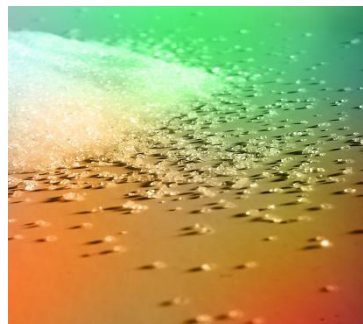




Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭 研究员

0571-89727505

ym@nawaa.com

投资咨询从业资格号

Z0012648

盛文宇 助理研究员

shengwenyu@nawaa.com

0571-87839265

玻璃：库存大增，厂家降价

摘要

本周玻璃现货市场表现出浓厚的淡季气息，库存超预期大幅上升，沙河地区厂家也因进入降库存周期而下调出厂价格。库存堆积的原因主要是因近两周降温、降雪天气导致大量工程停工。期货方面，本周玻璃合约对产能置换细则反应过度，冲高回落，操作上建议多单规避，短期空单持有。冬季至开春期间，我们持短空长多的观点。

本周要闻

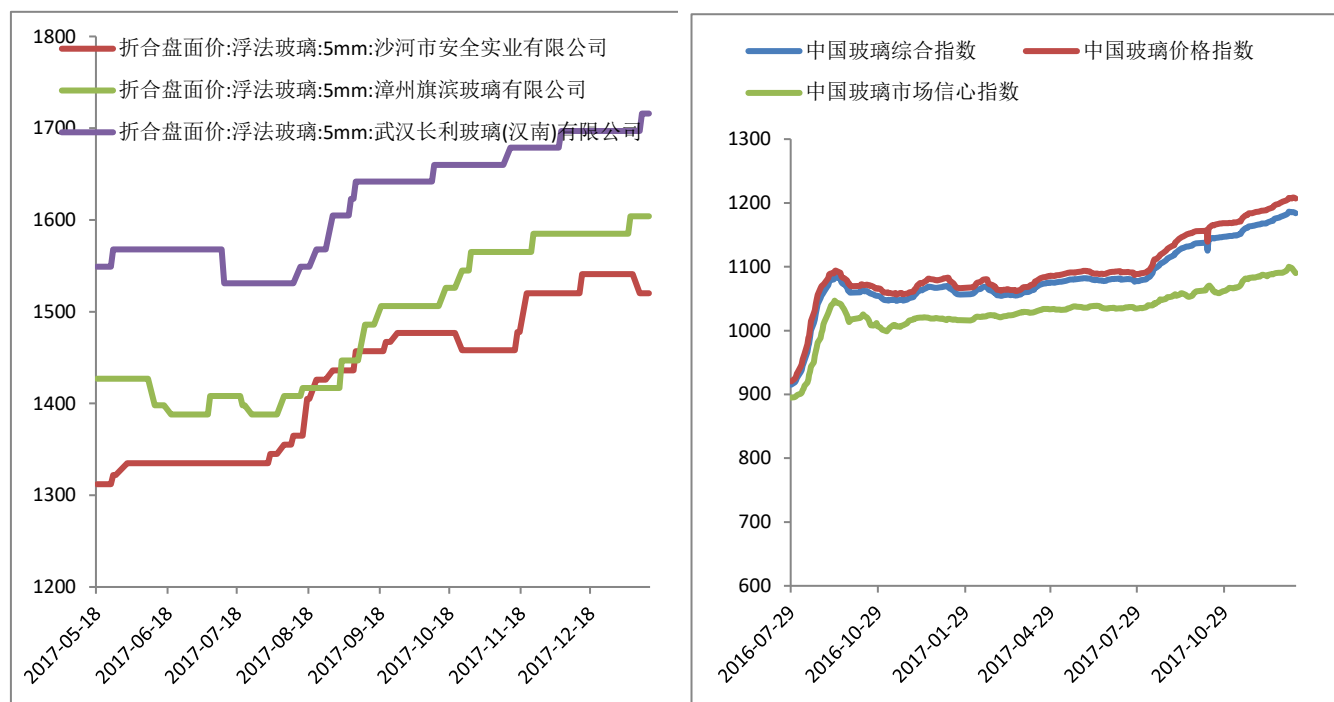
1、日前，工业和信息化部发布了关于印发钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法的通知，并印发了《钢铁行业产能置换实施办法》、《水泥玻璃行业产能置换实施办法》。办法中提到，平板玻璃的置换产能和新上产能的比例延续之前约定（环境敏感区为 1.25 倍，非环境敏感区等量置换即可）。环境敏感区为北京市、天津市、河北省、上海市、江苏省、浙江省，以及广东省的广州、深圳、珠海、佛山、江门、东莞、中山、惠州、肇庆等 9 市，以及其他环境敏感区域）。

