



招金期货
ZHAO JIN FUTURES



年后玻璃行情分析及推演

主讲人：孙一鸣
2020年1月14日

规范

专业

创新

共赢



目录



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

01

年度行情回顾

02

2021行情推演

03

潜在交易机会及目标

规范

专业

创新

共赢

www.zjfc.com



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

01



年度行情回顾

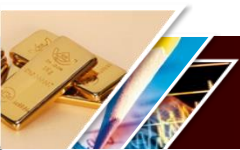
规范

专业

创新

共赢

www.zjfc.com



玻璃价格指数走势图

阶段一（2020年1月-5月）：

- （1）疫情影响下，下游开工持续较差，部分时间终端需求接近0值，大量订单被推后。
- （2）产业利润不断被压缩至部分企业亏损，市场阶段性供过于求引发恐慌心态，大量即将到期生产陆续停产，市场供应量快速下滑。



阶段二（2020年6月-12月）：

疫情影响开始减弱，下游需求快速恢复，叠加旺季赶工期、大量的订单和已经下降的需求，供需错配导致价格被推至高估值区间。





招金期货
ZHAO JIN FUTURES

02



2021行情推演

规范

专业

创新

共赢

www.zjfc.com



供给端-2020年产能变化统计



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

2020年新建生产线

序号	生产线	地址	日熔化量	时间
1	福建瑞玻	福建	800	2020.01.01
2	广西北海信义集团有限公司二线	广西	1100	2020.05.18
3	中建材濮阳光电生产线	河南	400	2020.05.28
4	广西信义北海三线	广西	500	2020.07.11
5	福建新福兴二线	福建	1100	2020.08.09
6	河南中联搬迁线	河南	600	2020.08.18
7	广西信义北海四线	广西	500	2020.09.12
8	清远南玻三线	广东	700	2020.10.10
9	重庆金福源玻璃有限公司	重庆	450	2020.11.18
增加新建生产线9条，增加产能3690万重箱			6150	

数据来源：中国玻璃期货网

规范

专业

创新

共赢

www.zjfc.com



供给端-2020年产能变化统计



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

2020年冷修复产生产线

序号	生产线	地址	日熔化量	时间
1	重庆渝虎玻璃二线	重庆	700	2020.01.06
2	山西利虎黎城二线	山西	600	2020.04.02
3	漳州旗滨五线	福建	600	2020.05.12
4	青海耀华金鼎玻璃	宁夏	600	2020.05.25
5	湖南桂阳家兴新型材料有限公司	湖南	600	2020.06.12
6	湖南巨强微晶玻璃一线	湖南	400	2020.06.16
7	天津信义玻璃一线	天津	1000	2020.06.18
8	陕西神木瑞诚实业有限公司二线	陕西	700	2020.06.28
9	台玻集团成都一线	四川	700	2020.07.04
10	河北沙河迎新玻璃厂一线	河北	1300	2020.07.08
11	江西宏宇能源一线	江西	700	2020.07.16
12	信义玻璃（江苏）有限公司一线	江苏	900	2020.07.16
13	虎门信义三线	广东	600	2020.07.17

14	浙江福莱特二线	浙江	600	2020.08.05
15	安徽蓝实集团一线	安徽	600	2020.08.17
16	信义玻璃（江苏）有限公司二线	江苏	600	2020.08.31
17	新疆晶华浮法玻璃厂	新疆	600	2020.10.25
18	漳州旗滨玻璃公司四线	福建	800	2020.10.30
19	滕州金晶三线	山东	600	2020.11.04
20	天津耀皮玻璃公司一线	天津	550	2020.11.09
21	金晶集团二线	山东	550	2020.12.03
22	漳州旗滨玻璃公司三线	福建	600	2020.12.03
23	华尔润江门一线	广东	900	2020.12.05
24	华尔润江门二线	广东	400	2020.12.07
25	湖北三峡新型建材公司三线	湖北	700	2020.12.16
恢复增加生产线25条，恢复产能10140万重箱。			16900	

