

# 玻璃期货 宣传材料

让 实 体 看 见 方 向 助 经 济 稳 健 运 行



**郑州商品交易所**  
Zhengzhou Commodity Exchange

地址：郑州市郑东新区商务外环路30号  
邮政编码：450018  
电话：0371-65610069  
传真：0371-65613068  
网址：[www.czce.com.cn](http://www.czce.com.cn)  
E-mail：[czce@czce.com.cn](mailto:czce@czce.com.cn)



微信二维码



微博二维码



崇 实 守 正 拓 新 致 美

# 玻璃期货 宣传材料

让 实 体 看 见 方 向 助 经 济 稳 健 运 行



郑州商品交易所  
Zhengzhou Commodity Exchange

地址：郑州市郑东新区商务外环路30号  
邮政编码：450018  
电话：0371-65610069  
传真：0371-65613068  
网址：[www.czce.com.cn](http://www.czce.com.cn)  
E-mail：[czce@czce.com.cn](mailto:czce@czce.com.cn)



微信二维码



微博二维码

GLASS FUTURES

崇实守正 拓新致美

### 郑州商品交易所玻璃期货合约

交易品种	平板玻璃
交易单位	20吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价±4%及《郑州商品交易所风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金	合约价值的5%
合约交割月份	1—12月
交易时间	每周一至周五 (北京时间 法定节假日除外) 上午 9:00-11:30 下午 1:30-3:00 夜盘 21:00——23:30 最后交易日上午9: 00-11: 30 以及交易所规定的其他时间
最后交易日	合约交割月份的第10个交易日
最后交割日	合约交割月份的第12个交易日
交割品级	见《郑州商品交易所期货交割细则》
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	FG
上市交易所	郑州商品交易所

注：2019年5月15日，郑州商品交易所对交割品级进行如下调整，新交割品级已于FG2005合约起实施。

基准交割品：符合《中华人民共和国国家标准 平板玻璃》( GB 11614-2009 ) (以下简称“国标”)的5mm无色透明平板玻璃(规格为3.66m×2.44m, 3.66m×2.134 m)一等品。

替代品：符合国标规定的6mm无色透明平板玻璃(规格为3.66m×2.44m, 3.66m×2.134 m)一等品，无升贴水。

## 目录 CONTENTS

### 第一部分、玻璃现货部分

1、玻璃基础知识	1
1.1 玻璃的概念	1
1.2 玻璃的历史	1
1.3 玻璃原材料的构成	2
1.4 玻璃的生产工艺及生产流程	3
1.5 玻璃的分类	7
1.6 玻璃的主要用途	9
1.7 玻璃的检验标准	11
1.8 玻璃产业链情况	12
2、玻璃供给端情况	13
2.1 我国玻璃产能情况	13
2.2 我国玻璃产能的区域分布情况	15
3、玻璃的需求	24
3.1 房地产市场	25
3.2 汽车市场需求	26
3.3 玻璃的销售及定价机制	26
4、影响玻璃价格因素的分析	31
4.1 玻璃需求的季节性规律	31
4.2 玻璃的成本	32

### 第二部分 玻璃期货

1、合约文本	37
2、玻璃的交易制度及风险控制制度	37
2.1 玻璃的保证金制度	37
2.2 涨跌停板制度	38
2.3 限仓制度	38
2.4 大户报告制度	39
2.5 强行平仓制度	40
3、玻璃的套期保值管理及关注要点	40
3.1 套保额度的申请	40
3.2 套保操作中需要关注的要点	41
4、玻璃期货交割规定及流程	43
4.1 交割标的	43
4.2 玻璃期货的交割单位与交割价格	44
4.3 玻璃期货的交割方式与交割地点	45
4.4 玻璃期货的厂库交割	45
4.5 交割环节的买方选择权、玻璃出库检重方式与质量验收	45
4.6 玻璃期货的交割流程	47
5、交割厂库目录	51
第三部分 服务实体企业案例	53
1、滕州金晶套保案例	53
1.1 企业基本情况	53
1.2 企业参与期货市场具体案例	54

2、武汉长利套保案例	56
2.1企业基本情况	56
2.2 2015 年 -2016 年详细案例分析	58
2.3 参与期货感想	63

## 玻璃期货宣传材料

### 第一部分 玻璃现货部分

## 第一部分 玻璃现货部分

### 1、玻璃基础知识

#### 1.1 玻璃的概念

玻璃，英文名称 Glass，在中国古代亦称琉璃，日语汉字以硝子代表。是一种较为透明的固体物质，在熔融时形成连续网络结构，冷却过程中粘度逐渐增大并硬化，但不结晶的硅酸盐类非金属材料。普通玻璃化学氧化物的组成为  $\text{Na}_2\text{O} \cdot \text{CaO} \cdot 6\text{SiO}_2$ ，主要成份是二氧化硅。

玻璃在日常环境中呈化学惰性，亦不会与生物起作用，因此用途非常广泛。玻璃一般不溶于酸（例外：氢氟酸与玻璃反应生成  $\text{SiF}_4$ ，从而导致玻璃的腐蚀），但溶于强碱，例如氢氧化铯。制造工艺是将各种配比好的原料经过融化，迅速冷却，各分子因为没有足够时间形成晶体而形成玻璃。玻璃在常温下是固体，它是一种易碎的东西，摩氏硬度 6.5。

#### 1.2 玻璃的历史

玻璃最初由火山喷出的酸性岩凝固而得。公元前 3700 年前，古埃及人已经能制造出玻璃装饰品和简单的玻璃器皿。当时只有有色玻璃。公元前 1000 年前，中国制造出无色玻璃。公元 12 世纪，出现了用于交换的商品玻璃，并开始成为工业材料。18 世纪，为适应研制望远镜的需要，制出光学玻璃。1873 年，比利时率先制造出平板玻璃。1906 年，美国研制出平板玻璃引上机。1959 年

英国皮尔金顿玻璃公司向世界宣告平板玻璃的浮法成型工艺研制成功，这是对原来的有槽引上成型工艺的一次革命。1971年洛阳建成中国第一条浮法玻璃生产线，“洛阳浮法玻璃工艺”经过不断发展，成为世界三大浮法玻璃工艺之一。随着玻璃生产的工业化和规模化，各种用途和各种性能的玻璃相继问世，是日常生活、生产和科学技术领域的重要材料。

### 1.3 玻璃原材料的构成

玻璃原料比较复杂，按其作用可分为主要原料与辅助原料。主要原料构成玻璃的主体并确定玻璃的主要物理化学性质，辅助原料赋予玻璃特殊性质和给生产工艺带来方便。

#### 1.3.1 主要原材料

(1)、硅砂或硼砂。硅砂或硼砂引入玻璃的主要成分是氧化硅或氧化硼，它们在燃烧中能单独熔融成玻璃主体，决定了玻璃的主要性质，相应地称为硅酸盐玻璃或硼酸盐玻璃。

(2)、纯碱或芒硝。纯碱和芒硝引入玻璃的主要成分是氧化钠，它们在煅烧中能与硅砂等酸性氧化物形成易熔的复盐，起了助熔作用，使玻璃易于成型。但如含量过多，将使玻璃热膨胀率增大，抗拉度下降。

(3)、石灰石、白云石、长石等。石灰石引入玻璃的主要成分是氧化钙，增强玻璃化学稳定性和机械强度，但含量过多使玻璃析晶和降低耐热性。白云石作为引入氧化镁的原料，能提高玻璃的透明度、减少热膨胀及提高耐水性。长石作为引入氧化铝的原料，它可以控制熔化温度，同时也可提高耐久性。此外，长

石还可提供氧化钾成分，提高玻璃的热膨胀性能。

(4) 碎玻璃。一般来说，制造玻璃时不是全部用新原料，而是掺入15%—30%的碎玻璃，以降低玻璃熔化温度。

#### 1.3.2 玻璃的辅助原料

(1)、脱色剂。原料中的杂质如铁的氧化物会给玻璃带来色泽，常用纯碱、碳酸钠、氧化钴、氧化镍等作脱色剂，使玻璃变成无色。此外，还有与着色杂质能形成浅色化合物的减色剂，如碳酸钠能与氧化铁氧化成二氧化二铁，使玻璃由绿色变黄色。

(2)、着色剂。某些金属氧化物能直接溶于玻璃溶液中使玻璃着色。如氧化铁使玻璃呈现黄色或绿色，氧化锰能呈现紫色，氧化钴能呈现蓝色，氧化镍能呈现棕色，氧化铜和氧化铬能呈现绿色等。

(3)、澄清剂。澄清剂能降低玻璃溶液的粘度，使化学反应所产生的气泡，易于逸出而澄清。常用的澄清剂有白砒、硫酸钠、硝酸钠、铵盐、二氧化锰等。

(4)、乳浊剂。乳浊剂能使玻璃变成乳白色半透明体。常用乳浊剂有冰晶石、氟硅酸钠、磷化锡等。它们能形成0.1—1.0 $\mu\text{m}$ 的颗粒，悬浮于玻璃中，使玻璃乳浊化。

### 1.4 玻璃的生产工艺及生产流程

#### 1.4.1 玻璃的生产流程

(1)、原料预加工。将块状原料(石英砂、纯碱、石灰石、长石等)粉碎后干燥，将含铁原料进行除铁处理，以保证玻璃质量。

(2)、配合料制备。根据产品的不同，配合料的组成略有区别。例如普通浮法玻璃的配合料(按照1重量箱即50公斤计算)，

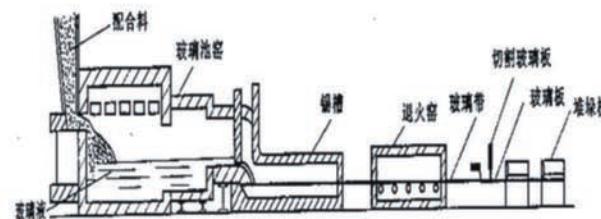
需要消耗石英砂 33.55 公斤、石灰石 2.96 公斤、白云石 8.57 公斤、纯碱 11.39 公斤(即生产 1 吨玻璃需要 0.2 吨纯碱)、芒硝 0.55 公斤、长石 3.45 公斤、碳粉 0.03 公斤等。

(3)、熔制。将玻璃配合料在池窑或坩埚窑内进行高温(1550-1600 度)加热,使之形成均匀、无气泡并符合成型要求的液态玻璃。

(4)、成型。将液态玻璃加工成所要求形状的制品,如平板玻璃、各种器皿等。

(5)、热处理。通过退火、淬火等工艺,消除或产生玻璃内部的应力、分相或晶化,以及改变玻璃的结构状态。

图 1 浮法玻璃生产线流程图



#### 1.4.2 普通平板玻璃与浮法玻璃的区别

普通平板玻璃与浮法玻璃都是平板玻璃,区别在于生产工艺、品质上不同。

(1)、生产工艺方面。普通平板玻璃是将原料按一定比例配制,经熔窑高温熔融,通过垂直引上法或平拉法、压延法生产出来的透明无色的平板玻璃。浮法玻璃是将原料按一定比例配制,

经熔窑高温熔融,玻璃液从池窑连续流出并浮在金属液面上,摊成厚度均匀平整、经火抛光的玻璃带,冷却硬化后脱离金属液,再经退火切割而成的透明无色平板玻璃。

(2)、品质方面。普通平板玻璃按外观质量分为优等品、一等品、合格品三类;按厚度分为 2、3、4、5、6mm 等厚度。普通玻璃呈现翠绿色,易碎、透明度不高,雨淋暴晒下易老化变形。浮法玻璃按外观质量分为优等品、一等品、合格品三类;按厚度分为 2、3、4、5、6、8、10、12、15、19mm 等厚度。浮法玻璃表面平滑无波纹,透视性佳,具有一定韧性。

#### 1.4.3 浮法玻璃的生产工艺

以国内普通的日熔化量 600 吨的生产线为例,介绍浮法玻璃的制造流程。

浮法玻璃是在锡槽中制造。整个生产线长度约有 500 米,每天可生产 550 到 600 吨的玻璃,相当于 3 米宽、3 毫米厚、长度约 25 公里的玻璃带。一旦开始生产,便是每天 24 小时不间断,直到大约 8-10 年之后才会停炉维修。浮法生产是当今平板玻璃主要的生产方式,其流程可分为以下五个阶段:

1、原料的混成。浮法玻璃的主要原料成份有:73% 的二氧化硅、13% 的碳酸钠、9% 的氧化钙及 4% 的镁等。这些原料依照比例混合,再加入回收的碎玻璃小颗粒。

2、原料的熔融。将调配好的原料经过一个混合仓后再进入一个有 5 个仓室的窑炉中加热,约 1550 摄氏度时成为玻璃熔液。

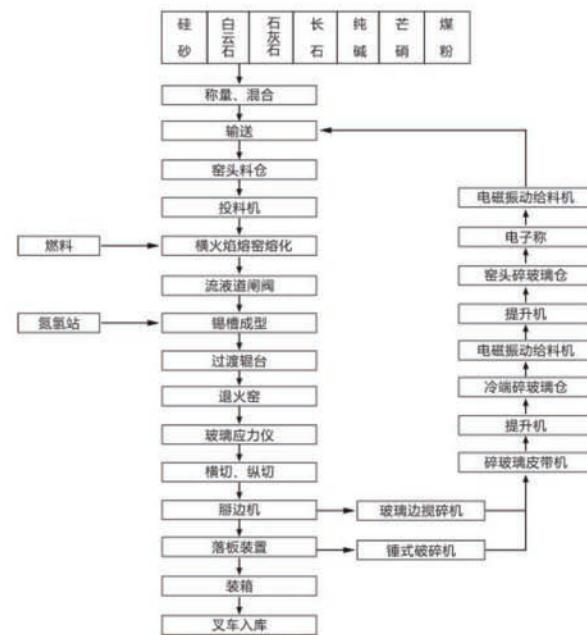
3、玻璃成型。玻璃熔液流入锡槽且浮在熔化的金属锡液之上,此时温度约 1000 摄氏度。在锡液上的玻璃熔液形成宽 3.66 米、

厚度介于3mm至19mm的玻璃带。因为玻璃与锡有极不相同的粘稠性，所以浮在上方的玻璃熔液与下方的锡液不会混合在一起，并且形成非常平整的接触面。

4、玻璃熔液的冷却。玻璃带在离开锡槽时温度约600摄氏度，之后进入退火室或连续式缓冷窑，将玻璃的温度渐渐降低至50摄氏度。由此徐冷方式生产的玻璃也称为退火玻璃。

5、裁切和储存。徐冷之后的玻璃经过数阶段的品质检查，之后再裁切成不同的尺寸，进行包装入库，储存或运输。

图2 玻璃的生产工艺流程图



资料来源：《浮法玻璃工艺》

## 1.5 玻璃的分类

玻璃的品种很多，可以按制品结构与性能、生产工艺等方面来分类。

按制品结构与性能分类：

(1) 普通平板玻璃，包括浮法玻璃。  
 (2) 钢化玻璃，属于安全玻璃。为提高玻璃的强度，通常使用化学或物理的方法，在玻璃表面形成压应力，玻璃承受外力时首先抵消表层应力，从而提高了承载能力，增强玻璃自身抗风压性、寒暑性、冲击性等。

(3) 表面加工平板玻璃，包括磨光玻璃、磨砂玻璃、喷砂玻璃、磨花玻璃、压花玻璃、冰花玻璃、蚀刻玻璃等。

(4) 掺入特殊成分的平板玻璃，包括彩色玻璃、吸热玻璃、光致变色玻璃、太阳能玻璃等。

(5) 夹物平板玻璃，包括夹丝玻璃、夹层玻璃、电热玻璃等。  
 (6) 复层平板玻璃，包括普通镜面玻璃、镀膜热反射玻璃、镭射玻璃、釉面玻璃、涂层玻璃、覆膜(覆玻璃贴膜)玻璃等。

玻璃制成品：

(1) 平板玻璃制品，包括中空玻璃、玻璃磨花、雕花、彩绘、弯制等制品及幕墙、门窗制品等。

(2) 不透明玻璃制品和异型玻璃制品，包括玻璃锦砖(马赛克)、玻璃实心砖、玻璃空心砖、水晶玻璃制品、玻璃微珠制品、玻璃雕塑等。

(3) 玻璃绝热、隔音材料，包括泡沫玻璃和玻璃纤维制品等。

按生产工艺分类：平板玻璃和特种玻璃

## 平板玻璃

按照生产工艺，平板玻璃主要分为压延、有槽垂直引上、对辊（也称旭法）、无槽垂直引上、平拉和浮法玻璃等。

压延法是将熔窑中的玻璃液经压延辊压成型、退火而制成，主要用于制造夹丝（网）玻璃和压花玻璃。

有槽垂直引上法、对辊法、无槽垂直引上法等工艺基本相似，是使玻璃液分别通过槽子砖或辊子、或采用引砖固定板根，靠引上机的石棉辊子将玻璃带向上拉引，经退火、冷却、连续地生产出平板玻璃。平拉法是将玻璃垂直引上后，借助转向辊使玻璃带转为水平方向。这些方法在 70 年代以前是通用的平板玻璃生产工艺。

浮法是将玻璃液漂浮在金属液面上制得平板玻璃的一种新方法。它是将玻璃液从池窑连续地流入并漂浮在有还原性气体保护的金属锡液面上，依靠玻璃的表面张力、重力及机械拉引力的综合作用，拉制成不同厚度的玻璃带，经退火、冷却而制成平板玻璃。这种玻璃在成型时，上表面在自由空间形成火抛表面，下表面与熔融的锡液接触，因而表面平滑，厚度均匀，不产生光畸变。产品厚度均匀、上下表面平整平行，生产率高，已经成为玻璃制造的主流工艺。目前浮法技术中，英国的皮尔金顿浮法玻璃生产工艺、美国 PPG 浮法玻璃生产工艺和中国的洛阳浮法玻璃生产工艺并称为世界浮法玻璃生产的三大工艺。

按照厚度（毫米 mm 在日常中也称为厘，如 3 厘玻璃就是指厚度 3mm 的玻璃）和用途，平板玻璃有以下分类：

- (1) 2—4mm 玻璃，主要用于画框表面。
- (2) 5—6mm 玻璃，主要用于外墙窗户、门扇等小面积透光

造型、Low-E 深加工用等。

(3) 7—9mm 玻璃，主要用于室内屏风等较大面积但又有框架保护的造型之中。

(4) 9—10mm 玻璃，主要用于室内大面积隔断、栏杆等装修项目。

(5) 11—12mm 玻璃，主要用于地弹簧玻璃门和一些活动人流较大的隔断。

(6) 15mm 以上玻璃，一般市面上销售较少，往往需要订单生产供应，主要用于较大面积的地弹簧玻璃门、外墙整块玻璃墙面。

## 特种玻璃

特种玻璃品种众多，主要有钢化玻璃、中空玻璃、夹层玻璃、加丝加网玻璃、夹胶玻璃、彩釉玻璃、印刷玻璃、灯具玻璃、家电玻璃、家俱玻璃、卫浴玻璃、工艺玻璃、汽车玻璃、磨砂玻璃等等。

## 1.6 玻璃的主要用途

在人们的日常生活中，玻璃及其制品无处不在。最为广泛的应用是在建筑和装饰领域（门窗、幕墙、隔断、镜片等装饰）、汽车制造领域、新能源领域（太阳能制品）、家电及电子产品制造、日常生活（各种瓶罐盘）等等。

建筑和装饰领域是玻璃的最大下游行业，目前 70% 左右的浮法玻璃应用于此行业。汽车及新能源领域的玻璃应用也在逐渐扩大。

### 1.6.1 建筑用玻璃

随着人们对建筑要求的提高，公共建筑及民用建筑的玻璃使

用量日益增多。从一次性使用的玻璃幕墙、门窗、阳台，到二次性使用的浴室、橱柜、灯具等装修，大大的增加了玻璃总体用量和多样化需求。更重要的是，国家节能环保政策的出台，对玻璃产品的品种和质量也提出了新的要求。

从具体数据情况看，玻璃的产量、价格与房地产的销量和竣工面积都有着密切的关系。

### 1.6.2 汽车玻璃

汽车玻璃在浮法玻璃下游需求中占比大约在 10% 左右，汽车玻璃与普通平板玻璃是具有较大差异。汽车玻璃生产厂家与普通浮法玻璃生产厂家几乎没有交集，也不存在上下游产业链关系。2018 年 1-12 月，汽车产销 2808.06 万辆，同比增长 -2.76%。虽然近年来新能源汽车依旧保持高速增长，但其销量规模在整个车市销量中所占比例仍然较小，短期内还无法对目前处于平稳微增状态下的车市起到明显的提振作用，但显然，车市整体微增的状态还将持续。

### 1.6.3 LOW-E 玻璃

LOW-E 玻璃又称低辐射镀膜玻璃，与普通玻璃相比，节能可达 65%，同时，光线通透性好，颜色品种丰富，能隔声降噪，是国内外公认的节能环保产品，非常适合普通住宅使用。LOW-E 玻璃是目前平板玻璃重要的下游产品。近年来 LOW-E 玻璃产能的大幅扩张，成为诸多玻璃厂家转型升级的重要突破方向。

LOW-E 玻璃的生产和应用正处于高速增长时期。从国家住房和城乡建设部的要求来看，今后绿色节能建筑要成为国内建筑的主流，住建部将推行节能标志认证及相应的税收优惠政策来推

广节能建筑。LOW-E 玻璃节能玻璃作为未来发展趋势，虽当前一线城市使用率已较高，但三四线使用率仅 30% 左右，未来发展前景依旧可观。

### 1.7 玻璃的检验标准

对于玻璃的检验，既有对玻璃内在品质的严格要求，又有对玻璃在包装、仓储、运输等过程中的规定。目前浮法玻璃的检验标准是 2010 年 3 月 1 日起施行的新的国家标准（GB 11614-2009），其强制性要求的为第 5.2 条 ~ 第 5.6 条内容，其余为推荐性的。平板玻璃要求与检验方法对应条款中对尺寸偏差、对角线差、厚度偏差、厚薄差、外观质量和弯曲度的要求为强制性的。

表 1 尺寸偏差（单位：毫米）

公称厚度	尺寸偏差	
	尺寸≤3000	尺寸>3000
2~6	±2	±3
8~10	+2,-3	+3,-4
12~15	±3	±4
19~25	±5	±5

表 2 厚度偏差和厚薄差（单位：毫米）

公称厚度	厚度偏差	厚度差
2~6	±0.2	0.2
8~12	±0.3	0.3
15	±0.5	0.5
19	±0.7	0.7
22~25	±1.0	1.0

表 3 平板玻璃一等品外观质量

缺陷种类	质量要求			
	尺寸 (L), 单位为毫米	允许个数限度		
点状缺陷	0.3≤L≤0.5	2XS		
	0.5<L≤1.0	0.5XS		
	1.0<L≤1.5	0.2XS		
	L>1.5	0		
	尺寸≥0.3mm的点状缺陷最小间距不小于300mm; 直径100mm圆内尺寸≥0.2mm的点状缺陷不超过3个。			
线道	不允许			
裂纹	不允许			
划伤	允许范围	允许条件限度		
	宽≤0.2mm, 长≤40mm	2XS		
光学变形	公称厚度	无色透明平板玻璃		
	2mm	≥500		
	3mm	≥550		
	4mm~12mm	≥600		
	≥15mm	≥550		
断面缺陷	公称厚度不超过8mm时, 不超过玻璃板的厚度; 8mm以上时, 不超过8mm。			
注: S是以平方米为单位的玻璃板面积数值, 按GB/T 8170修约, 保留小数点后两位。点状缺陷的允许个数限度及划伤的允许条数限度为各系数与S相乘所得的数值, 按GB/T 8170修约至整数。				
点状缺陷中不允许有光畸变点。				

平板玻璃对角线差应不大于其平均长度的 0.2%, 弯曲度应不超过 0.2%。

### 1.8 玻璃产业链情况

平板玻璃主要应用于建筑装饰、汽车行业、新能源、家电以及电子行业等领域。其行业的发展、企业的效益和上下游行业密切相关。玻璃产业链发展日趋完善, 从原材料的采掘、玻璃产品的生产, 到玻璃制品的加工已经形成了成熟的加工和运作体系。

