

研究报告

月度博览：玻璃

政策预期托底，淡季震荡前行

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836115

行情复盘：6月浮法玻璃期价震荡走强。上半月宏观政策刺激打开市场对房地产政策由严转松的预期，各地产销受政策刺激小幅补库，期价快速抬升，从底部最低价1398元/吨，月中回升至最高1683元/吨。但进入下半月后，政策预期的强度稍显弱势，6月中公布的5月地产数据表现疲软，30大中城市周度商品房销售面积已跌至2020年来同期最差水平，期价重回基本面。现货产销和价格快速回落带动期价回调，期现共振情绪下挫，月底，政策预期再起，广州公布提升商品房公积金贷款额度等一系列政策刺激地产消费，在政策预期托底下，主力合约价格在（1480，1550）区间震荡。

核心观点：第一，宏观政策预期托底，未证伪前下跌幅度有限。

1~5月份，全国商品房销售面积同比下降0.9%，销售额增长8.4%，比1-4月份回落0.4个百分点。房屋竣工面积2.78亿平，同比增长19.6%，其中住宅竣工面积2.02亿平，同比增长19.0%，连续四个月上行，在受疫情影响延期的项目陆续交付和保交楼政策下，预计竣工数据将持续改善。从各项高频数据中，我们可以得出尽管房地产市场仍在恢复，虽然恢复强度环比走弱，但6月底央行会议指出，建议因城施策支持刚性和改善性住房需求，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，目前已有青岛、江苏、广州等多个城市响应。进入7月以后，预计有更多地区楼市刺激政策推行，随着稳定房地产市场政策显效，市场预期好转，房地产市场有望逐步企稳。在宏观政策预期托底的情况下，预计浮法玻璃价格下跌幅度有限。

第二，累库压力尚在，现货稳中偏弱。六一之后在政策预期刺激下，产销有周度好转，小幅去库，但持续性不佳，月底产销回落明显，浮法玻璃库存再次转向累库，现货价格维持下行趋势。库存上，截至6月30日，厂库库存由月初5553.7万重量箱上升至5573.9万重量箱，环比+0.36%。临近7月，高温加潮湿天气对玻璃储存和下游地产开工造成影响，淡季产销和需求疲弱，原片厂多减价促销维持低库存，加工厂随采随用为主，刚需采购。月底来看华中和华北等主要产区累库明显，预计后续会持续累库。现货端价格稳中偏弱。

第三，利润尚可，点火复产基本兑现。

六月以来燃料价格逐步企稳。成本端，据隆众统计，6月初燃煤/天然气/石油焦成本为1377/1279/1720元/吨，到月底涨跌不一，分别为1318/1296/1679元/吨，除天然气以外，成本小幅下移。利润水平在350-550元/吨区间，利润尚可情况下，6月总计点火7条产线，

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

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

日熔量+2200T/d，前期点火复产基本兑现。7月尚有2-3条产线有点火预期，但冷修产线基本可以对冲掉，产量预计走平。

综上，当前有宏观政策预期托底情况下，下跌空间有限。但现货需求疲弱，产销表现一般，价格仍在下跌通道内，叠加累库压力，短期无强驱动力上涨。预计7月受宏观预期影响，市场进入宽幅震荡阶段。长期来看，“保交楼”和下半年楼市政策刺激下，8-9月秋储旺季预期尚在，建议仍以低多思路为主。

风险提示：地产竣工需求超预期。

目 录

一、逻辑分析与行情研判.....	1
二、图表与数据.....	2
(一) 行情回顾：6月玻璃价格震荡上涨	2
(二) 供应：复产点火产线增加.....	2
(三) 需求：玻璃需求回落，深加工订单弱	3
(四) 库存：国内厂库库存累库，社库去库	5
(五) 基差表现：现货升水，价格回落，价差走缩	6
(六) 资金情绪：震荡.....	7
三、近期市场动态.....	8
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.....	3
图表 5：浮法玻璃进口量	3
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	4
图表 17：浮法玻璃全国厂库库存	4
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	7
图表 23：西南地区库存	7
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	7

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

6月浮法玻璃期价震荡走强。上半月宏观政策刺激打开市场对房地产政策由严转松的预期，各地产销受政策刺激小幅补库，期价快速抬升，从底部最低价1398元/吨，月中回升至最高1683元/吨。但进入下半月后，政策预期的强度稍显弱势，6月中公布的5月地产数据表现疲软，30大中城市周度商品房销售面积已跌至2020年来同期最差水平，期价重回基本面。现货产销和价格快速回落带动期价回调，期现共振情绪下挫，月底，政策预期再起，广州公布提升商品房公积金贷款额度等一系列政策刺激地产消费，在政策预期托底下，主力合约价格在（1480，1550）区间震荡。

