



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：基差缩窄，多单持有

摘要

玻璃基差在本周扩大到 170 元后急剧收窄至 110 元左右。在生产成本上涨，生产线库存下降的背景下，生产企业挺价意愿仍然强烈，今年现货价格高点仍然未到。预计未来期货价格将跟随现货价格小幅攀升，建议多单继续持有。

本周要闻

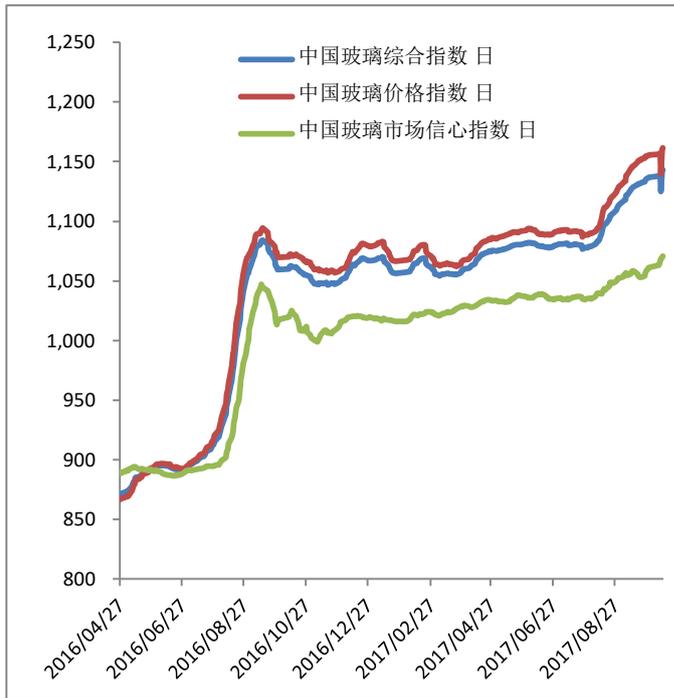
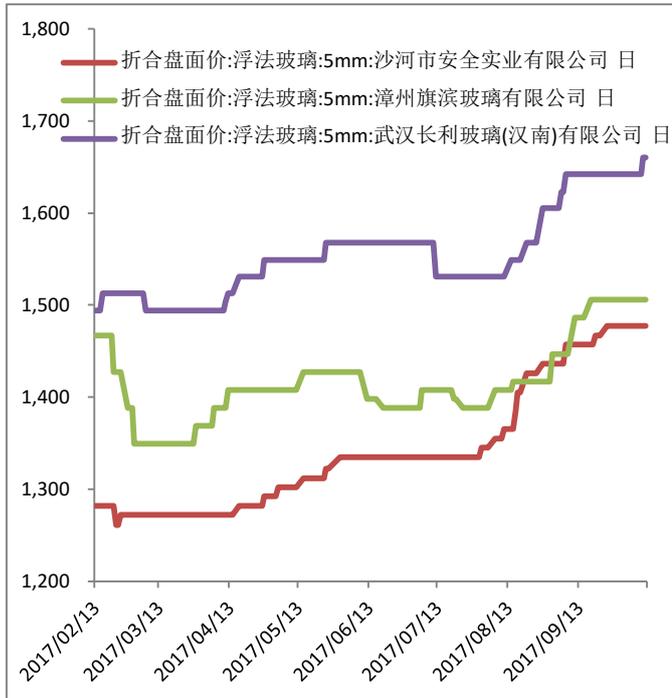
1、正值“金九银十”的传统楼市销售旺季，但全国多地楼市调控升级加码不断，仅 9 月末就有 10 余个城市出台了调控新政。在这个国庆遇上中秋的黄金周，多地楼市成交惨淡，跟去年同期相比平均跌幅近 8 成，而北京楼市更是迎来 2009 年以来最惨淡的黄金周。业内人士认为，消费贷收紧带来的资金价格继续上升，热点城市继续扩围调控，三四线城市开始约束性调控，这些都导致今年“金九银十”成交远远低于预期，在“四限”不断加码、信贷持续收紧的作用下，四季度房地产市场难言乐观，成交持续低位运行将成市场常态。

