



玻璃和动力煤月报：
201608
煤炭产量、库存下降，
价格上涨，去产能继续
进行引导煤炭行业
回归合理利润，顺势
做多
玻璃库存、产量略有
下降，价格上涨，去
产能有助于行业回归
合理利润，但期货反
应过度有回调压力
2016年7月28日

吕洁
研发中心分析师
执业编号：F0269991

韩飞
研发中心分析师
执业编号：F3002676
联系电话：
0571-28132639
邮箱：
452493010@qq.com

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO.,LTD

杭州市文晖路108号浙江出
版物资大厦1125室、1127
室、12楼和16楼

全国统一服务电话：
4006-728-728

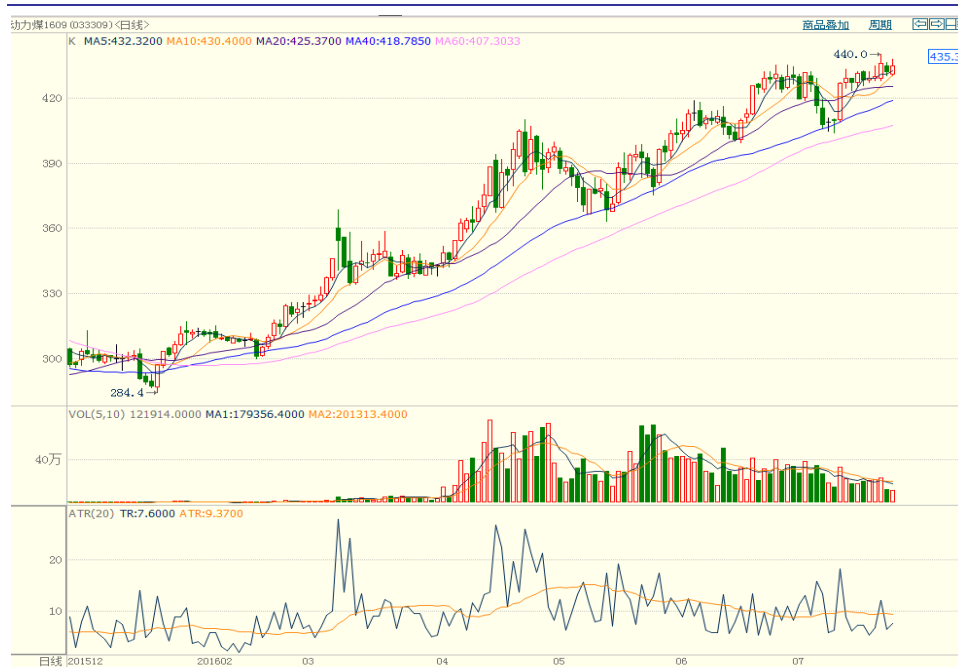
目录

第一部分 动力煤基本面分析	2
第二部分 玻璃基本面分析	11
第三部分 结论及操作建议	19
公司简介	20



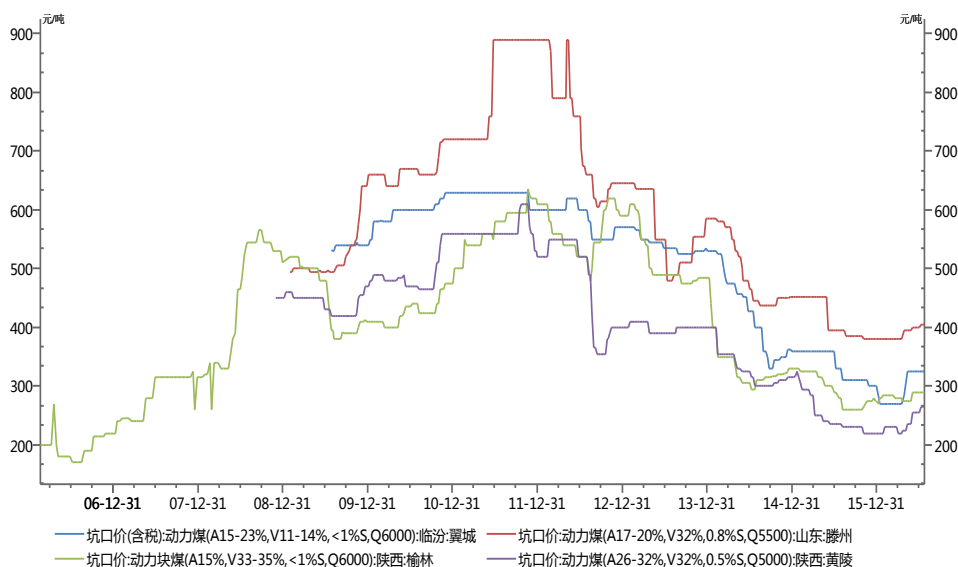
第一部分 动力煤基本面分析

图 1、动力煤期货行情回顾



ZC1609 的行情从 7 月份以来先经历了下跌，从 7 月 1 日的最高价 430.8 下跌到 7 月 11 日的最低价 404.0 后上涨，近期处于高位震荡状态。

图 2、动力煤坑口价



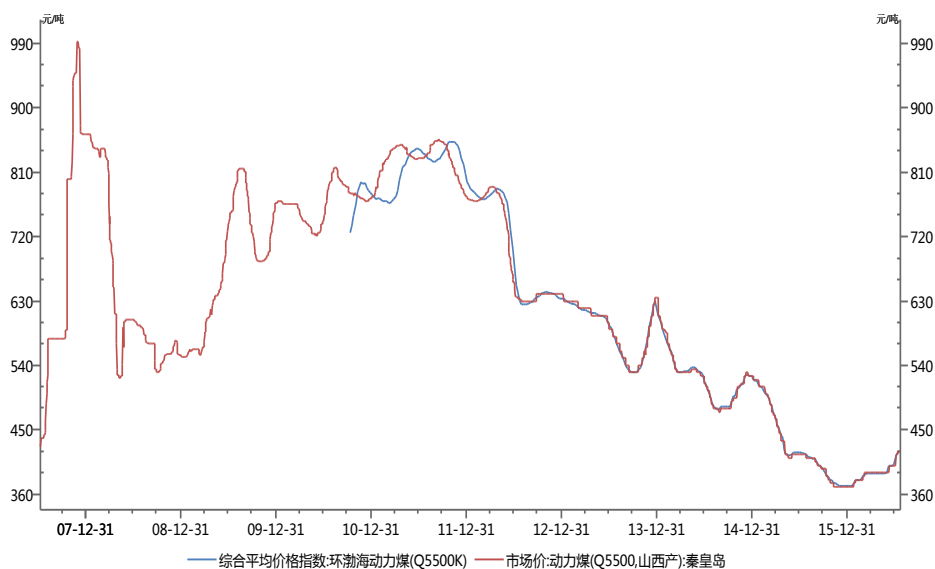
数据来源: Wind资讯

7 月份以来动力煤坑口价山东滕州上涨 5 至 405 元/吨，陕西黄陵上涨 10 至 265



元/吨，陕西榆林和临汾翼城的坑口价保持不变。

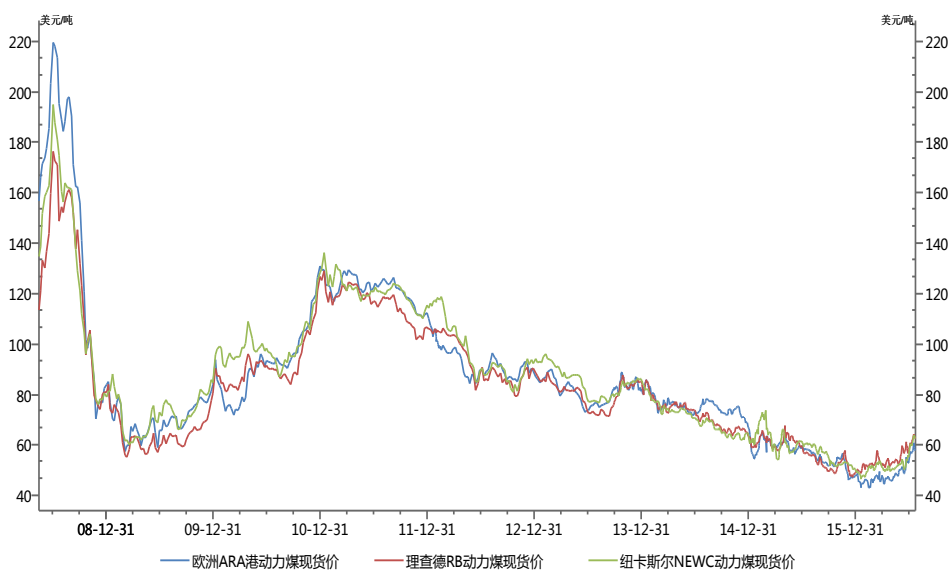
图 3、环渤海动力煤价格指数、秦皇岛 Q5500 市场价



数据来源:Wind资讯

环渤海动力煤价格指数和秦皇岛 Q5500 动力煤市场价走势基本一致。7 月环渤海动力煤价格指数上涨 20 至 421 元/吨，秦皇岛 Q5500 动力煤市场价上涨 20 至 420 元/吨。

