



玻璃基本面分析和行情展望

产业投研部 张丽

2020年9月2日

主要内容

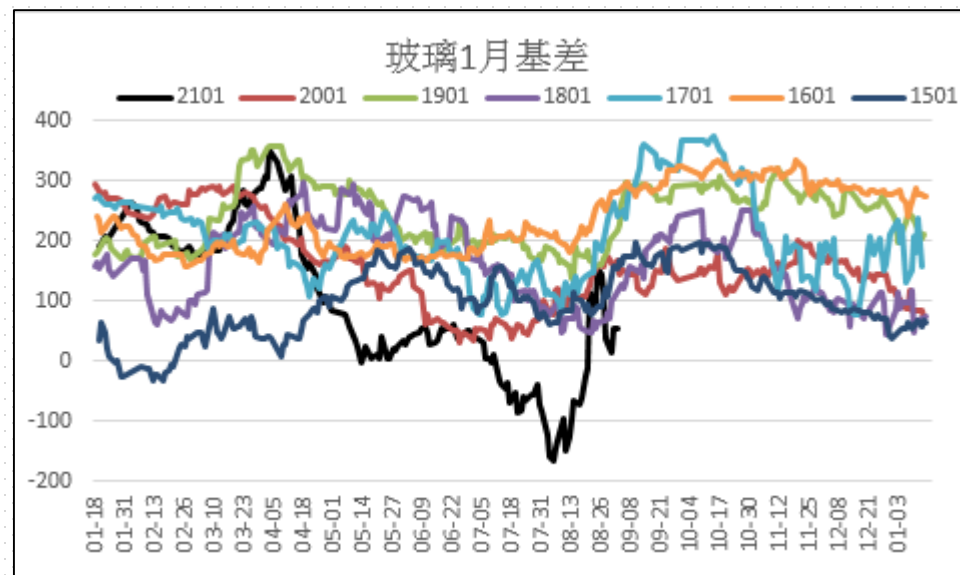
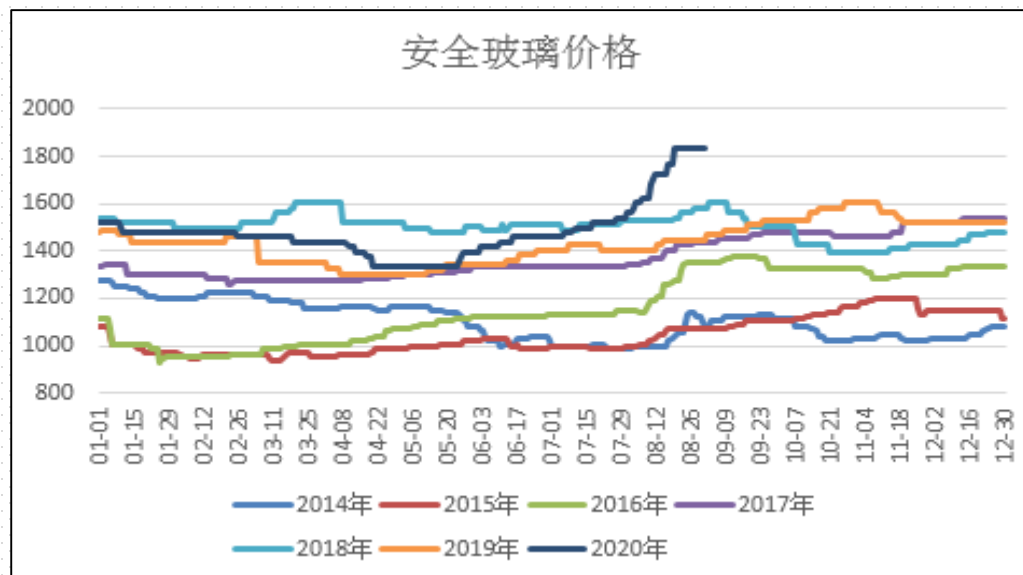
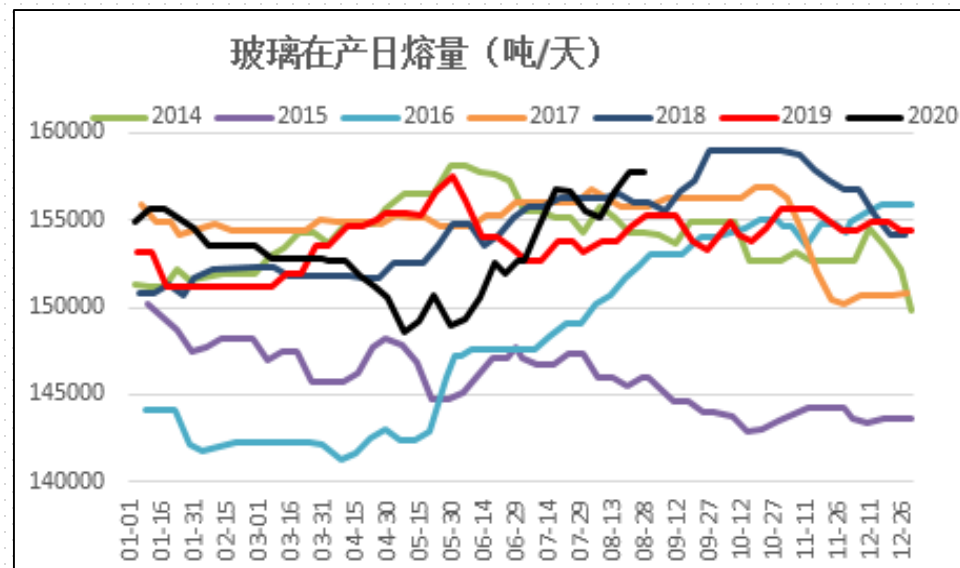
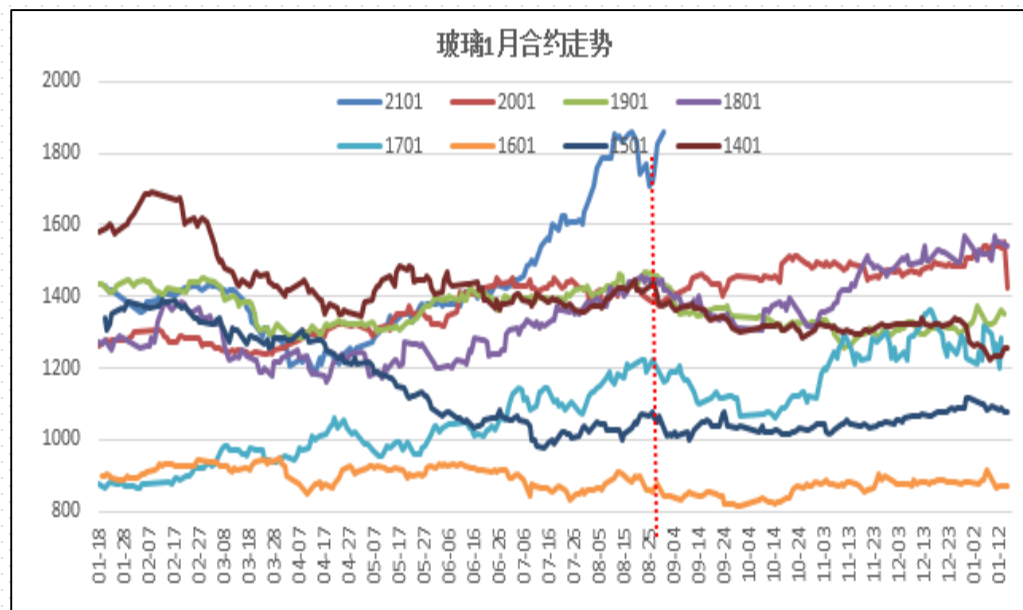
一、价格分析

二、供需分析

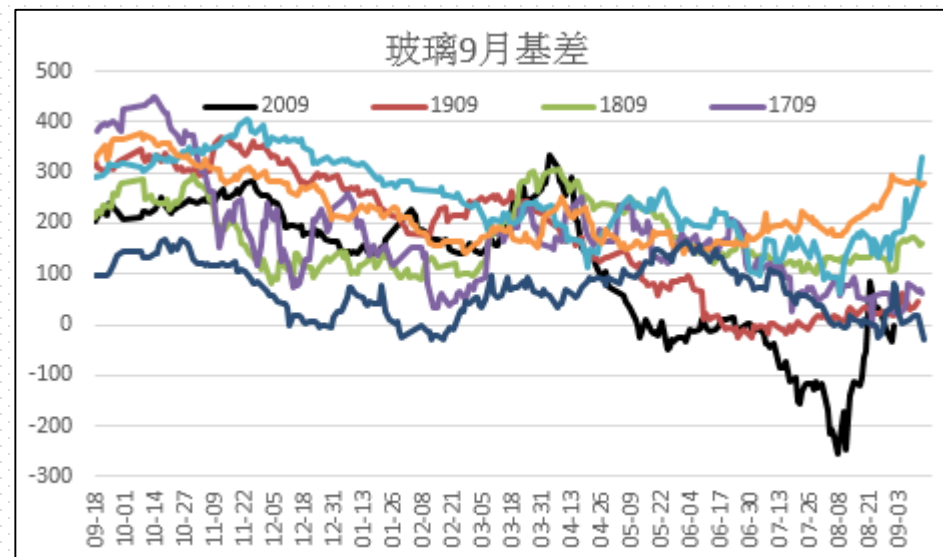
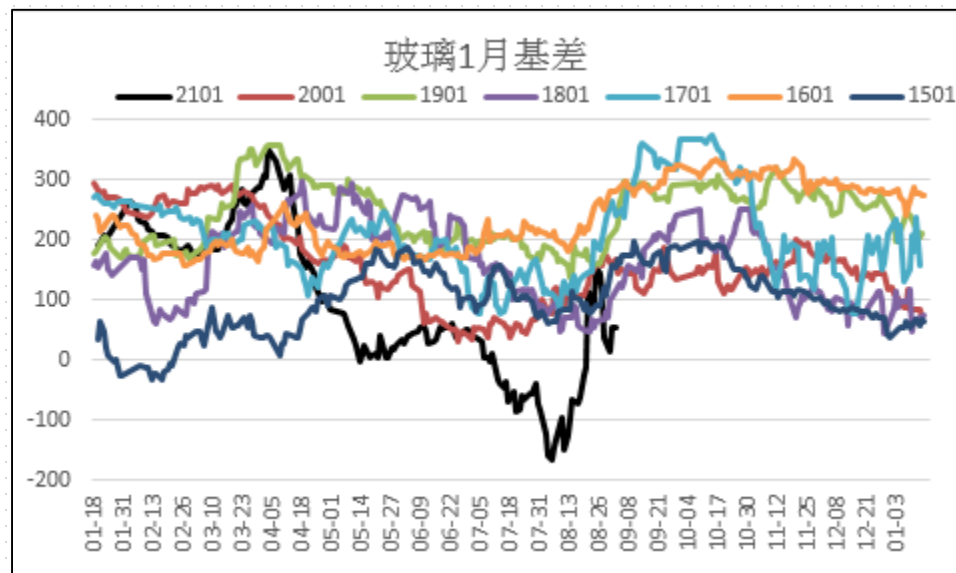
三、行情展望

