

## 河北沙河玻璃市场走访调研

### 报告摘要

**调研时间：**2020年1月中旬

**调研地点：**河北省沙河市

**调研目的：**了解沙河玻璃市场整体情况、生产企业和加工商运营状况及市场预期

### 调研及分析结论：

全国玻璃库存维持低位，受环保政策约束，供给依旧紧平衡，有效产能存在瓶颈、难以放大；受益于房地产建设周期韧性延续，2020年上半年玻璃价格存在阶段性反弹可能。

河北玻璃厂库处于历年中高位水平，冬季累库开启；目前沙河市场现货有所松动，主力合约基差进一步收敛；沙河玻璃有效产能占全国12%以上份额；沙河玻璃生产毛利仍处相对高位，其中，煤气工艺毛利要高于天然气工艺。

本次调研，我们走访了沙河三家玻璃生产企业和一家玻璃深加工企业。生产方面，2019年四季度，玻璃厂生产相对饱满，生产利润尚可，厂内库存较往年相对偏低；市场方面，普遍反映四季度成交较好，现货价格坚挺，企业决策层对2020年市场需求持中性或乐观态度；政策方面，预计2020年沙河环保限产力度趋严，不排除停产部分产线。

### 策略：

关注环保限产政策动向，结合冬季累库和春季旺季消费启动情况，阶段性逢低做多2005合约。

### 关注及风险点：

新型冠状病毒疫情对节后房地产开工影响力度未知；沙河环保限产政策变动；房地产新开工断崖式下行；生产原料及燃料价格大幅波动。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 黑色建材组

研究员

孙宏园

动力煤研究员

☎ 021-68755929

✉ sunny@htfc.com

从业资格号：F0233787

投资咨询号：Z0000105

联系人

王英武

✉ wangyingwu@htfc.com

从业资格号：F3054463

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号：F3057899

申永刚

✉ shenyonggang@htfc.com

从业资格号：F3063990

彭鑫

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

## 一、全国玻璃基本面情况

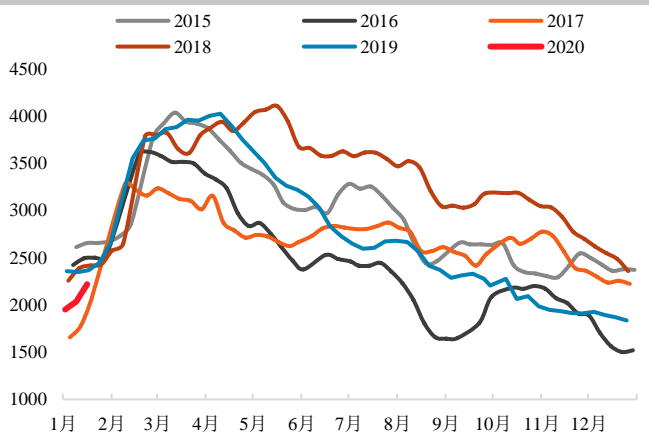
### 1、全国玻璃库存维持低位，供给依旧紧平衡

库存方面，截至2020年1月16日，全国玻璃库存同比下降6.3%，处于历年低位水平；受季节性影响，玻璃厂已逐步开始冬季累库，库存环比增长9.1%，连续三周小幅增加，属于合理增长。

供给方面，截至2020年1月16日，全国玻璃产线开工率85.8%，环比略增，同比则处于历年偏低水平，与2019年高点相近。玻璃生产目前以浮法工艺为主，一旦生产，需24小时连续生产，停产或冷修的损失很大，生产线需要大量资金重启，且复产周期往往需要数月甚至半年。2017年四季度以来，受环保及去产能政策约束，玻璃产线开工率下降显著，2019年天花板基本以86%为顶，这说明有效产能存在瓶颈、难以放大。

