



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9月4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

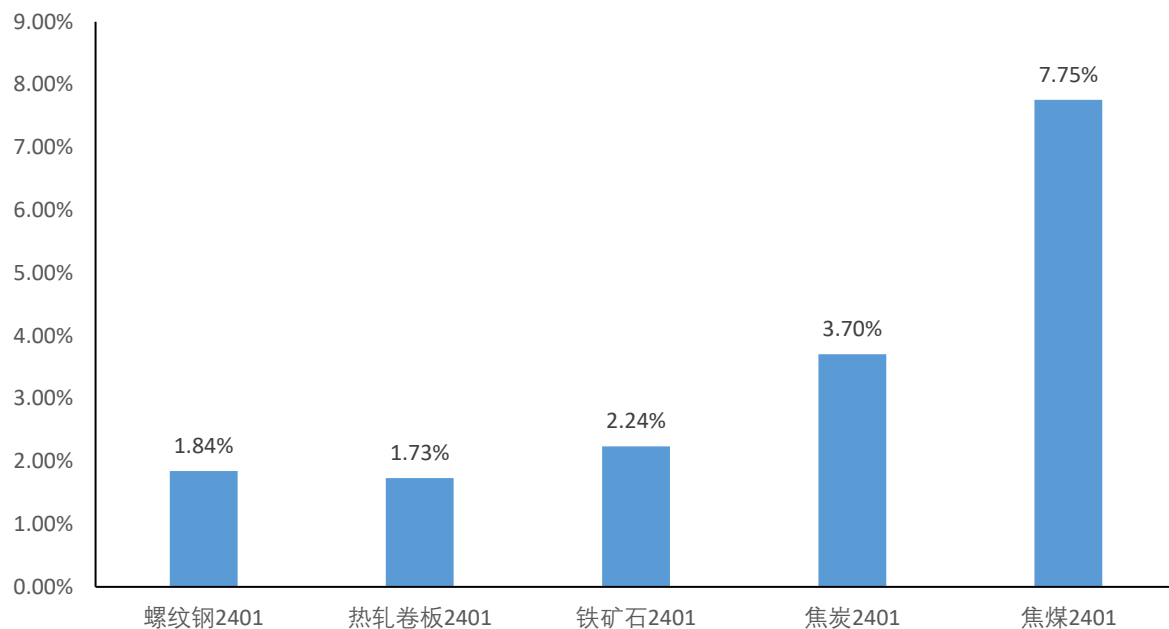
品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	宏观情绪偏暖提振市场信心，螺纹钢有望继续震荡偏强运行，但反弹高度还需看到基本的更好配合。操作上，建议回调短多，2401上方关注3890附近压力位表现。铁水高位状态下，原料端相对强势，短期盘面利润仍有收缩压力。	短期震荡偏多为主	回调短多
铁矿石	铁矿石基本面矛盾暂时不大，供需双旺，港口库存近期有所反复；钢厂无论是利润收缩引起主动减产还是粗钢平控的被动减产，暂时看尚未体现在铁水数据上，我们认为良好的基本面格局配合上近期偏暖的宏观情绪，铁矿石短期或中性偏强，但同时中长期供需格局趋于宽松以及双焦大涨或抑制铁矿石上方空间，震荡思路对待，操作上可逢回调轻仓短多，注意控制仓位。中长期仍偏空，但铁水未进入下滑通道，产业链矛盾还在积累，钢厂主被动减产动力不足，负反馈条件还不够成熟，做空还需等待。	短期震荡运行	回调后强仓短多
纯碱	短期看，供应端检修和复产并存，现货价格或难出现回落；中长期看，供应端压力将逐渐增大。期货盘面上，价格反弹至高位，畏高情绪下，或抢先交易供给趋于宽松的逻辑，短期价格有回调风险，但同时现货价格坚挺，期货贴水幅度较大，盘面上预计有所反复，波动加剧，短期建议观望为主；中长期关注远月反弹沽空的机会，介入时点可关注现货累库的右侧节点。	短期波动加剧；中长期偏空	短线观望；中长线等待反弹后沽空的机会
玻璃	近期政策实质性落地力度加大，加之处于旺季阶段，市场预期转向乐观，盘面上玻璃上破前期压力区间偏强运行，但是需求可持续性仍有待验证。中长期看，供应延续回升态势；地产行业偏弱，中长期需求仍承压。操作上，考虑到需求有待继续观察，玻璃基差也已经有较好修复，不宜过分追涨，建议2401如果站稳在1700上方，逢回调短多为主。	短期震荡运行	回调后短多



螺纹钢&热卷&铁矿石

黑色板块纵览

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



上周黑色系整体反弹。

上周上涨主要是宏观层面的利好提振。一方面政策调控力度加大，地产端政策密集落地，市场预期好转；另一方面，上周制造业PMI数据超预期回暖也提振市场信心。

成材端，螺纹钢和热卷分别上涨1.84%和1.73%；原料端，铁矿石、焦炭和焦煤分别上涨2.24%、3.7%和7.75%。上周铁水再度回升，创年内新高，原料端相对更为强势。

数据来源：Mysteel，冠通期货整理

核心观点

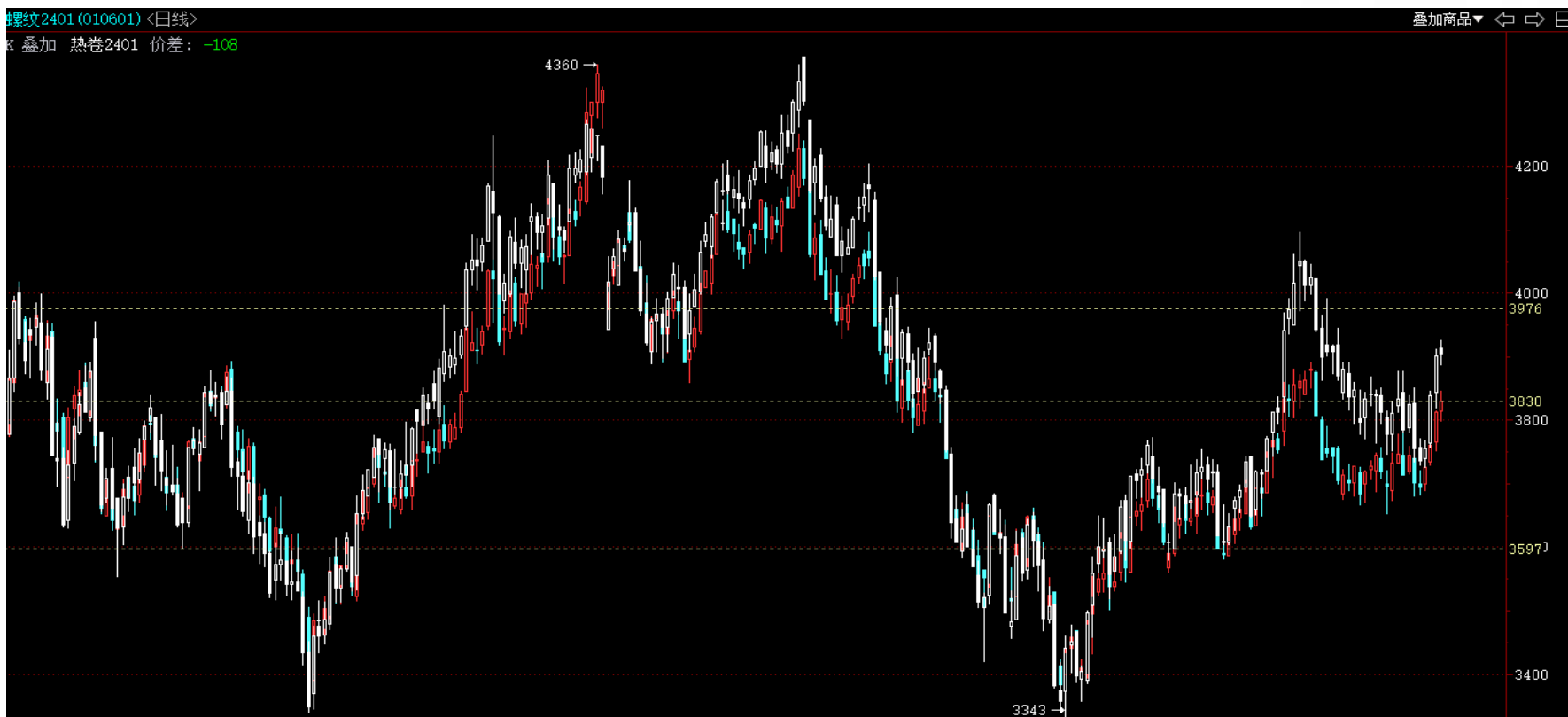
► 螺纹钢

螺纹钢供需双弱，库存去化。上周螺纹钢产量延续回落，长短流程均有减量，短流程亏损仍较大，钢厂盈利率连续四周下滑，预计短期螺纹钢产量仍稳中趋降。表需在连续两周回升后再度下滑，高频成交数据也偏弱，实际需求仍疲弱。转入旺季需求有回升预期，但是从目前地产、基建等终端行业的表现看，旺季需求有不及预期的可能性。宏观层面，近期政策出台较为密集，特别是地产方面“认房不认贷”、首付比例下限调整以及存量房贷利率的调整逐渐落实，政策力度和落地速度均超市场预期，市场情绪较为乐观。短期看，宏观情绪偏暖提振市场信心，螺纹钢有望继续震荡偏强运行，但反弹高度还需看到基本面的更好配合。操作上，建议回调短多，2401上方关注3890附近压力位表现。铁水高位状态下，原料端相对强势，短期盘面利润仍有收缩压力。近期关注钢厂主被动减产情况和需求力度。

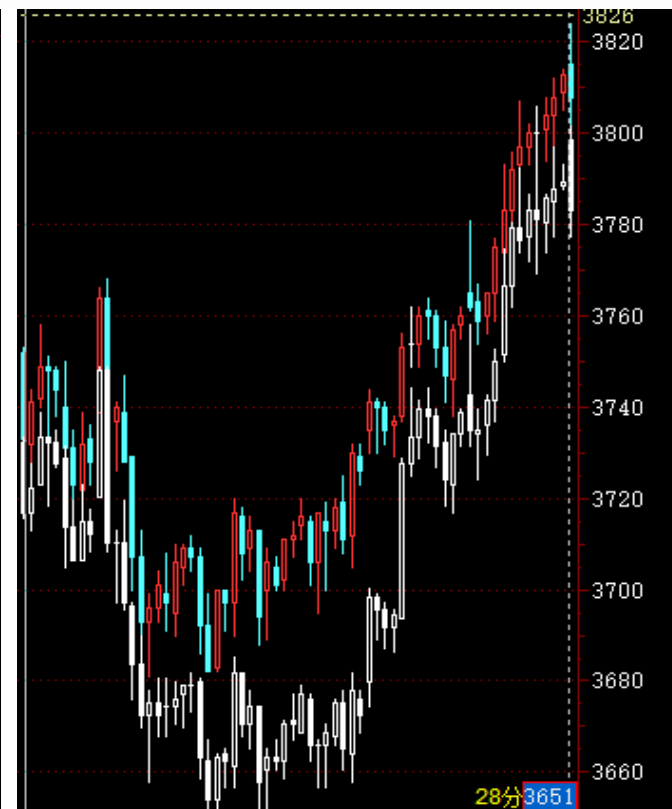
► 热卷

热卷产需双旺，库存小幅去化。今日唐山市钢铁企业接到环保限产减排指示，长流程钢厂烧结机限产20-30%至月底，短期对于高炉影响有限，目前热卷利润相对好于螺纹，铁水转产，预计短期热卷产量仍中高位运行。热卷表需虽有小幅回升，但近期高频成交数据下滑，前期成交回暖未能持续，下游采购仍较为谨慎；近期政策面出台稳增长、扩内需政策，促进汽车、家电消费，后续或逐渐带来需求增量。出口方面，7月热卷出口仍保持一定韧性，短期出口需求仍有支撑，但随着出口优势的减弱，出口预计边际转弱。热卷供应压力相对较大，高位库存去化仍较难。整体上看，粗钢平控实际产生作用前，热卷供需变动较为有限，近期宏观情绪回暖带动成材上涨，短期或继续震荡偏强运行，但上方空间还需关注后续基本面的配合情况。操作上，回调短多，不宜过分追涨。

钢材行情走势



螺纹钢\$热卷日k



螺纹钢\$热卷30min k线

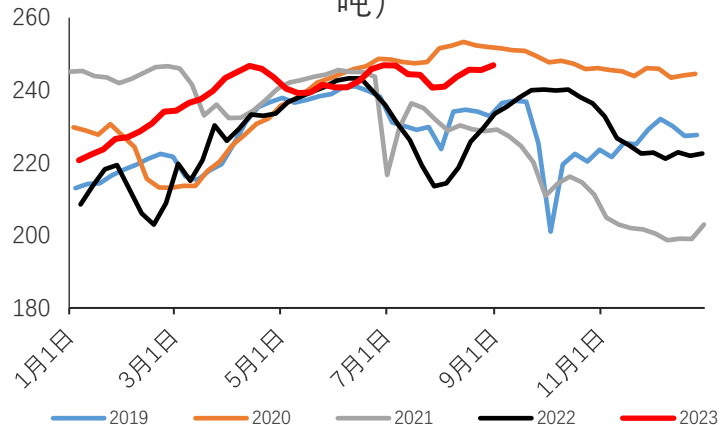
行情表现

- 上周钢材先抑后扬，价格重心上移。
- 现货市场，螺纹和热卷价格周度小幅上涨。高频成交量周度有所回落。

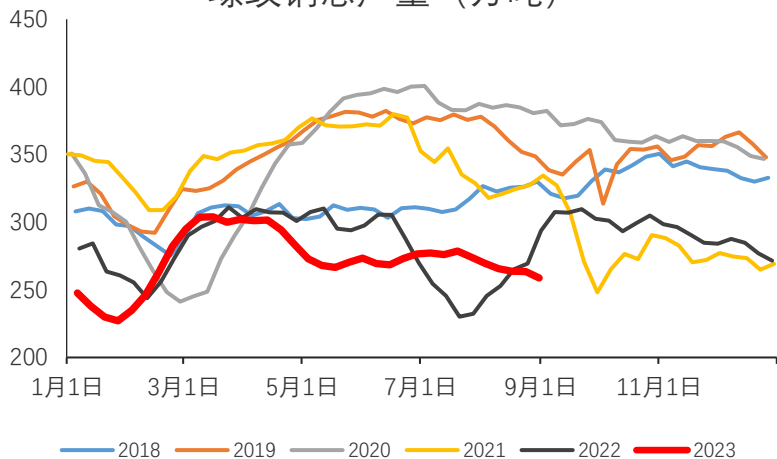
数据来源：博易，冠通期货整理

螺纹钢：产量稳中趋降

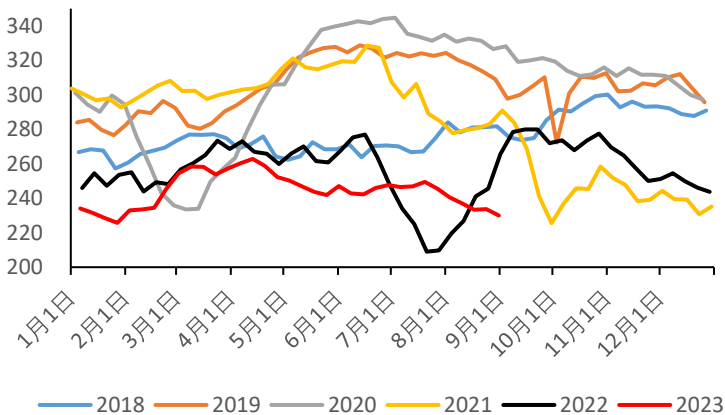
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



