



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

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：旺季不旺，纯碱跳涨

### 摘要

玻璃目前虽处旺季，但需求不旺已成事实。本周由于环保因素，纯碱全国价格跳涨，成为玻璃企业新一轮提价的理由，然而效果一般。考虑到明年春节比今年晚半个多月，今年玻璃旺季或许会更加平缓。期货弱势已现，操作上建议做空为主。

动力煤方面，安全检查、环保等政策面仍将影响坑口的开工，产能释放有限的背景下，冬季用煤采购一旦开启，对动力煤市场的提振效果将十分明显，但目前大面积补库现象并未发生，预计短期内行情仍是以稳中小涨为主。

## 本周要闻

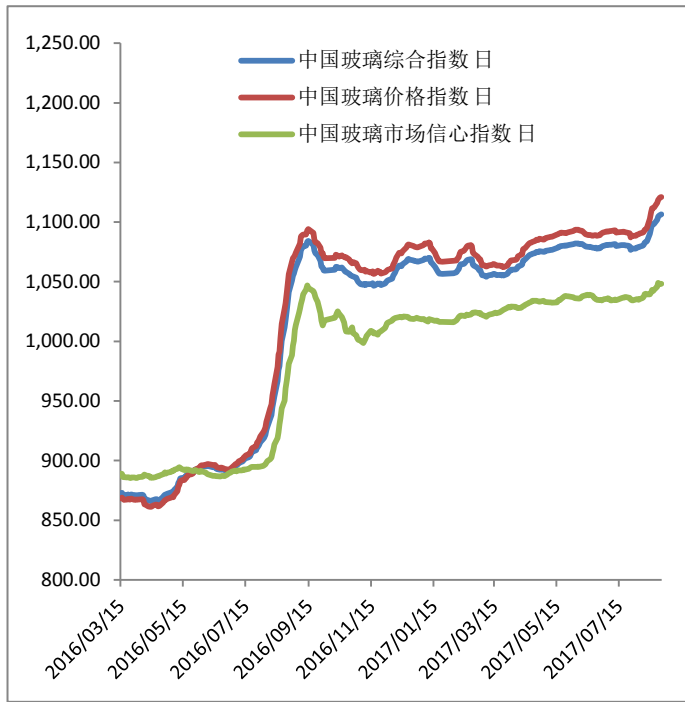
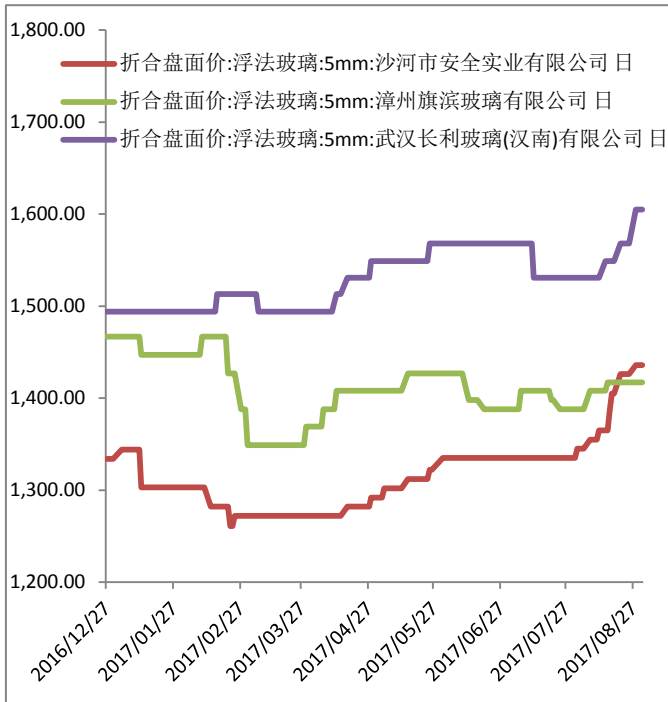
1、9月5日，湖北省国资委发出“关于谨慎投资房地产的通知”，明确要求省出资企业及其各级子企业所有在建、在售房地产要加快建设进度、销售进度，确保资金尽快回笼，降低杠杆。业内人士表示，国资委出手干预房地产十分罕见，这意味着房地产调控可能会继续加码。据了解，在楼市调控之下，依旧有名目繁多的资金流入房企，比如银行委托贷款、信托计划、受让各类资产收益权等。这些资金最后成了房企的土地出让款和流动资金等，助推房企去大手笔买地，推升房价。此外，也有大量买房人通过担保公司等渠道，借用“信用贷”、“消费贷”之名获取资金，投向楼市，加大楼市风险。

