

► 调研 · 玻璃

华中现货市场调研

倍特期货 · 研究发展中心

2018年3月26日

2018年3月19日至23日，为了更好的了解现货价格变化，尤其是华中地区的现货市场情况，以及贸易商和加工企业对后期市场的变化判断，更好的为期货投资服务，特组织期货公司分析人员和投资者，对华中地区的现货情况进行调研。此次调研活动由郑州商品交易所主办，中国建筑玻璃与工业玻璃协会协办。

相关报告：

分析师：李闯

从业资格号：F0283872

联系电话：028-86269250

QQ：461095809

要点：

- ◆ 环保成本提升
- ◆ 华中产能有增加预期，但国内总体产能有缩减态势
- ◆ 房地产市场数据不振，宏观经济偏谨慎

从本次调研的整体情绪来看，对后市看法偏乐观的要多一些，玻璃生产企业与贸易商相对集中看好，看多理由主要集中在倾向于环保成本的提升、各区域会议精神挺价意愿较强、历史价格规律上也即将进入需求旺季。而看空的情绪则主要来自于宏观预期以及房地产的悲观看法。总的来说，对期货市场的5月合约观点均较为一致，市场以稳为主；而分歧多集中在9月合约。我们认为市场整体偏中性，单从目前的价格走势上来看，以及考虑到成本端、供需端等市场背景，预计目前下跌空间已经不大，可以把握远月09合约1300-1350的低位布多机会。

风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

一、调研背景

2018年3月19日至23日，为了更好的了解现货价格变化，尤其是华中地区的现货市场情况，以及贸易商和加工企业对后期市场的变化判断，更好的为期货投资服务，特组织期货公司分析人员和投资者，对华中地区的现货情况进行调研。此次调研活动由郑州商品交易所主办，中国建筑玻璃与工业玻璃协会协办，下面将对整个调研内容进行概要。

二、调研纪要

（一）武汉长利

行业近况：浮法玻璃行业总共有330条生产线，其中在产生产线约230条；合计总产能在12亿重箱，其中在产产能大约在9.14亿重箱。近期行业中低价区沙河玻璃减产，全国浮法玻璃各区域的价差在缩小，处于环保督查下应对环保成本上升的大环境中。

公司概况：公司是湖北的最大的玻璃企业，华中地区内企业分布，湖南（2家企业，7条生产线）、湖北（7家企业，16条生产线）、江西（2家企业，3条生产线）合计11家企业和26条玻璃生产线，有2个厂库。2017年公司收入中浮法有18亿元，加上深加工是23亿元，合计日熔量在3000t/d上下。公司镀膜生产线每天需要的玻璃是700多吨，在公司日产量的25%。水运占公司发货的30%，公司船运的主要市场是江西（占船运的50%以上），是湖北7个企业最多的，发往江西的比江苏、上海等其他地区要大得多。

目前中部地区的厂商排屋许可证都已经拿到或者办理中，没有因为排污许可证而停产的生产线。公司总体库存水平不高，认为未来区域供给有新增压力，同时需求短期表现平稳。

库存：公司在正月初十左右是库存最高峰（140万重箱，对应库存天数约23天，公司库容最高可以放置200万重箱），目前库存比当时下降了30%多（100万重箱，对应16~17天，2017年6月份之前一直库存在130~140万重箱，公司认为目前实际上库存低于往年，因为今年春节较为靠后），目前基本产销平衡。区域大部分厂家的库存15天左右。下游加工厂一般在正月十五之后开工，在此之前的库存状况基本是由厂商转移到贸易商手中。中部地区以汽车应用的贸易商手中没有库存，另外一部分以船运为主的贸易商，有一定库存，跟2017年同期差不多。

供给：湖南、江西有 2 条线在年后投产，所以当地价格一直没有上升。广西南宁将有 2 条搬迁线投产（2*900t/d），湖北三峡新材 1 条正在冷修将会复产，从供应的角度有一些压力。