2、借道“吸引人才”放松房地产调控政策，成为最近几个月二线城市，甚至三、四线城市的房地产调控新政策，甚至有些城市将人才学历放宽至大专。据中原地产研究中心统计数据显示，2017 年 10 月份以来，在短短 3 个月时间内，全国有约 20 个城市与地区发布了引进人才的新政策，包括南京、兰州、合肥和郑州等城市。以南京为例，1 月 7 日，南京市政府发布《关于进一步加强人才安居工作的实施意见》提出，高层次人才在南京买首套房不再受户籍限制，且公积金最多可贷 120 万元，高校毕业生租房补贴年限可延长至 5 年。同在 1 月份，东莞安居工程拟扩容，称特级人才买房最高补 250 万元。

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

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
	1740	1889	1562	1718	1494	1685	1449	1620	1480	1666
环比上涨	0	0	-11	19	-12	0	0	0	-8	-2

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

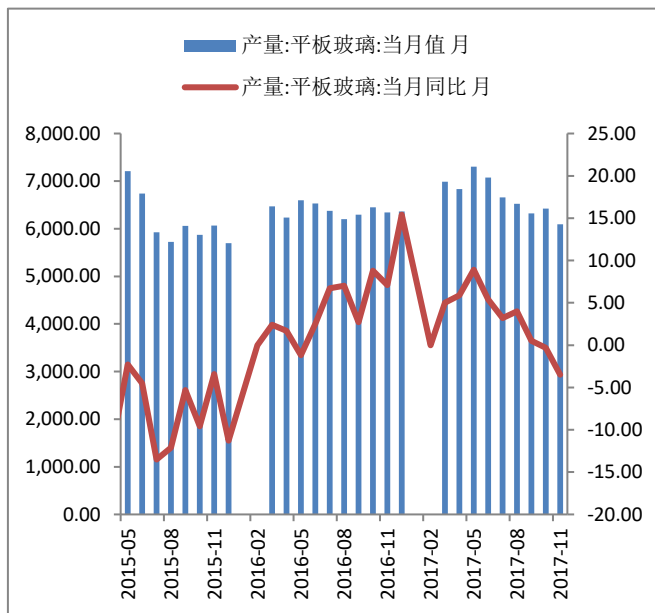
本周玻璃现货市场整体走势偏弱，生产企业出库开始出现区域分化，呈现北弱南稳的格局，市场信心回落幅度比较大。现货价格方面，北方部分地区在市场需求减少和公路运输不畅等因素影响下，纷纷出台各种优惠政策或者直接降低价格，以增加竞争能力，争取更多出库。而华中等地区在生产企业联合报价上涨的带动下，市场整体需求尚可，厂家库存变化不大。从建筑装饰装修市场看，北方地区赶工的情况逐渐减少，南方地区尚能够维持到下旬或者下月初左右，外贸出口订单影响不大。目前全国白玻均价 1666 元，环比上周下降 2 元，同比去年上涨 172 元。

目前北方大部分工程均已停工，同时近期大幅降温、降雪的极端天气也使得部分工程提前结束。本周全国玻璃生产线库存环比大增 69 万重箱，而上周仅增加 10 万重箱。华北地区上周大范围降雪，本周大幅度降温，都影响了下游需求。玻璃生产线因为连续生产，春节都不停，因此厂家需要在春节前将库存降至可控程度。而在纯碱价格大幅下降的背景下，近两月玻璃生产企业盈利水平飙升，也就有了降价的空间。目前沙河多数厂家均已降价或者出台优惠政策，并且我们判断仍有降价空间。

