



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

玻璃：企稳回升

摘要

玻璃整体看在市场需求尚可的情况下，短期内玻璃价格依旧呈现企稳的状态。操作上建议暂时观望，或可持有少量多单。

动力煤方面，电厂库存保持高位的背景下，暂时没有大面积增补库存的意愿，而进口煤对国内煤价冲击仍较为明显，预计下周市场仍旧是小幅走跌为主。

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

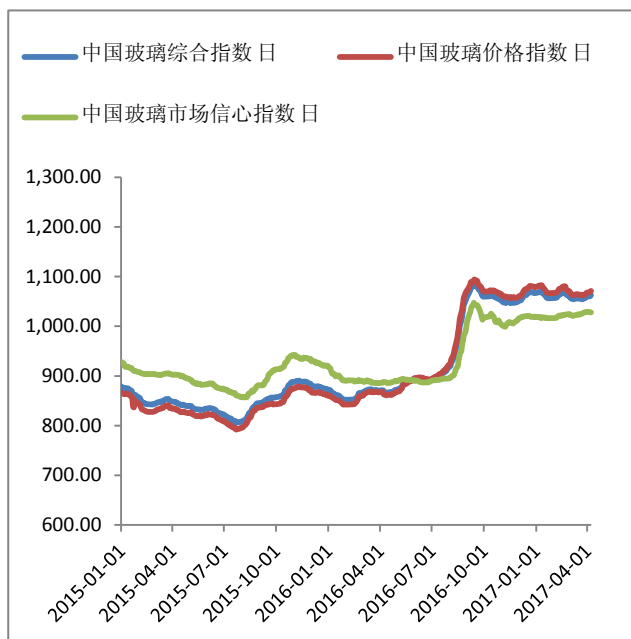
1、1-4 月份，全国房地产开发投资 27732 亿元，同比名义增长 9.3%；房地产开发企业房屋施工面积 654054 万平方米，同比增长 3.1%；房屋竣工面积 28174 万平方米，增长 10.6%，增速回落 4.5 个百分点；房地产开发企业土地购置面积 5528 万平方米，同比增长 8.1%；商品房销售面积 41655 万平方米，同比增长 15.7%，增速比回落 3.8 个百分点。房地产开发企业到位资金 47221 亿元，同比增长 11.4%。4 月末，商品房待售面积 67469 万平方米，比 3 月末减少 1341 万平方米。4 月份，房地产开发景气指数为 101.23，比 3 月份提高 0.10 点。

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

本周华北地区整体走势尚可，生产企业出库环比增加，部分厂家报价格略有上涨。近期沙河地区环保监察对黄标车进行检查，短期影响公路运输量，预计到下周才会恢复正常。整体看近期沙河地区出库量持续增加，大部分厂家库存偏低，仅有一两家库存偏高一些。环保监管的严格和纯碱以及砂矿成本的增加，使得生产企业挺价或者涨价意愿略有增加。但是下周部分厂家生产线即将引板生产，也让其他生产企业和贸易商存在一定的谨慎情绪。京津冀地区生产企业产销基本正常，出库平稳。

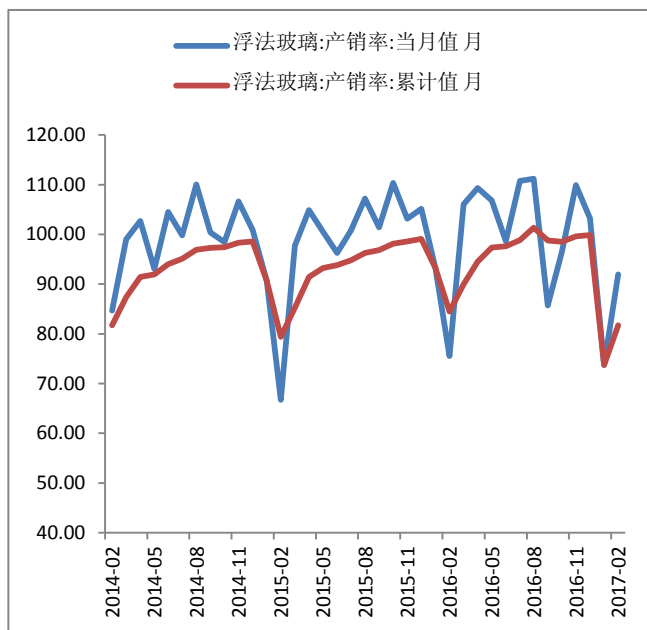
产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



