

2023年10月27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

成本下移，现货阴跌。目前刚需尚有韧性，但需保持关注高频数据，如不理想成本无法提供支撑。

基本面

供需：

本周玻璃有效产能205280吨，上周205280吨，环比持平；日熔量171810吨，上周170510吨，环比+1300；产能利用率83.70%，上周83.06%，环比+0.63%。

库存：

本周玻璃八省库存3019万重箱，上周2961万重箱，环比+1.96%；十三省库存4019万重箱，上周3960万重箱，环比+1.49%。其中湖北库存359万重箱，上周341万重箱，环比+5.28%；河北库存337万重箱，上周306万重箱，环比+10.13%。

价格：

本周沙河地区市场均价每吨1951.6元，上周1994.4元，环比-2.15%。其中安全1967元，上周1999元，环比-1.60%。以沙河、湖北最低交割品价格计算，主力合约基差318元。

利润：

若以煤制气为燃料，单吨玻璃利润280元；以天然气为燃料，单吨玻璃利润346元；以石油焦为燃料，单吨玻璃利润660元。

基本面要点分析

向上驱动	<ol style="list-style-type: none"> 旺季刚需支撑 主产区库存偏低 	逻辑分析	地产重心仍在竣工，到位资金有所好转。微观上产业较悲观，现货阴跌，旺季库存去化不畅。企业降价促销；下游观望为主、刚需采购；沙河贸易商主动降库。目前刚需仍有韧性，但成本不断下移，如高频数据不理想，价格不具备支撑。
向下驱动	<ol style="list-style-type: none"> 成本下降 资金或限制旺季需求释放 产业较悲观，现货较弱，库存去化不畅 		
观点	成本下移，现货阴跌。目前刚需尚有韧性，但需持续关注高频数据，如不理想成本无法提供支撑。		

目录

- 一、 基本面 4
 - 1. 供应 4
 - 2. 需求 5
 - 3. 库存 11
 - 4. 表需 18
- 二、 价格与利润 18
 - 1. 基差 18
 - 2. 利润 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 (万平方米)	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)

