

# 研究报告

## 月度博览：玻璃

### 8月政策尚待落地，基本面淡季走弱

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836115

**行情复盘：**7月浮法玻璃价格震荡上行。前三周，地产端政策利好和阶段性补库需求刺激，推动现货价格上涨。期价从最低点1698元/吨快速反弹至1773元/吨。然而，最后一周，政策热情消退，6月地产数据表现疲软，产销回落，期价回调至基本面。现货价格回落，带动期价震荡，月底主力合约价格在1650-1750元/吨区间波动。

**核心观点：第一，宏观政策预期托底，但落地尚需时间。**

2023年1-6月，商品房销售额同比增长1.1%，销售面积同比下降5.3%，房地产开发投资同比下降7.9%，新开工面积同比下降24.3%，竣工面积同比增长19.0%。从数据来看，1)商品房销售额增幅收窄，销售面积降幅扩大，复苏乏力；2)房地产开发投资和房企资金压力加大；3)新开工降幅持续扩大，但竣工端表现强劲。当前销售复苏强度是市场核心分歧。7月以来，地产端政策利好频出，如保交楼资金贷款延期、超大特大城市城中村改造、“认房不认贷”等，表明我国稳地产的决心。在此背景下，宏观政策预期托底叠加竣工表现强劲，预计浮法玻璃价格下跌空间有限，但政策落地尚需时间。**第二，产销走弱，8月淡季需求回落。**当前产销回落明显，综合产销从7月前三周的105%降至月底的95%。浮法玻璃库存小幅去库，但进入8月，随着情绪消退和下游需求平淡，大概率再次进入累库阶段。现货价格上涨较快，贸易商和加工厂观望情绪渐浓。库存方面，截至7月28日，厂库库存总库存为4646.5万重箱，环比下降2.19%。月底华东区域再次累库，华南降库幅度收窄，现货端价格稳中偏弱。**第三，下游点火较多，供给端压力渐增。**7月以来，燃料价格企稳回升。成本端，当前浮法玻璃利润尚可，平均利润在275-530元/吨区间。7月总计点火3条产线，日容量增加1738T/d，前期点火复产基本兑现。8月仍有多条产线有点火预期。

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，市场进入震荡走弱阶段。短期以区间操作为主，主力参考区间(1600, 1800)。长期来看，“保交楼”和下半年楼市政策刺激下，四季度秋储旺季预期尚在，建议仍以低多思路为主。

**风险提示：**地产竣工需求超预期。

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@gzgf2010.com.cn

联系人 肖雨茜

期货从业资格：F03109083

邮箱：xiao.yuqian@gzgf2010.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：7月玻璃价格震荡上涨 .....	1
(二) 供应：复产点火产线增加，产量上升 .....	2
(三) 需求：阶段性补库，深加工订单走强 .....	3
(四) 库存：国内厂库库存去库，社库累库 .....	4
(五) 基差表现：现货升水，价格回落，价差走缩 .....	6
(六) 资金情绪：由多转空.....	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

7月浮法玻璃价格震荡上行。前三周，地产端政策利好和阶段性补库需求刺激，推动现货价格上涨。期价从最低点1698元/吨快速反弹至1773元/吨。然而，最后一周，政策热情消退，6月地产数据表现疲软，产销回落，期价回调至基本面。现货价格回落，带动期价震荡，月底主力合约价格在1650-1750元/吨区间波动。

### 第一，宏观政策预期托底，但落地尚需时间。

2023年1-6月，商品房销售额同比增长1.1%，销售面积同比下降5.3%，房地产开发投资同比下降7.9%，新开工面积同比下降24.3%，竣工面积同比增长19.0%。从数据来看，1) 商品房销售额增幅收窄，销售面积降幅扩大，复苏乏力；2) 房地产开发投资和房企资金压力加大；3) 新开工降幅持续扩大，但竣工端表现强劲。当前销售复苏强度是市场核心分歧。7月以来，地产端政策利好频出，如保交楼资金贷款延期、超大特大城市城中村改造、“认房不认贷”等，表明我国稳地产的决心。在此背景下，宏观政策预期托底叠加竣工表现强劲，预计浮法玻璃价格下跌空间有限，但政策落地尚需时间。

### 第二，产销走弱，8月淡季需求回落。

7月，在政策刺激和下游库存较低的情况下，出现阶段性补库行情。月底，产销回落明显，综合产销从7月前三周的105%降至月底的95%。浮法玻璃库存小幅去库，但进入8月，随着情绪消退和下游需求平淡，大概率再次进入累库阶段。现货价格上涨较快，贸易商和加工厂观望情绪渐浓。库存方面，截至7月28日，厂库库存总库存为4646.5万重箱，环比下降2.19%。月底华东区域再次累库，华南降库幅度收窄，现货端价格稳中偏弱。

