

华泰长城期货投资咨询部

☑ 许惠敏

✉ xuhuiamin@htgwf.com

☎ (021)68758997

暴涨之后开始下跌

报告摘要:

受资金对新品种的炒作推动，玻璃期价上周继续飙升，1305 合约最高涨至 1480 元附近。最后两个交易日，投机方向掉头向下，期价承压回落。基本面利多因素在期价涨至 1400 元以上后已基本出尽，后市玻璃现货市场消息也多以利空为主，期价跌势基本确定。考察玻璃现货价格历史走势，1309 合约对应的 9 月玻璃现货涨至 1500 元以上仍是大概率事件，此轮回调也给 1309 合约提供了较好的买入机会。操作上，建议 1305 合约继续看空，第一目标价位 1400 元，1309 合约可逢低买入。

玻璃期货上周表现继续活跃，各合约呈现先扬后抑格局。主力 1305 合约在炒作资金的推动下大涨至 1480 元后开始回落，上周五收于 1439 元，周度仍有 0.98% 的涨幅。而 1309 合约再次回落到 1500 元/吨以下，周度涨幅 0.07%。交投热情非常抢眼，1305 合约周度成交量再次突破 1000 万手达到 1064.8 万手，1309 合约成交同样增加 69 万手至 107.3 万手。

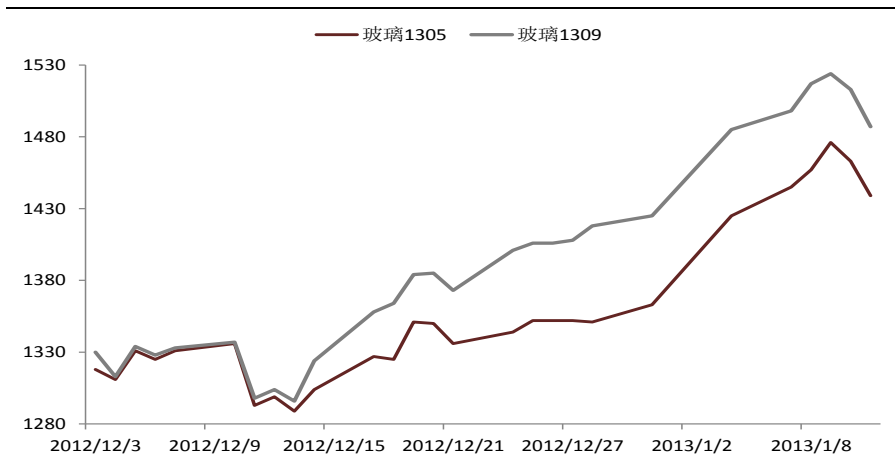
玻璃市场指数由于期价的继续表示纷纷上扬，11 日市场信心指数较上一周增加 8 个点至 1600 点，价格指数略增 2 点至 1005 点。主要交割库现货报价均有所下降，华北、华东华中降幅均在 [8-24] 元/吨，仅有华南地区逆势涨价。现货市场报价区间在 [1222,1440]，平均价位 1331 元/吨，较 1305 合约贴水 100 元/吨以上。

我们前期报告已多次提及，2013 年玻璃下游需求的确好于 2012 年，但从现货价格的历史规律来看，5 月份玻璃价格未必较目前的现货价有多大涨幅，1305 合约在涨至 1400 元以上后，基本面对于玻璃期价的推涨动力基本已消耗殆尽，1305 合约的大涨更多的来自投机资金对新品种的炒作。继玻璃期货 12 月上市以来，主力资金与价格的走势非常密切。10 号期价涨至 1480 元以上后，主力空头开始大幅增仓，单日增仓 13656 手。期价 11 日即大幅下挫 1.72%。11 日，主力空头继续增仓 3600 手。后市期价继续下跌无疑，第一目标价位看至 1400 元/吨。

玻璃信息网公布的数据显示，1 月产能数据较 12 月底维持不变。总生产维持 285 条，理论产能 156800 吨/天，实际产能 128420 吨/天，较去年同比增速 10.7%。库存压力随着淡季的延续进一步增加，总库存增加 18 万重量箱至 2826 万重量箱。基于厂商库存与价格的负相关性，后市玻璃现货价格将继续下降。短期基本面消息将多以利空为主。

期现价格回顾:

图 1: 玻璃期货 1305 和 1309 合约走势 (2012.12.1-2013.1.11)



数据来源: 文华财经、华泰长城期货投资咨询部

玻璃期货上周表现继续活跃,各合约呈现先扬后抑格局。主力 1305 合约在炒作资金的推动下大涨至 1480 元后开始回落,上周五收于 1439 元,周度仍有 0.98% 的涨幅。而 1309 合约再次回落到 1500 元/吨以下,周度涨幅 0.07%。交投热情非常抢眼,1305 合约周度成交量再次突破 1000 万手达到 1064.8 万手,1309 合约成交同样增加 69 万手至 107.3 万手。

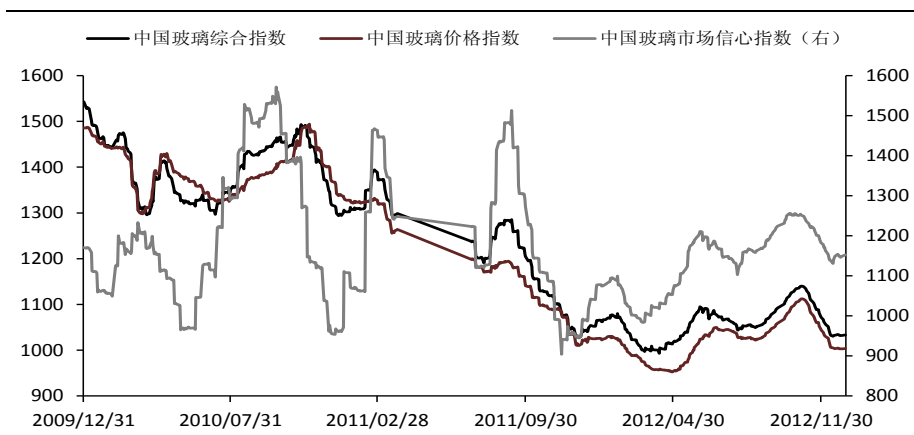
玻璃市场指数由于期价的继续表示纷纷上扬,11 日市场信心指数较上一周增加 8 个点至 1600 点,价格指数略增 2 点至 1005 点。主要交割库现货报价均有所下降,华北、华东华中降幅均在 [8-24] 元/吨,仅有华南地区逆势涨价。现货市场报价区间在 [1222,1440],平均价位 1331 元/吨,较 1305 合约贴水 100 元/吨以上。

图 2: 玻璃各交割库现货报价 (近一周)

	厂库	5mm 现货报价	交易所升贴水	折合盘面价	涨跌
华北	河北安全实业	1144	-170	1314	-8
	河北大光明实业	1136	-170	1306	-16
	耀华玻璃	1272	50	1222	-32
华东	山东金晶	1392	0	1392	-8
	山东巨润	1320	-120	1440	-24
	江苏华尔润	1368	0	1368	-8
	江苏台玻	1504	170	1334	24
华南	福建漳州旗滨	1512	80	1432	24
	广东江门华尔润	1456	120	1336	8
	广东深圳南玻	1512	280	1232	8
华中	湖北荆州亿钧	1392	0	1392	-24
	湖北武汉长利	1392	30	1362	-8
	湖南株洲旗滨	1392	0	1392	-8

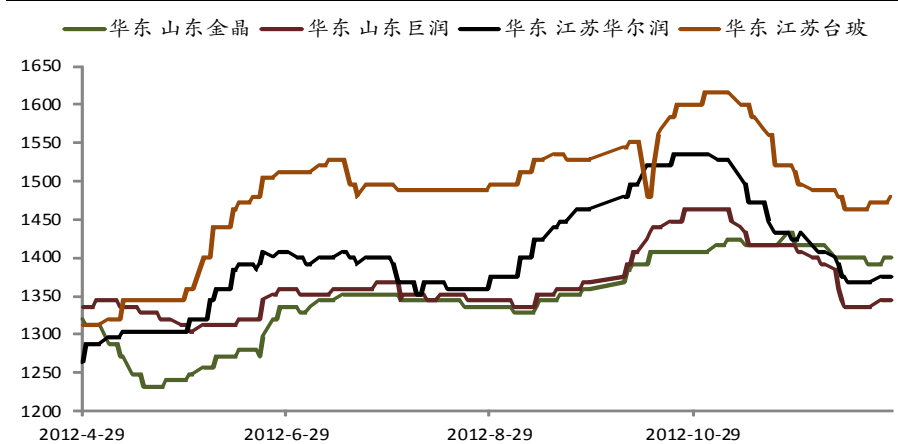
数据来源: 中国玻璃信息网、华泰长城期货投资咨询部

图 3: 玻璃现货市场价格指数 (2012.12.28)