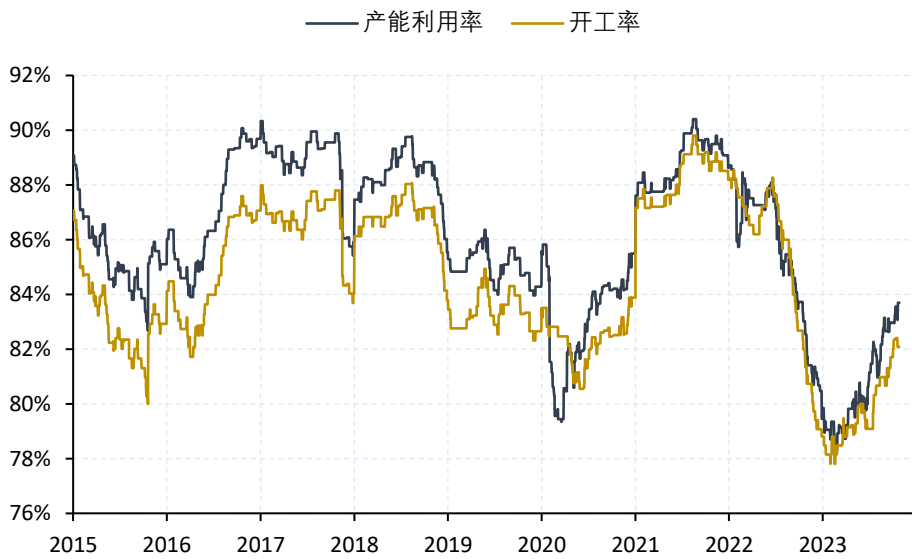


Figure 2 隆众产能利用率&开工率

2. 需求

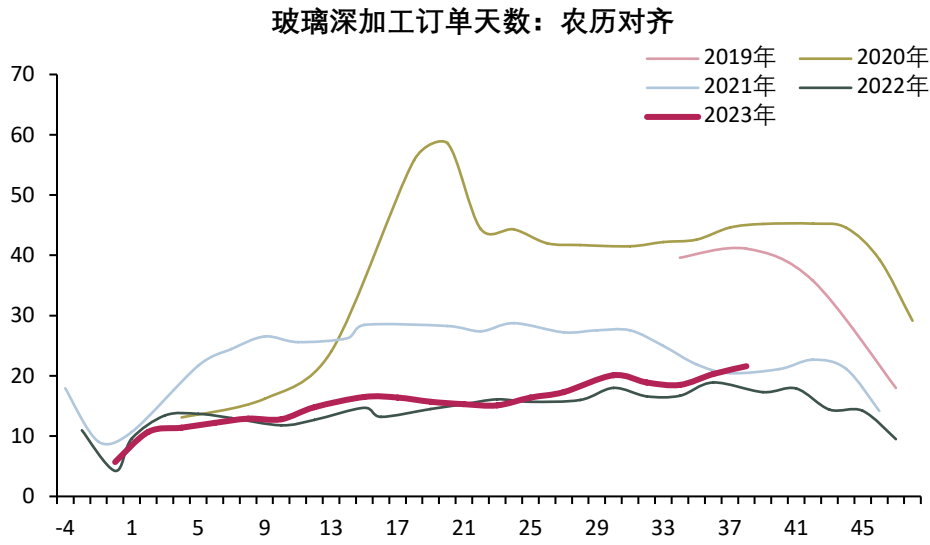


Figure 3 隆众深加工订单天数

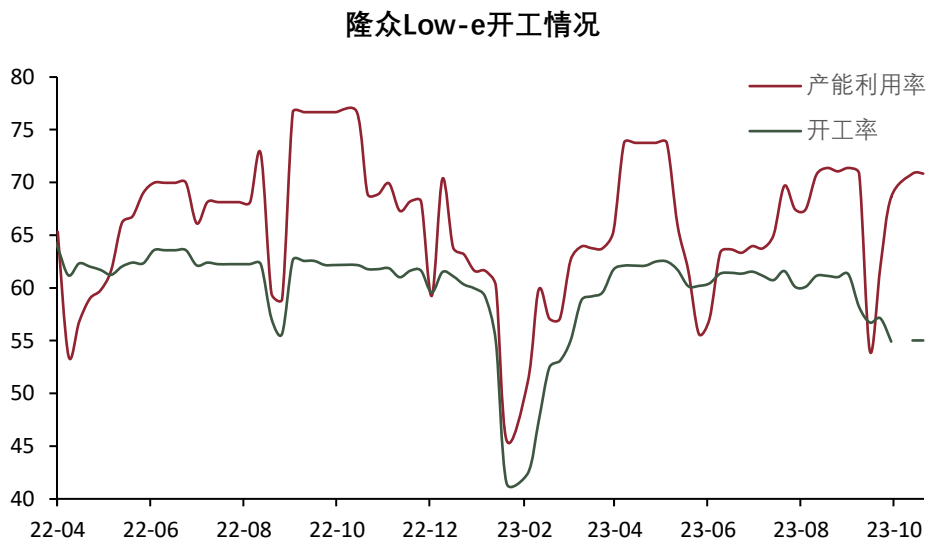


Figure 4 隆众 Low-e 开工情况

隆众钢化开工情况

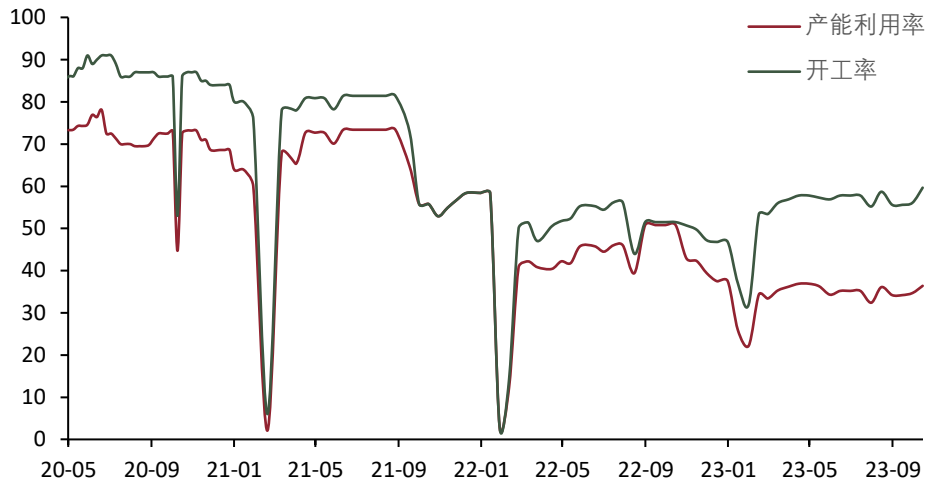


Figure 5 隆众钢化开工情况

乘用车日均销量同比 (%)

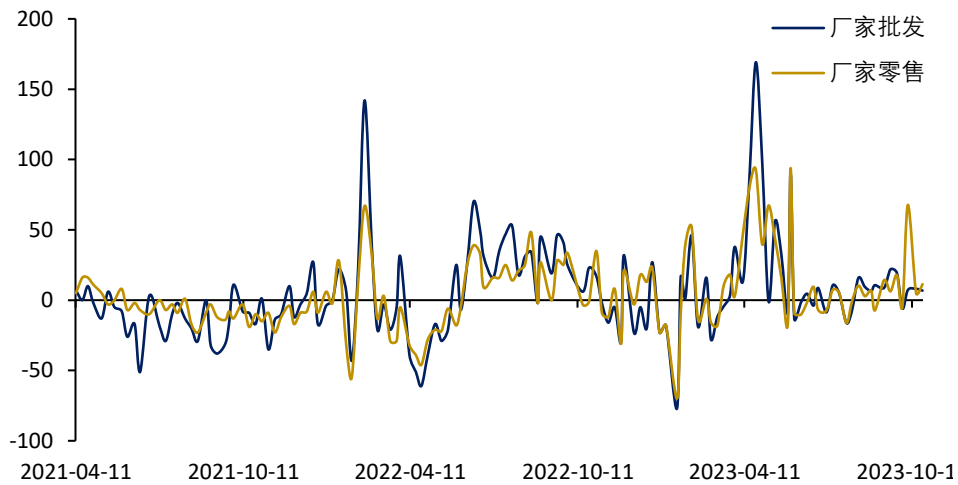


Figure 6 乘用车日均销量同比

中汽协汽车产量 (万辆)

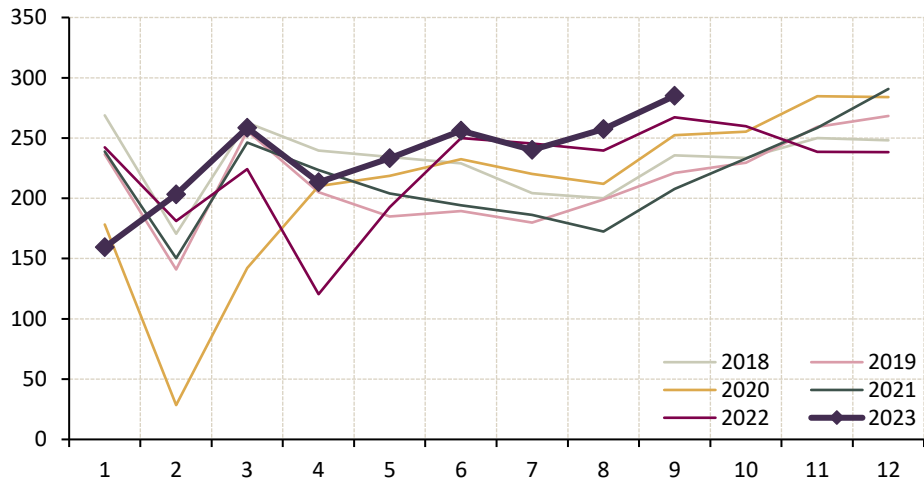


Figure 7 中汽协汽车产量 (万辆)