第一，宏观政策预期托底，未证伪前下跌幅度有限。

1~5月份，全国商品房销售面积同比下降0.9%，销售额增长8.4%，比1-4月份回落0.4个百分点。房屋竣工面积2.78亿平，同比增长19.6%，其中住宅竣工面积2.02亿平，同比增长19.0%，连续四个月上行，在受疫情影响延期的项目陆续交付和保交楼政策下，预计竣工数据将持续改善。从各项高频数据中，我们可以得出尽管房地产市场仍在恢复，虽然恢复强度环比走弱，但6月底央行会议指出，建议因城施策支持刚性和改善性住房需求，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，目前已有青岛、江苏、广州等多个城市响应。进入7月以后，预计有更多地区楼市刺激政策推行，随着稳定房地产市场政策显效，市场预期好转，房地产市场有望逐步企稳。在宏观政策预期托底的情况下，预计浮法玻璃价格下跌幅度有限。

第二，累库压力尚在，现货稳中偏弱。

六一之后在政策预期刺激下，产销有周度好转，小幅去库，但持续性不佳，月底产销回落明显，浮法玻璃库存再次转向累库，现货价格维持下行趋势。库存上，截至6月30日，厂库库存由月初5553.7万重量箱上升至5573.9万重量箱，环比+0.36%。临近7月，高温加潮湿天气对玻璃储存和下游地产开工造成影响，淡季产销和需求疲弱，原片厂多减价促销维持低库存，加工厂随采随用为主，刚需采购。月底来看华中和华北等主要产区累库明显，预计后续会持续累库。现货端价格稳中偏弱。

第三，利润尚可，点火复产基本兑现。

六月以来燃料价格逐步企稳。成本端，据隆众统计，6月初燃煤/天然气/石油焦成本为1377/1279/1720元/吨，到月底涨跌不一，分别为1318/1296/1679元/吨，除天然气以外，成本小幅下移。利润水平在350-550元/吨区间，利润尚可情况下，6月总计点火7条产线，日熔量+2200T/d，前期点火复产基本兑现。7月尚有2-3条产线有点火预期，但冷修产线基本可以对冲掉，产量预计走平。

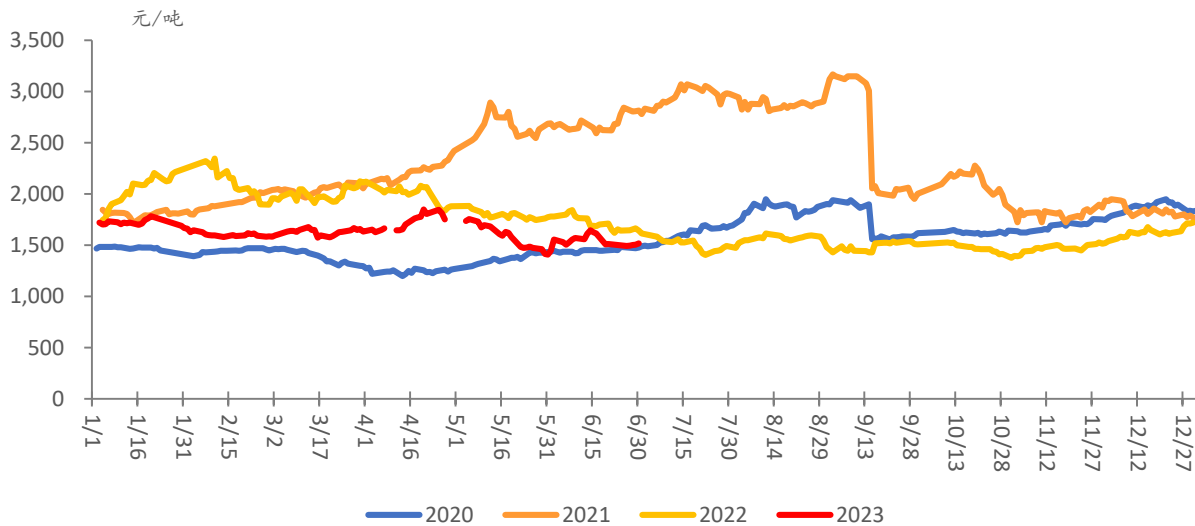
综上，当前有宏观政策预期托底情况下，下跌空间有限。但现货需求疲弱，产销表现一般，价格仍在下跌通道内，叠加累库压力，短期无强驱动力上涨。预计7月受宏观预期影响，市场进入宽幅震荡阶段。长期来看，“保交楼”和下半年楼市政策刺激下，8-9月秋储旺季预期尚在，建议仍以低多思路为主。

