

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：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。

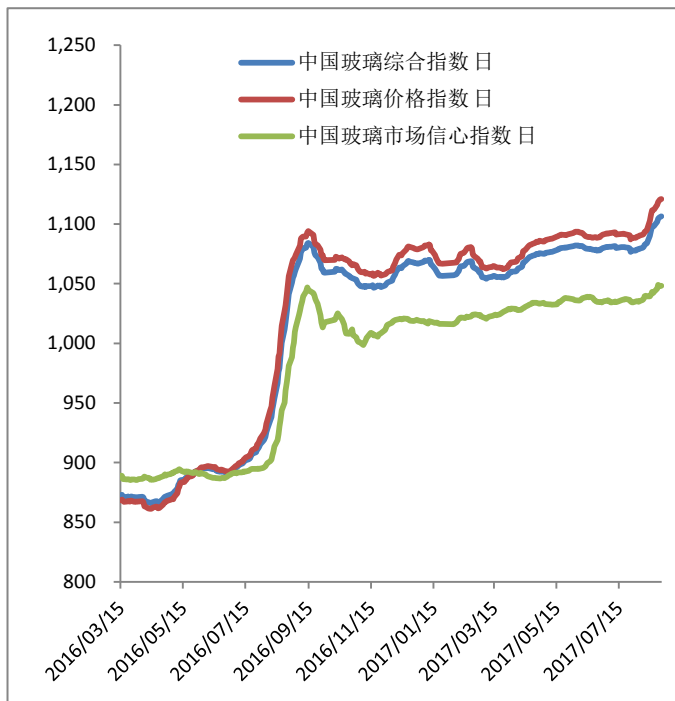
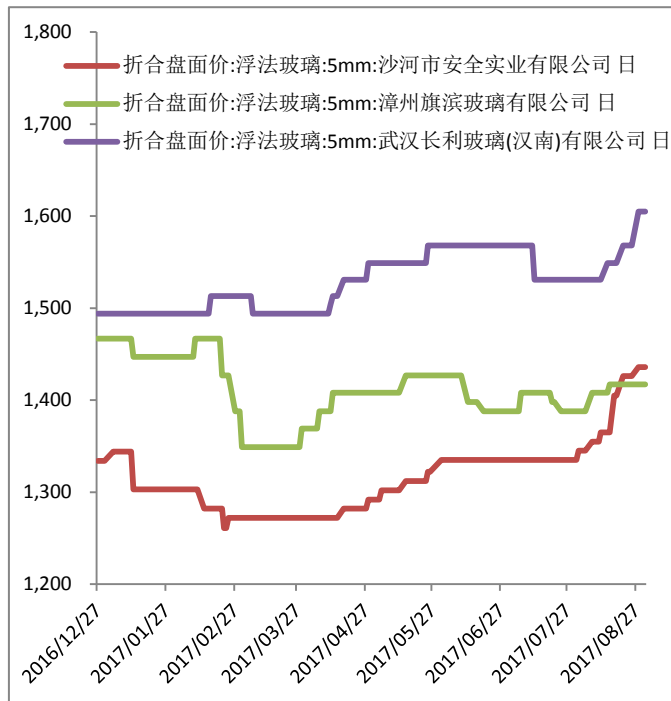
2、8 月平板玻璃产量 6,526 万重箱,当月同比增加 4%,1-8 月产量同比回升至 5.6%。玻璃供给端依然比较稳定,符合小幅增长的预期。

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

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

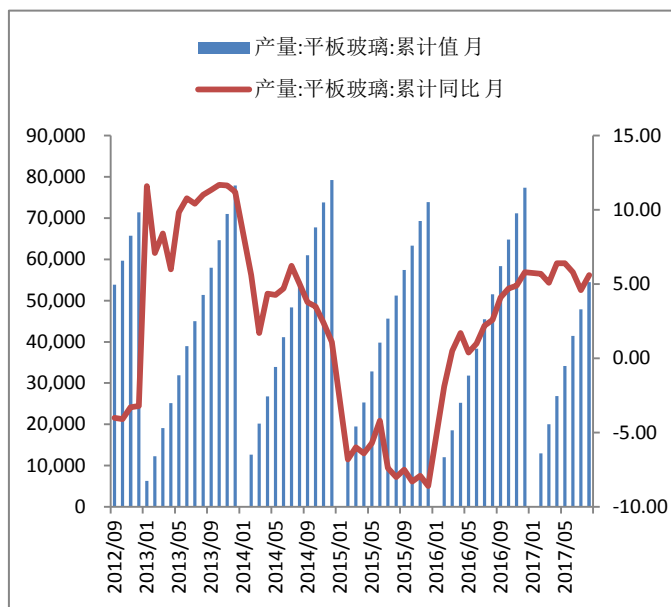
资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

