

2023年08月31日

## 需求旺季临近叠加政策预期再起，玻璃强势拉涨

## 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



## 核心观点

近期市场情绪转暖，房地产利好政策不断出台，在玻璃行业库存处于低位的情况下，玻璃期货盘面价格大幅走高，多个合约涨停，8月30日、31日两天2401合约涨幅达到12.04%，收于1768元/吨，创7个月以来新高。

目前玻璃库存水平处于年内低位，行业旺季即将到来，下游需求边际改善，且近期房地产利好政策频出，多重利好因素推高玻璃价格，但这两天期货盘面的涨停，情绪因素和资金行为成分较重，市场的不确定性因素比较多，如玻璃供应逐步增加，下游成品需求是否能持续改善，后续需关注房地产数据表现是否转强，短期投资者可轻仓试多，注意控制风险。

风险点：宏观政策大幅波动，房地产预期转向。

## 目录

一、行情回顾 .....	3
二、供需方面：玻璃供应稳定，需求边际改善 .....	3
1、浮法玻璃供应维持稳定，存在增量预期 .....	3
2、旺季临近，下游需求边际改善 .....	4
3、玻璃库存处于年内低位 .....	5
三、政策方面：房地产利好政策频出 .....	6
四、结论 .....	7
分析师声明 .....	8
分析师介绍 .....	8
免责声明 .....	9
联系电话：400-930-7770 .....	9
公司官网：www.gzjkqh.com .....	9
广州金控期货有限公司分支机构 .....	10

## 一、行情回顾

近期市场情绪转暖，房地产利好政策不断出台，在玻璃行业库存处于低位的情况下，玻璃期货盘面价格大幅走高，多个合约涨停，8月30日、31日两天2401合约涨幅达到12.04%，收于1768元/吨，创7个月以来新高。

图表：玻璃期货主力合约价格走势



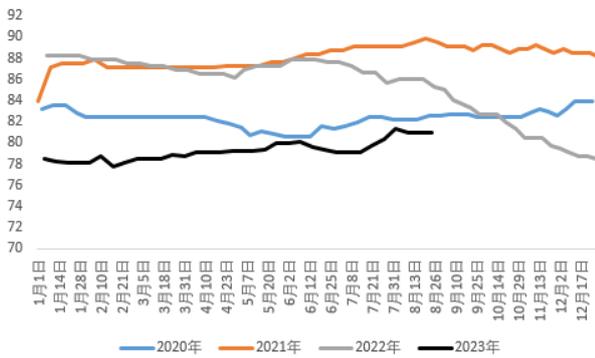
来源：通达信，广金期货研究中心

## 二、供需方面：玻璃供应稳定，需求边际改善

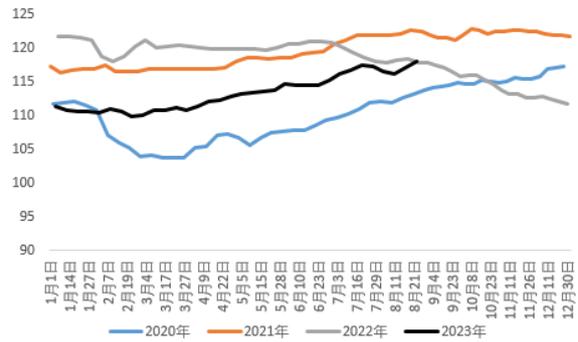
### 1、浮法玻璃供应维持稳定，存在增量预期

近期浮法玻璃装置开工率小幅抬升至80.9%，较7月同期提高1.0个百分点，周度产量增加至116.1万吨，较7月同期提高0.4万吨。装置方面，前期点火的装置逐步产出玻璃成品，预计未来玻璃供应量将呈现增长趋势。

图表：浮法玻璃装置开工率 (%)



图表：浮法玻璃周度产量 (万吨)

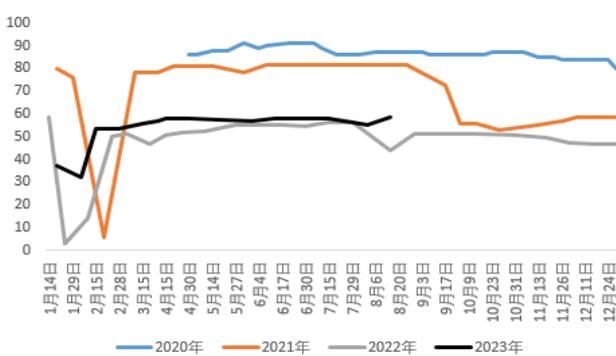


来源：iFinD，广金期货研究中心

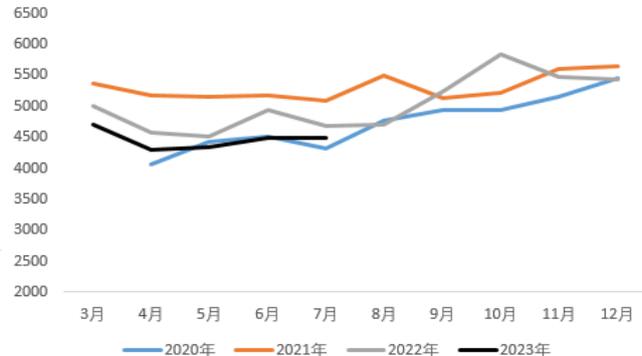
## 2、旺季临近，下游需求边际改善

9月至11月是建筑装饰业的开工高峰，也是玻璃行业需求的全年旺季，截至8月14日，下游玻璃深加工企业开工率提高至58.7%，较7月同期提高0.9个百分点，玻璃的需求出现边际改善，但部分月度数据仍未体现出来，下游钢化玻璃、中空玻璃、夹层玻璃7月份产量分别为4482万平方米、1209万平方米、1198万平方米，环比6月下降0.2%、2.5%、9.4%，

