



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6月5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

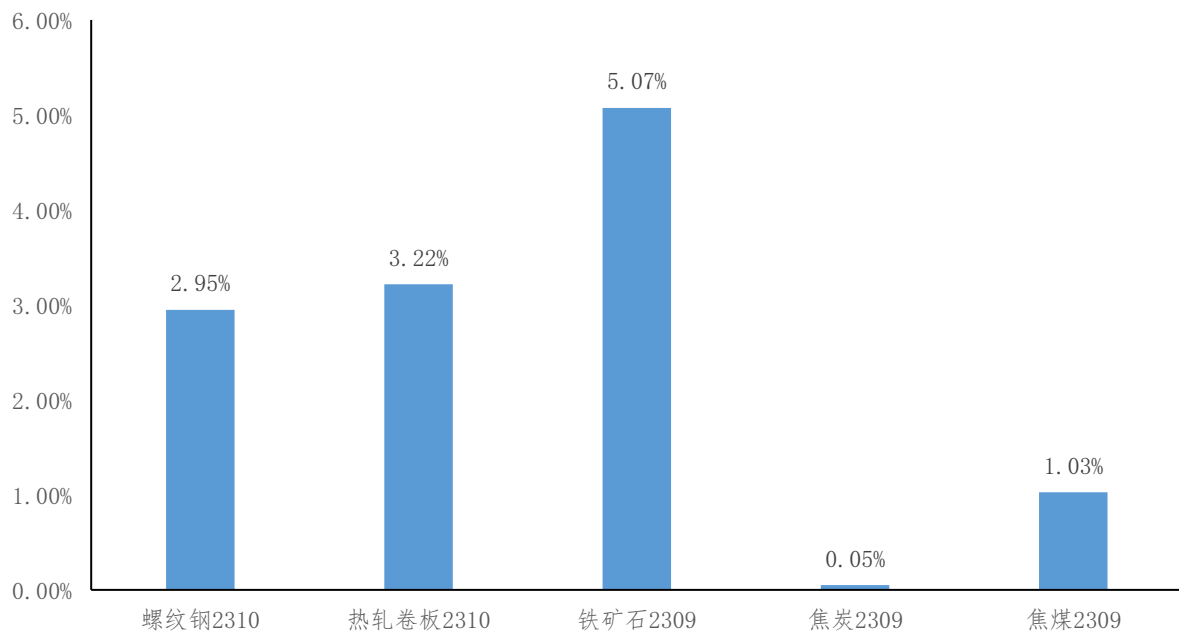
品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	钢厂盈利状况不佳，唐山环保限产，预计产量增加空间有限；需求端地产缺口难补、基建需求上方空间有限，转入淡季，需求难有实质性改善；国内宏观经济数据表现不佳，政策预期再度强化，短期预期无法证伪，或震荡偏强运行。但是淡季需求弱势难改、宏观政策兑现存疑、唐山限产执行情况有待观察，不宜过分乐观，操作上观望为主，谨慎追多。	震荡	观望为主，谨慎追多
纯碱	供应端夏季检修预期强化，远兴能源新投产项目短期未有产出；需求端持稳，下游按需补库为主，近期宏观情绪好转，现货价格止跌，盘面上纯碱跌势放缓，逐渐转为震荡，短期区间操作为主；中长期，今年纯碱新投产项目较多，中期仍偏空，可关注反弹布空的机会。9-1正套格局延续。	短期震荡； 中长期偏空	中长期关注反弹布空的机会；9-1正套继续持有
玻璃	供应稳中有增，转入淡季，需求较为疲弱，玻璃持续累库。近期房地产行业政策预期较强，加之成本端纯碱企稳，市场情绪回暖，但是基本面改善有限，政策预期能否兑现存于，短期或震荡运行，操作上区间操作，谨慎追多。	短期震荡	区间操作，谨慎追多



螺纹钢&热卷&铁矿石

黑色板块纵览

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



数据来源：Mysteel，冠通期货整理

上周黑色系震荡偏强运行。

上周周初黑色系冲高回落，市场情绪悲观，后半周财新制造业PMI超预期好转，与官方PMI发生背离，美债上限问题取得进展，加上钢材供需数据尚可，市场情绪好转，周五房地产行业政策传言较多，宏观政策预期强化，市场投机气氛开始回暖，黑色系延续反弹趋势。

成材端，螺纹钢与热卷分别上涨2.95%和3.22%；原料端，铁矿石上涨5.07%、焦炭上涨0.05%、焦煤上涨1.03%。

上周铁矿石涨幅更为明显，一方面，铁矿石基本面格局尚好，铁水仍高位运行；另一方面，周四传言南非铁矿石铁路运输暂停、巴西海关官员罢工，供给端出现扰动。

核心观点

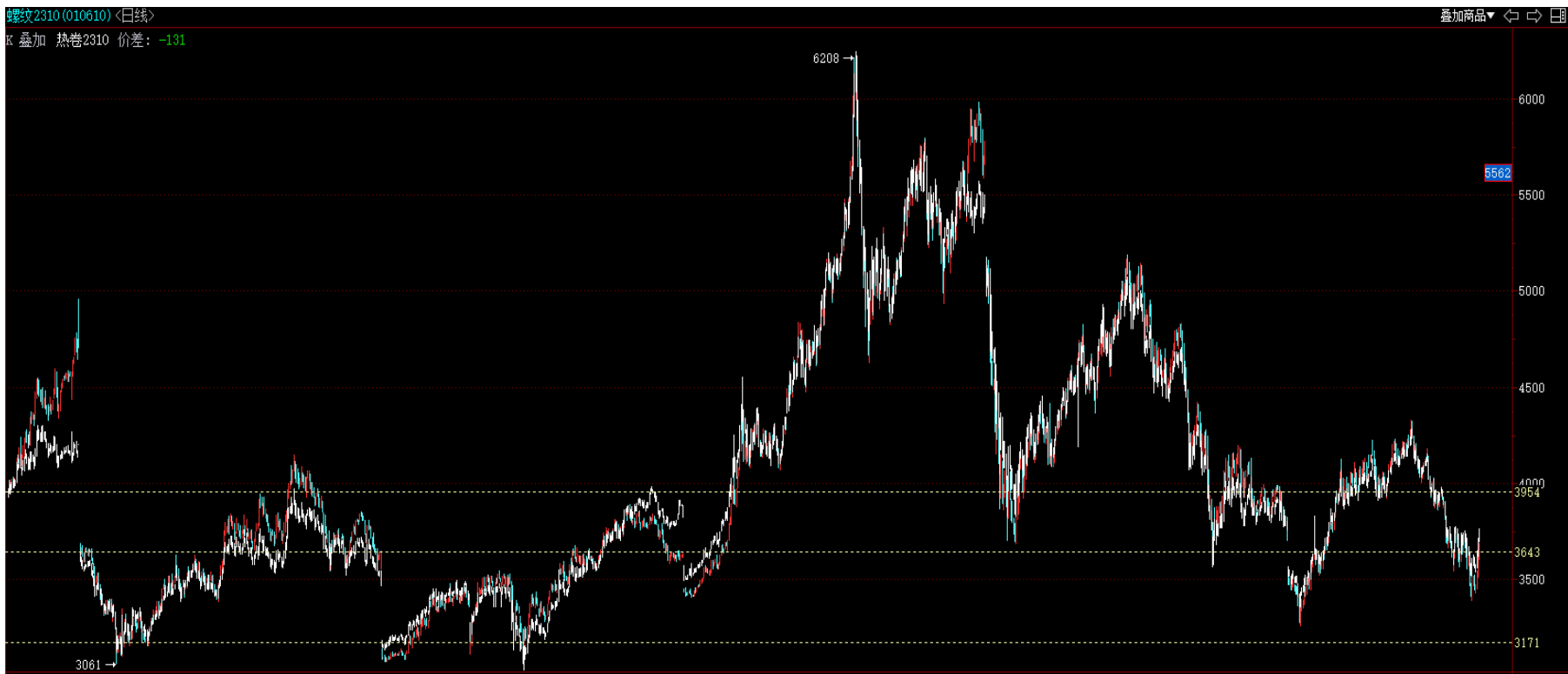
➤ 螺纹钢

螺纹钢产量小幅回升，高炉复产力度加大，电炉因利润亏损再度加大复产受阻，根据钢联的调研结果，6月份高炉仍有检修计划，加之唐山烧结限产，预计螺纹钢产量增加空间有限。需求端，表需回升明显，随着钢材价格的反弹，实际高频成交有所修复。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。从终端需求来看，转入淡季，需求难有实质性好转。上周螺纹钢价格的上涨主要是预期驱动，基本面改善有限，短期宏观政策预期尚不能证伪，加上唐山周末出台烧结限产的通知，人心思涨的阶段，市场情绪回暖，短期或震荡偏强运行。但是淡季需求走弱是大的趋势，宏观面政策能否兑现也存疑，唐山烧结限产的实际执行情况还有待观察，不宜过分乐观，关注本周的表需数据，高考周工地施工强度降低或导致需求下滑。操作上，观望为主，追多需谨慎。

➤ 热卷

热卷上周产量下滑，华北和华东有轧线检修，周末唐山有环保限产通知，如果执行到位，供应端有望继续保持在相对低位。需求端，热卷表需周度基本上持平，高频成交数据也有所好转。5月份官方制造业PMI指数延续下滑，产需双弱格局延续，特别是原材料购进指数大幅下滑，生产动能减弱，国内需求驱动不强；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。唐山限产为供给端带来一定的利好，但是实际效果还有待验证，而国内外需求均较弱，预计短期库存压力难解，宏观层面政策预期虽强化，但是实际兑现也需观察，预计本周预期和现实继续博弈，热卷或震荡偏强运行。关注唐山限产的执行情况和宏观情绪的变动。

钢材行情走势



螺纹钢\$热卷日k

行情表现

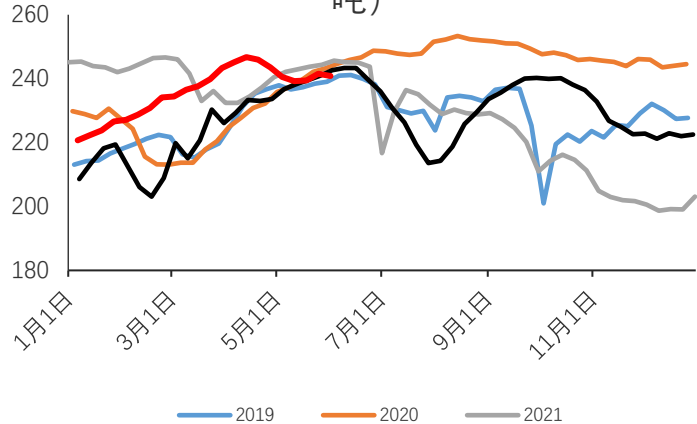
- 上周钢材震荡偏强运行，价格重心上移。
- 现货市场，热卷和螺纹钢价格均上涨。周度成交气氛转好。



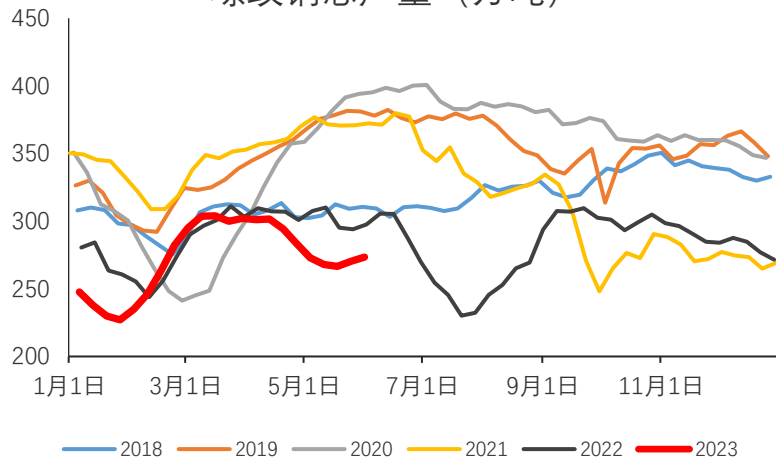
螺纹钢\$热卷30min k线

螺纹钢：产量小幅回升

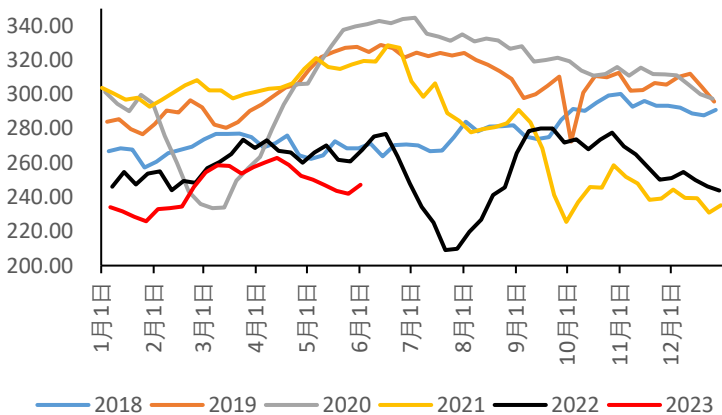
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