三十大中城市商品房成交面积 (万平方米) : 农历对齐

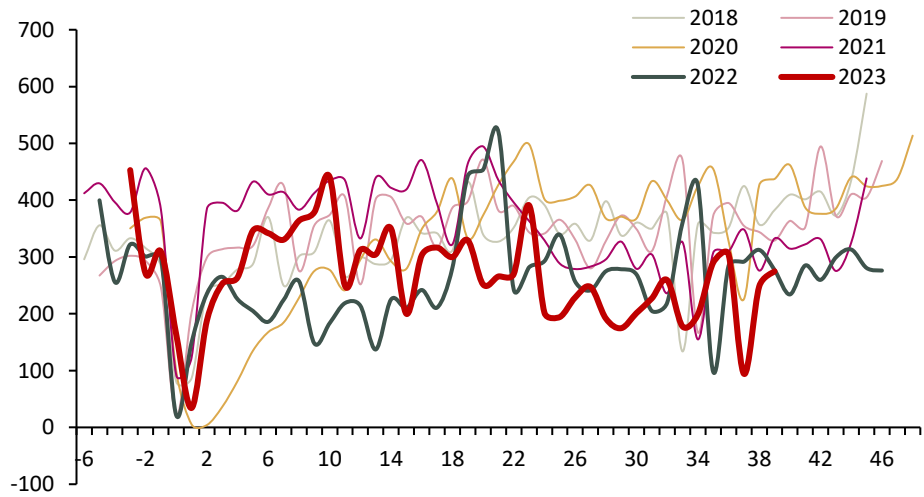
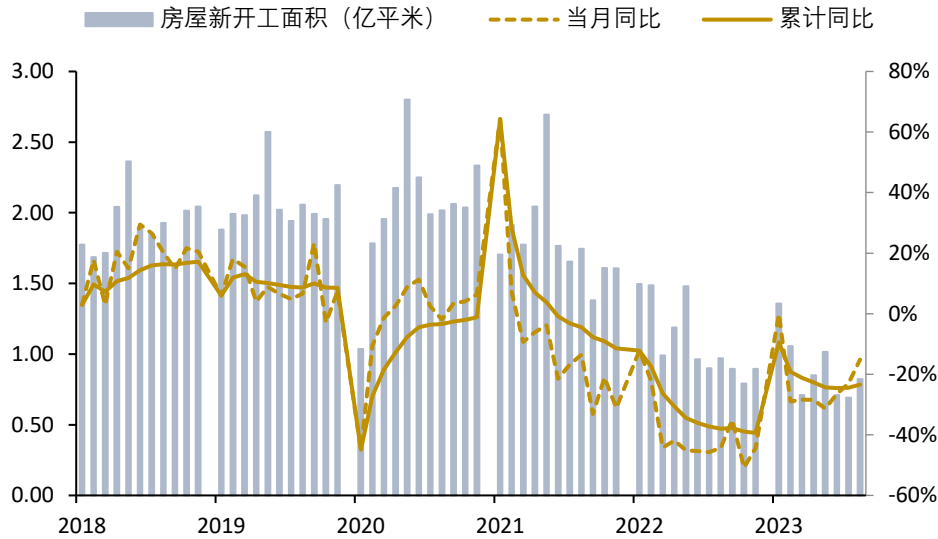


Figure 8 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



房屋新开工面积 (亿平)

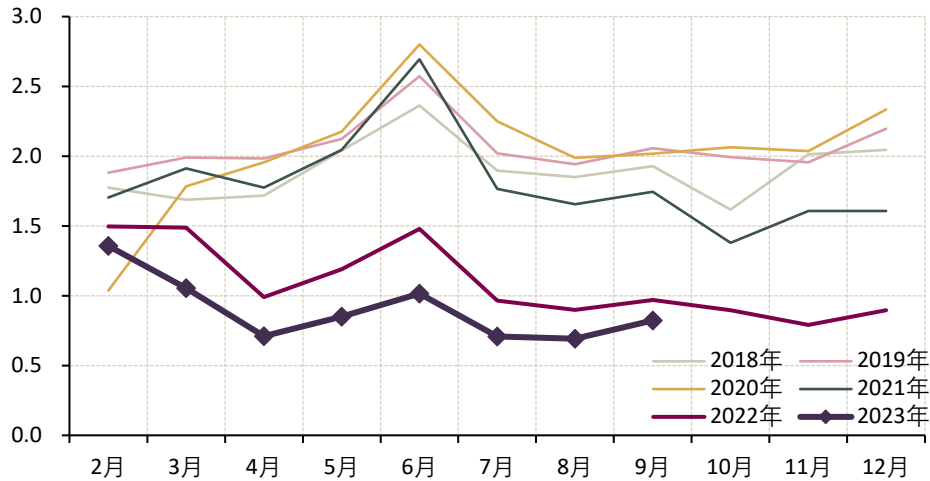


Figure 9 房屋新开工面积 (万平方米)

房屋施工面积：积累计同比

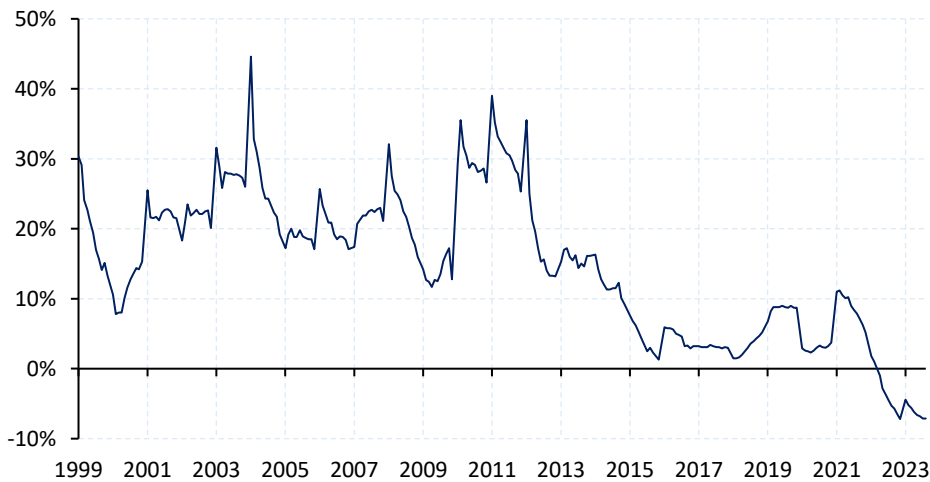


Figure 10 房屋施工面积：累计同比

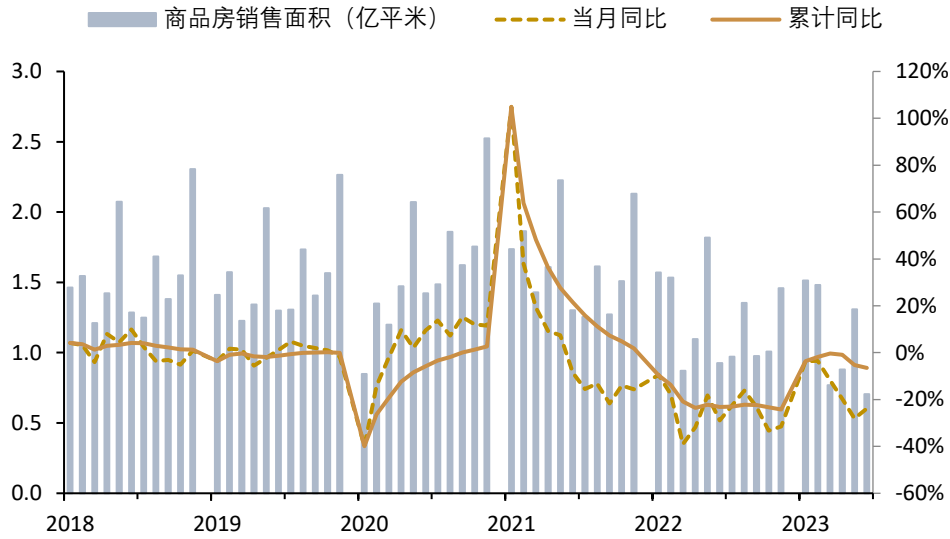


Figure 11 期房销售面积 (万平方米)

