



南华期货
NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

平板玻璃周报

2018年02月26日星期一



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：需求未定，涨价先行

摘要

春节假期之后玻璃现货市场总体走势符合预期，春节之前有涨价计划的厂家逐步落实涨价，经销商的信心开始增加，库存转移的过程比较流畅。预计接下来一段时间玻璃现货价格仍然稳中有升。春节前后，期货市场上基于多方面原因，玻璃合约宽幅震荡，目前基差处于合理区间，市场信心较强，操作方面建议多单持有。

本周要闻

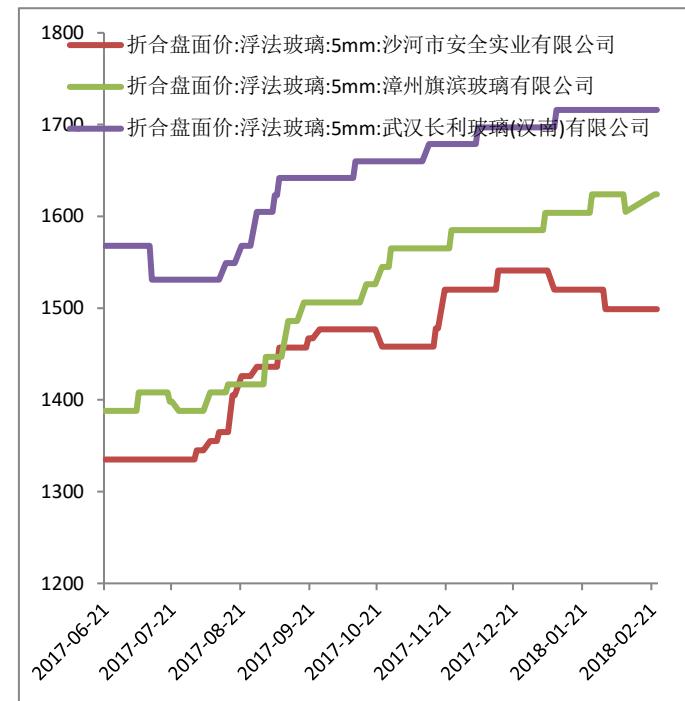
1、新春伊始，长租公寓市场风头正盛，上市房企加紧布局、并购。据记者了解，近日，富力地产、碧桂园先后发行了租赁专项资金计划，新城控股、金地集团也均有意试水长租公寓。在房地产市场进入白银时代之际，开发商纷纷将目光投向存量市场，加上政策的推动，长租公寓成为企业争相进入的蓝海。而业内预计，随着资本的涌入，长租公寓市场很快将迎来整合期，各类收并购将成为今年行业发展的关键词。近日，国内长租公寓运营品牌中富旅居宣布，获得上市房企新城控股的战略投资，新加坡城市发展集团也将进行跟投。

2、从1月新建商品住宅房价环比榜看，大连以1.6%的环比涨幅位居70城市之首，贵阳、昆明、（遵义、烟台、襄阳）等5个城市的环比涨幅也超过1%，成为1月房价环比领涨的主要城市。备受关注的一线城市新建商品住宅价格环比由上月持平转为下降，特别是上海和广州的环比降幅均为0.4%，环比跌幅在70城市中仅次韶关（韶关环比下降0.5%）；从同比看，一线城市新建商品住宅销售价格同比由上涨转为下降，特别是深圳以3.4%的同比降幅领跌70大中城市，而北京的房价同比降幅超过1%，已经连续数月位于下降通道。