一、价格分析

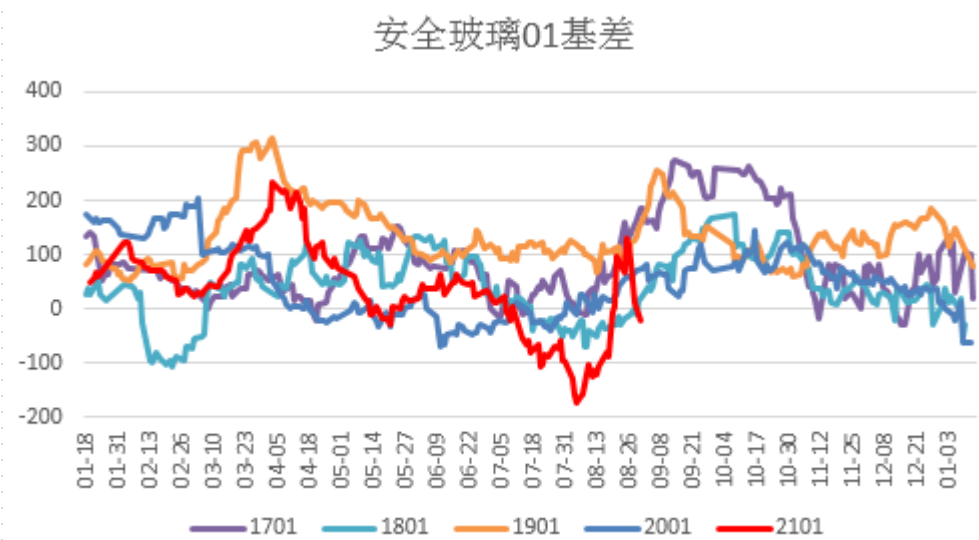
1、旺季下价格一定上涨吗？



- 2、01合约在8月初开始基差回归，10月初基差最强
09基差最弱在8月份，预期反应最充足
现货持稳，期货回调下的基差回归



3、01弱基差下，现货涨幅150，期货持稳，对应基差仍不高



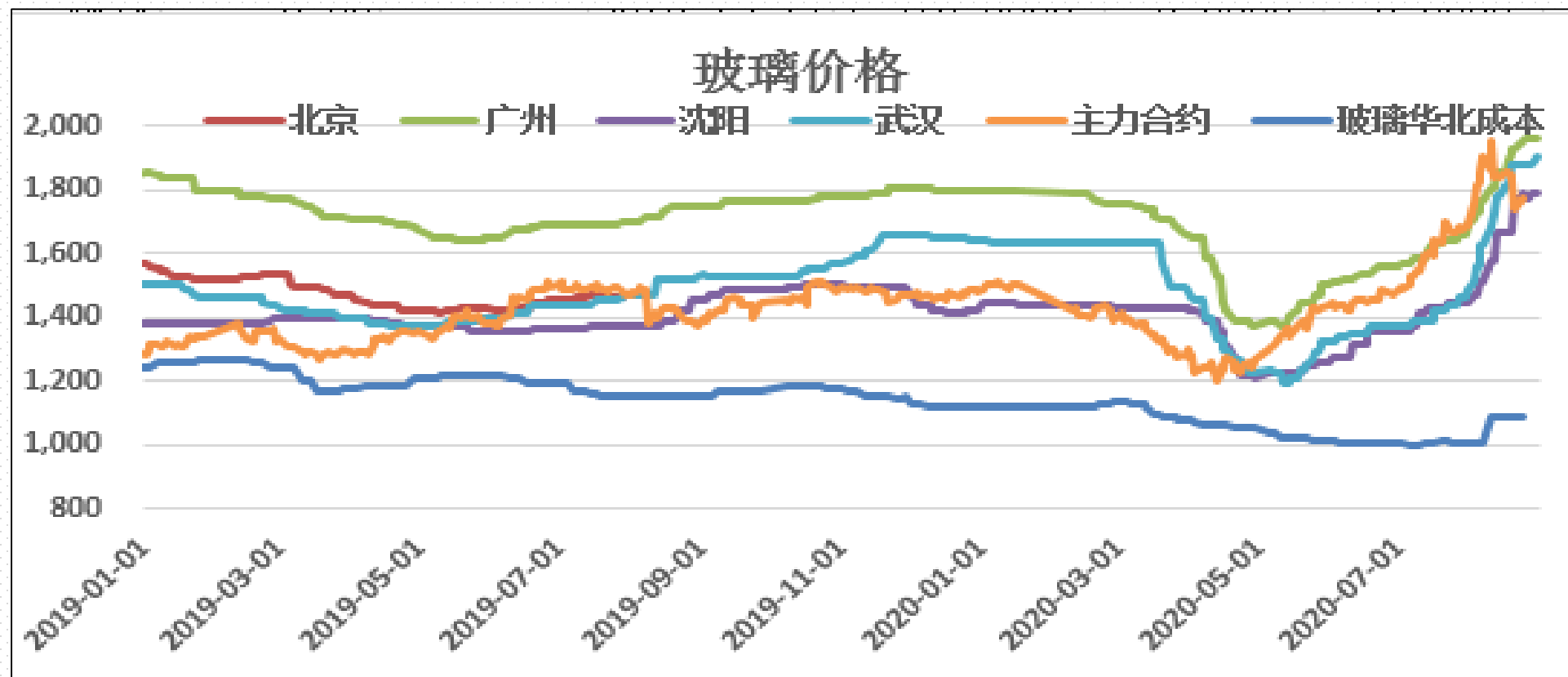
长城大板1826 德金大板1896 安全大板1924元/吨

9月6号再次上调20元/吨

图中安全现货价格1837元/吨，和标品价差近85



4、玻璃价格运行区间，back市场结构合理
生产利润历史高位



5、下游价格传导受阻

产业协同、共融共生、行稳致远 ——致深加工企业及上下游产业的倡议书

各玻璃深加工企业及上下游产业：
近几个月，浮法玻璃价格持续、快速、大幅上涨，据统计，自5月初截止目前，主流产品累计上涨幅度已超50%。作为玻璃深加工企业最大的成本构成，原片价格暴涨，同时铝、胶等辅材价格上涨，造成加工成本巨幅攀升；而面对下游客户，前期订单已亏损严重，后续订单也无力承接，成本压力难以消化，双向挤压使得加工企业苦不堪言，甚至成为致命的打击。

如果原片价格仍继续上涨，将会进一步加剧加工企业的接单难度，若无法有效消化成本压力，多数加工企业将难以为继，甚至会倒闭破产。唇亡齿寒，破坏了产业链的生态平衡，无论上游还是下游后期也都难独善其身。

鉴于以上状况，多家协（商）会共同强烈呼吁上下游产业，换位思考，以长远合作为重，给玻璃深加工企业留有一定的生存空间，维持共融共生的经营环境。

1、呼吁上游原片企业，以大局为重，在衡量成本上涨、自身利益的同时，还应兼顾行业的良性健康发展，不要频繁的大幅上调价格，给深加工企业一定的缓冲时间，同时确保合同期内的价格稳定。

2、呼吁下游客户，体谅目前深加工行业的艰难处境，以能保持长期合作为目的，在定价、资金上给予更多的理解和支持。

3、呼吁各深加工企业，艰难时刻，更要加强行业自律和协同，抵制低价、无定金、垫资等损人不利己的“自杀式”销售行为。在确保产品质量的前提下，根据不同情况，在询单报价、签订合同、合同执行等环节控制风险，积极传导、消化成本压力，解决当下生存问题。

并提议，适当时机，各地组织原片企业与深加工企业的“圆桌对话会”，深入交流各自的成本、市场、经营状况以及各自的诉求，以利增进理解、达成共识，携手促进行业的健康、持续发展。