图 4、国际主要港口动力煤价格走势

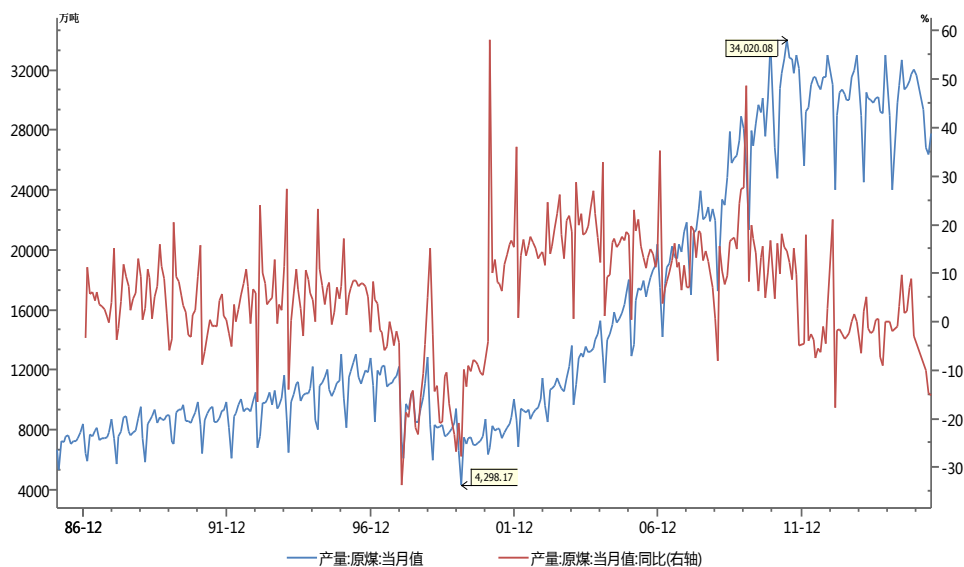


数据来源:Wind资讯



7月欧洲ARA港动力煤现货价上涨4.42至57.98美元/吨，理查德RB动力煤现货价上涨4.7至62.66美元/吨，纽斯卡尔NEWC动力煤现货价上涨7.48至62.80美元/吨。

