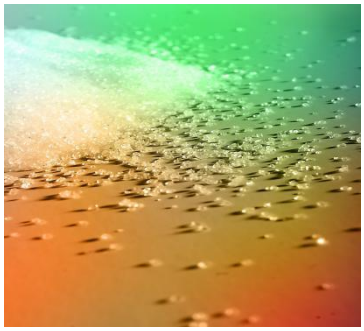
平板玻璃周报 2018 年 03 月 05 日星期一



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

# 玻璃：现货稳定，期货僵持

摘要

本周玻璃现货市场走势稳定，厂家季节性回涨价格，取消优惠，库存继续由厂家向下游经销商转移。下周全国各区域协调会议将召开，预计厂家仍将小幅涨价。期货方面，本周玻璃合约波动率大幅下降，整周保持窄幅震荡走势，多空双方分歧仍大却又都信心不足。综合分析，近期玻璃期货仍然偏多，操作方面，建议多单轻仓持有至新高。

**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***

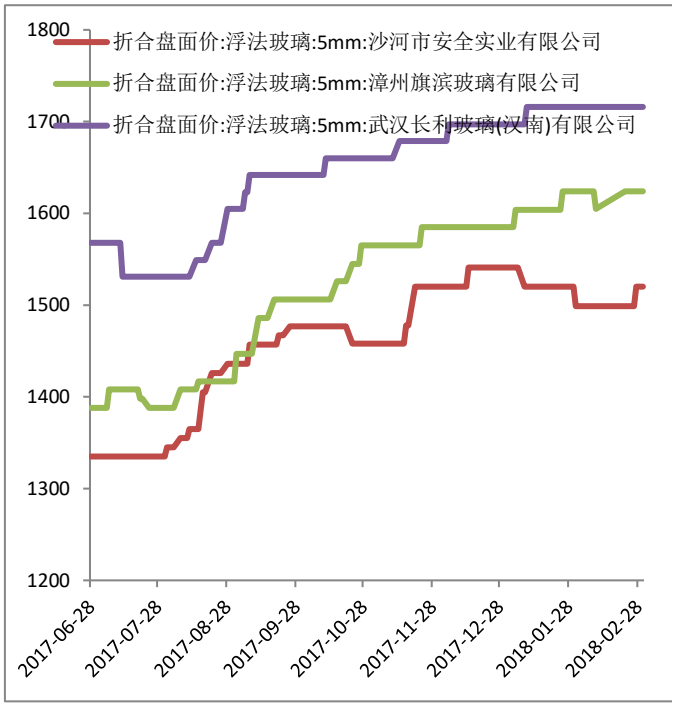
## 本周要闻

1、 新华网报道，在回答中美关系问题时，十三届全国人大一次会议新闻发言人张业遂表示：“我担任过驻美国大使，我的体会是，双方的共同利益远大于分歧，合作是双方唯一正确的选择。我先讲一讲中美关系中的经贸关系。中美经贸关系本质上是互利共赢的，两国的贸易体量可以说是巨大，去年中美两国双边贸易额超过了 5800 亿美元，所以存在一些摩擦不足为怪。中方不想同美方打贸易战，但我们绝不能坐视中国的利益受到损害。”他表示，在过去的两天，中美双方就两国经贸问题举行了磋商，双方同意，近期继续在北京就有关问题进行沟通，为两国下一步深入合作创造条件。

2、 继去年 10 月对呈贡实施 2 年限售政策后，昨日，昆明楼市调控再次升级，不但调整热门区域限售政策至 3 年，而且还将二套房首付比例提高至 45%。而根据国家统计局的最新数据，昆明 1 月新房价格环比涨幅全国第二。对此，接受记者采访的业内人士认为，昆明限售、限贷等政策的升级充分体现了昆明当前稳定房价的决心，可能对全国一些非热点的省会城市有积极的示范意义。将调整新建商品住宅限售政策，昆明主城二环以内、呈贡新区以及船房河、广福路、彩云路、鲜花大道至滇池围合区域内实施 3 年限售政策。