各地区玻璃现货价格

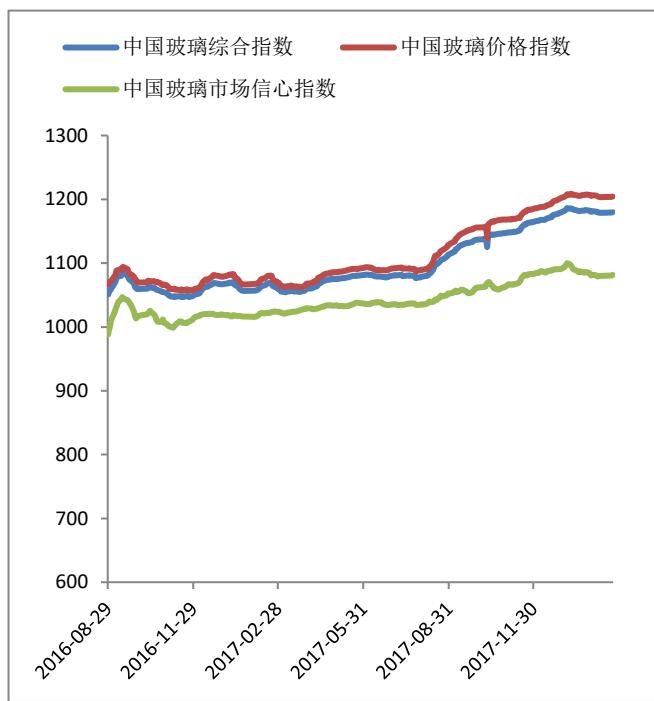
图 1：玻璃价格（企业）

单位:元/吨



资料来源: wind 南华研究

表 1：玻璃价格（地区）单位:元/吨



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
	1742	1880	1541	1717	1483	1661	1469	1643	1472	1661
环比上涨	0	4	2	0	0	0	0	8	0	2

资料来源: 中国玻璃期货网 南华研究

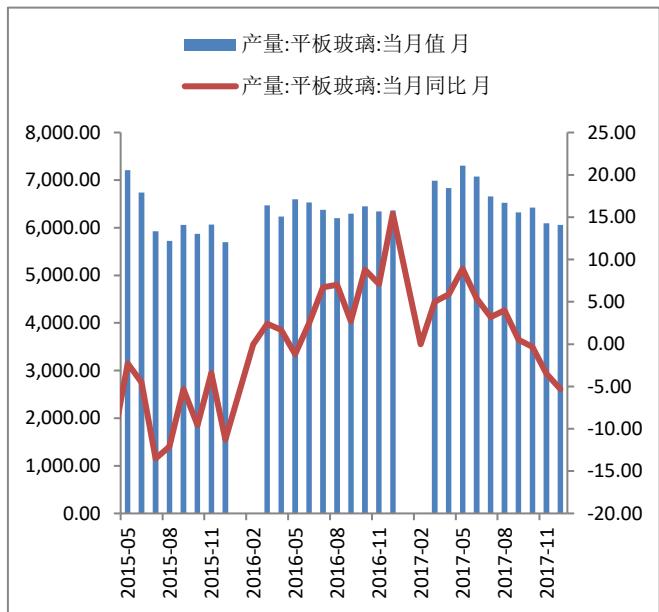
春节假期之后玻璃现货市场总体走势符合预期，春节之前有涨价计划的厂家逐步落实涨价，沙河部分小厂已有继续提涨的计划。出库方面来看，沙河小厂可以达到产销平衡，总体产销率达到80%。周末期间沙河玻璃市场价格平稳为主，变化不大。经销商出货价格出现一定分化，部分厂家因为抬价和厂家调涨因素，出货价格略有上升，但幅度不大。大部分经销商价格平稳，个别产品出现一定优惠，主要是基于低价库存，经销商挺价情绪略有松动。目前全国白玻均价1661元，环比春节前一周上涨2元，同比去年上涨185元。

节后第一周，北方沙河市场基于传统，开工时期早于全国其他地区，叠加今年过年时间较晚，因此补库需求较好。不过目前玻璃市场仅有上游市场已经恢复，库存从厂家转移至经销商处，下游加工企业尚需等待元宵节之后，方才开始复工，即时真正的终端需求才将体现。从涨价的情况来看，整体市场保持理性，前期降价幅度较大的小厂，自身库存处于低位，因此回涨幅度和频率较高，大厂则表现得更加稳健一些。经销商的抬价也处于合理的区间，并没有表现出非理性的过分乐观。

目前时点，因为终端需求尚未恢复，因此对于春季需求的高低尚无法做出定论，但是从本轮淡季运行情况来看，我们可以看到玻璃原片厂家的议价优势得到了充分的体现。大厂淡季挺价，节前依然不愿让利，目前一年最淡的时点已经过去，虽然终端需求尚未恢复，但是整体玻璃市场的信心却有着明显的回升。可以说，这一次，厂家又赢了。

