

四季度华东玻璃产业链调研报告

简述

本次调研走访了华东地区玻璃产业链,从原片生产到深加工到产业链末端多家企业。综合本次调研情况来看,华东地区玻璃制造不能完全满足地区需求,因此供需状况常处于紧平衡状态。供应端的控制,需求端的韧性,有效支撑了玻璃现货的价格,预计期货端价格易涨难跌。

南华期货研究所

薛娜

投资咨询从业资格号:

Z0011417

何杭莹

从业资格证号: F3056966

一、调研背景

今年玻璃无论是现货还是期货都在竣工逻辑主导下走出了“V”字形反弹。经历了疫情期间厂库累积天量库存、降价去库存、库存拐点出现几个阶段后，随着国内疫情得到较好控制后，玻璃的下游需求迅速得到恢复。玻璃下游需求启动，厂家保持良好的去库速度，期货端一路突破前高，01 创下上市以来的最高价格 1884，累计涨幅超过 60%。

进入 8 月中旬，由于前期厂商库存大量向社会库存转移，玻璃原片价格涨幅过大超市场预期，加工企业利润严重受损，下游采购节奏开始放缓，贸易商开始大量出货，市场强驱动暂时缺失。现货价格开始出现松动，带动期货价格震荡回调。随着社会库存的消耗，国庆后厂家库存去化速度恢复，下游需求韧性支撑现货价格。

带着未来供应是否会大量增加，供需情况未来变化情况等问题，进行了本次调研，把握玻璃后期走势发展变化。

二、玻璃供应的地域格局

华东地区当前在产生产线 71 条，在产产能 26838 万重箱，占比 21.88%。今年沙河地区环保政策持续趋严。前期沙河产能继续去化。华北地区产能减少 8664 万重箱。500 吨生产线减少 28 条。华东地区产能占比首次超过华北，升至首位。

三、调研内容

一、华东地区某玻璃原片生产厂 A

该玻璃原片生产企业占地约 1000 亩，现有员工 900 余人。目前已投产 4 条浮法玻璃生产线，其中一条为一窑三线，产能可达 2600 吨/日。主要生产各类高端浮法白玻、着色玻璃、超薄电子玻璃等产品。

生产厂 A 隶属于国内某知名上市玻璃生产企业。经营生产领域覆盖浮法玻璃、节能工程玻璃、低铁超白玻璃、光伏光电玻璃、电子玻璃和中硼硅玻璃研发、生产、销售过程。拥有在产浮法玻璃生产线 26 条，日熔量 17,600 吨，平板玻璃品种超过 20 种。浮法玻璃国内子公司位于福建、华中、华东，海外子公司位于马来西亚。

玻璃生产厂 A 当前企业库存很低，原片基本处于供不应求状态。纯碱作为玻璃生产过程中的重要原料，每吨浮法玻璃生产大约需要 0.2 吨纯碱。纯碱成本占到该厂浮法玻璃生产成本约 40%。该厂的纯碱原料采用进口纯碱，价格约 1700-1800 元/吨，纯碱的库存天数为 2 个月左右。

该厂今年无冷修、新建生产线，明年也无计划冷修及新增生产线。浮法玻璃生产线窑炉设计使用年限为 10 年，通常生产时拉引量会超出设计预计量 10%，因此窑炉的实际使用年限下限通常是 8 年。窑炉有耐火砖砌筑成，随着生产使用，耐火砖不断变薄，当超出使用年限时，窑炉可能发生开裂，使得内部玻璃液外泄造成重大安全事故。浮法

玻璃生产线一经点火，窑炉内温度可升至 1700℃，若提前冷修，会造成耐火砖因热胀冷缩造成的窑炉损坏，以及清理内部玻璃液凝固产生的碎渣，造成极高的成本。窑炉到期后进行冷修，费用通常在 4-5 千万，花费时间一年左右，重新点火到生产需要 1 个月。因此，浮法玻璃具有连续生产的特性，即使在疫情期间，玻璃生产厂家库存大量积压，厂家采取闷窑空转，也不会主动提前冷修。



关于新增产能方面，目前企业只能通过置换自身浮法生产线，或通过收购其他玻璃生产企业，获得生产线指标。目前，通过购买获得玻璃生产线指标价格高昂，单条费用可达 1 亿元，市场上可供交易的数量极少。

今年在一季度新冠疫情影响下，该厂玻璃现货价格经历大跌低至 1400 元/吨，到大涨的“V”型反弹，单条浮法玻璃生产线每月利润可达 1 千万，当前含税出厂价在 2100 元/吨。由于今年过年时间较晚，预计现货价格还有一定的上涨空间。

