

作者： 钢铁建材组 董小刚 王骏

执业编号：F0243443（从业）

联系方式：373109562@qq.com

成文时间：2016年3月7日星期一



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

玻璃月报：窄幅震荡 顺畅上行

要点：

2016 年 2 月，玻璃期货主力合约 1605 延续了 1 月的持续上涨行情，涨幅 7%，日线级别价格在布林上轨上下运行，基本上走出了一个顺畅的窄幅震荡上行行情。“窄幅震荡上行”起码说明三点：第一，说明投资者的情绪是偏多的；第二，投资者的偏多思路是谨慎的；第三，短期的上方压力是明显的，下方支撑是较强的。

从基本面来看，供给侧结构性改革已经成为 2016 年各级政府的工作核心，宽松的货币政策和积极稳健的财政政策对经济发展提供了较强的增长动力，以及一线城市楼价的暴涨，短期和中期来看对玻璃均有较大利好。另外，纯碱价格的上涨对玻璃起到了较强的支撑作用。

从技术上来看，自 2015 年 11 月 24 日，玻璃期货主力合约触底以来，一直震荡上行。尤其是春节过后，涨势更加凶猛，几乎只有短暂整理，没有出现回调，上方缺口打开，出现利空机会。但是，经过上周的强势整理，又积蓄了上涨能量，加上下方成本的支撑，短期有可能继续上扬，但幅度不会太大。因此，短期或将演绎震荡行情，激进投资者轻仓操作，以技术操作为主，高抛低接，上方压力可观 1000-1050，下方支撑可观 890-900。

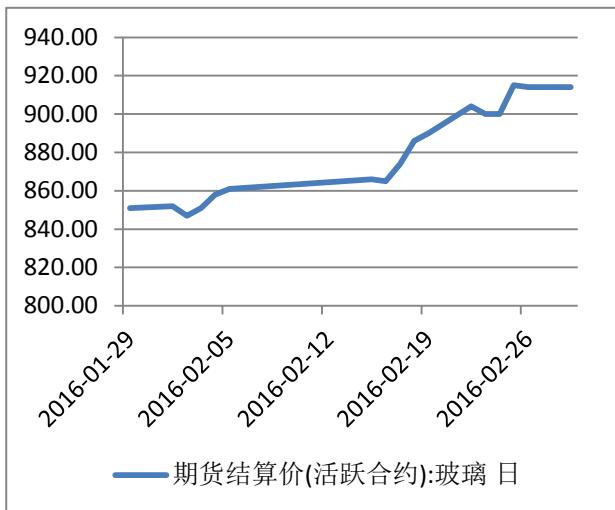
评级：震荡

一、行情回顾

玻璃主力 1605 的 1 月底结算价 851，2 月底结算价 914，涨幅 7%；月累计成交量 2964330 手，持仓量由 216576 增加到 212180 手，减少 4396 手；日线级别价格在布林上轨上下运行，基本上走出了一个窄幅震荡上行的行情。



