

● 终端需求偏弱，价格压力较大

摘要

- 尽管今年玻璃产量有所减少，但产能供应的绝对值并没有显著地减少，并且有相当一部分冷修停产的生产线在市场价格转好之后，会很快投入生产运营，重新加入市场竞争。
- 最近房价有反弹趋势，但市场主要以消化存量房为主，房屋新开工和施工面积增速仍处于下滑趋势，所以与房地产关系密切的大宗商品消费需求大大放缓。
- 总体来看终端市场需求整体依然偏弱，4季度玻璃价格的压力比较大。



智慧创造奇迹
一流的咨询，卓越的服务
First class consultancy Excellent services

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

第 1 章	玻璃的供应.....	4
1.1.	产量有所减少，但库存维持高位.....	4
第 2 章	玻璃的需求.....	5
2.1.	房价回暖，投资增速持续下滑.....	5
2.2.	房地产市场区域分化明显.....	6
2.3.	政策面宽松.....	6
第 3 章	玻璃策略.....	7
4.1.	价格压力较大.....	7
	南华期货分支机构.....	8
	免责声明.....	9

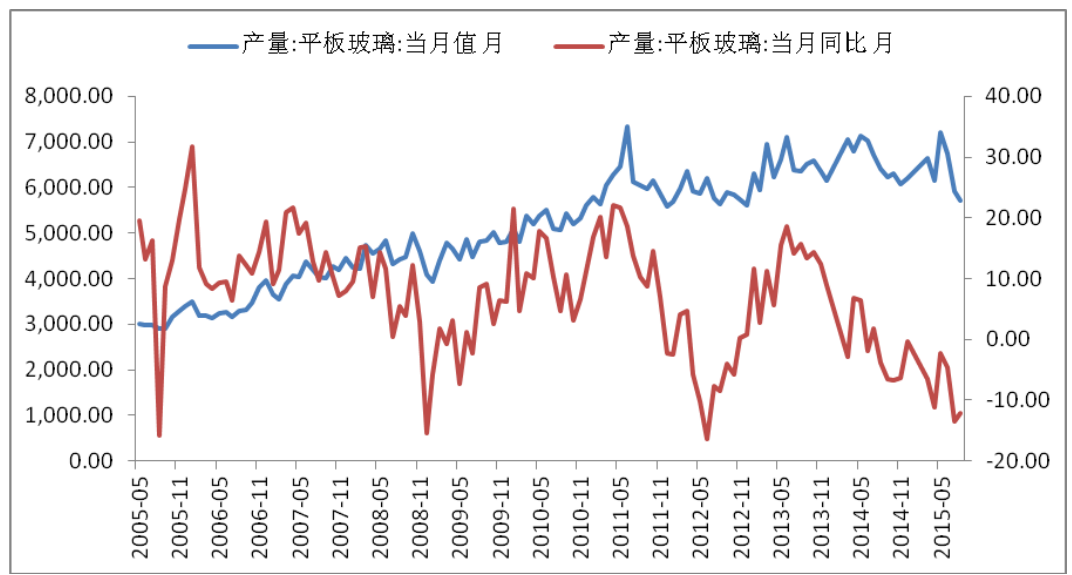
图 1.1.1: 平板玻璃产量	4
图 1.1.2: 平板玻璃库存	5
图 2.1.1: 住宅价格指数	6

第1章 玻璃的供应

1.1. 产量有所减少，但库存维持高位

8 月份平板玻璃产量 0.57 亿重箱，同比减少 12.1%，增速较 7 月提高 1.4%，较去年同期降低 8.38%。1-8 月份平板玻璃产量共计 5.12 亿重箱，同比减少 8%，增速较 7 月下滑 0.6%，较去年同期低 13.02%。尽管今年玻璃产量有所减少，但产能供应的绝对值并没有显著地减少，并且有相当一部分冷修停产的生产线在市场价格转好之后，会很快投入生产运营，重新加入市场竞争。一方面是生产企业扩张规模，想抢占市场先机；另一方面 2013 年盈利颇丰让生产企业有竞争的资本。因此市场竞争远未达到平衡的状态，产量减少将会非常痛苦。

