



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

把脉黑色投资策略



研究咨询部 王静



时间：2023年5月15日

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

www.gtfutures.com.cn

黑色

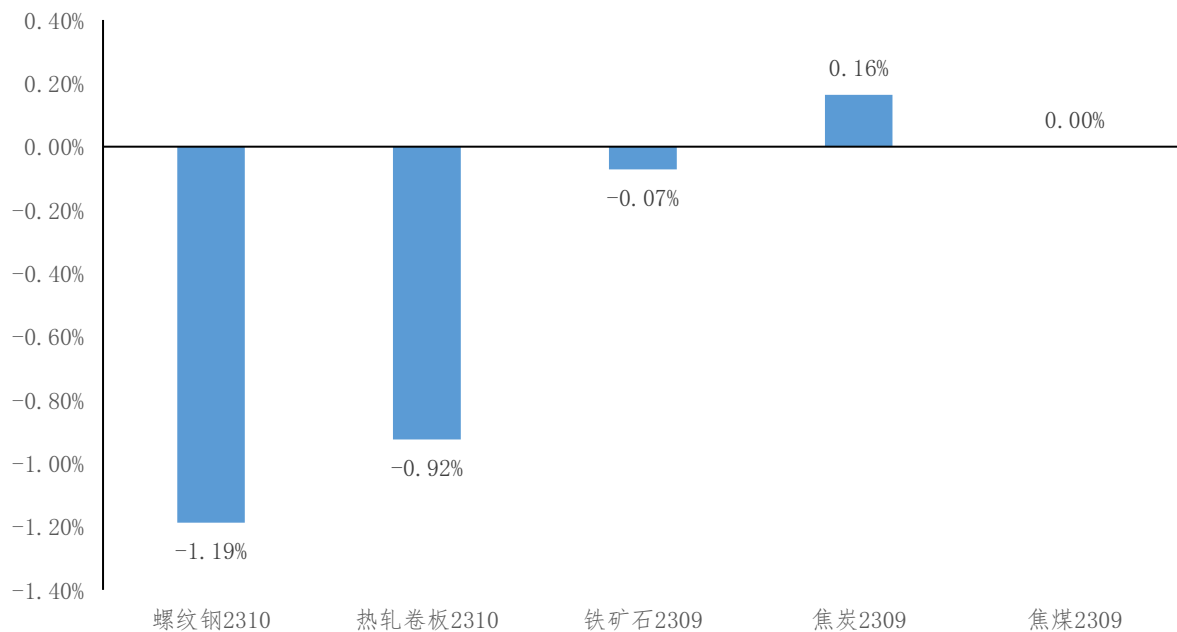
品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	供给端部分钢厂复产，产量降幅收窄；需求端地产缺口难补、基建需求上方空间有限，高频成交数据疲弱，需求弱势难改；成本端，炉料仍有下跌空间；海外金融风险扰动较多，国内宏观经济数据表现不佳，政策预期强化。多空交织下，预计短期承压震荡为主。	低位震荡	观望为主
纯碱	供给端，夏季检修逐步开始，远兴能源和红四方暂未投产，短期产量下滑；需求端，下游采购谨慎，需求不温不火。市场情绪较弱，现货价格走低，预计短期仍延续弱势态势。考虑4月下旬至今，纯碱单边快速下挫，目前已经回落至阶段性低位，多空双方博弈激烈，继续追空风险较高。	延续弱势	空单止盈



螺纹钢&热卷&铁矿石

黑色板块纵览

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



上周黑色系先涨后跌。成材端跌幅更大。

周初，唐山粗钢压减以及蒙煤通关限制消息带动黑色系止跌反弹；后山西钢厂开始复产，减产放缓，加之钢材高频成交表现依旧疲弱，反弹受限；周四钢材数据公布，减产放缓得到验证，加之当日公布的经济数据表现不佳，市场情绪再度转弱，黑色系整体价格下跌；周五晚间市场传言降息，宏观政策预期强化，黑色系再度反弹。

成材端，螺纹钢与热卷分别下跌1.19%和0.92%；原料端，铁矿石下跌0.07%、焦炭上涨0.16%、焦煤持平。

数据来源：Mysteel，冠通期货整理

核心观点

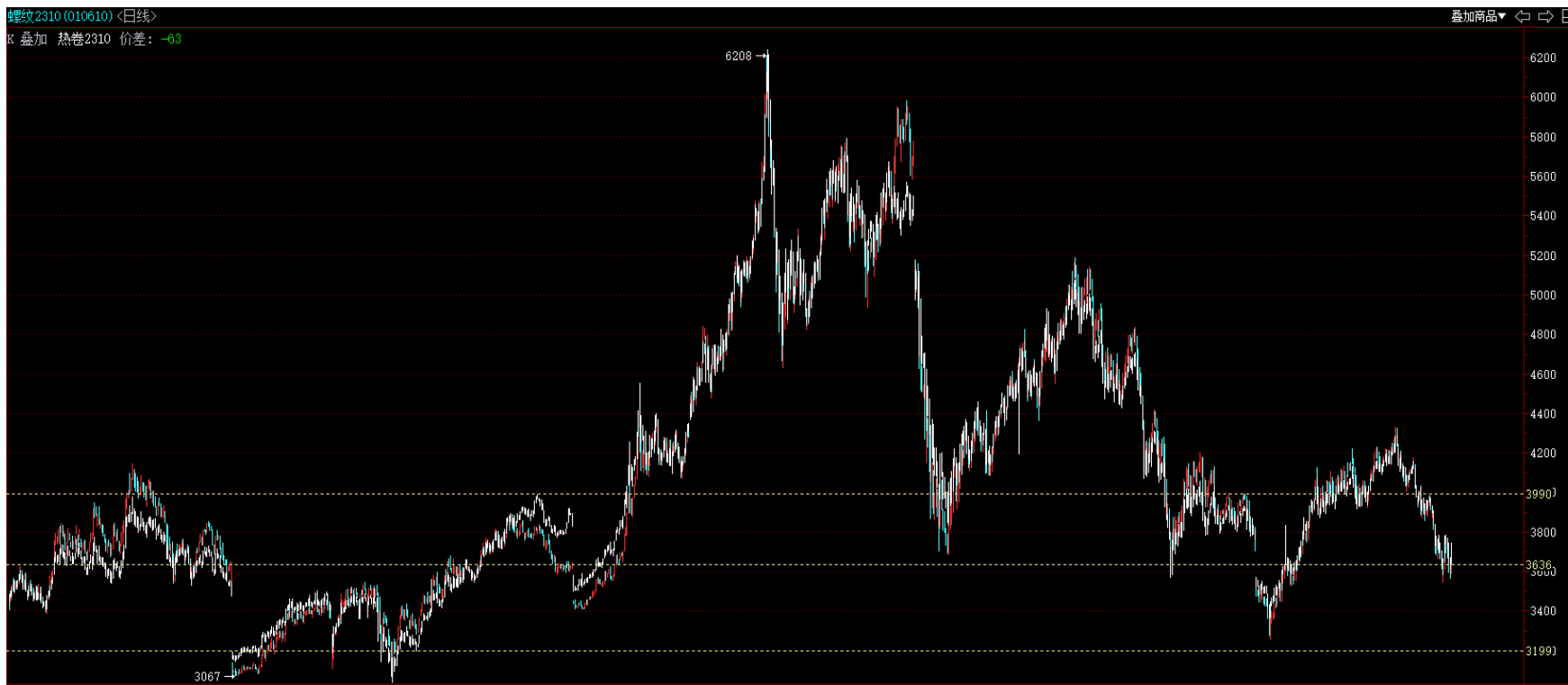
➤ 螺纹钢

螺纹钢产量延续下滑，降幅收窄，电炉开工率和产能利用率已经降至低位，继续下行空间不大，根据钢联调研，短流程钢厂或视需求情况和钢材价格进行复产；高炉方面，检修比例仍大于复产比例，总体上预计本周产量仍有一定下行空间，降幅或放缓。需求端，表需节后正常修复，略好于节前，但高频成交数据依旧疲弱，需求难言乐观。从终端需求来看，地产行业新开工不佳、近期销售回落，基建需求上方空间有限，需求仍将维持疲弱态势。综合来看，产量已经降至低位，后续收缩或放缓，逐渐转入淡季，需求持续性存疑，成本端焦炭仍有下调空间，国内社融、CPI等宏观经济数据未能给出利好，海外银行业危机和美国债务违约风险较大，多空交织下，短期螺纹钢或承压震荡为主，价格重心有继续下移风险。操作上，多空双方博弈激烈，观望为主。关注减产情况和政策端动态。

➤ 热卷

热卷上周产量下滑，东北地区和中南地区钢厂各一条产线检修，近期钢厂减产放缓，热卷产量恐难明显下滑。需求端，热卷表需周度略有回升，高频成交数据表现较差，刚需和投机需求均不佳。4月份制造业PMI 指数重回枯荣线下方，供需两端均放缓，制造业景气度下降；出口方面，近期国际热卷价格持续走弱，海外需求下滑，市场观望情绪较浓，出口接单放缓。库存方面，热卷累库幅度加大，环节上，贸易商库存压力更大，整体上，热卷供强需弱改善有限，库存延续累库。前期快速下跌后，风险有所释放，近期下跌动力减弱，但是短期来看，热卷供需格局未发生明显的改变，原料端仍有进一步下调的空间，预计短期仍震荡趋弱运行，考虑到近期有政策预期强化，或对盘面带来扰动，建议热卷观望或者前期空单少量持有。

钢材行情走势



螺纹钢\$热卷日k

行情表现

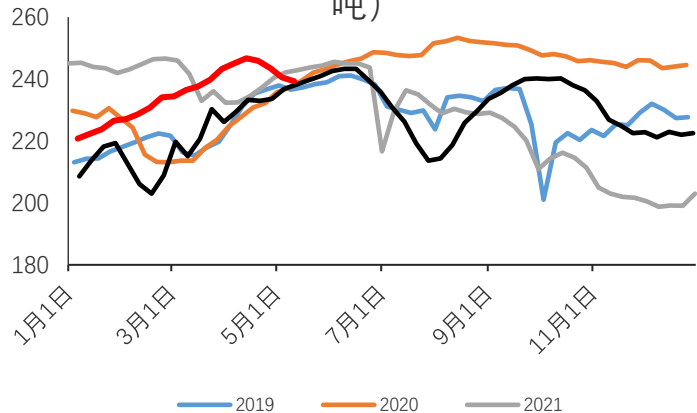
- 上周钢材先涨后跌，价格重心下移。
- 现货市场，热卷和螺纹钢价格均下跌。成交仍显疲弱，刚需和投机需求均欠佳。



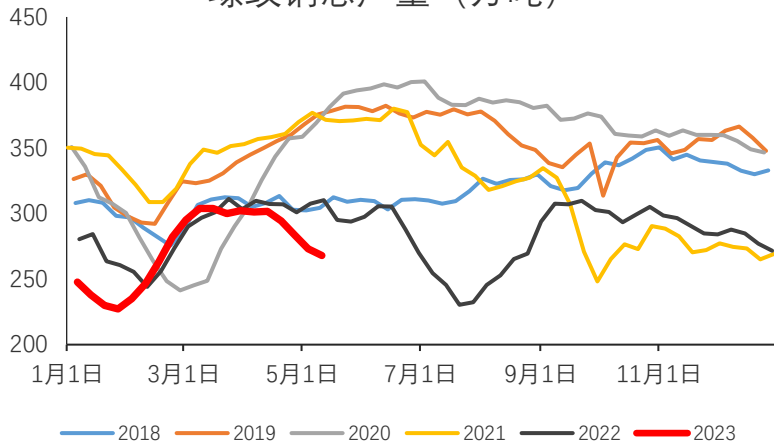
螺纹钢\$热卷30min k线

螺纹钢：产量降幅收窄

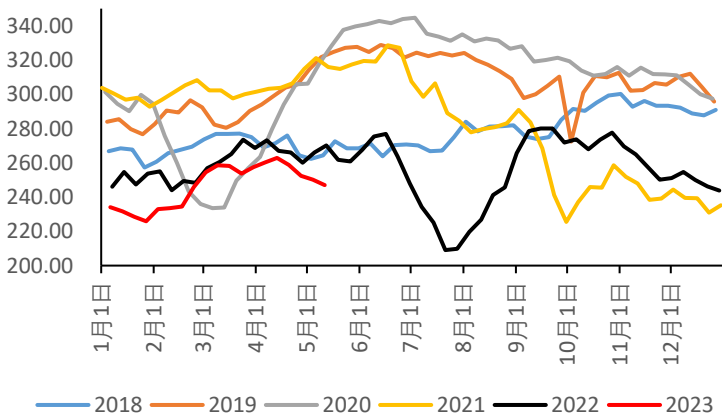
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



