



产能利用率过低，上涨存忧

摘要

- 过低的产能利用率将会制约玻璃价格的继续上涨，一旦玻璃价格继续上涨，之前冷修的玻璃生产线将会冷修复产，这也会重新打破短期玻璃供需相对平衡的环境。
- 从数据上来看，房地产市场重新繁荣的积极影响已经从销量增加传导到了投资回升，而房地产行业又是玻璃最为重要的消费端，这事实上也给玻璃的上涨带来最大的基础。
- 我们认为短期玻璃继续大幅上涨的可能性不大，震荡将是玻璃二季度走势的一个主旋律。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

马根美 0571-87839272

magenmei@nawaa.com

助理研究员:

冯晓 0571-87839265

fengxiao@nawaa.com

目录

第 1 章	玻璃的供应.....	4
1.1.	产能利用率过低制约玻璃上涨.....	4
1.2.	库存处于高位，后期将逐渐走低.....	5
第 2 章	玻璃的需求.....	5
2.1.	房地产投资首现回升.....	5
第 3 章	生产成本继续降低.....	8
3.1.	纯碱价格意外上涨.....	8
3.2.	燃料：煤炭天然气价格短期企稳.....	9
第 4 章	玻璃策略.....	10
4.1.	震荡走势将成为二季度主旋律.....	10
	南华期货分支机构.....	11
	免责声明.....	13

图表目录

图 1.2.1: 平板玻璃库存.....	5
图 2.1.1: 房地产投资增速.....	6
图 2.1.2: 商品房销售数据.....	6
图 2.1.3: 百城住宅价格指数.....	7
图 3.1.1: 纯碱价格.....	8
图 3.1.2: 纯碱产量.....	8
图 3.2.1: 天然气价格.....	9
图 3.2.2: 煤炭价格.....	9
表 1.1.1: 一季度冷修生产线.....	4
表 1.1.2: 一季度新建生产线.....	4
表 3.2.1: 一季度冷修复产生产线.....	4

第1章 玻璃的供应

1.1. 产能利用率过低制约玻璃上涨

2016 年一季度玻璃新增生产线 1 条，新增生产能力 720 万重箱；冷修复产生产线 1 条，恢复生产能力 300 万重箱；冷修生产线 5 条，减少产能 1860 万重箱。截止 3 月份，净增生产能力-840 万重箱。截止 3 月份，浮法玻璃产能利用率为 68.79%，同比去年上涨-4.96%，再创历史新低。在产产能 85332 万重箱，同比去年增加-3144 万重箱。过低的产能利用率将会制约玻璃价格的继续上涨，一旦玻璃价格继续上涨，之前冷修的玻璃生产线将会冷修复产，这也会重新打破短期玻璃供需相对平衡的环境。

表 1.1.1：一季度冷修生产线

编号	生产线	地址	日熔化量
1	沙河大光明二线	河北	700
2	武汉长利汉南一线	湖北	900
3	金晶集团一线	山东	400
4	唐山蓝欣一线	河北	400
5	山东巨润三线	山东	700

