

玻璃短差操作为宜

观点：


玻璃09合约经过此次反弹，回到原先震荡区间。根据对玻璃企业的了解，目前玻璃现货实际成交价比较灵活，多数以稳为主，玻璃厂实行一定的保价政策。近来，去库存方式由降价去库存转为涨价去库存，以此刺激出货量，但在供给端或需求端未实际好转下，涨价去库存持续性或需验证。

由于一季度疫情的影响使得房地产的开工及汽车销售受影响较大，随着后期数据的回暖，玻璃的消费数据或好转，且在“两会”政策预期下，短期内玻璃或仍偏强。但需注意玻璃近几年维持高位，是否能持续仍需后期数据支撑。玻璃09合约需关注1416点的压力位。建议：玻璃短差操作。

研发&投资咨询

刘娜

从业资格号：F3070799

 : 029-68764822

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、行情回顾

图 1：FG2009 走势-日线



资料来源：文华财经，长安期货

4月14日玻璃主力09合约最低跌至1177点，至此止跌，经近两周的横盘调整，5月初向上突破，涨幅达15%左右，且用时较短，超出市场预期。

二、玻璃基本面

（一）生产线及4月份玻璃产量略有下降，库存去化仍是关键

图 2：浮法玻璃生产线开工数

条



资料来源：wind，长安期货

图 3：浮法玻璃生产线库存

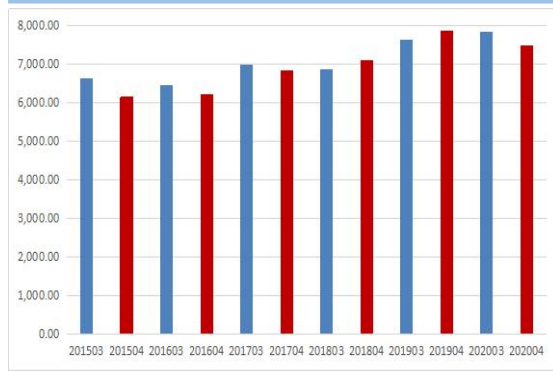
万重箱



资料来源：wind，长安期货

疫情对玻璃的下游影响较大，玻璃销售明显下降，使得玻璃库存累积。3月初浮法玻璃生产线开工数下降，目前浮法玻璃生产线开工数为230条左右，略有下降，但仍处于相对高位；同期，浮法玻璃生产线库存快速增加，远高于往年同期，创出新高，目前，生产线库存仍处高位。

图 4：3、4 月份玻璃产量 万重量箱



资料来源：wind，长安期货

图 5：前 4 月份玻璃累计产量 万重量箱



资料来源：wind，长安期货

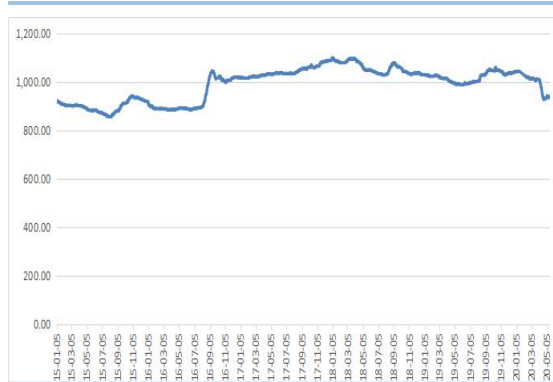
平板玻璃 3 月份产量 7833.30 万重箱，4 月份产量 7480 万重箱，环比下降 4.5%，较去年同期下降 4.96%。

前 4 月份平板玻璃累计产量 30441 万重箱，较去年同期增长 1.4%，与一季度同比增长 3.54%，增幅有所收窄。

供给端，生产线开工率略有下降，平板玻璃产量 4 月产量有所下降，但累计前 4 月产量依然增加；生产线库存仍处高位，预计玻璃库存仍高于往年同期。后期仍需关注生产线开工及库存的去化。

