



金融投资专业理财

玻璃市场月报

2023年2月28日

下游订单回升缓慢 玻璃或呈区间波动

摘要

2月份，郑州玻璃期货价格呈震荡偏弱运行态势。春节过后，玻璃期货价格连续回调，回吐节前大部分交易预期带来的涨幅，主力合约一度跌破1500元/吨关口。节前玻璃的所有反弹行情都是基于地产好转的预期，但现实端的数据并没有出现明显好转的迹象。节后下游深加工尚未出现明显好转的迹象，从而使得玻璃延续累库状态。虽然有年度需求回暖的预期支撑，但季节性淡季下，期价表现偏弱。

展望后市，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，供应端或有所增加。需求方面，地产“三箭齐发”，从保交楼到保房企，效果有所显现，去年12月份地产数据出现一定好转，竣工面积环比出现大幅增加。对玻璃企业来说，中短期尚有大量未竣工楼盘存在刚需，地产的销售如果能复苏的话，2023年的竣工需求将能得到改善，玻璃的需求也将明显提升。但近端来看，由于深加工订单回升缓慢，且深加工企业回款难的问题仍然非常的严重，资金紧张背景下，下游对玻璃原片需求阶段性偏弱，成品库存压力依然明显，在玻璃深加工企业资金和订单状况改善前，玻璃库存压力难以得到明显改善，但在行业低利润背景下，成本端对价格存在一定的支撑，预计3月份玻璃期价呈区间波动运行态势。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

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、基本面因素分析	2
1、浮法玻璃产能产量及开工情况分析.....	2
2、浮法玻璃库存分析.....	4
3、下游需求分析.....	5
三、浮法玻璃市场行情展望.....	6
免责声明	7

一、玻璃市场行情回顾

2 月份，郑州玻璃期货价格呈震荡偏弱运行态势。春节过后，玻璃期货价格连续回调，回吐节前大部分交易预期带来的涨幅，主力合约一度跌破 1500 元/吨关口。节前玻璃的所有反弹行情都是基于地产好转的预期，但现实端的数据并没有出现明显好转的迹象。节后下游深加工尚未出现明显好转的迹象，从而使得玻璃延续累库状态。虽然有年度需求回暖的预期支撑，但季节性淡季下，期价表现偏弱。

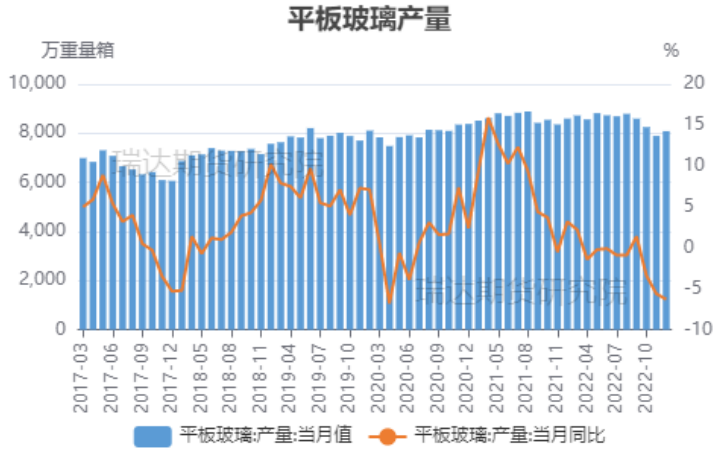


来源：博易大师

二、基本面因素分析

1、浮法玻璃产能产量及开工情况分析

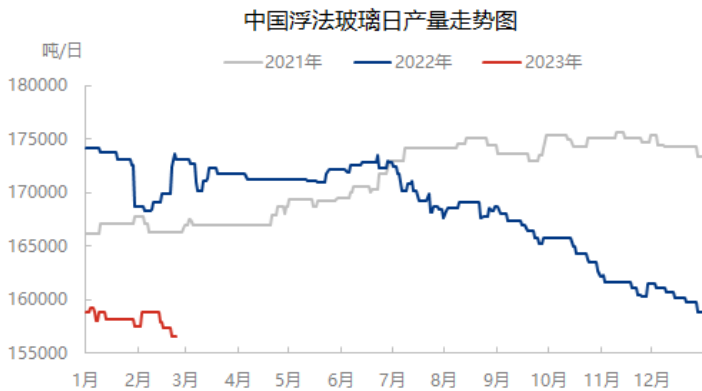
产量方面，统计局数据显示，2022 年 12 月，国内平板玻璃产量 8086 万重箱，同比减少 6.3%。据隆众资讯统计，截至 2023 年 2 月 23 日，浮法玻璃行业开工率为 78.05%，较上月同期下降 0.1%；全国浮法玻璃在产日熔量为 15.65 万吨，较上月同期下降 0.21%；生产线条数为 237 条，与上月同期持平。据悉，3 月初华北两条产线存点火预期，叠加此前热修产线面临恢复，以及前期点火产线产出玻璃，后市供应量或趋于增加。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

