



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：厂家挺价，市场僵持

摘要

本周玻璃现货市场表现出强烈的心态分歧，厂家在高效益基础下坚决挺价，而下游贸易商普遍恐高，储货信心不足。部分北方地区玻璃生产企业库存偏高，也有一定的经营风险。能否在后期消化库存，还要看下游市场启动情况和本区域内产能变化等综合因素。期货方面，本周玻璃合约先抑后扬，空方信心稍显不足，操作方面建议短期空单持有。

本周要闻

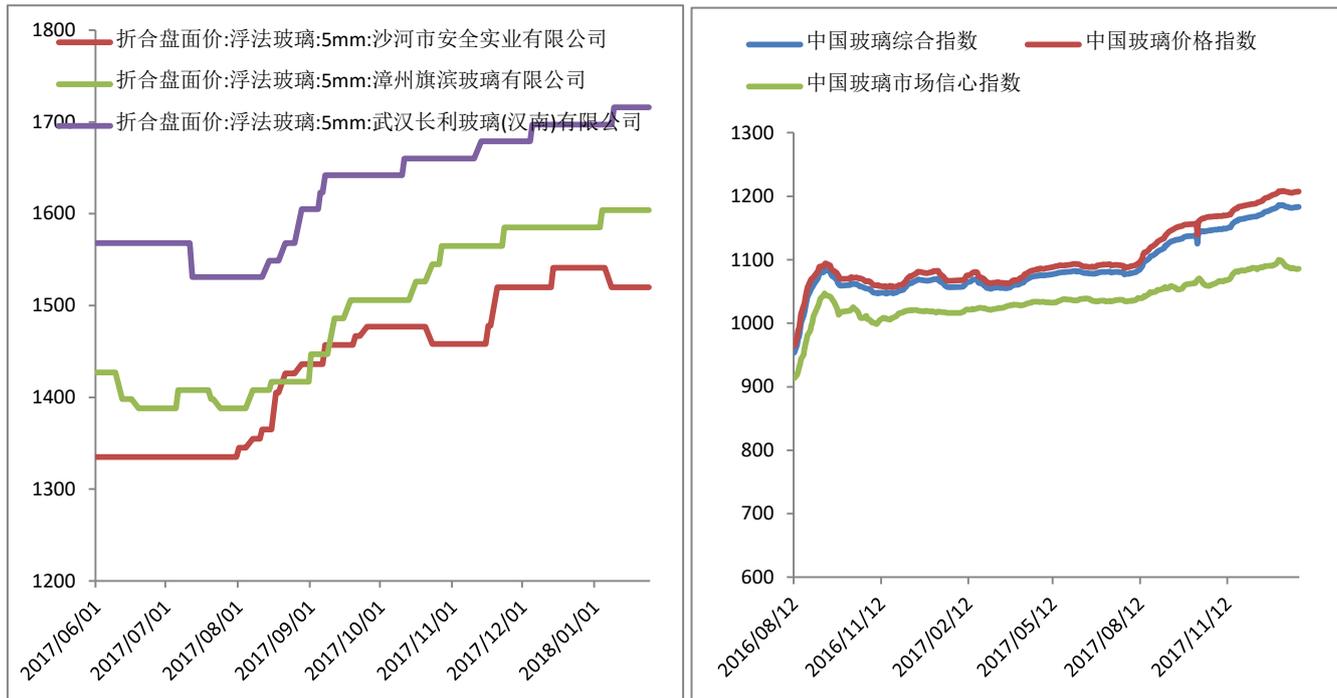
1、从已召开的地方两会来看，一线城市仍是楼市严控的风口，二线、三线城市精准化调控成主要趋势。昨日，上海市第十五届人民代表大会第一次会议开幕，上海市市长应勇提出，2018 年加强房地产市场调控不动摇、不放松。同时提高中小套型供应比例，促进商品房有效供给。加大租赁房建设力度，新建和转化租赁房源 20 万套，新增代理经租房源 9 万套，新增供应 5.5 万套各类保障房，完善共有产权住房制度。同日，北京住建委表示，将严查变相首付贷，强化楼市调控成效。在政策力挺下，以往备受忽略的住房租赁市场将从配角变为主角。

