

华泰长城期货投资咨询部

☑ 许惠敏

✉ xuhuiimin@htgwf.com

☎ (021)68758997

逢高布局空单

报告摘要:

玻璃期价在连续上冲至 1500 元/吨之后，继续冲高动能减弱，可逢高布局空单。此轮玻璃飙涨除了基本面因素之外，主要仍是受投机资金的炒作。现货企业的强烈推涨意愿也使得期价与现价之间循环推涨。然而，从期限价差来看，玻璃现货较 5 月合约价差已高达 140 元/吨，玻璃现货的历史价格规律并不支持这一巨大价差。但由于在上市初期，该品种的交割明细尚未明确公布，期限价格尚不能回归。随着本周郑商所对厂库交割制度明细的确立，期货价格将逐渐回归现货。建议投资者 1500 元/吨附近逢高布局空单。

玻璃期货上周表现依然活跃，主力合约 1305 周一受前一周末现货龙头企业提价的提及再次出现涨停。然而在上冲至 1500 元/吨之后，上涨动能削弱。随后的几个交易日，期价波动在[1438,1527]之间，盘中波动幅度有所扩大。周五收于 1496 元/吨，周度涨幅接近 4%。次主力 1309 合约上涨更为确定，周五收于 1567 元/吨，周度涨幅高达 5.38%，最高达 1591 元/吨。

现货市场价格上周大幅上涨。17 日，华东地区召开 2013 年第一次行业会议，会议结果并未如市场所预计的公布单一的涨价幅度，而是决定各企业根据自身的实际情况自行涨价。会议前后，华北和华南地区现货价格大幅提升。其中，行业龙头江苏华尔润较上周五提价 32 元/吨至 1400 元/吨，南玻提价 56 元/吨至 1584 元/吨。18 日，各企业现货报价折合盘面价在[1246,1480]元，均价为 1363 元/吨。本周均价较上一周上涨 30 元/吨。期现价差为 140 元/吨。

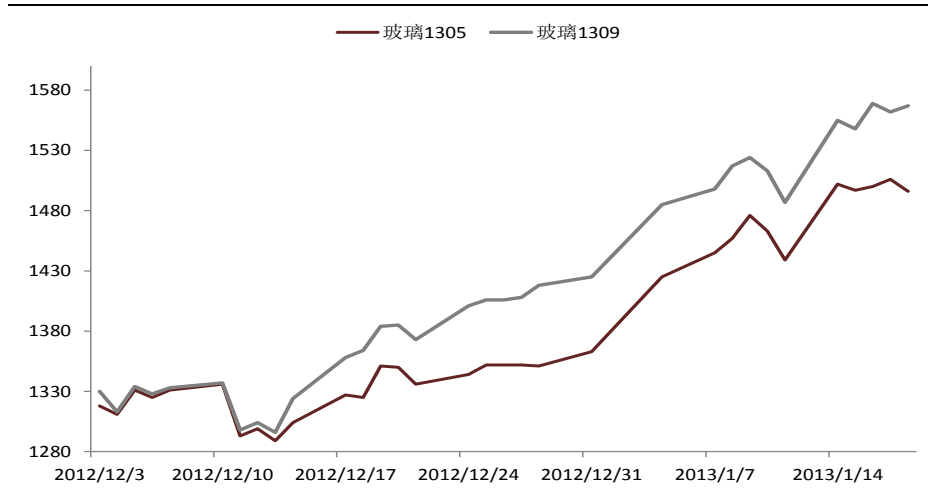
我们前期报告已多次提及，从 2013 年玻璃下游需求的确好于 2012 年，但从现货价格的历史规律来看，5 月份玻璃价格未必较目前的现货价有多大涨幅，1305 合约在涨至 1400 元以上后，基本面对于玻璃期价的推涨动力基本已消耗殆尽，1305 合约的大涨更多的来自投机资金对新品种的炒作。从周边品种来看，自一月份以来，玻璃期价跟螺纹钢和股指走势联动性非常强。不过，随着后市基本面制约因素的逐渐发力，玻璃跟股指的相关性将有所减弱。

需求方面，上周最主要的需求数据为 12 月份的房地产行业数据。整体看来，12 月份国内房地产整体呈现“量价回升”的乐观局面。70 个大中城市中，房价上涨城市扩大，而下降城市减少。商品房销售面积继 11 月份呈现正增长以来，12 月份继续同比正增长 1.8%。但开工、施工和竣工的面积则由于年末及天气因素呈现明显的季节性回落。

