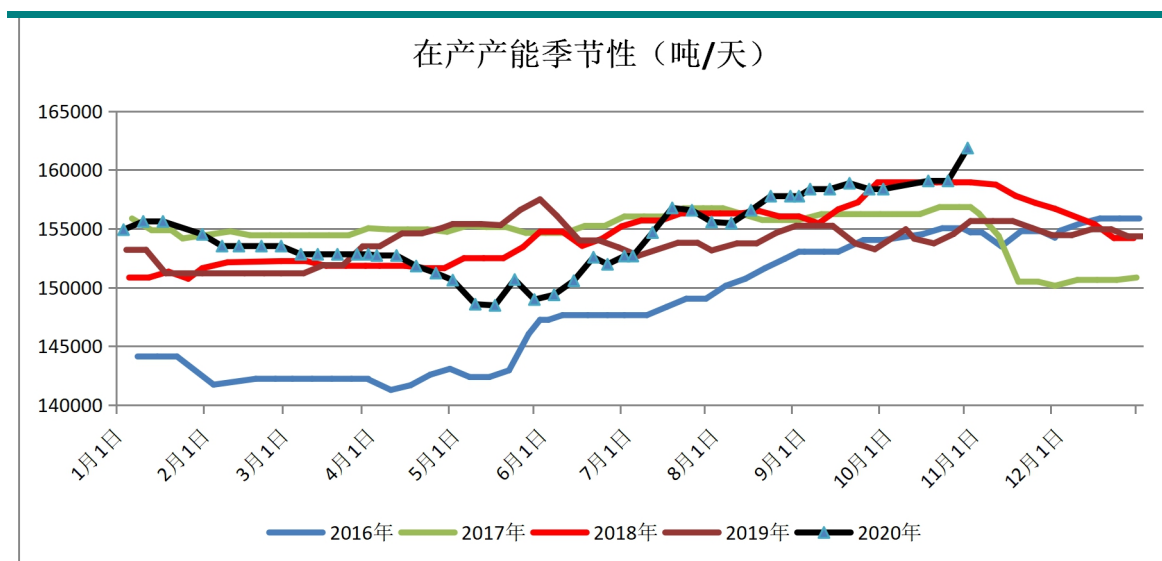


2020 年玻璃产能分析

2020 年玻璃产能呈现 V 字型走势，1-5 月份产能基本是减产能的过程，6 月份以来，产能逐步增加。年初受疫情影响，下游需求停滞，而玻璃生产线无法关停，造成供需失衡，库存累加，价格下滑，生产线纷纷冷修，产能缩减，截止到 5 月 15 日，产能持续减少为 148470 吨，处于近四年的历史低位。而随着疫情影响减弱后，下游逐步复工，需求集中释放，加上下游补库，价格拉涨，利润好转，带动生产线快速投产，从 6 月份以来，产能得到迅速提升，目前已经达到新的历史高位，截止 10 月 30 日，在产产能为 161870 吨，比 5 月中旬增加了 13400 吨，增加 9%。

