



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

玻璃：沙河停产，风起云涌

摘要

“金九银十”结束，玻璃现货价格变化不大，维持稳定格局。然而沙河地区停产风波卷土重来，风起云涌。周末期间，沙河部分生产线已有停产的确认消息，未确认的生产线也依然有停产预期。目前玻璃基本面预期拐头，技术面形态良好，建议多单持有。

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

本周要闻

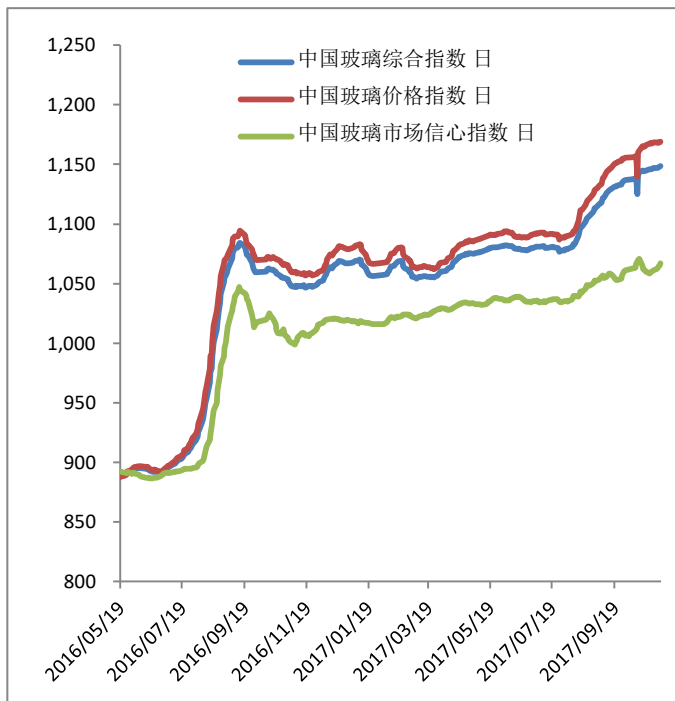
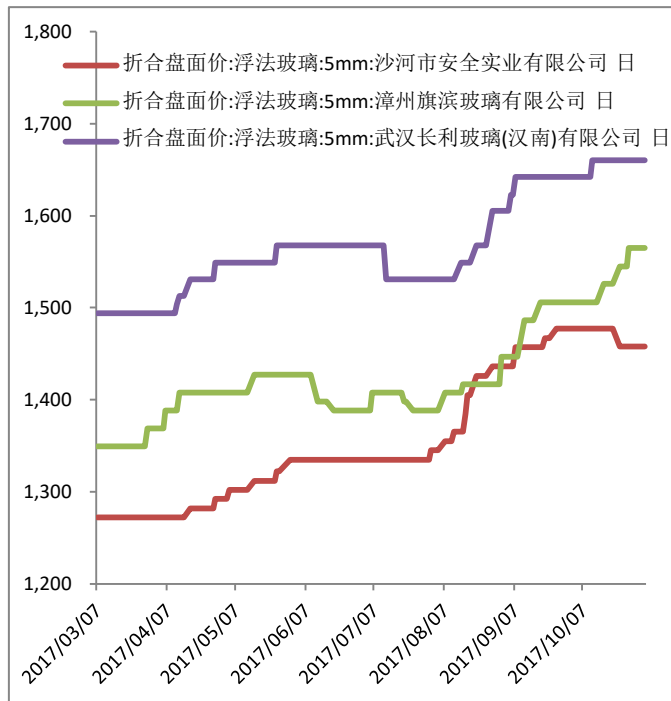
1、房地产业或将提前面临融资“寒冬”。在各路资金严管的背景下，2017 年信托再度成为房地产业资金的救命稻草，截至 10 月 31 日，68 家信托公司今年共发行 1050 只房地产集合资金信托产品，共募集资金 2552.65 亿元，已超过去年全年 1942.15 亿元的募资总额。意愿发行额度方面，2017 年房地产集合资金信托产品发行额为 4165 亿元，较去年同期的 2170 亿元涨幅达 91.94%。证监会自从去年 10 月开始收紧房地产企业融资渠道，包括不能在境内发债，禁止到 H 股上市融资，基金业协会叫停 16 城私募、资管投资房地产项目。

