



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： 上涨有一定的压力

### 摘要

沙河地区近期玻璃生产企业整体库存趋于合理。但从下游需求看，环比增加幅度有限，对当前价格上涨略有一定的压力。操作上建议暂时观望。

动力煤方面，部分地区煤企间达成共识，后期仍以挺价微调为主，煤价暂时不会有太大的降幅，多根据自身来车情况制定价格。需求面电厂于四月底制定采购计划，五月月初将开始释放补库需求，港口下水煤市场话语权仍旧掌握在电厂方面，短期内仍面临下行风险。

## 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. 26 日下午，雄安新区举行首场新闻发布会，新区启动区 30 平方公里，规划设计将面向全球招标。新区起步区涉及 57 个村。继去年 6 月之后，今年 4 月 1 日以来，新区对规划、土地、户籍、不动产交易和项目实行更严格的全面公开管控，周边 11 个县市区同步管控，目前经受住了炒房、落户、炒车等考验，未出现未建先乱、抢栽抢种等。省委组建了新区临时党委、筹委会，目前已接管雄县、容城、安新三县人事、党务、社会稳定等工作，开始行使规划、建设、国土等管理事权。

## 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

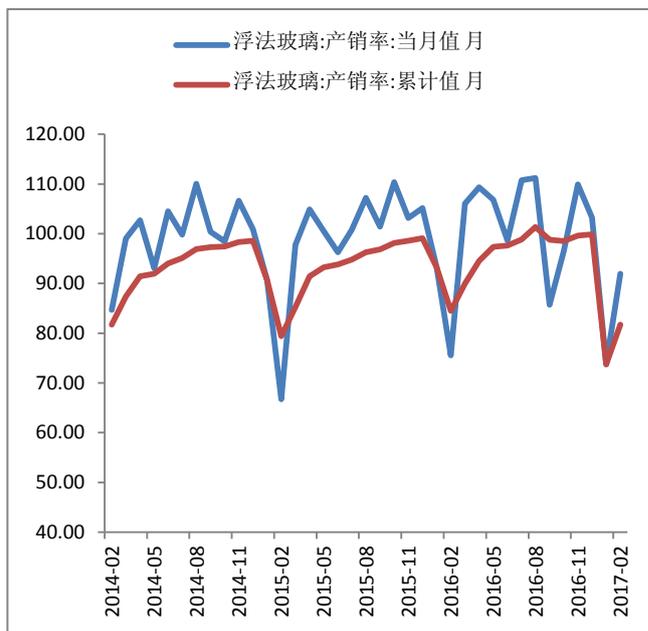
本月华北市场价格走势前低后高，生产企业维持正常的出库。月初在环保限行影响下，沙河玻璃厂家数天不能正常出库。解除禁运后，贸易商看好后期市场，出现一定时间的抢货现象，基本将前期生产企业增加的库存消耗完毕，使得生产企业库存趋于正常。但部分贸易商的库存环比有所上涨。中下旬生产企业在库存压力减少的态势下，报价有所上涨。沙河德金七线 1000 吨的引板生产对整体供需矛盾增加了不利的影响因素。预计五月份华北现货市场窄幅震荡为主，价格上行压力偏大。

