

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：降价中止，空单减仓

摘要

本周华南地区涨价后出库转好，全国一致降价的颓势被打破。周末期间，华中、沙河地区部分企业也公告涨价计划。华东地区本周现货价格补跌，但是下周将有华东与华北区域协调会议召开，也将提振市场。但目前厂家库存依然处于高位，V型反转的可能不大。期货方面，玻璃合约本周延续弱势表现。操作方面，建议空单减仓，等待现货市场进一步变化。

本周要闻

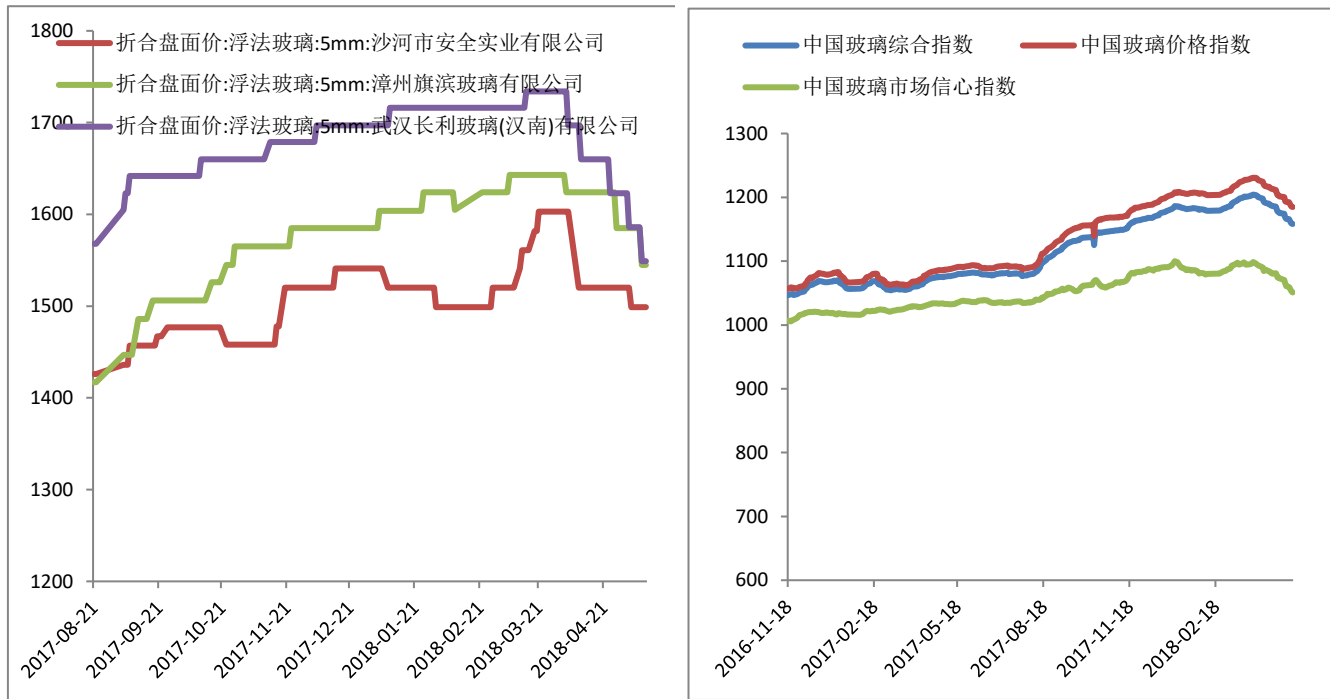
1、2018年1-4月份，全国房地产开发投资30592亿元，同比名义增长10.3%；房地产开发企业房屋施工面积664410万平方米，同比增长1.6%；房屋新开工面积51779万平方米，增长7.3%；房屋竣工面积25151万平方米，下降10.7%；房地产开发企业土地购置面积5412万平方米，同比下降2.1%；商品房销售面积42192万平方米，同比增长1.3%；4月末，商品房待售面积56687万平方米，比3月末减少642万平方米。4月份，房地产开发景气指数为101.37，比3月份回落0.13点。

2、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、富有建设性和成果的访问，双方就发展积极健康的中美经贸关系达成许多共识。这次磋商取得积极成果的最重要原因是两国元首此前达成的重要共识，根本原因是两国人民和全世界的需求。刘鹤说，中美双方将在能源、农产品、医疗、高科技产品、金融等领域加强贸易合作。这既可以推动我国经济转向高质量发展，满足人民的需要，也有利于美方削减贸易赤字，是双赢的选择。同时，双方还将继续加强相互投资和深化知识产权保护领域的合作。这不仅有利于中美两国，也有利于全球经济贸易的稳定繁荣。

