



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭 研究员

0571-89727505

ym@nawaa.com

投资咨询从业资格号

Z0012648

盛文宇 助理研究员

shengwenyu@nawaa.com

0571-87839265

玻璃：南北分化无共振

摘要

继上周华南地区大型厂家上调出厂价格之后，本周江浙地区生产厂家也开始跟进提涨。同时下周华中地区厂家也有调涨计划。反观北方地区，因气温降低以及降雪的影响，市场价格却出现较大的下滑。南北地区强烈分化，没有形成共振。目前现货市场深入淡季，期货独立上攻概率不大。本周玻璃合约继续回调，建议观望为主，但1430附近可作短多。

本周要闻

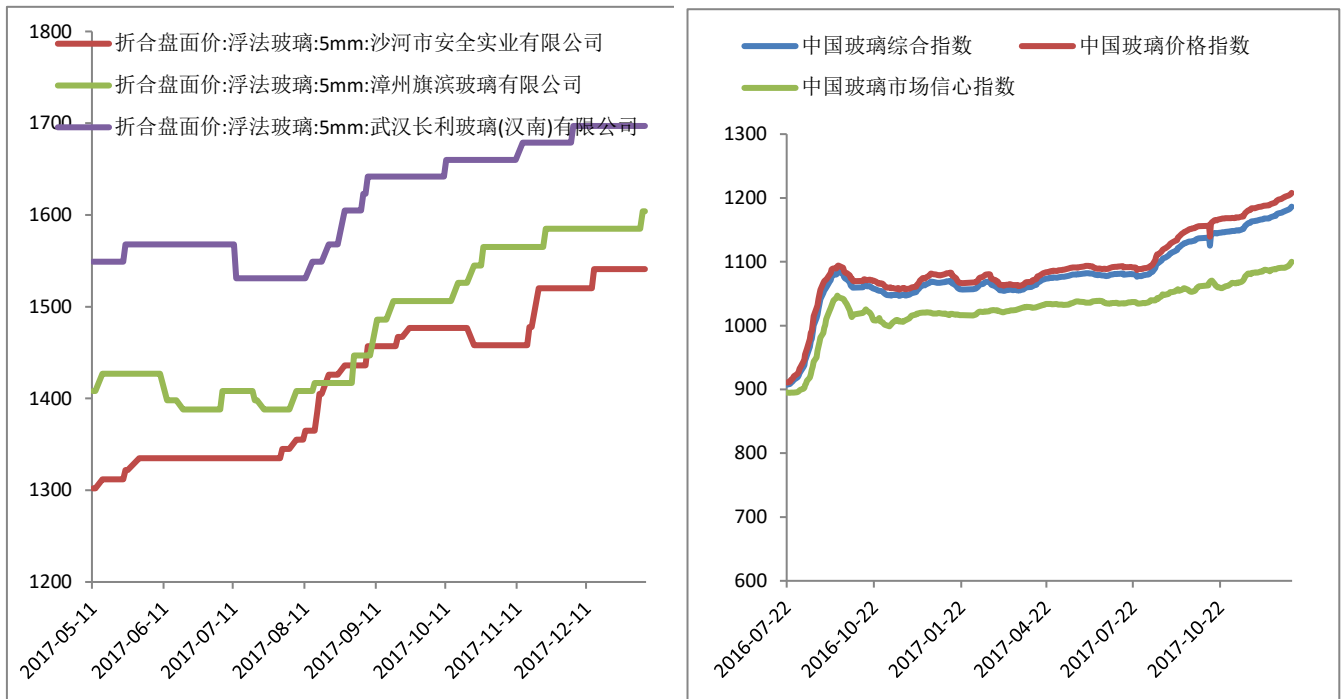
1、2017年受楼市调控政策影响，北京新房市场持续降温。据伟业我爱我家市场研究院最新统计数据显示，2017年北京新建商品住宅(不含保障房)共网签30115套，比2016年下降48.4%。该统计数据显示，2017年，北京新建商品住宅(不含保障房)共新增供应26593套，比2016年下降32%；存量房共有52349套，比2016年下降6.3%。业界人士认为，近几年来，北京新房的主要交易区域不断外移，逐渐从核心区域的朝阳，向远郊的房山、密云等区域转移。

