

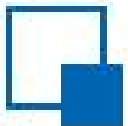


“三高”下的玻璃市场格局

长安期货 投资咨询部

2020年6月8日

刘 娜 投资咨询资格证号：Z0015395



一、玻璃行情回顾

二、基本面：供给端的“三高” & 需求变化

三、重大事项



近期行情



长安期货
CHANG-AN FUTURES

玻璃09合约：
4月14日最低1177；

5月25日触及涨停，
5月25日唐山蓝欣一线400吨/天的玻璃
生产线放水冷修，沙河地区也有一
条700吨/天的生产线正式放水；



5月的纯碱依旧弱势与玻璃相反



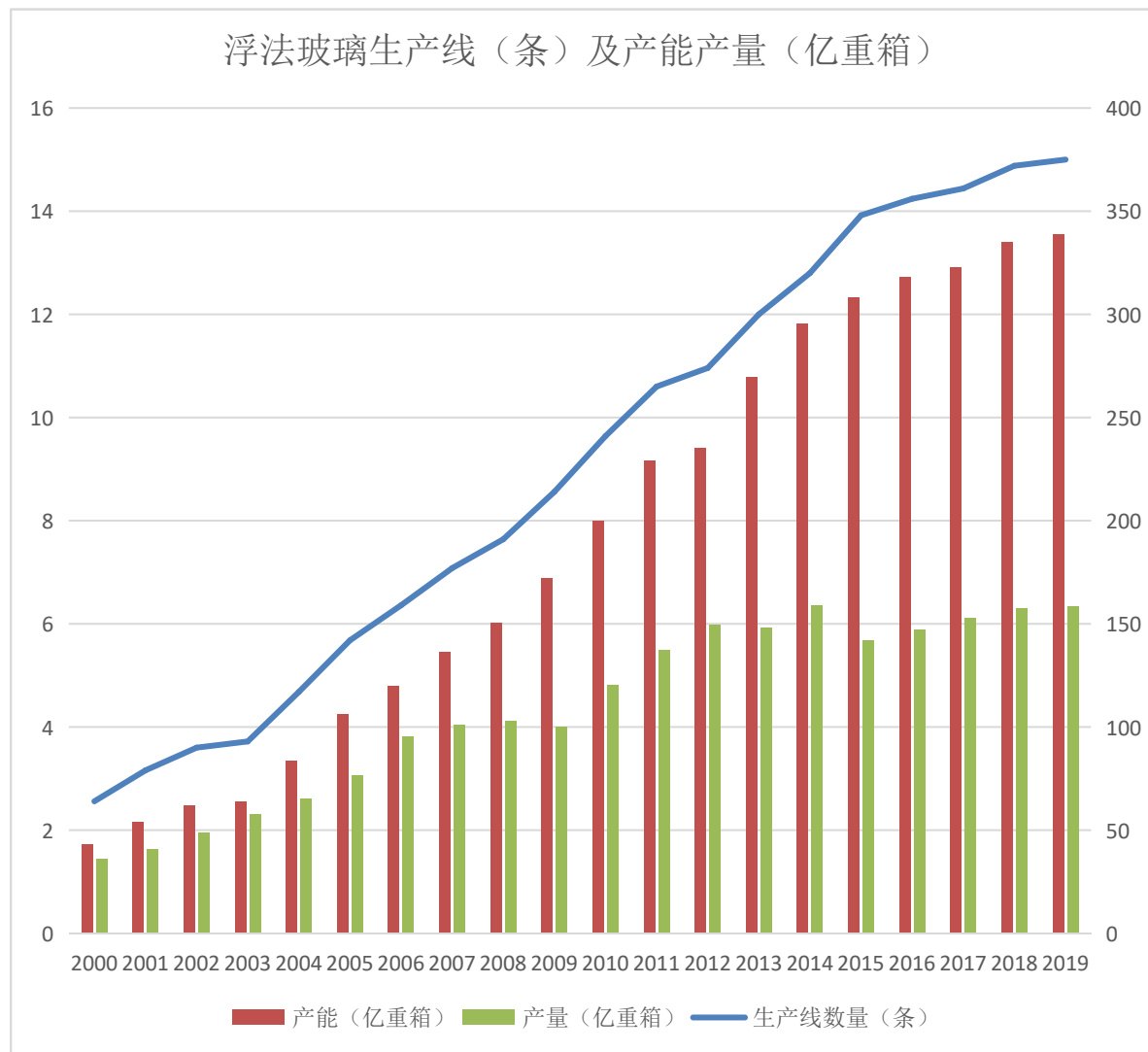
供给端：“三高”

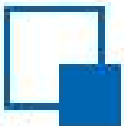
➤ 高产能:

1994年全国仅有24条浮法玻璃生产线，浮法产量占平板总产量的35.93%。自1996年开始浮法生产比例超过50%，成为主导工艺。2019年生产线375条，13.5亿产能，产量6.3亿。

2011年玻璃产能大增，新增浮法线24条，产能1.17亿重箱；

2017年11月份，环保问题，沙河关停了9条生产线，供给压缩，市场预期好转，加上三、四线棚改利好，地产好转，市场预期较好，进行了一轮主动补库阶段，市场价格也是持续上行。

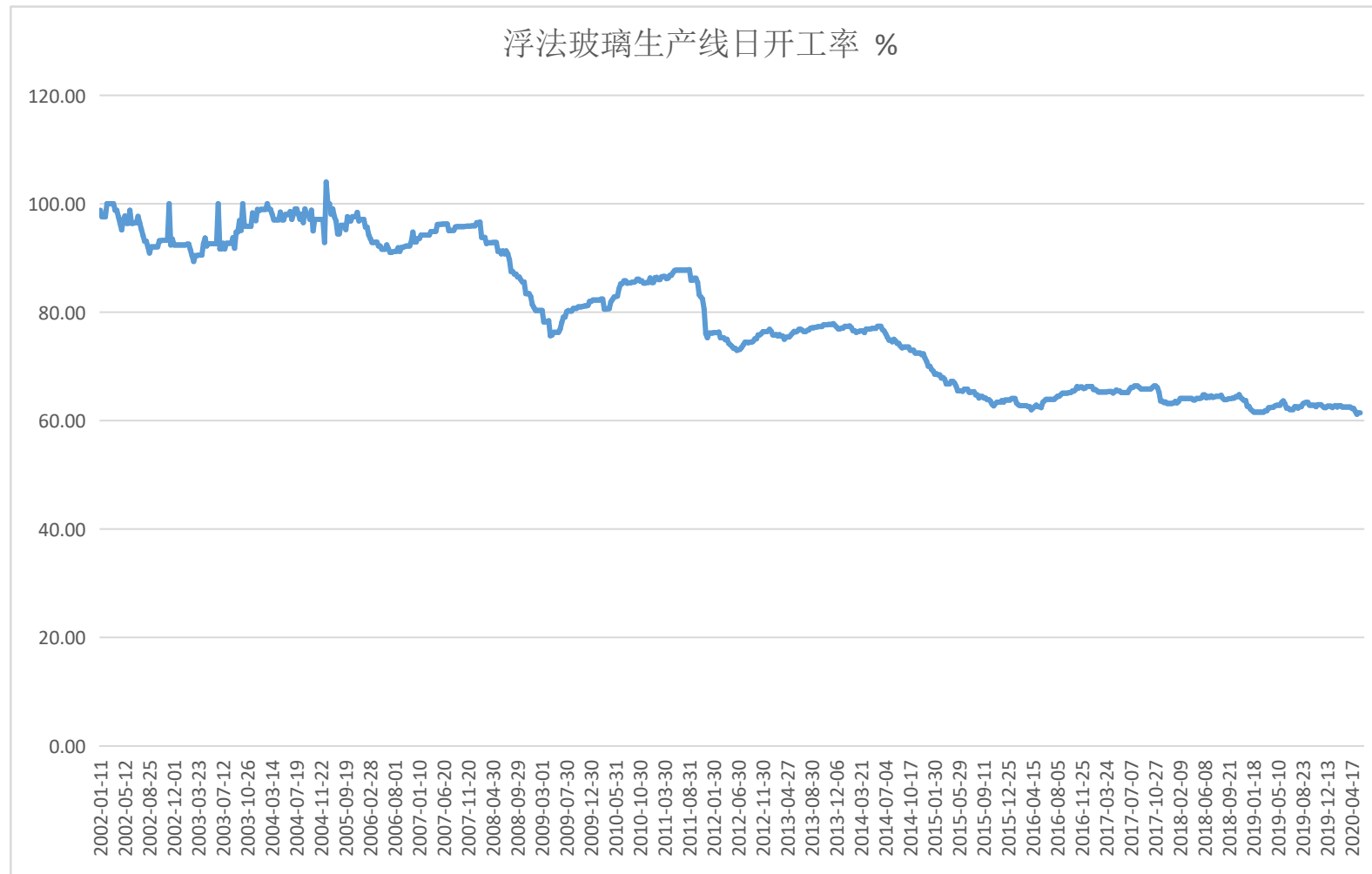




供给端：“三高”