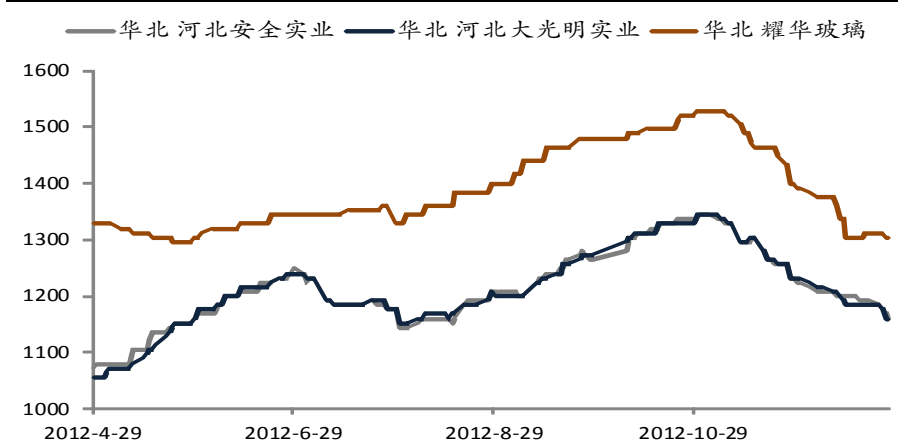
数据来源: 中国玻璃信息网、华泰长城期货投资咨询部

图 4: 华东地区交割库浮法玻璃出厂价 (2012.4-2013.1)



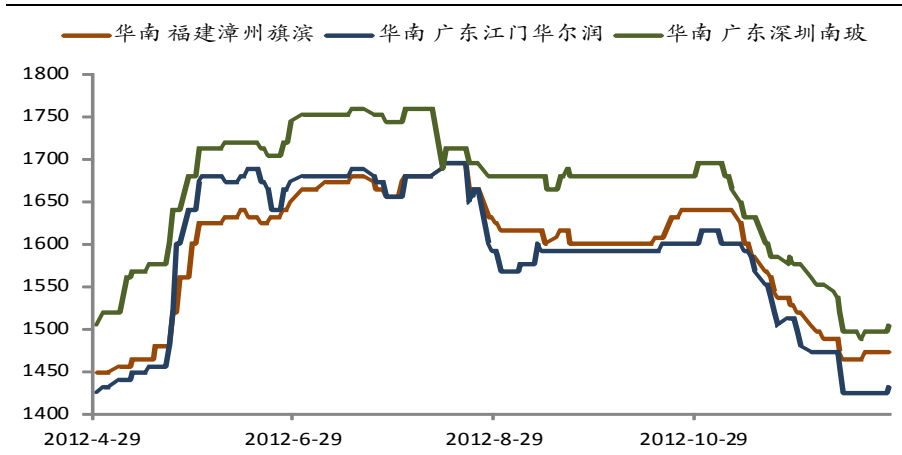
数据来源: 中国玻璃信息网、华泰长城期货投资咨询部

图 5: 华北地区交割库浮法玻璃出厂价 (2012.4-2013.1)



数据来源: 中国玻璃信息网、华泰长城期货投资咨询部

图 6: 华南地区交割库浮法玻璃出厂价 (2012.4-2013.1)



