

Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

玻璃：窄幅波动

摘要

玻璃受到当前厂家库存普遍偏低和生产成本大幅度上涨的影响，后期现货价格难有大幅度的降低，但进入一月份市场需求减少。操作思路
上我们建议暂时观望

动力煤方面，元旦过后马上面临春节，煤企与下游生产积极性都将
继续转淡，供需两弱的行情的下，煤价企稳的可能性偏高。

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

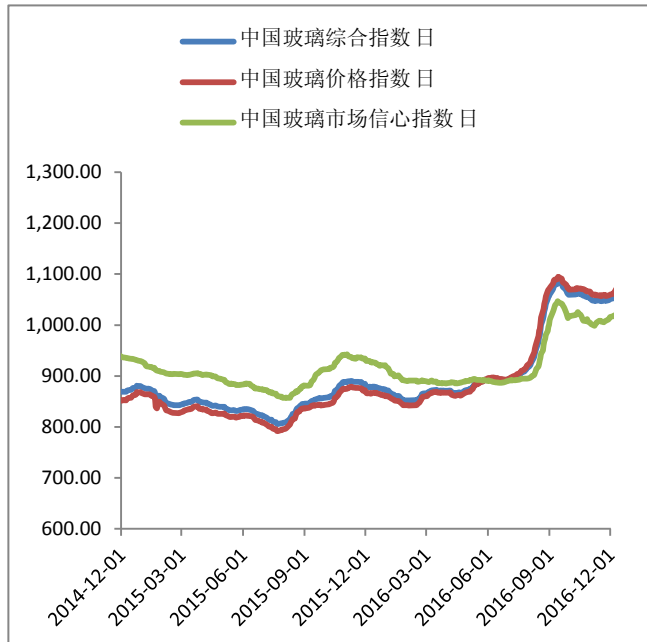
1、周纯碱上涨 7.9%。自去年 5 月底至今，纯碱价格一直持续上涨，截止上周，重质纯碱年涨幅在 44.9%，轻质纯碱涨幅在 61.3%。从供给上看，进入冬季，在环保和安全因素影响下，湖北宜化集团 120 万吨纯碱装置停产，海南海晶 30 万吨装置停产，唐山三友、四川乐山和邦、中盐昆山等均也均进行检修，整体行业开工率有所下降，目前在 8 成左右，供应收缩明显导致市场上货源不足。后期在纯碱装置检修，环保政策的影响下，同时冬季下游玻璃企业的备货旺季，纯碱价格仍有望维持强势。

2.2016年1-11月份,全国房地产开发投资93387亿元,同比名义增长6.5%。房地产开发企业房屋施工面积745122万平方米,同比增长2.9%。房屋新开工面积151303万平方米,增长7.6%。房屋竣工面积77037万平方米,增长6.4%。房地产开发企业土地购置面积19046万平方米,同比下降4.3%。商品房销售面积135829万平方米,同比增长24.3%。11月末,商品房待售面积69095万平方米,比10月末减少427万平方米。11月份,房地产开发景气指数为94.04,比10月份回落0.06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

华北地区市场走势好于预期，生产企业产销情况较好，价格区域分化。沙河地区除了一段时间受到雾霾天气出库不佳外，大部分时间出库较好，生产企业报价环比上涨 20 元左右。临近月末在本地和周边市场需求减弱的影响下，库存略有增加，但整体处于偏低水平。本地加工企业产品结构改善，以外贸出口订单居多，使得沙河地区本地需求量增加，并且季节性波动趋弱。预计下月华北地区市场价格窄幅波动为主，厂家冬储意愿不强。

