



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

玻璃：驱动不足，高位震荡

摘要

本周全国玻璃市场延续着区域间的分化，华北华中价格稳中小涨，华东华南陆续补跌。本周有两条生产线窑炉到期冷修，带来一定供应减少，同时厂家库存继续下降，略超预期。但后期南方进入雨季，压力将会增大。期货方面，玻璃合约本周大部分时间高位震荡，周五拉高，但上涨驱动不足，预计上方空间有限。操作方面，建议空单继续持有。

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

本周要闻

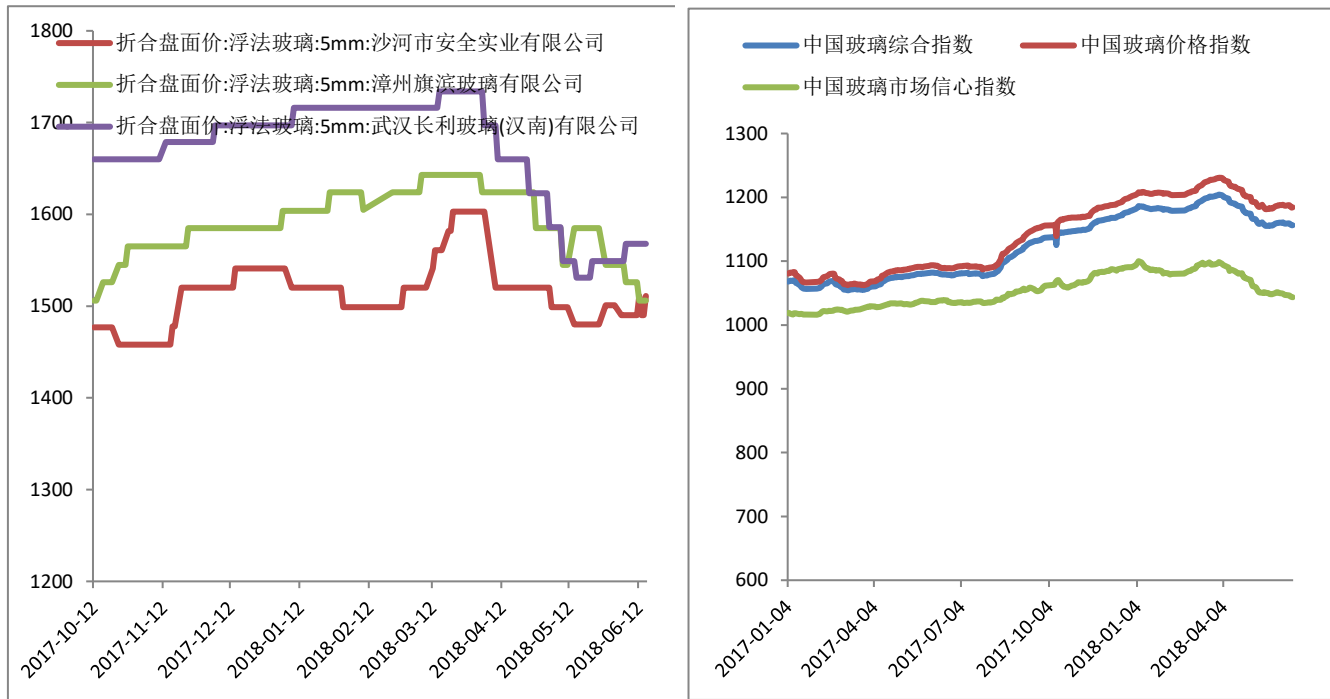
1、2018年1-5月份，全国房地产开发投资41420亿元，同比名义增长10.2%。房地产开发企业房屋施工面积684991万平方米，同比增长2.0%。房屋新开工面积72190万平方米，增长10.8%。房屋竣工面积30484万平方米，下降10.1%。商品房销售面积56409万平方米，同比增长2.9%。5月末商品房待售面积56010万平方米，环比减少677万平方米。房地产开发企业到位资金62003亿元，同比增长5.1%。5月份，房地产开发景气指数为101.58，比4月份提高0.21点。

