

玻璃：旺季成色差，疫情再起，期价持续回落

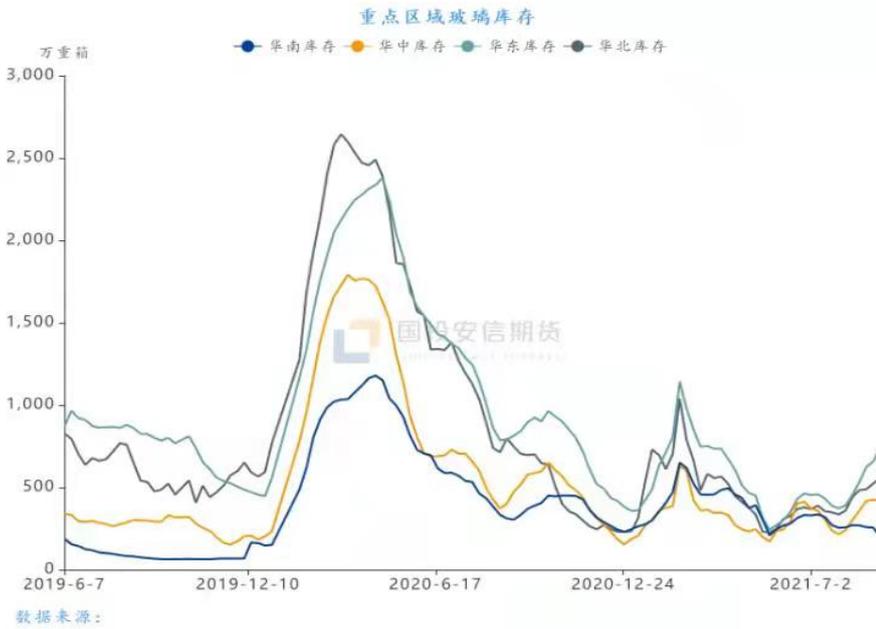
周小燕 投资咨询号 Z0016691

国投安信期货研究院

玻璃自7月底以来，期价走出一波回落态势。7月底，工信部出台价格管制文件，市场情绪转弱，另外疫情加重，部分地区加工厂开工和运输受到限制，现货也出现降价累库，宏观方面，地产销售数据表现一般，市场对于远月预期走弱，一系列因素下，盘面走出了大幅贴水的结构。大幅贴水格局下，近期盘面依然大幅下探，创下自6月以来历史新低。背后原因有：