2、国庆长假后的第一天，楼市调控升级的地方再添一员。10 月 9 日，海南省三亚市的楼市调控政策选择在购买以及交易两端同时加码：在海南省无住房的非本省户籍居民家庭，在三亚市中心主城区范围内购买住房的，需提供从购房申请之日起在海南连续缴纳 2 年及以上社会保险缴纳证明；同时商品住宅施行 5 年限售。为了加强房地产市场监管严格执行限购政策，自 2017 年 10 月 9 日起，在海南无住房的非本省户籍居民家庭，在本市中心主城区范围内购买住房的，须提供从购房申请之日起在海南连续缴纳 2 年及以上社会保险缴纳证明，如提供个人所得税纳税证明的须同时提供社会保险缴纳证明。

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
	1644	1772	1528	1652	1480	1589	1428	1542	1465	1597
环比上涨	5	0	0	22	22	6	7	15	7	8

资料来源: 中国玻璃期货网 南华研究

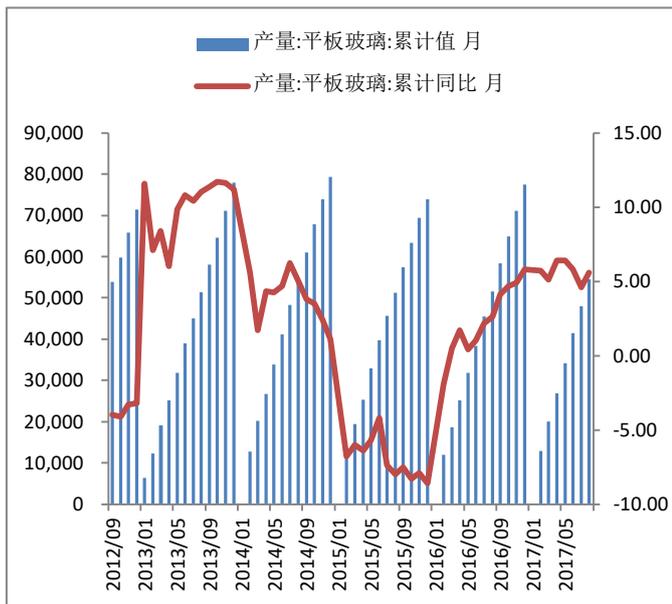
国庆长假之后玻璃现货市场整体走势尚可，要好于去年同期水平。从厂家增加的库存幅度看，区域略有分化，部分北方地区由于阴雨天气影响了厂家的出库，这两天已经恢复正常水平。今年纯碱价格上涨时间要早于去年同期水平，并且价格也处于相对高位，一定程度上减少了玻璃现货企业的盈利。假期之后，生产企业积极组织出库，截止周末厂家库存增加幅度不大。同时华中、华东和华北等地区生产企业价格协调效果显著，环比有一定幅度的上涨。厂家和贸易商也因库存不大，市场信心环比略有增加。目前全国白玻均价 1597 元，环比上周上涨 8 元，同比去年上涨 63 元。

本周华中地区协调会议之后各企业上涨 20 元/吨的幅度已基本落实，华东和华北地区协调会议前，部分企业就已纷纷调涨或者报出上调价格的计划。会议中传出消息称希望可以达成多次涨价，目标 200 元/吨的愿景，不过首次提价幅度仅为 10 元/吨。200 元的上涨愿景幅度较大，是否能够达成尚需观察，但至少显示出，部分企业在被纯碱和燃料上涨吞噬利润之后迫切希望将这部分蛋糕拿回来。

综上，我们认为，在生产线库存较好、成本急剧上升的背景下，玻璃生产厂商的挺价意愿将得以延续，玻璃现货价格仍将以小幅上涨的节奏攀升，今年的价格高点仍然未到。期货方面，假期后基差一度扩大至 170 元，但市场及时纠偏，截至周末已回到 110 元附近，预计未来短期内期货将跟随现货价格走势运行。

