

## 供需弱稳，调整格局

目前玻璃主力合约已转移至 1701，然就像开篇综述所说的那样，因自身基本面格局影响，若现货行情不能及时跟进，那期价升水必定存有一定隐忧，这里我们可继续跟踪 1609 判断，理论上基差若为负则是空头布局的机会。

总的来看，金九银十背景结束前，玻璃整体走势仍存建材、煤炭去产炒作推力。技术上，指数 1300-1350 点位属于密集压力区域，且 1701 自身亦为淡季合约，节奏上后期进入 1100-1300 区间震荡概率较大。具体操作上，中线围绕区间高抛低吸；短线可以布林中轨择机介入。区间上下破位 50 点则此策略失效。

**李闯 分析师**

028-86269250

成都倍特期货有限公司

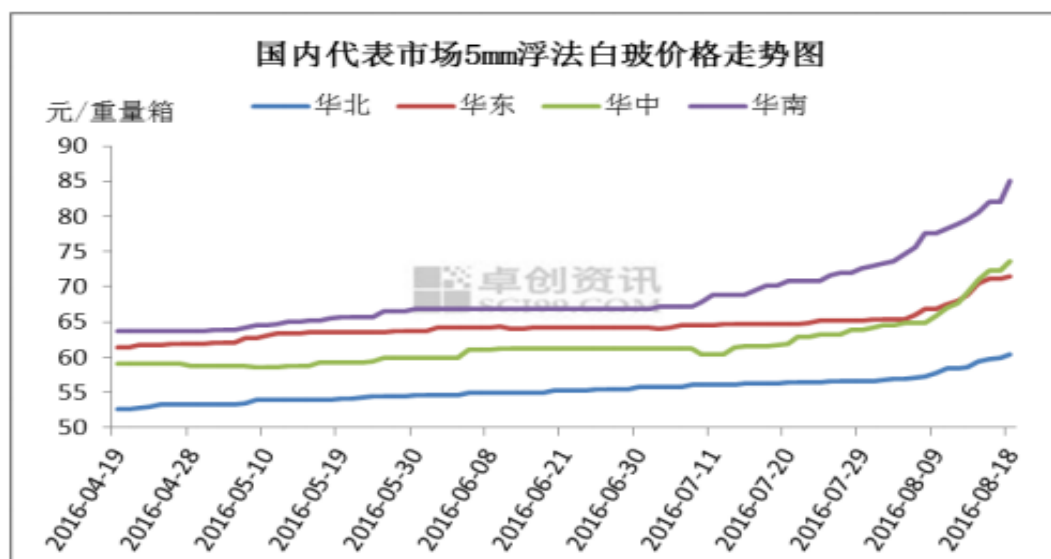
研发中心

### 免责条款

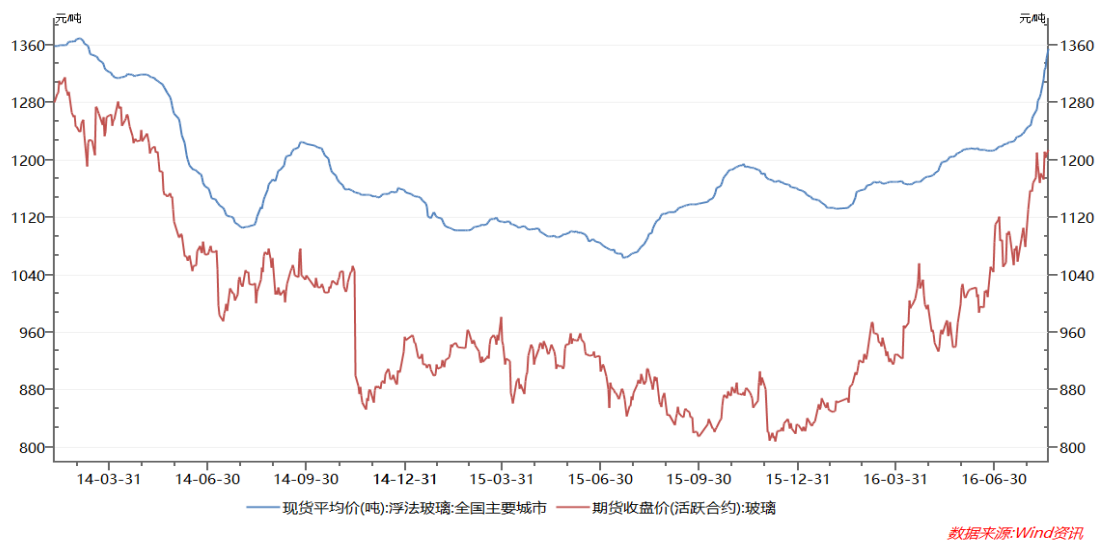
本报告中的信息均来源于公开可获得资料，倍特期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经倍特期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

