

Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

## 玻璃：继续观望

### 摘要

玻璃方面，纯碱价格的继续上涨，以及环保成本的增加，造成生产企业挺价或者小幅上涨的意愿增强。但随着春节日益临近，加工企业停工放假也减缓了采购原片的速度。操作思路我们建议暂时观望。

动力煤方面，年前市场调整不大，煤企停产放假在即，下游刚性补库对煤价有一定的支撑，动力煤产区局部供应情况不一，榆阳等地区偏紧的状态或将延续至年关。

南华期货研究所

南华期货研究所

冯晓

0571-87839265

Fengxiao@nawaa.com

## 本周要闻

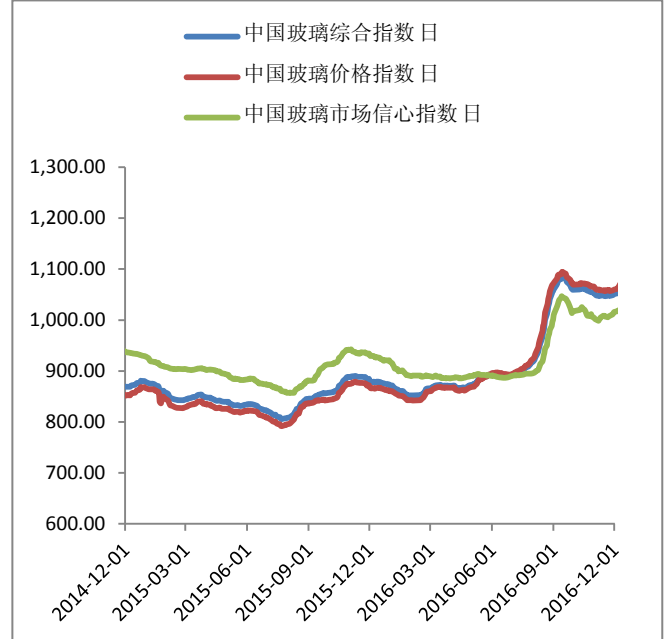
1、周四深夜，离岸人民币再度发力上行，上涨超过 1000 点涨幅超 1.5%，中午暂时围而不攻的 6.78 元关口被击破。周三至周四，离岸人民币已连续收复从 6.95-6.78 共计 18 个关口。离岸人民币周四夜盘最高至 6.7789，创 2016 年 11 月 9 日以来的近两个月新高。1.5%的涨幅创去年 1 月 11 日以来之最，而两天总计 2.6%的涨幅创连续两天的历史纪录。

2.2016年1-11月份,全国房地产开发投资93387亿元,同比名义增长6.5%。房地产开发企业房屋施工面积745122万平方米,同比增长2.9%。房屋新开工面积151303万平方米,增长7.6%。房屋竣工面积77037万平方米,增长6.4%。房地产开发企业土地购置面积19046万平方米,同比下降4.3%。商品房销售面积135829万平方米,同比增长24.3%。11月末,商品房待售面积69095万平方米,比10月末减少427万平方米。11月份,房地产开发景气指数为94.04,比10月份回落0.06点。

## 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

华北市场整体走势受到雾霾影响比较严重，生产企业库存有所增加。虽然部分厂家报价上涨，实际成交价格还是以供需双方商谈为主，新价格执行并不多见。沙河地区生产企业出库不理想，大部分高速公路封闭。同时部分本地加工企业受到环保监管严厉等因素影响而提前放假，也影响了终端市场需求。从市场价格看，厂家报价尚可，贸易商对外销售价格已经出现一定幅度的松动。京津冀地区生产企业出库一般，部分厂家提高报价，实际成交价格并没有明显的变化。

