

基差升水，现货暂稳，仓单量增加，期价或小幅回调

期货在升水最低仓单 50 时，套保者将逐步入场。关注买现货卖期货机会

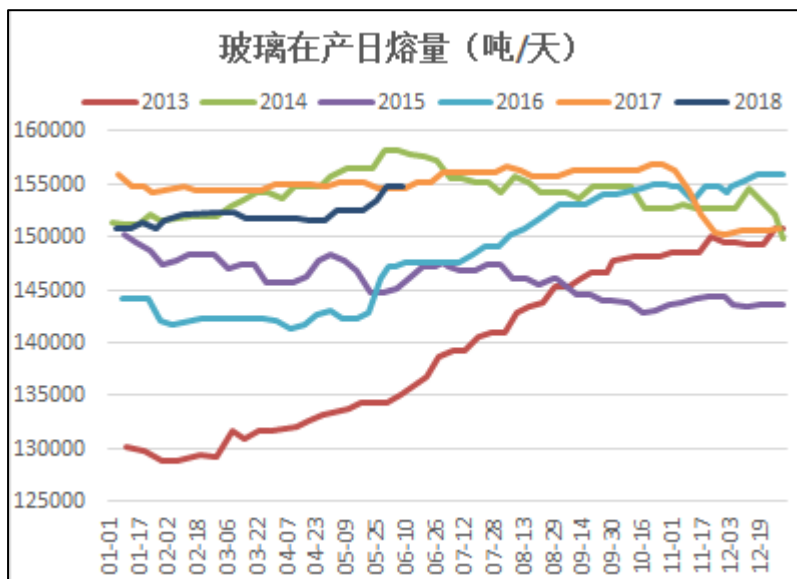
一德期货 产业投研部 张丽 从业号 F3025228 2018-06-10

2018/06/04-2018/06/10

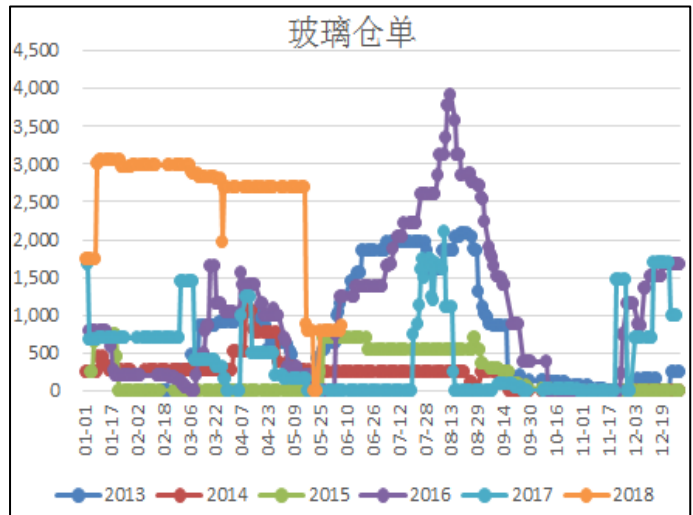
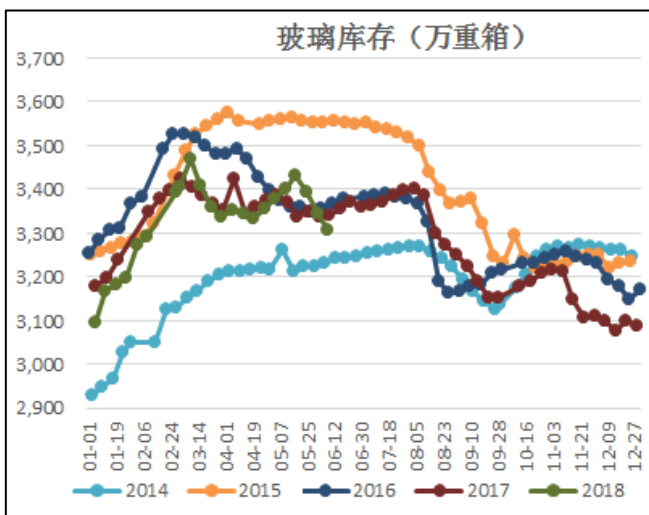
指标	细分指标	描述	研判
供应	实际产能	在产产能 154740 吨，与上周持平，同比去年减少 400 吨，产能减少 0.25%；产能利用率 86.93%，与上周持平，同比去年减少 0.49%。 湖北三峡四线 950 吨冷修复产，广西南宁浮法玻璃厂搬迁一线 900 吨点火烤窑，浙江福莱特一线 600 吨冷修完毕，点火烤窑。云南云翔玻璃公司二线 700 吨点火烤窑。	偏空
需求	汽车	4 月产量同比增加 12%，环比下降。整体来看，随购置税减免取消，且需求前置被大量消耗，后期汽车玻璃需求无亮点	偏空
	房地产	4 月份新开工面积累计同比 9.3%，环比减少 2.4%；房屋销售面积累计同比 1.3%，环比减少 2.3%；竣工面积累计同比-10.7%，环比减少 0.6%；施工面积累计同比 1.6%，环比增加 0.1%。4 月，三线城市成交土地规划建筑面积累计同比 20.38%，环比减少 7.76%；一二线规划建筑面积同比 13.73%，环比减少 33.23%。房地产数据悲观。	利空
