



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

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](mailto:xuena@nawaa.com)

盛文宇 助理研究员

[shengwenyu@nawaa.com](mailto:shengwenyu@nawaa.com)

0571-87839265

## 玻璃：库存转移，价格弱稳

### 摘要

本周全国玻璃市场已全面进入淡季，呈现弱稳态势，沙河大企业继续销售政策的灵活性，小厂售价有小幅的滑落但总体可控。厂家库存本周较大幅度下降，我们判断部分转移至贸易商手中。下周厂家有涨价预期，落实情况仍待观察。期货方面，本周玻璃高位窄幅震荡。操作方面，建议关注 9-1 正套。

## 本周要闻

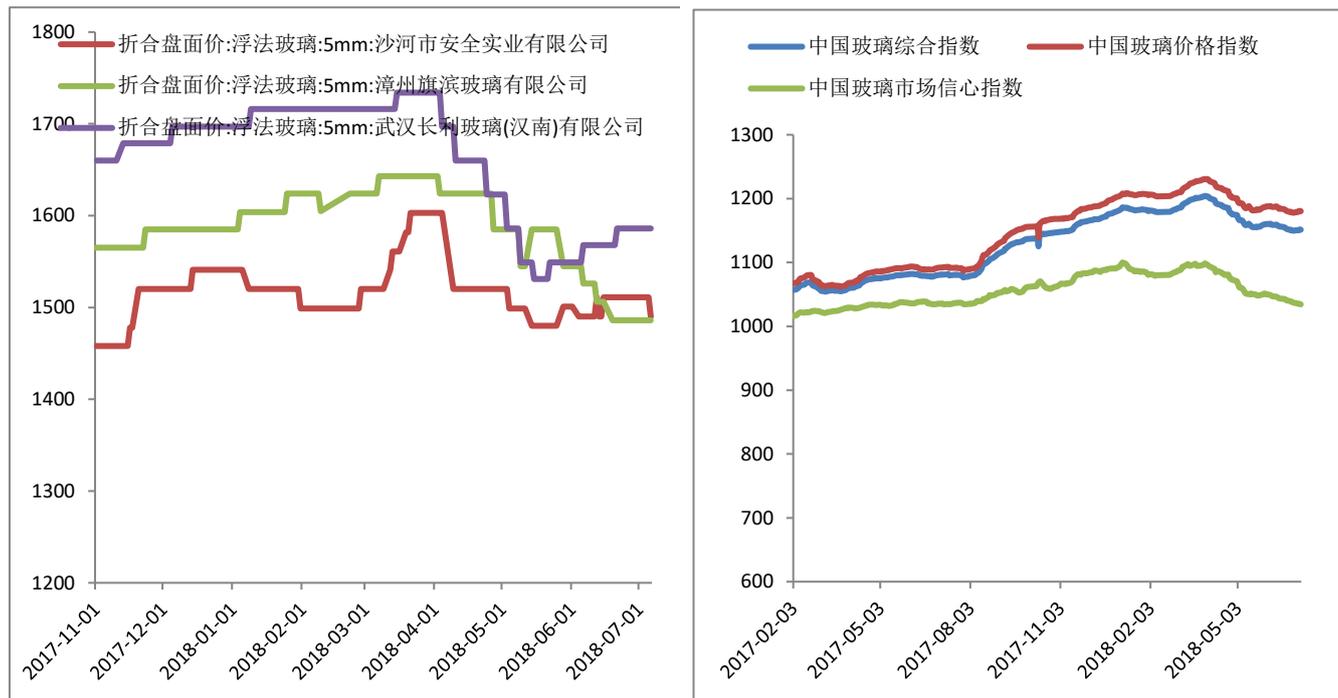
1、易居研究院的报告显示，上半年，40个典型城市土地市场量增价跌，土地成交面积同比增长18%，土地成交均价同比下跌13.2%，溢价率保持低位。土地出让金方面，40城土地出让金达到10453亿元，尽管14.4%的同比增速比前一年大幅下降，但总额仍创下了历史新高。从结构上来看，受到严格调控的一线城市明显降温，加大供应的二线城市量升价稳，而在市场轮动效应和棚改政策利好双重作用下，三线城市则量升价涨。易居研究院研究员詹毅凡预测，土地市场将在下半年迎来降温。

