



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

玻璃：暂时观望

摘要

当前大部分沙河地区生产企业玻璃库存都低于上月末的水平。京津冀地区生产企业出库基本正常，部分厂家报价略有上涨，贸易商提货积极性一般。操作上建议暂时观望。

动力煤方面，部分库存偏高的煤企或将下调动力煤价格，避免顶仓影响正常生产，市场低价竞争情绪明显，也就表明了短期内市场还将面临继续下行的局面。

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、4月10日，银监会下发《关于银行业风险防控工作的指导意见》(以下简称《指导意见》)。《指导意见》明确银行业风险防控的十大重点领域，包括信用风险、流动性风险、房地产领域风险、地方政府债务违约风险等传统领域风险，又包括债券波动风险、交叉金融产品风险、互联网金融风险、外部冲击风险等非传统领域风险，基本涵盖了银行业风险的主要类别。针对十大重大领域的风险，银监会按照“一险一策”的方式，指出了未来监管部门关注的重点和化解风险的措施，可谓操作性很强。

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。

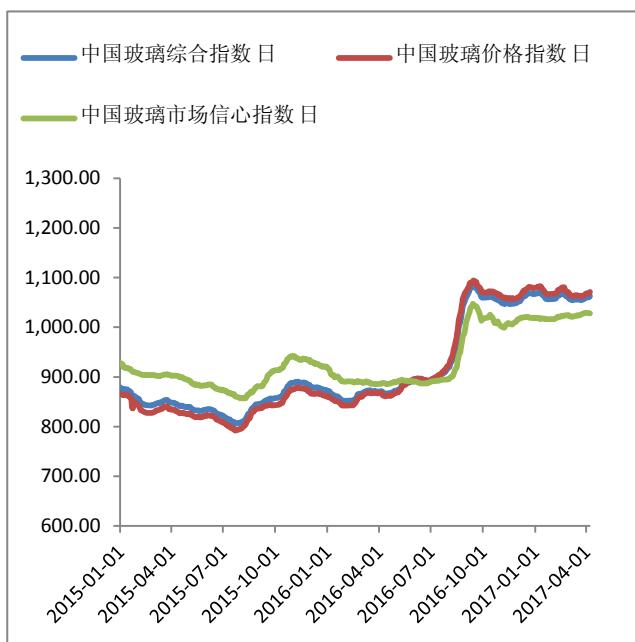
各地区玻璃现货价格

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

本周华北地区市场走势超出预期，生产企业产销情况环比增加幅度比较大，生产企业报价略有上涨。清明节期间由于环保问题，沙河地区公路运输受到限制。在限制接触以后，贸易商提货积极性增加，对后期市场比较乐观。除了正常的销售之外，还增加了一定数量的自己库存，以备后期市场需求。通过贸易商转移库存，极大的缓解了生产企业的压力。当前大部分沙河地区生产企业库存都低于上月末的水平。京津冀地区生产企业出库基本正常，部分厂家报价略有上涨，贸易商提货积极性一般。

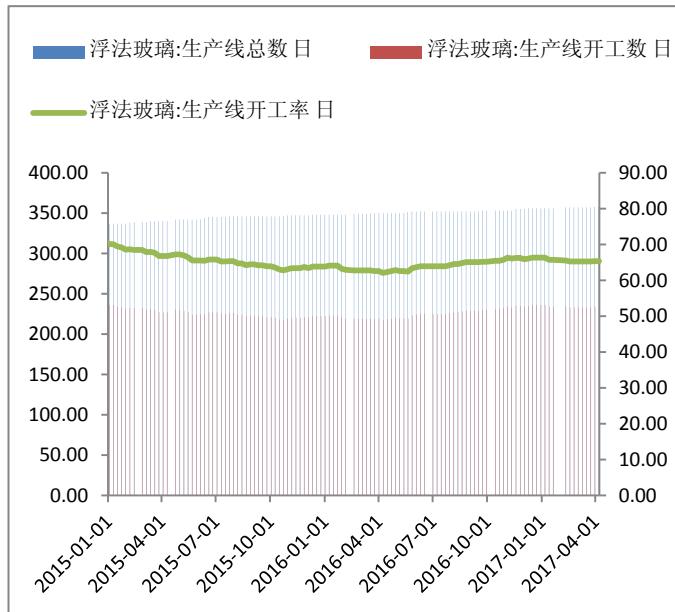
产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