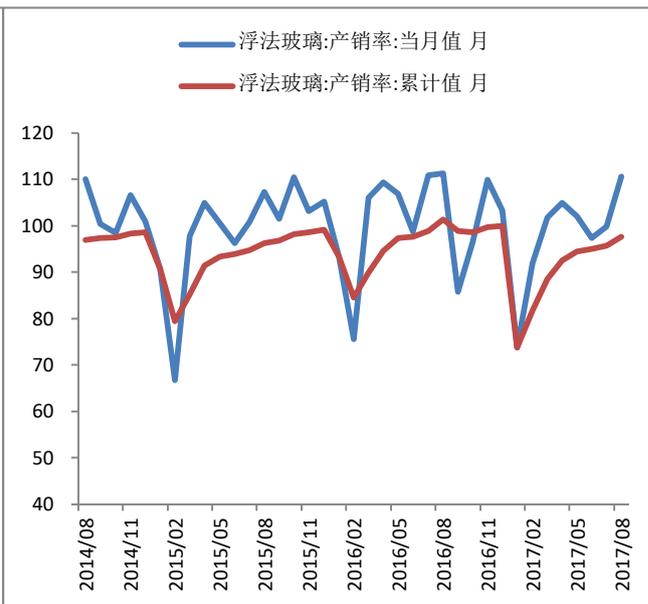
产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



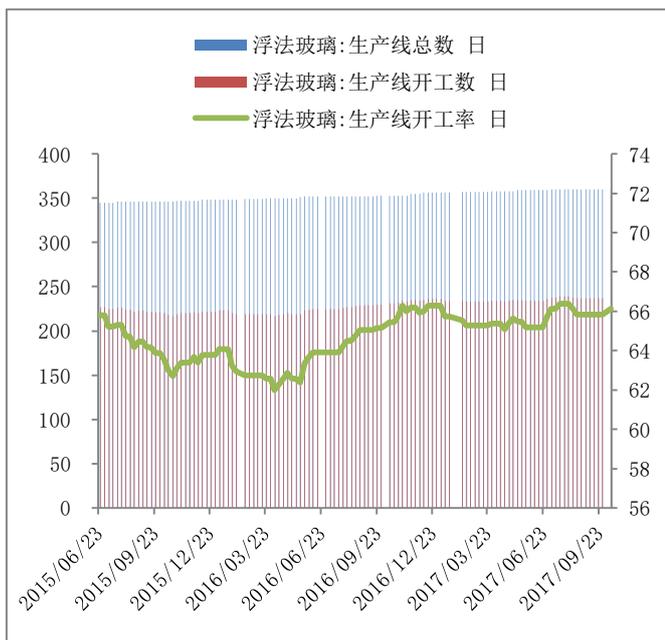
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产销率