最新产能数据尚未公布，1 月上旬总生产线仍为 385 条。

期现价格回顾:

图 1: 玻璃期货 1305 和 1309 合约走势 (2012.12.1-2013.1.18)



数据来源: 文华财经、华泰长城期货投资咨询部

玻璃期货上周表现依然活跃,主力合约 1305 周一受前一周末现货龙头企业提价的提及再次出现涨停。然而在上冲至 1500 元/吨之后, 上涨动能削弱。随后的几个交易日, 期价波动在[1438,1527]之间, 盘中波动幅度有所扩大。周五收于 1496 元/吨, 周度涨幅接近 4%。次主力 1309 合约上涨更为确定, 周五收于 1567 元/吨, 周度涨幅高达 5.38%, 最高达 1591 元/吨。

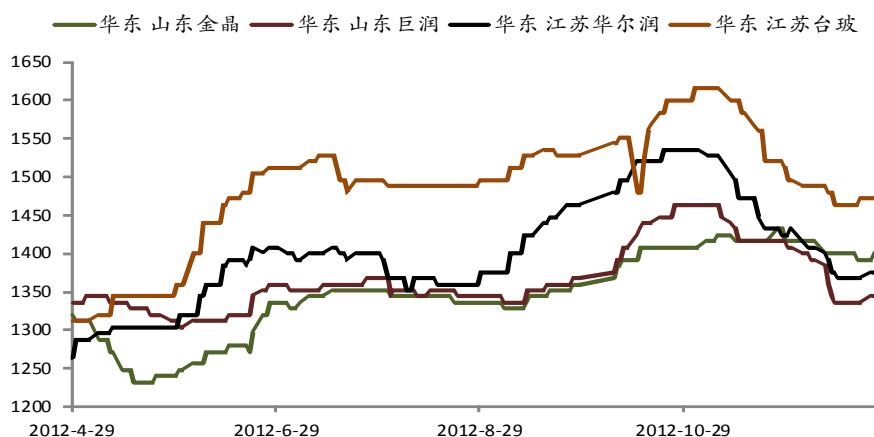
现货市场价格上周大幅上涨。17 日, 华东地区召开 2013 年第一次行业会议, 会议结果并未如市场所预计的公布一个单一的涨价幅度, 而是决定各企业根据自身的实际情况自行涨价。会议前后, 华北和华南地区现货价格大幅提升。其中, 行业龙头江苏华尔润较上周五提价 32 元/吨至 1400 元/吨, 南玻提价 56 元/吨至 1584 元/吨。各企业折合盘面价在[1246,1480]元, 均价为 1363 元/吨。本周均价较上一周上涨 30 元/吨。期现价差为 140 元/吨。

图 2: 玻璃现货市场价格变动 (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	1152	-170	1322	16
	河北大光明实业	1160	-170	1330	24
	耀华玻璃	1296	50	1246	0
华东	山东金晶	1392	0	1392	0
	山东巨润	1304	-120	1424	-16
	江苏华尔润	1400	0	1400	32
	江苏台玻	1504	170	1334	0
华南	福建漳州旗滨	1560	80	1480	40
	广东江门华尔润	1496	120	1376	40
	广东深圳南玻	1584	280	1304	56
华中	湖北荆州亿钧	1392	0	1392	0
	湖北武汉长利	1384	30	1354	0
	湖南株洲旗滨	1400	0	1400	8

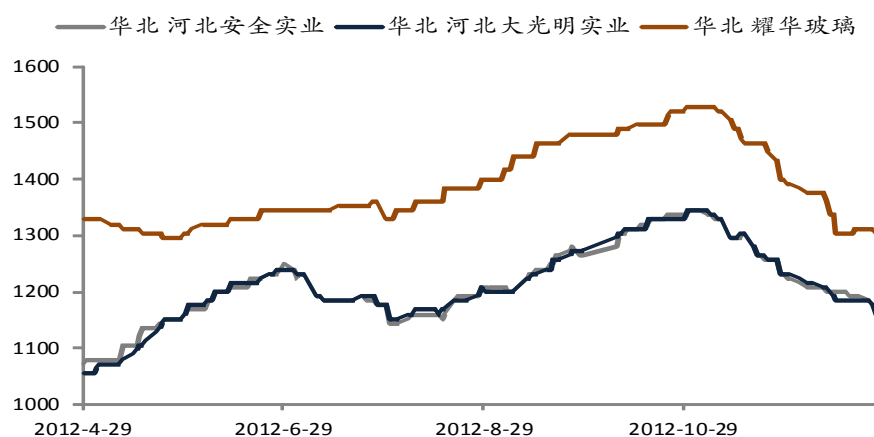
数据来源: 中国玻璃信息网、华泰长城期货投资咨询部

图 3: 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 4: 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 5: 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

