银河期货研究中心 刘毅
☎：010-58363486 ✉：liuyi_qh@chinastock.com.cn
🕮：北京市西城区复兴门外大街 A2 号中化大厦 8 层
💻： www.yhqh.com.cn

报告题目：步入传统旺季，玻璃值得期待

一、 本季走势回顾

从 4 月底开始，玻璃期货盘面上走出了筑底反弹的图形。“五·一”假期之前，主力合约 1309 一直在 1340 元/吨一线附近徘徊整理，假期过后的第一个交易日，盘面低开触底，而后一路拉升，触及 1466 元/吨一线之后目前正处于回调整理。次主力合约 1309 走势相仿。

5 月收假之后，各地现货价格仍旧是一路飘红，下游的接货程度较之前有所好转，各地库存有了不同程度的消耗。近期各地区行业内部会议召开的较为密集，会议主题均以提涨为主，对各地产品价格也起到了提涨的作用。

图 1：玻璃期货主力合约 FG1309 走势图

图 2：玻璃期货主力合约 FG1401 走势图

资料来源:WIND 资讯 银河期货研发中心

从目前的 9 月、1 月和 5 月三个合约持仓变化情况中我们可以看出，目前，1401 合约持仓量逐渐上升，且占总持仓比例逐渐增大。据了解，根据玻璃期货的种种特点，在盘中操作的各路资金较多，我们认为，目前市场上多数机构关注跨期套利机会或期现交割机会。

图 3：玻璃合约每日成交量变化情况（单位：手）

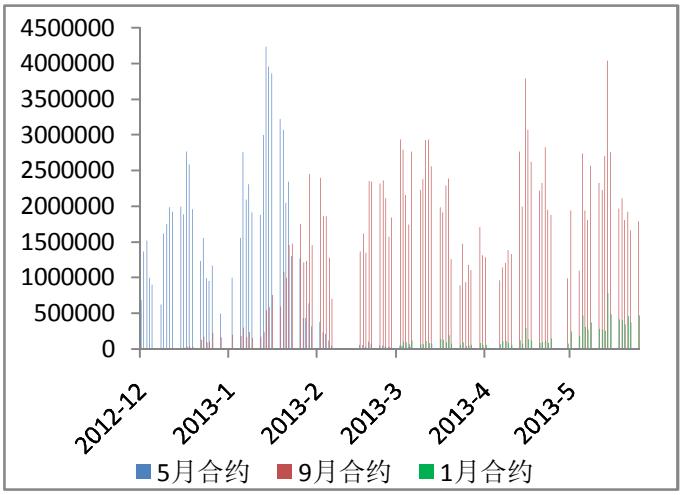
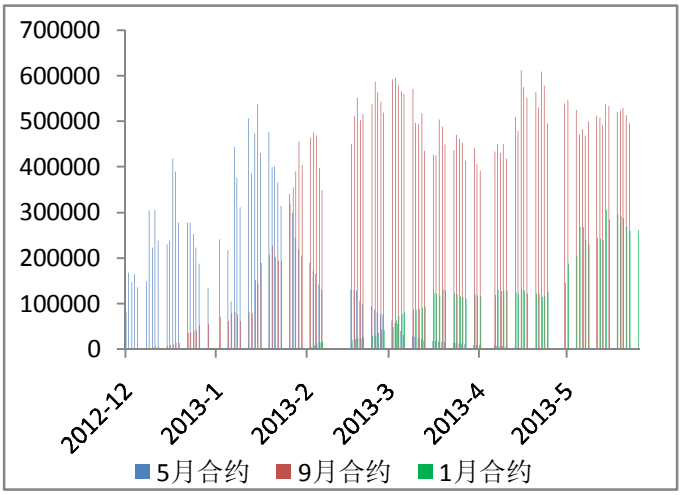


