

2023 年 10 月 13 日

研究员：许亮
投资咨询：Z0002220
审核：唐韵
投资咨询：Z0002422



上海市
虹口区
东大名路 1089 号 26 层
2601-2608单元



电话
021-55275088



电子邮件
zhouyy@dyqh.cn



网站
eafutures.com

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

观点

补库结束，现货走弱，成本下移。目前刚需有支撑，但资金问题仍有可能限制需求释放。

基本面

供需：

本周玻璃有效产能205130吨，上周205080吨，环比+50；日熔量171360吨，上周170160吨，环比+1200；产能利用率83.54%，上周82.97%，环比+0.56%。

库存：

本周玻璃八省库存2983万重箱，上周2941万重箱，环比+1.43%；十三省库存4001万重箱，上周3982万重箱，环比+0.48%。其中湖北库存367万重箱，上周342万重箱，环比+7.31%；河北库存271万重箱，上周298万重箱，环比-9.06%。

价格：

本周沙河地区市场均价每吨2007.2元，上周1964.4元，环比+2.18%。其中安全2005元，上周1969元，环比+1.83%。以沙河、湖北最低交割品价格计算，主力合约基差332元。

利润：

若以煤制气为燃料，单吨玻璃利润200元；以天然气为燃料，单吨玻璃利润268元；以石油焦为燃料，单吨玻璃利润571元。

基本面要点分析			
向上驱动	1. 旺季刚需支撑 2. 主产区库存偏低	逻辑分析	节后补库基本结束，现货价格走弱。但刚需仍有支撑，产销尚可。纯碱、动煤现货开始下跌，有成本坍塌的风险。关注旺季需求。
向下驱动	1. 成本下降 2. 房企流动性仍有问题 3. 短期中下游补库放缓，现货调整		
观点	补库结束，现货走弱，成本下移。目前刚需有支撑，但资金问题仍有可能限制需求释放。		

目录

一、 基本面

1. 供应

2. 需求

3. 库存

4. 表需

二、 价格与利润

1. 基差

2. 利润

4

4

5

11

18

18

18

19

Figure 1 隆众日熔量（万吨）	4
Figure 2 隆众产能利用率&开工率	4
Figure 3 隆众深加工订单天数	5
Figure 4 隆众 Low-e 开工情况	5
Figure 5 隆众钢化开工情况	6
Figure 6 乘用车日均销量同比	6
Figure 7 中汽协汽车产量（万辆）	7
Figure 8 30 大中城市商品房成交面积（万平米）	7
Figure 9 房屋新开工面积（万平方米）	8
Figure 10 房屋施工面积：累计同比	8
Figure 11 期房销售面积（万平方米）	9
Figure 12 居民户中长期贷款（亿元）	9
Figure 13 房地产开发投资完成额（亿元）	10
Figure 14 地产周期拟合	10
Figure 15 隆众八省库存（万重箱）	11
Figure 16 卓创十三省库存（万重箱）	11
Figure 17 卓创山东库存（万重箱）	12
Figure 18 卓创广东库存（万重箱）	12
Figure 19 卓创四川库存（万重箱）	13
Figure 20 卓创湖北库存（万重箱）	13
Figure 21 卓创江苏库存（万重箱）	14
Figure 22 卓创陕西库存（万重箱）	14
Figure 23 卓创辽宁库存（万重箱）	14
Figure 24 卓创河北库存（万重箱）	15
Figure 25 卓创浙江库存（万重箱）	15
Figure 26 卓创安徽库存（万重箱）	15
Figure 27 卓创福建库存（万重箱）	16
Figure 28 卓创湖南库存（万重箱）	16
Figure 29 卓创山西库存（万重箱）	17
Figure 30 隆众玻璃企业库存天数	17
Figure 31 隆众周度表需（万重箱）（不考虑成品率）	18
Figure 32 基差（元/吨）	18
Figure 33 隆众玻璃企业利润（元/吨）	19

一、 基本面

1. 供应



Figure 1 隆众日熔量 (万吨)



