

## 库存高企，玻璃高位价格或难维持

### 主要观点：

目前玻璃指数依然维持高位，前期有所下跌，但仍未跌破三年震荡区间。后期或会有相关政策推动及维稳，但房地产市场恐难以达到 2016-2019 的规模及增速，在玻璃行业产能过剩下，玻璃市场的需求或不及往期，玻璃价格三年高位后期恐将打破。短期内由于行业的维稳，价格下跌幅度或不大，但后期玻璃价格重心下移概率较大。

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

## 一、行情回顾

图 1：FG2005 走势-日线



资料来源：文华财经，长安期货

从国内疫情爆发到海外疫情蔓延，大宗商品多以跌势出现，相对而言玻璃跌幅较小。玻璃指数自 2016 年下半年站上 1200 点，维持近三年 1200-1520 点位宽幅震荡格局。此次，05 主力合约跌破 1300 点，距 2018 年低位 1200 点不足 100 点。

## 二、上游纯碱供给稳定增长，现货报价有所下降

纯碱产量稳定增长，2019 年产量 2887.70 万吨，产量同比增长 10% 左右。2020 年 1、2 月产量累计 430.9 万吨，较去年同期略高，但仍低于 2017 及 2018 年同期量。华东地区重质纯碱周市场平均价 1600 元/吨，低于 2019 及 2018 年，但仍远高于 2016 年的 1300 元/吨。

## 三、平板玻璃供需

### 1. 供给增长、库存累积

玻璃产量逐年增长，虽然增长率呈下降，除个别年份产量较往年减少，大多年份产量稳步增长。2015 年产量下降较多，但 2016 年至今，产量稳定增长，2019 年玻璃产量 92670 万重箱，达到新高，较 2018 年增长 6.7%。

疫情的影响下，多行业停工停产，但由于玻璃行业的特殊性，疫情期间仍处于正常生产，今年 1、2 月份的产量 14915 万重量箱，较去年同期增长 4.9%。

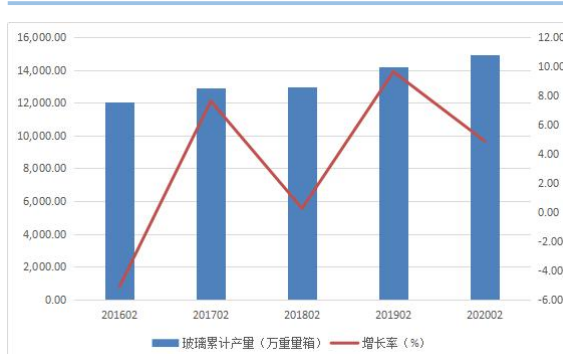
据专业机构统计，平板玻璃过去库存在 4300 万重箱左右，但是截至 3 月 5 日，全国重点企业统计库存已达 8600 万重箱，而且库存还在持续累积中。尤其是主产区河北地区，库存达 1800 万重箱；湖北因为是重点疫区，也是玻璃的主产区，库存也高达 1000 万重箱，而同期下游的地产行业进度不及往年。

图 2：平板玻璃年产量及增长率



资料来源：wind，长安期货

图 3：平板玻璃 1、2 月份产量及增长率



资料来源：wind，长安期货

## 2. 玻璃市场信心有所下降，现货价格支撑走弱

玻璃市场信心指数较 2019 年下半年有所下降，但仍高于 2019 年上半年，虽然厂家出库较 2 月有所好转，但库存偏高，下游企业认为

后期存在较大幅度的调整机会，不愿过多进货，市场信心稍显不足。

浮法玻璃现货月均价格 2015 年下半年开始上涨，由 1072 元/吨，最高涨至 1640 左右，近三年维持 1450-1640 之间。从今年 1 月份至今，现货价格重心持续下移，虽然仍处于高位，未出现大幅下跌，但对下游消费的担忧使得价格支撑走弱。

图 3：中国玻璃市场信心指数



资料来源：wind，长安期货

图 4：全国主要城市浮法玻璃日现货价（元/吨）



资料来源：wind，长安期货

### 3. 国房景气指数走弱，房屋销售面积同比下降

平板玻璃 70%以上用于房地产领域，地产建筑由于工作属性和人员来源分散等特点，复工进度较缓慢。据机构统计，大部分建筑工地复工都还不到 50%，预计 4 月初基本完成复工。疫情使得工期延迟一个半月以上，即使 4 月份工人完全复工以后，于往年相比工期已被延迟。

