



南华期货  
NANHUA FUTURES

## 玻璃历史行情复盘

寿佳露  
2024.06.06

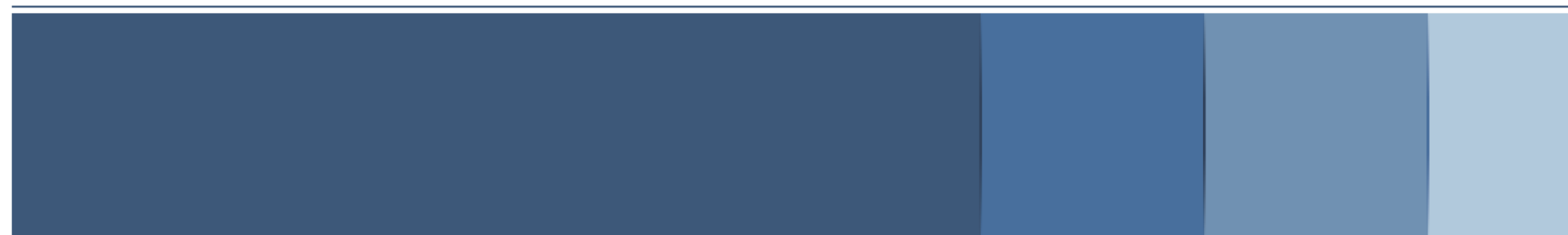
Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富