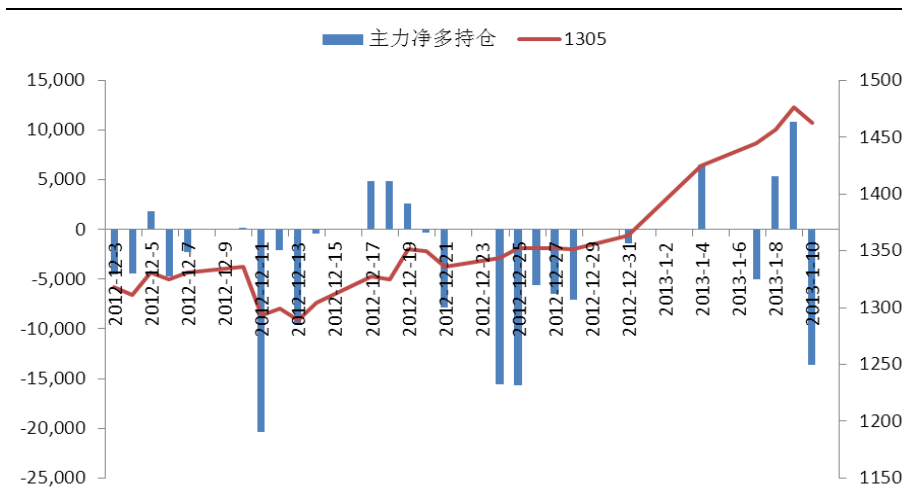
数据来源: 中国玻璃信息网、华泰长城期货投资咨询部

此轮期价上涨投机因素占主导

基本面数据来看, 上周数据显示, 12月汽车销量同比大增 14%。2012 年累计增速同比达 4.33%, 预计 2013 年这一增速将达到 7%。而房地产价格数据也在不断高涨。但我们前期报告已多次提及, 从 2013 年玻璃下游需求的确好于 2012 年, 但从现货价格的历史规律来看, 5 月份玻璃价格未必较目前的现货价有多大涨幅, 1305 合约在涨至 1400 元以上后, 基本面对于玻璃期价的推涨动力基本已消耗殆尽, 1305 合约的大涨更多的来自投机资金对新品种的炒作。

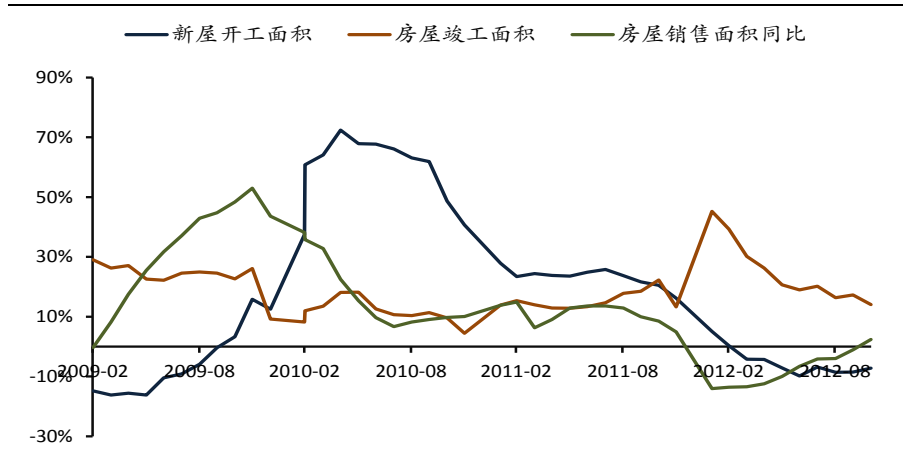
继玻璃期货 12 月上市以来, 主力资金与价格的走势非常密切。10 号期价涨至 1480 元以上后, 主力空头开始大幅增仓, 单日增仓 13656 手。期价 11 日即大幅下挫 1.72%。11 日, 主力空头继续增仓 3600 手。后市期价继续下跌无疑, 第一目标价位看至 1400 元/吨。

图 7: 主力多头增仓幅度与 1305 合约走势 (2012.12-2013.1)



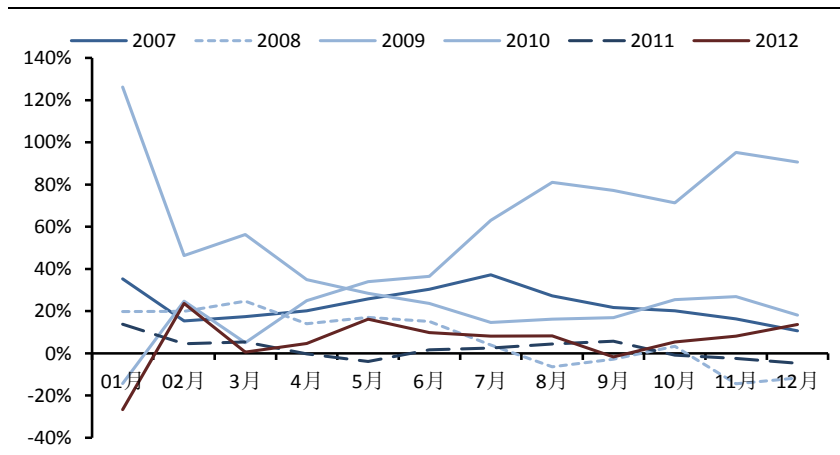
数据来源: 郑商所、华泰长城期货投资咨询部

图 8: 下游需求房地产行业 (2009.2-2012.12)



