

► 研报 · 玻璃

渐入淡季，趋势承压

倍特期货 · 研究发展中心

2018年10月25日

相关报告：

分析师：李闯

投资咨询号：Z0012732

联系电话：028-86269250

QQ：461095809

要点：

- ◆ 金九银十旺季过后，市场氛围转压
- ◆ 天然气成本端或存在支撑提振可能
- ◆ 产能、产量有小幅增长态势
- ◆ 需求端房产数据走差，冬季亦难有改善

总的来看，当前市场就只有天然气成本端存在提振可能，而压力面因素还是较为集中，空头情绪在短时间内还暂未释放充分。另一方面，我们之前提到过，其实今年应该是冷修停产线较多的一年，然今年玻璃行业利润较好，且企业也考虑到了冷修后再想复产的成本是非常巨大的，所以很多企业仍在延长冷修时间。综上所述，当前玻璃市场的压力因素多于支撑因素，因此后面震荡走跌的概率仍大，操作上可背靠 1330-1350 保护参与试空，下方空间暂看到 1250。

风险提示：本报告中的所有观点仅代表个人看法，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来自网络和媒体的公开信息，不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担由此产生的任何损失和风险。

一、玻璃市场影响因素分析

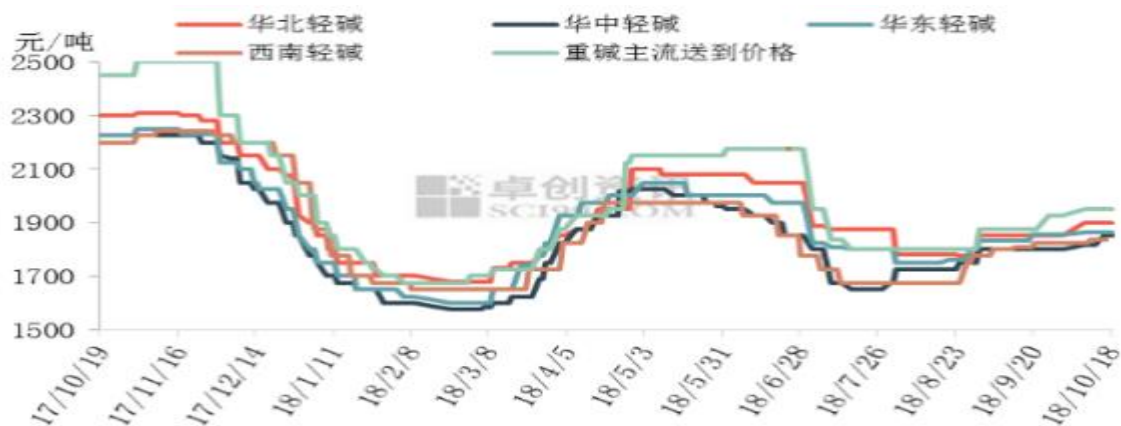
(一) 现货市场概况

前面两个月玻璃企业区域会议召开的次数还是较为频繁的，会议精神主要是体现在成本端上升后需要提价来保证企业的正常生产经营。不过我们不难看到，自9月初以来，玻璃价格就不断震荡走低，并未达到旺季预期的看多氛围。截至10月中旬，以河北地区为代表的玻璃企业开始集中降价，例如河北安全，由于企业自身库存高位，厂家对老库存部分厚度优惠处理，价格调降6元/重量箱，也就是说每吨下调了120元，降价力度还是比较大的。目前河北安全、长城大厂报价在1350-1400元/吨左右，而且库存偏高，预计会对其他区域市场产生冲击压力。从另一方面看，我们之前比较看好的金九银十旺季时段，玻璃盘面价格都未能稳住的话，那么可以预计在进入11月份淡季后，则不排除空头情绪仍有进一步释放的可能。

