

【玻璃周报20240224】现实被交易，等待下游启动

核心观点

2024-02-25

- ❖ **观点：** 玻璃 等待做多机会，但下方空间也可能较大
- ❖ **合约：** FG405
- ❖ **逻辑：** 玻璃厂库存处于中等水平，但仍在累库，中游贸易商库存不高，下游深加工厂家原片库存不多。但是下游深加工企业回款较差、订单较差，部分企业回款情况比2023年更差，近期逐步复工复产。等待下游深加工正式恢复需求后再考虑入场做多。
- ❖ **策略建议：** 玻璃产品策略推荐：提出日期2024年2月23日，策略时间周期至2024年3月22日
- 一、玻璃生产厂家：
利用期货销售产品，提前锁定利润：按市价做空玻璃2405合约进行卖出套保（根据库存量的40%进行卖出套保，或者根据剩余产能的40%进行卖出套保）。对于有能力进行交割的生产厂家，可以选择在玻璃2403合约上进行卖出交割。
- 二、下游深加工厂家：
利用期货锁定原料成本，在1700以上价格区间按目标建仓量的40%持有玻璃2405合约多单，在1600-1700价格区间按目标建仓量的60%持有玻璃2405合约多单，在1500-1600价格区间按目标建仓量的80%持有玻璃2405合约多单，在1500以下按目标建仓量的100%持有玻璃2405合约多单。
- 三、贸易商：
需要卖出建仓的，在1800以下根据库存量的40%做空玻璃2405合约进行卖出套保，在1800-1900价格区间根据库存量的60%做空玻璃2405合约进行卖出套保，在1900-2000价格区间根据库存量的80%做空玻璃2405合约进行卖出套保，2000以上价格区间根据库存量的100%做空玻璃2405合约进行卖出套保。
需要买入建仓的，在1700以上价格区间按目标建仓量的40%持有玻璃2405合约多单，在1600-1700价格区间按目标建仓量的60%持有玻璃2405合约多单，在1500-1600价格区间按目标建仓量的80%持有玻璃2405合约多单，在1500以下按目标建仓量的100%持有玻璃2405合约多单。
- ❖ **关注数据：** 过去：1.31 深加工订单天数 1.6 偏空；1.31 深加工原片库存天数 11.7 偏多；2.22 厂库库存 5425.5 偏空；2.22 沙河产销 50 偏空
未来：2.29 深加工订单天数；2.29 深加工原片库存天数；2.29 厂家库存；2.29 玻璃产销
- ❖ **观点提出日期：** 2024-02-25至2024-02-25

浙商期货研究中心

蓝毅

投资咨询号：Z0019466

[咨询电话]

0571-87213861

[免责声明]

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传递、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

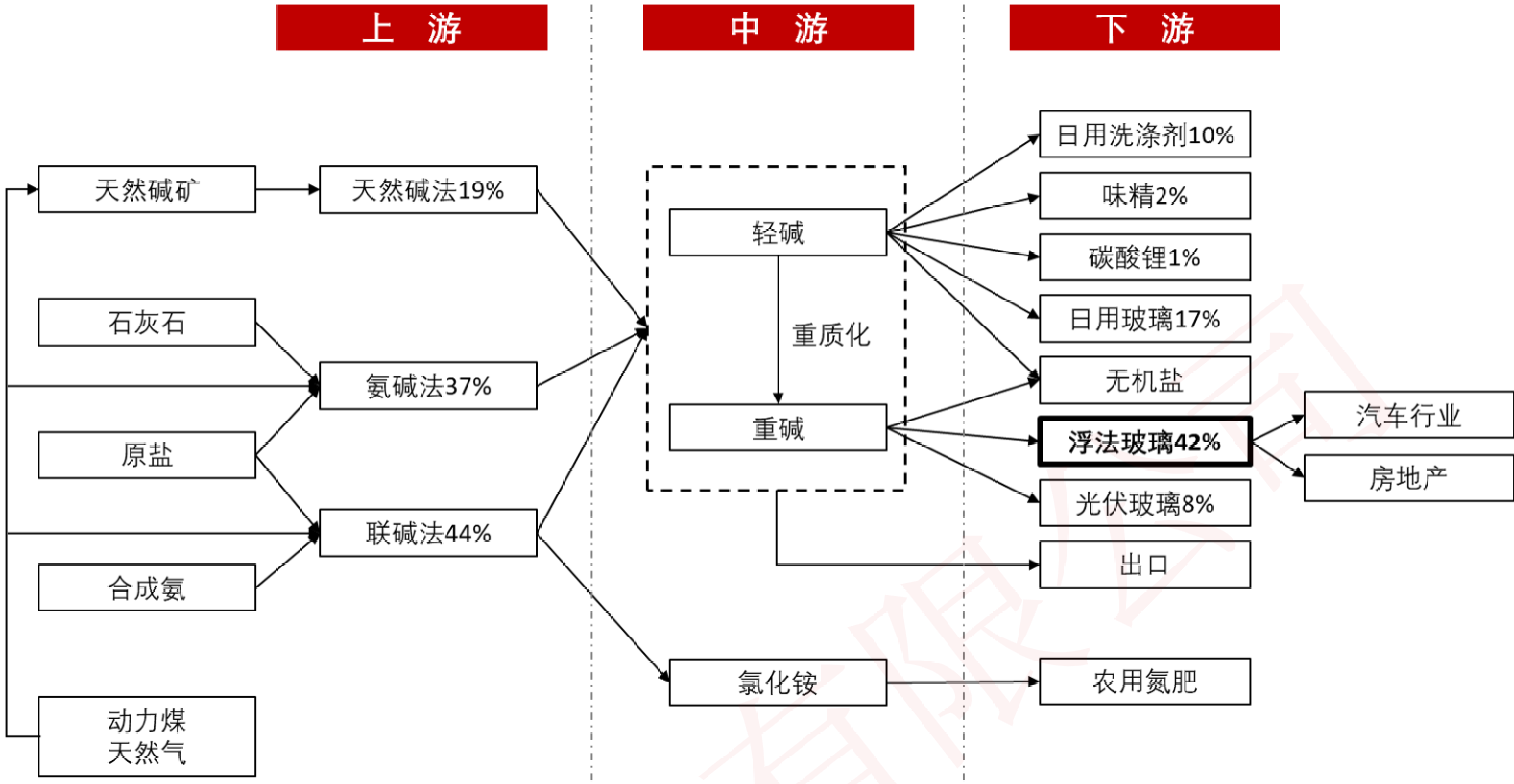
【玻璃周报20240224】现实被交易，等待下游启动

目录

玻璃报告目录	一、浮法玻璃部分	现货价格	全国玻璃产能
		供应情况	在产日熔量
			成本及利润
			产线情况
		需求情况	产销数据
			玻璃表观需求
			深加工订单天数
			Low-E开工率
			深加工玻璃产量情况
	库存情况	总库存	
		分区域库存	
	二、光伏玻璃部分	产能及产量	
		利润数据	
		光伏装机量	
		企业库存	
		进出口数据	
三、房地产部分	房地产开发投资额		
	房地产面积相关数据		
	建材相关指数		
	贷款利率		
四、盘面部分	收盘价		
	基差及月差		
	持仓量及成交量		
	玻璃纯碱价差		

【玻璃周报20240224】现实被交易，等待下游启动

产业链框架



	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N
1				类别	2024-02-23	2024-02-22	日环比	2024-02-08	周环比					
2				1月收盘价	1551.00	1551.00	0	1611.00	-60					
3			期货价格	5月收盘价	1695.00	1693.00	2	1811.00	-116					
4				9月收盘价	1603.00	1600.00	3	1690.00	-87					
5				华北主流价格	1880.00	1880.00	0	1890.00	-10					
6			现货价格	华中主流价格	2000.00	2000.00	0	1990.00	10					
7				华南主流价格	2260.00	2260.00	0	2260.00	0					
8				华东主流价格	2130.00	2130.00	0	2120.00	10					
9				沙河德金价格	1808.00	1808.00	0	1858.00	-50					
10				1-5价差	-144.00	-142.00	-2	-200.00	56					
11			月差	5-9价差	92.00	93.00	-1	121.00	-29					
12				9-1价差	52.00	49.00	3	79.00	-27					
13				01合约基差	259.44	263.72	-4.28	255.08	4.36					
14			基差	05合约基差	115.44	121.72	-6.28	55.08	60.36					
15				09合约基差	207.44	214.72	-7.28	176.08	31.36					
16				煤制气燃料	303.17	297.67	5.5	237.30	65.87					
17			利润	天然气燃料	473.04	469.04	4	453.54	19.5					
18														
19														
20														
21														
22														
23														

一、浮法玻璃部分

玻璃现货价格情况

综述

玻璃现货价格情况

【主流价格】

本周华北主流价格为1880元/吨（0），华中主流价格为2000元/吨（+20），华东主流价格为2130元/吨（+30），华南主流价格为2260元/吨（+20），东北主流价格为1870元/吨（+10），西南主流价格为2190元/吨（+10），西北主流价格为1920元/吨（0）。

不少区域配合节后复工出涨价函，同样也掩护贸易商方便出货。

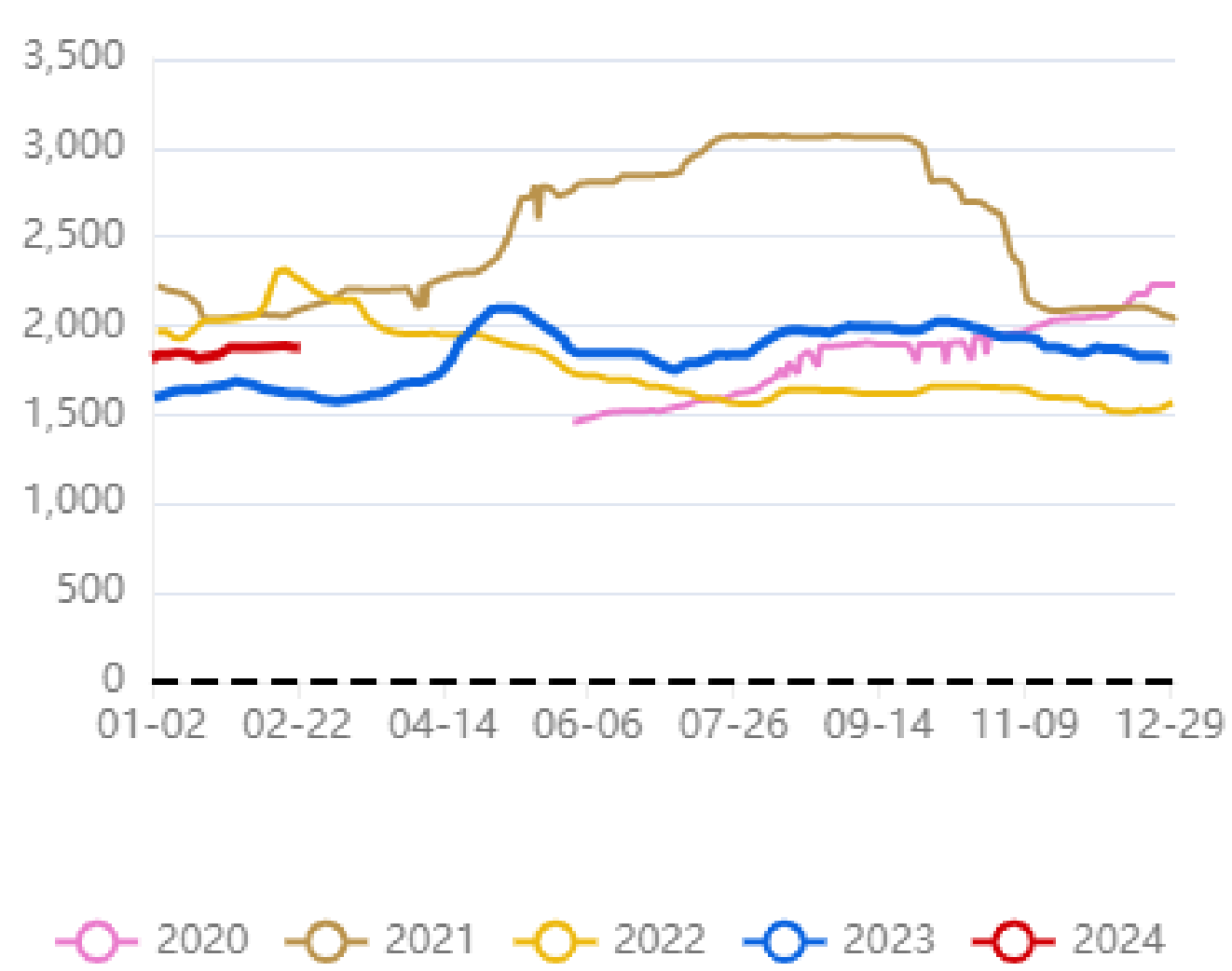
【沙河价格】

本周安全价格为1836元/吨（-39），长城价格为1817元/吨（-53），金弘阳价格为1894元/吨（+18），德金价格为1808元/吨（-58），玉晶价格为1878元/吨（+18）。

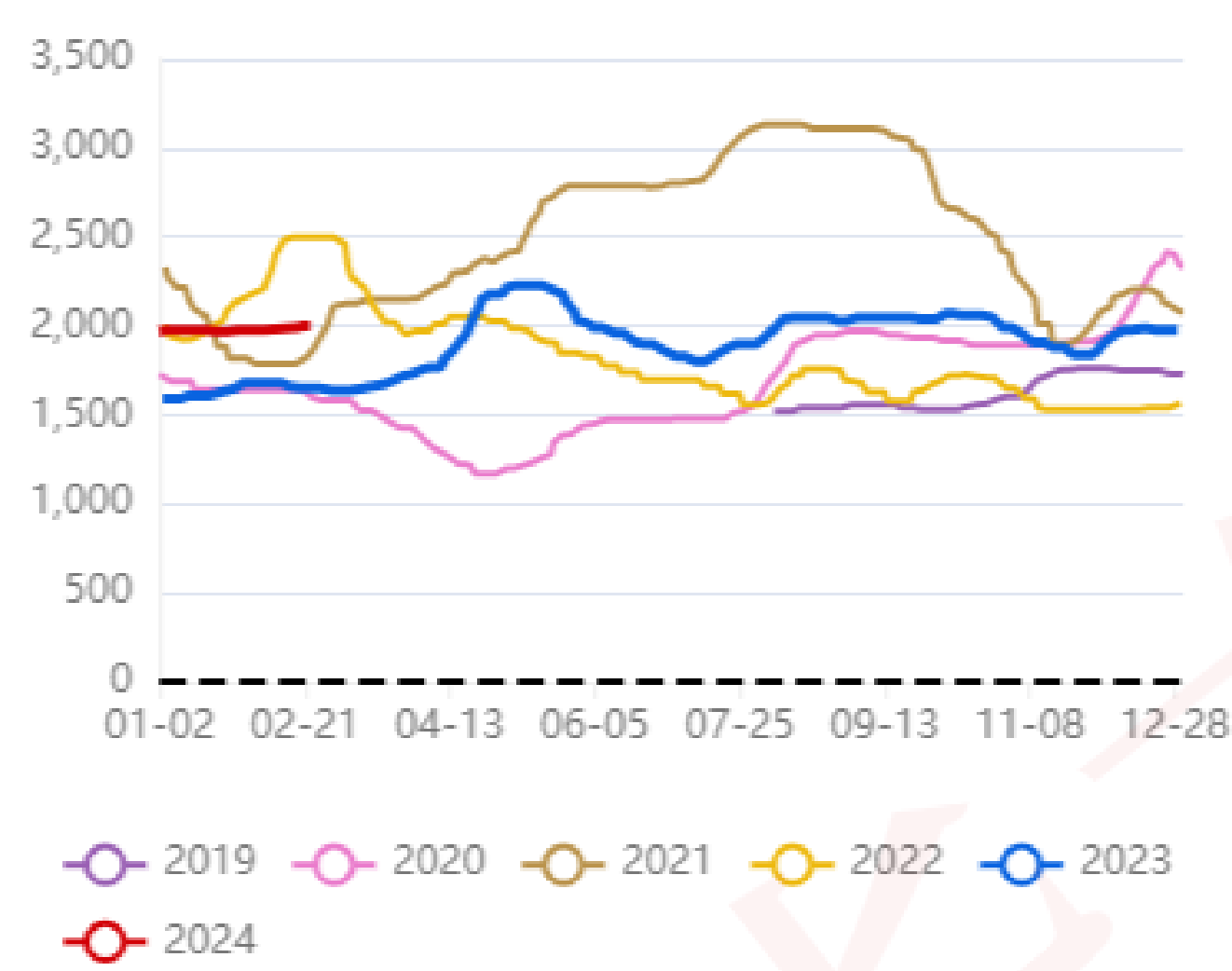
沙河地区节后2天有所涨价，但随着盘面下跌，厂家出货比贸易商困难，价格随之下降。

国内地区主流现货价格

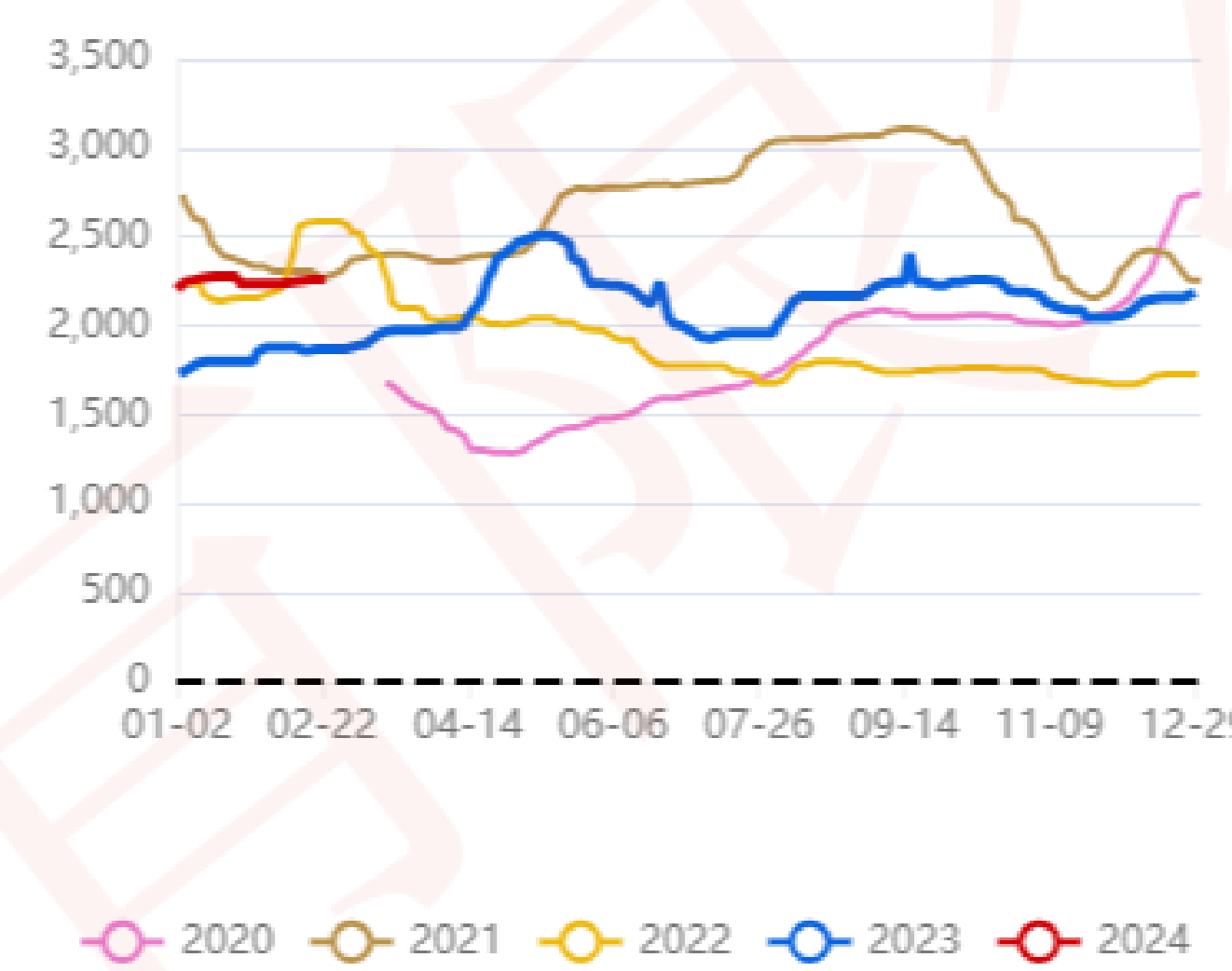
华北5mm主流价格 2024-02-23



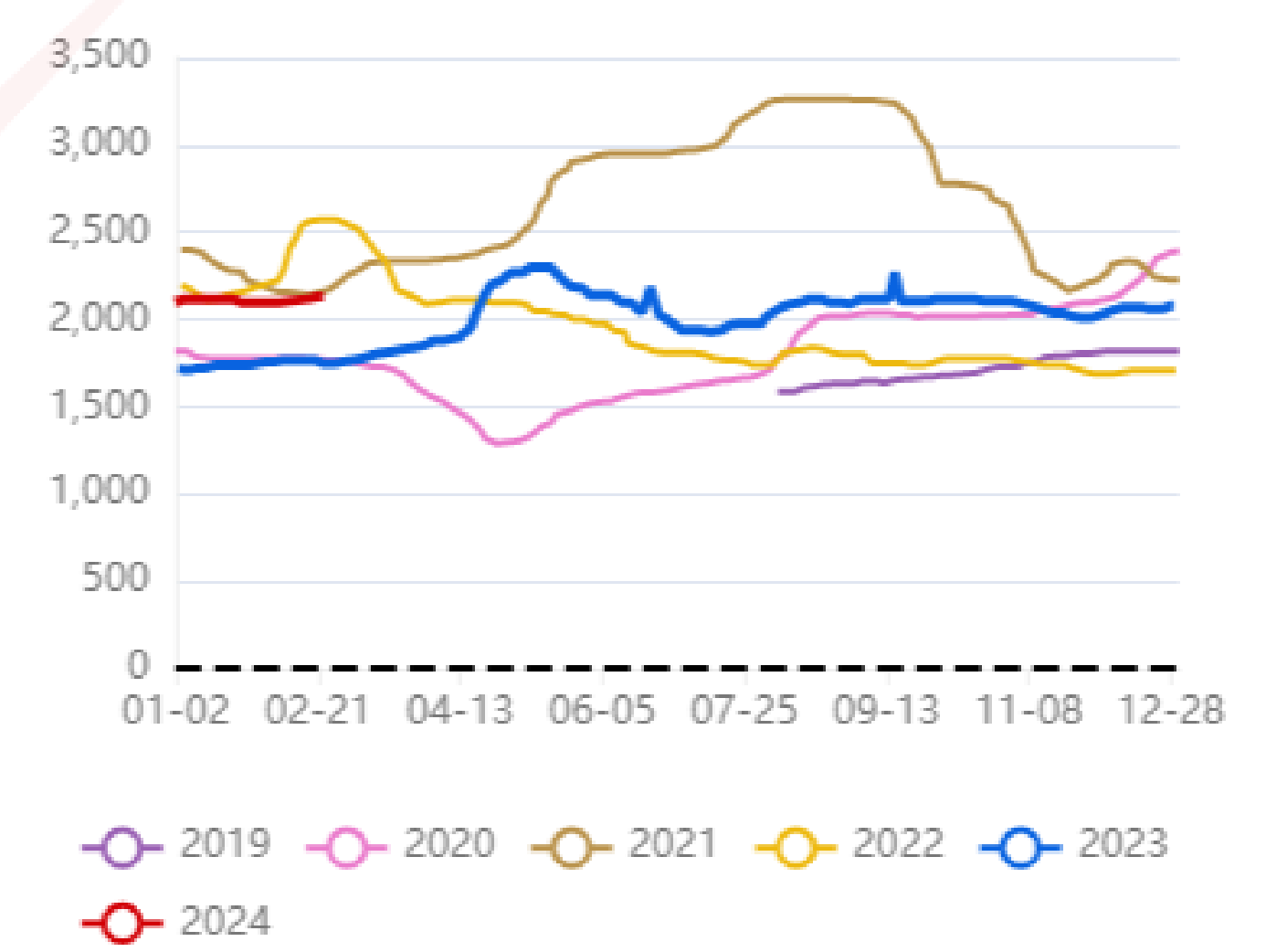
华中5mm主流价格 2024-02-23



华南5mm主流价格 2024-02-23

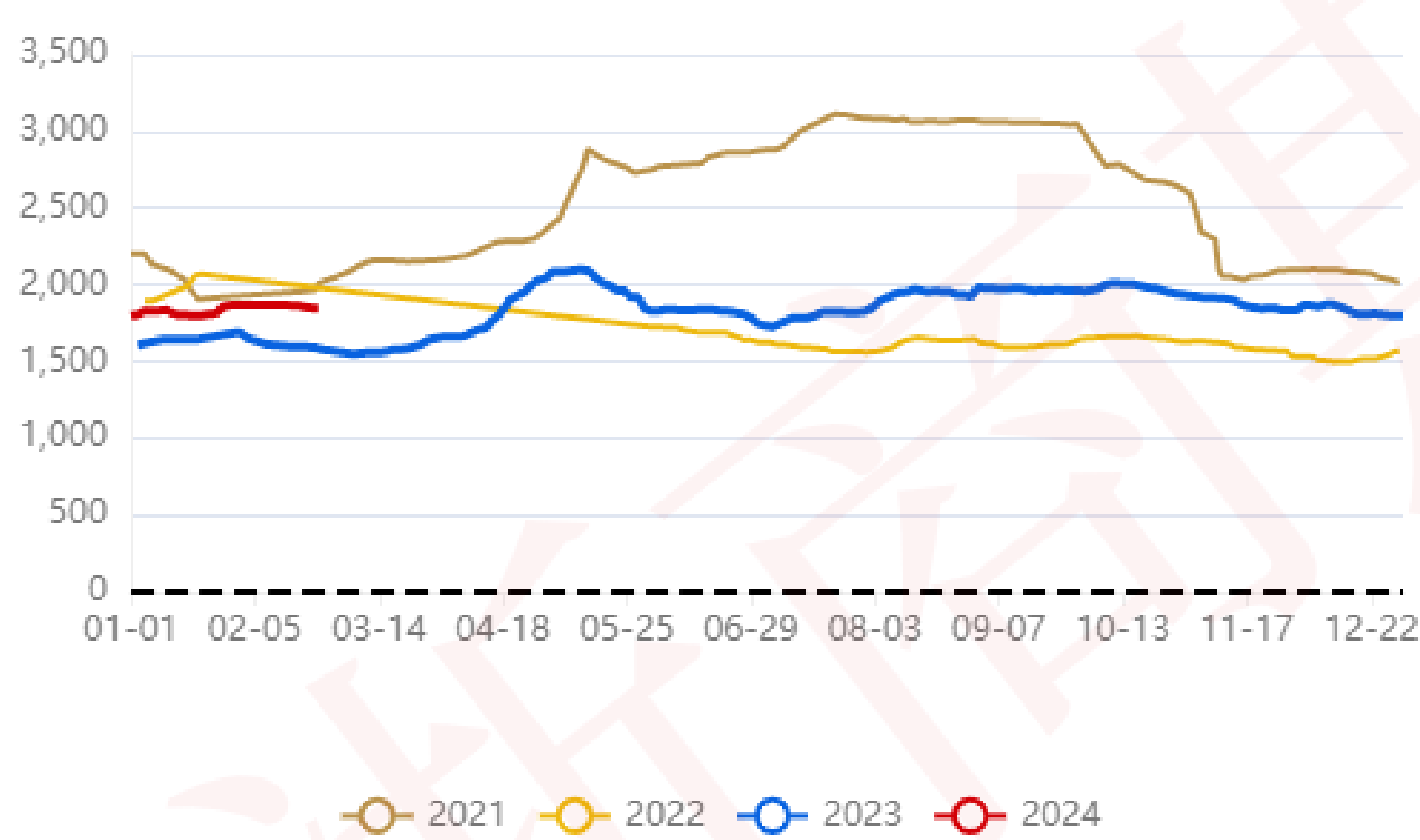


华东5mm主流价格 2024-02-23

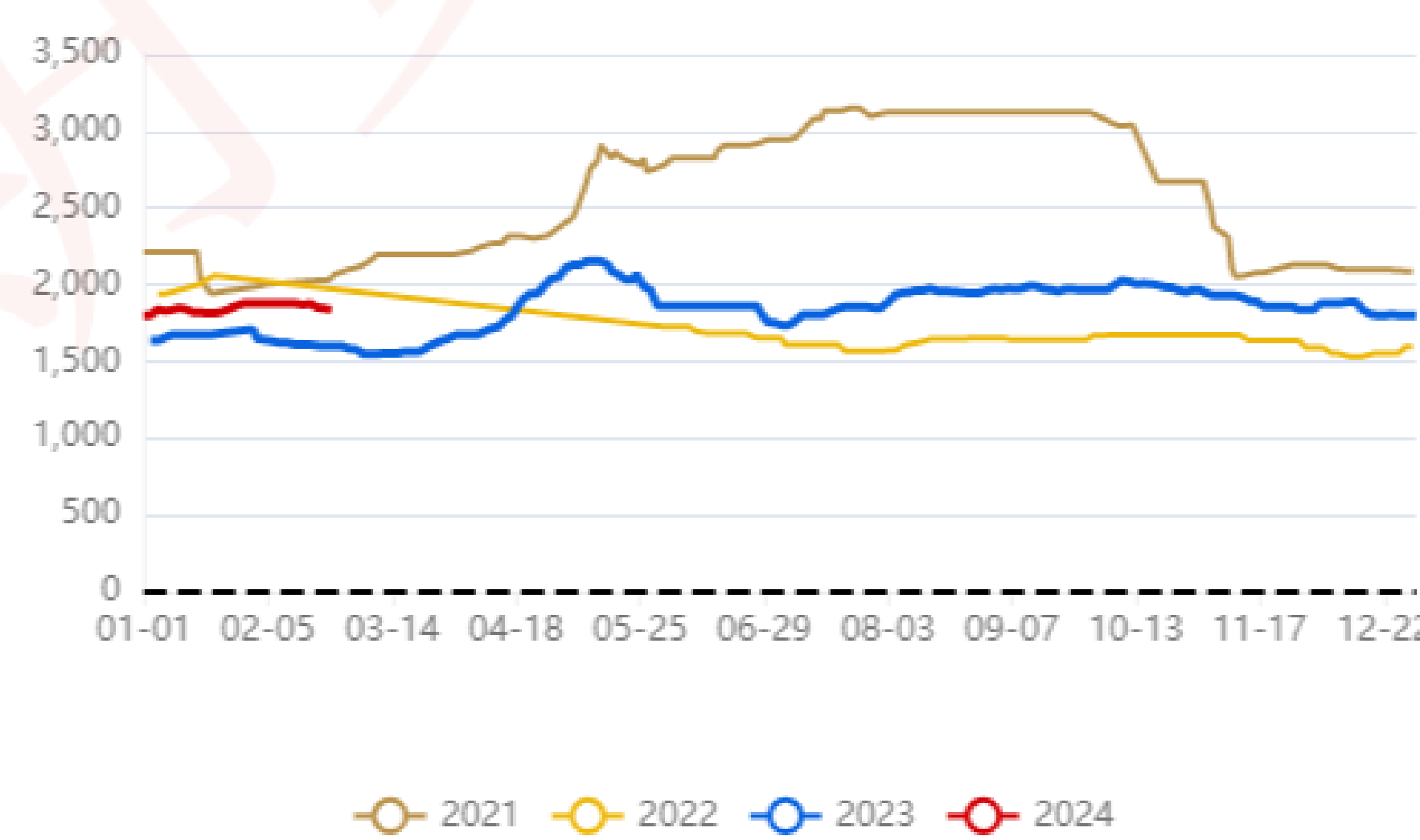


沙河现货贸易价格

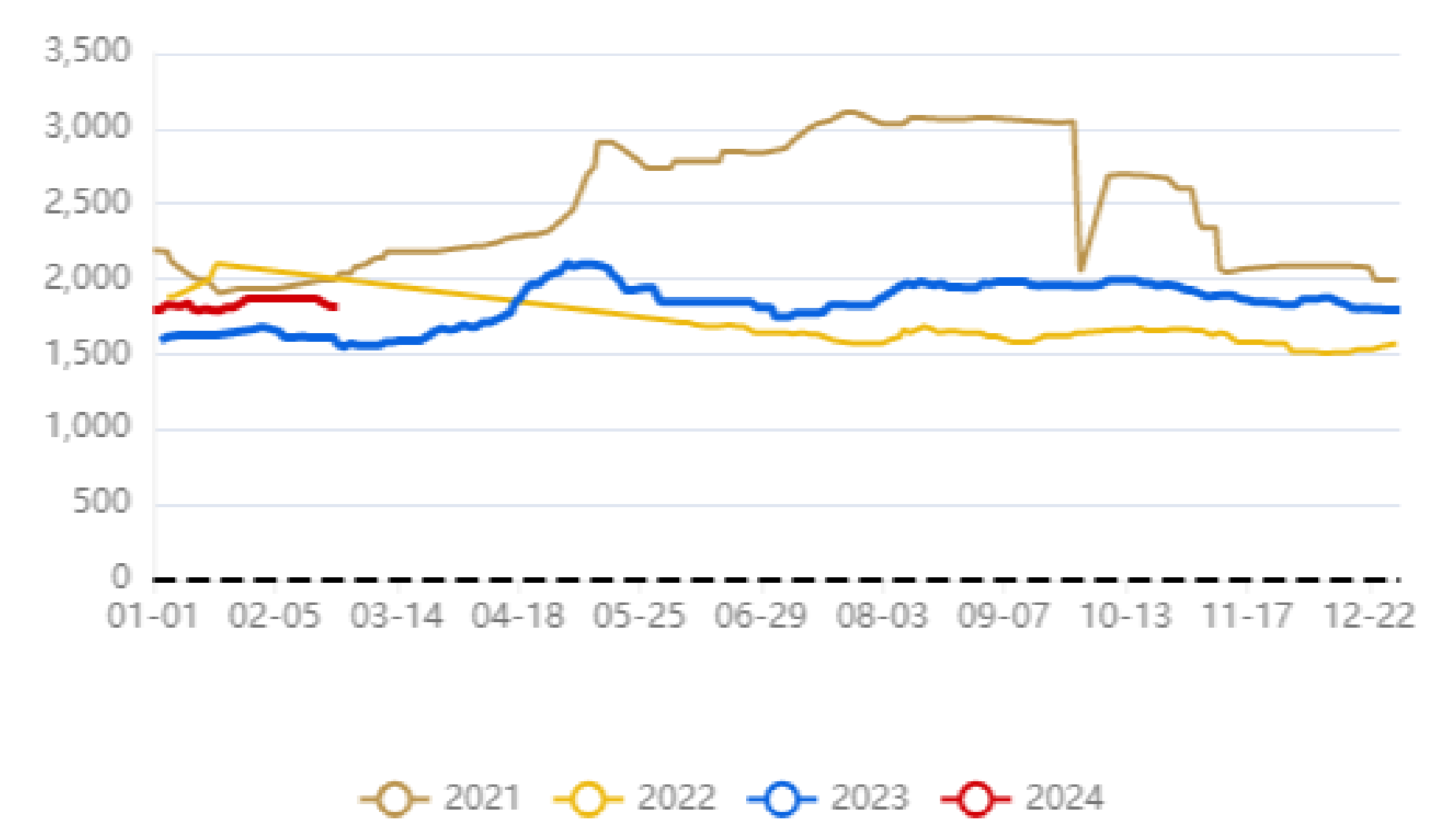
沙河平均成交价格 2024-02-23



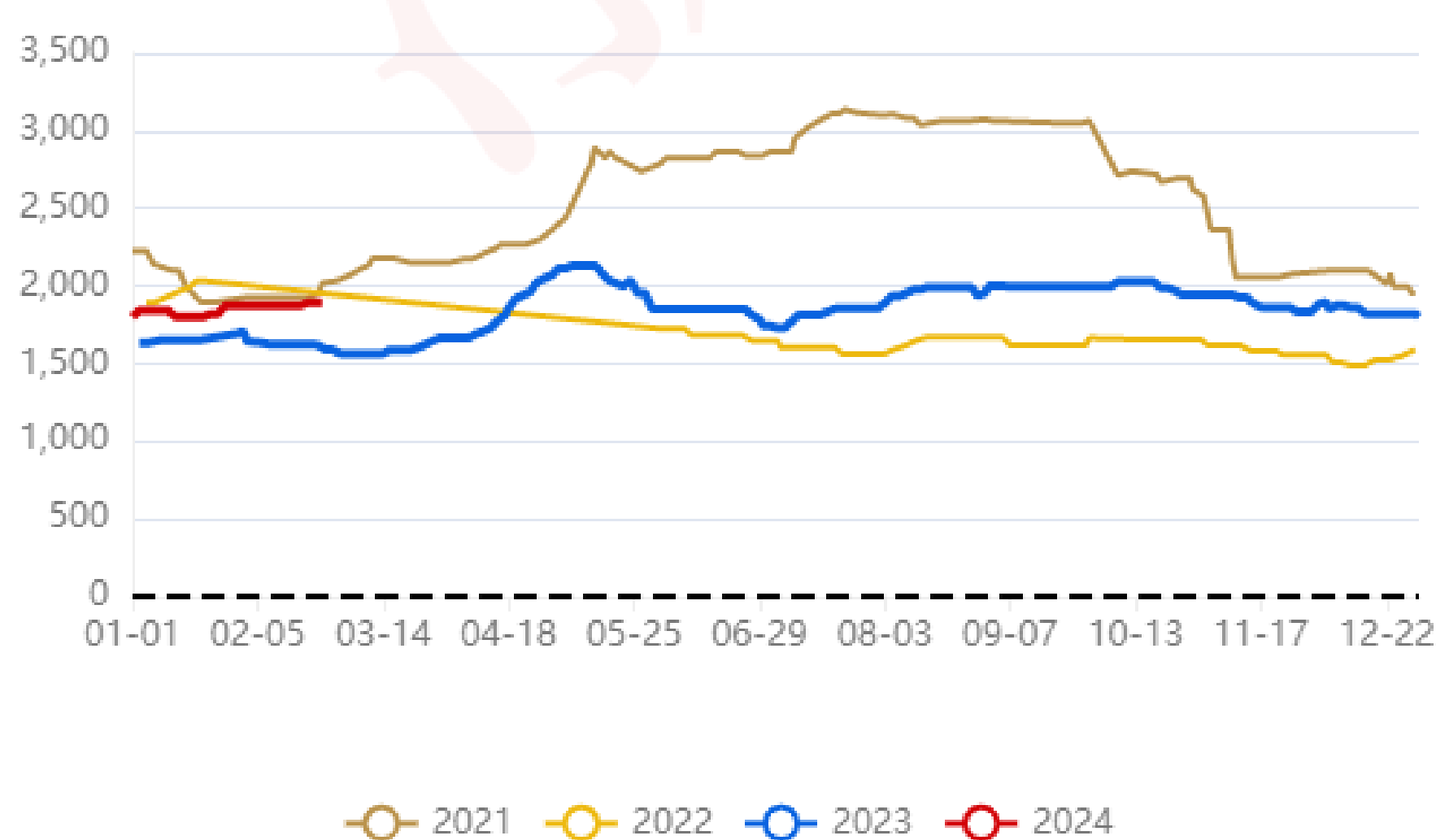
沙河安全成交价格 2024-02-23



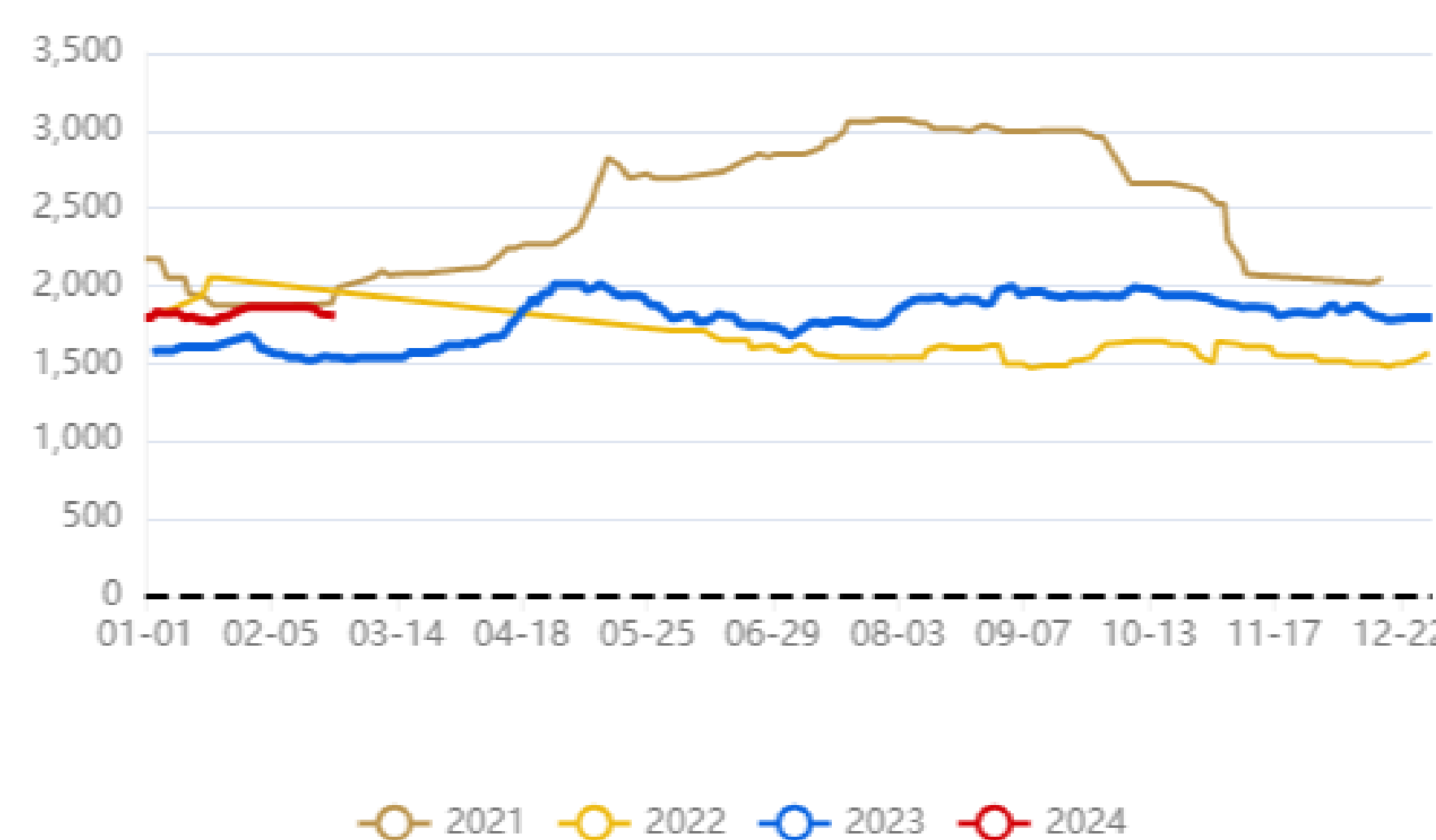
沙河长城成交价格 2024-02-23



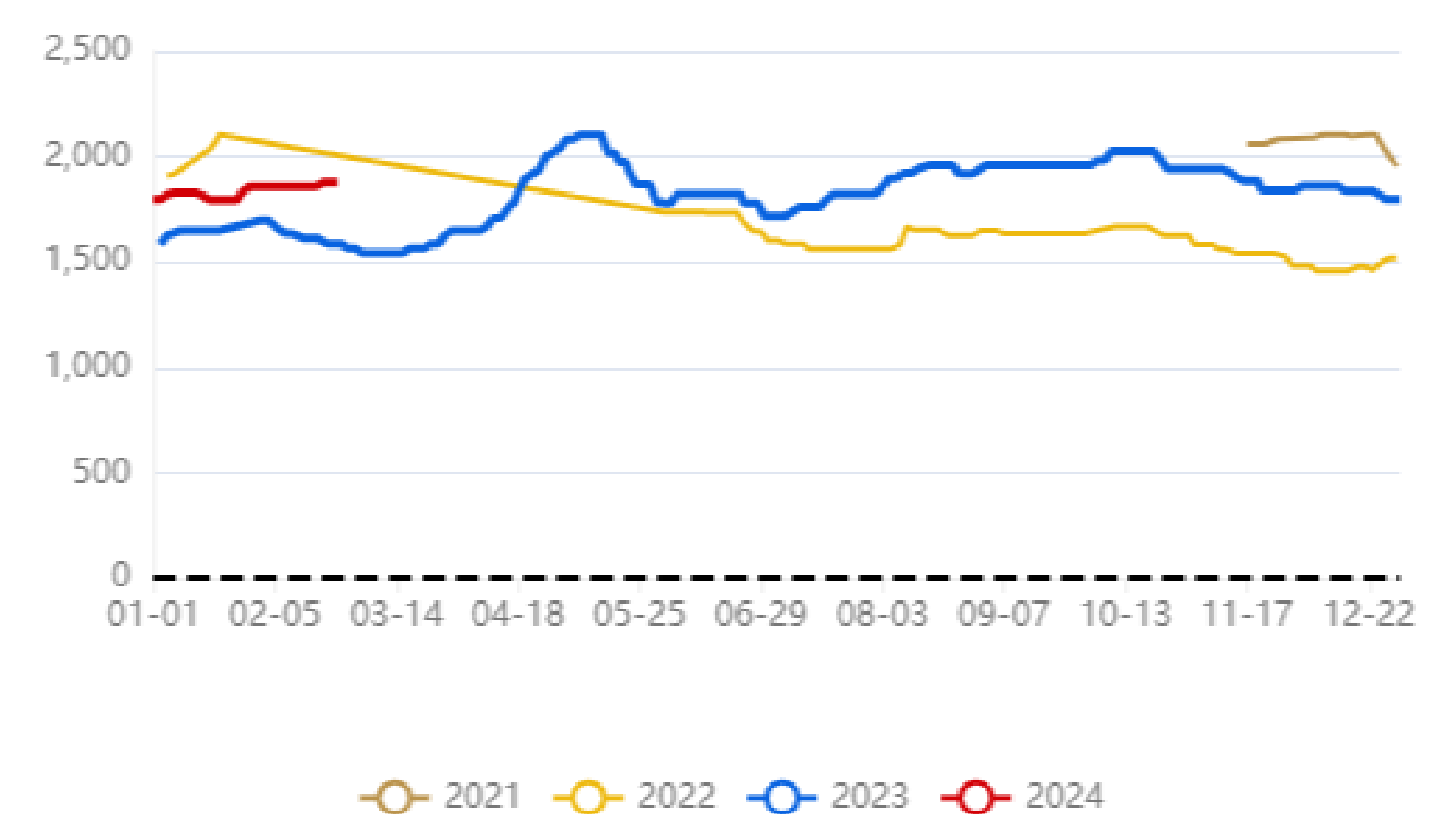
沙河金宏阳成交价格 2024-02-23



沙河德金成交价格 2024-02-23



沙河玉晶成交价格 2024-02-23



浮法玻璃供应情况

综述

浮法玻璃供应情况

【产能及产量】

本周浮法玻璃总产能为6083.6万吨/年（0），产能利用率为85%（0），在产产能为5169.4万吨/年（0）。浮法玻璃当前日熔量为17.23万吨（0）。

本周浮法玻璃产线无变动。

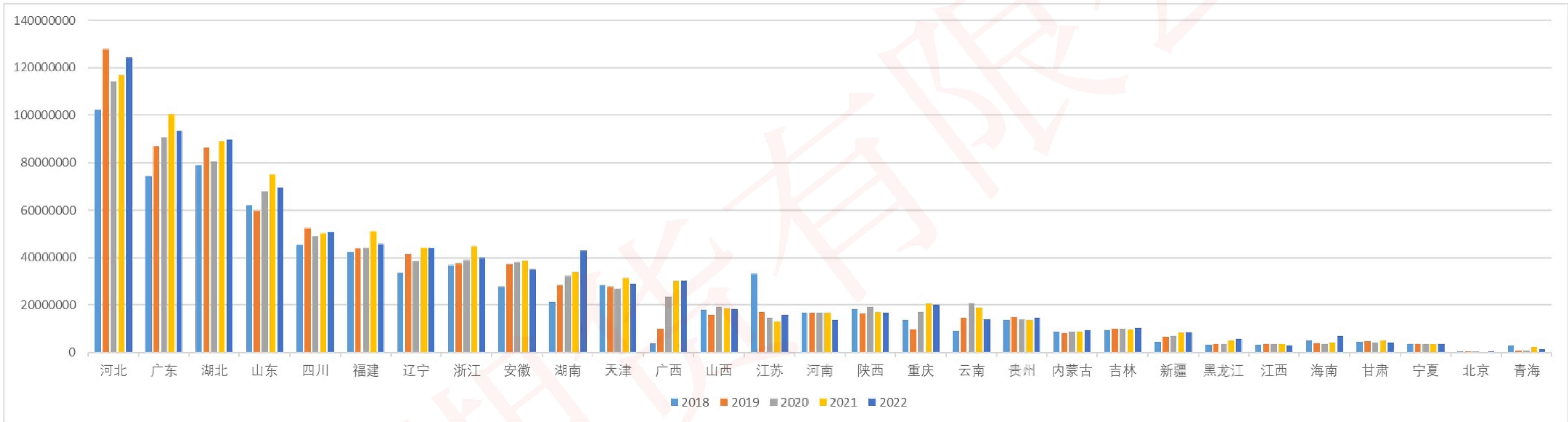
【成本及利润】

本周卓创口径天然气成本为1825元/吨（-14），利润为473元/吨（+27），煤制气成本为1577元/吨（-42），利润为303元/吨（+66）。隆众口径天然气成本为1764元/吨（-10），利润为422元/吨（+26），煤制气成本为1397元/吨（-9），利润为399元/吨（+10），石油焦成本为1302元/吨（-7），利润为691元/吨（+20）。手算口径天然气成本为1696元/吨（-21），煤制气成本为1109元/吨（-21），石油焦成本为1101元/吨（-7）。

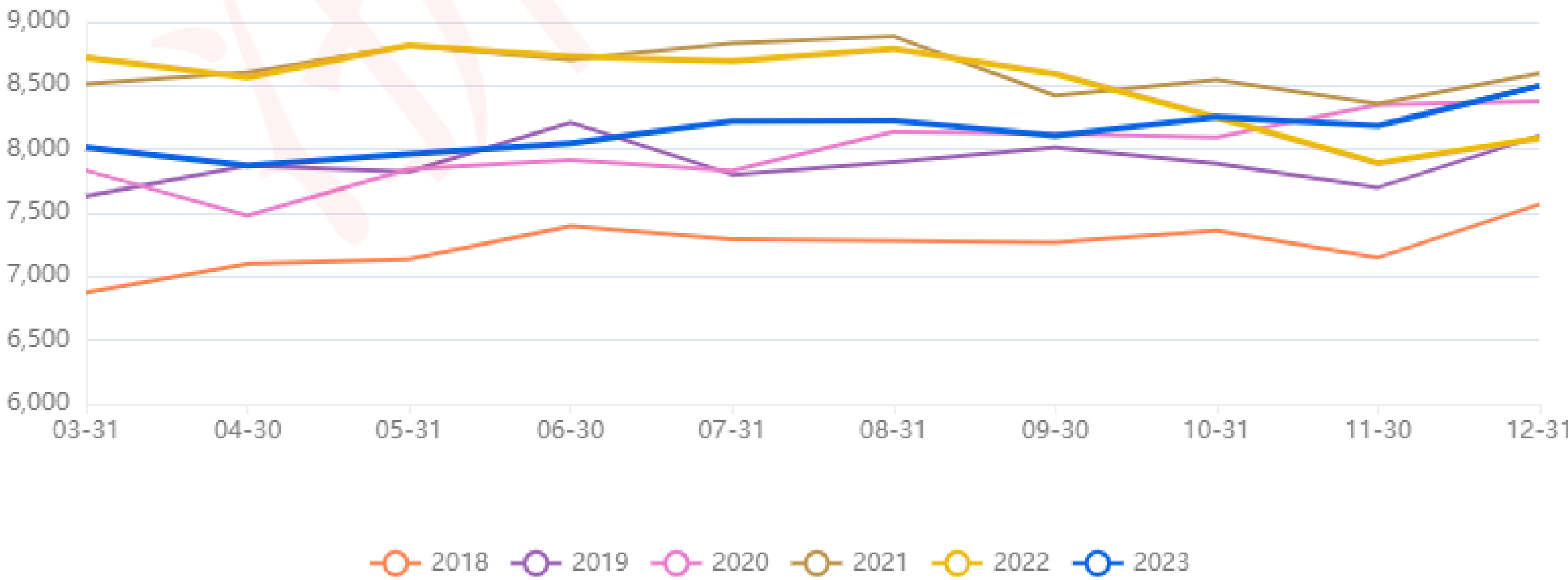
全国浮法玻璃产能中，天然气占比59.8%，煤制气占比25.7%，石油焦占比14.5%。