2020年8月21日



加工费3-6元/平，low-e32.9元/平，原片23，
下游利润低，上游涨幅在60-160元/吨，积压
掉下游利润

浙江省玻璃行业协会致会员单位客户告知书

尊敬的客户您好！

首先，感谢您一直以来对浙江省玻璃行业协会会员单位的厚爱与支持。

2020年以来，受新冠疫情和玻璃原片价格、铝材等辅料价格持续上涨等因素影响，本协会玻璃会员企业运营压力明显加大，部分会员企业已处于亏损状态，生产经营难以为继。

为缓解和抑制本协会会员企业的运营压力，推动玻璃产品价格稳定和市场稳定，保护协会会员单位及客户的利益，浙江省玻璃行业协会特发客户告知书，内容如下：

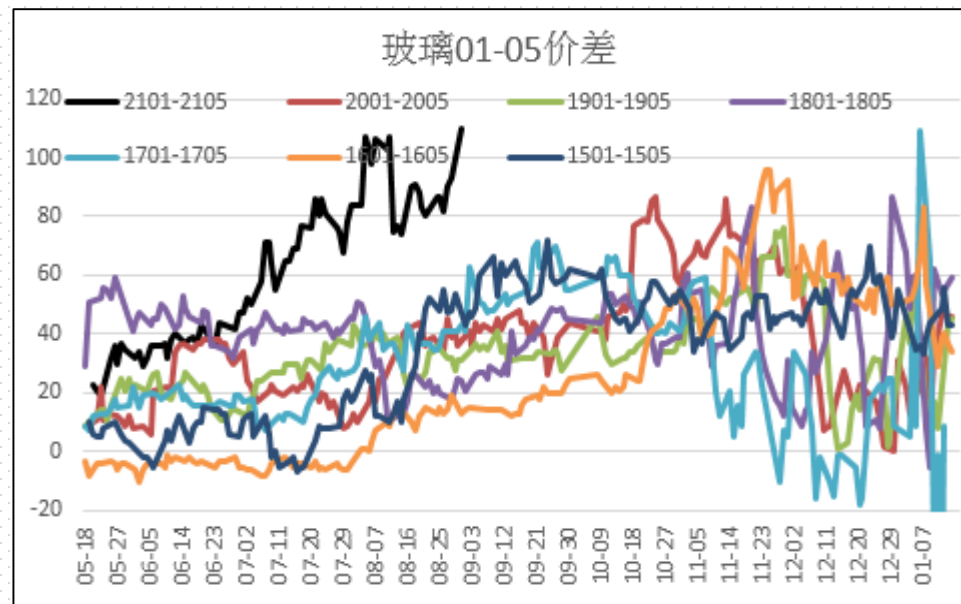
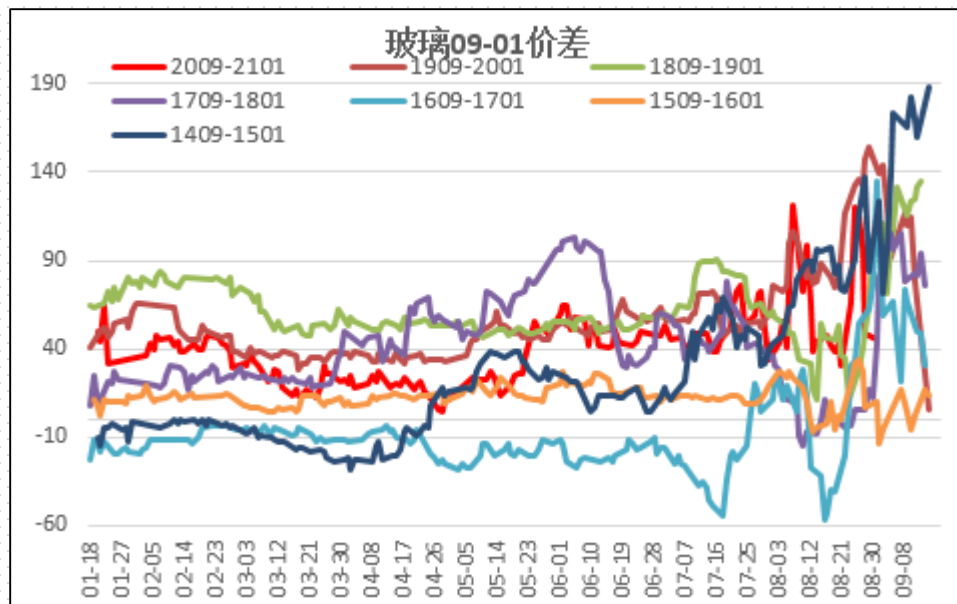
一、原片玻璃今年涨幅50%，现约涨到2300元/吨，现还在持续上涨，原本协会会员企业的产品价格从9月份起参照市场浮法玻璃价格波动而定产品价格，原本签订的合同价格照现价履行，销售价格不得低于成本价格。

二、本协会倡导会员企业学习铝材定价模式，交易结算方式，采取“定金+付款发货”的交易模式（不垫资，不接受商业承兑及六个月以上的银行承兑）。

三、提倡本协会会员企业统一使用浙江省玻璃行业协会玻璃加工合同文本。行业的健康发展离不开产业链上下游所有企业的共同努力和相互支持，浙江省玻璃行业协会真诚期望各会员单位的客户能够给予理解和支持，共同推动行业及关联行业的健康可持续发展。

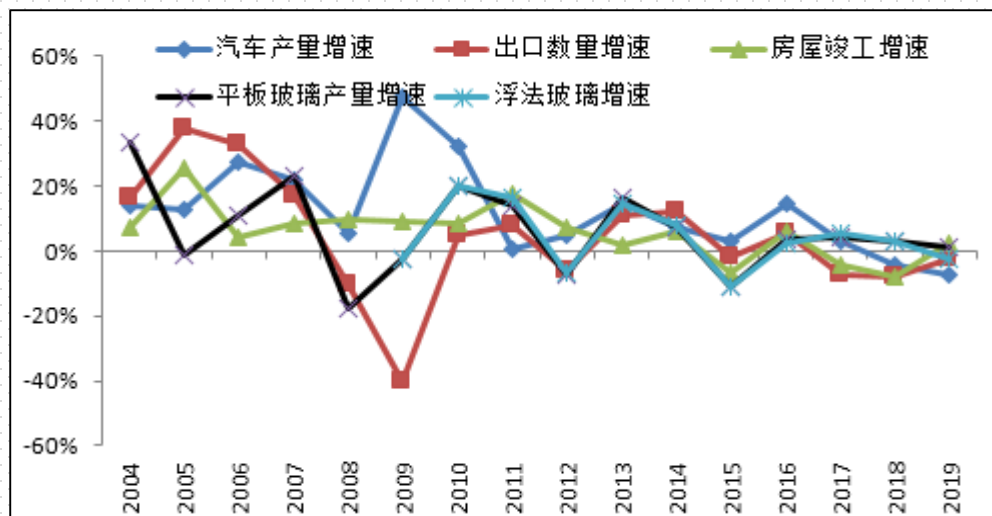
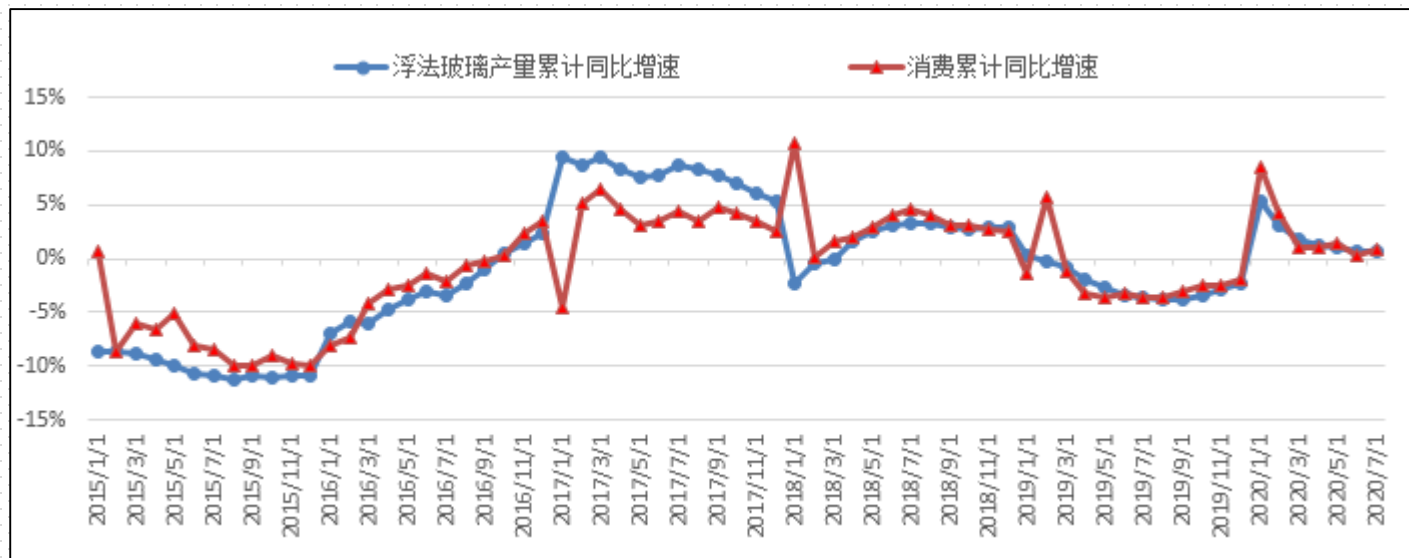