2、央行7月4日发布公告称，以利率招标方式开展100亿元逆回购操作，中标利率为2.55%。考虑到当日有900亿元逆回购到期，当日实现净回笼800亿元。业内人士认为，考虑到今日定向降准正式施行，预计释放7000亿元资金，7月上旬流动性压力将得到缓解。“在周一和周二暂停逆回购的背景下，昨日央行重启逆回购，今日定向降准落地，释放资金达7000亿元。”东方金诚首席宏观分析师王青昨日对《证券日报》记者表示，这一系列动作是“维护金融市场流动性合理充裕”的具体操作。

## 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
		1709	1762	1551	1577	1518	1600	1511	1654	1473
环比上涨	13	0	-9	0	0	0	26	3	-8	3

资料来源: 中国玻璃期货网 南华研究

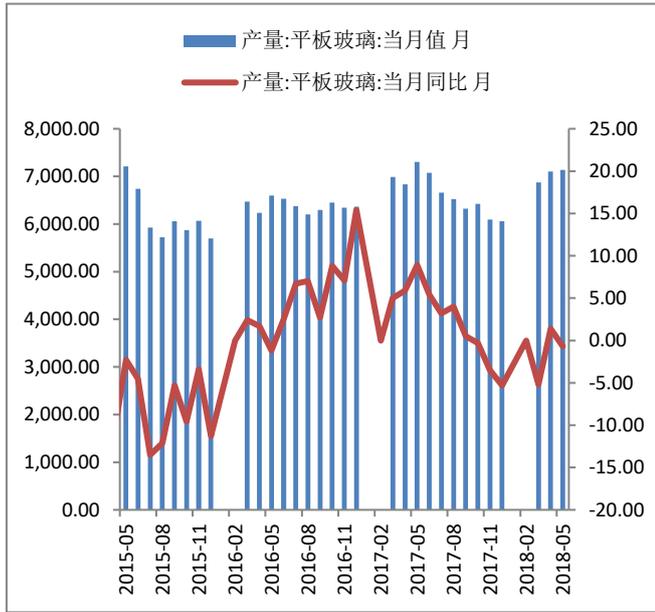
月初以来玻璃现货市场总体走势一般，生产企业产销略有好转，部分区域报价小幅上涨，以提振市场信心。而当前玻璃终端消费市场总体表现平平，贸易商和加工企业采购玻璃的积极性没有明显的好转，对后期市场也偏谨慎。从产能变化来看，受到前期价格调整的影响，华东北地区部分厂家生产线加速恢复产能，已经点火烤窑。其他区域产能近期也有继续增加的趋势。华东和华南等地区生产企业为了提振市场信心，近期纷纷准备召开区域协调会议，部分厂家已经提前报价小幅上涨。本周末全国白玻均价 1621 元，环比上周上涨 3 元，同比去年上涨 118 元。

近期沙河部分大企业为了在雨季去除库存，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业保持产销良好，在一定程度上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，因此市场价格也仅是小幅回落。目前厂家均不愿直接下调价格，而部分贸易商囤货的意愿正在增强。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，本周玻璃期货继续高位震荡走势，但波动率明显下行。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。