浮法玻璃国内产量情况

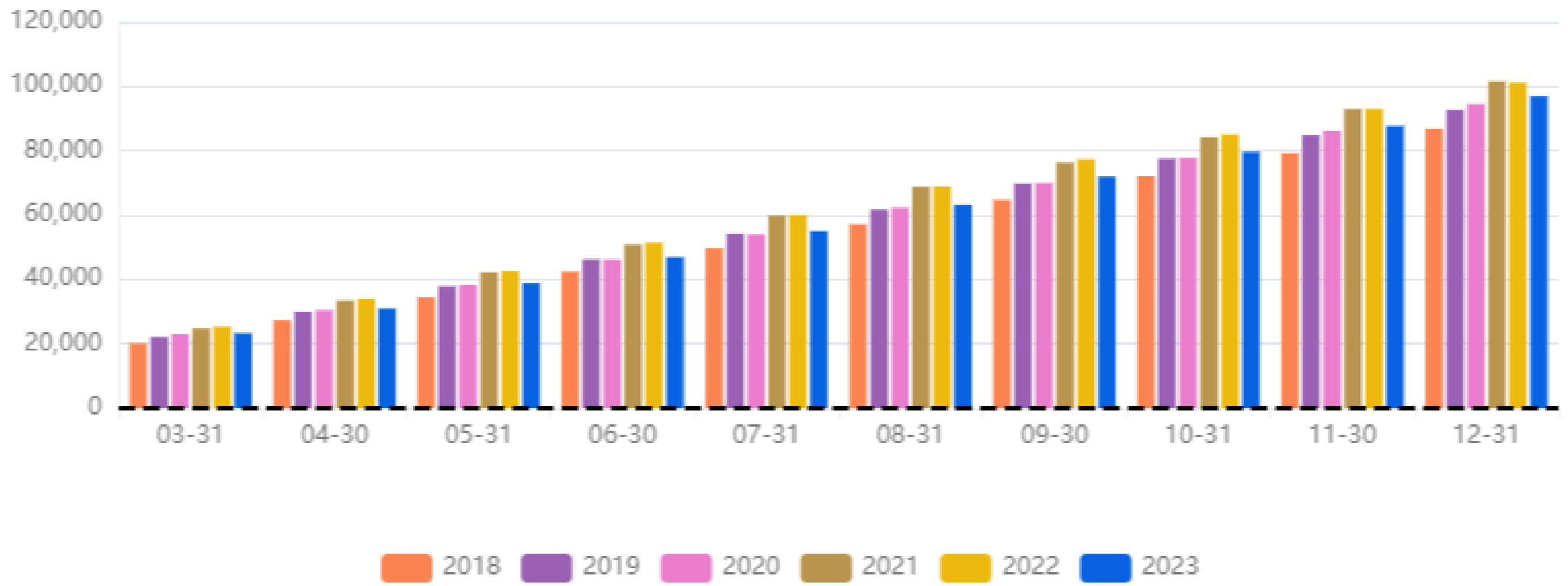
浮法玻璃各省份产量



全国浮法玻璃产量_月度 2023-12-31

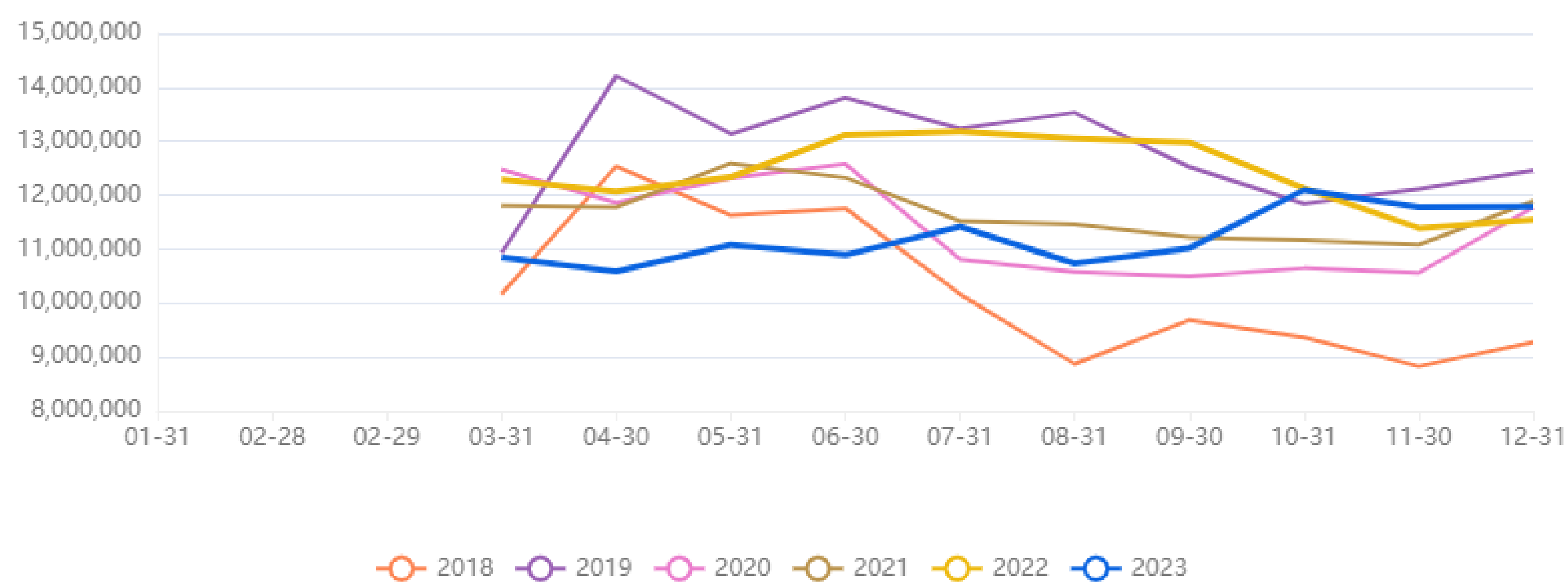


全国浮法玻璃产量累计值 2023-12-31

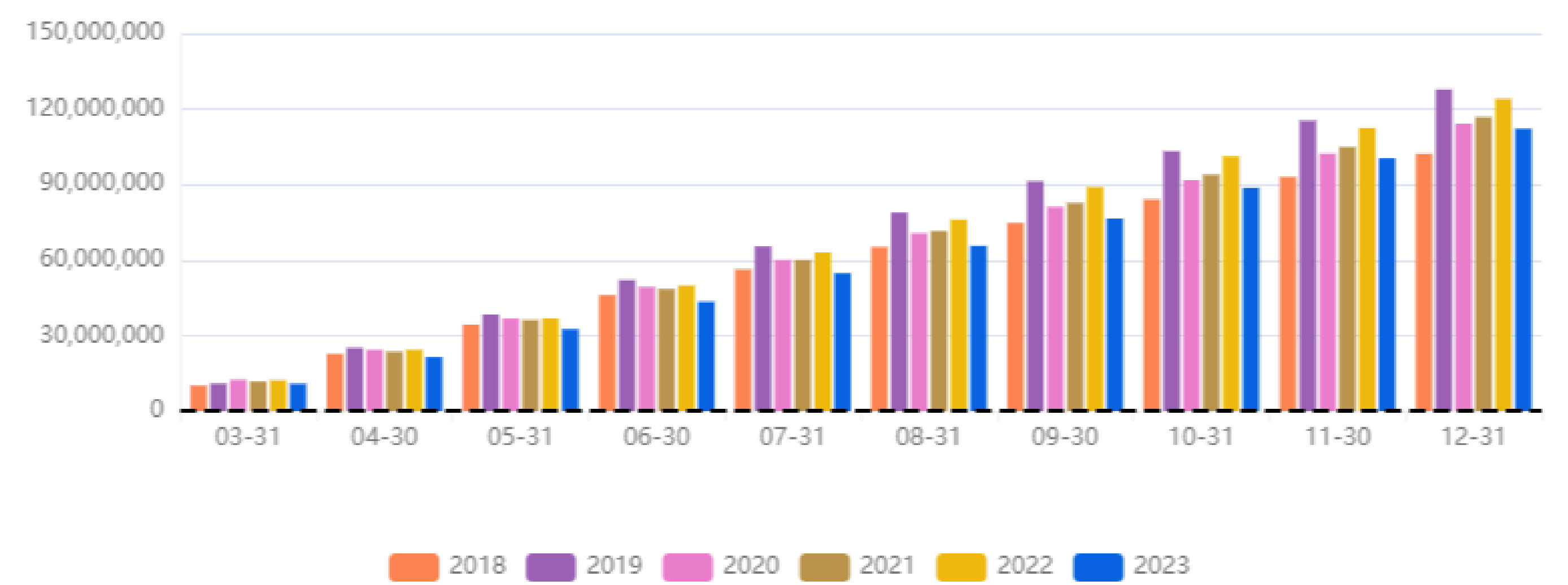


浮法玻璃国内产量情况

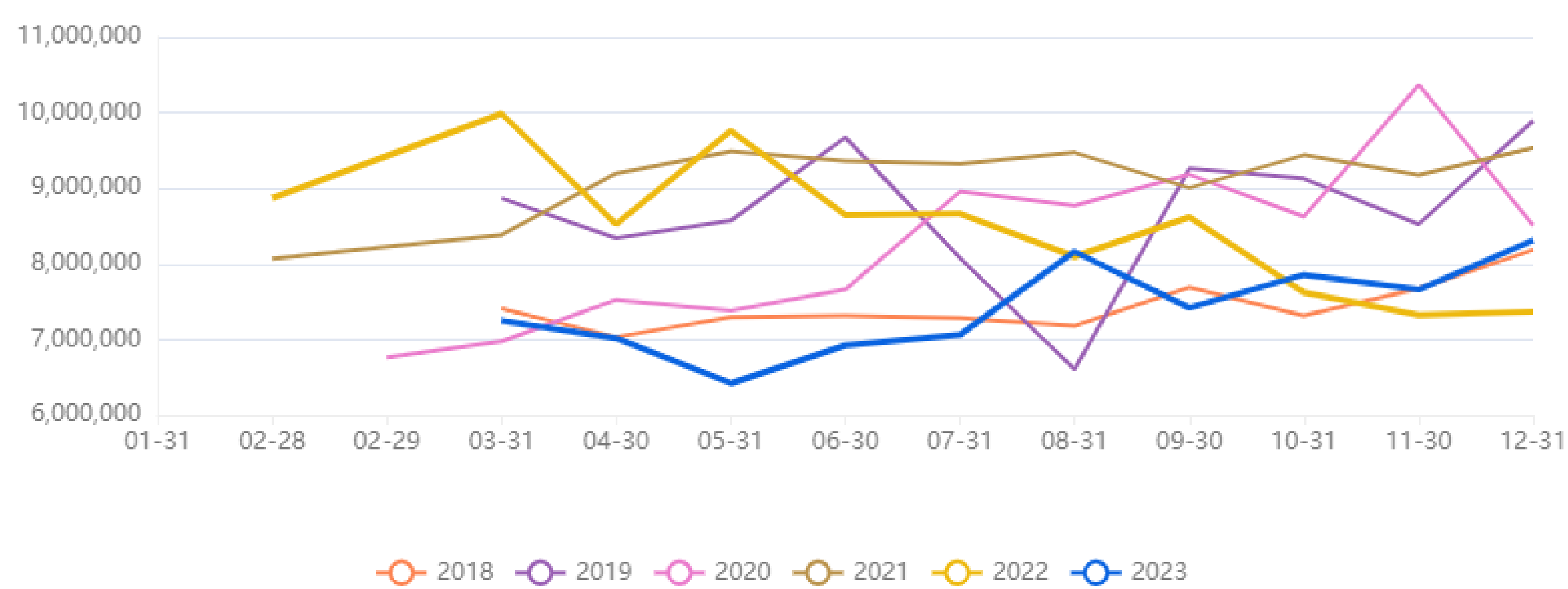
河北平板玻璃产量当月值 2023-12-31



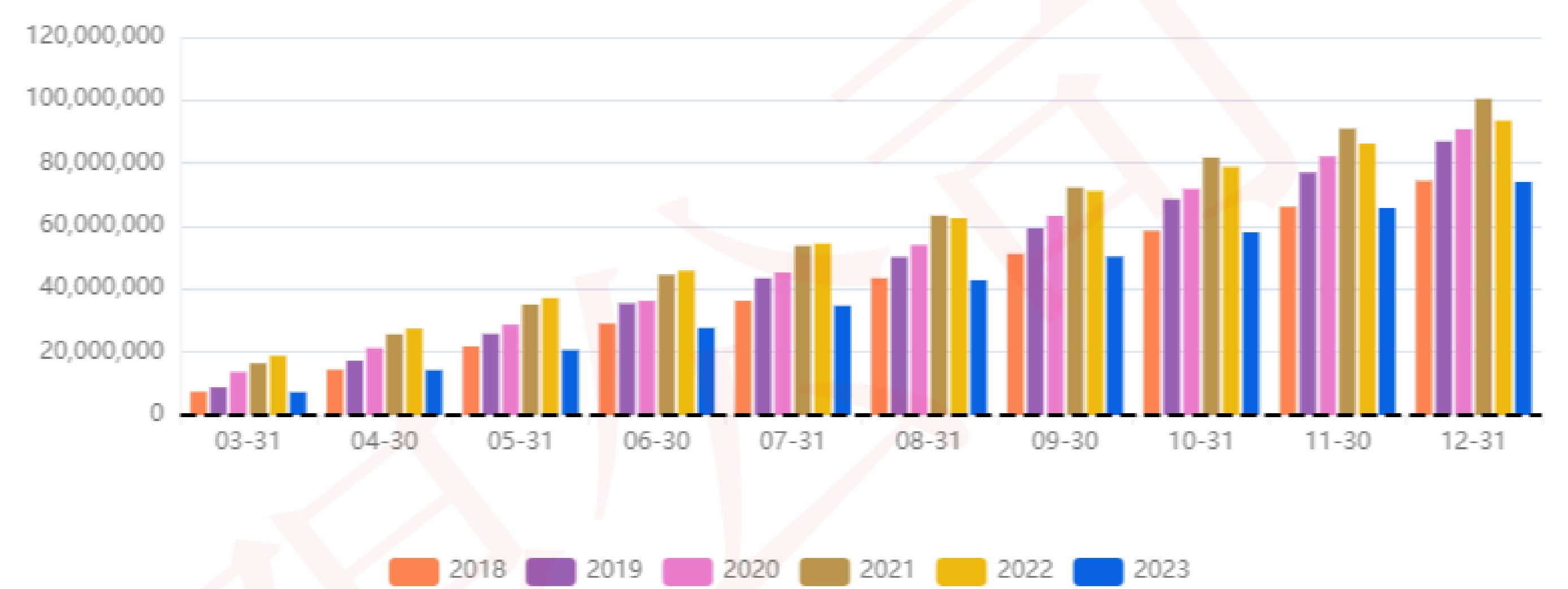
河北平板玻璃产量累计值 2023-12-31



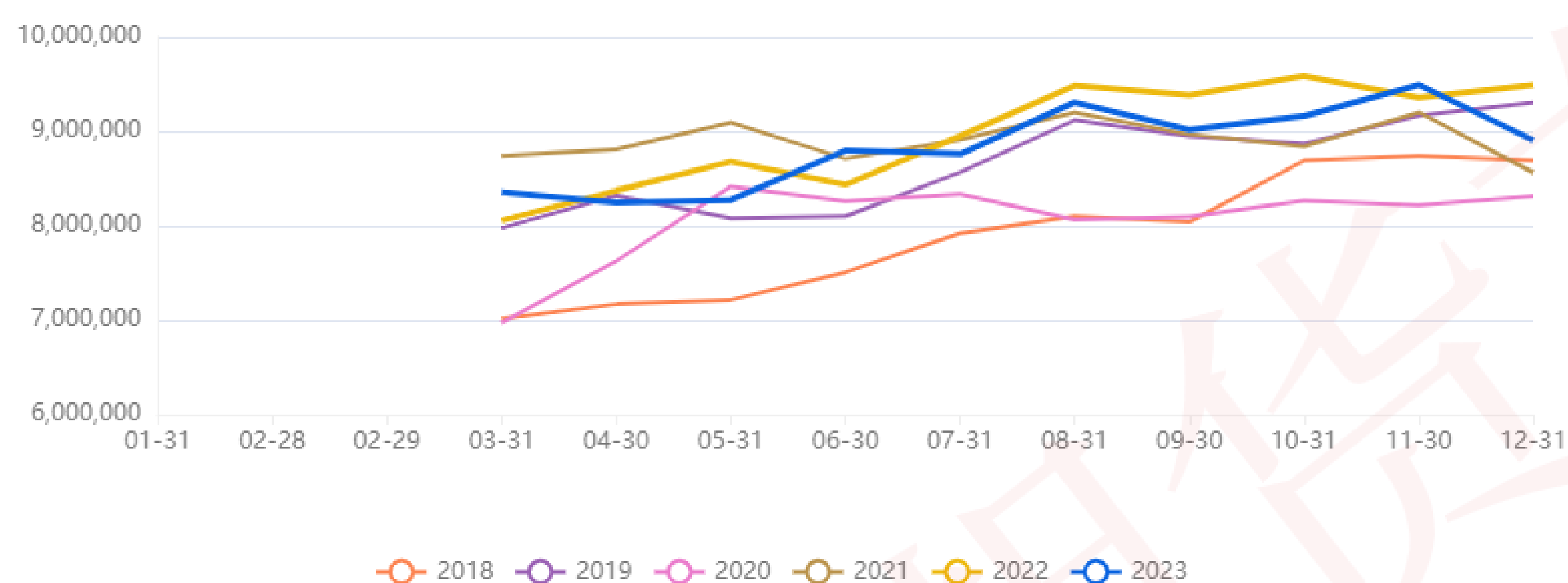
广东平板玻璃产量当月值 2023-12-31



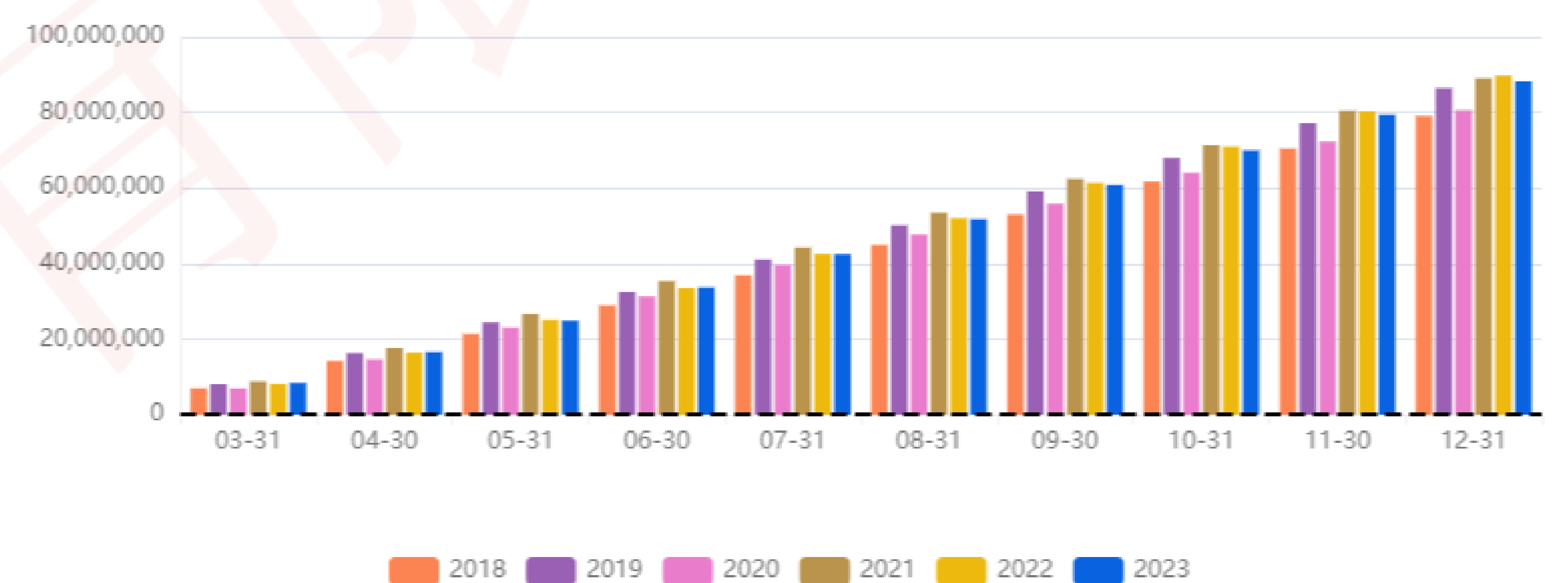
广东平板玻璃产量累计值 2023-12-31



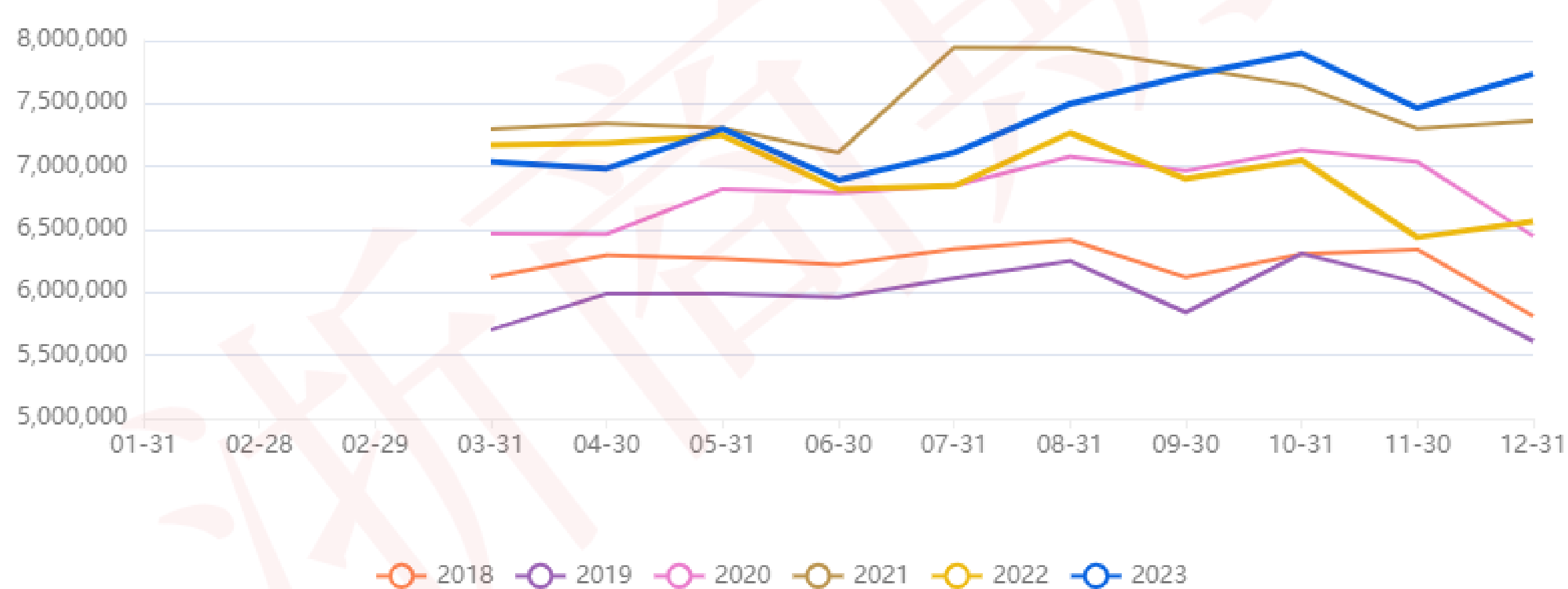
湖北平板玻璃产量当月值 2023-12-31



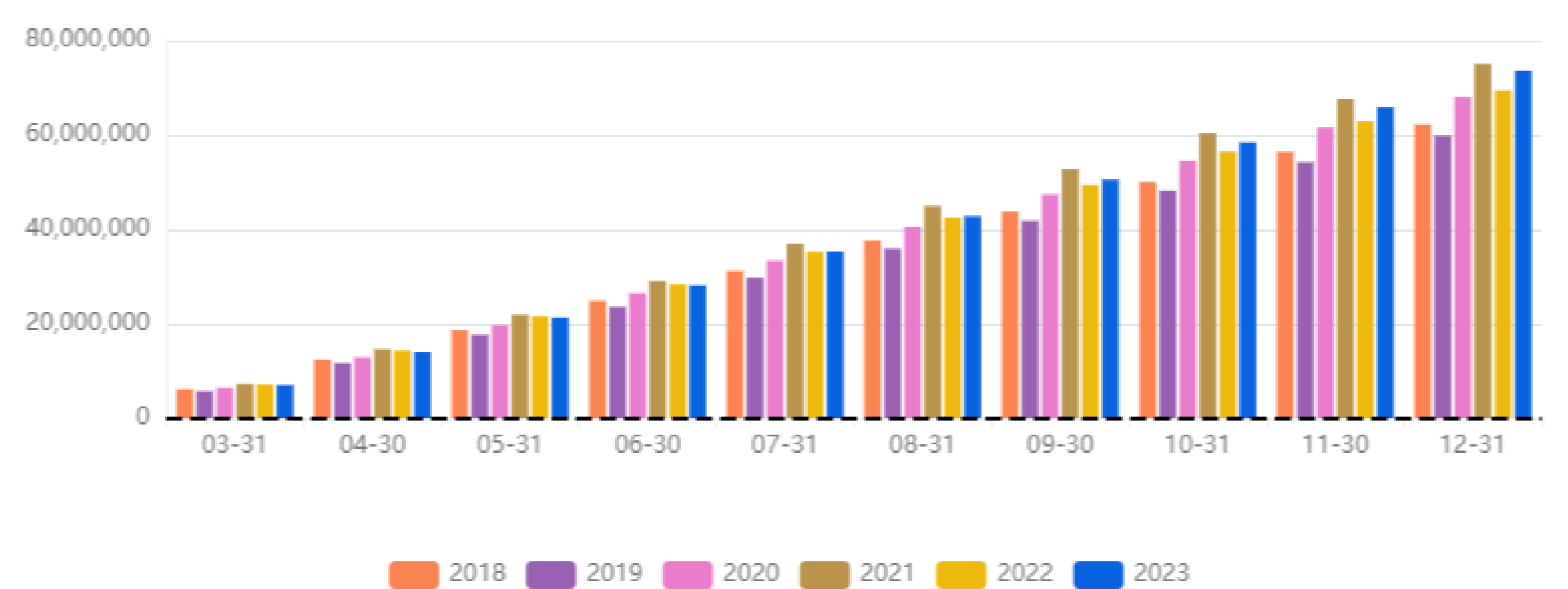
湖北平板玻璃产量累计值 2023-12-31



山东平板玻璃产量当月值 2023-12-31

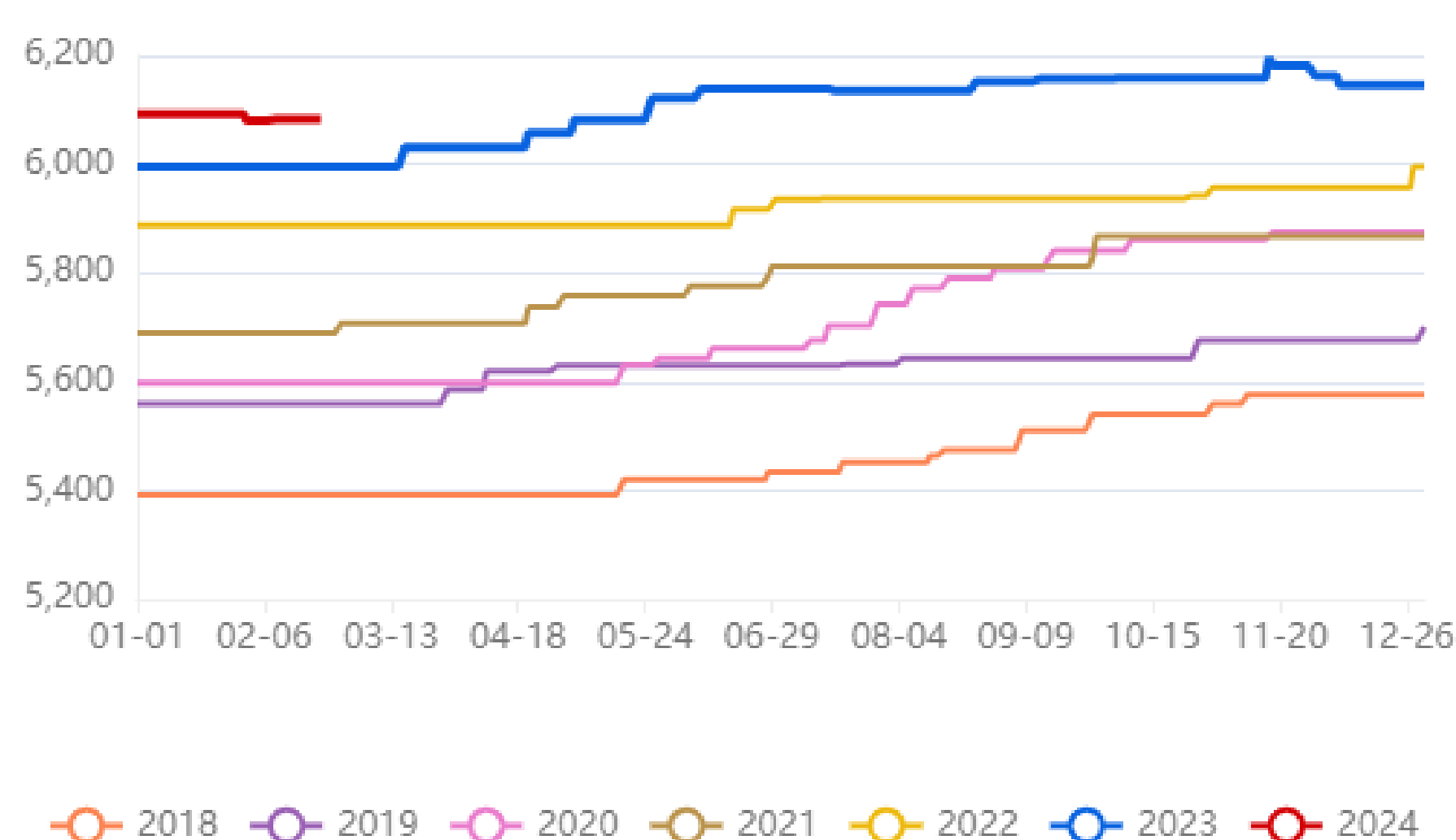


山东平板玻璃产量累计值 2023-12-31

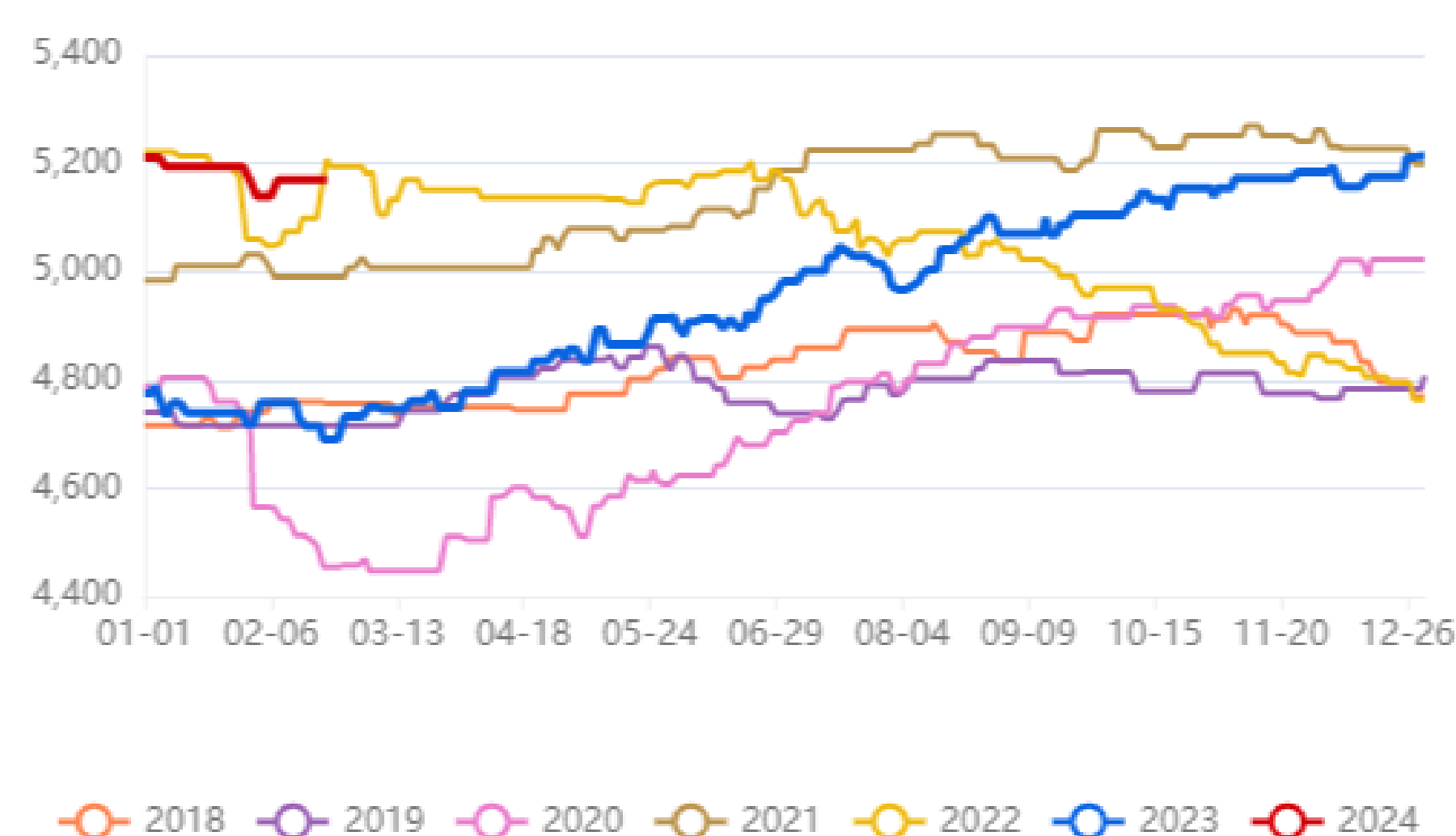


产能及日熔量

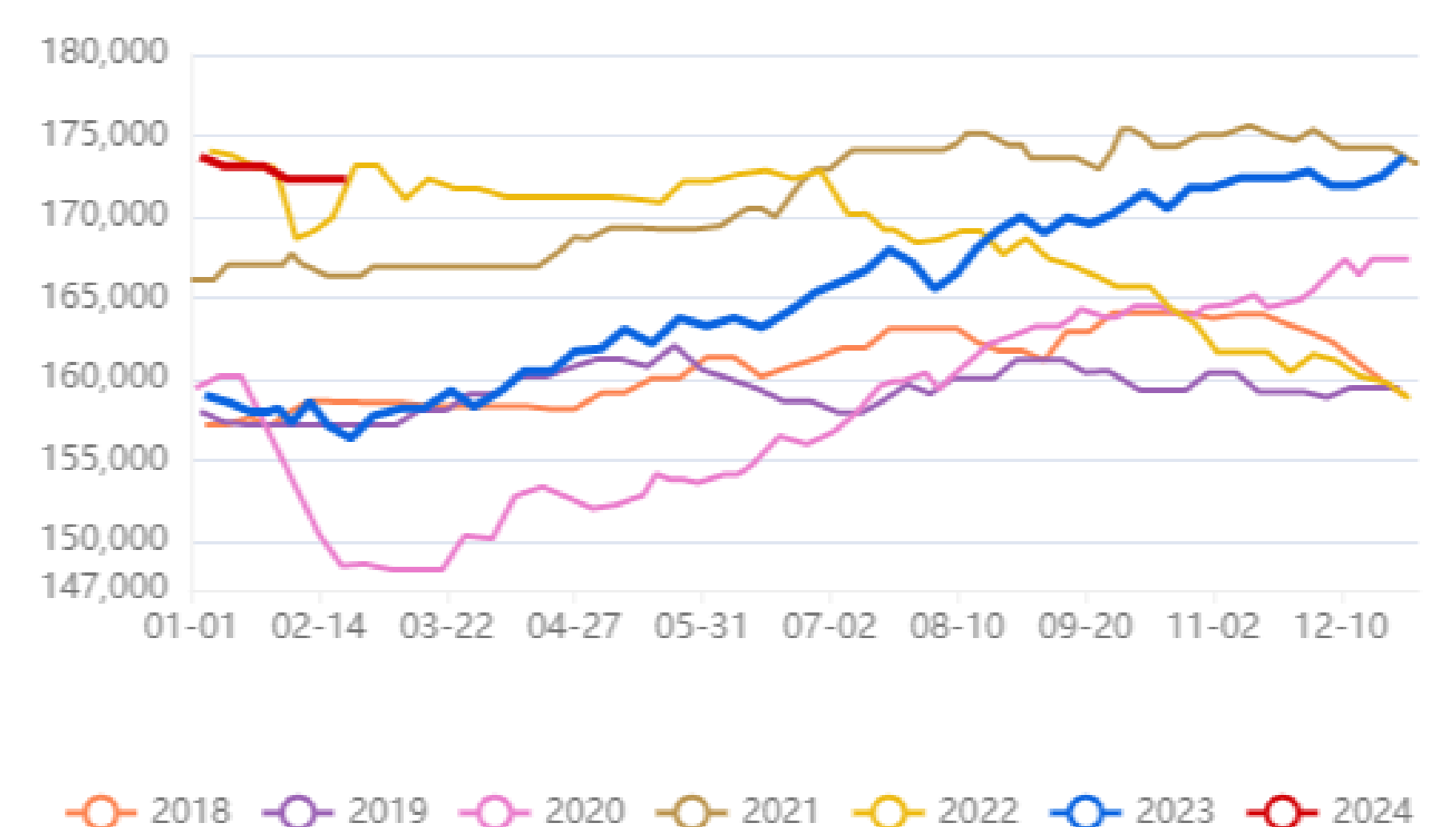
浮法玻璃总产能 2024-02-22



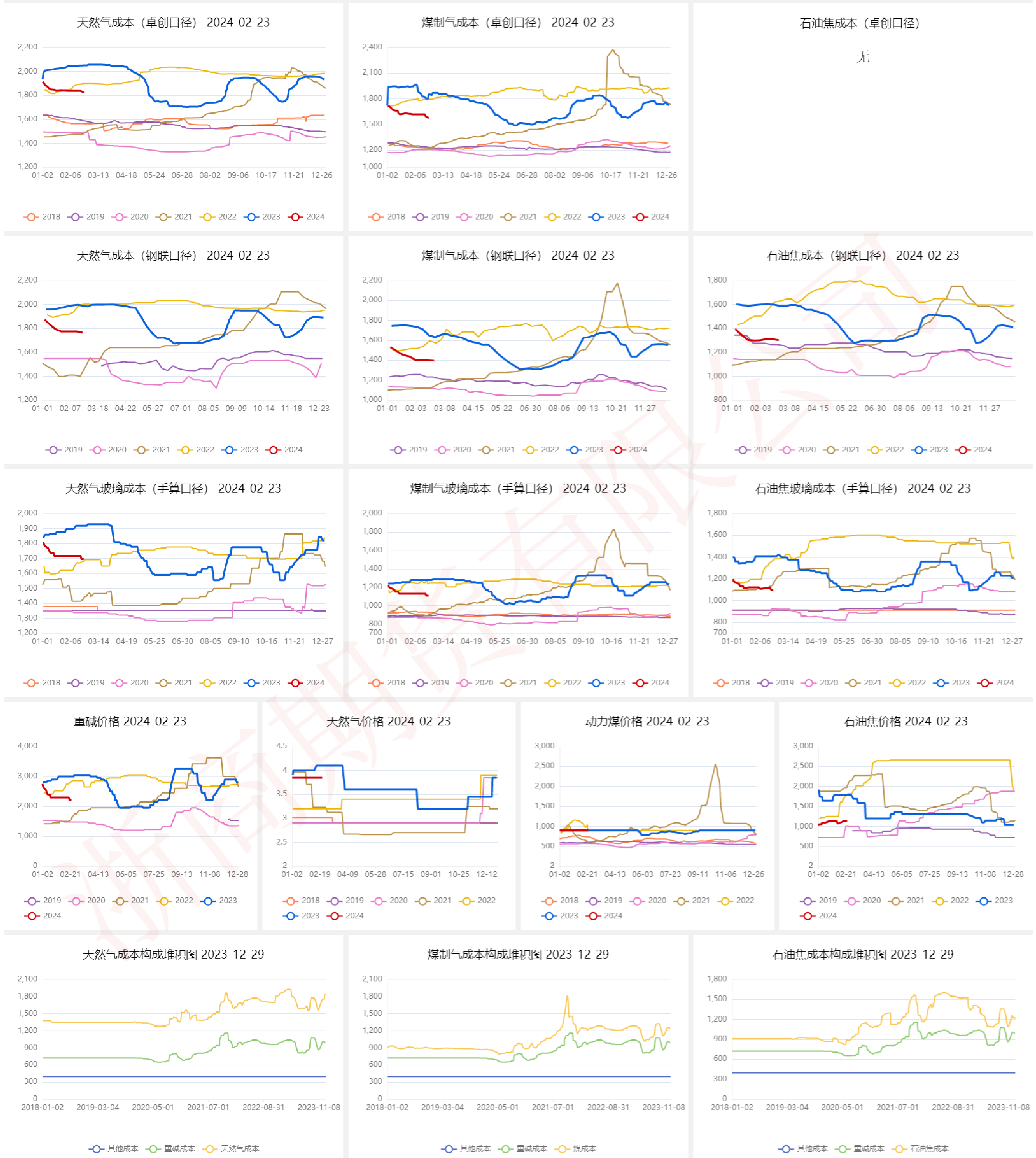
浮法玻璃在产产能 2024-02-22



浮法玻璃在产日熔量 2024-02-22



浮法玻璃原料价格及成本情况



浮法玻璃需求情况

综述

浮法玻璃需求情况

【产销情况】

本周沙河产销为68%（-78），湖北产销为10%（-99），华东产销为91%（+41），华南产销为65%（+25）。

节后2天产销情况尚佳，但随着盘面下跌以及雨雪天气影响，厂家出货极差。

【深加工订单天数】

截至2024年1月31日，深加工订单天数为1.6天，比上期（两周前）环比-8.9天。

下游深加工订单数量下滑，符合季节性规律。

【深加工原片库存天数】

截至2024年1月31日，深加工原片库存天数为11.7天，比上期（两周前）环比+1.2天。

原片库存天数抬升，主要由于订单量偏少，原片库存可用天数上升。

【Low-E开工率】

本周Low-E玻璃开工率为49.4%（+24.3）。

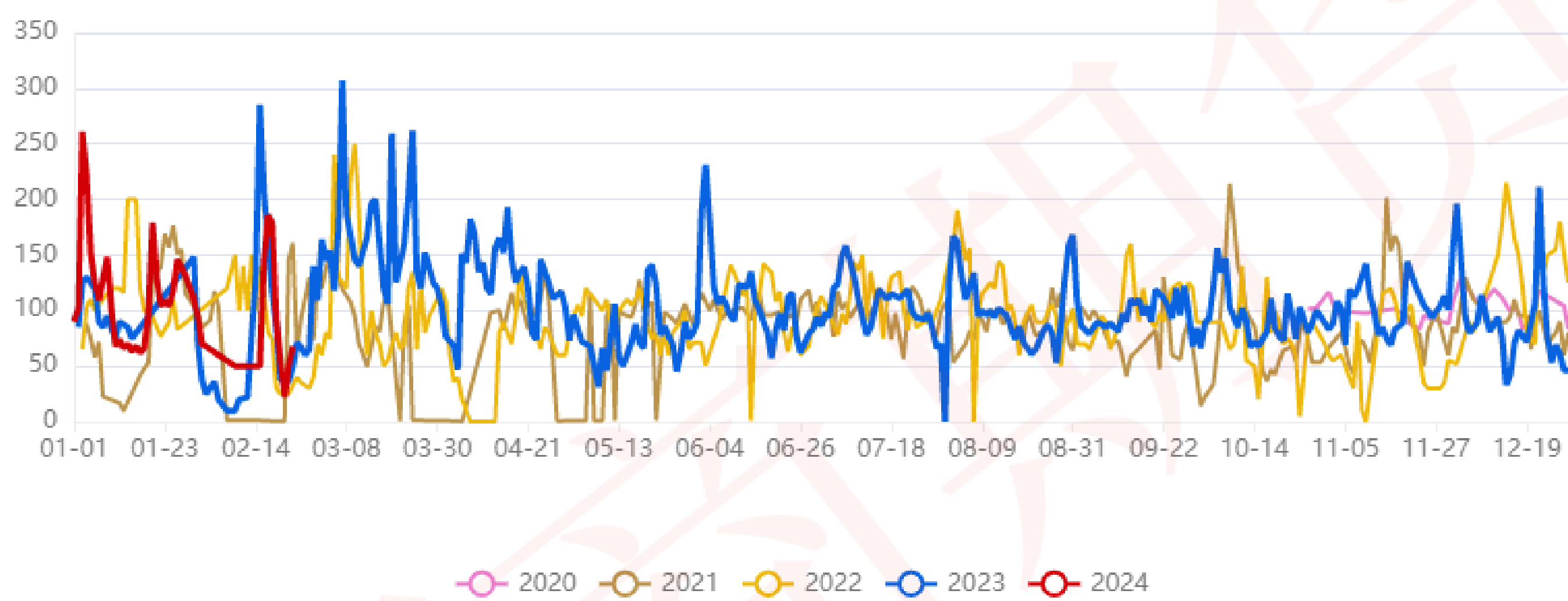
Low-e开工率逐步抬升，随着春节结束，逐步复工复产。

【深加工玻璃情况】

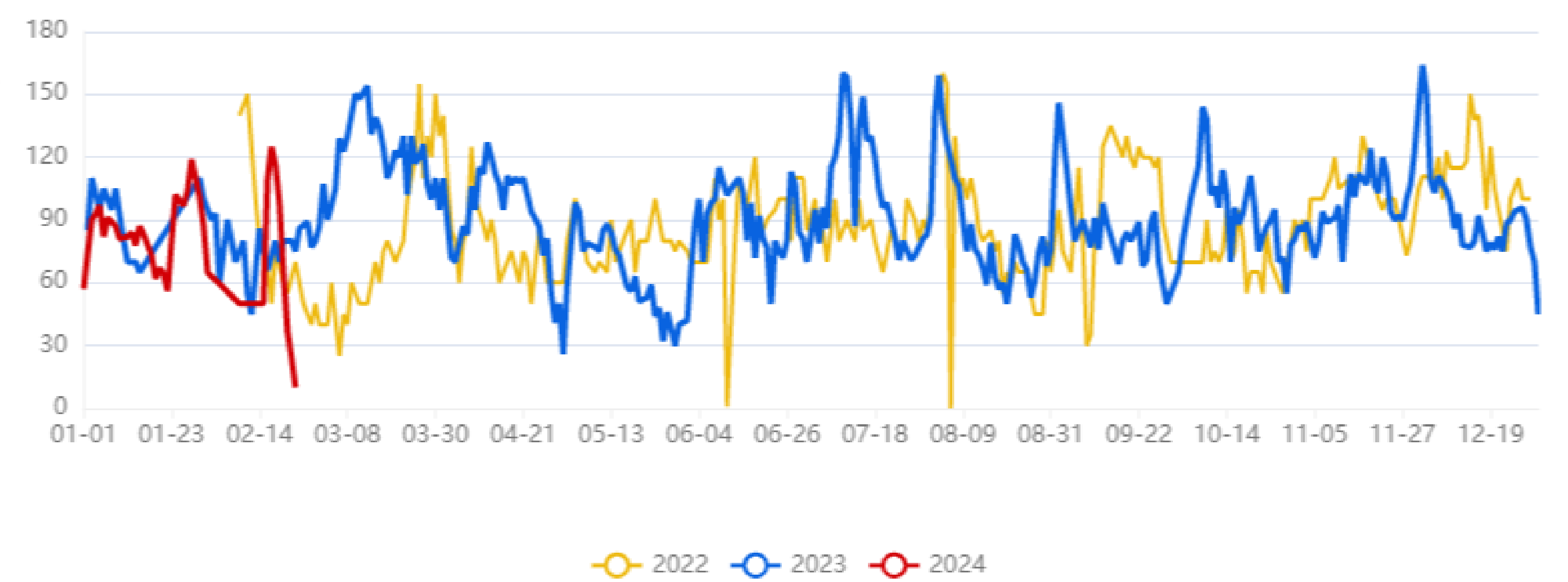
2023年12月深加工玻璃产量为8069万平方米（+207），钢化玻璃产量为5257万平方米（+133），夹层玻璃产量为1455万平方米（+84），中空玻璃产量为1357万平方米（-10）。