图1.1.1: 平板玻璃产量

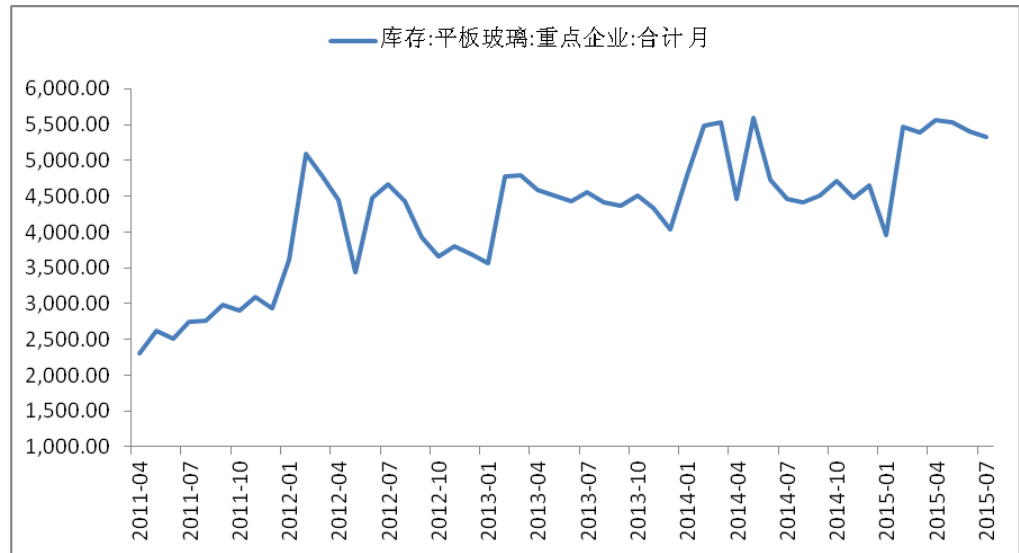


资料来源：中国玻璃信息网 南华研究

未来产能变数很多，产能退出的过程和步伐必定是痛苦的。从区域上看，华北等地区是未来减产的重要地区，另外东北等地区由于竞争激烈，可能会引发生产企业资金紧张，造成停产。对于趋势，我们认为：1、国家严控产能和环保政策的实施，造成产能减少加速；2、已建成生产线在市场价格转好时候，会很快点火；3、未来一段时间，主动减少产能和被动减少产能交织进行；

图1.1.2: 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

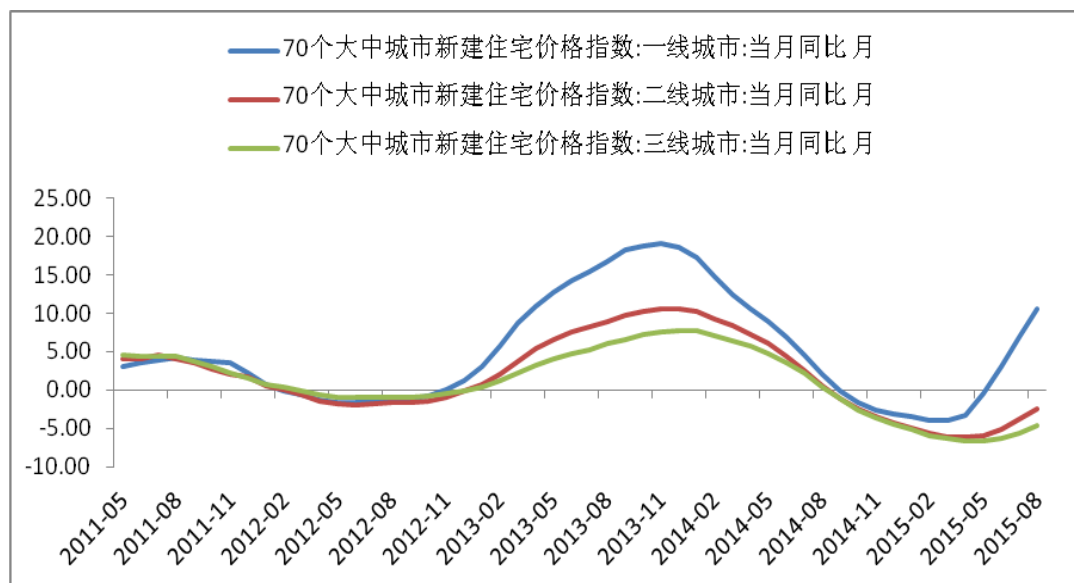
第2章 玻璃的需求

2.1. 房价回暖，投资增速持续下滑

2015年1-8月份，全国房地产开发投资61063亿元，同比名义增长3.5%，增速比1-7月份回落0.8个百分点。房地产开发企业房屋施工面积669360万平方米，同比增长2.5%，增速比1-7月份回落0.9个百分点。房屋新开工面积95182万平方米，下降16.8%，降幅持平。房屋竣工面积42475万平方米，下降14.6%，降幅扩大1.5个百分点。商品房销售面积69675万平方米，同比增长7.2%，8月末，商品房待售面积66324万平方米，比7月末增加65万平方米。8月份，房地产开发景气指数为93.46，比上月提高0.43点。