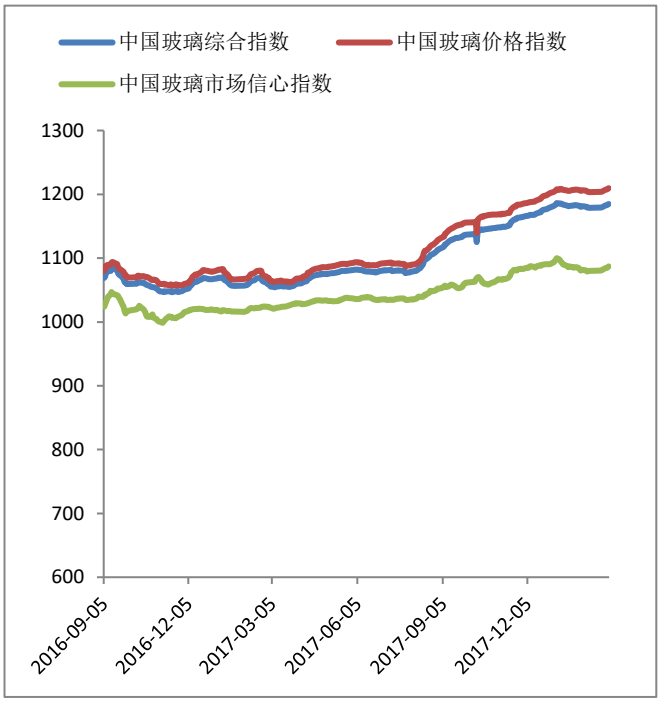
## 各地区玻璃现货价格

图 1：玻璃价格（企业） 单位:元/吨




资料来源：wind 南华研究

图 2：玻璃指数




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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1750 | 1880 | 1552 | 1717 | 1502 | 1669 | 1469 | 1651 | 1475 | 1667 |
| 环比上涨 | 8 | 0 | 11 | 0 | 19 | 8 | 0 | 0 | 3 | 6 |

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

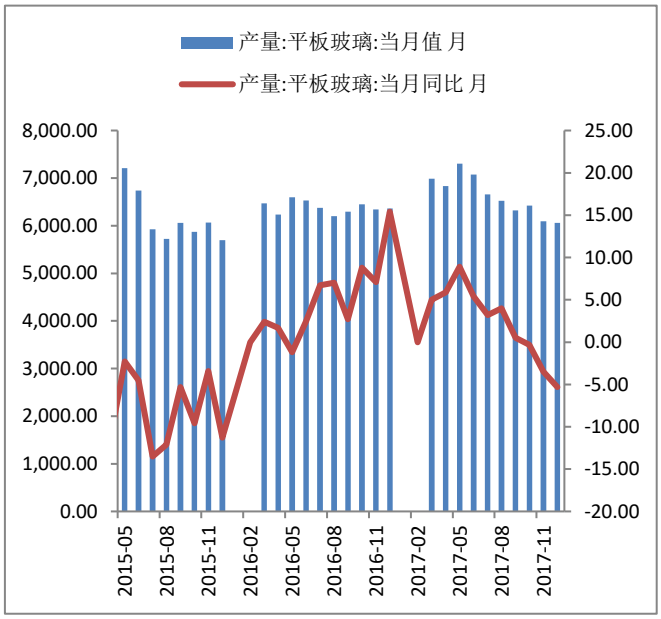
春节之前有涨价计划的厂家逐步落实涨价，沙河部分小厂已有继续提涨的计划，周末期间，沙河德金以及鑫利发布公告计划 9 日继续小幅上调 0.1 元/平米。出库方面来看，本周沙河面临橙色环保预警，厂家出库部分受到限制，不过前期经销商的补库使得市场供应依然得到保障。目前全国白玻均价 1667 元，环比上周上涨 6 元。近期玻璃生产企业以去库存为主，市场心态较好。下周开始全国各地区协调会议将开启，预计小幅涨价。周末期间，沙河市场整体产销率维持 80%左右，部分价格偏低的厂家产销率稍高，市场价格平稳为主。

相比现货市场的季节性回暖以及出库稳定，期货市场上，本周玻璃期货合约走势更加耐人寻味。玻璃期货合约整周维持着窄幅震荡的走势，波动率较前期大幅下降，1805 主力合约盘中偶有再度突破 1500 元大关的举动，但都迅速回落。究其原因，依旧是多空双方的分歧较大，但在目前需求情况尚无法证明或证伪的情况下，多空双方的信心却又均显不足，均在等待着安全边际更高的位置埋下胜率较高的头寸，反而期货的价格没有轻易的大幅波动。

