



## 2016年山东、河北玻

### 璃市场调研报告

2016年11月16日

韩飞

黑色事业部主管

执业编号：F3002676

投资咨询编号：Z0011995

联系电话：0571-28132639

邮箱：452493010@qq.com

陈毅

研发中心研究员

执业编号：F3022872

联系电话：0571-28132639

邮箱：649219507@qq.com

## 信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.,LTD

杭州市文晖路108号浙江出版  
物资大厦1125室、1127室、  
12楼和16楼

全国统一服务电话：

4006-728-728

信达期货网址：

www.cindaqh.com

一、调研情况.....	2
二、调研内容.....	3
2.1 滕州某玻璃厂.....	3
2.2 滕州某制镜企业.....	3
2.3 滕州某装饰玻璃加工企业.....	4
2.4 滕州某建筑玻璃加工企业.....	4
2.5 沙河某玻璃生产企业.....	5
2.6 沙河某玻璃厂库.....	5
2.7 沙河某建筑玻璃加工企业.....	5
三、调研总结.....	7
3.1 地区间差异较大.....	7
3.2 玻璃深加工企业存在分化.....	7
3.3 玻璃行业目前仍有超额利润，但即将进入下跌周期.....	7
3.4 地区间的价差将决定玻璃价格何时出现整体性下滑.....	7
公司简介.....	8



## 一、调研情况

上周我们参加了由郑商所主办的 2016 年山东、河北玻璃市场调研活动,调研了山东滕州和河北沙河两地的玻璃生产和深加工企业,了解了玻璃行业相关的基本面情况,有利于我们对后市的行情做出更合理的判断。

滕州市地处山东省南部,北依孔孟之乡,南望苏北徐州市,京沪铁路、京台高速、104 国道和京杭大运河等多条运输要道贯通境内,区位及地理优势明显。上世纪末以来,滕州玻璃产业逐步发展,直到形成拥有玻璃生产、加工及贸易企业两百余家的现有规模,成为全国最大的玻璃集散地之一。其中,玻璃加工企业数量占比较大,主营业务以装饰玻璃、制镜为主,钢化、中空等建筑玻璃企业数量占比相对较小。

河北省沙河市是全国最大的玻璃生产基地,现有浮法玻璃生产线 40 余条,占全国总产能 17%左右,但本地终端需求较少,产品主要外销全国各地及东南亚、中东等国外市场。沙河地区聚集了安全、大光明、德金、正大、迎新五家郑商所指定交割厂库,当之无愧的成为国内玻璃期现货市场的风向标。

## 二、调研内容

### 2.1 滕州某玻璃厂

本次调研的第一站是滕州当地最大的一家玻璃生产企业，也是交易所指定交割厂库之一。公司在滕州现有四条浮法玻璃生产线，总日熔量达 2400 吨/日，其中一条生产超白玻璃，一条为颜色玻璃，两条为普通白玻。总产量中约三分之一的玻璃销售本地市场，50%左右销往省内，15%左右出口，其他销往江苏、河南等周边省市。一年的产值约 12 亿元。

目前公司库存约 145 万重量箱，其中白玻 50 多万重量箱，库存近期有所增加但并不明显，库存水平处于合理状况，与去年同期相当。

公司管理层表示目前当地最大的竞争对手是沙河玻璃企业，每天有数十车沙河玻璃运往滕州，运输新规实施后每车一般可运六架玻璃，目前两地运费在 120 元/吨左右。但由于公司产品质量及规格优于沙河玻璃，因此在中高端细分市场仍占据市场优势。

成本方面，公司使用的纯碱从集团公司采购，燃料以天然气为主，因此原燃料供应及价格相对稳定。据了解，公司每重箱玻璃生产消耗天然气约 10m<sup>3</sup>、重质纯碱 9 至 10 公斤，生产线排放物控制符合环保要求。如果使用天然气，燃料成本在 30 元/重量箱左右，如果使用重油，燃料成本在 20 元/重量箱左右。

