



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

玻璃：观望为主

摘要

玻璃短期看外贸出口订单略有增加，原燃材料成本上涨对生产企业价格具有一定的支撑作用。同时我们从房地产新开工、竣工等数据看，环比下降的幅度和速度都是比较明显的。操作上建议暂时观望。

动力煤方面，随着内蒙煤管票将在七月份陆续放开，市场推涨力度有限，迎风度夏过去后煤价还将再次面临下跌的局面，一句话“且涨且珍惜”。

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、6 月 14 日纽约时段，美联储公布了最新的利率决议，升息 25 基点。此后美联储主席耶伦召开了新闻发布会，在本次新闻发布会上，耶伦对美国经济表达了相对乐观的观点，认为应该循序渐进的升息，且年内就开始缩表。

耶伦指出，希望市场不会对 FOMC 缩表作出多大反应，缩表有点像“看着油漆晾干”，应当在幕后悄悄地进行。耶伦称，美联储尚未决定何时开始缩表，也可能会相对迅速地实施资产负债表计划。

2.2017 年 1-5 月份,全国房地产开发投资 37595 亿元,同比名义增长 8.8%。房地产开发企业房屋施工面积 671438 万平方米,同比增长 3.1%。房屋新开工面积 65179 万平方米,增长 9.5%,增速回落 1.6 个百分点。房屋竣工面积 33911 万平方米,增长 5.9%,增速回落 4.7 个百分点。房地产开发企业土地购置面积 7580 万平方米,同比增长 5.3%。商品房销售面积 54820 万平方米,同比增长 14.3%,增速比 1-4 月份回落 1.4 个百分点。5 月末,商品房待售面积 66018 万平方米,比 4 月末减少 1452 万平方米。5 月份,房地产开发景气指数为 101.18,比 4 月份回落 0.05 点。

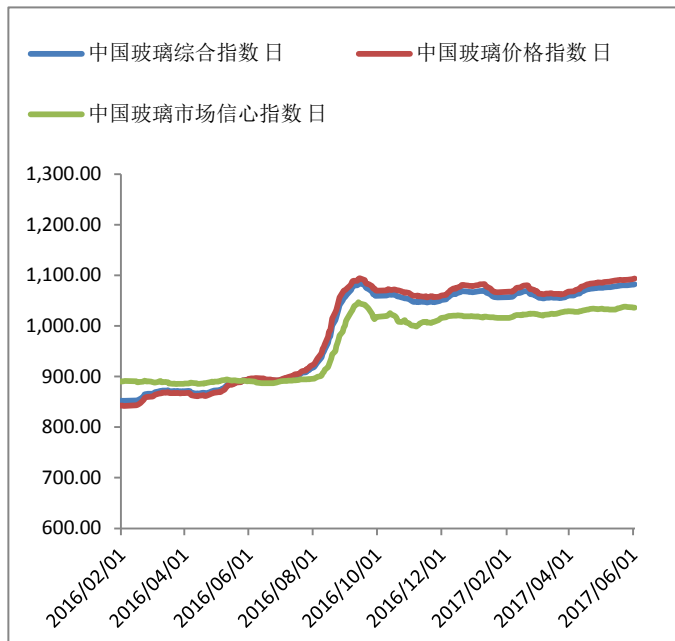
各地区玻璃现货价格

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

本周华北市场整体走势超出预期，生产企业出库量减少有限，市场价格稳定为主。受到北方地区农忙麦收的影响，沙河地区生产企业出库速度略有减少，但幅度不大，基本能够保持产销平衡，厂家增加的库存有限。为了提振市场气氛，部分厂家个别品种报价略有上涨，效果一般。综合看北方农忙对沙河地区生产企业出库的影响低于预期。主要是目前生产企业库存普遍偏少，资金压力不大，另外就是纯碱价格的上涨，也让生产企业挺价意愿比较强。京津冀地区生产企业出库一般，德州晶华搬迁 600 吨生产线计划 9 月份点火。

