



玻璃和动力煤月报
2016年11月29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、玻璃做空为主

内容概要

动力煤：11月份以来动力煤坑口价上涨、环渤海价格指数和秦皇岛现货价格略有下降、国际港口价格下降，CBCFI指数和波罗的海干散货指数先涨后跌。10月份原煤产量同比下降12%，销量较9月份基本持平。重点煤矿运量上升，重点港口运量上升。港口和电厂库存上升，重点煤矿库存下降。10月份用电量同比增长率工业用电低于居民用电，全社会用电增速开始下滑，10月份工业用电同比增速高于9月份。

ZC1701目前处于高位，价格在610附近。

目前多头的主要理由有：期货的贴水较大。

看空的主要理由有：政策上继续释放产量，经济下行压力依然很大，需求有限。

操作上，建议投资者以观望为主，在如此的大贴水的情况下去做空，安全边际较低，而做多的话，又要面临较大的现货降价压力，因此暂不建议操作动力煤期货。

玻璃：11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0.13至9.16亿重量箱。10月份，玻璃产量增加，玻璃生产线库存略降，重油价格继续在低位运行，重质纯碱的价格近期暴涨，房地产企业的资金来源有趋稳，今年1—10月份房屋竣工面积同比增速下降。10月份一线城市房价同比增速下降。

目前玻璃的价格仍然保持较高，近期企业在增加在产生产线，玻璃供应有上升的趋势。随着竣工面积同比增速的下降和一线城市房价同比增速下滑，玻璃的需求较可能出现下降。

一月份是玻璃的销售淡季，玻璃价格的压力较大。

操作上，目前FG1701的价格在1300附近，相对沙河地区1250左右的现货价有所升水，建议做空为主，止损1340。



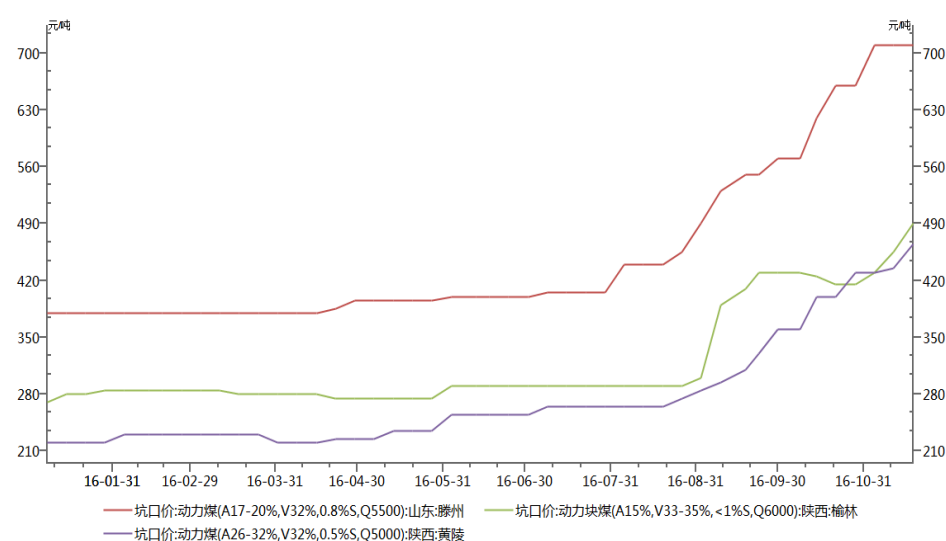
第一部分 动力煤基本面分析

图 1、动力煤期货行情回顾



11 月份 ZC1701 先从 616 上涨到 681.6，幅度约为 10.65%，11 月 7 日开始下跌，最低为 11 月 18 日的 593，下跌幅度约为 13%，目前处于窄幅震荡行情。

图 2、动力煤坑口价



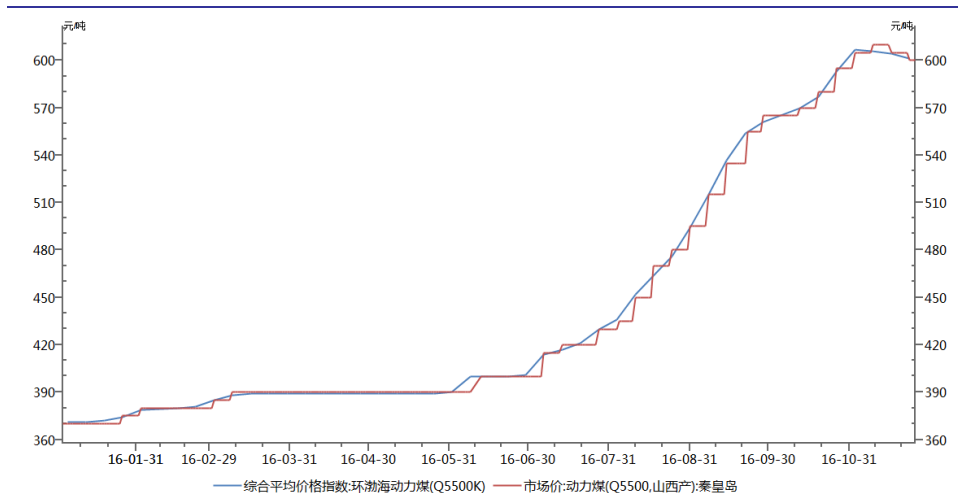
数据来源：Wind、信达期货

11 月份以来动力煤坑口价普遍上涨，山东滕州依旧保持强劲的上漲由 660 上



到 710，陕西榆林出现了下跌，由 415 上涨到 490，陕西黄陵由 430 上涨到 465。

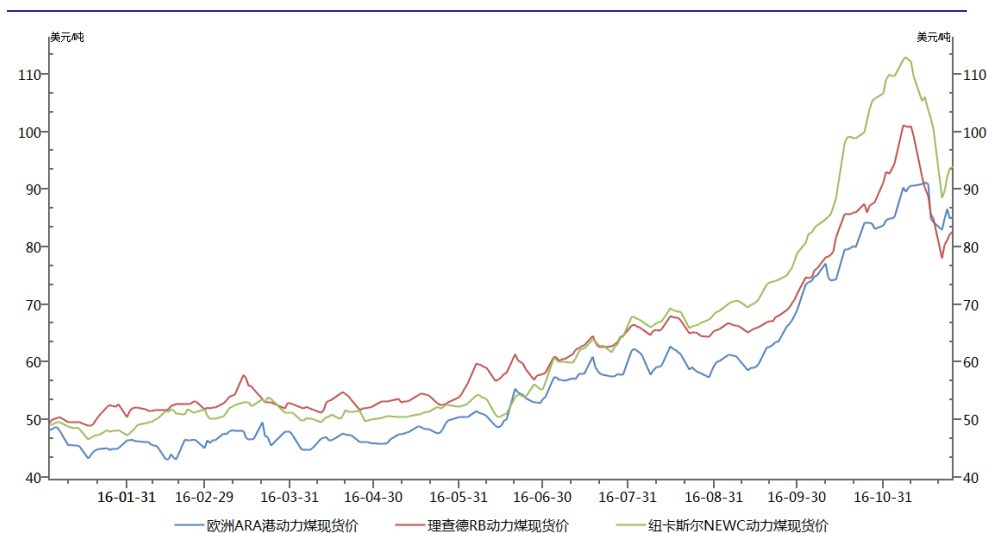
图 3、环渤海动力煤价格指数、秦皇岛 Q5500 市场价



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。11 月环渤海动力煤价格指数先从 593 上涨到 607，后下跌到 601，秦皇岛 Q5500 动力煤市场价先从 595 上涨到 610，后下跌到 600。