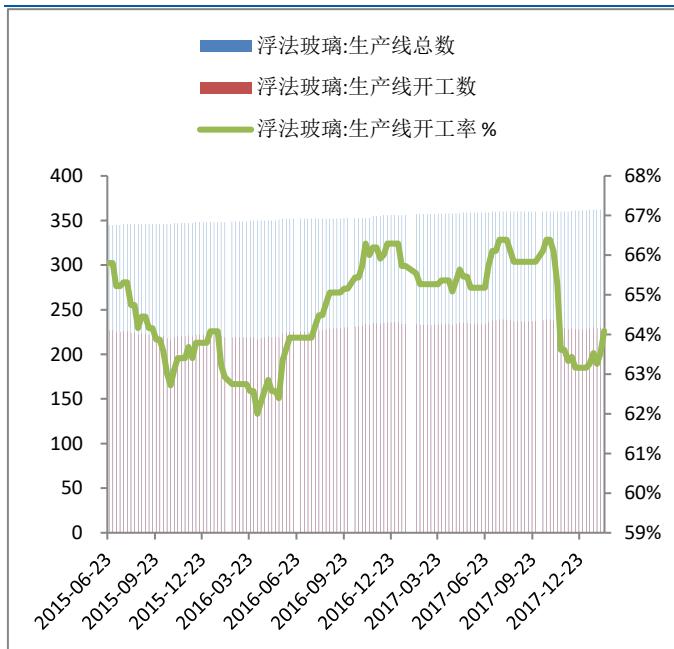
产销数据及工业库存

图3：玻璃产量 当月



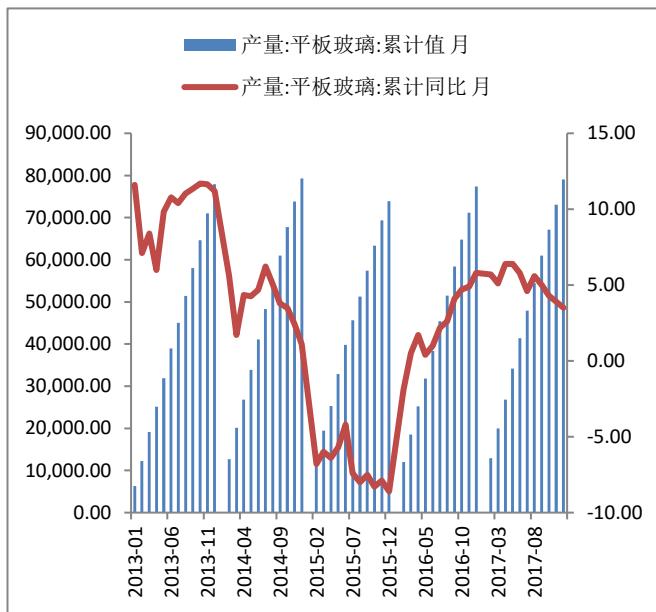
资料来源：wind 南华研究

图5：生产线开工率



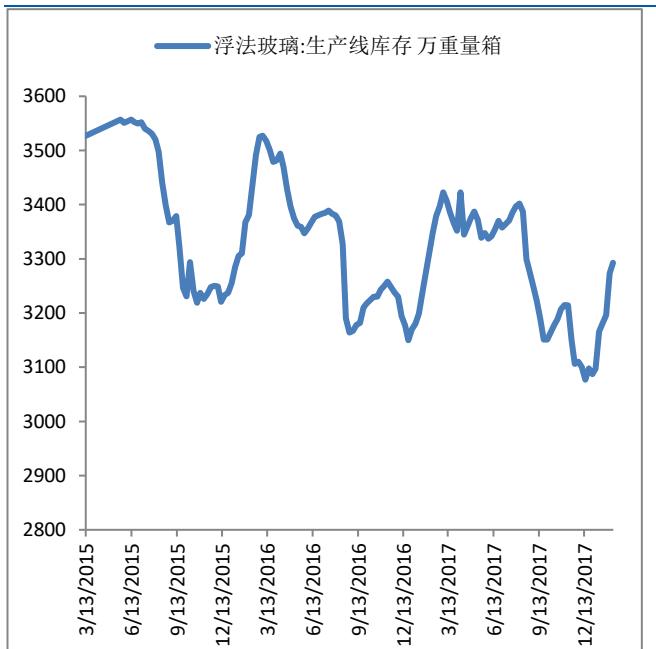
资料来源：wind 南华研究

图4：玻璃产量 累计



资料来源：wind 南华研究

图6：生产线库存



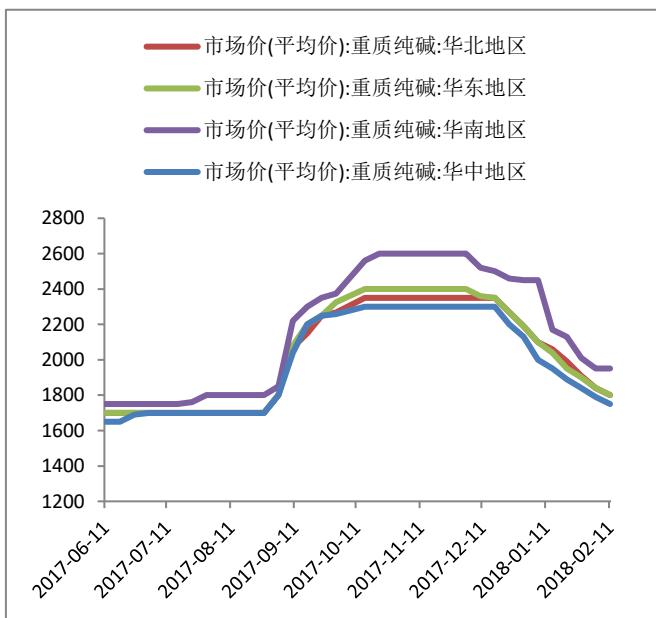
资料来源：wind 南华研究