需求：目前公司感受需求表现较为正常，清明节前基本在消耗前一年的订单，在五一前后才会接新的订单，才能看得到今年需求的实际情况。

价格：目前价格在 1700~1800 元/吨，近期比较平稳。

对华润江门玻璃漏玻璃液停产事件的探讨：漏玻璃液是行业内较为正常的现象，公司也曾经发生过漏玻璃液的现象，2009~2012 年投产的生产线有 20 多条生产线，确实有部分生产线因为行情较好拉长生产期限，但后续其他企业受此事件影响而关停的概率较低。

付款、销售方式：下游白玻贸易商全款现金拿货（公司硬性要求，因为钢化厂一般都很难全款付清），镀膜的客户有一些担保协议，以固定资产担保一部分。公司都是通过贸易商卖给钢化厂。

运费：运到广州 210~300 元/吨，运到广西比广东贵，运到上海（运费+装卸）合计 100 元/吨。

燃料：主要两种，石油焦和天然气，少量重油，其中石油焦的比例是最高的，天然气都是管道气，成本 3 元/方不到（北方气价普遍比南方便宜），公司去年采暖季没有受到气荒影响。

石英砂：华中很少有矿山，有矿品味也不行，都在湖南张家界、石门县附近，公司在石门地区有投资的矿山，近年来矿山开采难度越来越大，环保成本在增加，供应较为紧张。湖北的厂家（明达、亿钧、明弘）大量用海砂，各个信义基地基本上用的是海砂，国内海砂开采基本权证齐全。公司生产线中 1 条海砂，2 条石英砂。用海砂的原因是买不到矿砂，成本差别不大，约 200 元/吨左右，对应玻璃成本 5 元/重箱成本。10 年前 100 元/吨，其中 50 是砂，50 是运费，砂的价格长年以来都只涨不跌。

环保运营：目前玻璃企业 1 套环保设备需要 5000 万元，运营成本 3 元/重箱，公司目前环保工艺技术达到新的排放标准没有问题，只是成本的问题。

（二）三峡新材

公司介绍

产能：共 5 条线，4 条在产，1 条冷修（4 月底），年产能 2500 万重箱。公司在新疆也有玻璃厂。产品规格 3-15mm：1 线 4mm 大板，2、3 线 3.2、3.5、3.7mm，5 线 8-12mm 产品。

需求：对后市需求乐观以待，产品主要销往南方区域，年后由于经销商补库，公司维持产销率 100%以上，对需求看好原因：①1 季度地产投资大幅增长，房地产对 GDP 拉动作用无可比拟，控房产核心是控杠杆。②协会协调行业、企业自律，市场有序。③玻璃用途增加。如家电、汽车玻璃，

未来 5 年农用玻璃（轻钢、3mm 玻璃+光伏发电）将逐步铺开（大棚都是塑料大棚，但海外都是玻璃），公司今年在荆州设立试点工厂。

销售结构：两湖、两广、华东（略少）。以贸易商为主。华南由于粤港澳大湾区，或将搬迁，将刺激公司产品销售。

库存：仓库库房可以装 130 万重箱。刚开年 20 天库存，目前 15 天左右（70 万重箱），同比基本持平，绝对值略少，相对值略增（总产能下降了 500t/d 左右）。

价格：对后市看好，价格有支撑。浙江旗滨上周优惠 3 元，对华中地区略有影响（原因：节前节后旗滨区域稳价执行有担当，但受北方区域影响，是长兴、绍兴库存压力大，所以近期采取降价出货，产销率 100%+），但降价政策执行到 3 月底，影响即将消除。

供给：华中地区供给侧略有压力，公司通过调结构、提质量积极应对。公司统计当前全国有 34 条产线窑龄到期。长利 1200t/d，明弘 600t/d+公司 4 线复产，两湖复产 3 条。南宁原 900、700t/d 线或将 2018 年投产。公司应对举措为：①调产品结构，朝 2mm 薄玻璃及 15mm 厚玻璃去发展②提质量。

