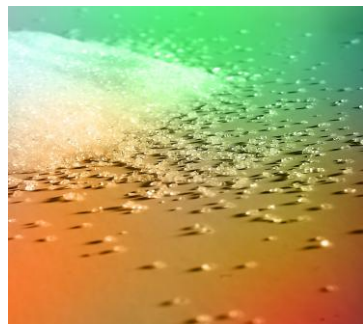




Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

玻璃：现货价格出现松动

摘要

部分地区玻璃市场价格出现松动，影响了其他地区的市场情绪，不利于后期的稳定和发展。操作上建议暂时观望。

动力煤方面，电厂前期库存已经消化殆尽，近期有不少增补库存的计划，但压价的行为始终没有改变，而限产政策的变动还将等待相关部分的指引，短期内来看，限产政策仍是支撑煤价的重要因素，煤企一旦失去政策面的支撑，价格回落将是必然的事件。

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

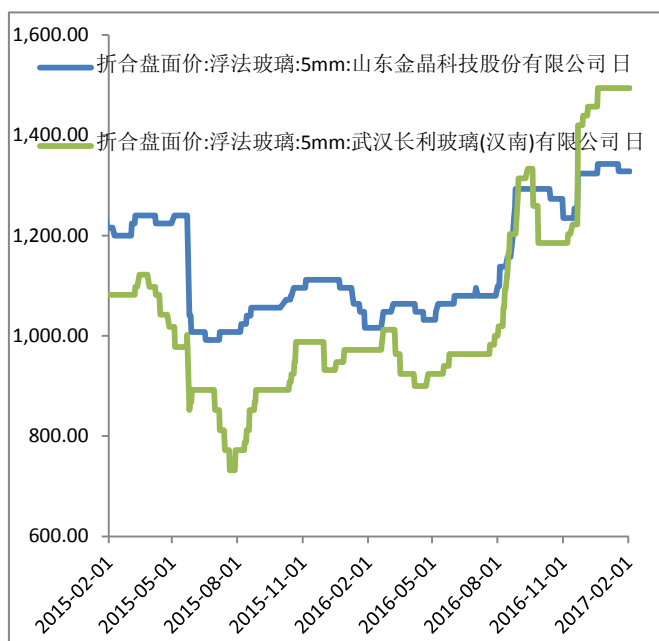
1、22 日，国家统计局公布的“2017 年 1 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况”显示，热点城市新建商品住宅价格环比基本止涨，二手房价格涨幅超过新房。在房价同比上涨压力仍大的情况下，热点城市的楼市调控周期或将贯穿 2017 年全年。

2. 2016 年，在 TOP50 城市的成交均价排行中，前三位为深圳、上海和北京，成交均价分别为 53774 元/平方米、38283 元/平方米和 33412 元/平方米。深圳此前房价不及上海，但经历了一轮大涨后，成为了房价最贵的城市。上海和北京则处于 3 万元/平方米以上的水平。受 2016 年第四季度政策调控的影响，这几个城市房价上涨的水平受到了明显遏制，年底前均价有所回落。

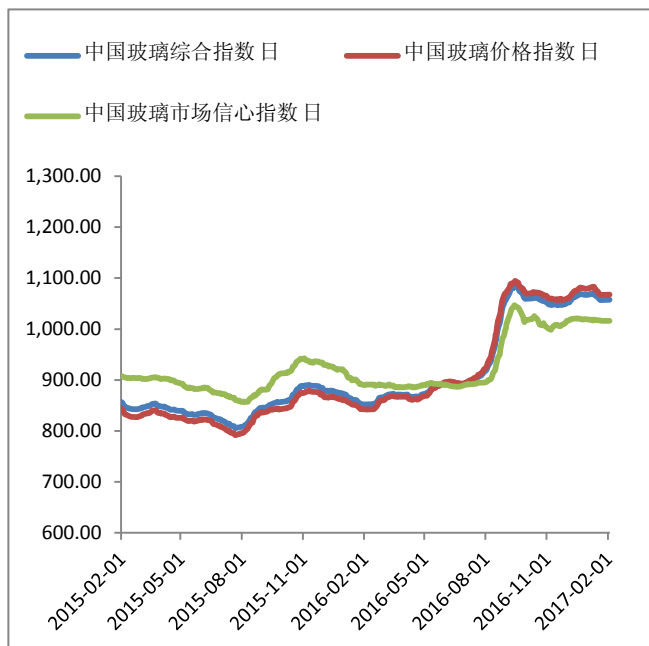
各地区玻璃现货价格

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一般，生产企业产销情况环比略有好转，部分厂家报价零星上涨。沙河地区近期整体走势尚可，生产企业库存环比有所下降。受到环保督查影响，沙河本地加工企业开工率比较低，生产企业依靠加大京津冀和鲁豫皖等周边市场的销售，保持正常的产销率。值得注意的是目前大部分沙河本地区的贸易商库存都比较多，华南和华东市场价格的松动，对其市场情绪有比较大的影响。部分贸易商加大了自己库存的出库力度。

