

玻璃：利空已基本兑现，旺季备货期临近

7 月以来玻璃仍处于跌势中，受到淡季叠加部分地区雨季的影响，现货市场成交低迷，主力 2409 合约自 7 月以来走势持续偏弱，当前价格已跌至 1400 元/吨附近，且暂时未止跌企稳。

当前处于玻璃行业的需求淡季，需求端整体表现较为低迷。从深加工订单天数来看表现平淡，玻璃深加工企业订单天数 10.0 天，环比持平，同比-39.0%。截至 7 月中旬，全国深加工样本企业订单涨跌互现，多数较 7 月初并无明显变化，目前有一定家装比例的订单是日清模式，部分排单 3-5 天，北方部分地区工程订单略有好转，排单在 1 个月左右，西北地区整体订单下滑。从 low-e 玻璃开工率来看，7 月较前期呈现环比下滑趋势，当前样本企业开工率 80.03%，而 6 月中旬左右开工率可达到 89.4%。因此，玻璃下游深加工行业的表现较为低迷，当前行业整体心态偏悲观谨慎。

从地产 6 月数据表现来看，地产端有一定回暖。根据国家统计局公布的 6 月地产数据来看，今年上半年地产多项指标降幅收窄，市场有回暖迹象。1-6 月商品房销售面积同比下降 19%，降幅相较 1-5 月收窄 1.3%，1-6 月新房销售额同比下降 25%，降幅收窄 2.95%。1-6 月房企到位资金同比下降 22.6%，降幅较 1-5 月收窄 1.7%。除新房外，近几月二手房的网签面积环比有所增长，70 个大中城市中，商品住宅的销售价格同比降幅收窄，北京、上海二手住宅销售价格在 6 月由降转涨，也是今年以来的首次上涨，分别上涨 0.2%和 0.5%。不过，从整体来看，70 个大中城市绝大部分地区在 6 月的成交价格仍处于下降趋势中，二线城市降幅略大。不过，三大工程对于上半年地产情况有一定拉动，保障性住房、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造三大方面对于地产开发投资额起到 0.9%的拉动作用。在一些列政策的推动下，房地产市场逐步企稳，预计后市随着金融支持力度不断加大，房企资金压力有望进一步缓解。

供给端高日熔量同样为玻璃价格注入压力。玻璃日熔量在 7 月呈现稳定回升，二季度部分产线冷修导致日熔量有一定下滑，7 月以来整体趋稳，未进一步减量。截至最新数据，全国浮法玻璃生产线共计 296 条，在产 251 条，日熔量共计 171265 吨，上周增加 1700 吨。浮法玻璃产线在二季度时有一定缩减，供应减量部分由冷修和改产构成，部分产线提前冷修主要归因于行业利润在上半年的持续下滑，今年以来玻璃需求表现持续平平，玻璃售价持续回落，因此厂家生产利润被压缩，当前部分产线已经开始亏损。结合隆众数据，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-165.40 元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 38.49 元/吨，以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 182.46 元/吨，行业利润在今年以来呈现连续下滑趋势。

淡季叠加高供应，玻璃价格承压持续回落，现货价格持续下跌，上周沙河、华南产销均有短暂转好，现货大跌之后中下游适当买货，但持续性不足。终端需求暂未有明显起色，深加工订单天数依然同比偏弱，淡季期间终端需求表现预计难有太大起色。从玻璃的供需大格局来看，今年供应压力较大，需求端收缩明显，整体处于过剩格局。后市玻璃需求的改善主要寄托于旺季能否到来，以及政策端能否带来新的期待。短期来看现货价格依然承压，但盘面跌幅已经较多，利空基本已经兑现，关注未来玻璃产线变动，旺季备货临近，且现货已跌至低位，中下游或会有新一轮集中补库的需求释放，关注盘面止跌企稳情况。