Figure 2 隆众产能利用率&开工率

2. 需求

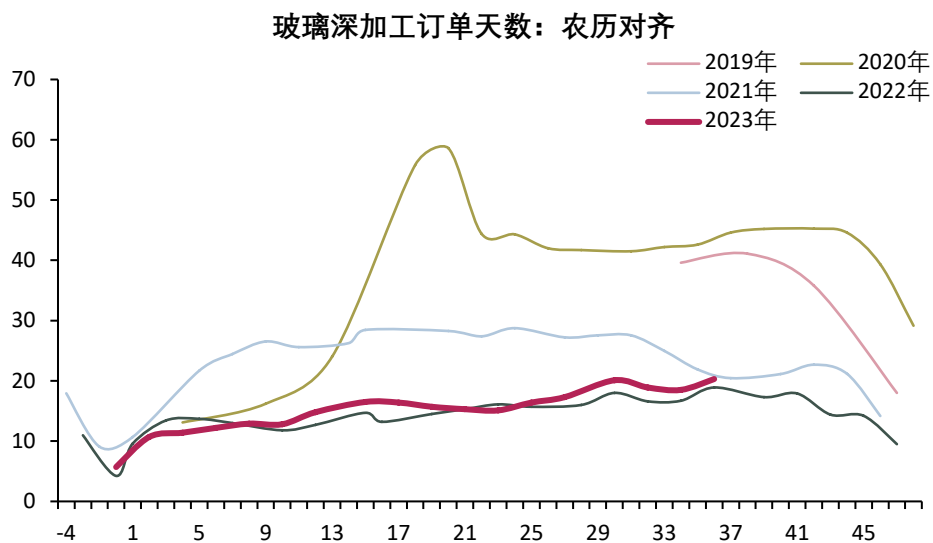


Figure 3 隆众深加工订单天数

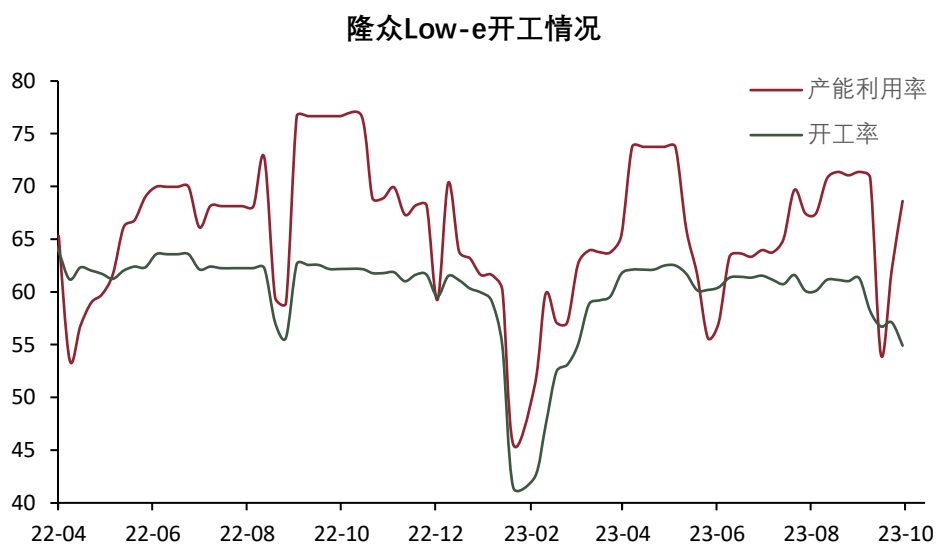


Figure 4 隆众 Low-e 开工情况

隆众钢化开工情况

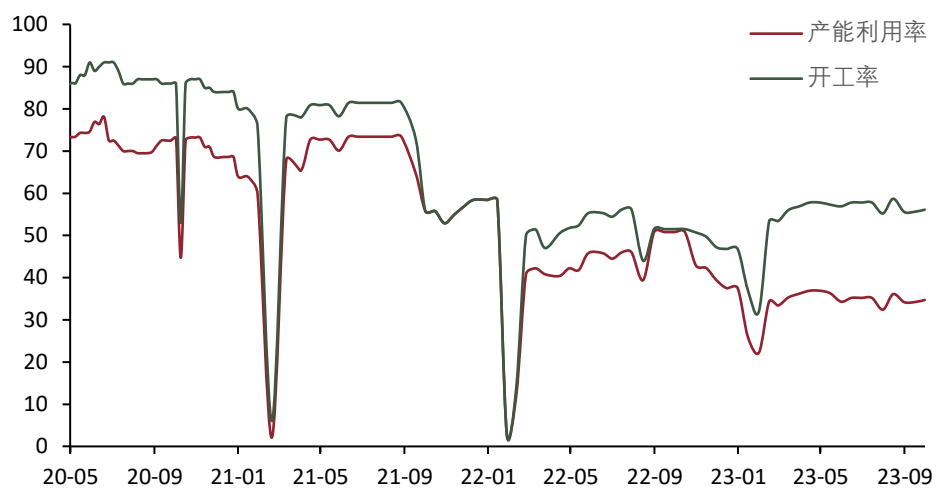


Figure 5 隆众钢化开工情况

乘用车日均销量同比 (%)