➤ 高产能:

2007年浮法玻璃生产线开工率逐年下降，近年开工率维持在62%左右。

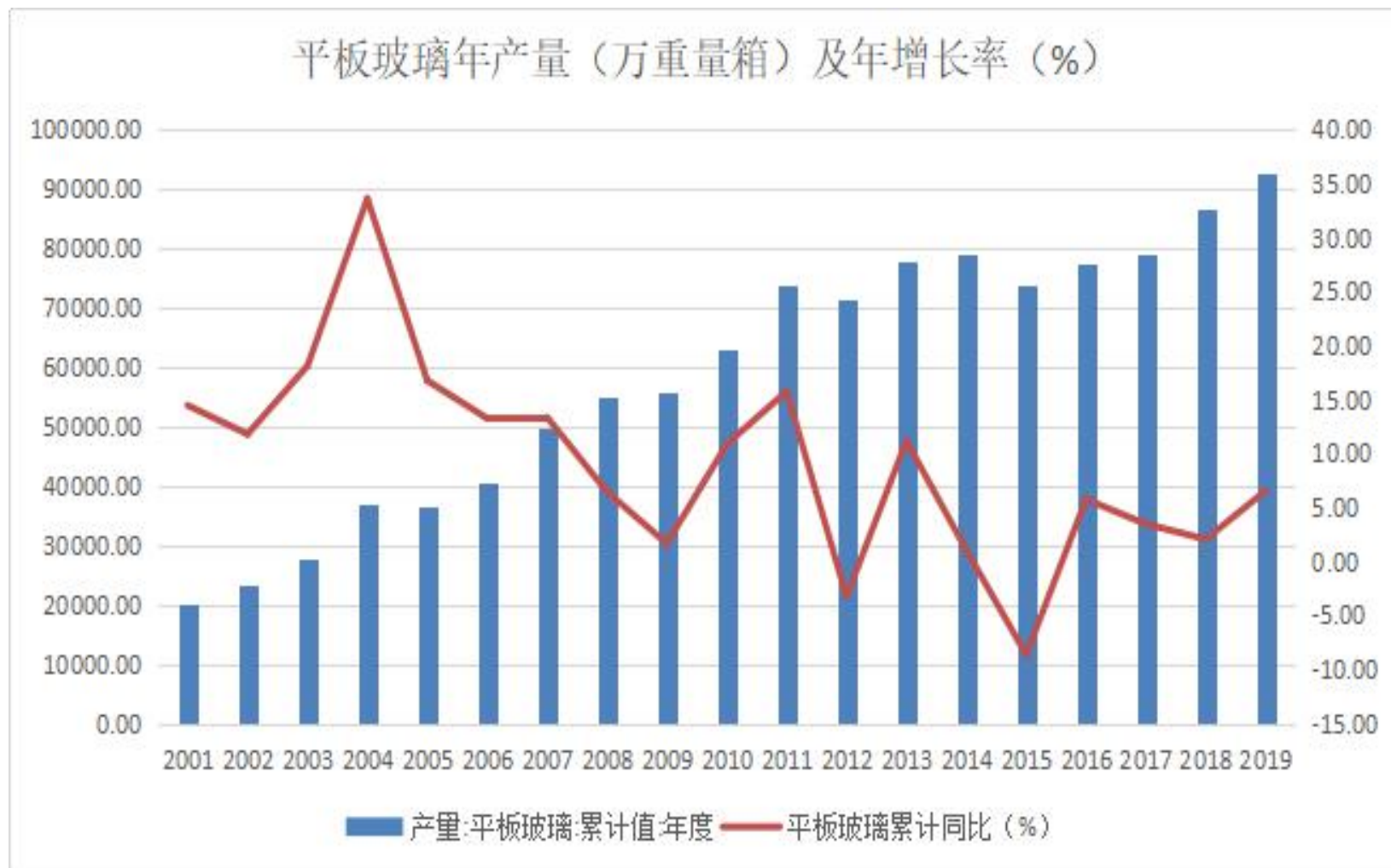


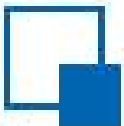


供给端：“三高”

➤ 产量:

2001年至今，年产量增长态势，2019年产量达到最高92670万重箱。





供给端：“三高”

➤ 产量:

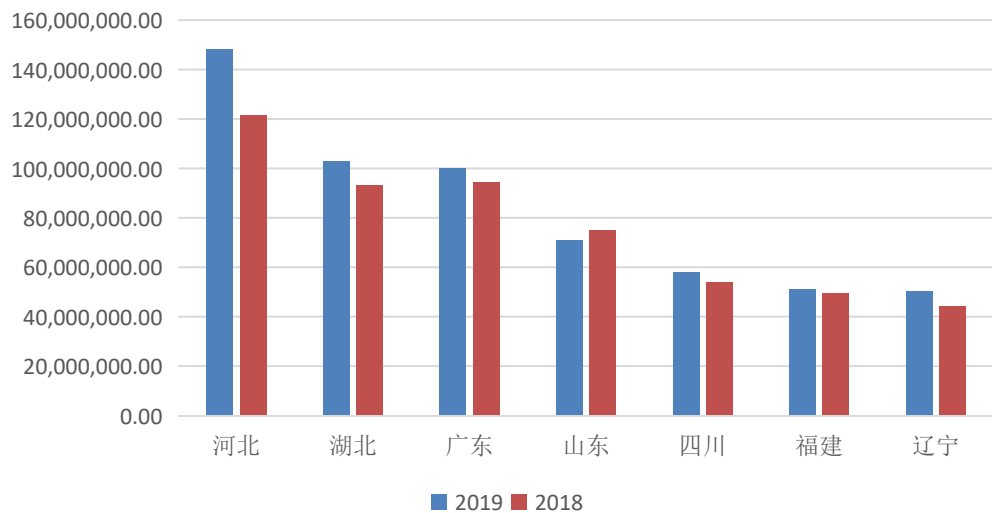
平板玻璃3月份产量7833.30万重箱，4月份产量7480万

重箱，环比下降4.5%，同比下滑6.8%；

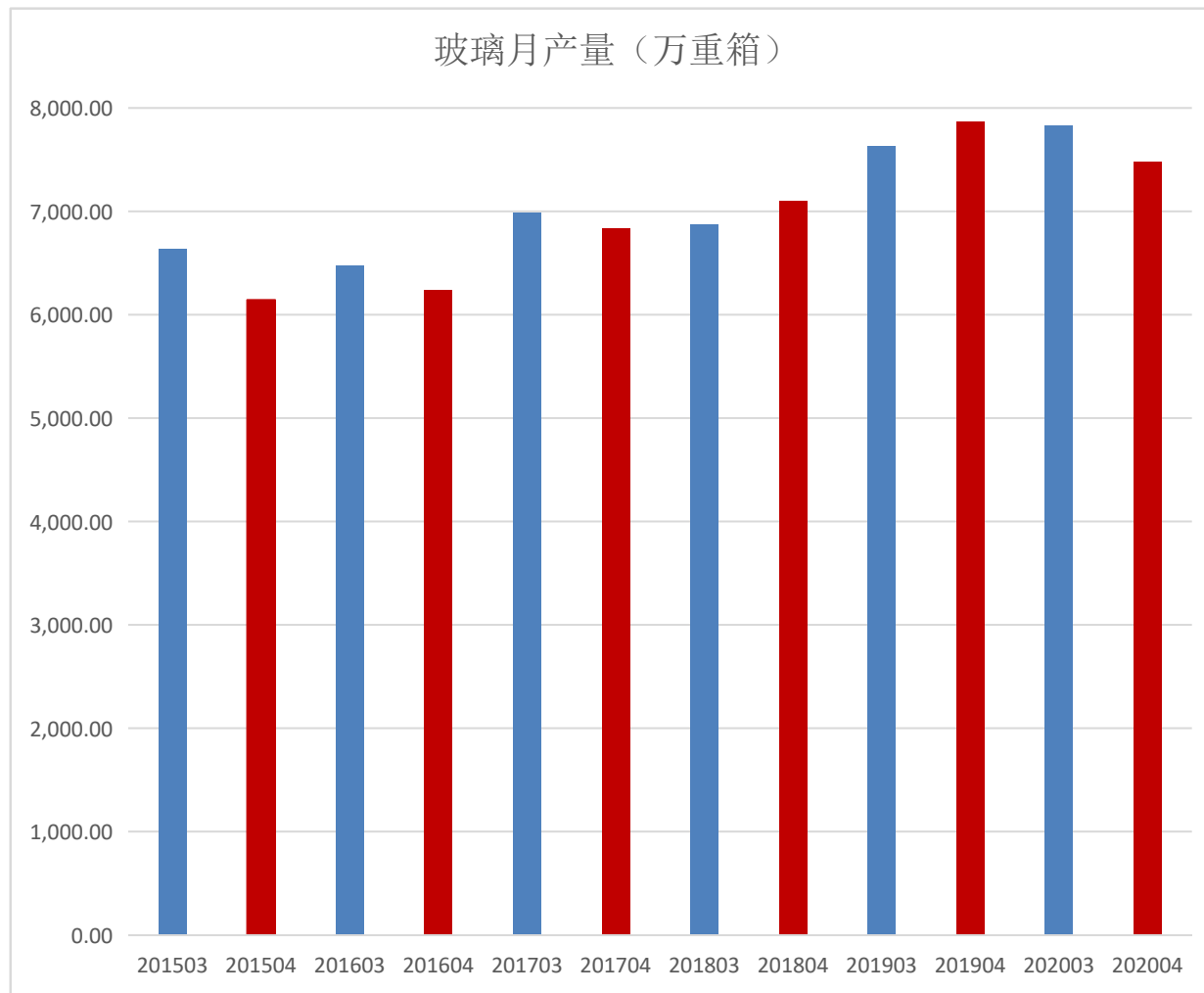
1-4月份累计生产平板玻璃30441万重箱，同比下降0.3%，

一季度同比增长3.54%。

平板玻璃大省产量（重量箱）



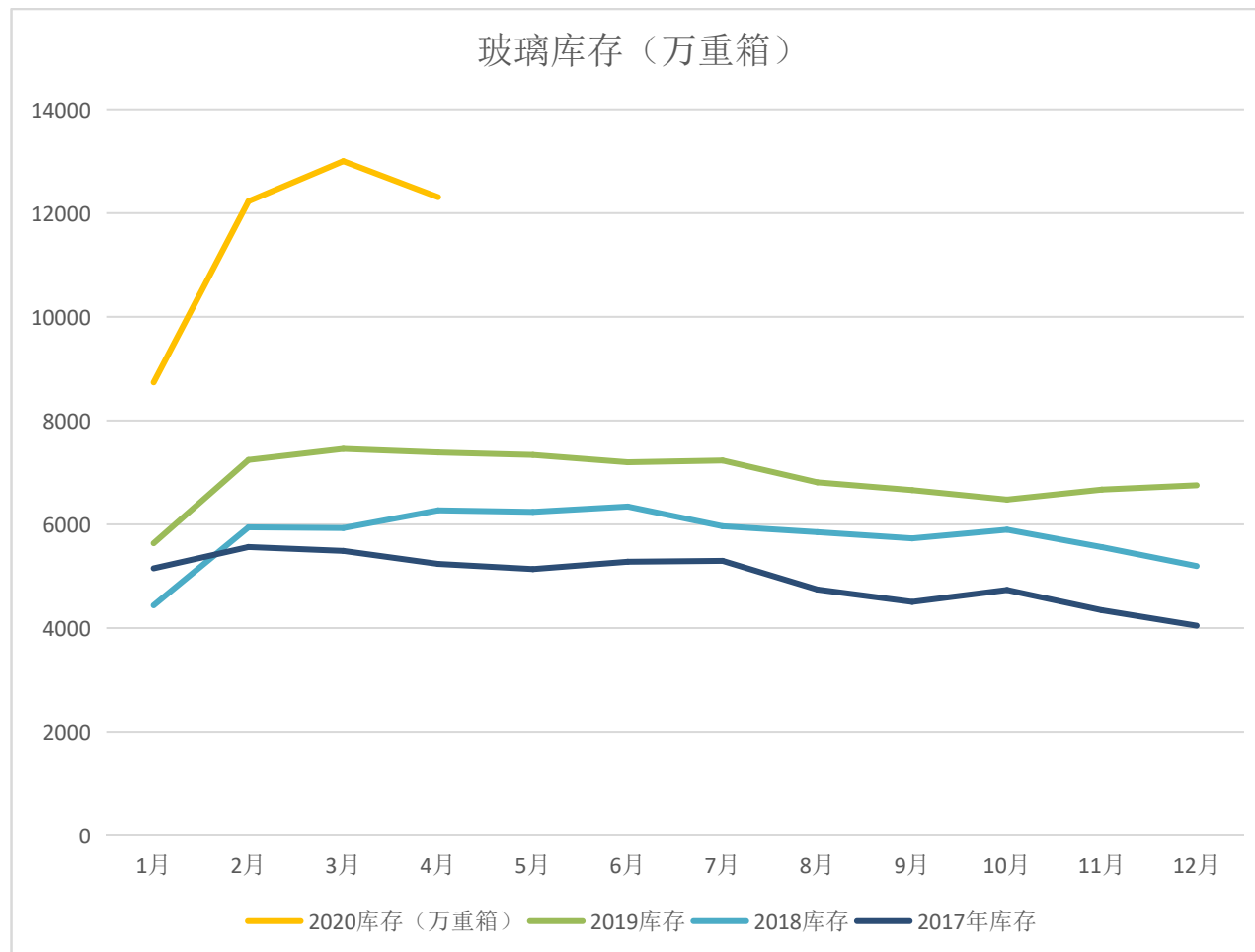
玻璃月产量（万重箱）





供给端：“三高”