# 一、市场综述

图一：国内现货价格



图二：基差走势



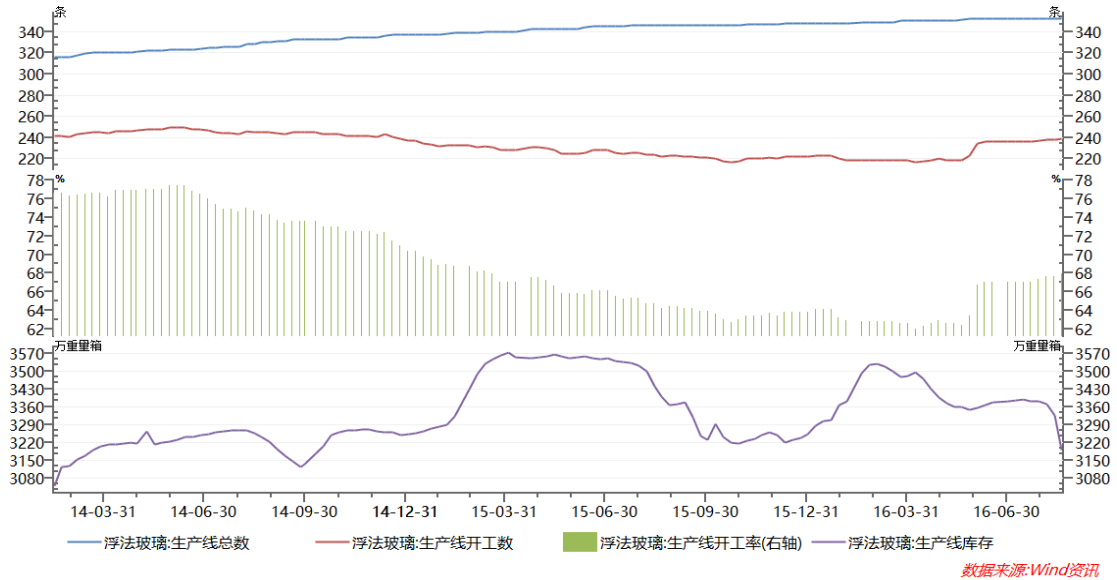
数据来源:Wind资讯

年初至今，国内玻璃期现市场开启了持续上涨模式，然七月后的期货市场更是走向了高潮，曾一度出现过升水于现货市场，这是近几年来比较罕见的现象了。由于玻璃多属于厂库交割，交割成本相对偏低，且自身也属于产能过剩行业，因此期货价格维持一定的贴水更较为合理。当然，期现价格同涨必定有其数据支持，本报告暂通过以下数据简要梳理并进行下一步走势的预测。

## 二、影响因素

### 2.1、生产线缓慢复苏

图三：浮法玻璃生产线动态



图四：浮法玻璃新增产能（来源：卓创）

单位：吨/日

年份	全部产能	新增产能	新增产能占比
2013年	170690	25100	14.71%
2014年	186200	18550	9.96%
2015年	185840	7750	4.17%
2016年上半年	188730	3500	1.85%