增加冷修生产线 5 条，减少产能 1860 万重箱。

资料来源：中国玻璃信息网 南华研究

表 1.1.2：一季度新建生产线

编号	生产线	地址	日熔化量
1	武汉长利洪湖一线	湖北	1200

增加生产线 1 条，增加产能 720 万重箱。

资料来源：中国玻璃信息网 南华研究

表 1.1.3：一季度冷修复产生产线

编号	生产线	地址	日熔化量
1	临沂中玻一线	山东	500

增加生产线 1 条，增加产能 300 万重箱。

资料来源：中国玻璃信息网 南华研究

1.2. 库存处于高位，后期将逐渐走低

图 1.2.1: 平板玻璃库存

单位:万重量箱



资料来源: 国家统计局 南华研究

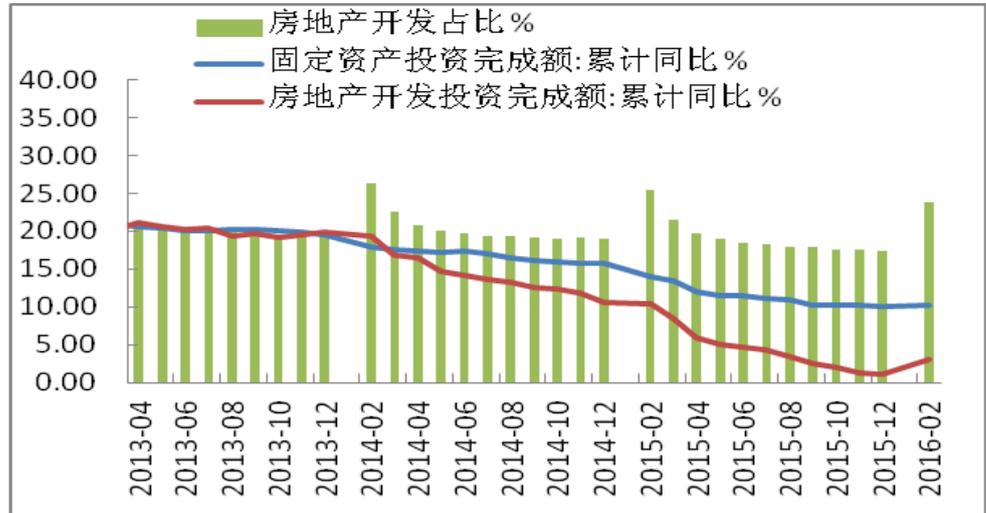
自去年 12 月上旬以来, 玻璃行业库存便进入增长模式, 春节假期之后, 库存更是跃上新台阶。国内平板玻璃库存值已近 3500 万重箱, 较去年同期增加 5%。在产能减少的情况下, 库存增加说明当前需求市场的疲弱。在下游市场开工后, 玻璃厂家的库存开始逐步转移到贸易企业, 短期内还不能形成大规模的有效需求。但随着下游陆续开工加上房地产市场的回暖, 玻璃库存走低将成为大概率事件。

第2章 玻璃的需求

2.1. 房地产投资首现回升

国家统计局公布 2 月房地产行业运行数据: 1-2 月全国房地产开发投资 59052 亿元, 同比增长 3.0%; 新开工面积 15620 万平方米, 同比上升 13.7%; 房地产开发企业土地购置面积 2236 万平方米, 同比下降收窄至 19.4%; 1-2 月份, 商品房销售面积 11235 万平方米, 同比增长 28.2%, 商品房销售额 8577 亿元, 增长 43.6%。房屋竣工面积 13942 万平方米, 同比增长 28.9%; 2 月末, 商品房待售面积 73931 万平方米, 比上年末增加 2077 万平方米。房地产投资有明显回暖迹象。值得注意的是, 这也是房地产投资自 2014 年以来连续 24 个月下降后首现回升。

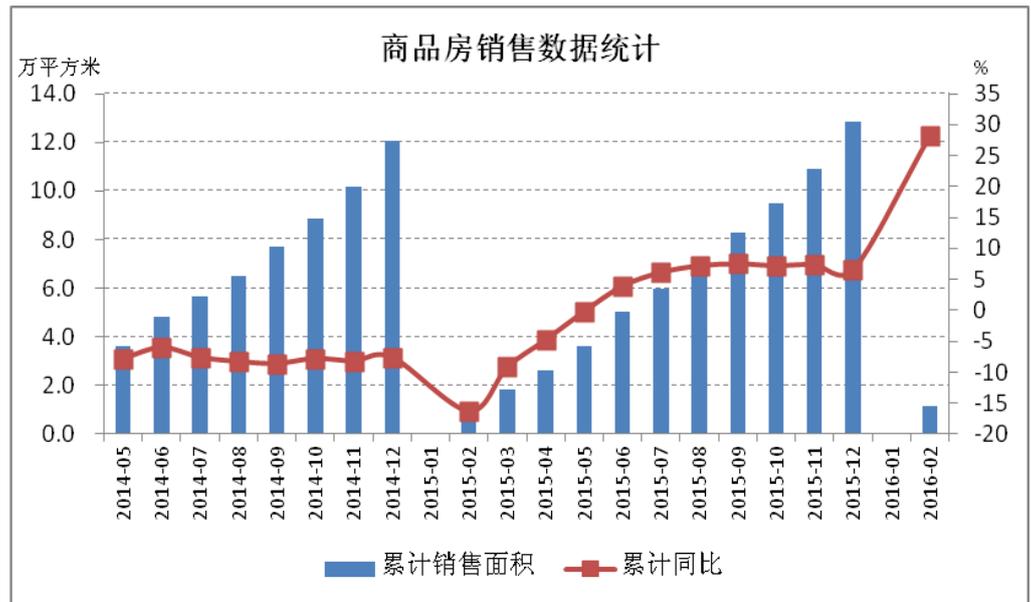
图 2.1.1: 房地产投资增速



资料来源: Wind 南华研究

房地产数据大幅改善的主要原因是政策效果累积显现，前期需求集中释放。去年以来，国家陆续出台了降息、降低首付比例、公积金政策调整等一系列政策，经过去年一年商品房销售市场的温和回升，部分需求结束观望入市，消费者购房意愿被激发，一线城市市场升温明显，部分二线热点城市销售翻番。值得注意的是，虽然众多房地产数据好转，但在竣工量大幅增加的影响下，待售面积持续增长，房地产库存再度增加。