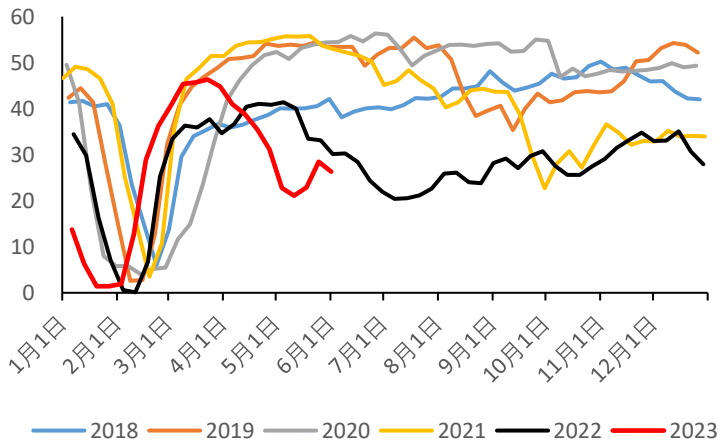
螺纹钢总产量（万吨）



螺纹钢长流程产量（万吨）



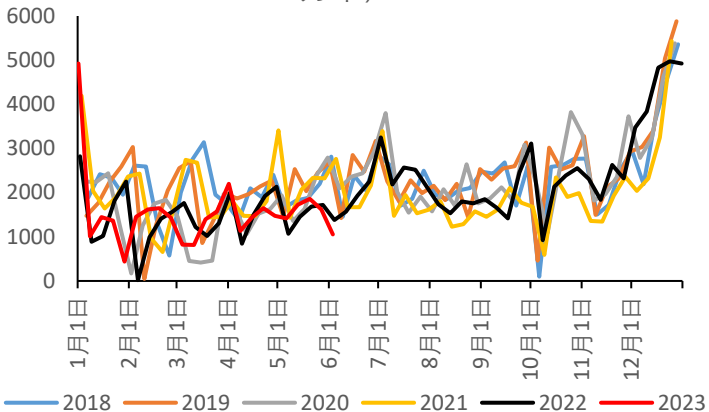
螺纹钢短流程产量（万吨）



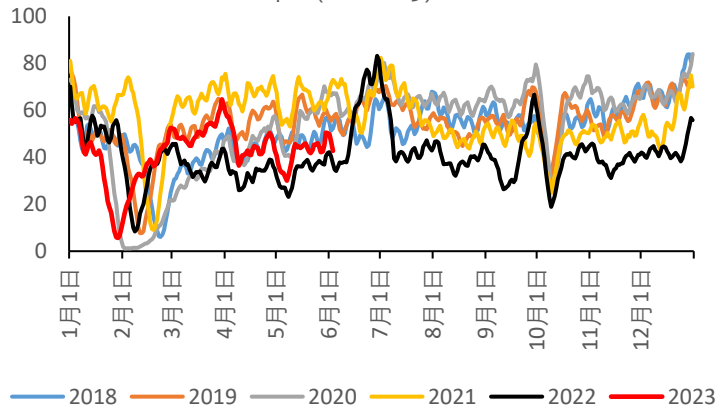
- 截止6月2日当周，螺纹钢周产量为273.41万吨，+3.03万吨，同比-8.14%。其中高炉+5.18吨，电炉-2.15万吨。
- 长流程方面，长流程开工率50.92%，环比下降0.46个百分点；产能利用率68.22%，环比上涨1.43个百分点。
- 短流程方面，上周电炉开工率33.33%，环比下降1.15个百分点；电炉产能利用率为28.02%，环比下降2.29个百分点。
- 上周螺纹钢产量小幅回升，高炉复产力度加大，电炉因利润亏损再度加大复产受阻，根据钢联的调研结果，6月份高炉仍有检修计划，加之唐山烧结限产，预计螺纹钢产量增加空间有限。

螺纹钢：需求周度好转，淡季改善空间有限

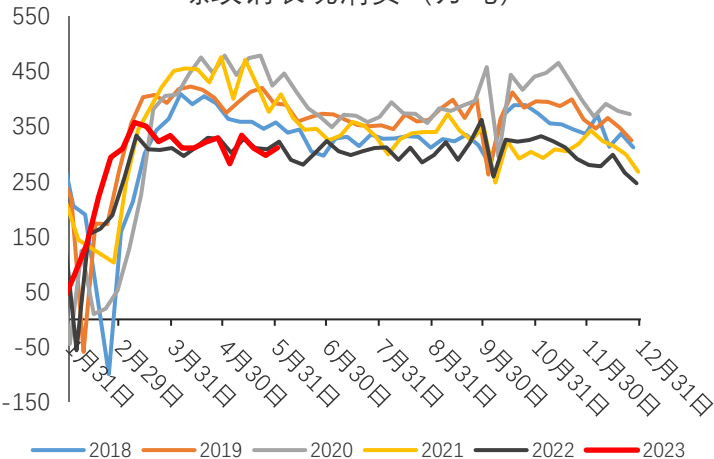
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



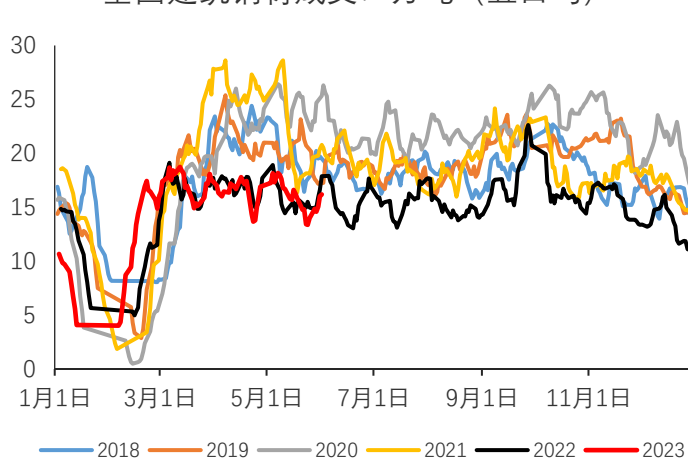
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



螺纹钢表观消费（万吨）



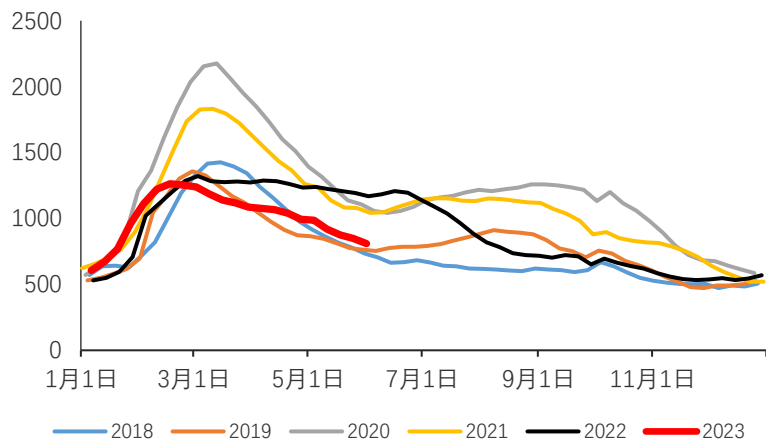
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



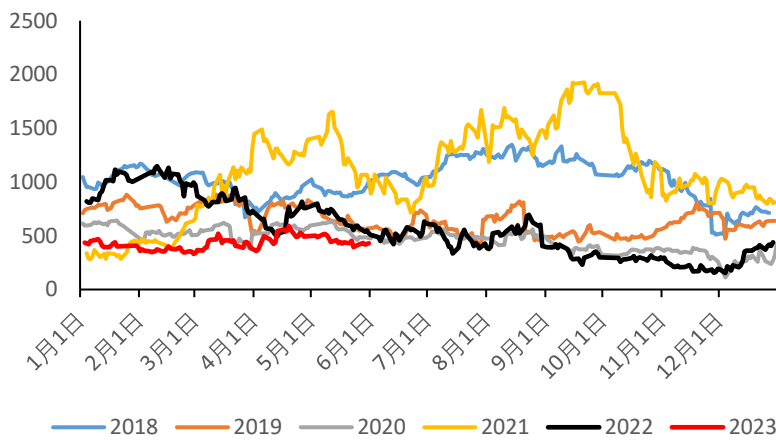
- **基建：**上周，基建水泥直供量196万吨，环比-2.97%，同比-3.92%，临近农忙、高考季，重点工程阶段性竣工，基建需求有所回落。1-4月份基建投资累计同比增速8.5%，较1-3月累计同比下降0.3个百分点，基建行业用钢需求上方空间有限。整体上，基建对于钢材的需求仍有较强的托底作用，但向上的驱动减弱。
- **房地产：**从高频数据看，截止6月4日，30大中城市商品房成交面积10日均值42.73万平方米，同环比均有所好转。整体上看，地产销售端维持缓慢修复的态势，一、二线城市的销售数据强于三、四线城市，各线城市间的分化较大，销售端改善相对有限。100大中城市周度成交土地面积同环比降幅较大，整体上低位运行，房企拿地仍较差，从各省市拿地情况来看，依旧呈现热门城市（一线按、新一线等）拿地回暖，点状修复的特征。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。
- 上周螺纹钢表需为311.52万吨，+14万吨，同比-3.4%。
- 上周宏观情绪提振，钢价反弹，买涨不买跌的情绪下，建材成交周环比好转，实际需求改善有限。
- 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

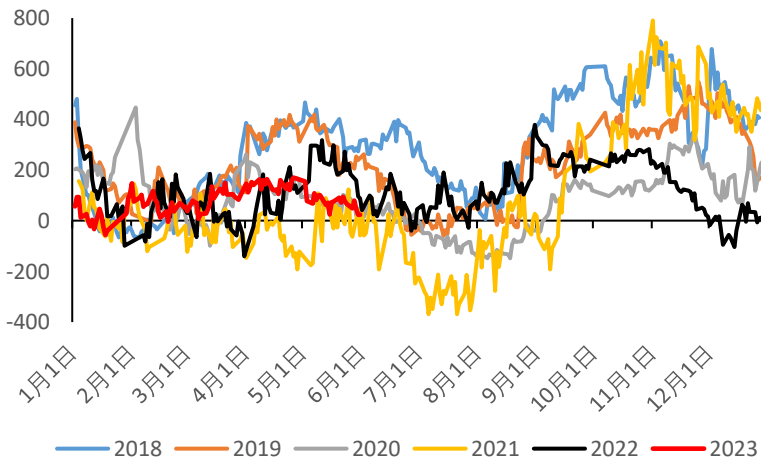
螺纹钢总库存（万吨）



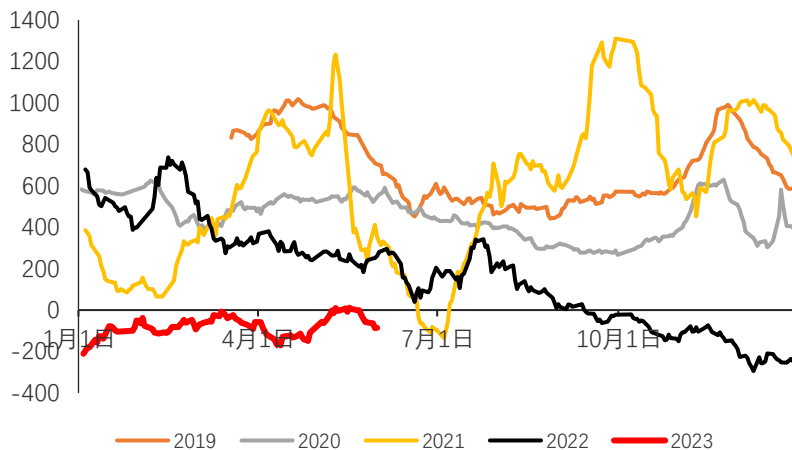
螺纹钢盘面利润（元/吨）



螺纹钢基差



螺纹钢高炉利润（元/吨）



➤ 库存方面：厂库225.25万吨，-5.36万吨；社库584.88万吨，-32.75万吨；总库存为810.13万吨，-38.11万吨；表需改善，库存去化幅度扩大，库存处于同期低位，库存压力不大。

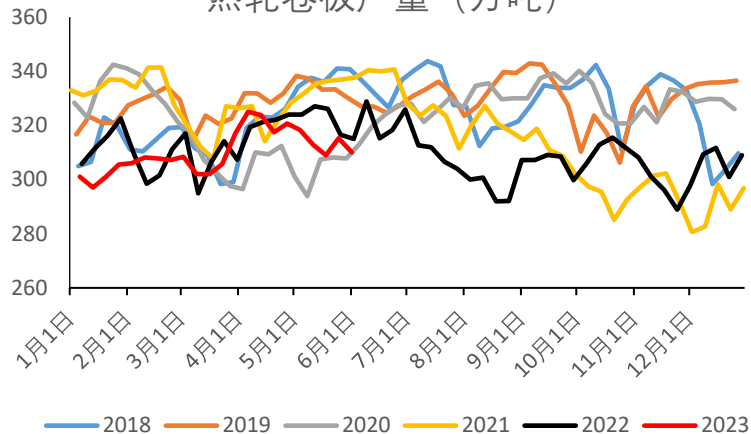
➤ 截止6月2日，上海螺纹钢基差24元/吨，周度走弱43元/吨，目前基差处于同期偏低水平。

