



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

玻璃：旺季预期托底期价

摘要

本周全国玻璃市场已全面进入淡季，库存变化情况稍好于季节性，一方面是沙河大企业继续销售政策的灵活性，另一方面本周密集的区域协调会议使得厂家纷纷上调出厂价格。不过在淡季背景下，厂家涨价的落实情况仍待观察。期货方面，本周玻璃 09 合约延续强势，旺季预期托底期价。操作方面，建议关注 9-1 正套。

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

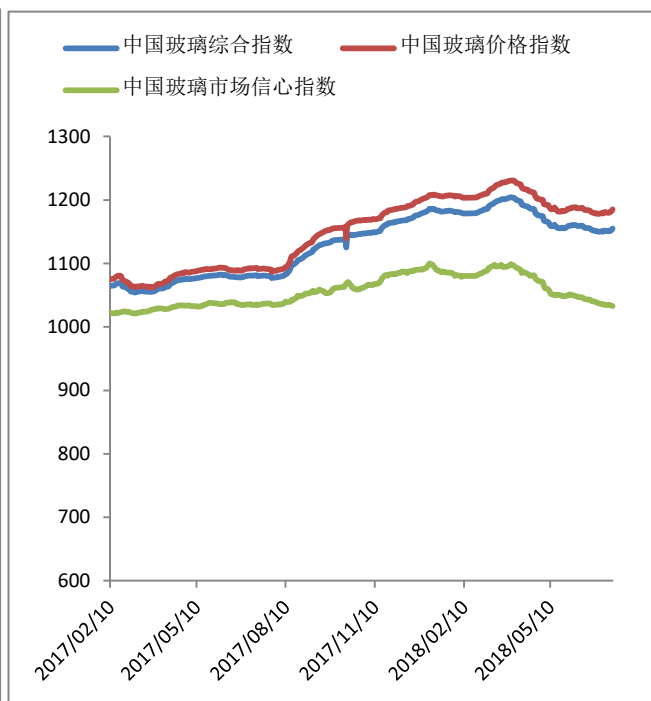
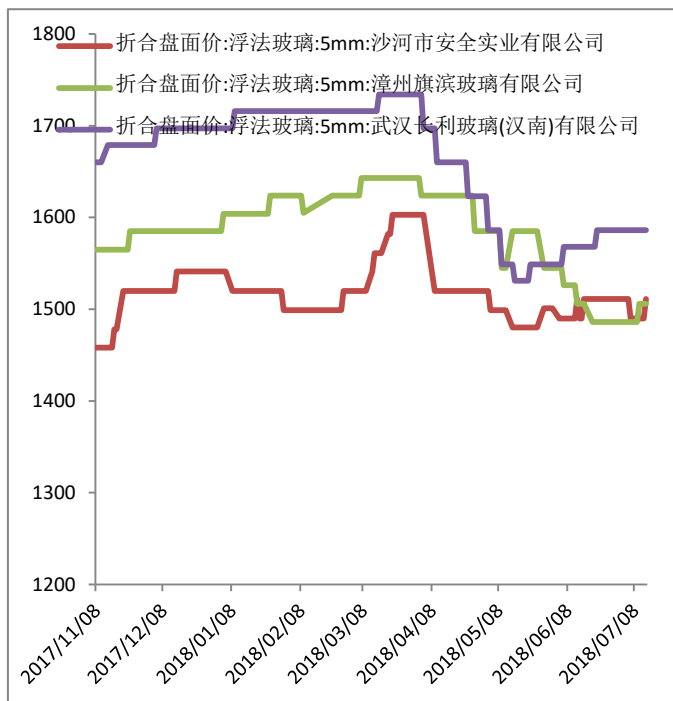
0571-87839265

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
	1716	1782	1570	1577	1526	1615	1511	1650	1476	1631
环比上涨	7	20	19	0	8	15	0	-4	3	10