图 2.1.2: 商品房销售数据



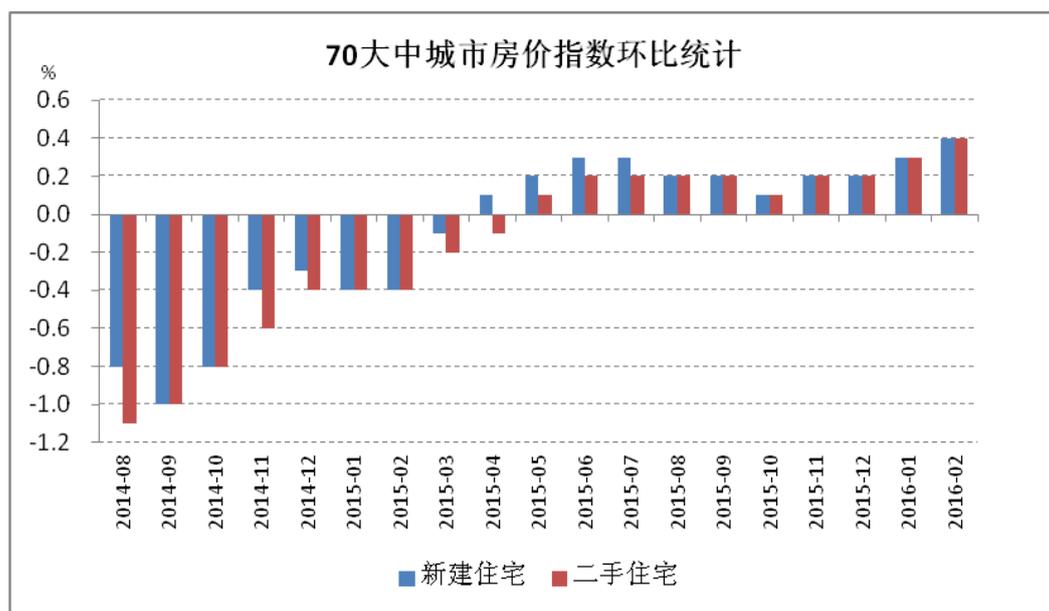
资料来源: Wind 南华研究

就城市房价而言，2 月 70 个大中城市新建商品住宅：环比价格上涨 47 个（前值 38 个），下降 15 个（前值 24 个），持平 8 个（前值 8 个），最高涨幅为 3.6%，最低为下

降 0.7%。同比价格上涨 32 个（前值 25 个），下跌 37 个（前值 45 个），持平 1 个，最高涨幅为 57.8%，最低为下降 3.9%。北京 2 月新建商品住宅价格环比+2.3%（前值+1.1%），同比+14.2%（前值+11.3%）。上海 2 月新建商品住宅价格环比+2.9%（前值+2.6%），同比+25.1%（前值+21.4%）。广州 2 月新建商品住宅价格环比+1.6%（前值+0.8%），同比+11.9%（前值+10.0%）。深圳 2 月新建商品住宅价格环比+3.6%（前值+4.1%），同比+57.8%（前值+52.7%）。

从 70 个大中城市房屋价格变化来看，呈现出两个明显特点。第一，房价环比上涨城市个数增加，涨幅继续扩大。第二，城市间房价涨幅差距进一步加大，一线城市和个别热点二线城市涨幅远高于其他城市，分化现象持续。

