玻璃和动力煤月报
2016年10月31日

韩飞
黑色事业部主管
执业编号：F3002676
投资咨询编号：Z0011995
联系电话：
0571-28132639
邮箱：
452493010@qq.com

陈毅
研发中心研究员
执业编号：F3022872
联系电话：
0571-28132639
邮箱：
649219507@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
信达期货网址：
www.cindaqh.com

动力煤观望为主、玻璃逢高做空

内容概要

动力煤： 10 月份以来动力煤坑口价出现分化、环渤海价格指数、秦皇岛现货价、国际港口价格上涨，CBCFI 指数上升，波罗的海干散货指数下降。9 月份原煤产量同比下降 12.3%，销量较 8 月份基本持平。重点煤矿运量略增，重点港口运量下降。港口库存上升，电厂和重点煤矿库存下降。总体上看，煤炭有向港口堆积的趋势。9 月份用电量同比增长率工业用电低于居民用电，用电增速开始下滑。

ZC1701 目前处于高位，价格在 630 附近。

目前多头的主要理由有 :较高的现货价、短期供不应求、电厂有补库需求。

看空的主要理由有 :目前的价格太高、政策上有放松供给稳定市场的倾向、对宏观经济的悲观预期。

操作上，建议在期货市场投资经验不足的投资者尽量避免参与 ZC1701 的操作，目前的价位波动性较大，看多看空的理由都比较强烈，价格受市场情绪的变动较大，而目前的市场情绪较脆弱。投资经验比较丰富并且心理承受能力较强的投资者可适当参与 ZC1701 的操作，先做多再做空，ZC1701 可能会创新高，但是必须严格设置止损并且以较低的仓位操作。

玻璃： 10 月份以来玻璃价格指数下降，2 条生产线开工，在产产能增加 0.05 至 9.05 亿重量箱，玻璃产量略增，玻璃生产线库存增加，重油和重质纯碱的价格都在低位运行，房地产企业的资金来源有趋紧的趋势，今年 1—9 月份房屋竣工面积同比增速收窄。9 月份房价同比增速较 8 月上升。

随着玻璃价格的快速上涨，已有企业开始增加生产线，玻璃供应有上升的趋势。房地产四季度较可能出现拐点，竣工面积和价格增速都将放缓，将抑制对玻璃的需求。

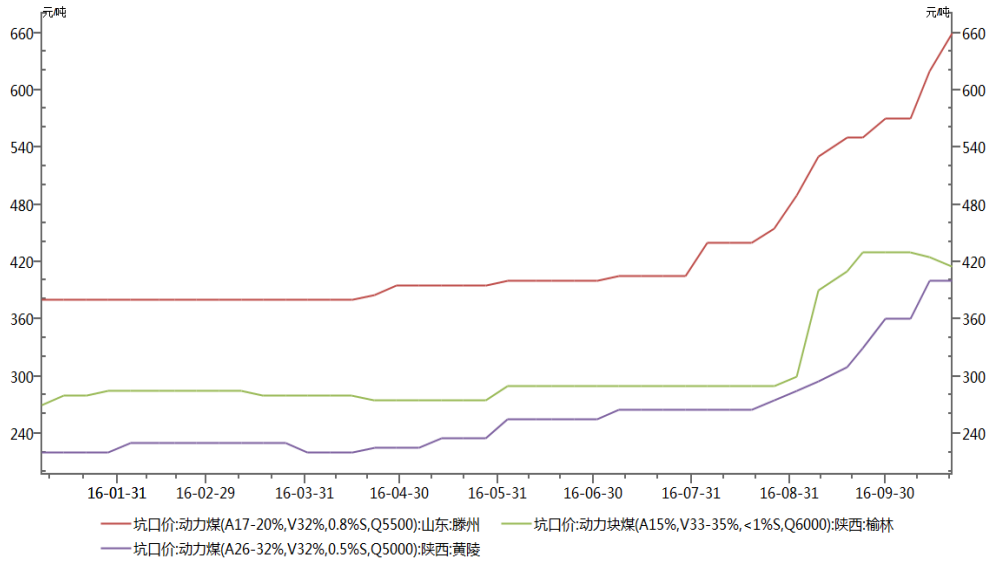
操作上，FG1701 近期上涨到 1146 后开始回调，提高了较好的做空的安全边际，建议逢高做空为主。

第一部分 动力煤基本面分析

图 1、动力煤期货行情回顾

由于国庆假期的原因，10 月份的交易日较少，10 月份 ZC1701 的价格从 539.4 一路上涨到 662，涨幅达到 22.7%，其后开始有所回落，10 月 27 日跌停过，目前期货价格的波动较大，市场情绪较不稳定。

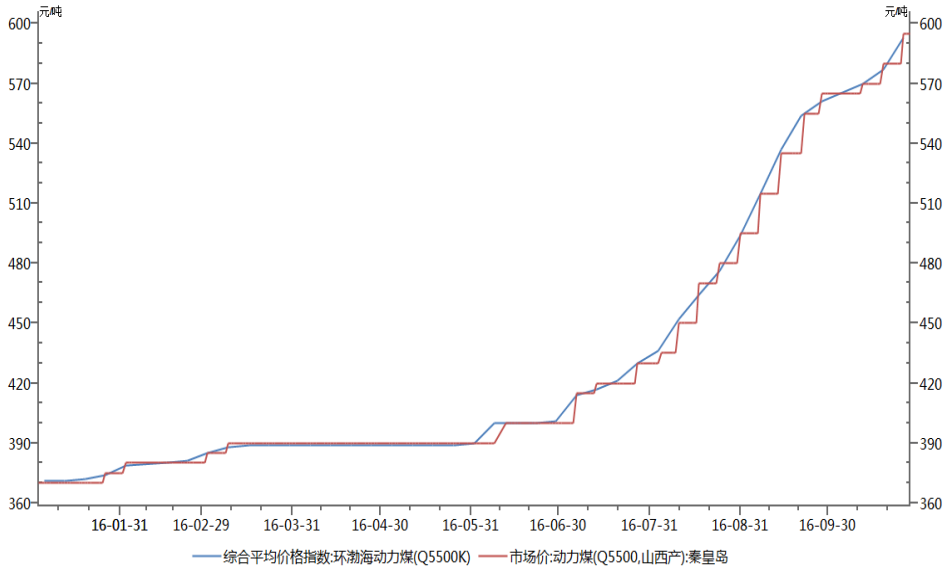
图 2、动力煤坑口价



数据来源：Wind、信达期货

10 月份以来动力煤坑口价开始出现分化，山东滕州依旧保持强劲的上涨由 570 上涨到 660，陕西榆林出现了下跌，由 430 下跌到 415，陕西黄陵由 360 上涨到 400。

