



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](mailto:ym@nawaa.com)

投资咨询从业资格号

Z0012648

盛文宇 助理研究员

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

0571-87839265

## 玻璃：涨价潮起，挑战前高

### 摘要

本周沙河地区多数厂家上调出厂价格，山东、山西都周边地区厂家积极响应。库存方面本周库存环比较大程度削减，继续创出近三年新低。同时，当地环保局对沙河地区剩余三条生产线的停产压力仍然很大，市场担忧逐渐褪去。期货方面，本周玻璃合约大幅震荡，最终保持上涨，下周有望挑战前高，建议多单持有。

## 本周要闻

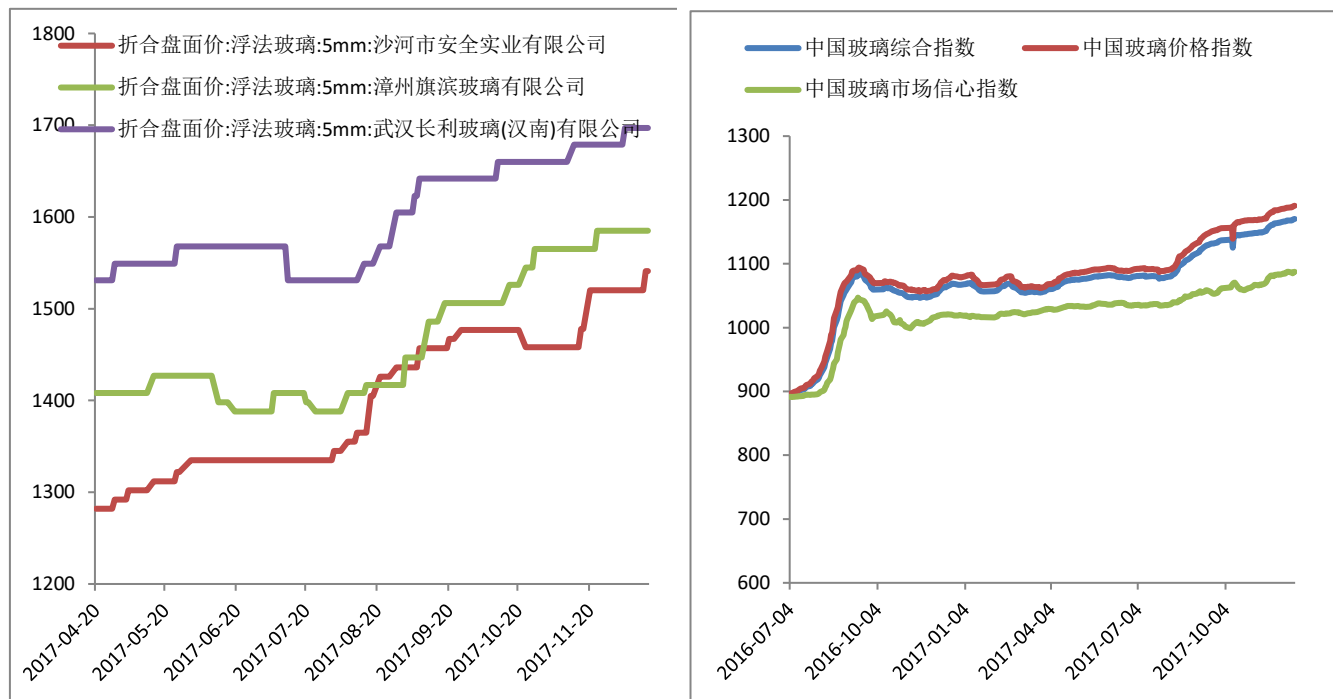
1、2017 年 1-11 月份，全国房地产开发投资 100387 亿元，同比名义增长 7.5%，增速比 1-10 月份回落 0.3 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积 768443 万平方米，同比增长 3.1%，增速比 1-10 月份提高 0.2 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积 768443 万平方米，同比增长 3.1%，增速比 1-10 月份提高 0.2 个百分点。房屋新开工面积 161679 万平方米，增长 6.9%，增速提高 1.3 个百分点。商品房销售面积 146568 万平方米，同比增长 7.9%，增速比 1-10 月份回落 0.3 个百分点。11 月末，商品房待售面积 59606 万平方米，比 10 月末减少 653 万平方米。11 月份，房地产开发景气指数为 101.63，比 10 月份提高 0.14 点。

