

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

0571-87839265

Fengxiao@nawaa.com

玻璃：高位震荡

摘要

预计短期内玻璃生产企业的价格还是以高位震荡为主，难有大幅度的调整机会。

动力煤方面，港口弱势难改，且电厂压价情绪明显，不排除有现货有继续走弱的风险。在港口下行风险犹存的局面下，坑口价格也没有明显的利好支撑，环保因素加码使得下游开工积极性受挫，短期内煤企还是挺价为主。

本周要闻

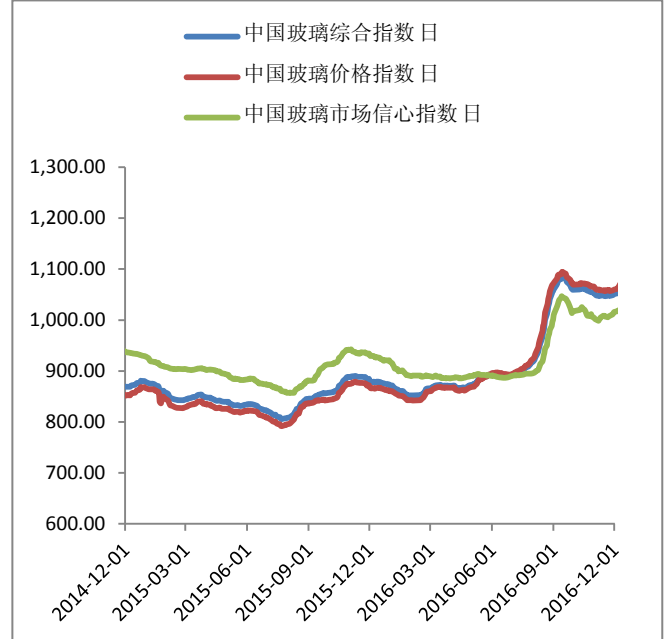
1、周纯碱上涨 7.9%。自今年 5 月底至今，纯碱价格一直持续上涨，截止上周，重质纯碱年涨幅在 44.9%，轻质纯碱涨幅在 61.3%。从供给上看，进入冬季，在环保和安全因素影响下，湖北宜化集团 120 万吨纯碱装置停产，海南海晶 30 万吨装置停产，唐山三友、四川乐山和邦、中盐昆山等均也均进行检修，整体行业开工率有所下降，目前在 8 成左右，供应收缩明显导致市场上货源不足。后期在纯碱装置检修，环保政策的影响下，同时冬季下游玻璃企业的备货旺季，纯碱价格仍有望维持强势。

2. 国家统计局数据显示，11 月 70 个大中城市新建商品住宅价格算数平均环比上涨 0.59%，不过涨幅连续第二个月收窄。热点城市已经开始追加新一轮收紧措施，表明决策层“抑泡沫”态度坚决，政策还有深化、加码的可能，并且这种“紧”的格局在 2017 年上半年不会发生改变。数据显示，1-11 月商品房销售面积 13.58 亿平方米，同比增长 24.3%，增速比 1-10 月回落 2.5 个百分点；销售额 10.25 万亿元，增长 37.5%，增速回落 3.7 个百分点。

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



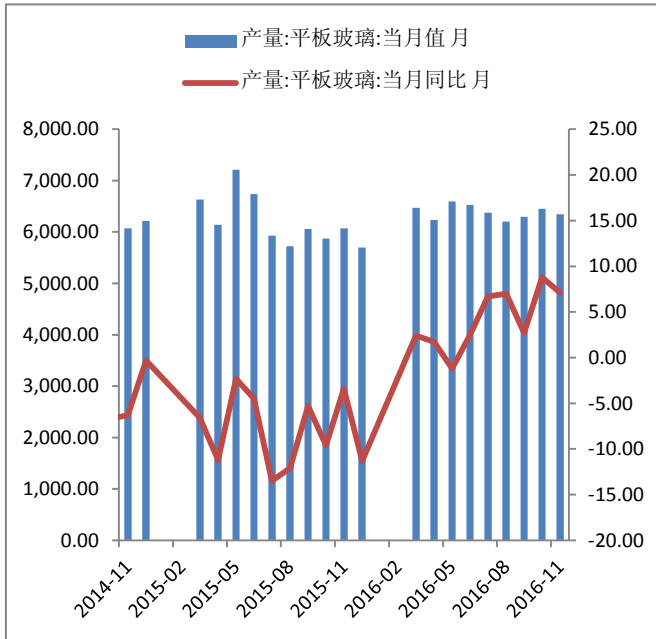
资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

