

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：第三轮降价潮开启

摘要

本周玻璃现货市场第三轮降价潮开启，华中引领，沙河跟进。本轮降价比预期的时间要更早，显示出厂家目前的压力与市场信心的薄弱。同时厂家库存连续第三周上升。本周华南地区协调涨价，但是在全国弱勢的背景下，涨价的落实情况有待考察。期货方面，玻璃合约本周向下运行，弱勢尽显。操作方面，建议空单继续持有。

本周要闻

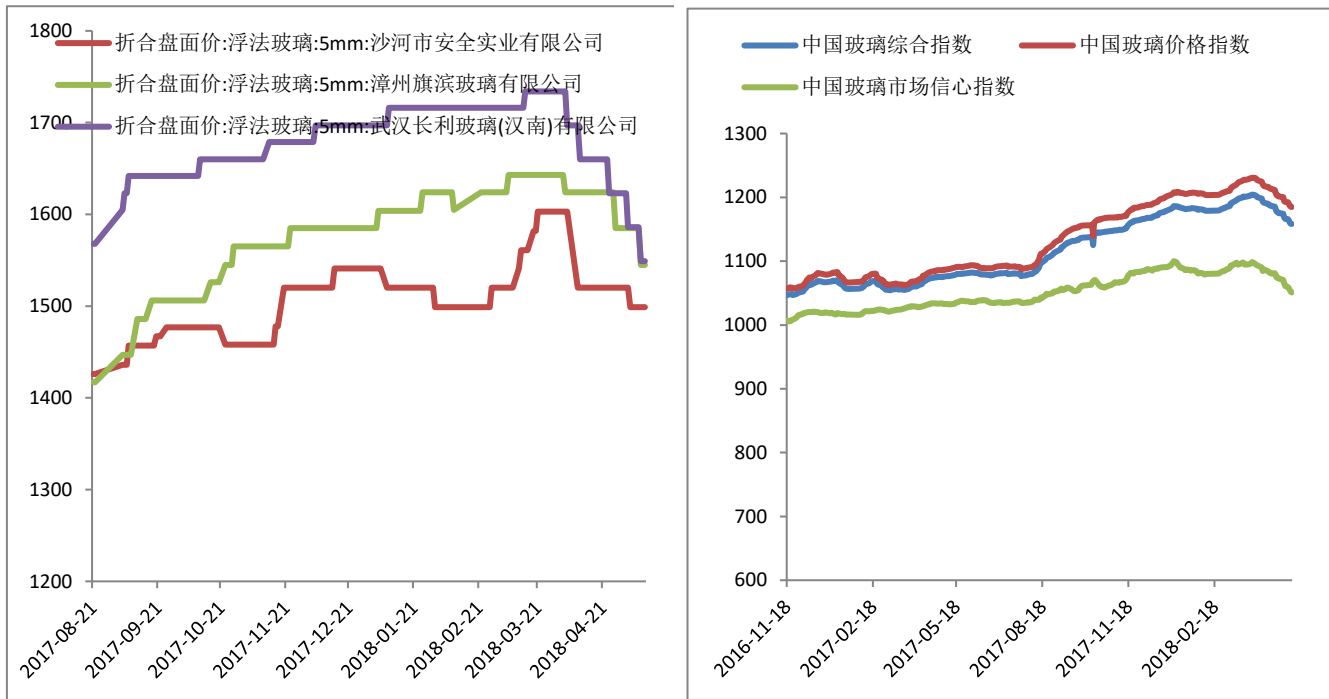
1、新华社北京5月7日电中国人民银行7日公布数据，截至2018年4月末，我国外汇储备规模为31249亿美元，较3月末下降180亿美元，降幅为0.57%。外汇局相关负责人表示，4月，我国跨境资金平稳运行，外汇市场继续呈现供求平衡格局。国际金融市场美元指数上涨超过2%，主要非美元货币相对美元下跌和资产价格回调等多重因素共同作用，外汇储备规模小幅下降。4月份美元升值带动主要非美元货币贬值，在折算过程中就出现了账面上的损失。我国经济有条件有能力延续稳中向好态势。