2、据克而瑞地产研究报导，1-8月TOP30的新增土地价值与新增土地建面已完成去年全年的98%和92%。从拿地节奏看，房企一季度、二季度以及7、8月新增土地建面占比分别为33%、39%和28%。拿地高峰出现在二季度，一方面是快速销售后的积极补货需求，另一方面行业整合加剧，收并购机会增多，直到7月份一直保持较高的数量。但是随着房企储备逐渐充裕，且近期为防止开发商囤地，国土资源部将在房地产市场热点城市开展住宅用地出让合同执行情况大检查，这将对一些拿地较猛的企业造成影响，拿地也将更加谨慎。预计即使一线城市及热点二线城市公布了2017年供地计划仍在力争维持或加大土地的供应，也难达到二季度的拿地规模。

## 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
	1618	1733	1512	1622	1420	1553	1412	1491	1446	1564
环比上涨	18	12	11	25	15	10	8	0	0	12

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

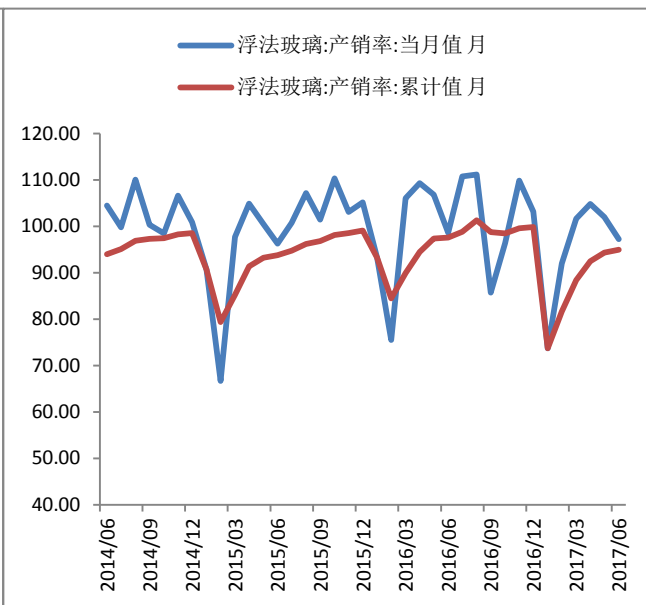
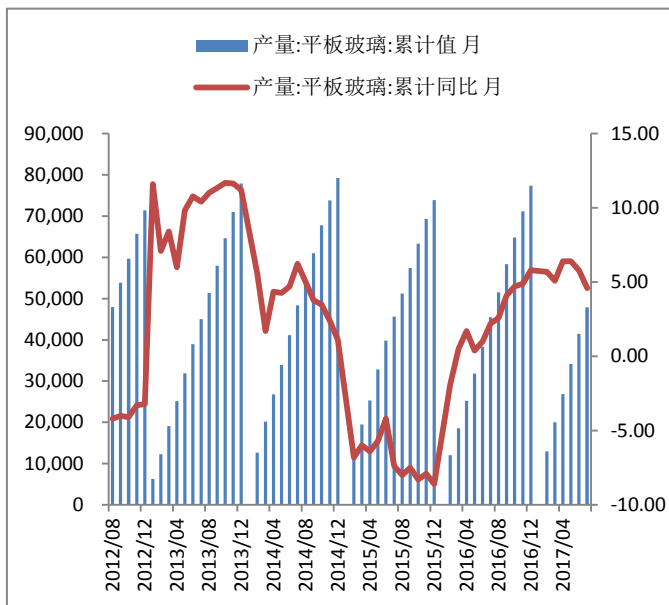
本周玻璃现货市场整体走势尚可，生产企业出库情况环比略有好转，市场价格也有一定幅度的上涨。和去年同期相比，一方面是终端市场需求有所下降，玻璃深加工企业订单不及预期，尤其是部分地区深加工企业因环保问题停产，影响开工率；另一方面玻璃生产企业原燃材料价格同比均有不同程度的上涨，造成厂家盈利情况环比有所下降。生产企业迫切希望能够通过涨价的方式，将压力传导到下游加工企业，目前看效果一般。加工企业订单价格并没有上涨同比例的幅度，涨幅很小，玻璃原片价格上涨大部分由自己消化。继上周开始全国纯碱出现了全国范围内的提价，本周纯碱价格进一步跳涨。因此，短期玻璃现货的价格得到了一定的支撑。因此如上周判断，本周全国各地玻璃生产企业出现了集体的提价，然而效果一般。原因是下游深加工企业开工率依然受环保问题压制，需求不畅。考虑到明年春节会比今年春节晚半个多月，因此叠加今年的旺季在种种因素压制下，预计需求将会平缓化。