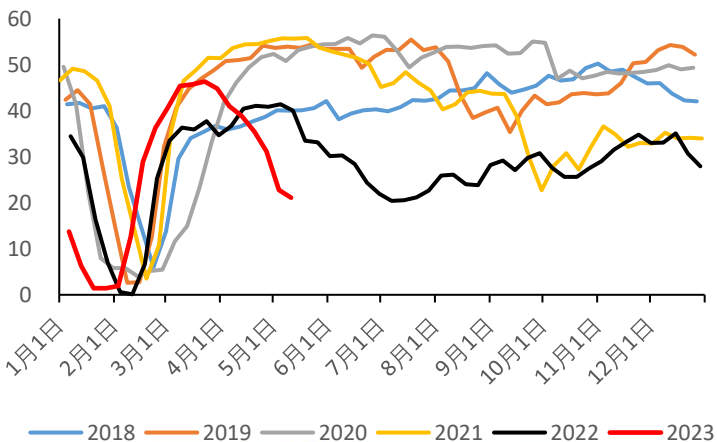
螺纹钢总产量（万吨）



螺纹钢长流程产量（万吨）



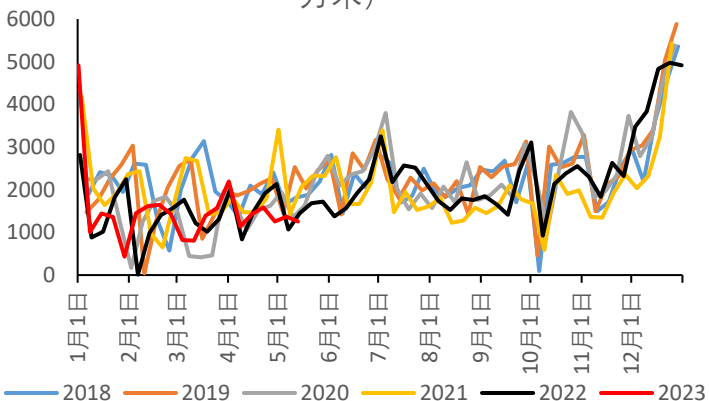
螺纹钢短流程产量（万吨）



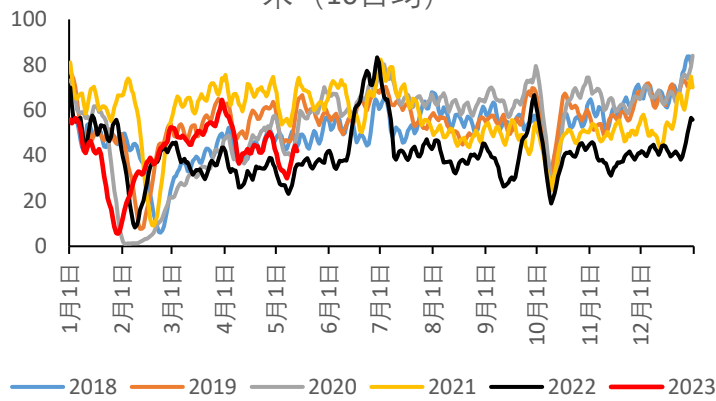
- 截止5月12日当周，螺纹钢周产量为268.03万吨，环比-4.95万吨，同比-13.6%。其中高炉-3.27万吨，电炉-1.68万吨。
- 长流程方面，长流程开工率52.29%，环比下降1.38个百分点；产能利用率68.18%，环比下降0.91个百分点。
- 短流程方面，上周电炉开工率28.74%，环比上涨2.3个百分点；电炉产能利用率为22.45%，环比下降1.79个百分点。
- 上周螺纹钢产量下滑幅度放缓，电炉电炉开工率和产能利用率已经降至低位，继续下行空间不大，根据钢联调研，短流程钢厂或视需求情况和钢材价格进行复产；高炉方面，检修比例仍大于复产比例。总体上预计本周产量仍有一定下行空间，降幅或放缓。

螺纹钢：需求或仍维持弱势

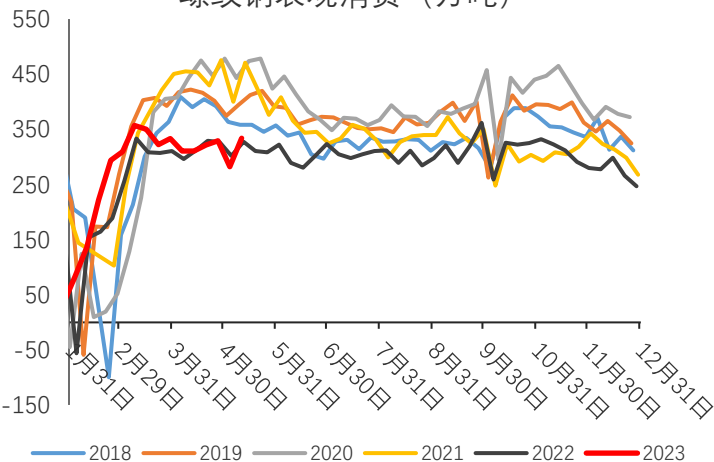
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



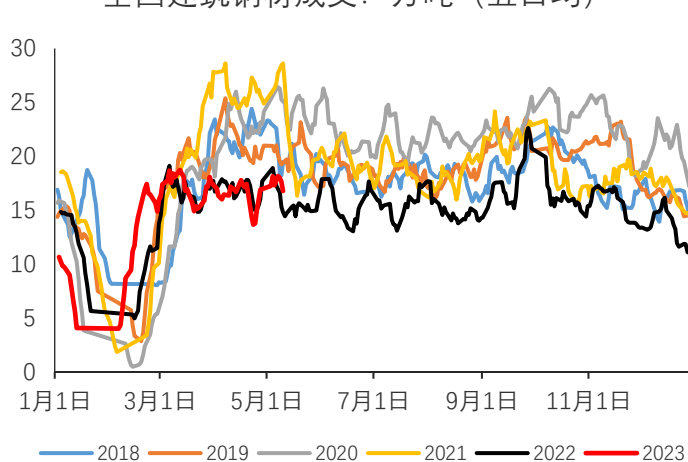
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



螺纹钢表观消费（万吨）



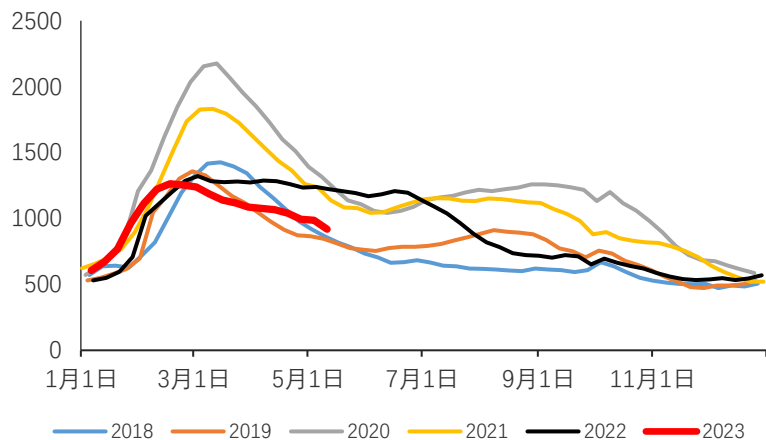
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



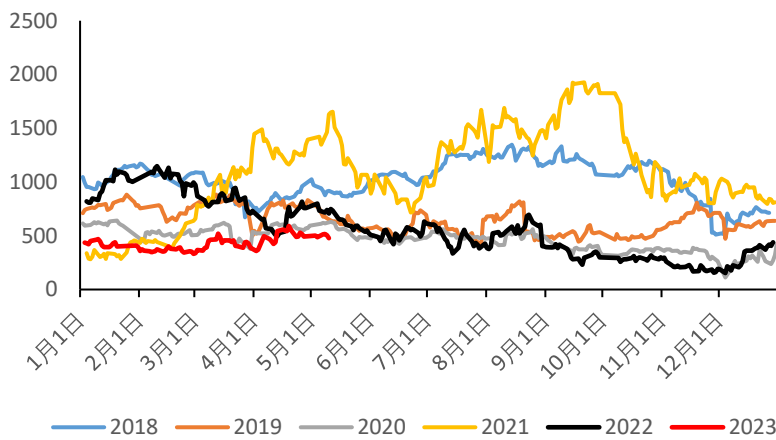
- **基建：**5月6日至5月12日，基建水泥直供量190万吨，环比上涨2.7%，降雨天气对基建项目进展仍有一定影响。3月份基建仍保持较高增速，但近期部分基建项目也存在资金问题，新开工项目减少，需求有走弱态势。基建对于钢材的需求仍有较强的托底作用，但向上的驱动减弱。
- **房地产：**从高频数据看，截止5月14日，30大中城市商品房成交面积10日均值41.95万平方米，环比有所回升，属于节假日后的正常回升，同比仍好于去年同期。4月份以来，商品房成交放缓，从社会融资数据来看，4月份居民部门中长期贷款同比减少，居民购房意愿不强，预计后续维持缓慢修复的态势。截至5月14日，100大中城市周度成交土地面积同环比均有所回升，整体上低位运行，房企拿地仍较差。房企端资金偏紧仍是抑制房建拿地和新开工的主要因素。综合来看，房地产行业短期用钢需求改善有限。
- 上周螺纹钢表观消费量为333.92万吨，环比+51.9万吨，同比好于去年同期，假期影响消退后，表需大幅回升，略有好于节前，但也难言乐观。
- 建材成交周环比未有明显好转，预计实际需求仍维持弱势。
- 总体上，基建托底下，需求仍有一定支撑，但是房地产行业用钢需求难有明显改善，限制钢材需求高度，逐渐转入淡季，预计短期需求改善空间不大。

螺纹钢：库存、基差、成本利润

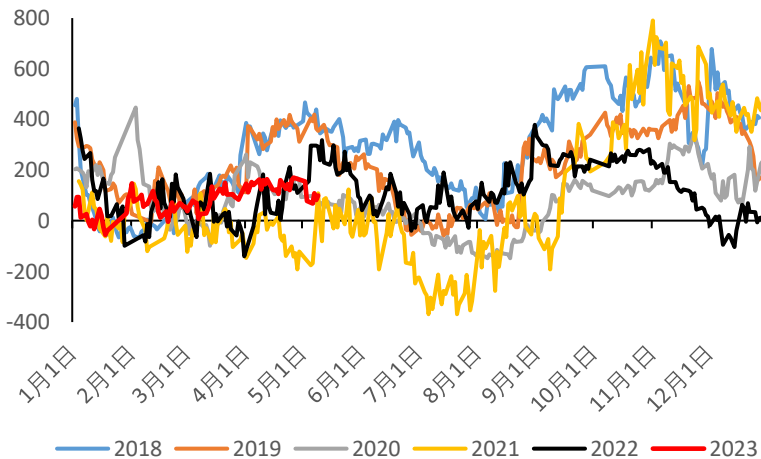
螺纹钢总库存（万吨）



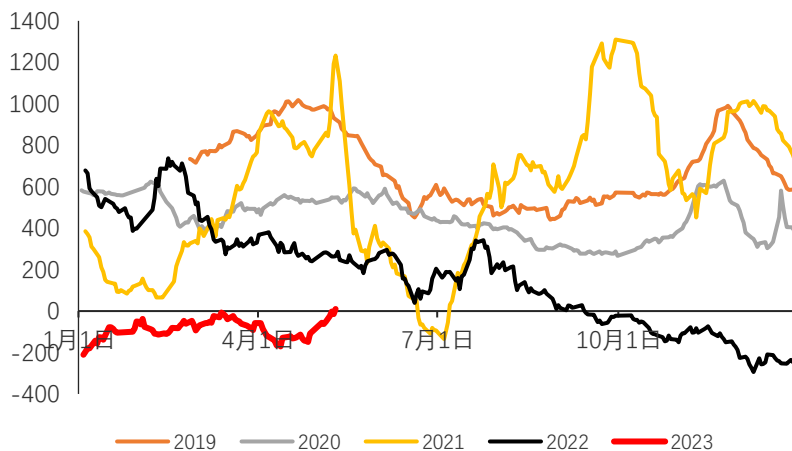
螺纹钢盘面利润（元/吨）



螺纹钢基差



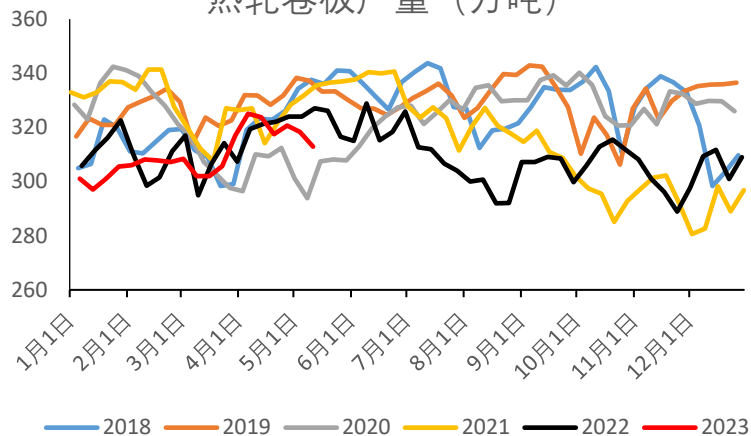
螺纹钢高炉利润（元/吨）



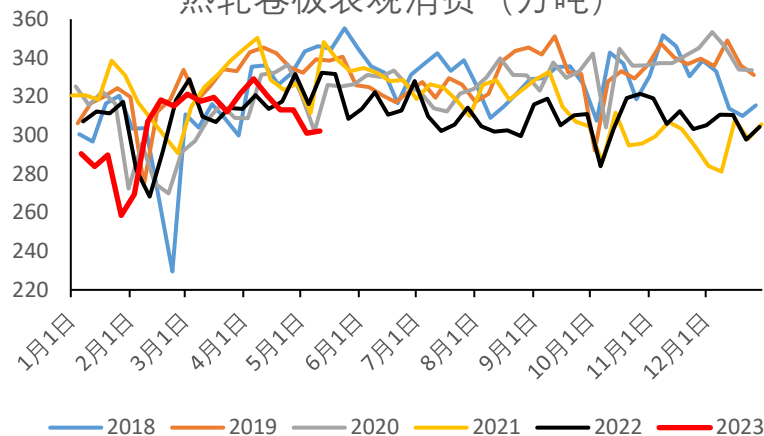
- 库存方面：社库-40.15万吨，厂库-25.74万吨，库存去化加快，产量向下空间有限，需求弱势难改，预计短期库存仍保持去化状态，但去库幅度或放缓。
- 截止5月12日，上海螺纹钢基差101元/吨，周度走强23元/吨，目前基差处于同期中等偏低水平。
- 成本利润方面，根据Mysteel数据，上周因焦炭提降，螺纹钢高炉利润环比改善，但是电炉利润继续收缩；盘面利润略有收缩，盘面上成材跌幅大于原料端跌幅。