### 第三，下游点火较多，供给端压力渐增。

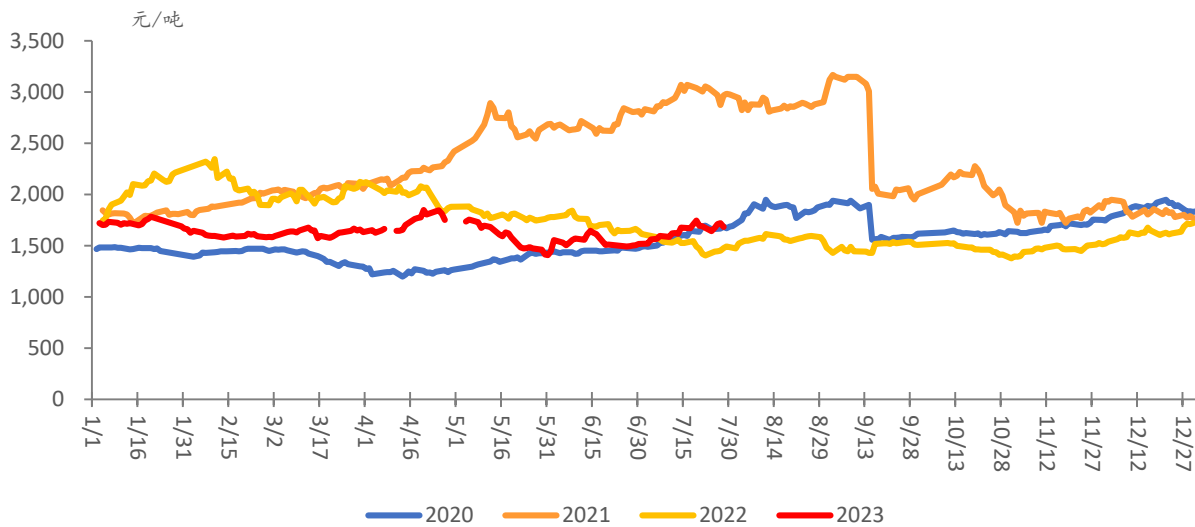
7月以来，燃料价格企稳回升。成本端，当前浮法玻璃利润尚可，平均利润在275-530元/吨区间。7月总计点火3条产线，日熔量增加1738T/d，前期点火复产基本兑现。8月仍有多条产线有点火预期。

综上，在当前宏观政策预期托底情况下，下跌空间有限。然而，现货需求疲弱，产销回落，价格震荡偏弱。8月政策情绪减弱，供给压力渐起，短期无强驱动力上涨，市场进入震荡偏弱阶段。长期来看，“保交楼”和下半年楼市政策刺激下，四季度秋储旺季预期尚在，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：7月玻璃价格震荡上涨

