



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：整体走势乐观

### 摘要

玻璃从后期市场看，整体比较乐观。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，未来几个月动力煤将面临传统消费淡季，电厂日耗也面临着触顶下滑的局面。预计短期内动力煤价格小幅震荡运行，后期重点关注政策面导向，以及电厂日耗以及库存面的走势。操作上建议前期多单逐步止盈。

## 本周要闻

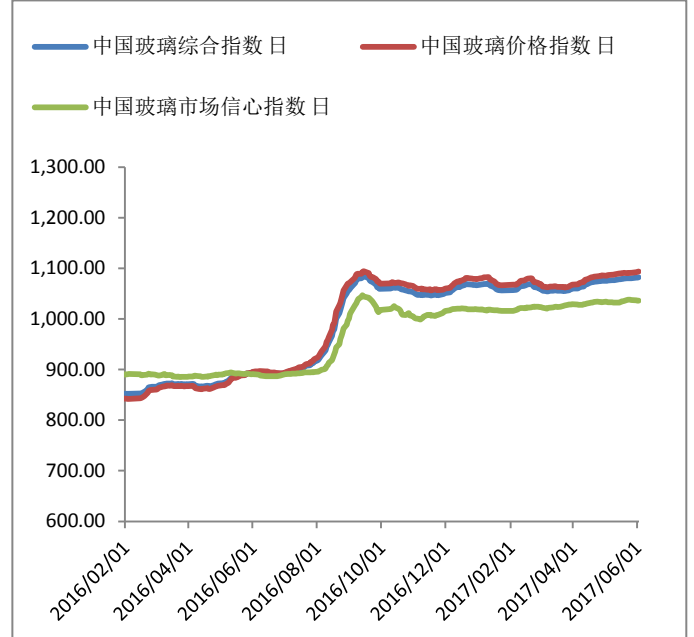
1、2017年1-7月份,全国房地产开发投资59761亿元,同比名义增长7.9%,增速比1-6月份回落0.6个百分点。房地产开发企业房屋施工面积707313万平方米,同比增长3.2%,增速比1-6月份回落0.2个百分点。房屋新开工面积100371万平方米,增长8.0%,增速回落2.6个百分点。房屋竣工面积47021万平方米,增长2.4%,增速回落2.6个百分点。房地产开发企业土地购置面积12410万平方米,同比增长11.1%;商品房销售面积86351万平方米,同比增长14.0%,增速比1-6月份回落2.1个百分点。7月末商品房待售面积63496万平方米,比6月末减少1081万平方米。

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较好，生产企业出库环比增加幅度比较大，价格连续上涨。沙河地区月初以来现货价格连续上涨，在山东淄博会议之后，速度有所加快，已经累计上涨 70 元以上，并且这个周末还有涨价计划。在厂家涨价作用带动下，贸易商抢货非常积极，一度出现大幅度抬价的现象，对后期市场表现出比较乐观的预期。生产企业库存也有明显的下降，其中大部分被贸易商囤积。值得注意的是沙河地区部分深加工企业由于环保监管和产业升级等原因，被关闭，约有 200 家左右。

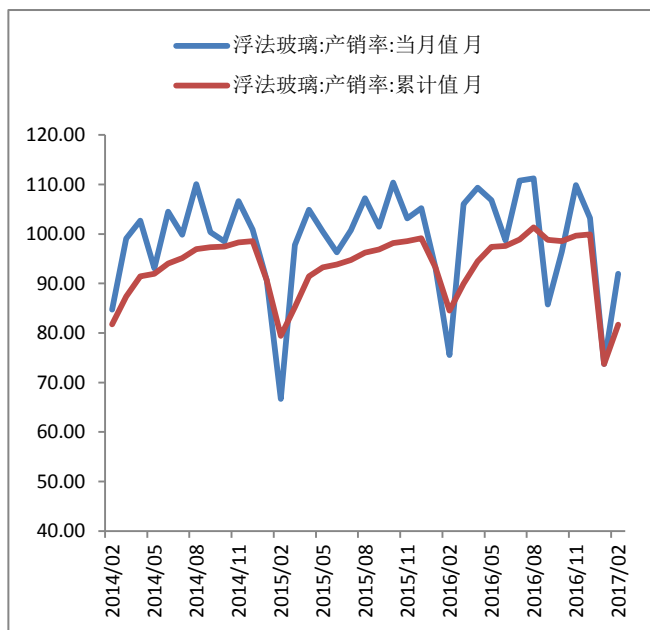
### 产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



