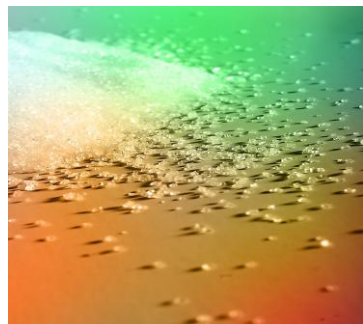




Bigger mind, Bigger future™

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：稳重有升

摘要

预计随着 5 月份的到来，玻璃整体市场价格以稳中有升为主，市场信心有所增加。同时纯碱价格近期已经趋于稳定，生产企业经营压力不大。操作上建议暂时观望。

动力煤方面，即将进入月底，多等待大矿进行价格指引，主要关注各坑口的煤企的开工情况，如内蒙古大庆以及陕西煤矿透水事故带来的后续影响，后续价格有所支撑的背景下，动力煤市场或将继续保持高位震荡的局面。

本周要闻

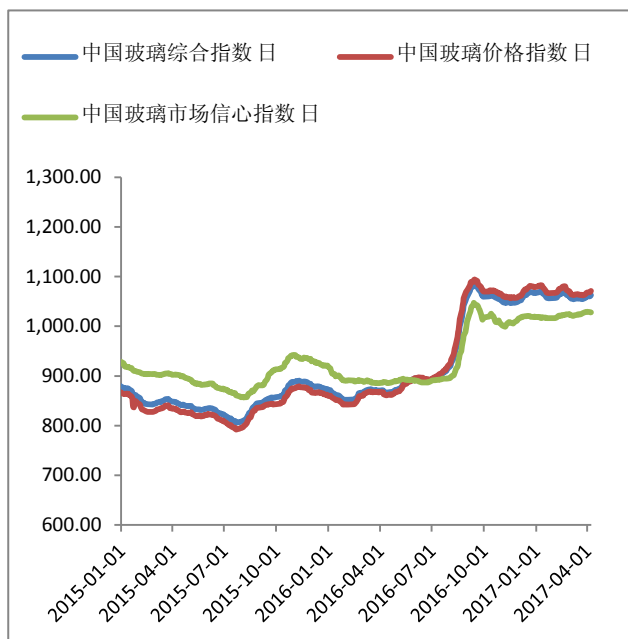
1、4 月 17 日国家统计局公布了 2017 年一季度的宏观数据。固定资产投资中，来自于房地产领域的投资继续增加。数据显示一季度，全国房地产开发投资 19292 亿元，同比增长 9.1%。全国商品房销售面积 29035 万平方米，增长 19.5%。全国商品房待售面积 68810 万平方米，比 2 月末减少 1745 万平方米。房屋新开工面积 31560 万平方米，增长 11.6%。房屋竣工面积 23031 万平方米，增长 15.1%。房地产开发企业土地购置面积 3782 万平方米，同比增长 5.7%。从基建投资的角度看，投资的增速保持了稳定。特别是民间固定资产投资一直处于上升趋势中，资金回归实体经济迹象明显。

2. 在国企改革和去产能的大背景下，煤炭行业兼并重组步入快车道。有关部门要求加快出台促进煤炭行业兼并重组转型升级的指导意见，在两年内分区域实施小煤矿兼并重组，同时力争到 2020 年底，全国形成 10 个左右亿吨级“巨无霸”。此外，鼓励企业之间通过股权置换、资源互保等方式加强跨地区去产能协作。地方政策落地期也渐行渐近，河南、贵州等地煤企兼并重组措施已浮出水面，产煤大省山西国资国企改革方案有望在 4 月底前出台。根据 2017 年政府工作报告，今年要退出煤炭产能 1.5 亿吨以上。

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

本周华北市场走势环比略有减缓，生产企业库存变化幅度不大，市场价格稳定为主。上周沙河地区生产企业出库良好，库存削减比较快，目前基本回归到上月末的水平，厂家资金压力减轻。值得注意的是生产企业库存并没有全部进入终端消费市场，大部分被贸易商囤积。近两天生产企业出库有所减缓，部分品种规格抬价的场景不见，甚至出现了市场价格低于生产企业出厂价格的现象。京津冀地区生产企业产销情况一般，部分生产企业报价略有上涨，贸易商和加工企业反应平平。