## 产销数据及工业库存

图 3: 玻璃产量

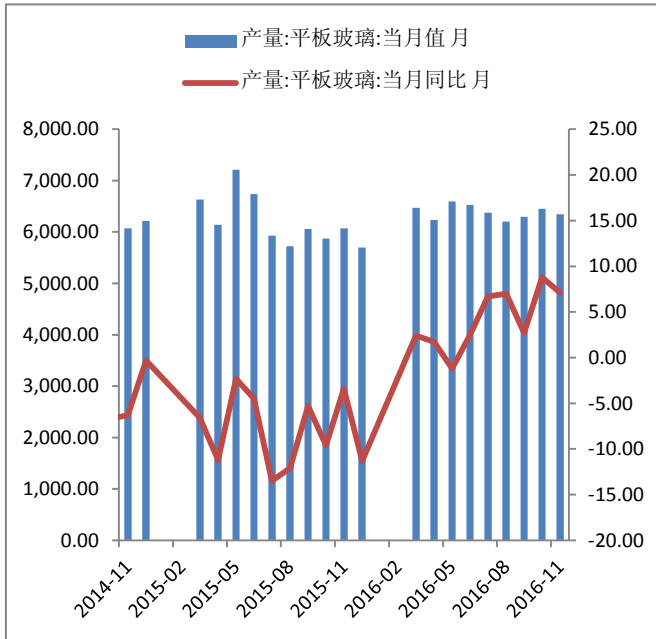
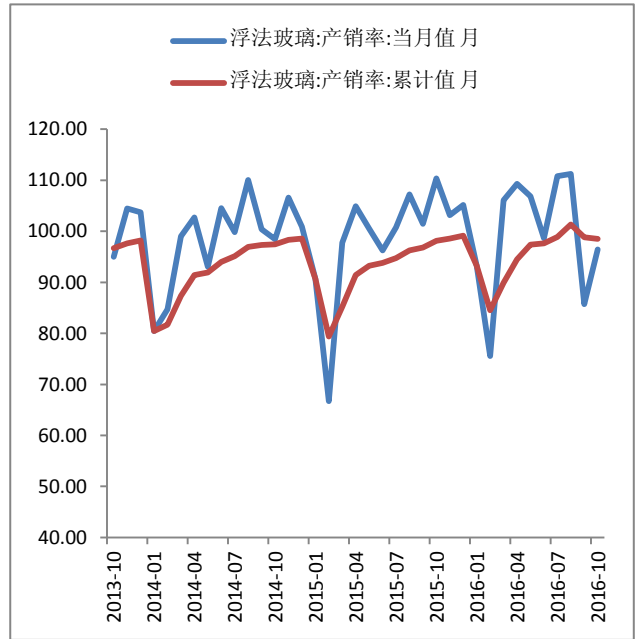


图 4: 玻璃产销率



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

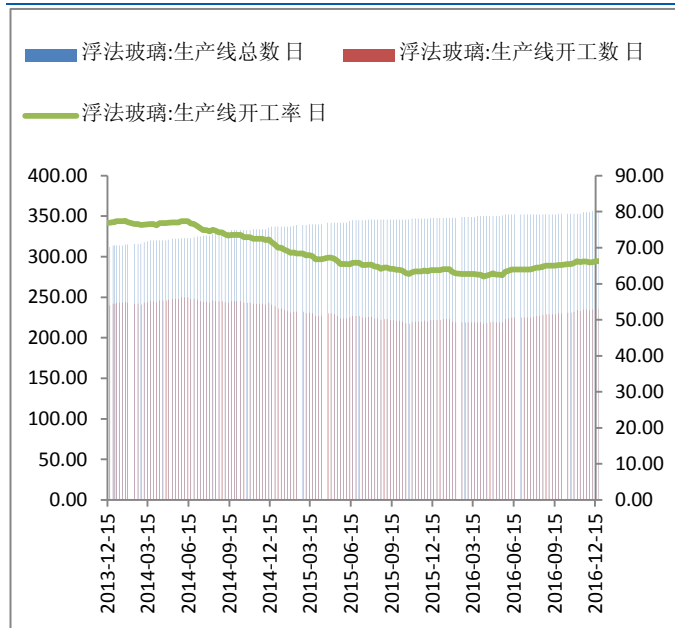
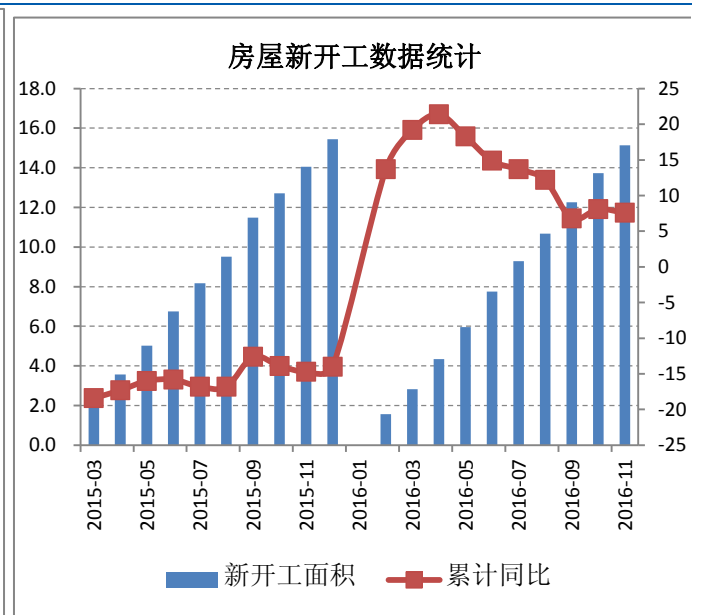