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。

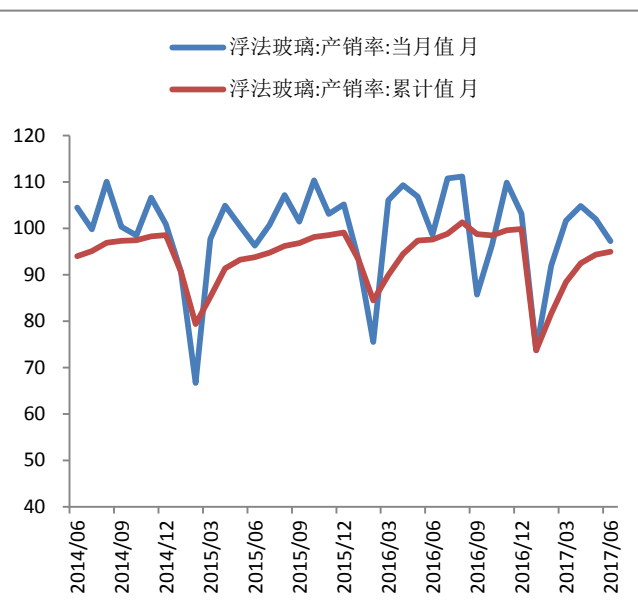
## 产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



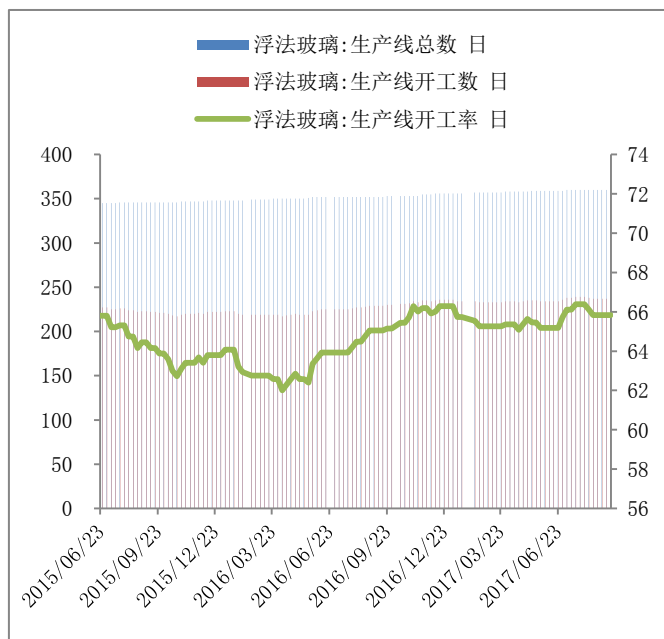
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产销率



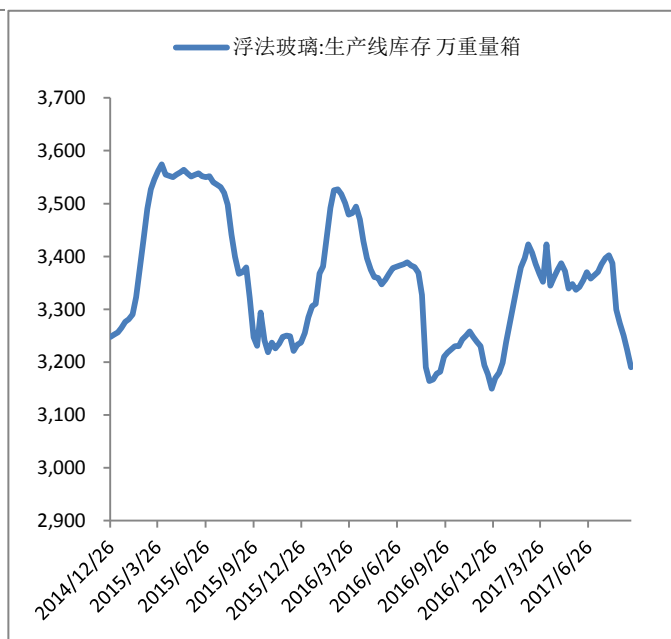
资料来源：wind 南华研究

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，纯碱价格本周继续跳涨。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，预计未来的空间仍需追随玻璃现货的价格变动。