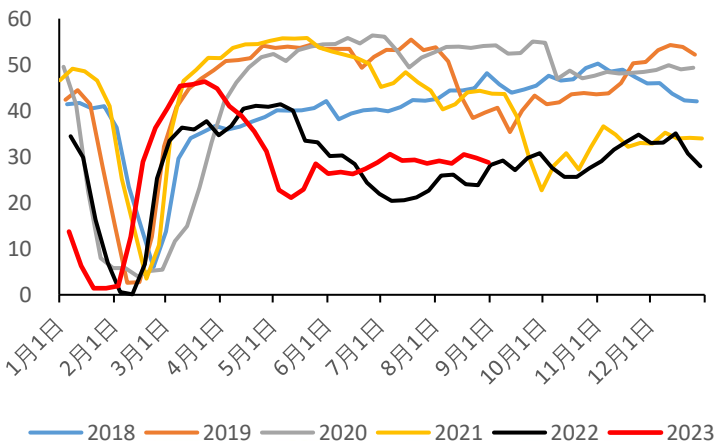
螺纹钢总产量（万吨）



螺纹钢长流程产量（万吨）



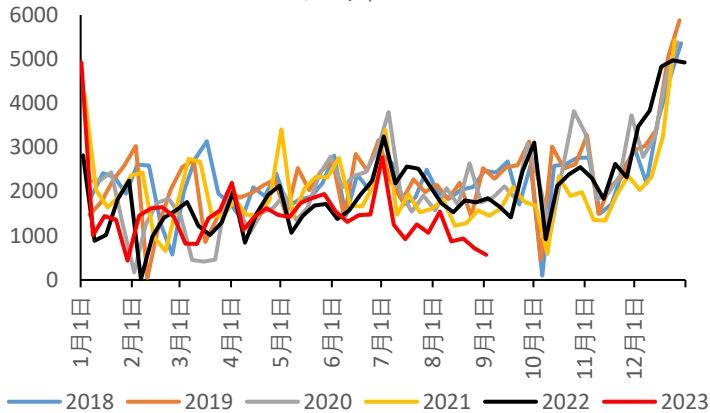
螺纹钢短流程产量（万吨）



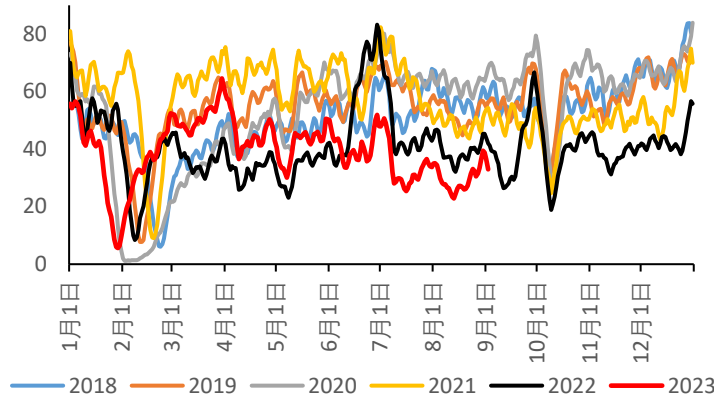
- 截止9月1日当周，螺纹钢产量258.73万吨，-4.72万吨，同比-11.9%。其中高炉-3.77万吨，电炉-0.95万吨。
- 长流程方面，长流程开工率50%，环比持平；产能利用率63.5%，环比-1.04个百分点。
- 短流程方面，上周电炉开工率35.63%，环比+1.15个百分点；电炉产能利用率为30.61%，环比-1.01个百分点。
- 上周螺纹钢产量延续回落，长短流程均有减量，短流程亏损仍较大，钢厂盈利率连续四周下滑，预计短期螺纹钢产量仍稳中趋降。

螺纹钢：基建托底，需求仍疲弱

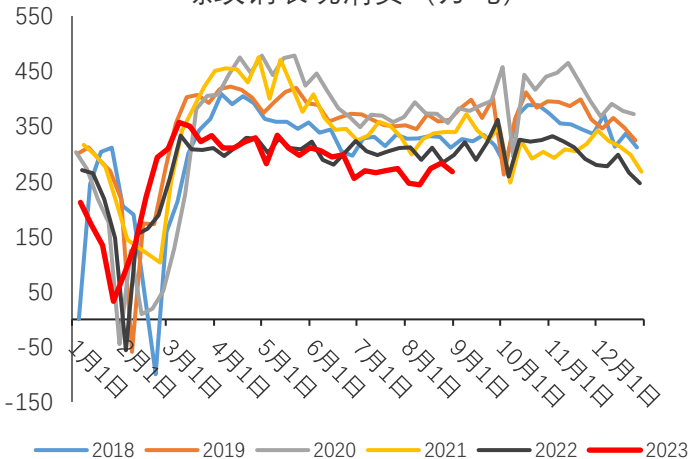
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



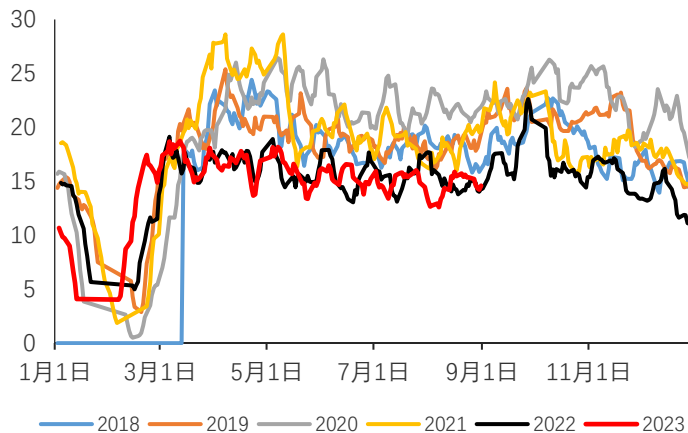
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



螺纹钢表观消费（万吨）



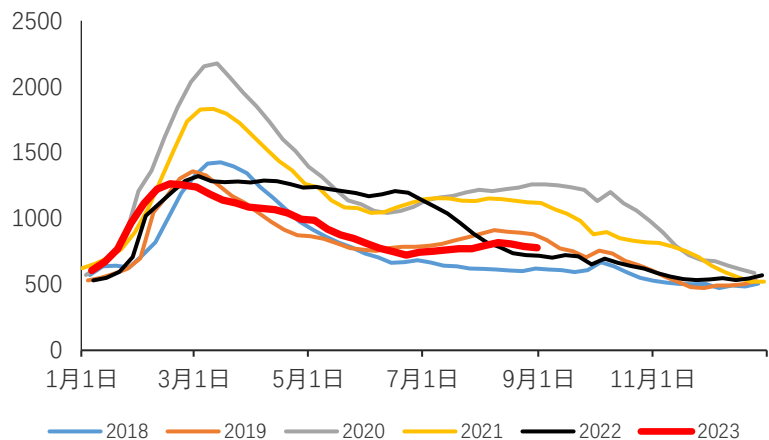
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



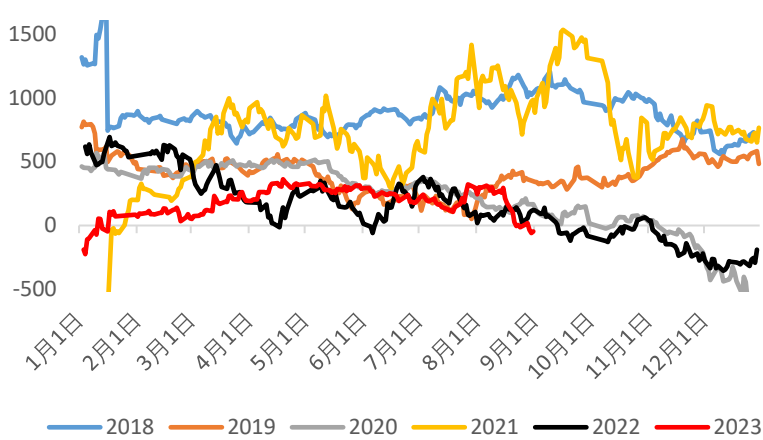
- **基建：**上周，基建水泥直供量215万吨，环比-0.92%，同比-12.96%。上上周需求回补后延续性不强，加之降雨影响，基建用水泥有所下滑。1-7月份基建投资累计同比增速6.8%，较上个月下降0.4个百分点，增速继续放缓。整体上，基建对于钢材的需求仍有较强的托底作用，但向上的驱动减弱。
- **房地产：**1-7月份房地产开发投资、新开工面积、施工面积以及销售面积累计同比降幅扩大，只有竣工面积累积同比仍保持较高增速。整体上，行业仍在底部运行。从高频数据看，截止9月3日，30大中城市商品房成交面积10日均值32.94万平方米，环比+8%，同比-21.5%。销售运行节奏符合历年走势，但是绝对水平偏低。100大中城市周度成交土地面积进一步走弱，“房地产供求关系发生重大转变”的新形势下，房企拿地意愿和能力均不足。需要关注的是近两周，地产利好政策开始密集地实质性落地，“认房不认贷”的放开、首付比例下限调整以及存量房贷利率的调整逐渐落实，政策力度和落地速度均超市场预期，我们认为政策的刺激下，销售端有望出现较为明显的好转，特别是一线等超高能级城市。
- 上周螺纹钢表需为267.53万吨，-15.92万吨，同比-10.2%，南方沿海地区台风天气影响需求，整体需求仍低于去年同期，整体需求仍偏弱。
- 建材成交总量周环比回落，与表需表现匹配。
- 总体上，短期终端需求无明显驱动，旺季需求力度仍有待观察。

螺纹钢：库存、基差、成本利润

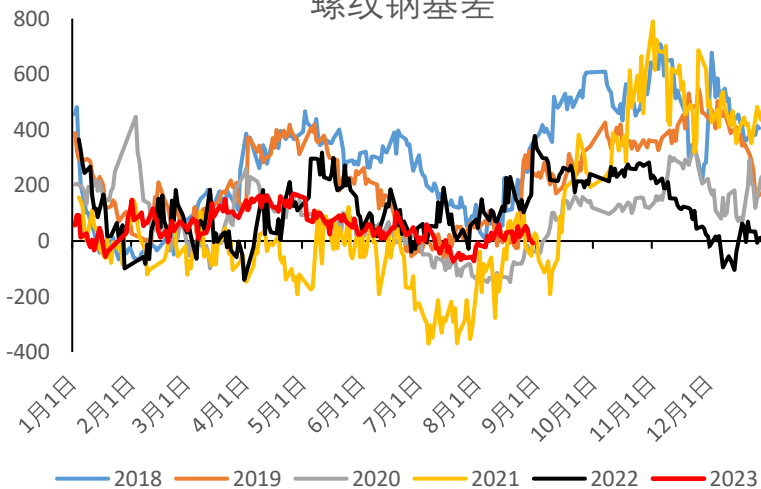
螺纹钢总库存（万吨）



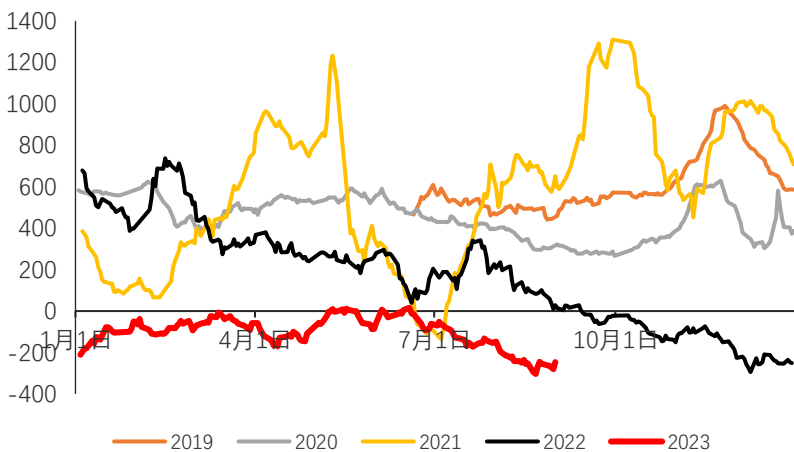
螺纹钢01合约盘面利润（元/吨）



螺纹钢基差



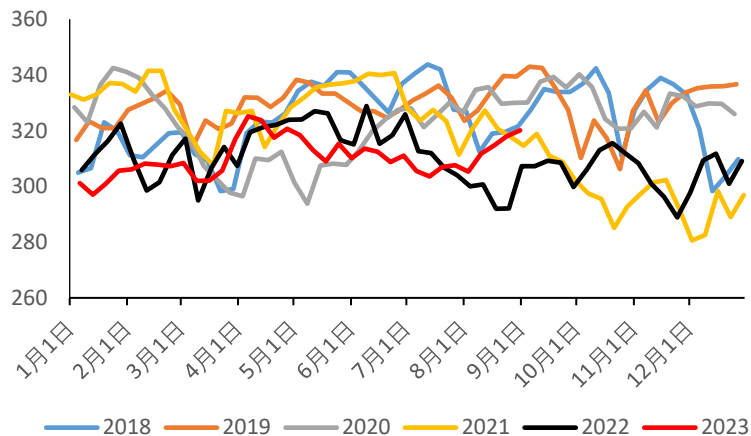
螺纹钢高炉利润（元/吨）



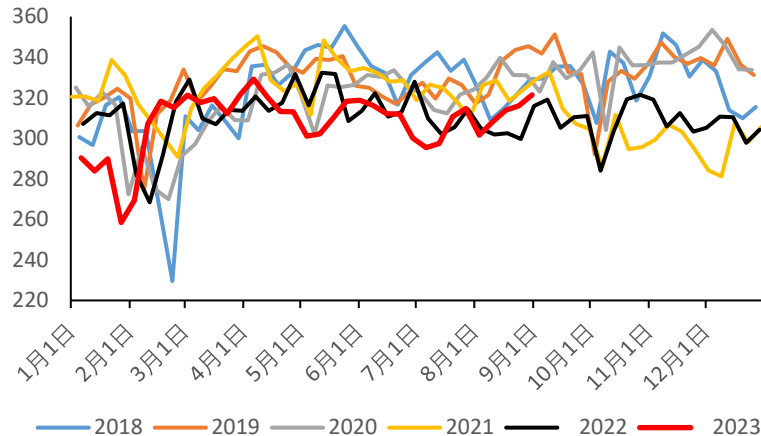
- 库存方面：上周螺纹钢社库581.6吨，-7.81吨，厂库195.88万吨，-1.05万吨，总库存去化。
- 截止9月1日，上海螺纹钢基差-8元/吨，周度-22元/吨，目前基差处于同期中等偏低水平。
- 成本利润方面，根据Mysteel数据，螺纹钢高炉利润震荡运行；电炉亏损仍较大，目前平、谷、峰电仍处于亏损状态。
- 上周盘面利润大幅收窄。粗钢平控迟迟不落地，铁水涨至346.92万吨/日的绝对高位，刷新年内高点。短期看，平控仍时有扰动，但铁水处于高位，原料端需求韧性较好，短期矿强材弱格局或延续，盘面利润或仍趋于收缩。