目前国内 Low-E 和白玻产能过剩，玻璃深加工行业的过剩程度比原片更严重。

对于后市，公司管理层认为短期内山东地区玻璃产能增长有限，市场价格走势将维持平稳，但对于 1 月份春节前后市场行情仍缺乏信心，玻璃价格存在现季节性回落的预期。

### 2.2 滕州某制镜企业

公司是滕州地区最大的制镜企业之一，拥有四条制镜生产线，产品主销山东省内和江浙沪地区，部分产品出口国外市场，年销售额达 2 亿元左右。去年公司出口额为 2000 多万元，今年同比增加 40-50%，增幅高于内销。但四季度是装饰玻璃需求旺季，近期国内市场销售有望提升。

公司玻璃原片主要采购至滕州当地玻璃生产企业，此外还有一部分原片来自沙河。由于产品规格较多，除了已有订单以外，公司还一般维持三成左右的常备库存。今年玻璃原片价格同比上涨 20%，但作为加工企业一般可将成本传导至下游，加工利润小幅压缩。公司管理层表示，目前市场竞争主要来自于沙河，沙河制镜企业云集，约占全国三分之一的市场份额，滕州制镜企业占比约 20%。

### 2.3 滕州某装饰玻璃加工企业

公司主营室内装饰玻璃加工，公司管理层表示今年的销量出现了较大幅度的下降。一方面是受木质板材的替代影响，由于内饰玻璃一般不会钢化，一定破损可能对人造成伤害；另一方面，玻璃加工企业的过剩较大，内饰玻璃整个行业的体量可能还是增长的，但是每一家内饰玻璃加工企业所占据的份额由于竞争不断被削弱，从而引起企业销量下降。目前企业装饰玻璃内销呈现下降趋势，出口有所上涨，但出口不足以抵消内销的下降。内饰玻璃是属于赶时髦的产品，一旦消费者喜好变动，过时的库存将很难销售，即使降价也很难销售过时的产品。内饰玻璃上刻有较多的图案，主要销往农村、县级城市，发达地区对内饰玻璃的需求较低，发达地区更倾向于单色玻璃。

### 2.4 滕州某建筑玻璃加工企业

主营玻璃门窗、幕墙构件，拥有钢化、中空生产线，年产值在 1 亿元左右，在当地属于中等规模深加工企业。公司产品定位中高端市场，原片采购自信义、台玻、金晶等国内知名玻璃生产企业，沙河玻璃用量较少，主要在于对原片品质要求较高，企业一般会推荐客户使用国内知名玻璃生产企业的玻璃原片，有些客户也会指定使用特定玻璃生产企业的玻璃原片。下半年公司销售较上半年有所起色，但今年整体情况不如去年，目前手头订单量在 20 天到 1 个月之间，2013 年之前订单量一般在 1.5 到 2 个月之间。对于今年玻璃原片价格的上涨，公司管理层表示基本可以顺利将成本传导至下游市场，对公司经营的影响不大。原片成本占总成本的 70%到 80%。长期客户可能存在应收账款，其他客户现金结算，账款结算周期一般在 1 个月左右。一般的房屋建筑开工都在上半年，上半年主要是土建，下半年才到门窗，因此需求主要集中在下半年，具有较强的季节性。

