

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：南北分化，空单续持

摘要

本周全国玻璃市场依然南北分化，华中库存削减较多，但是给临近的华东和华南造成压力。下周部分北方企业有涨价计划，落实难度不是特别大。但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，玻璃合约本周由强势转变为高位震荡，操作方面，建议空单继续持有。

本周要闻

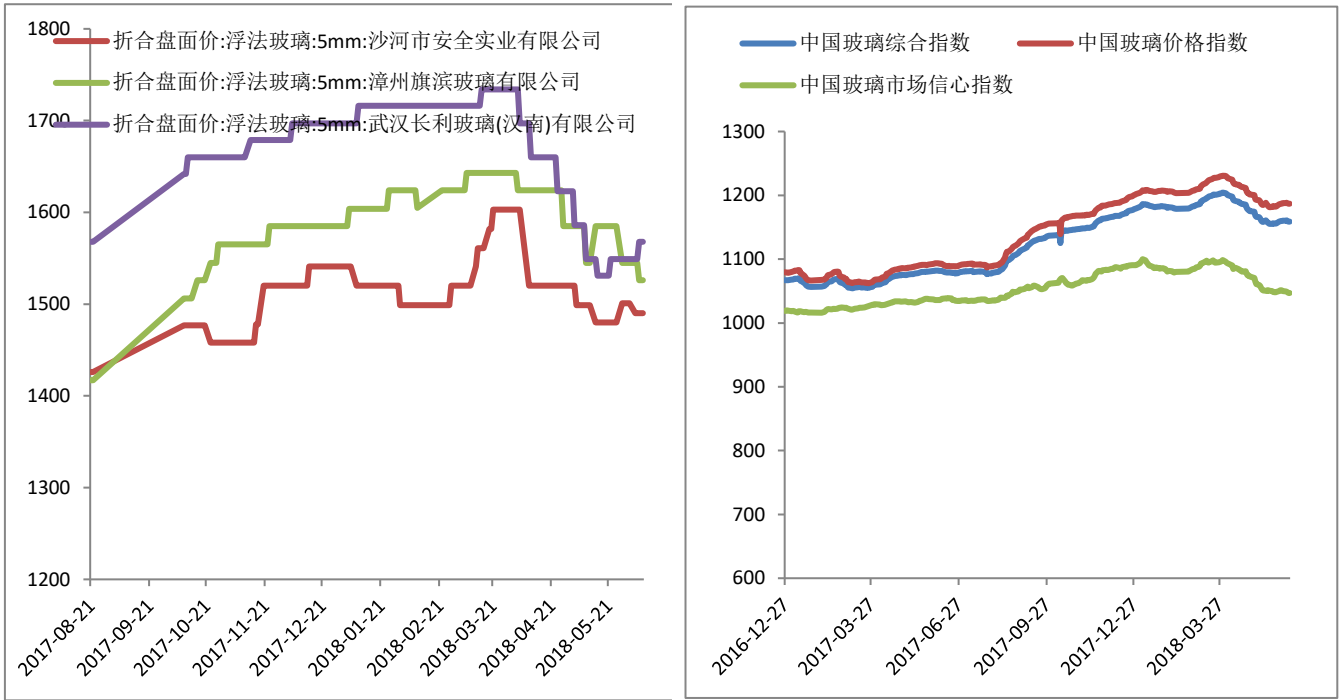
1、据彭博，欧盟委员会批准针对美国商品的报复性关税，新关税制度将从 7 月初开始实施。欧盟表示，作为欧盟对美国钢铝关税回应的一部分，欧盟委员会批准对向世贸组织通报的全部美国产品征收额外关税。欧盟在声明中表示，欧盟委员会期望在 6 月底前与各个欧盟成员国协调完成相关程序，以便于 7 月份开始实施新的关税。6 月 3 日欧盟向美国钢铝关税开了第一枪。通过世界贸易组织(WTO)发起挑战，还发誓将随即对美国出口商品征收关税，由此表明欧盟将在贸易问题上与美国总统特朗普展开以牙还牙的对抗。

2、在灰色举债路径被封杀后，地方政府只剩发行政府债券这条唯一合法路径，因此各地近些年都在积极争取更多的发债额度。2018 年全国人大“锁定”地方政府今年新增债务限额为 2.18 万亿元，31 个省（自治区、直辖市）能获得多大额度备受关注。第一财经记者梳理发现，从目前披露具体数字的 10 个省份来看，江苏省 2018 年新增债务限额 1665 亿元，额度最高。新增债务限额超过 1000 亿元的还有广东、河北、浙江、湖北等省份。其他多数省份新增债务限额都小于千亿，比如上海今年新增债务限额为 592 亿元。

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
	1725	1798	1556	1560	1523	1632	1485	1655	1477	1631
环比上涨	6	-31	-5	18	5	0	11	20	0	0