综上，我们认为，今年旺季玻璃现货价格的高点或许仍未达到，然而旺季不旺的特征已基本成为现实。上游纯碱企业、玻璃生产企业、贸易商与下游需求企业之间的拉扯博弈仍将持续。期货方面，在需求持续不振的背景下，因为1801合约是淡季合约，本周玻璃期货合约持续下跌，目前悲观情绪占据主导。

### 产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量

图 4：玻璃产销率

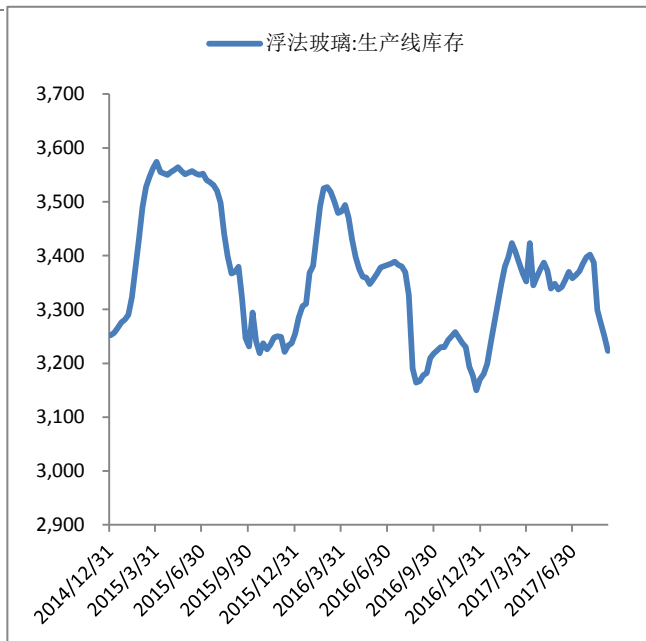
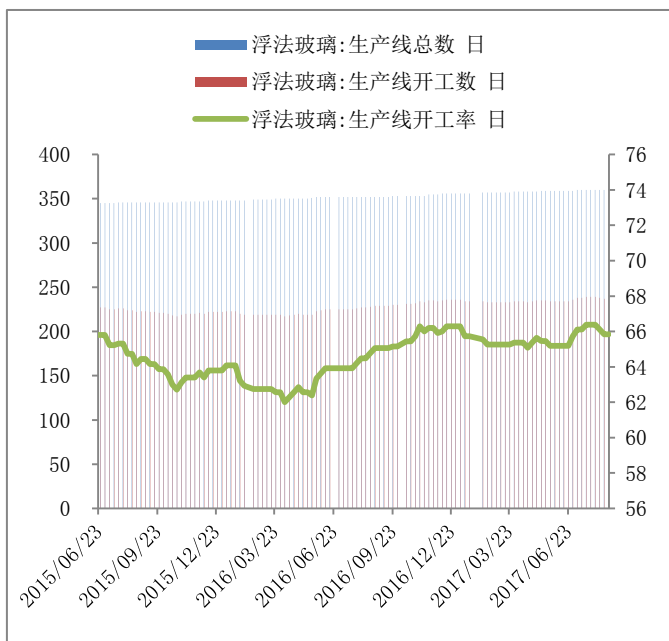