产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量

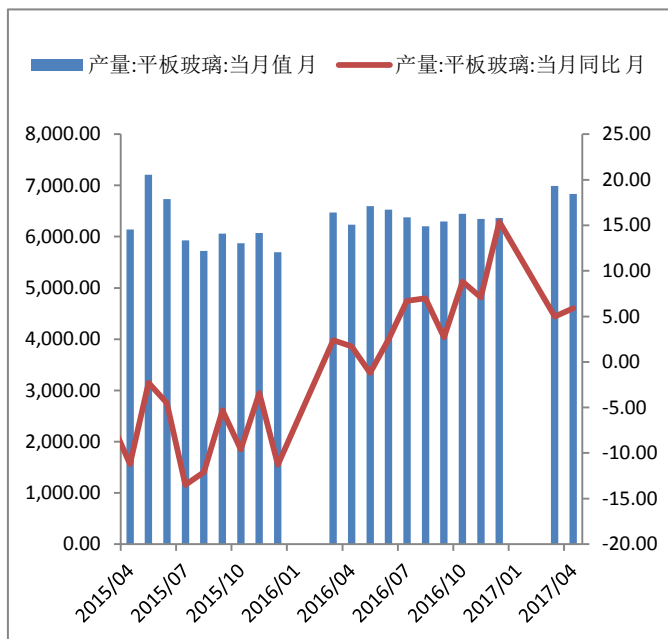
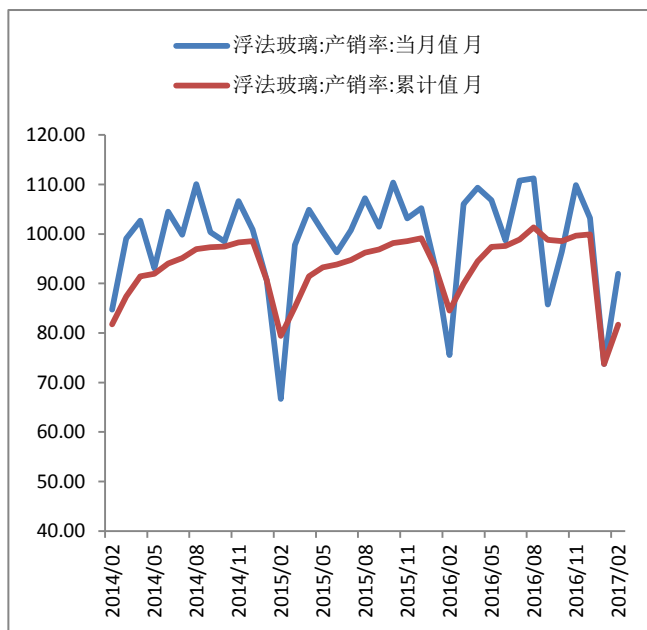


