

研究报告

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】1497号

月度博览：玻璃

10月短期现货向上驱动，但空间有限

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836115

行情复盘：9月浮法玻璃旺季不旺，整体表现出下行趋势。9月首周贸易商库存较低，旺季预期和政策刺激下小幅补库，期价高位震荡，但仅持续了一周以后，后三周供给端持续有点火复产计划，日产能回升至17万吨以上的高位水平，而需求上，各地区表现不温不火，叠加节前预期被证伪，宏观上房地产支持政策进入落地阶段，但反应的效果一般，整体供需矛盾并不突出，现货小幅下跌，期价下行。盘面上，情绪偏空，从期价表现来看，除首周主力合约FG2401价格短暂冲高到1849元/吨附近，之后一直在1650-1800元/吨区间波动，最终期价收在1668元/吨，月跌幅5.44%。

核心观点：第一，现货强势，短期有上涨趋势。10月作为传统地产旺季，玻璃需求预期向好，中秋国庆期间下游以消耗自身库存为主，中下游目前库存不高，后续有补库需求，假期后半段原片厂开始主动涨价，以涨促销，销售策略表现良好，中下游为了锁定成本，采购积极性有所提升，目前沙河均价在2000元/吨左右，比节前上涨20元/吨左右。从产销节奏上看，如果产销继续走强，预计短期现货有上涨驱动，或将带动盘面上行。

第二，成本上涨利润下滑，供给压力抑制上涨空间。9月以来，煤炭价格和原料纯碱价格高位运行导致玻璃成本较高，利润下降。截至2023年10月6日，单吨浮法玻璃平均利润在196-541元/吨区间，尤其以燃煤企业利润下滑最快，由9月初324元/吨降至196元/吨，降幅65%。供给上，国庆期间沙河金东600吨/天和湖南巨强二线550吨/天两条产线复产后，总日熔量已达17.02万吨/日，连续复产计划导致供给压力较大。而需求上，深加工企业利润快速回落，后续如果旺季过去，深加工行业进一步恶化，不排除有出清落后产能的情况。而从终端地产新开工面积来看，旺季下有竣工和保交楼需求托底，但中长线来看新开工面积表现较差，竣工需求大概率明年见顶，玻璃需求也可能随之见顶，成本端来看，原料纯碱因扩产价格坍塌逻辑较为明确，后市成本上涨不再成为涨价的支撑依据。

综上，10月浮法玻璃现货强势叠加阶段性补库需求下，短期有上涨驱动，但中长期来看，供给端复产后供给压力大，需求不温不火，成本支撑即将坍塌，利空因素较多，上涨空间有限，建议10月短多长空，等待近期阶段性补库结束，产销回落后再逢高做空。

风险提示：地产竣工需求超预期。

联系信息

分析师 许克元
期货从业资格：F3022666
投资咨询资格：Z0013612
邮箱：xuky@gzf2010.com.cn
联系人 肖雨茜
期货从业资格：F03109083
邮箱：xiao.yuqian@gzf2010.com.cn

玻璃主力日K走势



相关报告

目 录

一、逻辑分析与行情研判.....	1
二、图表与数据.....	1
(一) 行情回顾：9月玻璃价格回落.....	1
(二) 供应：复产点火产线增加，产量上升.....	2
(三) 需求：9月深加工订单走弱.....	3
(四) 库存：国内厂库库存累库，社库累库.....	4
(五) 基差表现：期货贴水，价格回落，价差走平.....	6
(六) 资金情绪：空.....	7
三、近期市场动态.....	7
免责声明.....	9
研究中心简介.....	9
广州期货业务单元一览.....	10

图表目录

图表 1：玻璃主力价格走势.....	2
图表 2：浮法玻璃日熔量.....	2
图表 3：浮法玻璃企业开工率.....	2
图表 4：玻璃产能利用率.....	2
图表 5：浮法玻璃进口量.....	2
图表 6：2023 年浮法生产线变动表.....	3
图表 7：旬度深加工企业开工率季节性.....	3
图表 8：玻璃深加工企业钢化炉开工率.....	3
图表 9：月度钢化玻璃产量.....	3
图表 10：月度夹层玻璃产量.....	3
图表 11：月度中空玻璃产量.....	3
图表 12：30 大中城市商品房成交面积.....	3
图表 13：房地产销售面积及当月同比.....	3
图表 14：房地产开发资金来源累计值及当月同比.....	3
图表 15：房屋新开工面积当月值同比.....	3
图表 16：房屋竣工面积当月值同比.....	3
图表 17：浮法玻璃全国厂库库存.....	3
图表 18：浮法玻璃沙河社会库存.....	5
图表 19：华北地区库存.....	5
图表 20：华东地区库存.....	5
图表 21：华中地区库存.....	5
图表 22：华南地区库存.....	6
图表 23：西南地区库存.....	6
图表 24：东北地区库存.....	7
图表 25：西北地区库存.....	7
图表 26：基差（现货-主力）.....	7
图表 27：09-01 跨期价差.....	6