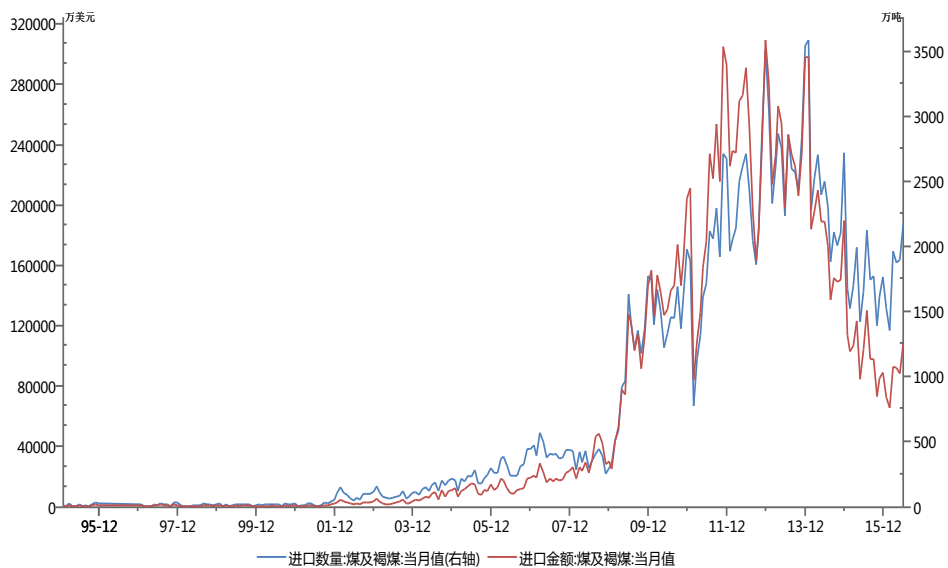
图5、原煤产量



数据来源:Wind资讯

6月份的原煤产量为27754万吨，同比下降15.05%，今年4、5、6月份的原煤产量同比均下降10%以上，反应了我国煤炭去产能的效果已经得到体现。

图6、煤及褐煤进口量和进口金额

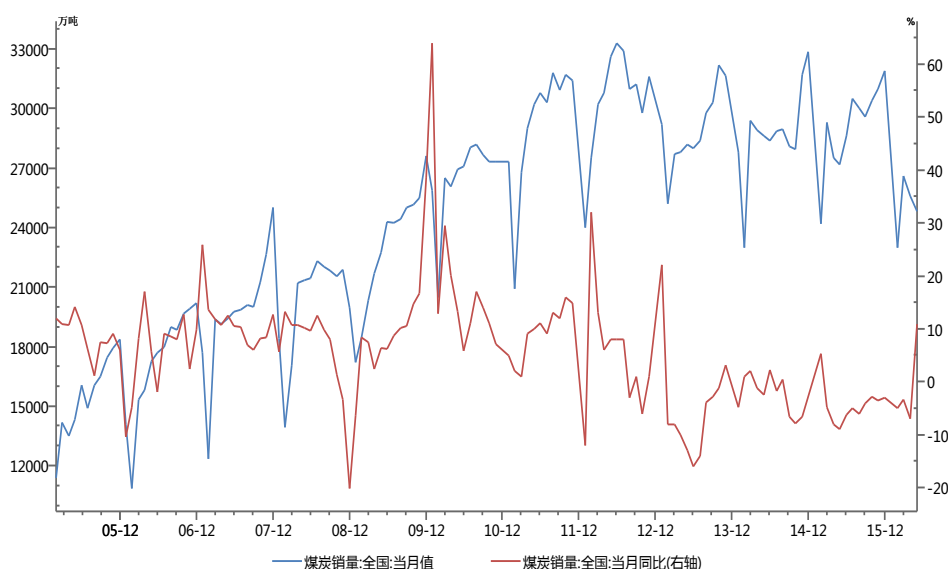


数据来源:Wind资讯



6月煤及褐煤进口 2175 万吨，同比上涨 31.0%，煤及褐煤进口金额 108196.4 万美元，同比增加 3.8%。

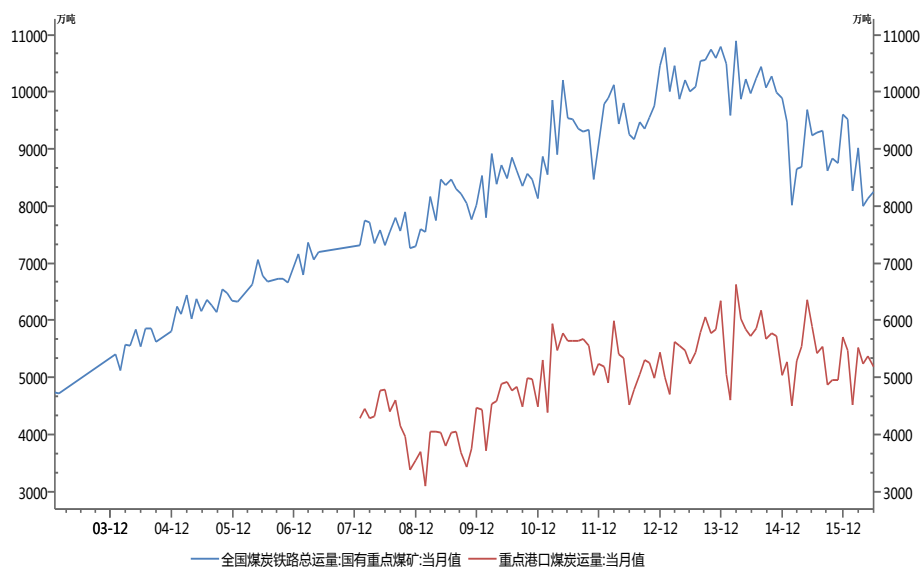
图 7、 煤炭销量



数据来源:Wind资讯

5月份煤炭销量为 24800 万吨，同比增加 10.94%，位 2015 年 3 月份以来首次同比增加。

图 8、 国有重点煤矿运量和重点港口煤炭运量

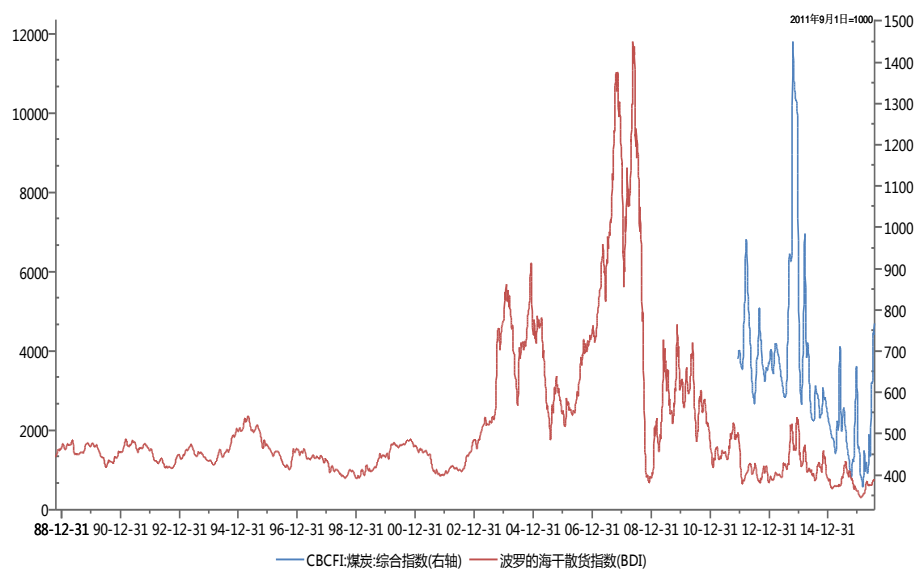


数据来源:Wind资讯

6月份国有重电煤矿总运量为 8248.77 万吨，同比下降 10.7%，重点港口

煤炭运量 5182.7 万吨，同比下降 12.1%。

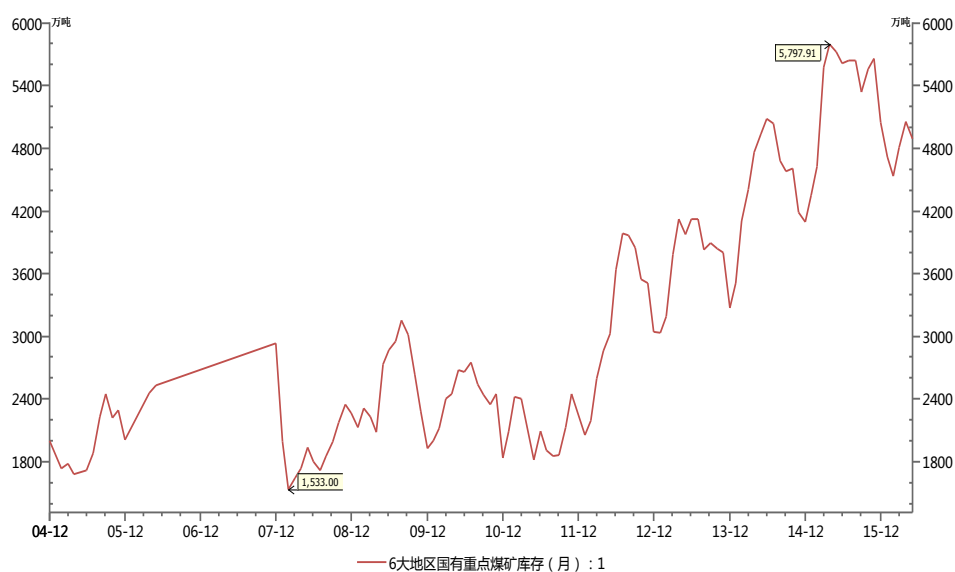
图 9、CBCFI 运价指数和 BDI 波罗的海干散货指数



数据来源:Wind资讯

7 月份 CBCFI 指数上涨 145.26 至 767.63，波罗的海干散货指数上涨 58 至 718，最高值为 7 月 18 日的 748,7 月 22 日为 718。