2、中原地产研究中心统计数据显示，2018年1-5月，全国房地产调控政策发布次数多达159次，比2017年1-5月增加60%。其中，5月份，全国超过40个城市发布调控政策，当月累计多达50次，单月房地产调控政策次数刷新了历史纪录。记者注意到，5月份发布调控政策的城市有武汉、江门、哈尔滨、长沙、佛山、北京、石家庄、东莞、威海、贵阳、长春、丹东、太原、成都、聊城、重庆、三明、宁波、天津、银川、珠海、济南、厦门、德州、西安、大连、福州、青岛、惠州、赣州等，主要以三四线城市为主。

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
	1719	1781	1563	1560	1523	1615	1485	1655	1495	1627
环比上涨	-6	-17	7	0	0	-17	0	0	18	-5

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偏弱，生产企业产销环比略有增加，但出现一定的区域分化，市场价格也呈现涨跌互现的状况，市场信心稍显不足。

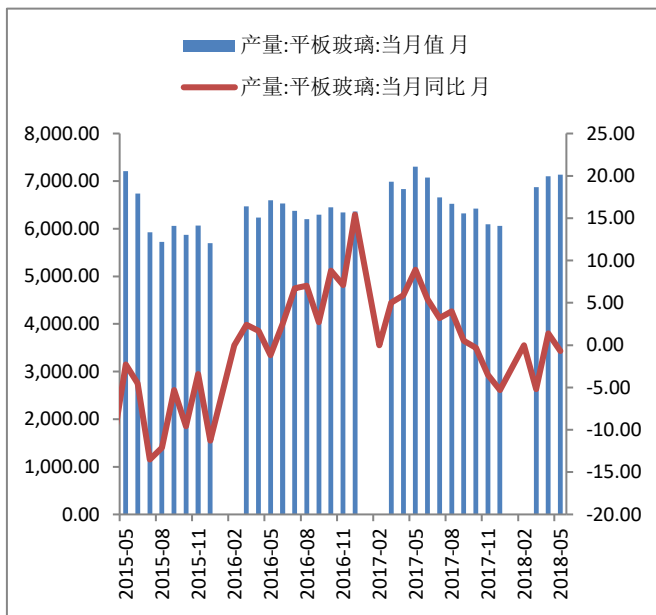
上周末西北地区生产企业召开区域协调会议，会后大部分厂家报价上涨 20 元左右，对本区域内市场有一定的提振市场信心作用。而华南地区部分厂家加快了自身库存的清理速度，报价有所回落，对华东和华中等地区有一定的影响。近期沙河地区总体库存环比继续下降，缓解了厂家的资金压力。本周末全国白玻均价 1627 元，环比上周下降 5 元，同比去年上涨 128 元。

本周全国玻璃市场继续区域分化的走势，华北华中价格稳中小涨，华东华南陆续补跌。但是总体上厂家库存继续下降，略超此前预期。沙河地区某大型企业除了以处理淋雨湿玻璃为由降库存之外，还改变了部分生产的品种规格，与沙河主流规格形成差异，以促进自身库存下降，但目前该企业的库存绝对量依然巨大。而华南本周依旧弱势，今年以来华南地区降雨较往年明显增多。华东地区本周也出现了补跌的情况，主要是针对此前沙河和华中玻璃进入的一种防御策略。而且下周开始，华东地区也将正式进入梅雨季节，预计后期出库也将受到一定影响。综合判断下，我们依然认为后期玻璃价格在复产以及淡季的压制下，上行空间有限。

期货方面，本周玻璃期货高位震荡，周五冲高。我们对于玻璃后市的预期依然是偏谨慎的。我们认为近期玻璃自身矛盾尚在积蓄之中，行情将转变为高位震荡，大幅上攻缺乏逻辑支撑。并且期货盘面已较沙河最低价格升水，若后期继续冲高，则不排除部分套保盘入场的可能。目前期货价格偏高，但并未到不合理的区间，短期自身矛盾尚不突出，更多将跟随大品种波动。