在玻璃行业的上游领域中, 国内石英砂、白云石等矿藏储量

丰富, 品位较好, 完全具备生产优质玻璃的条件。燃料方面, 在使用重油、煤气的同时, 新增加了天然气、焦炉煤气、石油焦, 以及混合燃料等多种燃料组合。

从玻璃的下游行业来看, 应用领域不断拓展。从以前的门窗玻璃, 发展到建筑装饰、幕墙玻璃、汽车玻璃、太阳能玻璃, 家电以及电子行业等等。我国的玻璃产品, 不仅满足了国内需求, 还出口到各个国家。未来玻璃行业一个重要需求来源将会是置换需求, 近二十年来, 玻璃行业制品技术和工艺的飞速发展, 我国在节能、装饰等等各方面都存在巨大的置换需求空间。

表 4 平板玻璃产业链图



资料来源: 中国玻璃期货网

### 2、玻璃供给端情况

#### 2.1 我国玻璃产能情况

2000 年至今, 我国浮法玻璃产能持续增长。2018 年末, 全国浮法玻璃产能达到 13 亿重量箱, 较 2000 年增长 7.5 倍, 实际产量达到 8.69 亿重量箱, 较 2000 年增长 6 倍。中国经济快速增长, 房地产市场迅速发展, 市场需求不断提升是浮法玻璃产能增长的主要原因。

表 5 2000 年以来浮法玻璃产能与产量统计表

时间	生产线数量(条)	产能(亿重箱)	产量(亿重箱)
2000年	64	1.73	1.44
2001年	79	2.16	1.62
2002年	90	2.48	1.95
2003年	93	2.56	2.31
2004年	117	3.34	2.61
2005年	142	4.25	3.06
2006年	159	4.80	3.81
2007年	177	5.45	4.04
2008年	191	6.01	4.78
2009年	214	6.89	4.90
2010年	241	7.99	5.80
2011年	265	9.16	7.38
2012年	285	9.42	7.14
2013年	314	10.79	7.79
2014年	338	11.81	7.93
2015年	348	12.33	7.39
2016年	358	12.77	7.74
2017年	362	12.95	7.9
2018年	363	12.99	8.69

资料来源：中国玻璃期货网

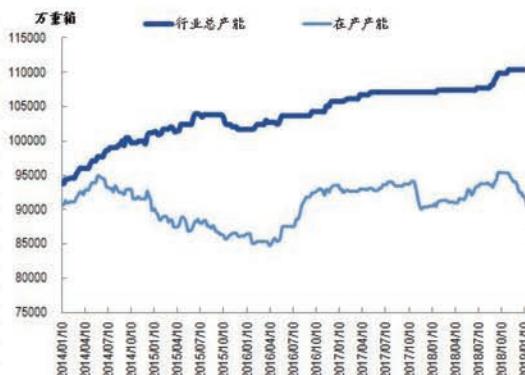
2010 年以后我国玻璃产能开始经历飞速扩张，这种情况直到 2014 年玻璃产业产能扩张的道路才得到遏制。随着 2011 年以后玻璃价格一路下滑，2013 年以后玻璃价格频频考验玻璃厂家成本价格，2014 年全年玻璃价格持续考验玻璃厂家现金成本。在持续亏损经营的情况下，很多玻璃企业无耐退出市场，其中就包括曾经的行业龙头华尔润集团。

2014 年 -2016 年玻璃行业大量玻璃生产线选择冷修甚至退出市场，在此期间玻璃行业实际产能下降 11%。2016 年随着新一轮房地产市场的火爆，玻璃行业才算得到一个喘息机会，行业实际产能重新扩张。2016-2018 年玻璃行业利润逐步修复，产能也在逐步恢复，2016 年玻璃行业实际产能 8.4 亿重箱，到了 2018 年底，

行业实际产能恢复到 9.5 亿重箱。

中长期看，市场高速发展阶段已经过去，源自供给侧的产能增长超越了需求增速，行业整体进入产能过剩时期。从传统的数量型、粗放型发展向质量型、集约型转型升级已成为业内共识。玻璃行业严控新增产能、淘汰落后产能依然面临诸多挑战。

图 3 玻璃行业总产能与在产能 (万重箱)



资料来源：中国玻璃期货网

## 2.2 我国玻璃产能的区域分布情况

截至 2018 年 12 月底，玻璃行业共 363 条生产线，总产能 12.99 亿重箱（包含停产产能），华北地区是我国产能最大的区域，共 3.73 亿重箱，是我国最大的玻璃输出区域。不过 2016-2018 年供给端增量贡献最大的却是华中市场，近年来华中地区产能持续增加，从 2009 年的 6000 万重箱增加到现在的 15000 万重箱。其中，湖北地区借助长江、长江支流及运河水道带来的水运优势，可打破运距限制，对沿长江经济带的浮法玻璃市场施加较大影响。

受产业政策和环保政策的影响，玻璃行业区域格局出现了明显变化。2017年11月份河北邢台地区（沙河市）因环保问题集中停产9条生产线，2018年8月份又有4条生产线停产，对于化解本地产能，抬升区域市场价格起到了重要的作用。得益于此，周边市场受沙河玻璃冲击的程度减轻，沙河玻璃的市场影响力减小。

可以预见的是，浮法玻璃行业的产能调整远未结束。2015—2017年一些国家相关部委出台的一系列着眼于我国产业长远发展的政策相继出台。对于玻璃产业而言，基本确立了严控新增产能、鼓励产能升级、鼓励绿色发展的产业格局。上述相关文件是：2015年工业和信息化部、住房城乡建设部《促进绿色建材生产和应用行动方案》（工信部〔2015〕309号），2016年：《关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》（国办发〔2016〕34号）、工信部《信息化和工业化融合发展规划（2016—2020）》。2017年：国务院、环保部等部门《关于划定并严守生态保护红线的若干意见》、《大气污染防治法》（大气“十条”）、《关于实施工业污染源全面达标排放的通知》、《京津冀及周边地区2017大气污染防治工作方案》、《重点行业排污许可管理试点工作方案》。

表6 玻璃产能区域分布情况（条/亿重箱）

时间	华东	华南	华北	东北	西南	西北	合计							
2006	54	1.63	44	1.25	31	0.85	14	0.36	10	0.27	7	0.19	160	4.55
2007	56	1.71	51	1.53	40	1.11	14	0.36	10	0.27	7	0.19	178	5.17
2008	61	1.92	53	1.61	45	1.26	14	0.36	11	0.33	8	0.21	192	5.69
2009	69	2.21	54	1.66	55	1.6	14	0.36	15	0.48	8	0.21	215	6.52
2010	79	2.58	56	1.77	68	2.09	15	0.4	15	0.48	8	0.21	241	7.52
2011	85	2.78	62	2.16	77	2.5	15	0.4	17	0.56	9	0.25	265	8.65
2012	88	2.89	64	2.24	84	2.8	17	0.47	19	0.63	13	0.39	285	9.42
2013	91	3.05	73	2.66	95	3.3	20	0.64	19	0.63	16	0.49	314	10.79
2014	95	3.21	81	2.98	98	3.41	24	0.9	23	0.81	16	0.49	338	11.81
2015	96	3.24	86	3.19	100	3.51	24	0.9	25	0.94	17	0.55	348	12.33
2016	96	3.24	89	3.33	103	3.67	24	0.9	27	1.04	18	0.59	358	12.77
2017	97	3.26	90	3.63	104	3.73	24	0.9	29	1.11	18	0.59	362	12.95
2018	97	3.26	89	3.33	104	3.73	25	0.93	29	1.11	18	0.59	363	12.99

资料来源：中国玻璃期货网

表7 各区域在产产能统计表（万重箱）

时间	东北	华北	华东	华南	华中	西南	西北	合计
2009年	1326	14106	19680	6750	5820	3630	1830	53142
2010年	1638	15906	22680	7950	6720	3930	2130	60954
2011年	1920	22158	25530	9240	8040	4212	2280	73380
2012年	2958	22788	26622	9090	7086	5598	3510	77652
2013年	4698	27204	28704	9720	10236	5598	3750	89946
2014年	5718	24840	27114	10320	11226	6438	3660	89316
2015年	5100	26040	23298	9720	10716	7338	3960	86172
2016年	5580	28440	24168	10170	12966	7878	4320	93522
2017年	5580	25260	23928	10530	12636	8700	4110	90744
2018年	6240	25296	24828	10350	15066	9330	3900	95010

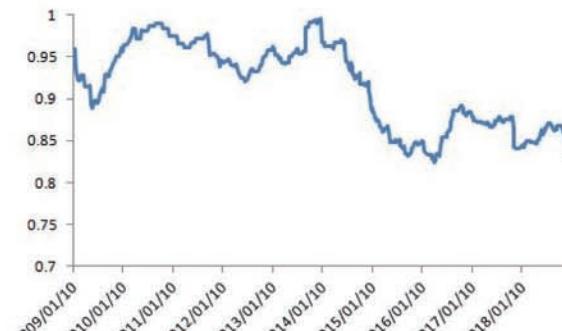
资料来源：中国玻璃期货网

中国玻璃产业在2018年是一个重要转折点。从盈利的角度，玻璃行业利润在2018年达到高位。中国玻璃行业在2009—2013年大量生产线投产，进入2019年这些产能都将逐步进入窑龄寿命期，逐步开启冷修停产周期。有的产能在放水冷修后就再也没能重启，有的产能则因为环保因素只能搬迁，在种种因素作用下，中国玻璃行业产能格局也在悄然发生变化。

截至2018年12月浮法玻璃产能利用率为71.40%，同比

2017年上涨1.33%。剔除不能复产和异地搬迁等僵尸产能，调整之后的产能利用率为87.40%，同比增加1.13%。分区域看，各个区域近几年来的发展却体现出不同的特点。

图4 玻璃行业实际开工率

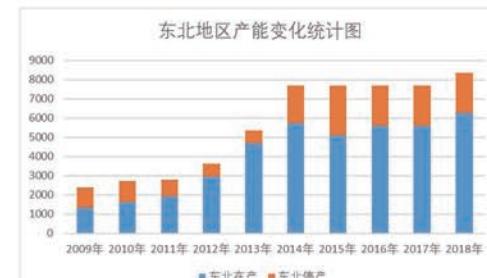


资料来源：中国玻璃期货网

## 2.2.1 东北地区

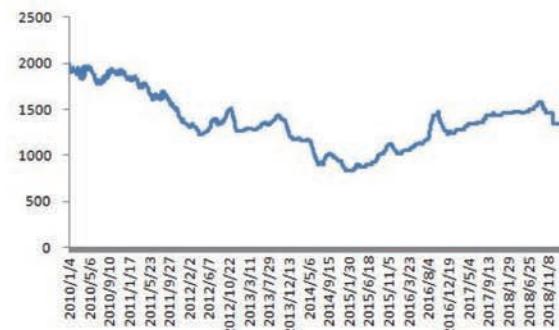
东北地区产能变化主要集中在2011年之后。新建生产线的增加对原有的市场秩序进行了重构。2014年后由于经营困难，相当一部分生产线只能停产。即便如此，东北地区在产产能也从2009年的1500万重箱左右，发展到了目前的6100万重箱，增长幅度比较大。

图5 东北地区产能变化情况



资料来源：中国玻璃期货网

图6 东北地区5mm玻璃价格



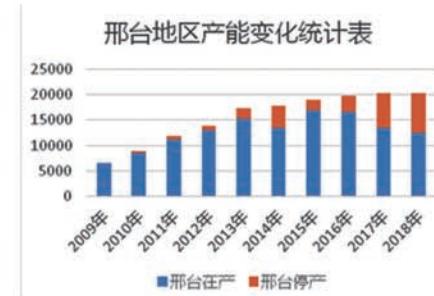
资料来源：中国玻璃期货网

近几年来东北地区的玻璃现货销售方式也有了较大的改变。主要是通过增加出口，海运到南方等方式减少淡季对本地贸易商的依赖。另外通过提高产品质量，增加产品竞争力。2015年之后东北地区玻璃现货价格重新恢复到较高的水平，企业保持较好的盈利水平。