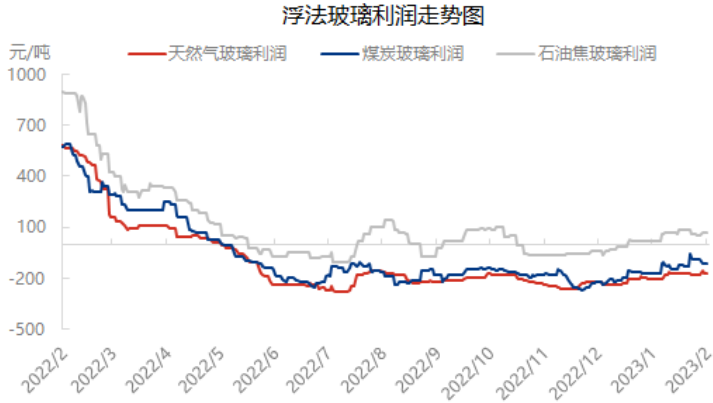


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



数据来源：隆众资讯

利润方面，据隆众资讯生产成本计算模型，截至2月23日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-174元/吨，较上月同期增加24元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润-104元/吨，较上月同期增加62元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润62元/吨，较上月同期增加41元/吨。



数据来源：隆众资讯

受到成本上升、现货价格较低的影响，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。但随着地产政策的密集出台，房地产预期得到扭转，今年以来浮法玻璃利润改善，原本计划冷修的产线开始推迟，而点火复产计划有所增加，日熔下滑明显趋缓，浮法玻璃冷修预期下降。

2、浮法玻璃库存分析

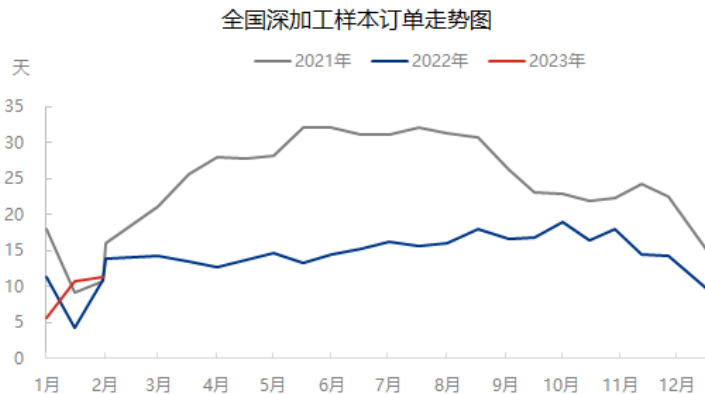
库存方面，据隆众资讯统计，截止 2 月 23 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 8149.1 万重箱，折库存天数 36.7 天，环比上个月同期增加 26.68%，同比去年同期增加 70.40%。库存结构看，厂家库存偏高，贸易环节库存低。受多重因素影响，2022 年玻璃需求偏淡，生产企业库存持续高位运行，年末结转库存高达 8481.2 万重量箱，库存天数在 1 个月左右。由于玻璃的生产特性是在窑炉 8—10 年或更长的服役期内不间断地连续投料出产品，供给相对刚性。春节期间及春节后一段时间，下游深加工企业虽然原片库存低，但订单回升缓慢，据业内调研，下游深加工回款难的问题仍然非常的严重，资金紧张背景下，对玻璃原片需求阶段性偏弱，从而导致浮法玻璃企业库存持续增加。短期来看，由于新订单下达力度不足，业内观望心态明显，玻璃企业产销提升有限，成品库存压力依然明显，浮法玻璃市场价格仍将承压。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

3、下游需求分析

从下游深加工订单情况看，据隆众资讯统计，截至 2023 年 2 月中旬，深加工企业订单天数 11.4 天，较上期增加 0.7 天，环比涨幅 6.54%。2 月中旬深加工企业才陆续复工，且深加工企业在手订单偏低，短期开工率难以提升。



数据来源：隆众资讯

终端情况看，国家统计局数据显示，2022 年 12 月房屋新开工面积 16076 万平方米，环比增加 13%，同比下降 44%；商品房销售面积 21303 万平方米，环比增加 45%，同比下降 32%；房屋竣工面积 32658 万平方米，环比增加 234%，同比下降 7%。地产“三箭齐发”，从保交楼到保房企，效果有所显现，去年 12 月份地产数据出现一定好转，地产销售环比改善，竣工面积环比大幅增加提振了市场信心。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。从价格方面看，根据贝壳的数据，1 月 50 城二手房价格指数环比上涨 0.2%，自 2021 年 8 月以来首次止跌。虽然价格还没有达到往年的

平均水平，但是总体来说量价已经止跌，甚至出现拐点。对玻璃企业来说，中短期尚有大量未竣工楼盘存在刚需，地产的销售如果能复苏的话，2023年的竣工需求将能得到改善，玻璃的需求也将明显提升。



数据来源：国家统计局 同花顺 瑞达期货研究院



数据来源：国家统计局 同花顺 瑞达期货研究院

三、浮法玻璃市场行情展望

整体来看，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，供应端或有所增加。需求方面，地产“三箭齐发”，从保交楼到保房企，效果有所显现，去年12月份地产数据出现一定好转，竣工面积环比出现大幅增加。对玻璃企业来说，中短期尚有大量未竣工楼盘存在刚需，地产的销售如果能复苏的话，2023年的竣工需求将能得到改善，玻璃的需求也将明显提升。但近端来看，由于深加工订单回升缓慢，且深加工企业回款难的问题仍然非常的严重，资金紧张背景下，下游对玻璃原片需求阶段性偏弱，成品库存压力依然明显，在玻璃深加工企业资金和订单状况改善前，玻璃库存压力难以得到明显改善，但在行业低利润背景下，成本端对价格存在一定的支撑，预计3月份玻璃期价呈区间波动运行态势。

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。