



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

南华期货研究所

南华期货研究所

冯晓

0571-87839265

Fengxiao@nawaa.com

玻璃：窄幅震荡

摘要

对于后期玻璃市场，整体还是呈现窄幅震荡的格局，今年以来连续增加或者恢复的产能，将是后期市场价格走强的最大阻力，操作上建议暂时观望。

动力煤方面，市场的话语权逐步转向下游企业，在安全环保检查背景下，新一轮的降价刚刚结束，煤企提涨的意愿有限。冬储备煤告一段落，市场价格开始出现理性的回调，临近年底，各单位生产意愿有限，整体市场呈现走稳的趋势。

本周要闻

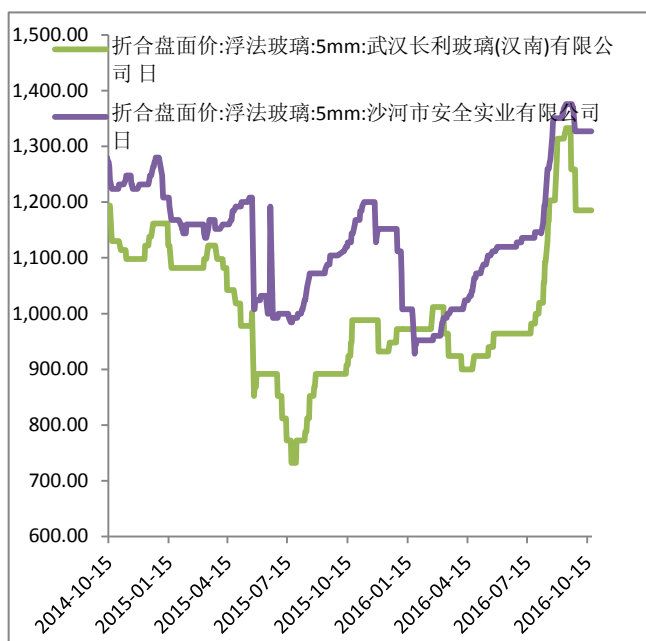
1、距离今年 9 月 30 日开始的第一轮调控收紧潮已两个月有余，在陆续出台的楼市调控新政下，中国房地产市场成交开始出现大面积降温。中原地产研究中心日前发布的数据显示，11 月全月，中国 54 个受监测城市住宅签约量为 24.94 万套，同比下跌 16.4%。如果不计入今年 2 月份(因春节假期而处于成交谷底)的成交数据，11 月 54 城的楼市成交量创下近 18 个月新低。北京、上海、广州、深圳 4 个一线城市 11 月合计成交跌幅达到 19.5%。其中，深圳跌幅最大为 30%，广州其次跌 28%。

2. 12 月 6 日，为保持银行体系流动性合理充裕，结合近期中期借贷便利(MLF)的到期情况，央行对 24 家金融机构开展了 3390 亿元 MLF 操作。本周三有 115 亿元 MLF 到期，两者对冲后，12 月央行已通过 MLF 提前实现资金净投放。

各地区玻璃现货价格

图 1：玻璃价格（企业）

单位:元/吨 图 2：玻璃指数



资料来源：wind 南华研究



资料来源：wind 南华研究

本周华北市场整体走势区域分化，生产企业产销尚可，市场价格略有上涨。沙河地区继续保持较低的库存水平，厂家整体产销较好，部分规格的薄板玻璃报价上涨 10 元左右，厚板价格稳定。当前本地加工企业的订单情况尚可，年末赶工情况明显。沙河玻璃外销到周边市场的数量维持前期水平。京津冀地区销售情况一般，生产厂家的库存略有上涨。近期东北市场价格相对稳定，对京津冀地区的价格有一定的缓解作用。