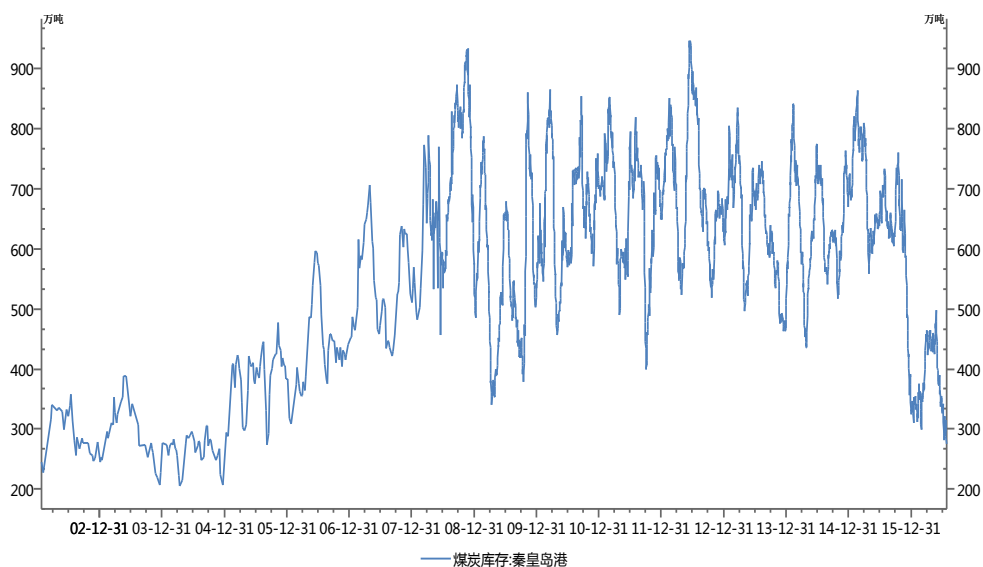
图 10、重点煤矿库存



数据来源:Wind资讯

国有重点煤矿库存 5 月份为 4891.06 万吨，同比下降 14.5%。

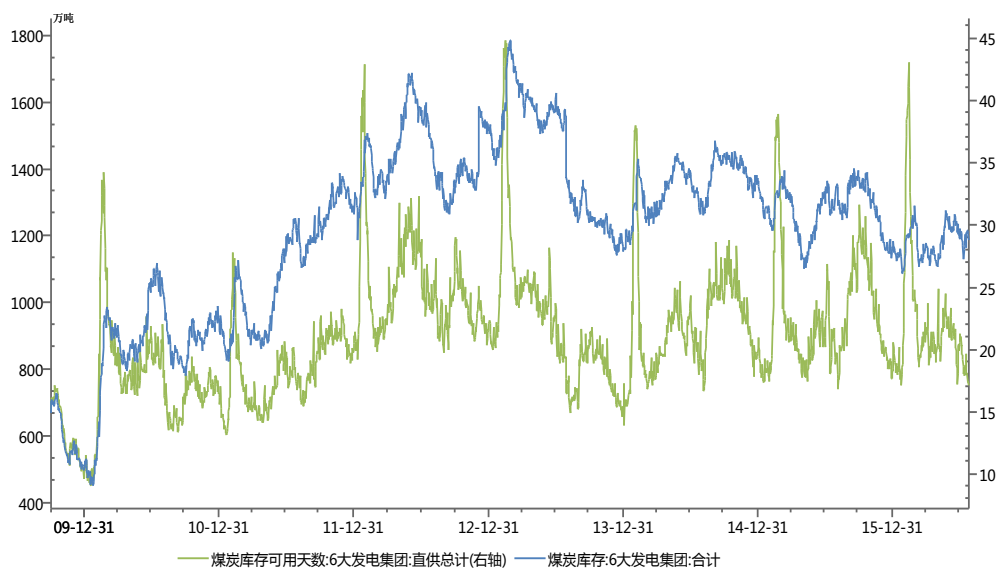
图 11、秦皇岛煤炭库存



数据来源:Wind资讯

7月25日秦皇岛煤炭库存为275万吨,较6月25日下降79.47万吨,较去年同期下降419.47万吨。

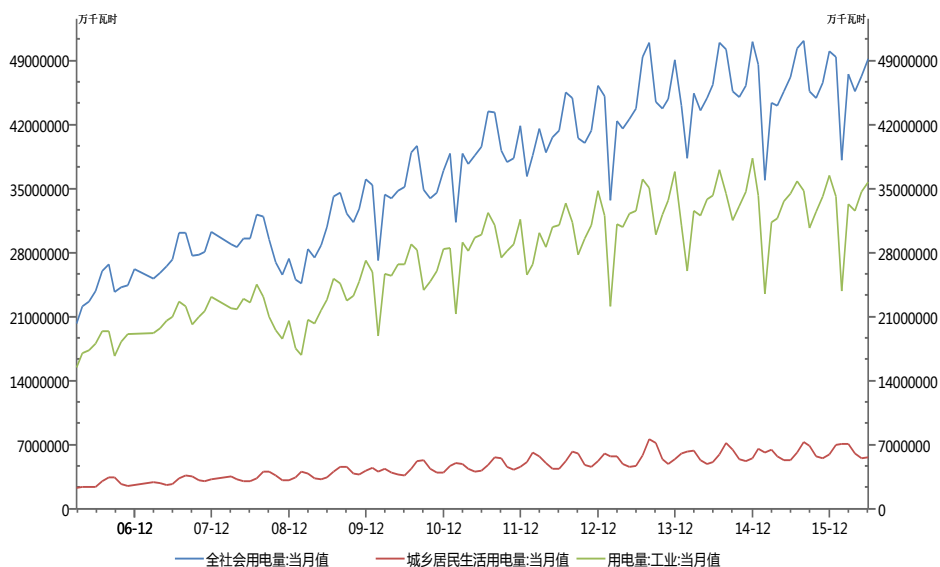
图 12、6 大发电集团煤炭库存及可用天数



数据来源:Wind资讯

6大发电集团目前煤炭库存为1185.6万吨,可用天数为17.18天,处于低位。

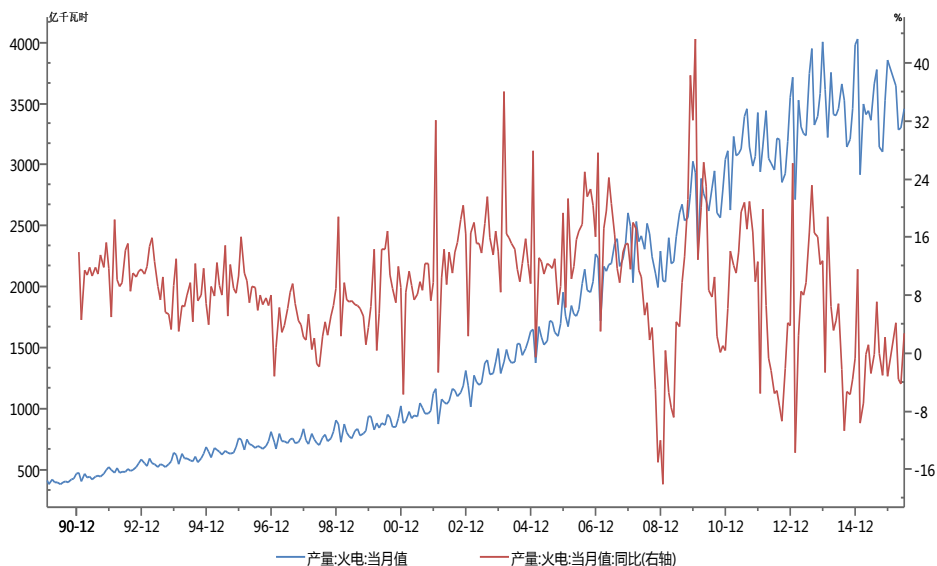
图 13、用电量



数据来源:Wind资讯

6 月份全社会用电量为 49252531.07 万千瓦时，同比增加 4.3%，工业用电为 35701121.79 万千瓦时，同比增加 3.62%，城乡居民生活用电为 5581593.97 万千瓦时，同比增加 5.4%。