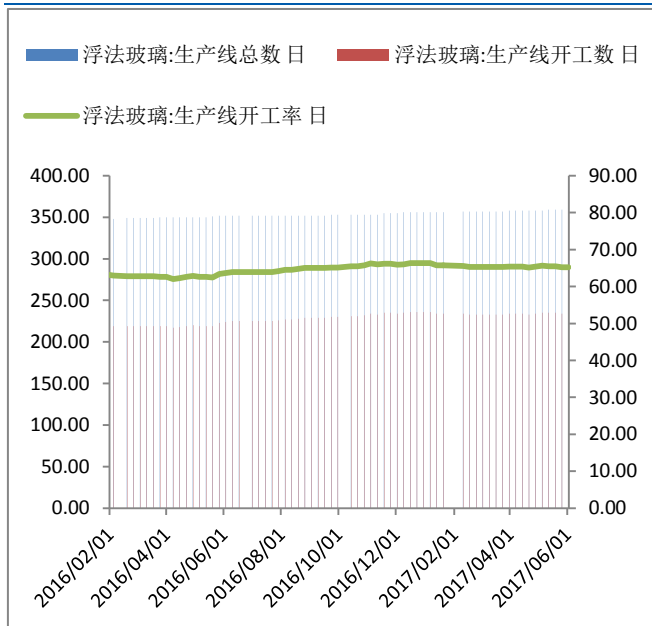
图 4：玻璃产销率



资料来源：wind 南华研究

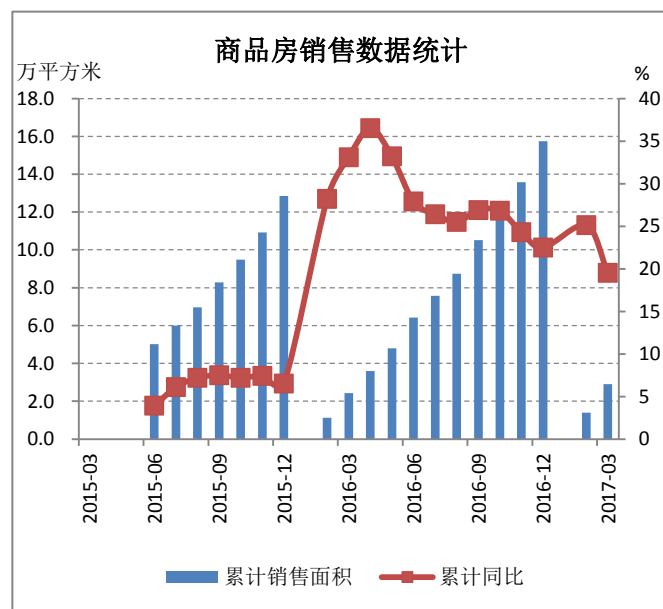
资料来源：wind 南华研究

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，华南地区价格调整幅度比较大，并且对华中地区的影响已经开始显现；沙河地区玻璃出库正常，价格稳定为主；西南地区前期价格松动，本周整体上涨，贸易商反应平平。产能方面，山西利虎交城二线 600 吨冷修完毕，点火复产。月末之前冷修生产线复产的还有中国玻璃宿迁工厂三线 700 吨，昆山台玻二线 700 吨。

后市综述

整体看目前供给端产能和产量的增加对现货市场价格的压力是显而易见的。短期看外贸出口订单略有增加，原燃材料成本上涨对生产企业价格具有一定的支撑作用。同时我们从房地产新开工、竣工等数据看，环比下降的幅度和速度都是比较明显的。因此后期玻璃下游订单情况的多寡，以及市场价格的支撑能力和贸易商的心态等等，还有待于考察。

操作建议

短期看外贸出口订单略有增加，原燃材料成本上涨对生产企业价格具有一定的支撑作用。同时我们从房地产新开工、竣工等数据看，环比下降的幅度和速度都是比较明显的。操作上建议暂时观望。

动力煤：且涨且珍惜

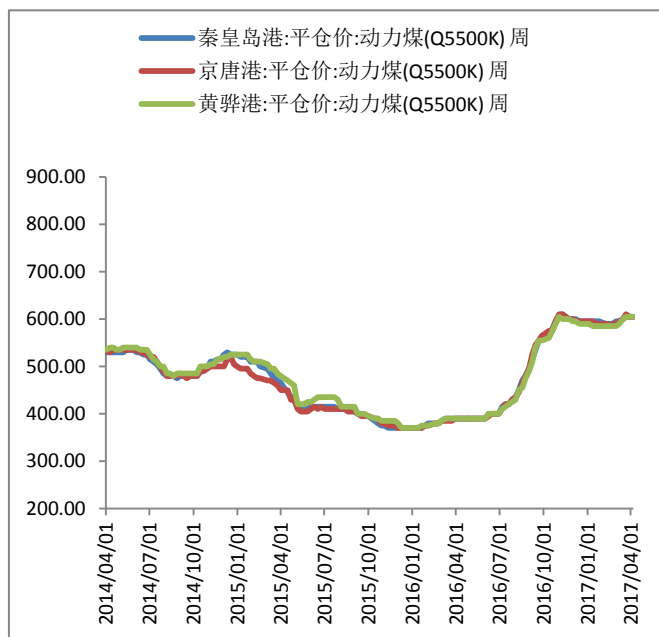
动力煤现货

本周国内力煤市场涨势喜人，内蒙坑口以及环渤海港口涨幅较大，内蒙涨幅在 20-30 元/吨，环渤海港口涨幅在 15-25 元/吨。目前正值用电高峰期，沿海六大电厂日耗维持在 66 万吨，虽近期稍有回落，但对后期电厂日耗的预判仍处在高位，带动下游积极补库。市场不乏超涨点，内蒙地区受环保督查影响，煤管票控制较为严格，加之下游集中采购，煤企供应量维持不变的背景下，先前积累的库存消化较快，供不应求使得煤企话语权加重，价格更是连日上涨，坑口依旧不乏有车排队等煤。电厂日耗不断攀升，华南以及华东贸易商操作积极性明显提高，此轮涨价势头虽不及从前那般凶猛，但处在价格高位上仍有推涨动力实属不易。

