



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

投资咨询从业资格号

Z0012669

盛文宇 助理研究员

Shengwenyu@nawaa.com

0571-87839265

玻璃：现货拐点未至，建议观望

摘要

玻璃基差的情况已自7月20日-100元/吨上升至75元/吨附近，达到全年最高水平。在生产成本上涨，生产线库存下降的背景下，生产企业挺价意愿仍然强烈，旺季的价格高点也依然未到。预计现期继续背离的走势空间不大，建议观望。

动力煤方面，综合来看，目前动力煤市场呈现淡季不淡局面。目前“三西”煤市整体较稳，部分地区煤价高位震荡；产地安全检查频繁，加之部分地区煤管票和环保的限制，产地供应仍略偏紧；短期内行情仍是以稳中小涨为主。

本周要闻

1、2017年1-8月份，全国房地产开发投资69494亿元，同比名义增长7.9%。

房地产开发企业房屋施工面积721781万平方米，同比增长3.1%，增速比1-7月份回落0.1个百分点。房屋新开工面积114996万平方米，增长7.6%，增速回落0.4个百分点。房地产开发企业土地购置面积14229万平方米，同比增长10.1%，增速比1-7月份回落1个百分点；土地成交价款6609亿元，增长42.7%，增速提高1.7个百分点。商品房销售面积98539万平方米，同比增长12.7%，增速比1-7月份回落1.3个百分点。8月末，商品房待售面积62352万平方米，比7月末减少1144万平方米。相比固定资产投资增速继续下滑，房地产相关数据有企稳的态势，显示出地产投资较好的韧性。

