

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：需求不强，价格分化

### 摘要

玻璃现货市场近期因环保因素需求受阻，本周现货价格出现明显分化，华东江浙沪地区、华南与华中三大区域表现较好，受沙河地区影响，华北地区表现一般。从后期市场看，金九已经来到，下游市场需求是否能够后来居上仍有待观察，但根据8月份房地产市场非官方数据来看，房地产市场下行压力仍然较大，市场信心不足。成本方面，本周全国纯碱价格出现继续上调，一定程度上支撑现货价格。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，进入九月份，市场行情依旧不明朗，且从业者对市场的预期出现分歧，交投方面尚无明显的好转，而随着淡季效应逐步明显以及十九大保安全工作提上日程，市场走势或将继续明朗，多观望国家政策面对市场的指引为主。

## 本周要闻

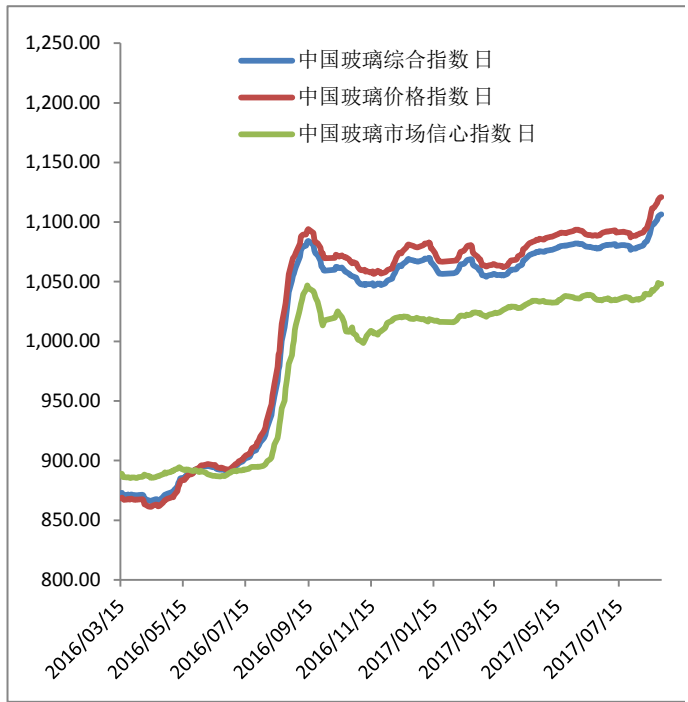
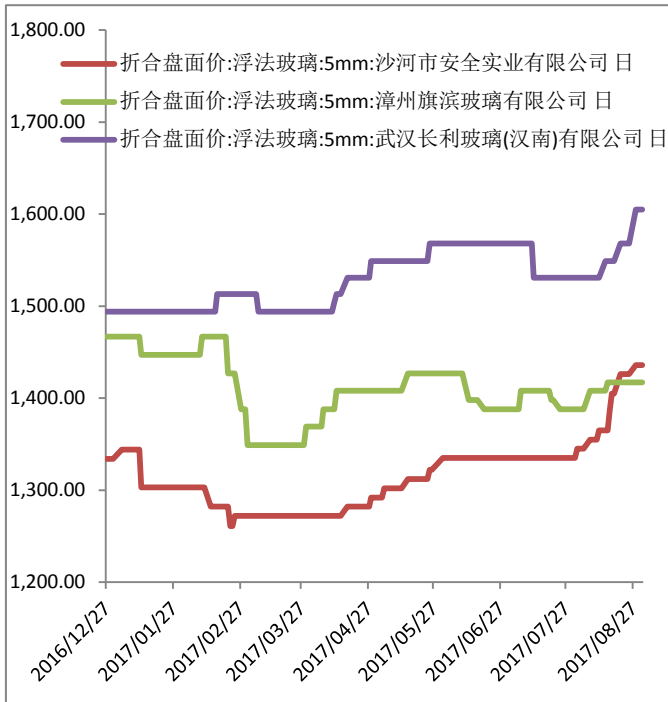
1、克而瑞研究中心数据结果表面，8月，房地产市场持续低迷，一方面，供应量依旧维持在较低水平，同、环比双双下行，仍是成交不振最大制约因素；另一方面，多城市网签环节加以严控，市场数据难免“失真”，较难反映当下市场热度。而土地市场依旧活跃异常，随着租赁住宅用地在一二线城市大批量供应，土地成交呈现量平价跌走势。多数城市库存量明显回落，重庆、杭州、武汉等市降至历史低位，同比跌幅超50%。因网签受限，深圳、郑州、无锡等市同比有所回升，库存风险尚在可控范围内。合肥同、环比双双上行，涨幅明显高于其他城市，库存风险不容小觑。受制于成交持续低迷，北京、无锡、福州等市消化周期超18个月警戒线。与此同时，杭州、武汉消化周期降至3个月以内，房价犹存较大的上涨压力。