2、本周美联储宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 1.25%-1.5%，与市场预期一致。这是美联储今年内的第 3 次加息。“点阵图”中值预测显示，美联储 2018 年将加息三次。美联储此次货币政策决定的投票结果为 7:2，卡什卡利和埃文斯反对加息。美联储在决议声明中称，预计经济增长温和，劳动力市场依然强劲，并重申经济增长预计将为渐进加息提供支持。美联储三次加息，10 月开始缩减资产负债表。

## 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

	上海	广州	北京	武汉	秦皇岛	济南	沈阳	成都	西安	均价
<b>区域价格</b>	1707	1849	1573	1699	1498	1645	1420	1606	1482	1646
<b>环比上涨</b>	5	0	8	0	0	9	0	23	-5	4

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

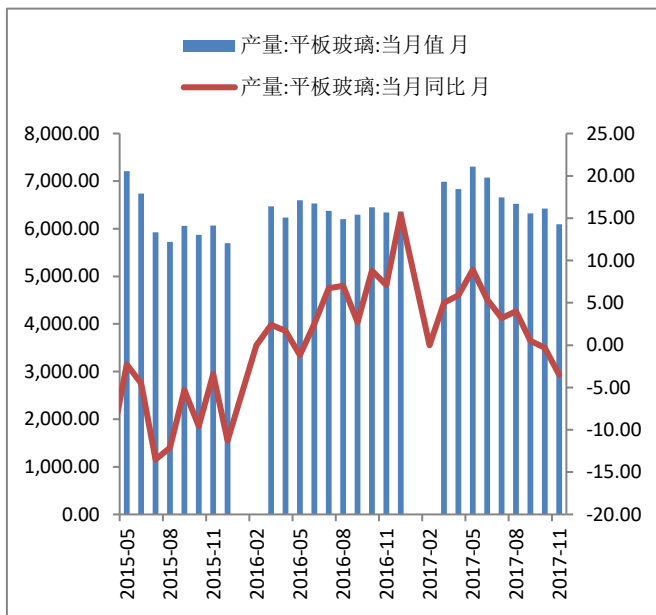
本周玻璃现货市场表现尚可，生产企业产销情况维持前期水平，部分地区出库环比略有增加，下游加工企业和贸易商的市场信心环比基本稳定，厂家市场信心要好一些。市场热点比较关注的沙河地区，本周生产企业出库情况略好于上周，厂家库存环比有所下降，同时报价环比上涨 20 元左右。由于部分生产线还有停产预期，整体看沙河地区后期生产企业经营状况依旧会维持在当前水平。加之月初以来纯碱价格已经降低 300 元，带动玻璃生产成本减少 60 元左右，也增加了生产企业的经营效益和市场信心。目前全国白玻均价 1646 元，环比上周上涨 4 元，同比去年上涨 149 元。。

本周沙河地区多数厂家上调出厂价格，山东、山西都周边地区厂家积极响应。库存方面本周库存环比较大程度削减，继续创出近三年新低。沙河停产预期方面，之前有企业以锅炉热改造对应停产命令，每天缴纳高额罚款，企业的初衷是能够尽快满足环保条例，但最终于本周放水冷修。此事件可以看出当地政府以及环保局的态度是比较坚决的，因此可以推断出沙河地区剩余三条生产线的停产压力仍然很大，市场担忧逐渐褪去。目前我们预计此三条生产线将于月底前，暨排污许可证制度正式执行之前落实停产。

本周还有一件事值得注意，沙河地区 14 日降雪，高速公路封闭，影响了出库，也影响了现货市场的信心，经销商并未执行厂家当日的涨价。不过周末期间仍有当地及周边企业计划调涨出厂价格，有利于稳定中下游市场的信心。同时根据天气预报，接下去沙河当地将迎来十天左右的艳阳天，将非常有利于厂家的出库。

