



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：观望为主

摘要

玻璃由于目前行业整体库存数量不高，再加之纯碱等原材料价格小幅上涨和生产企业经营压力不大等因素影响，大部分生产企业挺价意愿强烈。但值得注意的是湖北地区玻璃价格松动，对沙河地区市场信心略有一定的影响。操作上建议暂时观望。

动力煤方面，坑口价格借着限票政策价格一路高歌，但终端需求尚存走弱风险，三峡水电发力，势必对火电市场造成部分冲击，坑口价格上行造成成本压力增加，港口低价货源难寻，下游高位接盘意愿有限，港口交投有所僵持，但在高成本的支撑下，港口动力煤将继续维持小幅震荡运行。

本周要闻

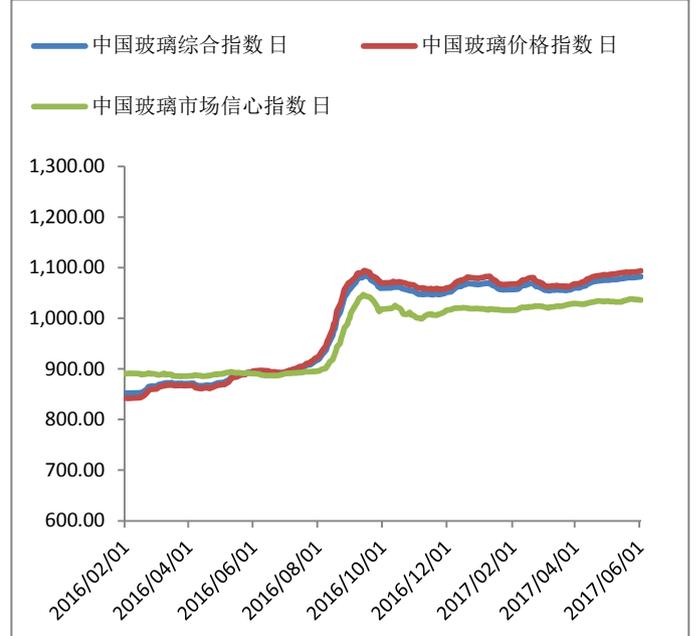
1、中国人民银行货币政策委员会 2017 年第二季度例会日前在北京召开。会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为，当前我国经济金融运行总体平稳，但面临的形势错综复杂。世界经济仍处于国际金融危机后的深度调整期。全球经济逐步复苏，主要发达国家复苏总体延续，部分新兴经济体仍面临挑战，国际金融市场依然存在风险隐患。继续深化金融体制改革，提升金融运行效率和服务实体经济能力，加强和完善风险管理。进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

2. 国家统计局发布的 2017 年 6 月份全国居民消费价格指数和工业生产者出厂价格指数(PPI)数据显示，CPI 环比下降 0.2%，同比上涨 1.5%；PPI 环比下降 0.2%，同比上涨 5.5%。对此，国家统计局城市司高级统计师绳国庆进行了解读。据测算，在 6 月份 5.5%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾因素约为 4.7 个百分点，新涨价因素约为 0.8 个百分点。据测算，在 6 月份 1.5%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾因素约为 1.2 个百分点，新涨价因素约为 0.3 个百分点。

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

本周华北地区市场走势一般，生产企业出库正常，部分厂家库存略有上涨。沙河地区本地加工企业订单情况一般，环保督查对加工企业开工率的影响基本恢复到正常的水平。贸易商增加了向周边市场销售的力度，尤其是山东、安徽等地区，以减少自身的库存。从目前沙河地区整体库存情况看，环比略有增加，但在生产企业的承受能力范围之内。仅仅是部分厂家的部分规格品种也有一定幅度的优惠，对其他品种影响不大。湖北地区玻璃价格松动，对沙河地区市场信心略有一定的影响。

