

玻璃市场月报

2024年11月28日



金融投资专业理财

供需格局相对平衡 期价或呈区间震荡

摘要

11月份，郑州玻璃期货价格呈震荡下行态势。宏观乐观情绪逐步消退，随着天气转冷，北方部分下游市场工期逐渐告一段落，需求自北向南转弱，叠加玻璃深加工制品出口退税下降，玻璃需求存下降预期；而供应端随着利润修复，产线冷修进程放缓，玻璃企业库存小幅增加。当月郑州玻璃主力2501合约跌幅超过8%，沙河玻璃现货价格相对平稳，跌幅在2%附近。

展望后市，目前浮法玻璃产能已降至近四年低位水平，但随着生产利润修复明显，冷修进程明显放缓。当前浮法玻璃厂库结束连续去库趋势转为累库，由于前期浮法玻璃企业大幅去库多为中下游投机需求，一旦盘面下跌将出现期现商出货挤压玻璃厂家出库。需求端来看，宏观政策刺激，市场情绪提振作用明显，一系列提振房地产市场的政策使得市场预期有所回暖，目前房地产有改善的迹象，然而按照4年的平均施工周期，房地产新开工在2021年已经开始大幅下滑，当前竣工已进入下降周期，玻璃需求也将逐步下降。虽然目前仍有大量的延迟竣工的量要完成，但这取决于房企资金面情况，政府再次强调保交楼，但由于保交楼政策仍是在“白名单”基础上，因此竣工或较难出现爆发式改善。近期随着天气转冷，部分北方区域赶工逐渐接近尾声。目前深加工企业仍面临订单量少、回款难，整体依然接单谨慎。临近年底，下游加工厂订单有所分化，除部分中大型加工厂订单整体尚可，下游刚需补货外，部分区域小型加工亦存放假现象。整体来看，中短期玻璃供需相对平衡，预计12月郑州玻璃期价呈区间震荡，后续需持续跟踪供应端冷修/出清兑现进度，以及宏观政策和地产终端需求实质性修复情况。

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
证监许可【2011】1780号

研究员：黄青青
期货从业资格号 F3004212
期货投资咨询从业证书号 Z0012250

助理研究员：
徐天泽 期货从业资格号 F03133092

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

扫码关注客服微信号



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

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但在产产能利用率提升.....2
 - 2、国内浮法玻璃日熔量下降至近四年低位水平.....3
 - 3、国内浮法玻璃利润回升，关注冷修进程.....4
 - 4、浮法玻璃企业库存结束连续去库趋势.....5
- 三、浮法玻璃需求情况分析.....5
 - 1、加工企业订单环比小幅下降，但同比仍大幅下降.....5
 - 2、政策提振市场情绪，关注竣工端对玻璃的需求.....6
- 四、玻璃市场后市行情展望.....8
- 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 中国浮法玻璃日熔量.....4
- 图 6 国内浮法玻璃企业库存.....5
- 图 7 全国玻璃深加工样本订单走势.....6
- 图 8 房屋新开工面积当月值.....7
- 图 9 全国商品住宅销售面积当月值.....7
- 图 10 房地产竣工面积当月值.....7
- 图 11 70 城新建商品住宅价格指数.....8
- 图 12 70 城二手住宅价格指数.....8

一、玻璃市场行情回顾

11 月份，郑州玻璃期货价格呈震荡下行态势。宏观乐观情绪逐步消退，随着天气转冷，北方部分下游市场工期逐渐告一段落，需求自北向南转弱，叠加玻璃深加工制品出口退税下降，玻璃需求存下降预期；而供应端随着利润修复，产线冷修进程放缓，玻璃企业库存小幅增加。当月郑州玻璃主力 2501 合约跌幅超过 8%，沙河玻璃现货价格相对平稳，跌幅在 2% 附近。



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但在产产能利用率提升

玻璃行业是我国国民经济发展的重要基础原材料产业。玻璃生产过程中需要消耗燃料油、煤炭、天然气等能源，属于传统的高耗能、高污染行业，国家在政策方面也一直严格

限制玻璃行业新增产能增长，并控制行业能效指标。近年来，工信部多次下发并修订《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。产能置换实施办法以来，玻璃供给侧改革取得了明显的进步，新建的产线大部分是通过产能置换来完成的，环保升级，供需结构更加合理。