图 6: 房地产数据



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，华南和华中市场生产企业产销情况较好，价格保持稳定；华北和华东等地区生产企业销售情况环比有所下降，但报价上涨；东北和临近的京津冀地区报价也有一定幅度的上涨。产能方面，前期冷修复产点火的威海蓝星四线 430 吨，新建生产线点火的沙河金东 600 吨、云南云腾 600 吨生产线本周引板生产白玻。前期点火的宁夏金晶科技的石英砂矿问题已经解决，预计下月初正式引板生产。

## 后市综述

近期以来华北及部分华东地区持续的雾霾天气，对玻璃生产企业的出库影响比较大，造成部分厂家库存增长速度加快。同时部分下游加工企业也提前停工放假。供需矛盾的增加，对于生产企业后期的销售政策将会产生一定的不利影响。尤其是沙河地区生产企业库存增速明显加快，打乱了厂家原本坚持高价或者在春节前不进行销售政策调整的计划。随着春节日益临近，加工企业停工放假也减缓了采购原片的速度。因此预计后期生产企业的产销率将会环比有所下降，库存将继续增加。

## 操作建议

纯碱价格的继续上涨，以及环保成本的增加，造成生产企业挺价或者小幅上涨的意愿增强。但随着春节日益临近，加工企业停工放假也减缓了采购原片的速度。操作思路我们建议暂时观望。

# 动力煤：价格调整空间不大

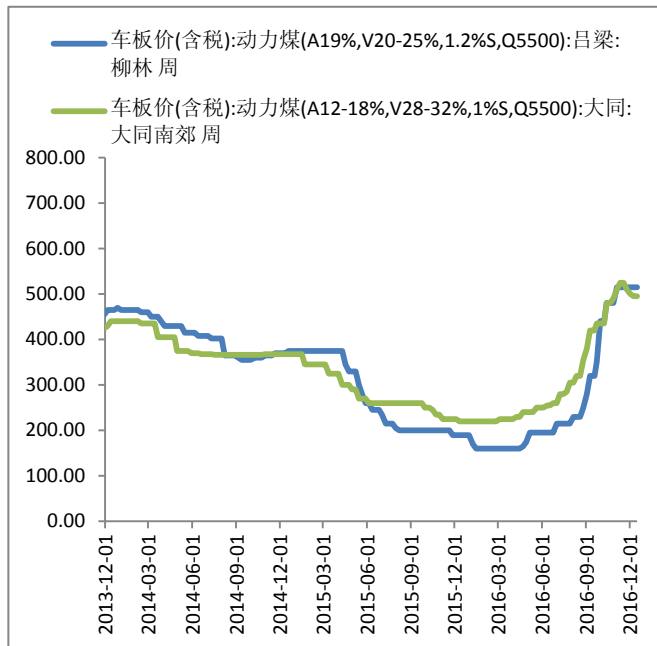
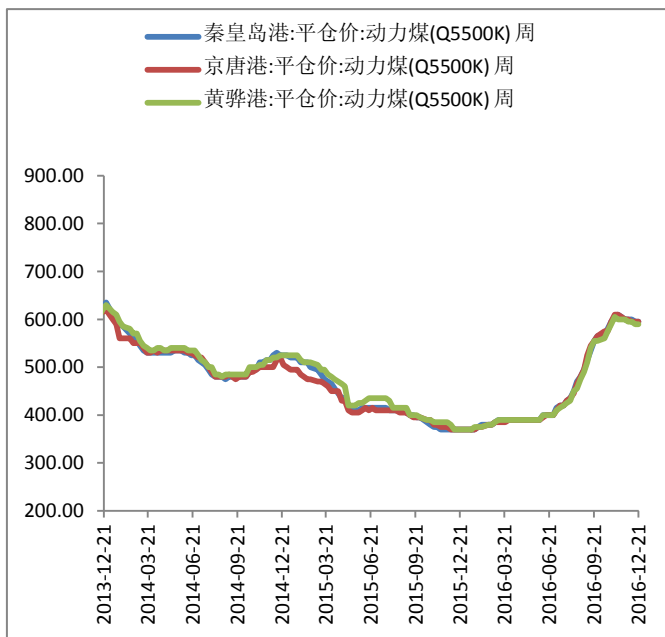
## 动力煤现货

