

需求持续好转，玻璃暂不宜做空

观点：


玻璃现货价格持续提升，玻璃09合约向上突破，已回2018、2019强势行情区间。从整个基本面来看，虽然供给端的库存压力仍在，但去库情况好于市场预期，且目前产量增长有限，未出现大面积点火复产，后期需重点关注生产线开工情况及产量的变化；需求端的数据持续好转，房地产及汽车市场均呈现持续好转态势，而对后期传统的金九银十销售旺季，市场预期较高。

玻璃09合约做为旺季合约或仍将延续强势行情，在基本面和盘面未出现明显迹象下，不建议试空。

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

玻璃主力 09 合约经过近一月的横盘震荡，端午假前，向上突破，最高达 1485 点，成交量随之放大。

二、玻璃基本面

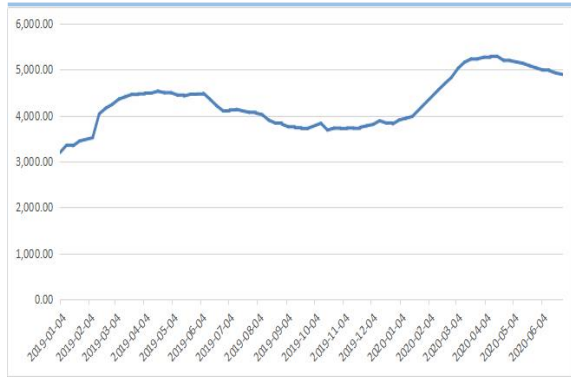
(一) 生产线及 5 月份玻璃产量增长有限，下游去库较好

图 2：浮法玻璃生产线开工数 条



资料来源：wind，长安期货

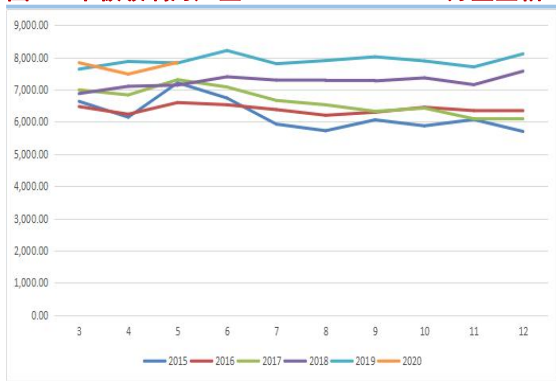
图 3：浮法玻璃生产线库存 万重箱



资料来源：wind，长安期货

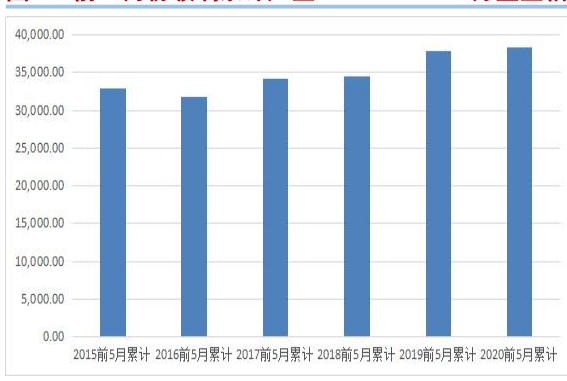
浮法玻璃生产线开工数较 4 月份略增加，较去年同期生产线开工数仍有所减少，生产线开工率并未出现快速增长，整体较为稳定；浮法玻璃生产线库存依然高于往年同期，但自 4 月下旬，生产线库存持续下降。

图 4：平板玻璃月产量 万重量箱



资料来源：wind，长安期货

图 5：前 5 月份玻璃累计产量 万重量箱



资料来源：wind，长安期货

平板玻璃 5 月份产量 7844.5 万重箱，较 4 月份增长 4.87%，较去年同期产量增长不足 0.5%，平板玻璃月产量低于 2019 年，但仍高于其他年份。

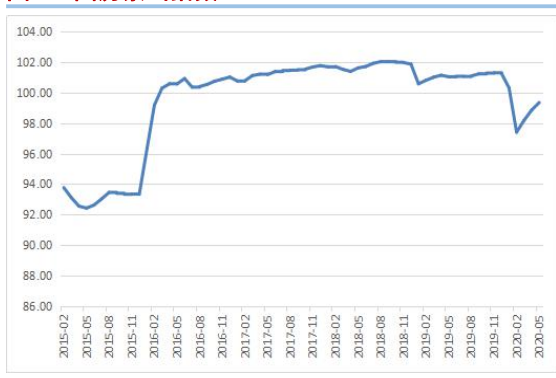
前 5 月份平板玻璃累计产量 38307 万重箱，较去年同期增长 1.03%，产量未大幅释放，增长较为缓慢。

中国玻璃期货网公布数据显示，截至 6 月 24 日，玻璃行业库存环比上周续降 32 万重箱至 4896 万重箱，继续刷新今年 2 月末以来新低。4 月下旬至今，玻璃行业库存已经累计减少 386 万重箱，降幅达到 7.31%，但当前水平仍较去年同期高出 682 万重箱。虽然整体库存依然高于往年同期，但库存在持续下降，显示下游去库较好。