2、作为全国首批培育和发展住房租赁市场试点城市之一，杭州（楼盘）30日发布《杭州市加快培育和发展住房租赁市场试点工作方案》（以下简称《方案》），提出未来三年新增租赁住房要占到新增商品房三成。发展住房租赁市场已成为热点大中城市的共识，中国房地产市场正在迎来租赁时代。中原地产报告显示，近期已有超过30个省市出台了有关租赁的政策内容。业内人士表示，房地产行业正在从重购轻租到租售并举转变，市场供应格局有望被重构，这不仅使住房真正回归居住属性，更可以减少非理性购房需求。原加、减调控，多地租赁新政密集下发，中国房地产市场迎来租赁时代。

## 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
	1602	1721	1501	1597	1405	1543	1404	1491	1446	1552
环比上涨	11	21	8	40	0	3	0	0	22	14

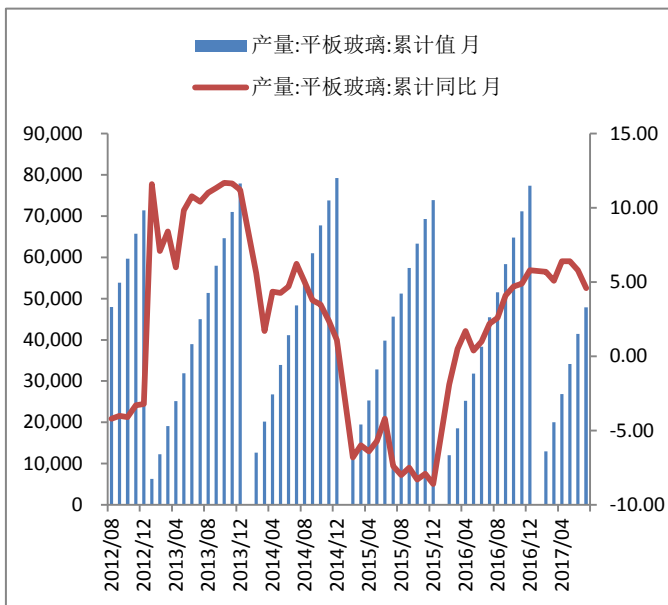
资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

本周玻璃现货市场整体走势尚可，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仍然受限，也造成了沙河与山东当地现货价格上涨的压力。而华南、华中与江浙沪等地区整体走势稳中有升，相较于华北地区而言，这三个地区玻璃下游深加工企业的环保压力较小。短期来看，因环保因素影响玻璃下游加工企业开工率，今年的玻璃需求旺季或许将会延后。本周值得注意的一点是，全国纯碱生产企业开工也因环保受限，跟随玻璃现货涨价趋势等推动，出现了全国范围内的提价。因此，短期玻璃现货的价格得到了一定的支撑。据悉，部分玻璃企业对纯碱价格快速上涨较为抵触，不排除后续玻璃企业将继续小幅提高出厂价格作为应对的可能。

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，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。当然，最重要的因素仍然是需求，价格拐点仍需进一步观察之后玻璃需求的恢复情况方能下定论。

