

华泰长城期货投资咨询部

☑ 许惠敏

✉ xuhuiamin@htgwf.com

☎ (021)68758997

玻璃区间整理 重心略有上移

报告摘要:

玻璃期货合约:

玻璃期货合约12月3日首日上市交易,首批上市交易合约为FG303、FG304、FG305、FG306、FG307、FG308、FG309、FG310、FG311,各合约挂牌基准价均为1420元/吨。玻璃期货交易手续费收取标准为3元/手,玻璃期货合约当日开平仓手续费暂将减半收取,涨跌幅首日在8%,之后在4%,保证金比例交易所在6%。

行情回顾:

玻璃期货上市第一周表现十分活跃,第二日成交量即突破百万大关。玻璃主力合约1305呈现狂跌企稳态势。玻璃下游行业主要为房地产,而12月又正临玻璃需求淡季,市场前期看空情绪较为一致,主力1305首日上市即大跌7.18%收于1318元。随后的几个交易日,玻璃投机性略有减弱,成交持仓增量放缓,期价略有企稳回升。14日1305收于1331元,周度跌幅6.3%。

后市展望:

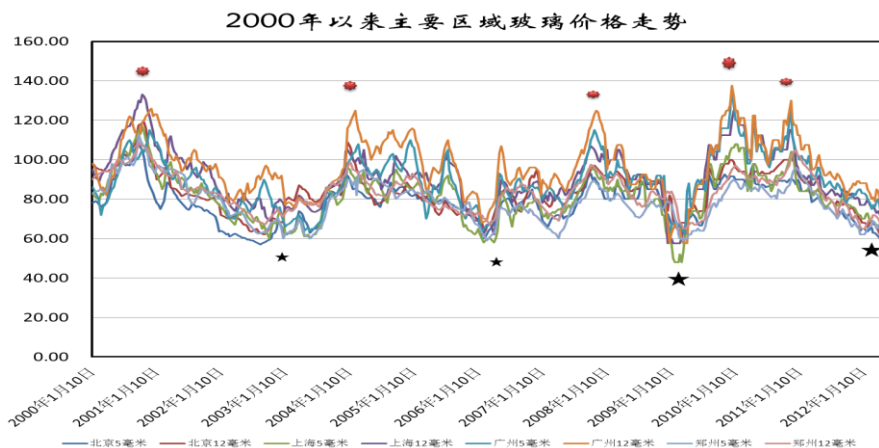
尽管玻璃上市初期市场悲观情绪较为一致,但我们对长期玻璃期价并不悲观。最新的国内房地产行业数据表现喜人。1-11月累计房屋销售面积同比增长2.4%,年内累计销售首次同比正增长;新开工面积累计同比负增长7.2%,但减少幅度较前期略有放缓。短期玻璃行业基本面虽仍为疲软,但领先指标的持续好转使得市场情绪明显乐观,后市玻璃价格有一定上行空间。

另外,从行业长期规律来看,玻璃行业周期性非常强,平均每3-4年一个行业周期。这主要由两方面因素决定,一是玻璃下游需求集中在房地产、汽车等周期性强的行业;二是玻璃短期上游产能存在巨大刚性,企业集中在现金流接近负值时关停产能。从2000年以来,玻璃价格峰值分别出现在2000年、2003年、2007年和2010年。而上一个周期谷底出现在2011年年末。从2012年年中开始,玻璃价格开始从低位回升,这也导致了近期玻璃产能的陆续投放。但整体开来,2013年玻璃价格上扬是大概率事件。

短期来看,临近年末,玻璃下游需求不旺,上游厂商减价出售。年内玻璃价格难有起色。不过,主力合约1305对应的是明年5月份玻璃价格,而3、4、5月份一般都是玻璃销售的旺季。从行业规律来看,1305合约价格应当高于目前的现货市场价。因此,不论从长期还是短期来看,玻璃价格后期有上涨空间,下跌幅度有限。

