



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

玻璃：暂时观望

摘要

玻璃市场报价继续处于有价无市的格局，期待春节之后的调整。整体呈现供需两淡的格局，操作上建议暂时观望。

动力煤方面，坑口在产煤企数量将继续减少，下游用户补库基本结束，整体市场变动不大，主要还是以稳价为主。

南华期货研究所

南华期货研究所

冯晓

0571-87839265

Fengxiao@nawaa.com

本周要闻

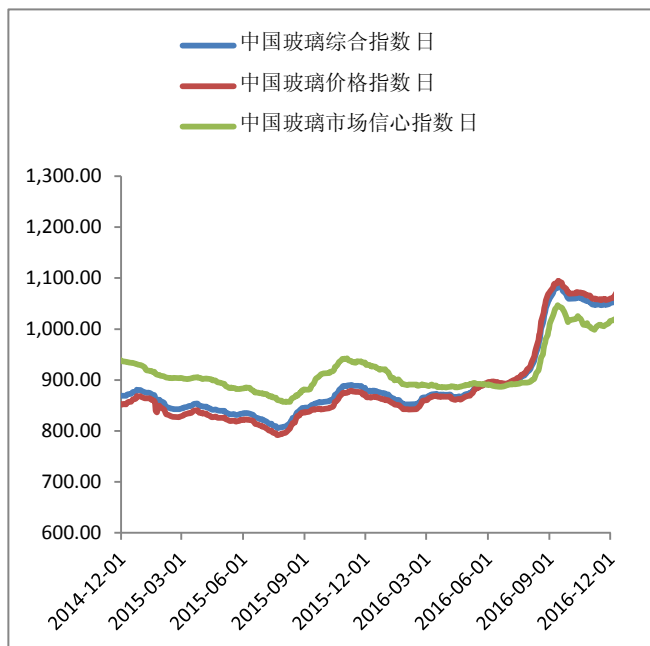
1、1 月 18 日傍晚，银行间大额支付系统出现延时关闭，截至当日 16:00 左右，银行间市场 7 天期质押式回购加权利率大涨 30 个基点，报 2.7136%，创 2014 年 12 月来最大涨幅。长期限质押式回购加权利率已达 10%以上。同时 SHIBOR 也继续全线上涨。其中，隔夜涨 7.17bp 至 2.3280%，7 天、14 天和 21 天分别上涨 3.76 个 bp, 4.74 个 bp, 3.86 个 bp, 至 2.042%、2.8550% 和 3.7502%。

2. 国土资源部表示，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

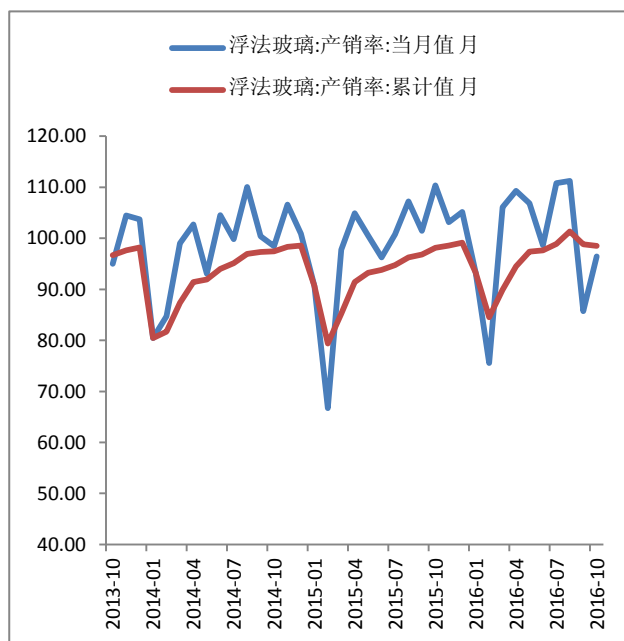
本周华北市场整体走势偏弱，生产企业库存上涨幅度大于其他地区，市场价格也是弱势整理为主。沙河地区生产企业出库不及预期，整体库存持续增加，部分产能比较大的厂家压力颇大。从销售策略看，除了直接降价或者返利外，还有部分厂家采取了保价或者保值等策略，以吸引贸易商资金。从后期市场看，不排除部分库存压力比较大的厂家价格继续调整的可能。京津冀地区生产企业库存略有增加，整体库存压力不大。

