



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：2024年1月22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。

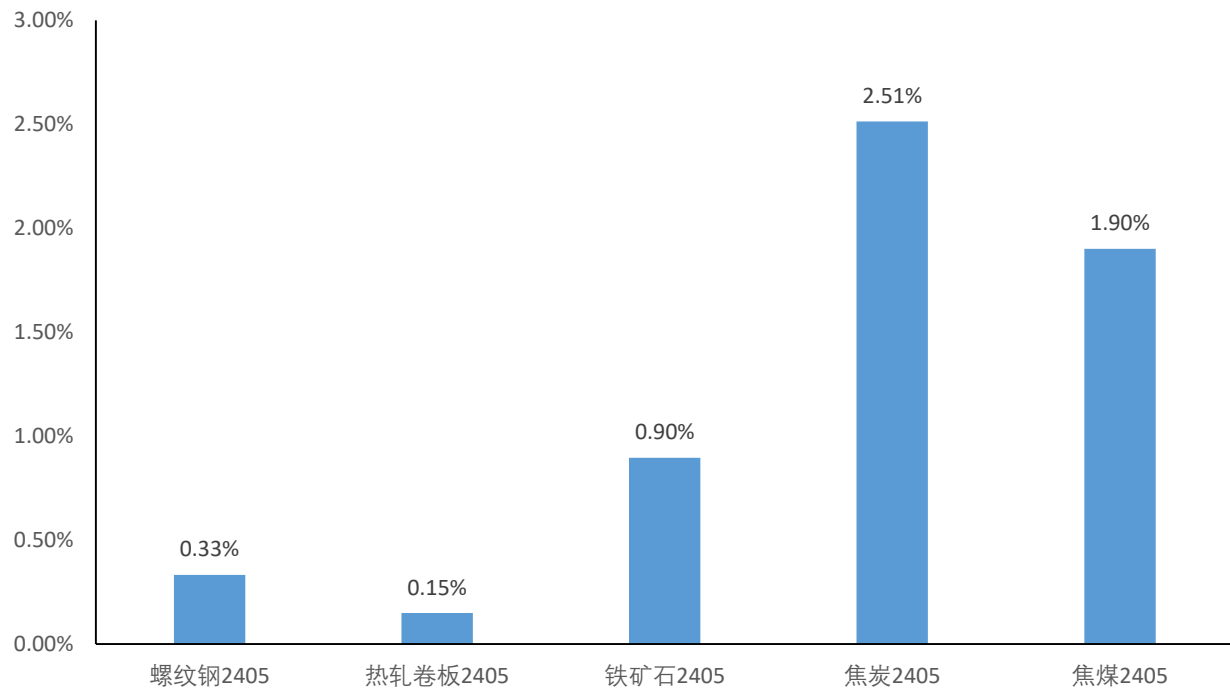
www.gtfutures.com.cn

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢&热卷	我们认为短期成材主要跟随成本端震荡，宏观预期摆动决定盘面弹性，暂时无较强利好支持盘面大幅反弹，下方亦有贸易商冬储买盘形成支撑，因此建议震荡思路对待。操作上，区间操作，螺纹钢下方关注3800-3850区间支撑，热卷关注3950-4000区间支撑。	区间震荡	区间操作
铁矿石	冬储补库逻辑逐渐走弱，但市场仍博弈钢厂复产、铁水回升，我们认为短期复产力度有限，钢厂复产或对盘面反弹力度支撑有限，2405上方关注965附近压制。节后随着钢厂复产以及外矿发运在一季度进入季节性收紧阶段，铁矿石供需格局好转预期，往年走势上看，5-9价差在春节后呈现走扩态势，因此建议节前逢低建立5-9正套头寸。	区间震荡	区间操作
纯碱	纯碱开工率产量持续增长，处于历史同期高位水平，供应端稳定。消息面称上周供给不太稳定，周一受消息刺激开盘高开高走，后续持续关注供给端情况。下游整体买气不佳，部分下游开启春节假期补库，少量需求拉动，市场不温不火。库存连周增加，其中轻碱去库，重碱累库，供给稳步增加，下游需求疲弱预计累库将持续。近期受供应端不稳定消息及下游需求补库的影响，纯碱价格上涨，关注供应端情况及冬储备货。	短期震荡	观望为主
玻璃	玻璃产量处于历史偏高位水平，开工率产线均稳定，供应长居高位，玻璃产量稳定，市场情绪一般，现货成交寡淡，各地区产销表现一般，终端采购谨慎，赶工订单趋于结束，但目前库存水平较低，下降空间不大，周一纯碱盘面上行拉涨玻璃，关注冬储备货情况及上游纯碱价格。	短期震荡	观望为主