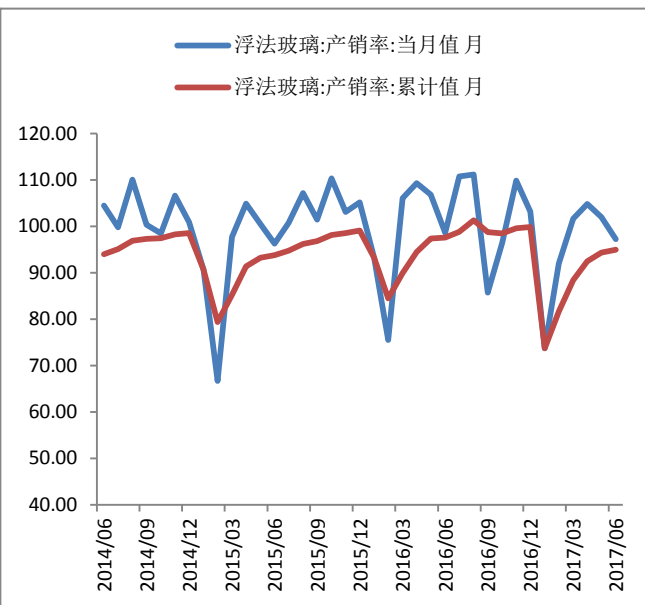
### 产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



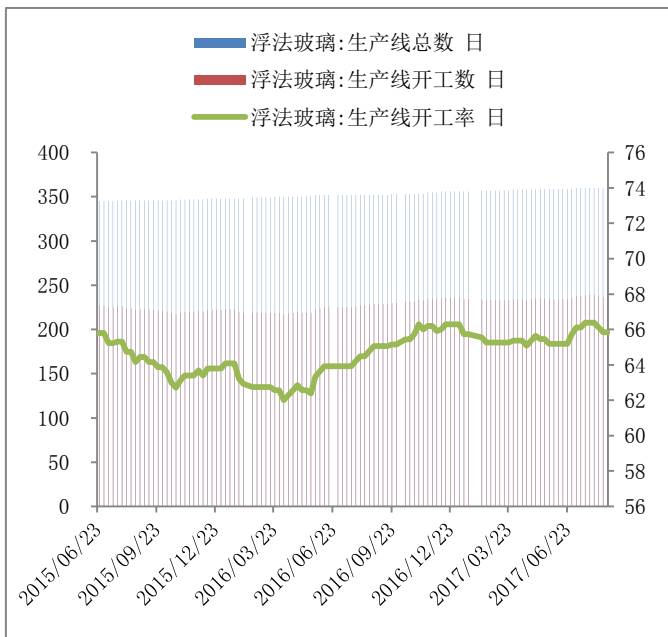
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产销率



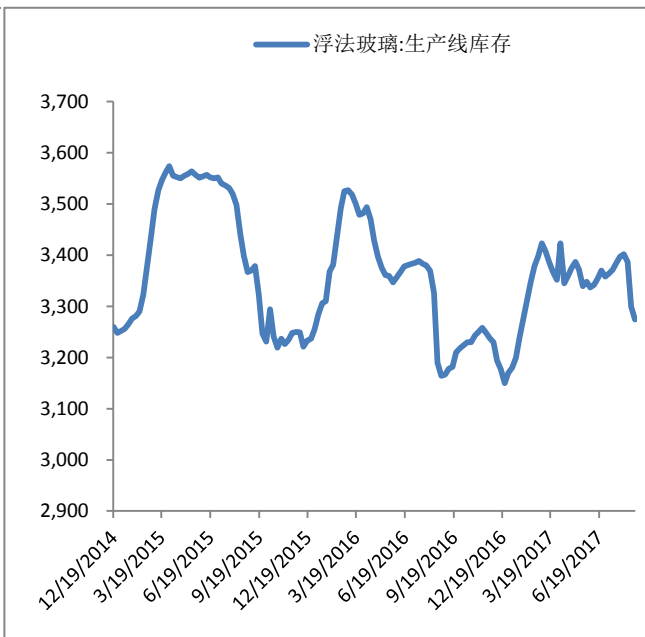
资料来源：wind 南华研究

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产生产线点火，也没有到期生产线停产。9月份沙河长城三线500吨和福耀双辽二线600吨冷修完毕，计划分别于6日和22日点火复产。后期有计划点火的冷修复产生产线包括德州晶华搬迁线600吨等。库存方面，本周生产线库存继续小幅下降。

