



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：库存现拐点，继续吃贴水

摘要

本周玻璃现货市场走势较好，全国各区域联动涨价之后，贸易商积极采购，厂家库存出现拐点。周末以及下周，沙河部分厂家仍有大幅提涨计划，且终端需求高峰即将到来。期货方面，本周主力合约探底回升，对于沙河安全的贴水幅度一度超过 100 元。09 合约延续弱势，但我们认为也已接近拐点。操作方面，建议 05 合约多单继续持有吃贴水，并等待 5-9 反套的入场时机。

本周要闻

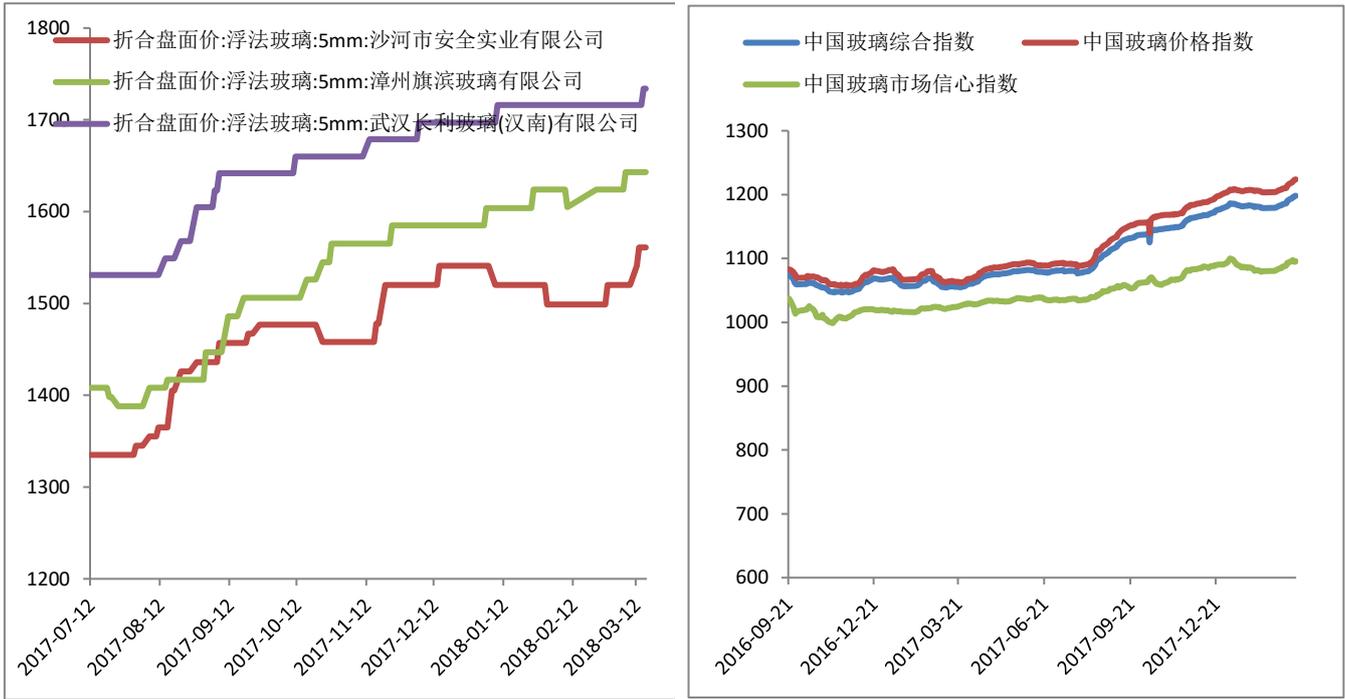
1、2018年1-2月份,全国房地产开发投资10831亿元,同比名义增长9.9%,增速比去年全年提高2.9个百分点。房地产开发企业房屋施工面积632002万平方米,同比增长1.5%,增速比去年全年回落1.5个百分点。房屋新开工面积17746万平方米,增长2.9%,增速回落4.1个百分点。房地产开发企业土地购置面积2345万平方米,同比下降1.2%,去年全年为增长15.8%;商品房销售面积14633万平方米,同比增长4.1%,增速比去年全年回落3.6个百分点。2月末,商品房待售面积58468万平方米,比去年末减少455万平方米。

