

玻璃：当下逻辑与展望

核心观点：

我们认为近期玻璃下跌的主要原因在于行业供需过剩的矛盾持续深化。从终端到微观数据，玻璃下游一直没有显现出好转迹象，深加工企业订单、原片储备双指标均显弱势，继续刷新年内低点。

地产竣工下行真实发生，且必然传导，行业也相对悲观，因此也不排除价格需要下跌更深的程度来快速完成这一轮的供给端出清。



南华研究院 大宗商品研究中心
寿佳露 F03100606
shoujl@nawaa.com

电 话：
0571-81727107
0571-89727506

请务必阅读正文之后的免责条款部分

目前玻璃期货主力合约价格确实已经创下2020年5月以来的新低，今日玻璃2409合约盘中最低至1218元/吨。

我们认为近期玻璃下跌的主要原因在于行业供需过剩的矛盾持续深化。从终端到微观数据，玻璃下游一直没有显现出好转迹象，深加工企业订单、原片储备双指标均显弱势，继续刷新年内低点，显示出需求端的疲弱乏力以及行业的悲观。讨论玻璃的需求，绕不开地产。大方向上，无论从地产的新开工面积还是竣工面积去推导到中长期玻璃的表观需求，我们认为浮法玻璃需求的下滑才刚刚开始，这也意味着这一轮地产竣工下行对玻璃终端需求的传导将进一步兑现。这一逻辑或贯穿今年下半年，后续整个行业矛盾的扭转也取决于供给端挤出的速度。

至于后市，我们认为，玻璃期货价格仍将维持弱势。虽然当前价格下，玻璃产线，尤其天然气，已经步入亏损区间，供应端也开始出现冷修，但目前的冷修量远不足以扭转产业的过剩局面。上一轮玻璃因亏损开启大规模冷修发生在2022年下半年，且亏损持续了半年多。而今年上半年，各玻璃厂家均保持着一定利润，即使下半年亏损，玻璃厂家也有前面的利润进行回补。当然，今年所处的需求背景和宏观背景是不一样的，地产竣工下行真实发生，且必然传导，行业也相对悲观，因此也不排除价格需要下跌更深的程度来快速完成这一轮的供给端出清。

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货

