



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19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

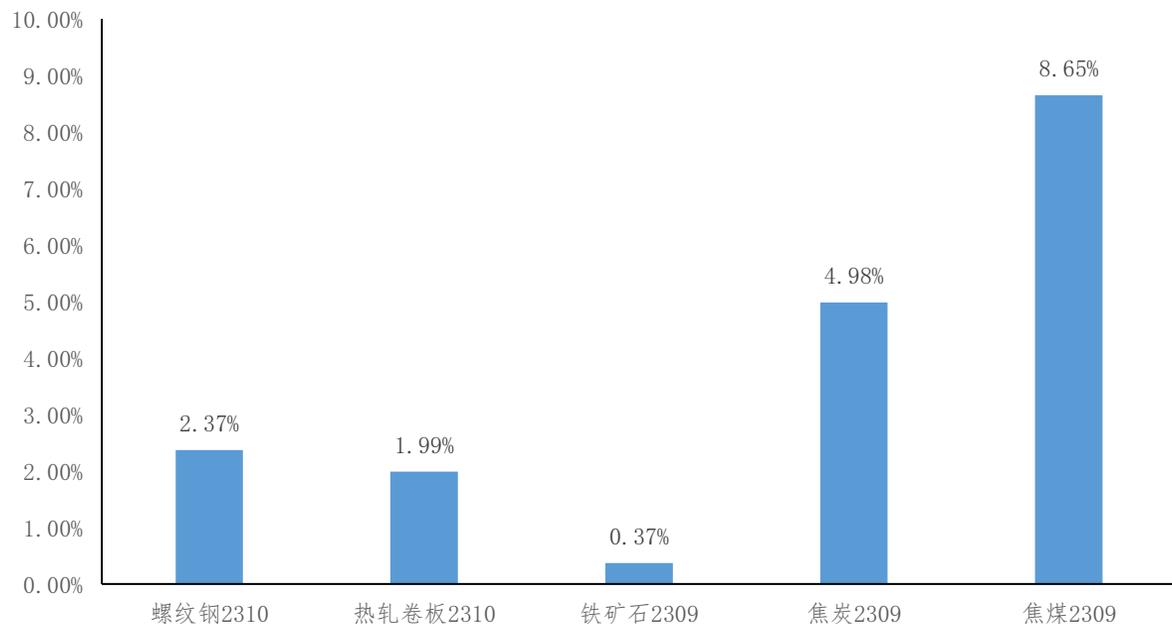
品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	螺纹库存仍在去化，但是供需格局有转弱的预期，部分宏观利好兑现，短期政策面仍有期待，但是近期持续反弹后，估值得到修复，继续上涨动能有限，随着市场等待政策落地的时间延长，强预期与弱现实的博弈将加剧，短期谨慎偏强对待，关注后续政策落地情况和淡季实际需求的力度。	短期上涨动能减弱，震荡运行	多单逢高减仓持有
纯碱	短期纯碱供需相对平稳，宏观预期较好对于市场有所提振，预计短期区间震荡。需要警惕的是远兴投料消息对市场情绪的扰动。中期来看，今年下半年新产能投放较多，供应端压力将逐渐显现，中期仍偏空。	短期区间震荡；中长期偏空	2309短期观望；中长期关注远月合约反弹布空的机会
玻璃	从基本面来看，短期供需格局有转弱预期，去库难度加大，同时宏观层面有政策预期，宏观情绪变动带来较大扰动，短期现实与预期拉扯预计玻璃震荡运行，贸易商可以关注价格回调后买入套保的机会，为“金九银十”旺季建立虚拟库存。	短期震荡	贸易商关注回调至低位后的买入套保机会



螺纹钢&热卷&铁矿石

黑色板块纵览

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



上周黑色系延续反弹。

上周黑色系仍在宏观预期主导下反弹。国外美联储暂停加息，国内下调政策利率，随着利好政策逐渐兑现，市场延续乐观预期，黑色系价格重心上移。

成材端，螺纹钢与热卷分别上涨2.37%和1.99%；原料端，铁矿石上涨0.37%、焦炭上涨4.98%、焦煤上涨8.65%。

数据来源：Mysteel，冠通期货整理

核心观点

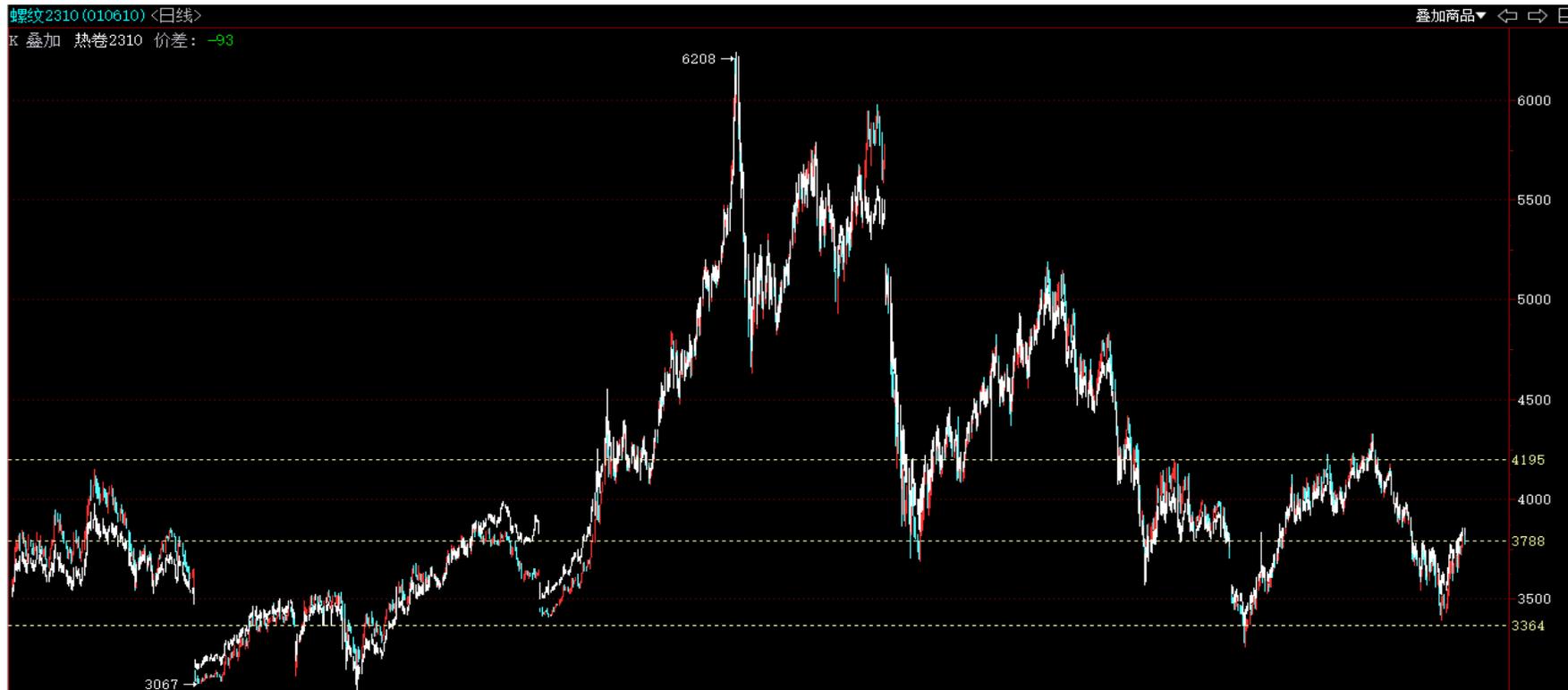
➤ 螺纹钢

螺纹钢供稳需降，产量小幅回落，基本上持稳，电炉和高炉利润均有所修复，但是电炉亏损仍较大，短期生产增幅有限，高炉随着盈利修复，开工率和产能利用率或有所回升，预计短期螺纹钢产量稳中有增。需求端，本周螺纹表需回落明显，高频成交数据周度好转，但是波动较大，南方进入高温多雨的季节，需求季节性走弱压力较大。从终端需求来看，房地产行业投资增速、新开工、施工累计同比增速降幅继续扩大，销售端累计同比增速也有所放缓，只有竣工数据进一步好转，行业修复仍较为缓慢；基建和制造业投资增速也放缓，终端需求难有改善。综合来看，螺纹库存仍在去化，但是供需格局有转弱的预期，部分宏观利好兑现，短期政策面仍有期待，但是近期持续反弹后，估值得到修复，继续上涨动能有限，随着市场等待政策落地的时间延长，强预期与弱现实的博弈将加剧，短期谨慎偏强对待，多单逢高减仓，关注后续政策落地情况和淡季实际需求的力度。

➤ 热卷

热卷上周产量小幅下滑，短期看，随着利润修复，钢厂高炉有复产意向，短期供应难降。需求端，热卷表需有所回落，高频成交数据周度好转，近期投机气氛回暖。5月份官方制造业PMI指数延续下滑，供需双弱格局延续，制造业景气度回落，5月份制造业投资增速6%，较上个月回落0.4个百分点，制造业投资也有所放缓，国内需求驱动不强；出口方面，随着内贸价格上涨，出口价格也相应回升，海外需求整体上仍较为疲弱，市场观望情绪较浓。热卷库存处于高位，供应难降，需求难有驱动，预计短期去库压力仍较大。整体上，基本面对热卷反弹支持有限，短期宏观层面政策预期仍有提振，预期与现实博弈，上涨动能减弱，短期谨慎偏强对待，多单逢高减仓。关注宏观情绪转变和库存去化情况。

钢材行情走势



螺纹钢\$热卷日k

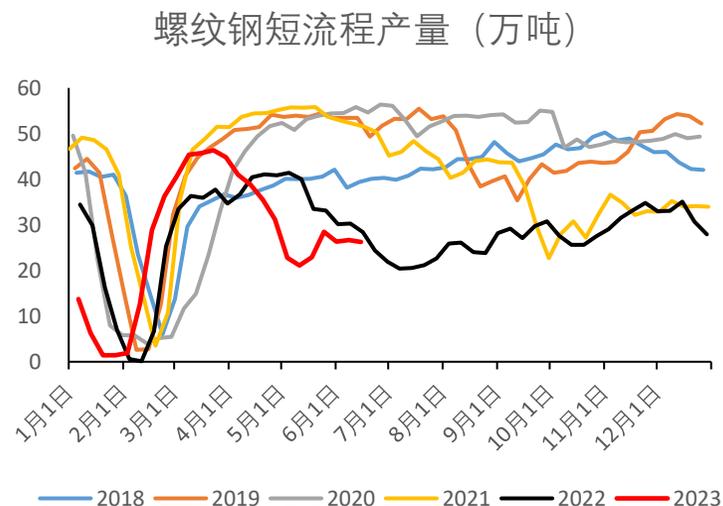
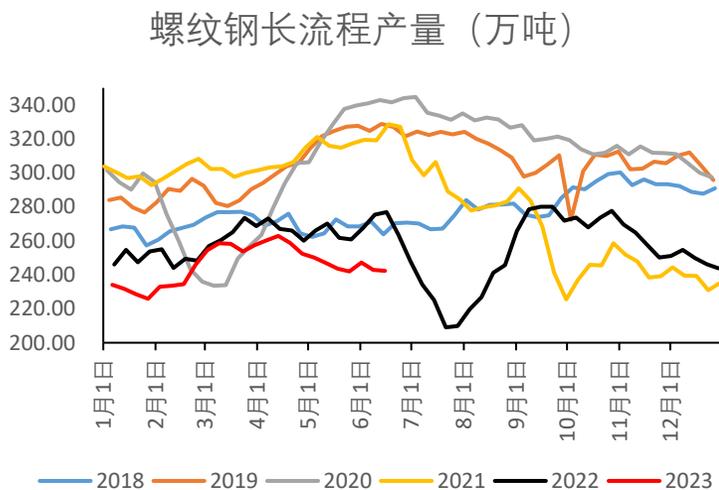
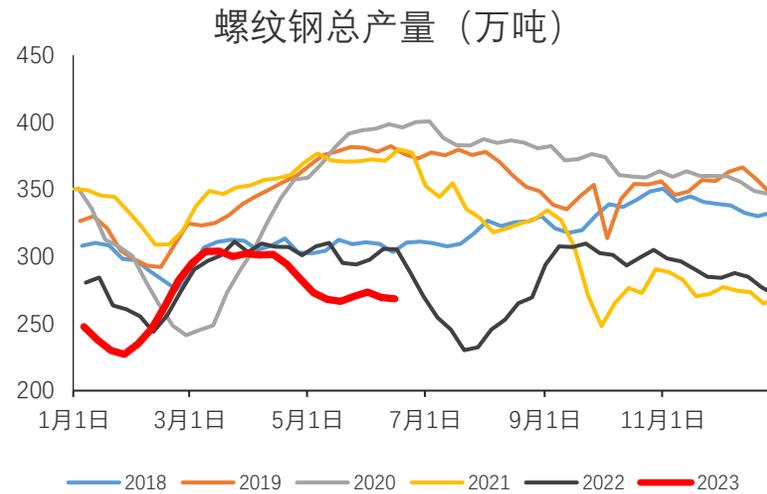
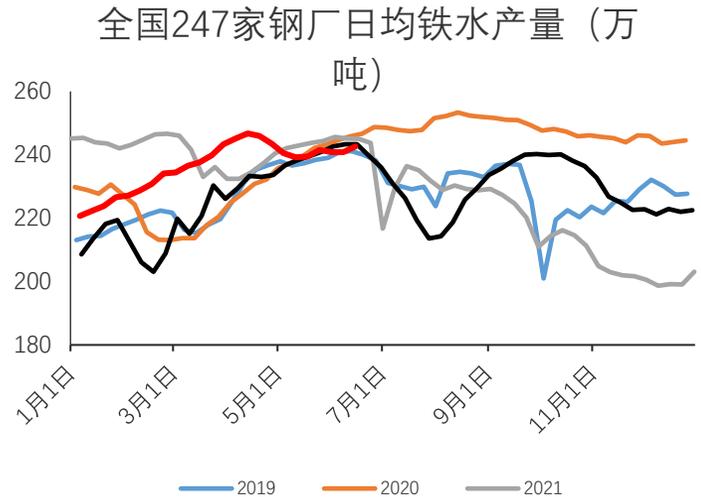