## 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，沙河地区引领了8月的全国现货涨价潮，但最近两周却明显滞涨。成本端的纯碱价格本周出现了快速提涨，或许将成为玻璃生产企业进一步烘托旺季氛围的理由。从后期市场看，金九银十已经来到，下游市场需求是否能够后来居上仍有待观察。

## 操作建议

本周玻璃主力合约1801总体呈现出高位震荡的走势，以周一早盘开盘价1439元/吨计，截至周五夜盘收盘，微跌7元/吨。合约持仓数由26.4万小幅下降至25.3万。气温凉爽进入旺季的预期、成本端纯碱上涨的理由、经济效益丰厚的驱使，这三个原因都将为玻璃现货价格带来支撑。房地产下行的压力、环保造成的深加工停工，却也一直压制着价格的提升。综合考虑，依然维持近期玻璃主力合约将继续高位震荡的看法，操作上建议短平快，或暂时观望。

# 动力煤：等待政策面指引

## 动力煤现货

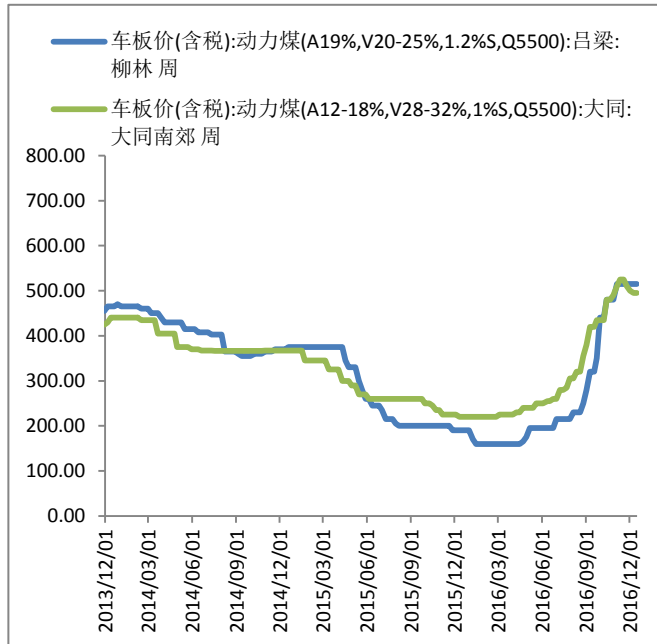
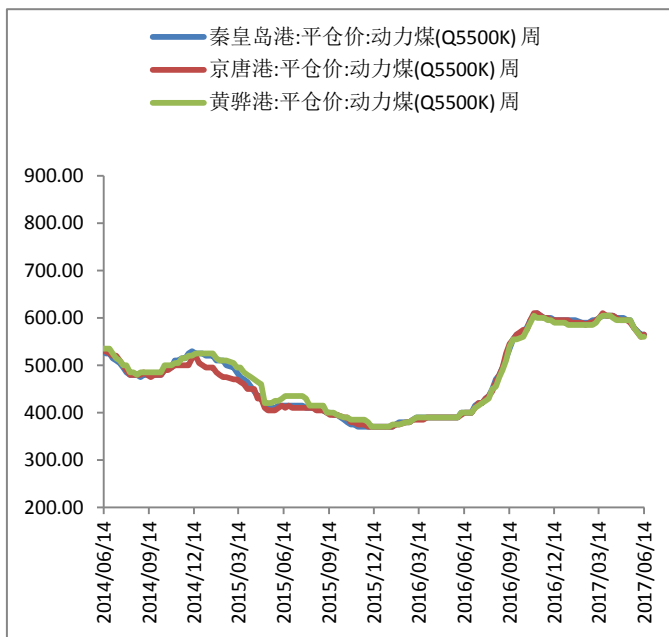
周国内动力煤市场价格弱势震荡。受近期煤矿事故及安全生产大检查影响，山西、陕西地区煤炭产量有所减少，“十九大”之前，安监力度将持续加大，主产区煤炭产、销活动均受到一定程度制约。目前煤炭产地供需依旧保持活跃，坑口煤价较为稳定，短期内仍支持现货价格高位运行；电力企业全力压价还盘，煤炭价格下跌压力加大，前期供需偏紧格局在一定程度上得到缓解。考虑到今年“迎峰度夏”行情已近尾声，居民用电需求也开始减弱，电厂耗煤量将缓慢下降，距离冬储抢运煤炭时间尚远，九月份，煤炭供需关系将维持弱势平衡。