(二) 原料端暂稳，燃料端或有变数

据卓创资讯了解，纯碱市场大稳小动，国内重碱主流送到终端报价在2000元/吨左右，多执行月底定价，总的来看，原料纯碱对玻璃市场影响暂有限。燃料端天然气在后市或存有变数，去年冬季天然气价格就出现了上涨，今年气荒问题有可能会再次上演。前段时间有消息报道，中石油针对2018年11月到2019年3月的冬季天然气购销制定新的定价策略，拟对部分用户提价高达40%，受环保影响，多数生产线正逐渐改为天然气作为燃料，而天然气成本相比其他燃料成本最高，所以说如果天然气大幅上涨的话，那么国内大部分企业的成本将会提升，虽然成本不能决定价格，但这确是一个可炒作的支撑题材。

图1：纯碱价格走势



（三）供应面偏压

据统计，目前玻璃行业在产产能 95700 万重箱，同比去年增加 1376 万重箱，实际产能利用率已经达到了 86%左右的高位，其中浮法白玻在产日熔量也已攀升至 144971 吨/日历史高位。从数据上不难看出，今年玻璃行业的产能、产量仍然维持着增长态势，其实今年本该是玻璃生产线放水冷修较多的一年，可无奈今年玻璃行业利润较好，从而促成各企业冷修计划开始推迟。

从库存方面来看，10月19日浮法玻璃生产线库存为3185万重箱，基本与去年同期持平，但是库存结构存在压力。目前河北地区库存偏高，超过700万重箱，而11-12月份库存一般会降至400-600万重箱，所以说后期还是存在较大的降库空间的。如果需求面不好的话，那么玻璃企业大概率会通过降价手段来达到去库目的，届时也势必会对期货价格产生压力，因为河北玻璃市场是我们期货市场的价格风向标，河北市场的一举一动都会影响期货市场的走向。

图 2：产能及利用率

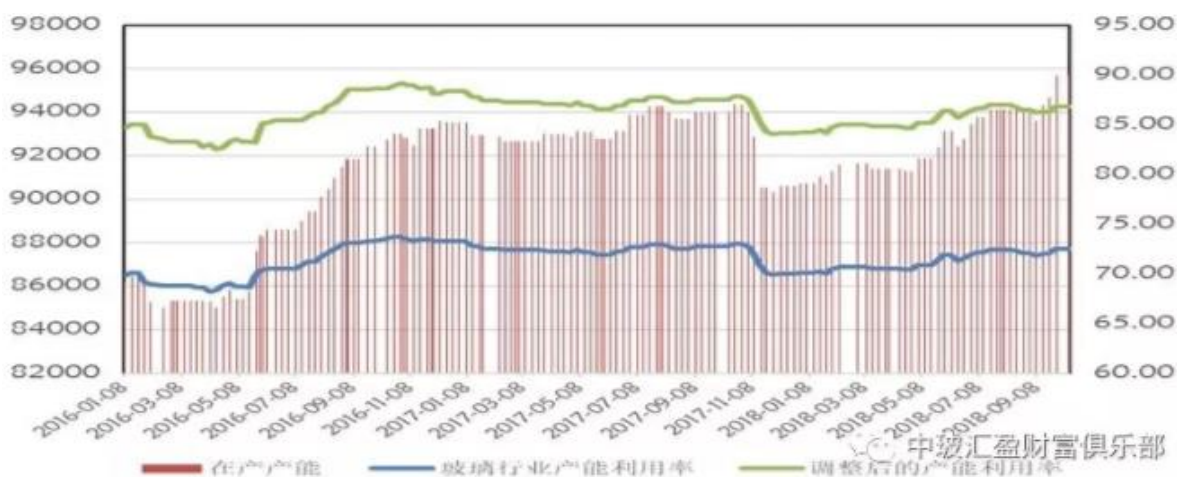
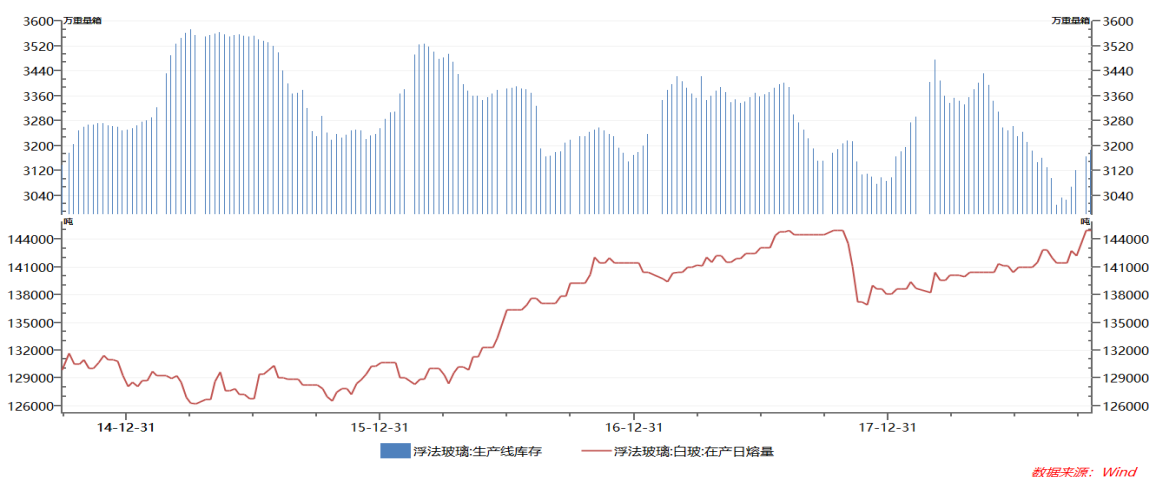


