



华鑫期货专题报告：高产量低需求，玻璃价格偏弱

2024年8月14日

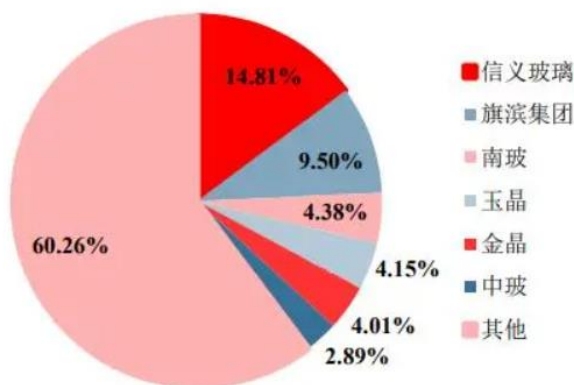
核心观点：今年1-6月竣工面积出现下降21.8%，玻璃需求较去年明显大幅下降。当前以石油焦为燃料的生产毛利在145元/吨附近，以煤炭为燃料的浮法玻璃利润27.7元/吨左右，当前玻璃日熔量处在高位，较去年同期增加1%，玻璃供给显著大于需求，玻璃库存不断累积，价格偏弱运行。只有当玻璃日熔量大幅下降之后，玻璃价格或企稳。

一、中国玻璃供需格局

按不同的生产工艺，玻璃可分为浮法玻璃、平拉玻璃、压延玻璃和引上玻璃。浮法玻璃是通过浮法工艺生产的平板玻璃，是目前平板玻璃生产的主流工艺，占平板玻璃总量的90%左右，而光伏玻璃属于压延玻璃。光伏玻璃生产线和浮法玻璃生产线是两个独立的生产系统，它们的生产工艺及设备布局都存在很大的差异，且两者产能几乎不能转化。郑商所交易的玻璃合约是指平板玻璃。由于平板玻璃单吨价值比较低，且不易运输，销售半径基本在产地周边300公里左右以内。玻璃的进出口量占总产量的比例分别低于1.2%，进出口对国内玻璃供需影响非常小，玻璃是根据国内供需定价的品种。

浮法玻璃行业整体竞争格局较为分散，民营企业占据绝对优势地位。按产能计算，信义玻璃占14.8%，旗滨集团占9.5%，南玻占4.38%。分省市来看，2023年平板玻璃产量的前三名依次是河北、湖北和广东，合计占比已超30%。

