

Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

## 玻璃：逢低做多

### 摘要

玻璃目前生产企业经营压力不大,大部分生产企业挺价意愿强烈。金九银十即将到来,下游市场需求增加的概率比较大。操作思路仍以逢低做多为主。

动力煤方面,政策面仍是影响市场心态的主要原因,但目前淡季效应占据市场主导,基本供需面没有利好支撑煤价上行,短期市场货将维持小幅震荡回落。

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

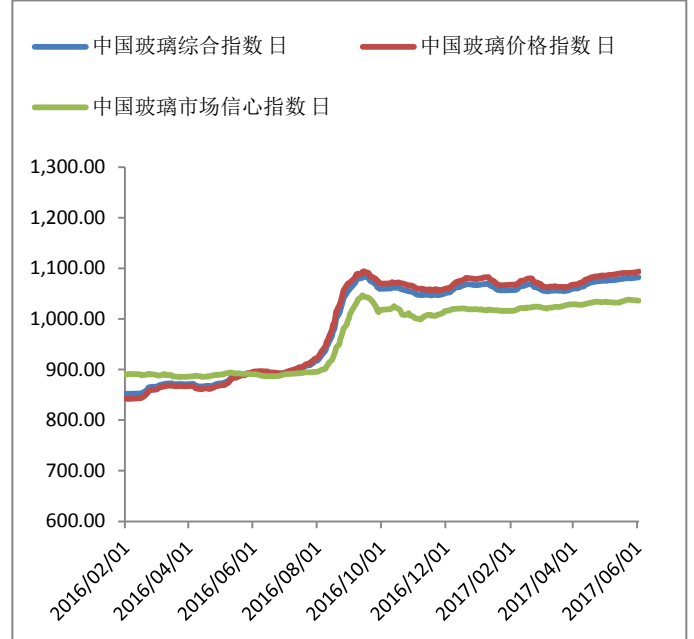
1、伴随各地房地产调控政策持续从严，7月份中国多地楼市继续降温。中国指数研究院2日发布的数据显示，7月受监测的29个主要城市商品住宅成交面积环比下降8.69%，近六成城市成交环比下滑；29城楼市成交同比下降约26%。一二三线代表城市楼市成交面积均不同程度下滑。其中，一线城市成交量同比“领跌”，下降46.02%，北京、广州同比降幅超五成。二线代表城市成交面积环比减少4.11%，同比下降23.03%。三线代表城市成交面积较上月下降17.51%，同比下降16.40%。

2、“加强住房金融宏观审慎管理，继续做好房地产金融调控，在支持居民合理自住购房同时，严格限制信贷流向投资投机性购房。”近期发布的《中国区域金融运行报告（2017）》在谈及房地产调控问题时表示。报告强调，2017年，各地区将认真落实“房子是用来住的，不是用来炒的”这一政策要求，继续强化“因城施策”调控政策，全国房地产市场可能呈现“成交回落、价格平稳略降”的发展态势。

## 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

本周华北地区市场整体走势尚可，生产企业产销基本平衡，部分厂家报价上涨。沙河地区 8 月份以来在生产企业涨价的带动下，本地贸易商和周边地区的贸易商备货比较积极，因此生产企业库存环比减少，而贸易商自身库存基本都是同比例增加。近期沙河地区深加工企业遭受新一轮的环保监管监察，部分涉酸和油漆的深加工企业停工的比较多，短期内影响一定数量的玻璃原片消耗，同时贸易商的补库存也基本进行完毕。目前大部分厂家库存正常，部分厂家偏低。同时由于经济效益比较好，资金压力普遍不大。