风险提示：地产竣工需求超预期。

二、图表与数据

(一) 行情回顾：6月玻璃价格震荡上涨

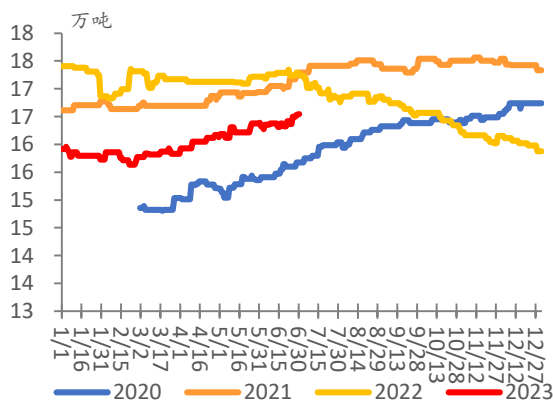
图表 1：玻璃主力价格走势



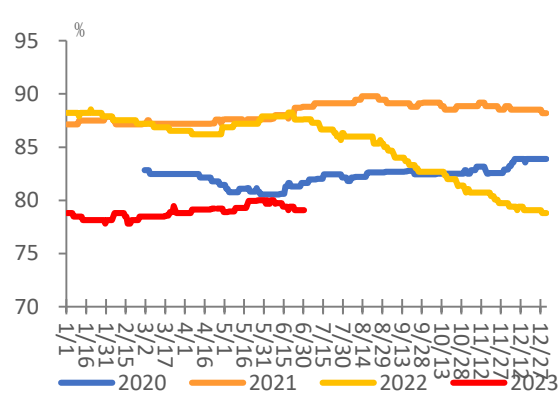
数据来源：Wind、广州期货研究中心

(二) 供应：复产点火产线增加

图表 2：浮法玻璃日熔量

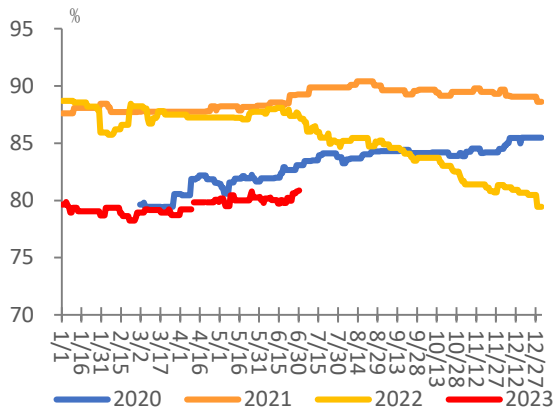


图表 3：浮法玻璃企业开工率

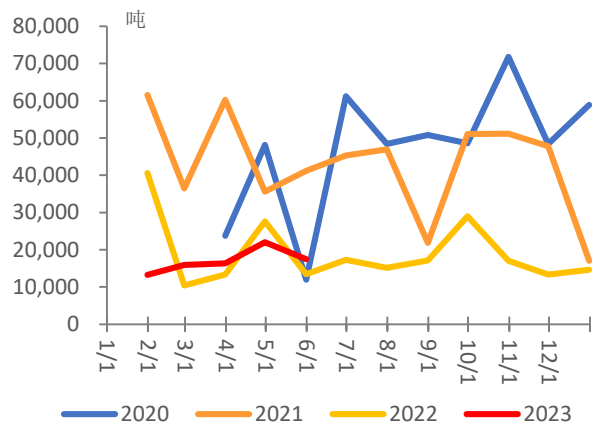


数据来源：隆众资讯、广州期货研究中心

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

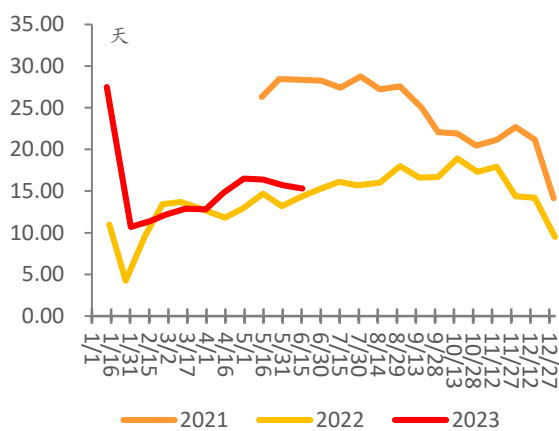
图表 6：2023 年浮法生产线变动表

序号	冷修及停产	日熔量 (T/d)	备注	产能变化一览		备注	新建	日熔量	备注
				复产	日熔量 (T/d)				
1	湖北明弘一线	700.00	2023/01/20已冷修	东台中玻二线	600.00	2023/1/30复产	秦皇岛奥华一线	1200.00	2023/3/17复产
2	东台中玻二线	600.00	2023/01/28冷修后已复产	湖北三峡三线	700.00	2023/2/6已复产	河北德金新三线	1200.00	2023/3/23试温
3	咸宁南玻二线	700.00	2023/01/30已冷修	漳州旗滨四线	800.00	2023/1/11已复产	凯盛晶华二线	880.00	2023/4/21点火
4	重庆渝华一线	300.00	2023/01/06已冷修	威海中玻二线	450.00	2023/2/5已复产	营口信义三线	800.00	2023/5/4点火
5	重庆赛德	300.00	2023/01/10已冷修	芜湖信义一线	500.00	2023/2/19已复产	耀华宜宾二线	600.00	2023/6/9点火
6	云南云腾一线	600.00	2023/01/13已冷修	天津信义二线	600.00	2023/2/25			
7	威海中玻二线	450.00	2023/1/28已冷修	湖北明弘二线	1000.00	2023/3/8			
8	蓬江信义三线	950.00	23023/2/14提前冷修	长城玻璃七线	1200.00	2023/3/20			
9	河北鑫利一线	500.00	2023/2/16提前冷修	湖北三峡二线	600.00	2023/4/6			
10	河源旗滨二线	600.00	2023/3/8冷修	广东玉峰三线	700.00	2023/5/9			
11	河北长城一线	400.00	2023/3/24提前冷修	台玻天津一线	600.00	2023/5/18			
12	湖北亿均一线	600.00	2023/3/25提前冷修	广州富明一线	650.00	2023/5/19			
13	蓬江信义一线	400.00	2023/4/30已冷修	三水西城一线	350.00	2023/6/2			
14	旗滨长兴二线	600.00	2023/6/1已冷修	东台中玻一线	600.00	2023/6/5			
15	威海中玻四线	500.00	2023/6/3已冷修	华南台玻二线	900.00	2023/6/19			
16	东莞信义三线	500.00	2023/6/8已冷修						
17	耀华北方二线	600.00	2023/6/14停产						
18	耀华弘耀一线	500.00	2023/6/18冷修						
19	中玻陕西二线	500.00	2023/6/23已冷修						
20									
累计值			10300.00		10250.00			4680.00	
年初至今累计净增变化		4630.00							

