



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：市场陷入僵持

摘要

目前玻璃现货市场整体处于僵持阶段，玻璃现货市场整体走势偏弱，生产企业产销情况没有明显的好转，操作上建议暂时观望，或可持有少量空单。

动力煤方面，动力煤企业开工率迟迟未有明显提升，从市场供应面来看，经过一轮补库后，下游补货积极性开始转为刚需支撑，所以来看，暂时没有政策面的指引下，短期内动力煤价格将持稳运行。操作上建议前期多单逐步止盈。

本周要闻

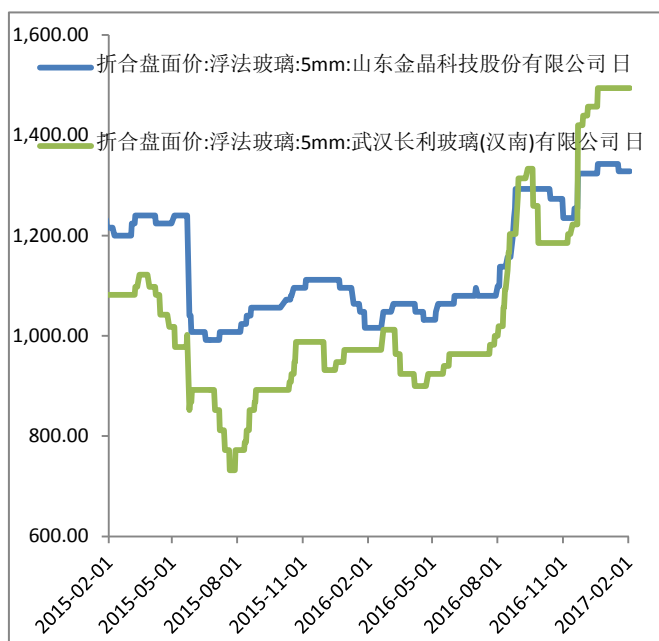
1、北京时间 3 月 16 日凌晨 2:00，美国联邦储备委员会宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 0.75%至 1.00%水平，符合市场普遍预期，这也是 2015 年底以来第三次加息。FOMC 声明称，预计 2017 年加息 3 次以上的委员人数从 11 人增加到 14 人，有 5 位美联储官员预计 2017 年加息 4 次或更多。此外，美联储发布的点阵图显示，大多数联储委员认为 2017、2018 年各加息三次。FOMC 声明预计 2019 年加息步伐将略微加快，2018 年和长期利率预期维持不变。

2. 2017 年 1-2 月份，全国房地产开发投资 9854 亿元，同比名义增长 8.9%，增速比去年全年提高 2 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积 622950 万平方米，同比增长 3.2%，增速与去年全年持平。房屋新开工面积 17238 万平方米，增长 10.4%，增速提高 2.3 个百分点。房屋竣工面积 16141 万平方米，增长 15.8%，增速提高 9.7 个百分点。房地产开发企业土地购置面积 2374 万平方米，同比增长 6.2%，去年全年为下降 3.4%。商品房销售面积 14054 万平方米，同比增长 25.1%，增速比去年全年提高 2.6 个百分点。2 月末，商品房待售面积 70555 万平方米，比去年末增加 1015 万平方米。

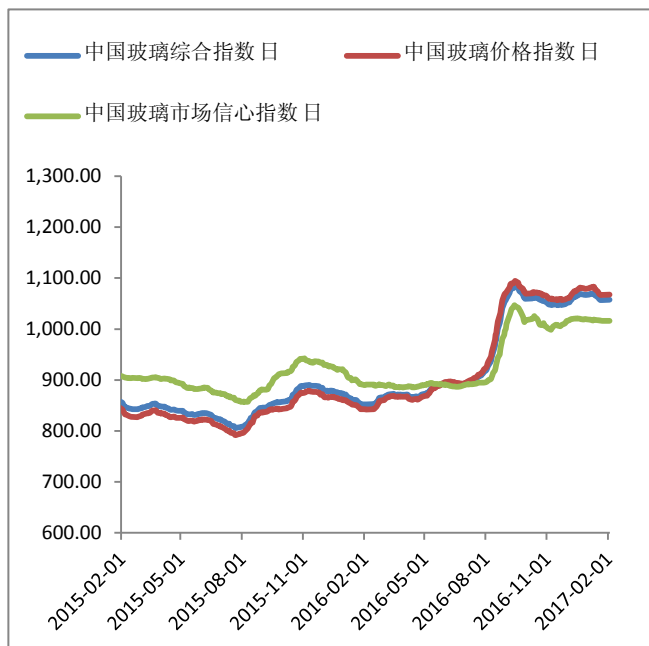
各地区玻璃现货价格

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

本周华北地区市场走势平稳，生产企业产销情况有一定的改善，库存略有下降，市场价格变化不大。沙河地区深加工企业开工率环比略有增加，同时沙河、北京展览会议上订单情况基本幅度预期，后期会增加对玻璃原片的消耗。沙河玻璃生产企业利用公路运输费用降低的优势，增加了周边市场的销售力度，生产企业整体库存略有降低，市场信心增加。京津冀地区生产企业产销情况尚可，整体市场价格波动不大。

