



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22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

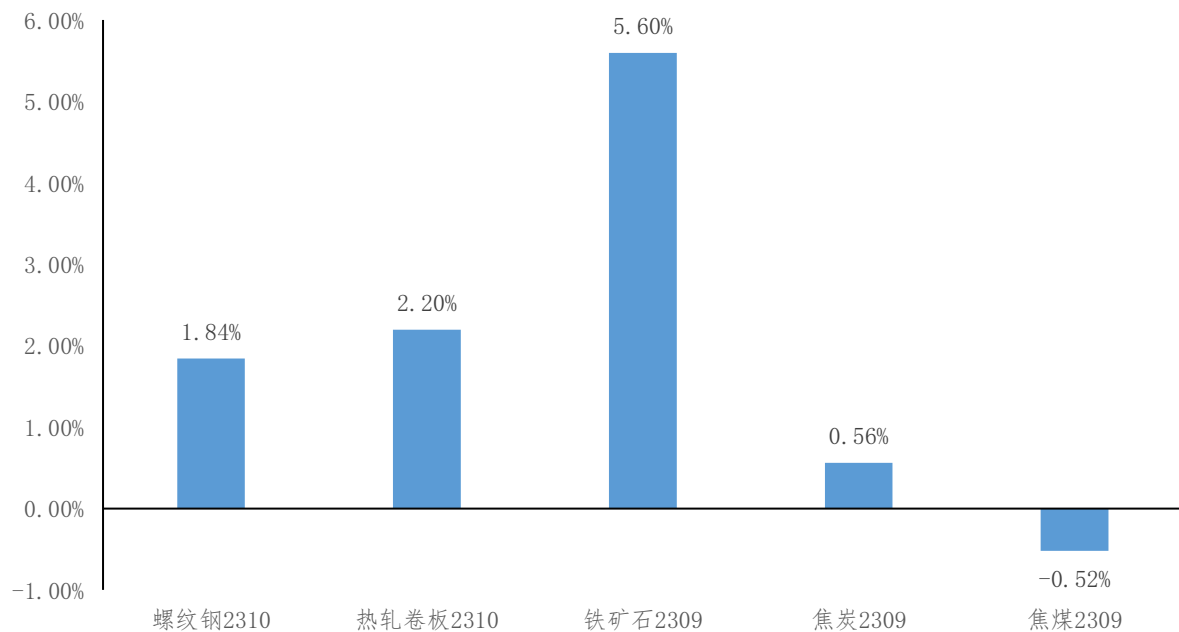
品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	供给端钢厂复产，产量有回升预期；需求端地产缺口难补、基建需求上方空间有限，转入淡季，高频成交数据疲弱，需求弱势难改；宏观面，海外金融风险扰动较多，国内宏观经济数据表现不佳，政策预期强化。多空交织下，预计短期承压震荡趋弱运行。	承压震荡	观望为主
纯碱	远兴阿碱项目1号锅炉点火，2号锅炉计划10天后点火，下游采购谨慎，更无意愿囤货，预计短期仍延续弱势态势。目前2309价格下穿氨碱法成本线，还未触及联产法成本线，短期或延续跌势，前期空单可继续持有，关注逢高做空的机会。	延续弱势	空单继续持有



螺纹钢&热卷&铁矿石

黑色板块纵览

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



上周黑色系震荡运行。

上周宏观政策预期强化，央行和发改委在也给出了积极的信号，预期和现实博弈，黑色系震荡为主。

成材端，螺纹钢与热卷分别上涨1.84%和2.02%；原料端，铁矿石上涨5.6%、焦炭上涨0.56%、焦煤下跌0.52%。

上周铁矿石涨幅更为明显，主要是因为钢厂逐渐复产，港口成交数据好转，钢厂进口矿库存进一步回落，市场对于高炉复产补库有一定的预期。

数据来源：Mysteel，冠通期货整理

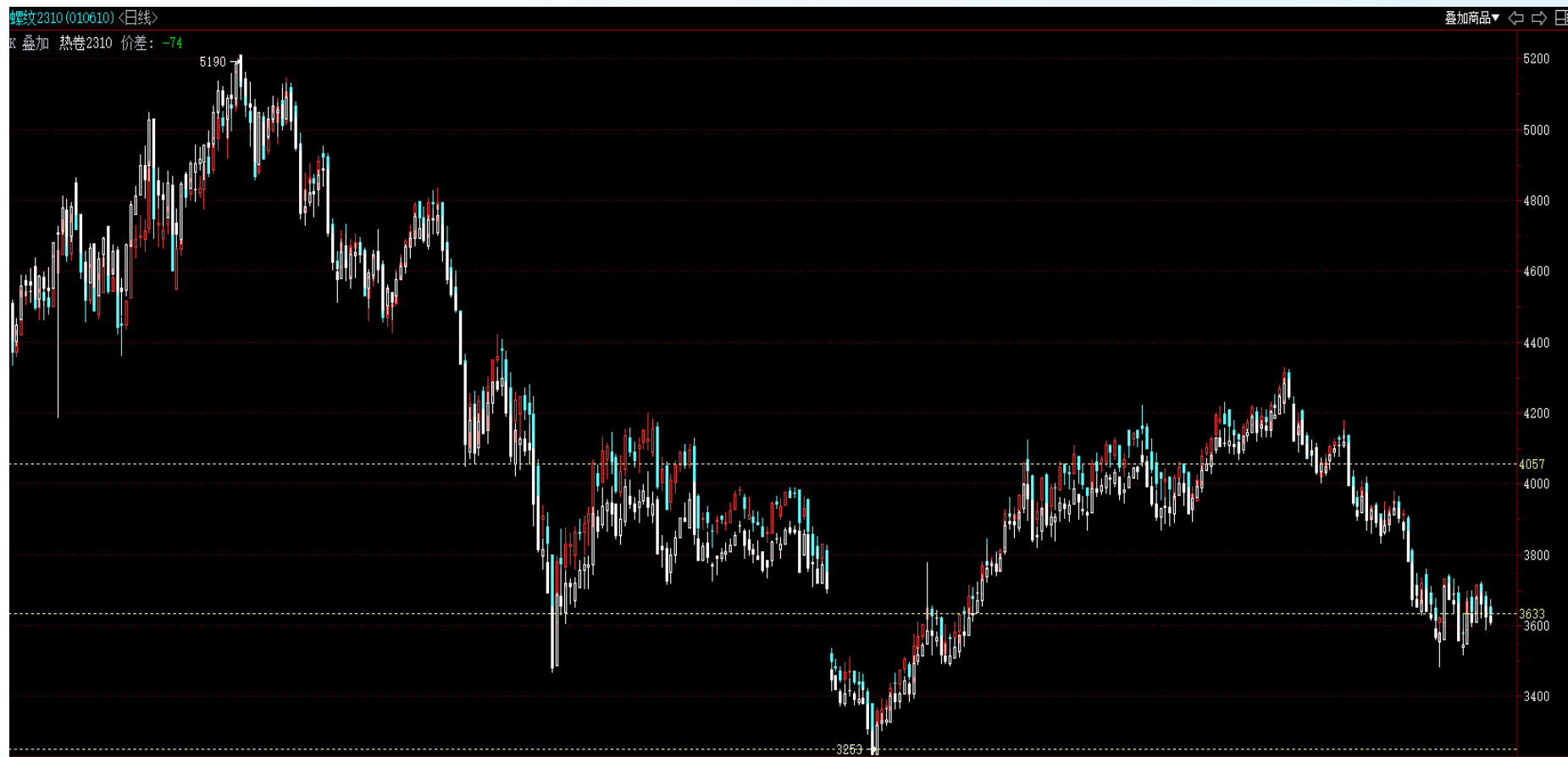
核心观点

➤ 螺纹钢

螺纹钢产量延续下滑，降幅收窄，电炉开工率回升，高炉开工率持平，产能利用率下降，根据钢联的调研结果，本周电炉和高炉复产增加，总体产量有增加预期，但是空间有限。需求端，表需回落，淡季实际成交数据走弱。房地产行业开发投资、新开工、到位资金同比降幅扩大，资金问题仍抑制房地产行业修复，房地产行业的用钢需求缺口短期难以弥补；基建投资增速边际放缓，基建需求上方空间有限。综合来看，产量降至低位，随着钢厂复产，供应端有回升的预期，转入淡季，需求持续性存疑，供需矛盾或进一步激化，成本端煤焦供需格局宽松，需关注煤焦能否企稳，国内宏观弱现实使得政策预期强化，近期政策方面也有一定的积极信号，但基本面羸弱，预计短期螺纹钢承压震荡趋弱，观望为主。

➤ 热卷

热卷上周产量下滑，东北地区和华东地区有轧线检修，近期钢厂逐渐复产，后续产量有回升预期。需求端，热卷表需周度有所回升，但是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，制造业投资增速也边际放缓；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，热卷累库压力仍较大，环节上，贸易商库存压力更大。宏观方面，发改委表示“继续加大制造业中长期贷款投放力度”，市场对于政策方面预期较好。综合来看，热卷多空交织，供强需弱，库存压力仍较大，短期或震荡趋弱运行。

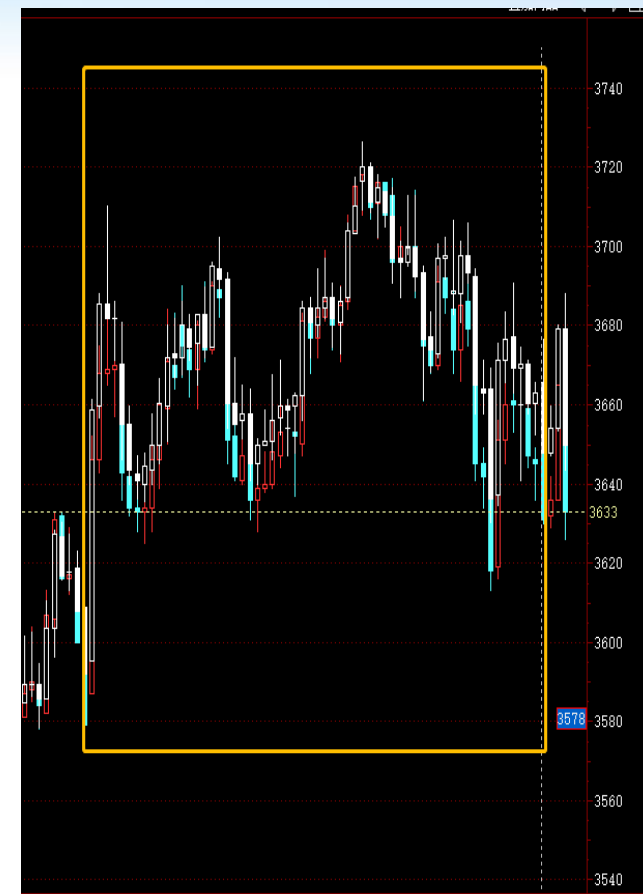


螺纹钢\$热卷日k

行情表现

- 上周钢材震荡为主，价格重心上移。
- 现货市场，热卷和螺纹钢价格均上涨。成交仍显疲弱，刚需和投机需求均欠佳。

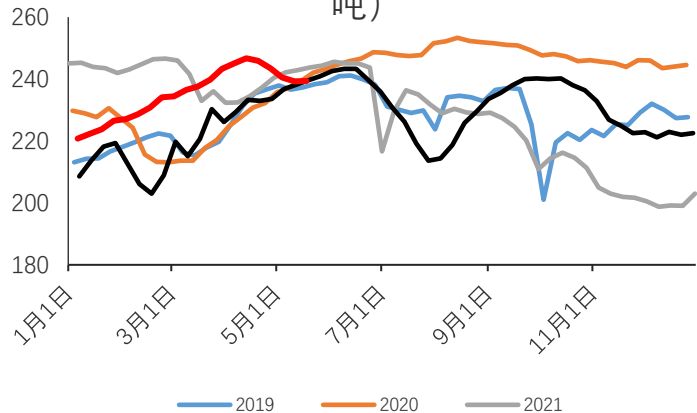
数据来源：博易，冠通期货整理



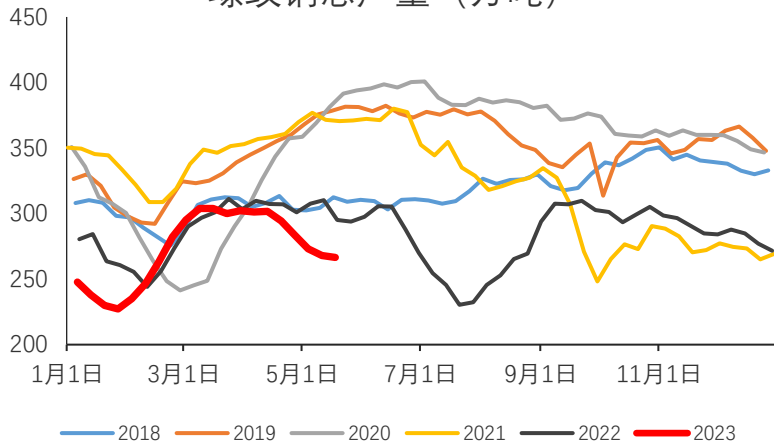
螺纹钢\$热卷30min k线

螺纹钢：产量降幅收窄

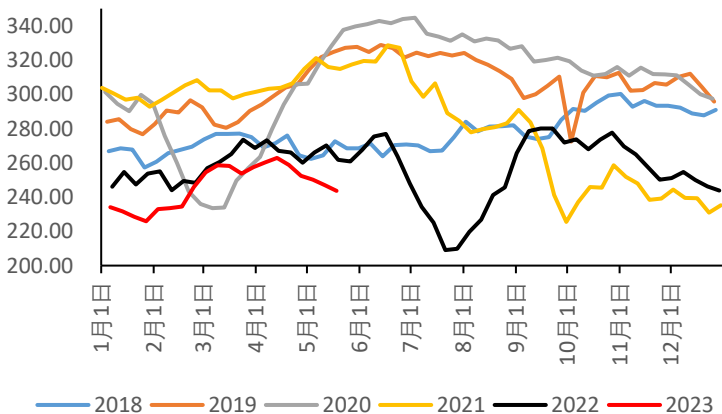
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



