



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

## 玻璃：库存偏低，短期上涨有望

### 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。操作上建议短期布局少量多单。

动力煤方面，抑制进口煤政策也是在利好国内煤炭行业，加之需求端的回温以及供应端的小幅收窄，从市场操作心态来看，市场交投将逐步回温，沿海煤价还将继续维持高位运行。

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

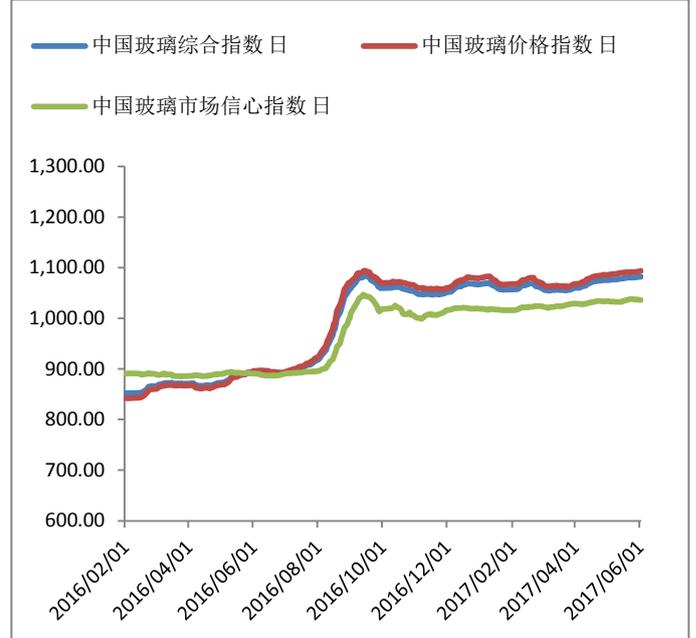
1、中国人民银行货币政策委员会 2017 年第二季度例会日前在北京召开。会议分析了当前国内外经济金融形势。会议认为，当前我国经济金融运行总体平稳，但面临的形势错综复杂。世界经济仍处于国际金融危机后的深度调整期。全球经济逐步复苏，主要发达国家复苏总体延续，部分新兴经济体仍面临挑战，国际金融市场依然存在风险隐患。继续深化金融体制改革，提升金融运行效率和服务实体经济能力，加强和完善风险管理。进一步推进利率市场化和人民币汇率形成机制改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

2.2017 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

本周华北地区整体走势平稳，生产企业产销率基本正常，部分厂家库存小幅上涨，市场价格维持前期水平。沙河地区生产企业近期出库基本正常。从市场需求看，本地加工企业采购玻璃速度平稳，前期环保督查对深加工企业的影响基本结束。沙河地区外销到周边市场的数量也基本保持正常水平。山东巨润一线本月下旬有点火计划，对后期沙河玻璃流入山东市场有一定的影响。整体看目前沙河地区生产企业库存处于正常状态，厂家并不急于增加出库量，同时对旺季预期也比较乐观。

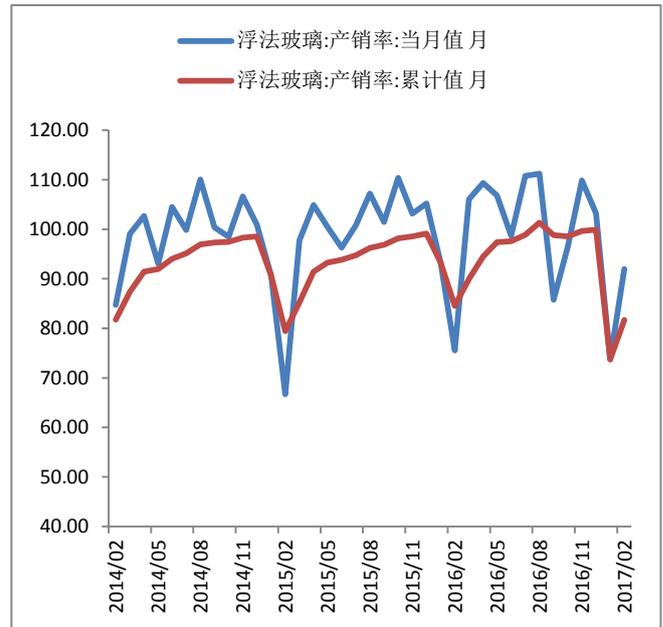
### 产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



