

Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

玻璃：呈现僵持态势

摘要

预计短期内玻璃整体市场依然呈现僵持态势，以时间换空间的格局不变，操作上建议暂时观望，或可持有少量空单。

动力煤方面，四月份动力煤市场盘整的可能性较大，没有久涨不跌的市场，煤电矛盾仍旧突出。目前煤企盈利状况良好，下游企业成本压力较大，但无奈市场货紧价扬的趋势还将维持一段时间，受坑口价格支撑，短期内港口动力煤市场将较为坚挺。中长期煤价走势不容乐观。

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

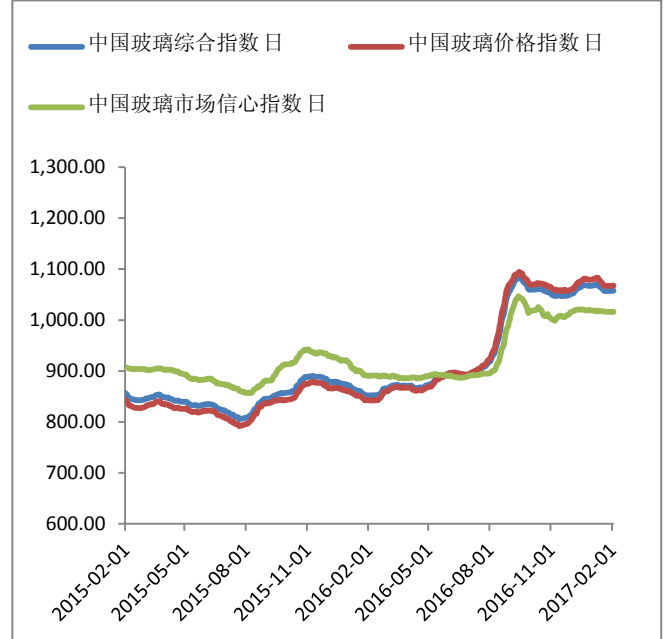
1、21 日央行在公开市场操作方面进行 500 亿元 7 天期逆回购操作，200 亿元 14 天期逆回购操作，100 亿元 28 天期逆回购操作。利率分别为 2.45%、2.60%、2.75%。另外，央行昨日有 500 亿元逆回购到期，据此计算，央行公开市场方面净投放资金 300 亿元。这是央行结束此前连续 17 个交易日净回笼操作后，连续第二日实现净投放，其中 3 月 20 日实现 400 亿元净投放，而上周净回笼资金为 1200 亿元。由于季末缴税缴款和 MPA 考核导致银行对非银融出减少，流动性风险仍不容忽视。

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



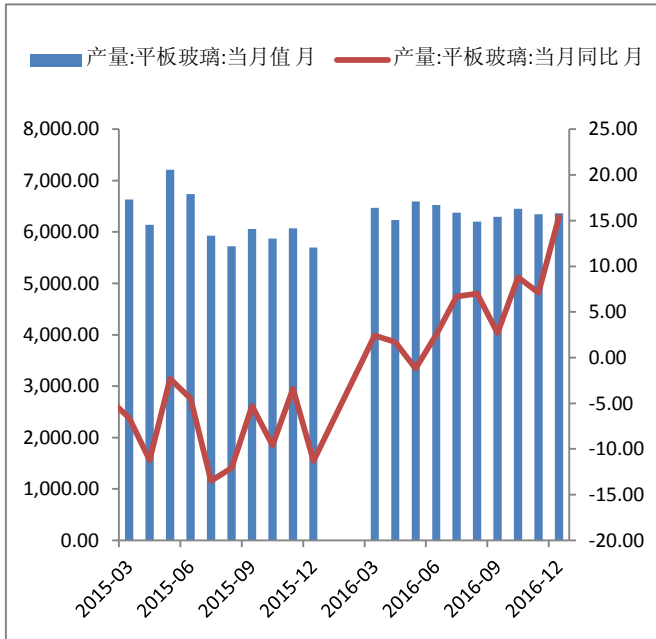
资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