华北市场整体走势一般，生产企业产销情况基本正常，部分厂家的库存略有上涨。本周沙河地区出库影响比较大的是雾霾天气造成的公路限行和限号等等，部分生产企业的库存略有上涨。但整体看受到周边市场价格稳中有升的影响，本地销售问题不大。本地加工企业订单能够维持一定的时间。从贸易商的角度，很难参与后期的冬储，对于价格和数量方面，不一定和厂家达成协议。京津冀地区生产企业产销情况一般，部分厂家有跟风涨价的想法。

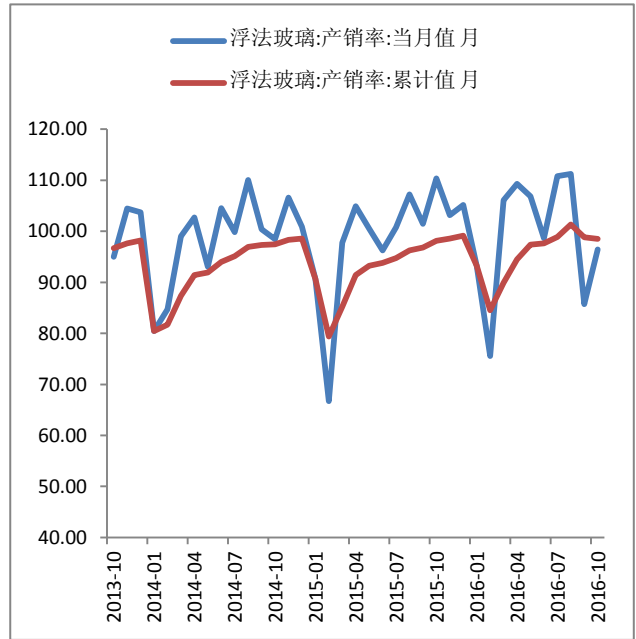
产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量



