

产销稳中偏强 地产政策刺激

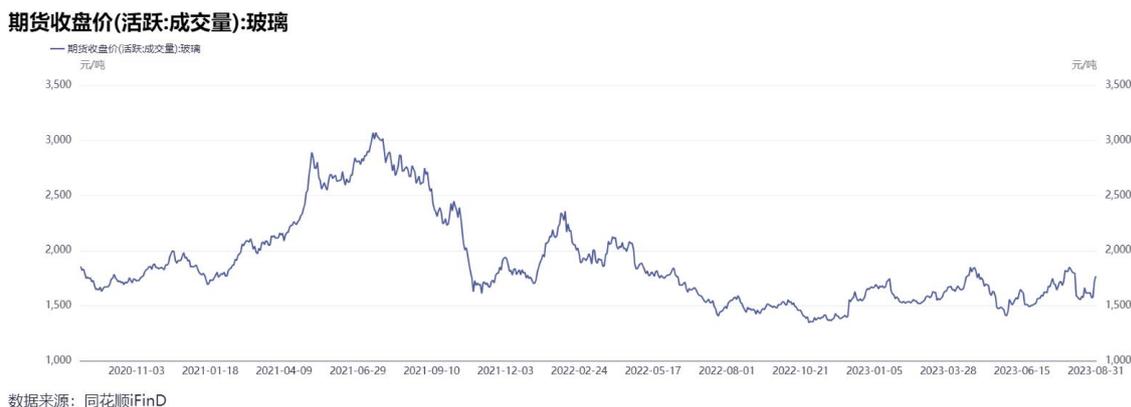
——玻璃 9 月策略分析报告

编辑：刘泽琳

一、行情回顾

宏观上，国内地产端央行等三部门联合会议再次强调调整优化房地产信贷政策，积极推动城中村改造，带押过户等政策。截至 8 月玻璃期货主力 2401 合约收于 1768 元/吨，8 月全月上涨 216 元/吨，涨幅 13.92%。

图 1：玻璃期货收盘价格走势



数据来源：同花顺 iFinD

二、基本面分析

1.宏观方面：

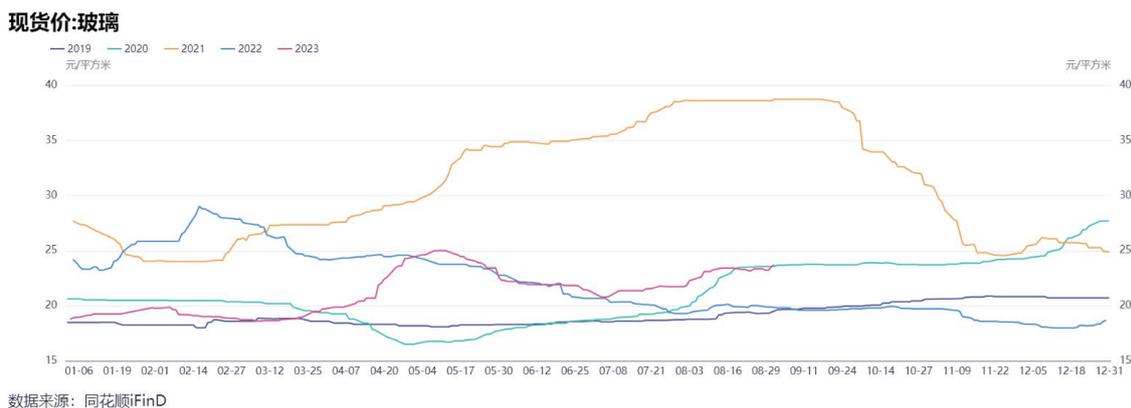
8 月以来，地产端政策利好进入落地实施阶段，8 月 25 日，住房和城乡建设部、中国人民银行、金融监管总局联合印发了《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施，旨在刺激换房需求。8 月 31 日，中国人民银行、国家金融监督管理总局发布《关

于调整优化差别性住房信贷政策的通知》、《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》首付比例下限降低为首套 20%/二套 30%，新发房贷利率下限调整为首套 LPR-20bp，二套 LPR+20BP，存量首套贷款利率可协商下调等等措施刺激改善性需求，有助于缓解提前房贷现象、稳定市场预期促进消费。

2.现货方面：

7月浮法玻璃整体产销尚可，有所好转，国内均价为 1870 元/吨。临近 7 月底，京津冀地区发生暴雨，市场成交减弱。8月浮法玻璃整体产销尚可，有所好转，国内均价为 2004 元/吨，月初终端补库意愿强烈，后续逐渐减弱。