产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量

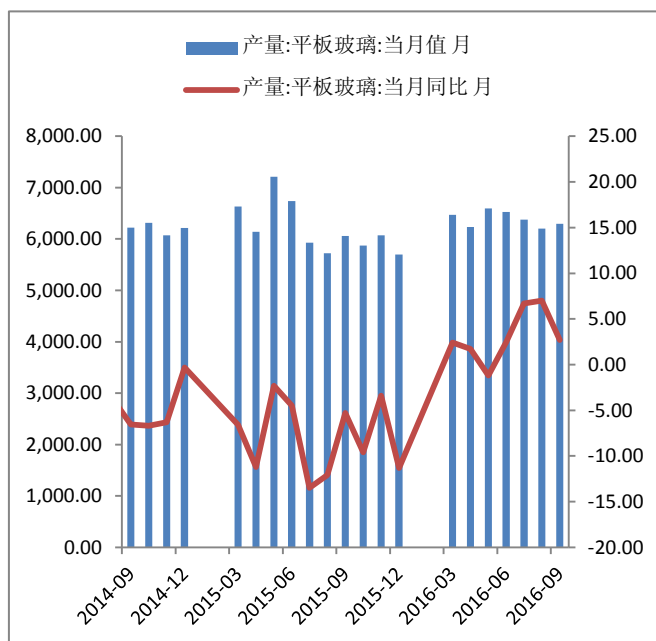
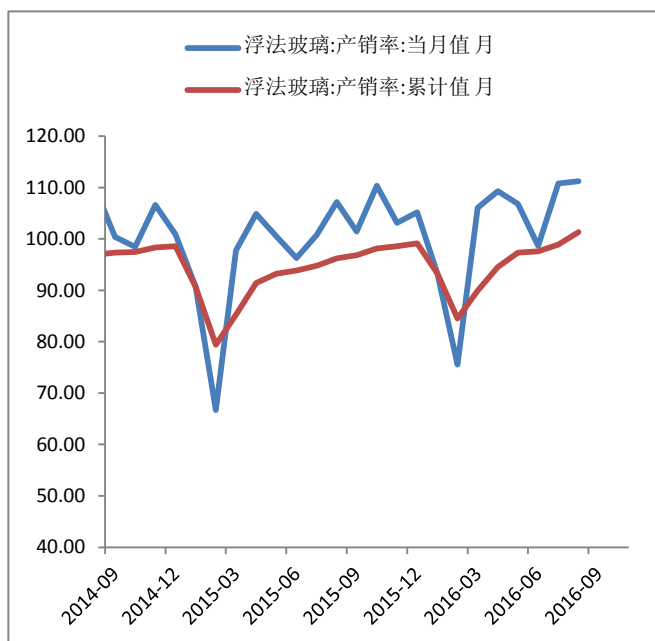


图 4：玻璃产销率



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

图 5：生产线开工率

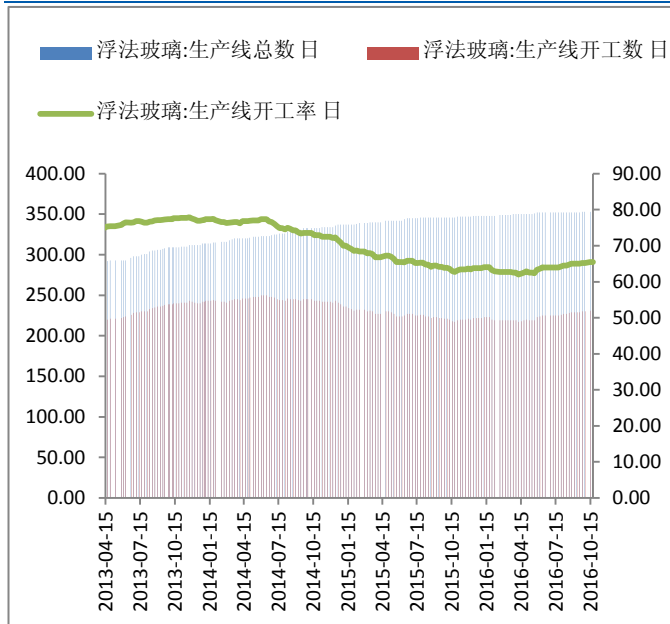
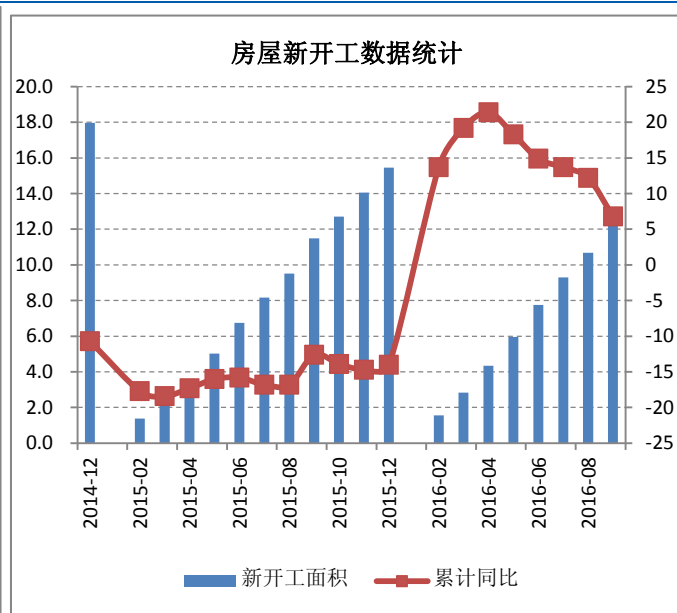