产销数据及工业库存

图 3：玻璃产量

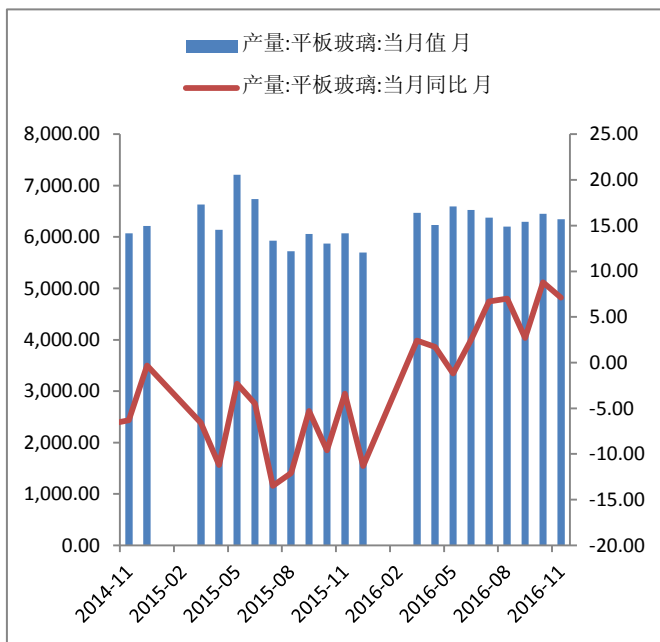
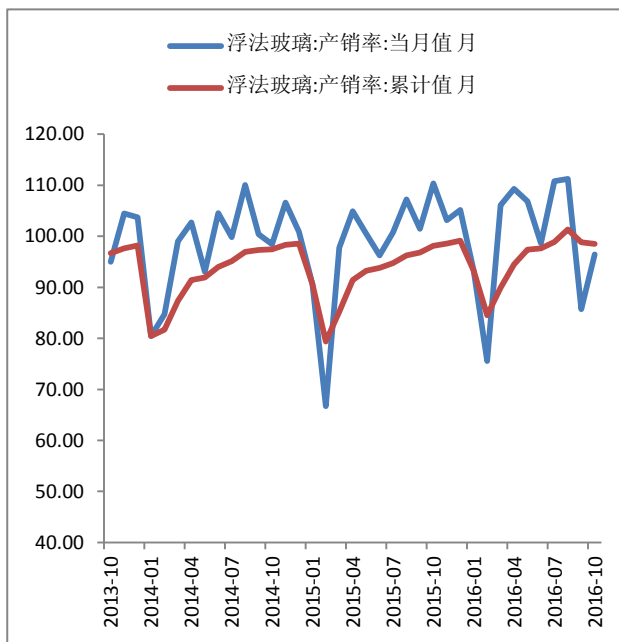


图 4：玻璃产销率



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

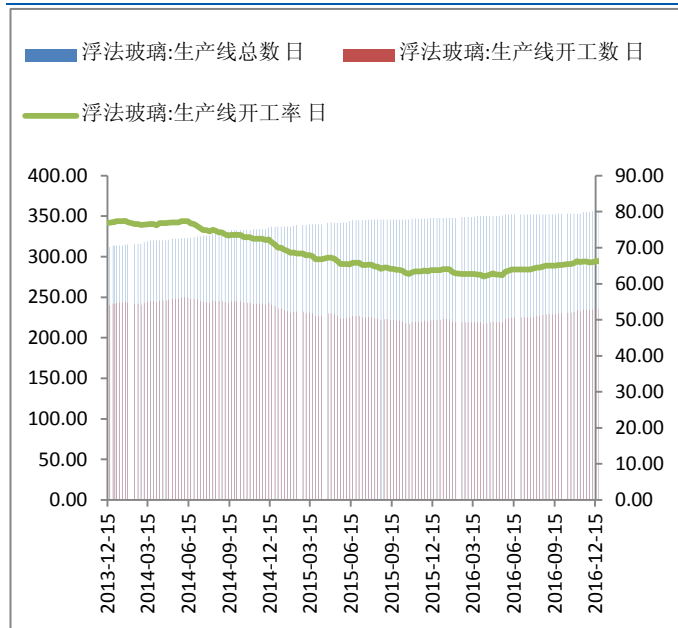
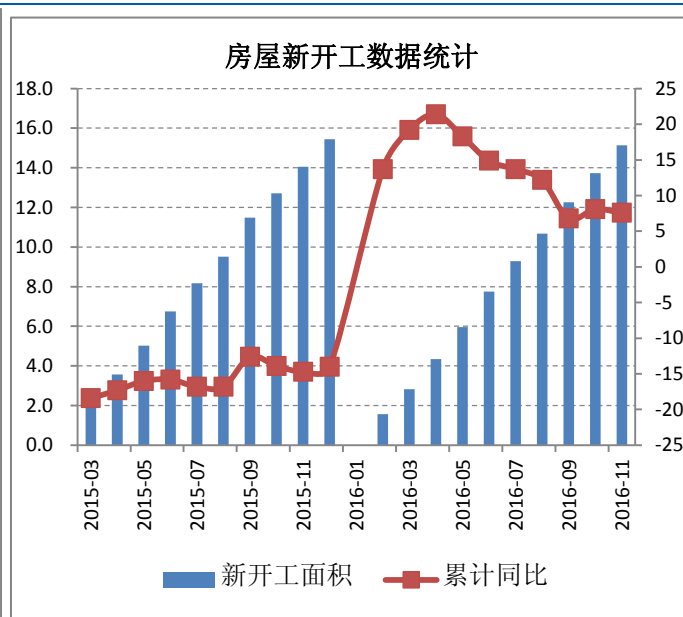