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

图 5：生产线开工率

图 6：生产线库存



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

产能方面，沙河长城三线 500 吨冷修完毕，点火烤窑，预计国庆节前后就能够引板生产。福耀双辽一线 600 吨冷修基本接近尾声，计划 9 月 22 日点火引板，初期以生产建筑用玻璃为主。库存方面，本周生产线库存继续小幅下降至 3223 万重箱。

### 原材料及燃料成本

成本方面，纯碱价格本周继续大涨。近期环保督查对整个化工行业冲击巨大，纯碱生产聚集地中部地区成此次环保督察重点区域，江苏、山东共计 1273 吨产能，占总产能近 50%，两省受环保督察影响重大。8 月山东海化限产 30%，唐山三友检修减产；湖北宜化、湖南湘潭碱业、红四方全停，全行业供给骤缩。预计之后仍有价格上调的可能。

图 7：纯碱价格

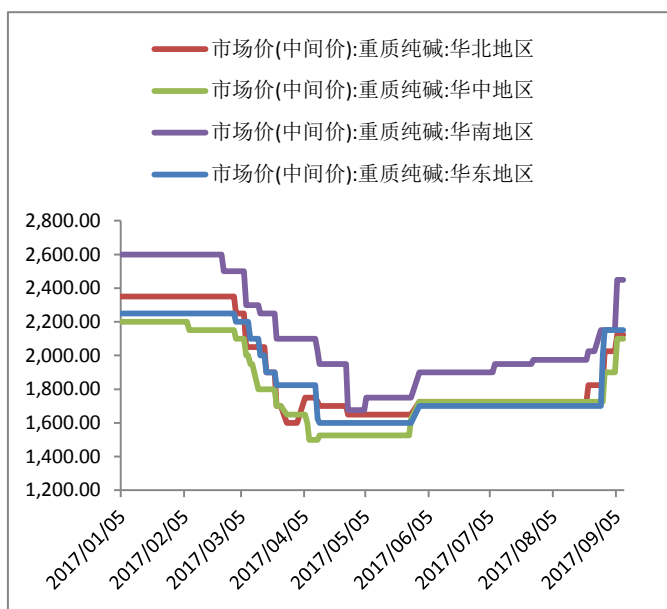
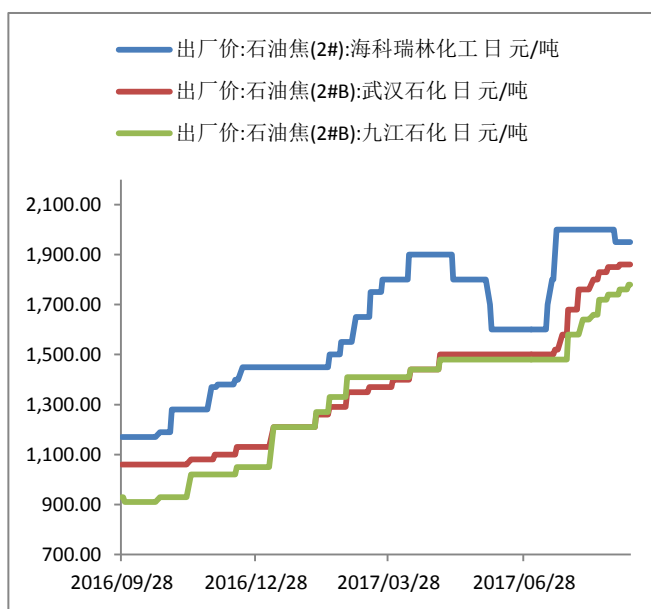