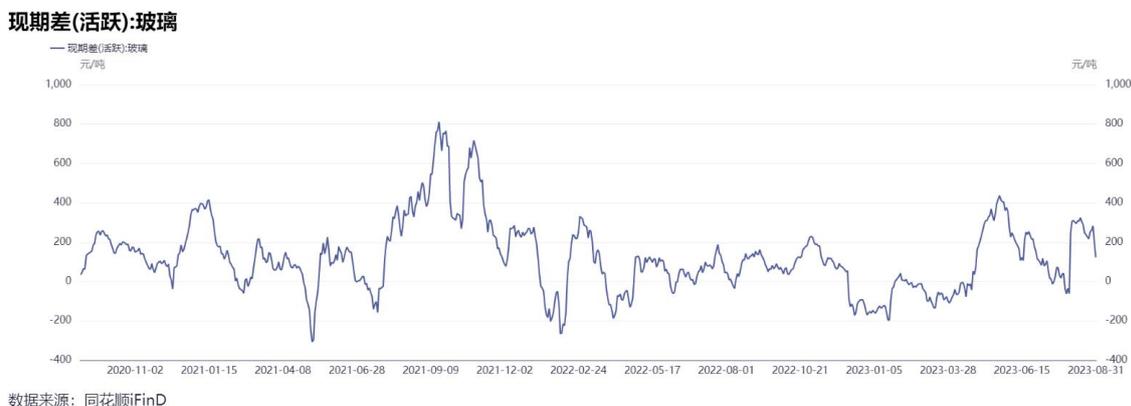
图 2：玻璃现货价格走势



数据来源：同花顺 iFinD

数据来源：同花顺 iFinD

图 3：玻璃现期差价格走势



数据来源：同花顺 iFinD

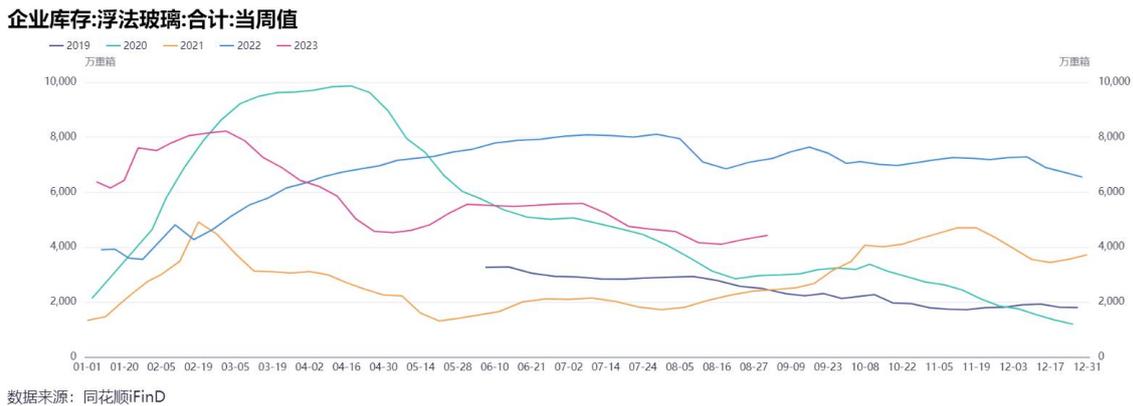
数据来源：同花顺 iFinD

3.供给方面：

截至 8 月份浮法玻璃产能利用率 81.97%，环比增加 0.28%，玻璃总产量 519.58 万吨，环比增加 0.31%。8 月浮法玻璃去库明显，截至 8 月底全国浮法玻璃样本企业总库存 4428.1 万重箱。

8 月玻璃供应继续维持增加态势，预计 9 月供应将呈先降后增态势，主因 9 月初一条产线开始放水冷修，日熔量减少，随后前期部分计划点火产线延期至 9 月，因此供应将继续增加。

图 4：浮法玻璃企业库存走势图



数据来源：同花顺 iFinD

4.利润方面：

8 月以来，燃料价格和原料纯碱大幅回升导致玻璃成本上升，利润下降。截至 8 月底，单吨浮法玻璃平均利润在 260-544 元/吨区间，而 8 月中旬利润在 425-709 元/吨区间，降幅明显。前期由利润驱动的复产计划，短期动力衰退，供给端进入相对高位稳定时期，而随着成本的上涨，旺季需求回升下玻璃厂涨价动力增强。

图 5：各区域重质纯碱价格走势图

重质纯碱主流价



数据来源：同花顺iFinD

数据来源：同花顺 iFinD

图 6：各区域石油焦价格走势

石油焦出厂价



数据来源：同花顺iFinD

数据来源：同花顺 iFinD

图 7：液化天然气价格走势

市场价:液化天然气(LNG)