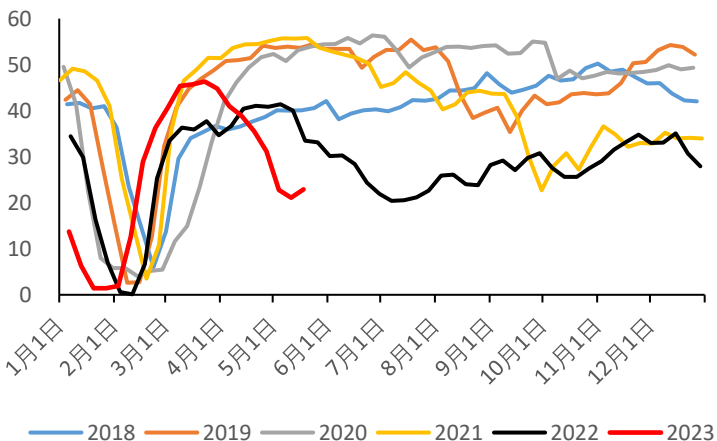
螺纹钢总产量（万吨）



螺纹钢长流程产量（万吨）



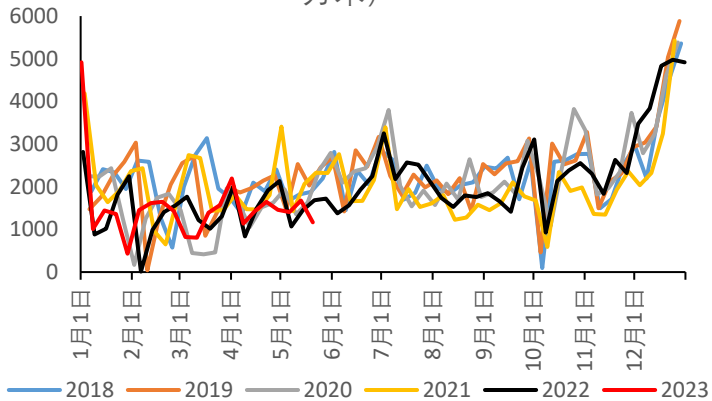
螺纹钢短流程产量（万吨）



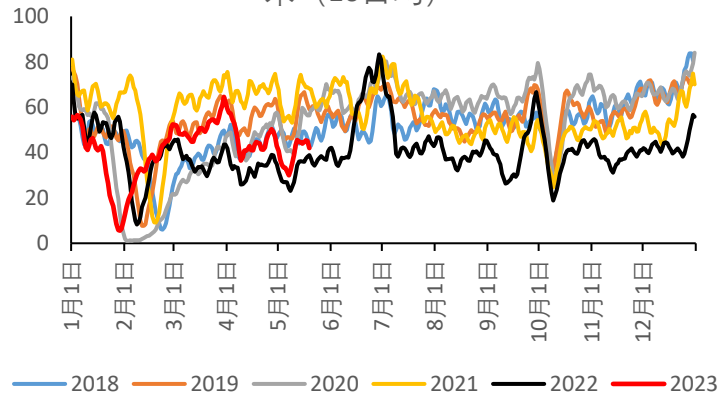
- 截止5月19日当周，螺纹钢周产量为266.62万吨，环比-1.41万吨，同比-9.66%。其中高炉-3.24吨，电炉+1.83万吨。
- 长流程方面，长流程开工率52.29%，环比持平；产能利用率67.29%，环比下降0.89个百分点。
- 短流程方面，上周电炉开工率31.03%，环比上涨2.29个百分点；电炉产能利用率为24.4%，环比上涨1.95个百分点。
- 上周螺纹钢产量延续下滑，降幅收窄，电炉开工率回升，高炉开工率持平，产能利用率下降，根据钢联的调研结果，本周电炉和高炉复产增加，总体产量有增加预期，但是空间有限。

螺纹钢：需求仍维持弱势

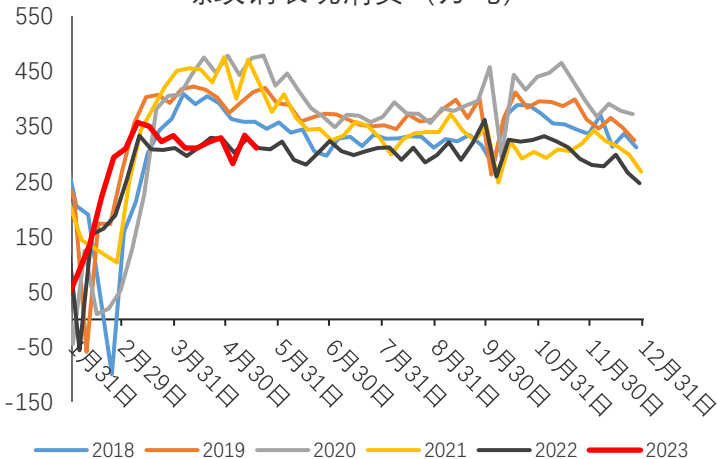
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



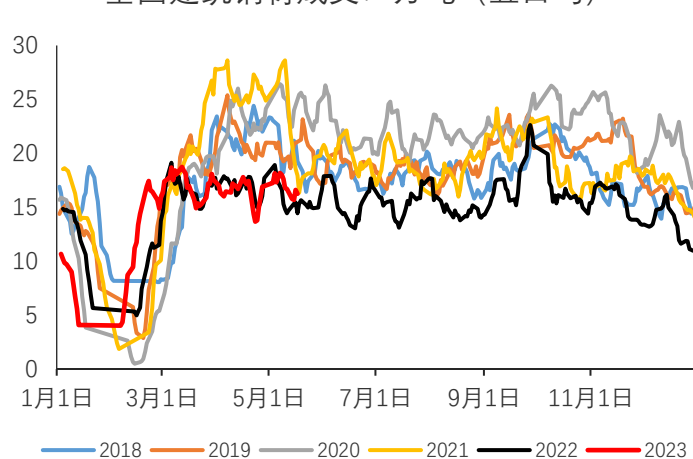
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



螺纹钢表观消费（万吨）



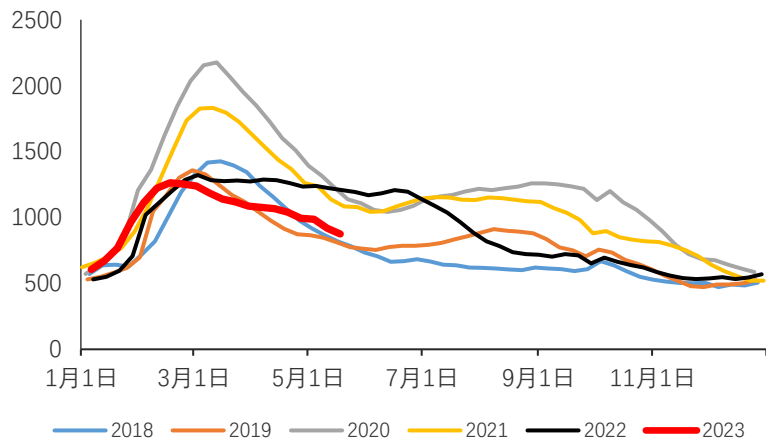
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



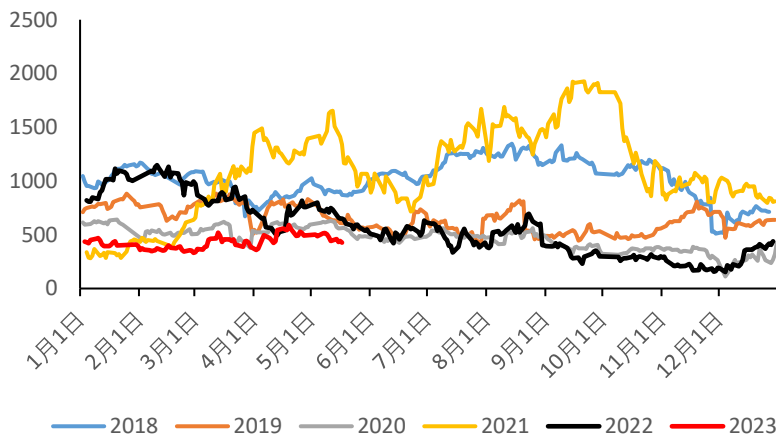
- **基建：**上周，基建水泥直供量199万吨，环比上涨4.74%。1-4月份基建投资累计同比增速8.5%，较1-3月累计同比下降0.3个百分点，基建行业用钢需求上方空间有限。部分项目也面临资金问题，影响施工进度。整体上，基建对于钢材的需求仍有较强的托底作用，但向上的驱动减弱。
- **房地产：**从高频数据看，截止5月20日，30大中城市商品房成交面积10日均值41.99万平方米，环比有所回落，同比仍好于去年同期。4月份以来，商品房成交放缓，从社会融资数据来看，4月份居民部门中长期贷款同比减少，居民购房意愿不强，预计后续维持缓慢修复的态势。截至5月21日，100大中城市周度成交土地面积同环比下降均超30%，整体上低位运行，房企拿地仍较差。1-4月份房地产行业，除了竣工面积和销售面积，房地产开发投资、新开工面积、房地产开发到位资金同比降幅均扩大，行业仍在底部运行，复苏仍较为缓慢，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310.83万吨，环比-23.09万吨，同比持平。
- 建材成交周环比下滑，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

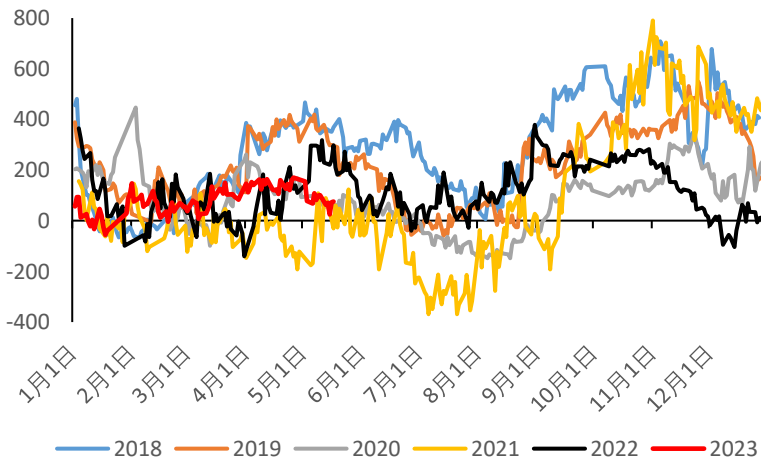
螺纹钢总库存（万吨）



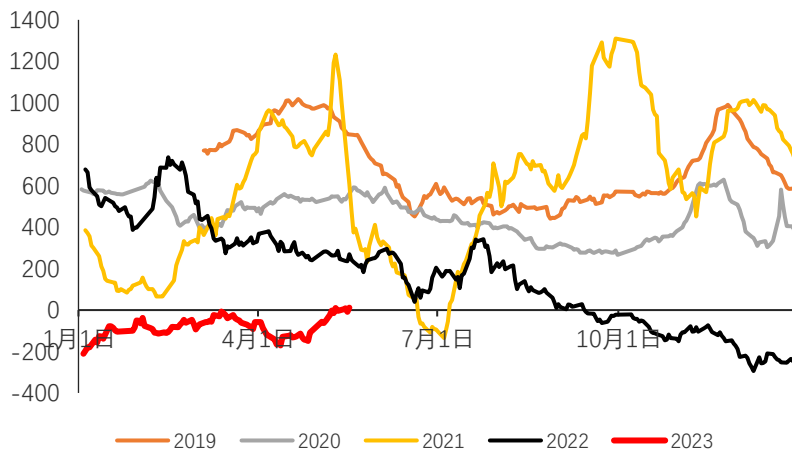
螺纹钢盘面利润（元/吨）



螺纹钢基差



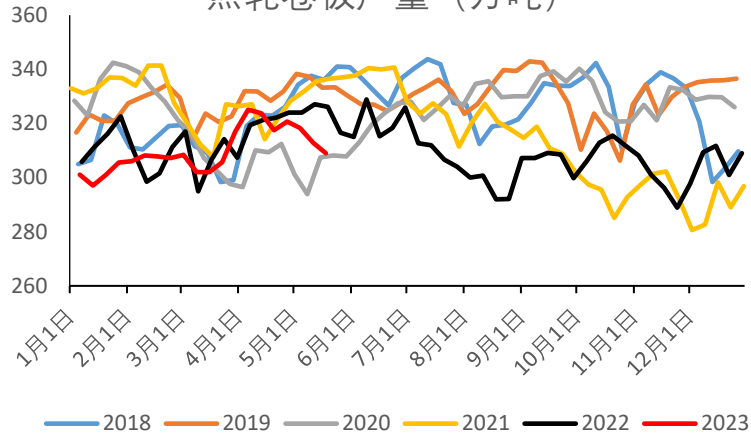
螺纹钢高炉利润（元/吨）



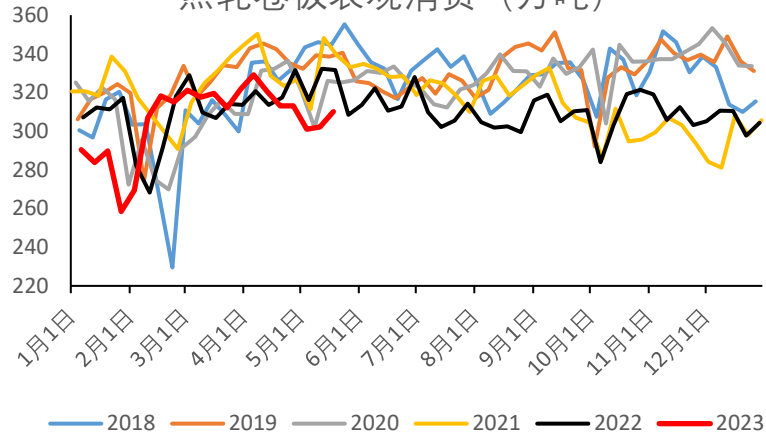
- 库存方面：社库-31.85万吨，厂库-12.36万吨，库存去化有所收窄，本周产量有增加预期，需求弱势难改，预计去库幅度或放缓。
- 截止5月19日，上海螺纹钢基差75元/吨，周度走弱26元/吨，目前基差处于同期偏低水平。
- 成本利润方面，根据Mysteel数据，近期螺纹钢高炉利润个高炉利润均震荡回摆，电炉亏损仍较深，谷电生产有小幅利润，峰电和平电均亏损；盘面利润略有收缩，盘面上成材涨幅小于原料端涨幅。