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

月初以来玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业以增加出库和回笼资金为主，总体库存继续小幅削减。5 月下旬华东、华北地区市场座谈会议之后，北方地区现货市场信心增加，贸易商和加工企业采购数量环比有所增加，厂家库存削减。而南方地区近期现货市场走势偏弱，市场成交价格环比有一定幅度的下降，市场信心不足。主要是一方面当期雨季造成终端市场需求不济；另一方面部分上市公司出于半年报等因素考虑，压减库存力度比较大；再者产能压减预期落空。本周末全国白玻均价 1631 元，环比上周下降 1 元，同比去年上涨 127 元。

本周全国玻璃市场继续南北分化的走势，厂家库存继续下降。沙河地区企业出库速率已开始放缓，某企业长期库存的玻璃质量已出现较大问题。下周沙河地区部分企业依然有涨价计划，本周西北地区企业协调会议召开，也将在下周上调价格。而华南依旧弱势，本周的台风造成一定负面影响。华中本周库存削减较多，但从细分市场库存上看，华中库存削减给华东以及华南地区企业造成了压力。未来华中在复产压力下，价格上行空间有限。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，冲高回落。我们对于玻璃后市的预期依然是偏谨慎的。目前期货上攻态势趋缓，转变为高位震荡，并且期货盘面已较沙河最低价格升水 30 元左右，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

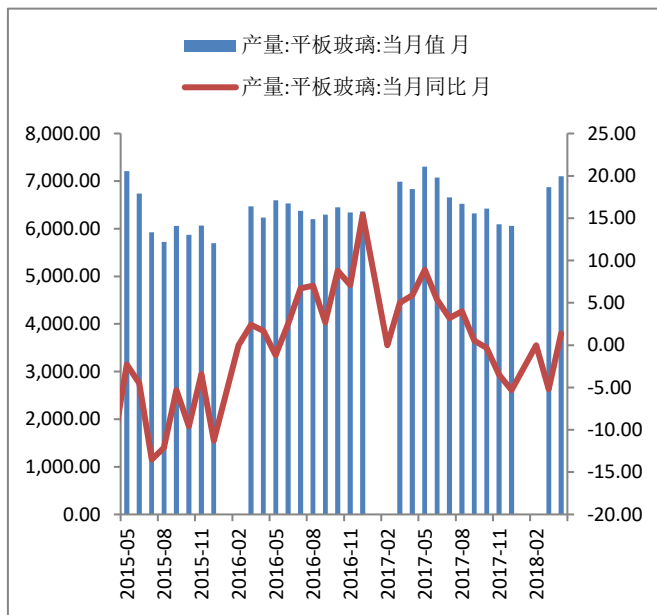
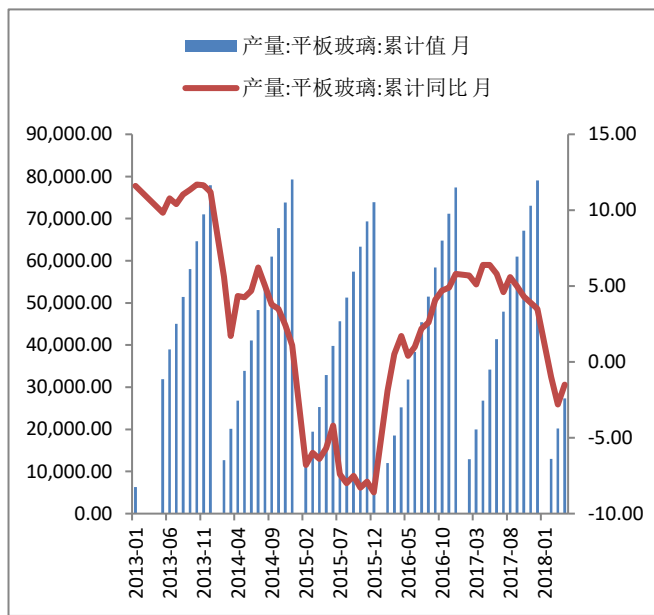


