



玻璃市场月报

2023年7月28日

下游库存趋于减缓 期价反弹空间有限

摘要

7月份，郑州玻璃期货价格呈震荡上行态势。随着部分加工品订单好转，加上南方梅雨季节结束，在低位库存下，下游补货情绪好转需求，带动了各地区生产企业出货较好，企业普遍去库，各地区价格普遍上涨，当月期货价格涨幅达到10%，相比之下，沙河地区现货价格涨幅较小，在5%左右。

展望后市，玻璃经过去产能周期后，供给压力缓解，整体在产产能仍处于近年低位。目前浮法玻璃利润依然可观，点火复产产线增加，国内浮法玻璃行业开工率和日熔量回升，但预期年内供应增量相对有限。需求方面，由于去年有大量的地产项目延期到今年竣工，加上前几年地产高周转模式导致存量竣工延迟交房，在保交楼政策下，今年存在交房需求，下半年玻璃加工订单或有望好转。考虑地产周期和玻璃需求季节性特征，竣工数据增速在10月之前仍然较高，对于地产后端相关产品来讲，需求是呈现增加趋势的，房地产竣工周期修复有望带动浮法玻璃需求同比增长。然而房地产新房销售持续走弱，房企资金延续紧张状况，玻璃下游回款和订单一般，市场仍面临一定的压力。另外，今年房地产新开工出现较大幅度负增长，也远期利空玻璃的装配需求。经过7月份以来补库，玻璃中下游原片库存有所增加，后期下游补库意愿或有所回落，预计8月份玻璃期价反弹空间有限，整体或呈区间震荡态势。后期需关注政策宽松对地产链条信心的修复以及居民买房能否出现改善。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
张昕
投资咨询证号：
Z0018457

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号
了解更多资讯



目录

- 一、玻璃市场行情回顾.....2
- 二、浮法玻璃供应情况分析.....2
 - 1、国内浮法玻璃产能严控，产量同比降低.....2
 - 2、国内浮法玻璃日熔量增加，但供应增量相对有限.....3
 - 3、国内浮法玻璃利润快速上升.....4
 - 4、浮法玻璃库存有所下降.....5
- 三、浮法玻璃需求情况分析.....6
 - 1、下游加工厂订单持续好转.....6
 - 2、竣工需求支撑，浮法玻璃终端需求向好.....6
- 四、玻璃市场行情展望.....9
- 免责声明.....9

图 表

- 图 1 郑州玻璃期货价格走势.....2
- 图 2 浮法玻璃现货价格.....2
- 图 3 平板玻璃产量.....3
- 图 4 浮法玻璃开工率.....4
- 图 5 中国浮法玻璃日产量.....4
- 图 6 浮法玻璃利润走势.....5
- 图 7 国内浮法玻璃企业库存.....5
- 图 8 全国玻璃深加工样本订单走势.....6
- 图 9 房地产新开工施工面积当月值.....6
- 图 10 房地产竣工面积当月值.....7
- 图 11 全国商品住宅销售面积当月值.....7
- 图 12 70 城新建商品住宅价格指数.....8
- 图 13 70 城二手住宅价格指数.....8
- 图 14 30 城商品房成交面积.....8

一、玻璃市场行情回顾

7月份，郑州玻璃期货价格呈震荡上行态势。随着部分加工品订单好转，加上南方梅雨季节结束，在低位库存下，下游补货情绪好转，带动了各地区生产企业出货较好，企业普遍去库，各地区价格普遍上涨，当月期货价格涨幅达到10%，相比之下，沙河地区现货价格涨幅较小，在5%左右。



图 1 郑州玻璃期货价格走势

来源：博易大师



图 2 浮法玻璃现货价格

来源：同花顺 瑞达期货研究院

二、浮法玻璃供应情况分析

1、国内浮法玻璃产能严控，产量同比降低

近年来，为解决玻璃行业产能严重过剩问题，工信部也多次下发并修订《水泥玻璃行业产能置换实施办法》等文件，强调严禁备案和新建扩大产能的平板玻璃项目，确有新增长需求的必须制定产能置换方案，实施产能置换。并且对置换的窑炉能力、停产时间、置换

