



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](mailto:xuena@nawaa.com)

盛文宇 助理研究员

[shengwenyu@nawaa.com](mailto:shengwenyu@nawaa.com)

0571-87839265

## 玻璃：厂家销售政策灵活

### 摘要

本周全国玻璃市场已全面进入淡季，呈现弱稳态势，区域价格变动主要以补涨补跌为主。沙河本周大企业加大销售政策的灵活性，库存累积速率好于预期且暂未引起小厂集体的跟降。期货方面，本周玻璃高位宽幅震荡。操作方面，建议暂时观望，等待沙河集体降价等利空驱动。

## 本周要闻

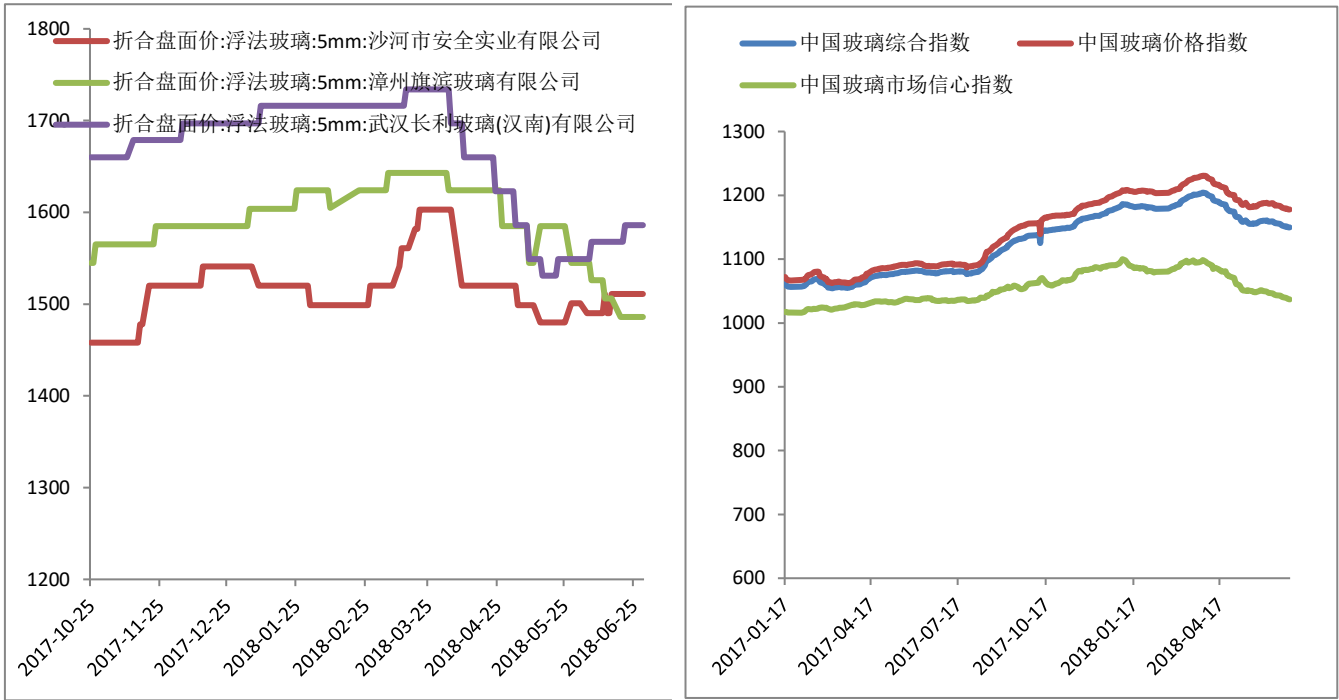
1、由于美元持续走强，中美贸易摩擦前景不明，国际投资者对于新兴市场的忧虑与日俱增。根据 IIF 最新公布的数据显示，继美联储 6 月 14 日公布加息后，海外投资者共从新兴市场资产撤出高达 55 亿美元的资金，其中 42 亿美元来自股市，13 亿美元流出债市，而亚洲市场是“重灾区”。6 月 20 日，新兴市场股市仍然惊魂未定，发达市场继前一交易日的抛售后陆续出现反弹，而墨西哥、沙特阿拉伯、印尼、马来西亚、菲律宾等多个新兴市场股市却继续震荡下行。