图 4: 玻璃产量 累计



资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

图 5: 生产线开工率

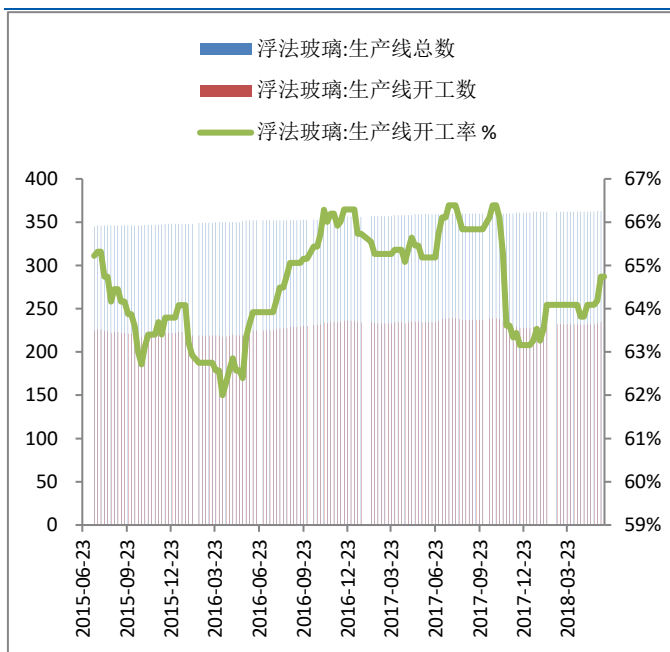
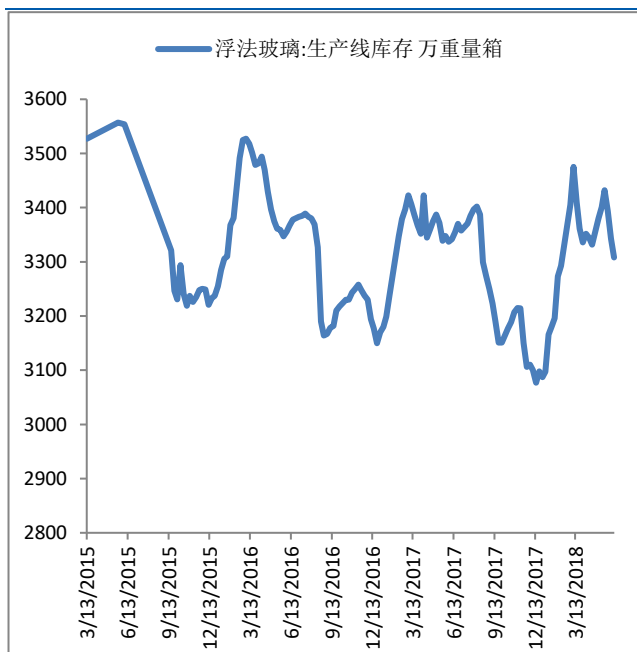


图 6: 生产线库存



资料来源: wind 南华研究

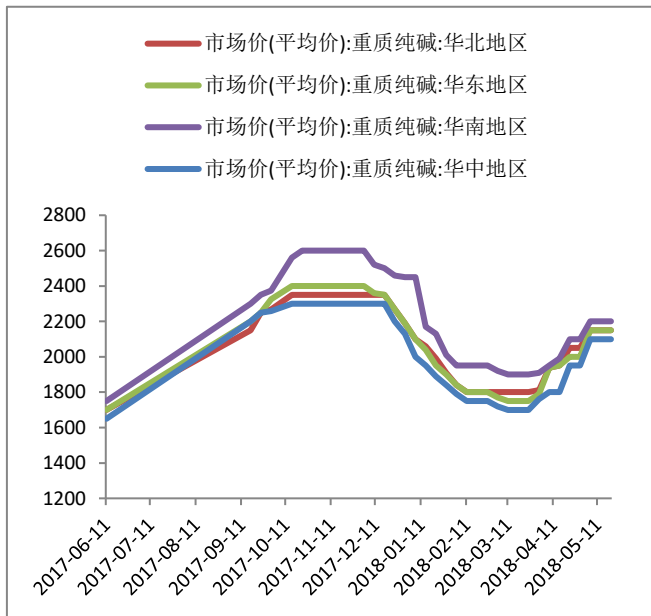
资料来源: wind 南华研究

产能方面，本周产能没有变化。前期点火复产的几条生产线都在本月中旬左右引板投产，主要是集中在华中和西南等地区。库存方面，全国厂家库存降至 3299 万重箱，环比下降 33 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

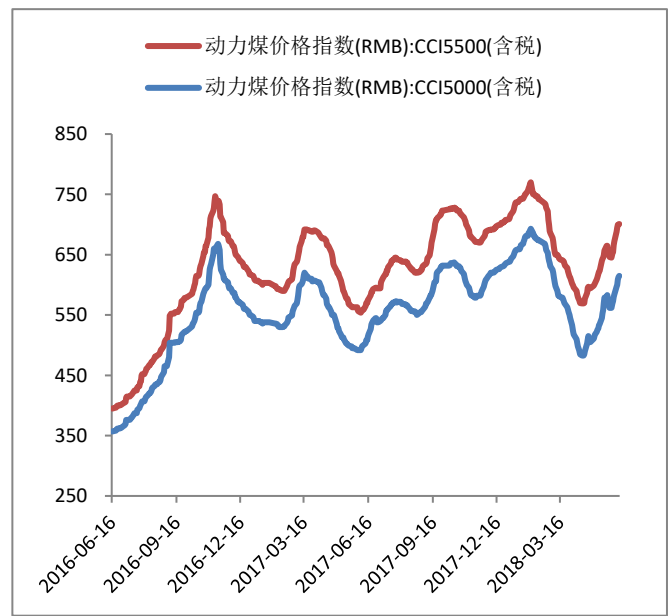
成本方面，沙河地区纯碱采购价格维持在 2100 元/吨，但纯碱高位成交有所受限。后期若纯碱价格再度回落，玻璃价格受成本支撑的力度将会减轻。燃料方面煤炭价格继续走高，综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本变动情况暂时趋稳。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