图 1：玻璃产能变动



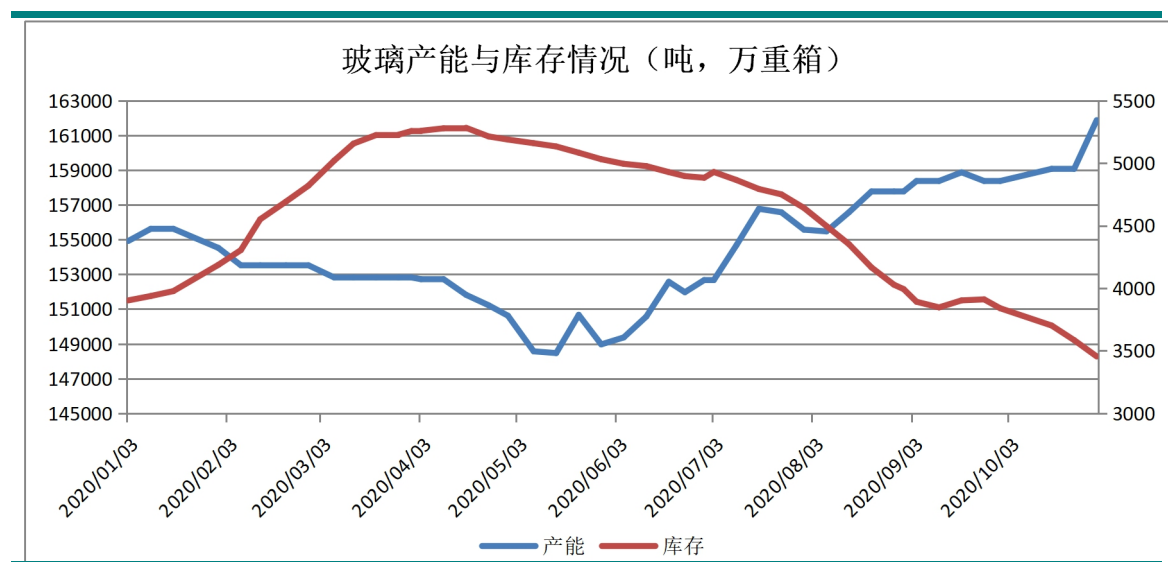
资料来源：玻璃期货网、新湖期货研究所

1、产能变动背后的驱动因素

上半年疫情影响，下游停工，供给刚性，供需失衡，库存持续累加，我们看到 2020 年上半年的库存在 4 月中旬达到历史天量，比往年都要高，持续高库存压力下，玻璃价格也是持续下滑，交割地沙河地区的价格一度从年初的 1500 以上下降到 4 月中旬的 1300 元，这个价格已经达到 2016 年下半年以来的历史新低，随着玻璃现货价格的持续走弱，我们看到玻璃整个行业的利润也在持续压缩，沙河燃煤生产线利润从年初的 340 元下降到 135 元，甚至部分企业开始亏损。利润持续压缩，行业纷纷冷修放水，所以 2020 年 1-5 月份，

我们看到整个行业基本是持续累库，利润持续压缩，产能持续下滑。上半年的产能缩减，除了疫情推动外，还有环保力度加大。沙河地区疫情叠加环保力度加大，沙河地区4、5月份生产利润大幅下滑，加上环保持续施压，沙河在4-5月份连续关停了5条生产线，疫情加上环保驱动，我们看到1-5月份是去产能的过程。产能持续降低，而疫情得到缓解，3月底下游逐步复工，需求启动，订单量集中释放加上贸易商补库需求，供需错配，库存从4月中旬后开始大幅下滑，直接带动玻璃价格从4月底后快速拉升，而纯碱价格还在回落过程中，行业利润大幅好转，利润刺激下，生产线从6月份点火速度加快，产能直线上升，尽管纯碱价格从6月份以后也开始触底反弹，成本也在上涨，但玻璃上涨幅度更大（背后除了旺季的驱动，下游补库，还有地产后端竣工复苏带来的玻璃需求），行业利润持续好转，所以从6月份以来，随着利润的持续好转，产能也是持续增加的过程，目前在产产能已经达到新的历史高位。