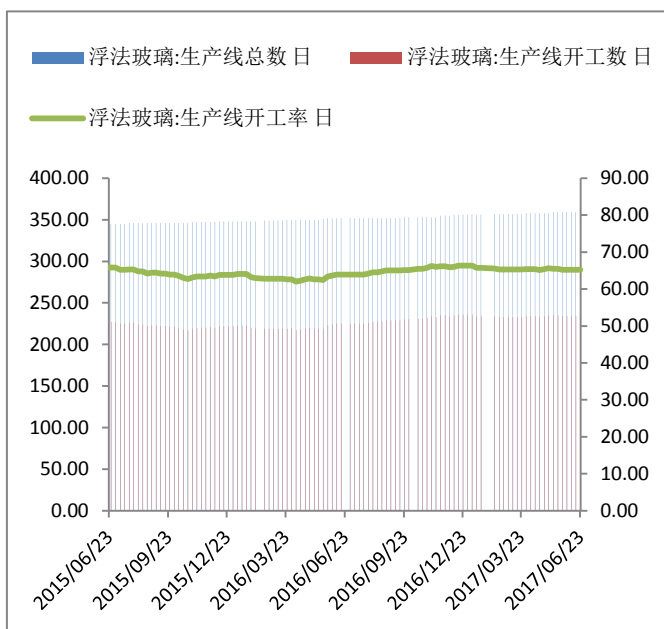
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产销率



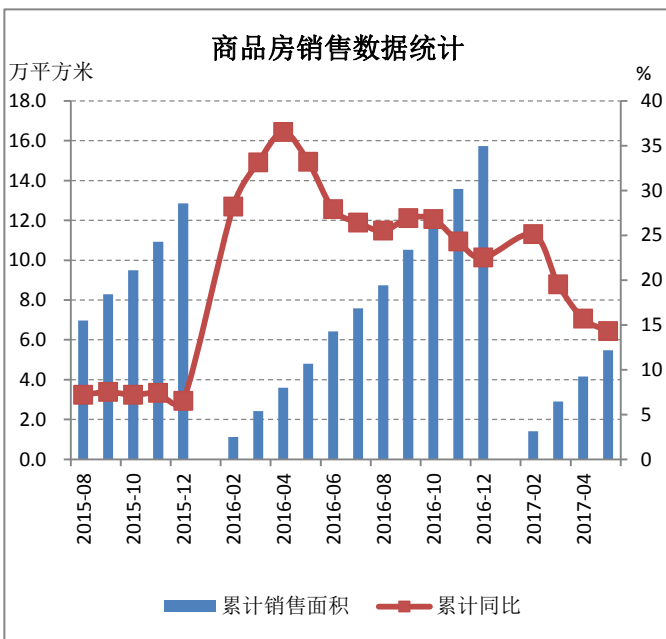
资料来源：wind 南华研究

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，山东和沙河等地区价格涨幅居前，华东、华中等市场表现中规中矩，东北和西北等地区也根据自身情况进行适当调整，西南地区则表现不佳。产能方面，本周华北地区永年耀威 500 吨生产线熔窑出现问题，提前停产冷修。现在短期内没有新建生产线和冷修完毕的生产线点火投产。近期产能同比增速下降的主要原因在于去年同期复产速度比较快。

## 后市综述

本周玻璃现货市场整体走势环比有较大幅度的好转，也是符合传统旺季市场的预期。在淄博会议的促进下，大部分生产企业报价均有一定幅度上涨。尤其是山东和沙河地区价格涨幅居前。从贸易商市场信心看，环比也有较大幅度的增加，备货积极性较高。虽然短期内玻璃加工企业订单环比增量有限，贸易商认为后期需求增加是大概率事件。从后期市场看，整体比较乐观，也有一定隐忧。一个是纯碱价格上涨稀释了玻璃厂家利润，二是部分加工企业停工造成需求事件错后，三是部分地区重要事件影响一定的市场需求。

