

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：现货再降，入场短空

摘要

本周玻璃现货市场再度恶化，华中地区率先降价，华东华南地区跟随，沙河的外运优势受到挤压，五一期间，沙河大厂再度大幅降价，小厂小幅跟随。期货方面，玻璃近期跟随降准带来的预期修复效应出现反弹，但玻璃自身微观层面高库存、需求不及预期的矛盾较为突出。操作方面，建议入场短空。

本周要闻

1、2018 年 1-3 月份，全国房地产开发投资 21291 亿元，同比名义增长 10.4%；房地产开发企业房屋施工面积 646556 万平方米，同比增长 1.5%；房屋新开工面积 34615 万平方米，增长 9.7%；房屋竣工面积 20709 万平方米，下降 10.1%；房地产开发企业土地购置面积 3802 万平方米，同比增长 0.5%；土地成交价款 1634 亿元，增长 20.3%；商品房销售面积 30088 万平方米，同比增长 3.6%；商品房销售额 25597 亿元，增长 10.4%；3 月末，商品房待售面积 57329 万平方米，比 2 月末减少 1138 万平方米。

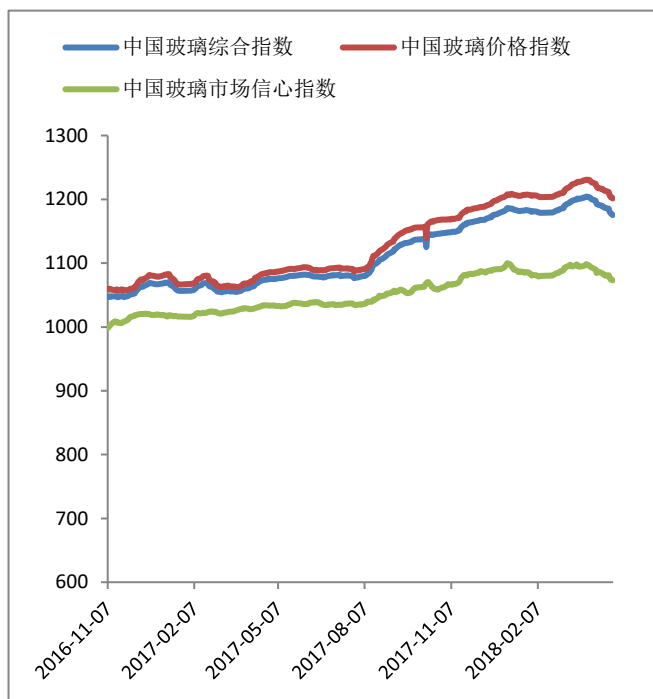
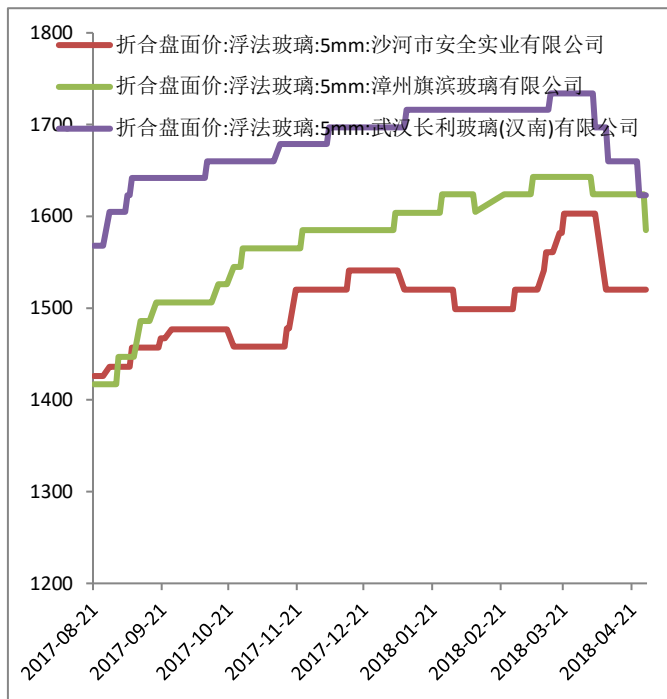
2、据财政部网站消息，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定对原产于美国的部分进口商品中止关税减让义务，自 2018 年 4 月 2 日起实施。2018 年 3 月 8 日，美国总统特朗普签署公告，认定进口钢铁和铝产品威胁美国国家安全，决定于 3 月 23 日起，对进口钢铁和铝产品加征关税(即 232 措施)。232 措施违反了世界贸易组织相关规则，不符合“安全例外”规定，实际上构成保障措施。该措施已于 3 月 23 日起实施，对我国利益造成严重损害。