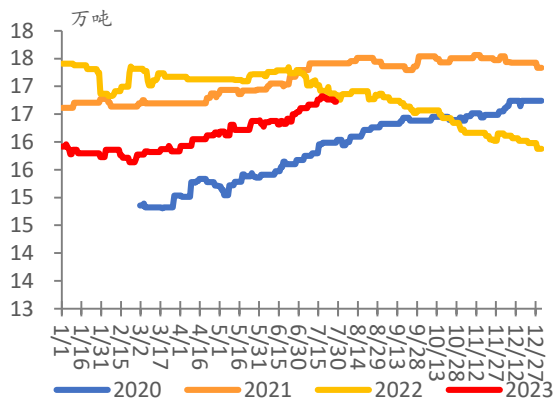
图表 1: 玻璃主力价格走势



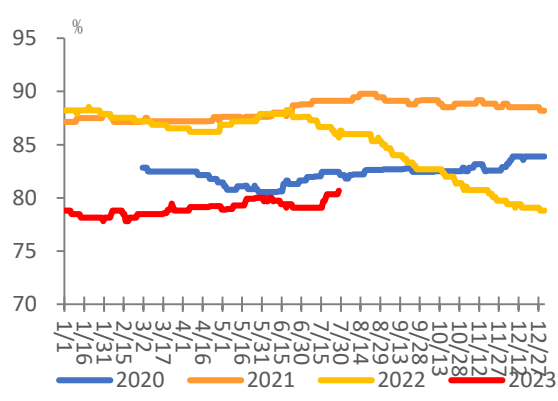
数据来源: Wind、广州期货研究中心

(二) 供应: 复产点火产线增加, 产量上升

图表 2: 浮法玻璃日熔量

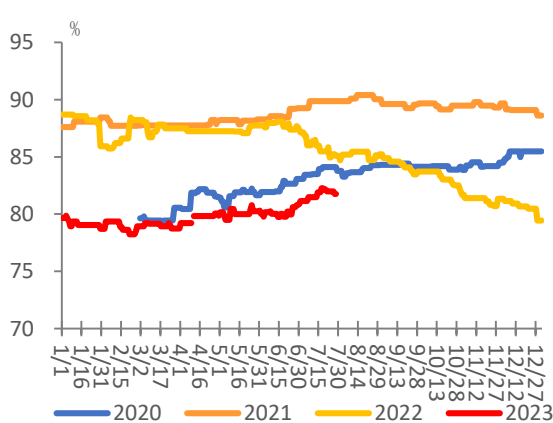


图表 3: 浮法玻璃企业开工率

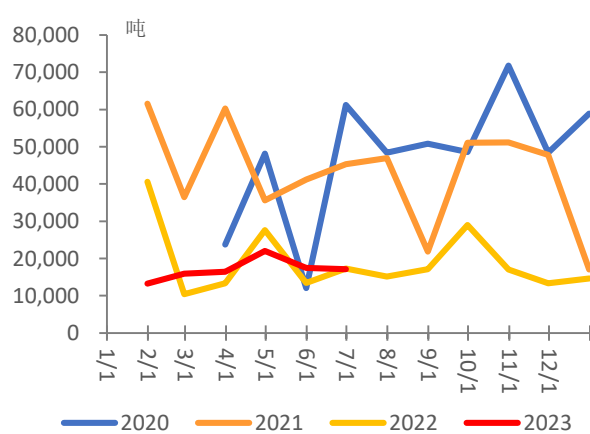


数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心

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

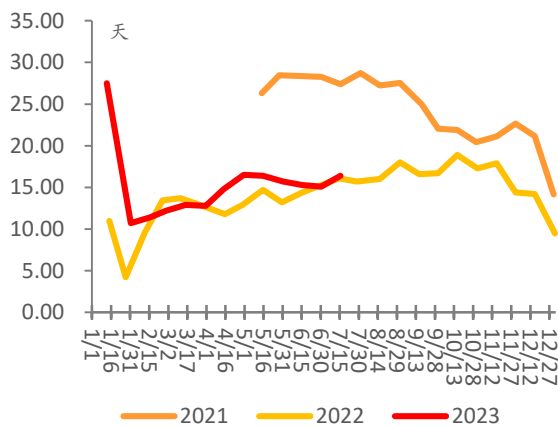
图表 6: 2023 年浮法生产线变动表

序号	冷修及停产	日熔量 (T/d)	备注	产能变化一览					
				复产	日熔量 (T/d)	备注	新建	日熔量	备注
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	重庆渝荣一线	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	耀华山海关一线	950.00	2023/7/16			
17	耀华北方二线	600.00	2023/6/14停产	荆州亿钧一线	600.00	2023/7/18			
18	耀华弘曜一线	500.00	2023/6/18冷修	河源旗滨二线	600.00	2023/7/19			
19	中玻陕西二线	500.00	2023/6/23已冷修						
20									
累计值		10300.00			12400.00			4680.00	
年初至今累计净增变化		6780.00							本周净增变化

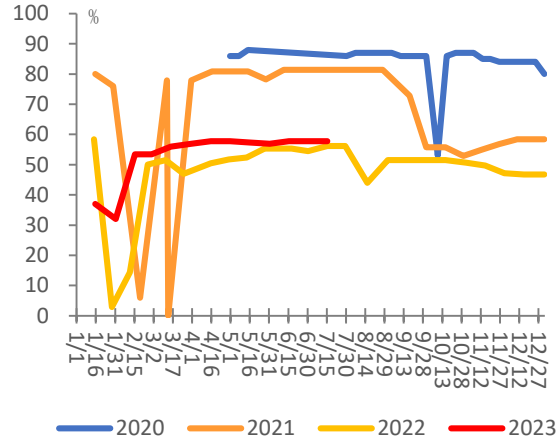
数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心