2、8月平板玻璃产量6,526万重箱，当月同比增加4%，1-8月产量同比回升至5.6%。玻璃供给端依然比较稳定，符合小幅增长的预期。

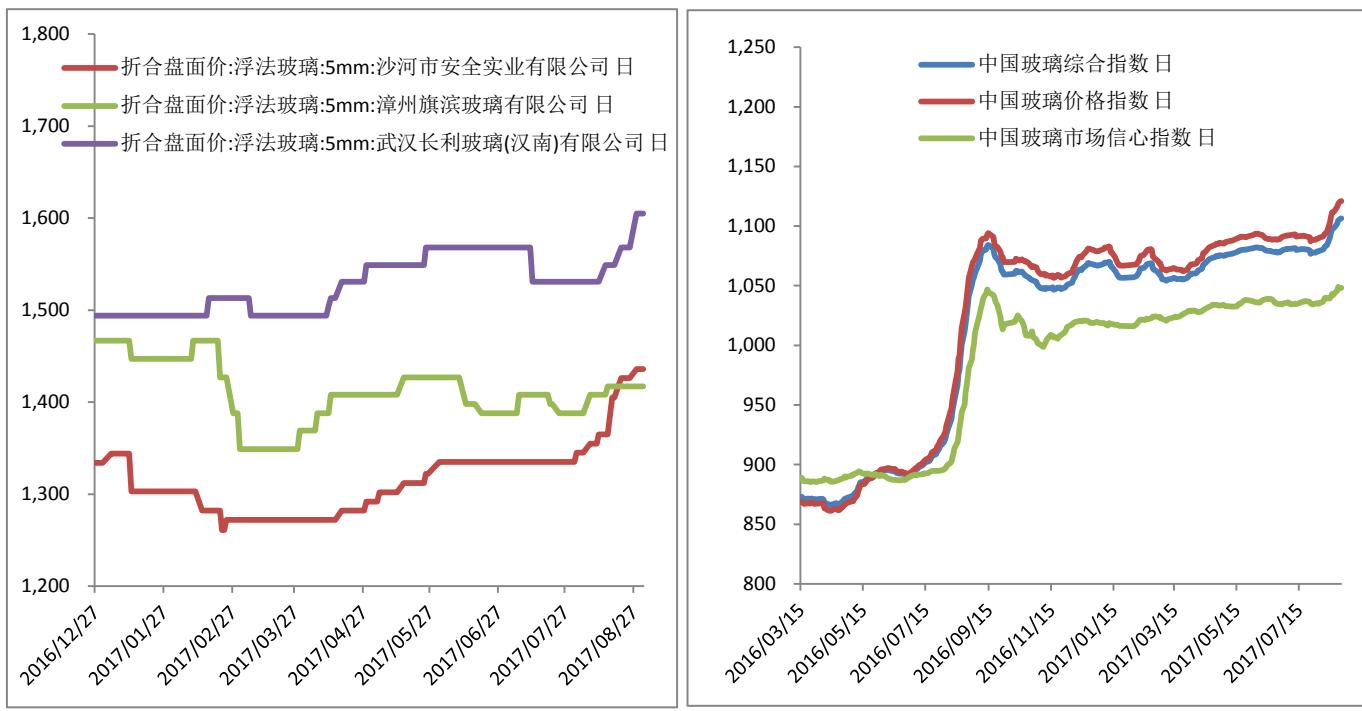
3、邢台市环保局通报典型环境违法案件，沙河多家企业被罚百万元以上。

邢台市人民政府新闻办公室召开的邢台市2017—2018年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动新闻发布会上获悉，邢台市环境保护局严格执行新《环境保护法》、《大气污染防治法》等法律法规，坚持“黑脸”执法，铁腕治污，近期严查重处了一批，共计26起典型环境违法案件。其中，玻璃企业占比极高，包括河北迎新集团浮法玻璃有限公司等当地知名企业。

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

表 1：玻璃价格（地区）单位:元/吨

资料来源: wind 南华研究

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
	1620	1760	1516	1630	1442	1565	1412	1507	1451	1577
环比上涨	9	27	4	8	24	12	0	16	5	13

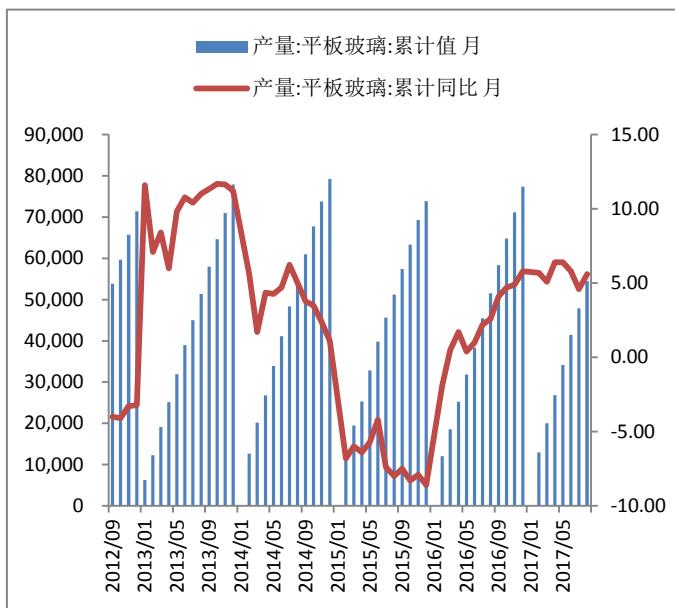
资料来源: 中国玻璃期货网 南华研究

本周玻璃现货市场整体走势出现区域分化，呈现南强北稳的格局，生产企业整体出库情况尚可，行业库存继续环比下降，市场报价也有一定幅度的上涨。从终端市场需求看，北方地区虽然处于传统销售旺季，房地产建筑装饰装修相关的订单环比增量有限，同比去年同期有一定幅度的减少。而南方市场主要是中高端产品为主，影响不大。从贸易商和加工企业市场信心看，同比去年也有一定幅度的减弱，对后期市场谨慎为主。尤其是后期进入秋冬季节之后，环保将会日趋严厉，不利于加工企业开工率的增加。本周二全国纯碱价格进一步跳涨，各地价格已达到今年年初最高价附近。因此，短期玻璃现货的价格得到了一定的支撑。华南地区周末计划召开新一次的区域价格协调会议，同时，沙河安全也计划于20日、25日连续提价。