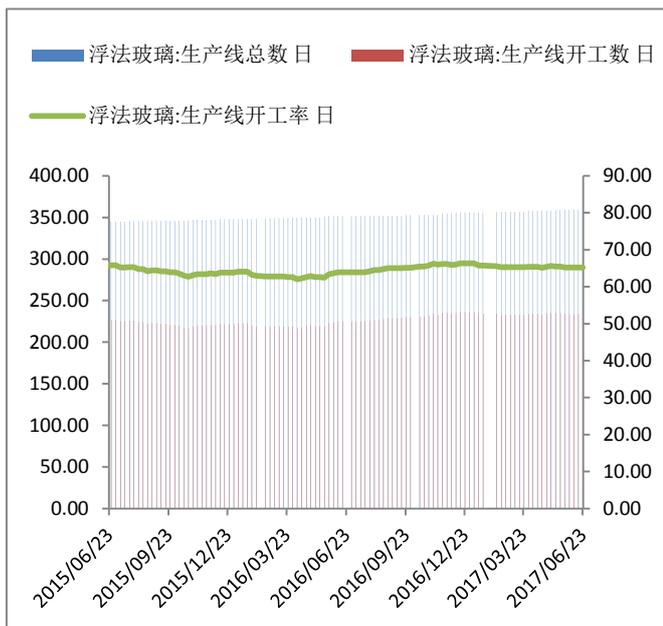
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产销率



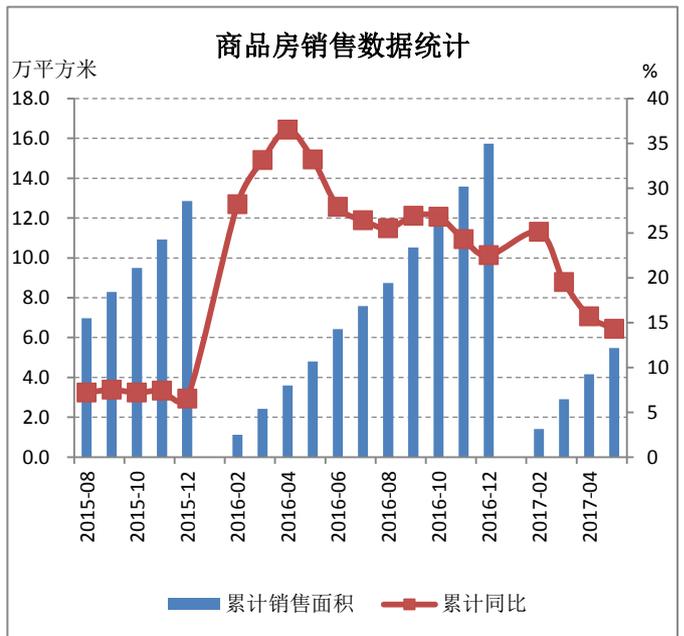
资料来源：wind 南华研究

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，华南地区部分厂家在区域市场协调会议的作用下，报价小幅上涨，也有部分厂家报价保持稳定；东北、西南和西北等地区部分厂家清理库存产品，报价略有松动。产能方面，本周没有新建生产线和冷修复产生产线点火，也没有到期生产线冷修停产。前期点火的中山玉峰一线已经点火投产，山西利虎交城二线也将在下周引板生产。本月20日山东巨润一线700吨计划冷修点火。

## 后市综述

上月下旬以来为了提振市场信心，西北、华中和华南地区生产企业纷纷召开区域协调会议，目前看效果一般。同时下游加工企业和贸易也并没有增加更多的采购数量，基本维持前期的采购水平。从近期市场需求看，依然呈现北稳南弱的格局，主要是南方雨季影响玻璃的仓储和终端消耗和使用。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，认为旺季即将到来，现货价格具有小幅上涨的机会。