### (三) 需求: 阶段性补库, 深加工订单走强

图表 7: 旬度深加工企业开工率季节性

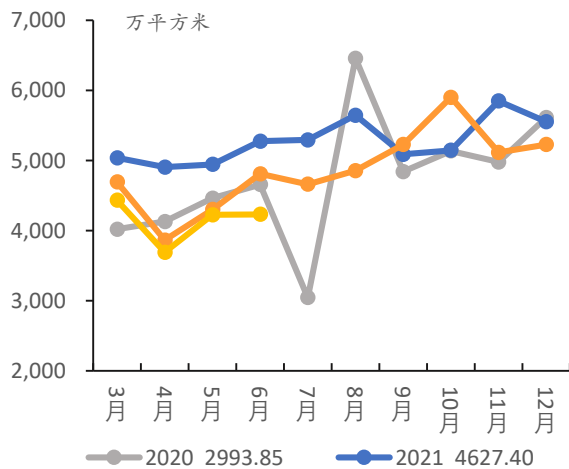


图表 8: 玻璃深加工企业钢化炉开工率

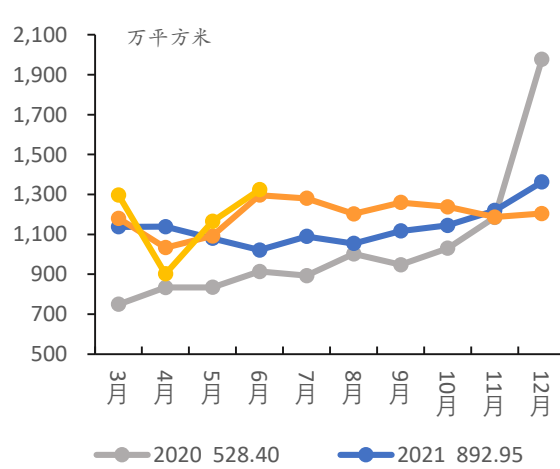


数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心

图表 9: 月度钢化玻璃产量

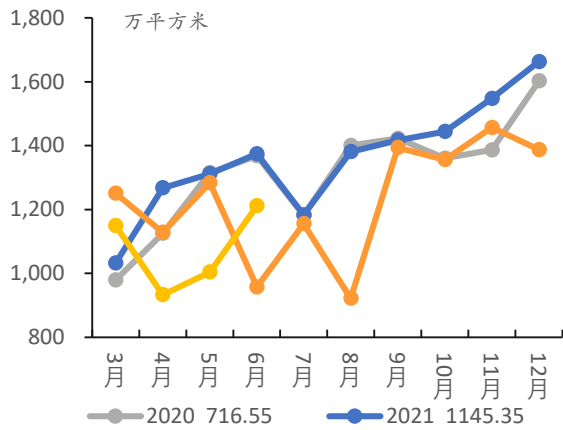


图表 10: 月度夹层玻璃产量

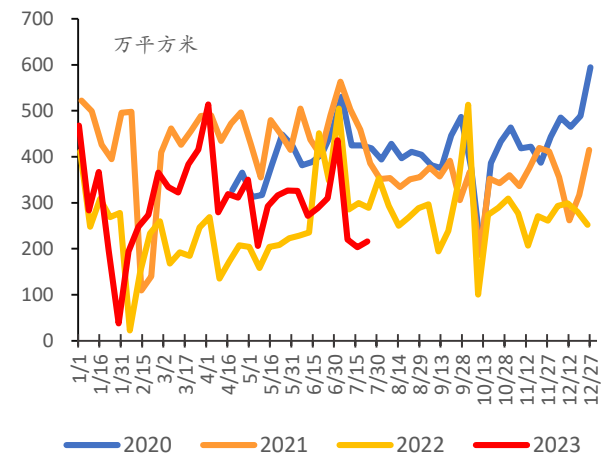


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表 11: 月度中空玻璃产量

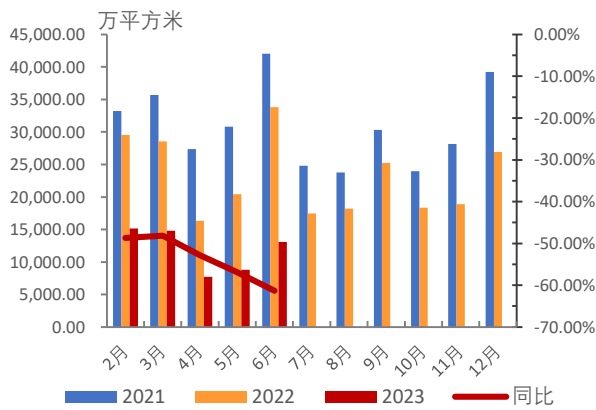


图表 12: 30大中城市商品房成交面积

