

玻璃市场半年报

2024年6月24日



金融投资专业理财

产业压力压制期价 关注旺季预期落地

摘要

2024年上半年，郑州玻璃期货价格整体呈倒“N”型走势。一季度房地产偏弱预期背景下，浮法玻璃现货价格接连下滑，并于3月末触及年内低位。伴随着玻璃价格的逐步回落，深加工采购增加，带动了浮法玻璃产销率阶段性的提升，浮法玻璃价格触底反弹。由于玻璃的上涨更多是基于预期转暖，而非现实改善，至6月份，随着利好逐渐被市场消化，玻璃期货盘面转为交易现实，期价再度回落。

展望下半年，地产政策的不断加码，使得市场对未来地产持续回暖、终端需求不断复苏的预期增强，为建材品种提供了强劲支撑，玻璃也受益于房地产竣工预期，市场情绪得到提振。但整体上行高度还需关注玻璃自身供需格局匹配程度。由于玻璃的冷修成本较高，目前玻璃利润水平下，供应预计保持高位稳定运行，而供给高位下，玻璃持续上涨需要看到终端需求的改善。而地产核心问题依然是资金问题，资金问题自下而上传导至玻璃深加工、贸易商，环环相扣导致玻璃需求受到抑制。此外，按照4年的平均施工周期，从开工端传导而来的走弱预期预计也会在2024年的竣工端上兑现。玻璃当下的高供给叠加需求的周期性萎缩，使得整体产业压力仍然较大，政策落地还需要时间验证，实际需求压制上行空间。考虑到玻璃产业链中下游库存不高，下方空间亦有限，预计下半年玻璃期价呈区间运行态势，关注旺季临近的中下游集中补库的情况，以及旺季预期落地的实际表现。

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：蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

助理研究员：

郑嘉岚 期货从业资格号 F03110073

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、2024年上半年玻璃市场行情回顾.....	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维持在历史高位.....	3
3、国内浮法玻璃利润有所下降.....	4
4、浮法玻璃企业库存压力不大，关注中下游压力传导.....	5
三、浮法玻璃需求情况分析.....	5
1、加工企业订单同比偏少，回款困难问题仍存.....	5
2、地产数据整体趋弱，竣工面积下降影响玻璃需求.....	6
四、2024年下半年玻璃市场展望.....	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 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 房屋新开工面积当月值.....	7
图 10 全国商品住宅销售面积当月值.....	7
图 11 房地产竣工面积当月值.....	8
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.....	9

一、2024 年上半年玻璃市场行情回顾

2024 年上半年，郑州玻璃期货价格整体呈倒“N”型走势。一季度房地产偏弱预期背景下，浮法玻璃现货价格接连下滑，并于 3 月末触及年内低位。伴随着玻璃价格的逐步回落，深加工采购增加，带动了浮法玻璃产销率阶段性的提升，浮法玻璃价格触底反弹。由于玻璃的上涨更多是基于预期转暖，而非现实改善，至 6 月份，随着利好逐渐被市场消化，玻璃期货盘面转为交易现实，期价再度回落。



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维持在历史高位

国家统计局公布的数据显示，2024年1-4月平板玻璃累计产量16795万重量箱，同比增加5.73%。去年开始，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，而点火复产计划增加，产能利用率也得到回升，玻璃在产产能利用率提升也带动了产量的增加，今年上半年点火产线偏多，冷修产线集中在下半年，但多将视价格利润而定，全年产能利用率预期将保持在偏高位运行。

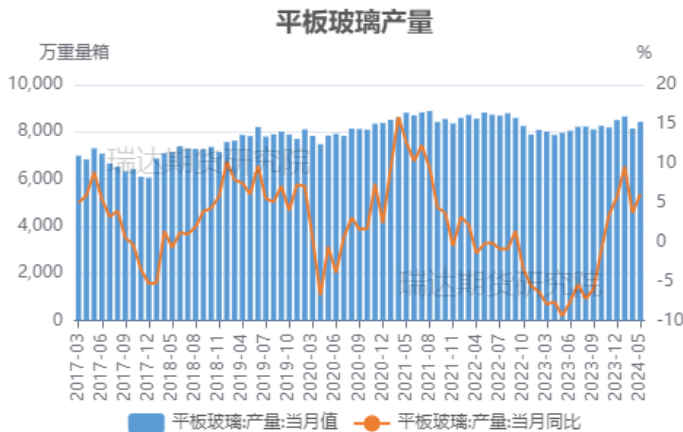


图 3 平板玻璃产量

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

玻璃产线开工率与日熔量自2023年3月回升后，持续维持在高位，今年以来日熔量保持在17万吨上方，远远高于往年同期。5月份虽有部分到龄产线出现放水冷修，日熔量存在一定减量，但供给仍处于近几年的历史高位。玻璃生产特性决定了玻璃窑炉生产开