2、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。

## 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	1696	1762	1560	1577	1518	1600	1485	1651	1481	1618
环比上涨	-8	4	-2	0	0	-19	0	0	-9	-4

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

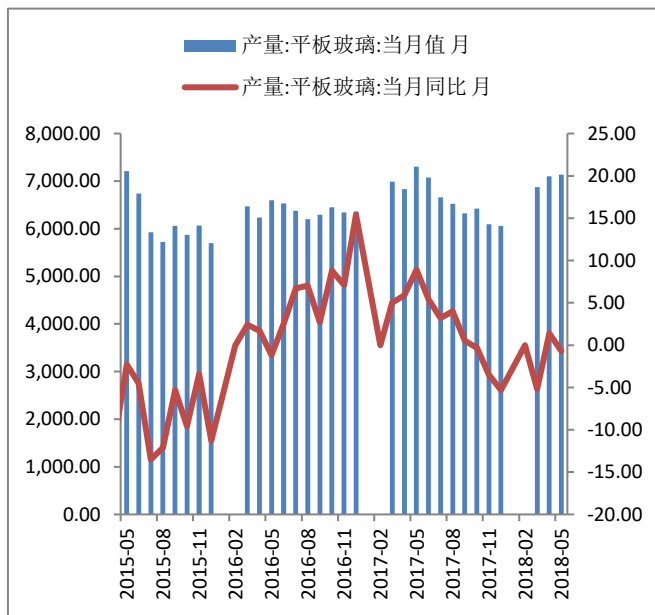
本周玻璃现货市场总体弱稳，生产企业产销环比略有下降，区域分化仍在持续，但接近尾声，主要的价格变动均属于补涨或者补跌，市场信心稍显不足的情况依然在持续。本周末全国白玻均价 1618 元，环比上周下降 4 元，同比去年上涨 116 元。

今年以来，沙河厂家库存 80%集中在大企业，这可以说是沙河玻璃今年最大的待解难题。近期部分大企业为了在雨季去除库存，在 6 月推出多种措施促销。其中包括为贸易商生产低价定制品，优惠处理春节期间库存，低价处理霉变产品。这些优惠措施实施让部分大企业保持产销良好，在一定程度挤占了其他厂家的销售份额，由于其他厂家库存压力不大，只是通过各种限时优惠措施来降低库存的累积速度，以等待雨季结束销量回升。从厂家操作面看，大企业以优惠措施清理陈旧库存为主，其他厂家以降低库存累积速度为主，操作心态分化，但均不愿直接下调价格。以本周沙河地区的库存累积情况来看，虽然库存有小幅上升，但是总体处于可控的区间，符合淡季的特征。未来价格下行的驱动将是大厂促销使得小厂库存大幅堆积后，小厂的价格滑落，暂时我们还没有看到这个情况发生。

期货方面，本周玻璃期货高位宽幅震荡，一度跌破重要的技术面支撑位 1435，但下半周在宏观利好的带动下大幅反弹。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。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，但是在利空驱动不足的情况下暂也无大幅下行的风险，高位震荡的行情预计将会延续。

