



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

玻璃：暂时观望

摘要

玻璃下游需求看，整体走势一般，环比增量有限，我们认为短期内现货市场仍以震荡为主。操作上建议暂时观望。

动力煤方面，港口动力煤跌破 600 元/吨大关，国家也是支持煤企给下游企业让利，这也预示着煤价正在回归一个理性的区间，短期内动力煤价格还面临继续回落的风险。

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

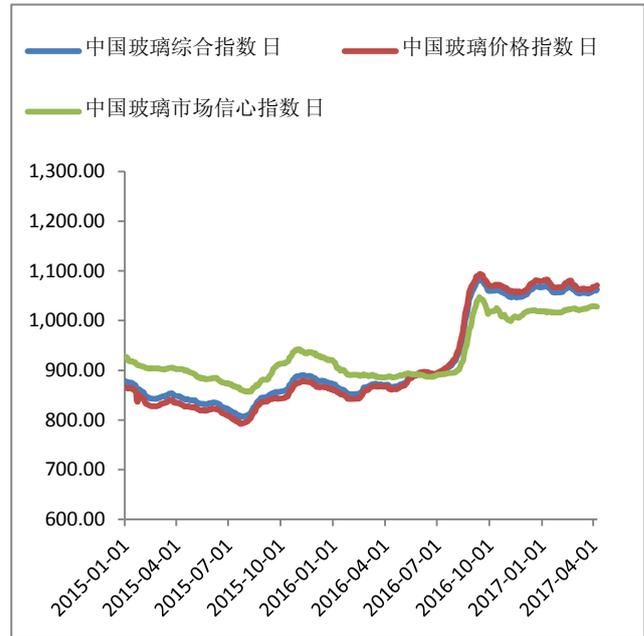
1、2017 年 4 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 1.2%。其中，城市上涨 1.3%，农村上涨 0.8%；食品价格下降 3.5%，非食品价格上涨 2.4%；消费品价格上涨 0.2%，服务价格上涨 2.9%。1-4 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.4%。4 月份，全国居民消费价格总水平环比上涨 0.1%。其中，城市上涨 0.1%，农村持平；食品价格下降 0.6%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.1%，服务价格上涨 0.4%。目前货币政策强调稳健中性，生产供应充裕，市场供求关系改善，除非出现极端天气情况，物价上涨的空间并不大。

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，生产企业出库基本维持前期状态，价格变化不大。前期大部分贸易商和加工且有认为一带一路会议期间公路运输和环保政策将导致沙河地区出库不畅，因此尽量增加了自身的库存和储备。但是近期看公路运输基本没有受到限制，环保监管幅度增加有限，因此本周后半段沙河地区贸易商增加了自身出库量，减少了从厂家直供的数量。目前沙河厂家库存相对正常，仅有部分大型厂家库存偏高。但是为了提振市场气氛，沙河地区大型厂家发布消息称 15 日报价将有所上涨，以恢复市场信心。

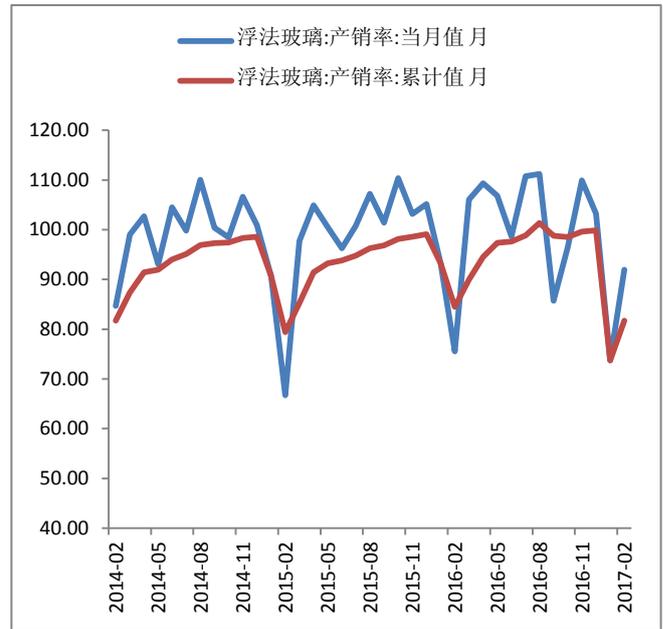
产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



