

华泰期货研究所 黑色及建材组

限产预期落空 玻璃高位回落

上周周边黑色宽幅震荡，玻璃整体走势偏强，1801 合约盘面最高突破 1400 元/吨关键点位。但需要特别提示的是，市场此前预期的玻璃冬季限产落空，沙河玻璃厂家周五暗自降价，政策预期改变，玻璃从多头配置转空。

行业预期方面，9月中旬传出河北邢台地区（平板玻璃产量占全国四分之一）将执行冬季限产。通过减少投入料，各家生产线预计均减产 15%。由于玻璃生产线较为特殊，开工率只有 0% 或 100% 两种方式，此前业内并未真正执行过限产。因此，这一消息的提出，成为产业内外重要强心剂，玻璃在整体黑色建材系品种中显得尤为坚挺。但今日消息显示，由于技术等原因，这一限产预期落空。玻璃基本面预期发生重大转变。

与此同时，十一后出货情况整体一般，沙河地区库存积累速度较快。库存压力下，上周沙河厂家普遍降价 40 元/吨至 1380 元/吨。盘面 1400 元/吨贴水已然出现小幅升水。现货旺季表现一般，冬季限产又落空，玻璃期货基本面迅速转空。供应端变化不大，随着整体工业品新增产能受限，玻璃供应年内维持平稳。

行业预期方面，上周公布的 9 月房地产数据差强人意，房屋开工和投资维持平稳，销售数据继续下滑。且从 10 月份高频销售数据显示，10 月开始的房屋销售继续走弱。玻璃作为竣工用产品需求趋势性下滑已经非常明朗。基本面预期叠加短期出货不佳，玻璃整体偏空。

策略：

1801 合约转空

风险点：

库存变化，供应收缩落地情况，周边市场情绪

表格 1：玻璃期货各合约涨跌

价格变动	收盘	日度涨跌	周度涨跌	成交	持仓	持仓变动
玻璃1709	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
玻璃1801	1397	2%	2%	236326	217996	-12290
玻璃1805	1346	2%	2%	11130	22444	-177138

数据来源：Wind 华泰期货研究所

许惠敏

黑色商品研究员（钢、矿、玻璃）

☎ 021-68758689

✉ xuhuimin@htgwf.com

从业资格号：F0284366

投资咨询号：Z0010706

宏观及行业消息：

1、邢台发布冬季限产措施，玻璃或限产 15%

为贯彻落实市委、市政府《关于强力推进大气污染综合治理的意见》、《邢台市 2017—2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》及省工信厅《关于做好河北省 2017—2018 采暖季错峰生产攻坚行动的通知》，全面做好全市 2017—2018 年采暖季错峰生产工作，促进区域空气质量持续改善，现将有关事项通知如下：

一、重点行业错峰生产要求

1、建材行业。采暖季，水泥（含粉磨站）、新型墙材（不含以天然气为燃料）、陶瓷（不含以天然气为燃料）、岩棉（不含电炉）、石膏板等行业，全部实施停产。承担居民供暖、协同处置城市垃圾或危险废物等民生任务的，坚持“以量定产”，2017 年 9 月底前报市大气办备案。

2、焦化行业。2017 年 10 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日，河北中煤旭阳焦化有限公司、建涛（河北）焦化有限公司、临城三阳焦化有限公司出焦时间分别延长至 36 小时以上，邢台钢铁有限责任公司出焦时间延长至 48 小时以上。承担居民供暖任务的企业严格实施“以热定产”，2017 年 9 月底前报市大气办备案”。