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	1730	1849	1567	1621	1522	1655	1481	1643	1498	1652
环比上涨	-20	-39	-4	-40	0	-2	-8	-7	0	-17

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

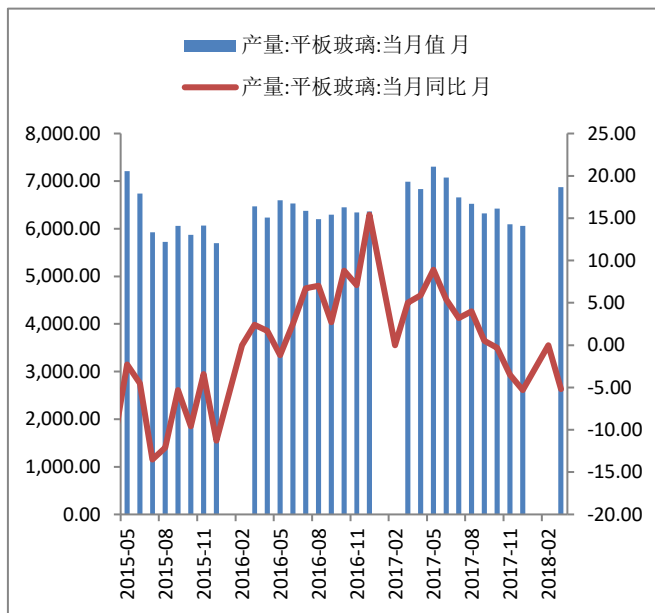
4 月份玻璃现货市场总体走势偏弱，价格有一定幅度的回落，市场信心足。一方面，之前较好的终端需求造成厂家和贸易商对后期看好，春节之后价格连续上涨，形成了淡季不淡的价格高位；另一方面，终端有效需求增加不及预期，贸易商在补货之后，加大自身出库速度，没有形成新一轮的，从生产企业的补库存，造成厂家库存去化难度增加。在北方地区价格出现松动之后，形成了区域间的价格轮动。尤其是华中和华南等地区，为了增加出库和回笼资金，价格出现明显的回落。本周末全国白玻均价 1652 元，环比上周下跌 17 元。环比跌幅扩大，现货风险再度积聚。

自本月初起，玻璃现货市场开始出现接连降价的恶性循环。沙河地区厂家同步下调，在降价初期大企业与小企业之间的价差依然维持在原有水平，致使有限的需求集中偏向价格较低的小企业，不同小企业之间还出现了争先恐后的优惠措施，使得市场价格快速回落。在连续跌价后，沙河地区玻璃开启外运模式，市场价格一度企稳，但自上周华中大厂意外降价之后，华东、华南等地区也相继跟随。这样一来，沙河率先降价形成的价格优势再度受到挤压，外运玻璃数量受到限制。五一期间，沙河大厂再度大幅下调价格，小厂小幅跟随。

期货方面，前期期货提前下跌反应了市场的悲观预期，央行突然降准却给前期整体下跌的工业品带来一丝暖意，玻璃期货在近期也跟随工业品整体反弹。但是近期我们前赴华南进行现货市场调研，得到的信息偏向悲观。厂家库存压力较大，频出优惠，而下游加工厂订单情况不一，中小加工厂订单不足。因此我们认为短期玻璃期货的反弹已基本结束。