请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 目录



1. 玻璃历史行情复盘（2021-2023）
2. 今年运行逻辑



# 玻璃近三年行情回顾



# 玻璃2021年

# 玻璃2021年走势

背景——跟随商品上涨的大逻辑：疫情后经济稳步复苏、短期供需错配、国内碳中和

经历了一个完整的轮回——

2021年1-8月：年初1700上涨至3100

2021年8-12月：3000+下跌至1600



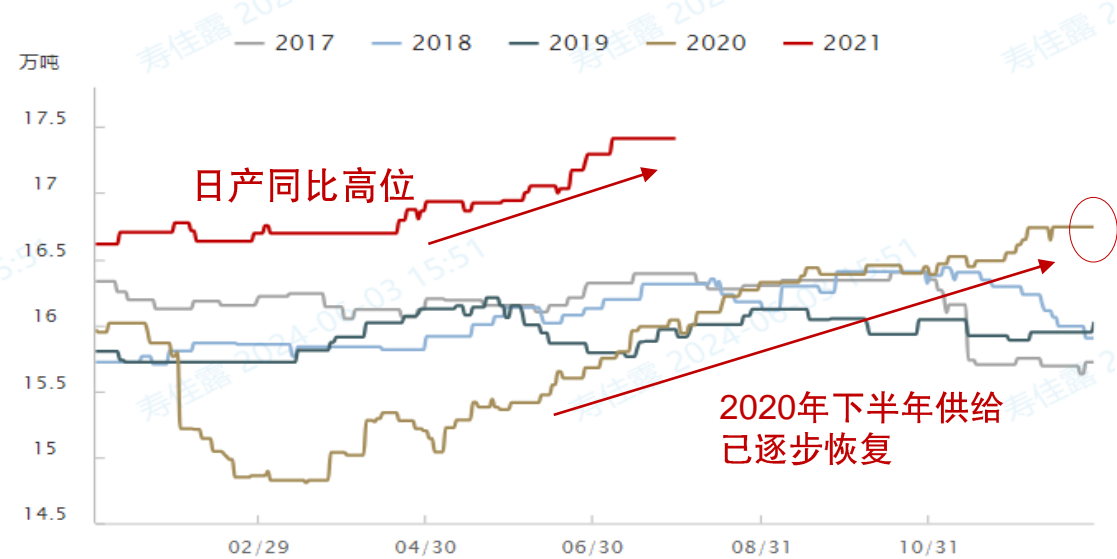
Bigger min

智慧创造财富

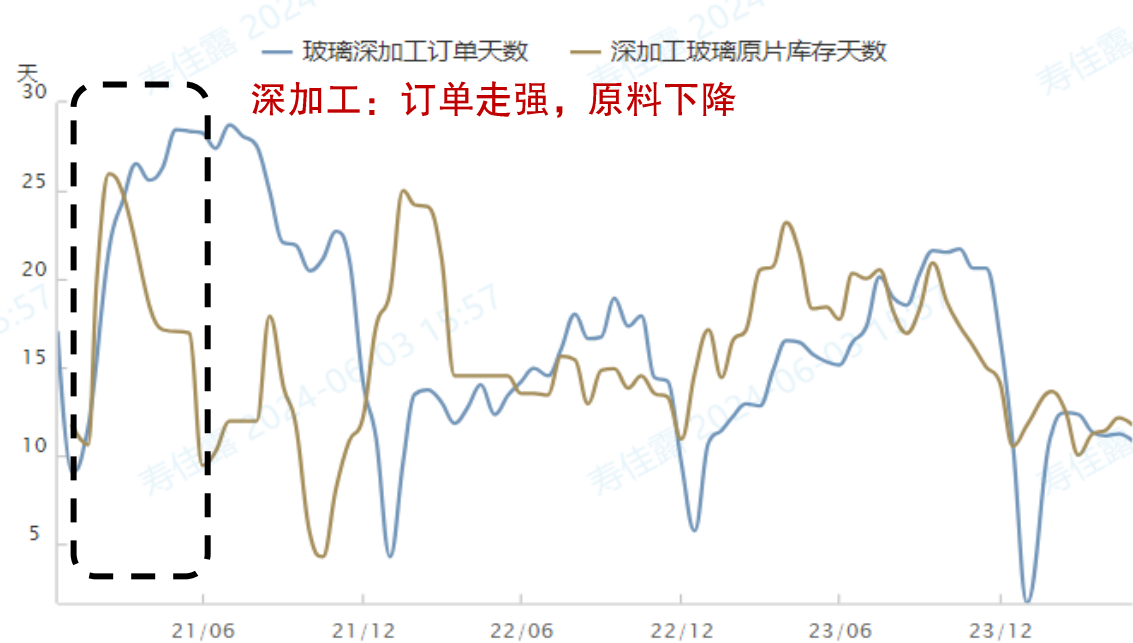
请务必阅读正文之后的免责条款部分

# 玻璃2021年1-8月：一轮上涨

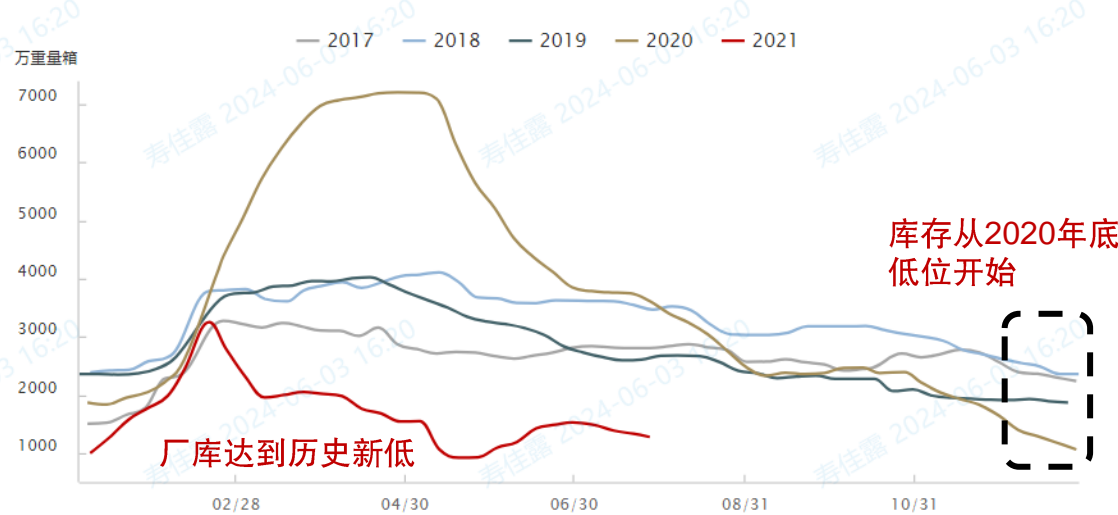
浮法玻璃：产量：中国（日）季节性



玻璃深加工订单天数/原片库存天数



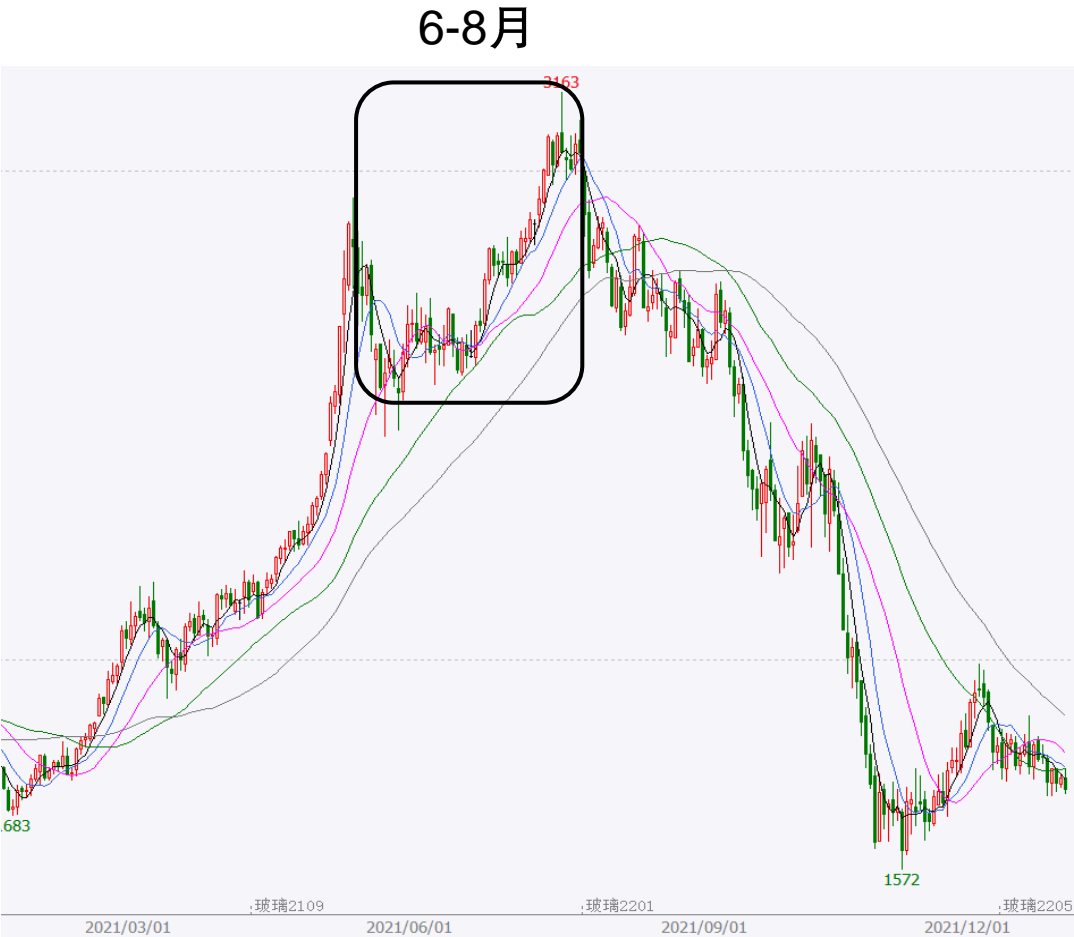
玻璃厂库存（卓创8省）季节性



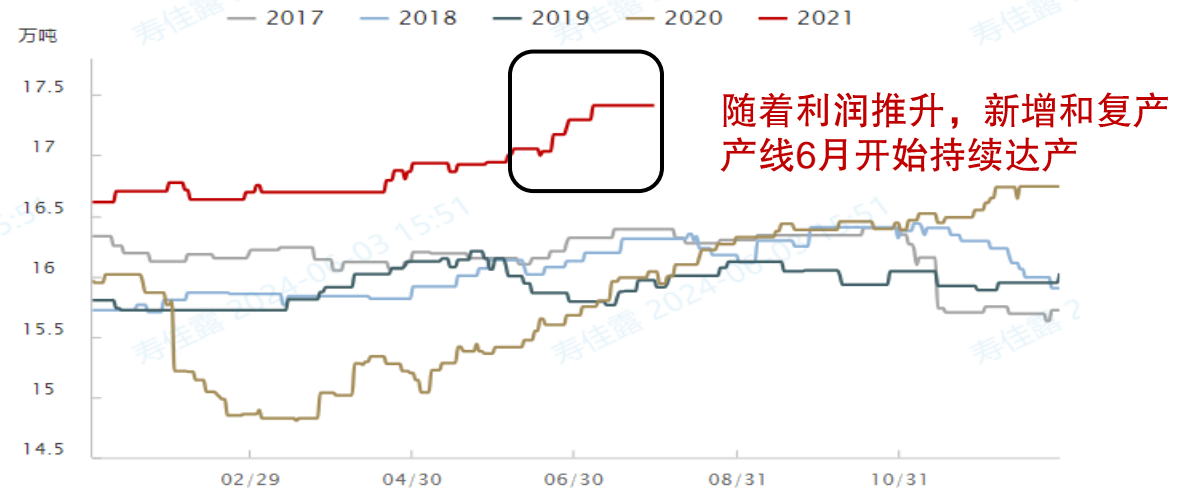
浮法玻璃不同工艺成本情况



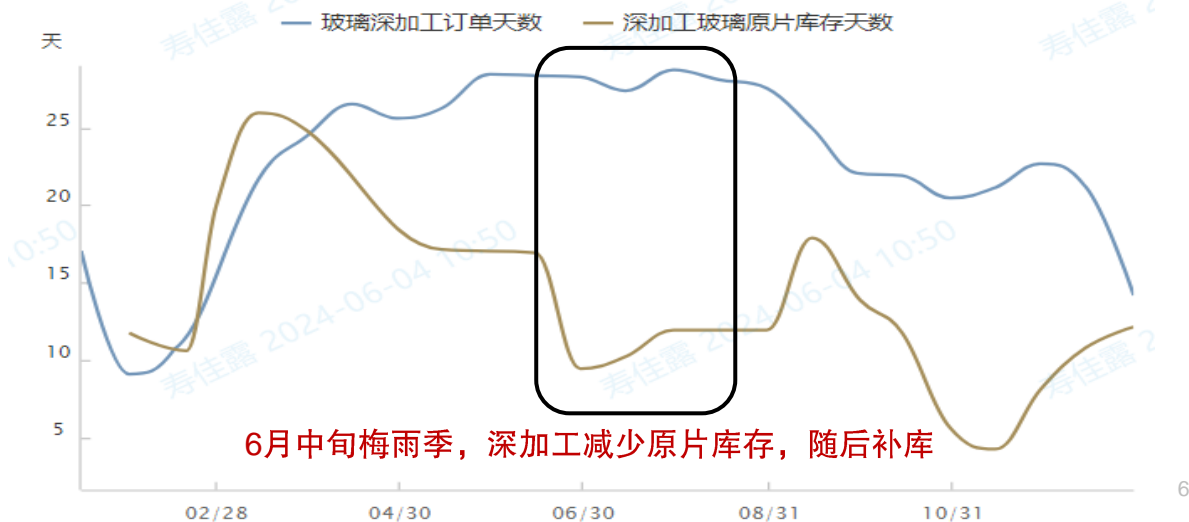
玻璃2021年1-8月：一轮上涨



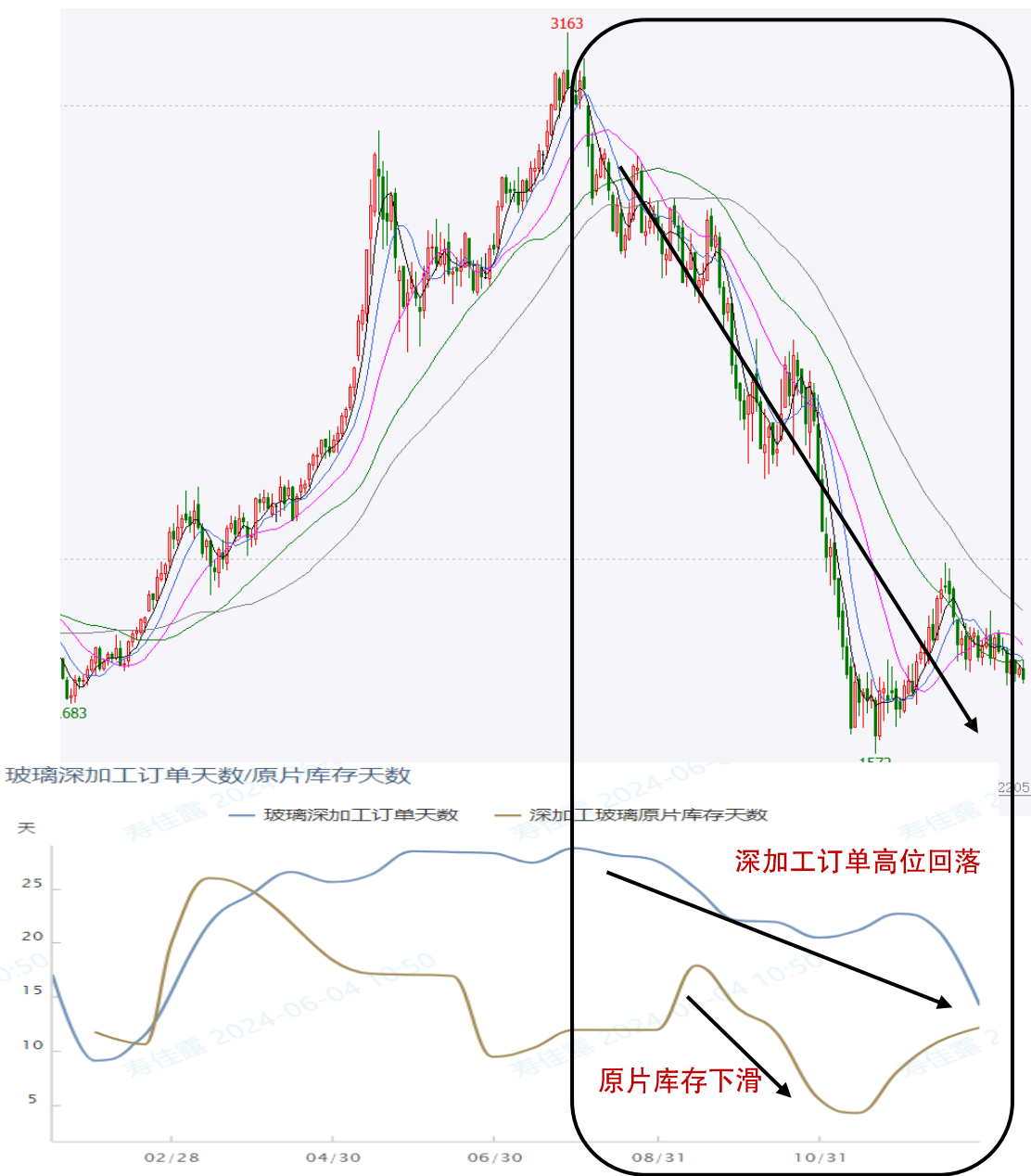
浮法玻璃：产量：中国（日）季节性



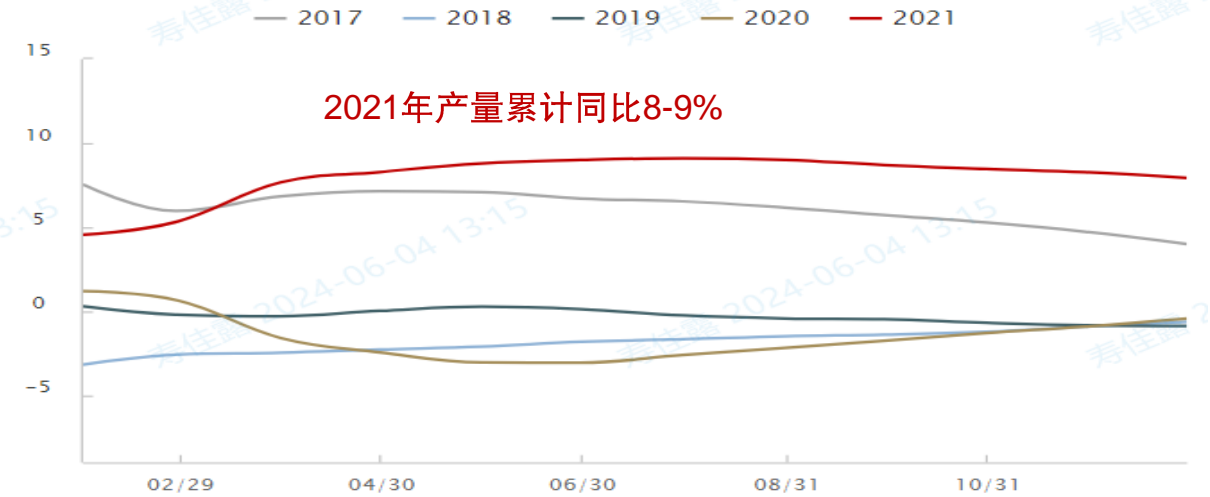
玻璃深加工订单天数/原片库存天数



玻璃2021年8-12月：一轮下跌



浮法玻璃：产量：累计值同比季节性



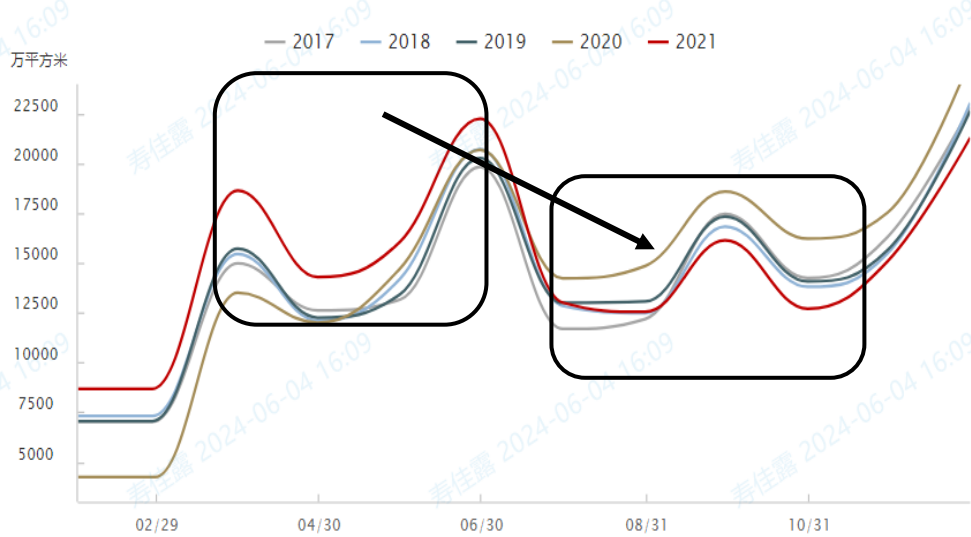
玻璃期货主力合约收盘价和玻璃主力合约基差（沙河交割品）