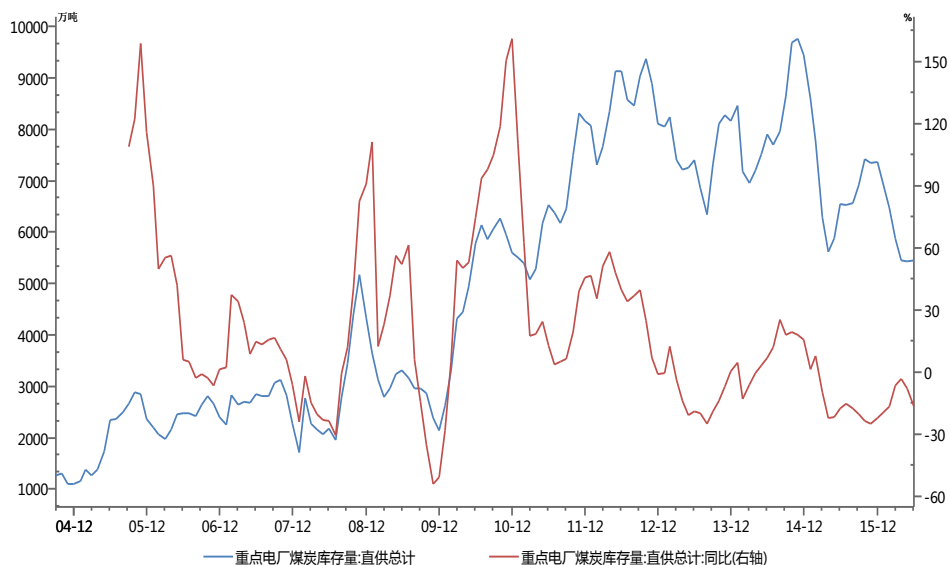
图 14、火力发电量



数据来源:Wind资讯

6 月份火力发电量为 3457 亿千瓦时，同比增加 2.8%。

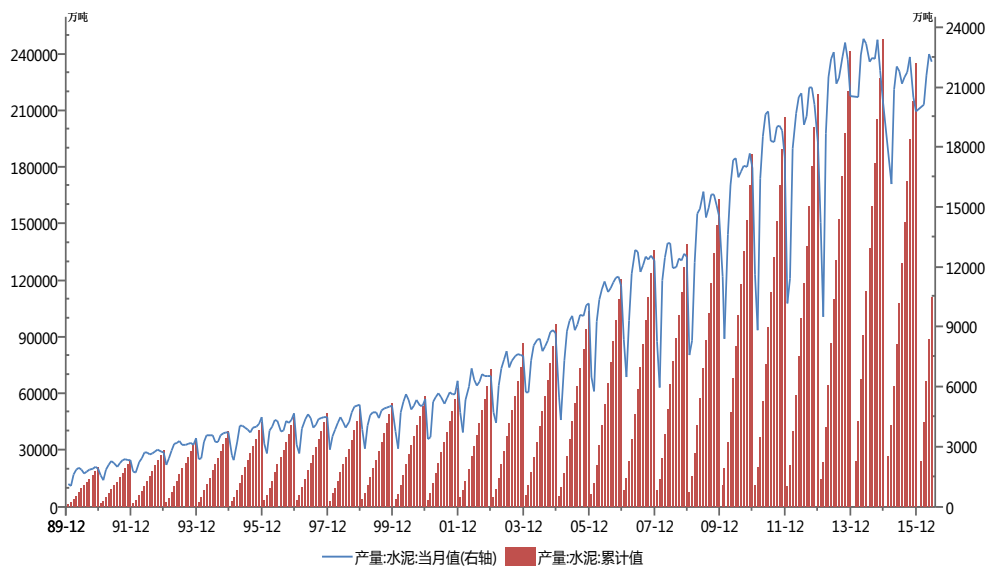
图 15、重点电厂库存



数据来源:Wind资讯

6 月份重点电厂库存为 5459 万吨，同比减少 16.56%。

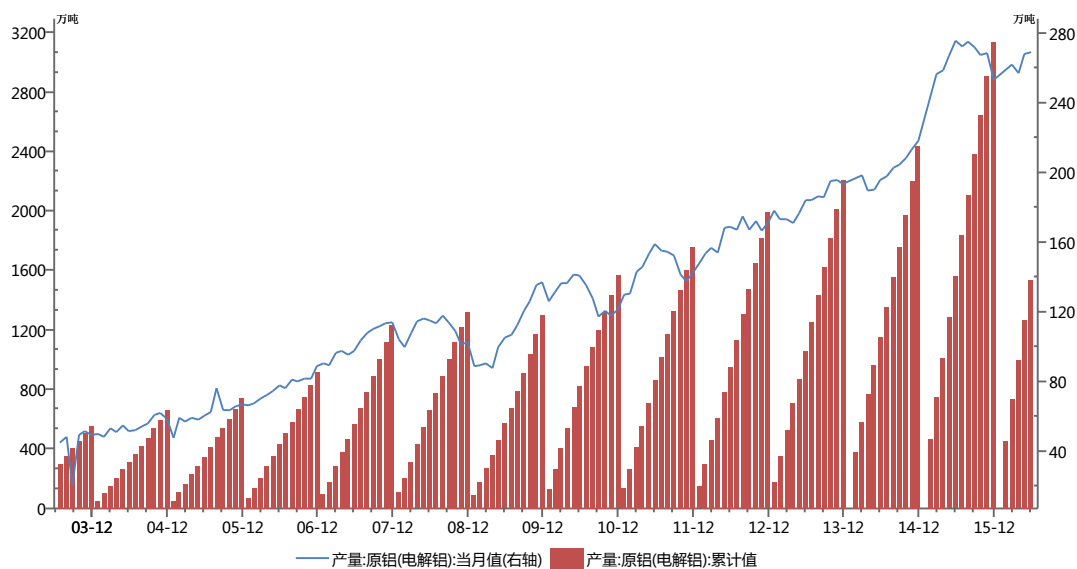
图 16、水泥产量



数据来源:Wind资讯

6 月份水泥产量为 22277.6 万吨，同比增加 2.3%，累计产量为 110904.6 万吨，同比增加 3.0%。

图 17、电解铝



数据来源:Wind资讯

6 月份电解铝产量为 269 万吨，同比下降 2.4%，累计产量 1532 万吨，同比下降 1.8%。

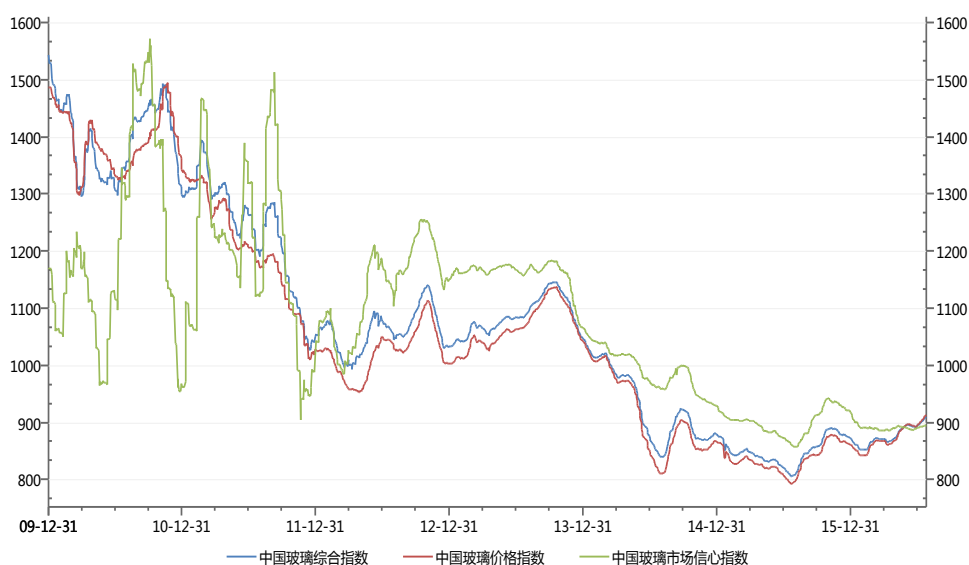