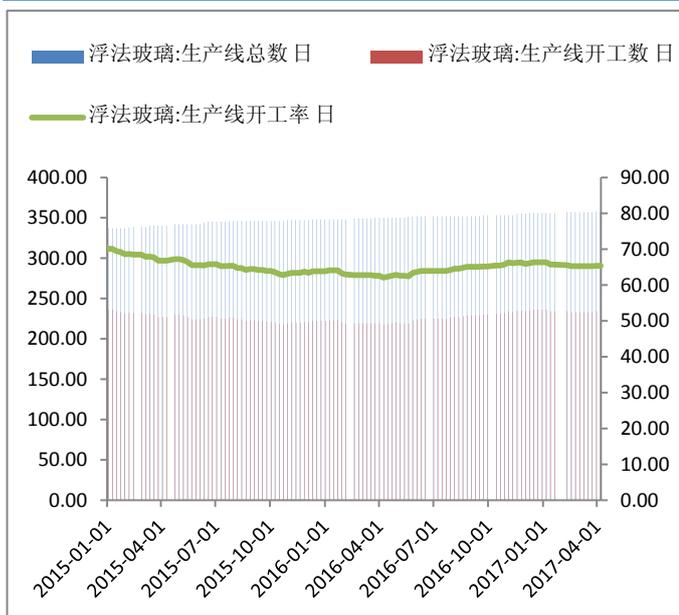
资料来源：wind 南华研究

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，华南、华中和西北地区市场稳定为主，华北、东北地区市场价格小幅上涨，幅度不大。沙河地区报价稳定为主，安全厂家计划 15 日报价上涨 10 元左右。

产能方面，云南滇凯节能科技有限公司新建一线 600 吨属于原来昆明玻璃厂搬迁项目；山东巨润一线 700 吨熔窑到期，放水冷修。前期点火复产的沙河安全五线 500 吨预计本月末引板生产建筑用白玻。

后市综述

本周以来玻璃现货市场稳定为主，部分地区市场价格略有小幅上涨，市场气氛一般。经过前期价格的上涨，目前各地区市场价格已经处于相对高位，同时由于纯碱价格等因素的影响，生产企业盈利状况相对较好，厂家经营压力不大。在这种情况下，生产企业尽量选取挺价或者延缓价格变动。从目前加工企业订单情况看，整体走势一般，环比增量有限，因此贸易商和加工企业提货的意愿不强，基本随进随出为主。不愿意增加自己的库存和占用资金。对于后期价格，表示相对谨慎为主。

操作建议

下游需求看，整体走势一般，环比增量有限，我们认为短期内现货市场仍以震荡为主。操作上建议暂时观望。

动力煤：继续回落

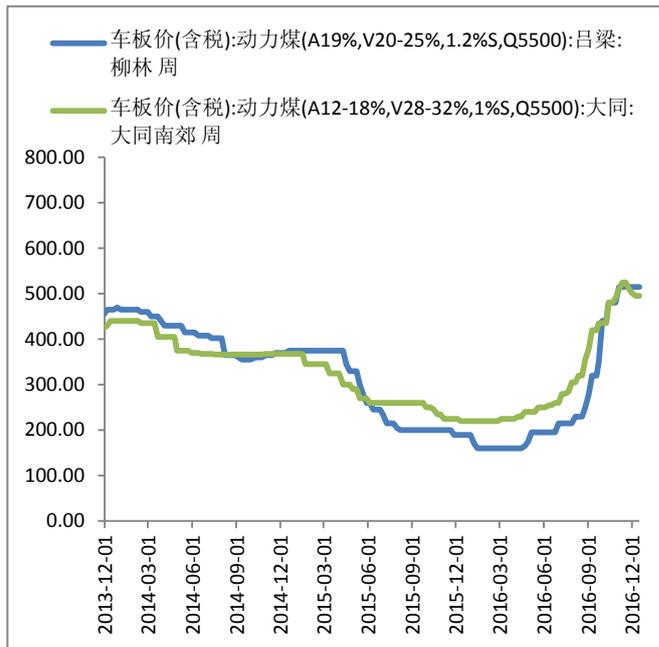
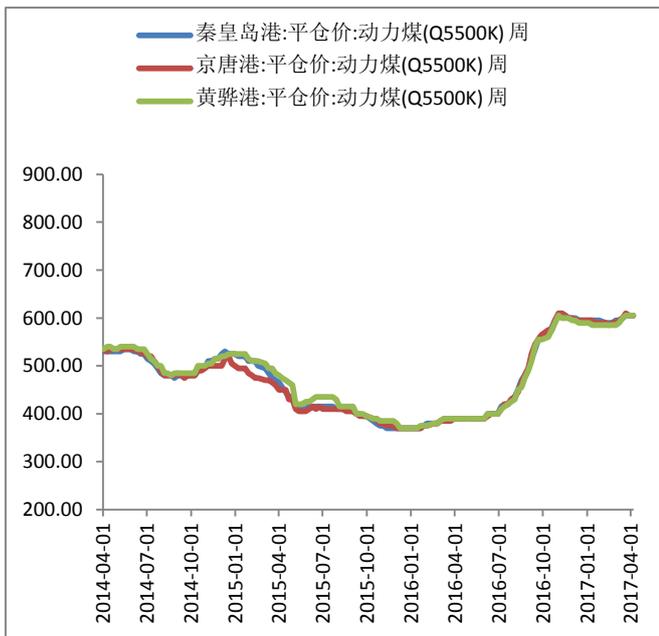
动力煤现货