热卷：供需格局改善有限

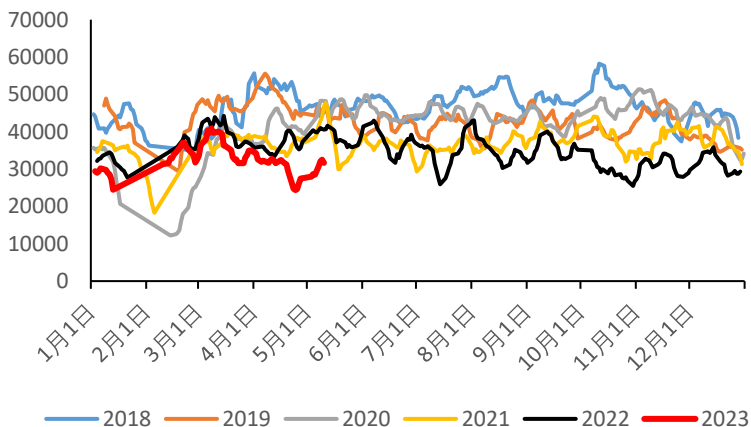
热轧卷板产量（万吨）



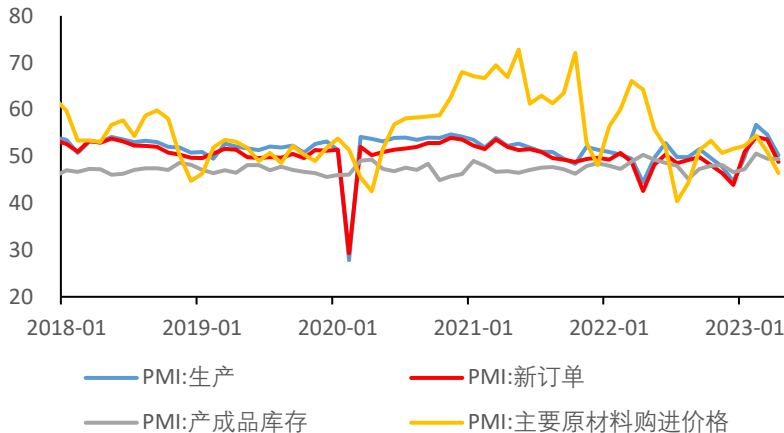
热轧卷板表观消费（万吨）



热轧卷板成交量（M5）



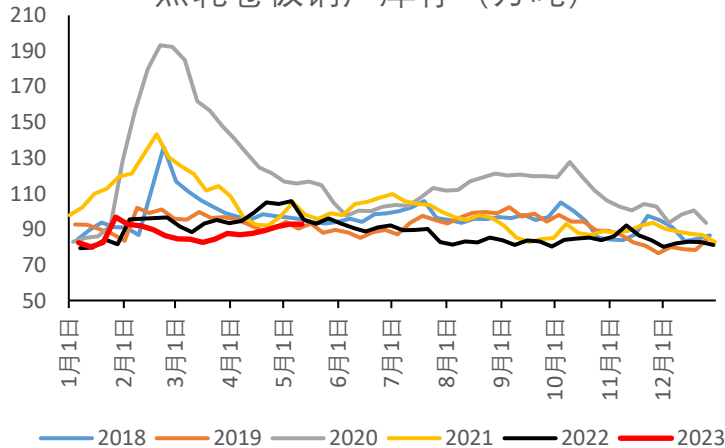
PMI: %



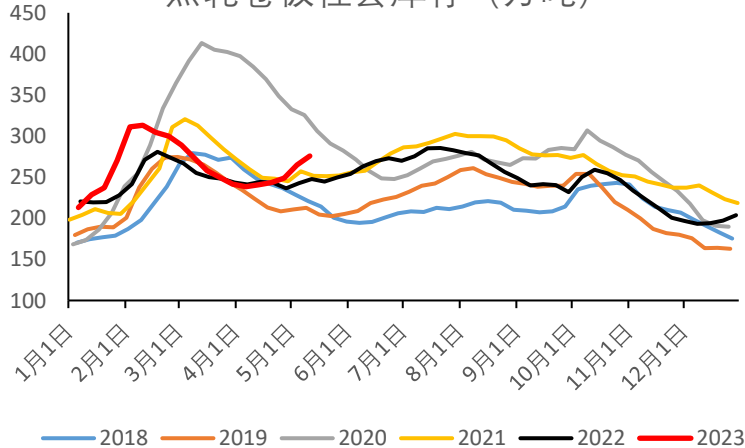
- 供给端：热卷周产量为312.93万吨，环比-5.43万吨，处于历年同期中等偏下水平。产能利用率环比下降1.38个百分点至79.95%，开工率为76.56%，环比下降3.13个百分点。上周东北地区和中南地区钢厂各一条产线检修，产量下滑，但是热卷利润好于螺纹，钢厂减产放缓，热卷产量恐难明显下滑。
- 需求端：表观需求量302.2万吨，环比+1.19万吨，表需略有回升，处于历年同期低位，近期高频成交表现仍较差。
- 整体上，热卷基本面改善有限。
- 制造业：4月制造业PMI指数下降2.7个百分点至49.2%，连续三个月处于扩张空间后重回枯荣线下方，生产指数和新订单指数分别回落4.4个百分点和4.8个百分点至50.2%和48.8%，产需两端均放缓，制造业景气回落。
- 出口：中国FOB出报价560美元/吨，周环比-15美元/吨，国际热卷价格持续下滑，海外需求放缓，市场观望情绪较浓，出口接单转弱，5月出口排产明显下滑。

热卷：库存、利润、基差

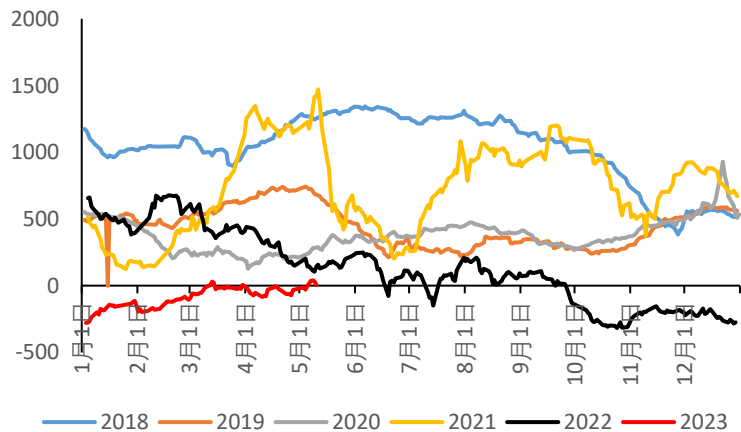
热轧卷板钢厂库存 (万吨)



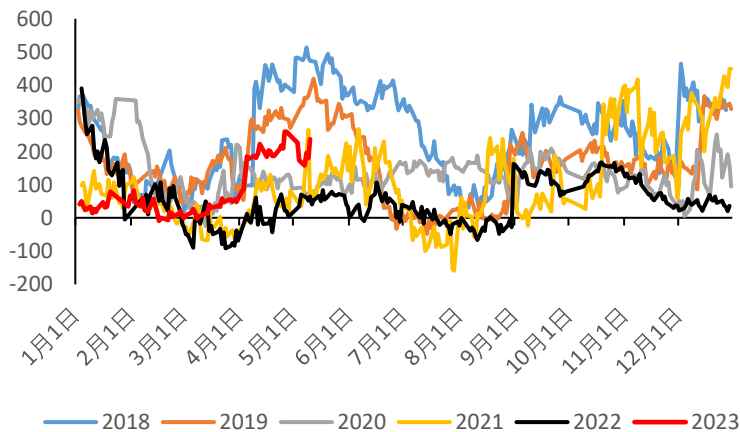
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板毛利 (元/吨)

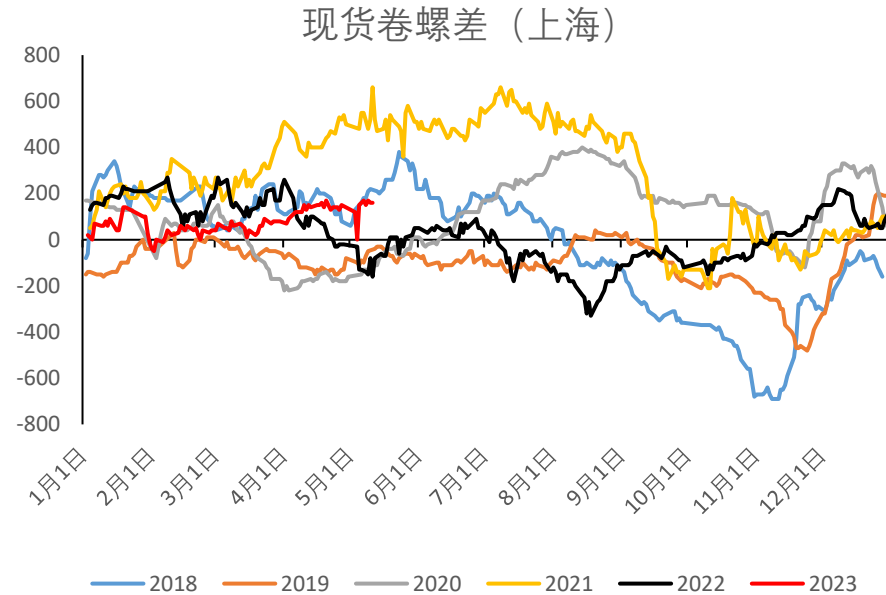
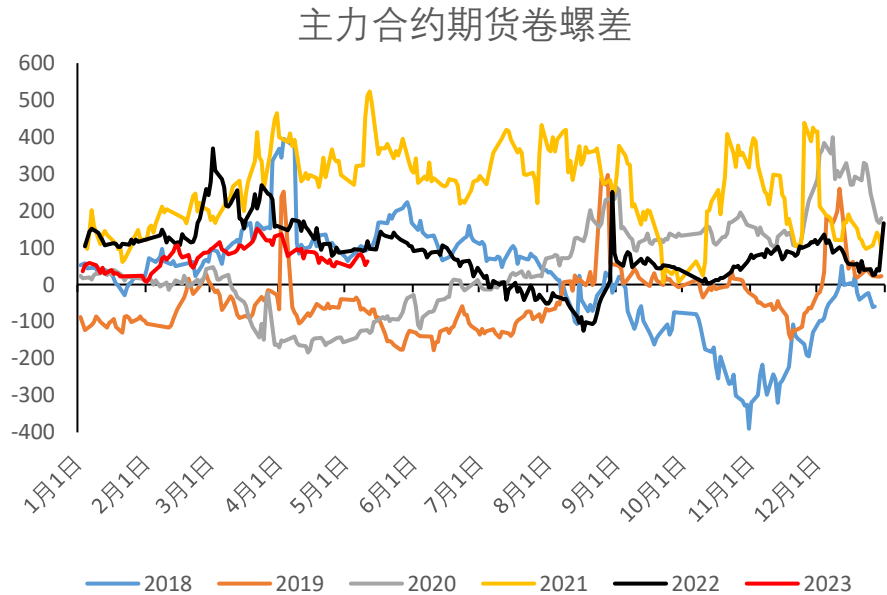


热轧卷板基差



- 库存方面：厂库-0.04万吨，社库+10.81万吨，总库存+10.77万吨至368.6万吨。供给收紧，热卷累库幅度放缓。总库存处于同期中等偏高位，社库压力更为明显。供给端下降速度较慢，需求端疲弱，预计短期库存压力仍较大。
- 截止5月12日，上海热卷基差198元/吨，周度走强24元/吨，基差处于历年同期中等水平。
- 成本利润方面，根据Mysteel数据，上周热卷毛利有所好转，目前为10.57元/吨。根据钢联数据，热卷毛利仍好于螺纹。

卷螺差



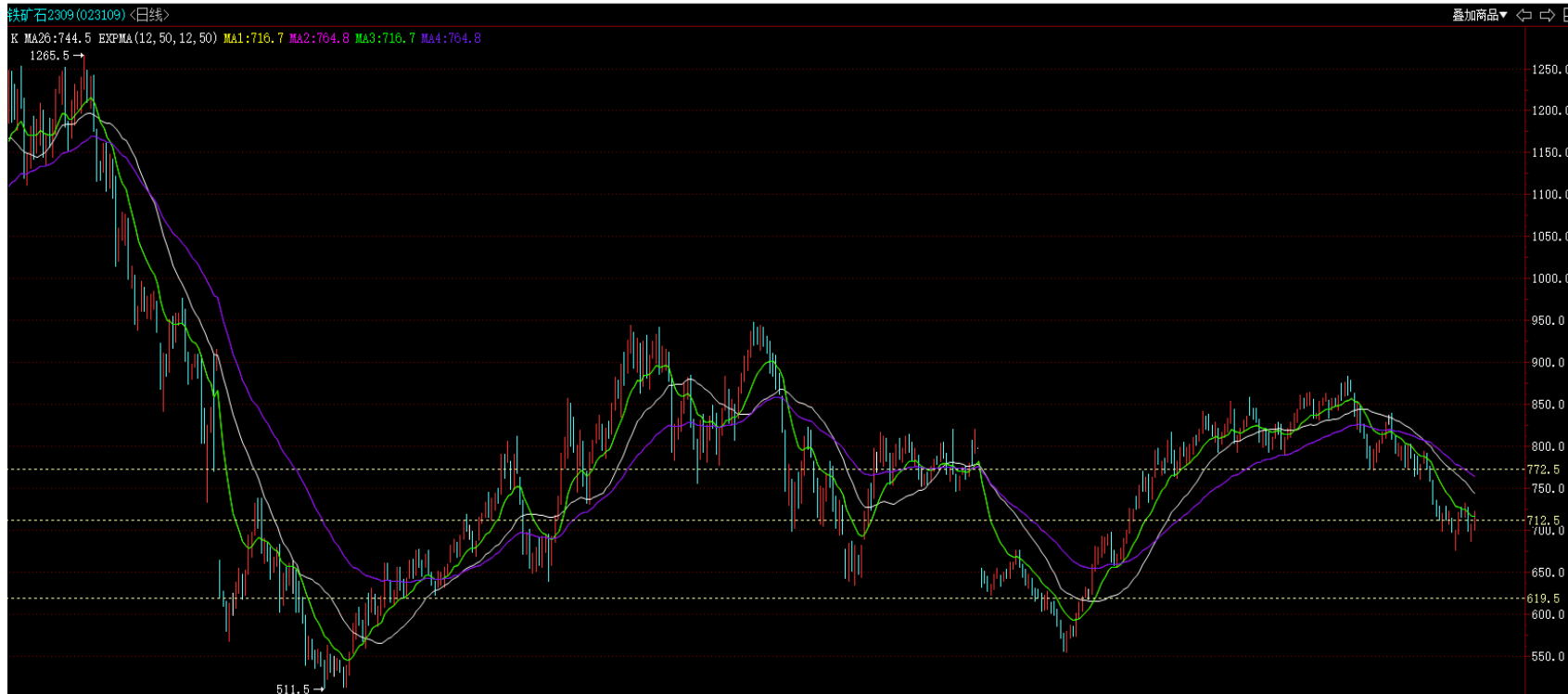
- 卷螺差：上周2309合约卷螺差震荡运行，周度收缩17元/吨；上海地区现货卷螺差周环比收缩10元/吨。
- 热卷产量回落较为缓慢，需求疲弱，库存继续累库；螺纹钢螺纹钢供给弹性相对较强，库存去化较好，短期螺纹钢基本面略好于热卷，但是目前钢厂减产力度放缓，后续供给端能够给出的利好有限，螺纹钢相当于热卷的优势也将边际弱化。