热卷：供需格局改善有限

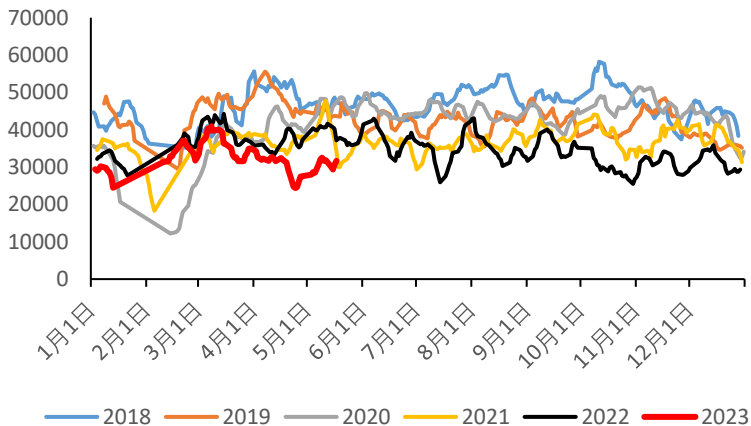
热轧卷板产量（万吨）



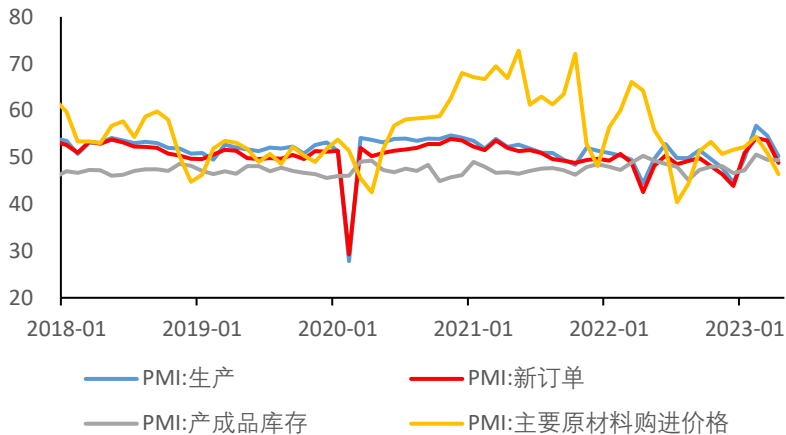
热轧卷板表观消费（万吨）



热轧卷板成交量（M5）



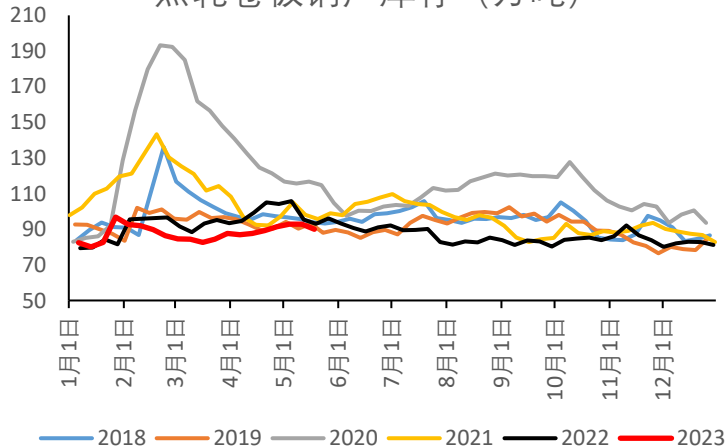
PMI: %



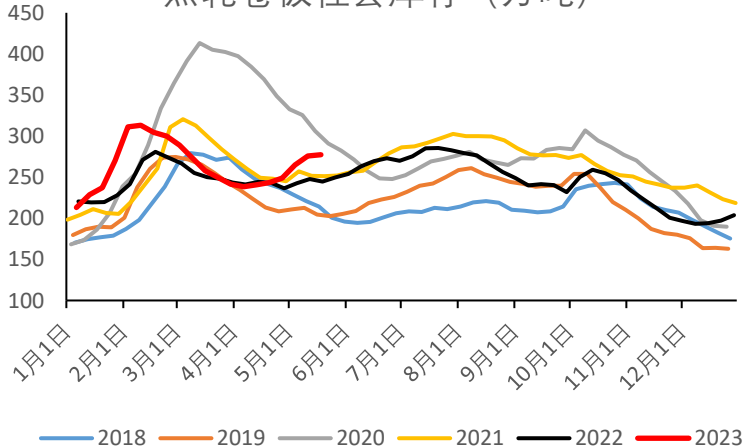
- 供给端：热卷周产量为308.96万吨，环比-3.97万吨，处于历年同期偏低水平。产能利用率环比下降1.02个百分点至78.93%，开工率为78.13%，环比上升1.57个百分点。上周东北地区和华东地区有轧线检修，产量下滑，钢厂逐渐复产，钢厂减产放缓，热卷产量后续也有回升预期。
- 需求端：表观需求量310.1万吨，环比+7.92万吨，表需有所回升，处于历年同期低位，近期高频成交表现仍较差。
- 整体上，热卷基本面改善有限。
- 制造业：4月制造业PMI指数下降2.7个百分点至49.2%，连续三个月处于扩张空间后重回枯荣线下方，生产指数和新订单指数分别回落4.4个百分点和4.8个百分点至50.2%和48.8%，产需两端均放缓，制造业景气回落。1-4月份制造业投资增速6.4%，回落0.6个百分点，制造业投资也有所放缓。
- 出口：中国FOB出报价555美元/吨，周环比-5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，出口接单仍不佳。

热卷：库存、利润、基差

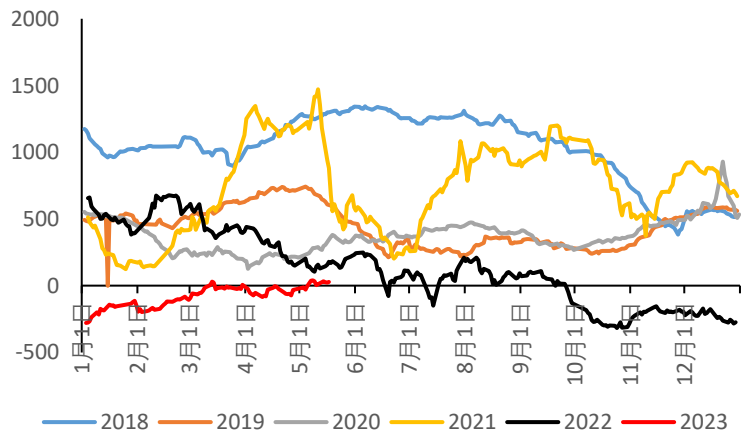
热轧卷板钢厂库存 (万吨)



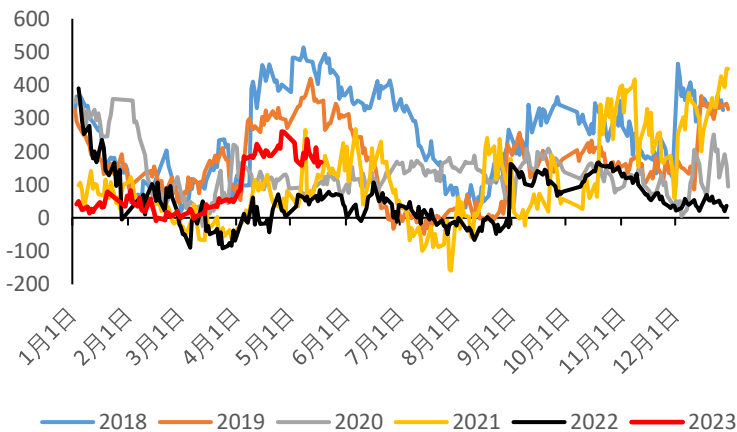
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板毛利 (元/吨)

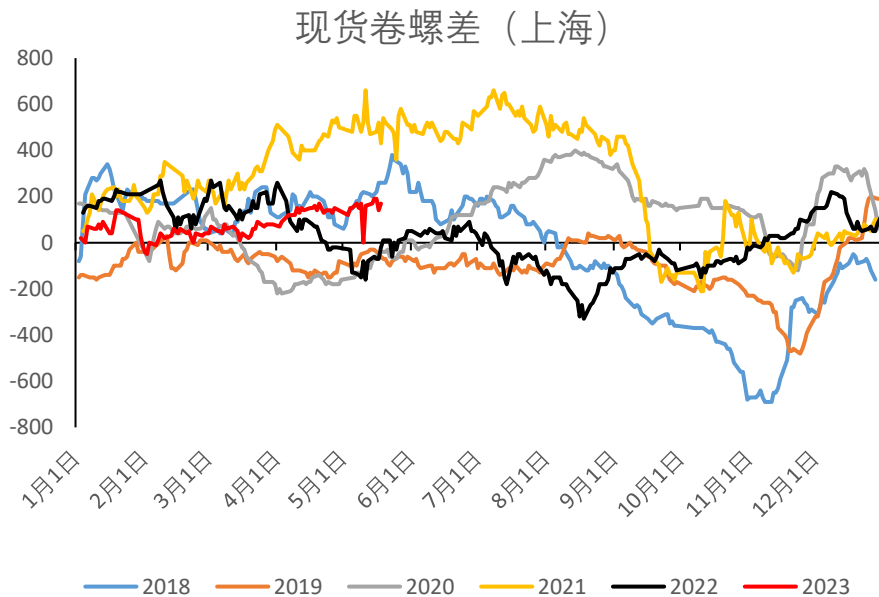
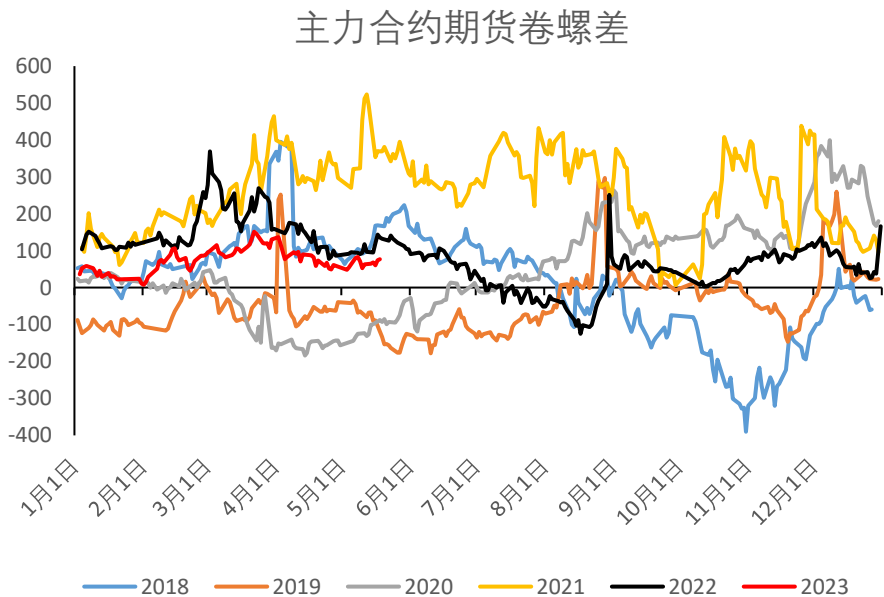


热轧卷板基差



- 库存方面：厂库-2.91万吨，社库+1.79万吨，总库存+10.77万吨至368.6万吨。供给收紧，热卷库存由增转降。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19日，上海热卷基差168元/吨，周度走弱30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，上周热卷毛利略有好转，目前为18.65元/吨。根据钢联数据，热卷毛利仍好于螺纹。