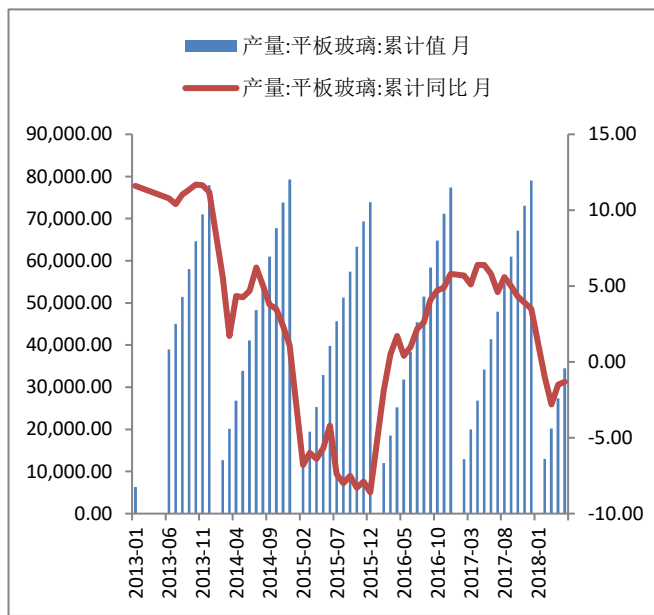
### 产销数据及工业库存

图 3: 玻璃产量 当月



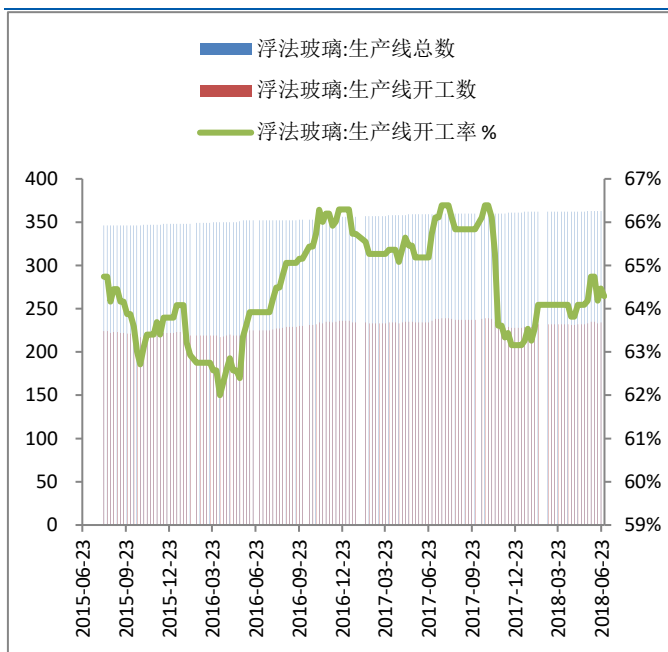
资料来源: wind 南华研究

图 4: 玻璃产量 累计



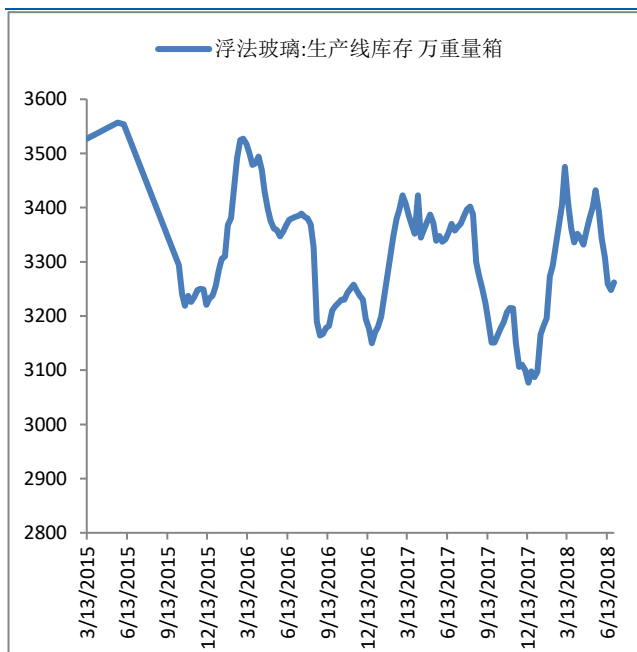
资料来源: wind 南华研究

图 5: 生产线开工率



资料来源: wind 南华研究

图 6: 生产线库存



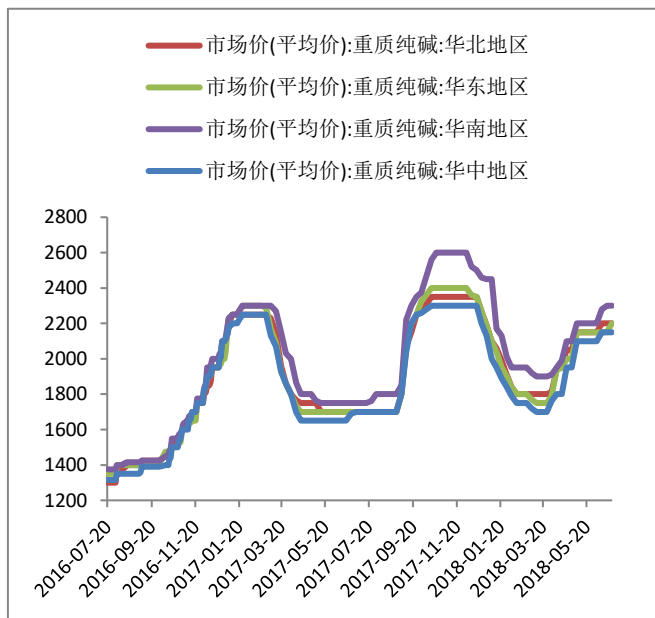
资料来源: wind 南华研究