2、高和资本合伙人周以升认为，不动产资产证券化作为能够为住房租赁企业提供融资渠道和投资退出路径的创新模式，对盘活存量不动产资产具有示范和推动作用。“住房租赁的机构化和专业化未来将推动以房地产为基础资产的ABS及REITs市场的进一步扩大。”上海、北京、深圳等一线城市9月以来相继发布加快培育和发展住房租赁市场的实施意见，其中均明确要鼓励REITs发展，支持住房租赁企业利用房地产投资信托基金融资。近日，我国首单民企长租公寓储架式权益类REITs“高和晨曦-中信证券-领显系列资产支持专项计划”获上海证券交易所审议通过。

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	1740	1889	1573	1699	1506	1685	1449	1620	1488	1668
环比上涨	22	28	0	0	12	0	0	0	-5	10

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

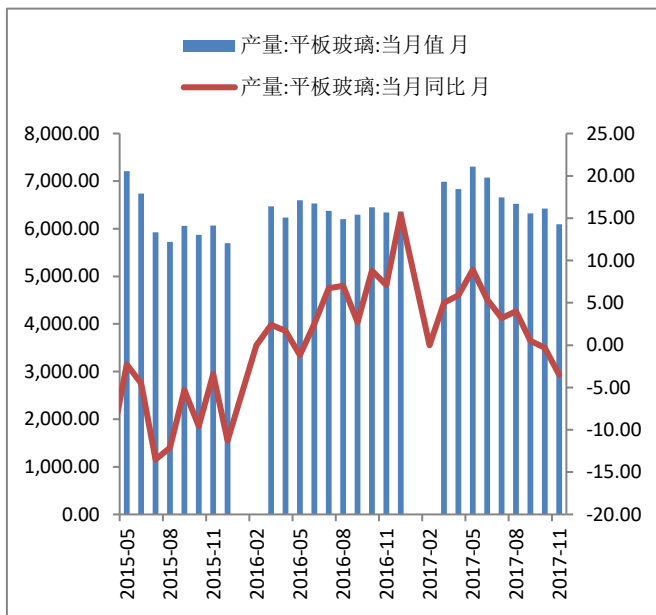
月初以来玻璃现货市场走势尚可，生产企业整体出库平稳，区域分化逐步加剧，部分地区市场报价有所上涨。当前市场走势南北分化开始逐渐显现，主要是受到北方地区气温降低和部分区域降雪的影响。南方市场尚有终端市场需求，同时部分生产企业完成销售指标后，现货报价有一定幅度的上涨。部分华东地区厂家报价也有一定幅度的跟进。而北方市场由于天气因素影响，年末赶工需求也有一定的萎缩，加工企业订单数量环比减少，影响了部分厂家的出库速度，这在当前季节也是正常现象。目前全国白玻均价 1668 元，环比上周上涨 10 元，同比去年上涨 166 元。

继上周华南厂家集中补涨之后，本周江浙地区厂家出现跟随上涨。同时，下周华中企业也有集体调涨的可能。不过对于北方来说，目前下游需求日渐萎缩，叠加近期北方出现降雪，高速公路运输受到影响，市场价格有较大幅度的下降。整体看来，目前全国范围内厂家的价格调整节奏并不一致，而且分化严重，没有形成共振。

排污许可证的发放未能在年底前全部落实，因大部分企业集中在年底申请排污许可证，致使审批环节出现积压。目前根据国家公开排污许可证信息查询系统公示结果，仍有不少玻璃生产企业未能取得排污许可，也包括前期有停产预期的企业。根据相关专家介绍，公示网站有 10 日左右的延迟，那么在本月 10 日时，公布的信息将更加完整。若企业未取得排污许可证，将面临按日计罚。

