



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：即将选择方向

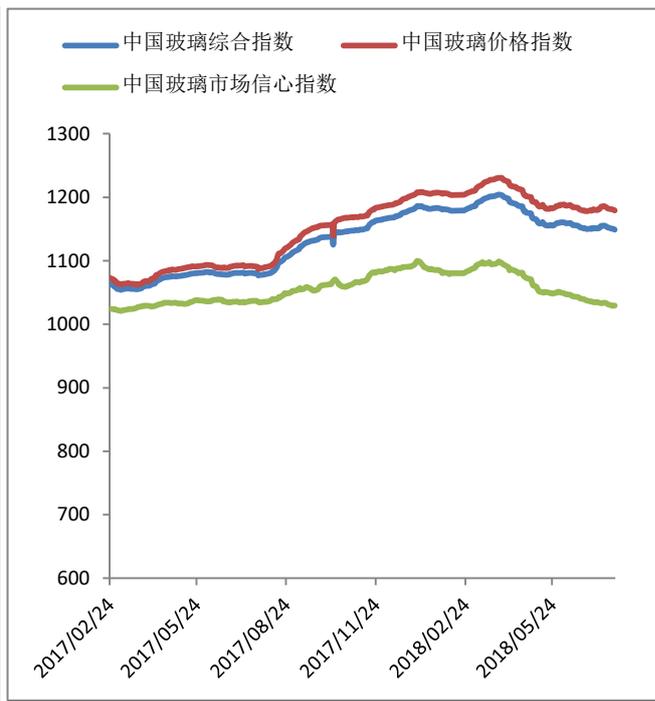
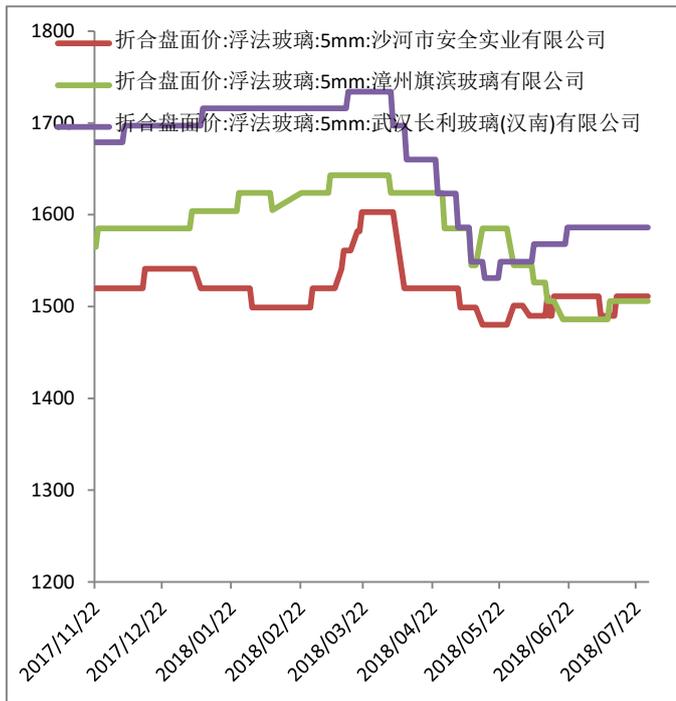
### 摘要

目前全国玻璃市场仍处淡季，库存变化情况稍好于季节性，本周后期沙河出库有所减缓，但全国其他地区去库加速。总体而言，淡季的库存表现略好于季节性。沙河地区每年旺季的补库行情已经逐步开启，13日前后仍有一轮涨价预期，需求在贸易商补库期间无法证伪。期货方面，本周玻璃合约冲高回落，操作方面，建议暂时观望，等待观察13日后的出库情况。

## 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
	1702	1778	1578	1566	1531	1608	1531	1627	1453	1626
环比上涨	0	0	8	0	5	6	20	0	6	4

