

玻璃周报

报告要点:

本周回顾：据隆众数据统计：供应端，全国浮法玻璃日产量为 16.9 万吨（-0.59%），浮法玻璃行业开工率为 80.98%。需求方面：截至 2023 年 8 月底，深加工企业订单天数 18.9 天，较上期-1.2 天。库存方面，企业总库存 4103.6 万重箱（-324.5 万重箱，-7.33%）。利润方面，以天然气为燃料的浮法玻璃利润 251 元/吨（-9 元/吨）；以煤制气为燃料的浮法玻璃利润 254 元/吨（-70 元/吨）；以石油焦为燃料的浮法玻璃利润 526 元/吨（-18 元/吨）。

展望后市：现货：区域的价差在变化，近期呈现了先降后增的局面，后续建议继续关注产区 and 销区价差的变化。供应端：日熔量超过去年同期，累计同比-5%。需求：今年有大概五轮补库了，虽然每一轮补库的时间和幅度都呈现了递减的趋势，不可否认的是在保交楼的政策背景下需求确实有好转。过去一段的产销、库存变化也能够和深加工订单天数匹配上。最近一轮的补库来看，宏观提振了地产的信心，如认房不认贷，降低首套房存量贷款利率，叠加金九银十的旺季预期，各地以涨促销，但是产销现在也有了拐头向下的趋势，部分存在抛盘面的情况，因为现货价格太高，部分贸易商也是观望为主。当前旺季预期在支撑，我们认为玻璃近端保交楼、远端房住不炒的格局没有变，再加上新开工推导竣工的预测来看，整体呈现近强远弱的格局。库存：产区整体的库存低一些，销区整体的库存高一些。金九银十的旺季预期存在，但是贸易商和终端基本都补过一些，以消耗前期库存为主。由于区域价差拉的比较大，上半年产区外运的玻璃非常多。近期价差持续缩小之后又以消耗各个地区当地的库存为主。利润：纯碱一直涨，但当前依然有利润。估值：近月跟随现货，关注旺季预期的兑现情况。远月成本区间内震荡。仅供参考。

创元研究

创元研究黑色组

研究员：陶锐

邮箱：taor@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：Z0018217

联系人：韩涵

邮箱：hh@cyqh.com.cn

期货从业资格号：F03101643

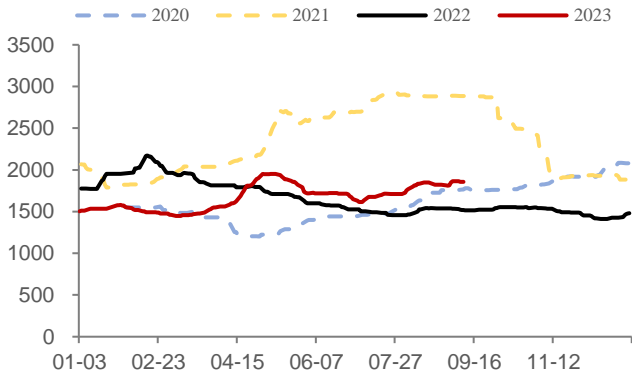
目录

目录	2
一、市场表现	3
1.1 现货市场表现：贸易商甩货	3
1.2 期货市场表现：基差再度走阔	4
二、玻璃供需情况	6
2.1 国内玻璃供需情况：供应持续恢复	6
2.1.1 国内玻璃供应：供应高位	6
2.1.2 国内玻璃库存：整体出货为主	7
2.2.3 成本、利润：纯碱提升 现货稍强 利润小幅回吐	10
2.1.4 下游房地产：7月竣工较好	12
2.1.5 深加工：订单天数微降	13
2.1.6 竣工参考指标：LOWE 玻璃高开工延续	13