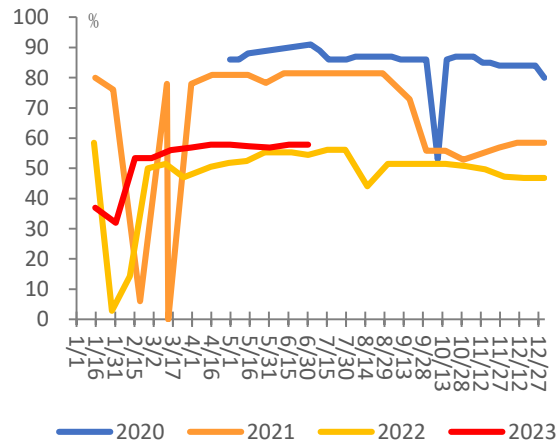
数据来源：隆众资讯、广州期货研究中心

(三) 需求：玻璃需求回落，深加工订单弱

图表 7：旬度深加工企业开工率季节性

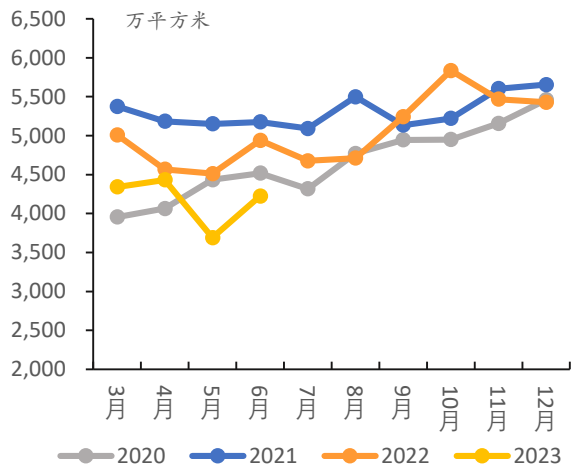


图表 8：玻璃深加工企业钢化炉开工率

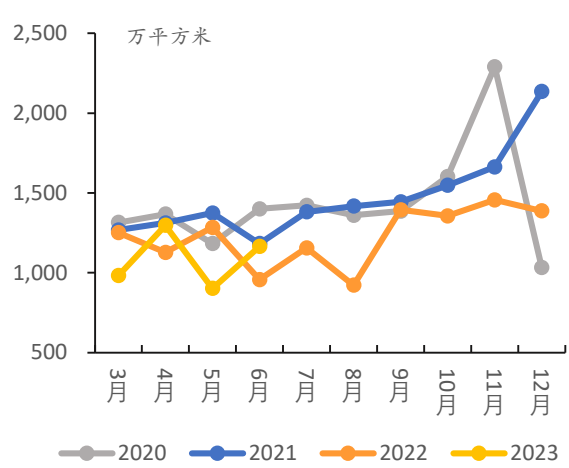


数据来源：隆众资讯、广州期货研究中心

图表 9：月度钢化玻璃产量

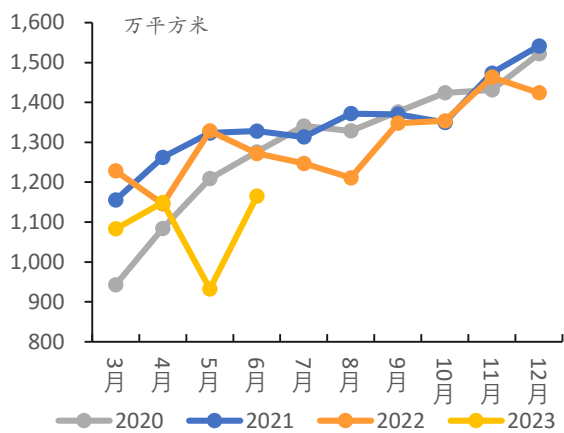


图表 10：月度夹层玻璃产量

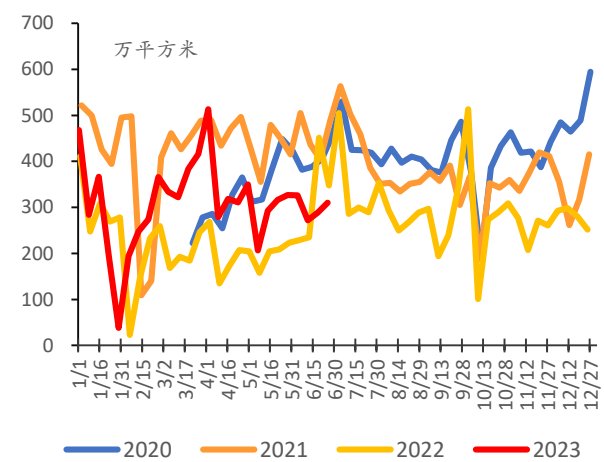


数据来源：Wind、广州期货研究中心

图表 11：月度中空玻璃产量

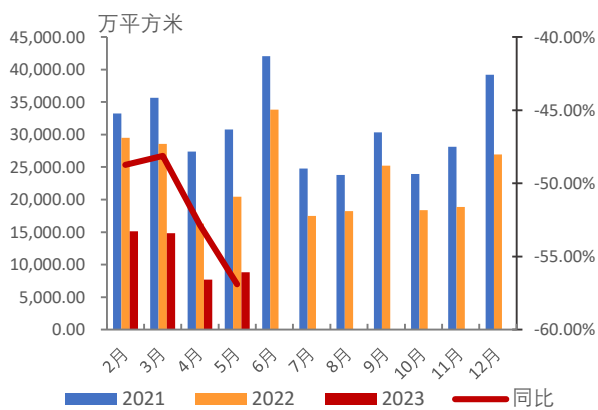