5、强势合约：九一价差最高130附近
一五价差高位，一月合约旺季预期强
旺季预期证实或证伪后的反套？

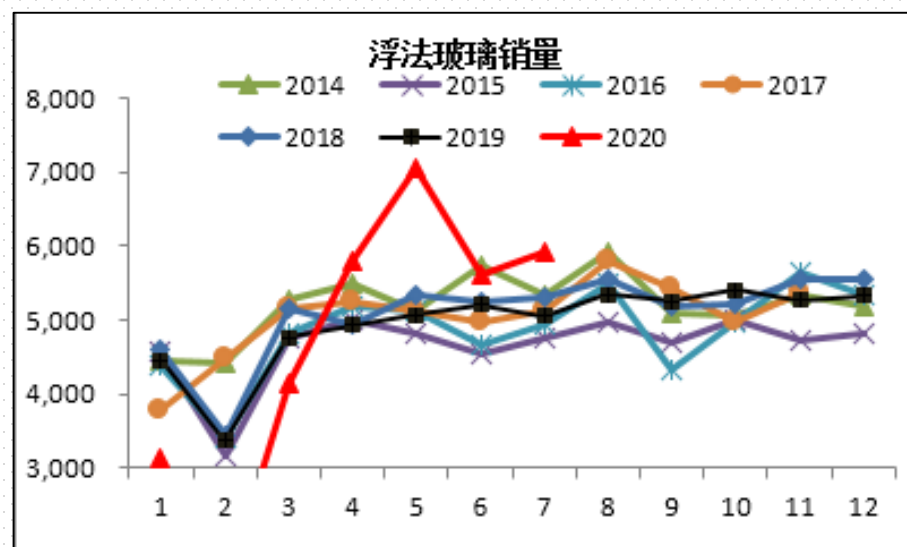
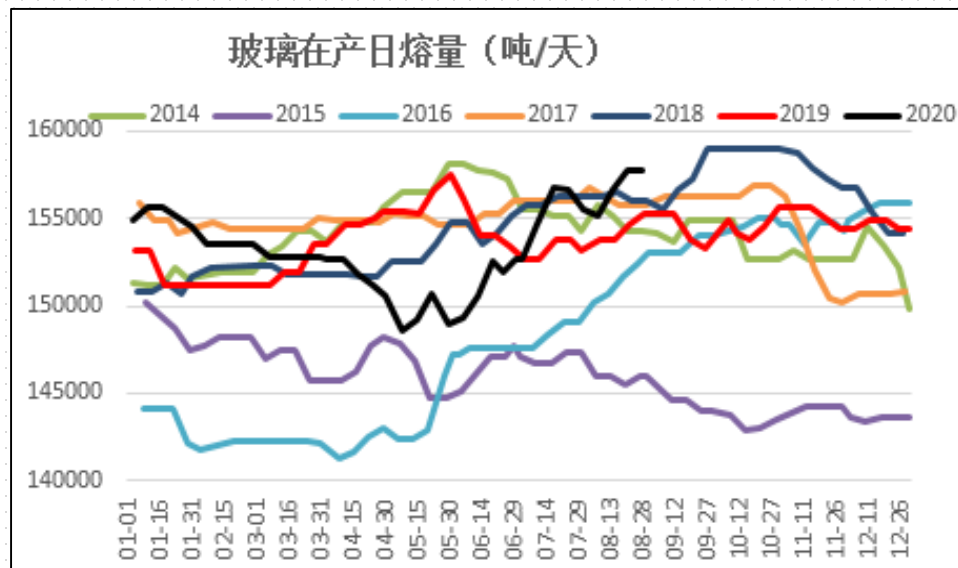
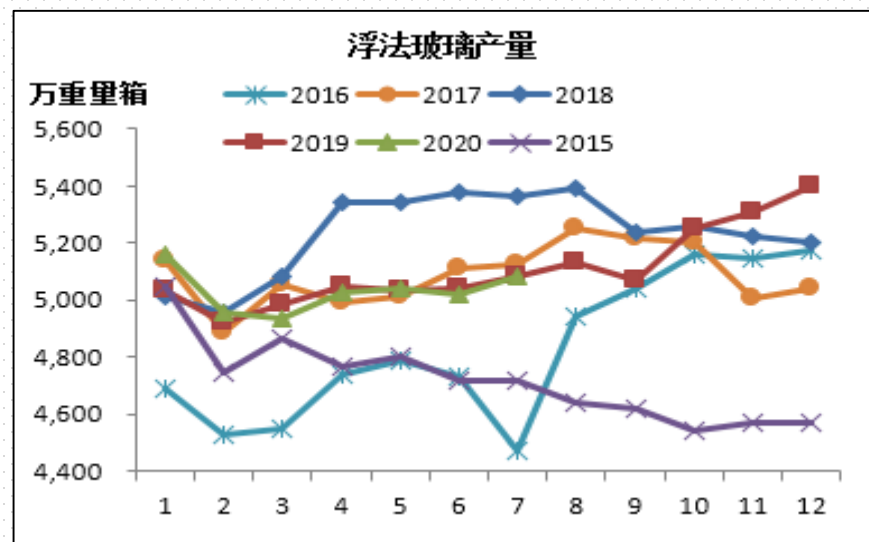
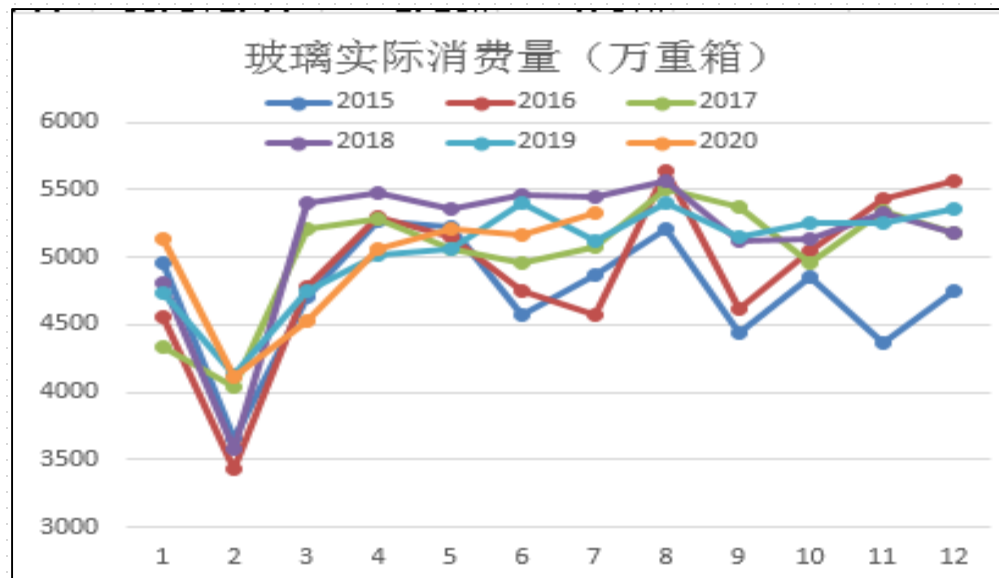