螺纹钢\$热卷30min k线

行情表现

- 上周钢材延续反弹趋势，价格重心上移。
- 现货市场，热卷和螺纹钢价格均震荡上涨。周度成交好转，但是波动范围较大。

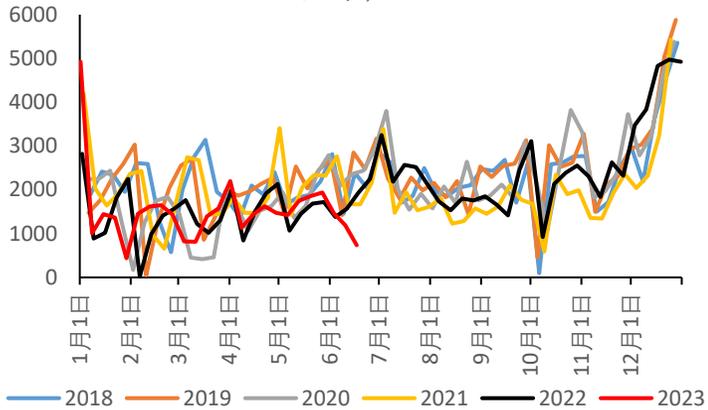
螺纹钢：高炉利润修复，短期产量或稳中有增



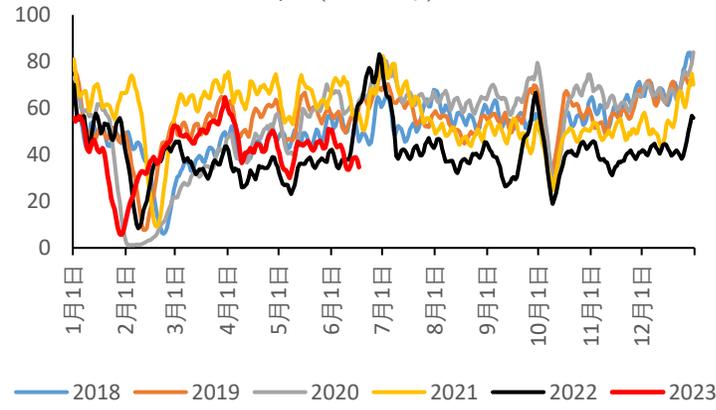
- 截止6月15日当周，产量268.5万吨，-0.97万吨，同比-12.1%。其中高炉-0.5吨，电炉-0.47万吨。
- 长流程方面，长流程开工率51.83%，环比上涨2.29个百分点；产能利用率66.9%，环比下降0.14个百分点。
- 短流程方面，上周电炉开工率35.63%，环比上涨1.15个百分点；电炉产能利用率为27.9%，环比下降0.5个百分点。
- 上周螺纹钢产量小幅回落，基本上持稳，电炉和高炉利润均有所修复，但是电炉亏损仍较大，短期生产增幅有限，高炉随着盈利修复，开工率和产能利用率或有所回升，预计短期螺纹钢产量稳中略有增量。

螺纹钢：需求周度明显走弱，淡季需求压力较大

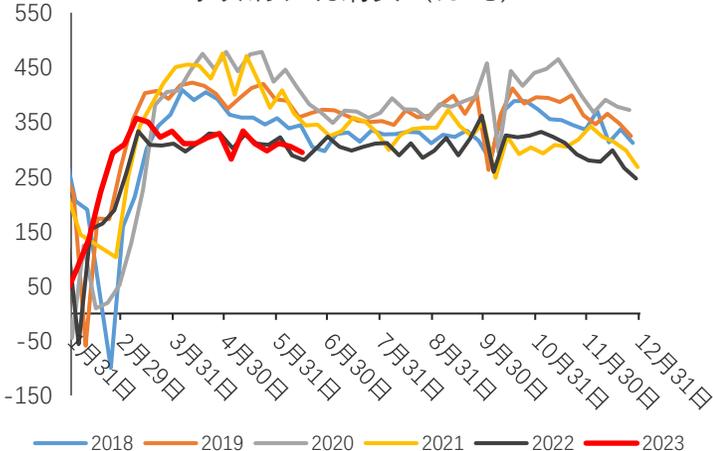
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



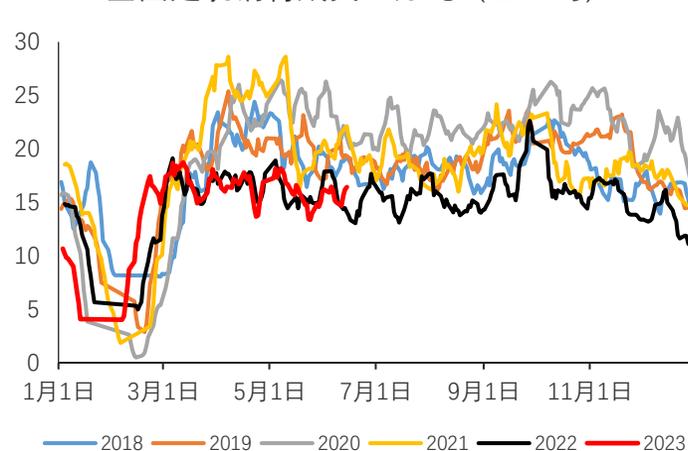
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



螺纹钢表观消费（万吨）



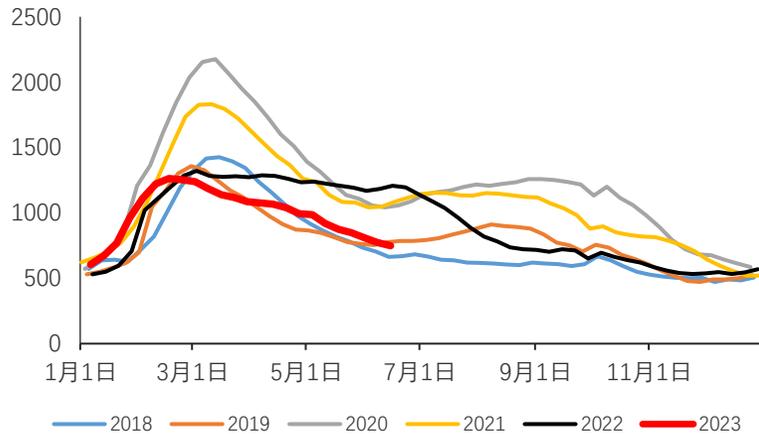
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



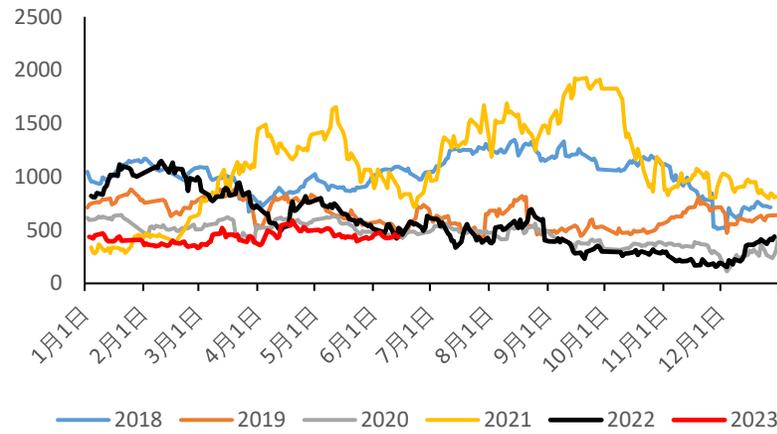
- **基建：**上周，基建水泥直供量194万吨，环比+0.52%，同比+2.11%。1-5月份基建投资累计同比增速7.5%，较上个月下降1个百分点，增速放缓，基建行业用钢需求上方空间有限。整体上，基建对于钢材的需求仍有较强的托底作用，但向上的驱动减弱。
- **房地产：**从高频数据看，截止6月18日，30大中城市商品房成交面积10日均值34.61万平方米，周环比略有好转，同比下降幅度较大，近期销售震荡走弱，维持缓慢修复的态势。100大中城市周度成交土地面积同环比均大幅回落，整体上低位运行，房企拿地仍较差。1-5月份房地产行业，房地产开发投资、新开工面积、销售面积同比降幅均扩大，只有竣工面积增速继续扩大，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294.46万吨，-11.08万吨，同比+4.96%。
- 建材成交周环比回升，波动较大。
- 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，转入淡季，钢材需求虽未出现崩塌，但是预计环比呈现走弱态势。

螺纹钢：库存、基差、成本利润

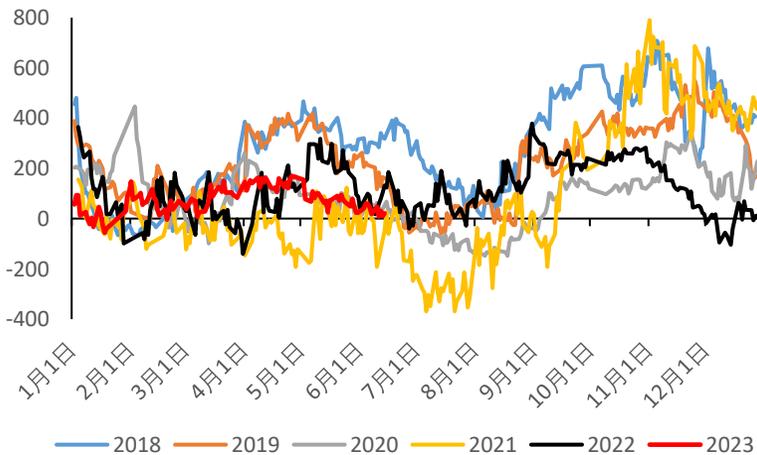
螺纹钢总库存（万吨）



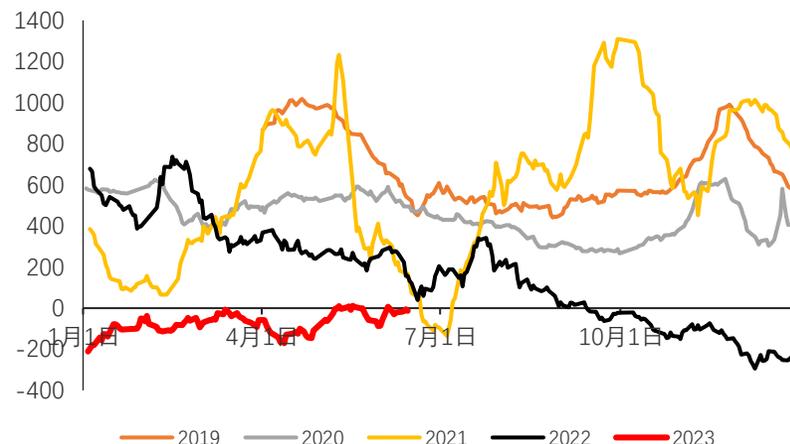
螺纹钢盘面利润（元/吨）



螺纹钢基差



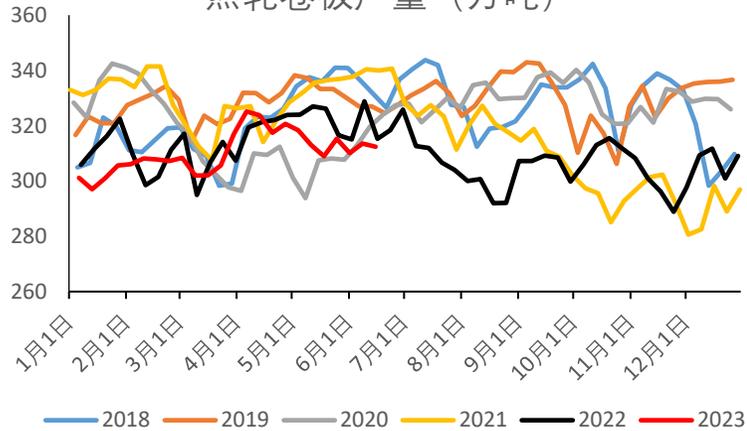
螺纹钢高炉利润（元/吨）



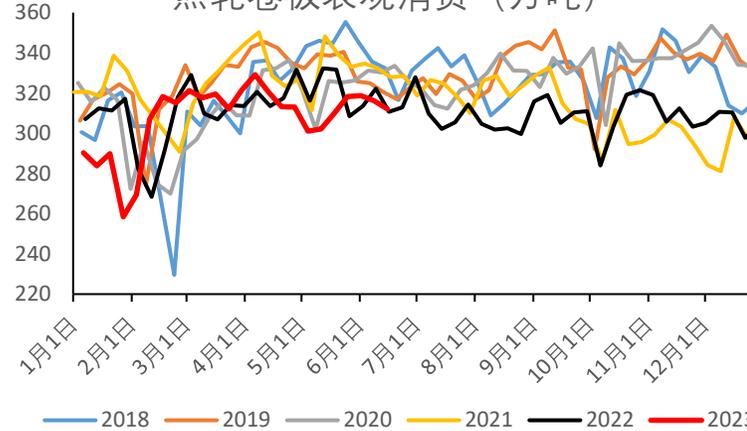
- 库存方面：上周，螺纹钢厂库202.37万吨，-2.14万吨；社库545.73万吨，-23.82万吨；总库存为748.1万吨，-23.82万吨。库存去化放缓，目前处于历年同期偏低水平，对于钢材价格有一定支撑。
- 截止6月16日，上海螺纹钢基差21元/吨，周度+2元/吨，目前基差处于同期偏低水平。
- 成本利润方面，根据Mysteel数据，上周高炉利润周度继续修复；电炉亏损有所好转，目前峰、平、谷电均处于亏损状态。
- 盘面利润周度有所扩张，盘面上原料端双焦反弹幅度更为明显，铁矿石周度涨幅较小，盘面利润整体有所扩张。短期政策预期尚在，钢厂减产动力不足，原料相对强于成材，预计短期盘面利润有一定收缩空间。

