



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：窄幅震荡

摘要

近期的高温天气对玻璃下游加工企业订单也有一定的影响，生产企业出库环比没有明显的增加。因此短期内玻璃现货价格依然维持窄幅震荡为主。操作上建议暂时观望。

动力煤方面，坑口价格保持高位，动力煤主产区市场价格上涨乏力，在沿海电厂较高的日耗支撑力下，短期内，港口煤价暂不具备下跌的条件。而随着夏季用煤高峰的过去，八月份贸易商逐步开始抛售，港口高位煤价将迎来一轮回吐。

本周要闻

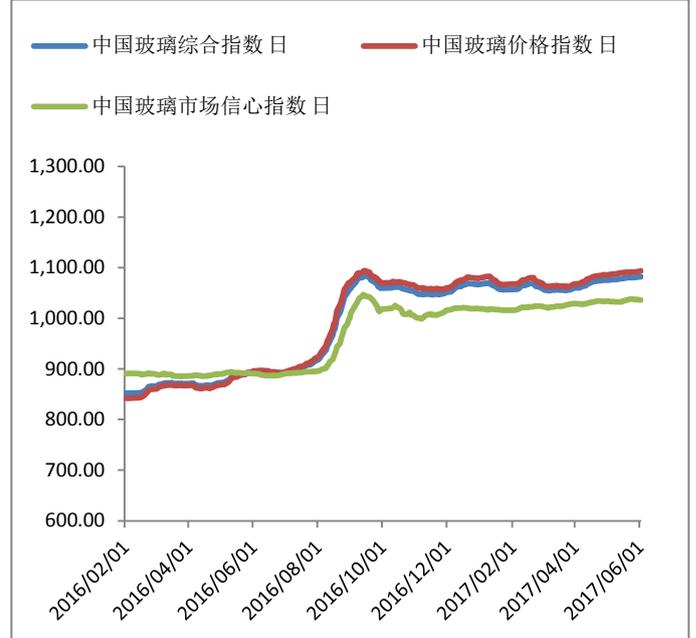
1、2017 年，供给侧结构性改革步入深化之年，多领域取得实质性进展。其中，去产能进展顺利，速度超过业内预期。继去年提前超额完成去产能任务后，今年到 6 月底，我国钢铁去产能已完成全年目标，煤炭也已完成年度目标任务量的 74%。业内指出，从中长期看，中国经济正在进入转型下半程，提质增效正在成为经济增长的主基调。在此背景下，我国供给侧结构性改革还将持续深入推进。预计去杠杆将成为下一步供给侧结构性改革的重点，包括收入分配改革、医改等制度层面的补短板也有望获得实质性进展。

2. 上半年，全国房地产开发投资 50610 亿元，同比增长 8.5%，增速比一季度回落 0.6 个百分点；其中，住宅投资增长 10.2%。房屋新开工面积 85720 万平方米，同比增长 10.6%，其中住宅新开工面积增长 14.9%。全国商品房销售面积 74662 万平方米，增长 16.1%，其中住宅销售面积增长 13.5%。全国商品房销售额 59152 亿元，增长 21.5%，其中住宅销售额增长 17.9%。房地产开发企业土地购置面积 10341 万平方米，同比增长 8.8%。6 月末，全国商品房待售面积 64577 万平方米，比上月末减少 1441 万平方米。

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偏弱，生产企业产销环比变化不大，厂家库存连续三周呈现上涨的趋势，市场价格暂时稳定。沙河地区近期厂家出库一般，整体库存自6月下旬以来持续小幅上涨，但依然在合理范围之内。一方面本地加工企业订单一般，另一方面是周边地区生产线冷修复产速度加快，对沙河地区玻璃销售有一定的制约作用。贸易商一般采取从生产企业直接供应给下游加工企业的方式，尽量不增加自身库存。京津冀地区生产企业出库一般，部分厂家的压力偏大，库存增加比较快。

