



政策预期提振市场 期价或呈震荡偏强

摘要

10月份，郑州玻璃期货价格短暂下探后呈回升走势。宏观政策利好持续释放，政策预期持续提振市场情绪，叠加浮法玻璃产线冷修增加，供给存减量预期，厂家持续去库提振了现货市场信心，中下游拿货积极性提升，玻璃现货市场开启涨价模式，进而推升盘面震荡上行。当月郑州玻璃主力2501合约涨幅超过6%，沙河玻璃现货价格涨幅达到12%。

展望后市，前期玻璃价格持续下跌，国内浮法玻璃行业逐步进入全面亏损状态，一些亏损的或者老生产线开始冷修，玻璃日熔量从最高点下降，但当前随着玻璃价格的反弹，行业亏损幅度有所缩小，部分工艺已经扭亏为盈，利润端的回暖可能使未来产线冷修意愿降低。当前国内浮法玻璃厂库存已连续4周维持去库状态，但去库却逐步放缓，虽然厂家库存下降，但社会库存增加，随着气温下降，东北市场需求下降带来的外发量增加或冲击山东、河北等的。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。十一月随着气温的下降，北方市场或出现一小波赶工潮，今年加工企业整体资金普遍紧张，整体依然接单谨慎。整体来看，预计11月郑州玻璃期价呈震荡偏强，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.....3
 - 3、国内浮法玻璃利润回升，关注冷修意愿.....4
 - 4、浮法玻璃企业库存持续下降但逐步放缓.....5
- 三、浮法玻璃需求情况分析.....5
 - 1、加工企业订单环比上月回升，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

10 月份，郑州玻璃期货价格短暂下探后呈回升走势。宏观政策利好持续释放，政策预期持续提振市场情绪，叠加浮法玻璃产线冷修增加，供给存减量预期，厂家持续去库提振了现货市场信心，中下游拿货积极性提升，玻璃现货市场开启涨价模式，进而推升盘面震荡上行。当月郑州玻璃主力 2501 合约涨幅超过 6%，沙河玻璃现货价格涨幅达到 12%。



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

《平板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

国家统计局公布的数据显示，2024年9月中国玻璃产量在0.89亿重箱，同比增加8.5%；2024年1-9月中国玻璃产量累计5.96万吨，同比增加5.5%。上半年点火产线偏多，全年产能预期将保持在偏高位运行。

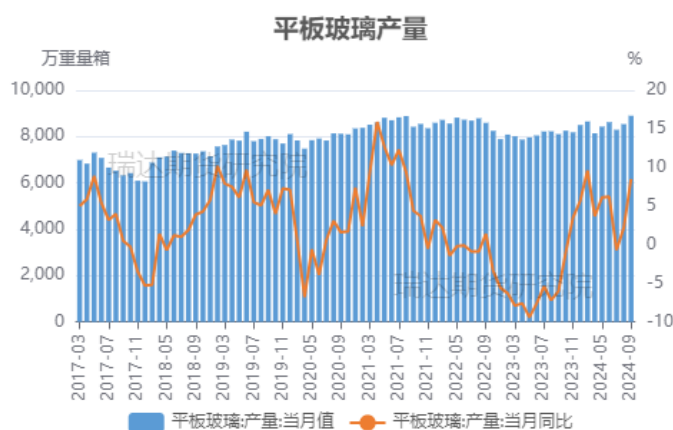


图 3 平板玻璃产量

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

据隆众资讯统计，截至2024年10月25日，浮法玻璃行业开工率为78.52%，较上月同期减少0.89%，较去年同期减少3.56%；全国浮法玻璃在产日熔量为16.22万吨，较上月同期减少0.14万吨，较去年同期减少0.96万吨。从二季度开始，随着产线持续冷修，玻璃日熔量呈现持续下滑态势，从最高17.65万吨下降至16.22万吨，降幅8.1%。尽管近期供给压力有所缓解，行业利润小幅修复，但仍处于亏损阶段，个别产线后续仍有冷修计划，但当前玻璃日熔量已出现一定的下降，后市政策利好玻璃，叠加处于玻璃需求旺