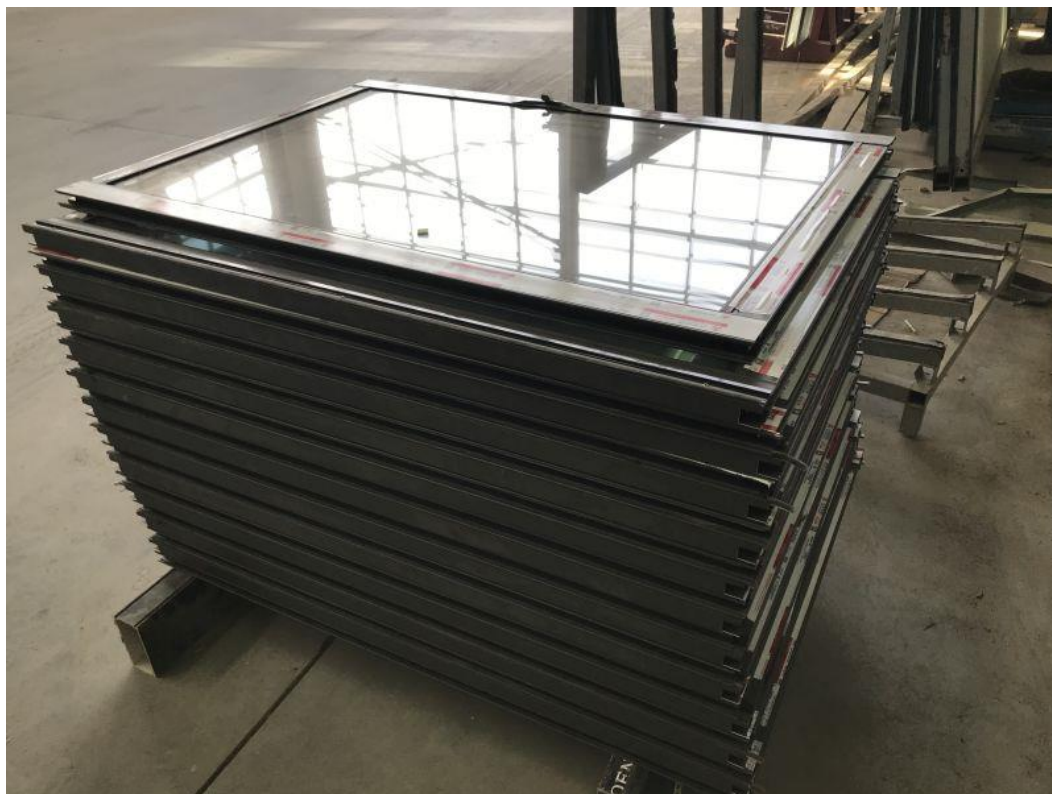
二、华东地区某节能玻璃生产厂 B

该节能玻璃生产厂 B 拥有 2 条大型真空磁控溅射镀膜玻璃生产线、3 台中控玻璃生产线及配套加工工艺设备，配套设备有 3 台玻璃切割机、3 条磨边线（配清洗机）、2 台钢化炉、1 条夹层玻璃生产线、1 条彩釉玻璃生产线，年产 Low-E 及热反射镀膜玻璃 860 万平方米，产值可达 4.64 亿元。

该厂主要生产产品包括三银低辐射 Low-E 玻璃、双银、单银低辐射镀膜玻璃、热反射镀膜玻璃、中空玻璃、夹层玻璃、图案夹层玻璃、彩釉玻璃、热弯玻璃、钢化玻璃及各类由上述产品构成的各种复合玻璃产品等。

该厂属于玻璃产业链中的中间加工环节，上游是玻璃原片生产厂家，下游是建筑门

窗、玻璃幕墙等加工企业。该厂的原材料供货商来自两地，较近的货源来自浙江湖州，运输费用约 100 元/吨，较远的货源来自福建郴州，运输费用约 300 元/吨。玻璃原片在深加工过程中占成本的 45%。目前该厂的净利润约在 10%。



今年由于受到疫情影响，建筑施工进度一度停滞，玻璃需求兑现有所顺延。“金九银十”传统需求旺季，在建筑施工端赶工刺激下，华东地区预计将延长至春节前。深加工企业对于后市信心较好，目前厂库无库存。

三、华东地区某节能材料厂 C

该节能材料厂 C 主营业务包括新型节能保温建筑材料的研发、销售；新型墙体材料、五金、钢材、钢结构材料、建筑材料销售；门窗、幕墙铝型材销售、安装；门窗幕墙工程设计、施工；光伏节能工程的设计、施工；光伏节能技术的研发等。本次调研对象为该厂门窗、玻璃幕墙制造部门，处于玻璃产业链最末端。

门窗、玻璃幕墙制造部门年产量约 15 万平方米。订单具有很强的季节性，5 月-12 月是旺季，春节前至节后是最淡季。经营模式为接到房地产项目后，根据开发商要求，直接向上游深加工企业订购相应符合规格的例如标准中空玻璃（5GM(CAVS S60)#2+12A(国聚)+5G-5.0)。通常在签订供货合同后，半成品玻璃能到厂。目前需要至少 30 天。

半成品玻璃到厂后，需要进行与五金件、铝合金框等的组装，形成门窗部件。其中，生产成本中约 70%是原材料成本，玻璃约占 30%，铝合金及五金件约占 40%。整体利润约 5%。



以今年 2 月签订的房地产项目订单为例，10 月进行门窗安装，半成品玻璃价格在期间上涨约 25%，大大压缩了产业链末端企业的利润空间。由于房地产订单各自对玻璃规格要求有区别，因此厂家无法提前进行玻璃的备货，对半成品玻璃的采购需求完全由订单驱动。

四、总结

整体来看华东地区玻璃制造不能完全满足地区需求，因此供需状况常处于紧平衡状态。另外受到供给侧改革影响，目前企业只能通过置换自身浮法生产线，或通过收购其他玻璃生产企业，获得生产线指标，供应端增量受到限制。由于国家节能政策的实施，建筑门窗玻璃需求端普遍使用中空玻璃，增加了单位平方米房地产对玻璃消费绝对量。老旧小区改造也促进了玻璃等节能产品的消费需求增加。供应端的控制，需求端的韧性，有效支撑了玻璃现货的价格，预计期货端价格易涨难跌。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

南华期货营业网点

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093

