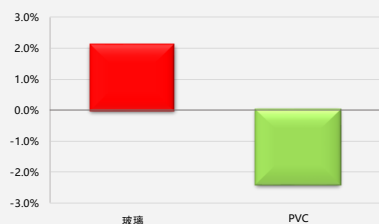




## 产线检修增加 玻璃维持震荡

板块  非金属建材

一周涨跌幅监测：



前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：赵一鸣

电话：021-68770057

邮箱：zhaoyiming@qhfc.com.net

从业资格号：F3044218

投资咨询号：Z0013452

### 核心观点

- **PVC**：PVC 上游开工率开始回升，说明前期检修完成，产量开始释放，这让现货价格承压。但需求方面，基建受资金影响，仍未充分释放需求；房地产销售回落，导致投资放缓。因此预计仍有下探空间。
- **玻璃**：前期高利润下，部分窑龄到期的生产线并未检修。目前利润回落，部分产线开始检修。供应压力有所缓解。但是需求端仍未现大幅转暖迹象，因此预计价格仍以震荡为主。

### 策略建议

- 1) PVC 淡季将至，主要关注春节前的需求，建议逢高做空。1901 止损点位为：6500；
- 2) 玻璃供需结构整体仍然偏弱，建议 1901 空单继续持有。并关注反弹后做空机会，1901 止损点位为：1400。

### 风险提示

房地产超预期变化。

## 一、产业核心数据观测

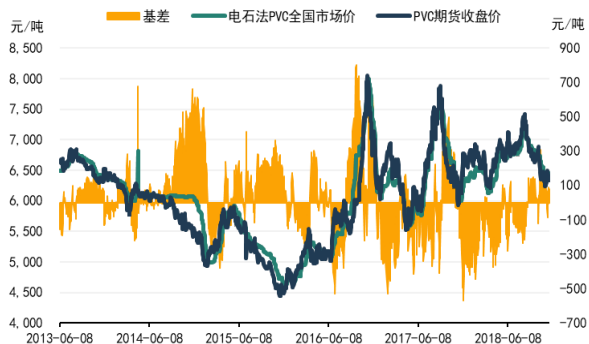
非金属建材产业核心数据观测 (PVC、玻璃)				更新日期: 20181125		前海期货 QIANHAI FUTURES		
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度		
PVC	上游							
	价格	石脑油	美元/吨	499.38	523.50	-24.13	▲	-4.61%
		乙烯	美元/吨	1051.00	1031.00	20.00	▲	1.94%
		电石	元/吨	3175.00	3235.00	-60.00	▲	-1.85%
		兰炭	元/吨	686.00	681.00	5.00	▲	0.73%
	产量	电石	万吨	218.40	208.00	10.40	▲	5.00%
	中游							
	价格	乙烯法PVC	元/吨	6950.00	6950.00	0.00	▬	0.00%
		电石法PVC	元/吨	6470.00	6475.00	-5.00	▲	-0.08%
	开工率	上游开工率	%	92.00	89.00	3.00	▲	3.37%
		华北下游开工率	%	80.00	80.00	0.00	▬	0.00%
	库存	华东仓库	吨	78000.00	78900.00	-900.00	▲	-1.14%
		华南仓库	吨	35700.00	32700.00	3000.00	▲	9.17%
		华北下游库存	吨	10100.00	9700.00	400.00	▲	4.12%
		华南下游库存	吨	35200.00	35500.00	-300.00	▲	-0.85%
价差	氯碱双吨价差	元/吨	3416.00	3294.40	121.60	▲	3.69%	
	乙电价差	元/吨	480.00	475.00	5.00	▲	1.05%	
进出口	进口量	吨	60571.79	59680.50	891.29	▲	1.49%	
玻璃	上游							
	价格	重质纯碱	元/吨	2050.00	2050.00	0.00	▬	0.00%
		新加坡燃料油	美元/桶	76.59	70.54	6.05	▲	8.58%
	产量	纯碱产量	万吨	2127.00	1900.20	226.80	▲	11.94%
	中游							
	价格	上海浮法玻璃	元/吨	1646.50	1646.50	0.00	▬	0.00%
	生产	生产线开工率	%	63.98	64.25	-0.27	▲	-0.42%
		产量	万重量箱	3155.00	3221.00	-66.00	▲	-2.05%
	进出口	出口量	万平方米	1727.00	1737.00	-10.00	▲	-0.58%
	期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	PVC							
	价格	DCE PVC期货主力合约	元/吨	6330.00	6485.00	-155.00	▲	-2.39%
	主力成交持仓比			0.56	0.49	0.07	▲	13.32%
	主力基差		元/吨	76.00	-85.00	161.00	▲	189.41%
	波动率观测	近一周	%	17.15	11.96	5.19	▲	43.36%
		近一月	%	12.66	16.14	-3.47	▲	-21.52%
	非金属建材相对强弱排名				2			
	交易所库存	注册仓单	手	41.00	41.00	0.00	▬	0.00%
	玻璃							
	价格	ZCE 玻璃期货主力合约	元/吨	1307.00	1280.00	27.00	▲	2.11%
	主力成交持仓比			0.94	0.94	0.00	▬	0.11%
	主力基差		元/吨	122.00	128.00	-6.00	▲	-4.69%
	波动率观测	近一周	%	10.98	21.25	-10.27	▲	-48.32%
		近一月	%	15.07	14.00	1.07	▲	7.64%
	非金属建材相对强弱排名				1			
交易所库存	注册仓单	手	0.00	801.00	-801.00	▲	-100.00%	

