



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

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。

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

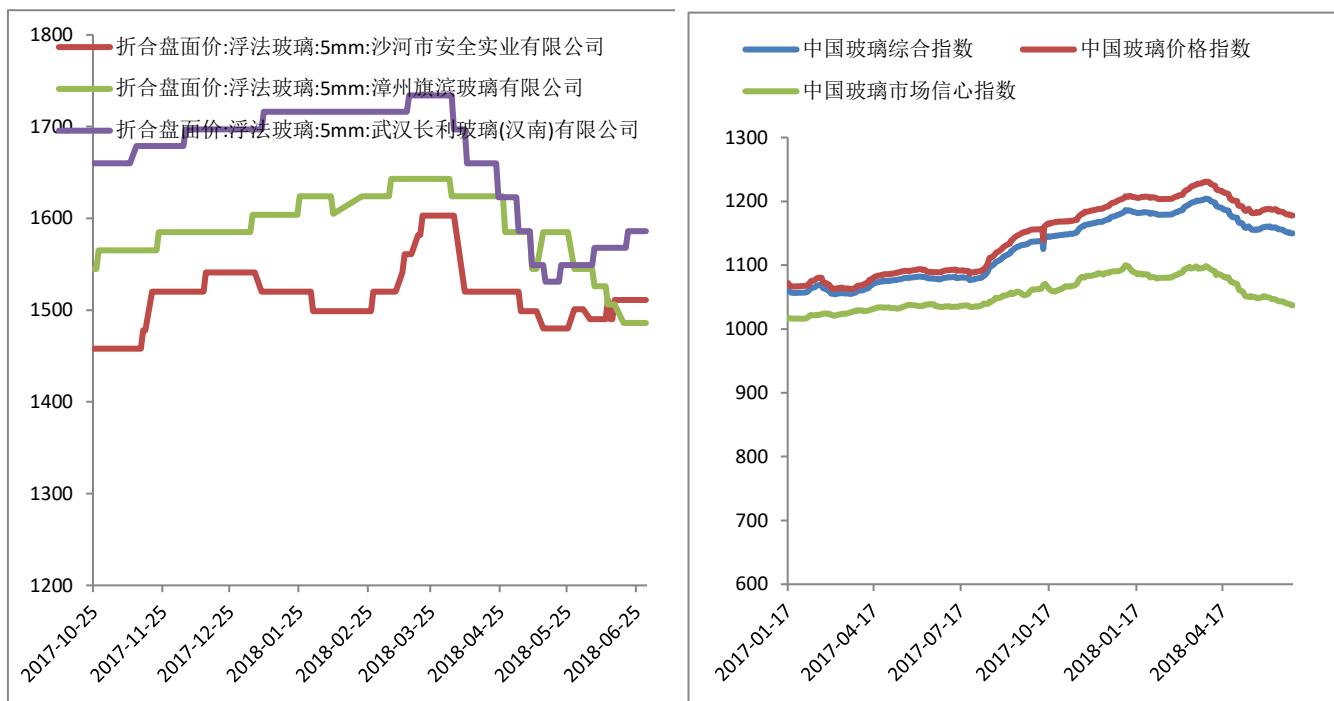
1、由于美元持续走强，中美贸易摩擦前景不明，国际投资者对于新兴市场的忧虑与日俱增。根据 IIF 最新公布的数据显示，继美联储 6 月 14 日公布加息后，海外投资者共从新兴市场资产撤出高达 55 亿美元的资金，其中 42 亿美元来自股市，13 亿美元流出债市，而亚洲市场是“重灾区”。6 月 20 日，新兴市场股市仍然惊魂未定，发达市场继前一交易日的抛售后陆续出现反弹，而墨西哥、沙特阿拉伯、印尼、马来西亚、菲律宾等多个新兴市场股市却继续震荡下行。

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

表 1：玻璃价格（地区）单位:元/吨

资料来源：wind 南华研究

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
	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