➤ 成本利润方面，根据Mysteel数据，上周高炉和电炉利润均是先跌后涨，周度变动较小，电炉亏损仍较深，峰、平、谷电均处于亏损状态。

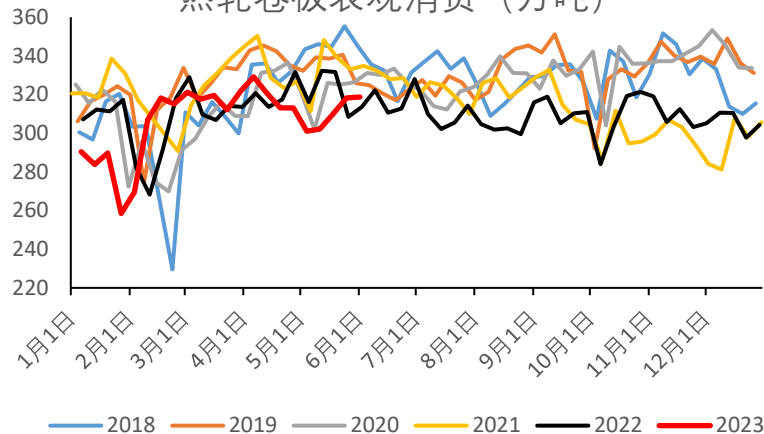
➤ 盘面利润略有扩张，盘面上成材涨幅好于原料端涨幅。

热卷：供需格局边际改善

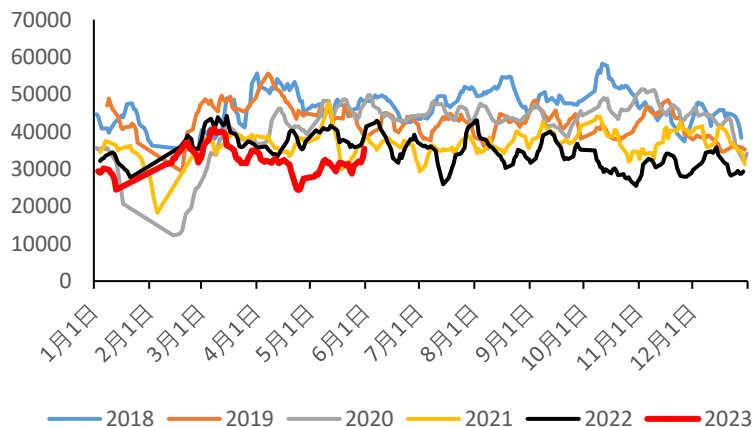
热轧卷板产量（万吨）



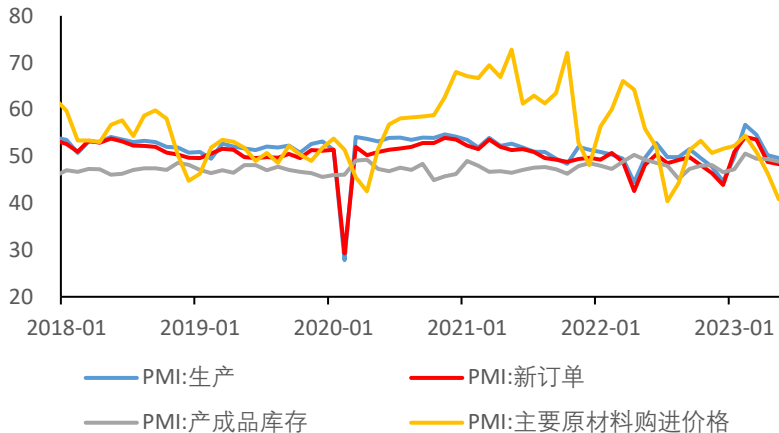
热轧卷板表观消费（万吨）



热轧卷板成交量（M5）



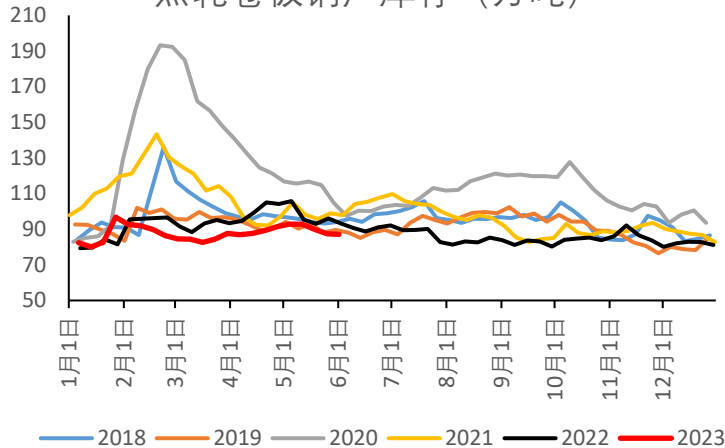
PMI: %



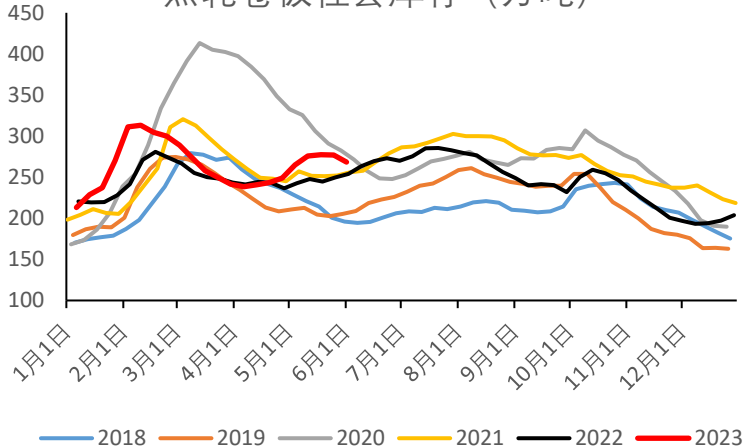
- 供给端：热卷周产量为310.06万吨，-5.25万吨，同比-1.58%，处于历年同期偏低水平。产能利用率环比下降1.34个百分点至79.21%，开工率为81.25%，环比上升1.56个百分点。上周华东和华北地区有轧线检修，产量下滑，周末唐山有环保限产通知，供应端有望继续保持在相对低位。
- 需求端：表观需求量318.8万吨，+0.49万吨，同比+1.66%。表需持平，处于历年同期较低位，近期高频成交表现有所好转。
- 整体上，热卷基本面边际改善。
- 制造业：5月制造业PMI指数下降0.4个百分点至48.8%，延续回落态势，产需双弱格局延续，特别是原材料购进指数大幅下滑，生产动能减弱，制造业景气度回落。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535美元/吨，周环比-3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。

热卷：库存、利润、基差

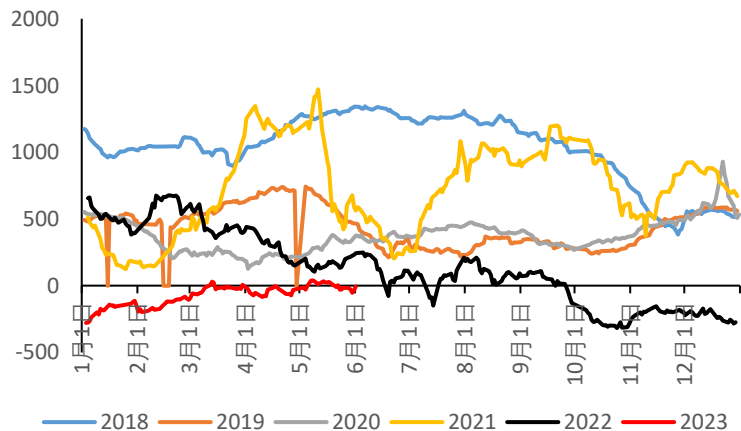
热轧卷板钢厂库存 (万吨)



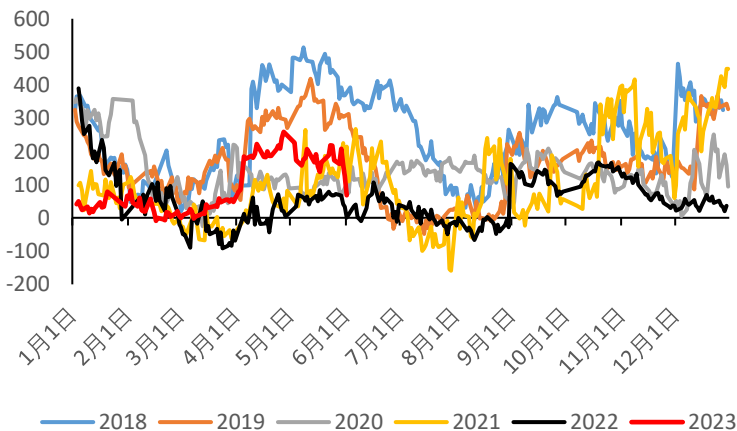
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板毛利 (元/吨)

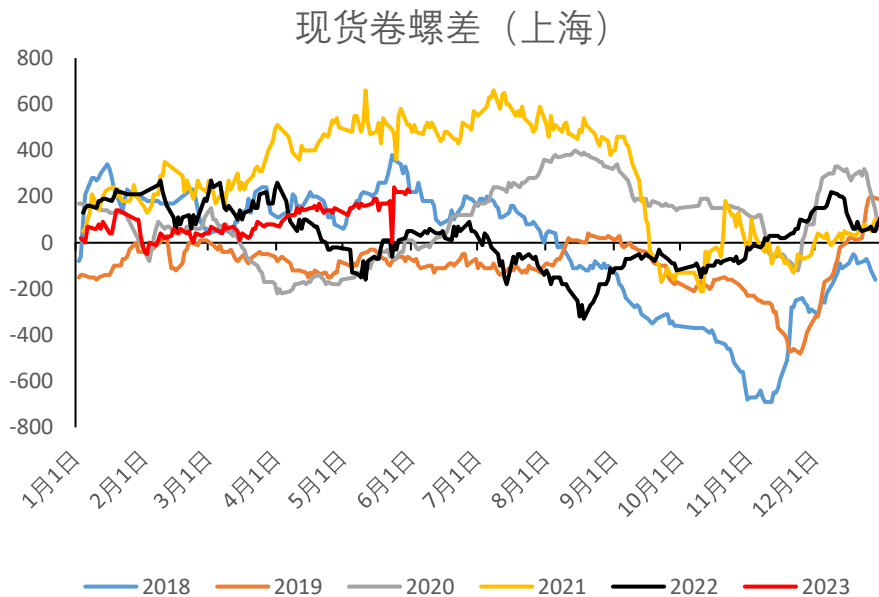
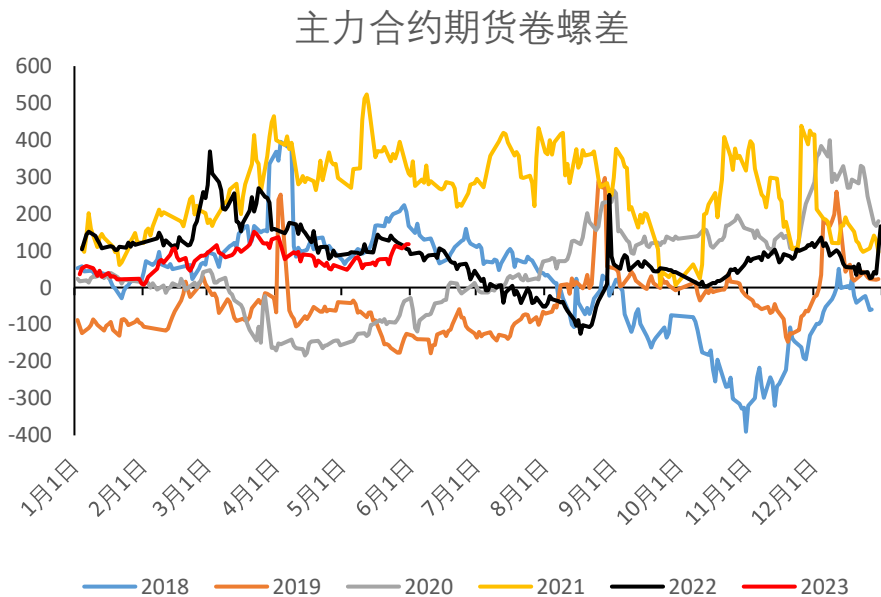


热轧卷板基差



- 库存方面：厂库87.21万吨，-0.19万吨；社库268.55万吨，-8.53万吨；总库存为355.8万吨，-8.72万吨。供给收紧，热卷库存延续下降，但是库存处于同期中等偏高位，社库压力更为明显。
- 截止6月2日，上海热卷基差68元/吨，周度走弱58元/吨，基差处于历年同期偏低水平。
- 成本利润方面，根据Mysteel数据，上周热卷毛利略有好转，目前为-5.11元/吨。根据钢联数据，热卷毛利仍好于螺纹。

卷螺差



- 卷螺差：截至6月2日，2310合约卷螺差126元/吨，小幅回升，周度走强13元/吨；上海地区现货卷螺差周环比走弱30元/吨。
- 热卷库存压力大于螺纹钢，但是热卷需求较为稳定，而螺纹钢需求波动较大，转入淡季，需求有走弱预期；电炉亏损严重，螺纹钢的供应压力小于热卷，同时唐山周末除了环保限产通知，唐山是轧线的集中生产地区，如果减产执行，可能对于热卷的供应压力减弱更为明显，而宏观层面房地产方面的政策预期可能更加提振螺纹钢，预计本周卷螺差可能震荡运行，目前卷螺差行至年度相对高位，多卷螺差者可逢高逐步止盈。

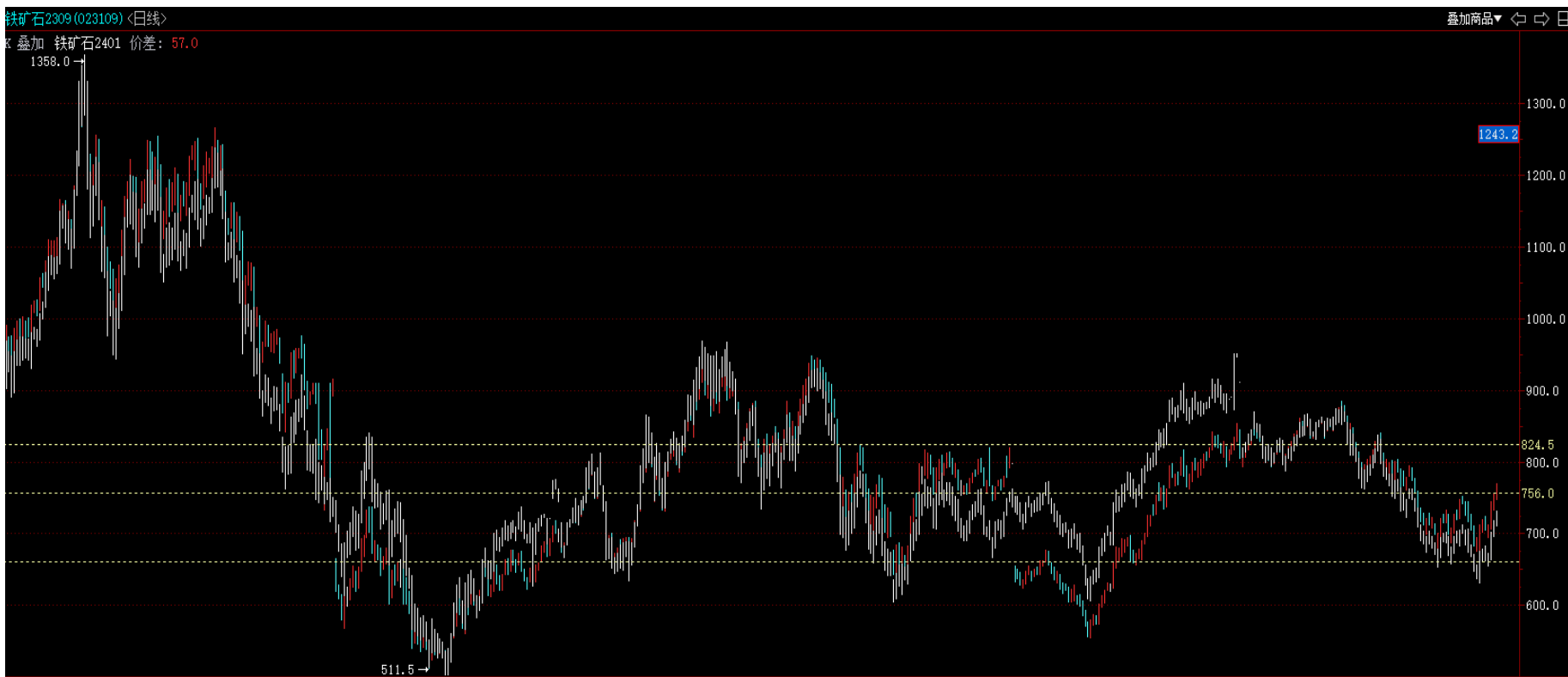
数据来源：Mysteel，冠通期货整理

核心观点

➤ 铁矿石

- 供给端，5月份外矿发运维持在中高位，6月份或有季末冲量，预计后续到港也逐步回升。内矿处于季节性回升阶段，预计后续产量仍有回升空间。整体上看，供应端格局较强。上周四市场传言南非铁矿石铁路运输暂停、巴西海关官员罢工，目前南非铁路运输恢复，巴西罢工影响有限。
- 需求端，日均疏港量、钢厂进口矿日耗延续下滑，日均铁水产量高位窄幅波动。目前钢厂盈利不佳，淡季终端需求疲弱，加之唐山环保限产，后续铁水有望延续回落，铁矿石需求也将相应回落。短期铁水仍处于高位，后续还需关注减产的执行情况，执行情况影响铁水回落节奏。
- 库存端，上周港口小幅去库；钢厂库存继续下滑，库消比再创新低，处于历年绝对低位。
- 展望本周，铁矿石多空影响交织，利多主要在于上周房地产行业政策传言再出，宏观弱现实强化了政策预期，短期也无法证伪，加上铁水产量依旧处于高位，刚需支撑较好；利空主要在于周末唐山发布烧结限产的通知，执行后预计下降2.5万吨/天的铁水产能，此外供应端逐渐回升。本周铁矿石预期和现实博弈加剧，预计震荡运行为主，上方基本面压制反弹空间，下方宏观情绪好转支撑。操作上可把握节奏区间操作。考虑到目前铁水仍处高位，中期铁矿石供需格局趋于宽松，9-1正套可继续持有。关注宏观层面的扰动和限产的落地情况。