图表 28: 现货价格	7
图表 29: 浮法玻璃企业利润	7
图表 30: 玻璃主力合约净多单持仓	7

一、逻辑分析与行情研判

9月浮法玻璃旺季不旺，整体表现出下行趋势。9月首周贸易商库存较低，旺季预期和政策刺激下小幅补库，期价高位震荡，但仅持续了一周以后，后三周供给端持续有点火复产计划，日产能回升至17万吨以上的高位水平，而需求上，各地区表现不温不火，叠加节前预期被证伪，宏观上房地产支持政策进入落地阶段，但反应的效果一般，整体供需矛盾并不突出，现货小幅下跌，期价下行。盘面上，情绪偏空，从期价表现来看，除首周主力合约FG2401价格短暂冲高到1849元/吨附近，之后一直在1650-1800元/吨区间波动，最终期价收在1668元/吨，月跌幅5.44%。

第一，现货强势，短期有上涨趋势。10月作为传统地产旺季，玻璃需求预期向好，中秋国庆期间下游以消耗自身库存为主，中下游目前库存不高，后续有补库需求，假期后半段原片厂开始主动涨价，以涨促销，销售策略表现良好，中下游为了锁定成本，采购积极性有所提升，目前沙河均价在2000元/吨左右，比节前上涨20元/吨左右。从产销节奏上看，如果产销继续走强，预计短期现货有上涨驱动，或将带动盘面上行。

第二，成本上涨利润下滑，供给压力抑制上涨空间。9月以来，煤炭价格和原料纯碱价格高位运行导致玻璃成本较高，利润下降。截至2023年10月6日，单吨浮法玻璃平均利润在196-541元/吨区间，尤其以燃煤企业利润下滑最快，由9月初324元/吨降至196元/吨，降幅65%。供给上，沙河金东600吨/天和湖南巨强二线550吨/天两条产线复产后，总日熔量已达17.02万吨/日，连续的复产计划导致供给压力渐增。需求上，目前深加工企业利润已经较低，基本以刚需为主，后续如果旺季过去，需求回落，玻璃价格也会随之回落。而从终端地产新开工面积来看，目前竣工和保交楼需求托底，而中长线来看竣工需求大概率明年见顶，玻璃需求也可能见顶，成本端原料纯碱因扩产价格坍塌逻辑较为明确，成本不再成为涨价支撑依据。

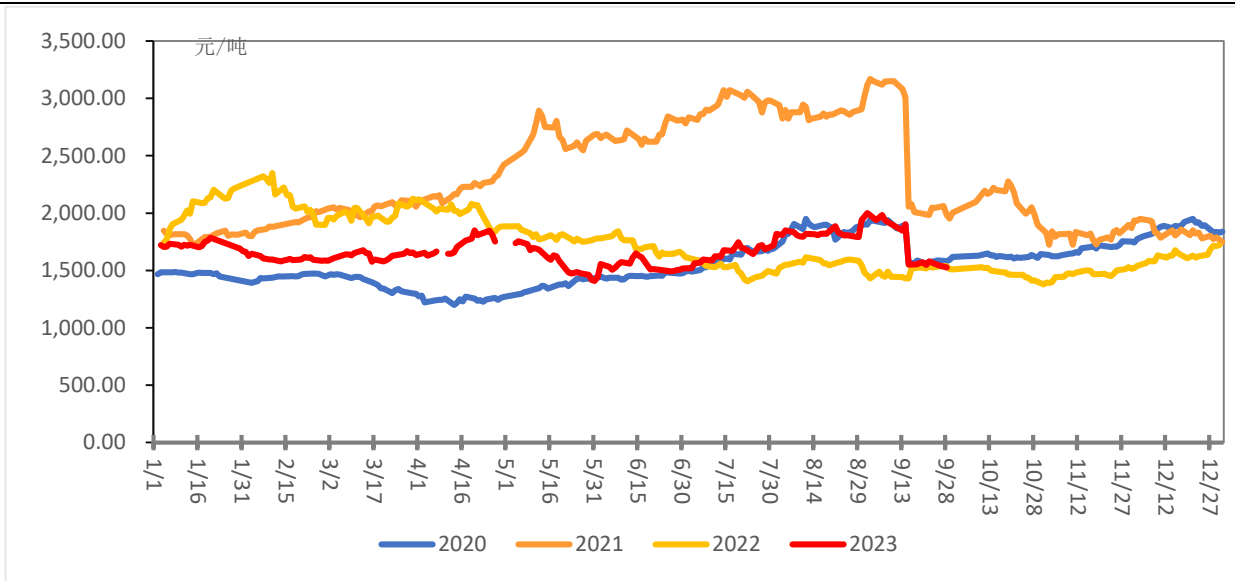
综上，10月浮法玻璃现货强势叠加阶段性补库需求下，短期有上涨驱动，但中长期来看，供给端复产后产量重回高位，需求端不温不火，供给增速大于需求增速下，随着成本支撑的坍塌，利空因素较多，上涨空间有限，建议10月短多长空，等待近期阶段性补库结束，产销回落后再逢高做空。

