

2023年12月29日

下游需求有韧性，玻璃价格偏强运行

摘要

近期玻璃工厂利润较好，生产积极性较高，玻璃日熔量已至高位，但仍有一定向上的空间，整体供给偏宽松；而下游需求偏强，受益于保交楼政策，房地产竣工面积增速维持高位，同时年底存在赶工期，对玻璃需求形成支撑，而厂家库存较低，对冬储预期较强，贸易商节前采购积极性有所提升。展望后市，当前行业利润下，玻璃工厂点火复产动力较强，供应将维持高位，需求方面，国内大部分地区仍处于年底赶工期，南方地区刚需仍存，大型企业订单较为饱和，订单可至1月中下旬甚至临近春节，短期对玻璃的支撑较强，预计盘面价格将偏强运行。

风险点：北方地区环保政策变动、上游纯碱期价影响、12月房地产竣工数据大幅回落。

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772号

广金期货研究中心

能源化工研究员：马琛

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03095619

交易咨询号：Z0017388

联系人/助理分析师：

钟锡龙

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03114707

相关图表



目录

一、行情回顾	3
二、供需基本面	3
1、玻璃供应量重回历史高位	3
2、玻璃深加工企业开工情况好于去年	5
3、国内地产行业延续复苏，支撑玻璃需求	5
4、玻璃库存去化	6
三、结论	7
分析师声明	9
分析师介绍	9
免责声明	10
联系电话：400-930-7770	10
公司官网：ww.gzjkqh.com	10
广州金控期货有限公司分支机构	11

一、行情回顾

2023 年 12 月玻璃期货价格呈现出先跌后涨的走势，2405 合约最高至 2100 元/吨，最低至 1760 元/吨，截至 12 月 29 日收盘，玻璃 2405 报收 1913 元/吨，月度涨幅 2.25%。

图表：玻璃 2405 合约价格



来源：通达信，广州金控期货研究中心

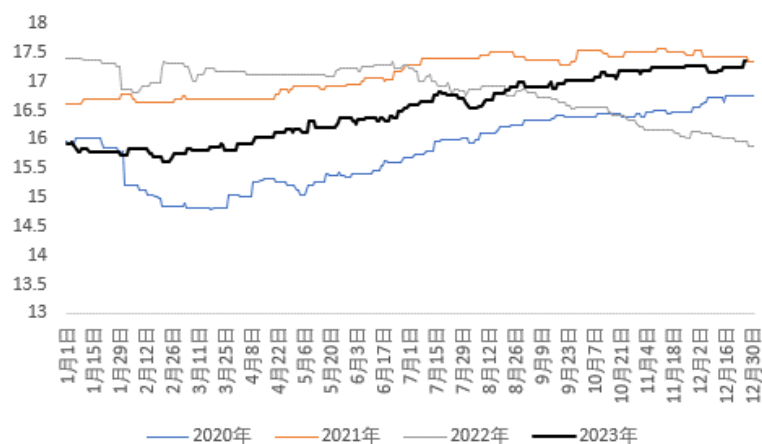
二、供需基本面

1、玻璃供应量重回历史高位

今年以来浮法玻璃供应量持续攀升，日容量从年初 15.92 万吨增加至 12 月底 17.37 万吨，增幅达 9.1%，产量接近历史高位。玻璃生产具有较强的稳定性，产线一旦开启，将持续运行 8-10 年左右，若无突发情况不会随意检修，上一次行业大范围检修发生在 2022 年下半年，当时玻璃产量出现大幅度下滑，而进入 2023 年后，各产线开始重新点火

运行，全年未出现较大面积的玻璃产线检修情况。同时，自6月以来玻璃各工艺路线生产利润维持在300-600元/吨，较好的加工效益提振工厂的生产积极性，预计短期玻璃将延续高供给态势。

