

## 库存由降转增，玻璃格局或有变

### 观点：

玻璃现货价格有所松动，但仍处历史高位水平，行业利润可观。从整个基本面来看，生产线开工数持续上升，玻璃产量维持增长，近期由于北方地区开工受限，行业库存由连续下降转为累库。下游消费端，虽然房地产环比数据维持改善态势，但总量依然不足。

“冰冻三尺非一日之寒”，玻璃05合约连续4周调整，但由于现货价格依然处于历史高位水平，月线趋势未有明显改变下，玻璃05合约建议以区间行情对待。需要注意2105合约属于淡季合约，在需求端未有大的改善下，价格重心或将下移。操作上短期内建议短差交易为主，中长期仍以逢高做空为主，不追空，注意设止损，策略上以长空+短空为主。风险点：行业挺价，现货价格居高不下；需求新增长点的出现。

### 研发&投资咨询

刘娜

从业资格号：F3070799

投资咨询号：Z0015395

 : 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](http://www.cafut.cn)

## 一、行情回顾

图 1：FG2105 走势-日线



资料来源：文华财经，长安期货

2020 年 12 月下旬玻璃 05 合约追高至 1998，随后回调，回调幅度最大近 16%，周线连续四周收阴，近期日线跌破 120 日均线，是否有效跌破仍需验证。

## 二、玻璃基本面

### （一）生产线开工数持续提升，玻璃产量增长

图 2：浮法玻璃生产线开工数

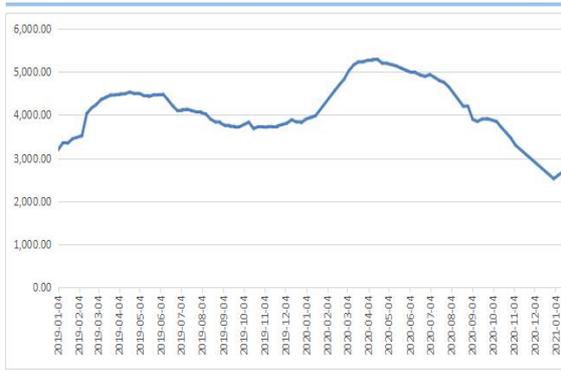
条



资料来源：wind，长安期货

图 3：浮法玻璃生产线库存

万重箱



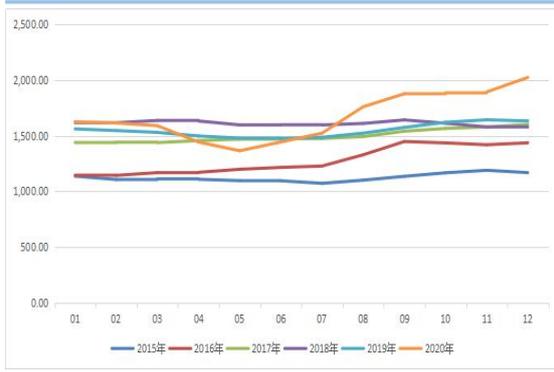
资料来源：wind，长安期货

自 2020 年 6 月起，浮法玻璃生产线开工数持续上升，目前已为近 5 年新高，由于现货价格依然处于高位，行业利润可观，且经过 2020 年集中放水冷修，预计后期冷修生产线较少，使得产能难以降低。据 wind 数据目前浮法玻璃生产线开工数达到 247 条，开工率亦提升至 64.32%，为近两年内高点。与此同时，生产线库存由原先的持续下降转为略上升，是否为后期库存拐点仍需验证。玻璃价格仍处历史高位

水平，玻璃生产线点火动力依然较强，若无其他因素，后期生产线开工率难以回落。统计局数据，2020年12月平板玻璃产量8378万重量箱，同比增长2.4%，2020年全年产量94572万重量箱，较2019年增长1.3%，预计1月份玻璃产量仍将增长。

