



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：现货淡季，期货谨慎

### 摘要

前期南方上市玻璃生产企业为回笼资金，并未涨价，本周华南地区大型厂家出厂价格开始补涨。库存方面本周库存环比小幅削减。沙河地区剩余三条生产线的停产并未落实，那么短期之内停产的概率大大降低。目前现货市场深入淡季，期货独立上攻概率不大。本周玻璃合约回调，多空双方均较谨慎，建议观望为主。

## 本周要闻

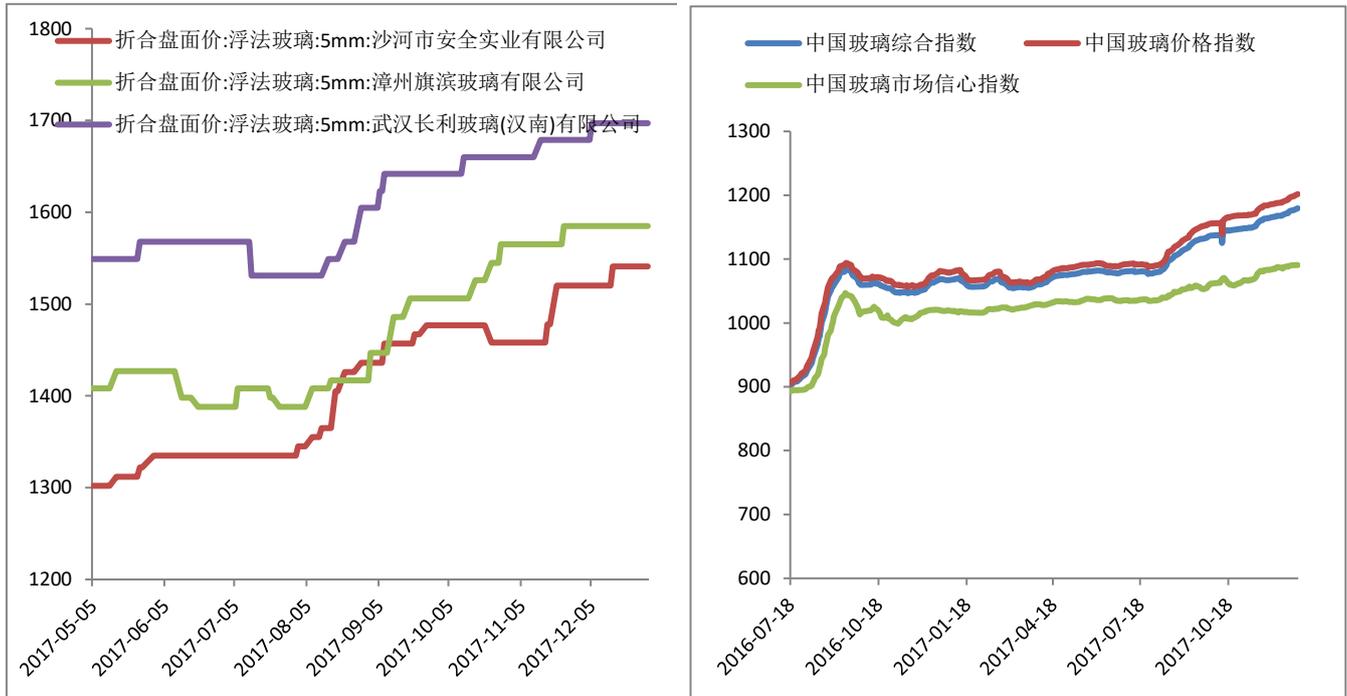
1、中央经济工作会议 18 日至 20 日在北京举行，此次会议延续了中央政治局会议锚定的“新风向”，对 2018 年全年的经济工作划出重点，其中有六大看点最为突出。看点一，“稳中求进”仍是“主基调” 还需“长期坚持”；看点二，高质量发展是根本发展要求；看点三，加快住房制度改革和长效机制建设；看点四，乡村振兴战略将成农村工作重点，乡村振兴战略在十九大首次提出，在中央政治局会议上成为 2018 年重点工作之一；看点五，推动形成全面开放新格局；看点六，推动国有资本做强做优做大。