二、供需分析

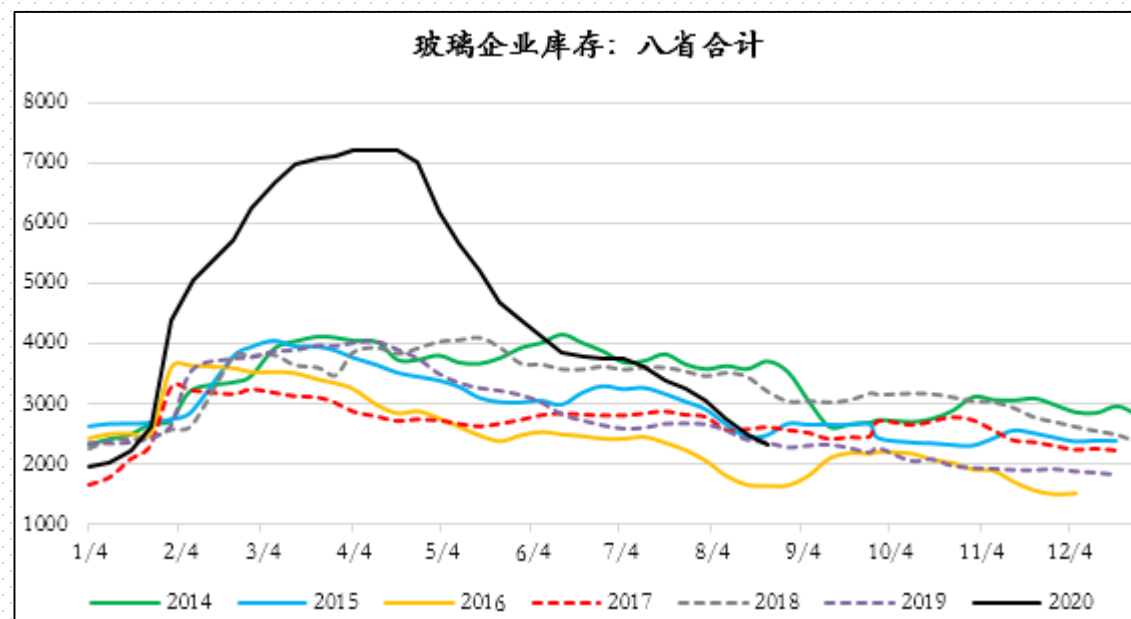
1、供给侧改革下，产量增速低位是近几年强势的主导



2、8月消费量最高，较真正的旺季提前



2、库存在4-8月下滑，9-12月平稳

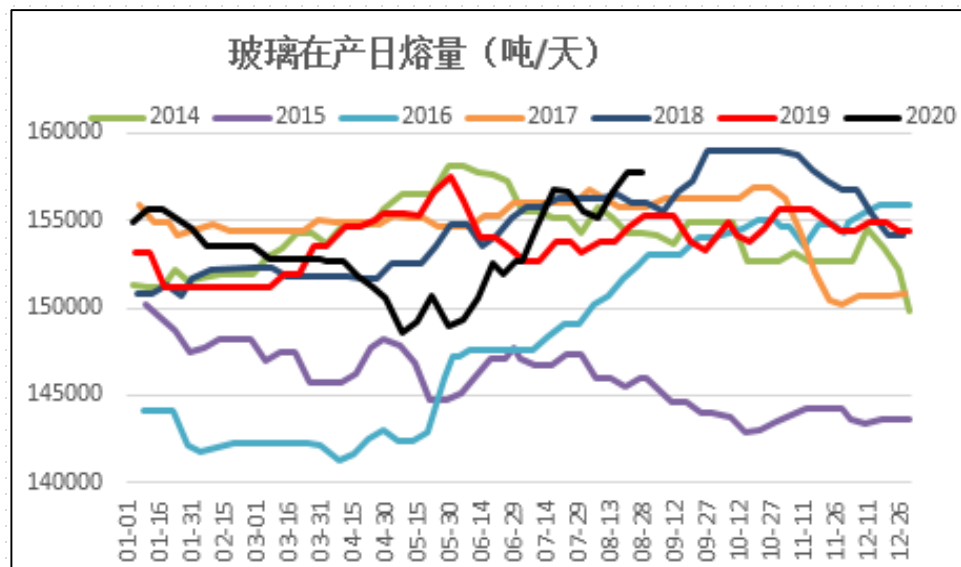


3、供应增量在2%附近

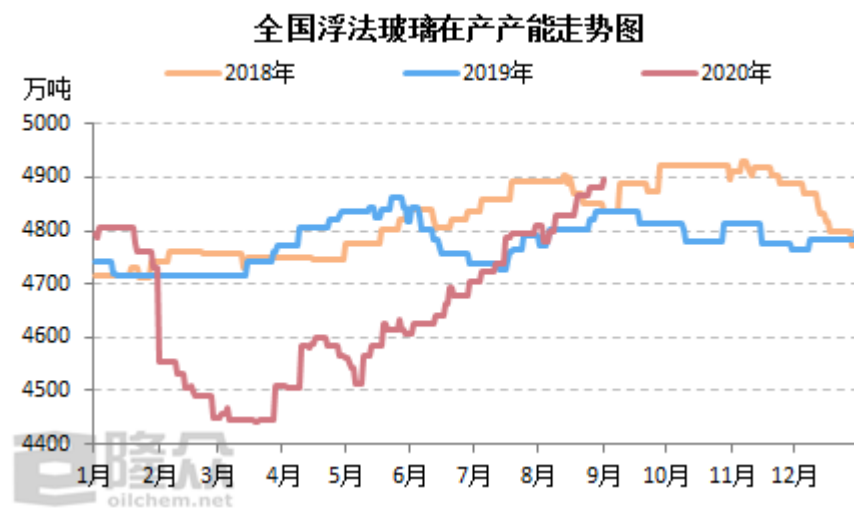
- 隆众数据从全国产能看，1-6月冷修16条线，日熔量10950吨，新点火3条，日熔量2100吨，复产9条，日熔量5250吨，共计减少日熔量3600吨。
- 6月截止到现在，冷修3条，日熔量1500吨，新点火7条，共计4500吨，复产8条，日熔量5450吨，共计增加日熔量8450吨。
- 1月截止到现在，共计增加日熔量4850吨。
- 玻璃协会数据看，2019年底在产日熔量在154350吨，2019年8月下旬在产日熔量154650吨，今年8月下旬日熔量在157770吨，较去年同期增加2%，较年底增加2.2%。
- 根据隆众数据，8月底较2019年年底环比增量1.35%，较2019年8月底环比增量0.51%。
- 9月仍有2000吨点火计划，高利润下没有冷修计划，因此在产量同比仍会继续提高，同比较去年下半年最高产量要高1%,且去年下半年产能是减少的，因此8月后产量同比至少要高1%。

3、供应增量在2%附近

玻璃协会



隆众



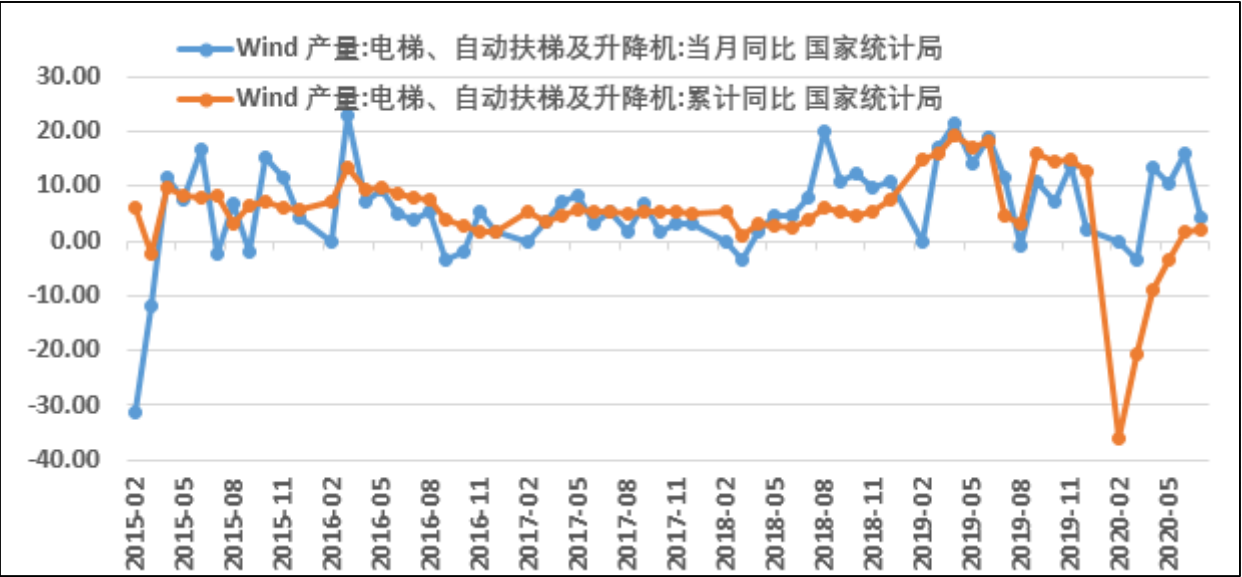
4、需求的增量？

老旧小改造对玻璃的拉动有多少？

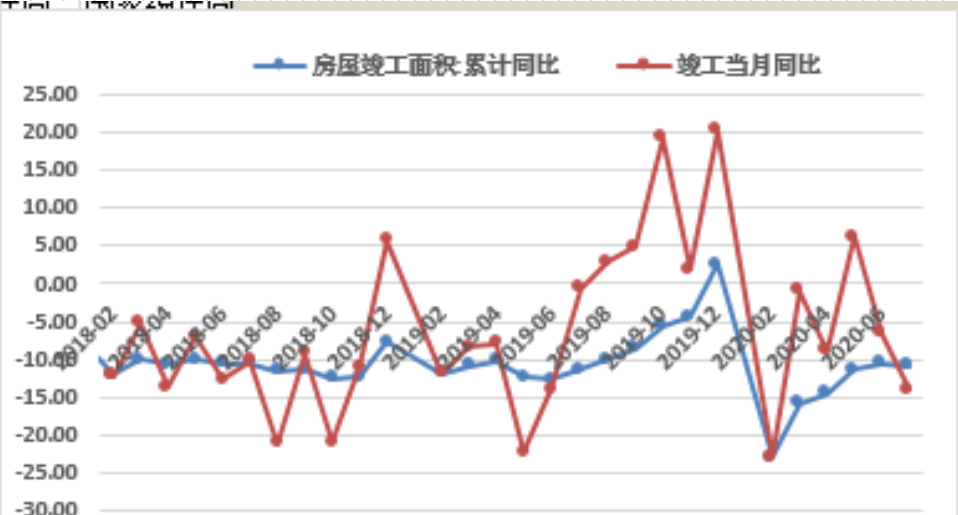
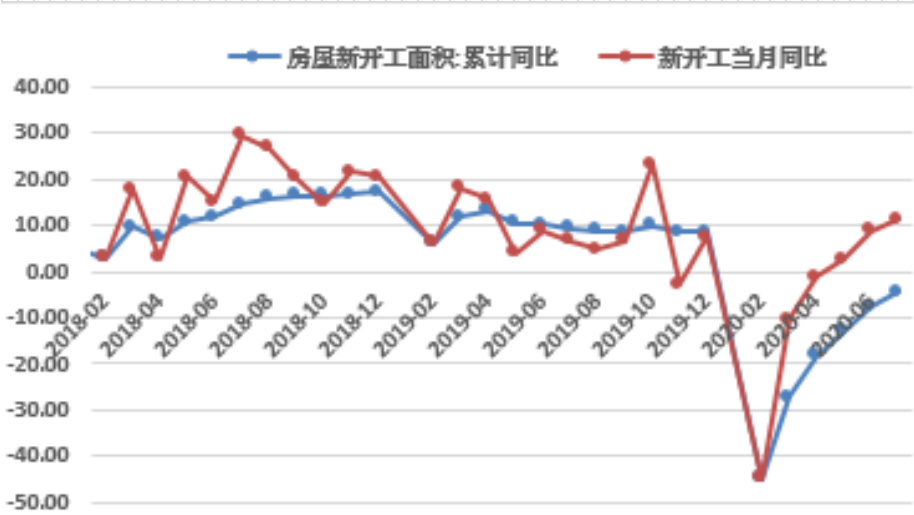
老旧小区电梯安装情况？