产销情况

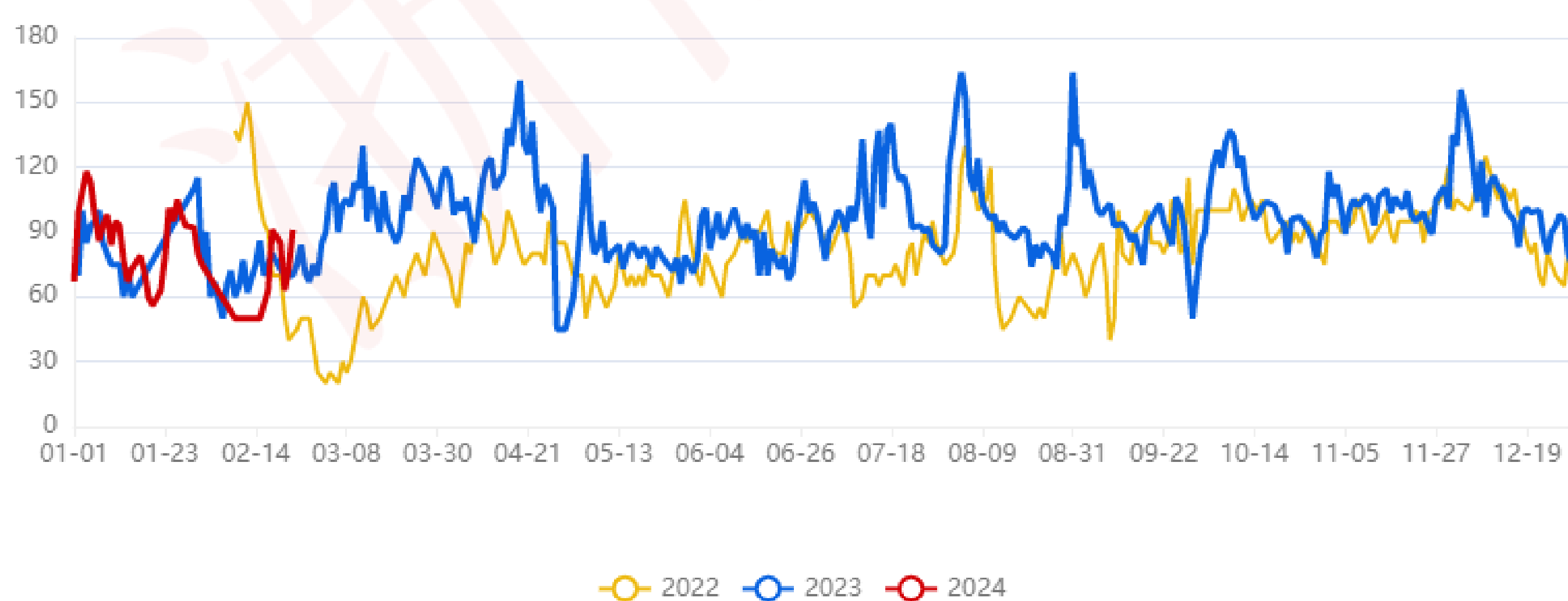
沙河产销（出库量/日熔量） 2024-02-23



湖北产销（出库量/日熔量） 2024-02-23



华东产销（出库量/日熔量） 2024-02-23

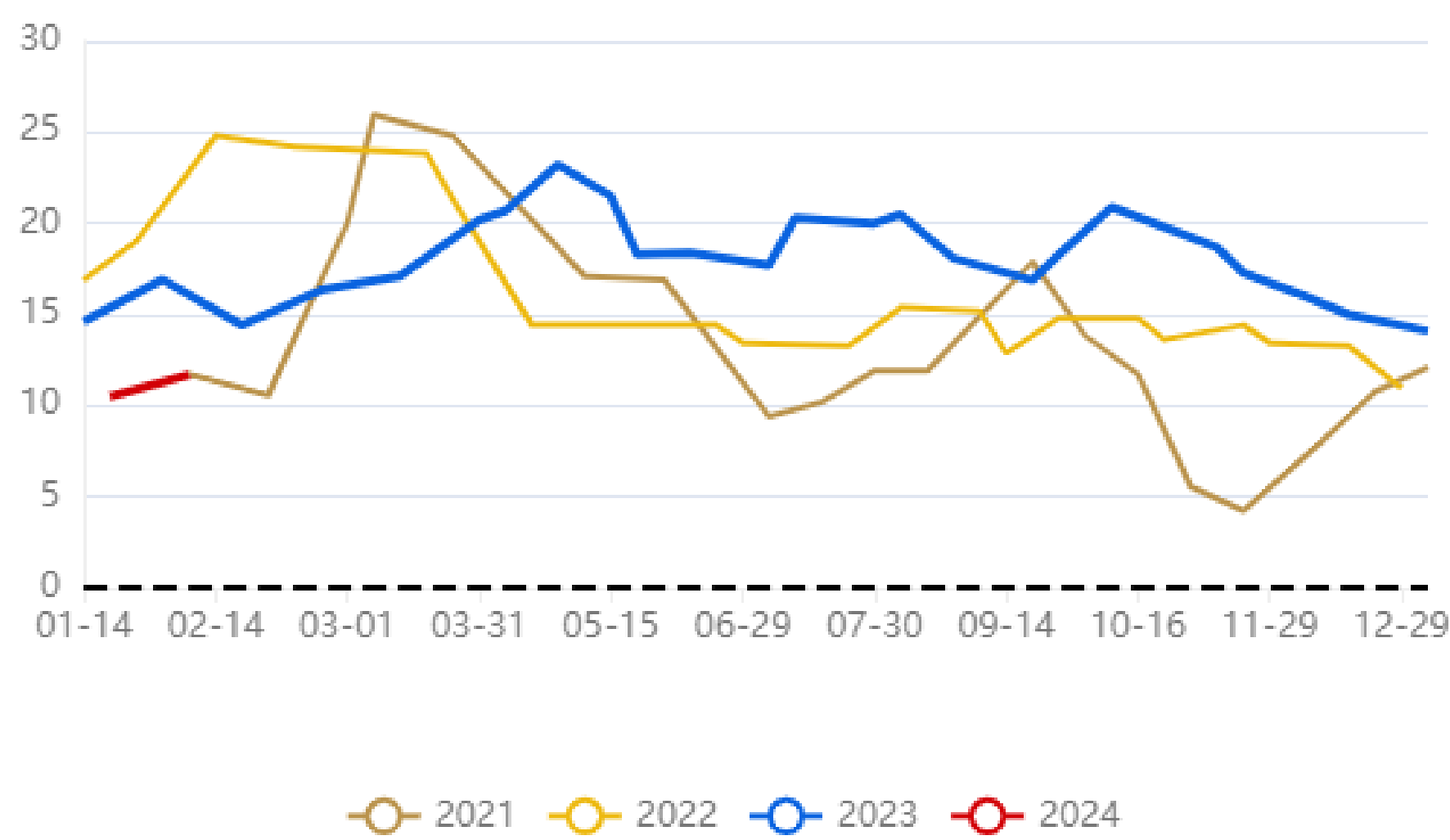


华南产销（出库量/日熔量） 2024-02-23

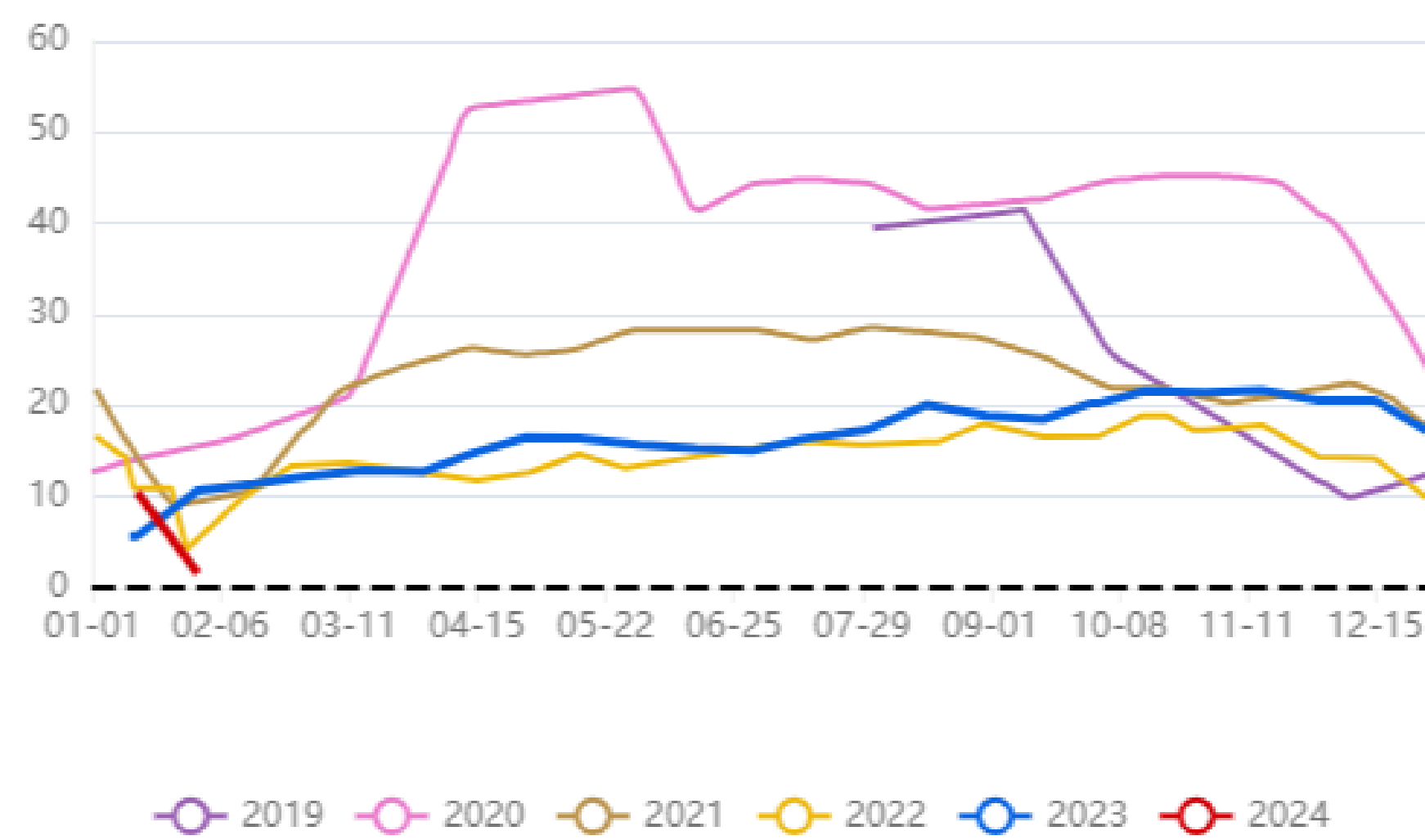


深加工库存、订单、开工情况

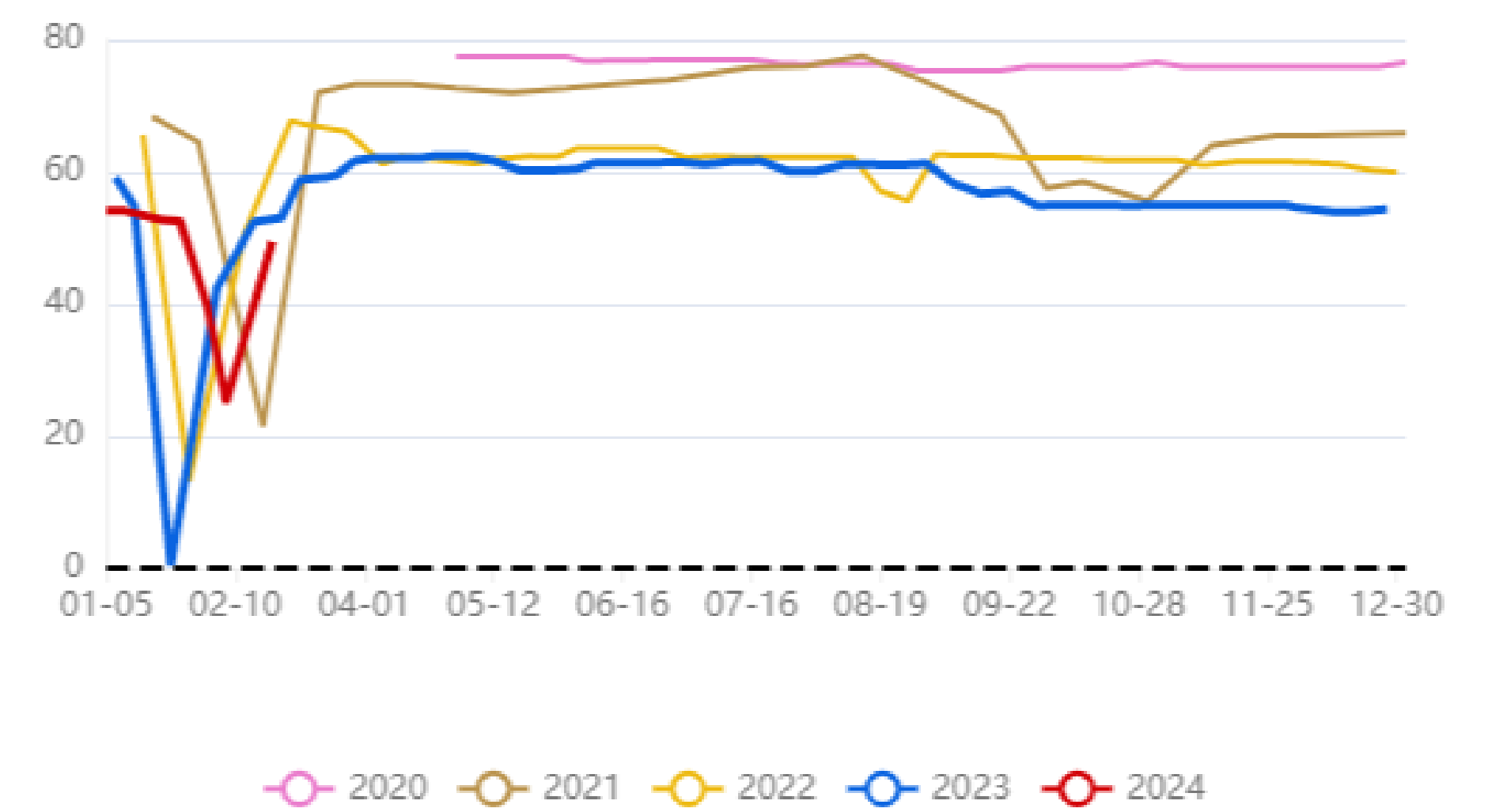
深加工原片库存天数 2024-01-31



深加工订单天数 2024-01-31

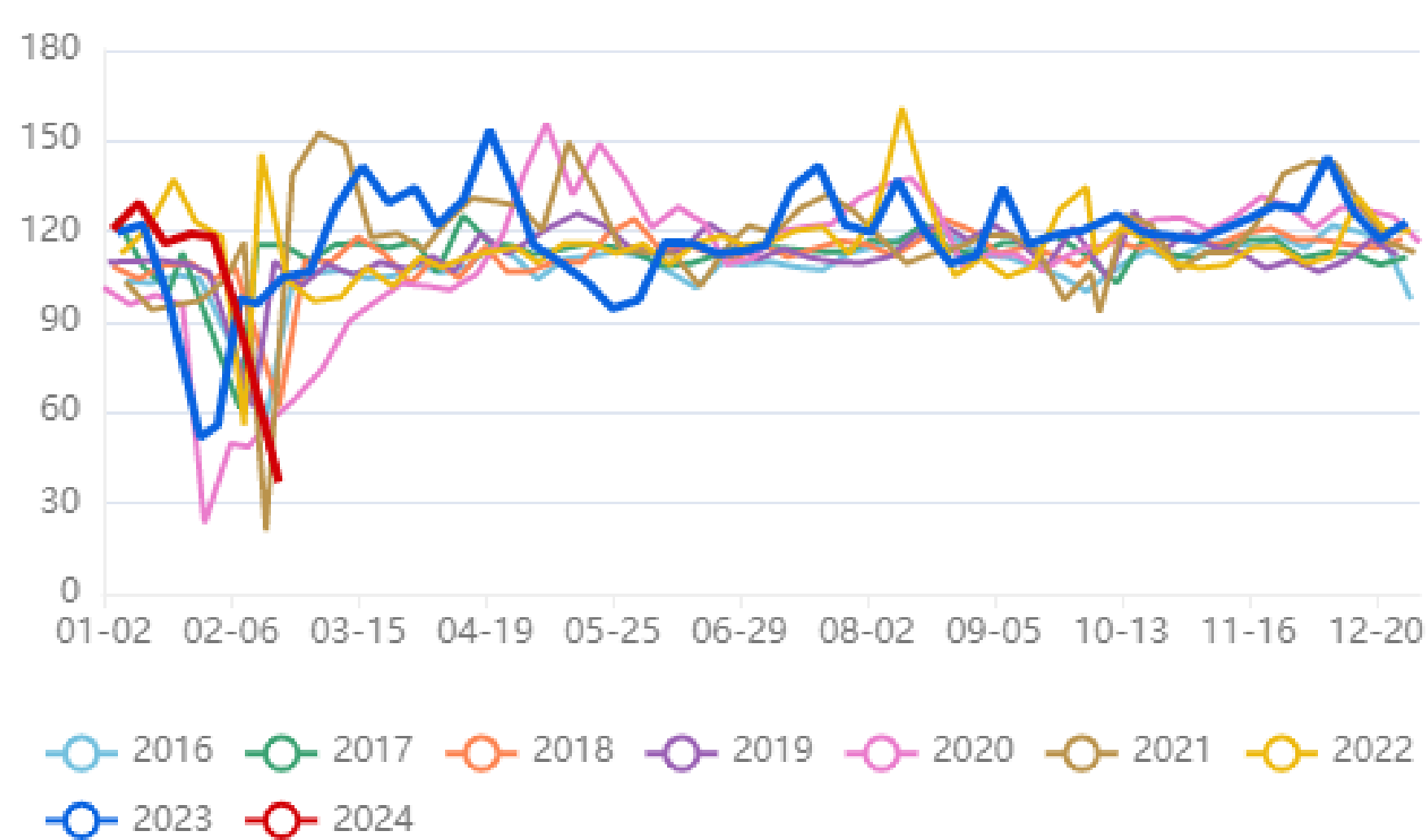


low-e开工率 2024-02-23



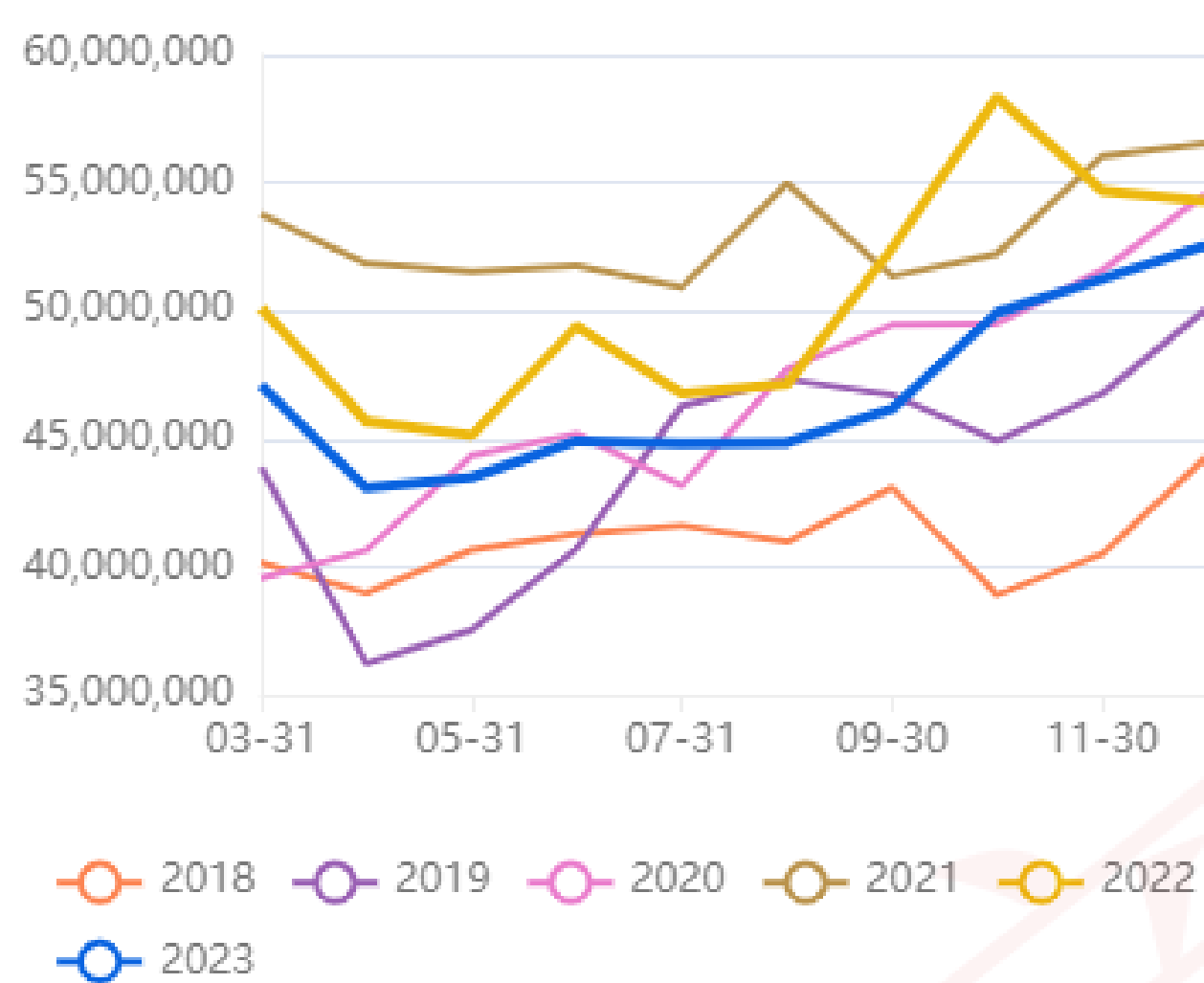
表观需求

浮法玻璃表观需求 2024-02-22

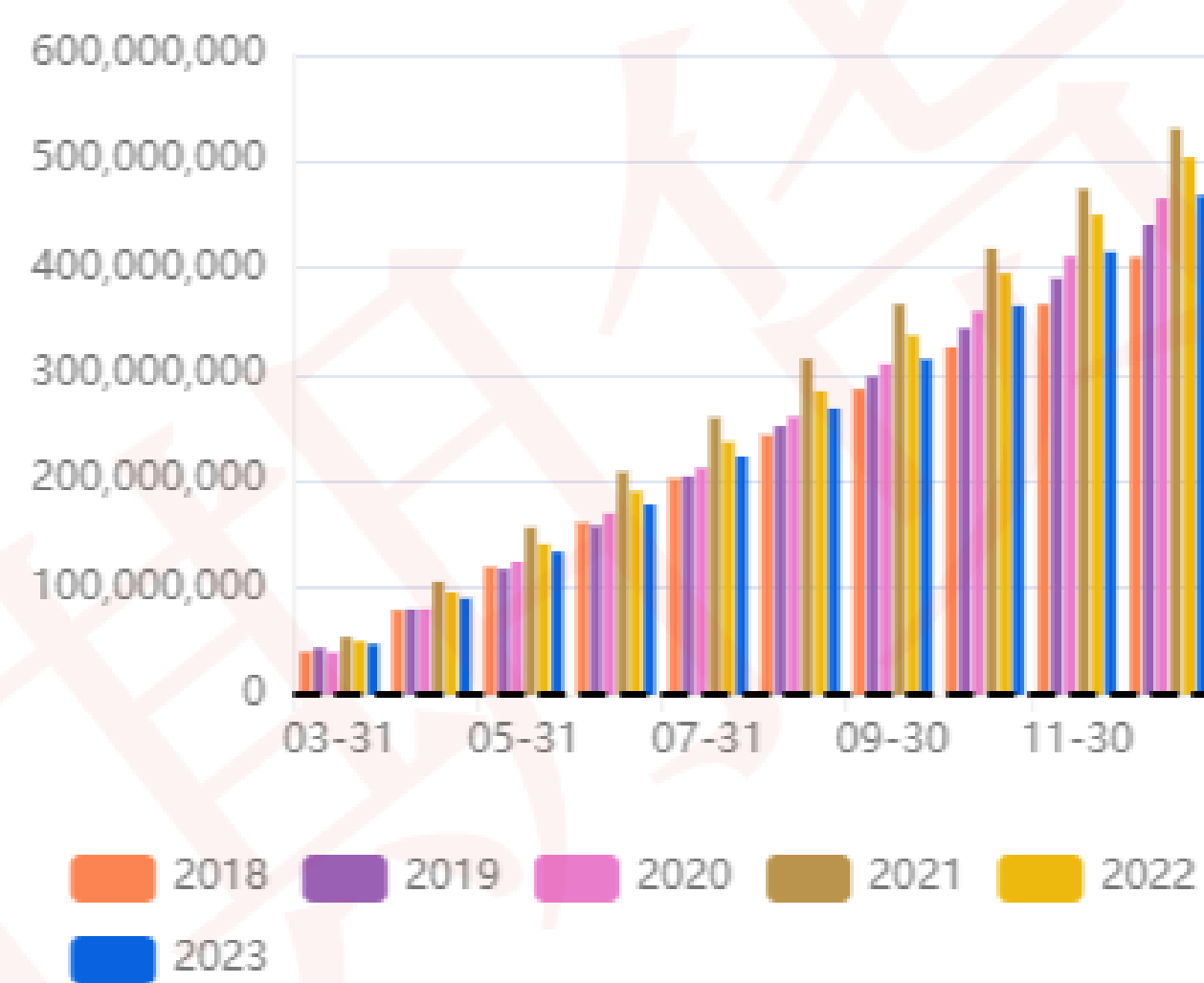


深加工玻璃产量情况

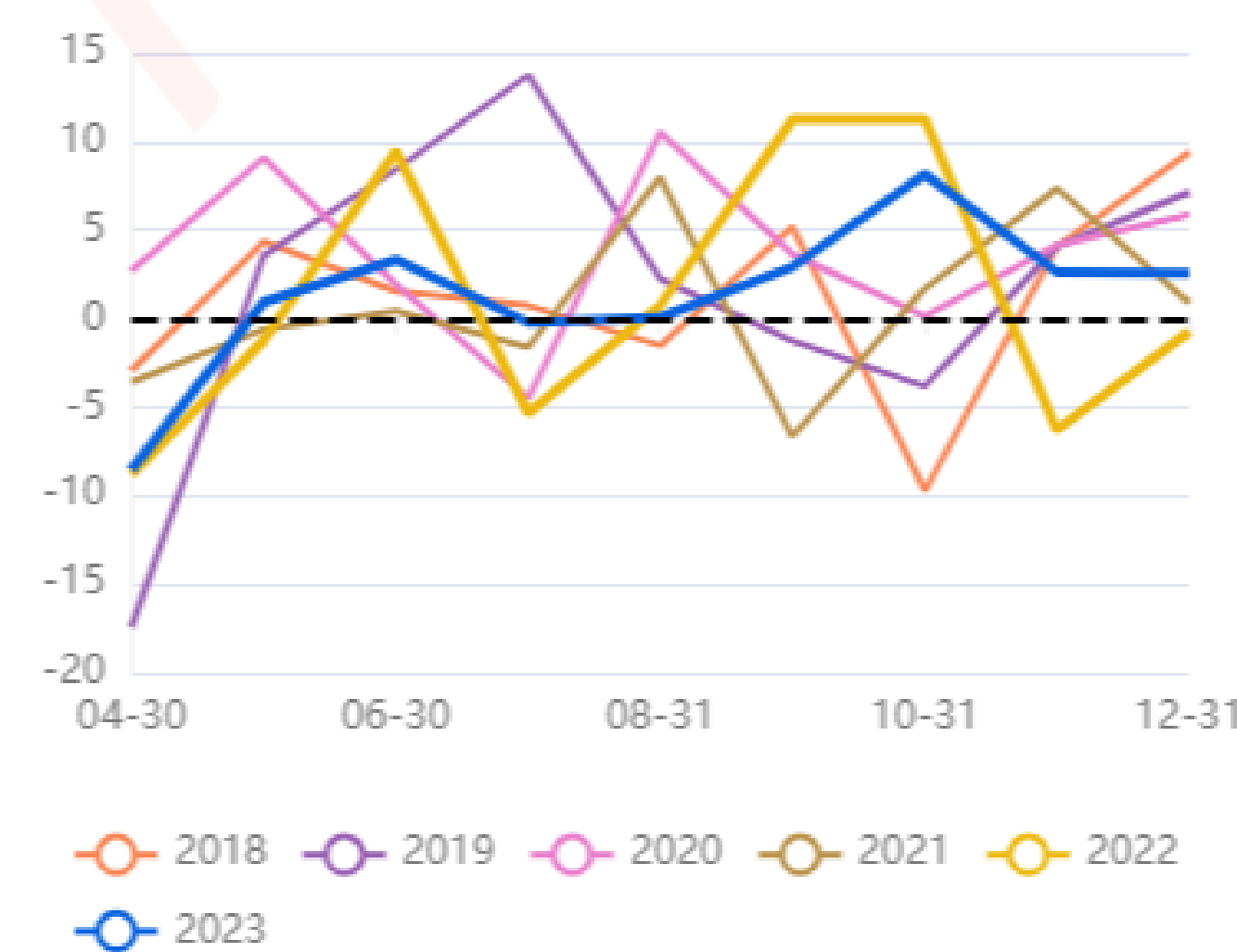
产量:钢化玻璃:当月值 2023-12-31



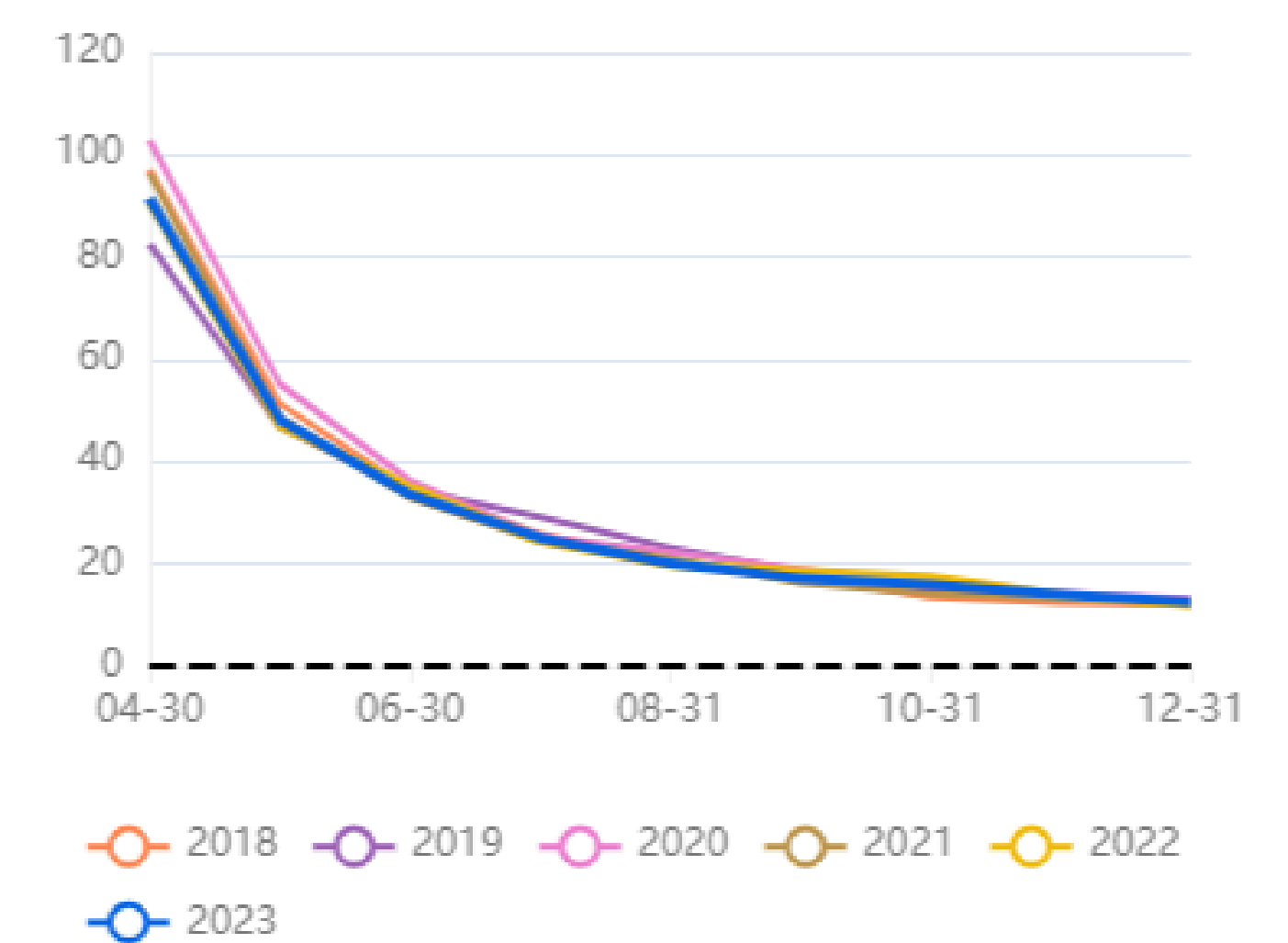
钢化玻璃产量累计值 2023-12-31



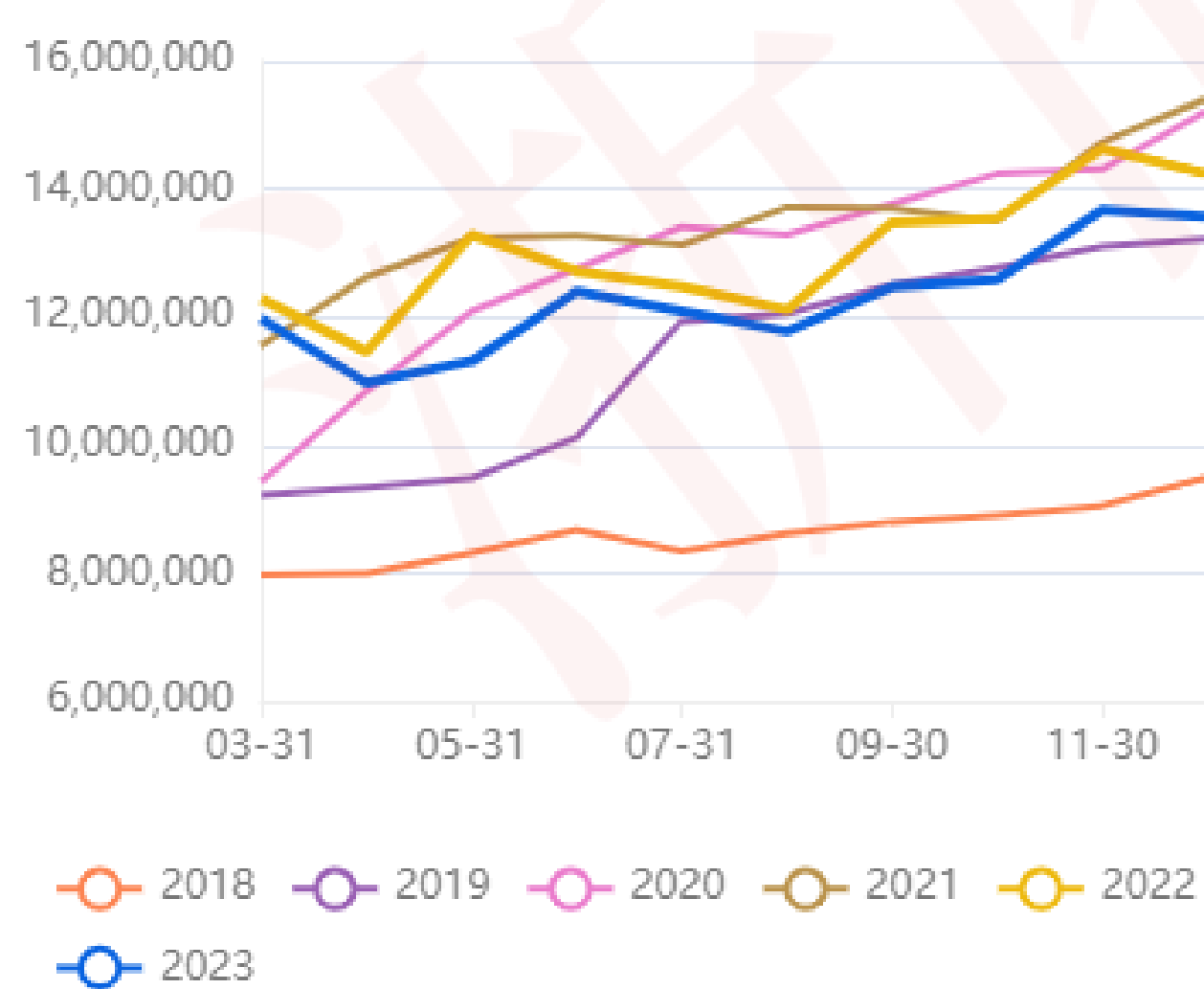
钢化玻璃当月产量增速 2023-12-31



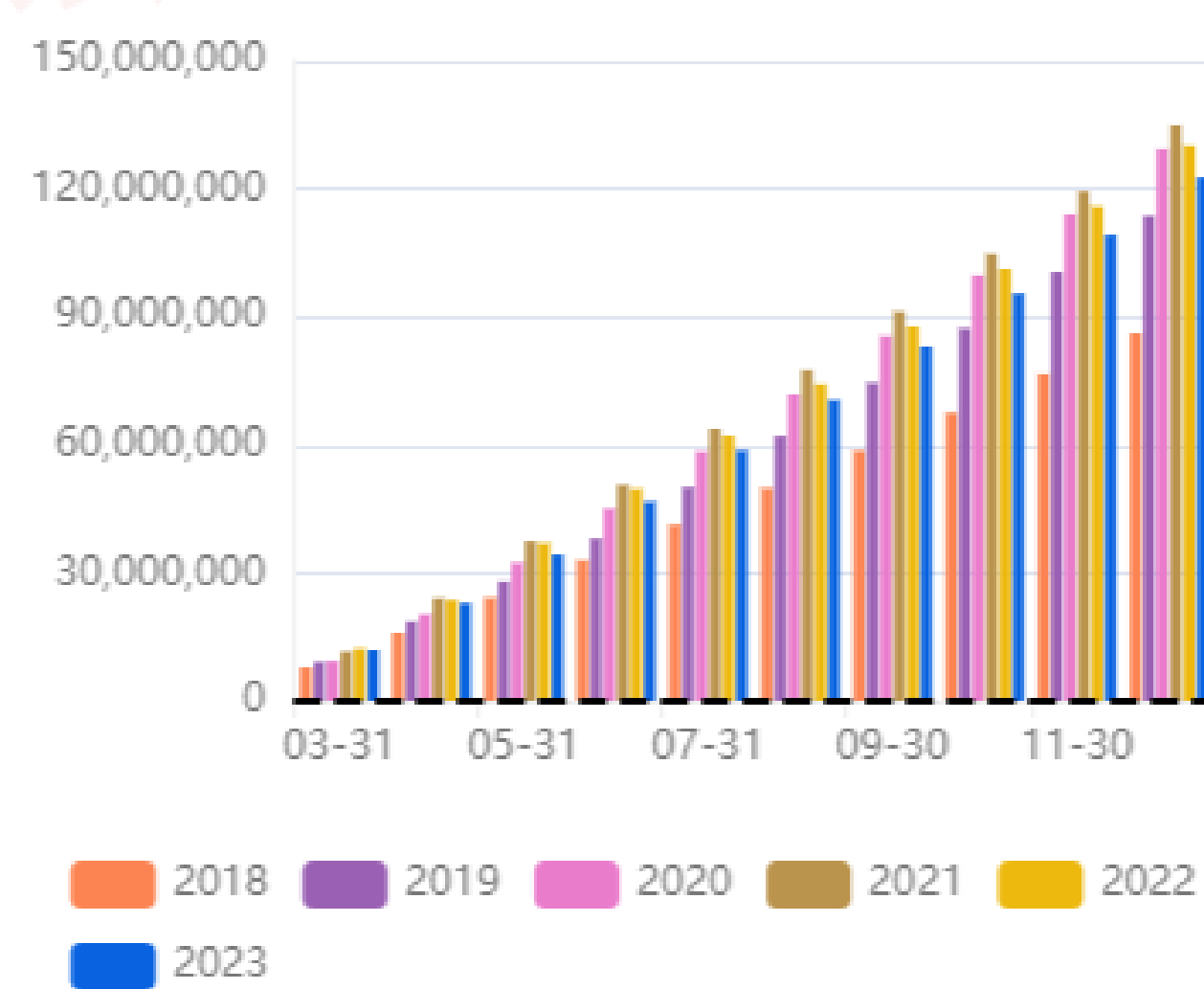
钢化玻璃累计产量增速 2023-12-31



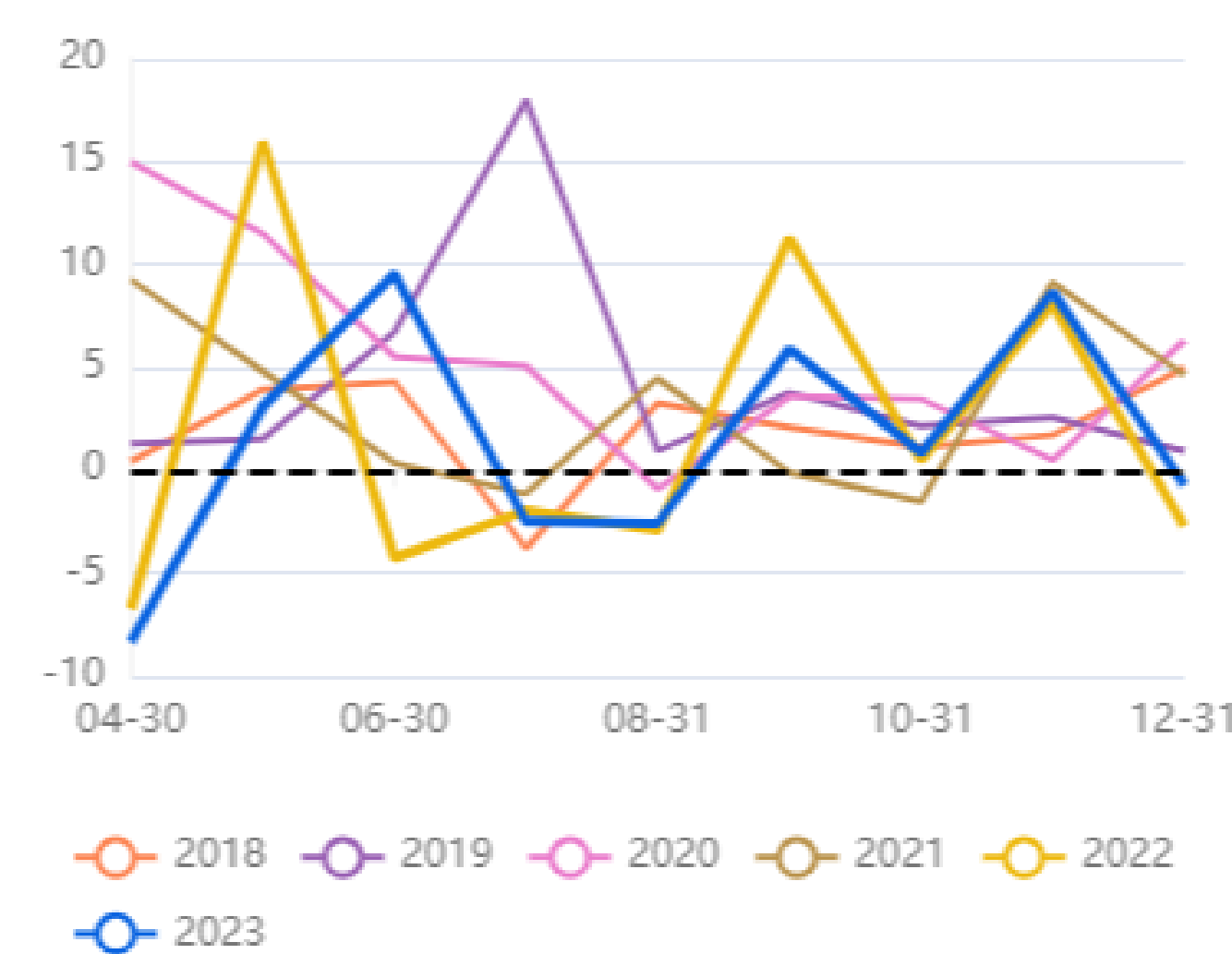
产量:中空玻璃:当月值 2023-12-31



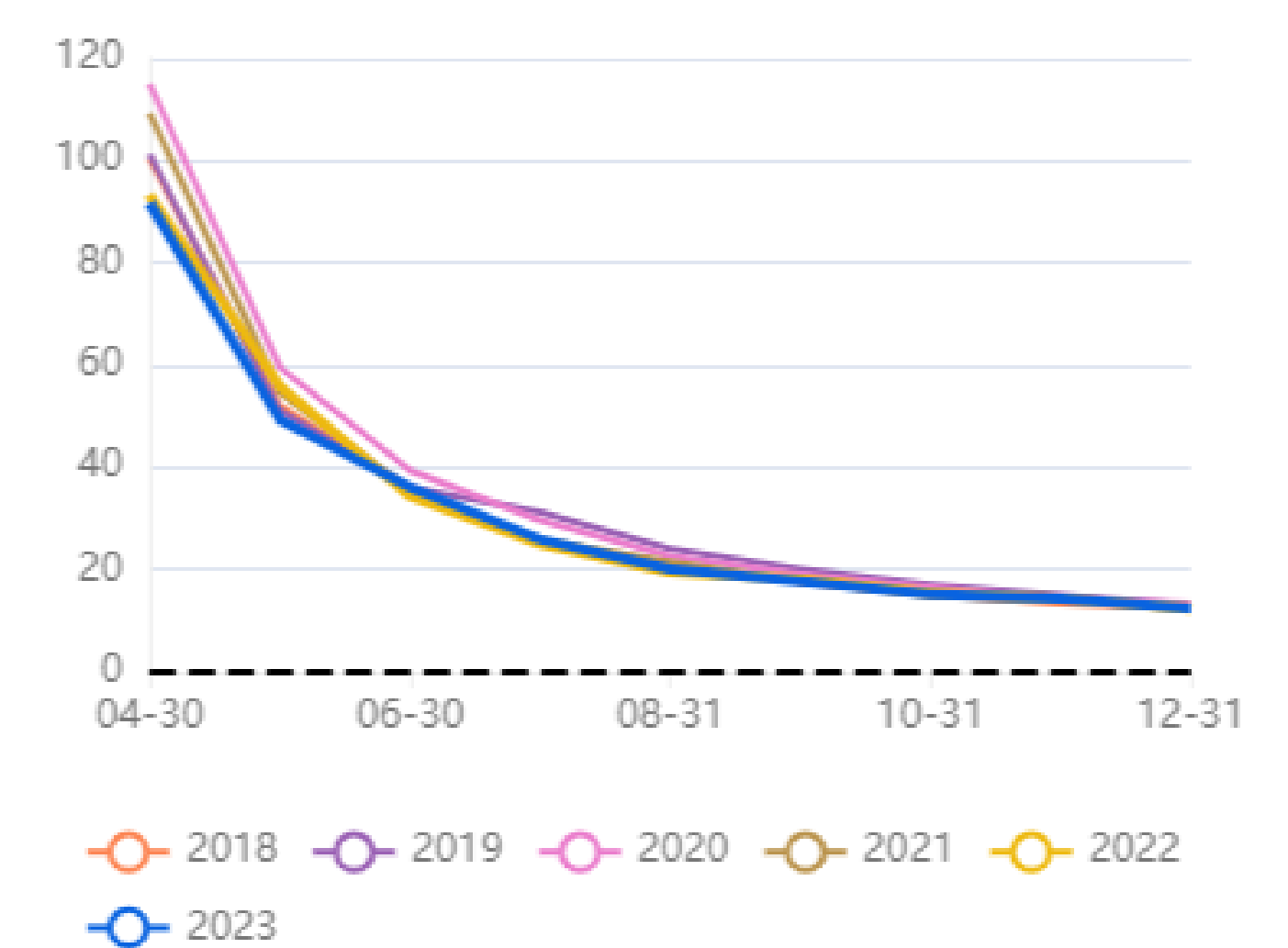
中空玻璃产量累计值 2023-12-31



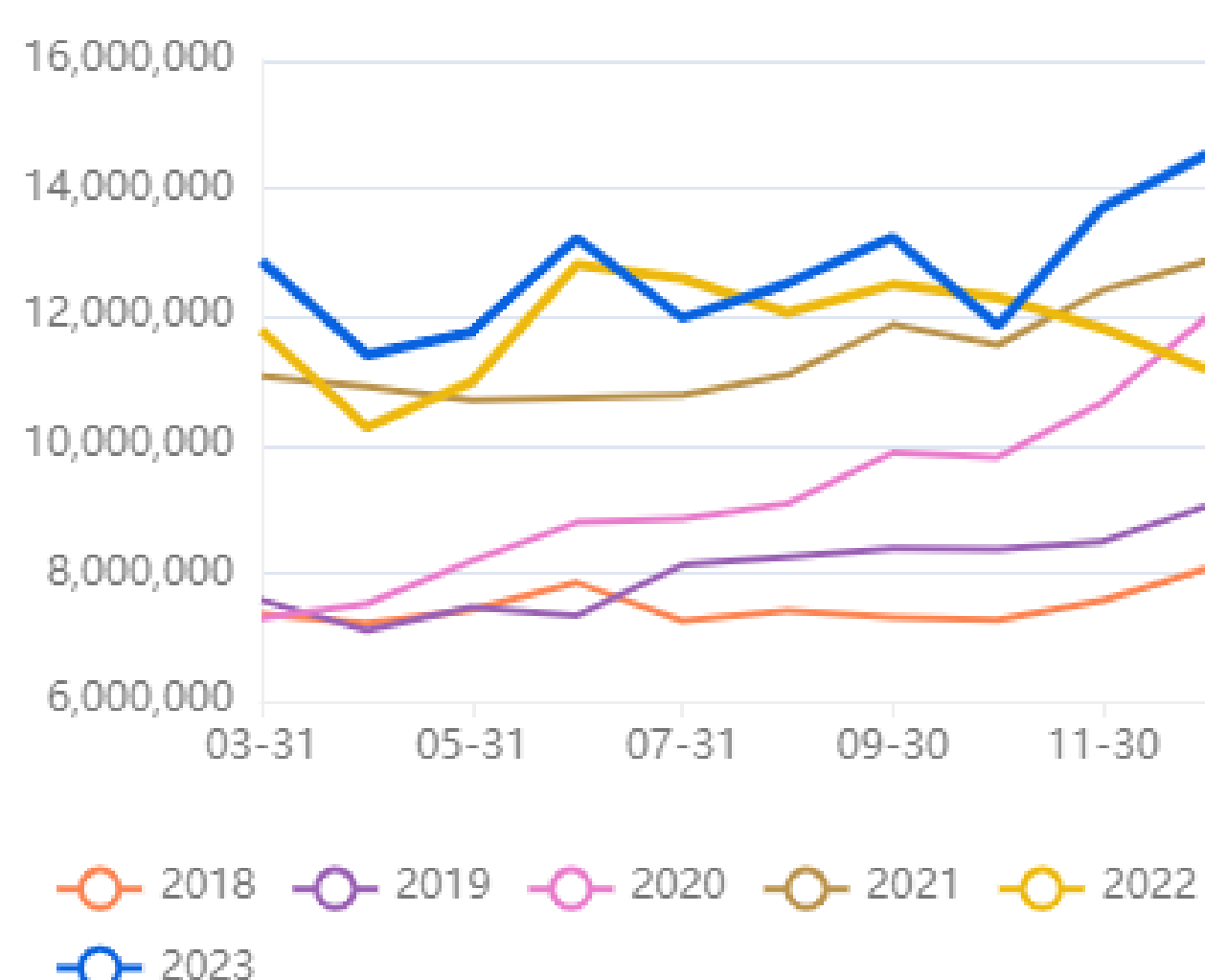
中空玻璃当月产量增速 2023-12-31



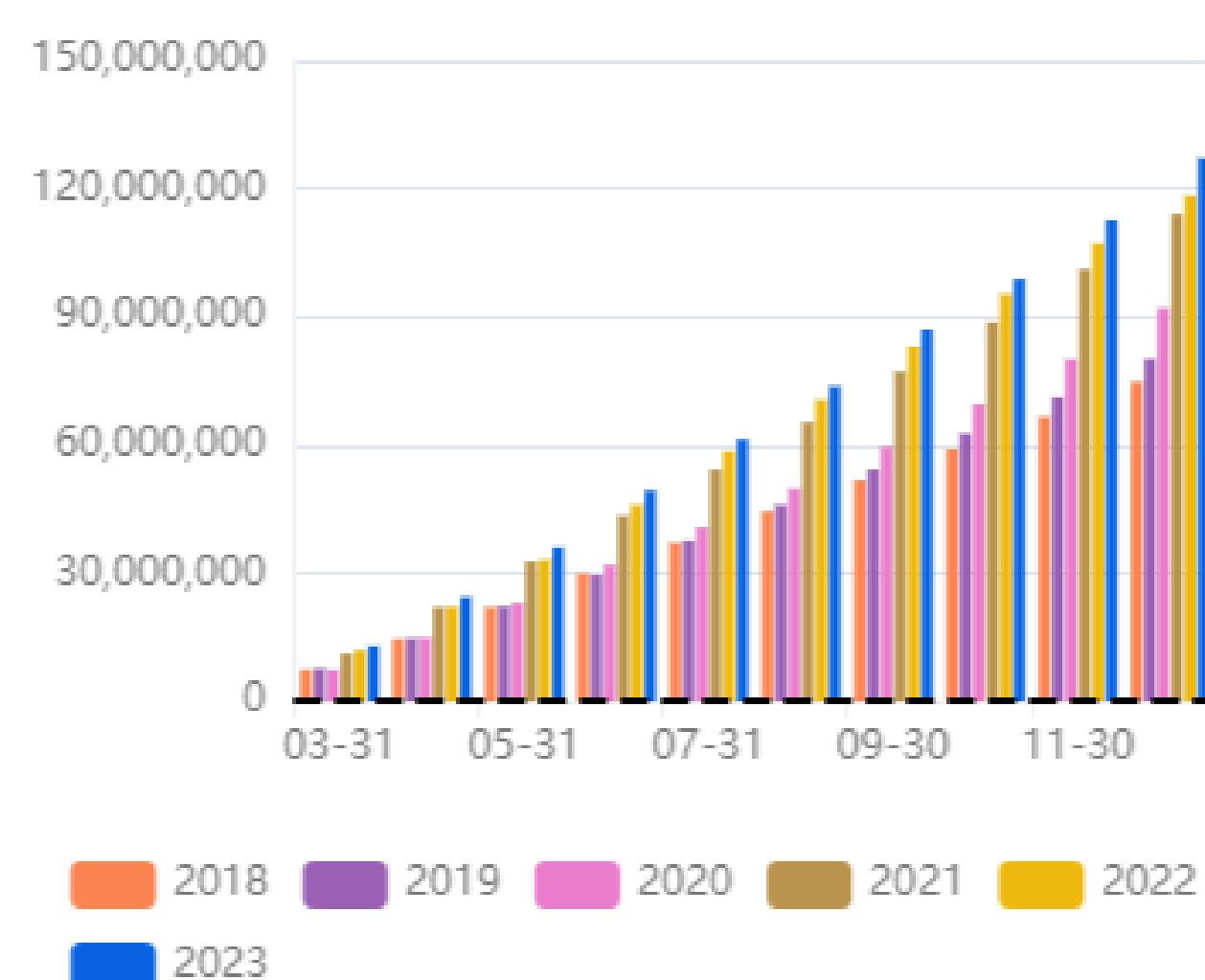
中空玻璃累计产量增速 2023-12-31



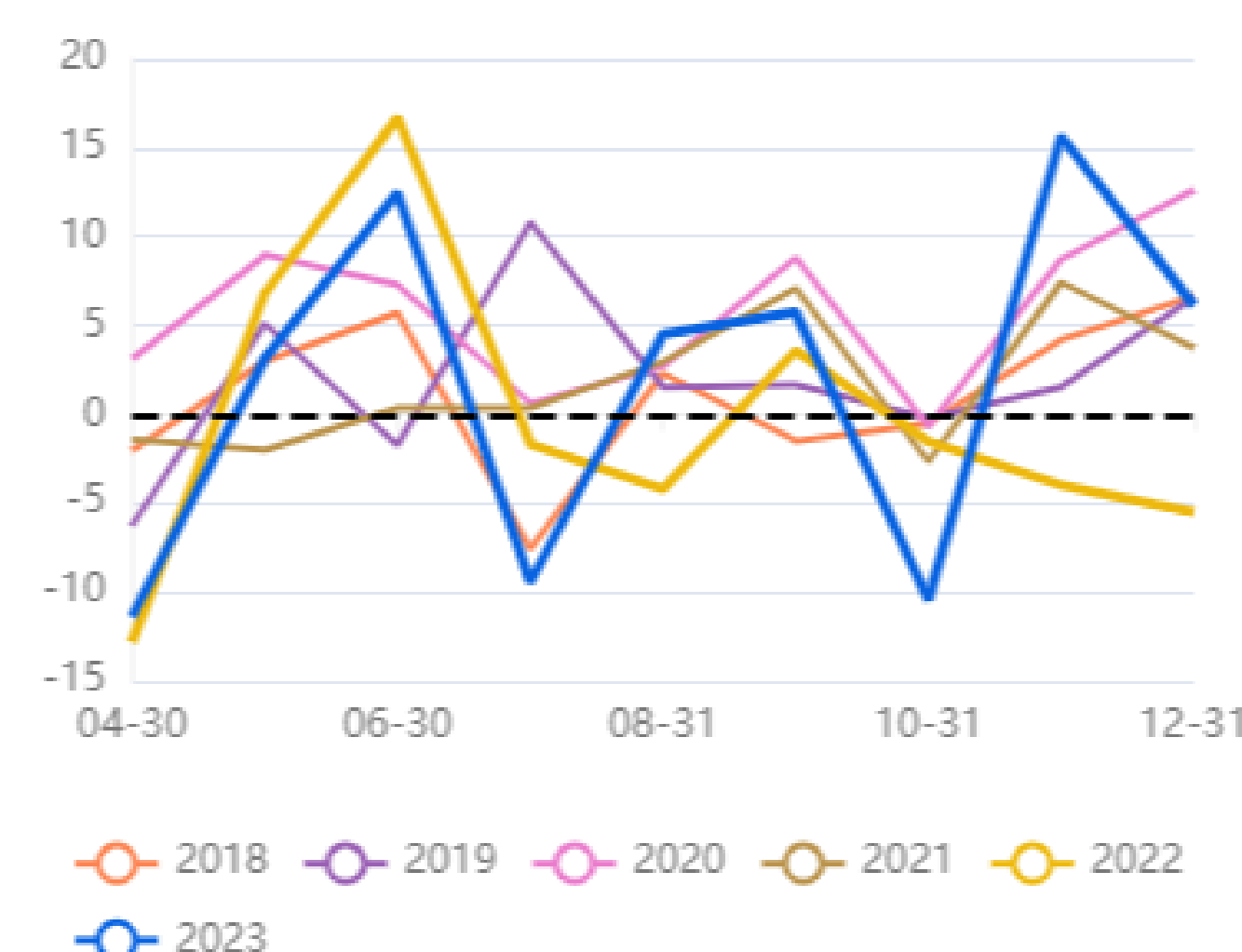
产量:夹层玻璃:当月值 2023-12-31



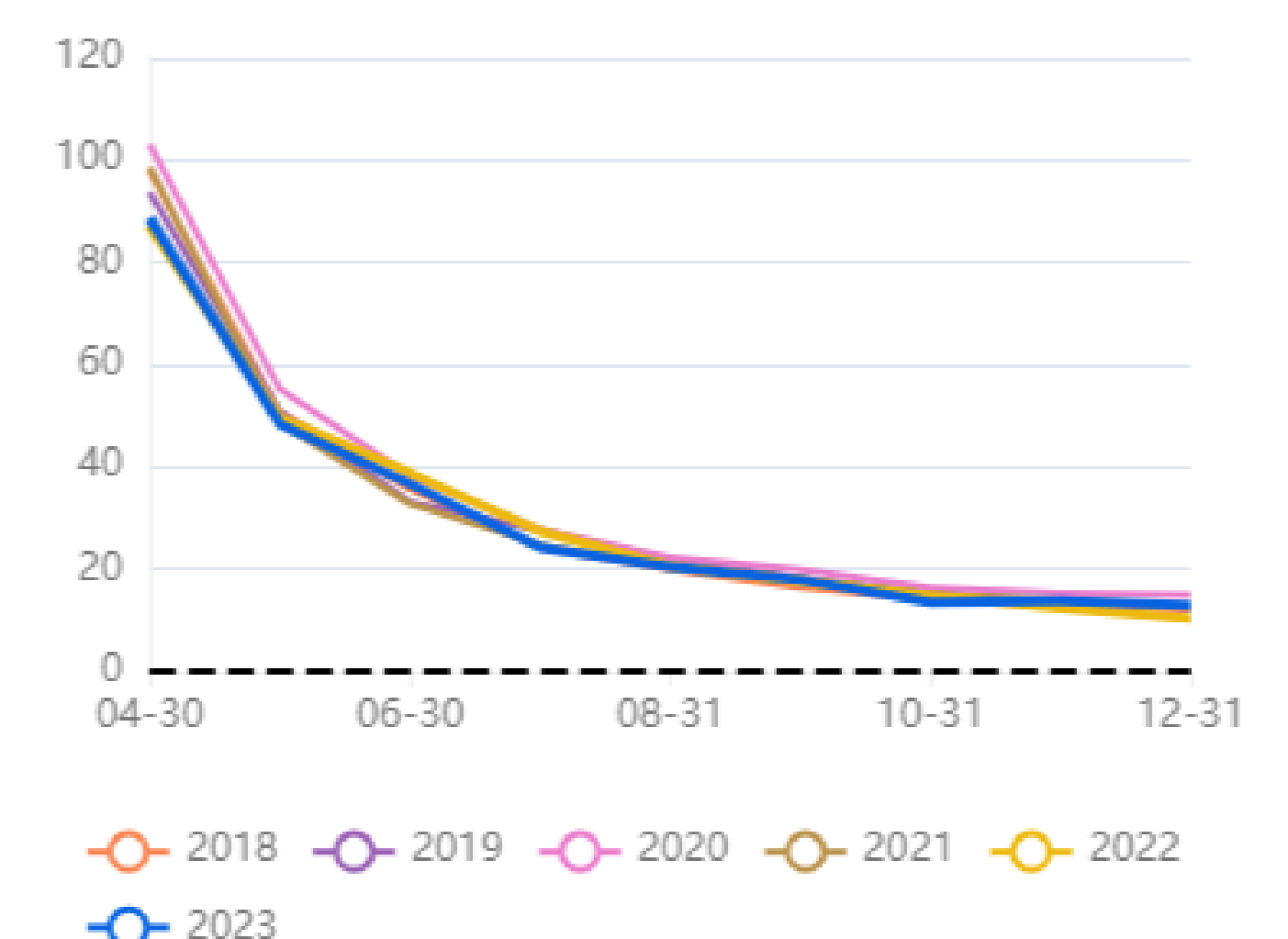
夹层玻璃产量累计值 2023-12-31



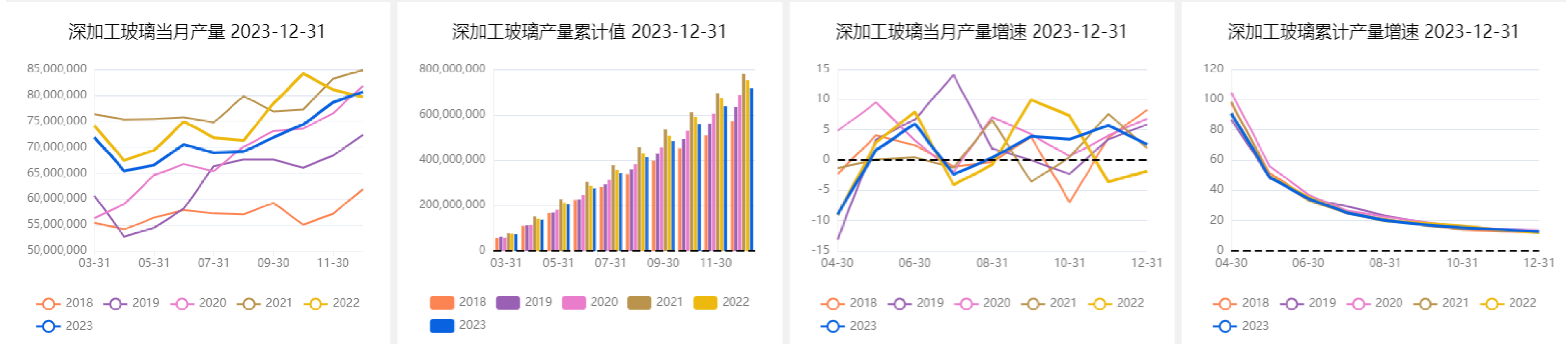
夹层玻璃当月产量增速 2023-12-31



夹层玻璃累计产量增速 2023-12-31



深加工玻璃产量情况



浮法玻璃库存情况

综述

玻璃库存情况

【厂家库存】

本周玻璃总库存为5426万重量箱（+212），华北库存为914万重量箱（-9），华中库存为664万重量箱（+16），华东库存为1529万重量箱（+62），华南库存为662万重量箱（+84），东北库存为387万重量箱（+28），西南库存为772万重量箱（+20），西北库存为499万重量箱（+11）。

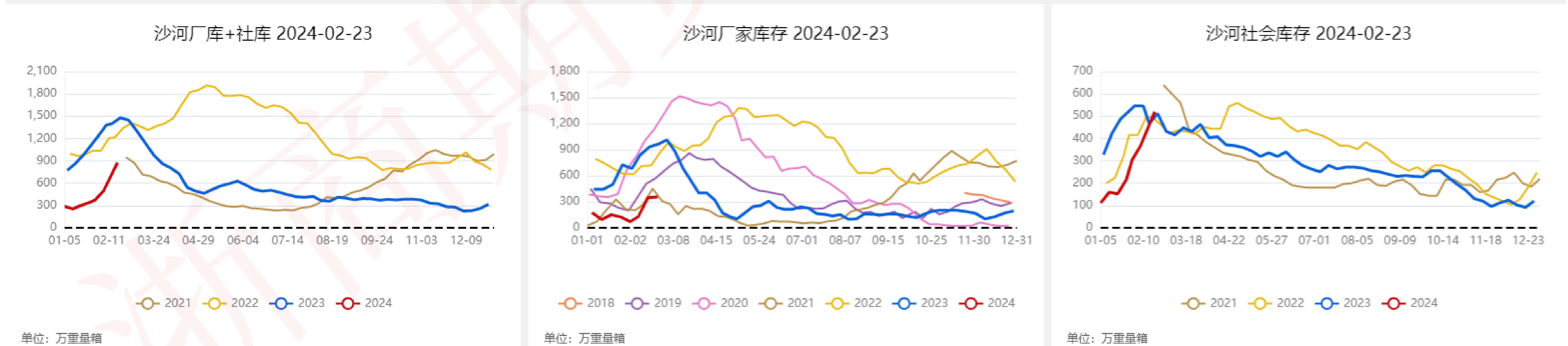
本周全国库存继续累库，主要因为深加工尚未完全启动、雨雪天气影响。

【沙河库存】

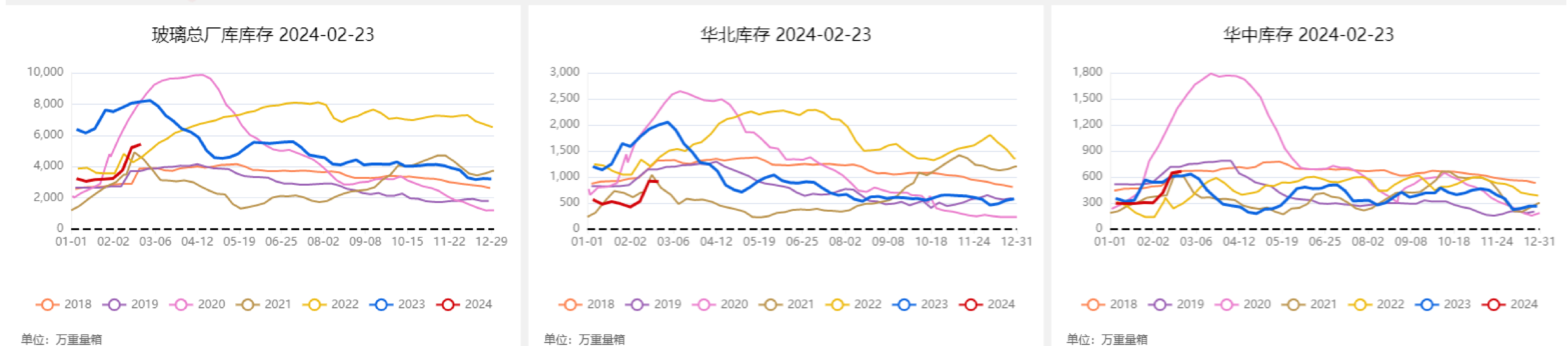
本周沙河厂库与社库合计为877万重量箱（+379），沙河厂库为357万重量箱（+10），沙河社库为520万重量箱（+152）。

沙河地区整体累库，厂家和贸易商库存同样累库，主要因为深加工尚未完全启动，现货出货较慢。

沙河地区库存

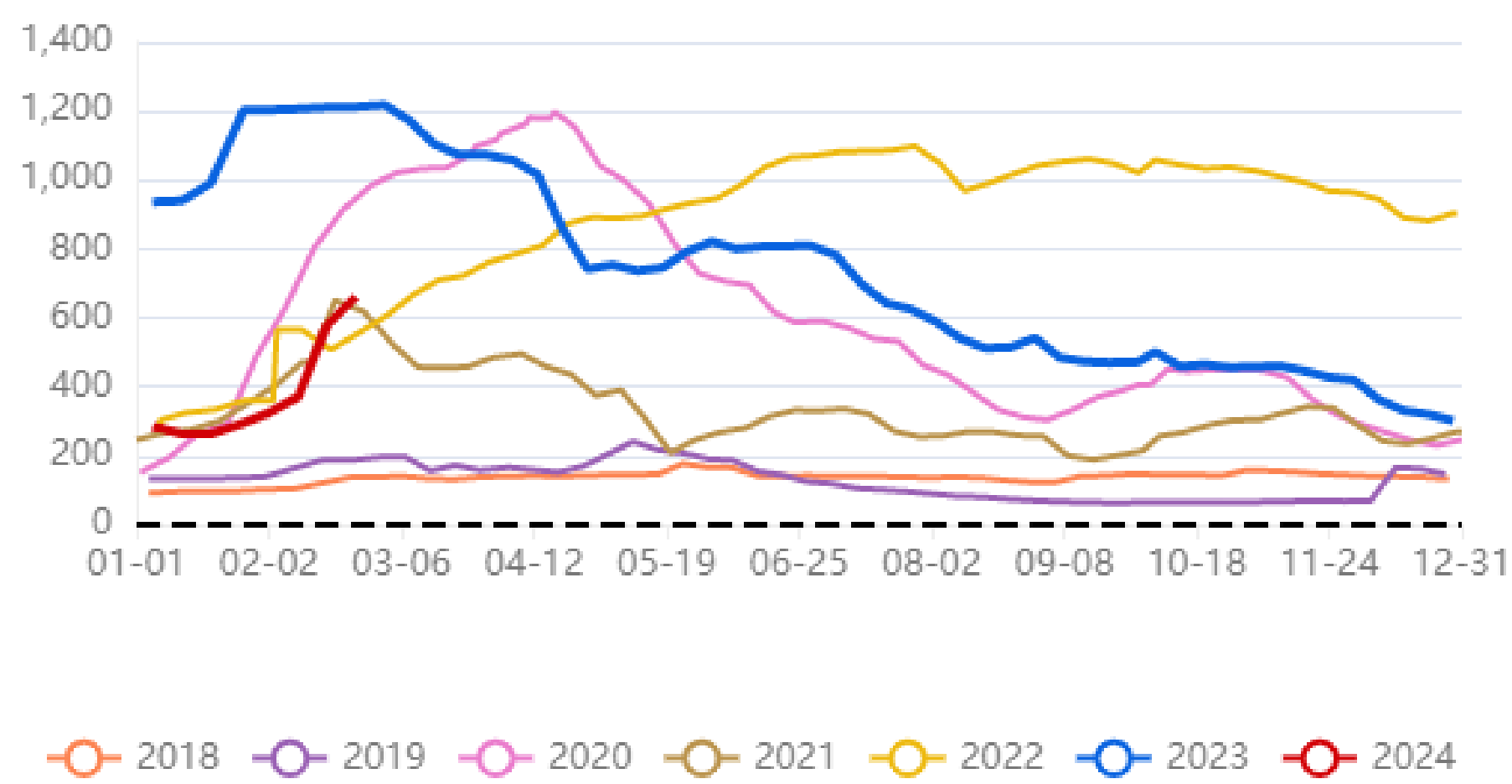


全国库存



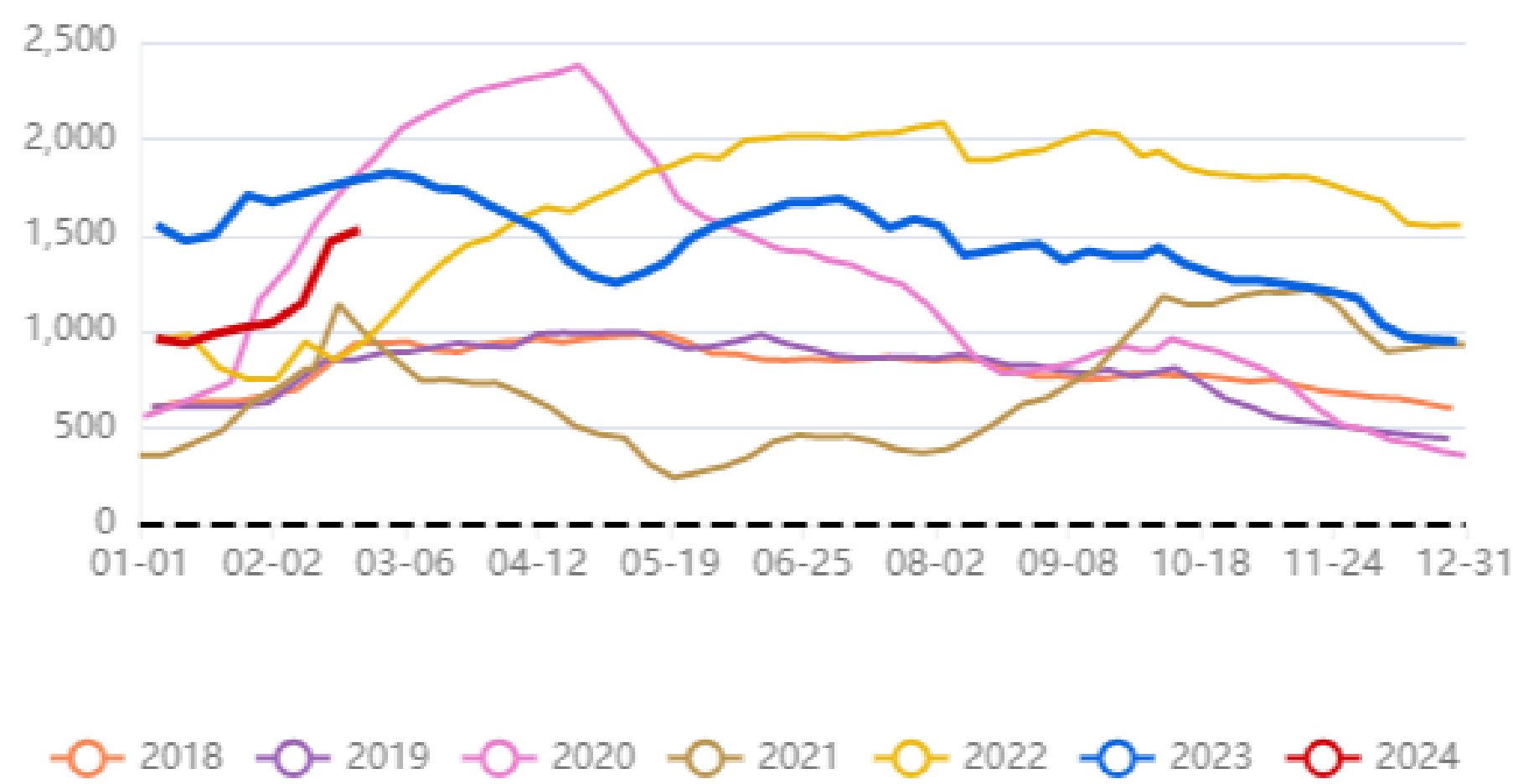
全国库存

华南库存 2024-02-23



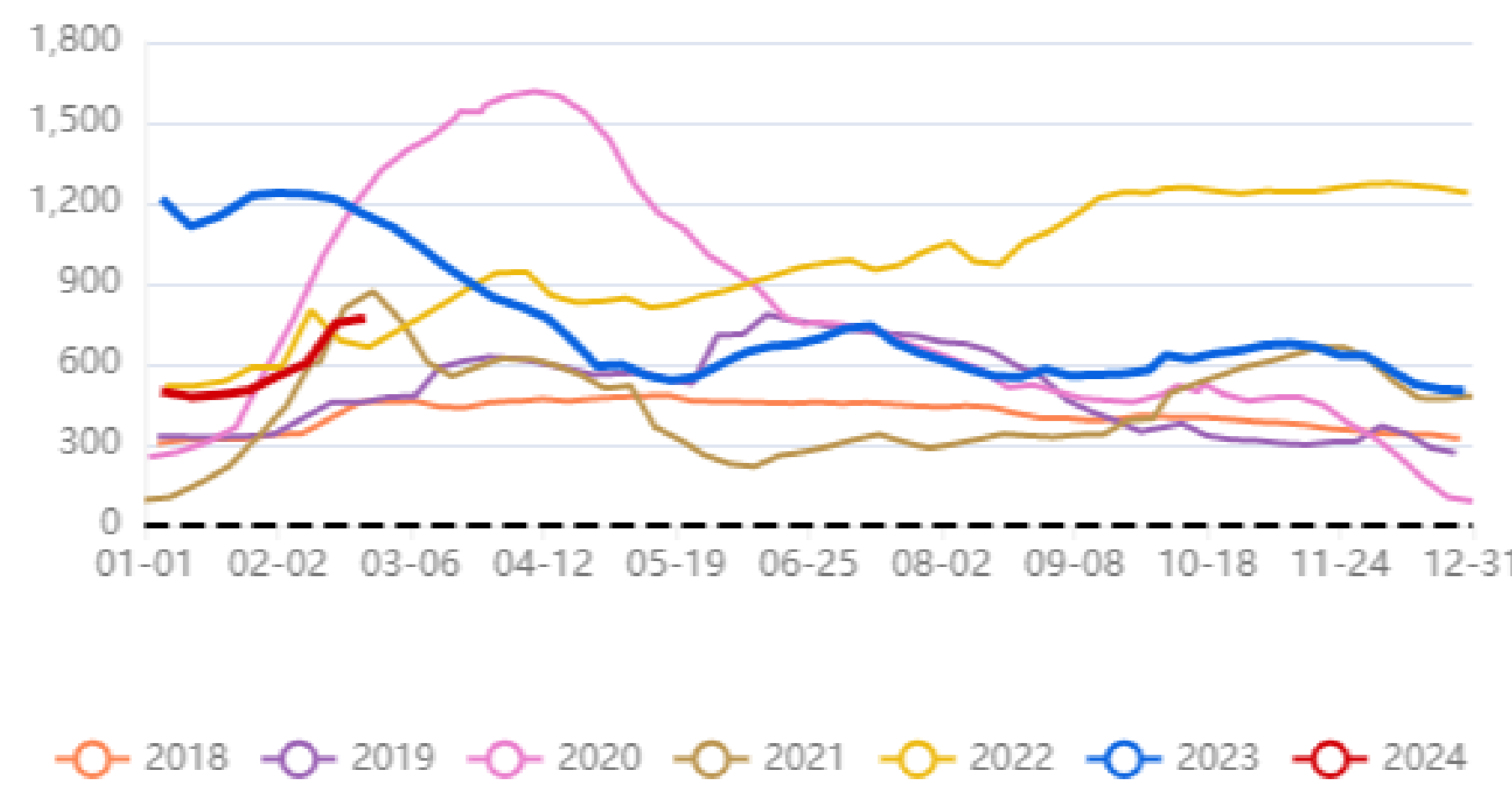
单位: 万重量箱

华东库存 2024-02-23



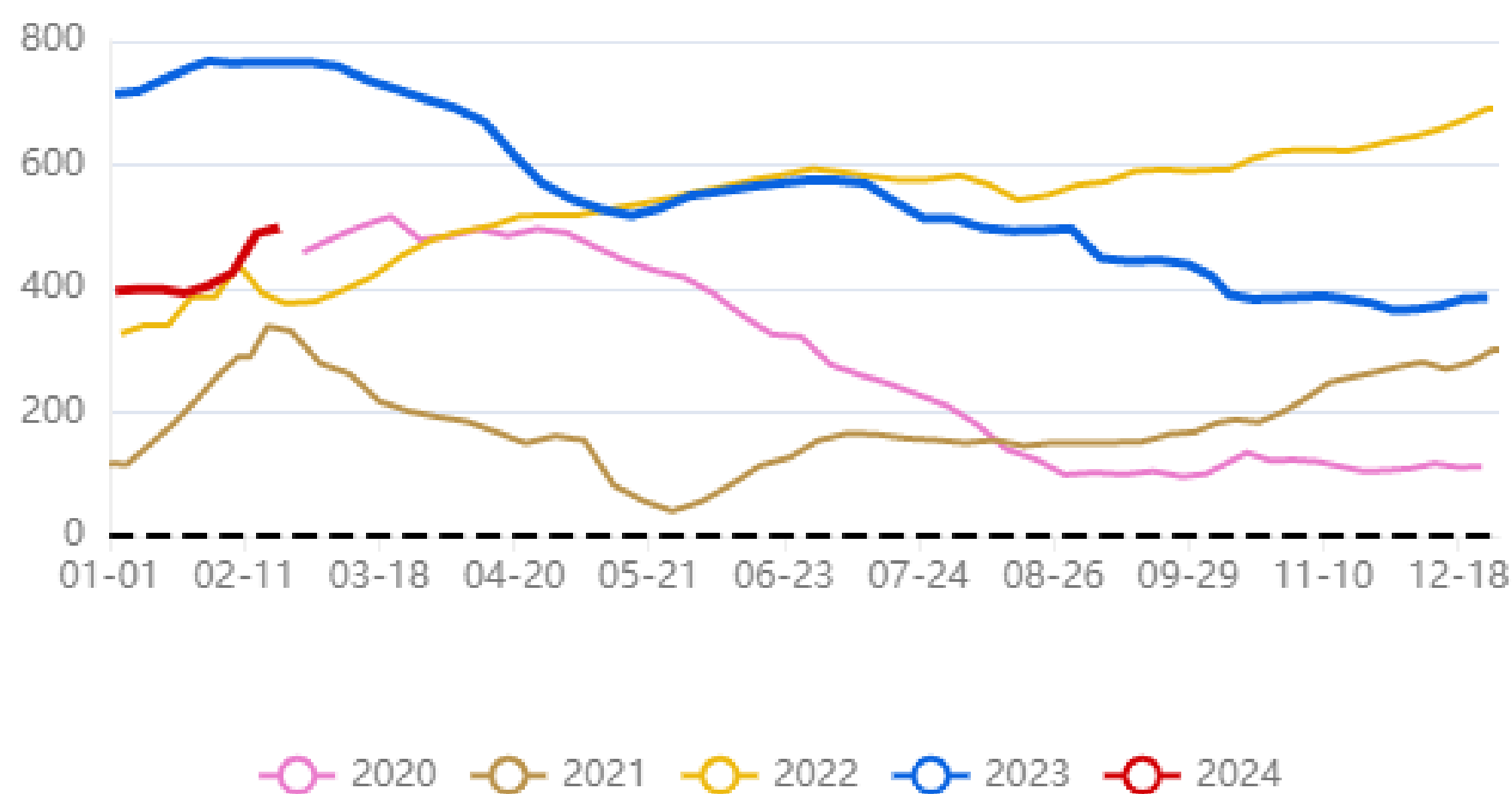
单位: 万重量箱

西南库存 2024-02-23



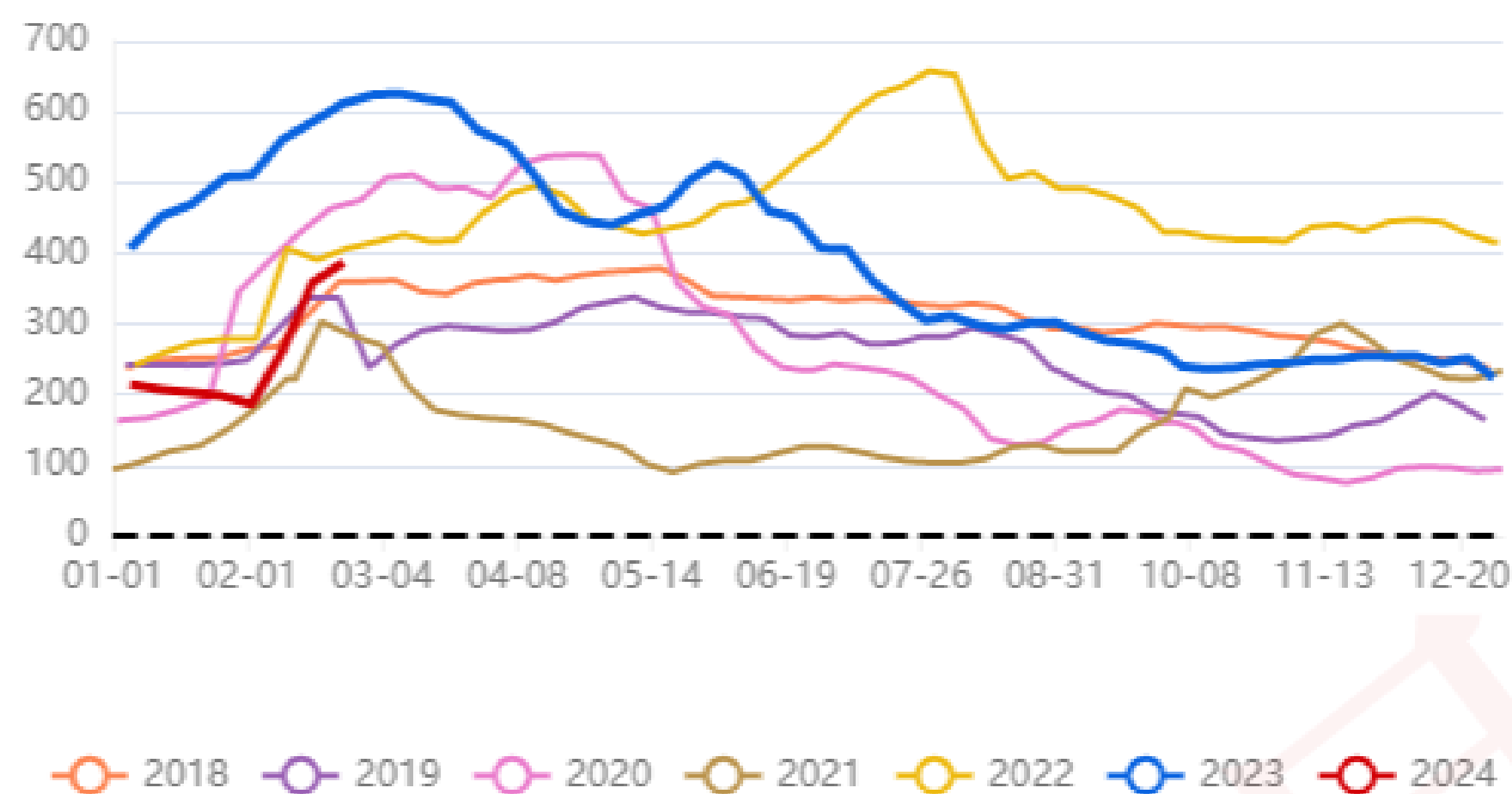
单位: 万重量箱

西北库存 2024-02-23



单位: 万重量箱

东北库存 2024-02-23



单位: 万重量箱

二、光伏玻璃部分

综述

光伏玻璃情况

【现货价格】

福建台玻(3.2mm镀膜)为25.5元/平方米(0)。

【产能及产量】

本周光伏玻璃日熔量为9.908万吨(0)。2024年1月全国光伏玻璃产量为233.12万吨(-3.17)。全国光伏玻璃产能为291万吨(-4)，

【利润】

2024年1月以天然气为燃料的光伏玻璃毛利为-16元/吨(+12)，以焦炉煤气为燃料的光伏玻璃毛利为73元/吨(+4)。

【装机容量】

2023年12月我国光伏发电装机容量为5187万千瓦(+3001)，

【库存】

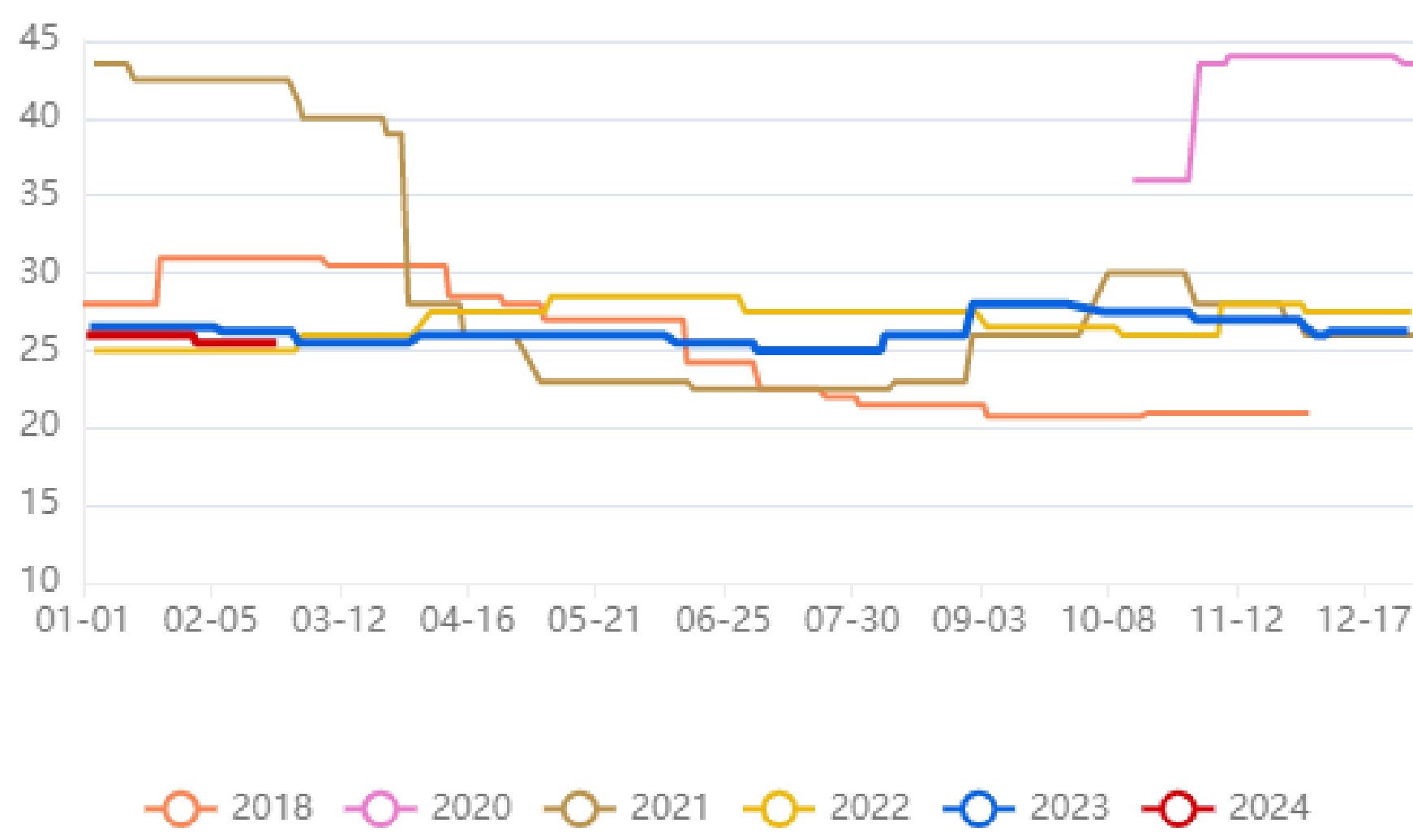
2024年1月中国光伏玻璃企业库存为118.3万吨(+0.6)，浙江省光伏玻璃企业库存为39.4万吨(+2.2)，安徽省光伏玻璃企业库存为56.9万吨(-2.2)。