- **高库存：**
- 数据统计口径不一致，结果不同。
- 据卓创资讯：5月21日重点企业周库存6617万重箱，同比增加98%，较前期下降。

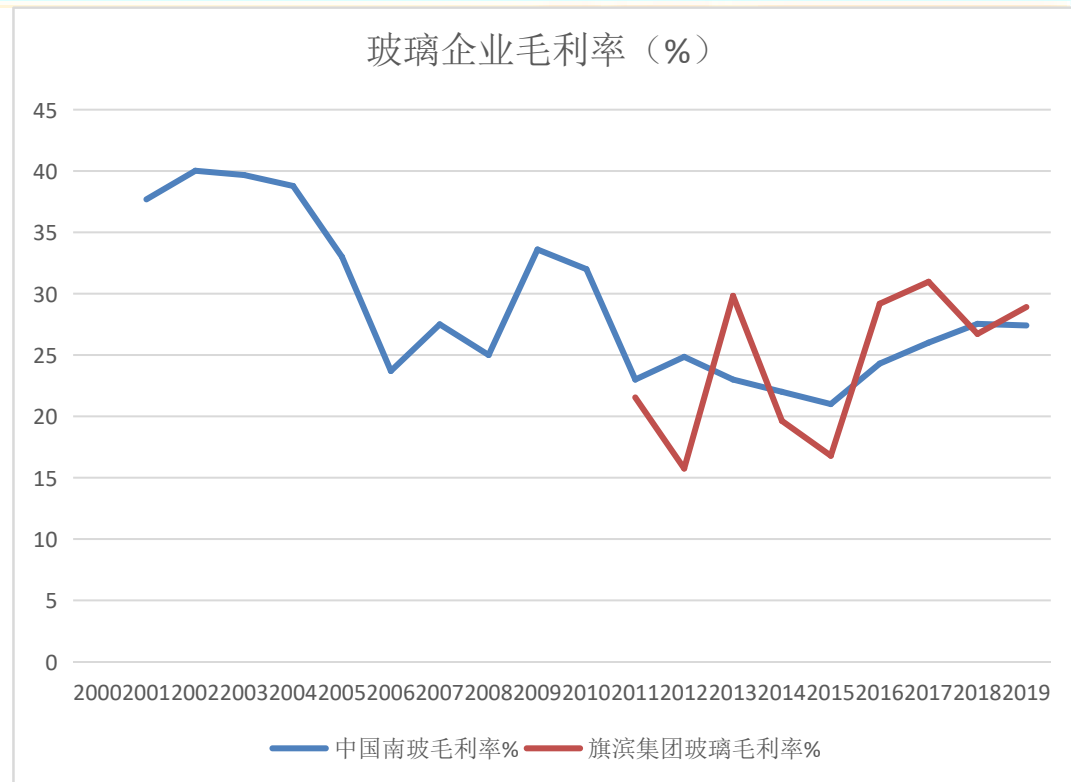
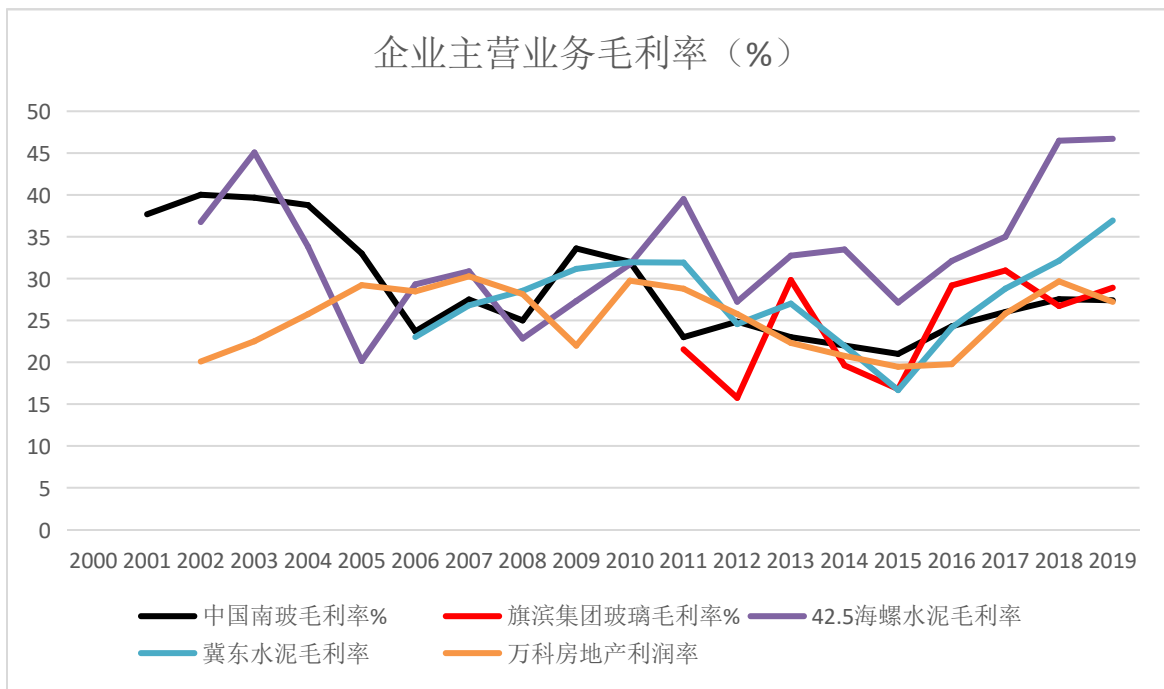


数据来源：中国建材期刊



供给端：“三高”

- “高利润”：
- 优质企业玻璃板块的毛利率16%以上，多年围绕25%波动。



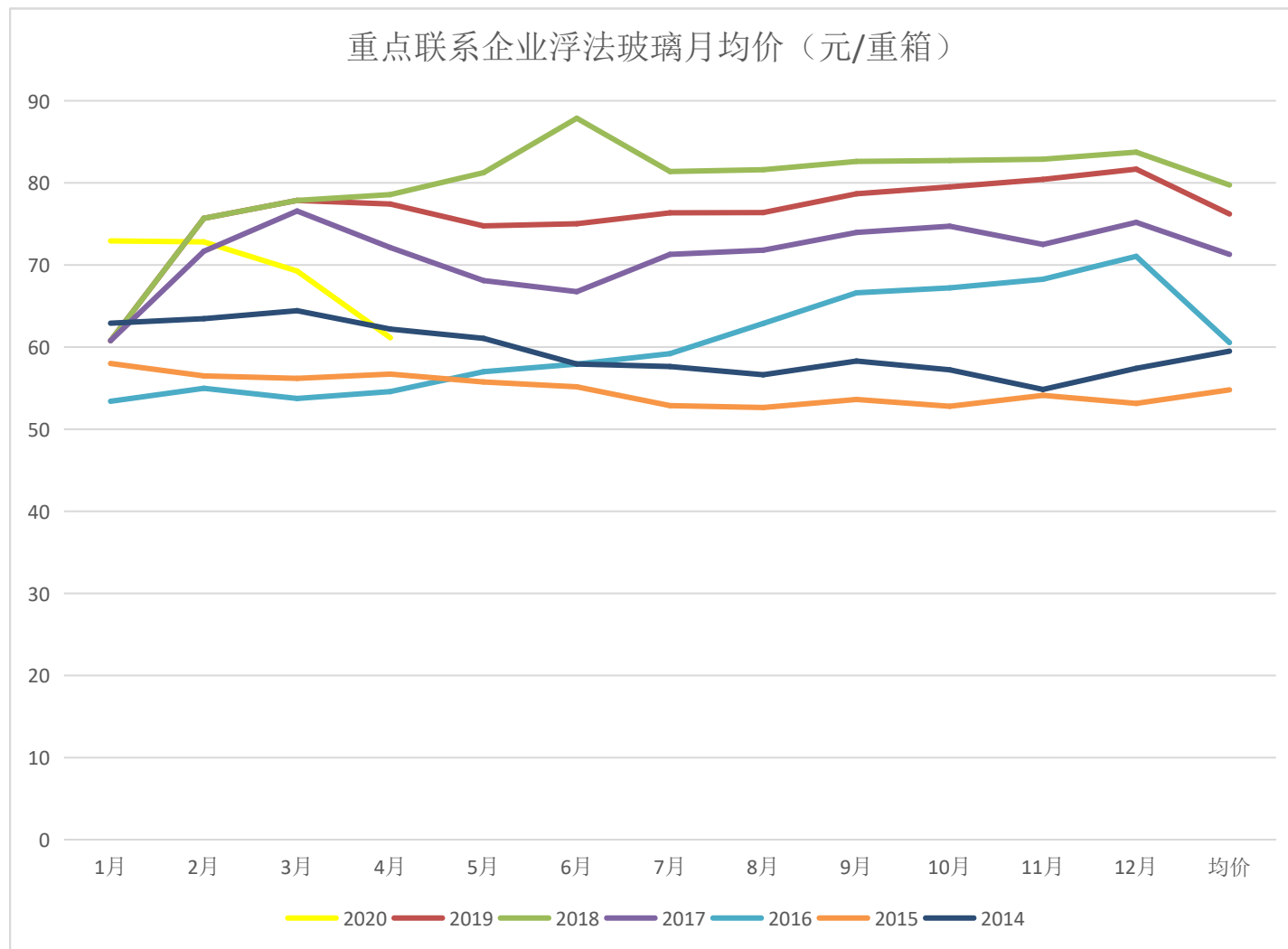
与水泥行业、房地产行业对比。

(数据来源：公开资料)