3、铸造行业。采暖季，列入工信部铸造行业准入公告名单且使用电炉、天然气炉的铸造企业铸造工序在黄色及以上重污染天气预警期间停产，其余铸造企业铸造工序全部停产。

4、原料药行业。采暖季，涉及原料药生产的医药企业 VOCs 排放工序实施停产，承担民生需求确需生产的，报省政府批准。

5、玻璃企业。玻璃生产线采暖季限产 15%以上。鼓励玻璃企业在采暖季进行冷修。

6、造纸行业。在 2017 年 10 月 1 日至 2017 年 11 月 14 日期间，造纸企业（不含以天然气为燃料）限产 50%以上。在 2017 年 11 月 15 日至 2017 年 12 月 31 日期间，造纸企业（不含以天然气为燃料）实施停产。

7、橡胶行业。采暖季，橡胶企业限产 50%以上。

8、炭黑行业。采暖季，龙星化工股份有限公司、卡博特旭阳化工有限公司等企业限产 50%以上。

9、有色再生行业。采暖季，有色再生行业熔铸工序限产 50%以上。

10. 大宗物料实施错峰运输。做好焦化、玻璃、化工等涉及大宗原材料及产品运输的重点用车企业筛查，结合行业错峰生产要求，制定“一厂一策”的采暖季错峰运输实施方案，按减产比例降低运输能力。重点用车企业要提前做好生产物资储备，合理安排运力，保证采暖季国四及以上排放标准运输车辆比例达到80%以上。

重污染天气预警期间，重点用车企业原则上不允许运输车辆进出厂区（错峰运输工作是由环境保护、交通运输、公安部门按各自职责分工负责，因错峰运输与错峰生产紧密相关，所以此次编制错峰生产清单中包含错峰运输）。

表格 2: 各地现货盘面价

厂库	出厂价	升贴水	折合盘面价	较前一日格变化
河北安全实业	1410	0	1410	0
河北大光明实业	1378	0	1378	0
河北德金	1400	0	1400	0
河北迎新	1410	0	1410	10
河北正大	1378	0	1378	0
耀华玻璃	1440	0	1440	0
山东金晶	1624	130	1494	0
滕州金晶	1594	0	1594	0
山东巨润	1544	0	1544	0
中玻蓝星	1644	0	1644	0
湖北荆州亿钧	1620	0	1620	0
湖北武汉长利	1664	0	1664	0

数据来源: Wind 华泰期货研究所

表格 2: 仓单分布

厂库名称	仓单	首批库容限额	厂库现货盘面价	仓单变动
沙河安全	0	1200	1410	0
河北大光明	0	350	1378	0
耀华集团	0	250	1440	0
山东金晶	0	550	1494	0
山东巨润	0	750	1544	0
荆州亿钧	0	600	1620	0
武汉长利	0	675	1664	0
河北德金	0	-	1400	0
滕州金晶	0	-	1594	0
河北迎新	0		1410	0
河北正大	0		1378	0
中玻蓝星	0	4375	1644	
河北长城	0		1400	0

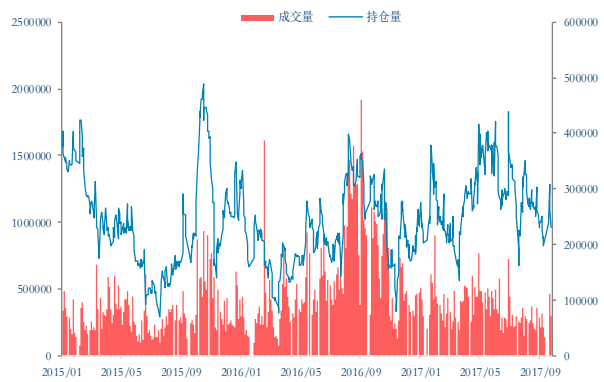
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 1：玻璃主力价格 单位：元/吨