产能方面，福耀本溪玻璃有限公司一线 500 吨新建生产线点火；河北沙河长红玻璃有限公司一线 600 吨点火烤窑，秦皇岛耀华改造线 560 吨点火烤窑。库存方面，全国厂家库存降至 3262 万重箱，环比上升 14 万重箱，厂家库存本周小幅累积，符合预期。

### 原材料及燃料成本

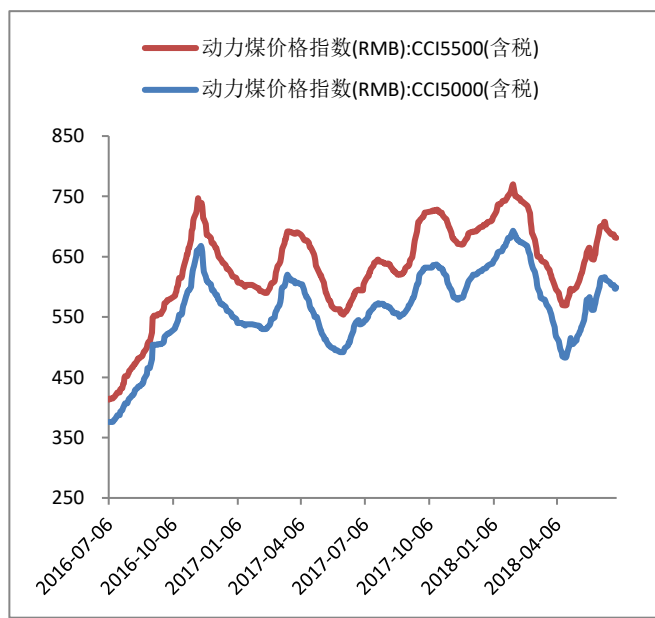
成本方面，沙河地区纯碱采购价格维持在 2100 元/吨。近期轻质纯碱的价格有所松动，后期若带动重碱价格下行则玻璃厂家盈利水平将会回升。燃料方面煤炭价格高位有所回落，但在旺季预期下暂无大幅下跌风险，综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本变动情况暂稳。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