图 4、国际主要港口动力煤价格走势

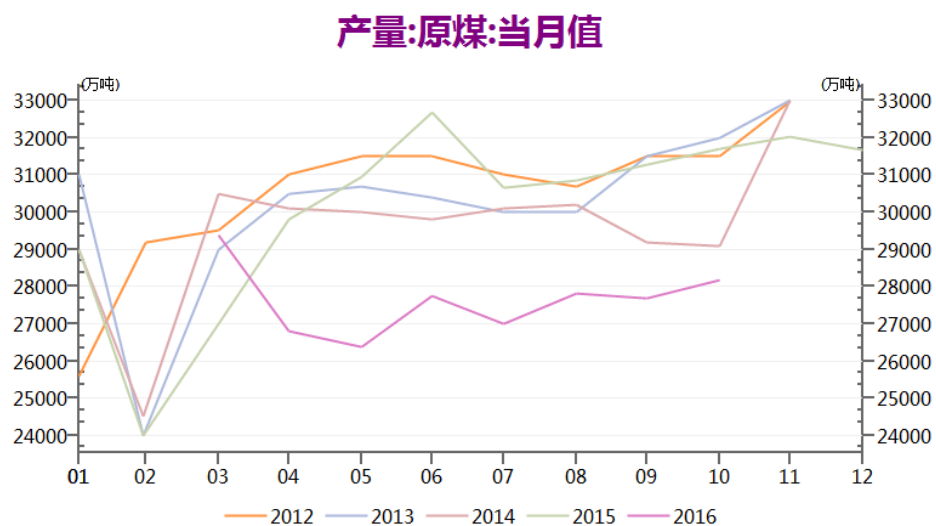


数据来源：Wind、信达期货

11 月欧洲 ARA 港动力煤现货价先从 83.7 上涨到 91.2 后开始下降，11 月 25 日为 85.3，理查德 RB 动力煤现货价先从 91.2 上涨到 101.2 后开始下降，11 月 25 日为 82.7，纽斯卡尔 NEWC 动力煤现货价先从 106.7 上涨到 113 后开始下降，11 月 25 日为 93.9。



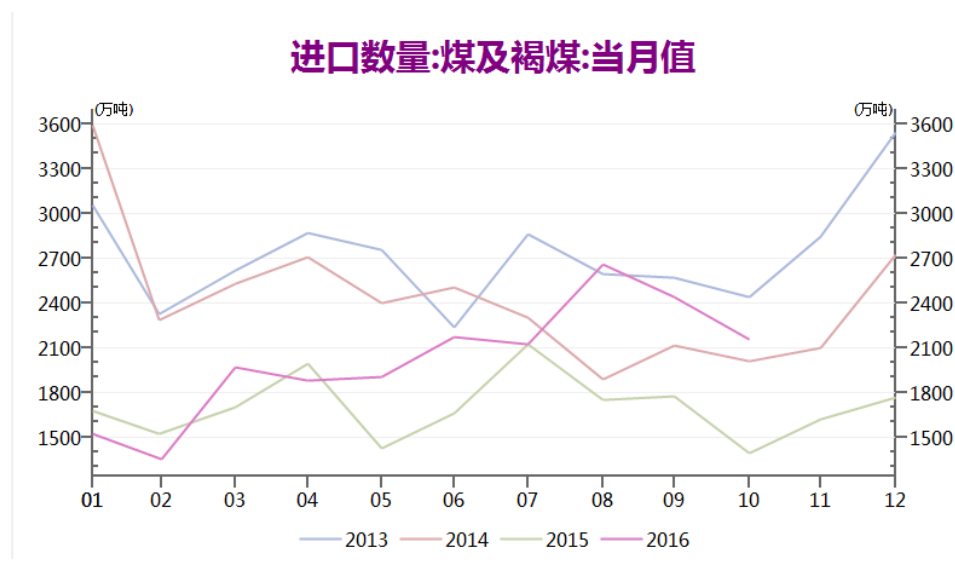
图 5、原煤产量



数据来源: Wind、信达期货

10 月份的原煤产量为 28185 万吨, 同比下降 12%, 今年 4-10 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

