

玻璃盘面转弱，或维持震荡格局

观点：

玻璃现货价格维持高位，自 8 月下旬站上 1800 元/吨以上已持续近两个月，短期内无重大利空，价格或难有改变。从整个基本面来看，生产线开工数维持稳中有升，玻璃产量较前期有所增长，但在金九银十的销售旺季，下游去库较好，行业库存低于去年同期。下游消费端，房地产总量环比数据维持改善态势，但依然低于往年同期，值得注意的是房屋累计竣工面积，仍为近年低位；且北方地区即将进入冬季，或对房地产等行业室外施工有一定的影响，后期不建议过分看涨，1884 或是今年高点。

9 月下旬 01 合约最低至 1603，10 月份的反弹最高至 1794，盘面由强转弱，预计后期玻璃维持高位震荡的概率较大；操作上建议高抛低吸，不追涨，不追跌。

研发&投资咨询

刘 娜

从业资格号：F3070799

投资咨询号：Z0015395

 : 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：FG2101 走势-日线



资料来源：文华财经，长安期货

8月下旬至今玻璃 01 合约以震荡调整行情为主，最低至 1603，9月下旬有所反弹，最高至 1794，目前来看，反弹高度未超过前期 1871 高点，盘面较前期弱势。

二、玻璃基本面

（一）生产线开工量稳步提升，玻璃累计产量增幅较小

图 2：浮法玻璃生产线开工数

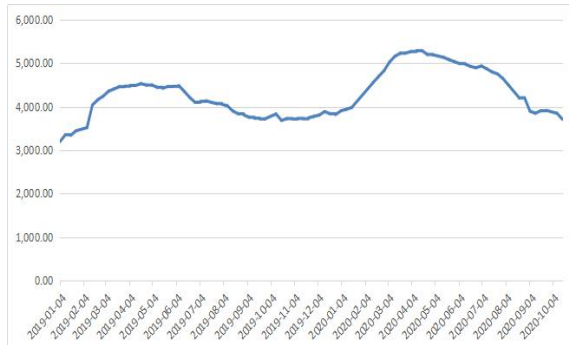
条



资料来源：wind，长安期货

图 3：浮法玻璃生产线库存

万重箱



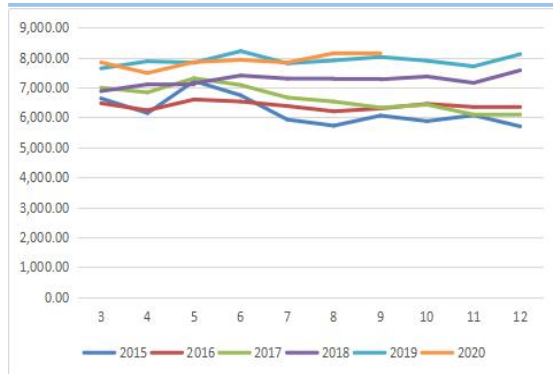
资料来源：wind，长安期货

9 月份浮法玻璃生产线提升，达到近 5 年历史高位水平，10 月维持高位，未有明显变化。与此同时，生产线库存仍为下降态势，但下降速率较前期有所减少。虽然现货报价未再突破前期高点，但依然远高于往年同期，行业利润可观，处于相对高位水平。生产线的放水冷修较上半年明显减少，前期点火复产的企业已正常生产，玻璃价格高位下，玻璃生产线点火动力仍较强，若无其他因素，后期生产线开工率或仍稳

定提升。

图 4：平板玻璃月产量

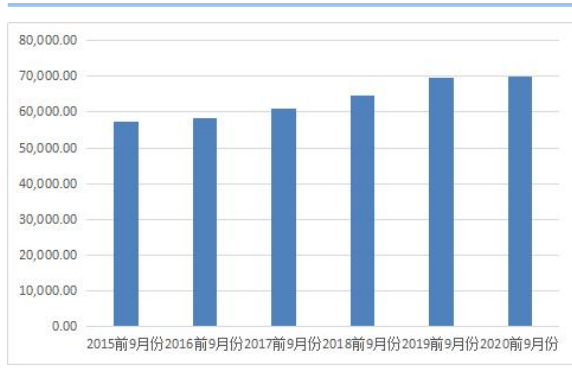
万重量箱



资料来源：wind，长安期货

图 5：前 9 月份玻璃累计产量

万重量箱



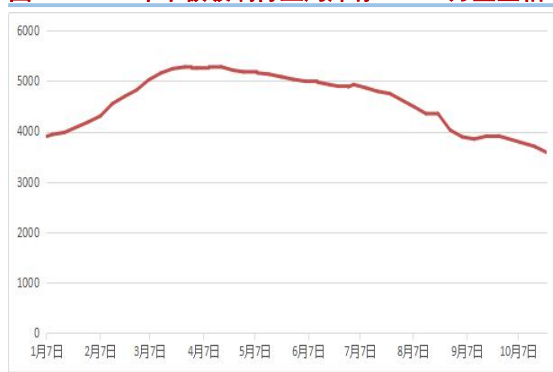
资料来源：wind，长安期货

9 月份平板玻璃产量 8122 万重箱，较 8 月份减少 15.4 万重箱，较去年同期增长 1.3%，虽然 9 月份产量较 8 月份有所减少，但平板玻璃 7 月、8 月、9 月产量为历史同期高位。