本周华北市场整体走势尚可，生产企业产销率增加，库存略有减少，市场价格相对稳定。近期沙河地区整体走势尚可，厂家库存略有减少。随着沙河地区深加工企业全面复产，玻璃采购量略有增加。近期沙河地区公路运输费用有所降低，有助于向京津冀和鲁豫皖等地区增加销售量。当前沙河地区玻璃外销数量略有增加，仅有部分大型厂家库存比较到，其他小型厂家库存普遍偏低。京津冀地区近期生产企业产销情况尚可，部分厂家报价上涨。

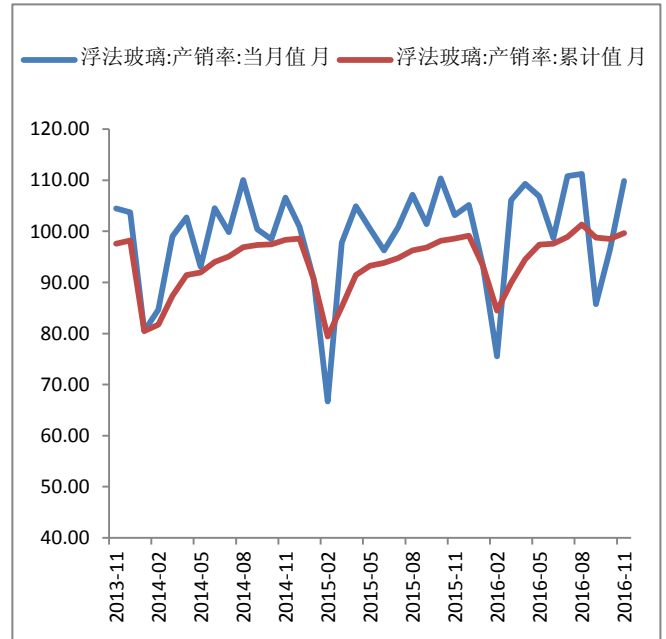
产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



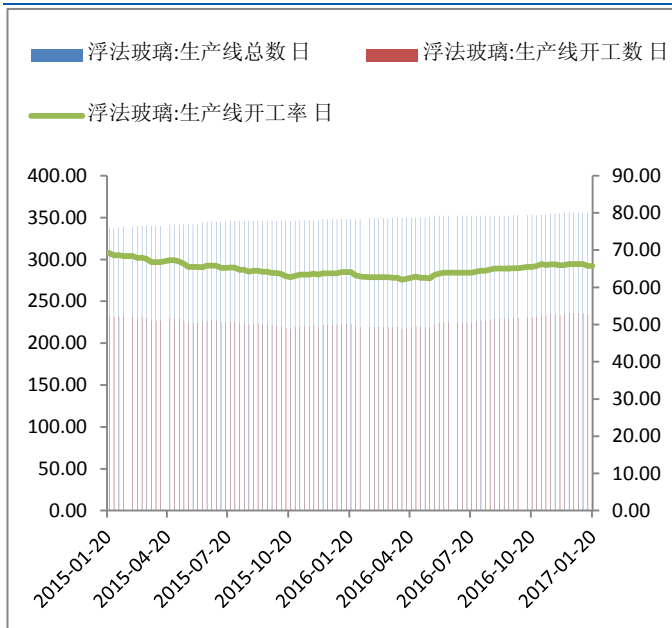
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产销率