2、截至 10 月 30 日，沪深两市共计 83 家上市房企披露 2017 年三季度业绩，72 家盈利，占比 87%。值得一提的是，在 83 家房企中，11 家亏损，占比为 13%。值得关注的是，83 家房企前三季度归属于母公司股东的净利润合计为 630 亿元，同比上涨约 37%，提升了 15 个百分点。总体来看，增收不增利的情况有所改善。今年前三季度，排名前十的房企销售额平均增速在 40%-60%之间，较去年同期有较大提升。同时，不少房企今年在三、四线城市销售额大幅提升，而这些项目土地成本则相对较低，因此在一定程度上提升了盈利空间。

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
	1660	1833	1524	1652	1482	1589	1428	1551	1442	1610
环比上涨	7	4	0	0	2	0	-5	9	3	3

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

本周玻璃现货市场整体走势平淡，生产企业出库基本维持前期水平，部分地区市场消费略有减缓。金九银十过后，房地产建筑装饰装修市场对玻璃原片及产品的消耗呈现自北向南的逐步减弱过程，同时前期需求较好的南方地区也有影响的影响。前期沙河地区玻璃企业生产线有关排污证的事件进一步发展，有关政府部门发出整改通知，具体执行效果有待考察。从现货价格方面看，仅有部分区域厂家根据实际情况零星调整，对周边市场影响不大，目前全国白玻均价 1610 元，环比上周上涨 3 元，同比去年上涨 119 元。

本周最大的消息无疑为沙河地区的停产事件，周二晚间市场开始有传闻沙河地区 10 条生产线环保不达标面临停产，周三早间邢台市环境保护局的正式文件曝光。随后，沙河市环境保护分局的文件也接连曝光，涉事原片厂家为沙河安全、德金、长城三家，生产线达 6 条，合计 4400 吨日熔量，经我们保守测算，如 6 条生产线全部停产，将造成每月减少 191.25 万重箱玻璃产量，占 9 月全国玻璃产量的 3%，但占到沙河地区产量的 17.79%。若停产全部严格实行，将会对今年冬季沙河乃至整个华北地区的玻璃价格产生重大影响。周末期间，沙河德金已确认公司的三线停产，安全六线、长城四线也基本确认停产（每个厂家先各停一条）。其余 3 条生产线尚未有明确的停产信息更新，但后续的停产预期仍然存在。

综上所述，我们认为，此前玻璃因生产线较为特殊，根据往年信息指引，限产及停产预期很弱。但在国家今年重点抓治大气污染、近期北方雾霾再起的背景下，伴随着沙河地区的停产预期，市场对于玻璃供给的预期将有所改变。