产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量

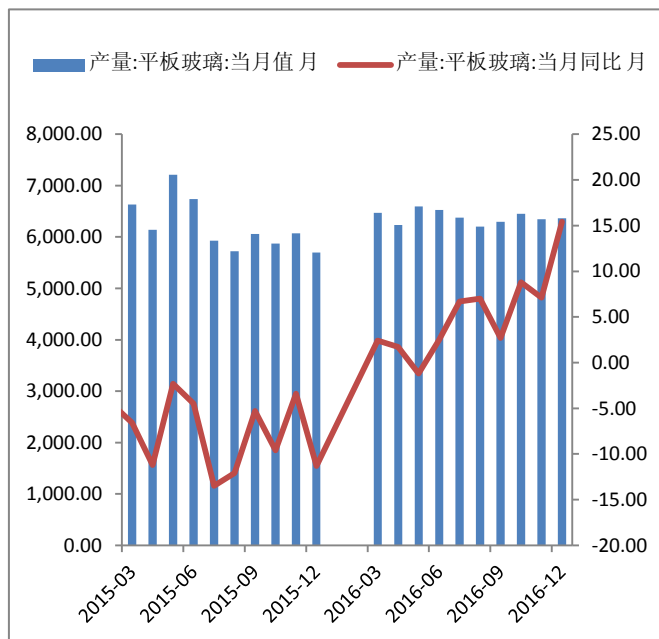
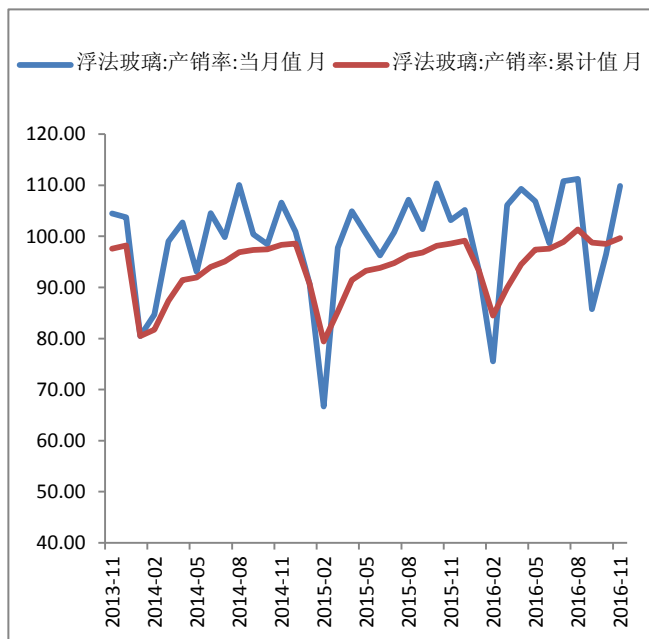