铁矿石行情走势



铁矿石日k



铁矿石30min k线

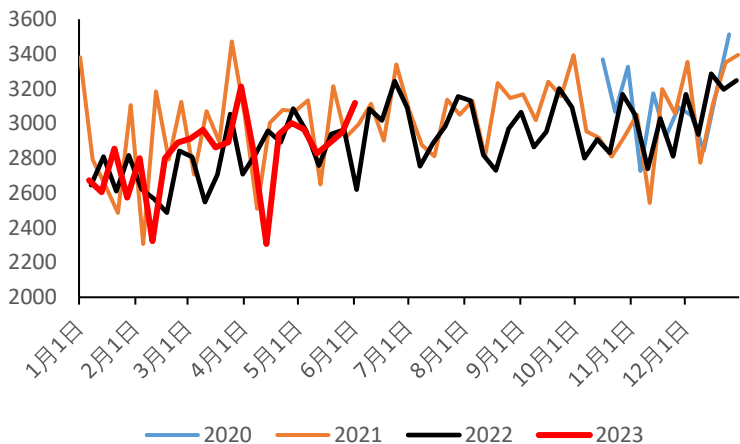
行情表现

- 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23元/吨至803元/吨，涨幅3.61%。

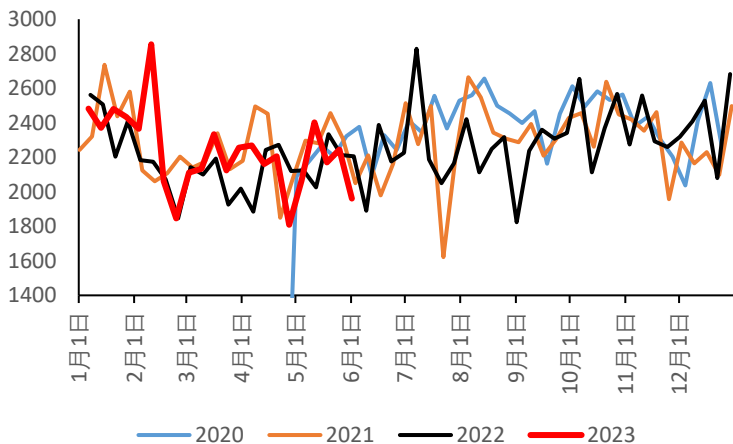
数据来源：博易，冠通期货整理

铁矿石：外矿发运继续攀升

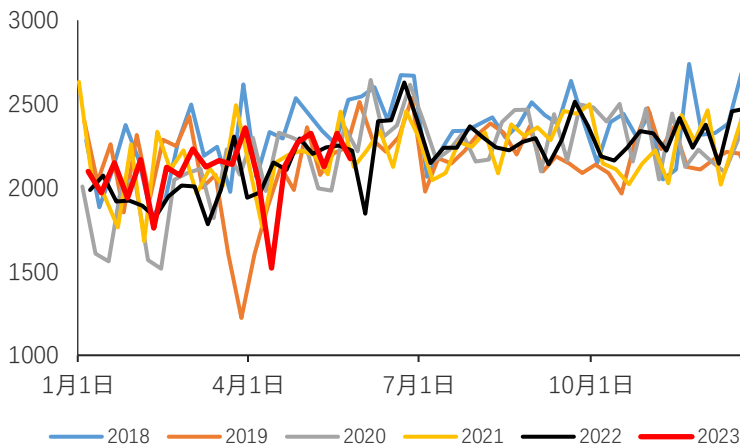
全球铁矿发运量（万吨）



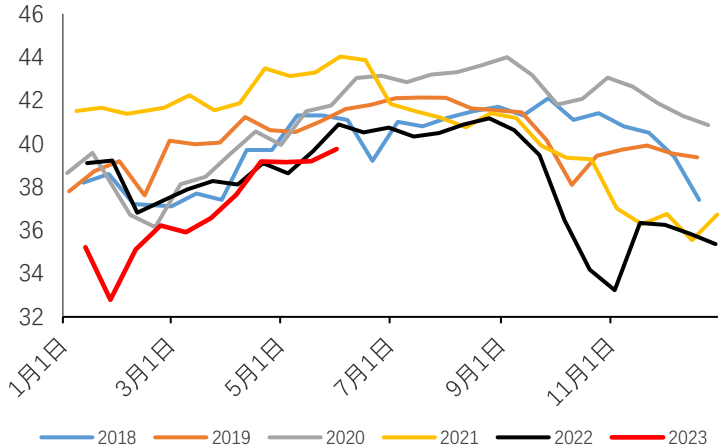
45港到港量



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)



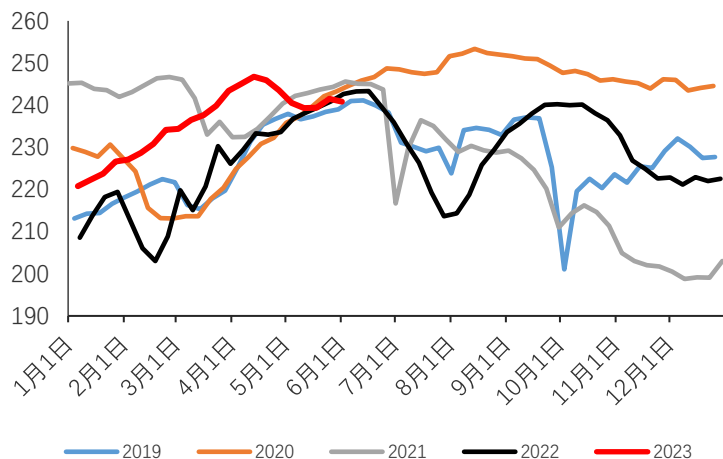
➤ 供给端

➤ 外矿方面，截止6月2日，全球铁矿石发运总量3118.6万吨，环比+170.2万吨。中国45港铁矿石到港总量1960.2万吨，环比-283.9万吨，目前到港处于中低水平。5月份以来，外矿发运维持在中高位，6月份或有季末冲量，预计后续到港也逐步回升。

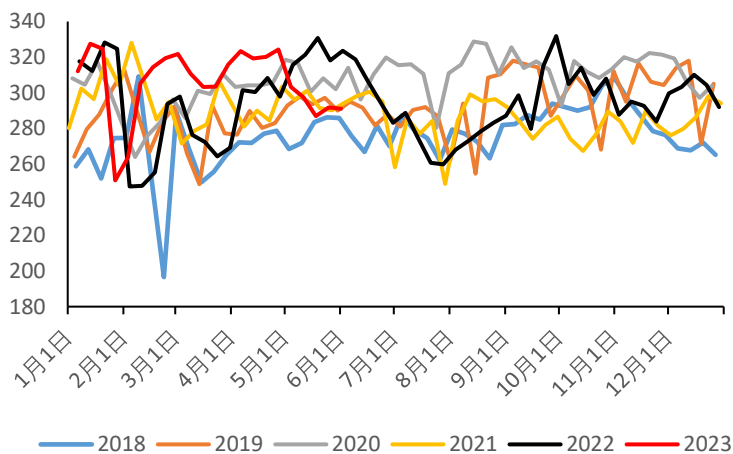
➤ 内矿方面，截至6月2日，126家铁精粉产量39.75万吨，环比+0.56万吨，小幅回升，主要因为大型矿山的产能利用率回升。季节性上看，国内矿山产量处于季节性回升阶段，后续产量或仍有一定回升空间。

铁矿石：唐山环保限产，铁水有望延续回落

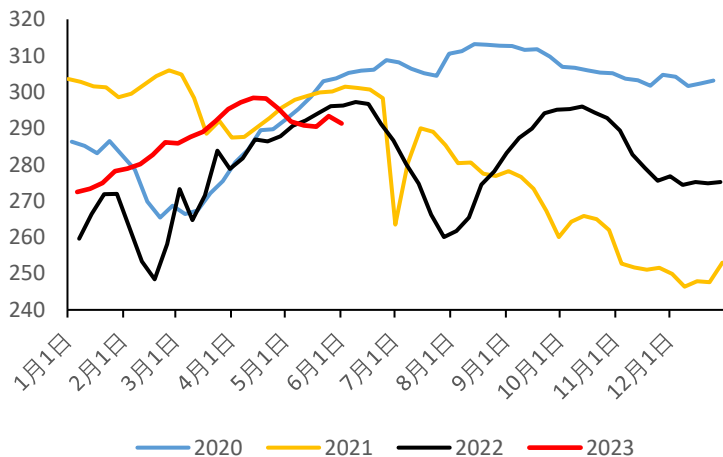
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



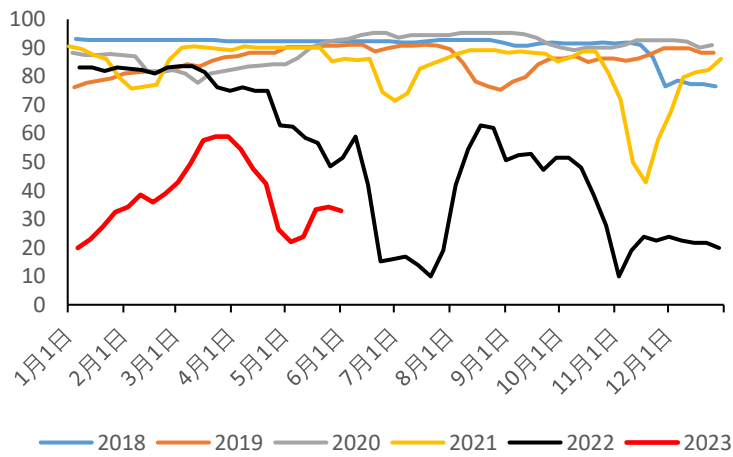
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



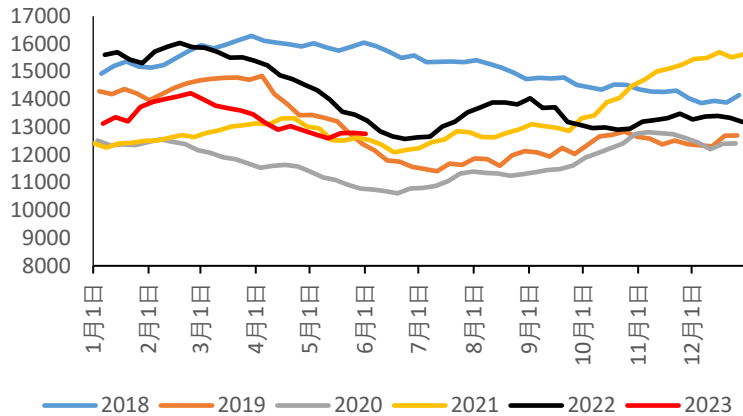
247家钢铁企业：盈利率：%



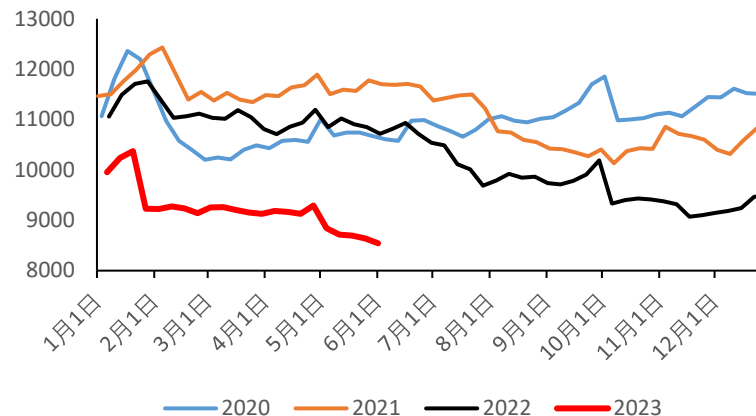
- 需求端：截至6月2日，日均铁水产量240.81万吨，环比-0.71万吨，仍处于高位；钢厂盈利率32.9%，环比下降1.3个百分点。当下钢厂利润再度收缩，成材需求疲弱，钢厂复产动力有限，加之周六唐山部分钢企收到环保通知，要求唐山A级企业停1台高炉到月底，非A级钢企也存在停一台高炉的可能，根据钢联的测算，预计涉及铁水产能2.5万吨/天。
- 日均疏港-0.72万吨至290.99万吨，处于历年中等水平；钢厂日耗环比-2万吨至291.34万吨，处于历年同期低位。
- 整体上，从数据表现来看，铁水窄幅波动，钢厂日耗和港口疏港量延续下滑，钢厂盈利不佳，淡季终端需求疲弱，加之唐山环保限产，后续铁水有望延续回落，铁矿石需求也将相应回落。短期铁水仍处于高位，后续还需关注减产的执行情况，执行情况影响铁水回落节奏。

