

Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

南华期货研究所

薛娜 研究员

投资咨询从业资格号:

Z0011417

0571-87839284

xuena@nawaa.com

盛文宇 助理研究员

shengwenyu@nawaa.com

0571-87839265

玻璃：氛围好转，轻仓观望

摘要

本周华东与华北区域协调会议召开，提振了市场，华北、华中以及部分华东企业纷纷借此机会提涨价格。积压了近两个月的投机性需求得到了集中的释放，厂家库存已出现较快速的回落。但是我们认为后期玻璃价格在复产以及淡季的压制下，压力依然不小。期货方面，玻璃合约本周扭转颓势，减仓上行。操作方面，建议轻仓持空或暂时观望。

本周要闻

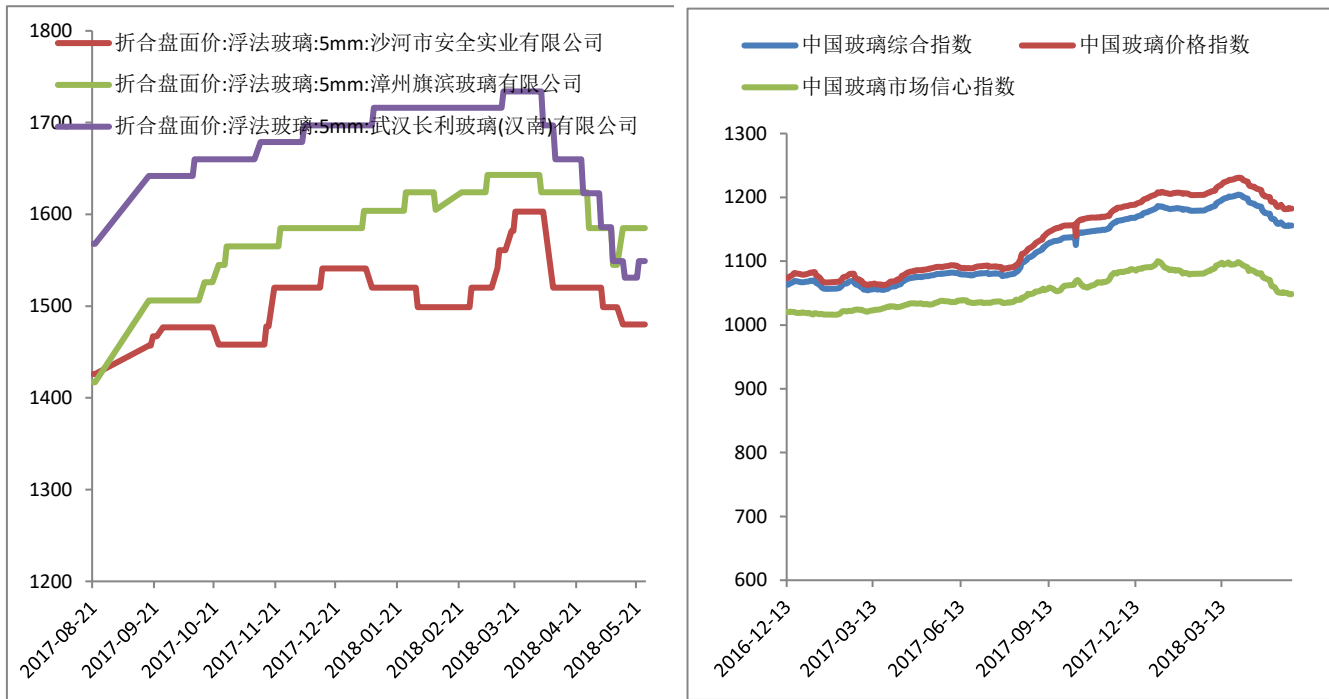
1、美国财政部长姆努钦 20 日表示，美中两国已就框架问题达成协议，同意停打贸易战。姆努钦当天在接受福克斯电视台采访时说，刚刚结束的美中经贸磋商取得了很有意义的进展，双方将继续就经贸问题保持磋商。正在对美国进行访问的习近平主席特使、中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤于当地时间 19 日上午接受了媒体采访。他表示，此次中美经贸磋商的最大成果是双方达成共识，不打贸易战，并停止互相加征关税。刘鹤说，这是一次积极、务实、富有建设性和成果访问。