图 6：房地产数据



资料来源：wind 南华研究

资料来源：玻璃信息网 南华研究

从区域看，华南和华中市场整体走势较好，市场价格整体上涨；华北和西南地区也有尚佳的表现；东北等地区弱势整理为主，厂家库存上涨。产能方面，本周沙河金仓玻璃有限公司在格法玻璃停产之后，将其新建的 600 吨浮法生产线点火，预计下月初投产。后期还有贵州贞丰县的贵耀玻璃新建 700 吨生产线计划点火。沙河德金另外一条 1000 吨也有点火计划。

后市综述

对于后期市场，整体还是呈现窄幅震荡的格局，随着春节的临近，市场价格将会小幅回落为主。今年以来连续增加或者恢复的产能，将是后期市场价格走强的最大阻力，尤其是华北等地区压力比较大。虽然有部分生产线已经到期，即将冷修。这些生产线并不会主动停产，还需要依靠市场竞争的力量。

操作建议

对于后期市场，整体还是呈现窄幅震荡的格局，今年以来连续增加或者恢复的产能，将是后期市场价格走强的最大阻力，操作上建议暂时观望。

动力煤：逐渐走稳

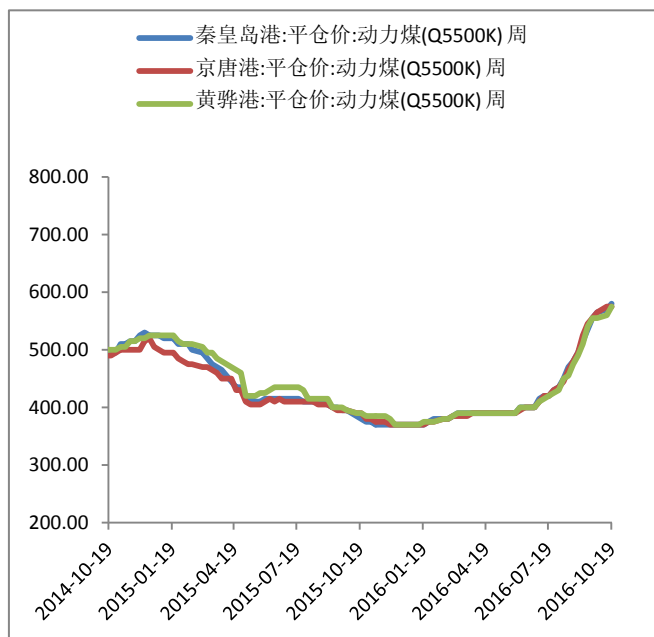
动力煤现货

本周，最新一期环渤海动力煤指数继续小幅走跌 1 元/吨，报收 598 元/吨。环渤海各港现货价格都有不同程度的走弱，神华出台十二月份销售方案，其中针对年度长协用户实行 5500 大卡执行 585 元/吨。月度长协价格分为自产煤价格以及外购煤（现货）价格，现货价格仍旧按旬定价，比例按照 4: 6 执行，自产煤 5500 大卡执行 580 元/吨，上旬外购煤价格执行 675 元/吨，综合来看上旬月度长协价格为 637 元/吨。而贸易商价格有所优惠，长协与现货比例按照 2: 8 执行，即 5500 大卡上旬价格为 656 元/吨。目前，港口 5500 大卡现货价格已经回落至 645-655 元/吨，较最高时期的 750-760 元/吨也有明显的降幅，下游电厂基本补仓至高位，港口煤价暂时没有调整的意愿存在。

