



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

玻璃：库存偏低，价格企稳

摘要

玻璃在库存偏低的情况下，短期内生产企业价格难以发生价格下调的变化，但需求端整体增量有限，操作上建议暂时观望。

动力煤方面，随着煤企产能释放，市场很难出现去年明显供应偏紧的局面，阶段性价格超跌也就可能发生。

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

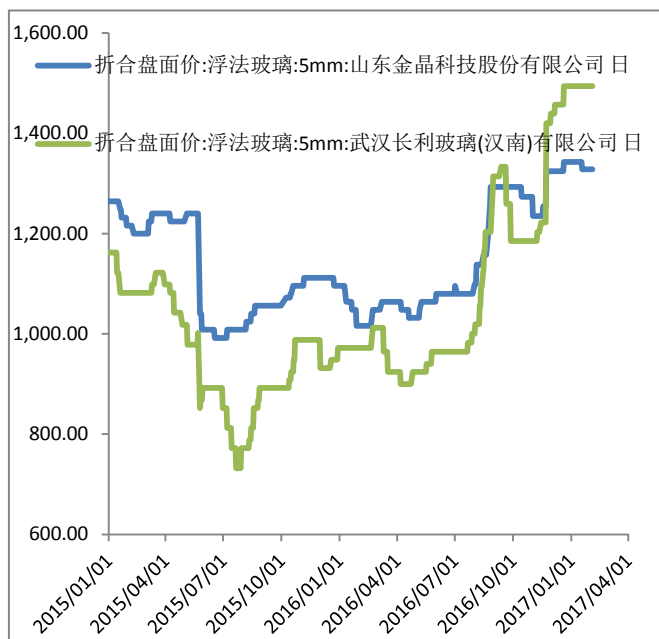
1、随着上海银行间同业拆放利率(Shibor)一年期品种利率两年以来首次超过海银行间市场一年期贷款基准利率(LPR)，市场对于利率中枢持续上移的担心也陡然增强。两周前的 5 月 22 日，Shibor 一年期品种利率报 4.3024%，创逾两年以来最高位，且首次高于 4.30%的 LPR，随后一周内 Shibor 一年期品种利率始终保持高位，周五继续上涨 0.93BP，报 4.3435%。多数市场分析人士认为，随着金融“去杠杆”持续推进，商业银行缩表趋势态势明显，金融市场实际利率水平会回持续上扬。与此同时，金融市场的利率水平会向实体经济传导，如果利率持续居高不下，上市公司的融资成本或将越来越高。

2. 北上广深四个一线城市的房屋租金开始出现下降，这个坚挺了近 10 年的数据在 2008 年金融危机以来首次出现下降。虽然降幅较低，但在楼市高压调控的背景下，这被视为楼市拐点的一个明确信号。这轮房租的下调主要的传导因素在于二手房交易的大幅度下滑，租房市场上的供应增加，房租随之出现松动。目前，一线城市二手住宅的交易量已经降到低位，随着交易量的持续低迷，未来房价的降幅还将进一步扩大。

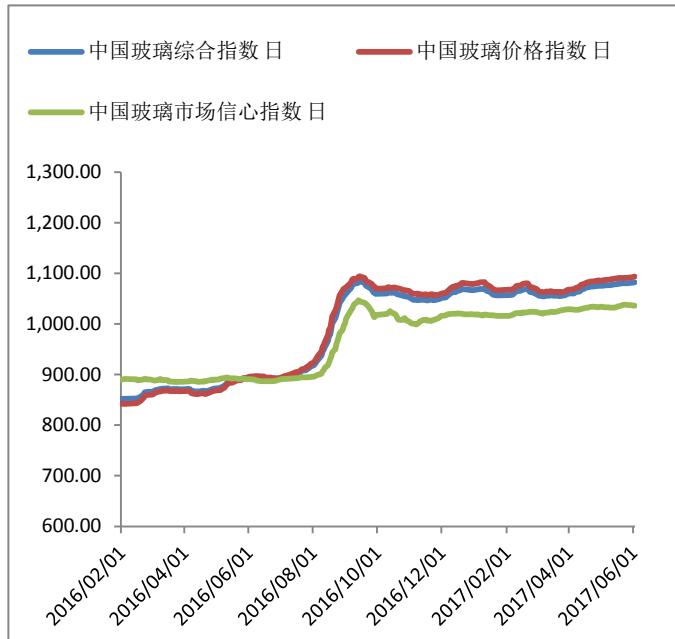
各地区玻璃现货价格

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

本周华北地区市场走势尚可，生产企业产销情况较好，生产企业库存保持正常水平，部分厂家报价上涨。当期沙河地区生产企业出库基本正常，受到北方地区农忙麦收的影响环比上周略有下降，幅度不大。主要是通过上个月的出库，沙河地区生产企业库存压力有了明显的改善，资金状况缓解。但是部分生产企业产能增加以及颜色玻璃转产白玻，对后期价格走势有一定的制约作用。同时贸易商自身库存偏高，也有一定的影响。