一、市场表现

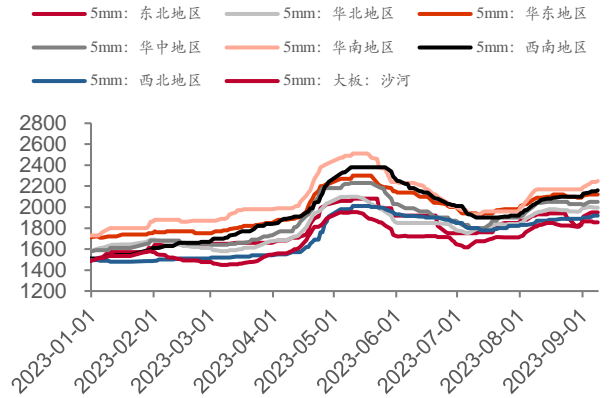
1.1 现货市场表现：贸易商甩货

图 1：5mm，大板，沙河（单位：元/吨）



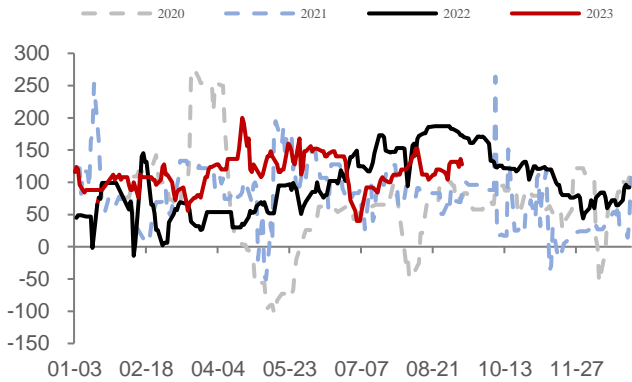
资料来源：钢联数据、创元研究

图 2：各地区 5mm 现货价格（单位：元/吨）



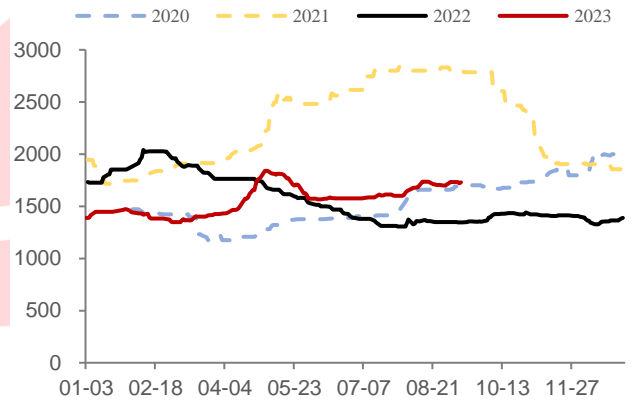
资料来源：钢联数据、创元研究

图 3：沙河大小板价差（单位：元/吨）



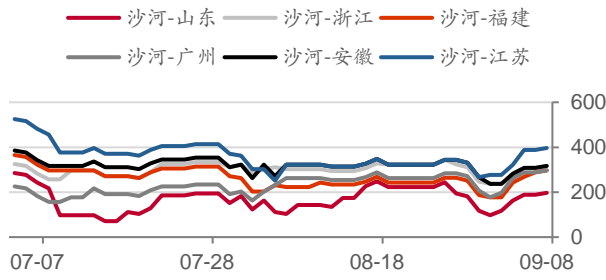
资料来源：钢联数据、创元研究

图 4：5mm，小板，沙河（单位：元/吨）



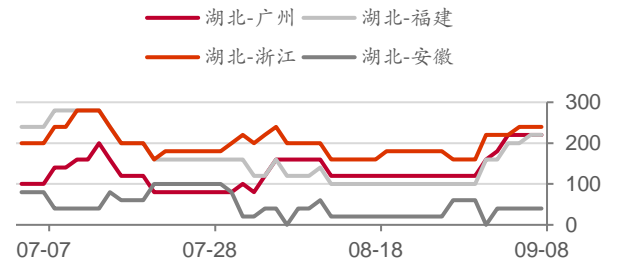
资料来源：钢联数据、创元研究

图 5：沙河与其他地区价差（单位：元/吨）



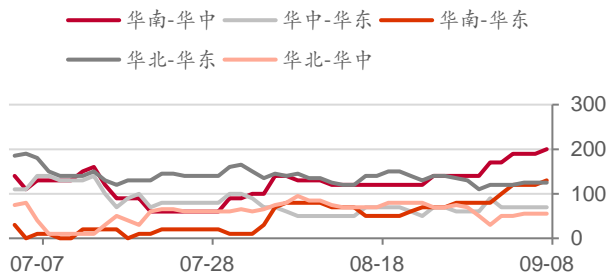
资料来源：钢联数据、创元研究

图 6：湖北与其他地区价差（单位：元/吨）



资料来源：钢联数据、创元研究

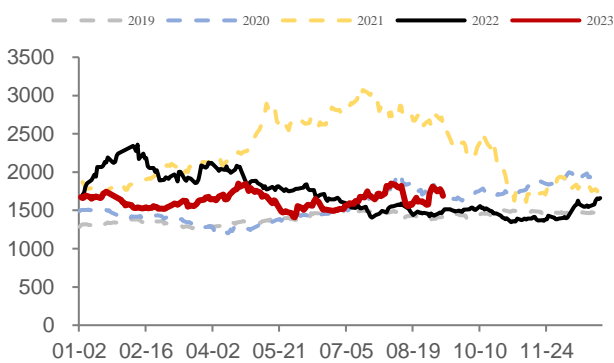
图 7：大区价差（单位：元/吨）



资料来源：钢联数据、创元研究

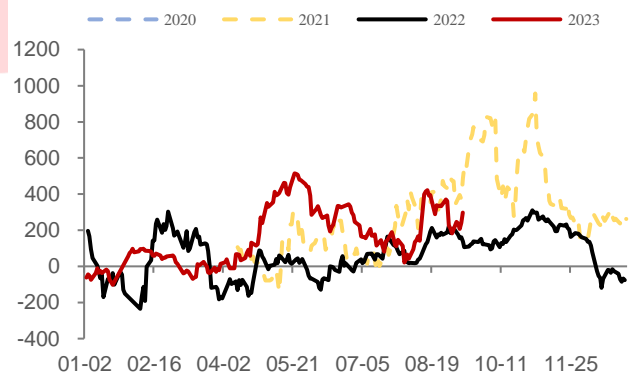
1.2 期货市场表现：基差再度走阔

图 8：期货收盘价（活跃合约）（单位：元/吨）



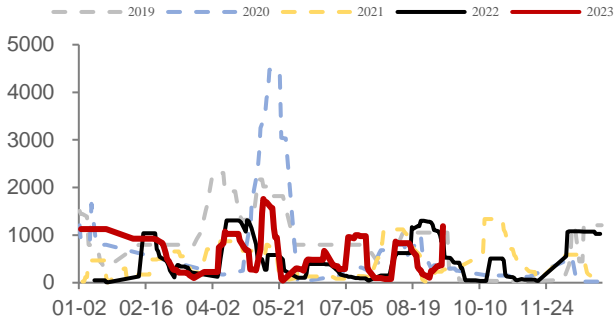
资料来源：Wind、创元研究

图 9：基差



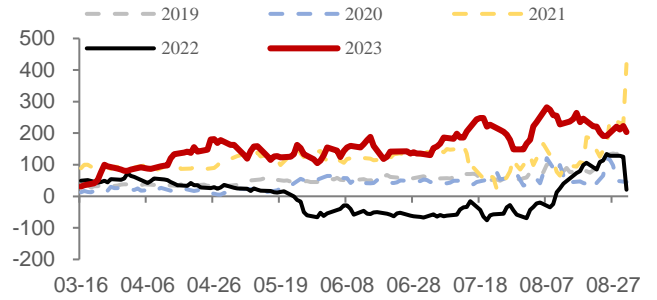
资料来源：钢联数据、创元研究

图 10：仓单数量：玻璃（单位：张）



资料来源：Wind、创元研究

图 11：玻璃 09-01 价差（单位：元/吨）



资料来源：Wind、创元研究

图 12：玻璃 01-05 价差（单位：元/吨）

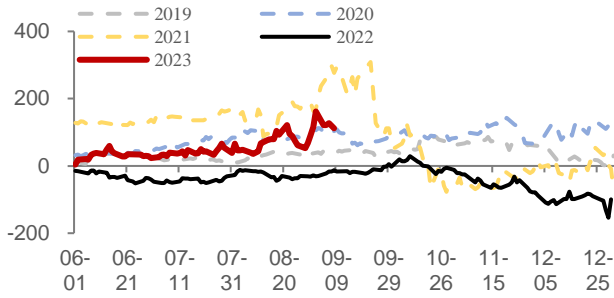
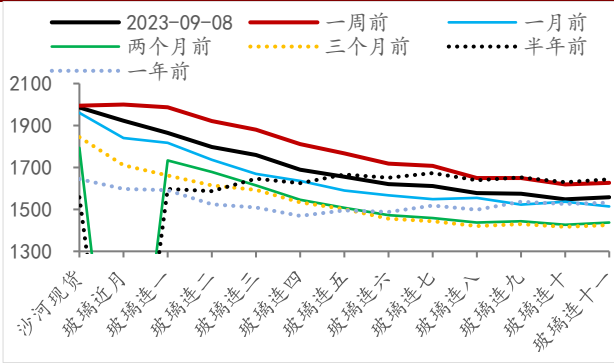