国房景气指数从 2016 年攀升至 100 以上，维持三年高位，今年 2 月份出现下降跌至 97.39，呈倒 U 型，市场信心回落。

1、2 月份商品房销售面积 8475 万平方米，同比下降 39.9%，甚至低于 2015 年同期销量，为近八年同比最低，其中，住宅销售面积下

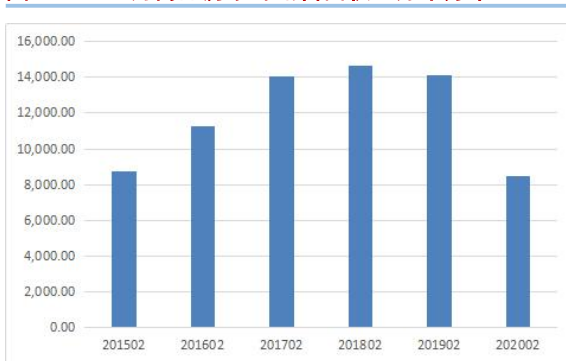
降 39.2%，办公楼销售面积下降 48.4%，疫情对国内房地产销售影响较大。

图 5：国房景气指数



资料来源：wind，长安期货

图 6：1、2 月商品房累计销售面积（万平方米）

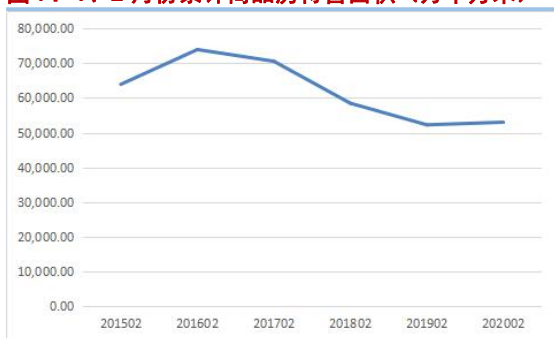


资料来源：wind，长安期货

1、2 月末商品房待售面积 53004 万平方米，较 2019 年末增加 3183 万平方米，较 2019 年同期增加 1.4%，虽然低于前些年，但整体趋势向下，自 2016 年国家对房地产的去库存政策成果显现。

1、2 月份房屋新开工面积 10369 万平方米，同比下降 44.8%，随着后期的复产复工，或会回升，但能否回升到往年水平仍需观察。

图 7：1、2 月份累计商品房待售面积（万平方米）



资料来源：wind，长安期货

图 8：1、2 月份累计房屋新开工面积（万平方米）



资料来源：wind，长安期货

#### 4. 汽车产销数据下滑，汽车玻璃需求或走弱

汽车玻璃占玻璃的比重 10%左右，由于疫情影响 2 月份国内汽车销量较往年下滑近八成，随着复工复产的逐步推进，后期下游消费或

会好转，但二月份已然失去，后期消费量与往年水平相当有一定困难。

国外疫情依然未有效控制，据中国橡胶信息贸易网消息，欧洲汽车制造商协会（ACEA）发布的数据，2020年2月份，欧洲乘用车市场新车注册量同比下跌7.2%至1,066,794辆。欧洲五大主流市场中，德国车市的跌幅最大，达10.8%；其次是意大利（同比下降8.8%）、西班牙（同比下降6%）和法国（同比下降2.7%）；1月份，欧洲汽车销量也出现7.4%的跌幅，今年前两个月，欧洲乘用车市场新车注册量同比下滑7.3%至2,202,010辆。连续两个月销量下降欧洲车市创下自2013年以来最差开局。

整体来看，疫情对玻璃生产影响较小，供给累积，库存高企，虽然随着下游的复工复产，库存后期会下降，但总量依然较高；疫情对下游需求影响较大，复工复产仍未达到往年同期，房地产开发及销售都不及往年，汽车销售国内、国外数据均不乐观，下游需求恐下滑。

#### 四、行情展望

目前玻璃指数依然维持高位，前期有所下跌，但仍未跌破三年震荡区间。后期或会有相关政策推动及维稳，但房地产市场恐难以达到2016-2019的规模及增速，在玻璃行业产能过剩下，玻璃市场的需求或不及往年，玻璃价格三年高位后期恐将打破。短期内由于行业的维稳，价格下跌幅度或不大，但中长期玻璃价格重心下移概率较大。



## 免责声明

此报告版权属长安期货有限公司。未经长安期货有限公司事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为长安期货有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。长安期货力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证。此报告并不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，长安期货有限公司不就报告中的内容或对最终操作建议做出任何担保，投资者若依据本报告做出的投资决策及结果由其本人承担，长安期货有限公司及本报告作者不就投资者的投资决策或是结果承担任何责任。

投资者对于本报告中的投资建议需要做独立审慎的判断，期市有风险，投资需谨慎。

## 长安期货各分支机构

### 公司总部

地 址：西安市浐灞生态区浐灞大道 1 号浐灞商务中心二期四层  
电 话：029-83597668  
传 真：0535-6957657

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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

### 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