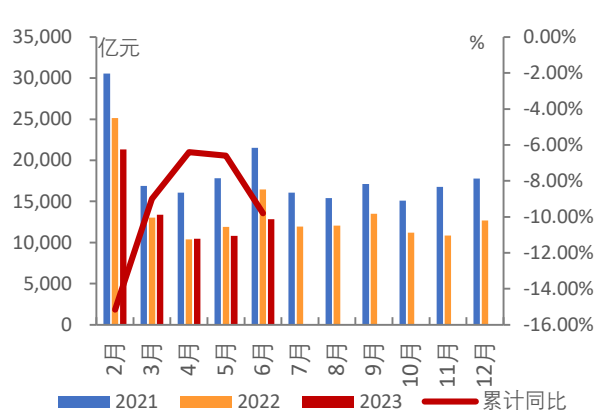


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表 13: 房地产销售面积及当月同比

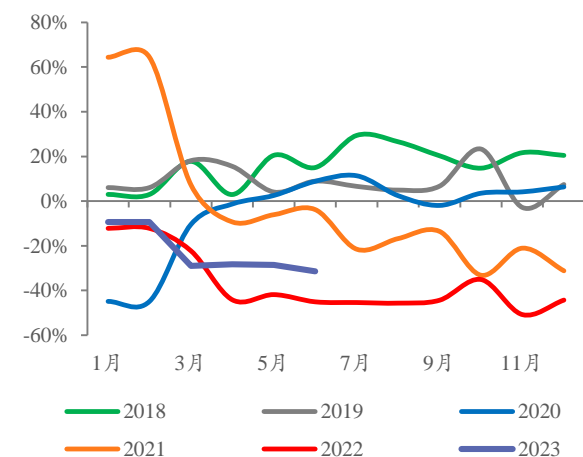


图表 14: 房地产开发资金来源累计值及当月同比

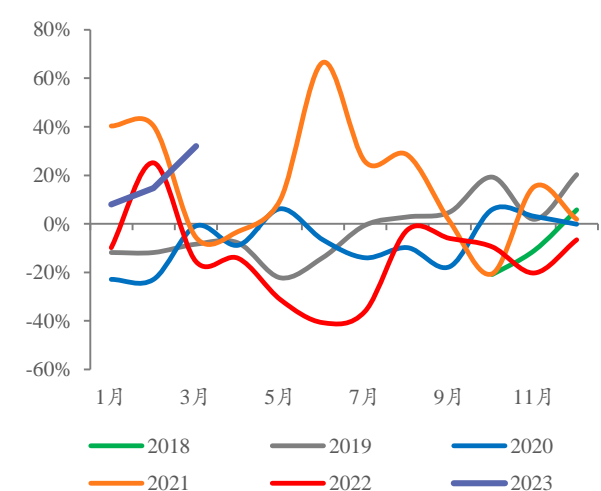


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表 2: 房屋新开工面积当月值同比



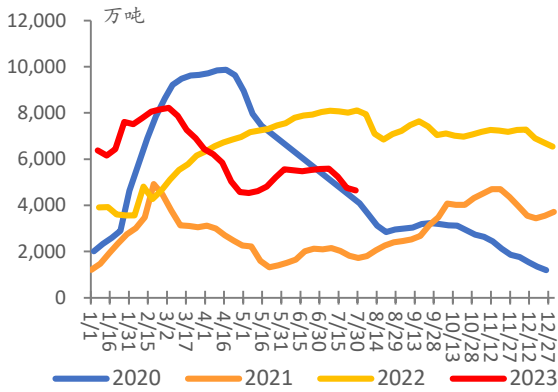
图表 3: 房屋竣工面积当月值同比



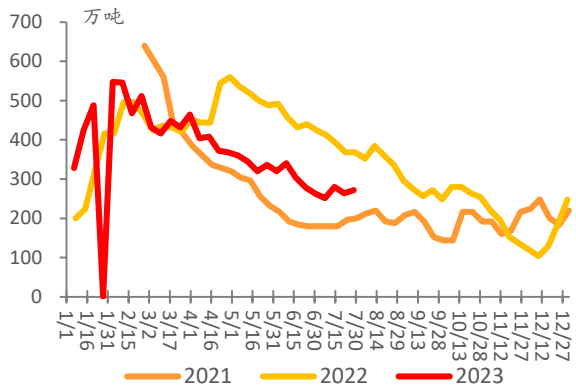
数据来源: Wind、广州期货研究中心

**(四) 库存: 国内厂库库存去库, 社库累库**

图表 17: 浮法玻璃全国厂库库存

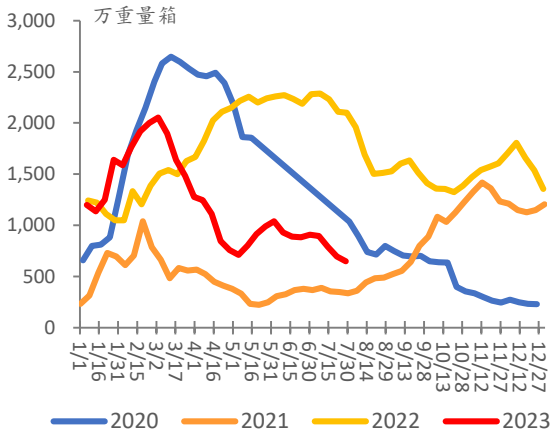