产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量

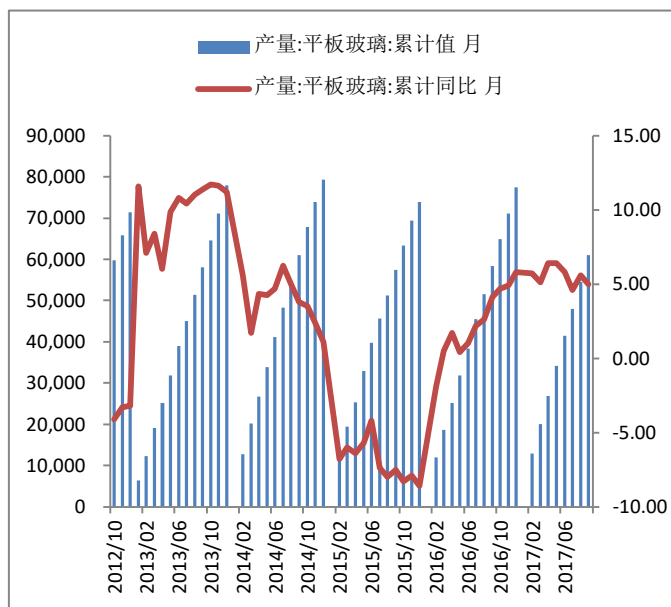
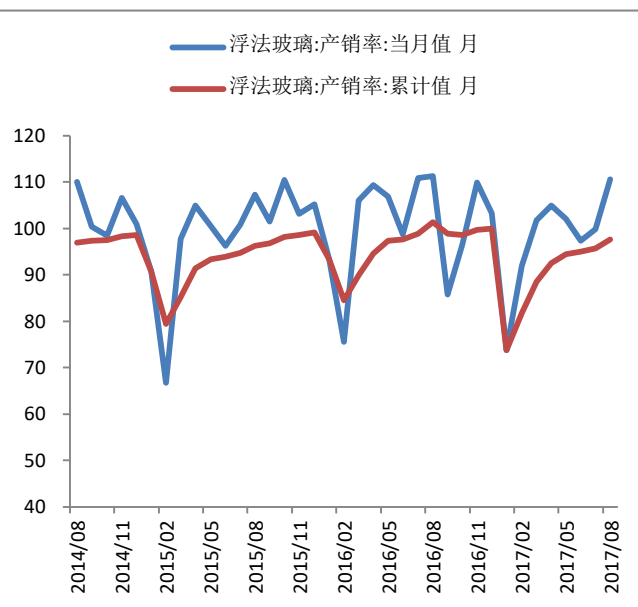


图 4：玻璃产销率



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

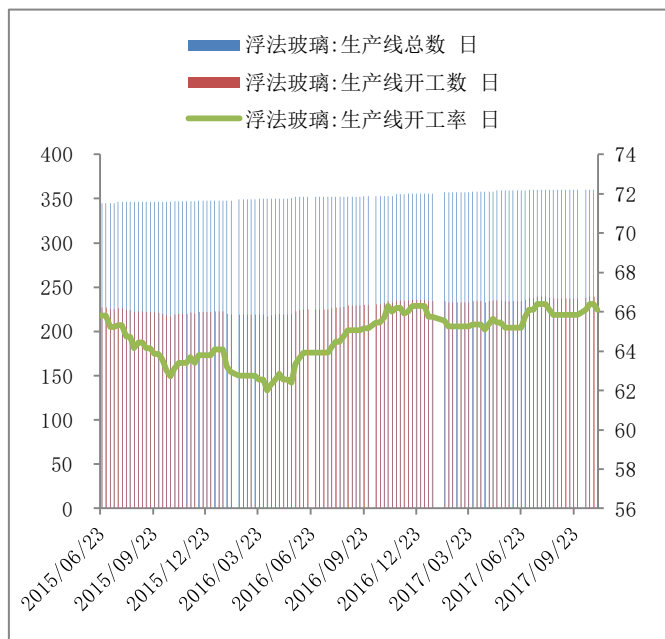
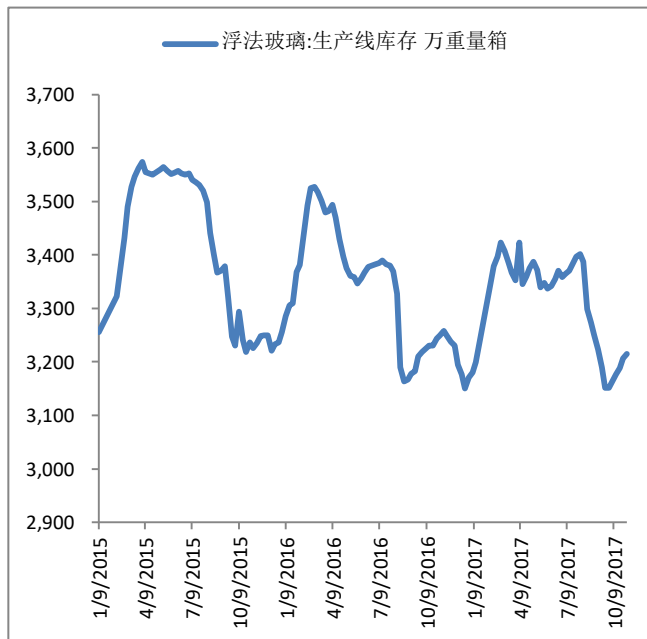