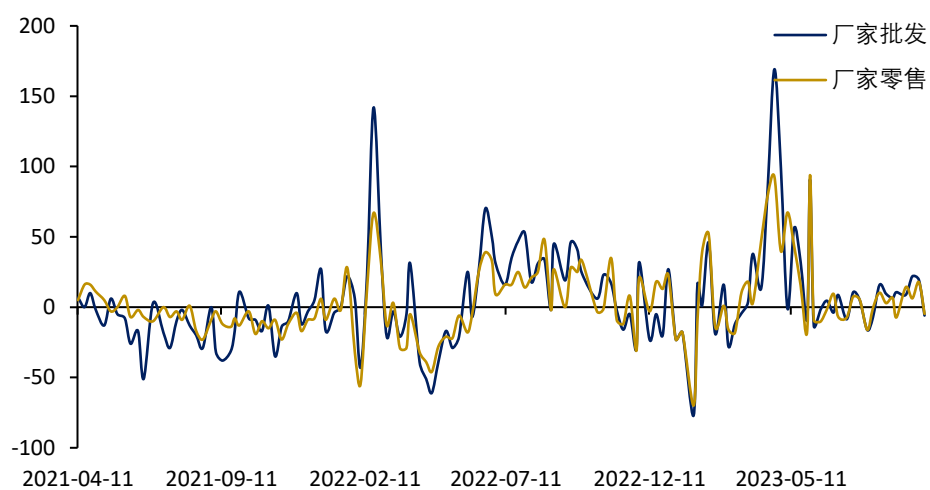


Figure 6 乘用车日均销量同比

中汽协汽车产量（万辆）

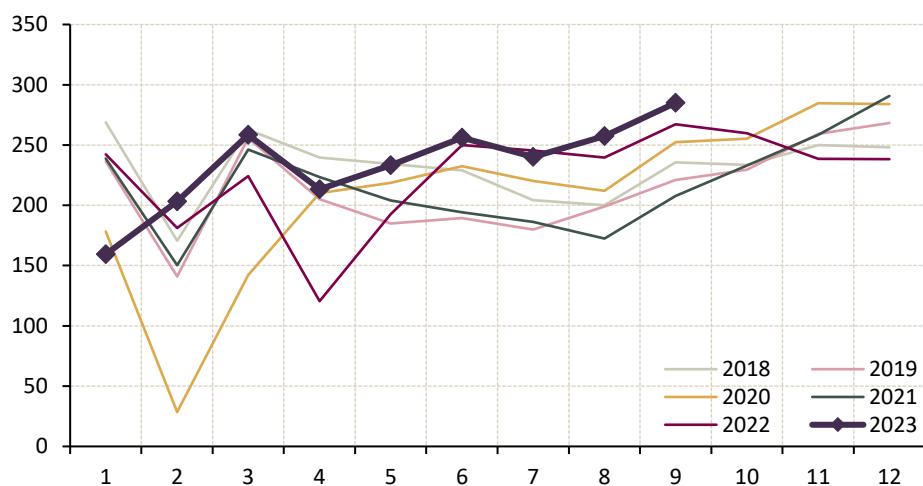


Figure 7 中汽协汽车产量（万辆）

三十大中城市商品房成交面积（万平米）：农历对齐

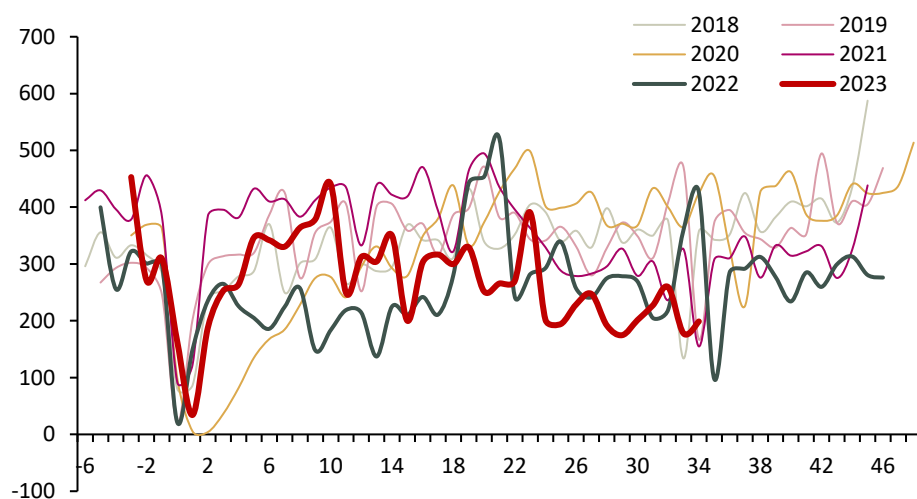
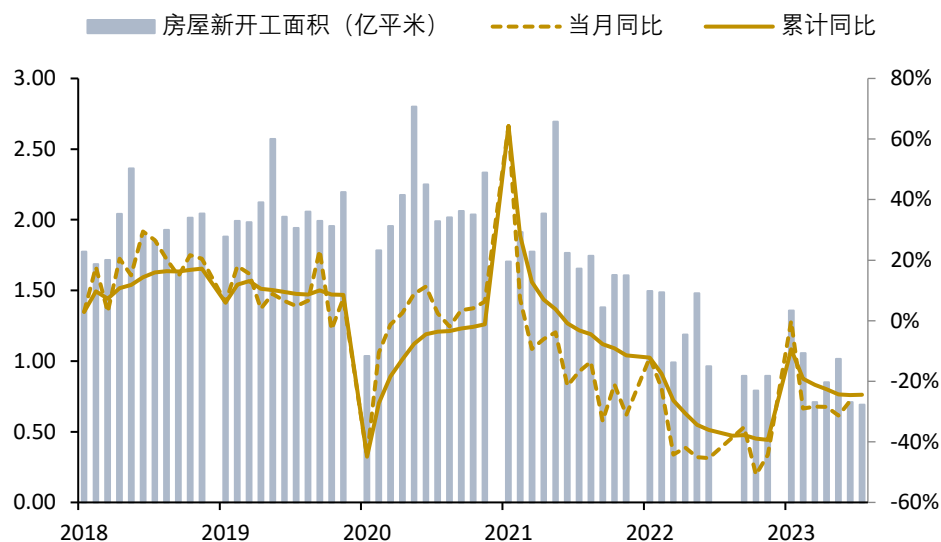


Figure 8 30 大中城市商品房成交面积（万平米）



房屋新开工面积 (亿平)

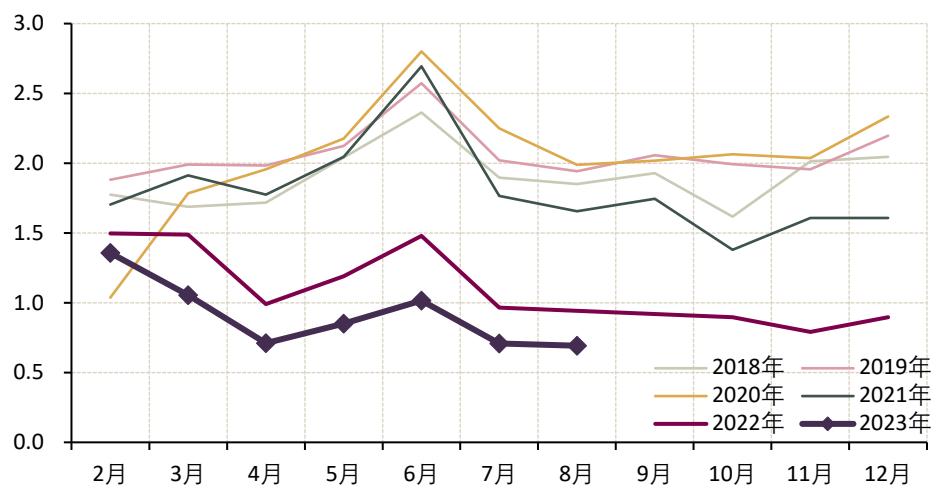


Figure 9 房屋新开工面积 (万平方米)

房屋施工面积：积累计同比

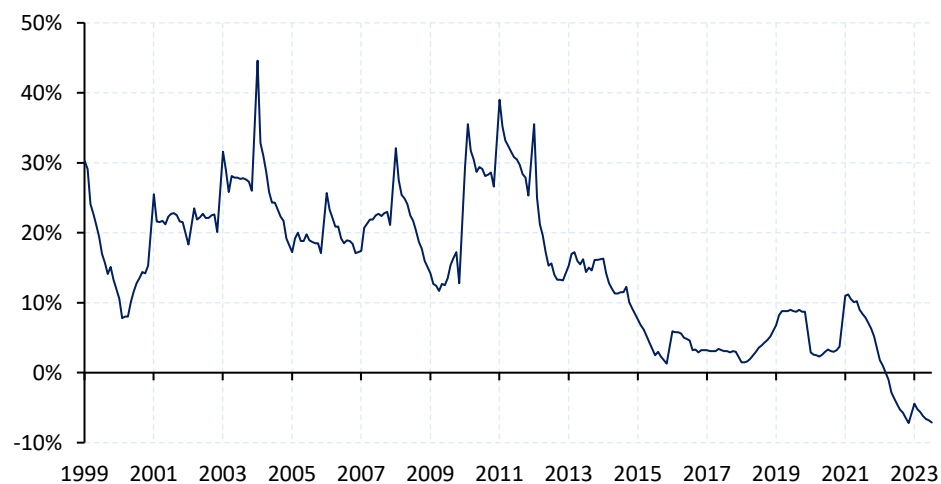


Figure 10 房屋施工面积：累计同比

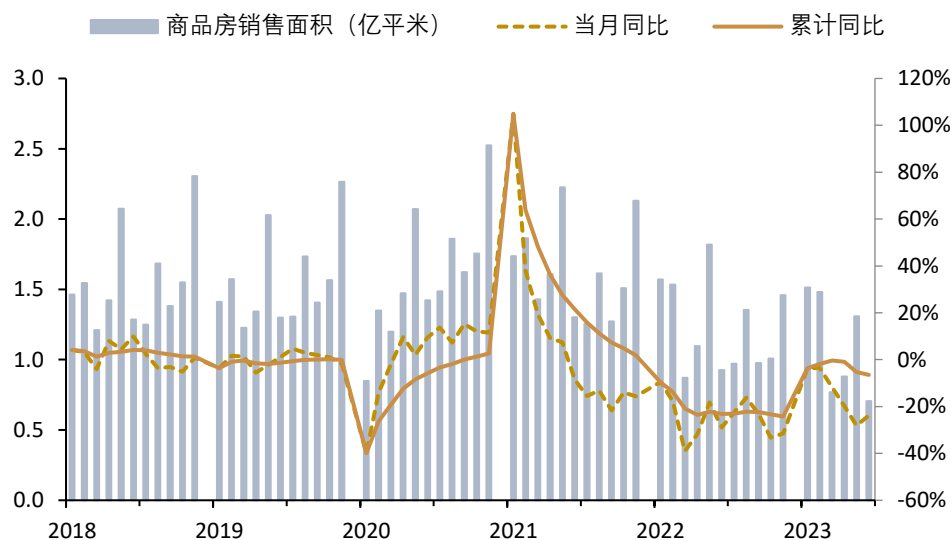


Figure 11 期房销售面积 (万平方米)