图1：中国浮法玻璃产能分布

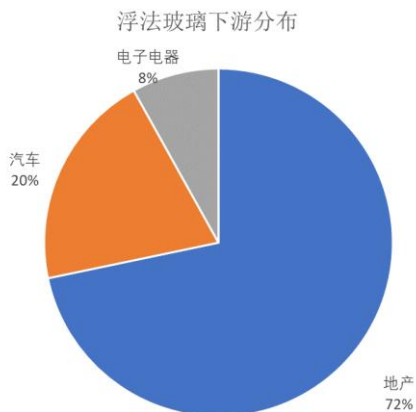


数据来源：华鑫期货研究所、卓创资讯



浮法玻璃主要应用于房地产、汽车以及电子电器行业。2023年浮法玻璃下游消费结构中约72%用于房地产，20%用于汽车，8%用于电子电器。

图2：中国浮法玻璃下游分布

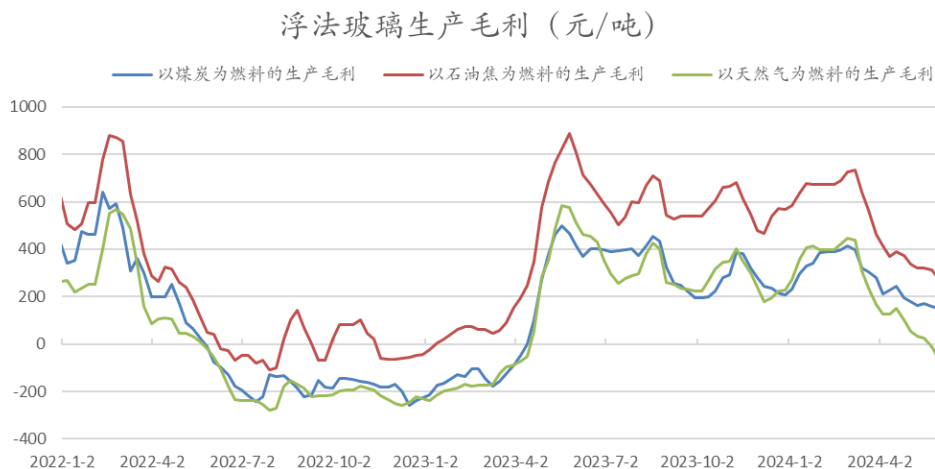


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

二、产量处于高位

由于2023年地产竣工较好，玻璃需求旺盛。在2023年第二季度至2024年一季度期间，玻璃生产利润丰厚，玻璃日熔量保持高位。自从今年4月以来，玻璃利润快速下降。截至8月9日以天然气为燃料的浮法工艺的生产成本在1694元/吨附近，以石油焦为燃料的生产毛利在145元/吨附近，以煤炭为燃料的浮法玻璃利润27.7元/吨，以天然气为燃料的生产毛利在-214.7元/吨附近。当玻璃企业普遍亏损超200元/吨时，开始大幅减产。当前还未出现大幅减产，目前依然供大于求。

图3：中国浮法玻璃毛利

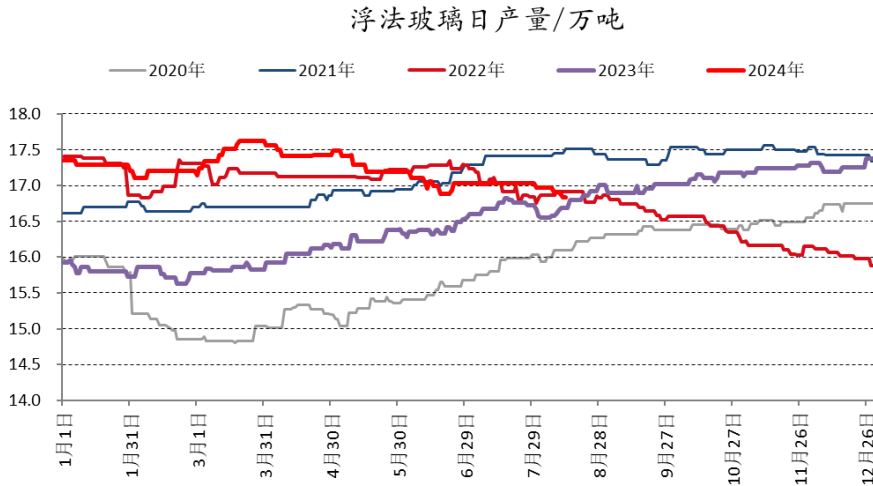


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



4月以来，玻璃利润快速下降，玻璃日熔量从3月31日的17.6万吨高位开始下降，截至8月13日玻璃日熔量16.8335万吨，但较去年同期仍增加1%。而需求较去年出现较大幅度的下降，目前供给显著高于需求，库存不断累积，价格偏弱。

