

“跌跌不休”的玻璃还能坚持多久

中泰期货 刘田莉

从业资格号：F03091763

交易咨询从业证书号：Z0019907

2024.07.29

玻璃从今年4月初上涨行情启动到现在接近7月末，完成了一波接近完整且对称的“倒V”行情。目前主力合约2409和现货价格均已跌破年内前低并继续下探。截止到7月26日，纯碱2409收盘价为1390元/吨，隆众资讯显示沙河地区不含税市场价为1320元/吨。目前部分玻璃企业已经亏损，尤其以天然气为燃料的产线，利润降至-164元/吨。玻璃价格不断走弱主要是因为供需宽松格局下，玻璃厂累库压力加大，压制价格大幅下行。

玻璃供需宽松格局的定调一方面是终端需求不佳。此前我们对玻璃今年的需求多次表达过不乐观的态度，主要是房地产新开工面积大幅下滑的影响开始向竣工端的传导，且今年保交楼的力度也较去年明显减弱，并且没有额外的地产项目增量去弥补玻璃需求的缺失，因此我们认为中长期玻璃需求的弱势将会延续。而当下正处于玻璃需求的季节性淡季外加台风天气影响，使得需求压力雪上加霜。7月份玻璃价格快速下跌，主要以华南及华东等主销区率先开始下跌且跌幅更为明显。截止到7月29日，华南地区7月份共下跌190元/吨，跌幅超10%。且华南与华北地区价差快速收缩，也反映了需求支撑乏力对当地价格的压制。

玻璃供需宽松格局的定调另一方面是供给维持高位水平。今年上半年，玻璃日产量创近5年的历史新高17.62万吨，虽然二季度产线放水冷修增加，日产量下滑，但7月份产线变动不大。截止到7月29日，隆众资讯统计玻璃日产量为

17.03 万吨，整体仍维持高位水平。供需宽松下，玻璃厂虽然通过各种优惠政策或直接降价想要改善出货，但库存仍保持累库，负反馈下，部分玻璃企业已经面临亏损。截止到 7 月 25 日，隆众资讯生产成本计算模型以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-199.69 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 12.40 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 161.03 元/吨。从 6 月初，天然气制玻璃开始亏损已经将近两个月的时间，但产线仍没有出现大规模放水冷修的迹象。一方面，前期玻璃厂利润尚可，大部分生产企业现金流相对充裕，加上冷修成本高昂，更倾向于以时间换空间。另一方面，即将要到房地产传统旺季“金九银十”，虽然当下需求仍显弱势，但企业对于今年的旺季预期仍抱有期待。因此，短期内玻璃高供给的压力还将延续下去，亏损导致产能收缩可能发生在旺季证伪后的冬季。

从盘面来看，玻璃 2409 合约持续下行，已经跌破两年来的新低，且仍有继续下探的迹象，主要是近期无论是基本面还是政策面都没有明显的利好提振。在供给端短期无法调节的情况下，扭转弱势只能关注需求端和预期的改善。短期关注月底的会议能否有利好政策的发布改善预期，阶段性提振市场情绪，刺激中下游进入“金九银十”的备货阶段，从而使得价格止跌企稳。但若政策和旺季不及预期，则玻璃价格将继续探底，迫使行业因亏损压力进入去产能阶段。

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。