图表 12：30大中城市商品房成交面积

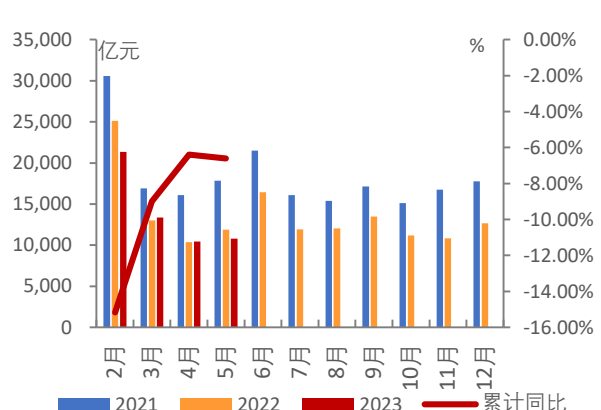


数据来源：Wind、广州期货研究中心

图表 13：房地产销售面积及当月同比

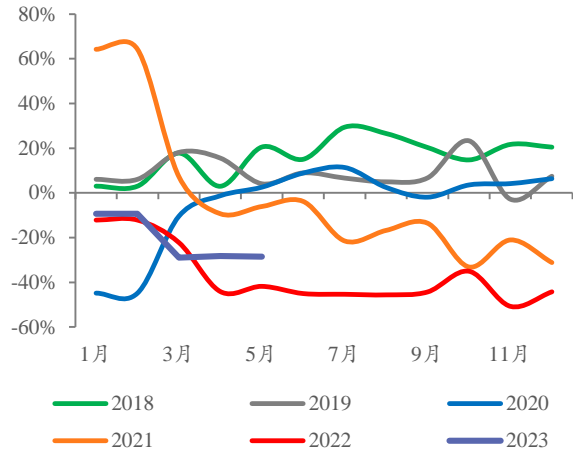


图表 14：房地产开发资金来源累计值及当月同比

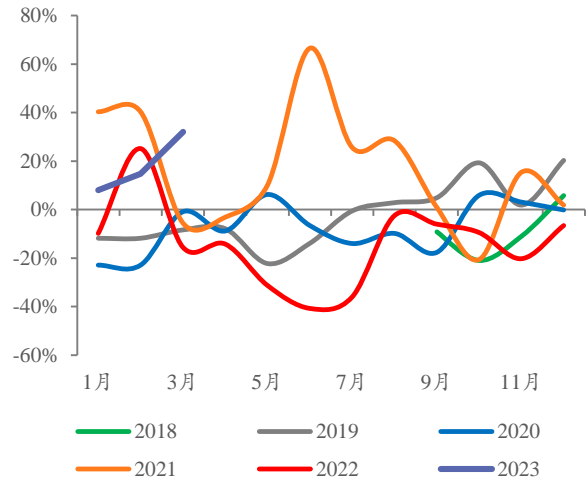


数据来源：Wind、广州期货研究中心

图表 2: 房屋新开工面积当月值同比



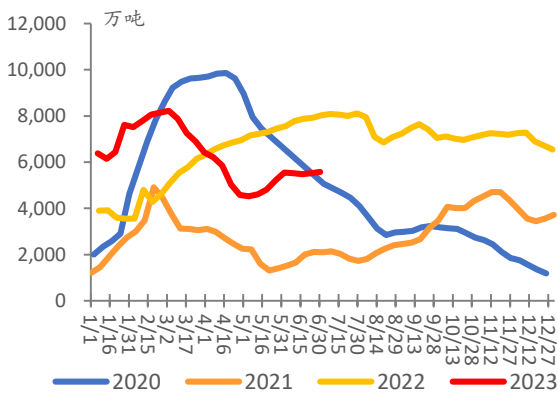
图表 3: 房屋竣工面积当月值同比



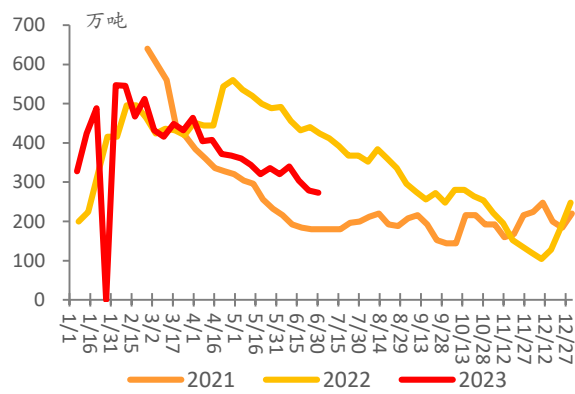
数据来源: Wind、广州期货研究中心