热卷：供需格局变动有限

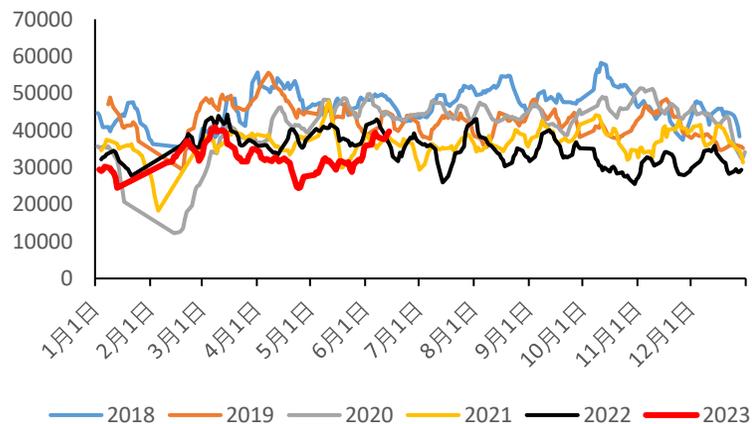
热轧卷板产量（万吨）



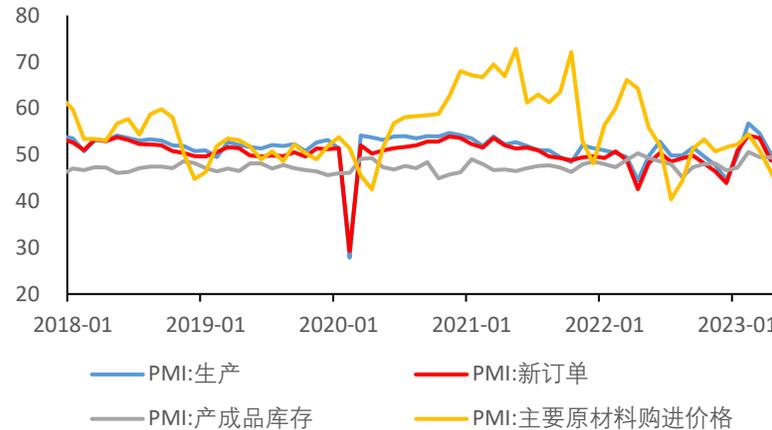
热轧卷板表观消费（万吨）



热轧卷板成交量（M5）

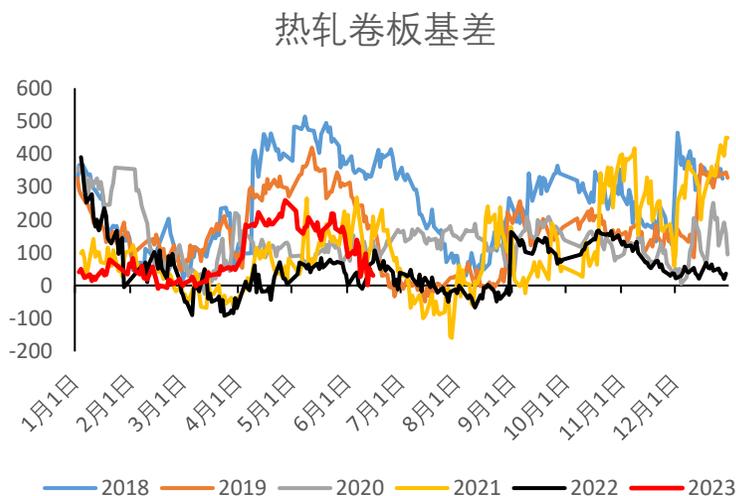
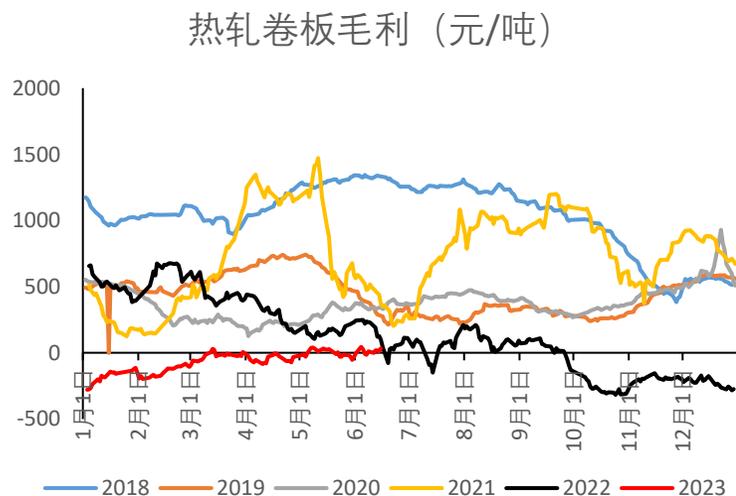
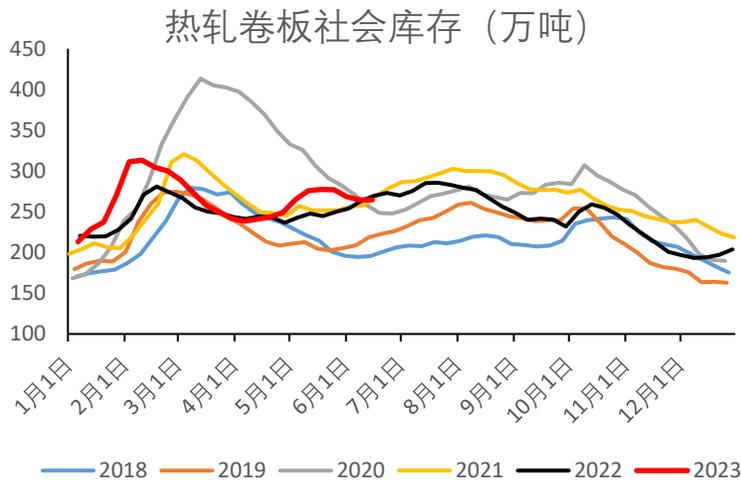
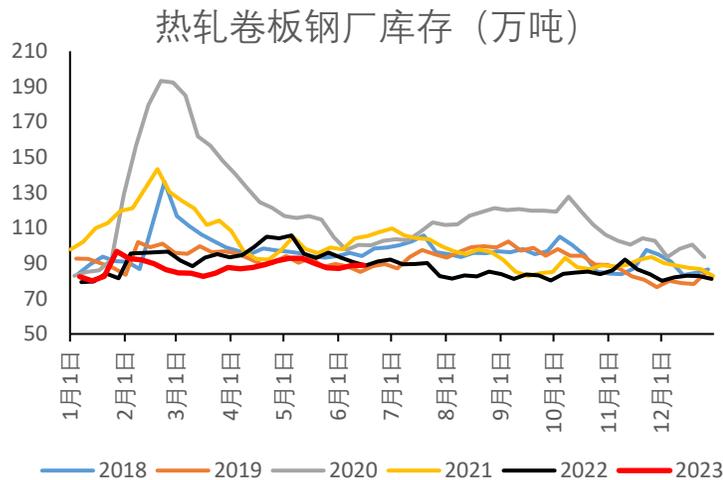


PMI: %



- 供给端：热卷周产量为312.36万吨，-1.24万吨，同比-0.93%，处于历年同期低位。产能利用率环比下降0.93个百分点至79.8%，开工率为79.69%，环比持平。
- 需求端：表观需求量312.1万吨，-4.13万吨，同比+0.49%。表需处于历年同期低位，近期高频成交表现好转，市场投机气氛有所回暖。
- 整体上，热卷基本面变动有限。
- 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。1-5月份制造业投资增速6%，回落0.4个百分点，制造业投资也有所放缓。
- 出口方面，截至6月16日，中国FOB出报价560美元/吨，周环比+5美元/吨，随着内贸价格上涨，出口价格也相应回升，海外需求整体上仍较为疲弱，市场观望情绪较浓。

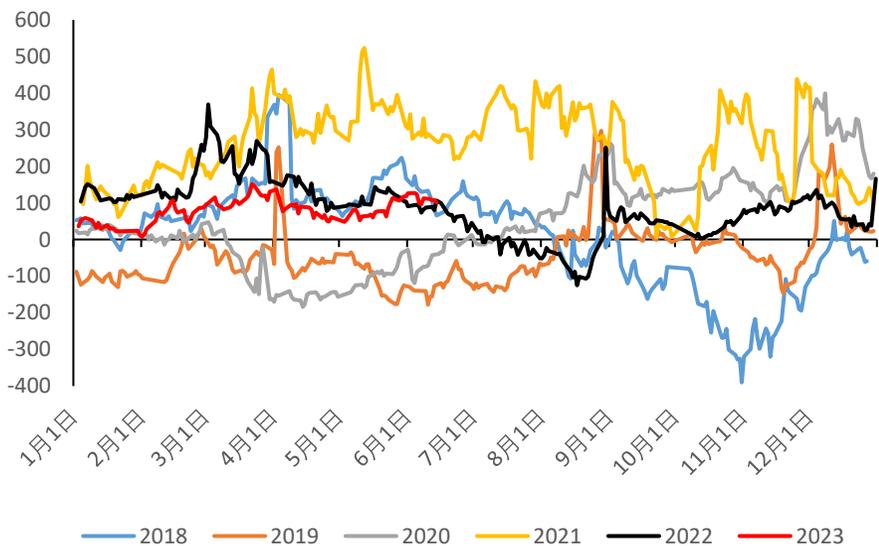
热卷：库存、利润、基差



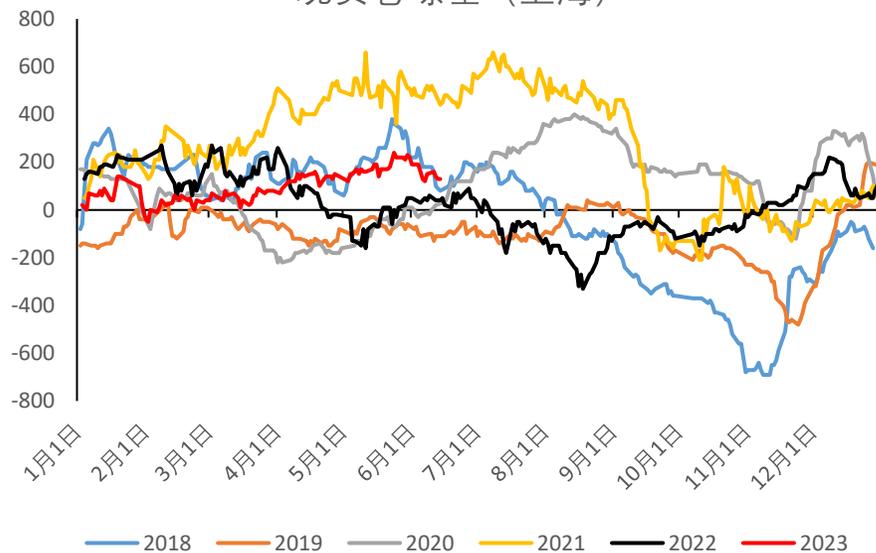
- 库存方面：厂库88.83万吨，+0.14万吨；社库264.5万吨，+0.09万吨；总库存为353.3万吨，+0.2万吨，厂库社库均出现累库，库存仍处于历年同期高位，去库压力较大。
- 截止6月15日，上海热卷基差31元/吨，周度走弱8元/吨，基差处于历年同期偏低水平。
- 成本利润方面，根据Mysteel数据，上周热卷毛利有所好转，目前为32.53元/吨，周环比+20.92元/吨。根据钢联数据，热卷毛利仍好于螺纹。

卷螺差

主力合约期货卷螺差



现货卷螺差（上海）



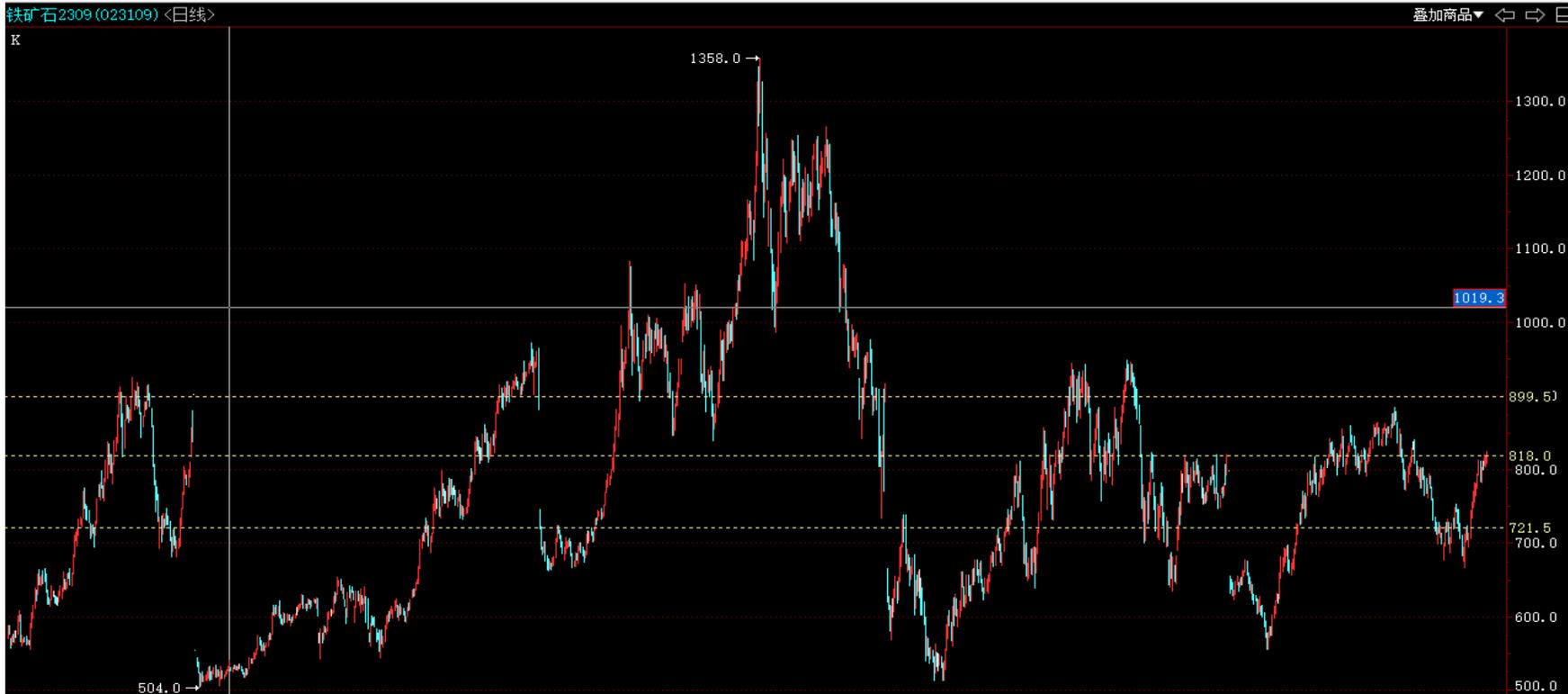
- 卷螺差：截至6月15日，2310合约卷螺差100元/吨，周度走弱12元/吨；上海地区现货卷螺差周环比走弱40元/吨。
- 热卷库存压力大于螺纹钢，但是热卷需求较为稳定，而螺纹钢需求波动较大，转入淡季，需求有走弱预期；电炉亏损严重，螺纹钢的供应压力小于热卷，热卷毛利好于螺纹钢，供给难有明显回落。但是近期宏观预期主导行情，预计卷螺差震荡运行。

核心观点

➤ 铁矿石

- 供给端，本周外矿发运大幅回升，主要是澳洲财年末冲量所致，近期外矿发运维持在中高位，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，供应端压力逐渐加大。
- 需求端，从数据表现来看，铁水回升，处于高位，短期需求韧性较强。近期高炉利润有所修复，钢厂盈利面积快速回升，根据钢联的调研，本周高炉复产加大，铁水仍有回升预期，如果无强制性政策性限产落地，预计铁水产量短期下滑速度预计较慢。但是淡季需求走弱是大的趋势，加之粗钢平控可能性仍存，铁水最终也会拐头向下。
- 库存端，上周到港回升明显，但疏港有所回落，港口库存累库幅度较大；铁水处于高位，预计疏港难继续下滑，但近期铁矿石发运稳定在中高位，后续到港有回升预期，港口后续或延续累库状态。钢厂库存低位运行，库消比再创新低，处于历年绝对低位。
- 综合来看，产业层面，铁矿石需求短期韧性较强，但供应逐渐回升，港口去库难度加大，后续或逐渐转入累库通道。宏观层面，利好政策部分兑现，市场仍有较强的政策预期。近期铁矿石在宏观预期驱动下连续大幅反弹，估值明显修复，而终端需求逐渐显现淡季特征，加之房地产行业前端数据同比降幅继续扩大，强预期与弱现实博弈，市场情绪转换频繁，建议短期谨慎偏强对待，上方阻力加大，多单逢高减仓持有。中期铁矿石供需格局趋于宽松，仍偏空。近期关注宏观情绪的转变、成材去库状态以及政策限产。