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	1700	1845	1544	1523	1503	1608	1469	1638	1478	1623
环比上涨	-20	36	-11	-20	-7	-26	0	0	-16	-6

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

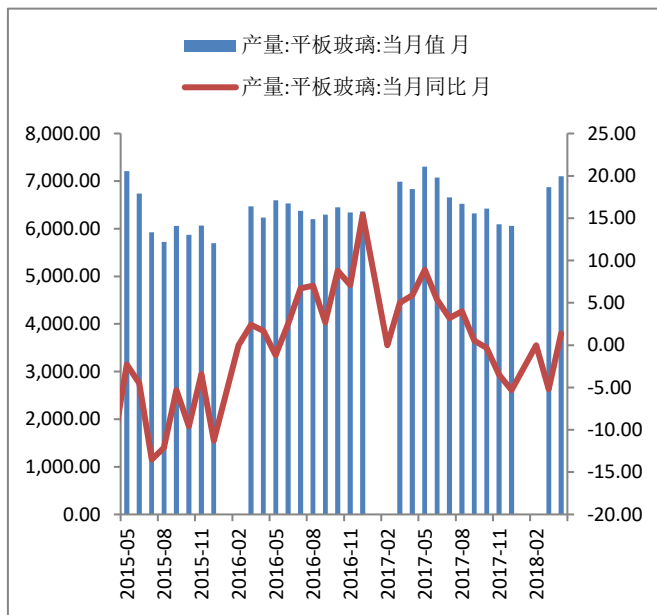
本周玻璃现货市场走势区域分化，价格互有调整，大部分生产企业以增加出库和回笼资金为主，总体市场信心稍显不足。华南地区前期价格调整幅度比较大，上周召开区域协调会议之后，厂家报价有所上涨，执行情况一般。而华东等地区情况并不乐观，受到外埠玻璃进入量增加的影响，生产厂家报价或者销售政策均有调整，以增加出库量。从目前终端市场需求看，下游加工企业订单情况没有明显好转，同比均有一定幅度的较少。本周末全国白玻均价 1623 元，环比上周下跌 6 元，同比去年上涨 123 元。

本周现货市场出现分化的局面，华东最弱，前期厂家未大幅下调价格以致于库存压力较大，本周出现补跌，部分厂家优惠幅度大超预期。但是上周提价的华南地区在提价后出库较好，打破了全国集体降价的颓势。而华中地区前期降幅较大，在华南企稳后，华中价格也出现反弹的空间。周末期间，沙河部分小厂以及华中部分企业计划在下周调涨。同时，华东与华北联合地区协调会议将于下周召开，目的是提振市场。我们预计玻璃现货市场的恐慌情绪将发生淡化，但是目前全国厂家的库存依然位于高位，厂家若能够在淡季来临前涨价去除部分库存，则淡季的压力将会有所降低，否则淡季玻璃价格崩盘的可能性将更大。

期货方面，本周玻璃继续维持弱势。但是鉴于宏观层面贸易战中止，微观层面厂家开始计划涨价，因此预计空方氛围将会有所降低。从本周玻璃期货的运行情况上来判断，部分前期将玻璃作为空方配置的对冲资金已经选择离场，因此建议玻璃空单进行减仓，等待玻璃微观层面的不确定性消散。