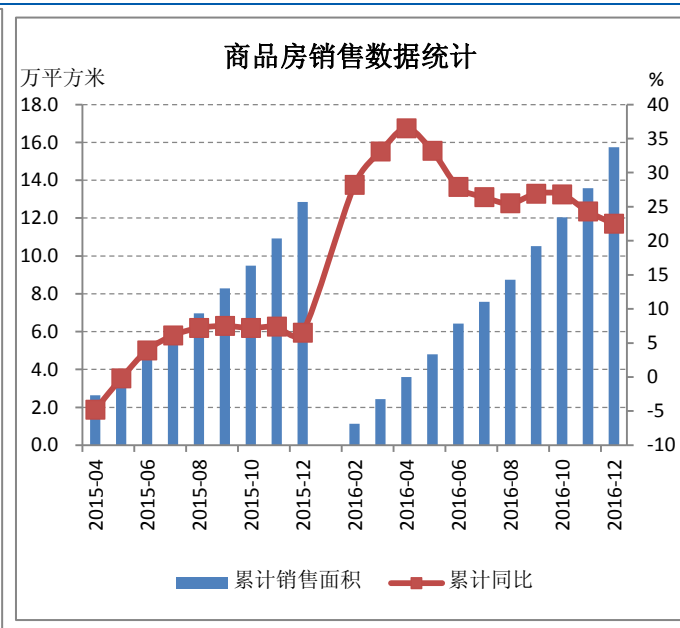
资料来源：wind 南华研究

图 5：生产线开工率



资料来源：wind 南华研究

图 6：房地产数据



资料来源：玻璃信息网 南华研究

从区域看，区域分化比较明显。华东和华中地区市场价格有所松动，市场信心不足；华南价格走势稳定，厂家出库较好；沙河地区整体产销平衡，部分厂家库存比较低，价格稳定为主。产能方面，本周没有生产线冷修停产，也没有新建生产线点火或者冷修复产。前期新点火湖北瀚煜 700 吨 4 月 1 日点火引板，漳州旗滨一线 25 日冷修停产，浙江旗滨长兴一线 4 月 1 日冷修停产。

后市综述

据统计 2017 年 1-2 月份我国平板玻璃累计生产 12939 万重箱，同比增加 5.7%。增速较 2016 年同期上涨了 7.6 个百分点，环比 2016 年 1-12 月份回落 0.1 个百分点。当前现货市场整体处于僵持阶段，生产企业产销变化不大，部分地区库存略有减少。前期价格压力偏大的华东和华中市场，价格略有回落，幅度不大。本地深加工企业全面复产之后，沙河地区玻璃生产企业产销情况，稍有好转，库存略有削减。

操作建议

预计短期内整体市场依然呈现僵持态势，以时间换空间的格局不变，操作上建议暂时观望，或可持有少量空单。

动力煤：短期依然坚挺

动力煤现货

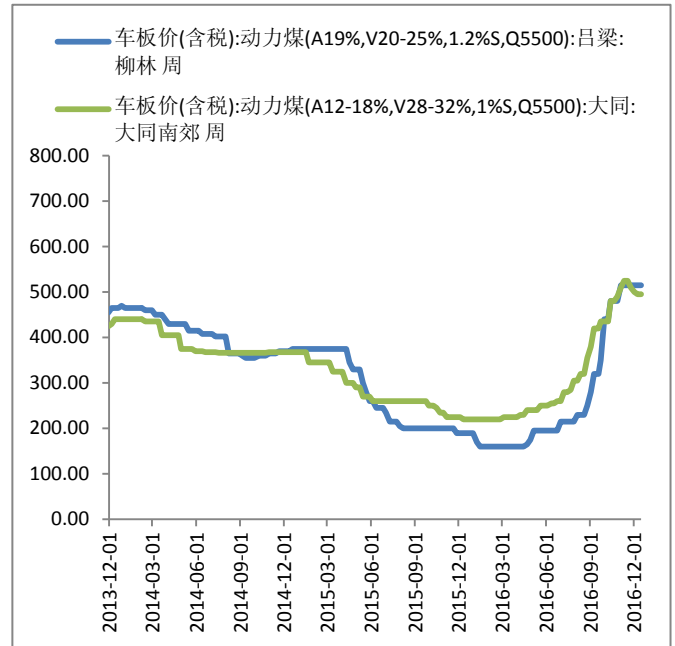
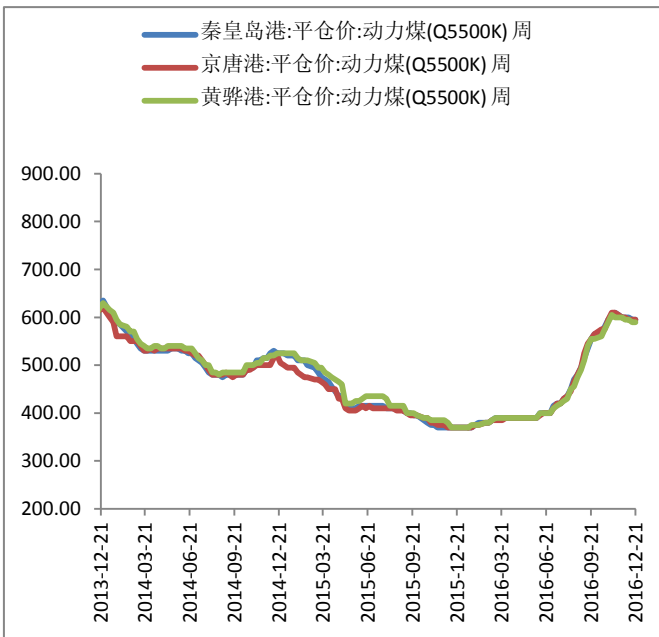
本周，环指再度上行 7 元/吨，报收 606 元/吨。环指稍显滞后，上周港口市场走高明显，主流煤种上行 10-25 元/吨，带动本周环指继续上行，然而本周港口现货价格有所走弱，主流煤种大多持稳运行，但 Q5000 大卡部分煤企价格小幅走弱的趋势。