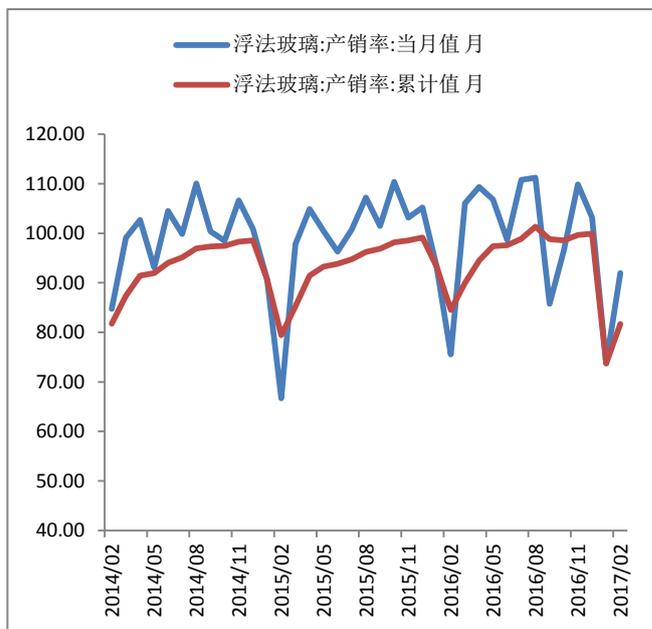
产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



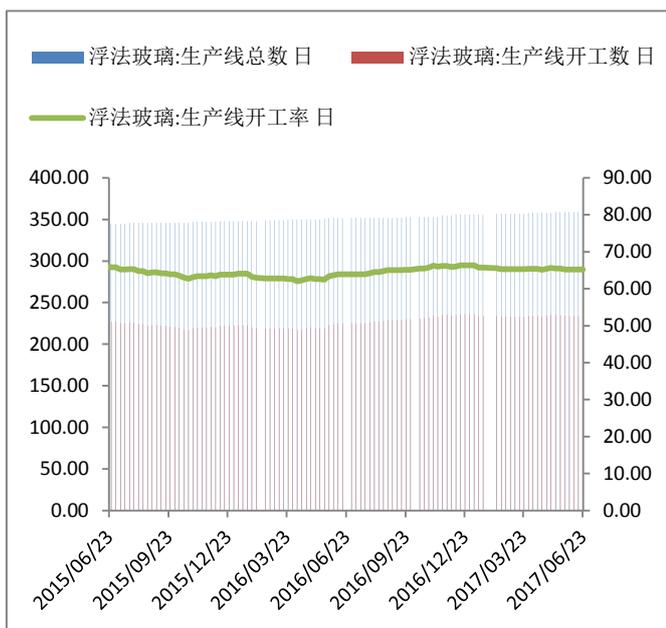
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产销率



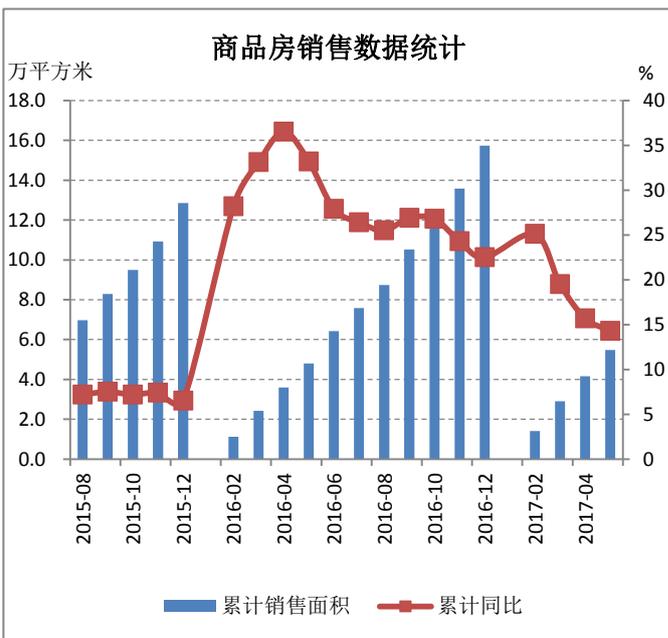
资料来源：wind 南华研究

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，本周各区域小幅调整为主，并没有形成区域性整体变化。各个厂家根据自己库存，灵活报价，以削减库存。同时厂家资金状况尚可，调整的幅度不大。产能方面，本周山东巨润一线700吨点火烤窑，计划8月5日引板生产。前期点火的中航三鑫二线600吨已经引板生产，昆山台玻二线700吨已经引板生产。