本周我们前往河北东北部以及东北地区进行了玻璃现货市场调研，目前我们对冬季及开春的期、现货市场持以下态度：现在深入淡季，现货厂商降价降库存，期货受压下行，直到春节前夕，现货有价无市，期货低位震荡，春节之后，需求启动，厂家库存同比偏低，大概率回涨刺激出库，期货随现货上行，空间幅度依然主要看现货市场情况。详细调研信息请阅读南华期货 2018 年 1 月北方地区玻璃现货市场调研报告。

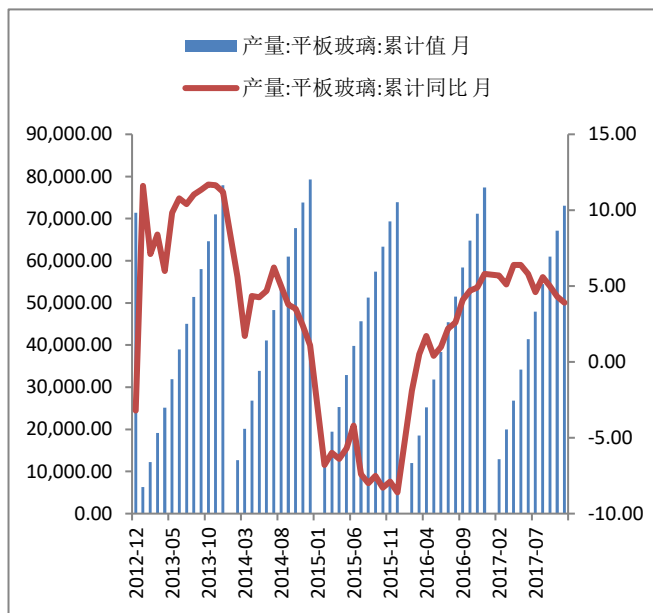
产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量 当月