2、中共中央政治局委员、中央财经领导小组办公室主任刘鹤在达沃斯论坛上发表演讲，解读中国经济政策。中国未来几年经济政策的顶层设计，关键就是要实施好“一个总要求”“一条主线”和“三大攻坚战”。“一个总要求”就是中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段。“一条主线”，就是要以推进供给侧结构性改革为主线。“三大攻坚战”，就是中国决定打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治三大攻坚战。

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
	1738	1893	1549	1718	1483	1677	1449	1635	1472	1665
环比上涨	0	4	0	0	0	0	0	4	-8	2

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

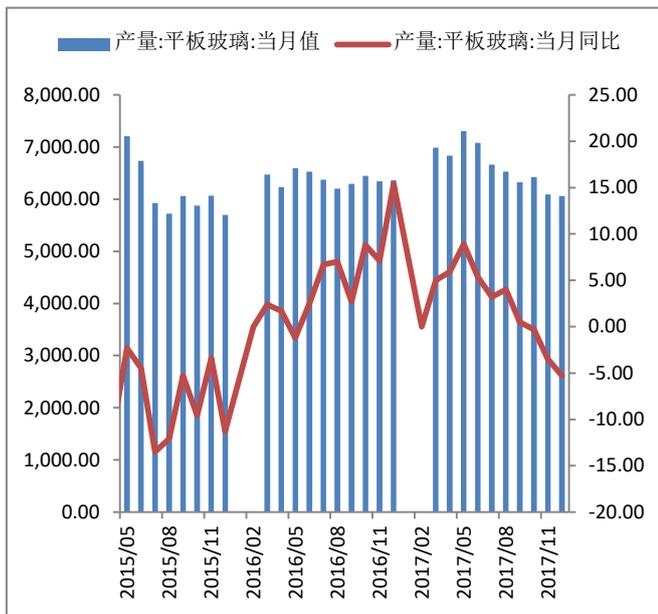
本周玻璃现货市场整体走势平稳，生产企业出库速度环比略有减缓，市场价格零星调整，幅度不大。总体看市场呈现南稳北弱的格局，下游终端消费也是区域分化。北方地区赶工订单基本结束，南方地区尚能维持到下月初左右，而外贸出口订单则影响不大。从市场心态看，目前处于生产企业和贸易商的博弈过程。生产企业由于库存尚可，经营压力不大等原因，不愿将更多的利益让渡给贸易商等下游渠道；而贸易商则认为当前现货价格偏高，存货意义不大。后期采购情况要看厂家营销政策如何调整。目前全国白玻均价 1665 元，环比上周上涨 2 元，同比去年上涨 192 元。

本周沙河地区库存继续攀升，已超越了 2017 年全年的水平，但是鉴于南方地区需求仍然维持，因此从全国范围来看生产线库存上升的幅度不大。考虑到本周后半段华中、华东地区出现大幅雨雪天气，同时下周华南也将迎来降温降雨天气，预计下周的库存堆积速率将会加快。

本周玻璃合约先抑后扬，空方信心稍显不足，两度试探 1450 关口均告失败，空方平仓带动期货价格迅速拉起。但是我们认为目前时点，期货价格继续上攻的可能性也不大。原因是近期玻璃厂效益太高，致使一季度有点火计划的生产线数量较大幅度增加(已有 5 条)，因此虽然市场普遍看好春季“小阳春”行情，但是也存在着预期落空的可能，因此做多春季行情需要有足够的安全边际，但是目前的期货价格，明显安全边际不足。所以我们认为春节前，玻璃期货大概率将维持着偏弱震荡的格局，若整体商品市场下行，1450 关口对于 1805 主力合约而言，应该不是最低点。