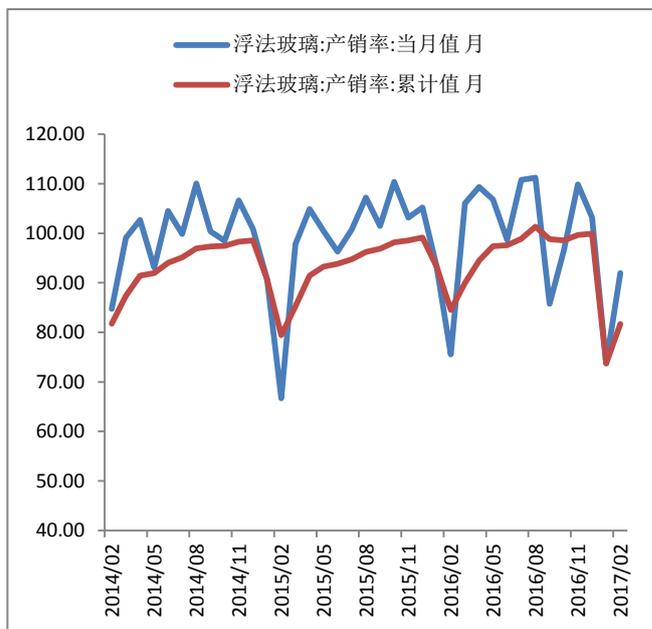
产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



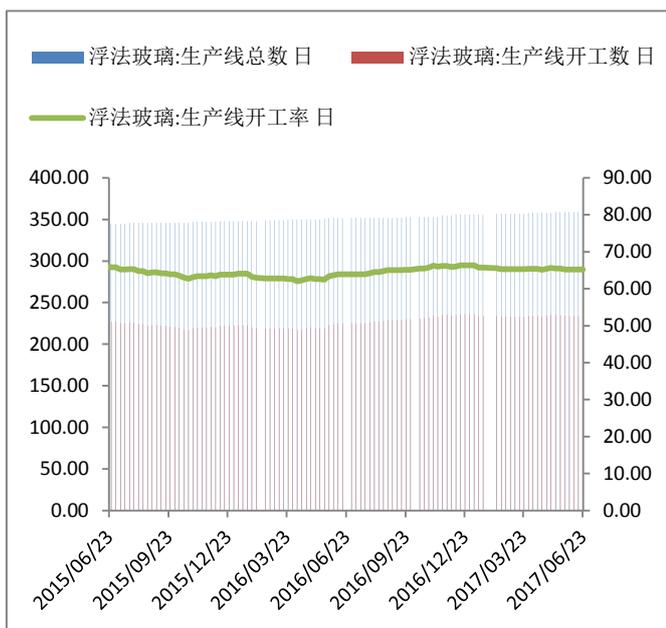
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产销率