从房屋价格来看，8月份70个大中城市中新建商品住宅价格环比上涨城市达到35个，半数房价出现上涨；同比上涨城市有9个，其中，深圳涨幅环比同比均居首位。8月份70个大中城市新建商品住宅价格同比综合平均从上月下降0.4%转为上涨1.7%，为自2014年9月份以来首次转正。从统计数据来看，新建商品住宅与二手住宅价格环比上涨城市个数增加，涨幅略有收窄。8月份房价环比上涨城市个数有所增加。70个大中城市新建商品住宅和二手住宅价格环比上涨的城市个数分别为35个和43个，均比上月增加4个；持平的城市个数分别为9个和11个，分别比上月减少1个和2个；下降的城市个数分别为26个和16个，分别比上月减少3个和2个。部分城市房价环比涨幅比上月略有扩大。其中，新建商品住宅价格环比上涨的35个城市中，涨幅比上月扩大的城市有24个；二手住宅价格环比上涨的43个城市中，涨幅比上月扩大的城市有15个。尽管如此，由于北京、上海、广州、深圳4个一线城市房价环比涨幅均比上月有所收窄，70个大中城市新建商品住宅和二手住宅价格环比综合平均涨幅均略有收窄。

图2.1.1: 住宅价格指数



资料来源: Wind 南华研究

2.2. 房地产市场区域分化明显

从8月份70个大中城市房价数据可以看到,一线城市新建商品住宅与二手住宅价格同比均上涨且涨幅相对较大。相比之下,二线城市房价同比涨跌互现,三线城市同比仍然全部下降。一二线城市在二季度全面回暖;三四线城市仍在去库存、防止楼市系统性风险的过程中

区域的分化包括不同区域城市的走势分化和城市内部不同城区的分化,随着城镇化进程的继续,一线城市的房地产仍然发展,而中小城市随着人口向大城市的聚集流失,房地产需求将面临严峻的挑战,而大城市中核心商业区和住宅区也令房地产进一步发展,而远郊区则呈现不同的冷热。首先,一线城市虽仍受到限购政策约束,但依托于强大的人口吸纳能力及经济水平,预计一线城市成交量价将会继续回升。其次,二线城市市场表现分化并且将进一步加剧,像合肥、武汉、郑州、南京等城市可能仍能保持平衡,但大连、宁波、沈阳、长春及西安等城市库存压力较大,面临高企的库存压力,市场成交亦不容乐观。最后,三四线城市整体库存高企,前景不容乐观,对于这些城市而言,以价换量仍很可能成为未来市场的主旋律。

2.3. 政策面宽松

受经济下行压力影响,资金面预计仍将相对宽松,再次降准降息的可能性依然存在,但并不意味着房地产行业的资金充裕,首先,放宽资金面的目的在于缓解经济下行压力,降低企业融资成本,支持实体经济资金需求。所以政府也会通过窗口指导使资金

更多地流向实体经济。为了保障今年 GDP7%的稳增长目标，作为经济支柱的房地产行业是拉动经济增长极为重要的力量。在中央政府层面，国务院政府工作报告中首次提出要“支持改善性住房需求”。紧接着，央行、银监会、住建部、国土部、财政部五部委更是利好频出。地方政府层面，目前已有多个城市加大住房公积金购房支持力度，降低首套房、甚至二套房的首付标准，虽然松紧程度不一，但这些力度空前的政策调整短期内将对房地产行业形成有效利好。对购房者而言购房成本均有大幅下降。综合来看，短期内楼市成交量上行态势基本可以确定。

预计今后半年，政策面仍保持宽松，但一线城市限购政策不会放松。主要由于一线城市人口众多，刚性需求始终存在，投资投机性需求也较多，需求的无序集中释放会直接导致房地产市场重蹈覆辙，对房地产市场长期持续稳定地健康发展相当不利。一线城市楼市供求关系基本平衡，亦无其他二三线城市库存高企的风险压力，土地也不是当地政府的唯一财政来源，所以一线城市并没有取消限购的必要和冲动。