数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 2：玻璃成交持仓 单位：手



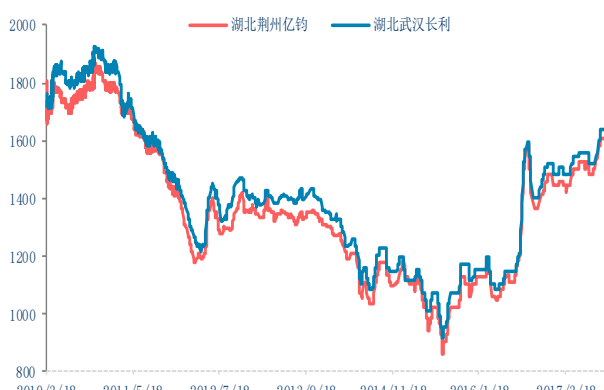
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 3：玻璃现货价格—沙河 单位：元/吨



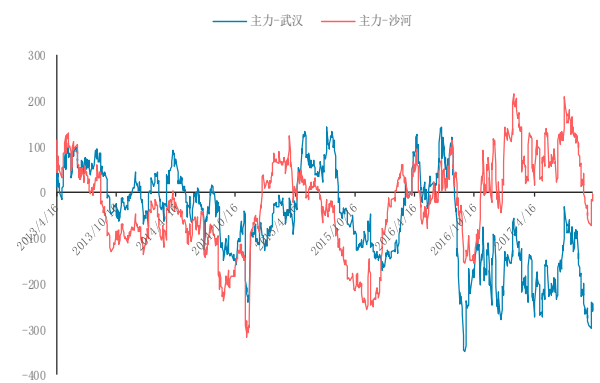
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 4：玻璃现货价格—武汉 单位：元/吨



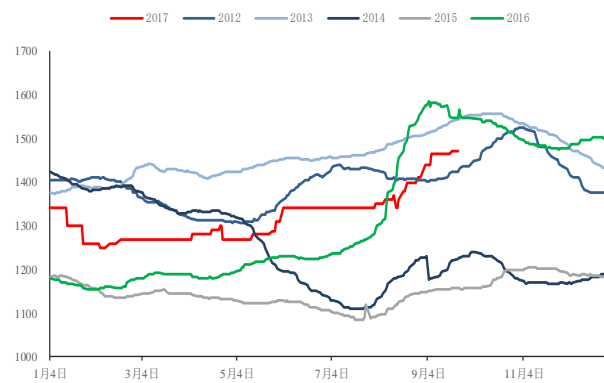
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 5：玻璃期现价差 单位：元/吨



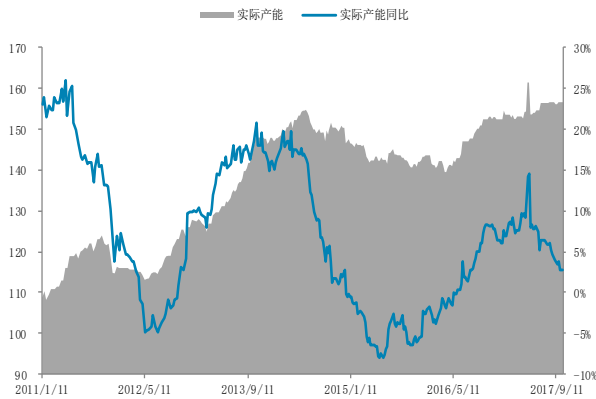
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 6：玻璃现货价格季节性 单位：元/吨