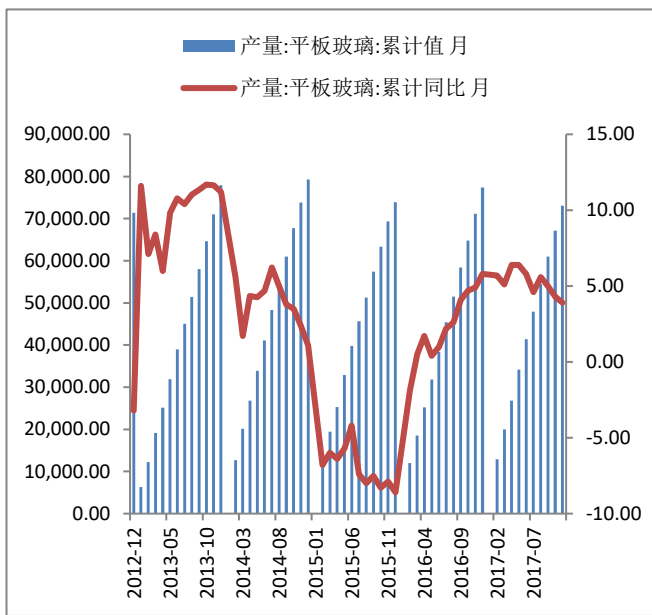
### 产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量 当月



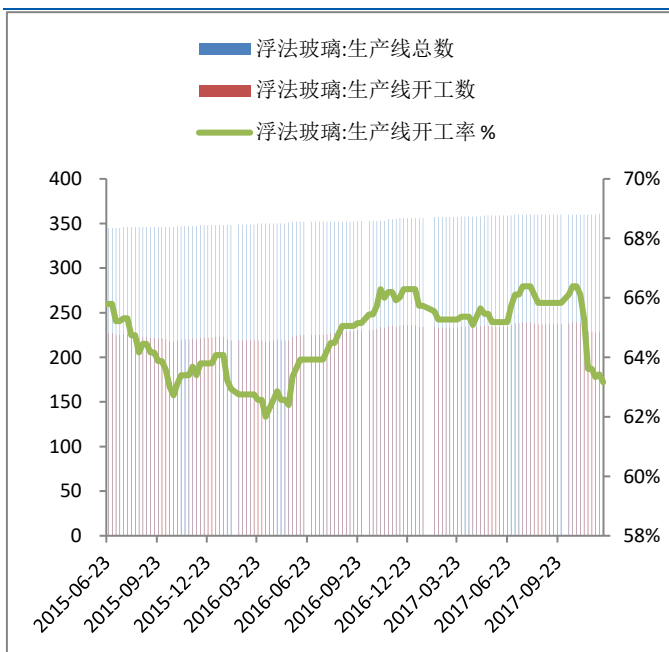
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产量 累计