图 4：玻璃合约每日持仓量变化情况（单位：手）



资料来源:郑商所　银河期货研究中心

5 月中旬，玻璃 1305 合约进行交割，此次共交割 227 张仓单，其中耀华玻璃公司 200 张，荆州亿钧玻璃 27 张。交割的同时，交易所调整了现有交割厂库的升贴水，沙河地区三家厂库全部由原来的贴水 170 元/吨调整为贴水 200 元/吨。另外，秦皇岛耀华由原来的升水 50 元/吨调整为升水 20 元/吨，山东滕州金晶由原来的贴水 80 元/吨调整为贴水 40 元/吨。沙河地区贴水的调整使得原先的期现交割利润空间有所减小， 而且 5 月中旬调整升贴水的标准直接适用在 1306 以后的合约上，对于正在交易的主力合约 1309 形成了一定的助推。

表 1：各交割厂库升贴水情况变化对比

地区	名称	原升贴水	调整之后
河北沙河	沙河市安全实业有限公司	-170	-200
河北沙河	河北大光明实业集团嘉晶玻璃有限公司	-170	-200
河北沙河	河北德金玻璃有限公司	-170	-200
河北秦皇岛	中国耀华玻璃集团有限公司	50	20
山东淄博	山东金晶科技股份有限公司	0	0
山东滕州	滕州金晶玻璃有限公司	-80	-40
山东菏泽	山东巨润建材有限公司	-120	-120
江苏张家港	华尔润玻璃产业股份有限公司	0	0
江苏昆山	台玻长江玻璃有限公司	170	170
福建漳州	漳州旗滨玻璃有限公司	80	80
湖北荆州	荆州市亿钧玻璃股份有限公司	0	0
湖北武汉	武汉长利玻璃（汉南）有限公司	30	30
湖南株洲	株洲旗滨集团股份有限公司	0	0
广东江门	江门华尔润玻璃有限责任公司	120	120

二、玻璃原料情况

5 月，纯碱整体市场小幅走高为主，但重碱市场价格不断下移，局部地区存在轻、重碱价格倒挂的情况，市场交投气氛较为温和。华北地区纯碱市场稳中向好，沙河地区在玻璃价格上涨的带动下，重碱价格有所回升，但价格仍处于较低水平，主流送到价 1270 元/吨。华东地区纯碱市场行情淡稳，昆山碱厂已经满负荷运行，厂家多执行月底定价策略。华中地区纯碱市场持续上行，湖南湘潭报价上涨，新都碱业、冷水江碱厂一度封单，货源偏紧。西南地区纯碱市场走势不一，西北地区市场僵持运行，市场主流成交价格变动不大。东北地区纯碱市场走势疲软，当地重碱主流送到价格在 1300 元/吨。

石油焦价格目前努力维持平稳，但当前供应较前期有所增加，好在下游需求较为平稳，各企业销售正常，对价格有一定支撑，市场内普遍认为，在缺少明显的利多或利空因素之下，石油焦价格仍以平稳为主。目前市场均价在 1500 元/吨左右。

图 5：石油焦价格走势（元/吨）

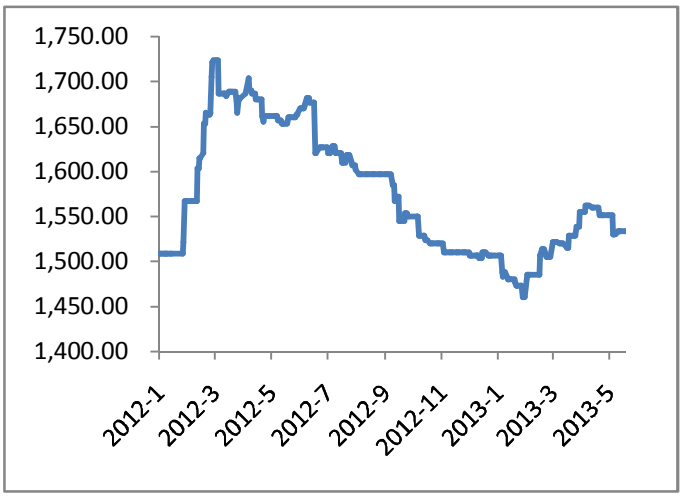
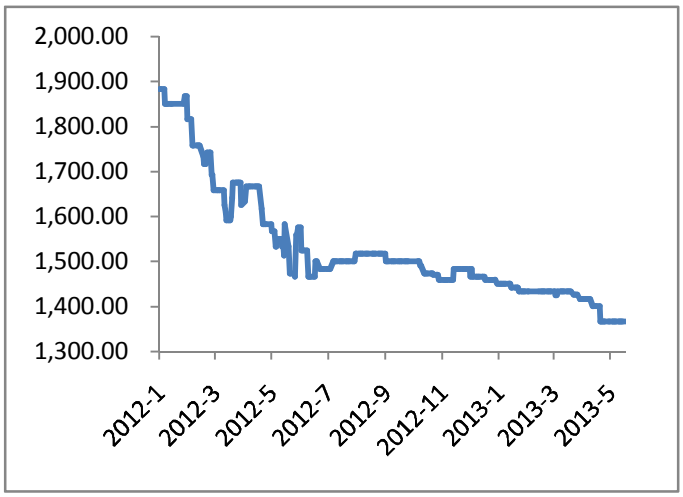