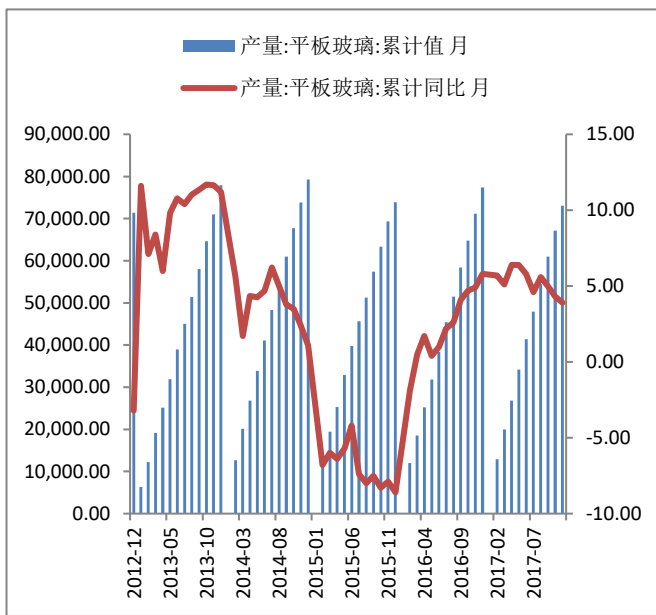
产销数据及工业库存

图 3: 玻璃产量 当月



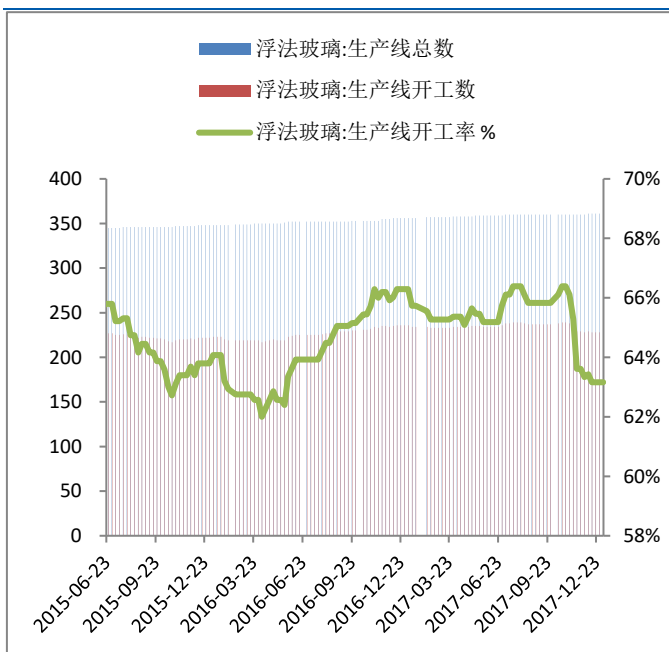
资料来源: wind 南华研究

图 4: 玻璃产量 累计



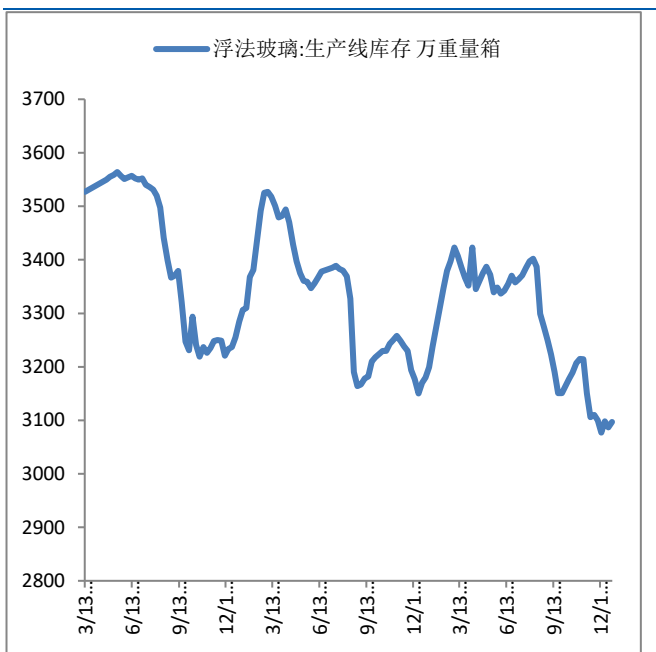
资料来源: wind 南华研究

图 5: 生产线开工率



资料来源: wind 南华研究

图 6: 生产线库存



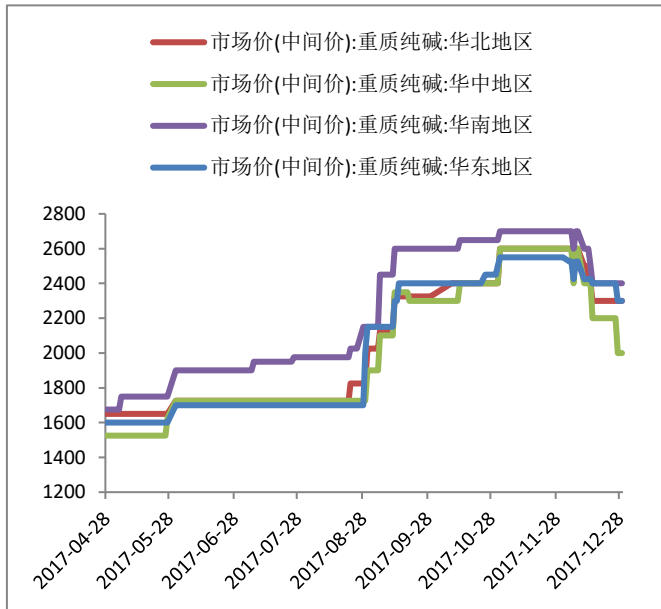
资料来源: wind 南华研究