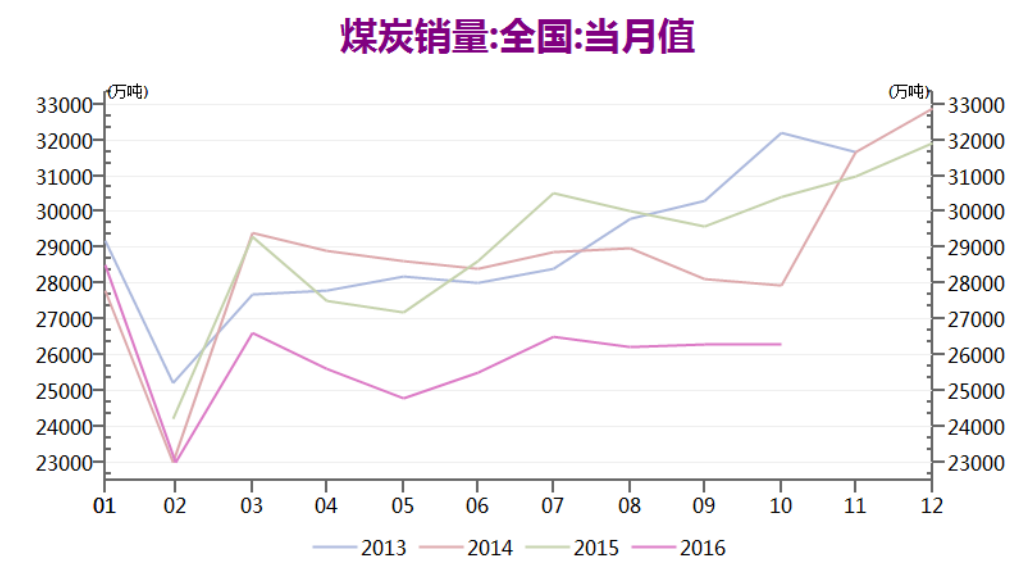


数据来源: Wind、信达期货

10 月煤及褐煤进口 2158 万吨, 累计同比增长 18.5%, 环比下降 11.7%。



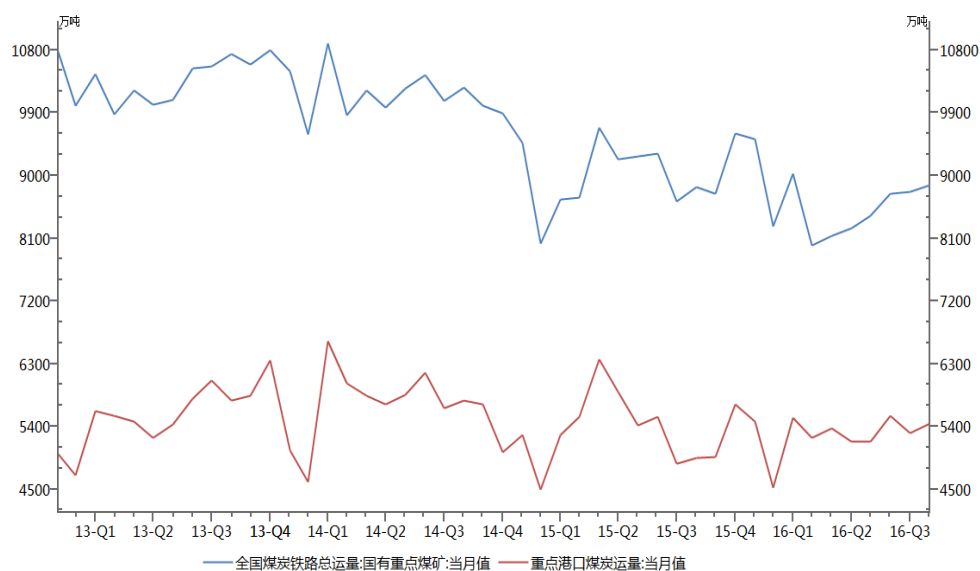
图 7、 煤炭销量



数据来源: Wind、信达期货

10 月份煤炭销量为 26300 万吨, 同比减少 13.49%.

图 8、 国有重点煤矿运量和重点港口煤炭运量

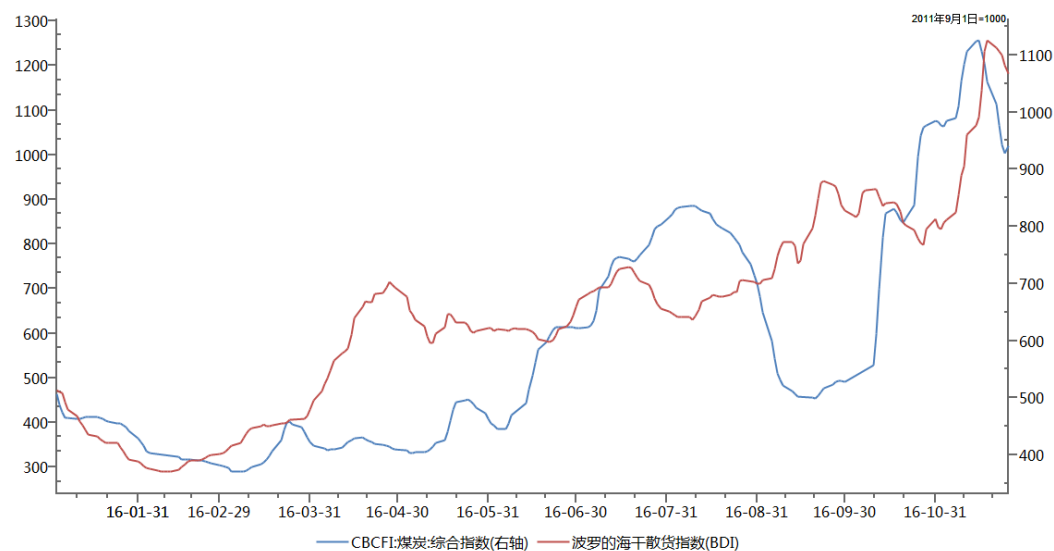


数据来源: Wind、信达期货

10 月份国有重点煤矿总运量为 8863 万吨, 同比增加 0.37%, 重点港口煤炭运量 5443 万吨, 同比增加 10.1%.



图 9、CBCFI 运价指数和 BDI 波罗的海干散货指数

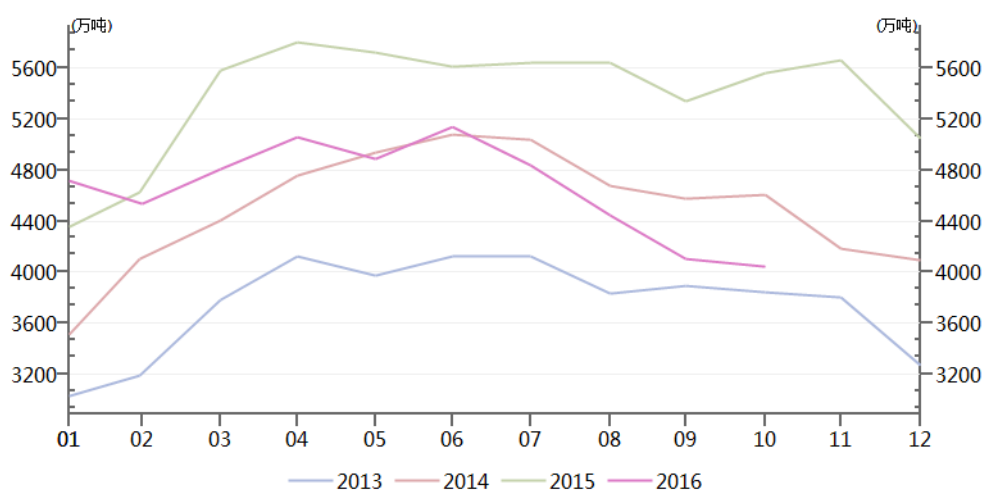


数据来源：Wind、信达期货

10 月份 CBCFI 指数先从 982.49 上涨至 1126.04 后开始下降，11 月 25 日为 941.42，波罗的海干散货指数线从 938 上涨至 1257 后开始下降，11 月 25 日为 1181。

