

投询签约客户专享

研报中心



❖ 玻璃

逻辑：

1. 冷修速度有待继续加强，供应压力仍存
2. 产销持续走弱，下游深加工订单减少
3. 库存难以消化，后期或继续上升
4. 空头资金势头强劲，多头承压
5. 技术面持续处于弱势，无反弹迹象

建议：逢高做空玻璃 2501 合约；

进场区间：1020-1050；

止盈区间：920-950；

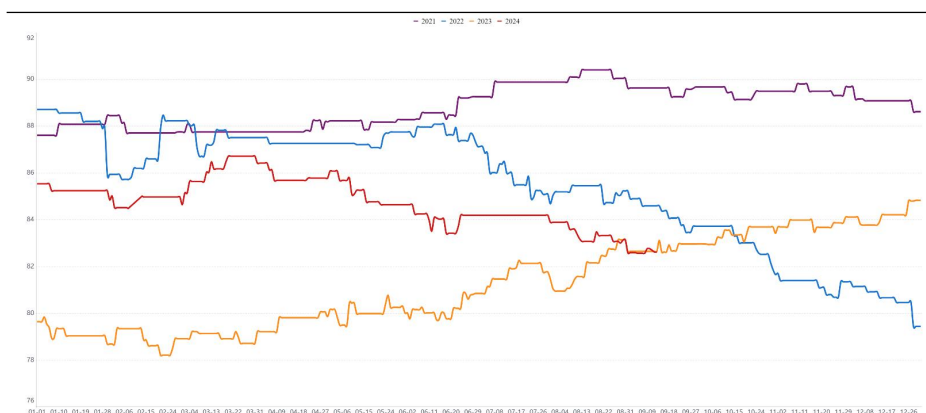
止损区间：1060-1090。

◆【交易逻辑】

一、冷修速度有待继续加强，供应压力仍存

开工下降缓慢，不及预期。截至9月13日，浮法玻璃行业开工率为80.6%，环比下降0.4%；浮法玻璃行业产能利用率为82.63%，环比提高0.05%。本周浮法玻璃行业平均开工率80.8%，环比下降0.24%；浮法玻璃行业平均产能利用率82.66%，环比下降0.09%。信义（重庆）一线设计产能500吨/日，9月9日放水；吉林迎新一线设计产能700吨/日，12日放水冷修；台玻成都二线设计产能900吨/日，近期已引头子。预计下周仍会有产线存放水计划，暂无明确产线点火情况。

图1：浮法玻璃产能利用率(%)



数据来源：华闻期货交易咨询部、钢联数据

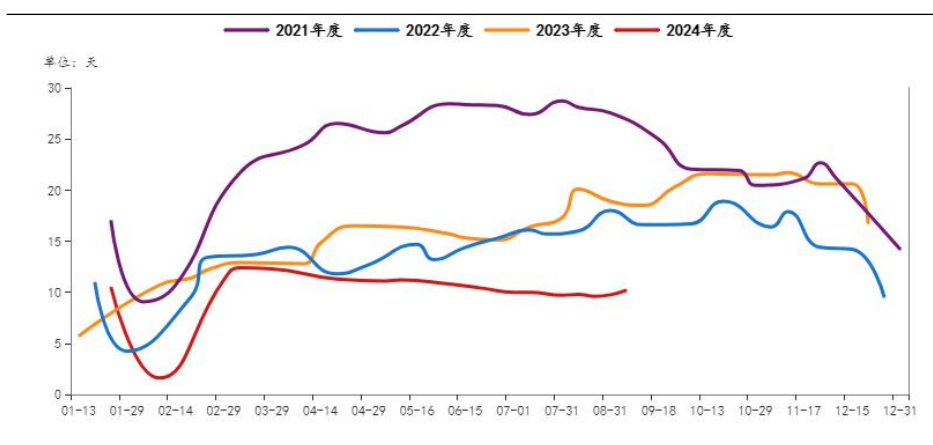
二、产销持续走弱，下游深加工订单减少

需求下降，难有好转。近期全国深加工企业订单天数继续下行，仅有9.6天，同比大幅下降近50%，部分区域订单继续下滑，门窗行业拼价力度暂超深加工。伴随着部分深加工退出，工装类

