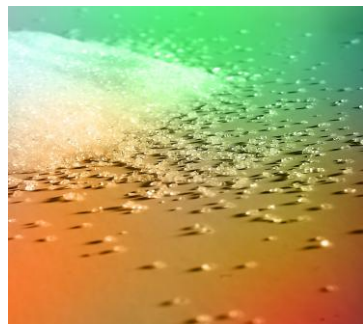




Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

玻璃：暂时观望

摘要

春节以来玻璃现货市场整体走势不及预期，厂家库存压力增加明显。从现货市场价格看，提涨速度和幅度均低于去年同期水平；操作上建议暂时观望。

动力煤方面，由于目前供应充足，下游压价情绪明显，坑口煤企不得不降价销售，短期内动力煤弱势难改，淡季效应下，价格难有支撑，后期以小幅回吐为主。

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

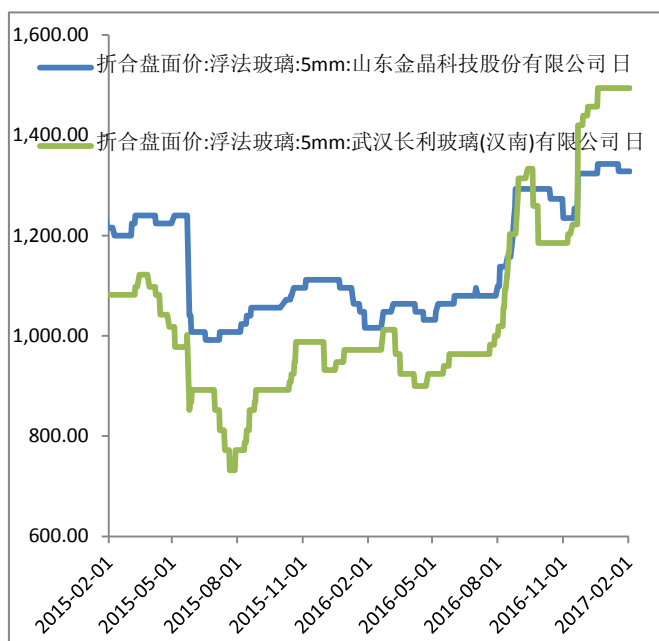
1、2 月 14 日，央行发布金融数据显示，1 月新增人民币贷款 2.03 万亿，M2 同比增长 11.3%。民生证券固收团队认为，新增信贷低于预期 2.3 万亿，主要原因在于 1 月春节工作日减少、春节临近贷款需求季节性下降以及后期央行监管干预所致，但仍高于近三年季节性均值。从分项看，居民中长期贷款增长 6293 亿，主要由前期积压房贷释放所致；企业中长期贷款新增 1.52 万亿，缘于银行早投放早收益、抢占优质信贷资源等季节性因素，以及去年四季度 PPP 项目大量落地（预计 5400 亿）银行将贷款积压到年初。新增社融 3.74 万亿，同比多增 2169 亿，主要由新增人民币贷款与表外非标支撑。

2. 沪深两市共计 95 家上市房企披露 2016 年年报业绩预告，净利润实现同比增长的企业有 70 家，占比超过七成。2016 年前三季度部分房企盈利、销售业绩较好，提前完成年度销售任务的房企较多，这为实现业绩同比增长奠定了基础。但四季度，市场转冷，预计 2017 年房企盈利情况不容乐观。