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

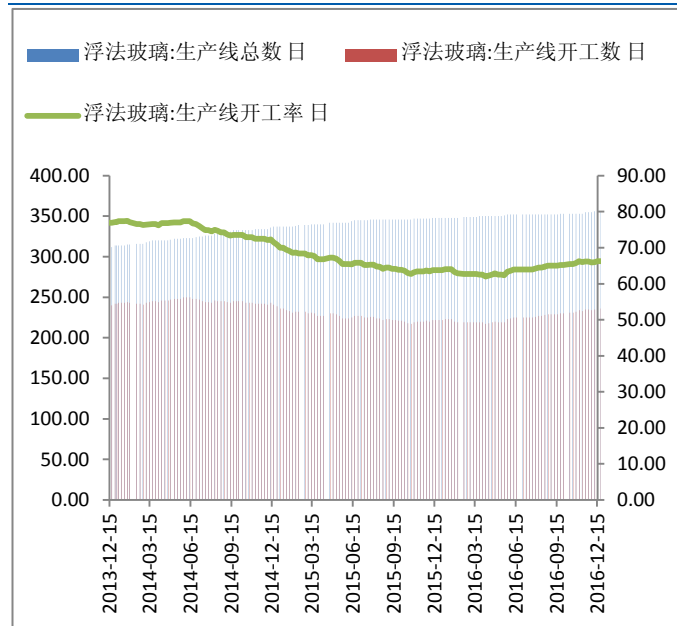
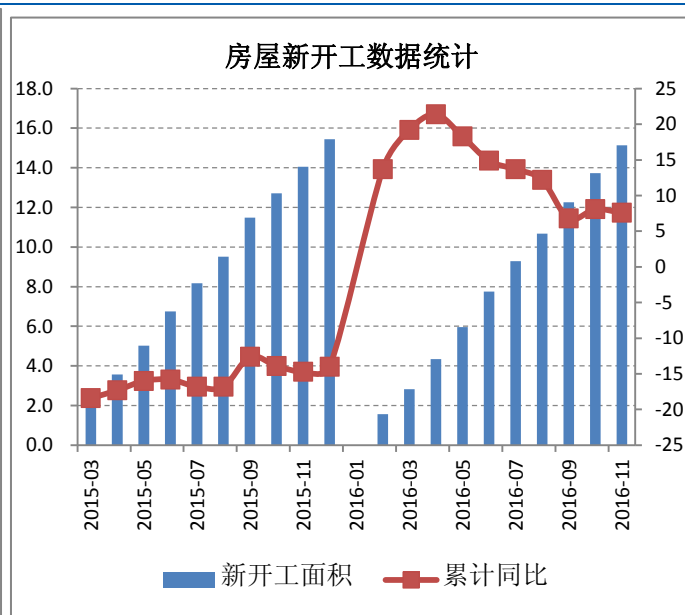


图 6：房地产数据



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、华南和华中等地区生产企业采取了给下游渠道优惠的营销策略或者销售政策，对外报价不变。之前价格比较低的东北、西北等地区价格变化不大。产能方面，本周产能没有变化，前期点火的宁夏金晶科技新建生产线计划春节假期之后引板投产。据了解贵州贵耀新建生产线春节之后有点火计划，对西南市场有一定的影响。山东巨润一条生产线春节前后有停产冷修的计划。

后市综述

当前生产企业库存增加是正常的销售现象，尤其是北方地区。从整体库存还，本周增幅基本符合预期，同比去年还处于相对较低的水平。大部分生产企业都有一定额度的优惠产品给贸易商或者加工企业。从区域看，沙河地区上月以来库存增加幅度和绝对量都要高于全国水平，对后期市场价格变化压力比较大。其他地区都处于相对正常的水平。预计春节前期，生产企业有效出库量还会有一定的减少，尤其是公路运输，海运量还能保持一定水平。市场报价继续处于有价无市的格局，期待春节之后的调整。