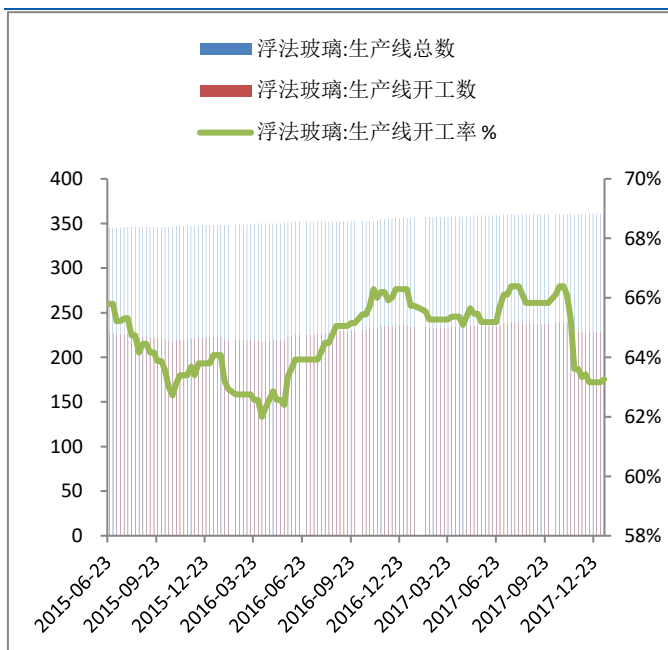
资料来源：wind 南华研究

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



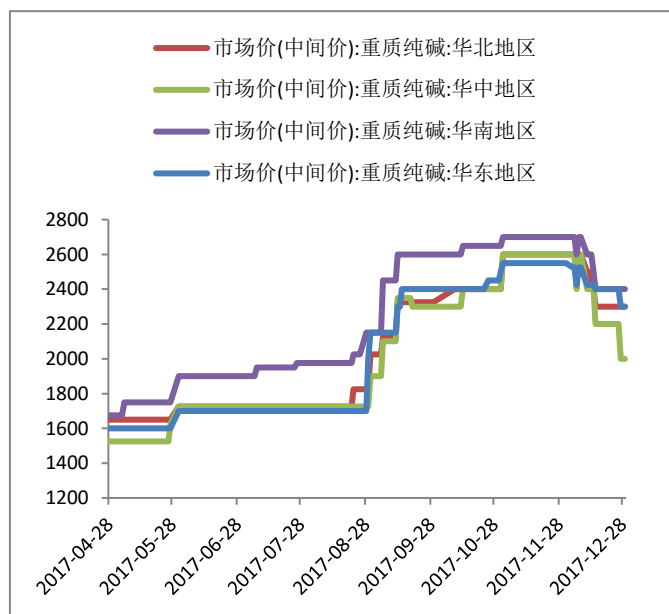
资料来源：wind 南华研究

产能方面，前期点火的前期点火的湖南巨强微晶玻璃二线 500 吨已经引板，正式生产白玻。华东一条生产线即将到期，计划放水冷修。库存方面，本周生产线库存大幅上升至 3166 万重箱，环比上升 69 万重箱，而上周仅上升 10 万重箱，库存数据在产能减少的背景下显然大幅低于预期。

原材料及燃料成本

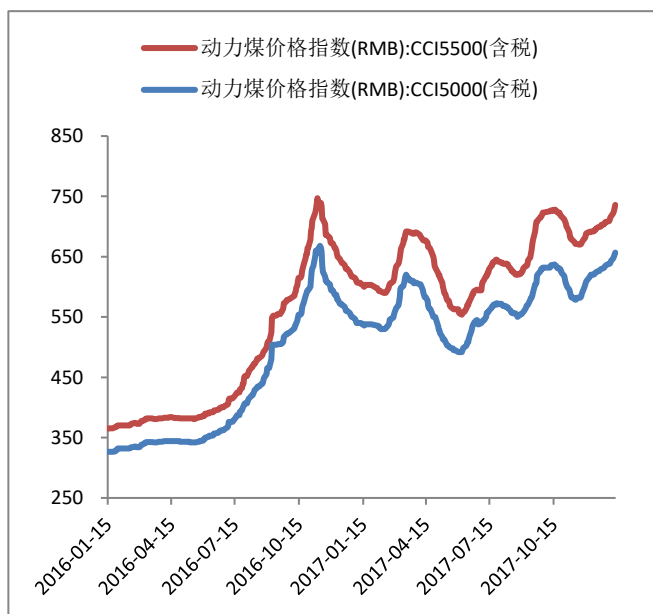
成本方面，沙河地区近两月纯碱累计暴跌 750 元/吨，全国其他地区纯碱价格也继续松动。燃料方面石油焦价格高位震荡，天然气价格有所回落，煤炭价格再度上升。综合来看，目前全国范围内玻璃生产企业的成本压力骤降，企业盈利水平显著提高，因此淡季下调价格的空间变大。