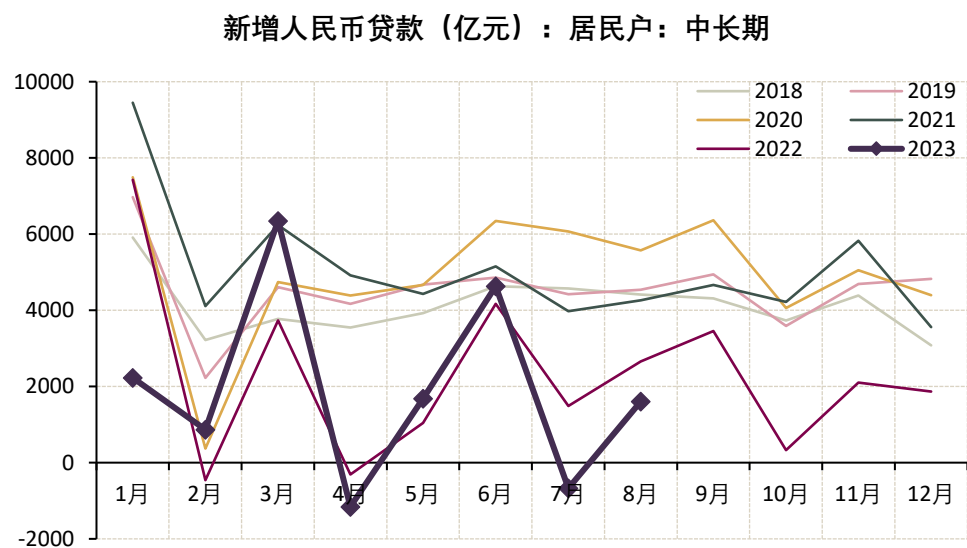


Figure 12 居民户中长期贷款 (亿元)