季，考虑到玻璃生产特性决定了玻璃窑炉生产开始后不会轻易冷修，主要由于玻璃冷修成本较高，一旦停炉冷修，造成的能量损失和清理窑炉代价太大，而一旦停产后，短期无法复产，后市冷修进程存在较大不确定性。



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，关注冷修意愿

利润方面，据隆众资讯生产成本计算模型，截至 10 月 24 日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-338.29 元/吨，较上月同期增加 62.3 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润-59.99 元/吨，较上月同期增加 75.3 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 30.99 元/吨，较上月同期增加 68.8 元/吨。本月天然气工艺和煤制气亏损幅度均缩小、石油焦实现小幅扭亏为盈。前期玻璃价格持续下跌，行业逐步进入全面亏损状态，一些亏损的或者老生产线逐步开始冷修，玻璃日熔量从最高点下降。但由于亏损持续时间短，叠加前几年行业利润较好，浮法玻璃企业资金面普遍偏强，当前产线停产意向暂有限，缩减步伐相对温和，尚未引发大规模的生产线冷修，而利润端的回暖可能使未来产线

冷修意愿降低，关注利润变化。

4、浮法玻璃企业库存持续下降但逐步放缓

库存方面，据隆众资讯统计，截止10月25日，全国浮法玻璃样本企业总库存5694.1万重箱，环比上个月同期减少1593.7万重箱，同比去年增加1628.3万重箱；折库存天数26.1天，较上个月同期-6.4天。宏观利好政策频繁出台，政策预期持续提振市场情绪，地产销售回暖，9月底订单量环比回升，刚需边际改善，叠加浮法玻璃生产线持续放水冷修，供给存减量预期，市场补库情绪升温，带动玻璃现货市场自9月底以来整体持续去库，厂家库存压力减小。

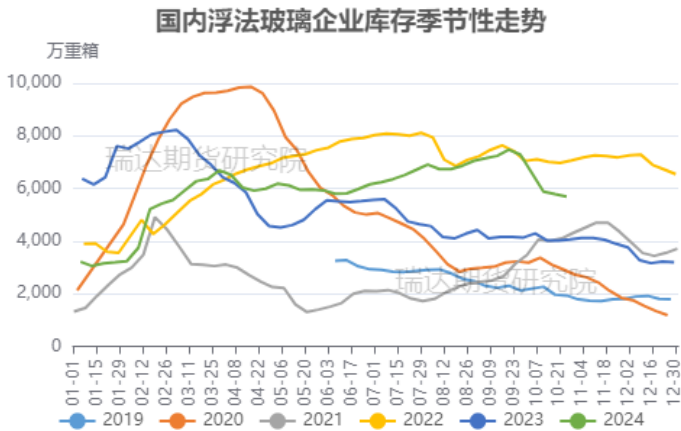


图 6 国内浮法玻璃企业库存

数据来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院

当前厂库库存已连续4周维持去库状态，但去库却逐步放缓。10月份沙河企业去库明显，目前库存处于近年来低位水平，但社会库存却增加至较高位置且明显高于厂库，库存转移使得后期社会库玻璃如何释放存较大不确定性。另外，十一月东北市场需求将开始下降，目前东北地区库存在近两年来同期水平，为此当地企业将加大外发量，山东、河北等或受较大冲击。

三、浮法玻璃需求情况分析

1、加工企业订单环比上月回升，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10月中，玻璃深加工企业订单天数13.2天，较上月同期增加3天，同比-38.89%。宏观利好政策频繁出台后，地产销售回暖，9月底以来订单量环比回升。然而至10月中旬，前期订单尚可的华北及东北大区，订单并未得到延展，东北区域订单较好的仍仅维持到10月底，华北区域仍以老工程订单为主，部分出口订单可维持1月，中小规模企业订单较少的仍是3-5天；西北区域部

分订单放缓；华中、西南、华东等地持有的订单与9月下旬相较并无明显变化，订单较少的维持3-5天，部分正常维持7-15天。随着气温下降，华北市场或出现一小波赶工潮，但今年加工企业整体资金普遍紧张，在工地延期或是资金未能及时到账的情况下，或不着急交付订单。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。