本周，环渤海动力煤价格指数再度回落 1 点，报 596。港口现货实际报盘较上周走跌 10-25 元/吨，目前 Q5500 大卡 S0.6 贸易商报盘在 600 元/吨附近，整体市场成交乏力。目前下游电厂多依托长协采购为主，尤其是在坑口开工率保持高位的背景下，坑口价格一直回落，下游买涨不买跌的情绪传递至港口，造成下游对市场煤的采购积极性不高，沿海六大电厂煤炭总库存保持在 1190 万吨，日耗维持在 63 万吨附近，存煤可用天数 19 天，库存保持正常范围内，短期内没有补库的计划。

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

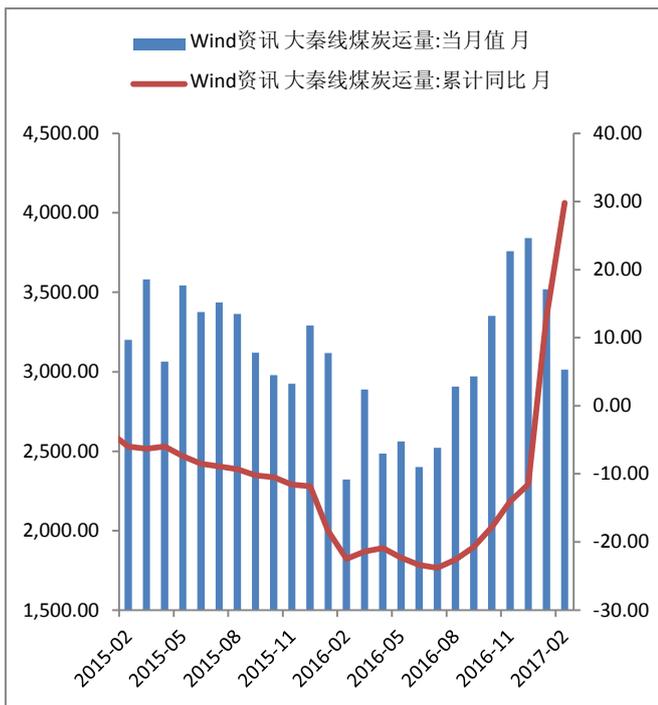


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

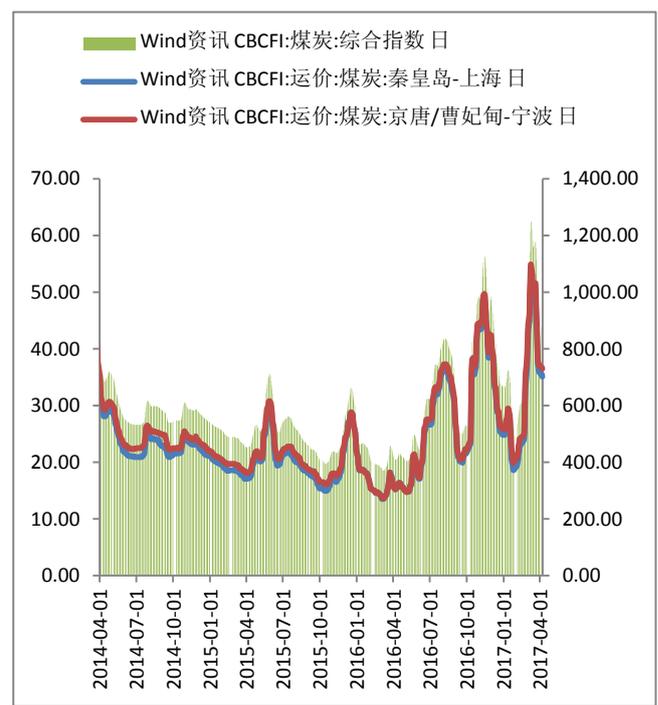