产能方面，前期熔窑到期的安徽芜湖信义二线500吨昨天停产冷修，同时安徽地区还有一条生产线4月份有冷修停产的计划。山坡集团廊坊金彪二线600吨点火烤窑。库存方面，春节期间库存大幅积累，属于正常情况，后期厂家库存将逐步降低。

原材料及燃料成本

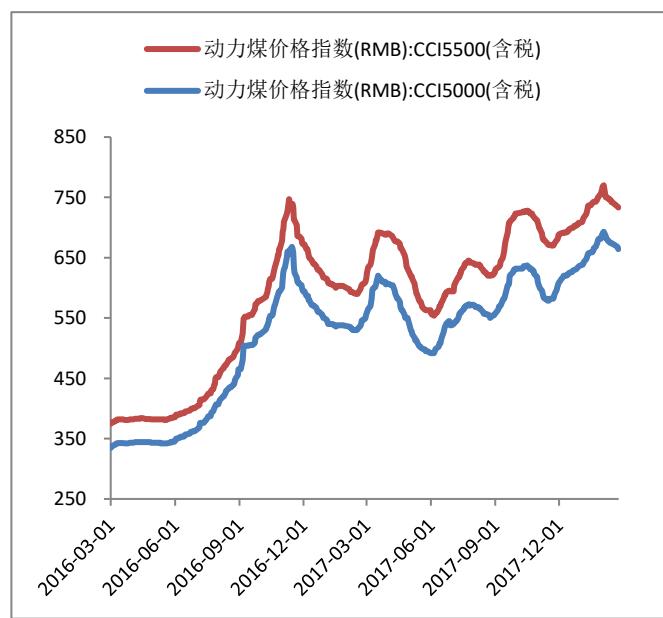
成本方面，纯碱价格小幅续跌，目前玻璃厂家与纯碱厂家已出现较大分歧。燃料方面石油焦价格维持高位震荡，煤炭价格因春节来临出现拐点。综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本压力仍处于低位，企业盈利水平也维持在较高的水平，具有复产条件的生产线仍将抓紧时间点火复产。