铁矿石行情走势



铁矿石日k



铁矿石30min k线

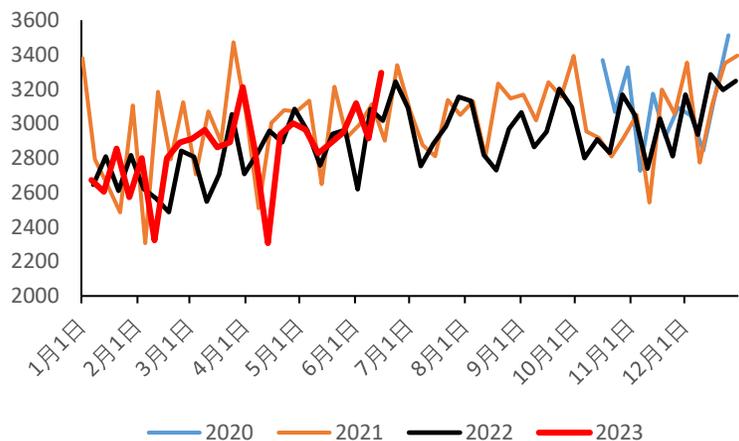
行情表现

- 上周铁矿石震荡偏强运行，价格重心略有上移。9-1价差周度震荡运行。
- 现货价格周度小幅上涨，青岛港61.5%Fe PB粉周度+7元/吨至860元/吨。

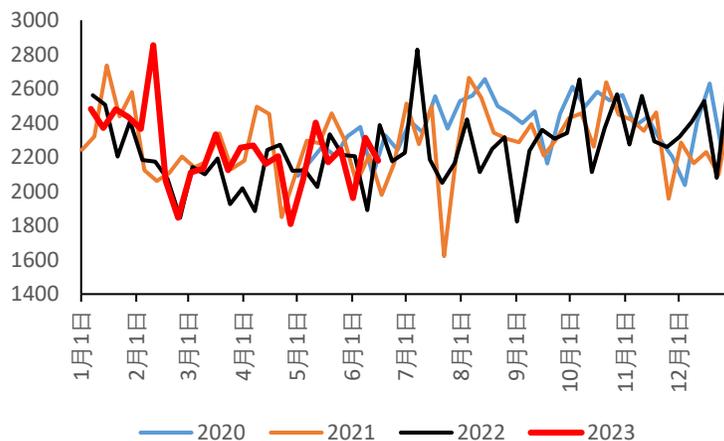
数据来源：博易，冠通期货整理

铁矿石：外矿发运高位运行

全球铁矿发货量（万吨）



45港到港量

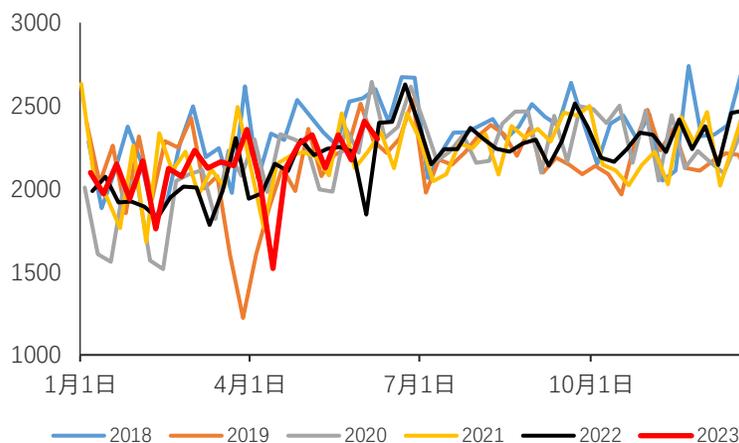


➤ 供给端

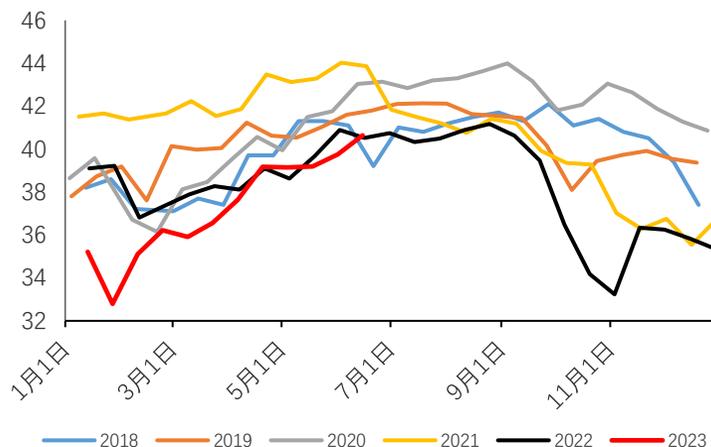
➤ 外矿方面，截止6月19日，全球铁矿石发运总量3294.6万吨，环比+380.4万吨，增量主要来自澳洲财年末冲量，目前发运处于高位。中国45港到港总量2180.7万吨，环比-132.7万吨，目前到港处于中等水平。近期外矿发运维持在中高位，预计后续到港也逐步回升。

➤ 内矿方面，截至6月16日，126家铁精粉产量40.64万吨，环比+0.89万吨，延续回升。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。

澳巴铁矿发货量合计：14港（万吨）

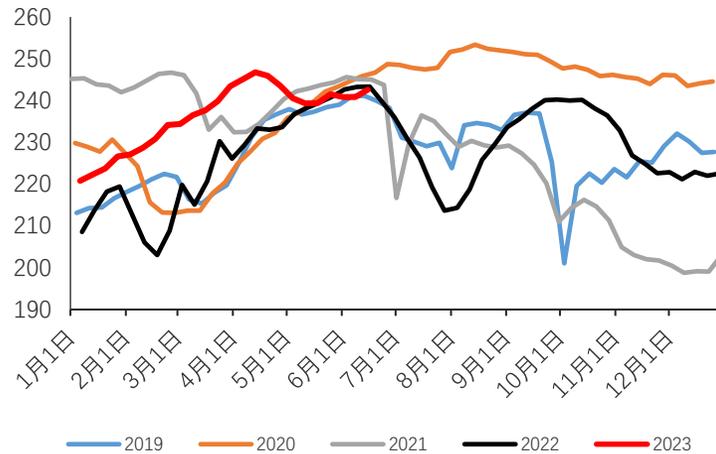


全国126家矿山铁精粉日均产量:(万吨)

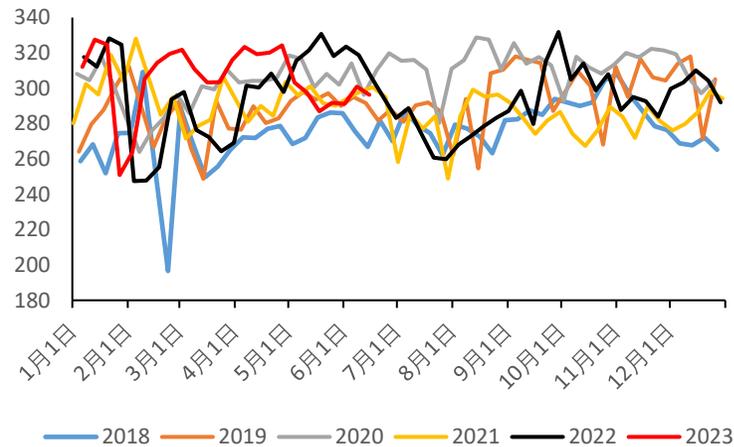


铁矿石：铁水回升，短期需求仍较为强劲

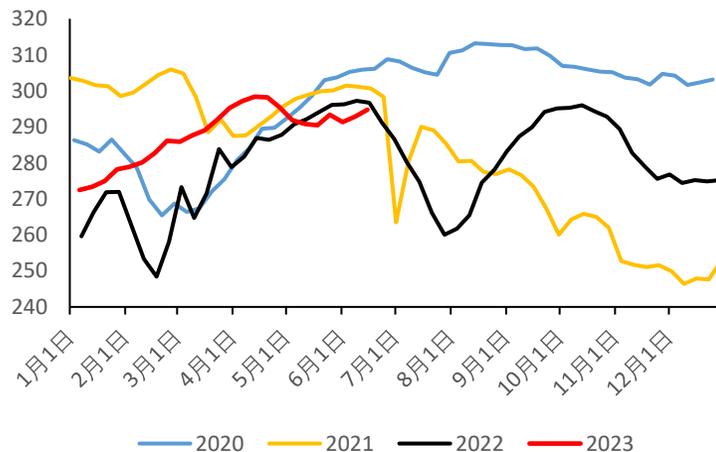
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



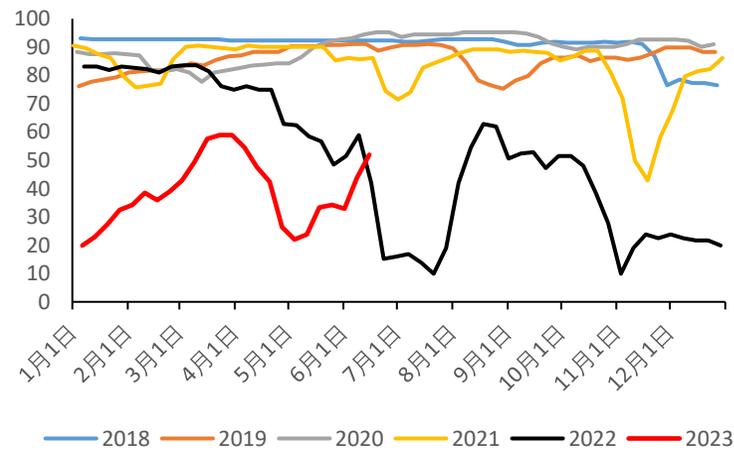
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



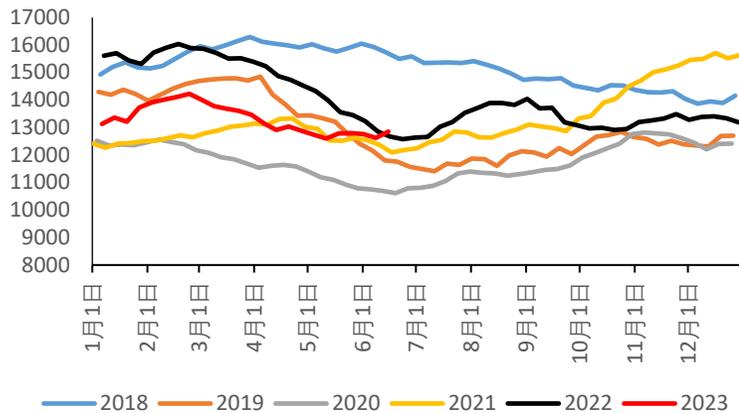
247家钢铁企业：盈利率：%



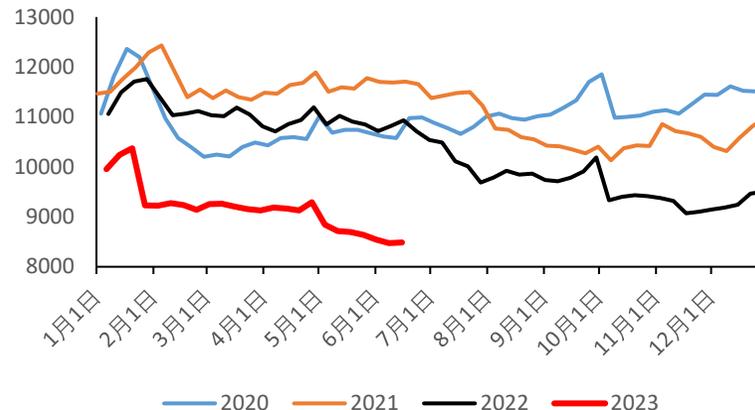
- 需求端：截至6月15日，日均铁水产量242.56万吨，环比+1.74万吨，高位运行；钢厂盈利率51.95%，环比上涨8.23个百分点。上周高炉利润环比有所修复，根据钢联的调研数据，预计本周高炉复产增加，铁水稳中有增。
- 日均疏港-4.67万吨至296.17万吨，环比有所回落，目前处于历年中等水平，除华北地区外，其他地区疏港均出现回落；钢厂日耗环比+1.93万吨至294.75万吨。
- 整体上，从数据表现来看，铁水居高不下，钢厂日耗回升，短期刚需仍较强，但是钢厂微利状态下拿货谨慎，消耗库存为主。短期来看，高炉盈利修复，铁水性价比仍存，若无强制性政策性限产落地，预计铁水产量短期下滑速度预计较慢。但是淡季需求走弱是大的趋势，加之粗钢平控可能性仍存，铁水最终也会拐头向下。

铁矿石：后续港口库存去化或放缓

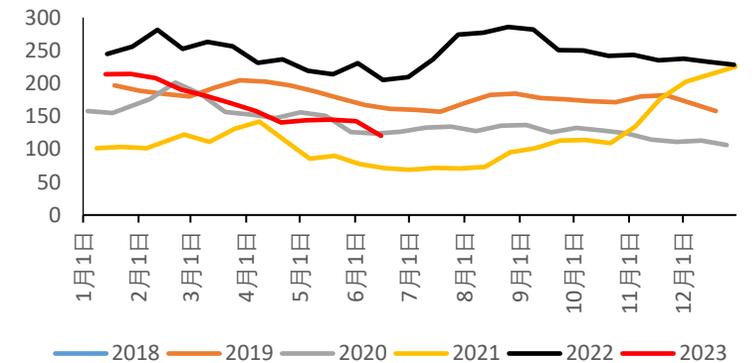
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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15日当周，45港口铁矿石库存为12849.94万吨，环比+227.68万吨，上周到港回升明显，但疏港有所回落，港口库存累库幅度较大；铁水处于高位，预计疏港难继续下滑，但近期铁矿石发运稳定在中高位，后续到港有回升预期，港口后续或延续累库状态。
- ▶ 钢厂方面：247家样本钢厂进口矿库存为8484.19万吨，环比+13.34万吨，库消比28.78%，再创新低，钢厂消耗库存为主，维持按需补库策略。目前钢厂进口矿库存处于历年极低水平，刚需补库对于矿价有较大支撑。
- ▶ 矿山方面：截至6月16日，126家矿山铁精粉库存120.18万吨，环比-22.16万吨，大幅去库，受宏观情绪提振，短期内矿需求好转，目前库存处于中偏低等水平。



