

基本面供需双强，玻璃暂以区间行情对待

观点：

玻璃现货价格经过近两个月的下跌，最低至1991.60元/吨，近期再次回到2000元/吨，现货价格较为坚挺，并未因反垄断调查而出现大幅下跌，现货价格依然处于历史高位水平。从基本面来看，生产线开工数持续上升，玻璃产量维持增长，行业库存较前期有所增加，但整体仍处低位水平，市场压力较小。下游消费端，房地产大概率以稳为主，对需求构成一定支撑，且海外疫情好转，玻璃出口量或增加。基本面呈供需双强格局。


盘面上，1月中旬玻璃05合约止跌反弹，今日早盘再次向上，最高至1977，距前期高点不足50点，盘面强势，月线呈多头趋势。由于2105合约属于淡季合约，且去年玻璃涨幅较大，建议05合约以区间行情对待。操作上建议高抛低吸，由于短期内盘面偏强，暂不建议试空。风险点：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

一、行情回顾

图 1：FG2105 走势-日线



资料来源：文华财经，长安期货

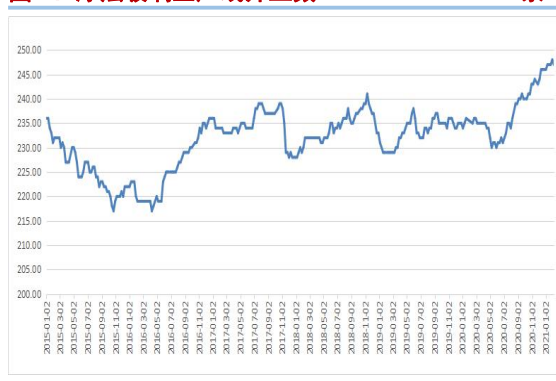
春节期间国内外疫情明显好转，节后首日大宗商品大多跳空高开，玻璃 05 合约一举站上 1900 点，全天维持高位震荡格局，最高至 1931，周线连续 5 周收阳，月线收涨；1 月中旬上周五，上涨幅度达 14%，玻璃似乎重返强势格局。

二、玻璃基本面

（一）生产线开工数维持高位，预计 1 月玻璃产量增长

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

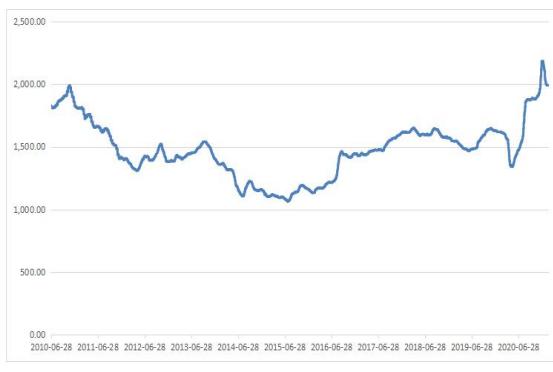
浮法玻璃生产线开工数持续上升，目前已为历史高位水平，由于现货价格依然处于高位，行业利润可观，且 2020 年放水冷修的生产线较多，今年冷修生产线大概率低于去年，玻璃产能持续扩张，浮法玻璃产能亦处于高位水平。据 wind 数据目前浮法玻璃生产线开工数达到 247 条，为年内高点。与此同时，由于春节期间，下游企业放假，需求有所下降，玻璃生产线库存有所上升，但整体仍处历史年份的正常中

位水平。

由于玻璃价格处于高位，行业利润较高，再无其他因素下生产线开工率难以回落，产能下降的可能性较低，预计今年玻璃产量仍将稳定增长。

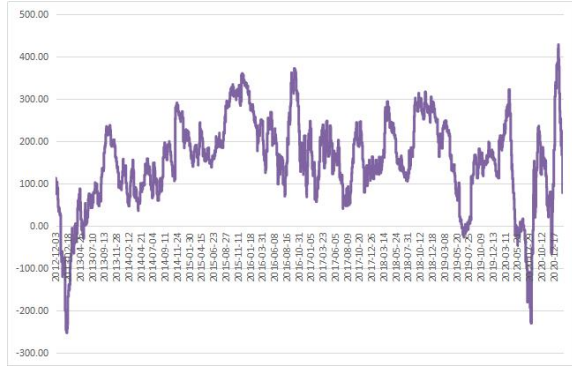
（二）玻璃现货价格有所回落，基差回归正常水平

图 4：全国主要城市浮法玻璃现货均价 元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 5：浮法玻璃基差走势 元/吨