玻璃厚度增加，双层，三层玻璃加大了消费量？

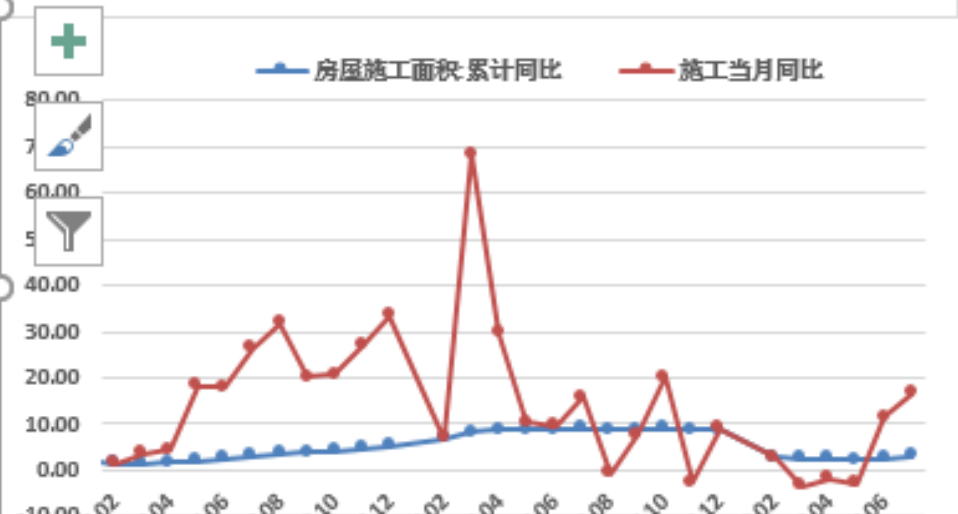
房地产竣工潮的到来？



5、新开工和销售面积同比高位，但累计同比仍在低位；低于玻璃需求增速



新开工
7月当月同比
11.32%,
累计同比
-4.5%

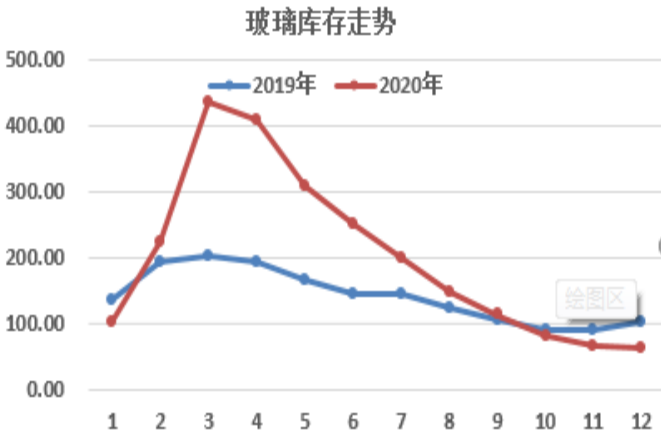


销售面积
7月当月同比
9.47%,
累计同比
-5.8%

6、平衡表推演1

9月产量增速1%，需求同比去年同期增3%

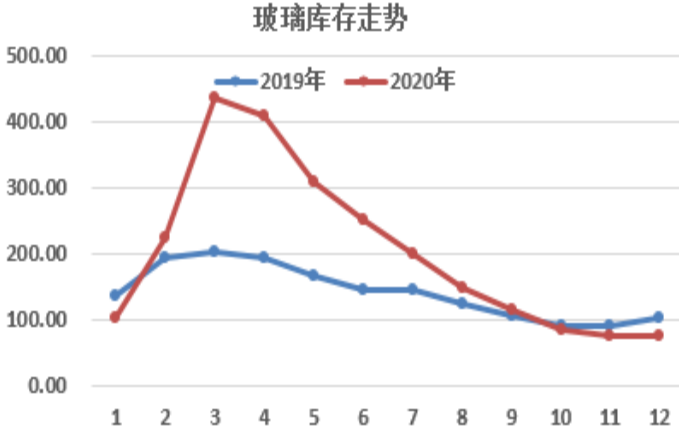
2019年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	251.60	246.00	249.25	252.45	251.85	252.10	254.25	256.50	253.60	262.60	265.25	269.9
出口量	20.58	16.18	24.55	20.61	24.15	19.70	19.40	18.26	18.20	17.43	14.95	22
表需量	231.03	229.83	224.70	231.84	227.70	232.40	234.85	238.24	235.40	245.18	250.30	247.90
国产量累计	251.60	497.60	746.85	999.30	1251.15	1503.25	1757.50	2014.00	2267.60	2530.20	2795.45	3065.35
表需累计	231.03	460.85	685.55	917.39	1145.09	1377.49	1612.34	1850.58	2085.98	2331.15	2581.45	2829.35
国产累计同比	0.32%	-0.19%	-0.78%	-2.02%	-2.78%	-3.38%	-3.65%	-3.80%	-3.73%	-3.36%	-2.92%	-2.36%
表需累计同比	-0.65%	-1.02%	-1.79%	-2.90%	-3.89%	-4.30%	-4.36%	-4.30%	-4.04%	-3.53%	-2.73%	-2.15%
库存	136.84	193.10	202.58	194.86	167.08	145.97	143.82	124.44	106.61	89.64	90.627	103
需求	247.65	189.74	239.77	260.17	279.63	273.21	256.40	275.88	271.43	279.57	264.26	257.53
需求累积	247.65	437.39	677.16	937.33	1216.96	1490.17	1746.57	2022.45	2293.88	2573.45	2837.71	3095.24
需求累计同比	4.52%	1.26%	-1.33%	-1.08%	-0.69%	-0.43%	-1.23%	-1.72%	-0.85%	-0.42%	-0.79%	-1.25%
2020年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	256.15	247.85	246.85	251.50	252.15	251.05	254.10	257.80	256.00	265.00	267.90	272.60
出口量	18.00	10.00	28.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
表需量	238.15	237.85	218.85	241.50	242.15	241.05	244.10	247.80	246.00	255.00	257.90	262.60
国产量累计	256.15	504.00	750.85	1002.35	1254.50	1505.55	1759.65	2017.45	2273.45	2538.45	2806.35	3078.95
表需累计	238.15	476.00	694.85	936.35	1178.50	1419.55	1663.65	1911.45	2157.45	2412.45	2670.35	2932.95
国产累计同比	1.81%	1.29%	0.54%	0.31%	0.27%	0.15%	0.12%	0.17%	0.26%	0.33%	0.39%	0.44%
表需累计同比	3.08%	3.29%	1.36%	2.07%	2.92%	3.05%	3.18%	3.29%	3.43%	3.49%	3.44%	3.66%
库存	103.00	225.00	435.00	410.00	310.00	250.00	200.00	147.00	113.43	80.47	66.18	63.53
需求	256.15	125.85	36.85	276.50	352.15	311.05	304.10	310.80	279.57	287.96	272.19	265.25
需求累积	256.15	382.00	418.85	695.35	1047.50	1358.55	1662.65	1973.45	2253.02	2540.98	2813.17	3078.42
需求累计同比	3.43%	-12.66%	-38.15%	-25.82%	-13.92%	-8.83%	-4.80%	-2.42%	-1.78%	-1.26%	-0.86%	-0.54%



6、平衡表推演4

9月产量增速2%，需求在7-8月的高水平上，按去年淡旺季比例推导

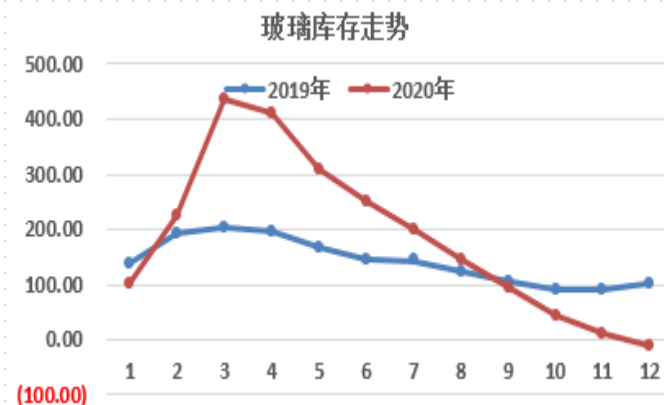
2019年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	251.60	246.00	249.25	252.45	251.85	252.10	254.25	256.50	253.60	262.60	265.25	269.9
出口量	20.58	16.18	24.55	20.61	24.15	19.70	19.40	18.26	18.20	17.43	14.95	22
表需量	231.03	229.83	224.70	231.84	227.70	232.40	234.85	238.24	235.40	245.18	250.30	247.90
国产量累计	251.60	497.60	746.85	999.30	1251.15	1503.25	1757.50	2014.00	2267.60	2530.20	2795.45	3065.35
表需累计	231.03	460.85	685.55	917.39	1145.09	1377.49	1612.34	1850.58	2085.98	2331.15	2581.45	2829.35
国产累计同比	0.32%	-0.19%	-0.78%	-2.02%	-2.78%	-3.38%	-3.65%	-3.80%	-3.73%	-3.36%	-2.92%	-2.36%
表需累计同比	-0.65%	-1.02%	-1.79%	-2.90%	-3.89%	-4.30%	-4.36%	-4.30%	-4.04%	-3.53%	-2.73%	-2.15%
库存	136.84	193.10	202.58	194.86	167.08	145.97	143.82	124.44	106.61	89.64	90.627	103
需求	247.65	189.74	239.77	260.17	279.63	273.21	256.40	275.88	271.43	279.57	264.26	257.53
需求累积	247.65	437.39	677.16	937.33	1216.96	1490.17	1746.57	2022.45	2293.88	2573.45	2837.71	3095.24
需求累计同比	4.52%	1.26%	-1.33%	-1.08%	-0.69%	-0.43%	-1.23%	-1.72%	-0.85%	-0.42%	-0.79%	-1.25%
2020年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	256.15	247.85	246.85	251.50	252.15	251.05	254.10	257.80	258.67	267.85	270.56	275.30
出口量	18.00	10.00	28.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
表需量	238.15	237.85	218.85	241.50	242.15	241.05	244.10	247.80	248.67	257.85	260.56	265.30
国产量累计	256.15	504.00	750.85	1002.35	1254.50	1505.55	1759.65	2017.45	2276.12	2543.97	2814.53	3089.83
表需累计	238.15	476.00	694.85	936.35	1178.50	1419.55	1663.65	1911.45	2160.12	2417.97	2678.53	2943.83
国产累计同比	1.81%	1.29%	0.54%	0.31%	0.27%	0.15%	0.12%	0.17%	0.38%	0.54%	0.68%	0.80%
表需累计同比	3.08%	3.29%	1.36%	2.07%	2.92%	3.05%	3.18%	3.29%	3.55%	3.72%	3.76%	4.05%
库存	103.00	225.00	435.00	410.00	310.00	250.00	200.00	147.00	116.10	85.99	74.36	74.40
需求	256.15	125.85	36.85	276.50	352.15	311.05	304.10	310.80	279.57	287.96	272.19	265.25
需求累积	256.15	382.00	418.85	695.35	1047.50	1358.55	1662.65	1973.45	2253.02	2540.98	2813.17	3078.42
需求累计同比	3.43%	-12.66%	-38.15%	-25.82%	-13.92%	-8.83%	-4.80%	-2.42%	-1.78%	-1.26%	-0.86%	-0.54%