订单局部区域内卷略有减轻，北部少数所持工装订单可排 15-30 天，但多数工装订单依旧匮乏；家装类订单基本依旧日清或者维持 1-3 天居多。持续增强，8 月有 15 条产线冷修，累计 2710 吨日熔量。

从中秋假期产销来看，各地区提货继续走弱，沙河地区产销 16 日已不足 30%，华中、华东地区也仅在 30%-40%之间。

图 2：浮法玻璃下游深加工订单天数(天)



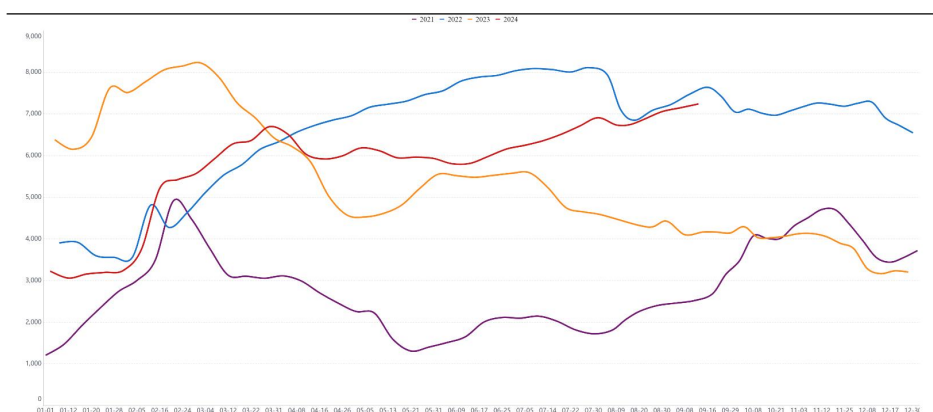
数据来源：华闻期货交易咨询部、中国农业部

三、库存难以消化，后期或继续上升

库存继续提升，产销继续下滑。截至 9 月 12 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 7239.8 万重箱，环比增加 93.6 万重箱，环比提高 1.31%，折库存天数 31.4 天。周内日度平均产销率环比下滑，行业累库力度环比增加。华北地区下游长期按需采购，直至 8 月下旬略有好转，产销在 90%-100%左右，但难阻库存增长；华南区域除少数企业出货较好外，多数出货一般，企业库存涨幅放缓；

西南南部依旧维持累库趋势，四川库存继续下滑；西北周内跟跌明显，产销环比上周略有好转，库存增速环比放缓。

图 3：浮法玻璃周度库存变化(万吨)