玻璃2021年8-12月：一轮下跌

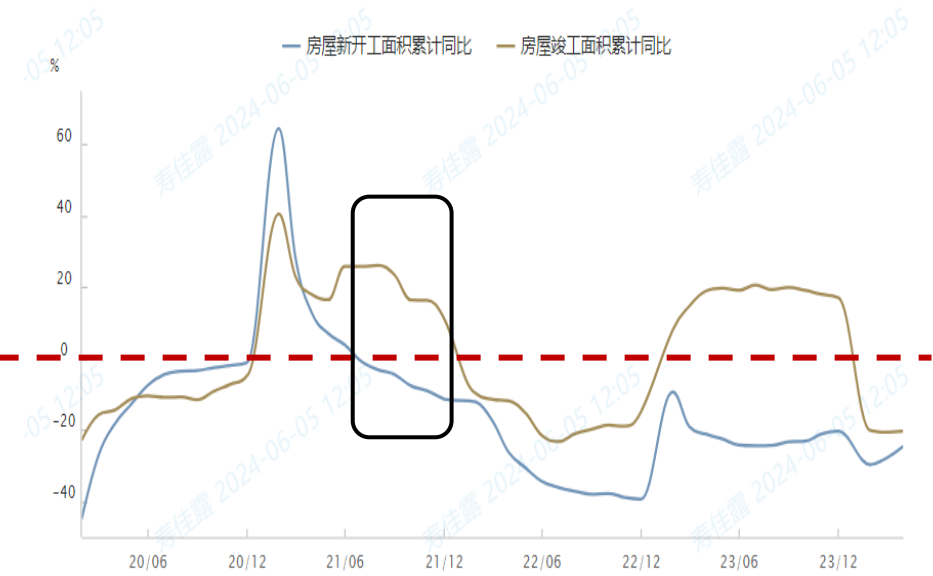
商品房销售面积 累计值转月值季节性



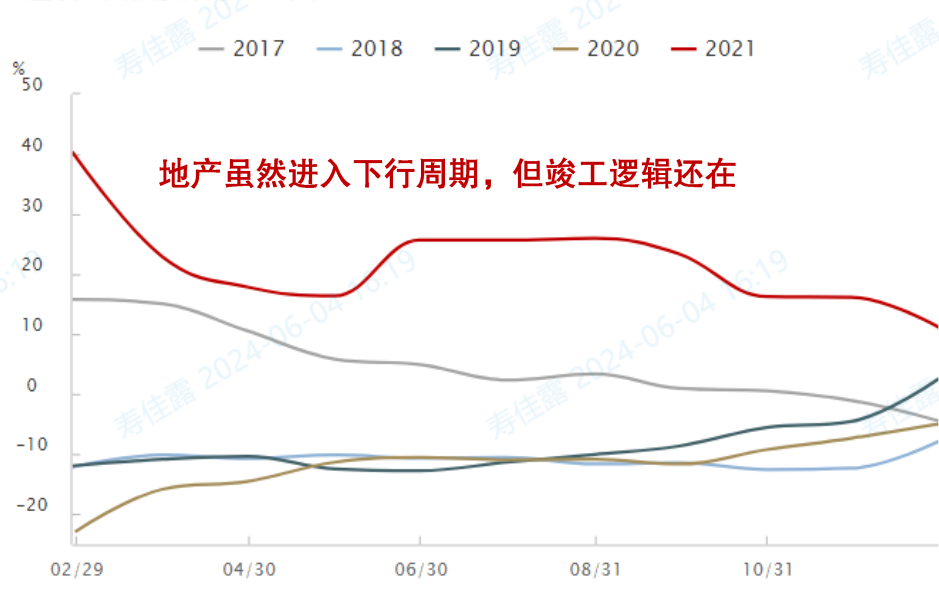
2021年下半年开始房企违约事件频发

	发债主体	首次违约日期	发债时境内主体评级	资产规模 (亿元)	报告期	企业性质	是否上市公司
2021年	佳兆业集团	2021-12-07	-	3191.1	2021-6-30	民营企业	是
	中国恒大集团	2021-12-03	AAA (恒大地产)	23775.8	2021-6-30	民营企业	是
	当代置业	2021-10-25	-	984.4	2021-6-30	民营企业	是
	新力控股	2021-10-18	-	1120.4	2021-6-30	民营企业	是
	花样年控股	2021-10-04	AA+ (花样年集团)	1096.2	2021-6-30	民营企业	是
	泛海控股	2021-08-30	AA+	1708.2	2021-6-30	民营企业	是
	阳光100	2021-08-11	-	585.6	2021-6-30	民营企业	是
	蓝光发展	2021-07-12	AA+	2205.9	2021-6-30	民营企业	是
	华夏控股	2021-06-15	AAA	5081.2	2020-12-31	民营企业	否
	华夏幸福	2021-03-23	AAA	4827.2	2021-3-31	民营企业	是
2020年	协信远创	2021-03-09	AA	791.1	2020-12-31	民营企业	否
	三盛宏业	2020-09-22	AA	512.5	2019-6-30	民营企业	否
	天房集团	2020-09-08	AA+	2027.0	2018-6-30	地方国有企业	否
	泰禾集团	2020-07-06	AA+	2255.2	2020-6-30	民营企业	是
