



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 研究员

0571-87839265

[Fengxiao@nawaa.com](mailto:Fengxiao@nawaa.com)

投资咨询从业资格号

Z0012669

盛文宇 助理研究员

[Shengwenyu@nawaa.com](mailto:Shengwenyu@nawaa.com)

0571-87839265

## 玻璃：需求变化仍待观察

### 摘要

玻璃现货市场近期因环保与赛事因素需求遇阻，本周现货价格主要是除沙河以外地区跟随补涨。从后期市场看，金九银十即将来到，下游市场需求是否能够后来居上仍有待观察。预计在需求端情况明朗之前，玻璃合约将持续高位震荡，操作上建议短平快，或暂时观望。

动力煤方面，随着煤炭产能释放进展加快，加之用煤旺季过后，南方民用点负荷下降，电厂耗煤量逐步减少，操作上建议布局少量空单。

## 本周要闻

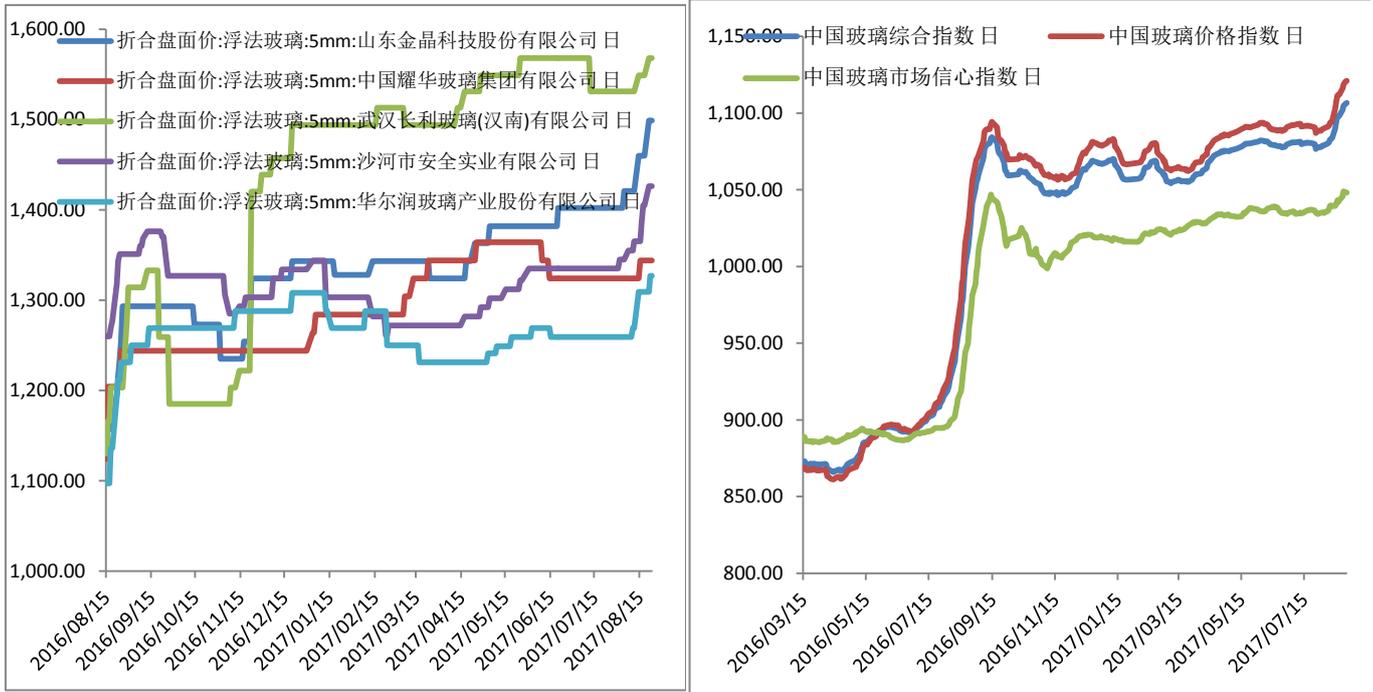
1、自7月成交2宗租赁住宅用地之后，上海再次挂牌4宗租赁住宅用地，总规划建筑面积21.85万平方米。8月23日，上海土地市场挂牌出让涉及徐汇区、长宁区、浦东新区3个地区共计4幅国有建设用地，规划用途均为租赁住宅，合计出让面积8.78万平方米。其中，浦东新区有两宗，浦东新区南码头社区Z000302编制单元14-03c紧靠浦东内环高架，地块出让面积17522平方米，容积率2.5，起始总价3.45亿元，起始楼板单价为7872元/平方米。链家网的消息显示，地块周边80年建的老小区均价为6万元/平方米左右，而一些次新楼盘则报价8-9万元/平方米不等。

