

# 政策逐步落地，玻璃交易逻辑转为基本面

中泰期货 刘田莉

从业资格号：F03091763

交易咨询从业证书号：Z0019907

2024.11.15

自9月下旬以来，玻璃在政策预期和基本面改善的影响下，盘面持续反弹，但进入11月后，随着“金九银十”的传统旺季结束，以及政策预期的落地，玻璃继续反弹乏力，盘面震荡运行。进入淡季后，玻璃将面临实际需求的考验，虽然目前房地产相关支持政策还在陆陆续续的发布，但市场期待度降低，盘面交易重点转向基本面。

11月4日-11月8日，十四届全国人大常委会第十二次会议在北京举行。这次会议表决通过了《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》。议案提出，为贯彻落实党中央决策部署，在压实地方主体责任的基础上，建议增加6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务。本次政策规模基本符合市场预期，但由于盘面已经充分交易，政策落地后并没有给商品市场带来较大的提振，反而出现走弱迹象。11月13日，财政部等部门发布关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告。公告明确，加大住房交易环节契税优惠力度，积极支持居民刚性和改善性住房需求；降低土地增值税预征率下限，缓解房地产企业财务困难。但从盘面表现来看，对市场的提振有限。市场期待的财政政策落地，后续虽然陆陆续续还会有政策出台，但对市场的影响度可能变小，前期主导市场的情绪释放后，玻璃价格走势将重回基本面逻辑。

10月份，玻璃期货受政策预期支撑，上涨幅度比较明显，最高达到1426元

/吨，现货价格虽然跟涨，但整体基差保持负值，盘面升水现货。进入 11 月份，玻璃期货震荡走弱，但现货价格受产线冷修，库存低位的支撑，仍保持上涨趋势，基差由负转正。但现货的上涨缺乏持续性的驱动，目前涨势开始放缓。一方面，经过前期多条产线放水冷修后，玻璃日熔量快速下降至 15.76 万吨，缓解了高供给的压力。但随着利润的好转，日熔量继续下降的空间有限。据隆众资讯统计，一条原计划 11 月初放水的产线，现放水时间推迟至年底，而随着 10 月底、11 月点火的三条产线相继引板后，日产量开始从低位反弹。另一方面，终端需求有走弱预期。“金九银十”的传统旺季已经结束，虽然还有赶工期，但受天气影响，施工从北向南将会陆陆续续受到影响，目前东北地区玻璃厂已经有降价和累库的迹象，货源南下概率较大。另外在前期价格上涨和预期向好的刺激下，贸易商和期现商库存增加，下游加工厂多数也有些许备货。近期了解，新接订单情况并不乐观，当前以消化库存为主，接盘多转为理性。

隆众资讯统计的中国浮法玻璃样本生产厂库库存量显示，自国庆节以来，玻璃厂库存一直保持下降趋势。截止到 20241114，全国浮法玻璃样本企业总库存为 4733.9 万重箱，处于中等水平，较国庆节前最高点 7478.9 万重箱下跌 2745 万重箱，跌幅 36.7%。但近期，随着拿货情绪略微走弱，玻璃降库幅度明显偏弱，不排除进入淡季后开始累库，但年内库存量大概率不会再创新高，后续关注冬储情况。

整体来看，随着政策落地，商品市场情绪有所转弱，前期反弹幅度较大的玻璃震荡走弱，市场交易逻辑从宏观转向基本面。当下玻璃基本面矛盾不算太大，日产量大幅下降，需求在赶工期及家装订单好转的支撑下表现尚可，高库存也得到了部分消化，且现货价格虽有明显反弹，但部分产线理论利润仍是亏损的。

进入淡季后，需求有走弱预期，中下游库存也需要时间消化，玻璃短期缺乏利好提振，价格或将以弱势震荡为主。

#### 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。