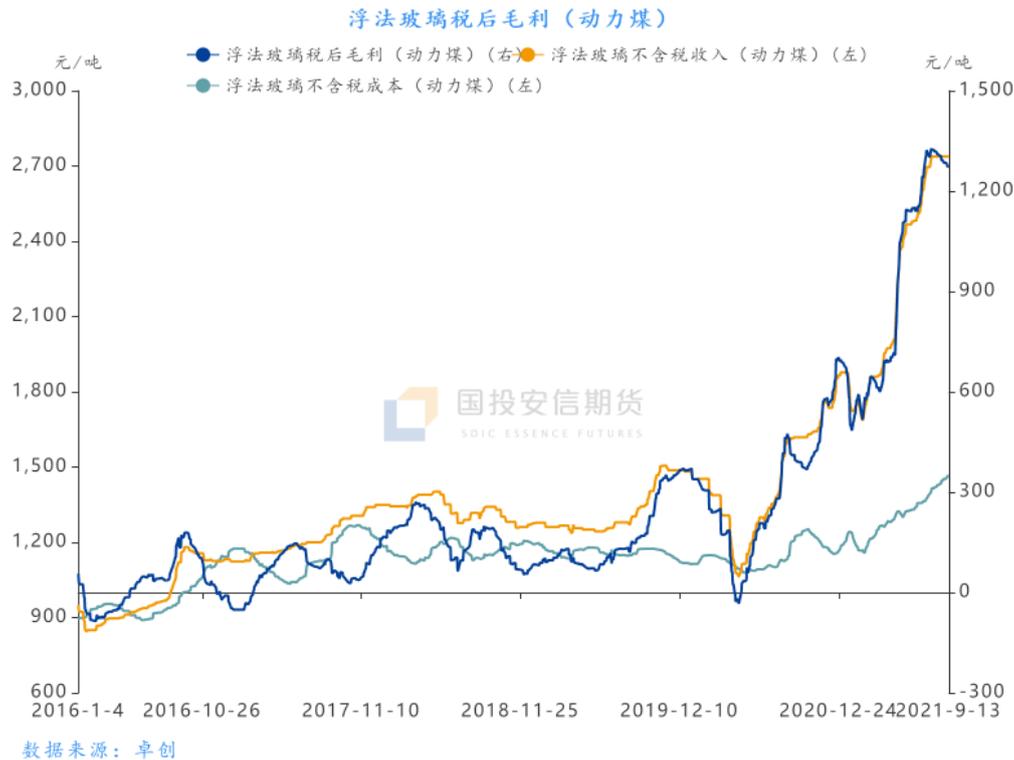
金九旺季成色差，现货继续累库，疫情再起，9月难有改善

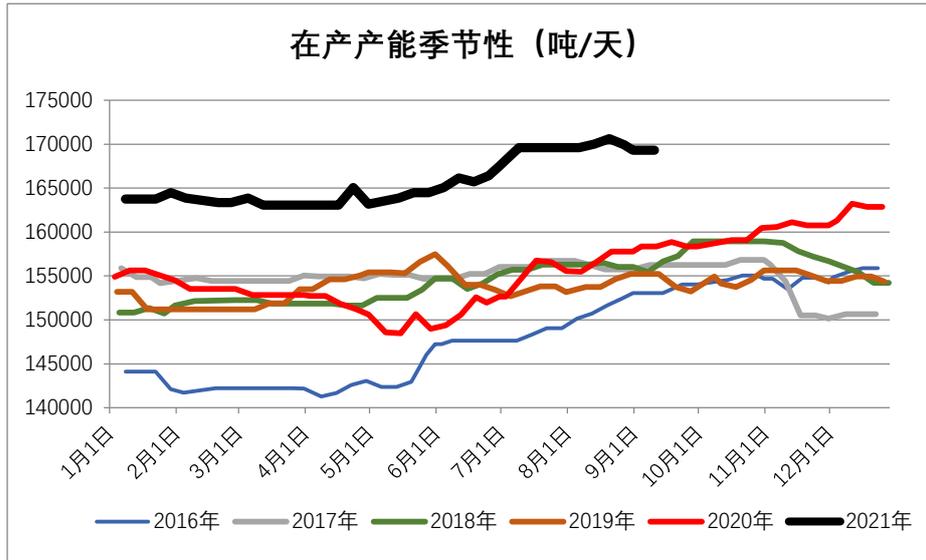
今年8-9月份现货表现不及预期，旺季成色差，下游资金紧张，采购情绪弱，厂家持续累库，按隆众数据统计，目前同比已经高于2019年水平，虽然压力不大，但整体市场情绪弱，加上最近华东地区台风暴雨，华南地区疫情再起，预计运输和深加工开工或受到一定影响，本周将继续累库，而后期是中秋和国庆假期，行业大概率延续累库，9月现货难有改善。从各个区域走势来看，有所分化，华南地区表现相对较好，库存下降，价格小幅上涨，但其他地区延续累库。现货价格方面，整体高位震荡偏弱走势，8月份以来，整体沙河现货走势偏弱，降价累库。