资料来源：wind，长安期货

2020 年玻璃价格先抑后扬，下半年随着房地产的复苏，玻璃下游提振，叠加“光伏热”，玻璃现货价格持续提升，不断创出新高，1 月初玻璃现货价格最高至 2184 元/吨，与此对应，期货盘面亦不断刷新前高，玻璃指数最高至 2004，为上市以来高点。随着下游加工企业的抵触及对玻璃行业垄断的举报，价格有所松动，目前全国主要城市浮法玻璃现货平均价为 2003.95 元/吨，但仍为历史高位水平。

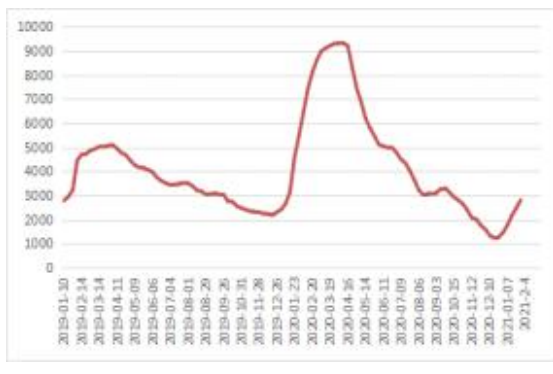
去年至今玻璃基差波动较大，由-200 至 400，近期随着现货价格的回落，期货价格的上涨，基差缩小，回归至正常区间，后期仍需关注需求端的变化。

（三）玻璃库存略增，市场压力有限

自 2020 年 5 月随着下游的复工复产，玻璃行业库存持续下降，至 12 月份浮法玻璃企业周度库存下降至 1271 万重量箱，低于往年同期水平，1 月份由于河北疫情及下游企业开工下滑，库存有所增加，截止 2 月 4 日行业库存增至 2809 万重量箱，环比持续增加，但仍低于往年同期水平。

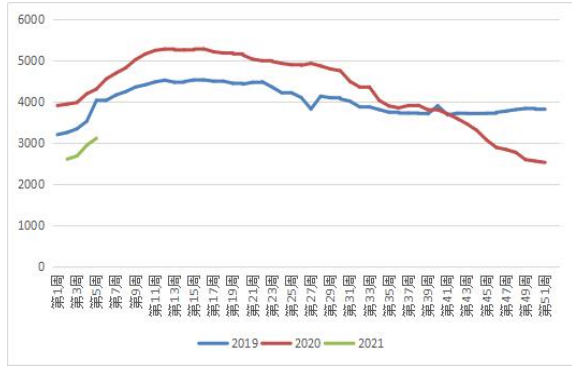
据中国玻璃期货网消息，2021 年 2 月 5 日行业库存 3107 万重箱，环比上周增加 172 万重箱，同比去年减少 1198 万重箱，周末库存天数 11.53 天，环比上周增加 0.68 天，同比减少 5.40 天。相对 2020 年 12 月底，玻璃库存有所增加，但库存数据仍低于往年同期，市场压力有限。