综上，我们认为，今年现货市场旺季不旺的特征已基本成为现实，但旺季玻璃现货价格的高点仍未达到。因为1801合约是淡季合约，结合生产企业套保方向，“政治正确”的做法是做空01合约。不过自7月20日以来，玻璃主力合约基差已由-100元/吨上升至今年基差最高点75元/吨附近。目前现货价格依然有上升空间的情况下，期货合约短期继续大幅下跌的可能性不大。

产销数据及工业库存

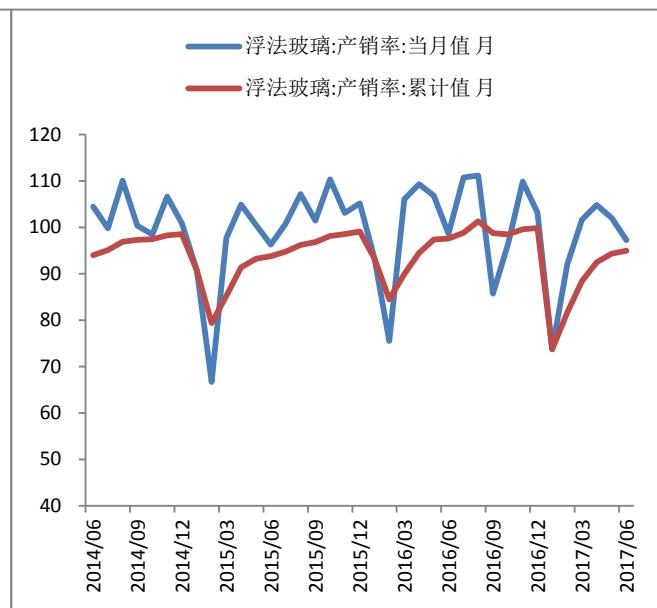
图3：玻璃产量



资料来源：wind 南华研究

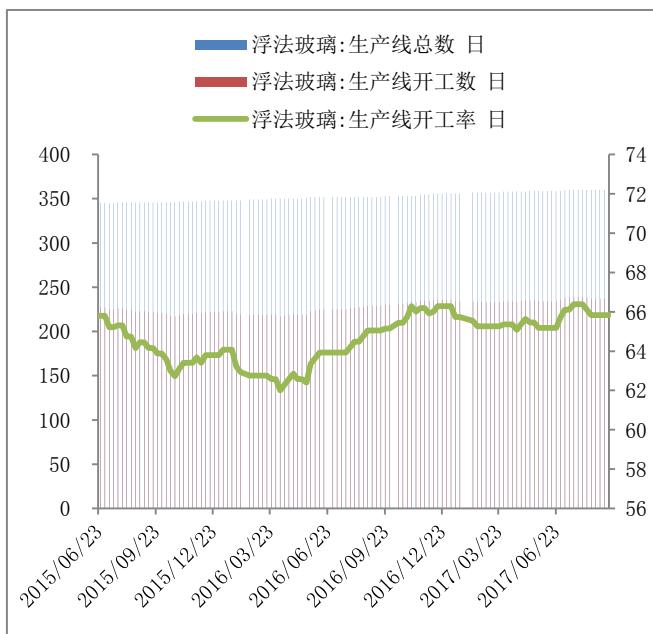
图5：生产线开工率

图4：玻璃产销率

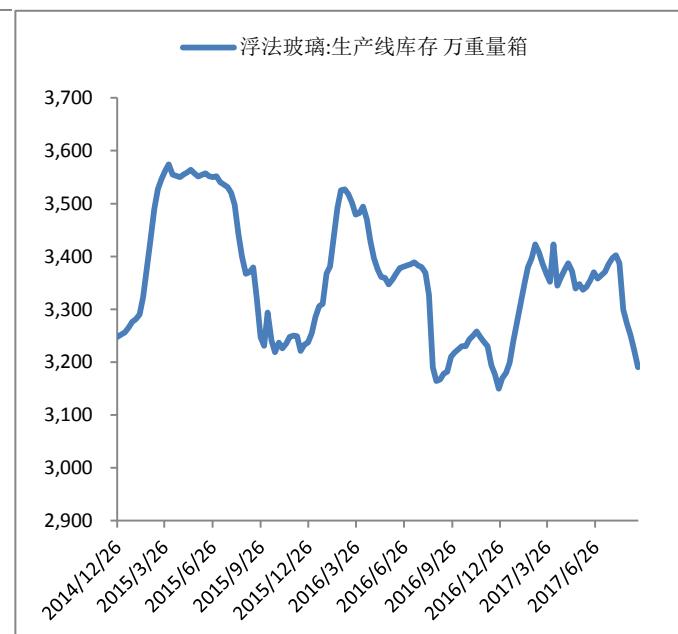


资料来源：wind 南华研究

图6：生产线库存