图 6：房地产数据



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，华南和华中市场价格上调明显，华东地区也有一定的跟进；华北地区价格区域分化，沙河地区较强，而临近东北的地区表现一般；东北和西北都进入冬储状态。产能方面，本月冷修复产的生产线有威海蓝星四线430吨，新建生产线点火的有云南云腾建材600吨和沙河金东600吨生产线，没有冷修停产的生产线。华东部分生产线本月因环保问题短期停炉保窑，现在已经正常生产。

后市综述

受到当前厂家库存普遍偏低和生产成本大幅度上涨的影响，后期现货价格难有大幅度的降低，会是淡季不淡。虽然进入一月份市场需求减少，厂家资金相对宽松，对采购原燃材料的资金压力不大。而加工企业和贸易商在高价位情况下，采购和存货相对谨慎，意愿不强！

操作建议

受到当前厂家库存普遍偏低和生产成本大幅度上涨的影响，后期现货价格难有大幅度的降低，但进入一月份市场需求减少。操作思路我们建议暂时观望。

动力煤：煤价企稳

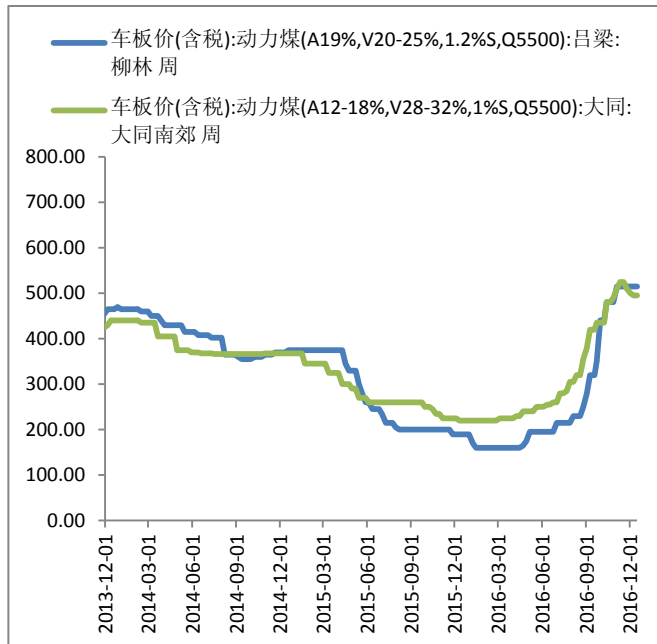
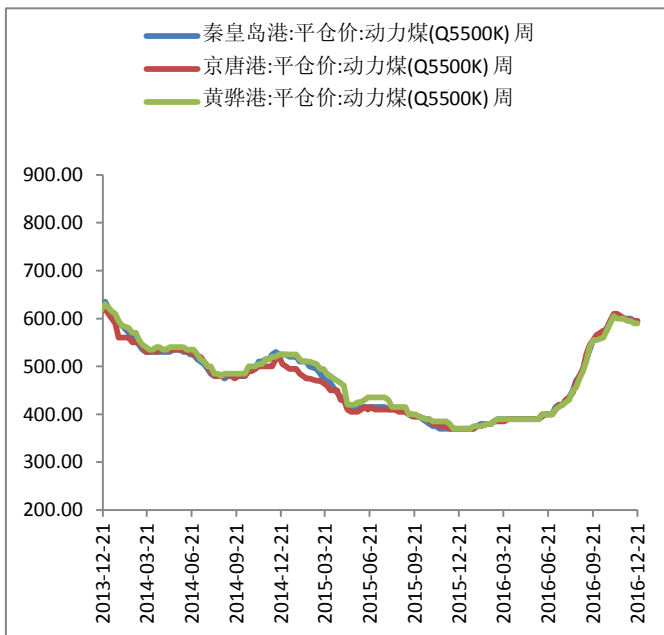
动力煤现货