本周，环渤海动力煤价格指数稳定运行，报收 593 元/吨，较上周持平，同比增长 59%。虽然环指价格稳定，但港口现货价格持续回落当中，神华 1 月份现货价格下调 7-37 元/吨，港口部分贸易商年前低价抛售的意愿明显，市场报盘 Q5500 大卡在 610-625 元/吨不等。从目前的情况来看，港口由于大雾天气导致船舶滞留情况明显，库存压力不断上行，下游电厂长协量供应充足，市场煤采购积极性欠佳，导致市场价格一再回落，这也导致内蒙以及山西等动力煤主产区价格有明显的下降趋势，坑口煤企还是以挺价为主，年前调整意愿不大。

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

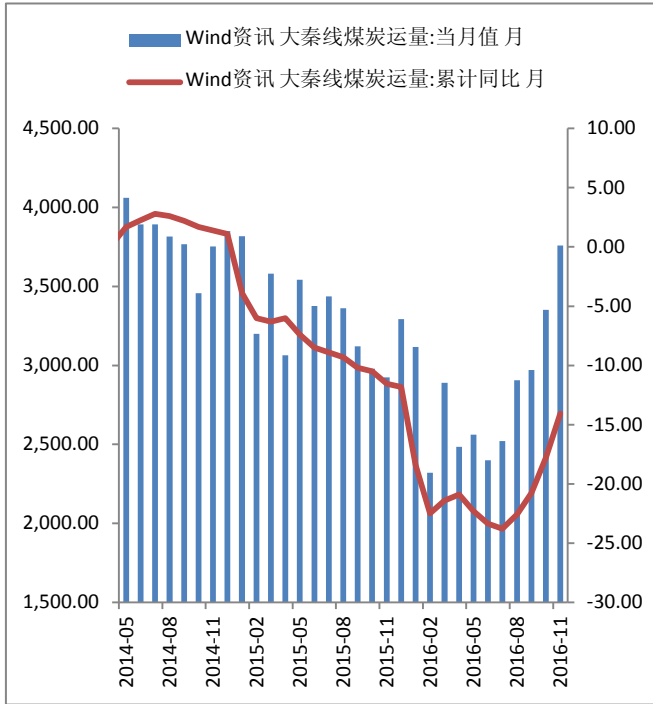


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

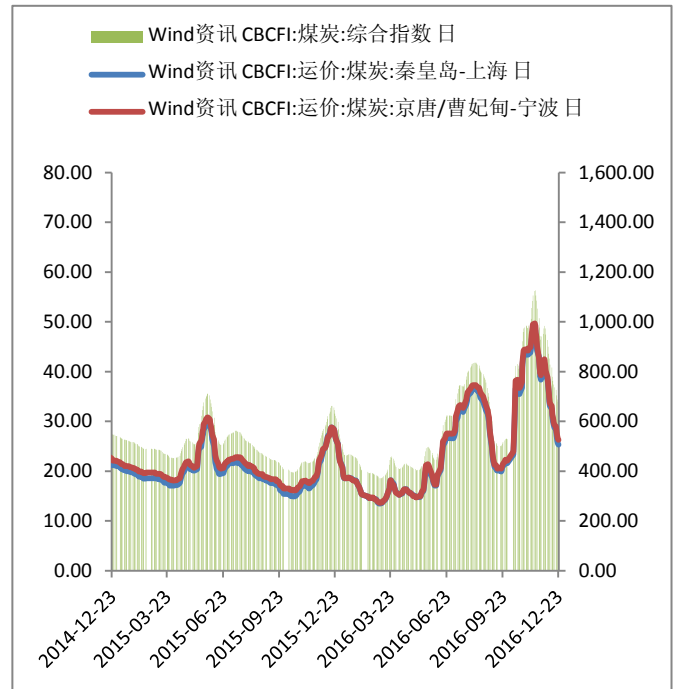