供给端：“三高”

- “高利润”：
- 近几年玻璃价格，2015年价格最低，玻璃行业出现大面积亏损（2012年行业多数亏损）；
- 2018年价格最高，玻璃行业利润总额超过100亿元，2019年利润总额下降15%，但仍高于2018年利润。





主要下游消费领域：

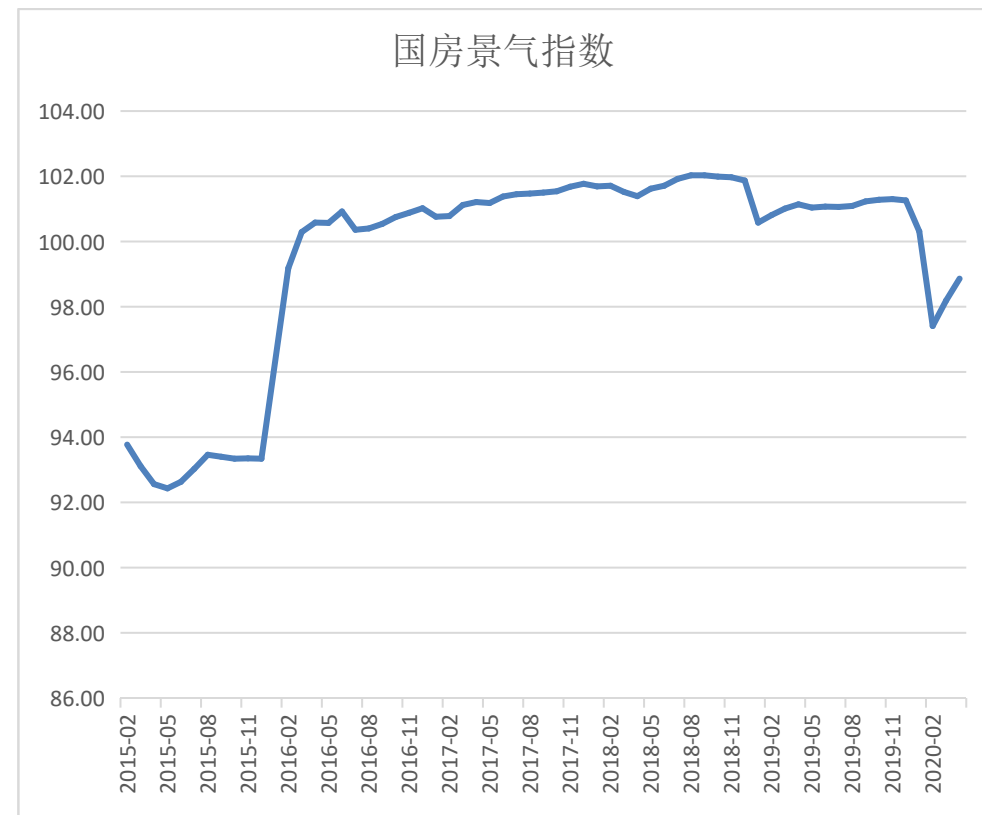
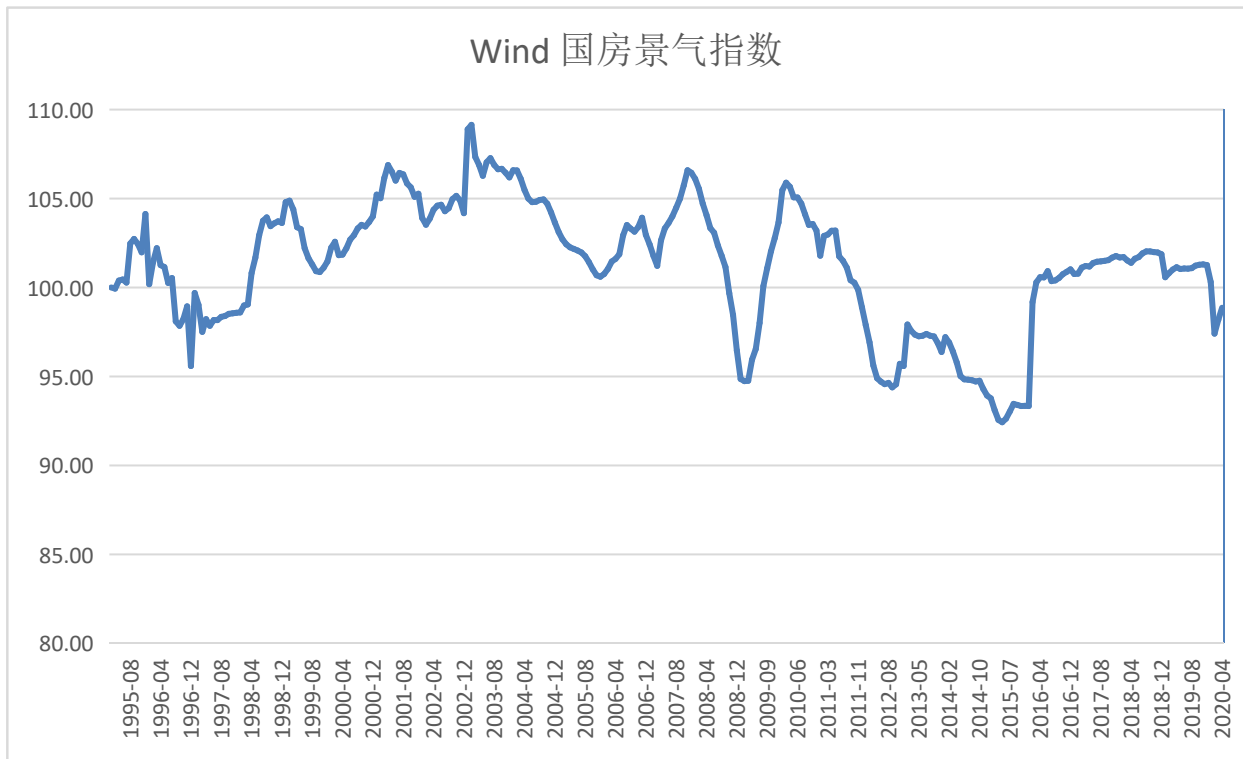
➤ 房地产、汽车、玻璃制品、出口。