资料来源：wind 南华研究



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完毕的生产线点火，也没有熔窑到期的生产线停产。9月22日福耀双辽600吨生产线将点火复产；原计划近期点火的山东德州凯盛晶华600吨因工程建设问题，延迟到11月份点火。库存方面，本周生产线库存继续小幅下降至3190万重箱。

原材料及燃料成本

成本方面，纯碱价格本周继续上涨。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。目前纯碱价格已快速攀升至今年年初最高价附近，预计未来空间仍需追随玻璃现货的价格变动。

图7：纯碱价格

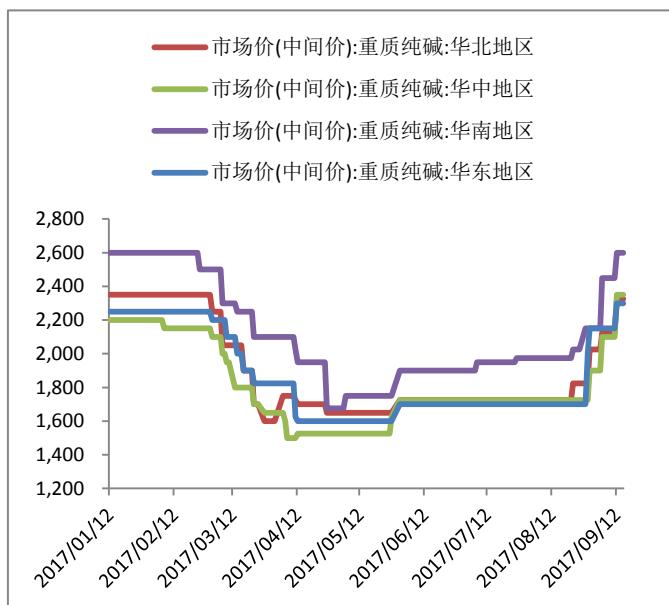
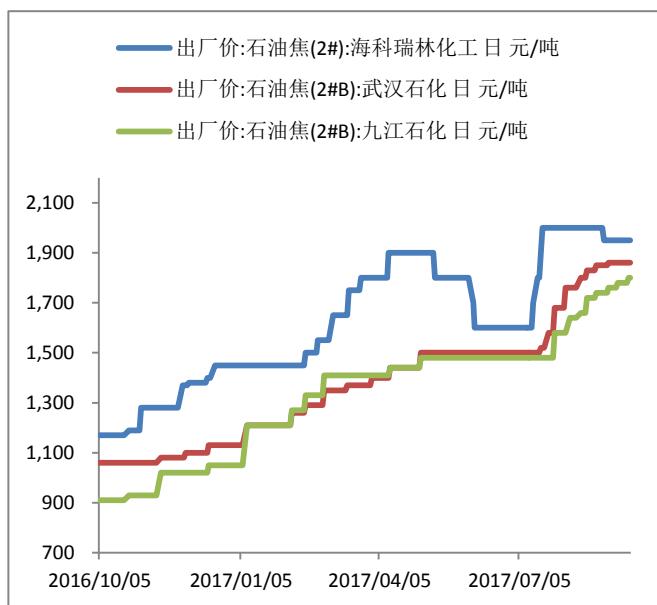