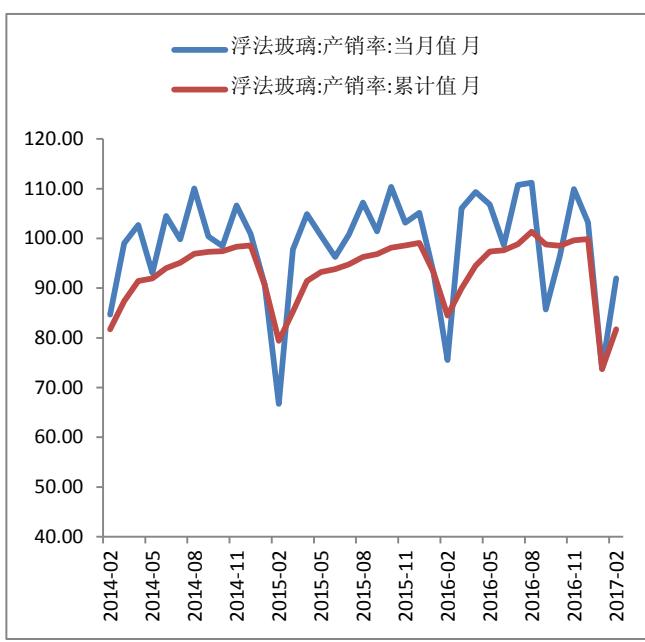
资料来源：wind 南华研究

图 5：生产线开工率



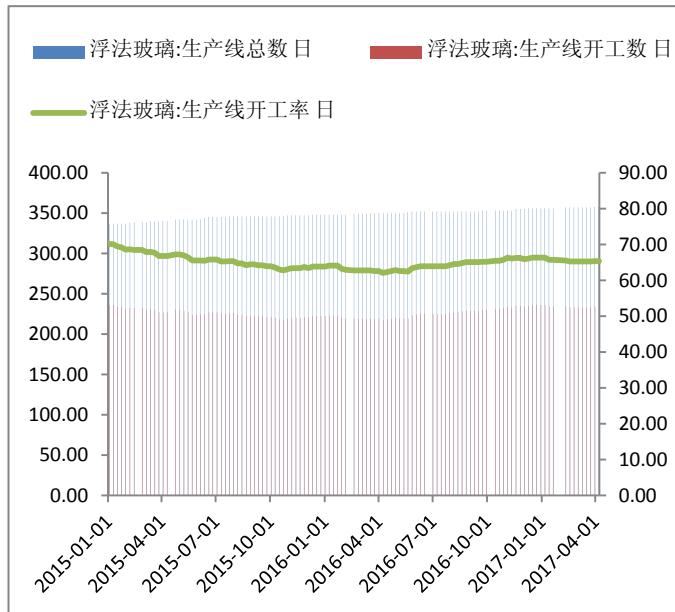
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产销率



资料来源：wind 南华研究

图 6：房地产数据



资料来源：玻璃信息网 南华研究

从区域看，大部分地区市场价格微涨，以增加出库和回笼资金为主。沙河地区近期出库较好，造成部分厂家库存削减明显，部分厂家报价略有上涨。产能方面，前期点火的沙河德金七线 1000 吨引板生产建筑用白玻。本周没有新建生产线点火和冷修停产生产线。预计短期内产能变化不大，供需矛盾主要来自于前期冷修复产的生产线。

后市综述

本周玻璃现货市场走势的亮点主要来自于沙河地区库存的削减。贸易商在前期公路限制解禁以后，大量增加备货，加大缓解了沙河地区生产企业的库存压力。但从另外一个角度将，仅仅是库存的转移，并非是终端市场需求的快速增加。相比沙河地区贸易商的热情高涨，其他地区市场整体出库相对理性，市场价格变化不大。当前加工企业订单情况整体增量有限，尤其是国内房地产建筑装饰装修领域订单，要少于外贸出口订单，并且订单价格也没有明显增加。