➤ 最差年份：2009年2月94.86；2015年3月

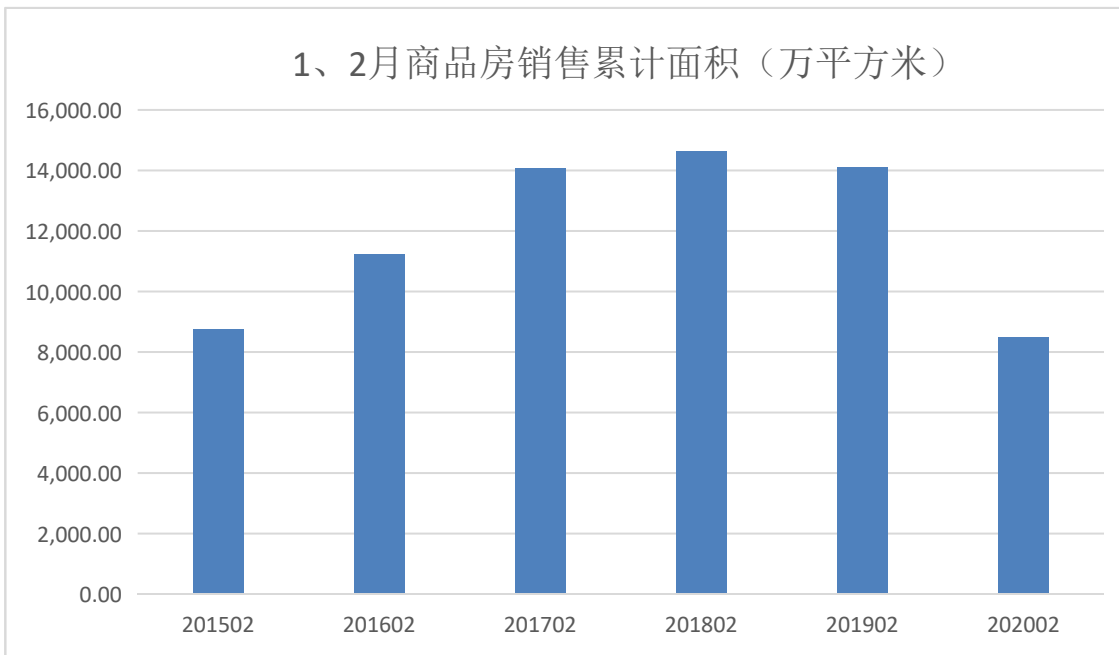
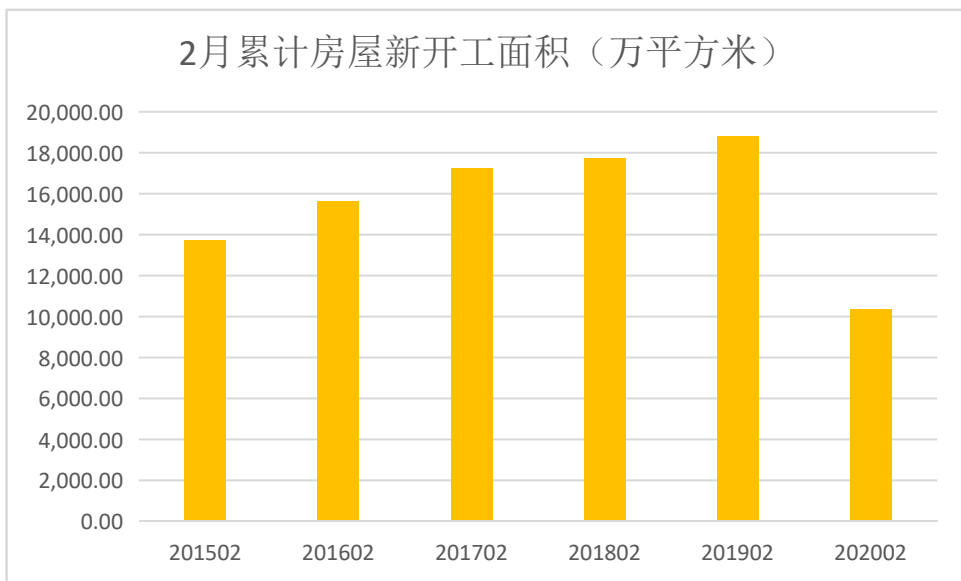
93.11；今年4月98.86、2月97.41。

➤ （注意：数据基数做过调整）

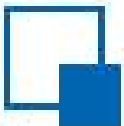




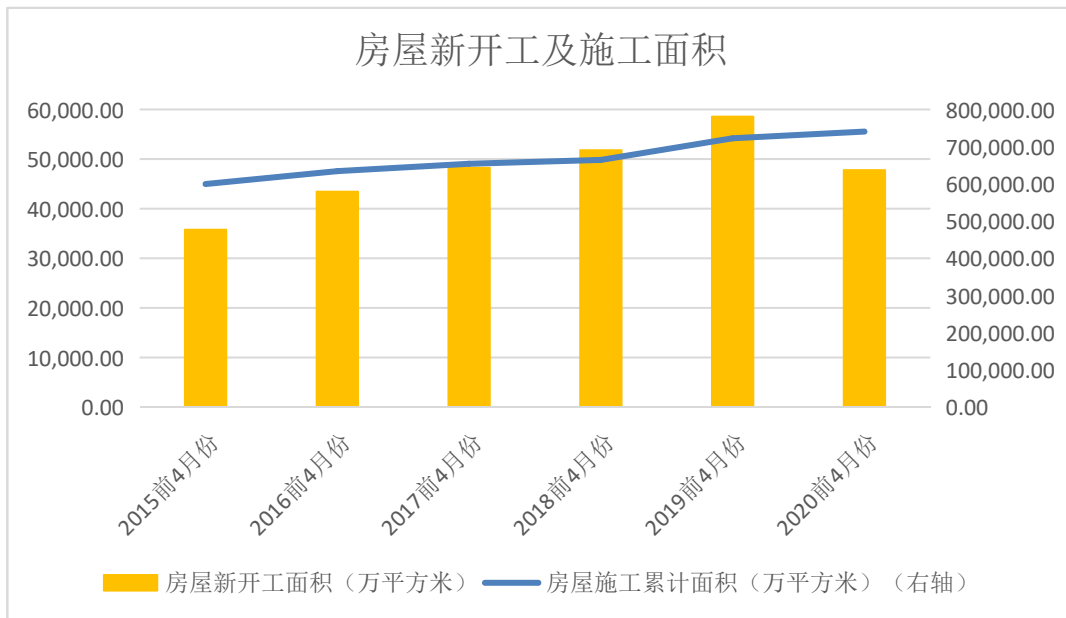
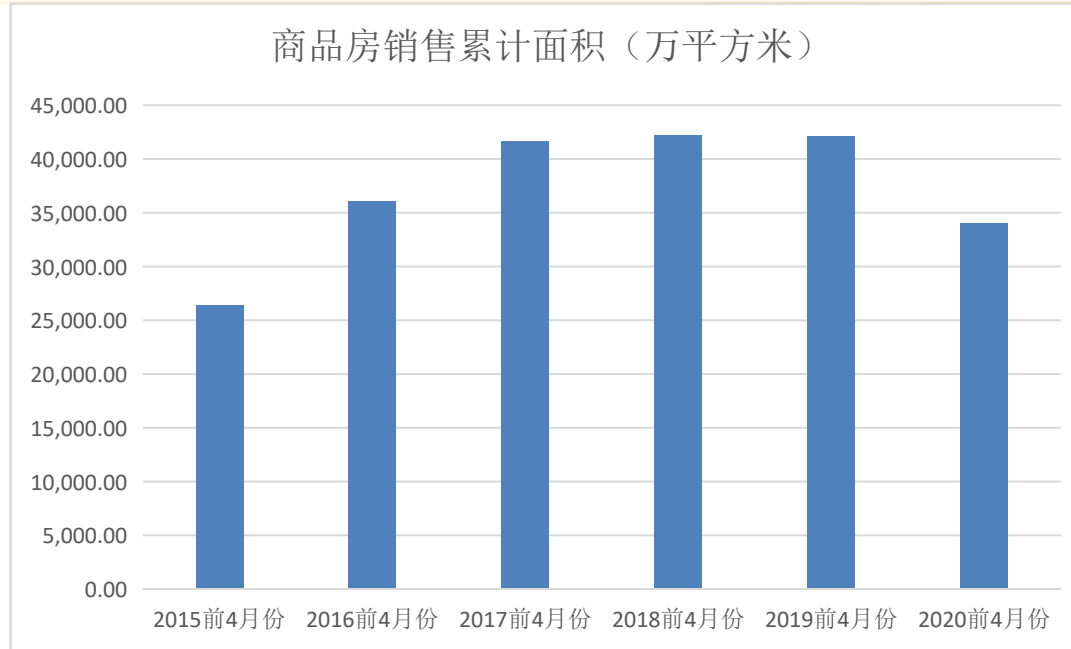
➤ 2月份累计商品房销售面积8474.95万平方米，同比下滑39.9%；201802最高14632万平方米，201502：8763.89万平方米；



➤ 2月份累计房屋新开工面积：10369.62万平方米，同比下滑44.8%；201902最高18813万平米，201502：13743万平方米；



➤ 前4月份累计商品房销售面积33973万平方米，同比下滑19.3%；201804最高42192万平方米，201504：26384万平方米；



➤ 前4月份累计房屋新开工面积：47768万平方米，同比下滑18.9%，但仍高于2015及2016年；201904最高58552万平方米，201504：35756万平方米；201904总的房屋施工面积740568万平方米，继续增长，赶工预期。