图8：石油焦价格



后市综述

9月份以来现货市场涨势趋于缓和，主要是南方地区价格上涨，北方地区稳定为主。沙河地区由于同比去年涨幅比较大，和周边市场的竞争能力相对减弱。从当前下游加工企业订单情况看，未见明显增加，因此后期现货市场消耗的节奏能否提高，还有待观察。整体看9月末之前现货市场价格稳中小幅上涨为主。

操作建议

本周玻璃主力合约1801波动大增，以周一早盘开盘价1382元/吨计，截至周五夜盘收盘，下跌20元/吨。合约持仓数由25.8万减少至23.9万。目前旺季不旺已成事实，然而生产企业库存情况较好，成本上涨，厂家挺价意愿强烈，现货价格高点仍未达到。在这种情况下，考虑到基差已扩大到今年最高水平，我们认为，短期期货价格再度背离现货走势大幅下跌的空间不大，建议暂时观望。

动力煤：稳重有涨

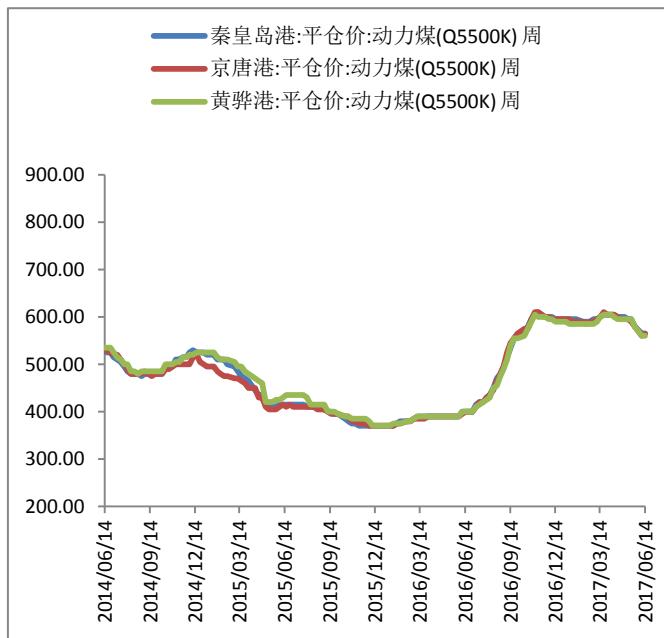
动力煤现货

市场方面，国内动力煤市场上行速度有所加快，本周山西吕梁、晋中等地区Q5500混煤价格上调30元/吨，鄂尔多斯地区上调5-10元/吨，榆林地区价格稳定。坑口市场的持续上行主要是下游电厂近期负荷依然偏高，加之港口煤价快速上行为产地市场提供明显上行动力。从中转港口市场来看，本周秦皇岛港煤价大幅上行，目前秦港Q5500混煤价格为661元/吨，周环比大幅上涨26元/吨，为今年7月以来周度最高涨幅，从港口库存来看，目前秦皇岛港煤炭库存为560万吨，周环比增加15万吨，但仍处低位，港口煤炭资源紧张局面继续显现。从下游电厂情况来看，目前沿海六大电力集团日均煤耗仍在70万吨上下，库存可用天数15天左右。

