

去库效果好于预期，玻璃高位震荡为主

观点：


玻璃现货价格持续提升，目前全国主要城市浮法玻璃现货平均价为 1575 元/吨，推动玻璃 09 合约向上突破，创出新高。从整个基本面来看，上半年玻璃产量稳中有降，去库效果好于预期。房地产数据延续好转态势，坚持房子是用来住的、不是用来炒的，下半年房地产仍以平稳为主；上半年汽车销售下降 16.9%，降幅持续收窄，在政策支持下，后期或延续，需注意的是外围疫情数据有反复，疫情再次暴发可能增大。

玻璃 09 合约创出新高，无重大利空消息下，09 合约或以高位偏强震荡为主，由于期货价格已创新高，即将移仓换月，09 合约不建议过分看高，可关注远月 01 合约机会。

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

6 月底玻璃主力 09 合约结束横盘，向上突破，7 月不断创出新高，最高至 1745 点，为玻璃期货上市以来新高，近期有所调整，但多头趋势未打破。

二、玻璃基本面

(一) 上半年玻璃产量稳中有降，下游去库良好

图 2：浮法玻璃生产线开工数

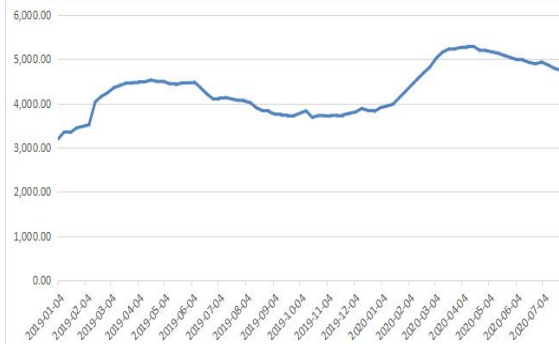
条



资料来源：wind，长安期货

图 3：浮法玻璃生产线库存

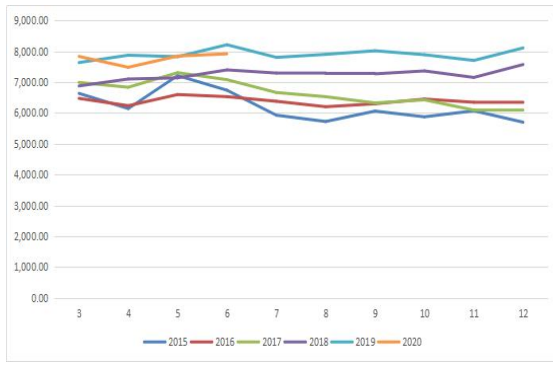
万重箱



资料来源：wind，长安期货

6 至 7 月玻璃现货价格不断提升，行业利润增大，7 月份浮法玻璃生产线开工数较前期有所增加，生产线开工率亦较前期有所提升。行业利润的改善，使得生产线点火动力增强。7 月份以来部分地区受到降雨影响，出库速度减缓，近期有所好转，且即将进入传统金九银十消费旺季，生产线库存持续下降，厂家和贸易商的出库速度有所增加，在生产线开工增长有限下，去库速度或仍将维持。

图 4：平板玻璃月产量 万重量箱



资料来源：wind，长安期货

图 5：上半年玻璃累计产量 万重量箱



资料来源：wind，长安期货

平板玻璃 6 月份产量 7915.6 万重箱，环比增长不足 1%，较去年同期产量下降 3.6%，平板玻璃月产量低于 2019 年，但远高于其他年份，较 2018 年 6 月增长 7%。

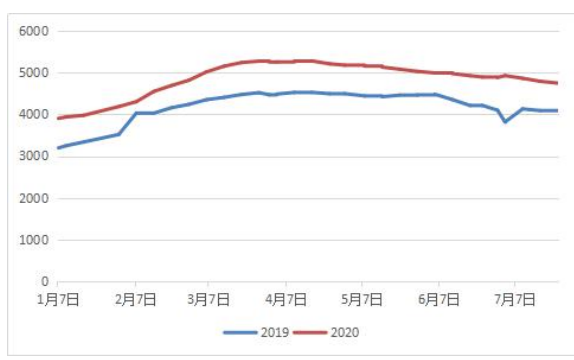
上半年平板玻璃累计产量 46184 万重箱，较去年同期略有下滑，上半年环保因素叠加放水冷修，玻璃稳中有降，这也是此次推动玻璃价格上涨的重要因素。