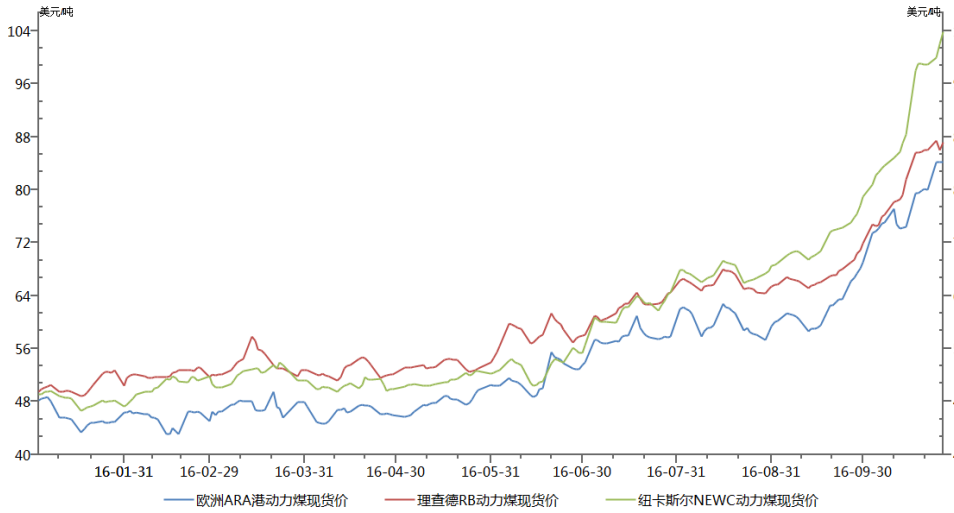
图 3、环渤海动力煤价格指数、秦皇岛 Q5500 市场价



数据来源：Wind、信达期货

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。10 月环渤海动力煤价格指数上涨 32 至 593 元/吨，秦皇岛 Q5500 动力煤市场价上涨 30 至 595 元/吨。

图 4、国际主要港口动力煤价格走势

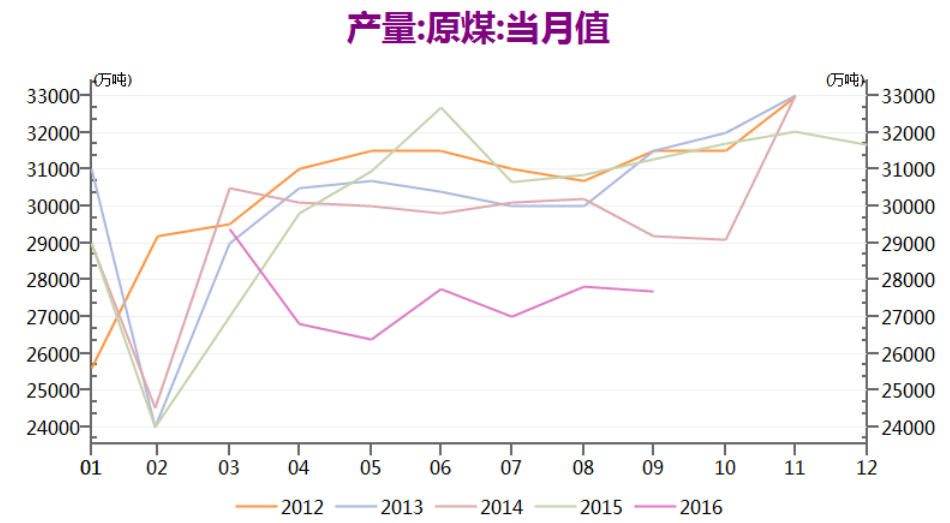


数据来源：Wind、信达期货

10 月欧洲 ARA 港动力煤现货价上涨 15.2 至 84.2 美元/吨，理查德 RB 动力煤

现货价上涨 15.3 至 87.2 美元/吨，纽斯卡尔 NEWC 动力煤现货价上涨 24.9 至 103.9 美元/吨。

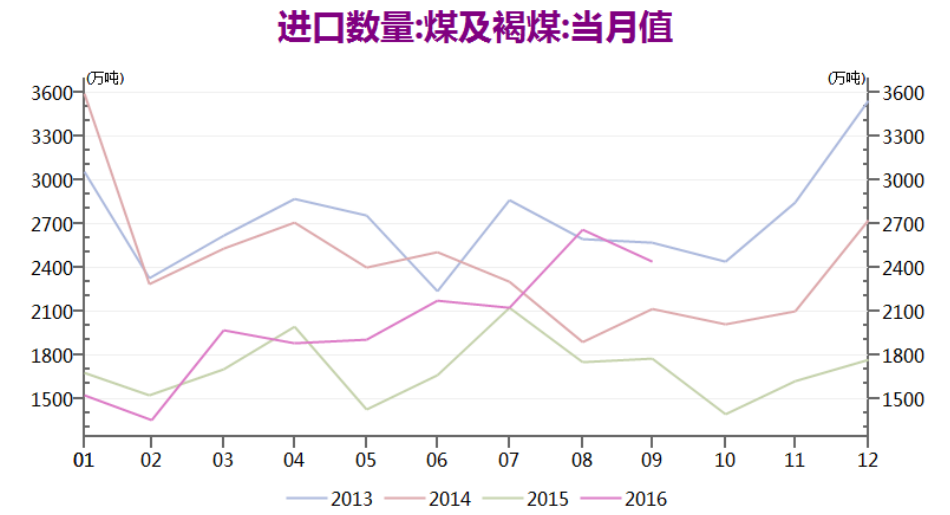
图 5、原煤产量



数据来源：Wind、信达期货

9 月份的原煤产量为 27696.4 万吨，同比下降 12.3%，今年 4-9 月份的原煤产量同比均下降 10%以上。

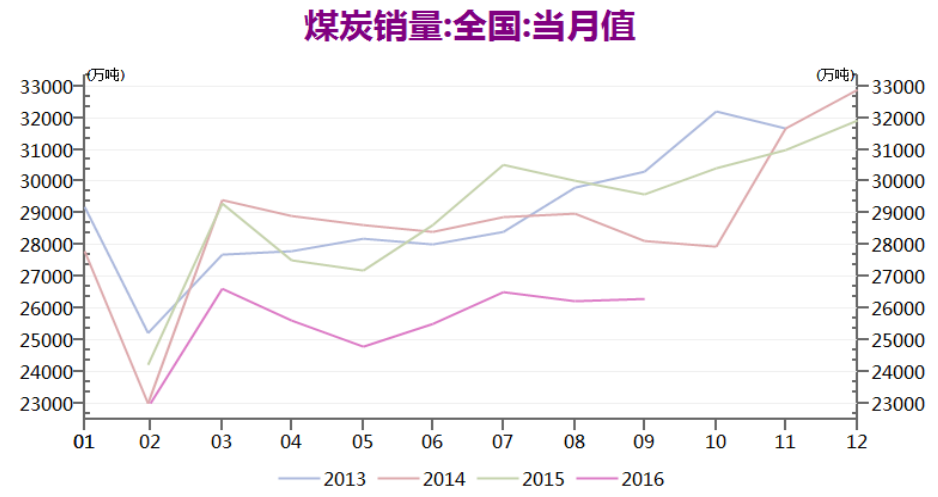
图 6、 煤及褐煤进口量和进口金额



数据来源：Wind、信达期货

9 月煤及褐煤进口 2444 万吨，累计同比增长 15.2%。

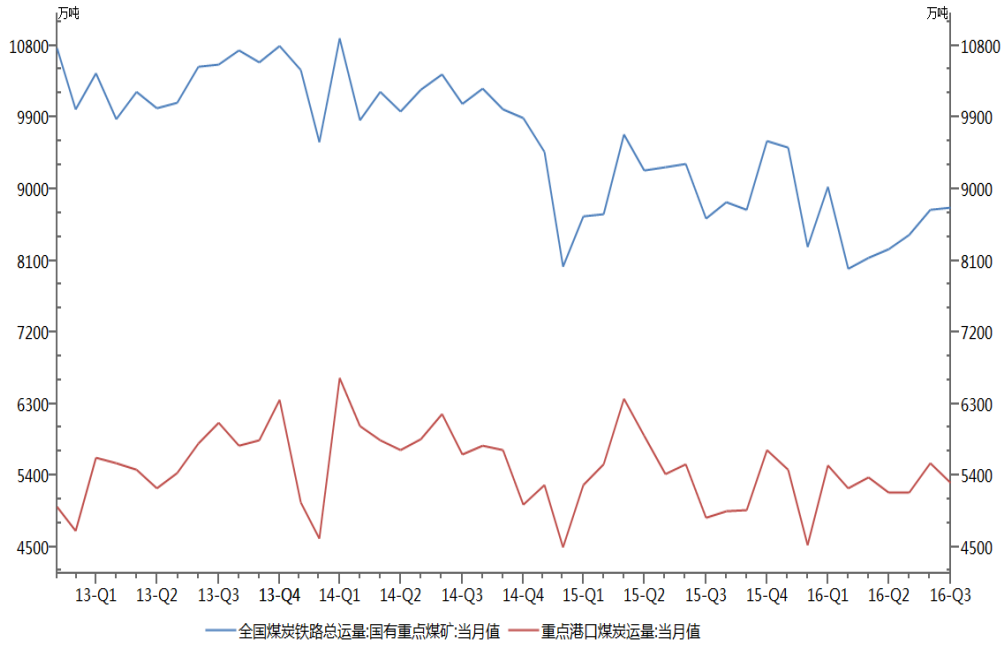
图 7、 煤炭销量



数据来源：Wind、信达期货

9 月份煤炭销量为 26300 万吨，同比减少 11.15%.