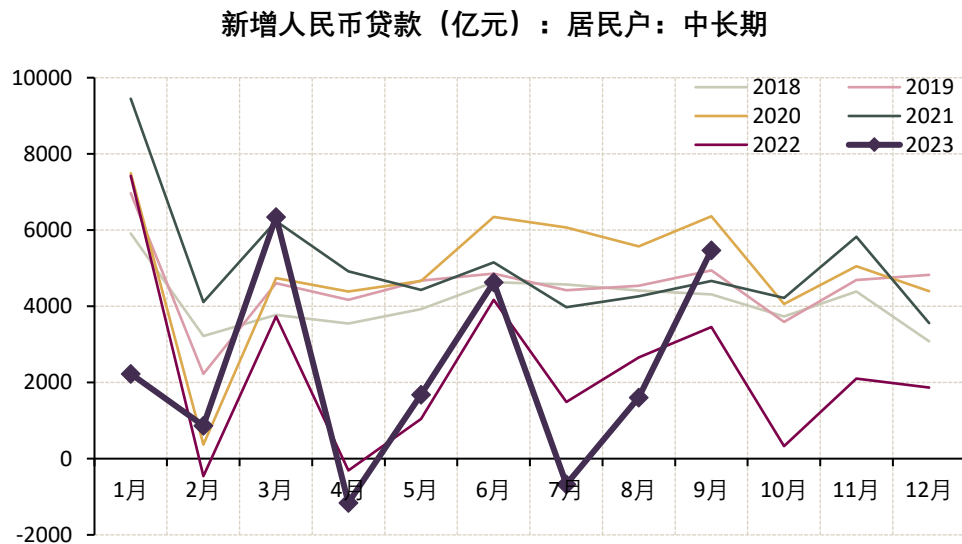


Figure 12 居民户中长期贷款 (亿元)

房地产投资完成额 (万亿)

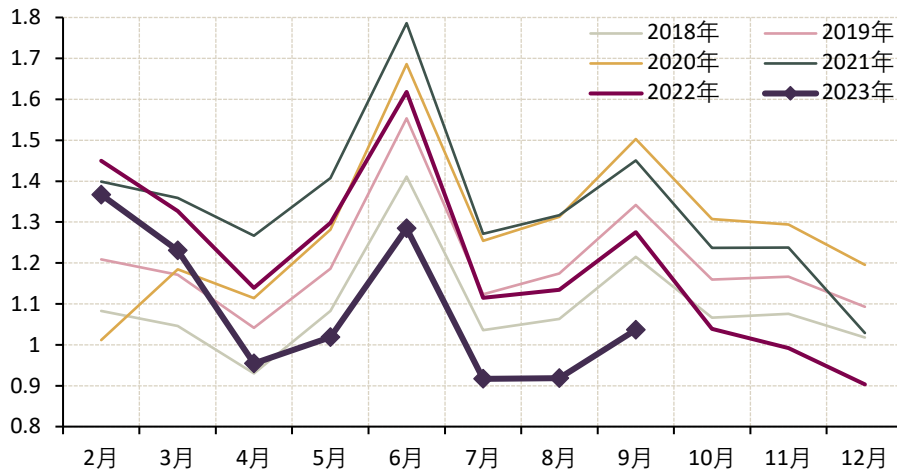


Figure 13 房地产开发投资完成额 (亿元)

— 新开工: 领先三年 — 竣工

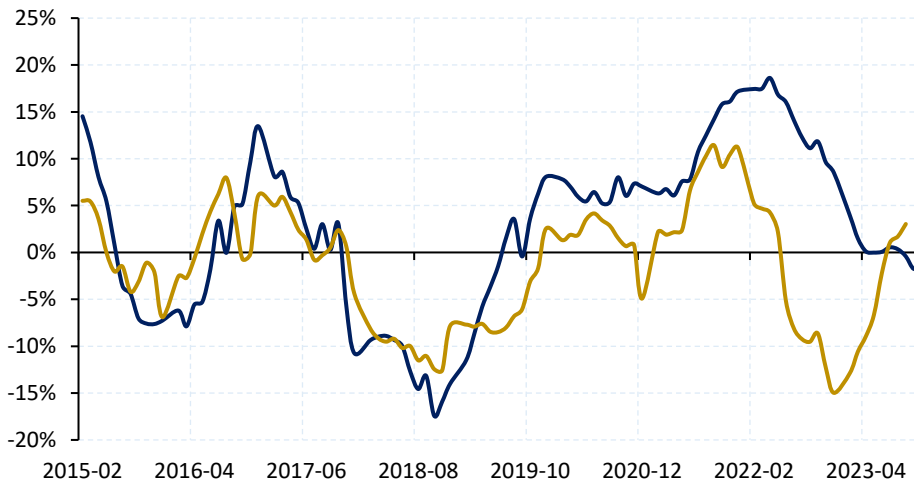


Figure 14 地产周期拟合

3. 库存

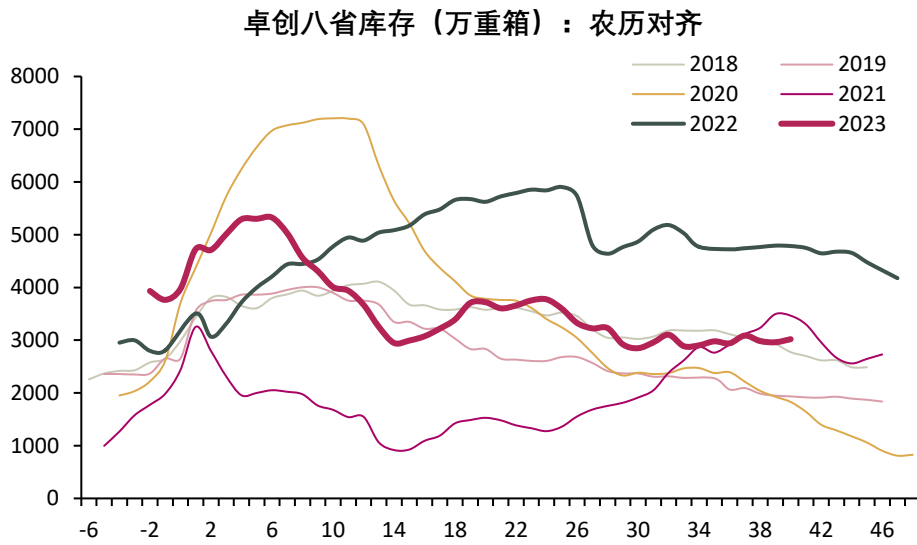


Figure 15 隆众八省库存 (万重箱)