2、楼市正在进入存量时代——今年以来，各大城市二手房交易“放量”增长，12个城市二手房交易超过或接近新房的50%。上半年，广东二手住房交易达到新房的55%，比2016年上升10个百分点。租赁市场备受倚重，但供应更多要靠盘活存量房，如工业和商办“改租赁”、存量市场秩序整顿；近年来，为实现1亿人搬离棚户区和城中村，棚改全面发力；其他旧改领域也开始提速，如盘活存量物业的长租公寓、存量房改造的家装行业，社区物业配置、智能升级等也迅速发展。

## 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

表 1：玻璃价格（地区）单位：元/吨

区域价格	上海	广州	北京	武汉	秦皇岛	济南	沈阳	成都	西安	均价
	1691	1700	1493	1557	1405	1540	1388	1491	1424	1538
环比上涨	23	23	19	14	0	19	0	18	4	15

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

本周玻璃现货市场整体走势尚可，生产企业产销整体平衡，区域分化比较严重，全国市场价格整体有较好的上涨。从区域看，沙河和山东等地区受到下游加工企业环保监管停工的影响，短期区域范围内需求短期减少的比较多，也造成部分当地贸易商降价促销以提升出库速度的情况。而华南和华中地区整体走势稳中有升，主要是对于 8 月以来沙河地区的提涨进行跟随。短期来看，因体育赛事、大型活动等（如天津的全运会，厦门的金砖国家会议以及邢台的自行车赛事等等）因素影响玻璃下游加工企业开工率和房地产建筑装饰需求，今年的玻璃需求旺季或许将会延后。以西南地区为例，上周因环保组介入检查，西南地区玻璃深加工企业大面积关停，一度导致玻璃现货企业因需求不足而小幅降价促销，而本周下游深加工企业开始复工，当地玻璃现货价格也迅速提涨。因此，我们认为，当前需求受事件性影响或许只是短期情形，需要进一步观察之后需求的恢复情况方能下定论。

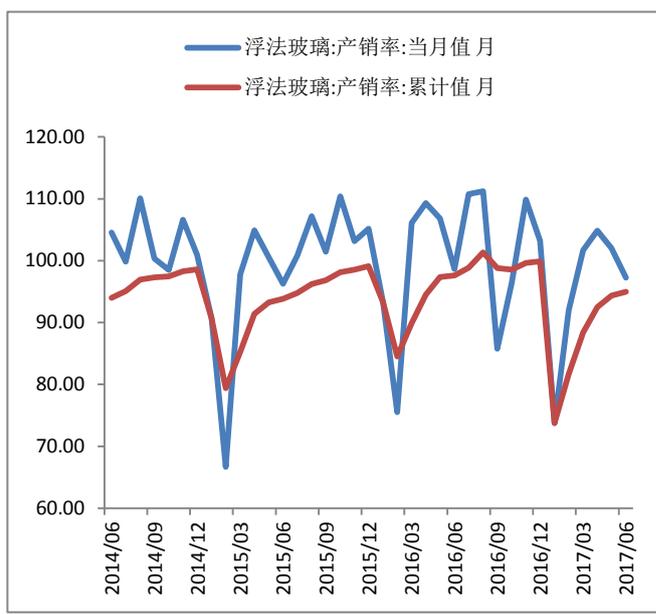
### 产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