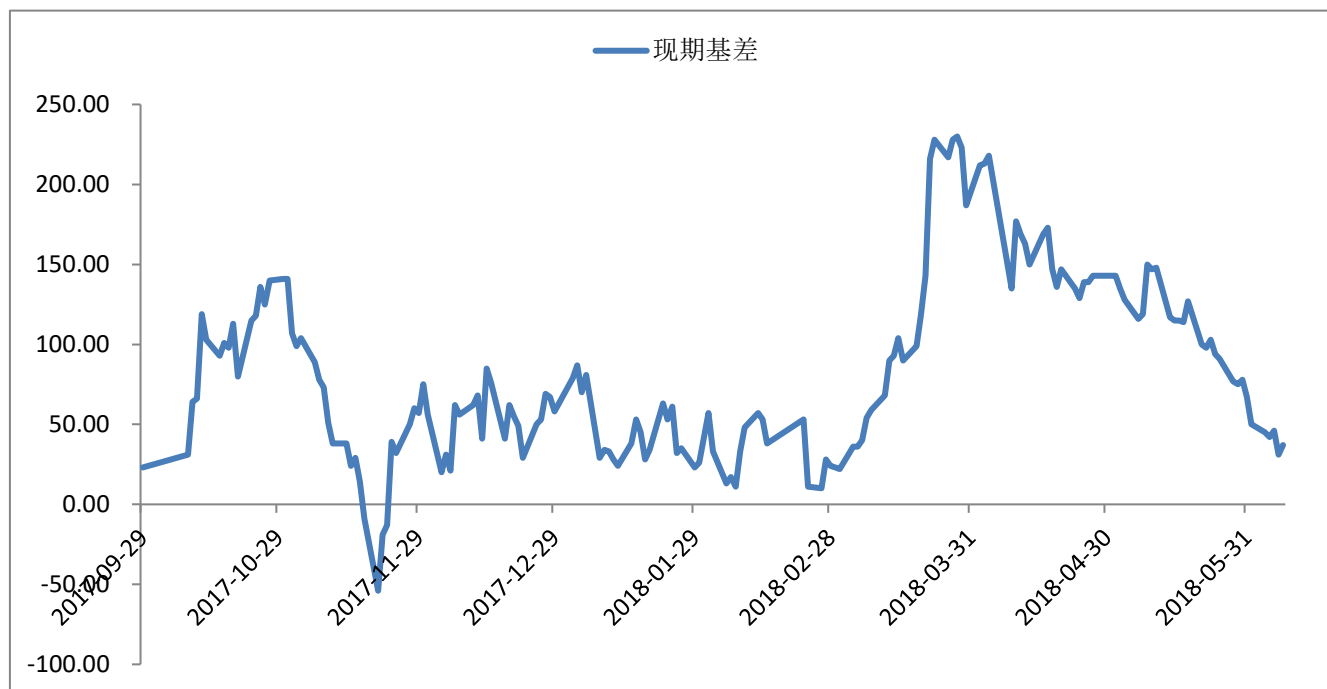


资料来源：wind 南华研究

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。下周部分北方企业有涨价计划，目前看来涨价落实的难度不是特别大。但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

月初以来玻璃现货市场总体走势尚可，市场价格调整呈现南弱北稳的格局，总体库存环比继续削减。南方市场价格的下落，既有本地终端市场当前需求的因素，也有部分上市公司财务半年报等因素的影响。华东和华北等地区厂家近期出库环比有所增加，贸易商和加工企业采购速度尚可。沙河地区部分厂家库存的削减，缓解了资金压力，有利于后期价格的稳中有升。而近期山东地区受到国际会议期间环保因素的影响，产品出库和原燃材料进场均受到限制，短期内厂家库存上涨成为必然。

操作建议

本周玻璃主力合约1809高位震荡。以周一早盘开盘价1461元/吨计，截至周五夜盘收盘，小幅收跌10元/吨。合约持仓数降至25.3万。现货市场本周情况较为平稳，下周部分北方企业有涨价计划。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