12月，国内动力煤市场整体维持走弱的态势。月初迎来了史上最严的环保及安全大检查，安全检查在内蒙古鄂尔多斯地区开展，按照准格尔旗、伊金霍洛旗、东胜区的顺序，实行一矿一检的政策，这就导致了当地煤企开工积极性有限，不少存在安全隐患的矿井提前停产进行整顿，在较低开工率的支撑下，煤价止跌企稳，而周边电厂方面，本月电煤接受价格小涨15元/吨，有力的支撑了当地煤价，在检查过后价格仍维持较为坚挺的走势，但有煤企因煤质下降价格出现下调的迹象。陕西神木以及榆阳受环保检查影响，大矿断断续续停产，导致市场整体供应量有所偏紧，带动煤价小幅探涨20-30元/吨，而后华北地区出现明显的降雪天气导致运输道路不畅，神木以及榆阳地区矿上来车明显减少，多采取挺价，自道路通畅后，矿方以销库存为主，价格暂时企稳运行。

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

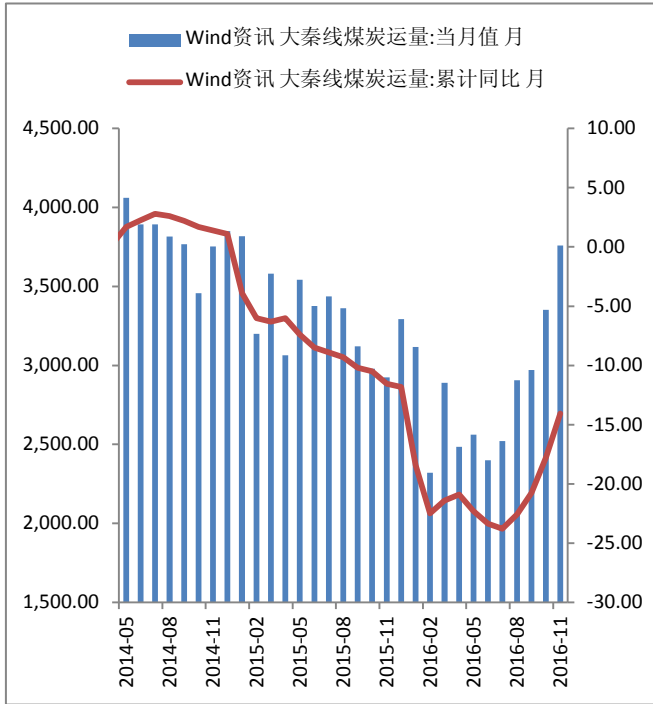


资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