黑色板块纵览

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



上周黑色系整体上震荡运行，收盘价格重心上移。

周初，MLF保持不变，降息预期落空，宏观预期回落，盘面偏弱运行；后半周，市场情绪回暖，加之铁水连续第二周回升，黑色系出现反弹。

成材端，螺纹钢、热卷分别上涨0.33%和0.15%；原料端，铁矿石、焦炭和焦煤分别上涨0.9%、2.51%和1.9%。



螺纹钢&热卷

核心观点

➤ 螺纹钢&热卷

- 五大材产需双降，延续累库。其中螺纹钢产量延续下滑，供应减量主要来自长流程，短流程产量变动有限，短期高炉检修复产并存，电炉利润收窄，预计春节前螺纹钢产量低位运行。螺纹钢表需下滑，处于近几年同期中等水平，高频成交数据同比偏弱运行，春节前基本上呈现回落态势。螺纹钢库存连续第八周累库，目前库存处于近几年同期中等水平。热卷亦产需均降，目前产需水平相当，产量处于历年同期偏低水平，高频成交维持一定韧性，库存微幅累积；仓单数量处于绝对高位。整体上，我们认为成材基本面情况符合季节性走势，在市场预期内。成本端，铁水止跌且连续两周小幅回升，但是吨钢亏损较大，预计钢厂复产积极性有限，短期铁水回升空间受限；煤矿陆续春节放假，焦企两轮提降后亏损压力加大，挺价心态较浓；因此，我们认为成本端对成材的拖累效应弱化。
- 综上，我们认为短期成材主要跟随成本端震荡，宏观预期摆动决定盘面弹性，暂时无较强利好支持盘面大幅反弹，下方亦有贸易商冬储买盘形成支撑，因此建议震荡思路对待。操作上，区间操作，螺纹钢下方关注3800-3850区间支撑，热卷关注3950-4000区间支撑。
- 风险因素：宏观超预期政策释放、冬储需求超预期