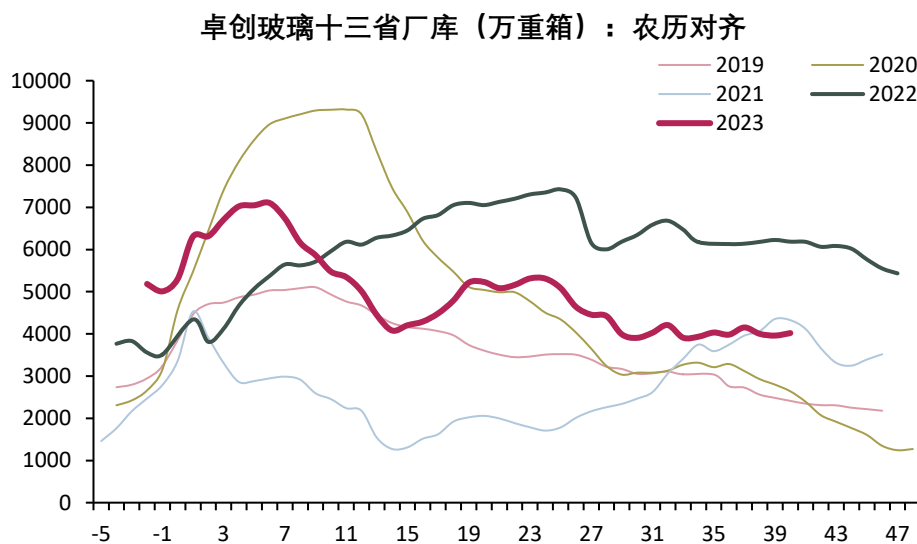


Figure 16 卓创十三省库存 (万重箱)

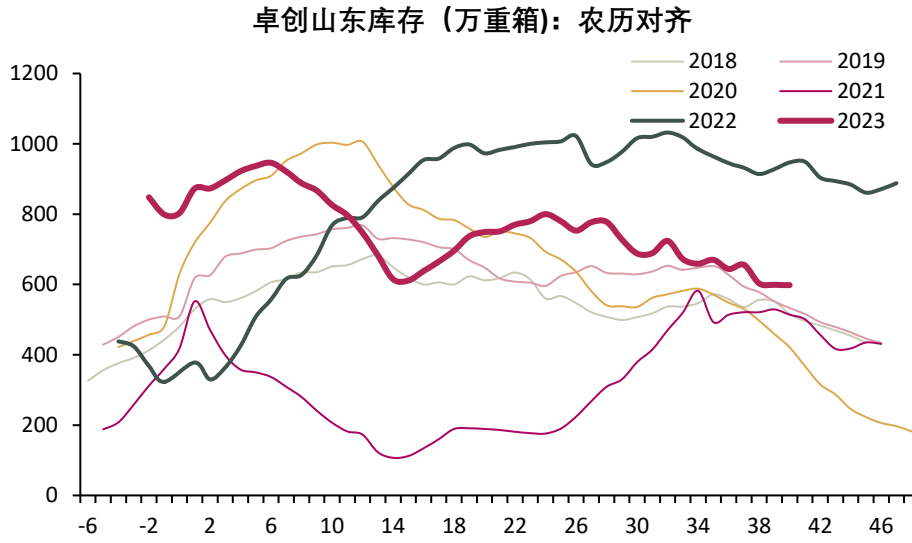


Figure 17 卓创山东库存 (万重箱)

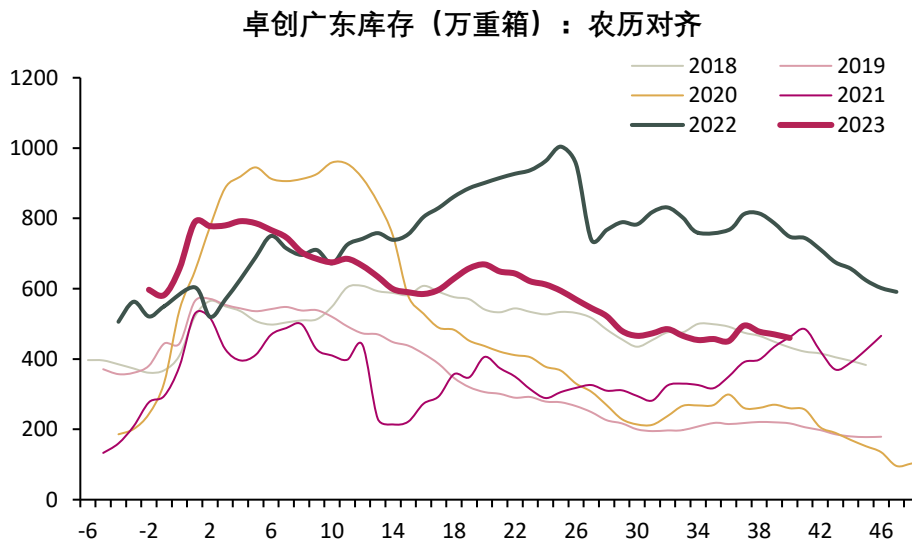


Figure 18 卓创广东库存 (万重箱)

卓创四川库存 (万重箱) : 农历对齐

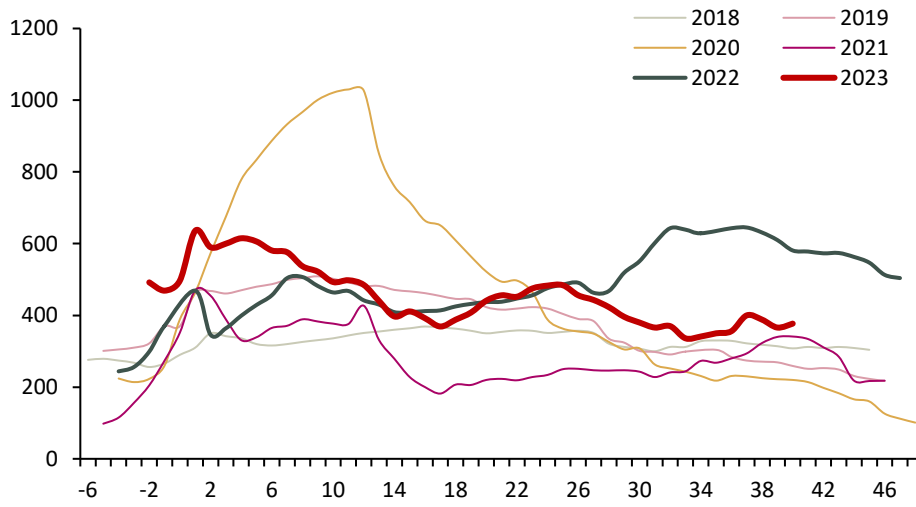


Figure 19 卓创四川库存 (万重箱)

