

# 专题报告： 环保限产助推，玻璃期货或打开上行通道

广州期货研究所  
金属组  
王喆  
从业资格号：F3047342  
2018-8-14



## 环保限产助推，玻璃期货或打开上行通道

2018年6月以来，玻璃期货价格走势较平缓，在需求端疲弱且供应比较宽松的双重压力下，玻璃现货价格及期货价格皆处于窄幅震荡的局面，即便目前处于玻璃传统消费旺季，玻璃市场也并无太大的动静。8月14日，在工信部8月13日发布的“严肃产能置换，严禁水泥平板玻璃行业新增产能”消息助推下，玻璃期货冲高回落，1901合约收盘1464元，最后上涨幅度1.53%，最高价曾达到1494元。玻璃或在环保限产消息的带动下打开上行通道。

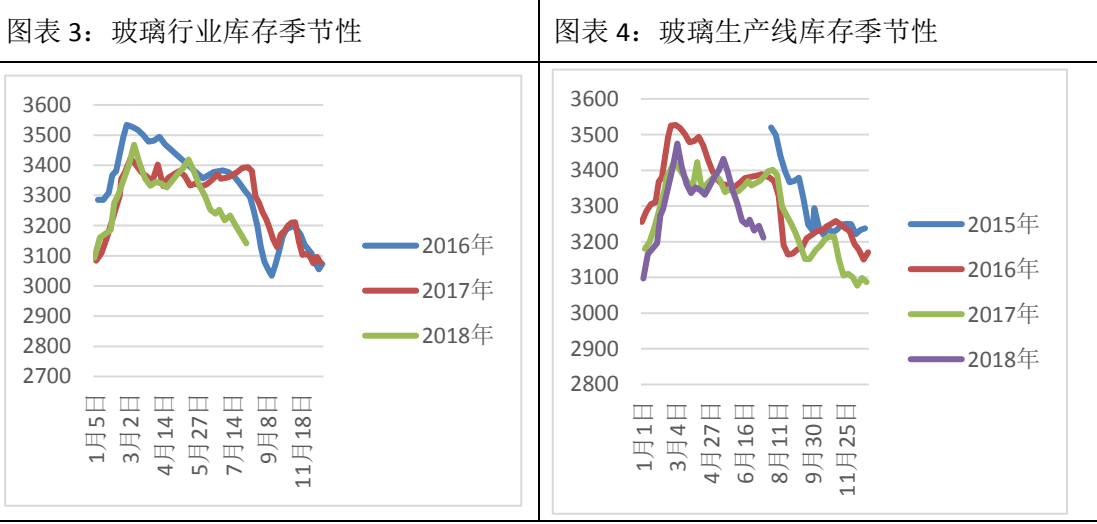
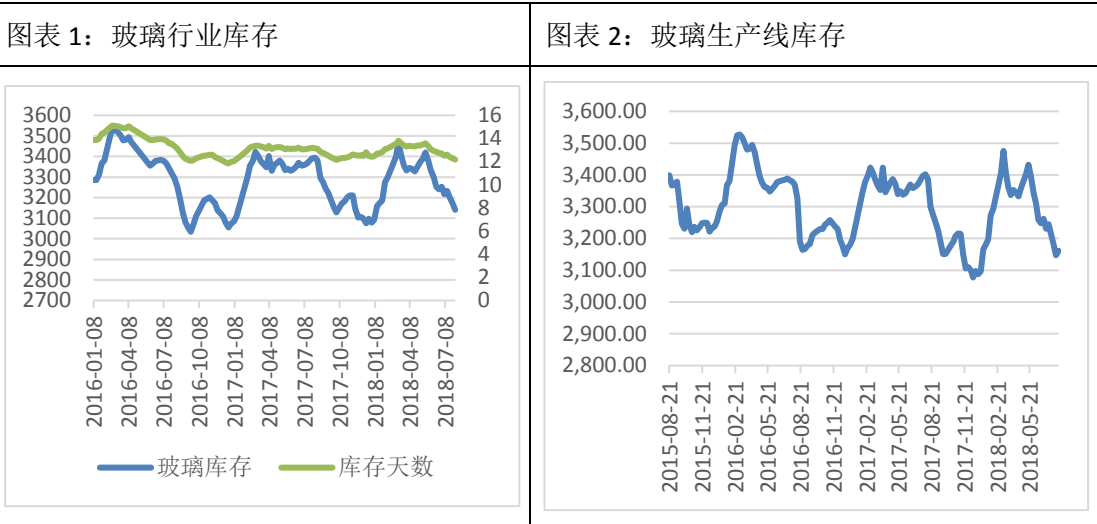
### 工信部：严肃产能置换，严禁水泥平板玻璃行业新增产能