图 7：纯碱价格

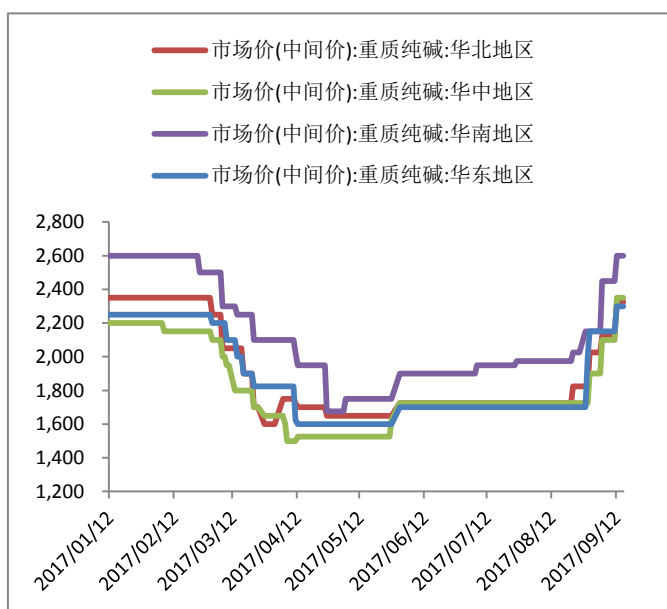
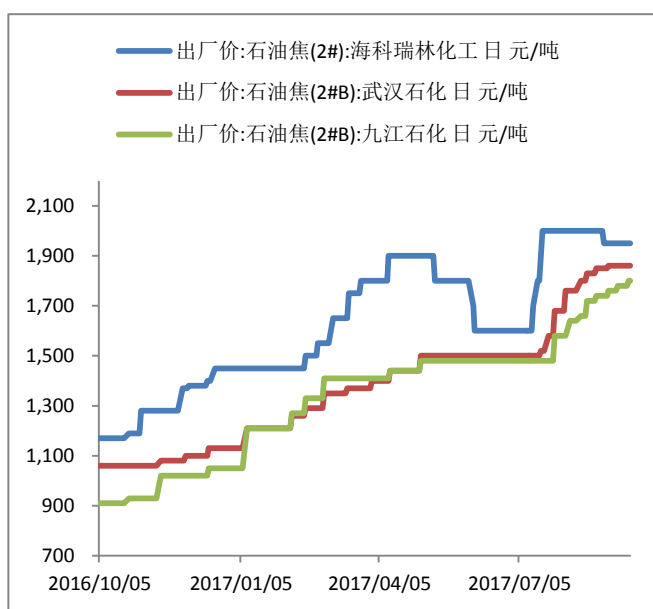