比例都做出了明确要求，国家在平板玻璃行业产能增长方面始终严控。2021年下半年地产暴雷事件，使得玻璃需求持续下滑，行业利润快速压缩，随着地产需求的持续萎缩，浮法玻璃产能快速下降，进入去产能周期，产能从17.5万吨日熔量压缩至低位时15.7万吨。截止2022年底，行业在产产能5778万吨/年，同比下降8.7%。

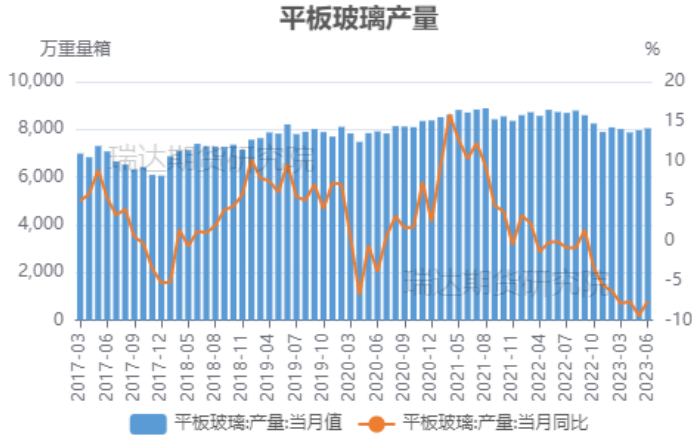


图 3 平板玻璃产量

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

产量方面，国家统计局公布的数据显示，2023年6月份平板玻璃产量8048.01万重量箱，同比下降7.6%；1—6月平板玻璃累计产量31895.07万重量箱，同比下降8%。今年以来随着现货上涨，玻璃利润逐步改善，在产产能小幅增加，但玻璃产能产量相对刚性，利润持续走高并没有刺激出很大的产量。

2、国内浮法玻璃日熔量增加，但供应增量相对有限

自2022年年中开始，玻璃企业大部分处于利润亏损状态，加之企业自身窑龄较长，有较多的企业存在停产冷修需求。但2023年以来，随着地产政策的密集出台，房地产预期得到扭转，浮法玻璃利润逐步改善，原本计划冷修的产线开始推迟，而点火复产计划有所增加，国内浮法玻璃行业开工率和日熔量经历2月底触及低位后，呈缓慢回升态势。据隆众资讯统计，截至2023年7月27日，浮法玻璃行业开工率为80.33%，环比回升，但远低于去年同期水平；全国浮法玻璃在产日熔量为16.72万吨，较上月同期回升，与去年同期接近。随着玻璃利润回升，前期冷修的产线陆续恢复生产，带来日熔量的增加。按照近五年的日熔量峰值17.5万吨进行测算，当前国内潜在复产的玻璃产线产能约0.78万吨，综合考虑部分高龄产线进行冷修的影响，年内供应增量相对有限。



图 4 浮法玻璃开工率

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

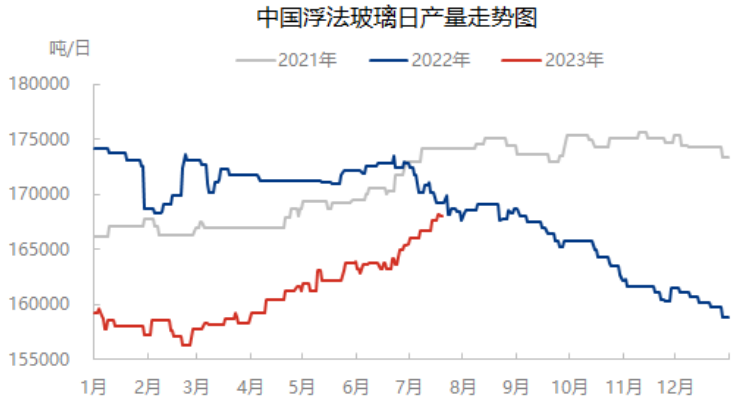


图 5 中国浮法玻璃日产量

数据来源：隆众资讯

3、国内浮法玻璃利润快速上升

利润方面，据隆众资讯生产成本计算模型，截至 7 月 27 日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 289 元/吨，较上月同期下降 63 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 402 元/吨，较上月同期下降 6 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 601 元/吨，较上月同期增加 9 元/吨。7 月份天然气价格上涨，带动气制利润下降，煤炭价格基本平稳，煤制利润变动不大。