8月13日，工信部下发通知，提出各地省级主管部门要充分认识严禁新增产能对转化发展动能、优化产业结构、推动经济高质量发展的重要作用。

通知要求，各地要严格把好水泥熟料、平板玻璃建设项目备案源头关口，不得以其他任何名义、任何方式备案新增水泥熟料、平板玻璃产能的建设项目。通知提及，各地要提高认识，坚决禁止新增产能；从源头把关，严禁备案新增产能项目；认真细致，从严审核产能置换方案；强化监管，确保产能置换方案执行到位。

### 库存下降明显，传统消费旺季来临

自3季度开始，玻璃开始进入传统消费旺季，7月9日、12日分别召开了2018年第三次华南地区市场研讨会议计划、华东及华北等地区市场区域协调会议，尽管厂家提价意愿较强，但实际并未对玻璃价格起到大幅提振的作用，厂商仍以去库存的销售策略进行玻璃销售，因此对玻璃价格形成一定的打压。而截至8月10日，玻璃行业库存以及生产线库存皆呈现下降趋势，据中国玻璃期货网提供数据显示，8月10日玻璃行业库存3163万重箱，环比上周增加22万重箱，同比去年减少253万重箱。周末库存天数12.27天，环比上周增加0.09天，同比减少0.96天。而玻璃生产线库存也已由5月18日的3432条下降至3161条。库存的下降对玻璃价格逐步形成利好积累，目前玻璃库存处在较低的水平，跟往年变化走势相近。由下图可看出玻璃品种的库存季节性变化特征较明显。



**基本面分析**

供应端来看，目前玻璃产量处于较高水平，产能利用率也处在较高水平，前期点火的几条生产线都在按部就班进行升温和烤窑，预计后期陆续将增加产能。8月13日工信部发布的环保限产通知预计将对沙河地区玻璃产量产生重大影响，具体影响关注环保限产实施方案。库存方面，目前已进入玻璃传统消费旺季，尽管消费不如往年，但库存数量已经出现连续下降，到达较低水平，若限产力度较大，预计库存数据仍将出现下滑。

需求端来看，7月我国房地产开发投资完成额、房地产施工面积以及竣工面积分别为65886亿元、728593万平方米以及114871万平方米，环比六月皆有所回升，房地产增速较快，下游需求较大。基建方面，国家统计局新闻发言人刘爱华指出：“从下一步的走势来看，中央政治局会议已经指出，要把补短板作为深化供给侧结构性改革的重点内容，要加大基础设施补短板的力度。下半年随着政策的落实落地，随着各方面项目审批的加快，基础设施有

望企稳”。玻璃第二大下游汽车行业产量销量却呈现连续下滑趋势，7月汽车产量及销量仅为204.3万辆和188.9万辆，从2018年3月份开始已连续4个月出现下降。

总体来看，玻璃下游需求并无明显增长，供给侧的变化更值得关注，尤其环保限产带来对玻璃产量的影响，同时库存的不断下降对玻璃价格积累利好，在环保限产这个最大的利好消息带动下，玻璃价格有望打破横盘震荡的局面，走出一波上涨行情。

### 操作建议

中国玻璃综合指数、中国玻璃价格指数以及中国玻璃信心指数同时上涨，受环保限产消息提振，市场看涨信心有所恢复，关注接下来环保限产的具体实施情况，玻璃主力1901合约可分批逢低买入。仅供参考。

## 研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

## 联系方式



金融研究

020-22139858

农产品研究

020-22139813

金属研究

020-22139817

能源化工

020-22139824

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。