图 6：生产线库存



资料来源：wind 南华研究

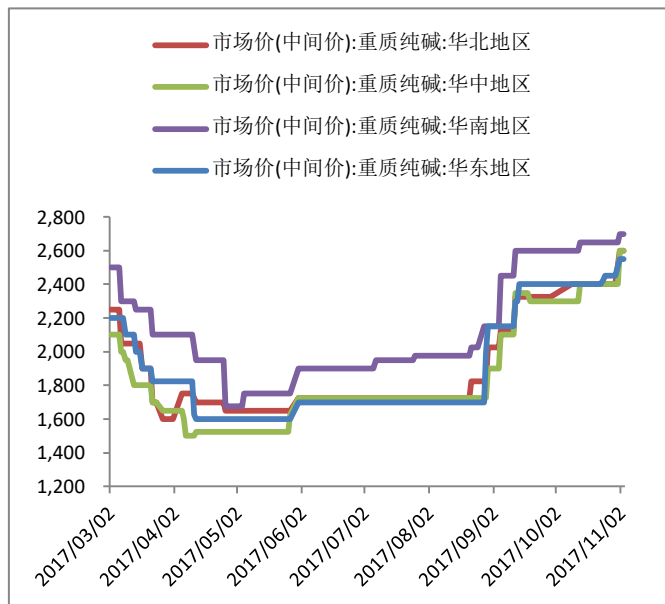
资料来源：wind 南华研究

产能方面，本周冷修复产点火的生产线是湖北三峡一线 400 吨，停产放水的是四线 950 吨，此外还有确定性高的德金三线 800 吨。11 月份有常熟耀皮 600 吨在线镀膜生产线和江门华尔润 400 吨产业玻璃生产线有点火复产的计划。库存方面，本周生产线库存继续小幅上升至 3215 万重箱，增加 8 万重箱，相比上周增加 18 万重箱，库存堆积的速率有所放缓。

原材料及燃料成本

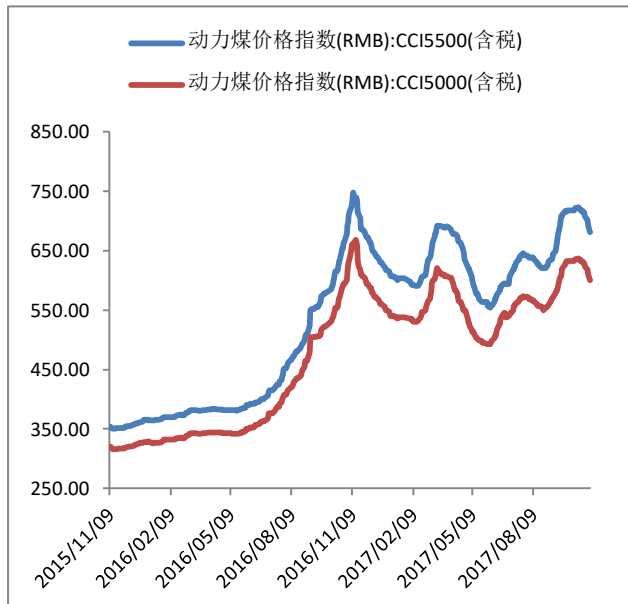
成本方面，本周纯碱价格继续上调，据悉 11 月纯碱企业仍然有涨价计划。燃料方面石油焦价格上调，煤炭价格则出现了下降。综合来看，目前玻璃生产企业的成本压力仍然较大，生产利润受到了压缩，这种情势下，玻璃企业的挺价意愿将得以延续。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