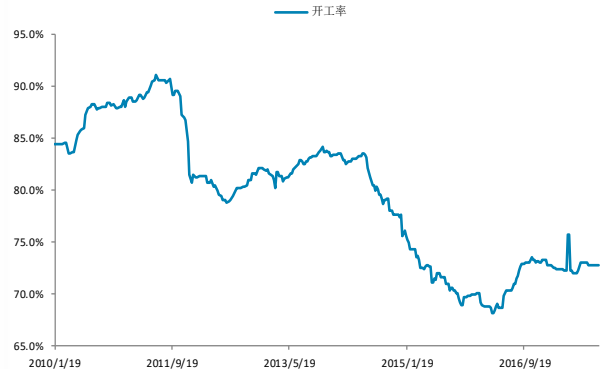
数据来源：Wind 华泰期货研究所

图 7: 玻璃实际产能增速 单位: 万吨/天, %



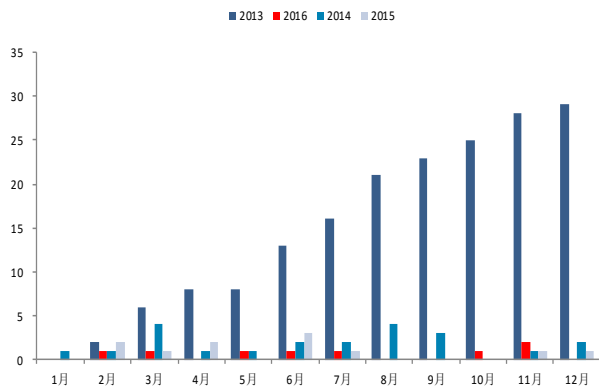
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 8: 玻璃生产线开窑率 单位: %



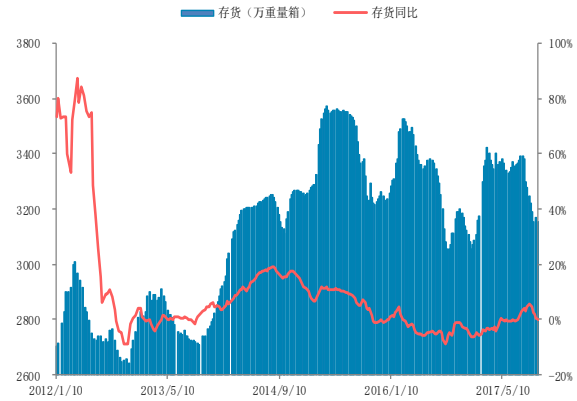
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 9: 每月新增生产线 单位: 条



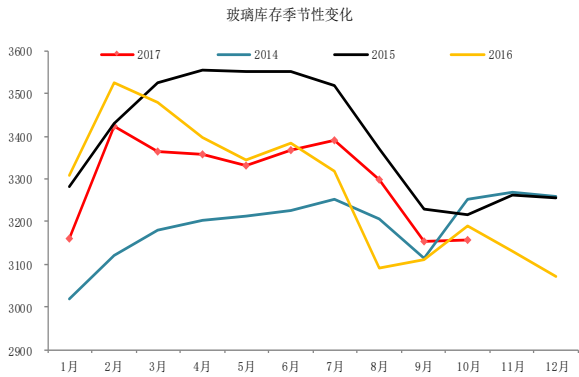
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 10: 玻璃企业库存 单位: 万重量箱, %



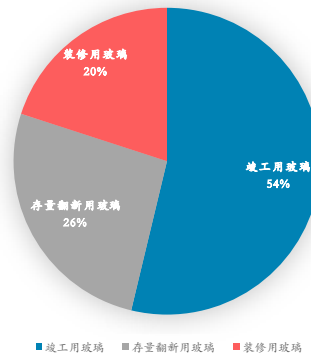
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 11: 玻璃厂商库存季节性 单位: 万重量箱