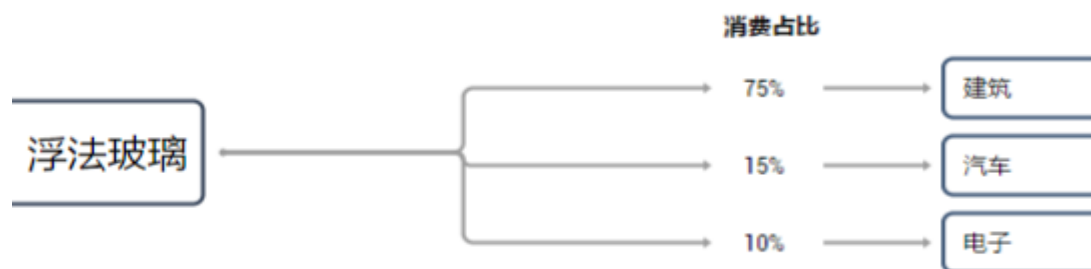
据万德数据统计，截至8月中旬，国内浮法玻璃生产线共计352条，在生产线从年初的222条增加至239条，生产线开工率从63.79%提升至67.9%，整体正处于缓慢复苏阶段。这里我们应该了解到，钢铁、煤炭等行业正在大力开展去产能的各项工作，玻璃当然也属于产能过剩行业，从数据上可以看出，自身去产效果对比黑色行业并不好，然目前玻璃价格持续拉涨，利润回升的同时必然

会刺激企业的复工热情，这也是后面续涨行情的隐忧所在。

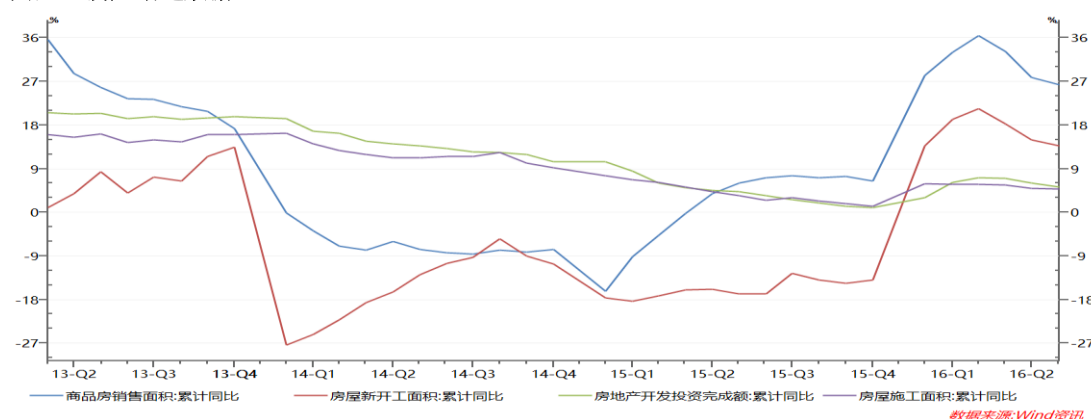
那么问题来了，今年几乎未有去产的玻璃行业是怎样支撑着当前的价格走势呢？首先，近两年国内生产线开工率与新增产能均呈下滑态势；其次，据了解上半年色玻、超白表现持续货源紧俏，价格上升较多，企业转产趋势明显，从侧面消减了白玻产能；另外，因玻璃行业近几年的持续低迷，价格几乎跌到甚至打破企业的成本线，当前的大涨较易被业者接受。

