

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：淡季临近，左侧加仓

摘要

本周全国玻璃市场总体延续上周的良好态势，厂家库存继续下降。积压了近两个月的投机性需求得到了集中的释放，但是沙河地区企业出库速率已较上周放缓。本轮反弹率先涨价的华南地区在本周重回弱势，全国市场再度陷入分化，总体呈北稳南弱的态势。我们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，玻璃合约本周延续强势，震荡上扬。操作方面，建议逢高左侧加仓空单。

本周要闻

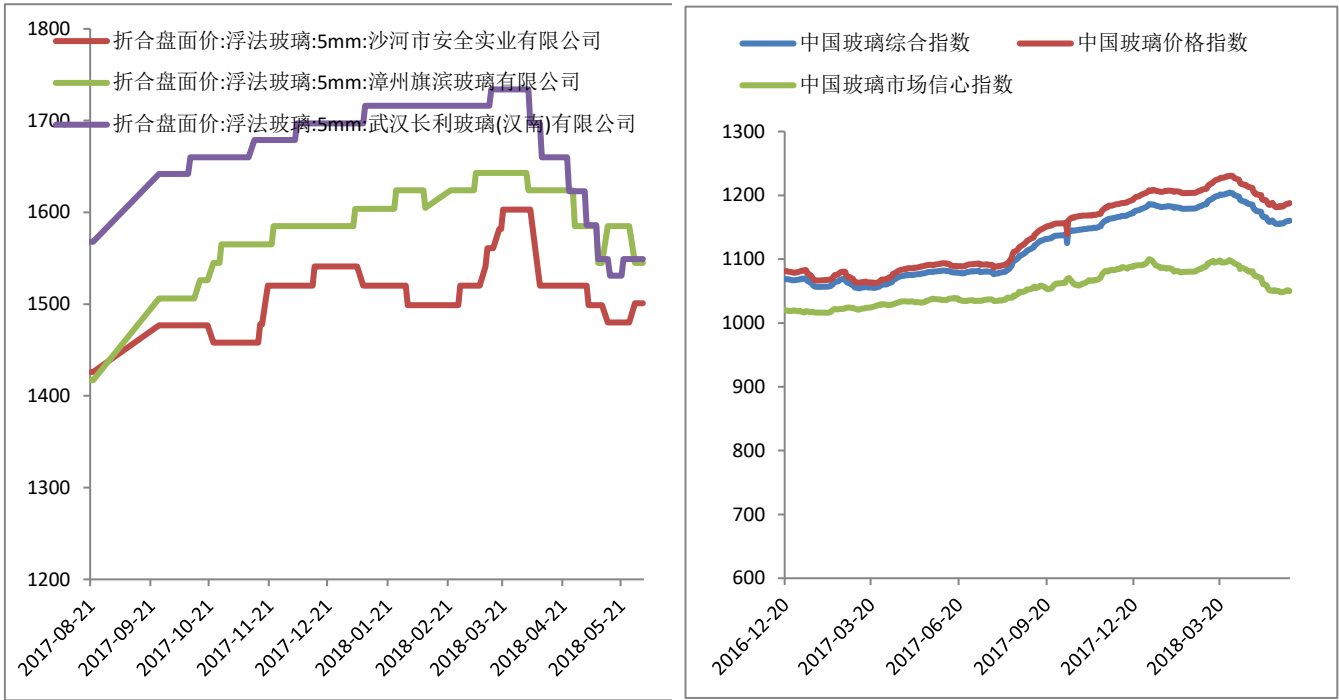
1、据新华社报道，6月2日至3日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤带领中方团队与美国商务部长罗斯带领的美方团队在北京钓鱼台国宾馆就两国经贸问题进行了磋商。双方就落实两国在华盛顿的共识，在农业、能源等多个领域进行了良好沟通，取得了积极的、具体的进展，相关细节有待双方最终确认。中方的态度是始终一贯的。为了满足人民群众日益增长的美好生活需要，满足经济高质量发展的要求，中国愿意从包括美国在内的世界各国增加进口，这对两国人民和全世界都有益处。改革开放和扩大内需是中国的国家战略，我们的既定节奏不会变。中美之间达成的成果，都应基于双方相向而行、不打贸易战这一前提。如果美方出台包括加征关税在内的贸易制裁措施，双方谈判达成的所有经贸成果将不会生效。