2019年	新华联控股	2020-03-06	AA+	1264.4	2019-12-31	民营企业	否
	正源地产	2019-09-19	AA	309.5	2018-12-31	民营企业	否
2018年	国购投资	2019-02-01	AA	435.7	2018-12-31	民营企业	否
	银亿股份	2018-12-24	AA	408.1	2018-9-30	民营企业	是
	中弘股份	2018-10-18	AA	449.4	2018-9-30	民营企业	否
	华业资本	2018-10-15	AA	170.3	2018-9-30	民营企业	否

房屋新开工面积累计同比和房屋竣工面积累计同比



房屋竣工面积累计同比季节性

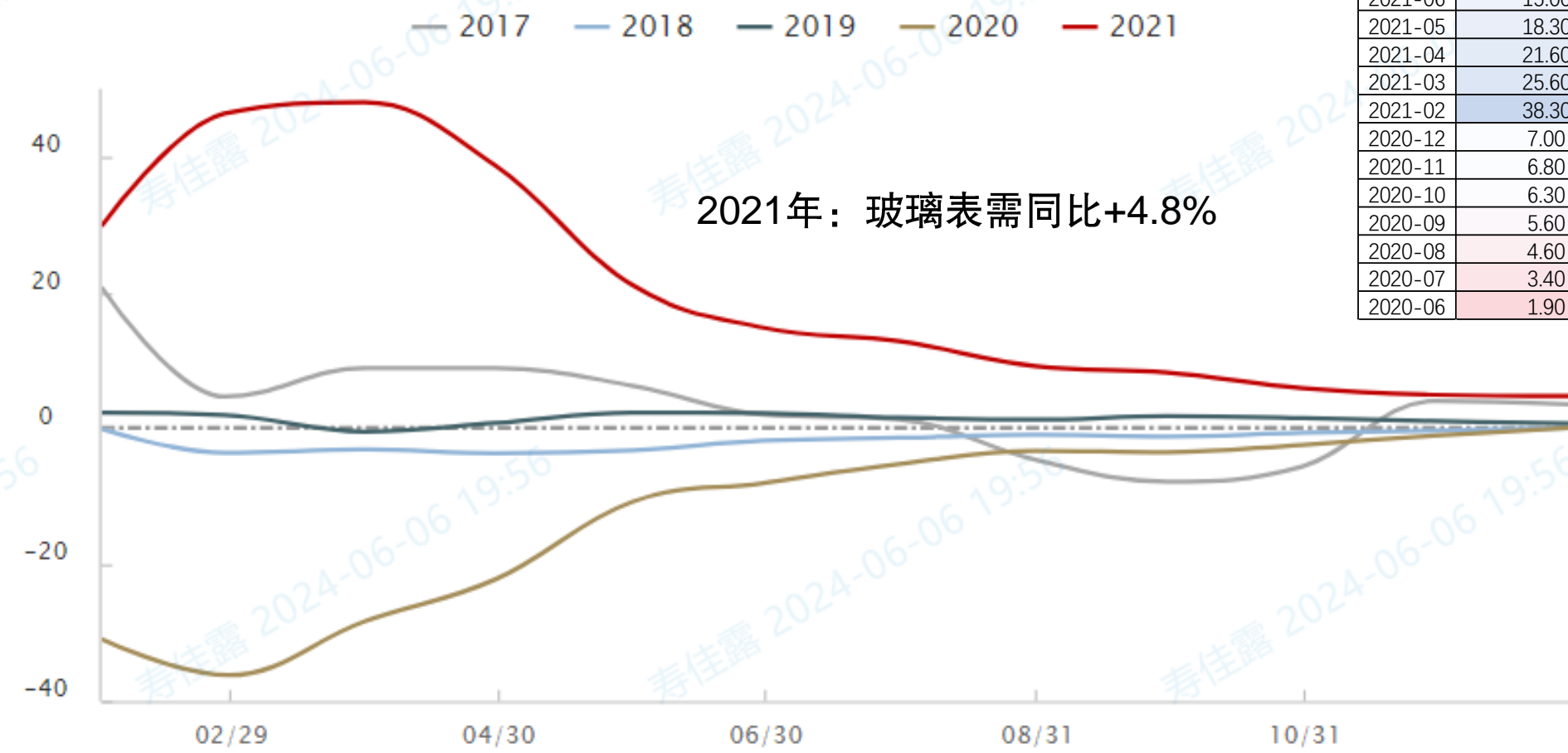


房地产监管政策趋严，资金趋紧

房地产开发资金来源 (累计同比)				
	国内贷款	自筹资金	利用外资	其他资金
2021-12	-12.70	3.20	-44.10	9.17
2021-11	-10.80	4.80	-41.70	13.59
2021-10	-10.00	5.10	-35.40	16.42
2021-09	-8.40	6.10	-36.90	19.82
2021-08	-6.10	9.30	-47.50	24.27
2021-07	-4.50	10.90	-44.40	29.82
2021-06	-2.40	11.90	-9.10	39.18
2021-05	1.60	12.80	-26.50	50.25
2021-04	3.60	15.40	-28.30	59.64
2021-03	7.50	21.00	-41.00	69.31
2021-02	14.40	34.20	-14.00	79.98
2020-12	5.70	9.00	9.30	8.23
2020-11	5.40	7.90	-4.70	6.10
2020-10	5.10	6.50	-15.20	4.95