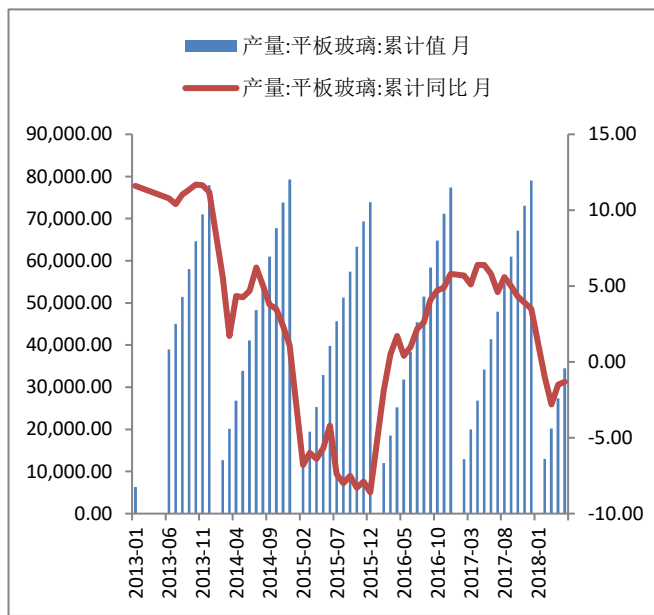
产销数据及工业库存

图 3: 玻璃产量 当月



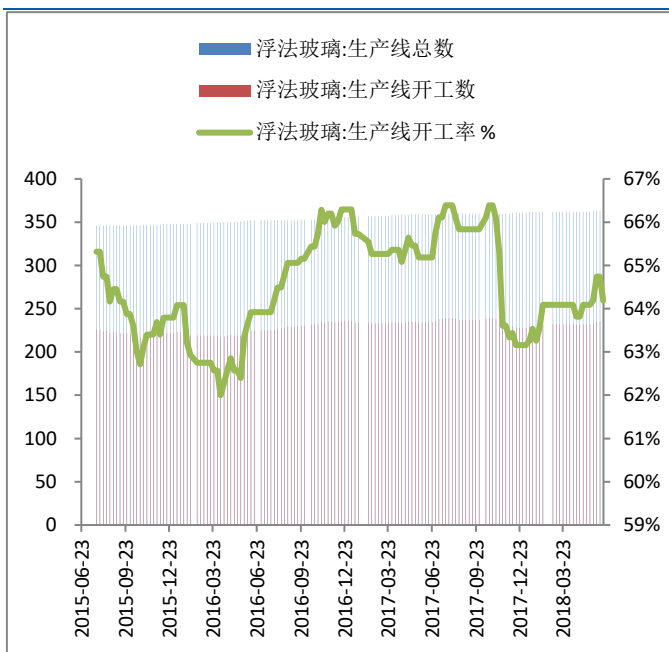
资料来源: wind 南华研究

图 4: 玻璃产量 累计



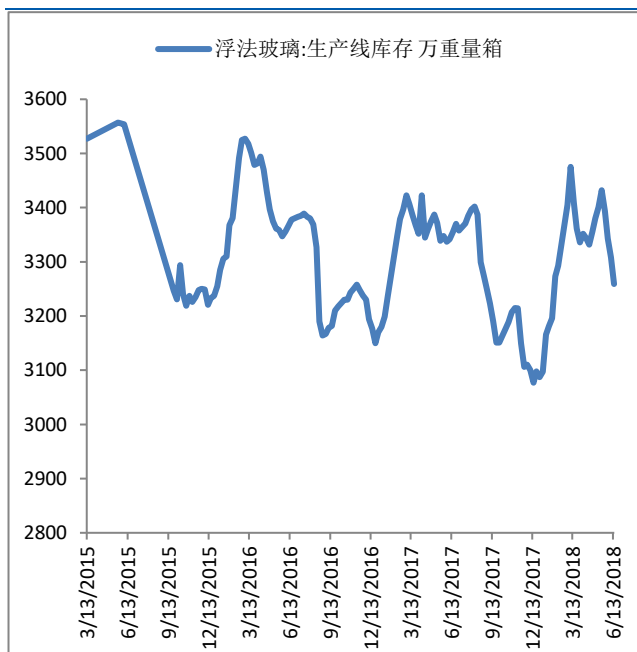
资料来源: wind 南华研究

图 5: 生产线开工率



资料来源: wind 南华研究

图 6: 生产线库存



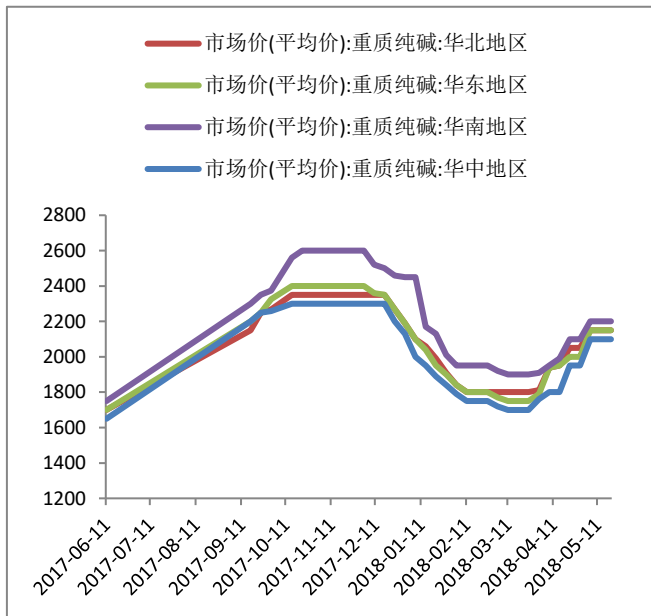
资料来源: wind 南华研究