图 8：石油焦价格



## 后市综述

金九银十的传统旺季趋势特征相对明显。9月份以来玻璃现货价格维持小幅上涨的格局，厂家库存也有一定幅度的减少。生产企业都在不予余力的小幅提高价格，以促进贸易商和加工企业提货。同比去年看，市场价格上涨幅度已经落后于去年同期。虽然近期成本方面，纯碱与燃料价格均出现上涨，但需求端不达预期使得生产厂家提价转嫁成本的行为也压力重重。

## 操作建议

本周玻璃主力合约1801呈现一路的下行走势，以周一早盘开盘价1435元/吨计，截至周五夜盘收盘，大跌64元/吨。合约持仓数由25.3万小幅增加至25.8万。目前旺季不旺已成事实，建议以做空为主。本周01主力合约第一次下探60日均线与前期低点共同形成的支撑位1365附近，预计下周仍将挑战此点位。

# 动力煤：短期以稳为主

## 动力煤现货

本周，国内动力煤局部市场向好运行。榆阳大矿带头涨价 10-15 元/吨，周边矿井陆续跟进调整 5-10 元/吨，受此影响，神木地区靠近榆阳方向的矿井闻风而动，但考虑到神木地区整体暂时未有明显的上行，部分矿井试探性拉涨 5 元/吨。蒙东地区受东北补库影响，块煤资源运行良好，上调幅度在 10-20 元/吨，东北地区冬储用煤缺口较大，贸易商多次少量依托汽运补库，对蒙东当地煤价支撑力度明显。

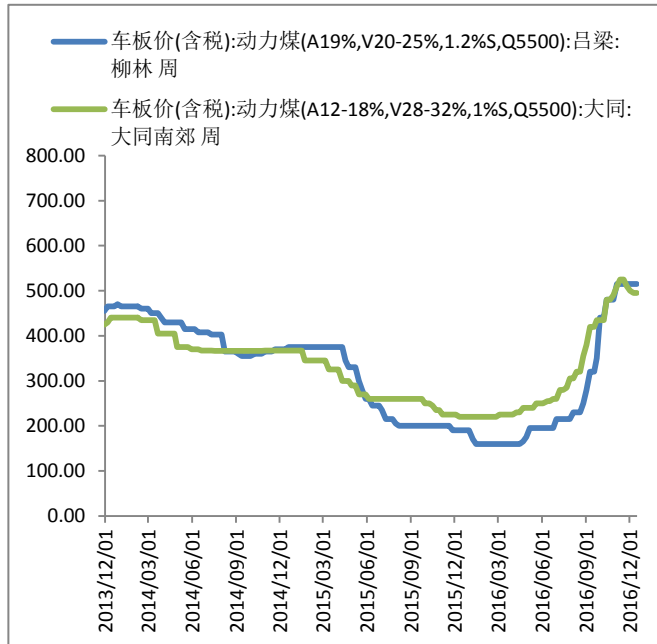
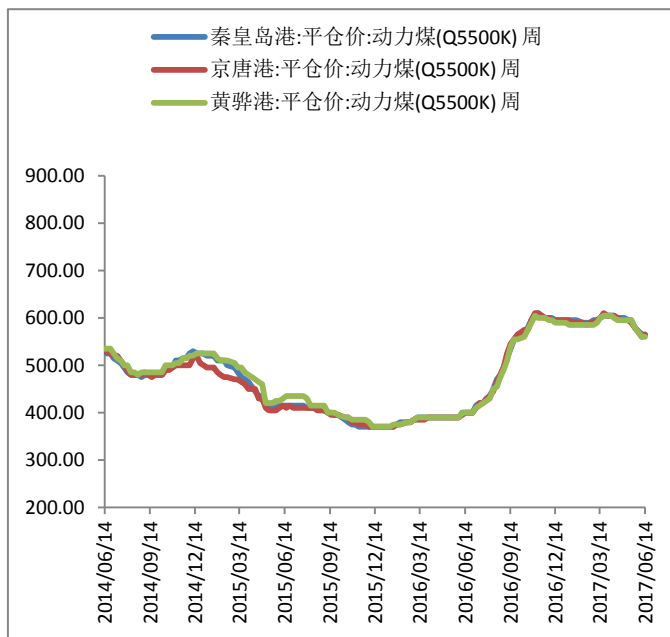
港口方面，目前电厂仍旧以接列长协为主，而神华也相应地控制了接船速度，造成本周黄骅港待装船舶明显增多，使得部分电厂针对市场煤的询盘有所增多，港口贸易商在货源有限的背景下，捂盘惜售情绪明显，当前 Q5500 报盘在 635-640 元/吨附近，下游还盘多在 630 元/吨，实际成交量有限。