产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量

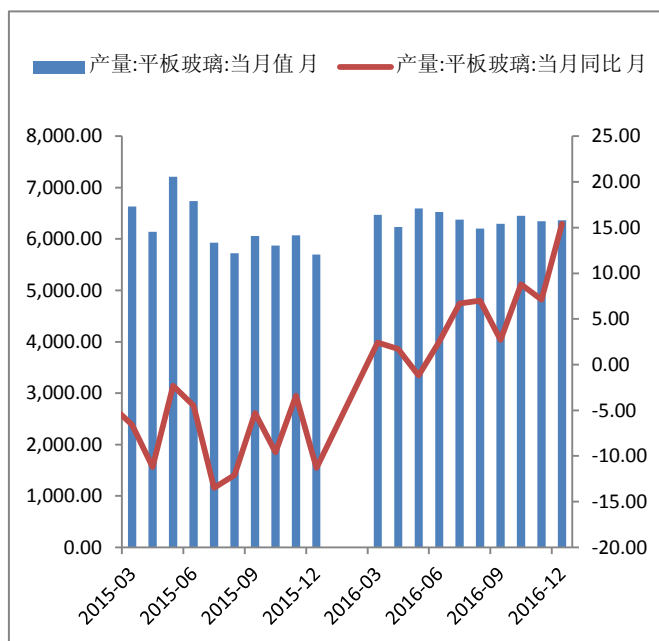
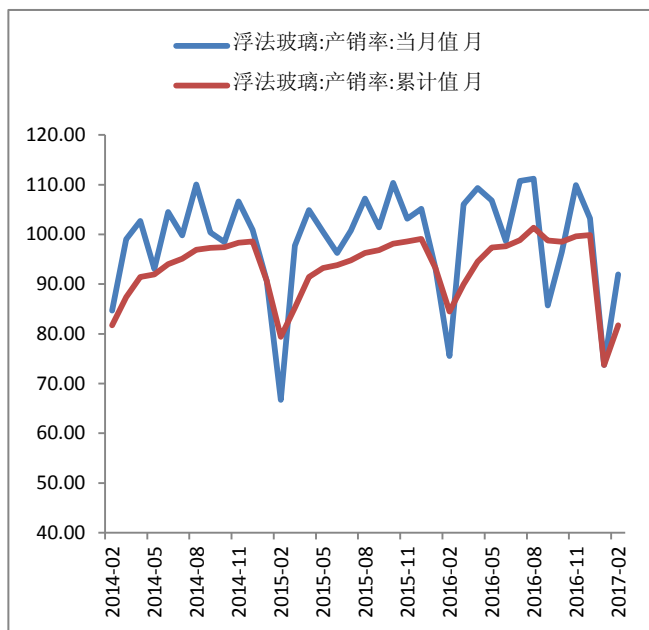