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

周玻璃现货市场总体走势尚可，从区域看北方地区要好于南方地区，产销率和价格均有一定程度的分化。随着传统销售旺季的到来，市场信心也有一定程度的改善，环比略有增加。短期看终端市场需求环比增量有限，加工企业订单并没有明显的好转。尤其是部分地区加工企业受到房地产市场竣工面积下降的影响，订单同比减少明显，采购玻璃的积极性不高。大多加工企业基本都是按需采购为主。再者由于目前价格同比高出幅度比较大，不利于下游市场接受。本周末全国白玻均价 1626 元，环比上周上涨 4 元，同比去年上涨 129 元。

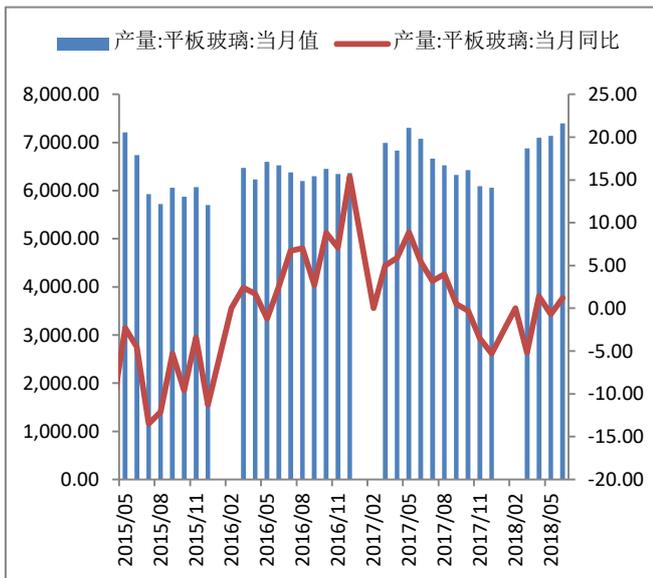
本周沙河地区厂家集体周二如期上调出厂价格，之后出库有所减缓。不过对于厂家来说，在淡季中的任务主要是保证出库，涨价计划也是提前公布，以带动贸易商的补库赚差价的心理。两周后的 8 月 12 日，厂家仍将继续召开下一轮区域协调会议，涨价预期依然会给市场托底。从目前了解到的情况看，沙河贸易商已经开始有补库的行为。而厂家的意图较为明显，即淡季时合理控制库存，力求稳定住价格，虽然近期出厂价有所上调，但例如湿玻璃优惠、配货销售等优惠及捆绑措施并没有取消。

未来值得注意的一点仍然是生产线的复产带来的供给增量，比较重要的华中地区仍有武汉长利的 1200 吨搬迁线，计划于 8 月 18 日点火复产，即时对 1809 合约的冲击力有限，但对 1901 合约还是会造成实质性影响。

期货方面，本周玻璃高位震荡后冲高回落，依然没有明确的方向，但随着旺季逐步来临，供需之间的矛盾将会继续累积直至激化，预计方向即将显现。

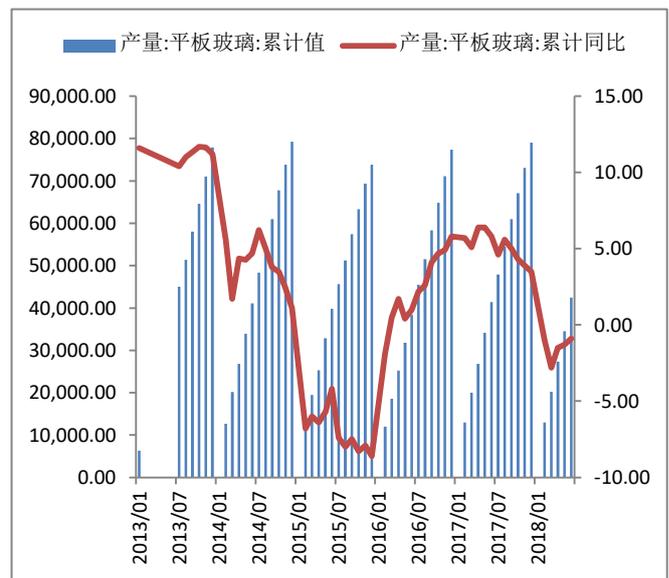
### 产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量 当月