操作建议

市场报价继续处于有价无市的格局，期待春节之后的调整。整体呈现供需两淡的格局，操作上建议暂时观望。

动力煤：调整空间有限

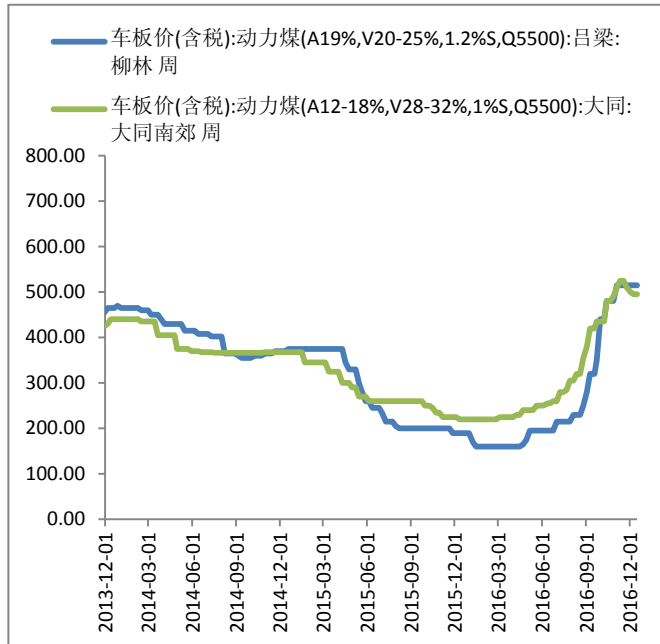
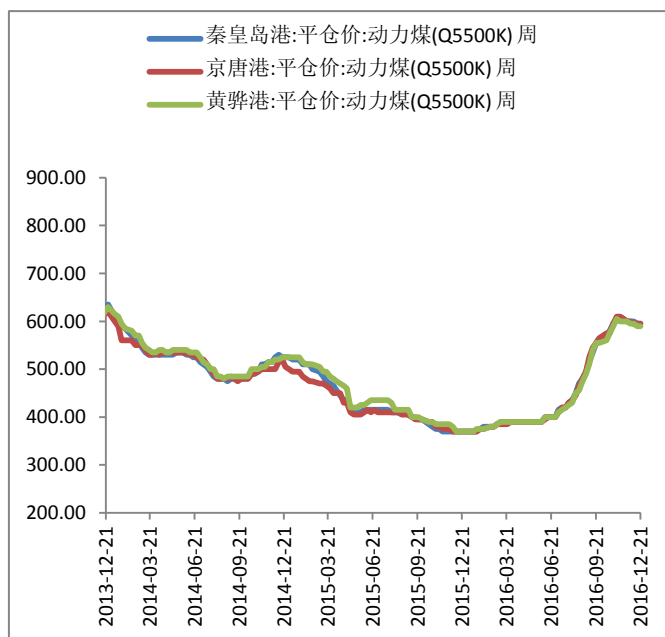
动力煤现货

本周，最新一期环渤海动力煤价格指数再度下落 1 元/吨，周环比下行 1 元/吨。港口方面，坑口相继放假，加之贸易商离市，下游采购热潮过去，港口市场交投价格进一步下探，目前 Q5500 大卡报价在 605 元/吨附近。坑口方面，目前榆林地区停产面积进一步扩大，榆林市范围内禁止所有火药销售，所有明盘全部停止生产，自本周开始，神木煤矿陆续放假，停产面积在九成附近，除陕煤几个大矿维持生产外，其他矿井基本全部停产放假，贸易商的离市给市场炒作气氛降温，成交价格或高或低都有，部分贸易商提前离市降价促销，尚未离市的贸易商则由于供给收缩明显提高报盘价格。据悉，内蒙地区多于下周 20 日开始放假，普遍晚于去年，煤企生产多以提高库存为主，保证春节期间的正常发运。综合分析，年前市场调整空间有限，煤企以稳价为主。