图 6：重碱价格走势（元/吨）



资料来源:郑商所　银河期货研究中心

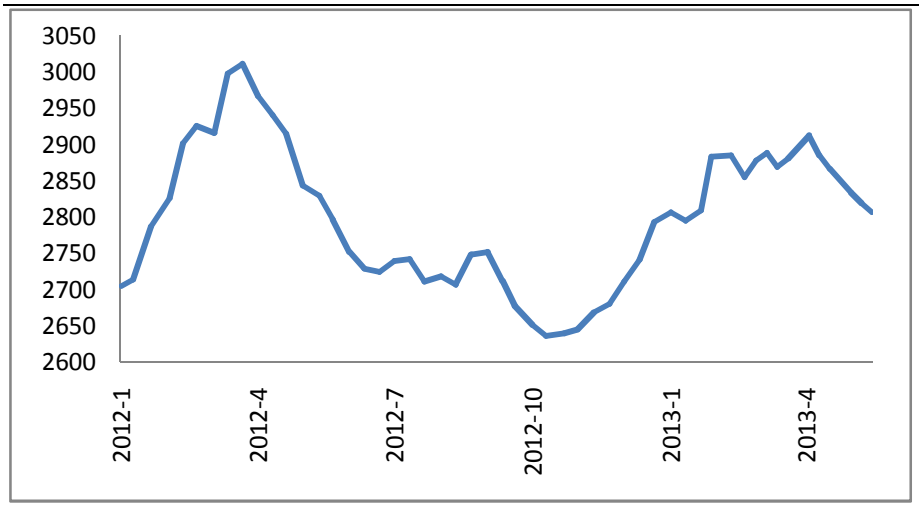
三、现货市场分析

从现货市场数据来看，目前国内玻璃产能总计为 98220 万重量箱，实际产能 80136 万重量箱，停产及冷修 18084 万重量箱，开工率为 82%，实际产能同比上升 14.3%。生产线存货 2806 万重箱，同比上升 2.4%。

目前，国内总生产线 293 条，总产能 9.82 亿重量箱，其中白玻 193 条生产线，产能 7.09 亿重量箱，彩玻 29 条生产线，产能 0.92 亿重量箱，停产及冷修生产线 71 条，产能 1.81 亿重量箱。

4 月份之后，玻璃库存逐渐降低，由 4 月 12 日的 2912 万重箱下降到 5 月 24 日的 2806 万重箱，下降 106 万重箱，降幅 3.6%。库存的削减为当前的价格提升创造了良好的条件。

图 7：玻璃库存情况（万重量箱）



资料来源:中国玻璃信息网　银河期货研发中心

5 月整体来看，多地多数企业涨价意愿强烈，加之近期华东、东北等地会议集中，各地涨声一片，整体来看，北方上涨氛围好于南方。华南地区前期涨势迅猛，打击部分下游用户采购积极性，出货速度略有放缓，部分生产企业根据自身实际情况上调报价。

表 2：各厂库 5mm 白玻出厂价比对表

	大光明	安全	德金	滕州金晶	金晶科技	巨润	江苏华尔润	昆山台玻	漳州旗滨	荆州亿钧	武汉长利	株洲旗滨	江门华尔润
5/2	1056	1104	1088	1280	1320	1220	1460	1610	1600	1340	1340	1440	1540
5/27	1080	1192	1144	1400	1420	1340	1560	1680	1640	1360	1380	1480	1600
价差	24	88	56	120	100	120	100	70	40	20	40	40	60