(四) 库存: 国内厂库库存累库, 社库去库

图表 17: 浮法玻璃全国厂库库存

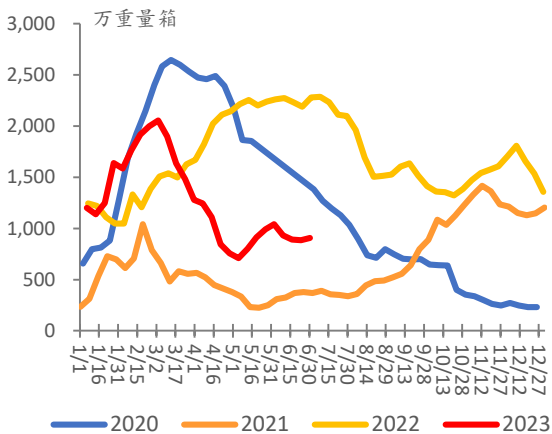


图表 18: 浮法玻璃沙河社会库存

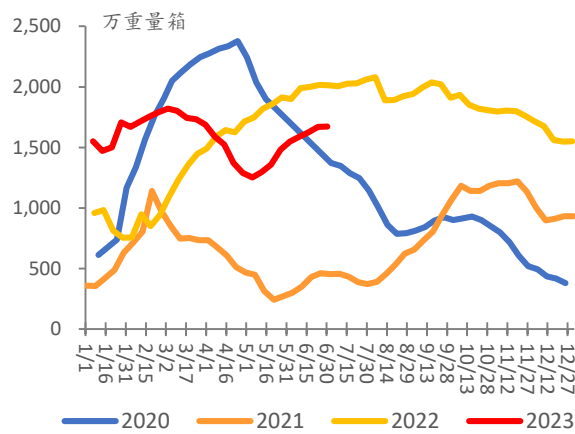


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表 19: 华北地区库存

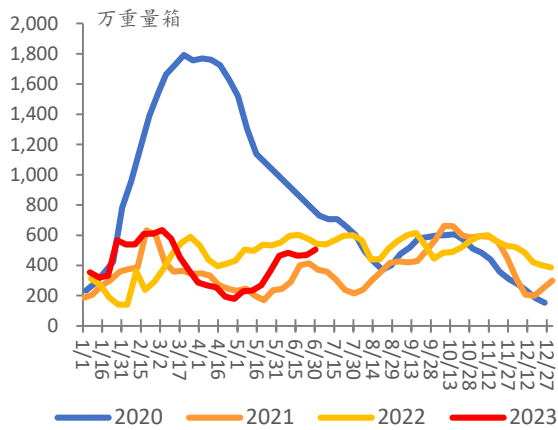


图表 20: 华东地区库存

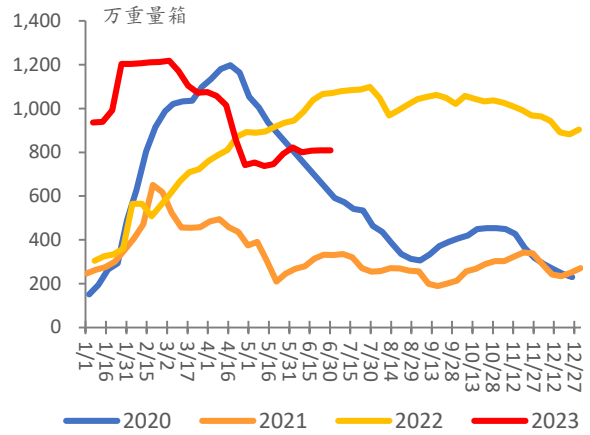


数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心

图表 21: 华中地区库存

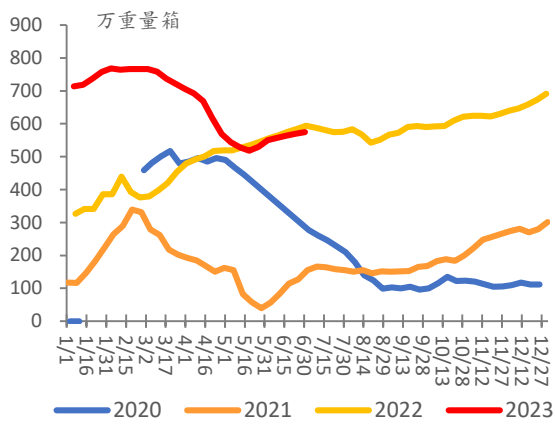