卓创湖北库存 (万重箱) : 农历对齐

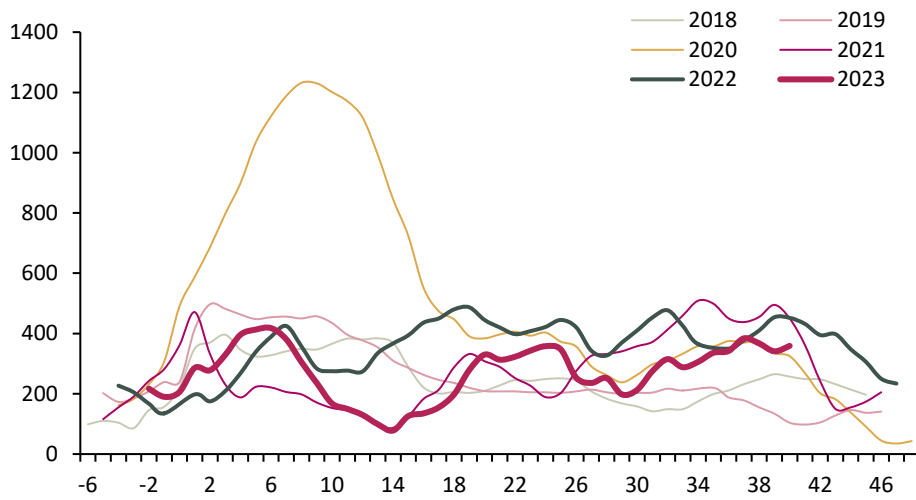


Figure 20 卓创湖北库存 (万重箱)

卓创江苏库存 (万重箱) : 农历对齐

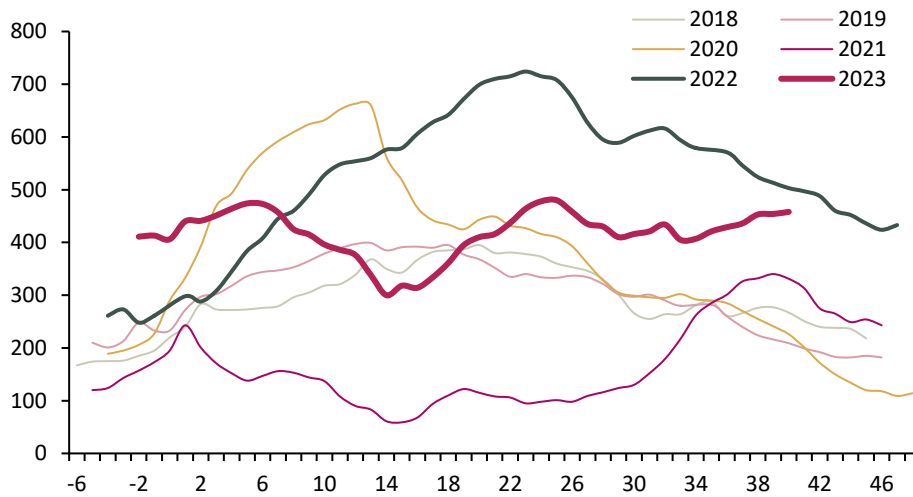


Figure 21 卓创江苏库存 (万重箱)

卓创陕西库存 (万重箱) : 农历对齐

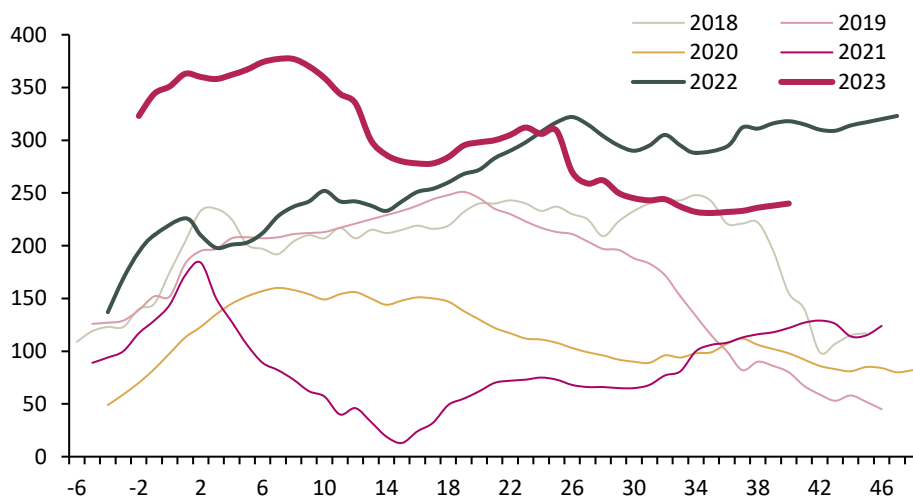


Figure 22 卓创陕西库存 (万重箱)

卓创辽宁库存 (万重箱) : 农历对齐

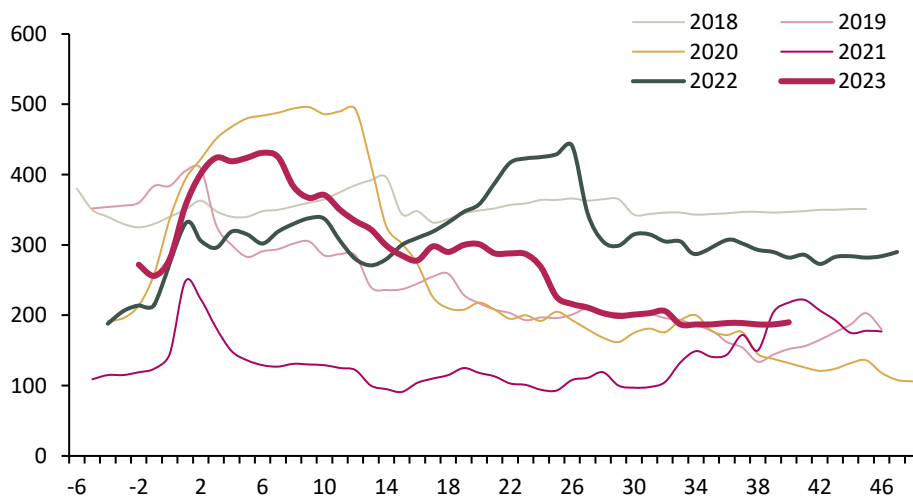


Figure 23 卓创辽宁库存 (万重箱)

