

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：人心不稳，期货暴跌

摘要

本周玻璃现货市场走势较差，沙河上周末的第三轮涨价宣告失败，贸易商心态谨慎，以降低自身库存为主。周五天津会议召开，起到一定稳定效果，周末期间，沙河市场弱稳。期货方面，本周玻璃主力合约暴跌，周四午后直线跌停。操作方面，建议05合约逢高减仓，09合约暂时观望，等待需求情况进一步明朗。

本周要闻

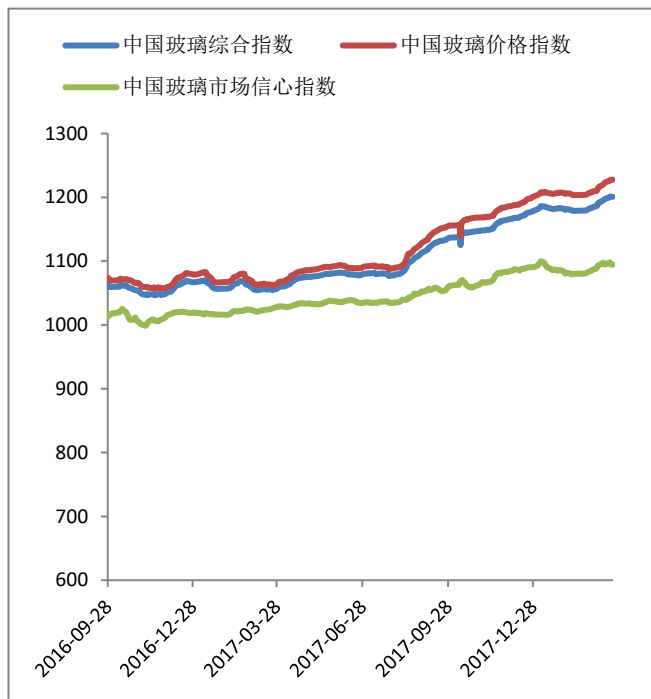
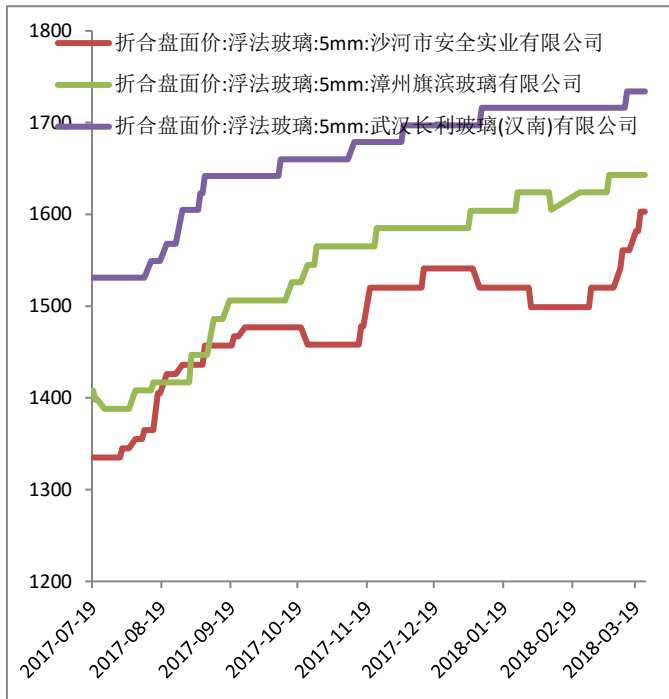
1、美东时间周四，美国宣布对 600 亿美元中国出口商品征收关税，市场担忧贸易战风险加剧，欧美股市集体重挫，道指跌逾 700 点，逾 20 只中概股跌超 5%。美国信息技术创新基金会报告显示，如果特朗普政府对从中国进口的信息和通信技术产品征收 25%的关税，这将导致美国经济未来 10 年损失约 3320 亿美元。另外，加拿大股指也大幅收跌，创 2016 年 9 月以来最大单日跌幅。美国 COMEX 4 月黄金期货收涨 5.9 美元，涨幅 0.5%，报 1327.40 美元/盎司。WTI 5 月原油期货收跌 0.87 美元，跌幅 1.33%。布伦特 5 月原油期货收跌 0.56 美元，跌幅 0.81%。

2、美国当地时间 21 日下午，美联储新任主席鲍威尔宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率推升到 1.50%至 1.75%区间，实现 2018 年以来的首次加息。自 2015 年 12 月启动本轮加息周期以来，美联储已加息 5 次。在今年 1 月底举行的货币政策会议上，美联储宣布维持联邦基金利率区间不变。此前，美联储官员多次释放鹰派信号，暗示 3 月份将加息。美联储理事布雷纳德 3 月 6 日表示，美国经济增长面临的逆风已转变为顺风，通胀预期增强构成逐步加息的理由。