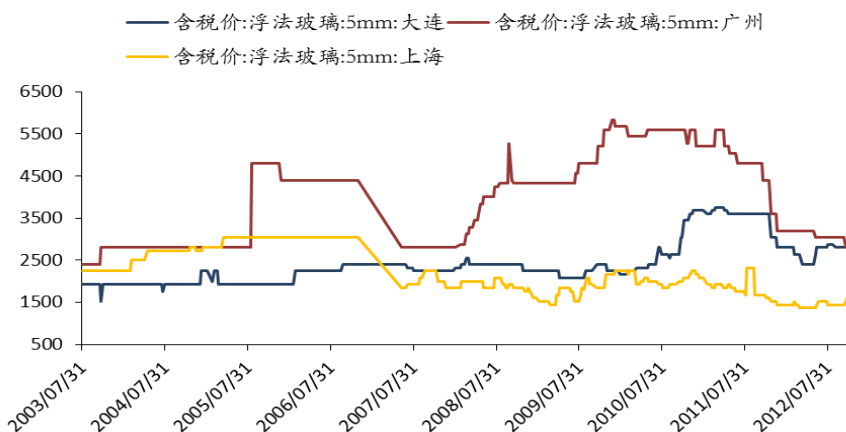
从价格上来看,玻璃期货主力收于1331元,低于上海地区1440元的现货价格,但仍高于1200元的行业平均成本线。由于投机因素的干扰,后市可能还有一定下探空间,但跌幅已非常有限。短期玻璃价格在经历价格剧烈波动后,将逐步缩窄波动幅度,预计波动区间在[1300-1400]。风险偏好者建议区间操作为主。

图 1：玻璃价格周期性波动（2000-2012）



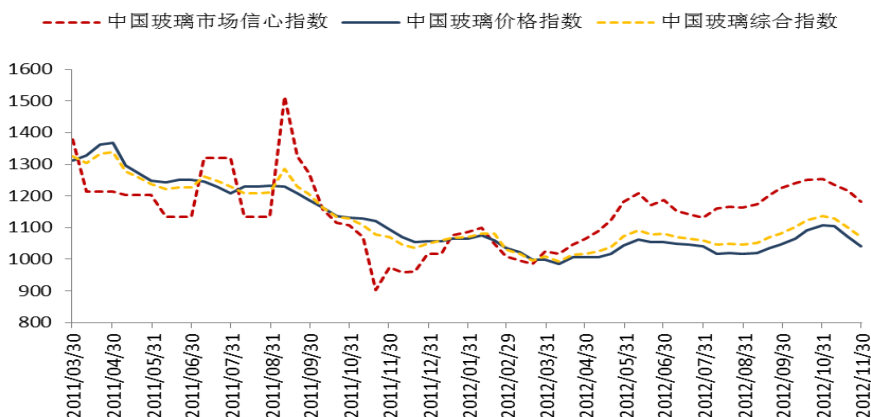
数据来源：郑商所、华泰长城期货投资咨询部

图 2：各市场玻璃现货价格（2003.1-2012.12）



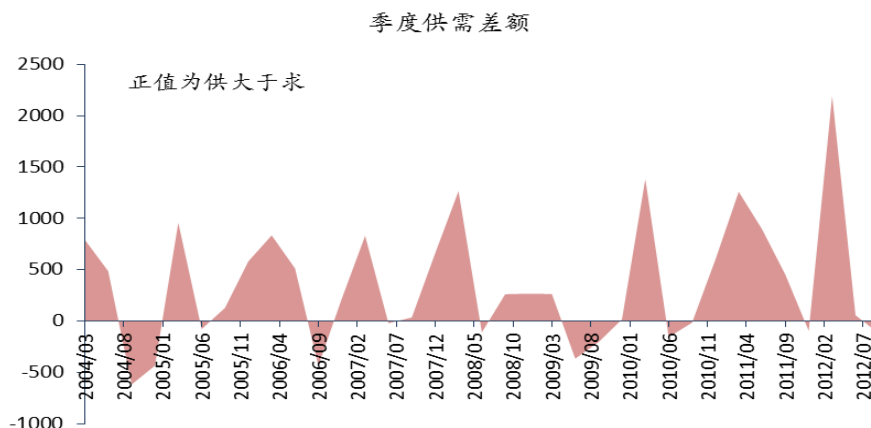
数据来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 3：玻璃市场信心指数（2011.1-2012.12）