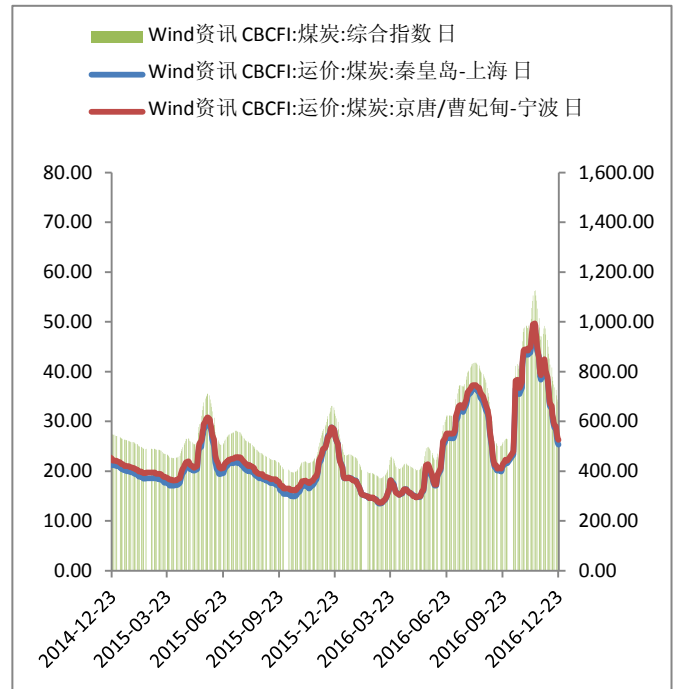
下游需求方面，2016 年 1-11 月，全国电力供需总体宽松。全社会用电量增速同比提高，各省份当月用电量均实现正增长；11 月份制造业日均用电量超 90 亿千瓦时/天，创历史新高；高载能行业累计用电量降幅逐月收窄，11 月份除化工行业外其他高载能行业用电同比正增长；发电装机容量持续快速增长，风电发电量同比大幅增长；火电利用小时持续下降，为 2005 年以来同期最低水平；基建新增装机规模同比减少。

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

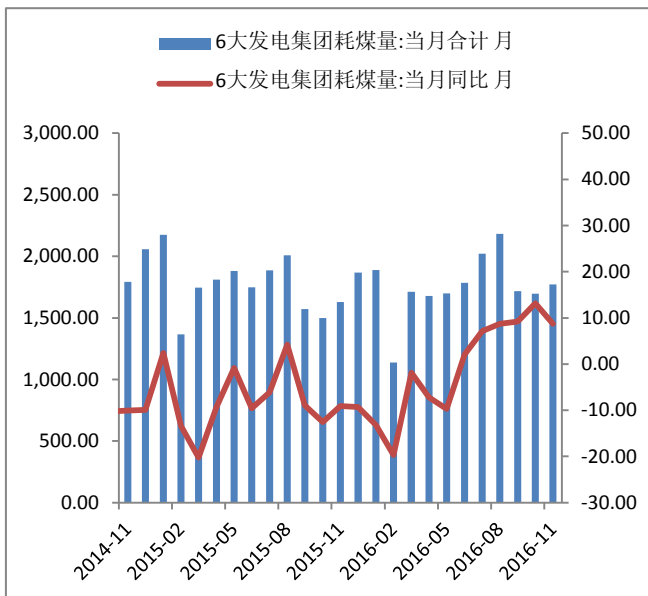
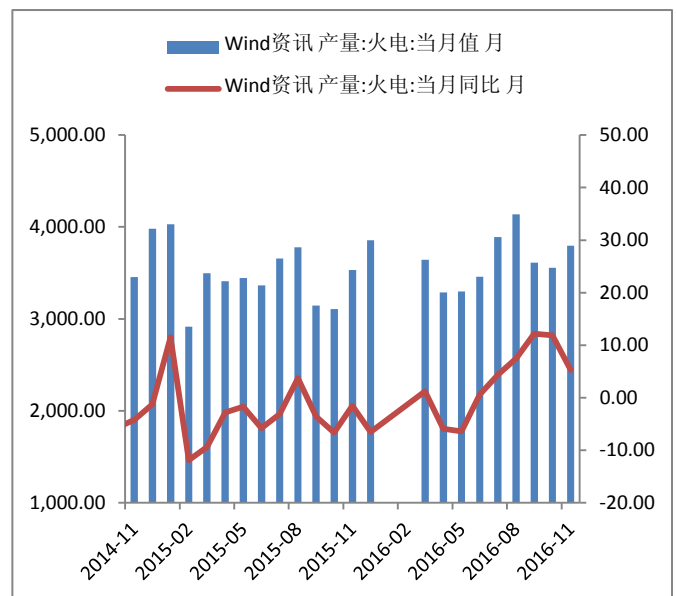


图 6：火电产量



资料来源：wind 南华研究

资料来源：wind 南华研究

后市预测

元旦过后马上面临春节，煤企与下游生产积极性都将继续转淡，供需两弱的行情的下，煤价企稳的可能性偏高。

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