核心观点

➤ 铁矿石

- 供给端，近几周外矿发运维持在中高位，到港回升至中高水平，内矿产量处于季节性回升期间，若无天气等突发因素影响外矿发运，预计中期供应端呈现稳步回升的态势。
- 需求端，日均疏港量、钢厂进口矿日耗延续下滑，日均铁水产量处于下降通道。近期高炉利润修复，部分钢厂复产铁水降幅收窄，但是成材需求不佳，钢厂亏损面积并未得到明显好转，钢厂生产复产动力有限，短期减产或仍延续，降幅或收窄。
- 库存端，供应端稳中趋增，钢厂按需补库，日均疏港量难有回升，预计后续港口库存去化速度放缓；钢厂库存继续下滑，库消比再创新低，处于历年绝对低位。
- 展望后市，钢厂减产或有放缓，铁水降幅或收窄，但是成材需求弱势难改，钢厂采购谨慎，铁矿石需求终锚定成材需求，需求下滑趋势明晰。海外银行业危机尚存，国内宏观经济数据表现不佳，政策预期强化。前期大幅下挫后，钢厂减产放缓，下行动力减弱，本周一受宏观政策预期强化提振，黑色系大幅反弹，但是基本面对反弹力度支撑有限，短期铁矿多空因素交织，或宽幅震荡为主。中期来看，供给回升，成材需求逐渐转弱，供需格局趋于宽松，铁矿石仍承压运行。

铁矿石行情走势



铁矿石日k



铁矿石30min k线

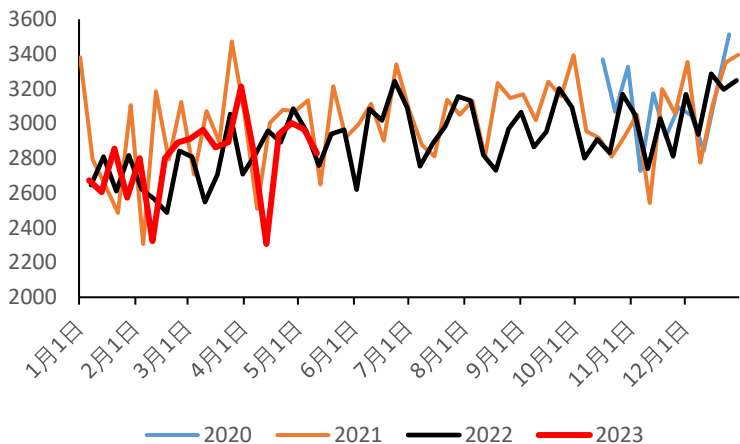
行情表现

- 上周铁矿石先涨后跌，宽幅震荡。周初唐山粗钢平控及蒙煤通关限制刺激黑色系反弹，后半周宏观数据表现不佳，铁水继续下滑，铁矿石再度转弱。
- 现货价格周度下跌，青岛港61.5%Fe PB粉周度下跌31元/吨，跌幅3.89%。

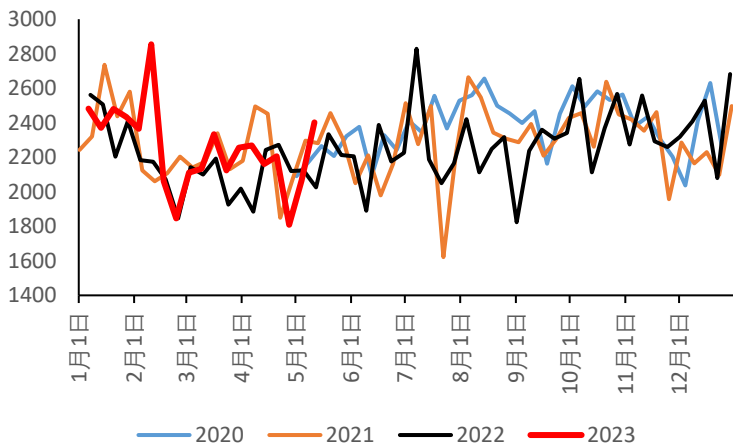
数据来源：博易，冠通期货整理

铁矿石：外矿发运维持高位

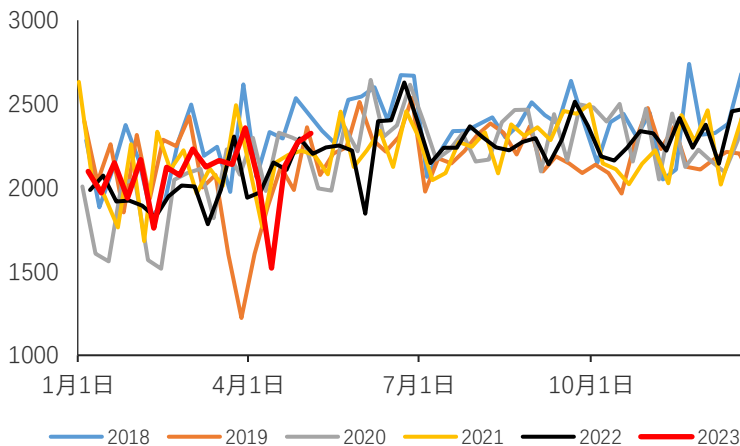
全球铁矿发运量（万吨）



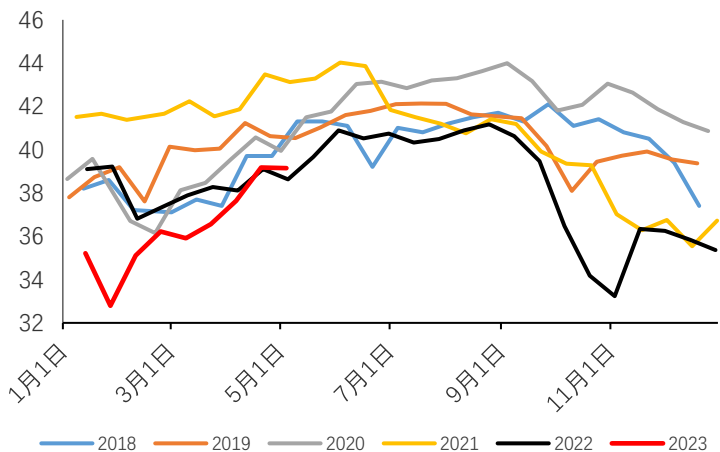
45港到港量



澳巴铁矿发运量合计：14港（万吨）



全国126家矿山铁精粉日均产量:(万吨)



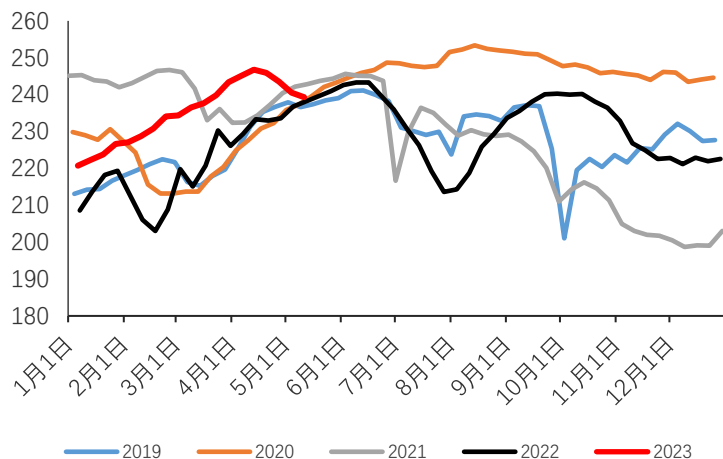
➤ 供给端

➤ 外矿方面，截止5月15日，全球铁矿石发运总量2827.7万吨，环比-137.3万吨，减量主要来自巴西。中国45港铁矿石到港总量2402.8万吨，环比增加335.5万吨，目前到港处于中高位。

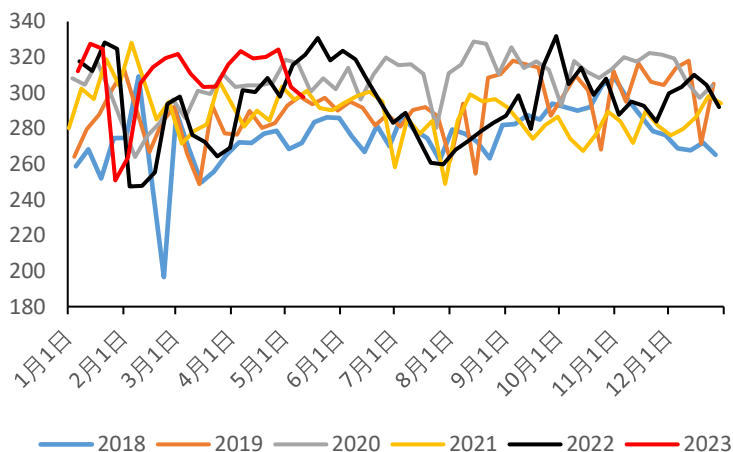
➤ 内矿方面，截至5月7日，126家铁精粉产量39.14万吨，环比-0.04万吨，减量来自华北、华南和西北地区。国内矿山铁精粉产量处于季节性回升阶段，预计后续产量延续回升态势，增速较前期或放缓。

铁矿石：需求延续走弱态势

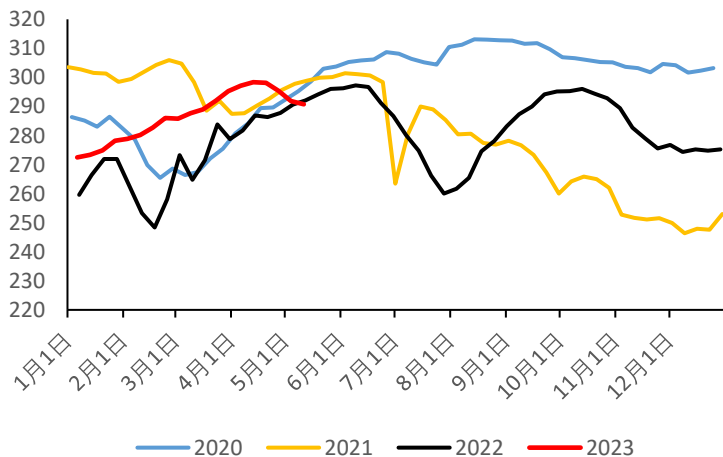
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



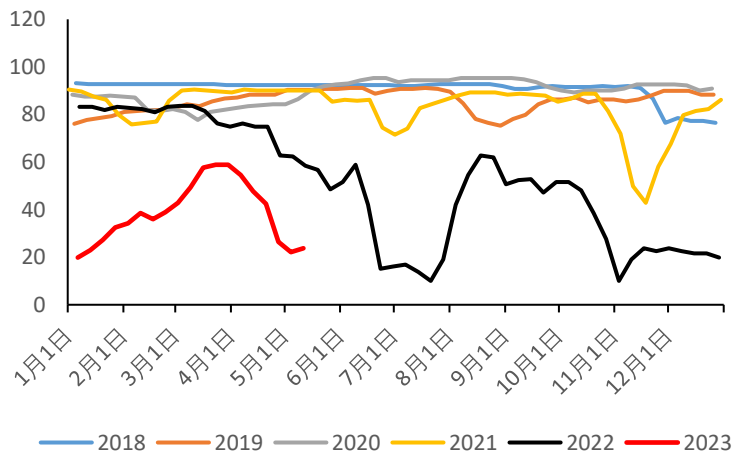
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