图 14：商品曲线



资料来源：Wind、创元研究

图 13：玻璃 05-09 价差（单位：元/吨）

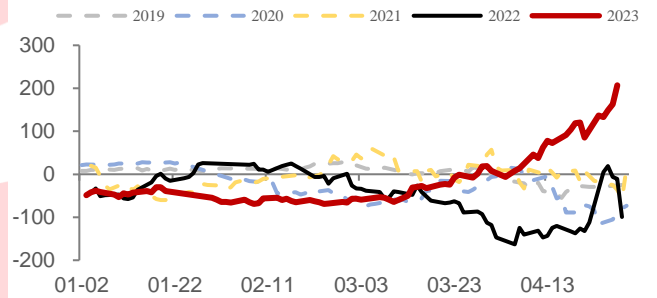


图 15：玻璃 05-10



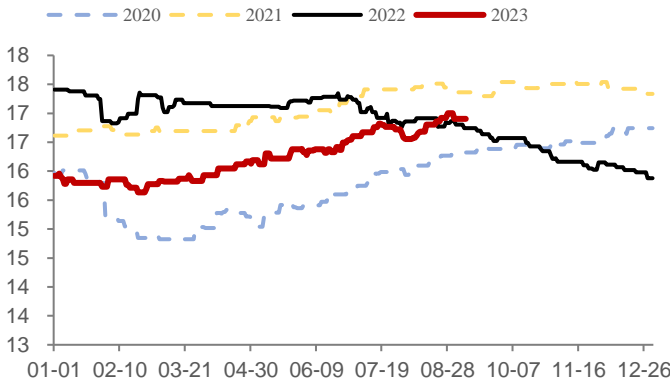
资料来源：Wind、创元研究

二、玻璃供需情况

2.1 国内玻璃供需情况：供应持续恢复

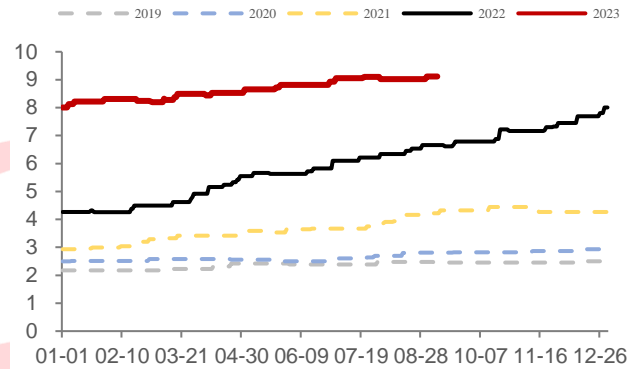
2.1.1 国内玻璃供应：供应高位

图 16：浮法玻璃运行产量(单位：万吨)