## 2.5 沙河某玻璃生产企业

公司是沙河最大的玻璃生产企业之一，现有 8 条玻璃生产线，在产的生产线为 7 条，其中一条日熔量为 1300 吨的国内最大浮法玻璃生产线，产品只要为普通白玻。公司仓库总容量为 18 万吨，目前库存约为 1.3 万架（5 万吨左右），去年同期为 1.7—1.8 万架左右，今年库存最大时为 2 万多架。公司生产的玻璃以外销为主，外销占比在 70%—80%，其中发往山东市场的占 40%左右，河南市场占 30—40%。公司生产线使用的燃料以煤制气为主，下半年生产成本增加约 8 元/重箱，其中燃料成本增加近 80%，纯碱成本也明显上升。现阶段出口的单子非常多，将近 1 条半生产线的产量全部用于出口，主要是 3mm—4mm，今年沙河地区玻璃深加工出口同比增加约 40%。目前 5mm 折合盘面价在 1280 元/吨。目前薄板和厚板的利润较高。目前公司已经在申请成为交割库，申请的库容为 13 万吨。2014 年开始沙河地区玻璃原片企业已经达到环保要求，但是环保的要求近年来一直在提高。公司计划在未来投资 60 亿元建设煤制清洁气项目，主要目的是降低燃料成本，目前该项目已经通过环评，在安评阶段。

## 2.6 沙河某玻璃厂库

沙河五家郑商所指定交割厂库之一，现有 7 条玻璃生产线，日熔量合计 4200 吨/日。公司实行低库存战略，公司现在的库存理念是零库存，目前库存不到 1 天的产量，总库容 20 万吨左右。燃料方面：3 条生产线使用天然气配重油，4 条用煤，环保达标。目前 5mm 玻璃的出厂价为 1250 元/吨左右。公司管理层反映，目前国内玻璃市场对品牌和品质的要求和认可度较高，玻璃企业的竞争力主要体现在细节上，比如国内较好的企业可以将生产线的温度控制在 $\pm 0.5^{\circ}\text{C}$ ，而目前该公司可以做到 $\pm 1^{\circ}\text{C}$ 。公司积极参与期货市场，将期货市场看成现货市场的一个替代品，如果期货价格高于现货价格较高，则在期货市场做空并制作仓单，即企业把经销商和期货都看做是销售渠道。今年以来原材料成本上涨较多，目前煤炭送到价接近 800 元/吨，纯碱导出价约 1800 元/吨，在原材料成本上升和库存较低背景下，企业挺价的意愿较强。

## 2.7 沙河某建筑玻璃加工企业

公司主营 LOW-E 镀膜玻璃，主要用于门窗、幕墙等建筑玻璃上，现有装置年产量可达 200 万平米，年产值 5000 万元左右。每月消耗玻璃原片 20 万平米，需从特定玻璃生产企业采购，对原片品质要求高于制镜和工艺玻璃行业，LOW-E 玻璃只能用新鲜的原片，存储超过一个月以上的原片就不可以用作 LOW-E 玻璃，LOW-E 玻璃的保质期一般为半年，因此一般为现用现采。公司产品主销华东、华中市场，到湖北地区的运费约 3-4 元/平米，到广东地区约 7 元/平米。目前公司 LOW-E 单片价格在 25 元/平米左右，其中加工成本约 8-10 元/平米，原片成本占比超过一半；中空玻璃约 110 元/吨，较去年降幅达 50%左右，但整体销量高于去年。公司管理层表示，近两年全国 LOW-E 玻璃产能增长较快，目前全国有 260 多条 LOW-E 玻璃生产线，八成以上采用离线 LOW-E 工艺，沙河地区目前有 7 条，其中有 3 条处于停产状态。对于后市，公司管理层总体看好，尤其下半年是建筑玻璃的传统消费旺季，整体需求应高于上半年。此外，由于国家提倡城市建筑节能，因此长期来看国内 LOW-E 玻璃市场潜力较大。

## 三、调研总结

### 3.1 地区间差异较大

根据相关数据的统计目前全国浮法玻璃的库存是稳中有升的，滕州的库存中等偏高，但是沙河地区的库存下降较大，沙河地区的玻璃较顺利地流向了全国各地，可能是由于沙河地区比较注重库存的管理，以及前期对玻璃市场的预期过度悲观，导致沙河地区的玻璃价格偏低，目前在低库存和原材料成本上涨的情况下沙河地区挺价的意愿较强。