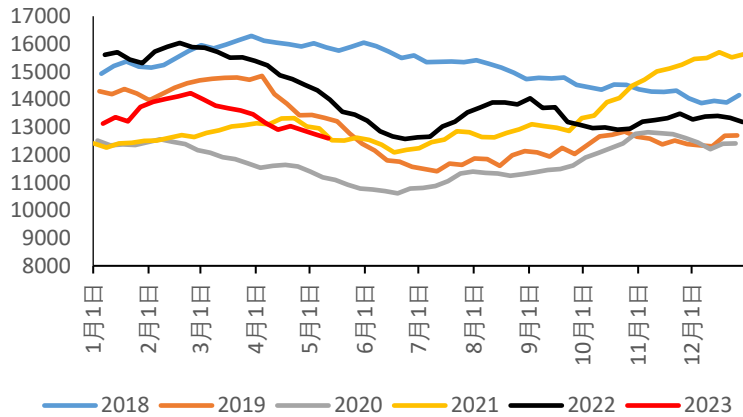
247家钢铁企业：盈利率：%



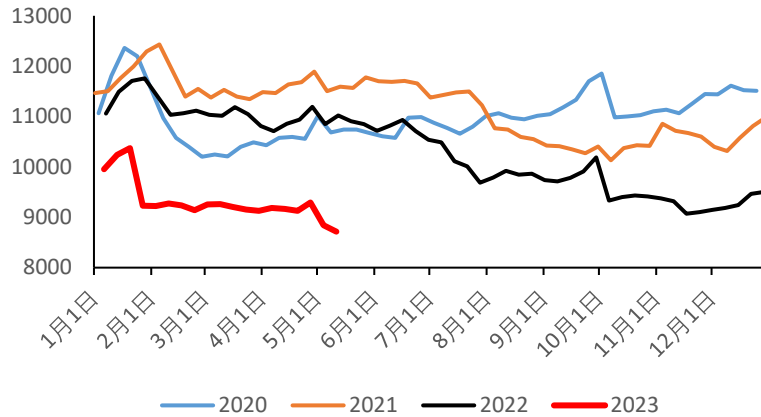
- 需求端：截止5月12日，日均铁水产量为239.25万吨，环比-1.23万吨，连续第四周回落，降幅收窄，目前处于历年同期较高位。钢厂盈利率23.81%，环比上涨1.73个百分点，仍处同期低位。
- 日均疏港量回落5.64万吨至297.52万吨，处于历年低位；钢厂日耗环比下降1.11万吨至290.77万吨。
- 整体上，从数据表现来看，铁矿石需求下滑，近期是随着高炉利润修复，部分钢厂开始复产，铁水降幅或收窄，但是下游钢材逐渐转入淡季，终端需求恐难好转，成材利润修复的持续性存疑，加之钢厂亏损面积依旧较大，短期钢厂减产或仍延续，整体上预计铁矿石需求进一步回落。上周唐山粗钢平控通知传出，后续还需其他地区是否由政策限产的正式通知。

铁矿石：港口去库或放缓

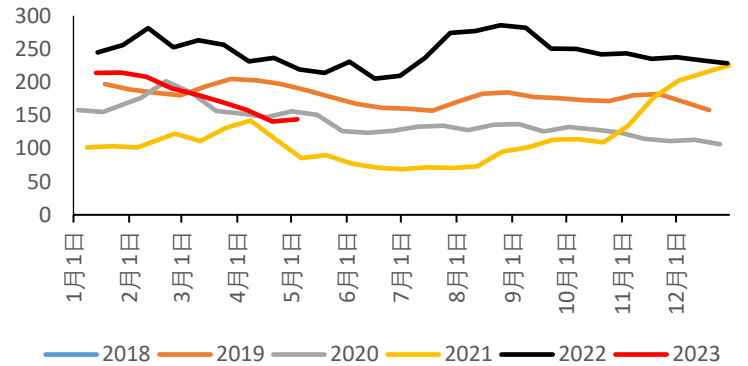
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



247家钢厂进口矿库存（万吨）



矿山铁精粉库存：全国126家矿山企业（万吨）



库存

- ▶ 港口方面：5月12日当周，45港港口库存量为1.26亿吨，环比-136.22万吨；需求端钢厂主动减产，疏港和钢厂日耗环比回落，供给端外矿发运稳步回升，预计后续港口库存去化速度放缓。
- ▶ 钢厂方面：库存环比-125.62万吨至8715.14万吨，库消比29.97%，再创新低，钢厂消耗库存为主，维持按需补库策略。
- ▶ 矿山方面：截至5月5日，126家矿山铁精粉库存143.98万吨，环比+3.51万吨，库存由降转增，近期市场情绪偏弱，下游需求走弱，除华南地区外，其他地区铁精粉日耗均下降，整体库存去化放缓。目前库存处于中等水平。



纯碱&玻璃

核心观点

➤ 纯碱

- 供给端，上周徐州丰成、重庆湘瑜及江苏实联设备检修，开工率下降，产量有所回落，但产量仍处高位；目前重庆湘瑜已经检修结束，江苏实联检修至月底，预计本周产量延续下滑趋势。夏季是纯碱设备检修的高发阶段，如果远兴能源和红四方暂时无投产，预计供给端延续收紧。
- 需求端，本周纯碱表需环比回升明显，产销率环比好转，其中轻碱表需修复好于重碱，本周下游玻璃无新点火产线。但从市场实际的成交状态来看，本月纯碱价格普遍调降，加之有远兴投产的预期，下游采购较为谨慎，一单一议，小单采购，刚需采购为主，整体上纯碱需求仍维持不温不火的态势。
- 库存端，本周纯碱小幅去库，纯碱库存处于历年同期低位，但重碱依旧是累库状态，并且各地区库存去化状态差异较大。
- 整体上，纯碱供需格局边际有所好转，但是需求难有起色，远兴投产预期下，市场情绪较弱，现货价格走低，预计短期仍延续弱势态势。4月下旬至今，纯碱单边快速下挫，目前已经回落至阶段性低位，继续追空风险较大，建议空单止盈。

纯碱行情走势



纯碱日k



纯碱30min k线

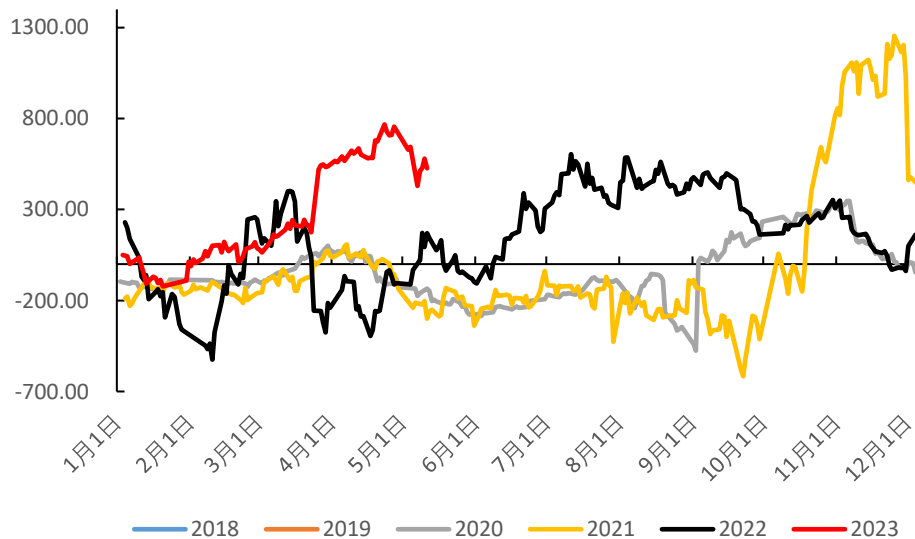
行情表现

- 上周纯碱继续下挫，短期或仍弱势运行。

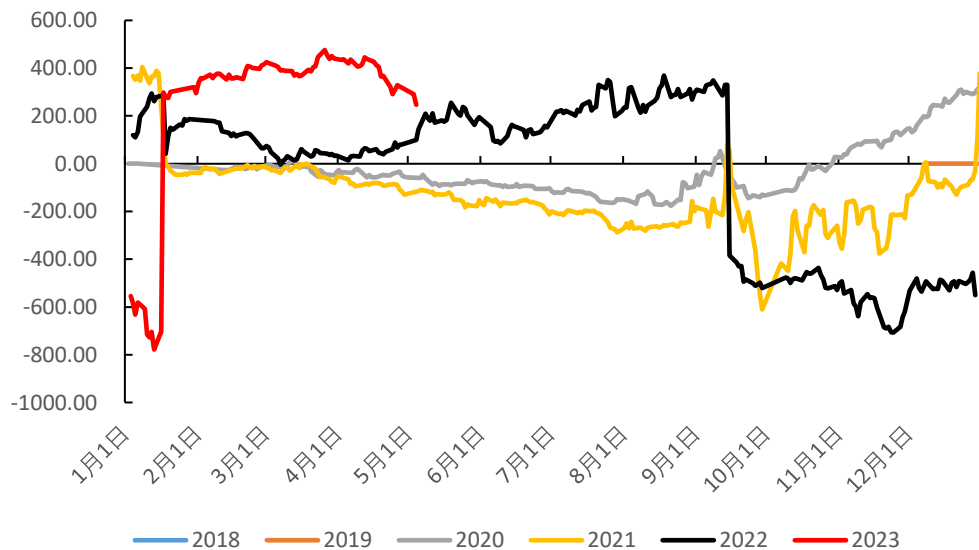
数据来源：博易，冠通期货整理

纯碱：基差和价差

纯碱主力合约基差：沙河地区（元/吨）



纯碱9-1合约价差（元/吨）

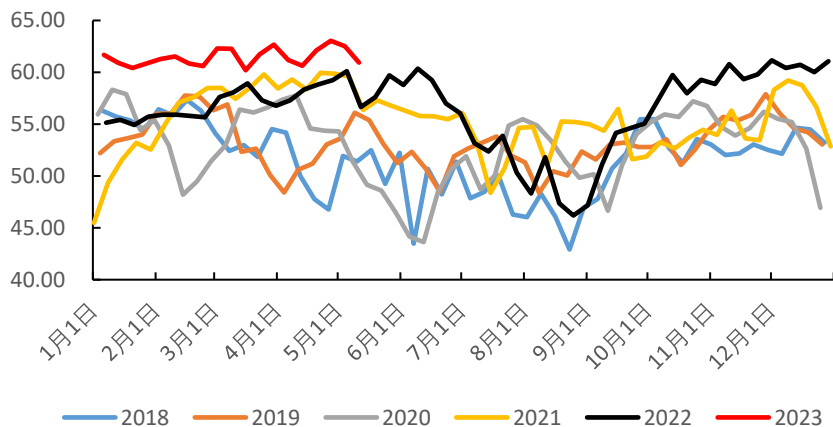


- 上周纯碱主力合约基差收窄，目前仍处于历年同期高位。
- 9-1合约价差收窄。

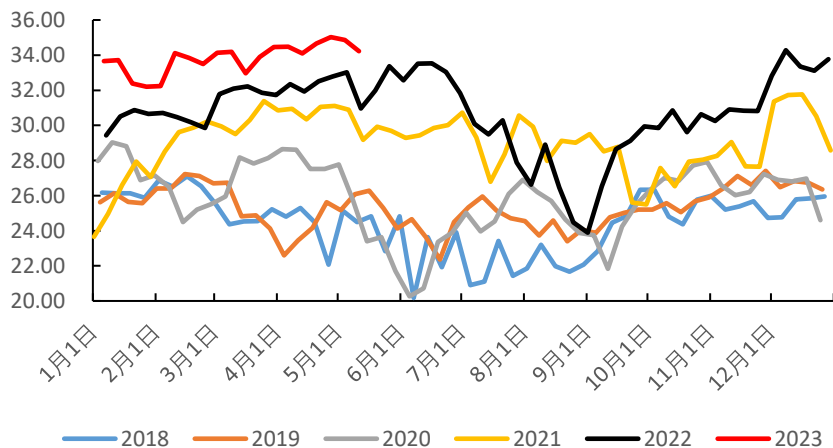
数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

纯碱：检修增多，产量下滑

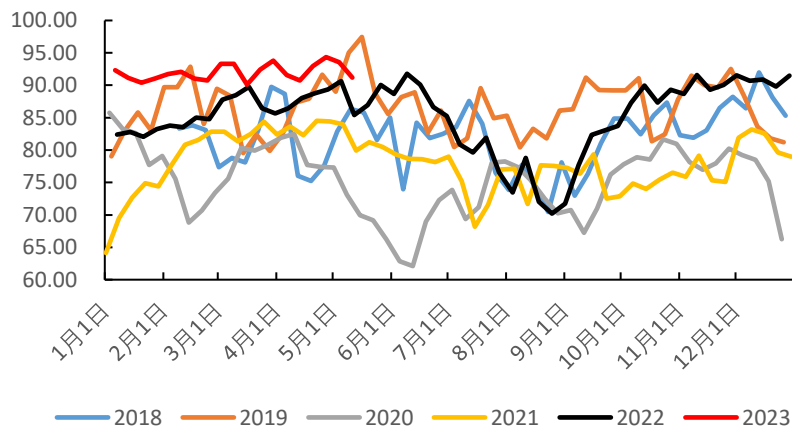
纯碱产量 (万吨)



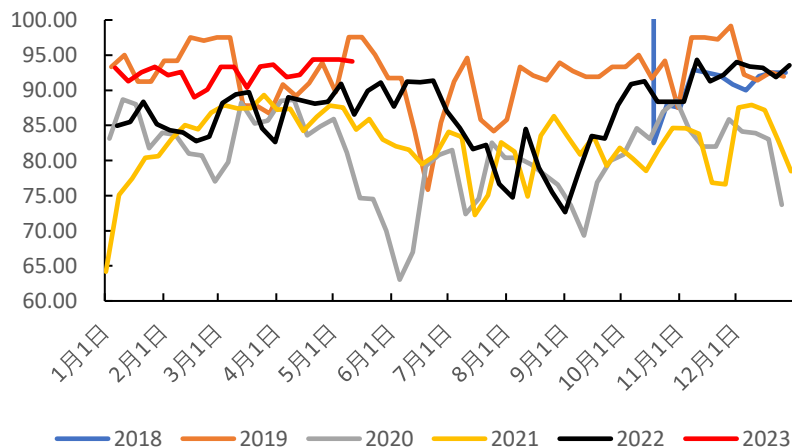
重质纯碱产量 (万吨)



纯碱开工率(%)



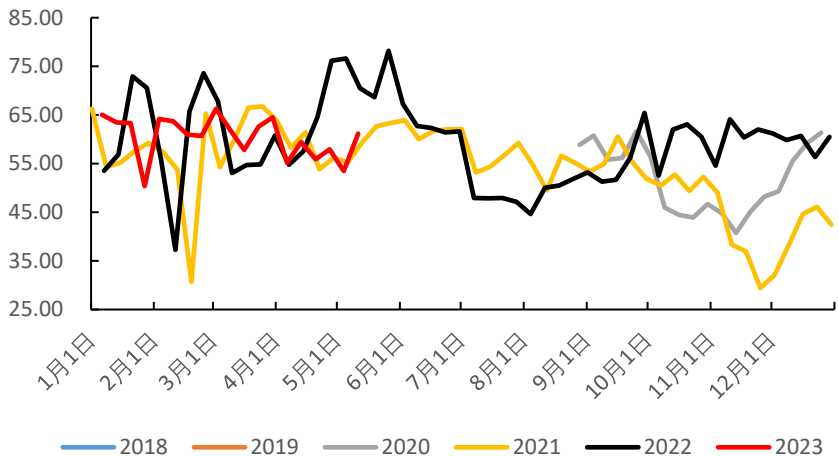
百万吨以上产能纯碱开工率(%)