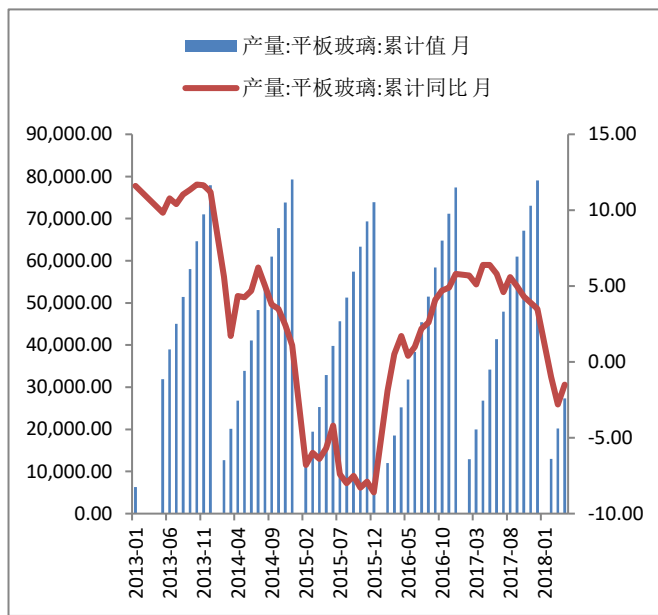
产销数据及工业库存

图 3: 玻璃产量 当月



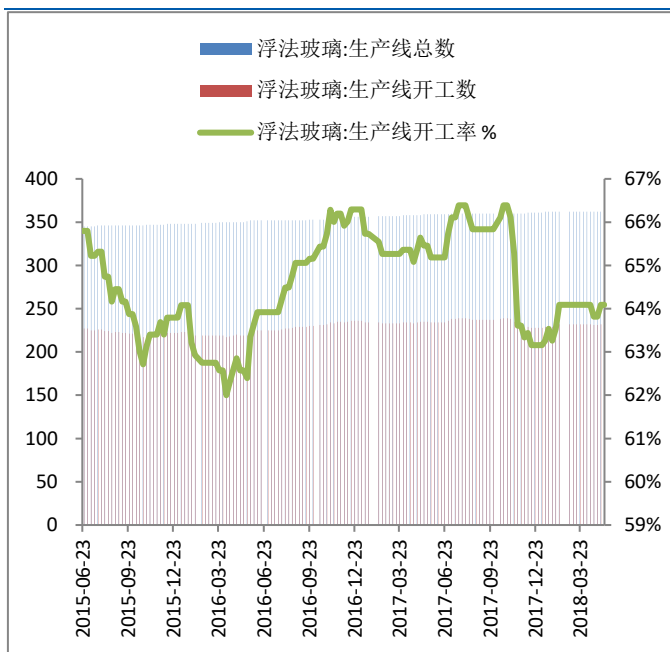
资料来源: wind 南华研究

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



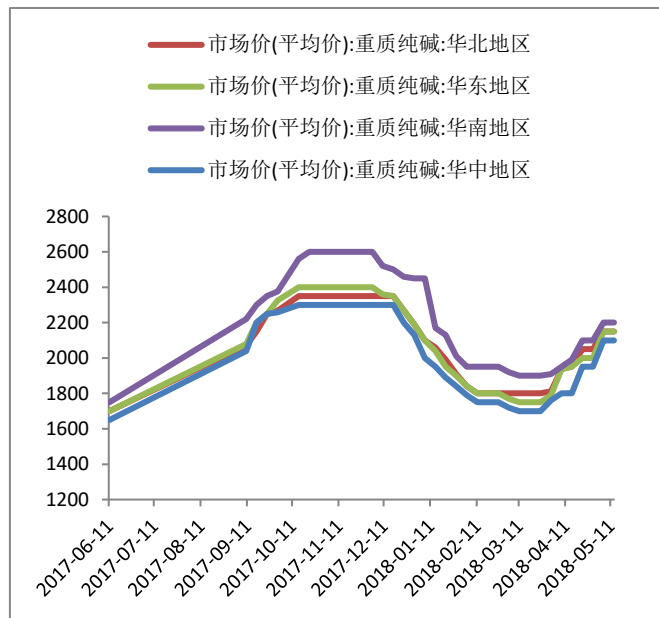
资料来源: wind 南华研究

产能方面，本周没有变化。前期点火的湖北三峡四线 950 吨本月末引板生产；秦皇岛耀华改造的 560 吨生产线基本完毕，计划本月 28 日点火烤窑。库存方面，根据玻璃期货网数据，全国厂家库存升至 3419 万重箱，连续第四周上涨，环比上升 29 万重箱。中期看玻璃库存压力依然巨大。

原材料及燃料成本

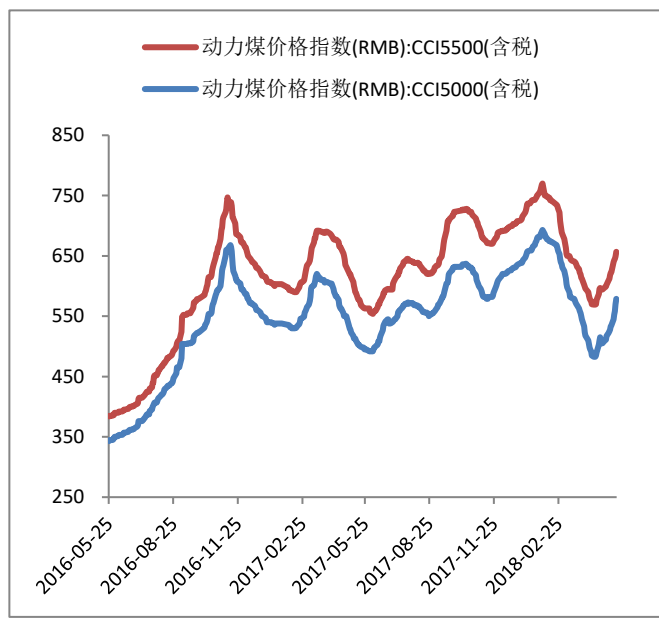
成本方面，纯碱结算价格已出现回升，厂家库存出现下降拐点。沙河地区纯碱采购价格已升至 2100 元/吨，后期玻璃价格或受到成本支撑，但短期会使得企业资金更加紧张。燃料方面煤炭价格在暑期高温预期下快速攀升。综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本压力快速回升，企业高盈利水平也受到降价与成本抬升的双重挤压，但沙河地区吨毛利仍然超过 200 元。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