图 4：玻璃产销率



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

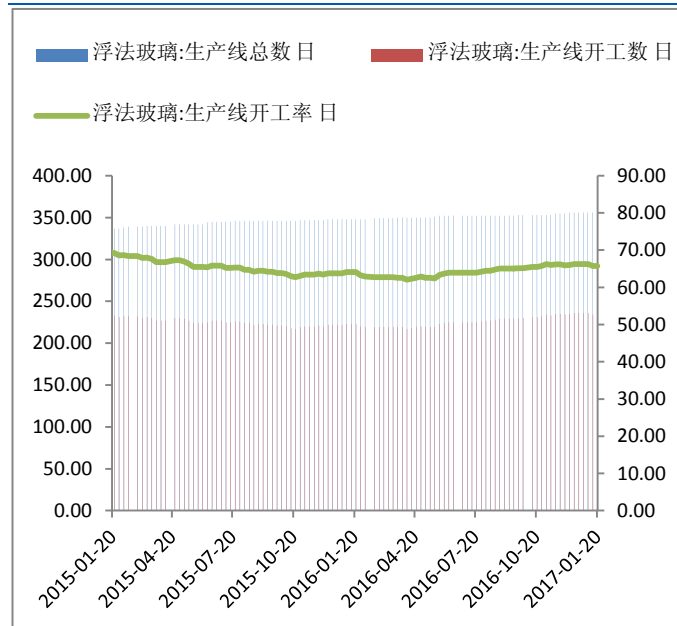
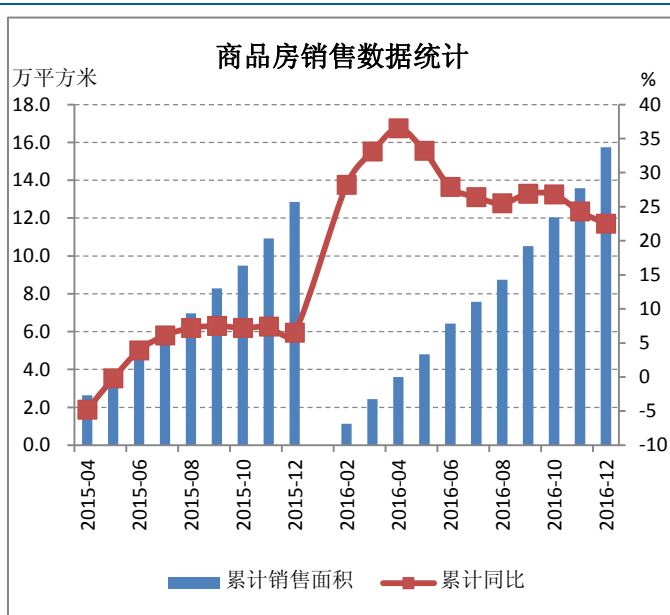


图 6：房地产数据



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，华南地区价格松动幅度比较大，并且是整体下浮；华东地区也有一定的松动；沙河地区部分厂家零星小幅度涨价；其他地区市场价格稳定为主。产能方面，本周没有新建生产线点火，也没有冷修点火复产和停产生产线。前期点火的湖北瀚煜建材科技有限公司 700 吨生产线计划下周左右引板生产，生产白玻，对华中市场有一定的影响。

后市综述

今年以来过早出现玻璃价格的下调，让大部分生产企业和贸易商等始料未及，也影响了现货市场的整体发展。究其原因一方面是年初以来市场情绪整体过于乐观；另一方面是企业资金状况改善，增强了库存能力。在去产能的过程中，和其他建材产品相比，浮法玻璃产能不降反增，对后期价格走势压力明显增强。再者水泥、钢材等建材产品可以应用于铁公基等基础设施建设，而玻璃仅仅和房地产建筑装饰装修关联度比较大。因此随着纯碱等原燃材料的松动，玻璃现货生产企业很难保持较高的利润水平。