图 10、重点煤矿库存

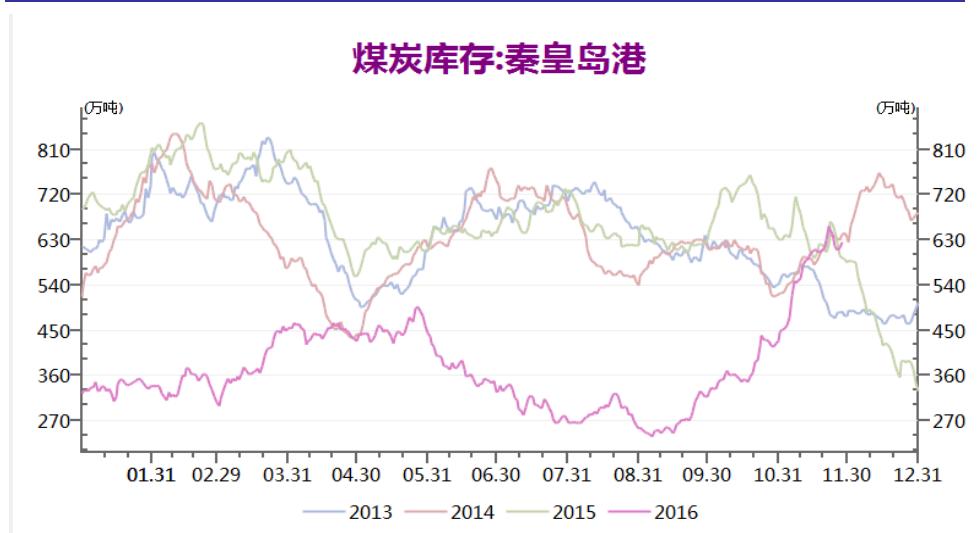
6大地区国有重点煤矿库存（月）：1



数据来源：Wind、信达期货

国有重点煤矿库存 10 月份为 4010 万吨，较 9 月份减少 67 万吨。

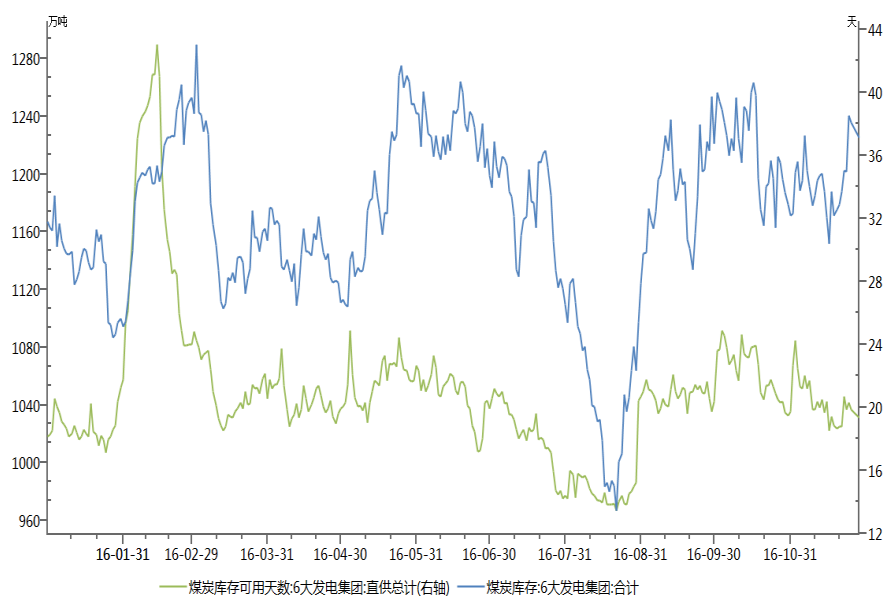
图 11、秦皇岛煤炭库存



数据来源: Wind、信达期货

11月28日秦皇岛煤炭库存为626万吨,较10月31日增加196.5万吨。

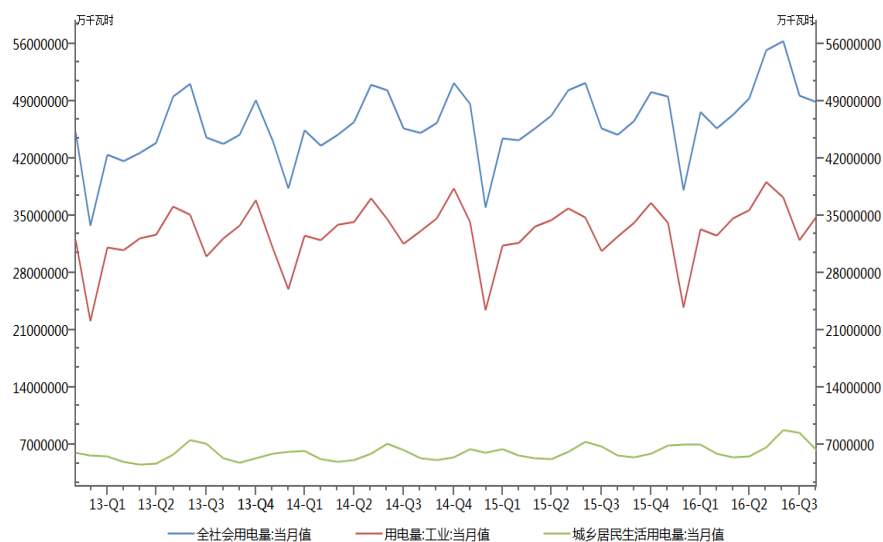
图 12、6大发电集团煤炭库存及可用天数



数据来源: Wind、信达期货

11月28日,6大发电集团目前煤炭库存为1225.2万吨,较最低点10月31日的1171.2万吨增加54万吨,可用天数为19.39天,较10月31日减少0.36天。

图 13、用电量



数据来源：Wind、信达期货

10 月份全社会用电量为 4889.89 亿千瓦时，同比增加 6.99%，工业用电为 3489.65 亿千瓦时，同比增加 4.9%，城乡居民生活用电为 632.58 亿千瓦时，同比增加 12.24%。