产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量

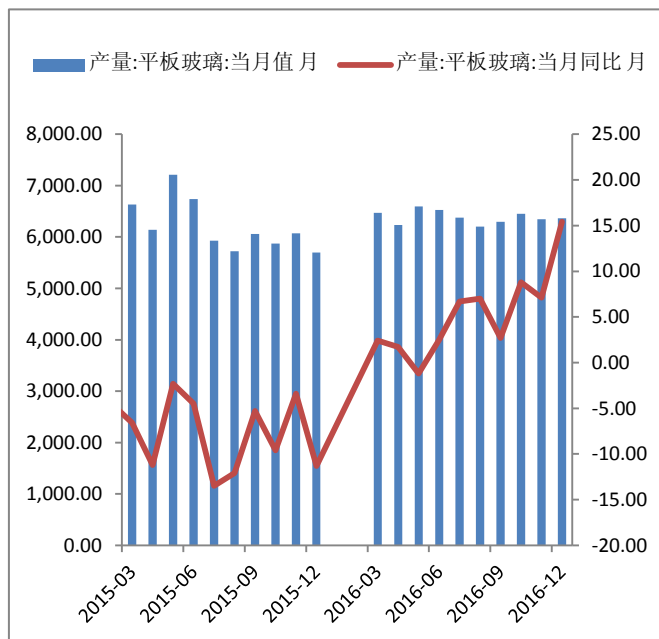
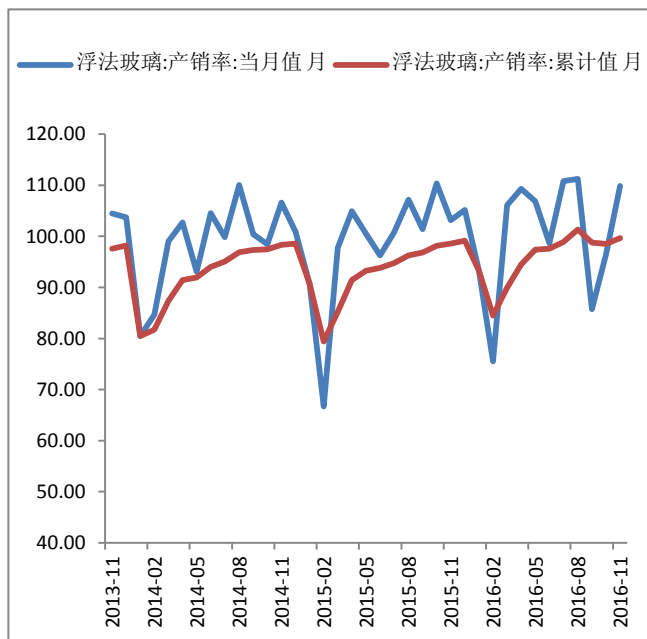