# 玻璃2021年

玻璃月度表需（含进出口）累计值同比季节性



累计同比	房地产开发投资	新开工	竣工面积	销售
2021-12	4.40	-11.40	11.20	1.90
2021-11	6.00	-9.10	16.20	4.80
2021-10	7.20	-7.70	16.30	7.30
2021-09	8.80	-4.50	23.40	11.30
2021-08	10.90	-3.20	26.00	15.90
2021-07	12.70	-0.90	25.70	21.50
2021-06	15.00	3.80	25.70	27.70
2021-05	18.30	6.90	16.40	36.30
2021-04	21.60	12.80	17.90	48.10
2021-03	25.60	28.20	22.90	63.80
2021-02	38.30	64.30	40.40	104.90
2020-12	7.00	-1.20	-4.90	2.60
2020-11	6.80	-2.00	-7.30	1.30
2020-10	6.30	-2.60	-9.20	0.00
2020-09	5.60	-3.40	-11.60	-1.80
2020-08	4.60	-3.60	-10.80	-3.30
2020-07	3.40	-4.50	-10.90	-5.80
2020-06	1.90	-7.60	-10.50	-8.40

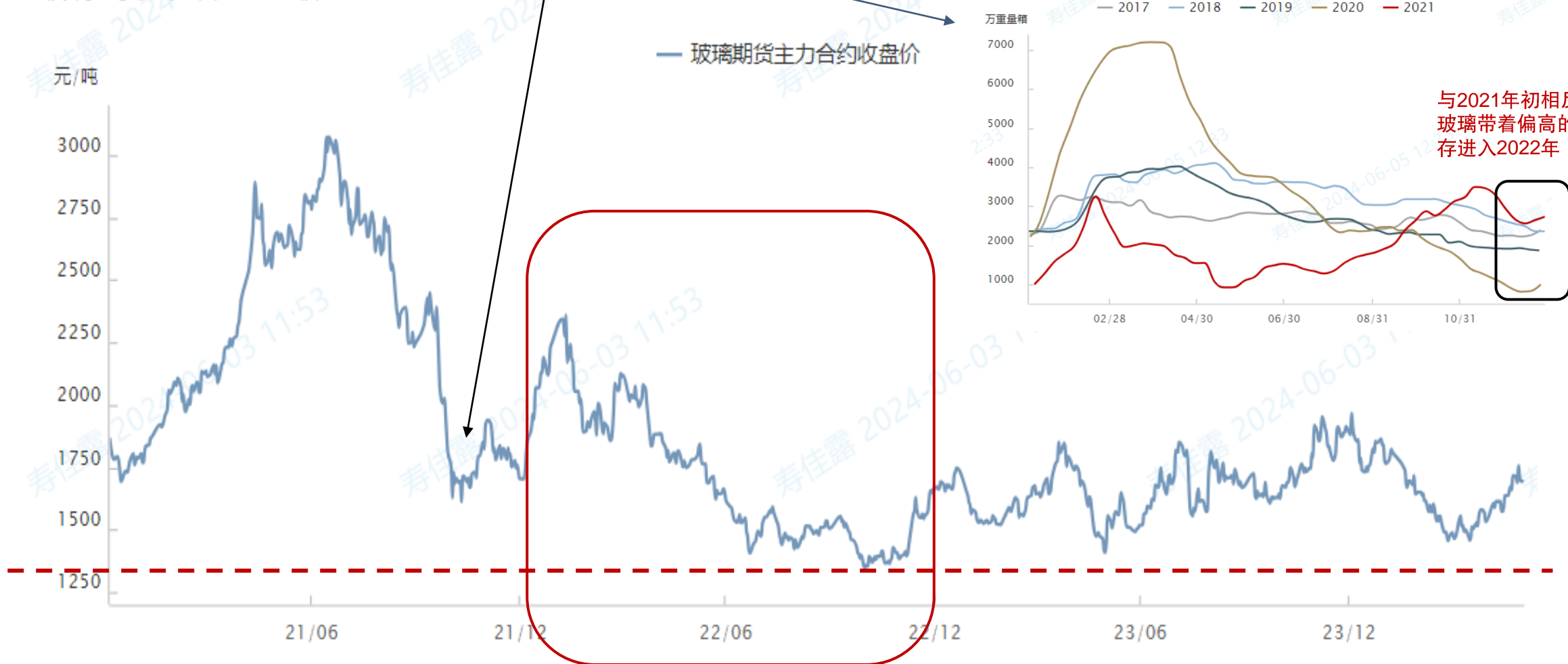
# 玻璃2022年

# 玻璃2022年走势

2021年底的静态现状与预期：1、供应高位（价格尚不足以引起减产）；2、需求端：看地产，资金如果一直紧张，则大方向是供需过剩，**价格将走向成本定价**；如果资金紧张有所缓解，则**可能有阶段性补库行情（中下游库存并不高）**