2、影响亿万中国人的房地产税,有了最新进展。3月11日下午,张德江关于全国人民代表大会常务委员会工作的报告。报告谈到今后一年工作时提出,研究制定房地产税法。这是本次两会开幕以来第四次表态。此前,国务院总理李克强3月5日作政府工作报告时提出,要稳妥推进房地产税立法。3月4日、3月6日,十三届全国人大一次会议发言人张业遂和财政部副部长史耀斌也分别在发布会上表示,房地产税立法由全国人大常委会预算工作委员会和财政部牵头组织起草,目前正在设计、完善,并进行论证和听取意见。

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

	上海	广州	北京	武汉	秦皇岛	济南	沈阳	成都	西安	均价
区域价格	1764	1918	1574	1737	1515	1689	1478	1654	1490	1686
环比上涨	0	13	18	20	9	8	0	3	15	9

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

本周玻璃现货市场总体走势好于预期，生产企业出库环比增加，春节前后增加的整体库存呈现一定幅度的下降趋势，对现货价格的支撑作用逐渐增强，同时市场信心也没有出现明显的波动。这和螺纹等现货产品走势有着明显的不同。尤其是部分地区产能减少之后，现货价格继续小幅上涨。而前期大家很关注的沙河地区，走势也是超出预期，近期现货价格累计上涨 30 元左右，同时生产企业和贸易商合计库存环比上周有 15%左右的降低，但仍然处于相对高位。本周末全国白玻均价 1686 元，环比上周上涨 9 元，同比去年上涨 223 元。

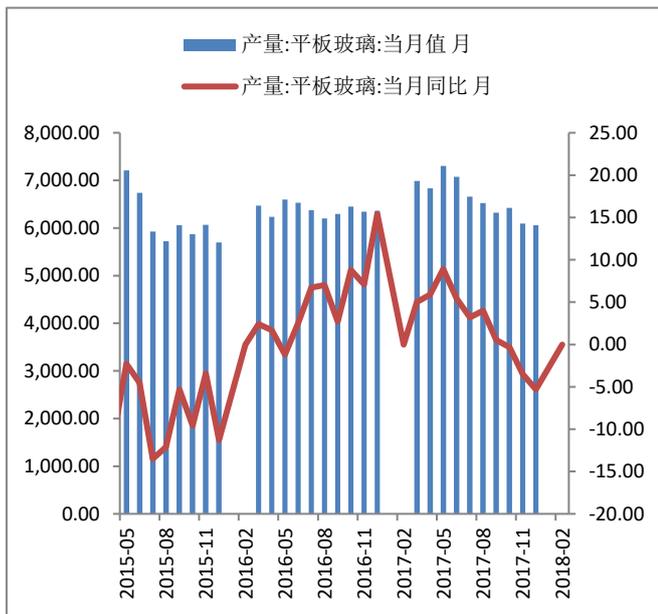
本周玻璃现货厂家库存出现拐点，全国范围的涨价潮对于厂家出库的促进效果较为显著，反观期货走势偏弱，1805 合约一度跌破 1450，贴水安全出厂价格超过 100 元。究其原因，我们认为有商品市场本周集体偏弱的因素，并且玻璃期货一直相对较强，或被统计套利者作为空单的配置。

本周五，沙河部分厂家再度公布提涨计划，分别于本周末以及下周 21 日大幅上调各 1 元/重箱，折合盘面共 40 元。此举将缩小部分厂家与沙河安全的价格差距。虽然库存较高的沙河安全本轮并未计划涨价，但其出库也将受益。