数据来源：同花顺iFinD

数据来源：同花顺 iFinD

5.需求方面：

7月浮法玻璃下游补库需求为主，整体成交氛围尚可，华北华中地区深加工表现一般，华南地区整体成交氛围有所好转。8月浮法玻璃下游补库需求为主，全国各地整体成交氛围尚可。

9月为玻璃消费的传统大月，但当前大多数企业因受宏观预期影响，在8月以完成一定量的备货，但下游深加工企业订单天数暂无明显回升，因此中下游库存消耗量有限；其次当前玻璃现货价格连续上涨，以处于历史相对高位水平，对需求形成一定一直作用，因此9月需求不及往年同期可能性较大。

图 8：房地产新开工施工面积走势图

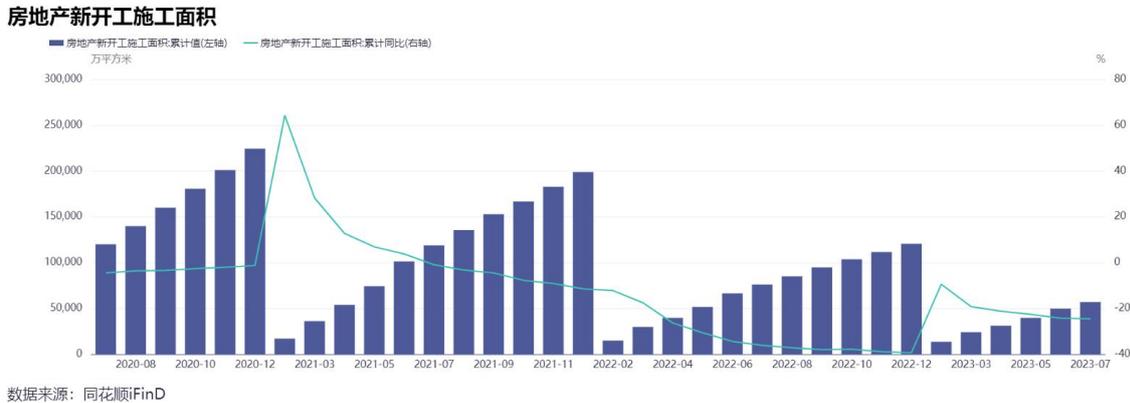
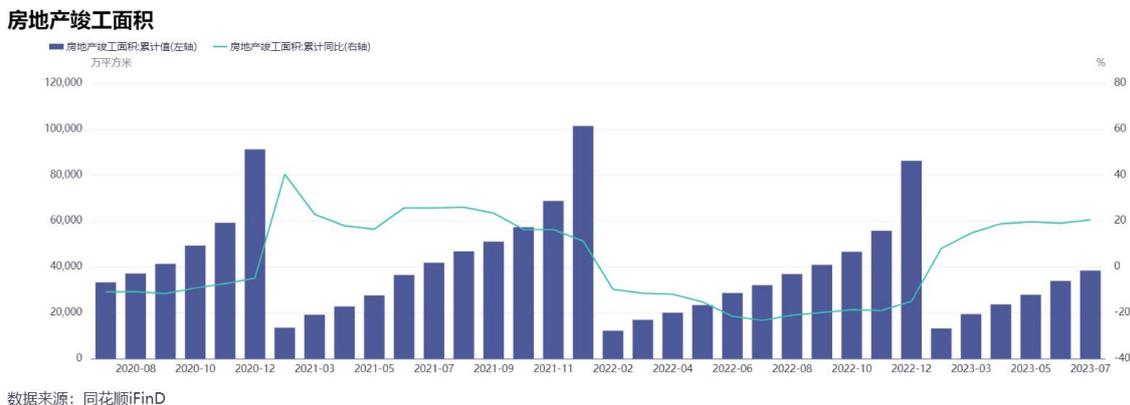


图 9：房地产竣工面积走势图



三、行情展望

综合玻璃的基本面来说，玻璃任处于目前处于[强现实+预期弱]的基本面下，

所以短期近月合约预计会维持震荡偏强的走势。玻璃的分歧在于需求能否持续，一方面是两年前疲弱的新开工数据会在未来不久兑现，但另一方面从季节性角度分析，金九银十是传统旺季，如其来临，10-12月份是玻璃工程赶工期，未来4个月，玻璃刚需支撑很强，旺季供需难言过剩。综合来看，预期9月玻璃期货市场以宽幅震荡为主。

■ 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，锦泰期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经锦泰期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。