图 4：玻璃产销率



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

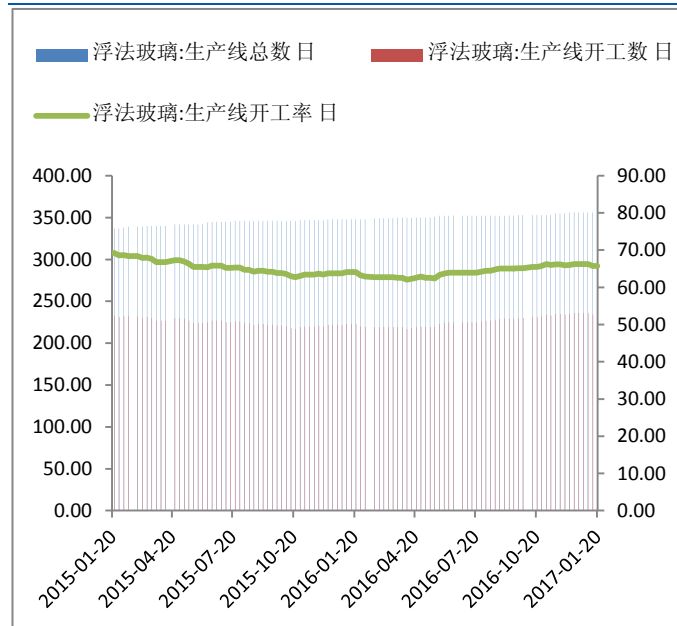
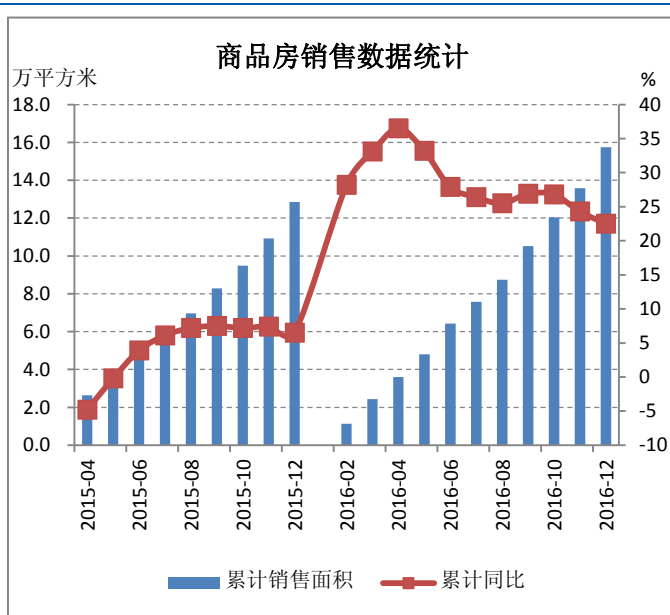


图 6：房地产数据



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，华南和华中地区市场价格稳定为主，部分厂家相对灵活的销售政策；华北等地区市场价格稳定为主，通过运输费用下降，增加了运输半径。产能方面，本周没有新增产能和冷修复生产线点火，也没有冷修停产生产线增加，整体产能稳定。前期点火的湖北瀚煜新建 700 吨生产线，由于建设手续和前期督查等原因一直没有能够升温和投产。

后市综述

目前玻璃现货市场整体处于僵持阶段，通过时间换空间的方式延续目前的高价。生产企业和贸易商、加工企业之前也存在价格博弈的过程。纯碱价格在春节假期之后快速，有助于玻璃生产企业成本回归到正常的水平，资金压力相对缓解。以沙河玻璃为例，玻璃成本下降了 120 元左右。去年以来格法玻璃陆续彻底停产淘汰，建筑装饰用的超薄玻璃腾出部分市场空间，也有助于消耗部分浮法玻璃产能。短期看两会结束以后，玻璃加工企业开工率将恢复到正常的水平，增加一定的玻璃需求。

操作建议

目前玻璃现货市场整体处于僵持阶段，玻璃现货市场整体走势偏弱，生产企业产销情况没有明显的好转，操作上建议暂时观望，或可持有少量空单。

动力煤：前期多单逐步止盈

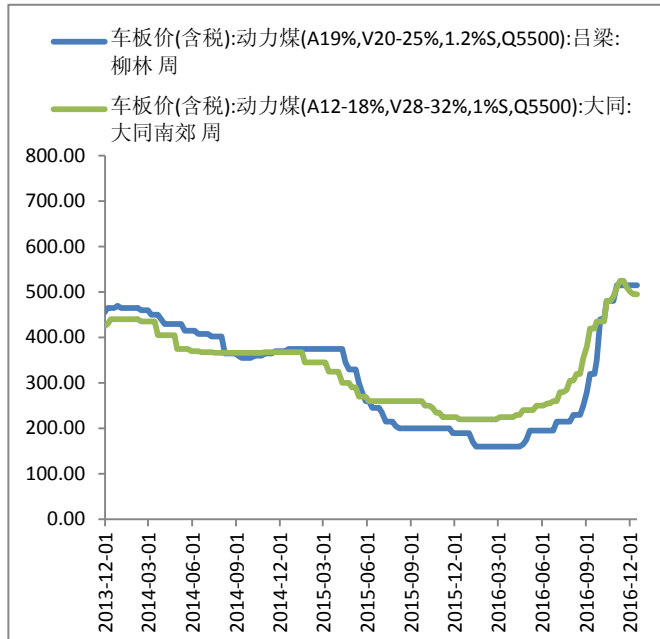
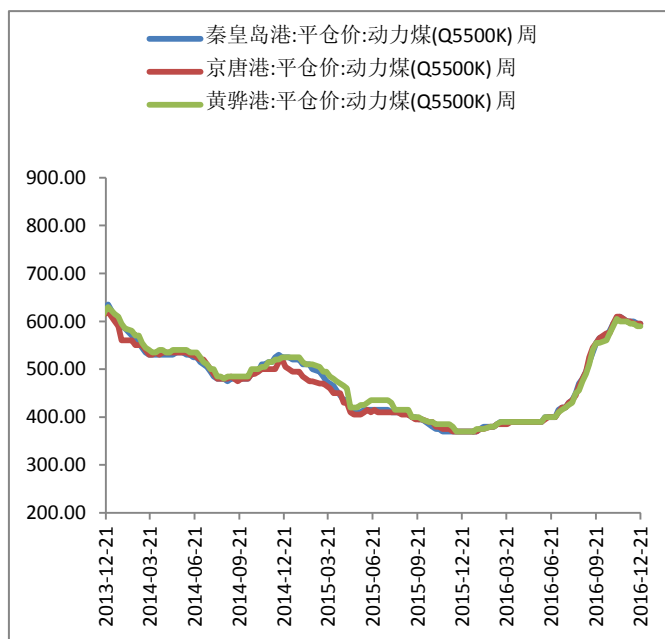
动力煤现货