卓创河北库存 (万重箱) : 农历对齐

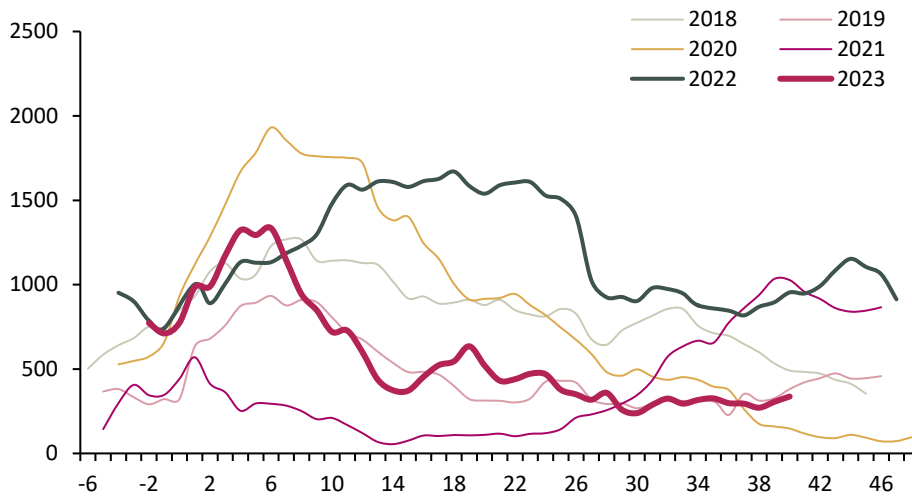


Figure 24 卓创河北库存 (万重箱)

卓创浙江库存 (万重箱) : 农历对齐

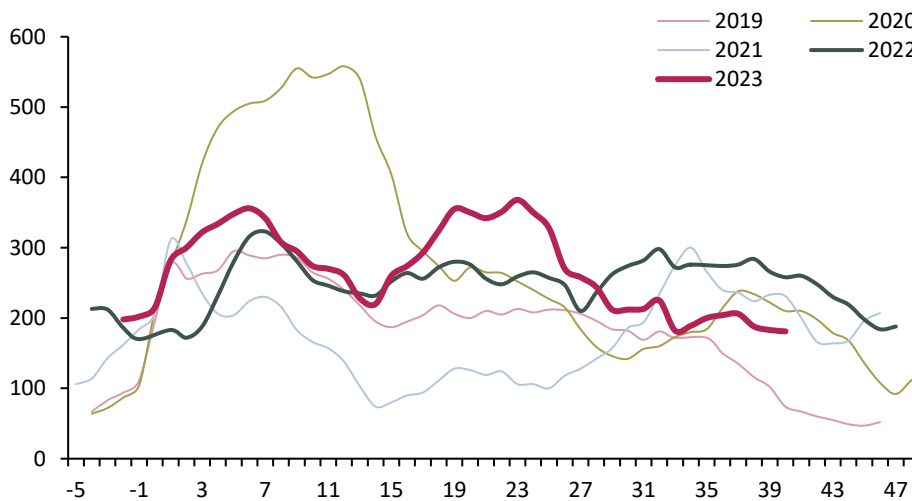


Figure 25 卓创浙江库存 (万重箱)

卓创安徽库存 (万重箱) : 农历对齐

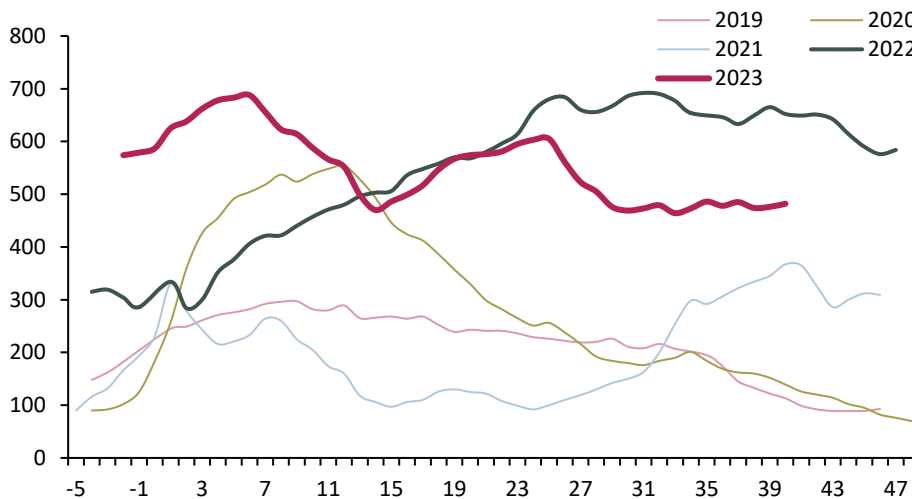


Figure 26 卓创安徽库存 (万重箱)

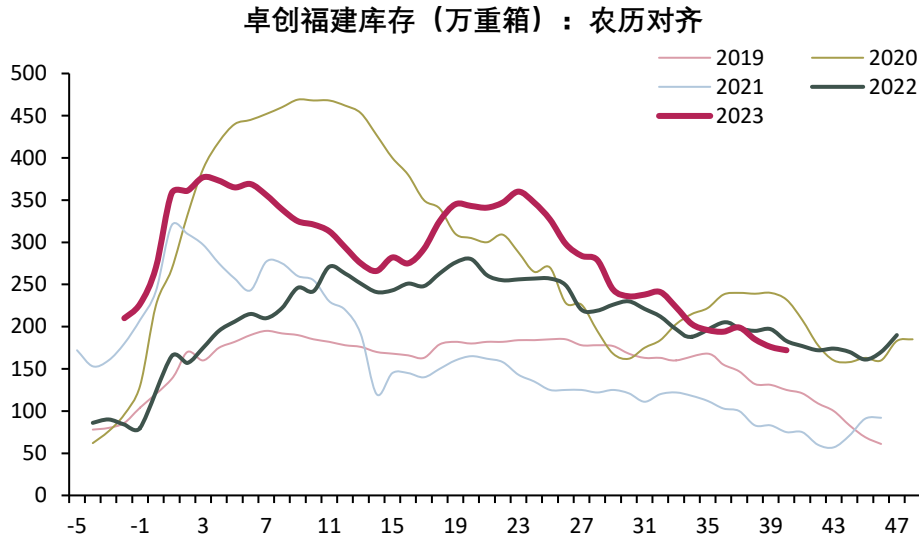


Figure 27 卓创福建库存 (万重箱)

