

## 现货坚挺，期价有望修复贴水

### 一、投资建议

**策略：**震荡偏强走势

**逻辑：供应：**玻璃目前的利润水平处于历史高位，吸引生产线点火，同时抑制生产线冷修，但今年大部分生产线已经完成点火计划，2020年后续还有3条生产线计划点火，产能约2700吨，占总产能约1.7%，后续计划冷修的生产线1400吨，从当前的利润水平来看，企业或尽量延迟冷修，继续生产为主，整体看，后期供应变化不大。**需求：**9月份地产数据表现稍弱，但销售表现尚可，地产韧性仍在，对后期的施工、竣工存在一定支撑，加上上半年疫情耽搁，预计地产赶工期持续性仍在，地产后端的需求依然可期。目前下游加工厂表现来看，北方赶工期订单支撑，南方订单稳定，需求尚有支撑，行业低库存状态，现货价格仍有支撑。沙河目前折合盘面价格1900元，后期计划继续涨价，武汉地区1880元左右，期价或震荡偏强走势为主。

**策略周期：**短中期

**投资评级：**3星；

**风险点：**地产差于预期，新增产能超过预期。

附表：

头寸级别	2星及以下	3星	4星	5星
参与可行性	中性	看好	比较看好	强烈看好

### 二、市场分析

#### 1、持续去库，行业低库存水平支撑现货价格

图 1. 库存持续下降

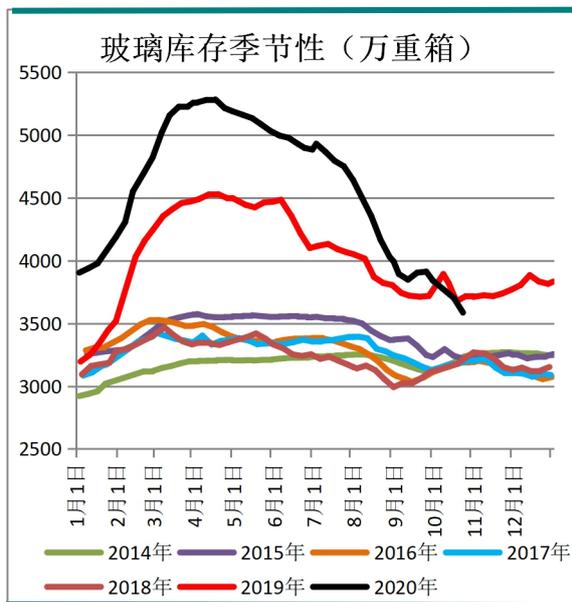
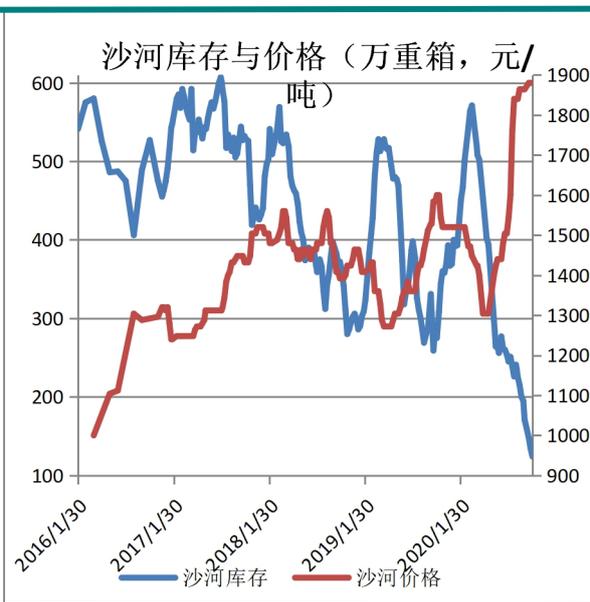