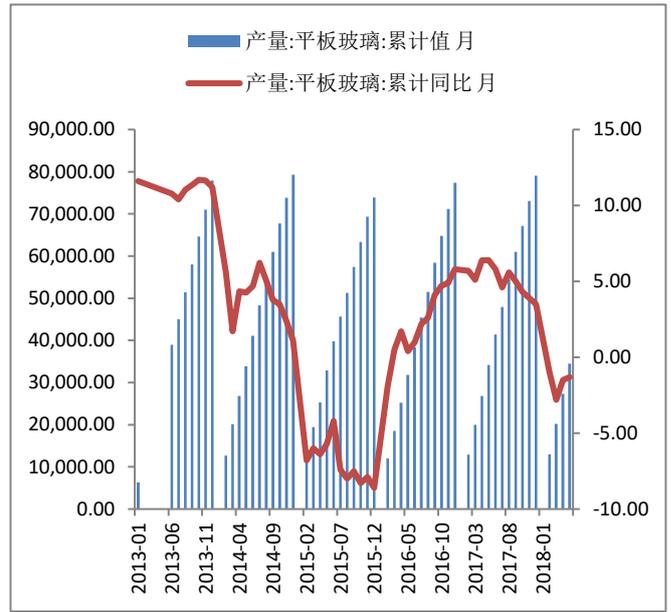
## 产销数据及工业库存

图 3: 玻璃产量 当月



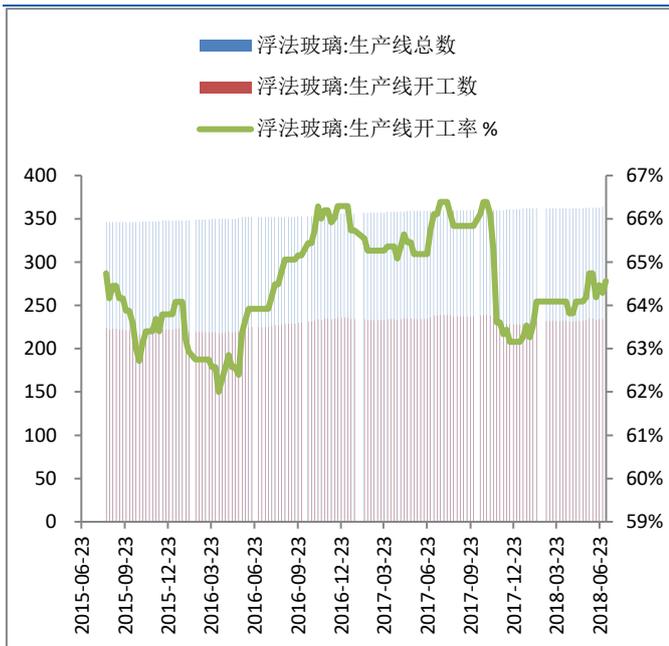
资料来源: wind 南华研究

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



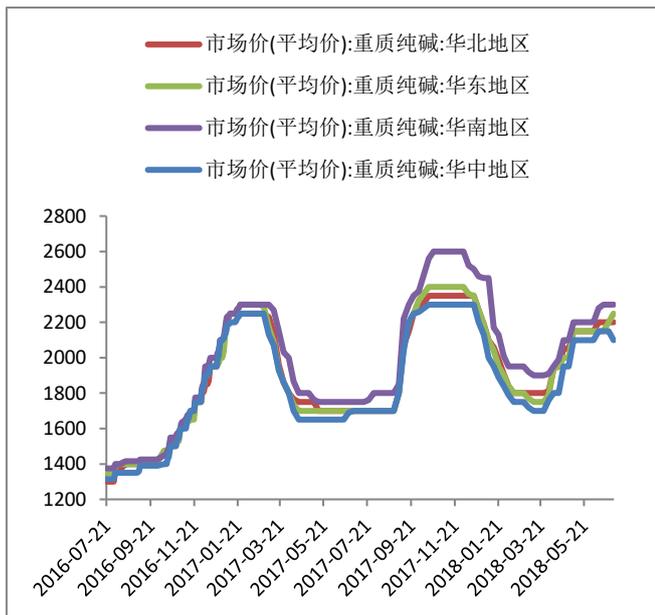
资料来源: wind 南华研究

产能方面，产能方面，安徽芜湖信义二线 500 吨冷修完毕，点火复产。近期计划点火的还有山东德州凯盛晶华搬迁 600 吨，以生产产业玻璃为主。库存方面，全国厂家库存降至 3231 万重箱，环比下降 31 万重箱，厂家库存本周在促销政策下较大幅度削减，好于预期，下周厂家或有涨价计划，能否吸引贸易商囤货仍需观察。

### 原材料及燃料成本

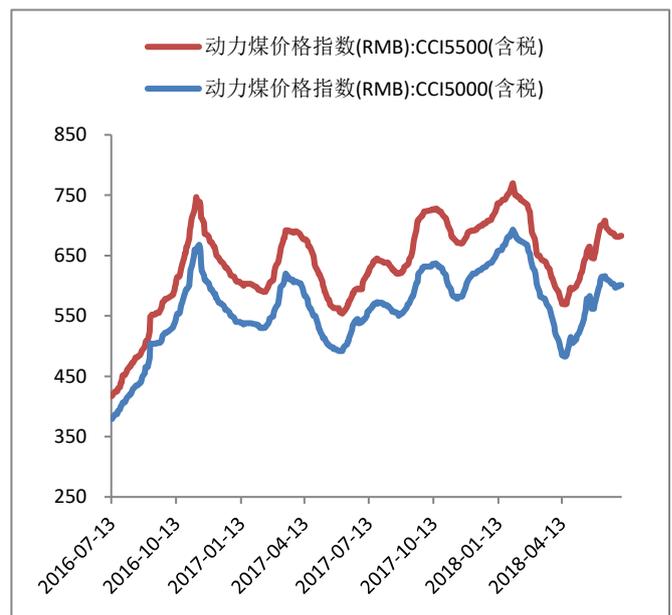
成本方面，近期轻质纯碱的价格有所松动，重碱的价格也有小幅下滑，后期若重碱价格继续下行则玻璃厂家盈利水平将会显著提升。燃料方面煤炭价格高位有所回落，但在旺季预期下暂无大幅下跌风险，综合来看，目前国内范围内玻璃生产企业的成本变动情况小幅下降。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