产能方面，本周没有新建生产线和冷修复生产线点火，也没有到期冷修生产线停产。中下旬漳州旗滨一线 1000 吨有点火复产的计划。芜湖信义一条生产线近期有冷修停产的计划，具体时间待定。库存方面，本周生产线库存下降至 3097 万重箱，环比上升 10 万重箱，下周库存仍大概率上升，未来需关注冬季库存的堆积速率同比。

原材料及燃料成本

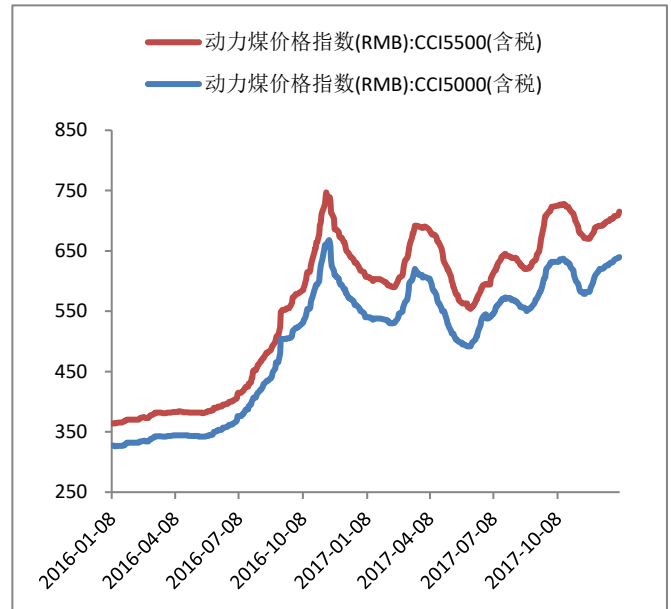
成本方面，沙河地区纯碱暴跌 550 元/吨之后，全国其他地区纯碱价格也继续松动。燃料方面石油焦价格高位震荡，天然气价格有所回落，煤炭价格维持高位。综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本压力骤降，企业盈利水平显著提高。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