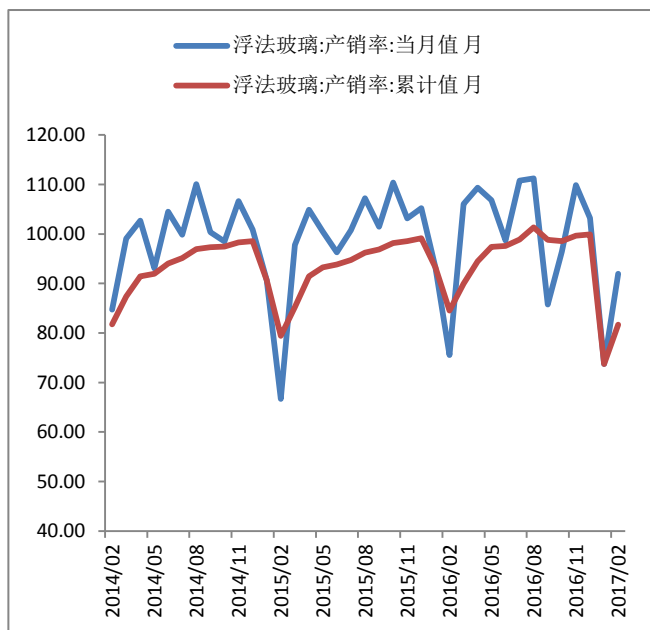
### 产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



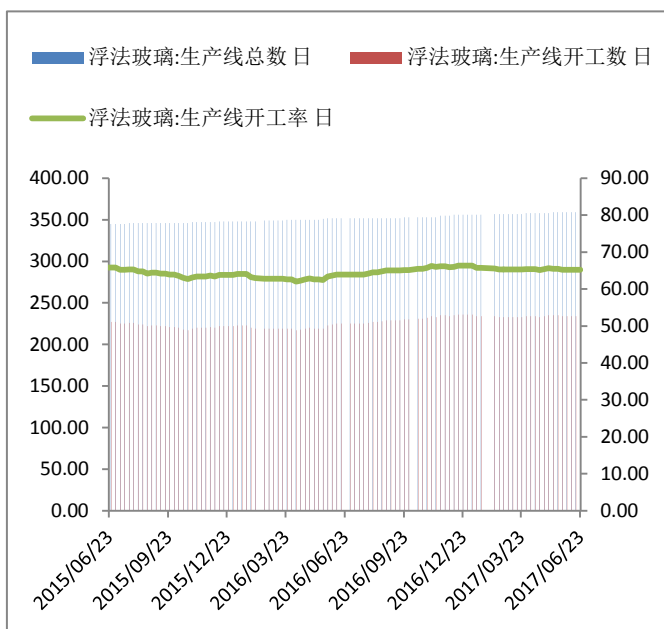
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产销率