图 6 浮法玻璃利润走势

数据来源：隆众资讯

玻璃生产企业利润水平是玻璃供需状况的重要指征，供不应求时价格上升利润上扬，供过于求时价格下跌利润回落，玻璃生产企业利润水平同样会反作用于玻璃供需状况。除原料纯碱价格影响外，动力煤供需压力较大的背景下，下半年国内动力煤现货价格下跌的预期仍较强，玻璃生产企业利润或依然表现可观，利润改善也将带来供应的增长。

4、浮法玻璃库存有所下降

库存方面，据隆众资讯统计，截止 7 月 28 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 4646.5 万重箱，环比上个月同期减少 16.64%，同比去年同期减少 42.72%；折库存天数 19.8 天，环比上个月同期减少 4.2 天。前期玻璃厂持续降价，基本达到了中下游囤货的心理价位。乐观预期带动下，下游采购积极性提升，中下游持续补库，使得库存下降。然而，经过 7 月份以来补库，玻璃中下游原片库存有所增加。据悉目前下游加工厂原片库天数 20.3 天，较上期增加 2.6 天，随着原片库存的增加，后期下游补库意愿或有所回落。



图 7 国内浮法玻璃企业库存

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

三、浮法玻璃需求情况分析

1、下游加工厂订单持续好转

从下游深加工订单情况看，据隆众资讯统计，截至7月中旬，玻璃深加工企业订单为16.4天，较6月底增加1.3天，接近去年同期水平。近期宏观经济预期受到提振，房地产及汽车领域对于玻璃的需求有一定向好预期，由于去年有大量的地产项目延期到今年竣工，加上前几年地产高周转模式导致存量竣工延迟交房，今年存在交房需求，玻璃加工订单或有望持续好转，但需关注地产销售情况对竣工所需资金的支撑。

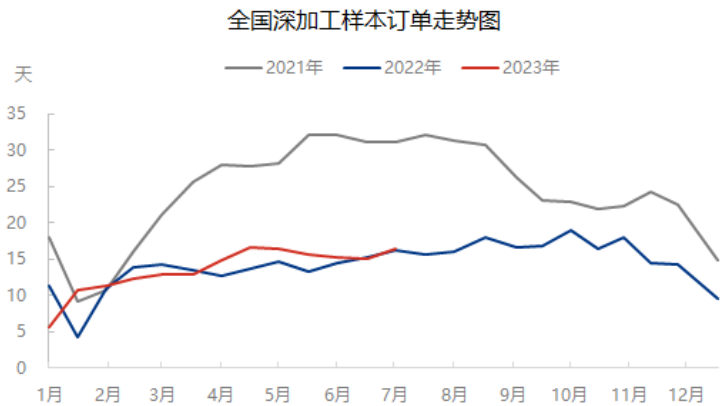


图 8 全国玻璃深加工样本订单走势

数据来源：隆众资讯

2、竣工需求支撑，浮法玻璃终端需求向好

终端情况看，国家统计局数据显示，今年1-6月，全国房地产开发投资58550亿元，同比下降7.9%；房地产开发企业房屋施工面积791548万平方米，同比下降6.6%；房屋新开工面积49880万平方米，下降24.3%；房屋竣工面积33904万平方米，增长19.0%。2023年上半年，商品房销售面积59515万平方米，同比下降5.3%。