卷螺差

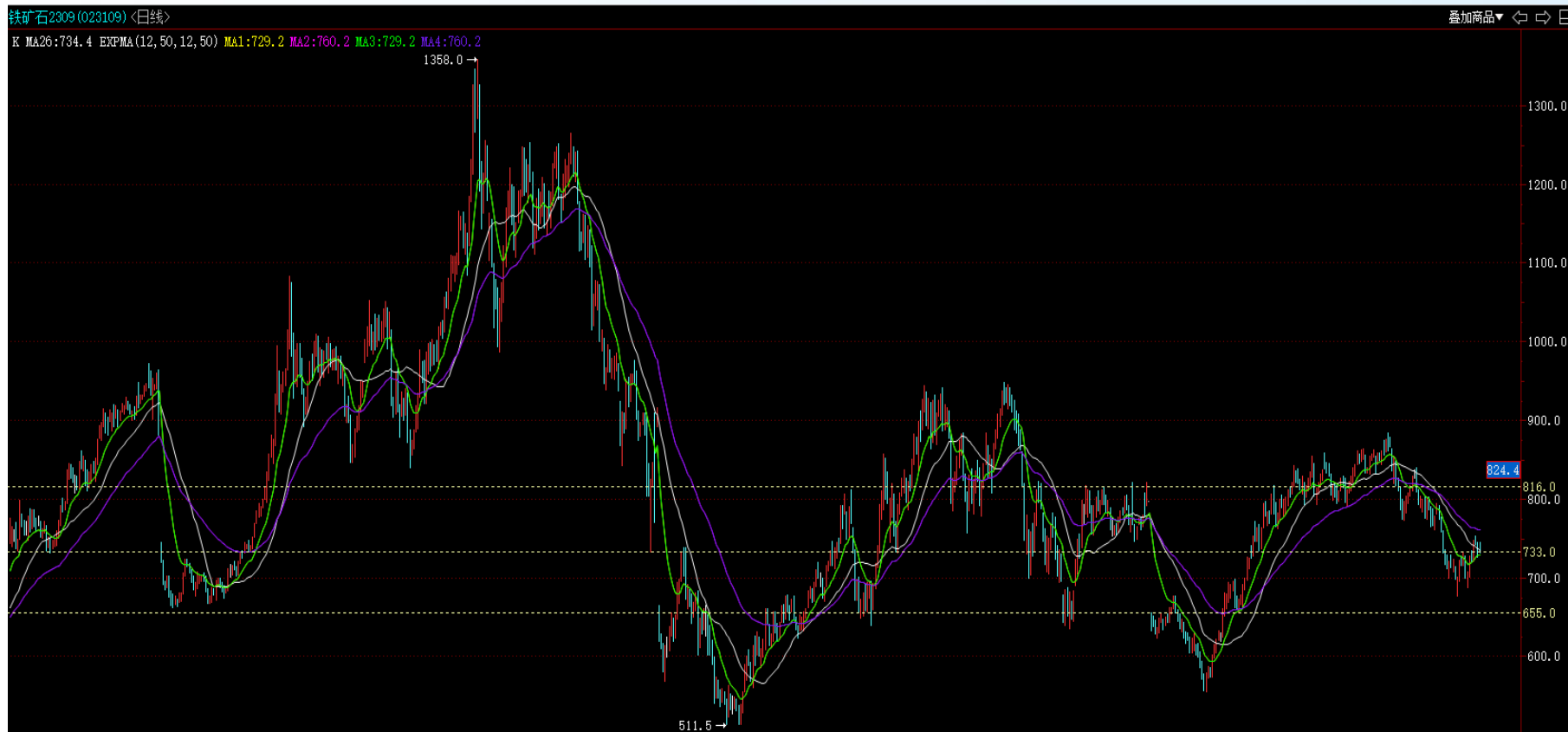


- 卷螺差：上周2309合约卷螺差小幅回升，周度走强14元/吨；上海地区现货卷螺差周环比走强10元/吨。
- 热卷产量回落较为缓慢，需求疲弱，库存继续累库；螺纹钢产量处于低位，钢厂复产，产量有回升预期，需求也疲弱，库存压力尚可，预计短期卷螺差震荡运行。

核心观点

➤ 铁矿石

- 供给端，近几周外矿发运维持在中高位，到港回升至中等水平，内矿虽处于季节性回升阶段，但是近期因检修、修路等原因产量增幅放缓，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，日均铁水产量止降回升。下游钢厂逐渐复产，港口成交也有所修复，短期市场预期随着高炉复产，钢厂有补库预期，但是钢厂库存再创新低，钢厂刚需补库为主。逐渐转入淡季，终端需求疲弱，钢厂复产或进一步加深供需矛盾，抑制整个产业链反弹。
- 库存端，上周港口大幅累库，主要是因为河北运输临时受限，导致疏港下滑，本累库幅度或收窄；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，钢厂逐渐复产，加之钢厂铁矿石库存低位，对于铁矿形成一定的支撑，但同时成材需求弱势难改，钢厂采购谨慎，铁矿石需求终锚定成材需求，产业面难以支撑铁矿石反弹。宏观面来看，国内宏观经济数据表现不佳，政策预期强化；海外银行业危机，美债问题等也有所扰动。多空交织下，预计铁矿石承压震荡运行。中期来看，供给回升，成材需求逐渐转弱，供需格局趋于宽松，铁矿石仍偏空。



铁矿石日k



铁矿石30min k线

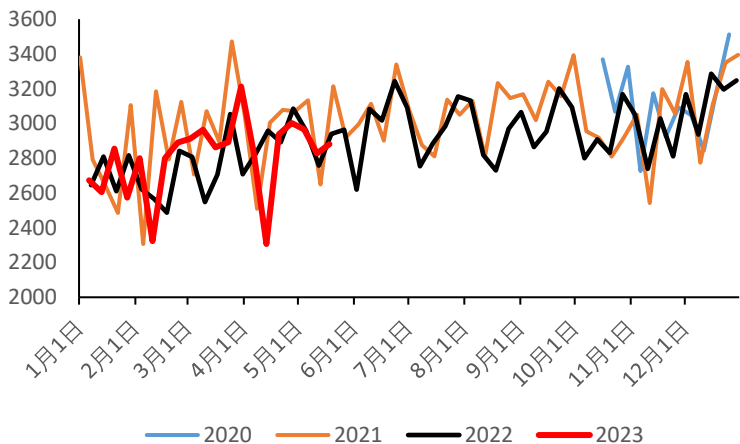
行情表现

- 上周铁矿石震荡偏强运行。
- 现货价格周度上涨，青岛港61.5%Fe PB粉周度上涨24元/吨至790元/吨，涨幅1.28%。

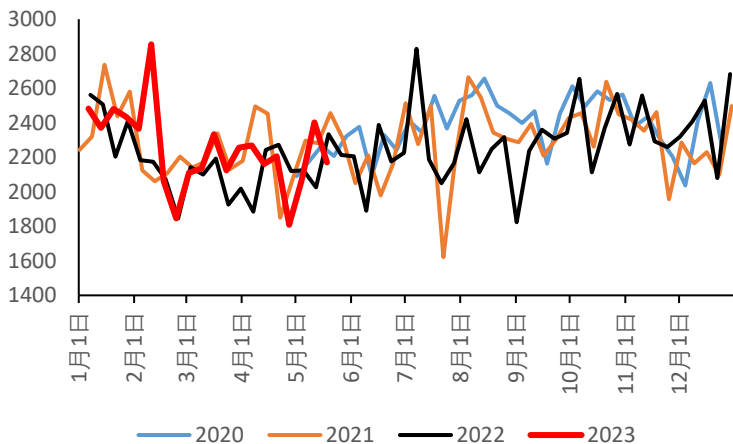
数据来源：博易，冠通期货整理

铁矿石：外矿发运维持中高位

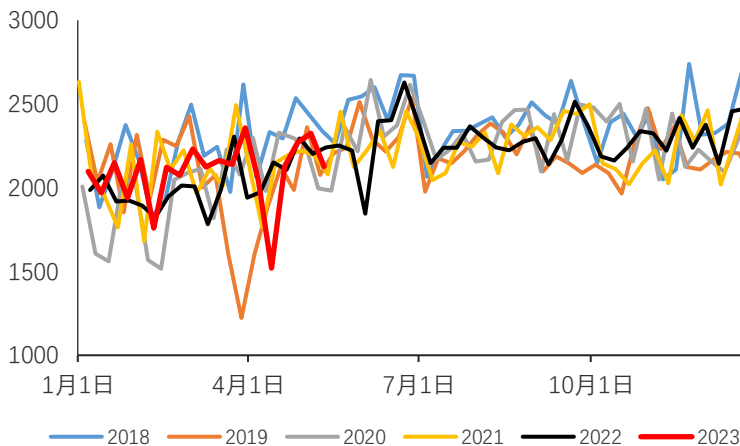
全球铁矿发运量（万吨）



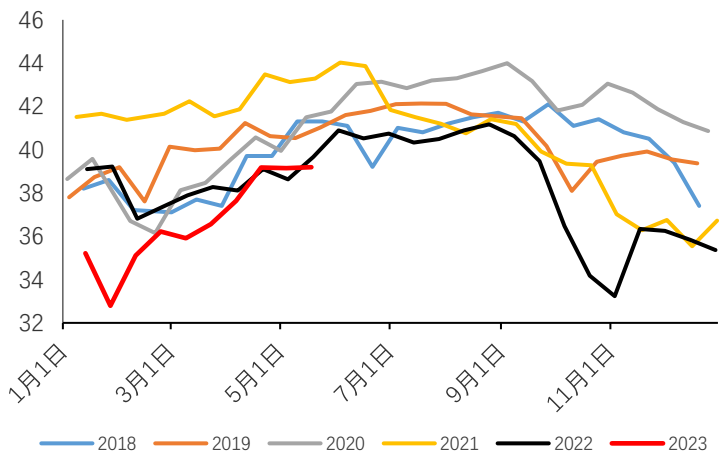
45港到港量



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)



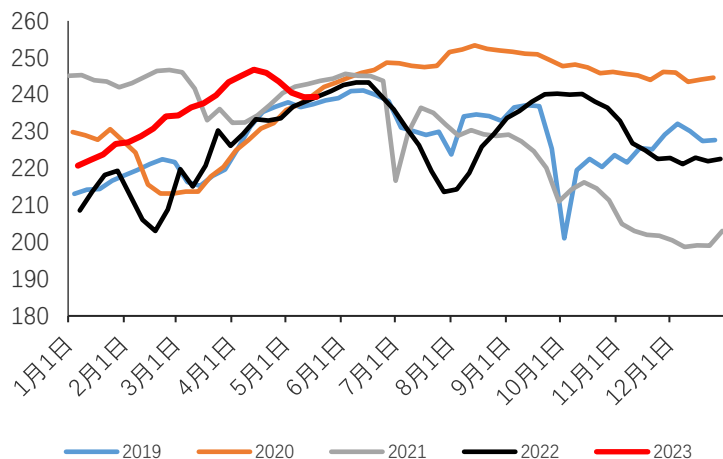
➤ 供给端

➤ 外矿方面，截止5月22日，全球铁矿石发运总量2880.7万吨，环比+53万吨。中国45港铁矿石到港总量2170万吨，环比减少232.8万吨，目前到港处于中等水平。

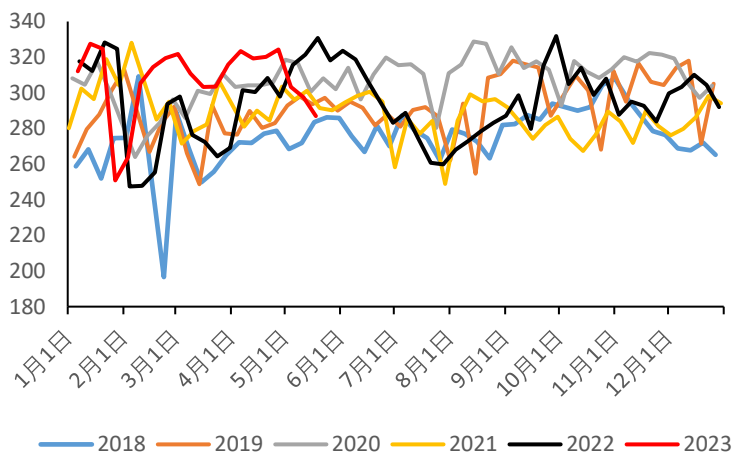
➤ 内矿方面，截至5月19日，126家铁精粉产量39.19万吨，环比+0.05万吨，变动不明显，其中华东部分企业检修、西北部分地区安检、西南某矿山修路限制原料运输，因此这几个区域减量较多，短期预计国内矿山产量变动不明显。季节性上看，国内矿山产量处于季节性回升阶段，后续产量或仍有一定回升空间。

铁矿石：钢厂逐渐复产，铁水由降转增

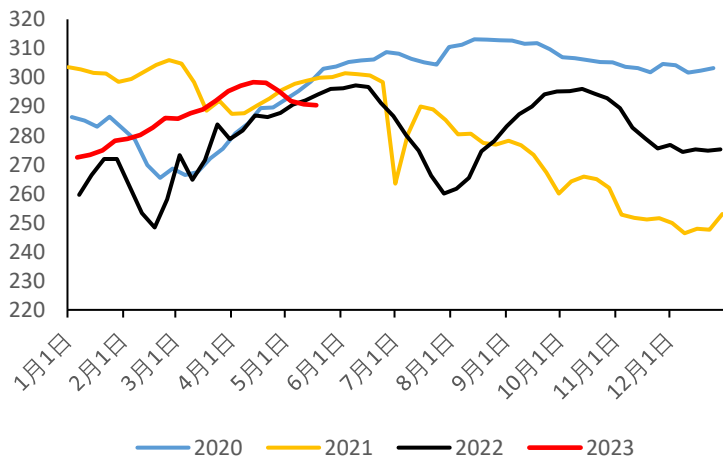
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



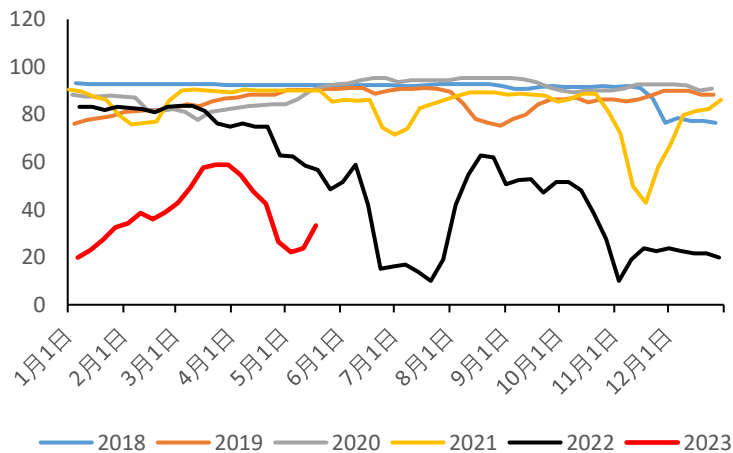
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



