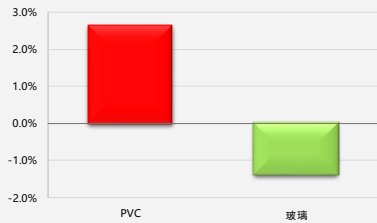


## 供给收缩 玻璃维持震荡

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**：原油止跌，同时由于运输严管，导致电石价格将有所上涨。总体来说，成本端将提供一定支撑。但需求端仍无重大利好。预计价格仍将以震荡为主。
- **玻璃**：随着利润回落，部分产线开始检修，玻璃产线开工率小幅回落。供应压力有所缓解。但是需求端仍未现转暖迹象，因此预计价格仍以震荡为主。

### 策略建议

- 1) PVC 淡季将至，主要关注春节后的需求。成本端有一定支撑。短期建议观望；
- 2) 供给收缩导致玻璃难以继续下跌，但是需求端并未明显好转，玻璃期货将以震荡为主。短期建议观望。

### 风险提示

房地产超预期变化。

## 一、产业核心数据观测

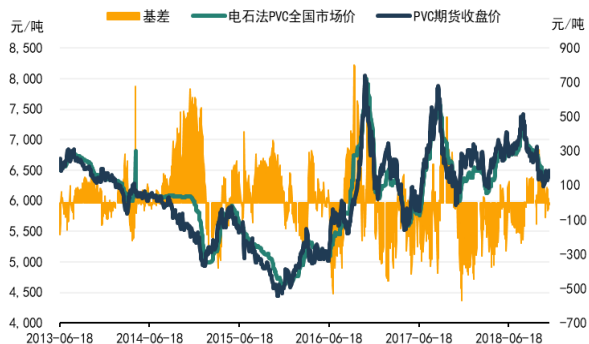
| 非金属建材产业核心数据观测 (PVC、玻璃) |             |               |          | 更新日期: 20181202 |          | 前海期货<br>QIANHAI FUTURES |           |         |
|------------------------|-------------|---------------|----------|----------------|----------|-------------------------|-----------|---------|
| 现货                     |             | 单位            | 当期值      | 前次值            | 变化       | 幅度                      |           |         |
| PVC                    | 上游          |               |          |                |          |                         |           |         |
|                        | 价格          | 石脑油           | 美元/吨     | 487.00         | 488.00   | -1.00                   | ▲         | -0.20%  |
|                        |             | 乙烯            | 美元/吨     | 1001.00        | 1041.00  | -40.00                  | ▲         | -3.84%  |
|                        |             | 电石            | 元/吨      | 3175.00        | 3175.00  | 0.00                    | ▬         | 0.00%   |
|                        |             | 兰炭            | 元/吨      | 686.00         | 686.00   | 0.00                    | ▬         | 0.00%   |
|                        | 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      | 6560.00        | 6470.00  | 90.00                   | ▲         | 1.39%   |
|                        | 开工率         | 上游开工率         | %        | 92.00          | 92.00    | 0.00                    | ▬         | 0.00%   |
|                        |             | 华北下游开工率       | %        | 80.00          | 80.00    | 0.00                    | ▬         | 0.00%   |
|                        | 库存          | 华东仓库          | 吨        | 72000.00       | 74100.00 | -2100.00                | ▲         | -2.83%  |
|                        |             | 华南仓库          | 吨        | 28100.00       | 28600.00 | -500.00                 | ▲         | -1.75%  |
|                        |             | 华北下游库存        | 吨        | 8300.00        | 9400.00  | -1100.00                | ▲         | -11.70% |
| 华南下游库存                 |             | 吨             | 34000.00 | 34000.00       | 0.00     | ▬                       | 0.00%     |         |
| 价差                     | 氯碱双吨价差      | 元/吨           | 3486.00  | 3416.00        | 70.00    | ▲                       | 2.05%     |         |
|                        | 乙电价差        | 元/吨           | 410.00   | 480.00         | -70.00   | ▲                       | -14.58%   |         |
| 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        | %        | 63.71          | 63.98    | -0.27                   | ▲         | -0.42%  |
|                        |             | 产量            | 万重量箱     | 3129.00        | 3155.00  | -26.00                  | ▲         | -0.82%  |
|                        | 进出口         | 出口量           | 万平方米     | 1630.00        | 1727.00  | -97.00                  | ▲         | -5.62%  |
|                        | 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      | 6495.00        | 6330.00  | 165.00                  | ▲         | 2.61%   |
|                        | 主力成交持仓比     |               |          | 0.41           | 0.56     | -0.14                   | ▲         | -25.53% |
|                        | 主力基差        |               | 元/吨      | -12.00         | 76.00    | -88.00                  | ▲         | 115.79% |
|                        | 波动率观测       | 近一周           | %        | 10.62          | 17.15    | -6.53                   | ▲         | -38.07% |
|                        |             | 近一月           | %        | 13.50          | 12.66    | 0.84                    | ▲         | 6.60%   |
|                        | 非金属建材相对强弱排名 |               |          |                |          |                         | 1         |         |
|                        | 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      | 1289.00        | 1307.00  | -18.00                  | ▲         | -1.38%  |
|                        | 主力成交持仓比     |               |          | 1.05           | 0.94     | 0.11                    | ▲         | 11.85%  |
|                        | 主力基差        |               | 元/吨      | 140.00         | 122.00   | 18.00                   | ▲         | 14.75%  |
|                        | 波动率观测       | 近一周           | %        | 19.28          | 10.98    | 8.30                    | ▲         | 75.58%  |
|                        |             | 近一月           | %        | 16.93          | 15.07    | 1.87                    | ▲         | 12.39%  |
| 非金属建材相对强弱排名            |             |               |          |                |          | 2                       |           |         |
| 交易所库存                  | 注册仓单        | 手             | 850.00   | 0.00           | 850.00   | ▲                       | 85000.00% |         |