数据来源：中国玻璃期货网

规范

专业

创新

共赢

www.zjfc.com



供给端-2020年产能变化统计



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

2020年冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔化量	时间
1	中国洛阳浮法玻璃集团五线	河南	230	2020.01.01
2	河北沙河迎新玻璃厂四线	河北	500	2020.01.20
3	虎门信义三线	广东	600	2020.01.21
4	天津信义玻璃一线	天津	1000	2020.02.01
5	武汉明达玻璃有限公司	湖北	700	2020.02.09
6	江西宏宇能源一线	江西	700	2020.03.05
7	台玻集团成都一线	四川	700	2020.04.02
8	本溪迎新三线	辽宁	900	2020.04.13
9	沙河金仓玻璃有限公司	河北	600	2020.04.21
10	沙河鑫磊玻璃有限公司	河北	600	2020.04.25
11	沙河长城玻璃有限公司八线	河北	1450	2020.05.04
12	秦皇岛弘耀二线	河北	600	2020.05.02

13	唐山市蓝欣玻璃有限公司一线	河北	400	2020.05.22
14	沙河海生玻璃有限公司一线	河北	700	2020.05.25
15	沙河海生玻璃有限公司二线	河北	600	2020.05.27
16	漳州旗滨玻璃公司三线	福建	600	2020.06.20
17	漳州旗滨玻璃公司四线	福建	800	2020.07.18
18	唐山市蓝欣玻璃有限公司二线	河北	500	2020.07.29
19	湖北三峡新型建材公司三线	湖北	700	2020.08.02
20	安阳安彩一线	河南	500	2020.09.22
21	河南中联三线	河南	500	2020.10.30
22	台玻东海改造一线	江苏	800	2020.11.17
23	江门华尔润三线	广东	1050	2020.12.15
增加冷修生产23条，减少产能9438万重箱。			15730	

