



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



时间：2023年10月9日

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

www.gtfutures.com.cn

黑色

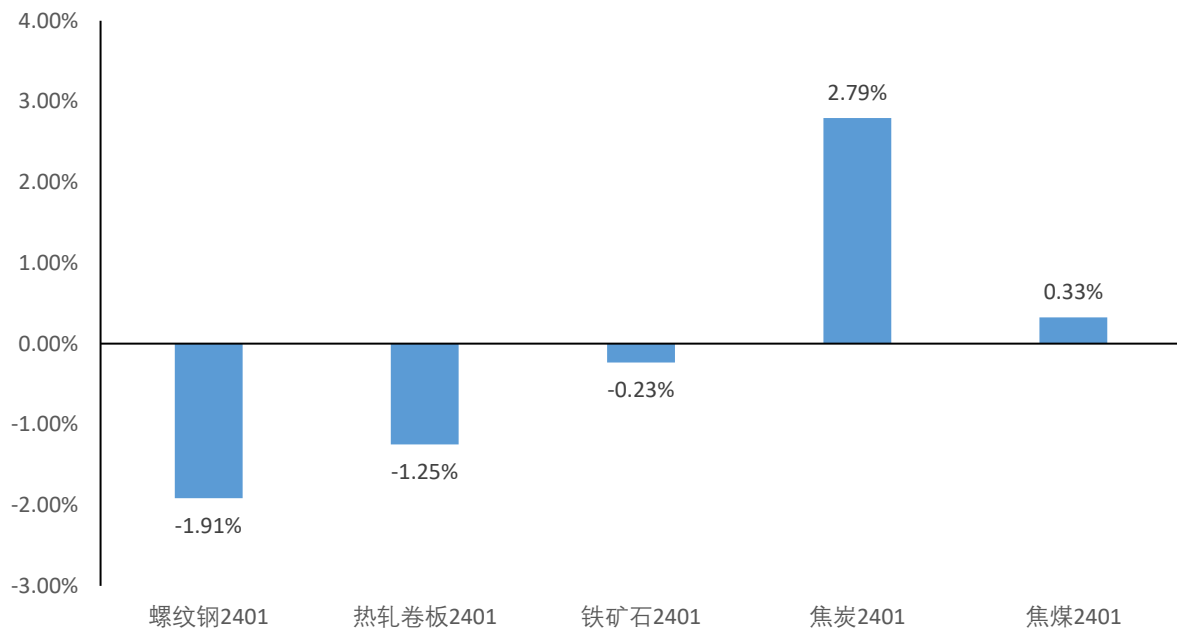
品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢	节后成材来到旺季需求验证阶段，现实需求偏弱态势下，产业链负反馈风险加大，我们认为短期在成本走弱预期以及大宗商品整体回调的氛围下，螺纹钢将继续承压偏弱运行，但是还需关注钢厂减产力度以及原料端双焦的供应问题，如果减产兑现不及预期、双焦仍较为强势，那么成本支撑作用仍较好，成材下方空间就相对较为有限。	短期震荡偏弱	短线观望或逢高短空
铁矿石	铁矿石基本面矛盾暂时不大，但是基本面有转弱预期。节后来成材旺季需求验证阶段，从目前的需求情况来看，大概率旺季不旺，钢厂盈利率持续收缩状态下，钢厂无法维持高日耗，钢厂主动减产意愿或增加，铁矿石需求转弱预期较为强烈，负反馈风险加大。宏观层面，海外风险加剧，美国制造业PMI以及非农就业数据超预期表现出美国经济的韧性，美债长端利率上行，商品市场整体承压；国内制造业PMI重回扩张区间，政策氛围较好。整体上我们认为，短期负反馈风险强化以及海外宏观风险加大的共同影响下，铁矿石预计承压震荡偏弱运行。操作上，短线逢高偏空，关注减产兑现情况以及钢厂是否有节后补库现象。	短期承压偏弱 震荡	短线逢高偏空
纯碱	产量快速回升，供应端压力增加；现货价格开始回落，下游按需补库为主，上游库存压力将逐渐显现，基本面逐渐转空，但是下游库存水平不高，现货价格或难以快速下挫，期货深贴水状态下，盘面上下挫空间或受限，短期建议震荡偏弱思路对待。中期看，供需格局趋于宽松，仍偏空。操作上，关注反弹沽空的机会，止盈关注氨碱法成本线。	短期震荡偏弱； 中期偏空	关注反弹沽空的机会
玻璃	供给端稳步回升的态势不变；国庆后期中下游开启补库，预计本周出货仍能维持一定力度，但是补库持续性有待关注。中长期看，地产行业施工和新开工未出现好转，需求仍承压；而供应端持续回升；成本端纯碱下行压力较大，中长期基本面有转弱预期。短期建议区间思路对待，上方空间关注补库持续性和成本端支撑情况，不宜过分乐观，如果补库放缓、成本端崩塌，期价将再度承压回落，下方支撑关注1680附近。	短期偏强震荡； 中长期承压	区间操作



螺纹钢&热卷&铁矿石

黑色板块纵览

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



节前一周黑色系偏弱震荡。

节前一周随着补库进入尾声，黑色系整体承压偏弱运行。

成材端，螺纹钢和热卷分别下跌1.91%和1.25%；原料端，焦炭和焦煤分别上涨2.79%和0.33%；铁矿石下跌0.23%。原料强于成材。

数据来源：Mysteel，冠通期货整理

核心观点

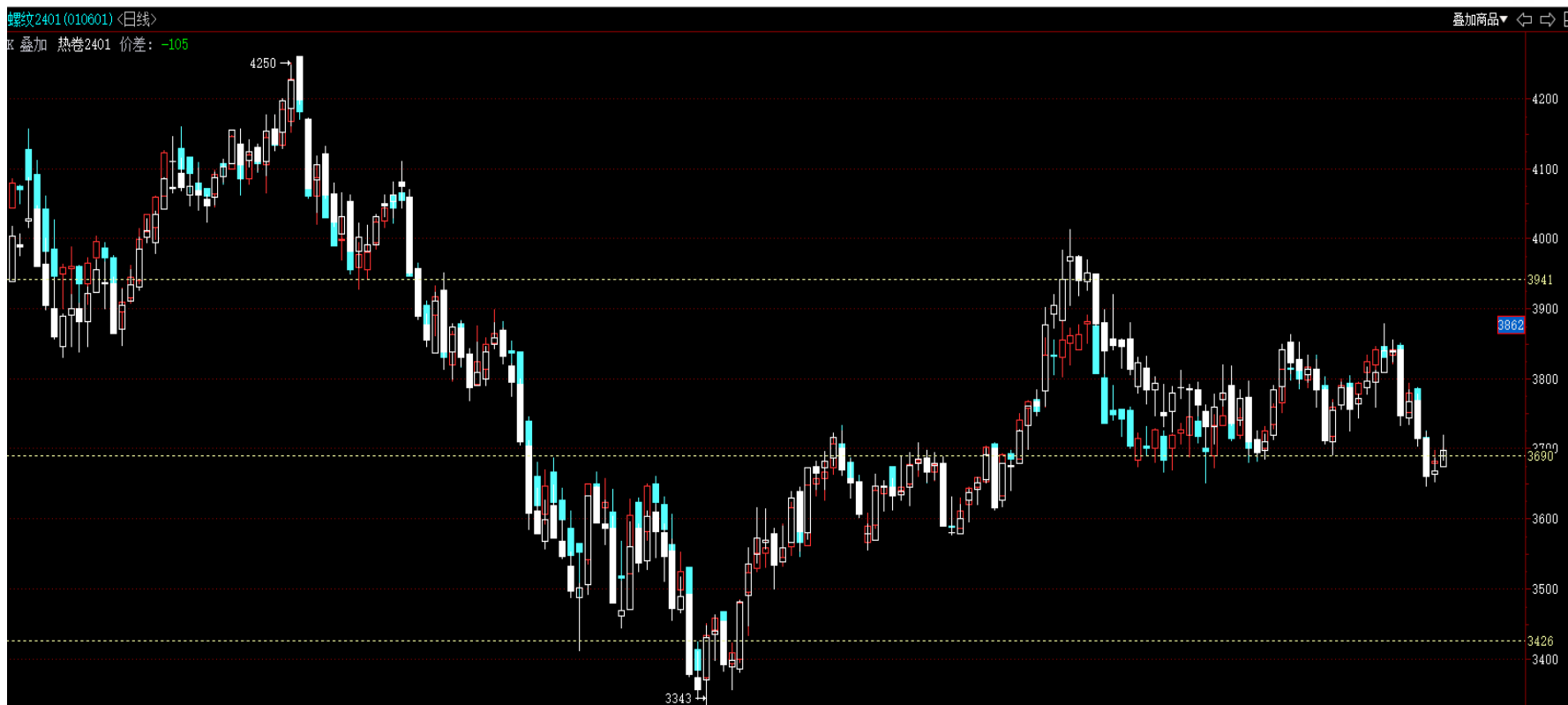
► 螺纹钢

假期期间螺纹钢需求明显下滑，库存大幅累库。供应小幅下滑，长短流程均有减量，焦炭三轮提涨博弈中，螺纹钢亏损进一步加大，部分铁水转产板材，预计短期产量仍低位运行。假期因素以及降雨天气影响下，终端需求下滑，表需出现明显回落，节后高频成交数据表现欠佳，随着天气好转，预计表需有所修复，基建、制造业需求继续托底，出口或边际转弱，但地产仍是主要拖累项，整体需求力度预计一般。螺纹钢库存水平偏低，库存压力不大。宏观层面，国内PMI 重回扩张区间，专项债发行提速，国内经济稳步复苏；国外美国经济表现出一定韧性，美债长端利率上行，同时巴以冲突爆发，海外宏观扰动加大。节后成材来到旺季需求验证阶段，现实需求偏弱态势下，产业链负反馈风险加大，我们认为短期在成本走弱预期以及大宗商品整体回调的氛围下，螺纹钢将继续承压偏弱运行，但是还需关注钢厂减产力度以及原料端双焦的供应问题，如果减产兑现不及预期、双焦仍较为强势，那么成本支撑作用仍较好，成材下方空间就相对较为有限。近期关注钢厂主被动减产情况和库存去化状态。

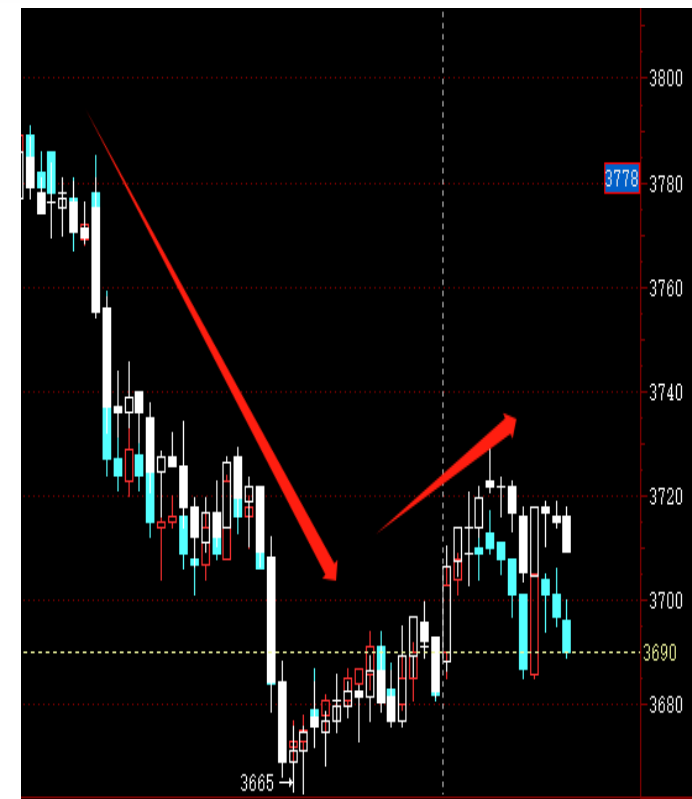
► 热卷

热卷产增需降，库存累库。铁水转产，产量回升，处于近几年中等水平，热卷利润收缩较为明显，节前部分钢厂发布检修计划，预计产量继续回升空间有限。热卷需求偏弱，下游采购较为谨慎，刚需为主，库存继续累库，短期供强于需的格局难以转变，高库存矛盾难以化解。9月制造业PMI指数重回扩张空间，供需两端均有所修复，前期稳增长政策效果逐渐显现，国内经济景气向好回升；出口方面，近期国际钢价下滑，海内外价差收窄，出口接单情况不佳，预计短期出口转弱。节后原料端需求高位回调压力较大，成本端有走弱预期，钢材需求证伪概率较大，钢厂盈利率延续下滑，板材亏损也加大，产业链负反馈风险强化，短期建议震荡偏弱思路对待。关注库存去化情况。

钢材行情走势



螺纹钢\$热卷日k



螺纹钢\$热卷30min k线

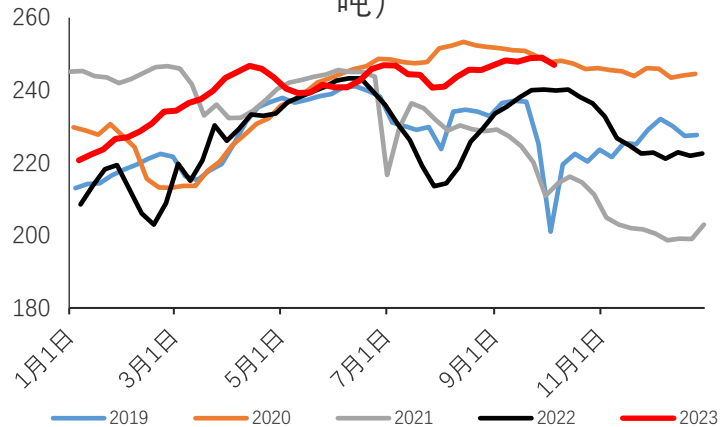
行情表现

- 节前一周钢材先跌后涨。
- 现货市场，螺纹和热卷均回落。节后高频成交数据欠佳。

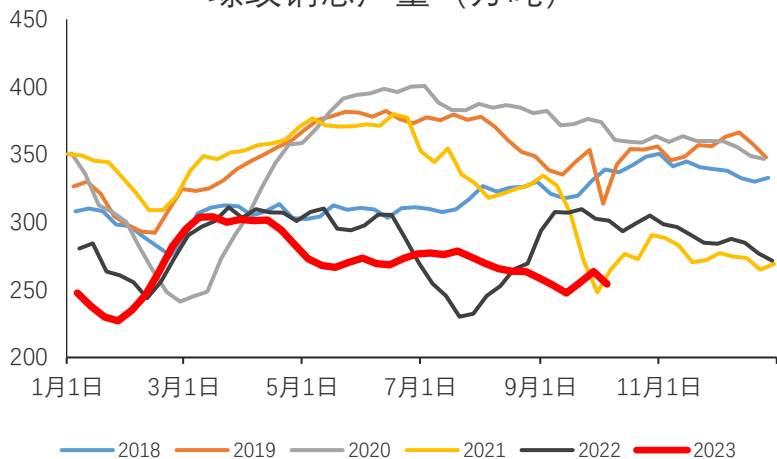
数据来源：博易，冠通期货整理

螺纹钢：产量低位运行

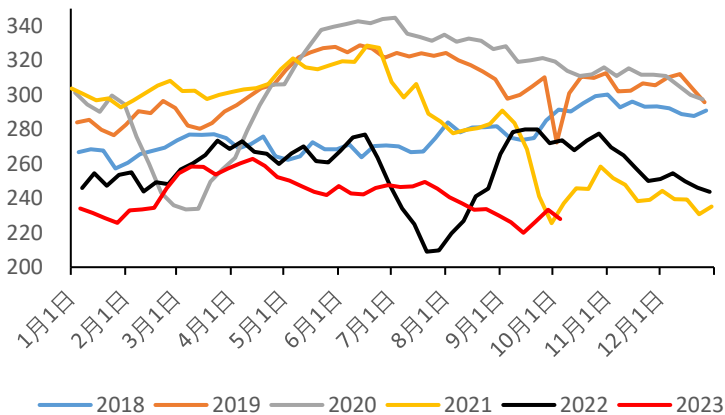
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