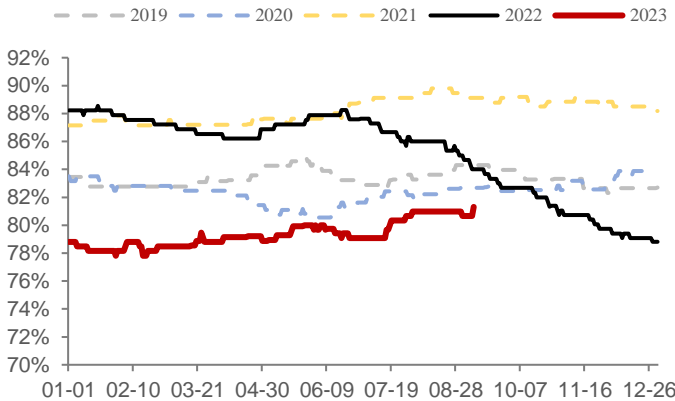
资料来源：钢联数据、创元研究

图 17：光伏玻璃运行产能（单位：万吨）



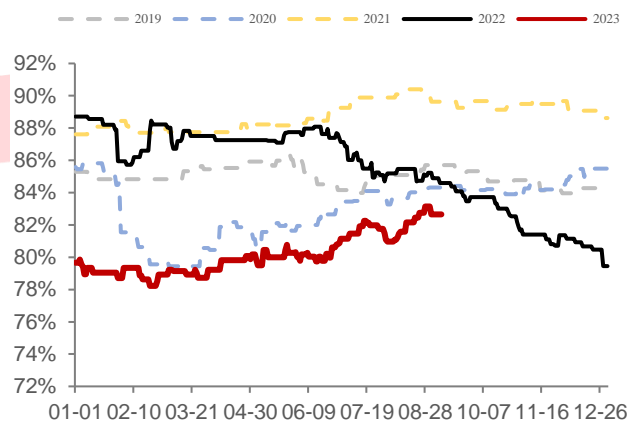
资料来源：钢联数据、创元研究

图 18：开工率（单位：百分比）



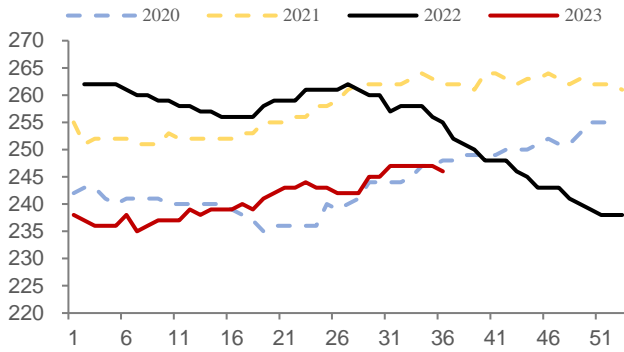
资料来源：钢联数据、创元研究

图 19：产能利用率（单位：百分比）



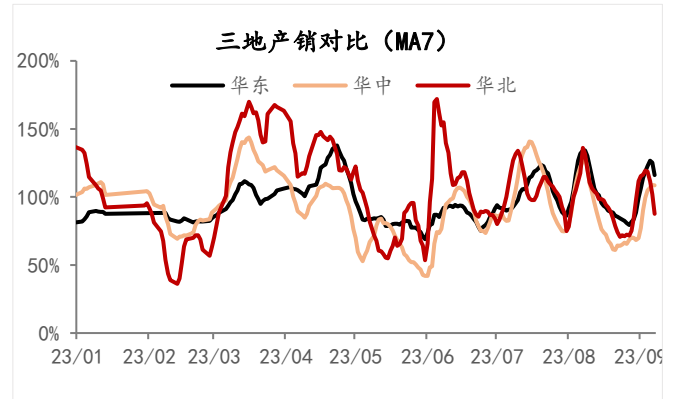
资料来源：钢联数据、创元研究

图 20：产线开工条数（单位：条）



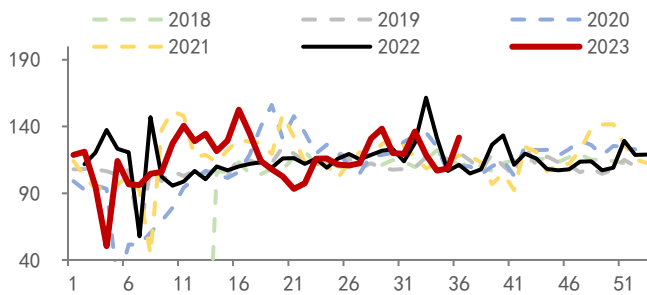
资料来源：钢联数据、创元研究

图 21：三地产销对比（MA7）（单位：%）



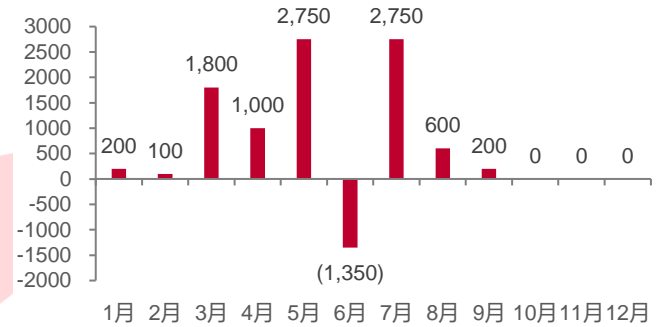
资料来源：钢联数据、创元研究

图 22：玻璃表需



资料来源：钢联数据、创元研究

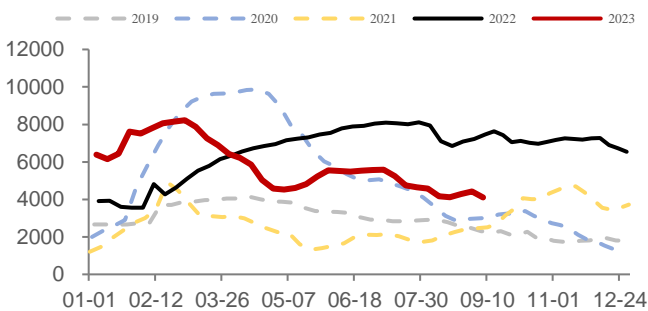
图 23：浮法玻璃产线变动



资料来源：钢联数据、创元研究

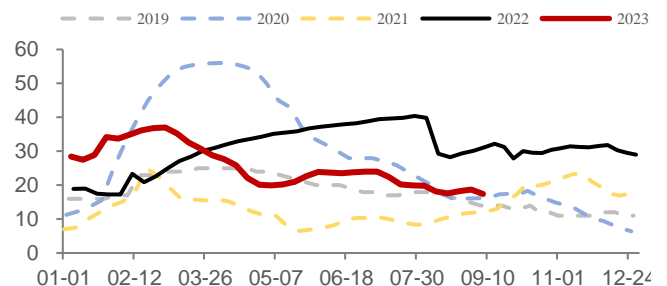
2.1.2 国内玻璃库存：整体出货为主

图 24：玻璃期末库存（单位：万重量箱）



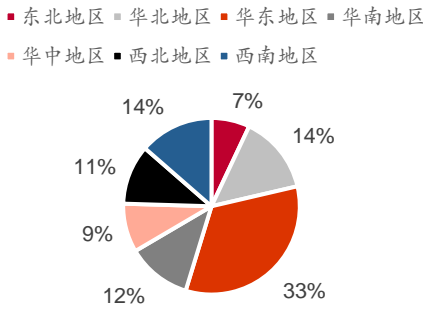
资料来源：钢联数据、创元研究

图 25：库存可用天数（单位：天）



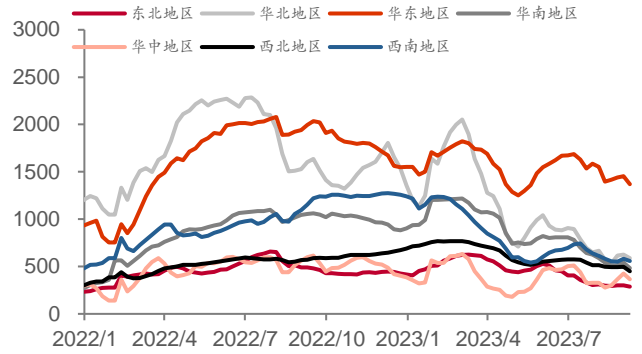
资料来源：钢联数据、创元研究

图 26: 各地区期末库存占比 (单位: 百分比)



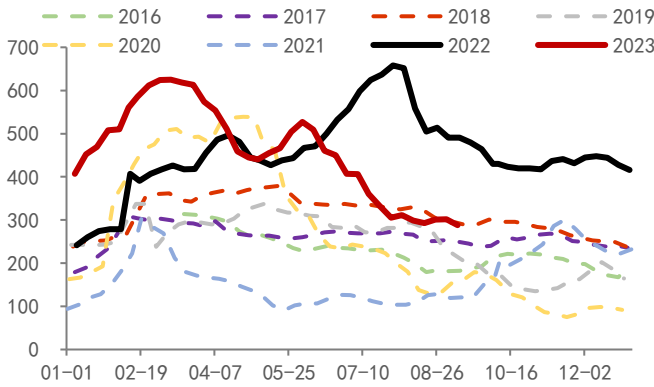
资料来源: 钢联数据、创元研究

图 27: 各地区期末库存 (单位: 万重量箱)



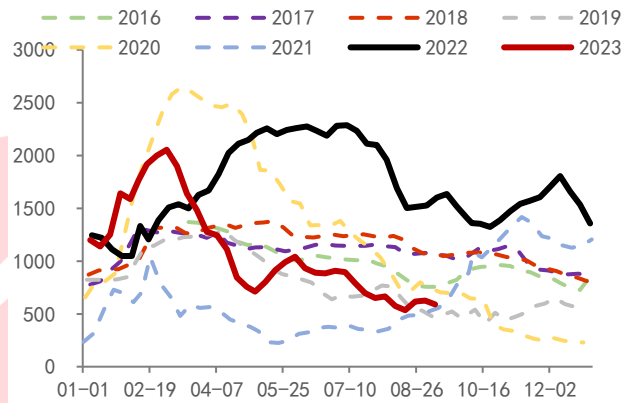
资料来源: 钢联数据、创元研究

图 28: 东北地区期末库存 (单位: 万重量箱)



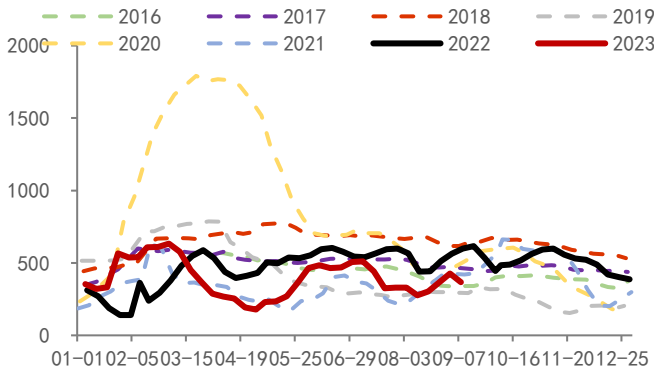
资料来源: 钢联数据、创元研究

图 29: 华北地区期末库存 (单位: 万重量箱)



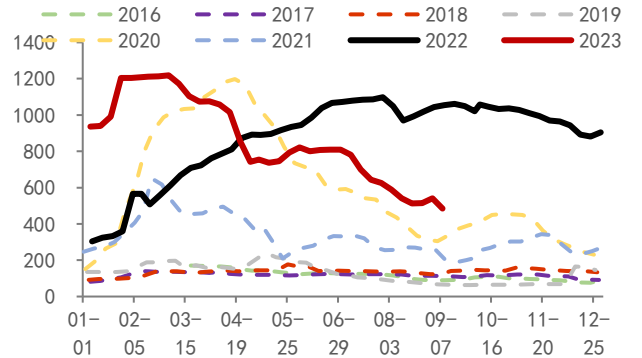
资料来源: 钢联数据、创元研究

图 30: 华中地区期末库存 (单位: 万重量箱)



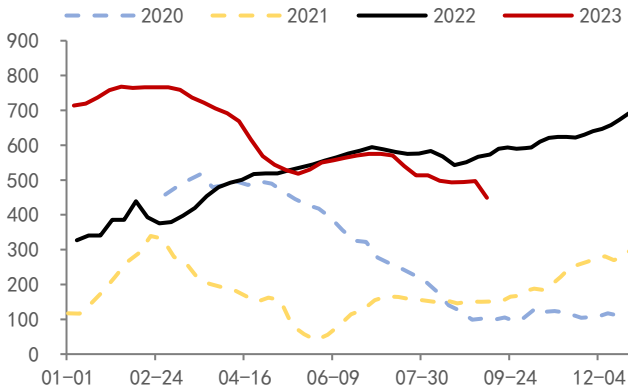
资料来源: 钢联数据、创元研究

图 31: 华南地区期末库存 (单位: 万重量箱)