2、记者日前证实，工、农、中、建四大国有银行本周起上调北京地区首套房贷款利率，最低利率从基准利率的1.05倍上调为1.1倍。四大行为何同时上调北京地区首套房贷利率？中国社科院金融研究所银行研究室主任曾刚表示，这一方面是银行适应国家房地产市场调控的需要，另一方面也是银行从自身考虑，在资金成本上行、企业信贷需求旺盛的背景下，将资源配置到收益更高、流动性更好的领域。业内人士指出，住房信贷政策是我国房地产调控的重要手段，当前我国热点城市的房地产调控仍需持续。

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 |
|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | 1720 | 1809 | 1555 | 1543 | 1510 | 1634 | 1469 | 1638 | 1494 | 1629 |
| 环比上涨 | -6 | -24 | 0 | -40 | -8 | -3 | -12 | -5 | 0 | -11 |

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

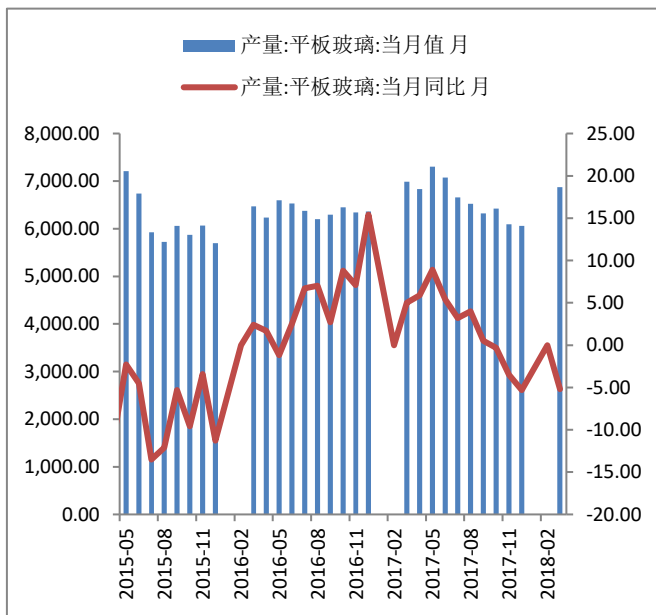
本周玻璃现货市场总体维持弱势整理的态势，大部分生产企业以增加出库和回笼资金为主，主要区域的现货价格稳中有降，终端市场需求不足。从需求结构看，以外贸出口为主的加工企业订单相对稳定，而国内建筑装饰装修订单并不理想，部分加工企业开工率不足。加之南方地区的雨季因素影响，不利于玻璃原片的仓储和保管，生产企业有意加大削减库存的力度。而各个区域间的价格差异也随着厂家价格的调整进入新的平衡。本周末全国白玻均价 1629 元，环比上周下跌 11 元，同比去年上涨 132 元。。

本周现货市场开启第三轮降价，时间上比我们预期得要更早。本轮降价再次由华中引领，据了解华中企业之间正在为保有市场占有率而大打价格竞争。也因此，沙河某小厂的涨价计划落空，同时，沙河最大企业转变销售模式，采取地区差异化销售价格的模式，此举再度拉低沙河整体现货价格。同时，也将对其他区域的厂家出库造成冲击。华南地区如期举办区域协调会议，部分厂家已抛出涨价计划，但是在全国弱势的背景下，若华南孤立涨价，将使得全国其他地区的玻璃大量向华南倾销。因此我们认为涨价的实际落实情况将差强人意。库存方面，本周全国生产厂家的库存连续第三周上升，需求不济以及下游谨慎的情况依然在持续。

期货方面，我们认为前期玻璃期货的反弹已经结束，玻璃自身微观层面的弱势将始终压制盘面价格走势。本周玻璃如期向下运行，走势在黑色系中垫底，弱势尽显。目前时点，黑色系品种基本面仍然优于玻璃，配对交易依然可以将玻璃作为空头配置。