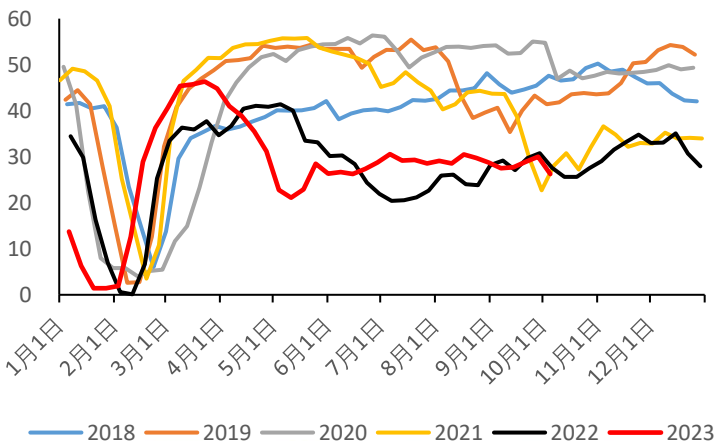
螺纹钢总产量（万吨）



螺纹钢长流程产量（万吨）



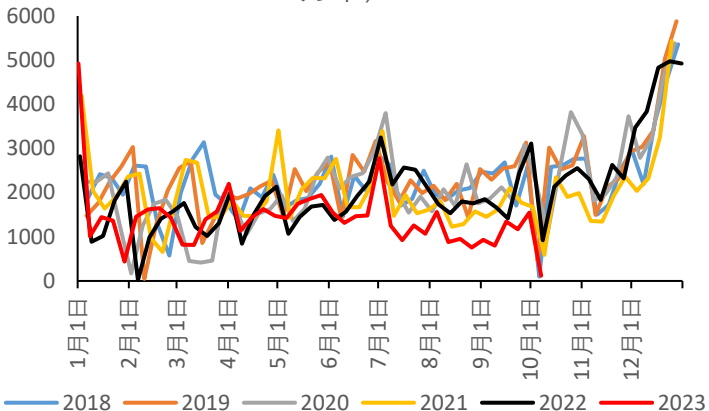
螺纹钢短流程产量（万吨）



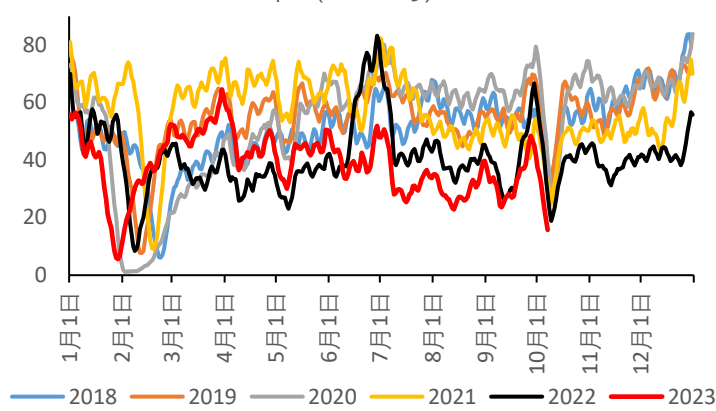
- 截止10月6日，螺纹钢周产量254.25万吨，-9.22万吨，同比-15.58%；其中高炉-5.46万吨，电炉-3.76万吨。
- 长流程方面，长流程开工率50.46%，环比持平；产能利用率62.96%，环比-1.5个百分点。
- 短流程方面，上周电炉开工率32.18%，环比-2.3个百分点；电炉产能利用率为29.93%，环比-4个百分点。
- 螺纹钢产量低位运行，长短流程均有减量，焦炭三轮提涨博弈中，螺纹钢亏损进一步加大，钢厂主动减产，部分铁水转产板材。

螺纹钢：假期期间，需求明显回落

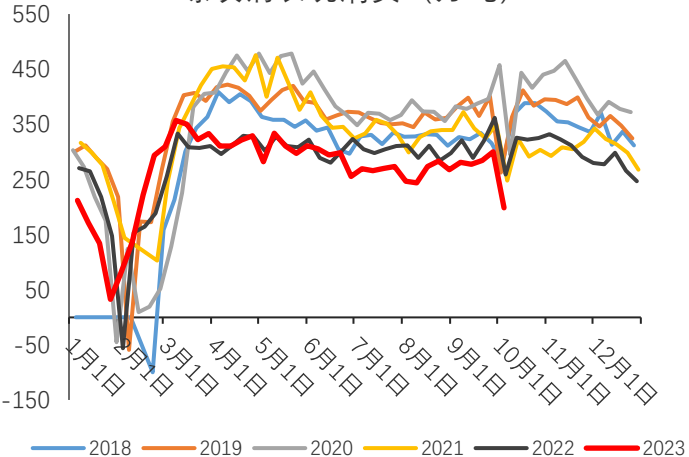
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



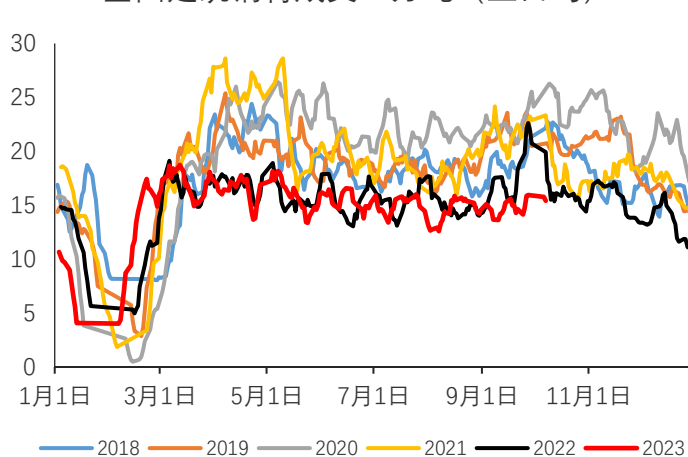
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



螺纹钢表观消费（万吨）



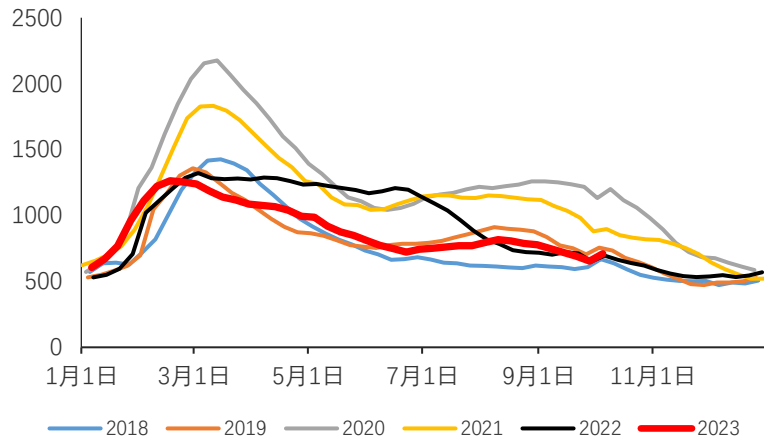
全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



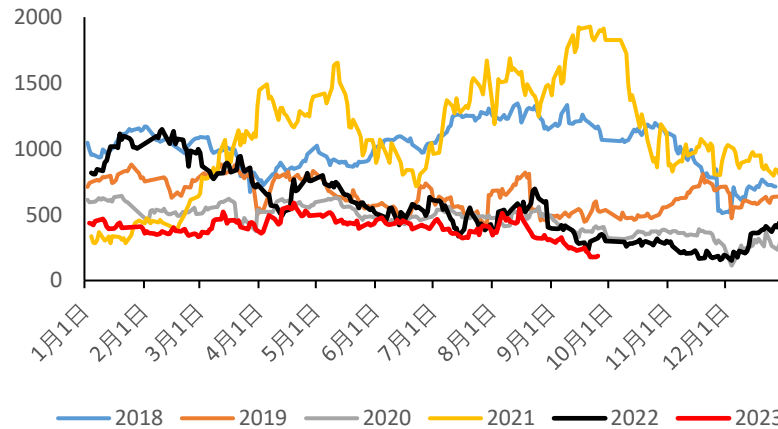
- **基建：**10月6日当周，水泥直供量206万吨，环比-8.04%，同比-18.9%。节假日期间部分地区降雨持续、加之多地运输不畅，基建项目进程有所放缓，基建需求回落，目前处于施工旺季，预计天气好转后，基建需求再度回暖。据机构数据统计，截至9月24日，今年专项债发行进度超过全年计划的90%，三季度专项债集中快速发行有望促进形成更多实物工作量。
- **房地产：**1-8月份房地产除了竣工面积指标外，开发投资、房屋新开工、房屋施工以及商品房销售面积仍保持较大的同比降幅。整体上，行业仍在底部运行。从高频数据看，截止10月8日，30大中城市商品房成交面积10日均值15.7万平方米，环比-62.52%，同比-43.96%。销售数据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同、环比也均大幅下滑，“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。前期地产利好政策密集落地，政策效果暂时未体现。
- 上周表需为198.93吨，-101.62万吨，同比-23.16%。
- 节后，日度建材成交表现偏弱。
- 总体上，节假日期间需求明显回落，假期影响消退后，预计本周需求有所修复，基建、制造业需求继续托底，出口或边际转弱，但地产仍是主要拖累项，整体需求力度预计一般。

螺纹钢：库存、基差、成本利润

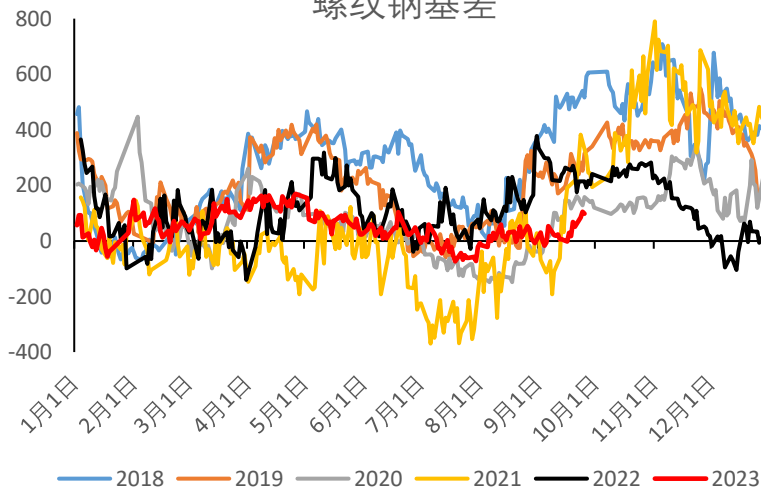
螺纹钢总库存（万吨）



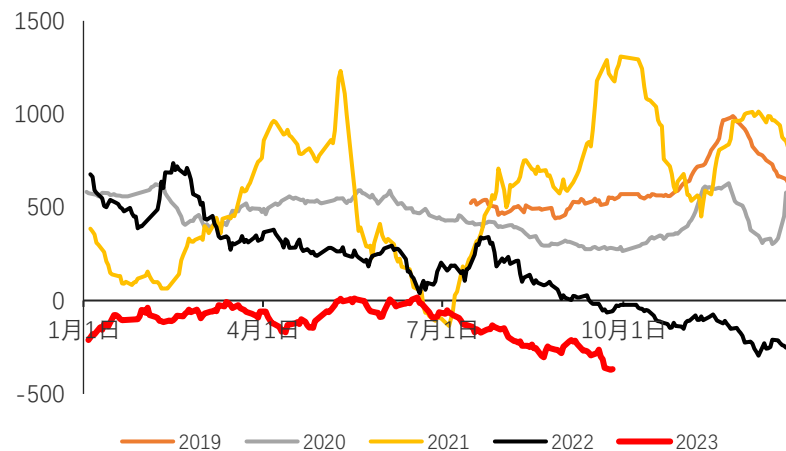
螺纹钢盘面利润（元/吨）



螺纹钢基差



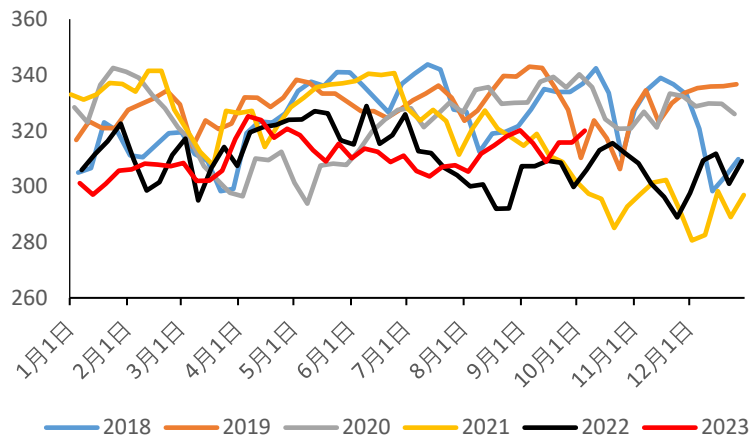
螺纹钢高炉利润（元/吨）



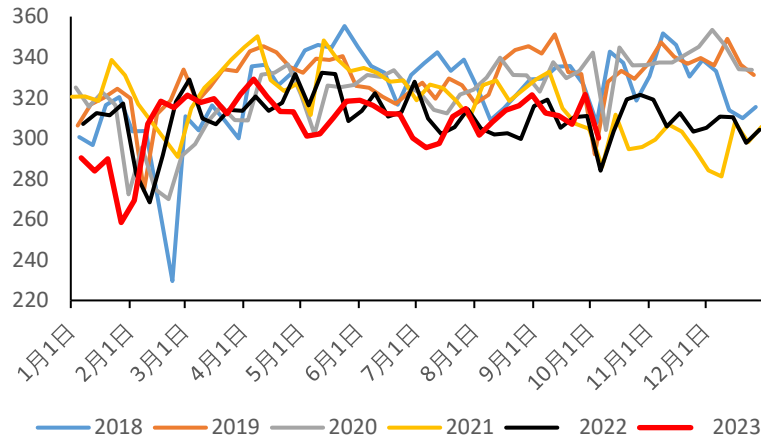
- 库存方面：社库501.4吨，+22.52吨；厂库207.26万吨，+32.8万吨；总库存708.66万吨，环比+55.32万吨。
- 截止9月28日，上海螺纹钢基差100元/吨，周度+49元/吨，目前基差处于同期偏低水平。
- 成本利润方面，根据Mysteel数据，螺纹钢高炉利润震荡收窄；电炉亏损仍较大，目前平、谷、峰电仍处于亏损状态。
- 节前一周盘面利润继续收窄。钢厂盈利进一步收缩，节后铁水下滑压力加大，负反馈风险强化，铁矿石承压回调；双焦供应端扰动仍未解除，仍相对强势，预计短期盘面利润震荡偏弱运行，下方空间有限。