本周，最新一期环渤海动力煤价格指数受现货价格走高影响，涨 6 元报收于 599。港口货源仍旧偏紧，北方港口整体库存较上周有所上行，但仍就处于低位，下游电厂正月十五过后补库存行动暂缓，导致目前需求口打开，而上游叠加两会，开工率偏低，造成目前市场货源供不应求的局面，目前港口 Q5000 大卡动力煤报盘在 620-625 元/吨，Q5500 大卡动力煤报盘在 700-710 元/吨，较上周涨幅明显，在现货的有利拉动下，环渤海动力煤价格指数不断上行，据悉，下游电厂日耗攀升明显，电煤合计库存不足 1000 万吨，增补库存的需求还将释放到三月底。

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



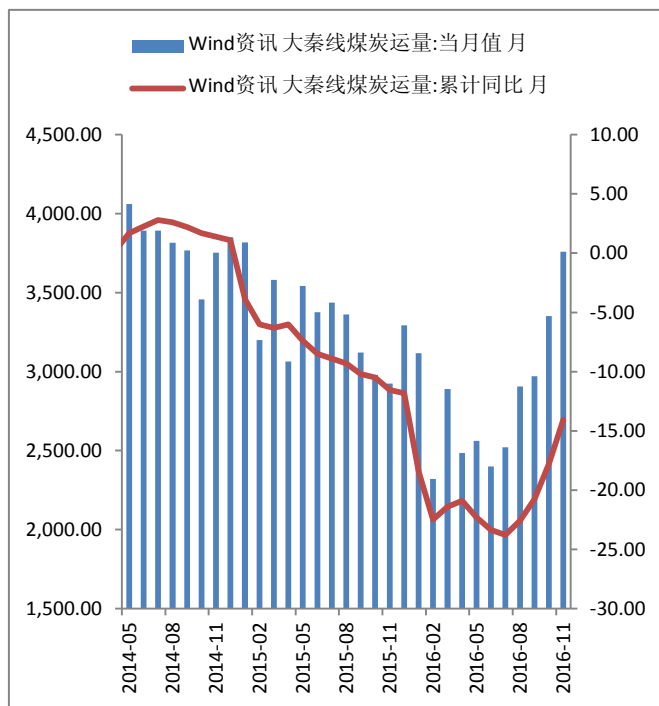
资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