产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量

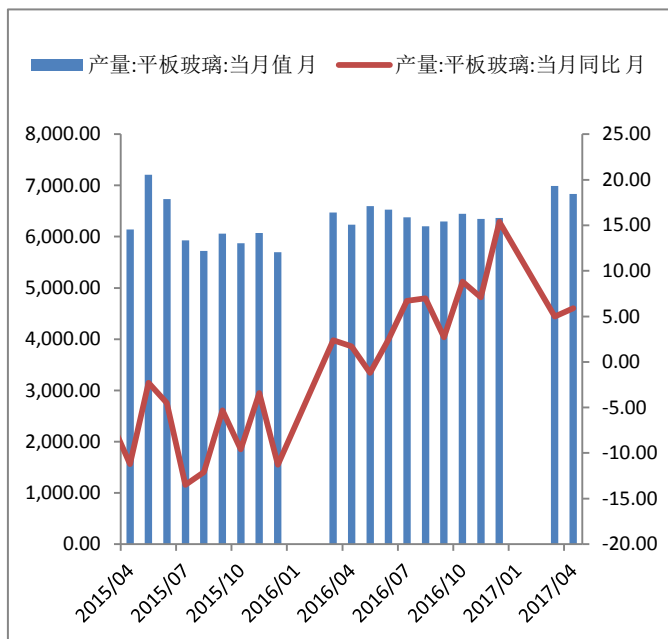
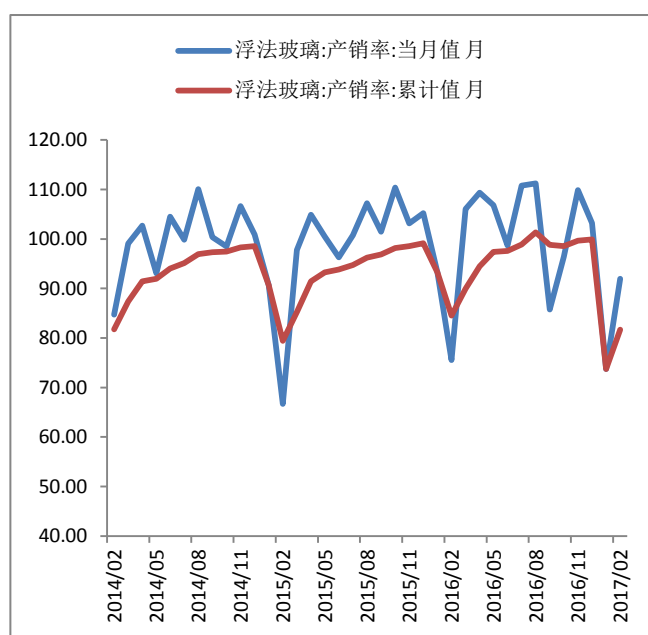