风险提示：地产竣工需求超预期。

二、图表与数据

（一）行情回顾：9月玻璃价格回落

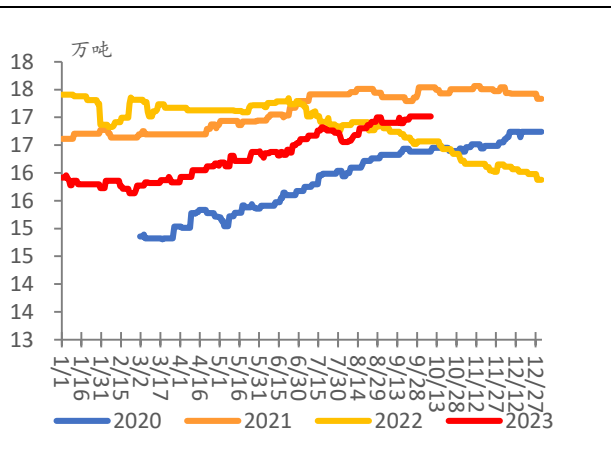
图表 1: 玻璃主力价格走势



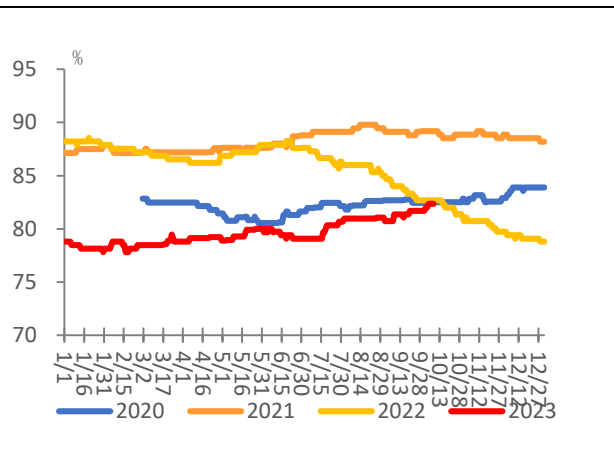
数据来源: Wind、广州期货研究中心

(二) 供应: 复产点火产线增加, 产量上升

图表 2: 浮法玻璃日熔量

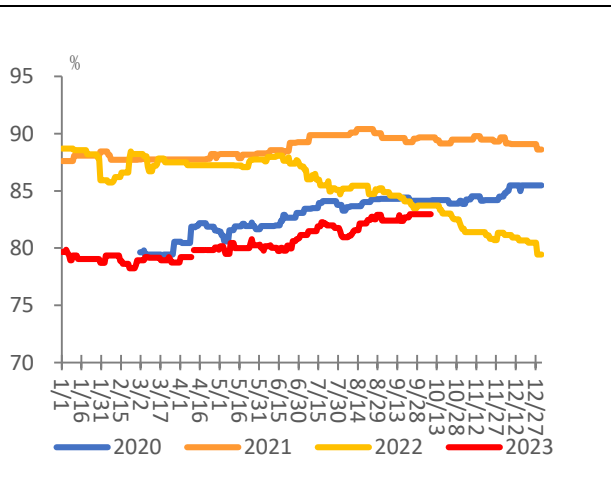


图表 3: 浮法玻璃企业开工率

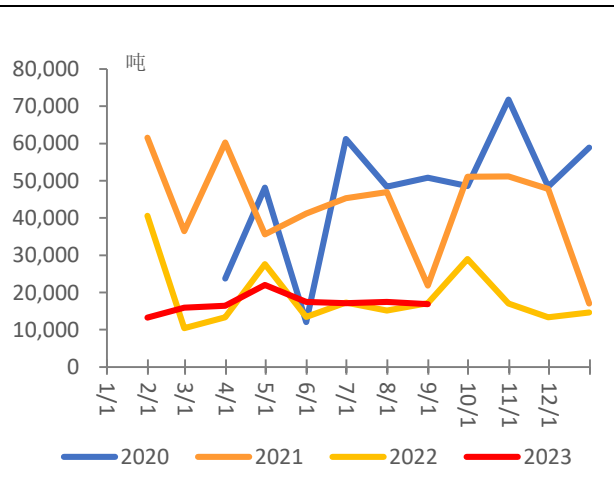


数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心

图表 4: 玻璃产能利用率



图表 5: 浮法玻璃进口量



数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心

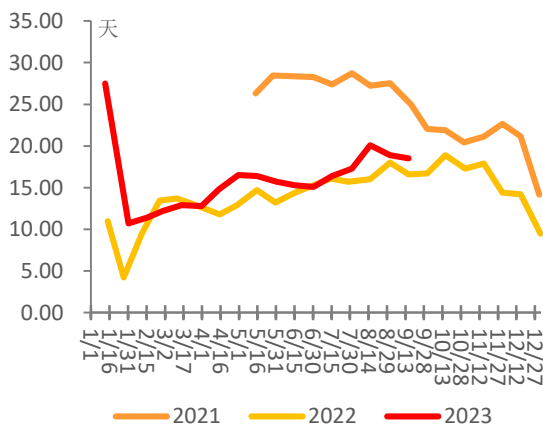
图表 6: 2023 年浮法生产线变动表

产能变化一览									
序号	冷修及停产	日熔量 (T/d)	备注	复产	日熔量 (T/d)	备注	新建	日熔量	备注
1	云南云腾一线	600.00	2023/01/13已冷修	东台中玻二线	600.00	2023/1/30复产	秦皇岛华一线	1200.00	2023/3/17复产
2	威海中玻二线	450.00	2023/1/28已冷修	威海中玻二线	450.00	2023/2/5已复产	凯盛晶华二线	880.00	2023/4/21点火
3	蓬江信义三线	950.00	23023/2/14提前冷修	芜湖信义一线	500.00	2023/2/19已复产	营口信义三线	800.00	2023/5/4点火
4	河北鑫利一线	500.00	2023/2/16提前冷修	天津信义二线	600.00	2023/2/25	内蒙古玉晶二线	1300.00	2023/5/26点火
5	河源旗滨二线	600.00	2023/3/8冷修	湖北明弘二	1000.00	2023/3/8	蓬华宜真二线	600.00	2023/6/9点火
6	河北长城一线	400.00	2023/3/24提前冷修	长城玻璃七线	1200.00	2023/3/20			