历年两会报告对房地产的表述

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。



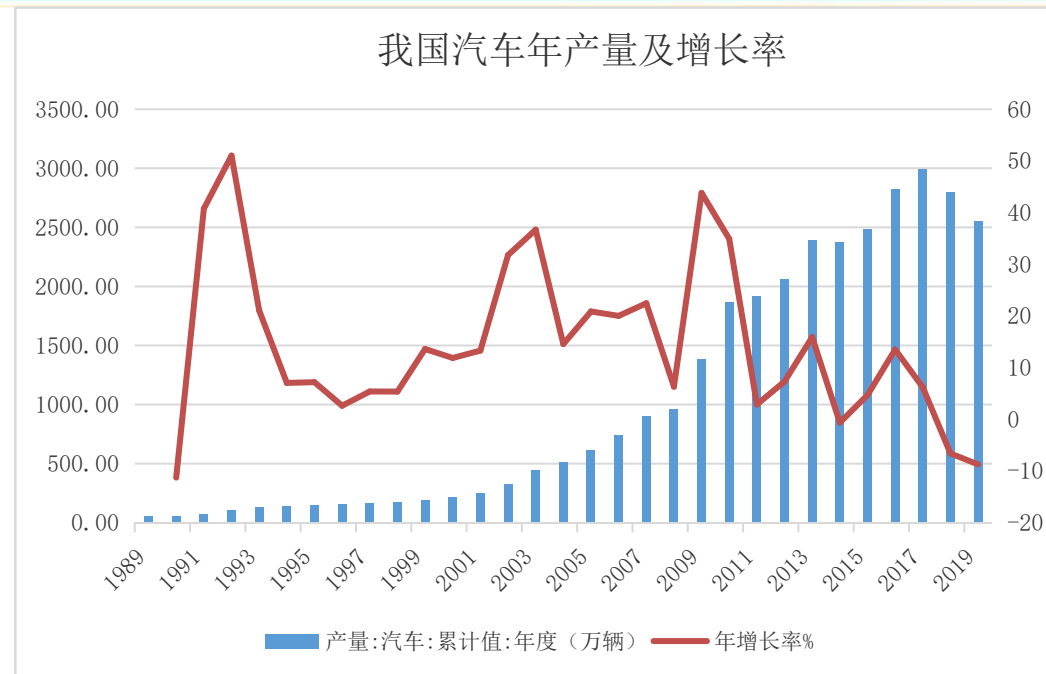
历年两会报告对房地产的表述

2015	1、加大城镇棚户区 and 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 and 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 and 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、 因城施策去库存 。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，稳妥推进房地产税立法。2、启动新的三年棚改攻坚计划，今年开工580万套。3、 坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位 、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、加快建立多主题供给、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、 继续推进保障性住房建设和棚户区改造 、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、 坚持房子是用来住的，不是用来炒的定位 。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。



➤ 2017年我国汽车产量达到高点2994万辆，之后产量有所降低，2018和2019年产量负增长。

国家	3月汽车销量同比增长率 (%)	4月汽车销量同比增长率 (%)
法国	-72.00	-88.80
意大利	-85.00	-97.60
西班牙	-69.00	-96.50
德国	-38.00	-61.00
印度	-51.30	销售为0
英国	-44.00	-97.30
美国	-27.00	-52.50
中国	-43.30	4.40
日本	-9.30	-28.60
韩国	-15.00	6.50
墨西哥和巴西		-99.00
俄罗斯	23.00	-72.40

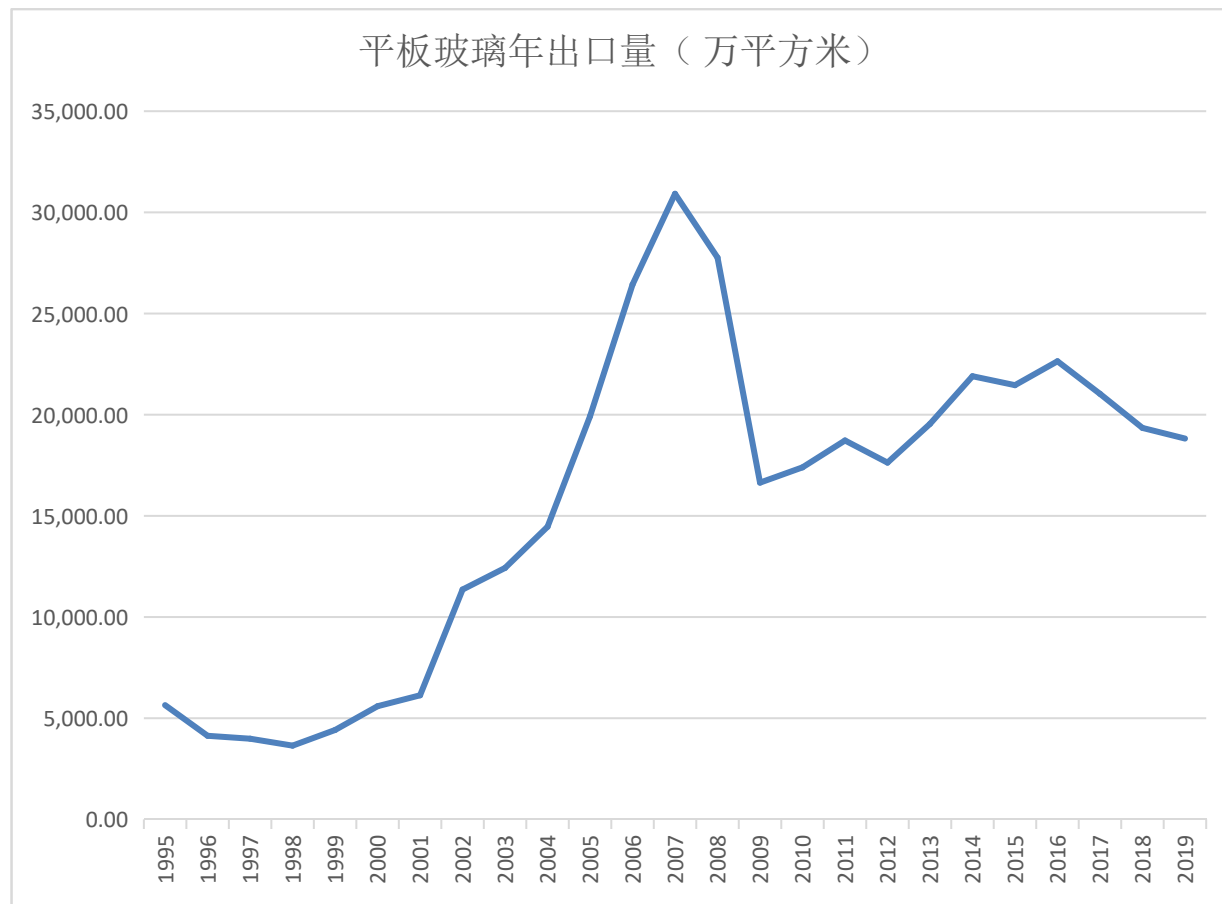


- 2月份国内汽车销量同比下滑近8成，3月份下滑43%，4月份增长4.4%。
- 法国汽车经销商5月11日开始营业；意大利5月4日营业；为了刺激国内汽车需求，韩国此前宣布在3至6月份将购车者的消费税从5%减少至1.5%，考虑将减税期限延长至年底。