图表：玻璃深加工企业开工率 (%)

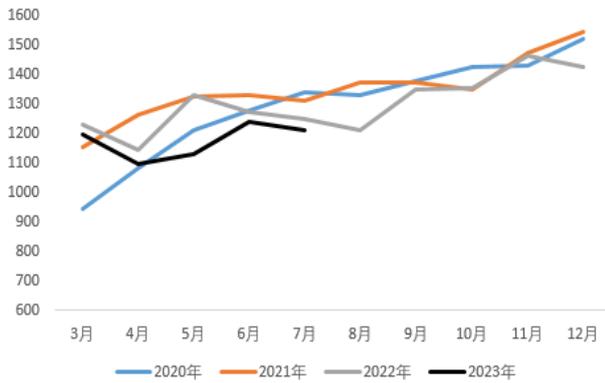


图表：钢化玻璃月度产量 (万平方米)

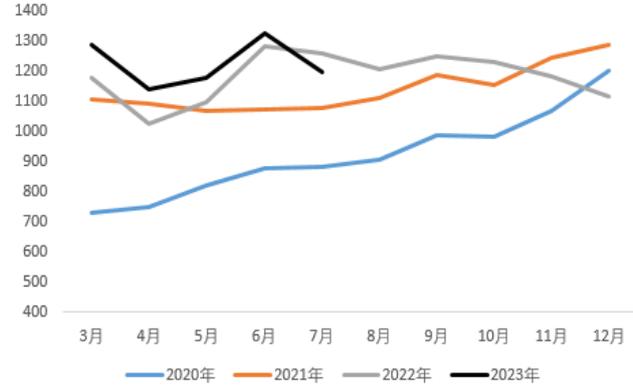


来源：钢联数据，广金期货研究中心

图表：中空玻璃月度产量（万平方米）



图表：夹层玻璃月度产量（万平方米）

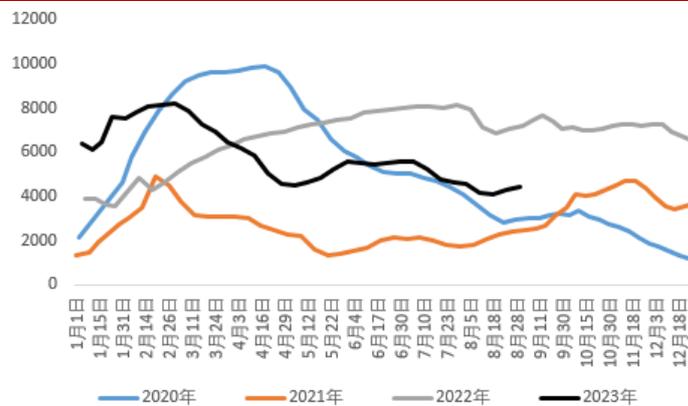


来源：钢联数据，广金期货研究中心

### 3、玻璃库存处于年内低位

目前浮法玻璃库存处于较低水平，截至8月31日，玻璃企业库存为4428万重箱，较6月同期减少1146万重箱，较7月同期减少218万重箱。近两个月以来，国内地产政策预期较强，下游市场存在投机性补货的行为，促进上游加工企业库存下降，总体看目前玻璃库存处于年内低位水平，与今年一季度高点相比去库3795万重箱，去库幅度接近一半。

图表：浮法玻璃企业库存（万重箱）



来源：iFinD，广金期货研究中心

### 三、政策方面：房地产利好政策频出

近期利好房地产的政策消息频频出台，如推动城市旧改、“认房不认贷”等，8月30日、31日，为相应国家政策，各地方政府纷纷出台当地的“认房不认贷”政策，市场对政策预期较高，宏观氛围转暖，强预期大力提振玻璃价格。

图表：近期房地产政策

政策名称	发文日期	发文机关	相关内容
《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》	2023年7月21日	国务院	稳中求进、积极稳妥，优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造
《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》	2023年8月18日	住房和城乡建设部、中国人民银行、金融监管总局	实施首套房贷款“认房不用认贷”政策。
《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》	2023年8月30日	深圳市住房和建设局、中国人民银行深圳市分行、国家金融监督管理总局深圳监管局	实施首套房贷款“认房不用认贷”政策
《中国人民银行 国家金融监督管理总局关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》	2023年8月31日	中国人民银行、国家金融监督管理总局	存量首套住房商业性个人住房贷款的借款人可向金融机构提出申请，由金融机构新发放贷款置换存量首套住房商业性个人住房贷款

《关于公开征求厦门市关于进一步稳增长转动能推动经济高质量发展的若干措施意见的通知》

2023年8月31日

厦门市发展和改革委员会

实施首套房贷款“认房不用认贷”政策。

来源：公开资料，广金期货研究中心

## 四、结论

目前玻璃库存水平处于年内低位，行业旺季即将到来，下游需求边际改善，且近期房地产利好政策频出，多重利好因素推高玻璃价格，但这两天期货盘面的涨停，情绪因素和资金行为成分较重，市场的不确定性因素比较多，如玻璃供应逐步增加，下游成品需求是否能持续改善，后续需关注房地产数据表现是否转强，短期投资者可轻仓试多，注意控制风险。

风险点：宏观政策大幅波动，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](http://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>	