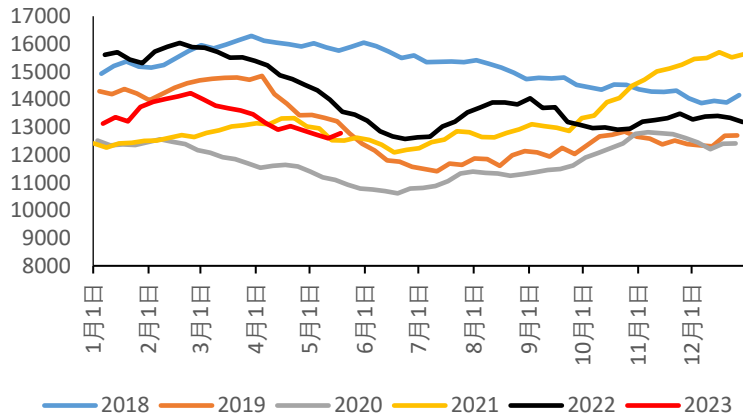
247家钢铁企业：盈利率：%



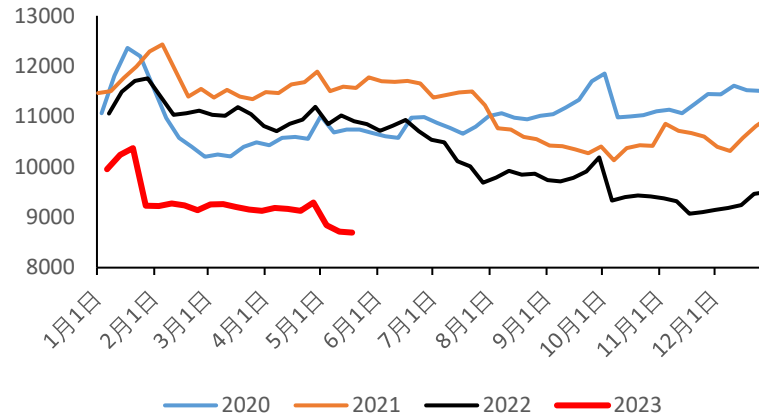
- 需求端：截至5月19日，日均铁水产量239.36万吨，环比+0.01万吨，结束连续四周的回落，钢厂逐渐开始复产，预计短期铁水下方空间有限。钢厂盈利率33.33%，环比上涨9.52个百分点，仍处同期低位。
- 日均疏港量回落10.61万吨至286.91万吨，处于历年较低位；钢厂日耗环比-0.3万吨至290.47万吨。
- 整体上，从数据表现来看，近期随着高炉利润修复，部分钢厂开始复产，铁水降幅由降转增，钢厂日耗和港口疏港量延续下滑，反映出钢厂虽然逐渐复产，但依旧是按需补库为主的策略。短期来看，铁矿石刚需仍尚可，但是钢厂亏损面积依旧较大，终端需求疲弱态势难改，转入淡季后，铁水产量仍是下滑的大方向，铁矿石需求也相应回落。

铁矿石：预计本周港口累库幅度收窄

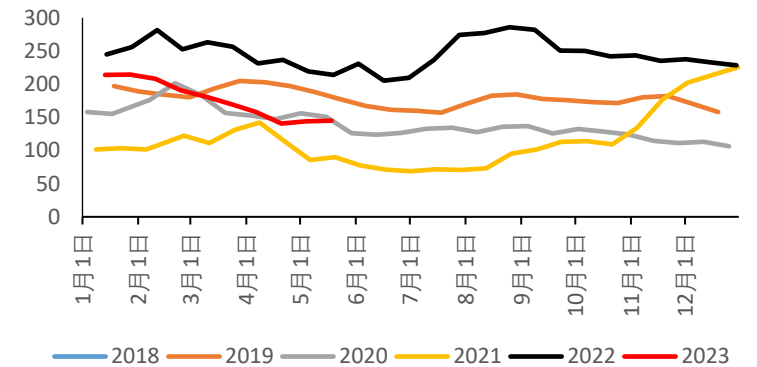
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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19日当周，45港港口库存量为1.28亿吨，环比+186.15万吨，累库主要是因为河北运输临时受限，导致疏港下滑；目前下游高炉逐渐复产，本周疏港会有所回升，港口累库幅度或收窄。
- ▶ 钢厂方面：库存环比-21.77万吨至8693.37万吨，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19日，126家矿山铁精粉库存145.06万吨，环比+1.08万吨，库存续增，近期市场情绪偏弱，下游需求走弱，整体库存去化放缓。目前库存处于中等水平。

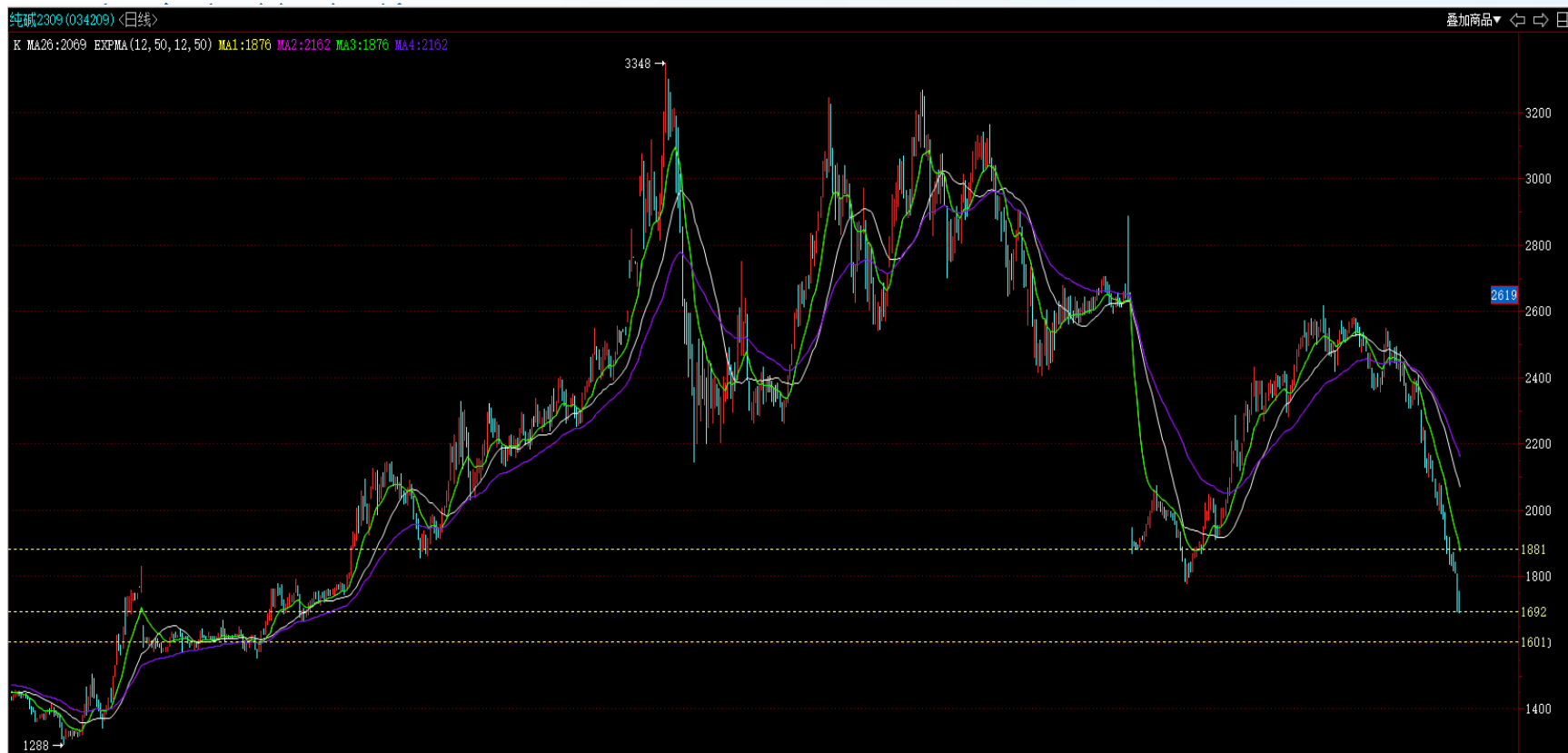


纯碱&玻璃

核心观点

➤ 纯碱

- 供给端，上周徐州丰成、重庆湘瑜、江苏实联设备检修，开工率下降，产量有所回落，近期桐柏海晶有检修计划，目前重庆湘瑜和徐州丰成已经点火，远兴能源阿拉善纯碱项目1号锅炉于5月20日点火，后续随着项目产能释放，纯碱产量趋于宽松。虽进入传统的夏季检修阶段，但是目前检修产线相对较少，检修时间也较短，短期对供应端的影响较小。
- 需求端，上周纯碱表需环比回落，轻重碱产销率环比下滑，轻碱需求难见好转，重碱下游玻璃近期虽有产线点火，但是采购原料谨慎，整体上重碱需求较为稳定。从实际的市场成交来看，现货价格松动，持续走弱，下游采购一单一议，小单采购，现远兴阿碱项目已经点火，预计下游拿货动力仍不强，需求或仍延续不温不火的态势。
- 库存端，上周产量虽有下降，但是需求未见好转，纯碱厂内库存累库，轻重碱均发生累库。目前库存低于去年同期水平，除了西南和华中地区小幅去库外，其他地区均累库。
- 整体上，纯碱供需格局边际转弱，现远兴阿碱项目1号锅炉点火，2号锅炉计划10天后点火，下游更无意愿囤货，预计短期仍延续弱势态势。目前2309价格下穿氨碱法成本线，还未触及联产法成本线，短期或延续跌势，前期空单可继续持有，关注逢高做空的机会。



纯碱日k



纯碱30min k线

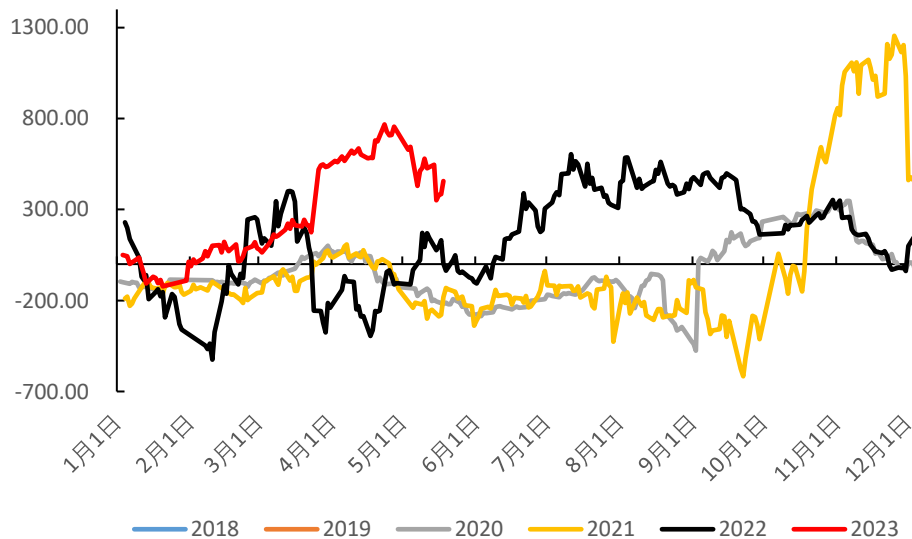
行情表现

- 上周纯碱继续下挫，短期或仍弱势运行。

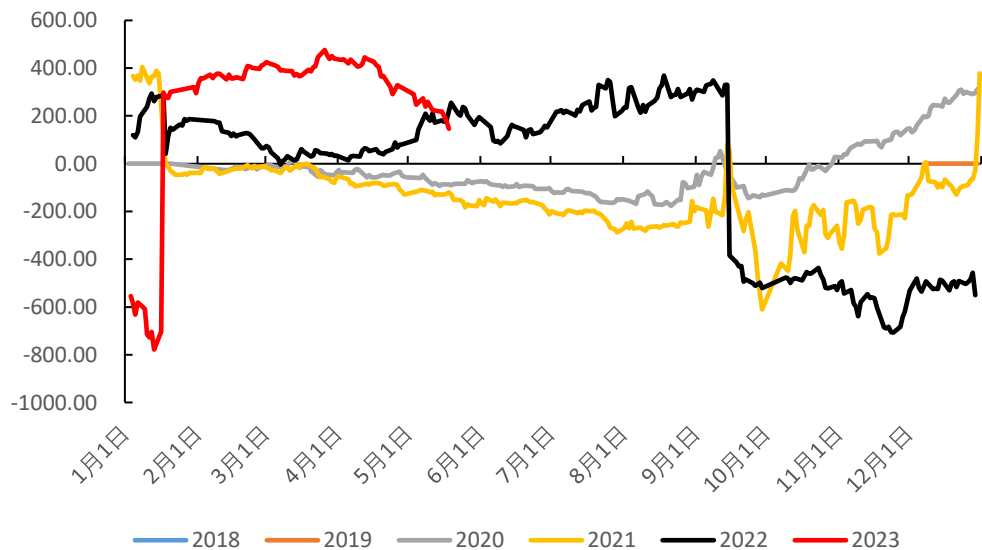
数据来源：博易，冠通期货整理

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）

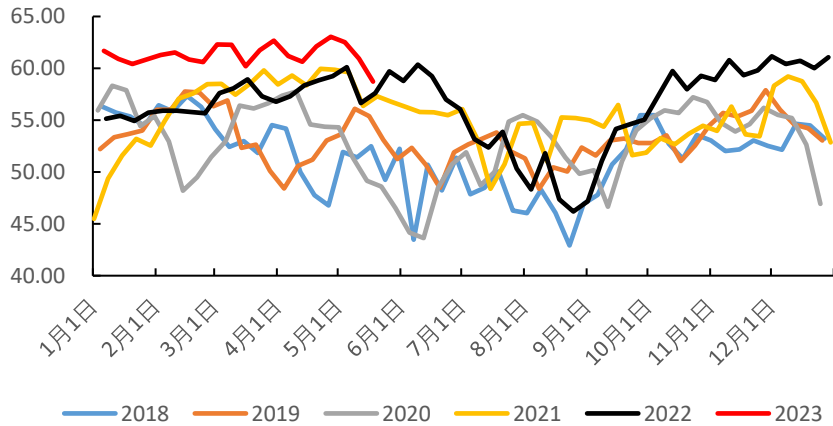


- 上周纯碱主力合约基差收窄，目前仍处于历年同期高位。
- 9-1合约价差收窄。

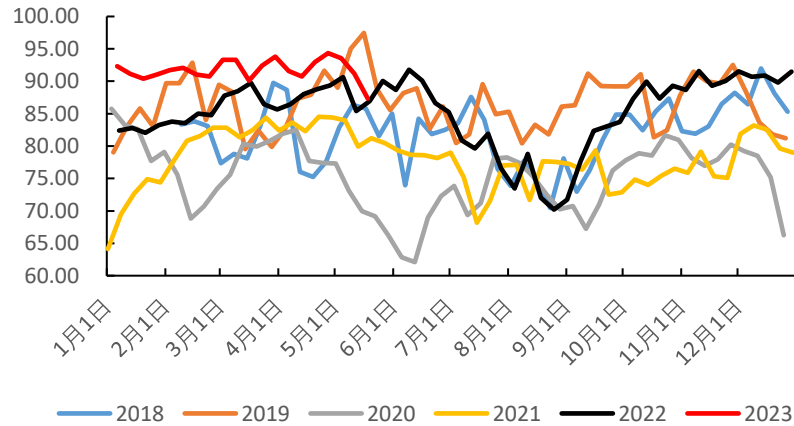
数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