图 9 房地产新开工施工面积当月值

数据来源：国家统计局 同花顺 瑞达期货研究院



图 10 房地产竣工面积当月值

数据来源：国家统计局 同花顺 瑞达期货研究院



图 11 全国商品住宅销售面积当月值

地产链条数据整体延续回落态势，只有地产竣工端表现相对较好，同比出现了正增长。其原因一方面是来源于“保交付”相关政策的成效，另一方面则与去年地产的低基数存在一定关系。尽管 2022 年基数较低，但房地产新开工数据依然录得较大幅度负增长，远期利空玻璃的装配需求；竣工面积同比增长，代表在“保交楼”推动下，部分前期被推后交付的需求得到了一定兑现。

由于房地产投资大体遵循“销售-回款-拿地-开发-销售”的链条，销售状况的好坏，决定着房企投资的能力和信心。房地产投资周期长、投入大，只有销售端持续回暖，才能充裕房企的资金，同时提振房企拿地的信心，而拿地又是决定着新开工的上限。不过居民中长贷已有所改善，表明居民降杠杆的心态有所缓解；房企资金面依然偏紧，高度依赖于地产销售，除房屋销售回款速度偏慢影响房企资金流动性外，房地产外源性融资能力不足也进一步制约其建设开工能力。

在保交楼的背景下，地产融资直接决定了在建项目的施工进度。6 月地产销售跌幅再度扩大，与 30 城高频数据显示，6 月以来地产销售同比跌幅超过 30%趋势一致，显示当前销售复苏较为不明朗。由于目前居民的购房意愿有限，房企资金很难得到快速回流，反过

来将牵制保交楼或项目竣工。长期来看，在资金没有真正得到有效解决之前，保交楼包括整个玻璃需求的释放将会受到牵制。后期关注政策宽松对地产链条信心的修复以及居民买房能否出现改善。



图 12 70 城新建商品住宅价格指数

数据来源：国家统计局 同花顺 瑞达期货研究院



图 13 70 城二手住宅价格指数

数据来源：国家统计局 同花顺 瑞达期货研究院



图 14 30 城商品房成交面积

数据来源：国家统计局 同花顺 瑞达期货研究院

考虑地产周期和玻璃需求季节性特征，竣工数据增速在 10 月之前仍然较高，对于地

产后端相关产品来讲，需求是呈现增加趋势的，房地产竣工周期修复有望带动浮法玻璃需求同比增长。对玻璃企业来说，中短期尚有大量未竣工楼盘存在刚需，玻璃的需求也将明显提升。后期需要关注地产成交能否出现持续回暖，以及下游深加工订单是否可以出现超量增长。中长期来看，全国房地产开发投资增速连续 17 个月负增长，这是有统计数据以来连续下跌最长的一个阶段，这也标志着房地产行业已经过了高速发展的阶段，进入到调整周期。

四、玻璃市场行情展望

整体来看，玻璃经过去产能周期后，供给压力缓解，整体在产产能仍处于近年低位。目前浮法玻璃利润依然可观，点火复产产线增加，国内浮法玻璃行业开工率和日熔量回升，但预期年内供应增量相对有限。需求方面，由于去年有大量的地产项目延期到今年竣工，加上前几年地产高周转模式导致存量竣工延迟交房，在保交楼政策下，今年存在交房需求，下半年玻璃加工订单或有望好转。考虑地产周期和玻璃需求季节性特征，竣工数据增速在 10 月之前仍然较高，对于地产后端相关产品来讲，需求是呈现增加趋势的，房地产竣工周期修复有望带动浮法玻璃需求同比增长。然而房地产新房销售持续走弱，房企资金延续紧张状况，玻璃下游回款和订单一般，市场仍面临一定的压力。另外，今年房地产新开工出现较大幅度负增长，也远期利空玻璃的装配需求。经过 7 月份以来补库，玻璃中下游原片库存有所增加，后期下游补库意愿或有所回落，预计 8 月份玻璃期价反弹空间有限，整体或呈区间震荡态势。后期需关注政策宽松对地产链条信心的修复以及居民买房能否出现改善。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。