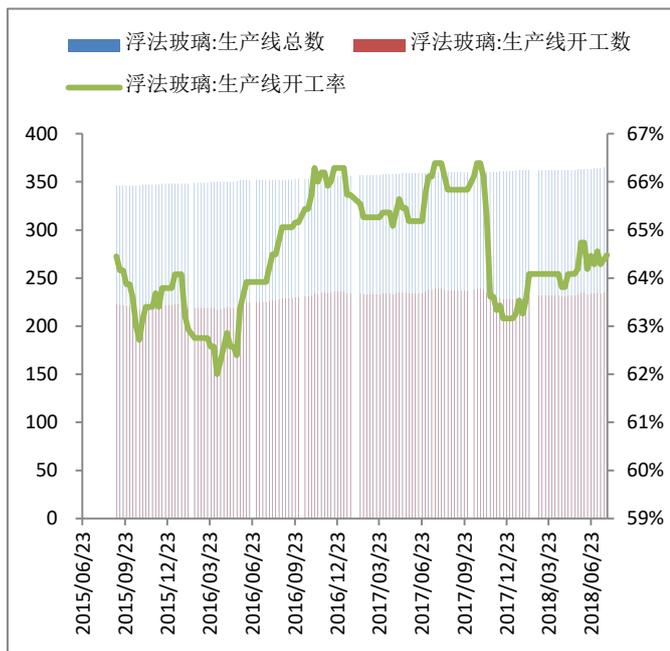
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产量 累计