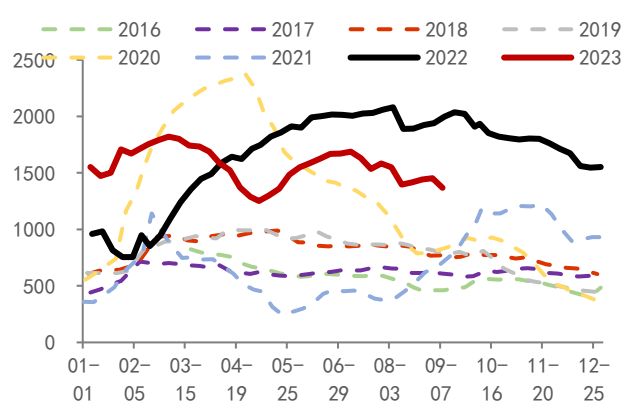
资料来源: 钢联数据、创元研究

图 32: 西北地区期末库存 (单位: 万重量箱)



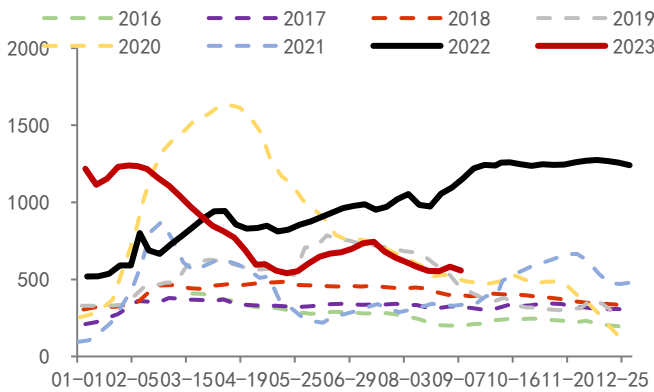
资料来源: 钢联数据、创元研究

图 33: 华东地区期末库存 (单位: 万重量箱)



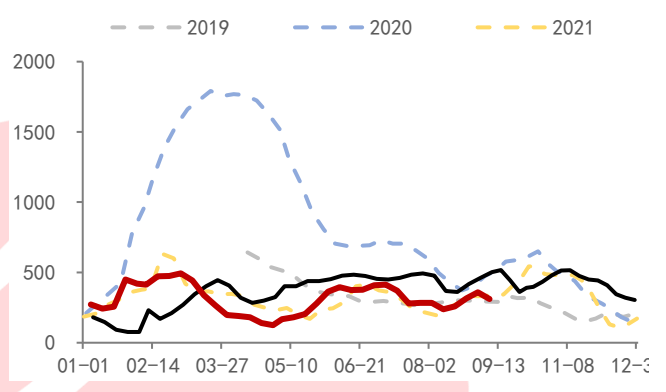
资料来源: 钢联数据、创元研究

图 34: 西南地区期末库存 (单位: 万重量箱)



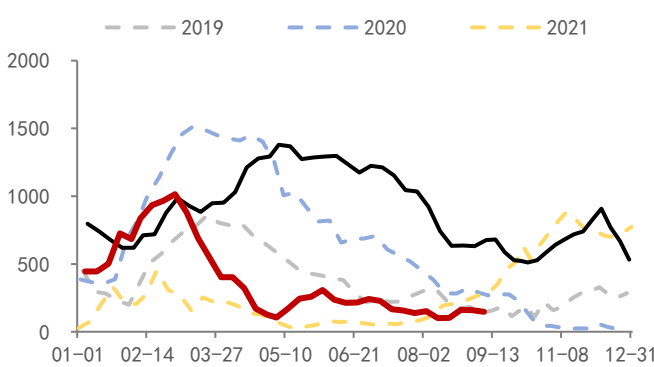
资料来源: 钢联数据、创元研究

图 35: 湖北地区厂家库存 (单位: 万重量箱)



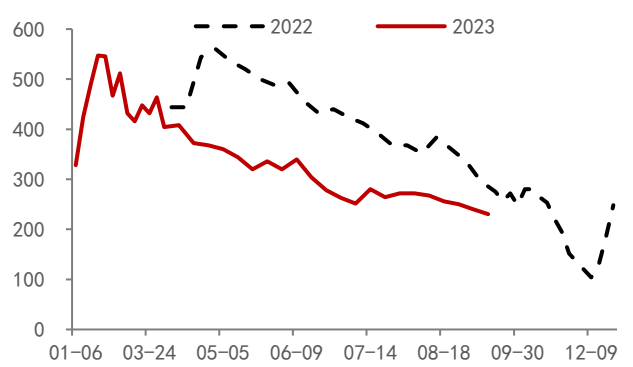
资料来源: 钢联数据、创元研究

图 36: 沙河地区厂家库存 (单位: 万重量箱)



资料来源: 钢联数据、创元研究

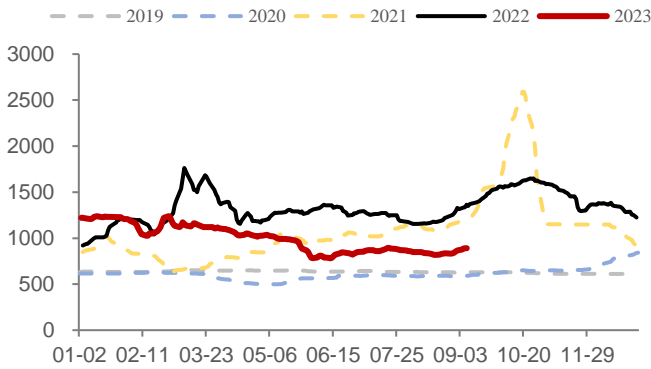
图 37: 沙河地区社会库存 (单位: 万重量箱)



