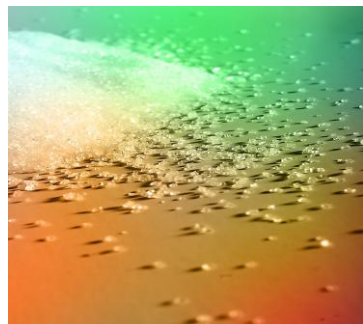




Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

玻璃：窄幅震荡

摘要

玻璃下游需求看，环比增加有限，贸易商和加工企业采购玻璃的速度近期并没有明显的增加。我们认为短期内现货市场呈现窄幅震荡为主。操作上建议暂时观望。

动力煤方面，下游电厂暂时没有大面积的补库行为，煤企降价让步后效果甚微，淡季效应影响下，不排除后期有继续下调的可能性，动力煤市场整体情况不容乐观。

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

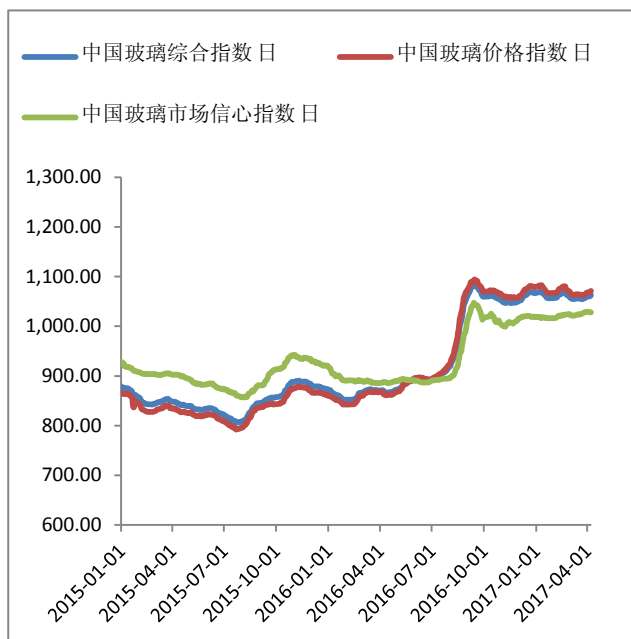
1、近日，上海银监局对招商银行上海分行开出 420.3428 万元罚单，原因是该分行 2016 年以“投资资产管理计划—发放信托贷款”为通道，向某投资管理有限公司放款，部分资金用于支付土地出让金会议提出，要积极稳妥做好案件风险处置工作，并于 5 月至 7 月组织各省(区、市)政府开展涉嫌非法集资风险专项排查活动，对电子商务、租赁、房地产、地方交易场所等行业企业及关联企业开展一次全面风险排查，有效减少存量风险、控制增量风险。

2. 从 2016 年 9·30 开始算起，截至目前，全国已有超过 55 个城市发布了各种房地产调控政策 160 余次。这一轮调控与往年有两点不同：首次涉及了商住物业；另外多个城市还出台了限售政策。这充分显示了，全面抑制投机投资、让房子回归居住本质的政策动机。始自北京“3·17 新政”的这一轮楼市调控，堪称史上最严，不仅限购限贷限价全面收紧，还祭出了限售这一新手段，狙击楼市投资投机。4 月份楼市成交整体下行。其中一二线城市均不同程度下降，三线城市同环比略有增长。上海、广州、福州、苏州等城市的成交下降明显，环比跌幅均超过 3 成。

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

本周华北地区市场整体走势一般，生产企业出库平稳为主，部分市场价格略有上涨。五一假期之后，生产企业出库基本恢复到正常的水平。沙河地区部分生产企业冷修生产线的点火，对本地市场信心有一定的影响。一方面部分企业库存偏高，另一方面还有部分保价玻璃在贸易商手里。再加上前期点火投产的 1000 吨生产线，沙河整体供给增加量对后期市场价格有一定的影响。

