

下跌终结 or 下跌中继

观点：

玻璃指数虽然经过前期下跌，但依然处于相对高位，指数或将跌破近年震荡区间。近期指数止跌，但恐不是下跌终结，下跌中继的可能性更大。

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，汽车玻璃需求下降，房地产增速存疑，疫情影响下玻璃出口或亦不及以前，玻璃市场的需求大概率不及往年，玻璃价格或仍将下跌。短期内由于行业的维稳，价格下跌幅度或较小，但中长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

一、行情回顾

图 1：FG2009 走势-日线



资料来源：文华财经，长安期货

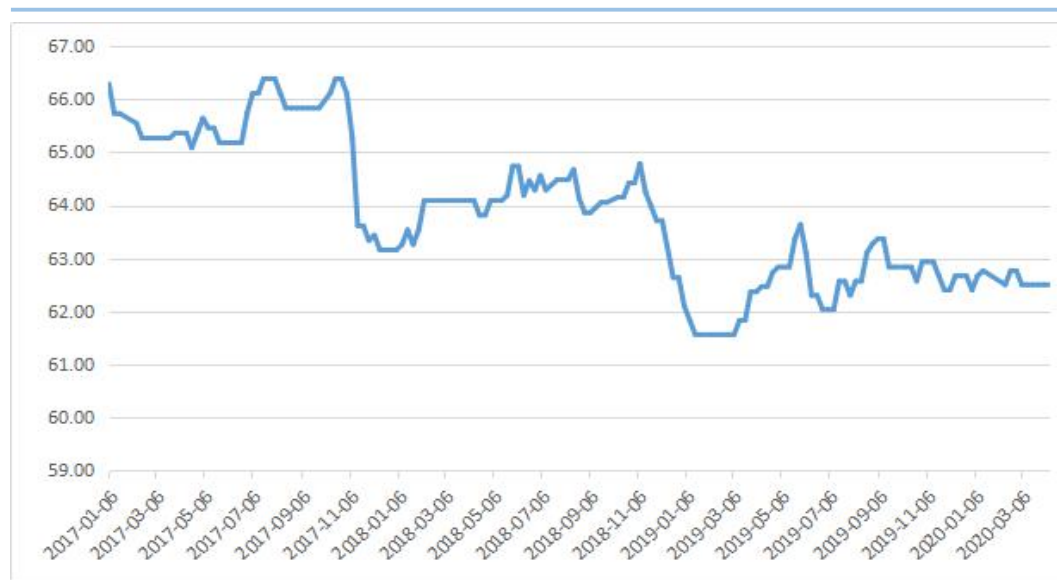
3月初玻璃指数开始下跌，最低达1225点，跌破2018年的1232点；主力09合约最低跌至1218点，距2018年1200低点不足20点。上周止跌，有所回升，周涨幅2.78%。相比其他大宗商品，玻璃跌的较晚，跌幅也较小。