热卷：供需双增

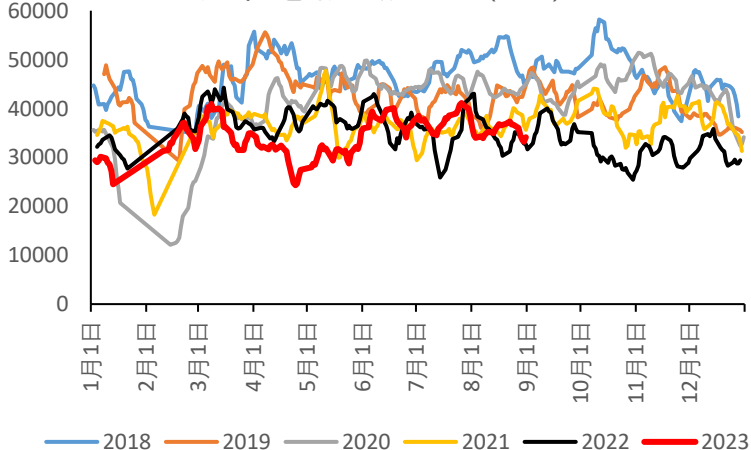
热轧卷板产量（万吨）



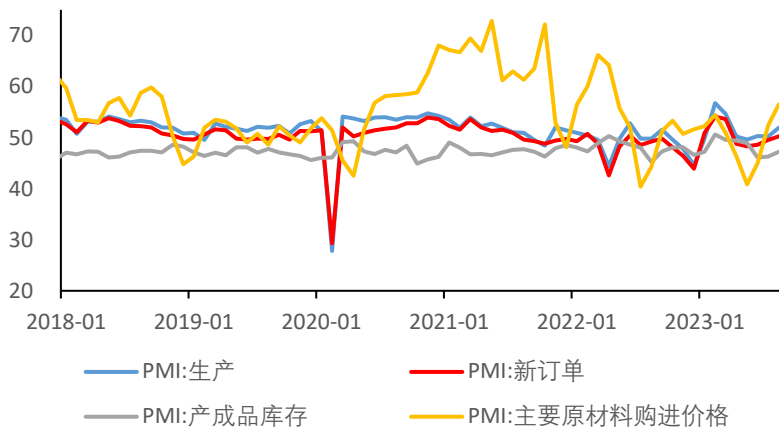
热轧卷板表观消费（万吨）



热轧卷板成交量（M5）



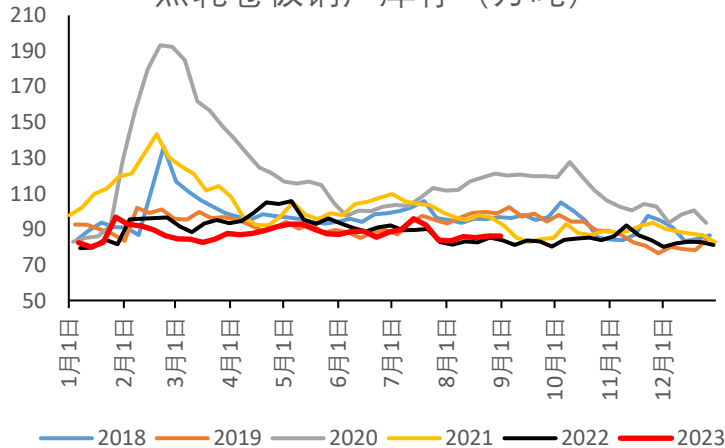
PMI: %



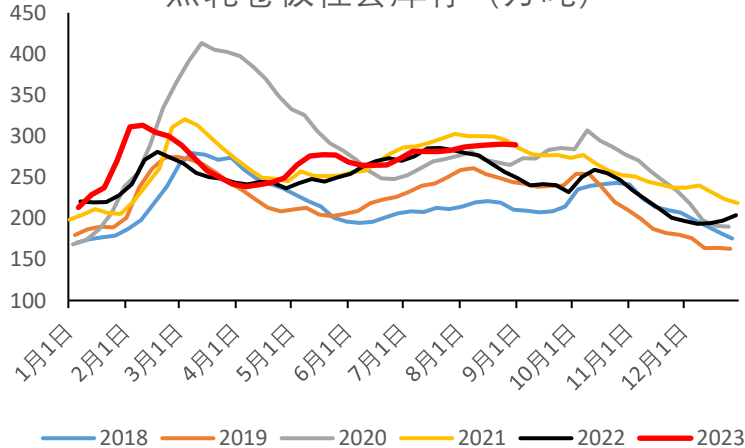
- 供给端：热卷产量320.1万吨，+2.1万吨，同比+4.18%，产能利用率环比+0.54个百分点至81.78%，开工率为81.25%，环比持平。
- 需求端：表观需求量321.4万吨，+5.25万吨，同比+1.73%。表需处于历年同期中等水平，高频成交数据有所回落。
- 制造业：8月制造业PMI指数上升0.4个百分点至49.7%，连续三个月上涨，仍处在荣枯线下方。1-7月份制造业投资增速5.7%，环比下降0.3个百分点，制造业缓慢恢复。
- 出口方面，截至9月1日，中国FOB出报价560美元/吨，周环比+5美元/吨。出口对于热卷需求具有较好支撑，从6月份以来，出口开始边际走弱。

热卷：库存、利润、基差

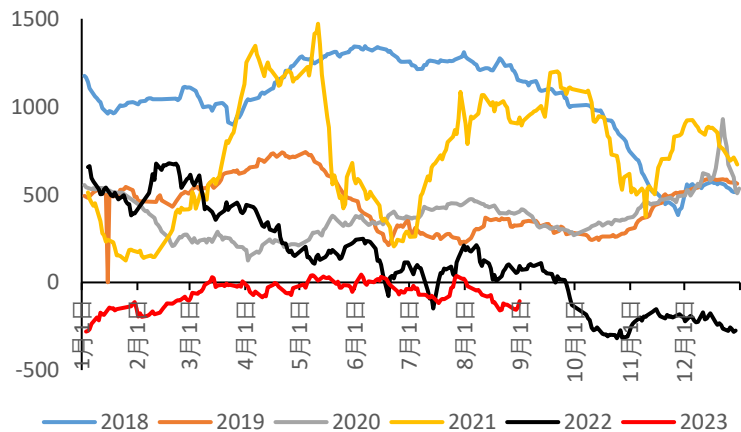
热轧卷板钢厂库存 (万吨)



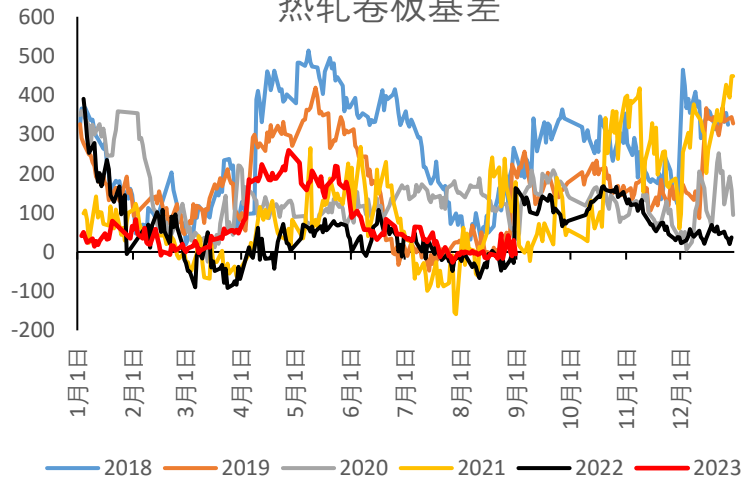
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板毛利 (元/吨)

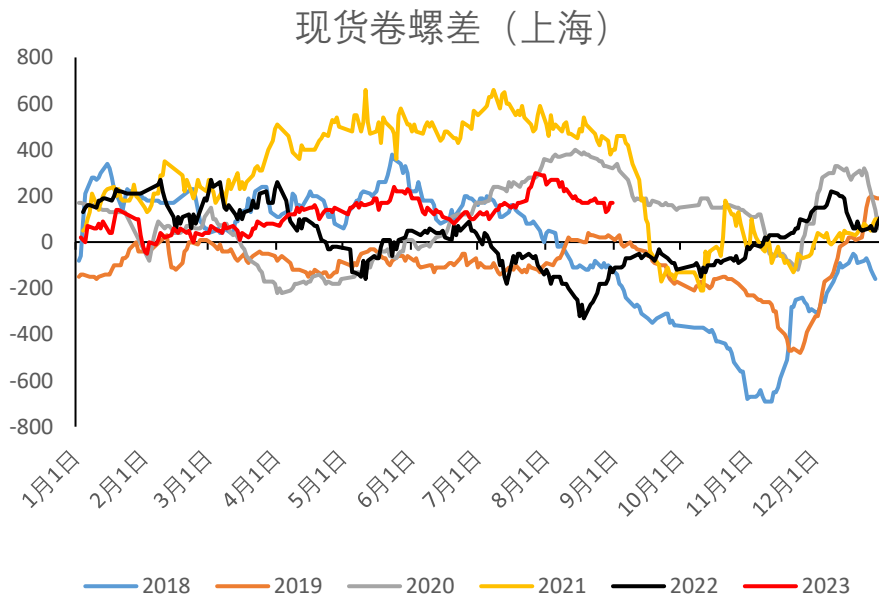
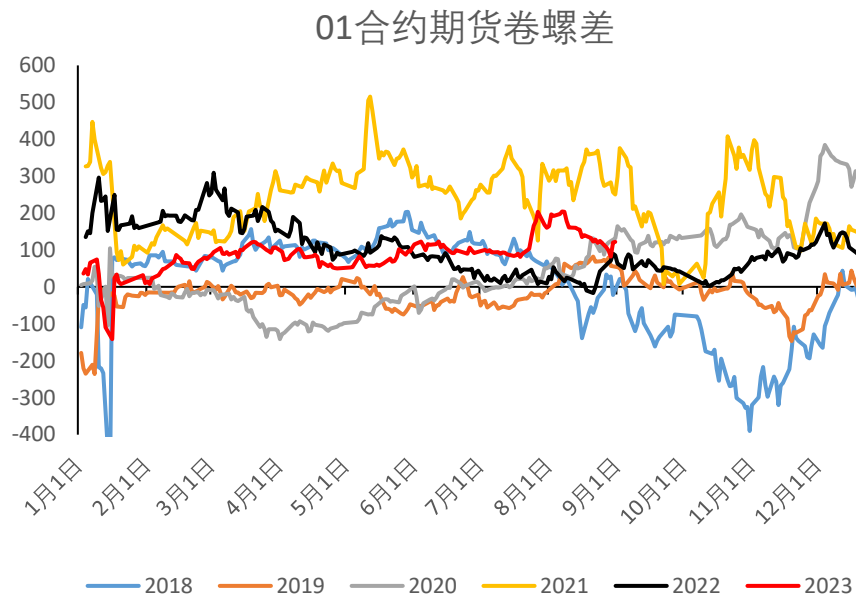


热轧卷板基差



- 库存方面：厂库86.15万吨，-0.15万吨，社库289.18万吨，-1.12万吨，总库存为375.3吨，-1.27万吨。上周热卷小幅去库，整体库存压力较大。铁水转产下，热卷产量难有下滑，需求持稳为主，预计短期库存去化压力仍较大。
- 截止9月1日，上海热卷基差-5元/吨，周度-12元/吨，基差处于历年同期中等偏低水平。
- 成本利润方面，Mysteel口径，热卷毛利震荡走扩，9月1日为 -106.12元/吨，周环比+21.15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9月1日，2401合约卷螺差122元/吨，周度-2元/吨；上海地区现货卷螺差170元/吨，周环比-20元/吨。
- 粗钢平控实质性落地执行较为缓慢，热卷利润好于螺纹钢，铁水转产，热卷供应处于中高位，库存压力较大；而螺纹钢需求端较为疲弱，短期看卷螺差方向性不是非常明显，建议震荡思路对待。

核心观点

➤ 铁矿石

- 供给端，本期外矿发运回升，到港下滑。发运处于历年同期绝对高位；台风天气影响卸货入港，本期到港回落幅度较大，目前到港处于偏低水平。中长期看，外矿供应趋于宽松的趋势不变。
- 需求端，从数据表现来看，铁水、疏港以及钢厂日耗均处于偏高水平，反映出短期铁矿石需求韧性仍较好。目前云南、山东、天津、河南等多地虽接到平控通知，但实际效果暂时未看到，后续平控兑现力度还需观察，钢厂盈利率连续四周下滑，生产积极性或收到抑制，预计短期铁水上涨空间有限，但下滑或也较为缓慢。
- 库存端，周内到港回升，加上疏港回落，港口库存小幅累库。具体地，除了华东地区港口库存微幅下滑，其他地区均有累库。本周到港受台风天气影响出现明显回落，疏港高位状态下，港口库存或难维持累库状态。钢厂盈利率连续下滑，对于原料端采购相对谨慎，按需补库为主，预计钢厂库存低位运行为主。
- 综合来看，铁矿石基本面矛盾暂时不大，供需双旺，港口库存近期有所反复；钢厂无论是利润收缩引起主动减产还是粗钢平控的被动减产，暂时看尚未体现在铁水数据上，我们认为良好的基本面格局配合上近期偏暖的宏观情绪，铁矿石短期或中性偏强，但同时中长期供需格局趋于宽松以及双焦大涨或抑制铁矿石上方空间，震荡思路对待，操作上可逢回调轻仓短多，注意控制仓位。中长期仍偏空，但铁水未进入下滑通道，产业链矛盾还在积累，钢厂主被动减产动力不足，负反馈条件还不够成熟，做空还需等待。