铁矿石：后续港口去化或放缓

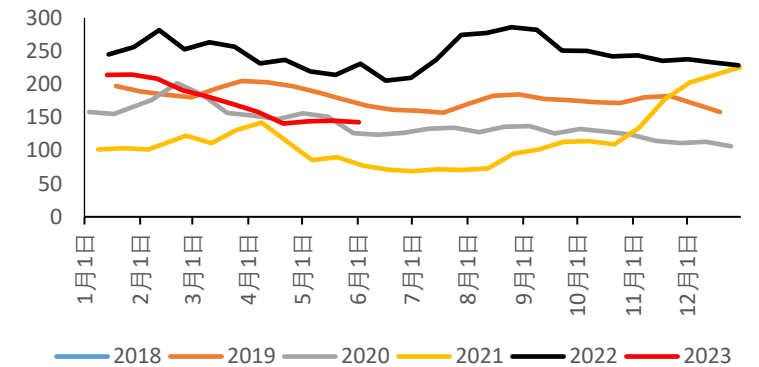
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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：6月2日当周，45港口铁矿石库存为12752.54万吨，环比-41.29万吨；5月份铁矿石发运稳定在中高位，下游需求有走弱预期，预计后续港口去化放缓。
- 钢厂方面：247家样本钢厂进口矿库存为8543.17万吨，环比-92.16万吨，库消比29.32%，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6月2日，126家矿山铁精粉库存142.34万吨，环比-2.72万吨，小幅去库，目前库存处于中等水平。



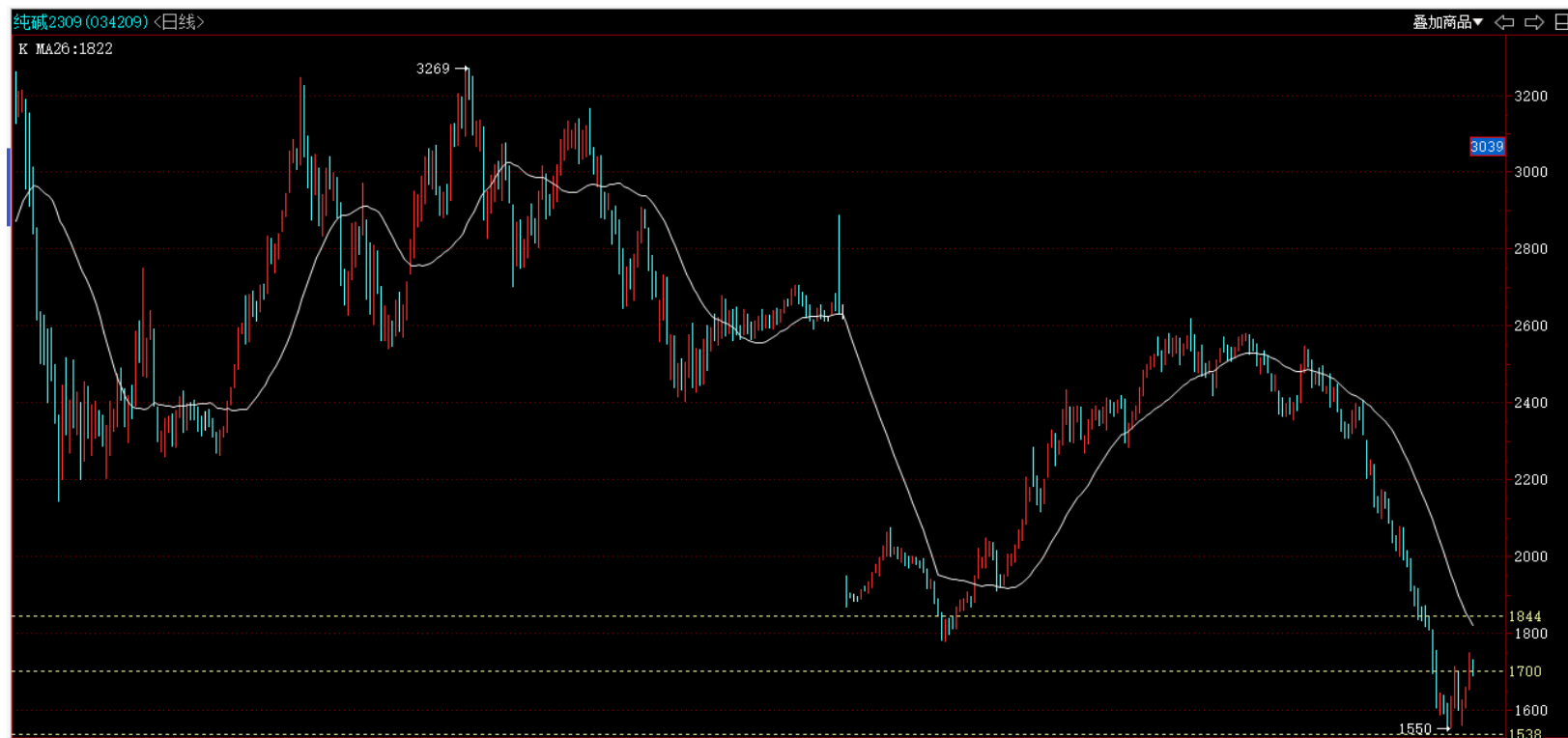
纯碱&玻璃

核心观点

➤ 纯碱

- 供给端，上周个别企业检修结束，开工率有所回升，产量相应小幅回升，目前开工率处于历年同期高位，整体供应相对稳定，但是目前企业开始陆续公布检修计划，6、7月份供应压力有望减弱。远兴阿碱项目一线已经点火，据市场消息，预计6月25日投料，预计投料后3-5天产出，短期对于供给端的实质性影响较小。
- 需求端，上周纯碱表需环比回升，轻重碱产销率环比上涨。重碱下游周末有一条玻璃产线点火，需求维稳；随着现货价格企稳，碱厂订单状况有所好转，但下游整体采购仍较为谨慎，按需补库为主，预计短期需求持稳。
- 库存端，上周产量略有回升，现货价格企稳，月末出货好转，纯碱厂内库存去库。目前库存与去年同期水平相当，除了华北和华南地区累库外，其他地区均去库。当下供需两端均变动较小，预计库存窄幅波动，需关注后续检修情况。
- 整体上，前期远兴能源投产引起市场情绪极度悲观，纯碱价格大幅下挫，近期夏季检修预期强化，加之宏观情绪回暖，现货价格有所企稳，技术上也存在反弹需求，考虑到基本面改善有限，预计反弹力度有限，关注夏季检修的力度或造成市场反复。中期来看，今年新产能投放较多，供应端压力将逐渐显现，中期仍偏空。操作上，短期区间操作，中长期等待反弹布空的机会。考虑到中长期供需格局转向宽松，短期夏季检修和宏观预期提振，9-1正套格局也依旧延续。

纯碱行情走势



纯碱日k

行情表现

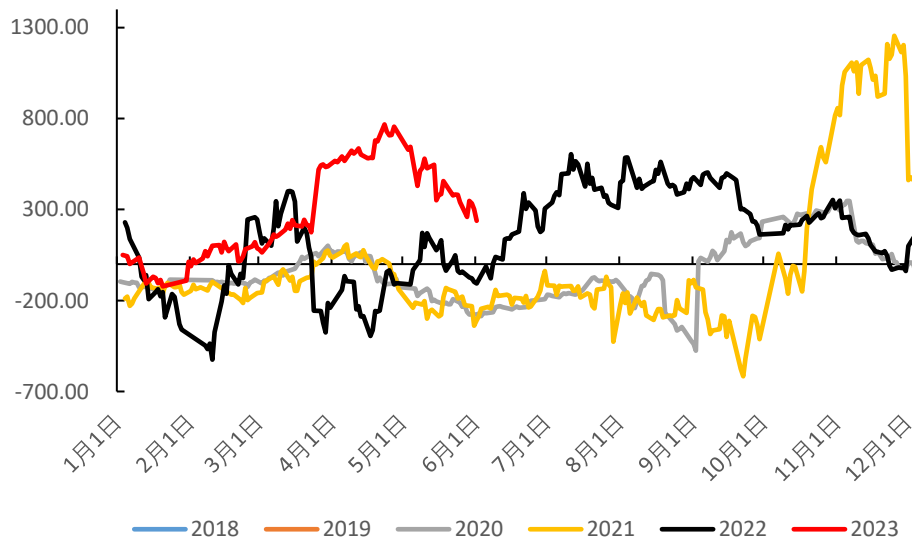
- 上周纯碱先抑后扬，震荡运行。



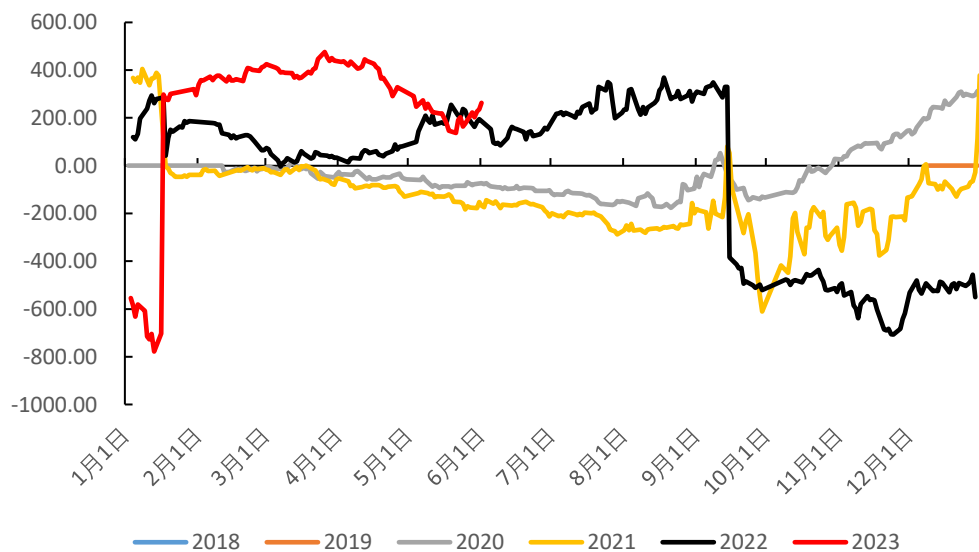
纯碱30min k线

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）

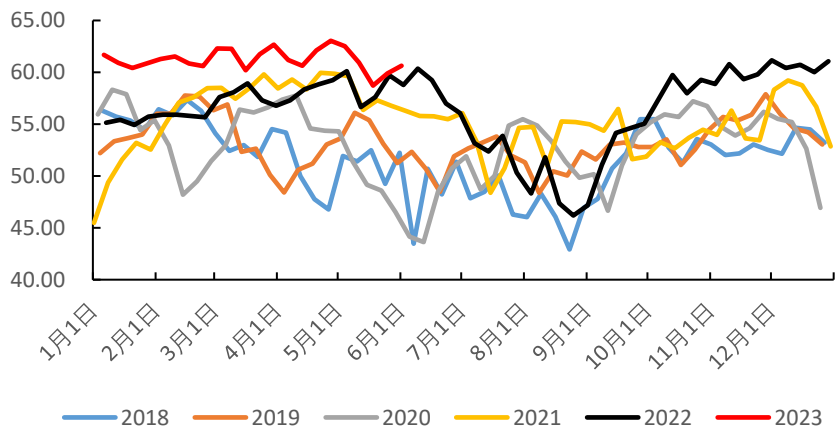


- 上周纯碱主力合约基差收窄，目前仍高于近几年同期。
- 9-1合约价差走扩。

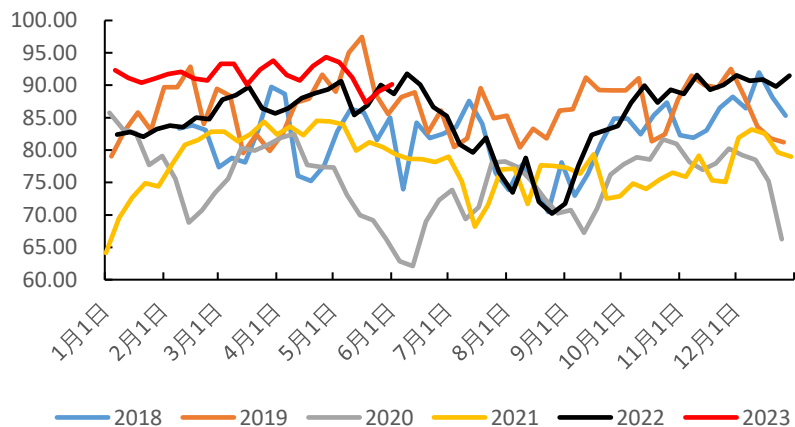
数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

纯碱：供应变动相对有限，夏季检修预期强化

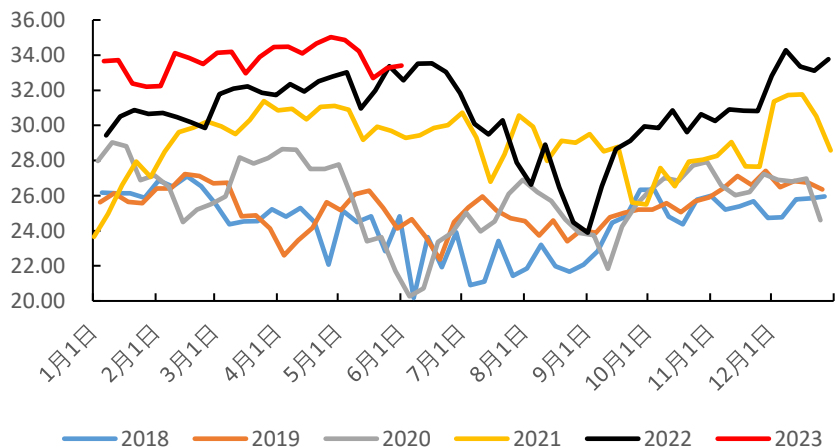
纯碱产量(万吨)



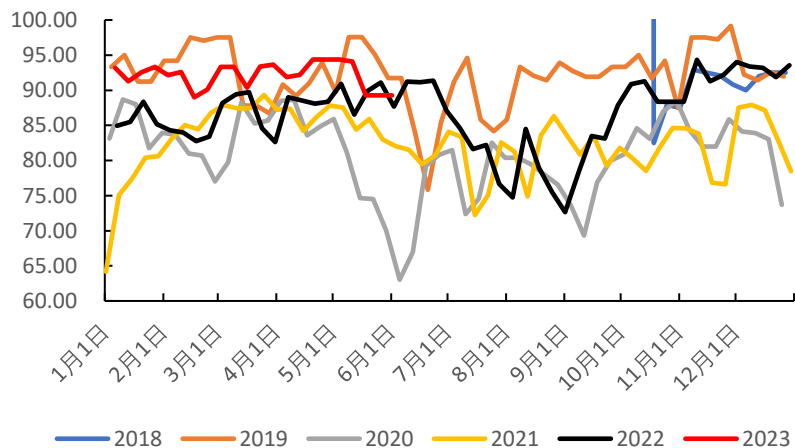
纯碱开工率(%)



重质纯碱产量(万吨)