2、近期，部分城市房地产市场出现过热苗头，投机炒作有所抬头，风险不容忽视。5月19日，住建部重申坚持房地产调控目标不动摇、力度不放松，并对进一步做好房地产调控工作提出6大具体措施。证券时报记者梳理今年以来的调控政策发现，这是继5月9日住建部约谈成都、太原两市政府负责人，强调调控目标不动摇、力度不放松后，10天内第二次重申调控目标不动摇、力度不放松，也是年内第四次对房地产调控表明坚决态度。中原地产研究中心统计数据显示，截至5月18日，今年以来全国各地累计发布房地产调控已经超过125次。

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
	1695	1845	1544	1538	1503	1608	1469	1635	1470	1623
环比上涨	-5	0	0	15	0	0	0	-3	-8	0

资料来源: 中国玻璃期货网 南华研究

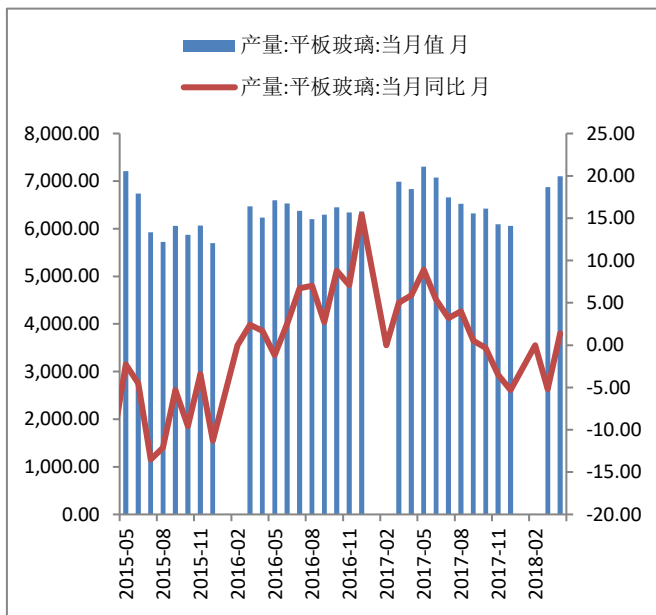
本周玻璃现货市场走势区域分化，价格互有调整，大部分生产企业以增加出库和回笼资金为主，总体市场信心稍显不足。华南地区前期价格调整幅度比较大，上周召开区域协调会议之后，厂家报价有所上涨，执行情况一般。而华东等地区情况并不乐观，受到外埠玻璃进入量增加的影响，生产厂家报价或者销售政策均有调整，以增加出库量。从目前终端市场需求看，下游加工企业订单情况没有明显好转，同比均有一定幅度的较少。本周末全国白玻均价 1623 元，环比上周持平，同比去年上涨 122 元。

本周现货市场氛围出现好转，在华南企稳后，华中价格也出现反弹的空间。同时，华东与华北地区协调会议的召开，有效地提振了市场，沙河所有企业均出台调涨计划，部分厂家甚至公告称未来每周都会进行一次价格上调。自 4 月初以来，全国玻璃价格开始快速滑落，以现货市场的习惯，价格滑落时贸易商会不敢接货，因此很大部分的投机性需求在这近两个月中是缺失的。因此近期在近两周厂家公布涨价计划后，部分贸易商心态出现转变，积极补库，致使厂家库存出现了一定的转移。不过在目前的供需环境下，我们对于后市依然不敢乐观，尤其是在 8 月份仍然有几条生产线有复产的计划，同时终端需求也尚未有明确的回升信号出现。

期货方面，本周玻璃期货扭转了前期的弱势，持仓大幅降低，前期将玻璃作为空方配置的对冲资金已经选择离场。目前整体市场对于玻璃后市的预期依然是偏谨慎的，因此我们判断玻璃的反弹空间有限，即使现货厂家本周出台调涨计划，但高库存、生产线复产、淡季临近等负面因素的压制却依然没有消散，建议轻仓空单持有或暂时观望。