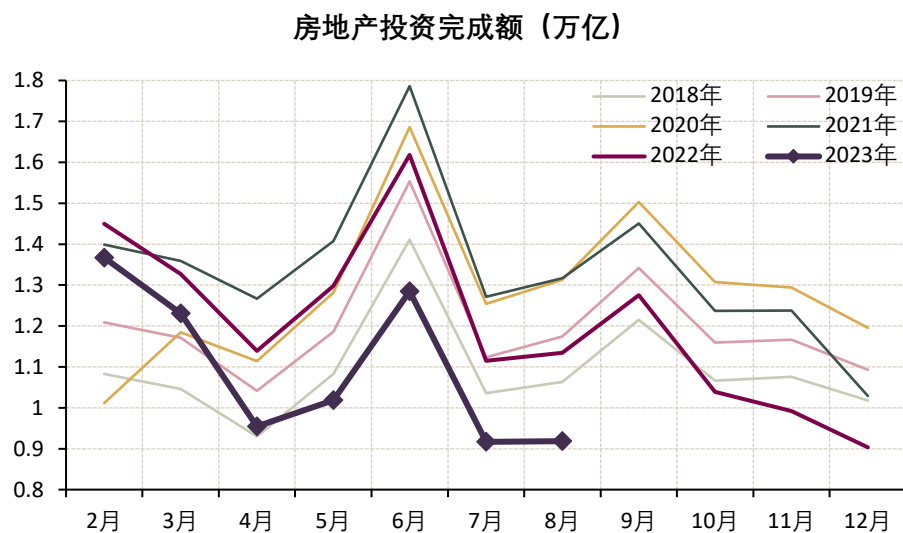


Figure 13 房地产开发投资完成额（亿元）

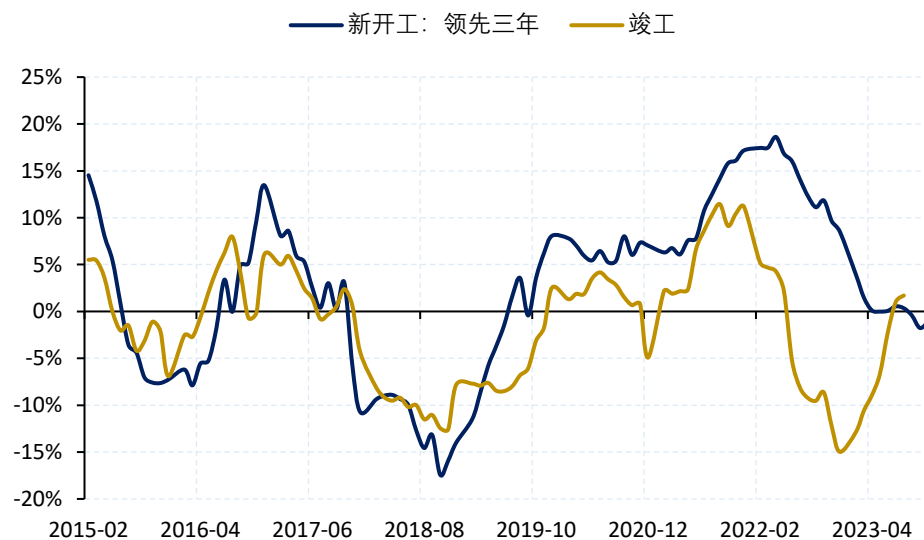


Figure 14 地产周期拟合

3. 库存

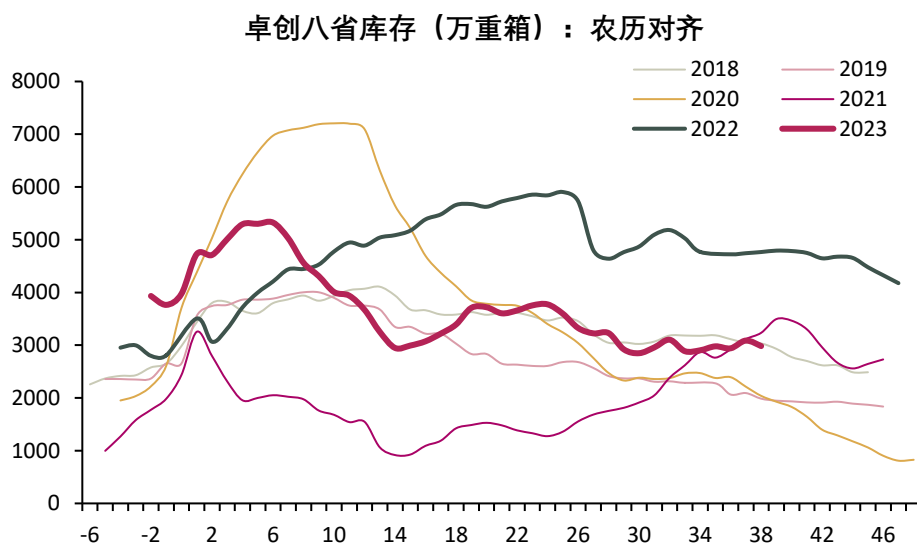


Figure 15 隆众八省库存（万重箱）

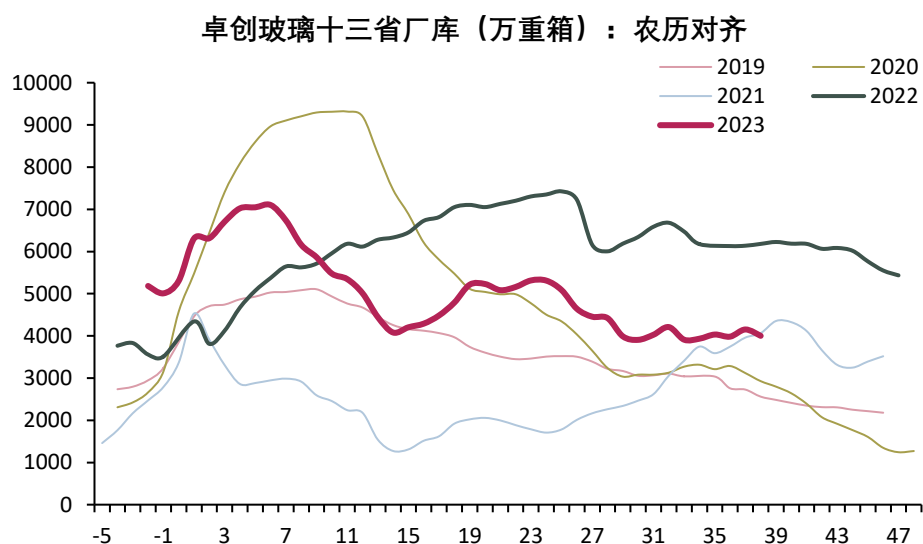


Figure 16 卓创十三省库存（万重箱）

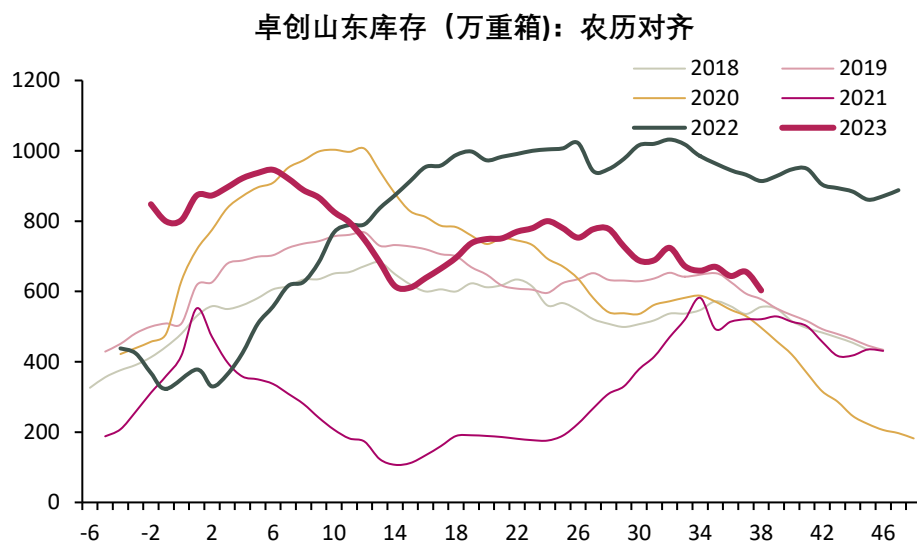


Figure 17 卓创山东库存 (万重箱)

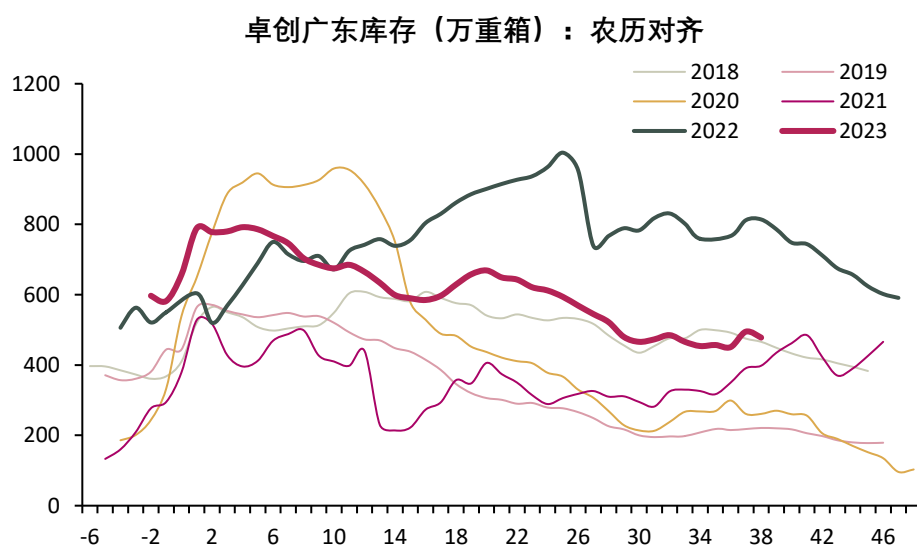


Figure 18 卓创广东库存 (万重箱)