第3章.玻璃策略

3.1. 价格压力较大

旺季不旺已经成为近几年玻璃市场的一个明显特征，中国宏观经济调整导致大宗商品消费需求增速放缓所致。今年大宗商品9月份整体表现疲软，主要还是与中国的宏观经济及房地产市场有关。虽然最近房价有反弹趋势，但市场主要以消化存量房为主，房屋新开工和施工面积增速仍处于下滑趋势，所以与房地产关系密切的大宗商品消费需求大大放缓。

总体来看终端市场需求整体依然偏弱，4季度玻璃价格的压力比较大。

南华期货分支机构

杭州总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 (310002)
电话: 0571-88388524 传真: 0571-88393740

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号粮食大厦东五楼 (314000)
电话: 0573-82158136 传真: 0573-82158127

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼 (315000)
电话: 0574-87310338 传真: 0574-87273868

郑州营业部

郑州市未来路 73 号锦江国际花园 9 号楼 14 层 (450008)
电话: 0371-65613227 传真: 0371-65613225

温州营业部

温州大自然家园 3 期 1 号楼 2302 室 (325000)
电话: 0577-89971808/89971820 传真: 0577-89971858

北京营业部

北京市宣武区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 8 楼
电话: 010-63556906 传真: 010-63150526

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利科技大厦 201 室
电话: 0451-82345618 传真: 0451-82345616

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室
电话: 0755-82577529 传真: 0755-82577539

萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号天汇园一幢 B 座 3 层
电话: 0571-87839600 传真: 0571-83869589

天津营业部

地址: 天津市河西区友谊路 41 号大安大厦 A 座 802 室
电话: 022-88371080; 88371089

南华期货(香港)有限公司

中国香港上环德辅道中 232 号
电话: 00852-28052978 传真: 00852-28052978

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 728-729 室
电话: 020-38806542 传真: 020-38810969

永康营业部

浙江省永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292768

余姚营业部

地址: 余姚市舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601 室
电话: 0574-62509001 传真: 0574-62509006

厦门营业部

地址: 厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 幢
2104-2107 室电话: 0592-2120370

上海营业部

上海市浦东新区松林路 300 号期货大厦 1701 室 (200122)
电话: 021-68400681 传真: 021-68400693

台州营业部

台州市椒江区天和路 95 号天和大厦 401 室 (318000)
电话: 0576-88205769 传真: 0576-88206989

大连营业部

大连市沙口区中山路 554D-6 号和平现代 B 座 3-4 号 (116023)
电话: 0411-84378378 传真: 0411-84801433

兰州营业部

兰州市城关区小稍门外 280 号昌运大厦五楼北 (730000)
电话: 0931-8805331 传真: 0931-8805291

成都营业部

成都市下西顺城街 30 号广电士百达大厦五楼 (610015)
电话: 028-86532693 传真: 028-86532683

绍兴营业部

绍兴市越城区中兴路中兴商务楼 501、601 室
电话: 0575-85095800 传真: 0575-85095968

慈溪营业部

慈溪市开发大道 1277 号香格大厦 711 室
电话: 0574-63925104 传真: 0574-63925120

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号国华大厦 1 单元 2501 室 (266071)
电话: 0532-85803555 传真: 0532-80809555

上海虹桥营业部

上海虹桥路 663 号 3 楼
电话: 021-52585952 传真: 021-52585951

沈阳营业部

地址: 沈阳市沈河区北站路 51 号新港澳国际大厦 15 层
电话: 024-22566699

芜湖营业部

地址: 芜湖市中山北路 77 号侨鸿国际商城 908 室
电话: 0553-3880212 传真: 0553-3880218

重庆营业部

地址: 重庆市南岸区亚太路 1 号亚太商谷 2 幢 1-20
电话: 023-62611619 传真: 023-62611619

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号景峰国际 25 层
电话: 0351-2118016

南通营业部

地址: 江苏南通市南大街 89 号总部大厦 603 室 (226000)
电话: 0513-89011166 传真: 0513-89011169

普宁营业部

地址: 广东省揭阳普宁市流沙镇“中信华府”小区 1 幢门市
103-104 号电话 0663-2663886

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，但我们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：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net