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
区域价格	1764	1918	1601	1737	1522	1689	1485	1654	1497	1691
环比上涨	0	0	27	0	7	0	7	0	7	5

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

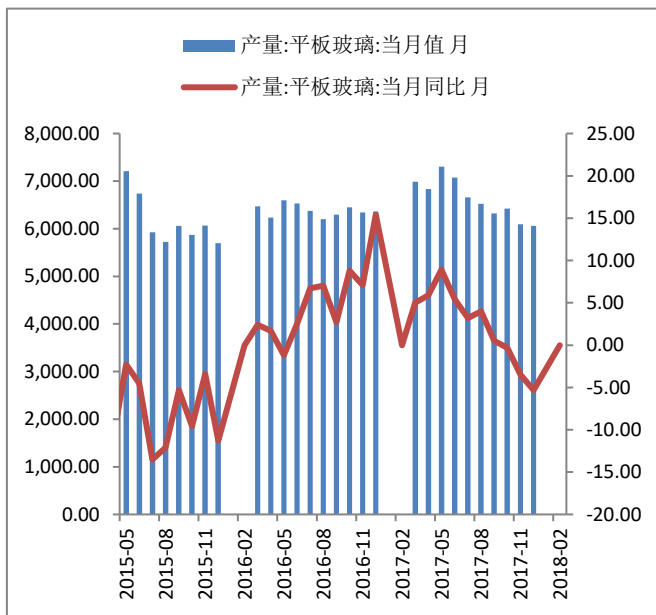
本周玻璃现货市场总体走势平稳，生产企业产销率环比有所增加，部分地区厂家报价有所上涨，而实际成交价格变化不大。由于部分地区市场需求滞后或者前期厂家库存偏高等原因，造成部分贸易商的市场信心有所回落，并出现低价甩货的现象。而从总体情况看，贸易商和加工企业的原片库存处于相对合理状态。相对于螺纹、水泥等建材产品，房地产市场对玻璃的消费需求处于后端。后期随着采暖季的结束和工地限制解除，玻璃消费需求会有一定幅度的增加。本周末全国白玻均价 1691 元，环比上周上涨 5 元，同比去年上涨 230 元。

本周玻璃现货厂家库存延续下滑的态势，但是地区之间出现一定分化，沙河库存有小幅度的增加，但暂未影响到厂家的挺价意愿。上周五，沙河部分厂家公布第三轮提涨计划，但效果非常一般。经销商谨慎，主要以削减自身库存为主，向厂家采购的意愿不强。同时本周沙河因环保限产限制厂家出库，预计沙河厂家库存将延续上升的态势。本周贸易商出货价格有所下调，23日天津会议召开后，数家厂家公布涨价计划，市场信心得到一定支撑。综上所述，目前沙河现货市场维持着弱稳态势，厂家出厂价未变，市价略有回落，但折算后依然位于 1500 元/吨 以上。玻璃是厂库交割，仓单成本也依然在 1540-1550 左右。

本周玻璃期货暴跌，主力合约 1805 在周四直线跳水封死跌停。从情绪面和技术面上看，玻璃的补跌有一定支撑，近期黑色系暴跌，从板块相关性来看，同属建材的螺纹钢/玻璃比价一再缩小，从技术面上看，1805 合约跌破近 4 个月以来的平台，吸引了包括程序化在内的跟风盘加入。

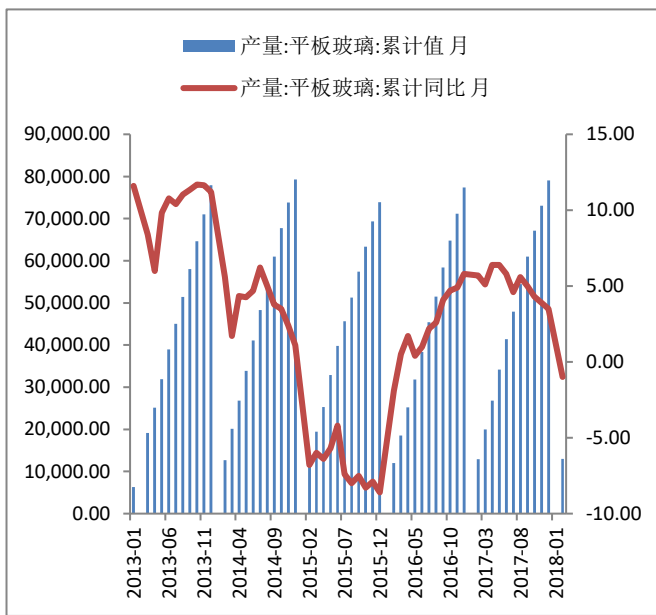
产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量 当月