6、平衡表推演3

9月产量增速2%，需求较去年同期增10.9%

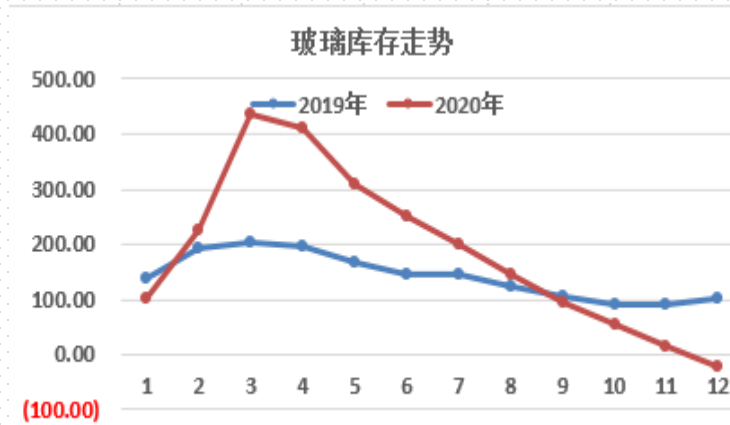
2019年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	251.60	246.00	249.25	252.45	251.85	252.10	254.25	256.50	253.60	262.60	265.25	269.9
出口量	20.58	16.18	24.55	20.61	24.15	19.70	19.40	18.26	18.20	17.43	14.95	22
表需量	231.03	229.83	224.70	231.84	227.70	232.40	234.85	238.24	235.40	245.18	250.30	247.90
国产量累计	251.60	497.60	746.85	999.30	1251.15	1503.25	1757.50	2014.00	2267.60	2530.20	2795.45	3065.35
表需累计	231.03	460.85	685.55	917.39	1145.09	1377.49	1612.34	1850.58	2085.98	2331.15	2581.45	2829.35
国产量累计同比	0.32%	-0.19%	-0.78%	-2.02%	-2.78%	-3.38%	-3.65%	-3.80%	-3.73%	-3.36%	-2.92%	-2.36%
表需累计同比	-0.65%	-1.02%	-1.79%	-2.90%	-3.89%	-4.30%	-4.36%	-4.30%	-4.04%	-3.53%	-2.73%	-2.15%
库存	136.84	193.10	202.58	194.86	167.08	145.97	143.82	124.44	106.61	89.64	90.627	103
需求	247.65	189.74	239.77	260.17	279.63	273.21	256.40	275.88	271.43	279.57	264.26	257.53
需求累积	247.65	437.39	677.16	937.33	1216.96	1490.17	1746.57	2022.45	2293.88	2573.45	2837.71	3095.24
需求累计同比	4.52%	1.26%	-1.33%	-1.08%	-0.69%	-0.43%	-1.23%	-1.72%	-0.85%	-0.42%	-0.79%	-1.25%
2020年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	256.15	247.85	246.85	251.50	252.15	251.05	254.10	257.80	258.67	267.85	270.56	275.30
出口量	18.00	10.00	28.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
表需量	238.15	237.85	218.85	241.50	242.15	241.05	244.10	247.80	248.67	257.85	260.56	265.30
国产量累计	256.15	504.00	750.85	1002.35	1254.50	1505.55	1759.65	2017.45	2276.12	2543.97	2814.53	3089.83
表需累计	238.15	476.00	694.85	936.35	1178.50	1419.55	1663.65	1911.45	2160.12	2417.97	2678.53	2943.83
国产量累计同比	1.81%	1.29%	0.54%	0.31%	0.27%	0.15%	0.12%	0.17%	0.38%	0.54%	0.68%	0.80%
表需累计同比	3.08%	3.29%	1.36%	2.07%	2.92%	3.05%	3.18%	3.29%	3.55%	3.72%	3.76%	4.05%
库存	103.00	225.00	435.00	410.00	310.00	250.00	200.00	147.00	94.63	42.41	9.88	(10.44)
需求	256.15	125.85	36.85	276.50	352.15	311.05	304.10	310.80	301.04	310.07	293.09	285.62
需求累积	256.15	382.00	418.85	695.35	1047.50	1358.55	1662.65	1973.45	2274.49	2584.56	2877.65	3163.27
需求累计同比	3.43%	-12.66%	-38.15%	-25.82%	-13.92%	-8.83%	-4.80%	-2.42%	-0.85%	0.43%	1.41%	2.20%
月消费同比增	3.43%	-33.67%	-84.63%	6.28%	25.94%	13.85%	18.60%	12.66%	10.91%	10.91%	10.91%	10.91%



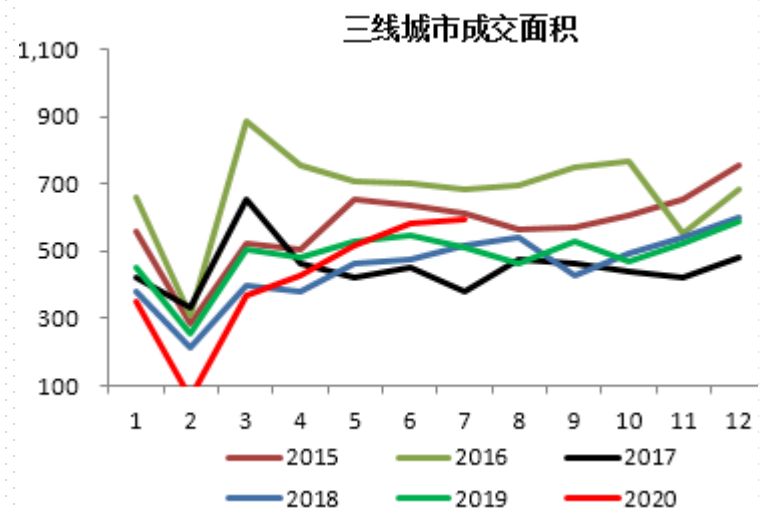
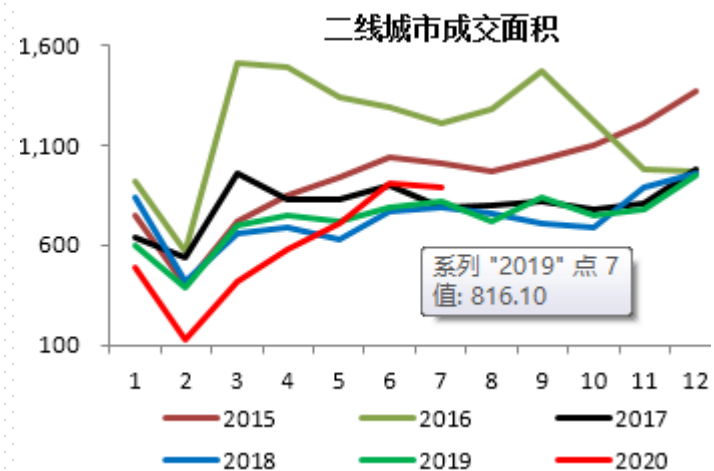
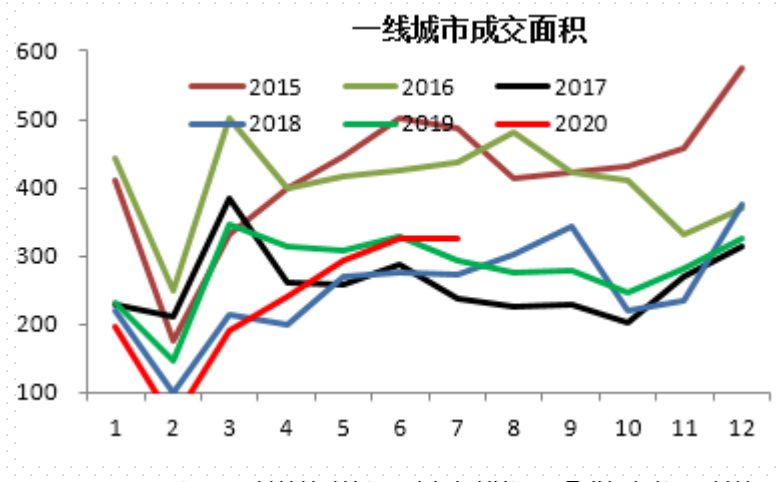
6、平衡表推演2

