



要点:

- 1、环保缓解山东地区供给压力，对河北沙河影响有限。全国整体供需矛盾未发展转变。
- 2、环保成本增加、原材料下跌，此消彼长，成本支撑力度有限。
- 3、下游需求仍未见明显好转，供给端压力缓解才能提振市场，减产能力度不足。
- 4、供需格局未变情况下，认为依旧保持偏空思路。

研究员:

马静静 (建材)

电话: 021-22155627

E-mail: majingjing@xhqh.net.cn

新湖期货研究所

山东、沙河玻璃调研

一、调研概况

调研时间：2015年3月15日-3月21日。

调研地点：山东金晶、山东海天生物化工有限公司、山东巨润、河北德金玻璃、正大玻璃、沙河玻璃加工企业等。

调研目的：1、环保对于玻璃行业影响；2、玻璃成本增减问题；3、年后需求启动情况；4、供给端压力能否得到缓解。

调研局限性：本次调研主要是玻璃北方市场，受环保压力明显，对于整个行业代表性有限。

二、调研详解

一) 山东地区玻璃企业。

- 1、山东地区调研：山东地区玻璃总产能14450吨/日，占全国总产能179090吨/日的8%。
- 2、环保政策席卷山东，受影响玻璃企业临沂中玻、德州晶华两家企业。两家企业涉及总产能为2900吨

图表 1：因环保问题关停山东企业：

生产线名称	日熔量	状况	投产日期	使用燃料	所在地
中国玻璃临沂一线	600	放水	2010.12	石油焦+焦炉煤气	山东
中国玻璃临沂二线	600	停产保窑	2011.09	石油焦+焦炉煤气	山东

生产线名称	日熔量	状况	投产日期	使用燃料	所在地
山东德州晶华玻璃集团浮法一线	450	停产	2003.02	石油焦+焦炉煤气	山东
山东德州晶华玻璃集团浮法二线	750	停产	2005.02	石油焦+煤焦油	山东
山东德州晶华玻璃集团浮法三线	500	停产	2010.04	石油焦+煤焦油	山东

研究解析：

山东因环保停产生产线占山东地区总产能20%；此次停产生产线占全国地区实际总产能1.6%（扣除冷修）。从占比上说，本次环保造成玻璃产能减少，其效果主要体现在山东地区，明显缓解当地供给压力，而从全国角度来说，这两家企业产能减少力度影响较小。

3、走访山东淄博金晶和山东巨润（在产）。

图表 2：山东在产玻璃企业：

企业名	生产线	日熔量(吨)	品种
山东金晶科技股份有限公司	金晶一线	600	金茶
	金晶二线	600	灰茶
	博山三线	600	白玻/在线 low-e
	金晶五线	600	超白
	金晶六线	600	白玻

企业名	生产线	日熔量(吨)	品种
滕州金晶玻璃有限公司	滕州一线	600	白玻
	滕州二线	600	水晶灰
	滕州三线	800	白玻
	滕州四线	800	白玻

企业名	生产线	日熔量(吨)	品种
山东巨润建材有限公司	巨润一线	700	白玻
	巨润二线	700	白玻
	巨润三线	700	白玻
	巨润四线	700	白玻

研究解析：

主要关注上述企业白玻库存：1、金晶白玻库存较低，而色玻和超白明显感受出库压力，白玻库存是 13 天的产量。2、巨润库存为 16 天的产量。库存上压力尚能承受。

山东环保政策对其他在产企业影响：目前调研两家企业都安装环保装置，后期环保政策加码对其影响有限。

二）山东玻璃原材料纯碱调研：山东海天生物化工有限公司。

该企业是金晶旗下制碱公司，主要为金晶提供纯碱原材料，部分外销。纯碱主要下游需求玻璃，占其产量 40%。

研究解析：

本次调研重点关注碱作为玻璃成本角度看。2014 年纯碱一直处于下跌的过程，进入 11 月筑底后重碱价格稳住，到 2015 年窄幅波动。同比去年 3 月，重碱价格下跌 150-100 元/吨左右，原材料重碱在玻璃成本上使用减少 30-20 元/吨。

三）河北沙河地区调研

本次调研第四站是沙河，主要考察德金玻璃有限公司、河北正大玻璃有限公司。

河北地区 39560 吨/日，占全国总产能 22%。沙河地区是我国玻璃主要产地，不仅聚集 20 家大型生产企业，也聚集大量加工企业。沙河地区玻璃生产企业和价格在全国玻璃市场中具有“风向标”的作用。

此次去往沙河调研主要目的：1、环保政策对于当地产能和成本的影响；2、在 2014 年环保压力加大和商品下跌给当地玻璃生产成本是否造成影响。

企业名	生产线	日熔量(吨)	品种
沙河市德金玻璃有限公司	德金一线	450	白玻
	德金二线	450	白玻
	德金三线	800	白玻
	德金四线	800	白玻
	德金五线(原鸿升)	260	白玻

企业名	生产线	日熔量(吨)	品种
河北正大玻璃有限公司	正大二线	800	白玻
	正大三线	800	白玻

研究解析：

2013 年 2014 年沙河地区已经进行过大规模安装脱硫脱硝环保装置，目前政府要求企业对每日环保数据上传以示监管。以一家厂库安装环保设备为例：脱硫脱硝装置一次性安装 3 千万，每天正常 24 小时运转使得每吨玻璃成本增加 45 元-48 元。这部分成本增加在 2014 年已近开始。这里特别了解到环保装置可以随时关停，也就是说这部分成本增加存在一定灵活性，也与当地环保力度有关。