7	湖北亿均一线	600.00	2023/3/25提前冷修	河北德金新三线	1200.00	2023/2/28试温			
8	蓬江信义一线	400.00	2023/4/30已冷修	湖北三峡二线	600.00	2023/4/6			
9	旗滨长兴二线	600.00	2023/6/1已冷修	广东玉峰三线	700.00	2023/5/9			
10	威海中玻四线	500.00	2023/6/3已冷修	台玻天津一线	600.00	2023/5/18			
11	东莞信义三线	500.00	2023/6/8已冷修	广州富明一线	650.00	2023/5/19			
12	耀华北方二线	600.00	2023/6/14停产	三水西城一线	350.00	2023/6/2			
13	耀华弘耀一线	500.00	2023/6/18冷修	东台中玻一线	600.00	2023/6/5			
14	中玻陕西二线	500.00	2023/6/23已冷修	华南台玻二线	900.00	2023/6/19			
15	营口信义一线	1000.00	2023/9/1已冷修	耀华山海关一线	950.00	2023/7/16			
16	醴陵旗滨一线	1000.00	2023/9/15已冷修	荆州亿钧一线	600.00	2023/7/18			
17				河源旗滨二线	600.00	2023/7/19			
18				青海耀华一线	600.00	2023/7/28			
19				毕节明钧一线	600.00	2023/8/1			
20				洛玻龙昊二线	600.00	2023/9/8			
21				滕州金晶二线	600.00	2023/9/8			
22				江门信义一线	600.00	2023/9/16			
23				江西宏宇二线	600.00	2023/9/20			
24				沙河金产线	600.00	2023/10/2			
25				湖南巨强二线	550.00	2023/10/4			
累计值		9700.00			16850.00			4780.00	
年初至今累计净增变化		11930.00			1150.00				

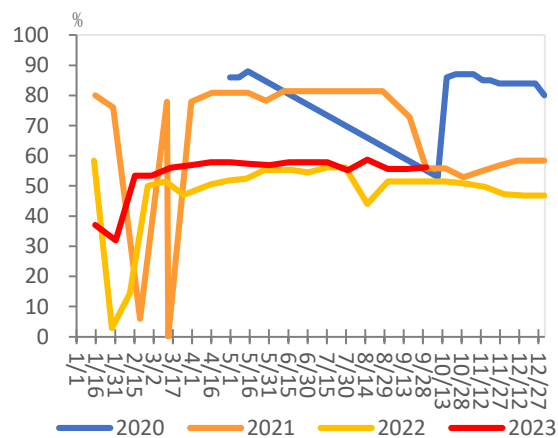
数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心

