

2024年12月6日

需求有走弱预期，玻璃价格承压

摘要

近期玻璃期价小幅反弹后再次下行走弱，12月4日以来，玻璃价格持续下跌，截至12月6日收盘，FG2501报收1204元/吨，逼近1200的整数关口。

目前赶工期仍在持续，现货出货情绪较好，产销好转，且上游供应缩量以及库存去化，利多因素对玻璃形成一定的支撑。然而，后期天气转冷，华北地区陆续结束赶工，玻璃需求将环比走弱，预计库存将有所积累，淡季对1月合约形成压力。后市建议关注相关会议传达的信号，若政策不及市场预期，玻璃价格将有压力。

风险点：宏观政策大幅波动，房地产预期转向。

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

咨询资格号：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、供需方面：玻璃供应缩量，下游需求受赶工期提振	3
1、受长期亏损影响，玻璃行业冷修趋势仍在延续	3
2、赶工期带动现货产销走强，下游需求仍处于阶段性高位	4
3、玻璃库存处于偏低水平	6
三、后市展望	6
分析师声明	7
分析师介绍	7
免责声明	8
联系电话：400-930-7770	8
公司官网：www.gzjqh.com	8
广州金控期货有限公司分支机构	9

一、行情回顾

近期玻璃期价小幅反弹后再次下行走弱，12月4日以来，玻璃价格持续下跌，截至12月6日收盘，FG2501报收1204元/吨，逼近1200的整数关口。

图表 1：玻璃期货主力合约价格走势



来源：通达信，广金期货研究中心

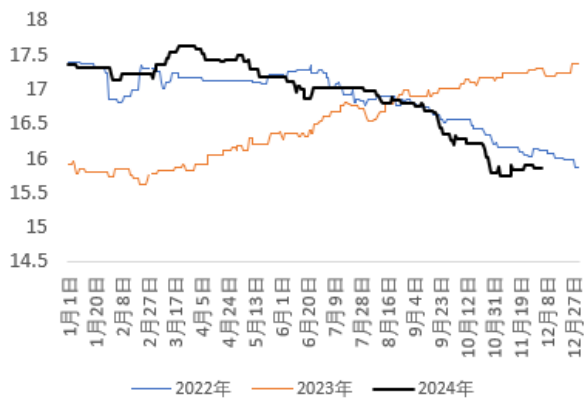
二、供需方面：玻璃供应缩量，下游需求受赶工期提振

1、受长期亏损影响，玻璃行业冷修趋势仍在延续

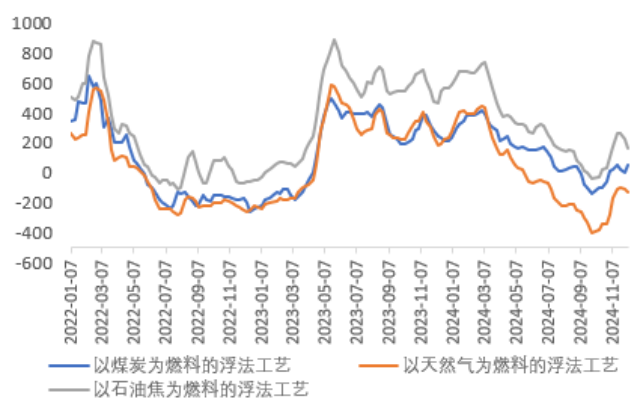
自今年6月份以来玻璃价格进入下行通道，生产企业陷入亏损，尤其是以天然气为燃料的装置，亏损一度高达400元/吨（9月底）。目前以天然气为燃料的玻璃装置产能占国内总产能40%，深度亏损促使企业加快冷修进度，据钢联数据，截至12月6日，浮法玻璃日熔量为15.86万吨，较今年产量高位（17.65万吨）下降了10.1%。

当前以天然气为燃料的玻璃装置利润仍处于亏损状态，截至 12 月 6 日，亏损幅度约为-130 元/吨。鉴于亏损尚未完全修复，以及后期逐步进入玻璃淡季，预计玻璃供应将继续维持相对低位，后期增产的可能性较小。