## 操作建议

从后期市场看，整体比较乐观。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：多单逐步止盈

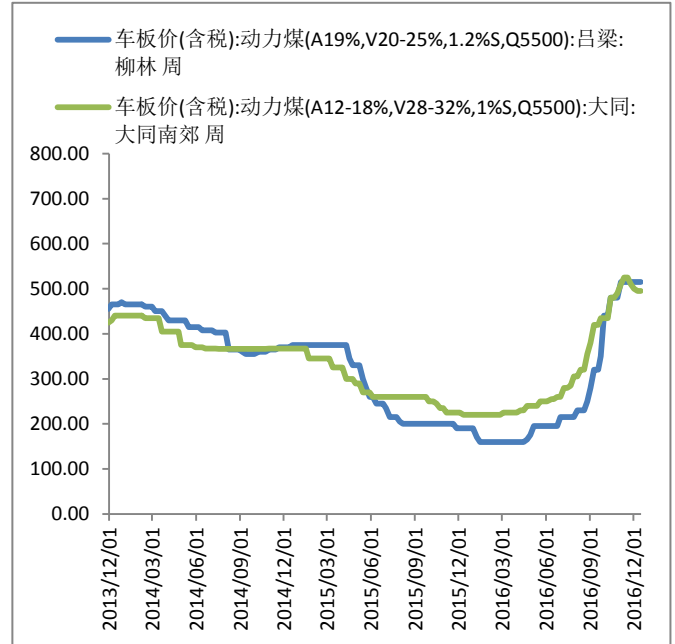
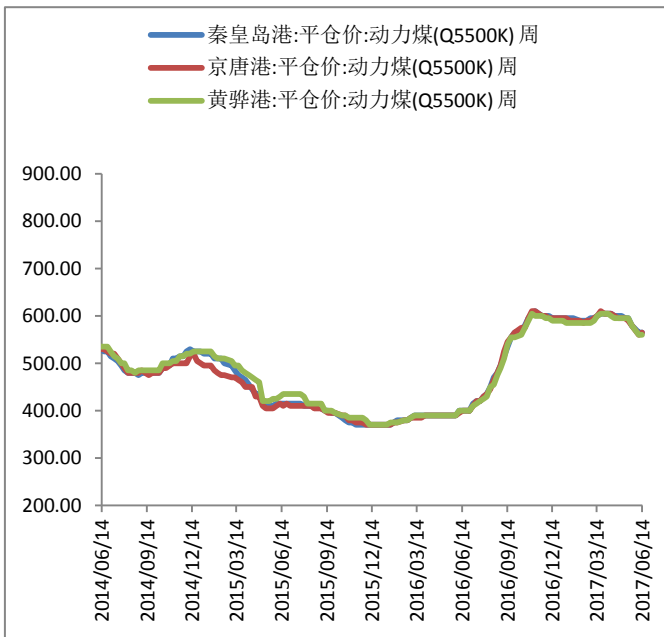
## 动力煤现货

本周,国内动力煤市场价格整体大稳小动,坑口局部地区保持上扬态势,港口市场则面临截然相反的局面。坑口方面限票政策在神木地区的影响尚未消除,地方矿月初卯足劲生产,达到票据的产量后则暂时停产,暂时性停产给市场带来了企稳的有利支撑,近期稳定生产的煤企也多无意调整煤价。港口市场方面,坑口维持较高开工率,电厂依托长协煤对市场煤补量有限,港口市场交投平淡,贸易商报盘小幅走跌,同时沿海六大电厂保持较高的日耗水平(80万吨),所以目前市场暂时不具备大面积回调的行情,短期内仍以小幅震荡为主。