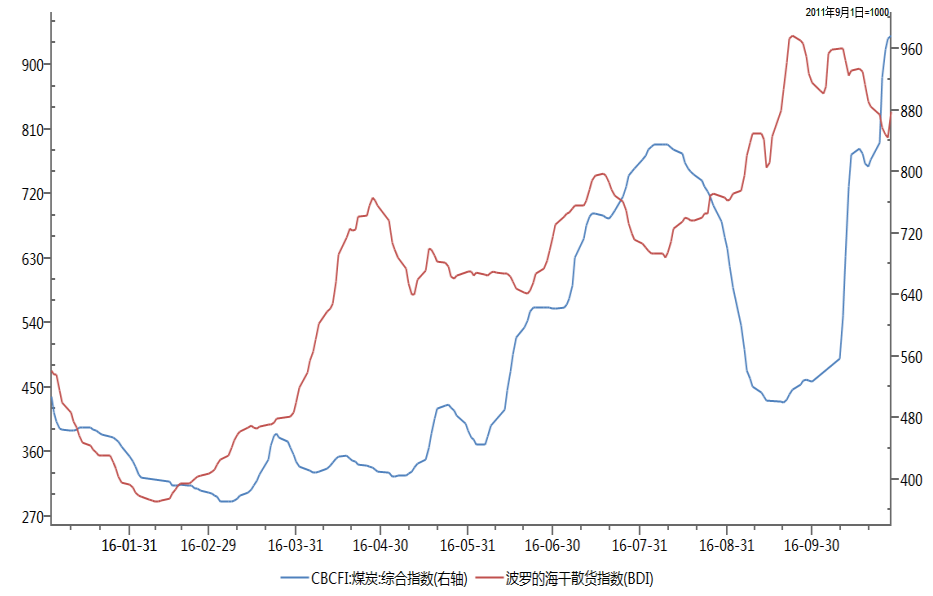
图 8、 国有重点煤矿运量和重点港口煤炭运量



数据来源：Wind、信达期货

9 月份国有重电煤矿总运量为 8761 万吨，同比增加 1.57%，重点港口煤炭运量 5311 万吨，同比增加 9.00%。

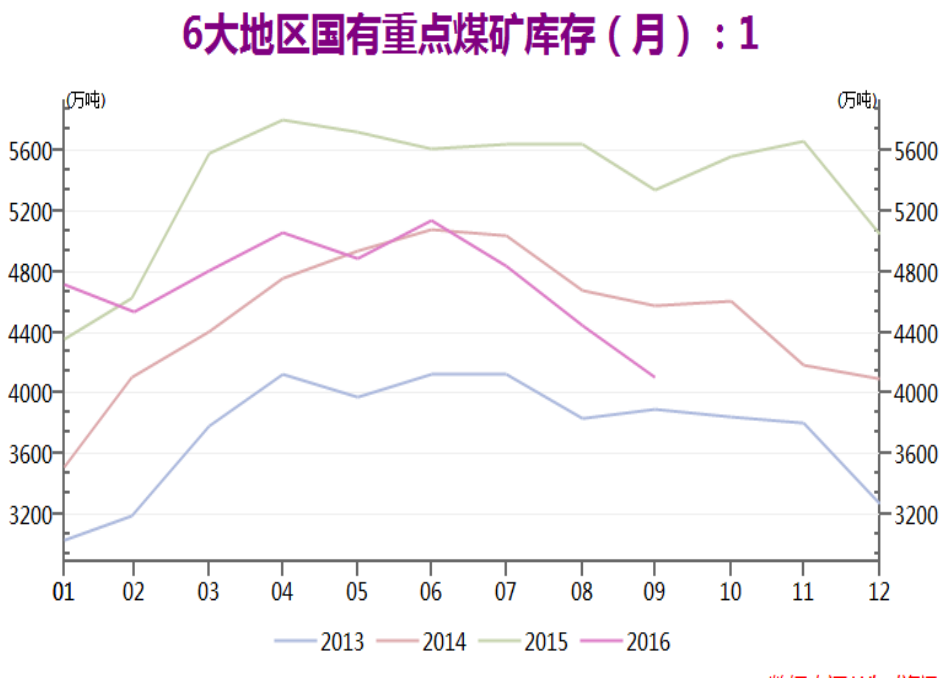
图 9、 CBCFI 运价指数和 BDI 波罗的海干散货指数



数据来源：Wind、信达期货

10 月份 CBCFI 指数上升 527.87 至 977.33，波罗的海干散货指数下降 41 至 834。

图 10、重点煤矿库存



数据来源：Wind、信达期货

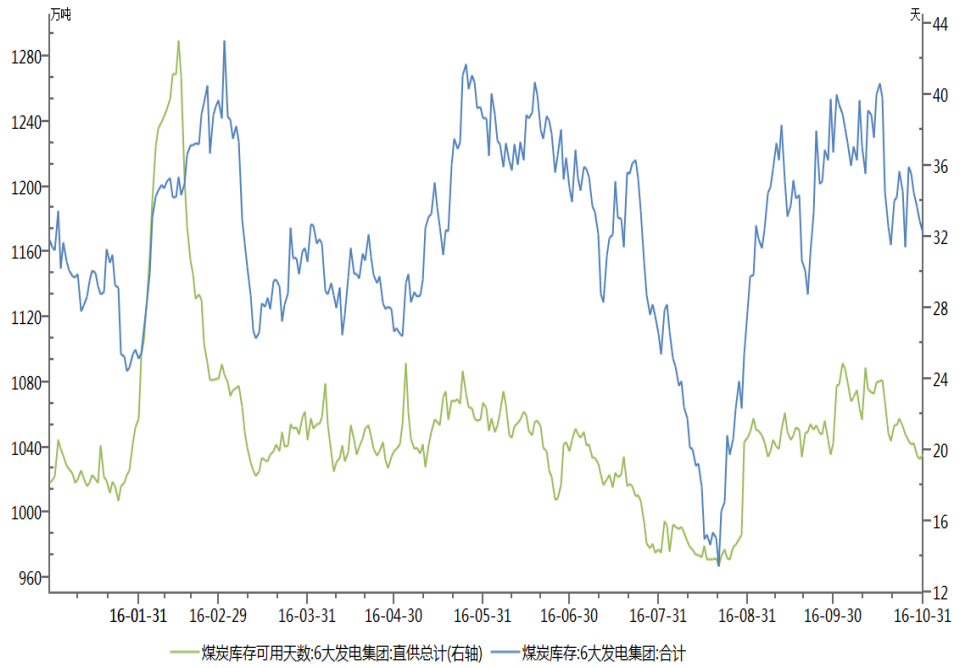
国有重点煤矿库存 9 月份为 4107 万吨，较 8 月份减少 335 万吨。