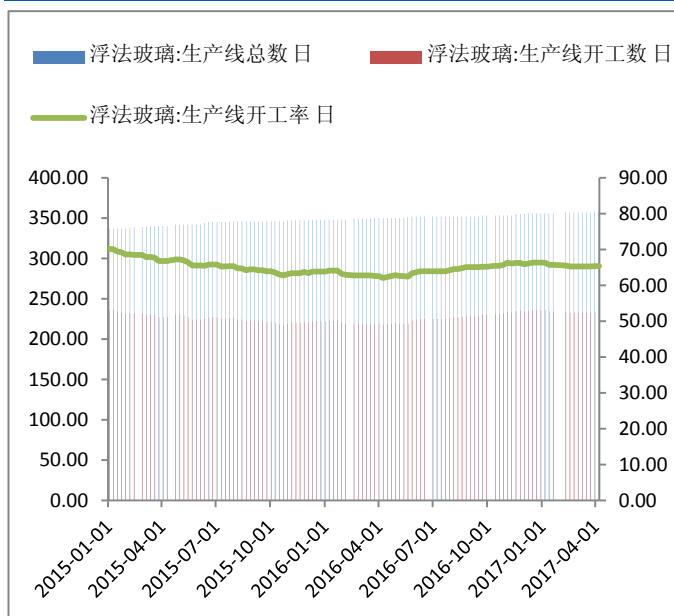
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产销率



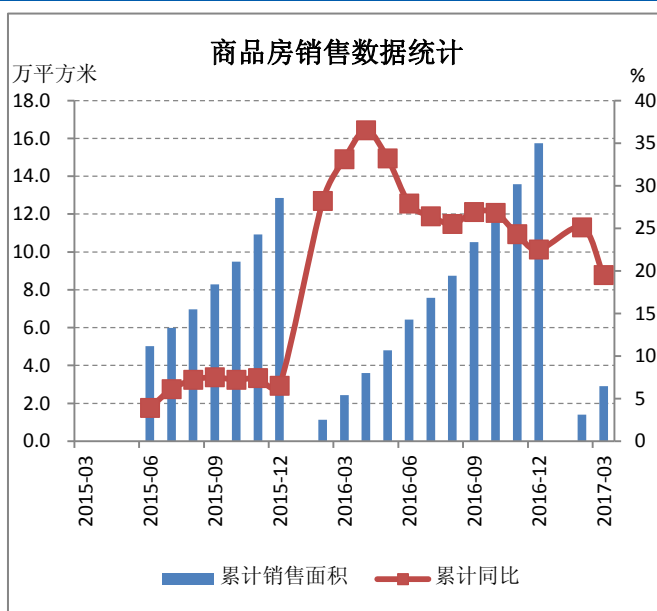
资料来源：wind 南华研究

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，部分地区本周价格小幅上涨，整体产销略有增加。当前现货市场信心回升，对后期市场看生产企业要比贸易商和加工企业偏乐观一些。产能方面，本周没有新建生产线和冷修生产线点火，也没有冷修停产计划。前期点火的淄博金晶一线 400 吨和沙河安全五线 500 吨正在烤窑，预计下周引板生产。云南昆明玻璃搬迁生产线 6 月 3 日引板生产。

后市综述

本周玻璃现货市场整体走势尚可，生产企业库存环比继续小幅下降，市场信心略有好转。从区域看华中和沙河以及部分山东地区厂家出库较好，强于其他地区。成本方面，纯碱价格触底反弹，并且后期还有价格小幅上涨的可能，同时砂矿等原料价格也有一定比例的上涨。南方即将进入雨季，北方地区也将农忙麦收，对短期需求产生一定的影响。受到利润增加的影响，部分冷修生产线点火复产的速度也在加快。整体看在市场需求尚可的情况下，短期内玻璃价格依旧呈现企稳的状态。