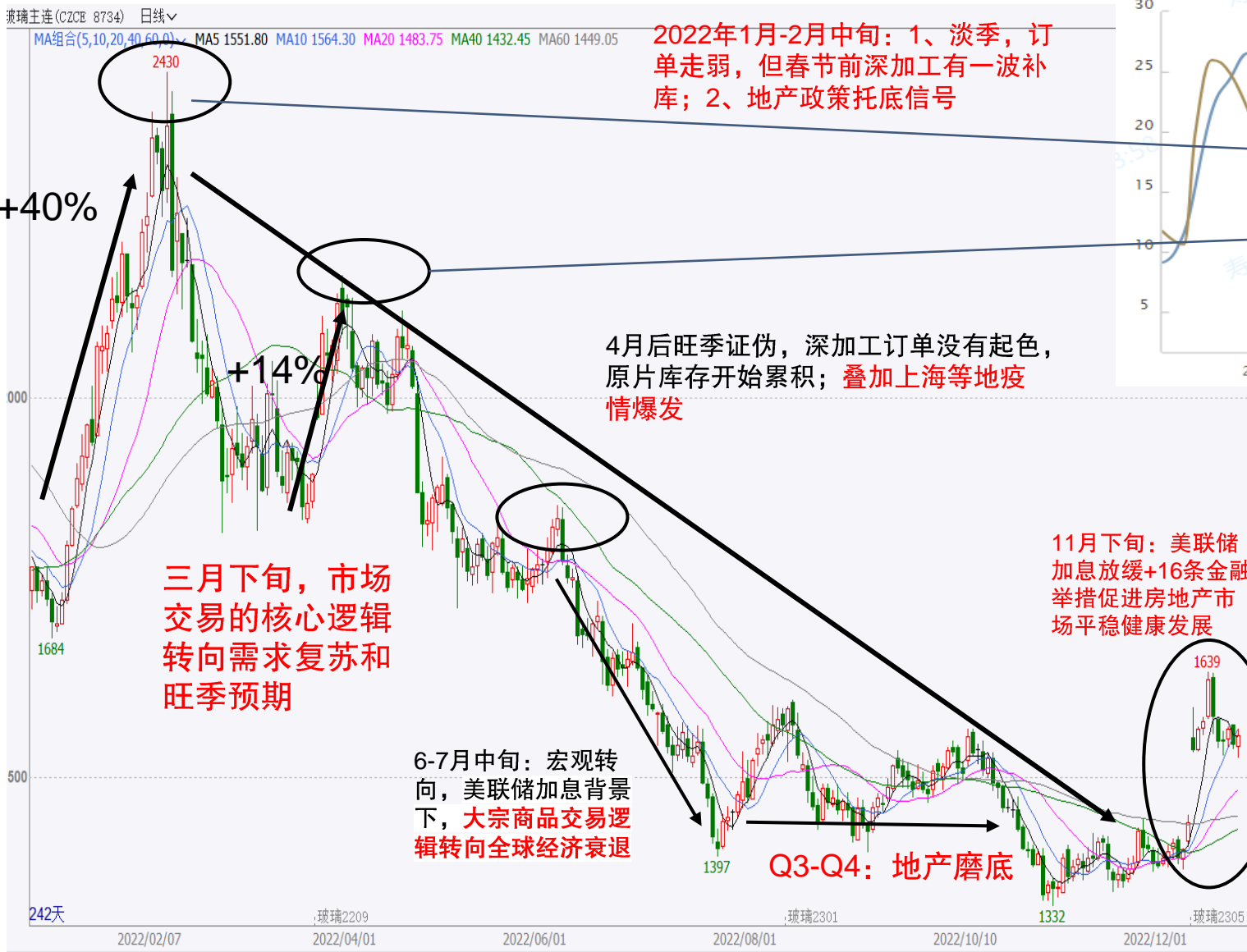


玻璃期货主力合约收盘价

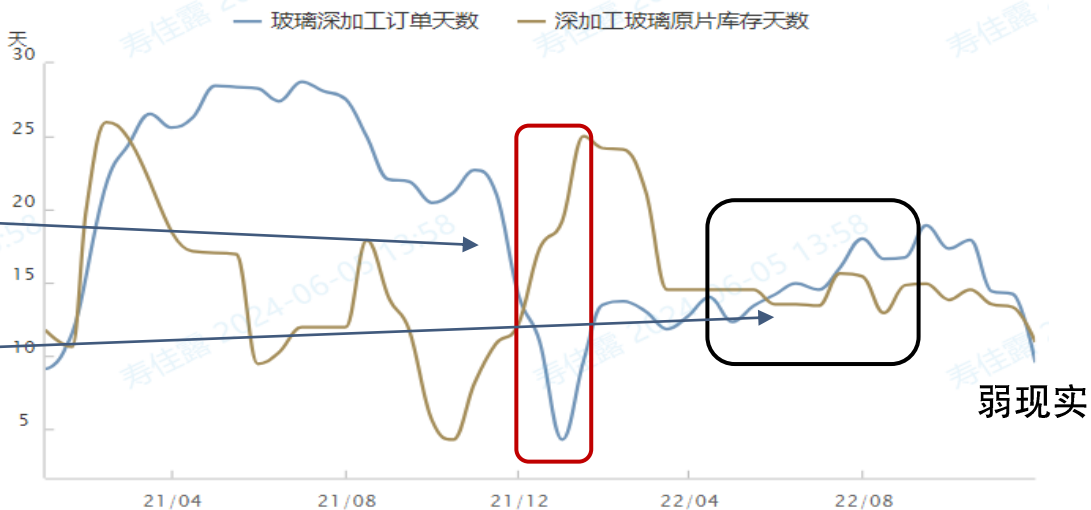




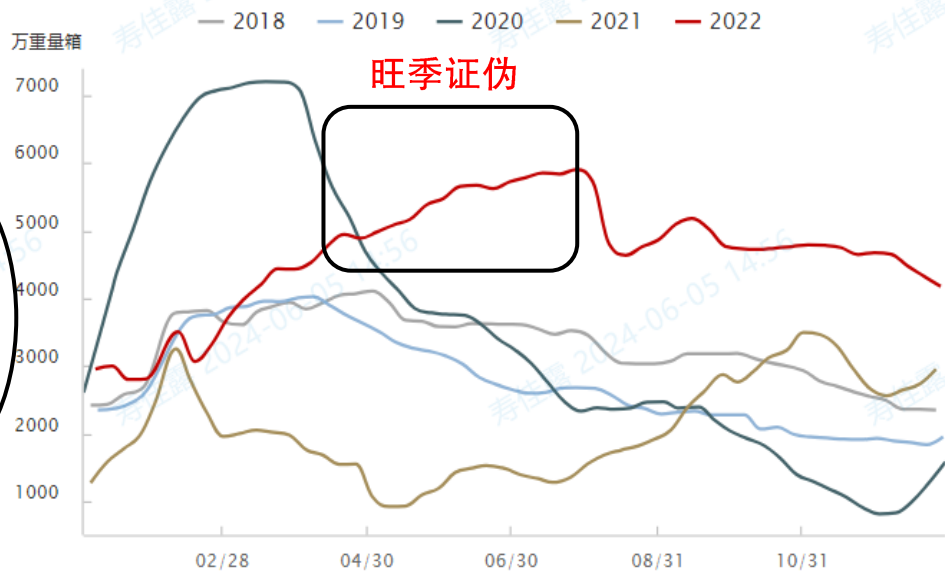
玻璃2022年1月/3月反弹：



玻璃深加工订单天数/原片库存天数



玻璃厂库存 (卓创8省) 季节性

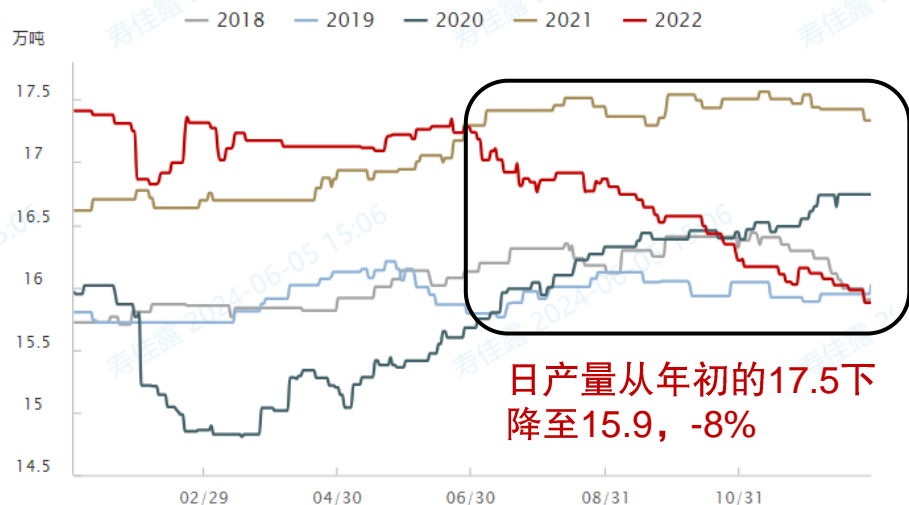


# 玻璃2022年走势

- 1、玻璃价格下跌中，玻璃厂利润急剧收窄，5-6月开始进入亏损，至年底边际产量亏损达250附近，玻璃厂开启大面积冷修
- 2、即期数据来看，地产现实数据依然疲软