## 2.2.2 华北地区

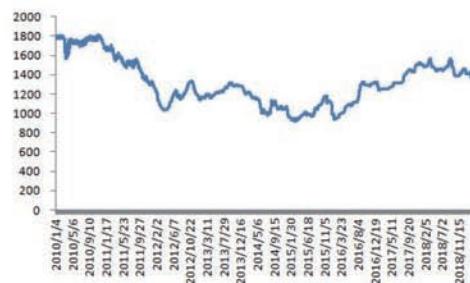
华北地区玻璃现货市场近几年来整体走势稳定为主，产能有所减少。2017年11月份邢台地区集中停产9条生产线，2018年8月份又有4条生产线停产，对本地产能化解起到了重要的作用。京津冀地区近年来部分生产线复产或者搬迁改造后点火。

图7 华北邢台地区产能变化



资料来源：中国玻璃期货网

图8 邢台地区玻璃价格走势



资料来源：中国玻璃期货网

相对于其他地区的增产，邢台地区2016年以来减少4200万重箱的年产能。按照当地政府的发展规划，将对在产产能进行总

量控制。从最高峰的年产能18000万重箱，总量控制在14000万重箱左右。通过退城进园等方式，对浮法玻璃生产线进行产业升级，提升产品质量和竞争能力。

## 2.2.3 华东地区

华东地区近几年来产能总量也呈现相对稳定的趋势，增量不大。但是受到外埠玻璃进入的影响比较大。一方面湖北地区产品利用长江船运的优势，增加在江浙沪等地区市场占有率；另一方面华北沙河地区的玻璃在山东、安徽的市场的竞争优势明显。同时华东地区部分生产线近年来进行技术升级，改造为产业玻璃用途，也增加了部分建筑用玻璃市场的空间。对于加工企业来讲，已经形成高中低档，门类齐全的规模和系列，需求也有不同的层次。

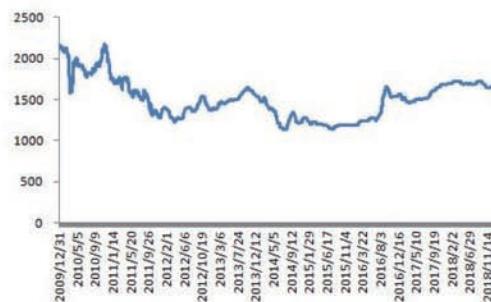
浮法玻璃一窑两线的成功应用就是从浙江的生产企业开始。近几年来河北、福建、湖南、湖北等厂家也纷纷采用一窑两线的浮法技术生产高质量的产业玻璃，经济效益明显提升。在建筑用玻璃市场日益产能过剩的背景下，研发高质量的产业玻璃也是企业发展的重要途径。在未来的市场发展过程中，也将是逐步进行产业升级和技术革新的过程。

图 9 华东地区产能变化统计



资料来源：中国玻璃期货网

图 10 华东地区现货市场价格走势

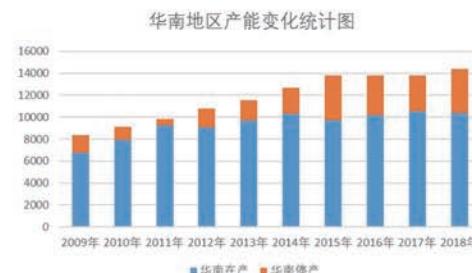


资料来源：中国玻璃期货网

## 2.2.4 华南地区

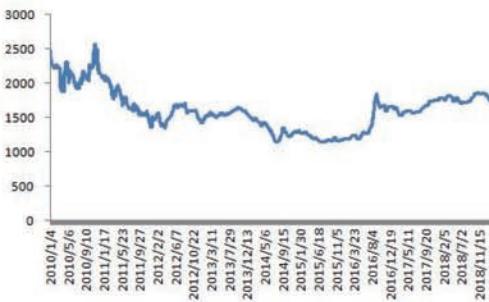
华南地区生产企业由于营销策略灵活，及时对较高库存进行清理，保证了现货价格在下半年保持较好的走势。基本上没有受到北方地区现货价格大幅度调整的影响。对于后期现货价格影响比较大的会是华中等地区产品的进入。从终端需求角度看，华南也是领先于其他地区的。

图 11 华南地区产能变化统计



资料来源：中国玻璃期货网

图 12 华南地区现货市场价格走势



资料来源：中国玻璃期货网

## 2.2.5 华中地区

从产能较大看，华中地区是我国第二大产能集中区，也是最重要的玻璃外销区域。近年来华中市场产能扩张幅度较大，由于玻璃是低附加值产品，运输成本在价格中占据很大比例。华中地区因长江水运的便利，大幅向长江上下游扩张市场占有率。自2015年以来，华中玻璃在江浙沪地区的市场占有率持续提升，一方面有华中产能扩张的因素，另一方面也有江苏华尔润退出市场

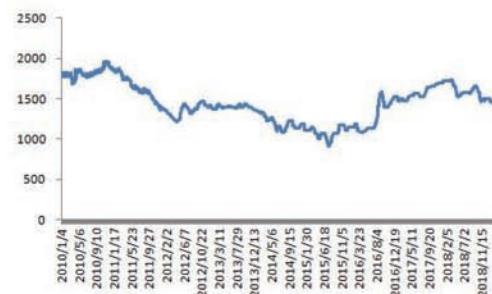
有密切关系。

图 13 华中地区产能变化统计



资料来源：中国玻璃期货网

图 14 华中地区现货市场价格走势



资料来源：中国玻璃期货网

### 3、玻璃的需求

玻璃最主要的需求方向是房地产市场，每年产量中 70% 被房地产市场需求所消化，各类制品中有玻璃外墙、玻璃门窗、玻璃隔墙、玻璃家具、制镜等等。玻璃第二大需求主要是汽车玻璃，

占总需求量 10—15%，出口及其他制品需求占总需求 10% 左右。

需要指出的是期货市场交易的玻璃需求终端基本是房地产市场。

#### 3.1 房地产市场

房地产市场的兴衰对玻璃行业的影响是决定性的。房地产兴则玻璃兴，房地产衰则玻璃衰。因此在关注玻璃市场过程中，密切关注房地产市场动向非常重要。

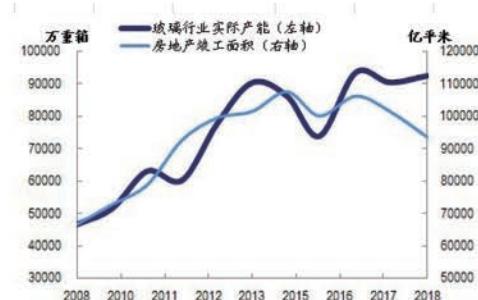
一般而言，玻璃是地产项目施工后期才会需要的产品，因此业内普遍较为关注房地产竣工情况。从实际情况看，房地产竣工数据持续走弱的情况下，玻璃需求也的确会有压力。不过在关注地产竣工的同时，房地产销售也应作为重要参考指标。一般而言，只有房地产销售良好的情况下，房地产竣工才会有明显扩张，进而玻璃需求才会扩张。因此在对玻璃需求考察的过程中，首先应该关注房地产成交，随后观察房地产施工和竣工有没有跟随房地产成交变动，最终上述市场指标的波动才会传导到玻璃需求上。

图 15 玻璃价格与商品房累计成交同比



资料来源：WIND 国泰君安期货

图 16 玻璃产量与房地产竣工面积累计值



资料来源：WIND 国泰君安期货

### 3.2 汽车市场需求

虽然汽车需求占国内玻璃需求总量近 10-15%，但是汽车玻璃与平板浮法玻璃是完全不同的市场。二者之接也完全不存在替代的关系。并不是汽车玻璃不好了就会生产平板玻璃。实际上汽车玻璃是一个门槛非常高的行业，其质量标准远超普通平板玻璃。国内最大的汽车玻璃配套厂家福耀玻璃占据国内汽车玻璃总量 70%。

因此对汽车市场的变化可以作为一项宏观指标来衡量整个宏观经济的需求状况。当国内汽车产业销量持续下滑的过程，一般也是整体经济格局较弱的时期，玻璃需求也处于低迷时期。

### 3.3 玻璃的销售及定价机制

#### 3.3.1 玻璃销售渠道

玻璃的销售渠道即通常所提及的分销渠道，泛指玻璃产品从生产领域向消费领域转移过程中所有的市场营销机构及其活动。

合理、实用的营销渠道就是符合品牌自身定位与发展需要而建立的所有营销网络，这种营销渠道的建立以满足品牌的市场推广为前提，能充分体现品牌的合理性，并以实用为原则。

在玻璃销售渠道的建设方面，在不同阶段有不同的特点。计划经济模式下，产品实行配给制度，玻璃产品由省建材公司、市建材公司等渠道进行分配流通。随着市场经济的发展，这种制度渐渐淡出人们的视线。在产品短缺的二十世纪八、九十年代，玻璃产品往往可以经过长途贩运（例如从内蒙古的乌海运至昆明），玻璃经销渠道可以获得不菲的收益。随着全国各地玻璃生产企业的建立，玻璃运输的半径范围逐渐趋于合理，目前基本上合理的运输半径为 500 公里以内。

#### 3.3.2 玻璃销售渠道的特点

在我国，玻璃销售的渠道经历了从无到有，从小到大，从粗放经营到精细管理的成长历程。玻璃销售的方式主要有直销和分销两种，每个企业根据自身的特点，采取不同的销售方式。一般来讲，生产企业多采用直销和分销相结合的营销模式，只是两种方式所占的比例有所不同。

直销的特点是中间环节少，终端用户能够降低玻璃的使用成本。受资金压力的影响，目前玻璃生产企业基本上不赊欠货款，要求玻璃购买企业或者终端使用用户先款后货。因此，有资金实力的玻璃加工企业基本上是采取直销的方式，直接从玻璃生产企业购买产品。

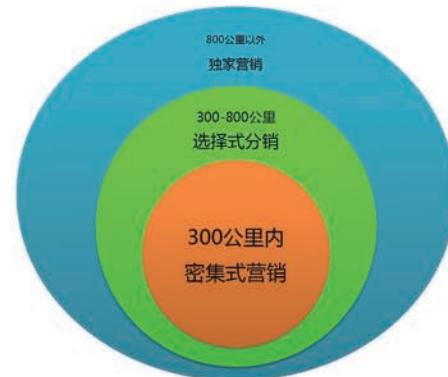
分销的特点是有利于专业化分工，使玻璃生产企业专心玻璃产品的生产，流通渠道的建设则交给经销商去完成。中间贸易商

充分发挥自身资金实力强，营销网络覆盖面广的优势，经销玻璃，赚取差价。经过多年发展，各地都活跃着一批玻璃中间贸易商，其中一些贸易商的经营已经发展到了一定的规模。

目前玻璃生产企业基本上以分销的方式为主（约占 80%），直销的方式为辅（约占 20%）。主要原因是：（1）大部分玻璃生产企业的运营历史都比较短，没有大量的资本积累。资金压力比较大，都是采取低库存、低产成品资金占用的方式进行生产经营活动；（2）玻璃的直接用户（包括建筑企业和玻璃深加工企业）资金也相对紧张，需要有流通环节给这些企业进行资金缓冲，即暂缓结账或者赊欠部分货款等等。

有一些玻璃生产企业愿意采用直销的方式，来获取更多的利润。具有直销意愿的玻璃生产企业一般都是生产规模不大，资金实力雄厚，产品质量处于高端的生产企业，大多数玻璃生产企业还是以分销方式为主。

图 17 玻璃销售半径



资料来源：国泰君安期货

### 3.3.3 玻璃的定价机制

在玻璃企业日常的销售过程中，产品的定价模式主要以“随行就市”定价法为主。在具体业务方面，各企业的产品还是存在一定的差别，因此各企业的产品还是存在价差。通常情况有以下几种定价方式：

#### 价格补贴：

通常情况下，玻璃企业会给代理商或者流通商一个价格折扣，通过价格折让的方式，让玻璃经营企业的利润维持在一定的水平。其优点是能够在稳定市场整个秩序的情况下，减少对整体市场的冲击。这样的市场操作比较隐蔽，相对于其他透明的价格促销策略来讲，比较好的保护了厂家的营销策略。其弊端就是价格操作容易被经销商和中间用户所利用，相对来讲经销商和中间用户更喜欢直接降价等促销措施。