价格方面，本周坑口动力煤小幅走低，鄂尔多斯Q5500动力煤价格365元/吨，稳定；榆林Q5500动力煤价格435元/吨，较上周下跌10元/吨，跌幅2.25%；大同Q5500动力煤车板价470元/吨，较上周下跌10元/吨，跌幅2.08%；彬县Q5500混煤价格480元/吨，持稳；港口秦皇岛大同优混Q5800价格为650元/吨，较上周上涨3元/吨，涨幅0.46%；山西优混Q5500价格为624元/吨，较上周上涨3元/吨，涨幅0.48%；秦皇岛普通混煤Q5000价格为555元/吨，稳定；秦皇岛普通混煤Q4500价格为500元/吨，稳定。

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



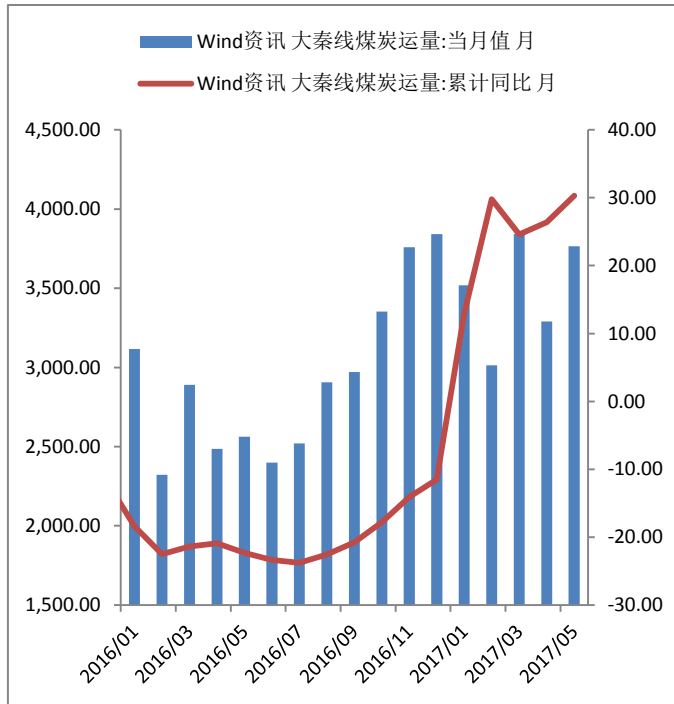
资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

随着全国范围逐渐入秋、气候转凉，社会用电需求开始逐步回落。受此影响，本周六大发电集团的沿海电厂日耗水平跌破 80 万吨/天的高位。截至 9 月 1 日，六大发电集团沿海电厂周耗煤 53 当 5.99 万吨，本期平均日耗 76.57 万吨/天，环比上周减少 4.86 万吨/天，但是较往年同期仍处于较高的位置，同比去年同期增加 15.30 万吨/天。