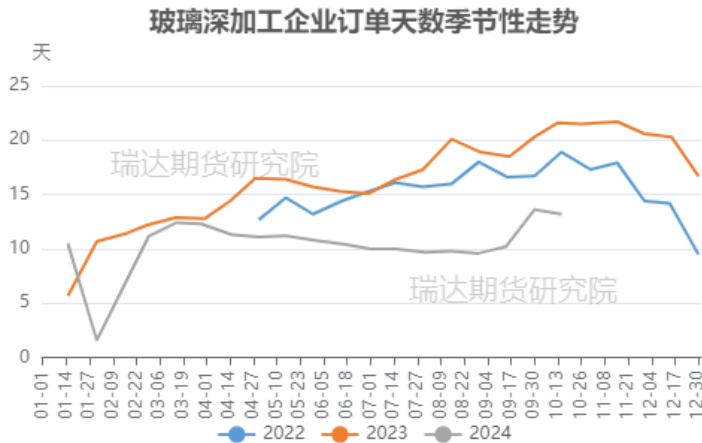


图 7 全国玻璃深加工样本订单走势

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，1—9月份，全国房地产开发投资78680亿元，同比下降10.1%。1—9月份，房地产开发企业房屋施工面积715968万平方米，同比下降12.2%；房屋新开工面积56051万平方米，下降22.2%；房屋竣工面积36816万平方米，下降24.4%。根据统计数据，1—9月份，新建商品房销售面积70284万平方米，同比下降17.1%；1—9月份，房地产开发企业到位资金78898亿元，同比下降20.0%。

9月下旬，美联储降息，紧跟着国内宏观政策大利好，扭转9月之前的极度悲观预期。10月17日住建部在10月17日在国新办新闻发布会上表示，将通过货币化安置房方式新增实施100万套城中村改造、危旧房改造，以及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，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，但仍需要关注新

房销售和政府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

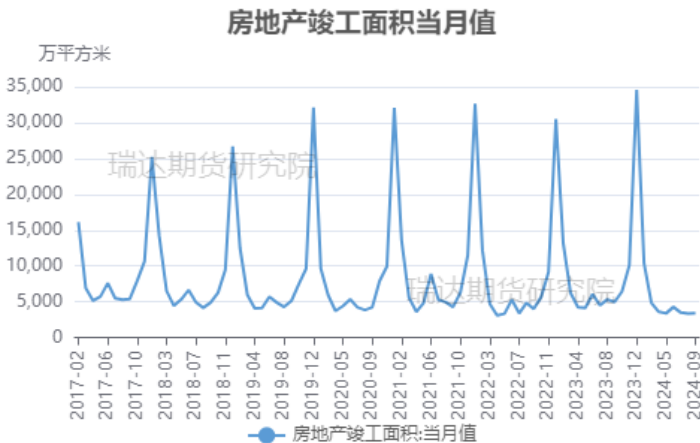


图 10 房地产竣工面积当月值

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，2024 年 9 月份，70 个大中城市商品住宅销售价格环比降幅总体趋稳、同比降幅扩大。其中一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.5%，降

幅比上月扩大 0.2 个百分点；同比下降 4.7%，降幅比上月扩大 0.5 个百分点。一线城市二手住宅销售价格环比下降 1.2%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点；同比下降 10.7%，降幅比上月扩大 1.3 个百分点。房价仍旧延续下滑趋势，但市场见底的趋势已逐渐凸显。9 月下旬中央层面针对楼市的利好频频出台，但政策效果还要在四季度才能得到体现。



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，前期玻璃价格持续下跌，国内浮法玻璃行业逐步进入全面亏损状态，一些亏损的或者老生产线开始冷修，玻璃日熔量从最高点下降，但当前随着玻璃价格的反弹，行业亏损幅度有所缩小，部分工艺已经扭亏为盈，利润端的回暖可能使未来产线冷修意愿降低。当前国内浮法玻璃厂库存已连续 4 周维持去库状态，但去库却逐步放缓，虽然厂家库存下降，但社会库存增加，随着气温下降，东北市场需求下降带来的外发量增加或冲击山东、河北等的。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。十一月随着气温的下降，北方市场或出现一小波赶工潮，今年加工企业整体资金普遍紧张，整体依然接单谨慎。整体来看，预计 11 月郑州玻璃期价呈震荡偏强，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。