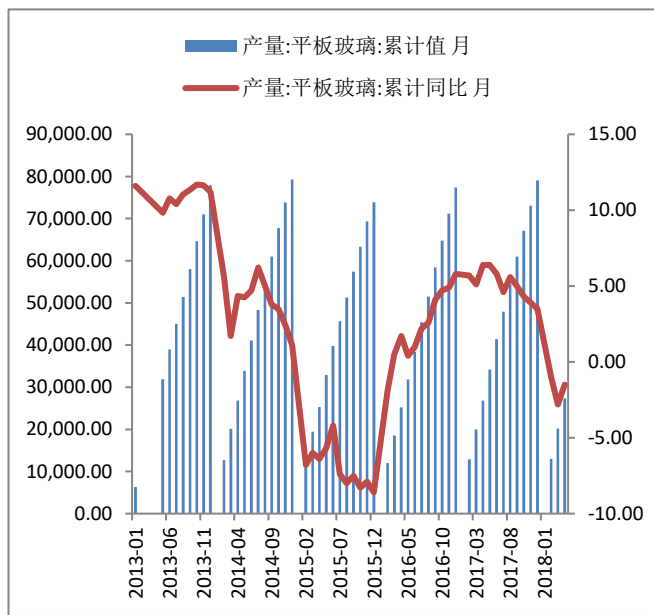
产销数据及工业库存

图 3: 玻璃产量 当月



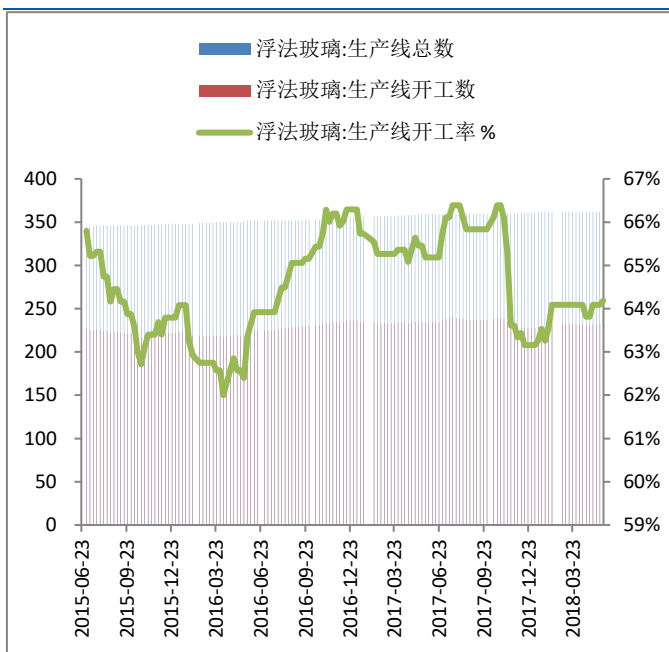
资料来源: wind 南华研究

图 4: 玻璃产量 累计



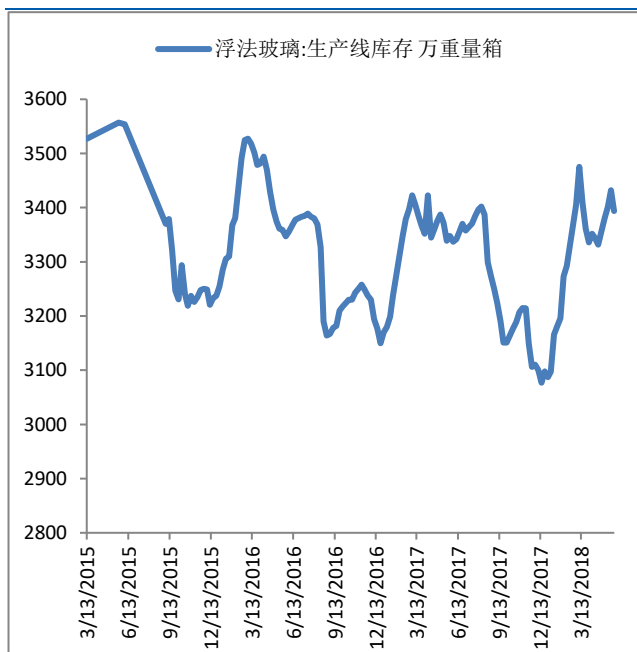
资料来源: wind 南华研究

图 5: 生产线开工率



资料来源: wind 南华研究

图 6: 生产线库存



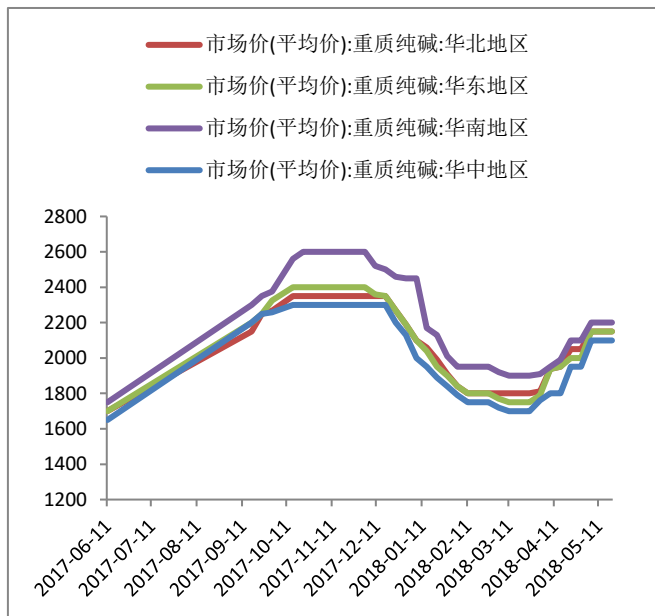
资料来源: wind 南华研究

产能方面，上周末广西南宁浮法玻璃厂搬迁一线 900 吨点火烤。前期点火的湖北三峡 4 线 950 吨预计月末引板生产建筑用白玻。库存方面，全国厂家库存降至 3394 万重箱，环比下降 38 万重箱，厂家涨价去库存本周效果不错，中期看玻璃库存压力依然巨大。

原材料及燃料成本

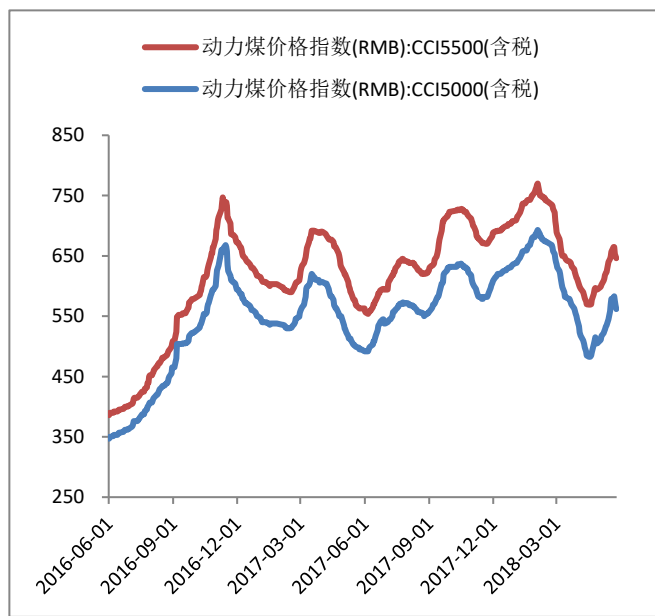
成本方面，沙河地区纯碱采购价格维持在 2100 元/吨，但纯碱高位成交有所受限。后期若纯碱价格再度回落，玻璃价格受成本支撑的力度将会减轻。燃料方面煤炭价格前期在暑期高温预期下快速攀升，但发改委提出保供后价格有所回落。综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本变动情况暂时趋稳。