图 14、火力发电量

产量:火电:当月值

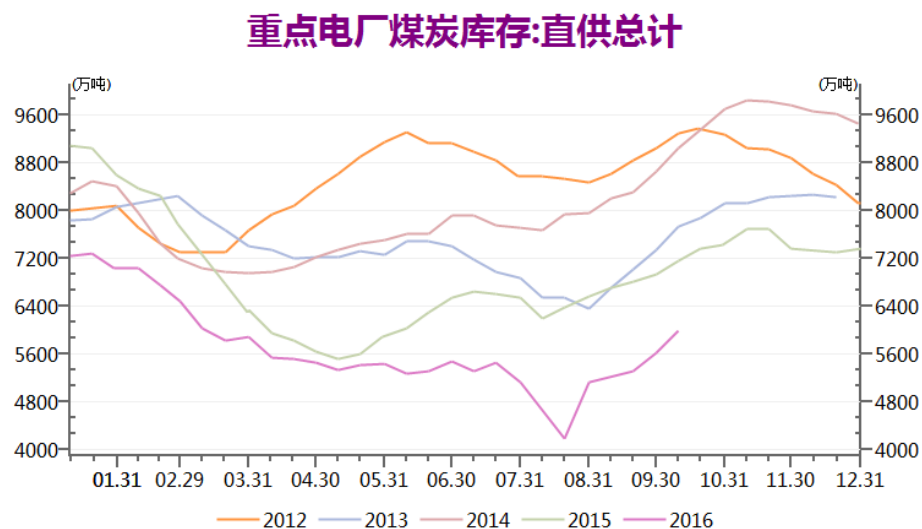


数据来源：Wind、信达期货

10 月份火力发电量为 3555 亿千瓦时，同比增加 11.9%。



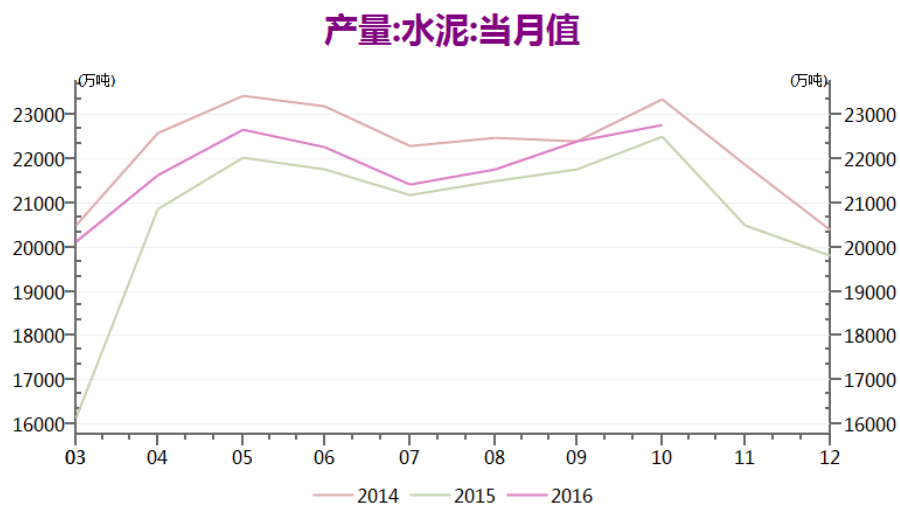
图 15、重点电厂库存



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

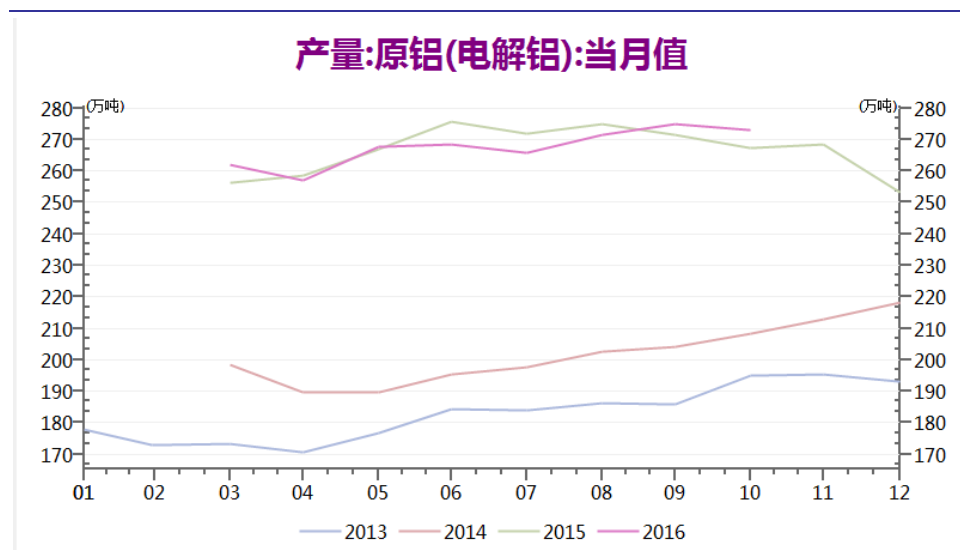


数据来源: Wind、信达期货

10月份水泥产量为22783.3万吨,同比增加3.0%,累计产量为199065.6万吨,累计同比增加2.6%。



图 17、电解铝



数据来源: Wind、信达期货

10 月份电解铝产量为 273 万吨, 同比增加 1.1%, 累计产量 2618 万吨, 累计同比下降 1.1%。



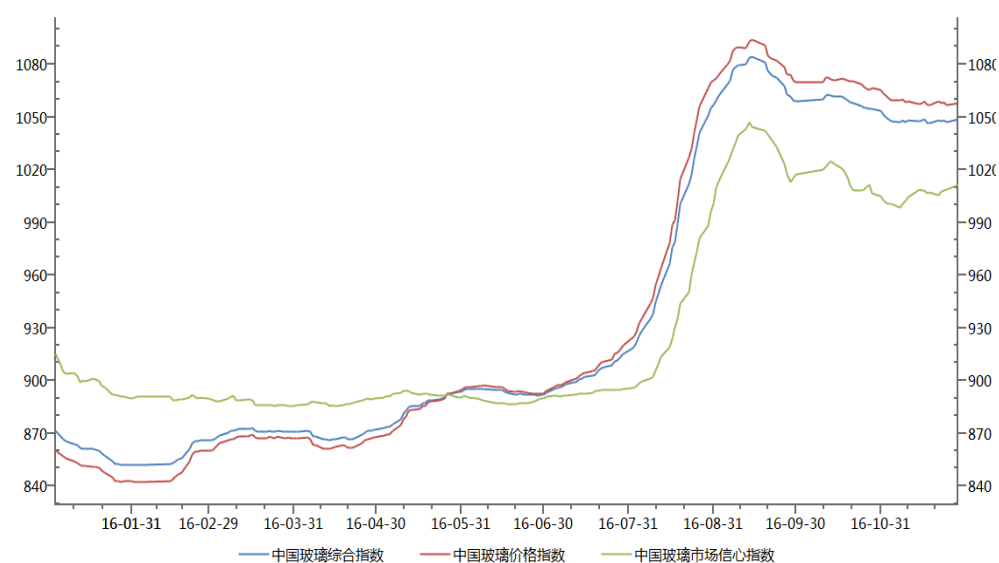
第二部分 玻璃基本面分析

图 18、 FG1609 行情回顾



11 月份 FG1701 的行情反弹为主从 1108 开始上涨最高为 1336, 幅度为 20.58%, 从 1336 开始下跌, 最低为 1202, 幅度为 10.03%, 目前价格在 1300 附近。

图 19、玻璃价格指数



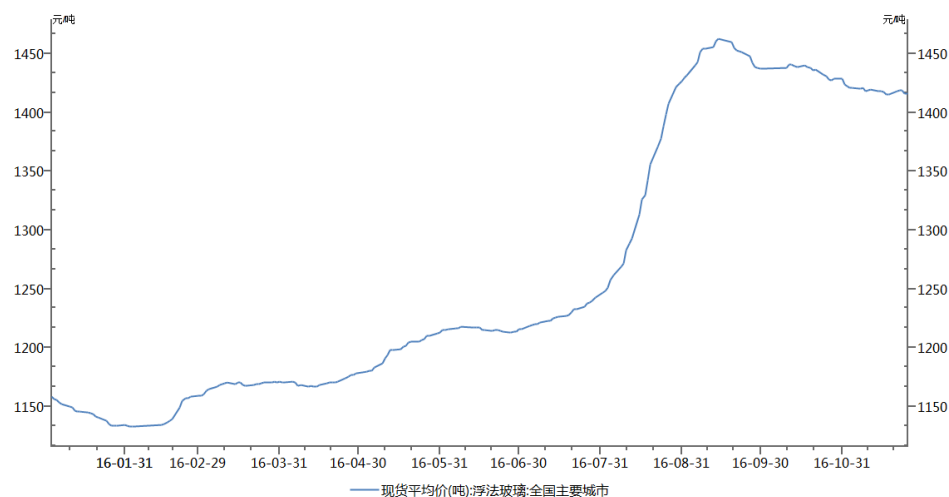
数据来源: Wind、信达期货

11 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 4.88 至 1048.54, 玻璃价格指数下跌 8.8 至 1057.86, 市场信