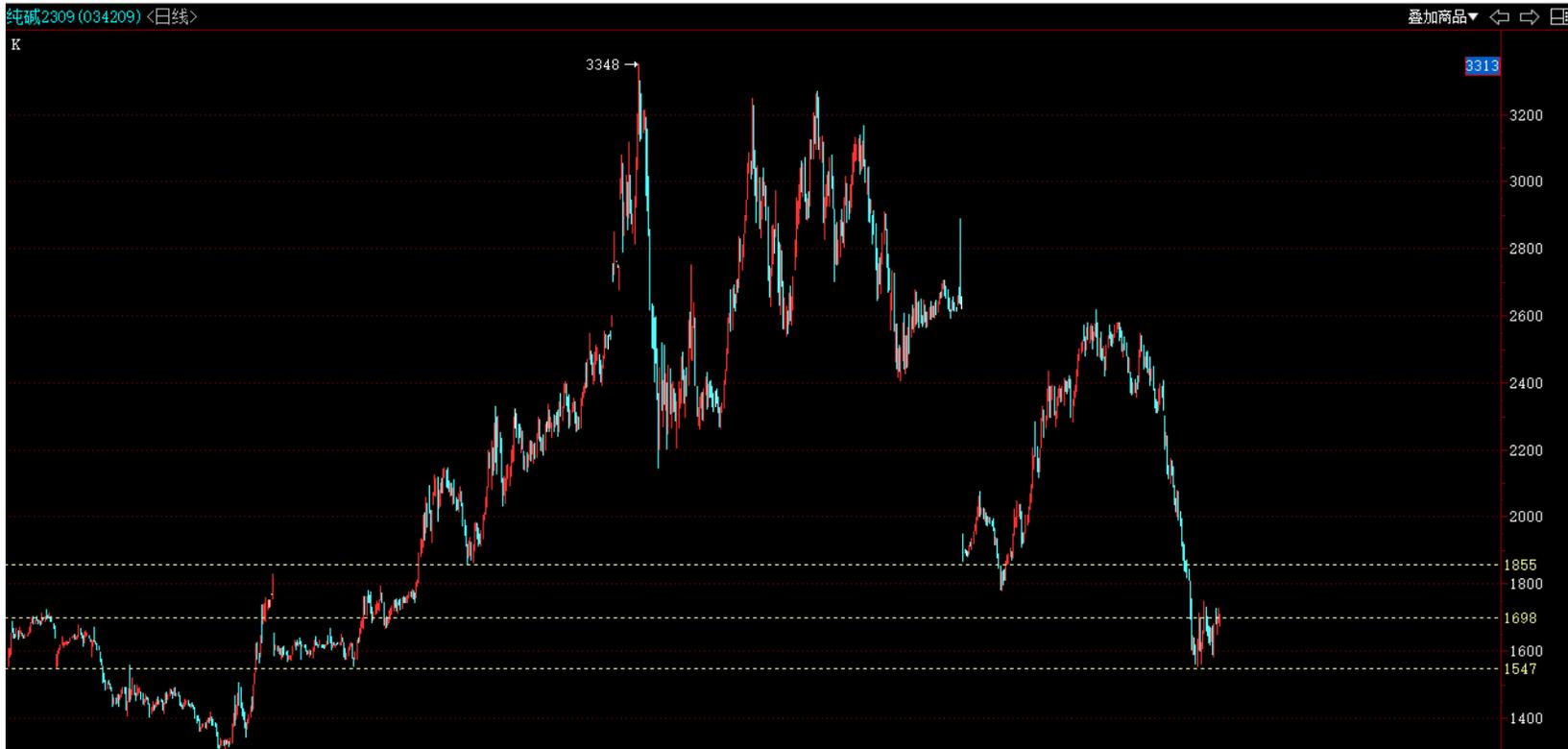
纯碱&玻璃

核心观点

➤ 纯碱

- 供给端，上周产量小幅回升，近期设备检修较少，装置运行稳定，预计本周产量稳中小增。部分碱厂轻重碱比例调整，轻碱产量回升。进入夏季，企业检修或逐渐增加，此外远兴能源新产能预计6月投料，投料后3-5天产出，关注投料带来的影响。
- 需求端，上周纯碱表需周度环比小幅回落，轻碱需求好转，重碱需求回落。重碱下游，预计本周光伏和浮法玻璃各一条产线点火。随着现货价格企稳，碱厂订单状况有所好转，短期产销率有望维持在100%以上，但下游整体采购仍较为谨慎，按需补库为主，预计短期需求稳中略有回升，增量较为有限。
- 库存端，轻重碱均延续去库。分地区来看，除了西北地区小幅累库外，其他地区均去库，整体库存压力不大。当下供需两端均变动较小，新产能产出前或继续保持小幅去库的态势。
- 成本和利润方面，成本端原盐周内持稳，煤炭价格稳中略有反弹，合成氨价格小幅下滑，联产法联产品氯化铵价格持稳，纯碱价格持稳，整体利润小幅回升。
- 综合来看，短期纯碱供需相对平稳，宏观预期较好对于市场有所提振，预计短期区间震荡。需要警惕的是远兴投料消息对市场情绪的扰动。中期来看，今年下半年新产能投放较多，供应端压力将逐渐显现，中期仍偏空。操作上，短期2309合约观望或者1550-1800区间短线操作，中长期等待远月合约反弹布空的机会。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



纯碱30min k线

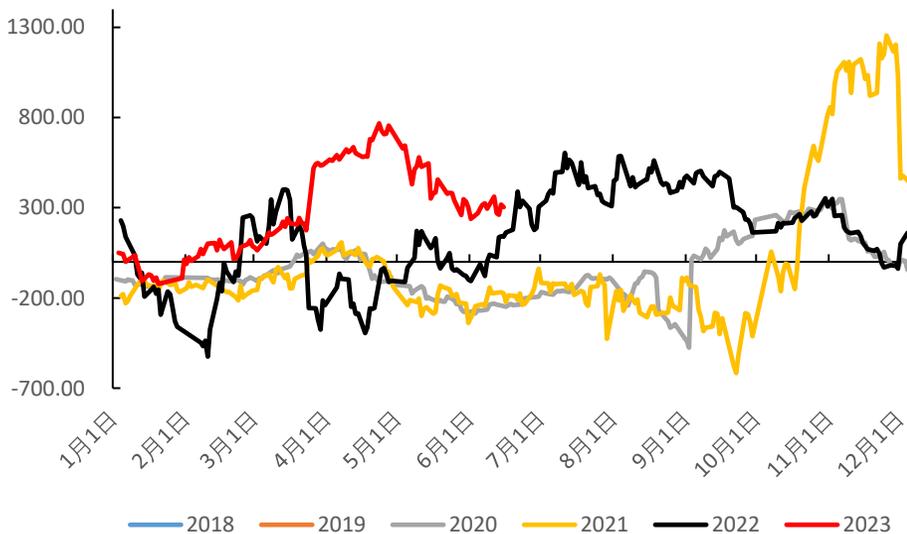
行情表现

- 上周纯碱震荡运行，价格重心有所上移。

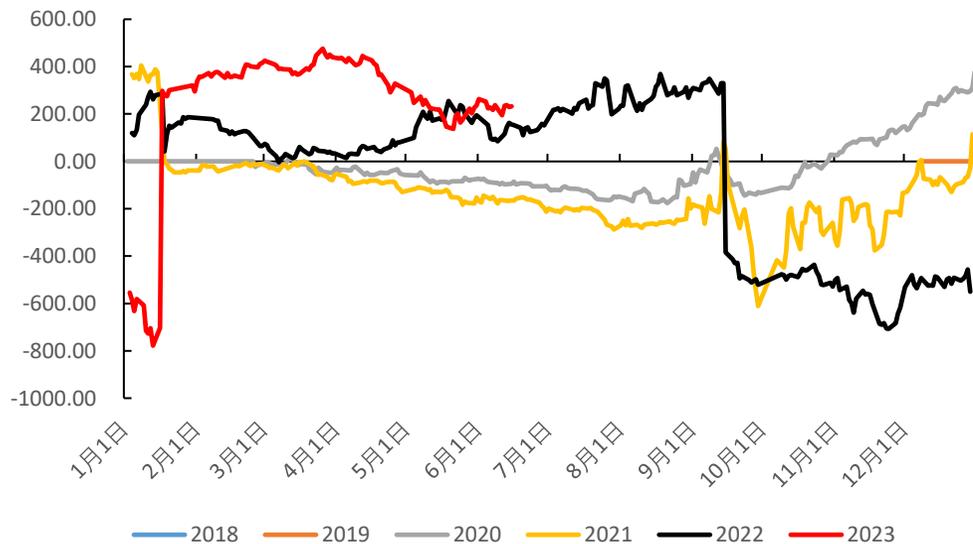
数据来源：博易，冠通期货整理

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）

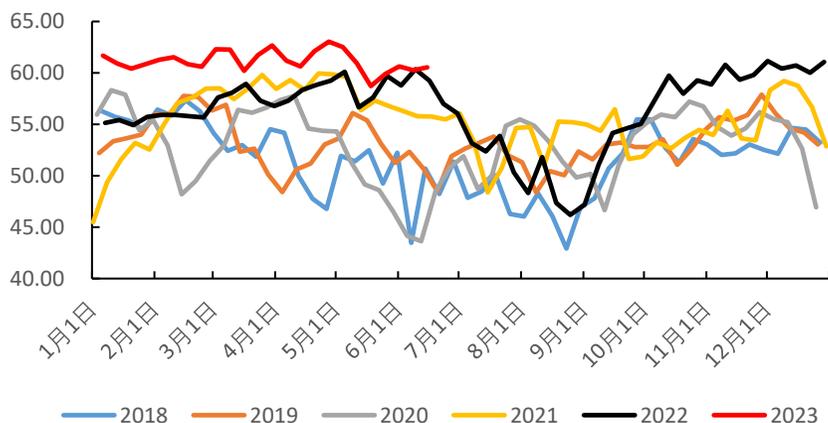


- 上周纯碱主力合约基震荡运行，周度+9元/吨。
- 9-1合约价差震荡运行，周度-5元/吨。

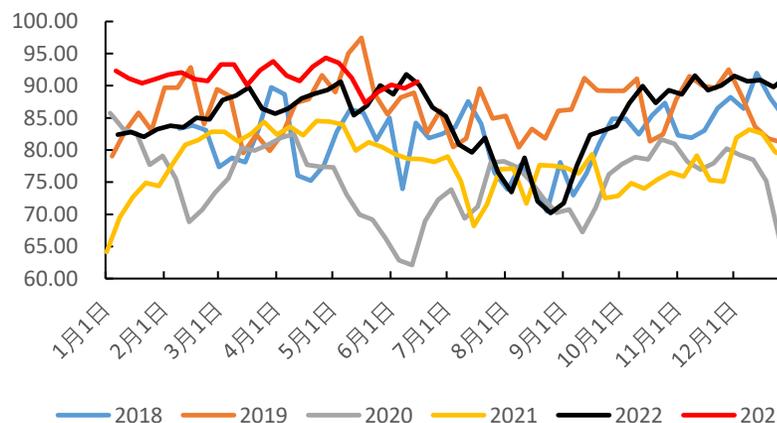
数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

纯碱：供应变动相对有限，轻重碱生产比例有所调整

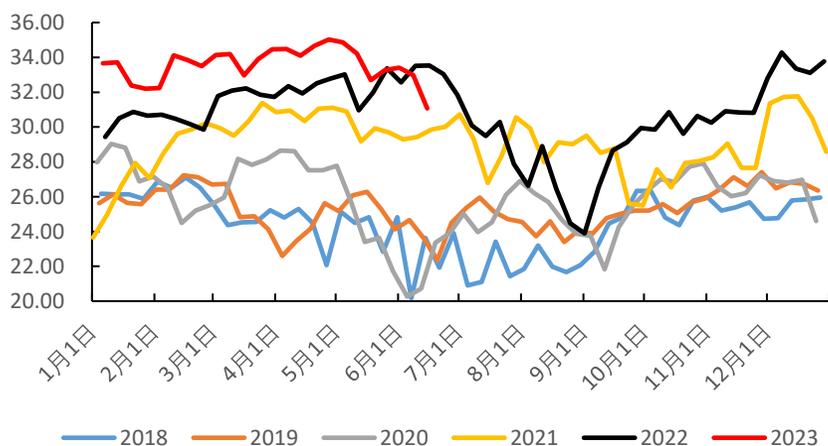
纯碱产量 (万吨)



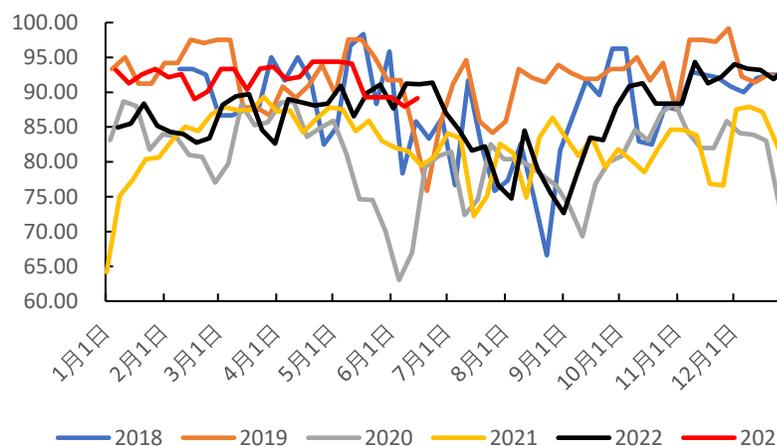
纯碱开工率(%)



重质纯碱产量 (万吨)



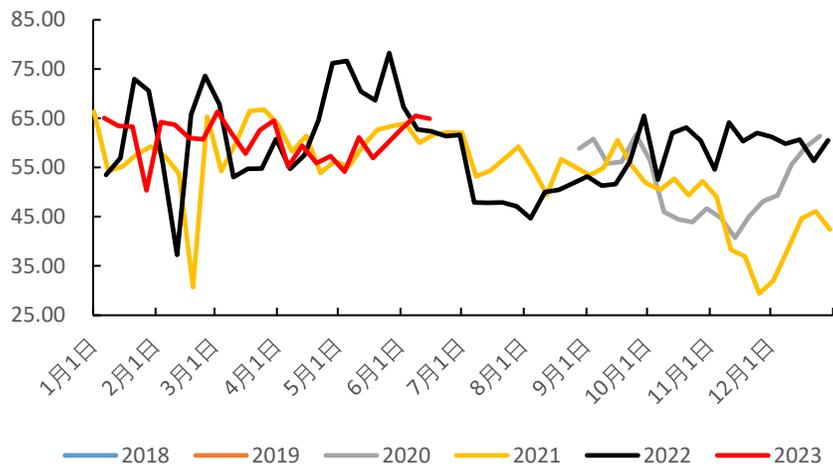
百万吨以上产能纯碱开工率(%)



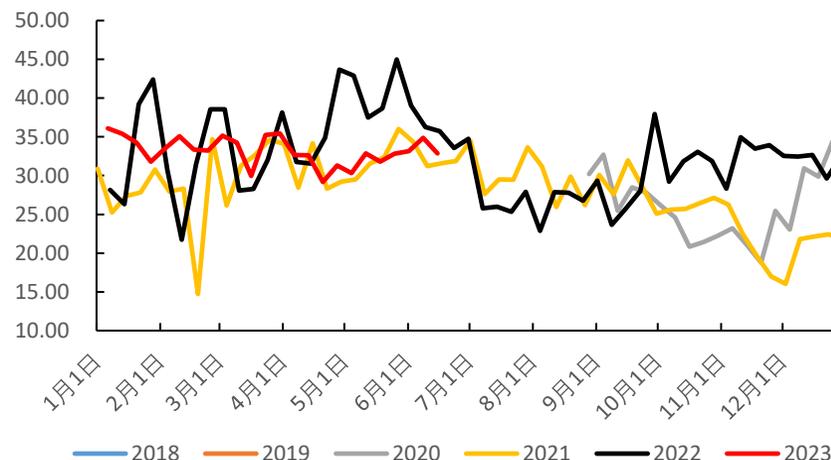
- 上周纯碱整体开工率90.05%，上周89.60%，环比+0.45个百分点。其中氨碱的开工率93.02%，环比+0.25个百分点，联产开工率86.95%，环比+0.66个百分点。周度产量60.55万吨，环比+0.3万吨，涨幅0.5%。轻质碱产量29.48万吨，环比+2.21万吨。重质碱产量31.07万吨，环比-1.91万吨。
- 上周产量小幅回升，近期设备检修较少，预计本周产量稳中小增。部分碱厂轻重碱比例调整，轻碱产量回升。此外远兴能源新产能预计6月投料，投料后3-5天产出，关注投料带来的影响。