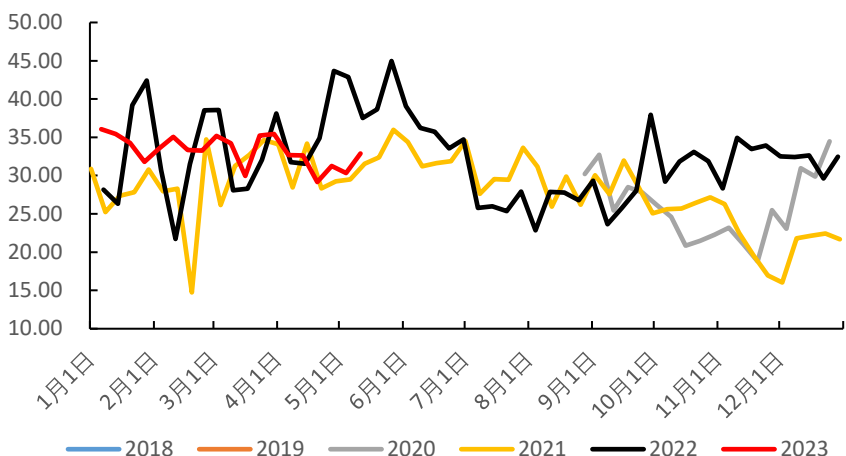
- 上周纯碱产量60.93万吨，环比-1.57万吨，-2.5%。轻质碱产量26.70万吨，环比-0.93万吨。重质碱产量34.23万吨，环比-0.63万吨。
- 上周纯碱整体开工率91.19%，环比下降2.34个百分点。
- 上周纯碱产量略有下滑。周内徐州丰成、江苏实联、重庆湘瑜设备检修，开工率下滑。目前重庆湘瑜检修结束，江苏实联预计检修至月底，预计本周产量继续小幅下降。进入到夏季，纯碱设备检修逐渐启动，如果投产项目暂时不启动，预计近期产量呈现下降态势。

纯碱：需求不温不火

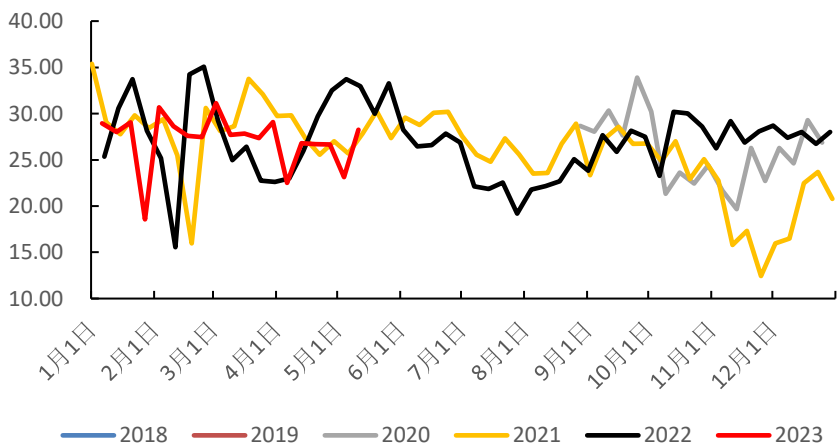
纯碱表观需求 (万吨)



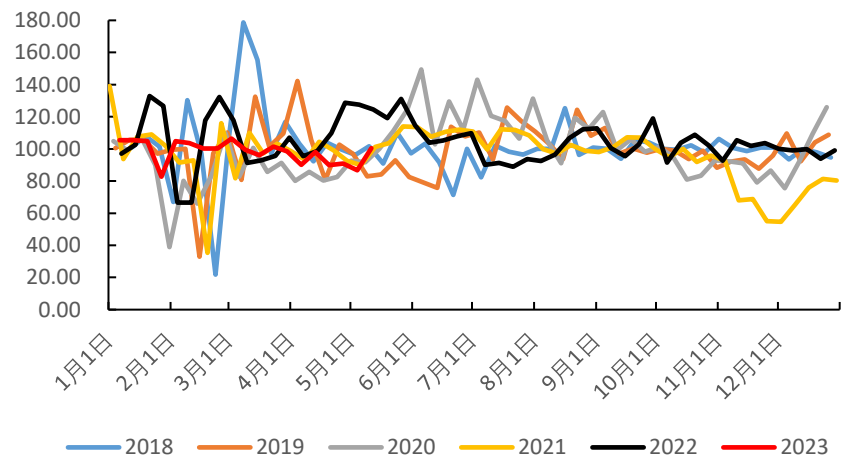
重碱表观需求 (万吨)



轻碱表观需求 (万吨)



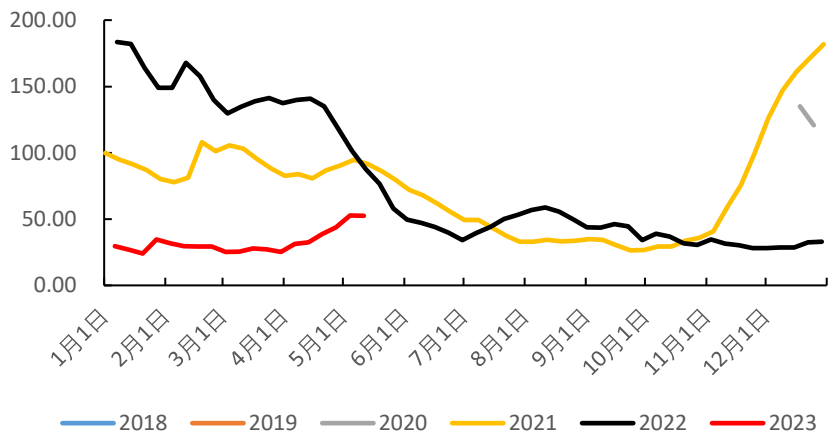
纯碱产销比(%)



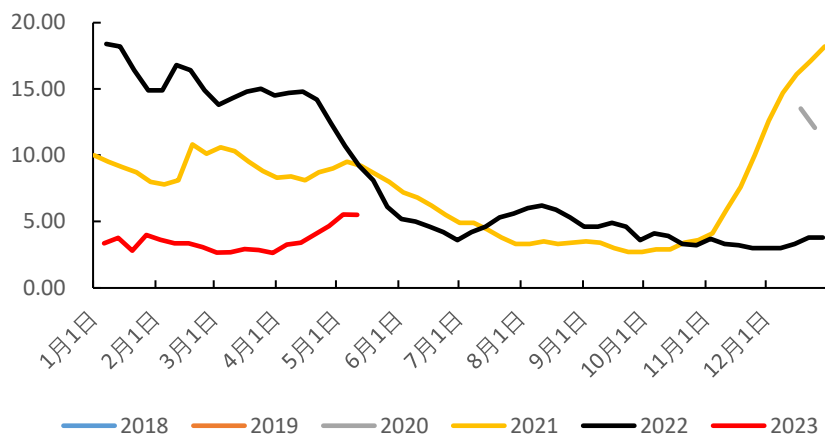
- 截至5月12日，纯碱产销比 100.36%，周环比上涨 13.75个百分点。
- 纯碱表需周度环比回升，轻碱和重碱均有较好修复。但从实际的市场成交来看，本月纯碱价格普遍调降，下游采购更为谨慎，一单一议，小单采购，本周玻璃产线暂无点火计划，预计需求延续需求不温不火的态势。

库存：重碱累库，轻碱去库

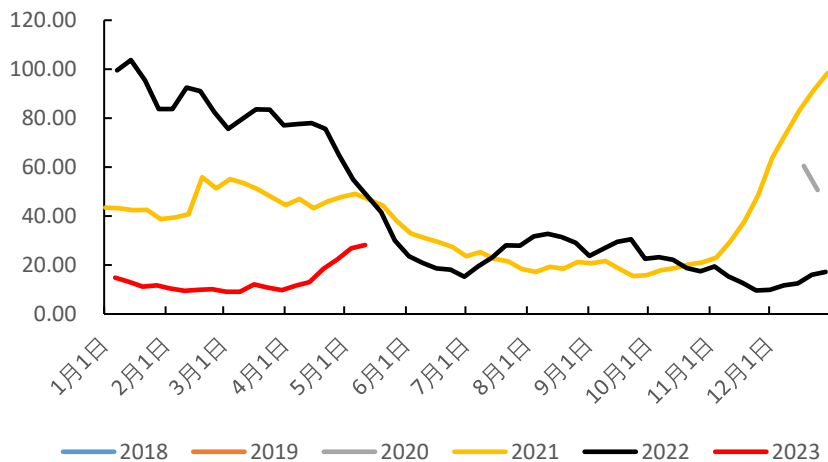
纯碱厂内库存（万吨）



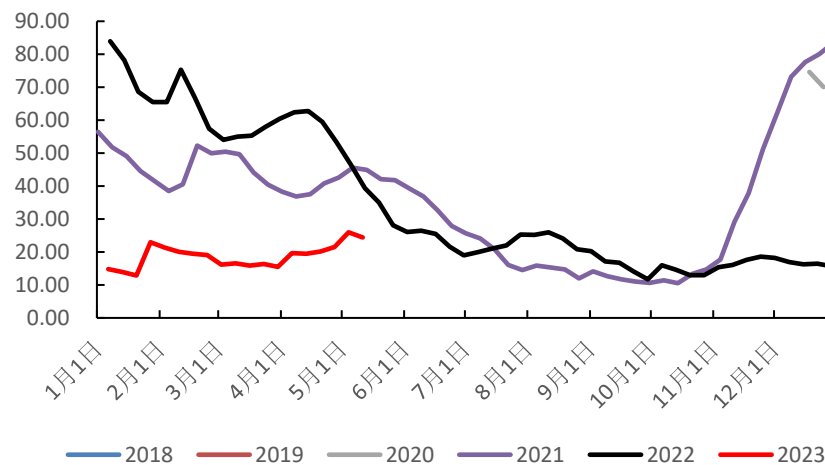
纯碱库存平均可用天数（天）



重质纯碱库存（万吨）



轻质纯碱库存（万吨）

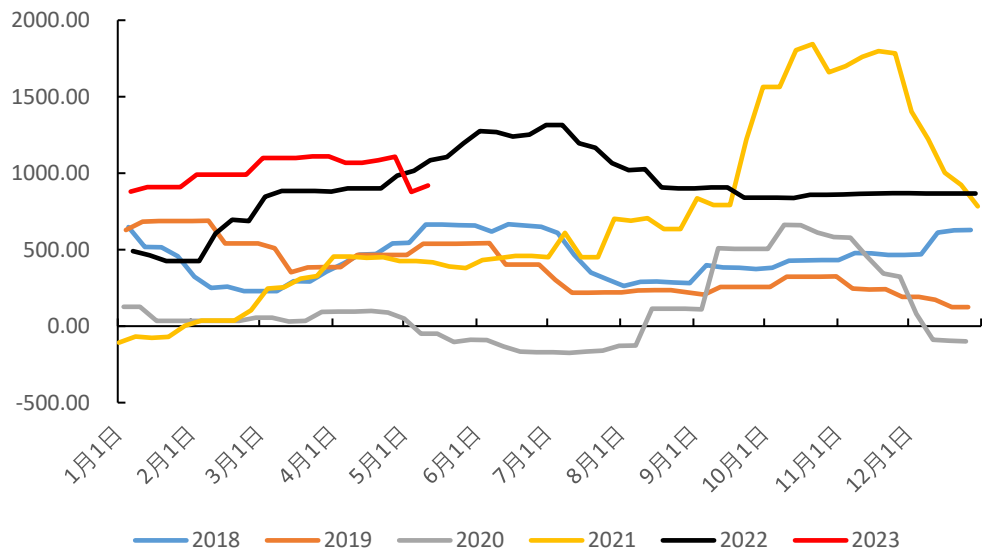


- 截至5月12日，纯碱厂内库存52.56万吨，环比-0.23万吨，跌幅0.44%。轻质纯碱24.26万吨，环比-1.72万吨，重碱28.3万吨，环比+1.49万吨。
- 库存平均可用天数5.51天，环比-0.02天。
- 上周受产量下降，纯碱厂内库存小幅下滑，其中重碱累库，轻碱去库。目前库存低于去年同期水平，除了西北和华北地区外，其他地区依旧是累库的状态。

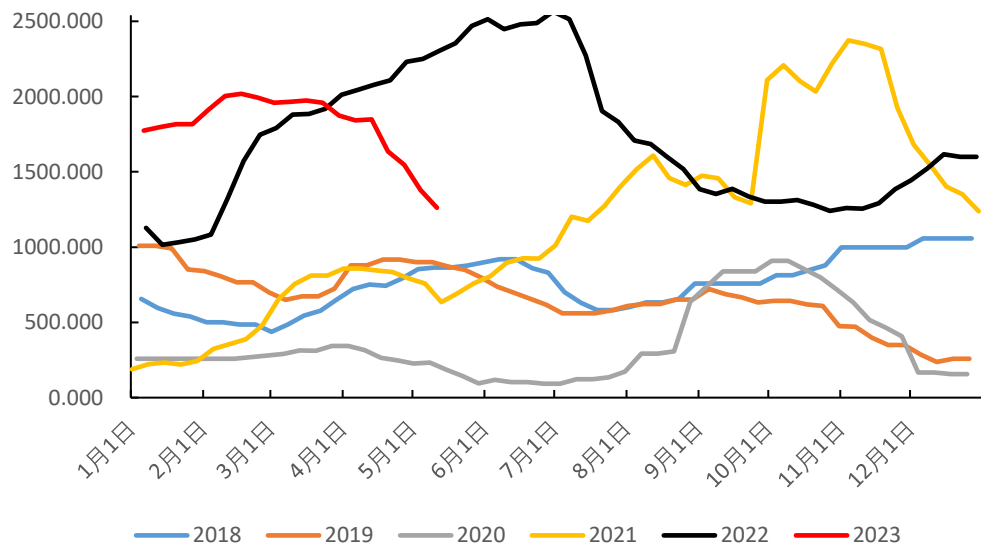
利润：氨碱法毛利上涨，联产法毛利延续下跌

- 氨碱法毛利920元/吨，环比+43元/吨，周内毛利小幅回升。
- 联碱法毛利（双吨）为1261.10元/吨，环比-117元/吨，跌幅8.49%，煤炭价格重心下移，氯化铵价格持续走弱，因此周内联碱法毛利继续下滑。