据了解，虽然沙河部分厂家再度提价，但周末期间沙河地区出库比较一般，其原因是经销商手中目前货源也较为充足，后续玻璃原片的需求如何将更加取决于终端的需求。下周全国两会将会闭幕，北方房地产工程将全面复工，玻璃的终端需求也将逐渐进入春季高峰。我们对于终端需求的情况依然较为乐观，预计能够支撑玻璃期、现货市场的价格。

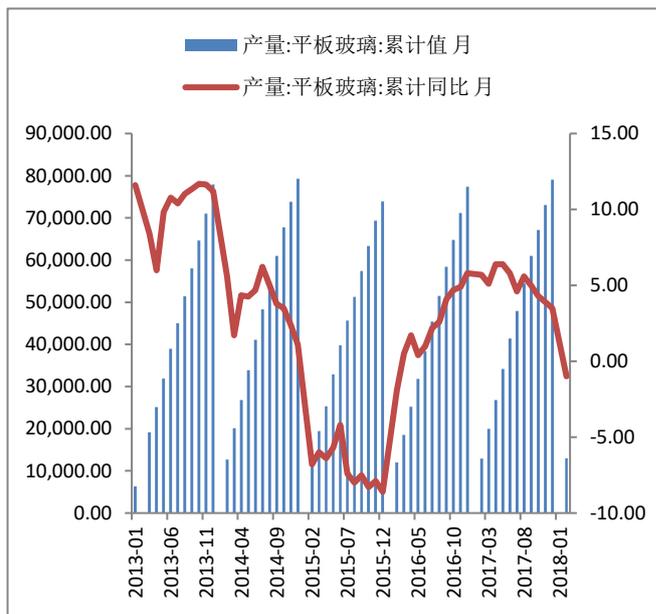
产销数据及工业库存

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



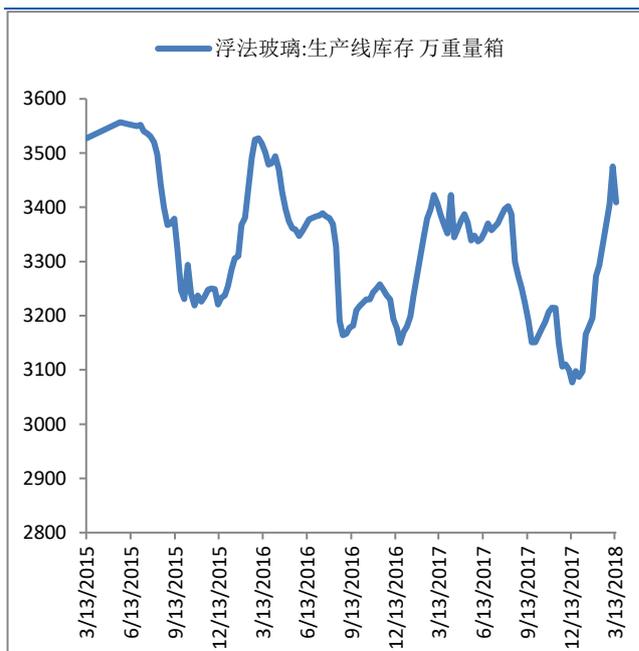
资料来源: wind 南华研究

图 5: 生产线开工率



资料来源: wind 南华研究

图 6: 生产线库存



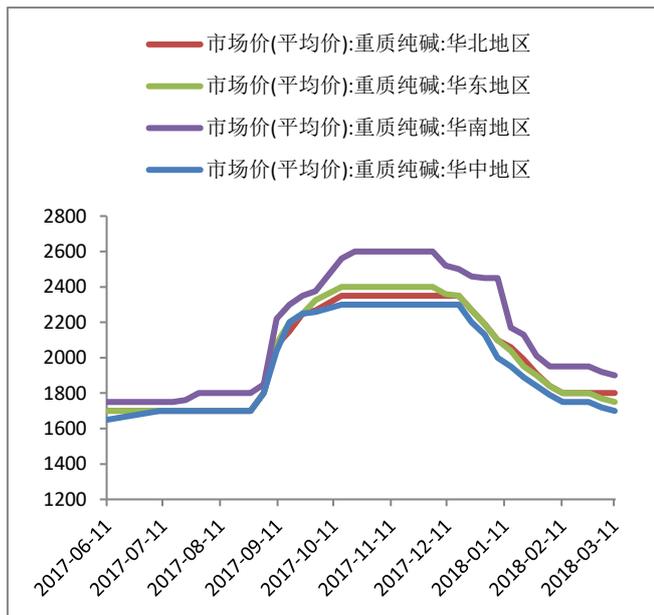
资料来源: wind 南华研究