2、仅仅 11 月一个月，央企华侨城陆续出售了位于深圳、重庆、北京的三处房地产项目，作价合计近 80 亿元。而这并非个案。据不完全统计，整个 11 月份，包括招商蛇口、中航、中铁、中海等在内的 11 家房企密集抛售资产，其中 9 家为央企或国企，出售标的总金额达到 560 亿元。在分析人士看来，年底房企频频出售房地产资产，一方面是迫于房地产调控的压力，减压减负、回笼资金。另一方面则是通过剥离不良资产，实现资产结构和投资布局的优化。克而瑞房地产研究中心的统计显示，11 月，有 11 家房企涉及出售资产，出售项目共计 15 个，资产总金额达 560 亿元。

## 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
区域价格	1718	1861	1573	1699	1494	1685	1449	1620	1493	1658
环比上涨	7	12	0	0	0	0	0	5	5	5

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

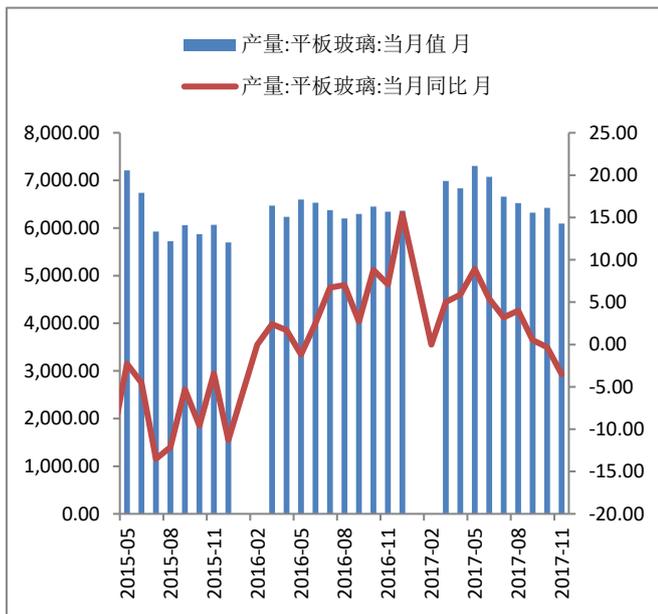
临近岁末年初，玻璃现货市场整体走势超出预期，呈现淡季不淡的特点，市场信心也维持在较高的水平。受到沙河地区集中减产的影响，本月以来华东的鲁豫皖等地区现货市场走势较好，提涨价格高于其他地区。而前期价格波动较小的西南市场，本月也有较好的表现。东北地区冬储政策已经出台，所定价格超出之前的预期，有助于稳定本地和华北等地区的市场信心。上游的纯碱价格出现较大幅度的回落，也使得前期成本居高不下的生产企业资金得以缓解，但是部分地区天然气供应相对紧张，造成生产成本的增加。目前全国白玻均价 1658 元，环比上周上涨 5 元，同比去年上涨 169 元。

之前华南地区大型上市玻璃企业并未跟随全国其他地区的涨价潮调涨出厂价格，一方面是华南地区已是全国玻璃价格高点，另一方面是上市公司年末有回笼现金，优化资产负债表的需求。本周作为 2017 年度最后一周，南方大型企业完成全年业绩指标后开始补调出厂价格，我们预计在接下来的一周，这些南方大企业的部分工厂仍然有上调出厂价格的可能。

沙河方面，剩余三条生产线并未在年末前落实停产，那么我们认为短期内其停产的概率将大大降低。我们认为，这三条生产线停产时间的延后有两方面因素，一是近期沙河地区已有大量生产线集中停产（9 条浮法生产线，10 条压延生产线），压力有所降低。二是排污许可证的发放未能在年底前全部落实，目前企业的申请进度出现了积压。