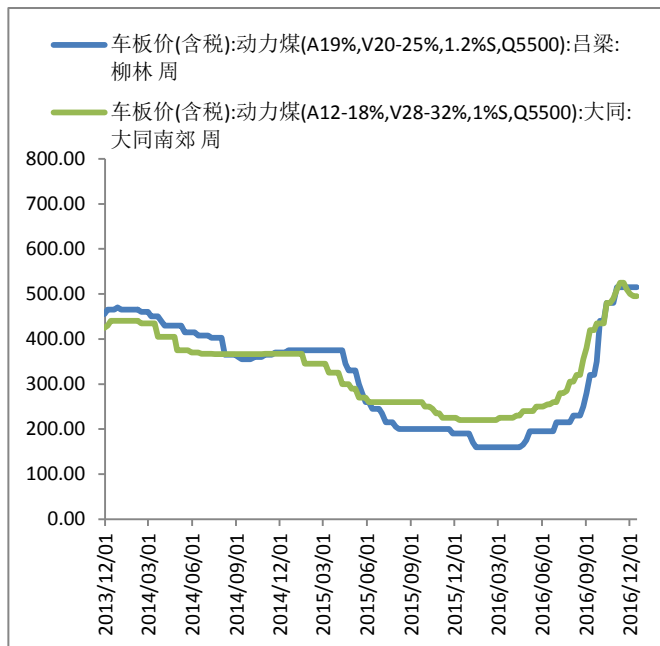
图 1 动力煤价格（国内平仓）

单位:元/吨图 2：动力煤价格（车板价）

单位：元/吨



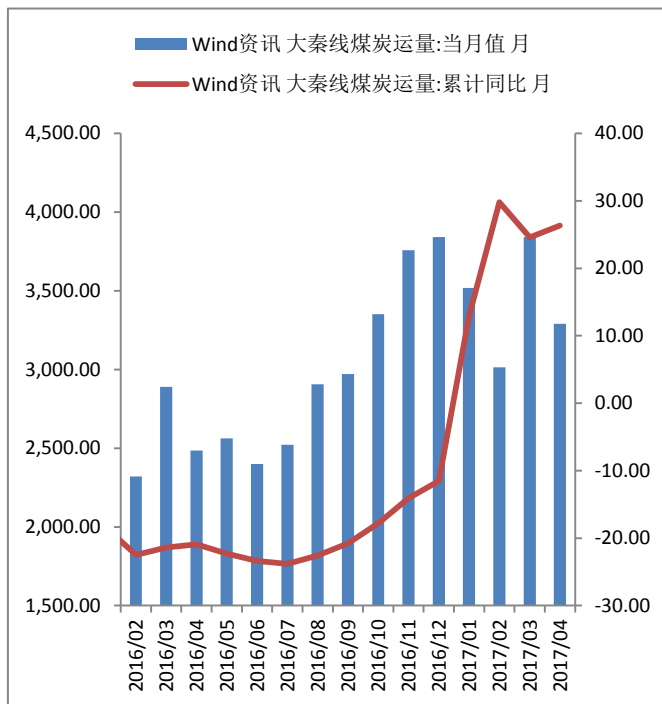
资料来源：wind 南华研究



资料来源：wind 南华研究

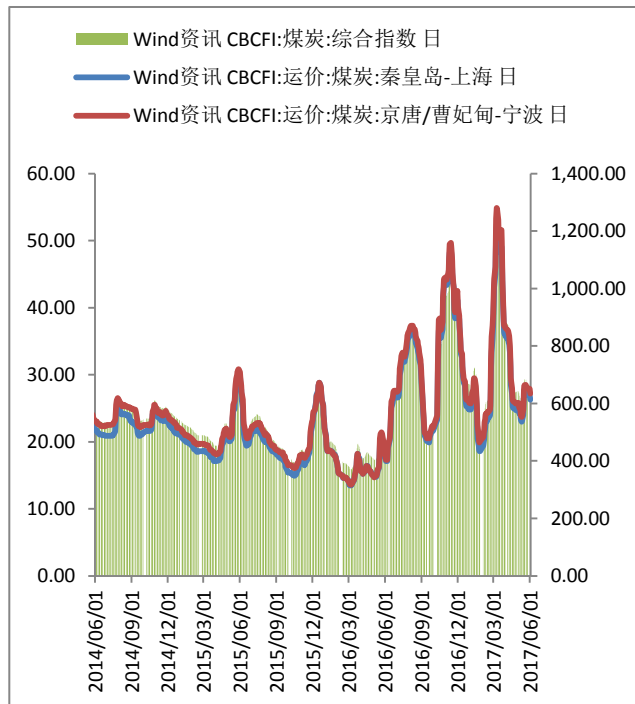
本周，六大电厂库存维持在 1200 万吨的正常水平，存煤可用天数在 18-19 天附近，华南以及华东贸易商操作积极性明显提高，中转港电煤价格上涨，沿海运费也有所上行，都不难看出电厂在迎峰度夏来临前增补库存的意愿。

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