图 1：全国玻璃厂库变化

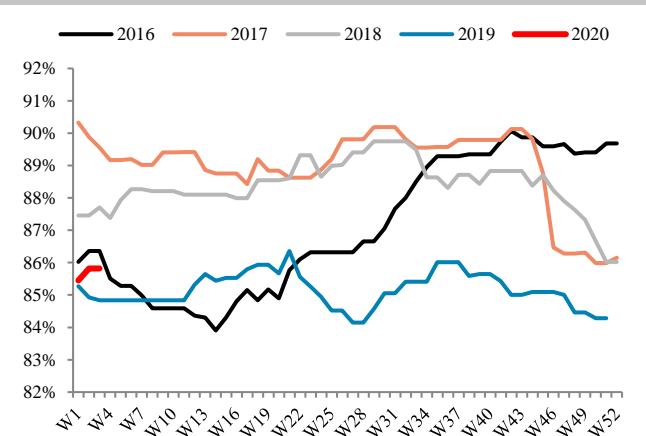
单位：万重箱



数据来源：Wind 卓创 公开新闻 华泰期货研究院

图 2：玻璃产线开工率

单位：%



数据来源：Wind 隆众 公开新闻 华泰期货研究院

### 2、玻璃需求韧性延续，上半年存在阶段性反弹可能

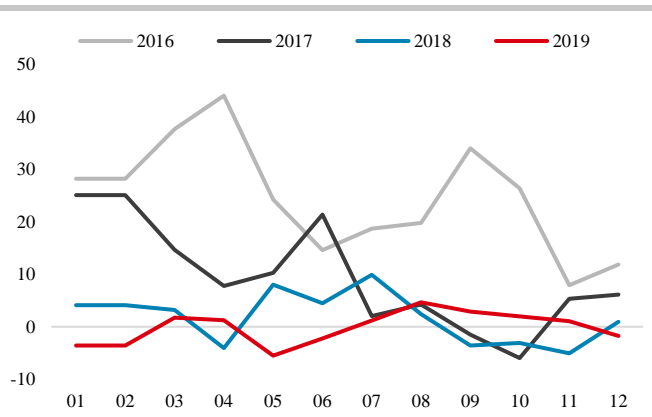
玻璃下游消费端主要是房地产和室内装修等建筑行业，占总需求的71%；汽车行业占比约19%；其他行业，如光伏、家电、电子约占10%。期货玻璃是建筑用白玻，交割品为G5mm大板一等品，主要与房地产行业相关。

2019年12月，商品房销售面积22653万平方米，同比下降1.7%，增速较上月回落2.8%。销售面积为房地产景气周期的先行指标，该指标若持续低迷，则将加速开发商在建项目施工进度，同时影响后期开发商拿地及新开工积极性，房地产建设周期则逐步进入下行期。

2019年12月，新开工面积21960万平方米，同比增长7.4%，增速较上月增长10.3%。新开工面积为房地产建设周期的先行指标，该指标仍具较强韧性，反映出开发商市场信心有所恢复，新开楼盘环比有所增加，短期将支撑房地产建设周期韧性延续。

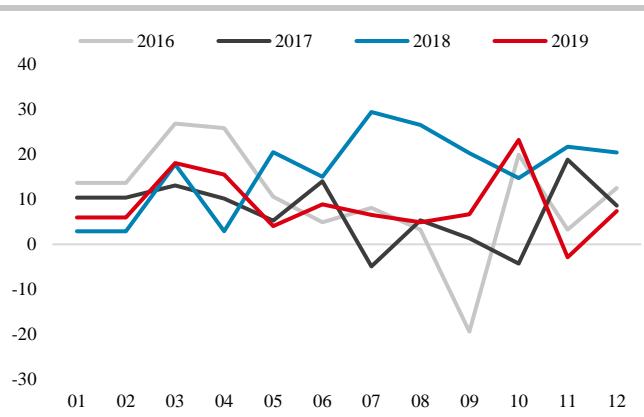
2019年12月，房屋竣工面积32096万平方米，同比增长20.2%，增速较上月增长18.4%。与此同时，房建塔吊利用率指数下行，且处于历年低位水平，侧面印证了房地产正由高施工期向竣工阶段过渡。

图3: 商品房销售面积季节性: 当月同比 单位: %



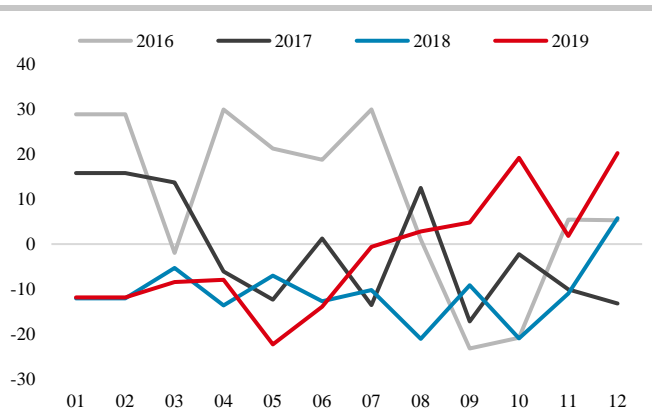
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 房屋新开工面积季节性: 当月同比 单位: %



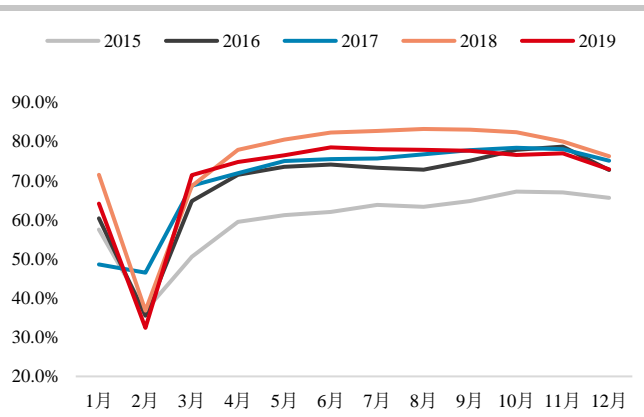
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图5: 房屋竣工面积季节性: 当月同比 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图6: 房建塔吊利用率指数 单位: %