(三) 需求: 9月深加工订单走弱

图表 7: 旬度深加工企业开工率季节性

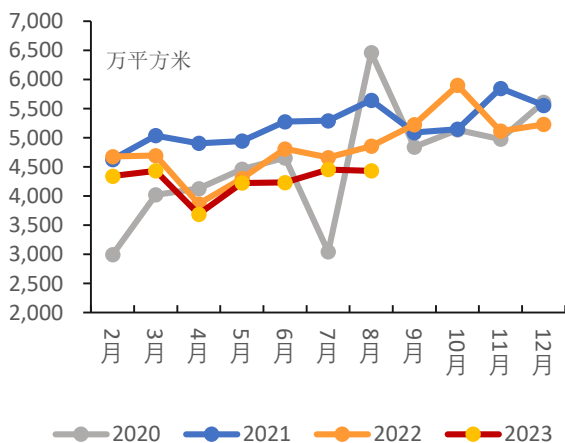


图表 8: 玻璃深加工企业钢化炉开工率

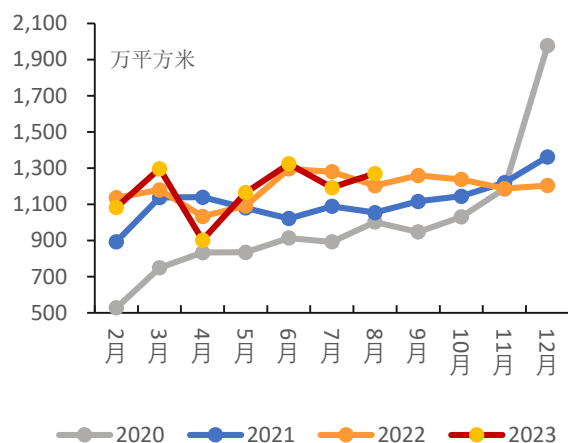


数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心

图表 9: 月度钢化玻璃产量

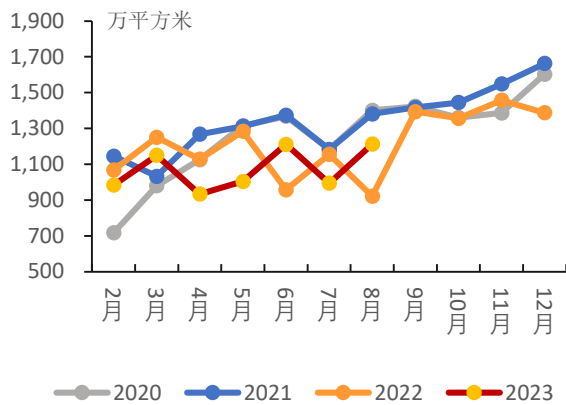


图表 10: 月度夹层玻璃产量

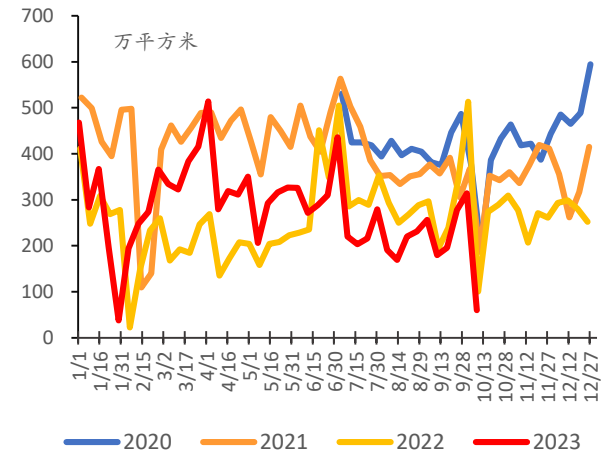


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表 11: 月度中空玻璃产量

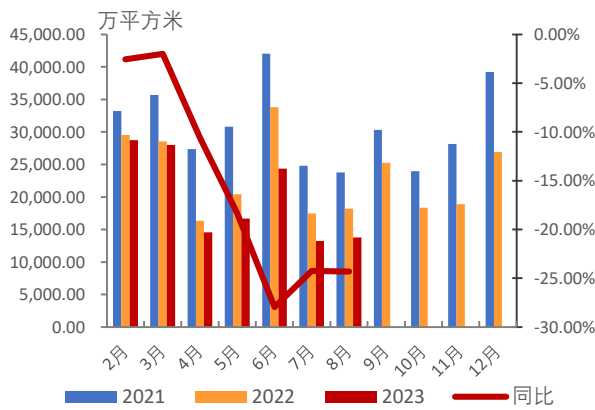


图表 12: 30大中城市商品房成交面积

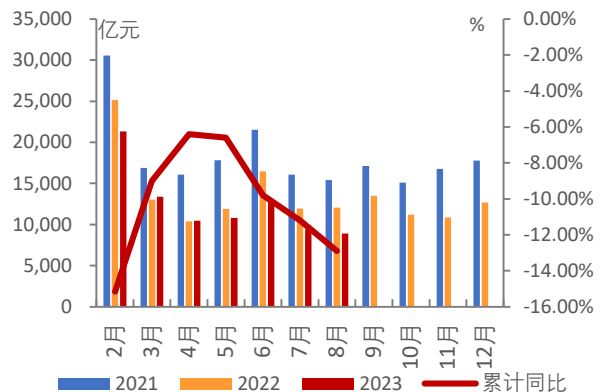


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表 13: 房地产销售面积及当月同比