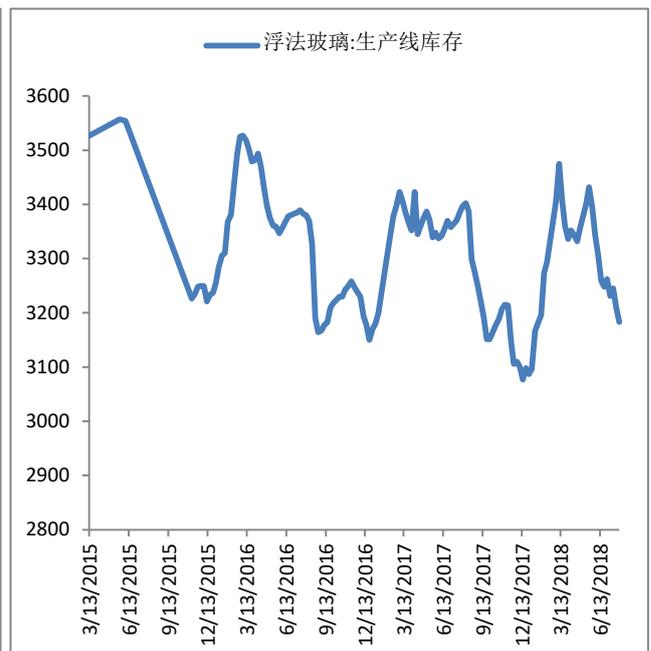
资料来源：wind 南华研究

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

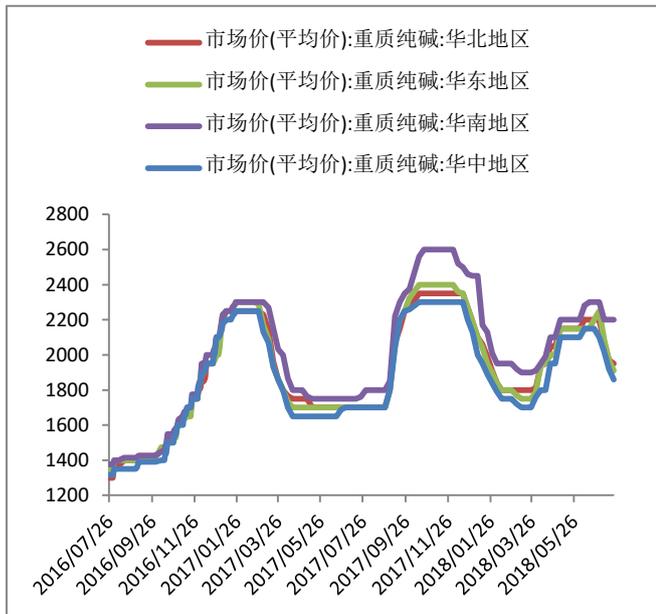
## 产能及库存

产能方面，本周没有产能变化。前期点火的几条生产线都在按部就班进行升温 and 烤窑，预计后期陆续将发挥产能作用。本月产能增加主要是来自于华中地区。武汉长利搬迁线计划 8 月 18 日点火，比此前预期的 8 月 1 日有所推迟。库存方面，全国厂家库存降至 3147 万重箱，环比下降 36 万重箱，沙河本周出库有所减缓。但若沙河大厂依然维持涨价刺激附加以优惠措施的销售政策，则淡季的库存变化情况将好于季节性，有利于补库行情的启动。

## 原材料及燃料成本

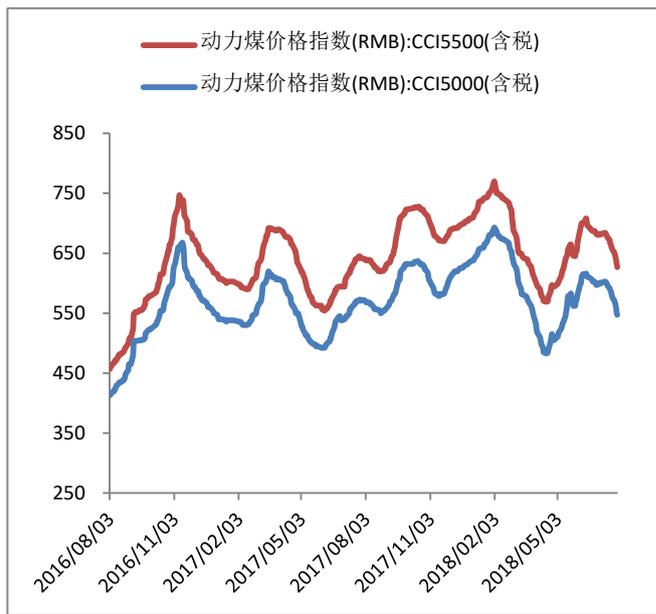
成本方面，近期沙河纯碱采购价格出现大幅下滑，企业毛利水平飙升至 300 元/吨上方，不过持续时间还待观察。下半年依然有数条生产线将会复产，因此重碱继续大幅下跌的可能性并不大，短期的下跌一方面是受到玻璃厂压价，一方面是纯碱厂家库存上升所致。下半年随着计划中的玻璃生产线复产，则重碱的需求还将提升。燃料方面煤炭价格高位有所回落，前期旺季预期带动库存大幅累积，即使日耗达到高位仍无法阻止贸易商甩货。综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本变动情况大幅下降，但维持的时间尚不长。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