操作建议

玻璃整体看在市场需求尚可的情况下，短期内玻璃价格依旧呈现企稳的状态。操作上建议暂时观望，短期或可持有少量多单。

动力煤：小幅走跌

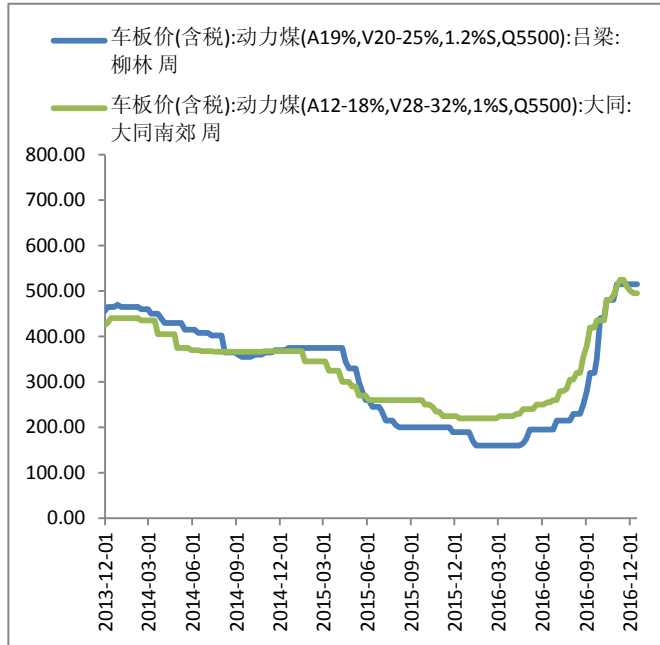
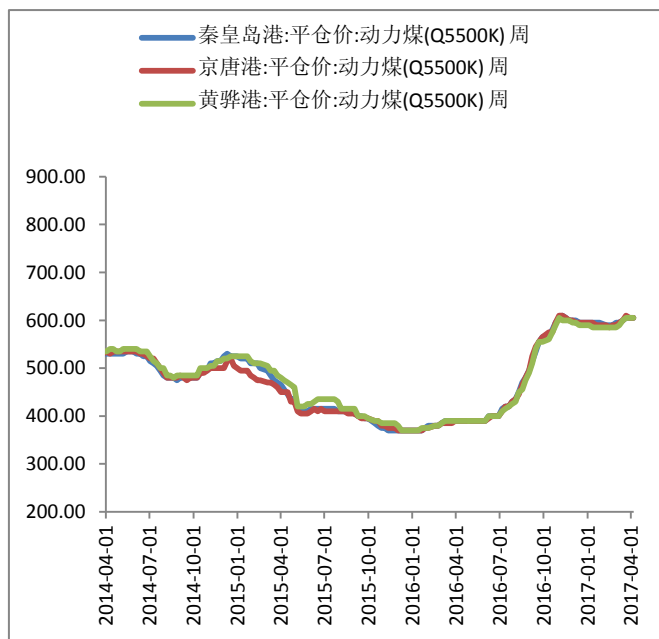
动力煤现货

本周，环指下跌 3 报收于 596，目前市场煤 Q5500 报盘在 580-590 元/吨附近，下游还盘价格已有 570 的价格出现，但市场交投情况仍显乏力，整体处于有价无市的状态。究其原因，还是限产政策叠加年后煤矿复工缓慢影响，把港口煤价哄抬至 700 元/吨的高位，进口煤价格优势明显的背景下，南方电厂大面积依托进口煤来增补库存，水电开始发力，电厂日耗没有明显的起色，导致电厂短期内难有大面积补库的热情，这就使得国内煤价一直处于回落的阶段，不过本周市场煤即将跌破月度长协价格，有部分贸易商开始询盘，交投情况较上周有所回温。