### 产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



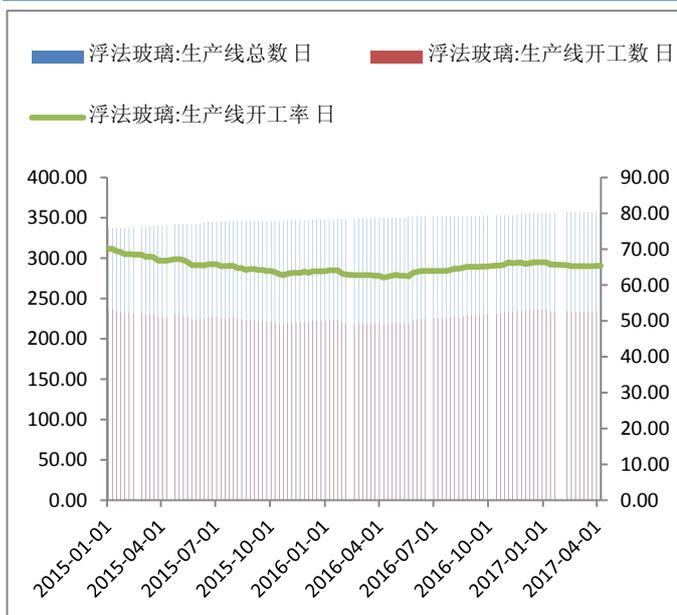
图 4：玻璃产销率



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，本月现货价格基本上属于普涨行情，只不过区域价格上涨的时间略有不同。另外也有部分前期价格相对较高的企业报价没有同比例跟进。再者部分西北和西南等地区临近月末受到库存偏高的影响，出台一定的优惠措施。产能方面，本月冷修点火的生产线有山东巨润四线 700 吨和淄博金晶科技一线 400 吨。河北南玻一线 600 吨熔窑到期，放水冷修。

## 后市综述

继二三月份现货价格窄幅震荡之后，四月份现货价格在生产企业主动提价的作用下，也有一定幅度的上涨。同时部分地区贸易商存货积极性也有所增加。从后期加工企业订单情况看，环比增量有限，对现货价格的上涨有一定的制约作用。同时玻璃生产成本的大幅度回落，也让加工企业对后期价格的议价寄予了几许希望。

## 操作建议

沙河地区近期生产企业整体库存趋于合理。但从下游需求看，环比增加幅度有限，对当前价格上涨略有一定的压力。操作上建议暂时观望。

# 动力煤：短期内仍有下行风险

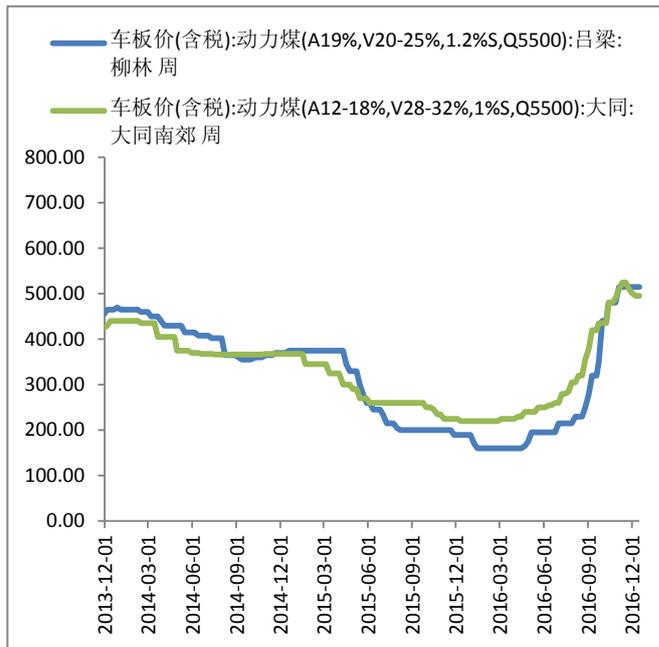
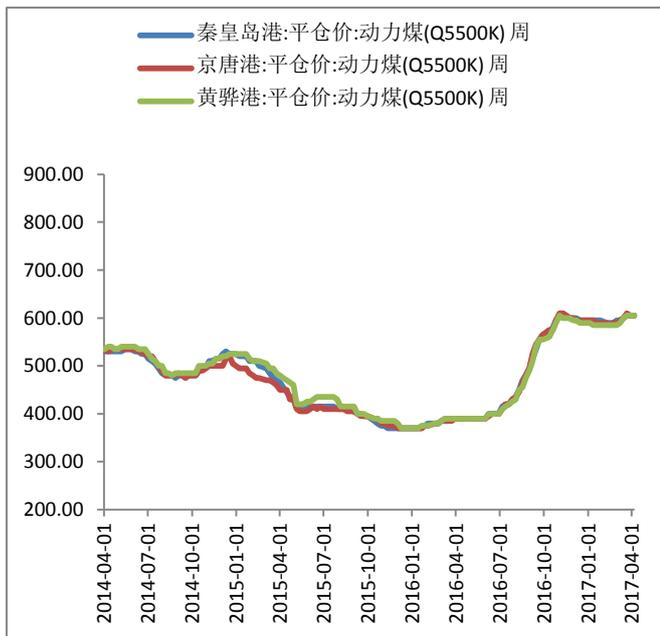
## 动力煤现货