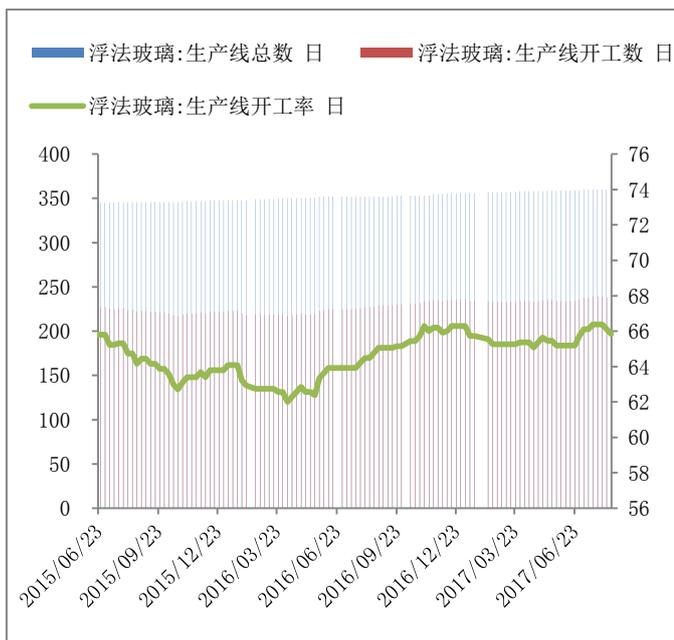
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产销率



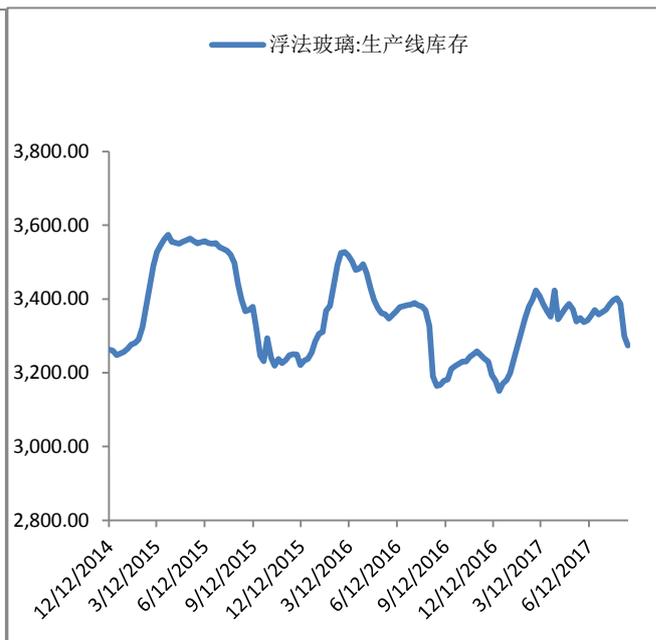
资料来源：wind 南华研究

图 5：生产线开工率



资料来源：wind 南华研究

图 6：生产线库存



资料来源：wind 南华研究

产能方面，本周没有新建生产线和冷修复生产线点火，也没有到期生产线停产。后期有计划点火的冷修复生产线包括沙河长城三线 500 吨，德州晶华搬迁线 600 吨，福耀双辽二线 600 吨等等。库存方面，本周生产线库存继续下降至 3274 万重箱，但降幅已明显收窄。

## 后市综述

8 月中旬华东及华北地区市场协调会议以来，现货市场出现一定幅度的价格上涨，贸易商和加工企业也基本上完成了补库存。同比去年看，明显感觉到今年价格上涨幅度和速度弱于去年同期，虽然在一周前的“沙河涨价模式”之下，现货市场显示出一定的备货信心，但 7 月房地产数据回落幅度超预期无疑将持续压制玻璃市场的信心。而且今年环保的压力更大地显现在了玻璃下游加工企业身上，造成短期的需求短缺。若 8 月房地产数据没有超越预期的回升、9 月加工企业环保压力持续的话，预计今年淡季不淡的玻璃市场或许将遭遇旺季也不旺的尴尬境地。总体来看，供给端短期不会有太大变化，玻璃价格怎么走还是要看需求端的变化。