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 1809 合约贴水幅度缩小至 100 元以内，主要由于现货氛围好转，企业公布涨价计划等因素刺激，期货减仓上行所致。短期看厂家开始酝酿一轮全国性的涨价潮，有望实现阶段性涨价去库存。但是淡季已经逐步临近，后期还有数条生产线点火的预期存在。弱势之下，即使 9 月合约是旺季合约，但是目前的贴水幅度难以收敛，100 元左右的贴水幅度也无法成为做多的安全垫。

后市综述

华南和华中等地区市场协调会议之后，报价小幅上涨，对其他地区有一定的提涨作用。沙河地区通过价格调整，也增加了对周边市场的竞争能力，本周出库情况较好，库存量明显减少。同时部分沙河地区大型厂家也发出通知，28日即将报价上涨20元左右，预计其他厂家也有一定的跟进动作。本周行业库存减少的另外一个主要原因在于部分贸易商认为后期价格稳中有升，也增加了一定数量的存货。我们认为在经历了4月份以来的价格连续调整之后，价格小幅反弹也是合理的常规反应。预计近期价格将会小幅反弹。

操作建议

本周玻璃主力合约1809减仓上行。以周一早盘开盘价1358元/吨计，截至周五夜盘收盘，大幅上涨31元/吨。合约持仓数减至23.5万。现货市场本周氛围好转，短期预计偏强运行，但目前玻璃库存仍处高位，中期复产压力不减，操作方面，建议1809空单轻仓持有或暂时观望。

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