数据来源：中国玻璃期货网

规范

专业

创新

共赢

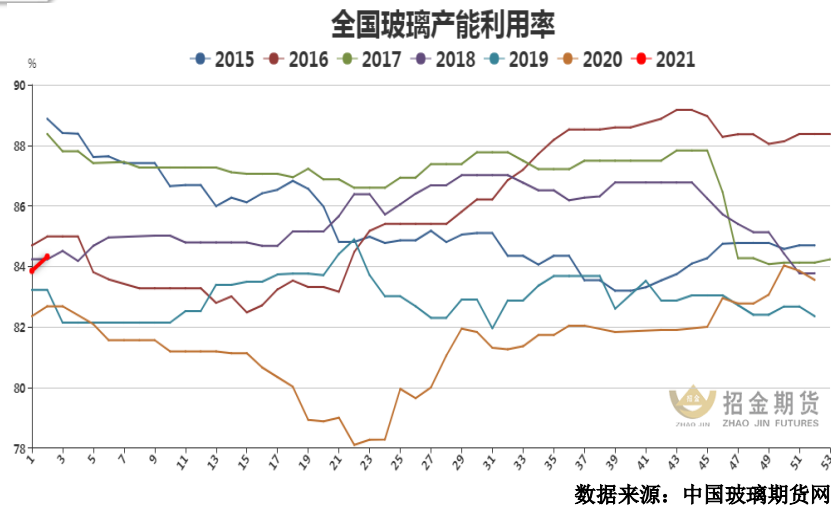
www.zjfc.com



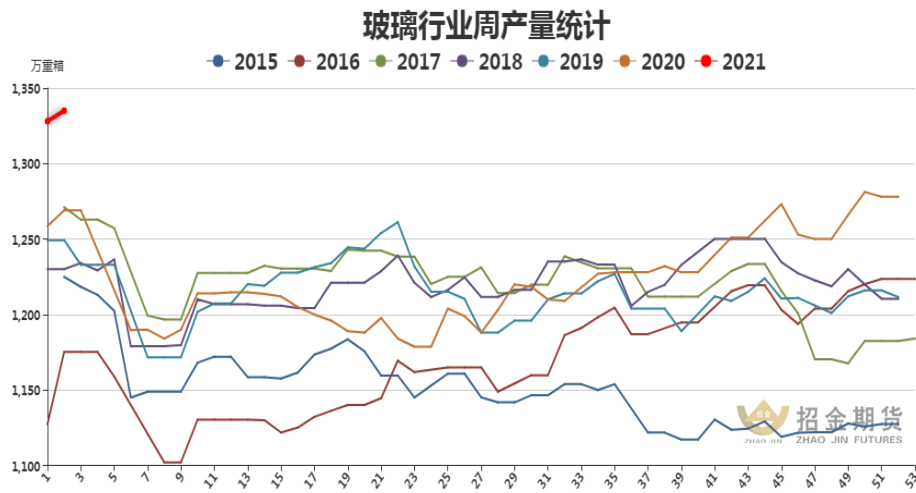
供给端-产能利用率及周产量



招金期货
ZHAO JIN FUTURES



1. 近年来玻璃行业受环保政策影响，产能利用率持续处于较低水平，大量生产线存在点火复产的可能。



2. 行业利润普遍较高，大量新建生产线投产后，行业产量得到缓慢恢复，当前产量已至历史高位。

3. 纵观2020全年，玻璃行业共冷修生产线23条，复产及新建生产线34条，合计增加日熔量约7320吨/天。

规范

专业

创新

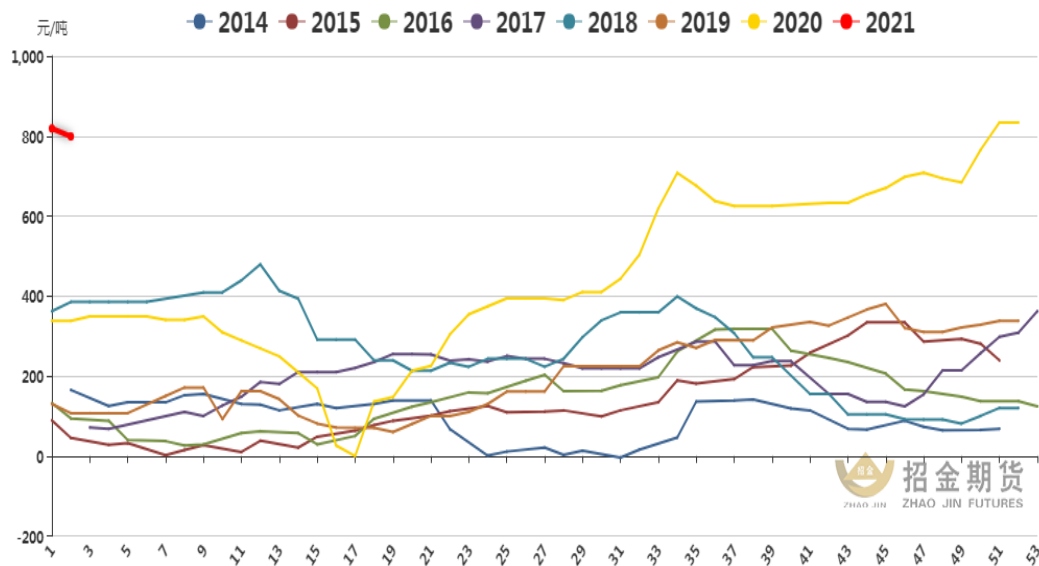
共赢

www.zjfc.com



供给端-企业利润引导预期产能

沙河煤制玻璃生产利润



1.近期行业利润快速恢复，一方面得益于玻璃销售价格的稳步上涨，另一方面则是由于原材料价格均处较低位置，使得行业利润有了明显的改善。

2.利润改善后厂家主动调整产能投放计划，待投产生产线正在积极主动准备点火，但受制于环保政策的影响，短时预期恢复量不大。

3.从中期来看，随着环保政策的逐渐放松，行业高额利润将引导产能快速恢复或持续扩张，供应量预期将快速增加，需求恢复正常后供应压力将逐渐体现出来。



供给端-计划



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