## 操作建议

从后期市场看，金九银十即将到来，下游市场需求是否能够后来居上仍有待观察。预计在需求端情况明朗之前，玻璃合约将持续高位震荡，操作上建议短平快，或暂时观望。

# 动力煤：布局少量空单

## 动力煤现货

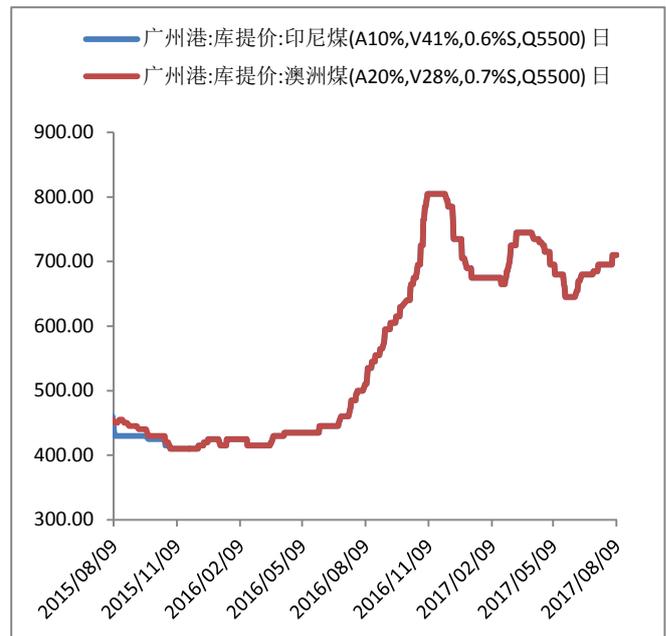
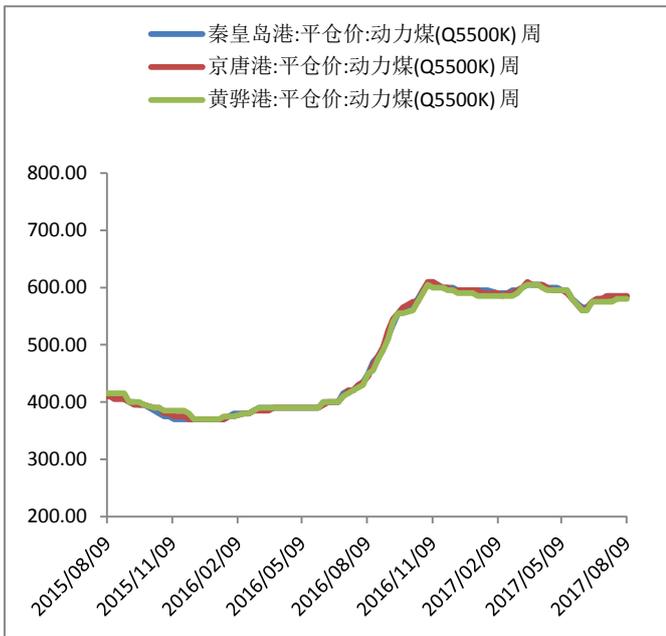
本周，国内动力煤市场稳中小幅回落为主。坑口整体保持较为稳定运行，煤企在开工率保持稳定，产销基本平衡，且煤价处于高位的背景下，暂无过多的调整意愿，仅部分矿井根据自身来车情况做出相应的调整。而港口动力煤市场则一直处于小幅阴跌的状态，坑口供应稳定的背景下，下游电厂依托长协暂无大面积补库的意愿，且电厂还盘压价情绪明显，易商报盘（Q5500）由上周的 630-640 元/吨，下降至 620-630 元/吨。目前，港口动力煤市场暂时没有出现大幅回落的原因有两点：一是电厂需求面虽面临走弱的风险，但目前仍处于 80 万吨的高位，存煤可用天数仍低于安全警戒线（15 天）。二是十九大即将于秋季召开，各地保安全工作提上日程，西北地区展开安全检查，政策面的影响仍不可忽略。所以短期内暂时不具备大幅走跌的条件，后续市场仍将以小幅震荡下行为主。