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

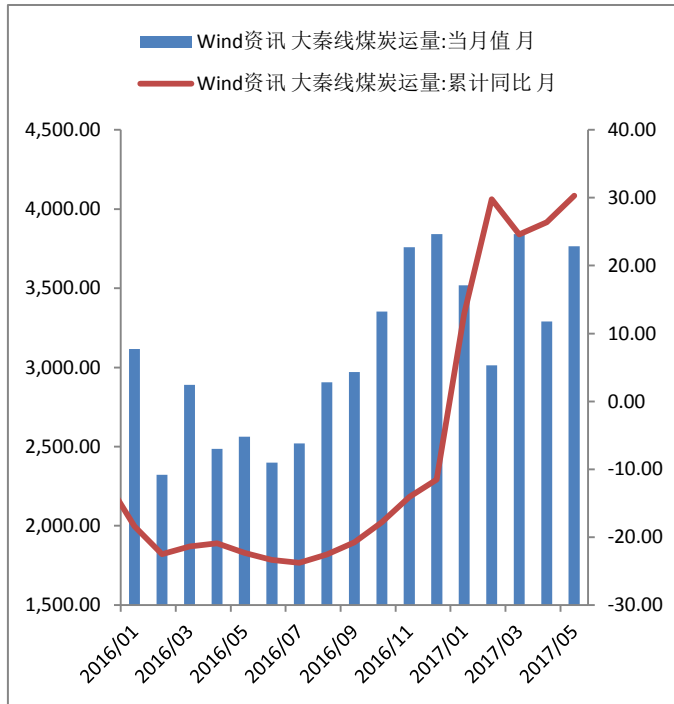


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

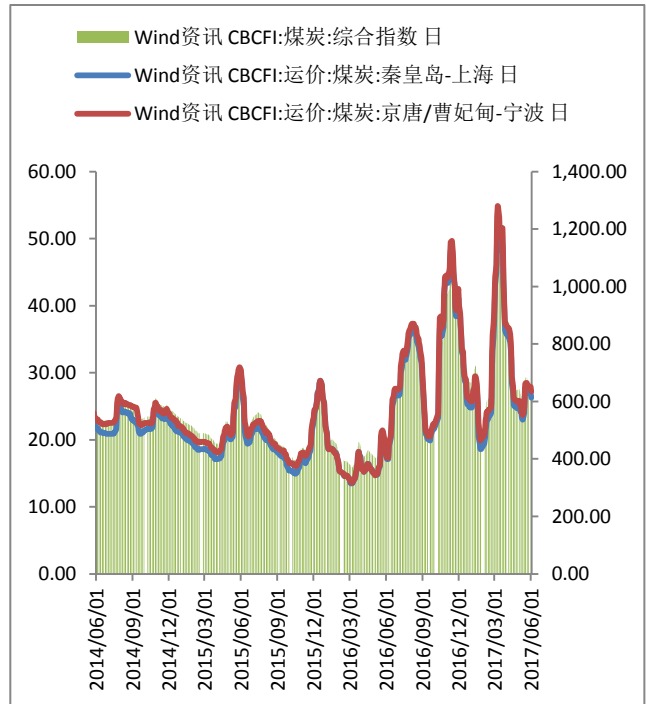
产地价格较为坚挺，随着港口市场价格出现 5-10 元/吨回落情况，港口开始出现倒挂现象，上游贸易商发运积极性明显减弱。本周北方港口库存水平环比出现下降。截至 8 月 18 日，秦皇岛库存为 589 万吨，环比增加 5 万吨，环渤海四港合计库存为 1080 万吨，环比上周五减少 50 万吨。截至 8 月 18 日，六大发电集团沿海电厂当周耗煤 569.52 万吨，本期平均日耗 81.36 万吨/天，环比上周增加 0.54 万吨/天，同比去年同期增加 10.13 万吨/天。

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

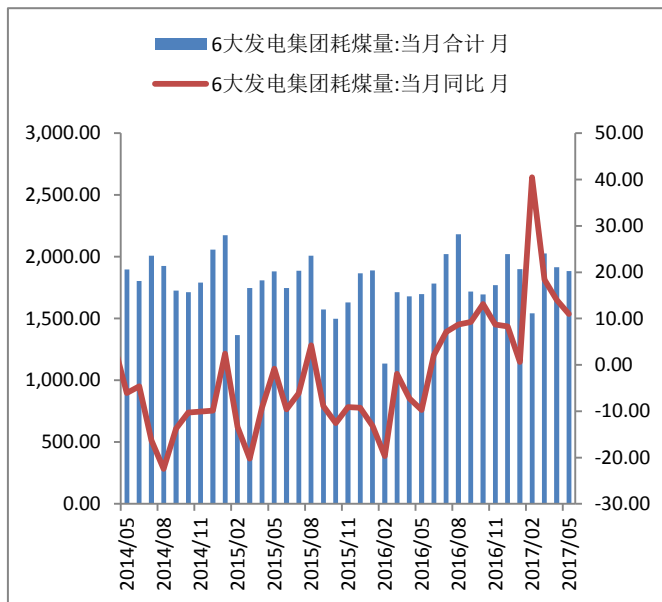
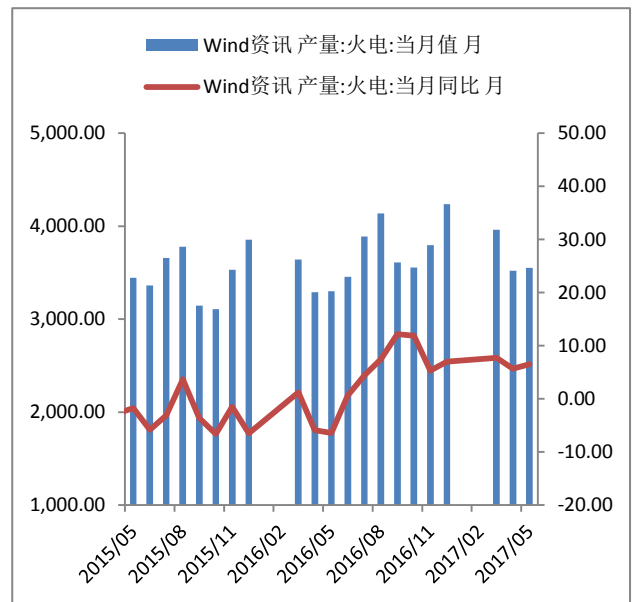


图 6：火电产量





---

资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

## 后市预测

未来几个月动力煤将面临传统消费淡季，电厂日耗也面临着触顶下滑的局面。预计短期内动力煤价格小幅震荡运行，后期重点关注政策面导向，以及电厂日耗以及库存面的走势。操作上建议前期多单逐步止盈。

## 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)