钢材行情走势



螺纹钢\$热卷日k



螺纹钢\$热卷30min k线

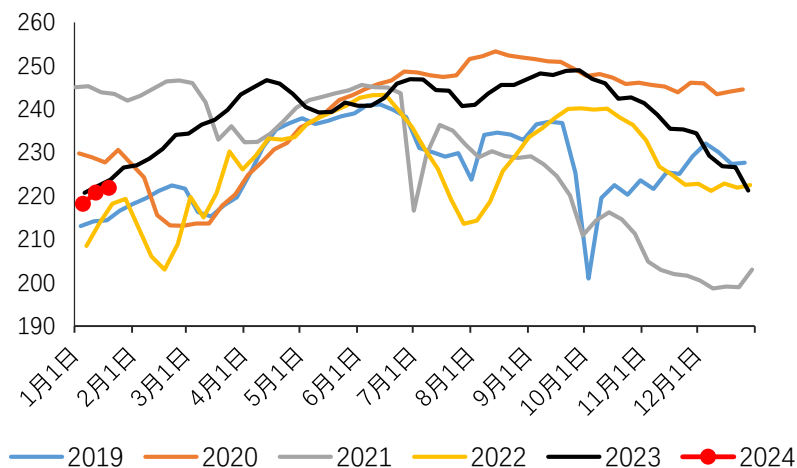
行情表现

- 上周成材震荡盘整。
- 现货市场，螺纹和热卷价格周度震荡下跌。高频成交总量周环比回落。

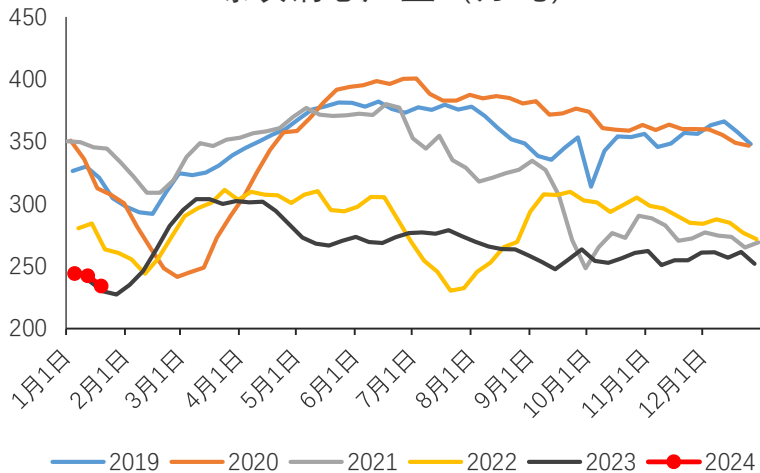
数据来源：博易，冠通期货整理

螺纹钢：供应延续回落

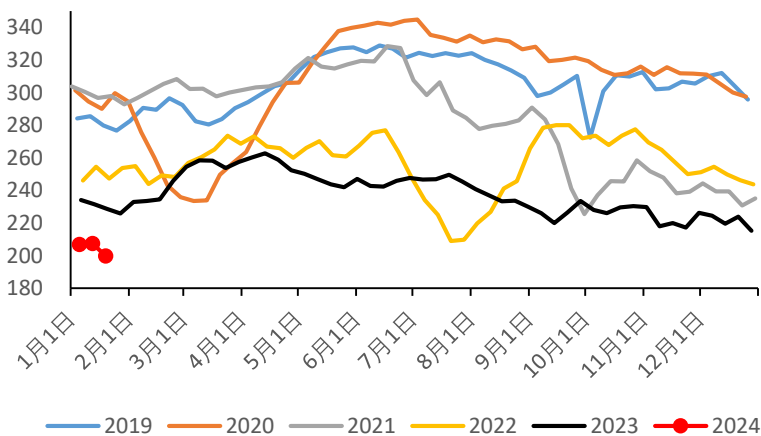
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