操作建议

当前大部分沙河地区生产企业库存都低于上月末的水平。京津冀地区生产企业出库基本正常，部分厂家报价略有上涨，贸易商提货积极性一般。操作上建议暂时观望。

动力煤：面临下行风险

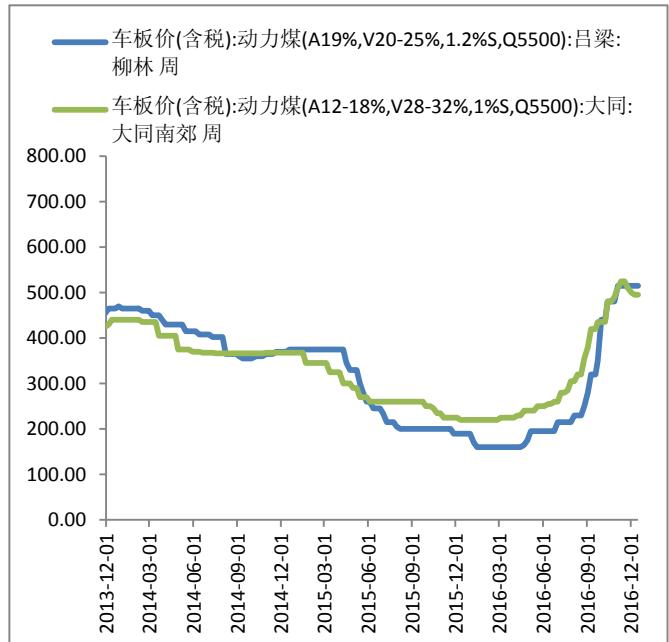
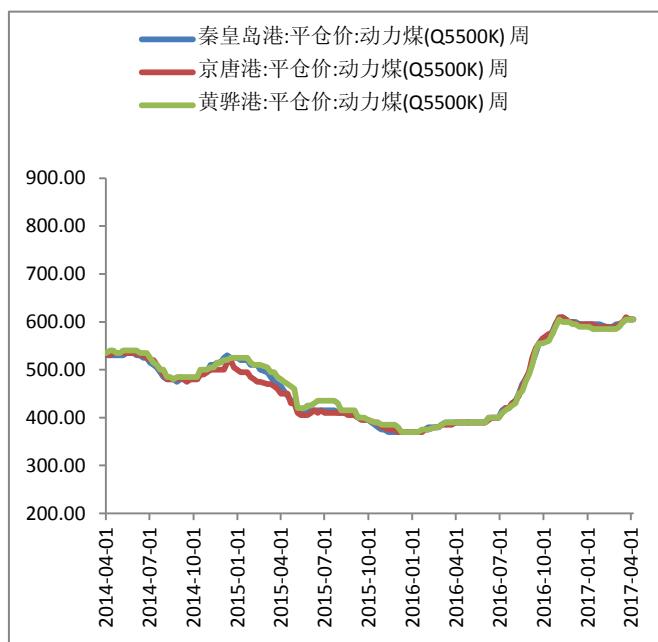
动力煤现货

本周，环指继续下落，报收 603 降 1。港口市场延续上周跌势，且有部分贸易商下调现货价格 5-15 元/吨，下游电厂放缓采购市场煤，双方僵持下，港口市场交投有所转弱，目前下游电厂库存维持在 15 天的正常水平，大秦线检修对煤价影响力度不大，下游短期内仍没有明显的采购意向，多走长协为主，对现货压价情绪显著，所以短期内港口市场难有起色。