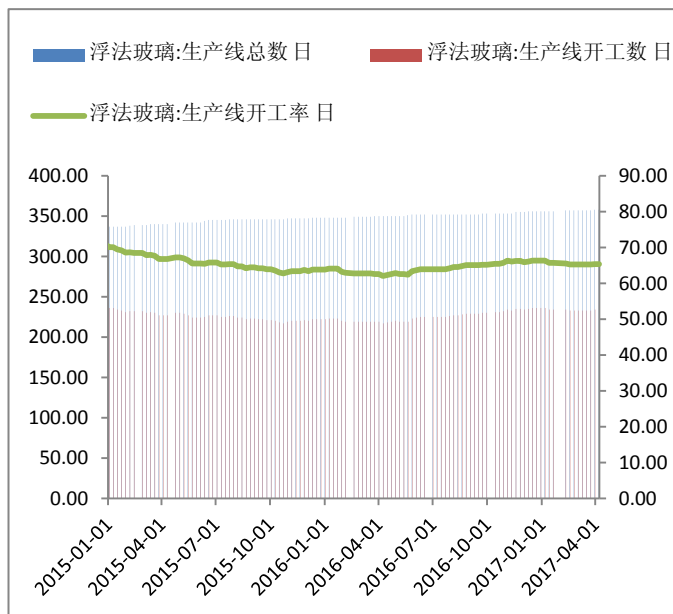
图 4：玻璃产销率



资料来源：wind 南华研究

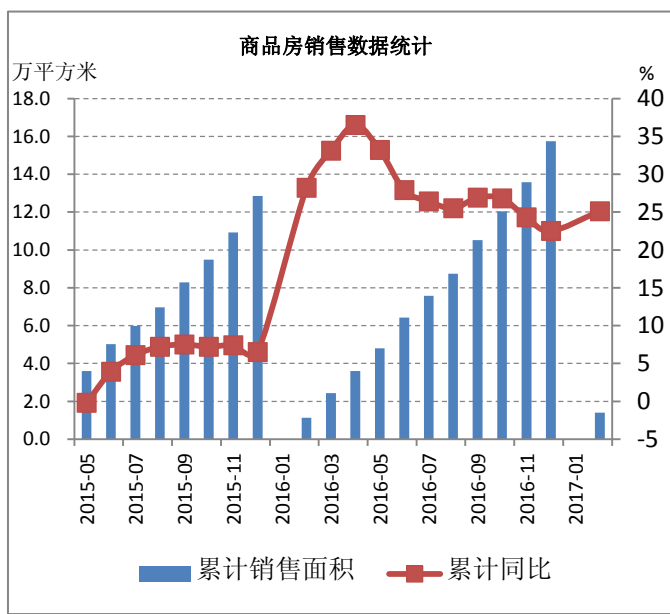
资料来源：wind 南华研究

图 5：生产线开工率



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，华中地区生产企业上周末召开市场协调会议之后普涨 20 元左右，其他地区价格略有调整幅度不大。近期东北地区生产企业主动涨价积极性比较高，但仅仅影响本地市场。华南市场近期市场稳定为主。产能方面，近期没有新建生产线点火，也没有冷修停产生产线。前期点火烤窑的山东巨润四线本月末有引板生产建筑用白玻的计划。

后市综述

经历了前期的平淡，在部分地区生产线冷修等因素的作用下，华南和华中地区市场价格陆续小幅上涨，试图营造良好的市场气氛。沙河地区贸易商囤货积极性比较高，有助于生产企业库存的削减。当前沙河地区生产企业库存基本恢复到正常的水平，仅有部分大型企业库存还偏大。上周市场协调会议召开之后，部分生产企业有后期报价上涨的计划。预计随着 5 月份的到来，整体市场价格以稳中有升为主，市场信心有所增加。同时纯碱价格近期已经趋于稳定，生产企业经营压力不大。

操作建议

预计随着 5 月份的到来，整体市场价格以稳中有升为主，市场信心有所增加。同时纯碱价格近期已经趋于稳定，生产企业经营压力不大。操作上建议暂时观望。

动力煤：高位震荡

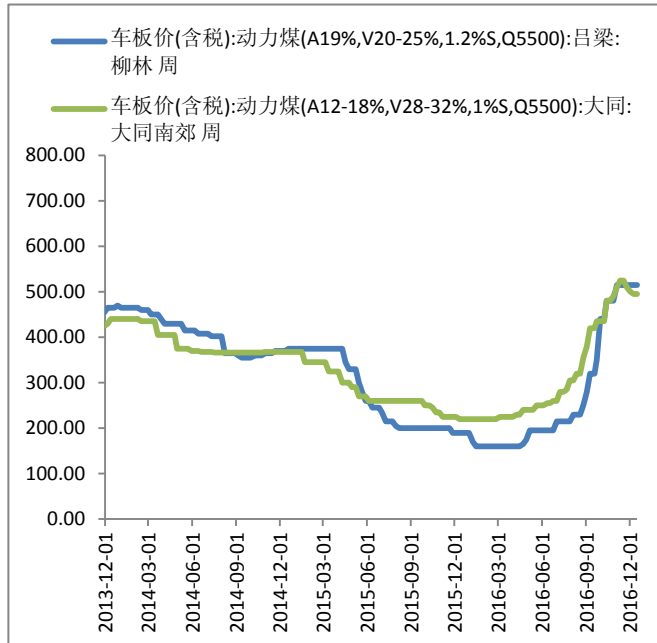
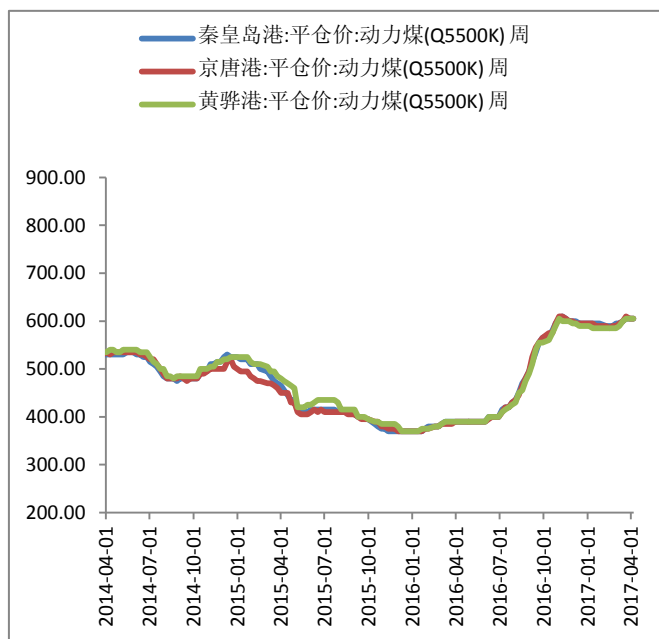
动力煤现货