我们总结一下近期玻璃整体的情况，生产线的变化情况偏空，在成本大幅降低的情况下，复产生产线的数量略超预期地增加。现货市场的信心偏多，厂家现金充沛，厂家库存与价格的相关性较往年下降，厂家坚持挺价。季节性方面短期依然偏多，厂家回调价格使得需求的变化和价格形成正向共振。技术面情况也偏多，不管从浪形或者近期强弱判断，1805 合约的新高或在所难免，但新高过后，却又暂时看不到太大的空间。

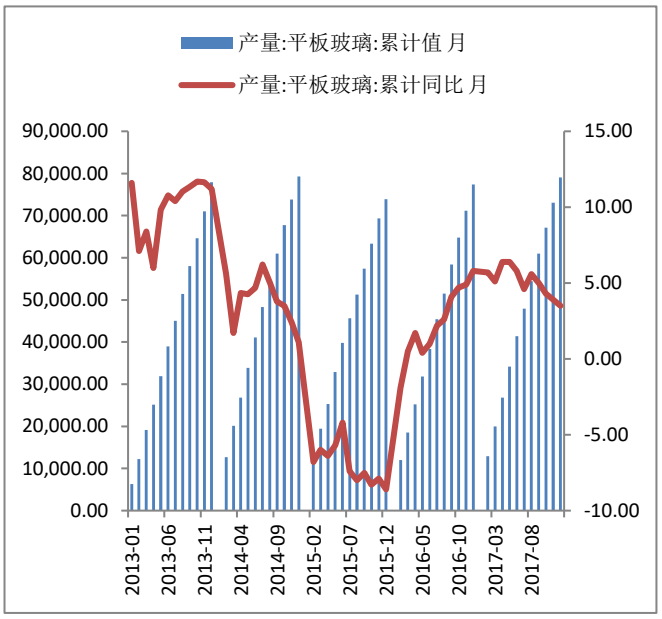
## 产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量 当月