今年5月23日，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》加强建材行业产能产量调控，严格落实平板玻璃产能置换，新建和改扩建平板玻璃项目须达到能效标杆水平和环保绩效A级水平。到2025年底，平板玻璃行业能效标杆水平以上产能占比达到20%，建材行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。新的产能置换实施办法基本上是对旧版和“2024—2025年节能降碳行动方案”的延续和强调，对目前的产业格局影响较小，长远看，玻璃行业随着能耗标准提升，未来成本或出现一定抬升。

2、国内浮法玻璃日熔量下降至近四年低位水平

国家统计局公布的数据显示，2024年10月中国玻璃产量在0.79亿重箱，同比减少6%；2024年1-10月中国玻璃产量累计6.75万吨，同比增加4.31%，较1-9月增幅累计增幅收窄。上半年点火产线偏多，累计产量同比偏高。

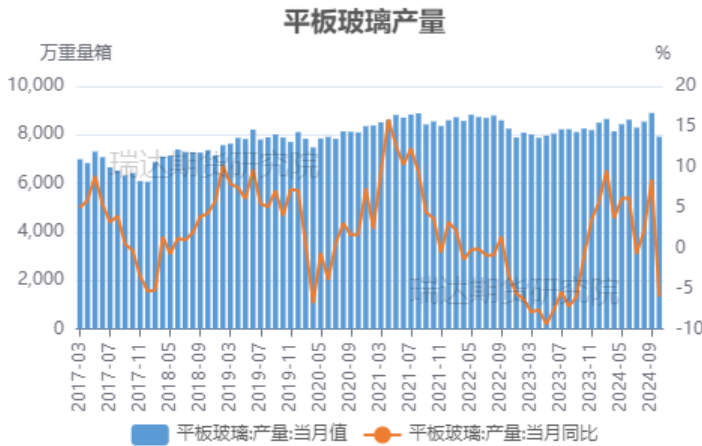


图 3 平板玻璃产量

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

据隆众资讯统计，截至2024年11月21日，浮法玻璃行业开工率为77.63%，较上月同期减少0.89%，较去年同期减少5.06%；全国浮法玻璃在产日熔量为15.85万吨，较上月同期减少0.37万吨，较去年同期减少1.39万吨。从二季度开始，随着期现货价格不断下跌，全行业面临亏损及库存压力，产线冷修增加，玻璃日熔量呈现持续下滑态势，目前浮法玻璃产能已降至近四年低位水平，但近期生产利润修复明显，短期暂无产线点火或者

冷修，日产量维持平稳。后市需要关注随着行业利润持续修复，产线点火增加情况。



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 中国浮法玻璃日熔量

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

3、国内浮法玻璃利润回升，关注冷修进程

利润方面，据隆众资讯生产成本计算模型，截至 11 月 21 日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-93.29 元/吨，较上月同期增加 242.2 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 19.94 元/吨，较上月同期增加 81.2 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 260.99 元/吨，较上月同期增加 230 元/吨。11 月中下游补货情绪高涨，多地玻璃现货价格上调，浮法玻璃行业盈利情况得以修复。其中，煤制利润扭亏为盈，天然气制亏损情况明显缓解，石油焦利润大幅走高。目前行业盈利尚可，浮法玻璃市场冷修进程明显放缓，后市需关注行业利润持续修复对产线点火的影响。

4、浮法玻璃企业库存结束连续去库趋势

库存方面，据隆众资讯统计，截止 11 月 22 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 4842.6 万重箱，环比上个月同期减少 851.5 万重箱，同比去年增加 943.5 万重箱；折库存天数 22.6 天，较上个月同期-3.5 天。

国庆节后，受宏观政策利好影响，玻璃产销有所走强，国内浮法玻璃生产企业库存显著下降，大量库存向中下游转移，厂家整体库存一度下降至近七个月低位。至 11 月下旬，浮法玻璃现货市场情绪有所降温，出货情况出现一定的下滑，浮法玻璃厂库结束连续去库趋势转为累库，其中华中地区累库程度相对较大，华南、华东主销区累库程度不大，沙河基本维持产销平衡趋势。目前华北、华中、华东地区库存压力均不大，尤其沙河地区库存低于去年同期。然而此番浮法玻璃企业大幅去库多为中下游贸易商、期现商以及深加工企业的投机需求，终端需求尚未看到明显好转，尤其是期现商手里持有大量现货，这部分库存终究需要被市场消化，一旦盘面下跌将出现期现商出货挤压玻璃厂家出库。

