

## 市场信心提振，短期内玻璃不宜过分看空

### 观点：

玻璃现货价格维持高位，自8月下旬站上1800元/吨以上已持续近三个月，短期内无重大利空，价格或难有改变。从整个基本面来看，虽然生产线开工数维持稳中有升，预计玻璃产量较前期有所增长，但下游市场交投较好，生产线库存及行业库存均较低，行业库存已低于去年同期。下游消费端，房地产环比数据维持改善态势；光伏玻璃价格上涨，后期产能置换或减轻浮法产能压力；汽车销售持续好转态势，汽车玻璃消费或好于去年。

上周01合约再次向上，目前已接近前期1884高点，预计后期玻璃仍将维持高位震荡格局，近期在需求端的提振下，玻璃偏强，暂不建议过分看空。风险点一需注意北方进入冬季，对房地产施工的限制或影响下游需求；二光伏玻璃的产能置换仍需时间，短期内更多是情绪的改善；三前期高点1884压力较大。

### 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](http://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 合约以区间行情为主，近期玻璃反弹幅度超过前期，周线价格重心有所上移，上周涨幅达 4.62%，为 10 月至今最大涨幅。

## 二、玻璃基本面

### （一）行业利润可观，生产线开工数继续提升

图 2：浮法玻璃生产线开工数

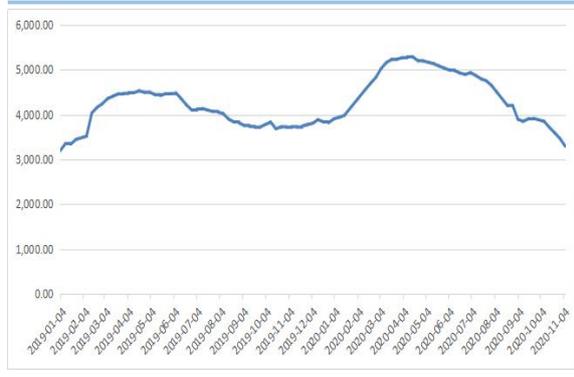
条



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、11 月浮法玻璃生产线开工延续提升态势，由于现货价格依然处于高位，行业利润可观，减少产能的动力不强。下半年生产线点火复产数量明显高于上半年，近期天津耀皮玻璃公司一线 550 吨点火复产，在产产能已经达到今年以来的高点，据 wind 数据目前浮法玻璃生产线开工数达到 243 条，开工率亦提升至 63.28%，为年内新高。与此同时，