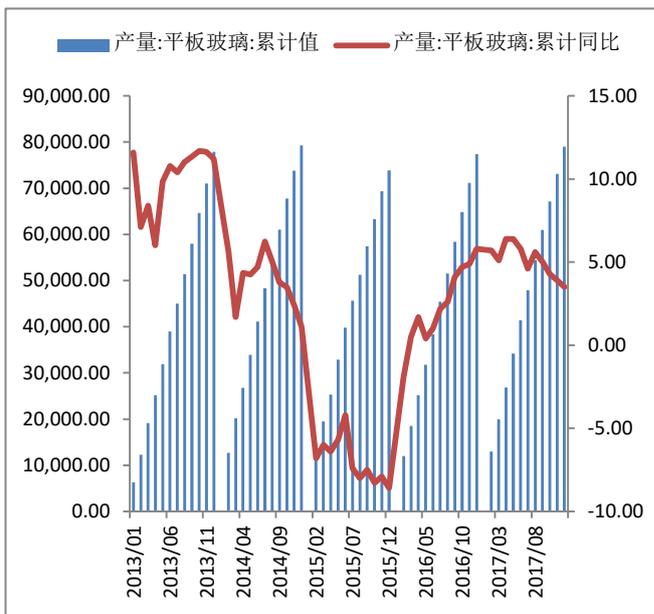
产销数据及工业库存

图 3: 玻璃产量 当月



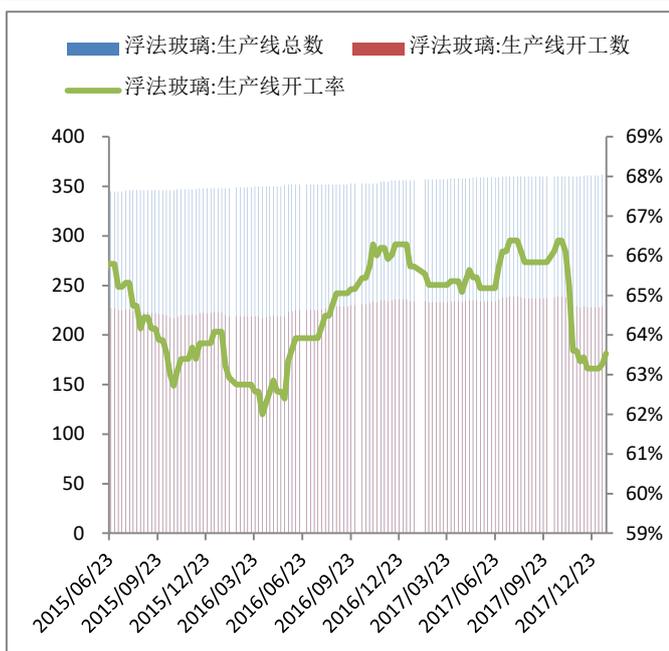
资料来源: wind 南华研究

图 4: 玻璃产量 累计



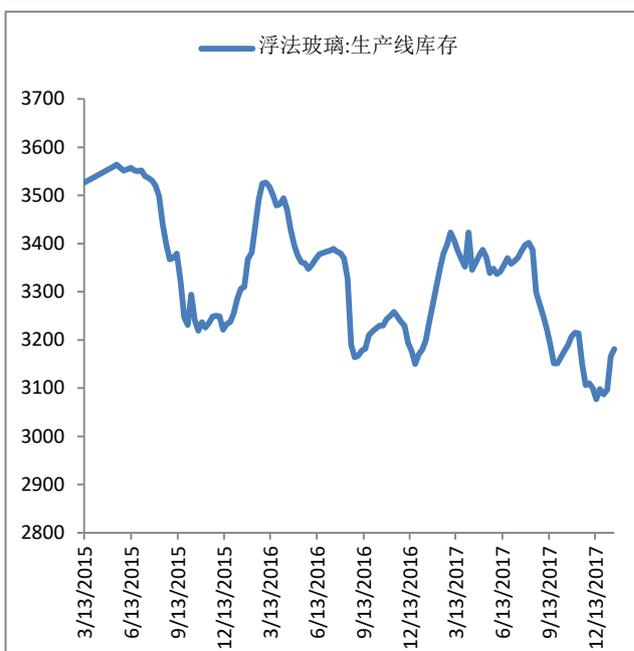
资料来源: wind 南华研究

图 5: 生产线开工率



资料来源: wind 南华研究

图 6: 生产线库存



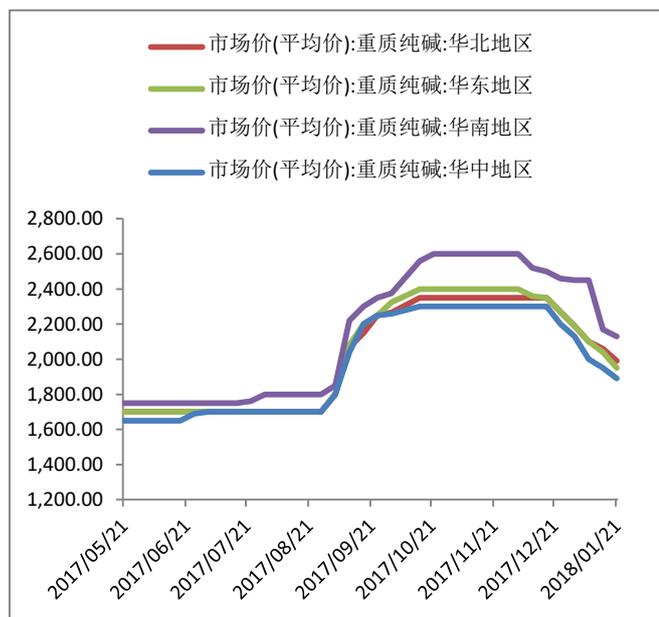
资料来源: wind 南华研究