数据来源: wind 资讯, 前海期货

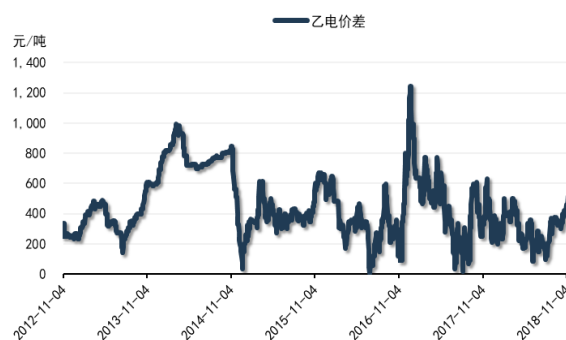
## 二、产业数据监测百图

### PVC 数据监测

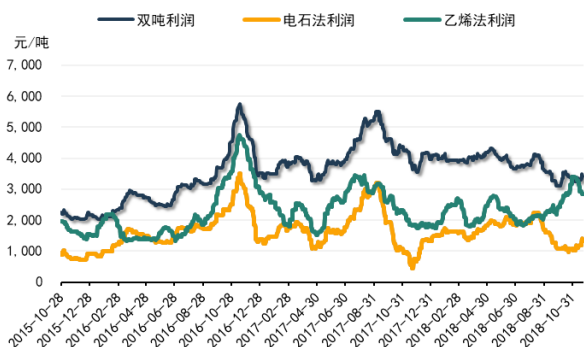
PVC 基差有所回升



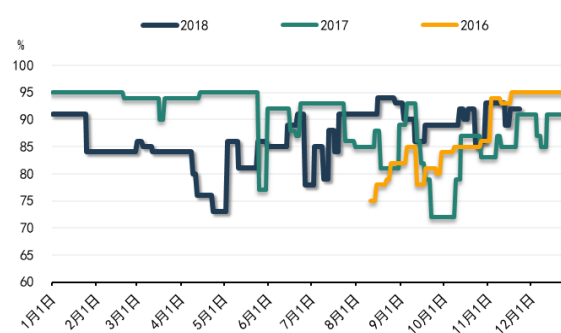
乙电价差保持稳定



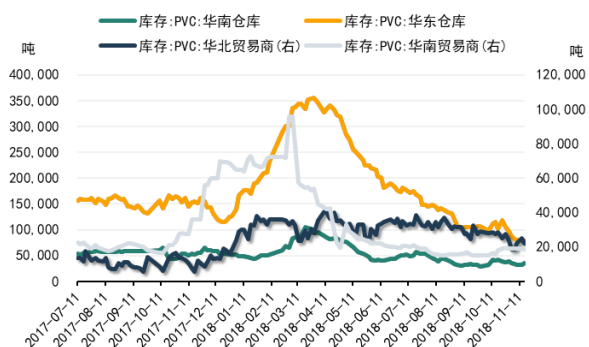
双吨价差回升



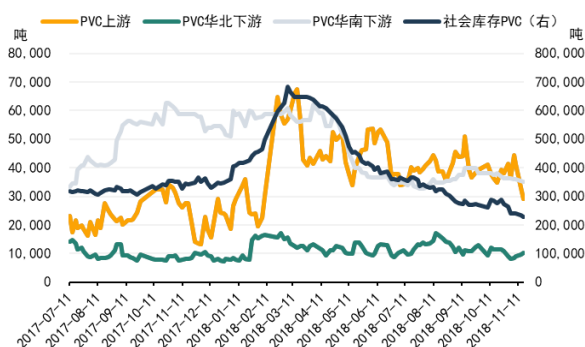
PVC 上游开工率保持稳定



华南 PVC 仓库库存上升