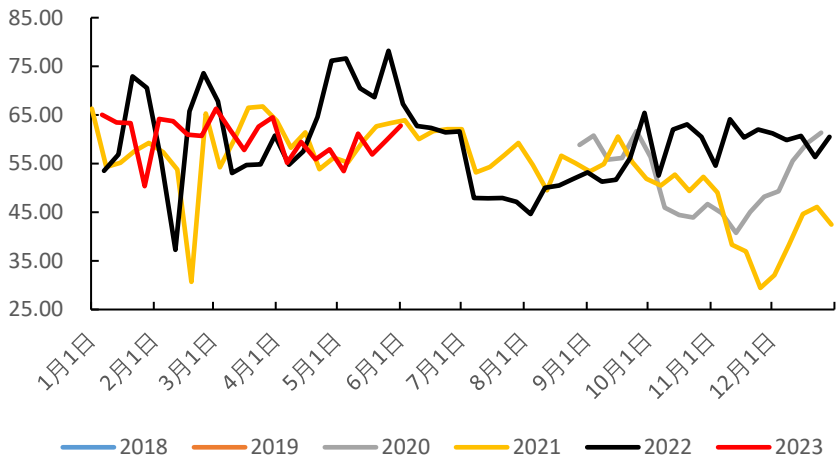
百万吨以上产能纯碱开工率(%)



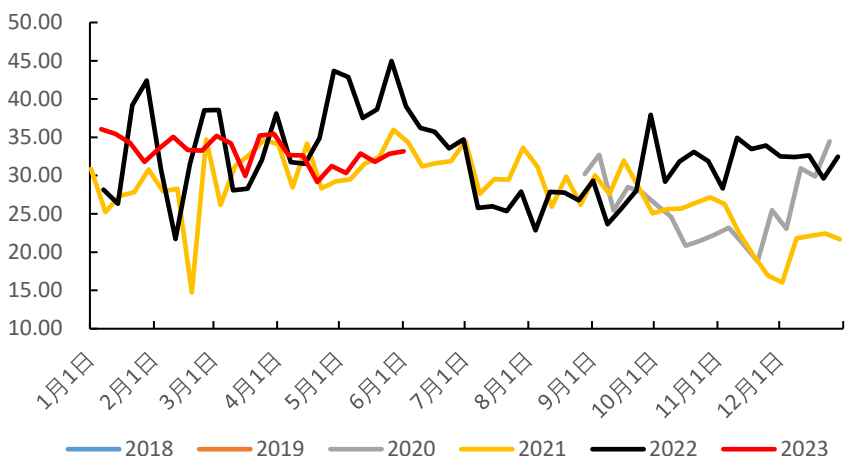
- 上周纯碱整体开工率90.14%，环比+0.92个百分点。其中氨碱的开工率94.20%，环比持平，联产开工率86.11%，环比+1.35个百分点。周内纯碱产量60.62万吨，环比+0.63万吨，涨幅1.05%。轻质碱产量27.22万吨，环比+0.52万吨。重质碱产量33.4万吨，环比+0.11万吨。
- 青海五彩发电机组有问题装置减量，甘肃金昌设备问题降负荷，桐柏海晶恢复生产，预计本周产量变动较小。进入夏季检修阶段，近期有企业陆续公布产线检修计划，6、7月份供应压力有望减弱。

纯碱：需求持稳

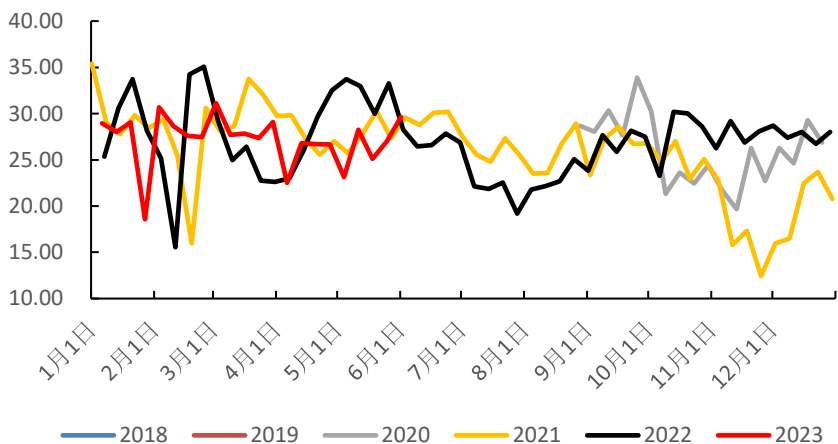
纯碱表观需求 (万吨)



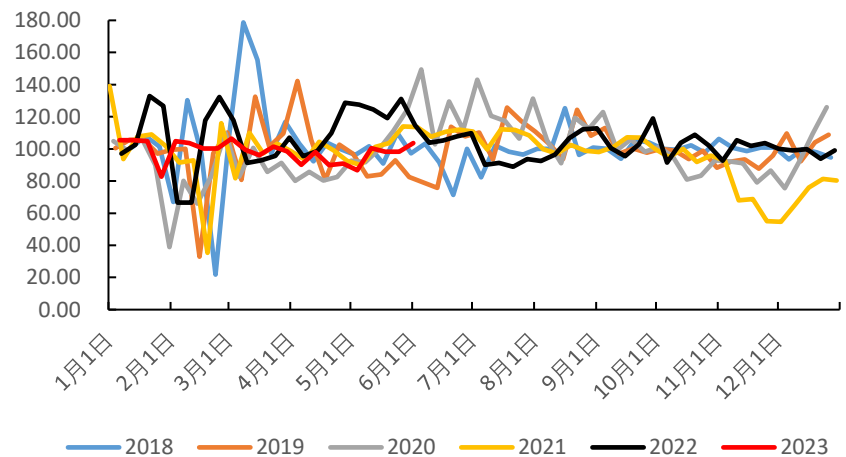
重碱表观需求 (万吨)



轻碱表观需求 (万吨)



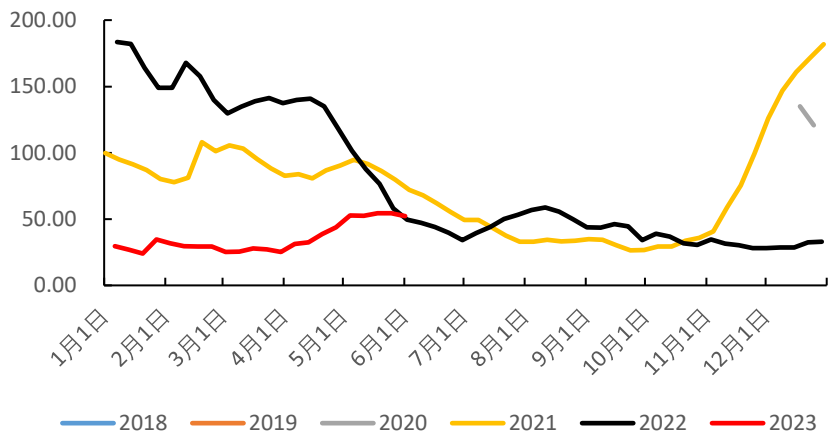
纯碱产销比(%)



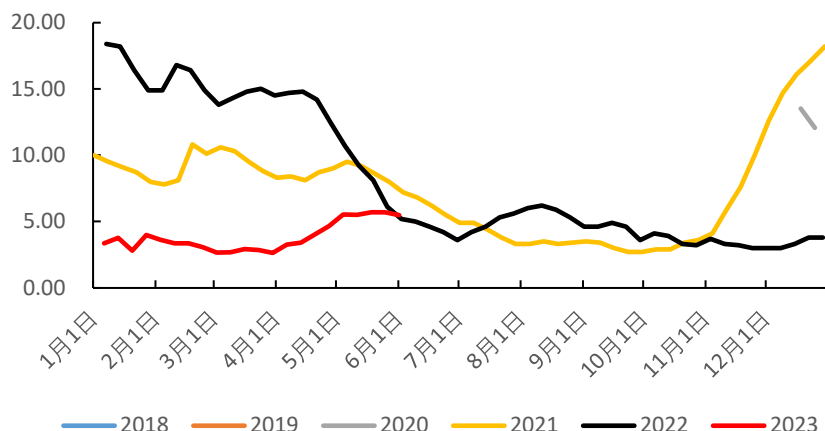
- 截至6月2日，纯碱产销比103.6%，环比上周+5.36个百分点。
- 纯碱表需周度环比回升，轻碱和重碱均好转。重碱下游，上周五一条350万吨产能的玻璃产线点火，重点需求维稳。
- 随着现货价格企稳，碱厂订单状况有所好转，但下游整体采购仍较为谨慎，按需补库为主，预计短期需求持稳。

库存：轻碱去库、重碱累库

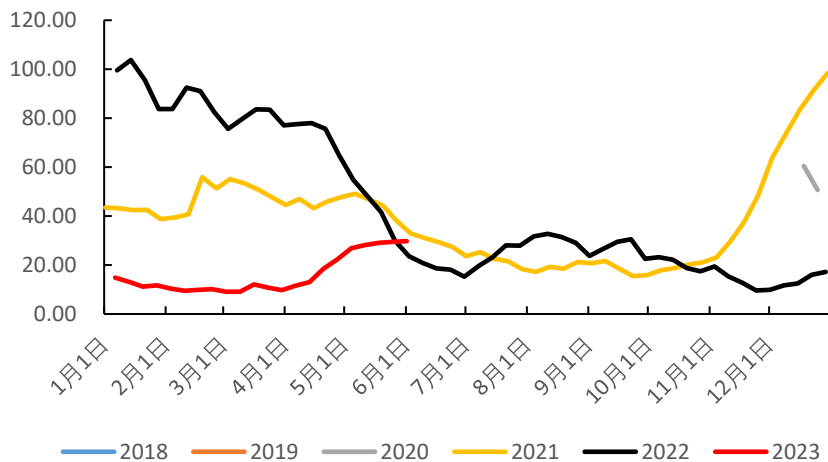
纯碱厂内库存（万吨）



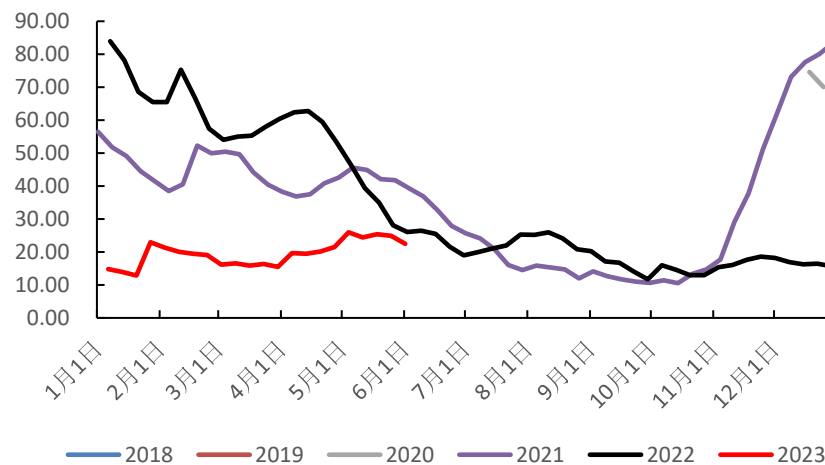
纯碱库存平均可用天数（天）



重质纯碱库存（万吨）



轻质纯碱库存（万吨）

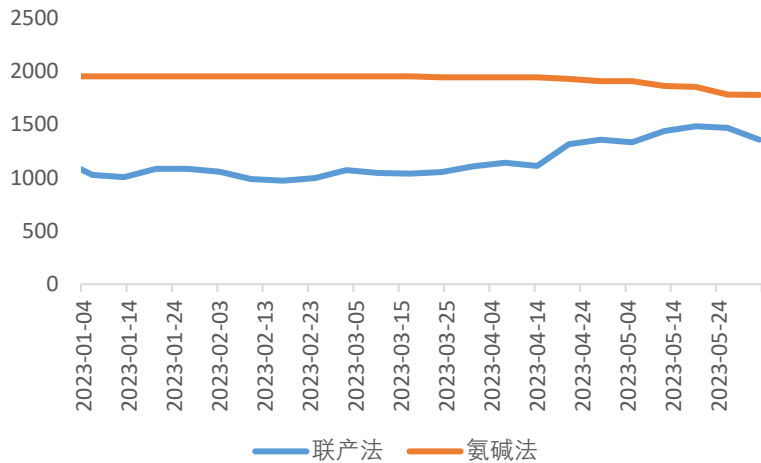


- 截至6月2日，纯碱厂内库存52.26万吨，环比-2.18万吨，跌幅4.0%。轻质纯碱22.54万吨，环比-2.42万吨，重碱29.72万吨，环比+0.24万吨。库存平均可用天数5.48天，环比-0.22天。
- 上周产量略有回升，现货价格企稳，月末出货好转，纯碱厂内库存去库。目前库存与去年同期水平相当，除了华北和华南地区累库外，其他地区均去库。

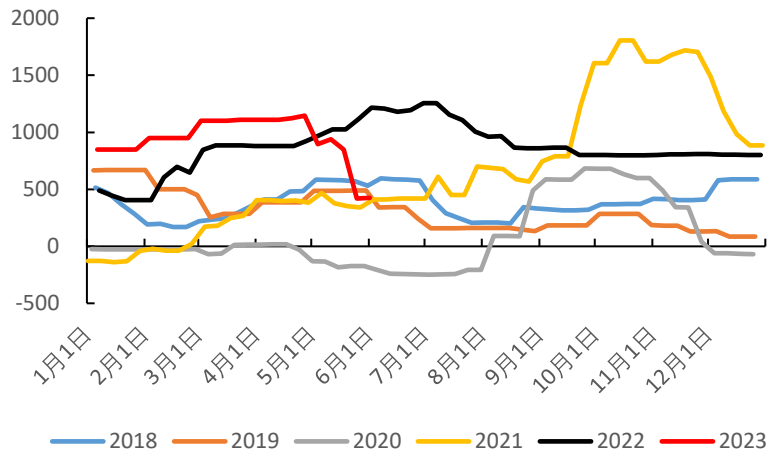
利润：成本重心下移，利润大幅下滑

- 纯碱华北地区氨碱法重碱、轻碱成本分别为1775.45元/吨和1695.45元/吨，环比均-4.05元/吨；华东地区联碱法重碱、轻碱成本1355.9元/吨和1275.9元/吨，环比-111元/吨，成本重心下移。
- 464.55元/吨，较上周-15.95元/吨，跌幅3.32%。
- 联碱法纯碱利润（双吨）为594.10元/吨，环比-99元/吨，跌幅14.28%，周内煤炭价格延续跌势，但纯碱价格延续弱势，价格偏弱下，致使利润继续下降。