图 2：玻璃产能与库存情况



资料来源：玻璃期货网、新湖期货研究所

图 3：利润对产能的影响

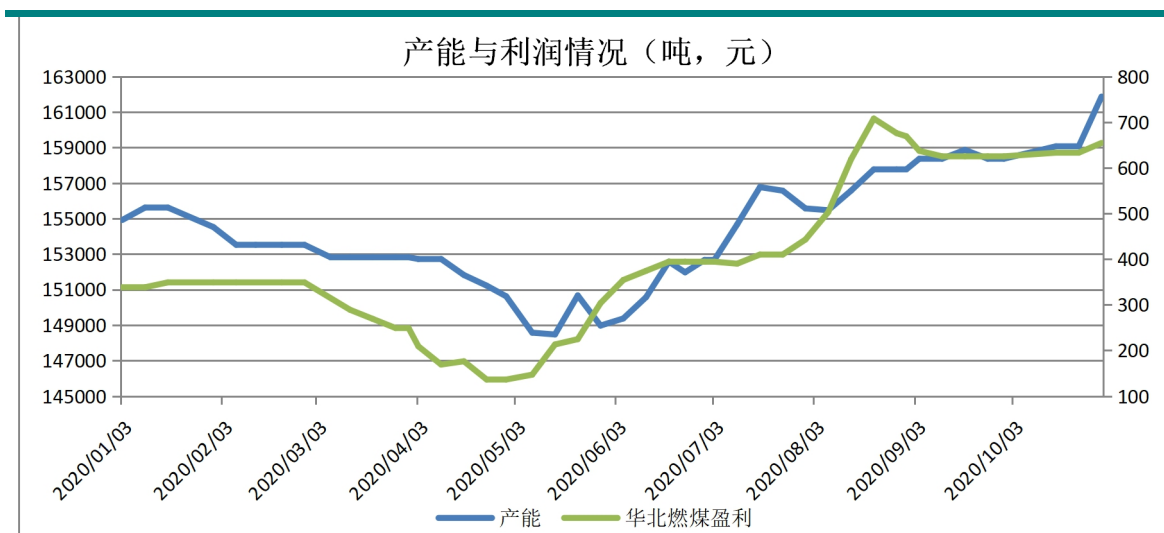
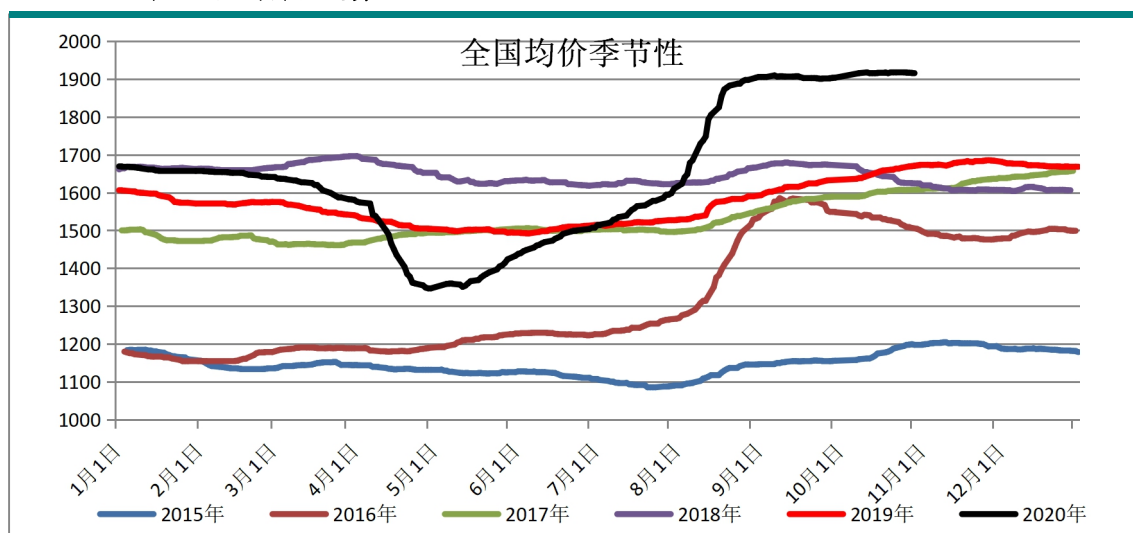


表 1：沙河环保升级，加上疫情，产线再次集中冷修

| 序号 | 生产线 | 产能 | 放水停产时间 |
|----|--------------|------|------------|
| 1 | 沙河金仓玻璃有限公司 | 600 | 2020.04.21 |
| 2 | 沙河鑫磊玻璃有限公司 | 600 | 2020.04.25 |
| 3 | 沙河长城玻璃有限公司八线 | 1450 | 2020.05.04 |
| 4 | 沙河海生玻璃有限公司一线 | 700 | 2020.05.25 |
| 5 | 沙河海生玻璃有限公司二线 | 600 | 2020.05.27 |