始后不会轻易冷修，需要看到玻璃价格击穿成本线后长期亏损且对后市持续悲观，而当前利润下，玻璃产线出现大规模放水冷修的概率不大，下半年供应预计仍将居于偏高水平。



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：同花顺 瑞达期货研究院

3、国内浮法玻璃利润有所下降

利润方面，据隆众资讯生产成本计算模型，上半年以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润在-50至400元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润在150至400元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润在200至800元/吨。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。利润的持续压缩导致玻璃厂新点火或复产积极性大幅降低，而冷修的意愿有所增强，上半年利润虽然持续下滑，但目前部分工艺利润依然可观，从产业角度看，玻璃高供给弱需求若未得到解决，玻璃生产利润仍会继续压缩直到集中检修。

4、浮法玻璃企业库存压力不大，关注中下游压力传导

库存方面，据隆众资讯统计数据，今年上半年全国浮法玻璃样本企业总库存在 3000-6500 万重箱，处于近六年同期中位水平。春节前全国浮法玻璃样本企业总库存带动玻璃上游库存连续下降，但终端补库积极性一般，春节期间浮法玻璃日熔量而增长而需求基本停滞，厂家大量累库。春节前后累库速度在一年中处于较快时间段，但今年厂家整体库存情况可控。四月份个别厂家出现保价、挺价现象后产销有所好转，原片企业多选择以价换量，缓解自身库存压力，全国浮法玻璃样本企业总库存小幅下降。目前企业总库存略高于去年同期，但当前核心地区厂家库存水平并不算高，自身库存压力不大，目前库存压力更多在于中游，而下游实际需求可能短期内承接能力相对有限，下半年关注中下游正反馈传导情况。

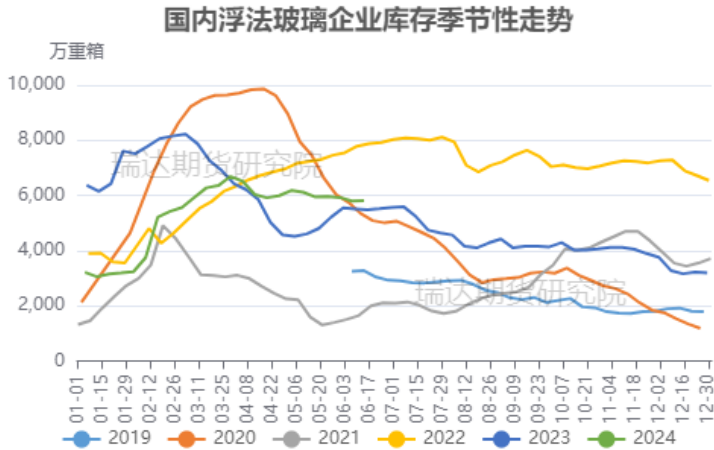


图 6 国内浮法玻璃企业库存

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、加工企业订单同比偏少，回款困难问题仍存

从下游深加工订单情况看，根据隆众资讯调研，今年以来，玻璃深加工企业订单天数持续低于过去两年同期水平，截至 6 月中旬，玻璃深加工企业订单天数 10.4 天，同比-32.0%。去年深加工企业订单天数持续增长，至四季度一度维持在 20 天以上，主要得益于 2022 年大量的地产项目延期到 2023 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，带来了大量交房的需求，玻璃加工订单也明显增加，尤其保交楼政策执行较好的地区。而今年房地产行业整体需求尚不明朗，房企资金紧张是限制玻璃需求增加的主要因素，为此玻璃下游深加工企业回款困难问题也较为明显，资金问题普遍存在，玻璃深加工企业多数控制接单。目前工程类订单依旧有限，工程类订单偏弱导致玻璃终端需求改善有

