

玻璃 下方有一定支撑

近期玻璃价格持续走弱，主力 2405 合约春节后跌幅超过 250 个点，当前已经跌破 1600 元/吨的低位。各地现货价格接连走弱，整体市场情绪被悲观氛围笼罩，现货价格还未有止跌迹象。较高的供应和低迷的需求是当下玻璃的压力之源，负反馈之下将盘面价格打至天然气成本线附近。

当前较高的供应压力让价格承压，截至最新数据，全国浮法玻璃生产线共计 311 条，在产 258 条，日熔量共计 175765 吨，相比去年同期 161730 的日熔水平，同比增长接近 9%。从产量数据来看，1-2 月平板玻璃产量 16194 万重量箱，同比增长 7.7%。因此，供应的明显增长为玻璃基本面带来较大压力，也是导致春节后玻璃厂累库斜率大于往年同期的原因。玻璃报价承压下行，自节后以来，沙河贸易商玻璃报价从 1870 元/吨跌至目前 1700 元/吨附近。多家玻璃厂从上周起实行保价政策，保价至 3 月底，以此来刺激中下游拿货。从产销率数据来看，上周沙河在保价的带动下，产销明显好转，但经过接近一周的补库之后，中下游承接力有所回落，近两日产销明显走弱。

下游需求平平，深加工订单表现一般。根据隆众的最新数据，截至 3 月 15 日，深加工企业订单天数 12.4 天，农历同比 2024 年 2 月底增 1.2 天。当前深加工订单依然处于分化状态，其中华中、华东区域深加工样本企业持有平均天数依然偏低水平，西南、华北部分大型工程订单尚可，山东区域深加工订单略低于往年同期，个别可排单 1-2 个月。因玻璃价格持续下跌，深加工企业原片需求也保持随用随采，不会大规模囤货。据了解，当前深加工企业依然受困于现金流影响，订单不少但因回款问题不敢接单。而回款问题即是由下游房地产企业自下而上的传导。

地产端表现依然疲软，土地市场改善带动房地产投资降幅收窄，但受销售下滑影响，房地产到位资金仍下降明显。1-2 月各项地产数据皆同比下滑，不过部分数据单月呈现环比改善趋势。1-2 月份，全国房地产开发投资 11842 亿元，同比下降 9.0%，降幅较 2023 年全年收窄 0.6%，投资降幅的收窄主要由于开年后部分城市推出优质地块，利如北京、杭州等城市土拍升温，带动成交溢价率提升。不过受到房屋销售下滑的影响，房企预付款及按揭贷款下降明显。此外，从开工、施工、竣工的数据来看，今年房企开工动作相对滞后。其中，房屋施工面积 666902 万平方米，同比下降 11.0%；房屋新开工面积 9429 万平方米，同比下降 29.7%；房屋竣工面积 10395 万平方米，同比下降 20.2%。当前受到销售端下滑的影响，房地产到位资金降幅较大，因此地产核心问题依然是资金问题，预计后市在各地融资机制不断推进的过程中，以及 3 月房屋销售的改善下，房企到位资金降幅有望收窄。

当下玻璃企业有较大的库存压力，节后以来一直呈现累库趋势，当前库存水平已经接近去年同期，同比超过 2022 年。下游深加工复工后订单情况较为一般，虽然原片库存较低，但沙河经过上周一轮保价补库后产销本周开始回落，昨日重新降至 100% 以下，由此可见中下游承接力下降，且此轮保价下没有大范围补库，也反应了下游对后市的悲观心态。不过盘面已经跌至天然气成本线，且纯碱价格暂时企稳，因此玻璃 05 暂不支持成本坍塌。随着厂家保价可以看出厂家挺价的决心，后续 2405 盘面可能会出现向上收基差的行情，建议前期空单可以止盈，空仓者不建议追空或左侧抄底，关注后市基本面及情绪面能否看到边际好转。月间上可考虑逢低 59 正套相对稳妥。