以上是 5 月初到月末，各厂库 5mm 白玻出厂价格的变化比对表。从上表可以看出，5 月份各地玻璃出厂报价均有不同程度的涨幅，涨幅从 20 元/吨到 120 元/吨不等，在出厂价格不断上涨的同时，各地区贸易价格也出现不同程度的涨幅。通过下面各地区价格走势可以直观看出，从今年 3 月份开始各地贸易价格就出现逐步走高的势头，到 4 月之后，更是稳步走强，目前的价格已接近前期高位。

图 8:北京、上海地区 5mm 贸易价格

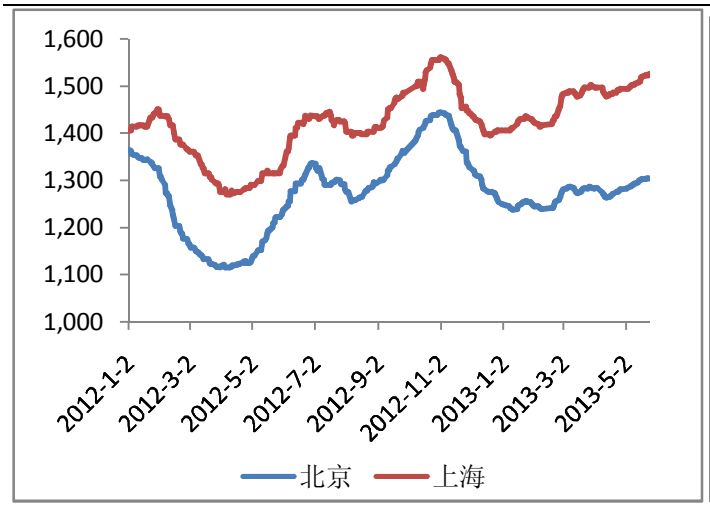
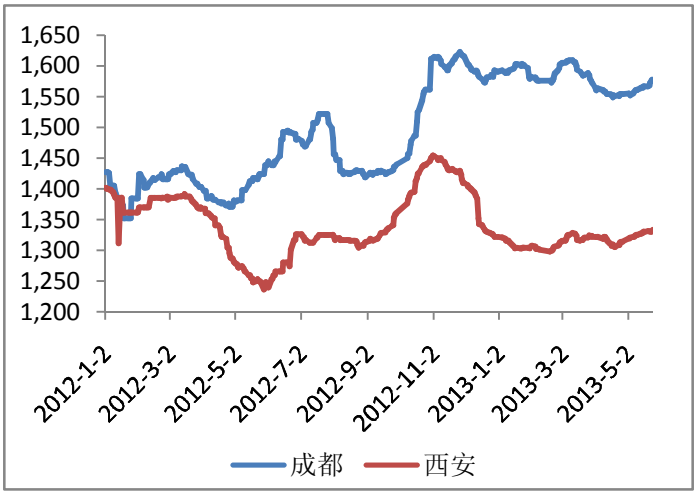