产能方面，本周江门华尔润 900 吨生产线放水冷修。湖南醴陵旗滨五线 500 吨冷修完毕，点火复产。库存方面，全国厂家库存降至 3409 万重箱，环比下降 66 万重箱，经销商补库热情在本周再度被激发，厂家库存拐点出现。

原材料及燃料成本

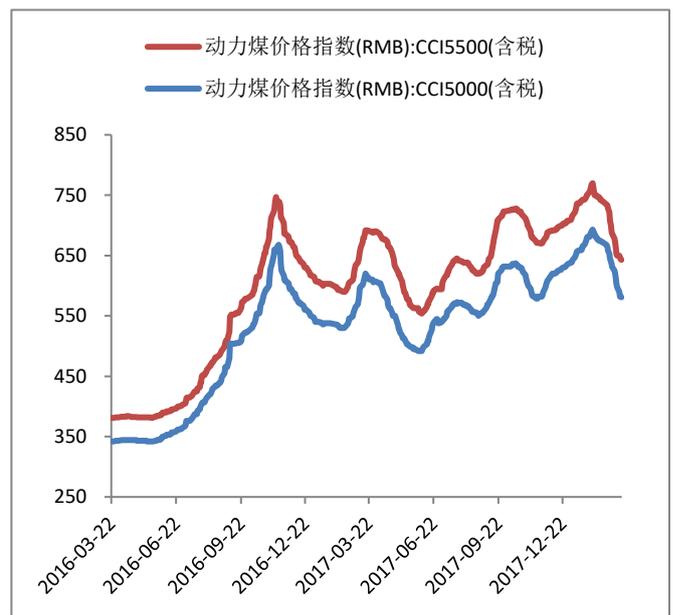
成本方面，纯碱价格在连续暴跌之后终于出现企稳的征兆，厂家库存开始下降。而 4 月纯碱厂家计划检修量仍然较为集中，厂家订单饱满甚至开始封单。燃料方面石油焦价格维持高位，煤炭价格延续高位回落。综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本压力仍处于低位，企业盈利水平也维持在较高的水平，但后期若纯碱价格回升，盈利水平将出现下滑。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