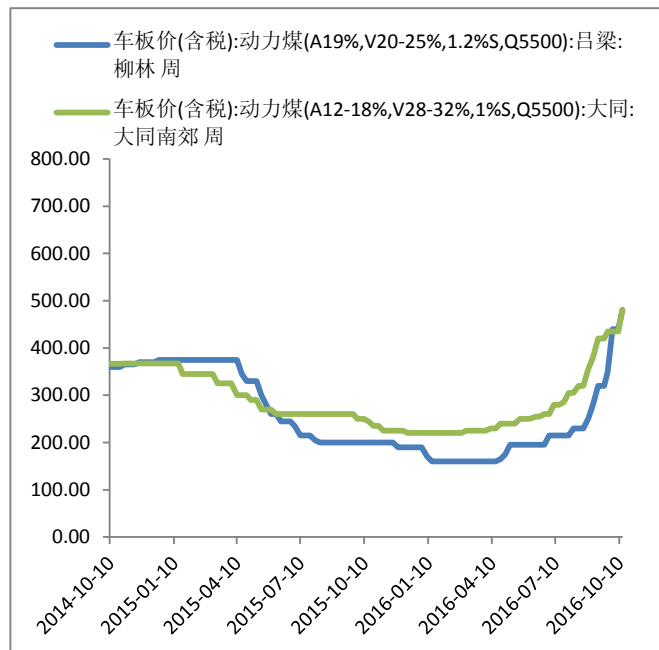
图 1 动力煤价格（国内平仓）

单位:元/吨图 2：动力煤价格（车板价）

单位: 元/吨



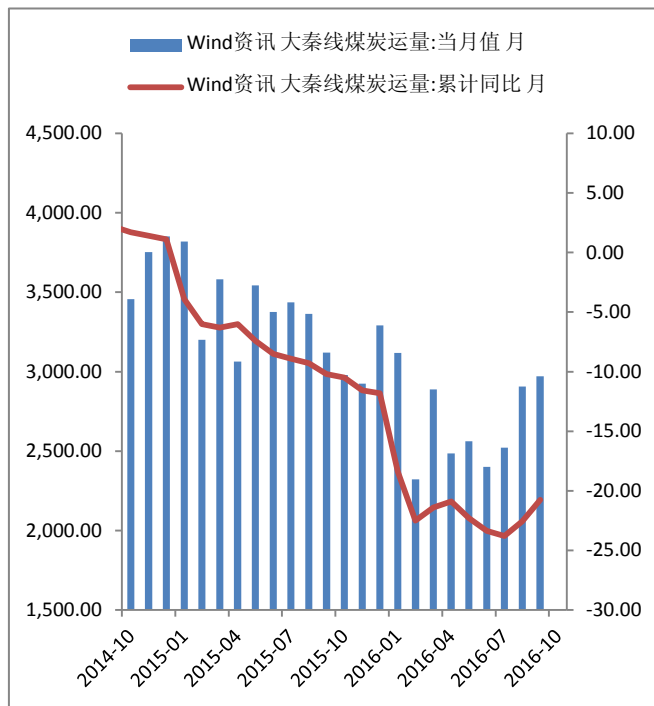
资料来源：wind 南华研究



资料来源：wind 南华研究

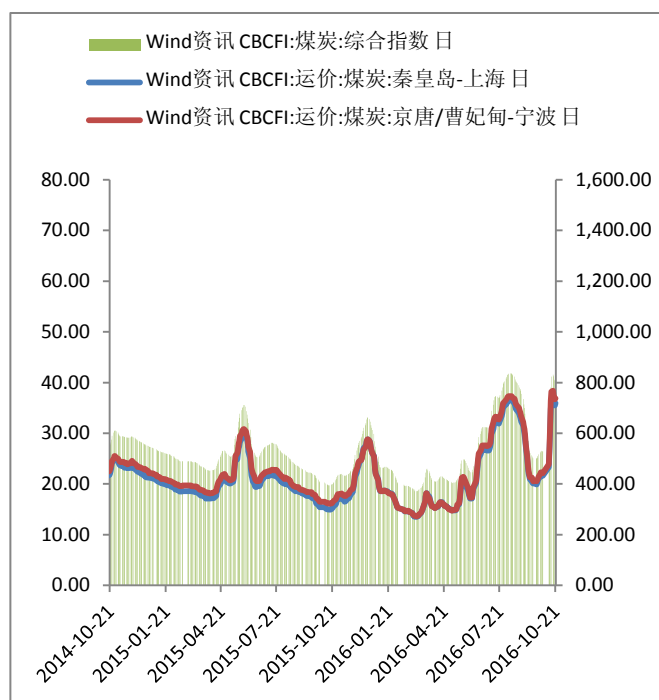
库存方面，北方五港煤炭库存有所走高，其中曹妃甸港环比增加约 41.7%，涨幅最大。