第二部分 玻璃基本面分析

图 18、 FG1609 行情回顾



FG1609 在 7 月 6 日上涨到 1138 后开始回落，目前处于较宽幅的震荡行情。

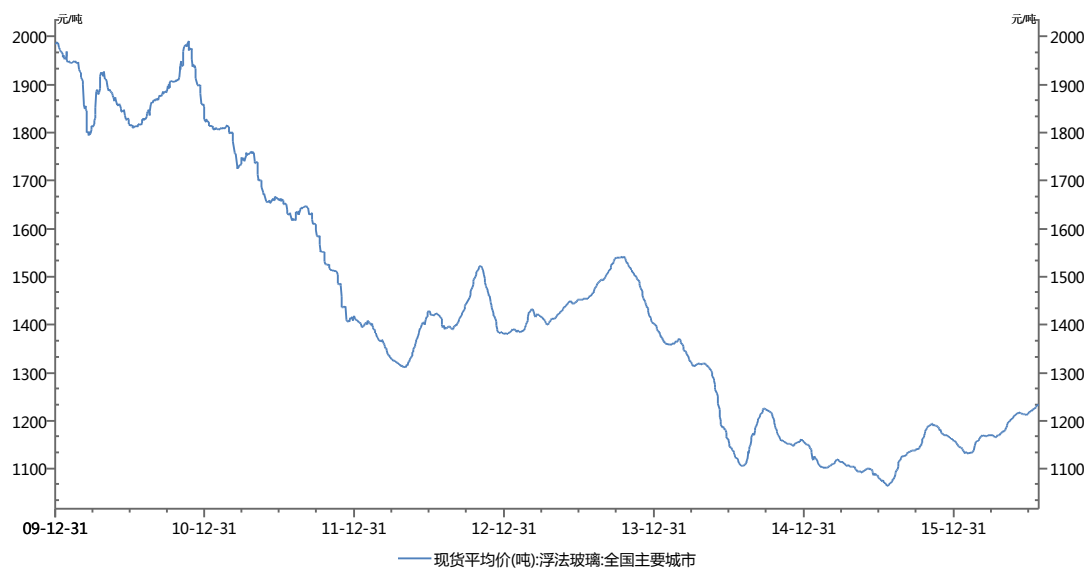
图 19、玻璃价格指数



数据来源:Wind资讯

7 月份以来, 我国的玻璃指数均稳中有升, 玻璃综合指数由 892.18 上涨到 908.61, 玻璃价格指数由 892.74 上涨到 912.09, 玻璃市场信心指数由 889.93 增加到 894.69。

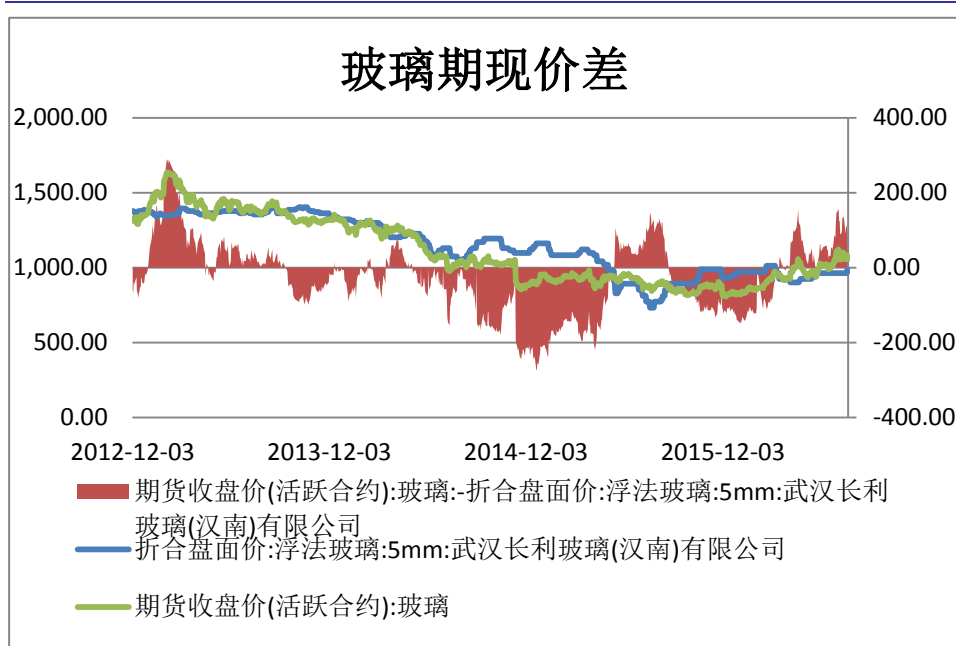
图 20、全国主要城市浮法玻璃现货均价



数据来源:Wind资讯

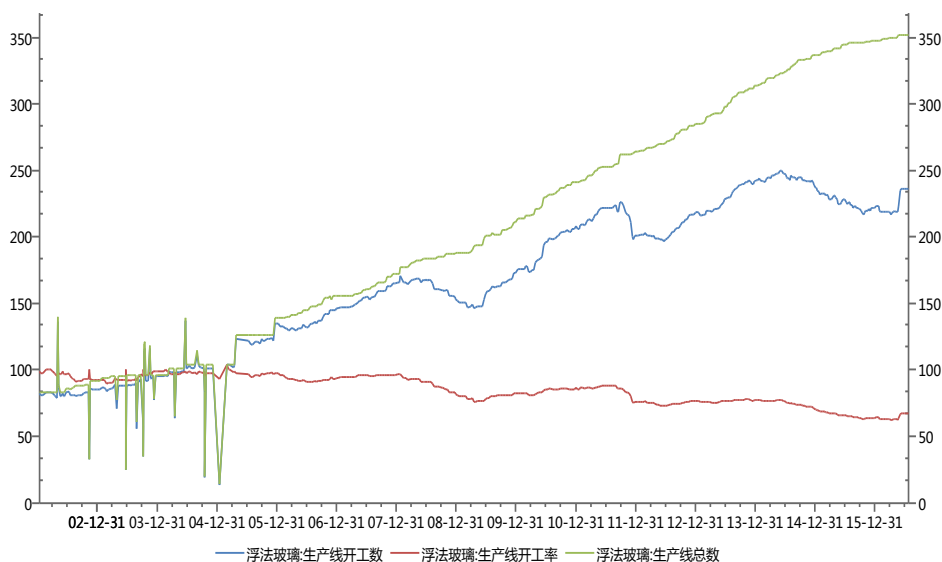
7 月份以来全国主要城市浮法玻璃现货均价有所上升, 从 1213.69 上涨到 1225.57 元/吨。但是今年 2 月份以来上涨的力度较去年 7—11 月份有所放缓。