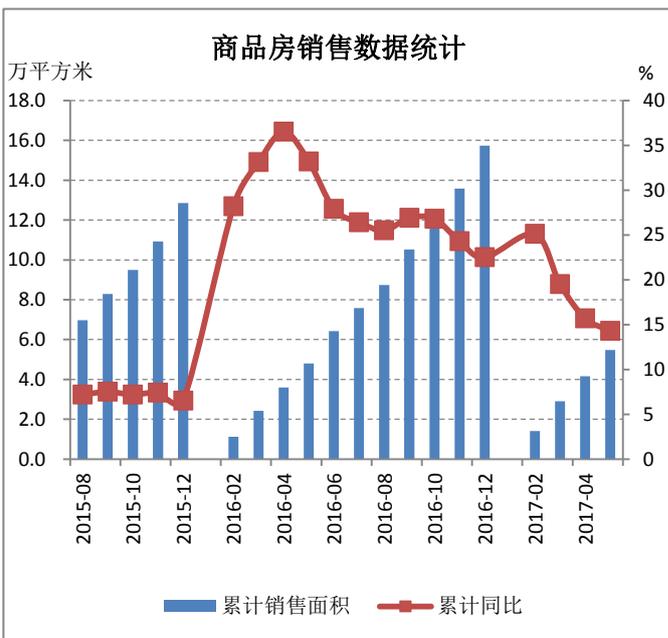
资料来源：wind 南华研究

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，华东和华南地区价格稳定为主，6 月份的降价促销起到了一定的效果，厂家库存基本正常。华中地区生产企业为了减少库存，价格进行一定幅度的调整，目前看效果尚可。其他地区价格窄幅波动，变化不大。产能方面，本周山西利虎交城二线 500 吨引板生产。后期还有中航三鑫而线 600 吨、昆山台玻二线 700 吨以及中国玻璃宿迁工厂搬迁线 400 吨引板投产。

后市综述

本周玻璃现货市场整体走势一般，生产企业产销率变化不大，部分区域价格出现松动。生产企业对传统旺季预期信心略有增加，同时资金状况能够允许库存略有增加，大部分厂家挺价运行为主。部分厂家价格出现松动的主要原因在于当前高温天气不适宜玻璃仓储，需要清理部分陈欠库存。纯碱价格自底部反弹以来，已经有 150 元左右的涨幅，对当前现货价格也有一定的支撑作用。预计后期生产企业短期内依旧以增加出库和回笼资金为主，保持正常的产销率，市场价格稳定之中存在小幅调整。

操作建议

由于目前行业整体库存数量不高，再加之纯碱等原材料价格小幅上涨和生产企业经营压力不大等因素影响，大部分生产企业挺价意愿强烈。但值得注意的是湖北地区玻璃价格松动，对沙河地区市场信心略有一定的影响。操作上建议暂时观望。

动力煤：维持小幅震荡运行

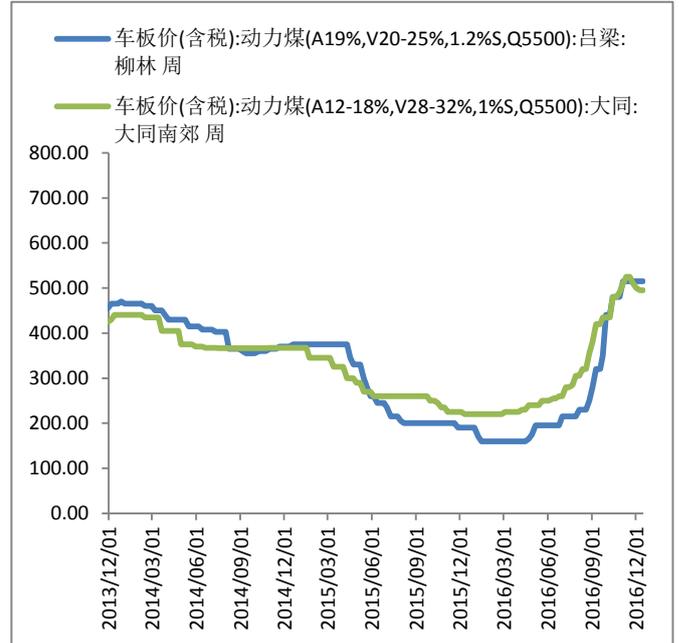
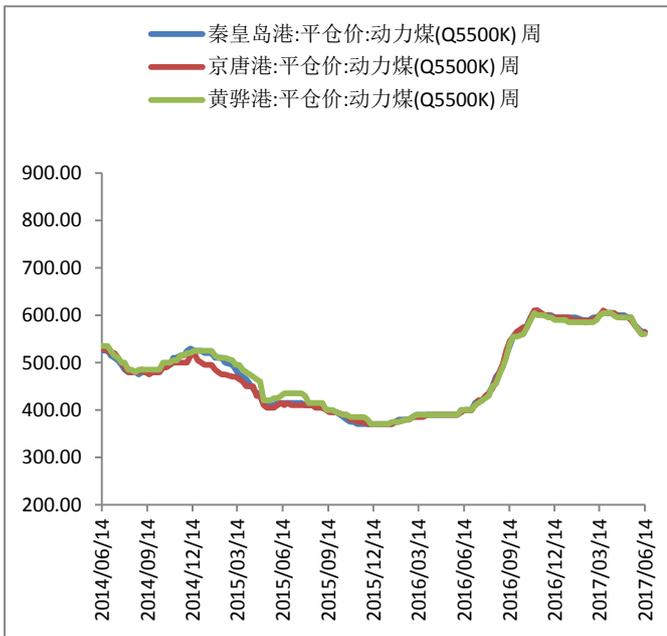
动力煤现货