图表 18: 浮法玻璃沙河社会库存

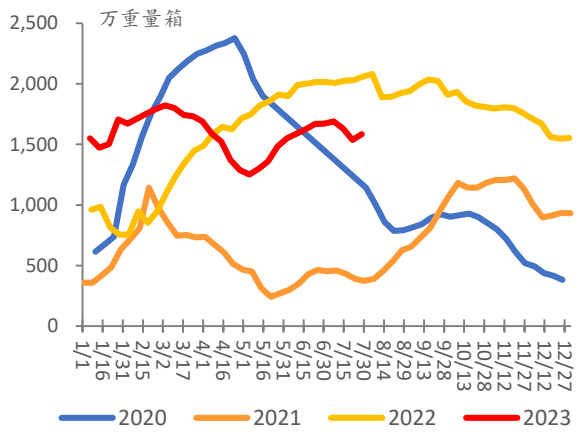


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表 19: 华北地区库存

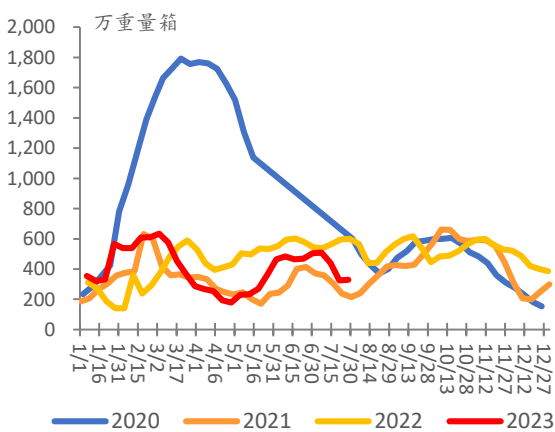


图表 20: 华东地区库存

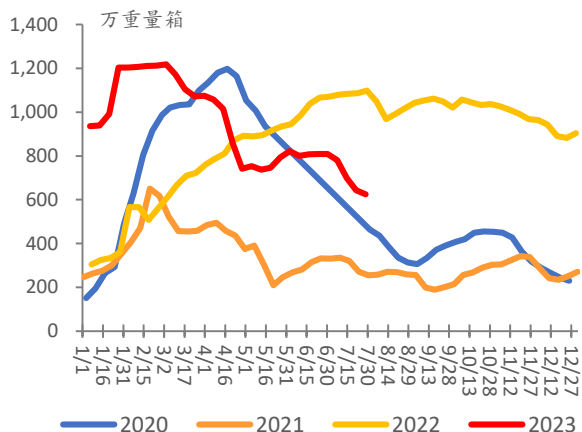


数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心

图表 21: 华中地区库存



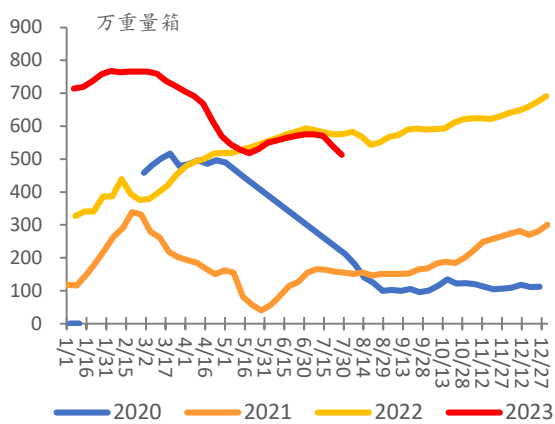
图表 22: 华南地区库存



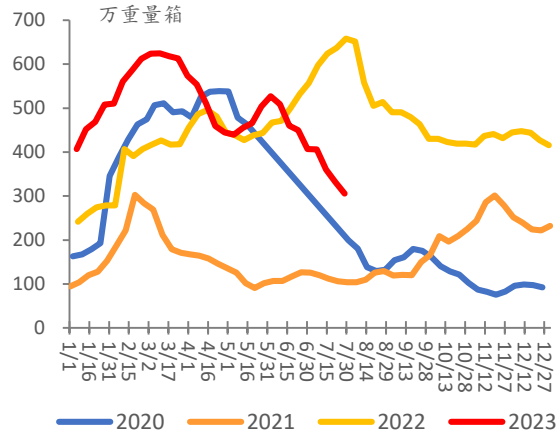
数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心