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

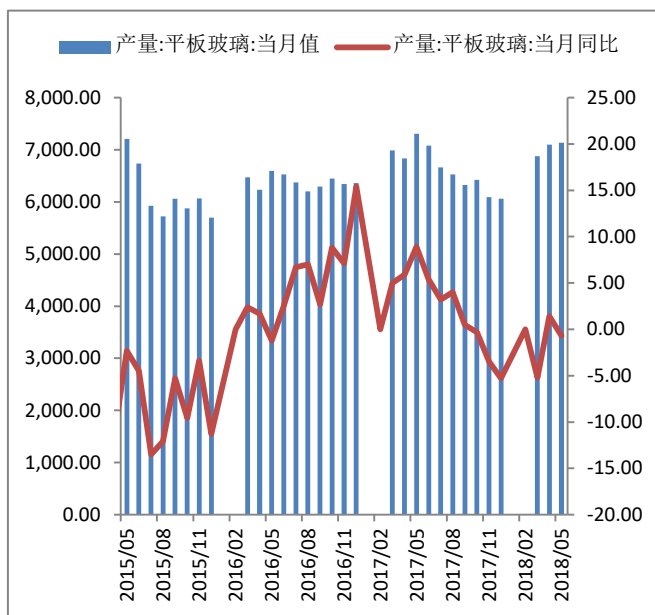
本周玻璃现货市场总体走势平稳，生产企业维持正常的产销率，部分地区厂家库存略有上涨，市场信心一般。为了迎接传统的销售旺季，各个区域接连组织区域市场研讨会议，以消化成本，提高贸易商和加工企业的市场信心。从区域看华南率先在 9 日召开会议，华东及华北等地区厂家 11 日也召开会议。从会后的生产企业营销策略的调整情况看，华南地区厂家要好于华东及华北等厂家，步调比较一致，信心较好。本周末全国白玻均价 1631 元，环比上周上涨 10 元，同比去年上涨 129 元。

本周华东与华北地区区域协调会议召开，参会厂家一度对于涨价计划有些犹豫，不过在部分厂家率先提涨的带动下，12-13 日基本所有厂家均公告了涨价计划，形成了一波涨价潮。值得注意的是，在一个月后的 8 月 12 日，厂家仍将继续召开下一轮区域协调会议，给市场带来了一定的良好预期。同时 8 月这个时点也是沙河传统的旺季补库时间，厂家的意图较为明显，即淡季时合理控制库存，力求稳定住价格，待贸易商补库时，继续涨价去库存，直接将库存拉低。不过今年玻璃需求在上半年表现并不好，贸易商今年是否会在补库行情大量进货尚无法下定论，更多地要结合即时的厂家价格以及即时出库信息来判断。但是在目前的情况下，旺季的预期将会始终托底着市场价格。

期货方面，本周玻璃期货主力 09 合约延续强势表现，1901 合约因供给确定性将增加，叠加属于淡季合约，表现明显偏弱。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，高位震荡的行情预计将会延续，9-1 价差在快速扩大之后仍将维持高位运行。

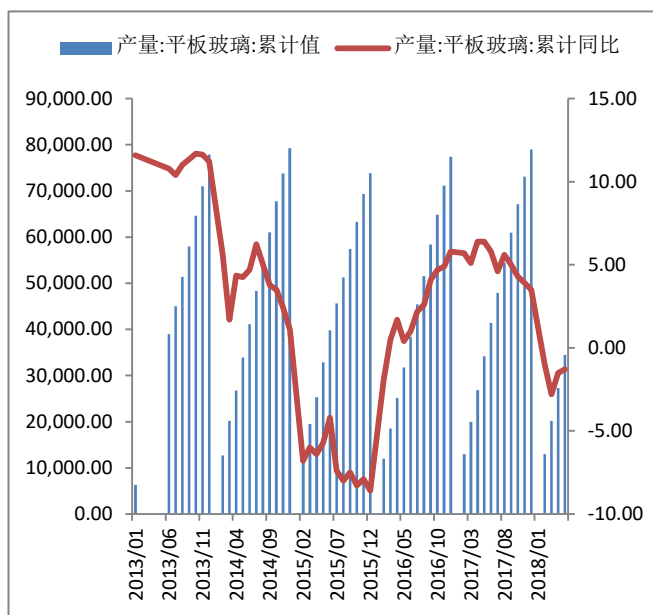
产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量 当月