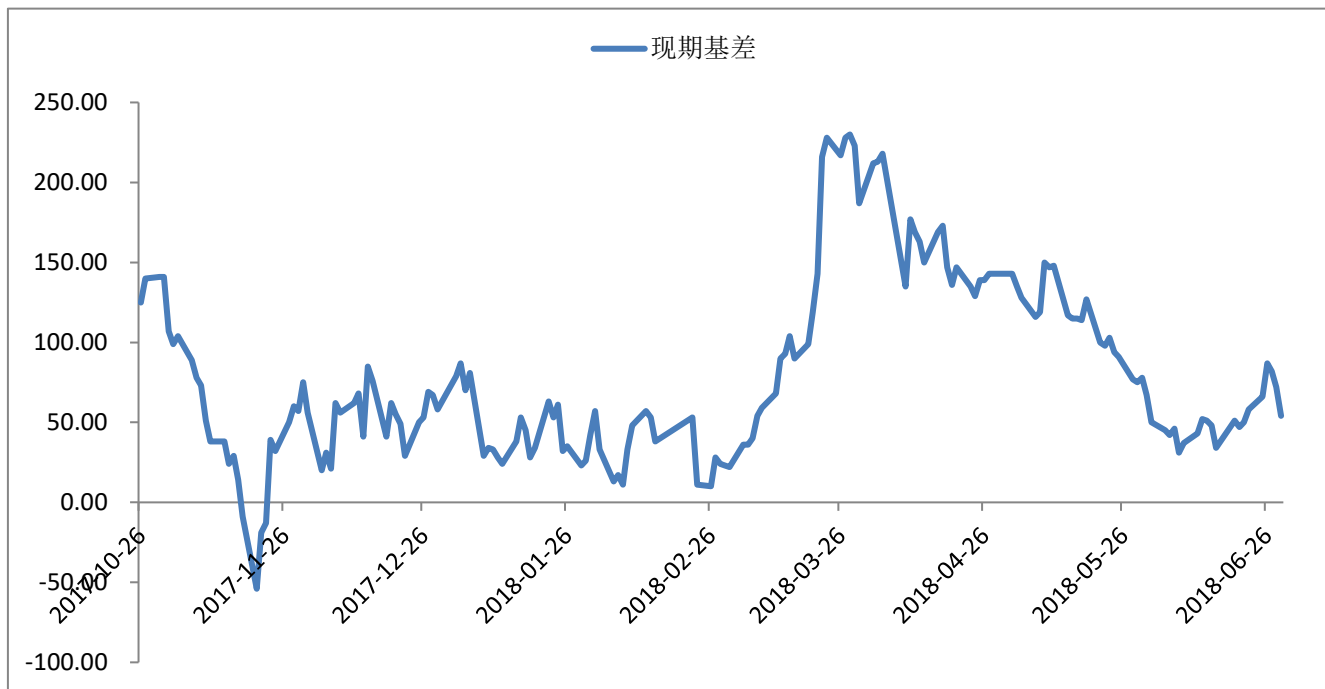


资料来源：wind 南华研究

## 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重新扩大至 50 元以上，主要原因是现货市场已进入淡季，而且沙河市场的价格出现了轻微的松动，致使整体信心有所下降。自进入淡季之后，沙河部分库存较大的厂家开始采取各类措施清理自身积压的库存，虽然库存依然重新开始累积，但是累积的速率暂时可控。而且促销的手段也暂未引起沙河整体市场的价格下跌。后期若期货价格达到 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

国家统计局公布的数据 5 月份平板玻璃 7137 万重箱，同比增加-0.70%；1-5 月全国平板玻璃产量约 34497 万重箱，同比-1.3%。 本月以来玻璃现货出现区域分化，总体价格小幅回落的因素比较多。重点还是以房地产建筑装饰装修为主的终端需求同比有一定幅度的回落，造成加工企业订单量不足。厂家生产成本同比增加，同时经营资金压力不大，因此总体价格下行幅度尚可。预计随着部分上市公司半年报的结束，现货价格将重新回归到供需矛盾影响的轨道，小幅度调整为主。

## 操作建议

本周玻璃主力合约 1809 高位宽幅震荡。以周一早盘开盘价 1455 元/吨计，截至周五收盘，小幅下跌 9 元/吨。合约持仓数降至 21.0 万。现货市场本周情况总体弱稳，沙河大厂促销政策频出但暂未造成沙河集体降价。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，建议暂时观望，等待沙河整体降价等利空驱动。



## 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](http://www.nanhua.net)