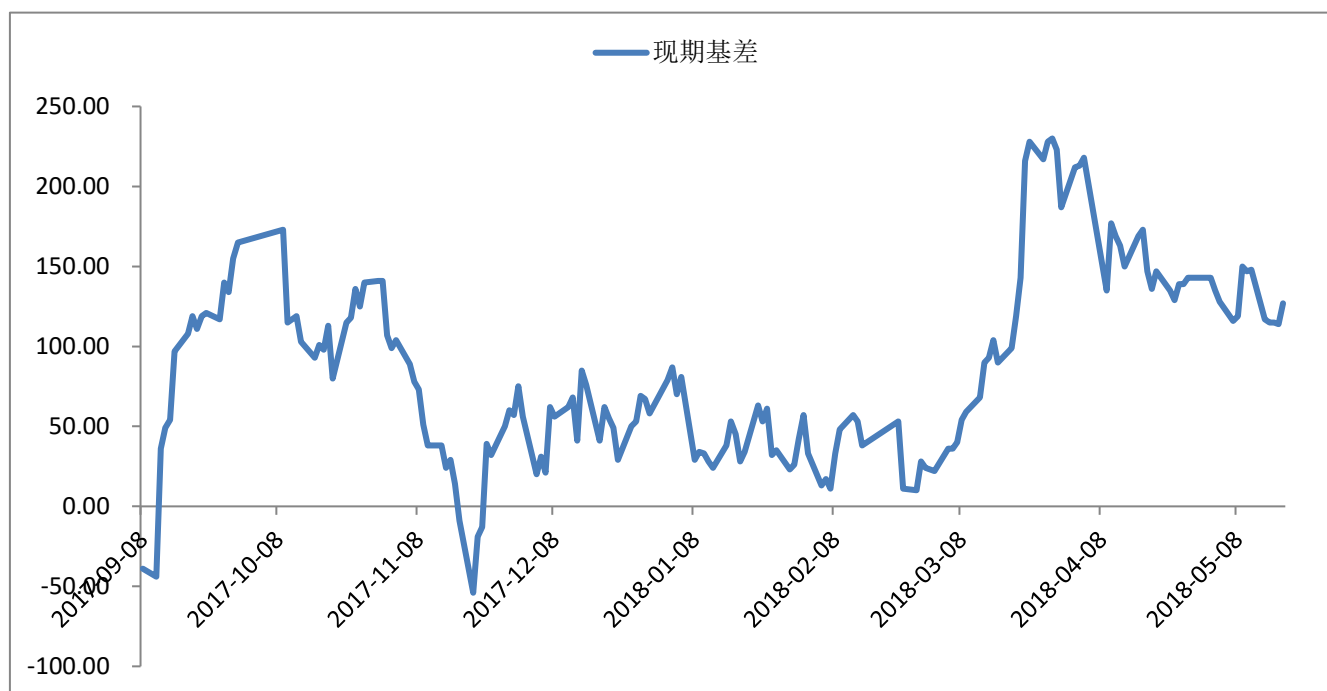


资料来源：wind 南华研究

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 合约贴水幅度稳定在 100 元之上，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。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

国家统计局公布的数据4月份平板玻璃7100万重箱，同比增加1.4%；1-4月全国平板玻璃产量约2.7亿重箱，同比-1.5%。今年以来冷修复产的产能大于停产产能。

从本周的市场走势看，华南地区出现一定的企稳迹象，华东、华中等地区价格继续小幅回落，市场信心不足。终端市场需求不济，加工企业订单同比减少，是目前生产企业无法克服的问题。下周全国企业酝酿涨价去库存，预计将起到短期去库的效果，但是前期厂家过度乐观，造成生产企业库存同比偏高。淡季已经临近，若短期厂家库存去化有限，淡季价格滑落的可能性依然巨大。

操作建议

本周玻璃主力合约1809宽幅震荡。以周一早盘开盘价1359元/吨计，截至周五夜盘收盘，微幅下跌3元/吨。合约持仓数增至28.8万。玻璃现货市场在三轮降价潮后出现分化，下周全国厂家或酝酿一轮涨价去库存的行情，效果目前尚难判断。目前玻璃库存巨大，中期压力不减，但是短期不确定性提升。操作方面，建议1809空单减仓，后续操作需等待玻璃微观层面的变化。

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