数据来源: Wind 公开新闻 华泰期货研究院

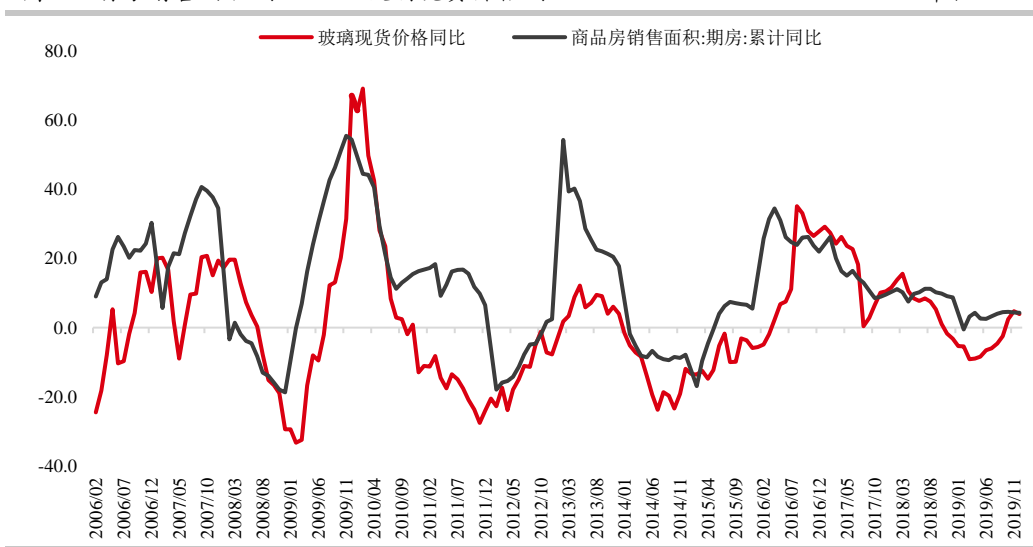
一般来讲，玻璃需求领先于房屋竣工，房地产开发商在开工阶段即做好预算，测算出玻璃需求量后，向玻璃加工厂或贸易商提前下订单预定玻璃成品。玻璃成品由原片加工而成，玻璃加工厂或贸易商则向从玻璃生产厂下订单购买原片，生产、加工、成品运输至工地，需要较长的周期。

近几年来，因玻璃原片价格波动较大，玻璃加工利润常因原片价格大涨而缩水严重。加工厂更愿意采用上述操作模式，可在一定程度上固定成本，一是开发商订单价格明确，二是

玻璃生产厂家原片价格锁定，赚取相对稳定的利润。因此，玻璃价格往往领先于竣工真实需求，其与商品房期房销售面积和房屋新开工面积等房地产先行指标关联性较强。

我们通过回溯历史数据可以发现，期房销售面积同比增速和，约领先于玻璃现货价格同比增速 1-3 个月，目前期房销售面积累计同比增速仍处于低位徘徊，短期玻璃价格或承压震荡。此外，房屋新开工面积同比增速，基本同步于玻璃现货价格同比增速，目前房屋新开工面积累计同比增速虽小幅回落，但考虑到 2019 年底全国土地成交面积创下历史新高，2020 年 3 月份或 4 月份房地产单月新开工仍存同比高增速可能，玻璃现货价格或出现阶段性反弹。