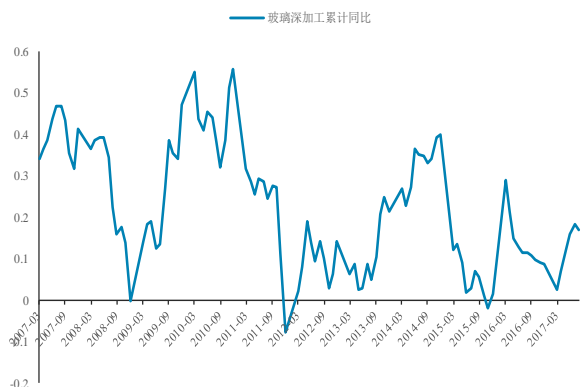


数据来源: Wind 华泰期货研究所

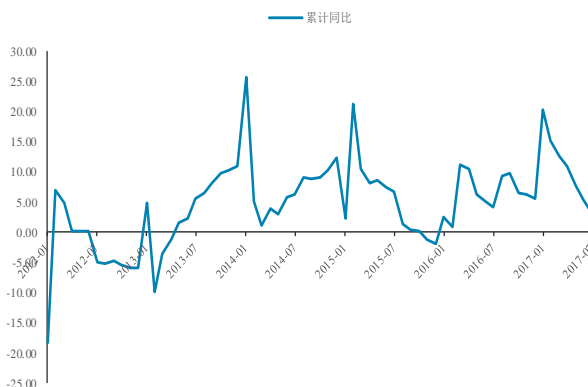
图 12: 玻璃需求分布 单位: %



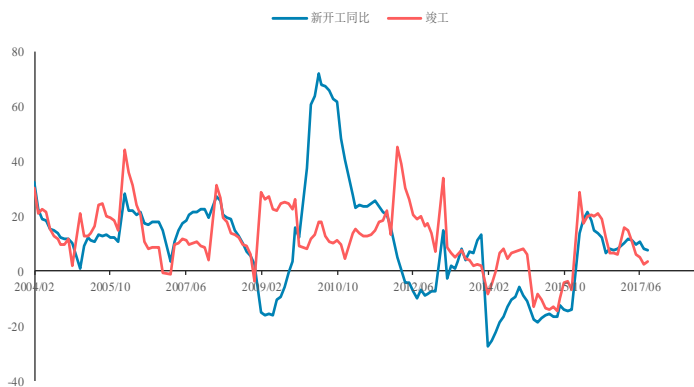
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 13: 玻璃深加工累计同比 单位: %


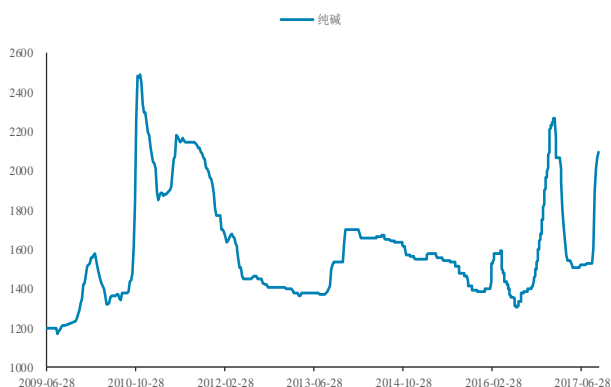
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 14: 玻璃出口累计同比 单位: %


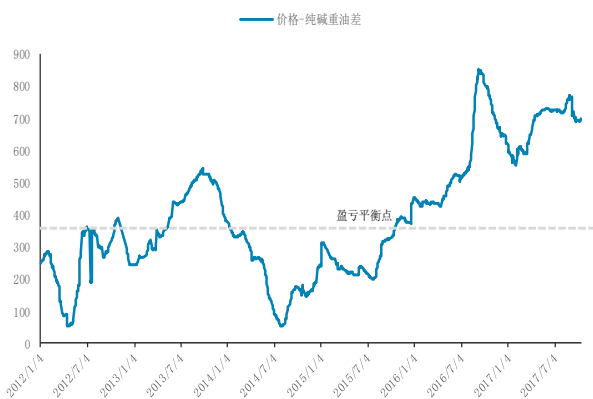
数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 15: 房地产需求增速 单位: %


数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 16: 纯碱成本变化 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

图 17: 玻璃模拟生产利润 单位: 元/吨


数据来源: Wind 华泰期货研究所

● 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使华泰期货有限公司违反当地的法律或法规或可致使华泰期货有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属华泰期货有限公司。未经华泰期货有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰期货有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华泰期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华泰期货有限公司认为可靠，但华泰期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华泰期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。华泰期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表华泰期货有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

华泰期货有限公司2016版权所有。保留一切权利。

● 公司总部

地址：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htgwf.com