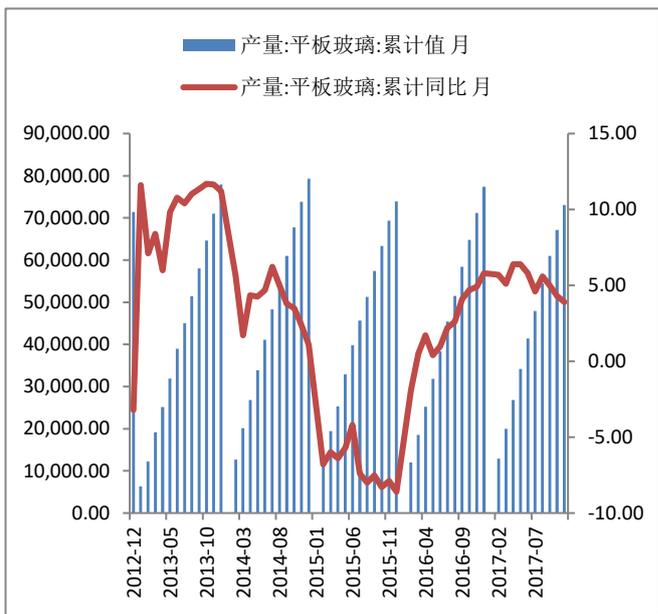
### 产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量 当月



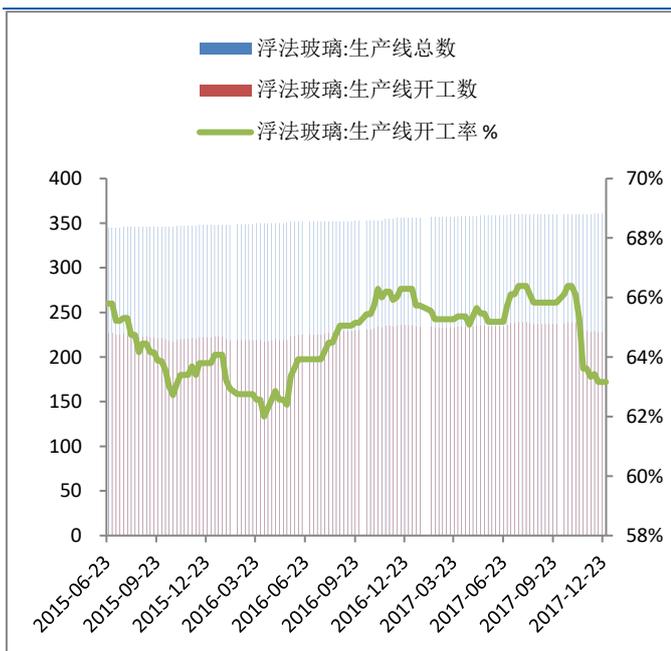
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产量 累计