【进出口】

2023年12月我国光伏玻璃月度进口量为0.053万吨(-0.096)，出口量为28.2万吨(-1.7)，净出口量为28.1万吨(-1.6)。

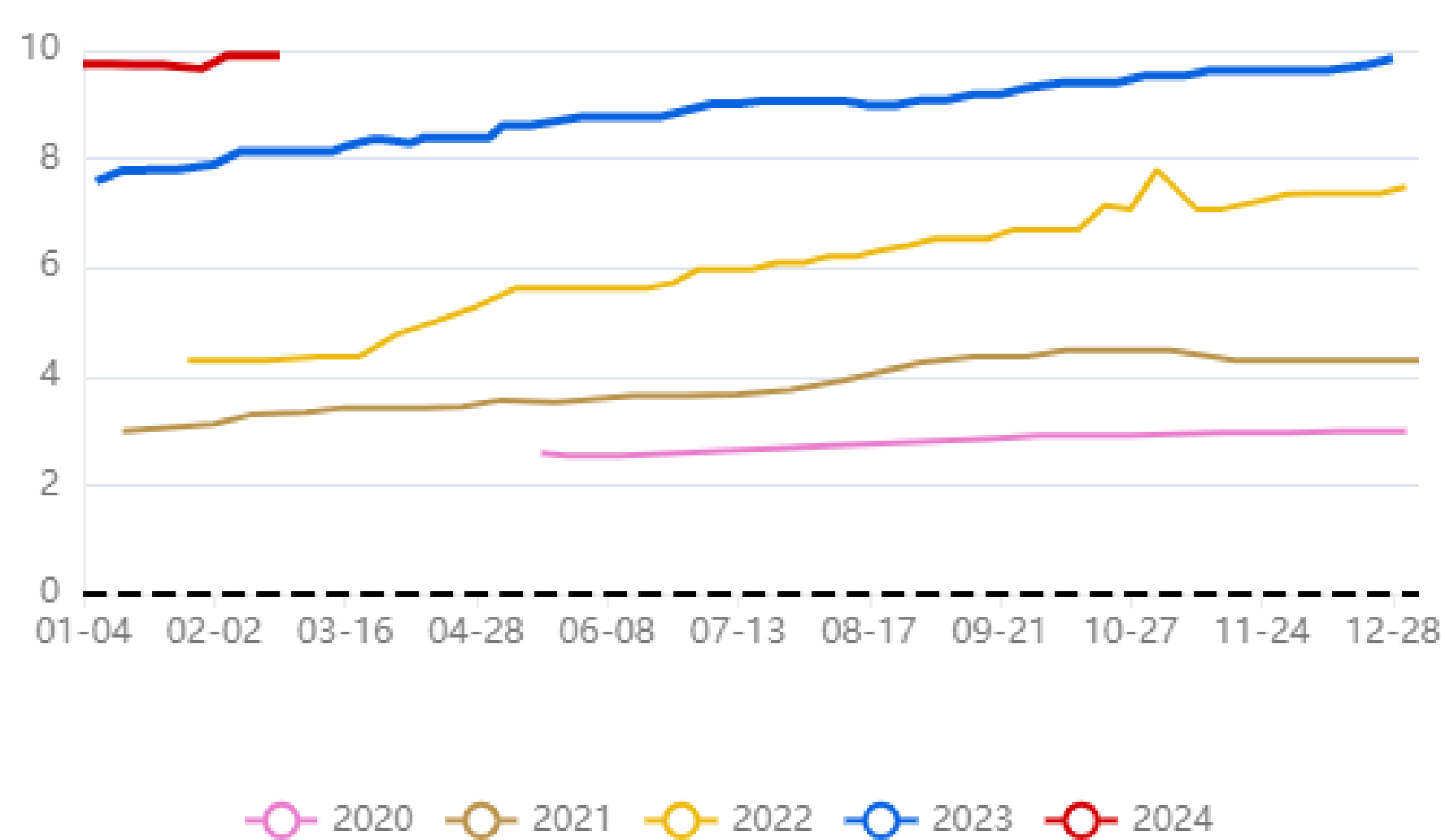
光伏玻璃现货价格

福建台玻光伏玻璃(3.2mm镀膜) 2024-02-23

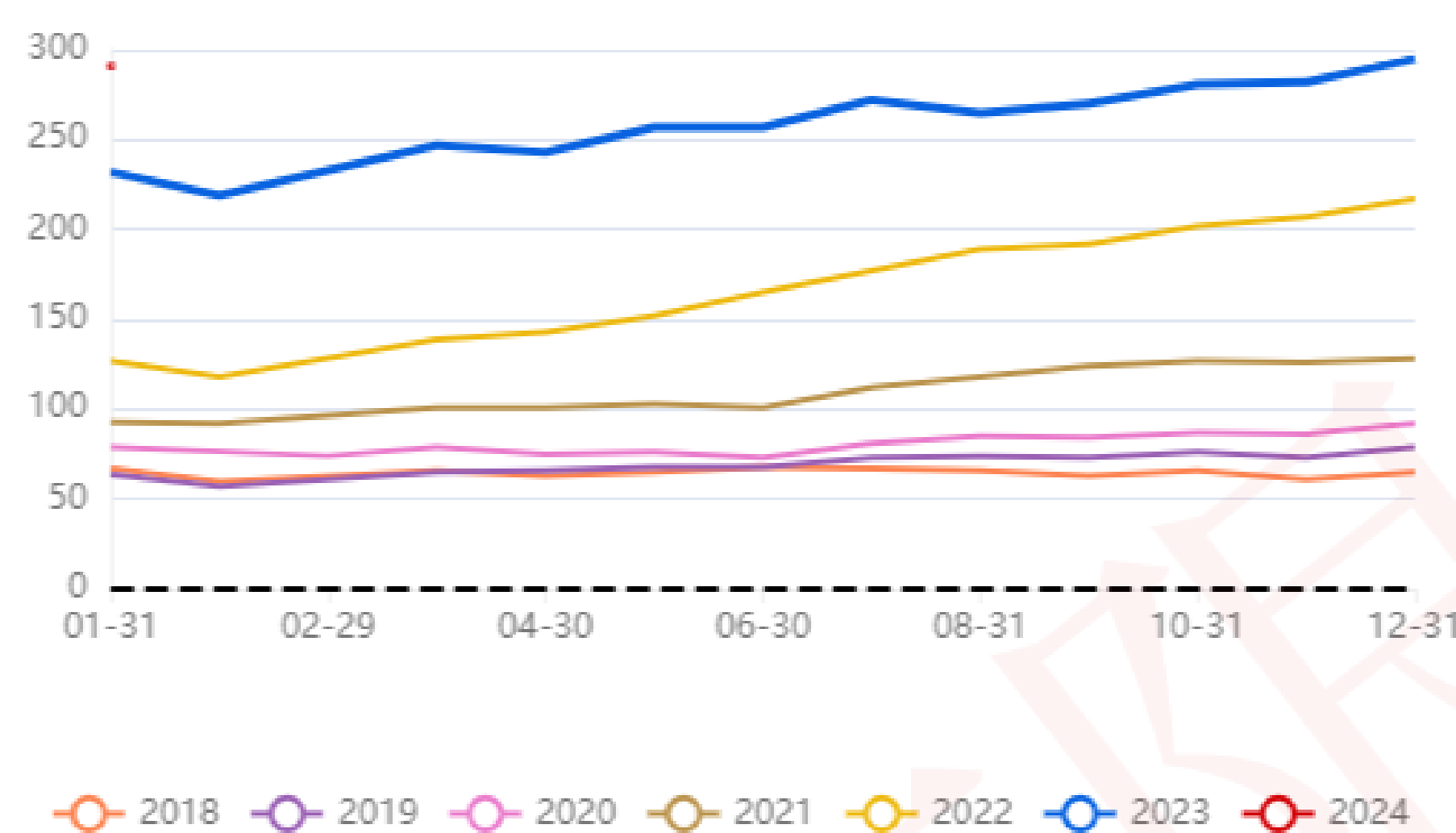


光伏日熔量及产量

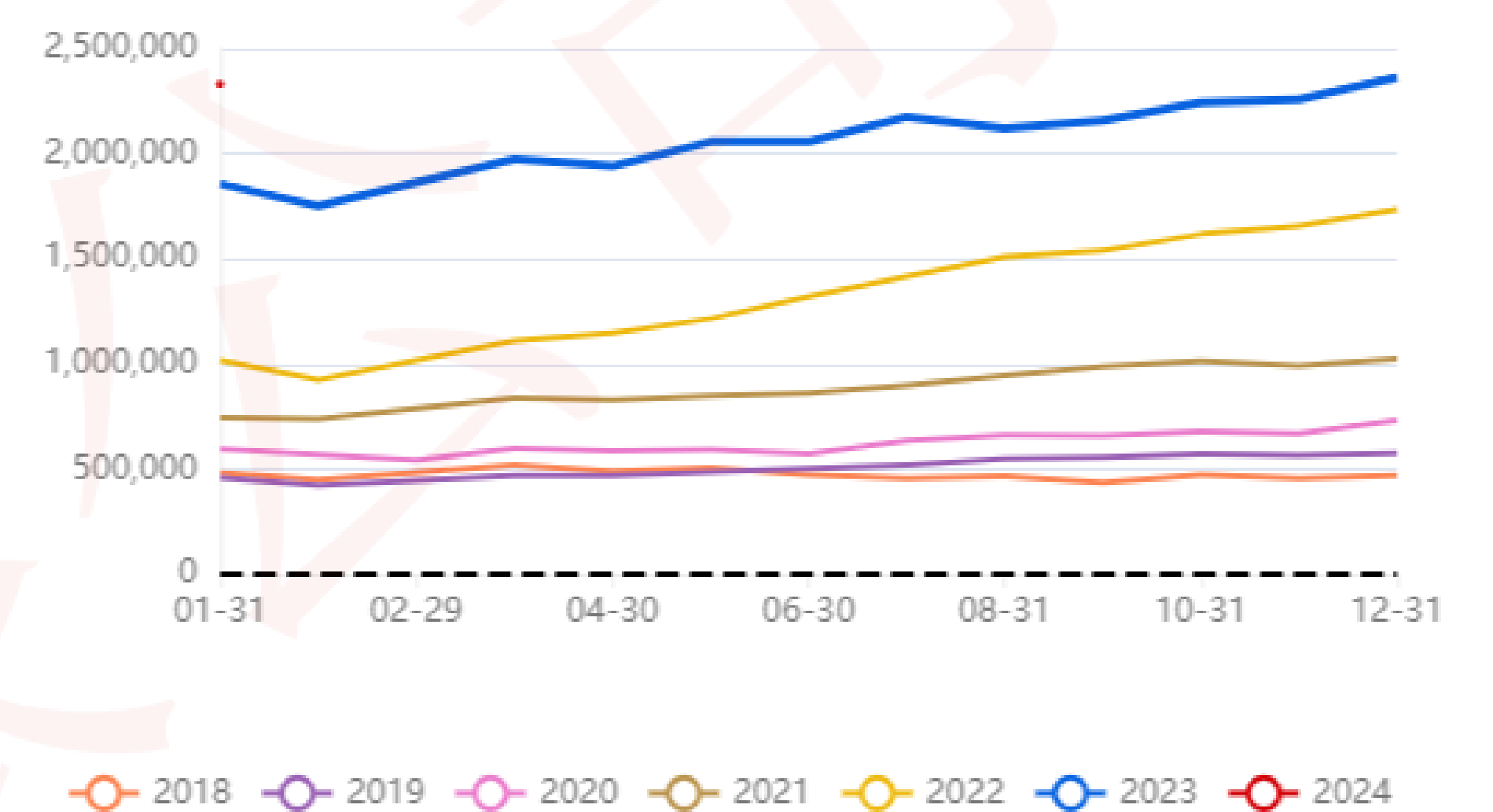
光伏玻璃日熔量 2024-02-22



中国光伏玻璃月度行业产能 2024-01-31

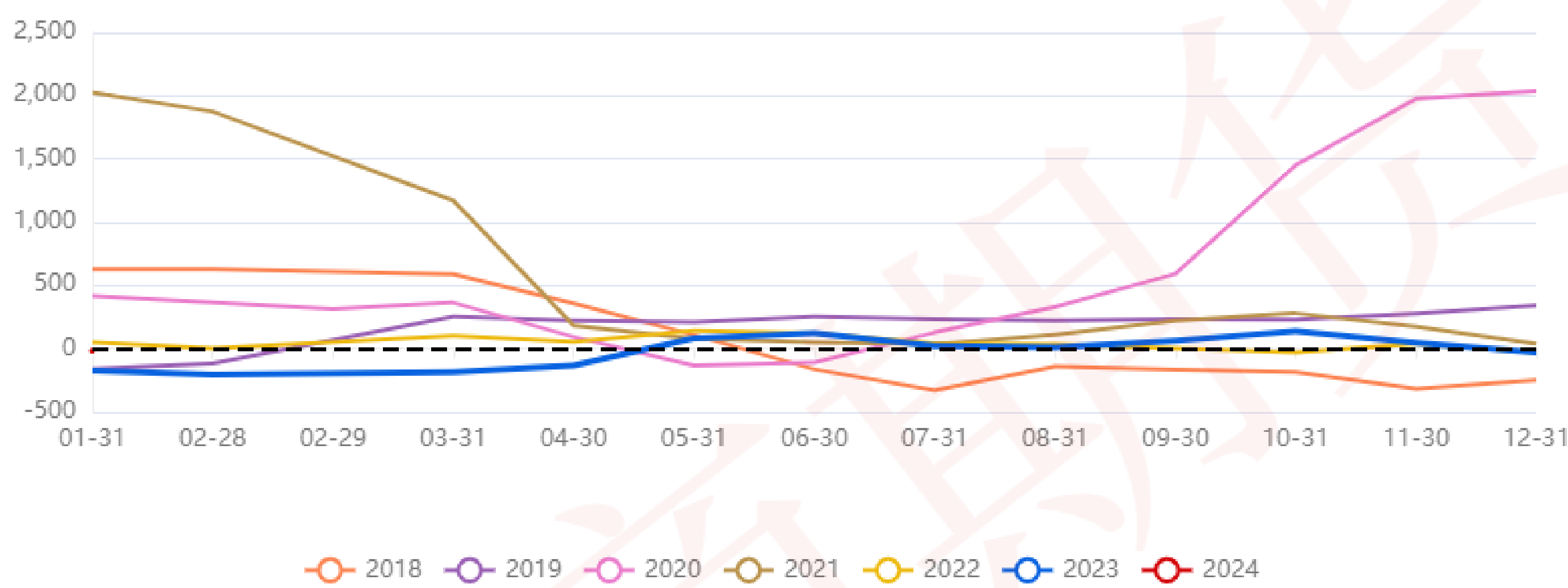


中国光伏玻璃月度产量 2024-01-31

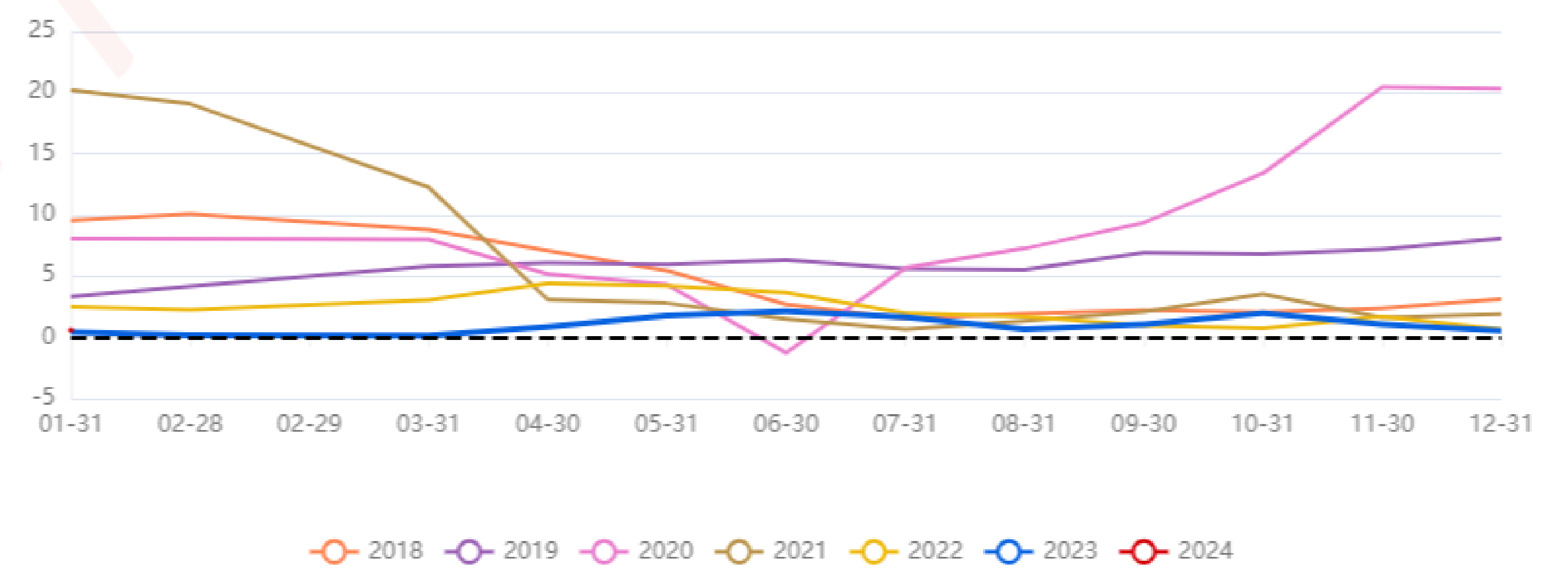


光伏玻璃利润情况

光伏玻璃月度毛利（天然气） 2024-01-31

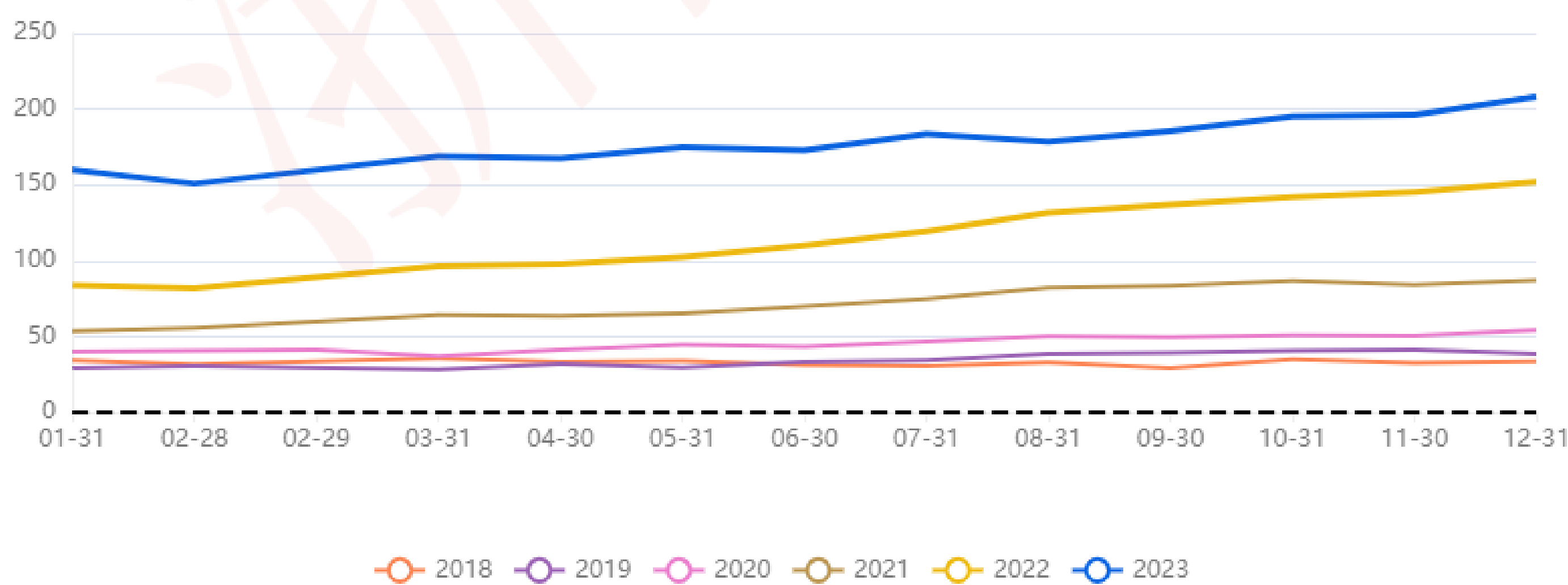


光伏玻璃月度毛利（焦炉煤气） 2024-01-31

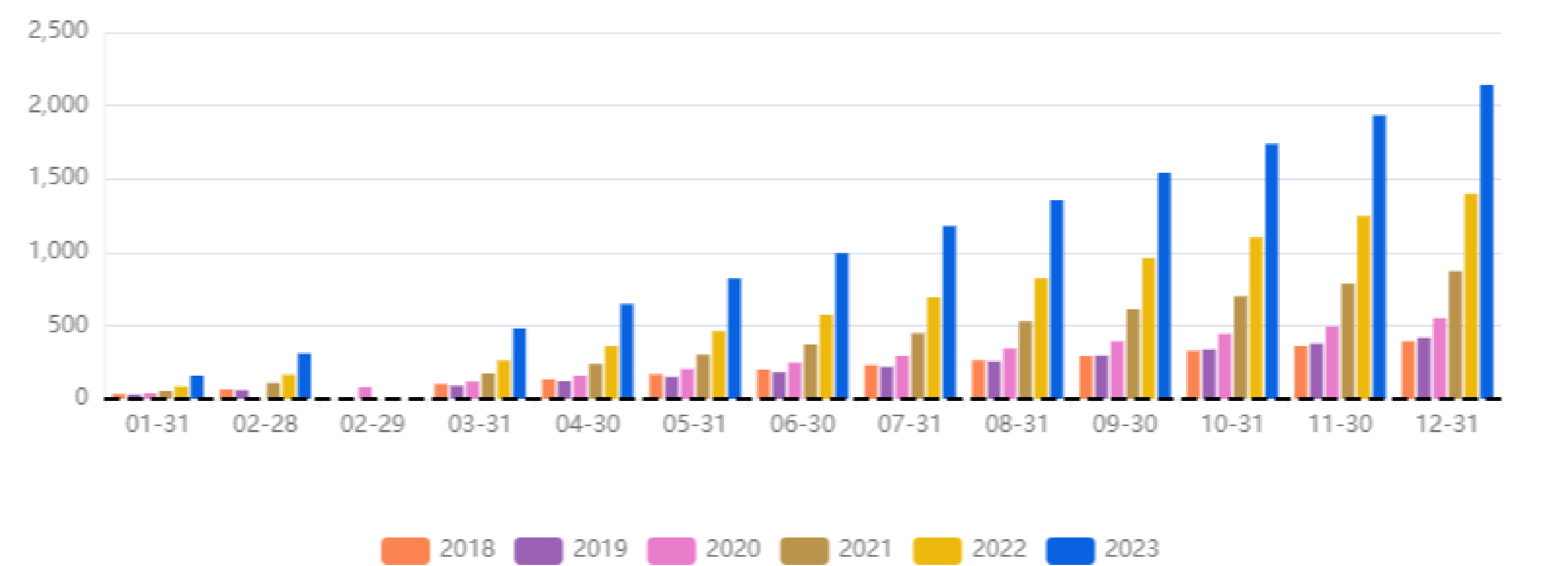


光伏玻璃表观需求

中国光伏玻璃月度表观消费量 2023-12-31

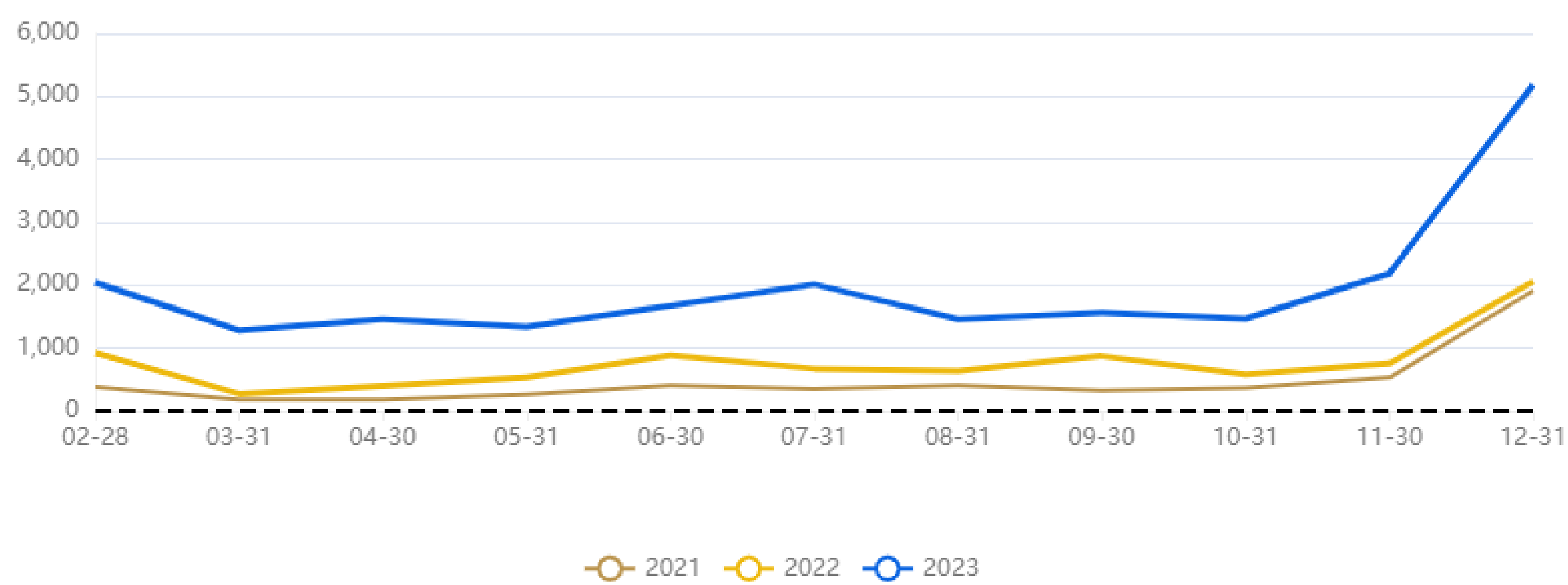


中国光伏玻璃表观消费量累计值 2023-12-31

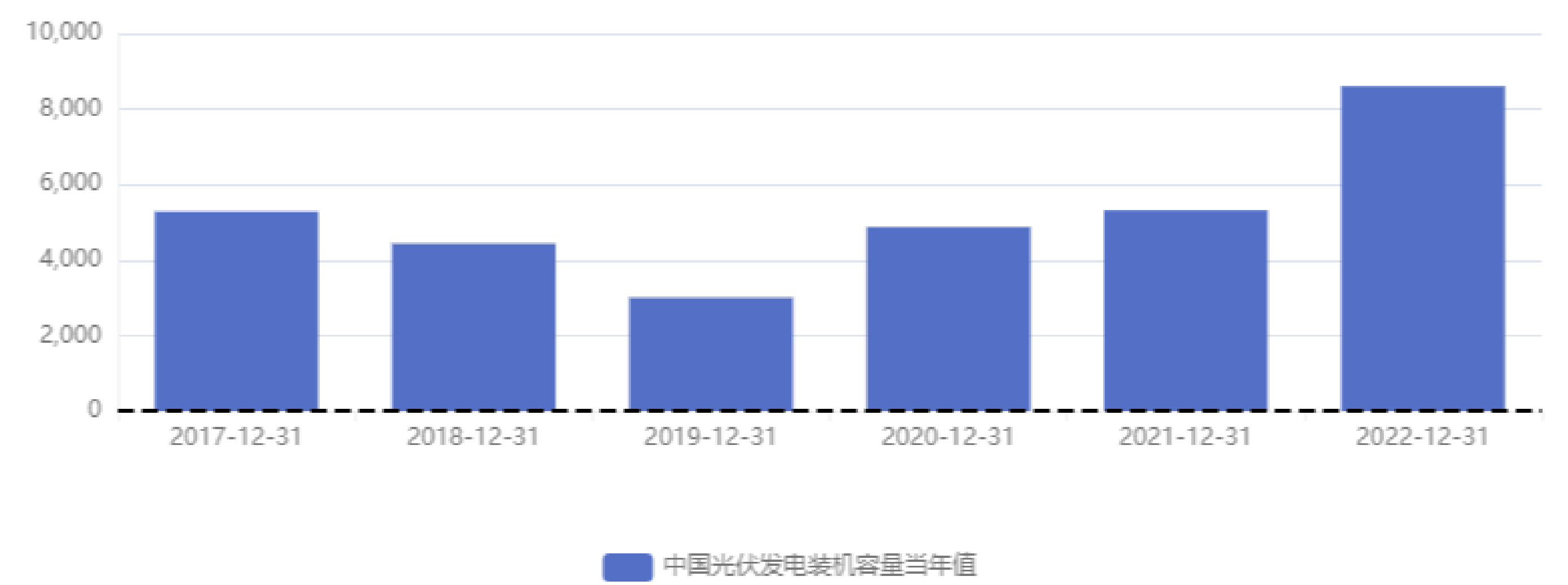


国内光伏装机量

中国光伏发电装机容量当月值 2023-12-31

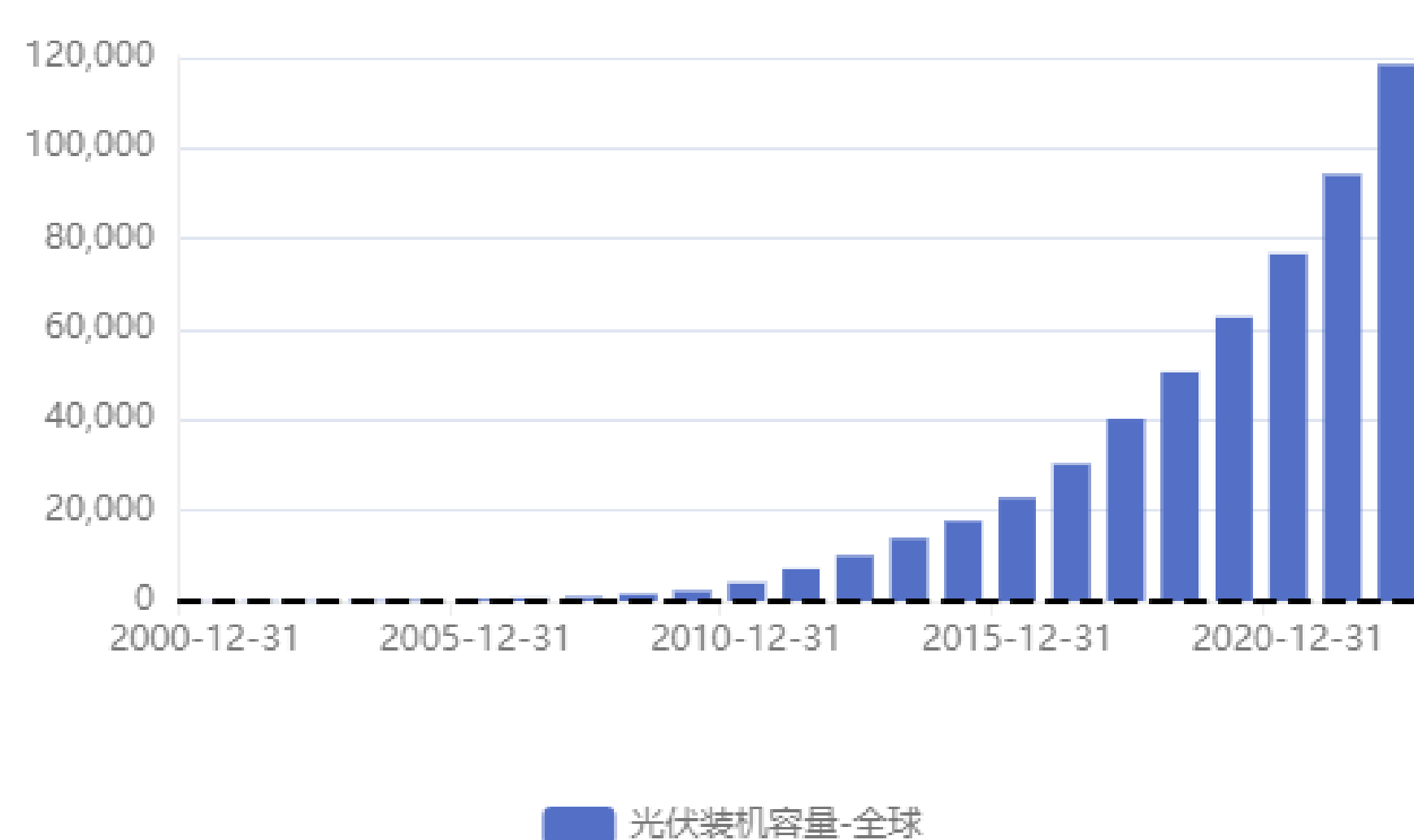


中国光伏发电装机容量当年值 2022-12-31

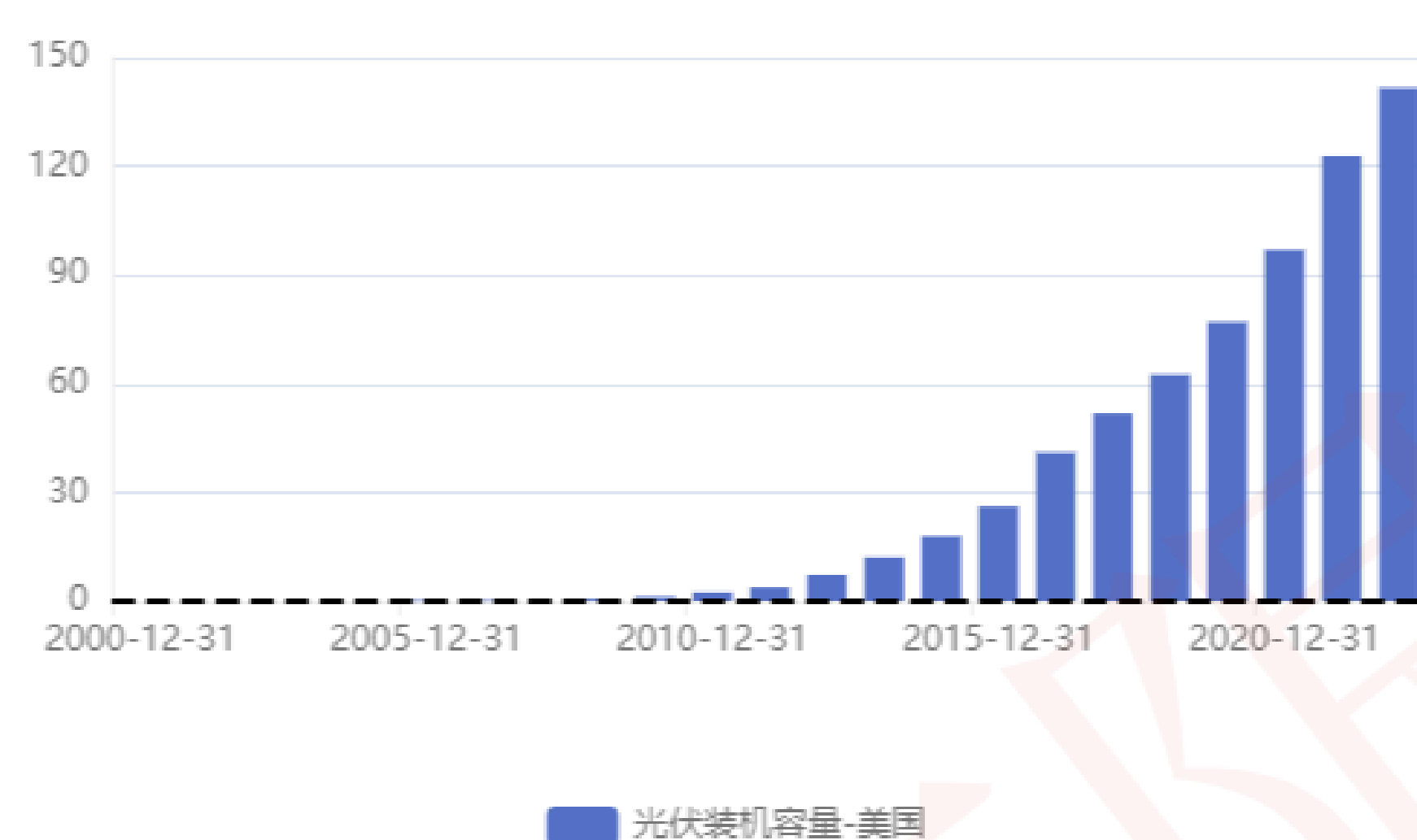


光伏全球装机容量

光伏装机容量-全球 2022-12-31



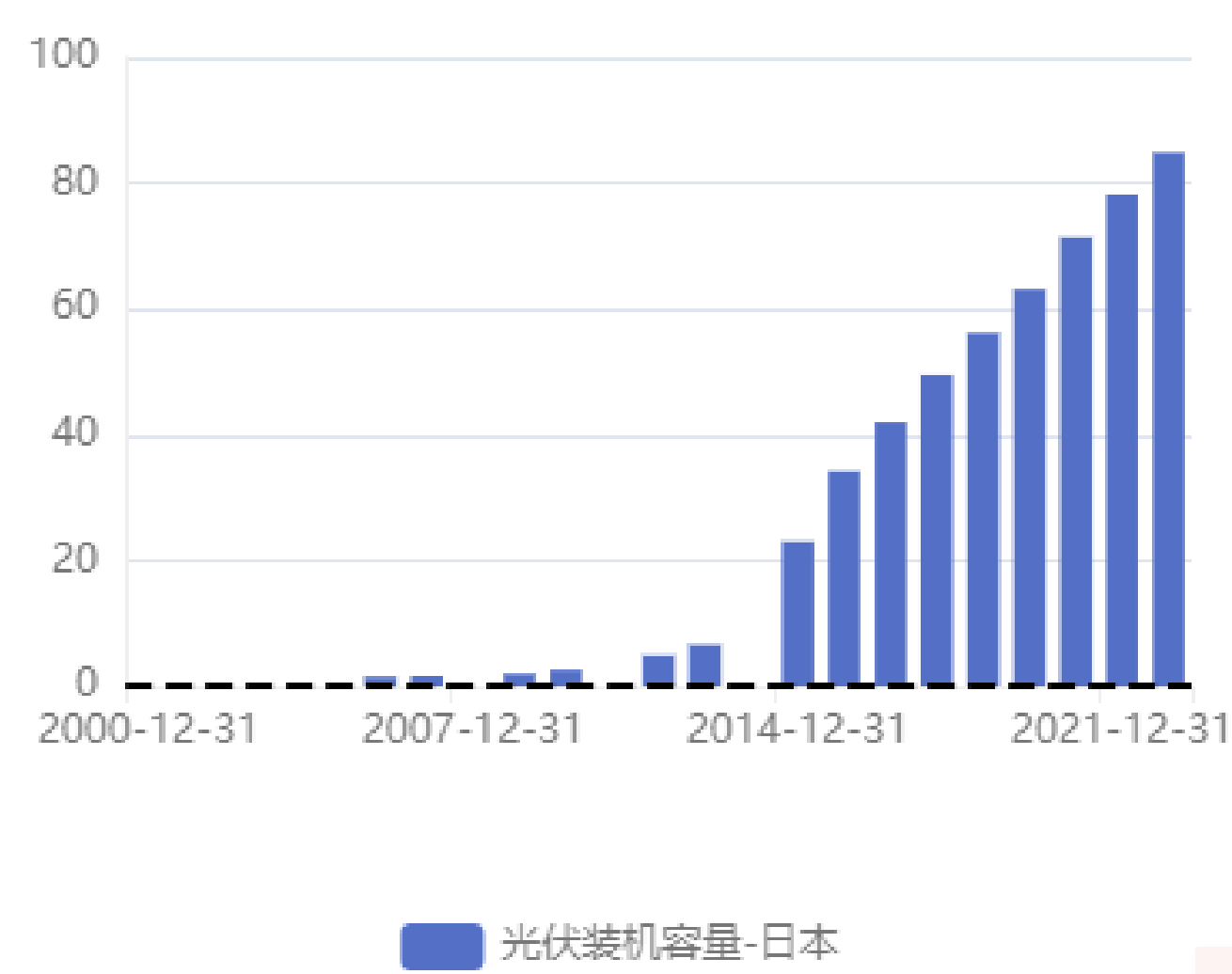
光伏装机容量-美国 2022-12-31



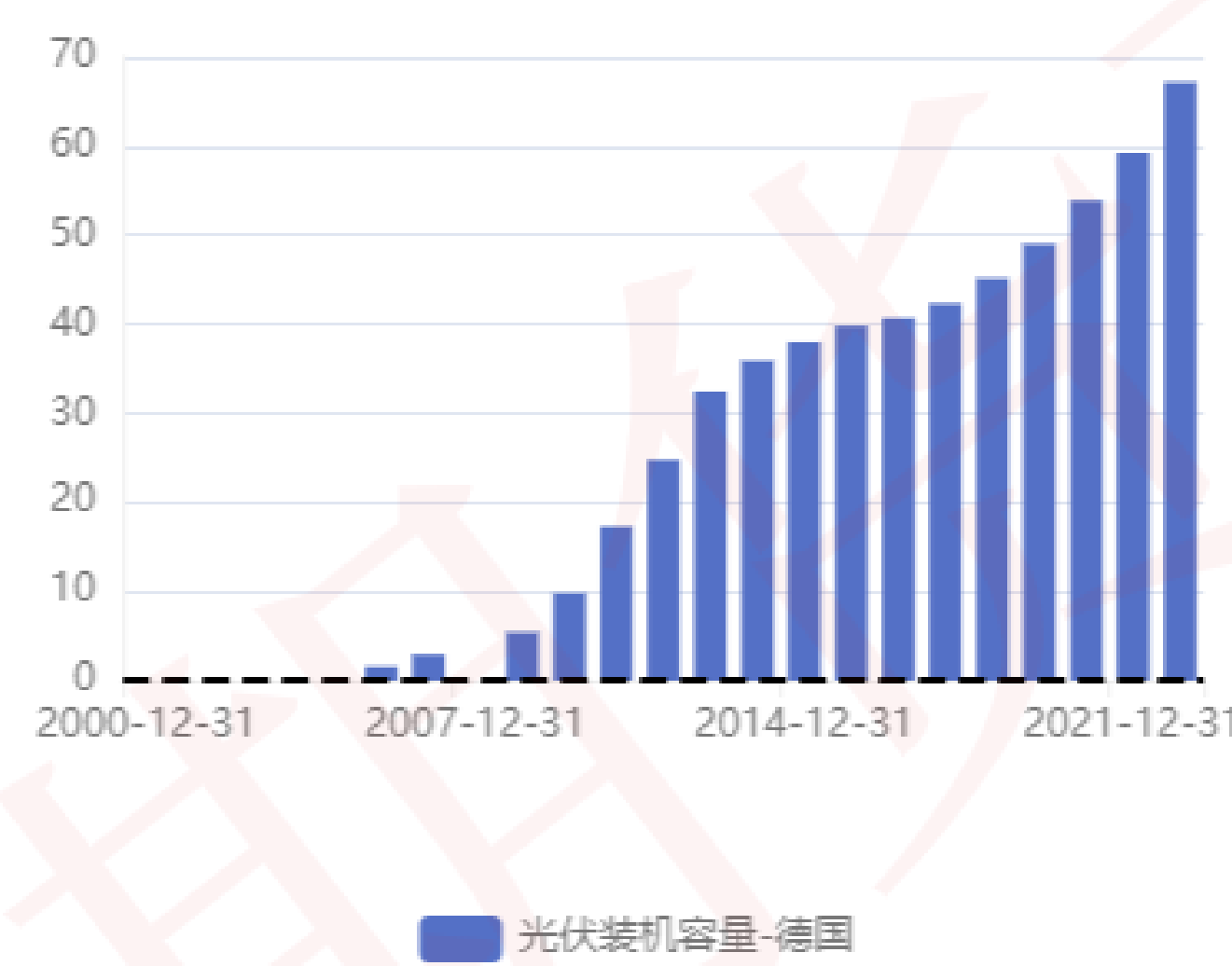
光伏装机容量-欧洲28国 2022-12-31



光伏装机容量-日本 2022-12-31



光伏装机容量-德国 2022-12-31



光伏装机容量-印度 2022-12-31

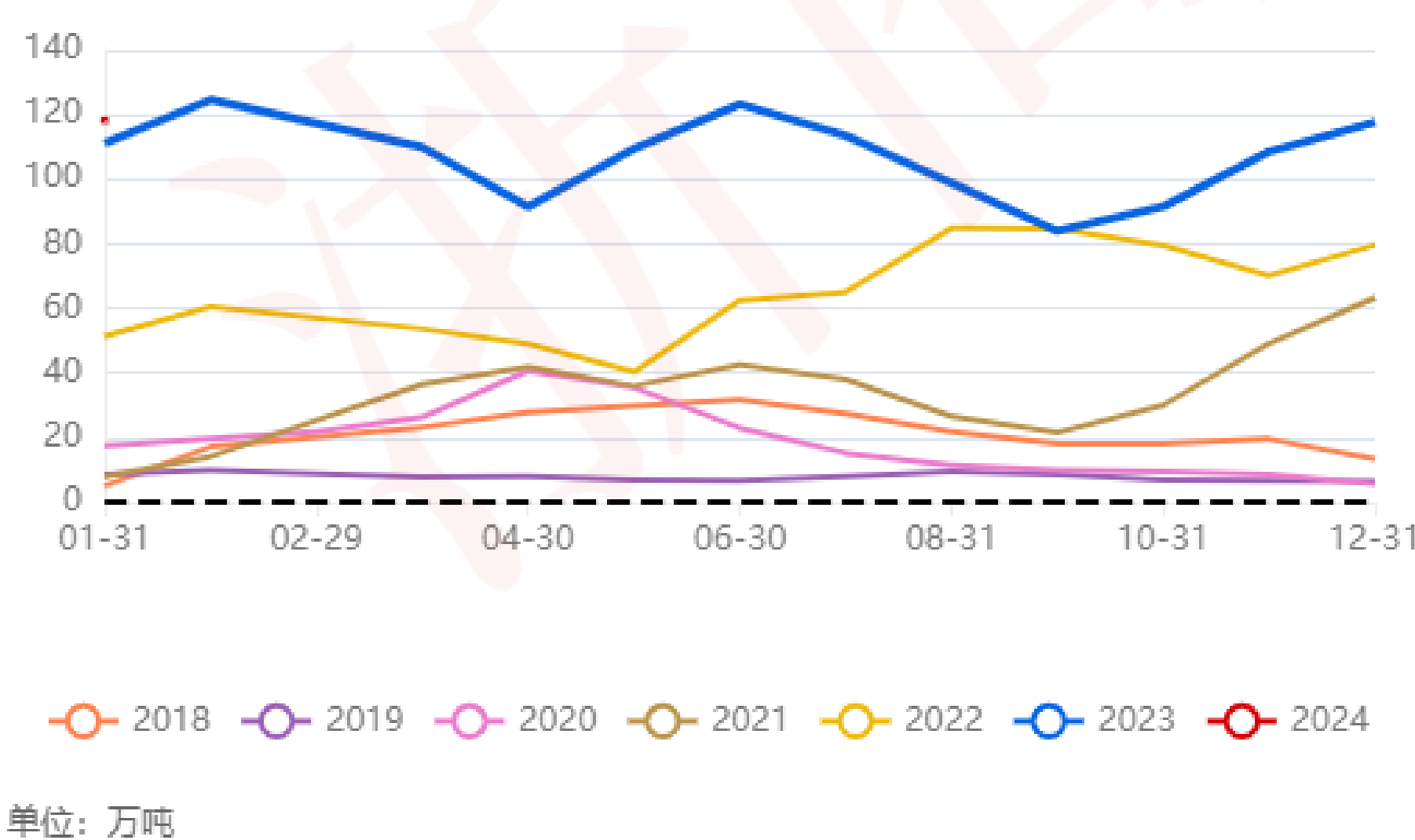


光伏装机容量-西班牙 2022-12-31

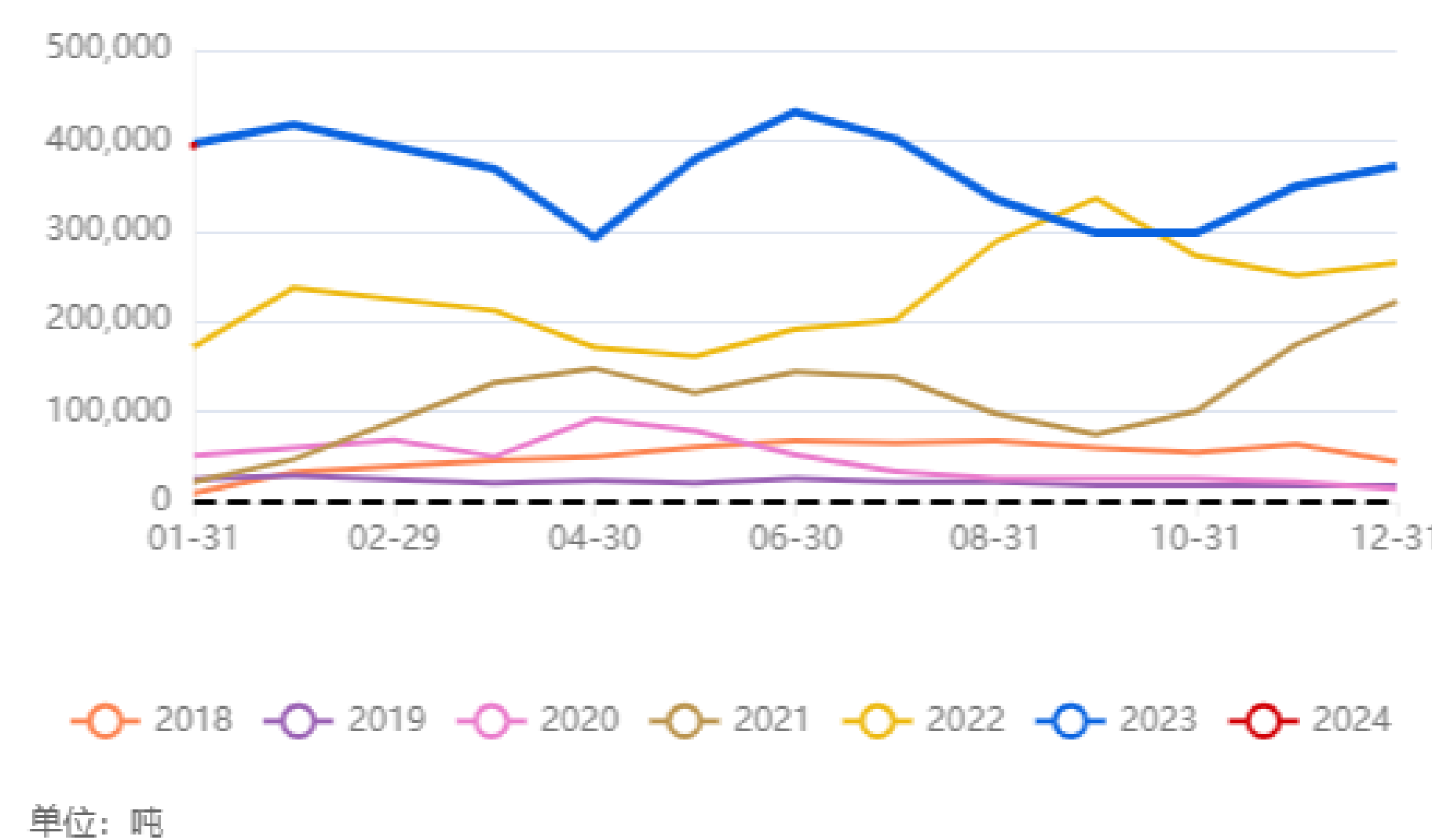


光伏玻璃库存

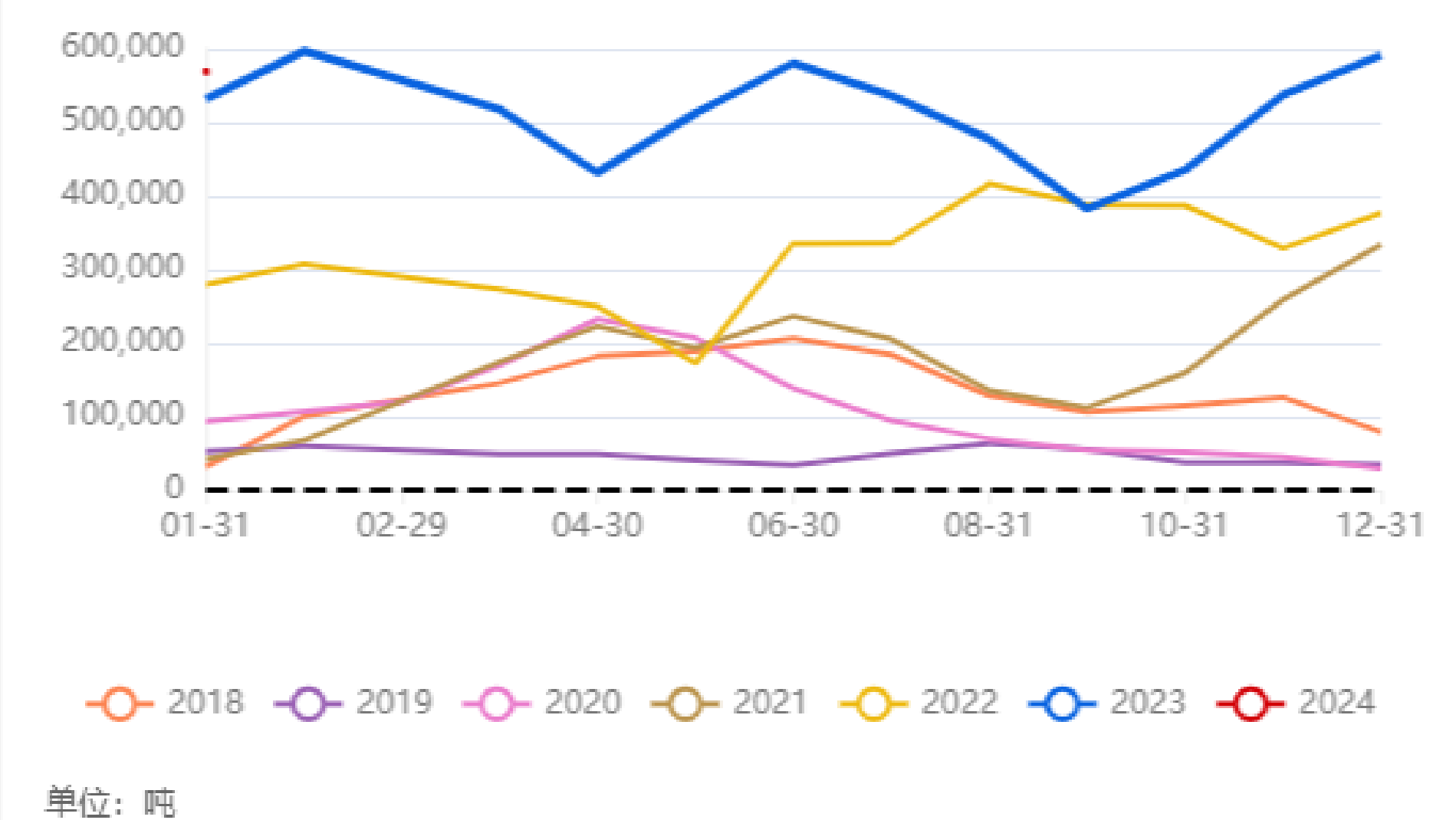
中国光伏玻璃月度企业库存 2024-01-31



浙江省光伏玻璃月度企业库存 2024-01-31

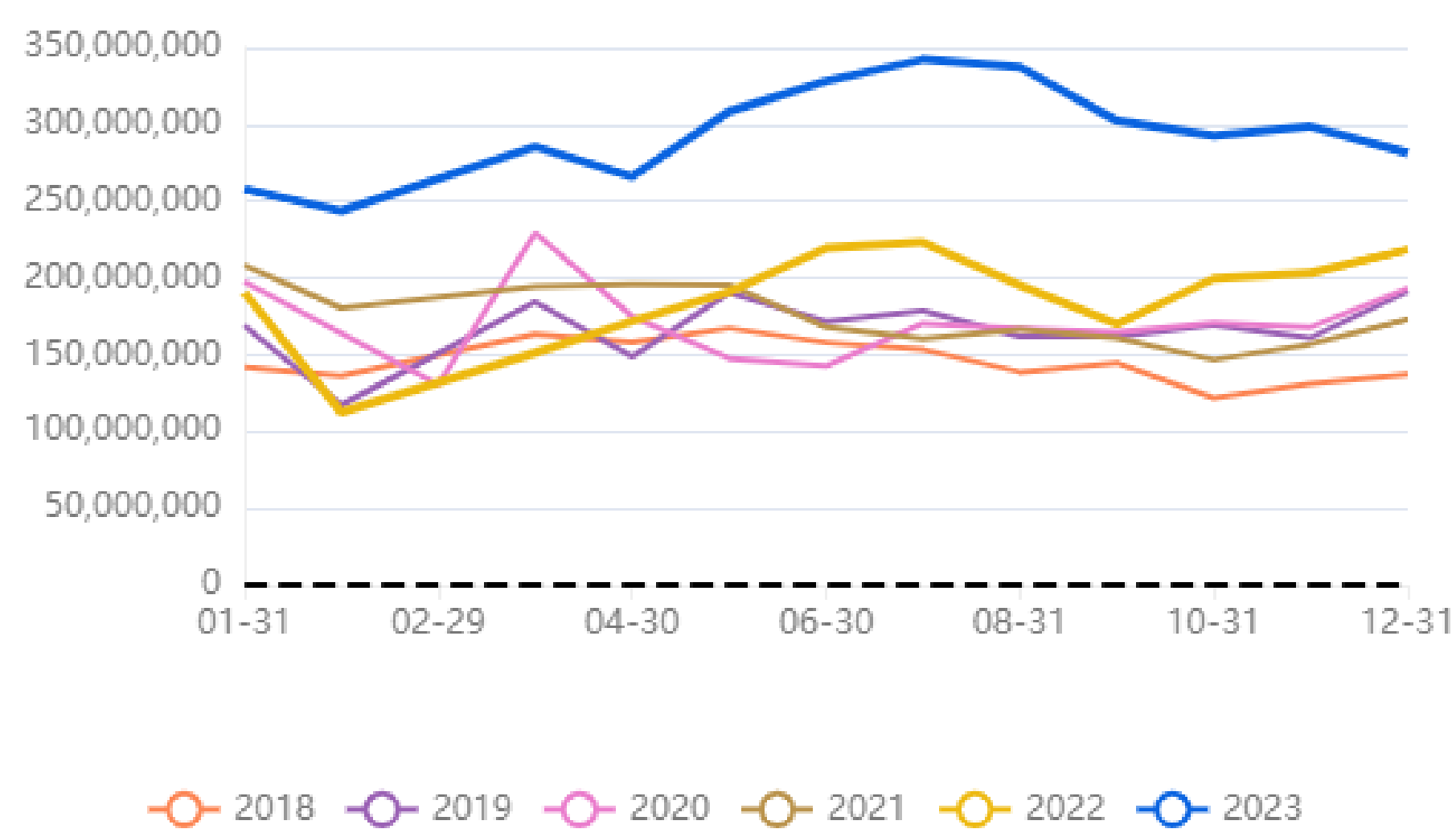


安徽省光伏玻璃月度企业库存 2024-01-31

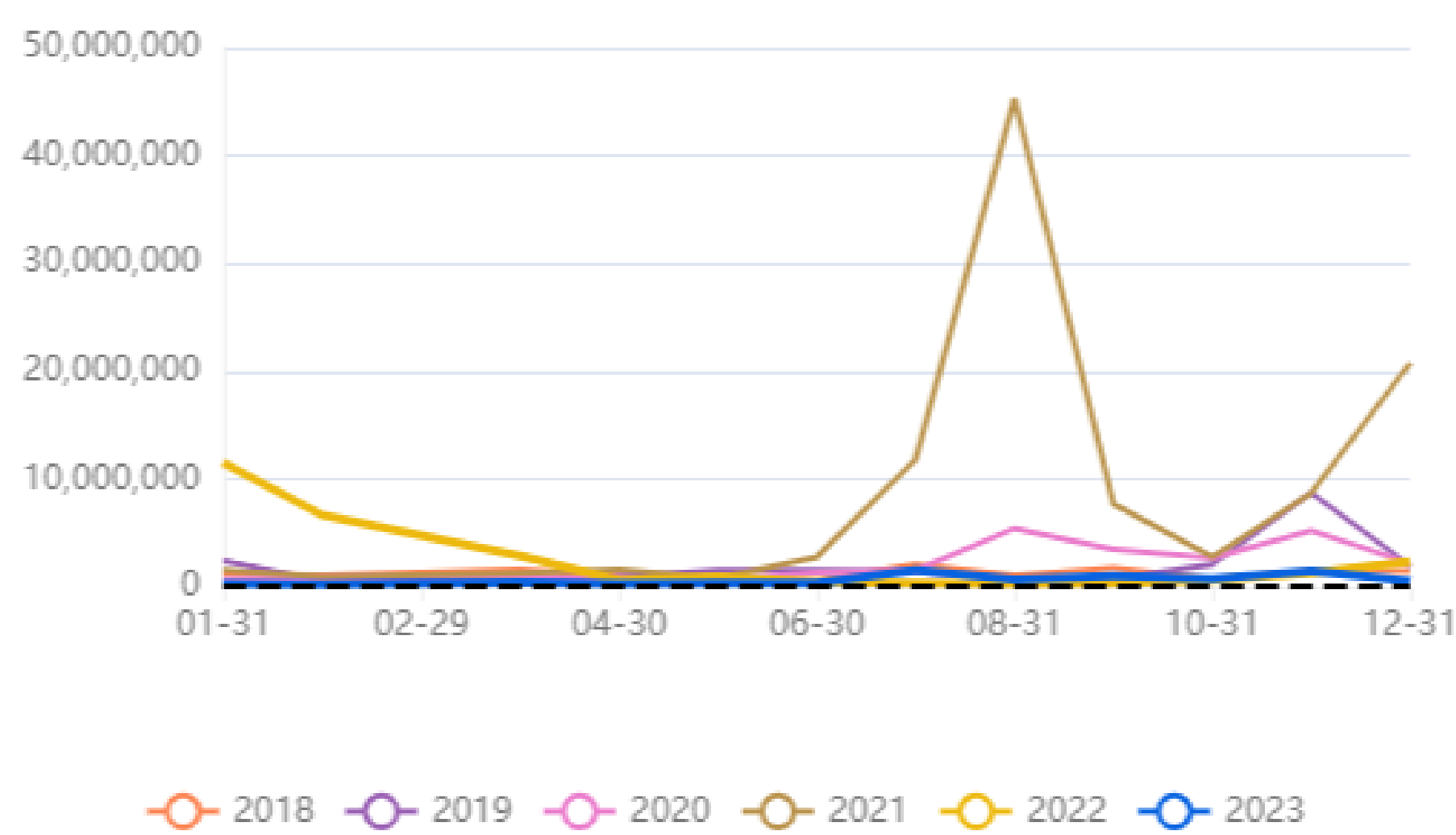


进出口情况

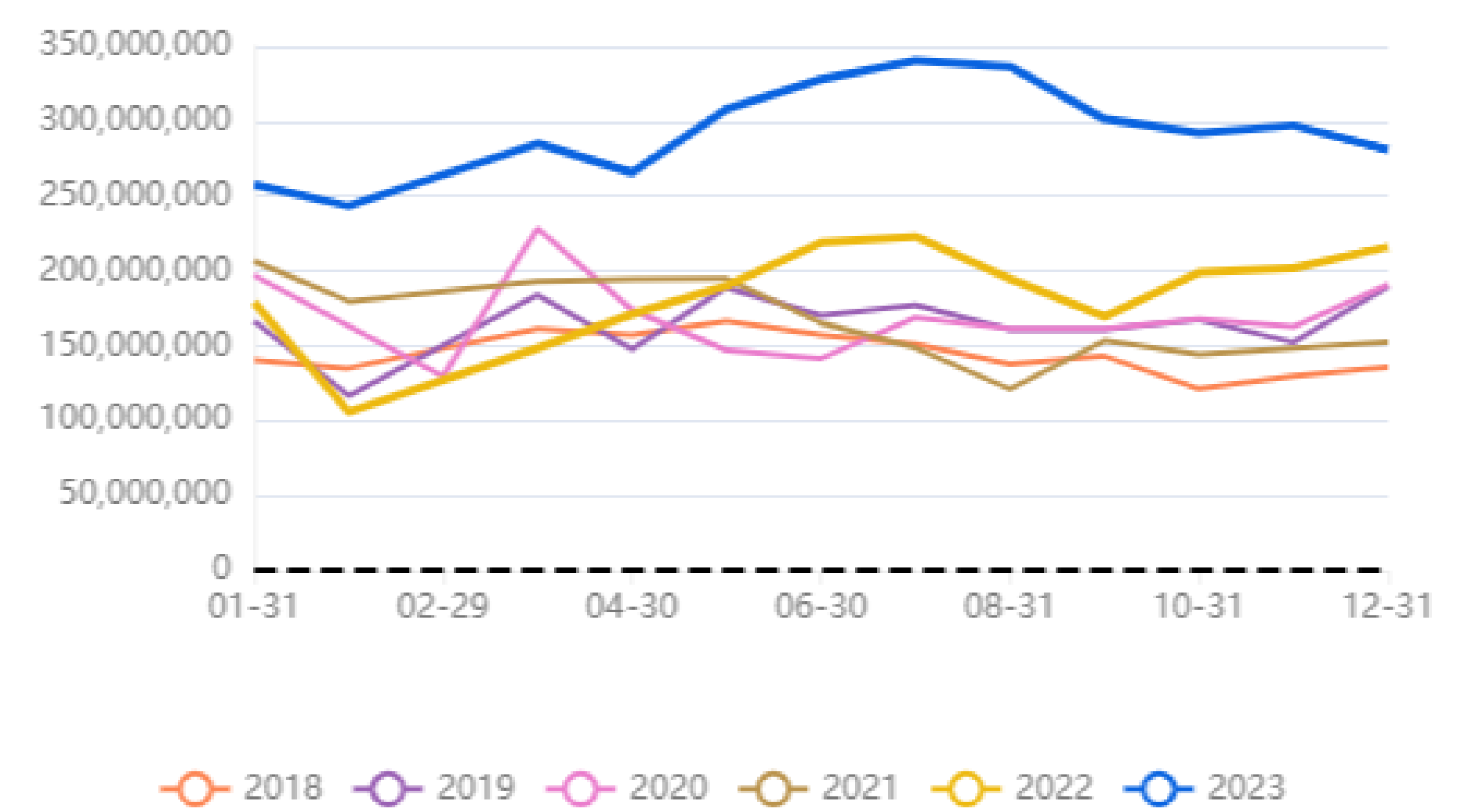
中国光伏玻璃月度出口量 2023-12-31