图表 23: 西南地区库存

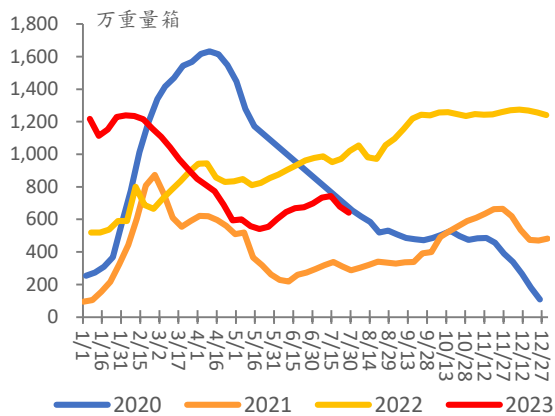


图表 24: 东北地区库存



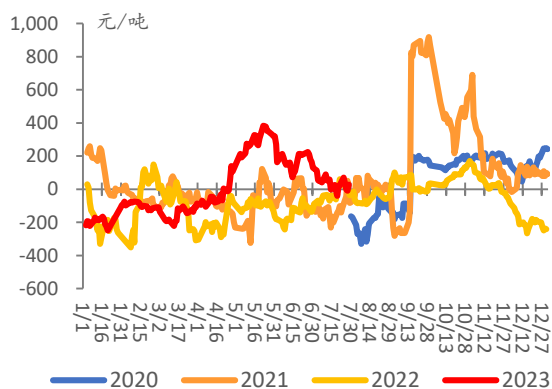
数据来源: 隆众资讯、广州期货研究中心

图表 25: 西北地区库存

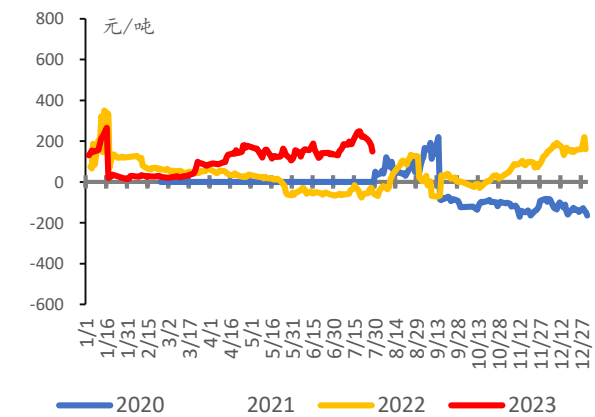


(五) 基差表现: 现货升水, 价格回落, 价差走缩

图表 26: 基差 (现货-主力)