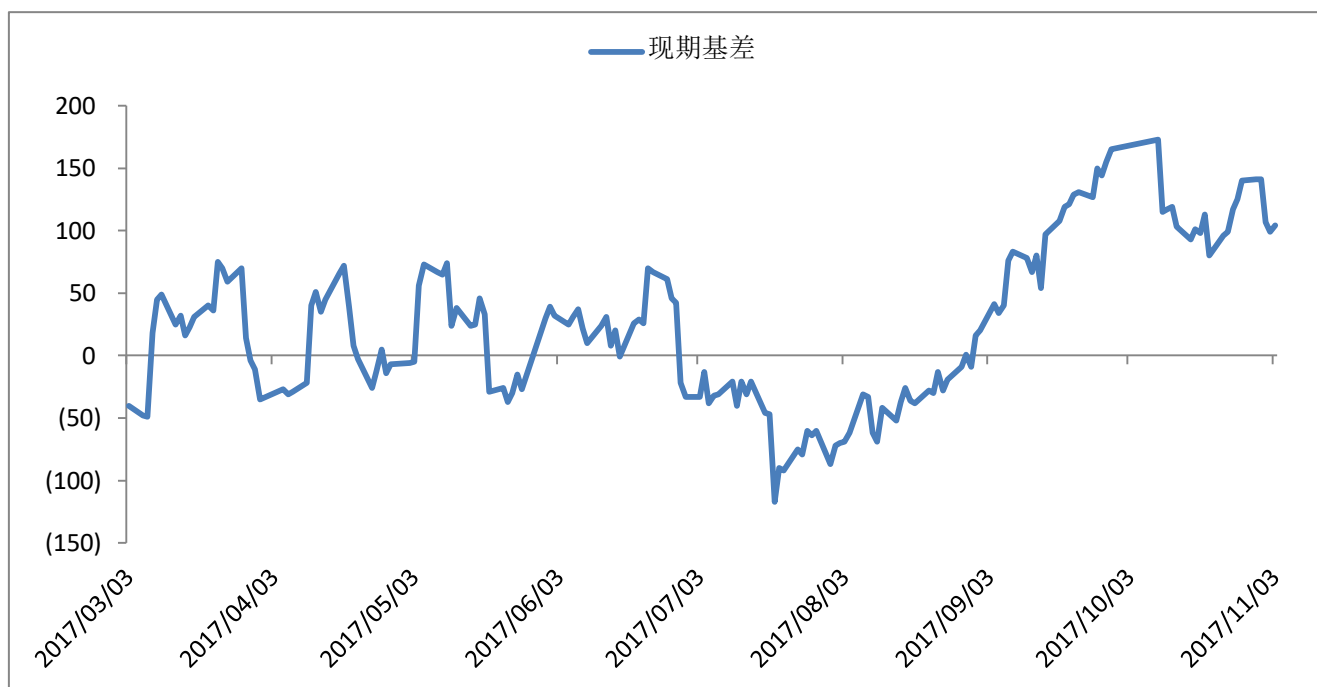


资料来源：wind 南华研究

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

本周玻璃基差缩小至 100 元附近，主要受期货技术面超跌反弹同时叠沙河的停产事件共同推动。随着部分沙河生产线停产的利好，和后续生产线停产的预期，我们预计下周基差仍将继续缩小。

后市综述

本周玻璃现货市场整体走势有所趋缓，西北地区协调会议效果不及预期，市场信心一般。随着金九银十传统旺季的结束，下游房地产等行业对玻璃需求环比减少是不争的事实。华南和华中地区近期也有出库减缓的迹象。但随着沙河地区部分生产线停产的确认，以及后续依照文件违规生产线全部

落实停产的预期，今年玻璃的冬天，开始变得不那么冷了。若 6 条生产线全部停产，厂家吨利润又受到成本上涨挤压，为了保持原有利润水平，唯一能做的就是继续提价。

操作建议

本周玻璃主力合约 1801 小幅上涨，以周一早盘开盘价 1324 元/吨 计，截至周五夜盘收盘，上涨 37 元/吨。合约持仓数降至 17.8 万。本周玻璃合约在技术面超跌、基差扩大与停产消息共同作用下出现上涨，然而持仓量却出现下跌，我们认为这是源于近期沙河地区传闻过多，市场参与者为了避免预期落空而比较保守。随着周末期间停产的逐步确认，技术面厚底结构的确认，预计下周玻璃合约将迎来增仓上行。操作上建议多单继续持有。

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、810 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