图 2.1.3: 百城住宅价格指数



资料来源: Wind 南华研究

从数据上来看，房地产市场重新繁荣的积极影响已经从销量增加传导到了投资回升，而房地产行业又是玻璃最为重要的消费端，这事实上也给玻璃的上涨带来最大的基础。

第3章 成本

3.1. 纯碱价格意外上涨

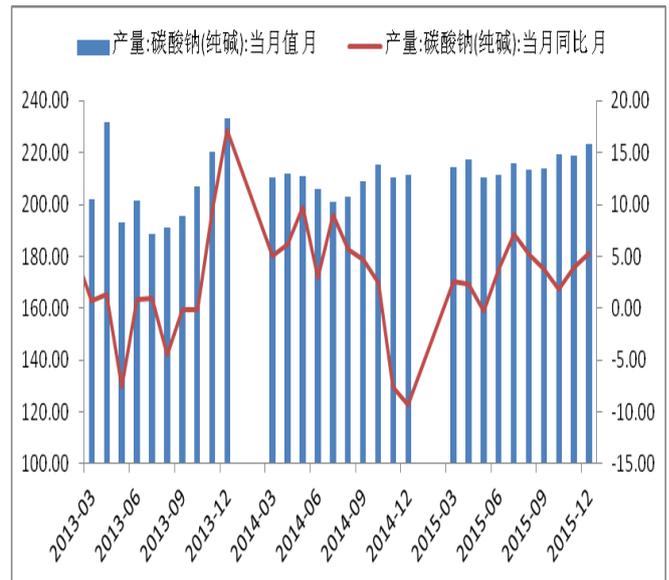
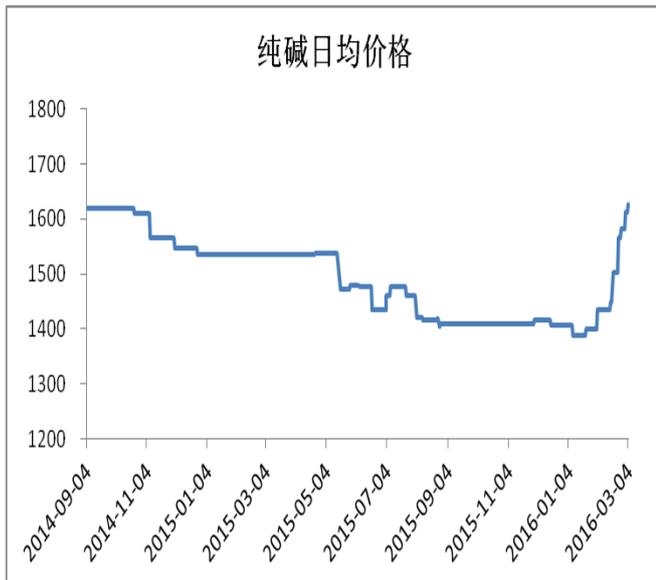
受 1 月底山东海化泄漏事故影响（海化纯碱产能约占国内市场 10%左右），2 月份起重碱价格上涨 100-200 元/吨，轻碱报价上涨 100 元/吨。目前纯碱生产厂家装置整体开工率在七成左右，多数企业库存充足，市场成交量有所增加，但春节后企业装置开始恢复正常，短期内纯碱市场行情维持平稳，市场成交量逐步放缓。

