



弘业期货股份有限公司
HOLLY FUTURES CO., LTD.

研究报告—热点报告

金融研究院 工业品研究所

报告日期

2018 年 9 月 21 日

玻璃 料继续弱势震荡

- 9 月以来，玻璃厂家产销不及预期，现货强势局面有所松动，即使是沙河地区在减产背景的支撑下，价格依然未能坚挺。近期玻璃期价画风陡转，较 8 月底的价格高峰大幅下滑 8%。我们认为随着总供给增加及玻璃季节性累库，后期市场反弹乏力。

张永鸽

Tel: 02568908478

Email: zhangyongge@ftol.com.cn

从业资格号: F0282934

9月以来,玻璃厂家产销不及预期,现货强势局面有所松动,即使是沙河地区在减产背景的支撑下,价格依然未能坚挺。近期玻璃期价画风陡转,较8月底的价格高峰大幅下滑8%。我们认为随着总供给增加及玻璃季节性累库,后期市场反弹乏力。

产能集中释放,供给压力增加

继去年环保政策趋严,沙河玻璃多条生产线停产后,今年8月沙河鑫利二线、元华二线以及迎新三线再度受到环保禁令而停产,累计日融化量为2000吨,如果按照政策性要求涉及生产线全部停产到位的话,共计减少产能为4000吨/天,占沙河在产产能的17%,目前只有半数按规定停产,而沙河市空气质量不佳,多家玻璃厂成为监控对象,未来环保存在继续加紧可能。不过其他区域环保压力不大,平板玻璃产能不降反增,9月初武汉长利洪湖二线1200吨/天的产能释放,国庆节前本溪福耀二线及安徽凤阳产能都将复产,累计增加1200吨产能,而四季度还有多条生产线存在复产预期。

从整个市场来看,年内玻璃产能处于已净增加近5000吨,即便后期沙河产能全部按要求停产,但其他玻璃厂家以分散复产的方式超额弥补了这部分产能的缺失,总产能增加局面依然没有改观。随着本地产能供给收紧,沙河玻璃的价格竞争优势可能会有所减弱。目前玻璃现货利润依然良好,存在潜在冷修需求的产能料将不会在当前背景下进行集中停产,厂家推迟冷修的可能较大,后期玻璃行业总供给将继续增加。

假期将至,厂家累库不可避免

7-8月各地区会议后,现货市场涨价声此起彼伏,其中沙河市场借着减产的“东风”更是累计实现了120元的涨幅,其他地区涨价稍显逊色,但整体也有40-80元的涨幅。然而好景不长,下游贸易商的采购并未如期增加,平板玻璃产销率不甚理想,9月之后沙河市场优惠幅度加大,截止到目前沙河玻璃价格已较9月初已累计回落60元。华南地区近期收到天气因素影响,出库情况也表现不佳。尽管近期行业会议再次有所提涨,但供给增加压力下,执行效果不可过分乐观。

国庆小长假玻璃生产企业的不间断生产必然导致厂家累库,从近五年的数据来看,国庆假期前后平均增加45万重量箱的库存,后期玻璃库存也将再次面临增加压力。虽然当前的库存总基数处于低位,但出库速度依然是决定价格的重要因素,在未来没有更多政策性刺激的背景下,玻璃出库将以刚需为主,难以有强劲

的拉动。

综上，当前玻璃期价已对未来市场的悲观情绪有所反映，期价贴水沙河现货100多元，我们认为在现货供给增加以及季节的不利因素作用下，玻璃期价将继续弱势震荡。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生变更。

我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考，客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

联系方法

南京总部

地址：南京市中华路 50 号弘业大厦

网址：www.ftol.com.cn

全国统一客服热线：400-828-1288

金融研究院：025-52278932

苏州营业部 0512-68070198

苏州市高新区狮山路 35 号金河国际大厦 37 层

常州营业部 0519-88161261

常州市关河东路 66 号九州环宇国际商务广场 a 座 1610、1611 室

扬州营业部 0514-87310067

扬州市汶河北路 19 号中投证券大厦 7 楼

无锡营业部 0510-82701302

无锡市中山路 531 号红豆国际广场 1706、1707、1708、1709 室

北京营业部 010-68014881

北京市西城区月坛南街甲 12 号万丰怡和商务会馆 3 楼

上海营业部 021-58308628

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 609、1210-1211 室

南通营业部 0513-85113309

南通市姚港路 6 号方天大厦 703 室

青岛营业部 0532-85039479

青岛市香港中路 10 号颐和国际 A 座 2301、2303 室

合肥营业部 0551-2671810

合肥市蜀山区长江西路 200 号置地投资广场 1306、1307 室

徐州营业部 0516-85695258

徐州市中山南路 16 号成功大厦 22 楼 FGH 座

杭州营业部 0571-87185615

杭州市西湖大道 18 号新东方大厦 B 座 1401 室

郑州营业部 0371-65615320

郑州市未来大道 69 号未来大厦 1605 室

泰州营业部 0523-86211667

泰州市海陵区迎春西路 21 号 108-109 206-210 室

南宁营业部 0771-5760761

南宁市金州路 25 号太平洋世纪广场 A 座 21 层 2103-2104 室

镇江营业部 0511-85088168

镇江市京口区中山东路 18 号京凌大厦 901 室

福州营业部 0591-38118108

福州市鼓楼区东街 33 号武夷中心大厦 15 层 C 单元

大连营业部 0411-39799891

大连市沙区会展路 129 号期货交易大厦 A 座 2301、2302 室

长沙营业部 0731-84426856

长沙市芙蓉区韶山北路 139 号文化大厦 1701 室

西安营业部 029-87208280

西安市北大街 55 号新时代广场 12 楼 c 座

盐城营业部 0515-88889288

盐城市华邦东厦 2 幢 1906、1907、1908 室

济南营业部 0531-55592255

济南市市中区经七路 88 号房地产大厦 14 楼

天津营业部 022-58780777

天津市河西区围堤道 53 号丽晶大厦 2203 室

南昌营业部 0791-6653600

南昌市桃苑大厦 B2 座 3 楼

海口营业部 0898-66509189

海口市大同路 38 号财富中心 16 楼 1606 室

宿迁营业部 0527-84331588

宿迁市宿城区青海湖路 80 号中信·君临国际广场写字楼（南楼）12 层 A 座

沈阳营业部 024-31286433

沈阳市沈河区北站路 57 号财富中心 D 座 21 楼 3 号、4 号

武汉营业部 027-82797898

武汉市汉阳区中山大道 818 号平安大厦 2208、2209 室

广州营业部 020-22836333

广州市天河区体育东路 136-138 号金利来大厦 909-911 室

宁波营业部 0574-87869517

宁波市江东区惊驾路 555 号泰富广场 A 座 1903 室

连云港营业部 0518-85321108

连云港市新浦区苍梧路 6 号龙河大厦 A 座 1101-1108 室

重庆营业部 023-88367700

重庆市渝中区新华路 388 号首座大厦 615-617 室

太原营业部 0351-8689591

太原市府西街 69 号山西国际贸易中心西塔楼 1806、1808 室

淮安营业部 0517-83900209

淮安市清河区淮海第一城办公楼 801-802（淮安市淮海东路曙光国家大厦 801-802）

芜湖营业部 0553-3917022

芜湖市镜湖区融汇中江广场西区 H#楼 1511、1512、1513、1514 室

成都营业部 028-84471800

成都市锦江区东大街芷泉段 68 号天府时代广场 A1 区 9 楼 03、04 号

深圳营业部 0755-22663166

深圳市福田区中心四路 1-1 号嘉里建设广场第三座第 5 层 03 室