本周，国内动力煤市场整体呈现上行的态势，尤其以陕西为代表，涨价势头较猛。进入三伏天，北方高温酷暑天气带动电厂日耗上行，贸易商采购积极性明显增加，矿上来车较多，等煤时间较长，不少前期捂盘囤货的煤场加价出售，使得整体市场价格开始一路上行。其中，陕西地区整体涨幅在10-30元/吨，榆阳、神木以及彬县等地涨势明显，煤企纷纷根据自身销售情况进行不同程度的上调。内蒙地区暂时稳定报盘为主，限票政策的放松，使得煤企产销基本维持平衡，整体市场波动不大，再加上神华外采煤价格保持稳定。

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

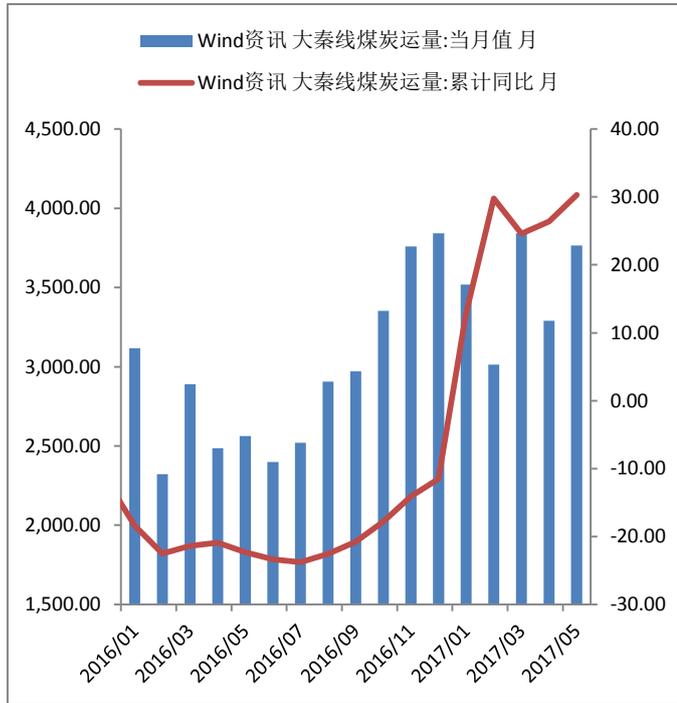


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

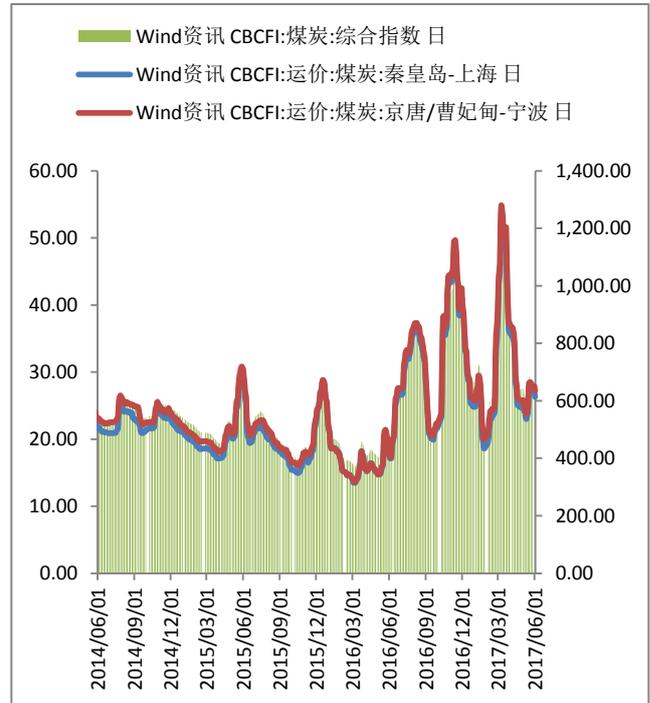
沿海电厂库存由周初的 1276 万吨小幅上行至 1294 万吨，但日耗迅速拉升至 75 万吨，较周初的 65.7 万吨有明显的上升，随之而来存煤可用天数有所下降，但电厂依托长协煤，对市场煤的增量有限，后期电厂仍以采购长协煤为主。