	出口	4 月份平板玻璃出口量同比下跌 15.97%，环比减少 6.19%，出口量占浮法玻璃产量的 8.08%。国内压力大，出口不高，国内压力仍较大	空
库存	生产线库存	截至到 6.8 号库存 3308 万重箱，较上周环比减少 35 万重箱，较去年同期减少 34 万重箱，本周库存消化速度减慢；仓单数量 863 张。沙河地区库存减少 7 万重箱，降幅减少；湖北库存下降 9 万重箱，下降速度加快；山东库存降库减慢；江浙地区降库减慢；广东降库缓慢。华中和沙河涨价 20 元，华南地区降价去库存。供应端复产较多，库存消化主要是转移给贸易商，加工厂需求并未好转，受房地产制约，后期需求也并未有亮点，预估库存消化将减慢	利空
成本	中游	燃料方面，动力煤暂稳 470，天然气价格回落；纯碱价格暂稳 2100，纯碱后期涨幅减少，安全玻璃价格 1490，动力煤为燃料的玻璃利润率仍高位，玻璃成本在 1190 附近。	利空
总结		供应端，生产线点火较多，后期仍有复产预期。需求端，深加工企业受环保限制开工低位，4 月房地产数据继续走弱，需求走弱，后期需求仍将不及预期。成本端，纯碱高位，后期涨幅减少，玻璃成本暂稳，利润高位。库存端，库存持续回落，不同地区价格经过调整，区域价格平衡，各区域库存都陆续下滑，但库存消化速度减慢，在协调会议涨价下，华南地区降价明显。库存消化主要是转移给贸易商，加工厂需求并未好转，受房地产制约，后期需求也并未有亮点，预估库存消化将减慢。现货企稳，期货小幅震荡，基差升水较大，短期 09 合约在 1470 或是较大压力位，回调为主。中期仍看空。可在 09 或者 01 布置空单	
操作策	单边	FG09 在 1470 或是较大压力位，中线可在 09 或者 01 布置空单	

