



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：供需两淡

摘要

临近春节，加工企业订单基本停滞或者计划放假，对玻璃原片需求和采购也相对谨慎。之前生产企业库存偏低，运营资金相对充裕，整体呈现供需两淡的格局。

动力煤方面，春节气氛浓厚，虽然有相当一部分煤企已经放假，市场整体供应偏紧，但贸易商的离市对市场的炒涨气氛加以冷却，随着下周更多的煤企开启了放假模式，供需两弱的情况下，年前价格调整的空间有限，煤企也多以稳价为主。

本周要闻

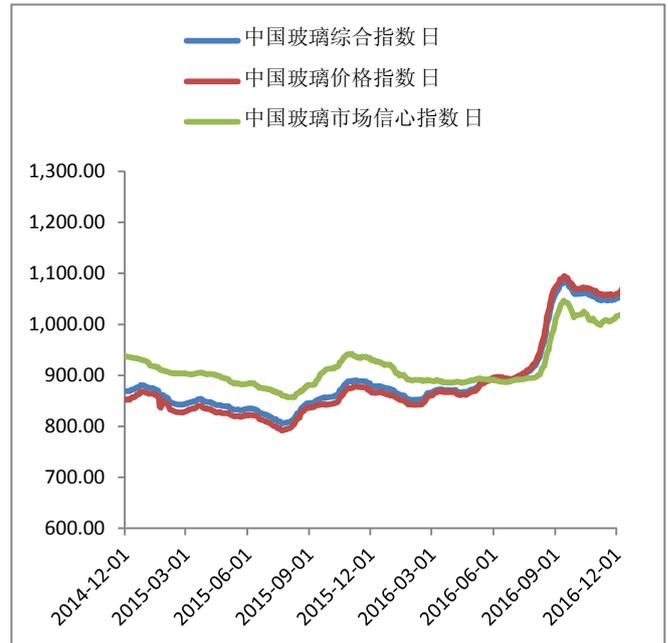
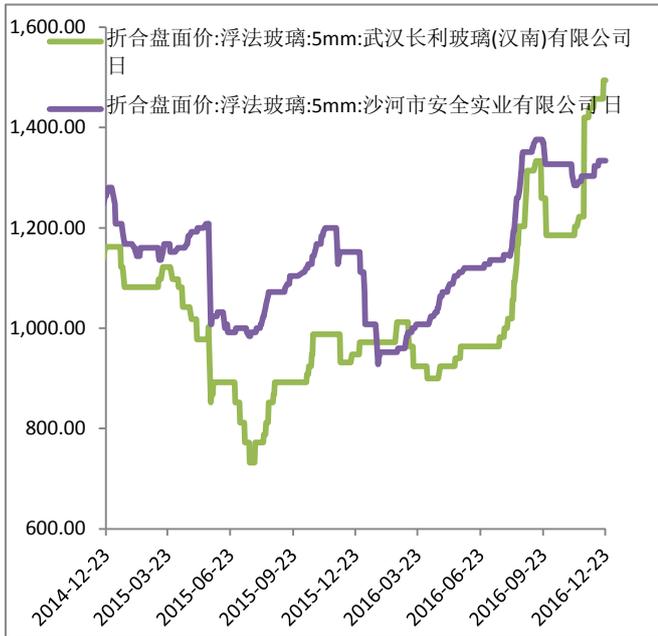
1、2017 年前 10 天，全国主要城市的住房、土地成交普遍低迷。同时，地方以及住建部、发改委、银监会等部委频频发声，稳定今年房地产政策预期。

2. 国土资源部今天表示，要坚决落实中央关于房地产调控的重大决策，加快研究建立符合国情、适应市场规律的基础性土地制度，促进房地产市场平稳健康发展。建立分类调控制度。区分保障性住房和商品房，对保障性住房用地实行应保尽保，对商品房根据供需形势因城因地施策，建立住宅用地供应分类管理制度。对房价上涨压力大的城市要合理增加土地供应，调整用地结构，提高住宅用地比例；对去库存压力大的三四线城市要减少以至暂停住宅用地供应。

