



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭 研究员

0571-89727505

ym@nawaa.com

投资咨询从业资格号

Z0012648

盛文宇 助理研究员

shengwenyu@nawaa.com

0571-87839265

玻璃：旺季尾声，南北分化

摘要

“金九银十”临近尾声，北方地区季节性因素致使需求萎缩，现货价格松动，南北区域之间的差异进一步拉大。我们估计今年的旺季即将结束，现货价格拐点的压力逐渐显现。期货操作上建议趁反弹逢高抛空，年线 1290 附近有强支撑。

本周要闻

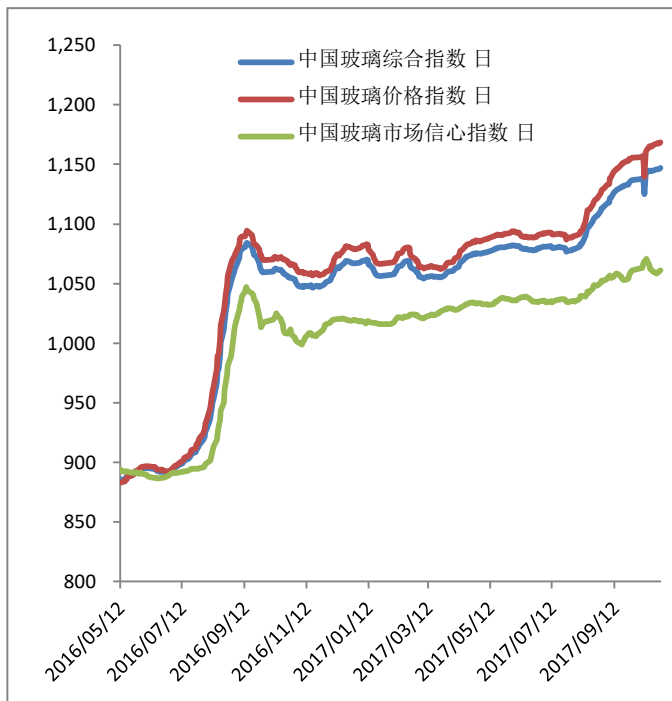
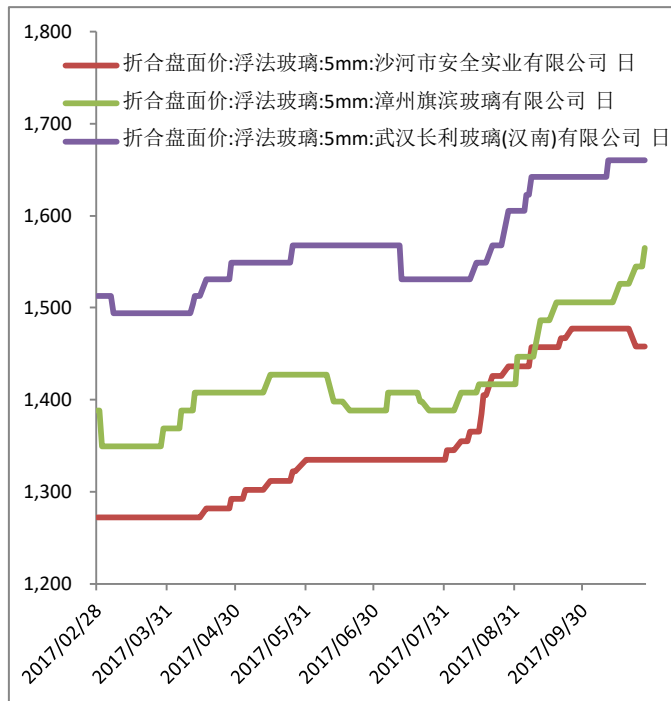
1、10月23日，国家统计局发布的9月份70个大中城市住宅销售价格统计数据显示，9月份，一线城市房价环比持续下降，二三线城市环比涨幅继续回落。其中，热点城市新建商品住宅价格环比继续全部下降或持平，同比涨幅全部回落。对此，有关人士指出，当前，房地产调控效果逐步显现，楼市有所降温，总体运行比较平稳。在“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位”方针指引下，调控力度不会松劲。房地产长效机制也在抓紧研究制定。这些将共同促进住房回归居住属性，促进房地产市场平稳健康发展。9月份，房价过快上涨的势头继续得到有效抑制。