数据来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 4：全国玻璃供需季度差额（2004Q1-2012Q3）



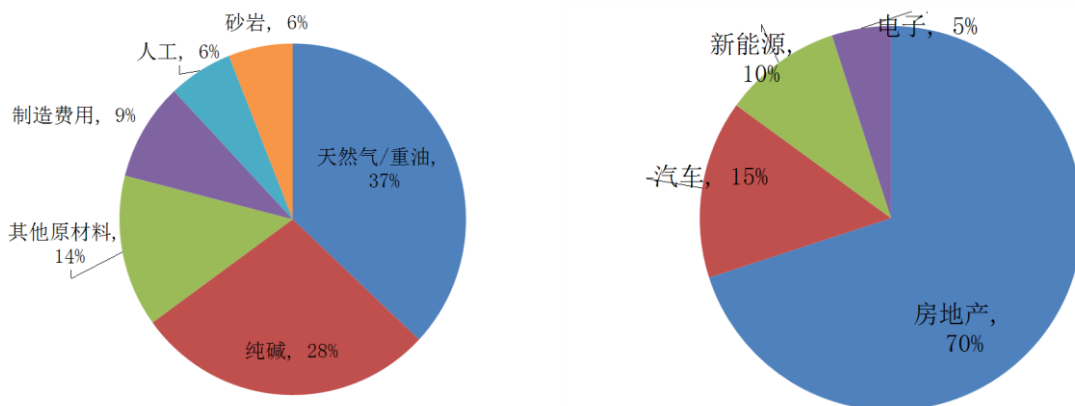
数据来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 5：全国平板玻璃年度产量与增速（2000-2011）



数据来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 6：平板玻璃上游成本与下游需求分布（左为成本，右为需求）



数据来源：郑商所、华泰长城期货投资咨询部

图 7: 我国房地产行业月度数据 (2009.2-2012.11)

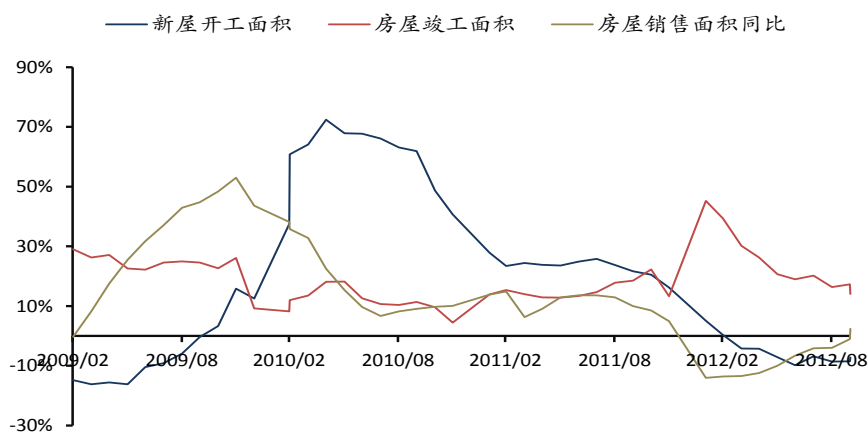
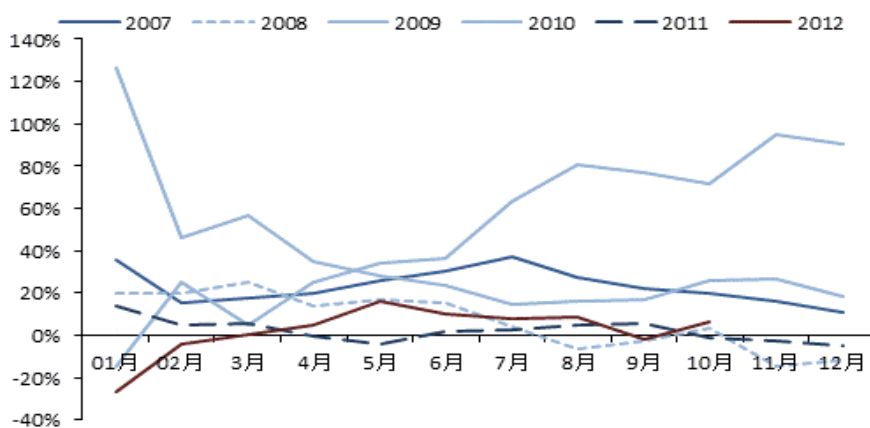