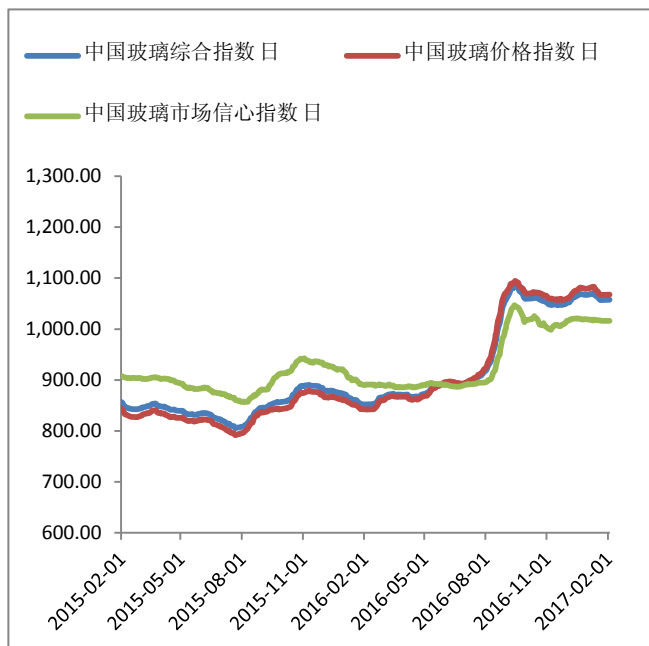
各地区玻璃现货价格

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基本正常，生产企业产销率略有增加，但部分厂家库存偏高的情况没有改善，市场价格稳中有升。沙河地区随着元宵节过后本地加工企业开工率的提高，低价货源出库较好，部分高价货源的紧俏品种出库也不错。这给生产企业和贸易商增加了一定的市场信心。如果沙河厂家能够保持更高的产销率，就能逐步改善部分大企业和其他企业价格差异偏高的情况，从而把部分企业的高库存缓慢释放，不至于形成堰塞湖。

产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量

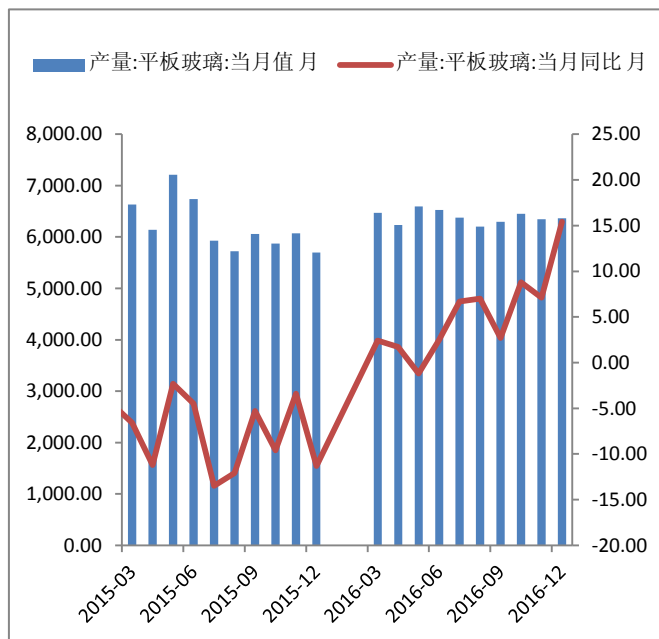
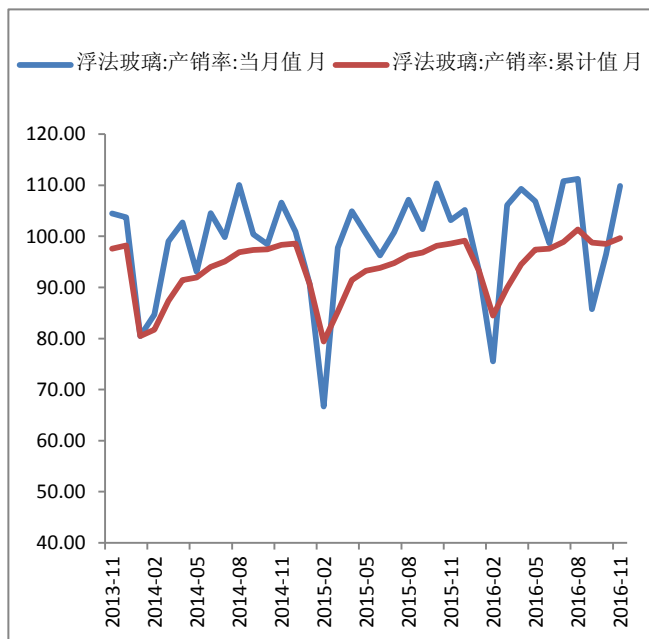