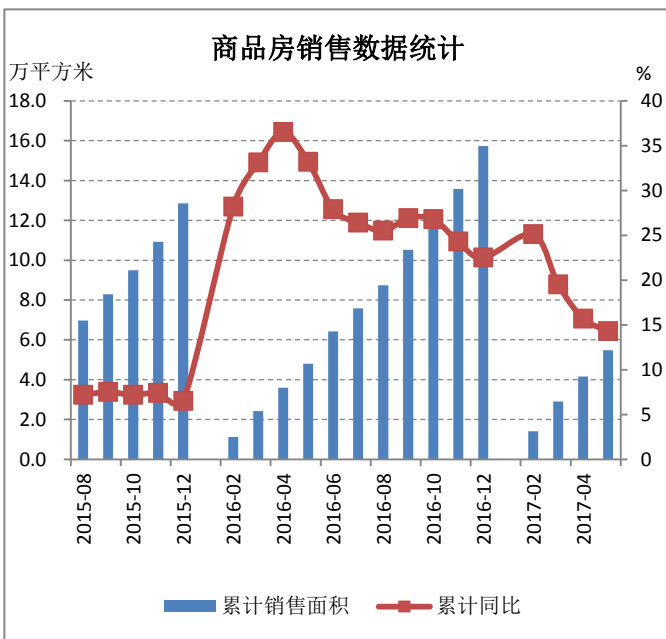
资料来源：wind 南华研究

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，沙河地区和华南地区厂家提涨价格的意愿比较强，部分华东地区厂家也在积极跟进，而其他地区厂家相对谨慎一些，毕竟目前还没有真正的市场需求启动。产能方面，本周醴陵旗滨五线 500 吨放水冷修，进行技术改造。后期有点火计划的有沙河长城三线 500 吨、德州晶华搬迁线 600 吨、福耀双辽 600 吨、河北南玻一线 500 吨、漳州旗滨一线 900 吨、浙江旗滨长兴三线 600 吨，以及江门华尔润 400 吨等等。

## 后市综述

七月下旬以来生产企业对旺季预期逐渐增加，涨价意愿明显高于下游贸易商和加工企业。在高温天气和雨季即将过去，房地产市场对玻璃需求即将增加等因素作用下，沙河、华南等地区生产企业陆续小幅上涨价格，同时贸易商也在积极备货。目前看厂家减少的库存基本都是被贸易商适量囤积。短期看下游加工企业订单情况平平，甚至部分涉酸和油漆的加工企业明显受到限制，而从长期看下游市场需求增加的概率比较大。

## 操作建议

目前生产企业经营压力不大,大部分生产企业挺价意愿强烈。金九银十即将到来，下游市场需求增加的概率比较大。操作思路仍以逢低做多为主。

# 动力煤：小幅震荡回落

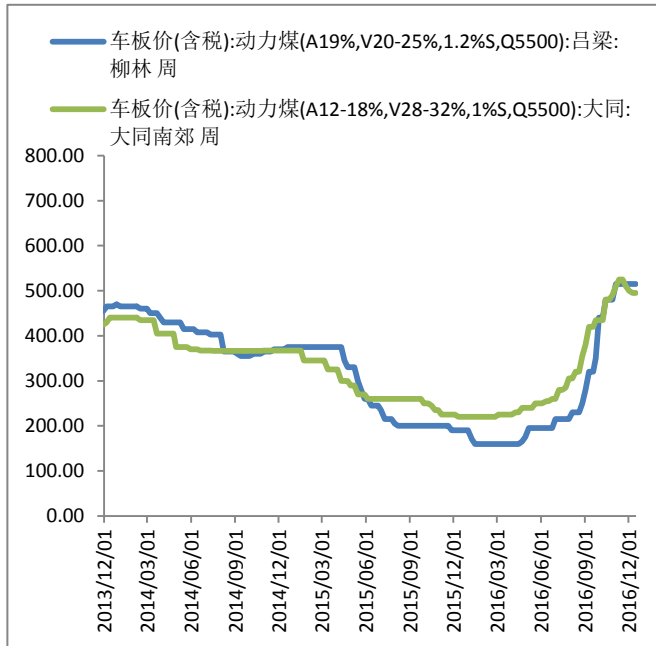
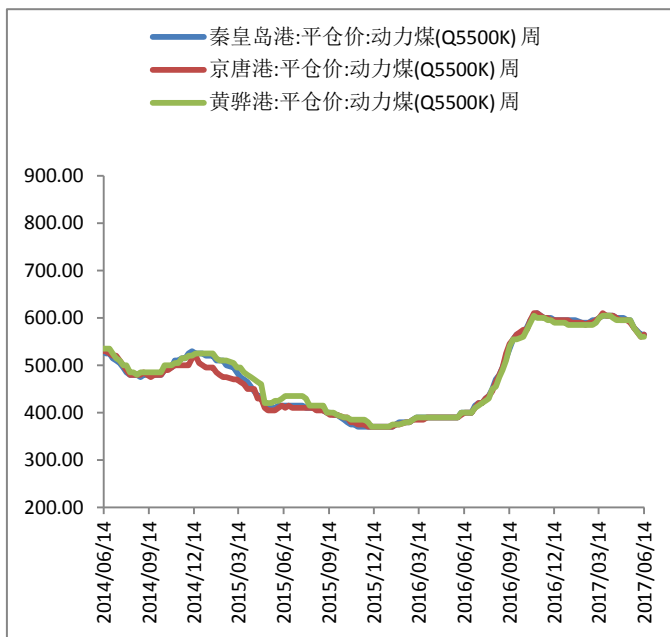
## 动力煤现货