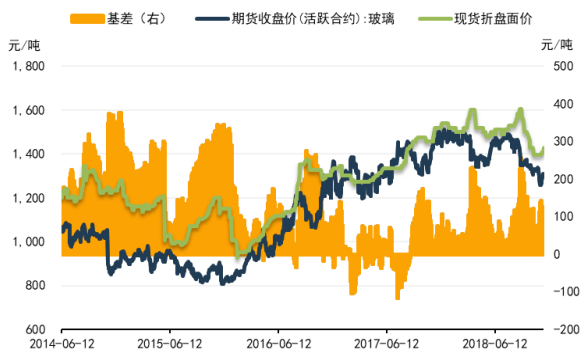


华北 PVC 下游库存上升

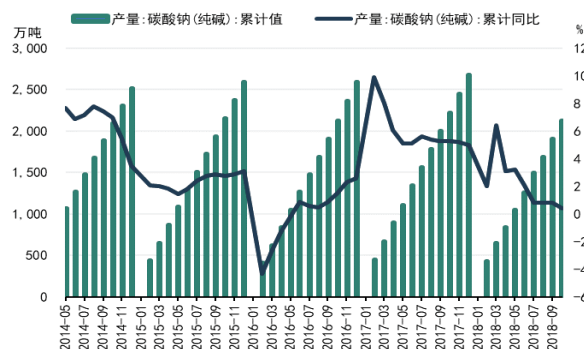


玻璃数据监测

玻璃基保持稳定



纯碱产量增速保持平稳



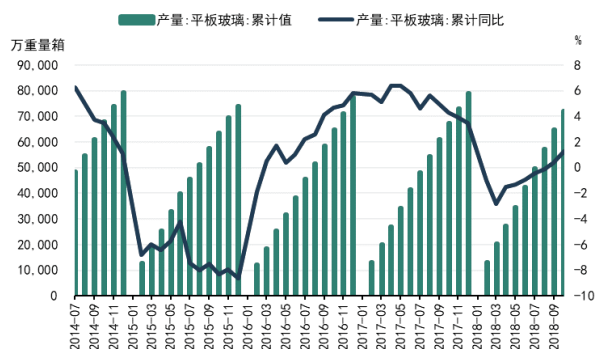
纯碱价格保持平稳



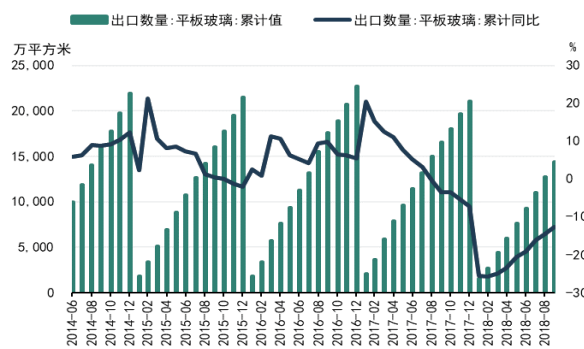
浮法玻璃生产线开工率小幅回落



平板玻璃产量上升



平板玻璃出口量保持在低位



## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfco.net>