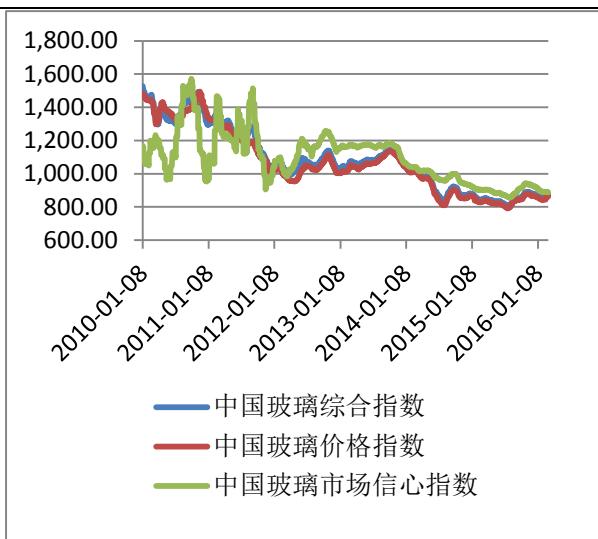
图：玻璃结算价（活跃合约）整体走势



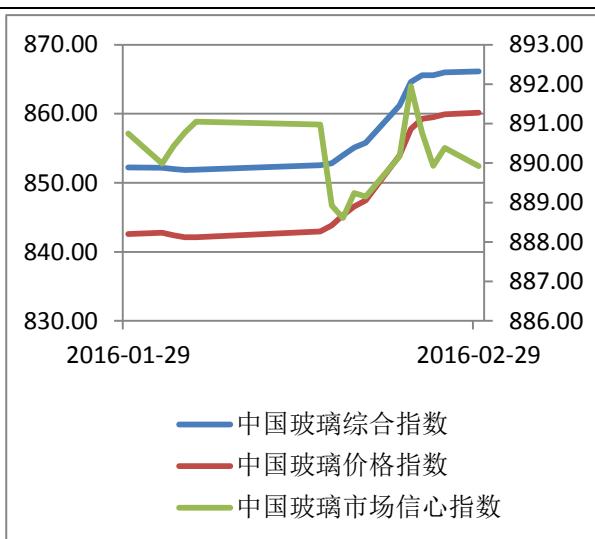
图：玻璃结算价（活跃合约）2016年2月走势

二、玻璃综指

2月，中国玻璃综合指数由852.21上升到866.12点，涨幅1.63%；中国玻璃价格指数由842.57上涨到860.17点，涨幅2.09%；，中国玻璃市场信心指数由890.75上涨到889.92点，跌幅0.09%。中国玻璃综合指数和中国玻璃价格指数均有较大涨幅，而玻璃市场信心指数在888.61与891.95之间波动，说明虽然玻璃演绎了上涨行情，但玻璃市场信心略显不足。



图：玻璃综指的整体走势



图：玻璃综指2016年2月走势

三、现货市场

2月，各地玻璃现货平均上涨2.12%，济南、北京、上海、广州、成都、沈阳、西安、武汉、西安、秦皇岛等城市的玻璃价格分别上涨2.77%、1.33%、1.28%、1.89%、2.39%、3.51%、2.37%、1.51%、2.07%。

四、宏观与行业新闻

(一) 供给侧结构性改革，强力推进经济发展。“供给侧结构性改革”已成亮点。习近平主持中共中央政治局集体学习时强调，推进供给侧结构性改革，是“十三五”的一个发展战略重点。李克强表示，中国将在适度扩大总需求的同时，着力加强结构性改革，尤其是供给侧结构性改革；积极培育公开透明、长期稳定健康发展的资本市场；人民币汇率不存在持续贬值的基础，将在合理均衡的水平上保持基本稳定。央行等八部委发文，着力加强金融对工业供给侧结构性改革的支持，稳妥做好“僵尸”企业信贷退出，积极稳妥推进工业化化解过剩产能和库存。发改委称，中国今年经济增长目标定在 6.5-7%区间，失业率目标 4.5%以下。去产能先从钢铁煤炭两个行业入手，可以处理好去产能后失业问题。各部委接踵放招供给侧改革，政策主要集中在钢铁煤炭去产能、房地产去库存、通过简政放权持续为企业减负等方面。更多供给侧改革具体政策有望上半年陆续出台。

(二) 宽松的货币政策和积极稳健的财政政策。财政部刊文称要实施积极的财政政策、适度加大赤字，为减税扩大空间，业内预计 2016 年财政赤字率将达 3%。中共中央政治局会议：今年要保持经济运行在合理区间，稳定和完善宏观经济政策，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强供给侧结构性改革，增强持续增长动力。李克强会见世界银行行长金墉时表示，中国经济稳中有进、稳中有好，运行处于合理区间，结构调整取得积极进展，中国政府应对各种风险经验丰富，政策储备和工具充足，将坚持积极的财政政策和稳健的货币政策。**G20 公报：**财政部长楼继伟认为，货币政策可能还要继续保持适度宽松，目前最好实施扩张性财政政策。周小川表示，中国将不会过度基于外部经济或者资本流动来制定我们的宏观经济政策；将继续实行稳健货币政策；货币政策是有效的，但货币政策如果用得太多，效应就有可能出现递减。