重碱氨碱法毛利：华北地区（元/吨）



重碱联产法毛利：华东地区（元/吨）



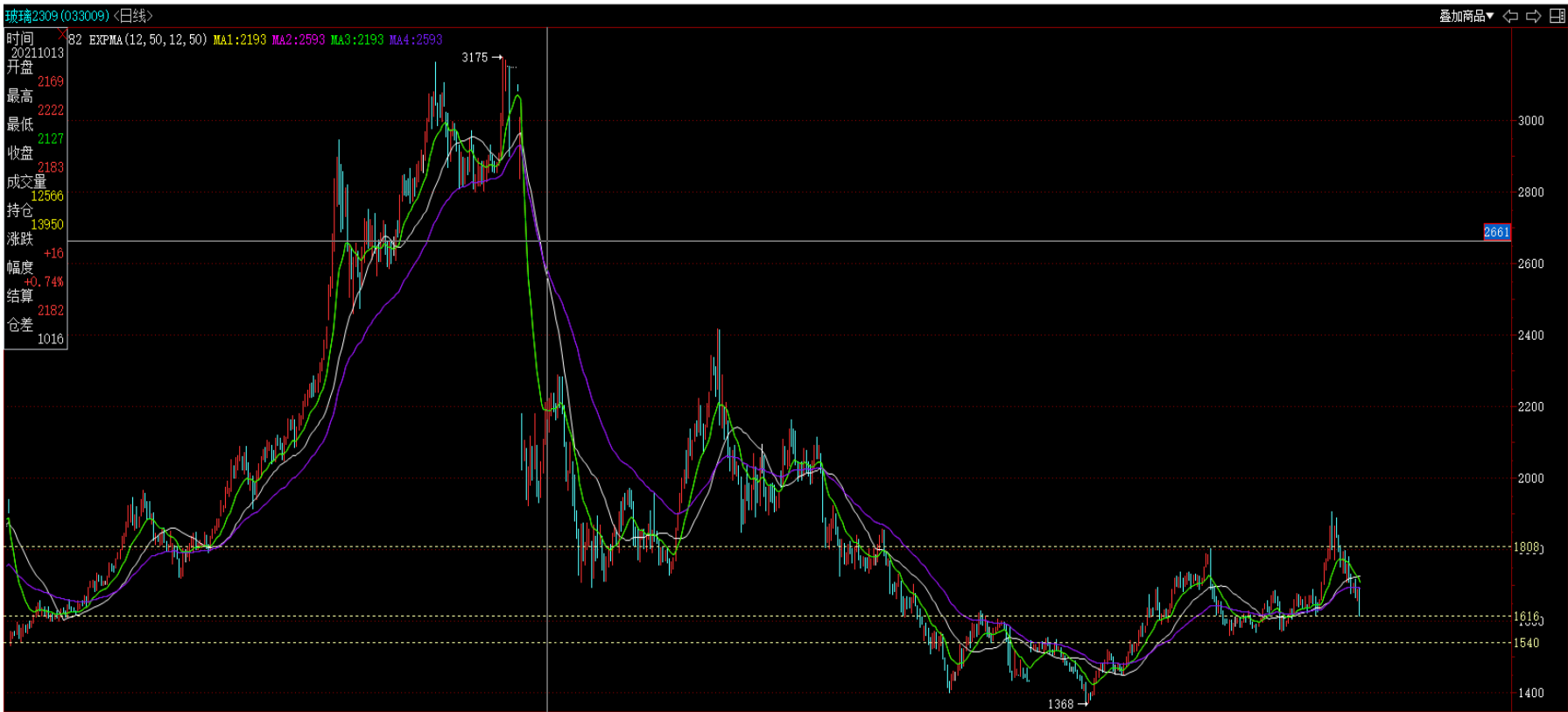
数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

核心观点

➤ 玻璃

- 供给端，上周广东玉峰三线复产，开工率小幅回升，加之前期复产和新增点火的产线开始逐渐产出，整体上产量有所回升，预计本周产量稳中略有回升。
- 需求端，近期下游采购情绪谨慎，产销放缓。终端房地产行业3月份房屋竣工面积累计同比14.7%，地产政策支持下，竣工环节表现亮眼，中短期仍可期待，但是4月份以来商品房销售端大幅放缓，市场对于后续玻璃的需求持续性存疑。4月份汽车产销分别完成213.3万辆和215.9万辆，环比分别下降17.5%和11.9%，“降价潮”后，汽车产销遇冷，当下国内仍面临需求不足的困境，汽车经销商库存系数高于临界值，汽车行业仍有较大的下行压力，需要更多的利好政策支持，短期来看对于玻璃的需求或难有提振。
- 库存端，总库存由降转增，各区域间有所分化。
- 整体上看，近期玻璃生产利润修复较快，产线点火计划增多，玻璃产量有增加预期；而一季度房地产行业修复较好，使得玻璃下游拿货补库加快，快速推高玻璃价格，经过前期大幅的补库后，下游补库开始转向谨慎，加之二季度南方雨季影响施工，玻璃需求或季节性下滑。短期来看，现货价格坚挺，库存压力不大，但随着产销走弱，库存去化边际放缓，短期可能或震荡偏弱，2309合约关注1600附近的支撑。

玻璃行情走势



玻璃日k

行情表现

➤ 上周玻璃震荡下行。短期震荡趋弱思路对待。

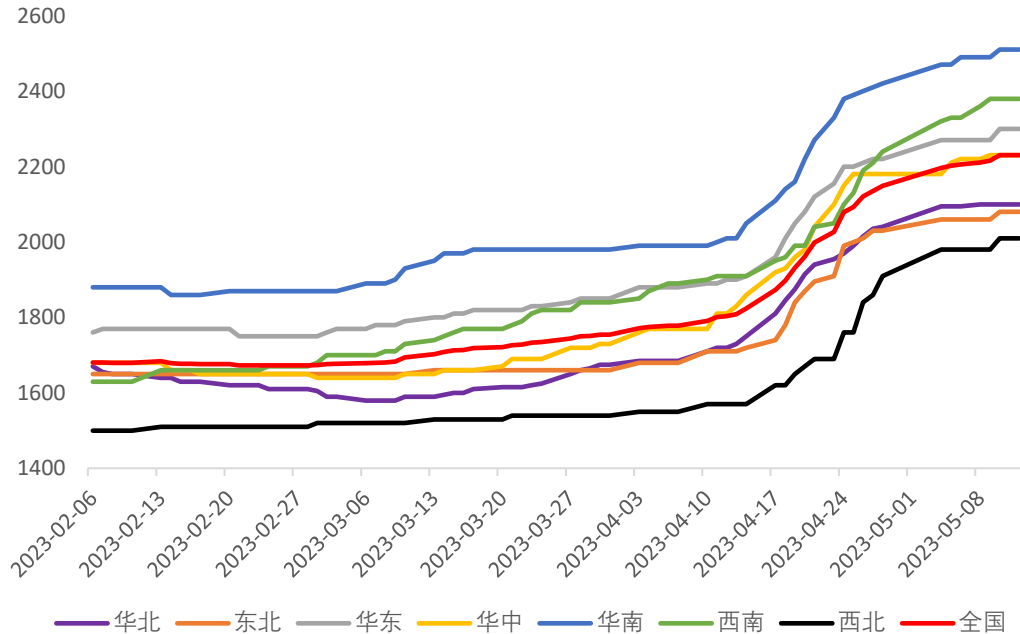
数据来源：博易，冠通期货整理



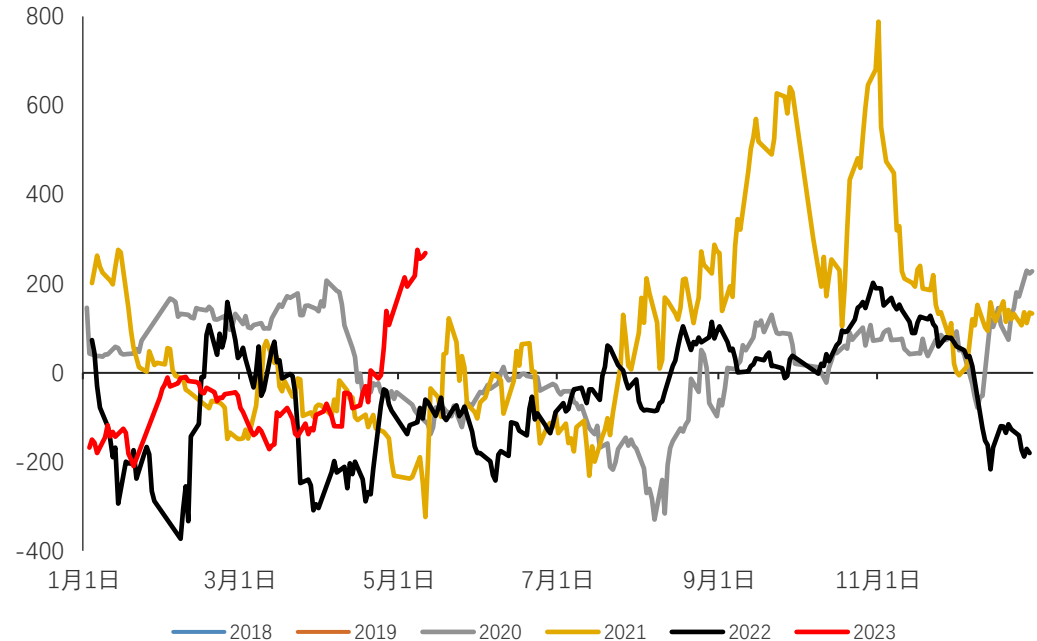
玻璃30min k线

基差：现货价格坚挺支撑基差继续走扩

分区域浮法玻璃市场价：5mm（元/吨）



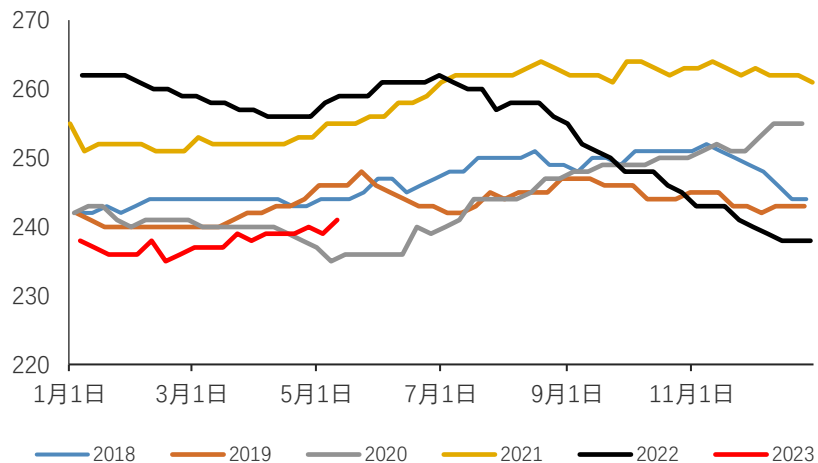
玻璃合约主力基差（元/吨）



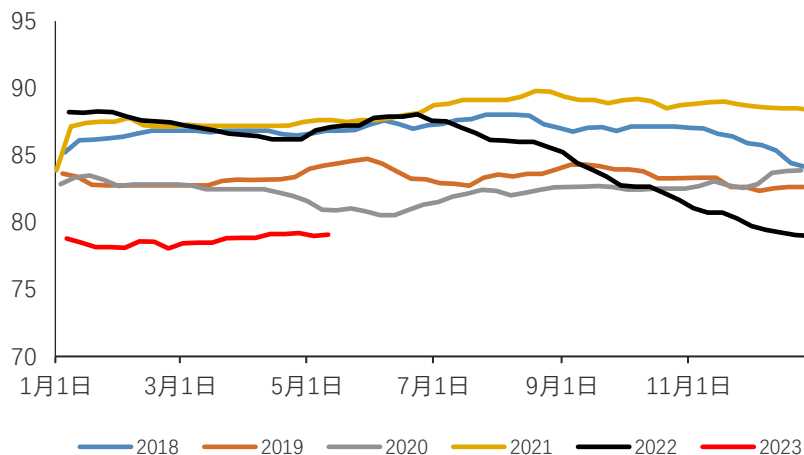
- 上周浮法玻璃现货价格持稳运行。
- 基差周度继续走扩，现货价格较为坚挺，期价持续下挫，目前基差处于历年同期高位。