图 9：成都、西安地区 5mm 贸易价格



资料来源:WIND 资讯　银河期货研究中心

图 10:广州、武汉地区 5mm 贸易价格

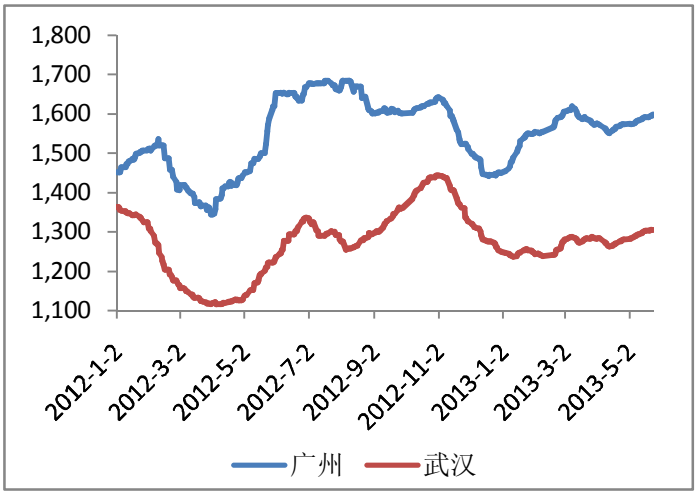
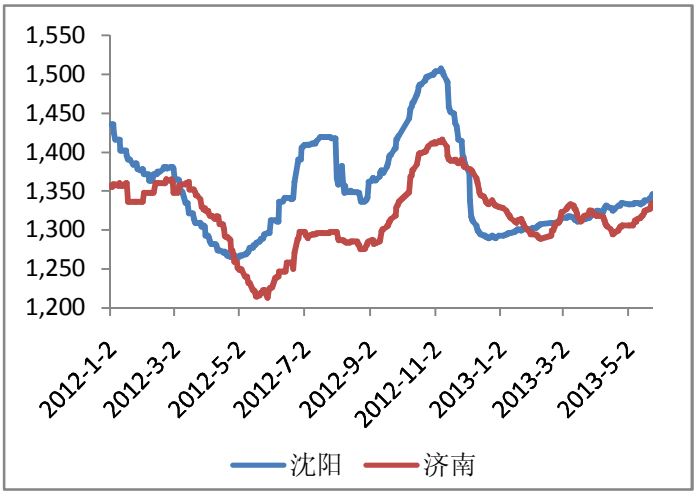


图 11：济南、沈阳地区 5mm 贸易价格



资料来源:WIND 资讯　银河期货研究中心

四、下游需求

国家统计局 5 月 13 日发布了 2013 年度 1-4 月份全国房地产行业运行数据，5 月 18 日发布 2013 年 4 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况。

从 4 月份发布的数据来看，4 月份房价涨势见缓。一方面，新建商品住宅和二手住宅价格环比上涨的城市个数保持基本稳定。新建商品住宅价格环比上涨的城市个数比 3 月份减少了 1 个，环比下降的城市个数比 3 月份增加了 1 个。另一方面，多数城市房价环比涨幅明显缩小。在 67 个新建商品住宅价格环比上涨的城市中，涨幅比 3 月份缩小的城市有 36 个，最高涨幅从 3 月份的 3.2%回落到 2.1%；北京、上海、广州、深圳等一线城市的新建商品住宅价格环比涨幅分别比 3 月份回落了 0.9、1.2、0.4 和 1.0 个百分点。在 66 个二手住宅价格环比上涨的城市中，涨幅比 3 月份缩小的城市有 33

个，最高涨幅从 3 月份的 3.1%回落到 2.0%。4 月份，新建商品住宅和二手住宅价格同比上涨的城市个数比 3 月份略有增加，主要原因是由于去年 4 月份超过 60%的城市房价环比下降，以致今年 4 月同比指数的对比基数相对低一些造成的。

不过，虽然 4 月份 70 个大中城市房价上涨势头有所缓和，但受前期房价上涨惯性作用的影响，房价上涨的城市个数还比较多，房价上涨预期尚未根本解除。

五、总结

总的来说，目前现货市场整体较好，上游原料价格平稳，各地生产企业报价逐步走高，各地贸易价格也维持缓慢上升趋势，下游接货情况有所好转，库存持续下降，加上近期各地行业内部会议召开较为集中，对价格形成一定助推。

期货盘面短期内在 1420-1430 元/吨附近震荡整理，后期在没有重大利空因素的影响下，我们对走势还是较为乐观，关注 6 月城镇化建设细则的出台对市场的影响。

▪ 近期相关研究报告

1）期现相辅相成，共助推涨	5 月 17 日
2）玻璃市场简评	5 月 16 日
3）玻璃期现均走稳，谨慎乐观	5 月 10 日
4）玻璃行情分析	5 月 8 日
5）玻璃底位盘整，注意市场变化	5 月 3 日

*如需参考以上近期相关研究内容的报告 请随时与我们取得联系

▪ 免责声明　期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告版权归银河期货研究中心所有。未获得银河期货研究中心书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于银河期货研究中心及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。在银河期货研究中心及其研究员知情的范围内，银河期货研究中心及其研究员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系。