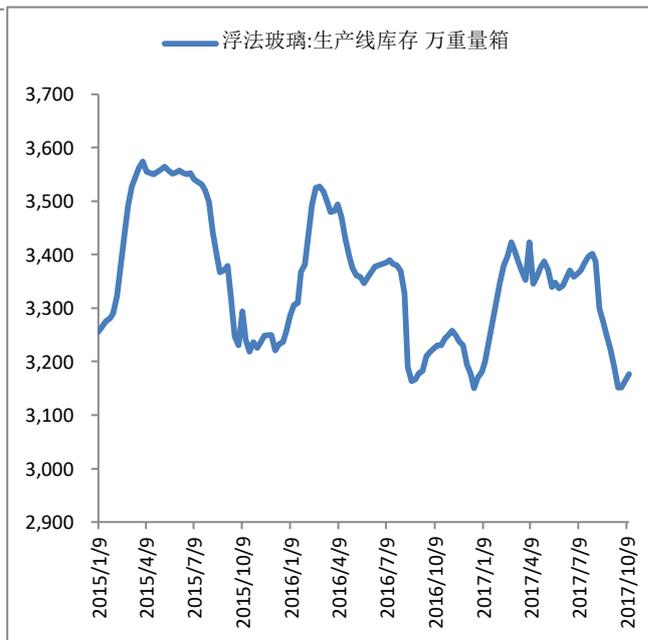
资料来源：wind 南华研究

图 5：生产线开工率



资料来源：wind 南华研究

图 6：生产线库存



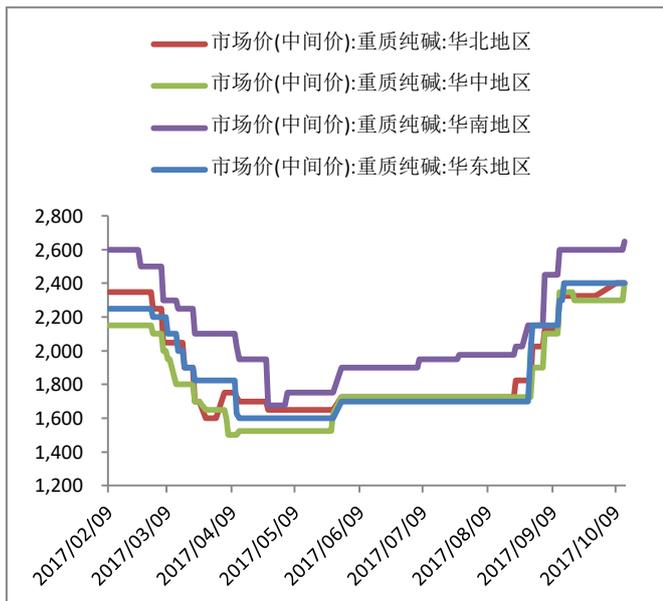
资料来源：wind 南华研究

本周没有新建生产线和冷修复生产线点火，沙河长城三线 500 吨前期冷修完毕点火，目前已经正常生产建筑用白玻。下周福耀双辽 600 吨生产线有望点火复产。库存方面，因国庆假期影响，本周生产线库存小幅上升至 3177 万重箱，但仍优于去年国庆后第一周同期的 3230 万重箱。

原材料及燃料成本

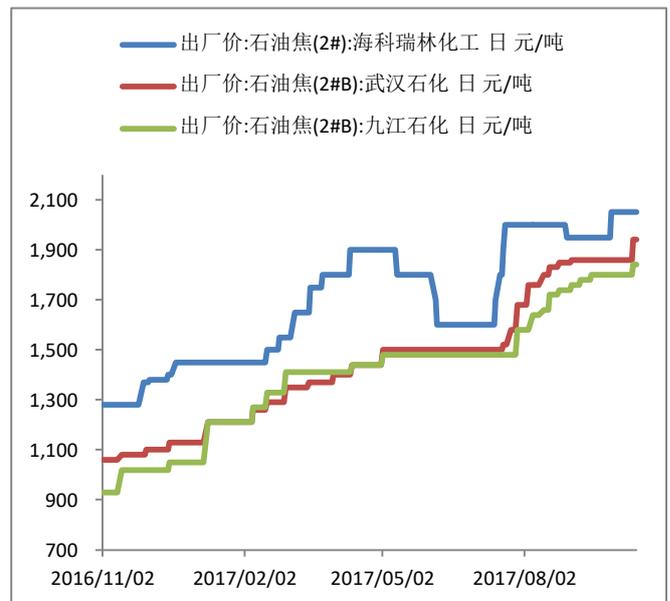
成本方面，沙河纯碱价格国庆期间跳涨 200 元，本周五华中、西北、华南等地纯碱价格也有不同程度上涨，目前纯碱价格已突破今年年初的高位，玻璃生产企业成本端压力继续攀升，利润也再度被压缩，催生各地厂商的提价意愿。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：石油焦价格



资料来源：wind 南华研究

后市综述

同去年十月份相比，玻璃现货市场整体走势好于预期，部分区域价格小幅上涨。一方面假期之前库存不大，厂家有一定的承受能力；另一方面纯碱等原燃材料价格的居高不下，造成企业盈利情况有所减弱；再者部分区域生产企业环保检查，后期存在减产的预期。上述因素使得生产企业和部分加工企业对于十月份的市场信心环比有所增加。从操作策略看，部分区域生产企业积极协调，以抵消生产成本上涨带来的经营压力。预计近期玻璃现货价格稳中有升为主，中下旬厂家库存将恢复到正常水平。

操作建议

本周玻璃主力合约1801大幅上涨，以周一早盘开盘价1323元/吨计，截至周五夜盘收盘，上涨54元/吨。合约持仓数冲高回落至21万。目前玻璃现货价格依旧坚挺，部分厂家下周已有调涨计划，预计期货将跟随现货的步伐小幅上涨，建议多单继续持有。

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

台州市经济开发区东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