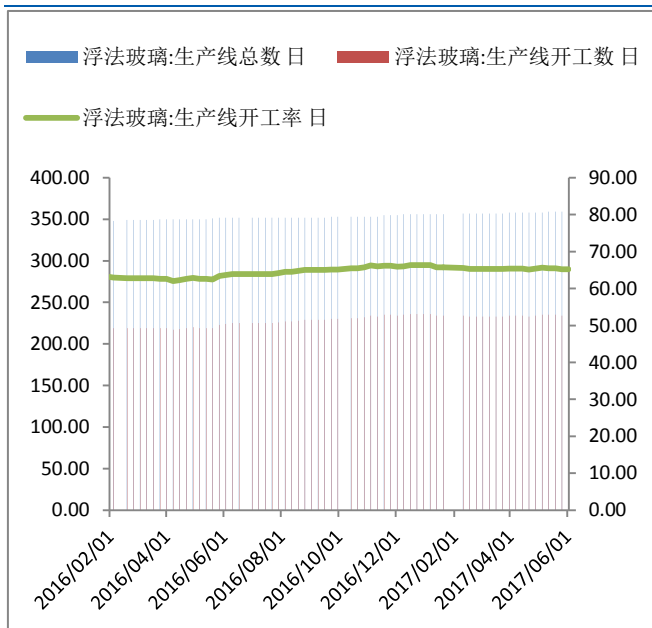
图 4：玻璃产销率



资料来源：wind 南华研究

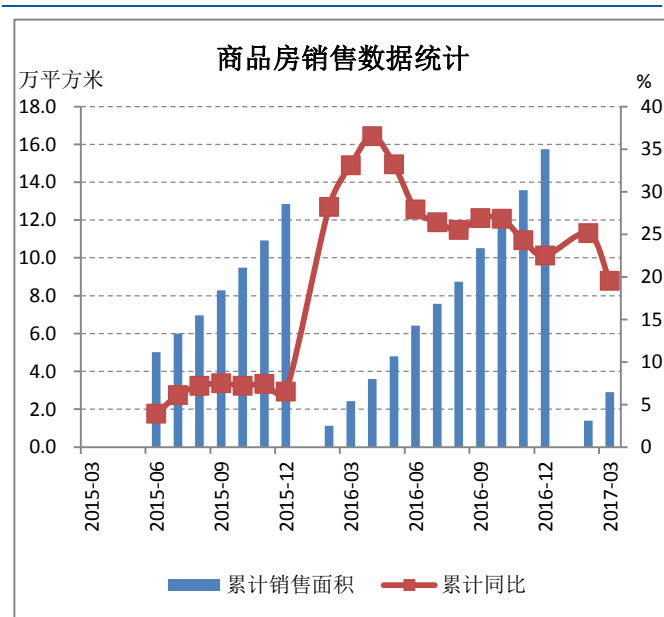
资料来源：wind 南华研究

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，华东和华北等部分区域价格略有上涨，华南和东北以及西南等地区价格稳定为主。受到季节性因素影响，整体价格提涨意愿不强。产能方面，前期点火的云南昆明搬迁生产线计划下周引板生产，其他地区没有新建生产线点火，也没有冷修生产线增加。受到企业效益增加的影响，华北和临近周边地区生产线冷修复产的速度在明显加快。

后市综述

当前市场需求处于相对较弱的阶段，南方雨季和北方地区农忙对加工企业订单和房地产建筑装饰装修有一定的影响。同时生产企业库存情况尚可，资金压力不大，造成厂家挺价意愿强烈。之前担忧的纯碱价格并没有在短期内出现大幅度的上涨，有助于生产企业成本的稳定。在库存偏低的情况下，短期内生产企业价格难以发生价格下调的变化，对自身出库影响不大。值得注意的是受到经济效益较好的影响，部分地区冷修生产线复产的意愿逐步增加，将会对后期旺季价格有一定的影响。