期限价差将逐渐回归

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。从周边品种来看，自一月份以来，玻璃期价跟螺纹钢和股指走势联动性非常强。不过，随着后市基本面制约因素的逐渐发力，玻璃跟股指的相关性将有所减弱。随着本周交割制度的完善，期货价格将逐渐向现货回归。

需求方面，上周最主要的需求数据为12月份的房地产行业数据。整体看来，12月份国内房地产整体呈现“量价回升”的乐观局面。70个大中城市中，房价上涨城市扩大，而降城市减少。商品房销售面积继11月份呈现正增长以来，12月份继续同比正增长1.8%。但开工、施工和竣工的面积则由于年末及天气因素呈现明显的季节性回落。

图6：玻璃期货与股指联动性非常强（2012.12-2013.1）

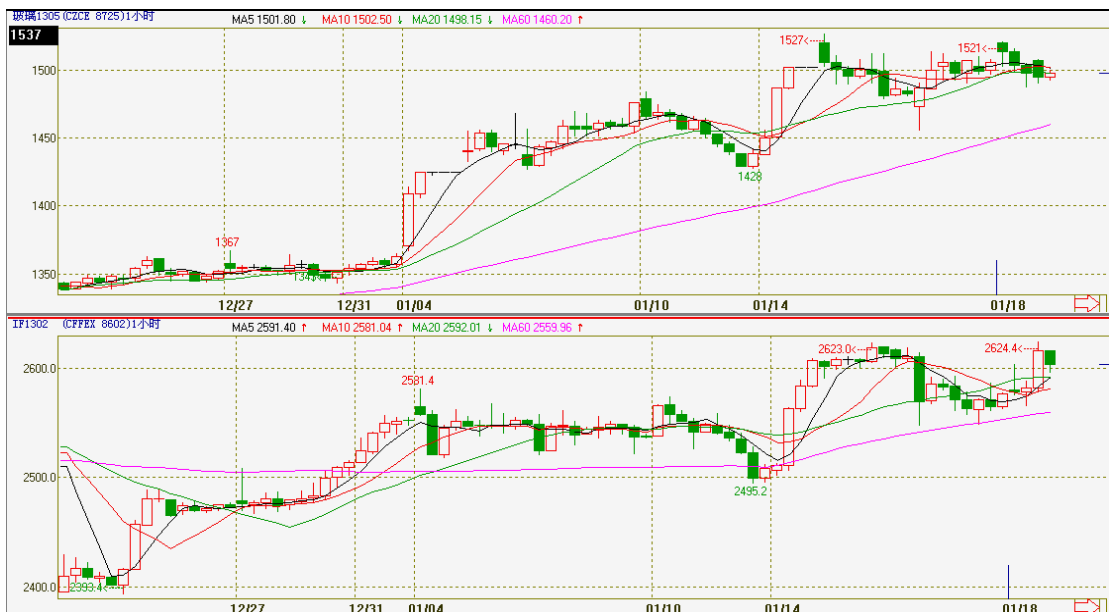
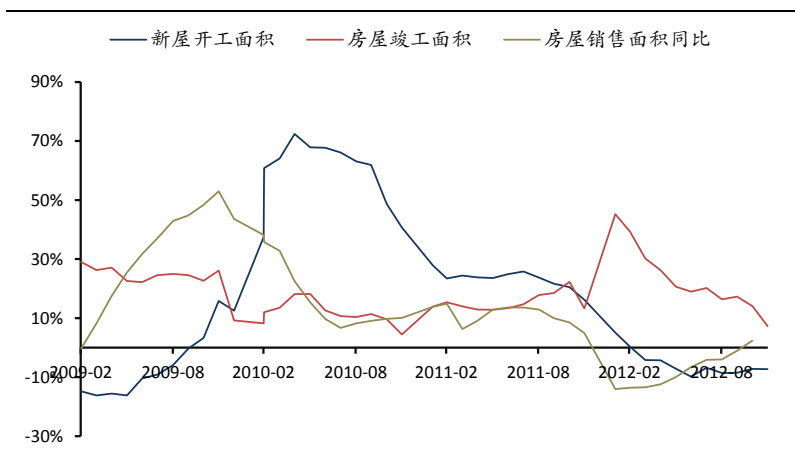
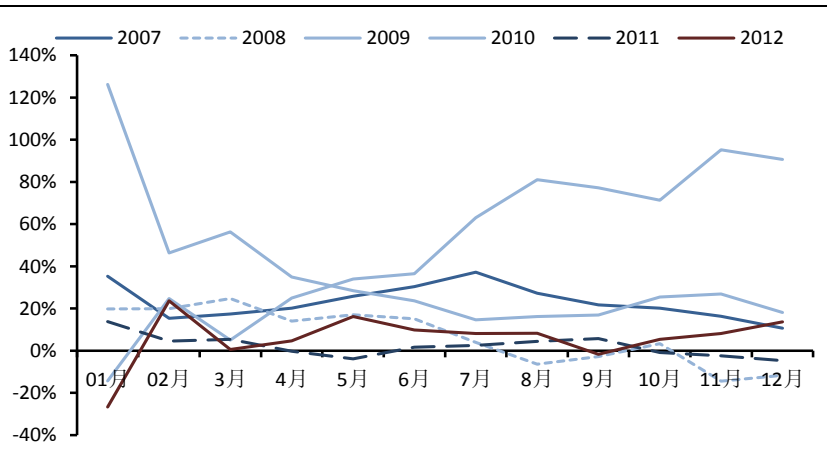