资料来源：玻璃期货网、新湖期货研究所

图 4：玻璃价格走势

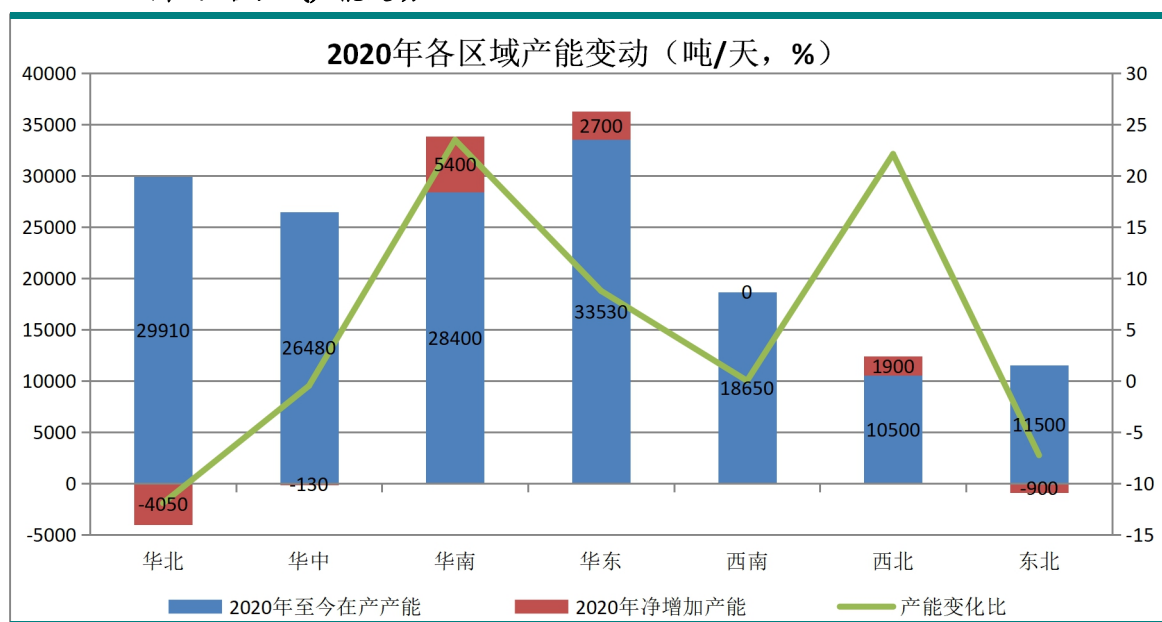


2、各区域产能变化

今年各区域产能变动情况来看，华北、东北产能减少，华中、西南产能变动不大，华

南、华东、西北产能增加。其中华北减产最为明显，截止目前，今年净减少产能 4050 吨，占比达到 11.9%，华北地区减少产能最多，主要原因还会在于沙河环保，4-5 月份集中停产了 5 条生产线，冷修的 5 条生产线总产能 3950 吨。华南地区增产最明显，增加产能 5400 吨，占比达到 23.5%，华东其次，增加产能 2700 吨，占比达到 8.8%。西北地区增加产能 1900 吨，占比达到 22%。东北地区减少产能 900 吨。总体来看，北方是产能减少，南方产能增加，所以我们看到北方的价格上涨幅度高于南方，南北价差缩窄，北方去库力度也比南好。