操作建议

在库存偏低的情况下，短期内生产企业价格难以发生价格下调的变化，但需求端整体增量有限，操作上建议暂时观望。

动力煤：难言乐观

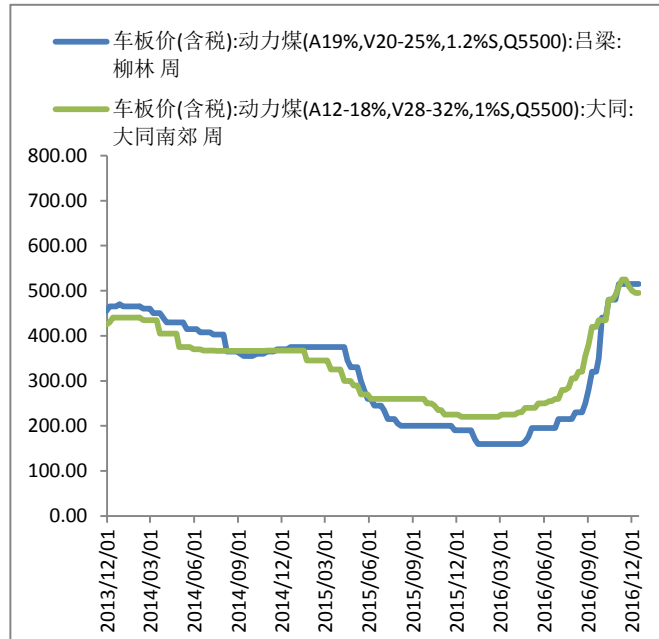
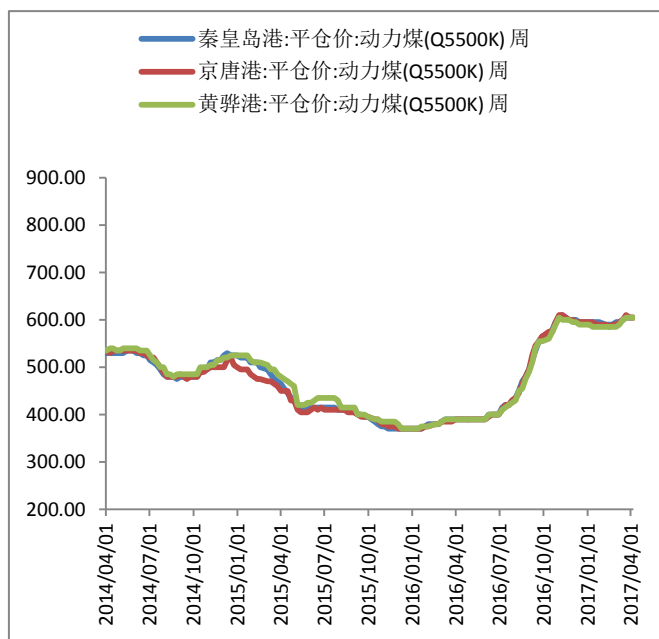
动力煤现货

五月份，国内动力煤市场价格继续维持跌势。坑口以及港口跌势由月初到月底逐步减缓，临近月末观望气氛浓厚，市场交投也渐渐走弱，多等待神半出台六月份新价。港口方面，Q5500 卡下水动力煤由月初的 630 元/吨跌至目前的 560 元/吨，跌幅在 11.1%。南方电厂偏向采购价格相对低廉的进口煤来增补库存，对高位的国内动力煤接盘力度有限，在外媒的冲击下，价格逐步走弱，加之淡季效应明显叠加坑口保持较高位的开工率，双重制约下，坑口以及港口互跌。坑口方面，三西地区动力煤跌幅明显，消费地电厂接收价格下跌明显，不论是火车直达还是汽运直达的动力煤价格都不同程度走跌，六月份山东电厂市场煤同价在 0.1 元/卡。供应端开工率保持高位，下游需求面继续疲软，在此背景下，国内动力煤市场难言乐观。