图4：浮法玻璃日产量

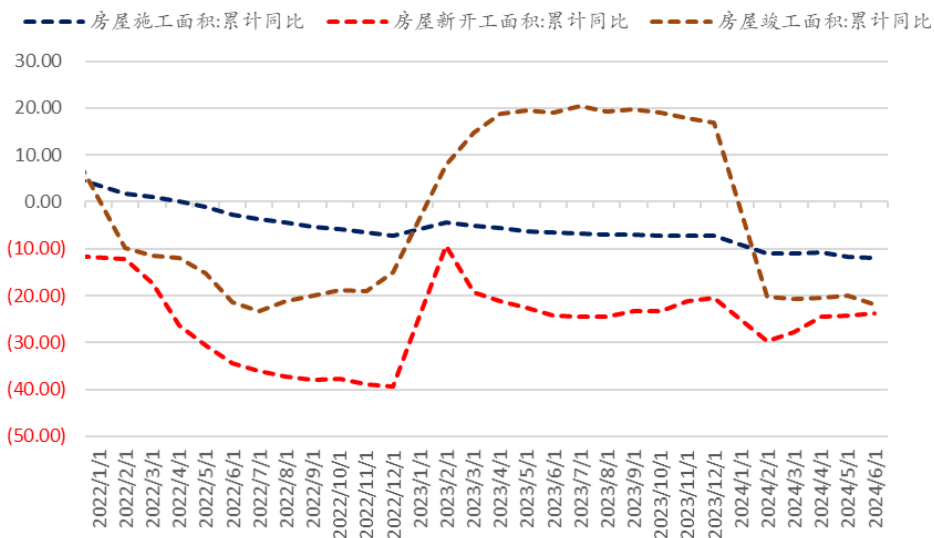


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

三、 玻璃需求大幅下降

地产占浮法玻璃需求72%。2023年地产房屋竣工面积增速17%，带动玻璃需求。2024年的竣工面积受到2022年新开工面积影响。2022年新开工面积同比下降39.4%，2024年1-6月竣工面积同比下降21.8%，下半年降幅或扩大，房地产对玻璃的需求大幅下降。

图5：房屋新开工、施工与竣工面积累计同比

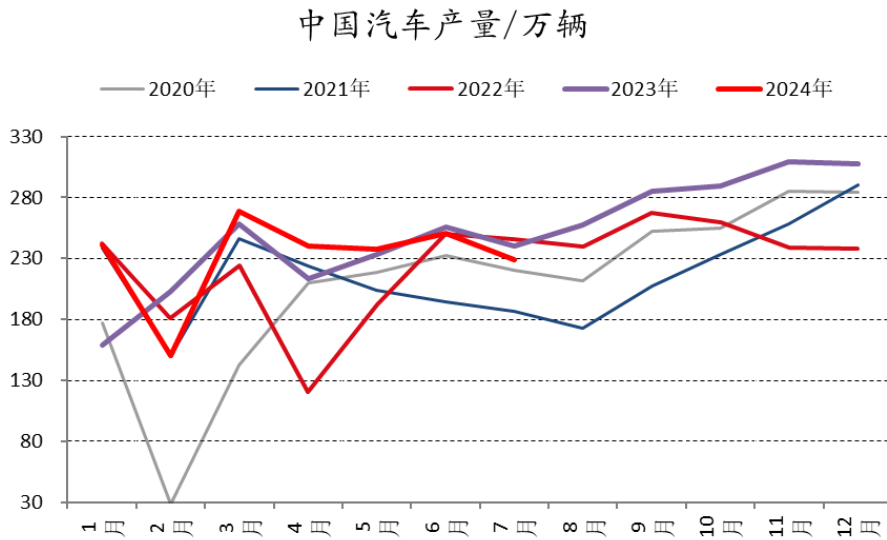


数据来源：华鑫期货研究所、Wind



汽车占浮法玻璃消费20%。2023年汽车产量3016万辆，同比增加11.6%，对浮法玻璃总需求贡献2.3%正增长。2024年1-7月汽车产量1617.4万辆，增加3.4%，对玻璃总需求贡献0.7%增长。由于美国政府在5月14日宣布针对中国电动汽车的关税将从25%提升至100%。同时欧盟也开始对中国新能源汽车启动反补贴调查。当前汽车库存较高，预计下半年汽车对玻璃的需求开始减少。