供给端，生产线开工数增长有限，平板玻璃产量 5 月产量环比增幅有所扩大，但同比增长有限；生产线库存仍处高位，但近期实现持续下降；行业库存持续下降，下游去库较好，整个生产端的供给较为稳定。

（二）下游消费数据持续好转

图 6：国房景气指数



资料来源：wind，长安期货

图 7：商品房累计销售面积 万平方米



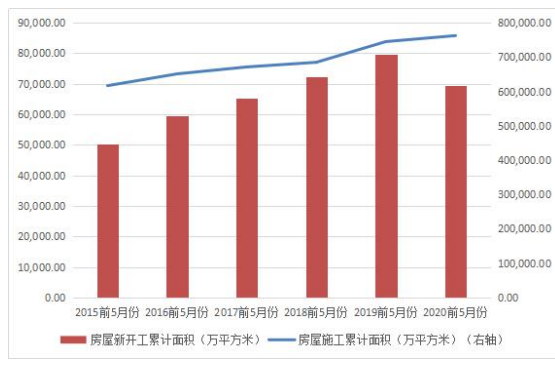
资料来源：wind，长安期货

2 月份国房景气指数跌破 100，3 月份景气指数略有上扬，4 月份景气指数回升，5 月份国房景气指数

继续回升，达到 99.35，房地产市场景气度提升。

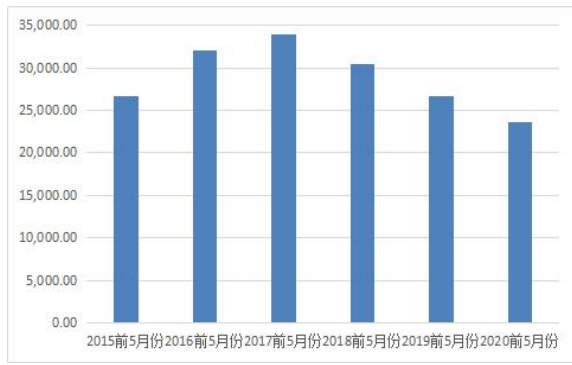
房地产行业的玻璃使用量较多，前 5 月份商品房累计销售面积 48702 万平方米，较去年同期下降 12.27%，相比 2 月份累计同比下降 39.9%，一季度累计同比下降 26.3%，前 4 月份累计同比下降 19.28%，降幅持续收窄。

图 8：房屋施工及新开工累计面积 万平方米



资料来源：wind，长安期货

图 9：房屋累计竣工面积 万平方米



资料来源：wind，长安期货

前 5 月份房屋新开工面积累计 69532 万平方米，较去年同期下降 12.85%，相对于一季度的同比下滑 27.18%，前 4 月份的同比下滑 18.41%，新开工面积下滑幅度缩窄，房屋新开工数据持续好转，累计新开工面积已好于 2017 年同期。

前 5 月份累计房屋施工面积维持增长态势，增幅为 2.3%，增速较去年同期下滑，但仍高于 2018 年同期增长速度。

前 5 月份房屋累计竣工面积 23687 万平方米，较去年同期下滑 11.3%，较前 4 月份的下滑 14.52%，数据好转。在施工面积增加下，赶工预期较强，后期竣工数据仍将好转。

汽车玻璃占玻璃的比重 10%左右，由于疫情的影响，前期汽车销量大幅下滑，5 月份数据有所好转。

图 10：3、4、5 月份汽车销量增长率

国家	3月汽车销量同比增长率 (%)	4月汽车销量同比增长率 (%)	5月汽车销量同比增长率 (%)
法国	-72.00	-88.80	-50.00
意大利	-85.00	-97.60	-50.00
西班牙	-69.00	-96.50	
德国	-38.00	-61.00	-49.50
印度	-51.30	-99.00	-84.50
英国	-44.00	-97.30	-89.00
美国	-27.00	-52.50	
中国	-43.30	4.40	14.50
日本	-9.30	-28.60	-44.90
韩国	-15.00	6.50	9.30
巴西		-99.00	-77.80
俄罗斯	23.00	-72.40	-52.00

资料来源：公开资料整理，长安期货

4 月国内汽车销量同比增长 4.4%，5 月份汽车销量延续好转态势，同比增长 14.5%；相对 2 月份国内汽车销量同比下滑八成，3 月份汽车同比下滑 43%，4、5 月份恢复明显。1-5 月汽车产销分别完成 778.7 万辆和 795.7 万辆，产销量同比分别下降 24.1%和 22.6%，较前期下降幅度明显收窄。随着汽车支持政策效果的显现，后期数据或持续好转态势；欧洲地区疫情较前期好转，汽车销量好于 4 月份，随着经济的重启，后期数据好转的可能性较大。

汽车销售数据最差月份已过，预计后期随着经济的恢复及支持政策的出台，后期数据可期。

三、行情展望

玻璃现货价格持续提升，玻璃 09 合约向上突破，已回 2018、2019 强势行情区间。从整个基本面来看，虽然供给端的库存压力仍在，但去库情况好于市场预期，且目前产量增长有限，未出现大面积点火复产，后期需重点关注生产线开工情况及产量的变化；需求端的数据持续好转，房地产及汽车市场均呈现持续好转态势，而对后期传统的金九银十销售旺季，市场预期较高。

玻璃 09 合约做为旺季合约或仍将延续强势行情，在基本面和盘面未出现明显迹象下，不建议试空。

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

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