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

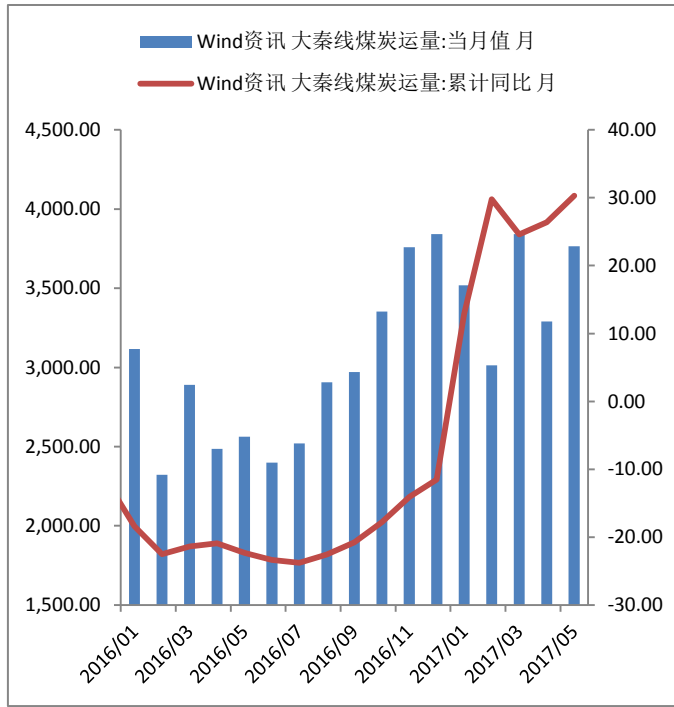


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

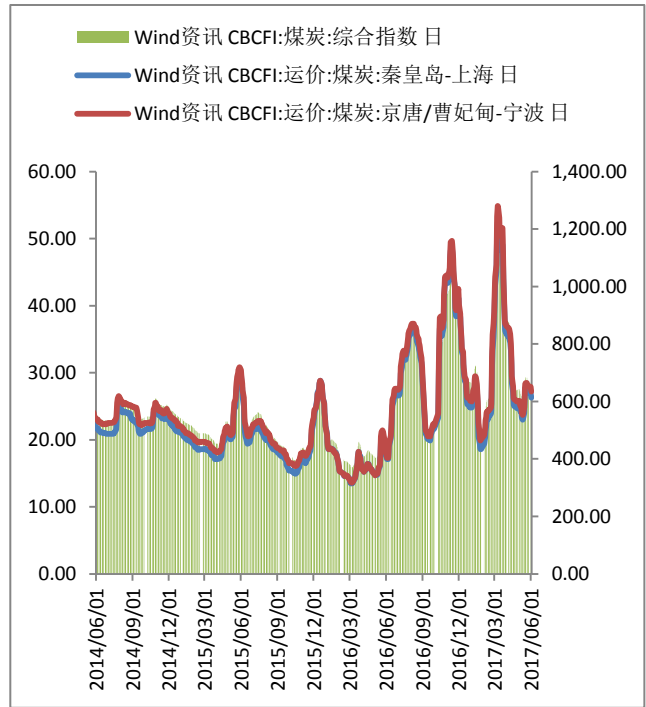
截至 9 月 8 日，六大发电集团沿海电厂当周耗煤 493.93 万吨，本周平均日耗 70.56 万吨/天，环比上周减少 6.01 万吨/天。但值得注意的是，整体日耗水平较往年同期仍处于较高的位置，同比去年同期增加 12.86 万吨/天，增幅达 22%。