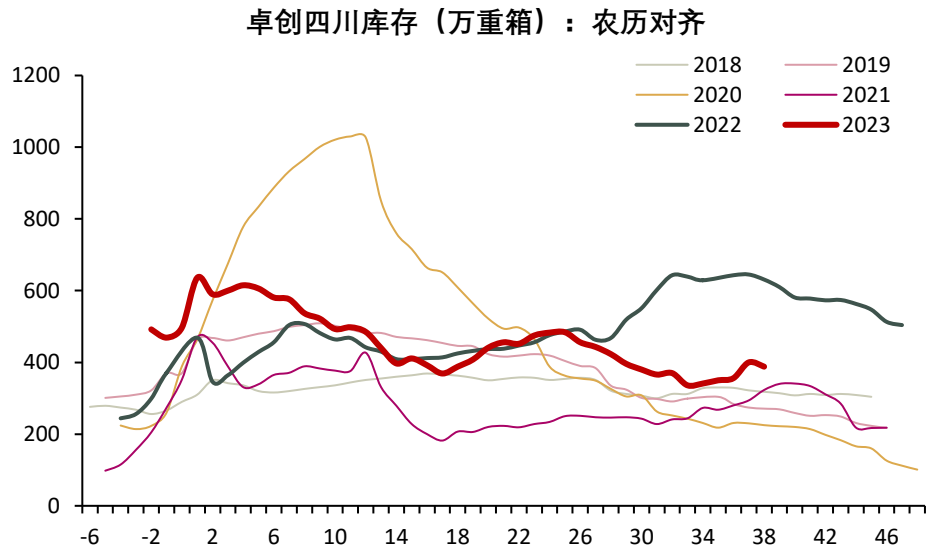


Figure 19 卓创四川库存（万重箱）

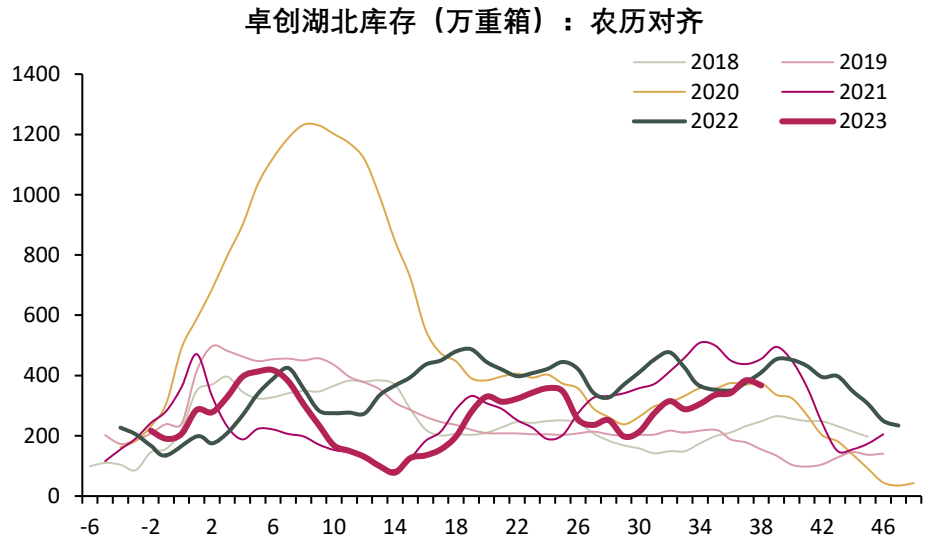


Figure 20 卓创湖北库存（万重箱）

卓创江苏库存（万重箱）：农历对齐

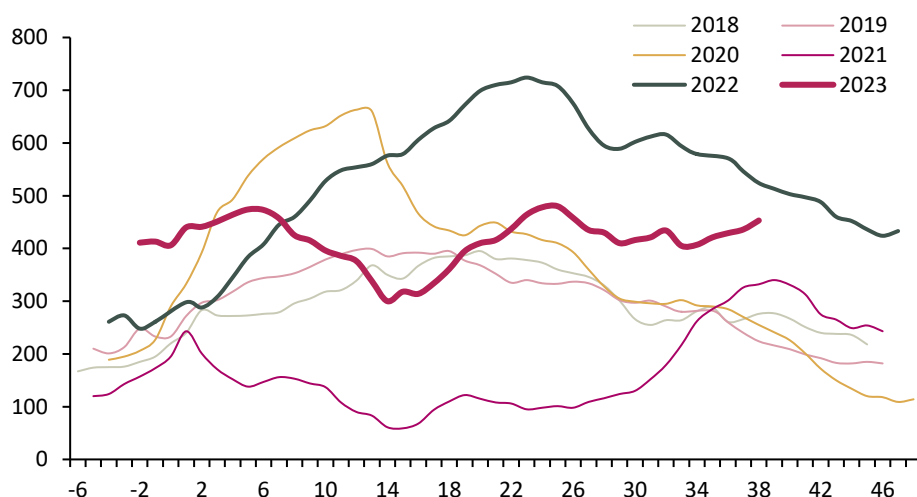


Figure 21 卓创江苏库存（万重箱）

卓创陕西库存（万重箱）：农历对齐

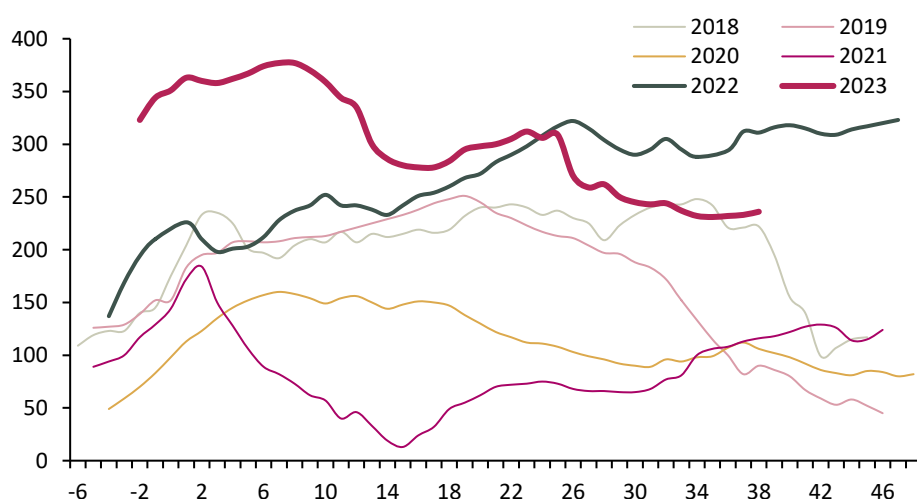


Figure 22 卓创陕西库存（万重箱）

卓创辽宁库存（万重箱）：农历对齐

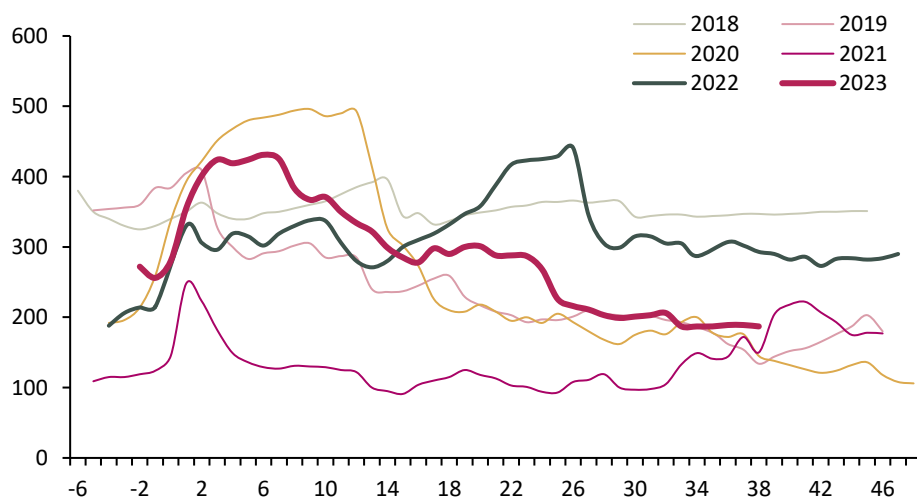