产能方面，安徽凤阳玻璃有限公司二线 600 吨熔窑到期，放水冷修。广东英德鸿泰一线 600 吨熔窑到期，放水冷修。前期点火的广西南宁搬迁 900 吨生产线已经引板生产，后期还有浙江福莱特和云南海生引板。库存方面，全国厂家库存降至 3259 万重箱，环比下降 40 万重箱，厂家库存本周继续去化，略超预期，但下周起华南华东集体进入雨季，出库压力将增大。

原材料及燃料成本

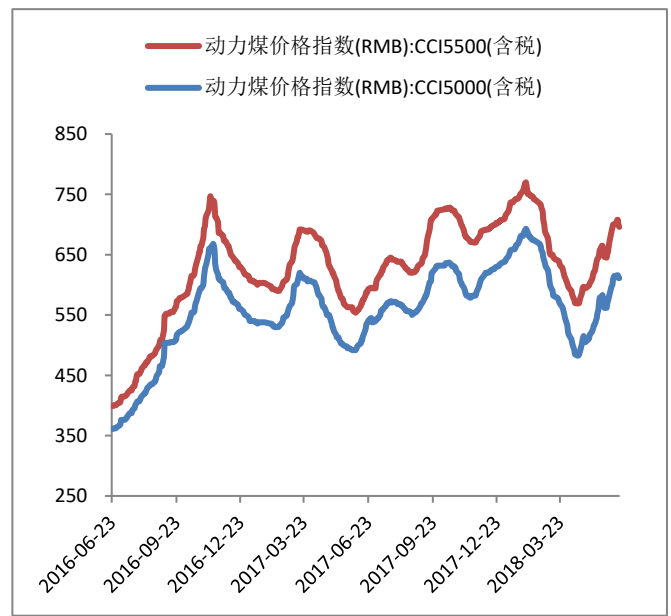
成本方面，沙河地区纯碱采购价格维持在 2100 元/吨。燃料方面煤炭价格继续走高，综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本变动情况暂时趋稳。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