库存方面，煤炭产量高位运行，下游需求有所放缓，进而导致中转港库存累积。进入5月，秦皇岛的库存量已经连创2月初以来的新高。截止5月12日早上，秦皇岛煤炭库存量为589万吨，而天津港受汽运煤等禁止入港影响，库存一直维持在191万吨，部分前期在天津港的贸易商开始转向京唐港展开业务，但仍有一部分贸易商经过前期的抛售后，目前暂时没有操作。

图 3：大秦线煤炭运量



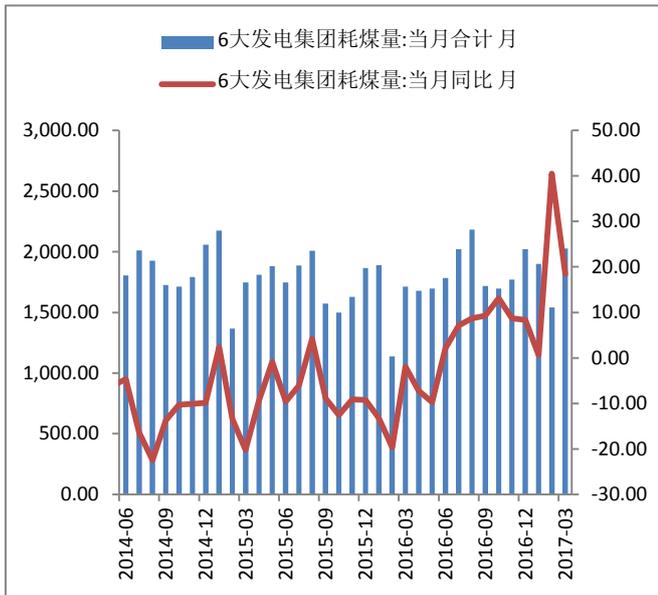
资料来源：wind 南华研究

图 4：CBCFI 运价



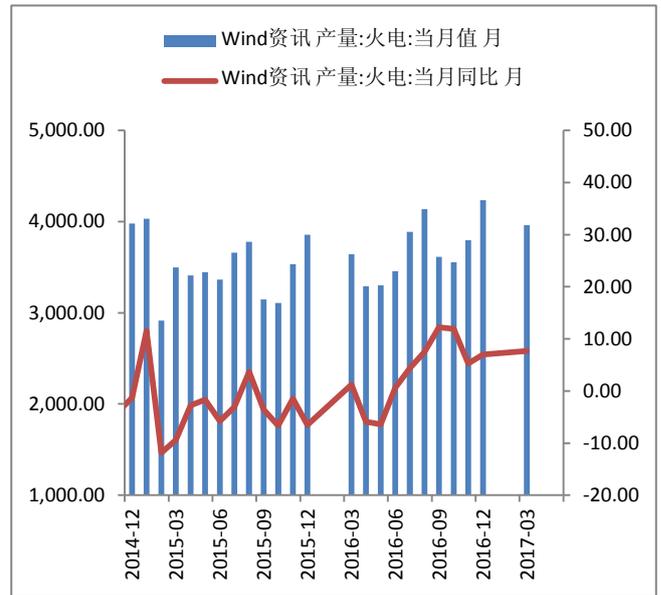
资料来源：wind 南华研究

图 5：电厂日均耗煤量



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

港口动力煤跌破 600 元/吨大关，国家也是支持煤企给下游企业让利，这也预示着煤价正在回归一个理性的区间，短期内动力煤价格还面临继续回落的风险

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