纯碱：轻碱需求好转，需求增量有限

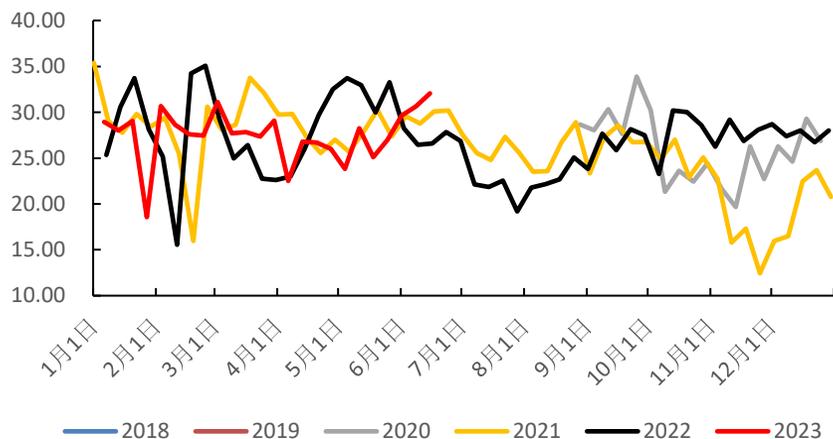
纯碱表观需求 (万吨)



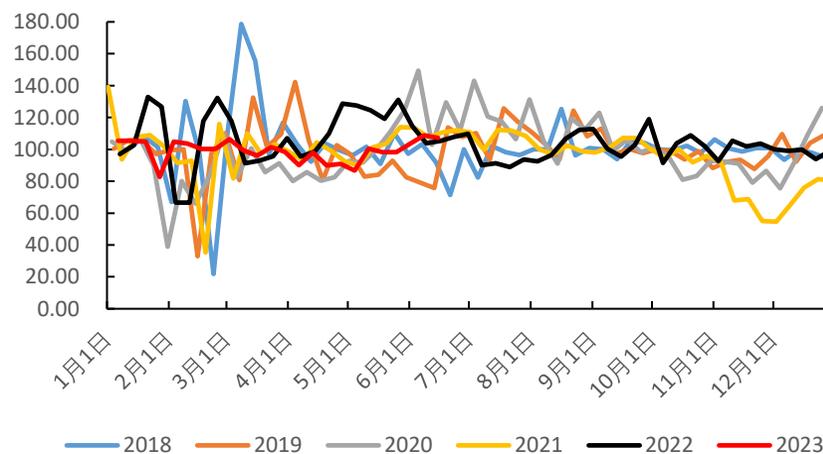
重碱表观需求 (万吨)



轻碱表观需求 (万吨)



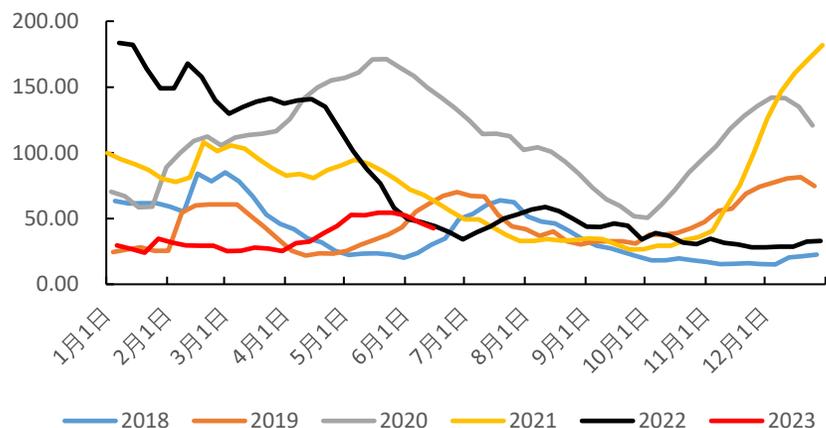
纯碱产销比(%)



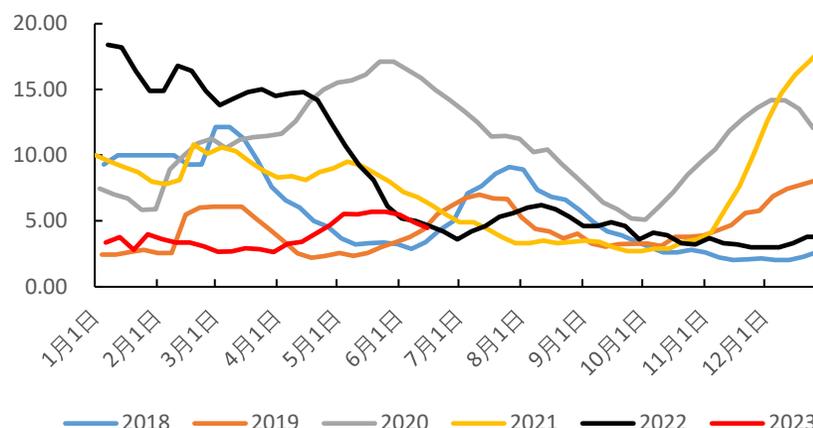
- 截至6月15日，纯碱产销比107.2%，环比上周-1.51个百分点。
- 纯碱表需周度环比回落，轻碱需求好转，重碱需求回落。重碱下游，预计本周光伏和浮法玻璃各一条产线点火。
- 随着现货价格企稳，碱厂订单状况有所好转，短期产销率有望维持在100%以上，但下游整体采购仍较为谨慎，按需补库为主，预计短期需求稳中略有回升，增量较为有限。

库存：轻、重碱均去库

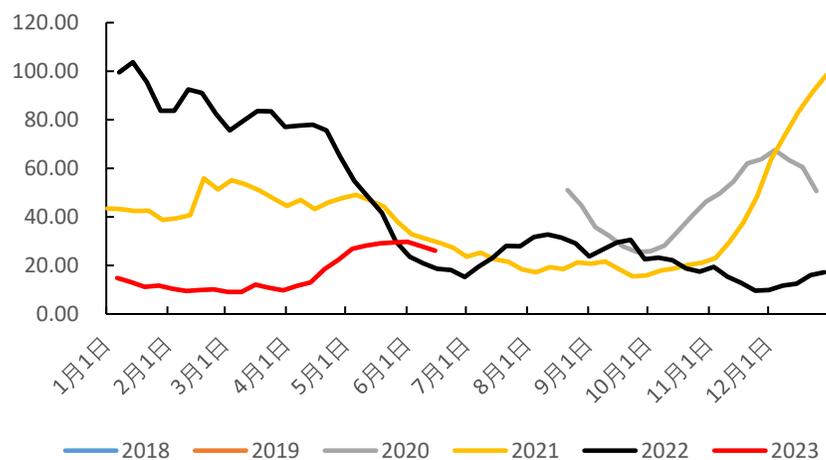
纯碱厂内库存（万吨）



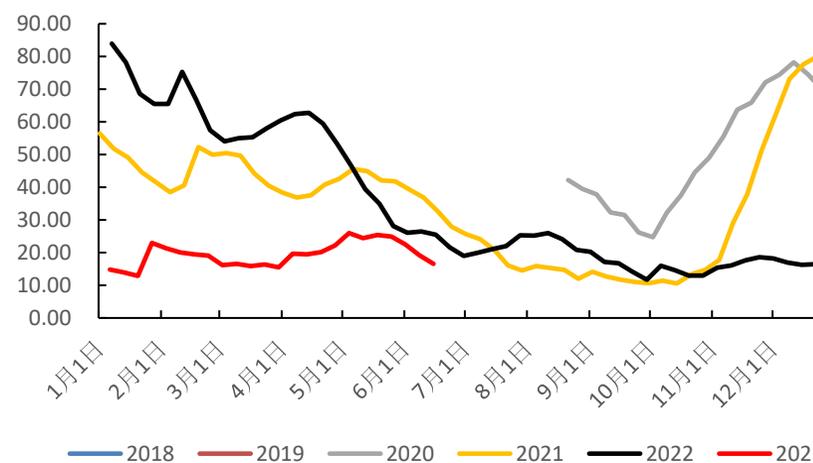
纯碱库存平均可用天数（天）



重质纯碱库存（万吨）



轻质纯碱库存（万吨）

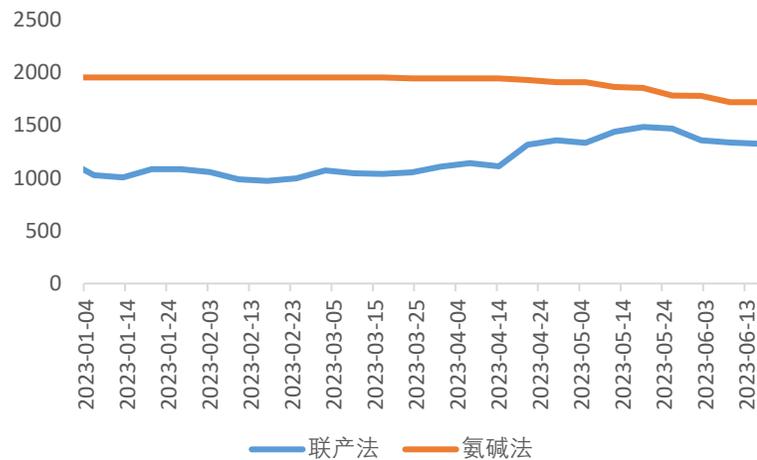


- 截止6月15日，纯碱厂内库存42.65万吨，环比-4.36万吨，跌幅9.27%。其中，轻质纯碱16.59万吨，环比-2.58万吨，重碱26.06万吨，环比-1.78万吨。库存平均可用天数4.47天，环比-0.46天。
- 分地区来看，除了西北地区小幅累库外，其他地区均去库，整体库存压力不大。

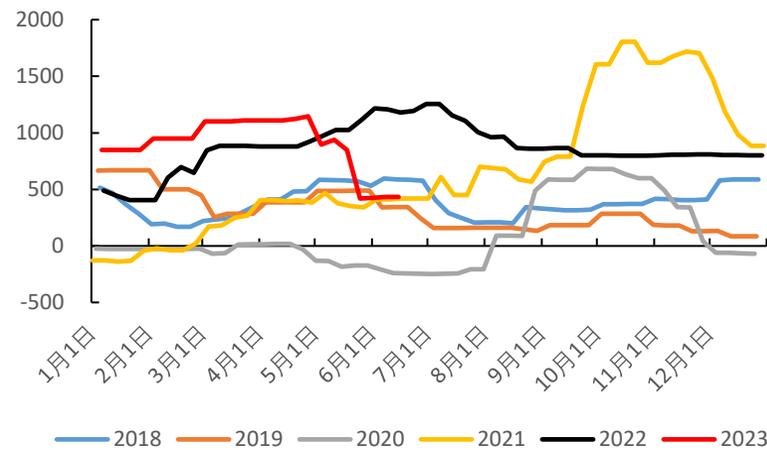
利润：成本重心下移，利润小幅回升

- 纯碱华北地区氨碱法重碱、轻碱成本分别为1715.51元/吨和1635.51元/吨，环比均-0.09元/吨；华东地区联碱法重碱、轻碱成本1321.9元/吨和1241.9元/吨，环比均-12.5元/吨，成本重心下移。
- 氨碱法纯碱理论利润474.49元/吨，较上周上涨0.09元/吨，涨幅0.02%；联碱法纯碱理论利润（双吨）为778.10元/吨，环比+12.50元/吨，涨幅1.63%。成本端原盐周内持稳，煤炭价格稳中略有反弹，合成氨价格小幅下滑，联产法联产品氯化铵价格持稳，纯碱价格持稳，整体利润小幅回升。

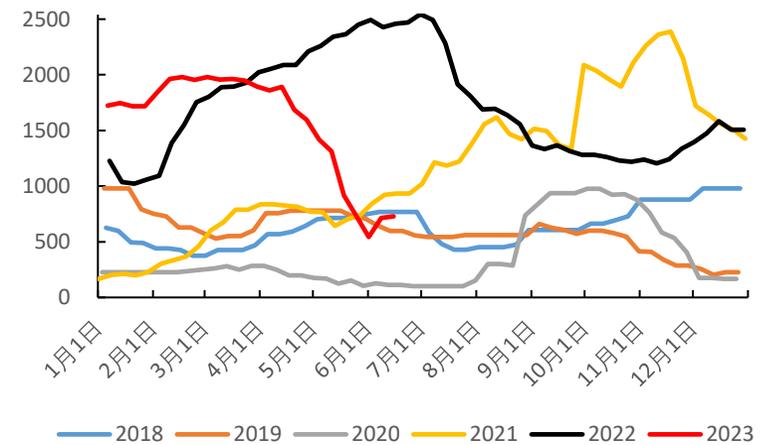
联产法和氨碱法成本对比（元/吨）



氨碱法毛利：华北地区（元/吨）



联产法毛利：华东地区（元/吨）



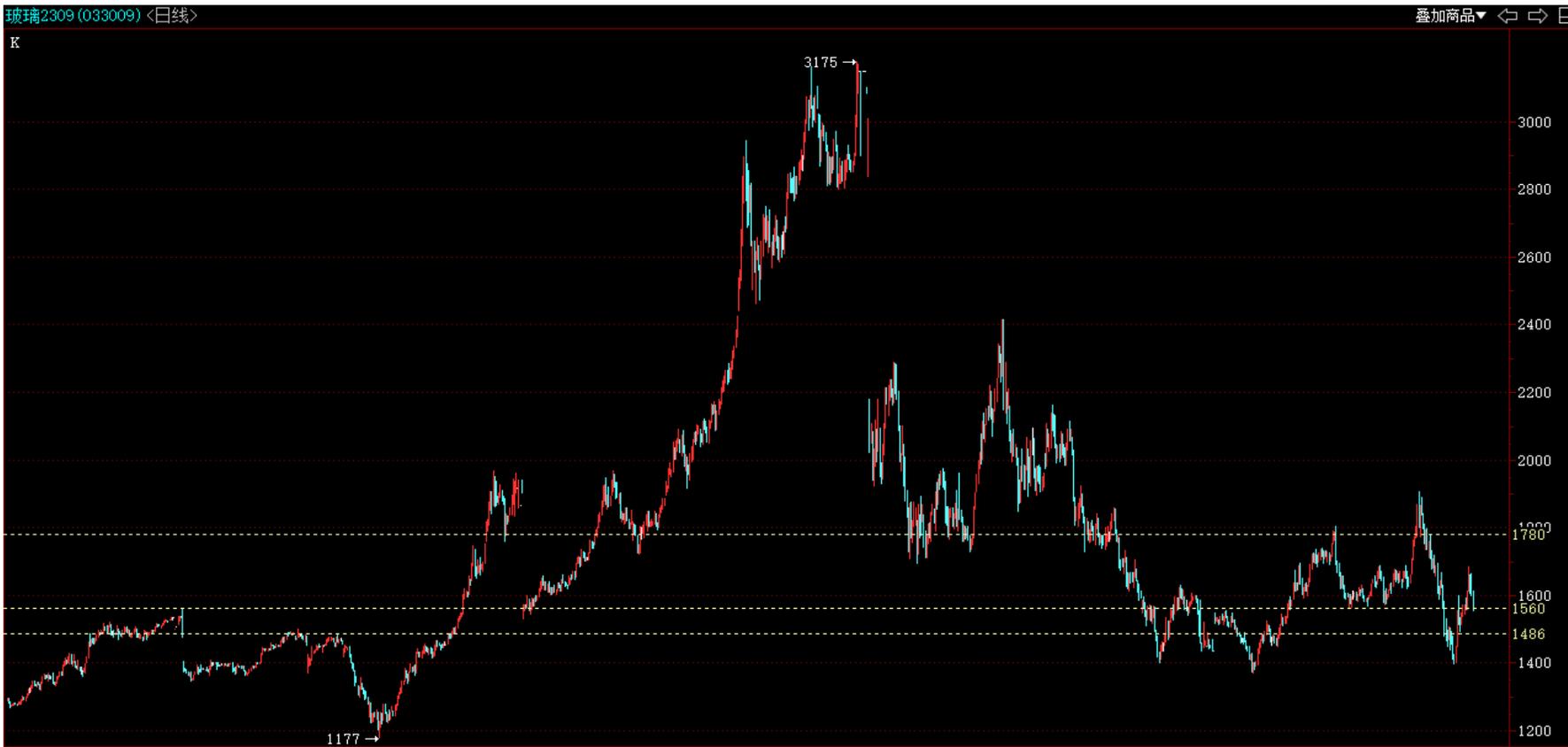
数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