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

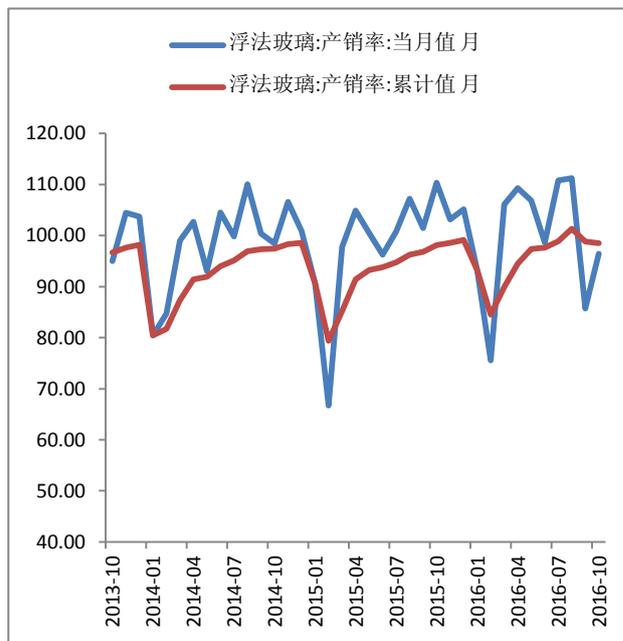
华北市场整体走势基本符合之前的预期，生产企业产销情况没有明显的好转，部分生产企业开始进行春节假期的优惠活动。上月下旬以来华北和邻近地区的严重雾霾天气，对沙河地区玻璃及产品的出库造成比较大的影响和延误。同时也打乱了之前生产企业的销售计划。而库存的快速增长，不得不使生产企业通过降价的方式分流部分库存压力。对于厂家的优惠活动，目前贸易商和加工企业暂时处于观望状态，响应不积极。

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

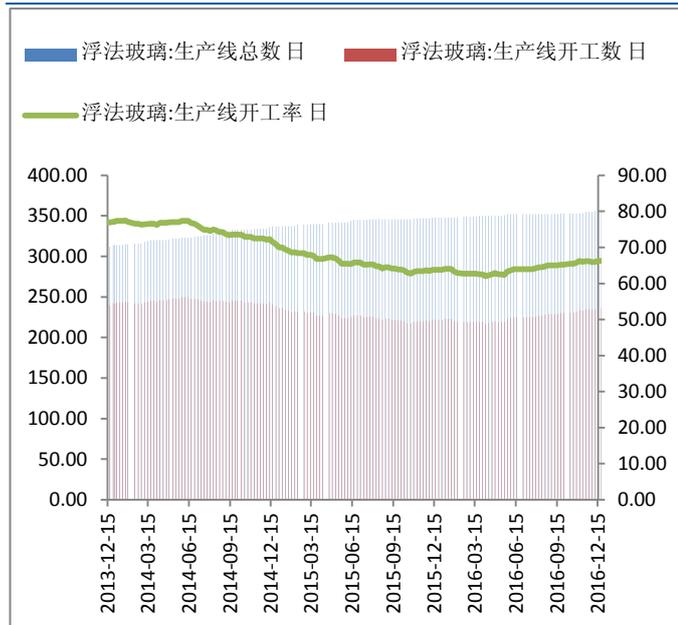
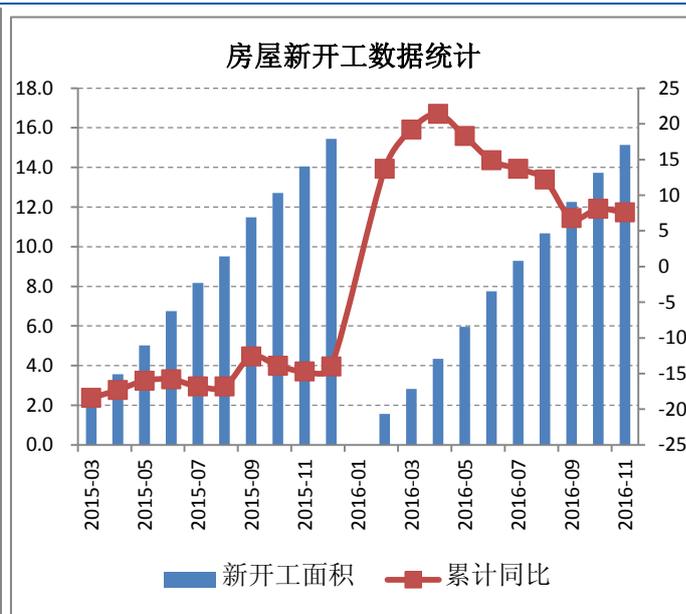


图 6：房地产数据



资料来源：wind 南华研究

资料来源：玻璃信息网 南华研究

从区域看，华东和华北等地区生产企业开始执行春节假期的优惠政策；华中和华南地区销售情况尚可，预计下周才会有所动作；西北和东北等地区走势偏弱。产能方面，河北沙河安全公司五线 500 吨放水冷修，江西萍乡二线 500 吨放水冷修。受到去年市场价格走高影响，产能恢复增加，目前在产产能 92922 万重箱，同比去年增加 6450 万重箱。