图 5：各区域产能变动

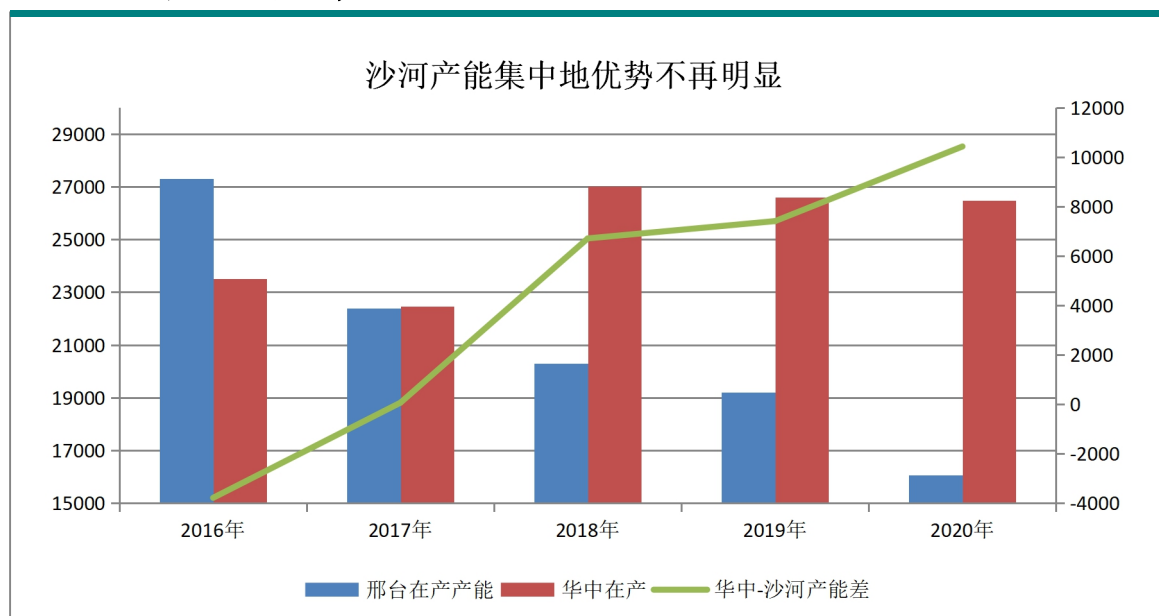


资料来源：玻璃期货网、新湖期货研究所

3、主交割地产能变动

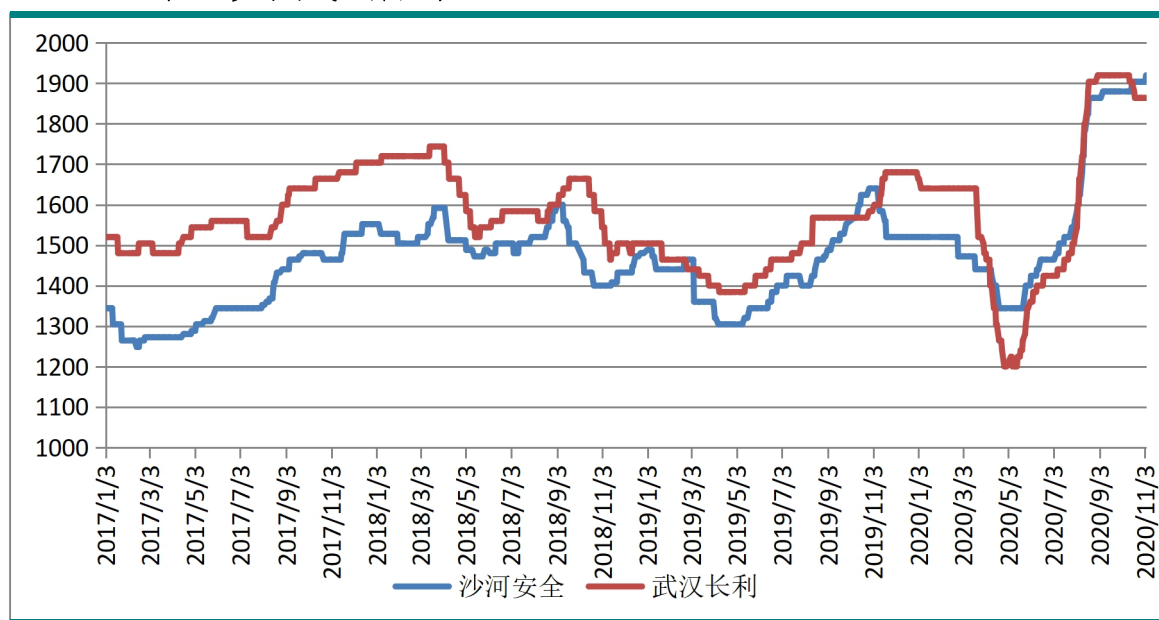
2016 年之前，邢台的在产产能集中度高于武汉，随着沙河环保力度持续加大后，2017 年后华中的在产产能开始高于邢台地区，随着环保加大，沙河逐步减产，关停生产线后，两个交割地的产能差距进一步拉大，而今年沙河经过减产，与华中的产能继续扩大，目前华中在产产能比邢台地区高出 10430 吨。相应的交割地的现货价格，我们也看到之前华中地区价格明显高于沙河，而随着沙河陆续减产，这种价格优势不再明显，而今年产能进一步缩减后，沙河的价格一度持续高于华中地区。华中地区在交割中的优势逐步显现。

图 6：主交割地产能变动



资料来源：玻璃期货网、新湖期货研究所

图 7：沙河与武汉价格对比



资料来源：玻璃期货网、新湖期货研究所

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。



总部及分支机构联系方式



期货APP



新湖期货官方微信



新湖期货研究所



新湖期货服务

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：上海市浦东新区浦电路500号
期货大厦1801-B
邮编：200120
电话：021-68401847
传真：021-68400281

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座
电话：852-23598188
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：0532-85790096
传真：0532-85796000

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：深圳市福田区莲花街道金田
路4018号安联大厦B1803-1804室
邮编：518035
电话：0755-23811808
传真：0755-23811800

哈尔滨营业部
黑龙江省哈尔滨市道里区上海街6号
海上银座A栋4层6号
邮编：150016
电话：0451-58868902
传真：0451-58868902

乌鲁木齐营业部
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：0991-3660726

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：上海市浦东新区东方路899号
10楼1011-1012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801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：404100
电话：023-88518979
传真：023-88518951

武汉营业部
地址：武汉市武昌区和平大道336号金
宁国际商厦18层11、12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

厦门营业部
地址：厦门市思明区厦禾路中国外运
大厦1032-1034号A栋802单元
邮编：361000
电话：0592-5835135
传真：0592-5835135

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