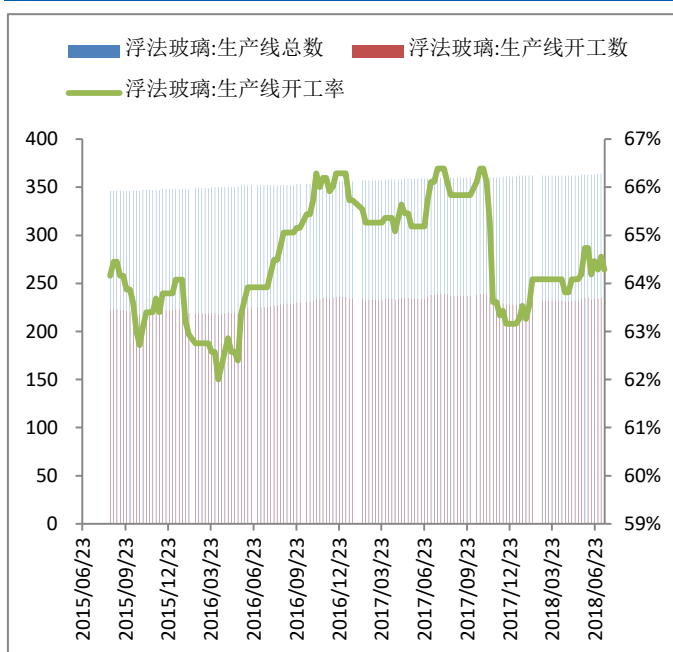
资料来源：wind 南华研究

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



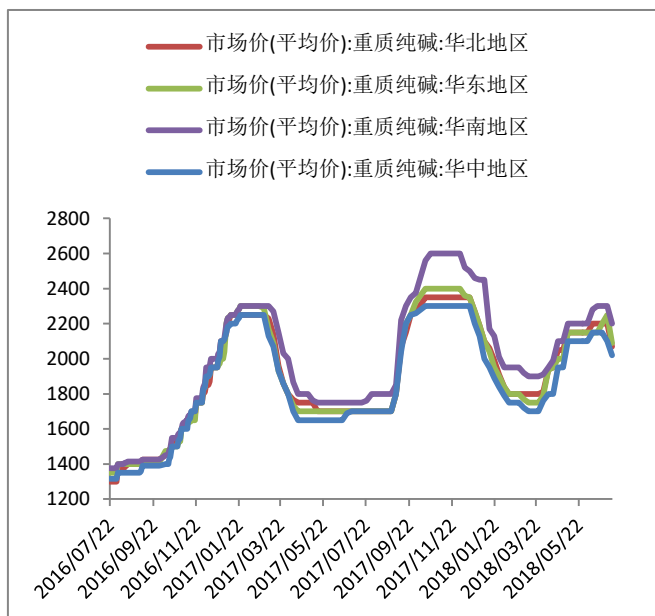
资料来源：wind 南华研究

产能方面，本周没有新增和冷修复产生产线。也没有停产放水生产线。之前搬迁的山东德州凯盛晶华 600 吨生产线计划 7 月 19 日点火。库存方面，全国厂家库存升至 3245 万重箱，环比上升 14 万重箱，厂家库存本周在大幅度增长，在淡季背景下符合预期，下周库存变化将检验下游对厂家涨价的认可程度。

原材料及燃料成本

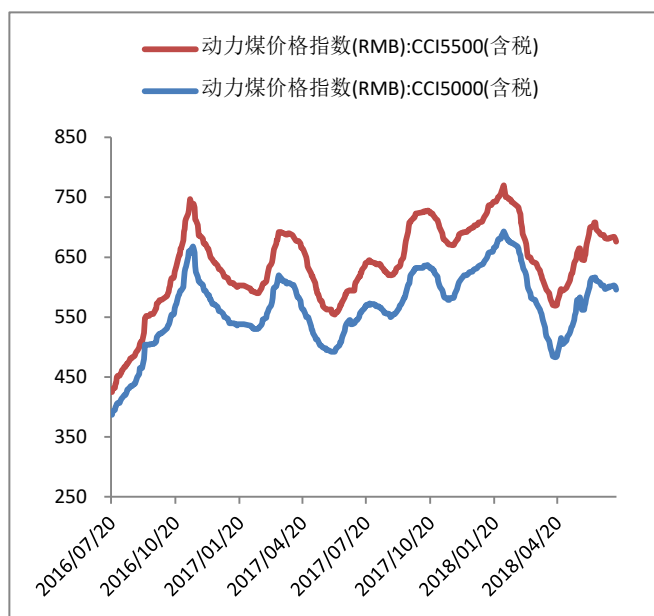
成本方面，近期轻质纯碱的价格有所松动，重碱的价格也有小幅下滑，后期若重碱价格继续下行则玻璃厂家盈利水平将会显著提升。燃料方面煤炭价格高位有所回落，但在旺季预期下暂无大幅下跌风险，综合来看，目前国内范围内玻璃生产企业的成本变动情况小幅下降。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