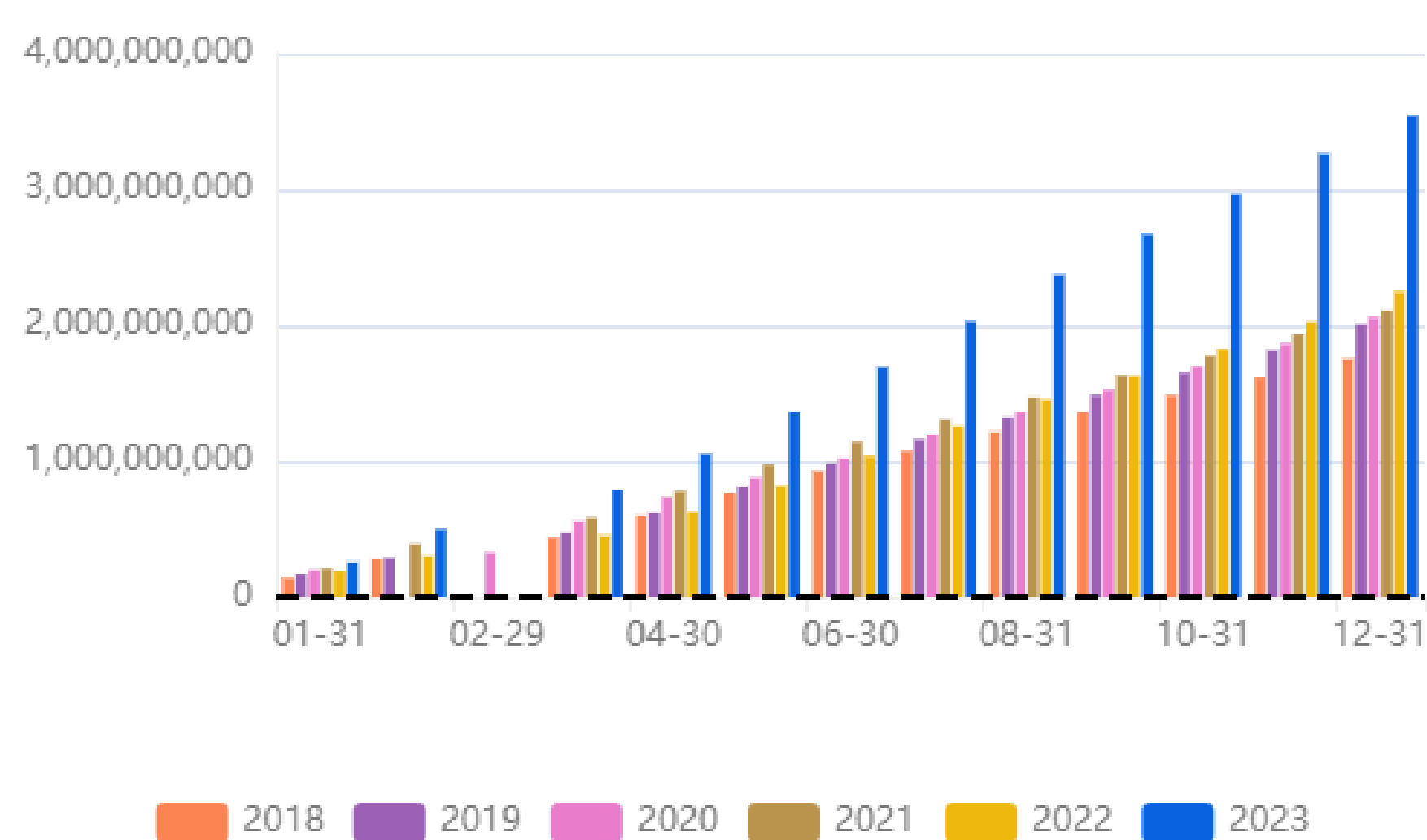
中国光伏玻璃月度进口量 2023-12-31



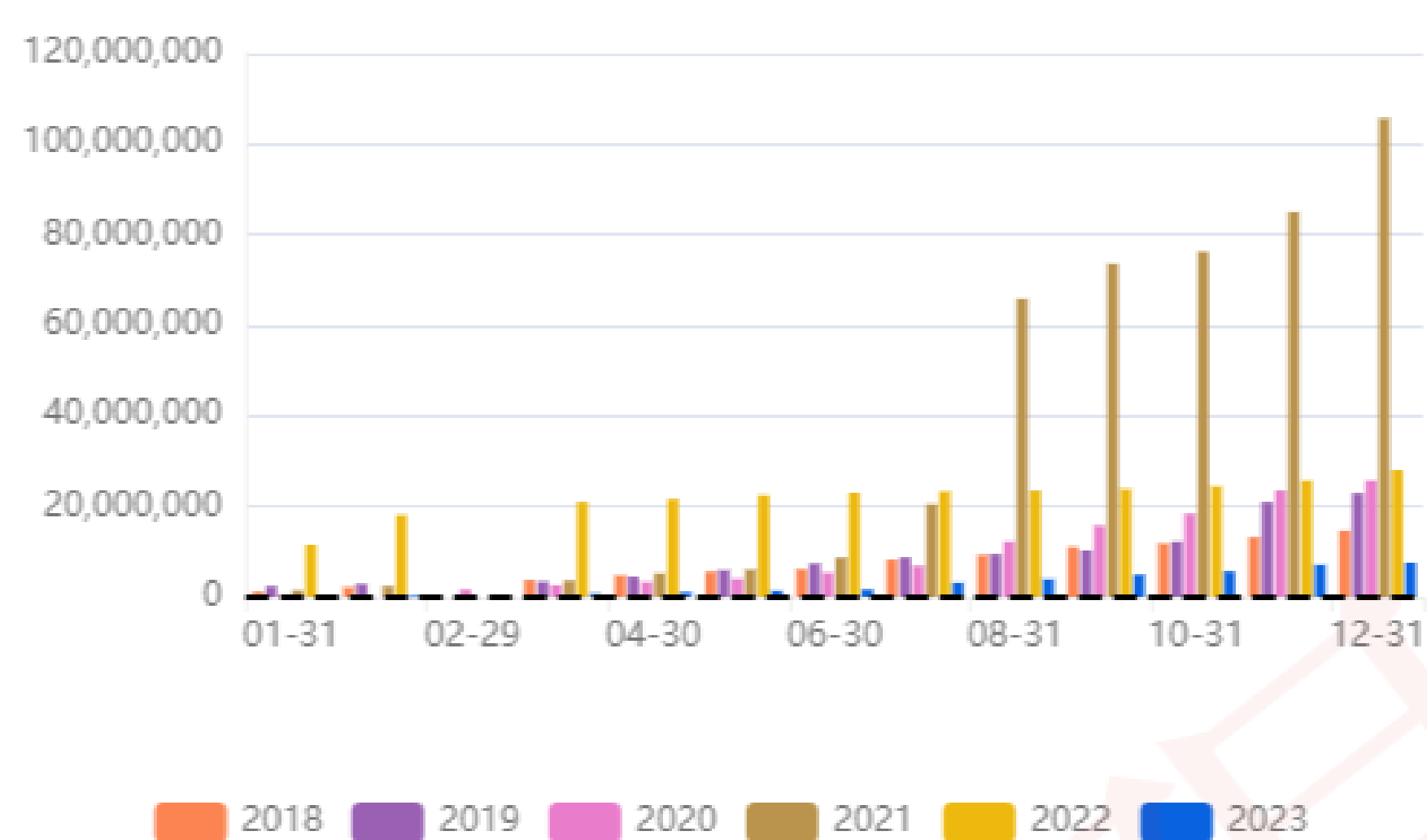
中国光伏玻璃净出口量当月值 2023-12-31



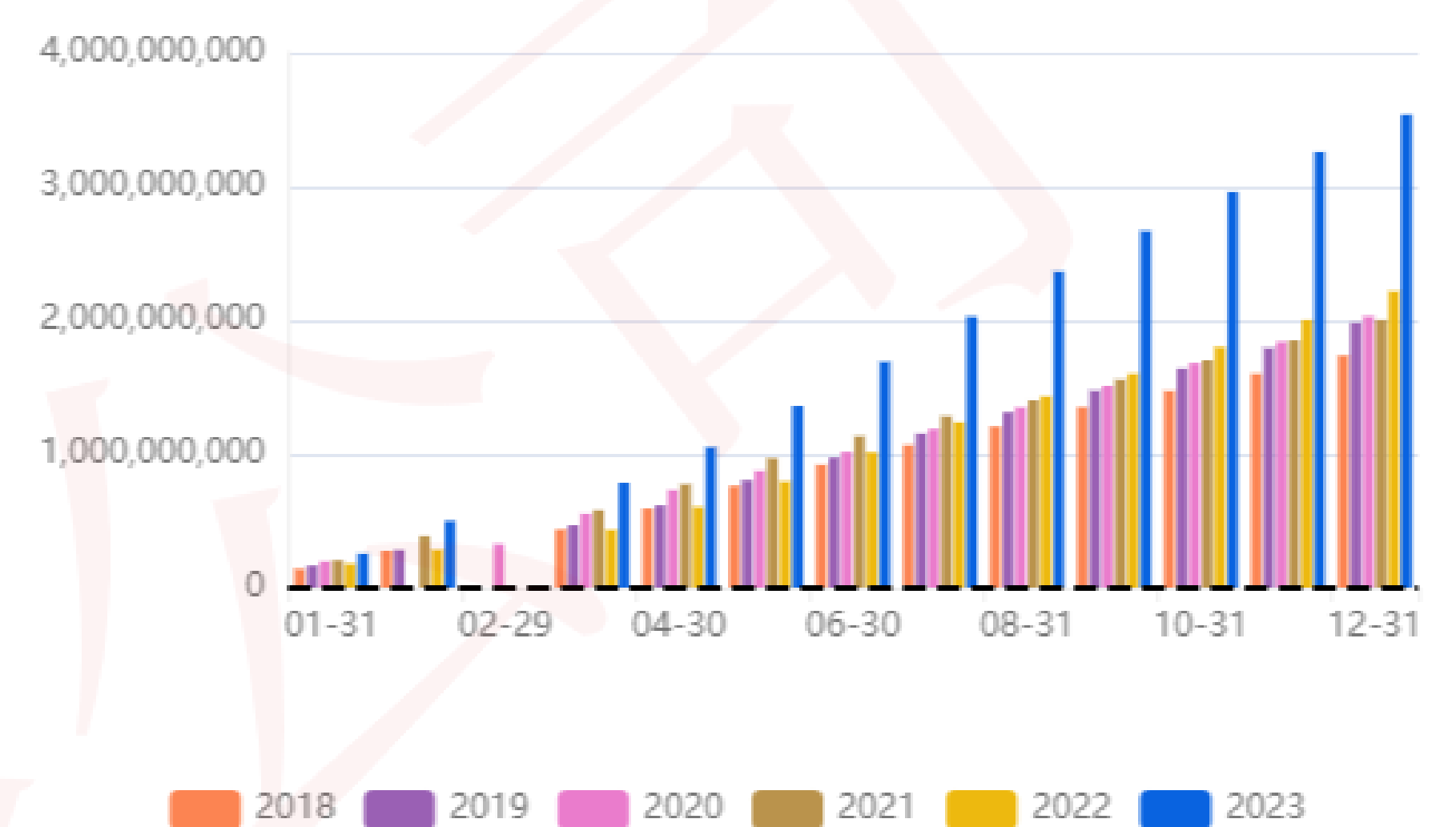
中国光伏玻璃出口量累计值 2023-12-31



中国光伏玻璃进口量累计值 2023-12-31



中国光伏玻璃净出口量累计值 2023-12-31



三、房地产部分

综述

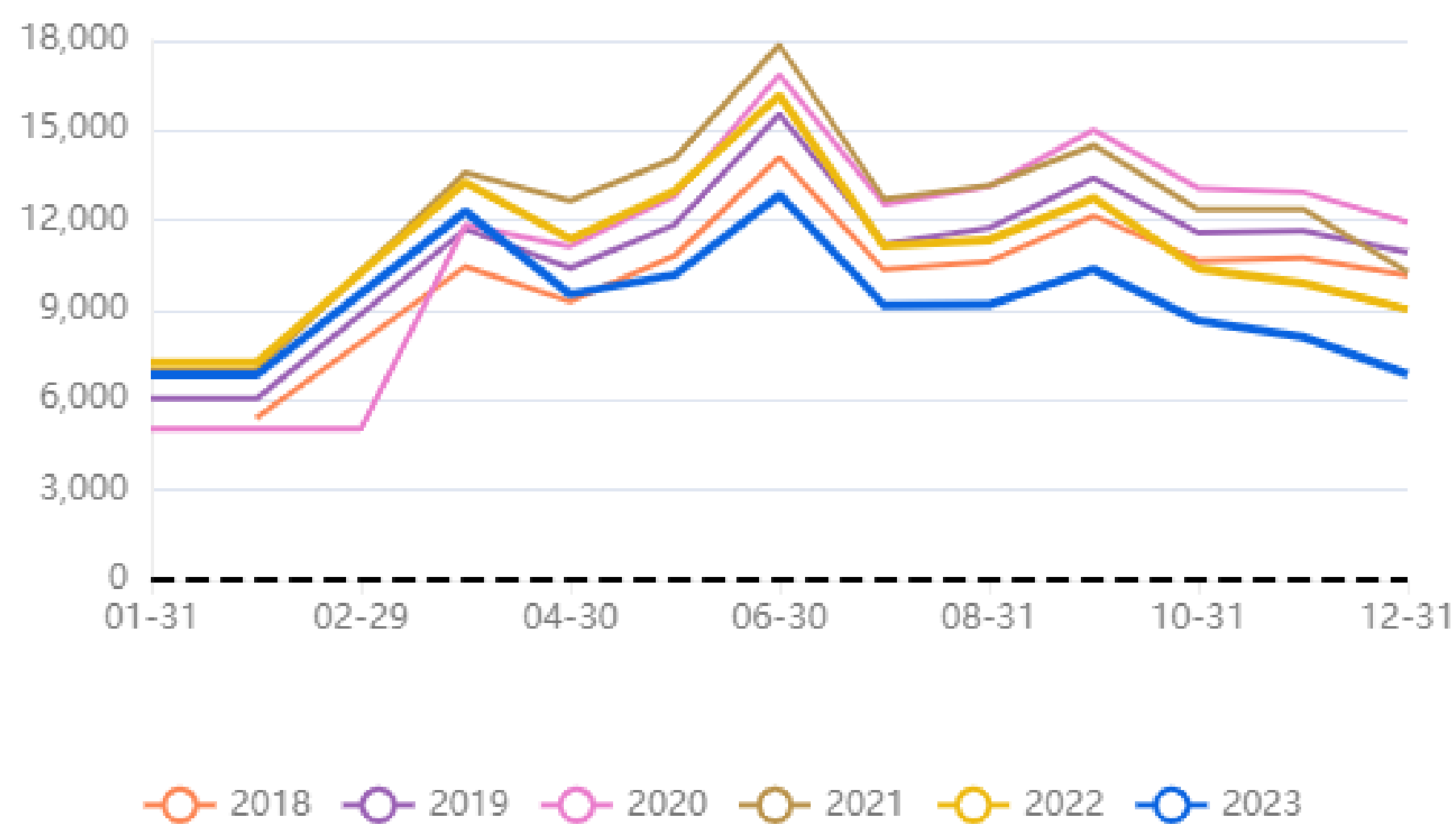
房地产信息端

【房地产相关消息】

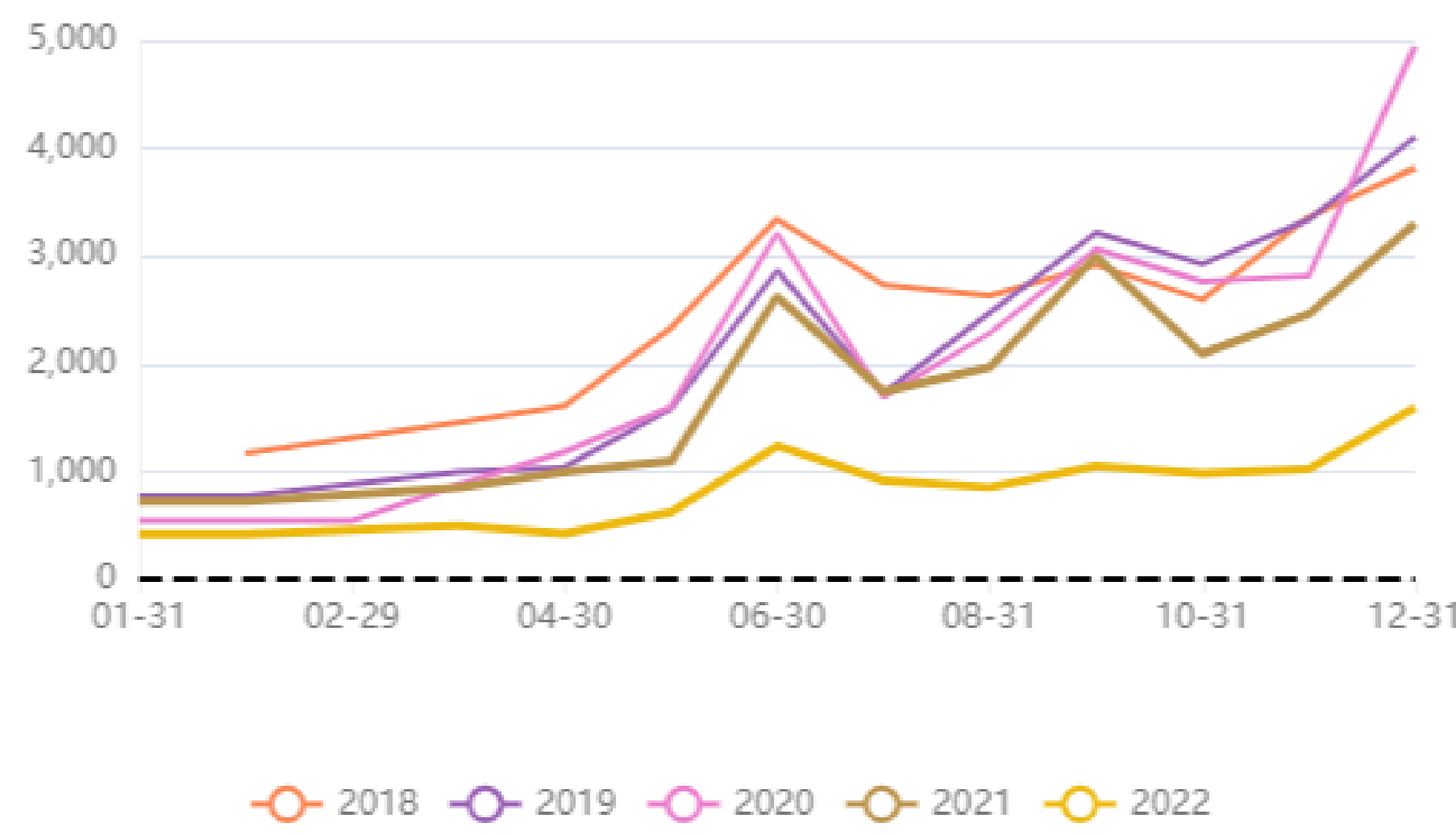
- 2022年11月23日，央行、银保监会出台16条金融政策, 促进房地产市场平稳健康发展；
- 2022年11月28日，证监会“新五条”发布实施，恢复房企再融资。
- 2022年12月政治经济会议，地产以房住不炒为主要定位
- 2023年1月央行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制。
- 2023年2月1日，全国已有20+城调整首套房贷利率。
- 2023年3月5日两会政府工作报告中提出：“有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，防止无序扩张，促进房地产业平稳发展。”，在未提及“房住不炒”概念的同时，推动房地产平稳发展。
- 2023年8月31日，中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于调整优化差别化住房信贷政策的通知，对于贷款购买商品住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例统一为不低于20%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例统一为不低于30%。自2023年9月25日起，存量首套住房商业性个人住房贷款的借款人可向承贷金融机构提出申请，由该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。并且部分城市逐步开始实施“认房不认贷”。

房地产相关数据

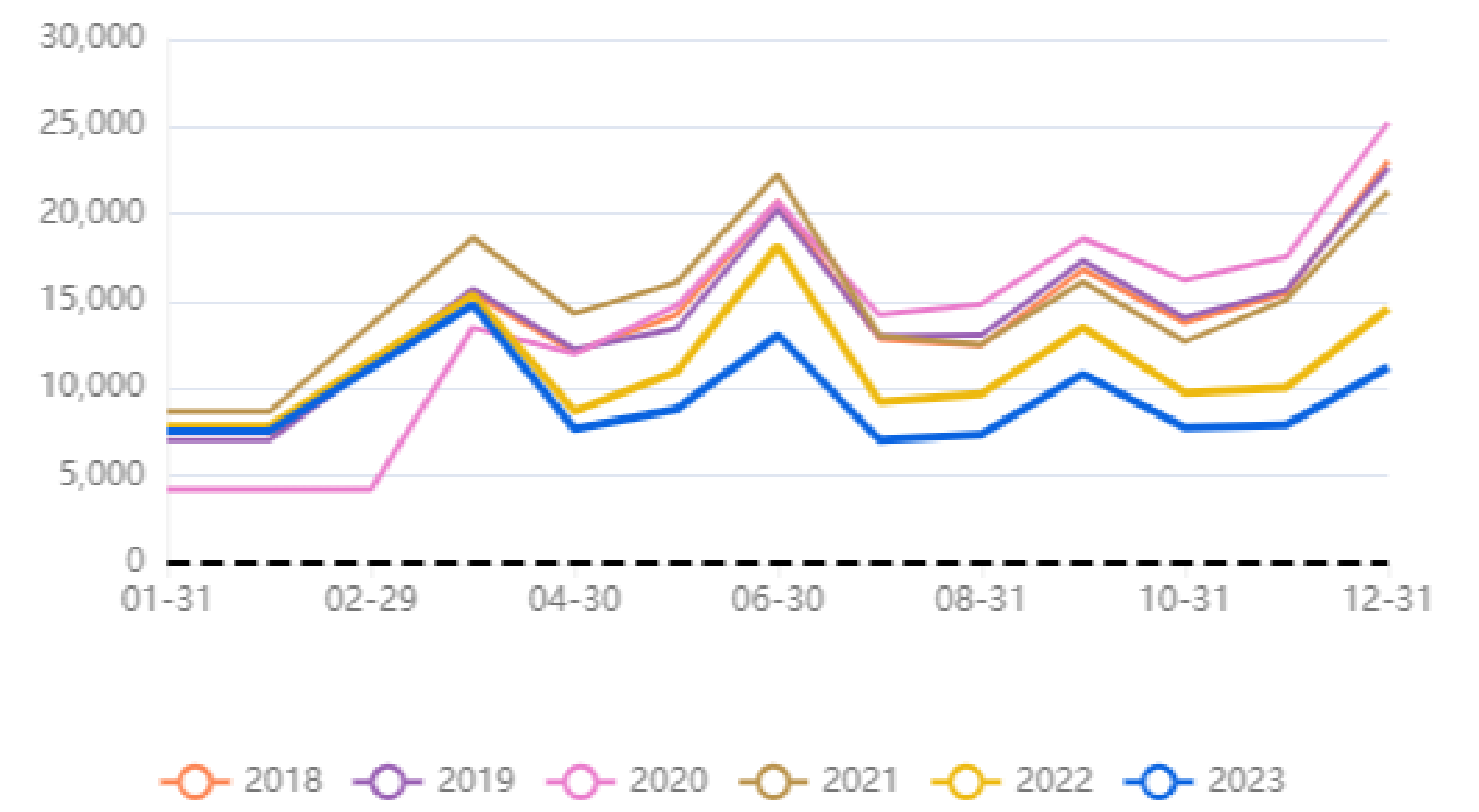
房地产开发投资:当月值 2023-12-31



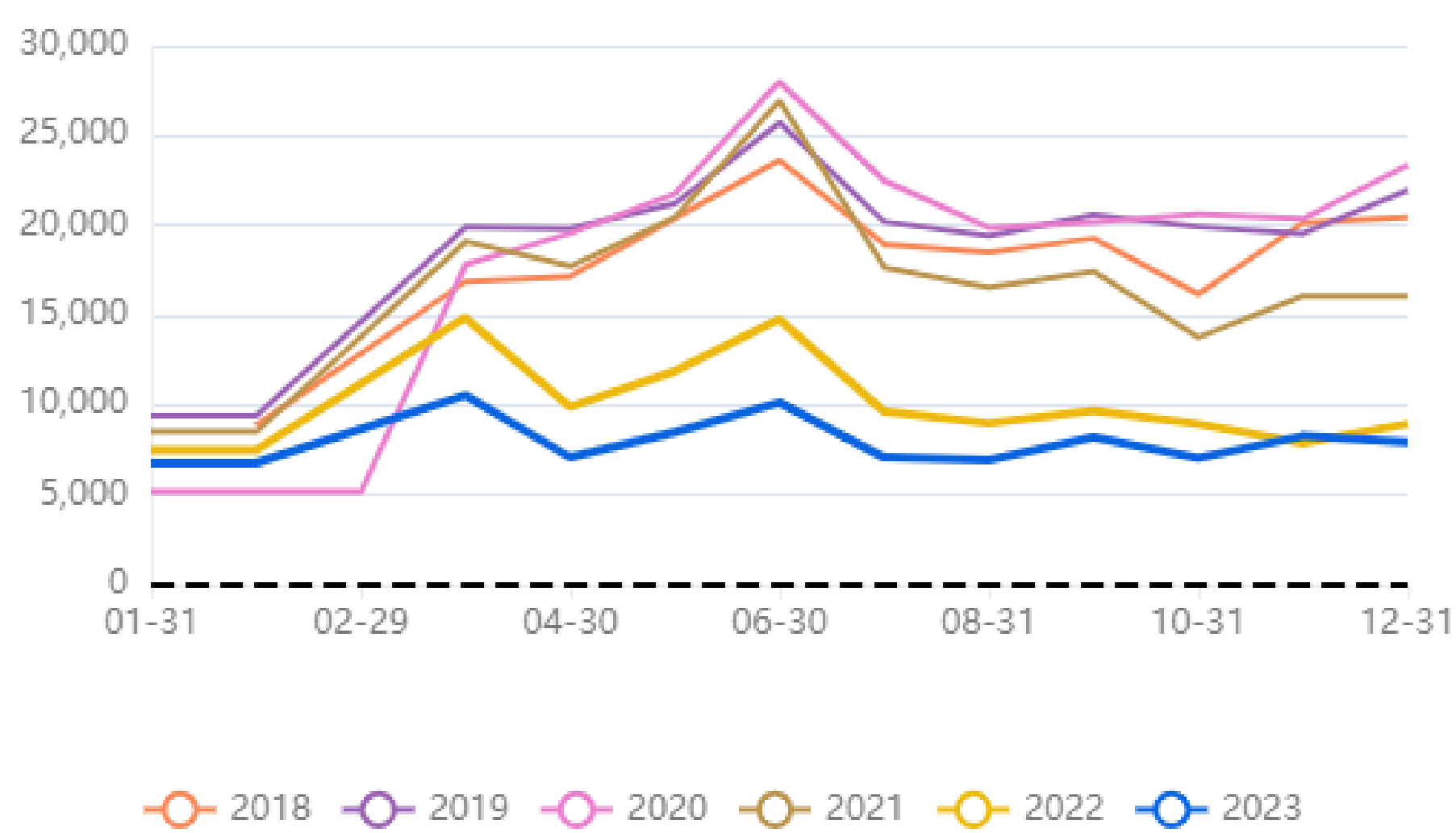
购置土地:当月值 2022-12-31



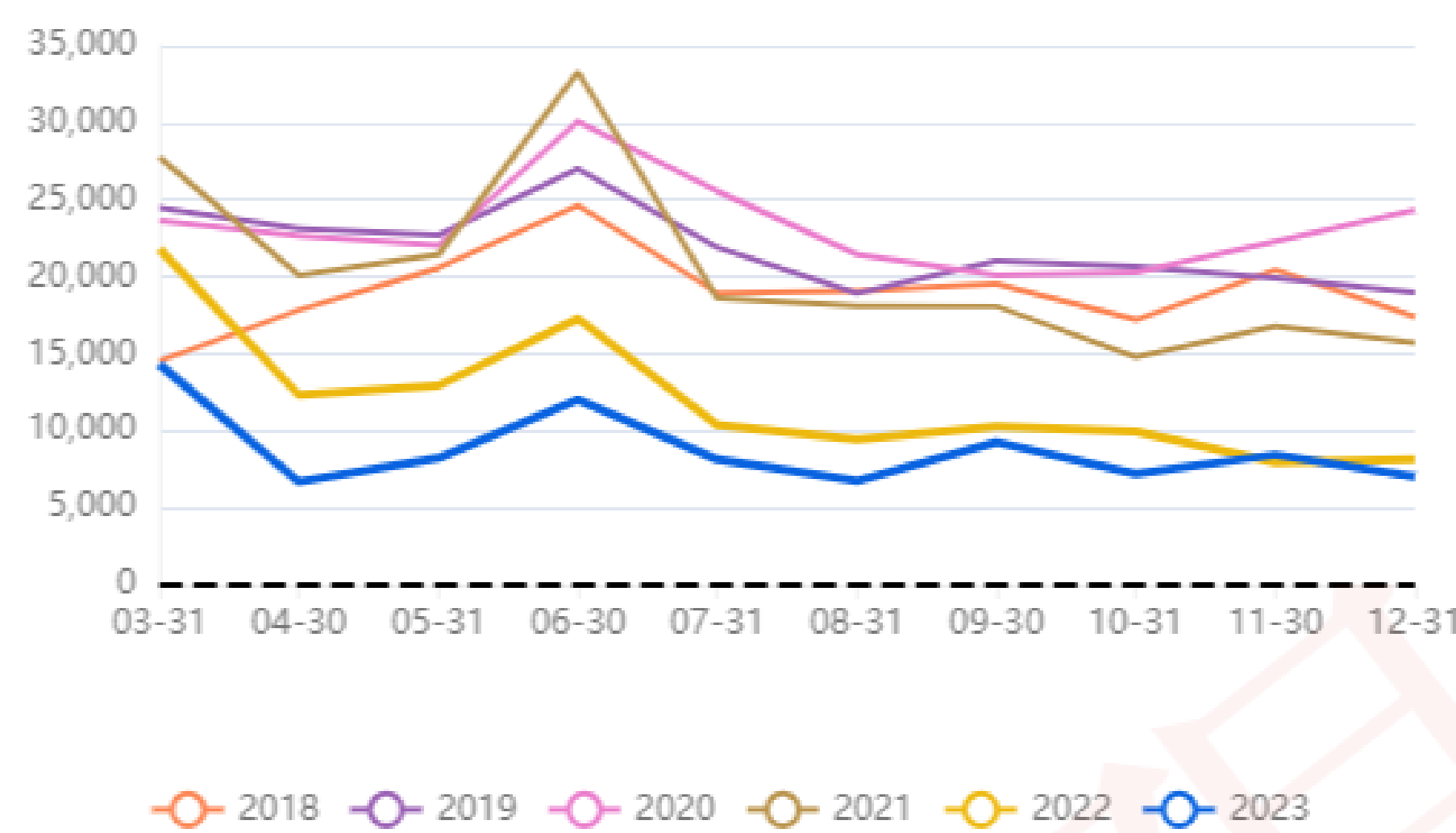
房地产商品房销售面积:当月值 2023-12-31



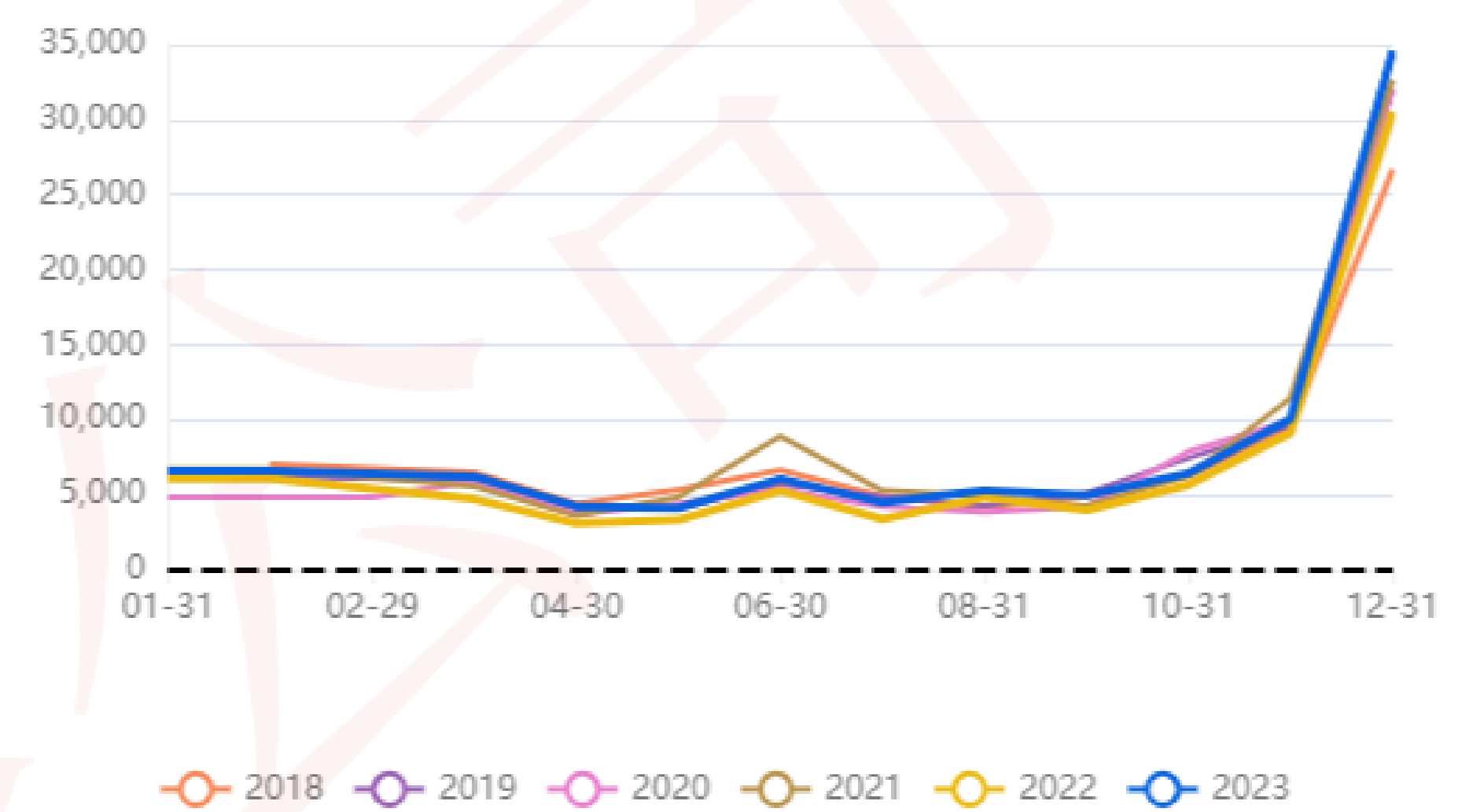
新开工:当月值 2023-12-31



施工面积:当月值 2023-12-31

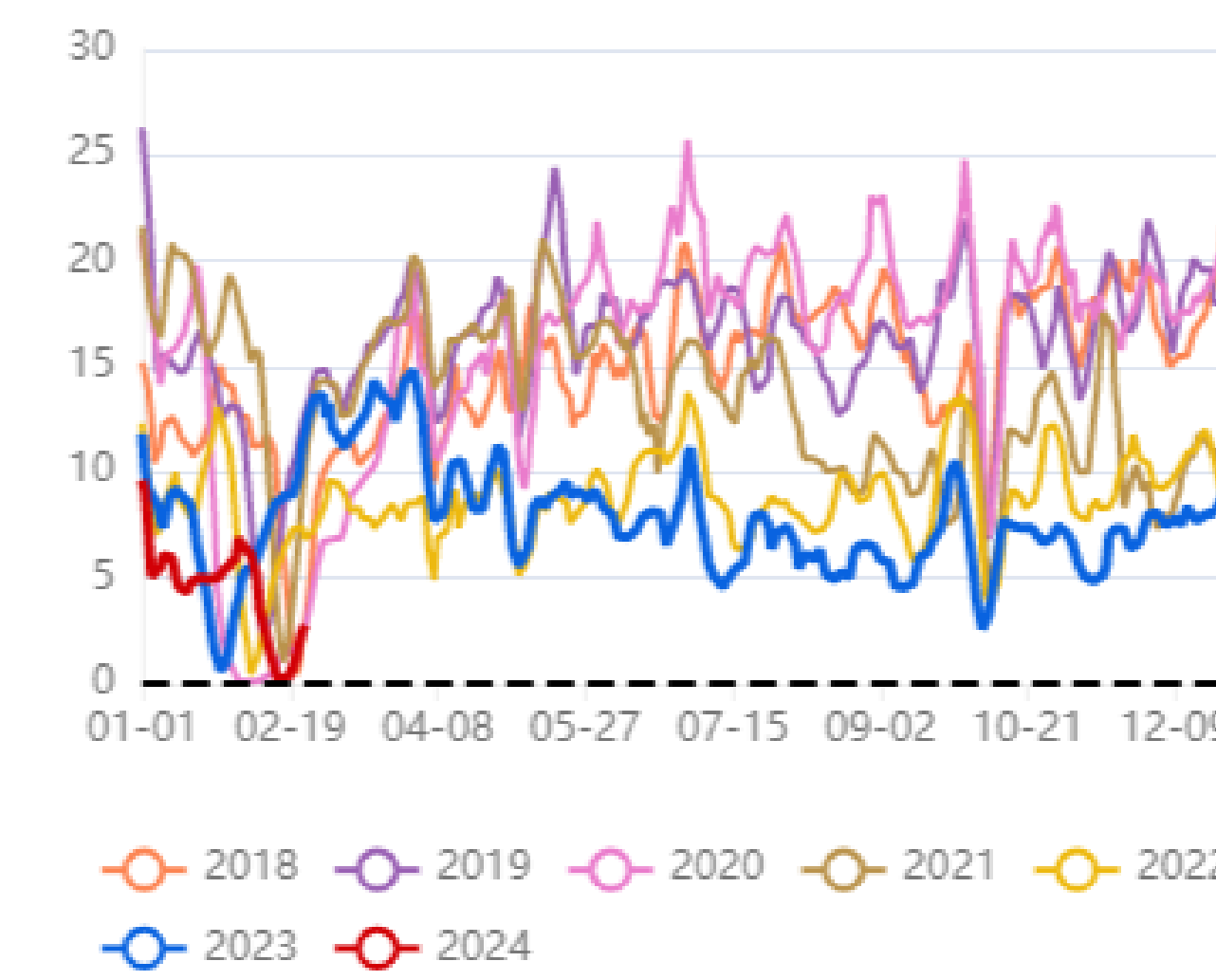
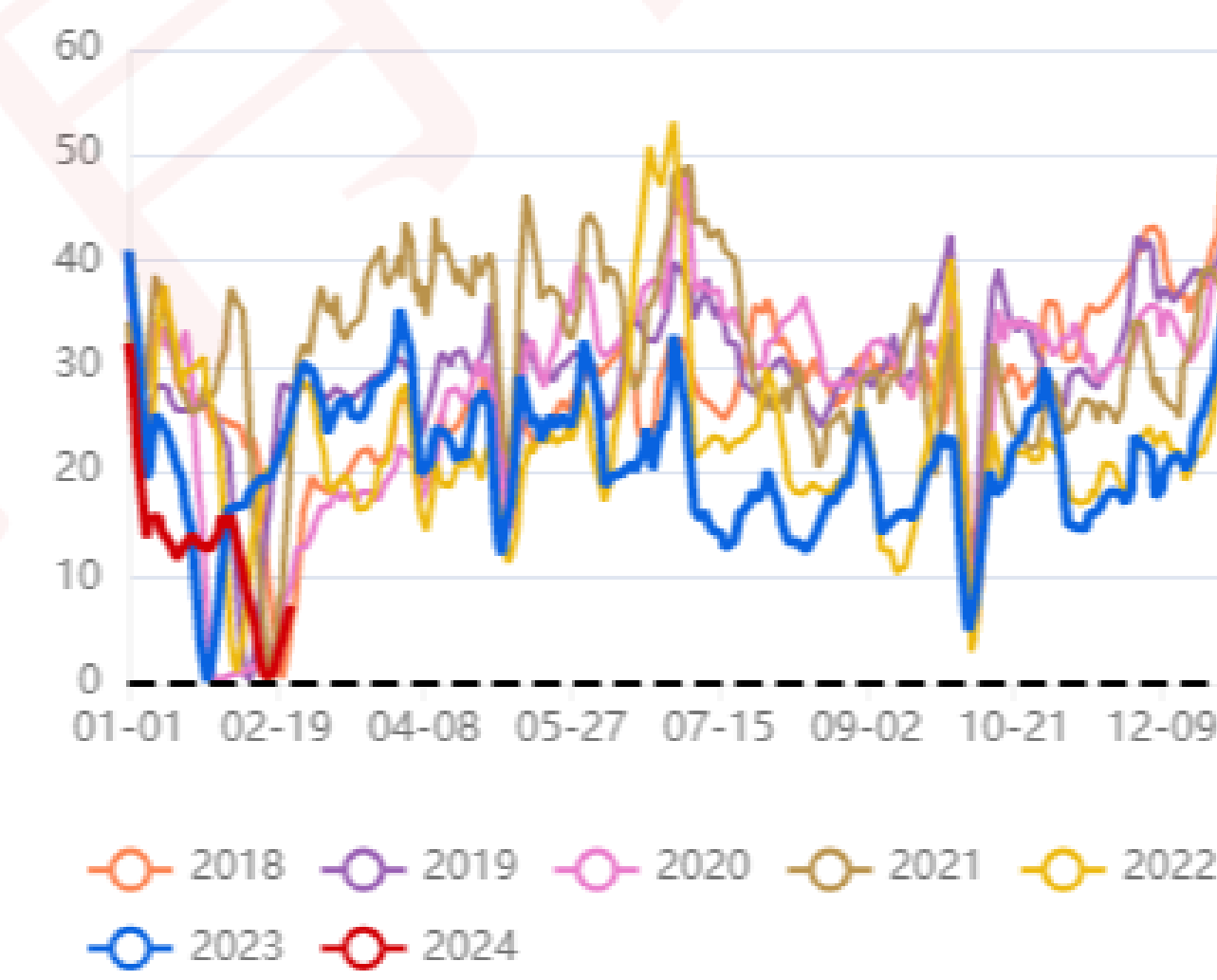
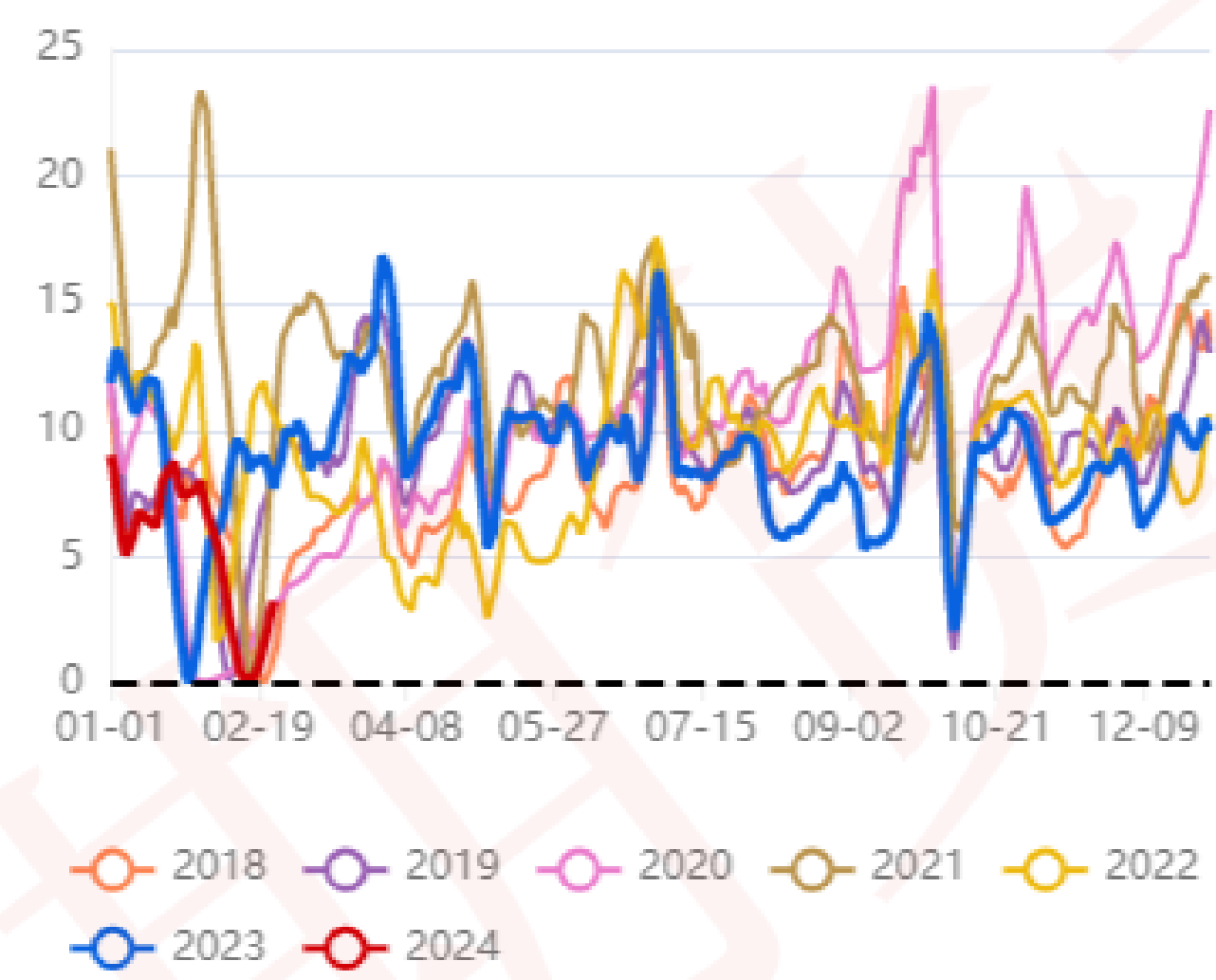
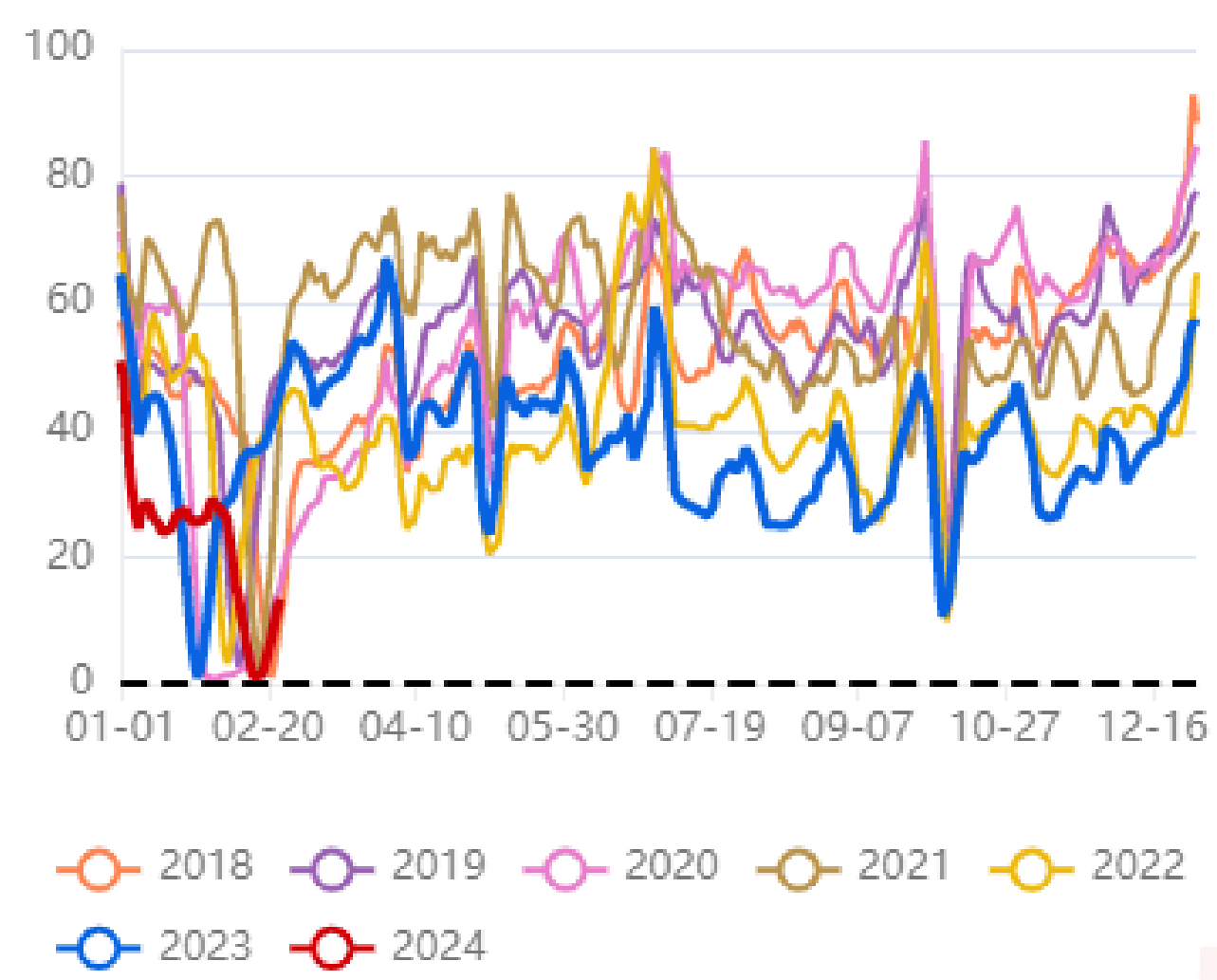