库存方面：本周，市场供应整体呈现宽松的局面，以港口为例，大雾封航下导致港口库存向上攀升，1月6日北方五港总库存在 2040.5 万吨的水平，较上周同期 1897.3 万吨，增长 7.5%，整体库存维持偏高运行，下游电厂对市场煤接货意向有限，港口价格还将面临进一步走跌。

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

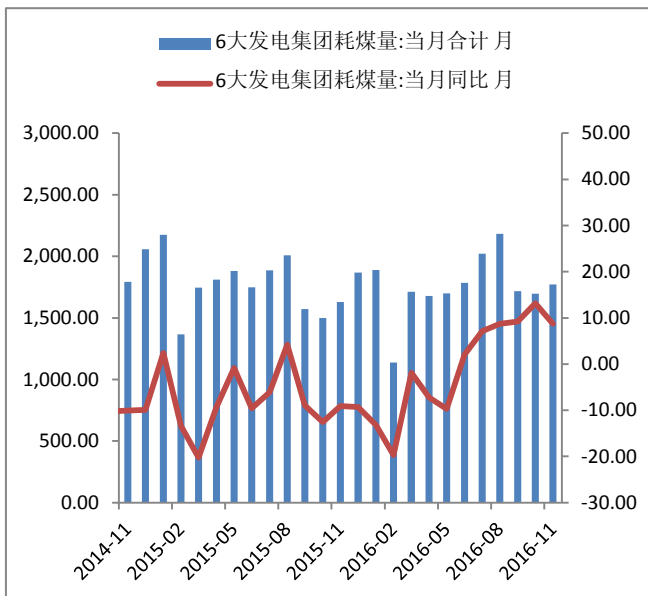
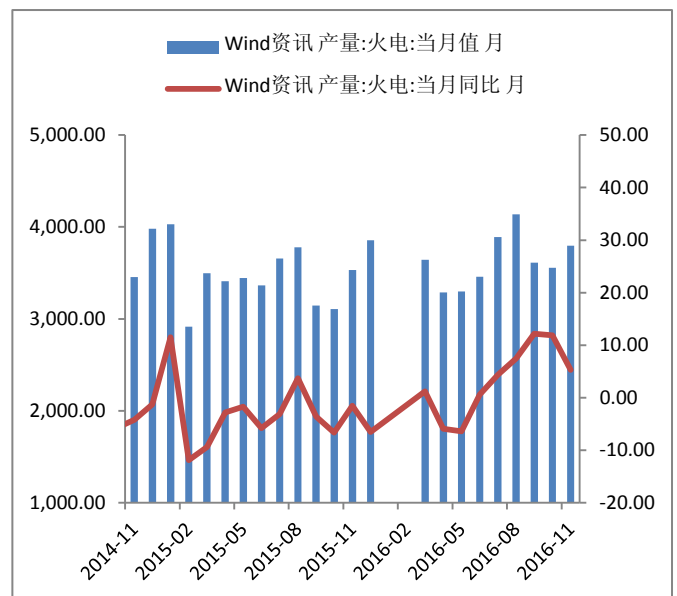


图 6：火电产量





---

资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

## 后市预测

年前市场调整不大，煤企停产放假在即，下游刚性补库对煤价有一定的支撑，动力煤产区局部供应情况不一，榆阳等地区偏紧的状态或将延续至年关。

## 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，但我们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](http://www.nanhua.net)