



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

谨慎看多

摘要

- 玻璃供应端大幅增加可能性已经不大，原因主要有两点：1. 产能利用率处在高位。2. 供给侧改革（提出严控新增产能要求，比以前政策更加严格）；
- 虽然一二线城市投资过热的势头已经被“按住”，但市场是多层次的、多需求的，从现状来看，三四线城市投资热度不减。我们认为二季度房地产投资仍会保持正增长。
- 对于后期的市场走势，我们持偏谨慎的态度，并没有盲目的乐观情绪

南华期货研究所

南华期货研究所

冯晓

0571-87839265

Fengxiao@nawaa.com

目录

第 1 章	玻璃的供应.....	4
1.1.	供应端大幅增加的空间不大.....	4
第 2 章	玻璃的需求.....	5
2.1.	房地产调控密集出台.....	5
2.2.	房地产投资仍会保持增长.....	5
第 3 章	玻璃的成本.....	6
3.1.	纯碱价格暴跌.....	6
3.2.	煤价二季度有望平稳回落.....	7
第 4 章	玻璃策略.....	8
4.1.	谨慎看多.....	8
南华期货分支机构.....		9
免责声明.....		11

图表目录

图 2.1.1: 房地产投资增速	6
图 2.1.2: 房屋价格数据	6
图 3.1.1: 纯碱价格	7
图 3.1.2: 纯碱产量	7
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 1.1.3: 一季度冷修复产生生产线	4

第1章 玻璃的供应

1.1. 供应端大幅增加的空间不大

截止 3 月底，玻璃今年新增生产线 2 条，新增生产能力 960 万重箱；冷修复产生产线 2 条，恢复生产能力 300 万重箱；冷修生产线 5 条，减少产能 1758 万重箱，净减生产能力 498 万重箱。

1 季度末浮法玻璃产能利用率为 72.33%，同比去年上涨 3.73%。在产产能 93024 万重箱，同比去年增加 7722 万重箱。剔除浮法玻璃行业一定数量短期内不具有恢复能力的生产线之后，调整后的浮法玻璃产能利用率为 87.11%，同比去年上涨 4.11%。供应端大幅增加可能性已经不大，原因主要有两点：1. 产能利用率处在高位。2. 供给侧改革（提出严控新增产能要求，比以前政策更加严格）；

表 1.1.1: 2017 年一季度冷修生产线

编号	生产线	地址	日熔化量
1	沙河沙河安全五线	河北	500
2	江西萍乡二线	江西	500
3	山东巨润四线	山东	700
4	四川玻璃股份有限公司	四川	330
5	漳州旗滨玻璃公司一线	福建	900

增加冷修生产线 5 条，减少产能 1758 万重箱。

资料来源：中国玻璃信息网 南华研究

表 1.1.2: 2017 年新建生产线

编号	生产线	地址	日熔化量
1	贵州贵耀材料科技有限公司	贵州	600
2	河北沙河德金玻璃有限公司七线	河北	1000

增加新建生产线 2 条，增加产能 960 万重箱

资料来源：中国玻璃信息网 南华研究

表 1.1.3: 2017 年冷修复产生产线

编号	生产线	地址	日熔化量
1	南玻（成都）二线	四川	500

恢复增加生产线 1 条，恢复产能 300 万重箱。

资料来源：中国玻璃信息网 南华研究

第2章 玻璃的需求

2.1. 房地产调控密集出台

进入3月份以来，北京、广州、南京、南昌、长沙、石家庄等地密集出台楼市调控政策，政策力度不断升级加码，包括限购、认房又认贷、信贷收紧等措施，进一步体现了房地产调控分类调控、因城施策的原则。在此之前，深圳、上海、天津等20个城市已经实施了限购政策。