图 11、秦皇岛煤炭库存

数据来源：Wind、信达期货

10 月 31 日秦皇岛煤炭库存为 429 万吨，较 9 月 30 日增加 112 万吨。

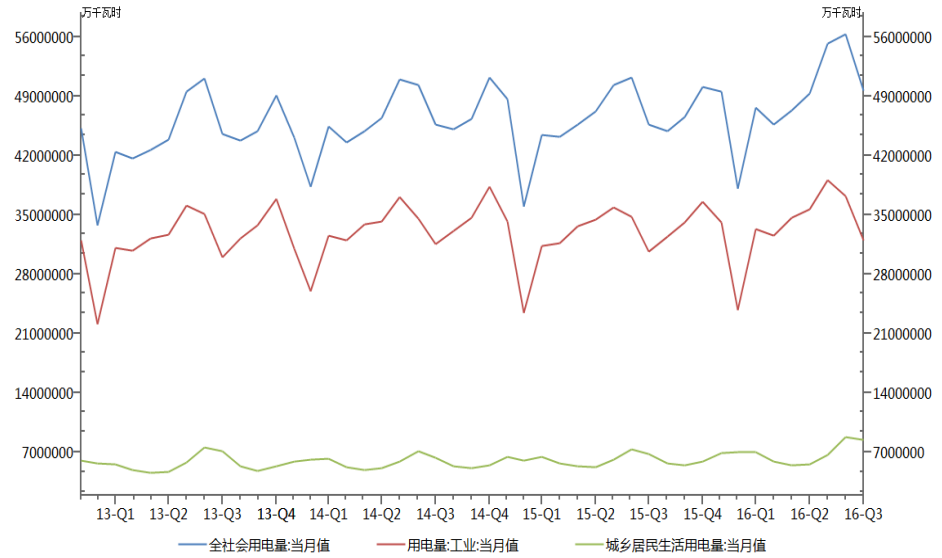
图 12、6 大发电集团煤炭库存及可用天数



数据来源：Wind、信达期货

6 大发电集团目前煤炭库存为 1171 万吨，较最低点 9 月 30 日的 1221 万吨减少 50 万吨，可用天数为 19.75 天，较 9 月 30 日减少 0.67 天。

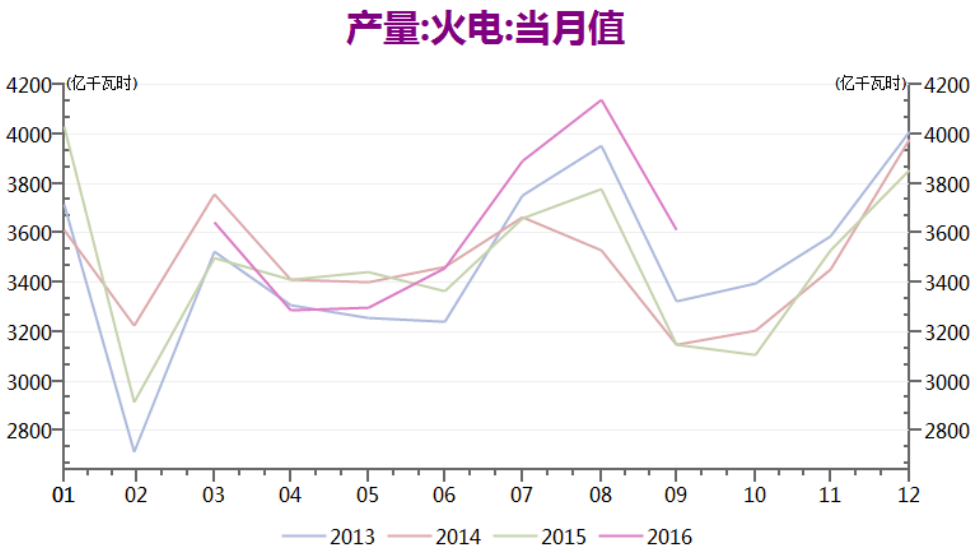
图 13、用电量



数据来源：Wind、信达期货

6 月份全社会用电量为 4965.22 亿千瓦时，同比增加 6.87%，工业用电为 3195.55 亿千瓦时，同比增加 1.39%，城乡居民生活用电为 853.06 亿千瓦时，同比增加 24.92%。