纯碱：远兴能源阿碱项目1号锅炉点火，后续供应趋于宽松

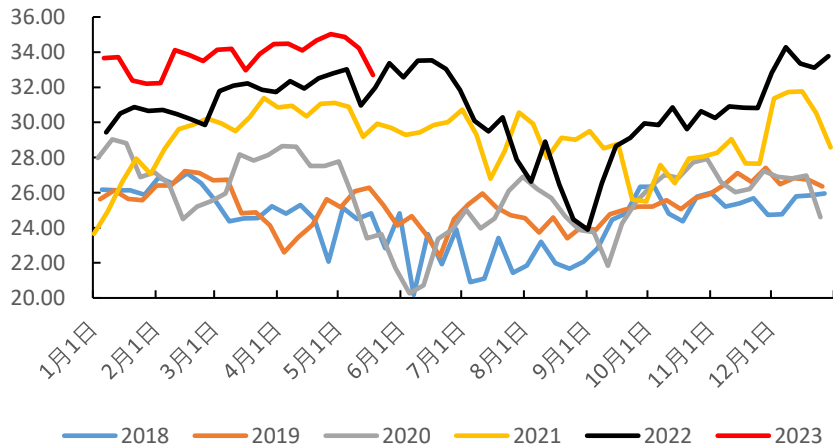
纯碱产量 (万吨)



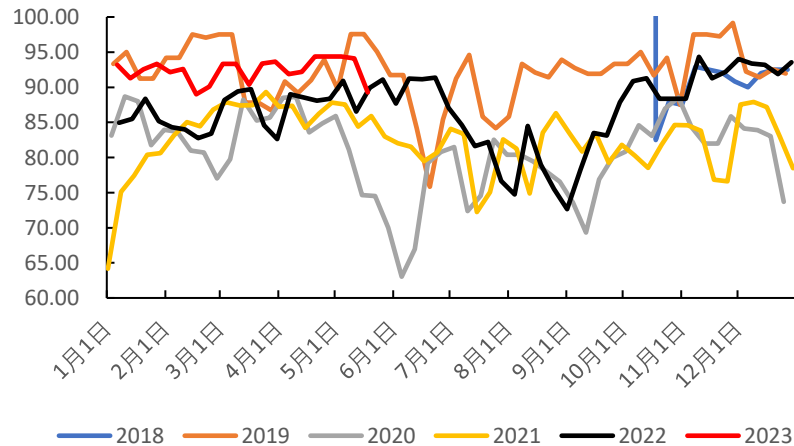
纯碱开工率(%)



重质纯碱产量 (万吨)



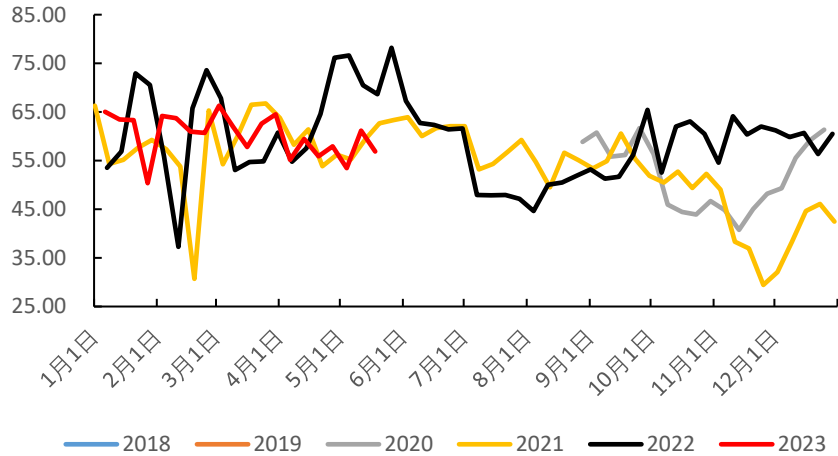
百万吨以上产能纯碱开工率(%)



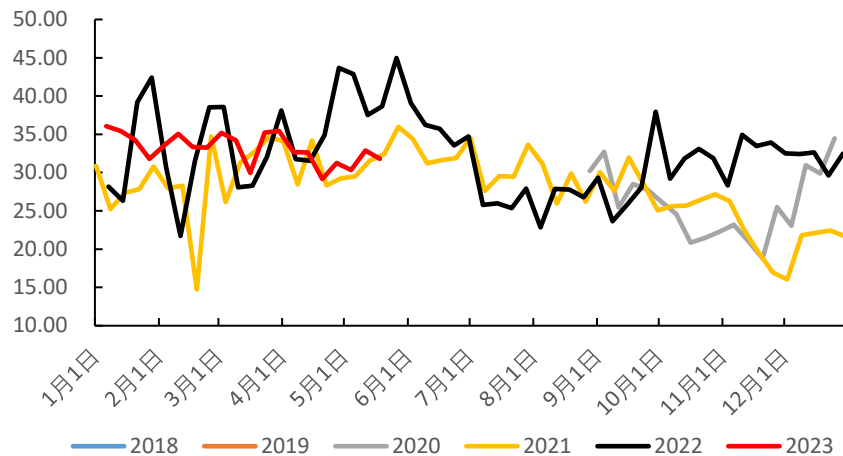
- 上周纯碱整体开工率87.33%，环比下降3.86个百分点。纯碱产量58.73万吨，环比下降2.2万吨，下降3.61%。轻质碱产量26.04万吨，环比-0.66万吨。重质碱产量32.69万吨，环比-1.54万吨。
- 上周徐州丰成、重庆湘瑜、江苏实联设备检修，开工率下降，产量有所回落，近期桐柏海晶有检修计划，目前重庆湘瑜和徐州丰成已经点火，远兴能源阿拉善纯碱项目1号锅炉于5月20日点火，随着项目产能释放，后续纯碱产量趋于宽松。虽进入传统的夏季检修阶段，但是目前检修产线相对较少，检修时间也较短，短期对供应端的影响较小。

纯碱：需求不温不火

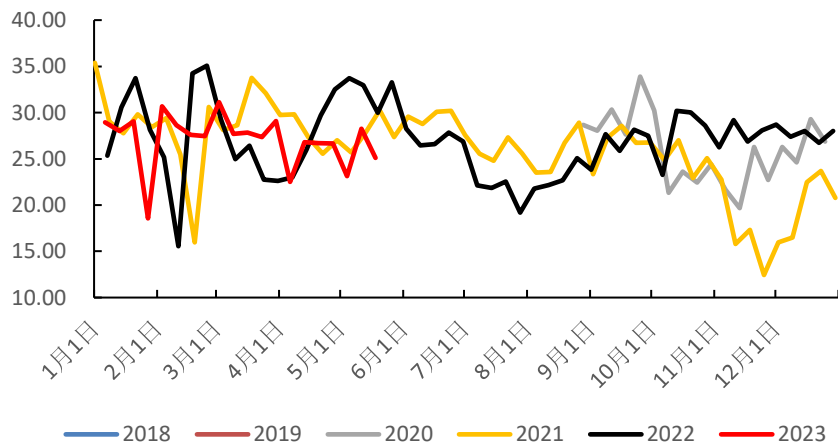
纯碱表观需求（万吨）



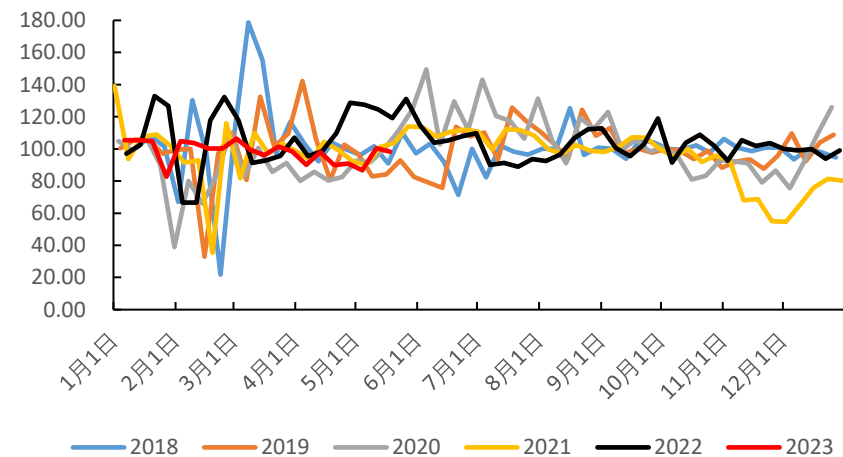
重碱表观需求（万吨）



轻碱表观需求（万吨）



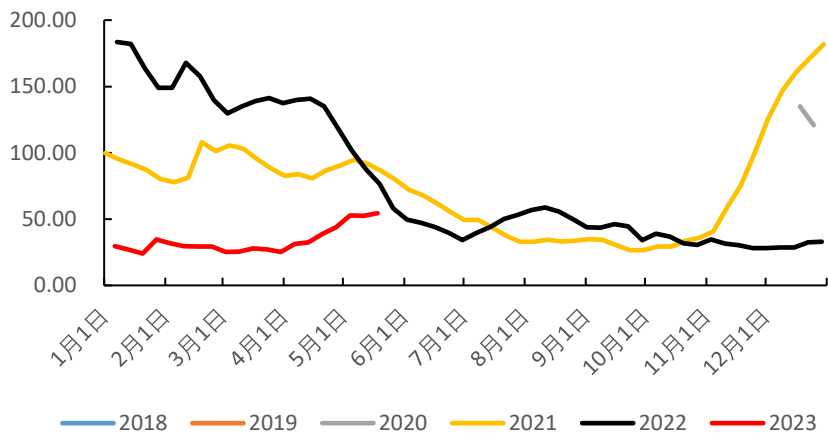
纯碱产销比(%)



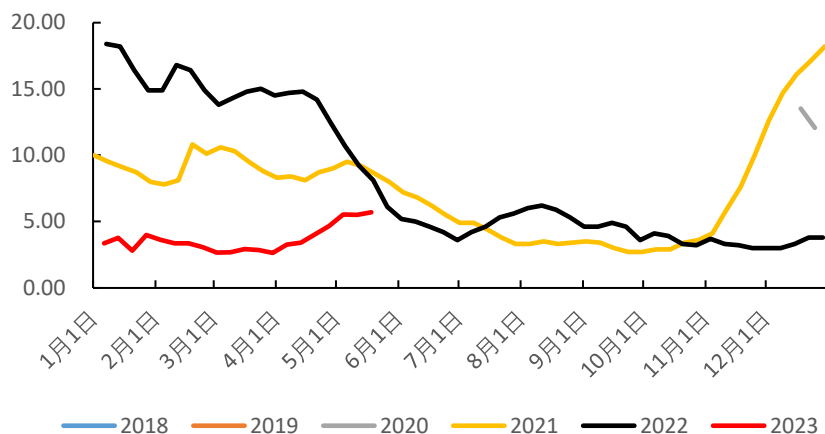
- 截至5月19日，纯碱产销比98.3%，周环比下降2.06个百分点。
- 纯碱表需周度环比回落，轻碱和重碱均下滑。轻碱需求难见好转，重碱下游玻璃近期虽有产线点火，但是采购原料谨慎，整体上重碱需求较为稳定。从实际的市场成交来看，现货价格松动，持续走弱，下游采购一单一议，小单采购，现远兴阿碱项目已经点火，预计下游拿货动力仍不强，需求或仍延续不温不火的态势。