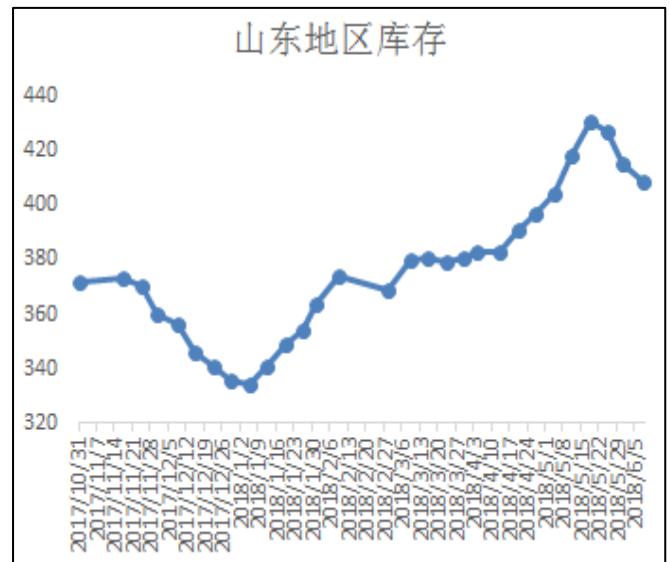
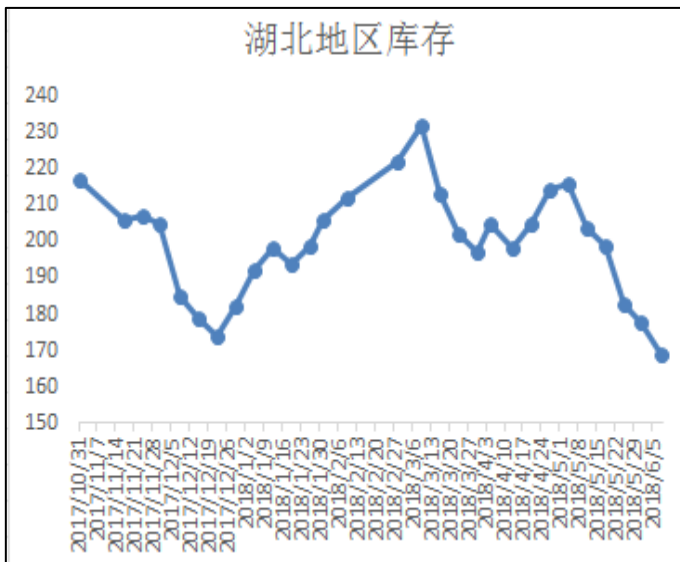
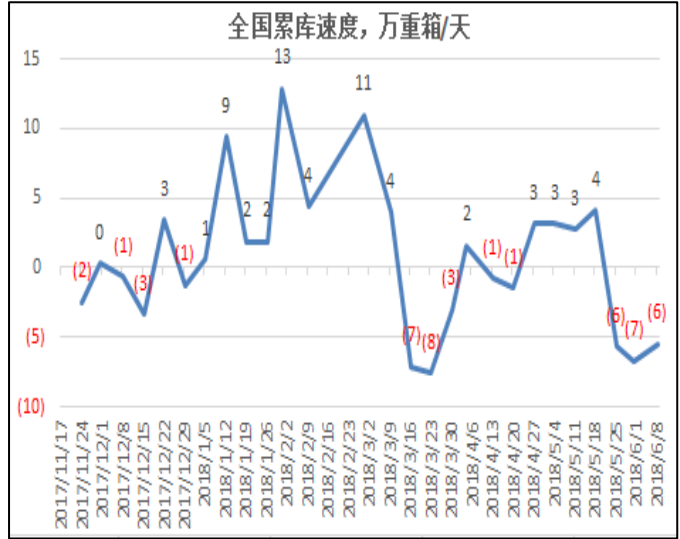
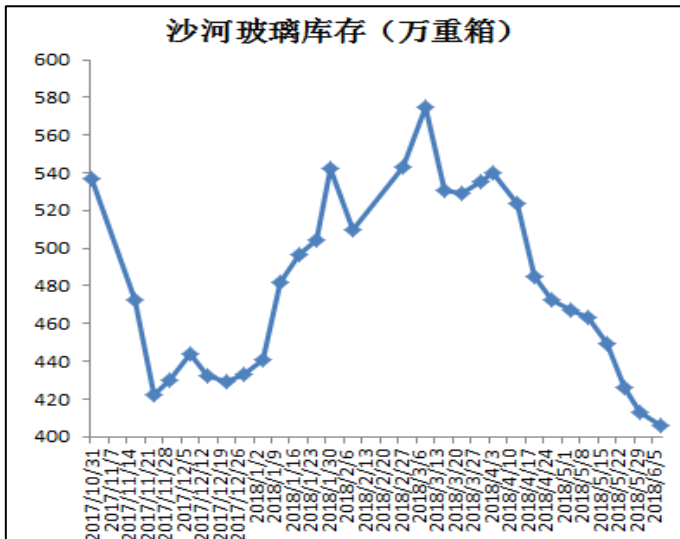
略	基差	现货企稳小涨，期货小幅震荡，基差高升水，且在期货在升水最低仓单 50 时，套保者将逐步入场。关注卖出套保机会
	价差	随玻璃淡季来临，短期基本面弱势，九一价差逢高反套
	PVC 与玻璃套利	基本面来看，玻璃存在复产生产线，需求端后期减弱确定，玻璃生产利润高位，库存偏高，玻璃现货价格企稳，期价上行受阻，期价高估，上涨空间不大；PVC 在检修和环保预期边际效应减弱下，价格高位上行压力大。玻璃和 PVC 价格都处于高估，7 月和 8 月是玻璃淡季，玻璃存回调，PVC 短期仍较强，关注空玻璃多 PVC 套利。