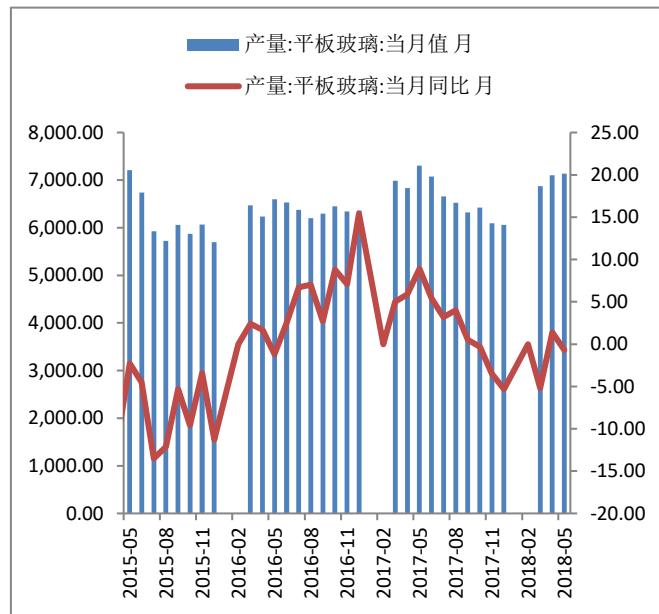
本周玻璃现货市场总体弱稳，生产企业产销环比略有下降，区域分化仍在持续，但接近尾声，主要的价格变动均属于补涨或者补跌，市场信心稍显不足的情况依然在持续。本周末全国白玻均价 1618 元，环比上周下降 4 元，同比去年上涨 116 元。

今年以来，沙河厂家库存 80%集中在大企，这可以说是沙河玻璃今年最大的待解难题。近期部分大企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。