生产线库存仍呈下降态势，反应市场销售较好。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。

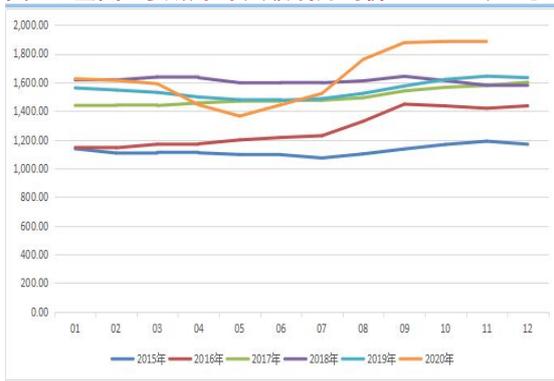
图 4：生产线变化

季度	省份	企业名称	变化产能	产能变化时间及内容
第一季度	河北	沙河迎新	600	1月末停产冷修，具体开工时间未定。
	河北	沙河金仓	600	1月末停产冷修，具体开工时间未定。
	广东	江门信义	900	1月末停产冷修，计划8月份点火。
	天津	天津信义	1000	1月末停产冷修，预计四月底改产镀膜产线。
	江西	江西宏宇	700	3月初停产检修，具体开工时间未定。
第二季度	安徽	安徽冠盛蓝玻	600	3月中旬点火。
	山西	山西利虎	500	4月2日点火。
	青海	青海耀华	600	5月25日点火
	河北	沙河迎新	1200	7月9日点火
	陕西	神木瑞诚	800	新增2线，6月28日点火
	河北	沙河海生	1200	5月末一线二线停产
	河北	沙河长城	1200	5月八线停产
	河北	秦皇岛弘耀	600	5月2日二线停产冷修
	河北	唐山冀欣	500	5月20日二线停产冷修
	福建	漳州旗滨	600	5月12日点火复产
	广西	信义玻璃	1100	一线5月18日点火
	河南	中建材（濮阳）	400	5月29日点火，计划生产超白光热玻璃
	湖南	醴陵旗滨	500	一线原产欧灰，4月30日改产E绿
第三季度	浙江	浙江旗滨	600	三线原产海洋蓝，5月10日改产福特蓝
	福建	漳州旗滨	600	长兴三线原产蓝灰，5月20日改产水晶灰
	江西	江西宏宇	700	二线原产白玻，3月30日改产翡翠绿玻
	江苏	信义玻璃	900	7月15日一线冷修完毕，点火
	广东	虎门信义	600	7月15日点火
	广西	北海信义	500	7月21日点火
	浙江	福莱特	600	7月17日二线点火
	湖北	湖北三峡	1000	8月9日一线点火复产
	福建	福州新福兴	1000	8月5日五线放水冷修，预计年末复产
	河南	河南中联	600	8月12日二线点火生产
第四季度	山东	滕州金晶	700	8月18日搬迁线点火
	广西	北海信义	700	计划9月底点火复产
	河南	河南安彩	600	四线计划10月份点火
	福建	福建龙泰	900	9月22日三线超白停产
	广东	清远南玻	700	计划11月中旬一线点火
	新疆	新疆皓华	600	三线10月初点火复产

资料来源：百川盈孚，长安期货

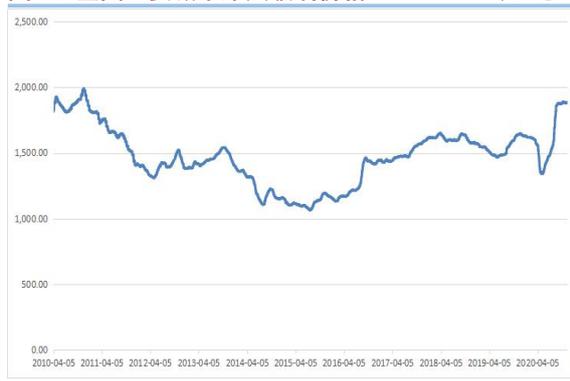
## （二）现货价格处于历史高位，对盘面支撑较强

图 5：全国主要城市浮法玻璃月均价 元/吨



资料来源：wind，长安期货

图 6：全国主要城市浮法玻璃价格 元/吨



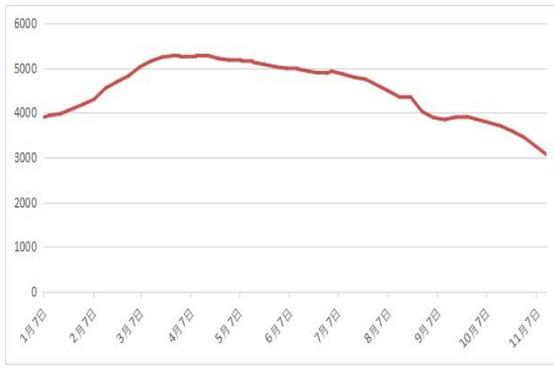
资料来源：wind，长安期货

年初由于疫情影响，2、3月份玻璃库存高企，现货价格一路下滑，全国主要城市浮法玻璃最低至1341元/吨，后期随着生产的恢复，价格止跌回升。8月份玻璃月均价为1759元/吨，高于2015年至今的同期价格，近期玻璃现货价格维持高位，行业利润大幅提高，百川赢孚数据显示，行业毛利润为32%。根据2010年至今数据可得，目前现货价格处于历史高位水平，仅次于2010年价格。现货对盘面支撑较

强。

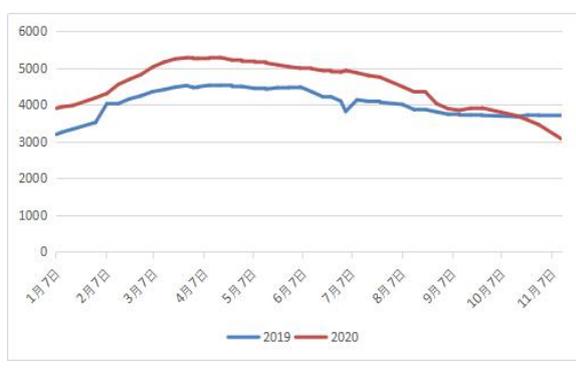
### （三）玻璃库存持续下滑，已低于去年同期

图 7：2020 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 8：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