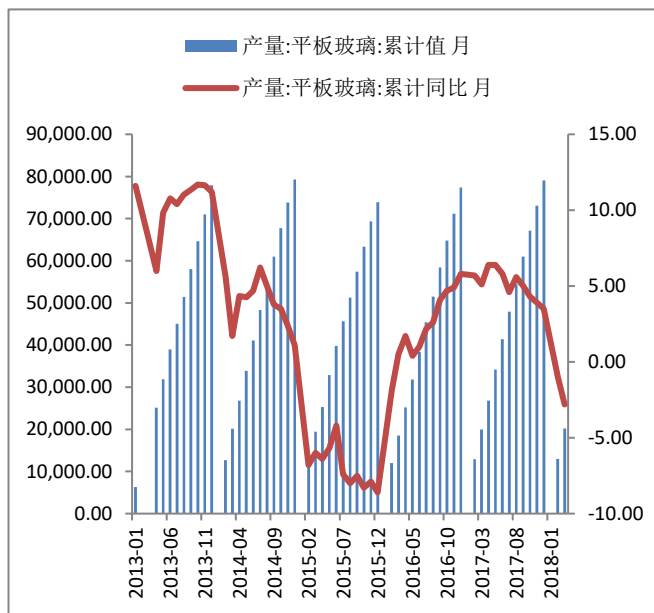
产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量 当月



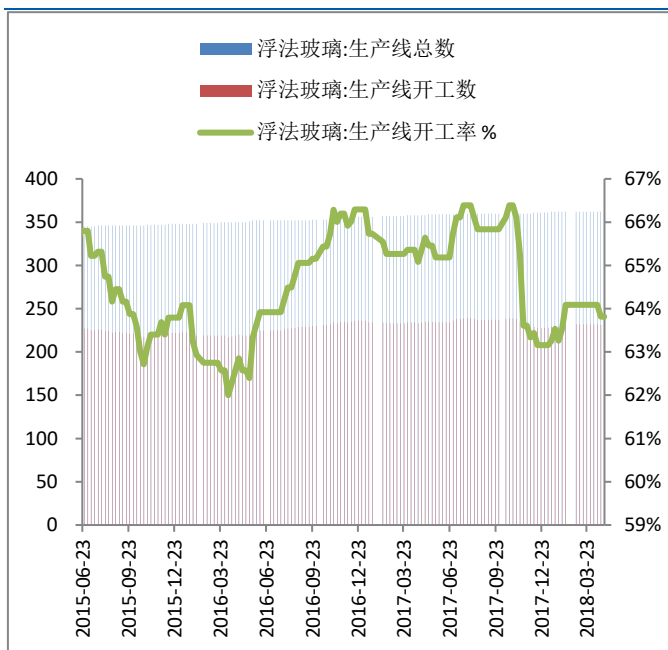
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产量 累计