竣工面积:当月值 2023-12-31



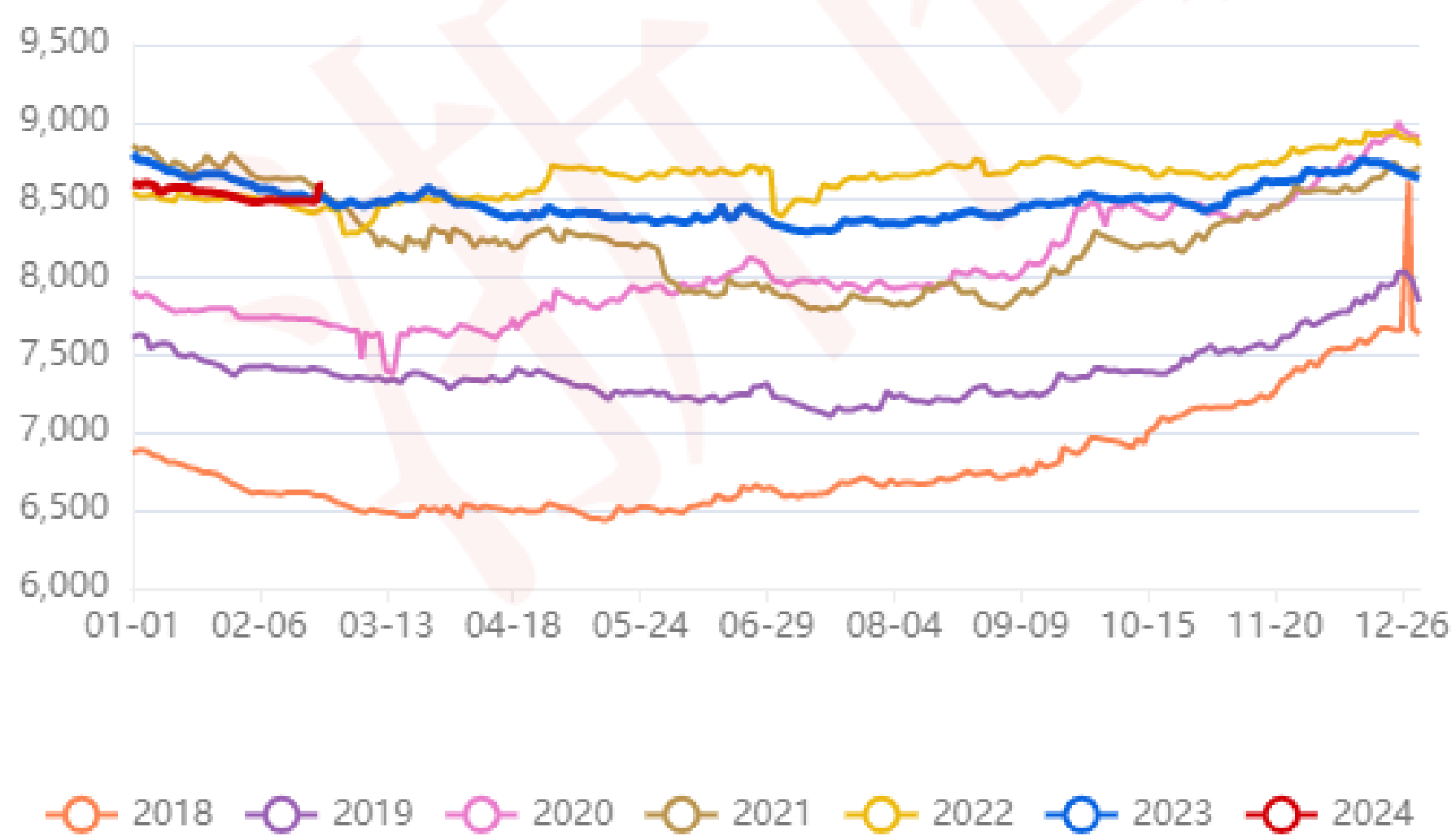
30大中城市商品房成交面积

大中城市:商品房成交面积:7日移动平均 2024-02-24 城市:商品房成交面积:一线城市:7日移动平均 2024 城市:商品房成交面积:二线城市:7日移动平均 2024 城市:商品房成交面积:三线城市:7日移动平均 2024