### 3.2 玻璃深加工企业存在分化

目前从事门窗、幕墙玻璃深加工的企业销量较去年有所上升，但是内饰玻璃企业的销量较去年下降较多，部分企业的销量不足去年的一半，出现这种现象一方面可能是由于内饰玻璃的过剩程度更高，另一方面也反应了目前我国房地产市场存在较严重的投机现象，出于投机目的的购房者没有装修的动力，如果今后内饰玻璃的销量继续大幅落后于门窗、幕墙玻璃的话，可能反应了房屋空置率在不断加大，房地产泡沫也在不断发酵。

### 3.3 玻璃行业目前仍有超额利润，但即将进入下跌周期

根据相关估算，在目前的价格水平下，玻璃行业仍具有超额利润，这里所指的超额利润是指行业的资本收益率高于全工业的资本收益率，这是周期性行业在短期内必然存在的现象。但是随着前段时间的降价，超额收益有所减少。从周期性的角度出发，玻璃即将迎来下跌周期，玻璃行业也将从资本收益率高于全工业平均的水平变成低于全工业平均的水平。

### 3.4 地区间的价差将决定玻璃价格何时出现整体性下滑

在目前的价格水平下，地区间价差较大，沙河的玻璃存在被低估的现象，而其他地区的玻璃库存较大，价格出现松动下跌的可能性较大，当地区间价差收窄到沙河的玻璃运往其他地区没有价格优势的时候，较可能出现新一轮的价格下跌。



## 公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月,系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》(许可证号32060000),专营国内期货业务的有限责任公司。

公司由信达证券股份有限公司全资控股,注册资本3亿元人民币,是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一;是中国金融期货交易所15家全面结算会员之一(会员号0017)。

公司现拥有中金所、上海、大连、郑州商品交易所四大期货交易所的全权会员资格和交易席位,可以为客户代理所有已上市品种的期货交易及中金所交易会员的代理结算,并依托强大股东背景向客户提供全方位金融信息服务。

## 雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司注册地在北京市,是国内AMC系第一家证券公司。公司属综合类证券券商,注册资本为25.687亿元人民币,拥有68家营业部。

信达证券主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院和人民银行批准,由财政部出资于1999年4月设立的国有独资非银行金融机构,注册资本金301亿人民币,是国内第一家金融资产管理公司。

经过多年的发展,信达资产管理股份有限公司取得了良好的业绩,各项指标居行业领先水平。信达资产管理股份有限公司现搭建了证券、基金、保险、信托等金融服务平台,综合服务金融集团的框架初步形成。

### 信达资产拥有全牌照金融服务平台





## 信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室  
( 咨询电话：010-82252929-8012或8011 )
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦(建京大厦)11楼E座  
( 咨询电话：021-50819383 )
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元  
( 咨询电话：020-28862026 )
- 沈阳营业部 沈阳市沈河区惠工街56号8层  
( 咨询电话：024-31061955；024-31061966 )
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号欧倍德中心5层3号、25号  
( 咨询电话：0451-87222480转815 )
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层  
( 咨询电话：0311-89691960；0311-89691961 )
- 大连营业部 大连市沙河口区会展路129号期货大厦2409室  
( 咨询电话：0411-84807575；0411-84807776 )
- 金华营业部 金华市中山路331号海洋大厦8层  
( 咨询电话：0579-82328747；0579-82300876 )
- 乐清营业部 乐清市乐成镇乐怡路2号乐怡大厦3层  
( 咨询电话：0577-27826500 )
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902  
( 咨询电话：0571-23238918 )
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼5层  
( 咨询电话：0576-82696333 )
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层  
( 咨询电话：0579-85400021 )
- 温州营业部 温州市车站大道545号京龙大厦11层  
( 咨询电话：0577-88128810 )
- 宁波营业部 宁波市江东区悦盛路359号滨江商业广场007幢14楼  
( 咨询电话：0574-28839988 )
- 绍兴营业部地址：浙江省绍兴市越城区梅龙湖路56号财源中心1903室  
( 咨询电话：0575- 88122652 )



## 重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，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情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。