图 2. 沙河库存低，现货或继续上涨

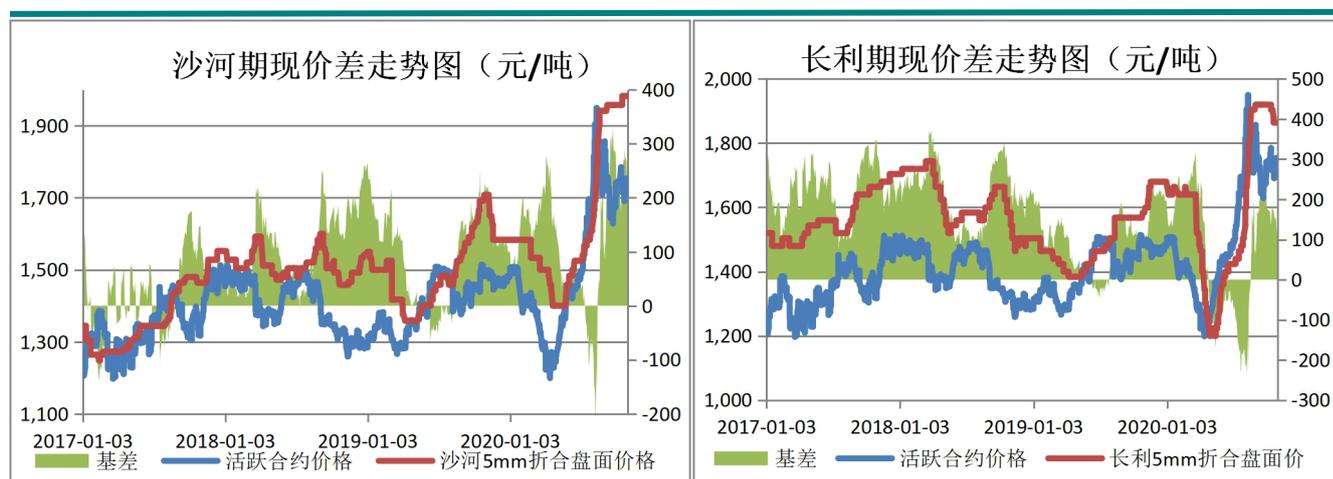


资料来源：玻璃期货网、新湖研究所

10月份以来，玻璃行业持续去库，玻璃厂至贸易商以及下游加工厂，均处于低库存水平，目前下游订单饱满，低库存水平有望得到延续，对现货价格形成支撑，短期现货价格还将坚挺。其中，主交割地，沙河地区，表现更加突出，大部分厂家库存维持当天量，有的企业甚至零库存状态，本地订单需求好，另外销售外地量也在增加，库存有望进一步下降，11月份沙河计划继续涨价。

## 2、期价贴水幅度高，或有修复贴水行情

图 3. 期价贴水幅度大



资料来源：玻璃期货网、新湖研究所

沙河目前折价盘面价格 1900 元，华中 1880 元，盘面贴水幅度大，另外今年春节比较晚，要到 2 月中旬放假，离 1 月交割有小一个月，从某种程度上讲，今年 01 合约淡季不会特别明显。

### 3、后期供应变化不大

表 1: 后期生产线计划安排

序号	生产线	日熔量 (吨/日)	时间	生产状况
1	滕州金晶三线	700	10 月底-11 月	复产点火
2	湖北三峡五线	1000	10 月底-11 月	复产点火
3	本溪玉晶三线	900	10 月底-11 月	复产点火
4	湖北三峡三线	700	12 月中旬	冷修
5	湖北明弘一线	700	12 月中旬	冷修