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

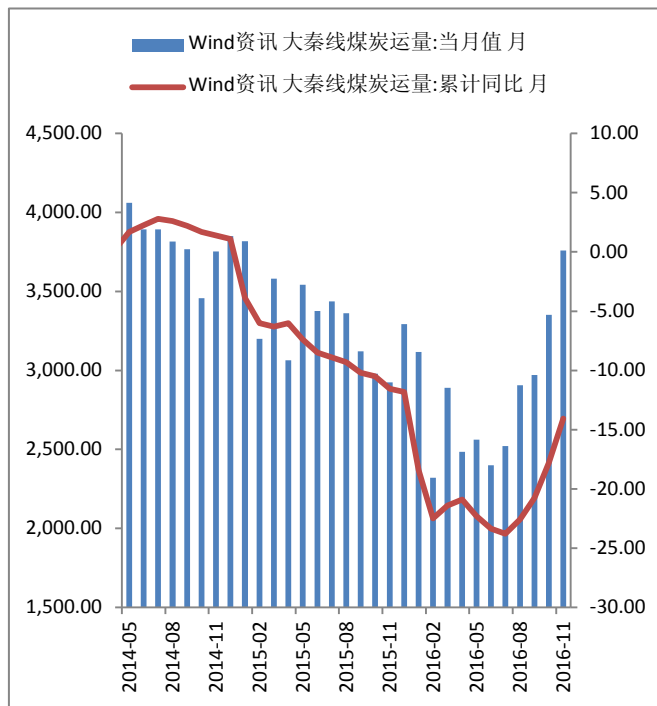


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

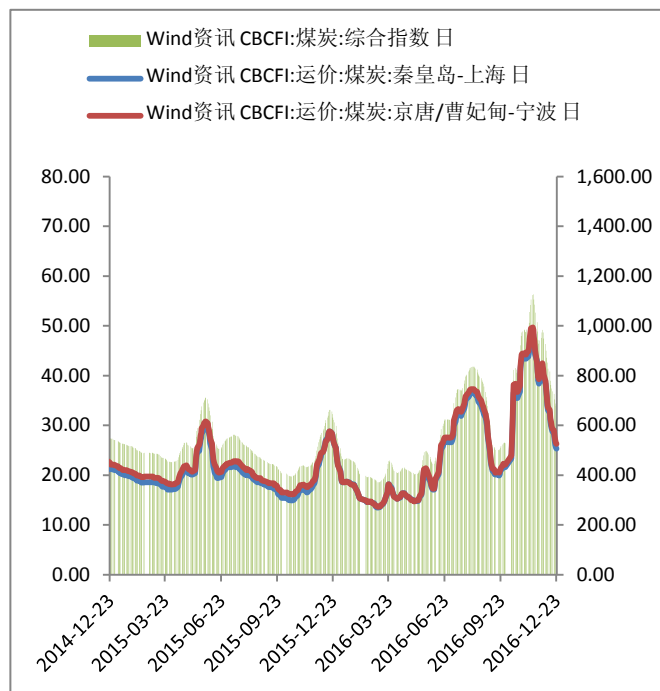
库存方面：坑口煤企以累积库存为主，加大生产力，满足过年期间的正常发运。港口方面，下游用户补库结束，使得港口库存进一步的回落，截止到 1 月 20 日，秦皇岛港煤炭库存在 612.5 万吨，周环比下降 40 万吨。

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

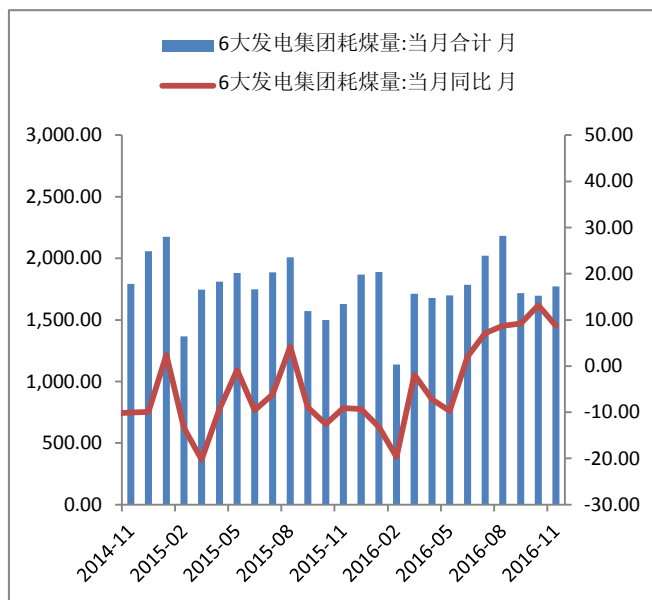
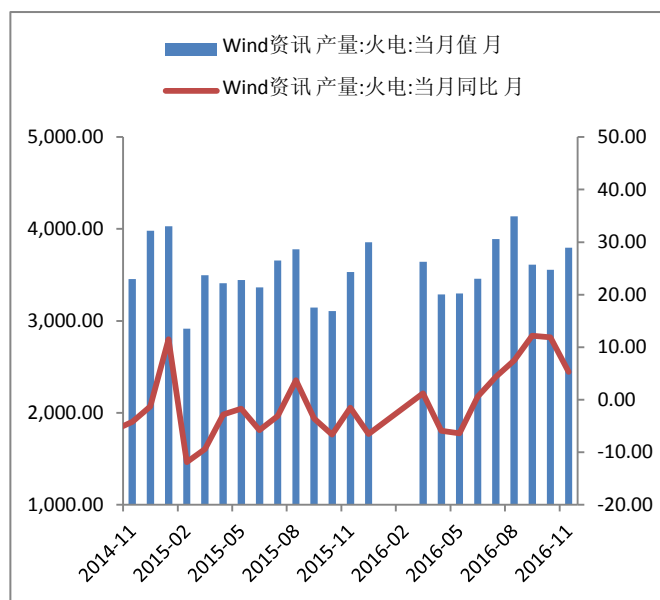


图 6：火电产量



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

后市预测

坑口在产煤企数量将继续减少，下游用户补库基本结束，整体市场变动不大，主要还是以稳价为主。

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

广州市天河区天河北路 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