2021年供应潜在增量

序号	地区	生产企业	生产线名称	日熔量(吨)	计划点火时间(2021年)
1	华北	河北润安建材有限公司	迁安一线	700	1月
2	华中	湖北三峡新型建材股份有限公司	三峡五线	1000	12月
3	华中	河南安彩玻璃有限公司	搬迁线	600	2月
4	华南	信义玻璃(江门)有限公司	蓬江二线	900	2月
5	华南	福建龙泰实业玻璃有限公司	龙岩一线	700	3月
6	东北	本溪玉晶玻璃有限公司	本溪三线	900	3月
7	华南	广东明轩玻璃有限公司	阳江二线	700	7月
合计				5500	

从当前计划来看，2021年明确计划复产生产线7条，合计增加日熔量5500吨/天。

规范

专业

创新

共赢

www.zjfc.com



供给端-计划



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

2021年供应可能减量

序号	地区	省份	生产企业	生产线名称	日熔量(吨)	计划冷修时间(2021年)
1	华东	山东	山东滕州金晶玻璃有限公司	滕州四线	800	1月
2	华东	山东	金晶科技股份有限公司	博山三线	600	3月
3	华东	安徽	信义节能玻璃(芜湖)有限公司	芜湖一线	500	2月
4	华中	湖北	湖北明弘玻璃有限公司	明弘一线	700	2月
5	华中	湖北	荆州亿钧玻璃有限公司	亿钧三线	1000	3月
6	东北	黑龙江	黑龙江佳星玻璃股份有限公司	佳星二线	600	2月
7	西北	重庆	重庆市赛德化工有限公司	赛德一线	300	3月
合计					4500	