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

	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	1719	1829	1561	1542	1518	1632	1474	1635	1477	1632
环比上涨	23	-16	17	4	15	24	5	0	7	9

资料来源: 中国玻璃期货网 南华研究

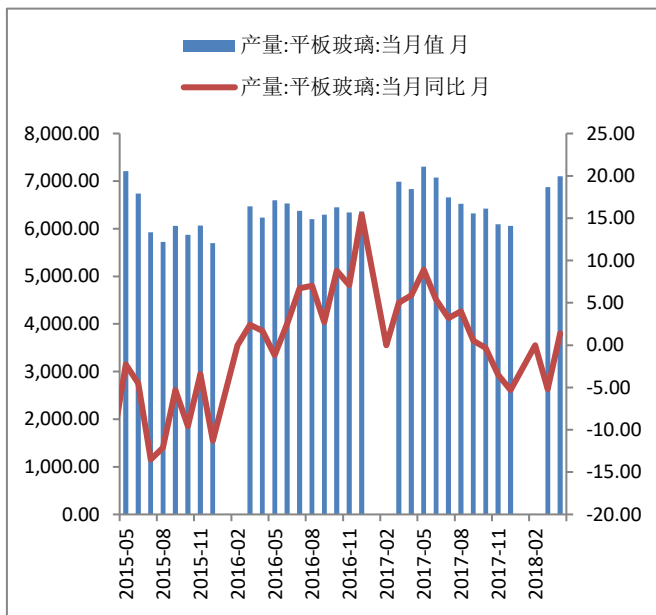
5月玻璃现货市场总体走势先抑后扬，生产企业产销情况总体持平，贸易商市场信心有所增加。月初各个地区承接上月的弱势，价格调整比较弱，各个区域相互影响。中旬的华南会议和后期的华中及华东、华北等地区厂家座谈会稳定了厂家和渠道的市场信心，起到了较好的作用。在厂家主动提振的带动下，贸易商和加工企业采购玻璃的积极性有所提高。部分厂家前期居高不下的库存也顺势得到一定程度的缓解。本周末全国白玻均价1632元，环比上周回升9元。下周一华东、华北企业仍有调涨计划。

本周全国玻璃市场总体延续上周的良好态势，厂家库存继续下降。积压了近两个月的投机性需求得到了集中的释放，但是沙河地区企业出库速率已较上周放缓。本轮反弹率先涨价的华南地区在本周重回弱势，全国市场再度陷入分化，总体呈北稳南弱的态势。从细分区域来看，华南重回弱势，雨季已经来临，后期还有台风的干扰。华中暂时稳定，但复产压力下，价格上行空间有限。山东地区延续补涨的态势，而且企业调涨幅度较大。沙河为代表的华北地区调涨幅度较小，据悉目前沙河出库已较上周放缓，6月10日起将迎来农忙。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。而近期环保的因素尚不能对玻璃带来实质性的利好。

期货方面，本周玻璃期货强势上行，表现略超预期。但我们对于玻璃后市的预期依然是偏谨慎的。目前期货技术面依然保持着强势运行的上攻态势，但期货盘面已较沙河最低价格升水30元左右，若下周继续冲高，则不排除部分套保盘入场的可能。操作方面依然建议左侧空单逢高加仓，但综合考虑将加仓位置提升至1475上方。