行业利润高，供应历史新高，后续有新增压力，但不大

自去年现货大涨以来，行业利润不断创新高，尽管行业产能置换严格，但利润驱使，产能依然呈增加态势，截止目前，今年新增4条生产线，产能增加2900吨，复产点火14条线，产能增加9250吨，冷修8条生产线，产能减少5300吨，产能净增加6850吨，占总产能约4.2%，目前在产产能169320吨，处于历史新高。从后续计划安排来看，2021年还有5条左右浮法生产线点火，产能大约3000-4000左右吨，占总产能约2%左右，而冷修的生产线，目前行业利润好，预计大概率会延迟冷修，产能或小幅增加，但压力不大。





2021 年后续计划复产

序号	生产线	区域	产能(吨)	计划点火时间
1	河北润安一线	华北	700	8月
2	中玻临沂二线	华东	500	2021年
3	毕节明钧三线	西南	1200	四季度点火
4	福耀万盛二线	西南	600	10月份
5	福耀福清三线	华南	600	2021年点火
总计	3600吨			

2021 年后续计划冷修

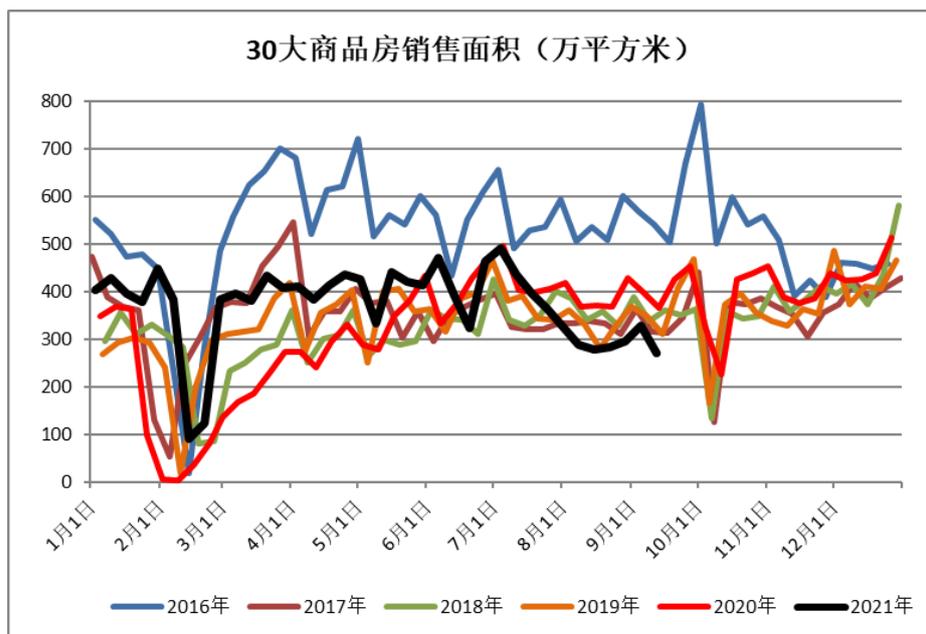
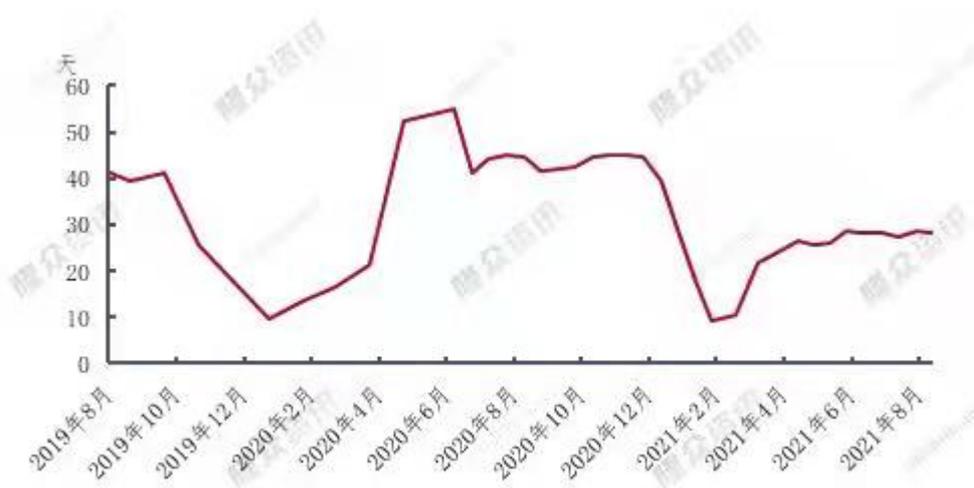
序号	生产线	区域	产能
1	石家庄玉晶一线	华北	600
2	博山金晶三线	华东	600
3	青岛台玻一线	华东	500
4	蓬江信义三线	华南	950
5	江门信义一线	华南	600
6	湖北三峡三线	华中	700
7	湖北明弘一线	华中	700
8	湖北亿钧三线	华中	1000
9	黑龙江佳星二线	东北	600
10	本溪玉晶二线	东北	800
11	重庆赛德一线	西南	300
12	贵州贵耀一线	西南	600
总计			7950