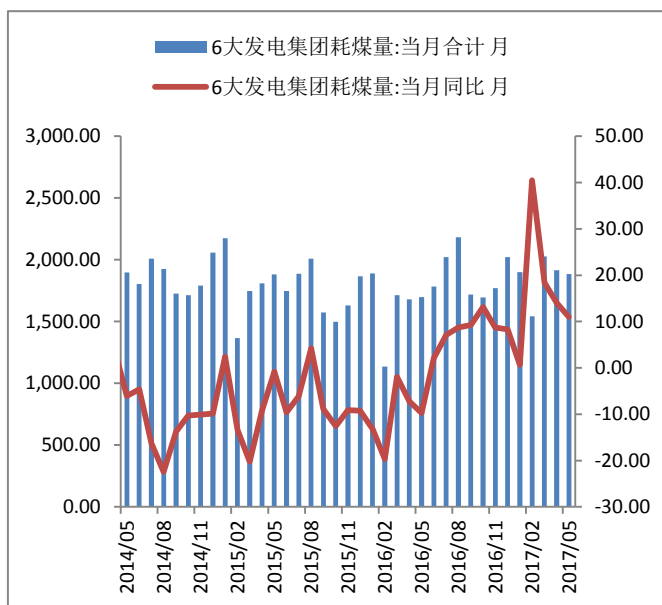
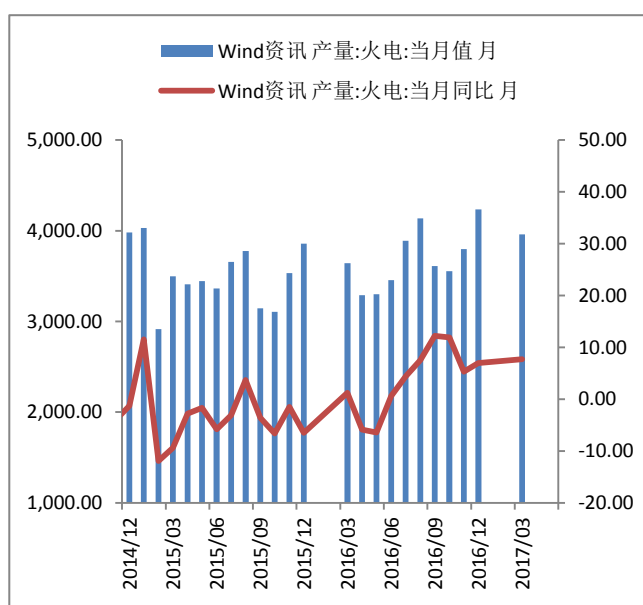


图 6：火电产量



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

后市预测

随着内蒙煤管票将在七月份陆续放开，市场推涨力度有限，迎风度夏过去后煤价还将再次面临下跌的局面，一句话“且涨且珍惜”。

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

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