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

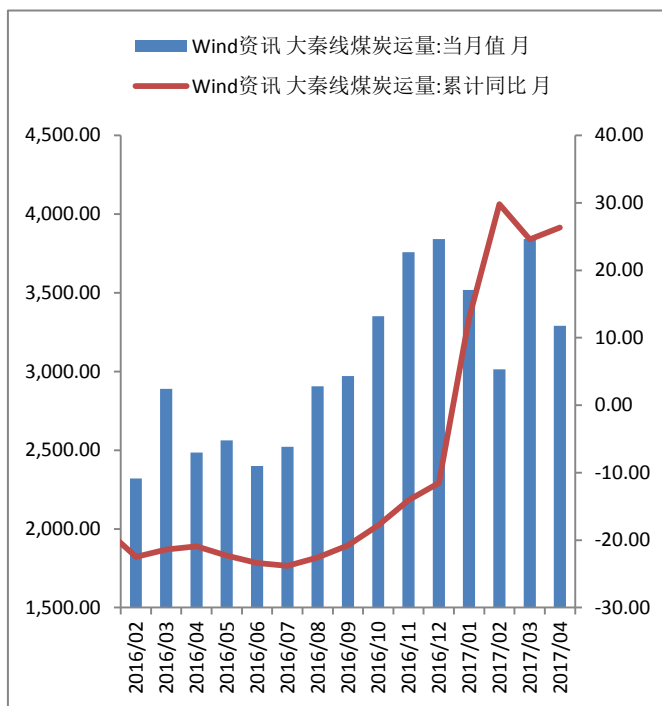


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

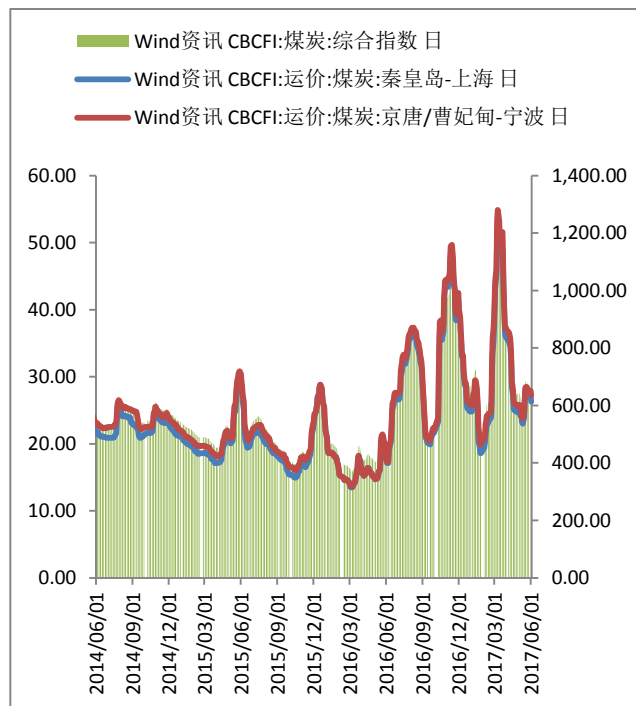
进入五月以来，随着主产地煤矿复产复工，煤炭产能得到持续释放。但由于下游电厂负荷下降、耗煤量减少，下游用户观望气氛较为浓厚，动力煤市场整体处于需求低迷状态，煤炭淡季的特征已开始显现。上游供给增加、下游需求降低的整体局面使得中转港库存也明显上升，北方四港库存由月初的 1465.6 万吨攀升至目前的 1680.4 万吨。沿海六大电厂更是将库存增补至 21 天附近，短期内将无法释放大面积的补仓情绪。

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

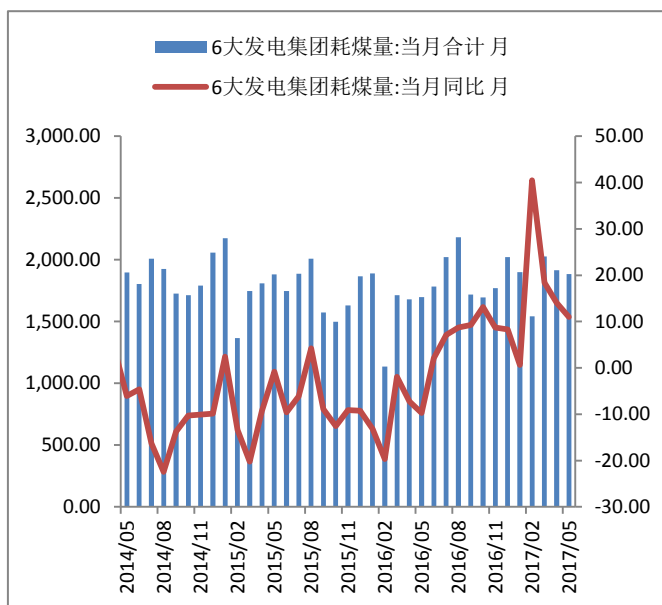
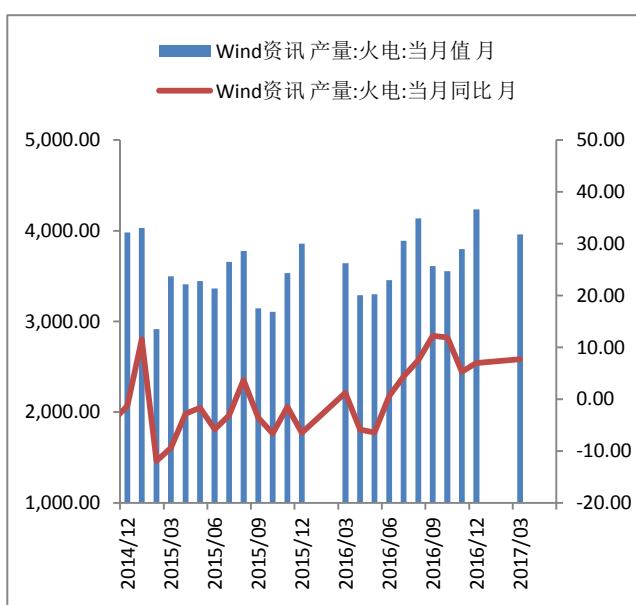


图 6：火电产量



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

后市预测

随着煤企产能释放，市场很难出现去年明显供应偏紧的局面，阶段性价
格超跌也就可能发生。

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
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