图7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图8：动力煤价格

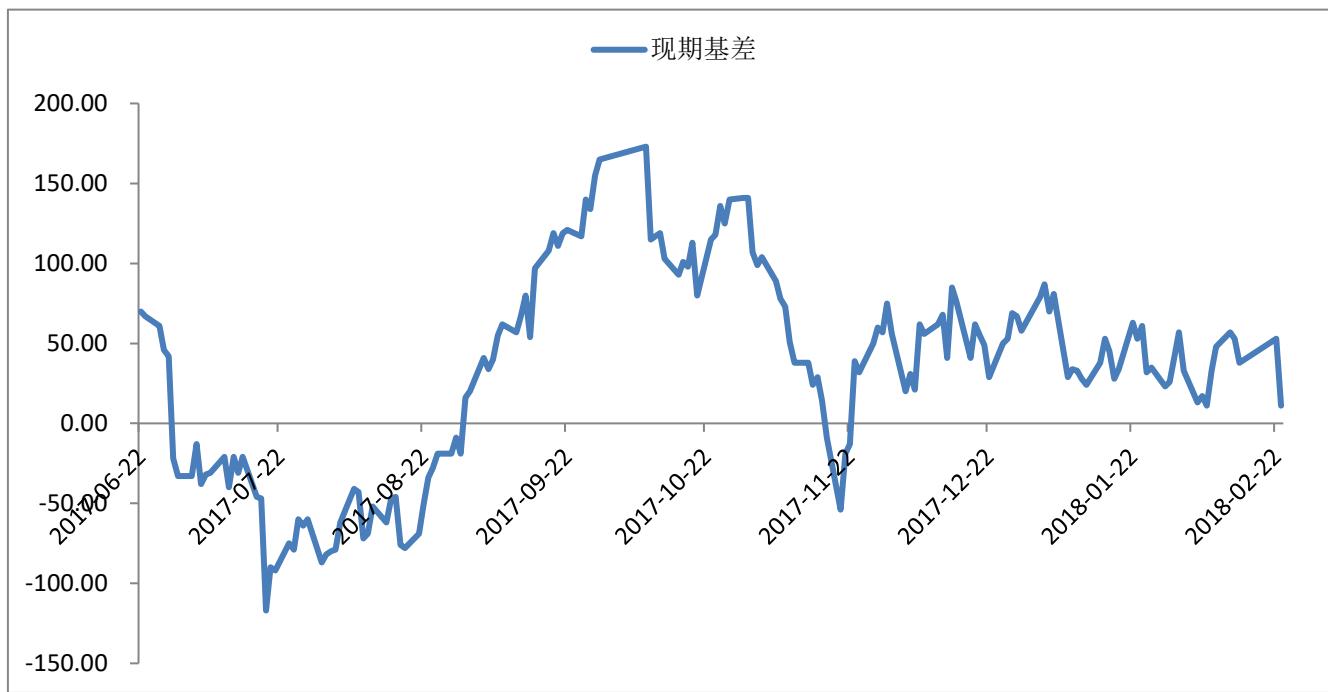


资料来源：wind 南华研究

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

目前期货主力合约1805合约贴水11元，本周基差因期货走强而大幅走弱，但是沙河厂家仍有未落实的涨价计划，因此基差依然处于合理区间。节前厂家与经销商之间的心态存在较大分歧，但是在新春佳节过后，或许是因为节日气氛所感染，经销商目前信心有所增强。预计元宵节前后，玻璃现货价格有望继续小幅走高，期货也将维持偏多走势。鉴于需求情况短期尚无法证实或证伪，玻璃的基差情况将更多地取决于市场对于春季复工的预期高低。

后市综述

春节假期刚过，生产企业基本已经正式上班，但是下游贸易商和加工企业还在陆续复工。目前看厂家增加的库存还需要一段时间才能通过补库存的方式，转移到下游渠道。总体看厂家并不担心春节期间增加的库存，依旧想通过适度涨价的方式，营造良好的市场气氛。同时目前成本较低也是厂家信心较强的主要原因之一。

操作建议

春节前后玻璃主力合约 1805 宽幅震荡，以 2 月 12 日周一早盘开盘价 1456 元/吨 计，截至周五夜盘收盘，大幅上涨 32 元/吨。合约持仓数增至 37.7 万。本周玻璃合约大幅反攻，是春季预期、市场涨价以及修正贴水的共同作用。现货市场回调价格之际，近月 1805 合约与远月 1809 合约的价差开始缩小。目前玻璃市场尚未完全恢复，但市场整体信心较强，操作方面，建议多单持有。

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 哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0571-83869601 电话：0451-58896600

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

免责申明

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