图 7：期房销售面积同比 VS 玻璃现货价格同比 单位：%



数据来源：Wind 公开新闻 华泰期货研究院

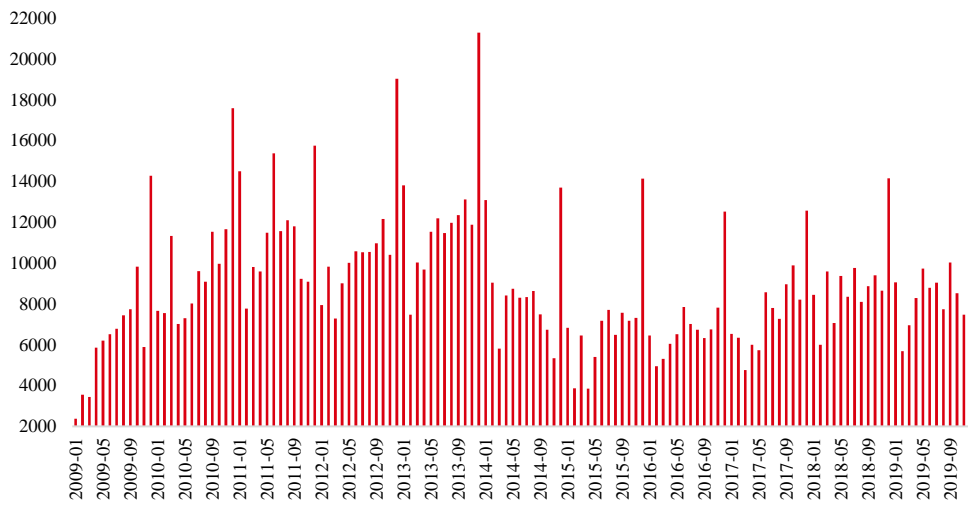
图 8：房屋新开工面积同比 VS 玻璃现货价格同比 单位：%



数据来源：Wind 公开新闻 华泰期货研究院

图 9：全国开发商土地成交面积

单位：万平方米



数据来源：Wind 公开新闻 华泰期货研究院

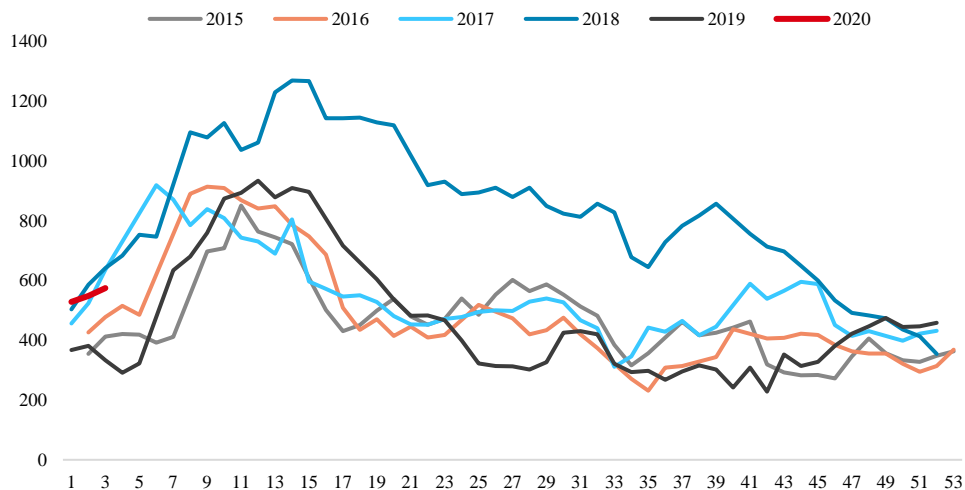
## 二、河北沙河玻璃基本面情况

### 1、河北玻璃厂库处于历年中高位水平

截至 2020 年 1 月 16 日,河北玻璃库存同比大增 72%,处于历年中高位水平;受季节性影响,玻璃厂已开始冬季累库,库存环比增长 4.7%,连续五周小幅增加,属于合理增长。

图 10：河北玻璃厂库变化

单位：万重箱



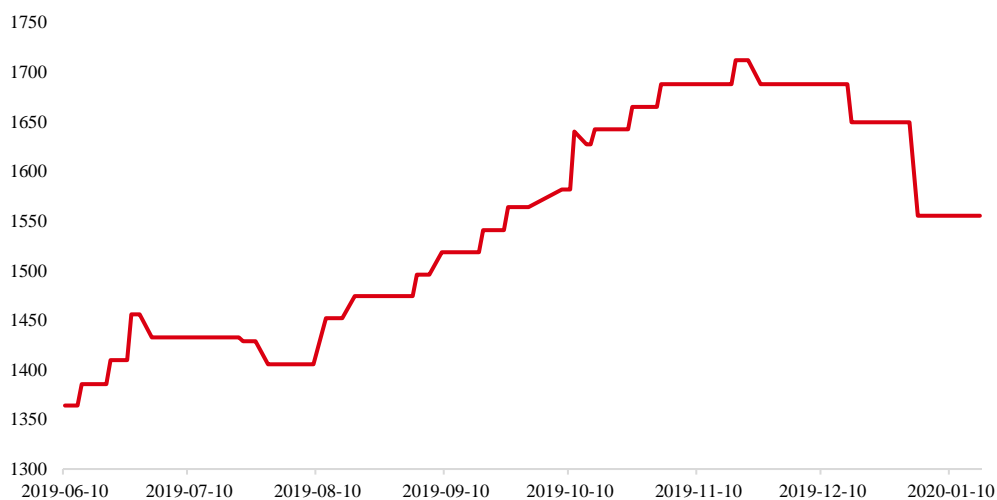
数据来源：Wind 卓创 公开新闻 华泰期货研究院

## 2、冬储季沙河市场现货有所松动，主力合约基差进一步收敛

现货方面，截至 2020 年 1 月 17 日，沙河安全实业 5mm 大板白玻沙河市场价(不含税)为 1555 元/吨。2019 年 11 月下旬以来，沙河市场玻璃现货价格持续下行，目前已进入冬储期，价格方面进一步促销让利。