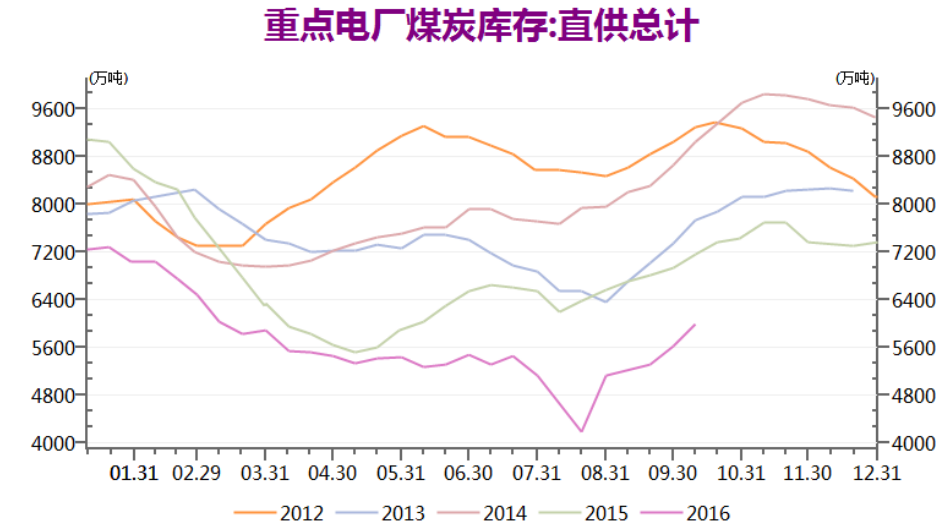
图 14、火力发电量



数据来源：Wind、信达期货

9 月份火力发电量为 3612 亿千瓦时，同比增加 12.2%。

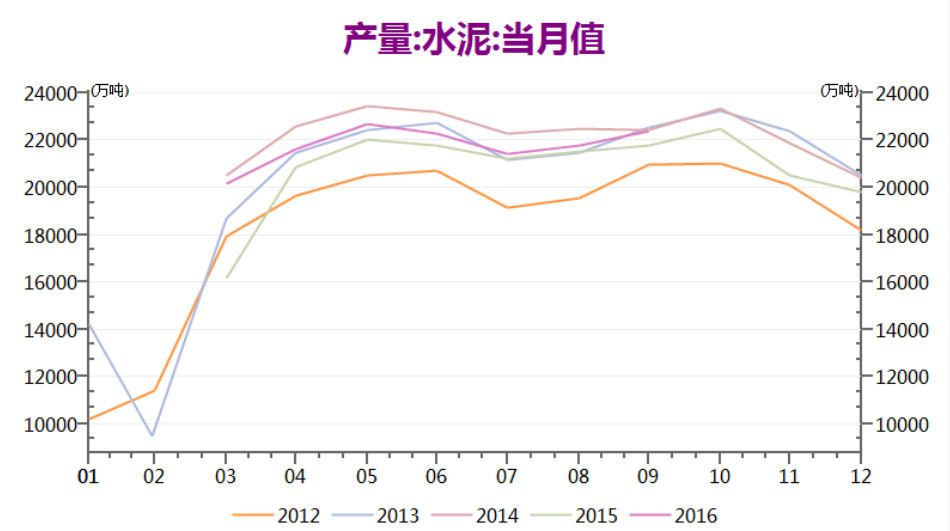
图 15、重点电厂库存



数据来源：Wind、信达期货

10 月 10 日重点电厂库存为 5988 万吨，同比下降 16.23%。

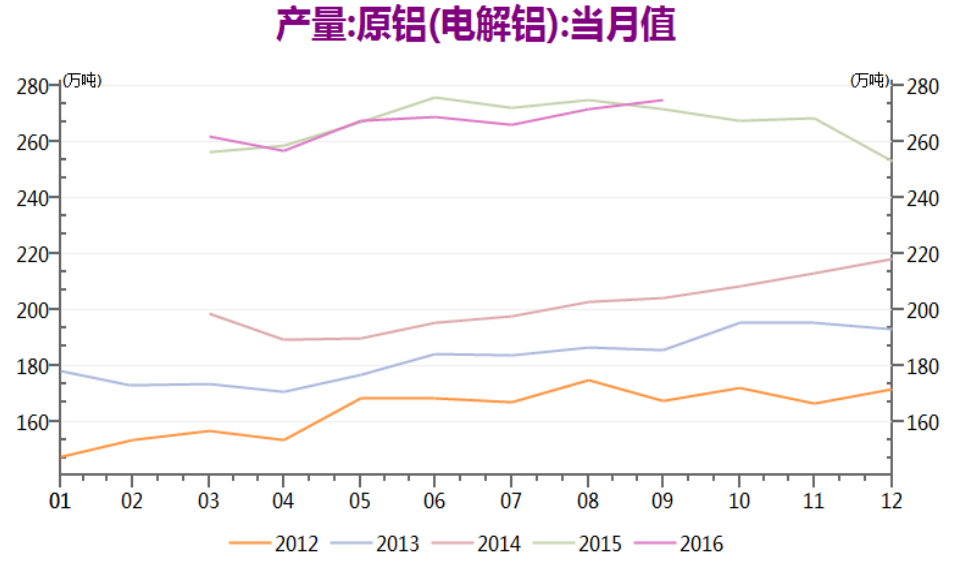
图 16、水泥产量



数据来源：Wind、信达期货

9 月份水泥产量为 22392.7 万吨，同比增加 2.9%，累计产量为 176532.7 万吨，累计同比增加 2.6%。

图 17、电解铝



数据来源：Wind、信达期货

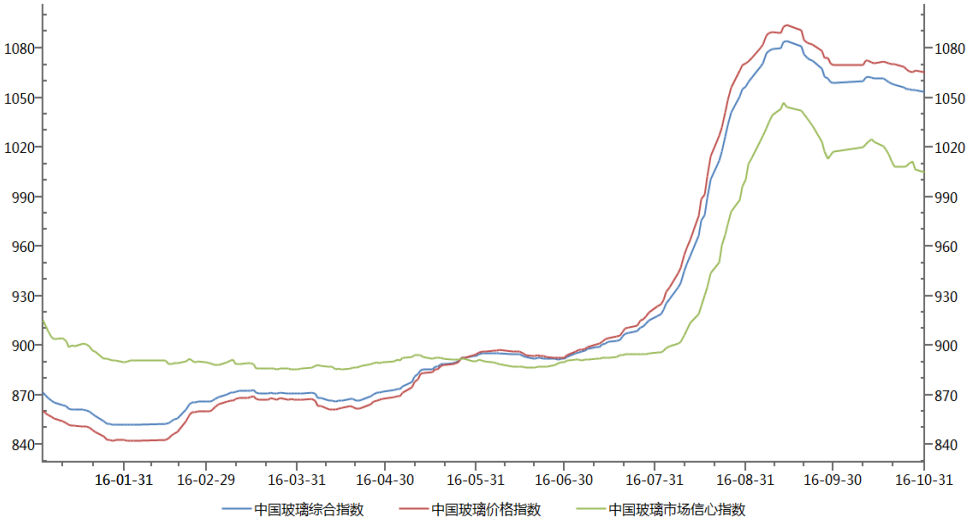
9 月份电解铝产量为 275 万吨，同比增加 1.2%，累计产量 2344 万吨，累计同比下降 1.4%。

第二部分 玻璃基本面分析

图 18、 FG1609 行情回顾

10 月份 FG1701 的行情反弹为主从 1053 开始反弹最高为 1146，幅度为 8.8%，从 1146 开始有所下跌。

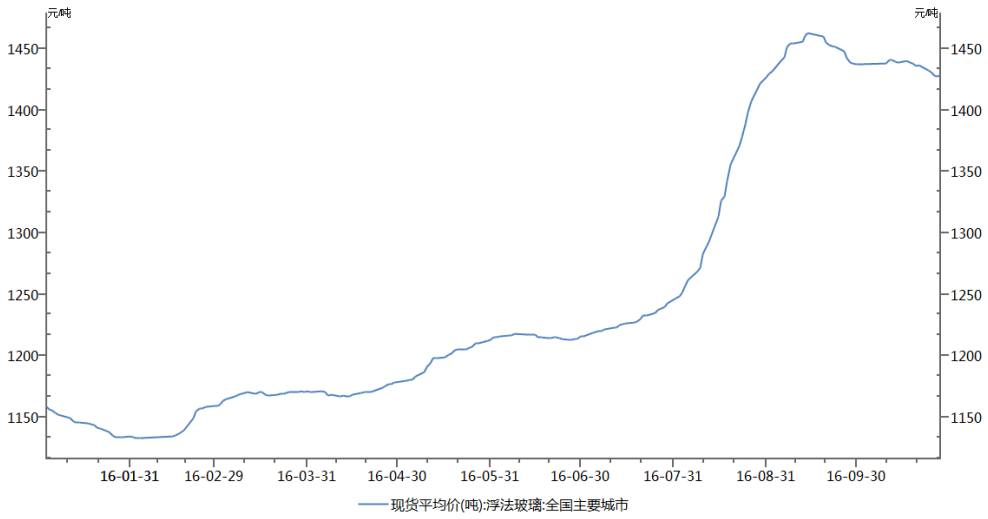
图 19、玻璃价格指数



数据来源：Wind、信达期货

10 月份，玻璃综合指数、价格指数和市场信心指数均处于下降趋势，玻璃综合指数下跌 5.86 至 1053.42，玻璃价格指数下跌 4.19 至 1065.53，市场信心指数下跌 12.54 至 1004.97。