图 4：玻璃产销率



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

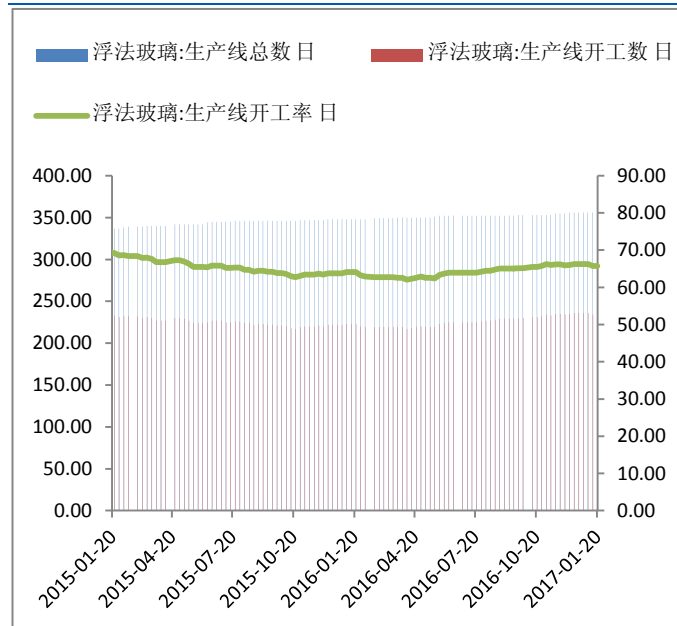
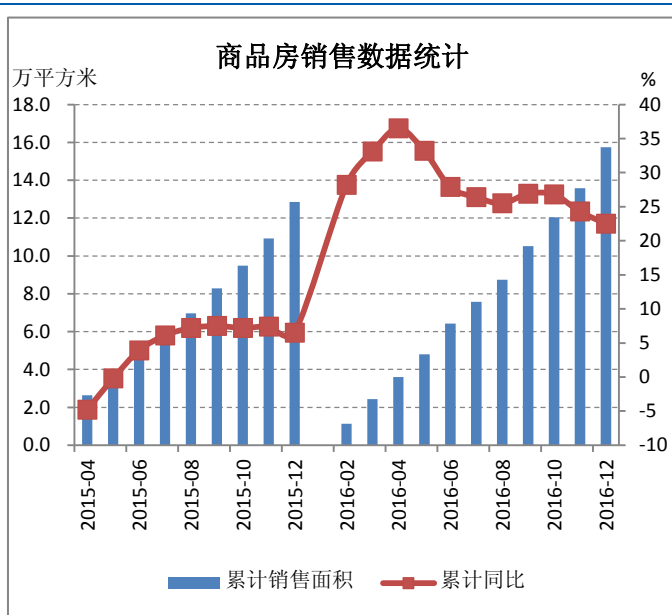


图 6：房地产数据



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,本周西北和华中地区价格上涨,主要是价格协调会议的影响;华南和华东地区走势稳定为主;沙河地区近期出库量有所增加,价格略有波动。产能方面,四川玻璃厂 330 吨生产线放水冷修。前期点火的湖北瀚煜建材科技有限公司 700 吨生产线预计月末引板生产。漳州旗滨两条生产线熔窑到期,后期有冷修停产的计划。浙江大明浮法生产线有点火计划。

后市综述

沙河地区虽然各厂家的报价频频上涨,基本都是以单一品种规格小幅度轮番上涨为主,整体库存缓慢降低,部分厂家库存依然偏高。同时沙河玻璃对鲁豫皖和京津冀等地区加快销售,也对周边市场价格的上涨有一定的影响。