图7：下游需求房地产行业（2009.2-2012.12）



数据来源：Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 8: 下游需求汽车行业 (2009.2-2012.12)

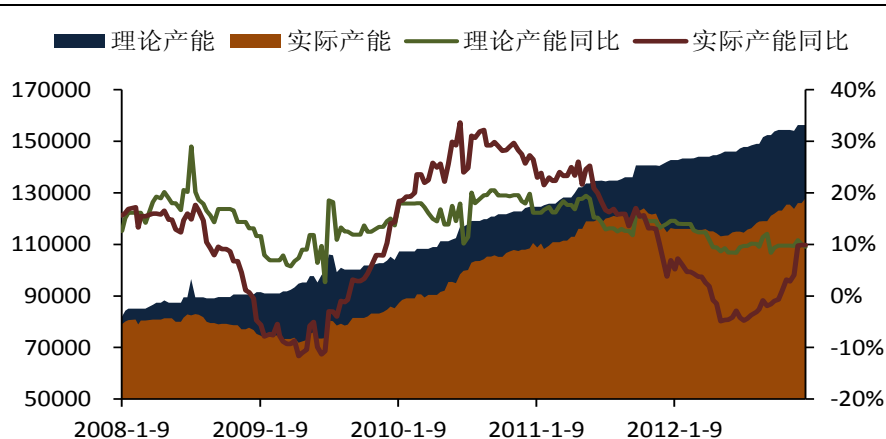


数据来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

产能压力不减

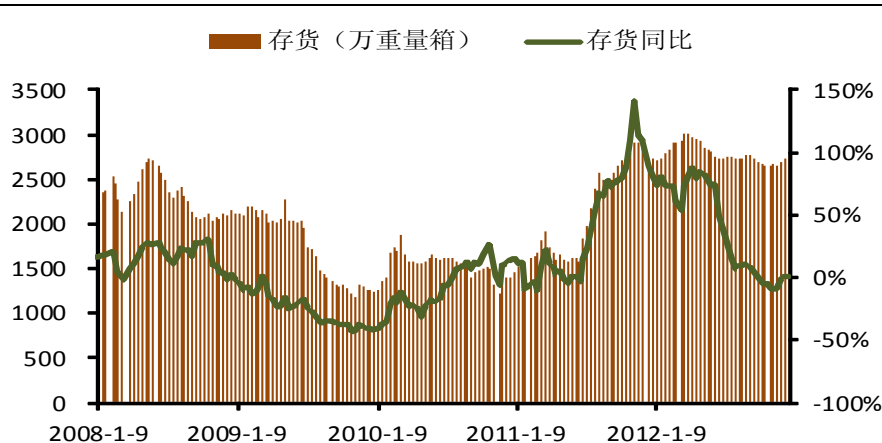
最新产能数据尚未公布, 1月上旬总生产线仍为 385 条。

图 9: 浮法玻璃产能变动 (2008.1-2012.12)