产能方面，杭州建新浮法玻璃公司余杭线 600 吨放水冷修。前期点火烤窑的浙江旗滨长兴一线 800 吨预计下周引板生产。安徽芜湖信义二线 500 吨预计本月末左右停产冷修，具体时间尚未确定。库存方面，本周生产线库存小幅上升至 3186 万重箱，环比上升 13 万重箱，淡季特征明显，预计下周库存因雨雪降温影响，库存增速或将加快。

原材料及燃料成本

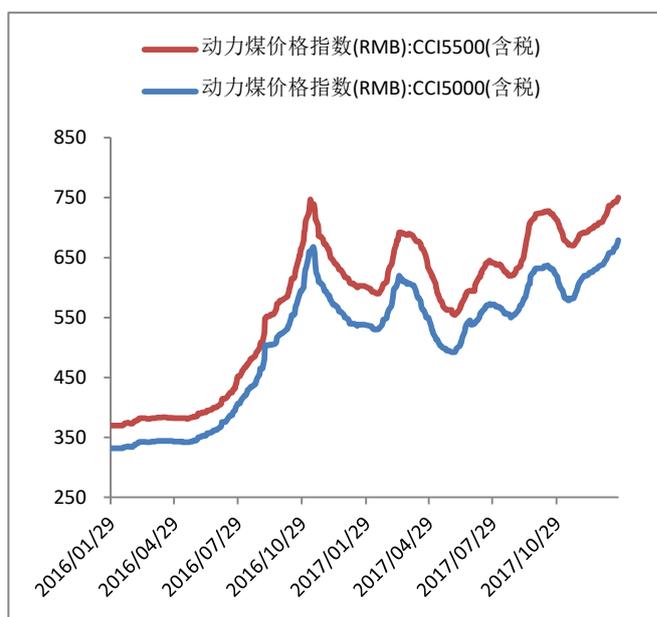
成本方面，纯碱价格暂时止住了暴跌。燃料方面石油焦价格维持高位震荡，煤炭价格在取暖旺季继续攀升。综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本压力在低位企稳，企业盈利水平也维持在较高的水平。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