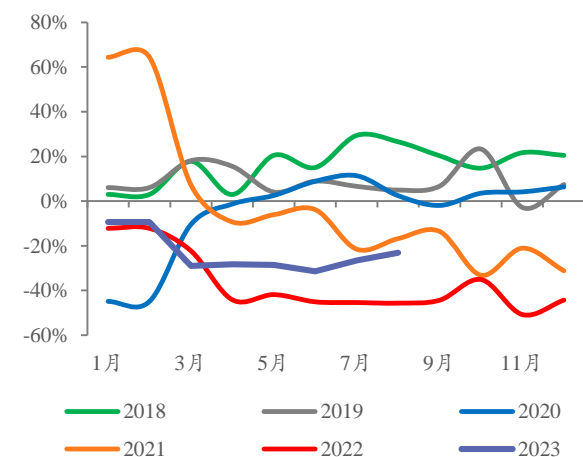


图表 14: 房地产开发资金来源累计值及当月同比

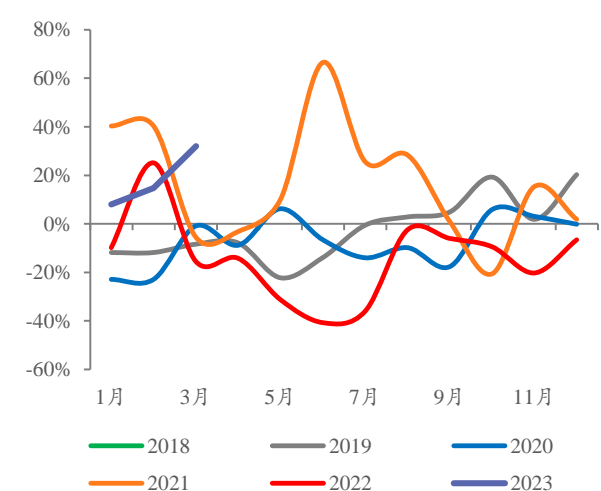


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表 2: 房屋新开工面积当月值同比



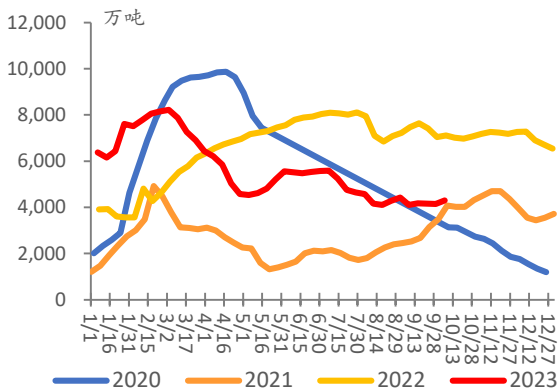
图表 3: 房屋竣工面积当月值同比



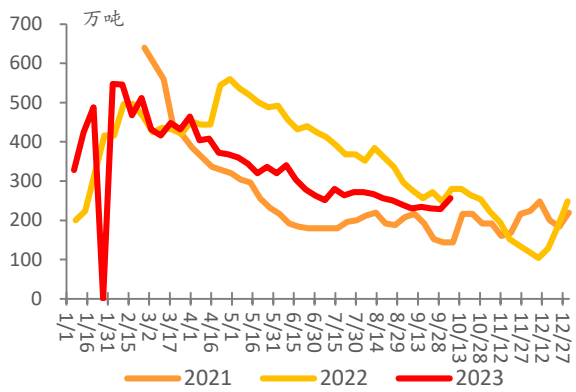
数据来源: Wind、广州期货研究中心

(四) 库存: 国内厂库库存累库, 社库累库

图表 17: 浮法玻璃全国厂库库存

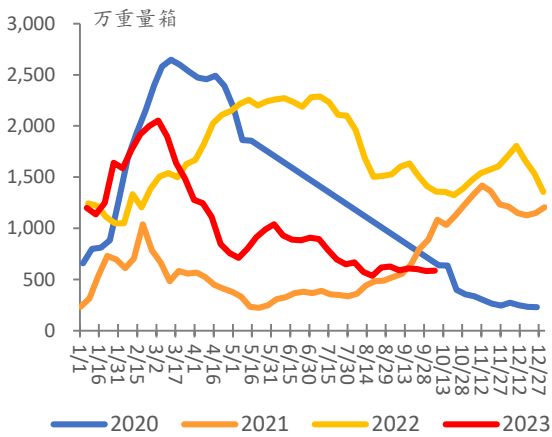


图表 18: 浮法玻璃沙河社会库存

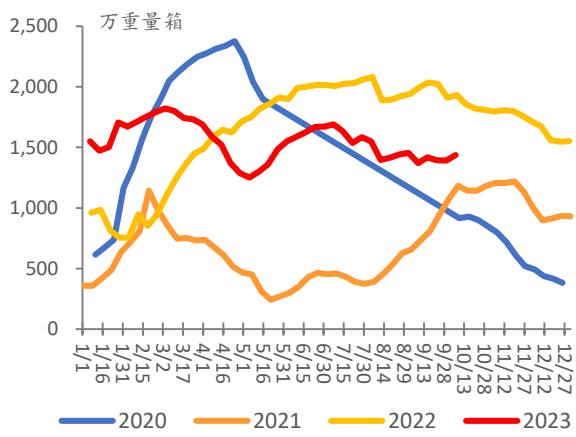


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表 19: 华北地区库存

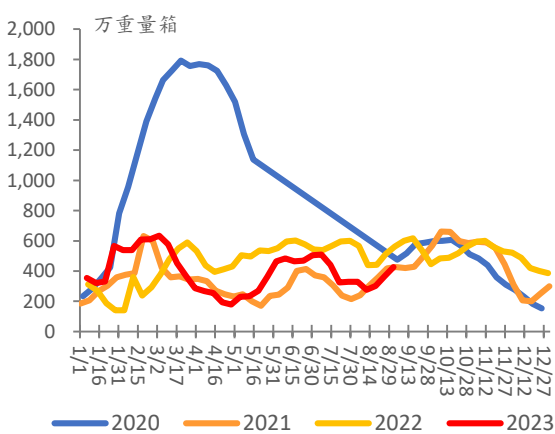