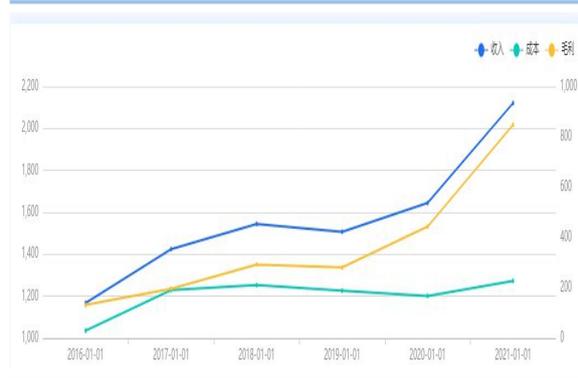
## （二）现货价格略有松动，但仍处历史高位水平

图4：全国主要城市浮法玻璃月均价 元/吨



资料来源：wind，长安期货

图5：浮法玻璃收入-利润-成本 元/吨



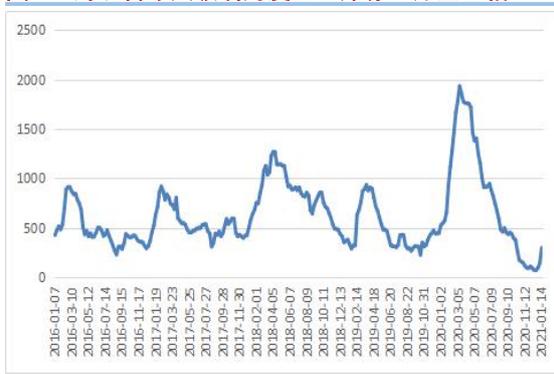
资料来源：卓创资讯，长安期货

2020年5月玻璃现货价格止跌回升，8月份玻璃现货价格创出近五年新高，后期由于下游消费提振，叠加“光伏热”，玻璃价格继续提升，1月初全国主要城市浮法玻璃现货均价至2184.80元/吨，为近十年高点，近期价格有所松动，报价2126.61元/吨，但仍处历史高位水平。

价格的持续提升下，玻璃企业利润大增，目前毛利848元/吨，相较2018年同期，毛利率增长幅度近100%。价格上涨，利润大幅增长，玻璃企业产能难以下降。

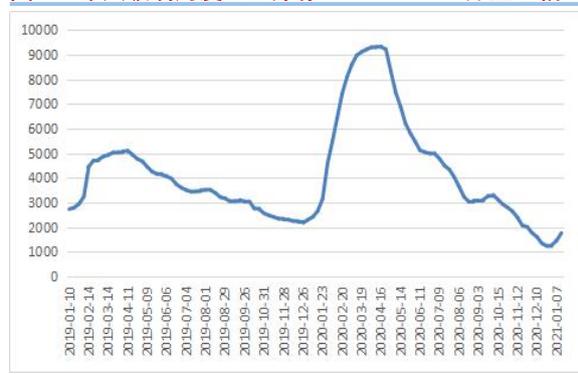
## （三）玻璃库存由降转升，或累库

图6：河北省浮法玻璃周度企业库存 万重量箱



资料来源：卓创资讯，长安期货

图7：浮法玻璃周度企业库存 万重量箱



资料来源：卓创资讯，长安期货

自2020年5月随着下游的复工复产，玻璃行业库存持续下降，中国玻璃期货网公布数据显示，12

月 31 日行业库存至 2519 万重量箱，同比 2019 年减少 1313 万重箱，为行业库存低位水平，近期库存由降转升，1 月 15 日行业库存 2676 万重箱，环比上周增加 77 万重箱，同比去年减少 1301 万重箱。同时，企业周度库存亦由降转升。卓创数据显示，近期河北省浮法玻璃企业周度库存数据亦较前期增加。

目前，北方地区气温降低，且即将临近春节，下游开工率逐渐降低，北方地区玻璃进入南方市场的数量环比有所增加，目前处于需求淡季，玻璃或累库。

#### （四）下游需求平稳，难以出现亮点

房地产是平板玻璃的主要需求端，2020 年由于疫情影响，2 月份国房景气指数跌破 100，后期随着国内的复工复产，3 月份景气指数略有上扬，后期月份延续改善态势，7 月份 100.09、8 月份 100.33，9 月份 100.43，10 月份 100.50，11 月份 100.55，显示房地产从 3 月份开始逐渐恢复，市场情绪好转，12 月国房景气指数延续上升态势为 100.76，依然位于景气区间。