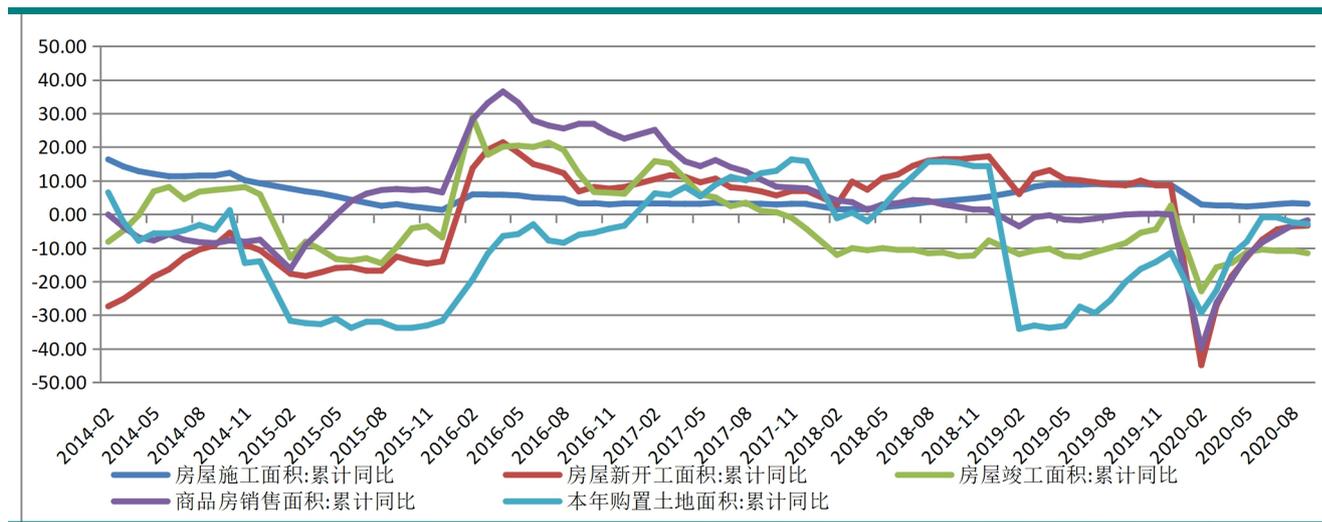
资料来源：中国玻璃期货网 新湖期货研究所

随着 6 月份以来，利润驱使下，玻璃产能纷纷点火，陆续得到释放，目前在产产能处于历史高位水平，与高位 2018 年水平相当，当前大部分能点的线陆续得到释放，后续生产线投产计划来看，2020

年后续还有 3 条生产线计划点火, 产能约 2700 吨, 占总产能约 1.7%, 后续计划冷修的生产线 1400 吨, 从当前的利润水平来看, 处于历史高位, 企业或尽量延迟冷修, 继续生产为主, 整体看, 后期供应变化不大。

## 4、地产后端需求韧性仍在

图 4: 尽管 9 月份地产数据表现不及预期, 但销售数据尚可



资料来源: 新湖期货研究所、wind

尽管 9 月份整体地产数据表现不及预期, 但地产持续韧性仍在, 销售表现亮眼, 对后期的施工、竣工存在一定支撑, 加上上半年疫情耽搁, 预计地产赶工期持续性仍在, 地产后端的需求依然可期。从微观数据调研来看, 目前玻璃下游订单承接量较好, 库存的持续去化, 也是间接的验证。

分析师:

周小燕

执业资格号: F3007430

投资咨询号: Z0012390

电话: 021-22155665

E-mail:zhouxiaoyan@xhqh.net.cn

免责声明:

本报告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任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议万请仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。



湖宝APP



新湖期货官方微信



新湖期货研究所



新湖期货微博服务

### 新湖研究所

上海总部：上海市裕通路100号洲际商务中心36楼  
 杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室  
 大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2701、3205号

### 公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际商务中心36楼、38层3801-5室  
 邮编：200070  
 电话：400-8888-398  
 传真：021-22155688

### 上海新湖瑞丰金融服务有限公司

地址：上海自由贸易试验区向城路288号  
 中国人寿金融大厦608室  
 邮编：200131  
 电话：021-50767056  
 传真：021-52366558

### 新湖国际期货(香港)有限公司

地址：香港湾仔告士打道128号祥丰大厦23楼D室  
 电话：852-23598178  
 内地转接香港号码：150225250  
 传真：852-25298016

### 北京分公司

地址：北京市朝阳区朝阳门外大街20号联合大厦610室  
 邮编：100007  
 电话：010-64008506  
 传真：010-64006010

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座2701、3205号  
 邮编：116023  
 电话：0411-84807691  
 传真：0411-84807519