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

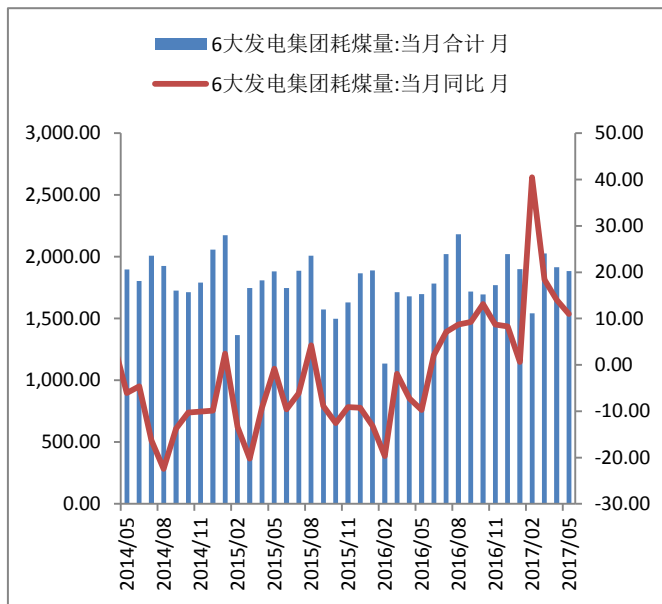
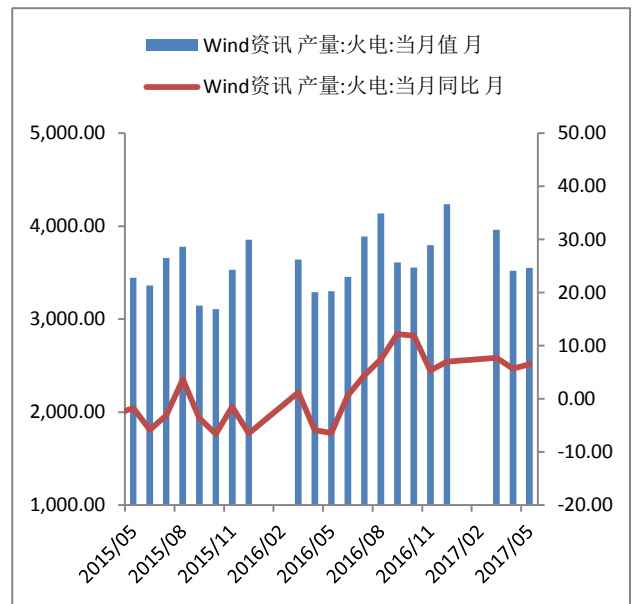


图 6：火电产量



---

资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

## 后市预测

安全检查、环保等政策面仍将影响坑口的开工，产能释放有限的背景下，冬季用煤采购一旦开启，对动力煤市场的提振效果将十分明显，但目前大面积补库现象并未发生，预计短期内行情仍是以稳中小涨为主。

## 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  
永康市丽州中路63号11楼

### 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

广州市天河区珠江新城花城大道68号环球都会广场2008单元  
电话：020-38904626，传真：020-38810969

### 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)