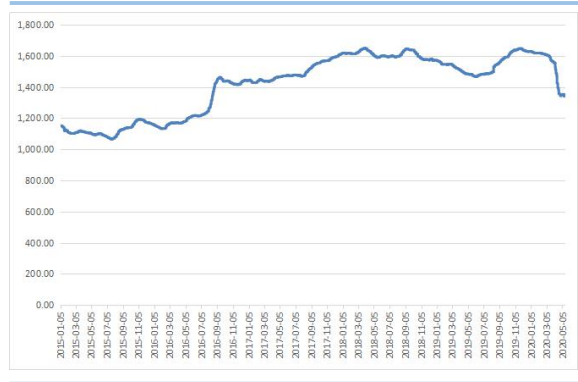
（二）玻璃现货价格下滑幅度所收窄

图 6：中国玻璃市场信心指数



资料来源：wind，长安期货

图 7：全国主要城市浮法玻璃日现货均价（元/吨）



资料来源：wind，长安期货

4 月初玻璃市场信心指数跌破 1000 点，近期有所回升，但总的趋势仍未改变。整体来看，玻璃市场信心指数虽然较去年同期下降，仍高于 2016 上半年的点位。

全国主要城市浮法玻璃现货均价依旧下滑，现货报价最低 1341.85 元/吨，与 2016 年 8 月份现货价格相当，近期下滑幅度有所降低，呈现暂时企稳态势。

（三）下游消费数据有所好转

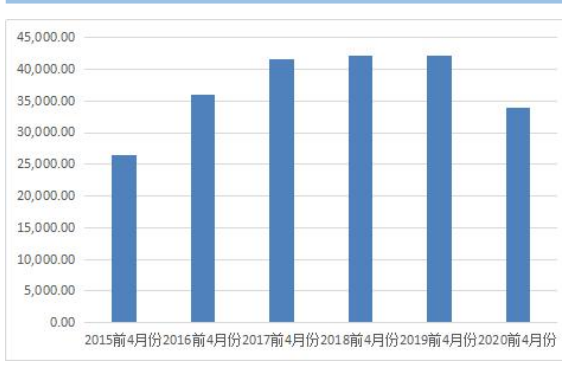
图 8：国房景气指数



资料来源：wind，长安期货

图 9：商品房累计销售面积

万平方米



资料来源：wind，长安期货

2 月份国房景气指数跌破 100，3 月份景气指数略有上扬，4 月份景气指数继续回升，但仍位于 100 以下，后期景气指数能否回到 100 以上存疑。

房地产行业的玻璃使用量较多，前 4 月份商品房累计销售面积 33973 万平方米，较去年同期下降 19.28%，相比 2 月份累计同比下降 39.9%，一季度累计同比下降 26.3%，降幅收窄明显，随着国内复工复产，房地产销售数据或有所好转。

图 10：房屋施工及新开工累计面积

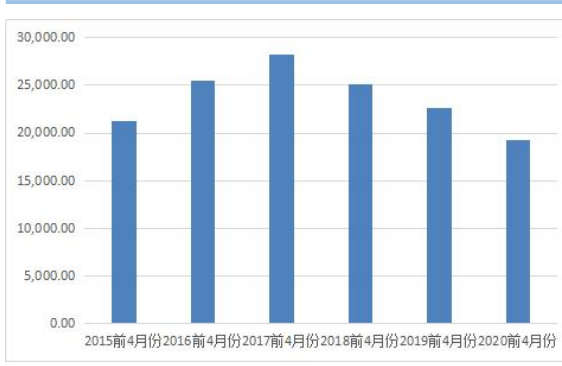
万平方米



资料来源：wind，长安期货

图 11：房屋累计竣工面积

万平方米



资料来源：wind，长安期货

前 4 月份房屋新开工面积累计 47768 万平方米，比去年同期下降 18.41%，较一季度的下滑 27.18%，数据有所好转。虽然新开工下滑，但累计面积仍远好于 2016 年同期，略低于 2017 年同期；前 4 月份累计房屋施工面积依然增长，增幅为 2.5%，增速较去年同期下滑，但仍高于 2018 年同期增长速度。

前 4 月份房屋累计竣工面积 19286 万平方米，较去年同期下滑 14.52%，由于疫情的影响，竣工面积较同期下滑较多，在施工面积增加下，复工后工期或会加速，后期竣工面积或可期。

汽车玻璃占玻璃的比重 10%左右，由于疫情的影响汽车销量远不及往年同期，4 月份外围地区汽车销

量下滑幅度扩大，随着法国、德国、西班牙、意大利等国疫情的好转，5月份汽车销量或将好转。

图 12：3、4 月份汽车销量下滑比例

国家	3月汽车销量同比增长率 (%)	4月汽车销量同比增长率 (%)
法国	-72.00	
意大利	-85.00	-98.00
西班牙	-69.00	
德国	-38.00	-61.00
印度	-51.30	
英国	-44.00	-97.00
美国	-27.00	
中国	-43.30	4.40
日本	-9.30	
韩国	-15.00	
墨西哥和巴西		-99.00