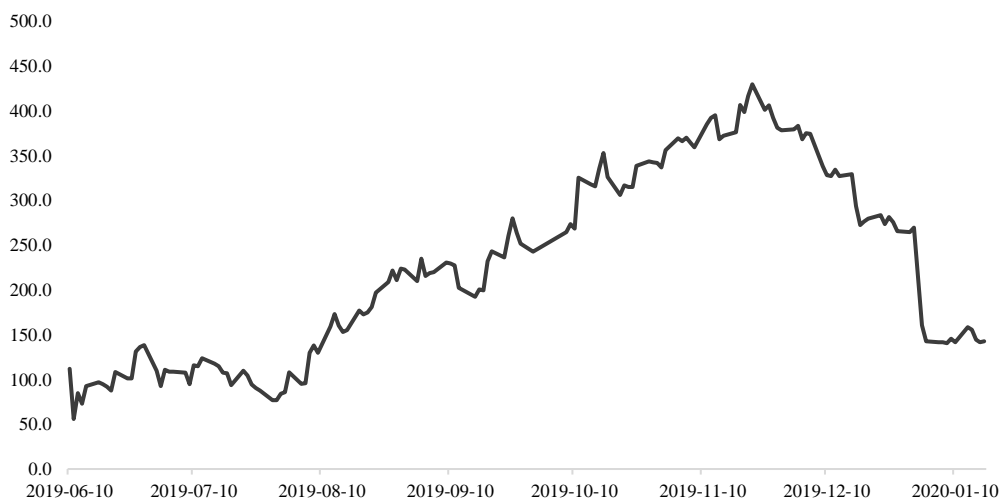
期货方面，截至 2020 年 1 月 17 日，沙河安全实业 5mm 大板白玻沙河市场折盘面价格为 1649 元/吨，2005 合约基差进一步收窄至 140 元/吨左右。后期应重点关注基差再度走扩的机会。

图 11: 沙河安全实业 5mm 大板白玻沙河市场价(不含税) 单位: 元/吨



数据来源: Wind 隆众 公开新闻 华泰期货研究院

图 12: FG2005 合约基差变化 单位: 元/吨



数据来源: Wind 隆众 公开新闻 华泰期货研究院

### 3、沙河玻璃有效日熔量占全国 12%以上份额

沙河地区共计 13 家玻璃生产企业，在产产线均为浮法生产线，产能利用率仅为 60.8%。其中，27 条产线在产，有效日熔量 19200 吨；19 条产线冷修或停产，停产日熔量 12400 吨。沙河是我国重要的玻璃产业聚集区，其玻璃有效日熔量占全国 12%以上份额，因此，沙河龙头企业在玻璃定价方面，拥有重要的话语权和影响力。

表 1：沙河生产线运行状态及产能调研统计

单位：元/吨

编号	生产线	日熔量(T/d)	品种	厚度	等级
				(mm)	
1	河北沙河安全公司一线	500	浮白在产	5	一等品
2	河北沙河安全公司二线	550	浮白在产	3.7	一等品
3	河北沙河安全公司三线	500	浮白在产	5	
4	河北沙河安全公司四线	800	浮白在产	5	
5	河北沙河安全公司五线	500	冷修		
6	河北沙河安全公司六线	700	冷修		
7	河北沙河安全公司七线	1200	浮白在产	12	
8	河北沙河安全公司八线	1200	浮白在产	12	
9	河北沙河迎新玻璃厂一线	300	停产		
10	河北沙河迎新玻璃厂二线	450	停产		
11	河北沙河迎新玻璃厂三线	500	停产		一等品
12	河北沙河迎新玻璃厂四线	500	停产		
13	河北沙河德金玻璃有限公司一线	600	浮白在产	3.4	一等品
14	河北沙河德金玻璃有限公司二线	500	浮白在产	3.7	一等品
15	河北沙河德金玻璃有限公司三线	800	冷修		
16	河北沙河德金玻璃有限公司四线	400	冷修		
17	河北沙河德金玻璃有限公司五线	600	浮白在产	5	一等品
18	河北沙河德金玻璃有限公司六线	1000	浮白在产	12	
19	河北沙河德金玻璃有限公司七线	1000	浮白在产	8	
20	河北沙河长红玻璃有限公司一线	600	浮白在产	3.4	
21	河北沙河长红玻璃有限公司二线	600	浮白在产	4	
22	河北沙河鑫利玻璃有限公司一线	500	浮白在产	12	一等品
23	河北沙河鑫利玻璃有限公司二线	550	停产		
24	河北沙河鑫利玻璃有限公司三线	800	浮白在产	6	一等品
25	河北沙河鑫利玻璃有限公司四线	800	浮白在产	12	一等品
26	沙河金仓玻璃有限公司	600	浮白在产	5	
27	沙河长城玻璃有限公司一线	500	浮白在产	5	一等品
28	沙河长城玻璃有限公司二线	500	浮白在产	3.7	一等品
29	沙河长城玻璃有限公司三线	500	冷修	5	
30	沙河长城玻璃有限公司四线	500	冷修		
31	沙河长城玻璃有限公司五线	900	浮白在产	12	一等品
32	沙河长城玻璃有限公司六线	700	冷修		
33	沙河长城玻璃有限公司七线	1300	冷修		
34	沙河长城玻璃有限公司八线	1450	浮白在产	12	
35	河北吉恒源实业集团有限公司	600	冷修		
36	河北沙河大光明玻璃公司一线	600	冷修		
37	河北沙河大光明玻璃公司二线	700	冷修		
38	沙河鑫磊玻璃有限公司	600	浮白在产	3.7	
39	沙河海生玻璃有限公司一线	700	浮白在产	5	
40	沙河海生玻璃有限公司二线	600	浮白在产	3.7	
41	河北沙河元华公司一线	1000	冷修		
42	河北沙河元华公司二线	1000	停产		
43	河北沙河正大公司一线	500	浮白在产	5	
44	河北沙河正大公司二线	600	浮白在产	4	
45	河北沙河正大公司三线	800	冷修	12	
46	永年耀威玻璃有限公司	500	浮白在产	3.7	
沙河有效产能合计		21000	浮白在产	/	/
全国有效产能合计		156720	各类在产		