数据来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 9: 下游需求汽车行业 (2009.2-2012.12)



数据来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

产能压力不减

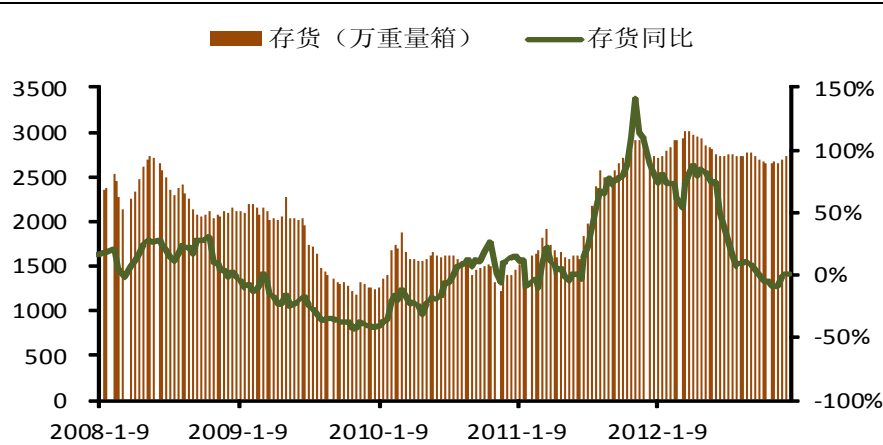
玻璃信息网公布的数据显示, 1月产能数据较12月底维持不变。总生产维持285条, 理论产能156800吨/天, 实际产能128420吨/天, 较去年同比增速10.7%。库存压力随着淡季的延续进一步增加, 总库存增加18万重量箱至2826万重量箱。基于厂商库存与价格的负相关性, 后市玻璃现货价格将继续下降。短期基本面消息将多以利空为主。

图 10: 浮法玻璃产能变动 (2012.11-2013.1)

	生产线 (条)	理论产能 (吨/天)	冷修停未 (吨/天)	点火(吨/ 天)	实际产能 (吨/天)	存货(万重 量箱)	理论产能同 比	实际产能同 比	存货同比
2012-10-31	281	154400	28480	500	125420	2651	9.78%	3.14%	-8.96%
2012-11-9	281	154400	28480	500	125420	2657	9.78%	2.85%	-8.76%
2012-11-20	284	154050	28480	1800	123770	2640	9.69%	4.08%	-8.81%
2012-11-30	284	156300	27980	2300	126020	2693	10.84%	9.76%	-1.57%
2012-12-10	284	156300	27980	2300	126020	2725	10.05%	9.86%	0.22%
2012-12-20	284	156300	27980	500	127820	2757	9.52%	9.90%	1.40%
2012-12-31	285	156800	28180	1000	127620	2808	9.87%	10.01%	3.81%
2013-1-10	285	156800	27380	1000	128420	2826	9.87%	10.70%	4.13%

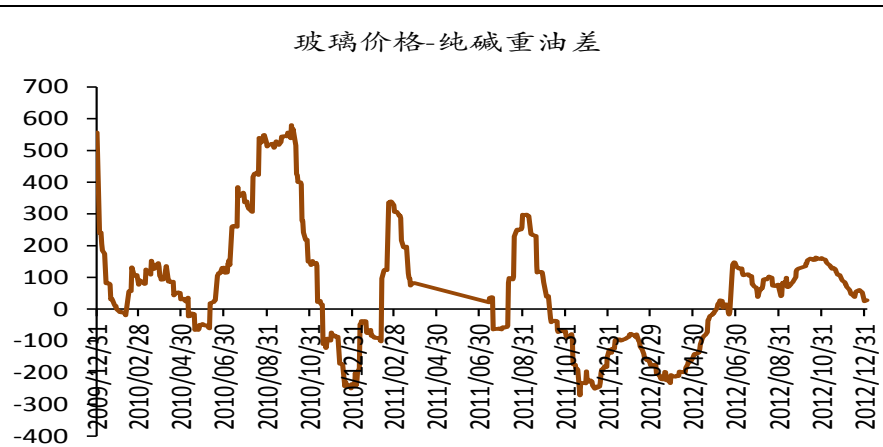
数据来源: 中国玻璃信息网、华泰长城期货投资咨询部

图 11: 浮法玻璃厂商库存 (2008.1-2012.12)