图 7：纯碱价格



资料来源：wind 南华研究

图 8：动力煤价格

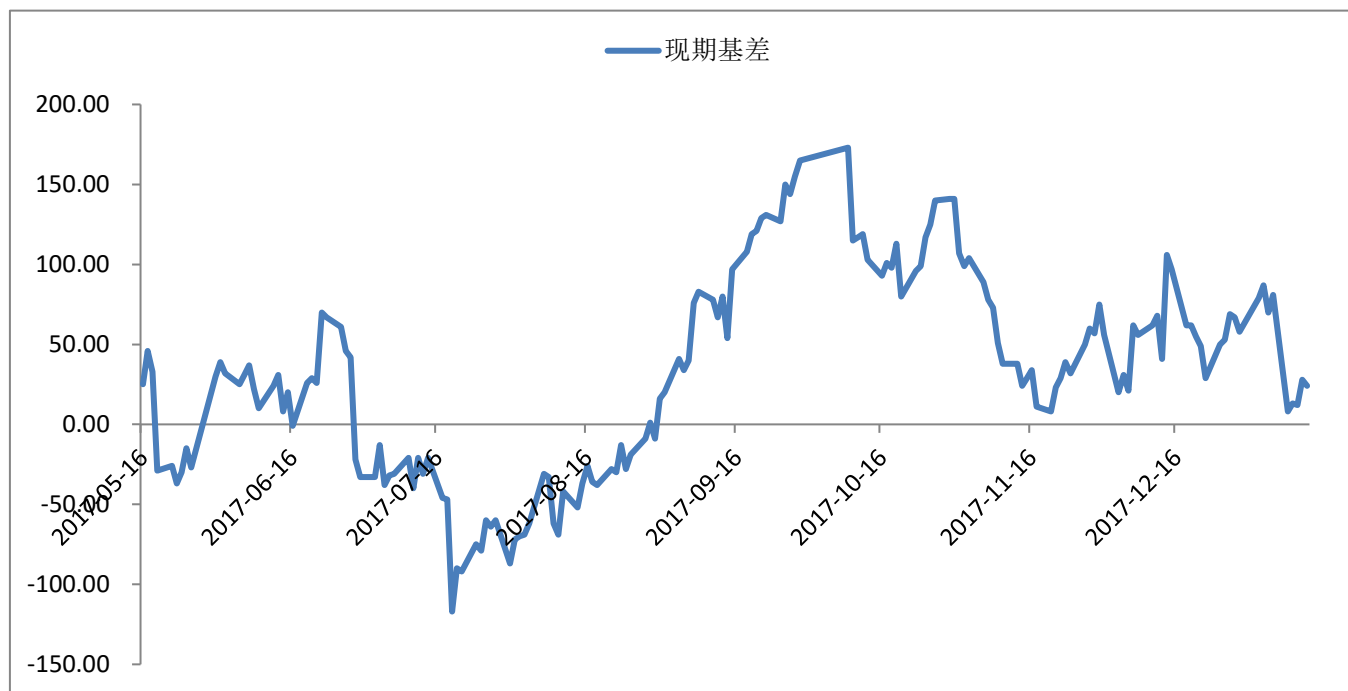


资料来源：wind 南华研究

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 33 元。以目前的需求情况来看，现货市场已深入淡季，现货厂家不得不降价销售以求降低库存，为春节期间的库存堆积留有空间，也为春季价格调整打下基础。继上周华北因降雪致使市场价格下降后，本周沙河地区小厂下调出厂价，大厂出台优惠政策。我们判断目前玻璃现货价格仍未调整触底，而期货在周一大涨之后致使基差急速回落，下周大概率基差将走强。

后市综述

本周玻璃现货价格出现一定幅度的调整，是意料之中的事情。一方面前期价格一直处于稳中有升的趋势，呈现淡季不淡的格局，给下游加工企业承接订单增加了一定的难度；另一方面随着天气的变化，北方地区赶工订单也在逐渐结束，市场需求减缓成为常态。同时需求减缓也将逐步过渡到南方地区。再者就是纯碱价格的调整。12 月份以来纯碱价格回落的幅度和速度，确实超出人们的预期。以沙河地区为例，从最高的 2450 元，已经回落到 1700 元，使得玻璃生产成本降低 150 元，从而增加了厂家的经济效益，使得厂家挺价意愿不强。

操作建议

本周玻璃主力合约 1805 冲高回落，以周一早盘开盘价 1466 元/吨 计，截至周五夜盘收盘，上涨 21 元/吨。合约持仓数增加至 44.5 万。本周一因工信部出台玻璃产能置换相关细则，玻璃期货大幅拉升，我们判断市场对这则信息反应过度，截至周五夜盘，价格与持仓均出现回落，显示出多方无心进一步上攻。目前时点，基准地厂家纷纷为降库存降低售价，期货预计将受到压制，操作方面建议多单规避，短期空单持有。

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 室

电话：0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902 室

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 室

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 室

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