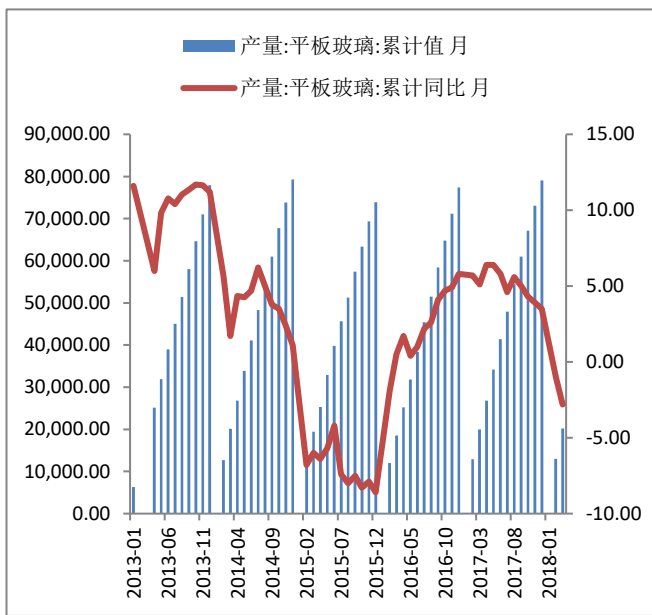
产销数据及工业库存

图 3: 玻璃产量 当月



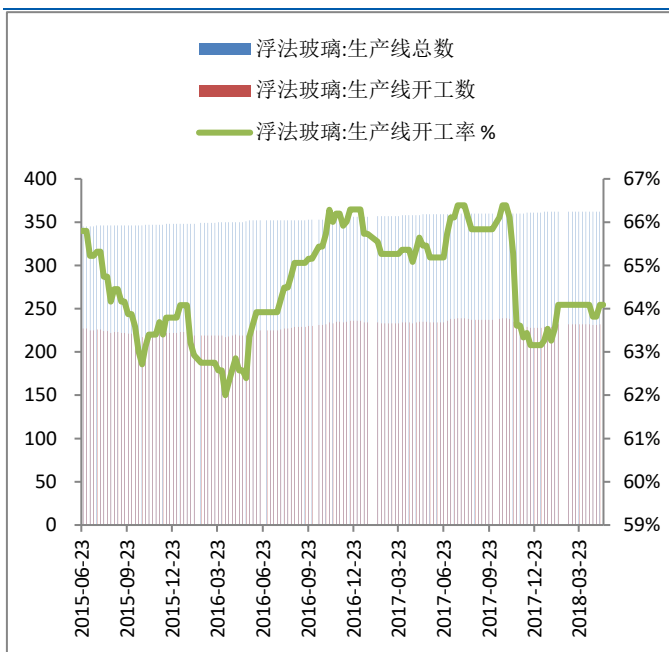
资料来源: wind 南华研究

图 4: 玻璃产量 累计



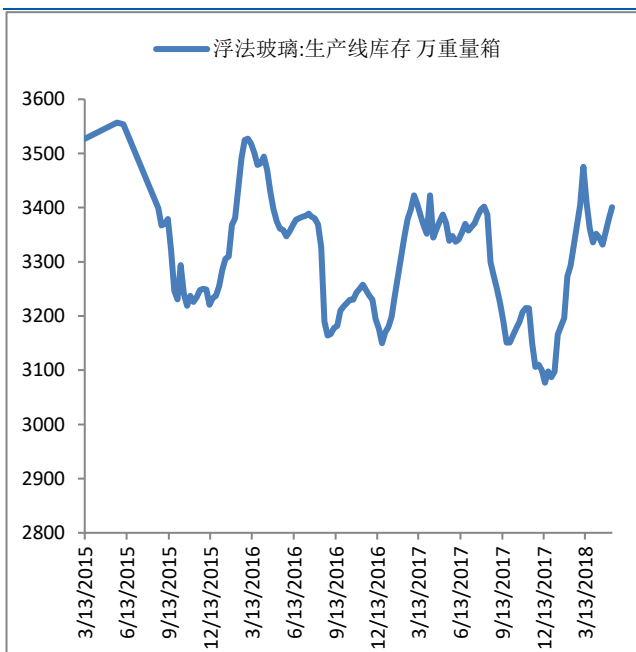
资料来源: wind 南华研究

图 5: 生产线开工率



资料来源: wind 南华研究

图 6: 生产线库存



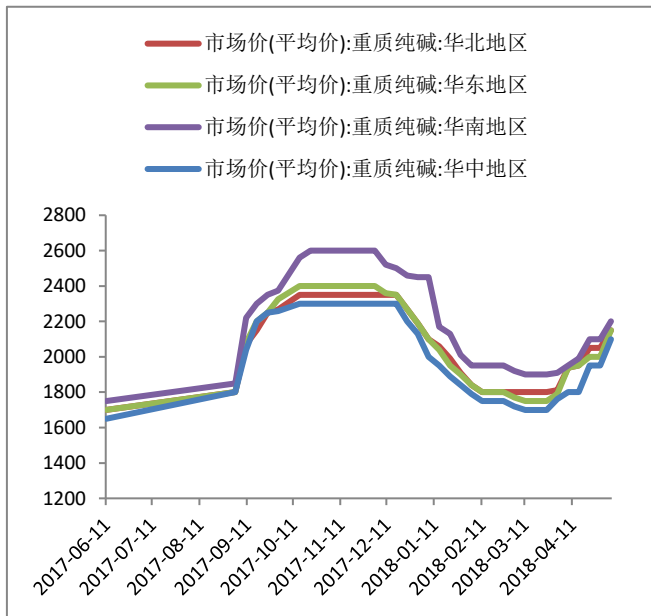
资料来源: wind 南华研究