市场利空利好因素尽显：一、利好：坑口供应量仍旧偏紧，山西地区从省市地方三级开始突击检查，对部分整合矿井开工影响较大，二：神华现货不港口贸易商现货价格价差较大，迫于政治压力，神华涨价的可能性不大，外采价格偏低制约着采购量，所以四月份继续限购的可能性较大，这就给了港口贸易商较大的操作机会。但是，下游电厂补库基本结束，沿海六大电厂存煤可用天数恢复至 14-15 天附近，后期以采购长协煤为主，北方供暖结束，即将进入用电淡季，动力煤整体市场上行的趋势将更加不明朗。

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



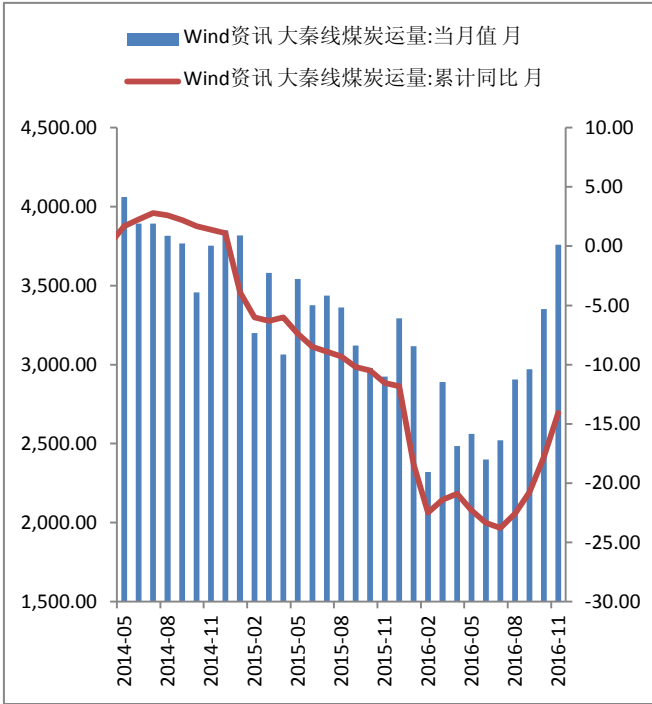
资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

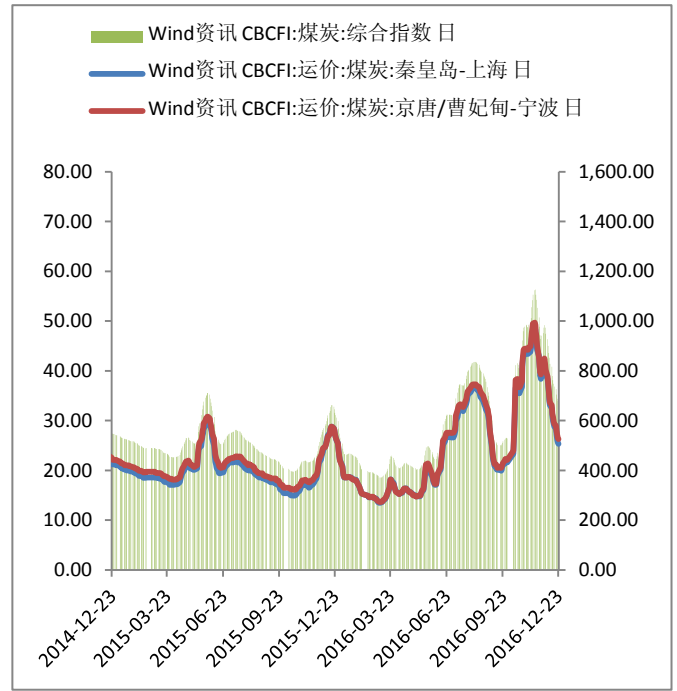
1-2 月份,全国发电量累计完成 9014.85 亿千瓦时,同比增长 7.00%。
其中,水电发电量 1196.52 亿千瓦时,同比增长-10.74%;核电发电量 311.30 亿千瓦时,同比增长 14.16%;火电发电量 6950.98 亿千瓦时,同比增长 8.06%。1-2 月份全国平均降水量较常年同期偏少,受此影响,水电发电量大幅减少,增速比去年同期降低 38.78 个百分点,而火电发电量增速比去年提高 12.92 个百分点。