1. 供应端本周暂稳，后期华中地区有点火生产线

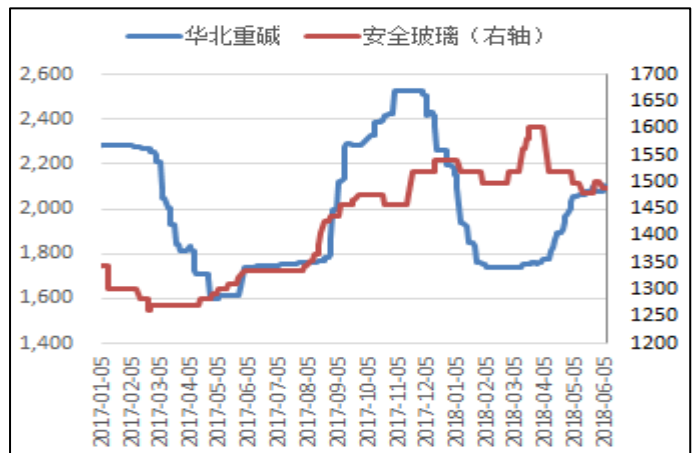


2. 库存减少；湖北去库存加快；河北/山东/江浙去库较慢；广东降价后去库仍较慢。期货升水，仓单增多

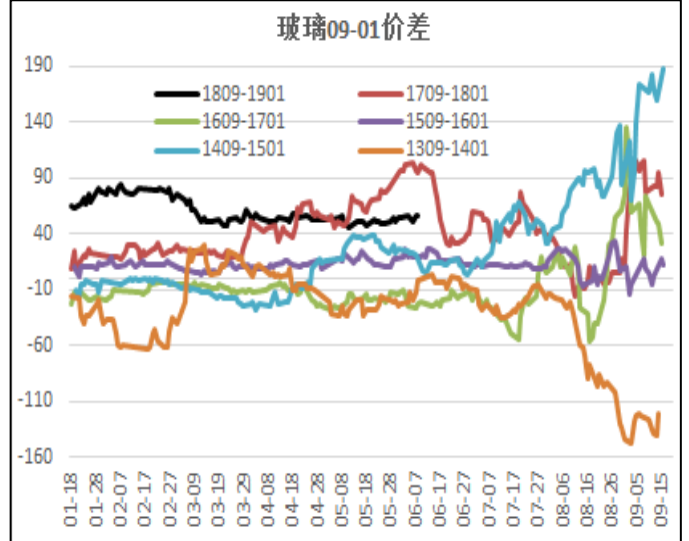
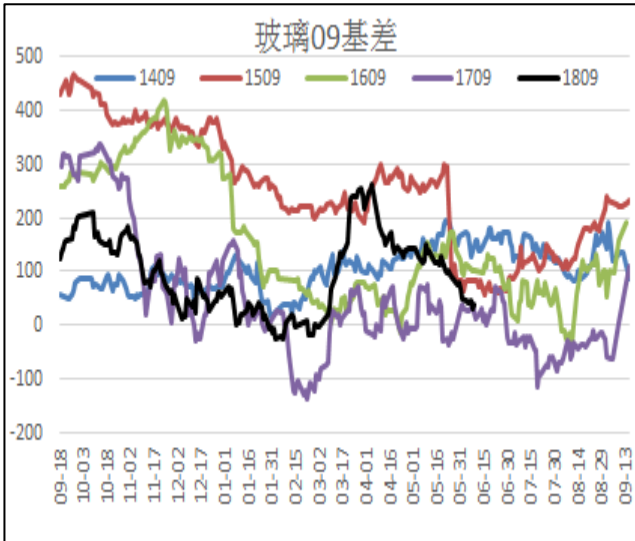




3. 重碱暂稳，玻璃涨后暂稳，玻璃利润高位



4. 基差升水，现货暂稳，期价小幅震荡；价差波动小



5. 技术分析—预估小幅回调



免责声明

* 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

* 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。

* 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

* 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

* 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。

* 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。

* 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

* 一德期货版权所有，并保留一切权利。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel：010-8831 2088
一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
Tel：021-6257 3180
一德期货有限公司 天津营业部 300191
天津市南开区水上公园路水云花园C19号
Tel：022-2813 9206
一德期货有限公司 滨海营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel：022-5982 0932
一德期货有限公司 大连营业部 116023
大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2303、2310号房间
Tel：0411-8480 6701

一德期货有限公司 郑州营业部 450008
郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel：0371-6561 2079
一德期货有限公司 淄博营业部 255000
淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
Tel：0533-3586 709
一德期货有限公司 宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel：0574-8795 1915
一德期货有限公司 唐山营业部 063000
唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel：0315-578 5511
一德期货有限公司 烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室
Tel：0535-2163353/2169678