

基本面失衡，玻璃价格或仍将下移

观点：

玻璃指数经过下跌，已跌破 2018 年低点，目前指数及 09 主力合约点位处于 2016 年底、2017 年初的位置。

近期玻璃止跌，维持震荡行情。下游需求不乐观，供给端库存压力较大，仅上游纯碱限产能否对玻璃价格形成支撑，纯碱行业由于库存较高，价格下滑，不少企业出现亏损，但对下游玻璃行业而言，或只是利润空间受到挤压；关注玻璃企业可知，一季度经营活动产生的现金流净额远低于同期，企业现金流压力较大。

目前，玻璃价格止跌或只是暂时的，供给端和需求端仍存在失衡而未达到新的均衡状态，下游消费和供给端若无改善，玻璃下跌或仍未结束，玻璃仍存价格重心下移可能。

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，4 月 14 日最低跌至 1179 点；主力 09 合约最低跌至 1177 点，跌破 2018 年 1200 低点，09 合约 3 月跌幅 10.49%。目前止跌，有所回升。

二、短期上游纯碱行业限产提振价格

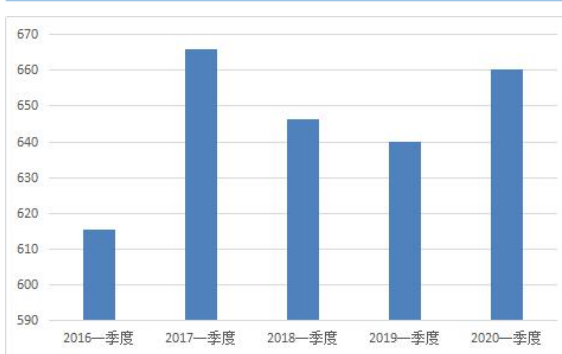
图 2：纯碱 2009 走势-日线



资料来源：文华财经，长安期货

图 3：一季度纯碱产量

万吨



资料来源：wind，长安期货

纯碱是玻璃上游行业，占玻璃成本的比重相对加高，年后，纯碱指数持续下跌，跌幅最大达 17%，直到 4 月 14 日止跌，源于 4 月 13 日纯碱协会发布的《关于纯碱行业限产的通知》中，要求行业企业自 4 月 18 日至 10 月 18 日降低 30% 生产负荷，虽然随后将通知改成倡议（《关于纯碱行业减产的倡议》），倡议企业自 5 月起，根据市场需求情况自行限产。至此纯碱止跌，带动下游玻璃止跌反弹。

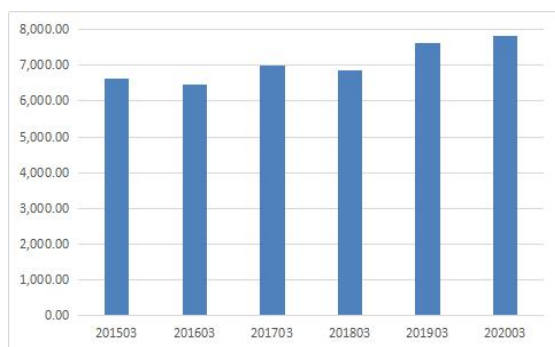
一季度纯碱产量 660.4 万吨，较去年同期略有增长，但下游开工率推迟，使得库存增加。据协会数据，纯碱行业开工率已达到 85% 以上。由于受疫情初期及持续的影响，下游行业复工开工延期，下游开工率下降，纯碱需求大幅下滑，库存上涨，产品积压严重，资金周转困难，不少企业亏损，行业经济运行不良。

三、玻璃基本面

（一）一季度玻璃产量同比增加，库存仍在增加

图 4：3 月份玻璃产量

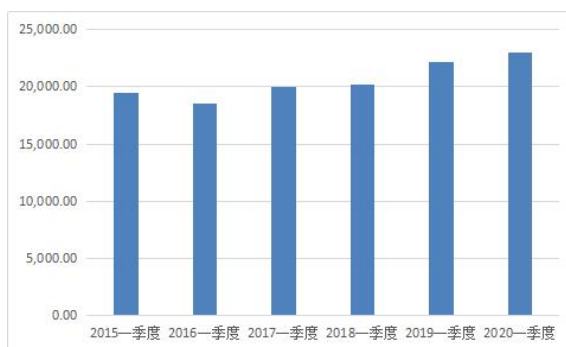
万重量箱



资料来源：wind，长安期货

图 5：一季度玻璃产量

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，较去年同期增长 2.6%，一季度玻璃产量 22984.10 万重箱，较去年同期增长 3.54%。增速虽然并不高，但在今年疫情期间，相对于其他工业品的同比下滑，尤显突出。

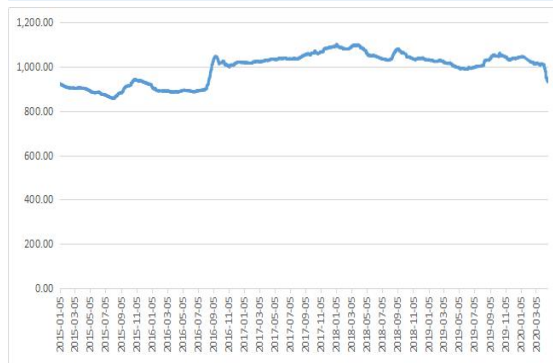
据 wind 数据，2 月份浮法玻璃产量较去年同期略有增加，虽然增幅较小，但 2 月份仅销售产量的 27.6%，2 月份累计产销率由去年的 78.55% 下降为 44.51%，这使得库存大幅增加，年后两个月内全国各地累积了天量库存，库存成为玻璃行业供给端目前最大的压力源。