限，经销商及期现商拿货后不能持续向终端传导将会影响拿货的持续性；而家装类订单自5月下旬开始转弱，带动整体深加工订单均值下滑。另外，受制于海运费以及舱位紧张等因素，出口订单也有一定下滑。目前深加工企业面临的困境是订单量少、回款难，整体依然接单谨慎，保证自身现金流转，但是旧房改造给深加工带来一定支撑。



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、地产数据整体趋弱，竣工面积下降影响玻璃需求

地产的需求仍然是平板玻璃的最重要终端。2024年上半年，国内房地产呈现出整体趋弱的运行态势。国家统计局数据显示，2024年1-5月份，全国房地产开发投资40632亿元，同比下降10.1%。1-5月份，房地产开发企业房屋施工面积688896万平方米，同比下降11.6%；房屋新开工面积30090万平方米，下降24.2%；房屋竣工面积22245万平方米，下降20.1%。2023年在保交楼工作的推进下，带动房地产竣工进度加快，但今年保交楼接近尾声，据悉350万套“保交楼”截至目前已实现交付超300万套，交付率超过86%，剩余处于主体结构阶段、土方及前期阶段，其中依然还有一定比例因资金问题处于待竣工状态。根据统计数据，2024年1—5月份，新建商品房销售面积36642万平方米，同比下降20.3%；1—5月份，房地产开发企业到位资金42571亿元，同比下降24.3%。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。今年以来商品房销售仍然偏弱，房企销售回款偏少影响房企资金流动性，房企资金面偏紧也制约了竣工进度。

需求端仍受地产投资拖累，尽管全国多地优化放开限购等政策，但4月商品房销售呈现量价齐跌态势，居民加杠杆能力严重受限。5月17日，央行宣布，自5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点；取消全国层面首套住房和二套住房商业性个

人住房贷款利率政策下限；首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于25%。同日，央行宣布，拟设立保障性住房再贷款，规模3000亿元，利率1.75%，期限1年，可展期4次。

和去年8月末的稳地产政策相比，本轮政策涉及的领域更为全面，政策稳地产的态度也更坚定。预计随着责任的压实，各个渠道的资金将会流入房地产企业，竣工增速有望回升。在一系列政策支持下，市场对未来地产行业持续回暖、玻璃终端需求不断复苏预期加强，但考虑到商业银行贷款意愿不强、地方政府财政压力较大、地方国企增量资金有限，竣工增速回升的幅度相对有限。另外，按照4年的平均施工周期，今年的潜在竣工面积主要是4年前的新开工面积，从开工端传导而来的走弱预期预计会在2024年的竣工端上兑现，地产竣工步入下行通道，竣工面积的下滑将导致地产后端玻璃需求承压。



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，2024 年 5 月份，70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降、同比降幅略有扩大。自 5 月中旬以来，从全国到地方，一揽子房地产支持政策密集出台落地，对市场情绪起到了明显的带动作用，多个城市新房访盘量、二手房带看量出现回升。在多项政策举措落地后，房地产市场情绪有所好转，特别是核心城市政策效果正在显现，未来市场能否持续修复，还要依赖于接下来政策跟进节奏和力度及居民收入预期的改善。



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、2024 年下半年玻璃市场展望

整体来看，地产政策的不断加码，使得市场对未来地产持续回暖、终端需求不断复苏的预期增强，为建材品种提供了强劲支撑，玻璃也受益于房地产竣工预期，市场情绪得到提振。但整体上行高度还需关注玻璃自身供需格局匹配程度。由于玻璃的冷修成本较高，目前玻璃利润水平下，供应预计保持高位稳定运行，而供给高位下，玻璃持续上涨需要看到终端需求的改善。而地产核心问题依然是资金问题，资金问题自下而上传导至玻璃深加工、贸易商，环环相扣导致玻璃需求受到抑制。此外，按照 4 年的平均施工周期，从开工端传导而来的走弱预期预计也会在 2024 年的竣工端上兑现。玻璃当下的高供给叠加需求的周期性萎缩，使得整体产业压力仍然较大，政策落地还需要时间验证，实际需求压制上行空间。考虑到玻璃产业链中下游库存不高，下方空间亦有限，预计下半年玻璃期价呈区间运行态势，关注旺季临近的中下游集中补库的情况，以及旺季预期落地的实际表现。

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。