铁矿石行情走势



铁矿石日k



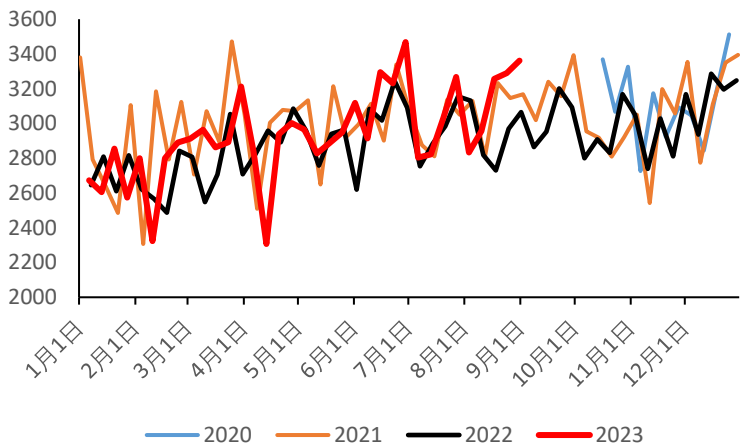
铁矿石30min k线

行情表现

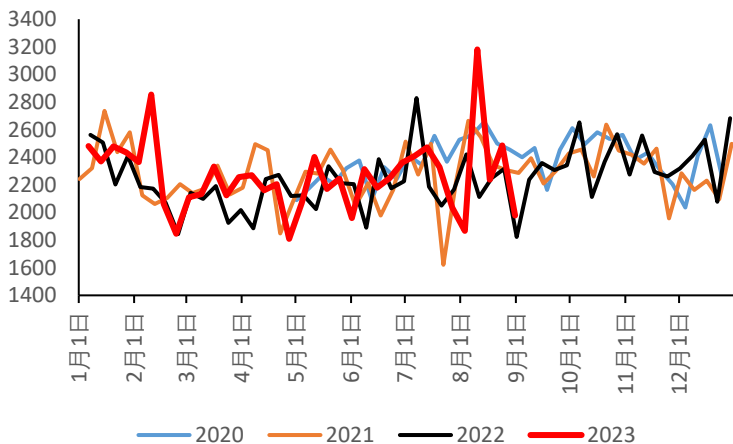
- 上周铁矿石延续反弹。1-5价差震荡走扩。
- 现货价格上涨，青岛港61.5%Fe PB粉周度+16元/吨至910元/吨。
- 基差明显收窄。

铁矿石：外矿发运回升、到港下滑

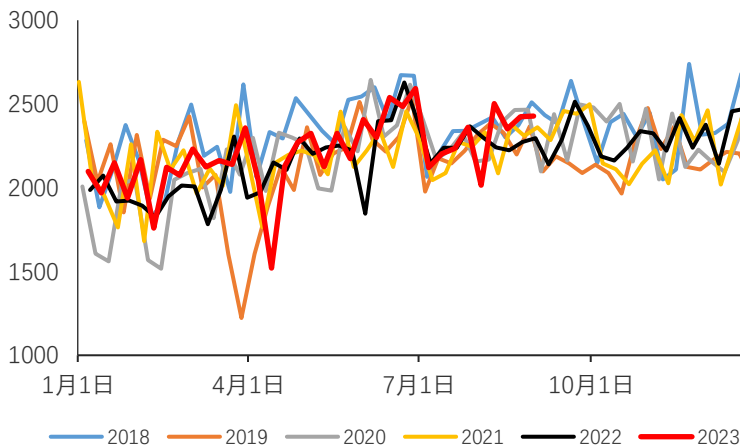
全球铁矿发运量（万吨）



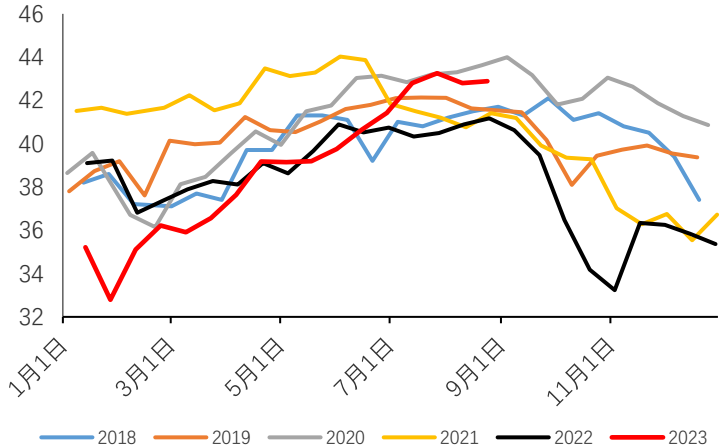
45港到港量



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)



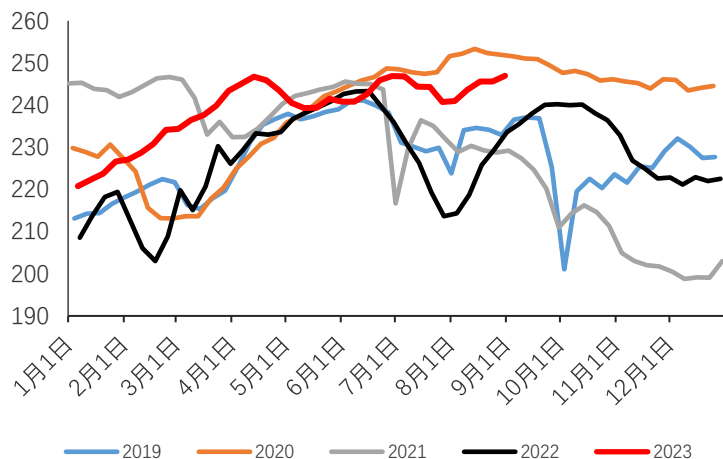
供给端

➤ 外矿方面，8月28日-9月3日，全球铁矿石发运总量3361.2万吨，环比增加72.1万吨。澳洲发运量1886.9万吨，环比增加70.9万吨，其中澳洲发往中国的量1467.4万吨，环比减少53.6万吨。巴西发运量876.0万吨，环比减少35.1万吨。中国45港到港总量1978.7万吨，环比-508.3万吨，台风天气影响卸货入库，本期到港回落幅度较大，目前到港处于偏低水平。

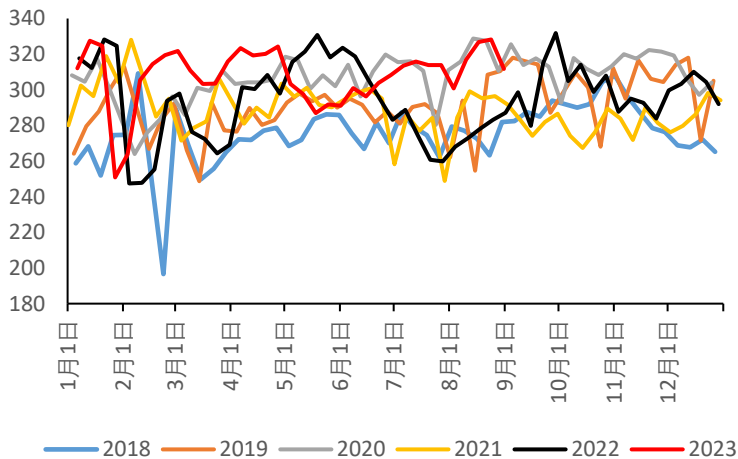
➤ 内矿方面，截止8月25日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.88万吨和67.97%，环比+0.09万吨/天和+0.15个百分点。产能利用率仍处于较高水平，供应减量主要来自华东、华南和东北地区，增量主要来自西南和华北地区。

铁矿石：铁水创年内新高，短期需求韧性较好

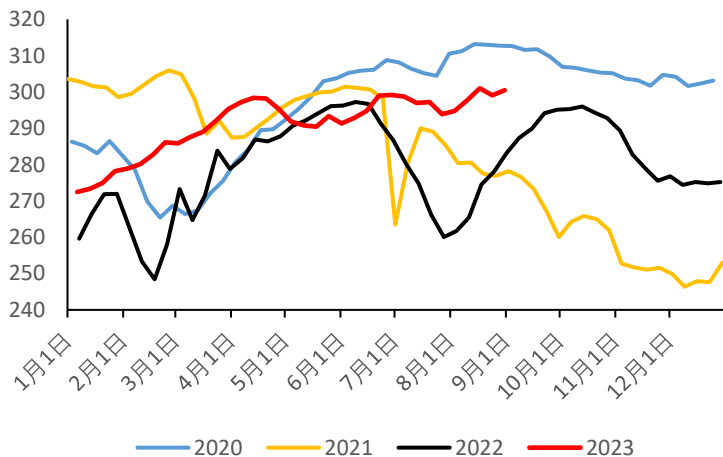
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



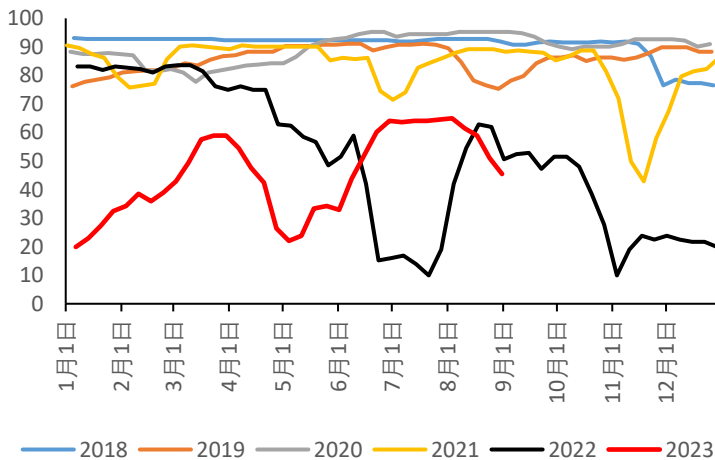
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



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9月1日当周，日均铁水产量246.92万吨，环比+1.35万吨，铁水刷新年内新高，增量主要来自华北地区，东北地区有所减量。钢厂盈利率45.45%，环比下降5.63个百分点，连续四周下滑，预计短期铁水增幅有限。

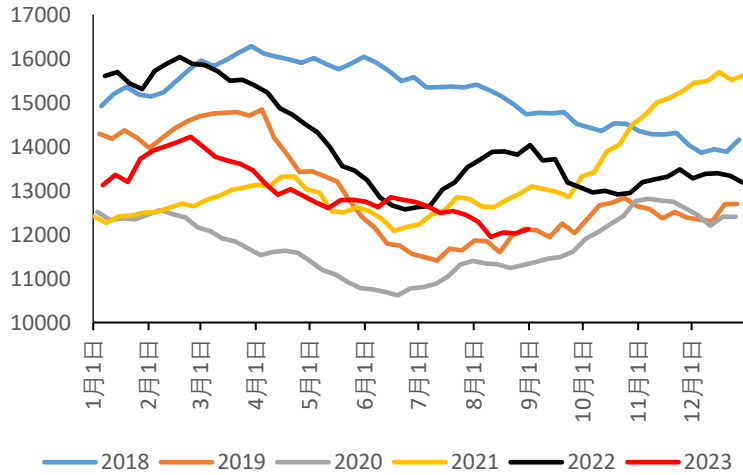
➤铁矿石日均疏港-16.59万吨至311.6万吨，疏港触顶回落，目前仍处在偏高水平。

➤钢厂日耗也环比+1.44万吨至300.51万吨，华北、华东地区钢厂复产，导致进口矿日耗环比小幅回升。

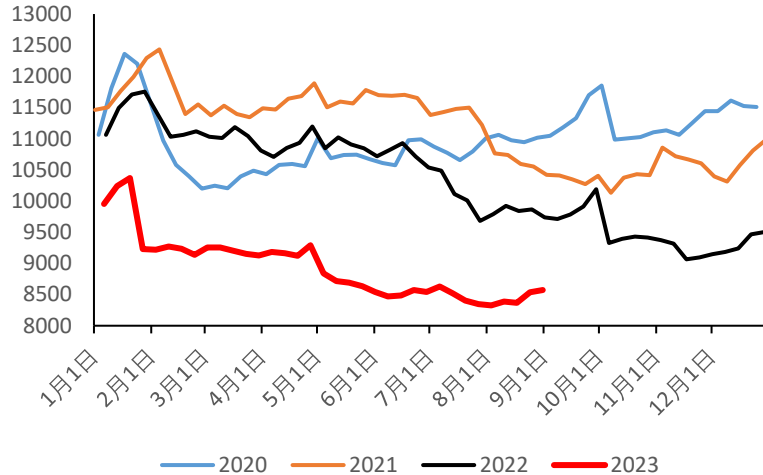
➤整体上，从数据表现来看，铁水、疏港以及钢厂日耗均处于偏高水平，反映出短期铁矿石需求韧性仍较好。目前云南、山东、天津、河南等多地虽接到平控通知，但实际效果暂时未看到，后续平控兑现力度还需观察，短期铁水上涨空间有限，但下滑或也较为缓慢。

铁矿石：港口库存小幅累库

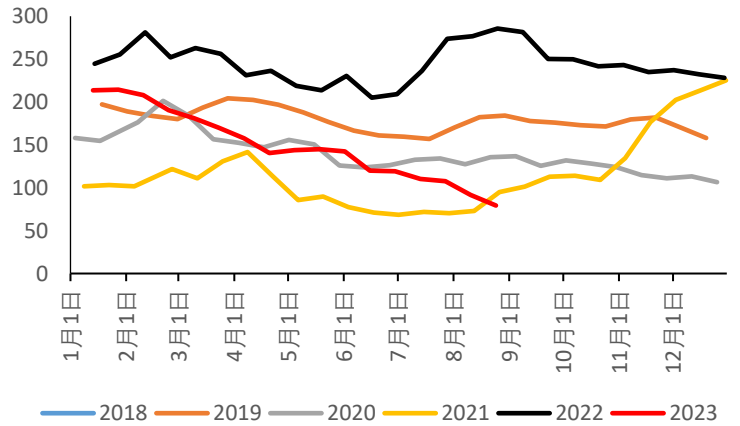
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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：截止9月1日，45港口铁矿石库存为12126.76万吨，环比+94.28吨。周内到港回升，加上疏港回落，港口库存小幅累库。具体地，除了华东地区港口库存微幅下滑，其他地区均有累库。本周到港受台风天气影响出现明显回落，疏港高位状态下，港口库存或难维持累库状态。
- 钢厂方面：247家样本钢厂进口矿库存为8572.69万吨，环比+33.71万吨，华北、华东钢厂海漂资源发货导致库存出现回升。钢厂盈利率连续下滑，对于原料端采购相对谨慎，按需补库为主，预计钢厂库存低位运行为主。
- 2矿山方面：截至8月25日，126家矿山铁精粉库存79.5万吨，环比-16.1万吨。国内精粉资源偏紧，需求稳中向好，国内矿山库存延续下滑，目前回落至历年同期低位。