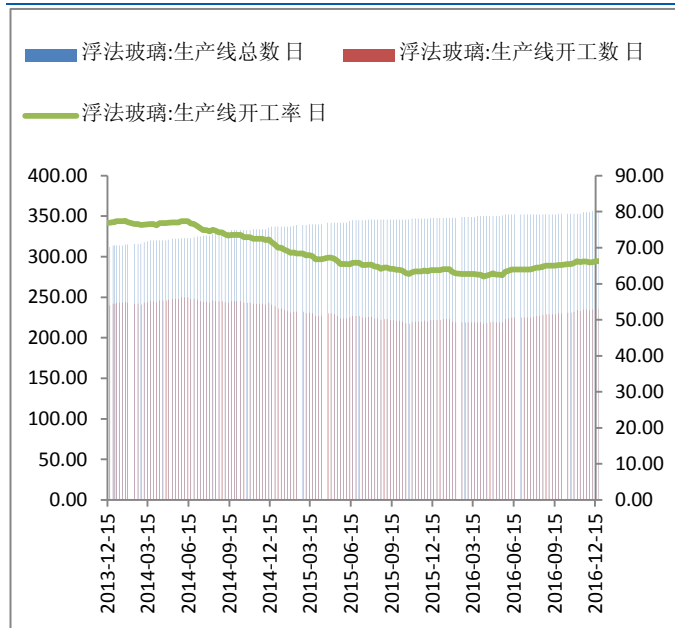
资料来源：wind 南华研究

图 4：玻璃产销率



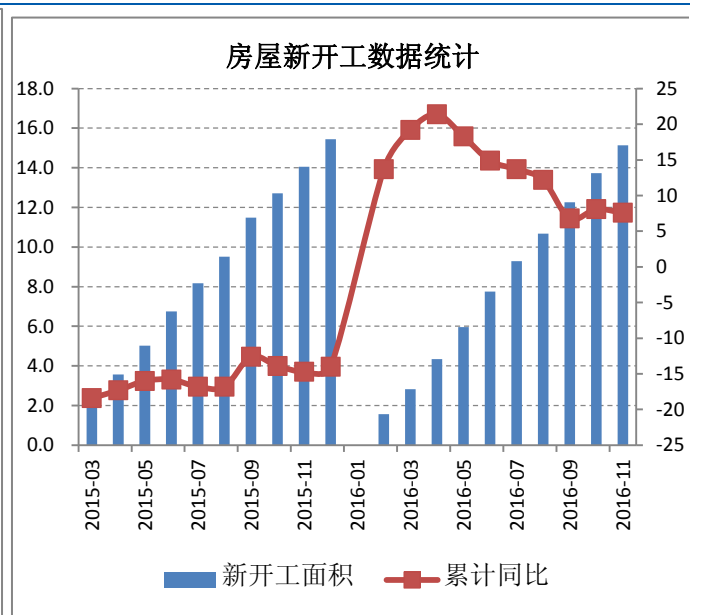
资料来源：wind 南华研究

图 5：生产线开工率



资料来源：wind 南华研究

图 6：房地产数据



资料来源：玻璃信息网 南华研究

从区域看，南方市场价格整体小幅上涨，市场需求较好，北方地区需求略有减缓，部分地区市场价格略有回调。整体看目前加工企业的订单有减少的迹象。产能方面，本周没有新建生产线点火，也没有冷修停产生产线和复产。前期点火复产的淄博金晶生产线和沙河金东新建生产线计划月末或者下月初点火引板。山东巨润一线和四线处于停炉保窑的状态。

后市综述

目前看虽然上游的原燃材料价格有比较大幅度的成本增加，玻璃生产企业的经济效益还是好于去年和前年，因此生产企业坚持生产的积极性比较高。预计短期内玻璃生产企业的价格还是以高位震荡为主，难有大幅度的调整机会。

操作建议

预计短期内玻璃生产企业的价格还是以高位震荡为主，难有大幅度的调整机会，操作上建议暂时观望。

动力煤：供需两弱

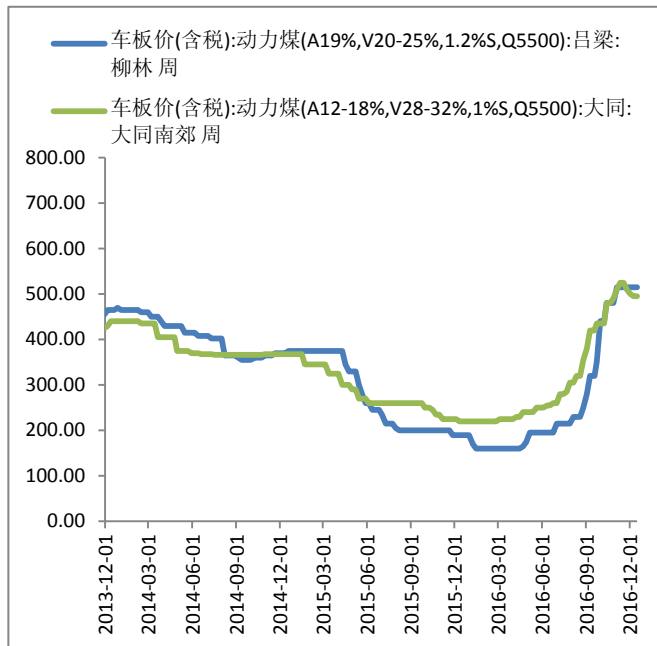
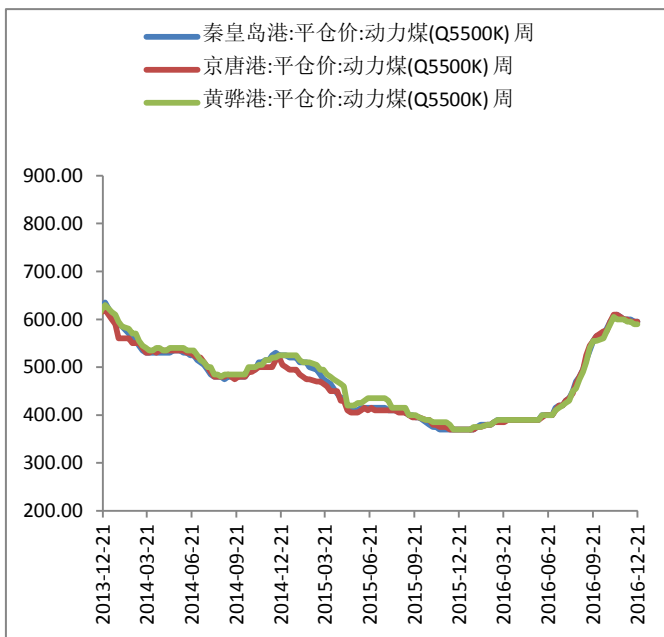
动力煤现货