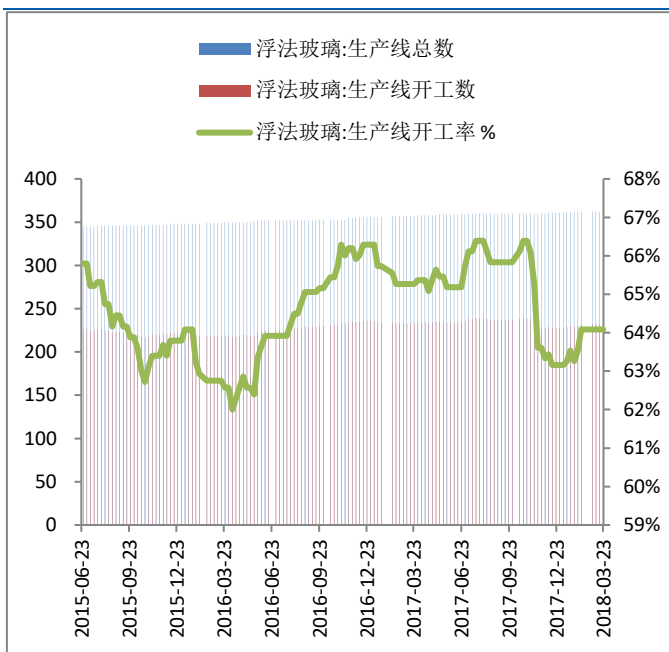
资料来源：wind 南华研究

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



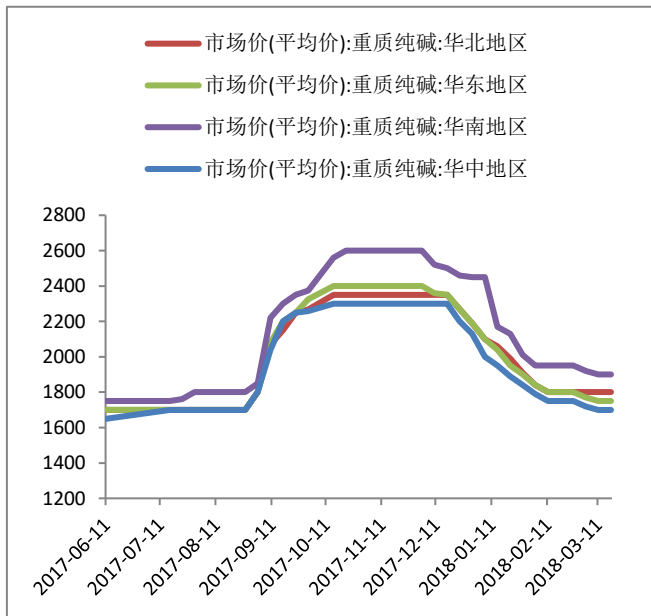
资料来源：wind 南华研究

产能方面，本周没有产能变化。上周停产放水的江门华尔润的冷修复产计划尚未展开。前期已经冷修基本完毕的400吨生产线点火时间待定。库存方面，全国厂家库存降至3361万重箱，环比下降48万重箱。

原材料及燃料成本

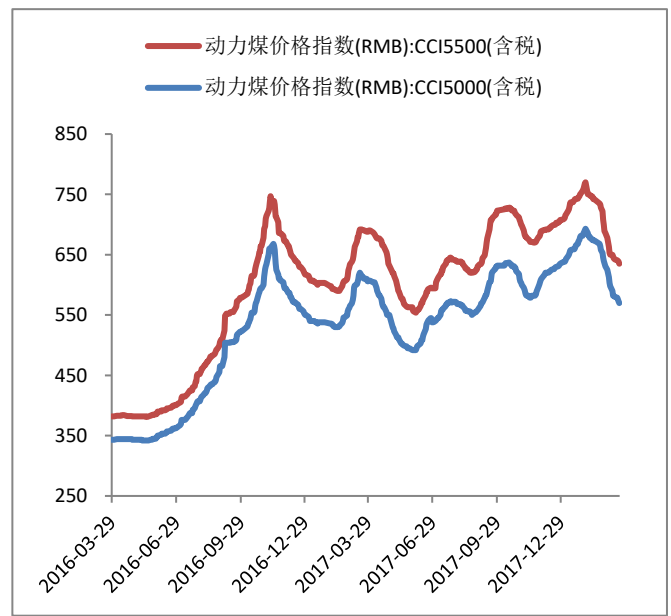
成本方面，纯碱结算价格已出现回升，厂家库存出现下降拐点。而4月纯碱厂家计划检修量仍然较为集中，厂家订单饱满甚至开始封单。燃料方面石油焦价格维持高位，煤炭价格延续高位回落。综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本压力仍属低位，企业盈利水平也维持在较高的水平，但综合来看，高利润的边际拐点已经临近。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