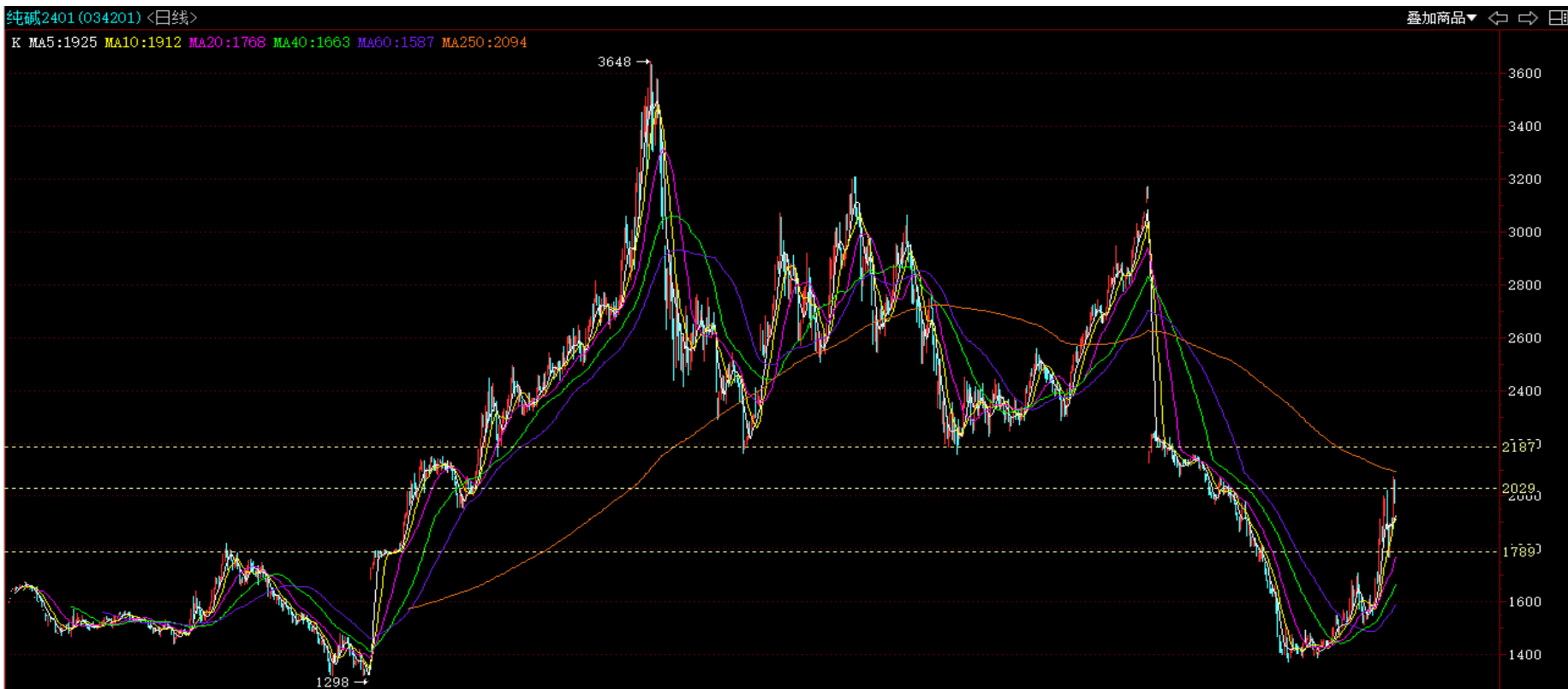
纯碱&玻璃

核心观点

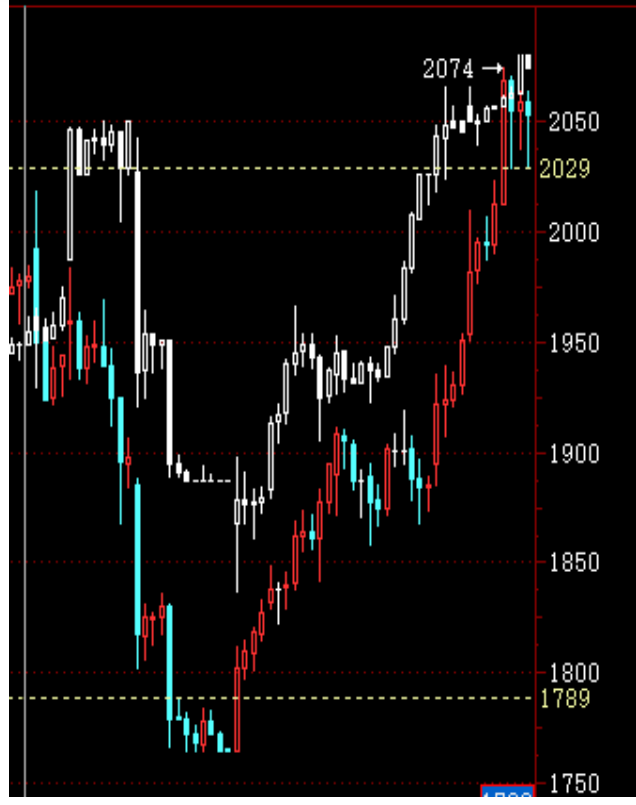
➤ 纯碱

- 供给端，上周纯碱产量略有回落，周末青海盐湖满产、本周江西晶昊开车、南方碱业提负，安徽德邦和江苏华昌仍在检修中，五彩碱业和内蒙古化工进入检修状态中，远兴二线投料产出，重庆湘渝20万吨已投产，预计本周产量小幅变动。
- 需求端，纯碱表需周度环比有所回落，产销率同步下滑，但仍过百。重碱下游，光伏和浮法玻璃日熔量延续回升态势；轻碱下游需求较为稳定，整体上看，需求表现仍较好。
- 库存端，纯碱库存延续去化，幅度收窄。分地区来看，除了西南、华北和东北地区去库外，其他地区小幅累库，目前厂内库存处于近几年同期低位，产业链现货偏紧。分品种看，重碱小幅累库、轻碱去库，重碱库存下滑至极低位，重碱供需更为紧张，企业重质化率连续四周回升。
- 成本和利润方面，周内煤炭、合成氨价格上升，原盐价格持稳，纯碱价格大幅上涨，氨碱法和联碱法利润均大幅上涨。
- 综合来看，检修进入到尾声阶段，新产能也逐渐产出，供应偏紧问题将逐渐缓解；需求端持稳为主，上周库存去化幅度明显收窄，产业链各环节库存水平较低，货源相对紧张，现货价格坚挺。短期看，供应端检修和复产并存，现货价格或难出现回落；中长期看，供应端压力将逐渐增大。期货盘面上，价格反弹至高位，畏高情绪下，或抢先交易供给趋于宽松的逻辑，短期价格有回调风险，但同时现货价格坚挺，期货贴水幅度较大，盘面上预计有所反复，波动加剧，短期建议观望为主；中长期关注远月反弹沽空的机会，介入时点可关注现货累库的右侧节点。近期关注供给端检修情况和新产能产出情况。

纯碱行情走势



纯碱日k



纯碱30min k线

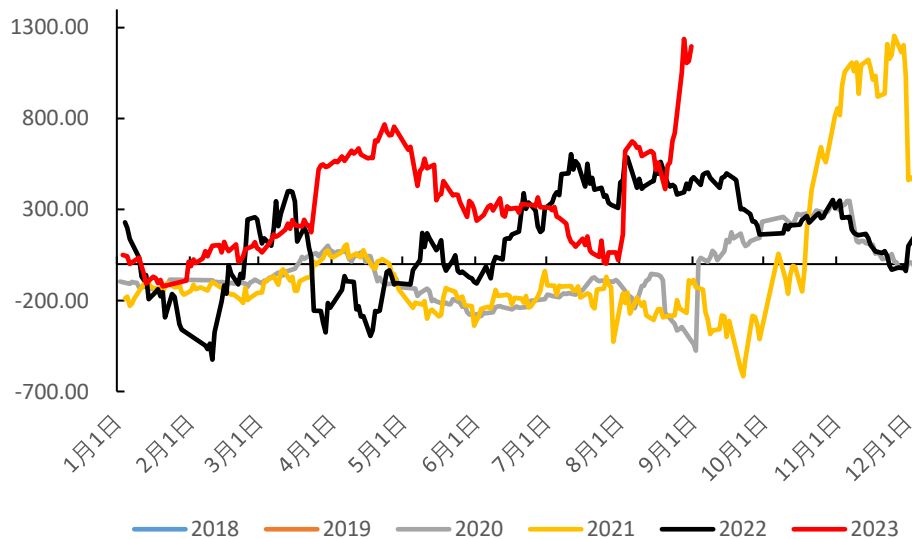
行情表现

- 上周纯碱期货周初回调后再度反弹，9-1价差和10-1价差均有较为明显的扩张。

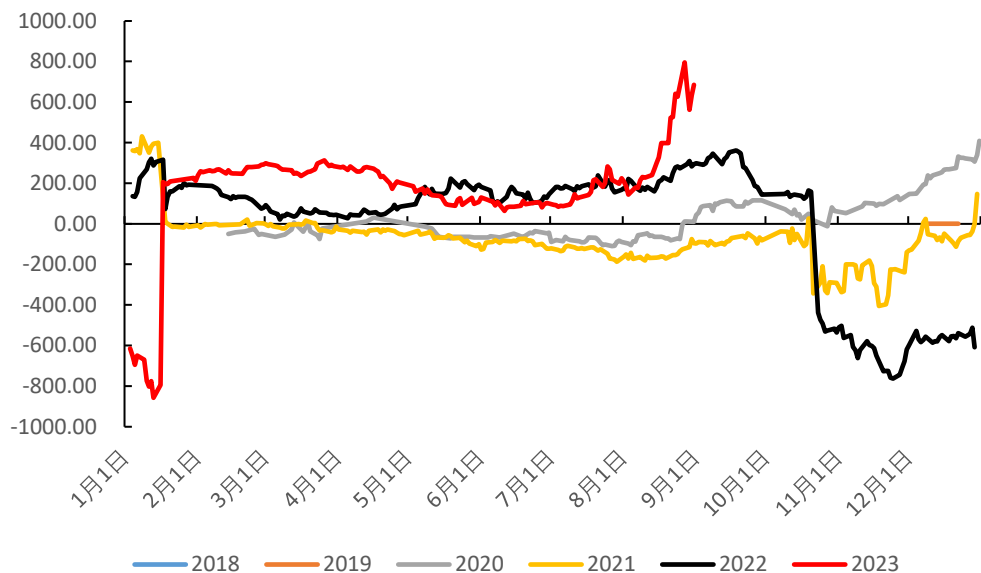
数据来源：博易，冠通期货整理

纯碱：基差和价差

纯碱主力合约基差：沙河地区（元/吨）



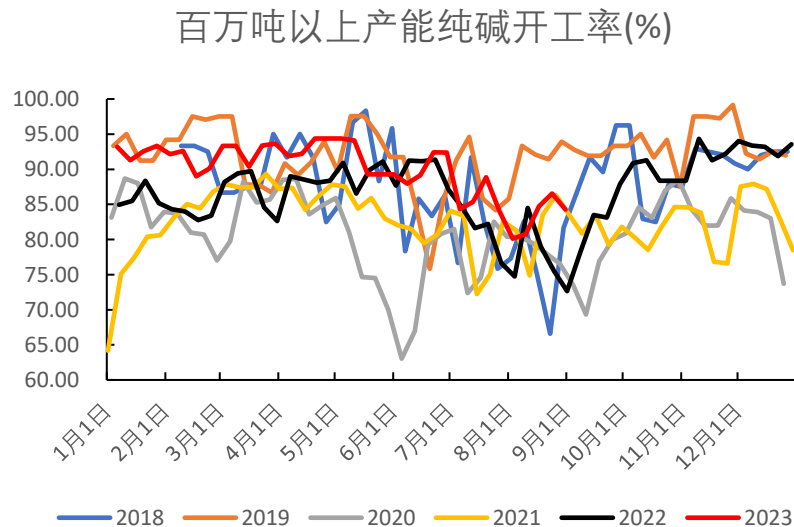
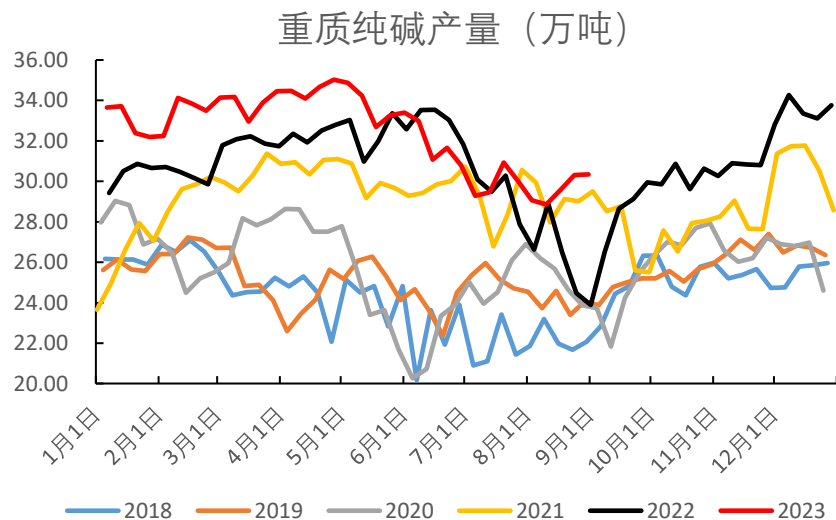
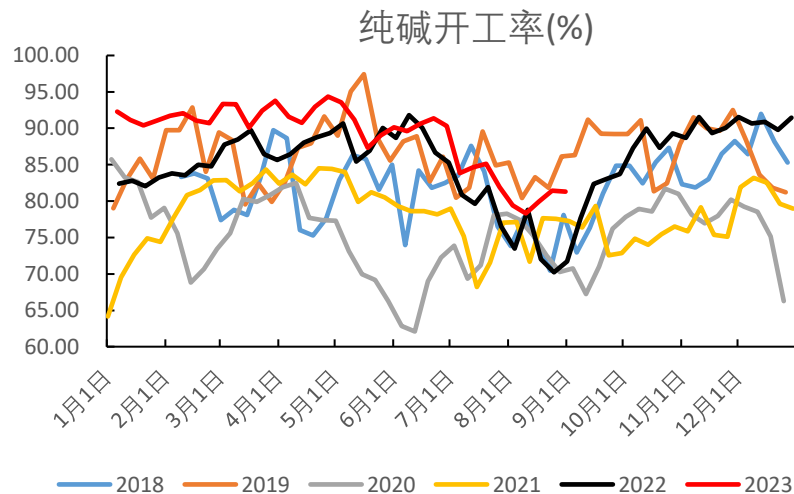
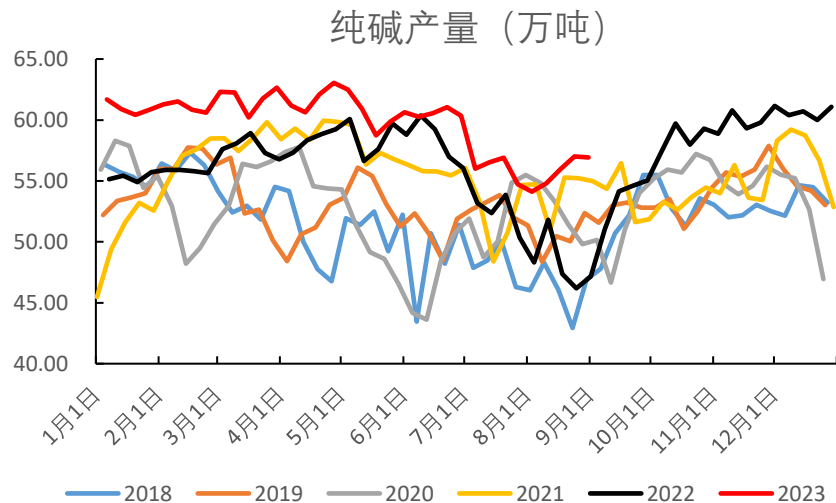
纯碱10-1合约价差（元/吨）