图表 2：浮法玻璃日熔量（万吨）



图表 3：浮法玻璃生产毛利（元/吨）



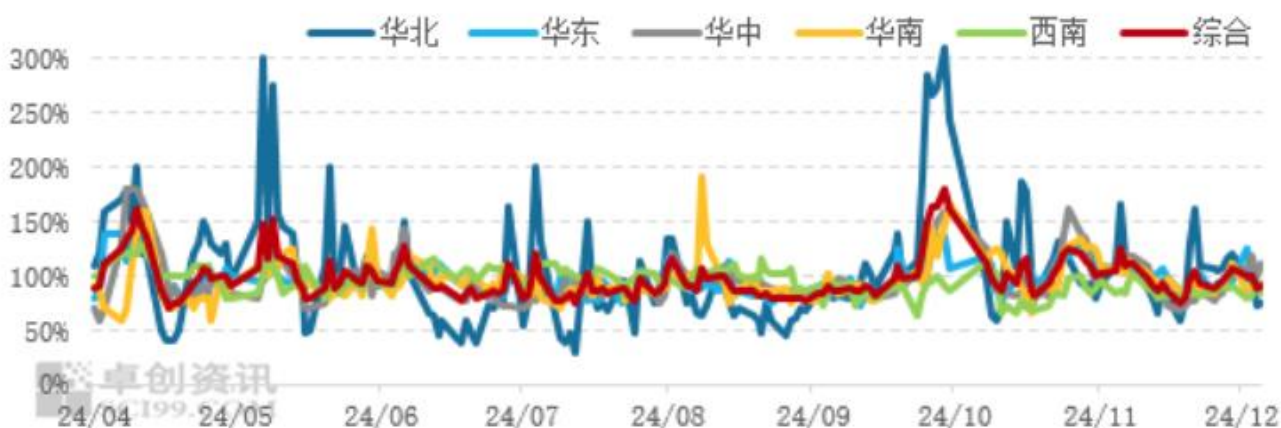
来源：钢联数据，广金期货研究中心

2、赶工期带动现货产销走强，下游需求仍处于阶段性高位

当前处于地产、基建项目赶工期，玻璃现货市场成交好转，一周以来河北沙河地区玻璃产销率连日破百，湖北地区玻璃产销率也接近 100%。下游玻璃深加工企业订单天数尚处于高位，据钢联数据，截至 11 月 30 日，玻璃深加工企业订单为 12.3 天，较前期高点下降 1.3 天，但仍处于今年以来的高位水平。Low-e 玻璃开工率仍在走高，据钢联数据，截至 11 月 29 日，Low-e 玻璃开工率为 55.41%，处于下半年以来的高位，环比 11 月 22 日提高 1.07 个百分点，同比去年 0.39 个百分点。

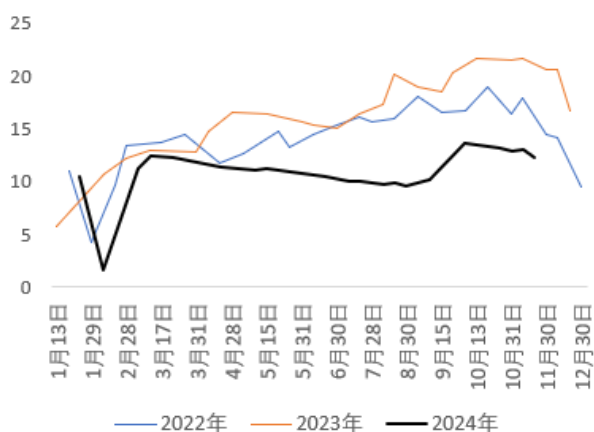
预计 12 月后，北方地区仍处于赶工期，但订单数量将环比减少，进入 1 月后工程项目将基本停工。春节假期前后将迎来传统淡季，玻璃需求跌至年内低位，4 月后订单才陆续恢复。虽然今年 9 月以来玻璃需求环比二三季度有所好转，但阶段性需求走强不代表行业转向，与往年同期相比，今年的玻璃需求仍处于低位。如果地产开工、竣工端没有明显的转向趋势，玻璃的需求端难言反转。

图表 4：浮法玻璃企业库存（万重箱）

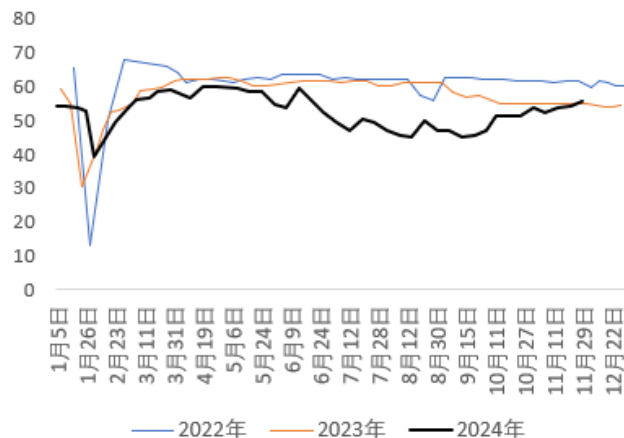


来源：卓创资讯，广金期货研究中心

图表 5：玻璃深加工企业订单天数（天）



图表 6：Low-e 玻璃开工率（%）

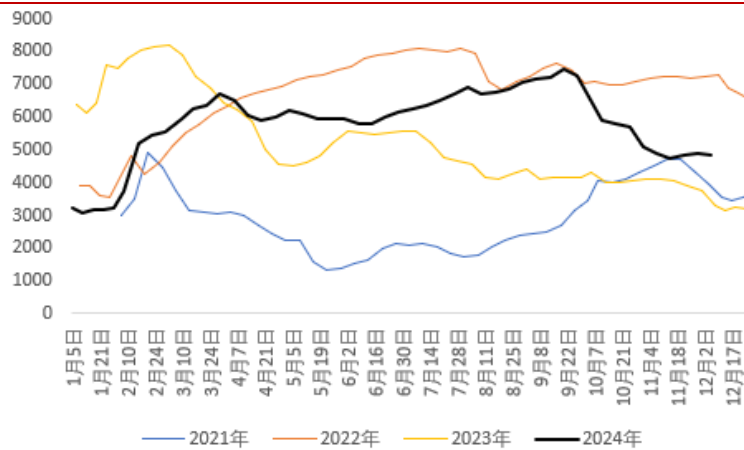


来源：钢联数据，广金期货研究中心

3、玻璃库存处于偏低水平

经过一轮供应减量后，目前浮法玻璃库存处于偏低水平，据钢联数据，截至12月6日，玻璃企业库存为4822.9万重箱，较9月高位下降35.51%。

图表7：浮法玻璃企业库存（万重箱）



来源：钢联数据，广金期货研究中心

三、后市展望

目前赶工期仍在持续，现货出货情绪较好，产销好转，且上游供应缩量以及库存去化，利多因素对玻璃形成一定的支撑。然而，后期天气转冷，华北地区陆续结束赶工，玻璃需求将环比走弱，预计库存将有所积累，淡季对1月合约形成压力。后市建议关注相关会议传达的信号，若政策不及市场预期，玻璃价格将有压力。

风险点：宏观政策利好超预期，房地产预期转向。

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、期货投资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。

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>	