图 6：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

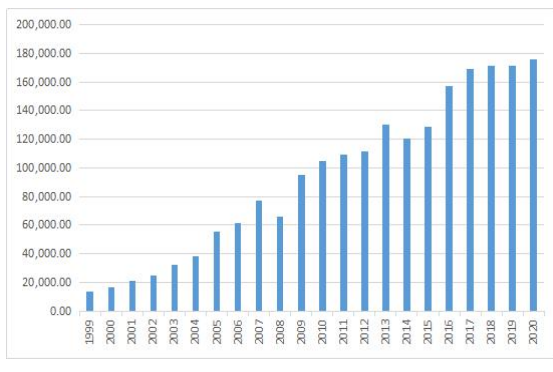


资料来源：中国玻璃期货网，长安期货

(四) 房地产以稳为主，预期房屋竣工面积好于去年

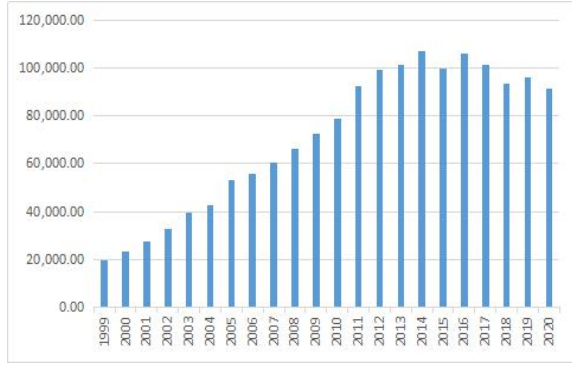
房地产是平板玻璃的主要需求端，2020 年由于疫情影响，2 月份国房景气指数跌破 100，后期随着国内的复工复产，3 月份景气指数略有上扬，后期月份延续改善态势，7 月份 100.09、8 月份 100.33，9 月份 100.43，10 月份 100.50，11 月份 100.55，12 月份 100.76，今年 1 月份的数据仍未公布，但根据近年针对房地产政策来看，今年房地产大概率以平稳为主。

图 8：商品房销售面积 万平方米



资料来源：wind，长安期货

图 9：房屋竣工面积 万平方米



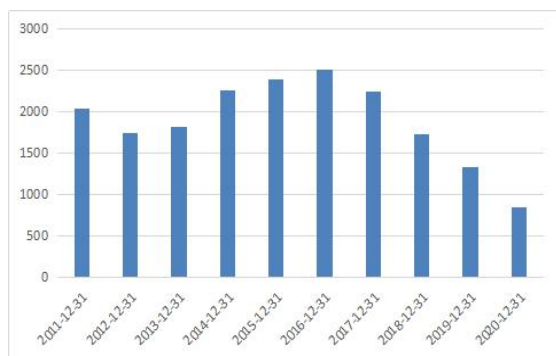
资料来源：wind，长安期货

从历史的商品房销售面积来看，长期趋势向上，其中 2008 年、2014 年及 2019 年的销售面积为负增长，其余年份为不同程度的增长。2020 年在疫情的干扰下，一季度数据大幅低于往年同期，在下半年的好转下，全年实现 2.6% 的增长；房屋竣工面积来看，2014 年房屋竣工面积最高达到 107459 万平方米，近年以缓慢下行为主，2020 年由于疫情对工期的影响较大，全年竣工 91218 万平方米，全年下滑 4.9%，目前国内疫情影响较小，预计今年竣工面积将好于去年，支撑玻璃需求。

（五）海外疫情好转，玻璃出口或增长

图 10：浮法玻璃出口量

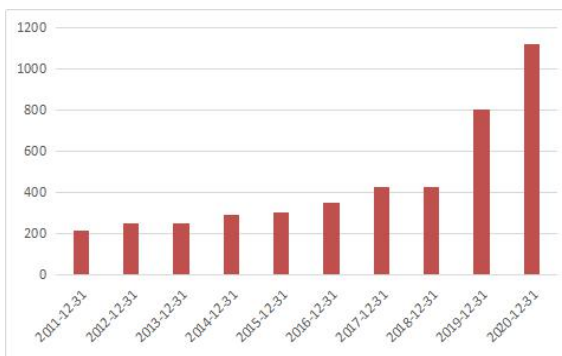
万重量箱



资料来源：卓创资讯，长安期货

图 11：浮法玻璃进口量

万重量箱



资料来源：卓创资讯，长安期货

出口方面，自 2016 年浮法玻璃出口量逐年降低，2020 年海外疫情严重，玻璃出口量下滑至 848.28 万重量箱，下滑比例达 36.6%，远超其他年份，随着海外疫情的好转，玻璃出口量或增加；进口方面，近年玻璃进口快速增长，2020 年进口量至 1119.62 万重量箱。由于玻璃进出口占比相对较少，对供需的影响或有限。

三、行情展望

玻璃现货价格经过近两个月的下跌，最低至 1991.60 元/吨，近期再次回到 2000 元/吨，现货价格较为坚挺，并未因反垄断调查而出现大幅下跌，现货价格依然处于历史高位水平。从基本面来看，生产线开工数持续上升，玻璃产量维持增长，行业库存较前期有所增加，但整体仍处低位水平，市场压力较小。下游消费端，房地产大概率以稳为主，对需求构成一定支撑，且海外疫情好转，玻璃出口量或增加，基本面呈供需双强格局。

盘面上，1 月中旬玻璃 05 合约止跌反弹，今日早盘再次向上，最高至 1977，距前期高点不足 50 点，盘面强势，月线呈多头趋势。由于 2105 合约属于淡季合约，且去年玻璃涨幅较大，建议 05 合约以区间行情对待，操作上建议高抛低吸，由于短期内盘面偏强，暂不建议试空。风险点：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