图 1 动力煤价格（国内平仓）

单位:元/吨

图 2：动力煤价格（进口）

单位: 元/吨

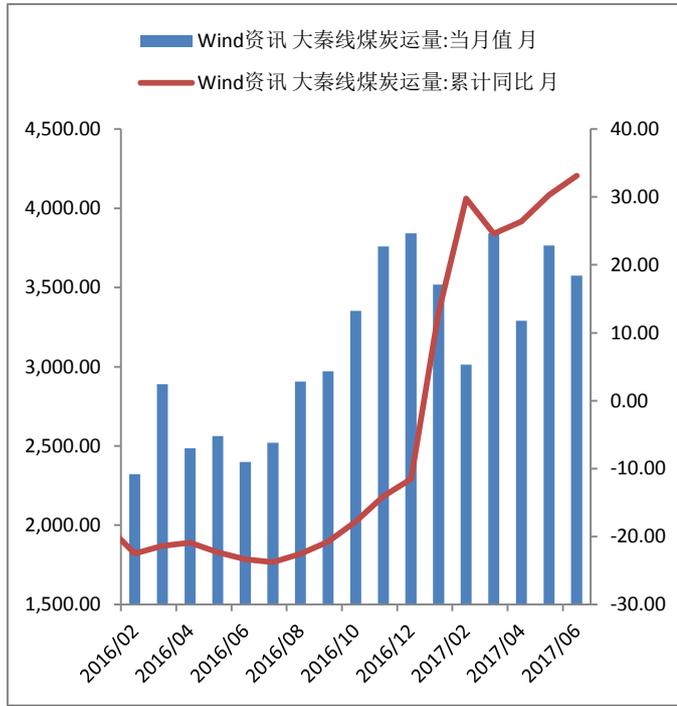


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

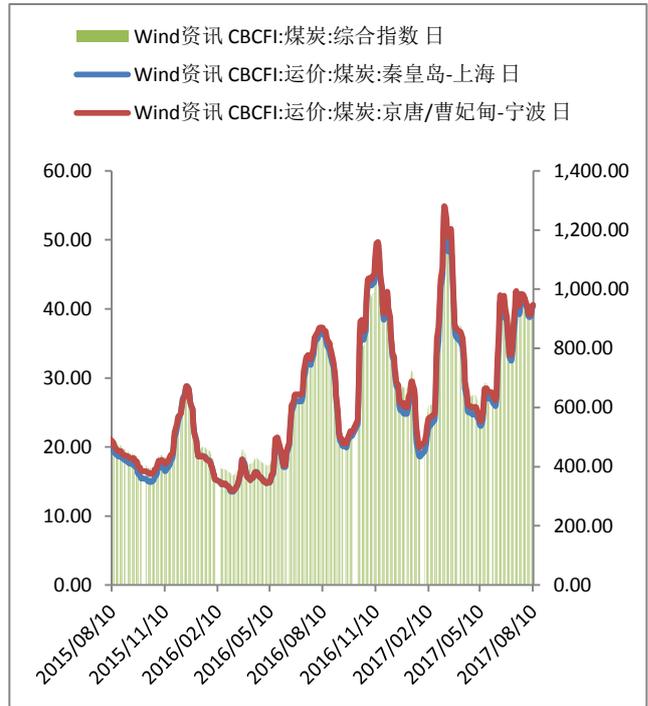
库存方面，截止到 8 月 25 日，沿海六大电厂日耗维持在 80 万吨附近，华南地区受台风袭击影响，粤电日耗稍有回落，是造成近期六大电厂日耗回落的主要原因，而电厂存煤可用天数仍偏低于安全警戒线 15 天以下，后续随着南方天气逐渐转凉，日耗还有继续回落的空间存在，电厂大面积增补库存为期尚早。

图 3：大秦线煤炭运量



资料来源：wind 南华研究

图 4：CBCFI 运价

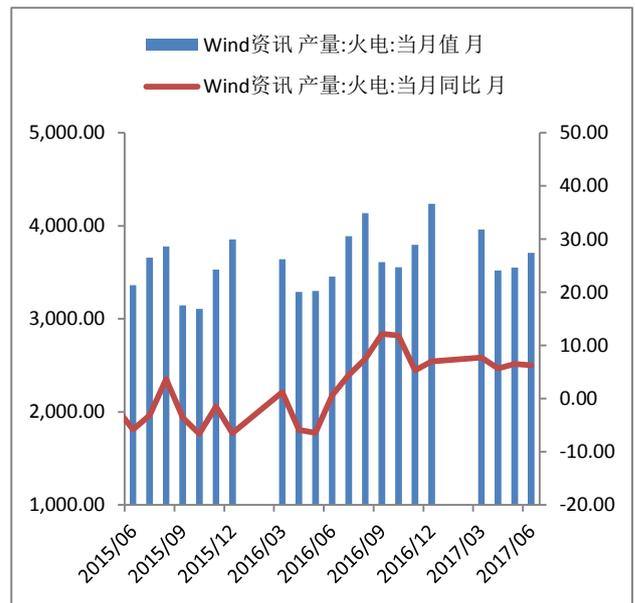


资料来源：wind 南华研究

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

随着煤炭产能释放进展加快，加之用煤旺季过后，南方民用点负荷下降，电厂耗煤量逐步减少，操作上建议布局少量空单。

## 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)