核心观点

➤ 玻璃

- 供给端，上周产量基本上持稳，本周预计有浮法玻璃和光伏玻璃各一条产线点火，短期冷修与点火复产并存，预计短期产量变动较为有限。但是6、7月仍有较多点火计划，供给有增加预期。
- 需求端，上周产销率环比基本上持稳，淡季下游补库情绪较为谨慎，刚需拿货为主，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。从终端来看的，1-5月份房屋竣工面积27826万平方米，同比增速19.6%，环比回升0.8个百分点，仍保持扩张态势，“保交楼”项目对于玻璃需求仍有较好的支撑作用。
- 库存端，上周产销变动均较小，玻璃小幅去库，东北、华北和华中地区去库明显，其余地区均累库。短期来看，下游观望情绪较浓，供应端稳中有增，预计库存去化仍较难。
- 成本和利润，近期现货价格持稳为主，个别地区小幅下跌，原料端纯碱价格稳中略有回升，利润大体上延续下滑趋势。目前利润仍较为可观。
- 整体上看，预计本周玻璃供应变动较小，但是玻璃利润较为可观，6、7月份点火计划较多，产量有增加预期；转入淡季，需求较为疲弱，深加工企业订单天数环比下滑，下游观望情绪较浓；成本端随着纯碱价格企稳，燃料仍承压。从基本面来看，周末产销走弱，短期供需格局有转弱预期，去库难度加大，同时宏观层面有政策预期，宏观情绪变动带来较大扰动，短期现实与预期拉扯预计玻璃震荡反复，贸易商可以关注价格回调后买入套保的机会，为“金九银十”旺季建立虚拟库存。近期需要关注宏观情绪转变和库存去化情况。纯碱-玻璃价差方面，中长期来看纯碱在新产能投放预期下，下行压力较大；玻璃中期需求仍有地产支撑，而产能扩张幅度较为有限，中期纯碱玻璃价差或继续走弱，故远月合约做空纯碱玻璃价差可继续持有。

玻璃行情走势



玻璃日k



玻璃30min k线

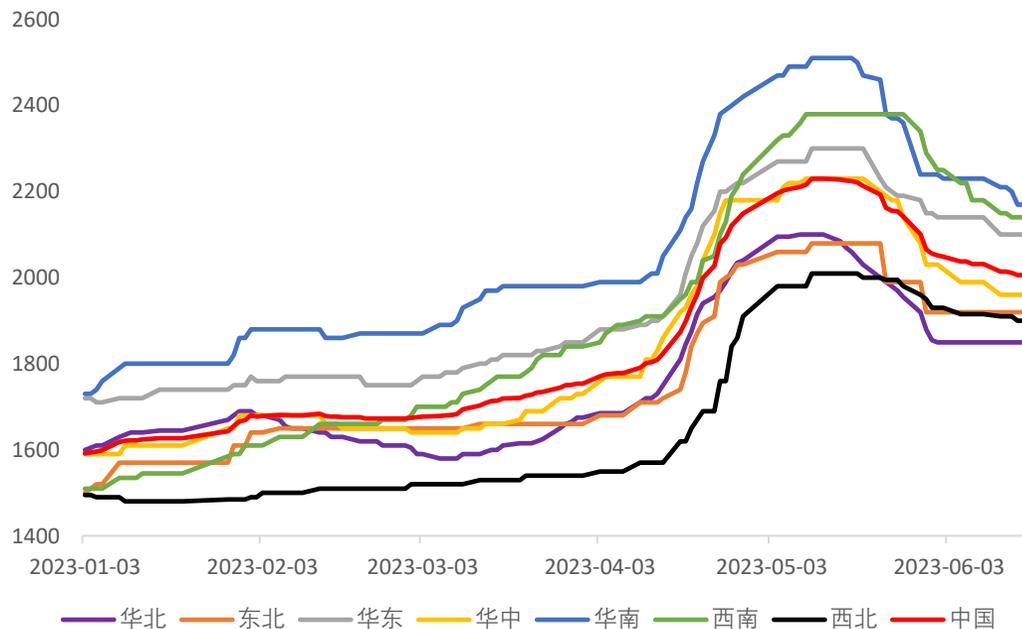
行情表现

➤ 上周玻璃2309合约冲高回落，价格重心上移。

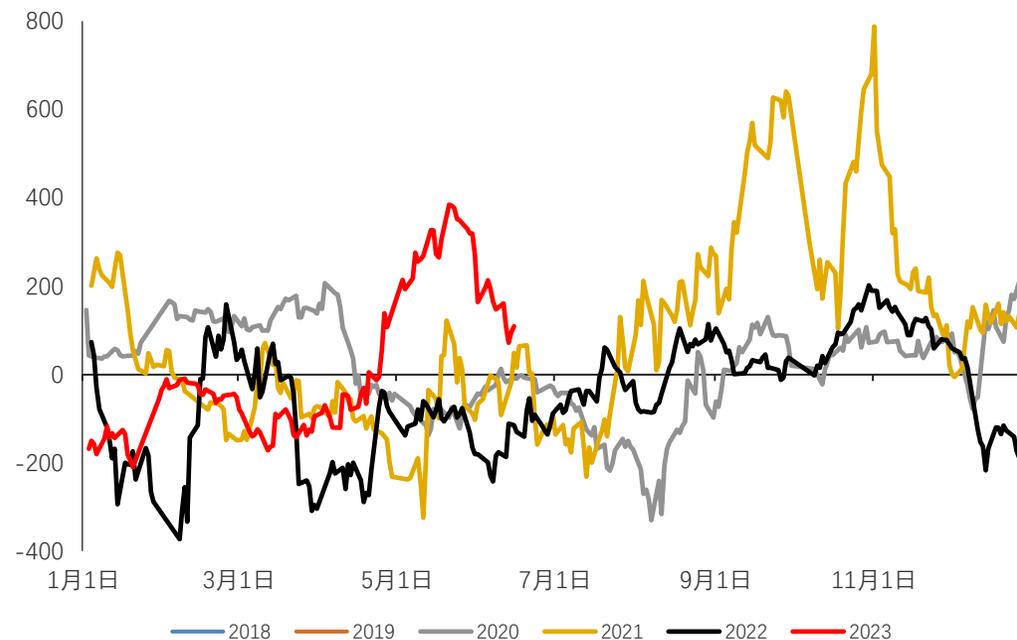
数据来源：博易，冠通期货整理

基差：现货持稳为主，基差继续收缩

分区域浮法玻璃市场价：5mm（元/吨）



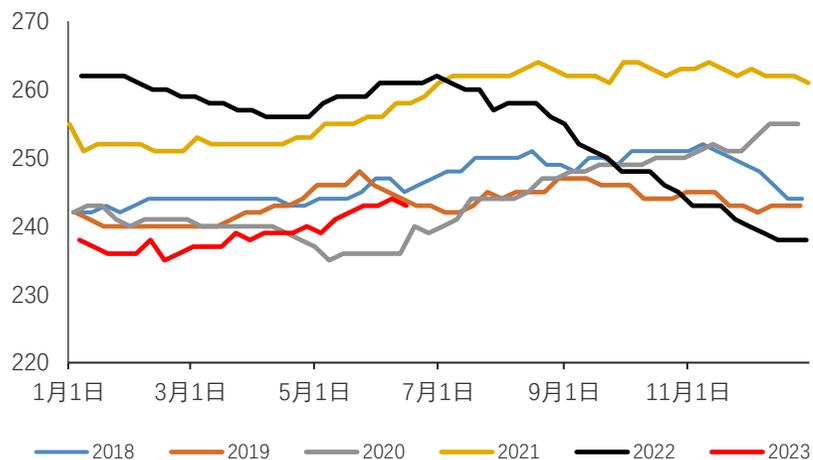
玻璃合约主力基差（元/吨）



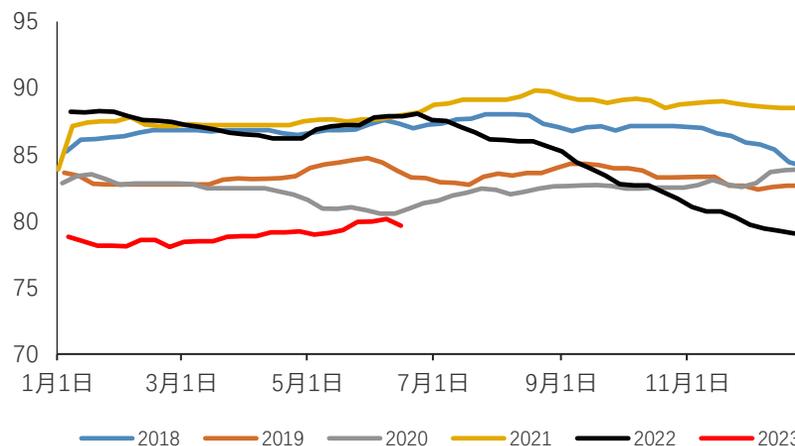
- 上周浮法玻璃现货稳中小幅下跌。
- 基差周度-38元/吨，目前基差处于历年同期高位。

供给：冷修与点火并存，短期产量变动有限

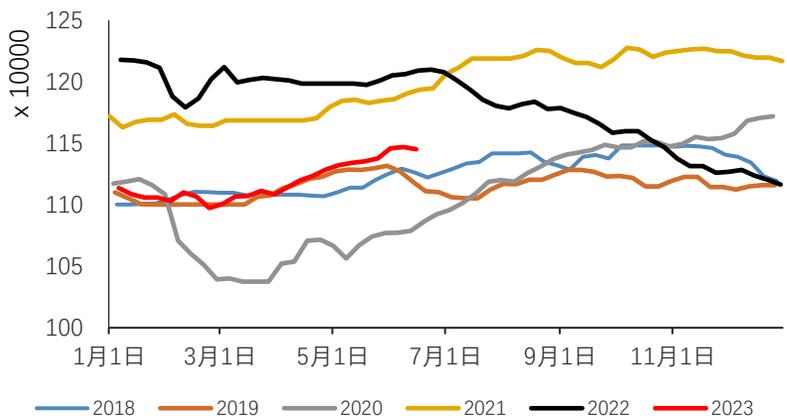
浮法玻璃产线开工条数（条）



浮法玻璃开工率（%）



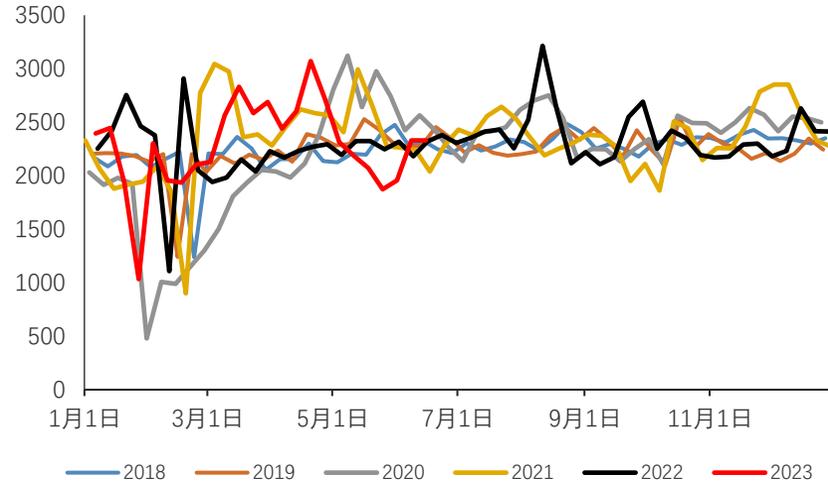
浮法玻璃产量（吨）



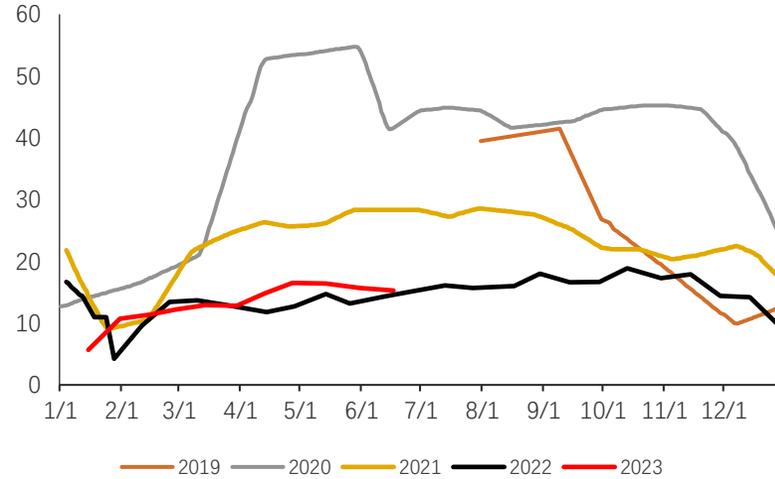
- 国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计305条，其中在产243条，冷修停产62条。
- 上周，浮法玻璃开工率为79.65%，环比-0.21个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率79.94%，环比-0.16个百分点。全国浮法玻璃产量114.51万吨，环比+0.1%，同比-5.31%。
- 6月14日中国耀华玻璃北方二线600吨产线放水停产，6月15日威海中玻4线500吨产线已放水冷修，本周预计有浮法玻璃和光伏玻璃各一条产线点火，短期冷修与点火复产并存，预计短期产量变动较为有限。但是后续仍有较多点火计划，供给有增加预期。