本周，环指跌幅有所扩大，跌至 599 较上周下跌 4。港口现货方面，现货报盘较上周下跌 5-15 元/吨，目前 Q5500 S0.6 报盘在 670-680 元/吨，下游电厂多维持刚需拉运，暂时没有增补库存的计划，这也就导致北方港口现货市场有所走弱。神华也与 17 日下调现货价格，幅度在 4-6 元/吨，不过对市场影响不大，神华外购煤货源仍旧偏紧，多供长协户为主，现货供应有限。

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

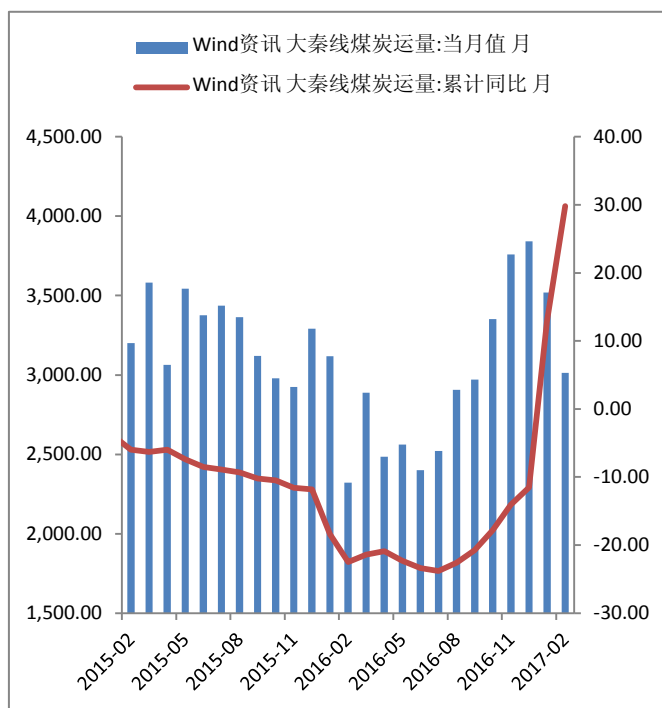


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

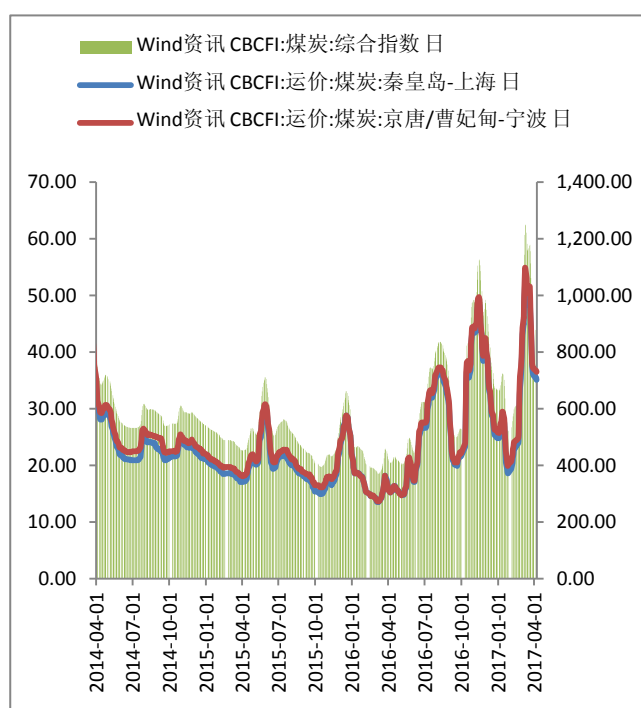
库存方面，截止到 4 月 21 日，北方五港煤炭库存维持在 1667.3 万吨，较上周五 1660.4 万吨小幅增长 6.9 万吨。大秦线检修进入第十六天，为期十五天的检修即将在月底结束，检修期间铁路调入量有所减少，但库存有小幅上行的趋势，南方水电有所发力，截止到 21 日，六大电厂电煤可用天数维持在 16 天的正常水平，这也不难看出短期内电厂没有过多的补库迹象。

图 3：大秦线煤炭运量



资料来源：wind 南华研究