热卷：产增需降

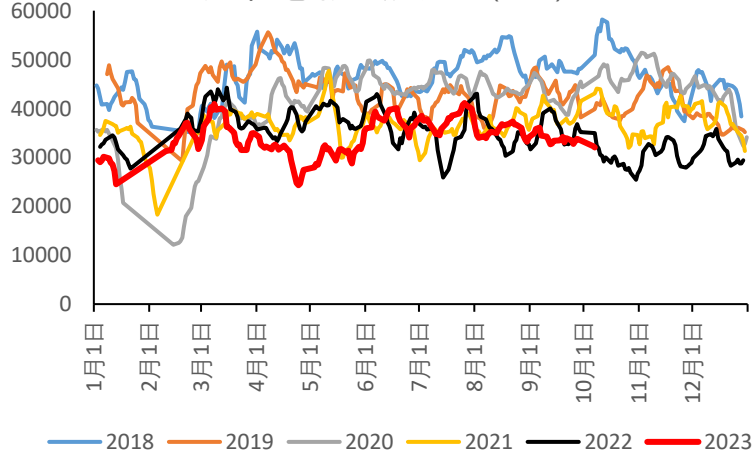
热轧卷板产量（万吨）



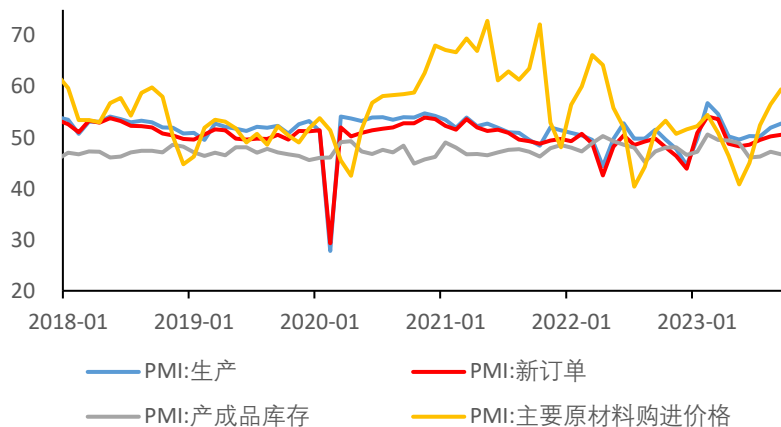
热轧卷板表观消费（万吨）



热轧卷板成交量（M5）



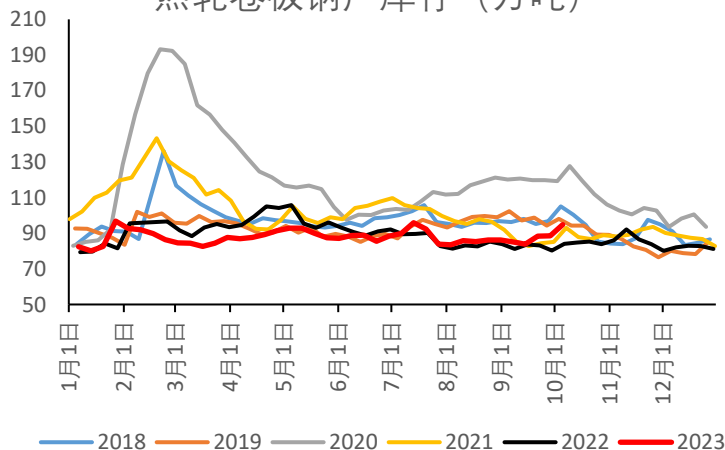
PMI: %



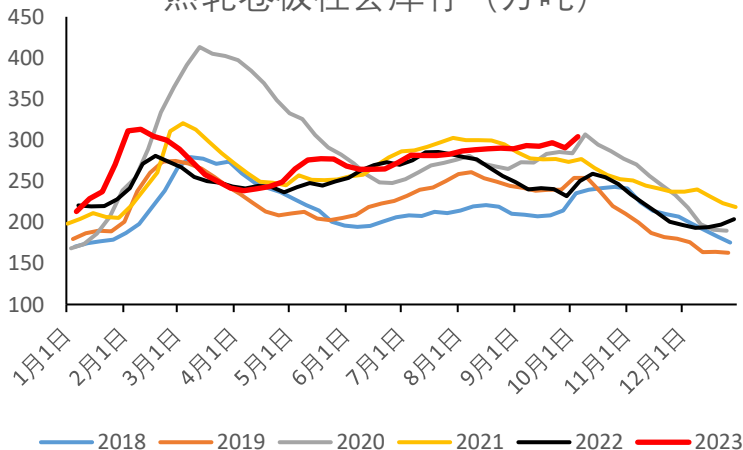
- 供给端：周产量320.03万吨，+4.31万吨，同比+4.59%，产能利用率环比-1.1个百分点至81.76%，开工率为82.81%，环比+1.56个百分点。
- 需求端：表观需求量300.2万吨，-21.45万吨，同比+5.69%。表需处于历年同期中等偏低水平，高频成交数据有所回落。
- 制造业：9月制造业PMI指数上升0.5个百分点至50.2%，重回扩张空间；其中生产指数52.7%，环比+0.7个百分点，新订单指数50.5%，环比+0.3个百分点，供需两端均有所修复，前期稳增长政策效果逐渐显现，国内经济景气向好回升。
- 出口方面，截至10月8日，中国FOB出报价533美元/吨，近期国际钢价下滑，海内外价差收窄，出口接单情况不佳，预计短期出口转弱。

热卷：库存、利润、基差

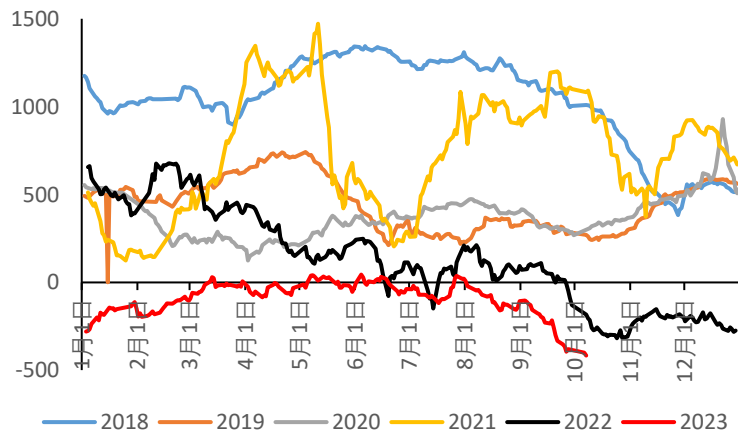
热轧卷板钢厂库存 (万吨)



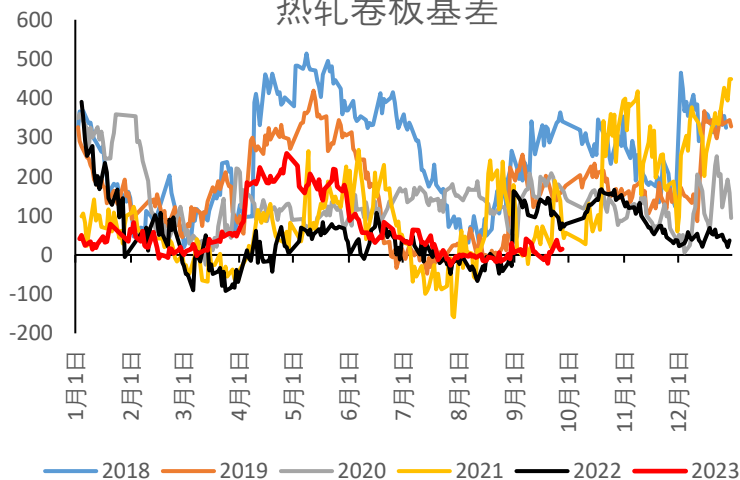
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板毛利 (元/吨)

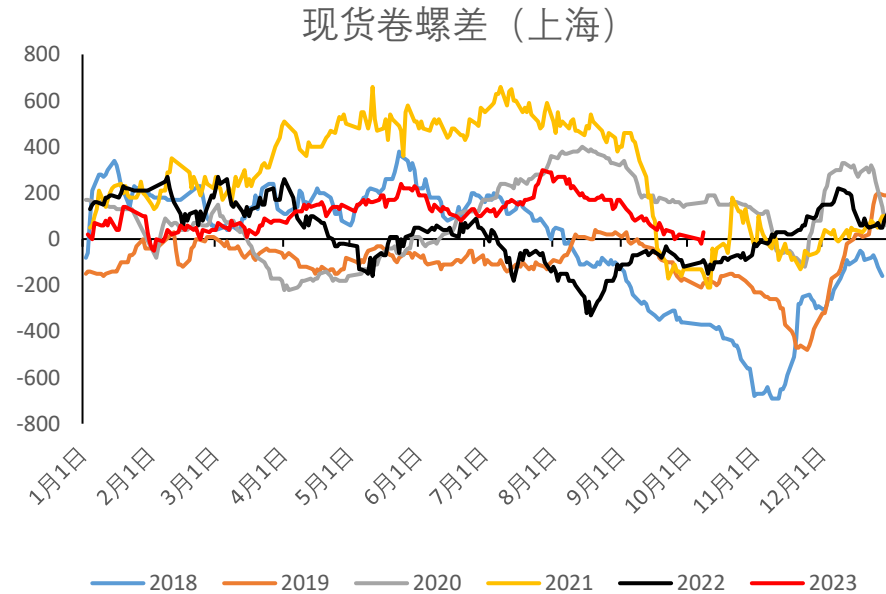
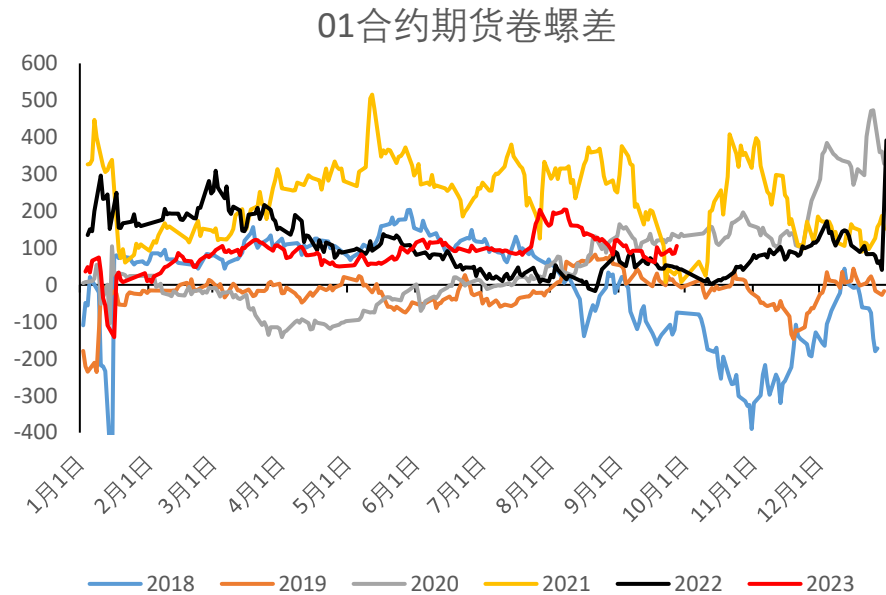


热轧卷板基差



- 库存方面：厂库94.8万吨，+6.31万吨，社库304.25万吨，+13.56万吨，总库存为399.1万吨，+19.87万吨。钢厂主动减产力度不足，部分铁水转产热卷，热卷产量延续回升，库存继续累库，需求持稳为主，预计短期库存去化压力仍较大。
- 截止9月28日，上海热卷基差15元/吨，周度+8元/吨，基差处于历年同期偏低水平。
- 成本利润方面，Mysteel口径，热卷毛利继续收窄，10月8日毛利-416.51元/吨，周环比-63.16元/吨。