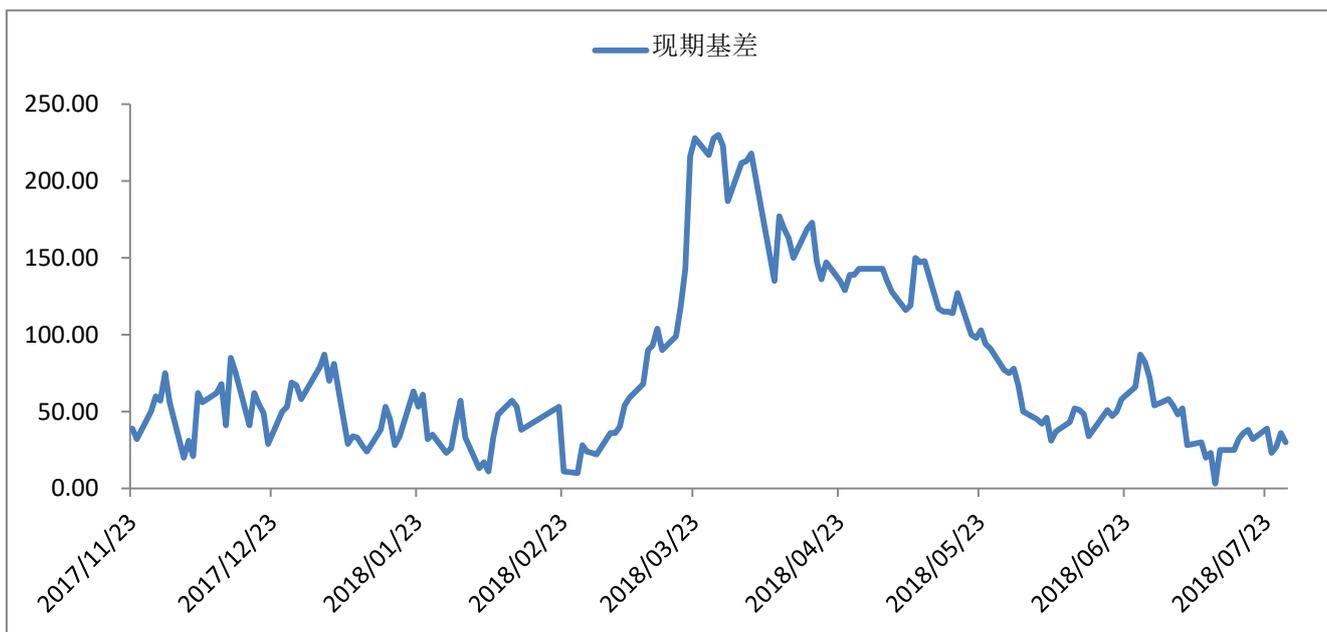


资料来源：wind 南华研究

### 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

本周五期货合约冲高回落后贴水沙河安全的幅度重新扩大,主要原因或是市场依然担忧下半年的产能增加以及需求疲软将同时导致玻璃供大于求。现货市场目前仍属淡季,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虽然没有实际使价格稳固上涨,但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。目前1901合约依然维持着大贴水的格局,主要是后期仍有生产线复产的计划压制着市场预期,但近期宏观层面的转向以及沙河地区旺季补库行情的启动正在引导着1901合约的估值修复,但以历史情况来看,1901合约作为淡季合约,当其成为主力合约时,玻璃期现基差大概率持续走扩,不过今年需要观察9月交割新规对期货定价的影响。

## 后市综述

本周玻璃现货市场总体走势尚可,生产企业出库区域分化,市场信心环比略有增加。东北、华北等地区在厂家集中协调的作用下,报价整体上涨20元左右,这对于全国市场信心的稳定有一定的促进作用。在传统旺季预期的作用下,北方市场的需求有一定幅度的增加,贸易商也在适量存货。但是短期内终端市场需求有限,加工企业采购积极性不高,加之生产企业的成本有较大幅度的回落,有助于缓解厂家的资金紧张状况,挺价运行目的明确。预计短期内生产企业小幅提涨价的概率比较大,尤其是北方地区。

## 操作建议

本周玻璃合约高位震荡后冲高回落,09主力合约以周一早盘开盘价1486元/吨计,截至周五收盘,小幅下跌20元/吨。1901合约本周仍相对偏强,9-1价差继续回落。现货市场近期情况总体弱稳,但沙河补库行情已经逐步启动,8月12日将召开新一轮协调会议,市场预期也有托底,对需求的验证将在8月中下旬才有迹可循。操作方面,建议暂时观望,等待观察13日之后的出库情况。

## 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，但我们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)