2、近日，北京市住建委网站发布的“北京住房租赁监管平台技术合作项目的比选结果公告”显示：北京京东尚科信息技术有限公司为中选单位。这一公告表明，京东将成为北京住房租赁市场的支持平台，正式进军住宅租赁市场。对于京东在合作项目中的功能定位，北京住建委公告中称，北京京东尚科信息技术有限公司对此平台已有完备的研究方案和实施建议，分析较详细、针对性较强，具有可操作性。

各地区玻璃现货价格

图 1：玻璃价格（企业）

单位:元/吨 图 2：玻璃指数



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

表 1：玻璃价格（地区）单位：元/吨

区域价格	上海	广州	北京	武汉	秦皇岛	济南	沈阳	成都	西安	均价
	1653	1829	1524	1652	1480	1589	1433	1542	1439	1607
环比上涨	0	25	-8	0	0	-4	5	0	-3	3

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

当前临近金九银十的尾声，玻璃现货市场传统需求旺季基本结束，下游房地产建筑装饰装修市场对玻璃的需求逐渐转弱是大概率事件。从行业信心指数开始出现拐头，不再和价格指数同步，就可以感受到加工企业和贸易商对后期走势谨慎的态度在逐步增加。虽然上游原材料价格目前依然处于较高位置，对现货价格有一定的支撑作用，随着下游市场需求的减少，生产企业的压力依然是在增加。同时下月还有几条冷修复产或者搬迁改造的生产线要点火，增加了部分区域的供需矛盾。目前全国白玻均价 1607 元，环比上周上涨 3 元，同比去年上涨 99 元。

本周值得注意的是，北方区域价格再度下调，上周仅为西北地区现货价格下跌，但本周扩散至北京、山东区域。虽然目前玻璃企业仍然以挺价为主（从价格同比由上周的 78 元上升至 99 元可以看出），但需求逐渐减弱是不争的事实。

产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量

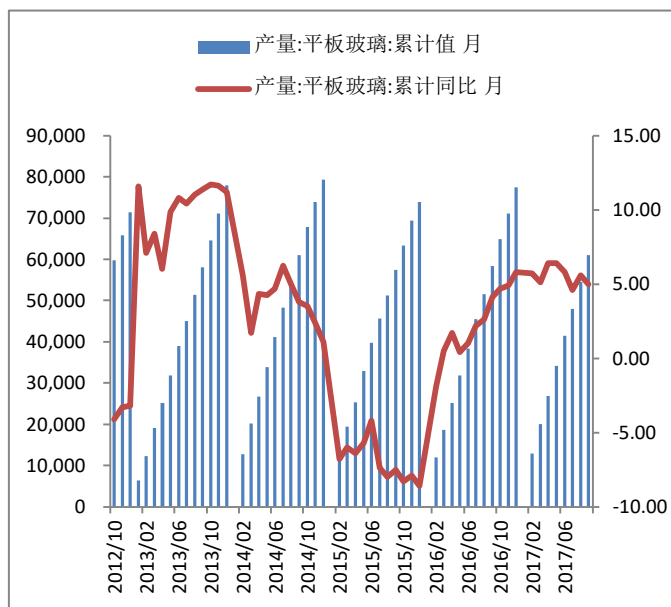
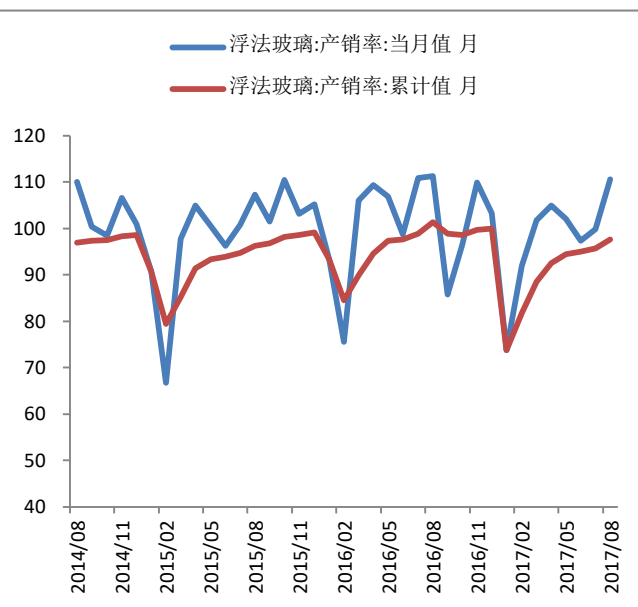