本月，港口煤价一路下跌，随着两会的结束以及安全检查的风潮退去，坑口煤企开工率不断提升，在货源充足的同时，下游不急于补库，使得港口下水煤价格一路走跌，截止到月末，Q5500 大卡 S0.6 贸易商报盘在 635 元/吨，较月初下滑 60 元/吨。天津港 4 月 19 日以后就不再接收汽运煤，月底前完成货场货物的清空，天津港库存也有月初的 338 万吨降至目前的 213 万吨，移库造成堆存费涨了约 10 元左右，散户开始抛售导致市场煤降势难改。

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

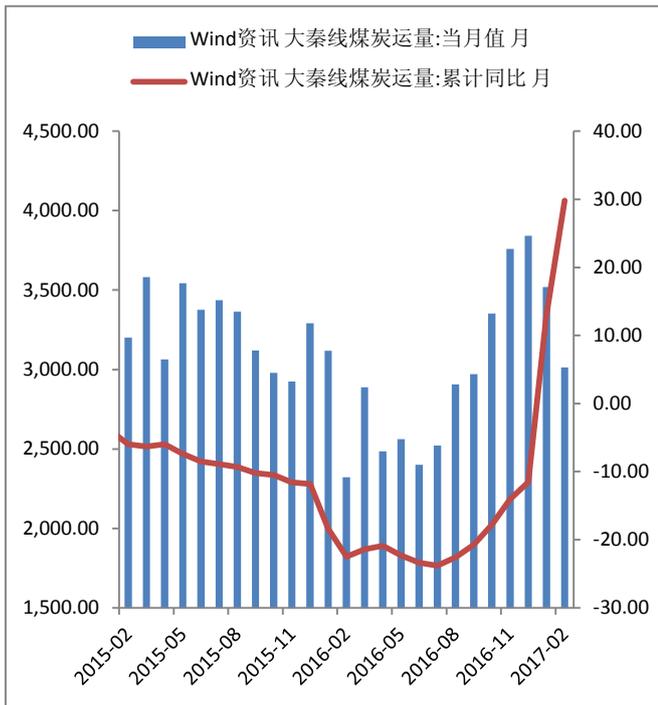


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

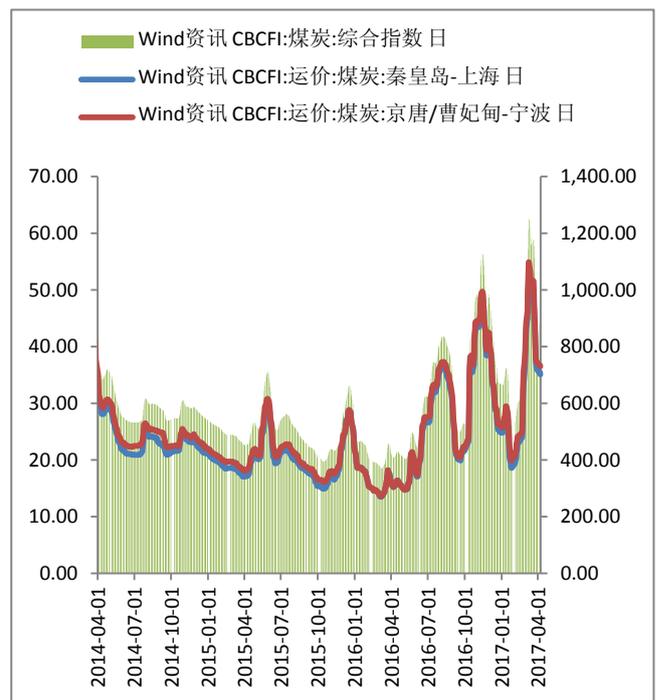
库存方面，截止到 28 日，北方五港港口库存量在 1615 万吨，较月初库存量增加 35 万吨，沿海六大电厂煤炭总库存量在 1034 万吨，较月初库存量增加 21 万吨。沿海电厂存煤可用天数稳定在 15-16 天附近。港口下水煤价格持续下滑，下游电厂不急于大面积补库造成港口库存量在大秦线检修的背景下不降反增。