- 上周纯碱2401合约基差大幅走扩，周度+477元/吨至1197元/吨。
- 近强远弱格局延续，9-1、10-1价差均走扩。

数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

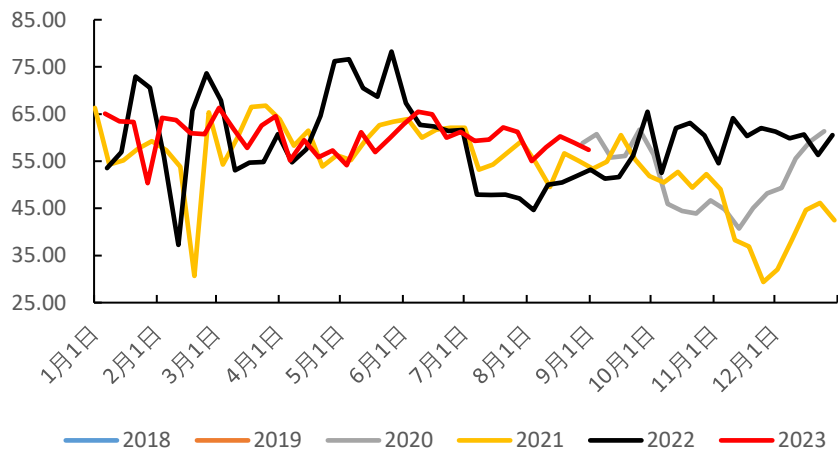
纯碱：检修和复产并存，本周供应或小幅波动



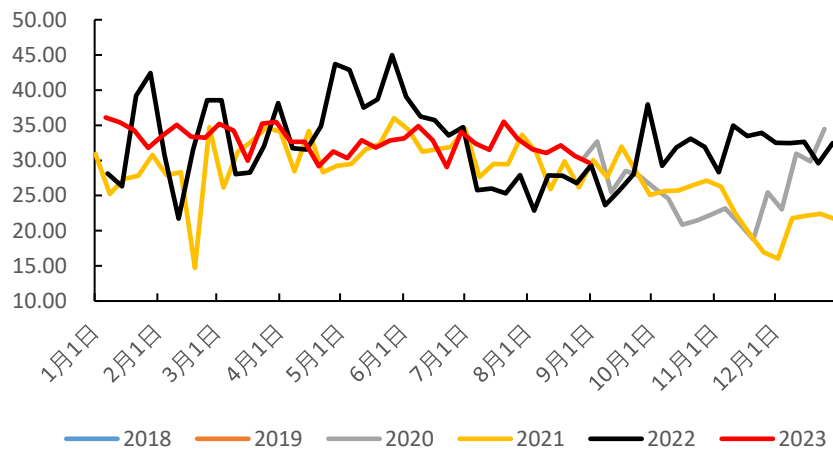
- 上周纯碱整体开工率81.32%，上周81.44%，环比-0.12个百分点。其中氨碱的开工率71.61%，环比-2.59个百分点，联产开工率88.96%，环比+1.35个百分点。
- 周内纯碱产量56.92万吨，环比-0.09万吨，跌幅0.15%。轻质碱产量26.57万吨，环比-0.13万吨。重质碱产量30.36万吨，环比+0.04万吨。
- 上周纯碱产量略有回落，周末青海盐湖满产、本周江西晶昊开车、南方碱业提负，安徽德邦和江苏华昌仍在检修中，五彩碱业和内蒙古化工进入检修状态中，远兴二线投料产出，重庆湘渝20万吨已投产，预计本周产量小幅变动。

纯碱：表需环比回落，产销率仍过百

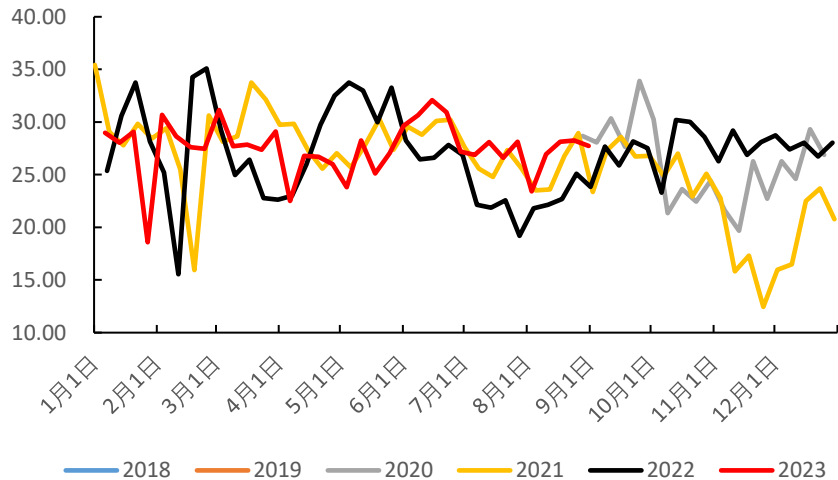
纯碱表观需求 (万吨)



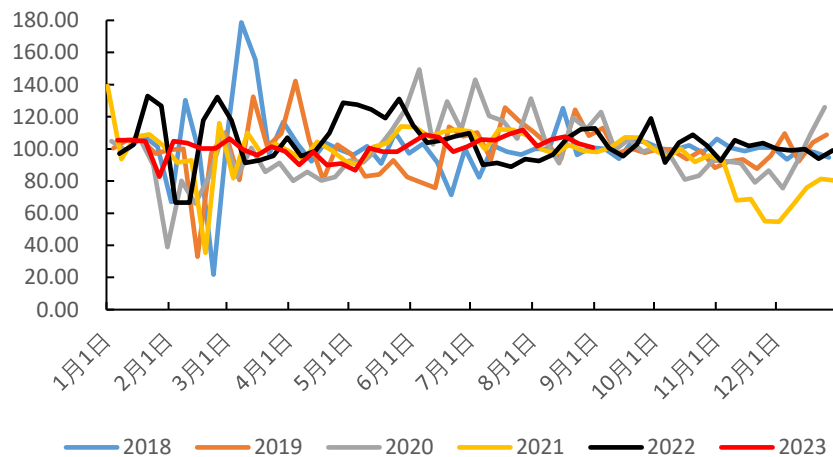
重碱表观需求 (万吨)



轻碱表观需求 (万吨)



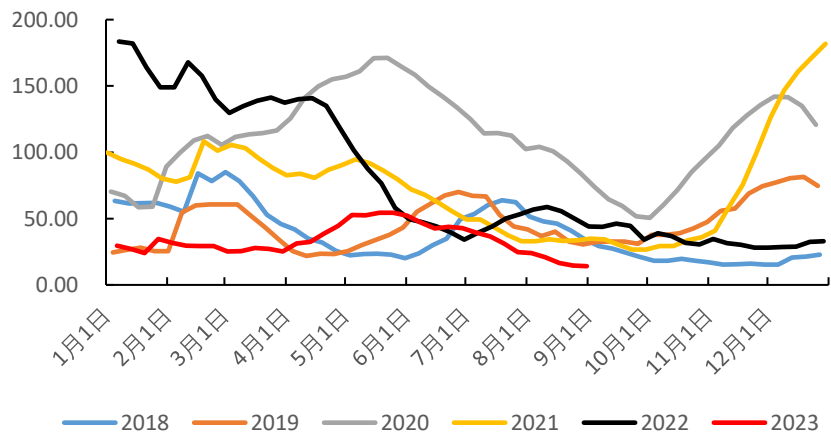
纯碱产销比(%)



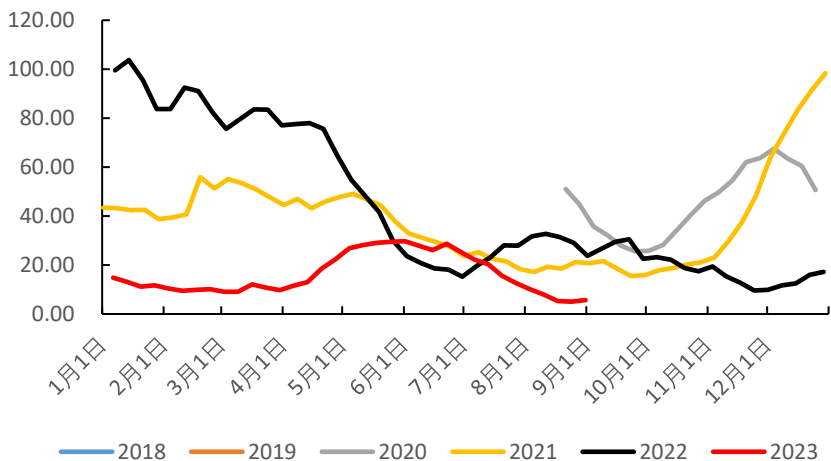
- 8月31日当周，出货量为57.39万吨，环比-1.49万吨；纯碱整体出货率为100.83%，环比-2.45个百分点。
- 纯碱表需周度环比有所回落，产销率同步下滑，但仍过百。
- 重碱下游，光伏和浮法玻璃日熔量延续回升态势；轻碱下游需求较为稳定，整体上看，需求表现仍较好。

库存：延续去库，现货资源偏紧

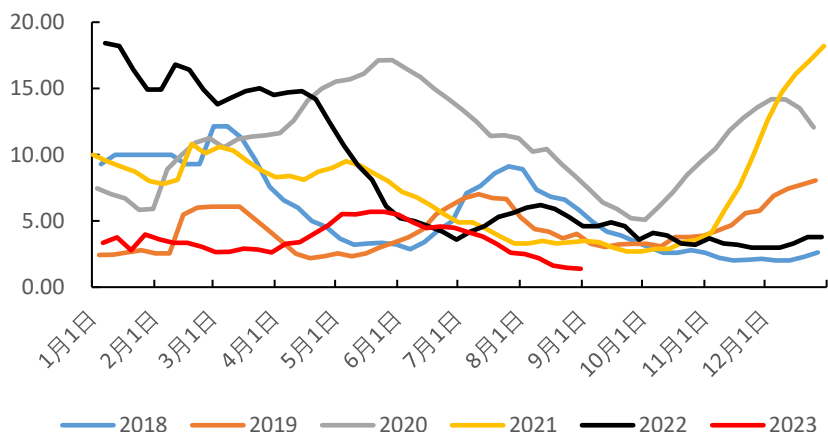
纯碱厂内库存（万吨）



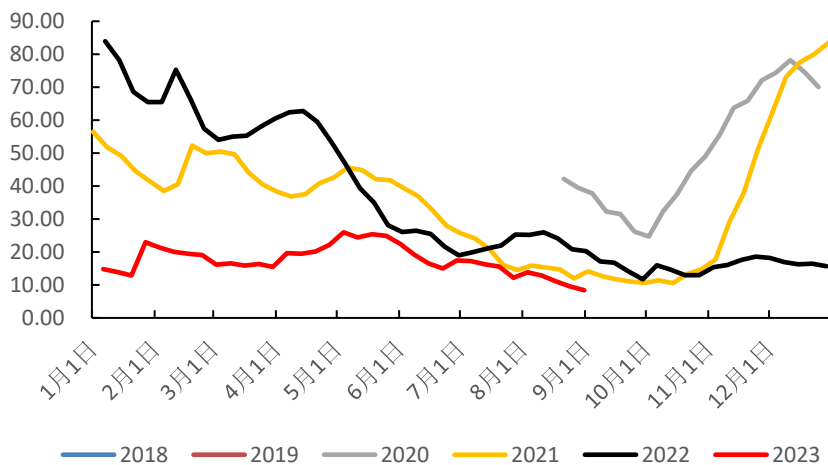
重质纯碱库存（万吨）



纯碱库存平均可用天数（天）



轻质纯碱库存（万吨）



➤ 8月31日当周，国内纯碱厂家总库存14.13万吨，环比-0.47万吨，跌幅3.22%。其中，轻质纯碱8.46万吨，环比-1.14万吨，重碱5.67万吨，环比+0.67万吨。库存可用天数1.4天，环比-0.06天。

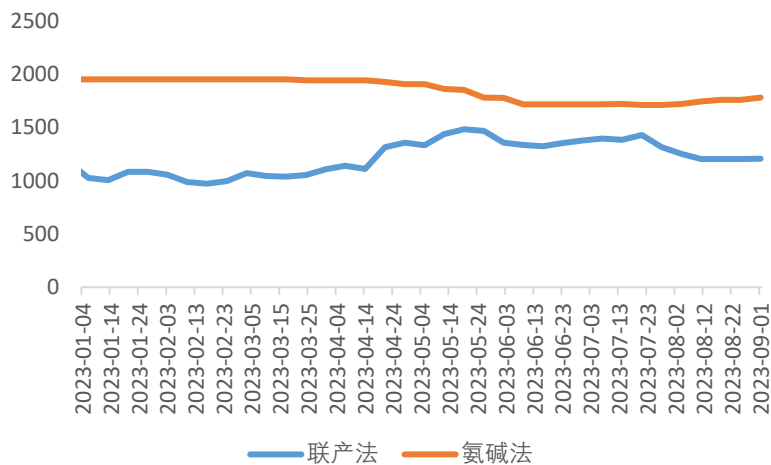
➤ 分地区来看，除了西南、华北和东北地区去库外，其他地区小幅累库，总库存去化幅度收窄，目前厂内库存处于近几年同期低位，产业链现货偏紧。

➤ 分品种看，重碱小幅累库、轻碱去库，重碱库存下滑至极低位，重碱供需更为紧张，企业重质化率连续四周回升。

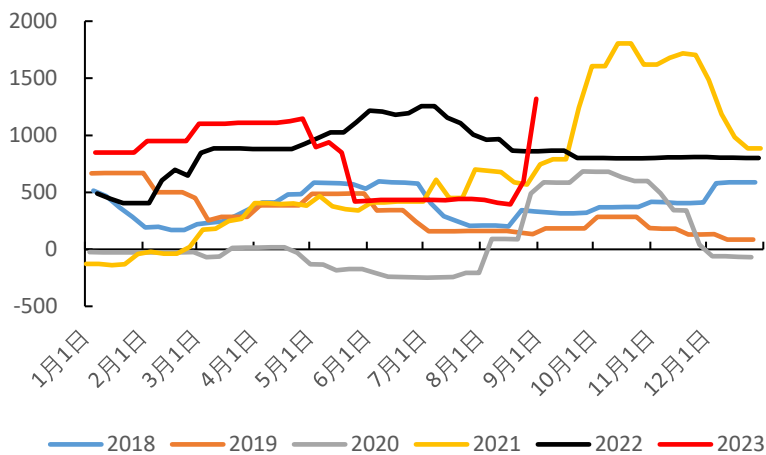
利润：利润大幅上涨

- 纯碱华北地区氨碱法重碱、轻碱成本分别为1779.15元/吨和1699.15/吨，环比均+23.19元/吨；华东地区联碱法重碱、轻碱成本1205.9元/吨和1125.9元/吨，环比均+2.5元/吨。
- 氨碱法纯碱理论利润1340.85元/吨，较上周+686.81元/吨，环比+105.01%；联碱法纯碱理论利润（双吨）为1924.10元/吨，环比+627.50元/吨，涨幅48.40%。周内煤炭、合成氨价格上升，原盐价格持稳，纯碱价格大幅上涨，氨碱法和联碱法利润均大幅上涨。