卷螺差



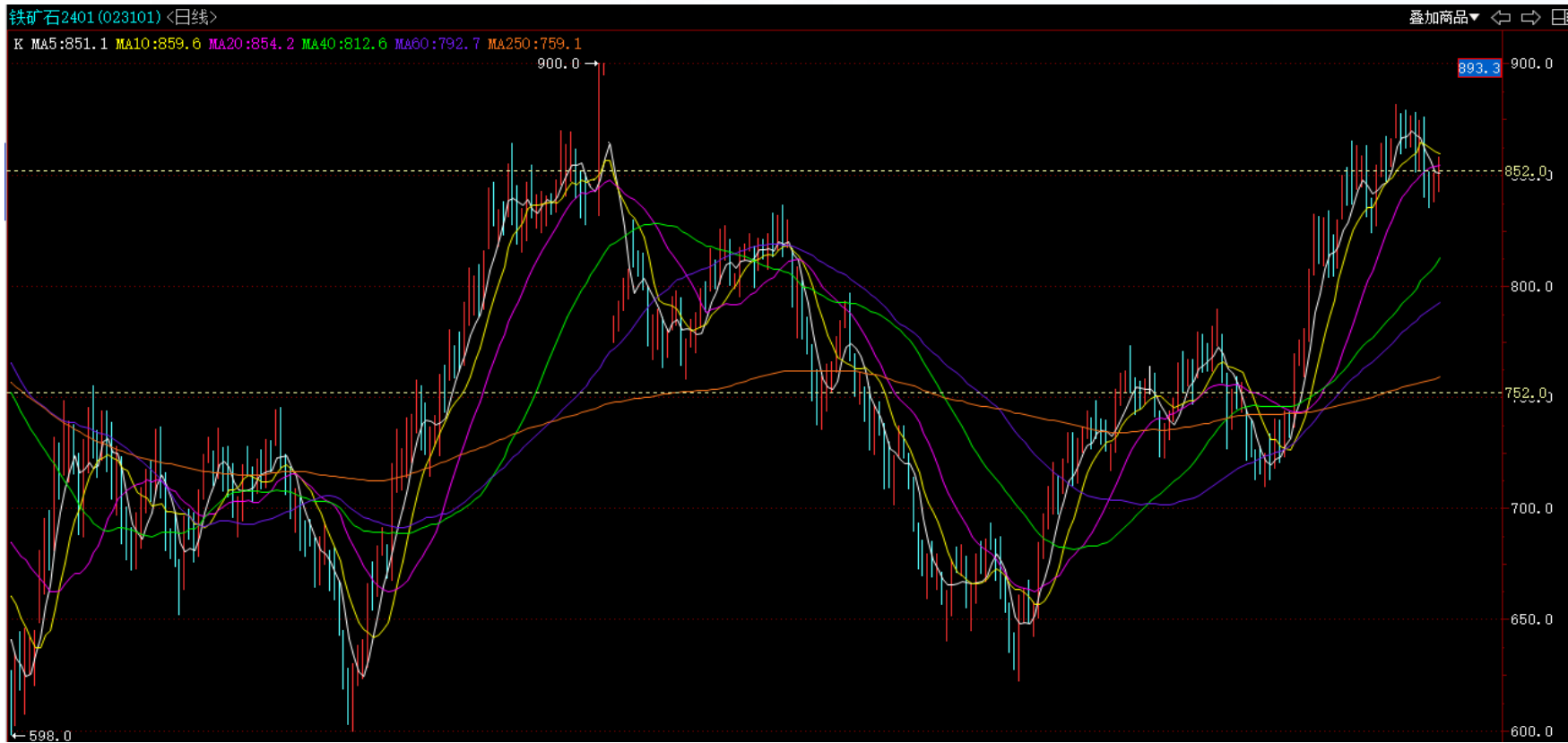
- 卷螺差：截至9月28日，2401合约卷螺差105元/吨，周度+21元/吨。
- 短期看，热卷供应压力较大，高库存难以化解；螺纹需求更为弱势，短期卷螺差或震荡运行。

核心观点

➤ 铁矿石

- 供给端，本期外矿发运和到港均出现较为明显的回落。三季度外矿发运水平同比增加，铁矿石海漂量较高，中长期外矿供应趋于宽松的趋势不变。
- 需求端，本期铁水、钢厂日耗以及疏港均环比回落，绝对值均处于偏高水平，短期铁矿石需求仍保持一定韧性；但是钢厂盈利率进一步下滑，盈利钢厂不及三分之一，旺季过半，成材需求并未出现明显好转，钢厂主动减产压力加大，节前部分钢厂发布检修消息，节后铁矿石需求有回落预期。
- 库存端，港口库存延续去化，随着海漂逐渐到港，以及节后疏港见顶回落，港口库存有累库预期，但是整体库存水平不高，库存压力不大。钢厂库存经过假期的消化，目前回落至补库前水平，利润不佳状态下，预计钢厂进口矿保持低位运行。
- 综合来看，铁矿石基本面矛盾暂时不大，但是基本面有转弱预期。节后来成材旺季需求验证阶段，从目前的需求情况来看，大概率旺季不旺，钢厂盈利率持续收缩状态下，钢厂无法维持高日耗，钢厂主动减产意愿或增加，节前已有部分钢厂发布检修计划，铁矿石需求转弱预期较为强烈，负反馈风险加大。宏观层面，海外风险加剧，美国制造业PMI以及非农就业数据超预期表现出美国经济的韧性，美债长端利率上行，商品市场整体承压；国内制造业PMI重回扩张区间，政策氛围较好。整体上我们认为，短期负反馈风险强化以及海外宏观风险加大的共同影响下，铁矿石预计承压震荡偏弱运行。操作上，短线逢高偏空，关注减产兑现情况以及钢厂是否有节后补库现象。

铁矿石行情走势



铁矿石日k



铁矿石30min k线

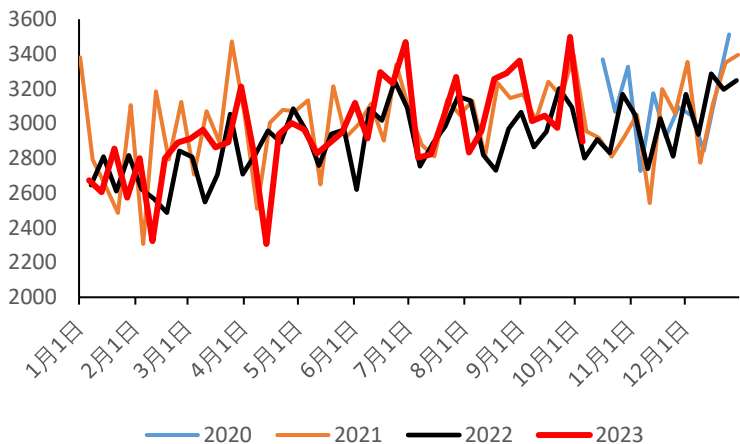
行情表现

- 节前一周铁矿石大幅下跌后震荡运行。1-5价差小幅走扩。
- 节前现货价格高位震荡，节后有所回落。截至10月9日，青岛港61.5%Fe PB粉925元/吨，较节前最后一个交易日-16元/吨。
- 节前一周基差震荡运行，变动不大。

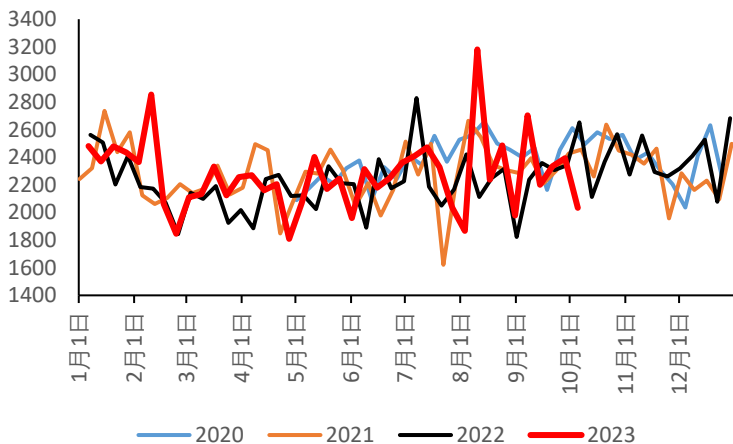
数据来源：博易，冠通期货整理

铁矿石：发运、到港均回落

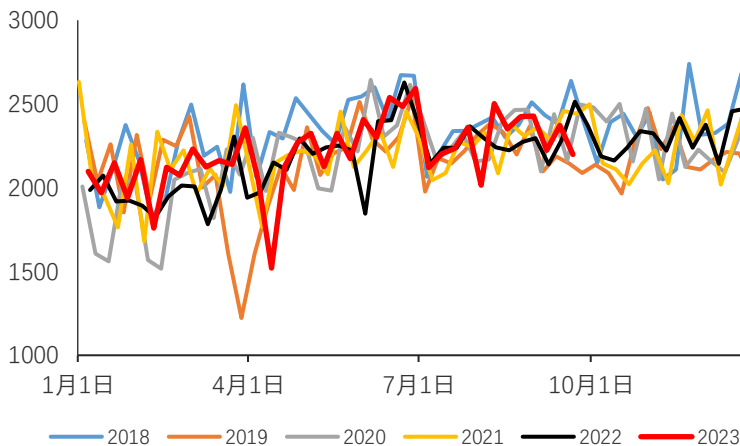
全球铁矿发货量（万吨）



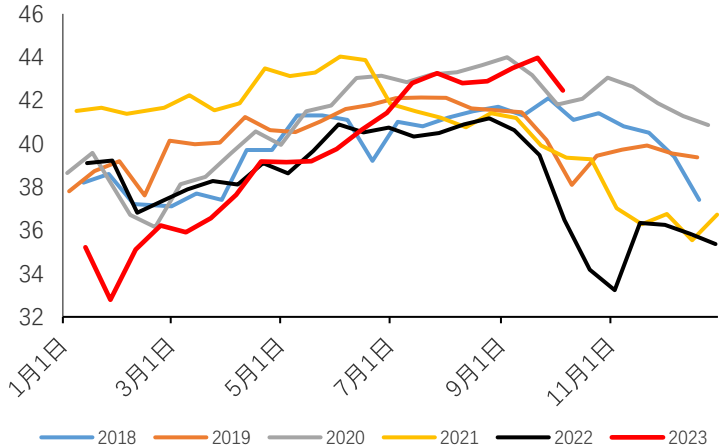
45港到港量



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)



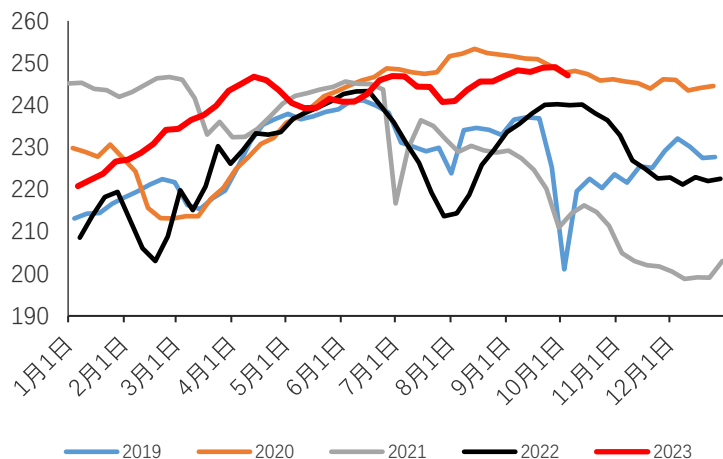
➤ 供给端

➤ 外矿方面，10月2日-10月8日全球铁矿石发运总量2895.3万吨，环比-602.3万吨。澳洲发运量1850.1万吨，环比-99.3万吨，其中澳洲发往中国的量1490.7万吨，环比-255.4万吨。巴西发运量521.7万吨，环比-471.9万吨。中国45港铁矿石到港总量2035万吨，环比-358.9万吨。到港回落至偏低水平。

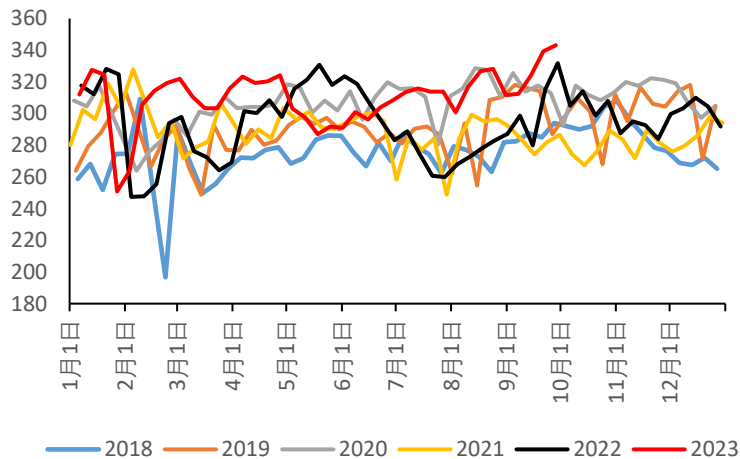
➤ 内矿方面，截止10月6日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.46万吨和67.3%，环比-1.51万吨/天和-2.4个百分点。

铁矿石：钢厂盈利率下滑，主动减产压力加大

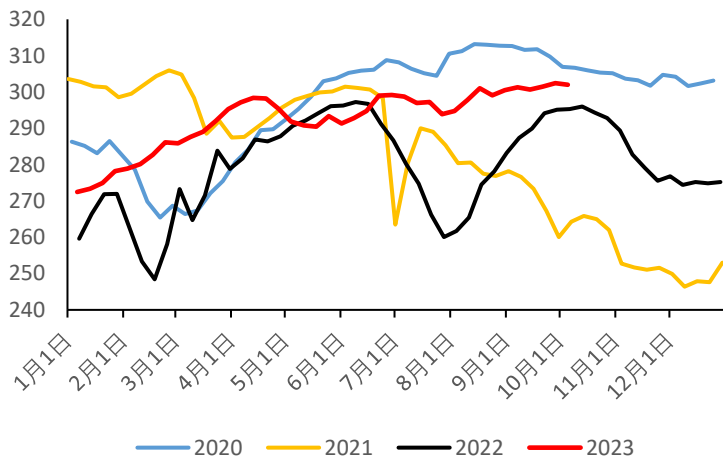
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



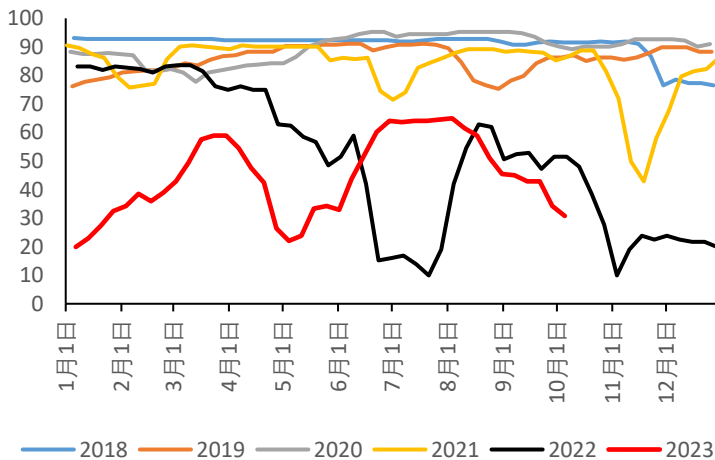
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