供给：本周产量或稳中略有回升

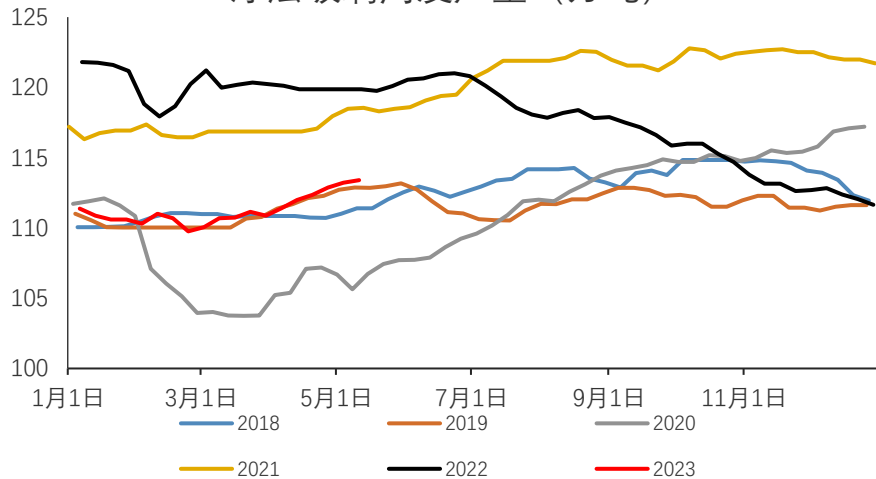
浮法玻璃产线开工条数（条）



浮法玻璃开工率（%）

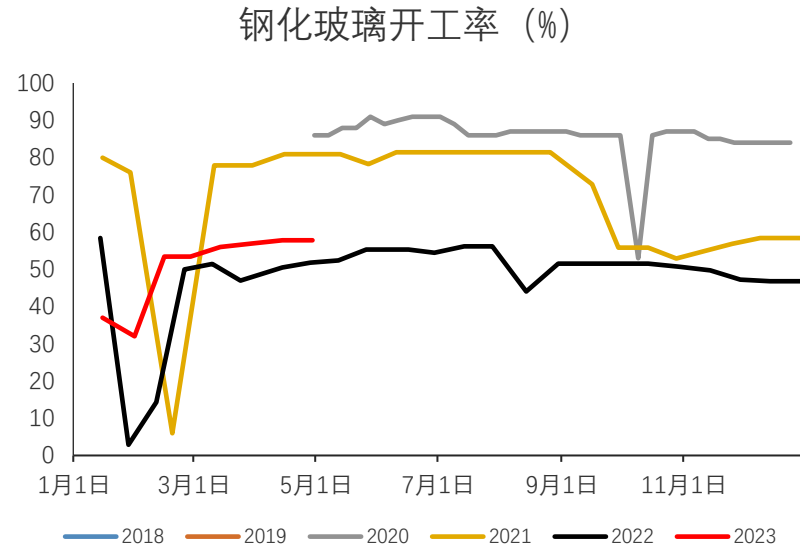
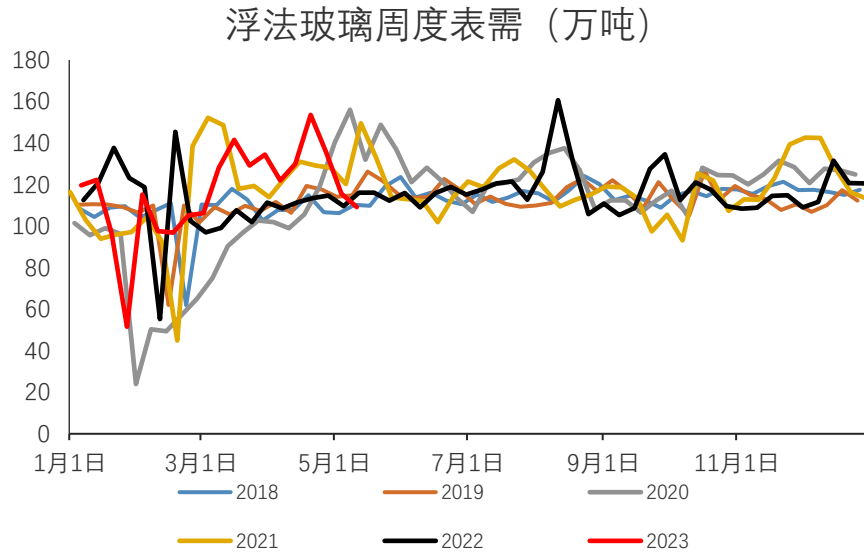


浮法玻璃周度产量（万吨）



- 国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计304条，其中在产241条，冷修停产63条。上周广东玉峰三线复产。
- 上周浮法玻璃开工率为79.28%，环比+0.33个百分点。浮法玻璃行业产能利用率为80.44%，环比+0.59个百分点。浮法玻璃产量113.4万吨，环比+0.16%，同比-5.39%。
- 本周暂无检修和点火计划，前期点火产线逐渐产出玻璃，预计本周产量或稳中略有回升。

需求放缓

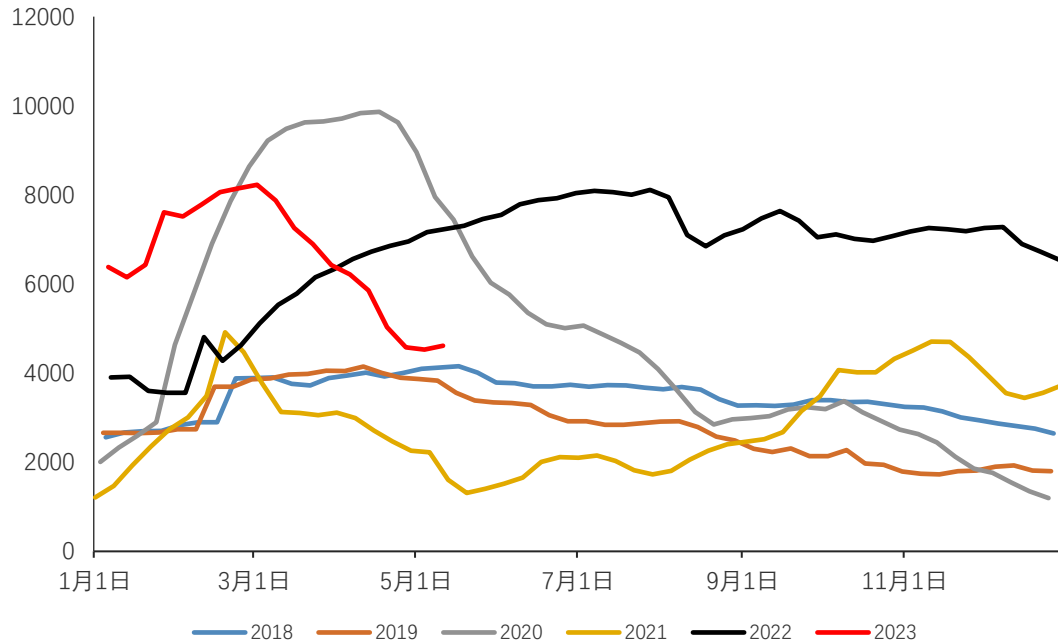


- 截至4月28日，浮法玻璃深加工企业订单天数16.5天，环比增加1.7天。近期国内加工厂新增订单放缓，采购情绪趋于谨慎。
- 从终端需求来看，房地产行业竣工和销售累计同比好转，整体上中短期房地产行业竣工的持续改善依旧利好玻璃，但近期地产销售进一步回落，后续实际需求还有待继续观察。4月份汽车产销分别完成213.3万辆和215.9万辆，环比分别下降17.5%和11.9%，“降价潮”后，汽车产销遇冷，当下国内仍面临需求不足的困境，汽车行业仍有较大的下行压力，需要更多的利好政策支持，短期来看对于玻璃的需求或难有提振。

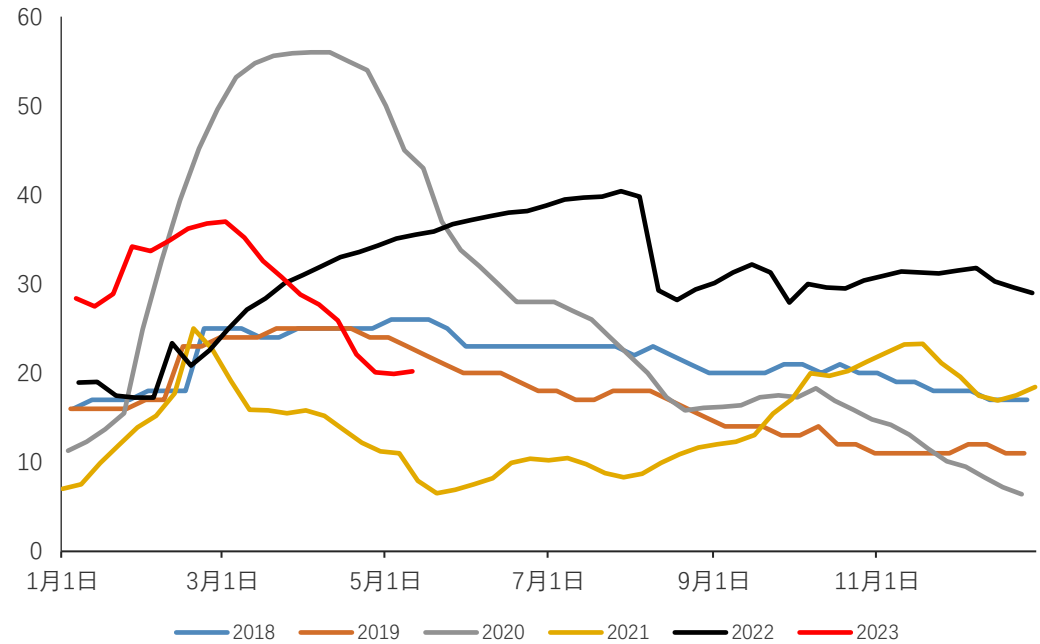
库存：由降转升

- 截至5月12日，浮法玻璃总库存4612.3万重箱，环比+1.88%，同比-36.24%。库存平均可用天数20.2天，较上期+0.3天。前期下游补库力度较强，近期玻璃现货市场交投气氛放缓，消化前期库存为主，下游补库情绪开始谨慎，整体产销放缓，总库存小幅增加，各区域内存在差异。

浮法玻璃期末库存（万重量箱）

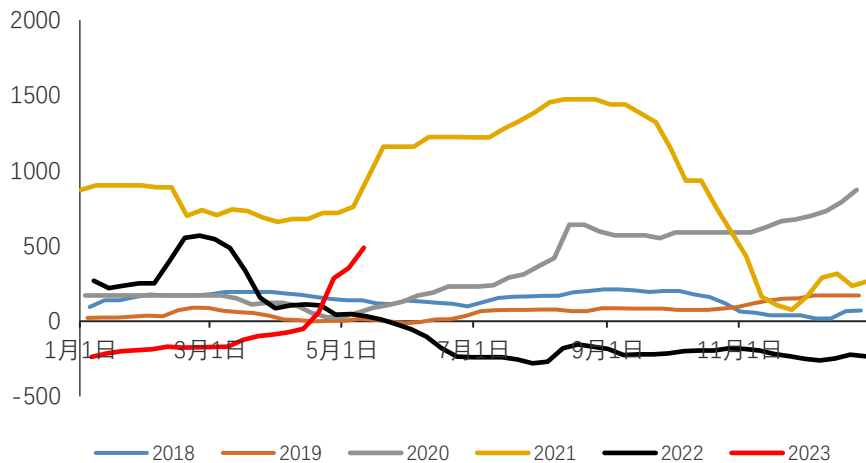


浮法玻璃库存平均可用天数（天）

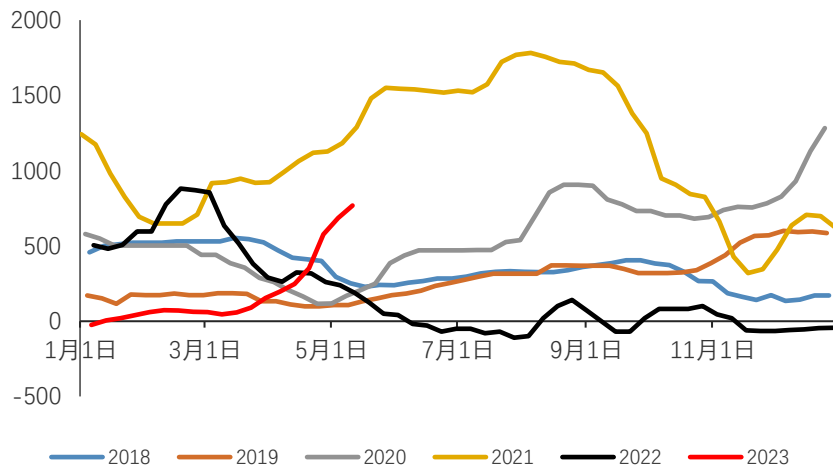


利润：延续回升

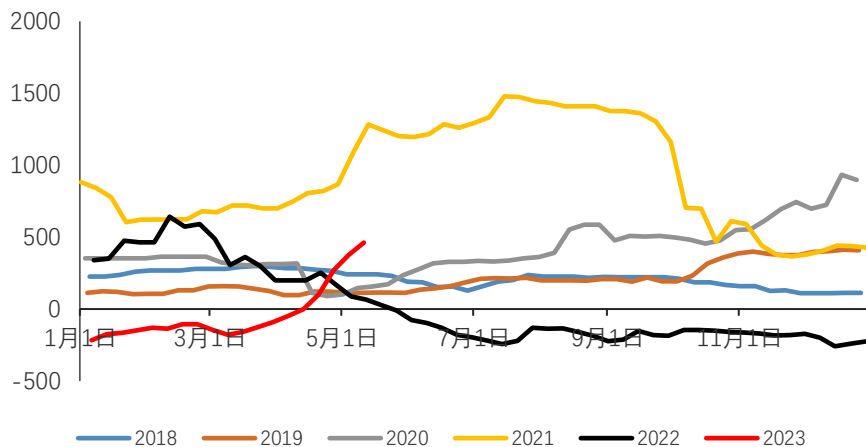
天然气浮法工艺利润（元/吨）



石油焦浮法工艺利润（元/吨）



煤炭浮法工艺利润（元/吨）



- 截至5月12日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润488元/吨，环比上涨133元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润463元/吨，环比上涨85元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润768元/吨，环比上涨83元/吨。
- 三种燃料浮法工艺的利润均快速回升，目前利润已经高于近几年同期均值水平。

分析师介绍:

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、期货投资咨询师，出身农业，三年粮油市场分析经验，后转投身于期货行业十年有余，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424

期货投资咨询资格编号：Z0000771

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356553

E-mail: zhangna@gtfutures.com.cn

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