库存：轻、重碱均累库

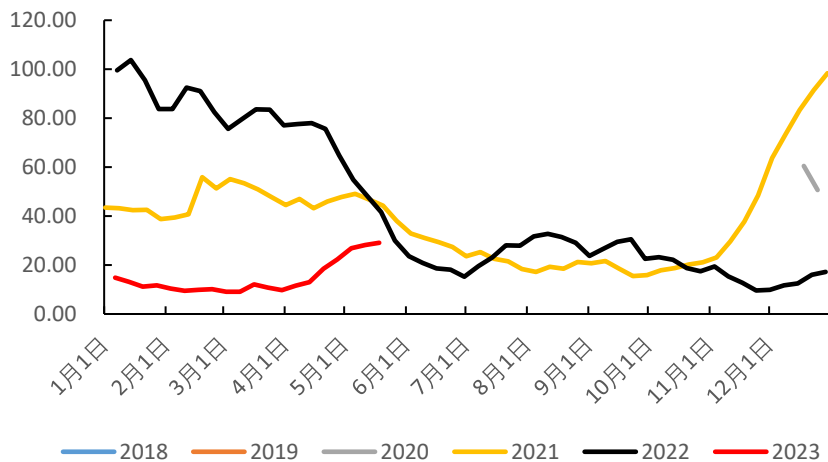
纯碱厂内库存（万吨）



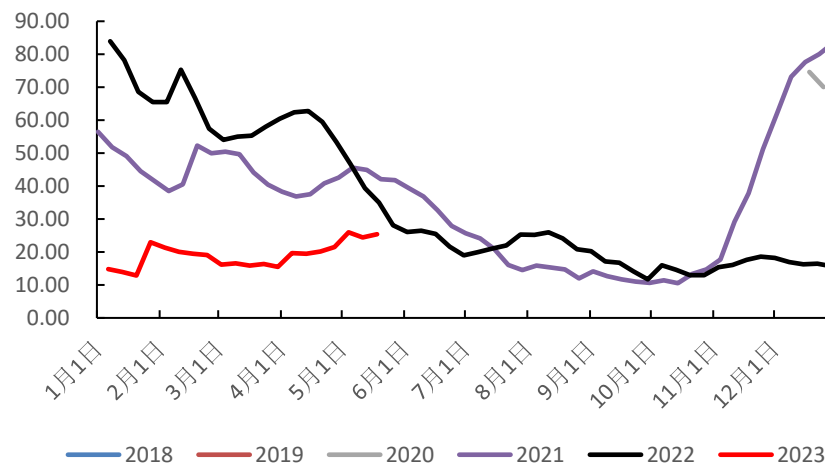
纯碱库存平均可用天数（天）



重质纯碱库存（万吨）



轻质纯碱库存（万吨）



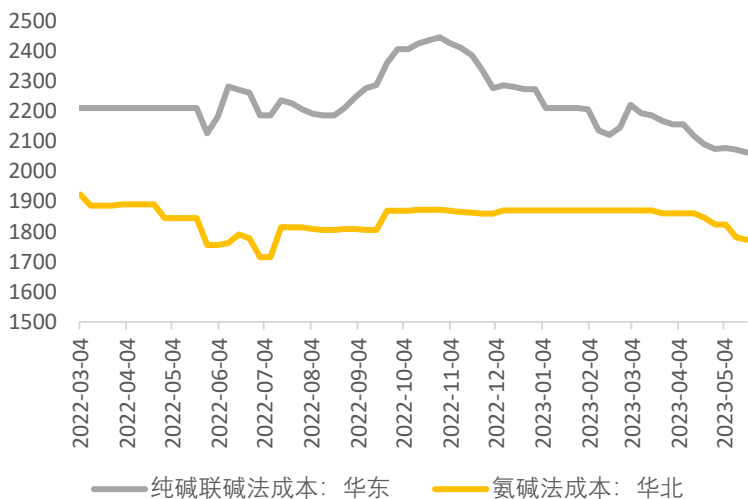
➤ 截至5月19日，纯碱厂内库存54.42万吨，环比+1.86万吨，涨幅3.54%。其中，轻质纯碱25.37万吨，环比+1.11万吨，重碱29.05万吨，环比+0.75万吨。库存平均可用天数5.7天，环比+0.19天。

➤ 上周产量虽有下降，但是需求未见好转，纯碱厂内库存累库，轻重碱均发生累库。目前库存低于去年同期水平，除了西南和华中地区小幅去库外，其他地区均累库。

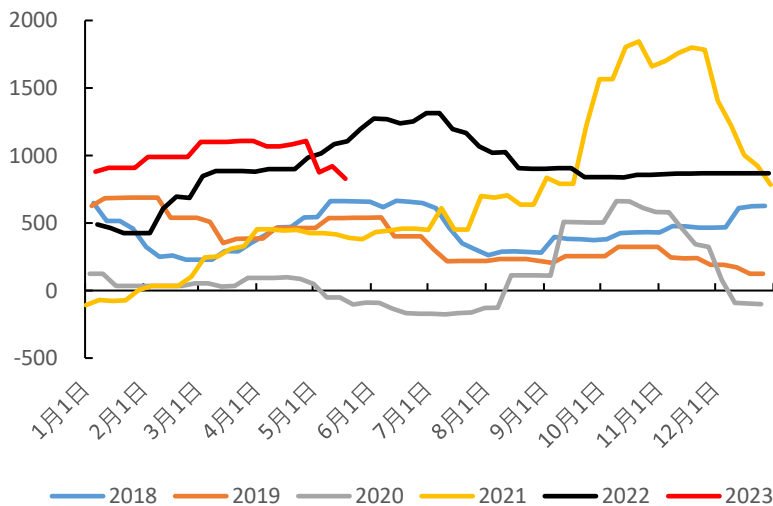
利润：成本重心小幅下移，利润大幅下滑

- 纯碱华北地区氨碱法成本1772元/吨，环比-9元/吨；华东地区联碱法成本2061.9元/吨，环比-10元/吨，成本重心小幅下移。
- 氨碱法毛利828.5元/吨，环比-91.5元/吨，周内毛利回落。
- 联碱法毛利（双吨）为938.1元/吨，环比-323元/吨，跌幅34.43%，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。

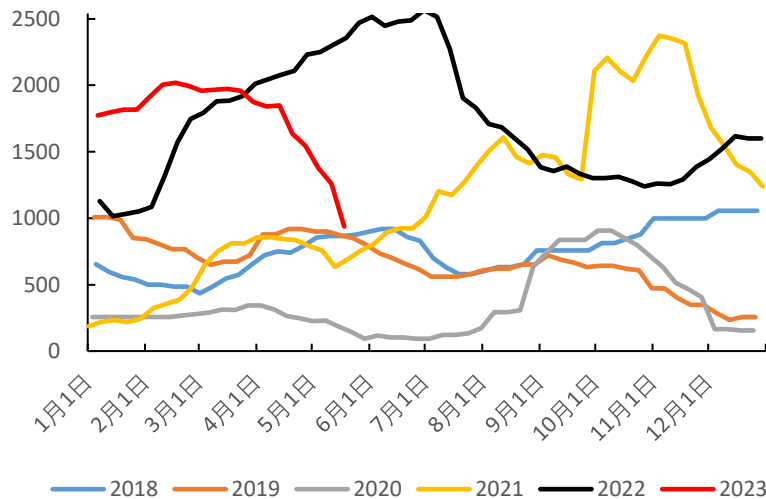
纯碱联碱法和氨碱法成本对比



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，上周开工率小幅回升，本周随着台玻天津玻璃有限公司和广州市富明玻璃复产点火，预计本周产量稳中有增。近期玻璃行业利润修复较快，加之下游房地产行业竣工表现好于预期，玻璃产线陆续有新增点火，产量有增加预期。
- 需求端，近期下游采购情绪谨慎，产销放缓。1-4月份，房屋竣工面积23678万平方米，增长18.8%，环比回升4.1个百分点，竣工环节表现亮眼，中短期仍可期待；4月份汽车产销环比下滑明显，“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。下游在前期大幅补库后，预期二季度雨水天气影响需求，因此采购放缓，消化前期库存为主，短期来看玻璃的需求或依旧疲弱。
- 库存端，库存累库幅度扩大，除西南和西北地区外，其他地区均累库。
- 成本端，三种燃料的浮法玻璃生产成本均下降。
- 整体上看，近期玻璃生产利润修复较快，产线点火计划增多，冷修也较少，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，现货价格虽有松动，但相对期货较为坚挺，库存压力暂时不大，但随着产销走弱，库存去化边际放缓，加之成本重心下移，短期或依旧偏弱运行，前期空单继续持有，考虑到2309合约贴水幅度较大，逐渐接近煤炭和石油焦为燃料的成本线，建议谨慎追空。

玻璃行情走势



玻璃日k



玻璃30min k线

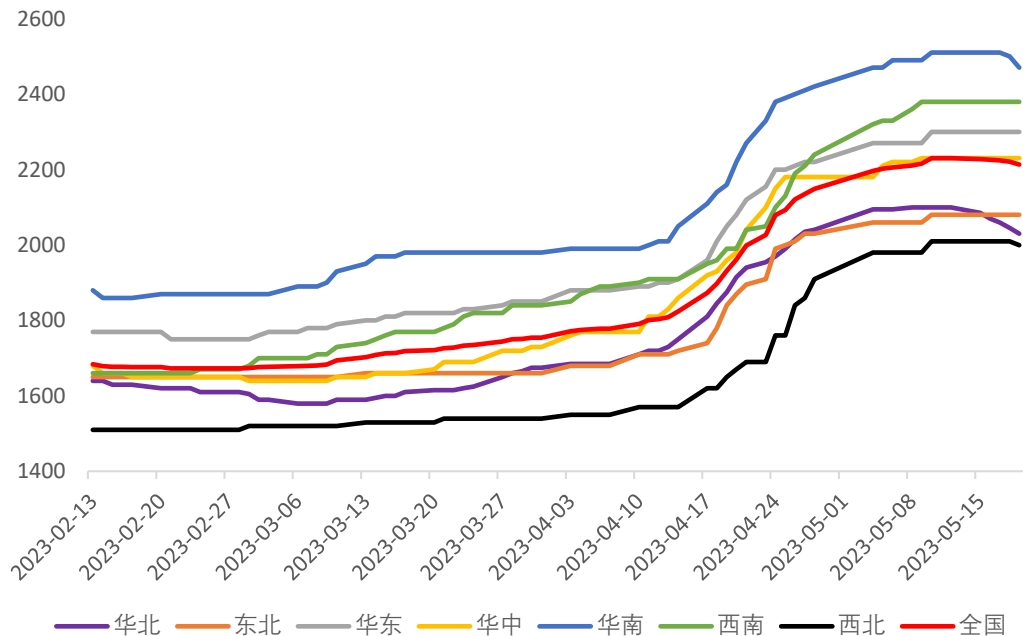
行情表现

➤ 上周玻璃震荡下行。短期震荡偏弱思路对待。

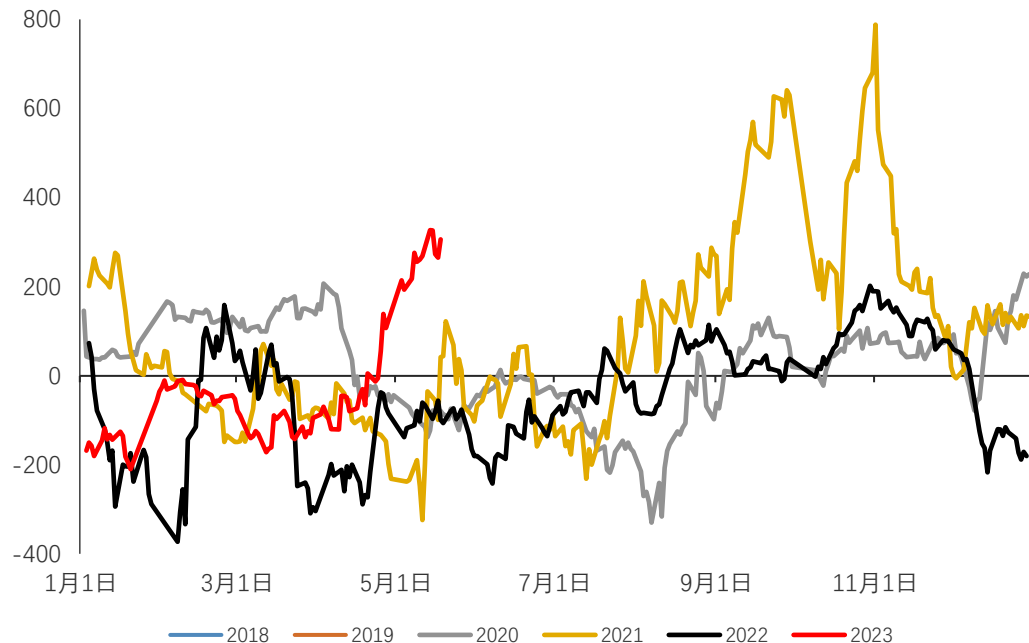
数据来源：博易，冠通期货整理

基差：基差处于历年同期高位

分区域浮法玻璃市场价：5mm（元/吨）



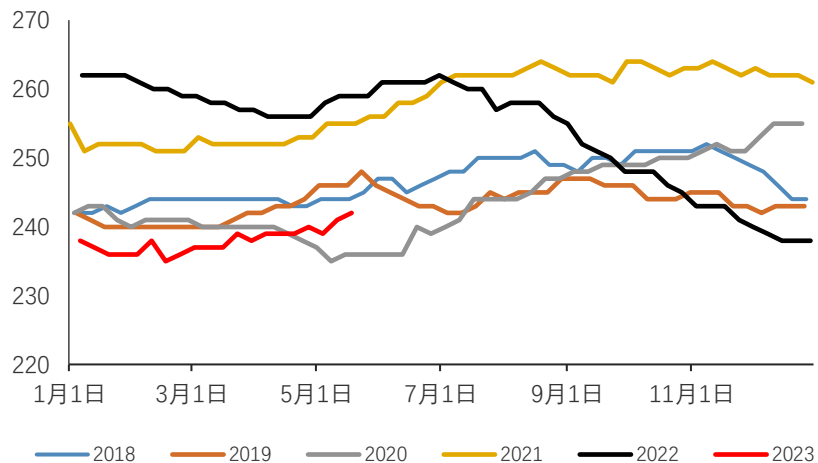
玻璃合约主力基差（元/吨）



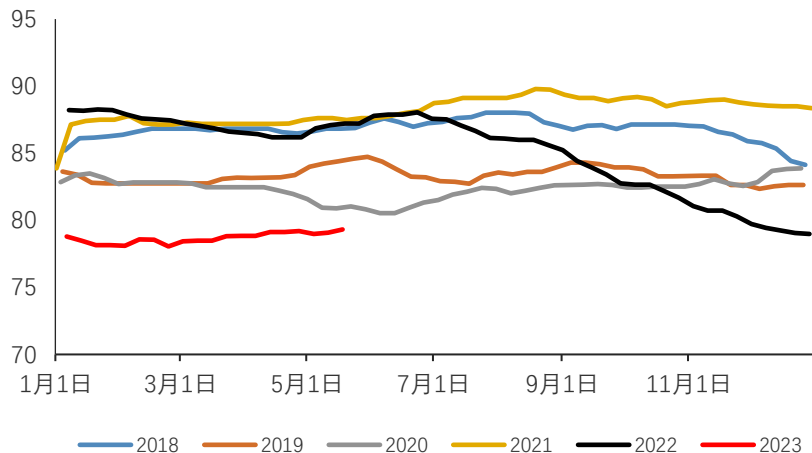
- 上周浮法玻璃现货有所松动，部分地区小幅下调。
- 基差周度继续走扩，目前基差处于历年同期高位。

