

玻璃短期仍面临压力

中泰期货 刘田莉

从业资格号：F03091763

交易咨询从业证书号：Z0019907

2023.12.18

玻璃完成主力合约换月后，期货价格开始持续走弱，盘面出现六连阴。受季节性因素影响，玻璃南北市场存在差异，产销呈现南强北弱的特点，但整体表需出现下滑，玻璃自身基本面支撑有所弱化，宏观利好情绪消退，玻璃存继续转弱的预期。

玻璃供给稳增长持续

今年以来，玻璃利润表现尚可，即使原材料纯碱及燃料价格的大幅度拉涨导致成本上移明显，玻璃仍有约 200 元/吨以上的利润。据隆众资讯统计，截止到 2023 年 12 月 14 日，浮法玻璃整体周均利润为 325 元/吨。其中最高成本以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润为 197 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 237 元/吨；最便宜成本以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润为 541 元/吨。在高利润的支撑下，玻璃供给保持稳增长。今年以来，浮法玻璃产线共点火复产 29 条产线及新投产 8 条产线，日熔量增加 25645 吨，放水冷修 22 条产线，日熔量损失 13050 吨。截止到 2023 年 12 月 14 日，浮法玻璃日产量为 17.16 万吨，接近 21 年日熔量最高点 17.56 万吨，去年同期日熔量为 15.97 万吨，同比增加 7.45%。由于玻璃的生产具有刚性，除非出现持续性的大幅亏损，例如 2022 年四季度，否则玻璃企业不会轻易选择放水冷修。而目前纯碱及燃料价格已经处于高位水平，玻璃成本难以出现大幅提升。除非玻璃自身价格出现持续性暴跌，否则利润将会

维持在较高水平。因此未来一段时间内，玻璃供给将维持稳增长，但随着供给高位压力的逐渐显现，后续日熔量的增幅或将放缓。

玻璃需求短期面临压力

今年玻璃需求继续呈现旺季不旺，淡季不淡的特点，“金九银十”过后，市场预期内的产销明显回落并没有出现，反而在“保交楼”政策的支撑下，需求表现出较强的韧性，多数时间玻璃厂产销率保持在百分之百以上。11 月份，在“赶工期”的刚需支撑下，下游备货心态明显，价格继续冲高。玻璃高需求主要体现在“保交楼”政策下的高竣工上。国家统计局显示，1-11 月房屋竣工面积为 65237 万平方米，同比上扬 18%，住宅竣工面积为 47581 万平方米，同比上扬 18.5%。竣工端保持回暖态势。但进入 12 月份后，受极端天气影响，北方需求出现季节性走弱，叠加仓单压力，产销回落明显，南方刚需维持，价格呈现南强北弱的特点。11 月，各地楼市政策出台力度相对有限，整体对新房销售带动效果不明显。而前期出台政策城市的政策效果在进一步减弱，导致玻璃下游及贸易商拿货趋于谨慎，中期玻璃需求下降预期较强。

玻璃库存处于近年同期低位水平

玻璃库存目前处于近三年以来同期低位水平。据隆众资讯统计，截止到 2023 年 12 月 14 日，全国浮法玻璃样本企业总库存为 3167.2 万重箱，同比下降 54.1%，折库存天数 13.2 天。在供需双增的格局下，今年玻璃厂更倾向于以价换量，叠加竣工端的高增长，原片企业整体低库存的状况多年未见。虽短期北方需求出现季节性的走弱，但后续面临冬储补库的预期，在玻璃企业及下游整体库存偏低下，需要警惕中下游集中补库导致盘面大幅上涨的可能。

综合来看，短期玻璃面临高供给下，需求转弱的压力，宏观利好情绪消退后，

盘面大幅走弱，短期基本面无明显利好驱动，盘面或将延续偏弱走势。但目前玻璃企业和下游库存处于低位水平，需要警惕冬储补库带来的价格反弹预期。

风险提示及免责声明

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。