心指数先跌后涨，10月31日为1004.97,11月28日为1011.27。

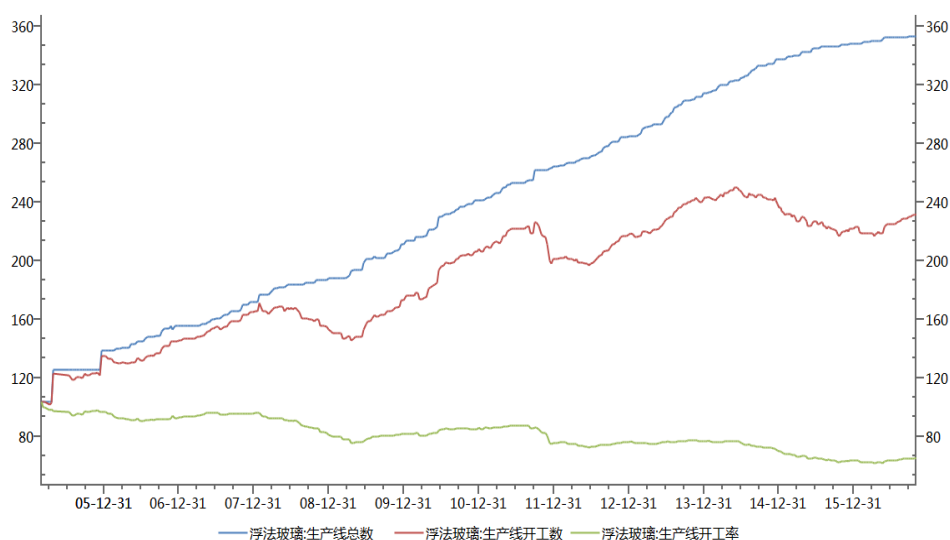
图 20、全国主要城市浮法玻璃现货均价



数据来源: Wind、信达期货

11月份以来全国主要城市浮法玻璃现货均价有所下跌，从1428.60下跌到1415.76元/吨。

图 21、玻璃生产线总数、开工数、开工率

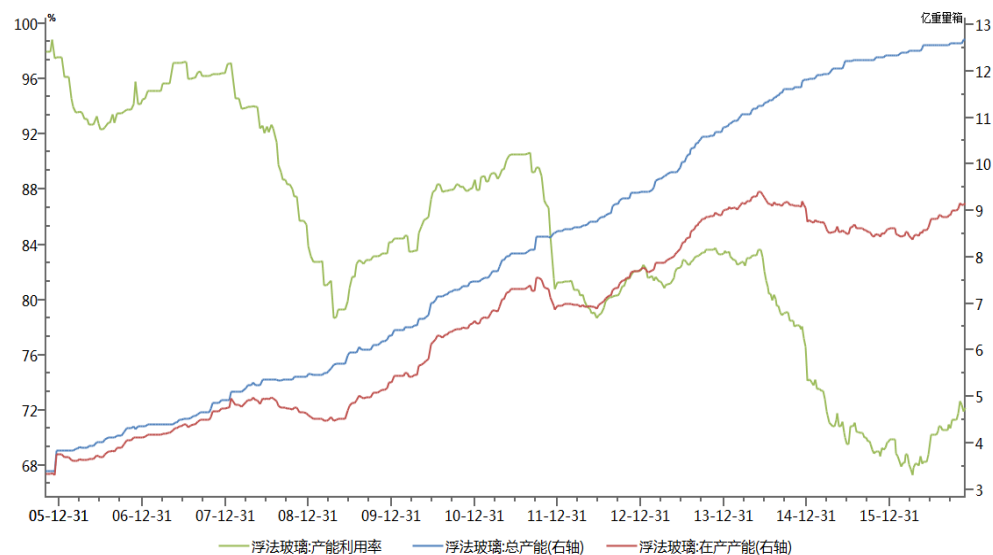


数据来源: Wind、信达期货

11月份以来浮法玻璃生产线开工数增加2至235条，开工率上升到66.20%



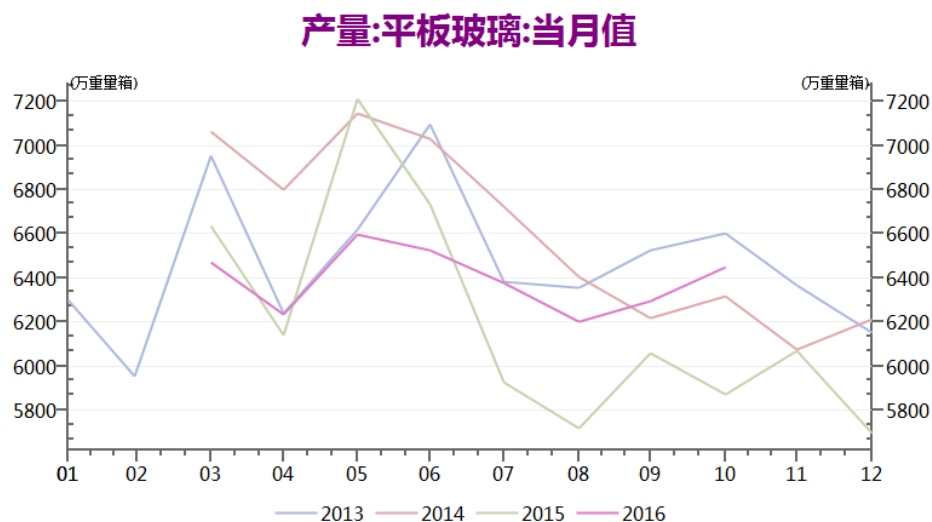
图 22、 浮法玻璃产能、在产产能、产能利用率



数据来源：Wind、信达期货

11 月份以来浮法玻璃在产产能增加 0.13 至 9.16 亿重量箱，产能利用率从 71.78% 上升到 72.19%。

图 23、 平板玻璃产量

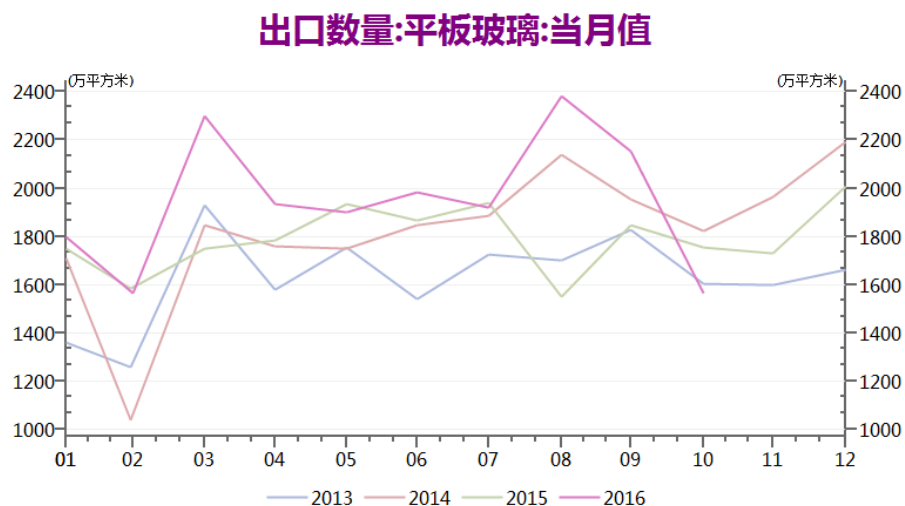