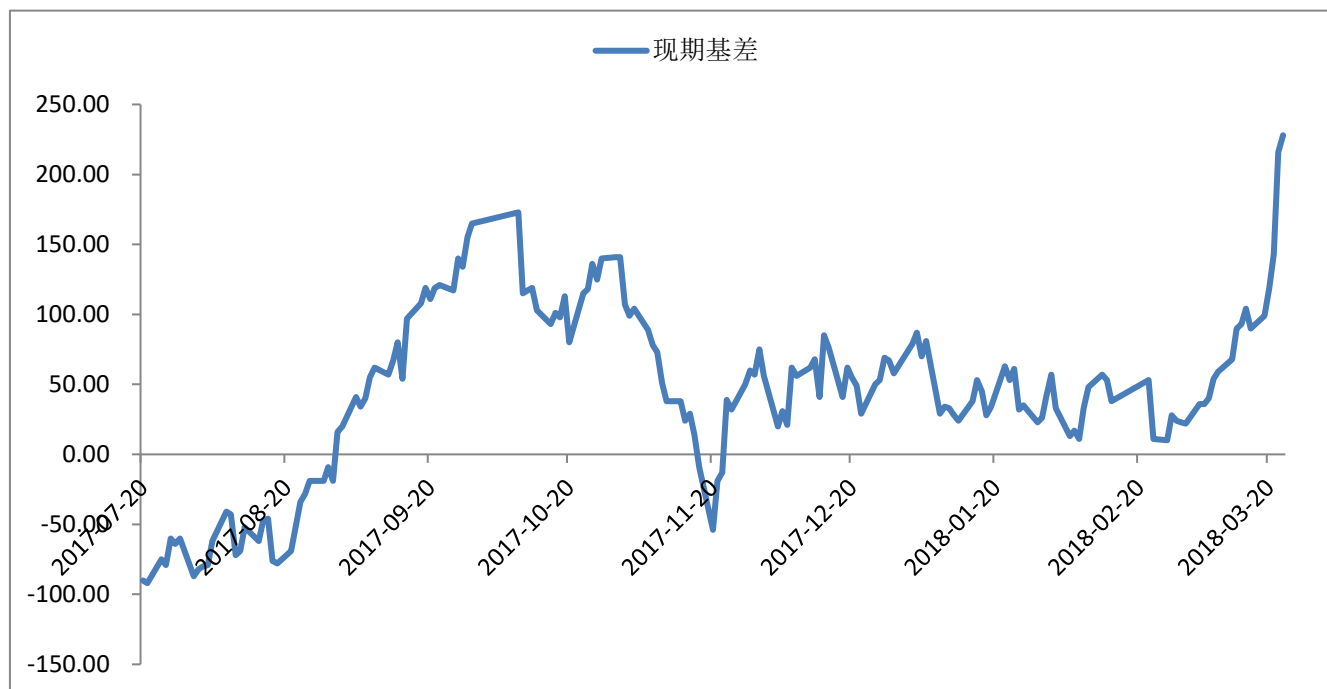


资料来源：wind 南华研究

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 合约贴水超过 200 元，本周基差因期货暴跌而快速扩大。北方需求一再延后使得目前市场人心惶惶，现货市场略有松动，但期货波动远甚于现货市场。参照过往 2016、2017 年的基差情况，今年的基差水平已位于同期最高位置。同时与自沙河成为基准地后，各主力合约交割月前 40 日的基差相比，目前的基差水平处于历史第二高贴水情况，因此我们预计后期基差再度大幅扩大的概率较小，但是在整体商品、及玻璃现货市场企稳之前，基差修复水平有限。

后市综述

月初以来玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业前期增加的库存基本得到削减，贸易商和加工企业补库存速度比较正常。为了提振市场气氛，各个区域的协调也在轮动，目前看效果尚可。前期基于对现货市场后期看好，大部分生产企业没有采取更多的优惠措施，也是之前生产企业库存偏高的主要原因。近期在终端需求逐渐启动，和贸易商库存偏低等因素作用下，较高的厂家库存削减速度尚可。目前全国市场生产企业资金压力和库存压力并不大，近期出厂价格稳定为主。沙河市场信心有所松动，后期仍需观察北方需求是否能够恢复。

操作建议

本周玻璃主力合约 1805 暴跌，以周一早盘开盘价 1476 元/吨 计，截至周五夜盘收盘，大幅下跌 89 元/吨。合约持仓数降至 31.7 万。1809 合约延续弱势，但跌幅比 1805 合约小，下跌 66 元/吨。目前时点，玻璃现货市场及整体工业品期货均人心惶惶，1805 合约技术面破位已成现实，建议多单逢高减仓，1809 合约暂时观望，等待需求情况进一步明朗。

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