浮法玻璃：产量：中国（日）季节性

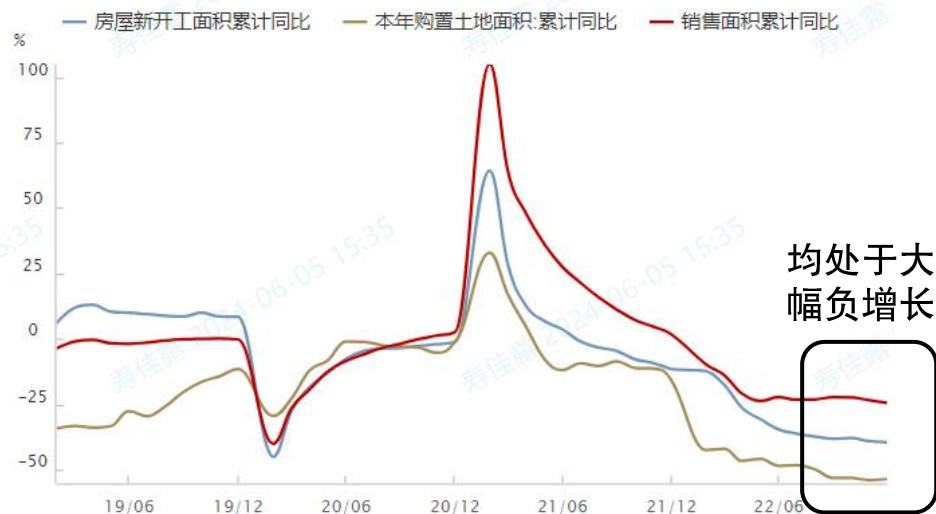


浮法玻璃利润V产量

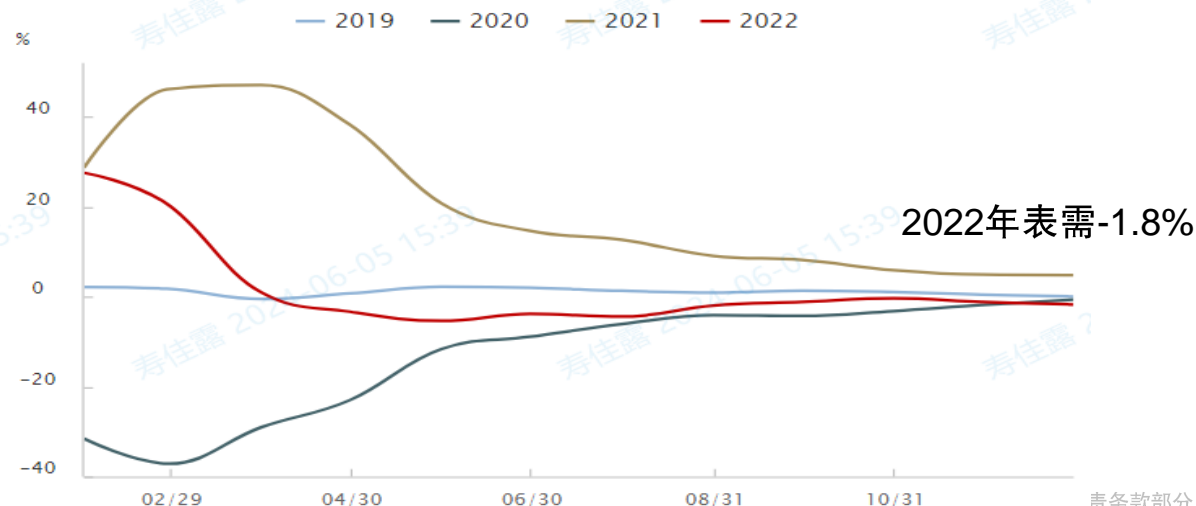


房屋新开工面积VS土地购置VS销售面积

2022年玻璃产量-1.4%



玻璃月度表需累计值同比季节性



# 玻璃2023年

# 玻璃2023年走势——至今



玻璃期货主力合约收盘价





# 玻璃2023年走势——至今

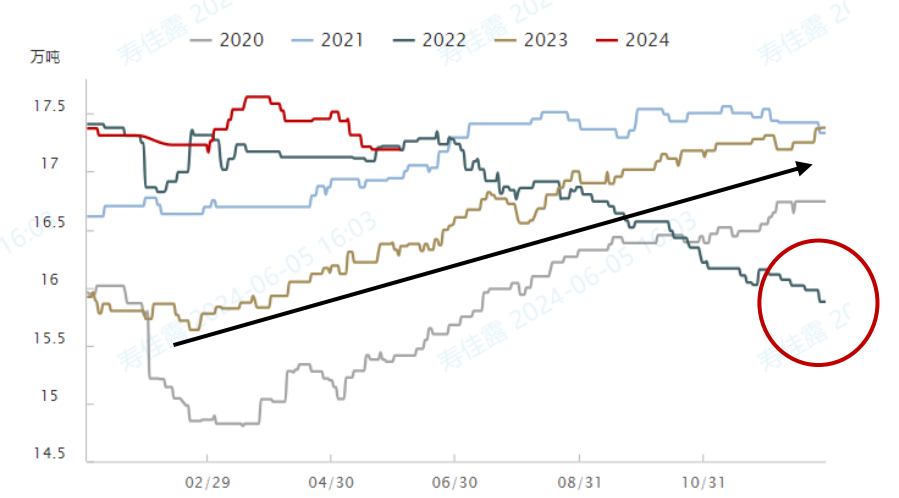
2022年底的静态现状与预期：长期矛盾尚存，短期1、供应低位但天量库存；2、需求端有保交楼预期、竣工或得到暂时修复（尤其上半年，中性偏乐观）



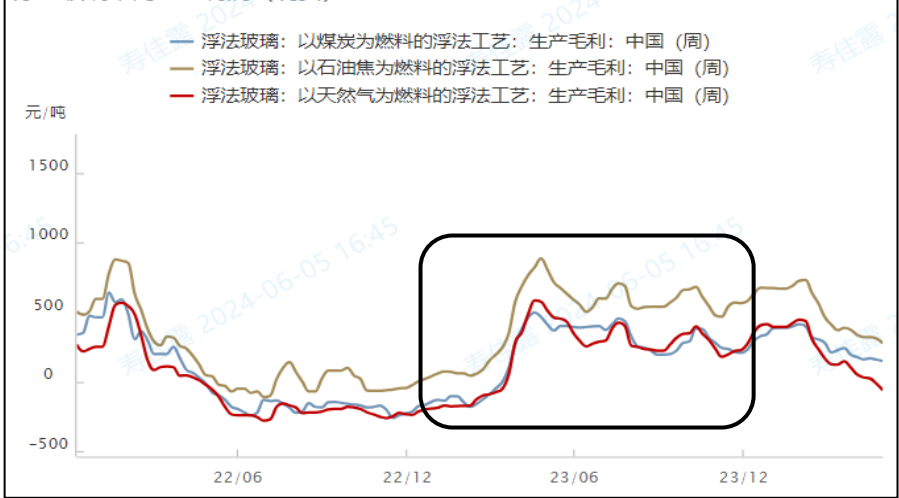
Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富



