

错杀的玻璃会反弹

昨日（8月17日）夜盘多数品种大幅下挫，比如螺纹从高点到低点下挫60点，焦炭下挫80点，动力煤下跌3.97%，玻璃下跌也超过3%。大盘向下，品种跟随向下，这属于系统性风险，但这里面有没有错杀的呢，肯定是有，玻璃就是其中之一。

一、玻璃基本面分析

1、需求仍然可期

玻璃的下游需求主要包括房地产、汽车、太阳能家电等以及部分用于出口，其中房地产市场的需求占比达到75%左右，所以房地产市场的景气程度将直接决定着玻璃需求端的变化。

国家统计局8月14日上午公布前7月全国房地产开发投资和销售情况。前7个月，全国房地产开发投资65886亿元，同比增长10.2%。其中，住宅投资46443亿元，占房地产开发投资的70.5%；增速提高0.6个百分点，增至14.2%。房地产开发企业房屋施工面积同比增长3.0%，增速提高0.5个百分点。其中，住宅施工面积增长3.9%。房屋新开工面积增长14.4%，增速提高2.6个百分点。其中，住宅新开工面积增长18.0%。

金九银十是房地产施工旺季，因此不管后期房地产投资走势如何，光是目前在建施工的房地产项目都将带来很大的玻璃需求，而且玻璃的需求旺季可以延伸到11月、12月，所以至少四季度的玻璃需求不必担心。

2、产量增长幅度不大

国家统计局 8 月 14 日公布的数据显示，1-7 月，全国累计平板玻璃产量 49743 万重量箱，同比下降 0.4%；7 月份，全国单月平板玻璃产量 7293 万重量箱，同比增长 1%。所以，相比于房地产开发企业房屋施工面积同比 3.0%、住宅施工面积 3.9%的增长速度，玻璃产量的增速明显偏低。

3、环保限产

2018 年 7 月，国务院印发《打赢蓝天保卫战三年行动计划》，提出以京津冀及周边地区、长三角地区、汾渭平原等区域为重点，持续实施大气污染防治行动，综合运用经济、法律、技术和必要的行政手段，调整优化产业结构、能源结构、运输结构和用地结构，强化区域联防联控，狠抓秋冬季污染治理，坚决打赢蓝天保卫战。

当前国内最主要的玻璃生产基地是邢台。上半年河北 11 市空气质量排名全省倒数第二的邢台，在日前也出台了《关于主城区进一步严控 SO₂、NO_x、CO 排放的强化措施》，从企业限排、企业限运、机动车限行等方面，进一步强化了大气污染治理措施。自 8 月 15 日起，取得排污许可证的玻璃企业以生产线停炉冷修方式落实《邢台市 2018 年大气污染综合治理工作方案》中全年限产 15%以上的要求，并且将明确到每条具体生产线。

4、政策方面支持

8 月 13 日，工信部下发关于《平板玻璃产能置换问题的通知》，明确要求严禁平板玻璃行业新增产能，即使是产能置换，也要“减量

置换”，杜绝“批小建大”现象的出现，整改不到位不得点火。今年的要求之严，超过以往任何时候。去年以来，我们已经看到有很多企业新建的玻璃生产线，因拿不到批文而推迟点火的现象，直到兼并收购其他企业手中的指标，才能实现正常投产的情况。

5、生产成本增加

8月13日，全国平板玻璃产能38.4%的28家平板玻璃制造企业在山东淄博齐聚一堂，共同研讨当前玻璃市场行业运行态势。与会代表认为，下半年随着环保力度加大，天然气、纯碱等原燃材料成本将面临大幅上涨局面，行业整体发展情况将面临较大不确定性。面对纯碱行业预计500元/吨的涨幅和天然气40%的价格上调，则推算出下半年玻璃制造成本将不同程度上涨至少13-15元左右。

在今年的传统淡季依然气荒，燃气公司都是将进口LNG注入天然气管道内供企业和居民使用，天然气价格非但没降，反而价格大幅上调。如果在淡季都是这种局面，可以预想，今年11月北方供暖季开始之后，能源紧缺局面会比去年更加严重。以600吨浮法生产线为例，每天天然气用量在11万立方左右。如果天然气价格每上调0.1元/立方，则一天的制造成本就会上涨11000元，则全月按30天计算，则一个月仅燃料成本就上涨33万元。这只是按上调0.1元/立方气来算，现在的增量气动辄上调1元/立方，那么成本的上涨压力可想而知。那么对于中国玻璃企业来讲，特别是动辄一条线1200吨，一个厂区4条生产线的企业来讲，则用气燃料成本上涨800万-1300万元/月将是大概率事件；如果核算到每重箱玻璃价格，则玻璃制造成本

将上涨 10 元/重箱。这也就意味着，不算冬季矿山治理等其他原料价格的上涨因素，仅受天然气这一项成本因素影响，浮法玻璃上涨 10 元/重箱。

6、行业酝酿涨价

山东淄博会议提出三季度消化生产成本 10 元/重箱，会后部分山东地区的玻璃企业报价率先上涨 20 元，预计华北、东北的玻璃生产企业也将很快跟进。

二、玻璃未来行情研判

金九银十是玻璃消费旺季，其价格上涨大概率会被下游接受。因为在建材行业中，钢材、水泥价格都出现大幅上涨，玻璃补涨也在情理之中。特别是昨日夜盘的错杀，玻璃盘面跌去了半个月的涨幅，在基本面比较好的促进下，错杀的玻璃后期将会反弹。