图 21、玻璃期现价差



7 月份以来玻璃现货价格相对比较平稳，期现价差主要受期货价格波动的影响，7 月份以来玻璃期货一直处于升水状态，并且目前处于较高的历史水平。

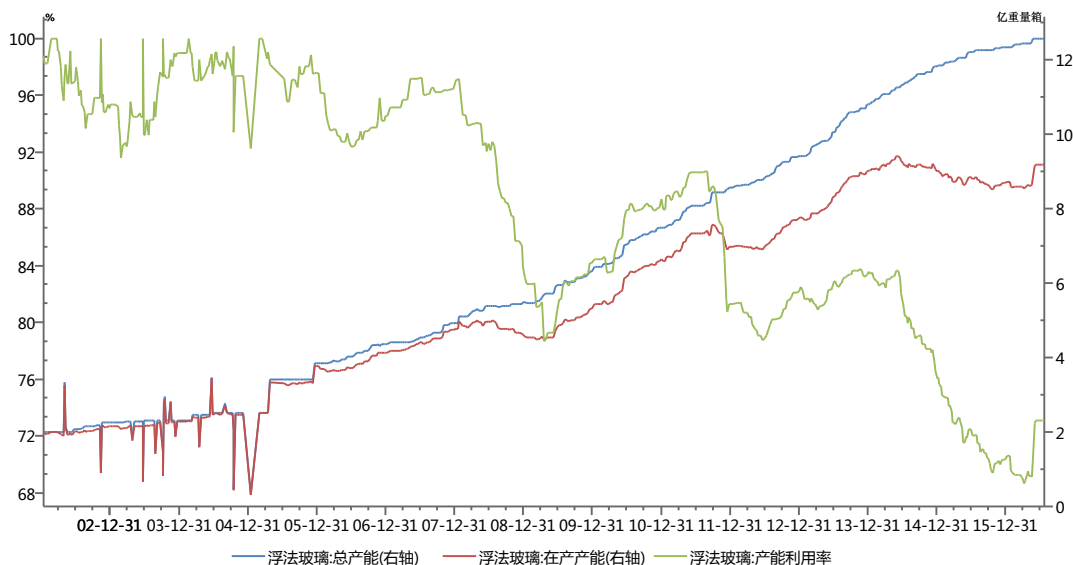
图 22、 玻璃生产线总数、 开工数、 开工率



数据来源:Wind资讯

7 月份以来浮法玻璃生产线开工数保持在 236 条，开工率为 67.05%

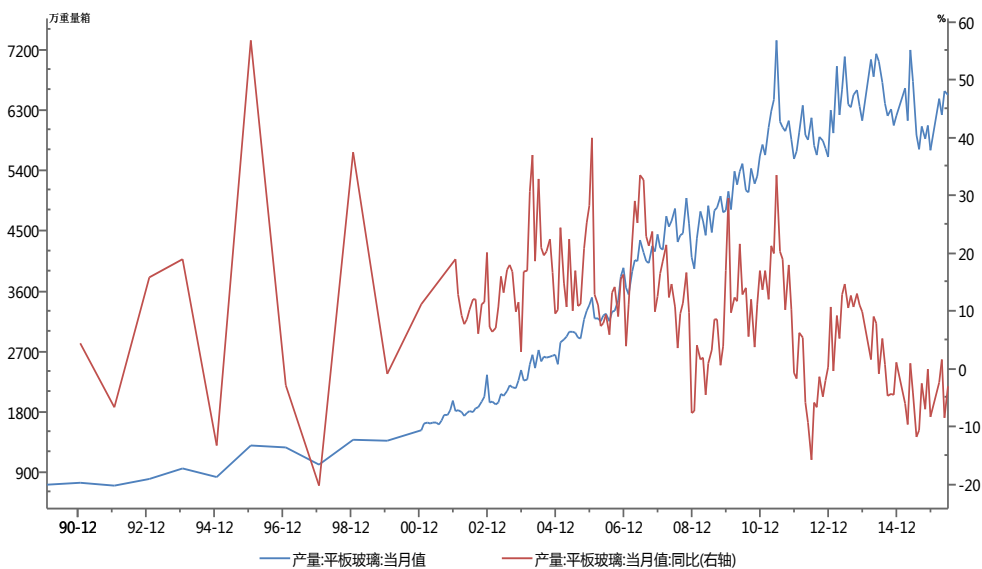
图 23、 浮法玻璃产能、 在产产能、 产能利用率



数据来源:Wind资讯

浮法玻璃总产能、在产产能、产能利用率在7月份均未发生变化，分别保持在12.55亿重量箱、9.18亿重量箱和73.12%。

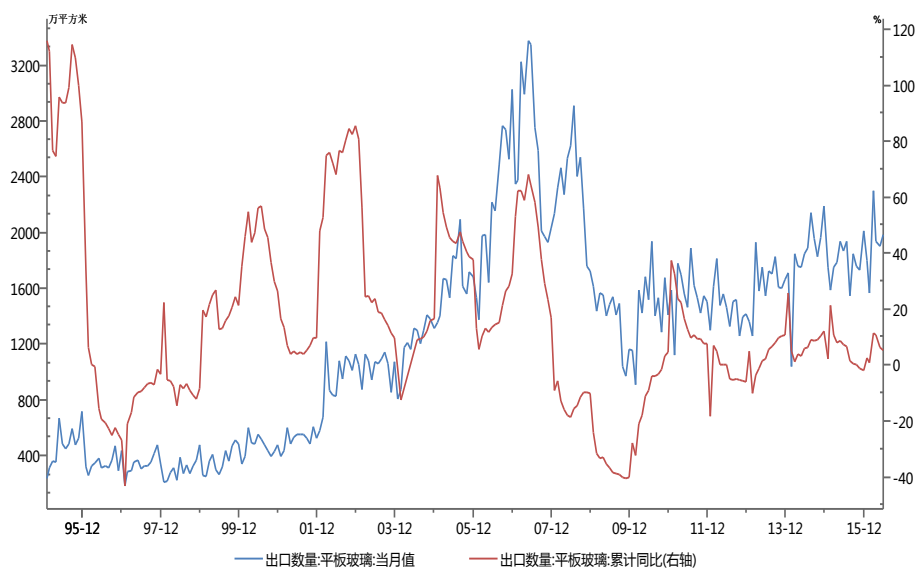
图 24、 平板玻璃产量



数据来源:Wind资讯

6月份平板玻璃产量为6527.5万重量箱，同比减少3.1%。

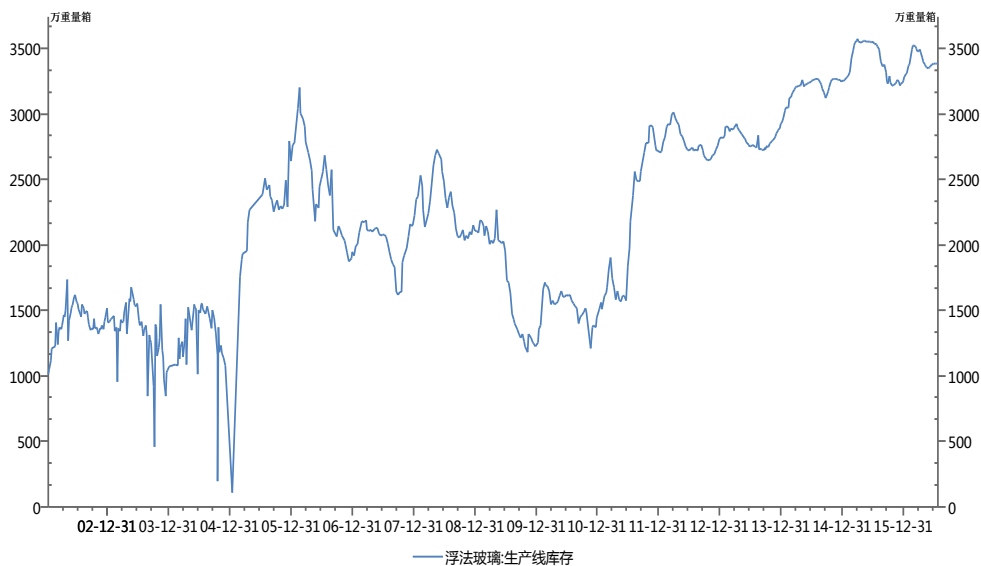
图 25、 平板玻璃出口量



数据来源:Wind资讯

6 月份平板玻璃出口 1984 万重量箱，1-6 月份累计出口同比增加 5.2%

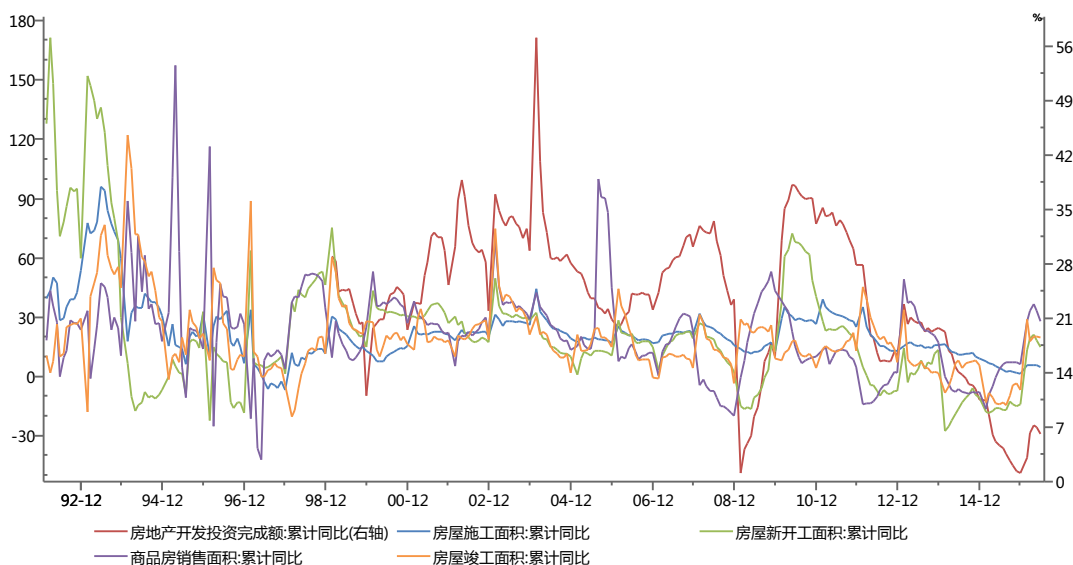
图 26、生产线库存



数据来源:Wind资讯

7 月 22 日更新的浮法玻璃的生产线库存为 3383 万重量箱，较 6 月 17 日的 3378 增加了 5 万重量箱，2015 年 7 月 31 日的生产线库存为 3520 万重量箱。

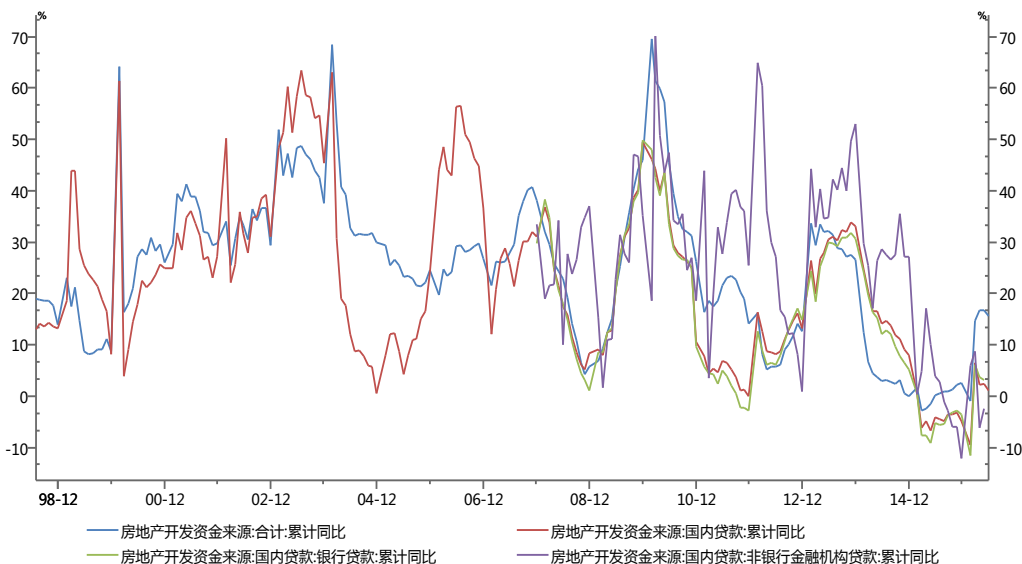
图 27、房地产投资、开工、建设、销售情况



数据来源:Wind资讯

今年 1-6 月份房地产开发投资完成额同比增加 6.1%，房屋施工面积同比增加 5%，房屋新开工面积同比增加 14.9，商品房销售面积同比增加 27.9%，房屋竣工面积同比增加 20%。