图 3.1.1: 纯碱价格

单位:元/吨

图 3.1.2: 纯碱产量

单位:万吨



资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

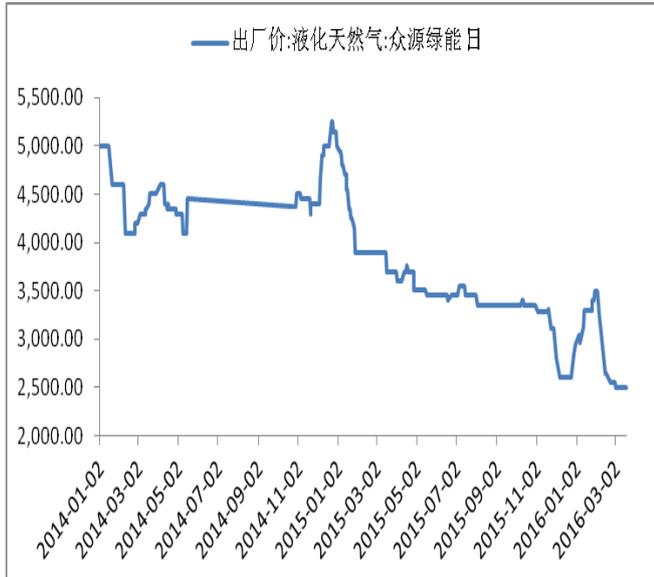
3.2. 燃料：煤炭天然气价格短期企稳

图 3.2.1：天然气价格

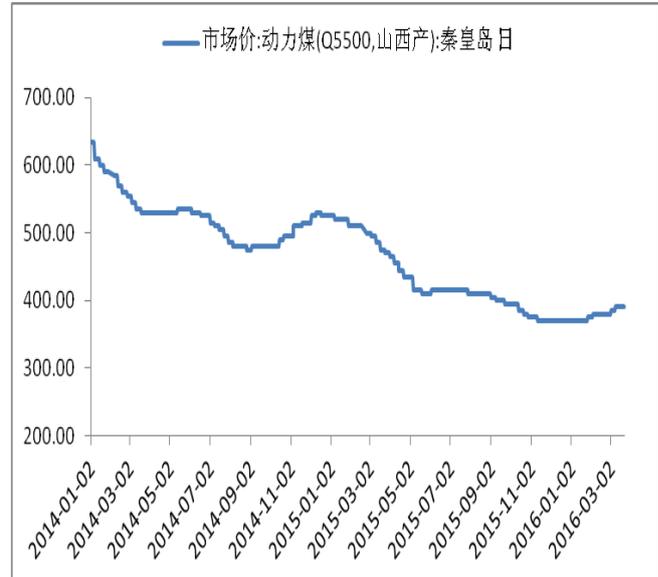
单位:元/吨

图 3.2.2：煤炭价格

单位:元/吨



资料来源: wind 南华研究



资料来源: wind 南华研究

长期以来，随着国内玻璃产能的不断扩张，市场供求矛盾的加剧，成本的竞争已成为国内平板玻璃行业市场竞争的根本性因素。从传统的重油到煤焦油、再到煤炭、天然气，玻璃企业无不是从产品成本的角度而不断替换燃料。随着近几年煤炭价格的大幅下跌，以煤炭作为燃料生产玻璃的企业的占比越来越高，而天然气的生产线则亏损严重，纷纷停产或者冷修。

尽管目前煤炭市场供大于求的情况没有根本性改变，但从短期来看，煤炭市场仍将保持一个相对平衡的运行态势。一是港口库存处于低位，部分煤种供应仍有紧张情况，煤炭价格小幅上涨；二是目前煤炭的复产进展缓慢，煤炭供给仍在缓慢恢复中，特别是一些中小煤矿在春节过后，仍然没有复产的迹象。从长期来看，在需求继续恶化的情况下，供给侧改革至少一定程度上为煤炭价格提供了向上的弹性。但煤炭行业最大的问题仍旧在于需求的趋势性减少。煤炭作为落后的非清洁、低效率能源，迟早将退出历史舞台。我们认为，我国煤炭市场供过于求的态势或将逐步缓解，但仍旧难以逆转；在过剩产能的压制下，煤炭价格将很难出现趋势性反弹。

天然气方面，随着油价的反弹，天然气价格长期前景依然看好，另外天然气价格改革也会推动天然气需求上升。

第4章 玻璃策略

4.1. 震荡走势将成为二季度主旋律

总的来看，玻璃本轮的上涨主要有两个原因，第一是房地产销售数据转好带动玻璃消费需求增加，第二则是大宗商品整体的系统性上涨。但值得关注的是部分区域产能集中停产，缓解了华中和沙河等地区供给压力。如果玻璃价格继续上涨，前期冷修的玻璃生产线将会冷修复产，这也会重新打破短期玻璃供需相对平衡的环境。我们认为短期玻璃继续大幅上涨的可能性不大，震荡将是玻璃二季度走势的一个主旋律。

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号、431 号天汇园一幢 2 单元 301 室、302 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88200279

温州营业部

温州市府路新益大厦 1 幢 1401 室
电话: 0577-89971820

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼 709 室
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市锦江区东大街紫东楼段 35 号明宇金融广场 13 层 1304A 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805310

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 201、801、804、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 802
电话: 022-88371079

上海分公司

中国(上海)自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话: 02150431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层
电话: 021-68400692

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 717 房、718 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1003、1004、1005 室
电话: 0553-3880211

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611626

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话：010-63161286

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 2501 室
电话：0351-2118001

余姚营业部

余姚市舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601、1602 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

海宁营业部

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 301、302、312、313 室
电话：0573-80703002

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825（魏瑶电话）

浙江南华资本管理有限公司

杭州市西湖大道 193 号定安名都 B 座 313 室
电话：0571-87830355

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二 2104-2107 室
电话：0592-2120366

齐齐哈尔营业部

黑龙江省齐齐哈尔市龙沙区迈特广场 15 层 1 号、2 号
电话：0452-5883883

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

横华国际金融股份有限公司

中国香港上环德辅道中 232 号嘉华银行中心九楼、十六楼
电话：00852-28052658

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“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net