2021年当前有计划冷修生产线共计7条，合计减少日熔量4500吨/天，但当前行业利润居高不下，企业缺乏冷修动能，预计多数生产线将延迟冷修，上半年供应量相对充足。

规范

专业

创新

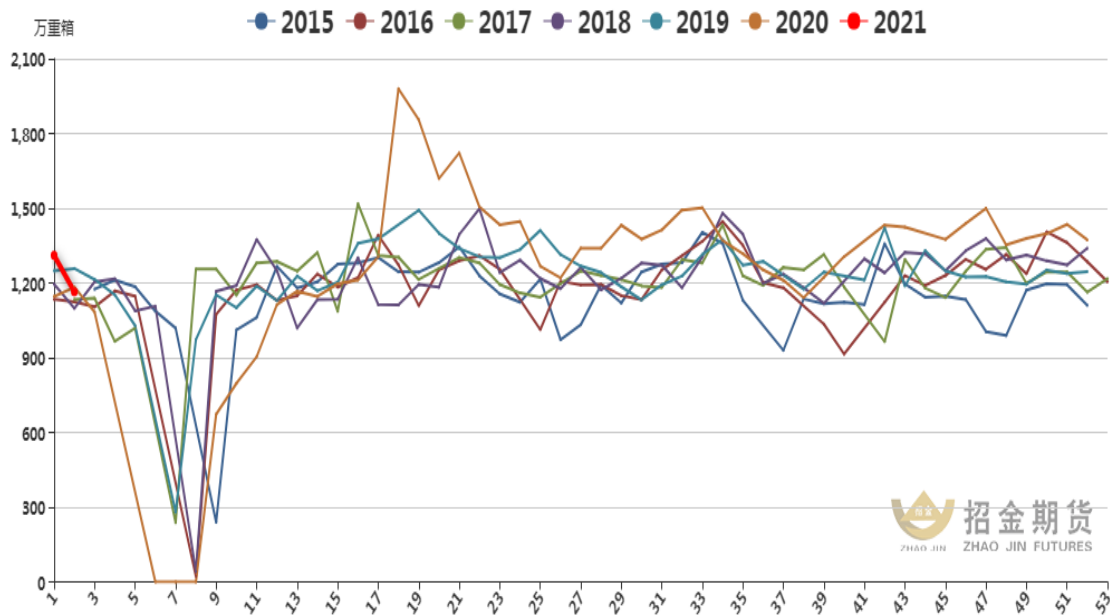
共赢

www.zjfc.com



需求端-消费量季节性周期

玻璃行业表观消费量统计



需求端分析:

1. **2020**年市场整体需求较好，因疫情原因在时间上出现需求错配导致下半年订单集中爆发，价格也被快速推涨至历史新高。
2. 从周期性来看，**2020**年需求释放节奏仍然符合季节性规律。预期本年度需求将恢复至平均水平，即需求平摊至全年后，较之去年年末水平将有所下移。
3. 从时间节点来看，当前已至需求释放末期，加之寒冬和特殊事件的影响，预计近期订单量将持续位于较低水平。