图 1 动力煤价格（国内平仓）

图 2：动力煤价格（车板价）

单位：元/吨

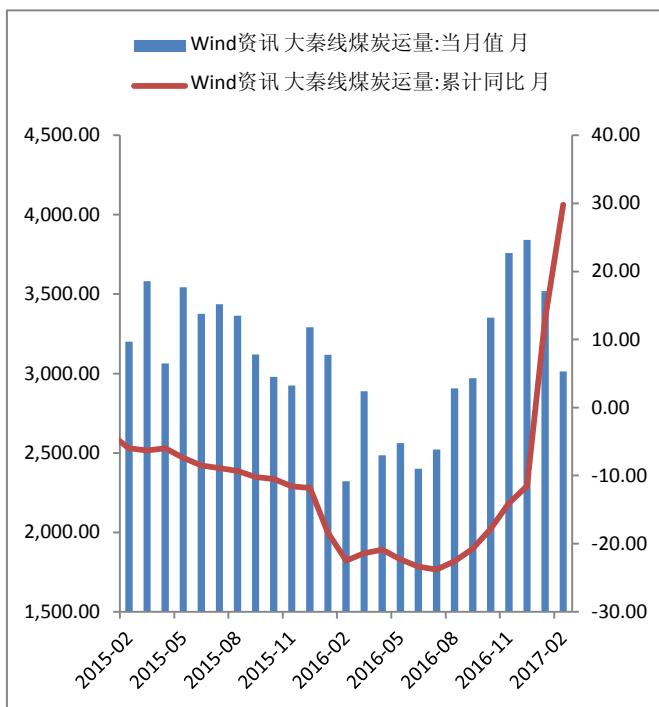


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

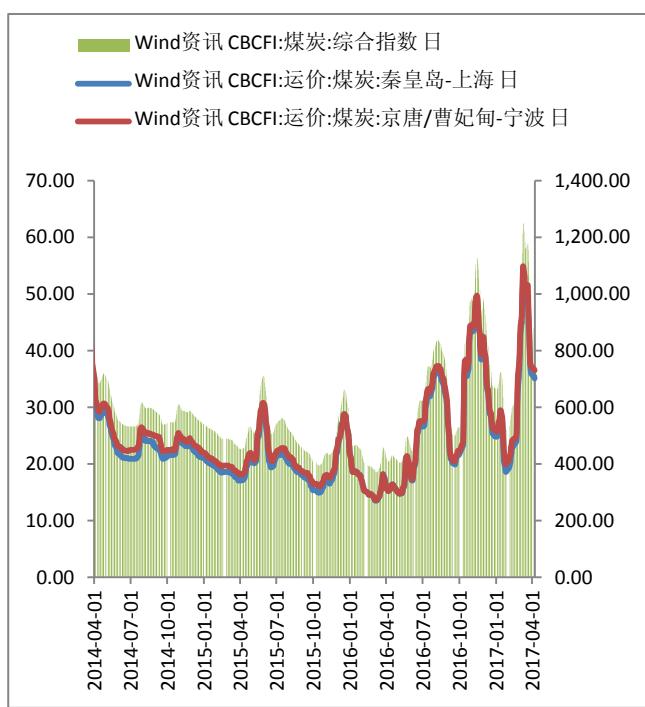
库存方面，本周，北方四港库存 1535.9 万吨，较上周同期水平 1502.2 万吨小幅上行 33.7 万吨，沿海六大电厂库存 978.6 万吨，存煤可用天数为 15.7 天，较上周基本持平。大秦线检修已经展开了一周多的时间，为期 25 天的检修对市场影响不大，价格方面暂时没有上调的迹象存在。

图 3：大秦线煤炭运量



资料来源：wind 南华研究

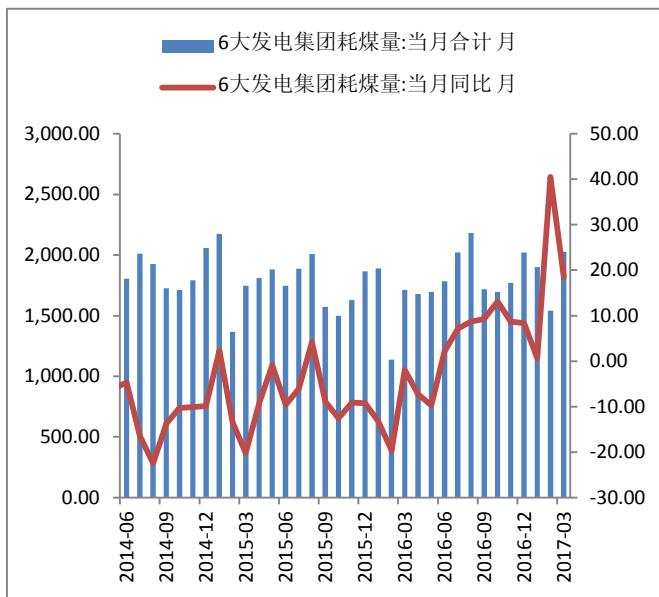
图 4：CBCFI 运价



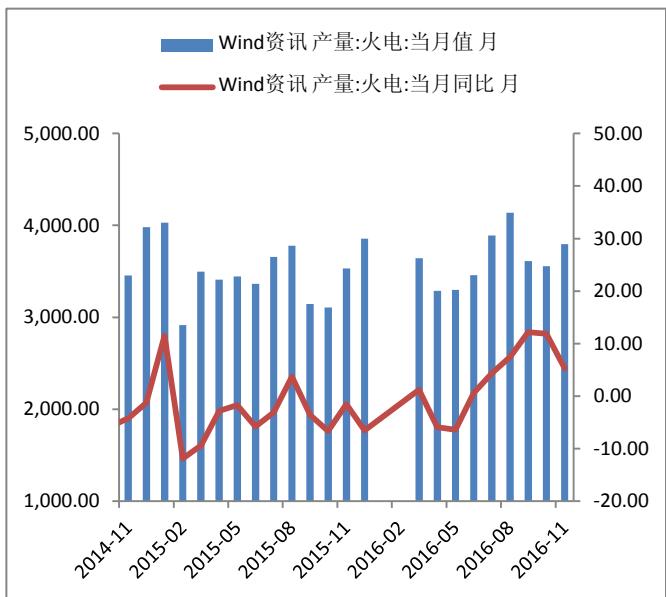
资料来源：wind 南华研究

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

部分库存偏高的煤企或将下调动力煤价格，避免顶仓影响正常生产，市场低价竞争情绪明显，也就表明了短期内市场还将面临继续下行的局面。

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 哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话: 0571-83869601 电话: 0451-58896600

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 框 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 框 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 框 B801、B802、B608、B609 永康市丽州中路 63 号 11 楼
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

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

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

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话: 0574-85201116

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

免责申明

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