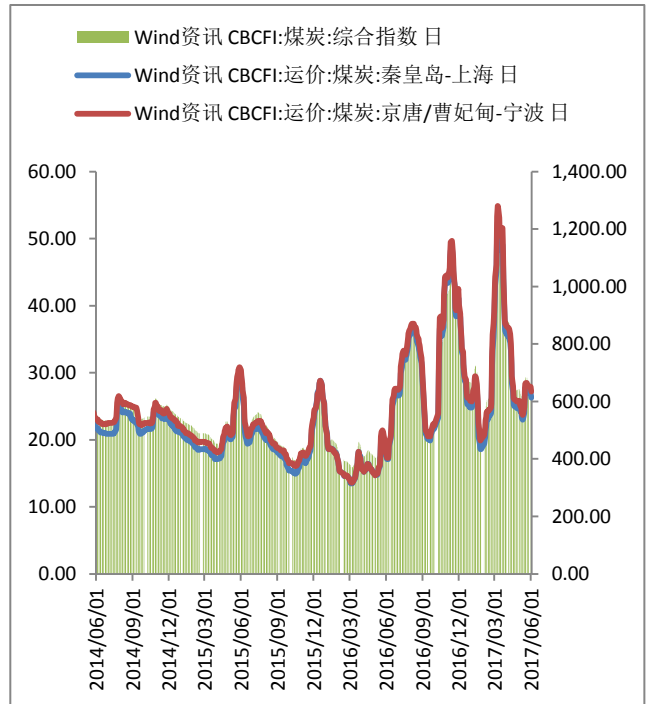


图 3：大秦线煤炭运量



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

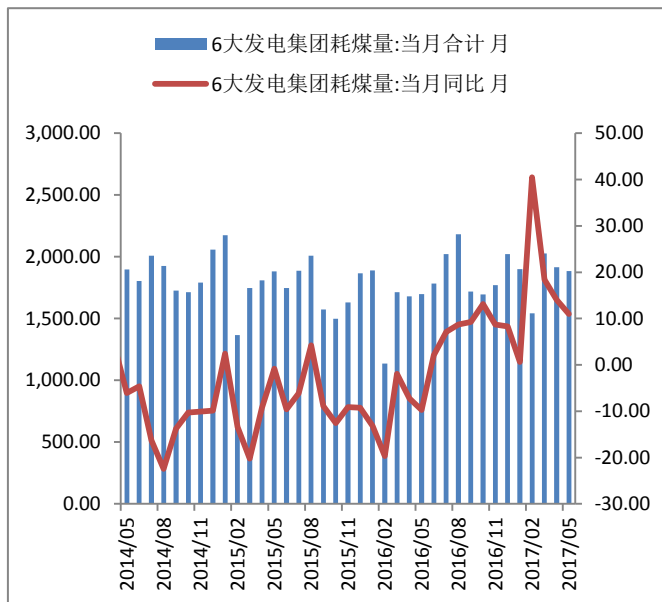
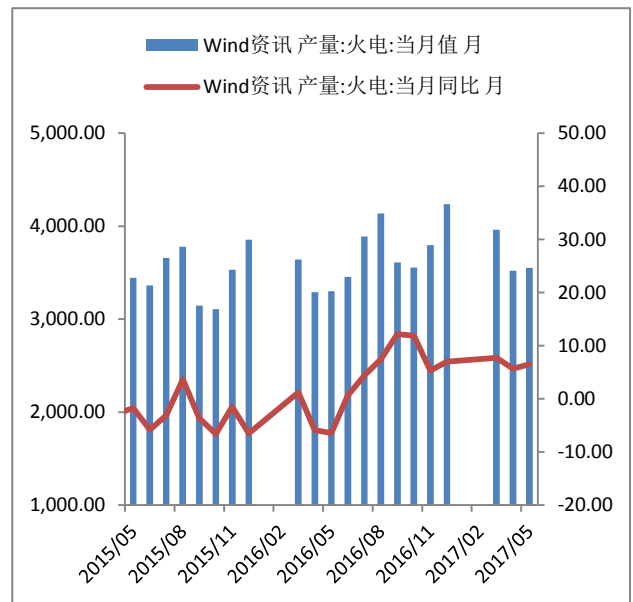


图 6：火电产量



---

资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

## 后市预测

进入九月份，市场行情依旧不明朗，且从业者对市场的预期出现分歧，交投方面尚无明显的好转，而随着淡季效应逐步明显以及十九大保安全工作提上日程，市场走势或将继续明朗，多观望国家政策面对市场的指引为主。

## 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

### 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)