产能方面，本周没有变化。秦皇岛耀华改造的560吨生产线下旬计划点火，山东德州凯盛晶华的搬迁线600吨近期也有点火的意向。库存方面，全国厂家库存升至3401万重箱，连续第三周上涨，环比上升21万重箱。

原材料及燃料成本

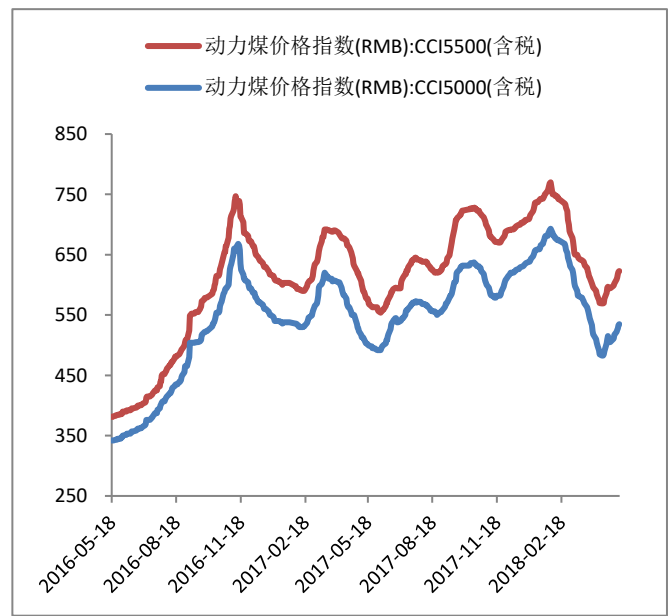
成本方面，纯碱结算价格已出现回升，厂家库存出现下降拐点。沙河地区纯碱采购价格已升至2100元/吨，后期玻璃价格或受到成本支撑，但短期会使得企业资金更加紧张。燃料方面煤炭价格出现企稳回升。综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本压力快速回升，企业高盈利水平也受到降价与成本抬升的双重挤压，但沙河地区吨毛利仍然超过200元。