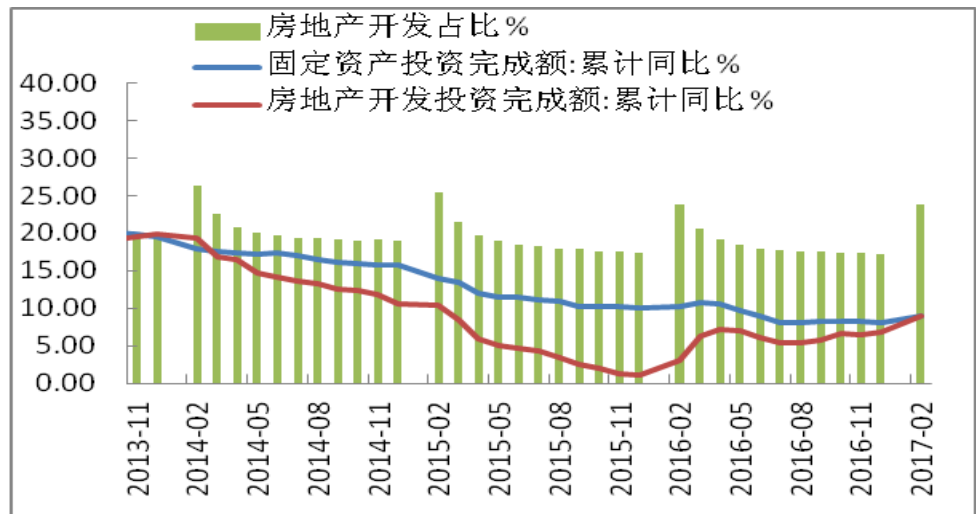
今年的《政府工作报告》提出，加强房地产市场分类调控，房价上涨压力大的城市要合理增加住宅用地，规范开发、销售、中介等行为，遏制热点城市房价过快上涨。各地出台调控政策后，预计房地产市场后续趋于稳定，尤其是各地针对外来人口社保缴纳年限的增加、认房又认贷等政策的提出，都使得城市后续稳定房价的基础更加扎实。预计今年上半年房价环比增幅不会太大，会处于相对合理区间。

2.2. 房地产投资仍会保持增长

今年1-2月份，全国房地产开发投资9854亿元，同比名义增长8.9%，增速比去年全年提高2个百分点。其中，住宅投资6571亿元，增长9.0%，增速提高2.6个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为66.7%。1-2月份，房地产开发企业房屋施工面积622950万平方米，同比增长3.2%，增速与去年全年持平。其中，住宅施工面积423185万平方米，增长2.1%。房屋新开工面积17238万平方米，增长10.4%，增速提高2.3个百分点。其中，住宅新开工面积12410万平方米，增长14.8%。房屋竣工面积16141万平方米，增长15.8%，增速提高9.7个百分点。其中，住宅竣工面积11674万平方米，增长15.3%。

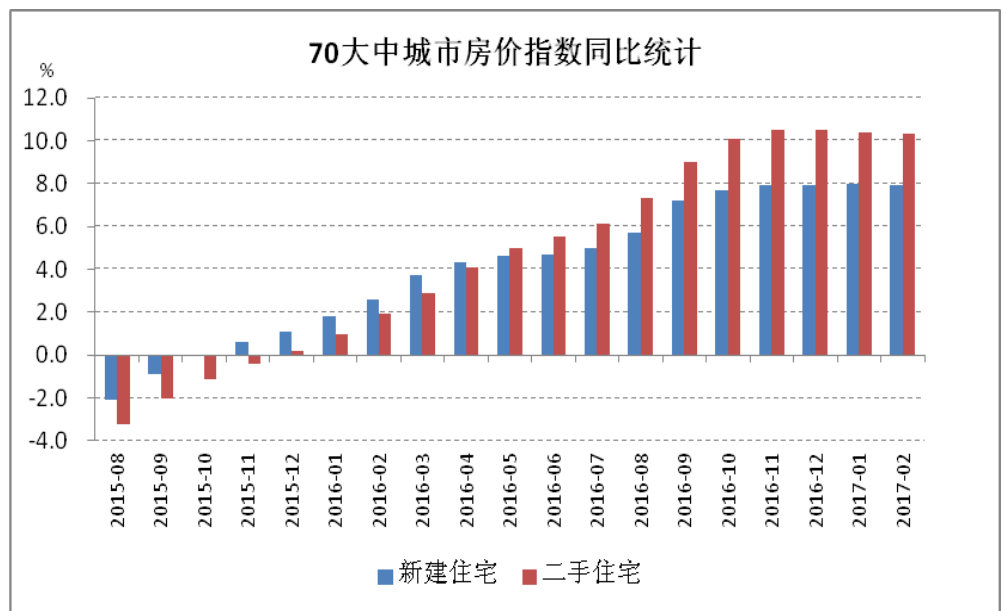
虽然一二线城市投资过热的势头已经被“按住”，但市场是多层次的、多需求的，从现状来看，三四线城市投资热度不减。新型城镇化依然是中国发展的重点内容，特色小镇、开城市群建设等工作方兴未艾。城市化的发展离不开住房，因此这一目标依然需要相当长的时间才能完成。所以，一线城市房地产投资数据不会出现大幅下滑，三四线城市的投资数据有所增长。

图 2.1.1: 房地产投资增速



资料来源: Wind 南华研究

图 2.1.2: 房屋价格数据



资料来源: Wind 南华研究

第3章 玻璃的成本

3.1. 纯碱价格暴跌

国内纯碱市场稳中持续向好, 2016 年 2 月以来, 纯碱表观消费量的同比增速开始触底反弹, 从 2 月份的累计同比下降 7.12% 回升到 6 月份的同比下降 0.60%, 并有望维持回