图 4：玻璃产销率



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

图 5：生产线开工率

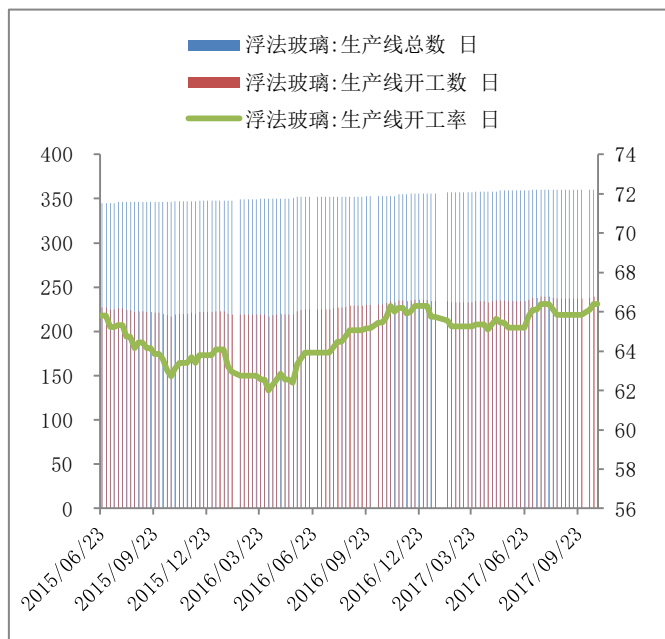
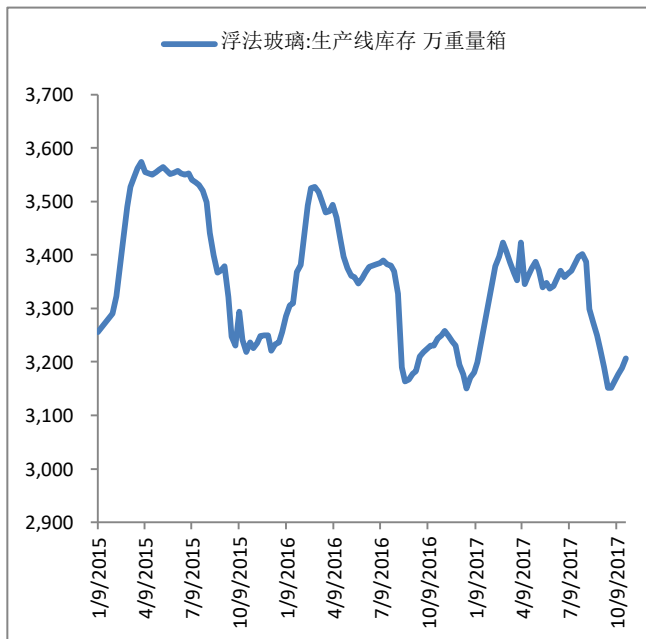