9月产量增速2%，需求需求维持在300万吨高位

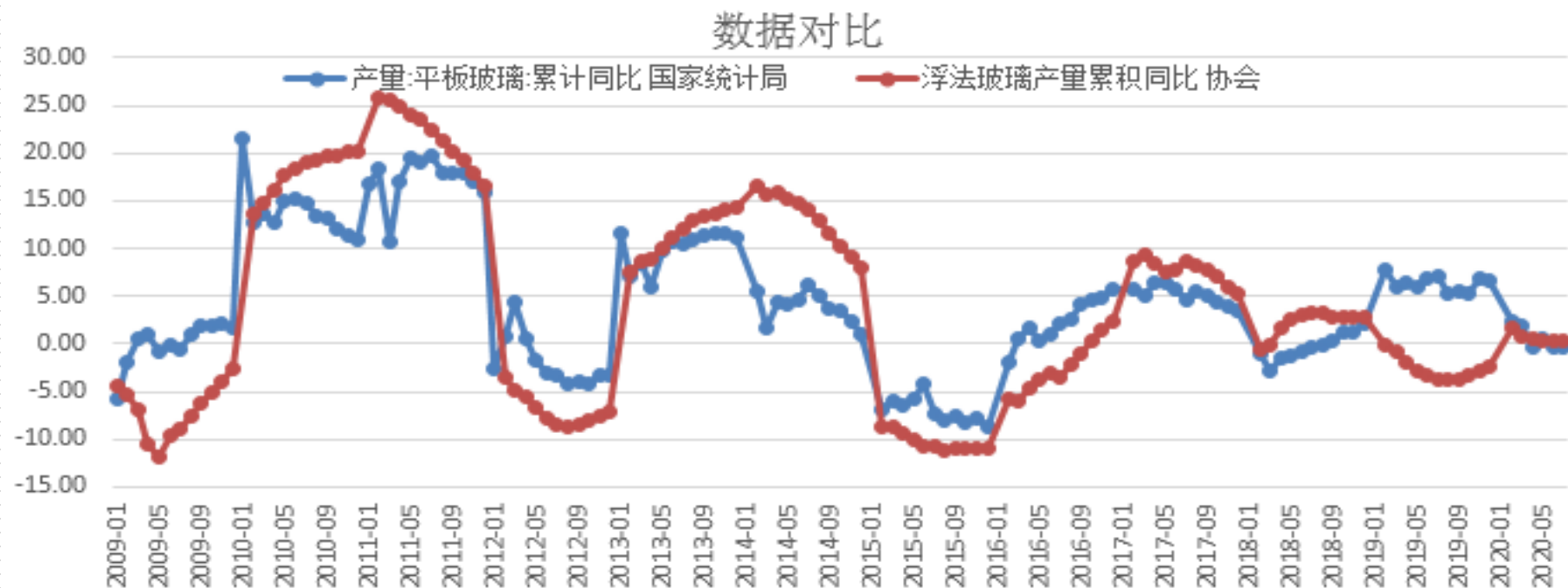
2019年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	251.60	246.00	249.25	252.45	251.85	252.10	254.25	256.50	253.60	262.60	265.25	269.9
出口量	20.58	16.18	24.55	20.61	24.15	19.70	19.40	18.26	18.20	17.43	14.95	22
表需量	231.03	229.83	224.70	231.84	227.70	232.40	234.85	238.24	235.40	245.18	250.30	247.90
国产量累计	251.60	497.60	746.85	999.30	1251.15	1503.25	1757.50	2014.00	2267.60	2530.20	2795.45	3065.35
表需累计	231.03	460.85	685.55	917.39	1145.09	1377.49	1612.34	1850.58	2085.98	2331.15	2581.45	2829.35
国产累计同比	0.32%	-0.19%	-0.78%	-2.02%	-2.78%	-3.38%	-3.65%	-3.80%	-3.73%	-3.36%	-2.92%	-2.36%
表需累计同比	-0.65%	-1.02%	-1.79%	-2.90%	-3.89%	-4.30%	-4.36%	-4.30%	-4.04%	-3.53%	-2.73%	-2.15%
库存	136.84	193.10	202.58	194.86	167.08	145.97	143.82	124.44	106.61	89.64	90.627	103
需求	247.65	189.74	239.77	260.17	279.63	273.21	256.40	275.88	271.43	279.57	264.26	257.53
需求累积	247.65	437.39	677.16	937.33	1216.96	1490.17	1746.57	2022.45	2293.88	2573.45	2837.71	3095.24
需求累计同比	4.52%	1.26%	-1.33%	-1.08%	-0.69%	-0.43%	-1.23%	-1.72%	-0.85%	-0.42%	-0.79%	-1.25%
2020年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
国产量	256.15	247.85	246.85	251.50	252.15	251.05	254.10	257.80	258.67	267.85	270.56	275.30
出口量	18.00	10.00	28.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
表需量	238.15	237.85	218.85	241.50	242.15	241.05	244.10	247.80	248.67	257.85	260.56	265.30
国产量累计	256.15	504.00	750.85	1002.35	1254.50	1505.55	1759.65	2017.45	2276.12	2543.97	2814.53	3089.83
表需累计	238.15	476.00	694.85	936.35	1178.50	1419.55	1663.65	1911.45	2160.12	2417.97	2678.53	2943.83
国产累计同比	1.81%	1.29%	0.54%	0.31%	0.27%	0.15%	0.12%	0.17%	0.38%	0.54%	0.68%	0.80%
表需累计同比	3.08%	3.29%	1.36%	2.07%	2.92%	3.05%	3.18%	3.29%	3.55%	3.72%	3.76%	4.05%
库存	103.00	225.00	435.00	410.00	310.00	250.00	200.00	147.00	95.67	53.52	14.08	(20.62)
需求	256.15	125.85	36.85	276.50	352.15	311.05	304.10	310.80	300.00	300.00	300.00	300.00
需求累积	256.15	382.00	418.85	695.35	1047.50	1358.55	1662.65	1973.45	2273.45	2573.45	2873.45	3173.45
需求累计同比	3.43%	-12.66%	-38.15%	-25.82%	-13.92%	-8.83%	-4.80%	-2.42%	-0.89%	0.00%	1.26%	2.53%
月消费同比增	3.43%	-33.67%	-84.63%	6.28%	25.94%	13.85%	18.60%	12.66%	10.53%	7.31%	13.52%	16.49%



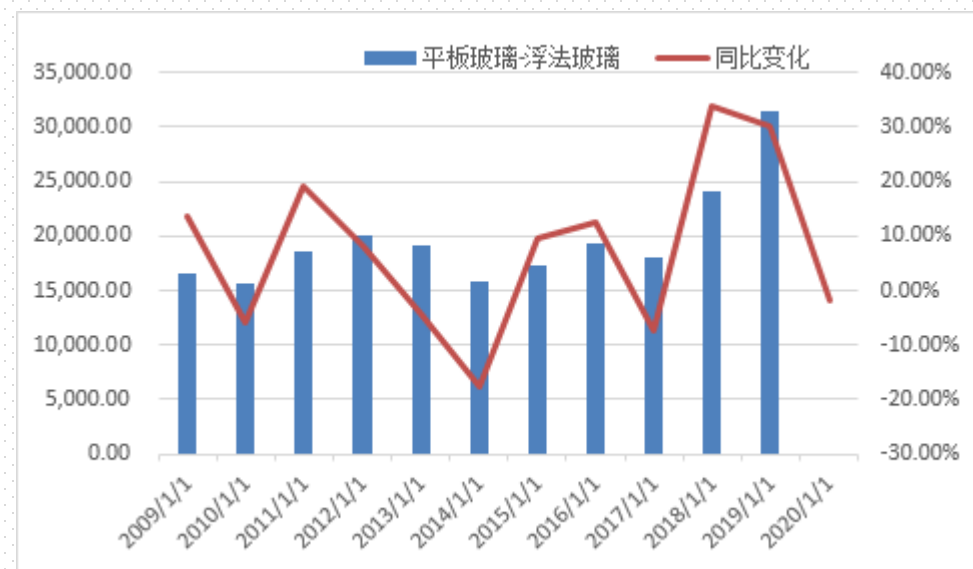
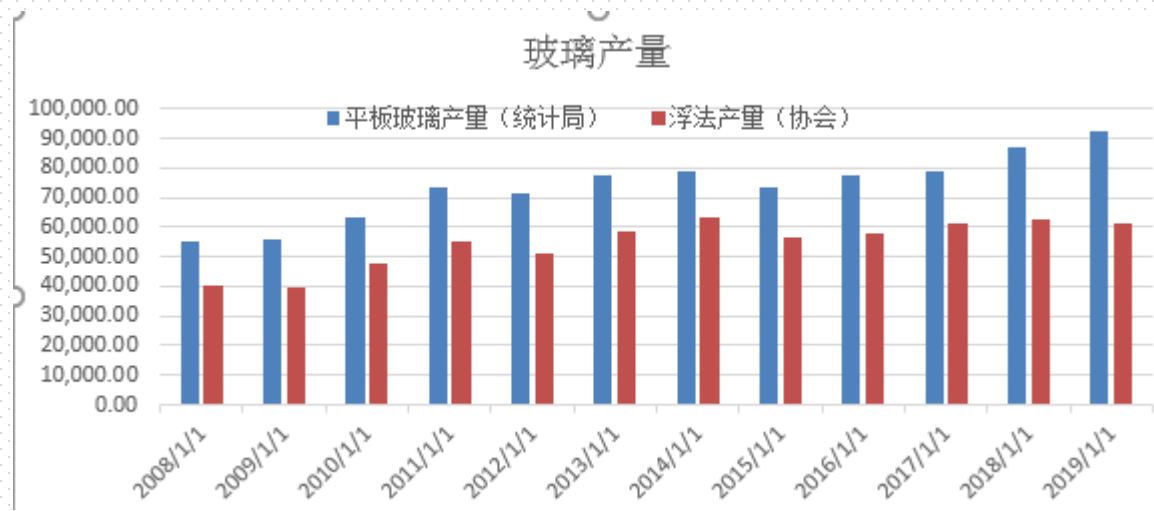
7、成交面积较好



8、产量增速和房地产数据



9、光伏玻璃？



三、行情展望

行情展望：

- 1、供应增量不高是最大驱动
- 2、房地产数据较好，需求存在支撑
- 3、利润高位下，投产加快
- 4、供需边际终将走弱，但仍是平衡，难以过剩，强势格局仍将持续
- 6、长线看，利润率有待回归，1500-1600相对合理
- 7、大涨等待需求验证，但涨幅不高，暂不存在大跌基础
- 8、震荡格局，主观对需求判断不及预期，因此高价格或震荡偏弱

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365