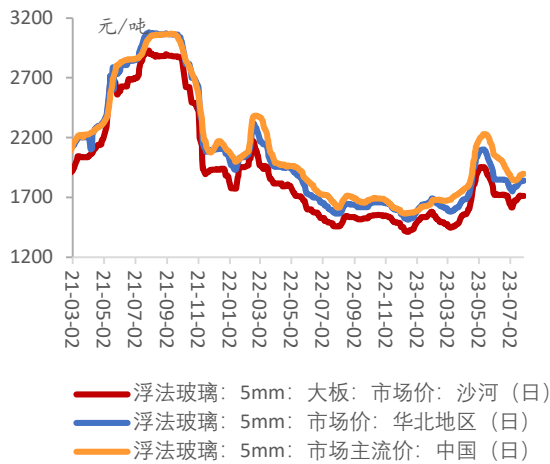


图表 27: 09-01 跨期价差

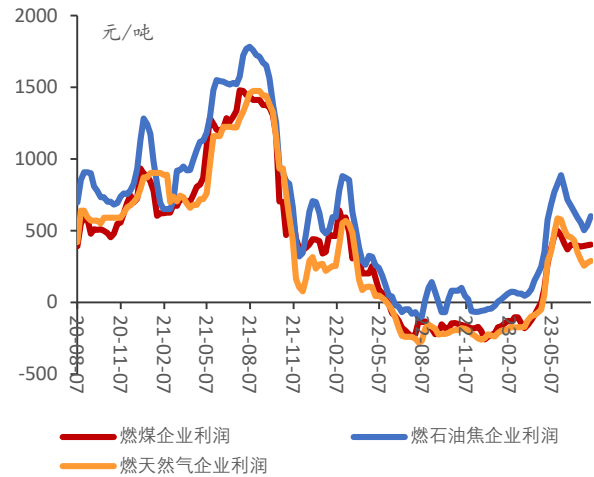


数据来源: Wind、广州期货研究中心

图表 28: 现货价格



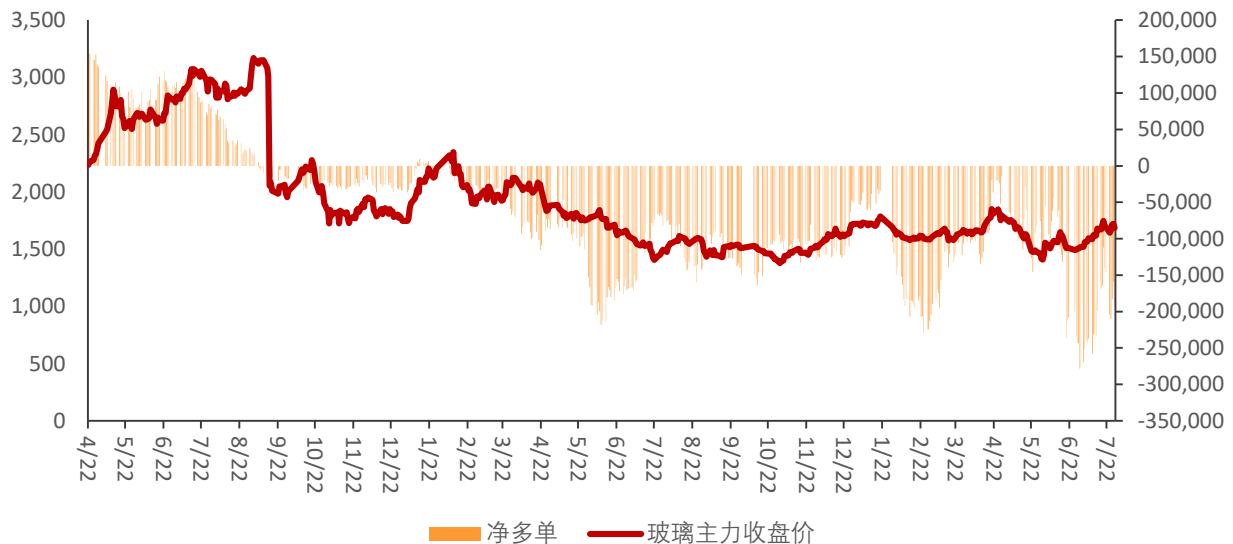
图表 29: 浮法玻璃企业利润



数据来源: Wind、广州期货研究中心

### (六) 资金情绪: 由多转空

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、国内汽车出口数据亮眼。中汽协数据显示,6月,新能源汽车产销分别完成78.4万辆和80.6万辆,同比分别增长32.8%和35.2%,市场占有率达到30.7%。

2、国家统计局近日公布的《2023年上半年全国房地产市场基本情况》显示,上半年,全国房地产开发投资58550亿元,同比下降7.9%;商品房销售面积59515万平方米,同比下降5.3%;商品房销售额63092亿元,增长1.1%。具体来看,房地产开发投资增速降幅继续扩大。上半年,全国房地产开发投资58550亿元,同比下降7.9%;其中,住宅投资44439亿元,下降7.3%。上半年,房地产开发企业房屋施工面积791548万平方米,同比下降6.6%,这其中,住宅施工面积557083万平方米,下降6.9%。房屋新开工

面积49880万平方米，下降24.3%，其中的住宅新开工面积为36340万平方米，下降24.9%。房屋竣工面积33904万平方米，增长19.0%，其中，住宅竣工面积24604万平方米，增长18.5%。截至6月末，商品房待售面积64159万平方米，同比增长17.0%，其中，住宅待售面积增长18.0%。

3、住建部定调房地产政策优化方向，北京、深圳、广州发文更好满足居民刚性和改善性住房需求。会上住建部部长倪虹表示，要继续巩固房地产市场企稳回升态势，大力支持刚性和改善性住房需求，进一步落实好各项政策措施；继续做好保交楼工作，加快项目建设交付，切实保障人民群众的合法权益。

## 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		