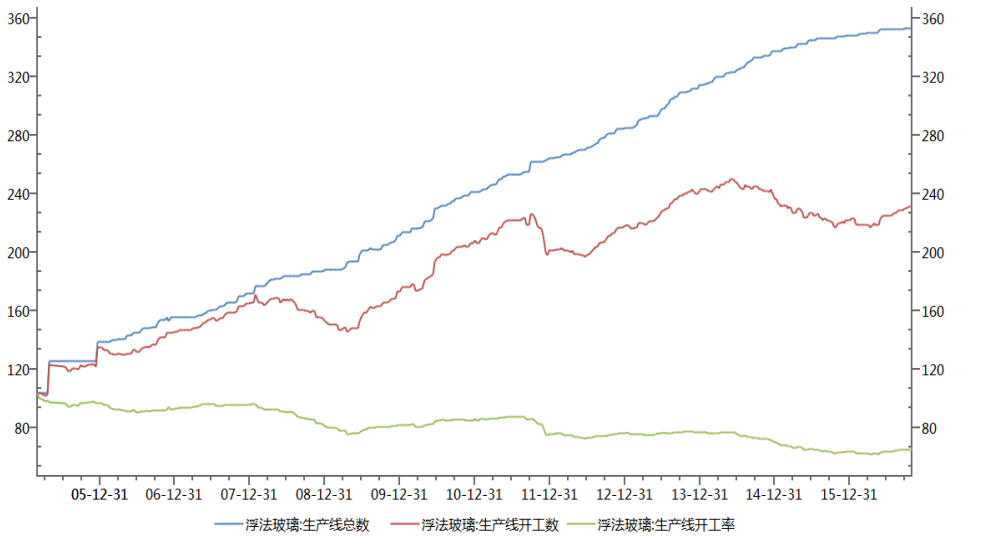
图 20、全国主要城市浮法玻璃现货平均价



数据来源：Wind、信达期货

10 月份以来全国主要城市浮法玻璃现货平均价有所下跌，从 1441.08 下跌到 1428.6 元/吨。

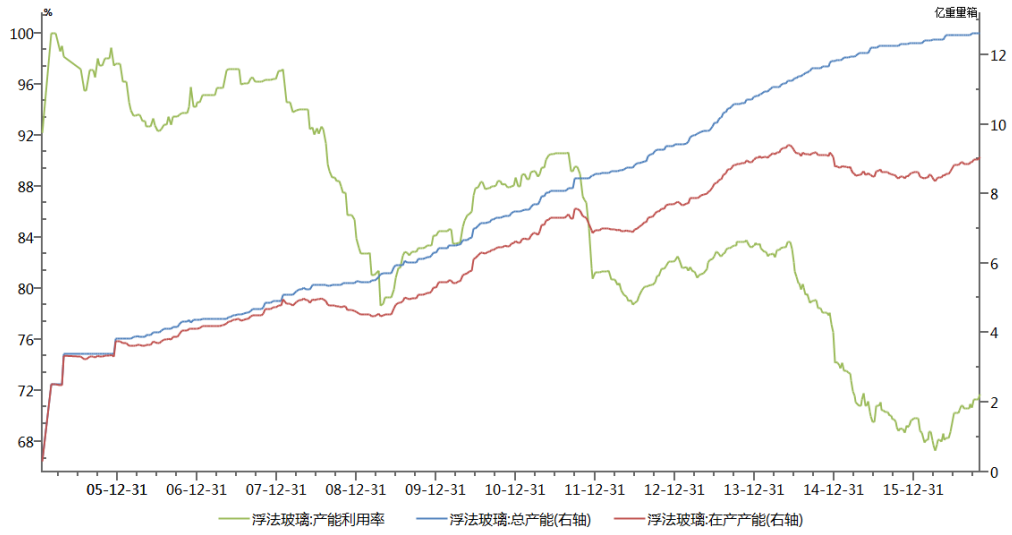
图 21、 玻璃生产线总数、 开工数、 开工率



数据来源：Wind、信达期货

10 月份以来浮法玻璃生产线开工数增加 2 至 232 条，开工率上升到 65.72%

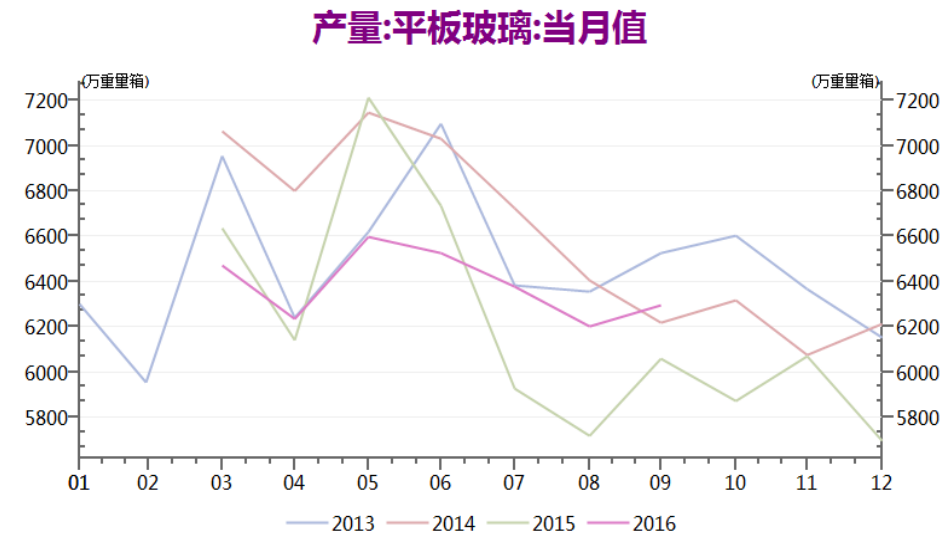
图 22、 浮法玻璃产能、在产产能、产能利用率



数据来源：Wind、信达期货

10 月份以来浮法玻璃在产产能增加 0.05 至 9.05 亿重量箱，产能利用率从 71.35%上升到 71.78%。

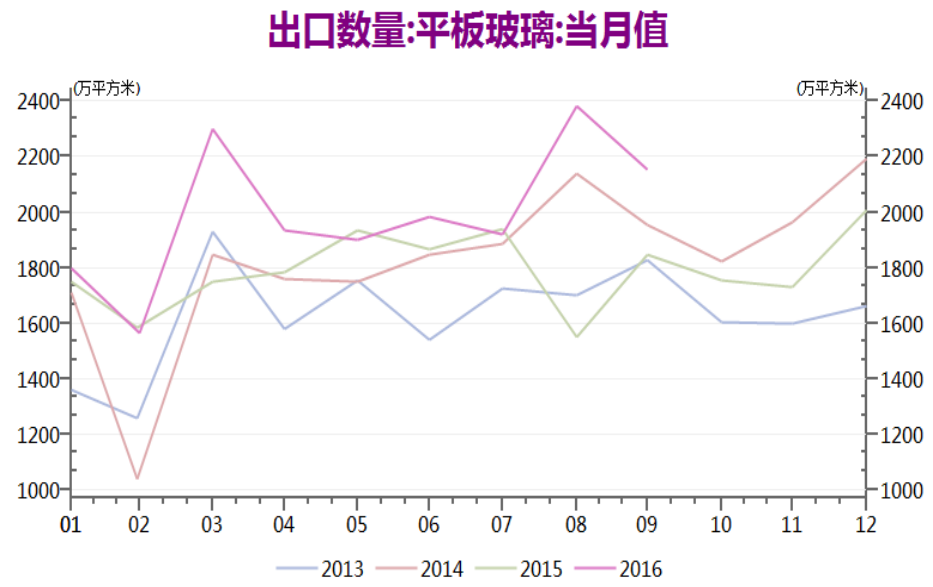
图 23、 平板玻璃产量



数据来源：Wind、信达期货

9 月份平板玻璃产量为 6297 万重量箱，同比增加 2.7%。

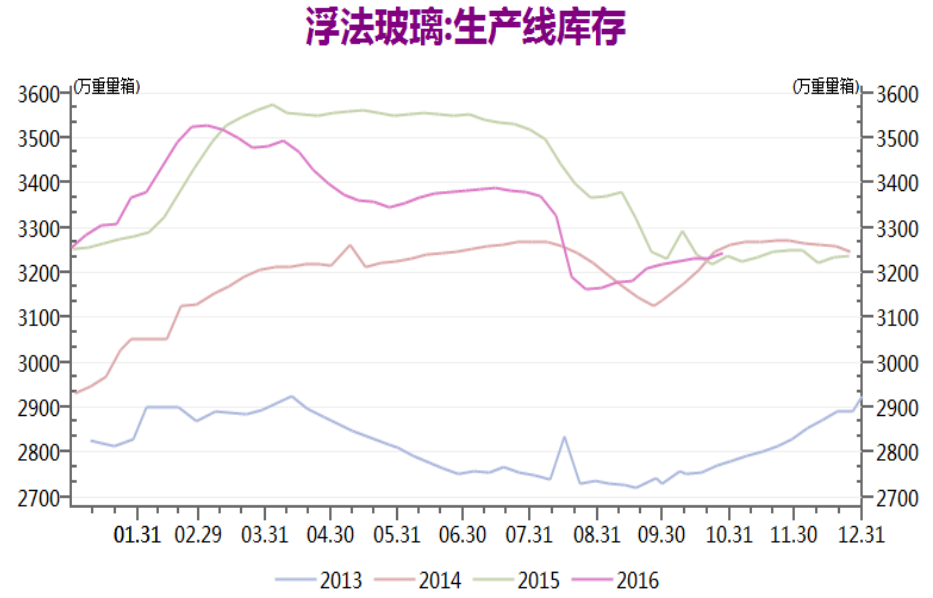
图 24、 平板玻璃出口量