图 6：生产线库存



资料来源：wind 南华研究

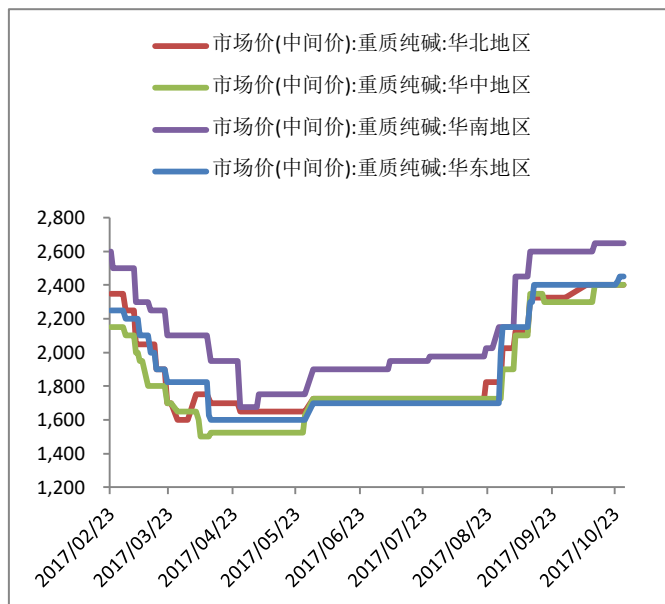
资料来源：wind 南华研究

产能方面，本周没有新建和冷修复生产线点火，也没有到期生产线停产。后期即将点火复产的生产线有江门华尔润 400 吨，常熟耀皮 600 吨以及漳州旗滨 900 吨等等，对后期部分区域的产能有一定的影响。库存方面，本周生产线库存继续小幅上升至 3207 万重箱，增加 18 万重箱，相比上周增加 12 万重箱，库存堆积的速率有所提升。

原材料及燃料成本

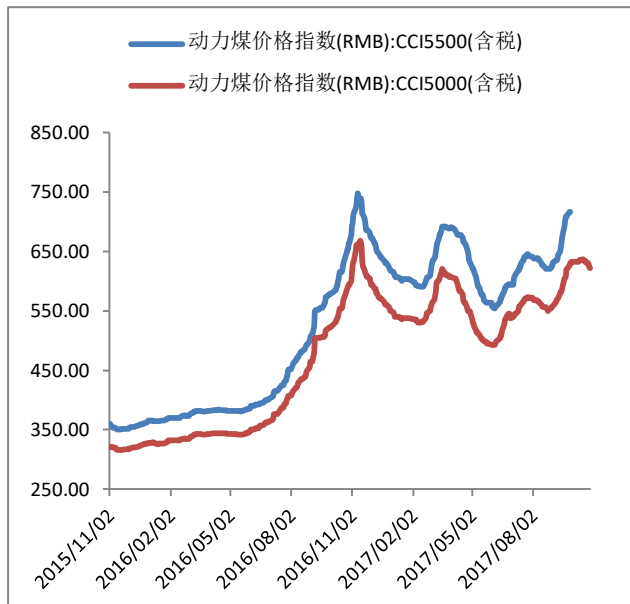
成本方面，本周纯碱和煤炭均维持在高位。目前纯碱价格已突破今年年初的高位，玻璃生产企业成本端压力继续攀升，本周北方市场价格出现松动，若玻璃企业无法将成本转嫁至下游，或将会对纯碱企业进行压价。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