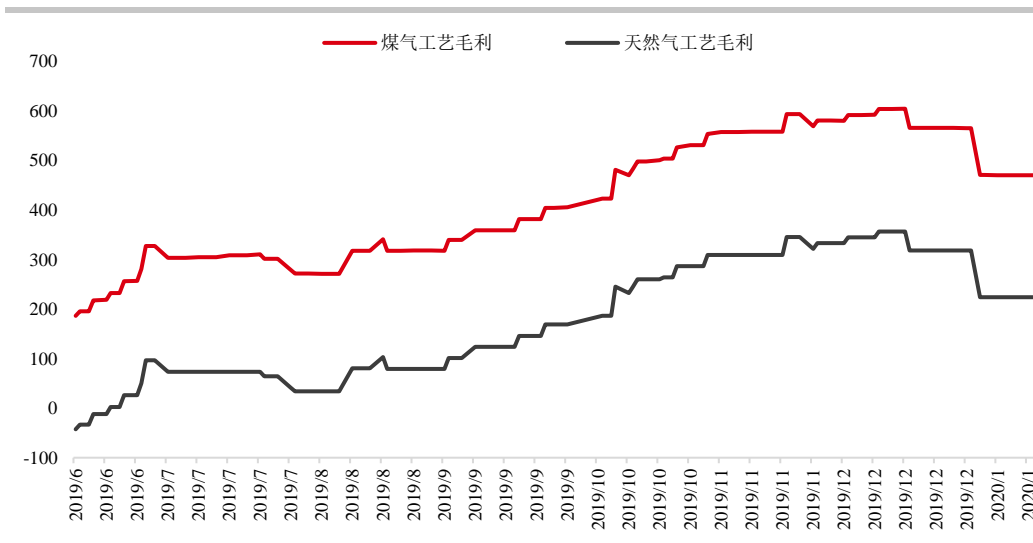
数据来源：Wind 公开新闻 华泰期货研究院

#### 4、沙河玻璃生产毛利仍处相对高位

沙河地区玻璃原片生产的主要原料有石英砂、碎玻璃、白云石、石灰、长石、芒硝、纯碱；燃料主要为动力煤（转化为煤气）和天然气。

我们通过对每吨玻璃液的原料和燃料成本进行细化拆解，同时考虑固定费用，测得每吨玻璃生产成本；再用沙河 5mm 大板白玻市场价（不含税）减去成本，得到煤气和天然气工艺的毛利。截至 1 月 17 日，煤气工艺毛利约为 470 元/吨，天然气工艺毛利约为 224 元/吨。