数据来源：Wind、信达期货

10 月份平板玻璃产量为 6449.5 万重量箱，同比增加 8.8%。



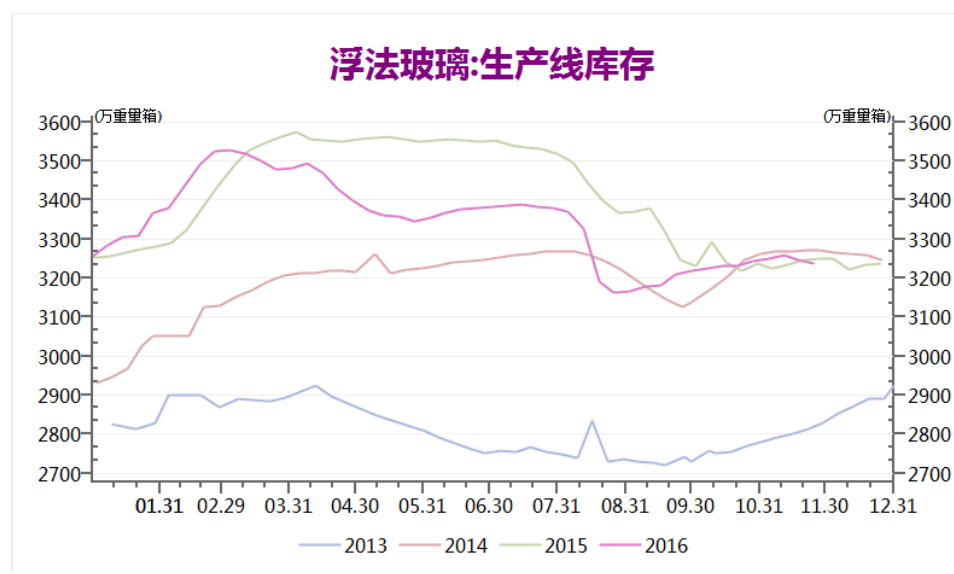
图 24、 平板玻璃出口量



数据来源: Wind、信达期货

10 月份平板玻璃出口 1563 万重量箱, 1-10 月份累计出口同比增加 6.6 %

图 25、 生产线库存

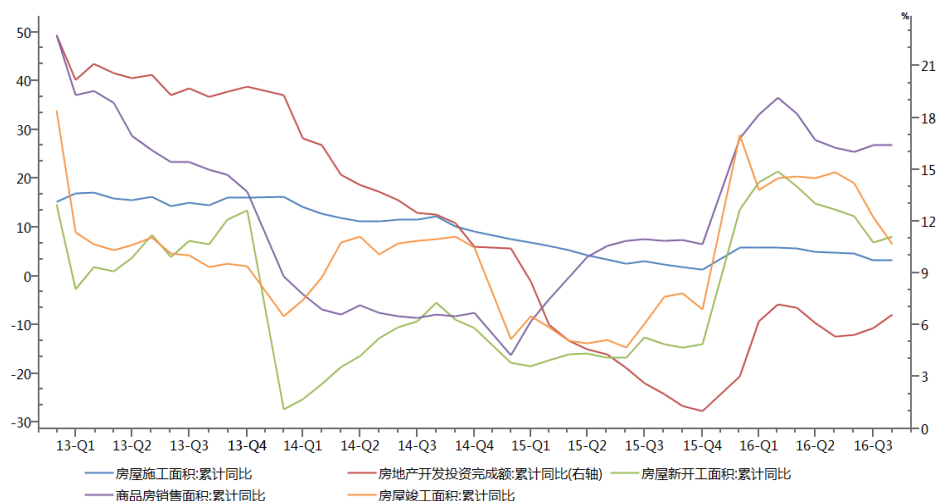


数据来源: Wind、信达期货

11 月 25 日更新的浮法玻璃的生产线库存为 3238 万重量箱, 较 10 月 3028 日的 3243 减少了 5 万重量箱。



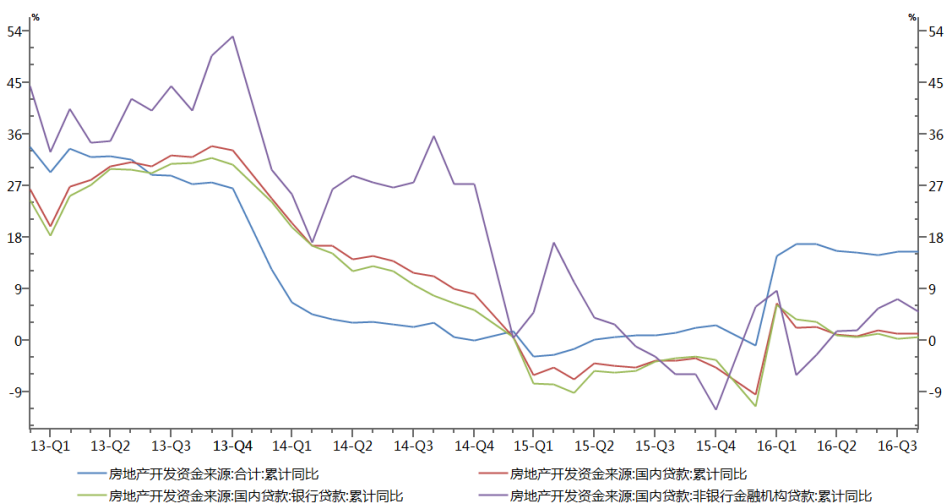
图 26、房地产投资、开工、建设、销售情况



数据来源：Wind、信达期货

今年 1-10 月份房地产开发投资完成额同比增加 6.6%，房屋施工面积同比增加 3.3%，房屋新开工面积同比增加 8.1%，商品房销售面积同比增加 26.8%，房屋竣工面积同比增加 6.6%。