资料来源: 钢联数据、创元研究

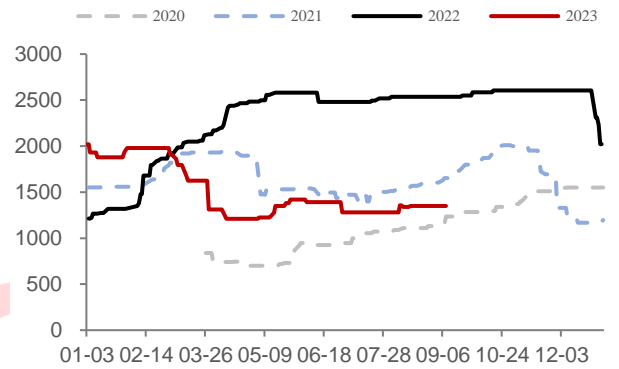
2.2.3 成本、利润：纯碱提升 现货稍强 利润小幅回吐

图 38：动力煤（单位：元/吨）



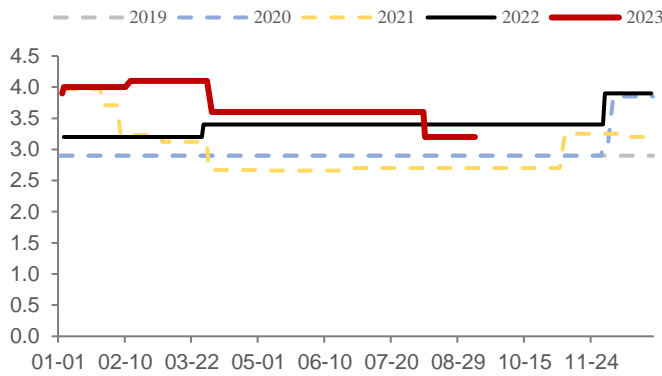
资料来源：钢联数据、创元研究

图 39：石油焦（单位：元/吨）



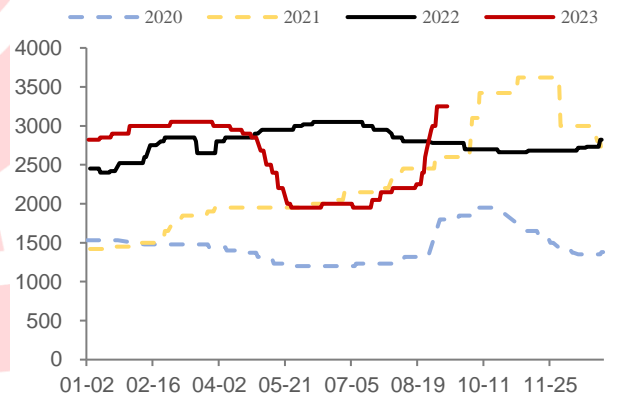
资料来源：钢联数据、创元研究

图 40：天然气价格（单位：元/立方米）



资料来源：钢联数据、创元研究

图 41：重碱：沙河价格（单位：元/吨）



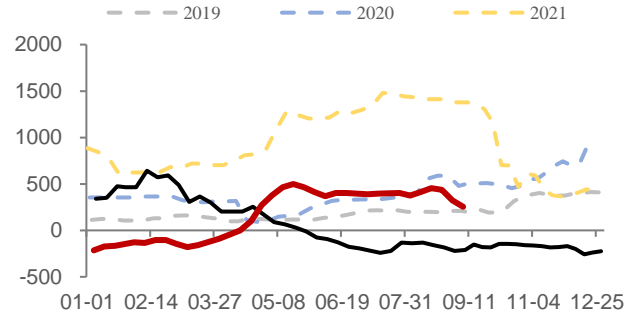
资料来源：钢联数据、创元研究

图 42：隆众统计不同工艺理论利润（单位：元/吨）



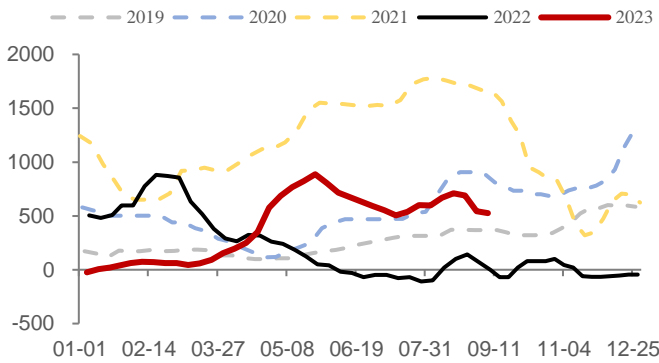
资料来源：钢联数据、创元研究

图 43：以煤炭为燃料的理论利润（单位：元/吨）



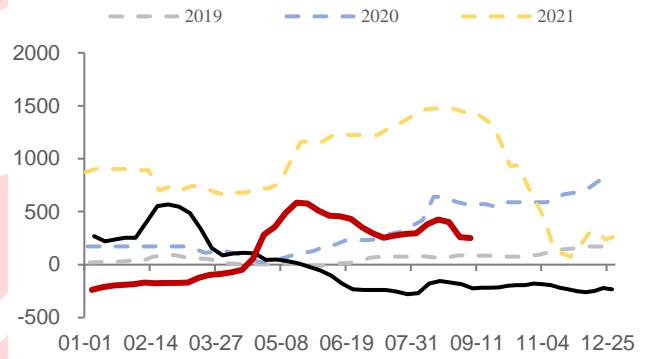
资料来源：钢联数据、创元研究

图 44：以石油焦为燃料的理论利润（单位：元/吨）



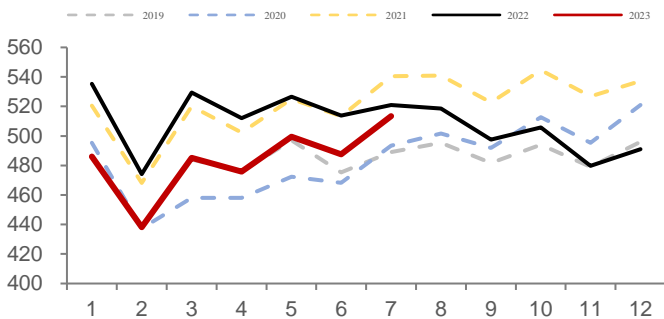
资料来源：钢联数据、创元研究

图 45：以天然气为燃料的理论利润（单位：元/吨）



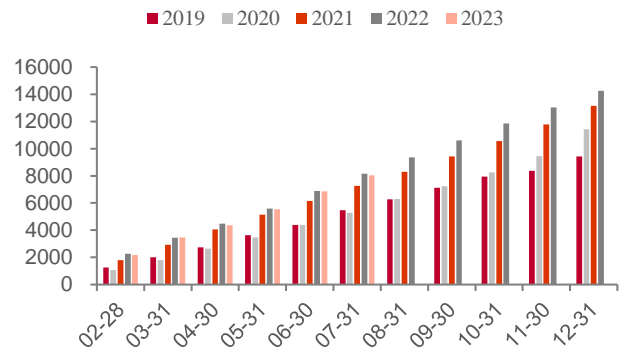
资料来源：钢联数据、创元研究

图 46：玻璃月度表观消费量（单位：万吨）



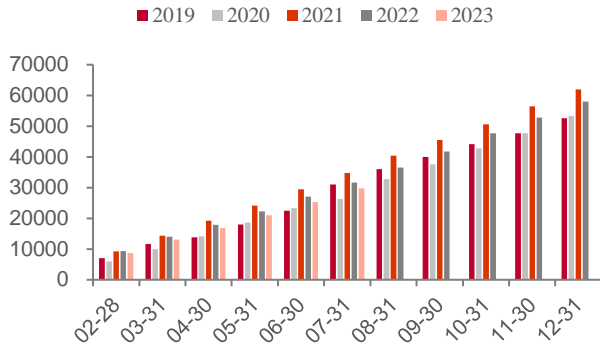
资料来源：钢联数据、创元研究

图 47：夹层玻璃产量累计值（单位：万立方米）



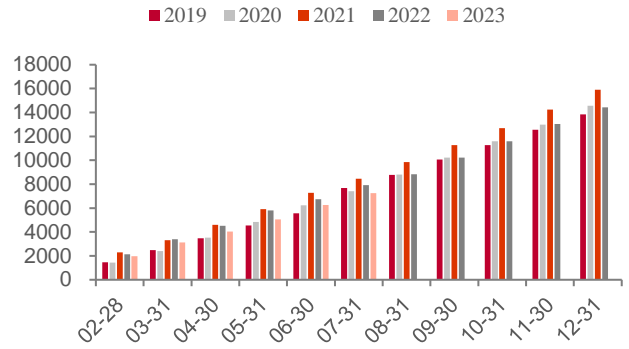
资料来源：钢联数据、创元研究

图 48: 钢化玻璃产量累计值 (单位: 万立方米)