图6：中国汽车产量

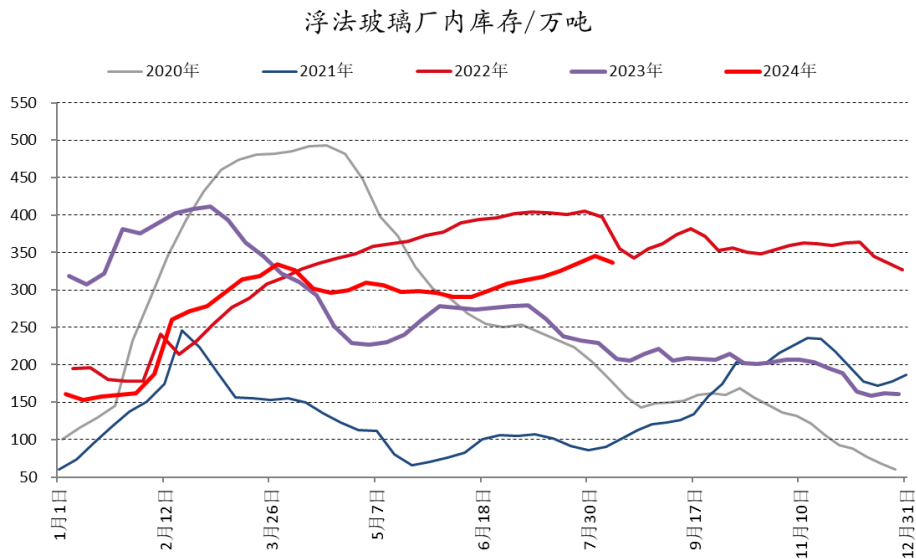


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

四、 玻璃企业库存

截至8月9日玻璃企业总库存336.8万吨。当前企业玻璃库存处于偏高位置。

图7：玻璃厂家库存

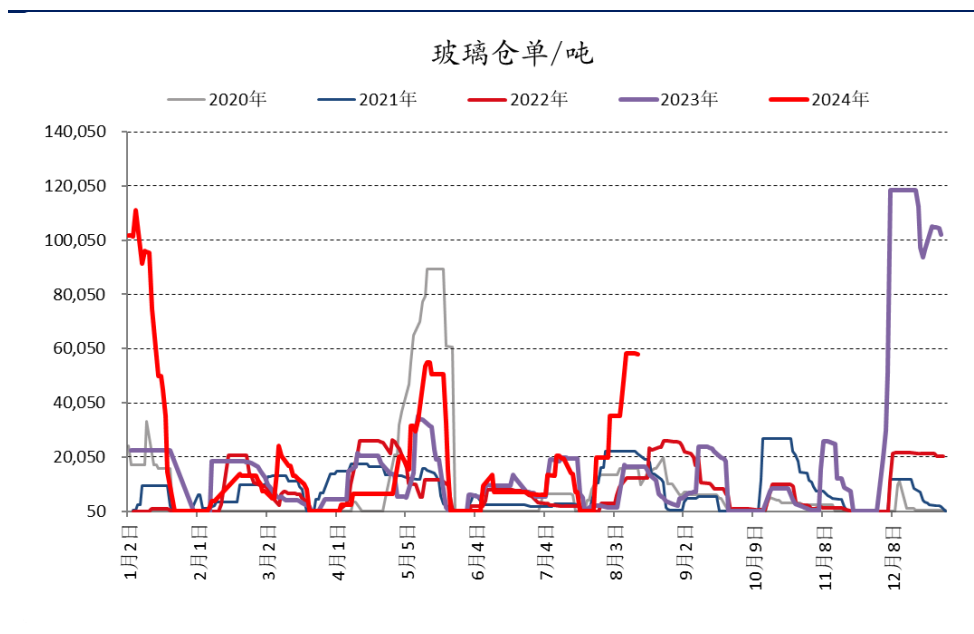


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

五、玻璃仓单与基差

截至8月13日玻璃仓单数量5.81万吨，由于在5月底六月初玻璃FG2409升水现货接近200元/吨，导致套保盘和期现套利较多，玻璃仓单处于高位。

图8：玻璃仓单数量/吨



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

8月13日FG2409收盘价1267计算，玻璃主力合约2409基差53，从买交割的角度，期货基本与现货平水。

图9：玻璃主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、Wind



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