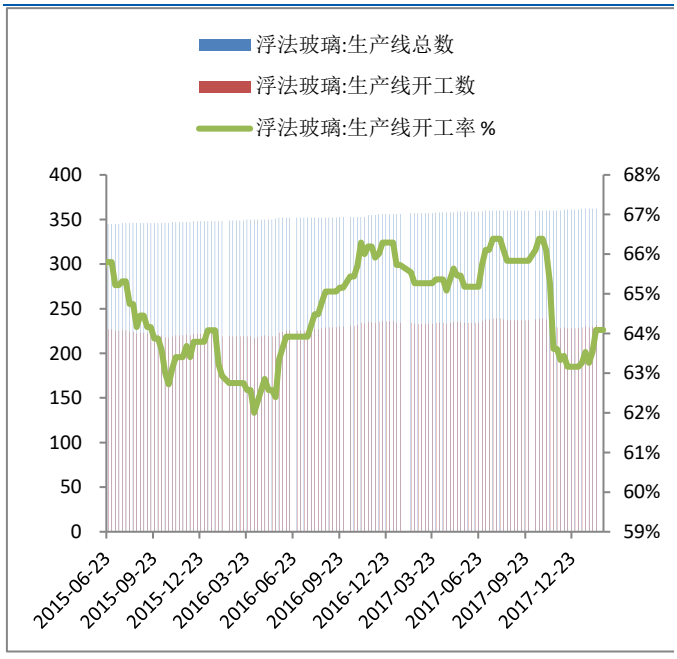

资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产量 累计



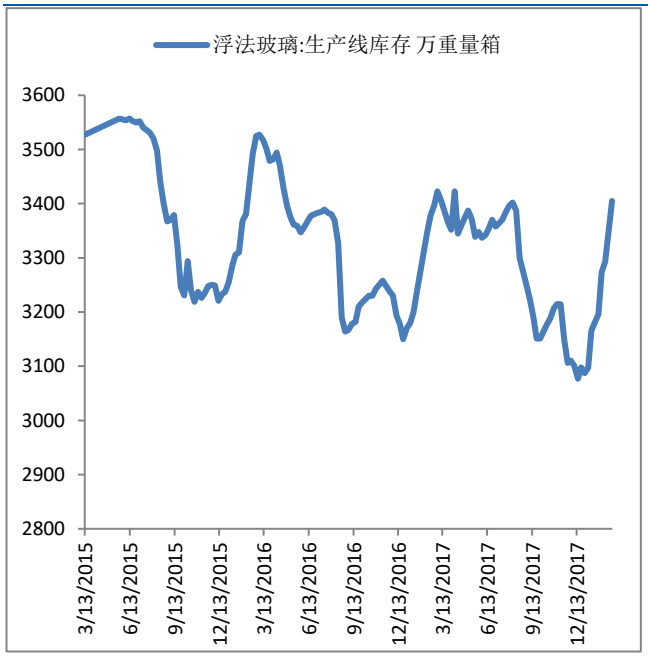

资料来源：wind 南华研究

图 5：生产线开工率




资料来源：wind 南华研究

图 6：生产线库存



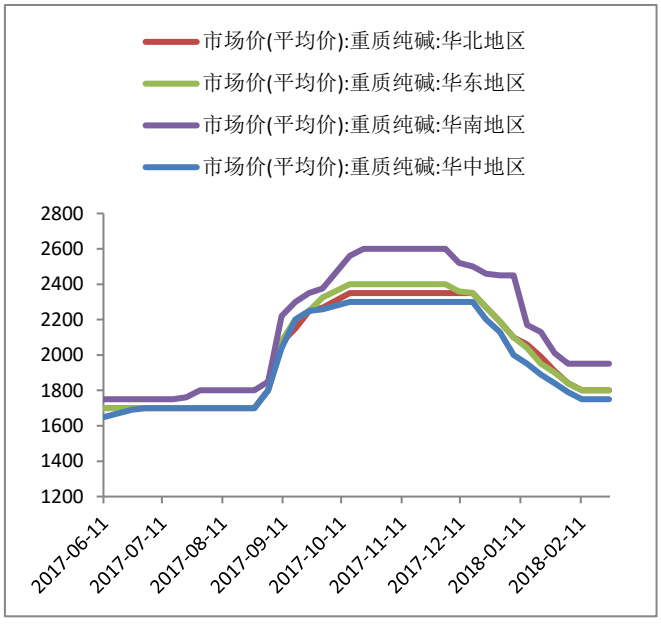

资料来源：wind 南华研究

产能方面，沙河大光明玻璃生产线计划于本月 15 日点火复产。库存方面，春节期间库存大幅积累，本周库存基本与上周持平，库存由厂家向经销商处转移。全国厂家库存在 3400 万重箱上下，预计本月中旬起，厂家库存将开始下降。

## 原材料及燃料成本

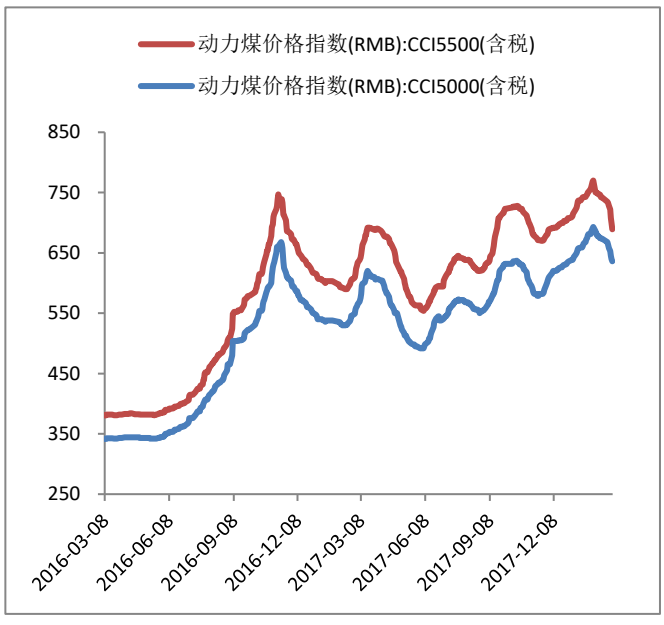
成本方面，纯碱价格在连续暴跌之后终于出现企稳的征兆，据了解，3-4 月纯碱厂家计划检修量有所增加，厂家稳价心态强烈，并且库存开始下降。燃料方面石油焦价格高位小幅上涨，煤炭价格高位快速下滑。综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本压力仍处于低位，企业盈利水平也维持在较高的水平，具有复产条件的生产线仍将抓紧时间点火复产。