图表 22: 华南地区库存

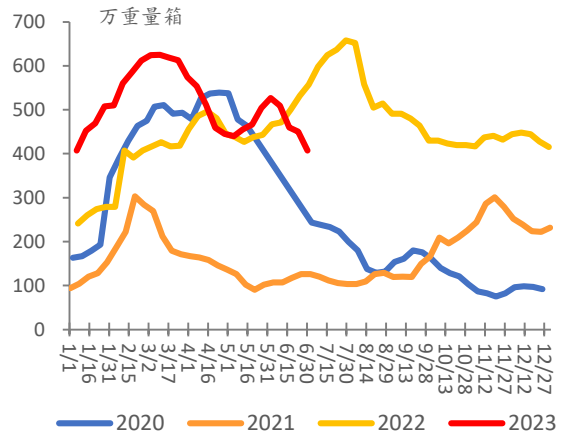


数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心

图表 23: 西南地区库存

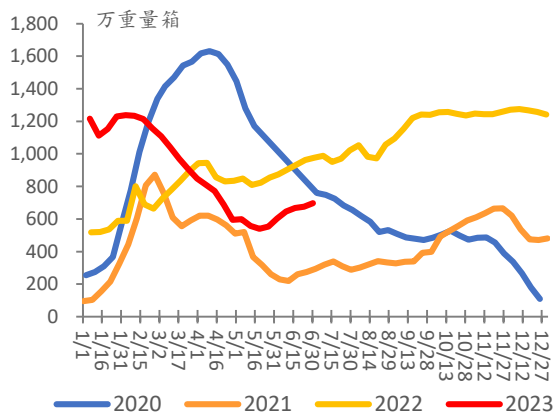


图表 24: 东北地区库存



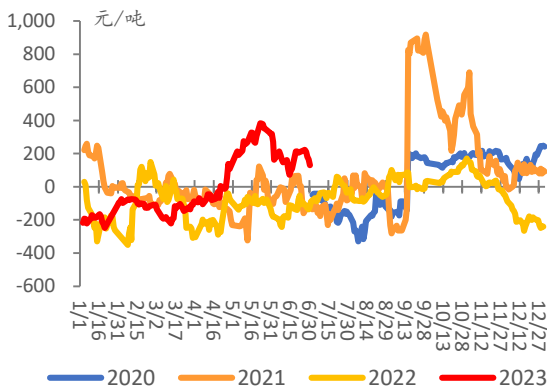
数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心

图表 25: 西北地区库存

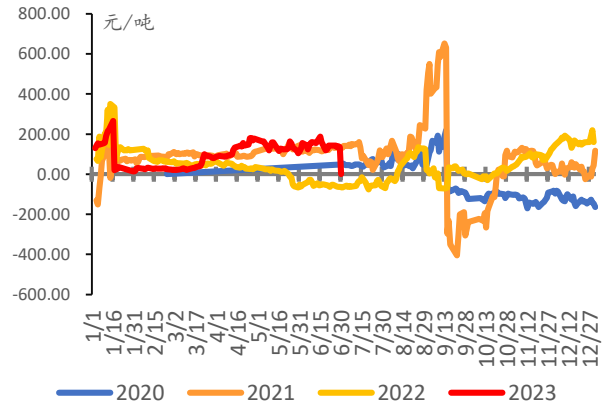


(五) 基差表现: 现货升水, 价格回落, 价差走缩

图表 26: 基差 (现货-主力)