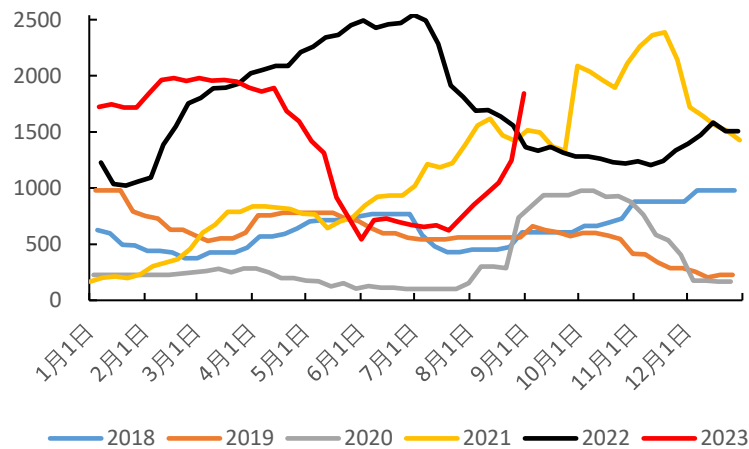
联产法和氨碱法成本对比（元/吨）



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，上周无产线点火和放水，部分前期已点火产线陆续出玻璃，产量小幅增加。本周信义玻璃(营口)有限公司一线1000吨冷修，预计本周产量持稳为主。
- 需求端，上周宏观情绪回暖，带动投机性补库需求，后半周产销率出现回升，但整体产销率未过百，需求仍较为疲弱，周末产销表现一般，旺季需求力度还需继续观察。近期地产利好政策持续落地，或刺激商品房销售回暖，从而加快竣工端进度，进而提升玻璃需求，继续关注政策的效果，需求仍需验证。地产销售面积、开发投资、新开工面积以及施工面积等指标同比降幅进一步扩大，中长期玻璃需求仍有较大压力。
- 库存端，上周除了沙河地区小幅去库外，其他地区均累库，华中地区累库最为明显，整体库存延续两周累库。短期看，供应预计延续稳中趋于回升的态势，近期政策面力度虽较好，但补库持续性有待观察，本周库存或继续累库。
- 成本和利润，近期原料端纯碱价格大幅上涨，玻璃成本出现回升，利润有较为明显的下滑，目前利润仍尚可。
- 综合来看，近期政策实质性落地力度加大，加之处于旺季阶段，市场预期转向乐观，盘面上玻璃上破前期压力区间偏强运行，但是需求可持续性仍有待验证。中长期看，供应延续回升态势；地产行业偏弱，中长期需求仍承压。操作上，考虑到需求有待继续观察，玻璃基差也已经有较好修复，建议2401如果站稳在1700上方，逢回调短多为主，不宜过分追涨。

玻璃行情走势



玻璃日k



玻璃30min k线

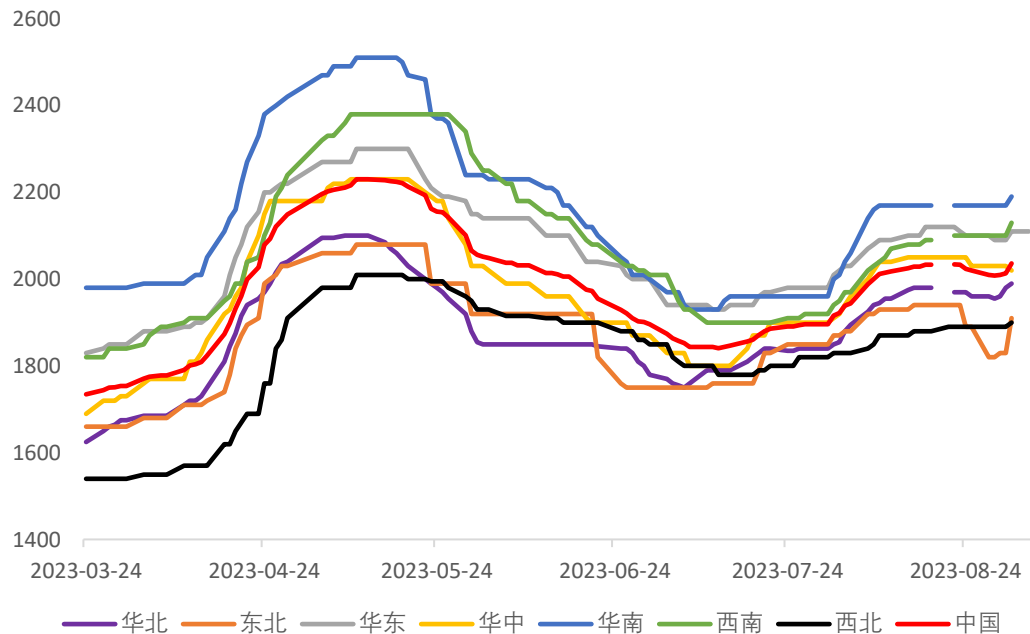
行情表现

➤ 上周玻璃主力2401合约大幅反弹；9-1、10-1价差震荡走扩。

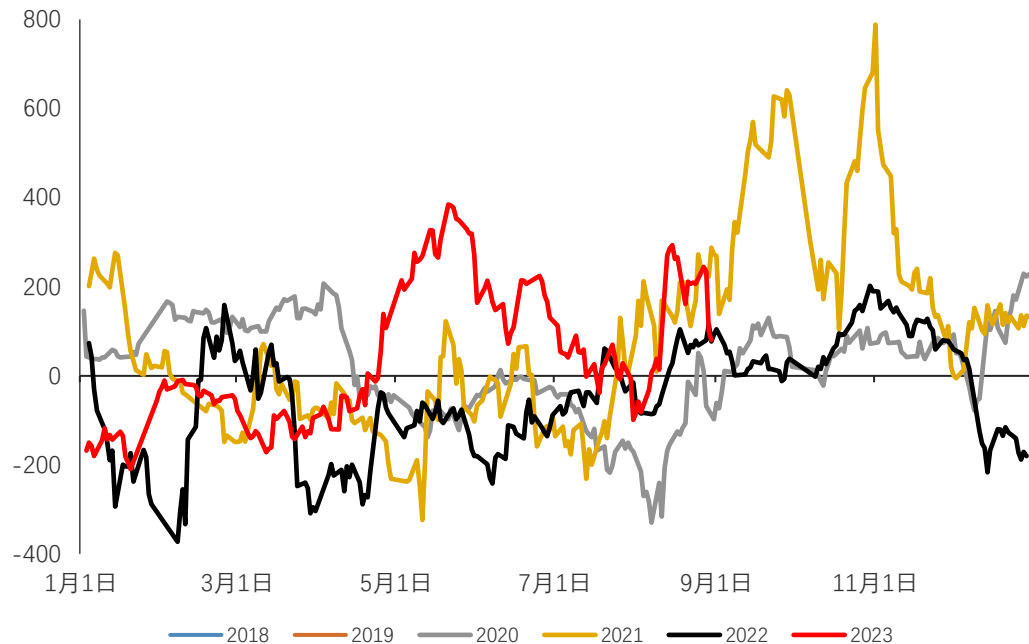
数据来源：博易，冠通期货整理

基差：期价大幅上涨，基差明显收窄

分区域浮法玻璃市场价：5mm（元/吨）



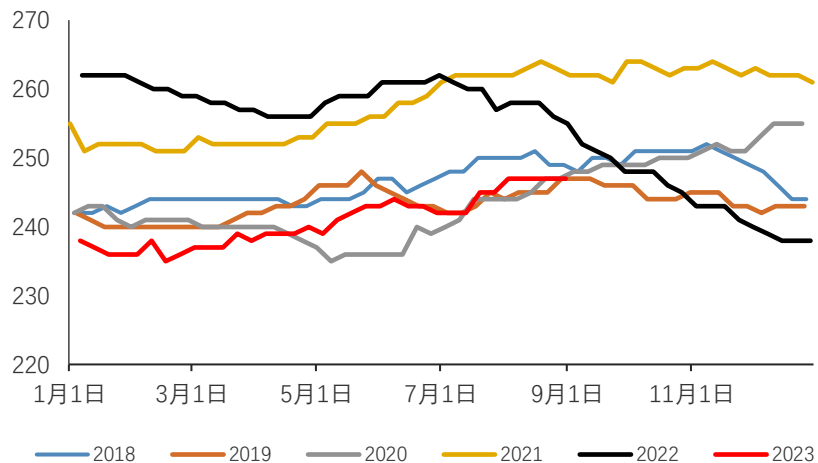
玻璃合约主力基差（元/吨）



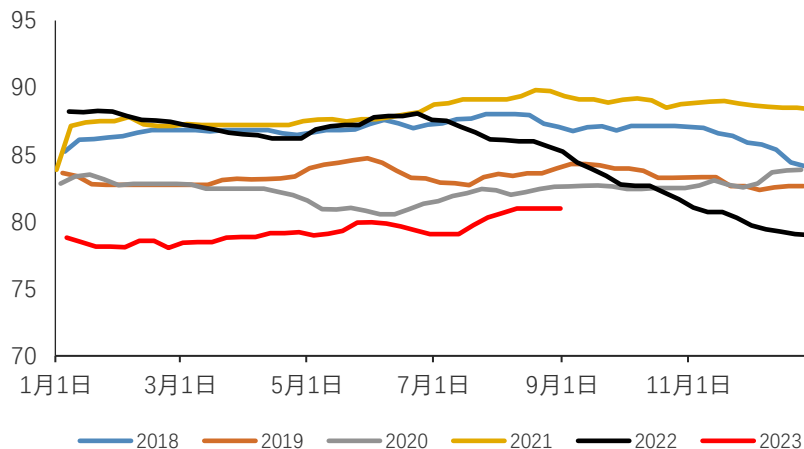
- 上周浮法玻璃现货价格小幅上涨。
- 2401合约基差52元/吨，周度大幅收窄，目前基差虽处于历年同期中等水平。

供给：产量延续回升态势

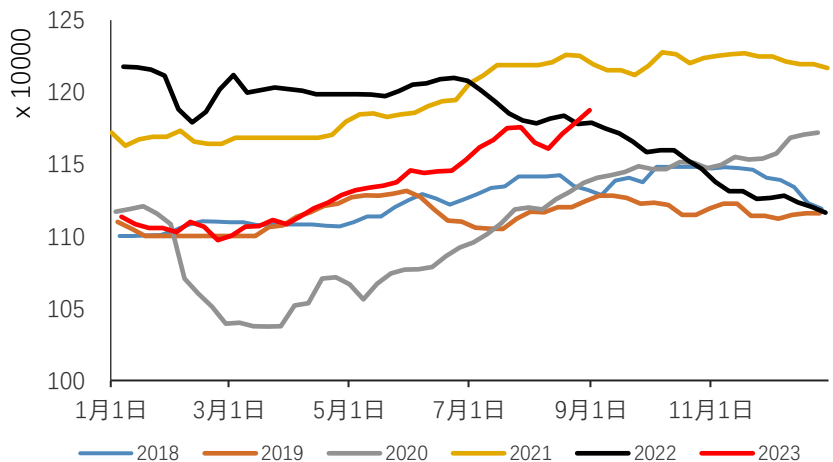
浮法玻璃产线开工条数（条）



浮法玻璃开工率（%）



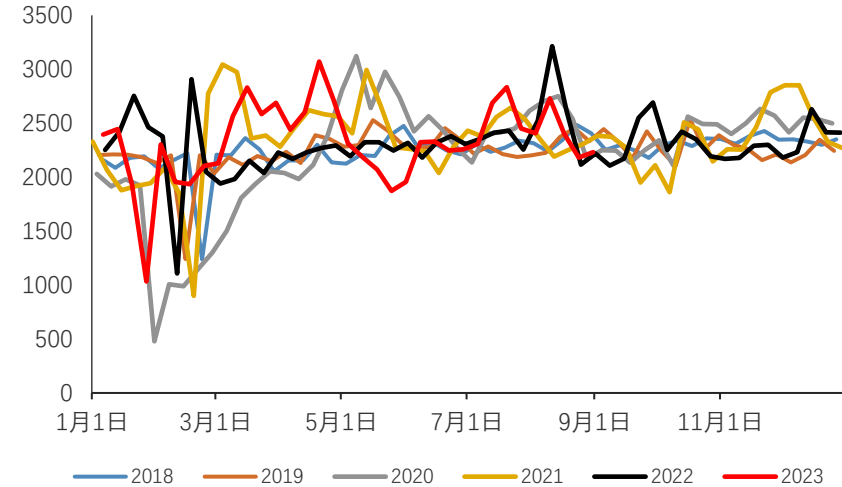
浮法玻璃产量（吨）



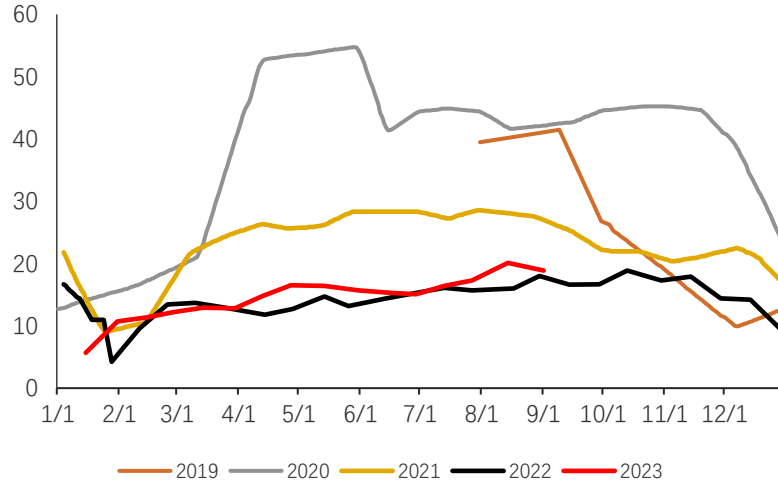
- 国内玻璃生产线剔除僵尸产线后共计306条（20.463万吨/日），其中在产247条，冷修停产59条。
- 上周，浮法玻璃行业平均开工率80.98%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率82.97%，环比+0.6%。全国浮法玻璃产量118.77万吨，环比+0.73%，同比+0.74%。上周无产线点火和放水，但部分前期已点火产线陆续出玻璃，因此产量小幅增加。本周信义玻璃(营口)有限公司一线1000吨冷修，预计本周产量持稳为主。