后市综述

当前生产企业的市场价格处于两难之中。从生产企业本意讲，不愿意让利给贸易商和加工企业，由于原燃材料价格成本的上涨，四季度生产企业盈利状况反而不如三季度；同时生产企业库存明显偏低和运营资金相对充裕，也使得生产企业对度过春节假期有比较大的信心。而前期华北和临近的华东地区连续雾霾严重影响了沙河等地区生产企业的正常出库，造成库存快速增加。生产企业只能通过让利给客户，增加下游渠道的提货量。目前看由于市场价格偏高和优惠幅度不大，贸易商采购谨慎。

操作建议

临近春节，加工企业订单基本停滞或者计划放假，对玻璃原片需求和采购也相对谨慎。之前生产企业库存偏低，运营资金相对充裕，整体呈现供需两淡的格局。

动力煤：看稳为主

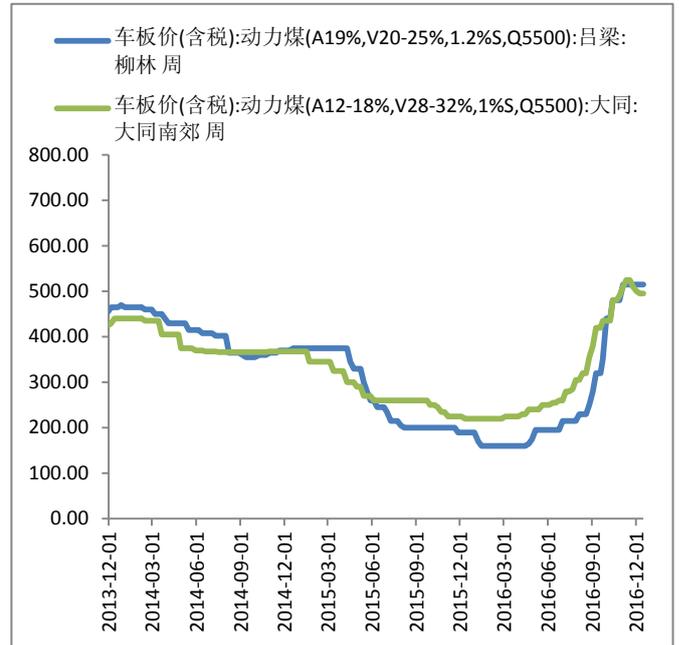
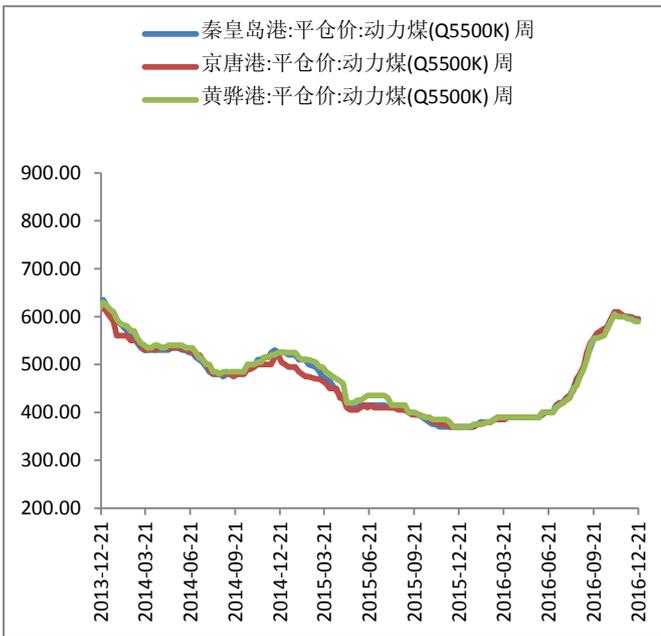
动力煤现货

最新一期环渤海动力煤价格指数小幅回落 1 元/吨，报收 593 元/吨，主流 Q5500 大博煤种仅有黄骅港挂牌价格小幅走跌 5 元/吨。港口方面，受坑口停产放假影响，港口库存整体出现下滑趋势，下游电厂节前备货，海运费有不同程度的回暖迹象，但下游在长协煤维持足够量的背景下，对于目前的现货价格仍持打压心态，所以目前港口价格整体弱势的行情不改。春节即将到来，不少贸易商低价抛售，市场有部分 Q5500 低于 600 元/吨的低价货源，但低价货源数量并不在多数，所以对整体的市场影响不大，年前价格以看稳为主。