图 3: 大秦线煤炭运量

图 4: CBCFI 运价

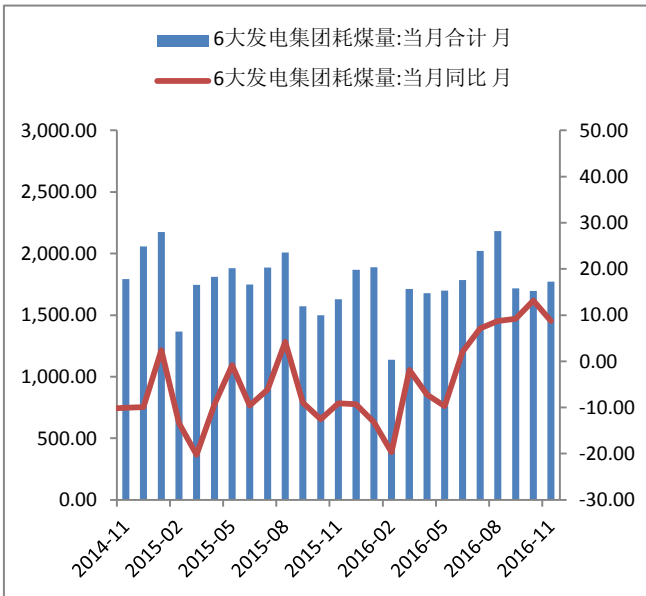


资料来源: wind 南华研究



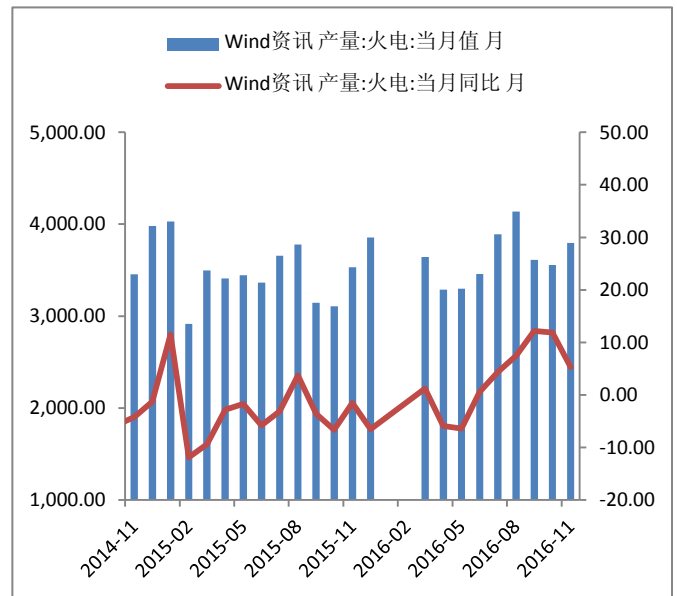
资料来源: wind 南华研究

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

四月份动力煤市场盘整的可能性较大，没有久涨不跌的市场，煤电矛盾仍旧突出。目前煤企盈利状况良好，下游企业成本压力较大，但无奈市场货紧价扬的趋势还将维持一段时间，受坑口价格支撑，短期内港口动力煤市场将较为坚挺。中长期煤价走势不容乐观。

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

台州市经济开发区东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
电话：0579-89292777

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