需求：宏观情绪回暖带动投机性需求，持续性有待观察

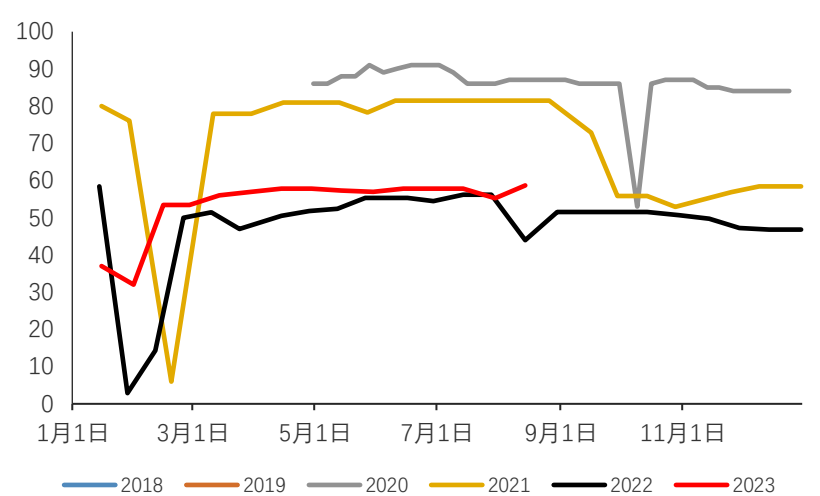
浮法玻璃周度表需（万重量箱）



深加工企业下游的订单天数（天）



钢化玻璃开工率（%）

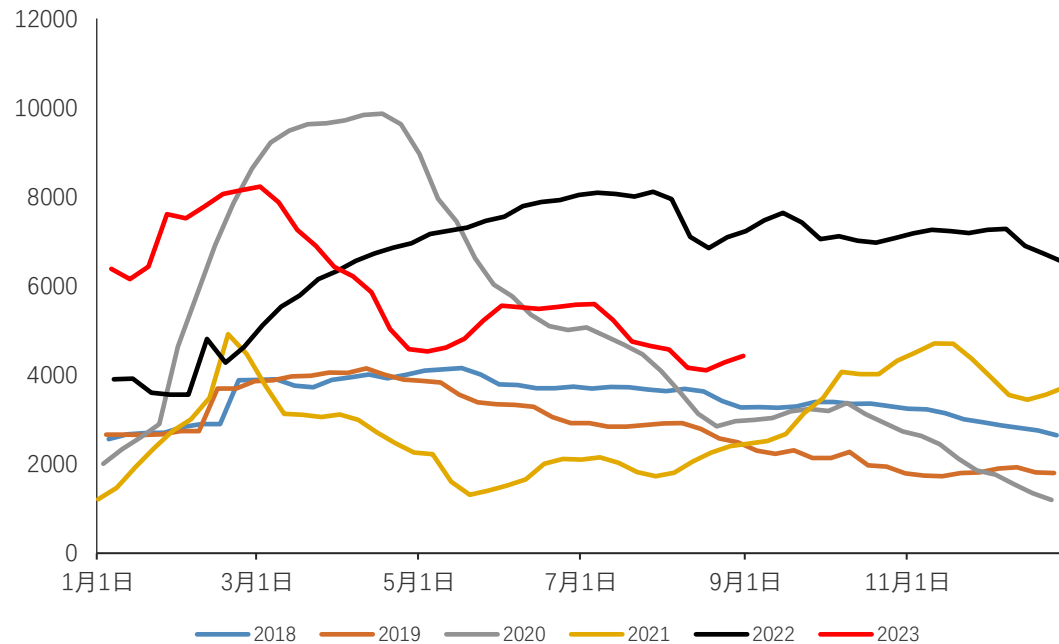


- 截至2023年8月末，深加工企业订单天数18.9天，较8月中旬-1.2天，环比-5.97%。
- 从终端需求来看，1-7月份，房屋竣工面积38405.13万平方米，同比增长20.8%，仍保持较高增速，“保交楼”项目对于玻璃短中期需求仍有较好的支撑作用。但同时地产销售面积、开发投资、新开工面积以及施工面积等指标同比降幅进一步扩大，中长期玻璃需求仍有较大压力。
- 上周宏观情绪回暖，带动投机性补库需求，后半周产销率出现回升，但整体产销率未过百，需求仍较为疲弱，周末产销表现一般，旺季需求力度还需继续观察。

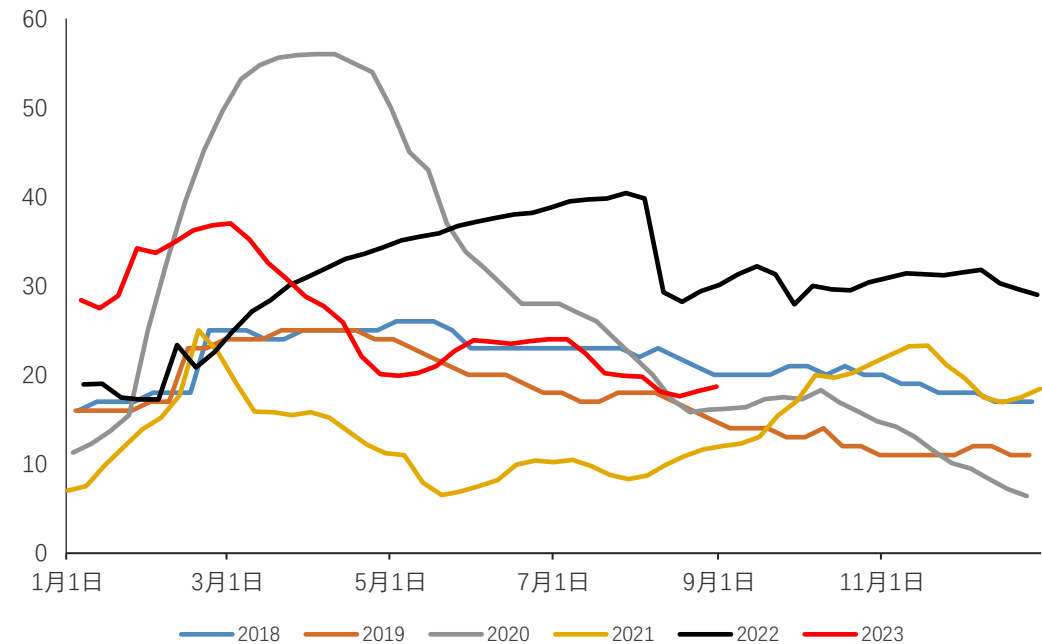
库存：下游拿货可持续性一般，库存去化难度较大

- 9月2日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存4428.1万重箱，环比增加143.4万重箱，环比+3.35%，同比-38.79%。折库存天数18.7天，较上期+0.5天。上周除了沙河地区小幅去库外，其他地区均累库，华中地区累库最为明显，整体库存延续两周累库。短期看，供应预计延续稳中趋于回升的态势，近期政策面力度虽较好，但补库持续性有待观察，本周库存或继续累库。

浮法玻璃期末库存（万重量箱）

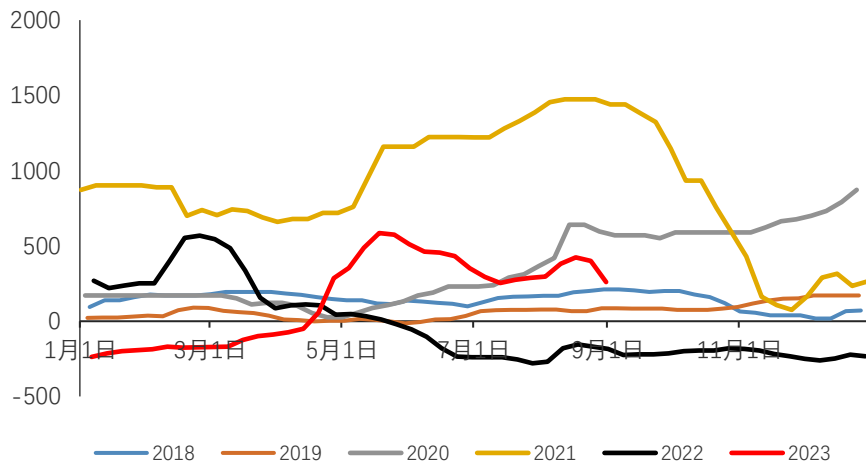


浮法玻璃库存平均可用天数（天）

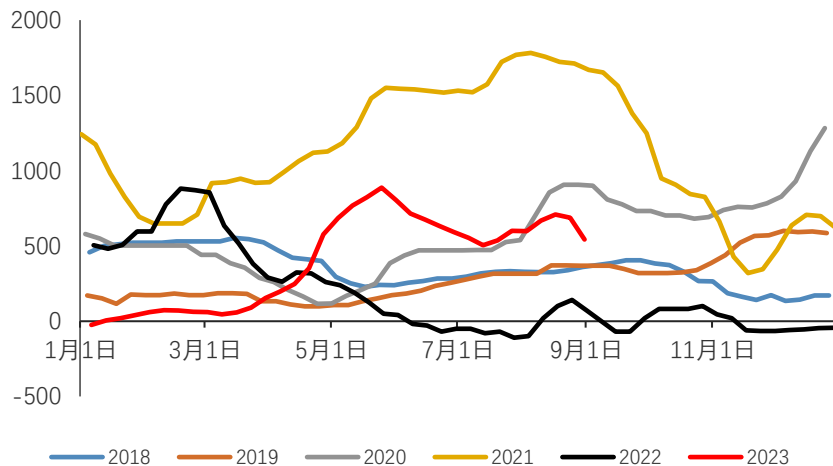


利润：玻璃利润出现回落

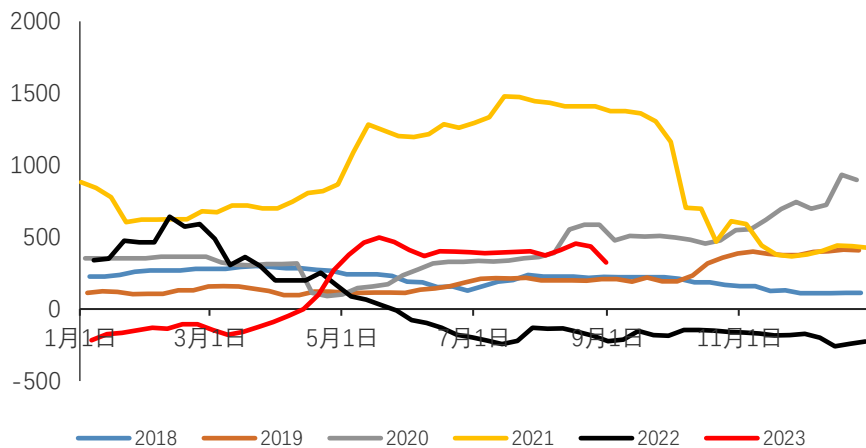
天然气浮法工艺利润（元/吨）



石油焦浮法工艺利润（元/吨）



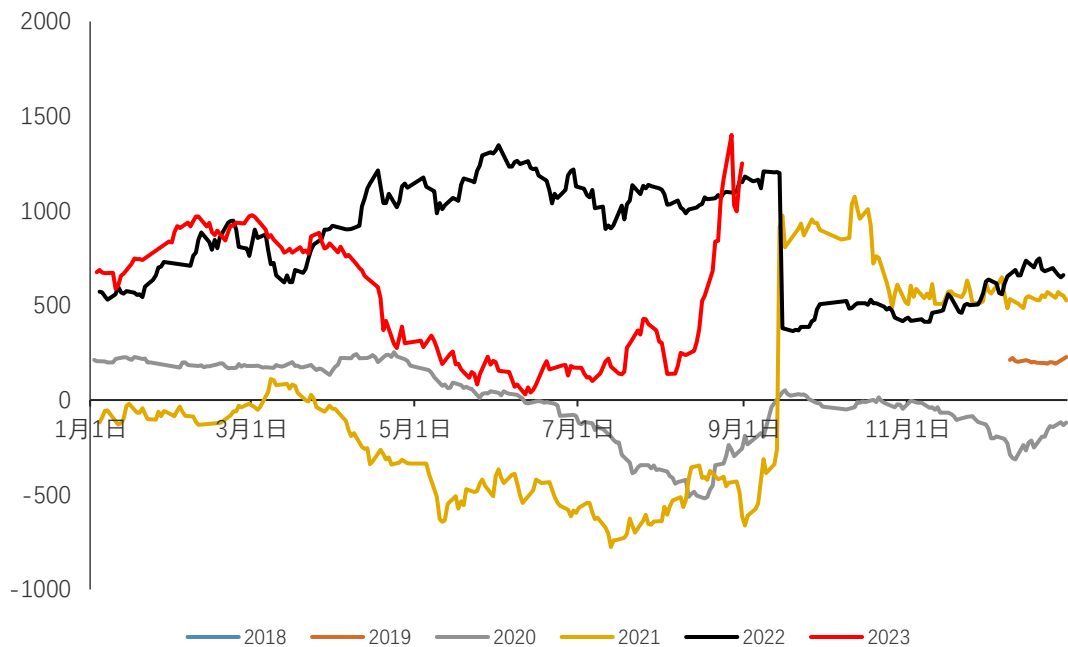
煤炭浮法工艺利润（元/吨）



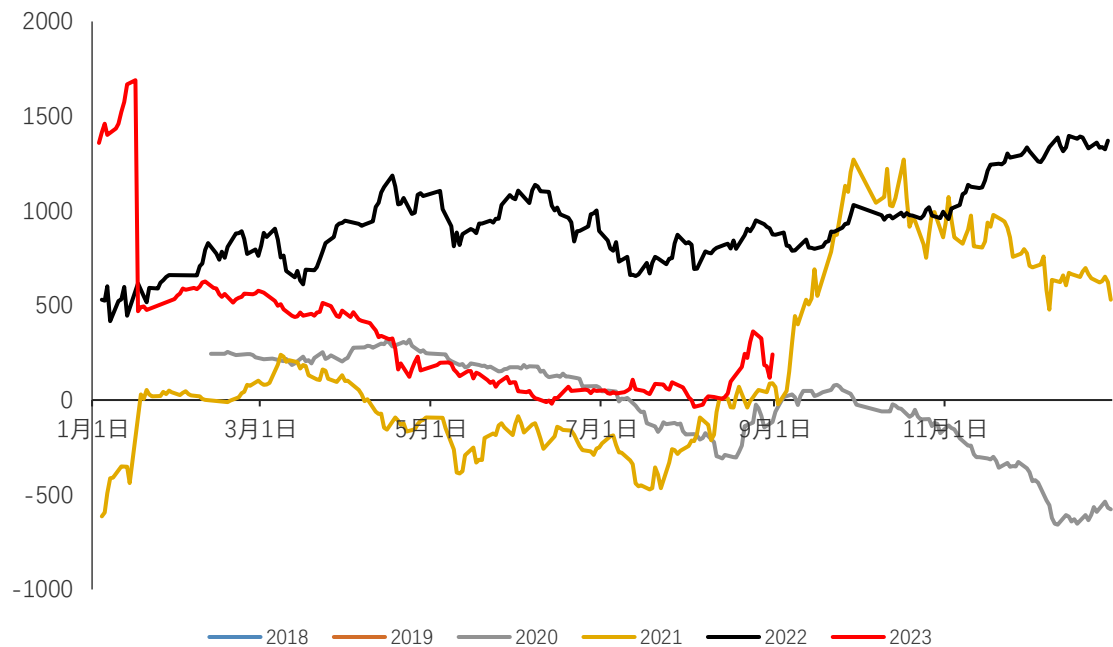
- 9月2日当周，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润260元/吨，环比下降141元/吨，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润324元/吨，环比下降112元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 544元/吨，环比下降143元/吨。
- 近期原料端纯碱价格大幅上涨,玻璃成本出现回升，利润有较为明显的下滑，目前利润仍尚可。

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合约价差扩张84元/吨，2401合约价差收窄121元/吨。

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