图 7：纯碱价格




资料来源：wind 南华研究

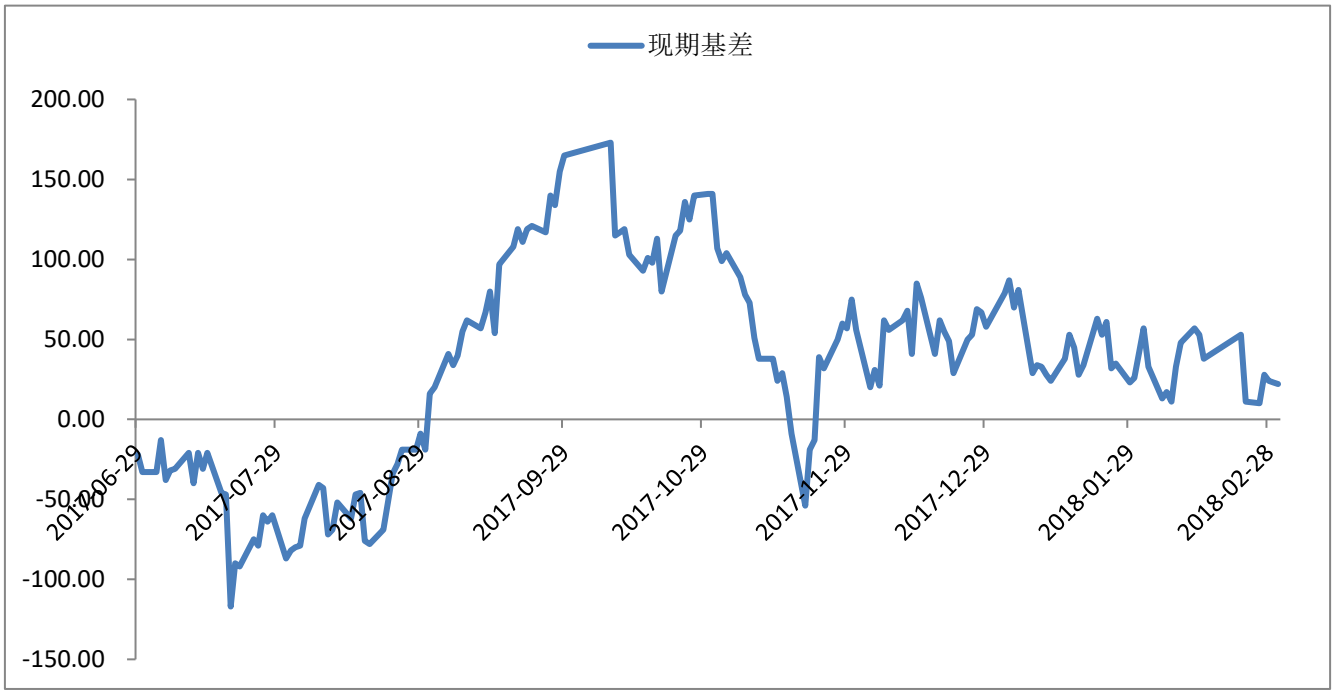
图 8：动力煤价格




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 28 元，本周基差因安全提价而有所走强。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。本周元宵佳节已过，下游加工厂陆续开工，下周区域协调会将召开，周末沙河部分厂家再有调价计划，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。但目前看来，若非需求端超预期，1805 合约仍将保持着对于沙河安全价格贴水的态势。

## 后市综述

近期玻璃生产企业以去库存为主，市场心态较好。从下游贸易商和加工企业库存情况看，速度基本正常。加工企业大多开始复工和承接订单，短期看问题不大。从价格调整的节奏看，生产企业并没有急于连续调整，而是分区域和缓慢的节奏。主要是当前现货价格相对较高，以及上半年处于相对淡季等原因。

## 操作建议

本周玻璃主力合约 1805 宽幅震荡，以 2 月 26 日周一早盘开盘价 1488 元/吨 计，截至周五夜盘收盘，小幅上涨 4 元/吨。合约持仓数增至 39.3 万。本周玻璃合约一改前段时间大幅波动的走势，整周呈现窄幅震荡的走势，多空双方均无法将价格推升或打压。目前现货市场仍处于季节性回暖之中，下周全国各地区区域协调会议即将召开，厂家大概率仍有涨价的举措，短期预计玻璃期货仍将偏强，操作方面，建议多单轻仓持有至新高。

# 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。

南华期货 NANHUA FUTURES

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