Figure 23 卓创辽宁库存（万重箱）

卓创河北库存（万重箱）：农历对齐

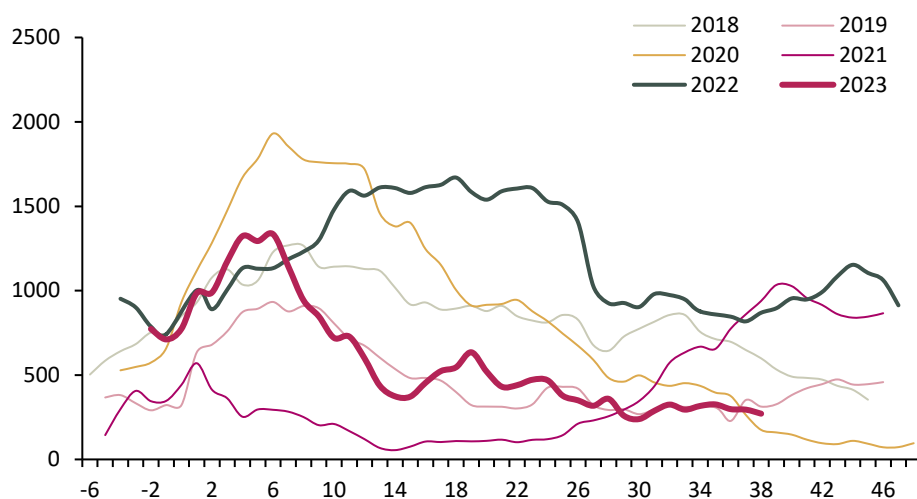


Figure 24 卓创河北库存（万重箱）

卓创浙江库存（万重箱）：农历对齐

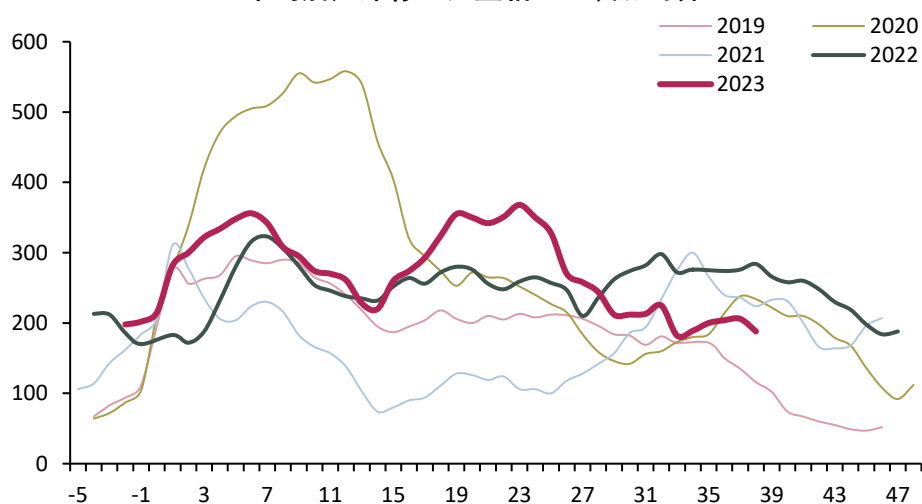


Figure 25 卓创浙江库存（万重箱）

卓创安徽库存（万重箱）：农历对齐

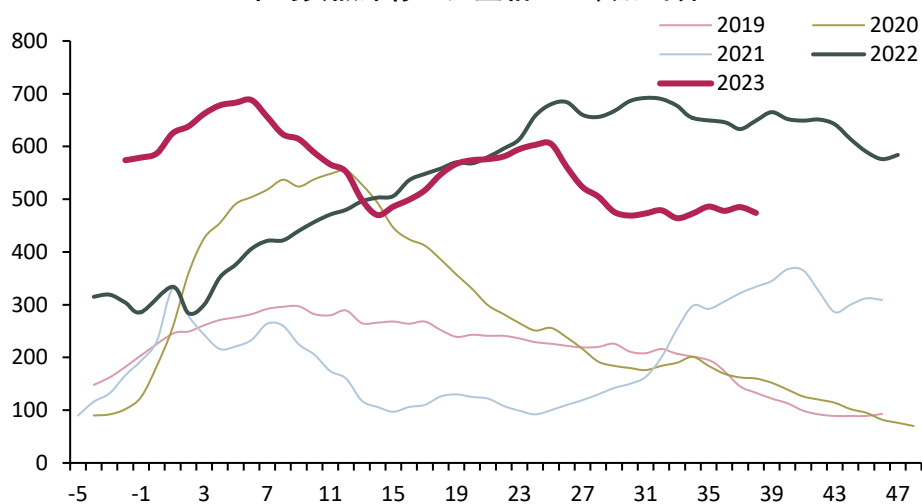


Figure 26 卓创安徽库存（万重箱）

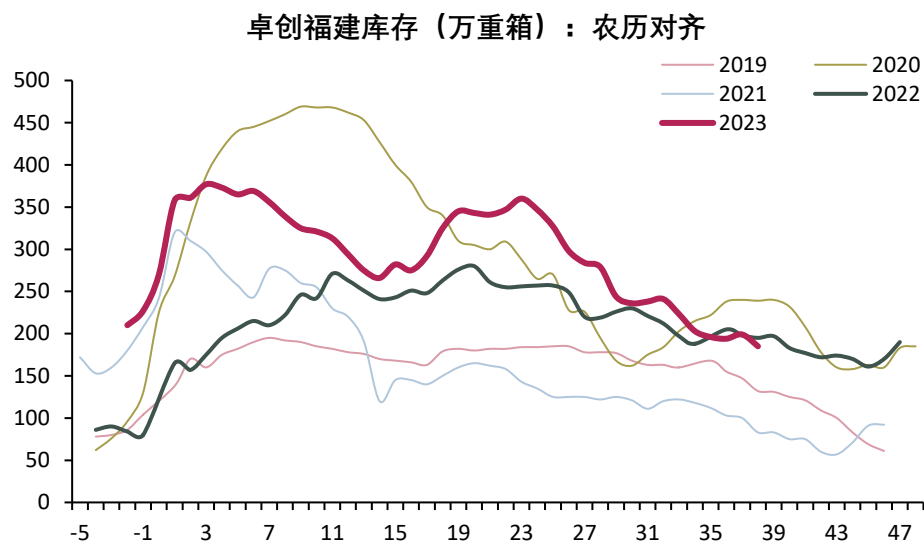


Figure 27 卓创福建库存（万重箱）