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

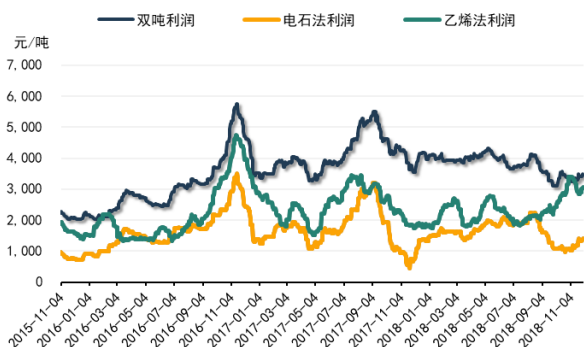
PVC 基差回落



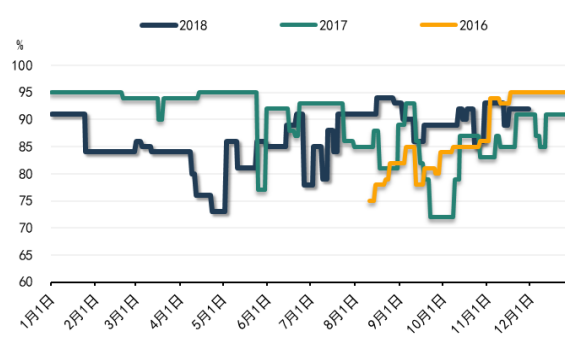
乙电价差小幅回落



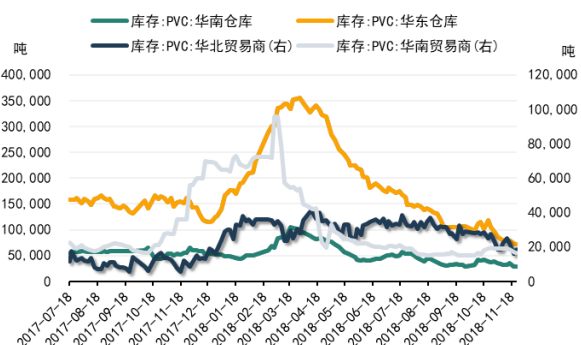
双吨价差保持稳定



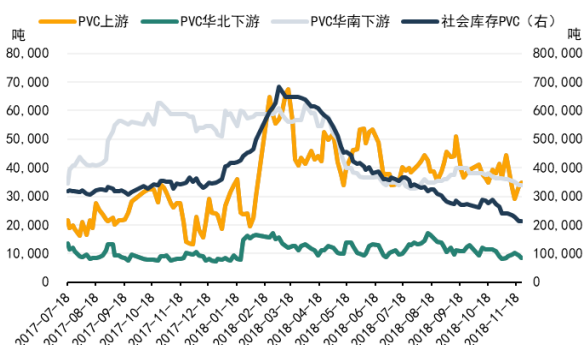
PVC 上游开工率保持稳定



华南 PVC 仓库库存下降