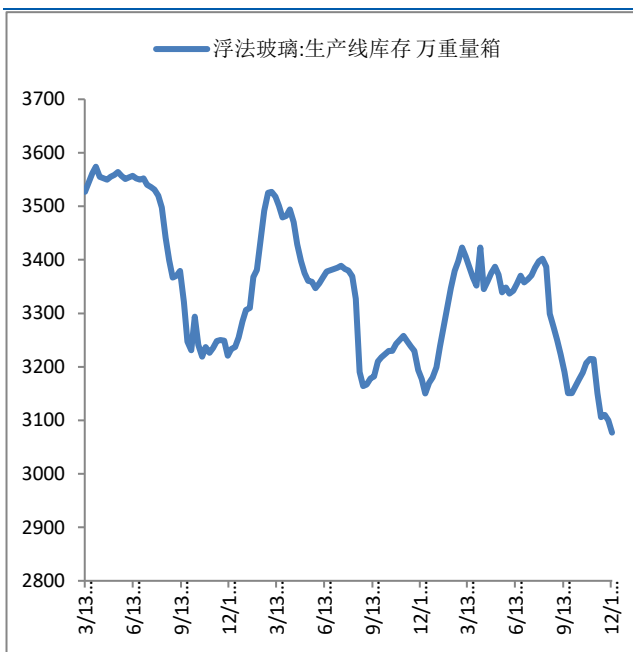
资料来源：wind 南华研究

图 5：生产线开工率



资料来源：wind 南华研究

图 6：生产线库存



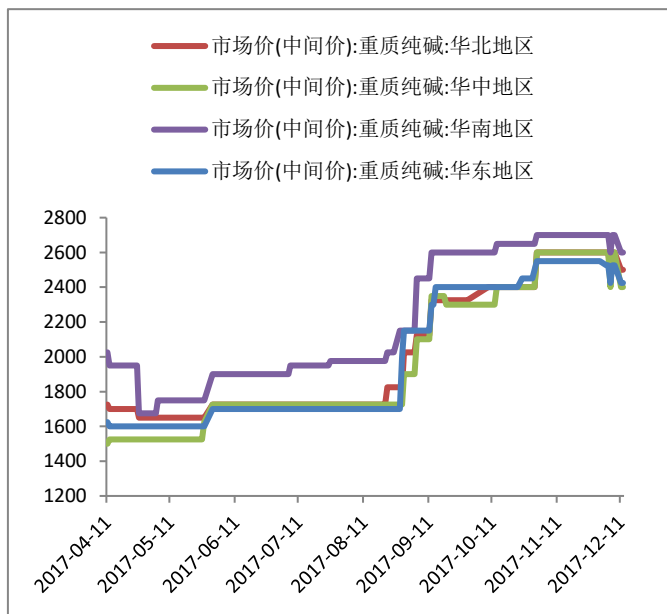
资料来源：wind 南华研究

产能方面，本周没有新建生产线点火和冷修复产，部分沙河地区生产线有停产的预期。浙江旗滨长兴基地一条生产线下周有复产的意向。库存方面，本周生产线库存下降至 3077 万重箱，环比减少 23 万重箱，再创 2015 年以来新低。未来需关注冬季库存的堆积速率同比。

### 原材料及燃料成本

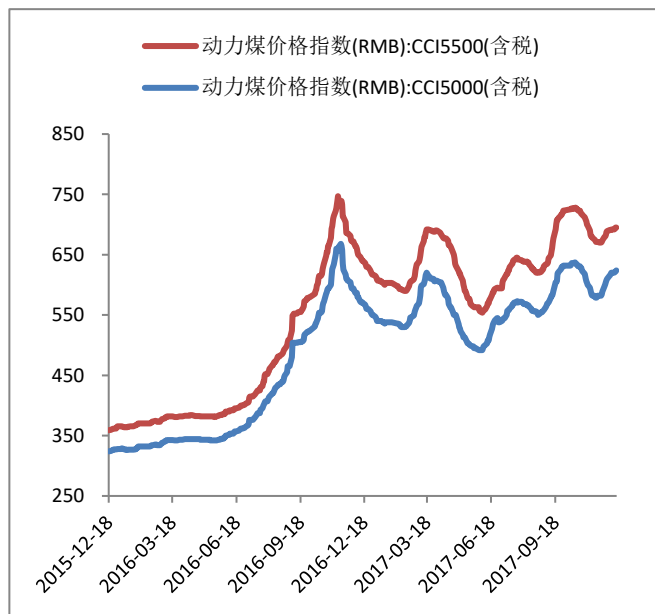
成本方面，沙河地区因大量生产线停产造成纯碱需求下降，纯碱价格再次下降 100 元/吨，全国其他地区纯碱价格也出现松动。燃料方面石油焦价格高位出现松动，煤炭价格小幅上升。综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本压力逐渐变小，企业盈利水平小幅提高。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