操作建议

部分地区玻璃市场价格出现松动，影响了其他地区的市场情绪，不利于后期的稳定和发展。操作上建议暂时观望。

动力煤：多单止盈

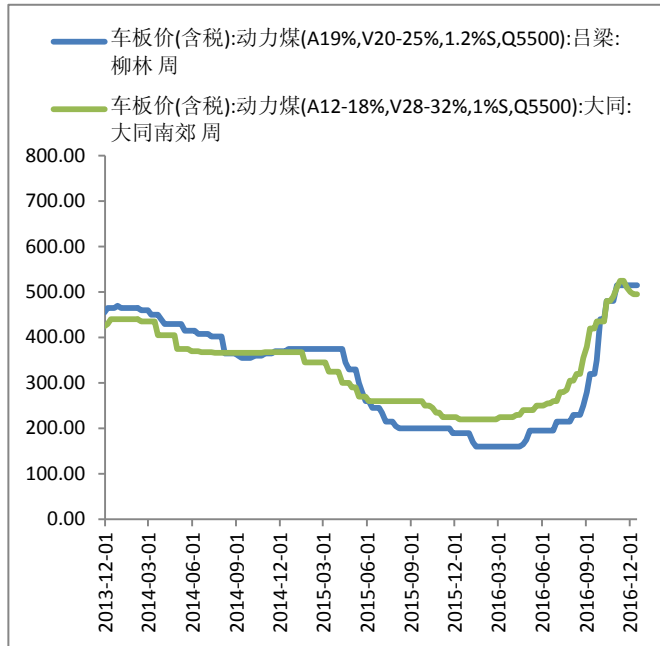
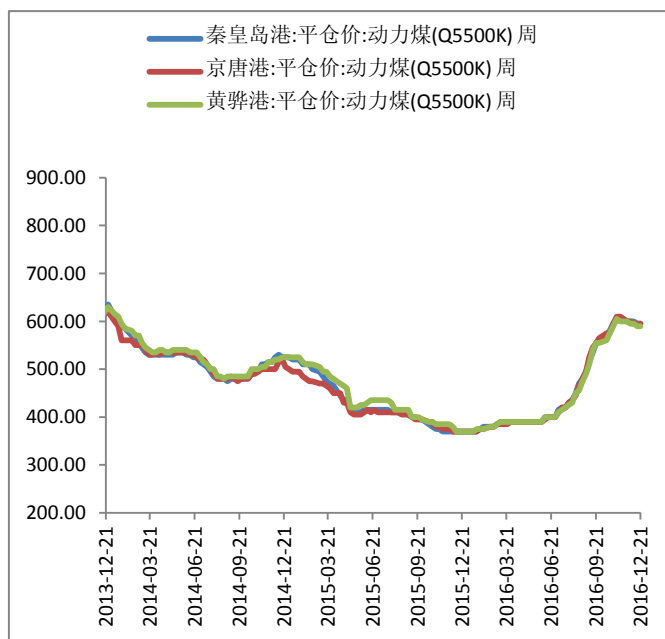
动力煤现货

本周，最新一期环渤海动力煤价格指数稳定报盘，继续维持 587 元/吨，17 年以来首度企稳。下游电厂拉运积极性较高，港口库存低位运行的背景下，加之坑口开工率有限，使得港口货源偏紧，现货价格小涨。坑口方面，块煤资源表现优异，陕西地区块煤资源涨幅明显，下游工厂积极备货，加之神木等地区有限的开工率，在此背景下，块煤资源保持易涨难跌的局面。相对于块煤资源来讲，神木地区面煤价格偏高，发往港口形成倒挂，电厂以及贸易商持打压心态，有降价的风险，而突入其来的一场大雪造成调整节奏放缓，已有部分销售不畅的煤企率先调整，彬县地区矿井面煤降幅在 20-50 元/吨。

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



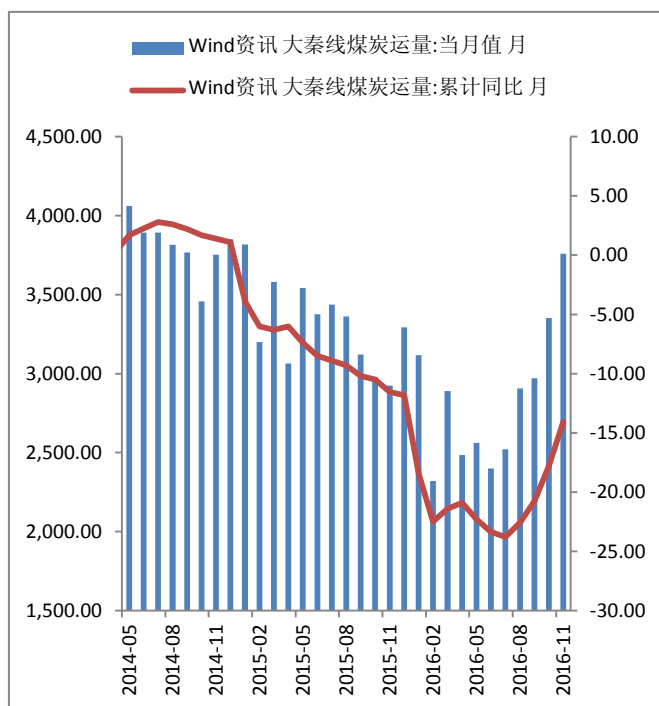
资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