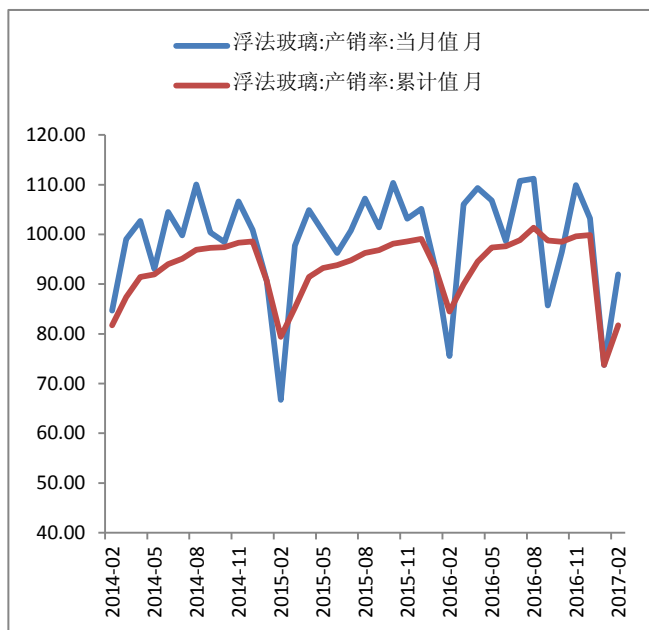
产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



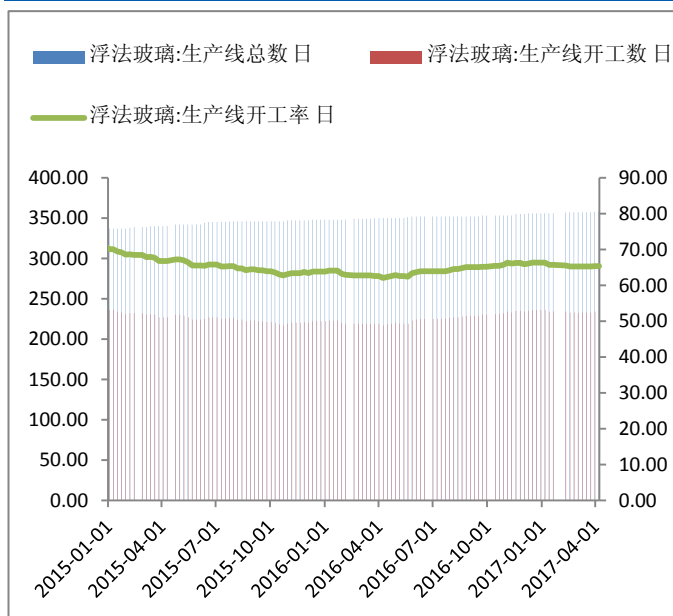
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产销率