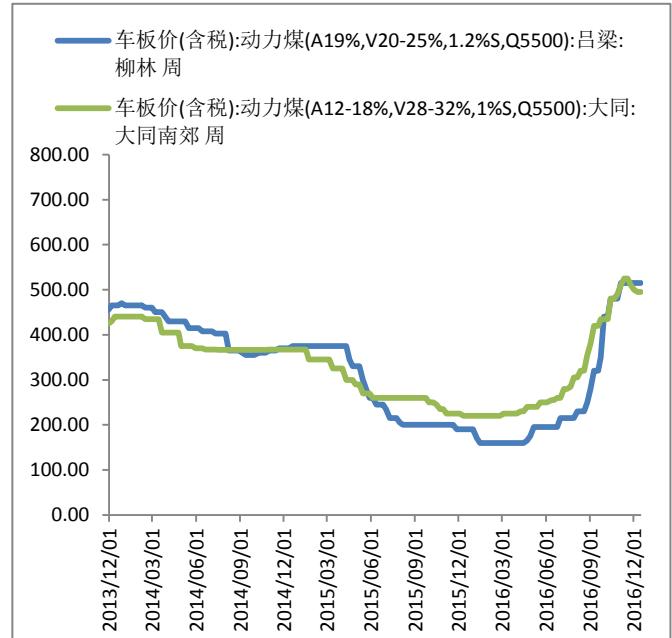
图 1 动力煤价格（国内平仓）

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

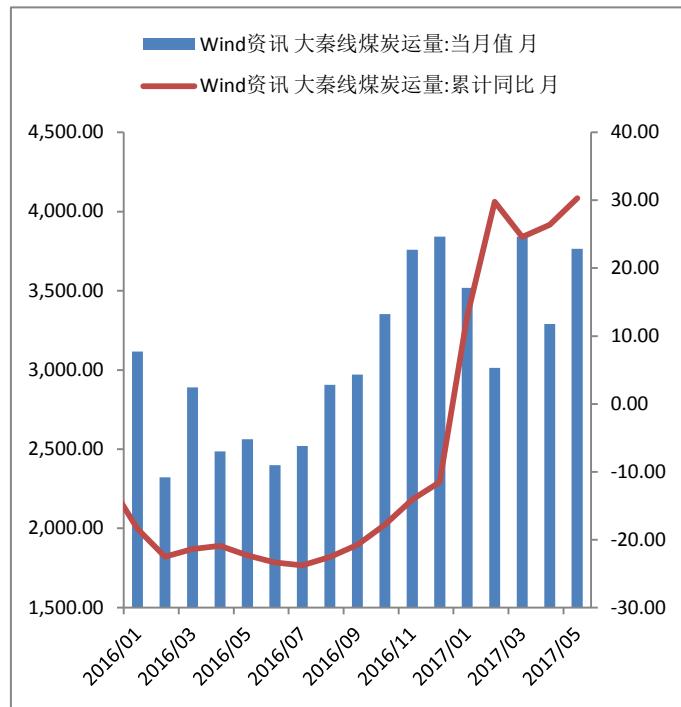


资料来源: wind 南华研究

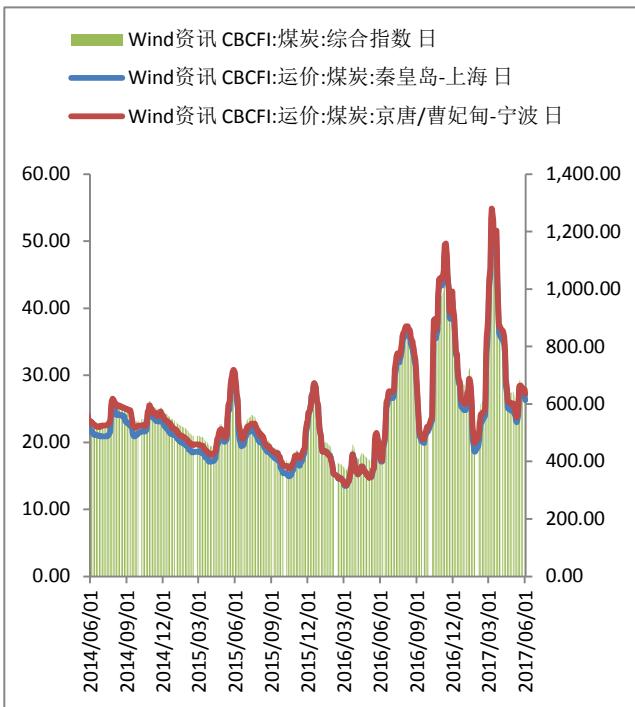
截止到 9 月 16 日，沿海六大电厂库存不高，南方水电发力，导致部分地区电厂火电日耗降低，库存可用天数持续攀升至 21 天，后续水电继续发力，对电厂日耗还有较大的冲击，将直接制约着电厂的补库热情。