#### 保值销售：

玻璃企业的代理商，从企业拿货，无论多少价格、多少数量的玻璃产品，企业都将保证代理商一定的利润空间。此政策优点：放大了玻璃企业的订单量，解决了当时市场看空引起的企业大幅减产和库存积压问题。但是，由于代理商无需承担任何风险，所以行情略有恢复时定单会出现膨胀性增加，企业无法在源头上控制产量，供需矛盾失衡严重；另一个方面，保值销售政策在行情下跌的情况下，虽然玻璃企业频繁出台限价措施，但贸易商不可能全部都能自我约束，在利益的驱动下，玻璃产品价格不断的被推向更低。保值销售在解决了玻璃企业生产经营中短期的困难后，为后市不稳定发展更是埋下新的“地雷”。

#### 月末结算：

根据市场价格变化，采用以每月内平均价格结算，前期先缴纳一定的保证金，在提货当月内，市场平均价格作为结算价。优点是与市场联系更为紧密，结算价格能及时的体现市场价格，代理商可根据市场行情的变动情况和下游需求情况，及时调整订单。在行情波动频繁时期，该政策有助于玻璃企业和代理商共同承担风险。缺点是玻璃生产企业缺乏主导性，生产计划受短期市场行情波动明显，由于市场提货时间不同，结算时间也不尽相同，贸易商之间操作空间加大。

#### 实行到岸价政策

此类定价模式主要是由玻璃生产企业承担产品的运输费用，开票价格中还包含了产品的运输费用以及各项杂费。其优点是经销商和中间渠道可以很简便地计算出成本价格和到岸价格，有利于控制成本；其缺点是对于运输距离远的区域，玻璃生产企业所承担的运输费用较高。

#### 价格协调

国内玻璃企业在所属区域范围内，偶尔组织一些生产企业通过“市场形势研讨会”的形式进行交流。通过主要玻璃生产企业的沟通和交流，在一定程度上能够稳定玻璃价格下滑的趋势，共同维护行业健康的发展。只不过这种市场形势研讨会，对于参与者并没有法律依据和法律效力，通常情况下只能在市场好的时候做到“锦上添花”，无法在市场低迷的情况下实现“雪中送炭”的目的。

总的来看，现在玻璃市场的价格竞争种类多样，方式较多。主要是由于玻璃市场竞争激烈，普通玻璃产品的生产企业的市场范围越来越小。生产企业为了较好地完成生产经营任务，往往不

止使用一种竞争手段和策略，而是各种竞争手段组合起来使用。

### 4、影响玻璃价格因素的分析

长周期而言，影响玻璃的核心因素是房地产市场景气状况。中短周期看影响玻璃价格的因素有很多，主要是供需、成本、利润等几个方面。找出上述因素的规律成为分析玻璃价格最重要的工作。

#### 4.1 玻璃需求的季节性规律

玻璃行业是一个淡旺季都非常明显的行业。8-11月是行业需求最旺盛的时期，价格上涨非常明确。12月-3月是行业最淡季。3-7月属于盘整期，一般都是3月止跌，4月会好点，5-7月处于平淡期，不好也不坏。在房地产比较好的年景4月开始就会比较强势，一直持续到12月甚至更晚。房地产不好的年景淡季会延续到7-8月，旺季在12月就会结束。但无论如何9-11月整个玻璃市场处于偏强时期，无论房地产好还是不好。

以最近几年的季节性来看，2016年玻璃行业厂家库存从4月开始一直下跌到年底，而在7月下旬开始的旺季更是大爆发，厂家库存持续下降，一直到2016年底。2014年则是玻璃行业较为惨淡的一年，这一年玻璃厂家库存从年初开始一路上涨，一直到7月底8月初才开始下跌，9月底以后库存又开始累积。2014年的玻璃价格也是一路下跌至7月，7-9月反弹后，10月再次下跌。这是最近几年最为极端的两次行情。

图 18 玻璃行业库存的季节性规律



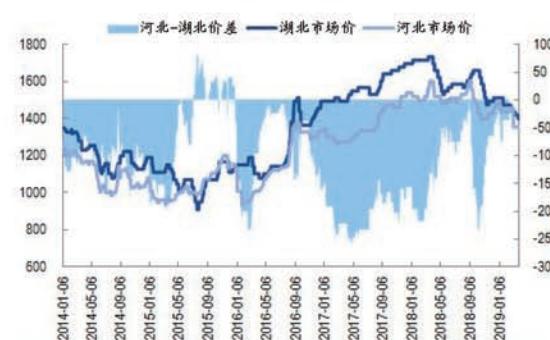
资料来源：国泰君安期货

## 4.2 玻璃的成本

### 4.2.1 生产成本

国内玻璃市场区域间厂家报价差别较大，其中南北地区价差尤为明显，其最主要的原因在于不同地区的燃料结构及原料、人力成本的差异。

图 19 区域价差



资料来源：中国玻璃期货网 国泰君安期货

北方地区煤炭资源丰富，厂家生产所用的燃料大多为煤制气，成本较低，故而北方的玻璃价格也有一定优势。华中地区所用的燃料多为石油焦，成本相较煤制气略高。此外，受环保形势及产品质量要求等因素，部分地区和企业以天然气作为主要燃料动力，产品质量较好，烟气排放清洁无污染，环保压力较小，但天然气成本较高。

此外值得注意的是，燃料受季节性因素影响较明显，北方冬季供暖等因素会对天然气及煤炭价格影响较大，部分地区在冬季因出现过“气荒”现象，对厂家正常生产造成一定影响，因此部分生产厂家会建设两套燃料系统已备用。

表 8 玻璃厂家燃料类型及优缺点

燃料类型	热值	优点	缺点
石油焦	8300大卡	成本低	污染
天然气	8500大卡	清洁环保	成本高
煤制气	6300大卡	生产稳定	污染

资料来源：隆众资讯

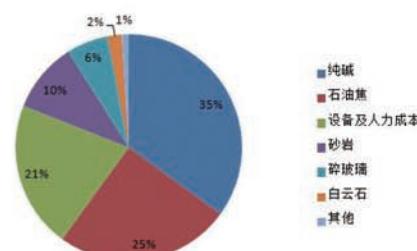
表 9 2018 年各类燃料类型生产成本对比 (单位: 元 / 吨)

原料名称	天然气		石油焦		煤制气			
	单耗	单价	原料名称	单耗	单价	原料名称	单耗	单价
纯碱	0.2251	2050	纯碱	0.2251	2000	纯碱	0.2251	1950
砂岩	0.7082	170	砂岩	0.7082	170	砂岩	0.7082	170
白云石	0.1856	120	白云石	0.1856	120	白云石	0.1856	120
元明粉	0.0082	593	元明粉	0.0082	600	元明粉	0.0082	600
长石	0.025	320	长石	0.025	320	长石	0.025	320
石灰石	0.0342	90	石灰石	0.0342	90	石灰石	0.0342	90
碎玻璃	0.095	680	碎玻璃	0.095	680	碎玻璃	0.095	680
天然气	210	2.5	天然气	0.18	1650	天然气	0.35	650
其它成本	250		其它成本	280		其它成本	250	
成本总计	1460		成本总计	1250		成本总计	1140	

资料来源：隆众资讯

玻璃生产因各厂家燃料成本不同，各区域成本及价格存在差异，随着后期纯碱及燃料价格不断上涨，导致厂家利润有所压缩。目前，针对玻璃生产成本主要进行粗略计算，仅供参考。

图 20 湖北某玻璃厂成本构成



资料来源：隆众资讯

玻璃生产中，燃料及纯碱在企业成本中的占比重，且受上游市场波动影响较大。以华中某厂家为例，在厂家正常运行过程中，纯碱、燃料、电力、设备损耗及劳资成本占据企业运行的百分之八十以上。除以上成本外，近年随着环保态势趋紧，生产企业大多安装环保装置，以完成烟气排放达标，环评资金投入占企业运行成本比重明显升高。另一方面，企业检修成本也在不断上涨，耐火材料、镁砖价格均有不同程度上涨，企业冷修复产成本增加，对企业利润增长也有一定影响。

#### 4.2.2 运输成本

玻璃是一种低货值商品，因此玻璃的运输成本在玻璃的售价

中占据很大比例，这也限制了玻璃的长距离跨区域销售。玻璃市场很多特点都是因运输成本而造成。比如：湖北地区因为长江水运的低成本，在沿江区域市场具有很大的竞争力。河北沙河市场由于玻璃产能集中，因此大量货车围绕沙河玻璃形成稳定的物流体系，河北沙河汽运成本全国最低。

表 10 2018 年河北沙河汽运成本 (元 / 吨)

地区	运费	地区	运费	地区	运费
北京	75-90	山东	100-130	湖北	190-220
江苏	230	东北	160-220	广东	410
安徽	150-190	河南	120-150	四川	370-420

资料来源：隆众资讯

## 玻璃期货宣传材料

第二部分 玻璃期货

## 第二部分 玻璃期货

### 1、合约文本

交易品种	平板玻璃（简称“玻璃”）
交易单位	20吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价±4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金	合约价值的5%
合约交割月份	1—12月
交易时间	每周一至周五（北京时间 法定节假日除外） 上午9:00-11:30 下午1:30-3:00 夜盘21:00-23:30 最后交易日上午9:00-11:30 以及交易所规定的其他时间
最后交易日	合约交割月份的第10个交易日
最后交割日	合约交割月份的第12个交易日
交割品级	见《郑州商品交易所期货交割细则》
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	FG
上市交易所	郑州商品交易所

### 2、玻璃的交易制度及风险控制制度

#### 2.1 玻璃的保证金制度

交易保证金是指会员在交易所账户中确保合约履行的资金，是已被合约占用的保证金。玻璃期货合约的最低交易保证金为合

约价值的 5%。随着交割的临近玻璃近月合约的保证金比例逐步提高。

表 11 保证金比例

交易时间段	交易保证金标准
自合约挂牌至交割月前一个月第15个交易日 日期间的交易日 例：FG1905合约4月19日前	5%
交割月前一个月第16个交易日日至交割月前 一个月最后一个交易日期间的交易日 例：FG1905合约4月22日-30日	10%
交割月份 例：FG1905合约进入5月以后	20%

在遇到较长法定节假日、涨跌停板情况时提高保证金比例。

## 2.2 涨跌停板制度

期货交易实行价格涨跌停板制度，由交易所规定各上市期货合约的每日最大价格波动幅度。郑州商品交易所各品种期货合约每日涨跌停板幅度为前一交易日结算价的  $\pm 4\%$ 。新期货合约上市当日，涨跌停板幅度为期货合约实际执行的涨跌停板幅度的 2 倍。

表 12 极端行情下的保证金比例和涨跌停板

交易日	涨跌停板幅度	交易保证金标准	同方向单边市情况
D1交易日	$\pm 4\%$	5%	出现第1个单边市
D2交易日	$\pm 7\%$	9%	出现第2个单边市
D3交易日	$\pm 10\%$	12%	出现第3个单边市
D4交易日	暂停交易一天，并决定D4交易日闭市后强制减仓或D5交易日采取相应风控措施		

## 2.3 限仓制度

1、限仓是指交易所规定会员或者客户按单边计算的、可以持有某一期货合约投机持仓的最大数量。

会员的玻璃期货合约在不同时期的限仓规定如下：

(1) 期货公司会员不限仓；

(2) 非期货公司会员限仓规定见下表：

表 13 持仓限额

品种	非期货公司会员及客户最大单边持仓（手）		
	自合约挂牌至交割月 前一个月第15个交易日 日期间的交易日	交割月前一个月第16个交易日 日至交割月前一个月最后 一个交易日期间的交易日	交割月份 (自然人客户限仓为0)
玻璃	20000	5000	1000

2、交割月前一个月的最后一个交易日收盘前，会员及客户应当将其期货合约持仓调整为最小交割单位的整倍数；自进入交割月起，会员及客户的持仓应当是最小交割单位的整倍数。

3、同一客户在不同期货公司会员处开有多个交易编码，各交易编码上所有持仓的合计数，不得超出一个客户的限仓数额。

4、非期货公司会员或者客户的持仓数量不得超过交易所规定的持仓限额。非期货公司会员或客户超过持仓限额的，交易所按有关规定实行强行平仓。

## 2.4 大户报告制度

非期货公司会员或者客户持有某期货合约数量达到交易所对其规定的持仓限量 80% 以上（含本数）或者交易所要求报告的，应当向交易所报告其资金、持仓等情况。根据市场风险状况，交易所可调整持仓报告水平。