图 6：2020 年平板玻璃行业周库存 万重量箱



资料来源：中国玻璃期货网，长安期货

图 7：玻璃行业周库存 万重量箱



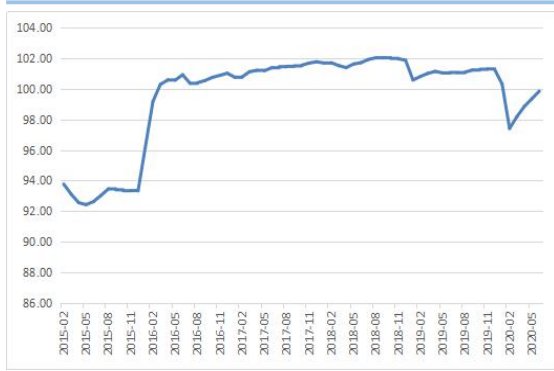
资料来源：中国玻璃期货网，长安期货

由于 2 月份疫情影响，玻璃下游需求受影响，库存累积，高于往年同期，随着复工复产，下游开工，4 月下旬，库存拐点出现，库存持续下滑，库存下滑态势或仍将持续。中国玻璃期货网公布数据显示，截至 7 月 24 日行业库存 4750 万重箱，环比上周增加减少 43 万重箱，同比去年增加 685 万重箱。行业库存继续刷新今年 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 463 万重箱，降幅达到 8.88%，但当前水平仍较去年同期高出 685 万重箱。整体库存依然高于往年同期，但库存持续下降，显示下游去库较好。

供给端，上半年平板玻璃产量环比略增，同比略有下降；生产线库存及行业库存延续下滑态势，下游去库较好，整个生产端的供给稳中有降，助推玻璃现货价格提升。

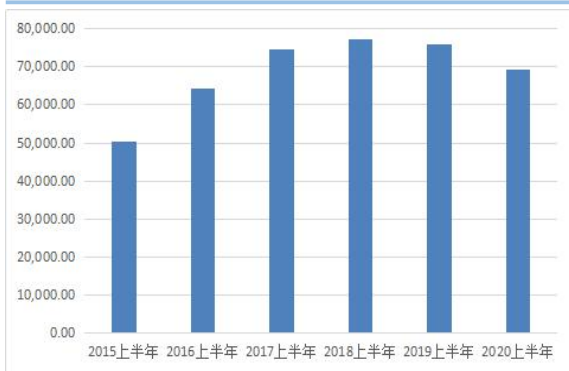
(二) 国内下游消费数据延续好转态势，但外围存变数

图 8：国房景气指数



资料来源：wind，长安期货

图 9：上半年商品房累计销售面积 万平方米



资料来源：wind，长安期货

3 月份至今国房景气指数持续上扬，6 月份达到 99.85，房地产市场景气度持续提升。

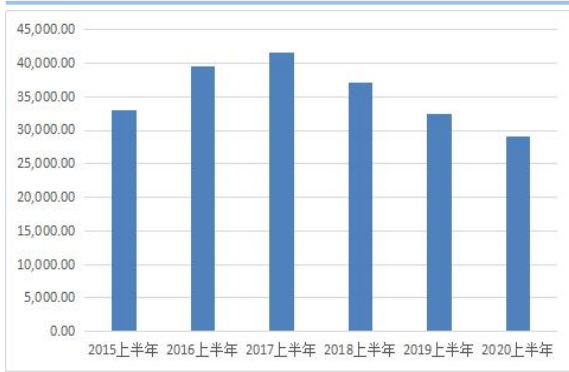
房地产行业的玻璃使用量较多，上半年商品房累计销售面积 69403 万平方米，较去年同期下滑 8.4%，相比 2 月份的同比下降 39.9%，一季度同比下降 26.3%，前 4 月份累计同比下降 19.28%，前 5 月份同比下降 12.27%，降幅持续缩窄态势。今年上半年的商品房销售量低于 2017 至 2019 量，但高于 2015 及 2016 面积。

图 10：房屋新开工及施工累计面积 万平方米



资料来源：wind，长安期货

图 11：房屋累计竣工面积 万平方米



资料来源：wind，长安期货

上半年房屋新开工面积累计 97536 万平方米，较去年同期下滑 7.6%，仍低于去年同期，但好转趋势未改，相对于一季度的同比下滑 27.18%，前 4 月份的同比下滑 18.41%，前五月份的同比下滑 12.85%，新开工面积下滑幅度持续缩窄，累计新开工面积已好于 2018 年同期，仅差于去年同期。