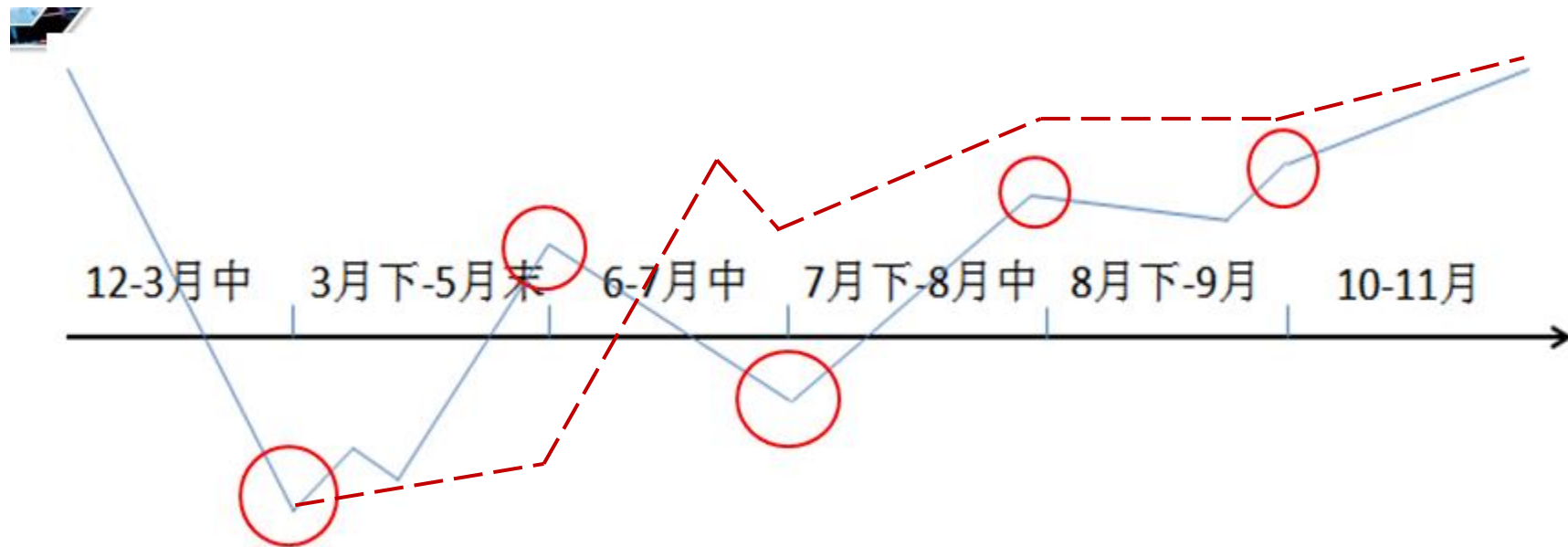
需求端-季节性需求推演



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

--- 2020年季节性消费图示

— 2021年消费季节性预期



规范

专业

创新

共赢

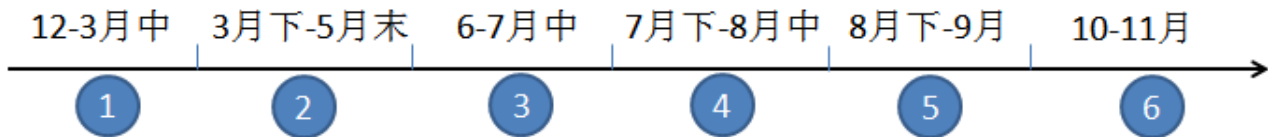
www.zjfc.com



需求端-市场行为带来的季节性周期



招金期货
ZHAO JIN FUTURES



- ①12-3月份为冬储行情，其中常见行业现象为厂家降价销售，让利给贸易商进行囤货，但特殊时期厂家会采取不同的策略，具体问题需区别对待。（当前行业库存水平过低导致缺乏降价动力，冬储力度或有所减小）
- ②3月下旬-5月份，该阶段具体表现为贸易商率先抛货，需求释放初期厂商库存将继续增加，直到贸易商抛货完成后进行二次补库，此时伴随着部分直接销售，厂家开始快速去库，将库存控制在合理区间内准备迎接梅雨、农忙带来的淡季。（行业产量已至历史高位，在寒冬和过年较晚的双重影响下年后库存或再至天量，大幅降价或推迟至节后）
- ③6-7月梅雨、农忙季节到来，下游需求普遍减少，此时生产企业将采取降价促销或稳价推涨等销售策略促使贸易商备货以减轻自身的库存压力。
- ④7月下-8月中，贸易商集体备货，等待旺季到来。（预期作用下年内价格即将见顶）
- ⑤8月下-9月，需求初步释放，贸易商率先抛货进行盈利兑现。
- ⑥10-11月，此时正处于下游工地赶工期，有刚需维持但难以消化大幅。