图 3：库存及白玻日熔量



数据来源：Wind

（四）需求面转弱

据统计局数据显示，1-9 月份，全国房地产开发投资 88665 亿元，同比增长 9.9%，增速比 1-8 月份回落 0.2 个百分点。商品房销售面积 119313 万平方米，同比增长 2.9%，增速比 1-8 月份回落 1.1 个百分点。商品房销售额 104132 亿元，增长 13.3%，增速回落 1.2 个百分点。全国房屋竣工面积为 51132 万平方米，同比下降 11.4%，降幅较 1-8 月收窄 0.2 个百分点。从以上数据中不难看出，房地产市场需求仍在转差，竣工数据最能反映玻璃市场的终端需求，每当竣工数据走差时，玻璃价格就很容易承压。后面即将进入冬季，北方将会进入停工期，可以预计房地产竣工数据仍难有回升。

二、操作建议

总的来看，当前市场就只有天然气成本端存在提振可能，而压力面因素还是较为集中，空头情绪在短时间内还暂未释放充分。另一方面，我们之前提到过，其实今年应该是冷修停产线较多的一年，然今年玻璃行业利润较好，且企业也考虑到了冷修后再想复产的成本是非常巨大的，所以很多企业仍在延长冷修时间。目前国内玻璃行业平均利润水平在 150 元/吨左右，那么在利润的刺激下，已经到了冷修时间的生产线仍会继续坚持生产，或许只有等到触及企业的痛点才会考虑停产。

综上所述，当前玻璃市场的压力因素多于支撑因素，因此后面震荡走跌的概率仍大，操作上可背靠 1330-1350 保护参与试空，下方空间暂看到 1250。

❖ 免责声明

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。任何引用、转载以及向第三方传播的行为，需经倍特期货研发中心授权许可；若有转载，需要整体转载，若截取主要观点，请注明出处，以免引起对原文的误解；任何断章取义，随意转载，均可能承担法律责任。

欢迎扫描二维码



倍特期货有限公司

总部地址：	成都锦城大道 539 号盈创动力大厦 A 座 406
客服热线：	400-8844-998
传真号码：	028-86269093
邮政编码：	610041
官方网址：	www.btqh.com