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

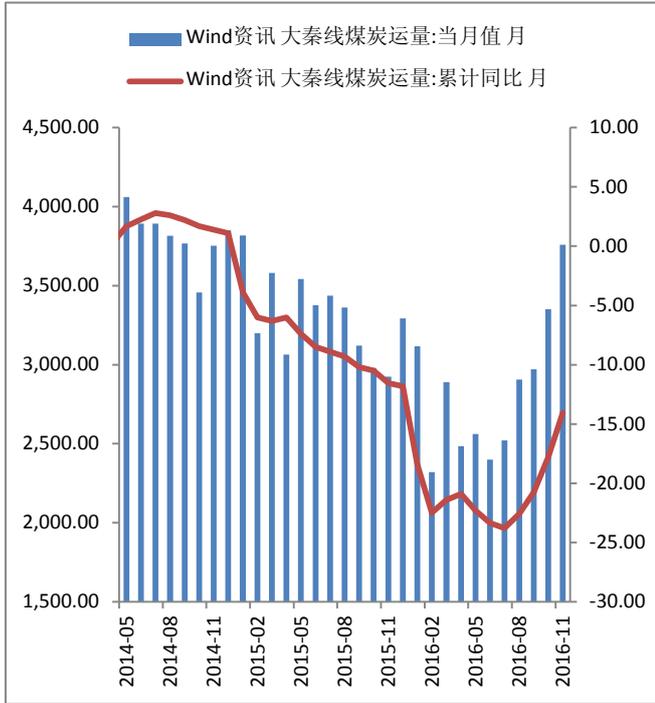


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

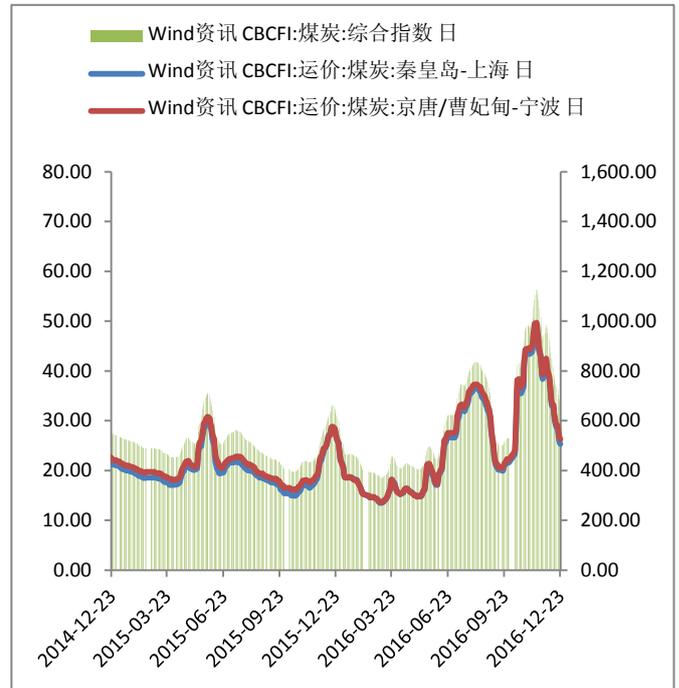
库存方面：港口库存下行趋势明显，主要原因还是电厂库存低位造成的一轮补仓行为，再加之坑口煤企提前放假，贸易商离市，港口操作积极性明显欠缺，电厂虽采购一定量的市场煤来维持节假日负荷，但目前电厂压价心态仍不减，实际成交有限。

图 3：大秦线煤炭运量



资料来源：wind 南华研究

图 4：CBCFI 运价

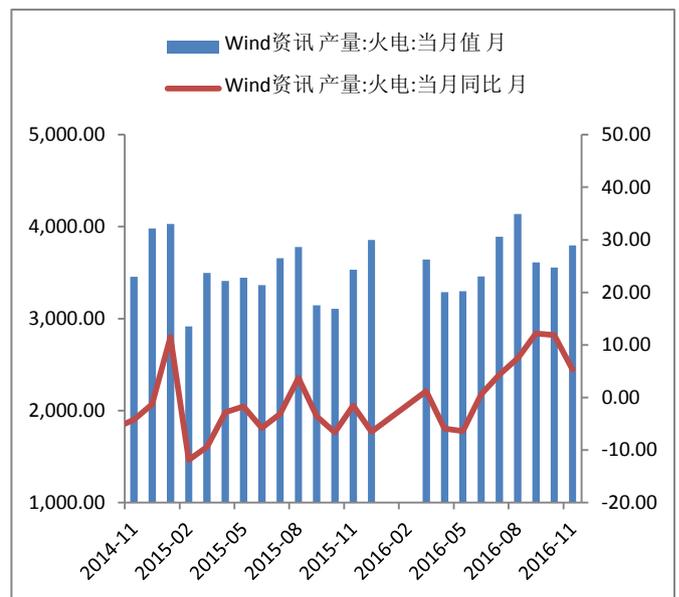


资料来源：wind 南华研究

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

春节气氛浓厚，虽然有相当一部分煤企已经放假，市场整体供应偏紧，但贸易商的离市对市场的炒涨气氛加以冷却，随着下周更多的煤企开启了放假模式，供需两弱的情况下，年前价格调整的空间有限，煤企也多以稳价为主。

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