资料来源: 钢联数据、创元研究

图 49: 中空玻璃产量累计值 (单位: 万立方米)



资料来源: 钢联数据、创元研究

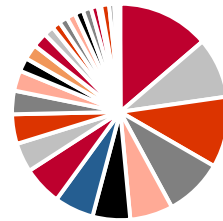
图 50: 各地区产量累计值 (单位: 万重量箱)

地区	产量
河北	6436.45
广东	4224.9
湖北	4976.65
山东	4104.38
四川	3011
福建	2638.55
辽宁	2760.46
湖南	2739.44
浙江	2049.69
安徽	2074.69

资料来源: 钢联数据、创元研究

图 51: 各地区平板玻璃产量百分比 (单位: %)

- 河北
- 广东
- 湖北
- 山东
- 四川
- 福建
- 辽宁
- 湖南
- 浙江
- 安徽
- 广西
- 天津
- 重庆
- 陕西
- 山西
- 江苏
- 贵州
- 云南
- 河南
- 吉林
- 内蒙古
- 新疆
- 黑龙江
- 海南
- 甘肃
- 宁夏
- 江西
- 青海
- 北京



资料来源: 钢联数据、创元研究

2.1.4 下游房地产: 7 月竣工较好

图 52: 房地产新开工面积累计值 (单位: 万平方米)

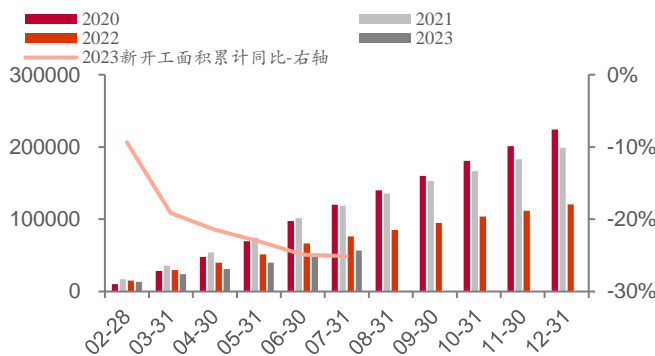
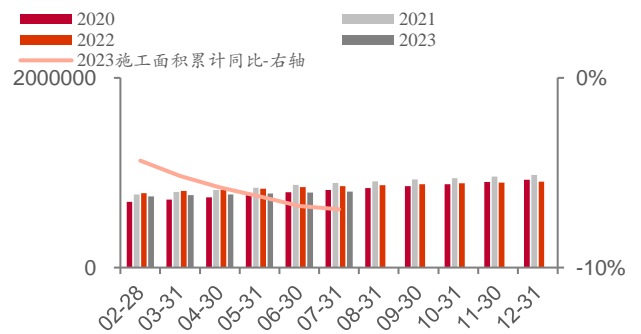


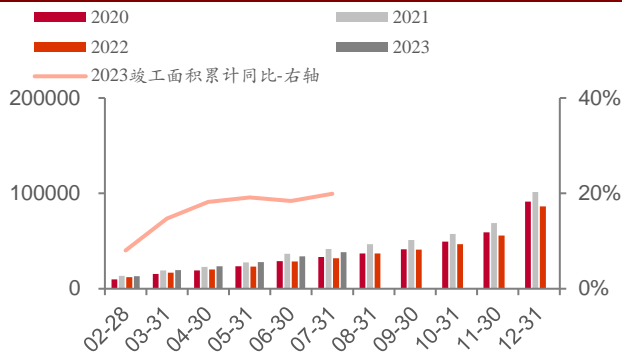
图 53: 房地产施工面积累计值 (单位: 万平方米)



资料来源：钢联数据、创元研究

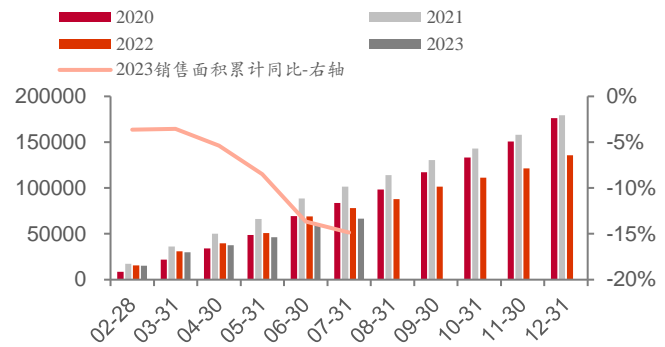
资料来源：钢联数据、创元研究

图 54：房地产竣工面积累计值（单位：万平方米）



资料来源：钢联数据、创元研究

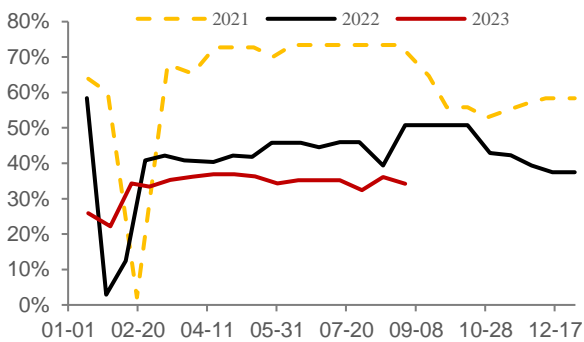
图 55：商品房销售面积累计值（单位：万平方米）



资料来源：钢联数据、创元研究

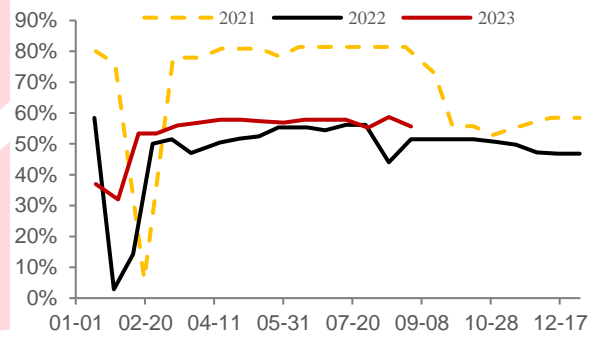
2.1.5 深加工：订单天数微降

图 56：钢化炉产能利用率（单位：%）



资料来源：钢联数据、创元研究

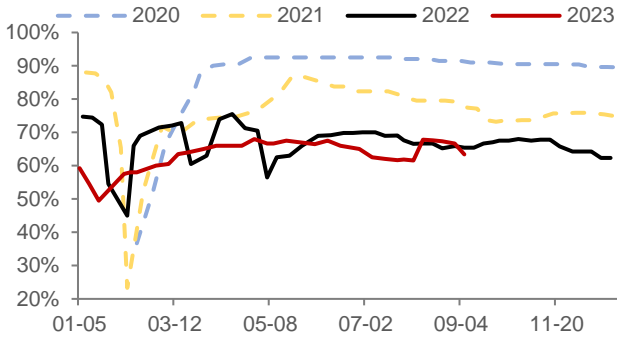
图 57：钢化炉开工率（单位：%）



资料来源：钢联数据、创元研究

2.1.6 竣工参考指标：LOWE 玻璃高开工延续

图 58: 铝型材开工率 (单位: %)