资料来源：公开资料整理，长安期货

4月份国内汽车产销分别达到 210.2 万辆和 207 万辆，环比分别增长 46.6%和 43.5%，同比分别增长 2.3%和 4.4%。1-4 月，汽车产销分别完成 559.6 万辆和 576.1 万辆，同比下降 33.4%和 31.1%，降幅与 1-3 月相比，收窄 11.8 个百分点和 11.3 个百分点。

4月产销同比增长为今年的首次增长，其中销量更是结束了连续 21 个月的下降。相比 2 月份国内汽车销量同比下滑八成，3 月份汽车同比下滑 43%，4 月份同比实现增长，市场复苏明显，销量好转预期增强。随着汽车支持政策效果的显现，后期数据好转可能性较大。

从整个基本面来看，目前，供给端的库存压力依然较大，后期仍需重点关注生产线开工情况及产量的变化；需求端的数据好转，房地产及汽车市场的恢复都好于预期，市场信心提振明显，5 月 21 号“两会”召开，政策期望较大。

三、期间市场重要信息

4 与 30 日工信部公布了《平板玻璃》等 19 项强制性国家标准报批公示，其中平板玻璃的公示中显示了后期行业标准的变动方向，在新的标准下，将平板玻璃现有等级：优等品、一等品、合格品三等级改为普通级、优质加工级，且普通级的标准将于目前的一等品相当，并增加了其他对玻璃质量及非标产品的要求。新标准将提高玻璃行业准入门槛；实现产业升级和淘汰落后，可淘汰 25%-30%的产能；同时将玻璃深加工率提高至 50%以上。此次报批公示将于本月底结束，具体新标准的实施仍无确切时间，预计至少仍需六个月以上时间，后期若实施或对玻璃行业产生影响，但目前对行业仅是预期的影响。

郑商所为进一步提升玻璃、纯碱期货服务产业企业的能力，自 2020 年 5 月 8 日（星期五）晚夜盘起，推出玻璃、纯碱期货跨品种套利指令。套利交易主要是判断合约之间强弱关系，而当前市场，玻璃强于纯碱，5 月份市场主要策略是多玻璃空纯碱。此举无疑推动玻璃价格走强。

四、行情展望

玻璃 09 合约经过此次反弹，回到原先震荡区间。根据对玻璃企业的了解，目前玻璃现货实际成交价比较灵活，多数以稳为主，玻璃厂实行一定的保价政策。近来，去库存方式由降价去库存转为涨价去库存，以此刺激出货量，但在供给端或需求端未实际好转下，涨价去库存持续性或需验证。

由于一季度疫情的影响使得房地产的开工及汽车销售受影响较大，随着后期数据的回暖，玻璃的消费数据或好转，且在“两会”政策预期下，短期内玻璃或仍偏强。但需注意玻璃近几年维持高位，是否能持续仍需后期数据支撑。玻璃 09 合约需关注 1416 点的压力位。建议：玻璃短差操作。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地 址:常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话: 0519-85185598
传 真: 0519-85185598

山东分公司

地 址: 山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话: 0535-6957657
传 真: 0535-6957657

福建分公司

地 址: 福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号
新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话: 0592-2231963
传 真: 0592-2231963

上海营业部

地 址: 上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话: 021-60146928
传 真: 021-60146926

郑州营业部

地 址: 郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦
1302 室
电 话: 0371-86676963
传 真: 0371-86676962

淄博营业部

地 址: 山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐
和大厦 B 座 501 室
电 话: 0533-6217987 0533-6270009

汉中营业部

地 址: 汉中市汉台区东一环路北段康桥枫景一
期三层
电 话: 0916-2520085
传 真: 0916-2520095

宝鸡营业部

地 址: 宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大
酒店 21 层
电 话: 0917-3536626
传 真: 0917-3535371

西安和平路营业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206088 029-87206178
传 真: 029-87206165

西安经济技术开发区营业部

地 址: 西安经济技术开发区凤城八路 180 号长
和国际 E 座 1501 室
电 话: 029-87323533 029-87323539
传 真: 029-87323539

能源化工事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206172
传 真: 029-87206165

金融事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206171
传 真: 029-87206163

农产品事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87206176
传 真: 029-87206176

金属事业部

地 址: 西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话: 029-87380130
传 真: 029-87206165