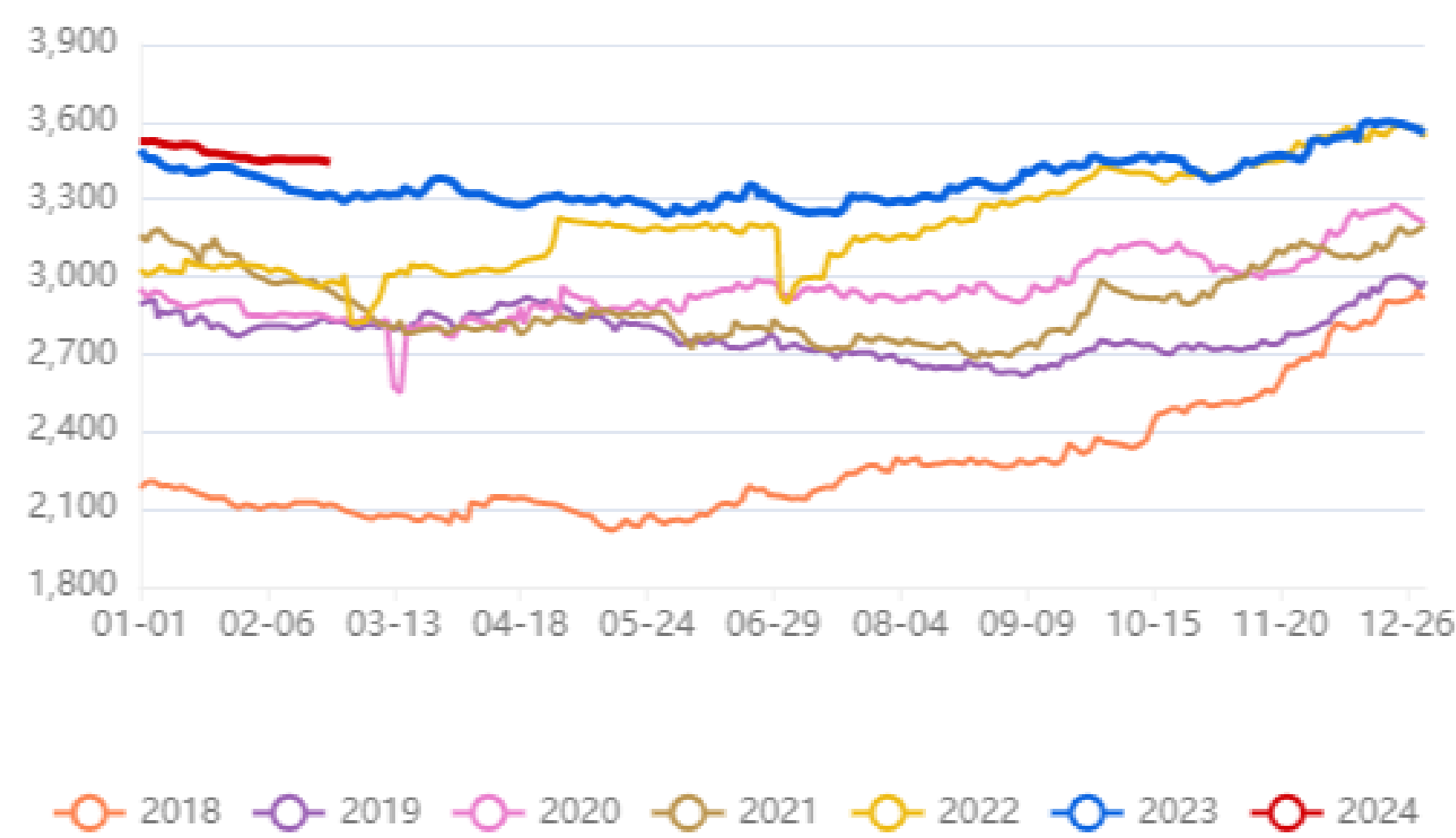


十大城市商品房可售面积

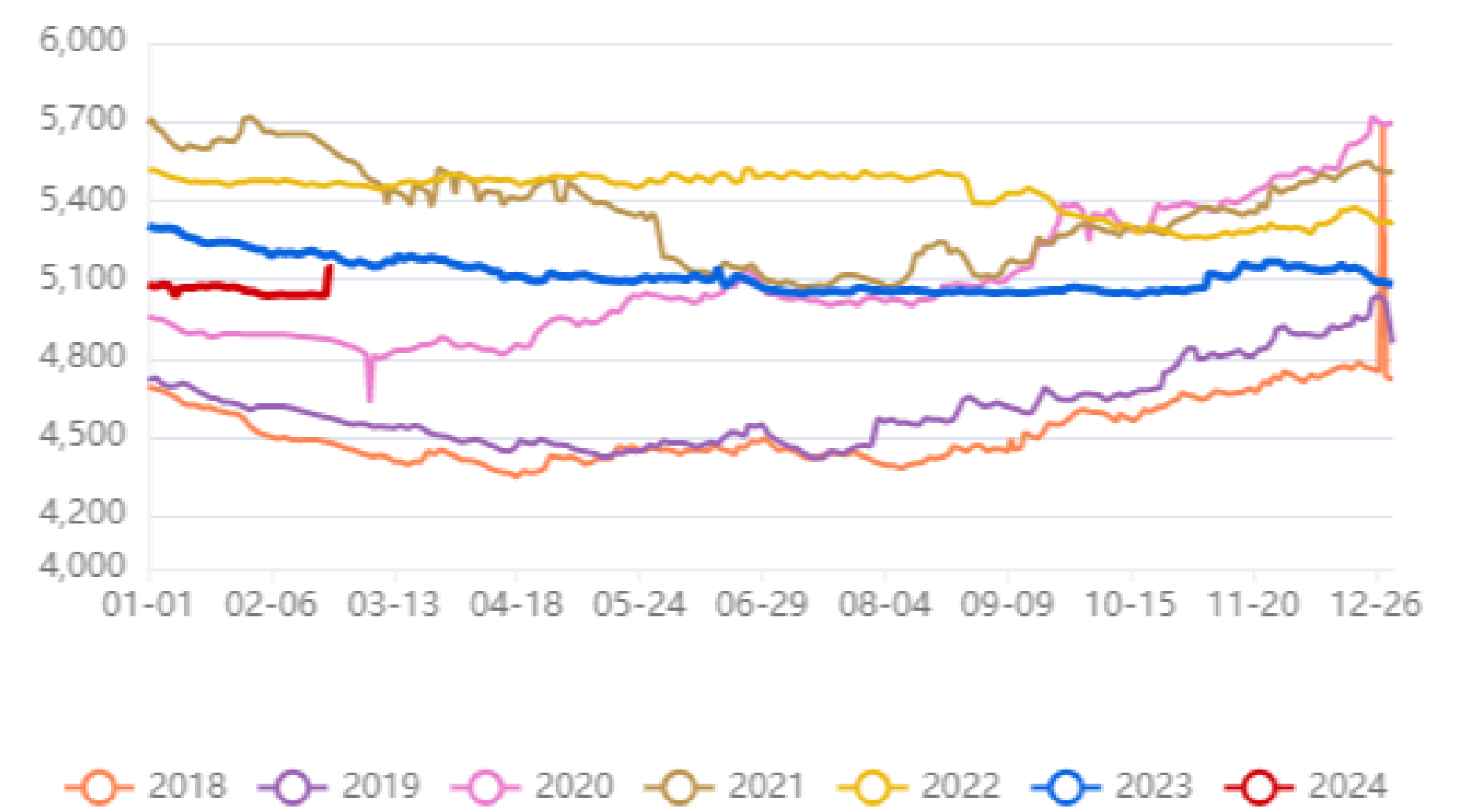
十大城市:商品房可售面积 2024-02-24



十大城市:商品房可售面积:一线城市 2024-02-24

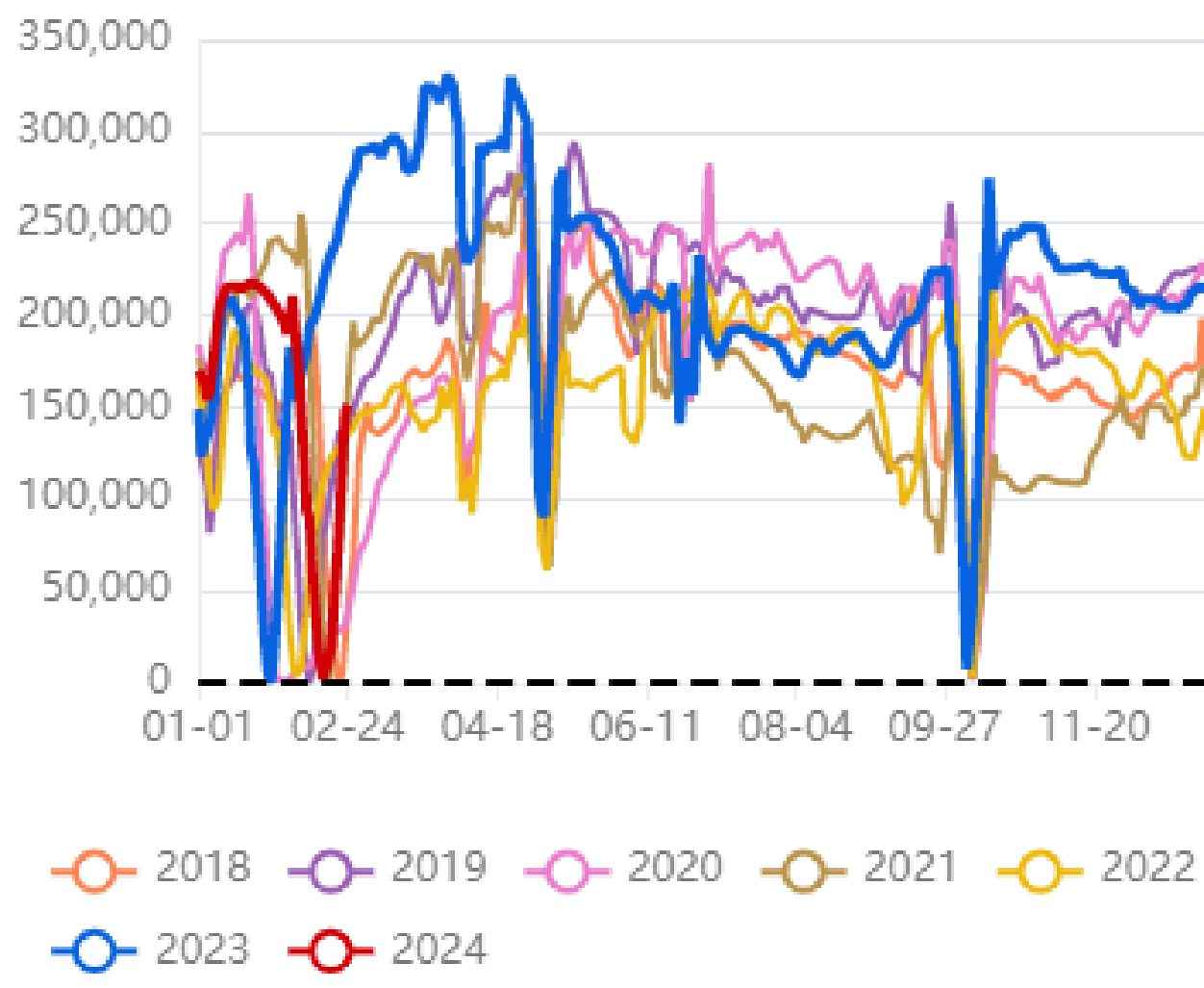


十大城市:商品房可售面积:二线城市 2024-02-24

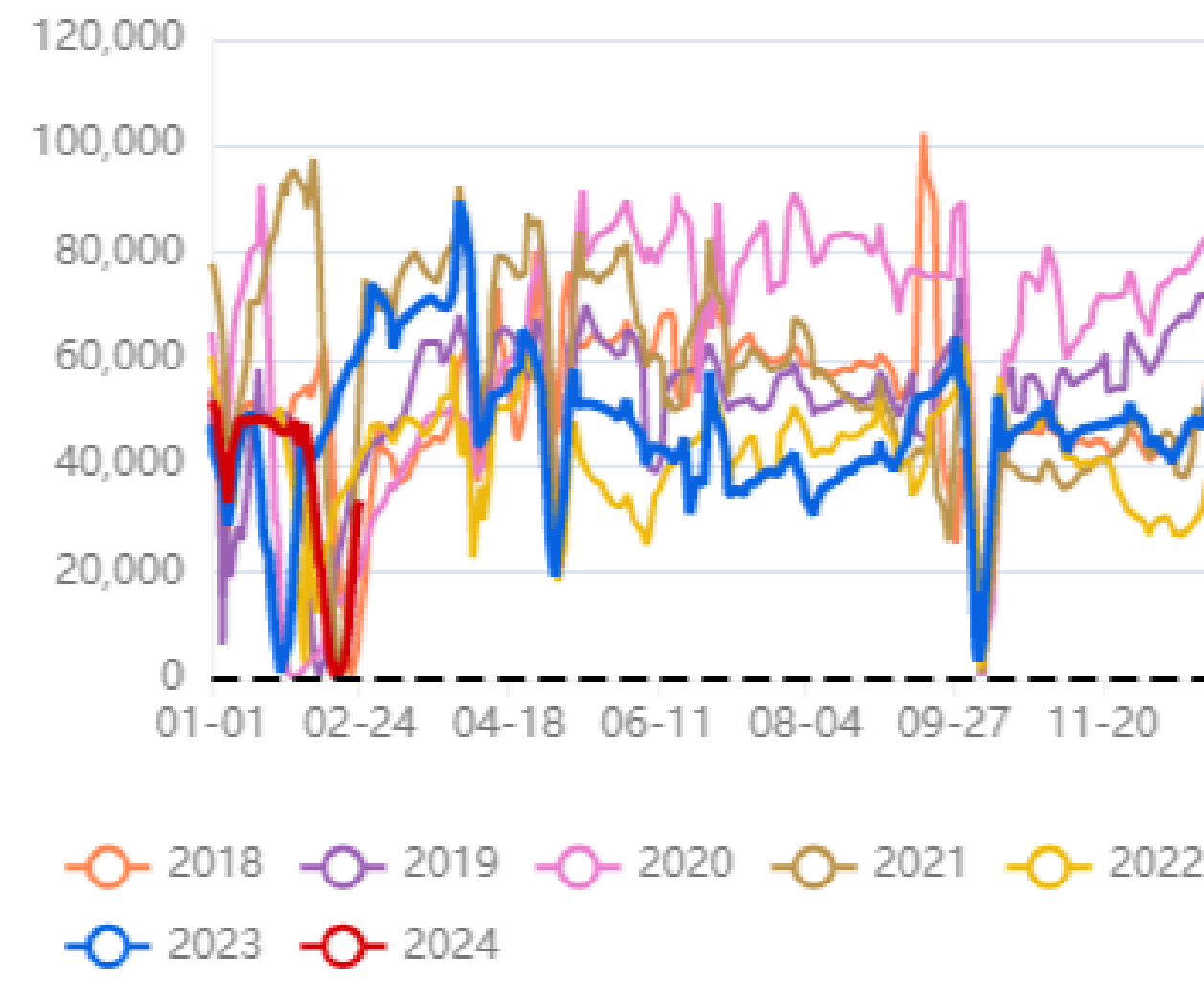


二手房成交面积

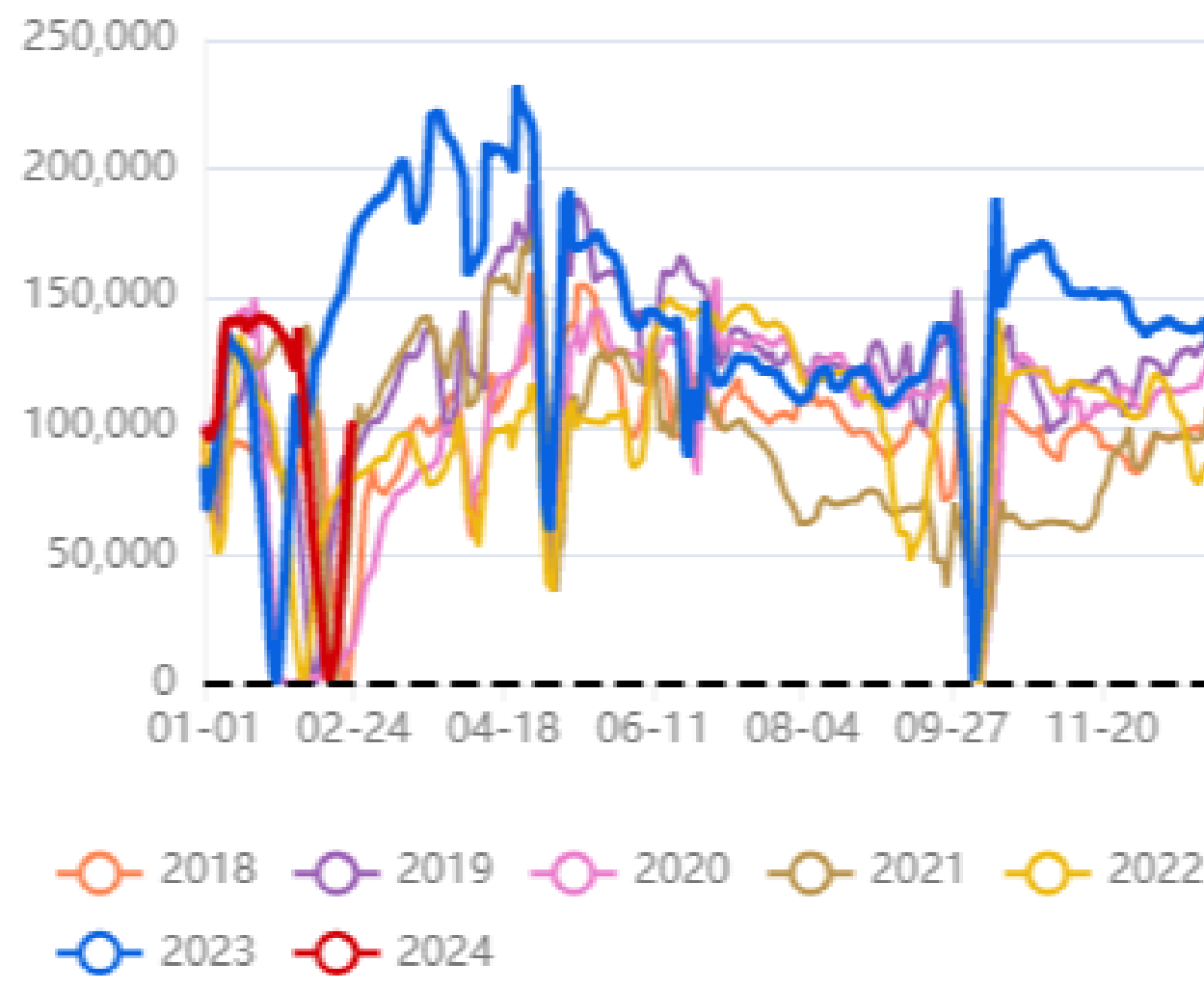
二手房成交面积:住宅:7日移动平均 2024-02-24



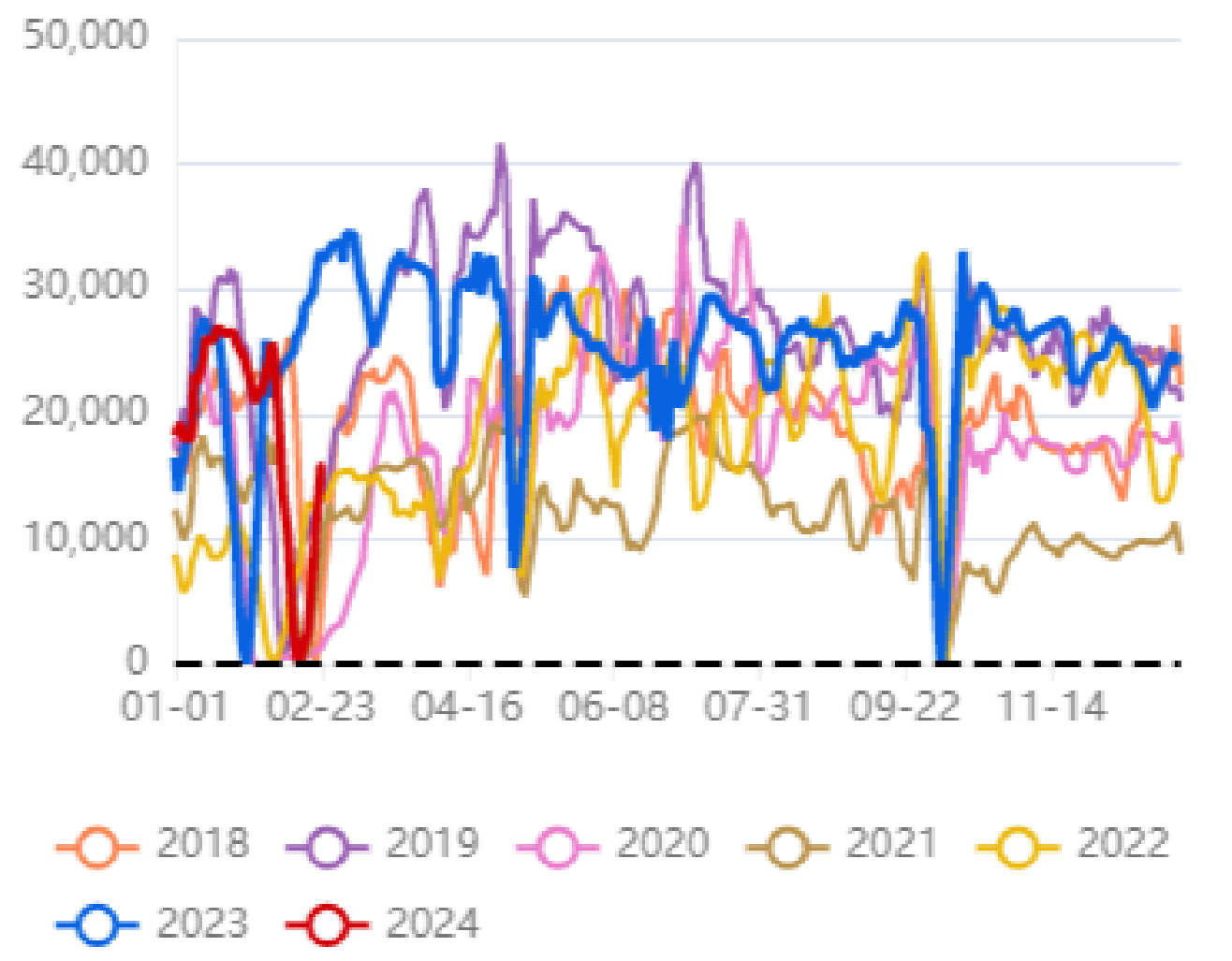
二手房成交面积:住宅:一线城市:7日移动平均 2024-02-24



二手房成交面积:住宅:二线城市:7日移动平均 2024-02-24

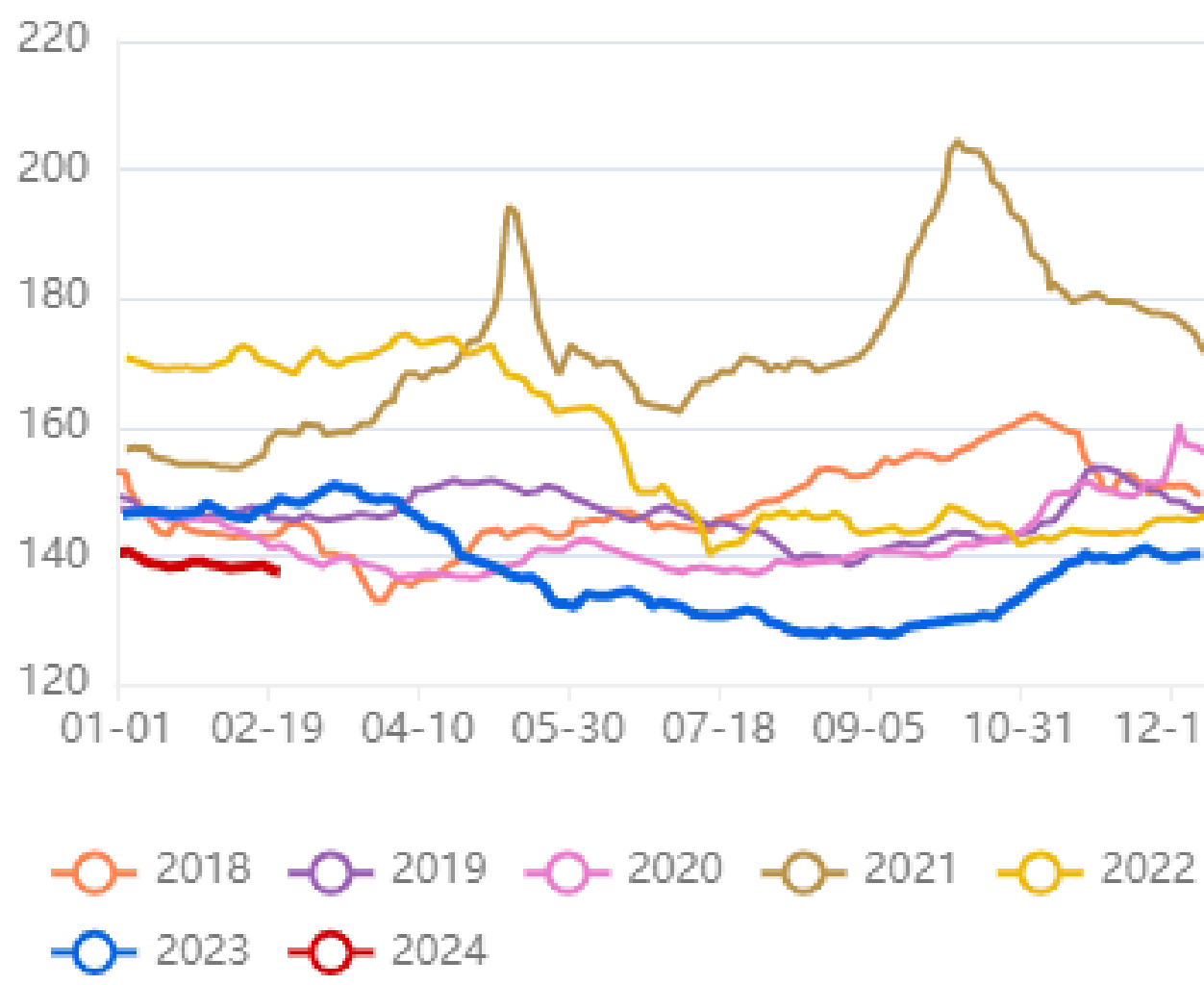


二手房成交面积:住宅:三线城市:7日移动平均 2024-02-24

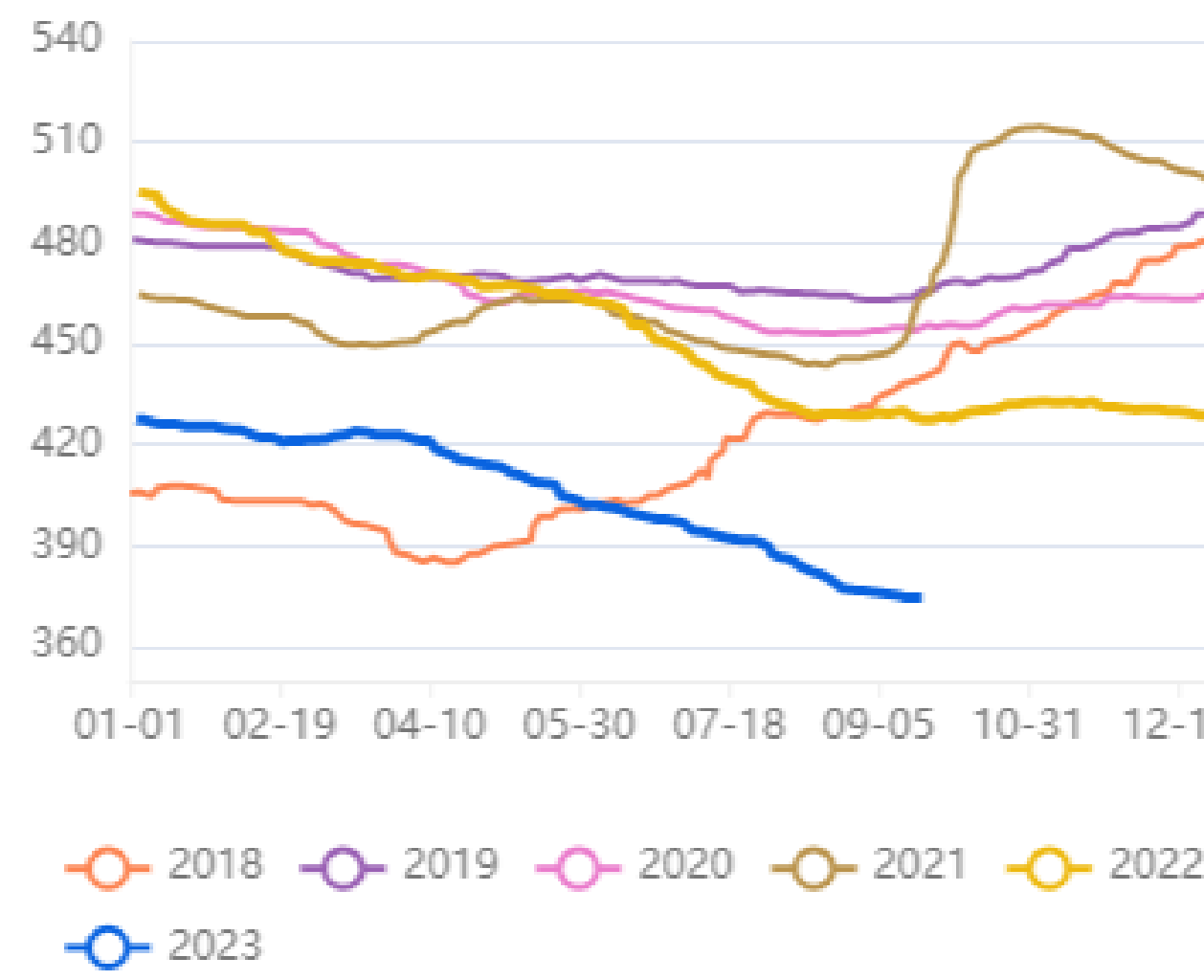


建材相关价格指数

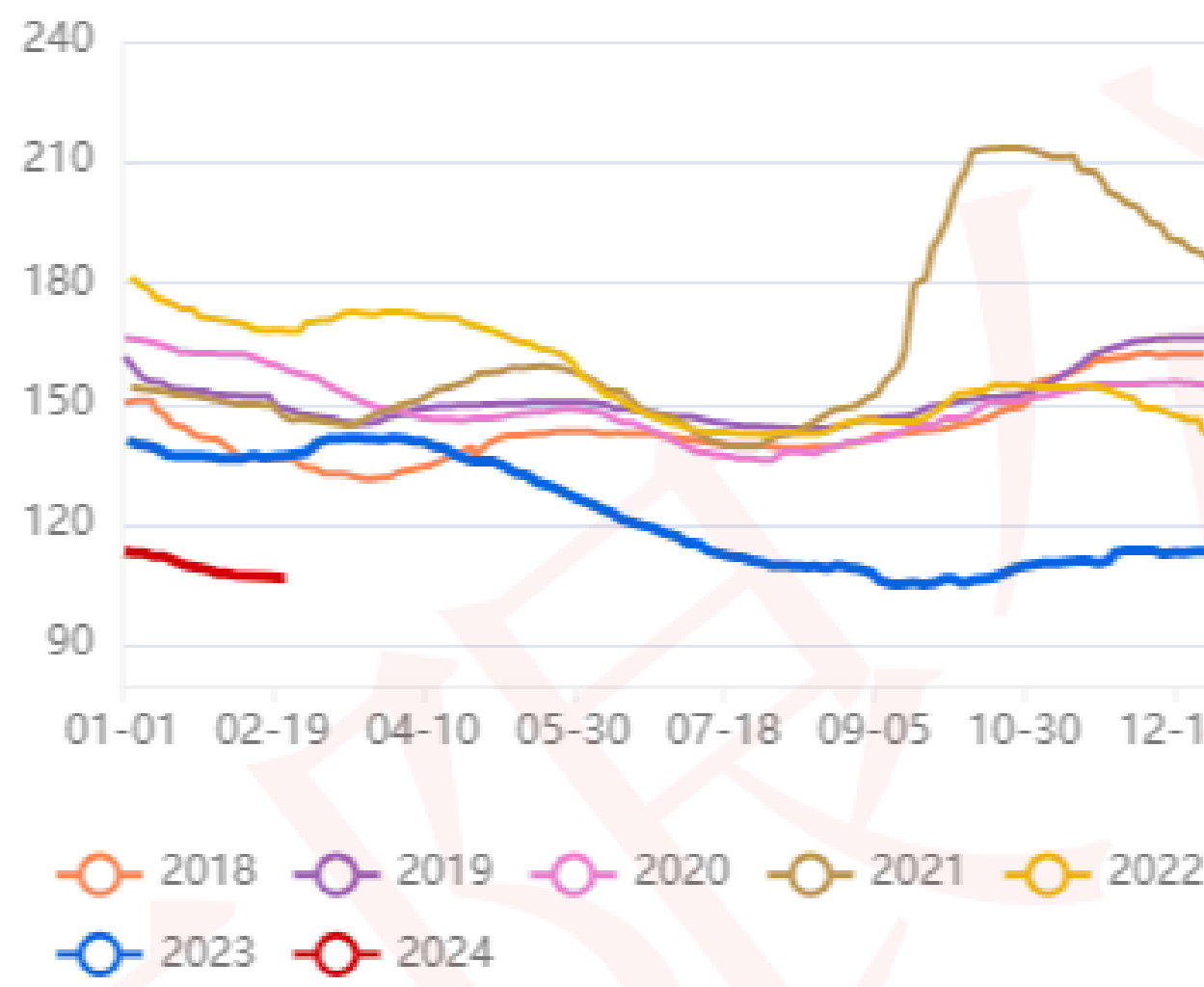
建材综合指数 2024-02-23



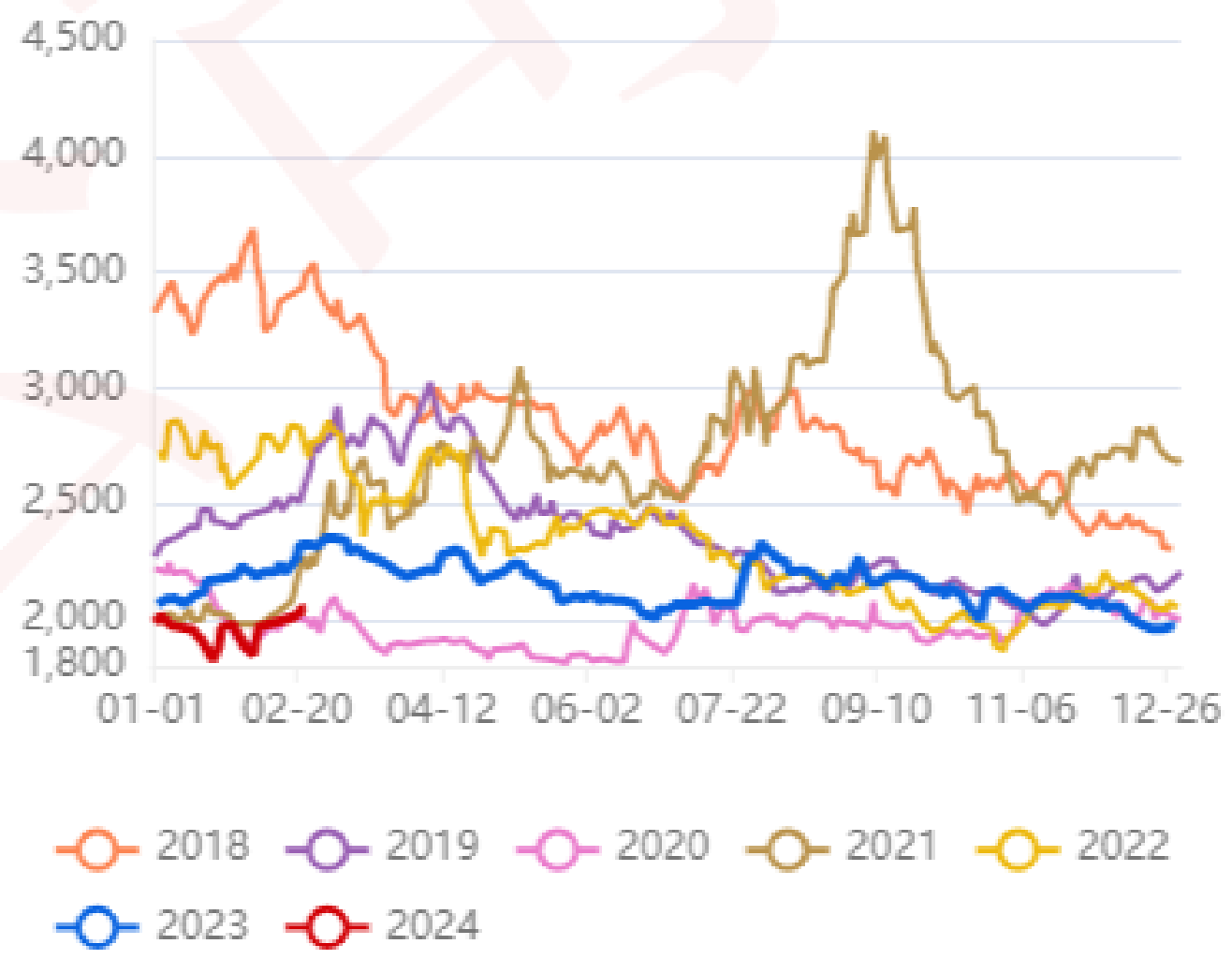
混凝土综合指数 2023-12-08



水泥价格指数:全国 2024-02-23

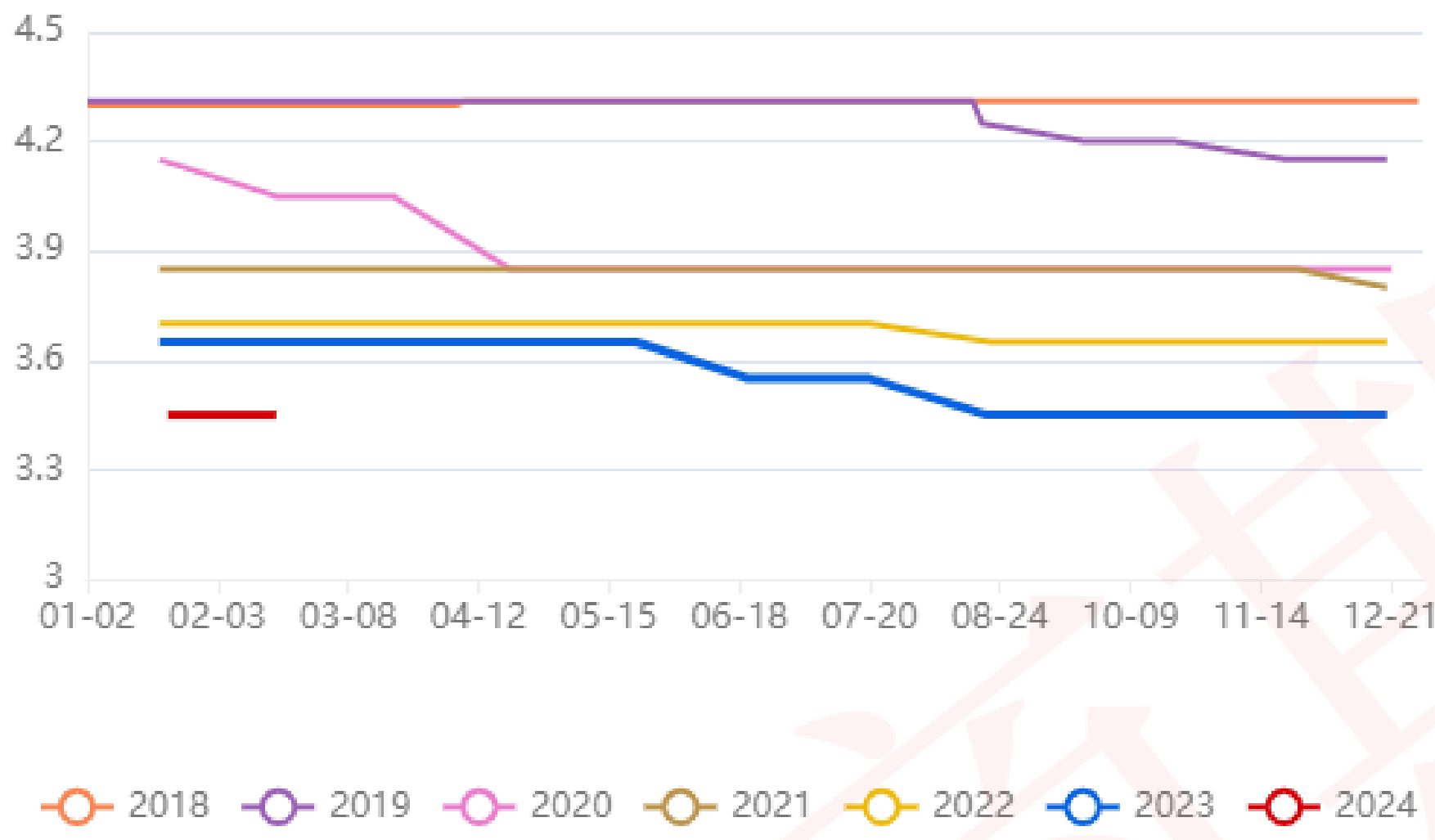


申万行业指数:普钢 2024-02-23

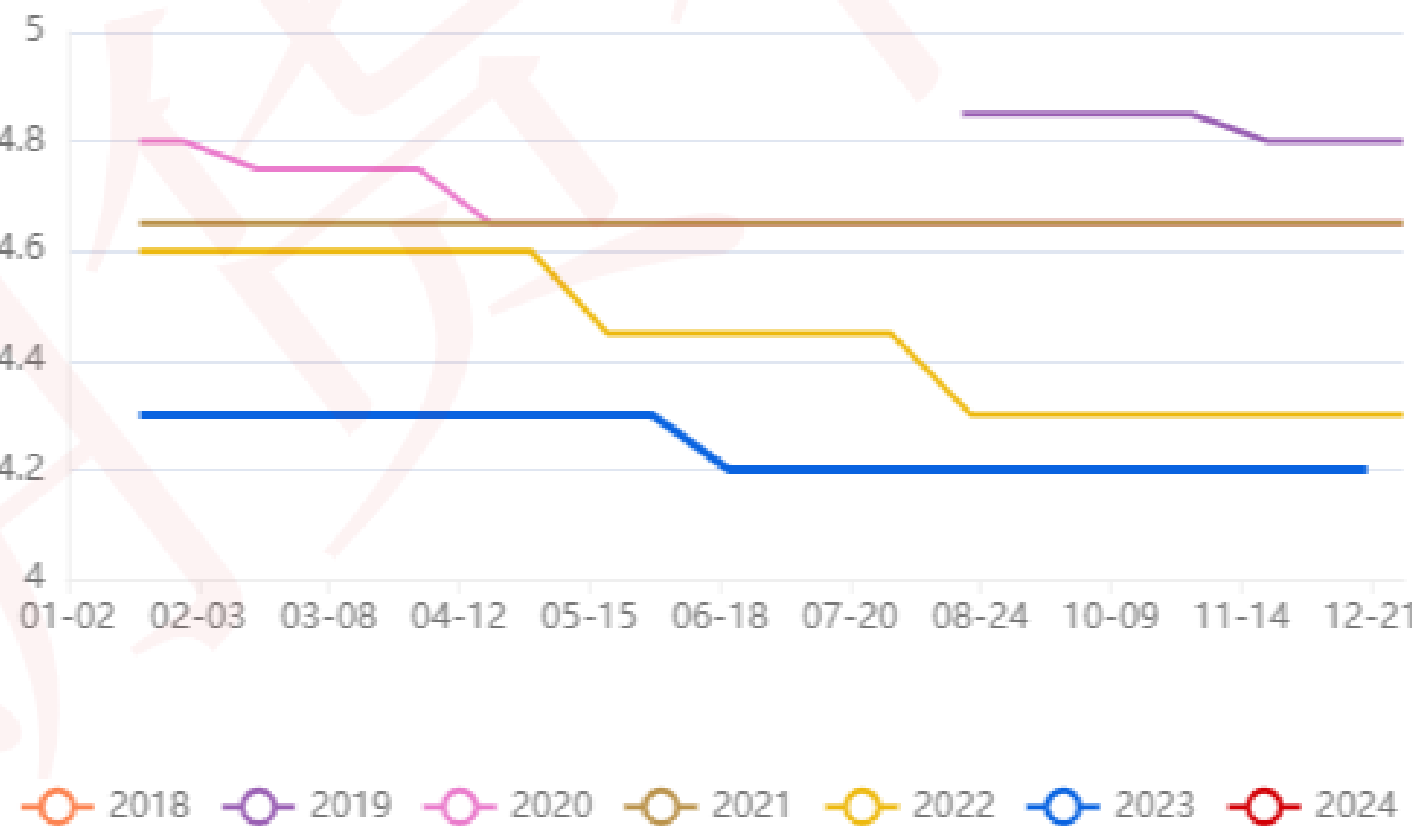


房贷利率情况

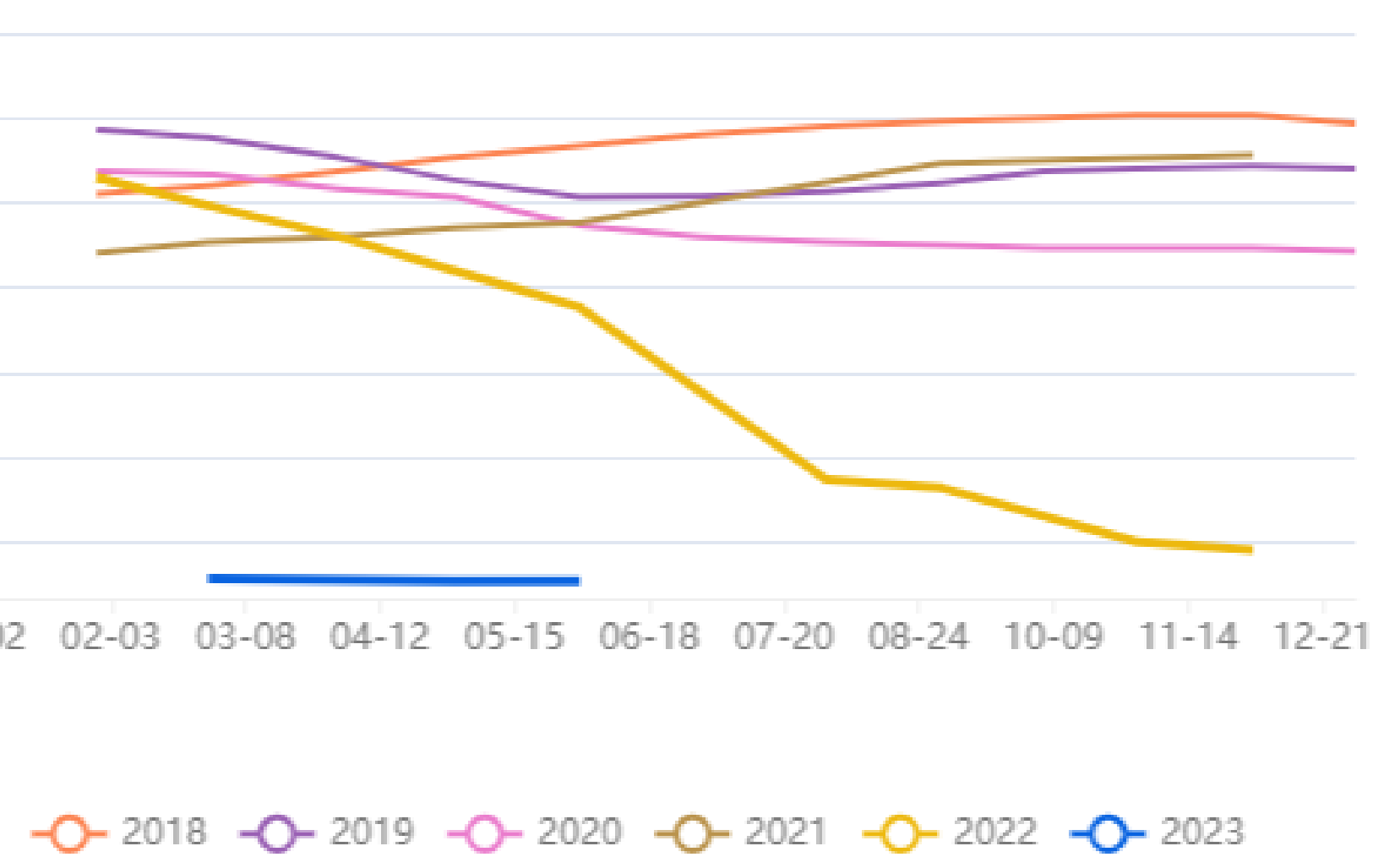
贷款市场报价利率(LPR):1年 2024-02-20



贷款市场报价利率(LPR):5年 2024-02-20



首套平均房贷利率 2023-11-20



四、盘面部分

综述

盘面情况

【基差】

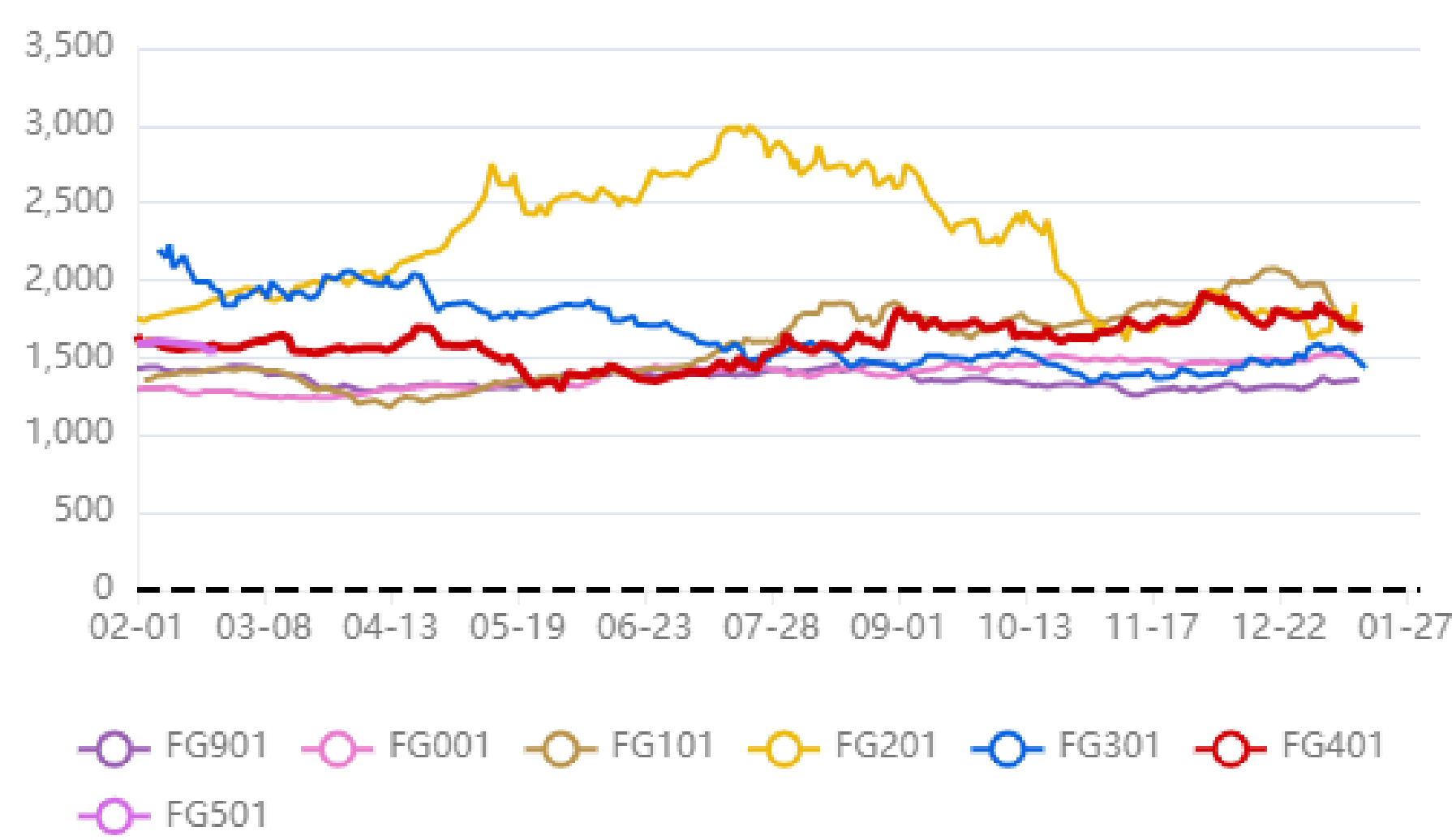