后市综述

从国家统计局公布的数据看，上半年平板玻璃产量创历史新高，达到4.14亿重箱，同比增加5.4%。在产产能方面也有4440万重箱的同比增加。尤其是六月份以来冷修复产生产线的点火速度越发加快，对目前和未来现货价格有一定的制约作用。近期的高温天气对下游加工企业订单也有一定的影响，生产企业出库环比没有明显的增加。因此短期内玻璃现货价格依然维持窄幅震荡为主。生产企业目前资金状况尚可，并不急于削减库存。增加出库的动力来自于避免高温天气造成的玻璃保质期较短等等。

操作建议

近期的高温天气对下游加工企业订单也有一定的影响，生产企业出库环比没有明显的增加。因此短期内玻璃现货价格依然维持窄幅震荡为主。操作上建议暂时观望。

动力煤：短期不具备下跌条件

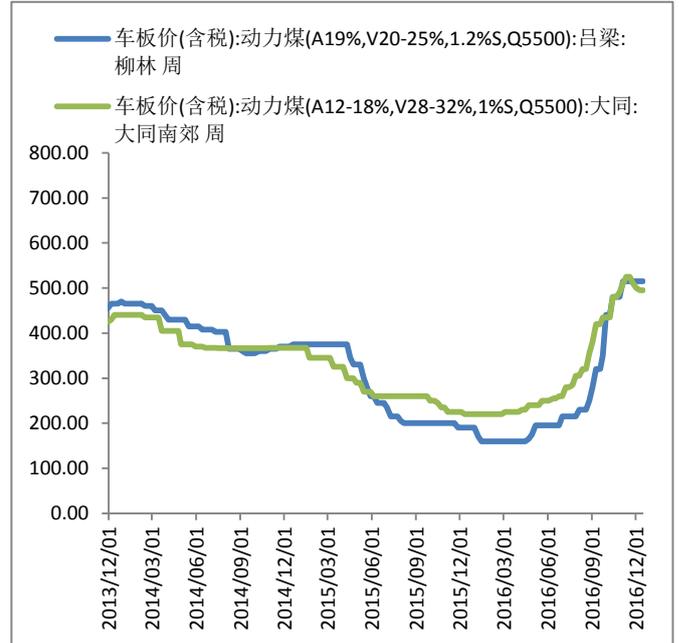
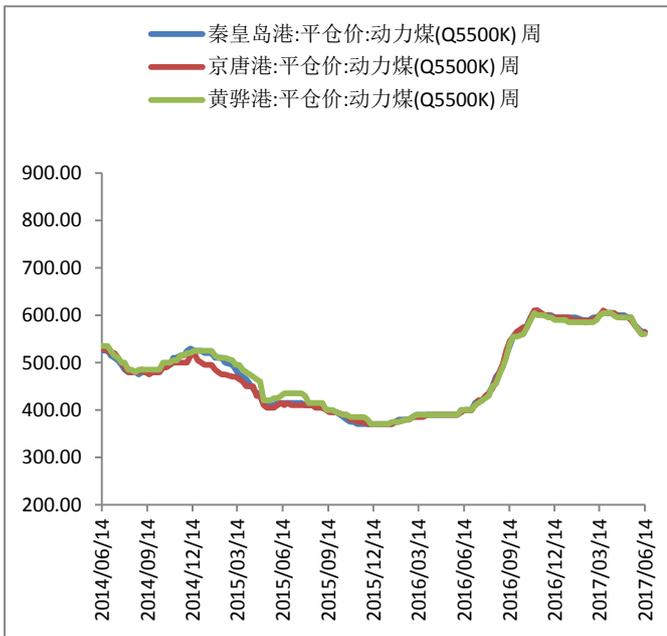
动力煤现货