上半年累计房屋施工面积维持增长态势，增幅为 2.6%，预计后期仍缓慢增长。

上半年房屋累计竣工面积 29029 万平方米，同比下滑 10.5%，4 月份的下滑 14.52%，5 月份同比下

滑 11.3%，下滑幅度缩窄，但竣工量低于前期年份。在施工面积增加下，后期有赶工预期，且 7 月 30 日中共中央政治局召开会议中指出要以新型城镇化带动投资和消费需求，推动城市群、都市圈一体化发展体制机制创新；坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，促进房地产市场平稳健康发展。后期房地产市场仍将以稳为主。

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，6 月份各地区好转态势延续。

图 12：3、4、5、6 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 (%)	6月汽车销量同比增长率 (%)
法国	-72.00	-88.80	-50.00	1.2
意大利	-85.00	-97.60	-50.00	-23
西班牙	-69.00	-96.50		-37
德国	-38.00	-61.00	-49.50	-40
印度	-51.30	-99.00	-84.50	
英国	-44.00	-97.30	-89.00	-35
美国	-27.00	-52.50		
中国	-43.30	4.40	14.50	11.6
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

国内汽车销售数据由 2 月份的同比下滑八成到 6 月份的同比增长 11.6%，持续好转。上半年，汽车产销分别完成 1011.2 万辆和 1025.7 万辆，同比分别下降 16.8%和 16.9%，降幅持续收窄，总体表现好于预期。虽然增幅不及 5 月份，但 6 月汽车销量刷新了 6 月的历史新高，好转态势依然延续。

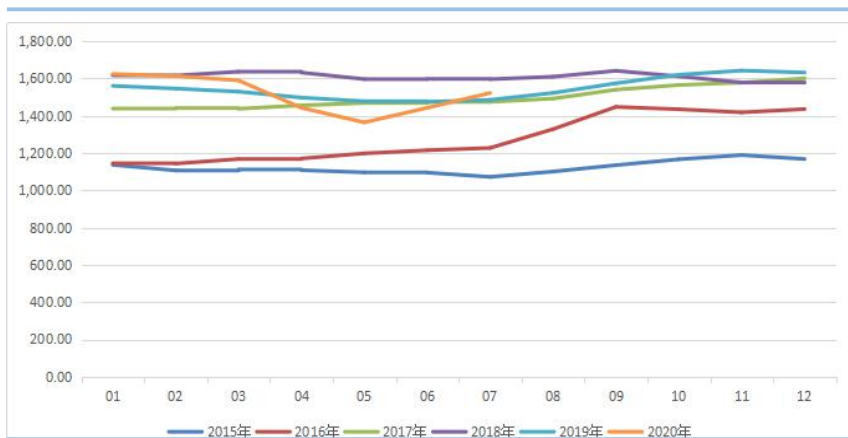
外围：5 月欧洲地区汽车销量好转，6 月延续好转趋势，但需注意，巴西、印度、美国日新增病例仍快速增长，近期日本、西班牙等日新增病例有所回升，疫情二次暴发担忧或再起，外围汽车数据或存变数。

三、价格分析

由于疫情影响，3 月份玻璃库存累计，玻璃现货价格开始下滑，最低至 1341 元/吨左右，随着生产线的冷修及下游需求恢复，玻璃现货价格提升，目前至 1575 元/吨，价格高于去年同期，期货盘面主力 09 合约已创出上市以来新高，虽然基本面在好转，但不及往期量，盘面涨幅能否维持还需后期基本面实际好

转支撑。

图 13：全国主要城市浮法玻璃现货月均价 元/吨



资料来源：公开资料整理，长安期货

四、行情展望

玻璃现货价格持续提升，目前全国主要城市浮法玻璃现货平均价为 1575 元/吨，推动玻璃 09 合约向上突破，创出新高。从整个基本面来看，上半年玻璃产量稳中有降，去库效果好于预期。房地产数据延续好转态势，坚持房子是用来住的、不是用来炒的，下半年房地产仍以平稳为主；上半年汽车销售下降 16.9%，降幅持续收窄，在政策支持下，后期或延续，需注意的是外围疫情数据有反复，疫情再次暴发可能增大。

玻璃 09 合约创出新高，无重大利空消息下，09 合约或以高位偏强震荡为主，由于期货价格已创新高，即将移仓换月，09 合约不建议过分看高，可关注远月 01 合约机会。

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

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

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