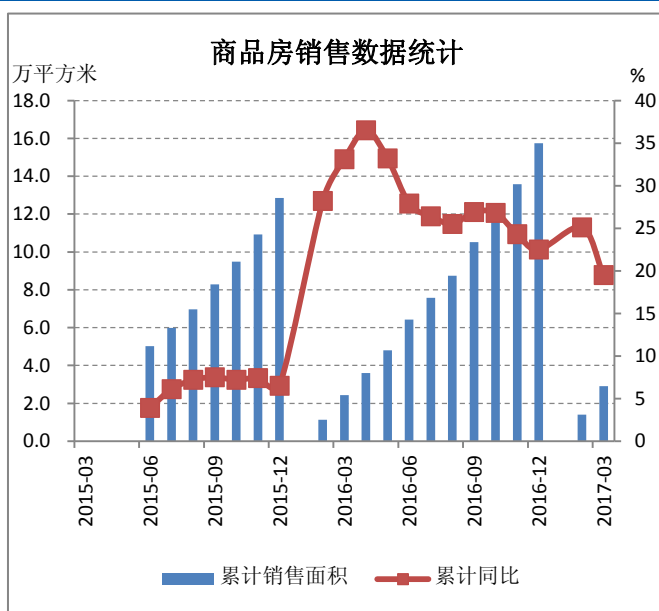
资料来源：wind 南华研究

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，华东和华北等部分地区生产企业报价略有上涨，华南和西南等地区价格有所下滑，东北地区市场报价有所上涨，其他地区平稳为主。产能方面，本周沙河安全五线 500 吨冷修完毕，点火烤窑，预计本月下旬引板生产建筑用白玻为主；前期点火的山东巨润四线和沙河德金七线均已经正常生产；淄博金晶一线上月末点火复产，预计下旬引板生产。山东巨润和漳州旗滨生产线有冷修计划。

后市综述

月初以来生产企业的产销基本恢复正常，以增加出库和回笼资金为主。从区域看，近期华东、华北地区新建生产线和冷修复产生产线增加；华东和华南冷修生产线一定的计划。整体看呈现一定的区域分化，对市场价格的调整也有指导意义。从下游需求看，近期加工企业订单环比增加不及预期，预计采购量增加有一定的压力。我们认为短期内现货市场呈现窄幅震荡为主，部分地区产能增加和库存偏大对价格有一定的制约作用。同时环保因素也将对玻璃产销和消费产生短期的影响作用。

操作建议

下游需求看，环比增加有限，贸易商和加工企业采购玻璃的速度近期并没有明显的增加。我们认为短期内现货市场呈现窄幅震荡为主。

动力煤：整体情况仍不容乐观

动力煤现货

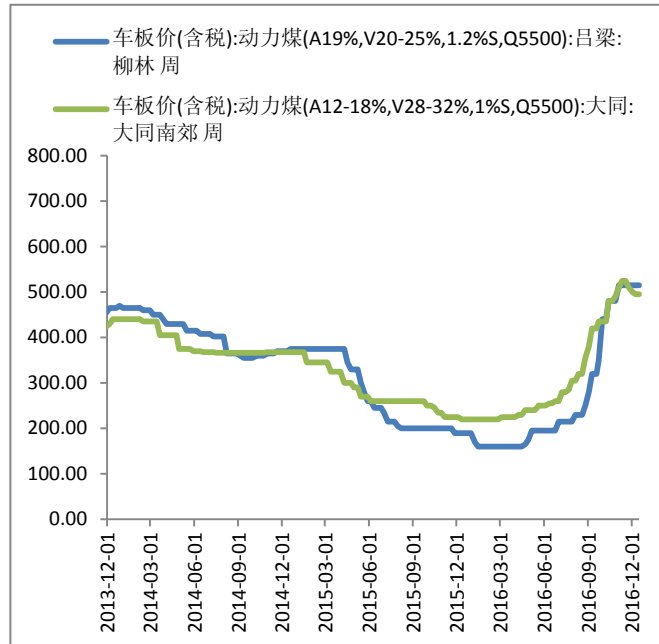
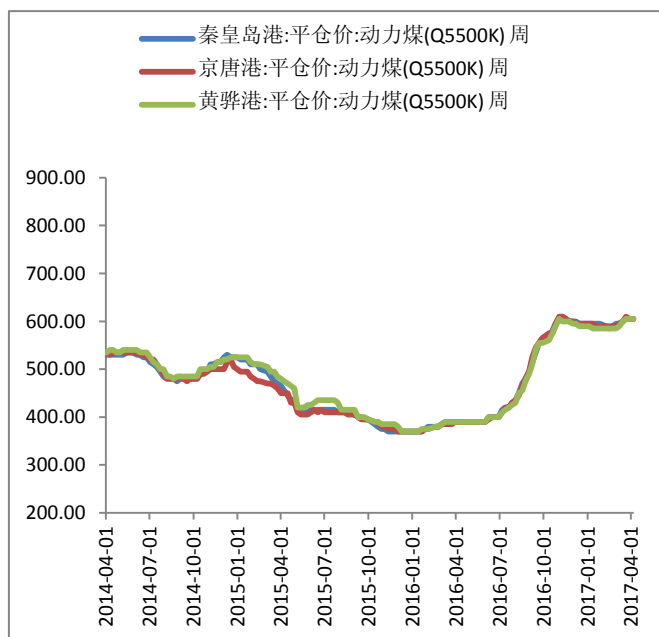
本周，国内动力煤整体市场延续跌势，且部分地区跌幅扩大。陕北地区部分矿井于五月份之前进行了一轮降价调整后，仍无法挽回客户，在需求面不断走弱的背景下，进入五月份后再度下调，整体降幅在 10-60 元/吨，其中以榆阳地区降幅最大，月内连续调整两次，整体回落幅度在 40-60 元/吨不等，由于河北以及山东等地环保检查，要求部分洗煤厂整改，不少洗煤厂暂时关停，需求面进一步减弱的背景下，倒逼坑口煤企降价。