据专业机构统计，平板玻璃过去库存在 4300 万重箱左右，3 月 5 日，全国重点企业统计库存已达 8600 万重箱，4 月 9 日，卓创数据统计样本企业玻璃库存为 9312 万重量箱，大部分玻璃厂库存天数超过 40 天，下游销售不畅导致的库存仍在累积中。

随着后期的复工复产，下游消费会逐渐好转，但是否能达到往期水平仍存疑，即使后期每个月达到往期水平，前期库存的消化仍需额外的消费增长，在疫情影响的大背景下，消费达到往期并出现额外消费点恐有困难。

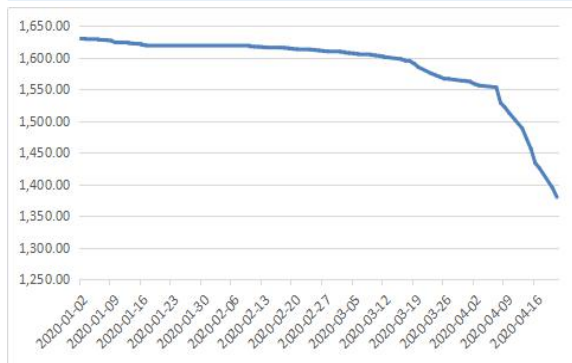
(二) 玻璃现货价格持续下滑

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，近期持续下降，但仍高于 2016 上半年的点位，后期复工效果若不及预期恐仍将下滑。

全国主要城市浮法玻璃现货均价持续下滑，由年初的 1629 元/吨，下滑至 1379 元/吨，为了回笼资金，加速出货，玻璃现货价格持续下调。

海外疫情仍在蔓延，多行业停工停产，玻璃出口恐受影响，若部分玻璃出口转内销，价格压力或仍增大。

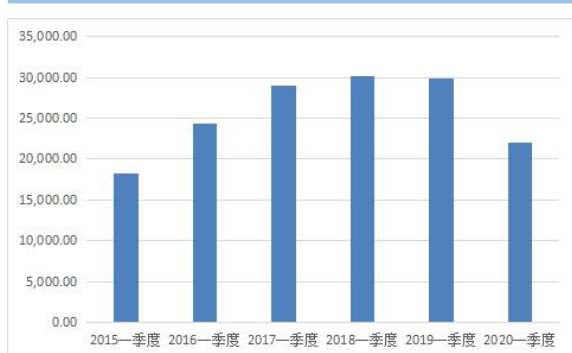
(三) 下游需求不乐观

图 8：国房景气指数



资料来源：wind，长安期货

图 9：一季度商品房销售面积 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，随着国内的复工复产，3 月份景气指数略有上扬，但仍位于 100 以下，后期景气指数是否上升仍需验证。

房地产行业占玻璃的比重达到 70%，1、2 月份商品房销售面积 8475 万平方米，同比下降 39.9%，3 月份商品房销售面积较去年同期下降 14.1%，较 2 月份有所好转，整个一季度商品房销售 21978 万平

请务必阅读正文后的免责声明部分！

方米，较去年同期下降 26.3%，虽然 3 月份数据有所好转，但后期能否达到往期水平存疑。

汽车玻璃占玻璃的比重 10%左右，疫情影响下国内 3 月份汽车销售较 2 月份好转，但国外疫情仍在蔓延，外围 4 月份数据恐仍有下滑。

4 月 22 日财政部消息，为支持新能源汽车产业发展，促进汽车消费，自 2021 年 1 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税。

乘联会最新披露数据显示，4 月一至三周(1-19 日)的乘用车市场零售总体回升相对较快。前三周日均零售 3.11 万辆，同比下降 7%。相对比 3 月的前三周同比下滑 47%的增速，数据有所好转。

对新能源汽车的支持政策仍需下游实际消费即终端购买力支撑，4 月份乘用车市场虽然较 2、3 月份回升，但相比往年同期或仍不足。

3 月份外围多地区汽车销售量大幅下滑，俄罗斯出现增长，随着俄罗斯疫情的爆发，日新增病例的增加，4 月份数据或不乐观。据外媒报道，4 月 22 日，IHS Markit 下调了对全球汽车销量的预测，将今年全球新车销量由原先预测的同比下降 12%调为同比下降 22%，同时指出，降幅最大的将是美国市场，销量将同比下降 26.6%至 1250 万辆。

从整个基本面来看，目前，下游需求端数据较往年同期差，后期即使房地产恢复到往期规模，出口下降、汽车销售的下滑亦会影响需求总量；供给端仍需主动的降低开工率和产量，产量的降低不仅需要与当前的销量相平衡，更要兼顾前期的库存量的消化。

四、行情展望

玻璃指数经过前期下跌，已跌破 2018 年低点，目前指数及 09 主力合约点位处于 2016 年底、2017 年初的位置。

近期指数止跌，维持震荡行情。下游需求不乐观，供给端库存压力较大，仅上游纯碱限产能否对玻璃价格形成支撑，纯碱行业由于价格下滑，不少企业出现亏损，但对下游玻璃行业而言，或只是利润空间受到挤压；关注玻璃企业可知，一季度经营活动产生的现金流净额远低于同期，企业现金流压力较大。

目前，玻璃价格止跌或只是暂时的，供给端和需求端仍存在失衡而未达到新的均衡状态，下游消费和供给端若无改善，玻璃下跌或仍未结束，玻璃仍存价格重心下移可能。

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