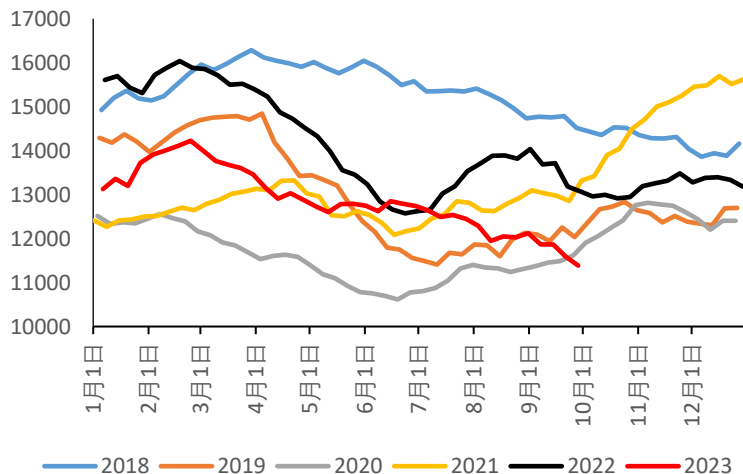
247家钢铁企业：盈利率：%



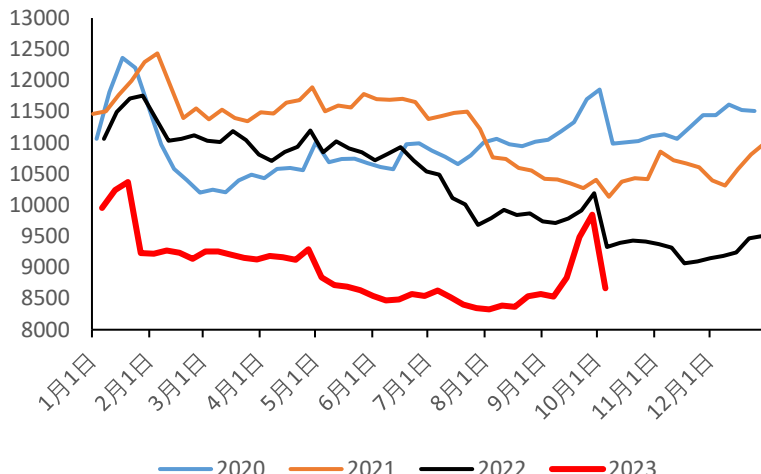
- 需求端：10月6日当周，日均铁水产量247.01万吨，环比-1.98万吨，铁水拐头向下，仍保持一定韧性，华北地区因亏损减产铁水下滑较为明显。
- 钢厂日耗也环比-0.44万吨至302万吨，进口矿日耗环比小幅下滑，仍高位运行。
- 整体上，从数据表现来看，铁水和钢厂日耗均处于偏高水平，短期铁矿石需求仍保持一定韧性，但是钢厂盈利率进一步下滑至30.74%，旺季过半，成材需求并未出现明显好转，钢厂主动减产压力加大。

铁矿石：港口库存延续去化

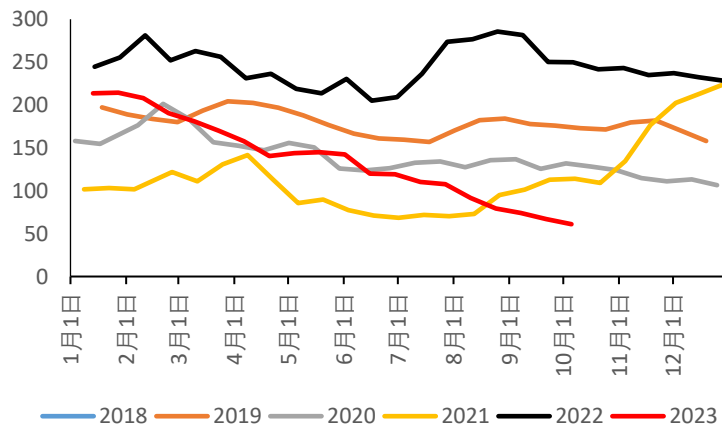
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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10月6日，45港口铁矿石库存为11181.06万吨，延续节前去库态势。华北、华东地区库存去化明显。
- 钢厂方面：截止10月6日，247家样本钢厂进口矿库存为8664.6万吨，环比-1180.2万吨，目前港口库存回落至节前补库前水平。
- 国内矿山方面：截至10月6日，126家矿山铁精粉库存61.22万吨，环比-6.02万吨。国内精粉资源偏紧，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，国庆假期期间开工率继续回升，新产能持续释放，检修产线较少，产量快速攀升。短期检修季结束，现货利润维持高位，开工率会继续提升，新产能也会逐渐提产，预计本周产量仍高位运行。此外，市场传言10月仍有大量进口碱。
- 需求端，国庆期间出货量和出货率均下滑。重碱下游，近期两条浮法玻璃点火；光伏玻璃一条点火，后续重碱需求仍有回升预期。轻碱下游需求较为稳定，整体上看，需求表现较为稳定。但是随着原料端纯碱供应逐渐提量，纯碱价格有回落预期，下游观望态度浓厚，刚需补库为主，出货率或继续下滑。
- 库存端，国庆期间厂内库存累库幅度加大，目前厂内库存处于近几年中低位，现货价格开始回落，下游拿货谨慎，供应回升预期下，本周厂内或继续累库，其中轻碱库存回升斜率更为陡峭。社会库存库存水平较低。
- 成本和利润，近期成本端重心小幅提升，纯碱现货价格变动较小的情况下，利润小幅回升，目前整体利润水平仍处于高位。
- 综合来看，产量快速回升，供应端压力增加；现货价格开始回落，下游按需补库为主，上游库存压力将逐渐显现，基本面逐渐转空，但是下游库存水平不高，现货价格或难以快速下挫，期货深贴水状态下，盘面上下挫空间或受限，短期建议震荡偏弱思路对待。中期看，供需格局趋于宽松，仍偏空。操作上，关注反弹沽空的机会，止盈关注氨碱法成本线。近期关注现货价格变动。

纯碱行情走势



纯碱日k



纯碱30min k线

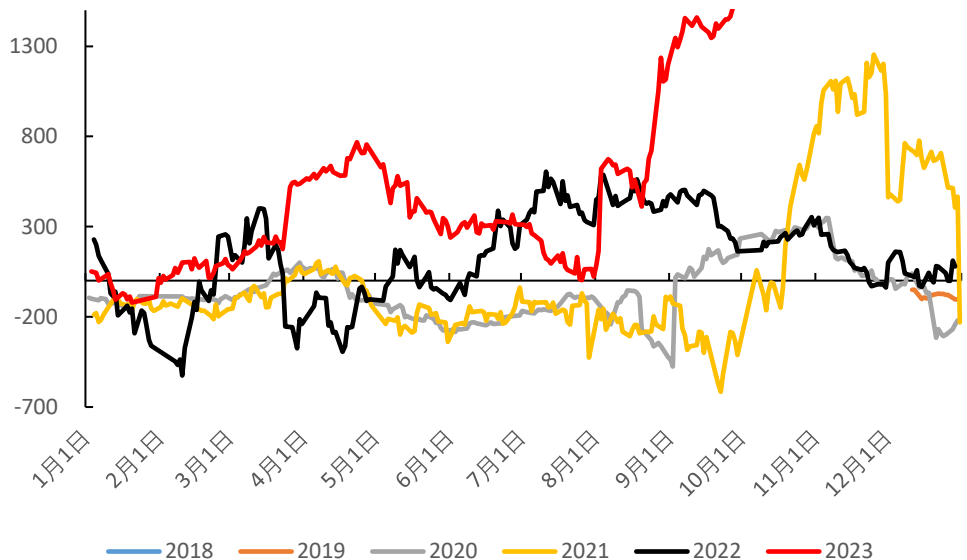
行情表现

- 节前一周纯碱期货震荡下挫，1-5价差震荡收窄。

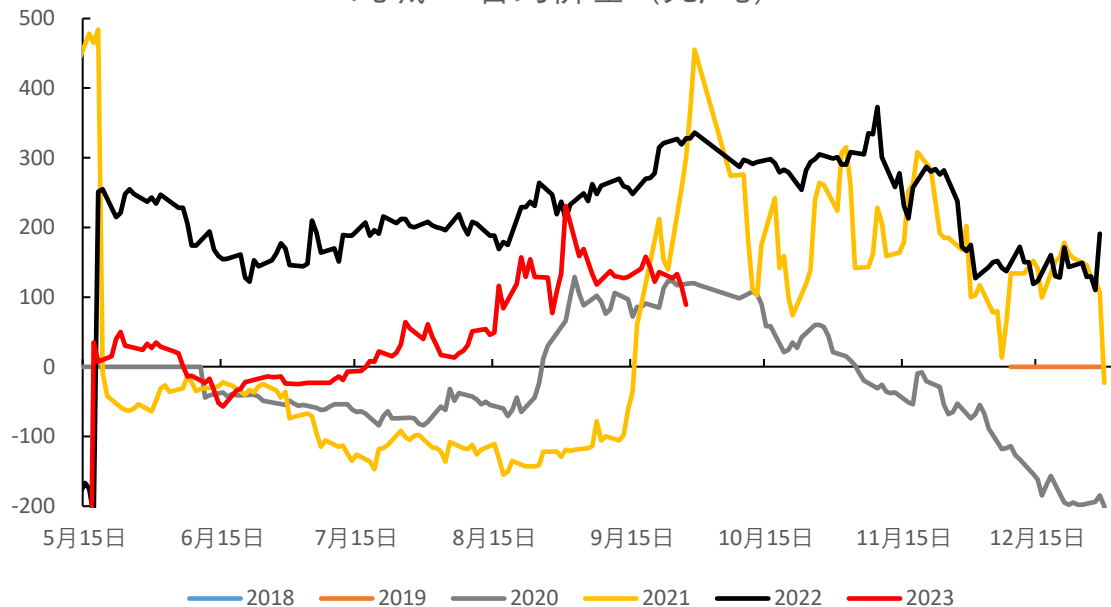
数据来源：博易，冠通期货整理

纯碱：基差和价差

纯碱主力合约基差：沙河地区（元/吨）



纯碱1-5合约价差（元/吨）

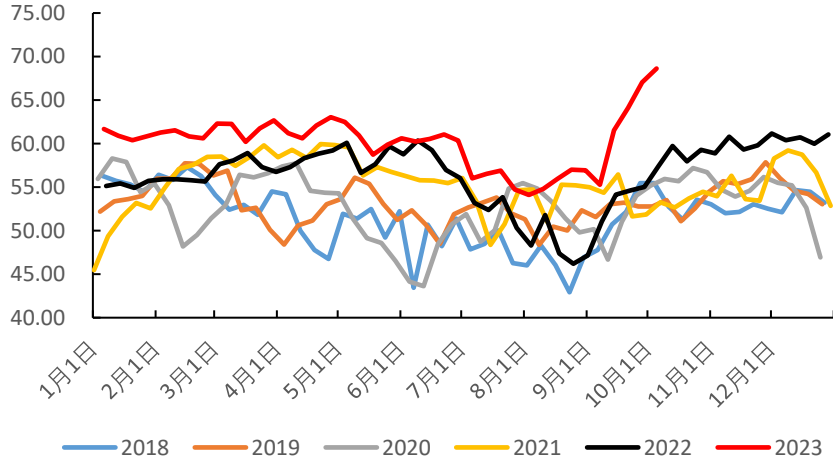


➤ 节前一周期货震荡下跌，现货价格高位震荡，纯碱2401合约基差走扩。

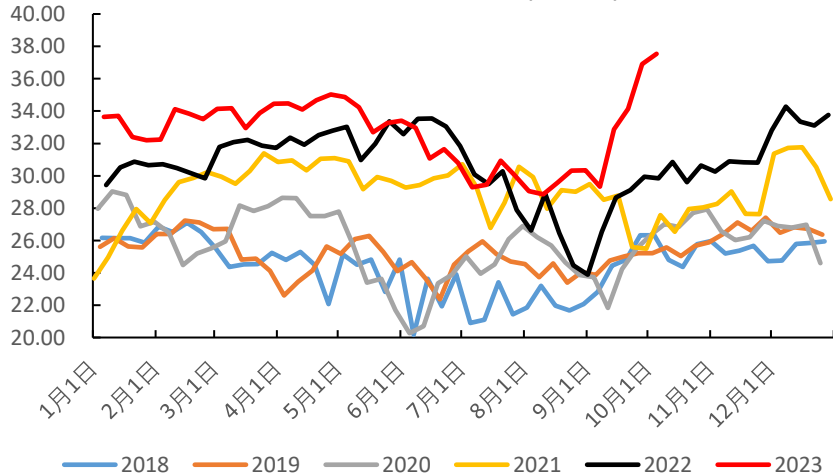
数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

纯碱：供应快速拉升

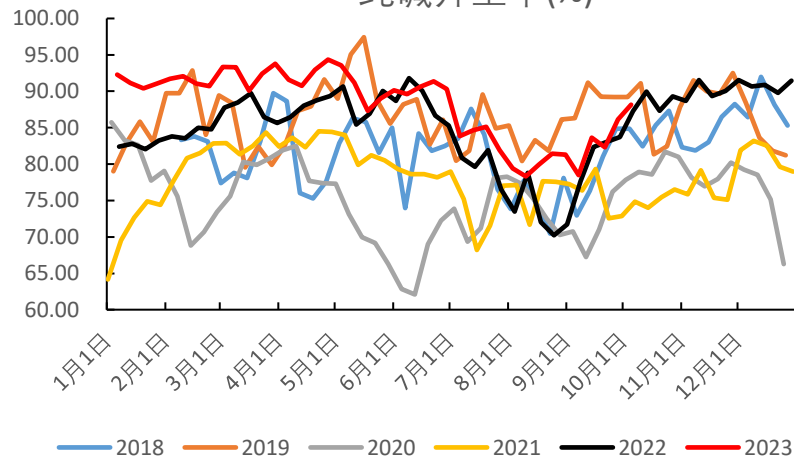
纯碱产量 (万吨)



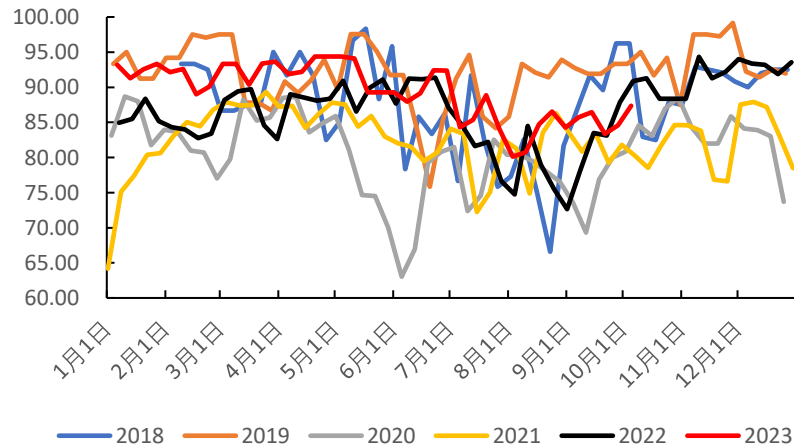
重质纯碱产量 (万吨)



纯碱开工率(%)



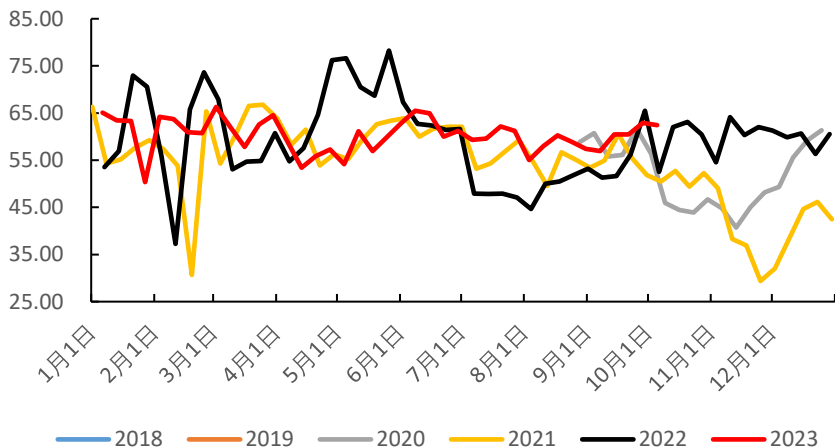
百万吨以上产能纯碱开工率(%)