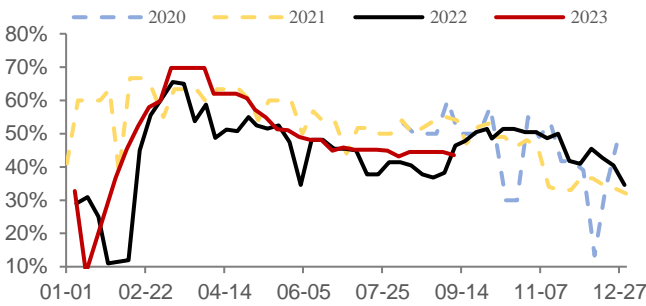
资料来源: 钢联数据、创元研究

图 59: LOW-E 玻璃产能利用率 (单位: %)



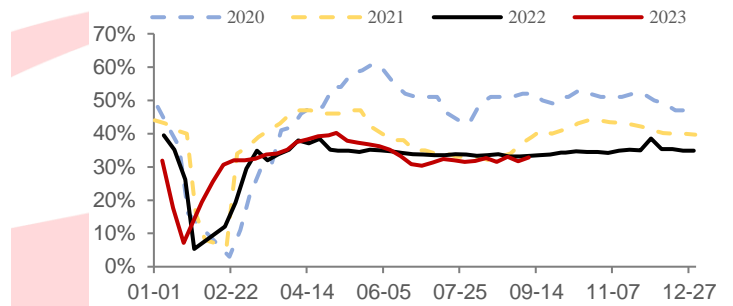
资料来源: 钢联数据、创元研究

图 60: PVC 管材开工率 (单位: %)



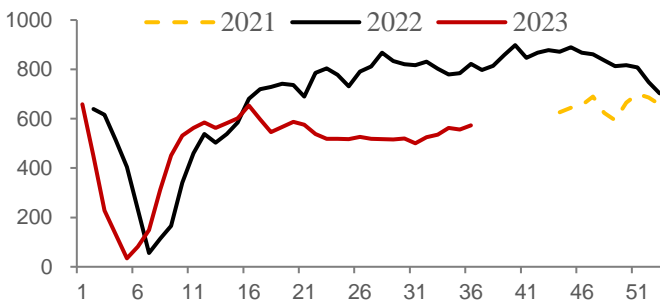
资料来源: 钢联数据、创元研究

图 61: PE 管材开工率 (单位: %)



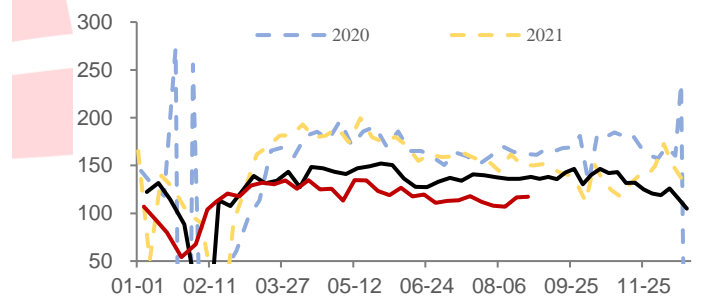
资料来源: 钢联数据、创元研究

图 62: 水泥出库 (单位: 万吨)



资料来源: 钢联数据、创元研究

图 63: 线材表需 (单位: 万吨)



资料来源: 钢联数据、创元研究

创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所所有色金属优秀分析师（团队）。

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

何焱，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注宏观和贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情的综合影响。（从业资格号：F03110267）

创元有色金属组：

夏鹏，三年产业龙头企业现货背景，多年国内大型期货公司及国内头部私募投资公司任职经验，善于从产业基本面和买方交易逻辑角度寻找投资机会。（从业资格号：F03111706）

田向东，铜期货研究员，天津大学工程热物理硕士，专精铜基本面深度分析，擅长产业链上下游供需平衡测算与逻辑把握。（从业资格号：F03088261；投资咨询证号：Z0019606）

李玉芬，致力于铝上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

徐艺丹，钢矿期货研究员，天津大学金融硕士，专注铁矿及钢材基本面，善于发掘黑色金属产业链行情逻辑演绎。（从业资格号：F3083695；投资咨询证号：Z0019206）

杨依纯，致力于工业硅、锰硅、以及硅铁的上下游产业链分析，注重基本面研究。（从业资格号：F3066708）

韩涵，乌克兰大学专业会计硕士，专注纯碱及玻璃上下游分析和基本面逻辑判断。（从业资格号：F03101643）

创元能源化工组：

高赵，能源化工组组长、聚烯烃期货研究员，英国伦敦国王学院银行与金融专业硕士。专注多维度分析PE、PP等化工品，善于把握行情演绎逻辑。（从业资格号：F30564463；投资咨询证号：Z0016216）

常城，橡胶与PTA期货研究员，东南大学国际商务硕士，致力于橡胶、PTA产业链基本面研究。（从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117）

金芸立，原油期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，专注原油基本面的研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

白虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。（从业资格号：F03099545）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注液化天然气上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418）

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，有七年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。（从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616）

再依努尔·麦麦提艾力，毕业于上海交通大学，具有商品期货量化CTA研究经验，致力于棉花基本面研究，专注上下游供需平衡分析。（从业资格号：F03098737）

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03105803）

赵玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03114695）

创元投资咨询团队介绍：

刘钊含，创元期货投资咨询总部负责人、股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告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，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。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投资建议，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。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-59575689	北京市东城区北三环东路 36 号 1 号楼 B1209 房间 (100013)
北京第二分公司	010-68002268	北京市海淀区蓝靛厂东路 2 号院 2 号楼 (金源时代商务中心 2 号楼) 7 层 1 单元 (A 座) 8G (100089)
上海分公司	021-68409339	中国 (上海) 自由贸易试验区松林路 357 号 22 层 A、B 座 (200120)
上海第二分公司	021-61935298	中国 (上海) 自由贸易试验区浦东南路 360 号 5 层 510、512 室 (200127)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福田街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江分公司	0571-88077993	杭州市上城区五星路 198 号瑞晶国际商务中心 2404 室 (310016)
大连分公司	0411-84990496	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 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香泰公馆 7 幢 20-办公 4 (401147)
南京分公司	025-85516106	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
山东分公司	0531-88755581	中国 (山东) 自由贸易试验区济南片区草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1001 室 (250101)
烟台分公司	0535-2151416	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐市经济技术开发区玄武湖路 555 号万达中心 C3308、C3309、C3310 (83000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国 (四川) 自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-7985866	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 幢 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 301、302、303、305、316 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620193	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号华芳国际大厦 B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 幢 104 (215505)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 幢 108-602 (215299)