周初市场延续了上周的观望气氛，随着焦煤行情逐步向好，带动榆林等地配煤市场逐步回暖。于 10 号开始榆阳地区末煤上调 10-15 元/吨，由于二墩、银河停产检修且都没有库存，在榆树湾带头上涨下，金鸡滩、胜利、柳巷等矿末煤资源跟进调整，不过据市场反应，榆树湾涨价过后，矿上来车有所减少，周边神木目前还在维稳观望，当地部分矿井面临滞销的压力，不排除后期有降价的可能性存在。港口方面，北方港在缺少大矿现货价格指引下，价格小幅回落 5 元/吨，贸易商开始出前期囤货，但并未大面积抛售，目前交投气氛不佳，由于北方港近期将停止柴油车入港，消息面对市场形成有利的支撑，但从供需基本面来看，港口价格高位回落将是必然。

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

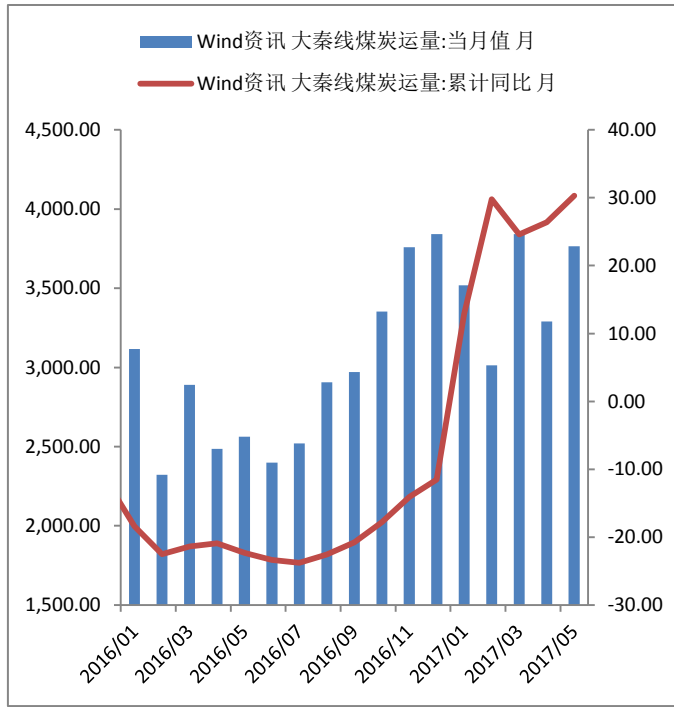


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

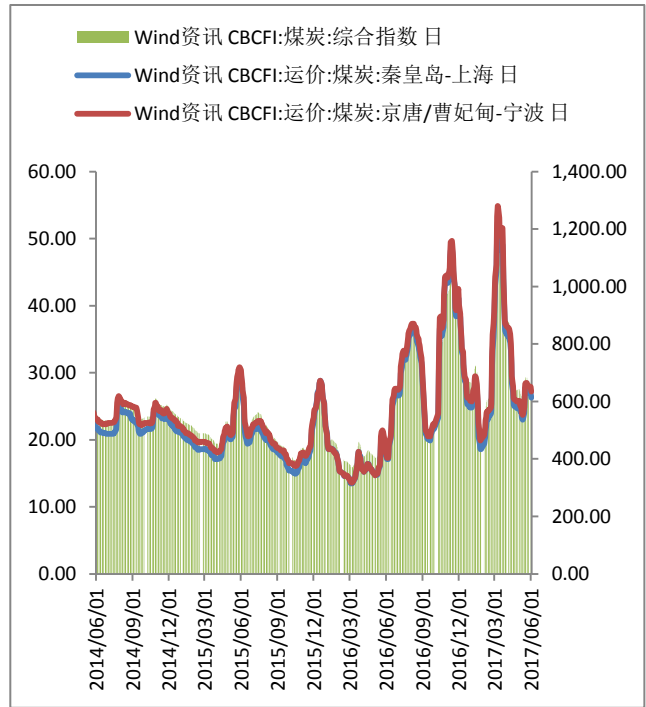