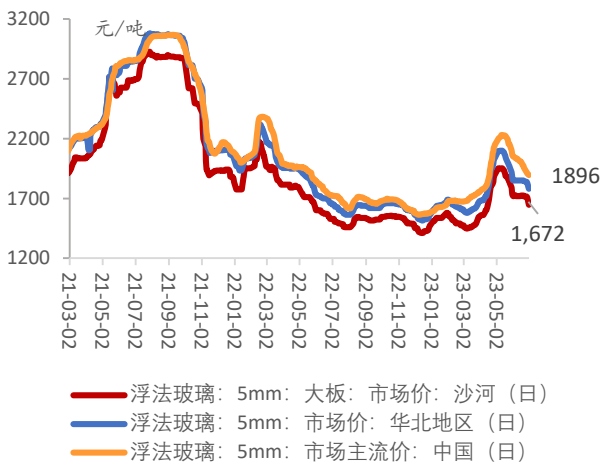


图表 27: 09-01 跨期价差

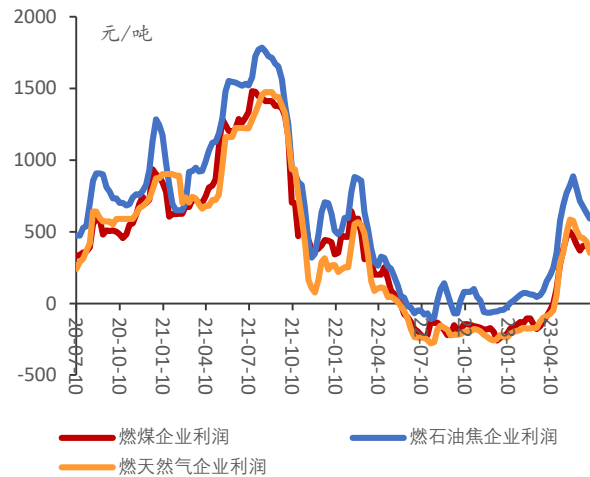


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表 28: 现货价格



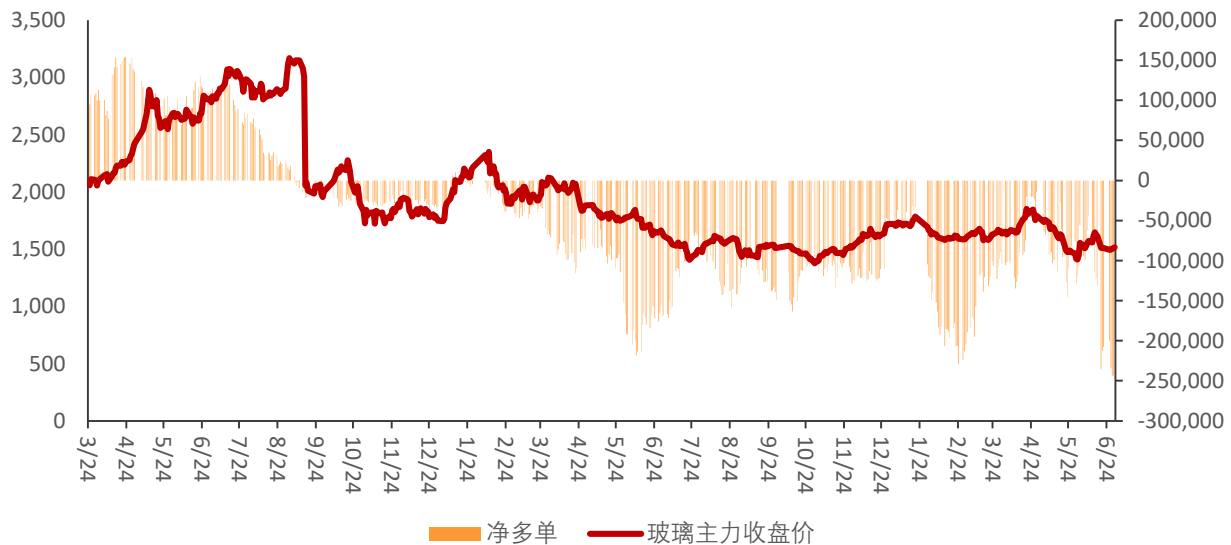
图表 29: 浮法玻璃企业利润



数据来源: Wind、广州期货研究中心

(六) 资金情绪: 震荡

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、工信部：今年前5月新能源车销量占汽车总销量的27.7%。今年1-5月，新能源汽车产销分别完成300.5万辆和294万辆，同比分别增长45.91%和46.8%，新能源汽车销量占到汽车新车总销量的27.7%，继续了保持良好的发展势头。

2、2023年1-5月房地产开发投资同比下降7.20%，较1-4月减少1.0个百分点，地产投资累计降幅有所扩大，单月数据来看，5月地产投资1.02万亿元，环比增长6.77%，同比减少21.52%。1-5月房屋新开工面积同比下降22.60%，较1-4月减少1.40个百分点，其中5月单月环比增长19.78%，同比减少28.48%。地产投资及房屋新开工面积单月环比均出现回升，地产或有好转迹象。1-5月房屋竣工面积同比增长19.60%，较1-4月增加0.8个百分点，增幅有所收窄，其中5月单月房屋竣工面积环比减少2.52%，同比增长24.52%，地产竣工保持复苏态势，但复苏进度放缓。

3、国内制造业和非制造业景气有望逐步呈现回暖趋势。6月制造业采购经理指数为49.0%，较上月上升0.2个百分点。非制造业方面，6月份非制造业商务活动指数为53.2%，较上月下降1.3个百分点，今年以来始终保持扩张态势。近期国常会研究部署多项政策措施，有望推动下半年经济持续回升向好。在政策持续呵护下，预计当前经济中的各方面分化将走向均衡状态，形成更高水平的新经济均衡，制造业和非制造业景气有望逐步呈现回暖趋势。

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		