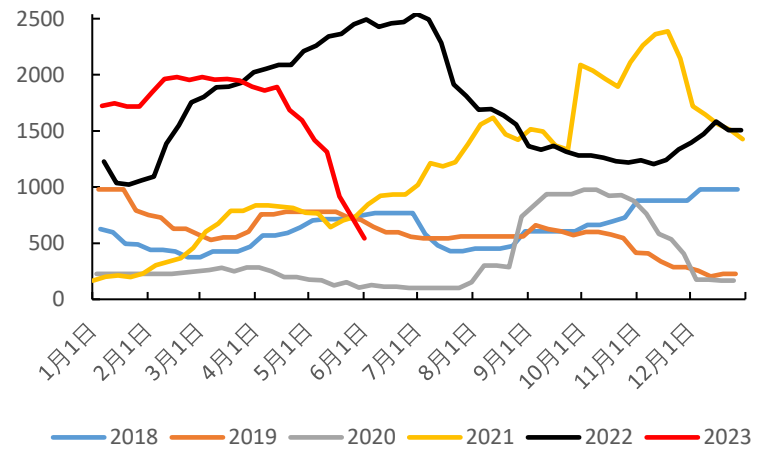
联产法和氨碱法成本对比（元/吨）



氨碱法毛利：华北地区（元/吨）



联产法毛利：华东地区（元/吨）



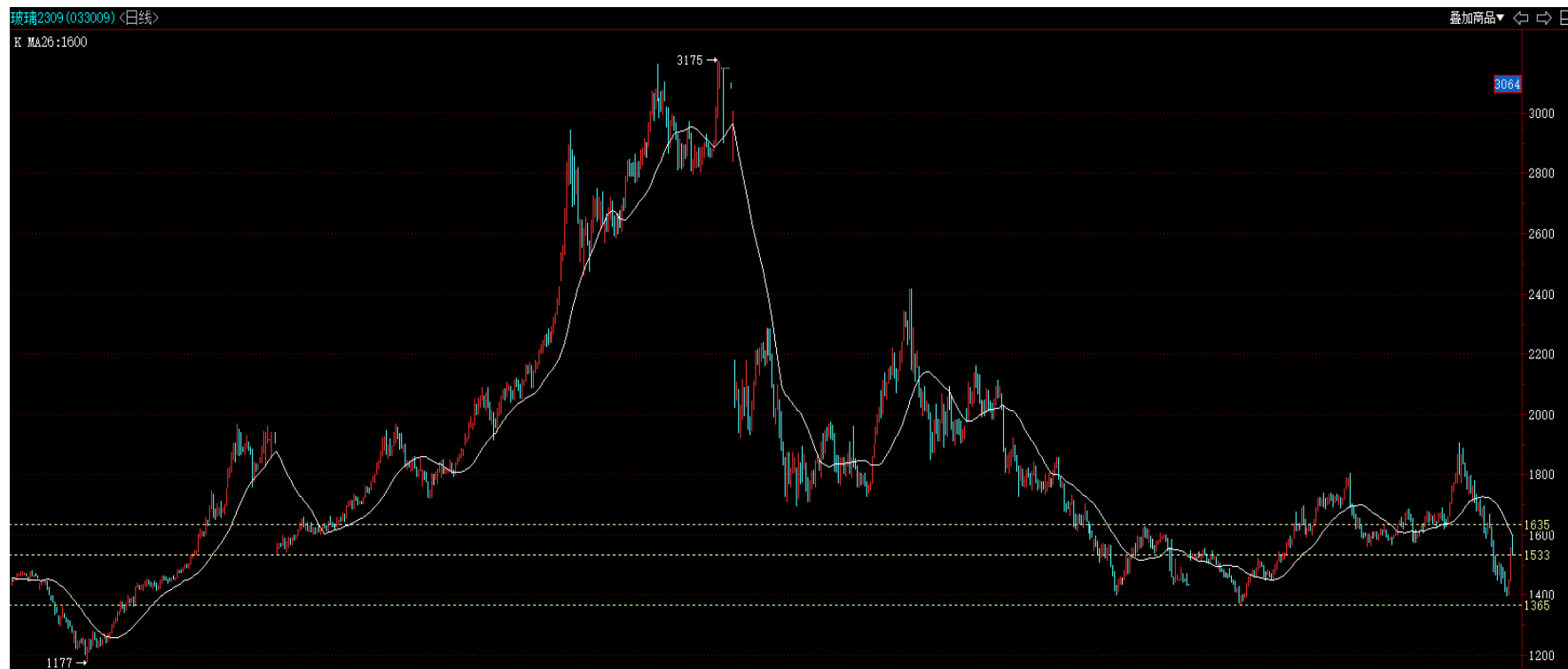
数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

核心观点

➤ 玻璃

- 供给端，上周产量小幅回升，随着前期点火产线逐渐开始产出，预计本周产量或稳中有增，6月仍有产线有点火计划，时间未确定，产量有增加预期。
- 需求端，上周出货略有好转，但下游观望情绪仍较浓。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，“保交楼”项目对于玻璃的需求具有较大支撑，需求不必过分悲观；深加工企业订单天数环比下降，目前略高于去年同期，前期的大幅补库后，目前下游拿货转向谨慎，消耗库存为主，加上逐渐进入南方高温多雨的季节，市场预期需求季节性走弱。
- 库存端，库存累库幅度扩大，各地区普遍累库。短期来看，下游观望情绪较浓，供应端稳中有增，预计库存去化较难。
- 成本和利润，三种燃料的浮法玻璃生产成本均下降，但是玻璃现货价格下跌，原料端纯碱价格企稳，三种燃料浮法工艺的利润均有所回落。目前利润处于近几年均值水平，利润仍较为可观。
- 整体上看，玻璃供应稳中小幅回升，后续仍有点火计划；逐渐转入淡季，需求较为疲弱，但是近几日现货跌势放缓，宏观情绪好转，下游或有补库意愿。上周五受宏观情绪回暖刺激，玻璃涨停，短期来看，成本端纯碱止跌，成本下跌放缓，玻璃现货价格也跌势放缓，政策预期尚无法证伪，加上09合约基差仍有修复空间，下方支撑加强，预计短期玻璃震荡运行。同时仍面临宏观政策预期落空以及淡季库存继续累库的风险，操作上建议区间操作。关注政策落地和库存去化情况。

玻璃行情走势



玻璃日k

行情表现

➤ 上周玻璃先抑后扬，价格重心上移。

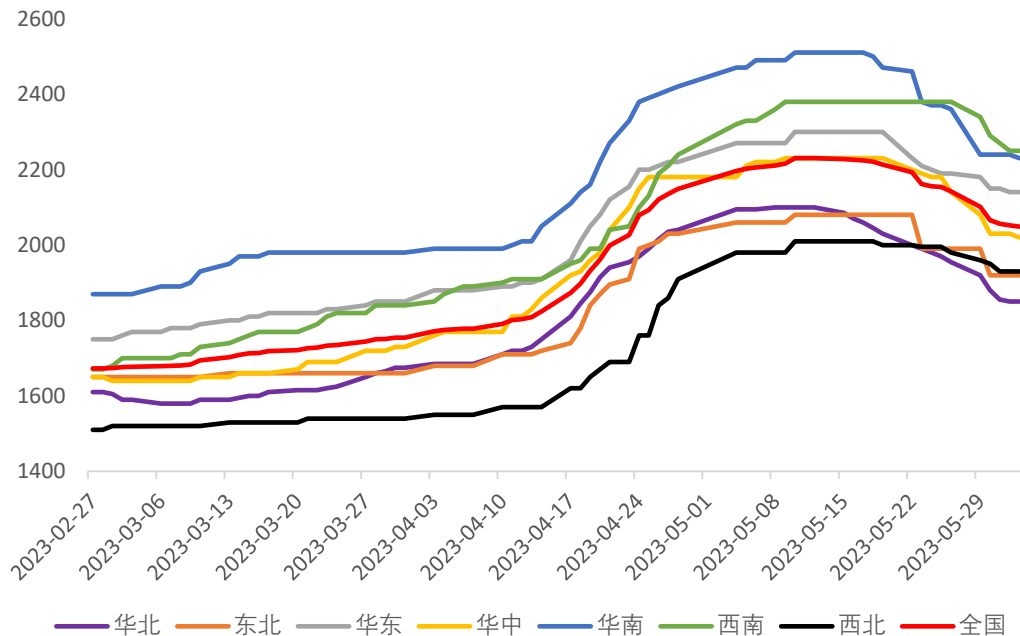
数据来源：博易，冠通期货整理



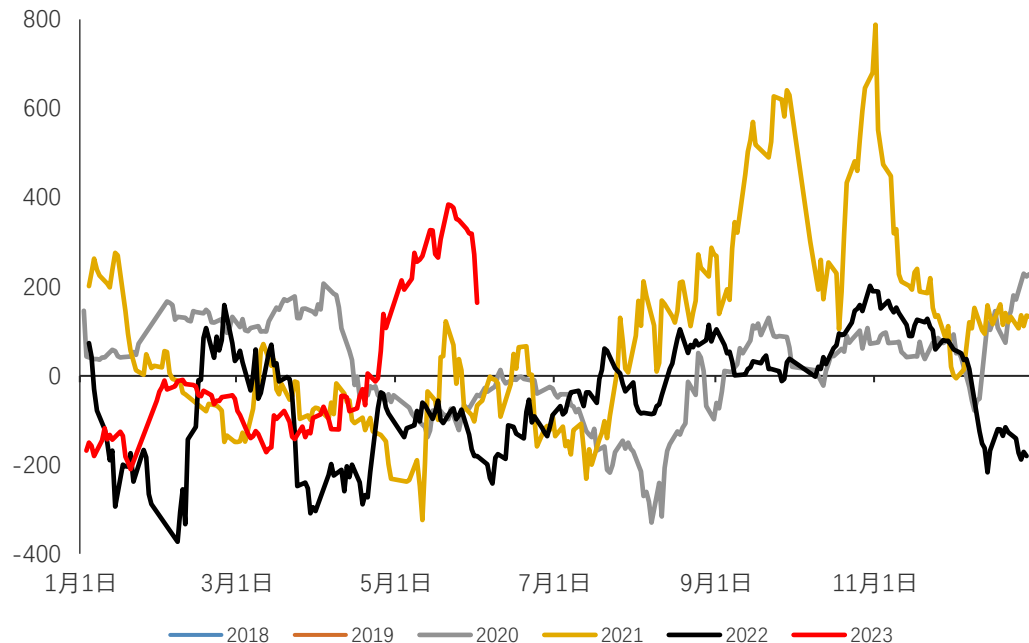
玻璃30min k线

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）



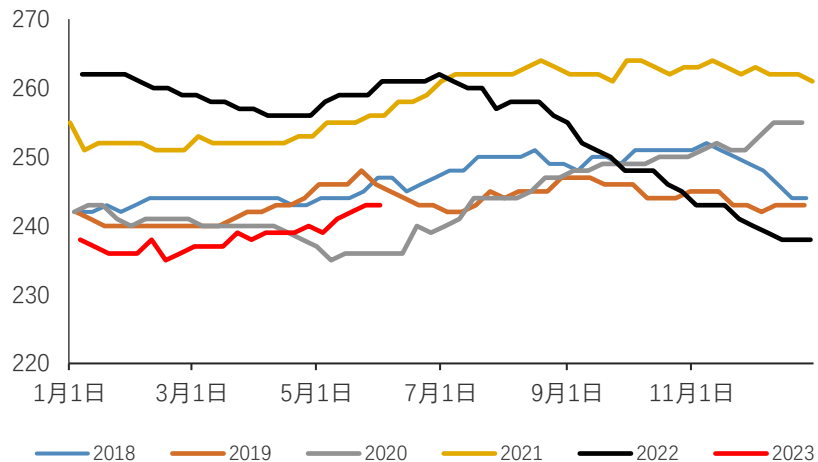
玻璃合约主力基差（元/吨）



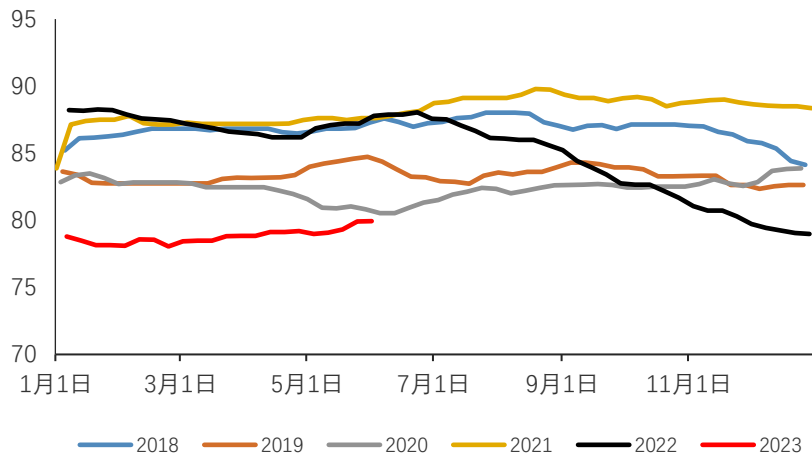
- 上周浮法玻璃现货继续下调。
- 基差周度大幅收缩，目前基差处于历年同期高位。