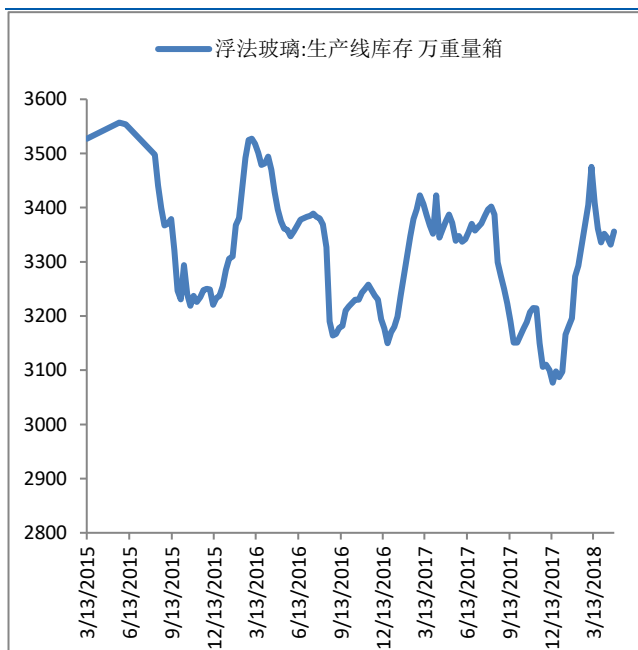
资料来源：wind 南华研究

图 5：生产线开工率



资料来源：wind 南华研究

图 6：生产线库存



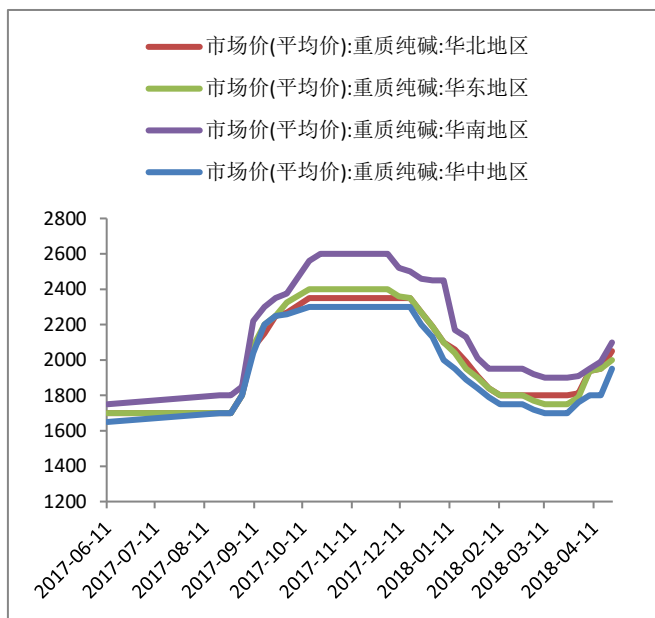
资料来源：wind 南华研究

产能方面，本周产能无变化，近期有点火复产计划的还有湖北三峡 4 线 950 吨以及秦皇岛耀华改造生产线 560 吨，具体点火时间还要看市场情况和生产线建设情况而定。库存方面，全国厂家库存升至 3356 万重箱，环比上升 24 万重箱。

原材料及燃料成本

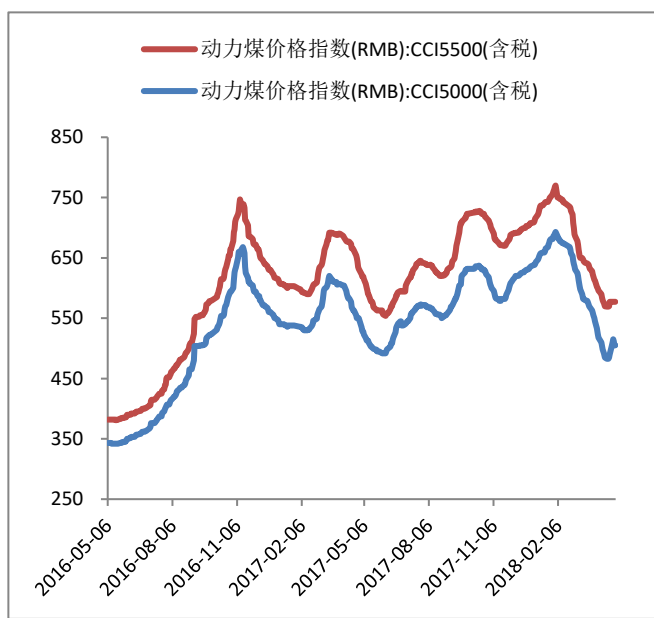
成本方面，纯碱结算价格已出现回升，厂家库存出现下降拐点。沙河地区纯碱采购价格已升至 2100 元/吨，后期玻璃价格或受到成本支撑，但短期会使得企业资金更加紧张。燃料方面煤炭价格有企稳态势。综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本压力快速回升，企业高盈利水平也受到降价与成本抬升的双重挤压。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