玻璃行业库存持续下降。中国玻璃期货网公布数据显示，11月13日行业库存环比上周减少222万重量箱，同比去年减少649万重量箱，自10月份以来行业库存低于去年同期，显示现货市场交投活跃，销量较好。

从2月份的天量库存，到近期的库存低于去年同期，玻璃市场的需求得到释放，短期内现货市场或仍维持较好状态。目前，北方地区环保监管尚可造成赶工订单的延续；社会库存降低，使得从生产企业直接采购的数量有所增加，北方地区市场成交价稳中有升。南方地区终端市场需求较好，市场成交活跃。并且部分地区加工企业的外贸订单环比也有小幅的增加。南方地区及中部地区厂家继续以去库存和稳定价格为主。整体来看库存压力较小。需注意，北方地区进入冬季，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，或对房地产等行业室外施工进行一定的限制。

### （四）下游需求持续好转，提振市场信心

房地产是平板玻璃的主要需求端，目前10月份的数据仍未出，预计国房景气指数延续上升态势，依然位于景气区间。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。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。虽然房地产环比数据持续好转，较2月份有大幅改善，但相对玻璃产量的恢复，需求端改善程度略有不足。

近期光伏玻璃大幅上涨，出现一片难求状态，从 24 元/㎡ 上涨到 50 元/㎡，这也是近年来少有的局面。对于光伏玻璃的缺口问题，工信部仍以产能置换为主。在华东华北地区玻璃行业市场研讨会上，中国建筑玻璃与工业玻璃协会领导通报了近期工信部对于光伏玻璃产能指标置换的有关建议。从国家层面讲，光伏玻璃行业肯定是不能放开产能任意上线的，浮法玻璃用了近十年时间才实现了一定的“产能出清”，如果光伏玻璃行业这样无序放开的话，其产能退出的难度比浮法玻璃产能还大。所以，允许一部分浮法产能转移为光伏玻璃产能，才是促进浮法玻璃和光伏玻璃“双赢”的一个较好选择。目前，国内至少有 10 条浮法玻璃生产线已经计划在 1-2 个月内改造成光伏背板玻璃生产线，以缓解光伏玻璃的缺口，同时，也在一定程度上减少了浮法玻璃的现有产能，对浮法玻璃的整体行业健康平稳发展具有很大的促进作用。光伏玻璃的走强及后期的产能置换，减轻了浮法玻璃的产能压力，支撑玻璃价格的高位。

汽车玻璃需求占比相对较小，但下半年汽车产销表现良好，中汽协数据显示，10 月，汽车产销分别完成 255.2 万辆和 257.3 万辆，环比分别增长 0.9% 和 0.1%，同比分别增长 11.0% 和 12.5%。截至本月，汽车产销已连续 7 个月呈现增长，其中销量已连续六个月增速保持在 10% 以上；1-10 月，汽车产销分别完成 1951.9 万辆和 1969.9 万辆，同比分别下降 4.6% 和 4.7%，降幅较 1-9 月分别继续收窄 2.1 和 2.2 个百分点。我们预计今年汽车产销或不低于去年，对玻璃消费构成利好。

整体来看，需求端房地产行业环比持续好转，虽然好转力度不足，但光伏玻璃需求爆发，后期产能置换提振市场信心，同时汽车玻璃需求或好于去年同期。需求端使得现货价格坚挺，对盘面支撑较强。

### 三、行情展望

玻璃现货价格维持高位，自 8 月下旬站上 1800 元/吨以上已持续近三个月，短期内无重大利空，价格或难有改变。从整个基本面来看，虽然生产线开工数维持稳中有升，预计玻璃产量较前期有所增长，但下游市场交投较好，生产线库存及行业库存均较低，行业库存已低于去年同期。下游消费端，房地产环比数据维持改善态势；光伏玻璃价格上涨，后期产能置换或减轻浮法产能压力；汽车销售持续好转态势，汽车玻璃消费或好于去年。

上周 01 合约再次向上，目前已接近前期 1884 高点，预计后期玻璃仍将维持高位震荡格局，近期在需求端的提振下，玻璃偏强，暂不建议过分看空。风险点：一需注意北方进入冬季，对房地产施工的限

制或影响下游需求；二光伏玻璃的产能置换仍需时间，短期内更多是情绪的改善；三前期高点 1884 压力较大。

## 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