操作建议

春节以来玻璃现货市场整体走势不及预期,厂家库存压力增加明显。从现货市场价格看,提涨速度和幅度均低于去年同期水平;操作上建议暂时观望。

动力煤：淡季效应下，价格难有支撑

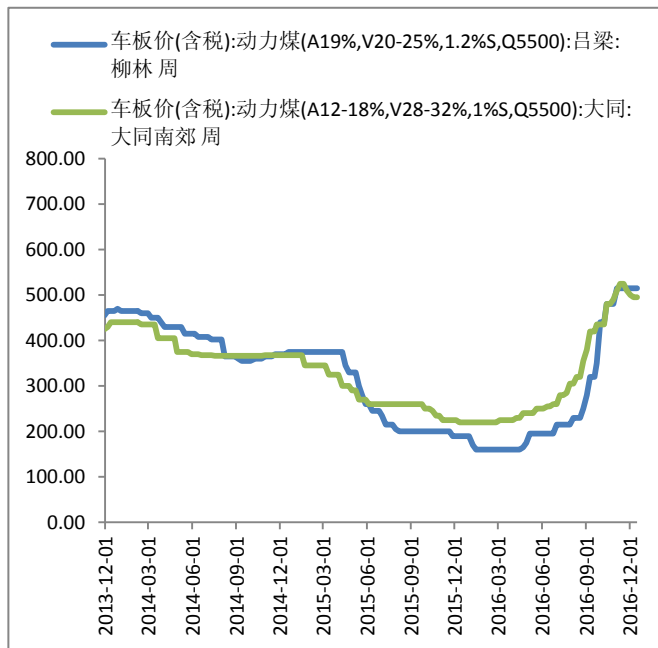
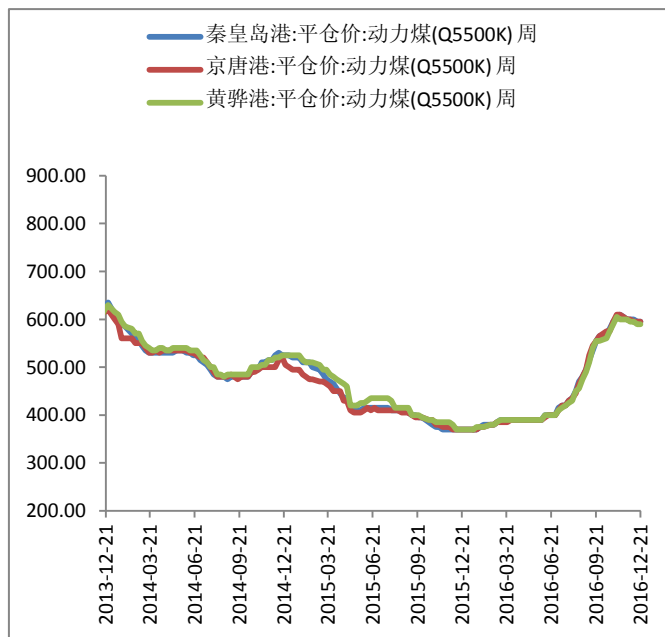
动力煤现货

本周，最新一期环渤海动力煤价格指数报收 587 元/吨，2017 年以来，环渤海动力煤指数已连续六周小幅下降。自正月十五以后，北方港市场交投逐步进入正常阶段，电厂增补库存的意愿明显提升，造成秦皇岛港库存跌破 500 万吨，库存维持低位，但由于环指的相对滞后性，指数还处于小跌的状态，已有贸易商现货报盘小幅上涨 5 元/吨。综合来看，市场利空因素仍存，后期长协煤将继续制约着现货价格，随着北方供暖的结束，煤炭需求将进入淡季，短期内煤价弱势行情不改，依托港口低库存，煤价暂时有所支撑。