图 8: 我国汽车行业月度数据



公司总部

广州市越秀区先烈中路65号东山广场东楼11层

电话: 4006280888 网址: www.htgw.com

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路28号易亨大厦12层1209房

电话: 010-64405616 传真: 010-64405650

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦7层01-05单元

电话: 021-68753986 传真: 021-68752700

深圳金田路营业部

深圳市福田区金田路与福中路交界东南荣超经贸中心1009

电话: 0755-23942178 传真: 0755-83252677

湛江营业部

湛江市开发区观海路183号荣基国际广场公寓25层01-08号房

电话: 0759-2669108 传真: 0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城胜和路华凯大厦802B室

电话: 0769-22806930 传真: 0769-22806929

佛山营业部

佛山市禅城区季华五路21号金海广场1401—1404室

电话: 0757-83809098 传真: 0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道69号未来公寓601、602、603、605、616室

电话: 0371-65628001 传真: 0371-65628002

南宁营业部

南宁市民族大道137号春晖花园A区办公楼1501房

电话: 0771-5570376 传真: 0771-5570372

南京营业部

南京市中山东路288号新世纪广场A座4703室

电话: 025-84671197 传真: 025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路188号中华商务中心A座1608、1611室

电话: 0311-85519307 传真: 0311-85519306

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路116号汕融大厦1210、1212号房

电话: 0754-8848857 传真: 0754-88488563

青岛营业部

山东省青岛市香港中路12号丰合广场A栋3层A户

电话: 0532-85029800 传真: 0532-85029802

韶关营业部

韶关市浈江区熏风路14号鼎禾会社201和202号

电话: 0751-8885679 传真: 0751-8221951

中山营业部

中山市石岐区兴中道6号假日广场南塔510室

电话: 0760-88863108 传真: 0760-88863109

番禺营业部

广州番禺区市桥街清河东路338号中银大厦2205、2206、2207房

电话: 020-84701499 传真: 020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路1号世贸中心第16层F

电话: 0752-2055272 传真: 0752-2055275

大连营业部

大连市会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2312房

电话: 0411-84807967 传真: 0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路62号鸿灵-纽约纽约大厦25楼5-6号

电话: 0851-5833569 传真: 0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳福田区竹子林中国经贸大厦22层ABCDEFGHIJ及13层ABC

电话: 0755-83774627 传真: 0755-83774706

无锡营业部

无锡市中山路343号东方广场A栋22楼H/I/J座

电话: 0510-82728358 传真: 0510-82728913

珠海营业部

珠海市吉大海滨南路47号光大国际贸易中心2308、2309室

电话: 0756-3217877 传真: 0756-3217881

武汉营业部

武汉市汉口建设大道847号瑞通广场B座1002室

电话: 027-85487453 传真: 027-85487455

昆明营业部

昆明市人民中路169号移动通信大楼15层B座

电话: 0871-5373933 传真: 0871-5355199

宁波营业部

宁波市海曙区柳汀街230号华侨酒店二期三层8306、8308号

电话: 0574-83883688 传真: 0574-83883828

南通营业部

南通市青年中路69号4层401室

电话: 0513-89013838 传真: 0513-89013838

长沙营业部

长沙芙蓉区韶山北路159号通程国际大酒店1301室

电话: 0731-88271762 传真: 0731-88271761

成都营业部

成都市锦江区新光路1号航天科技大厦8层806号

电话: 028-86587081 传真: 028-86587086

天津营业部

天津市河西区友谊路35号君谊大厦2-2002

电话: 022-88356381 传真: 022-88356380

杭州营业部

杭州市朝晖路203号1502室

电话: 0571-85362828 传真: 0571-85362228

免责声明

本报告仅供华泰长城期货有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的资料、工具、意见及推测仅供参考，并不构成对所述期货买卖的出价或征价。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及其雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅向特定客户传送，版权归华泰长城期货有限公司所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。