### 山东分公司

地址：济南市历下区经十路9777号鲁商国奥城3号楼15层1507室  
 邮编：250102  
 电话：0531-55767106  
 传真：0531-55767107

### 青岛分公司

地址：青岛市崂山区石岭路39号1号楼907户  
 邮编：266000  
 电话：0532-85796000  
 传真：0532-85790016

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号1801-02单元  
 邮编：200000  
 电话：021-61657561  
 传真：021-61657211

### 深圳分公司

地址：深圳市罗湖区宝安南路1036号鼎丰大厦9楼901A-908  
 邮编：518035  
 电话：0755-23811808  
 传真：0755-23811800

### 福建分公司

地址：厦门市思明区台东路158号10层05单元  
 邮编：361000  
 电话：0592-5835137  
 传真：0592-5835136

### 哈尔滨营业部

地址：哈尔滨市南岗区花园街235号  
 东方大厦第六层03号写字间  
 邮编：150016  
 电话：0451-87751191  
 传真：0451-87751191

### 乌鲁木齐营业部

地址：新疆乌鲁木齐市高新区高新街217号盈科广场A座1801室  
 邮编：830011  
 电话：0991-3660759  
 传真：0991-3661320

### 沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区北站路55号财富中心C座4单元20层2001、2002室  
 邮编：110013  
 电话：024-31060016  
 传真：024-31060013

### 太原营业部

地址：太原市小店区亲贤北街31号太航世纪23幢4层13号  
 邮编：030006  
 电话：0351-2239777  
 传真：0351-2239771

### 郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦806、810、812、910室  
 邮编：450000  
 电话：0371-65612628  
 传真：0371-65612810

### 西安营业部

地址：西安市高新区高新一路2号国家开发银行大厦1105室  
 邮编：710075  
 电话：029-88377355  
 传真：029-88377322

### 苏州营业部

地址：苏州工业园区苏惠路98号国检大厦11楼1116室  
 邮编：215011  
 电话：0512-86867711  
 传真：0512-86867322

### 上海陆家嘴营业部

地址：上海自由贸易试验区向城路288号  
 中国人寿金融大厦609室  
 邮编：200122  
 电话：021-58207877  
 传真：021-58207877-810

### 嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A-1203室  
 邮编：314000  
 电话：0573-82090359  
 传真：0573-82052419

### 杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室  
 邮编：310020  
 电话：0571-87782180  
 传真：0571-87782193

### 宁波营业部

地址：宁波市江北区江安路钻石商业广场18号1106-1107室  
 邮编：315020  
 电话：0574-83068858  
 传真：0574-87633939

### 台州营业部

地址：浙江省台州市椒江区市府大道557号  
 万家灯火都市广场6层  
 邮编：318000  
 电话：0576-88053555  
 传真：0576-89892901

### 温州营业部

地址：浙江省温州市鹿城区新城大道新城大厦8层1室  
 邮编：325000  
 电话：0577-88991588  
 传真：0577-88988180

### 成都营业部

地址：成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦23楼B2、C1座  
 邮编：610015  
 电话：028-61332568  
 传真：028-66154680

### 重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号  
 平安国际大厦10幢10-1  
 邮编：400000  
 电话：023-88518979  
 传真：023-88518951

### 武汉营业部

地址：武汉市江汉区中央商务区商务东路88号、云霞路189号宗地10南泛海财富中心12层2号  
 邮编：430060  
 电话：027-88310966  
 传真：027-88310966

### 长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道447号湖南投资大厦（泰贞大厦）1804室  
 邮编：410015  
 电话：0731-82277979  
 传真：0731-82276031

### 福州营业部

地址：福州市鼓楼区古田路60号福晟财富中心12层03、05、06单元  
 邮编：350005  
 电话：0591-83337962  
 传真：0591-83337962

### 海口营业部

地址：海南省海口市国贸路2号海南时代广场15层A  
 邮编：571000  
 电话：0898-36627000  
 传真：0898-36627135