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

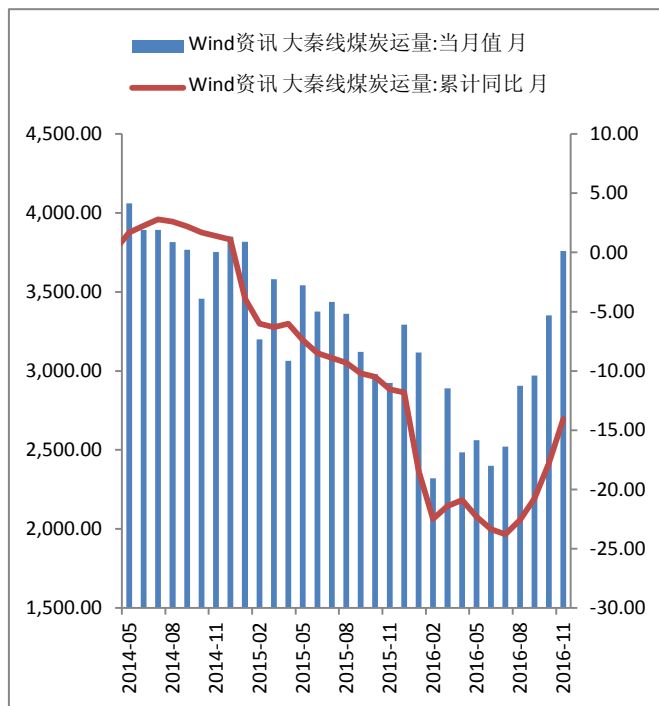


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

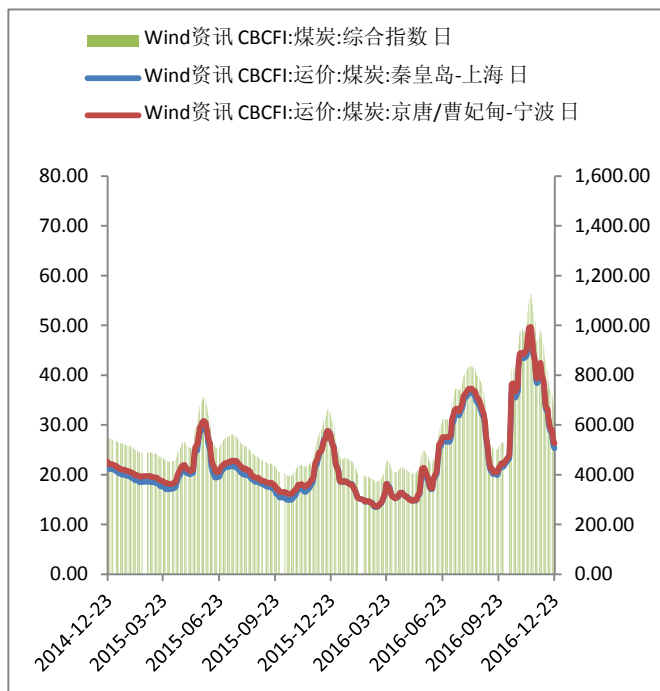
库存方面：本周，北方港口继续维持低位库存运行，秦皇岛港库存低位突破 500 万吨，下游电厂采购积极性恢复，但在长协量的充足供应下，市场煤价格仍没有明显的提涨的幅度，下跌的趋势得到了很好的抑制，有限的供应下，部分贸易商小涨 5 元/吨。

图 3：大秦线煤炭运量



资料来源：wind 南华研究

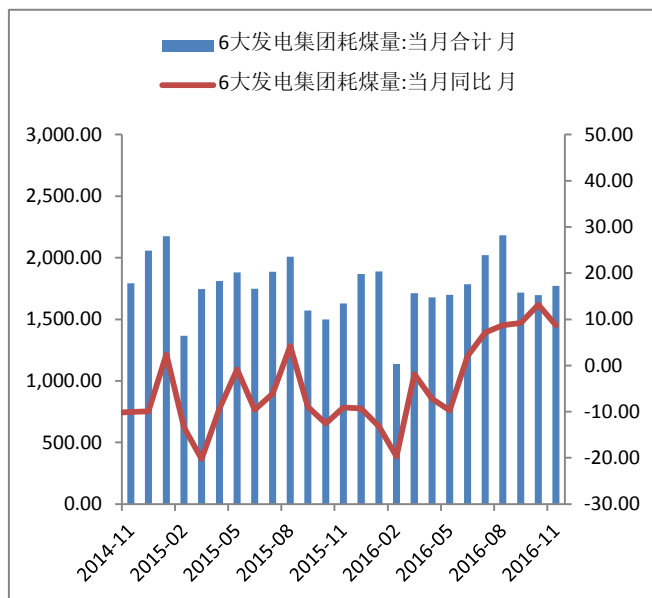
图 4：CBCFI 运价



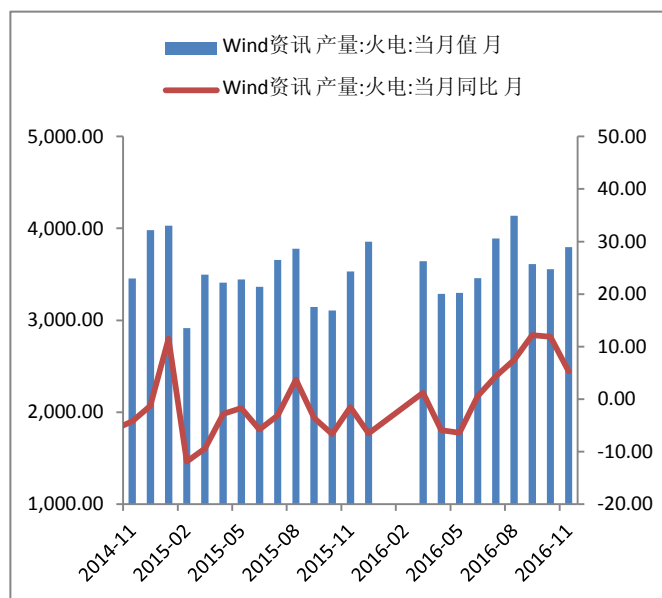
资料来源：wind 南华研究

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

由于目前供应充足，下游压价情绪明显，坑口煤企不得不降价销售，短期内动力煤弱势难改，淡季效应下，价格难有支撑，后期以小幅回吐为主。

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