交易过程中，非期货公司会员或者客户符合大户报告条件的，应当主动于下一交易日向交易所报告。非期货公司会员或者客户

履行首次报告义务后，需再次报告或者补充报告的，交易所通知有关会员。

## 2.5 强行平仓制度

强行平仓是指当会员、客户违反交易所相关业务规定时，交易所对其违规持有的相关期货合约持仓予以平仓的强制措施。

会员或者客户有下列情形之一的，交易所有权进行强行平仓：

- (1) 结算准备金余额小于零并未能在规定时间内补足的；
- (2) 持仓量超出其限仓规定的；
- (3) 进入交割月份的自然人持仓；
- (4) 因违规受到交易所强行平仓处罚的；
- (5) 根据交易所的紧急措施应予强行平仓的；
- (6) 其他应予强行平仓的。

## 3、玻璃的套期保值管理及关注要点

### 3.1 套保额度的申请

套期保值额度的申请由交易所审批。分为一般月份的套保额度和临近交割月份额度申请。

一般月份套期保值持仓额度的申请应当在套期保值合约交割月前二个月的第 20 个日历日之前的交易日提出；临近交割月份套期保值持仓额度的申请应当在套期保值合约交割月前两个月的第 1 至第 20 个日历日之间的交易日提出，逾期交易所不再受理该合约套期保值持仓额度的申请。

会员和客户可以一次申请多个合约的一般月份套期保值持仓

额度。

交易所套期保值审核委员会在申请截止日后的 5 个交易日内集中审批。

批套期保值持仓额度的会员或客户，应当在套期保值合约交割月前一个月的最后一个交易日收市前，按获批的交易部位和额度建仓。规定期限内未建仓的，视为自动放弃套期保值持仓额度。

套期保值持仓额度自交割月第一个交易日起（含该日）不得重复使用。

### 3.2 套保操作中需要关注的要点

玻璃期货上市已经有近 7 年时间，7 年来卖出套保和买入套保都有一些值得总结的经验和教训。

卖出套保方面：

1、卖出套保不是卖出交割，卖出套保是持有现货方为了防备现货下跌风险而进行的必要对冲操作，交割只是最后的选择。玻璃期货实际运行中，很多卖出套保厂家过分纠结于最便宜交割库，而忽视了对冲套保的意义。实际上大趋势上，玻璃价格的上涨和下跌是全国一盘棋，只有区域强弱的差别，没有方向上的差别，因此即使不是最便宜交割库，在玻璃市场面临潜在下跌风险时期，在期货上卖出套保，不参与期货最终交割，仍然可以达到对冲风险的目的。

2、对于非玻璃交割厂家而言参与卖出套保，仓单需要向玻璃厂家购买，不能用自身已有的现货进行交割。虽然玻璃交割制度上并没有禁止这类操作，但是实际执行中基本没有出现过非玻璃厂家以自身存量现货来注册仓单的情况。

3、非玻璃交割厂库参与卖出套保，购买仓单的价格需要与厂家商谈，价格并不是即期的现货价格，由于玻璃的特殊交割制度，造成玻璃厂家卖出仓单成为了市场的博弈的一方，厂家认为此间存在潜在风险，从而衍生出了一系列玻璃上特有的仓单交易模式。

由于玻璃仓单注册是先有仓单，在交割前夕玻璃厂才开始生产玻璃，如果仓单存续时间较长，可能会出现玻璃厂家以淡季时的玻璃价格卖出仓单，但是多头到时候会在旺季提货的情况下，卖出仓单的厂家吃亏。因此玻璃厂家一般会在卖出仓单时做出一定的规避上述风险的操作，要么提高仓单价格，要么要求在后市仓单交易中分配利润。为了降低仓单卖出的厂家面临的这类风险，玻璃的仓单存续时间也越来越短，从最早期的6个月到现在的2个月。

#### 买入套保方面：

玻璃是一个区域市场差异非常大的品种。这种差异有品种规格差异、市场结构差异，这是目前妨碍玻璃终端需求产业参与玻璃期货积极性重要因素。

1、对于买入套保方而言，同样因为过分强调交割因素，而忽视了买入套保的意义。在玻璃期货实际运行中，很多终端参与者过分纠结于期货交割规格和交割品牌不是自身需要的规格和品牌，因此放弃参与玻璃期货的套保操作。在2016初-2018年初玻璃价格上涨的趋势中，很多玻璃下游企业因忽视玻璃期货买入套保的意义，只能眼睁睁看着利润被侵蚀。

2、在玻璃实际交割中，由于交割的标准品玻璃在交割当地需求量较少，造成玻璃接货方的玻璃无法就地消化，而玻璃运输

成本又非常高，最终接货方可能会受到损失。因此对于多头接货方而言，需要在交割前了解清楚具体的仓单情况，做好后续仓单消化工作。

3、在交割中，接货方可能不具备全国性的玻璃消化能力，寄希望于通过与当地贸易商合作来消化玻璃。但是玻璃销售过程中，一些区域贸易商并不多，给多头接货方消化玻璃造成不便。所以对于多头接货方，需要提前了解当地市场结构。

4、在玻璃实际交割运行中，玻璃卖出方只要提供了符合交割规格的玻璃产品就视为履行了交割义务，但是交割品却不一定 是多头接货方需要的规格，或者交割规格的量超过了多头接货方的需求量。多头接货方可以与厂家商议替换其他规格。但此类商议已经不是期货交割范畴，厂家并没有义务为多头买入方替换其他规格或者替换数量。

5、多头接货方有权力要求厂家提供符合交割规格和数量的玻璃，但实际执行中这并不一定是最好的选择。一方面如果交割规格数量太大，多头接货方消化玻璃的压力较大。在较短的时间内，某一固定的区域要数万吨消化同一规格的玻璃是非常困难的。而期货交割又是最便宜交割品定价，因此一般仓单都较为集中在某一两个厂家。所以多头接货方与厂家商议多规格产品提货是更加明智的选择。

## 4、玻璃期货交割规定及流程

### 4.1 交割标的

2019年5月15日，郑州商品交易所对交割品级进行如下调整，并与FG2005合约起实施：

对《郑州商品交易所期货交割细则》作如下修改：

将第四十八条修改为：“玻璃交割适用国家标准及本细则规定。

“基准交割品：符合《中华人民共和国国家标准 平板玻璃》（GB 11614—2009）（以下简称“国标”）的5mm无色透明平板玻璃（规格为3.66m×2.44m, 3.66m×2.134m）一等品。

“替代品及升贴水：符合国际规定的6mm无色透明平板玻璃（规格为3.66m×2.44m, 3.66m×2.134m）一等品，无升贴水。”

修订的必要性：

玻璃期货2012年上市至今，现货市场发生了较为明显的变化：一是行业主流产品的厚度从4mm、5mm提高至5mm、6mm。二是主流产品的规格从不大于2mm×2.44m的“小板”升级为3.66m×2.44m, 3.66m×2.134m为代表的“大板”。原有期货交割品级不能很好满足产业主体需求，需要进行针对性的调整。新交割品级在可供交割量、销售速度、国标化程度等方面相比原交割品具有明显优势，有助于提高产业企业参与期货市场的积极性，提高玻璃期货功能发挥水平。

#### 4.2 玻璃期货的交割单位与交割价格

玻璃期货的交割单位：20吨。

玻璃期货合约的交割基准价：基准交割品在基准交割地裸包出库时的汽车板交货的含税价格。

玻璃期货的交割结算价：为期货合约配对日前10个交易日

(含配对日)交易结算价的算术平均价。

#### 4.3 玻璃期货的交割方式与交割地点

玻璃期货的交割方式：期货转现货、实物交割。

玻璃期货交割的主要地点：设在河北、山东、湖北、山西等省的指定商品交割厂库。具体厂库及升贴水由交易所确定并公告。

#### 4.4 玻璃期货的厂库交割

玻璃期货实行厂库交割制度。

具备条件的玻璃生产经营企业按照要求提供厂库申请材料，由交易所按照审批程序，审核批准具有厂库资格的企业名单并公告。

玻璃单位货值低，且无法垒放，导致仓储很不经济，现货市场中，贸易商和下游企业均尽力压缩中间环节成本，因此仓库交割面临可行性障碍。此外，车船板大规模交割后，买方依然面临仓储难题，因此设计厂库交割的制度符合玻璃现货特点。

为部分解决全厂库交割存在的封闭性问题，进一步丰富仓单资源，2018年7月郑州商品交易所在玻璃品种开展贸易商厂库试点，首批贸易商厂库永安资本和武汉创景均成功开展期货交割服务，得到市场认可，已成为厂库交割制度的有益补充。

#### 4.5 交割环节的买方选择权、玻璃出库检重方式与质量验收

2019年5月15日，郑州商品交易所对玻璃出库检重方式和交割环节的买方选择权做了进一步优化，更加符合现货特点，减少可能出现的交割争议。

对《郑州商品交易所标准仓单及中转仓单管理办法》作如下修改：

一、将第一百零九条第二款修改为：“玻璃《提货通知单》持有人可在基准交割品和替代交割品间选择相应的规格，厂库应予以满足；基准交割品和替代交割品以外的厚度、规格和品级等，由双方协商，自行结算。”

解读：买方的选择权为在基准交割品和替代交割品间选择相应的规格，取消了买方在国标规定的厚度范围内指定玻璃实际厚度的权利（平板玻璃生产不可避免的存在正负公差问题，指定具体厚度，如4.8mm不符合生产工艺特点）。即接货方可以在国标5mm，或国标6mm规格为 $3.66m \times 2.44m$ 以及 $3.66m \times 2.134m$ 的四样产品中选择，厂库须满足。

二、将第一百四十七条修改为：“厂库交割商品重量验收按照以下规定执行：

“玻璃出库重量按照标准厚度折算，其中每张仓单对应的5mm平板玻璃的提货面积不少于1600平米，每张仓单对应的国标6mm平板玻璃的提货面积不少于1334平米。”

解读：用明确提货面积的方式代替过磅检重，在保护买方权益的前提下，更加符合现货习惯，减少买卖双方协调成本。注，玻璃的密度固定，因此80平米的5mm平板玻璃的重量等于1吨，一张仓单的提货重量为20吨，20吨对应的5mm平板玻璃的平米数为1600平米，同理6mm平板玻璃的平米数为1334平米。

三、将第一百四十八条修改为：“厂库交割商品质量验收按照以下规定执行：

“玻璃出库时厂库向货主提供《质量合格证书》，生产日期

早于仓单注销日60天（含60天）的玻璃，买方可以拒收。”

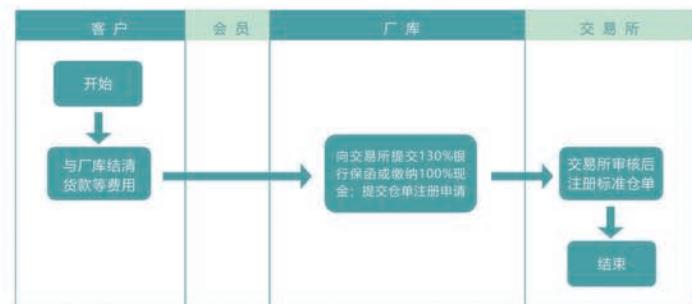
解读：在提供《质量合格证书》的基础上，增加了玻璃新鲜度的要求，避免买方接到库存玻璃影响销售。

## 4.6 玻璃期货的交割流程

### 4.6.1 仓单的注册

玻璃仓单的注册最大的特点是虽然是实货交割，但仓单的性质属于信用仓单。在仓单注册过程中，无论是生产厂家还是非生产厂家都需要向交易所缴纳仓单等值现金或130%的银行保函。这与传统的存量现货交到交割库，由交割库确认货权并形成交割仓单的模式有很大不同。这种交割模式与玻璃现货习惯相符，能够更好的兼容交割规则，但缺点是成本较高。在实际运行中，现货企业如果需要对冲存量货物的跌价风险，不能将存量货物直接注册仓单，资金占用量较传统仓单模式更大。