数据来源：Wind、信达期货

7 月份平板玻璃出口 2154 万重量箱，1-9 月份累计出口同比增加 9.8%

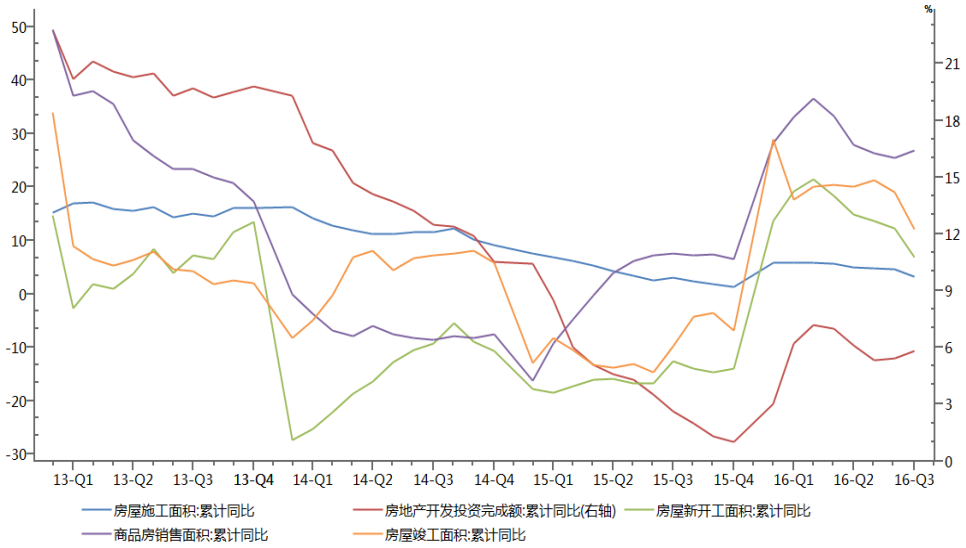
图 25、生产线库存



数据来源：Wind、信达期货

10 月 28 日更新的浮法玻璃的生产线库存为 3243 万重量箱，较 9 月 30 日的 3218 增加了 25 万重量箱。

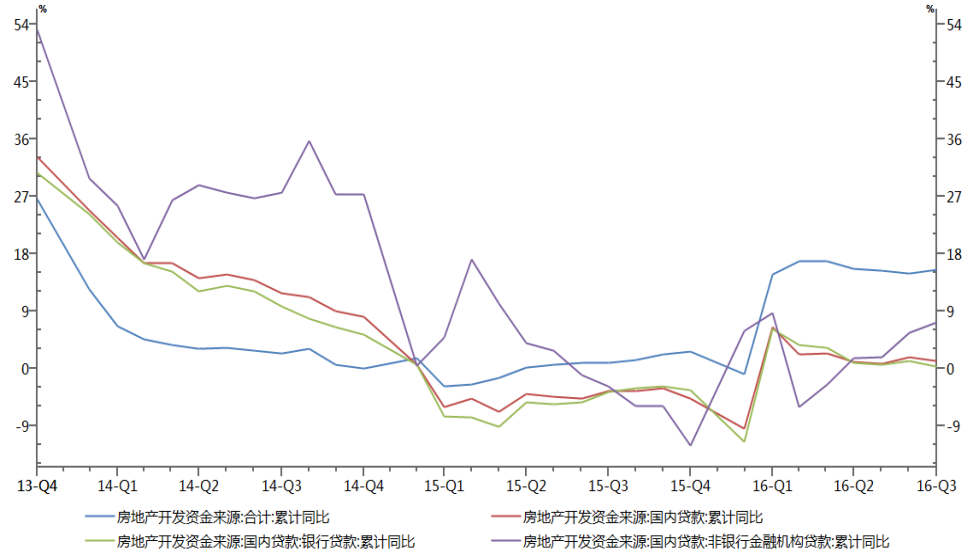
图 26、房地产投资、开工、建设、销售情况



数据来源：Wind、信达期货

今年 1-9 月份房地产开发投资完成额同比增加 5.8%，房屋施工面积同比增加 3.2%，房屋新开工面积同比增加 6.8，商品房销售面积同比增加 26.9%，房屋竣工面积同比增加 12.1%。

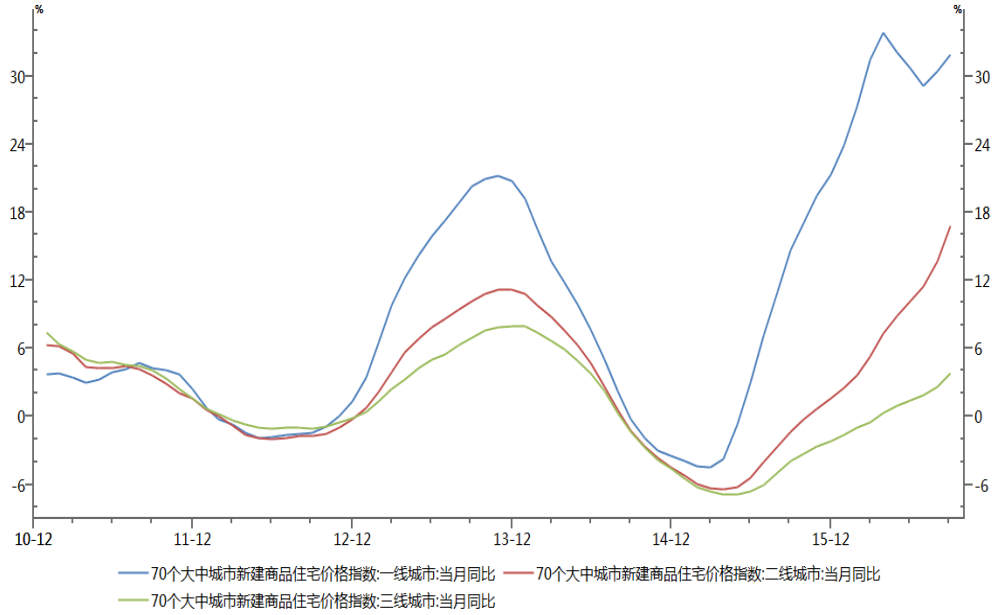
图 27、房地产开发资金来源



数据来源：Wind、信达期货

今年 1-9 月份房地产开发投资资金来源增加 15.5%，国内贷款增加 1.2%，银行贷款增加 0.3%，非银行金融机构减少增加 7.2%。除了非银行金融机构贷款累积同比是增长的，其他的资金来源累计同比均有所下降。