规范

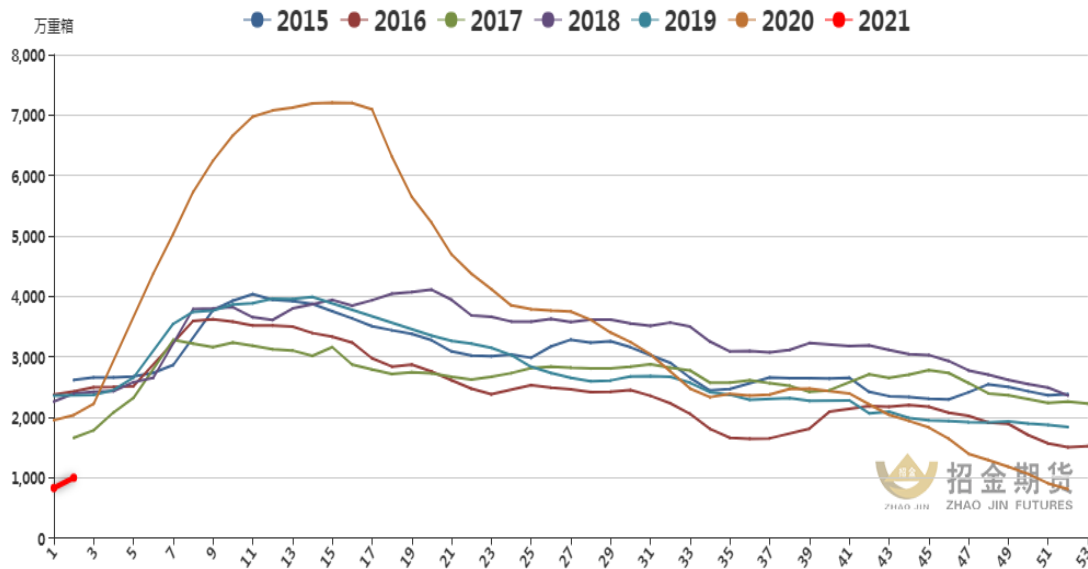
专业

创新

共赢

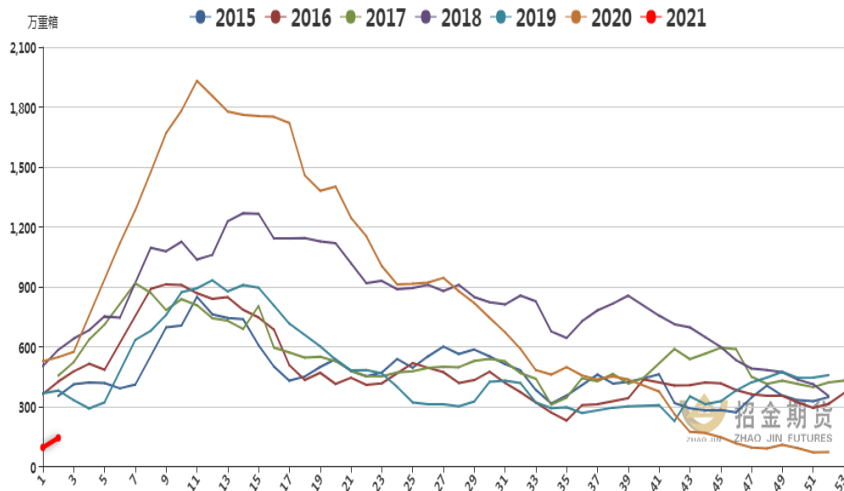
www.zjfc.com

八省玻璃周度库存

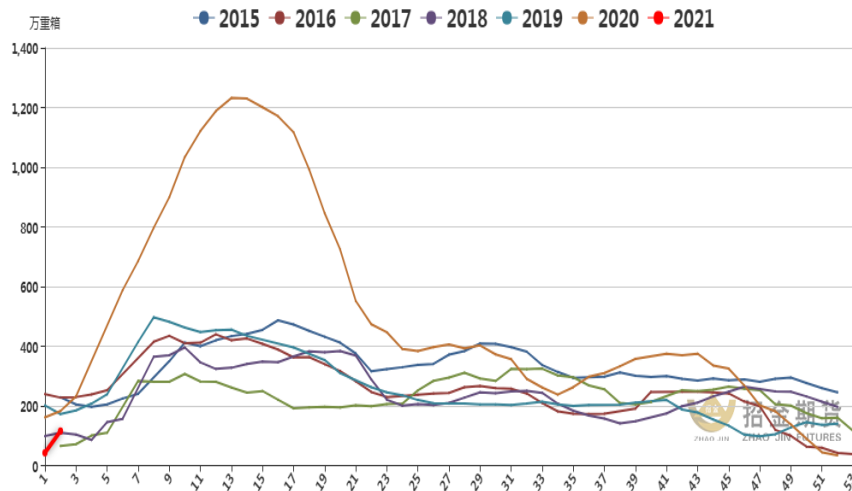


当前生产企业库存处于近五年历史新低，前期多数企业处于零库存状态，短时市场缺货导致交割月前01价格被过度高估。但从预期来看，今年正遇寒冬，寒潮侵袭下，下游工期结束较早，加之特殊事件影响，今年停工周期或有延长。另一方面，当前日产量位于往年较高水平，单日高产量叠加下游停产周期较长，年后库存或将再度累至近年来较高水平，当前价格风险仍旧较高。