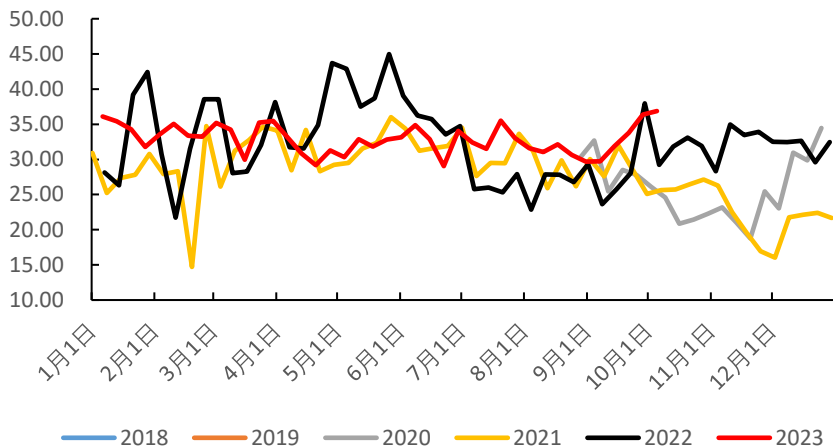
- 10月5日当周，纯碱整体开工率88.16%，环比+2.02个百分点。其中氨碱的开工率94.26%，环比+2.76个百分点，联产开工率81.01%，环比+1.15个百分点。
- 10月5日当周，国内纯碱产量68.63万吨，环比+1.57万吨，涨幅2.35%。轻质碱产量30.78万吨，环比+0.62万吨。重质碱产量37.86万吨，环比+0.96万吨。
- 国庆假期期间开工率继续回升，新产能持续释放，检修产线较少，产量快速攀升。短期检修季结束，现货利润维持高位，开工率会继续提升，新产能也会逐渐提产，预计本周产量仍高位运行。此外，市场传言10月仍有大量进口碱。

纯碱：出货率回落

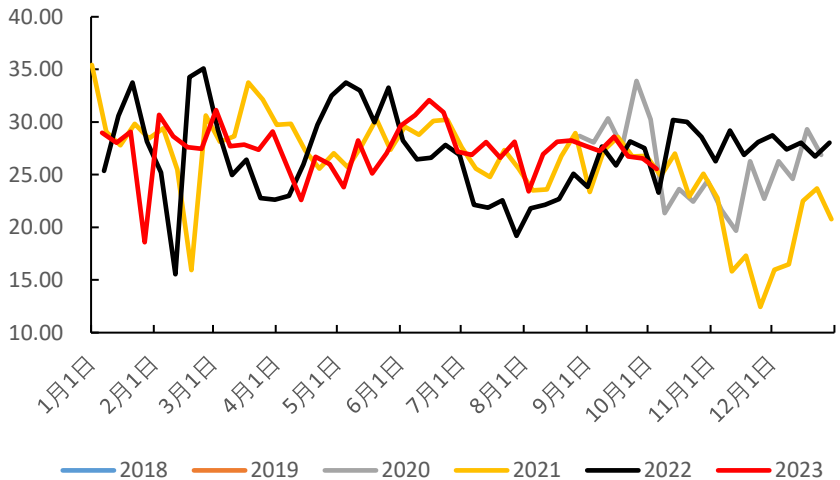
纯碱表观需求 (万吨)



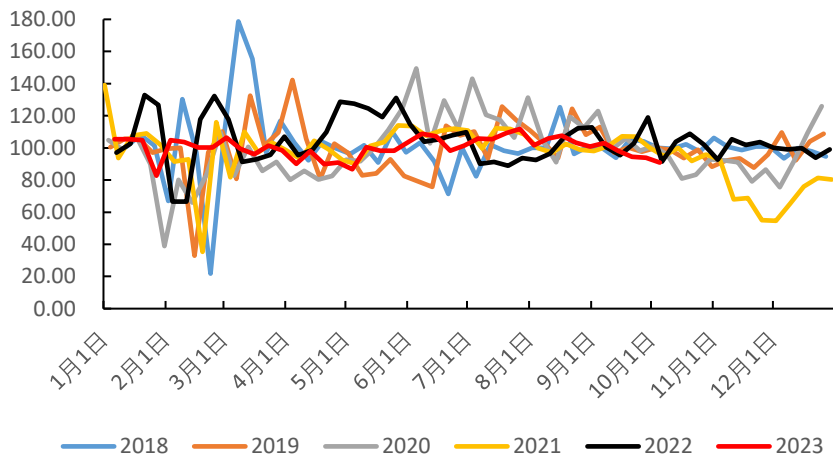
重碱表观需求 (万吨)



轻碱表观需求 (万吨)



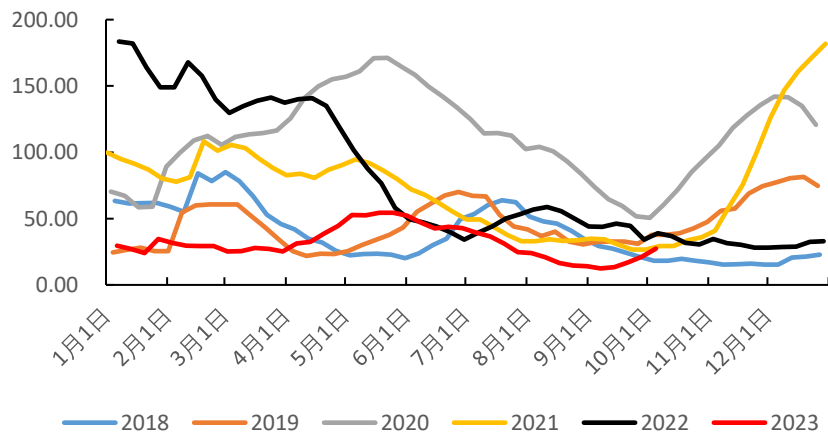
纯碱产销比(%)



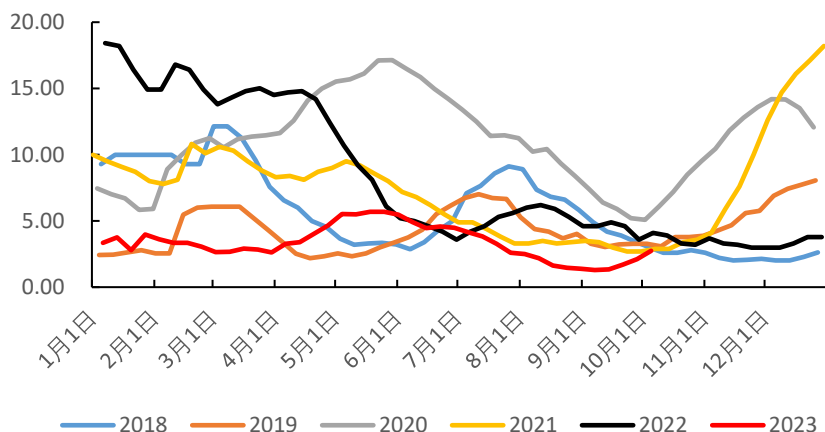
- 10月8日当周，出货量为62.42万吨，环比下降0.75%；纯碱整体出货率为90.95%，环比-2.83个百分点。
- 重碱下游，近期两条浮法玻璃点火；光伏玻璃一条点火，后续重碱需求仍有回升预期。轻碱下游需求较为稳定，整体上看，需求表现较为稳定。但是随着原料端纯碱供应逐渐提量，纯碱价格有回落预期，下游观望态度浓厚，刚需补库为主，出货率或继续下滑。

库存：厂内库存延续累库

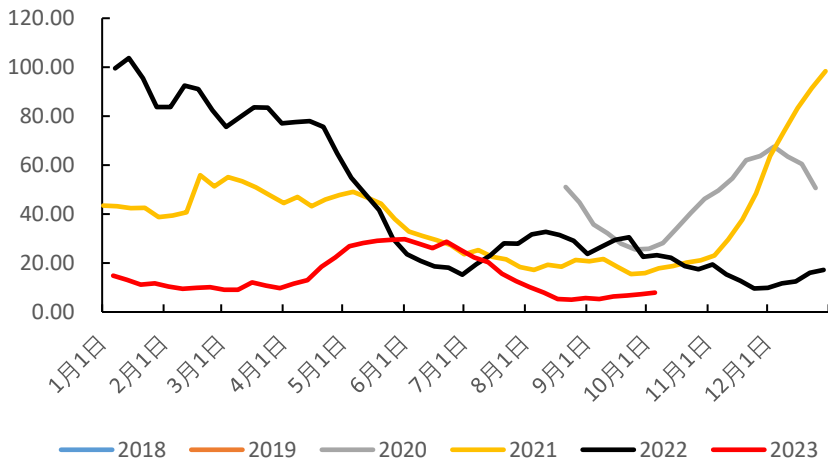
纯碱厂内库存（万吨）



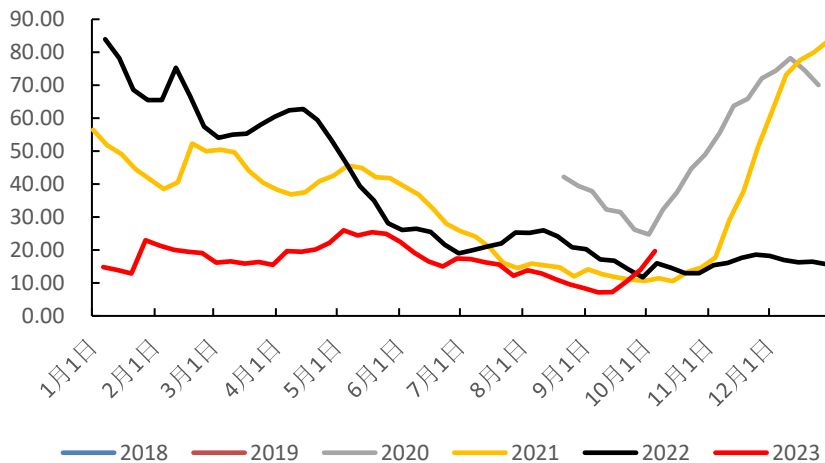
纯碱库存平均可用天数（天）



重质纯碱库存（万吨）



轻质纯碱库存（万吨）



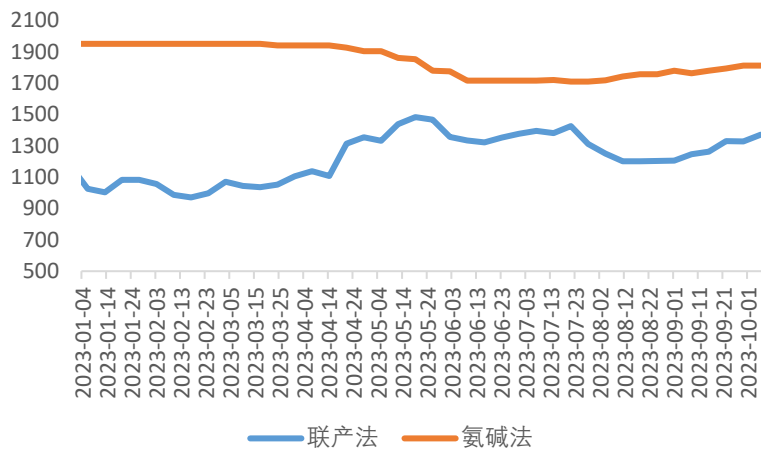
➤ 10月5日当周，国内纯碱厂家总库存27.50万吨，环比+6.21万吨，涨幅29.17%。其中，轻质纯碱19.65万吨，环比+5.56万吨，重碱7.85万吨，环比+0.65万吨。各地区均累库，其中华北、华东和西北地区累库幅度明显。

➤ 目前厂内库存处于近几年中低位，现货价格开始回落，下游拿货谨慎，供应回升预期下，本周厂内或继续累库。下游原材料库存水平较低。

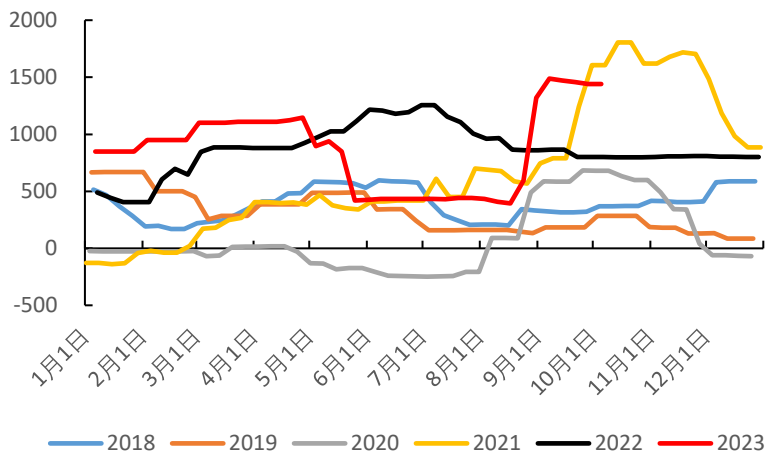
利润：利润小幅回落

- 纯碱华北地区氨碱法重碱、轻碱成本分别为1810.5元/吨和1730.5元/吨，环比持平；华东地区联碱法重碱、轻碱成本1370.9元/吨和1290.9元/吨，环比均+44元/吨。
- 氨碱法纯碱理论利润1459.50元/吨，利润较上周持平；联碱法纯碱理论利润（双吨）为1859.10元/吨，环比-44.00元/吨，跌幅2.31%。周内煤炭及纯碱价格相对稳定，副产品氯化铵价格下跌，联碱法利润下跌。