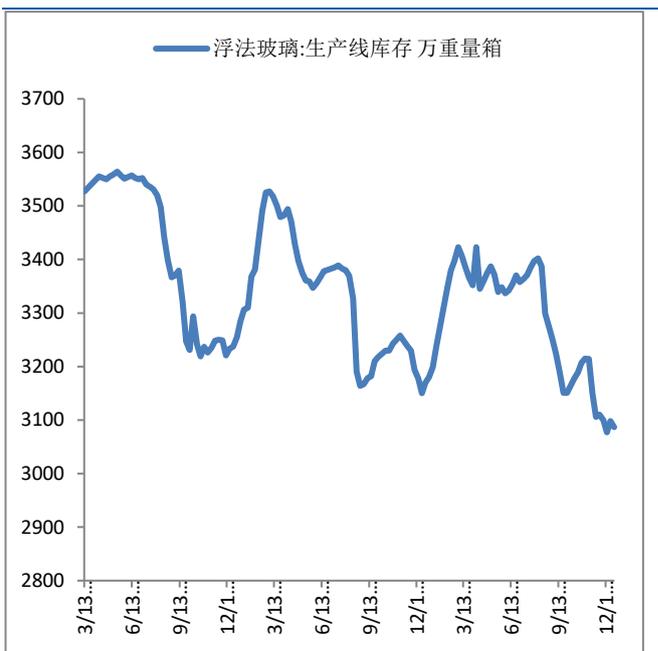
资料来源：wind 南华研究

图 5：生产线开工率



资料来源：wind 南华研究

图 6：生产线库存



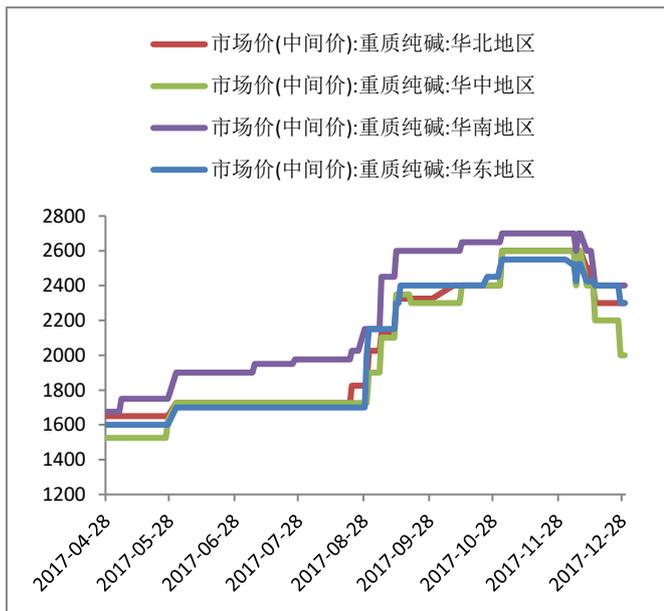
资料来源：wind 南华研究

产能方面，本周浙江福莱特一线 600 吨到期冷修，浙江旗滨长兴一线 800 吨冷修复产点火。库存方面，本周生产线库存下降至 3087 万重箱，环比减少 11 万重箱。未来需关注冬季库存的堆积速率同比。

### 原材料及燃料成本

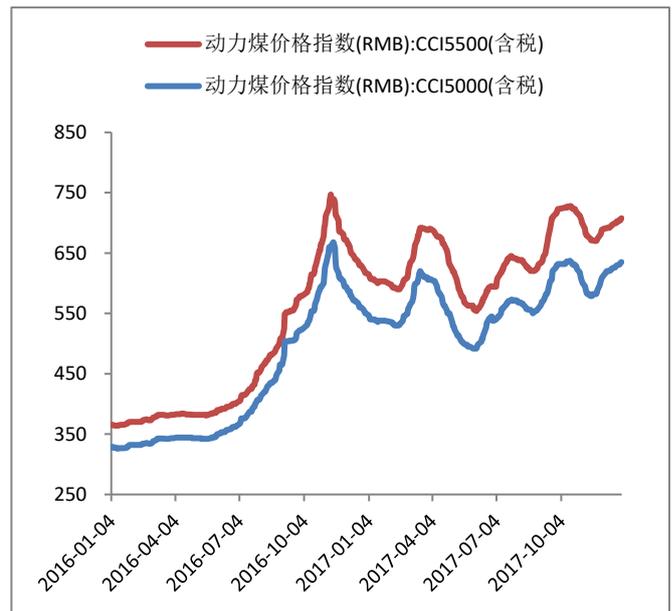
成本方面，沙河地区因大量生产线停产造成纯碱需求下降，纯碱价格再次下降 200 元/吨，累计暴跌 550 元/吨，全国其他地区纯碱价格也继续松动。燃料方面石油焦价格高位出现松动，煤炭价格维持高位。综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本压力骤降，企业盈利水平显著提高。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