河北玻璃周度库存



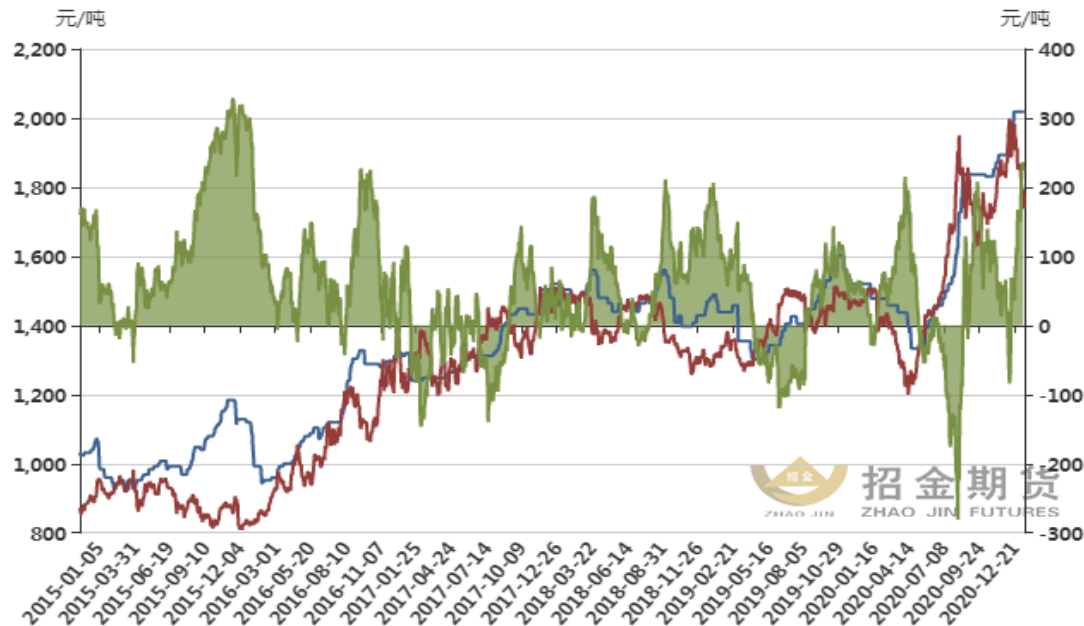
湖北玻璃周度库存



河北、湖北等产销大省当前库存持续较低，短期终端需求尚未消失，据了解当前多数厂家产销均不达平衡状态，1月后续订单不足。上周湖北地区累库速度较快，预计在特殊事件的持续影响下，近几周行业将开始快速累库。

安全玻璃基差

● 沙河安全玻璃价格(左) ● 玻璃期货收盘价(左) ● 安全玻璃基差(右)



现货：现货价格开始松动，沙河地区价格仍位于历史高点，北方地区货源开始向南方地区输出，但受制于特殊事件的影响，短期无法出库。厂家库存整体水平较低，但市场心态转弱，降价与否均无法大幅提高产销率，预期累库仍将继续。

基差：**05**合约贴水较大但在累库预期影响下高贴水缺乏修复动力，后期大概率依赖现货价格的调整来完成升贴水的修复



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

03



潜在交易机会及目标

规范

专业

创新

共赢

www.zjfc.com



潜在交易机会及目标



招金期货
ZHAO JIN FUTURES

【短期支撑】

当前市场库存仍旧较低，下游订单开始减少，现货价格降价空间受限。

【中期压力】

- 1.环保政策放松后，产量在高利润的驱动下实现快速增长，供应压力预期增加。
- 2.消费回归正常水平，回落的消费已不足以支撑过高需求。
- 3.两次寒潮叠加特殊事件发酵，今年下游停工较早。
- 4.从季节性来看，年后库存高企但下游动工刚刚启动，整体仍处淡季缺乏刚性支撑。

【结论】

随着供应压力的增加和需求端的退潮，叠加年后高库存预期和特殊事件的不断发酵，中期价格下方空间仍旧较大。

免责声明：以上分析均为个人观点，不作为任何投资依据。仅供参考。

规范

专业

创新

共赢

www.zjfc.com



招金期貨有限公司



谢谢