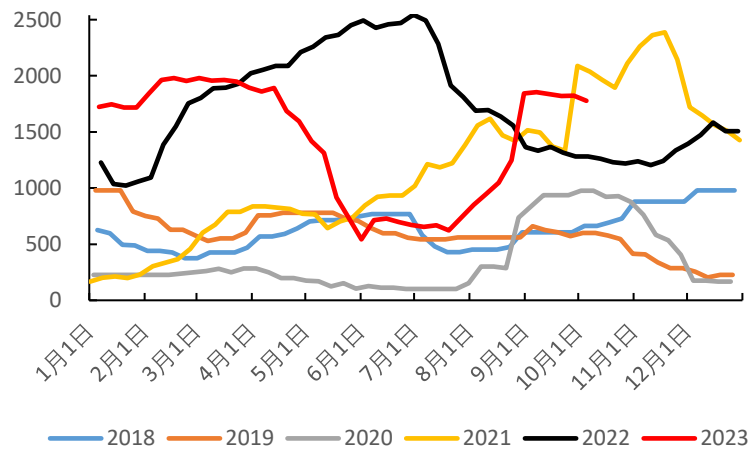
联产法和氨碱法成本对比（元/吨）



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，国庆假期期间玻璃产量延续回升，近期两条产线点火，总体上供应趋于回升的态势不变。
- 需求端，国庆假期后期，玻璃产销率回升，现货价格上涨，本周补库有望延续；新加工订单天数环比回升，短期需求尚可，但是终端资金偏紧，厂商贸易商回款情况一般，或影响补库力度。中长期看，地产新开工面积和施工面积同比降幅并未出现明显好转，玻璃需求仍有较大压力。
- 库存端，节前补库后，国庆期间出货放缓，厂内库存转为累库，只有东北和西北地区去库。国庆假期后期，中下游开启补库，各地区产销率过百，预计本周厂内库存去化，整体库存处于中等水平，厂内库存压力不大。社会库存水平处在中低位。
- 成本和利润，利润小幅变动，行业仍有利可图。
- 综合来看，供给端稳步回升的态势不变；国庆后期中下游开启补库，预计本周出货仍能维持一定力度，但是补库持续性有待关注。中长期看，地产行业施工和新开工未出现好转，需求仍承压；而供应端持续回升；成本端纯碱下行压力较大，中长期基本面有转弱预期。短期建议区间震荡思路对待，上方空间关注补库持续性和成本端支撑情况，不宜过分乐观，如果补库放缓、成本端崩塌，期价将再度承压回落，下方支撑关注1680附近。

玻璃行情走势



玻璃日k



玻璃30min k线

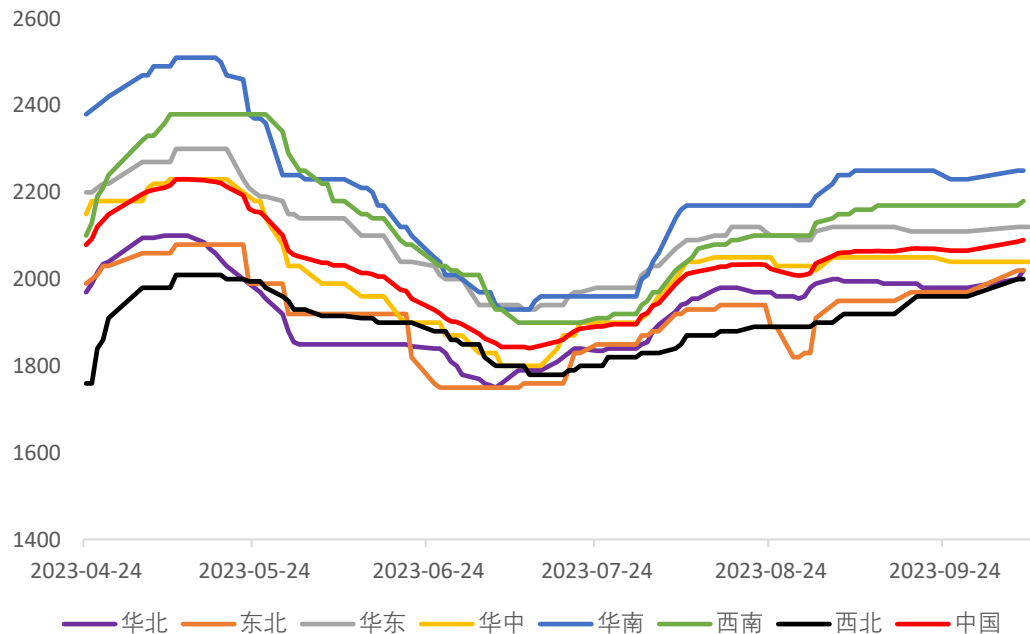
行情表现

➤ 节前一周玻璃主力2401合约震荡下跌；1-5价差震荡运行。

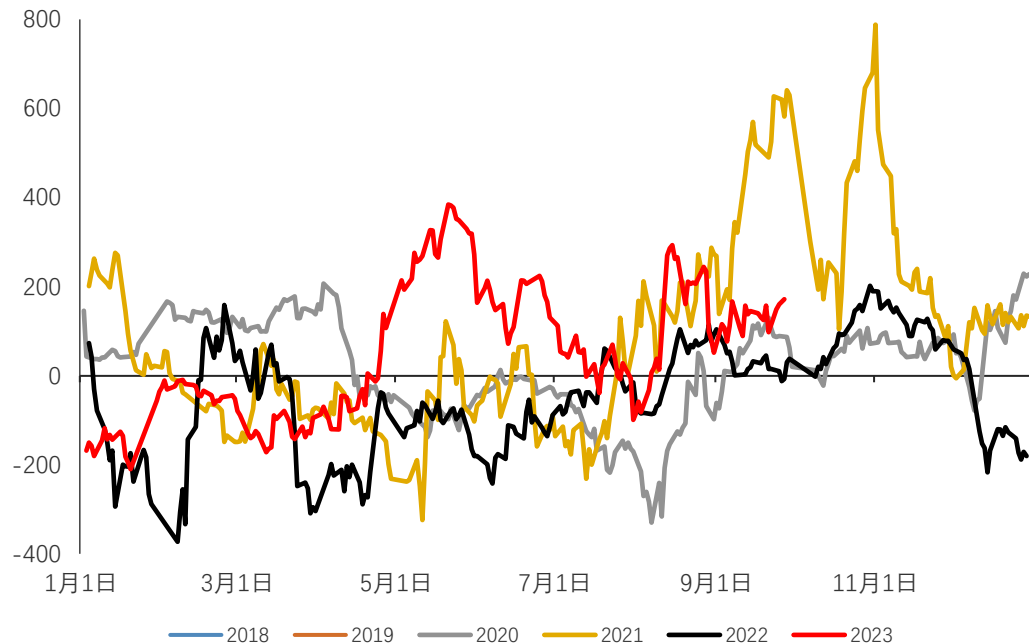
数据来源：博易，冠通期货整理

基差：基差震荡收窄

分区域浮法玻璃市场价：5mm（元/吨）



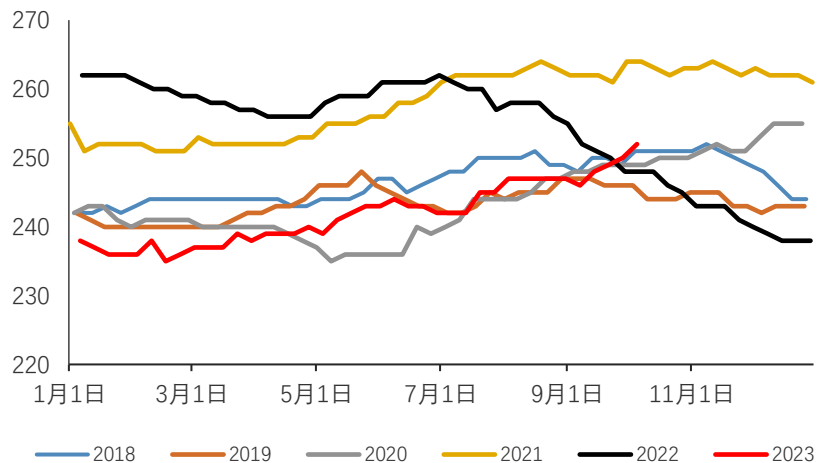
玻璃合约主力基差（元/吨）



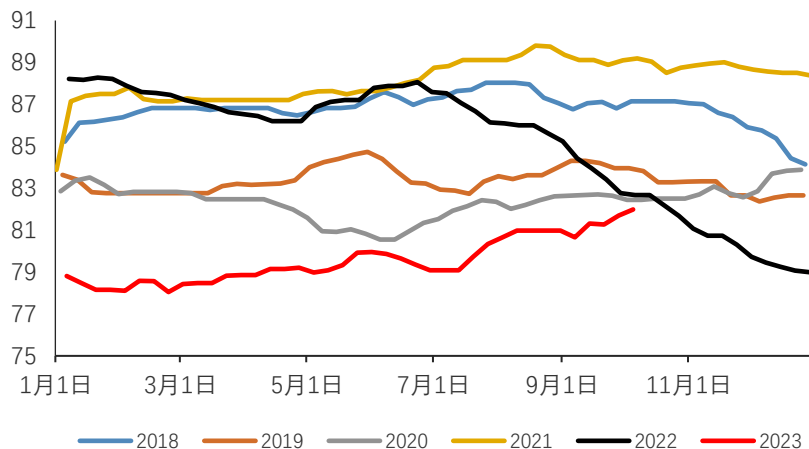
- 节后浮法玻璃现货价格小幅上涨。
- 9月28日，2401合约基差172元/吨，周度震荡走扩，目前基差处于历年同期中等水平。

供给：产量延续回升

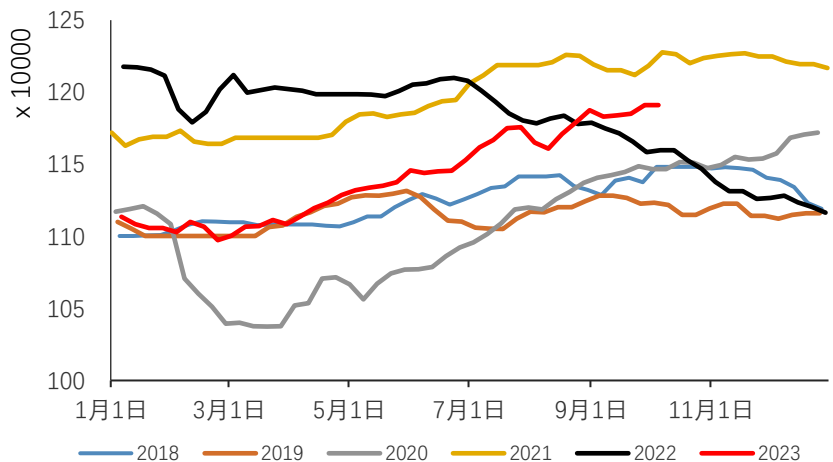
浮法玻璃产线开工条数（条）



浮法玻璃开工率（%）



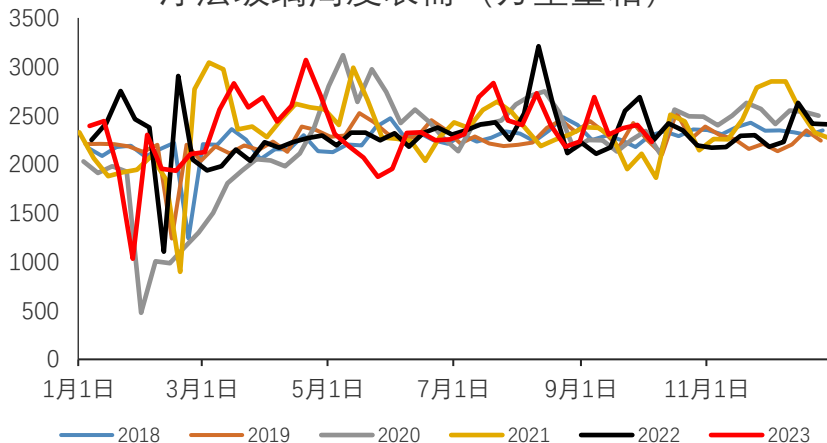
浮法玻璃产量（吨）



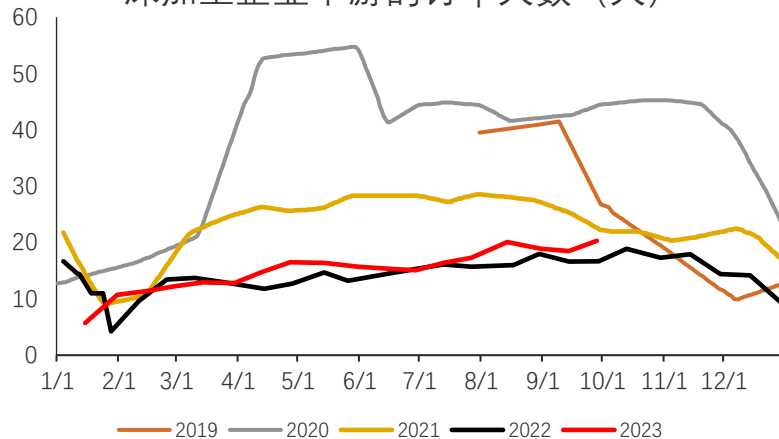
- 截至10月9日，国内玻璃生产线剔除僵尸产线后共计306条（20.463万吨/日），其中在产252条，冷修停产54条。
- 10月5日当周，全国浮法玻璃产量119.11万吨，环比持平，同比+2.69%。浮法玻璃行业平均开工率81.98%，环比+0.28%；浮法玻璃行业平均产能利用率82.97%，环比持平。
- 国庆假期期间玻璃产量延续回升，近期两条产线点火，总体上供应趋于回升的态势不变。