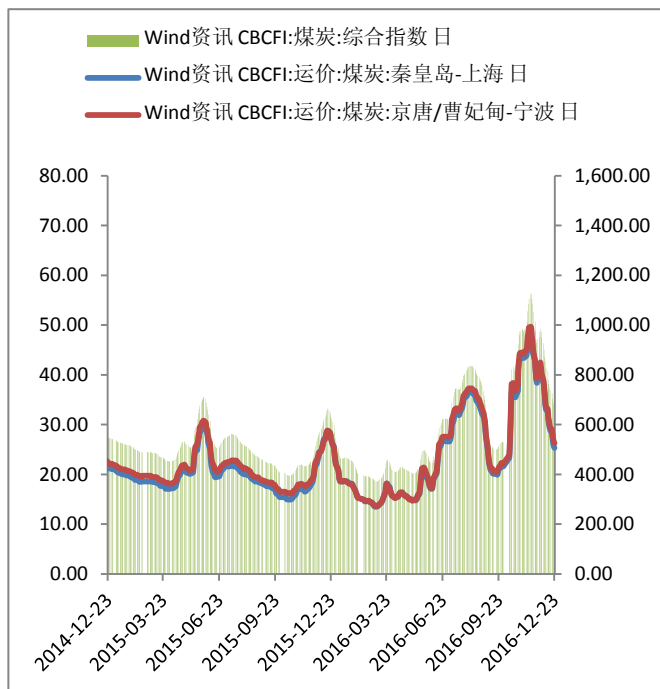
1-2 月份,全国发电量累计完成 9014.85 亿千瓦时,同比增长 7.00%。
其中,水电发电量 1196.52 亿千瓦时,同比增长-10.74%;核电发电量 311.30 亿千瓦时,同比增长 14.16%;火电发电量 6950.98 亿千瓦时,同比增长 8.06%。1-2 月份全国平均降水量较常年同期偏少,受此影响,水电发电量大幅减少,增速比去年同期降低 38.78 个百分点,而火电发电量增速比去年提高 12.92 个百分点。

图 3：大秦线煤炭运量

图 4：CBCFI 运价

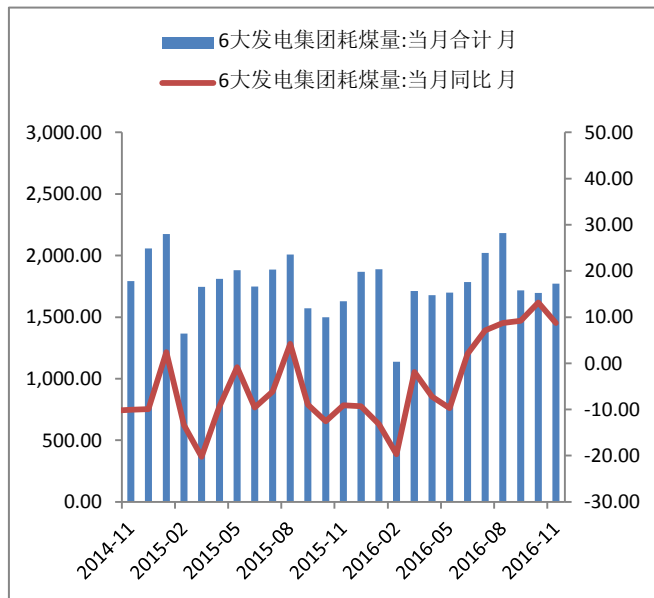


资料来源: wind 南华研究



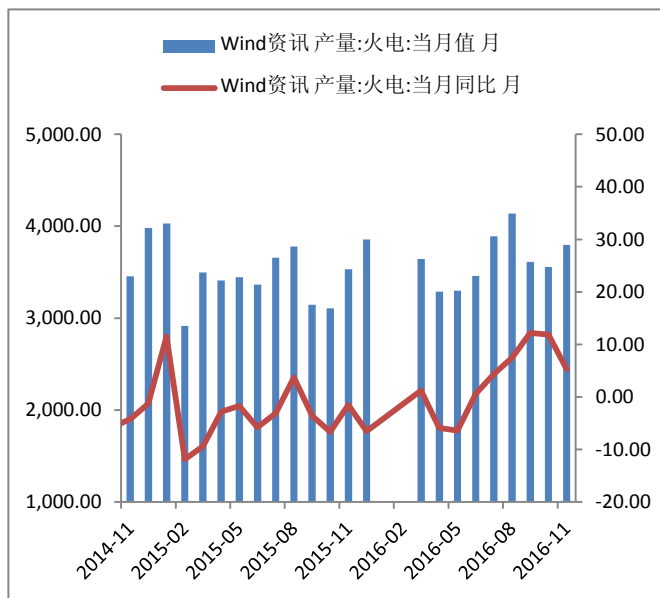
资料来源: wind 南华研究

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

动力煤企业开工率迟迟未有明显提升，从市场供应面来看，经过一轮补库后，下游补货积极性开始转为刚需支撑，所以来看，暂时没有政策面的指引下，短期内动力煤价格将持稳运行。操作上建议前期多单逐步止盈。

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
永康市丽州中路 63 号 11 楼

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

中国（上海）自由贸易试验区松林路 300 号 1701 室
电话: 02150431979

上海世纪大道营业部

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 26 层
电话: 021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房、2009 房
电话: 020-38809869

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

电话：010-63161286

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

海宁营业部

海宁市钱江西路 238 号广隆财富中心 1 号楼 301、302、312、313 室
电话：0573-80703000

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层 3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

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