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

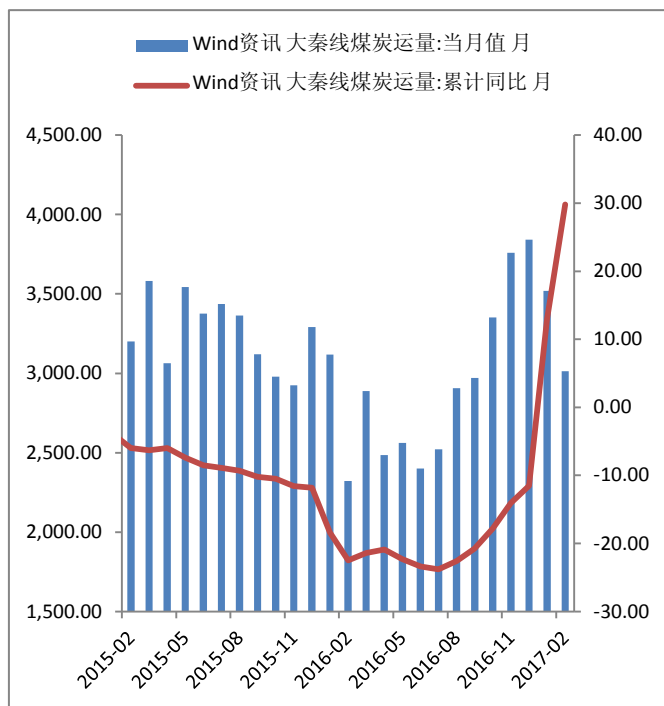


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

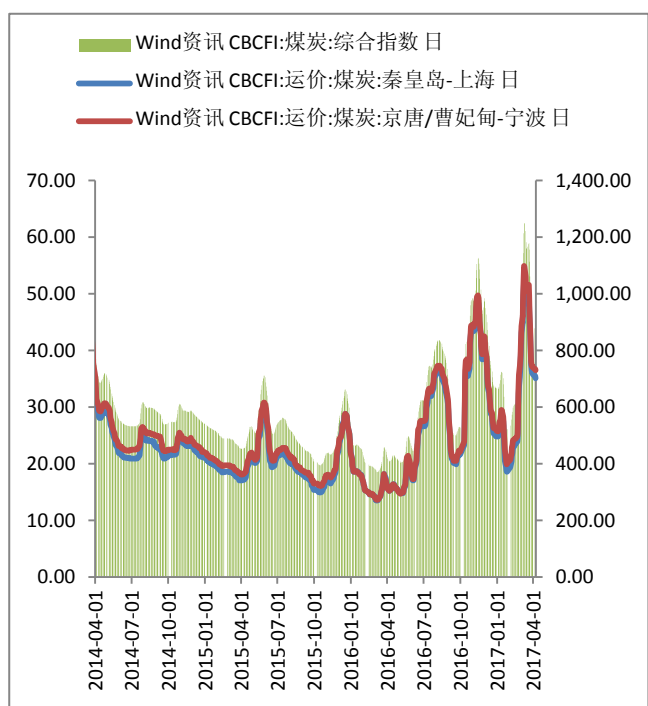
本周，沿海六大电厂库存保持稳定，维持在 1200 万吨附近，存煤可用天数在 19 天，电厂日耗起色不大，经历了之前的补库后，南方部分电厂已经满库，短期内暂时没有大面积补库的计划。

图 3：大秦线煤炭运量



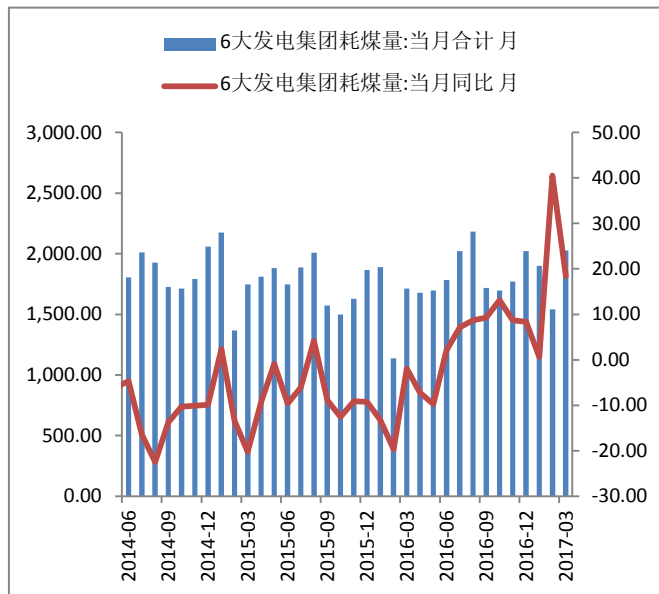
资料来源：wind 南华研究

图 4：CBCFI 运价



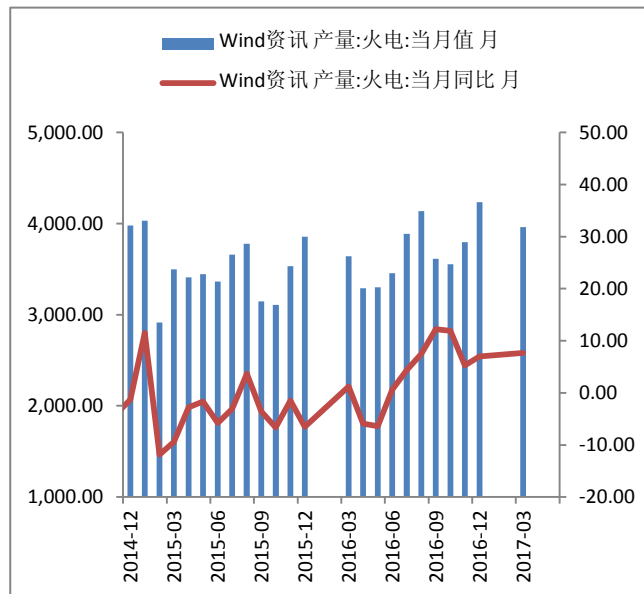
资料来源：wind 南华研究

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

电厂库存保持高位的背景下，暂时没有大面积增补库存的意愿，而进口煤对国内煤价冲击仍较为明显，预计下周市场仍旧是小幅走跌为主。

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
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