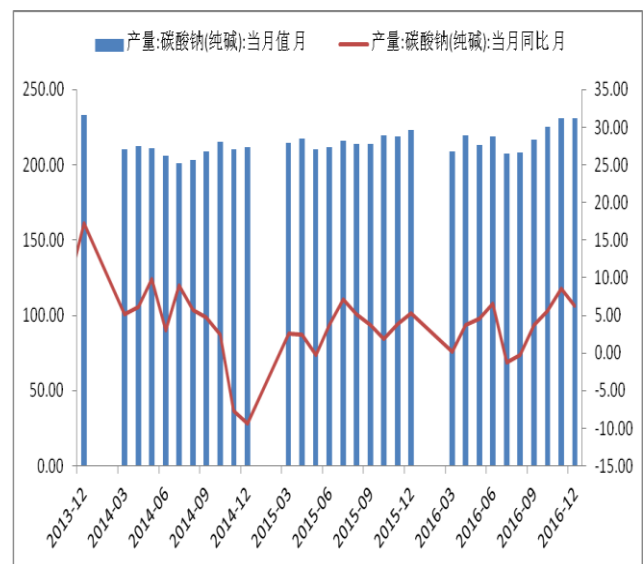
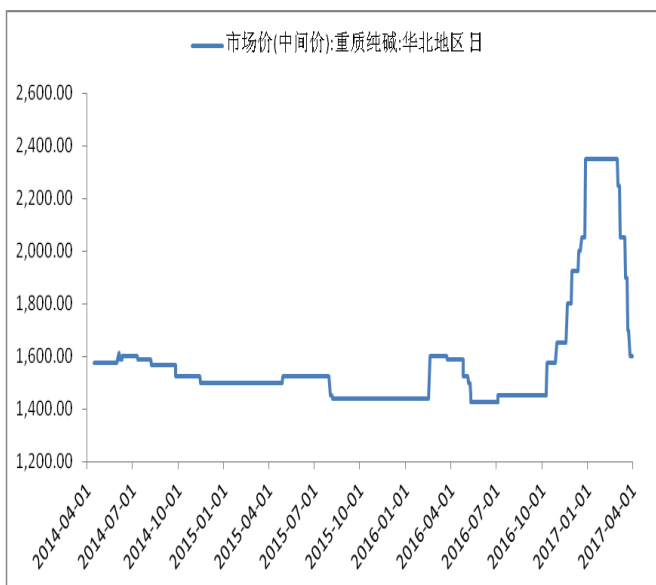
暖趋势。国内纯碱厂家整体库存维持在低位，重碱货源持续紧张。目前国内重碱主流送到终端价格在 1400-1600 元/吨。

去年四季度以来，在玻璃价格和煤炭价格的上涨，以及环保检查力度增加等因素带动下，纯碱价格一路飙升，造成玻璃价格高、利润低的尴尬局面。春节之后的纯碱价格出现一路暴跌的趋势。沙河地区纯碱消耗量巨大，价格波动也最为明显。春节假期之后，生产企业联合压制纯碱价格，已经从最高峰的 2350 元降低到目前的 1600 元，累计降幅 700 元，相当于玻璃生产成本降低 150 元/吨，极大地缓解了玻璃生产成本增加的压力。

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：煤价二季度有望平稳回落

煤炭价格一季度仍然维持高位，但是今年的市场跟去年有一些差别（主要是需求推动，供应量并没有减少）。今年 1-2 月份，全国发电量累计完成 9014.85 亿千瓦时，同比增长 7.00%。其中，水电发电量 1196.52 亿千瓦时，同比下降 10.74%（主要原因是今年 1-2 月份全国平均降水量较常年同期偏少）；火电发电量 6950.98 亿千瓦时，同比增长 8.06%。2 月份 6 大电力集团火电耗煤同比增 40%，火电耗煤大幅增加。

我们认为随着煤炭去产能的深入推进，煤炭市场供需关系已经出现了明显改善，但总体来看产能过剩的状况并没有发生根本转变。目前情况来说，只要生产和运输不出现大的问题，煤炭供应是有足够保障的。随着取暖用煤高峰的结束、后期水电的恢复，再加上春节放假以及两会的结束煤矿逐步复工复产等因素，二季度煤炭供需关系会趋于宽松，煤价有望呈现平稳回落态势，不会出现大幅上升局面。

第4章 玻璃策略

4.1. 谨慎看多

对于后期的市场走势，我们持偏谨慎的态度，并没有盲目的乐观情绪。

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

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
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

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 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: 0931-8805351

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

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 永康市丽州中路 63 号 11 楼

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、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 1003
电话: 022-28378072

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: 021-50431979

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

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

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 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 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 1 号楼 301、302、312、313 室
电话：0573-80703000

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

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 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

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

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