图表：浮法玻璃日熔量（万吨/天）



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表：浮法玻璃生产利润（元/吨）

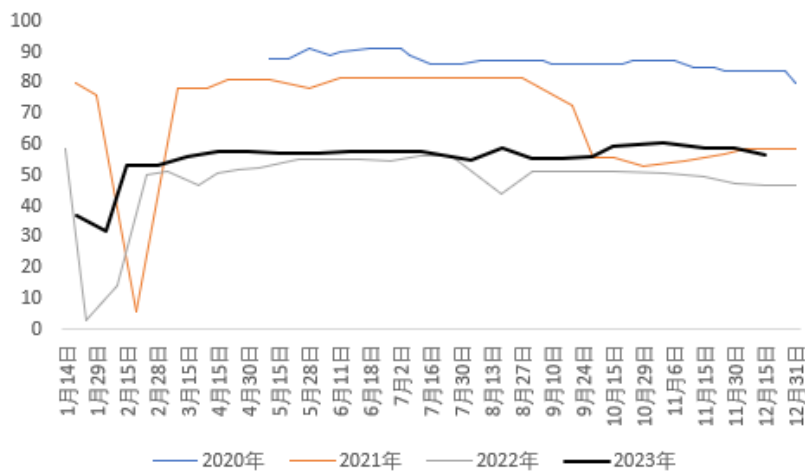


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、玻璃深加工企业开工情况好于去年

截至 2023 年 12 月 15 日，国内浮法玻璃深加工企业开工率为 56.5%，较 11 月底下降 2.6 个百分点，较 2022 年同期提高 9.71 个百分点。临近年底，北方部分地区因寒潮而逐步停工，因此深加工企业开工率环比下滑，但南方地区仍在赶工期，大型企业订单较为饱和，多将持续至 1 月中下旬甚至临近春节。今年全年玻璃深加工企业平均开工率为 47.8%，较去年提高 7.4 个百分点，主要原因受下游房地产需求的支撑。

图表：玻璃深加工企业开工率（%）



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

3、国内地产行业延续复苏，支撑玻璃需求

80%浮法玻璃用于房地产行业，是房地产产业链的后端品种，房屋主体完成后才会对玻璃有需求。2023 年 11 月全国房屋新开工面积累计同比下降 21.2%，降幅收窄 2 个百分

点，竣工面积累计同比增加 18.5%，增幅缩小 0.8 个百分点。自保交楼相关政策出台后，房屋竣工数据表现较好，对玻璃需求有较好支撑。但目前地产仍受资金问题影响，11 月份竣工数据有回落的迹象，明年有见顶的可能，或会减弱对玻璃需求的支撑，目前仍需密切关注地产行业动态。

图表：房屋新开工面积与竣工面积累计值同比增速（%）

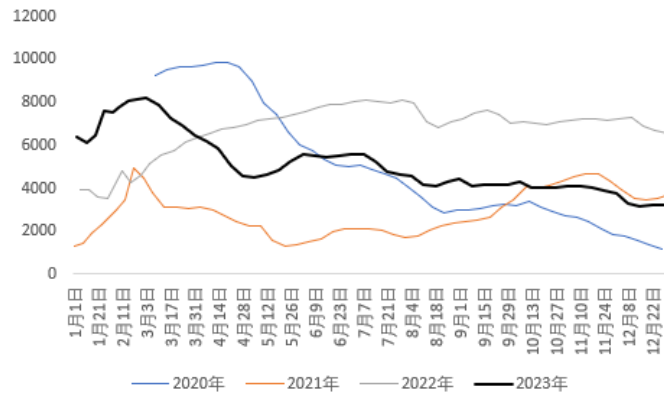


来源：Wind，广州金控期货研究中心

4、玻璃库存去化

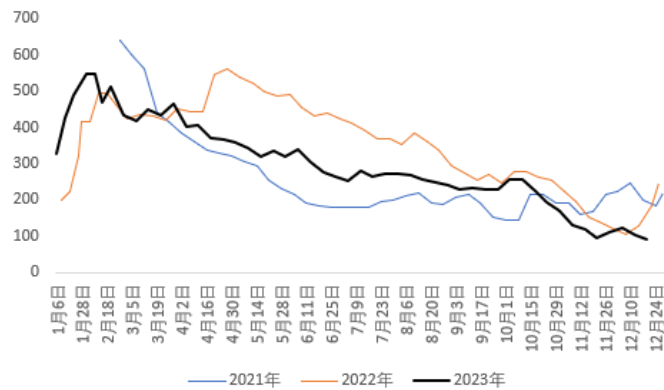
截至 2023 年 12 月底，玻璃行业库存水平较年初相比降幅较大，全国玻璃工厂库存从 6379 万重箱降至 3206 万重箱，降幅 49.7%，沙河地区玻璃社会库存从 328 万重箱降至 92 万重箱，降幅 72.0%，全国和沙河地区玻璃库存水平均低于 2022 年。进入年底后，玻璃库存去化速度加快，主要原因是年底赶工期，建筑项目对玻璃需求较好，并且当前玻璃价格较高，贸易商囤货意愿低，难以形成累库。

图表：全国浮法玻璃工厂库存（万重箱）



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

图表：沙河地区玻璃社会库存（万重箱）



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

三、结论

近期玻璃工厂利润较好，生产积极性较高，玻璃日熔量已至高位，但仍有一定向上的空间，整体供给偏宽松；而下游需求偏强，受益于保交楼政策，房地产竣工面积增速维持高位，同时年底存在赶工期，对玻璃需求形成支撑，而厂家库存较低，对冬储预期较强，贸易商节前采购积极性有所提升。展望后市，当前行业利润下，玻璃工厂点火复产动力较强，供应将维持高位，需求方面，国内大部分地区仍处于年

底赶工期，南方地区刚需仍存，大型企业订单较为饱和，订单可至1月中下旬甚至临近春节，短期对玻璃的支撑较强，预计盘面价格将偏强运行。

风险点：北方地区环保政策变动、上游纯碱期价影响、12月房地产竣工数据大幅回落。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

马琛 能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我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。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564</p>