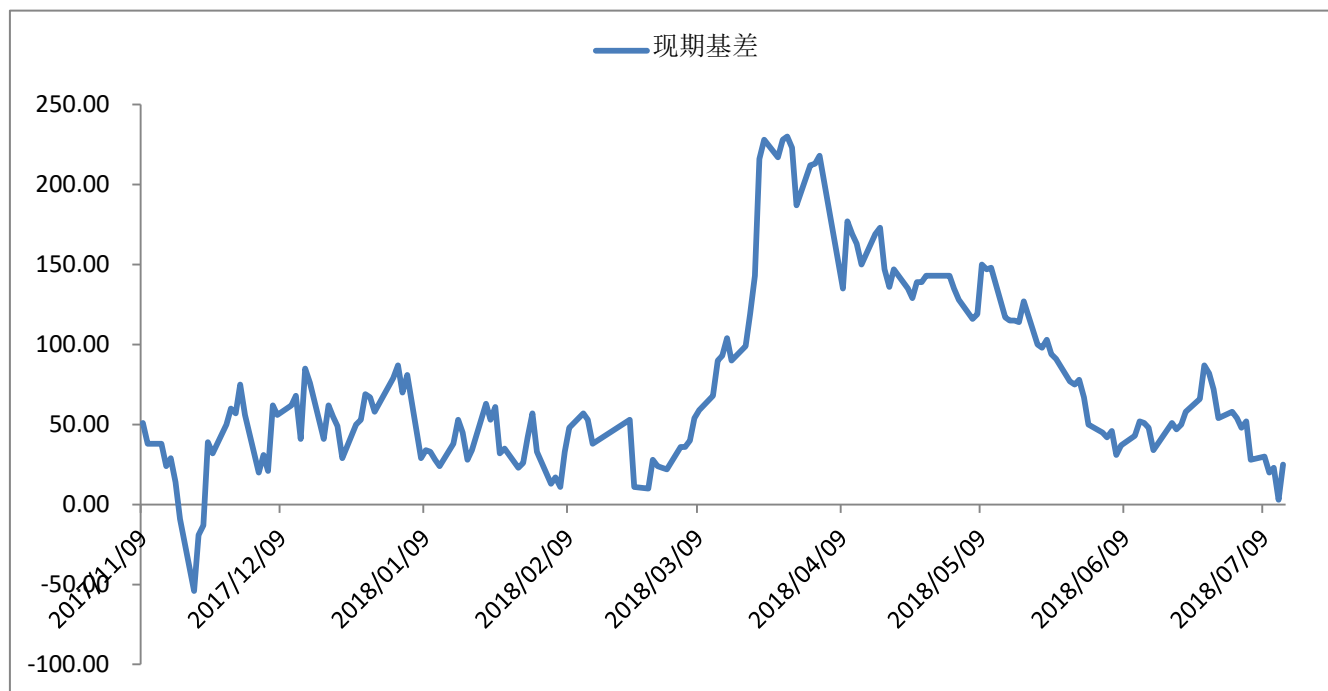


资料来源：wind 南华研究

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收窄至 50 元以内。主要原因是现货市场虽然已进入淡季，但是市场的状况总体好于预期，库存得到削减，厂家协调会议的召开有利于稳定市场信心。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，而且促销的手段也暂未引起沙河整体市场的价格下跌，因此短期来看玻璃的矛盾并不突出。在厂家涨价的背景下，后期期货价格若达到 1500 元以上，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

本周玻璃现货整体报价上涨的主要原因在于华南、华东和华北等地区生产企业价格协调的结果，是厂家主动提涨价格，以增强贸易商和加工企业的市场信心。而从总体市场信心看，并没有明显的增加，主要是基于当前终端市场需求不济和供需矛盾没有完全解决等因素的综合影响。更重要的是房地产市场政策的调整暂时没有明确的方向，落实到真正的需求还有较长的时间。短期看，现货价格小幅上涨，贸易商和加工企业采购偏谨慎，价格上涨的节奏能否持续还需要看终端需求的增量而定。

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 1461 元/吨计，截至周五收盘，大幅上涨 28 元/吨。合约持仓数增至 22.6 万。现货市场近期情况总体弱稳，不过本周厂家的密集调涨给予了市场一定信心，但在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，建议关注 9-1 正套。

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