本周玻璃05基差为115（+60），基差走强。

【月差】

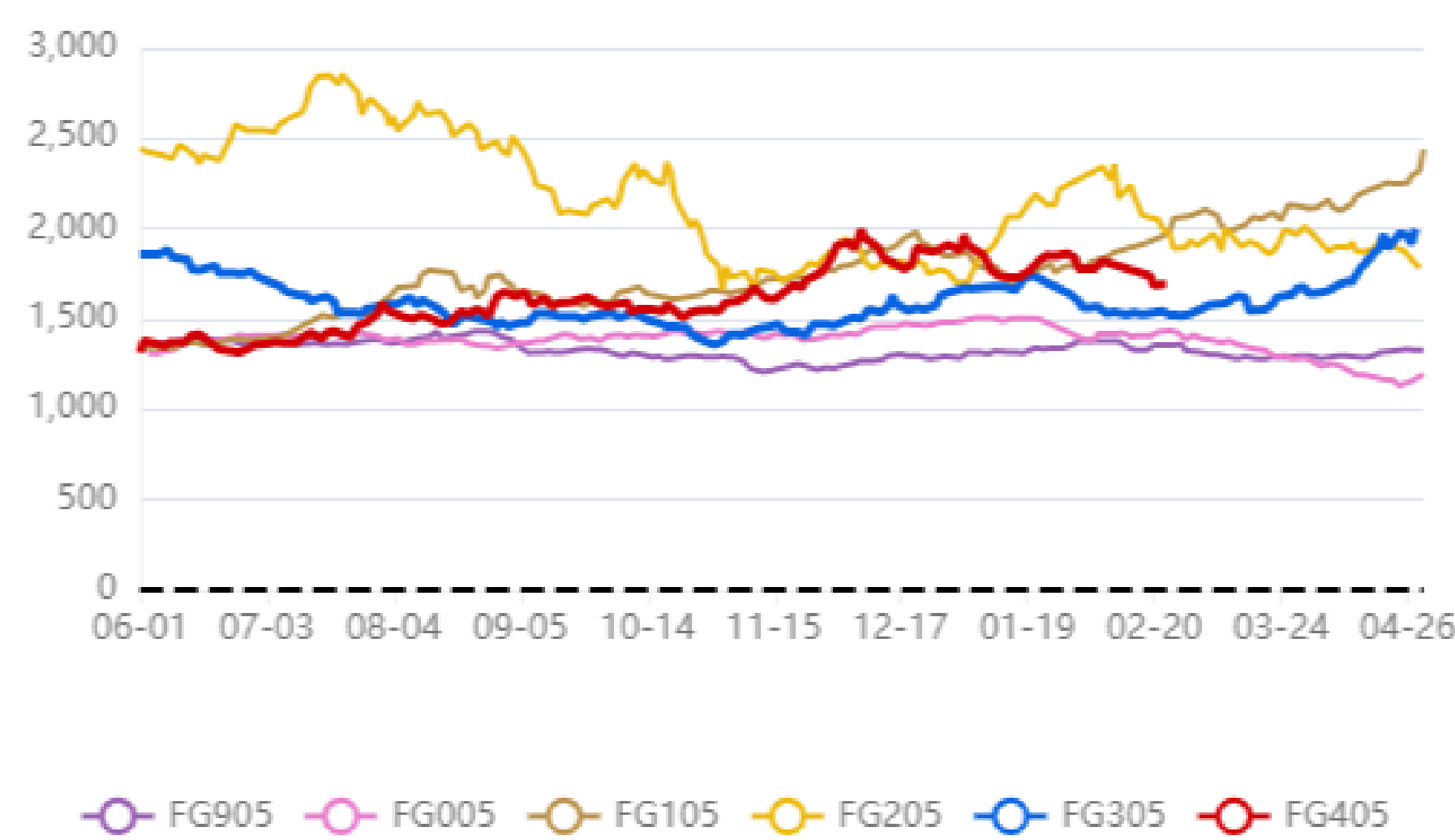
本周玻璃5-9月差为92（-29），月差走弱。

玻璃主力合约收盘价

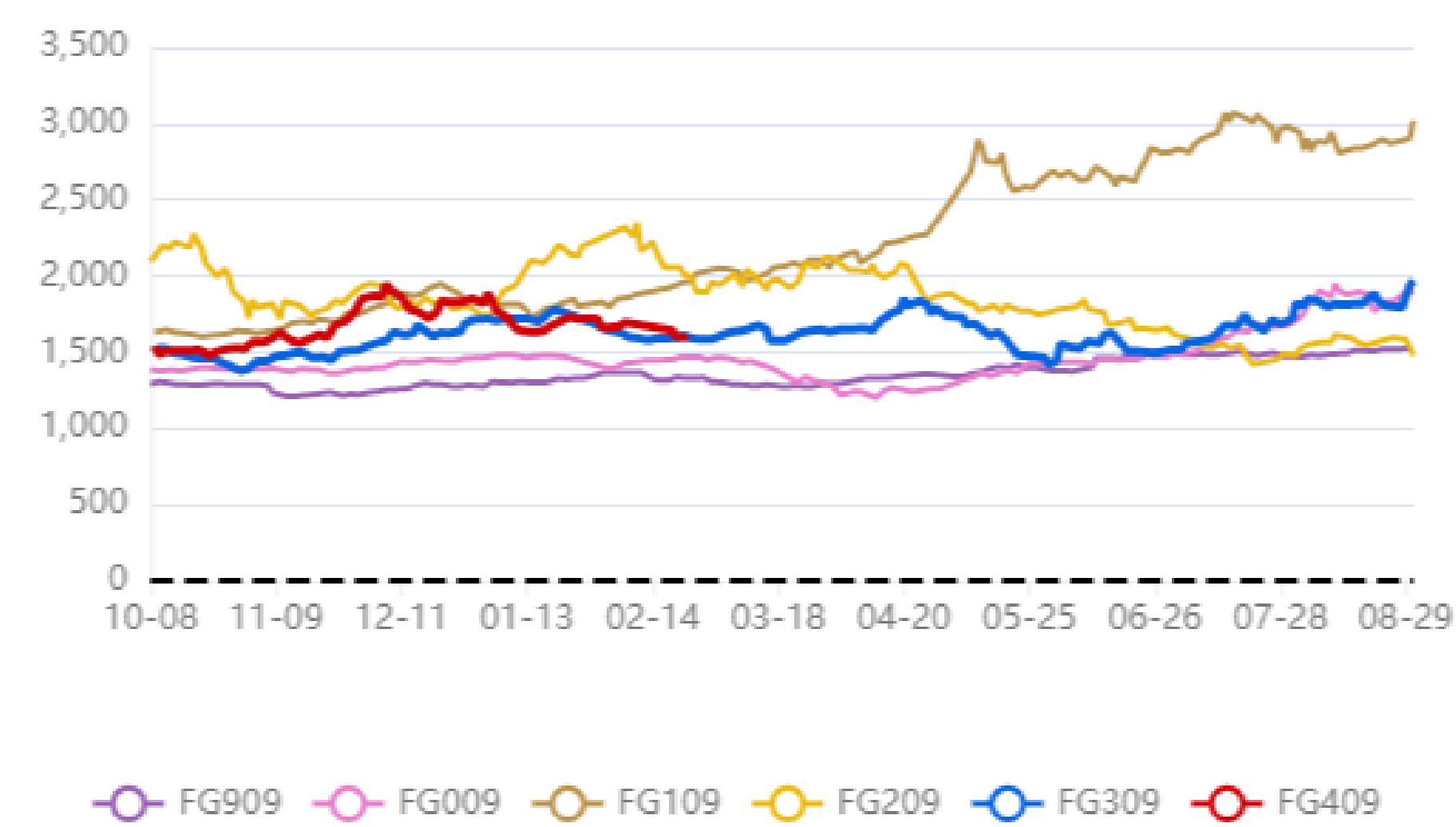
玻璃_01合约_收盘价 2024-02-23



玻璃_05合约_收盘价 2024-02-23

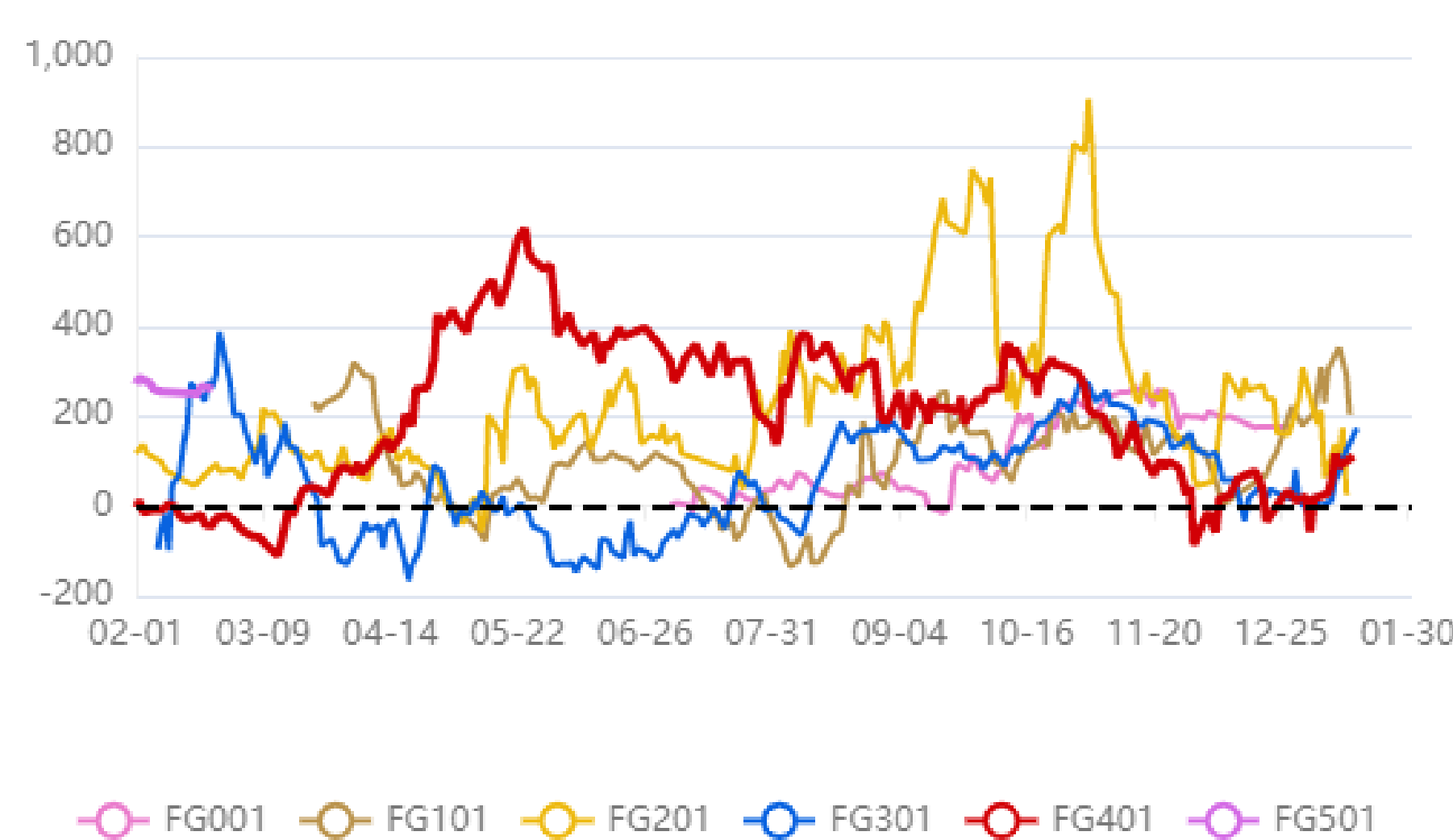


玻璃_09合约_收盘价 2024-02-23

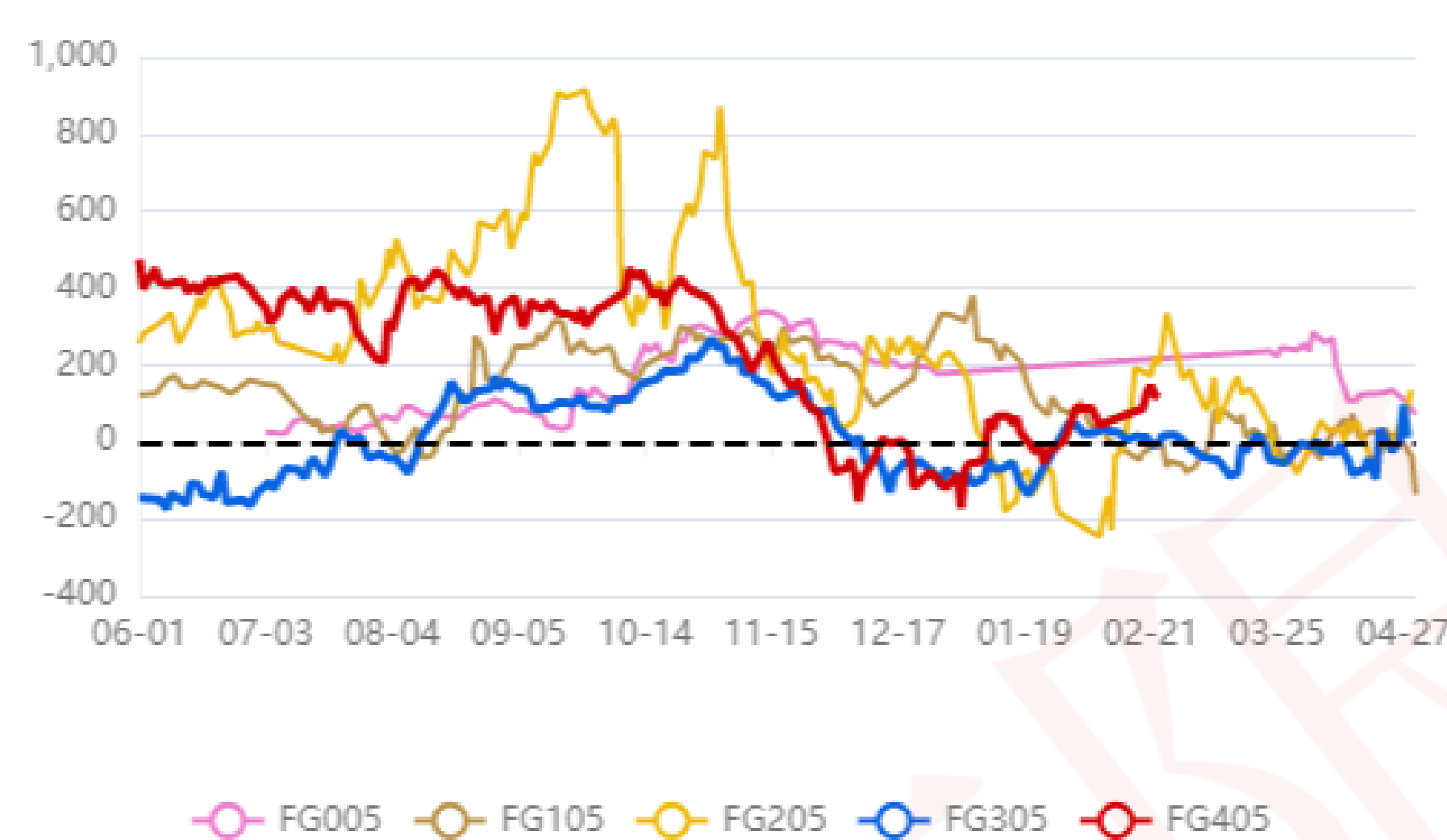


玻璃主力合约基差

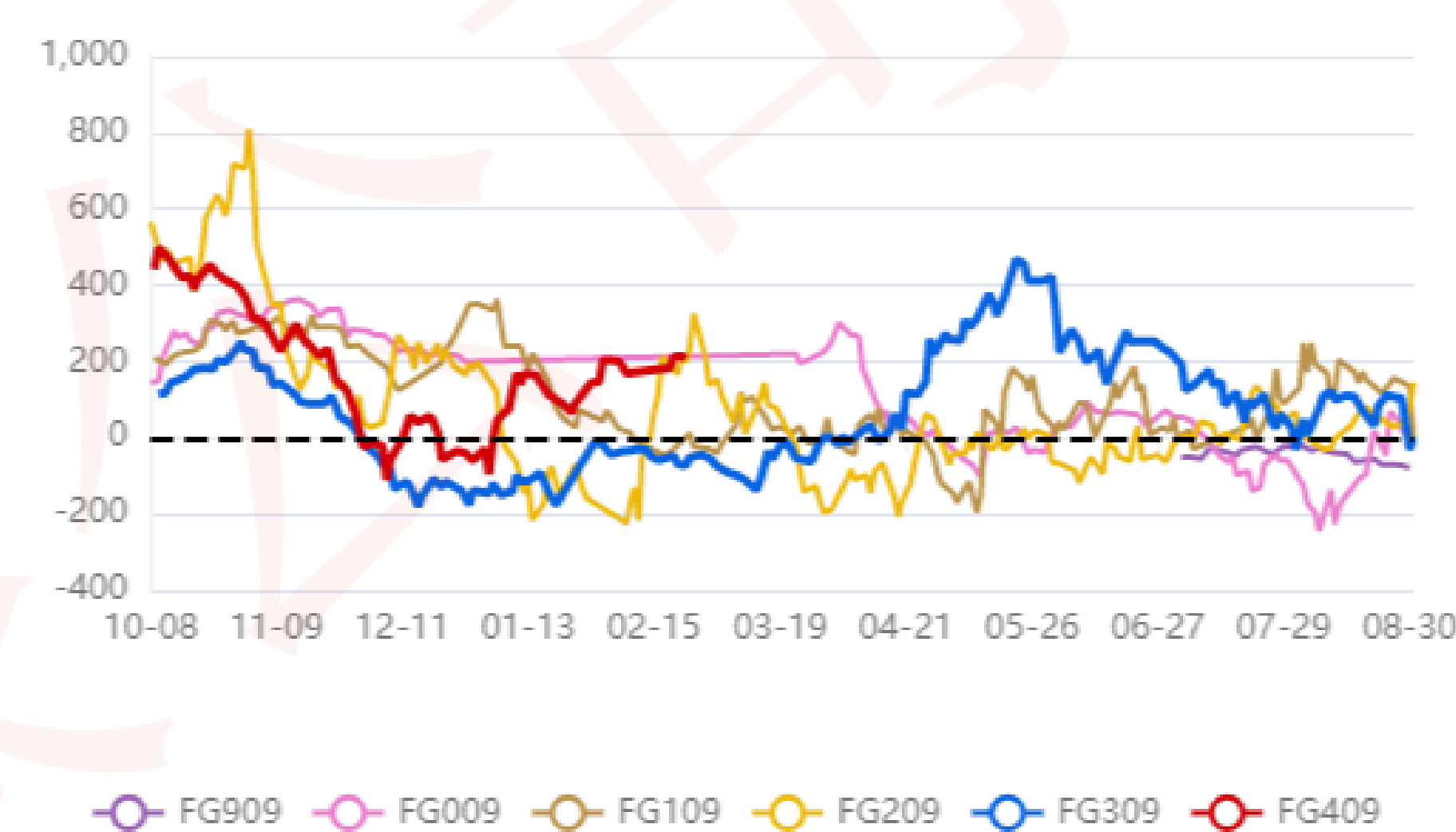
玻璃01基差 2024-02-23



玻璃05基差 2024-02-23

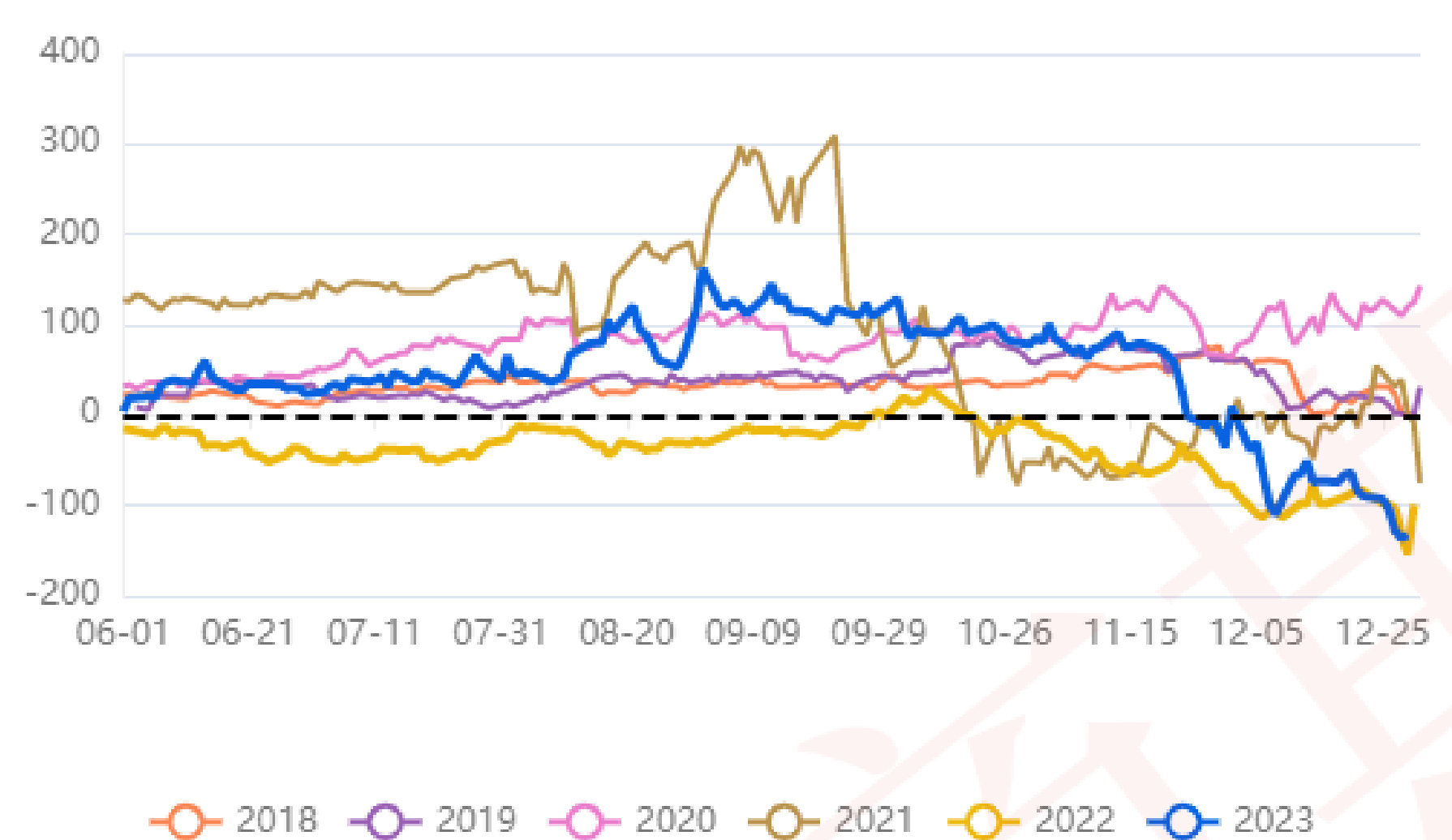


玻璃09基差 2024-02-23

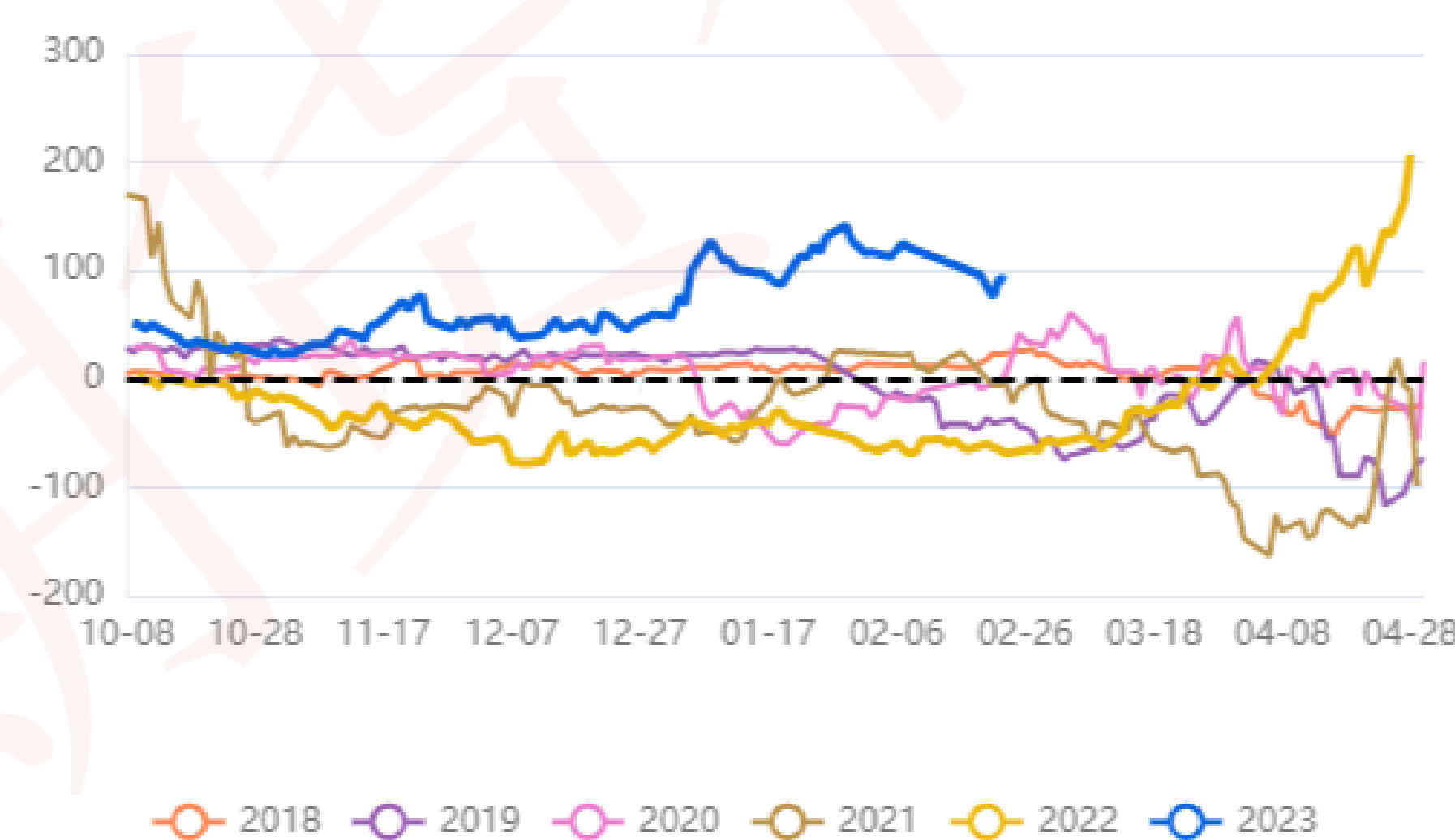


玻璃主力合约价差

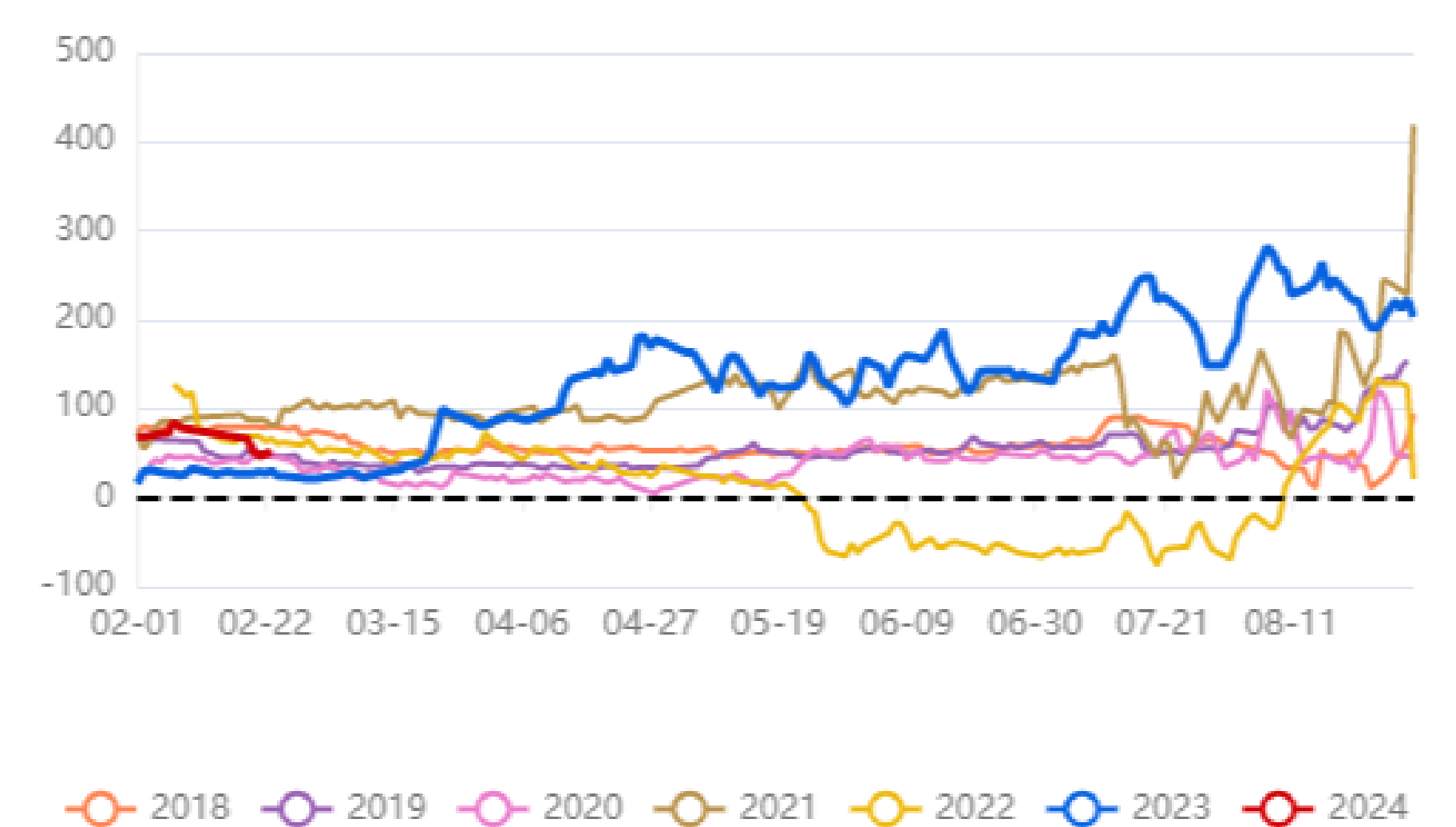
玻璃1-5价差 2023-12-29



玻璃5-9价差 2024-02-23

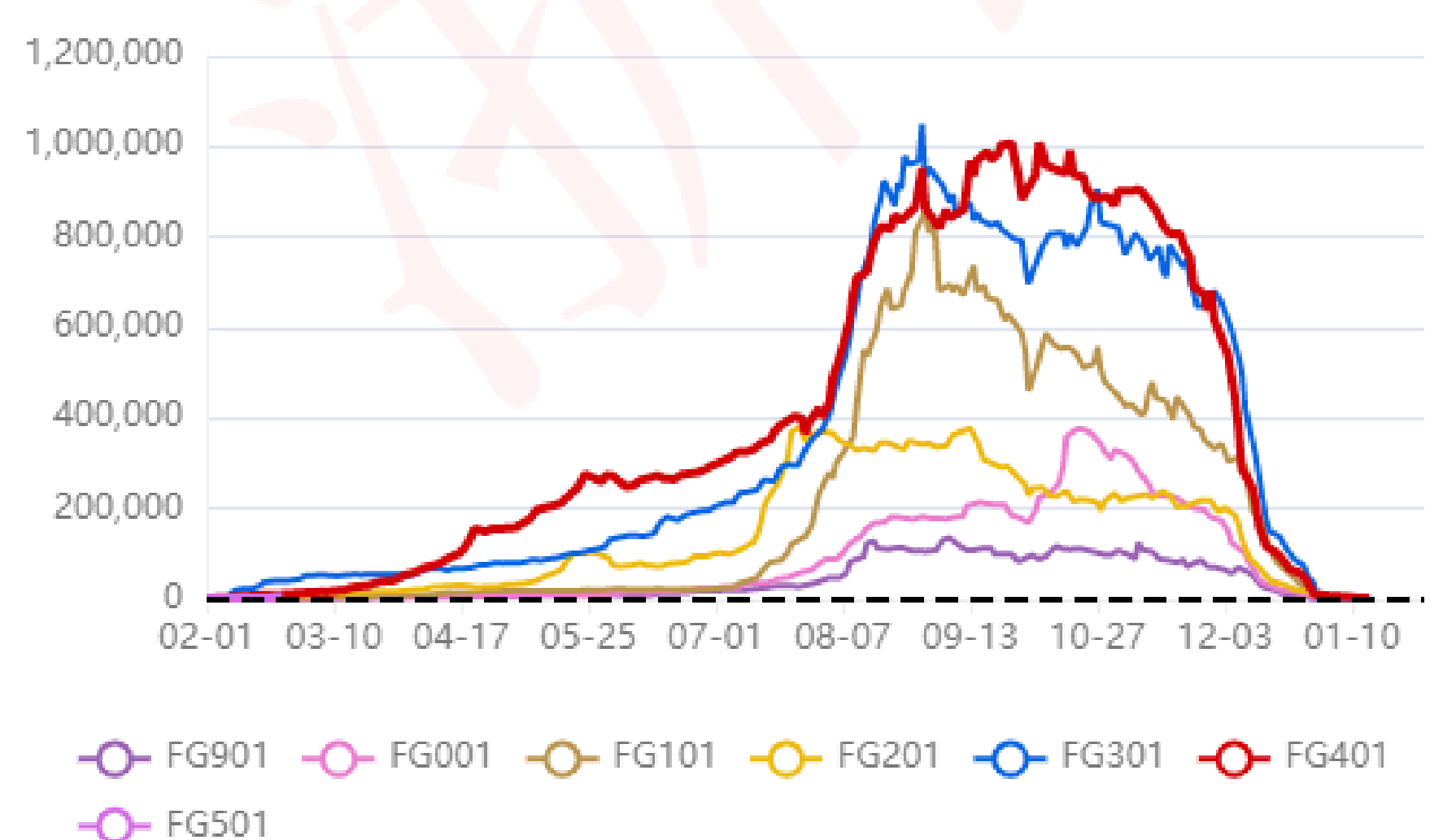


玻璃9-1价差 2024-02-23

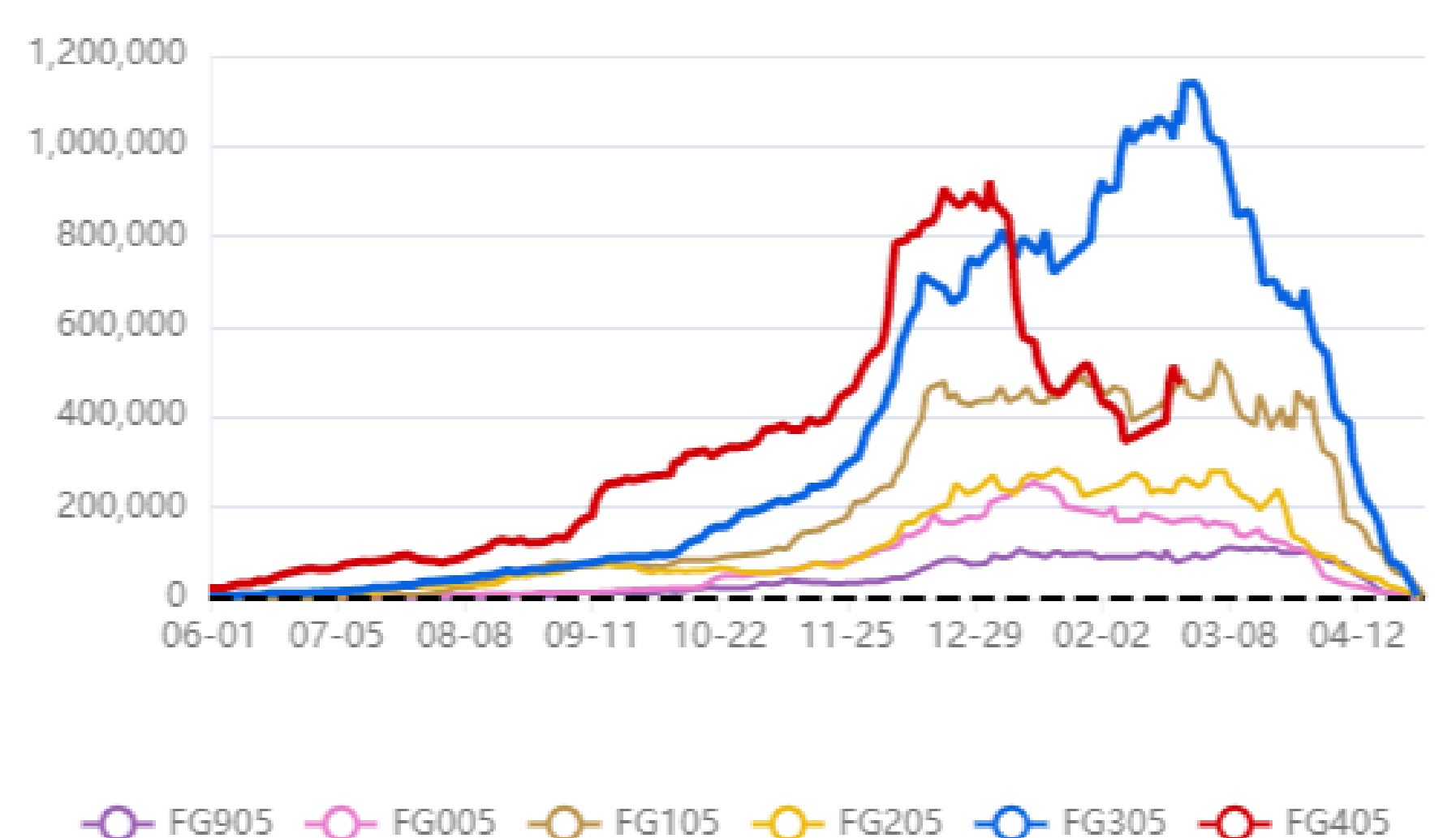


玻璃期货合约持仓量

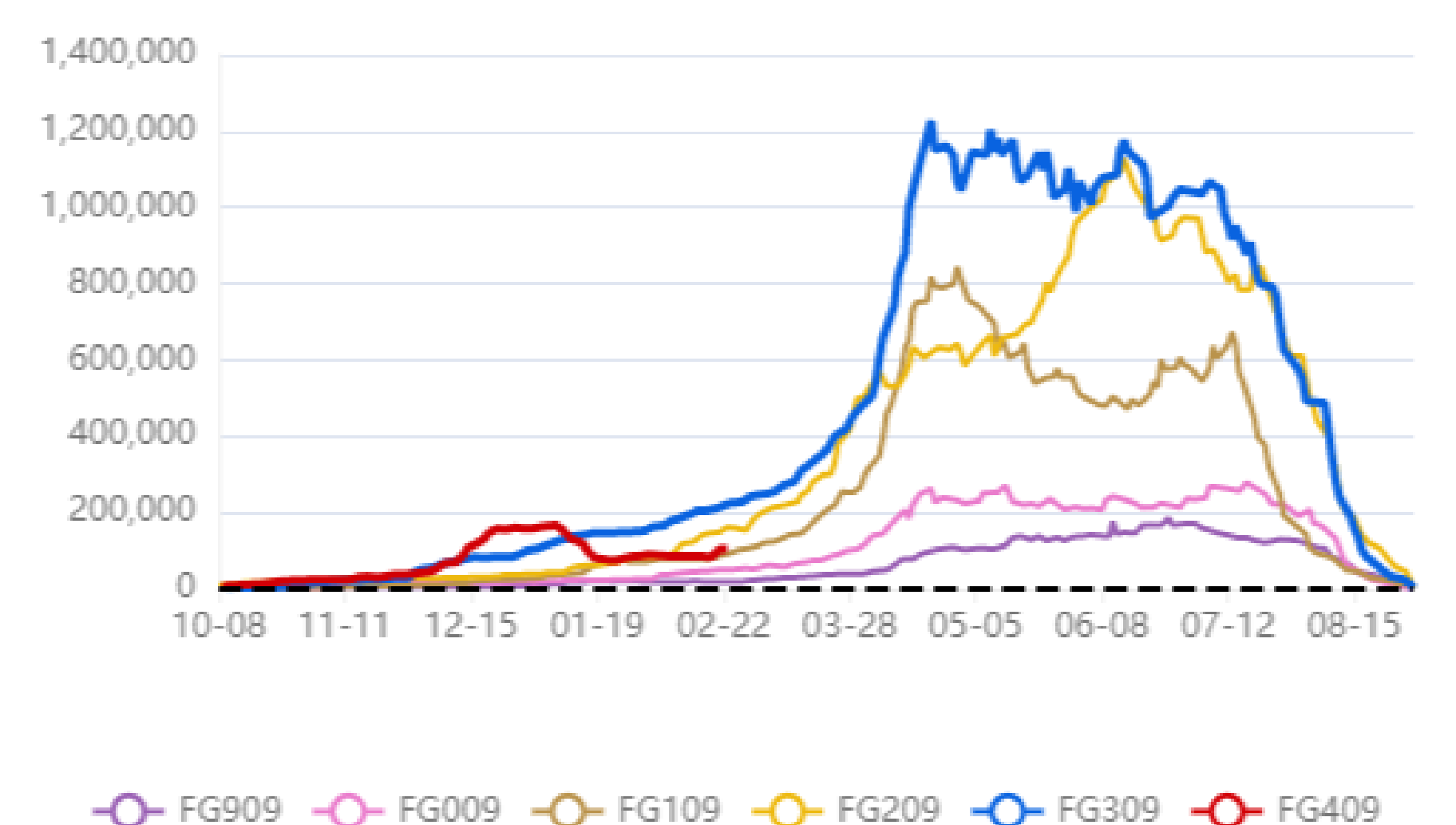
玻璃_01合约_持仓量 2024-02-23



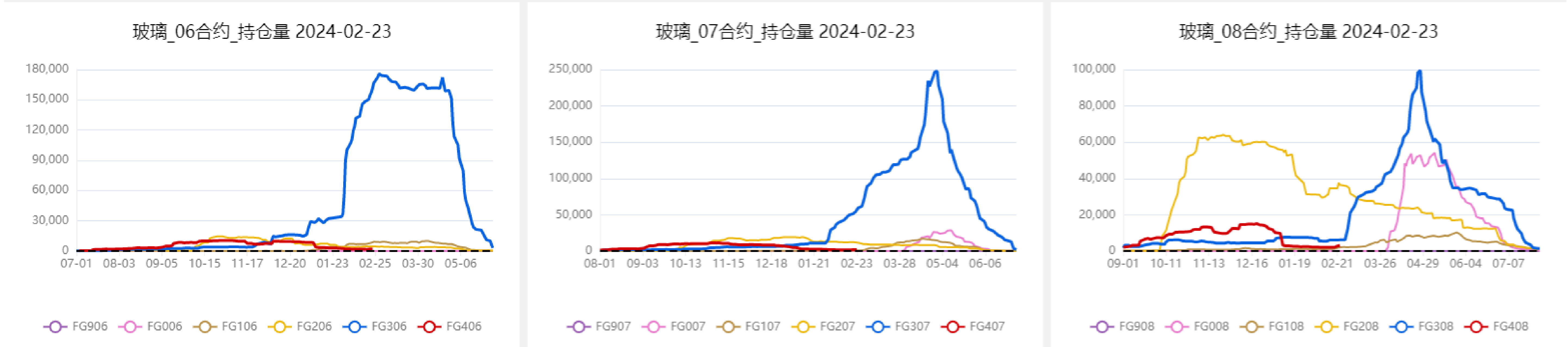
玻璃_05合约_持仓量 2024-02-23



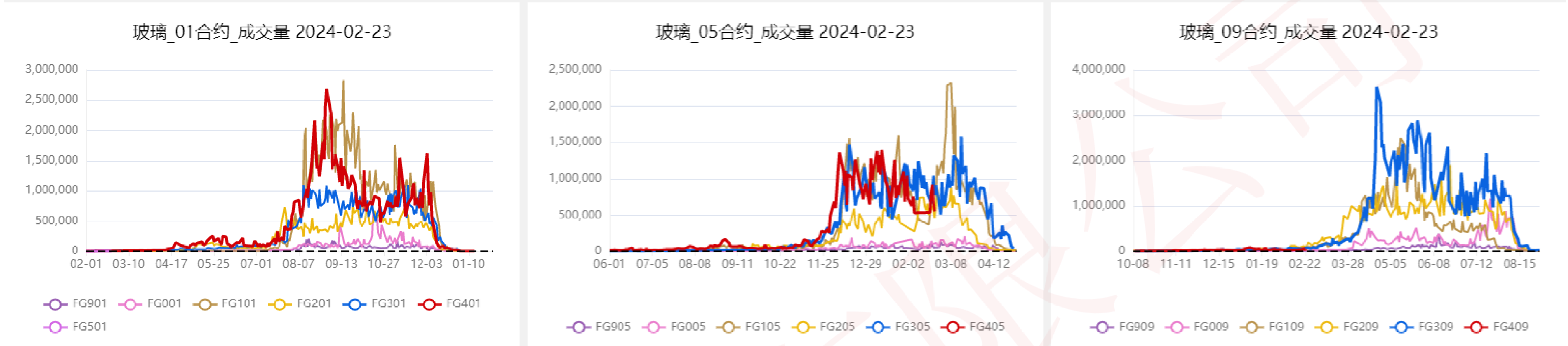
玻璃_09合约_持仓量 2024-02-23



玻璃期货合约持仓量



玻璃主力合约成交量



玻璃纯碱期货合约价差



免责声明

免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。