港口方面，神华 5 月下水煤现货价格相对于 4 月下跌 14 元，但是实际很多港口现货价格的跌幅均超过了这个幅度，北方港口下水动力煤平仓价格较上周回落 15-20 元/吨，目前 Q5500 大卡下水平价在 625 元/吨附近，下游电厂迟迟没有大规模的采购导致港口价格连续四周下调，买涨不买跌的心态体现的淋漓尽致。

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

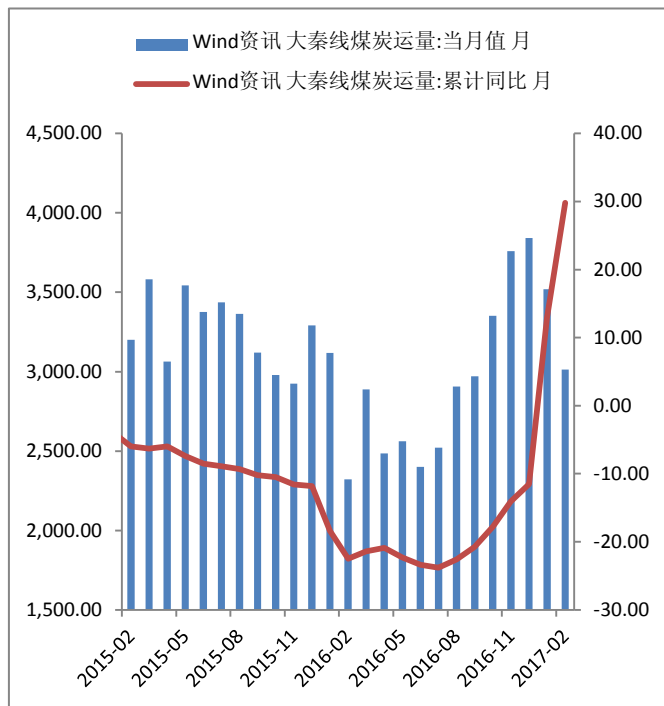


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

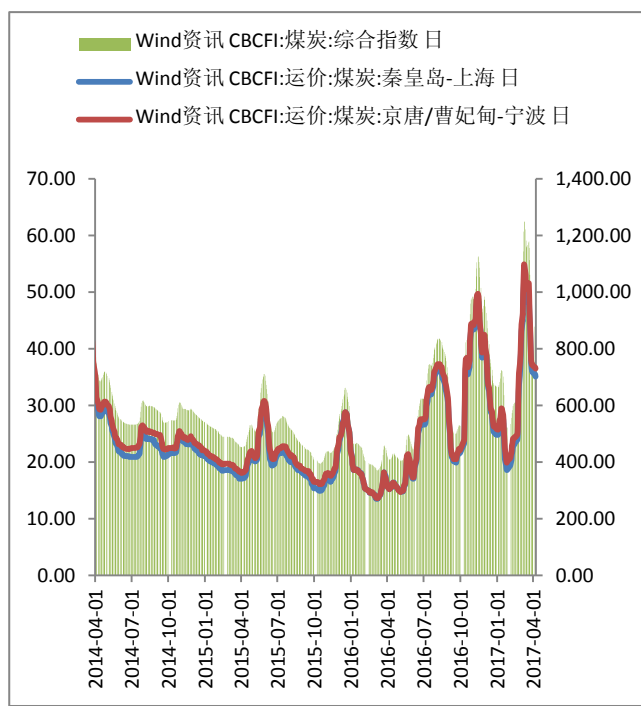
库存方面，本周，北方五港煤炭库存为 1739.9 万吨，较上周的 1767.5 万吨小幅减少 27.6 万吨，其中天津港停止接收汽运煤导致库存回落明显，目前港口库存量向京唐港方向转移中，无形之中京唐港库存增幅明显，截止到 