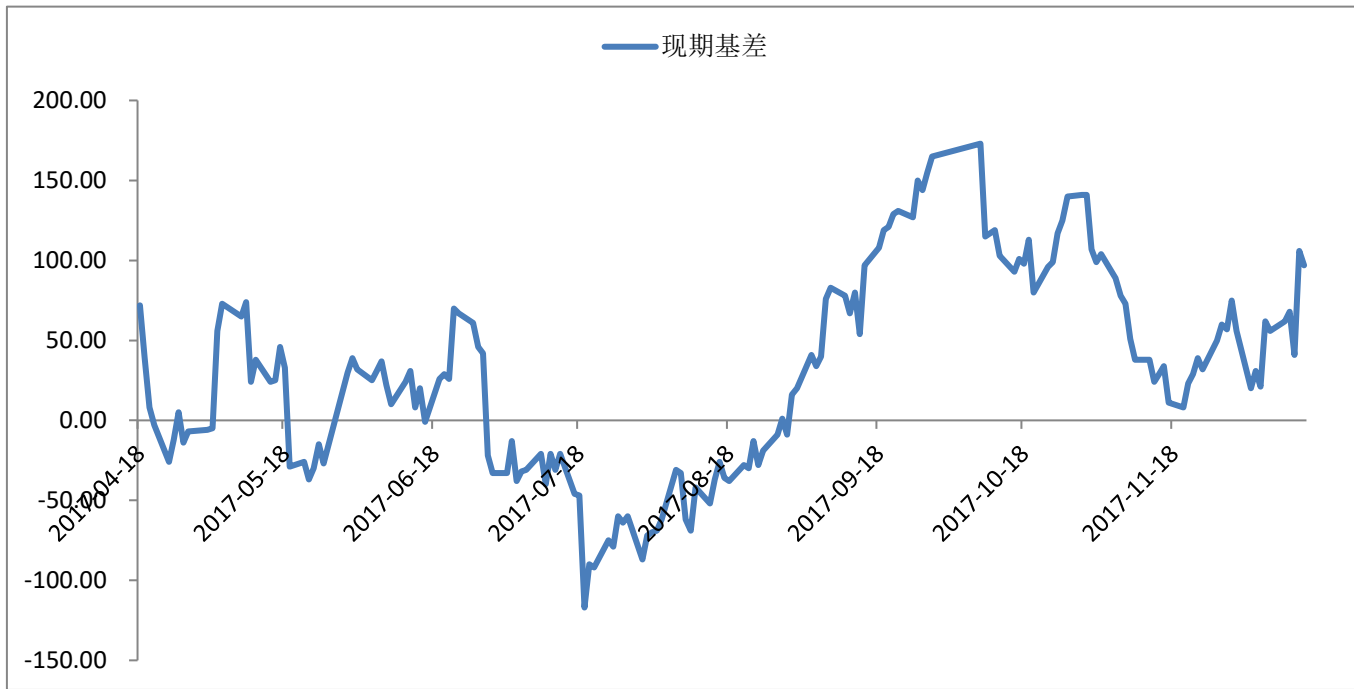


资料来源：wind 南华研究

## 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 64 元，本周一度扩大至 100 元以上。1801 合约目前基本平水，预计 1801 合约后市基差逐渐平稳。以目前的需求情况来看，虽然北方厂家本周上调出厂价格，但冬季期间现货价格大幅上涨的可能性不大。未来 1805 合约贴水程度预计将保持区间震荡，在现货价格坚挺的背景下，贴水幅度超过 120 元就已是较极端的情况。

## 后市综述

国家统计局公布的数据显示，平板玻璃 11 月份产量 6093 万重箱，同比增加-3.5%；1-11 月份产量 73065 万重箱，同比增加 3.9%。10 月份以后

玻璃产量明显下降，尤其是华北地区更为明显。

月初以来北方地区的市场需求开始环比减少，南方市场需求依旧保持在较好的水平。影响近期现货价格因素的依旧是北方地区的减产和环保因素。同时纯碱价格的回落，也让生产企业的经营压力略有减轻。在低库存的状态下，生产企业尽量保持价格的稳定，对后期市场信心，要好于贸易商和加工企业。

## 操作建议

本周玻璃主力合约 1805 大幅震荡，以周一早盘开盘价 1466 元/吨 计，截至周五夜盘收盘，上涨 11 元/吨。合约持仓数降至 38.0 万。本周出现如此大幅波动的原因主要有两方面因素，一是消息面造成的停产预期快速转换，二是天气原因对现货出库以及价格的影响。目前时点，停产预期再次统一，库存数据良好，多个厂家密集调涨，未来天气情况良好，市场信心有望恢复，因此预计下周 1805 主力合约有望挑战前高，建议多单持有。



## 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、

### 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

B609 室  
电话：010-63161286

**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](http://www.nanhua.net)