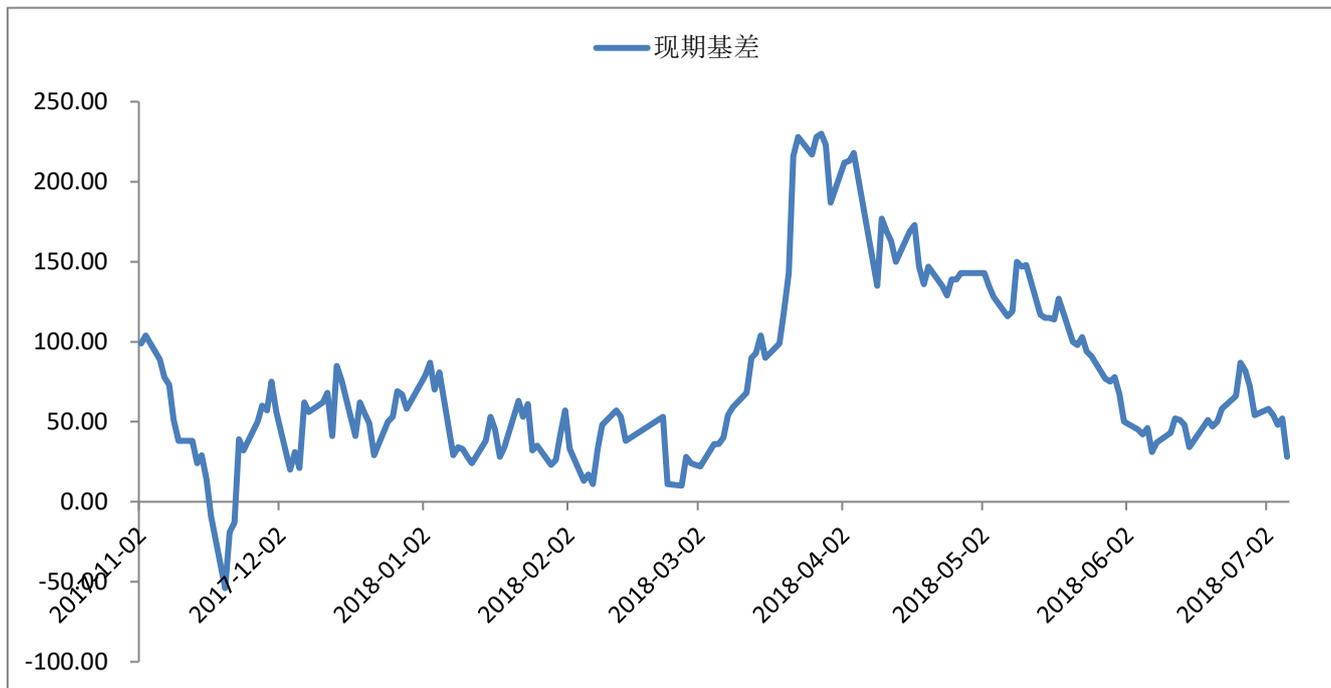


资料来源：wind 南华研究

## 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。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

月初以来玻璃现货市场价格呈现区域分化的格局，市场信心偏弱。部分华南地区上市公司完成了上半年的财务报表数据之后，开始计划上涨价格，以提振市场信心。前期延迟的华南会议也将在下周初召开。同时华东及华北等地区市场协调会议也将于11日在秦皇岛召开。密集召开的区域协调会议，将对现货市场价格有一定的提振作用。而实际出库价格能否如期上涨，并且能够持续，最终还将取决于终端市场需求增加的多寡。加工企业订单环比没有明显的增加，对市场信心有一定的影响。

## 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1447元/吨计，截至周五收盘，小幅上涨14元/吨。合约持仓数增至21.6万。现货市场近期情况总体弱稳，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](http://www.nanhua.net)