港口库存在政策的拉动下继续攀升，给前期过热的煤价降降温，目前现货市场价格受神华价格的影响，经历过小幅走跌后，暂时企稳。随着后期上游供应过剩的情况继续出现，港口库存还存走高的风险。

图 3：大秦线煤炭运量



资料来源：wind 南华研究

图 4：CBCFI 运价



资料来源：wind 南华研究

图 5：电厂日均耗煤量

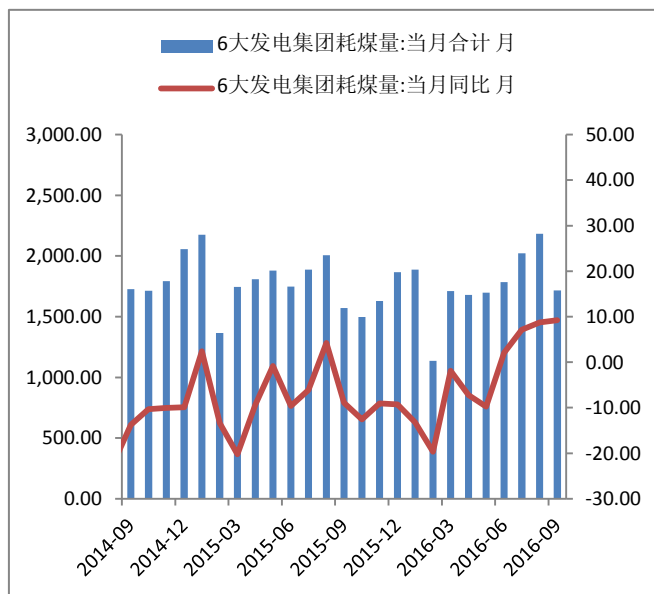
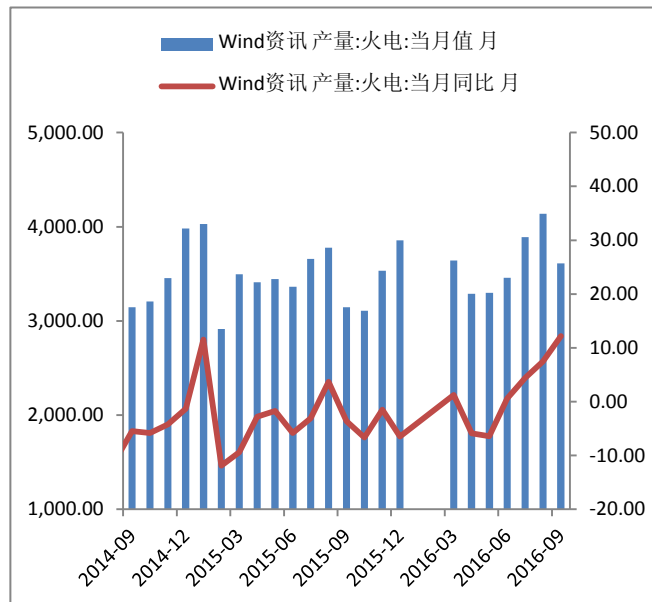