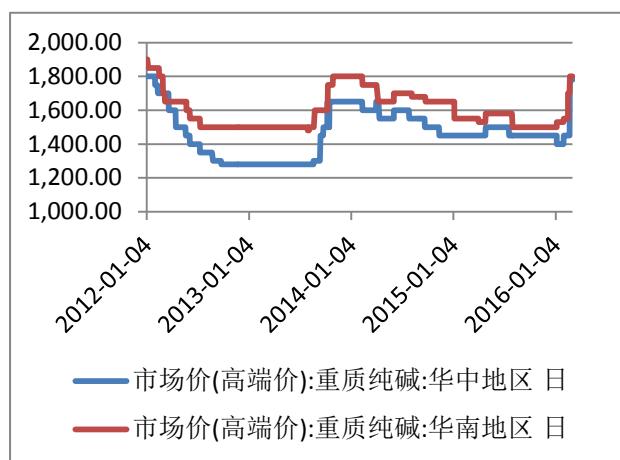
(三) 国家多部委密集出台房地产去库存政策，促使一线城市房价暴涨。

1.【房地产契税营业税】2月 17 日，财政部、国家税务总局、住房城乡建设部联合发布《关于调整房地产交易环节契税、营业税优惠政策的通知》。2.【住房公积金】中国人民银行、住房城乡建设部、财政部印通知，自 2 月 21 日起，将职工住房公积金账户存款利率由现行按照归集时间执行活期和三个月存款基准利率，调整为统一按一年期定期存款基准利率（1.50%）执行。3.【城市规划】2月 21 日，国务院印发了《中共中央国务院关于进一步加强城市规划建设管理工作的若干意见》，原则上不再建设封闭住宅小区。已建成的住宅小区和单位大院要逐步打开，实现内部道路公共化。解决交通路网布局问题，促进土地节约利用。另外要树立“窄马路、密路网”的城市道路布局理念，建设快速路、主次干路和支路级配合理的道路网系统。打通各类“断头路”，形成完整路网，提高道路通达性。4.【营改增】2月 22 日，住房和城乡建设部发布《关于做好建筑业营改增建设工程计价依据调整准备工作的通知》，明确建筑业的增值税税率拟为 11%。5.【土

地】2月23日，财政部、国土资源部、中国人民银行和银监会四部委联合发布关于规范土地储备和资金管理行为的相关通知，提出要清理压缩现有土地储备结构、进一步规范土地储备行为、规范土地储备自己使用管理等行为。6.【资产证券化】中国人民银行、发展改革委等八部委联合发布了《关于金融支持工业稳增长调结构增效益的若干意见》，表示将加快推进住房和汽车贷款资产证券化。7.【房贷新政】央行出台房贷新政：下调不限购城市首套房首付比例最低至20%，未结清贷款的二套房商贷首付调整为不低于30%。有机构评房贷首付下调：楼市注入强心针，一系列政策将加速落地（国泰君安）；首付下调将水引入实体经济，强化金融机构对实体的信用派生（民生证券）；房贷新政有利于房地产“去库存”（中国银行）；首付比例再降，政策仍存改善空间（中信建投）。

五、纯碱价格强力支撑玻璃上涨

纯碱是玻璃生产的主要原料之一，其价格变化对玻璃价格具有较大影响。2月以来，各地纯碱价格不断上涨，其中华中地区重质纯碱价格（高端价）从1400上涨到1780，涨幅27.14%；华南地区重质纯碱价格（高端价）从1530上涨到1800，涨幅17.65%，西南、西北、华北、东北等地区也均有较大涨幅。纯碱价格的上涨在一定程度上支撑了玻璃价格的上涨。各地区重油、天然气的价格保持稳定，无较大波动。



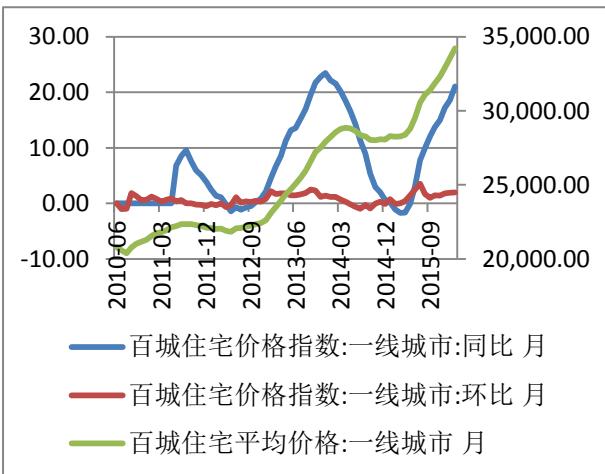
图：重质纯碱（华中和华南）整体走势



图：重质纯碱（华中和华南）2016年2月走势

六、楼价暴涨，需求预期强烈，助推玻璃不断攀升

2月最后一天央行宣布，3月1日起，普遍下调银行存款准备金率0.5个百分点，大量资金释放的预期再度推涨房价。2016年1月，一线城市的百城住宅平均价格为33532.25元/平方米，2月涨至34205.00元/平方米，环比上涨2.01%，同比上涨21.4%，同比上涨幅度创24个月以来新高。从“住宅价格与玻璃期货价格走势”图中，可以清楚地看到，一线城市的百城住宅平均价格与玻璃期货主力的价格就像一对孪生兄弟——同呼吸共命运。楼价的暴涨必然带动玻璃价格的顺势攀升。



图：百城住宅平均价格与指数



图：住宅价格与玻璃期货价格走势

三、

操作策略：从技术上来看，自2015年11月24日，玻璃期货主力合约触底以来，一直震荡上行。尤其是春节过后，涨势更加凶猛，几乎只有短暂整理，没有出现回调，上方缺口打开，出现利空机会。但是，经过上周的强势整理，又积蓄了上涨能量，加上下方成本的支撑，短期有可能继续上扬，但幅度不会太大。因此，短期或将演绎震荡行情，激进投资者轻仓操作，以技术操作为主，高抛低接，上方压力可观1000–1050，下方支撑可观890–900。



方正金融，正在你身边。

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

联系方式：

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区阜外大街甲 34 号方正证券大厦 2 楼东侧

北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-68578010、68578867、85881117

传真：010-68578687

邮编：100037