二、玻璃基本面

（一）生产线开工率维持前期水平，库存仍高于往期

图 2：浮法玻璃生产线开工率

%



资料来源：wind，长安期货

浮法玻璃工艺占玻璃生产的重要部分，近年浮法玻璃生产线开工率逐年下降，由2017年的66%下降

请务必阅读正文后的免责声明部分！

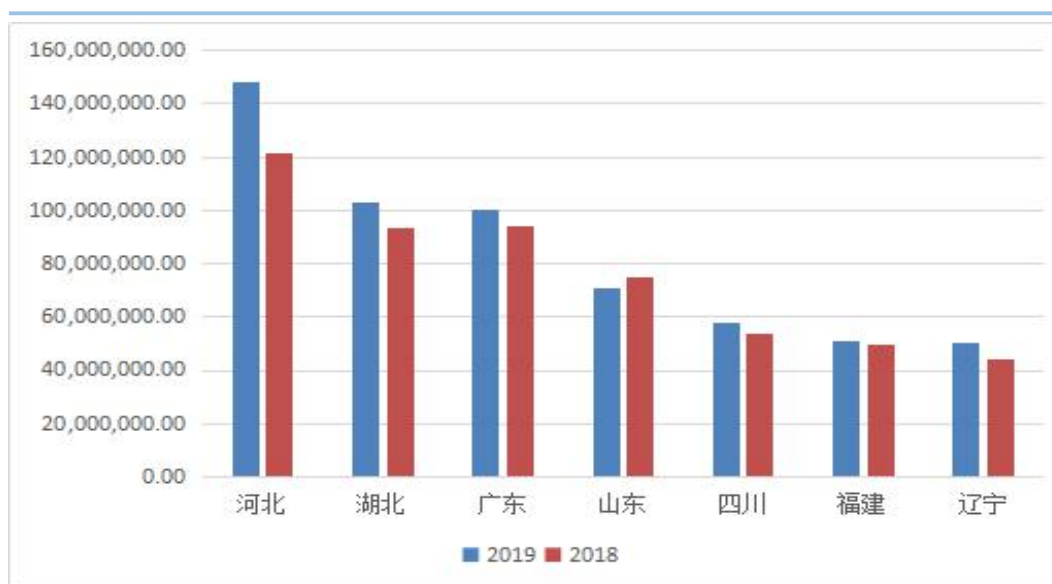
至 63%左右；今年由于疫情影响，多行业停工停产，开工时间较往年推迟，但玻璃行业的特殊性整个行业正常生产，目前浮法玻璃生产线开工率维持在 2019 年下半年水平。由于下游需求的未释放，虽有生产线推迟点火，但浮法生产线开工率水平仍高于去年同期。

从生产端来看，玻璃的生产特征是 24 小时不间断地生产，生产端基本不受疫情影响。国家统计局公布 1-2 月规模以上工业增加值同比实际下降 13.5%，而平板玻璃产量为 1.5 亿重箱，同比增加 2.3%，玻璃是少数实现正增长的工业品种。

在疫情期间，由于下游停工停产及交通物流的中断，玻璃库存累积，随着下游的复工复产，库存有所释放，但仍高于往期。据生意社消息，2020 年 4 月 10 日行业库存 5278 万重箱，环比上周增加 20 万重箱，同比去年增加 752 万重箱。周末库存天数 20.87 天，环比上周增加 0.08 天，同比增加 3.13 天。

图 3：玻璃主要生产省份

重量箱

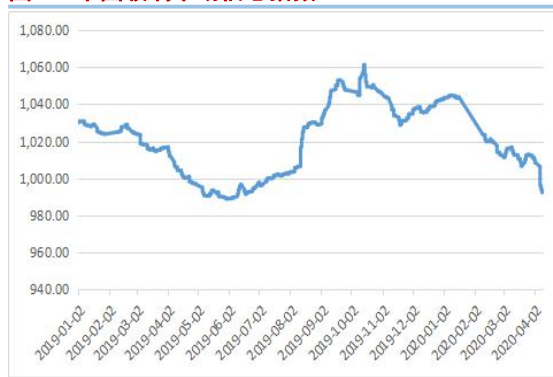


资料来源：wind，长安期货

平板玻璃产量第一大省是河北，而湖北省 2018 年为产量第二大省，2019 年为第三。此次疫情期间，交通物流的中断，各地玻璃库存迅速累积，湖北省尤其严重，随着湖北省的复工复产，玻璃的出货，周边地区玻璃压力加大。