图 13：沙河 5mm 大板白玻煤气及天然气生产工艺毛利变动 单位：元/吨



数据来源：华泰期货研究院

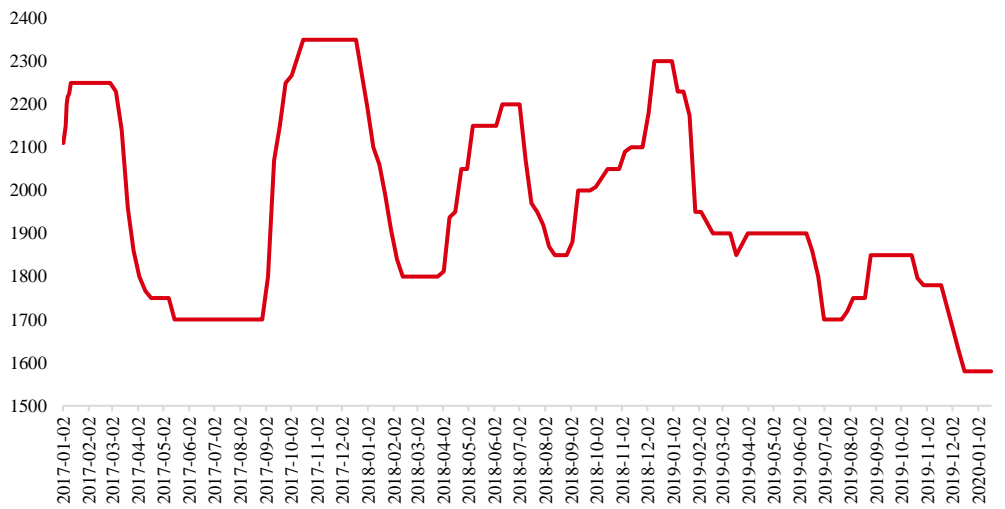
#### 5、沙河纯碱价格持续下行，已跌至历史低位

纯碱作为玻璃生产的重要原料，占到玻璃生产成本的 27%至 31%。截至 1 月 17 日，纯碱沙河采购价为 1580 元/吨，较 10 月中旬，下跌了 14.6%。



图 14：沙河纯碱采购价变动

单位：元/吨



数据来源：隆众 华泰期货研究院

### 三、沙河浮法玻璃生产工艺流程

#### 以日熔量 600 吨浮法生产线为例

浮法玻璃在锡槽中生产。整条生产线长度约 500 米，每天可产 550 至 600 吨玻璃，相当于 3 米宽、3 毫米厚、长度约 25 公里玻璃带。一旦开始生产，则每天 24 小时不间断，在自然情况下，直至 8-10 年后才会停炉维修。浮法生产是当今平板玻璃最主要的生产方式，其流程分为以下五个阶段：

第一阶段是原料混成。将原料石英砂、白云石、石灰、长石、芒硝、纯碱等按照比例混合，再加入回收的碎玻璃小颗粒。

第二阶段是原料熔融。将调配好的原料经过一个混合仓后，再进入一个有五个仓室的窑炉中加热，约 1550 摄氏度时成为玻璃熔液。

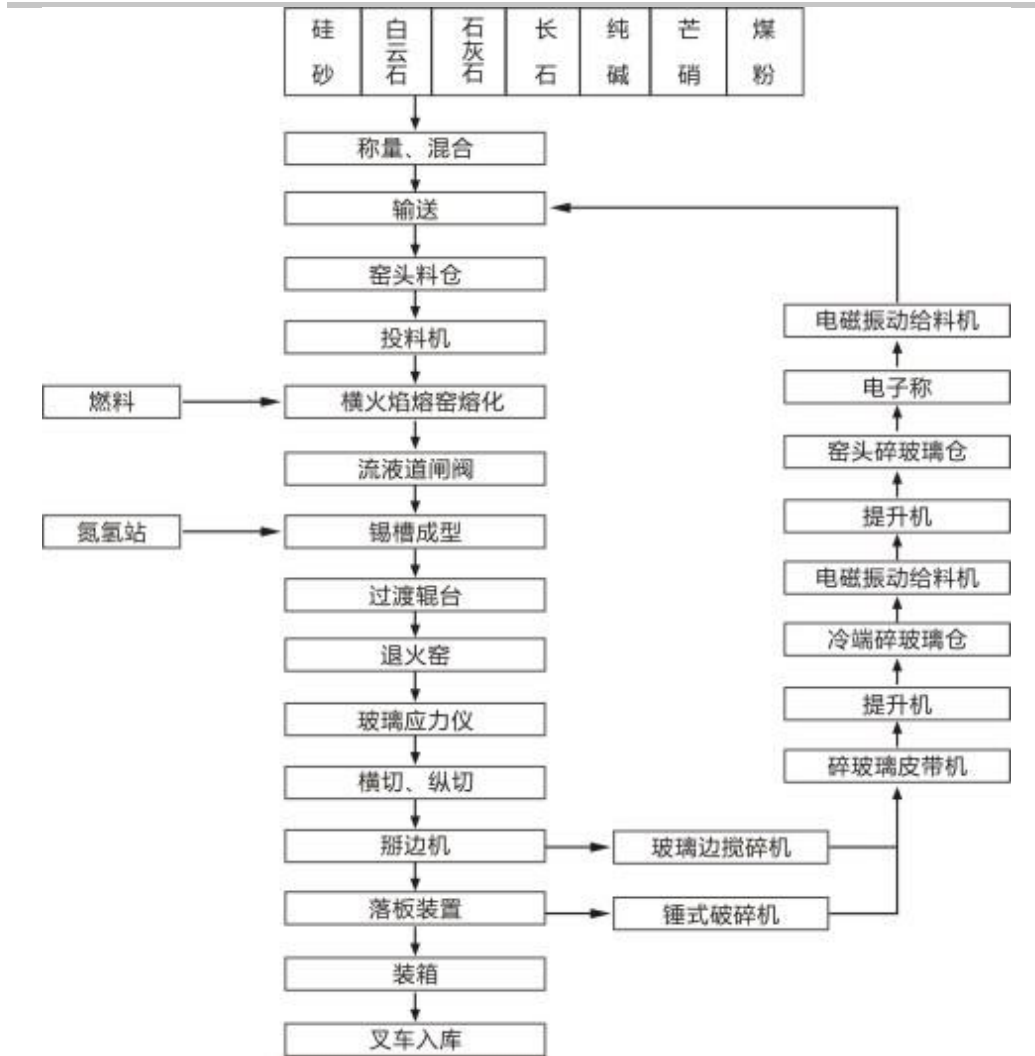
第三阶段是玻璃成型。玻璃熔液流入锡槽且浮在熔化的金属锡液之上，此时温度约 1000 摄氏度。在锡液上的玻璃熔液形成宽 3.66 米、厚度介于 3mm 至 19mm 的玻璃带。因为玻璃与锡有极不相同的粘稠性，所以浮在上方的玻璃熔液与下方的锡液不会混合在一起，并且形成非常平整的接触面。