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

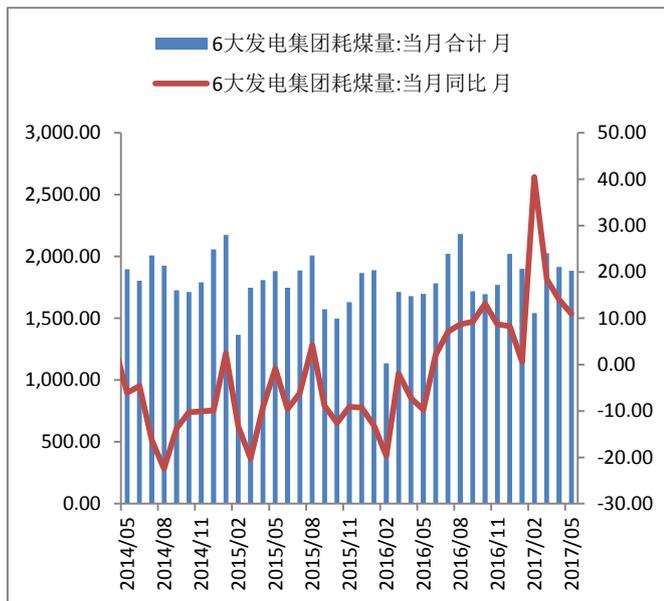
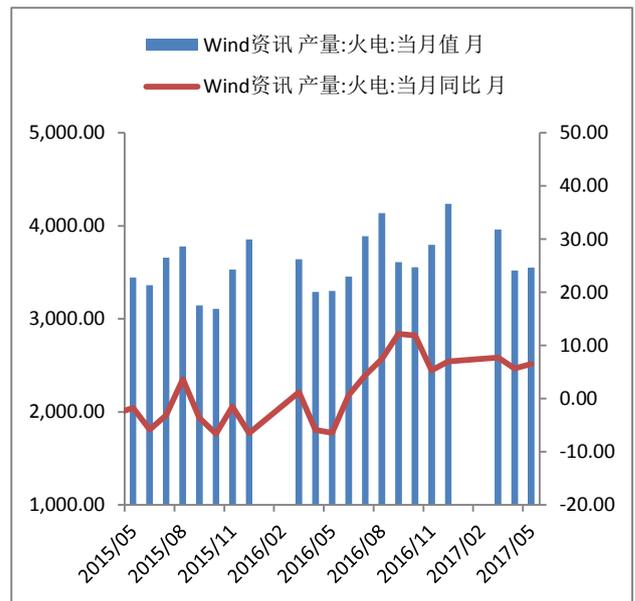


图 6：火电产量



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

后市预测

坑口价格借着限票政策价格一路高歌，但终端需求尚存走弱风险，三峡水电发力，势必对火电市场造成部分冲击，坑口价格上行造成成本压力增加，港口低价货源难寻，下游高位接盘意愿有限，港口交投有所僵持，但在高成本的支撑下，港口动力煤将继续维持小幅震荡运行。

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

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