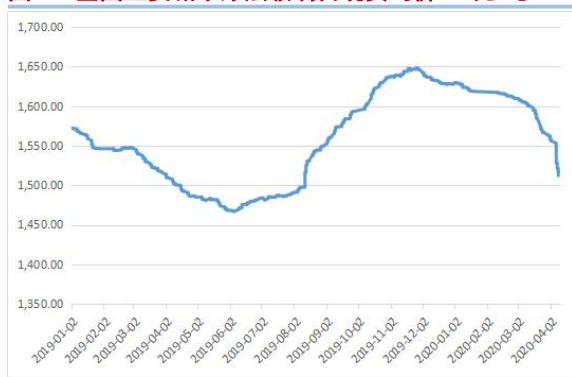
（二）玻璃市场信心指数下滑

图 4：中国玻璃市场信心指数



资料来源：wind，长安期货

图 5：全国主要城市浮法玻璃日现货均价（元/吨）



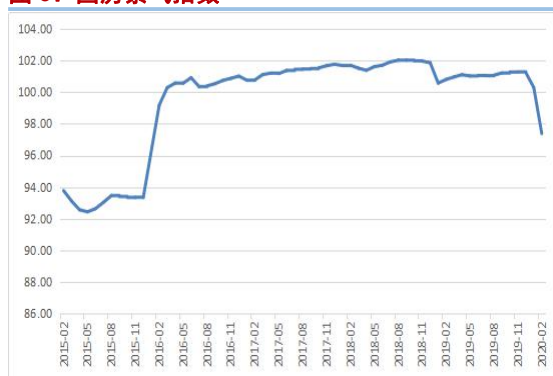
资料来源：wind，长安期货

2019 年 10 月份玻璃市场信心指数开始下降,今年 2 月份开始快速下降,4 月 7 号信心指数跌破 1000,但仍高于 2019 年上半年。

主要城市浮法玻璃日现货价呈近似断崖式下跌,4 月 10 日现货报价 1512 元/吨,相比 2019 年最高价,下跌 8.3%,但仍高于去年上半年的 1467 元/吨,相对而言价格仍处高位。

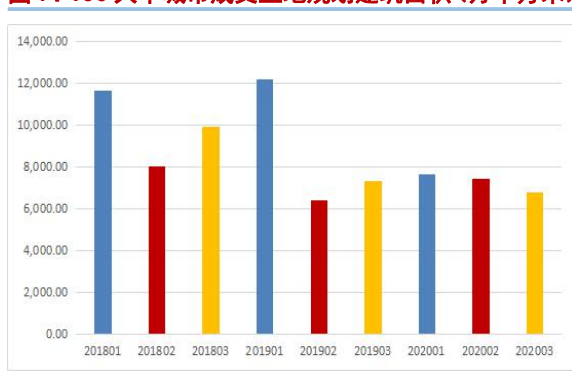
（三）下游需求不乐观

图 6：国房景气指数



资料来源：wind，长安期货

图 7：100 大中城市成交土地规划建筑面积（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 100 个大中城市成交土地规划建筑面积 6772 万平方米,较去年同期下降 7.96%,一季度累计下降 15.7%。后期或会回升,但能否回升到往年水平仍需观察。房地产的其他相关数据 3 月份的暂未公布,仍需其他数据印证。

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,3 月份国外疫情蔓延,外围汽车产业受影响加大,销售数据大幅下降。

图 8：汽车销量同比下滑比例

%

国家	3月份汽车销量同比下滑比例（%）
法国	72.00
意大利	85.00
西班牙	69.00
德国	38.00
印度	51.30
英国	44.00
美国	27.00
中国	43.30
日本	9.30
韩国	15.00

资料来源：盖世汽车，长安期货

据中汽协最新公布的数据显示，3月我国汽车销量为143万辆，同比下滑43.3%；今年一季度累计销量为367.2万辆，同比下滑42.4%。其中，乘用车销量同比下滑48.4%，跌至104.3万辆；一季度累计销量同比下滑45.4%至287.7万辆。3月销量虽然同比下跌幅度较大，但相比2月份近八成的下滑，已有好转迹象，后期是否能回到往年水平仍存疑，需要关注后续月份的数据。

据海外媒体报道，俄罗斯3月份乘用车销售同比去年增长了23%，但疫情的影响下，4月份或会下降。日本和韩国的汽车销量跌幅则相对比较平缓，韩国疫情日新增病例呈现2位数增长，或是继中国之后第二个疫情影响逐渐减小的国家，4月份汽车数据或会好转。

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，但总量依然高于往期；疫情对下游需求影响较大，房地产开发及销售或不及往年，汽车销售国内、国外数据均不乐观。

三、行情展望

玻璃指数虽然经过前期下跌，但依然处于相对高位，指数或将跌破近年震荡区间。近期指数止跌，但恐不是下跌终结，下跌中继的可能性更大。

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，汽车玻璃需求下降，房地产增速存疑，疫情影响下玻璃出口或亦不及以前，玻璃市场的需求大概率不及往年，玻璃价格或仍将下跌。短期内由于行业的维稳，价格下跌幅度或较小，但中长期玻璃价格重心下移概率较大。

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