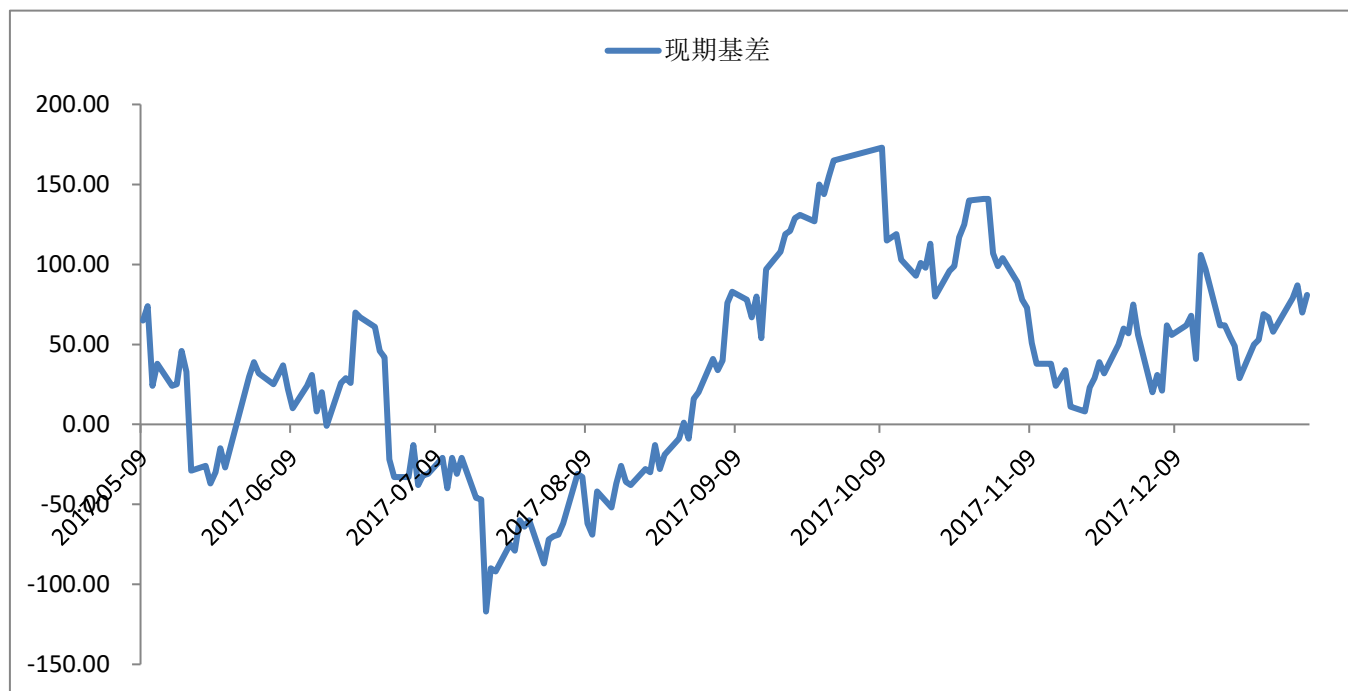


资料来源：wind 南华研究

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 1805 合约贴水 75 元。以目前的需求情况来看，现货市场虽然淡季不淡，但随着时间的推移，需求将会越来越弱，现货出厂价格虽然变动的空间不大，但其实市面价格会随需求下降出现下调，本周华北遭遇降雪，市场价格再度下调。2017 年主力合约基差情况基本在正负 150 元的区间中变化，短期内 1805 合约贴水程度预计将保持区间震荡。

后市综述

近期现货市场整体走势呈现北弱南强的格局,这也是当前传统销售时节的特点。虽然北方地区还有部分年末赶工的订单,但数量在逐步减少。而南方市场则处于相对较好的时节,加工企业订单尚可。整体看目前生产企业库存不高,资金压力不大,无论南北方企业都有挺价运行的意愿。尤其是近期纯碱价格的大幅度回落,给厂家价格增加了一定的信心。对于后期现货市场价格走势,稳定为主,会出现一定幅度的区域分化。南方地区还有一定的价格调整空间,北方市场则挺价为主,短期内整体呈现震荡的格局。

操作建议

本周玻璃主力合约1805小幅回落,以周一早盘开盘价1487元/吨计,截至周五夜盘收盘,下跌21元/吨。合约持仓数大降至38.0万,显示出多空双方谨慎的心态。本周现货市场南北分化严重,并未形成共振。目前时点,现货将深入季节性淡季,随着时间的推移需求将越来越弱,库存将出现堆积。期货独立于现货市场上攻的可能性不大,从持仓变化以及走势上也能看出,因此操作方面建议观望为主,但若期价回落至1430附近可作短多。

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、

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

B609 室
电话：010-63161286

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