图 27、房地产开发资金来源

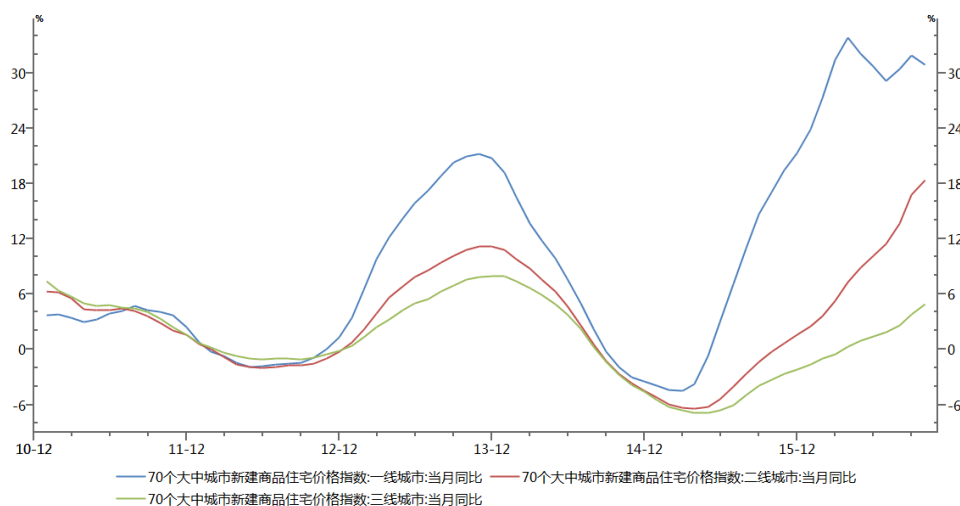


数据来源：Wind、信达期货

今年 1-10 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 0.6%，非银行金融机构减少增加 4.9%。



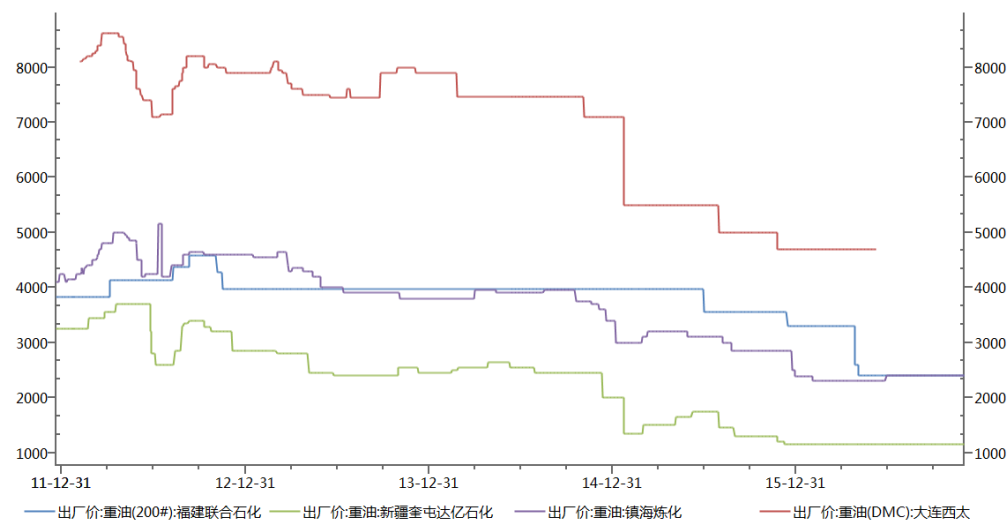
图 28、70 个大中城市新建商品住宅价格



数据来源：Wind、信达期货

10 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 310.9%，二线城市同比上涨 18.4%，三线城市同比上涨 4.9%。

图 29、重油

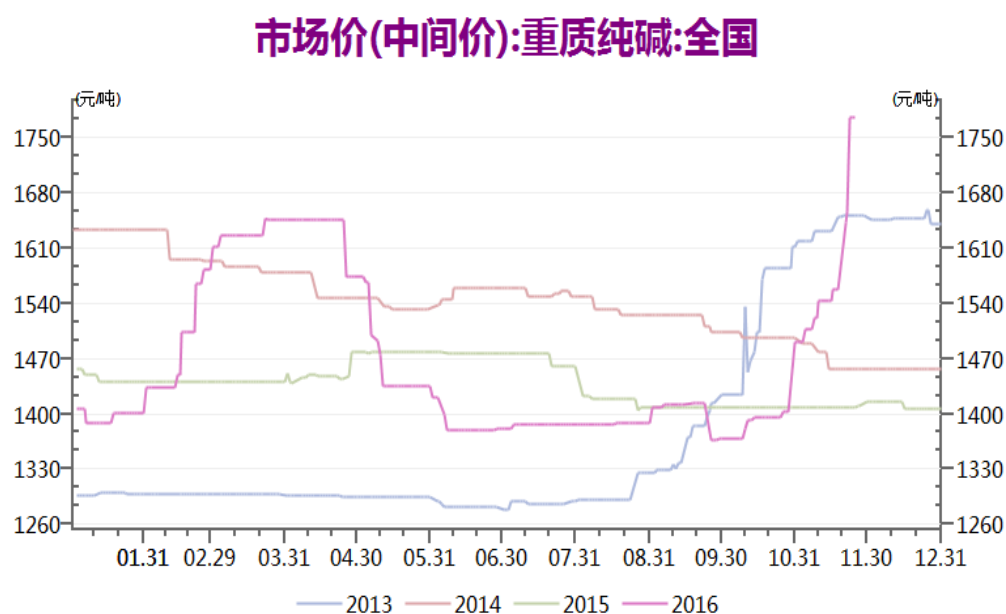


数据来源：Wind、信达期货

重油出厂价 11 月份均未有变动，稳定于低位。



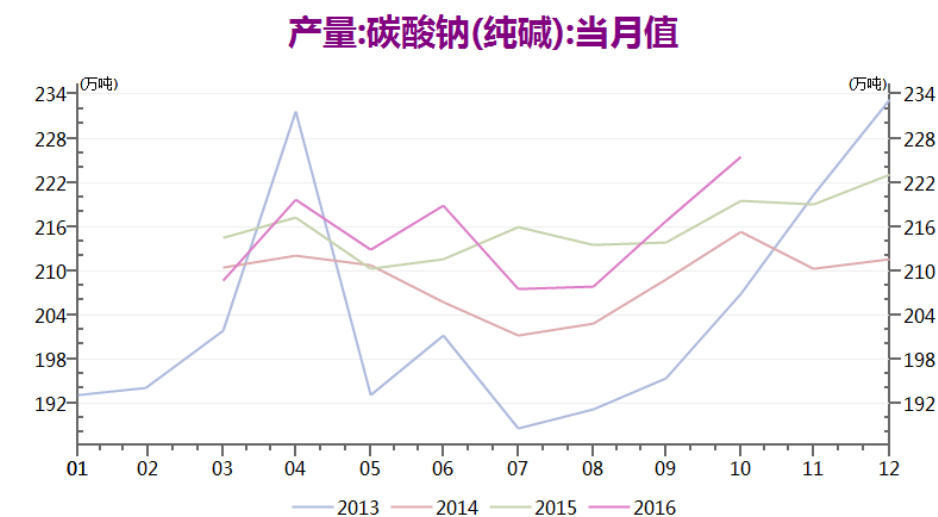
图 30、重质纯碱中间价



数据来源: Wind、信达期货

重质纯碱中间价 11 月份从 1491 上涨到 1775 元/吨。

图 31、纯碱产量



数据来源: Wind、信达期货

10 月份纯碱产量为 225.5 万吨, 同比增加 5.6%。



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：021-50819373)
- 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(海洋大厦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。