表14 玻璃厂库仓单注册流程



### 4.6.2 交割流程及仓单注销

玻璃具体交割流程可分为提出交割申请、交易所配对、仓单

及资金的结算和增值税发票的移交、买方提货与仓单注销。

#### 交割流程：

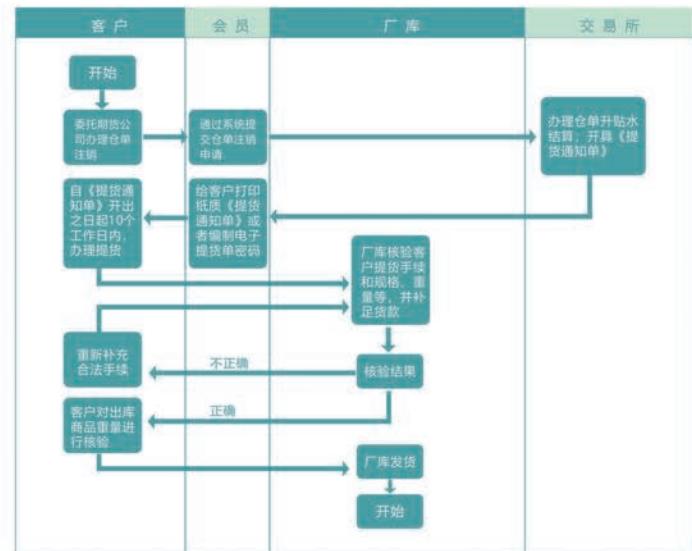
玻璃在合约进入交割月后即可提出交割申请，直到最后交易日所有交割配对结束。配对后交割双方确认《交割通知单》，如果对交割通知单有异议可在规定时段前向交易所提出。在交割日交易所为买卖双方办理仓单和资金的 80% 划转，余下资金在买方确认增值税专用发票结清。买方会员应在收到卖方会员转交的增值税专用发票两个工作日内（含该日），对增值税专用发票进行确认。

玻璃仓单是非通用仓单，意味着仓单持有方只能到指定的交割库提货。这主要是因为玻璃的区域差异和厂家的品质差异，如果是通用仓单，将会给玻璃仓单注册方和提货方的诸多不便。比如高品质的货源的仓单会受到市场追捧，仓单刚注册就被其他通用仓单持有方提走，但是高品质仓单注册方可能将此仓单进行了质押，如果货物已经被提走，则质押无法进行。

#### 仓单注销：

玻璃期货仓单的有效期为 2 个月。每年 1 月、3 月、5 月、7 月、9 月、11 月第 12 个交易日（不含该日）之前注册的玻璃仓单，应在当月的第 15 个交易日（含该日）之前全部注销。简单来说，玻璃仓单逢单月强制注销。

表 15 玻璃厂库仓单注销及提货流程



#### 期货转现货：

期货转现货是指持有同一交割月份合约的交易双方通过协商达成现货买卖协议，并按照协议价格了结各自持有的期货持仓（现货的买方在期货市场应当持有多头部位，现货的卖方在期货市场应当持有空头部位），同时进行数量相当的货款和实物交换的行为。

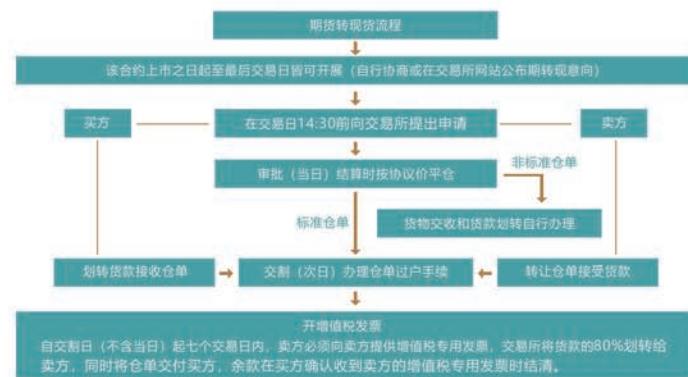
- 1、期货合约自上市之日起至该合约最后交易日期间，均可进行期转现。
- 2、买卖双方可以通过交易所会员服务系统发布期转现意向，交易所适时公布期转现的有关信息。
- 3、持有同一交割月份合约的买卖双方达成协议后，在每个

交易日的下午 2 时 30 分之前到交易所办理期转现审批手续。交易所批准后，对买卖双方持有的期货头寸按其约定的平仓价格平仓，买卖双方达成的平仓价格应当在审批日合约价格限制的范围内；

4、期转现分为标准仓单期转现和非标准仓单期转现。用标准仓单进行期转现，可由交易所进行货款划转。

5、期转现申请批准后的下一交易日，交易所为平仓成功的期转现实卖双方办理仓单过户。

表 16 期货转现货流程



#### 交割费用：

玻璃用汽车提货的，装到汽车板前的一切费用由厂库承担，装到汽车板后的一切费用由提货方承担。玻璃用船提货的，提货方需支付短驳费和码头使用费。玻璃的入库检验费由卖方货主承担。

玻璃买方客户有需要的，玻璃厂库应该提供包装物及包装辅

助物，收费方式及标准随厂库一并公告。

目前玻璃期货交割业务有关费用如下：

- (1) 指定玻璃交割厂库仓储费为 0.25 元 / 吨 · 天；
- (2) 玻璃交割手续费、仓单转让手续费、期转现手续费均为 1 元 / 吨；

#### 交割违约处理：

具有下列行为之一的，构成交割违约：

- (1) 规定期限内，卖方未能如数交付标准仓单的或未能如数交付实物的；
- (2) 规定期限内，买方未能如数解付货款的；
- (3) 车(船)板卖方交割的货物质量不符合交割质量规定的；
- (4) 交易所认定的其他违约行为。

构成交割违约的，由违约方支付违约部分合约价值（按交割结算价计算）20% 的违约金给守约方。买卖双方终止交割。

计算买方交割违约合约数量时，交易所应对违约部分预扣合约价值 20% 的违约金。

买卖双方同时违约的，交易所按终止交割处理，并对双方分别处以违约部分合约价值 5% 的罚款。

会员发生部分交割违约时，违约会员所接标准仓单或者所得货款可用于违约处理。

#### 5、交割厂库目录

为配合玻璃期货合约规则修改，郑州商品交易所对指定玻璃

期货交割厂库升贴水进行调整，并对仓单信用额度及日发货速度予以公示（见下表）。

该调整自 2020 年 4 月第 16 个交易日（含该日）起生效。  
2020 年 4 月第 12 个交易日（不含该日）之前注册的仓单，应当在当月第 15 个交易日（含该日）之前全部注销，2020 年 4 月第 16 个交易日（含该日）之后注册的仓单可用于 FG2005 合约交割。  
交易所可根据市场情况调整仓单信用额度。

表 17 玻璃厂库目录

厂库编号	地区	交割仓库名称	升贴水 信用仓单额度 (吨)	升贴水 (元/吨)	日发货速度 (吨/天)
0901	河北省	沙河市安全实业有限公司	0	60000	0
904	山东省	山东金晶科技股份有限公司	0	36000	0
905	山东省	山东巨润建材有限公司	0	56000	0
0909	湖北省	荆州市亿均玻璃股份有限公司	0	24000	0
0910	湖北省	武汉长利玻璃(汉南)有限公司	0	40000	0
0914	河北省	河北德金玻璃有限公司	0	0	0
0915	山东省	滕州金晶玻璃有限公司	0	20000	0
0916	河北省	河北迎新浮法玻璃有限公司	0	24000	0
0917	河北省	河北正大玻璃有限公司	0	0	0
0918	山东省	中玻临沂	0	0	0
0919	河北省	沙河市长城玻璃有限公司	0	50000	0
0921	山西省	山西利虎玻璃(集团)有限公司	0	0	0
0922	浙江省	浙江永安资本管理有限公司	0	20000	0
0923	湖北省	武汉创景新型材料有限公司	0	30000	0
0924	湖北省	三峡新材	0	40000	0
					2000

## 玻璃期货宣传材料

## 第三部分 服务实体企业案例

## 第三部分 服务实体企业案例

### 1、滕州金晶套保案例

#### 1.1 企业基本情况

山东金晶科技股份有限公司是国家科技部认定的重点高新技术企业、中国新材料基地骨干企业，各项经济指标连续多年保持全国同行业前列，在山东省同行业连续十年保持第一；作为中国平板玻璃标准制定的参与者、中国超白玻璃产品的开拓者，金晶产品品质与性能得到行业及社会的高度肯定。

滕州金晶玻璃有限公司（以下简称“滕州金晶”或“公司”），是上市公司“山东金晶科技股份有限公司”的全资子公司，是郑州商品交易所玻璃期货指定交割厂库。

滕州金晶坐落于山东南部枣庄市下辖的滕州市，2006年，山东金晶科技股份有限公司斥巨资全额收购原“鲁南玻璃厂”，成立“滕州金晶玻璃有限公司”，公司主要从事优质浮法玻璃的生产与销售，公司交通便利，拥有水路（京杭运河滕州港）、陆路（104国道、京台高速、岚曹高速）、铁路（京沪铁路南沙河站）等多种运输方式，产品主要覆盖鲁西南、河南、江苏、安徽、上海等玻璃消费核心市场。

滕州金晶目前拥有四条优质浮法玻璃生产线，总日产能2800吨（600吨\*2+800吨\*2）；主要生产优质浮法玻璃（可直接用于期货交割）、超白玻璃、颜色玻璃及颜色玻璃阳光膜等产品，产品品质稳定，得到深加工企业的高度认可。

公司四条生产线设施完备、技术装备高端，早在两年前已完

成脱硫脱硝等环保设施的安装运行，完全实现氮氧化物达标排放，在区域市场成为玻璃生产企业的典范，既履行了企业所担负的社会责任，又规避了未来因环保问题影响生产的风险，为长期履行交割厂库义务、促进玻璃期货品种的健康发展奠定了基础。

滕州金晶得到国内多家银行授信，并在多家银行属于省行及总行级重点客户，贷款利率大多数为基准利率。中诚信国际评级有限公司对滕州金晶的评级结果为 2A-，是民营企业中的最高级别。2016 年行业运行状况向好，公司国内、国外销售业务发展态势良好，流动资金充裕，截至 2016 年 6 月 30 日，滕州金晶现有资产总额 18.9 亿元，职工 1100 余人，2016 年上半年销售收入 5.9 亿元，完全有能力履行厂库义务、承担厂库责任。

## 1.2 企业参与期货市场具体案例

### 1.2.1 保值方案的背景与逻辑：卖出保值（2016 年 3 月）

春节过后，虽然玻璃现货价格出现了企稳并有小幅上涨，但玻璃期货价格则受到黑色板块强劲以及资金等因素影响，大幅上涨，导致 FG1605 合约突破 1000 元 / 吨整数位置，并一度升水于沙河和华中等交割厂库仓单成本，出现了较为难得的卖出保值的价格机会；同时，从 5 月合约的交割周期及历次交割逻辑分析，我们认为在该合约到期之前，现货价格不会发生较大波动，加之正处于仓单注销时间节点上，即便最终以交割形式结束，也不会面临未来旺季周期内的现货涨价可能存在的机会收益损失。因此，我们在 3 月初陆续卖出 FG1705 合约，以规避 3-4 月份的淡季周期内的现货价格可能下跌所带来的经营损失。

### 1.2.2 方案的执行过程

3 月初展开了 FG1605 合约的卖出保值操作。

**建仓价格：**FG1605 合约 950 元 / 吨及以上价格，原则上高于或接近沙河和华中的仓单成本价，或高于对 5-6 月份玻璃现货均价的判断。

**仓位控制：**账户风险度不超过 50%（因同步操作，数量包括金晶科技）。

**风险应对措施：**针对期货市场的不确定性，公司在制定每一份保值方案的同时，也准备了风险解决方案，具体见下文风险控制部分。

3 月上旬分三次完成建仓，FG1605 合约均价 970 元 / 吨，账户风险度 40%。

完成建仓操作后，玻璃期货价格走势基本符合保值方案中的预期，且我公司现货价格基本保持稳定，故选择在 3 月下旬逐步平仓。平仓均价 932 元 / 吨。

### 1.2.3 操作效果分析

本次操作完全实现了保值目的，同时还获得了小幅利润，具体分析如下：

FG1605	期货开、平仓均价	当期现货销售均价
3月上旬	卖开970元/吨	1210元/吨
3月下旬	买平932元/吨	1205元/吨
盈亏	38元/吨	-5元/吨