本周，坑口动力煤市场局部以上涨为主。陕西彬县、榆林以及山西长治价格小涨 10-30 元/吨。限票政策以及针对煤矿开展安全体检带动陕北地区价格上行，同样山西地区仍面临较大的环保压力，再加之目前火电日耗开始增加，电厂一定的补库行为，带动了坑口价格的上行。内蒙古地区缺乏市场炒作点，暂时稳定报盘为主，部分矿井由于煤质下降，价格小幅下调 10-12 元/吨。港口方面，受内蒙坑口较为稳定影响，成本面无法支撑上行，终端电厂对处在高位的煤价仍持打压心态，贸易商捂盘惜售零星放量，对后市仍持看涨心态，受此影响，本周港口市场成交有限，目前北方港 Q5500 动力煤报盘在 640-650 元/吨，Q5000 动力煤报盘在 570-580 元/吨，实际成交较报盘偏低 5-10 元/吨。

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

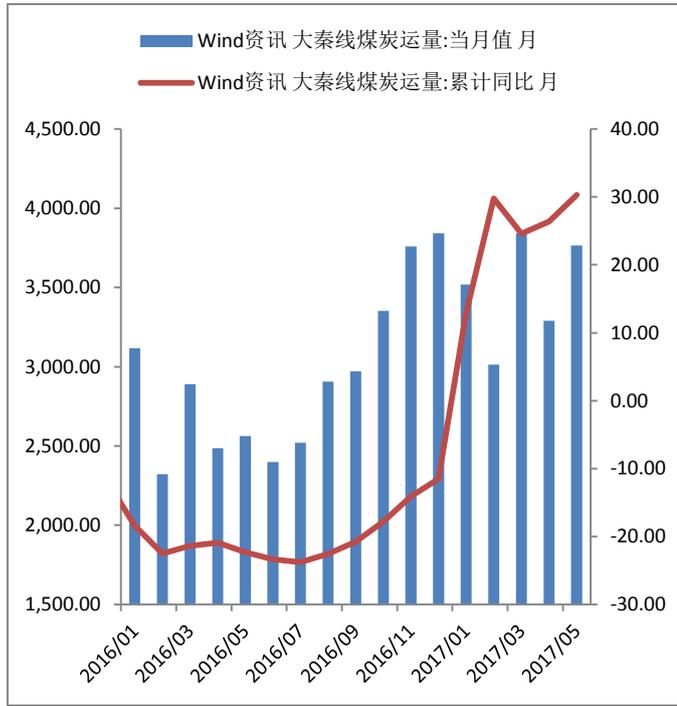


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

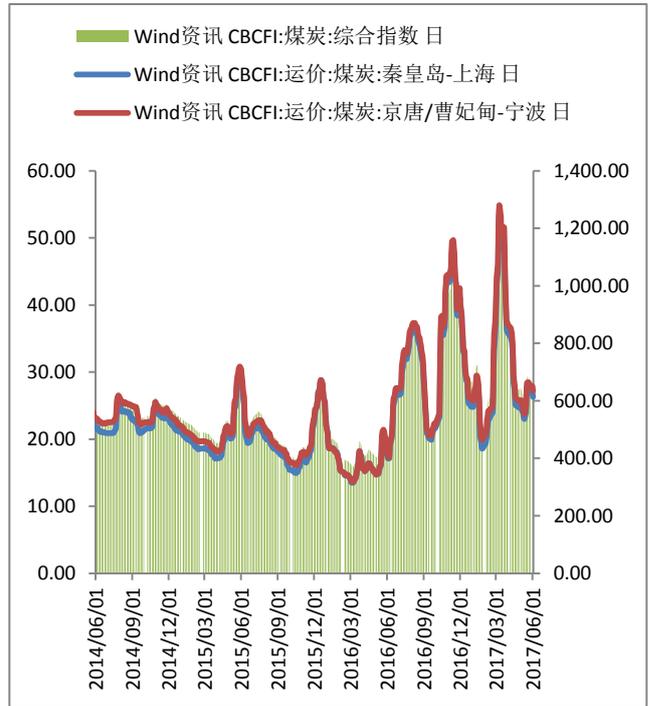
近期电厂日耗有所增加，沿海六大电厂平均日耗在 73.2 万吨，较上周上行 4.1 万吨。而电厂平均库存也由上周的 1273.5 万吨下降至本周的 1254.2 万吨，降幅达到了 1.5%，由于本月开始执行限制进口煤的政策，南方电厂采购的进口煤通关时间延长至 30 天以上，电厂适度需要增补内贸煤，对国内动力煤价格支撑力度明显。