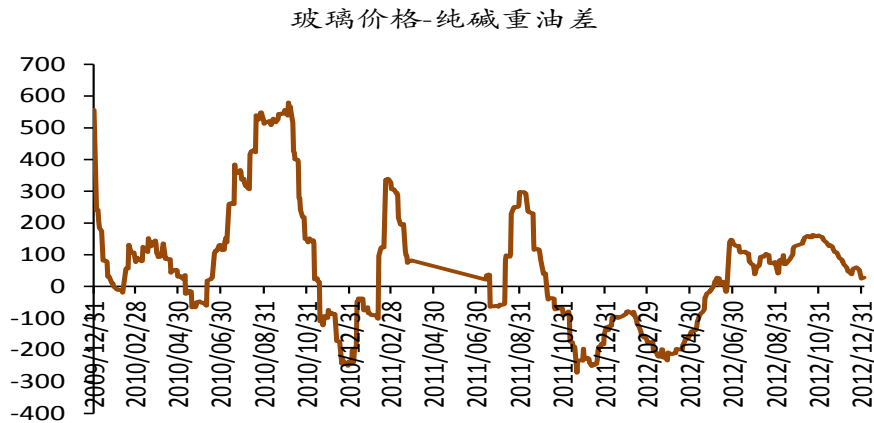
数据来源: 中国玻璃信息网、华泰长城期货投资咨询部

图 10: 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 11: 玻璃-纯碱重油差 (2010.1-2013.1)



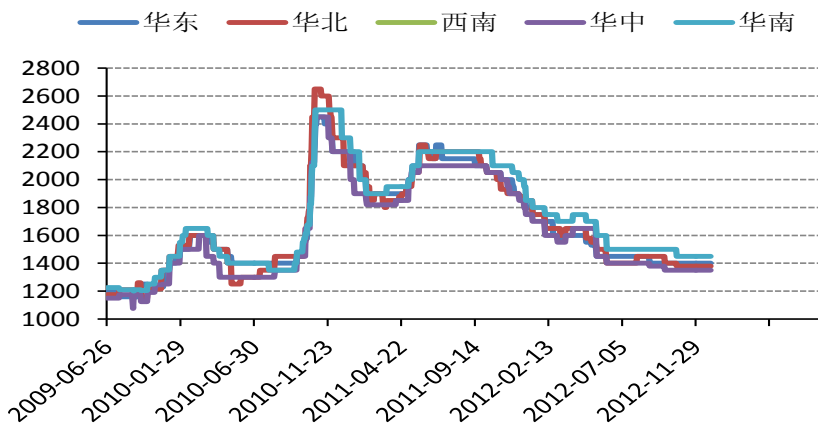
数据来源: 中国玻璃信息网、华泰长城期货投资咨询部

图 12: 上游成本重油出厂价 (2009.6-2013.1)



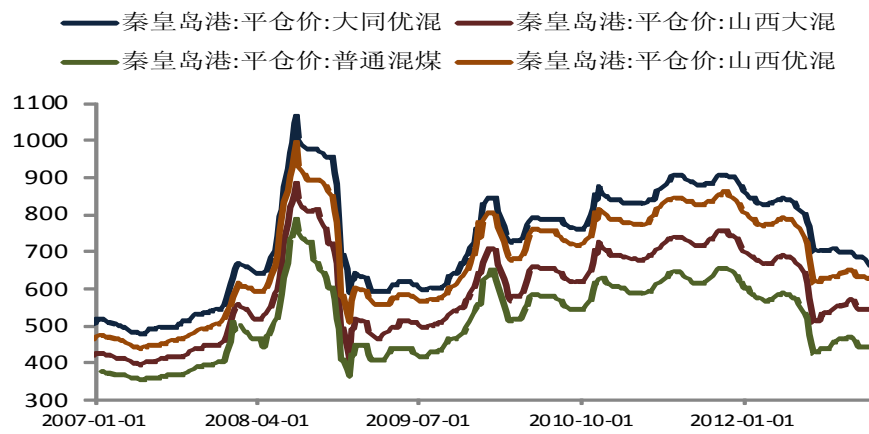
数据来源: Wind、华泰长城期货投资咨询部

图 13: 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 14: 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

玻璃期价在连续上冲至 1500 元/吨之后,继续冲高动能减弱,可逢高布局空单。此轮玻璃飙涨除了基本面因素之外,主要仍是受投机资金的炒作。现货企业的强烈推涨意愿也使得期价与现价之间循环推涨。然而,从期限价差来看,玻璃现货较 5 月合约价差已高达 140 元/吨,玻璃现货的历史价格规律并不支持这一巨大价差。但由于在上市初期,该品种的交割明细尚未明确公布,期限价格尚不能回归。随着本周郑商所对厂库交割制度明细的确立,期货价格将逐渐回归现货。建议投资者 1500 元/吨附近逢高布局空单。

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。