国内动力煤市场整体维稳为主。环渤海动力煤价格指数较上期持平，报收 594 元/吨。港口方面，市场整体弱势难改。受大雾封航影响，秦皇岛港库存由周初的 700 万吨攀升至目前的 744 万吨，在不断攀升的库存压力以及下游电厂压价的情绪下，市场交投气氛转弱，在买涨不买跌的心态带动下，市场现货价格还有继续下探的空间存在。坑口方面，本周暂时以企稳为主，偶有大矿零星补涨，整体市场调整不大。目前来看，环保因素使得下游需求面走弱，电厂日耗方面没有明显的回升，自十一月份起，火电增速明显放缓，煤炭市场格局仍是供大于求。而临近年关，煤企调整意愿有限，在供需两弱的局面下，煤价难有改观。

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

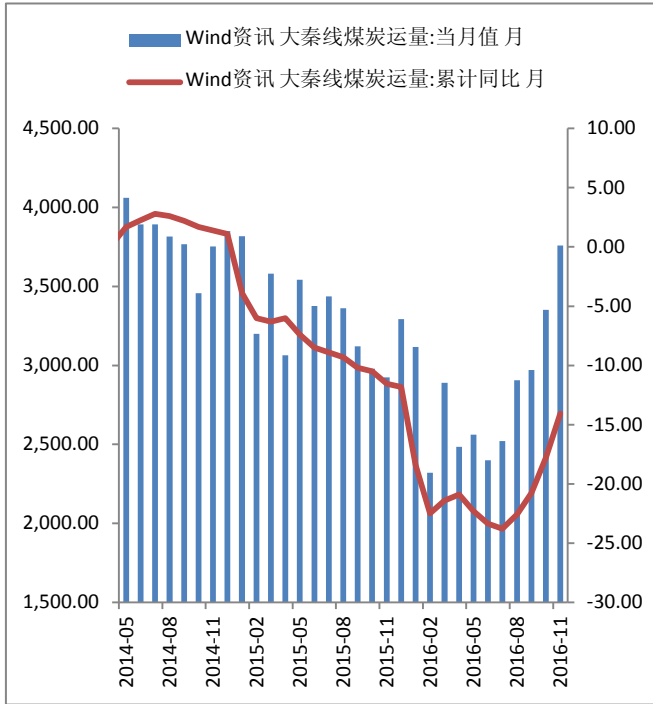


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

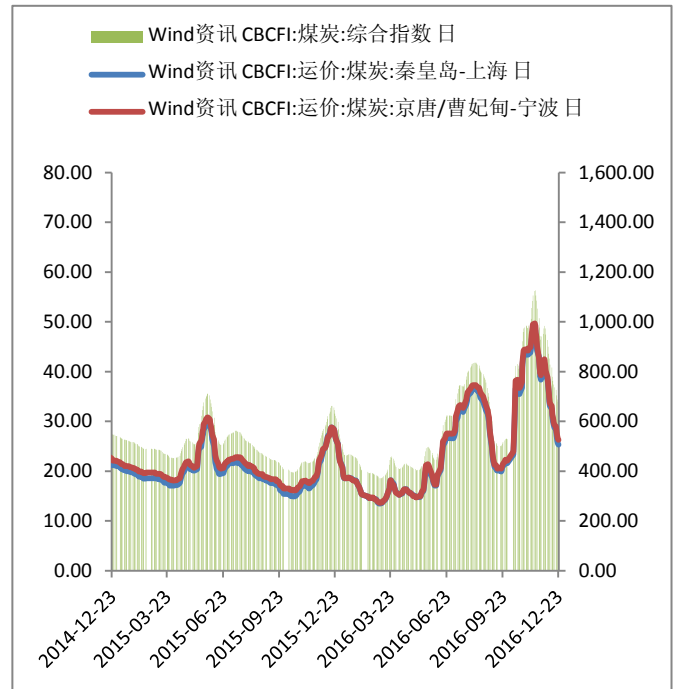
库存方面，受大雾封航的影响，环渤海的主要港口库存都出现了不同程度的走高，由周初的 2012.4 万吨攀升至目前的 2211.7 万吨，库存大幅走高，下游电厂压价情绪明显，市场交投气氛继续转弱

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

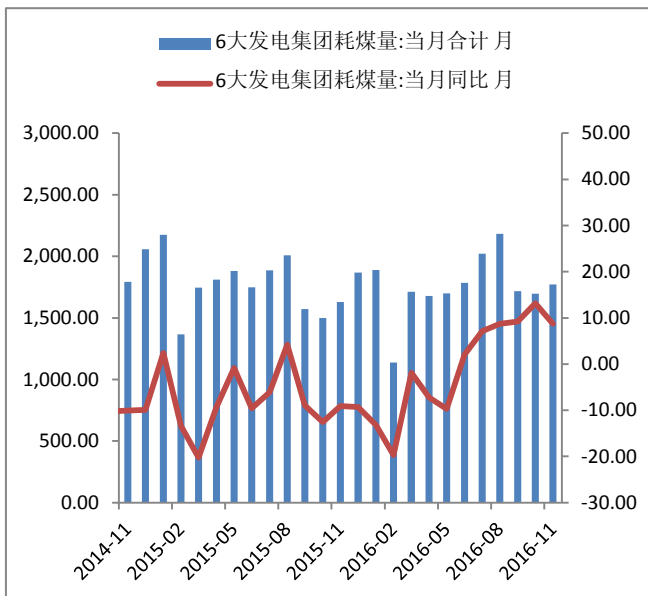
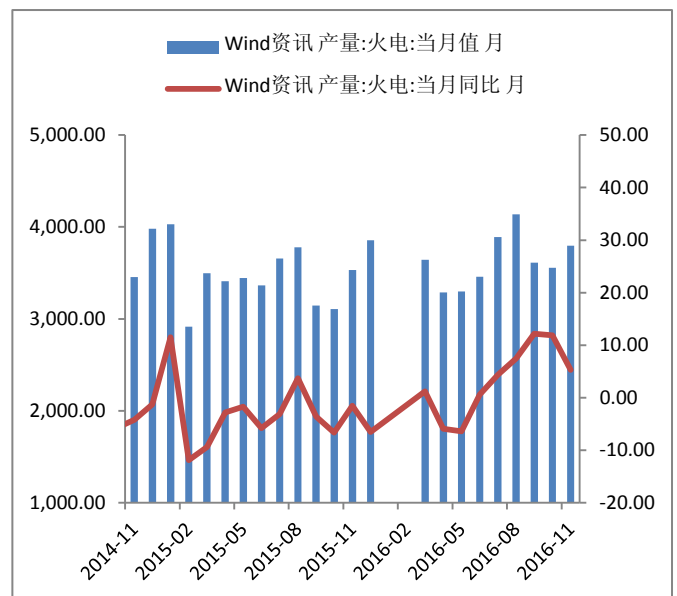