浮法玻璃：产量：中国（日）季节性



浮法玻璃不同工艺利润（现货）

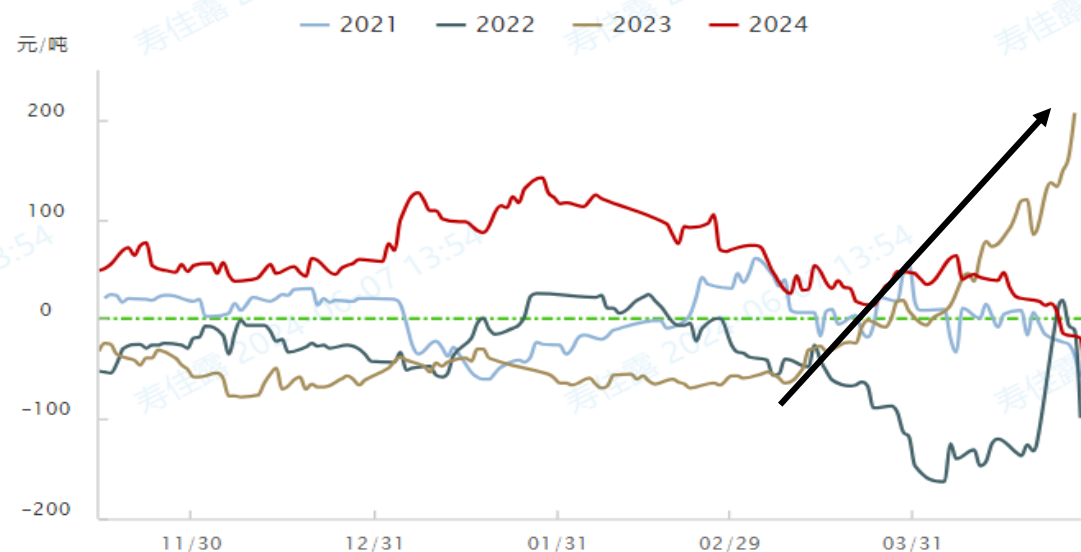


玻璃2023年走势——至今

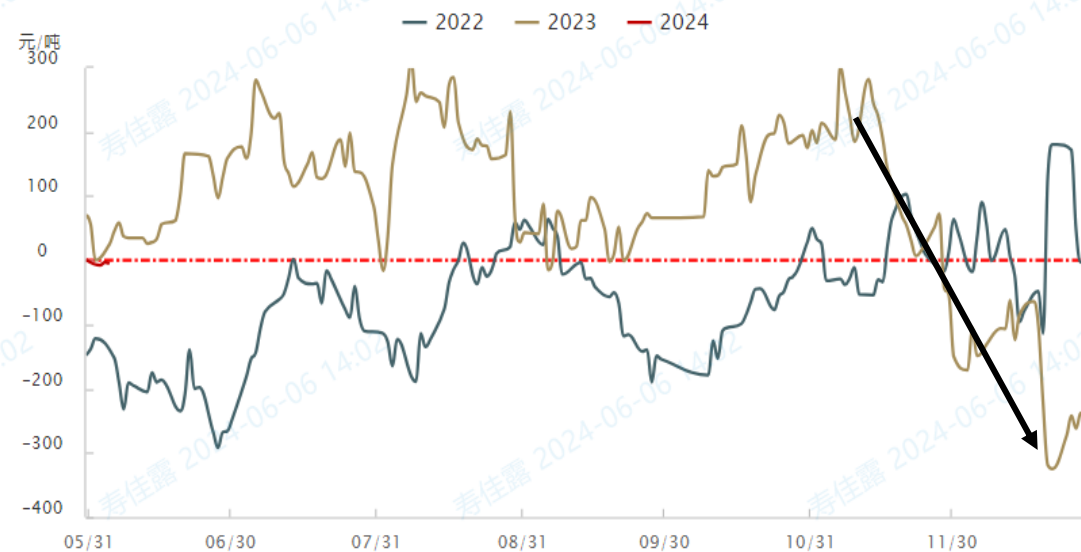


# 玻璃2023年走势——至今

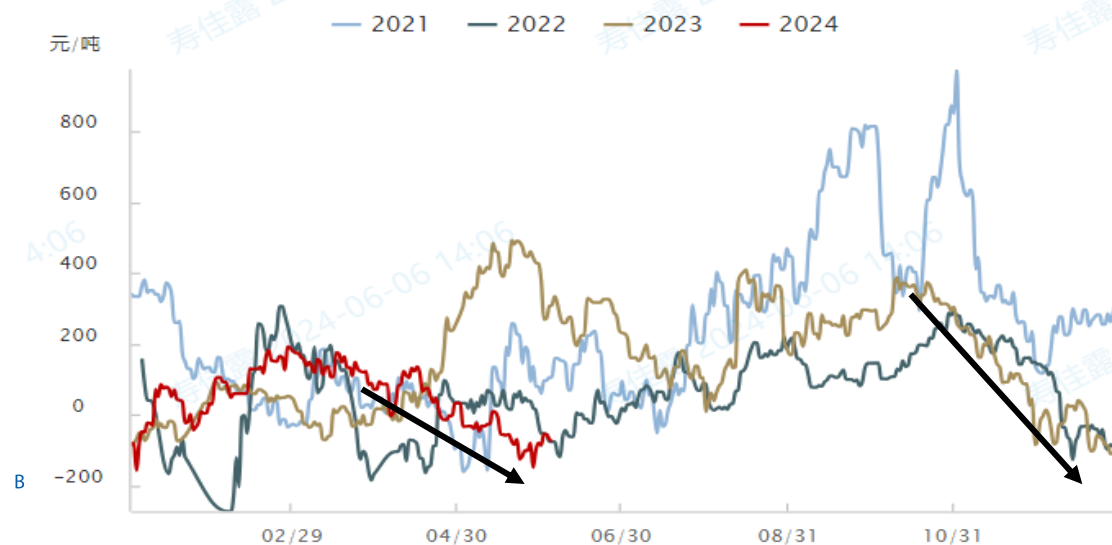
玻璃期货月差（05-09）季节性



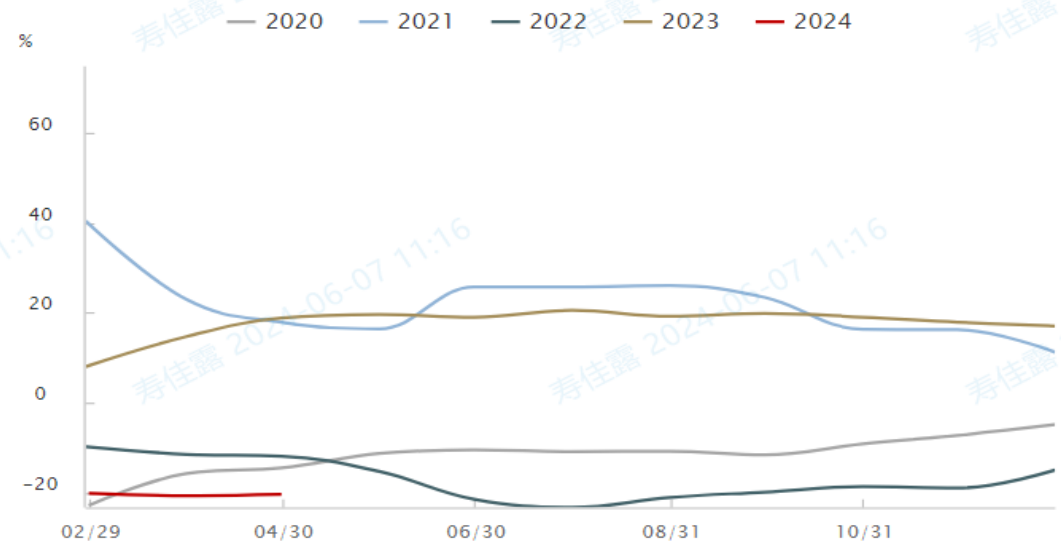
玻璃期货月差（01-05）季节性



玻璃主力合约基差（沙河交割品）季节性

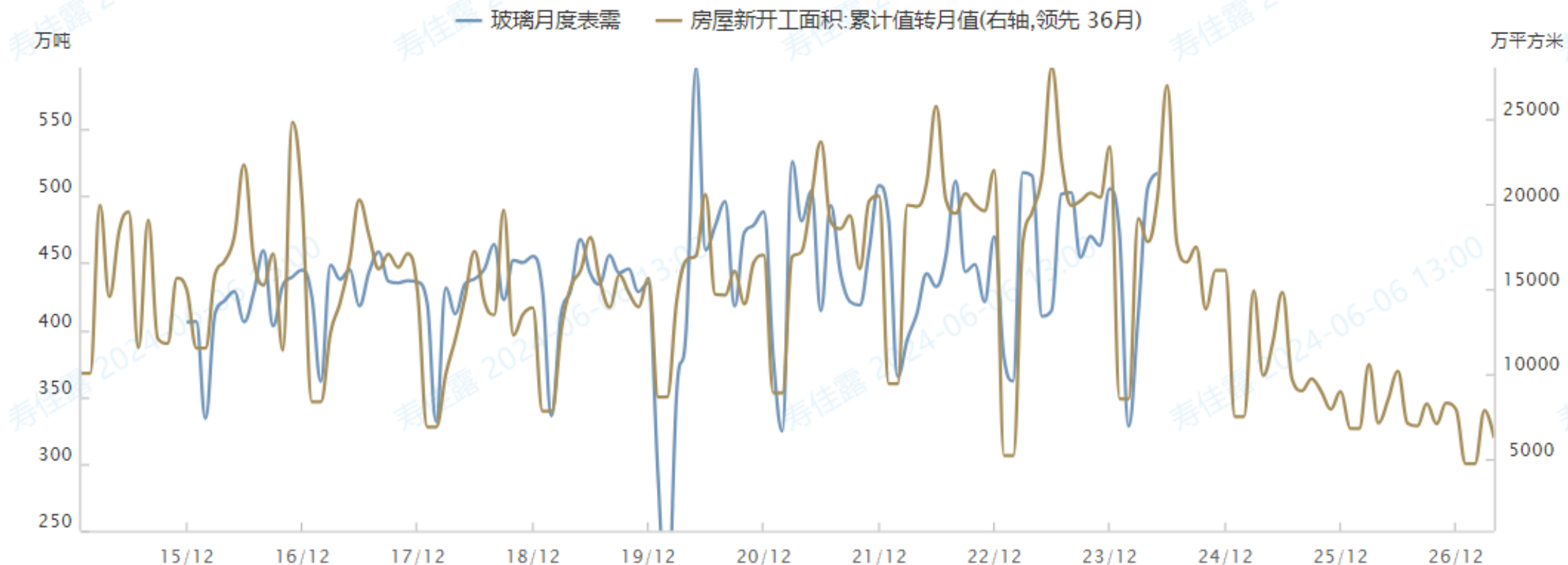


房屋竣工面积累计同比季节性



# 玻璃2023年走势——至今

玻璃月度表需和房屋新开工面积:累计值转月值



## 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：	<a href="http://www.nanhua.net">www.nanhua.net</a>
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货营业网点