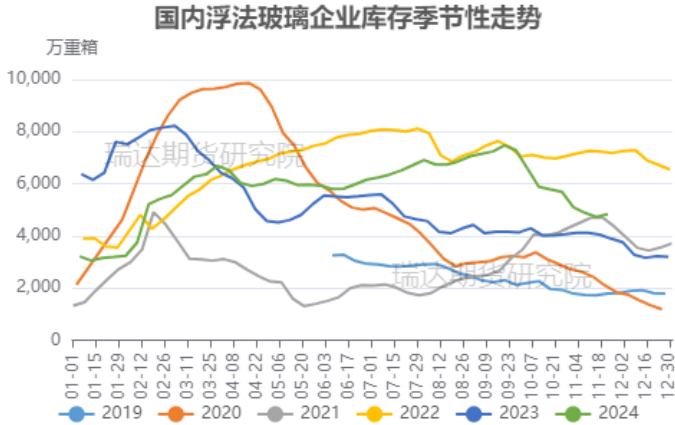


图 6 国内浮法玻璃企业库存

数据来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院

三、浮法玻璃需求情况分析

1、加工企业订单环比小幅下降，但同比仍大幅下降

从下游深加工订单情况看，根据隆众资讯调研，截至 11 月中，玻璃深加工企业订单天数 13.0 天，较上月同期减少 0.2 天，同比-40.09%。11 月中上旬，各区域订单有所分化，南方整体订单环比略有增加，西南其中工程订单变化有限，部分家装订单增加，华南工程及出口订单有所好转；西北、东北订单环比下滑较为明显，华北新单续接尚可，订单环比变动有限。目前深加工企业仍面临订单量少、回款难，整体依然接单谨慎，保证自身现金流转。临近年底，下游加工厂订单有所分化，除部分中大型加工厂订单整体尚可，下

游刚需补货外，部分区域小型加工亦存放假现象，原片方面多数维持刚需。

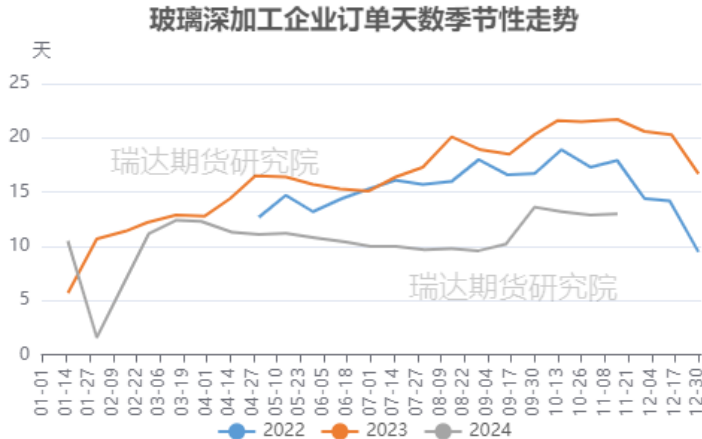


图 7 全国玻璃深加工样本订单走势

数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、政策提振市场情绪，关注竣工端对玻璃的需求

地产的需求仍然是平板玻璃的最重要终端。国家统计局数据显示，2024 年 1—10 月份，全国房地产开发投资 86309 亿元，同比下降 10.3%。1—10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 720660 万平方米，同比下降 12.4%；房屋新开工面积 61227 万平方米，下降 22.6%；房屋竣工面积 41995 万平方米，下降 23.9%。根据统计数据，1—10 月份，新建商品房销售面积 77930 万平方米，同比下降 15.8%；1—10 月份，房地产开发企业到位资金 87235 亿元，同比下降 19.2%。