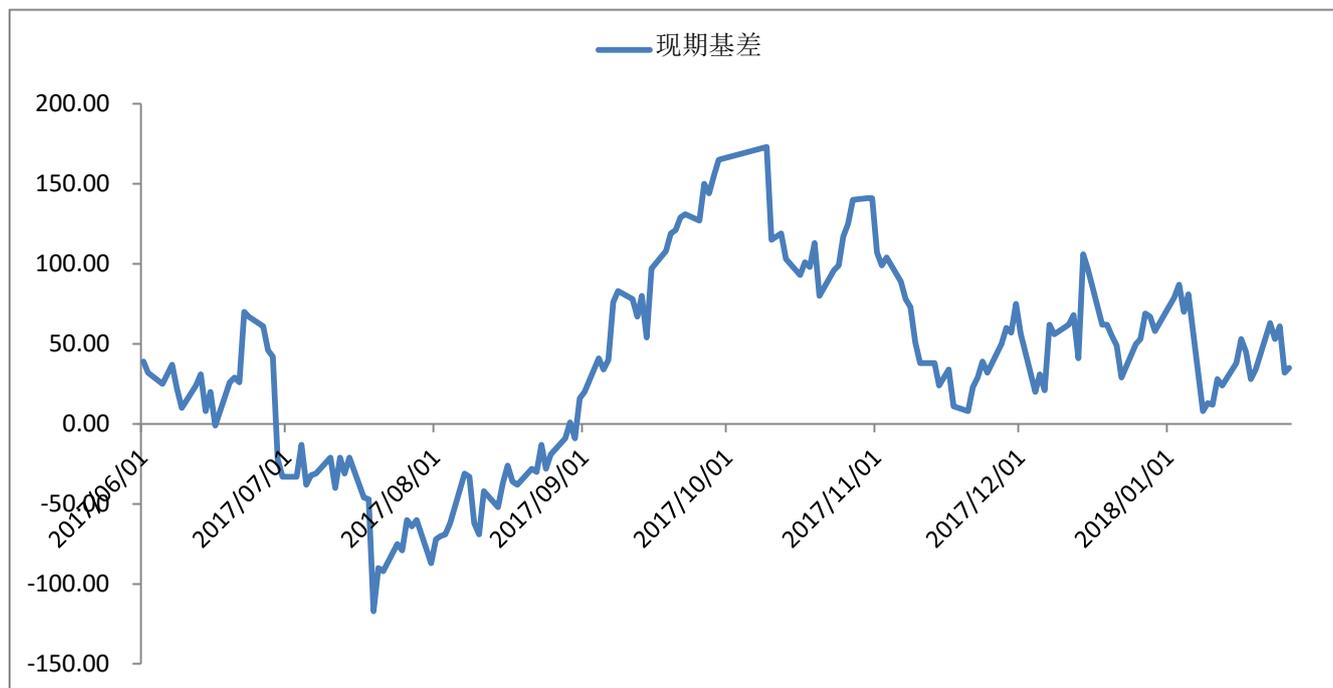


资料来源：wind 南华研究

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 31 元。目前玻璃现货市场已深入淡季，距离春节假期时间已近，但沙河地区的冬储却依然没有启动，厂家与经销商之间的心态存在较大分歧。本周沙河地区厂家价格并未变动，预计后市玻璃现货价格波动幅度仍然不大，基差的变动依然主要来源于期货盘面的变化，我们预计期货贴水的格局短期内不会改变。

后市综述

当前玻璃现货市场呈现南稳北弱的格局，总体有效需求逐步减少，市场信心平平。从北方地区玻璃销售看，今年南运到广东等地区玻璃数量明显偏少，和北方地区去年 11 月份集中减少产能有比较大的关系。同时去年以来生产企业经营效益明显改观，春节期间的采购原料款项压力不大，因此给贸易商或则加工企业的销售政策优惠幅度也要明显低于往年的水平。而部分北方地区玻璃生产企业库存偏高，也有一定的经营风险。能否在后期消化库存，还要看下游市场启动情况和本区域内产能变化等综合因素。

操作建议

本周玻璃主力合约 1805 先抑后扬，以周一早盘开盘价 1470 元/吨 计，截至周五夜盘收盘，上涨 19 元/吨。合约持仓数降至 39.2 万。本周玻璃主力合约 1805 两度向下冲击 1450 关口未果，均以空方平仓，迅速拉起收场。目前厂家挺价的态度坚决，空方信心稍显不足，操作方面，建议短期空单继续持有。

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

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