需求：下游采购仍较为谨慎，淡季需求有走入预期

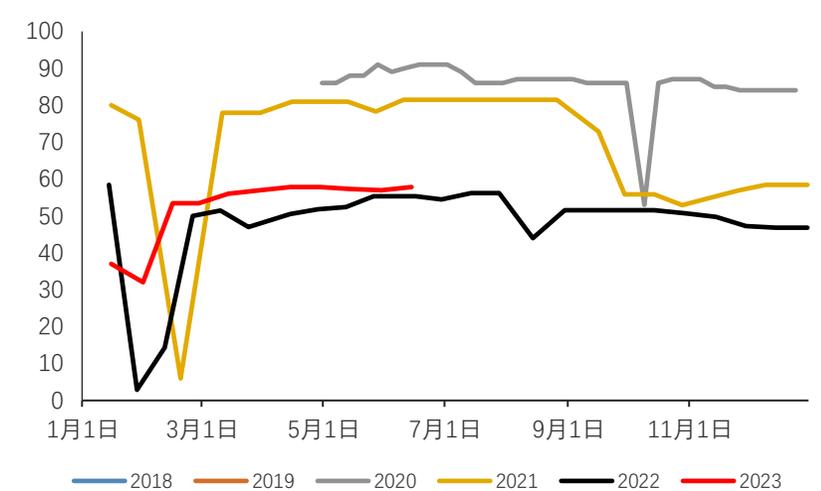
浮法玻璃周度表需（万重量箱）



深加工企业下游的订单天数（天）



钢化玻璃开工率（%）

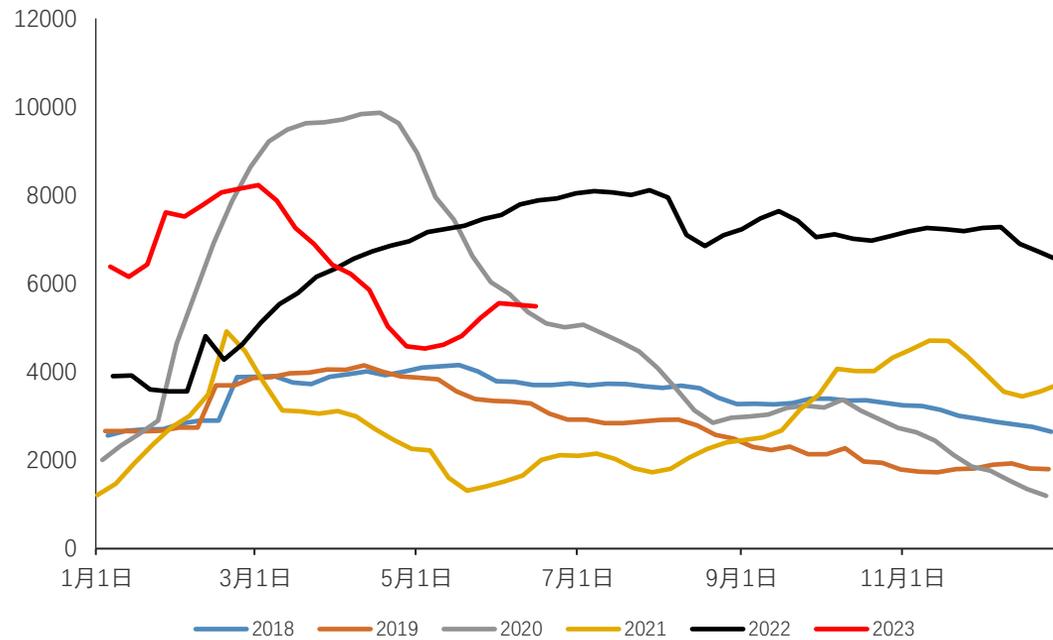


- 截至6月中旬，深加工企业订单天数15.3天，较上期-0.4天，环比-2.55%。
- 从终端需求来看，1-5月份，房屋竣工面积27826万平方米，增长19.6%，环比回升0.8个百分点，仍保持扩张态势，“保交楼”项目对于玻璃需求仍有较好的支撑作用。
- 上周产销率环比基本上持稳，淡季下游补库情绪较为谨慎，刚需拿货为主，加上逐渐进入南方高温多雨的季节，市场预期需求季节性走弱。

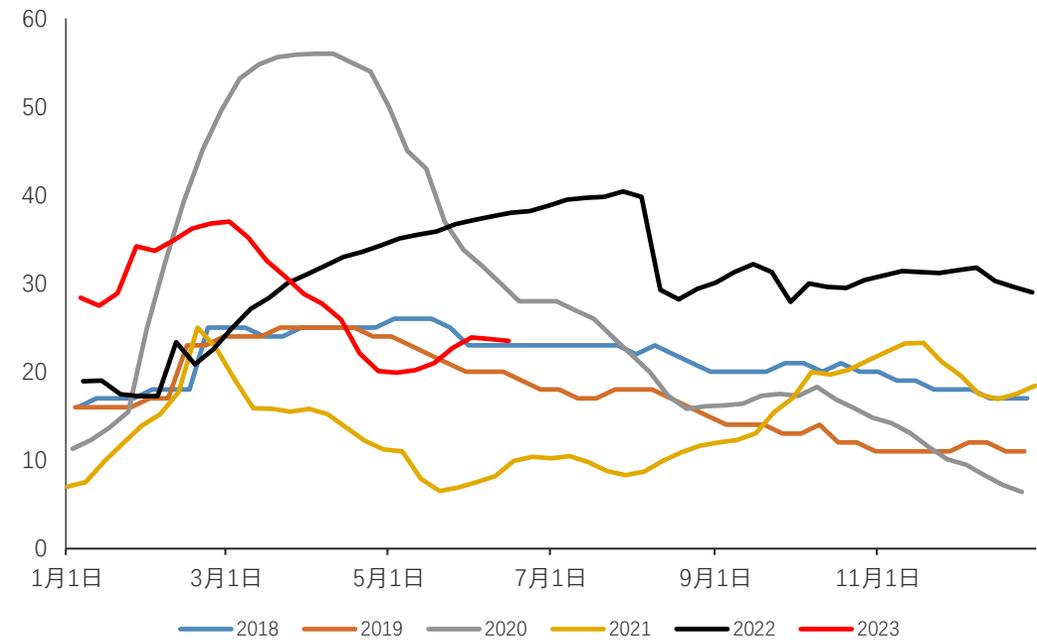
库存：小幅去化

- 截至6月15日当周，5479.6万重箱，环比减少38.5万重箱，降幅-0.70%，同比-30.50。折库存天数23.5天，较上期下滑0.2天。玻璃小幅去库,东北、华北和华中地区去库明显,其余地区均累库。短期来看，下游观望情绪较浓，供应端稳中有增，预计库存去化仍较难。

浮法玻璃期末库存（万重量箱）

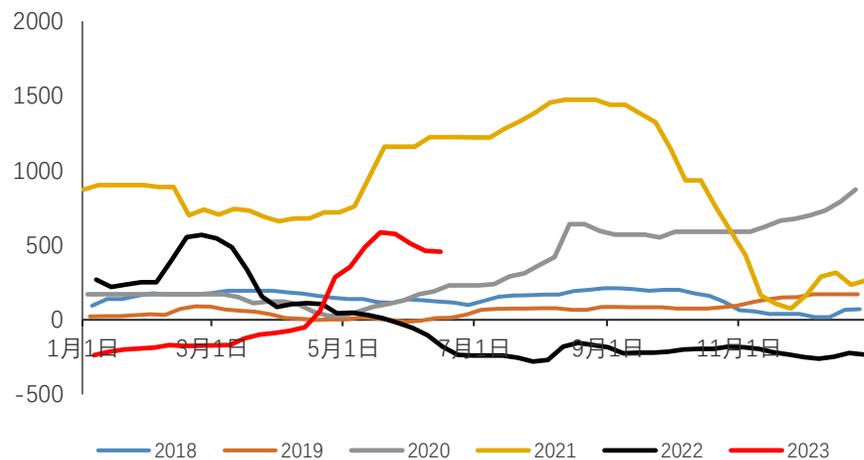


浮法玻璃库存平均可用天数（天）

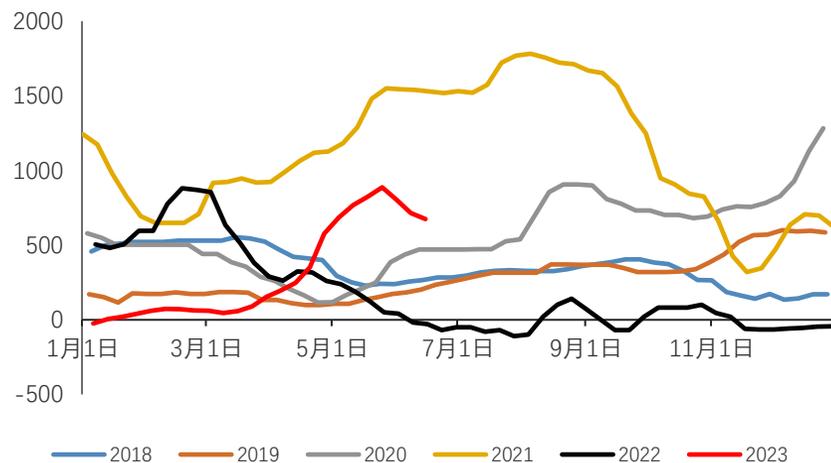


利润：玻璃利润收缩

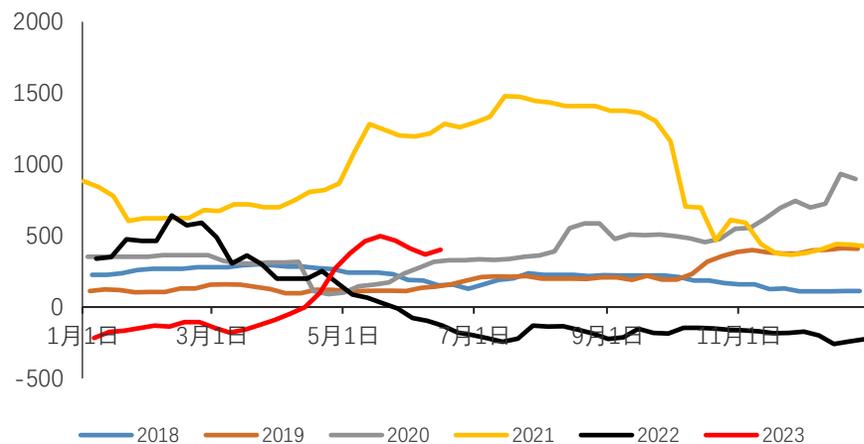
天然气浮法工艺利润（元/吨）



石油焦浮法工艺利润（元/吨）



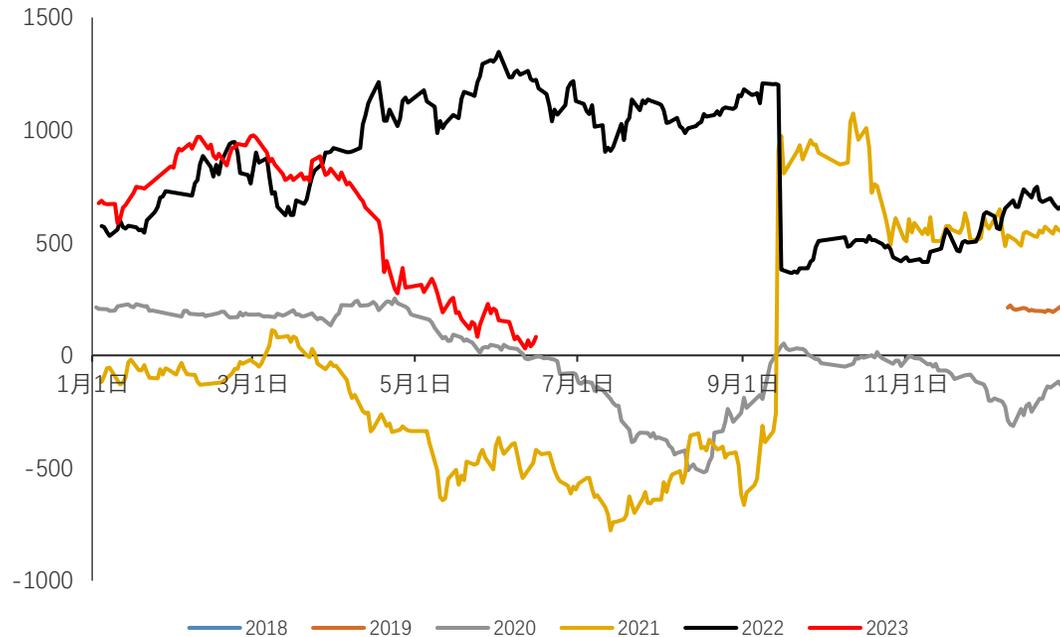
煤炭浮法工艺利润（元/吨）



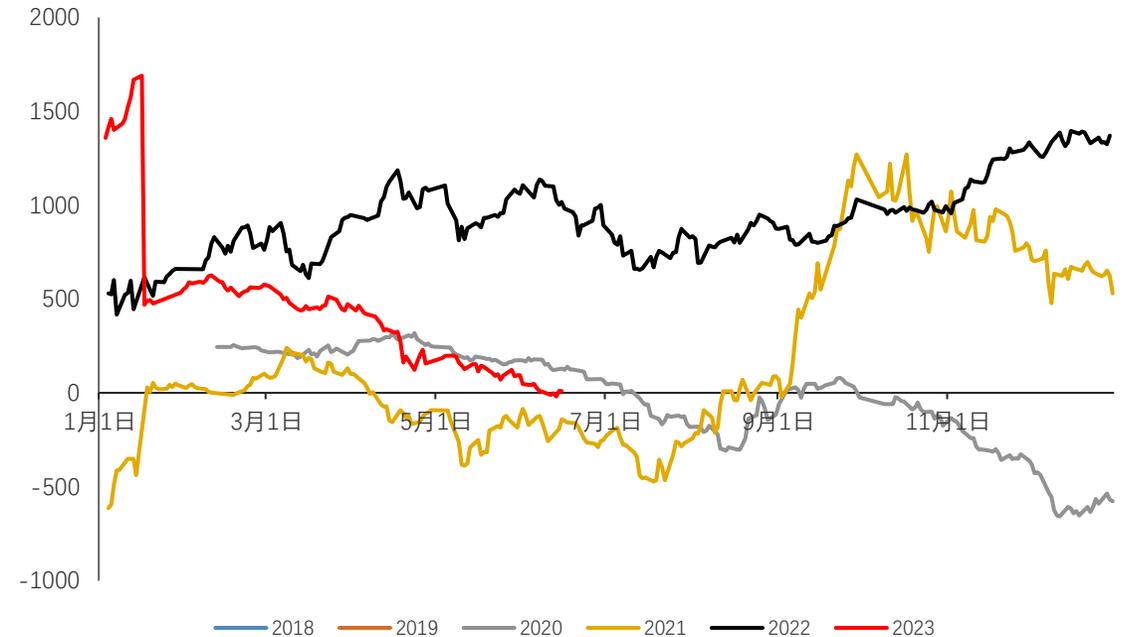
- 6月15日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润455/吨，环比下降8元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润402元/吨，环比增长33元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 674元/吨，环比下降41元/吨。
- 近期现货价格持稳为主，个别地区小幅下跌，原料端纯碱价格稳中略有回升，利润大体上延续下滑趋势。目前利润仍较为可观。

纯碱-玻璃价差

纯碱-玻璃2309价差 (元/吨)



纯碱-玻璃2401价差 (元/吨)



- 上周纯碱-玻璃2309和2401合约价差震荡运行。短期来看，纯碱区间震荡为主；玻璃短期基本面有走弱预期，宏观层面有政策预期，现实与预期拉扯下，市场情绪转变频繁或出现反复，预计本周纯碱-玻璃价差震荡运行；中期来看，纯碱在新产能投放预期下，下行压力较大；玻璃中期需求仍有地产支撑，而产能扩张幅度较为有限，中期纯碱玻璃价差或继续收窄，故远月做空纯碱玻璃价差可继续持有。

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



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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