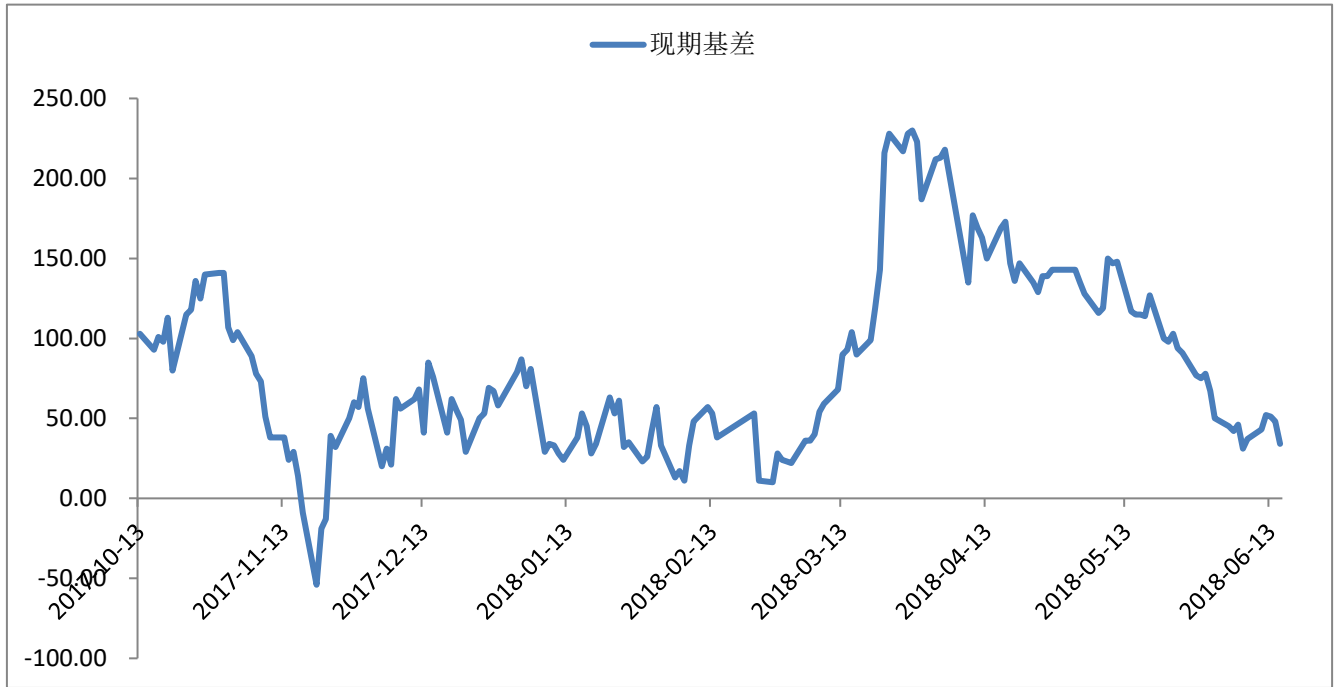


资料来源：wind 南华研究

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 合约贴水沙河安全的幅度缩小至 50 元以内，但已升水部分沙河厂家 30 元。自 5 月 26 日华东华北区域协调会议后，厂家开启涨价去库存的模式，贸易商迅速跟进补库。本周部分北方企业涨价计划基本落实，库存较高的企业改变销售策略，也促使库存下降。根据全国天气预报，下周将正式进入雨季，因此我们预计期货主力合约贴水幅度继续收敛的空间较小。若期货价格达到 1480-1500 元则盘面升水将超过部分厂家出厂价 50 元，在淡季的背景下，或将吸引厂方入场套保。

后市综述

根据国家统计局公布的数据，5月份平板玻璃产量7137万重箱，同比增加-0.7%；1-5月份平板玻璃累计产量34497万重箱，同比增加-1.3%。本周现货价格调整的主要原因在于部分厂家清理库存，并非是终端市场出现较大幅度的变化。同时随着北方地区农忙的结束，终端市场需求环比也会略有增加。总体看近期现货价格依旧处于窄幅震荡为主，生产企业寄希望以时间换空间，待旺季来临之后，再适度调整价格。对于厂家来讲，雨季时期玻璃仓储和保管是影响价格的更为重要的因素。

操作建议

本周玻璃主力合约1809高位震荡，周五突然冲高。以周一早盘开盘价1452元/吨计，截至周五收盘，小幅上涨25元/吨。合约持仓数小增至25.7万。现货市场本周情况较为平稳，涨跌互现。淡季背景叠加中期复产压力不减等因素影响下，预计玻璃价格继续上行空间有限。操作方面，建议1809合约空单持有。

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

南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区B地块新地中心二期808室
电话：025-86209875

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