图 8：石油焦价格



## 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

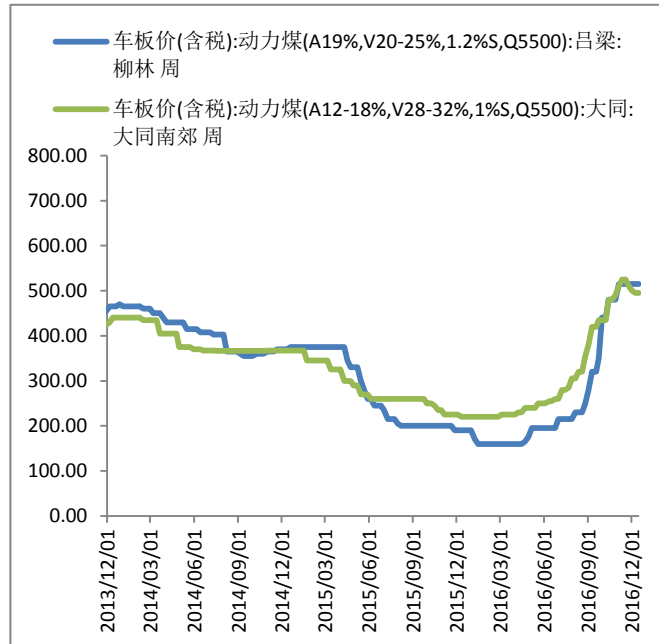
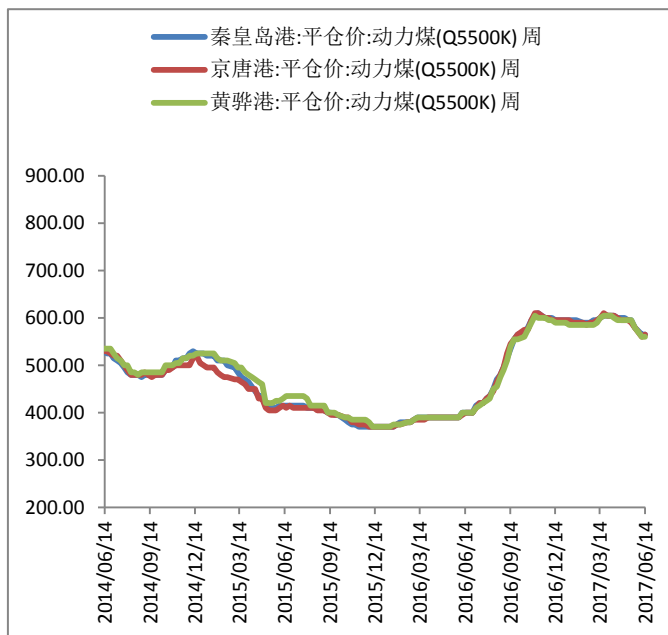
市场方面，国内动力煤市场上行速度有所加快，本周山西吕梁、晋中等地区 Q5500 混煤价格上调 30 元/吨，鄂尔多斯地区上调 5-10 元/吨，榆林地区价格稳定。坑口市场的持续上行主要是下游电厂近期负荷依然偏高，加之港口煤价快速上行为产地市场提供明显上行动力。从中转港口市场来看，本周秦皇岛港煤价大幅上行，目前秦港 Q5500 混煤价格为 661 元/吨，周环比大幅上涨 26 元/吨，为今年 7 月以来周度最高涨幅，从港口库存来看，目前秦皇岛港煤炭库存为 560 万吨，周环比增加 15 万吨，但仍处低位，港口煤炭资源紧张局面继续显现。从下游电厂情况来看，目前沿海六大电力集团日均煤耗仍在 70 万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