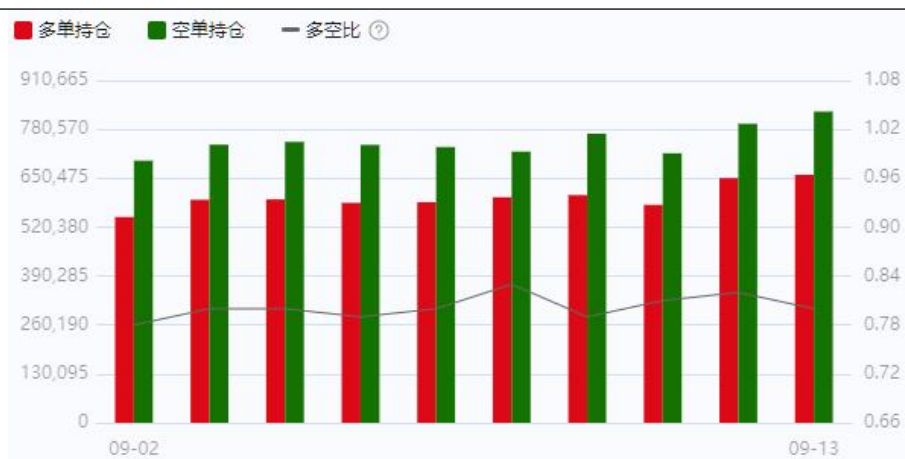


数据来源：华闻期货交易咨询部、钢联数据

四、空头资金势头强劲，多头承压

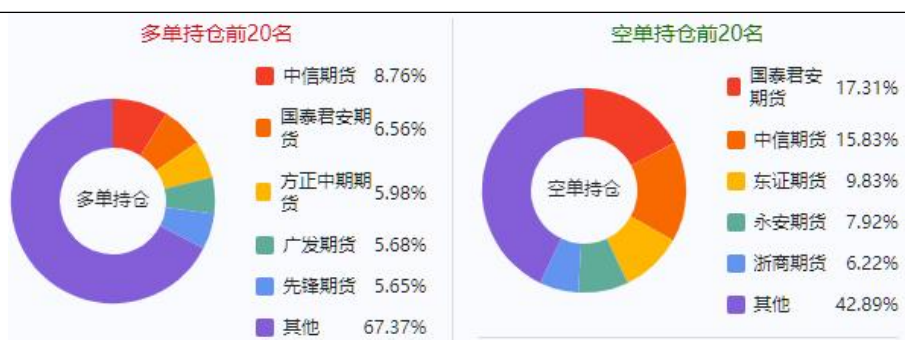
当下玻璃 2501 主力合约交易活跃，节前空头强势，大举加仓。近两周日成交均在 100 万手以上。从持仓量来看，2501 合约月初为 105.26 万手，截至 9 月 13 日节前，持仓量 123.65 万手，月内持仓量仍呈继续上行，空头力量强势。从前 20 名持仓来看，截至 9 月 13 日，多单持仓 65.98 万手，空单持仓 82.79 万手，多空比 0.80。空头势头强劲，国泰君安为空头持仓主力，截至 9 月 13 日持仓占空头总量的 17.31%，多头承压。

图 4：玻璃 2501 主力合约前 20 名持仓量汇总



数据来源：华闻期货交易咨询部、同花顺期货通

图 5：玻璃 2501 主力合约前 20 名持仓详情



数据来源：华闻期货交易咨询部、同花顺期货通

五、技术面持续处于弱势，无反弹迹象

从技术图形来看，玻璃期货价格仍处于继续下降趋势中，且仍未有明显反转迹象。从均线系统来看，日线、15分钟、60分钟的短中长均线均继续向下运行，且玻璃价格下跌贴近短期均线后没有较强反弹力度，始终被短期均线压制。从MACD技术指标来看，

日度及60分钟级别快慢线长期于0值下方持续运行，整体趋势偏空。

图 6：玻璃 2501 主力合约技术分析



数据来源：华闻期货交易咨询部、钢联数据

◆ 【策略建议】

目前全行业面临亏损，玻璃企业产线冷修预期增强，核心矛盾较为突出，后期需着重关注即是产能的挤出速度。期价短期或以偏弱运行为主。

建议：逢高做空玻璃 2501 合约；

进场区间：1020-1050；

止盈区间：920-950；

止损区间：1060-1090。

◆ 【风险提示】

各位投资者注意查收研报区间点位方向以免出错，注意重要的交易方法，严格执行的自己交易计划，及时落袋为安盈利保护，特别及时止损，千万不要心存侥幸，尽量避免抗单和重仓。

期货投资咨询业务资格：沪证监许可[2016]38号

首席分析师 傅文浩

从业资格号 F3083343

投资咨询从业证书号 Z0016247

免责声明

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华闻期货有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华闻期货有限公司认为可靠，但华闻期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华闻期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失负任何责任。阁下不能依靠此报告以取代行使独立判断，华闻期货有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。此报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。此报告所载的观点并不代表华闻期货有限公司的立场。

此报告的版权属华闻期货有限公司，除非另有说明，报告中材料的版权亦属华闻期货有限公司。未经华闻期货有限公司事先书面许可，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，不得用于未经允许的其它任何用途。

华闻期货有限公司对此报告版权所有并保留一切权利。