## 2.2、下游回暖尚不强

图五：主要下游

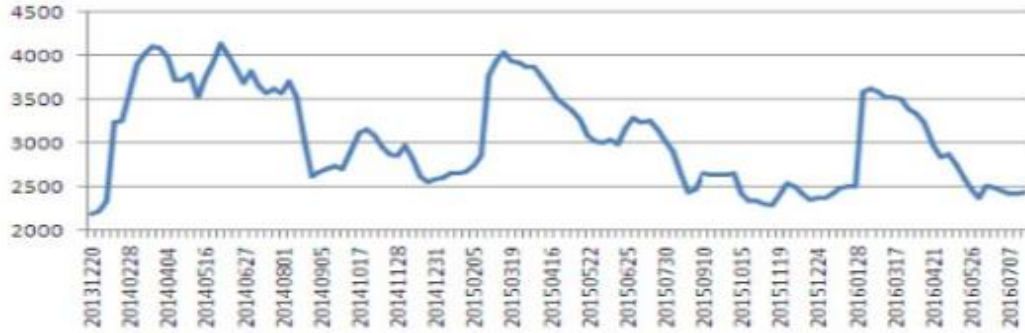


图六：房产增速数据



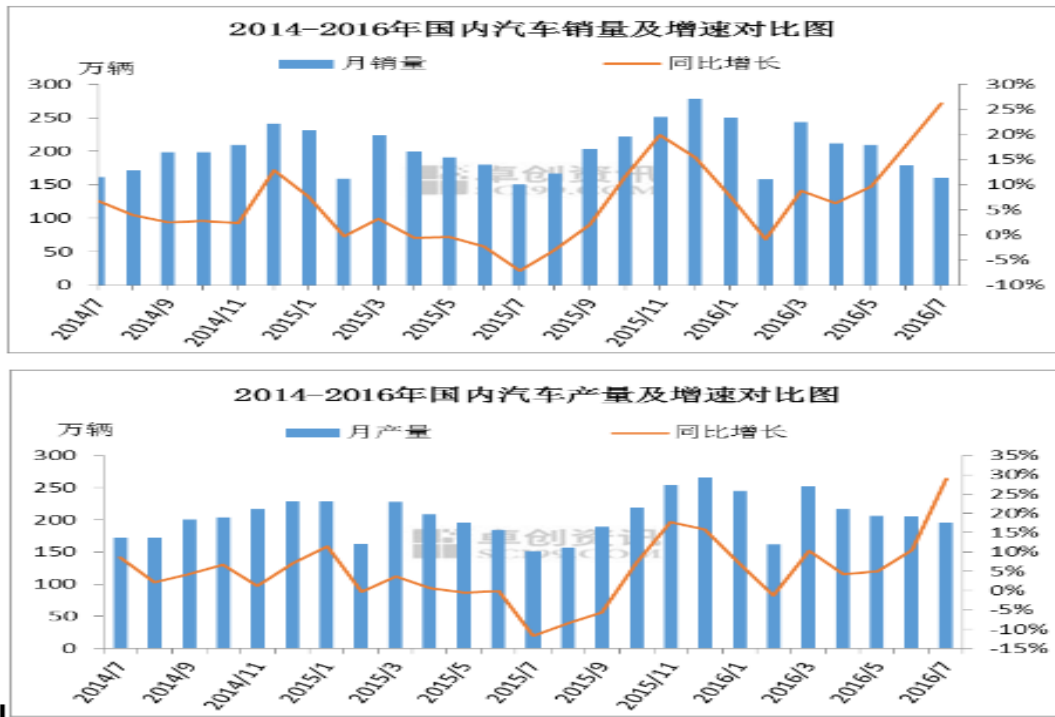
图七：重点省份库存（来源：卓创）

单位：万重量箱



今年初以来，房地产市场回暖氛围尚可，但同时房产去库存政策的要求下，房产数据仍有拐点迹象，长远看对玻璃需求将产生持续性影响。另外，从重点省份库存上看，库存持续回落，相较往年亦属低值位置。不过从图三可以看出，国内浮法生产线总库存依旧维持在 3200 万重量箱左右，总体上仍属于高位水平，隐性压力犹存。

图八：汽车产销量（来源：卓创）



据卓创数据了解,当前国内汽车产销两旺,同比去年增速较为明显。1-7月,汽车产销 1485.43 万辆和 1468.39 万辆,同比增长 8.99%和 9.84%,增幅分别比上半年提升 2.52 个百分点和 1.70 个百分点。汽车产量虽有增长,但增长量不

大，并且汽车玻璃市场份额主要集中在福耀、信义手中，对市场整体利好有限。

### 三、操作建议

图九：玻璃指数（周线）



目前玻璃主力合约已转移至 1701，然就像开篇综述所说的那样，因自身基本面格局影响，若现货行情不能及时跟进，那期价升水必定存有一定隐忧，这里我们可继续跟踪 1609 判断，理论上基差若为负则是空头布局的机会。

总的来看，金九银十背景结束前，玻璃整体走势仍存建材、煤炭去产炒作推力。技术上，指数 1300-1350 点位属于密集压力区域，且 1701 自身亦为淡季合约，节奏上后期进入 1100-1300 区间震荡概率较大。具体操作上，中线围绕区间高抛低吸 短线可以布林中轨择机介入。区间上下破位 50 点则此策略失效。