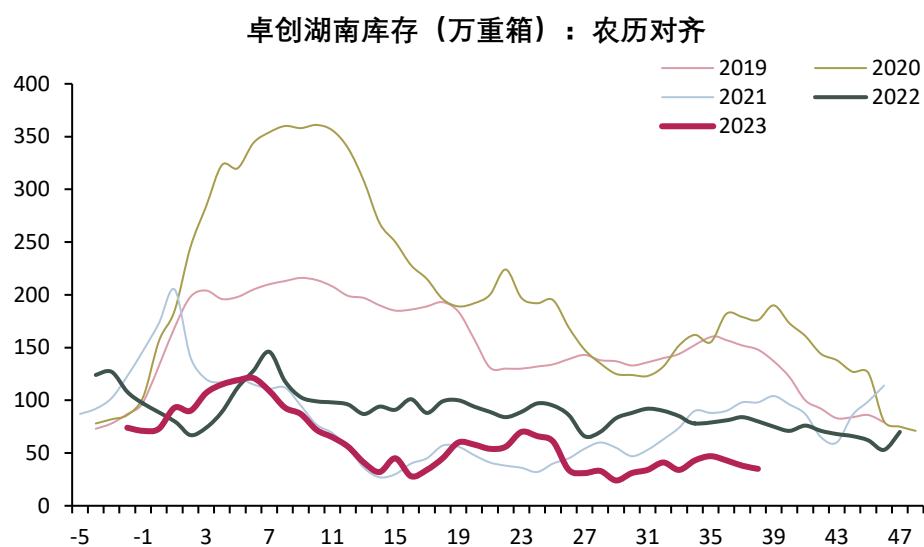


Figure 28 卓创湖南库存（万重箱）

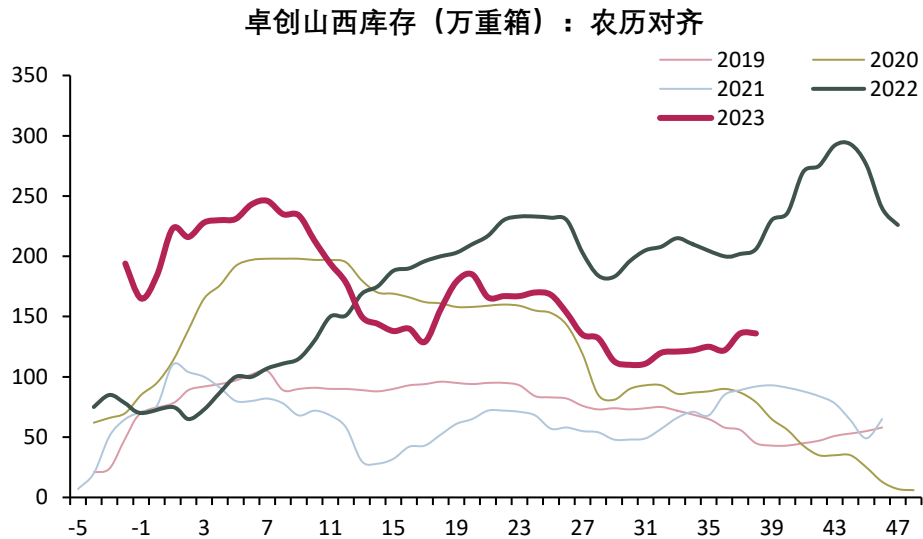


Figure 29 卓创山西库存（万重箱）

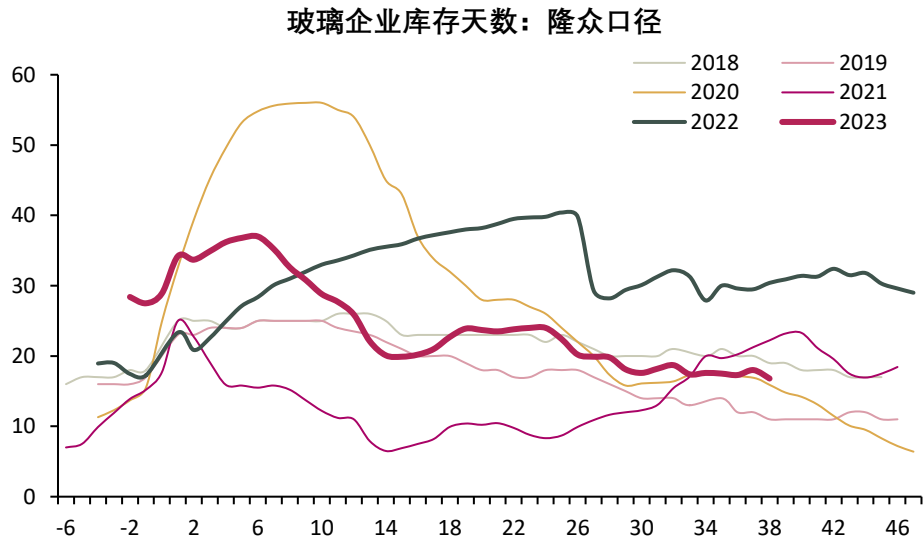


Figure 30 隆众玻璃企业库存天数

4. 表需

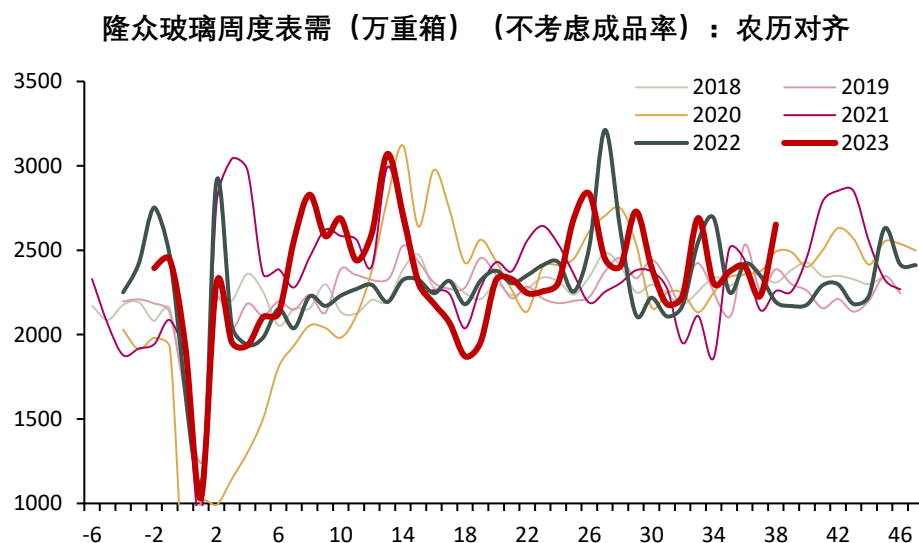


Figure 31 隆众周度表需（万重箱）（不考虑成品率）

二、 价格与利润

1. 基差



Figure 32 基差（元/吨）

2. 利润



Figure 33 隆众玻璃企业利润 (元/吨)