即期货市场获利完全弥补了现货市场亏损，还有 33 元 / 吨的盈利。

之后分别在后续月份之中，根据库存、价格等预期状况进行滚动交易，在不同时点上对后期现货经营利润进行了有效的保值或者利润放大。

7 月底 8 月初，现货市场开始启动旺季行情，产业上下游连

年微利或亏损经营，压抑许久的拉涨情绪开始进发，加之房地产销售持续升温，对玻璃的需求大幅增量，现货市场旺季行情已经确立，旺季时期现货价格下跌的风险已基本排除，基于规避价格风险的套期保值意义已经不大，金晶期货部果断决策平掉所有头寸，出场观望。进入8月中旬，现货市场果然如预期开始由南向北的大幅反弹，截止9月中旬，全国涨幅几近40%，09合约价格也从1160元左右一路飙涨至1350元，滕州金晶本次操作，充分发挥了厂库贴近市场、信息及时的优势，避免了期货现货互相侵吞利润的情况发生。

## 2、武汉长利套保案例

### 2.1 企业基本情况

武汉长利玻璃有限责任公司位于中国长江中下游特大型城市，有着九省通衢、黄鹤故乡美誉的华中地区最大都市武汉市。公司成立于1999年，2002年完成整体改制。公司是专业从事浮法玻璃生产和玻璃深加工的厂家，是华中地区规模最大的玻璃制造企业，同时也是湖北省唯一从生产浮法原片到玻璃深加工一条龙的生产加工型企业。

公司拥有两个全资子公司和一个控股子公司，企业研发中心与国家级科研院所—中国科学院上海技术物理研究所、华中科技大学、武汉理工大学等进行长期紧密的战略合作，利用双方优势，共享创新发展。

长利玻璃引进国内外最先进的镀膜技术和装备，可年产各类高性能可钢化Low-E镀膜玻璃400万平方米。

长利以品牌开拓市场，“长利”牌浮法玻璃及深加工系列产品连续多年被评为湖北省名牌，公司已成为华中地区最具影响力的玻璃生产企业。

长利公司先后获得全国建材行业先进单位、湖北省优秀民营企业、武汉市优秀民营企业、湖北省高新技术企业、湖北省名牌产品、武汉市百强、武汉市著名商标等荣誉称号，公司董事长、总经理易乔木被评为改革开放三十年三十名武汉市功勋企业家之一。

长利公司主要销售区域在湖北、江西、湖南、安徽、江浙、西南、华南。

#### (一) 武汉长利玻璃(汉南)

公司全资子公司武汉长利玻璃(汉南)有限公司，位于武汉汉南区汉南经济开发区，占地600余亩。900吨级浮法玻璃生产线2008年4月已经投产，年产浮法玻璃28万吨。2010年7月8日，总投资5亿多元，生产用房6万多平方米，可日生产1000吨高档浮法玻璃的4号生产线投产，其生产工艺使用多项节能环保新技术，处于国际先进水平，是目前单线日产量较大的玻璃生产线。

#### (二) 武汉长利玻璃(洪湖)

洪湖公司位于湖北省武汉市经济技术开发区新滩新区，总土地使用面积1400亩，实际存储能力达5万吨；拥有叉车、行吊各类装卸设备。自有码头距离厂库5公里，最大可泊船吨位3000吨，码头日吞吐量1000吨。境内公路四通八达，骨干路网为107国道，318国道和京珠高速公路，沪蓉高速公路。洪湖公司距国道距离为50公里，距高速公路入口仅3公里，交通极为便利。

#### (三) 湖南省石门县三利硅砂

公司控股子公司湖南省石门县三利硅砂有限公司，专门从事硅砂开采、技工的企业，拥有矿山开发权，可稳定提供高品质的玻璃主原料硅砂，年加工能力达40万吨。

## 2.2 2015年-2016年详细案例分析

2015--2016年伊始，玻璃期货一度较为不活跃，随着2016年商品期货开启了一波触底反弹，玻璃期货的持仓量、成交量也一路创下了近年来的新高，市场也出现一些脱离基本面的非理性的波动，为企业参与期货套期保值提供了机会。现选取几个代表性的案例分享：

### 案例A——卖出套期保值（2015年4-6月）

①操作背景和逻辑：2015年3、4月份，由于玻璃的季节性特点，华中地区企业库存不断上升，长利公司判断玻璃现货价格将会迎来一波下跌，此时现货价格3.7mm-5mm报价在1230-1240元/吨。同时，技术上可以看到FG506合约950一线的压力很大，盘面价格多次冲击950失败，因此结合基本面和技术面，长利玻璃决定背靠950一线逢高出卖套期保值，规避现货价格下跌带来的经营损失。



②操作思路和过程：由于近月FG505、FG506合约期限较近，盘面价格较为合适，行情比较确定，所以在FG505和FG506合约进行逐步建仓。我们采取逐步建仓法：最终FG505建仓70手，开仓均价在1067，FG506建仓1570手，开仓均价为934。完成建仓后，到5月下旬现货如期下跌。最终我们选择获利平仓，在一定程度上弥补了现货的价格损失。

### ③操作效果：

合约	方向	开仓均价	平仓均价	手数	盈亏
FG505	卖开	1067	1057	70	+14000
FG506	卖开	934	930	1570	+125600

### 案例B——卖出套期保值（2015年11-12月）

①操作背景和逻辑：由于存在对传统旺季金九银十的利好预期，FG509合约初期开启了一波上涨，武汉长利玻璃的现货报价也一度在七月份反弹到了1180元/吨左右。但是由于股灾的到来以及房地产行业的持续低迷对宏观经济的所带来的负面影响，我们对后市并不看好。

数据显示，2013年下半年以来，房地产市场投资需求大幅减少，建筑钢材价格一路下行，而螺纹钢对于玻璃期货具有一定的指引性，建筑钢材的持续下跌对玻璃必将形成压制。下游的玻璃深加工市场批量订单的决定权掌握在大的幕墙公司手里，而随着房地产市场的持续低迷，新建住宅的开工面积一再下滑，加之国家提出新型城镇化建设，促使过去大拆大建新城的现象减少，上述变化带来的“阵痛”则表现为建材行业（包括玻璃行业）受到波及，订单量骤减。

除此之外，房地产企业回款周期拉长，也让一般中小型玻璃深加工企业的经营难以为继。玻璃巨头华尔润的破产虽然对于现货市场是利好，但是我们认为在低迷的宏观经济背景下主要看的应该是需求端而不是供应端，所以坚定认为2015年四季度以及2016年一季度仍然应该以偏空的思路对待期现市场。

②操作过程：基于以上判断，我们在FG512以及FG601合约上开始逐步建立空单，最终FG512建仓51手，均价990元/吨，FG601建仓1570手，均价881元/吨。



建仓后，现货市场需求却持续向好，库存的持续降低以及期货市场的浓烈拉涨气氛证明我们低估了华尔润破产事件所产生的影响，因此我们在成本价附近逐步平仓。

③操作效果：

合约	方向	开仓均价	平仓均价	手数	盈亏
FG512	卖开	990	930	51	+61200
FG601	卖开	881	879	1570	+105480

#### 案例 C——卖出套期保值（2016年3-5月）

①操作背景和逻辑：FG605合约依然由于玻璃的季节性，我们对现货市场还是保持偏空的态度。当时玻璃现货在经历了一季度的持续上涨之后，开启了一轮接近2个月的下跌。4月中旬左右长利玻璃现货报价在1180元/吨左右，而05合约在3月7日涨停之后，在3月8日更是出现了1019的高价，此时长利还保有180元/吨的升水。虽然当时现货依然是略升水于期货，但是市场存有降价预期。

②操作过程：在05合约上逐步建立空单，同时注册仓单，最终建立FG605空单2827手。由于现货的走弱以及各个交割厂库仓单的大量涌现，05合约开始了缓慢下跌，最终我们选择了获利平仓。

③操作效果：因为进场点位较好、对现货市场判断较为准确，所以在05合约上获利颇丰，为企业创造了70万元左右的利润，较好的贯彻了期货市场服务实体经济、为实体企业规避生产风险的初衷。

合约	方向	开仓均价	平仓均价	手数	盈亏
Fg1605	卖开	947	934	2827	+735020

#### 案例 D——仓单交割、回购及场外期权

2015年长利仓单交割量为20660吨，仓储费收入290290元，期权交易收入2万元。2016年长利仓单交割量为51600吨，同年

8月长利玻璃与浙江及上海的投资公司达成仓单回购业务，仓单交易量为5740吨，累计交割出库量为45860吨。仓单回购业务极大的方便了投资机构参与期货市场的交割，排除了机构投资者参与期货的后顾之忧。

同时在没有合适的套保月份的合约、点位的时候，我们会积极使用玻璃场外期权这一工具来对冲掉现货价格下跌的风险。当我们对未来一段短时间内现货的价格的下跌行情非常确定，而又没有合适的期货合约进行套保操作，于是我们与某投资机构合作，买入看跌期权。最终现货价格如期下跌，我们行权之后成功为企业规避掉部分风险。

从上面的案例可以看出，长利玻璃始终坚守生产厂商只参与卖出套期保值这一铁律，积极参与交易所的仓单业务，为玻璃期货的良性发展做出了突出贡献。

## （二）交易决策过程

1、发现机会。期货业务部结合公司近期经营规模、原材料需求、销售情况和市场价格行情，初步制定期货套期保值交易方案。

2、沟通协调。长利公司与美尔雅期货公司及业内多家现货公司保持紧密的合作关系。跟同行了解当地的现货情况，同时与美尔雅期货进行沟通期货的操作手法和理念，重新确定交割量和交割所需资金，制定出合适的操作策略，再次细化套保方案。做到事前有计划，事中有跟踪，事后有总结。

3、上报公司期货领导小组批准。

4、交易员根据批准的方案，填写注入或追加保证金的付款通知，由风险控制员审核，经期货小组长及财务部相关主管审批

同意后交资金调拨员执行付款。会计核算员进行账务处理。交易员根据公司的套期保值方案选择合适的时机下达交易指令。

5、每笔交易结束后，交易员应于1—2个交易日内及时将期货经纪公司交易系统生成的交易账单打印并传递给期货业务部负责人、风险控制员进行审核。

6、风险控制员核查交易是否符合套期保值方案，若不符合，须立即报告公司期货领导小组。

7、会计核算员收到交割单或结算单并审核无误，并经财务部相关主管签字同意后，进行账务处理。会计核算员每月末与交易员核对保证金余额。

## 2.3 参与期货感想

1. 必须树立对期货正确的认识。期货是工具，是为整体企业经营服务的，因此要避免一些认识误区。如：期货市场风险很大，做期货就是投机；套期保值也可能亏损，不做套保一样可以回避风险；有利润就套保，不必判断价格趋势，也不必进行策略调整；套期保值必须在期货市场赚钱。

2. 参与期货交易必须充分了解交易和交割规则。参与期货市场，必须做好充足的准备，不能打没有准备的仗。只有吃透了交易和交割规则，再根据企业自身的情况，量体裁衣，确定好套期保值规模和资金控制。

3. 在经济环境不佳的情况下，企业更应该参与期货的套期保值交易。只有利用期货这一工具，才能在原料采购、产品管理、库存管理之中降低成本，从而领先同行一小步，积小优势为大优势，最终在行业中脱颖而出。

4. 企业管理加专业人才。企业想做好期货交易，完整的组织架构和管理体系必不可少。除了严格的管理制度和细则，企业还需要配备人才团队，从而更加灵活的运用期货这一工具服务实体经济。

5. 在套保的过程中，要灵活的运用套保理论。不能一味的执行传统的套保理论，方向相反、数量对等、时间相近等，要更多的认识到金融市场的波动规律和基差波动的风险，及时调整套保策略和方案。