图 3：大秦线煤炭运量



资料来源：wind 南华研究

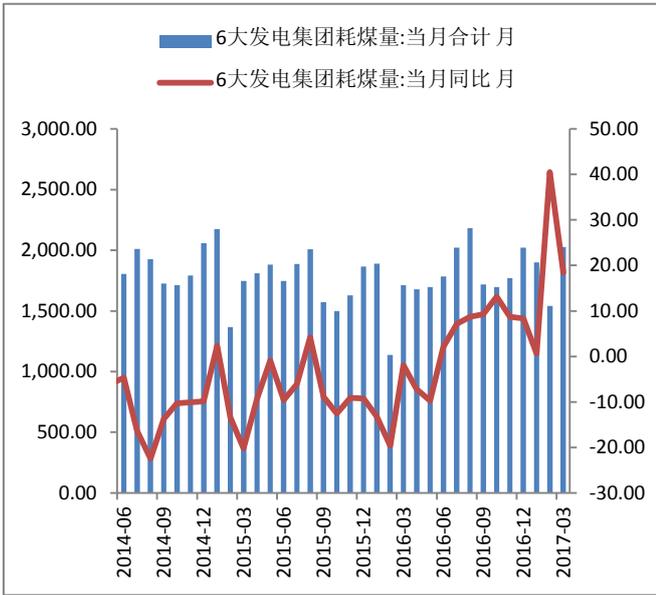
图 4：CBCFI 运价



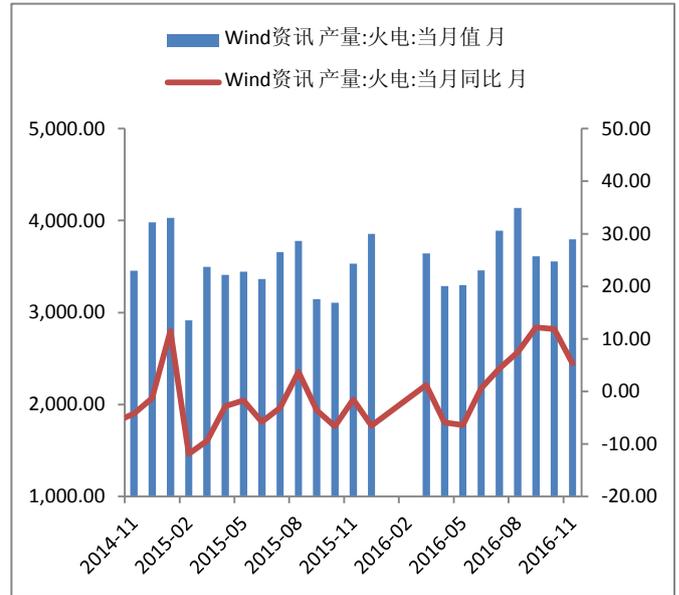
资料来源：wind 南华研究

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

部分地区煤企间达成共识，后期仍以挺价微调为主，煤价暂时不会有太大的降幅，多根据自身来车情况制定价格。需求面电厂于四月底制定采购计划，五月初将开始释放补库需求，港口下水煤市场话语权仍旧掌握在电厂方面，短期内仍面临下行风险。

## 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：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

### 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](http://www.nanhua.net)