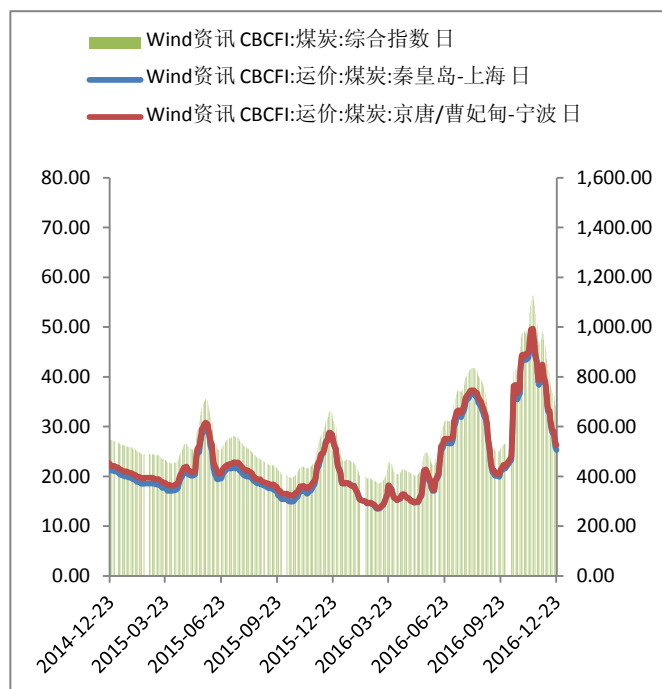
库存方面：本周，港口库存继续保持较低的水平，电厂日耗提升，存煤可用天数以及整体库存回落明显，从大幅上涨的沿海运费来看，电厂派船拉运积极性增加。焦化厂方面，库存充足，短期内增补库存意愿有限。

图 3：大秦线煤炭运量

图 4：CBCFI 运价

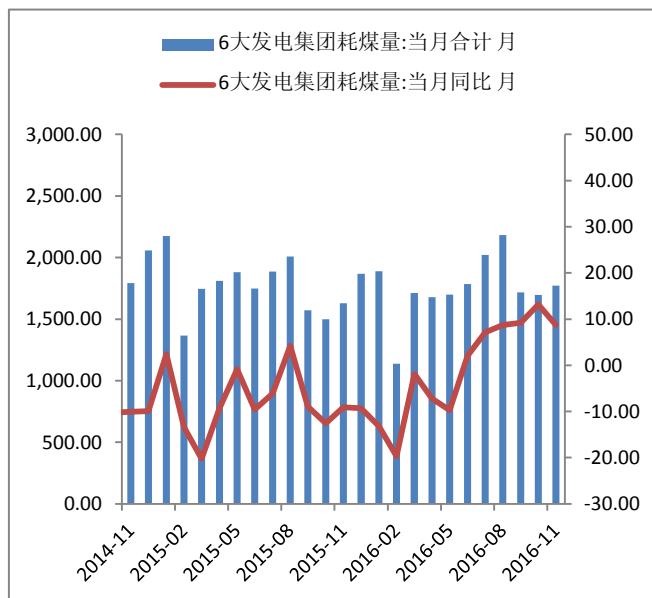


资料来源: wind 南华研究



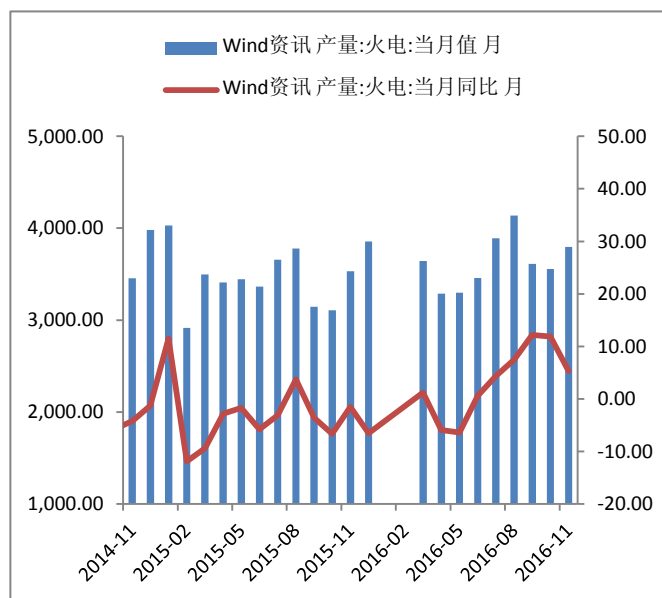
资料来源: wind 南华研究

图 5: 电厂日均耗煤量



资料来源: wind 南华研究

图 6: 火电产量



资料来源: wind 南华研究

后市预测

电厂前期库存已经消化殆尽，近期有不少增补库存的计划，但压价的行为始终没有改变，而限产政策的变动还将等待相关部分的指引，短期内来看，限产政策仍是支撑煤价的重要因素，煤企一旦失去政策面的支撑，价格回落将是必然的事件。

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