5 月 5 日，秦黄岛港场存 566.5 万，曹妃甸港区 375.1 万，京唐港区 413.7 万，天津港 191 万，黄骅港 155 万。

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

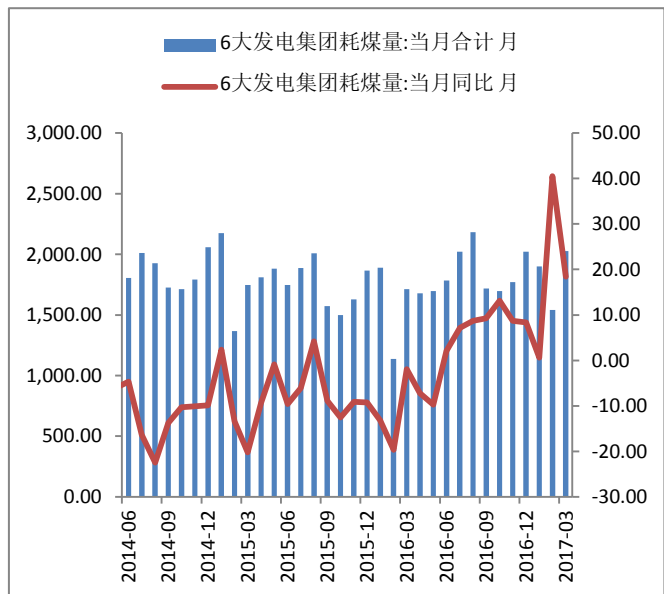
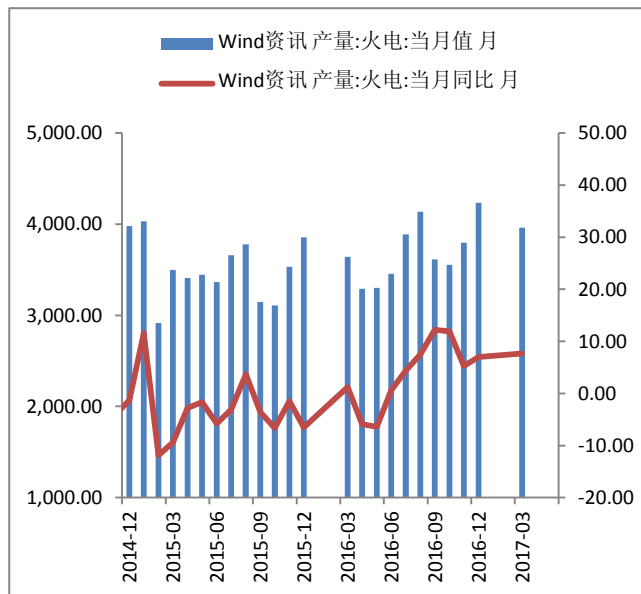


图 6：火电产量



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

后市预测

下游电厂暂时没有大面积的补库行为，煤企降价让步后效果甚微，淡季效应影响下，不排除后期有继续下调的可能性，动力煤市场整体情况不容乐观。

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
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