## 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。操作上建议短期布局少量多单。

# 动力煤：维持高位运行

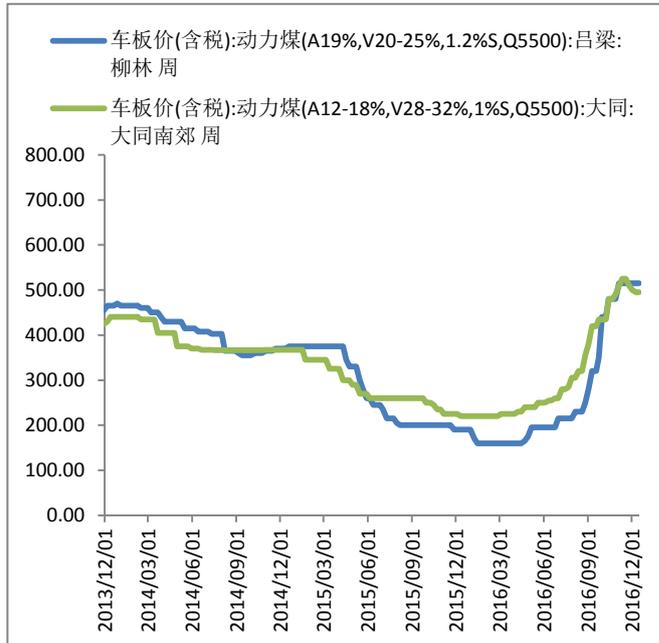
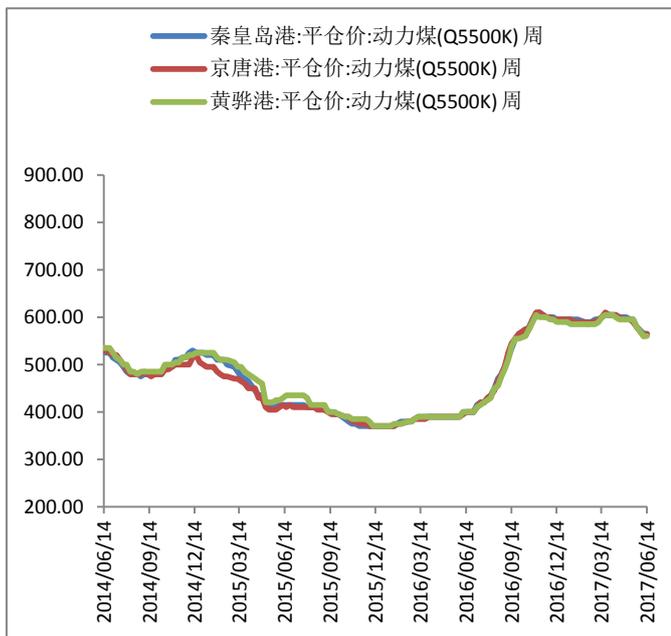
## 动力煤现货

本周，上涨仍是国内动力煤的主旋律。大部分矿井于六月底七月初上调完毕，随后神木地区迎来了一轮普涨。限票政策是推动煤价上涨的主要原因，而此次的主战场由前期的内蒙转向了陕西，整体上涨步伐加快，山西、内蒙坑口市场走势相对平稳。随着进口煤政策的落地，禁止二类口岸接收进口煤业务，增加了南方沿海电厂从一类口岸到厂的短倒费用，进口煤成本增加，缩短了国内煤和进口煤的价差，利好国内动力煤市场。目前港口交投较上周有明显的回温迹象，随着沿海电厂的日耗回升以及南方水电机组负荷降低，给了火电企业带来了不小的机遇，电厂也适当的开始增补库存，虽有长协保价护航，但需求面有所起色对港口市场煤支撑力度不小，止跌企稳迹象明显。