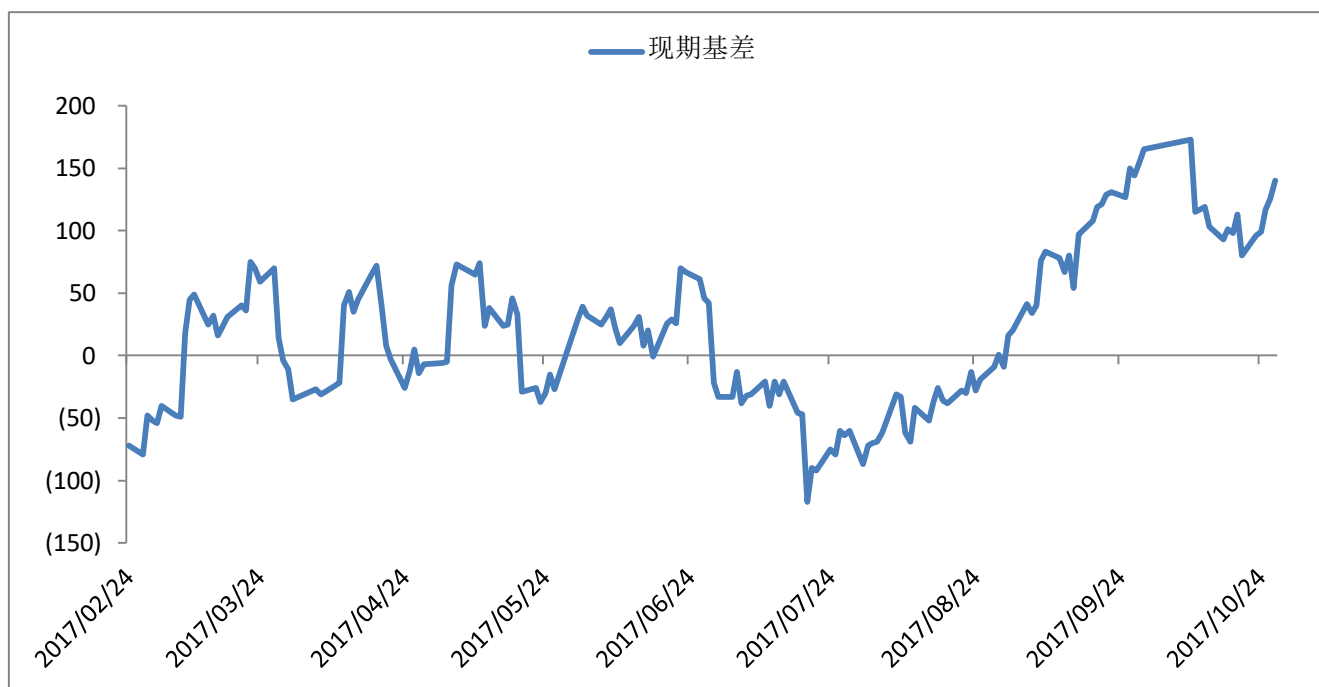


资料来源：wind 南华研究

基差变化

图 9：现期基差（沙河安全现货价格为基准）

单位：元/吨



资料来源：wind 南华研究

本周玻璃基差扩大至 140 元附近，在交割基准地沙河地区官方报价仍然坚挺的情况下，扩大的原因主要源于期货价格的持续下跌。但是考虑到沙河地区上半周深加工企业停工带来的厂家优惠政策（40 元/吨），目前的贴水幅度并未这么大。上一轮下跌中极限基差 173 元。

后市综述

本周玻璃现货市场整体呈现高位震荡整理的特点，市场价格出现南北区域分化，信心略有小幅回升。同比去年同期，现货价格有明显幅度的回升，一方面目前行业整体需求尚可；另一方面今年现货价格上涨幅度和频率有别

于去年，下游加工企业和贸易商接受程度尚可；同时上游原料价格同比也有明显幅度的攀升，以及环保监管的持续严厉。根据房地产行业指标数据看，调控效果开始逐步显现，对玻璃等材料的需求影响也将在明年体现。短期看生产企业资金相对充裕，压力不大，厂家也是想利用四季度最后两个月时间，尽量挺价运行，为后期价格调整创造较好的基础。

操作建议

本周玻璃主力合约 1801 大幅下跌，以周一早盘开盘价 1395 元/吨 计，截至周五夜盘收盘，下跌 71 元/吨。合约持仓数回升至 20.1 万。如果说上一轮玻璃期货下跌是源于预期，那么这一轮玻璃合约下跌具有了基本面的支撑，目前玻璃现货价市场南北分歧进一步加大，北方需求出现萎缩的迹象。技术面上玻璃本周连跌催生一定的反弹动能，然而目前基本面与技术面共振，或许要跌至年线 1290 附近方有强支撑，操作上建议趁反弹逢高抛空。

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577- 89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38904626

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net