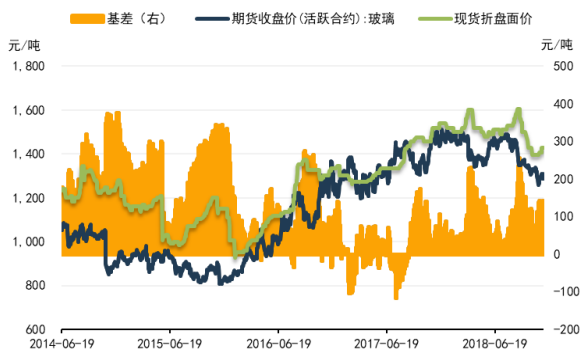


华北 PVC 下游库存下降

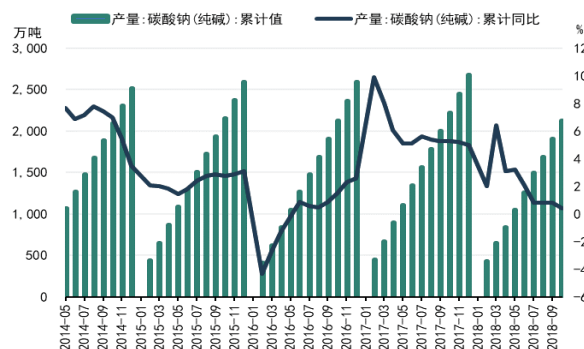


玻璃数据监测

玻璃基差小幅上升



纯碱产量增速保持平稳



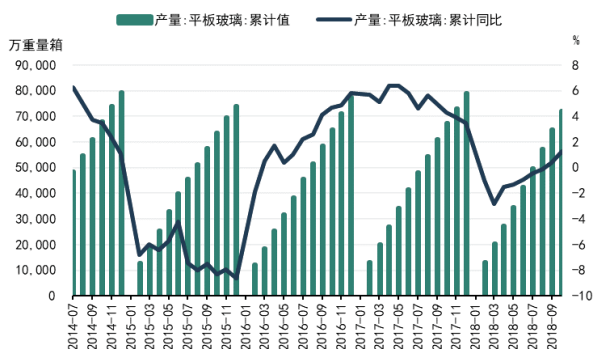
纯碱价格保持平稳



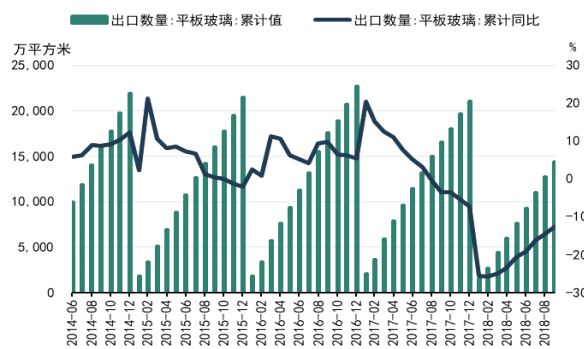
浮法玻璃生产线开工率小幅回落



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>