图 6：火电产量



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

后市预测

港口弱势难改,且电厂压价情绪明显,不排除有现货有继续走弱的风险。在港口下行风险犹存的局面下,坑口价格也没有明显的利好支撑,环保因素加码使得下游开工积极性受挫,短期内煤企还是挺价为主。

南华期货分支机构

杭州总部

杭州市西湖大道193号定安名都3层(310002)
电话: 0571-88388524 传真: 0571-88393740

嘉兴营业部

嘉兴市中山路133号粮食大厦东五楼(314000)
电话: 0573-82158136 传真: 0573-82158127

宁波营业部

宁波市和义路77号汇金大厦9楼(315000)
电话: 0574-87310338 传真: 0574-87273868

郑州营业部

郑州市未来路73号锦江国际花园9号楼14层(450008)
电话: 0371-65613227 传真: 0371-65613225

温州营业部

温州大自然家园3期1号楼2302室(325000)
电话: 0577-89971808/89971820 传真: 0577-89971858

北京营业部

北京市宣武区宣武门外大街28号富卓大厦B座8楼
电话: 010-63556906 传真: 010-63150526

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路93号保利科技大厦201室
电话: 0451-82345618 传真: 0451-82345616

深圳营业部

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2703室
电话: 0755-82577529 传真: 0755-82577539

萧山营业部

杭州市萧山区金城路429号天汇园一幢B座3层
电话: 0571-87839600 传真: 0571-83869589

天津营业部

地址: 天津市河西区友谊路41号大安大厦A座802室
电话: 022-88371080; 88371089

南华期货(香港)有限公司

中国香港上环德辅道中232号
电话: 00852-28052658 传真: 00852-28052978

广州营业部

广州市天河区河北路28号时代广场东座728-729室
电话: 020-38806542 传真: 020-38810969

永康营业部

浙江省永康市丽州中路63号11楼
电话: 0579-89292768

上海营业部

上海市浦东新区松林路300号期货大厦1701室(200122)
电话: 021-68400681 传真: 021-68400693

台州营业部

台州市椒江区天和路95号天和大厦401室(318000)
电话: 0576-88205769 传真: 0576-88206989

大连营业部

大连市沙口区中山路554D-6号和平现代B座3-4号(116023)
电话: 0411-84378378 传真: 0411-84801433

兰州营业部

兰州市城关区小稍门外280号昌运大厦五楼北(730000)
电话: 0931-8805331 传真: 0931-8805291

成都营业部

成都市下西顺城街30号广电士百达大厦五楼(610015)
电话: 028-86532693 传真: 028-86532683

绍兴营业部

绍兴市越城区中兴路中兴商务楼501、601室
电话: 0575-85095800 传真: 0575-85095968

慈溪营业部

慈溪市开发大道1277号香格大厦711室
电话: 0574-63925104 传真: 0574-63925120

青岛营业部

青岛市闽江路2号国华大厦1单元2501室(266071)
电话: 0532-85803555 传真: 0532-80809555

上海虹桥营业部

上海虹桥路663号3楼
电话: 021-52585952 传真: 021-52585951

沈阳营业部

地址: 沈阳市沈河区北站路51号新港澳国际大厦15层
电话: 024-22566699

芜湖营业部

地址: 芜湖市中山北路77号侨鸿国际商城908室
电话: 0553-3880212 传真: 0553-3880218

重庆营业部

地址: 重庆市南岸区亚太路1号亚太商谷2幢1-20
电话: 023-62611619 传真: 023-62611619

太原营业部

太原市迎泽区解放南路2号景峰国际25层
电话: 0351-2118016

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