我国房地产行业自 1998 年起步以来，规模持续增长。国家对房地产实施一系列政策，每年两会报告均有提及。

历年两会报告对房地产的表述

年份	表述内容
2011	1、坚定不移地搞好房地产市场调控。加快健全房地产市场调控的长效机制，重点解决城镇中低收入家庭住房困难，切实稳定房地产市场价格，满足居民合理住房需求。2、进一步扩大保障性住房建设规模。今年要再开工建设保障性住房、棚户区改造住房共 1000 万套，改造农村危房 150 万户。重点发展公共租赁住房，抓紧建立保障性住房使用、运营、退出等管理制度。3、进一步落实和完善房地产市场调控政策，坚决遏制部分城市房价过快上涨势头。严格落实差别化住房信贷、税收政策，调整完善房地产相关税收政策，加强税收征管，有效遏制投机投资性购房。4、建立健全考核问责机制。稳定房价和住房保障工作实行省级人民政府负总责，市县人民政府负直接责任。
2012	1、继续抓好保障性安居工程建设和管理，继续推进农村危房改造。2、抓紧完善保障性住房建设、分配、管理、退出等制度。3、采取有效措施，增加普通商品住房供给。3、改革房地产税收制度，促进房地产市场长期平稳健康发展。
2013	1、加强房地产市场调控和保障性安居工程建设。坚决抑制投机、投资性需求，抓紧完善稳定房价工作责任制和房地产市场调控政策体系，健全房地产市场稳定健康发展长效机制。2、继续抓好保障性安居工程建设和管理，继续推进农村危房改造。
2014	1、更大规模加快棚户区改造；2、坚持分类指导、分步实施、分级负责，加大保障性安居工程建设力度，今年新开工 700 万套以上，其中各类棚户区 470 万套以上，加强配套设施建设。提高大城市保障房比例。推进公租房和廉租房并轨运行。3、创新政策性住房投融资机制和工具，采取市场化运作方式，为保障房建设提供长期稳定、成本适当的资金支持。4、针对不同城市情况分类调控，增加中小套型商品房和共有产权住房供应，抑制投机投资性需求，促进房地产市场持续健康发展。
2015	1、加大城镇棚户区和城乡危房改造力度。2、住房保障逐步实行实物保障与货币补贴并举，把一些存量房转为公租房和安置房。3、坚持分类指导，因地制宜，落实地方政府主体责任，支持居民自住和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。
2016	1、推进城镇保障性安居工程建设和房地产市场健康发展。今年棚户区住房改造 600 万套，提高棚改货币化安置比例。2、因城施策化解房地产库存，促进房地产市场平稳运行，建立租购并举的住房制度。

2017	1、 <b>因城施策去库存</b> 。目前三四线城市房地产库存仍然较多，要支持居民自住及进城人员购房需求。2、坚持住房的居住属性，落实地方政府主体责任，加快建立和完善促进房地产市场平稳健康发展的长效机制。3、加强房地产市场分类调控，房价上涨压力大的城市要合理增加住宅用地。4、今年再完成棚户区改造 600 万套，因地制宜，多种方式提高货币化安置比例。
2018	1、健全地方税系，稳妥推进房地产税法立法。2、启动新的三年棚改攻坚计划，今年开工 580 万套。3、 <b>坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位</b> 、落实地方政府主体责任，继续实行差别化调控。建立健全长效机制，促进房地产市场平稳健康发展。4、加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。
2019	1、健全地方税体系，稳步推进房地产税法立法。2、更好解决住房问题、落实城市主体责任，改革和完善住房市场体系和保障体系，促进房地产市场平稳发展。3、 <b>继续推进保障性住房建设和棚户区改造</b> 、保障困难群众基本居住需求。城镇老旧小区量大面广，要大力改造提升。
2020	1、 <b>坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位</b> 。2、因城施策，促进房地产市场平稳健康发展。3、新开工改造城镇老旧小区 3.9 万个，支持加装电梯、发展用餐、保洁等多样社区。

资料来源：公开资料整理 长安期货

从近年的表述来看，对房地产有保有压，每一阶段的重点有所不同，预计 2021 年仍以平稳发展为前提。

从房地产下游恢复数据来看，房地产的商品房销售面积及竣工面积环比持续改善，但累计量依然及往期。随着北方进入冬季，气温降低及春节临近，下游开工率难有大的改善。

对于前期火热“一片难求”的光伏玻璃，工信部《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》征求意见截止时间为 2021 年 1 月 19 日，文件中提出严禁备案和新建扩大产能的平板玻璃项目，确有必要新建的，必须实施减量或等量置换，制定产能置换方案；同时指出光伏压延玻璃和汽车玻璃项目可不制定产能置换方案，项目建成投产后企业需履行承诺不生产建筑玻璃。对于光伏玻璃这一变更或将使得原有的浮法生产线改光伏压延转为新建光伏压延线，现有浮法生产线开工率难以降低。

整体来看，需求端房地产行业环比持续好转，但好转力度略不足，征求意见稿的变化使得后期供给端压力有所增加，需求端需要新的增长点以维持玻璃价格高位。

### 三、行情展望

玻璃现货价格有所松动，但仍处历史高位水平，行业利润可观。从整个基本面来看，生产线开工数持续上升，玻璃产量维持增长，近期由于北方地区开工受限，行业库存由连续下降转为累库。下游消费端，虽然房地产环比数据维持改善态势，但总量依然不足。

“冰冻三尺非一日之寒”，玻璃 05 合约连续 4 周调整，但由于现货价格依然处于历史高位水平，

月线趋势未有明显改变下，玻璃 05 合约建议以区间行情对待。需要注意 2105 合约属于淡季合约，在需求端未有大的改善下，价格重心或将下移。操作上短期内建议短差交易为主，中长期仍以逢高做空为主，不追空，注意设止损，策略上以长空+短空为主。风险点：行业挺价，现货价格居高不下；需求新增长点的出现。

## 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

### 安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室  
电 话：0551-62623638

### 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