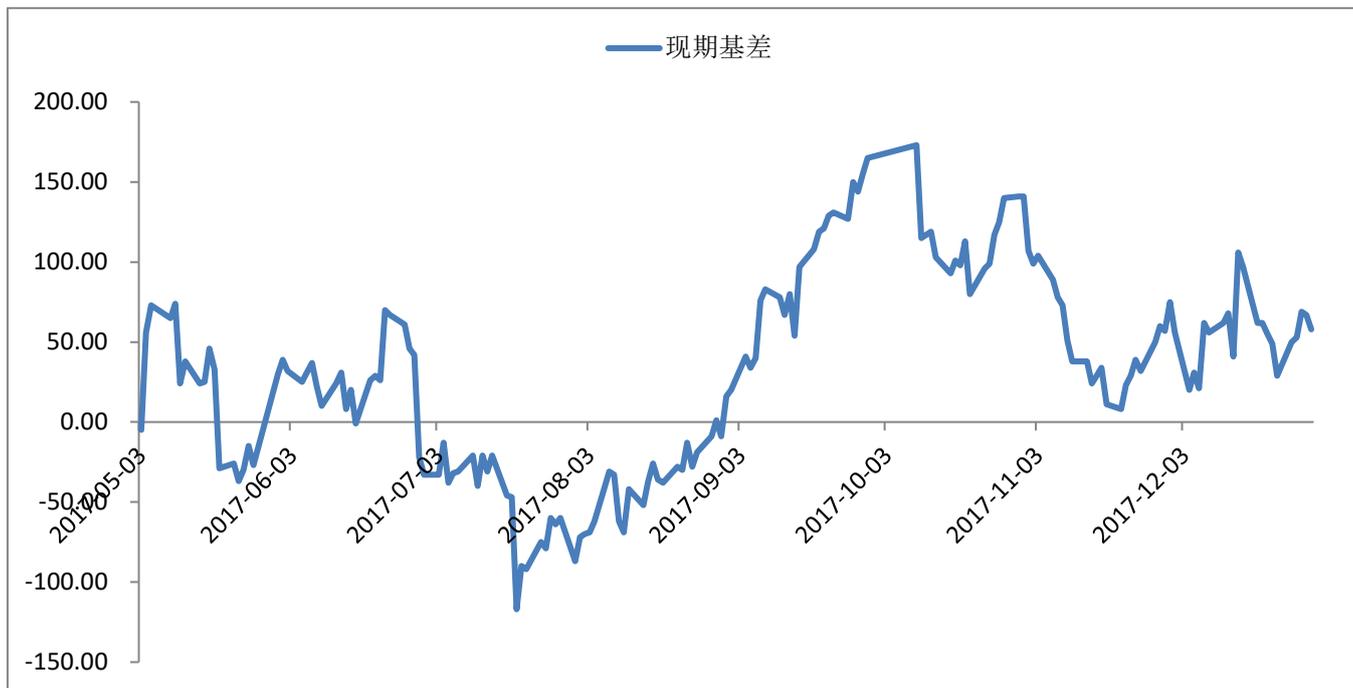


资料来源：wind 南华研究

## 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 58 元。以目前的需求情况来看，现货市场虽然淡季不淡，但随着时间的推移，需求将会越来越弱，现货出厂价格虽然变动的空间不大，但其实市面价格会随需求下降出现下调。2017 年主力合约基差情况基本在正负 150 元的区间中变化，短期内 1805 合约贴水程度预计将保持区间震荡。

## 后市综述

12 月份以来玻璃现货市场走势超出预期，主要是受到市场需求尚未大量减少，以及近期产能集中减少的双重因素影响。目前看北方地区尚存在一定的赶工市场需求，南方地区的市场需求还要延续到春节之前。再加之近期纯碱价格的大幅度回落，增加了生产企业挺价运行的信心。整体看一月份现货市场维持当前价格是大概率事件。同时排污许可证的实施，也将严格或者限制产能的增加，有利于后期现货价格的稳定。

## 操作建议

本周玻璃主力合约 1805 小幅回落，以周一早盘开盘价 1496 元/吨 计，截至周五夜盘收盘，下跌 13 元/吨。合约持仓数降至 43.0 万。本周出现回调的原因主要有两方面因素，一是停产预期再次落空，二是建材品种整体回落。目前时点，现货将深入季节性淡季，随着时间的推移需求将越来越弱，库存将出现堆积。期货独立于现货市场上攻的可能性不大，从持仓变化以及走势上也能看出多空双方均较为谨慎，因此操作方面建议观望为主。

## 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)