图7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图8：动力煤价格

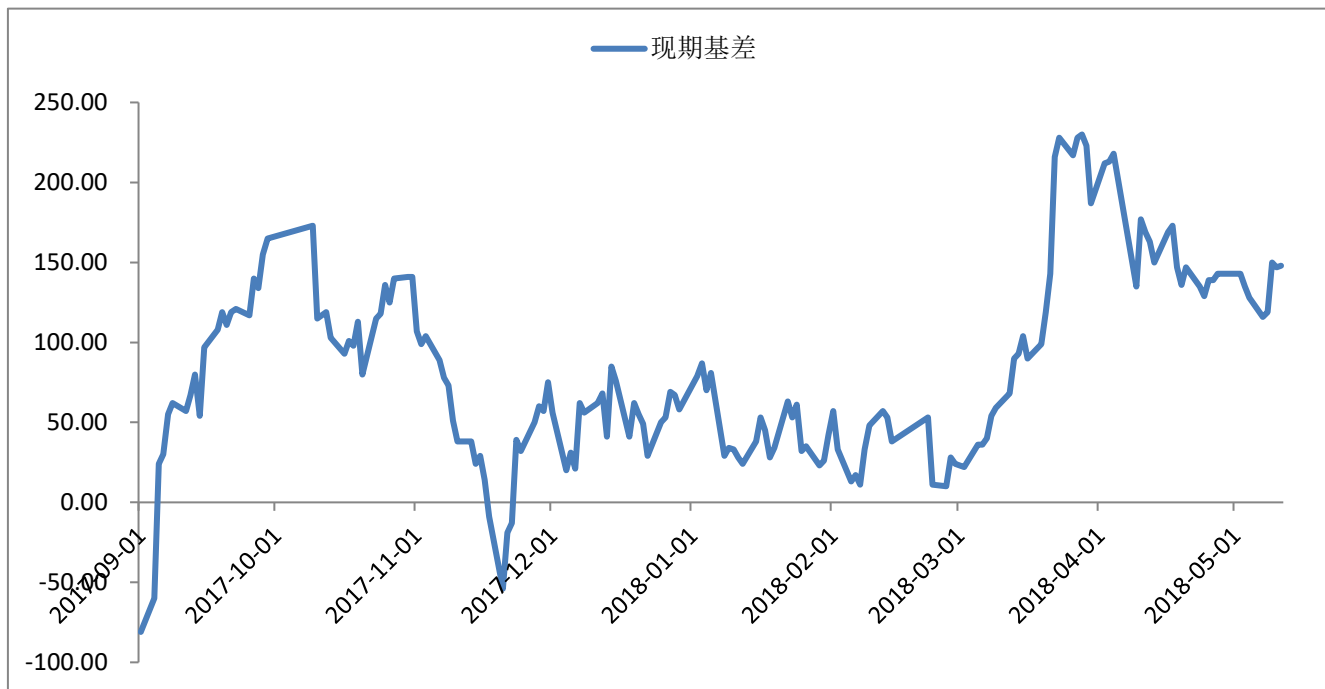


资料来源：wind 南华研究

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 合约贴水幅度扩大，本周现货价格再度滑落是主要因素，往年 5 月起全国各地区的需求都将完全恢复，但今年玻璃的需求已确定大幅不及预期。全国企业库存本周继续上升，企业压力增大，同时成本也开始回升，加大消耗企业资金。目前的现货价格调整频繁，已陷入第三轮降价潮之中，后续进入淡季，本轮降价之后能否企稳还需观察企业库存变动情况，但是库存已连续三周上升。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。

后市综述

月初以来玻璃现货市场呈现弱勢整理的态势, 现货价格出现一定幅度的回落。尤其是南方地区受到降雨因素影响, 不利于现货的仓储和保管, 厂家只能尽量削減库存。而北方地区低价玻璃的进入量增加, 也是造成近期南方市场价格松动的原因。

总体看目前终端市场需求还处于淡季的水平, 玻璃加工企业新承接的订单数量不多, 部分加工企业开工率仅有八成左右。现货价格的持续松动, 也造成贸易商和加工企业对后期市场的谨慎, 不愿增加存货量。预计近期现货市场价格难有起色。

操作建议

本周玻璃主力合约 1809 震荡下行。以周一早盘开盘价 1380 元/吨 计, 截至周五夜盘收盘, 小幅下跌 22 元/吨。合约持仓数增至 28.2 万。玻璃现货市场今年第三轮降价潮已经开启, 能否降低厂家库存仍待观察。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, 且短期难以改变。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 1809 空单继续持有。

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
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，但我们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