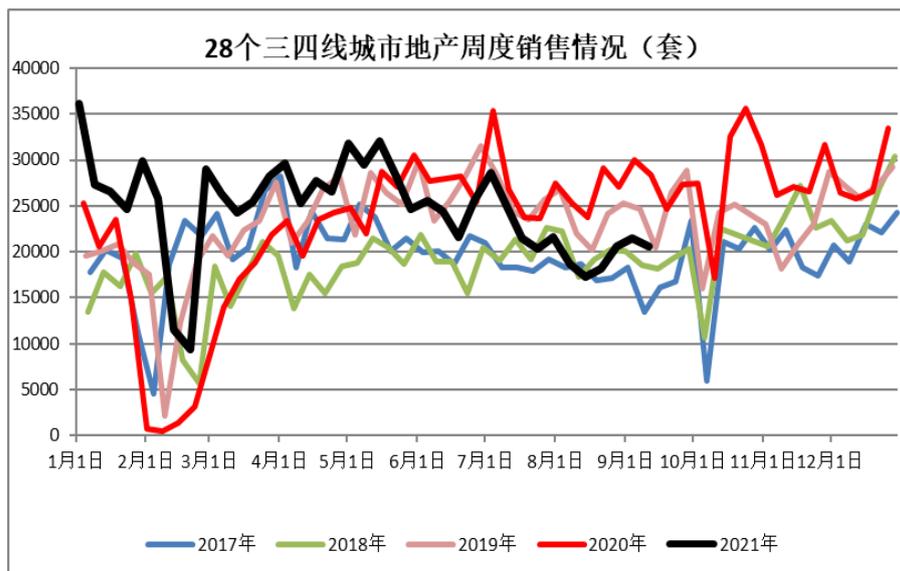
下游订单情况弱，能耗双控及福建疫情再起，或影响玻璃下游深加工开工

微观方面，目前下游资金紧张，加之原片价高，深加工以开口合同和短线订单为主，存在选择性接单现象，对于原片采购也是持谨慎态度。下游订单情况，截止 8 月底，深加工

订单天数 27.6 天，环比略有减弱，从近期间到的 9 月份订单情况来看，加工订单增量不明显，市场表现一般。而能耗双控，对玻璃供给影响不大，主要是影响玻璃深加工开工，影响下游需求，加上最近福建疫情再起，或对当地深加工开工和玻璃运输造成一定影响，能耗双控和此次疫情地区主要在华东和华南，而华东华南两地玻璃深加工占比多，如果开工受影响，需求会受到抑制。宏观方面，自 7 月份以来，地产销售持续走弱，地方调控政策加码，房企资金紧张，从高频数据监测看，8-9 月份销售延续弱格局，远期预期走弱。