2007年之前平板玻璃出口增长，之后出口量减少，2019年出口18822万平方米，同比减少2.71%。

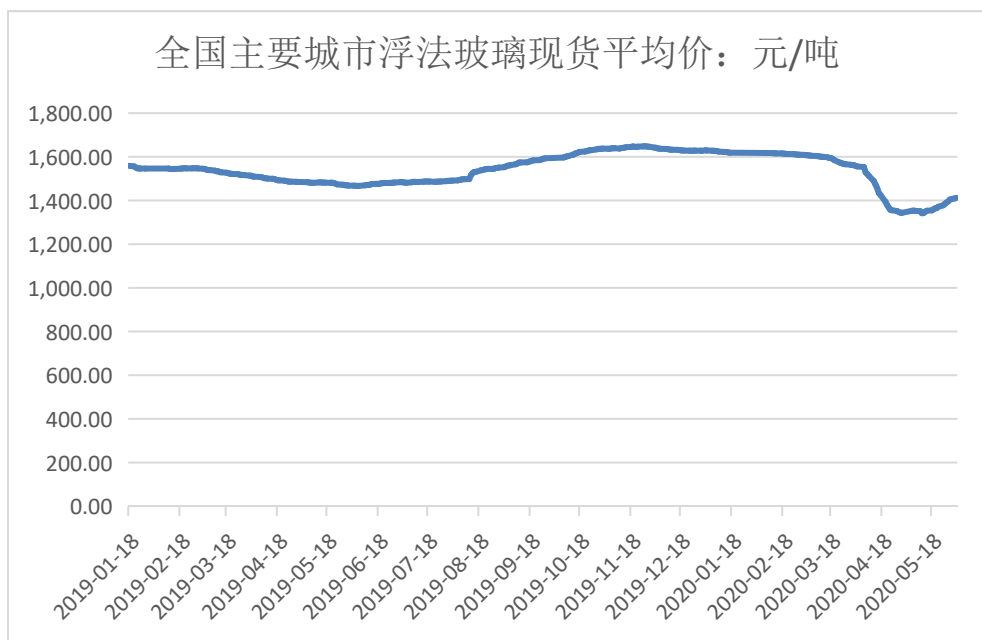
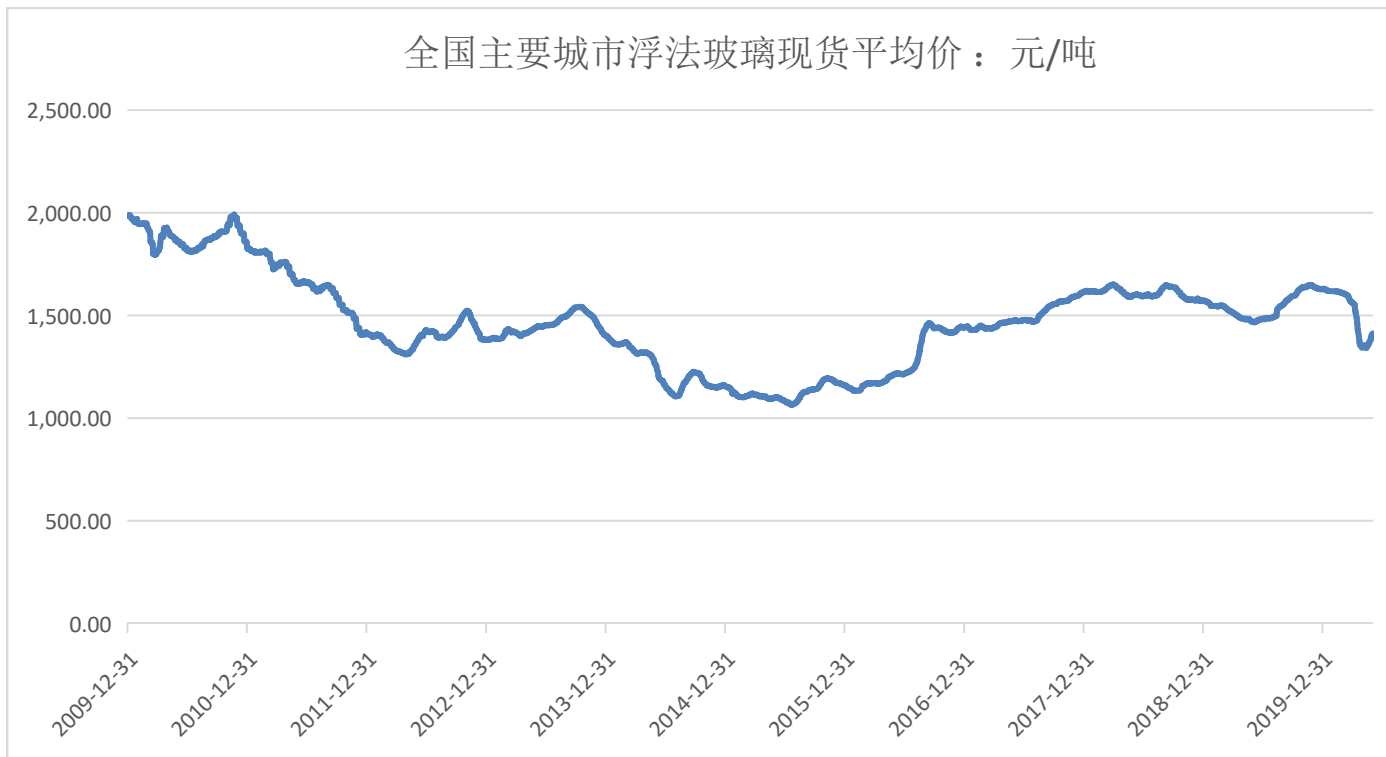
今年，外围疫情的蔓延，预期出口不及往年。





玻璃价格

2010年至今浮法玻璃现货价格，2015年7月价格最低1064.53元/吨，同时段玻璃指数最低802点。



今年，玻璃现货价格最低5月12日1341.85元/吨，玻璃指数最低1179点。6月份现货报价1411元/吨。



《平板玻璃》等19项强制性国家标准报批公示

发布时间：2020-04-30 来源：科技司

分享:    

根据国家标准委下达的强制性国家标准制修订计划，工业和信息化部已组织完成《平板玻璃》等19项强制性国家标准（含1项修改单）制定工作（具体内容见附件1）。在标准批准发布之前，为进一步听取社会各界意见，现对标准报批稿及编制说明予以公示，截止日期2020年5月29日。

如有不同意见，请在公示期间填写《强制性国家标准反馈意见表》（见附件3），通过电子邮件发送至KJBZ@miit.gov.cn（邮件主题注明：《平板玻璃》等19项强制性国家标准报批公示反馈）。

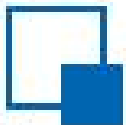
公示时间：2020年4月30日-2020年5月29日

公示意见反馈邮箱：KJBZ@miit.gov.cn



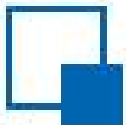
玻璃行业标准变更

	变更前	变更后	影响
符合标准	GB 11614-2009	20140050-Q-609 (计划编号) GB 11614-XXXX	实施日期, 批准发布后6个月实施
目前期货交割品	<p>基准交割品: 符合《中华人民共和国国家标准 平板玻璃》(GB 11614-2009) (以下简称“国标”) 的5mm无色透明平板玻璃 (规格为3.66m×2.44m, 3.66m×2.134m) 一等品。</p> <p>替代品及升贴水: 符合国标规定的6mm无色透明平板玻璃 (规格为3.66m×2.44m, 3.66m×2.134m) 一等品, 无升贴水。</p>		
内容变化1	等级划分: 优等品、一等品、合格品; 质量等级较多, 有模糊地带, 未拉开质量品级; 深加工玻璃质量缺陷和隐患突出。	质量等级: 普通级、优质加工级	普通级要求高于原合格品, 于原一等品相当; 提高质量准入门槛; 产业升级和淘汰落后, 淘汰25%-30%的产能; 深加工率50%以上
内容变化2	非标厚度产品: 无规定 厚度偏差、光学变形和可见光透射比	规定具体厚度; 3 mm < D < 5 mm 产品的厚度偏差做了适当从 严 的要求; 首次提出了内在质量的要求, 虹彩检测	区分产品质量高低; 深加工产品的质量控制的
内容变化3	外观质量中点状缺陷最小值为0.5mm, 每平方米允许点状缺陷总数3.5个; 增加虹彩检验等	点状缺陷最小值0.3mm, 每平方米允许点状缺陷总数3.2个	要求提高



供给端	需求端
生产线有减少趋势	房地产是主要方向，目前地产规模基数大
环保政策趋严、行业集中度提高	汽车销售或不及往期
玻璃质量标准提高，成本提高	出口数据不及往期

结论：玻璃或仍维持高位震荡格局，09合约是旺季合约，目前不建议试空。（个人看法仅供参考）



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
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