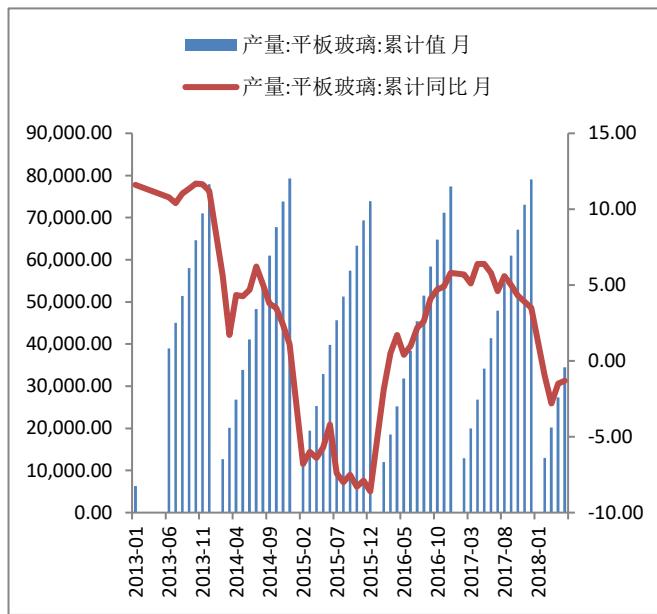
产销数据及工业库存

图 3: 玻璃产量 当月



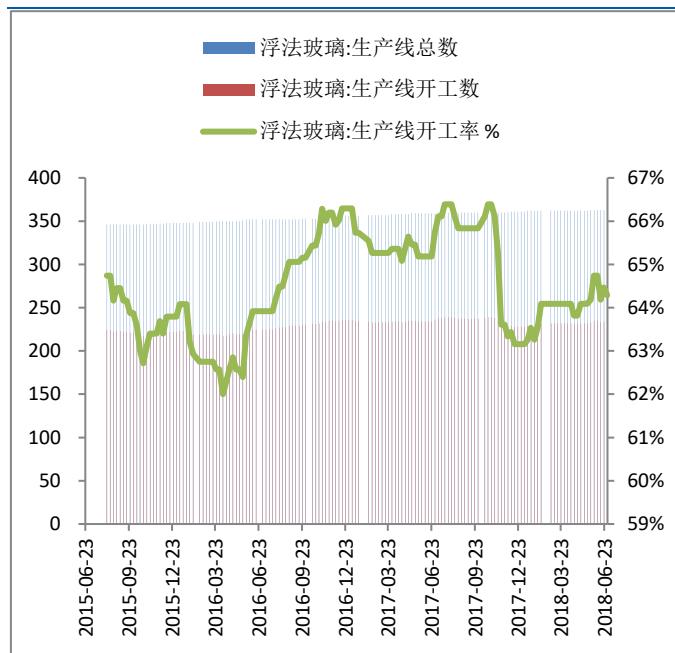
资料来源: wind 南华研究

图 4: 玻璃产量 累计



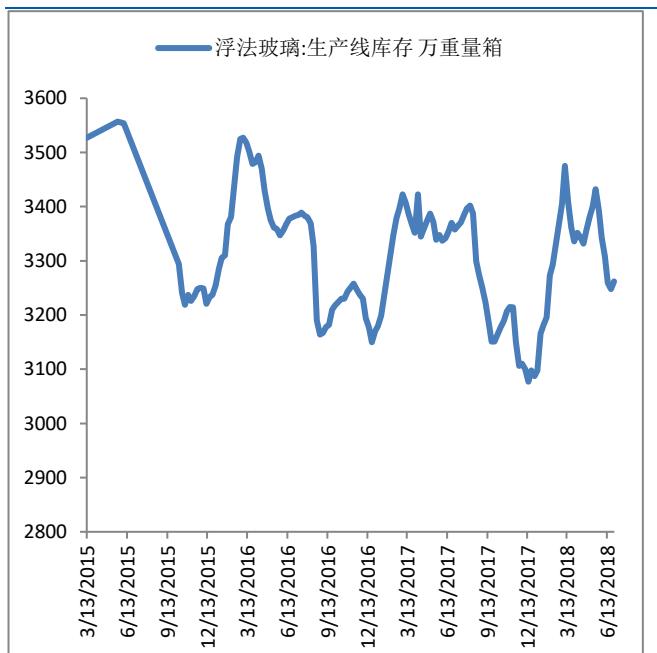
资料来源: wind 南华研究

图 5: 生产线开工率



资料来源: wind 南华研究

图 6: 生产线库存



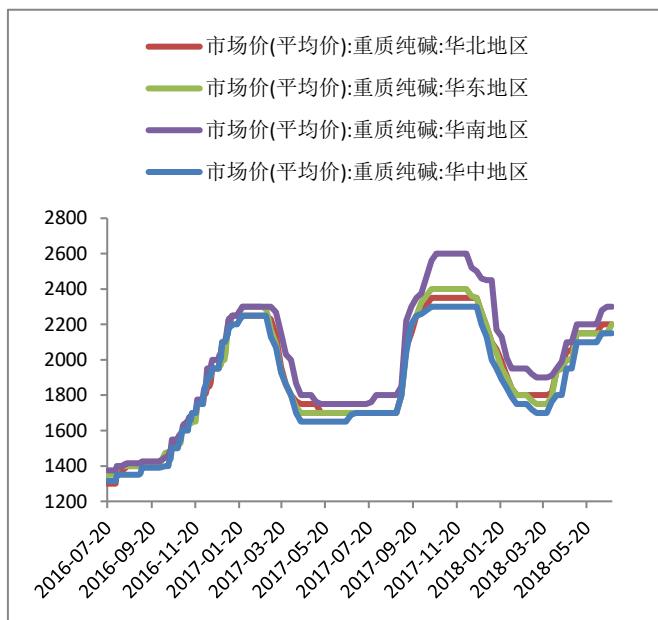
资料来源: wind 南华研究

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

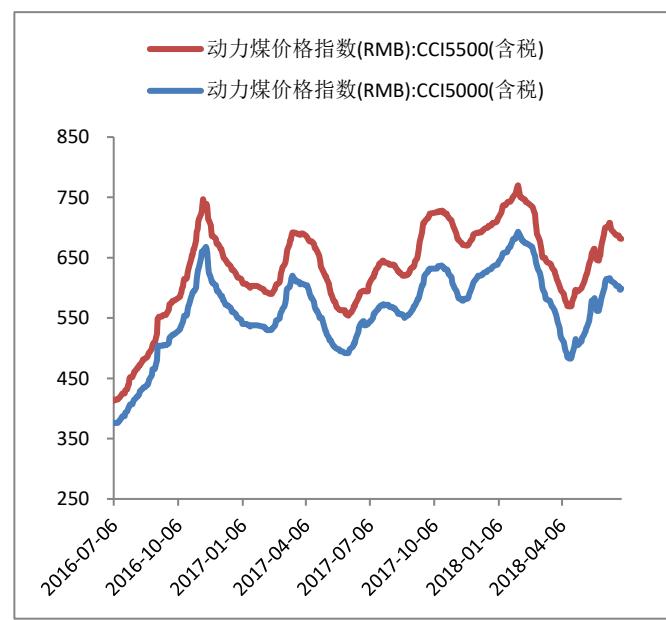
成本方面，沙河地区纯碱采购价格维持在 2100 元/吨。近期轻质纯碱的价格有所松动，后期若带动重碱价格下行则玻璃厂家盈利水平将会回升。燃料方面煤炭价格高位有所回落，但在旺季预期下暂无大幅下跌风险，综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本变动情况暂稳。

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元以外，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 哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、810 室
电话：0571-83869601 电话：0451-58896600

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 永康营业部
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

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

免责申明

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