图表 20: 华东地区库存

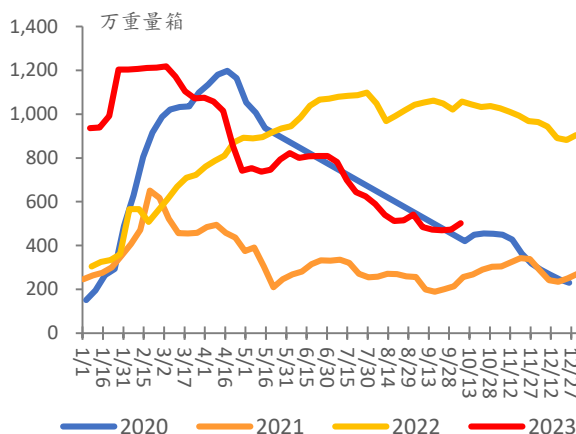


数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心

图表 21: 华中地区库存

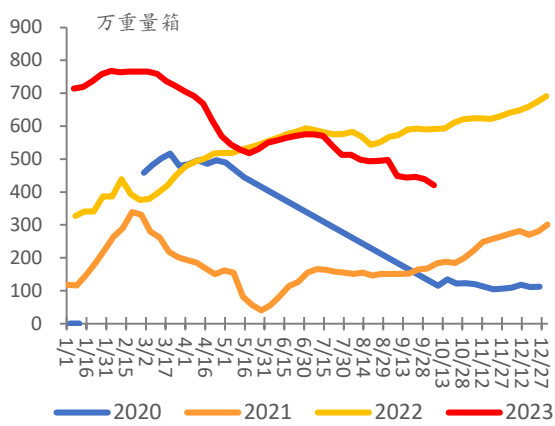


图表 22: 华南地区库存

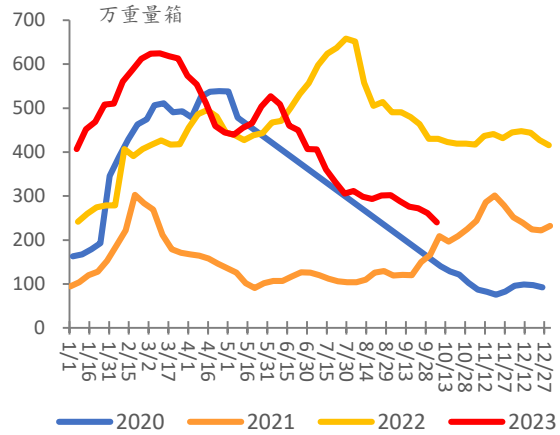


数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心

图表 23: 西南地区库存

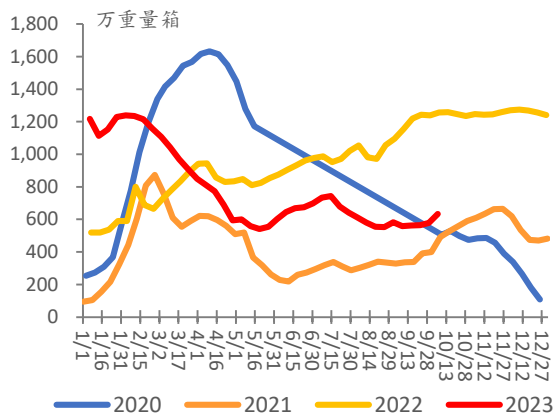


图表 24: 东北地区库存



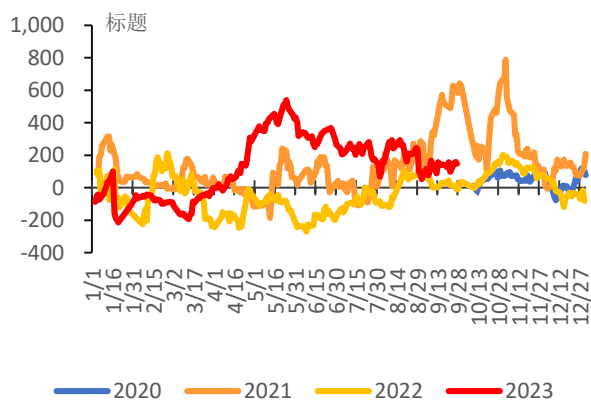
数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心

图表 25: 西北地区库存

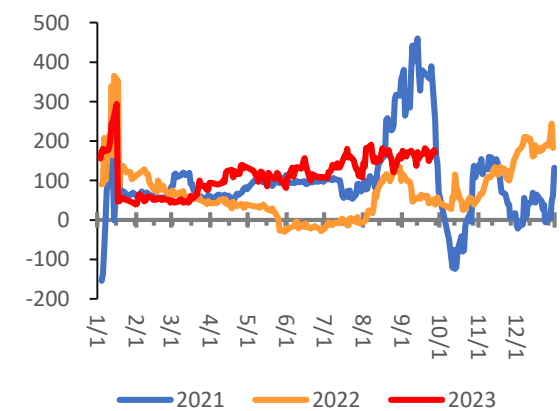


(五) 基差表现: 期货贴水, 价格回落, 价差走平

图表 26: 基差 (现货-主力)