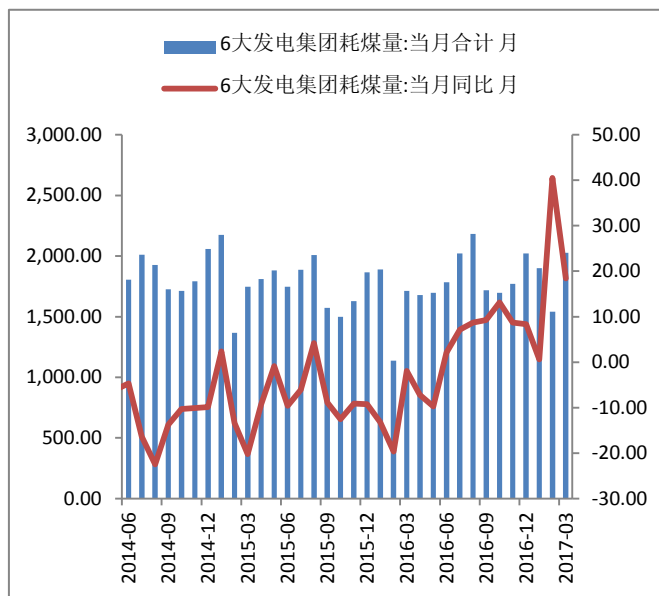
图 4：CBCFI 运价



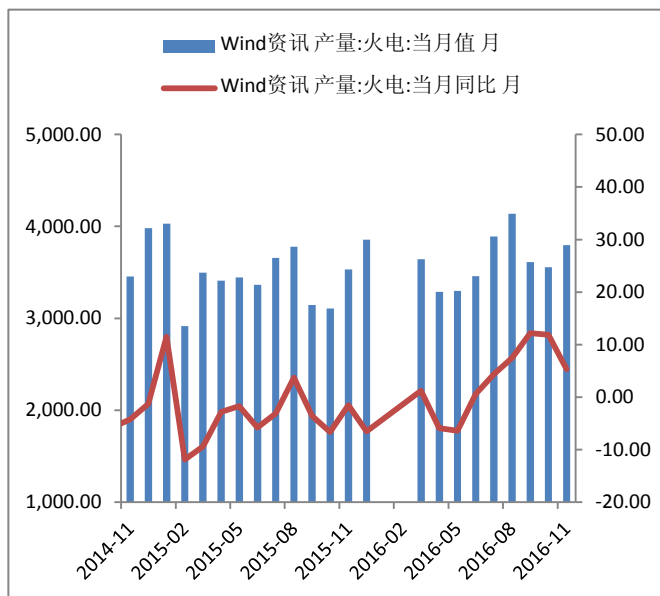
资料来源：wind 南华研究

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

即将进入月底，多等待大矿进行价格指引，主要关注各坑口的煤企的开工情况，如内蒙古大庆以及陕西煤矿透水事故带来的后续影响，后续价格有所支撑的背景下，动力煤市场或将继续保持高位震荡的局面。

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

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

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：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

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话：0579-89292777

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