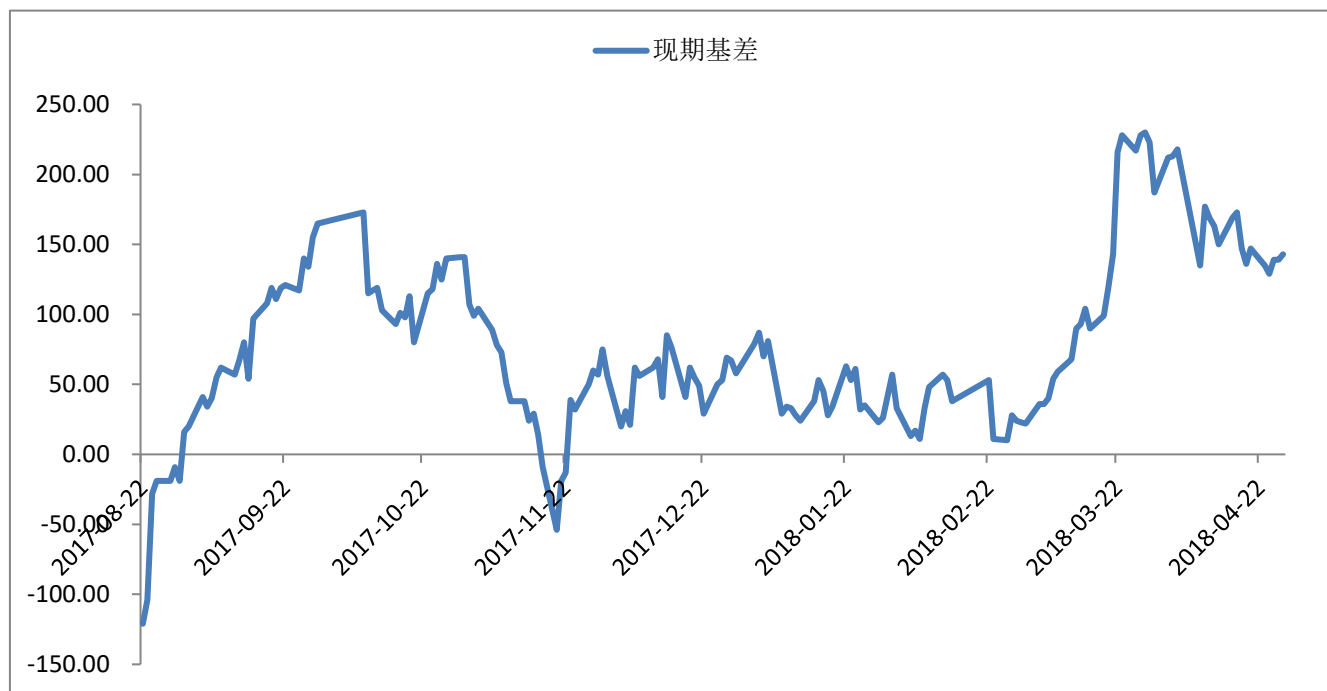


资料来源：wind 南华研究

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，五一期间沙河各厂价格均不同程度回落。目前时点已接近五月，按往年的情况，5 月起全国各地区的需求都将完全恢复，但近期调研得到的信息反应，下游加工厂的订单情况难言乐观。全国企业库存本周出现回升，库存高位，成本也开始回升，加大消耗企业资金。目前的现货价格仍然难以挺过接踵而至的淡季雨季，那么目前的深度贴水很难以期货单方面上涨去消除。

后市综述

根据国家统计局公布的数据 3 月份平板玻璃产量 6872 万重箱，同比增加-5.2%；1-3 月份产量 20198 万重箱，同比增加-2.8%。本月价格的回落是对之前营销政策的修订，也是终端市场需求的具体表现。市场高涨的热情，也逐步恢复到正常的水平。

当前厂家主要的任务就是如何把较高的库存降低到合理的水平。一方面部分大型厂家库存偏高，另一方面南方地区即将进入雨季。目前看终端市场需求能否环比增加，还有待考证。上游纯碱价格前期的连续上涨也增加了厂家的经营压力。

操作建议

本周玻璃主力合约 1809 先涨后跌，在 1400 整数关口受到压制。以周一早盘开盘价 1376 元/吨 计，截至周五夜盘收盘，微幅上涨 1 元/吨，合约持仓数增至 23.1 万。五一期间沙河地区再度降价，玻璃现货市场降价潮再启。宏观层面，央行降准之后，宏观悲观预期得到一定缓解。但是玻璃自身微观层面高库存，下游订单不及预期的矛盾较为突出，叠加华东、华南等地即将进入雨季，现货价格大概率仍未见底。操作方面，建议入场短空 1809 合约。

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