图 3: 大秦线煤炭运量

图 4: CBCFI 运价



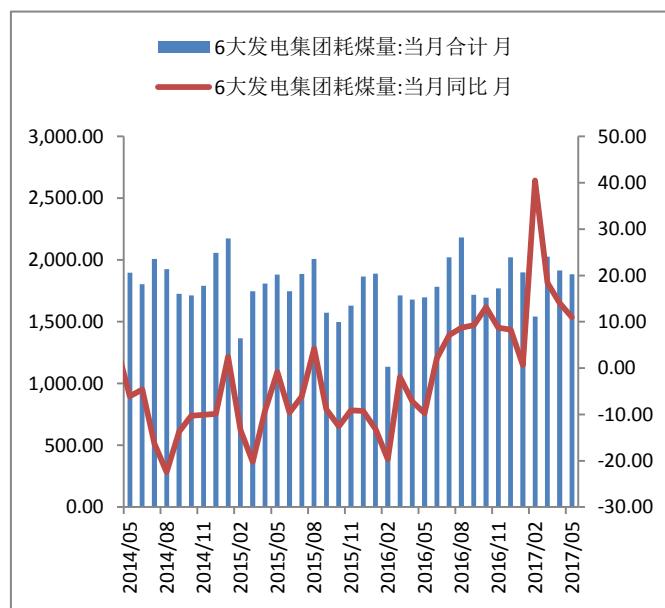
资料来源：wind 南华研究



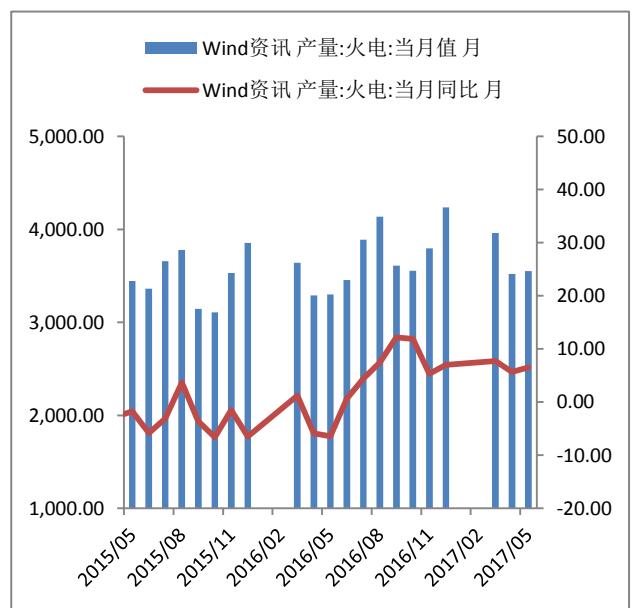
资料来源：wind 南华研究

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

综合来看，目前动力煤市场呈现淡季不淡局面。目前“三西”煤市整体较稳，部分地区煤价高位震荡；产地安全检查频繁，加之部分地区煤管票的限制，产地供应仍略偏紧；短期内行情仍是以稳中有涨为主。

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 哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 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：010-63161286

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

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话：021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话：021-20220312、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

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

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

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

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

免责申明

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，但我公司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