第四阶段是玻璃熔液徐冷退火。玻璃带在离开锡槽时温度约 600 摄氏度，之后进入退火室或连续式缓冷窑，将玻璃的温度渐渐降低至 50 摄氏度。

第五阶段是裁切、储存。徐冷退火之后的玻璃经过数阶段的品质检查，之后再裁切成不同的尺寸，包装后入库储存。

图 15：浮法玻璃生产工艺流程

单位：无



数据来源：公开新闻 华泰期货研究院

图 16: 生产车间照片

单位: 无



数据来源: 华泰期货研究院

## 四、调研企业运营情况及市场预期

### 1、A 玻璃厂

生产方面, 该公司在沙河最后一条有效生产线 4 号线, 计划于 1 月 20 日放水停产 (现已实施)。4 号线为天然气产线, 天然气生产成本较煤转气产线高一些。库存仍维持在较低水平。生产利润尚可。

产能置换方面, 该公司正在进行搬迁, 预计 2020 年上半年新厂两条产线全面投产。

市场方面, 销售渠道稳定, 主要以几家大的贸易商为依托。预计短期需求受季节性淡季影响, 但对 2020 年市场不悲观。

政策方面, 环保政策预计趋严, 不排除因环保管控升级, 关停部分企业在产生产线。

### 2、B 玻璃厂

生产方面, 2019 年总体库存对比 2018 年同期, 处于偏低状态, 目前 1 月库存属正常水平, 5 条生产线均正常生产, 日产量 5000 吨左右。玻璃生产利润尚可。该企业认为, 沙河地区无新增生产线及已停产线复产的可能性。

市场方面, 2019 年下半年玻璃价格整体上涨, 且处于较高状态。其中, 华南地区自 9 月进入销售旺季后, 现货价格持续提涨, 目前现货端尚未出现走弱情况, 下游订单情况良好。对 2020 年市场相对乐观。

政策方面，环保政策趋严，“国五”以上标准车辆才可进入厂区，后期中小企业受冲击更大。

### 3、C 玻璃厂

生产方面，目前该公司生产线停 2 条，5 条正常开工，其中 3 条为煤转气，2 条为天然气。库存适中，由于今年过年较早，并且近年来下游玻璃加工企业节后开工时间延后，部分企业出正月后才开工，预计春节期间玻璃将累库。该公司煤转气生产利润尚可，天然气生产利润一般。

市场方面，从成本支撑角度，不宜过分看空玻璃，认为春节之后需求将缓慢恢复的。

### 4、D 深加工企业

生产方面，该企业以制镜为主，距离大型玻璃企业较近，基本无库存，不冬储。有 6 条加工线，临近春节只有 2 条在产，没有开满的主要原因，一是今年春节时间较早，前期下游已经出现部分赶工的情况，赶工使得玻璃需求上升，节前玻璃需求量已经基本停滞，二是资金周转等问题。节后预计到正月初六或初八开工，真正满负荷生产将到正月十五之后。

市场方面，该企业认为目前玻璃现货价格较高，下游深加工企业利润不佳，不愿意囤货过年，另外，目前深加工厂玻璃订单情况非常一般。玻璃需求主要源于房地产竣工端，而竣工数据往往滞后，因此需要关注房地产多方面数据。房地产竣工端自 2019 年下半年转好，并且房地产开发投资、施工面积数据均比较好，短期房地产竣工高增速还将持续。预计 2020 年玻璃价格先降后升，关键看年后库存和消费启动情况。

政策方面，受环保限产影响，2019 年沙河地区一些玻璃深加工企业关停，使得华北地区的部分深加工订单南下。

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)