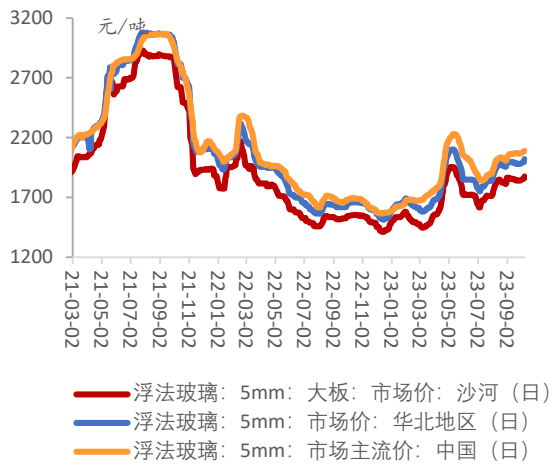


图表 27: 10-01 跨期价差

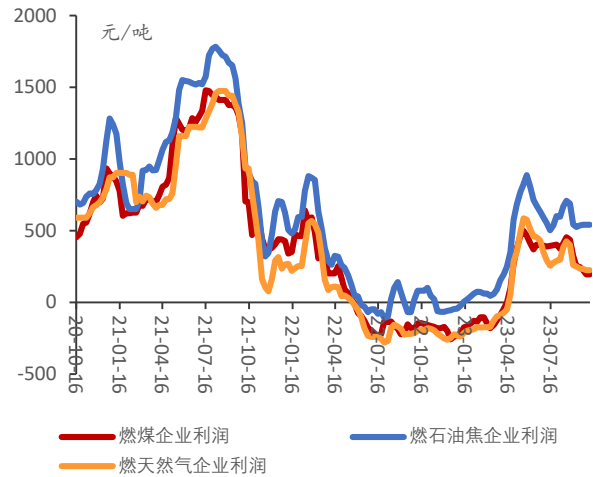


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表 28: 现货价格



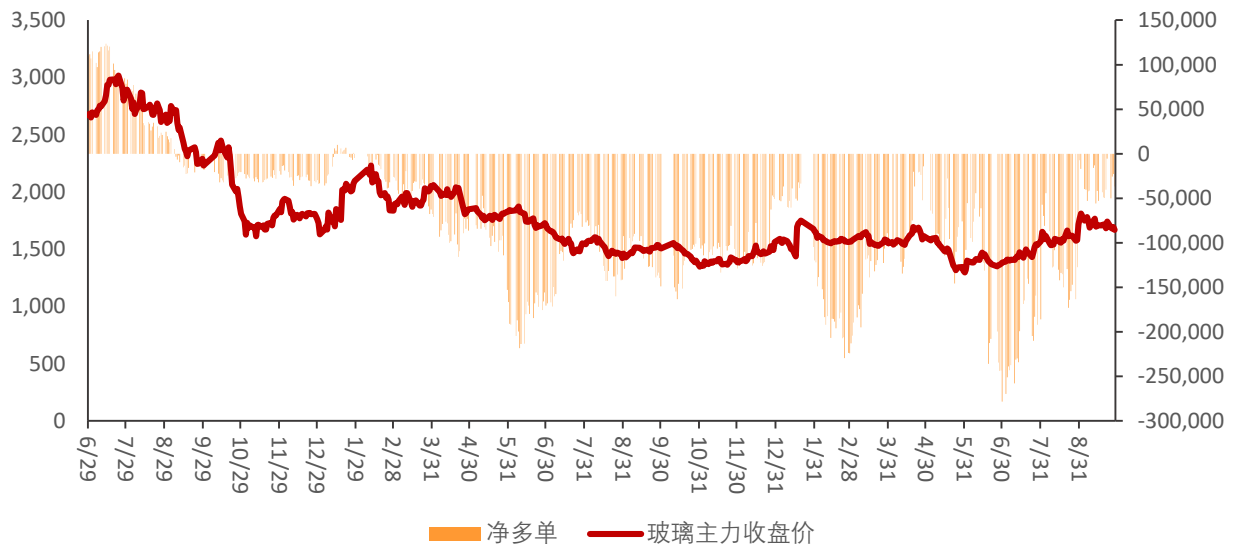
图表 29: 浮法玻璃企业利润



数据来源: Wind、广州期货研究中心

(六) 资金情绪: 空

图表 30: 玻璃主力合约净多单持仓



数据来源: Wind、广州期货研究中心

三、近期市场动态

1、广州和深圳相继发布《关于优化我市个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》和《关于优化深圳市个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，正式对外宣布实施“认房不认贷”政策。武汉等多地也紧随脚步宣布实施“认房不认贷”政策。

2、中指研究院报道: 根据中国房地产指数系统百城价格指数对全国100个城市新建、二手住宅销售市场及50个城市租赁市场的调查数据, 2023年9月, 百城新建住宅平均价格为16184元/平方米, 环比由跌转涨, 涨幅为0.05%; 同比跌幅收窄至0.10%。9月, 全国楼市利好政策密集出台, 开发商积极把握政策窗口期和“金九银十”关键节点, 加快推盘节奏, 受部分城市优质改善项目入市带动, 9月百城新建住宅价格有所企稳。百城二手

住宅平均价格为15556元/平方米，环比下跌0.44%，跌幅较8月扩大0.06个百分点，已连续17个月环比下跌；同比跌幅扩大至2.59%。“认房不认贷”政策落地带动重点城市二手房挂牌量明显增长，供给增加背景下，9月百城二手住宅价格仍波动调整。全国50个城市住宅平均租金为37.0元/平方米/月，环比上涨0.01%，同比下跌0.84%。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀资本在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：（020）22836116

金属研究团队：（020）22836117

化工能源研究团队：（020）22836104

创新研究团队：（020）22836114

农产品研究团队：（020）22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	四川分公司	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2301、2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-66671202 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司		
联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室		