前 9 月份平板玻璃累计产量 69951.8 万重箱，较去年同期增长 0.27%，环比增幅有所下滑，显示 9 月份下游去库较好，现货市场交投较好。但玻璃累计产量已超去年同期，达到新的高点，后期下游去库若跟不上，不排除再次累库的可能，预计今年平板玻璃产量或高于去年。

图 6：2020 年平板玻璃行业周库存

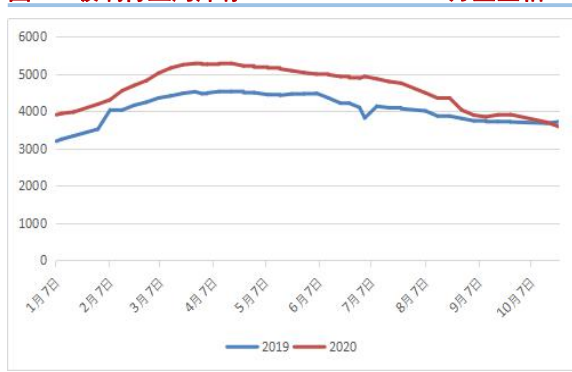
万重量箱



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

玻璃行业库存经过短暂的上涨后，再此下降。中国玻璃期货网公布数据显示，10 月 23 日行业库存 3585 万重箱，环比上周减少 117 万重箱，同比去年减少 130 万重箱，行业周库存延续下滑态势，且已低于去年同期，显示 9、10 月份现货市场交投活跃。

供给端，由于现货价格维持高位，行业利润较高，玻璃生产线开工率维持高位，玻璃产量有所恢复，近三个月产量达到历史同期高点，累计产量高于去年同期；九、十月份市场较为活跃，去库效果较好，短期内市场或维持较好状态；需注意，北方地区即将进入冬季，今年采暖季北方地区环保预计还要采取和往

年同样的措施，对房地产等行业室外施工进行一定的限制。

（二）下游消费数据仍不及去年同期，但环比延续改善态势

图 8：国房景气指数



资料来源：wind，长安期货

图 9：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，7 月份 100.09、8 月份 100.33，9 月份延续上扬状态，为 100.43；

房地产市场景气度延续提升态势，已攀升至景气区间。

房地产行业的玻璃使用占比较大，前 9 月份商品房累计销售面积 117072 万平方米，较去年同期下滑 1.7%，下滑幅度继续收窄，但仍未达到去年同期量。目前商品房销售量低于 2018、2019 量，已高于 2017 年之年同期量。

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

前 9 月份房屋新开工面积累计 160090 万平方米，较去年同期下滑 3.4%，下滑幅度继续收窄，由上月的下滑 3.6%下降为 3.4%，延续好转态势，累计新开工面积已好于 2018 年同期，仅差于去年同期。

前 9 月份累计房屋施工面积维持增长态势，增幅为 3.07%，增幅较上个月略缩小，后期或仍将维持缓慢增长态势。

前 9 月份房屋累计竣工面积 41338 万平方米，同比下滑 11.57%，房屋竣工量低于往期，为近年低位，即使在赶工预期下，竣工量达到去年量仍有困难。

房地产环比数据持续好转，较 2 月份有大幅改善，但改善程度依然不足。相对供给端玻璃产量实现累计增长，需求端改善未能与之匹配。

三、行情展望

玻璃现货价格维持高位，自 8 月下旬站上 1800 元/吨以上已持续近两个月，短期内无重大利空，价格或难有改变。从整个基本面来看，生产线开工数维持稳中有升，玻璃产量较前期有所增长，但在金九银十的销售旺季，下游去库较好，行业库存低于去年同期。下游消费端，房地产总量环比数据维持改善态势，但依然低于往年同期，值得注意的是房屋累计竣工面积，仍为近年低位；且北方地区即将进入冬季，或对房地产等行业室外施工有一定的影响，后期不建议过分看涨，1884 或是今年高点。

9 月下旬 01 合约最低至 1603，10 月份的反弹最高至 1794，盘面由强转弱，预计后期玻璃维持高位震荡的概率较大；操作上建议高抛低吸，不追涨，不追跌。

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