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

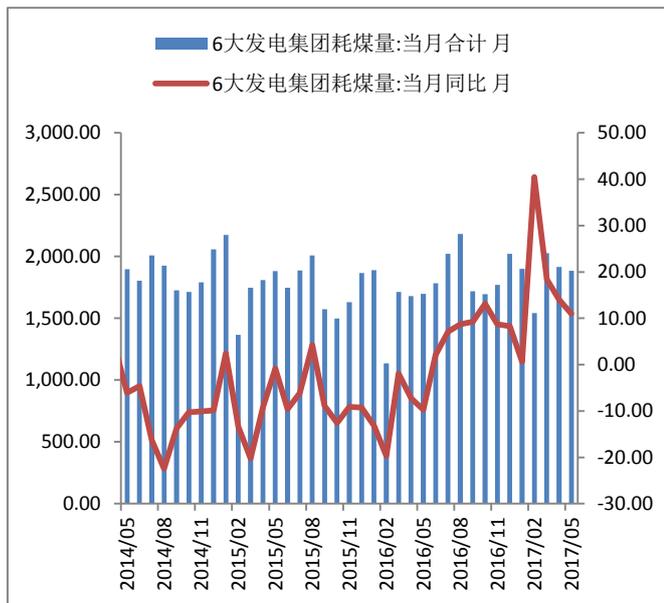
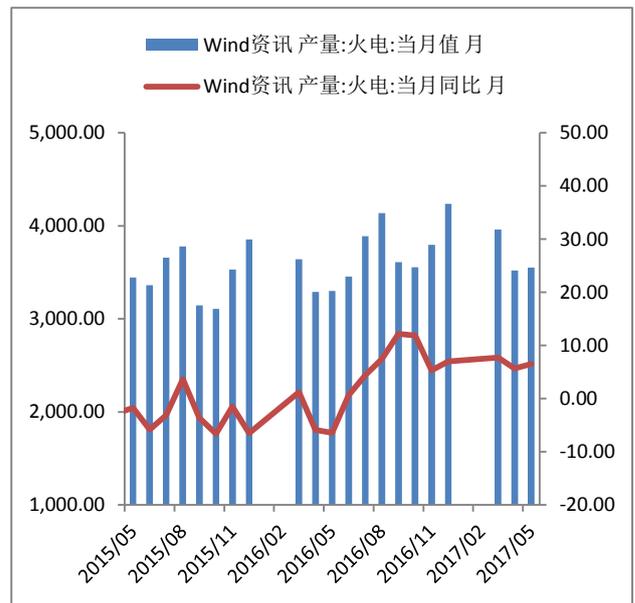


图 6：火电产量



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

后市预测

坑口价格保持高位，动力煤主产区市场价格上涨乏力，在沿海电厂较高的日耗支撑力下，短期内，港口煤价暂不具备下跌的条件。而随着夏季用煤高峰的过去，八月份贸易商逐步开始抛售，港口高位煤价将迎来一轮回吐。

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