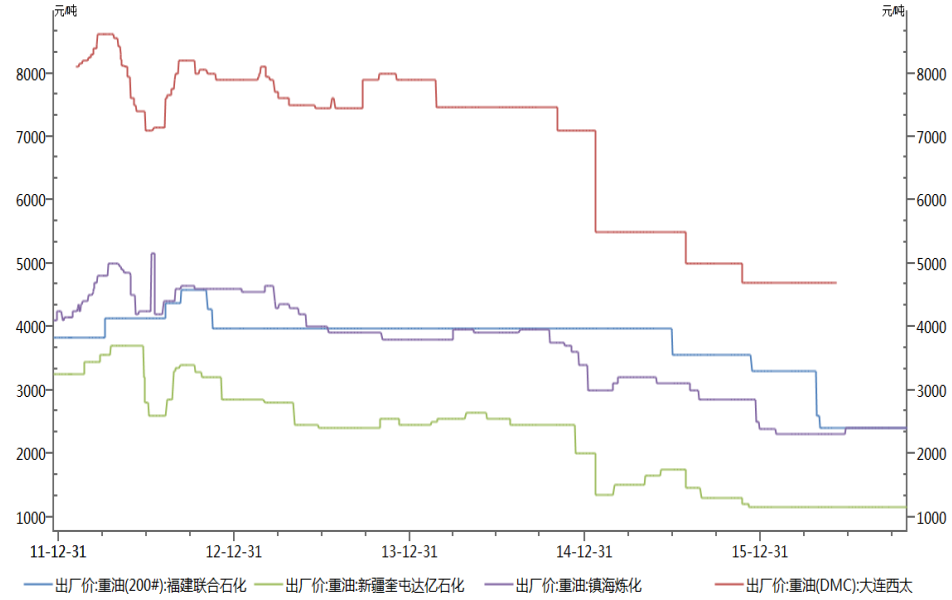
图 28、70 个大中城市新建商品住宅价格



数据来源：Wind、信达期货

9 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 31.9%，二线城市同比上涨 16.8%，三线城市同比上涨 3.8%。

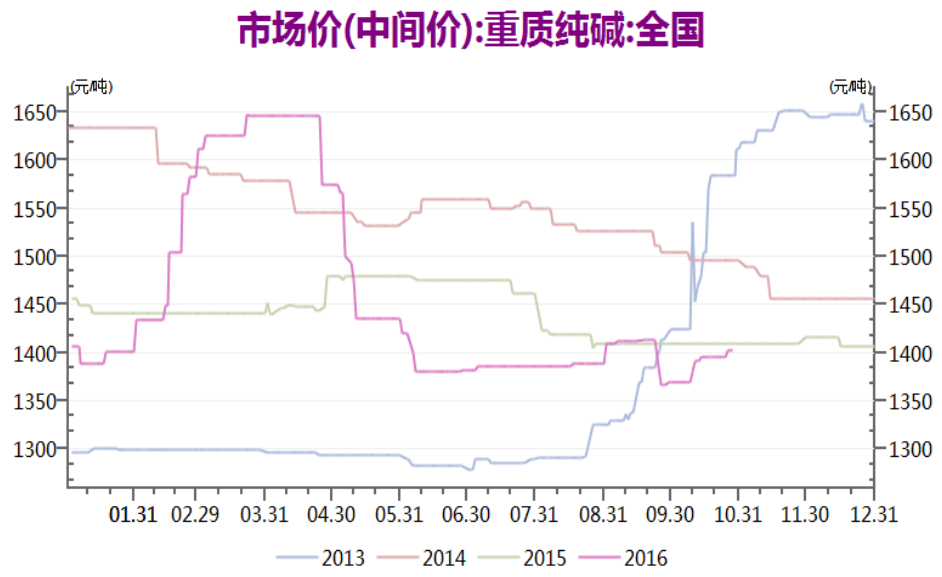
图 29、重油



数据来源：Wind、信达期货

重油出厂价 10 月份均未有变动，稳定于低位。

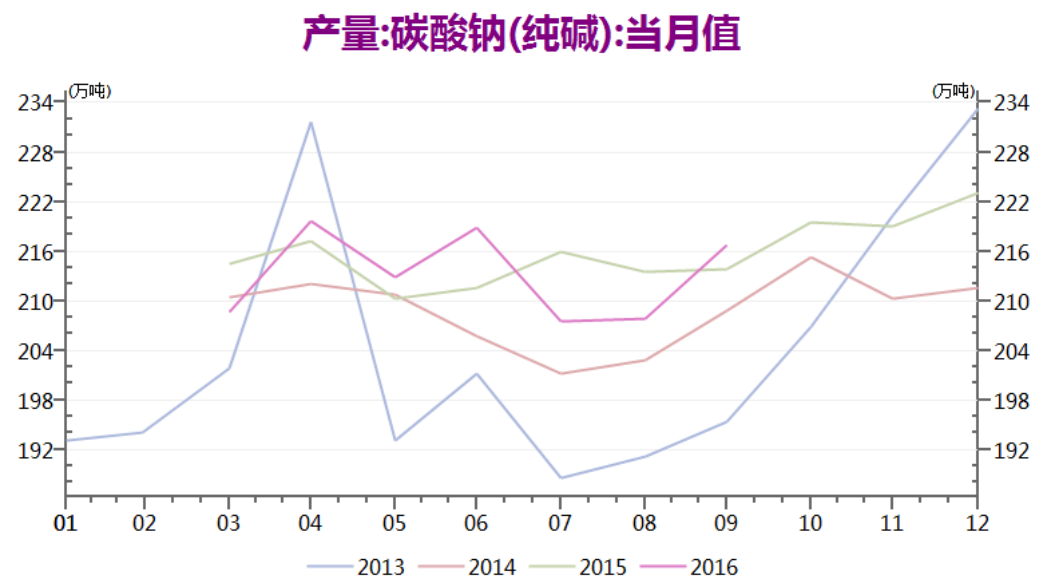
图 30、重质纯碱中间价



数据来源：Wind、信达期货

重质纯碱中间价 10 月份从 1369 上涨到 1403 元/吨。

图 31、纯碱产量



数据来源：Wind、信达期货

9 月份纯碱产量为 216.8 万吨，同比增加 3.7%。

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），浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378）的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。公司现拥有上海、大连、郑州商品交易所等三大期货交易所的全权会员资格，是中金所全面结算会员。

雄厚金融央企背景

信达证券股份有限公司是于2007年9月成立的国内AMC系第一家证券公司，法定代表人张志刚。公司具有中国证监会核准的综合类证券业务资格，现注册资本为25.687亿元人民币，拥有81家营业部，2家分公司，全资控股信达期货有限公司。

信达证券的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的前身是中国信达资产管理公司，成立于1999年4月19日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资100亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010年6月，在大型金融资产金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012年4月，首家引进战略投资者，注册资本365.57亿元人民币。2013年12月12日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

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：021-50819373）

■ 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
（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501、502、503、504、510、511室
（咨询电话：0311-89691998）

■ 大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2408、2409房间
（咨询电话：0411-84807575；0411-84807776）

■ 金华分公司 浙江省金华市中山路331号（海洋大夏8楼801-810）
（咨询电话：0579-82328747；0579-82300876）

■ 乐清营业部 乐清市城南街道双雁路432号7楼
（咨询电话：0577-27857766）

■ 富阳营业部 富阳市江滨西大道57号国贸中心写字楼1002室
（咨询电话：0571-23255888）

■ 台州营业部 台州市路桥区银安街679号501-510室
（咨询电话：0576-82921160）

■ 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 浙江省温州市鹿城区车站大道京龙大厦1幢十一层1号
（咨询电话：0577-88881881）

■ 宁波营业部 宁波市江东区姚隘路792号212-217室
（咨询电话：0574-28839988）

■ 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）

■ 深圳营业部 深圳市福田区福田街道深南大道4001号时代金融中心4楼402-2
（咨询 电话：0755-83739096）

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。