10 月份是稳地产政策密集落地的时间，市场需求得到进一步释放。从 11 月公布的房地产数据来看，10 月份数据改善幅度是今年以来最大的，主要是受住宅市场拉动。在政策利好释放和企业积极营销影响下，销售市场呈现初步回稳态势。目前房地产有改善的迹象，预期也逐渐回暖，然而按照 4 年的平均施工周期，房地产新开工在 2021 年已经开始大幅下滑，当前竣工已进入下降周期，玻璃需求也将逐步下降。虽然目前仍有大量的延迟竣工的量要完成，但这取决于房企资金面情况，政府再次强调保交楼，推动房地产“白名单”扩围，利好玻璃需求，但由于保交楼政策仍是在“白名单”基础上，竣工或较难出现爆发式改善。不过由于当前市场核心矛盾是需求承接不足，在宏观面一系列政策强刺激下，后市需求端存回升预期，但政策落地再传导至产品本身需要较长周期，后市仍需要关注新房销售和 policy 对房企资金的支持力度，以及玻璃加工厂订单情况。



图 8 房屋新开工面积当月值

数据来源：国家统计局 同花顺 瑞达期货研究院



图 9 全国商品住宅销售面积当月值

数据来源：国家统计局 同花顺 瑞达期货研究院

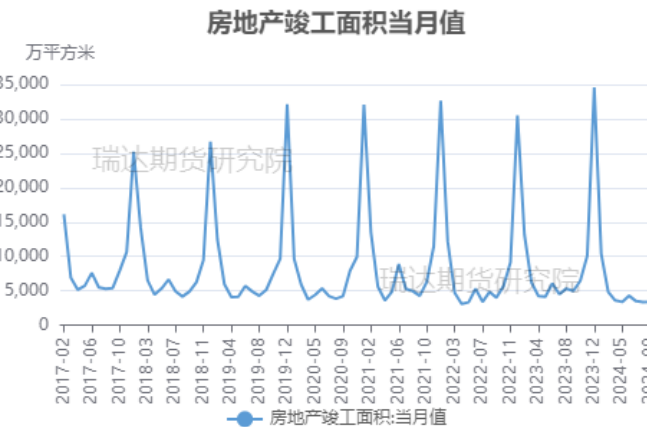


图 10 房地产竣工面积当月值

数据来源：国家统计局 同花顺 瑞达期货研究院

国家统计局公布的数据显示，10月份，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比降幅收窄或转涨、同比降幅趋稳，房地产市场预期进一步改善。特别是作为楼市“风向标”的一线城市房地产市场改善明显。其中，新建商品住宅销售价格环比和同比虽然仍在下降，但降幅均比上月收窄。二手住宅销售价格近13个月以来首次转涨，环比上

涨 0.4%，同比降幅也较上月明显收窄。随着相关政策落地见效，房地产市场信心得到提振，推动房地产市场止跌回稳的动能也将增强。



图 11 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 12 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

四、玻璃市场后市行情展望

整体来看，目前浮法玻璃产能已降至近四年低位水平，但随着生产利润修复明显，冷修进程明显放缓。当前浮法玻璃厂库结束连续去库趋势转为累库，由于前期浮法玻璃企业大幅去库多为中下游投机需求，一旦盘面下跌将出现期现商出货挤压玻璃厂家出库。需求端来看，宏观政策刺激，市场情绪提振作用明显，一系列提振房地产市场的政策使得市场预期有所回暖，目前房地产有改善的迹象，然而按照 4 年的平均施工周期，房地产新开工在 2021 年已经开始大幅下滑，当前竣工已进入下降周期，玻璃需求也将逐步下降。虽然目前仍有大量的延迟竣工的量要完成，但这取决于房企资金面情况，政府再次强调保交楼，但由于保交楼政策仍是在“白名单”基础上，因此竣工或较难出现爆发式改善。近期随着天气转冷，部分北方区域赶工逐渐接近尾声。目前深加工企业仍面临订单量少、回款

难，整体依然接单谨慎。临近年底，下游加工厂订单有所分化，除部分中大型加工厂订单整体尚可，下游刚需补货外，部分区域小型加工亦存放假现象。整体来看，中短期玻璃供需相对平衡，预计 12 月郑州玻璃期价呈区间震荡，后续需持续跟踪供应端冷修/出清兑现进度，以及宏观政策和地产终端需求实质性修复情况。

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。