玻璃深加工订单情况

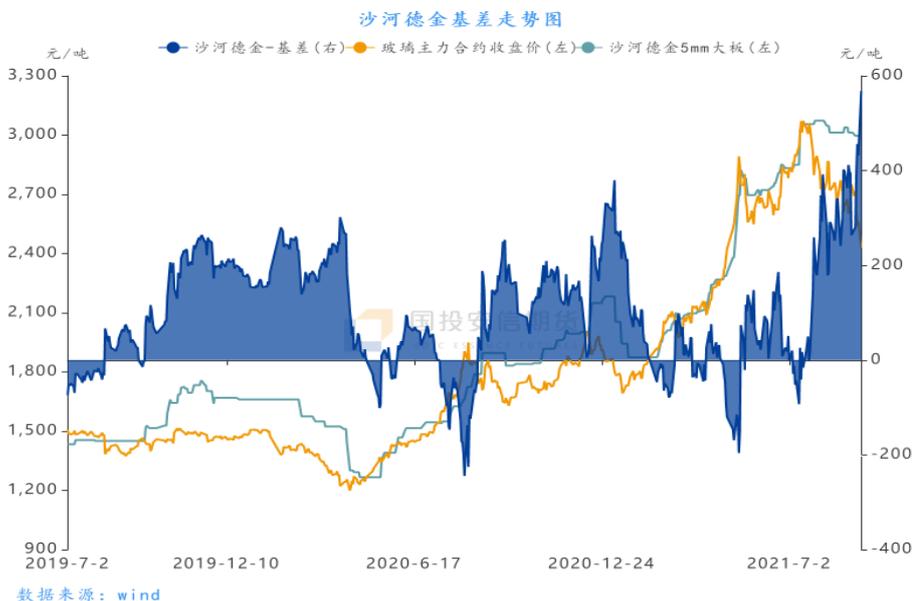


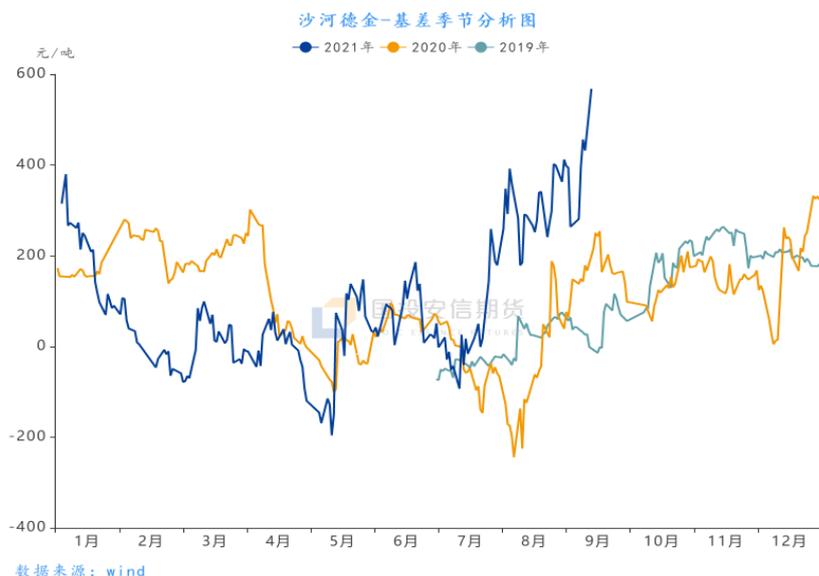


贴水幅度大，做空安全边际低

目前基差达到 600 元左右，贴水幅度 20%，创近几年历史新高，做空安全边际不高。

关注后续玻璃库存走势和下游订单情况。目前中下游库存偏低，如果需求好转，下游存在补库需求，玻璃库存有望拐头。





总结

旺季成色差，现货持续累库，下游订单一般，加上能耗双控和福建疫情再起，玻璃期价出现大幅回落，目前基差历史新高，做空安全边际不高。但中秋国庆即将来临，9月现货难有改善。短期建议震荡操作为主。关注10月份之后下游需求情况，目前中下游库存偏低，如果需求好转，下游存在补库需求，库存有望拐头。

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。