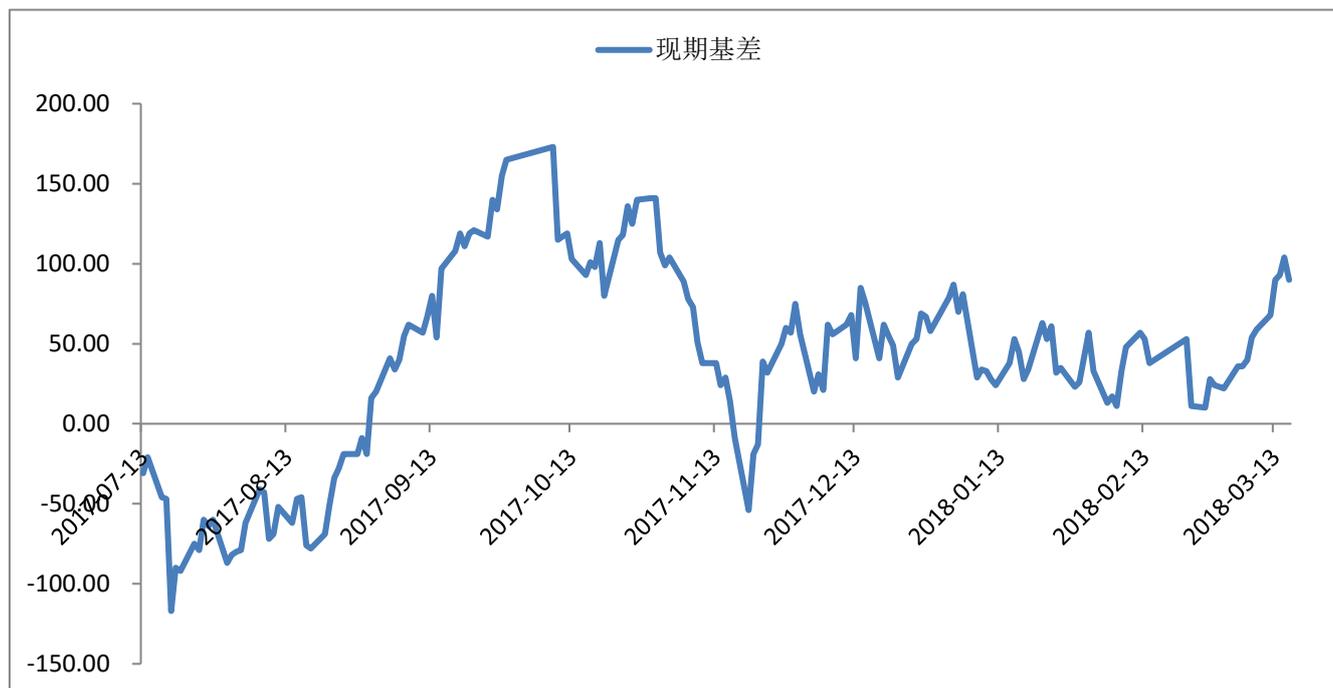


资料来源：wind 南华研究

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 85 元，本周基差因期货跟随工业品整体下跌而再度走强，周四收盘时盘面一度贴水超过 100 元。周五收盘后，部分沙河厂家再抛涨价计划，而且是本周末以及 21 日连续涨价的组合拳。本次涨价安全厂并未参与，也因此安全与其他涨价厂家之间的价格将会收窄，从而促进安全自身的出库，也就提升了目前期货贴水的“质量”。下周起，两会即将闭幕，春季需求高峰将逐步来临，预计期货贴水的幅度将逐渐缩小。

后市综述

国家统计局公布的数据显示 2018 年 1-2 月全国平板玻璃产量约 1.30 亿重箱，同比降 1.0%。主要原因是去年 11 月份以后沙河地区集中减产造成的供给总量减少。本周生产企业的总体库存环比也有一定幅度的减少，下游贸易商和加工企业集中补库存。

各个区域生产企业轮番进行市场协调，当前现货价格环比已经有了一定幅度的上涨。而部分地区下游加工企业开工比较晚等因素造成玻璃产品真正进入终端消费的数量还有待进一步提高。预计短期内现货价格稳定为主，等待终端市场需求增幅扩大。

操作建议

本周玻璃主力合约 1805 探底回升，以周一早盘开盘价 1471 元/吨 计，截至周五夜盘收盘，小幅上涨 5 元/吨。合约持仓数降至 35.1 万。1809 合约延续弱势，下跌 30 元/吨。但 9 月合约长线多单已完成离场、5-9 价差已从 -50 元扩大至 45 元、9 月合约增加过磅称重将有利于多方且又是旺季合约，因此我们认为 9 月合约的极度弱势也已接近尾声。操作方面，建议 05 合约多单继续持有吃贴水，并等待 5-9 反套的入场时机。

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