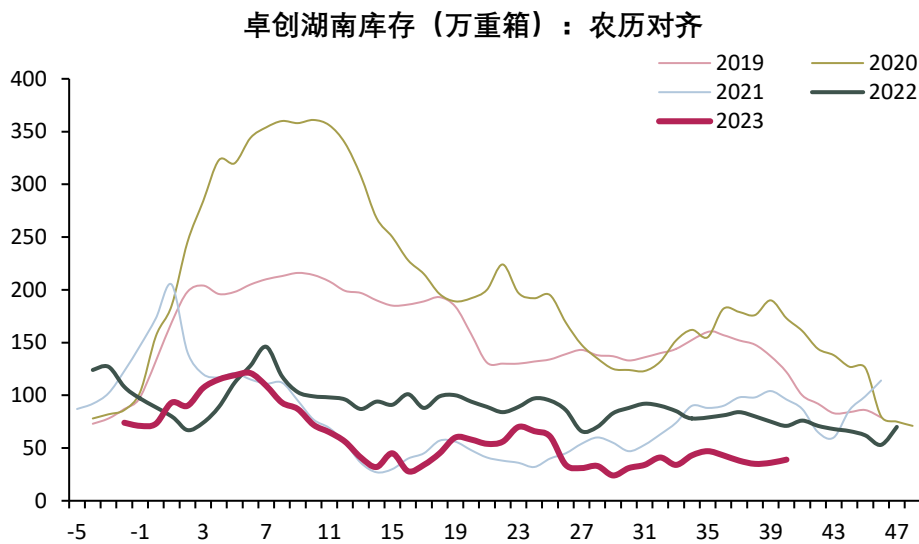


Figure 28 卓创湖南库存 (万重箱)

卓创山西库存 (万重箱) : 农历对齐

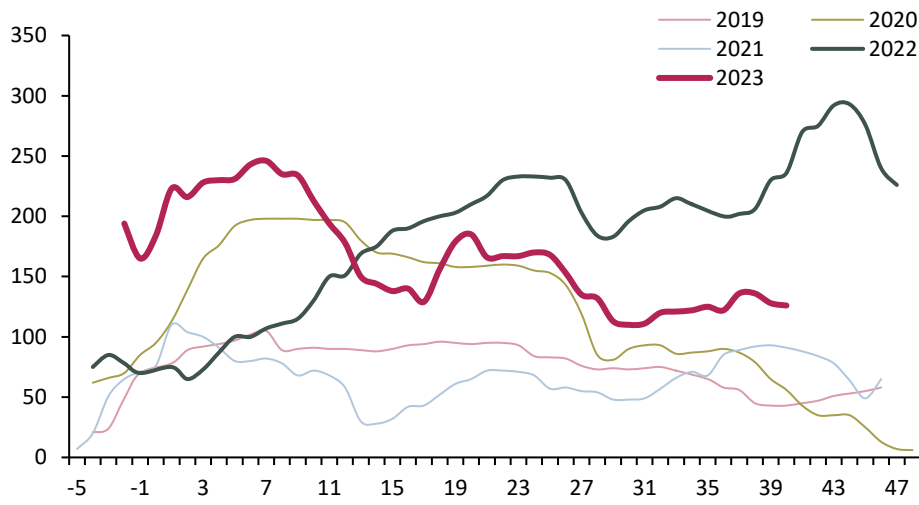


Figure 29 卓创山西库存 (万重箱)

玻璃企业库存天数: 隆众口径

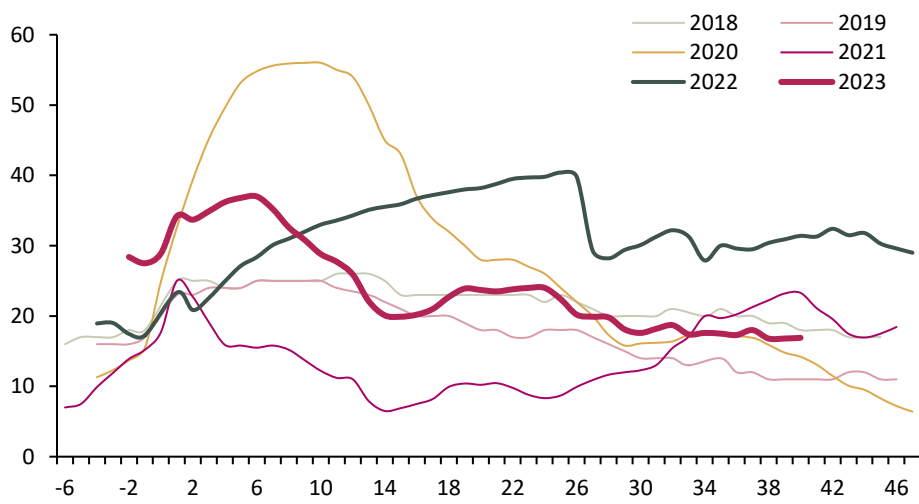


Figure 30 隆众玻璃企业库存天数

4. 表需

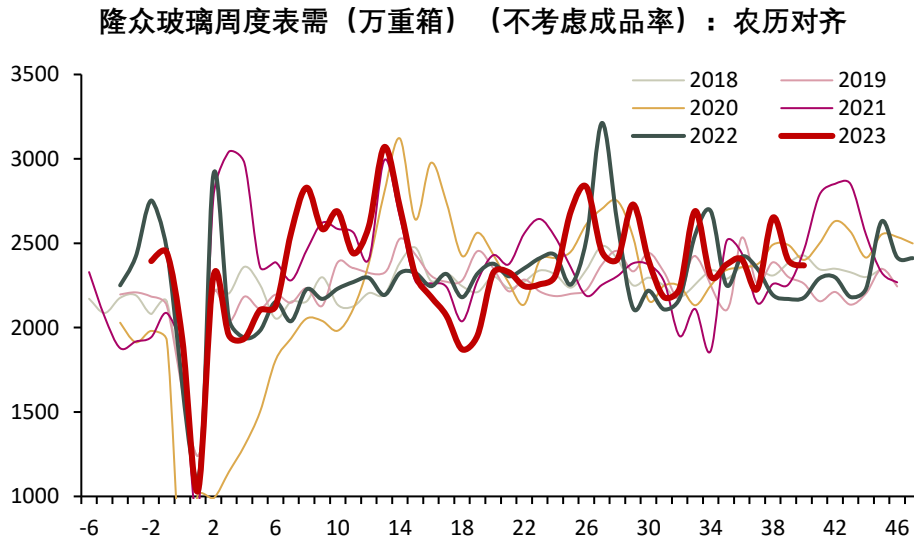


Figure 31 隆众周度表需（万重箱）（不考虑成品率）

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)