供给：本周产量或稳中有增

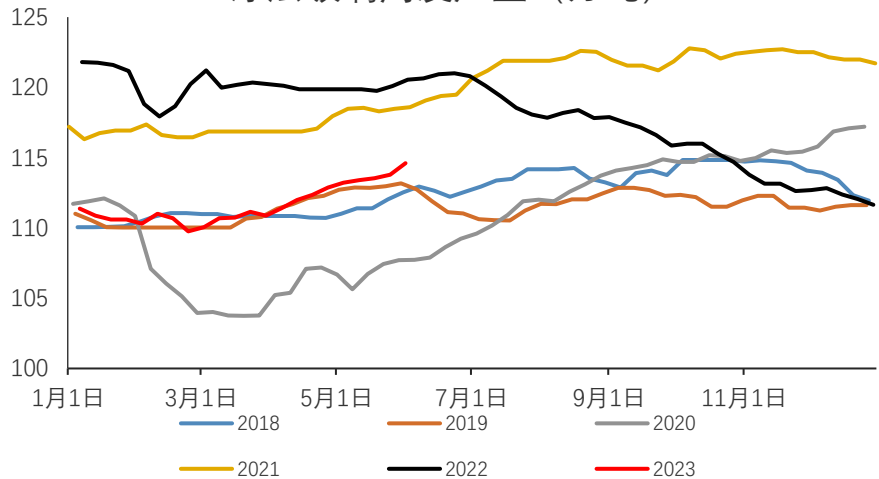
浮法玻璃产线开工条数（条）



浮法玻璃开工率（%）



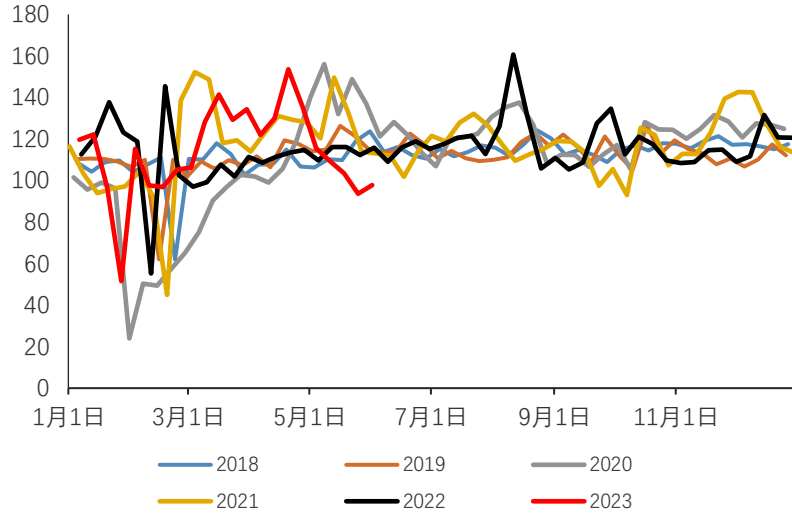
浮法玻璃周度产量（万吨）



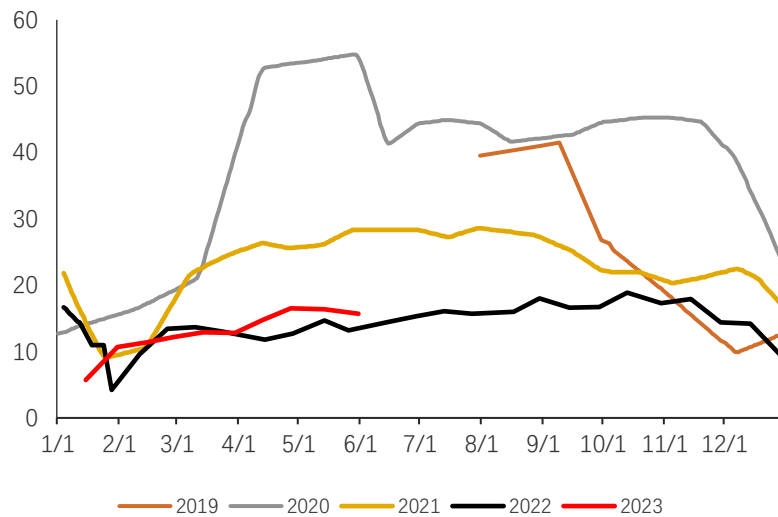
- 国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计304条，其中在产243条，冷修停产61条。
- 浮法玻璃开工率为79.67%，环比-0.26个百分点。浮法玻璃行业产能利用率为80.02%，环比-0.76个百分点。本周全国浮法玻璃产量114.59万吨，环比+0.72%，同比-4.94%。
- 6月2日，佛山市三水西城玻璃制品有限公司350吨产线复产点火；浙江旗滨600吨产线近期检修。
- 本周暂无检修和点火计划，随着前期点火产线逐渐开始产出，预计本周产量或稳中有增。

需求：下游采购谨慎

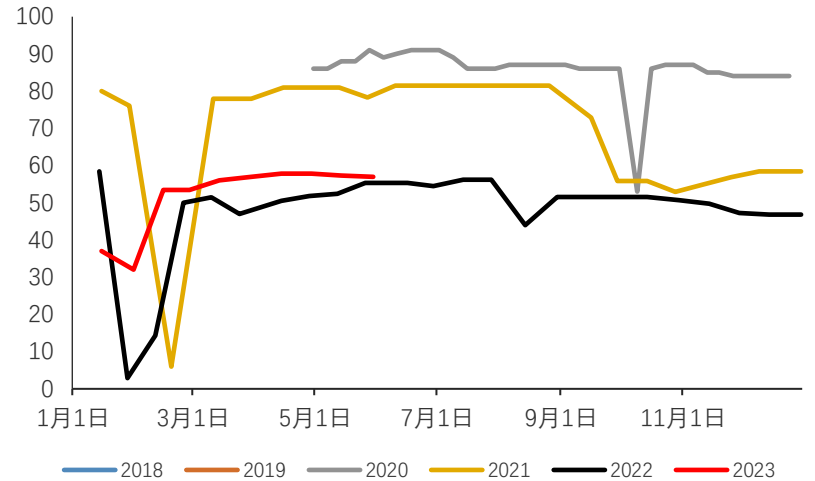
浮法玻璃周度表需（万吨）



深加工企业下游的订单天数（天）



钢化玻璃开工率（%）

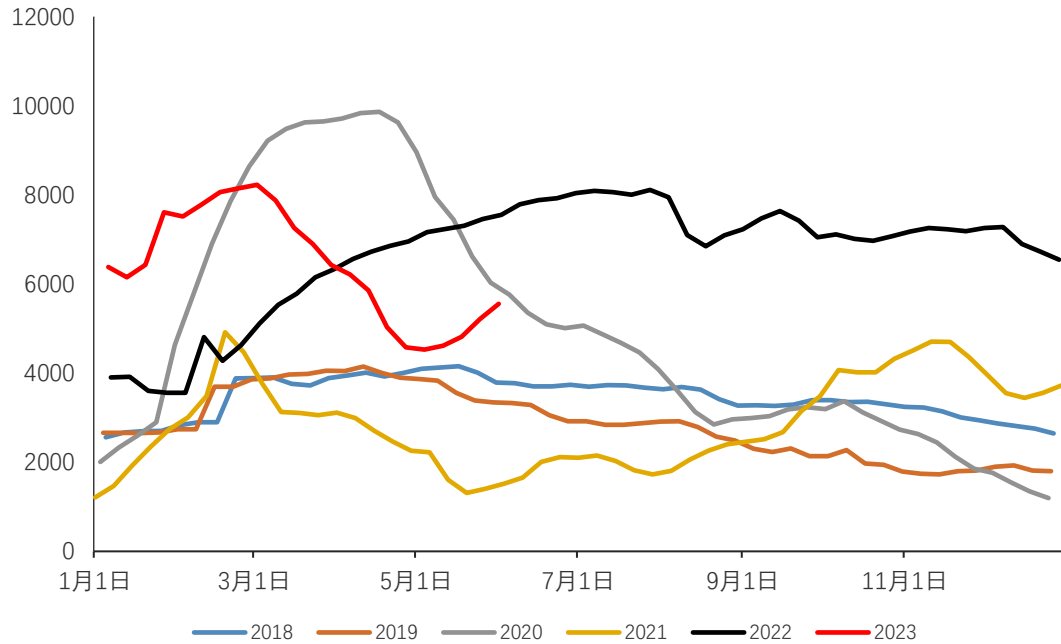


- 截至5月末，深加工企业订单天数15.7天，较上期-0.7天，环比-4.27%。近期国内加工厂新增订单放缓，玻璃加工厂采购情绪趋于谨慎。
- 从终端需求来看，1-4月份，房屋竣工面积23678万平方米，增长18.8%，环比回升4.1个百分点，“保交楼”项目对于玻璃需求仍有较好的支撑作用。近期下游补库开始转向谨慎，加之二季度南方雨季影响施工，玻璃需求或季节性下滑，下游拿货放缓，消化前期库存为主。

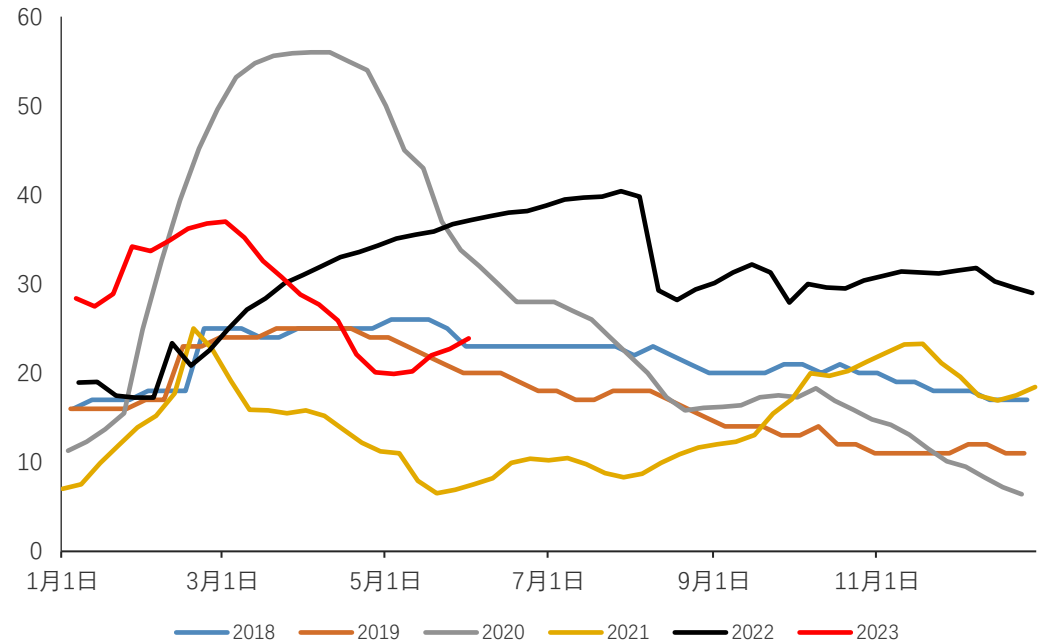
库存：延续累库

- 截至6月2日当周，总库存5553.7万重箱，环比增加336.6万重箱，增幅6.45%，同比下滑26.15%。折库存天数23.9天，较上期+1.2天。下游补库情绪较为谨慎，累库幅度扩大，各地区普遍累库，华中地区累库明显。短期来看，下游观望情绪较浓，供应端稳中有增，预计库存去化较难。

浮法玻璃期末库存（万重量箱）

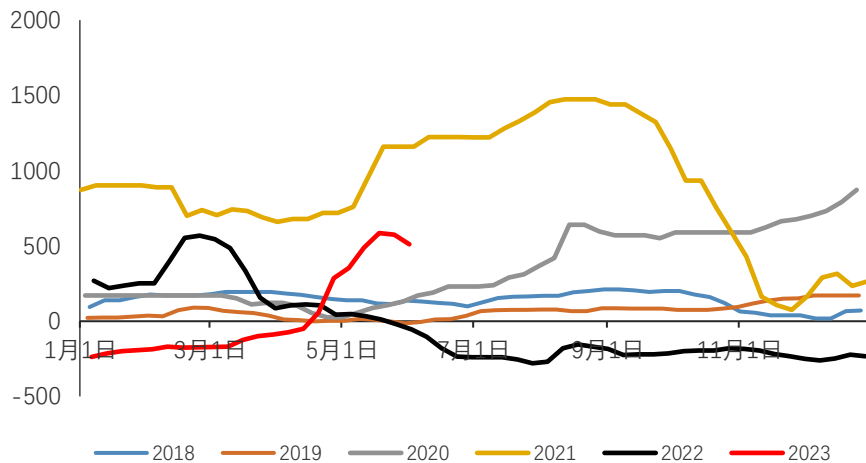


浮法玻璃库存平均可用天数（天）

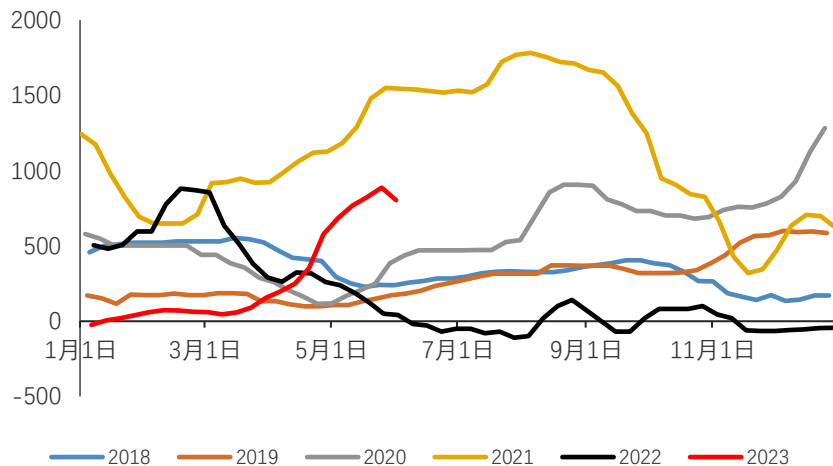


利润：现货价格回落，玻璃利润收缩

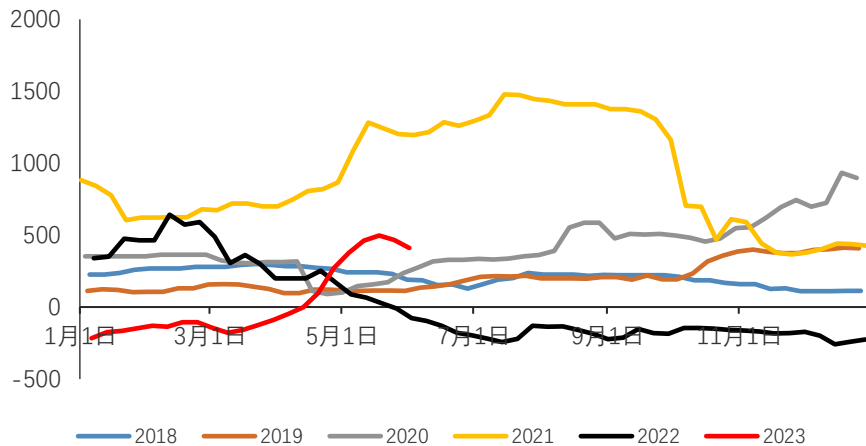
天然气浮法工艺利润（元/吨）



石油焦浮法工艺利润（元/吨）



煤炭浮法工艺利润（元/吨）



- 6月1日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润511/吨，环比下降65元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润412元/吨，环比下降54元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 805元/吨，环比下降81元/吨。
- 近期现货价格回落明显，原料端纯碱价格企稳，三种燃料浮法工艺的利润均有所回落。目前利润处于近几年均值水平，利润仍较为可观。

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