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

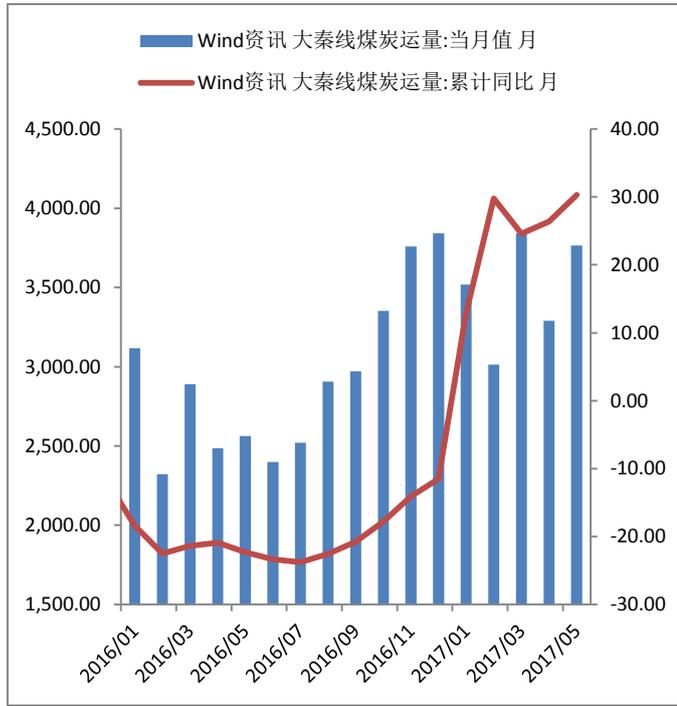


资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

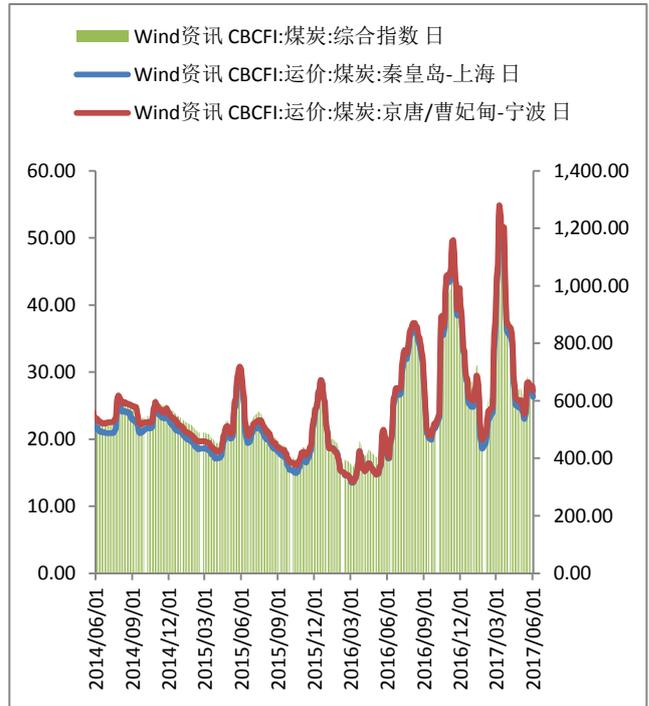
本周，电厂库存小幅攀升为主。南方地区降水丰沛，部分城市内涝严重，导致三峡水电发力减弱，上游水库库容量保持高位，废水率较高，水电发力减弱，利好火电，再来看沿海六大电厂日耗，提升幅度较为明显，由周初的 59.4 万吨/天提升至目前的 66.77 万吨/天，近期电厂也有所补库，从上涨的沿海运费不难看出，北方港口交投较月底明显的回暖，成交量有所上升。

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

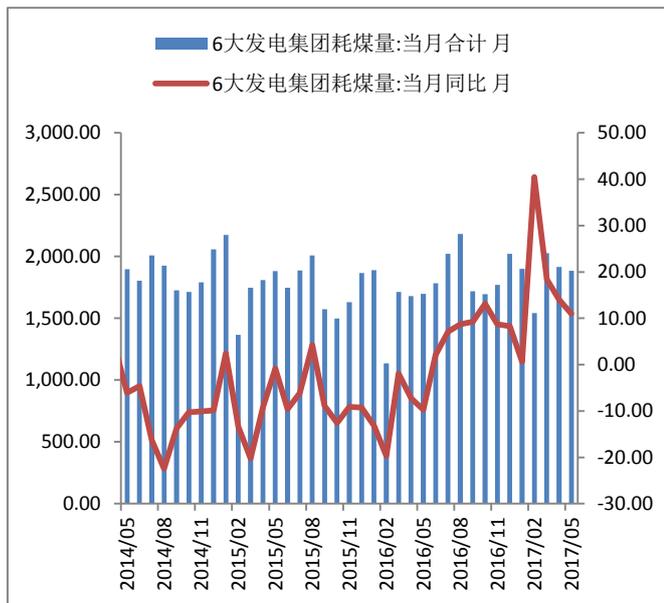
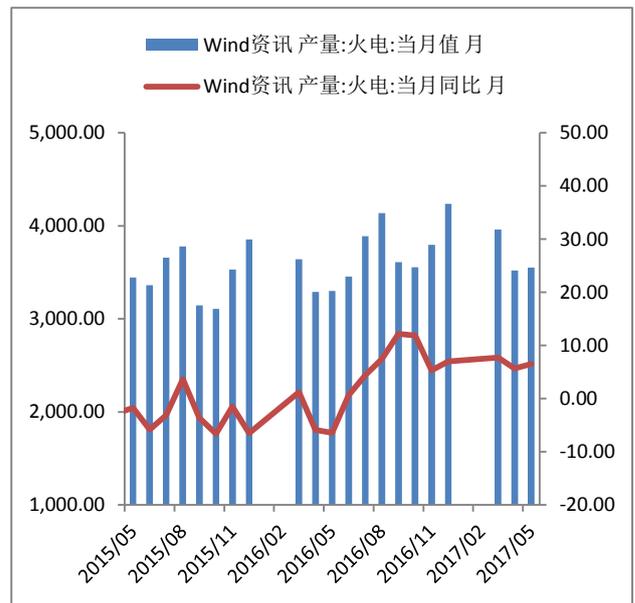


图 6：火电产量



---

资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

## 后市预测

抑制进口煤政策也是在利好国内煤炭行业，加之需求端的回温以及供应端的小幅收窄，从市场操作心态来看，市场交投将逐步回温，沿海煤价还将继续维持高位运行。

## 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  
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](http://www.nanhua.net)