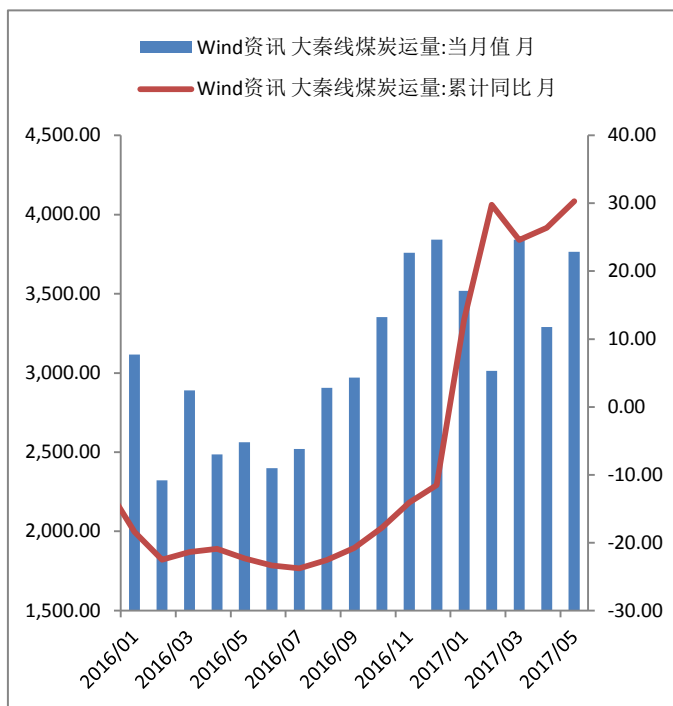
资料来源: wind 南华研究

资料来源: wind 南华研究

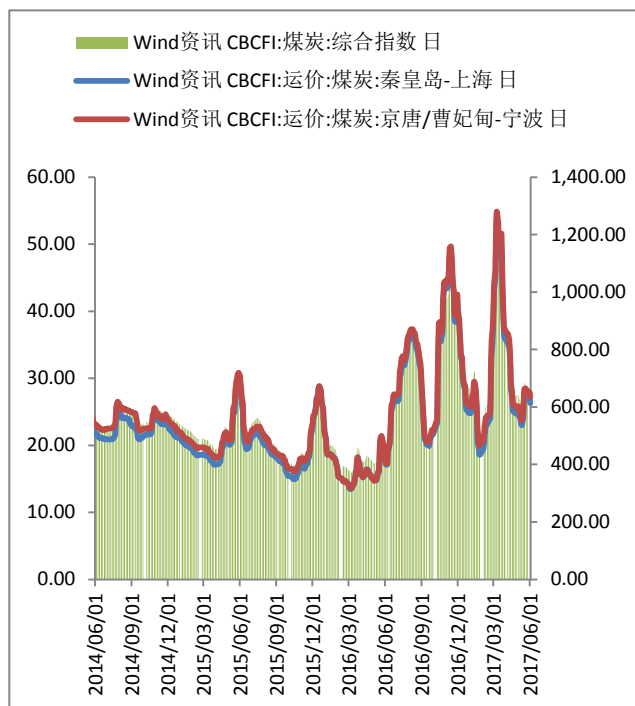
截止到 9 月 16 日, 沿海六大电厂库存不高, 南方水电发力, 导致部分地区电厂火电日耗降低, 库存可用天数持续攀升至 21 天, 后续水电继续发力, 对电厂日耗还有较大的冲击, 将直接制约着电厂的补库热情。

图 3: 大秦线煤炭运量

图 4: CBCFI 运价

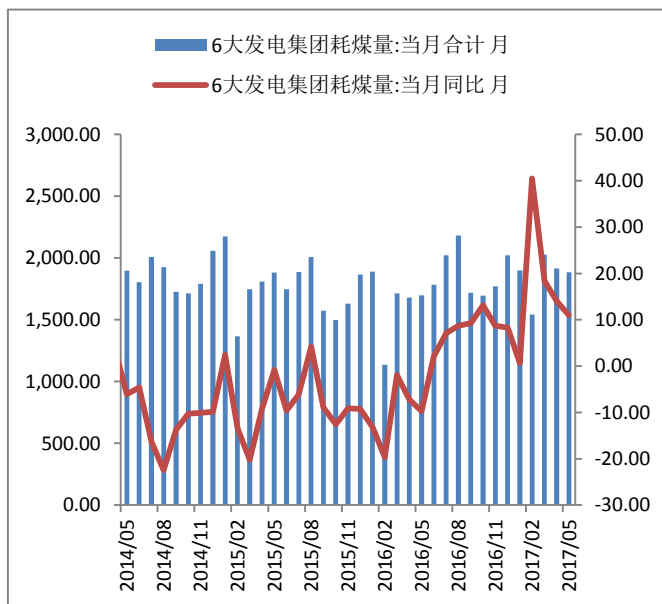


资料来源: wind 南华研究



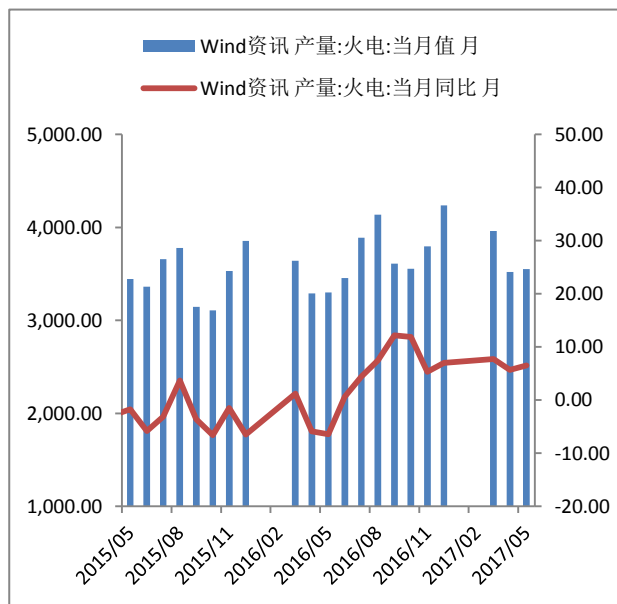
资料来源: wind 南华研究

图 5: 电厂日均耗煤量



资料来源: wind 南华研究

图 6: 火电产量



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  
电话: 0571-83869601

### 台州营业部

台州市经济开发区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](http://www.nanhua.net)