需求：国庆假期后期，中下游补库

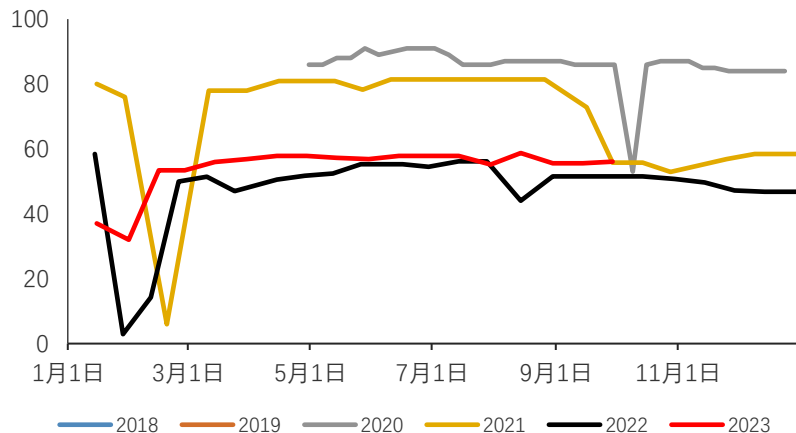
浮法玻璃周度表需（万重量箱）



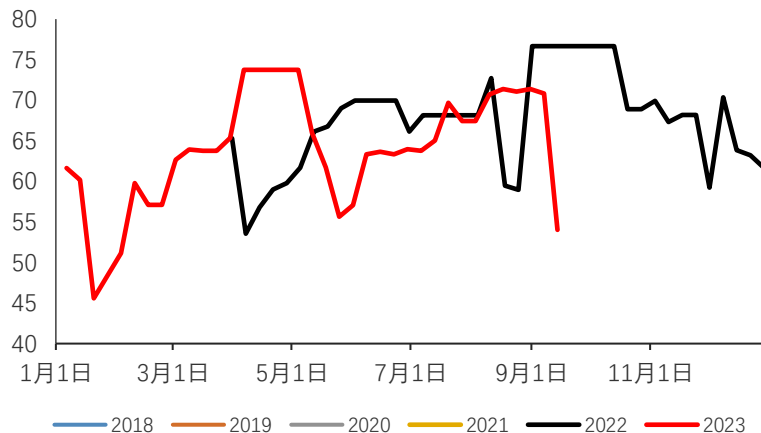
深加工企业下游的订单天数（天）



钢化玻璃开工率（%）



Low-e玻璃产能利用率（%）

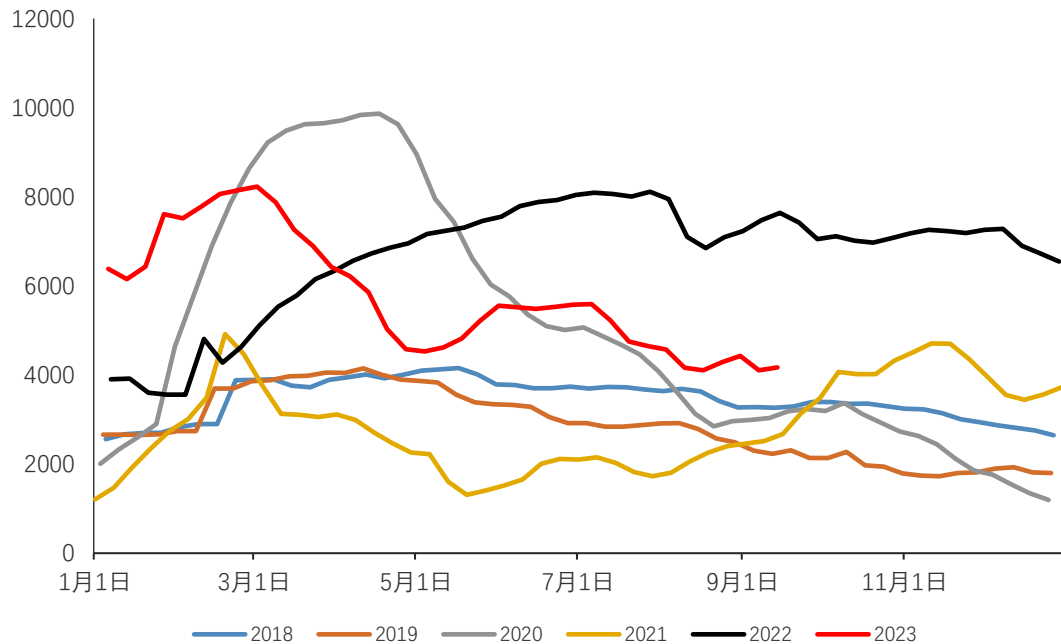


- 截至2023年9月底，加工企业订单天数20.3天，较9月中旬+1.8天，环比+9.70%。
- 从终端需求来看，1-8月份，房屋竣工面积43726万平方米，累积同比+18.6%，仍保持较高增速，“保交楼”项目对于玻璃短中期需求仍有较好的支撑作用。但同时地产新开工面积和施工面积同比降幅并未出现明显好转，中长期玻璃需求仍有较大压力。
- 国庆假期后期，玻璃产销率回升，现货价格上涨，本周补库有望延续。

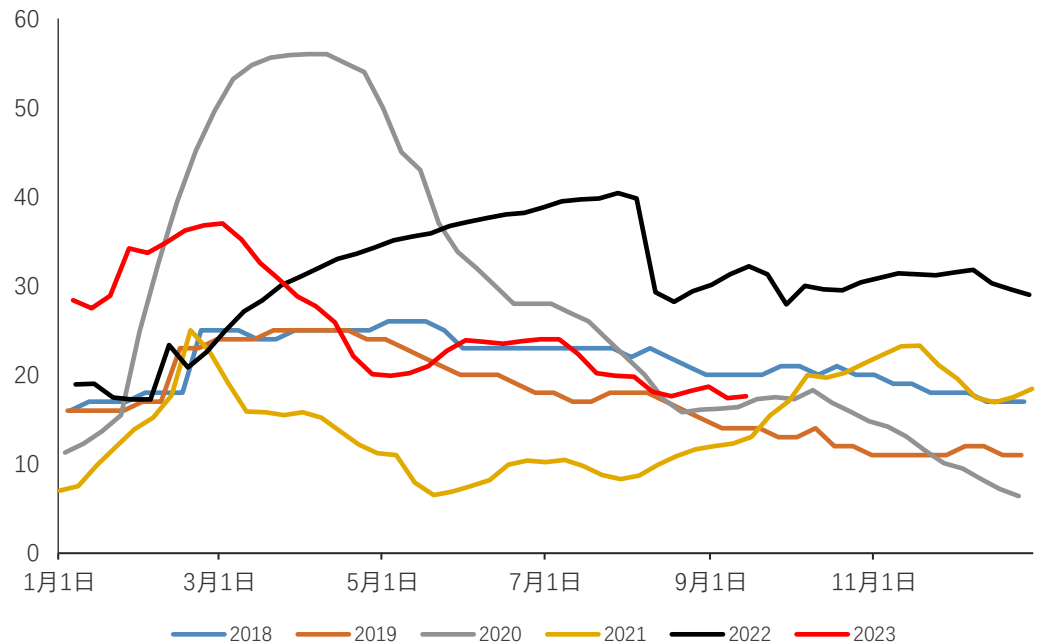
库存：预计本周厂库去化

- 截至10月7日，全国浮法玻璃样本企业总库存4295.3万重箱，环比增加152.5万重箱，环比+3.68%，同比-39.63%。折库存天数18天，较上期+0.7天。节前补库后，国庆期间出货放缓，厂内库存转为累库，只有东北和西北地区去库。国庆假期后期，中下游开启补库，各地区产销率过百，预计本周厂内库存去化，整体库存处于中等水平，厂内库存压力不大。

浮法玻璃期末库存（万重量箱）

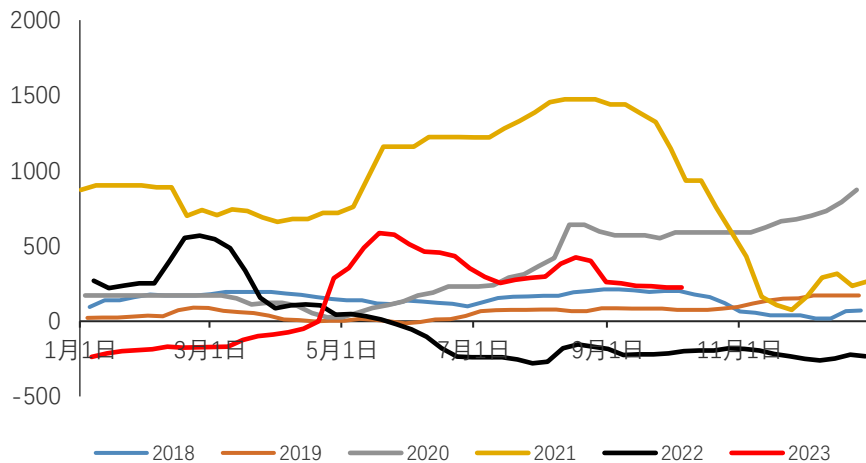


浮法玻璃库存平均可用天数（天）

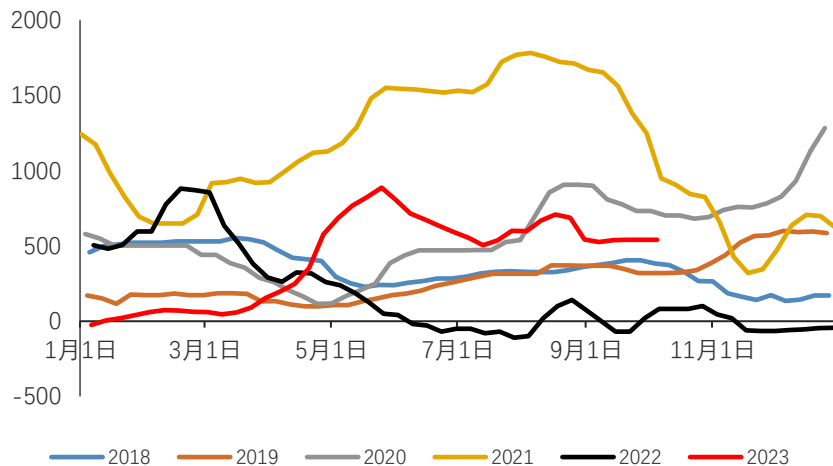


利润：变动不大

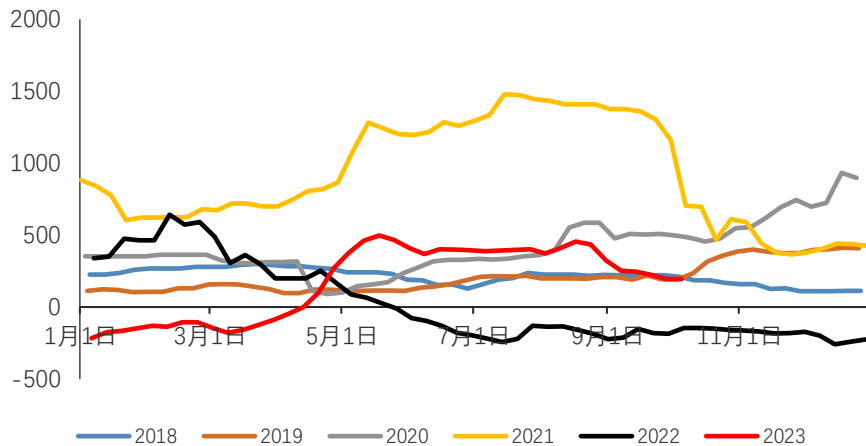
天然气浮法工艺利润（元/吨）



石油焦浮法工艺利润（元/吨）



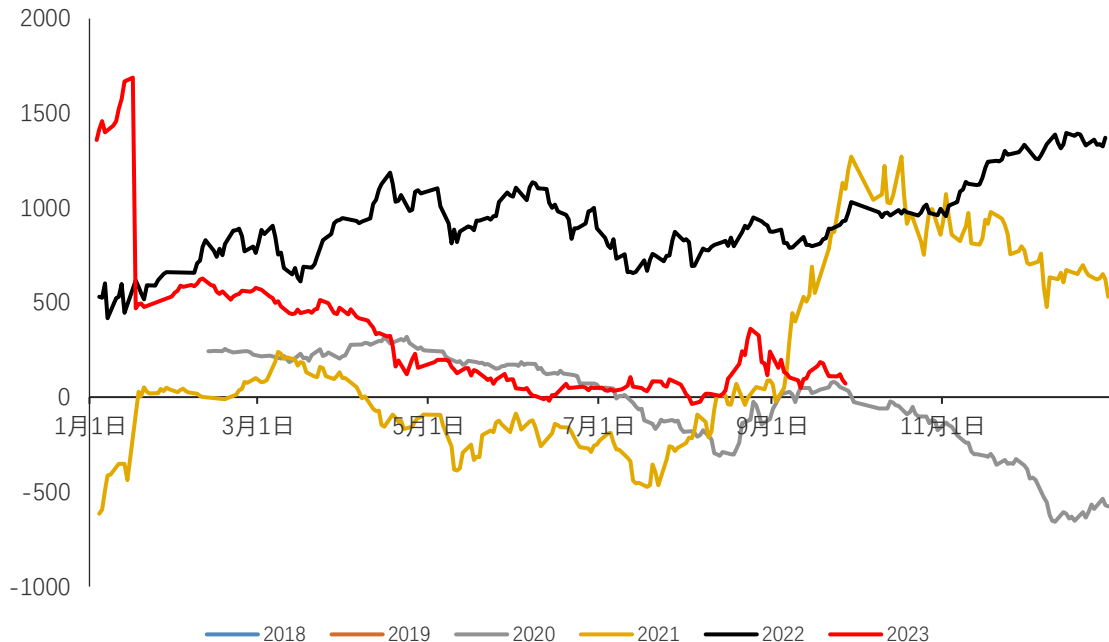
煤炭浮法工艺利润（元/吨）



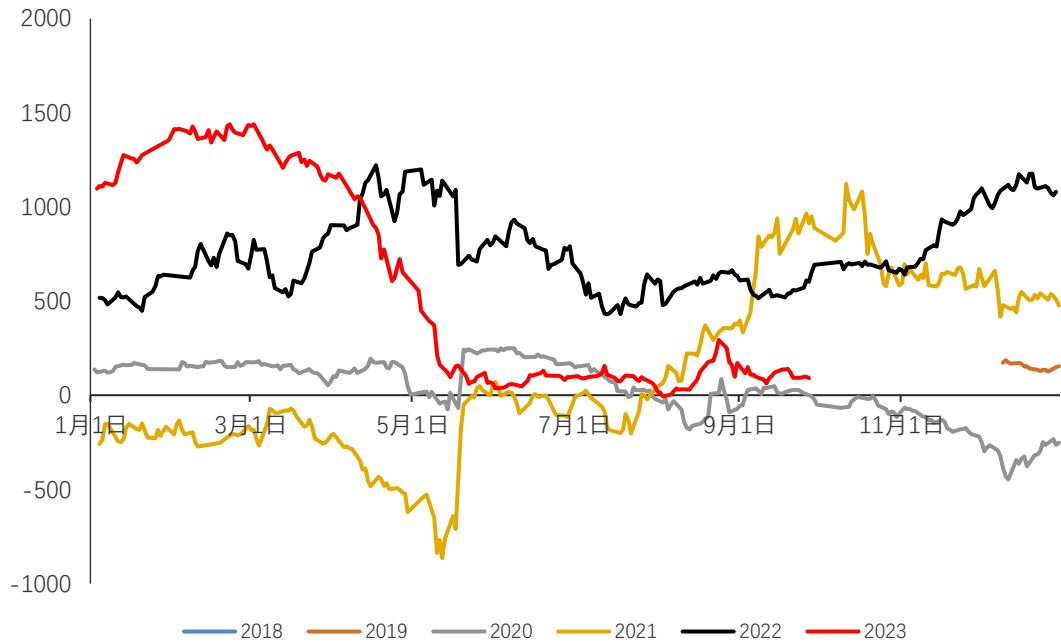
- 10月6日当周，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润225元/吨，环比持平；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润196元/吨，环比持平；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润541元/吨，环比持平。

纯碱-玻璃价差

纯碱-玻璃2401价差（元/吨）



纯碱-玻璃2405价差（元/吨）



- 节前一周纯碱-玻璃2401合约价差震荡收窄30元/吨，2405合约价差震荡收窄69元/吨。
- 玻璃短期补库，纯碱供应端压力较大，预计本周纯碱-玻璃价差震荡偏弱运行。

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

期货交易咨询资格编号：Z0000771

张娜，冠通期货研究咨询部

期货从业资格证书编号：F03104186

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交易咨询业务资格）

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