图 6：火电产量



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

后市预测

动力煤市场的话语权逐步转向下游企业，在安全环保检查背景下，新一轮的降价刚刚结束，煤企提涨的意愿有限。冬储备煤告一段落，市场价格开始出现理性的回调，临近年底，各单位生产意愿有限，整体市场呈现走稳的趋势。

南华期货分支机构

杭州总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 (310002)
电话: 0571-88388524 传真: 0571-88393740

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号粮食大厦东五楼 (314000)
电话: 0573-82158136 传真: 0573-82158127

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼 (315000)
电话: 0574-87310338 传真: 0574-87273868

郑州营业部

郑州市未来路 73 号锦江国际花园 9 号楼 14 层 (450008)
电话: 0371-65613227 传真: 0371-65613225

温州营业部

温州大自然家园 3 期 1 号楼 2302 室 (325000)
电话: 0577-89971808/89971820 传真: 0577-89971858

北京营业部

北京市宣武区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 8 楼
电话: 010-63556906 传真: 010-63150526

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利科技大厦 201 室
电话: 0451-82345618 传真: 0451-82345616

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室
电话: 0755-82577529 传真: 0755-82577539

萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号天汇园一幢 B 座 3 层
电话: 0571-87839600 传真: 0571-83869589

天津营业部

地址: 天津市河西区友谊路 41 号大安大厦 A 座 802 室
电话: 022-88371080; 88371089

南华期货(香港)有限公司

中国香港上环德辅道中 232 号
电话: 00852-28052658 传真: 00852-28052978

广州营业部

广州市天河区天河北路 28 号时代广场东座 728-729 室
电话: 020-38806542 传真: 020-38810969

永康营业部

浙江省永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292768

上海营业部

上海市浦东新区松林路 300 号期货大厦 1701 室 (200122)
电话: 021-68400681 传真: 021-68400693

台州营业部

台州市椒江区天和路 95 号天和大厦 401 室 (318000)
电话: 0576-88205769 传真: 0576-88206989

大连营业部

大连市沙口区中山路 554D-6 号和平现代 B 座 3-4 号 (116023)
电话: 0411-84378378 传真: 0411-84801433

兰州营业部

兰州市城关区小稍门外 280 号昌运大厦五楼北 (730000)
电话: 0931-8805331 传真: 0931-8805291

成都营业部

成都市下西顺城街 30 号广电士百达大厦五楼 (610015)
电话: 028-86532693 传真: 028-86532683

绍兴营业部

绍兴市越城区中兴路中兴商务楼 501、601 室
电话: 0575-85095800 传真: 0575-85095968

慈溪营业部

慈溪市开发大道 1277 号香格大厦 711 室
电话: 0574-63925104 传真: 0574-63925120

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号国华大厦 1 单元 2501 室 (266071)
电话: 0532-85803555 传真: 0532-80809555

上海虹桥营业部

上海虹桥路 663 号 3 楼
电话: 021-52585952 传真: 021-52585951

沈阳营业部

地址: 沈阳市沈河区北站路 51 号新港澳国际大厦 15 层
电话: 024-22566699

芜湖营业部

地址: 芜湖市中山北路 77 号侨鸿国际商城 908 室
电话: 0553-3880212 传真: 0553-3880218

重庆营业部

地址: 重庆市南岸区亚太路 1 号亚太商谷 2 幢 1-20
电话: 023-62611619 传真: 023-62611619

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号景峰国际 25 层
电话: 0351-2118016

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net