虽然本周电厂平均日耗突破 80 万吨/天，再次触及年内高点，但由于市场看跌预期影响，下游电厂观望情绪较重，采购方面节奏继续放缓。截至 8 月 11 日，六大发电集团沿海电厂合计库存为 1144.4 万吨，环比上周下降 45.02 万吨，库存可用天数为 14.32 天。

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

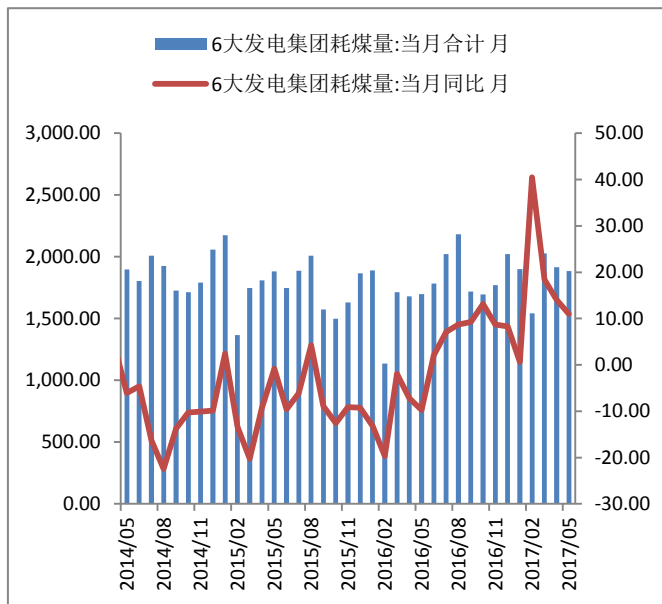
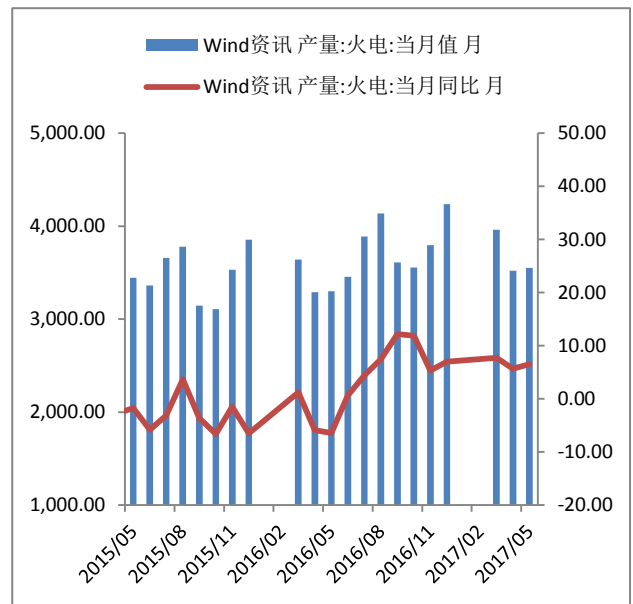


图 6：火电产量





---

资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

## 后市预测

政策面仍是影响市场心态的主要原因，但目前淡季效应占据市场主导，基本供需面没有利好支撑煤价上行，短期市场货将维持小幅震荡回落。

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