数据来源: 中国玻璃信息网、华泰长城期货投资咨询部

图 12: 玻璃-纯碱重油差 (2010.1-2013.1)



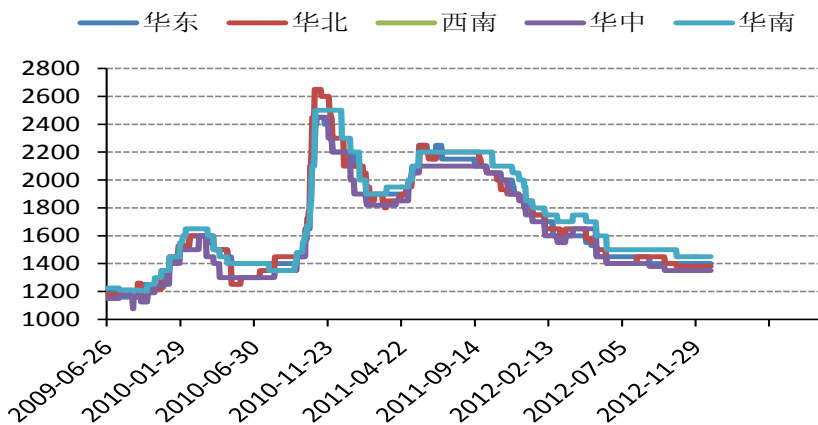
数据来源: 中国玻璃信息网、华泰长城期货投资咨询部

图 13: 上游成本重油出厂价 (2009.6-2013.1)



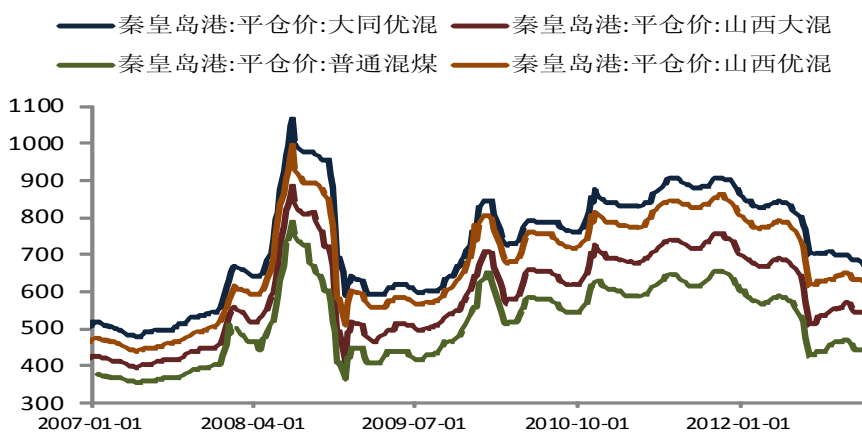
数据来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 14: 上游成本纯碱出厂价 (2009.6-2013.1)



数据来源: 隆重化工、华泰长城期货投资咨询部

图 15: 上游成本煤炭平仓价 (2007.1-2013.1)



数据来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

行情研判

受资金对新品种的炒作推动，玻璃期价上周继续飙升，1305 合约最高涨至 1480 元附近。最后两个交易日，投机方向掉头向下，期价承压回落。基本面利多因素在期价涨至 1400 元以上后已基本出尽，后市玻璃现货市场消息也多以利空为主，期价跌势基本确定。考察玻璃现货价格历史走势，1309 合约对应的 9 月玻璃现货涨至 1500 元以上仍是大概率事件，此轮回调也给 1309 合约提供了较好的买入机会。操作上，建议 1305 合约继续看空，第一目标价位 1400 元，1309 合约可逢低买入。

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.htgwf.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

成都市锦江区新光华街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。