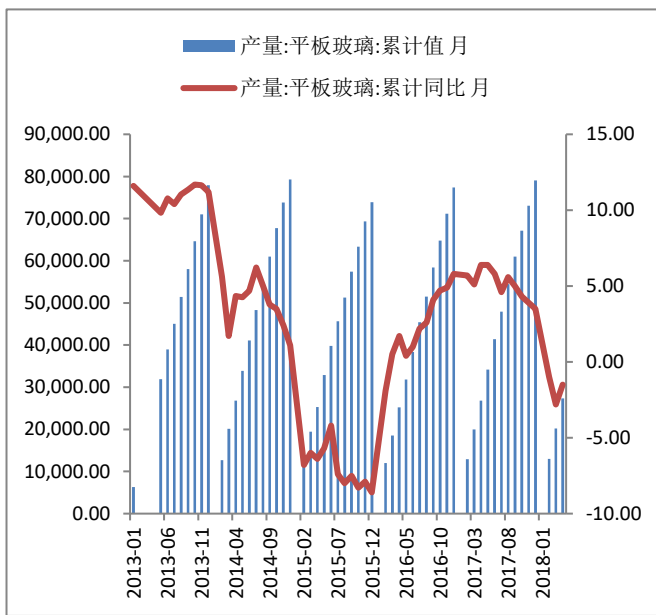
产销数据及工业库存

图 3: 玻璃产量 当月



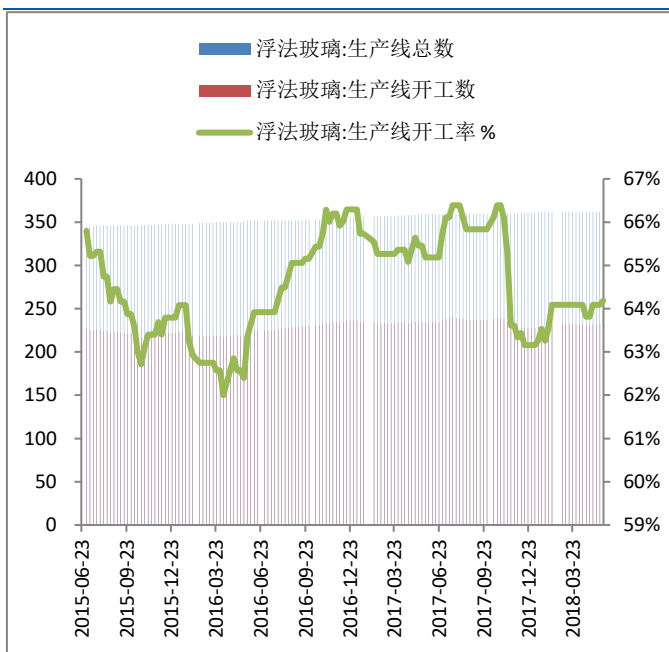
资料来源: wind 南华研究

图 4: 玻璃产量 累计



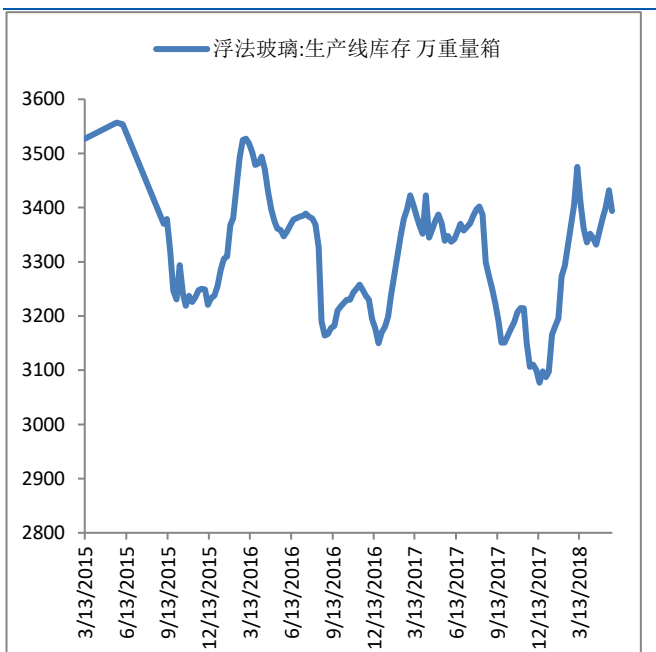
资料来源: wind 南华研究

图 5: 生产线开工率



资料来源: wind 南华研究

图 6: 生产线库存



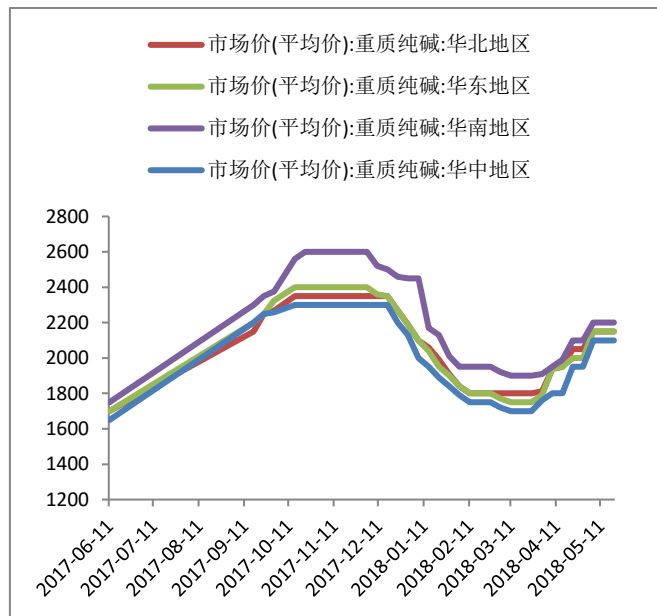
资料来源: wind 南华研究

产能方面，浙江福莱特一线 600 吨冷修完毕，点火烤窑；云南云翔玻璃公司二线 700 吨点火烤窑。6 月份华北地区有 2 条生产线有点火复产的计划，将增加近 700 万重箱的玻璃供应量，对后期市场价格有一定的压力。库存方面，全国厂家库存降至 3332 万重箱，环比下降 47 万重箱，厂家涨价去库存本周效果延续，但淡季已经临近，去库预计将放缓。

原材料及燃料成本

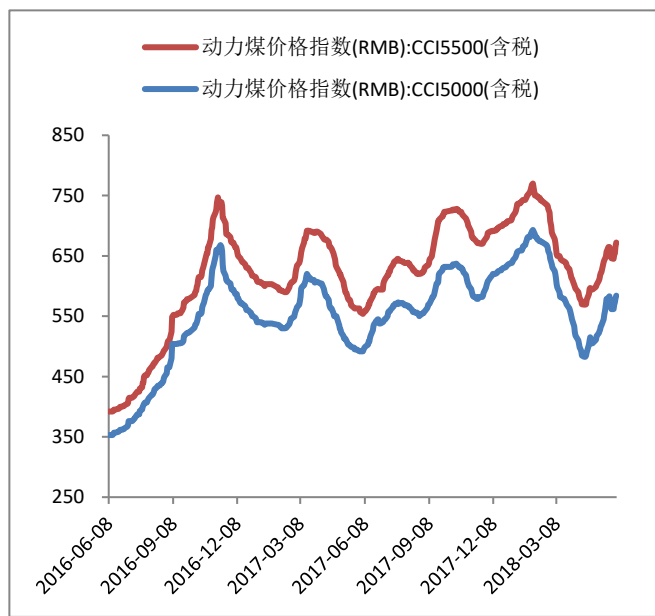
成本方面，沙河地区纯碱采购价格维持在 2100 元/吨，但纯碱高位成交有所受限。后期若纯碱价格再度回落，玻璃价格受成本支撑的力度将会减轻。燃料方面煤炭价格继续走高，综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本变动情况暂时趋稳。

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。厂家库存也已连续两周快速下降，但是自 10 号起北方农忙即将开启，而南方也将迎来梅雨季节。据了解沙河地区出库已较 5 月 26 日前后放缓，后期贸易商抬价幅度已经小于厂家调涨的幅度。因此我们预计期货主力合约贴水幅度继续收敛的可能性较小，综合考虑厂家的调涨计划，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

华东会议后的现货市场在厂家提振的作用下，出库环比有所增加，部分厂家库存得到削减。而终端市场需求并没有环比增加，造成加工企业采购的积极性一般，只是增加了渠道的备货。南方地区雨季不利于仓储和保管，以及近期产能的增加，均不利于现货价格的稳定，预计后期价格窄幅震荡为主。

操作建议

本周玻璃主力合约1809强势上行。以周一早盘开盘价1424元/吨计，截至周五夜盘收盘，大幅上涨38元/吨。合约持仓数增至27.1万。现货市场本周去库依然良好，短期预计偏强运行，但10号起北方将迎来农忙、南方雨水在台风影响下将会增多、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合约左侧逢高加空。

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