供给：本周产量或稳中有增

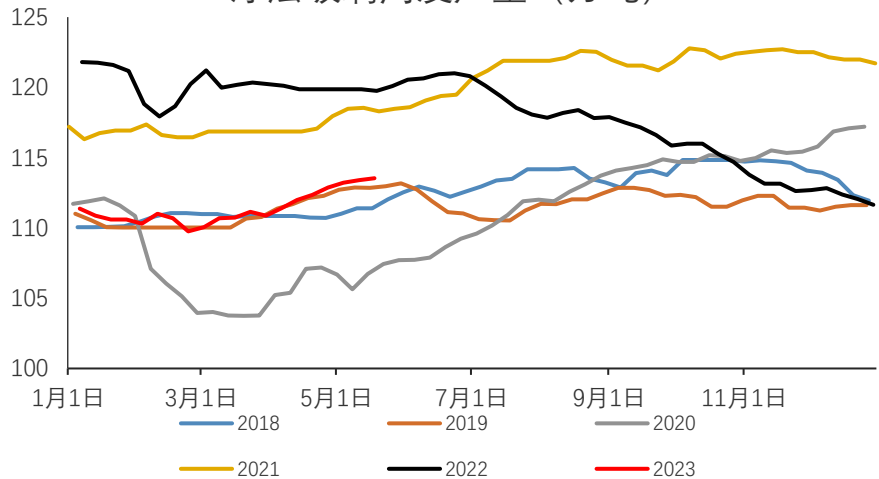
浮法玻璃产线开工条数（条）



浮法玻璃开工率（%）

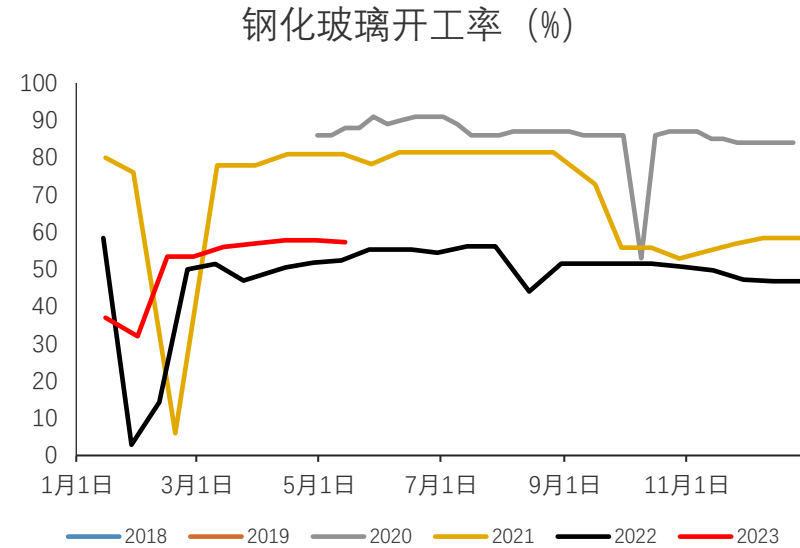
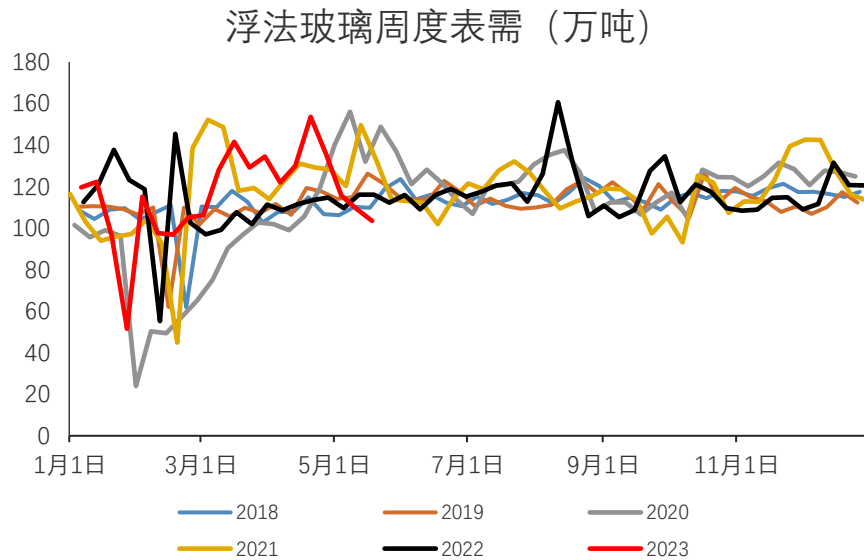


浮法玻璃周度产量（万吨）



- 国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计304条，其中在产242条，冷修停产62条。
- 浮法玻璃开工率为79.61%，环比+0.33个百分点。产能利用率为80%，环比-0.44个百分点。产量113.53万吨，环比+0.11%，同比-5.19%。台玻天津玻璃有限公司600吨生产线5月18日复产点火。广州市富明玻璃有限公司650吨产线5月19日复产点火。本周暂无检修和点火计划，随着点火产线逐渐产出玻璃，预计本周产量或稳中有增。

需求：下游采购谨慎

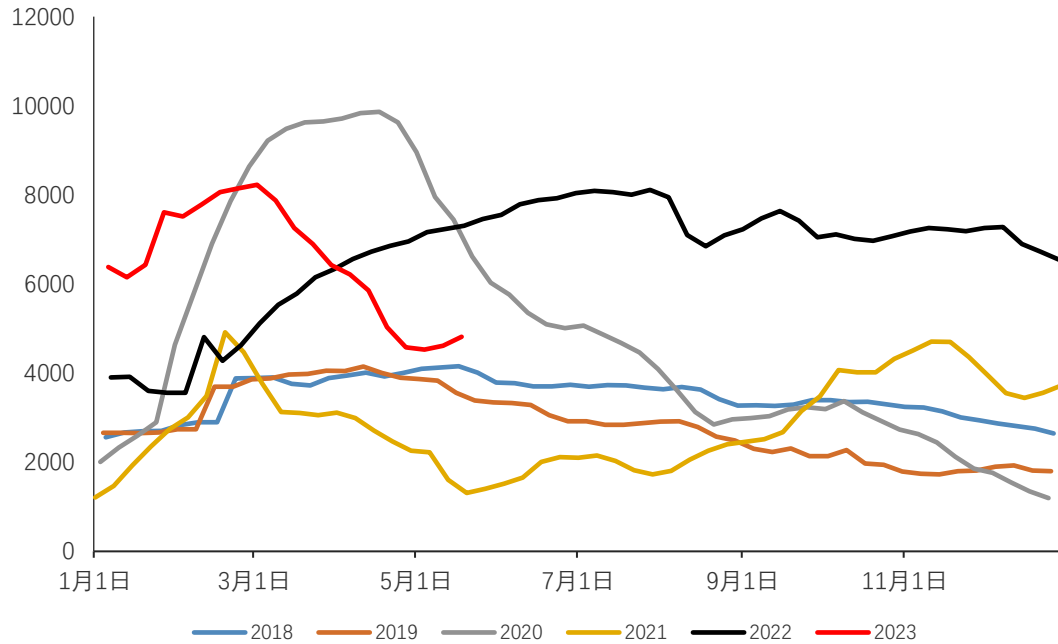


- 截至5月中旬，深加工企业订单天数16.4天，较上期减少0.1天，环比-0.61%。近期国内加工厂新增订单放缓，玻璃加工厂采购情绪趋于谨慎。
- 从终端需求来看，1-4月份，房屋竣工面积23678万平方米，增长18.8%，环比回升4.1个百分点，仍利好玻璃需求。近期下游补库开始转向谨慎，加之二季度南方雨季影响施工，玻璃需求或季节性下滑，下游拿货放缓，消化前期库存为主。

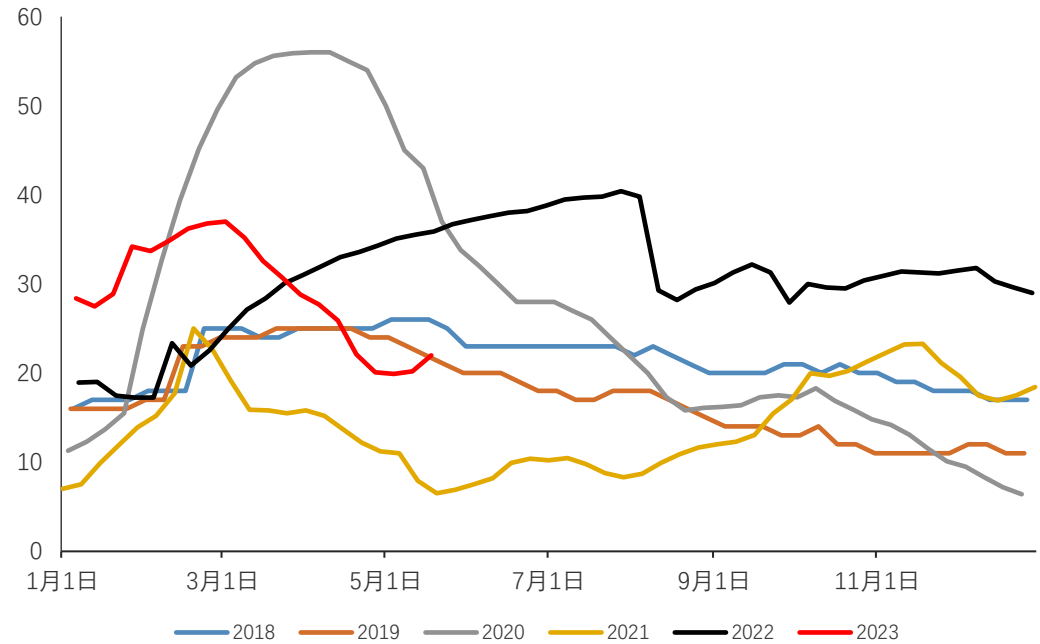
库存：累库幅度放大

- 截至5月18日当周，总库存4813万重箱，环比+4.35%，同比-34.11%。折库存天数21天，较上期+0.8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，累库幅度扩大，除西南和西北地区外，其他地区均累库。

浮法玻璃期末库存（万重量箱）

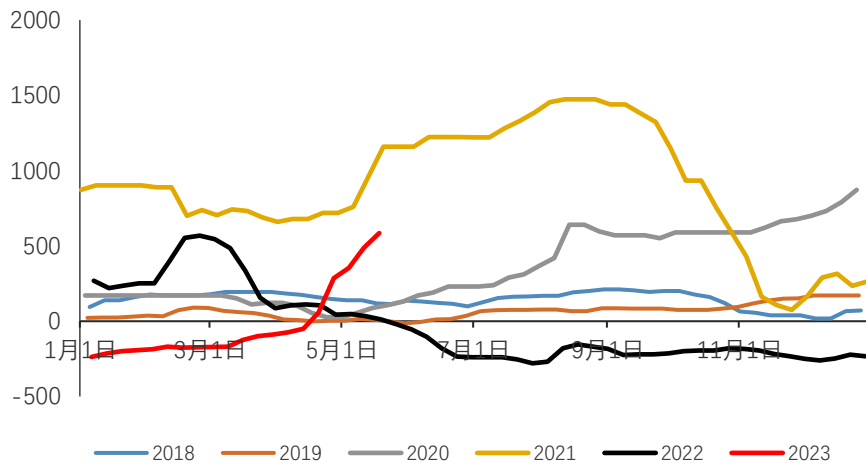


浮法玻璃库存平均可用天数（天）

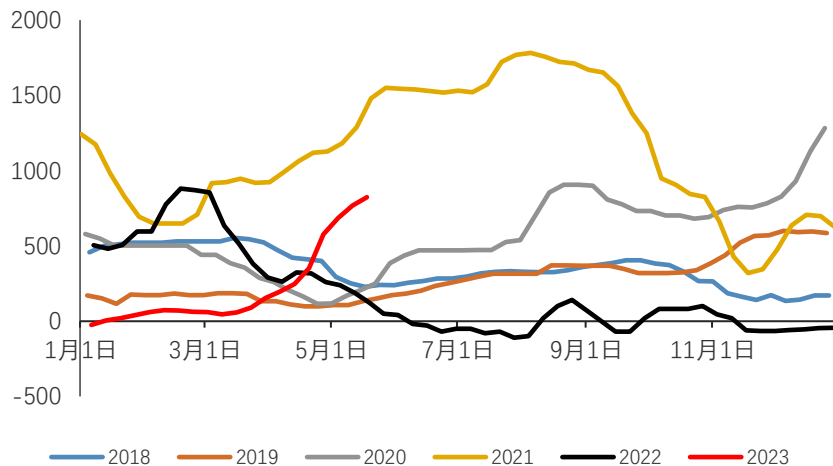


利润：延续回升

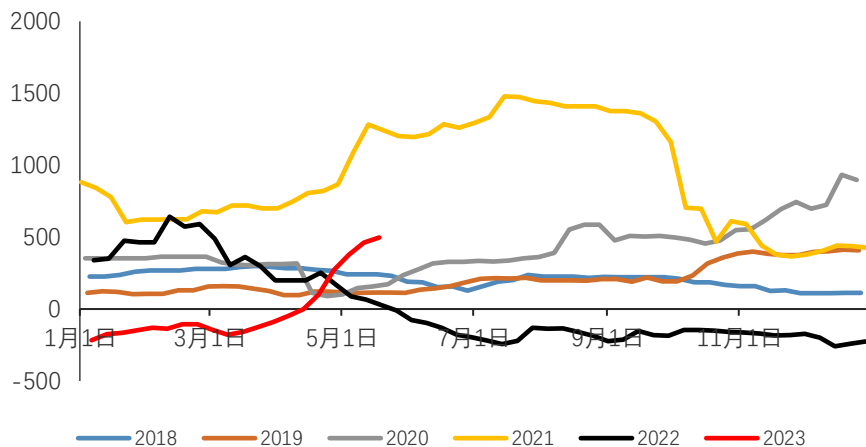
天然气浮法工艺利润（元/吨）



石油焦浮法工艺利润（元/吨）



煤炭浮法工艺利润（元/吨）



- 5月18日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润585元/吨，环比上涨97元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润499元/吨，环比上涨36元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润824元/吨，环比上涨56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