沙河涨价因素：调研前期，由于当地开加工企业推介会，收到较多订单，年前贸易商和加工企业顾虑订单不足的问题不敢备货，节后订单增加以及现货企业联合挺价，使得贸易商和加工企业放心囤货。尤其当地加工企业集中提货给当地市场带来短期“繁荣”景象。但周末贸易商补货结束后走货明显放缓。下游提货主要被囤放并未直接流入终端，制镜企业可做常规备货，楼市影响较小，而建筑用玻璃加工企业订单没有明显增加。

2014 年大宗商品价格出现明显下滑，玻璃成本是否也受影响？在调研走中发现在成本中燃料这一块无烟煤和石油焦都有所下滑，而石油焦 2014 年上半年急跌后，年中触底，而 2014 年年末和 2015 年初受原油影响，价格出现反弹，并回到年初高位。通过对原材料核算了解到：每吨玻璃成本中重碱减少 30 元；碎玻璃从去年初 700 元/吨跌到今年 550 元/吨，折合成本在玻璃这块减少 20 元/吨。仅这两项玻璃原材料成本减少可以抵消环保带来成本增加。当然企业提到劳动力成本上升等成本上升因素，但本次调研结果认为这些因素较弱影响，不足以引起关产能。

在和当地一级贸易沟通中了解到多数认为上半年现货依旧稳中偏弱，个别大型一级贸易商不敢放心囤货，主要是对于下游需求恢复信心不足。

市场对沙河地区部分企业因资金等问题可能出现的申请破产说法，此次调研中我们了解到，的确个别企业因为产能快速扩张加上 2014 年价格下滑，难以维持下去。但就当地来说，我们分析是要考虑当地政府的干预程度及所涉及的就业、税收问题。

三、期货总结：

期现货都处在观望状态，尤其盘面略升水沙河地区。通过调研了解到，当地企业和

贸易一直认为近期价格已是历史低价，跌无可跌，但我们认为是现货价格能否筑底是要由供需决定，而非回顾历史。虽然因为环保因素、现货价格维持在历史低位，短期看下跌空间有限，但我们认为现货市场供需矛盾没有得到有效缓解，而目前减产能尚未能真实缓解供给压力。无论是期货盘面还是现货市场价格，玻璃成本目前都不能起到支撑作用，加上我们了解成本本身也在低位徘徊，所以期现货在没有超跌的情况下，单就成本支撑、历史低价的说法意义不大，支撑力度不强。环保支撑利多我们认为需要体现在关产能执行上。沙河地区 2014 年在环保上已有准备，因此，在目前监管执行力度下，减产能力度不大。因此，我们认为近期玻璃现货市场依旧保持弱势，期货市场因环保等因素只能刺激反弹，供需格局未变难以出现实质翻转，因此中长期保持偏空思路。

风险提示： 1、非市场性因素（政府突发决策）出现大面积关停产能，打破供需格局； 2、宏观刺激不断推出，存在利好远月的因素，但能否带动房地产市场和玻璃需求有待观望； 3、部分合约临近交割时如果贴水较大，仓单生成可能引起较大反弹。

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。

联系我们

公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际中心36楼新湖期货有限公司
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155559

新湖期货研究所

上海总部：上海市裕通路100号洲际商务中心36层
杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际25楼2502
大连：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702

温州营业部

地址：温州市车站大道金鳞花苑2幢1101室
邮编：325000
电话：0577-88991588
传真：0577-88988180

台州营业部

地址：台州市椒江区市府大道557号万家灯火都市广场6楼
邮编：318000
电话：0576-88053555
传真：0576-89892901

嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A座1203室
邮编：314000
电话：0573-82090662
传真：0573-82052419

北京营业部

地址：北京市东城区东直门南大街甲3号居然大厦501室
邮编：100007
电话：010-64006876
传真：010-64006010

沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区惠工街10号卓越大厦1507室
邮编：110013
电话：024-31060016
传真：024-31060013

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦2701房间
邮编：116023
电话：0411-84807691
传真：0411-84807519

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦1410室
邮编：450008
电话：0371-65613558
传真：0371-65612810

青岛营业部

地址：青岛市东海西路39号世纪大厦1808、1809室
邮编：266071
电话：0532-85790036
传真：0532-85796000

上海营业部

地址：上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1801-04单元
邮编：200122
电话：021-61657295
传真：021-61657211

福州营业部

地址：福州市鼓楼区水部街道五一北路129号榕城商贸中心十一层02号
邮编：350001
电话：0591-87878217
传真：0591-83337962

深圳营业部

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2406室
邮编：518035
电话：0755-23811813
传真：0755-23811800

海口营业部

地址：海口市龙华区国贸大道2号海南时代广场15层
邮编：570125
电话：0898-36627000
传真：0898-36627135

济南营业部

地址：济南市历下区历山路157号天鹅大厦601
邮编：250013
电话：0531-80973106
传真：0531-80973196

杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦2502
邮编：310020
电话：0571-87782180
传真：0571-87782193

长沙营业部

地址：长沙市天心区芙蓉中路二段198号新世纪大厦1701-1704
邮编：410015
电话：0731-82772266
传真：0731-82776031

重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号平安国际大厦10-1
邮编：400003
电话：023-88518666
传真：023-88518951

厦门营业部

地址：厦门市思明区厦禾路1032号中国外运大厦A座802
邮编：361000
电话：0592-5835135
传真：0592-5835135

西安营业部

地址：西安市高新区高新一路2号国家开发银行大厦1105室
邮编：710075
电话：029-88377355
传真：029-88377322

成都营业部

地址：成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦23楼B2
邮编：610031
电话：028-61332568
传真：028-66154680

太原营业部

地址：太原市小店区长风街705号和信商座32层3220-3223
邮编：030006
电话：0351-2239777
传真：0351-2239771