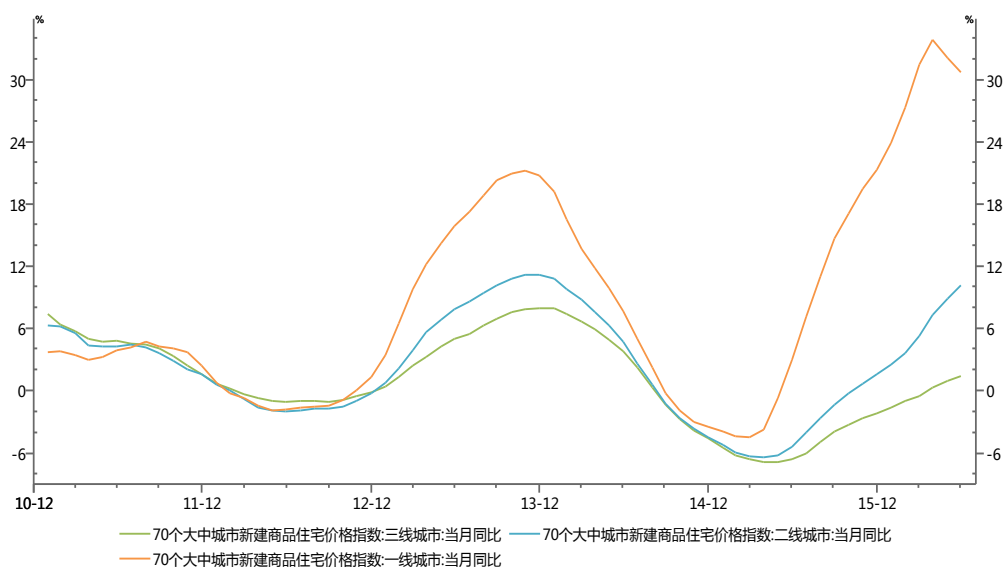
图 28、房地产开发资金来源



数据来源:Wind资讯

今年 1-5 月份房地产开发投资资金来源增加 16.8%，国内贷款增加 2.3%，银行贷款增加 3.2%，非银行金融机构减少 2.5%。

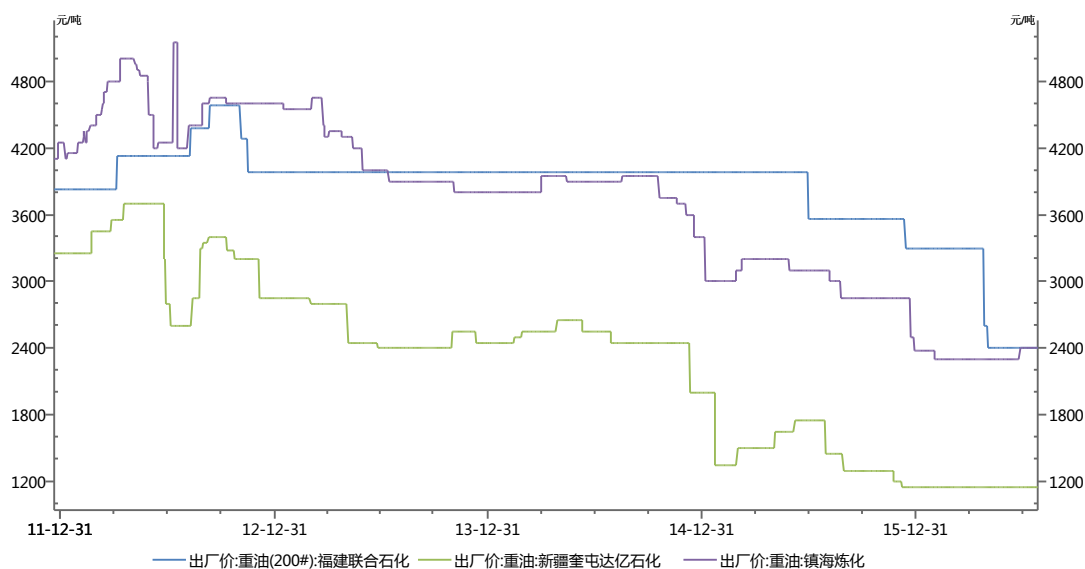
图 29、70 个大中城市新建商品住宅价格



数据来源:Wind资讯

6月份,70各大中城市新建商品住宅价格指数中,一线城市同比上涨30.7%,二线城市同比上涨10.2%,三线城市同比上涨1.4%。

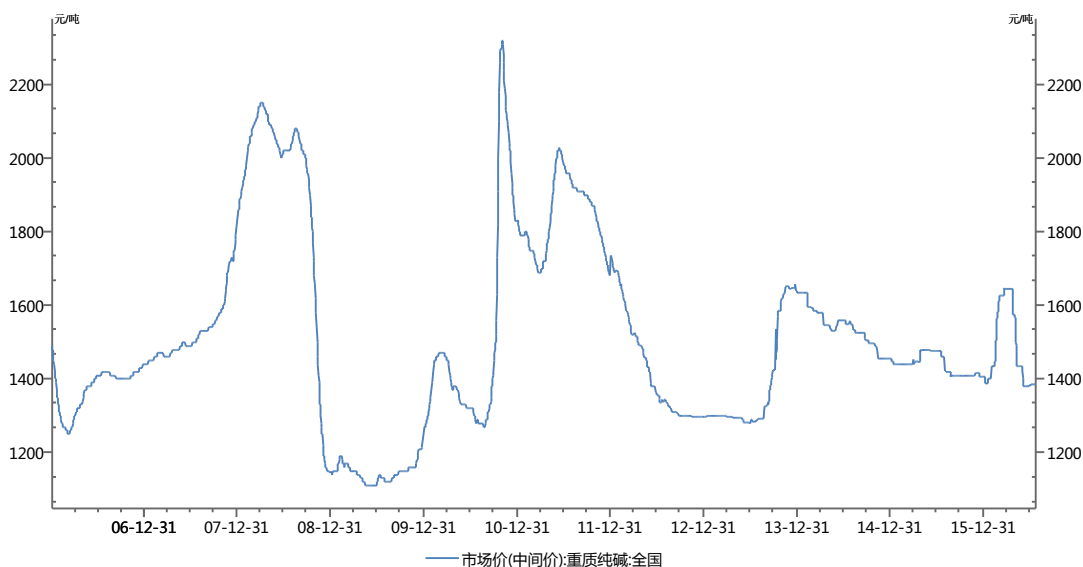
图 30、重油



数据来源:Wind资讯

重油出厂价7月份均未有变动,稳定于低位。

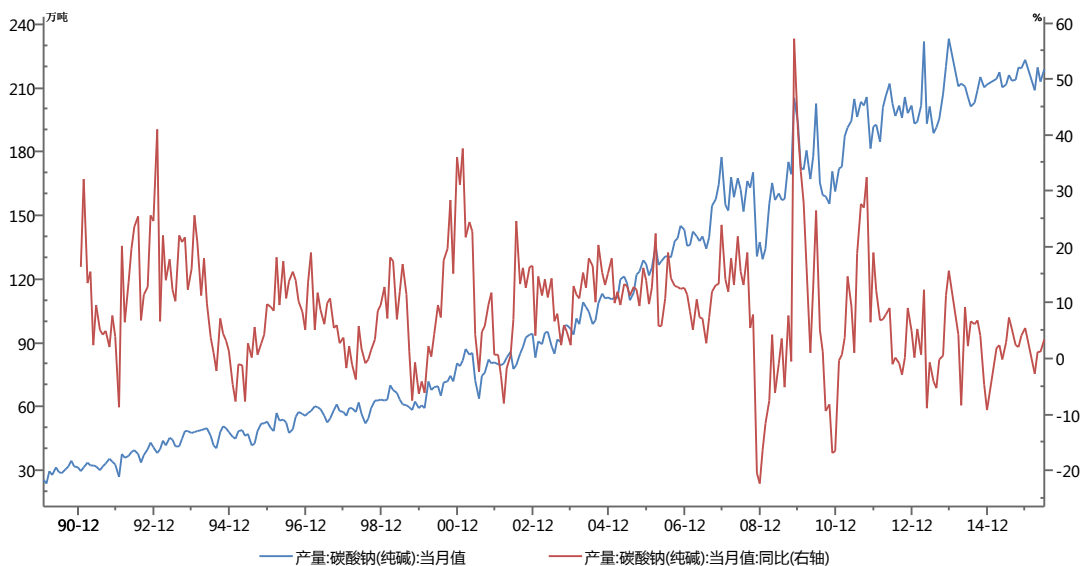
图 31、重质纯碱中间价



数据来源:Wind资讯

重质纯碱中间价7月份从1382上涨到1386元/吨,后保持不变。

图 32、纯碱产量



数据来源:Wind资讯

6月份纯碱产量为218.9万吨,同比增加3.45%。



第三部分 结论及操作建议

动力煤：7月份以来动力煤坑口价、环渤海价格指数、秦皇岛现货价、国际港口价格均有所上涨，CBCFI 和 BDI 运价均提高，6月份原煤产量下降15.05%，港口和煤矿的库存有所下降。总体来看，煤炭产量和库存在下降，价格在上涨，煤炭的供给过剩得到了改善，行情向好。

综合考虑招商证券对动力煤合理价格的估值、目前动力煤的市场价以及 ZC1609 的行情，目前 ZC1609 有升水，升水幅度在 2%左右，秦皇岛 Q5500 市场价变动时，一般为 5-10 元/吨，因此 1-2 次的调价可能足够将 ZC1609 的升水打下来。今年 1-6 月份去产能仅完成全年目标的 29%，秦皇岛目前的现货价已经从去年年底的 370 上涨到目前的 430 元吨，随着去产能的进行未来的价格上涨可期。

操作上，ZC1609 强烈建议不做空，以观望和做多为主，止损 430。

玻璃：7月份以来玻璃价格指数稳住有升，开工情况保持稳定，期现价差的波动主要受期货价格波动的影响，玻璃产量略有下滑，玻璃库存也有所降低，重油和重质纯碱的价格都在低位运行，金融机构对房地产企业的资金供给有趋紧的趋势，但是今年好于去年，今年 1—6 月份房屋竣工面积创历史新高，对玻璃的需求较高。6 月份新建商品住宅价格指数一、二、三线城市均上涨。

玻璃行业略向好，随着去产能的进程，价格也将趋向于上涨，但是盘面上 FG1609 的升水太多，今年以来的地王频现、去产能、房价上涨，使得市场对玻璃的预期过好。过去 20 天 FG1609 的平均真实波幅 34 左右，相当于 3%左右，反应了市场情绪不稳定，较容易波动。

操作上，建议 FG1609 逢高做空为主，但也要谨慎防范短期随时可能出现的大阳线。仓位配比建议 9 万元的权益做 1 手。



公司简介

信达期货有限公司成立于1995年10月，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》（许可证号32060000），专营国内期货业务的有限责任公司。

公司由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本5亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一；是中国金融期货交易所15家全面结算会员之一（会员号0017）。

公司现拥有中金所、上海、大连、郑州商品交易所四大期货交易所的全权会员资格和交易席位，可以为客户代理所有已上市品种的期货交易及中金所交易会员的代理结算，并依托强大股东背景向客户提供全方位金融信息服务。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司注册地在北京市，是国内AMC系第一家证券公司。公司属综合类证券券商，注册资本为25.687亿元人民币，拥有76家营业部。

信达证券主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司是经国务院和人民银行批准，由财政部出资于1999年4月设立的国有独资非银行金融机构，注册资本金251亿人民币，是国内第一家金融资产管理公司。

经过多年的发展，信达资产管理股份有限公司取得了良好的业绩，各项指标居行业领先水平。信达资产管理股份有限公司现搭建了证券、基金、保险、信托等金融服务平台，综合服务金融集团的框架初步形成。

信达资产拥有全牌照金融服务平台





信达期货分支机构

- 北京营业部 北京市朝阳区裕民路12号中国国际科技会展中心A座506室
(咨询电话：010-82252929-8012或8011)
- 上海营业部 上海市静安区北京西路1399号信达大厦(建京大厦)11楼E座
(咨询电话：021-50819383)
- 广州营业部 广州市天河区体育西路111号建和中心大厦11层C单元
(咨询电话：020-28862026)
- 沈阳营业部 沈阳市皇姑区黑龙江街25号4层
(咨询电话：024-31061955；024-31061966)
- 哈尔滨营业部 哈尔滨市南岗区长江路157号欧倍德中心5层3号、25号
(咨询电话：0451-87222480转815)
- 石家庄营业部 石家庄市平安南大街30号万隆大厦5层
(咨询电话：0311-89691960；0311-89691961)
- 大连营业部 大连市沙河口区会展路129号期货大厦2409室
(咨询电话：0411-84807575；0411-84807776)
- 金华营业部 金华市中山路331号海洋大厦8层
(咨询电话：0579-82328747；0579-82300876)
- 乐清营业部 乐清市乐成镇乐怡路2号乐怡大厦3层
(咨询电话：0577-27826500)
- 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼901-902
(咨询电话：0571-23238918)
- 台州营业部 台州市路桥区银安街679号耀江广场商务楼5层
(咨询电话：0576-82696333)
- 义乌营业部 义乌市宾王路158号银都商务楼6层
(咨询电话：0579-85400021)
- 温州营业部 温州市车站大道545号京龙大厦11层
(咨询电话：0577-88128810)
- 宁波营业部 宁波市江东区悦盛路359号滨江商业广场007幢14-3、4、5
(咨询电话：0574-28838899)
- 绍兴营业部 绍兴市越城区梅龙湖路56号财源中心1903室
(咨询电话：0575-88122652，13456760664)



- 深圳营业部 深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2710室
(咨询电话 : 0755-83739066)



重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。