公司生产符合环保标准，未来朝深加工玻璃拓展，深加工玻璃进展：LOW-E，当前场地已经腾出，下半年逐步启动。

环保：公司排放指标按 2011 国标（氮氧化物、二氧化硫及颗粒物分别为 700、400、50mg/m³）的 60%执行，余热发电、脱硫、脱硝三位一体。

原料：公司硅砂、纯碱没有库存，当前纯碱价格底部小幅上行，华中有纯碱厂检修。

燃料：公司燃料以石油焦为主，天然气为辅。天然气（实际价格 3.2 元/方，去年气荒，短期切断，3.12 日后中石油与公司商议，若 1.96 元/方，每日使用 20-30 立方气）+石油焦（不使用国产石油焦，使用进口石油焦，上涨幅度较大，公司批次定价，6 万吨，保 3 个月量）。

公司环保支出 2017 年入账及高管薪酬集中发放等影响玻璃板块毛利率。公司 2017 年玻璃板块毛利率 16.6%，较 2016 年下滑 1.88pct，原因：①16-17 年环保支出全部 17 年入账②公司高管之前三年没领薪酬，17 年高管领了相应薪酬③具体账务调整。

（三）明弘玻璃

公司情况介绍：

浮法：公司目前浮法在产 2 条线，在建 1 条。2 条线产能均为 700t/d，在建线为汽玻原片产线（350t/d），预计 2018 年 8 月建成投产。公司 2017 年共生产销售 1066 万重箱，产品销往两湖、川渝等 21 个省市。

LOW-E 玻璃：生产镀膜、钢化、夹胶玻璃，2017 年 6 月份建成投产，公司 LOW-E 玻璃年产能 200 万平米。

需求：华中需求启动较晚（一般正月结束需求才启动），库存量略高但依旧处于合理水平。房地产依旧在增长，量在增，楼盘越做越大，单层变双层，外墙也玻璃化。

华东需求热火朝天，订单很满，导致北方玻璃涌入。旗滨采取促销政策以及随着北方需求的启动，情况明显改善，旗滨库存下降明显。而河南等华中区域加工厂今年开工较晚，往年都是正月 10 日复产，今年延迟 10 天左右，订单较去年略有下降，但需求依旧不差，订单排到 4 月底完全没问题。主要原因是当前价格依旧较高，加工厂与厂家博弈，并未集中进货，加工厂必须有确定的订单才会生产，但需求不差所以生产企业库存依旧在下降。华北到华中运费 10 元/箱，华中玻璃不止在华中销售，也销往外地。客户结构 60%贸易商，40%钢化厂。

产销率：公司春节后平均产销率 80-100%，需求逐渐爬坡。但近两天受亿钧玻璃厂销售政策影响（以往各玻璃企业各自划定销售区域，今年亿钧产品大批量销往公司销售市场），产销略有影响。

库存：维持在低位合理水平，60 万重箱（约 15-20 天库存），比 2017 年略高，但比其他年份低。

供给：华尔润生产事故或促使窑龄到期线如期冷修，华中供给有望维持稳定。华尔润因生产事故影响华南生产线：窑龄到期线或将如期冷修，冷修完成线暂时也无法复产。华中供给今年基本维持稳定状态，湖北今年预计 3 条线点火，但是也有冷修线托底，公司 1 条即将到冷修期，湖北其他玻璃企业也有 1-2 条到冷修期。

价格&成本：高成本支撑玻璃价格。公司对需求谨慎乐观，且高成本也支撑玻璃价格，当前完全生产成本在 1500 元/吨左右。

三、调研总结

从本次调研的整体情绪来看，对后市看法偏乐观的要多一些，玻璃生产企业与贸易商相对集中看好，看多理由主要集中倾向于环保成本的提升、各区域会议精神挺价意愿较强、历史价格规律上也即将进入需求旺季。而看空的情绪则主要来自于宏观预期以及房地产的悲观看法。总的来说，对期货市场的 5 月合约观点均较为一致，市场以稳为主；而分歧多集中在 9 月合约。我们认为市场整体偏中性，单从目前的价格走势上来看，以及考虑到成本端、供需端等市场背景，预计目前下跌空间已经不大，可以把握远月 09 合约 1300-1350 的低位布多机会。

❏ 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

欢迎扫描二维码



倍特期货有限公司

总部地址：	成都锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线：	400-8844-998
传真号码：	028-86269093
邮政编码：	610041
官方网址：	www.btqh.com