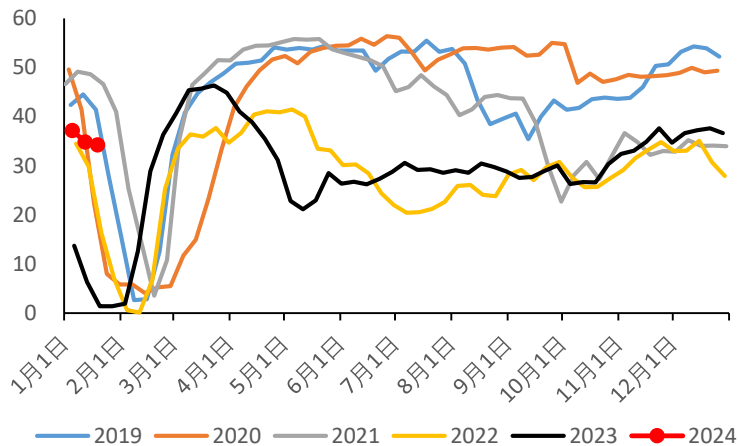
螺纹钢总产量（万吨）



螺纹钢长流程产量（万吨）

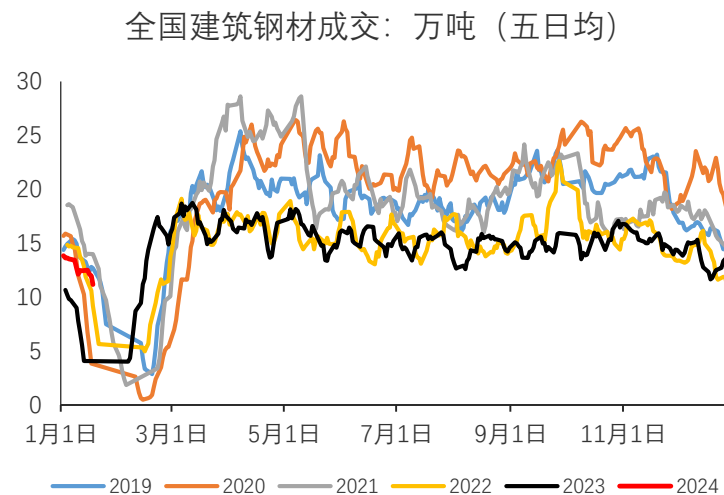
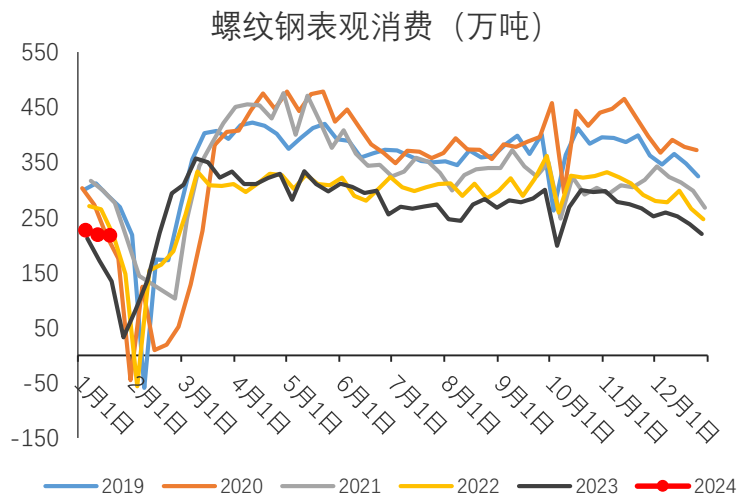
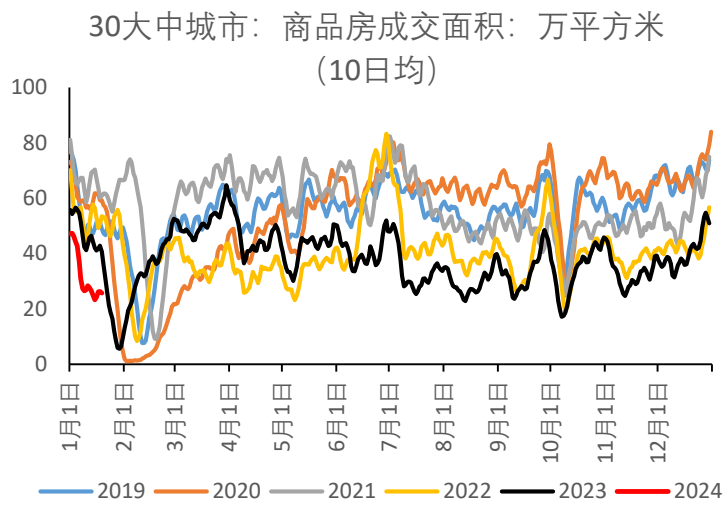
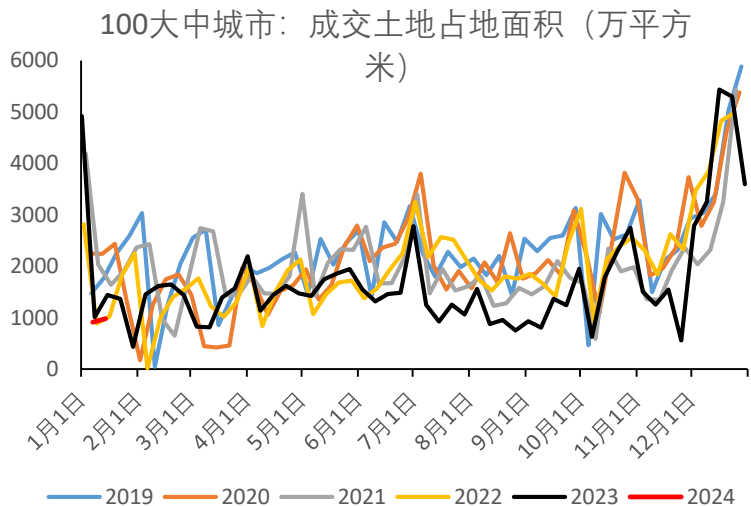


螺纹钢短流程产量（万吨）



- 截止1月18日当周，螺纹钢产量234.17万吨，-8.24万吨，同比+1.84%；其中长流程产量-7.63万吨，短流程产量-0.61万吨。
- 长流程方面，长流程开工率42.66%，环比-2.29个百分点；产能利用率55.21%，环比-2.1个百分点。
- 短流程方面，上周电炉开工率31.03%，环比-1.15个百分点；电炉产能利用率为36.42%，环比-0.65个百分点。
- 供应减量主要来自长流程，短期高炉检修复产并存，预计春节前螺纹钢产量低位运行。

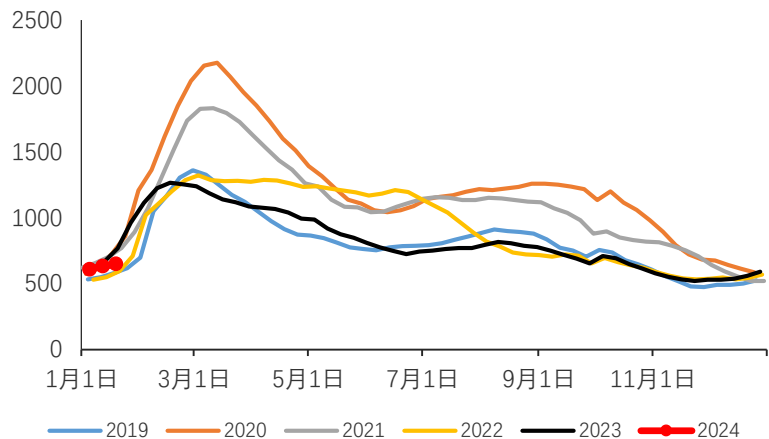
螺纹钢：春节前需求呈现回落态势



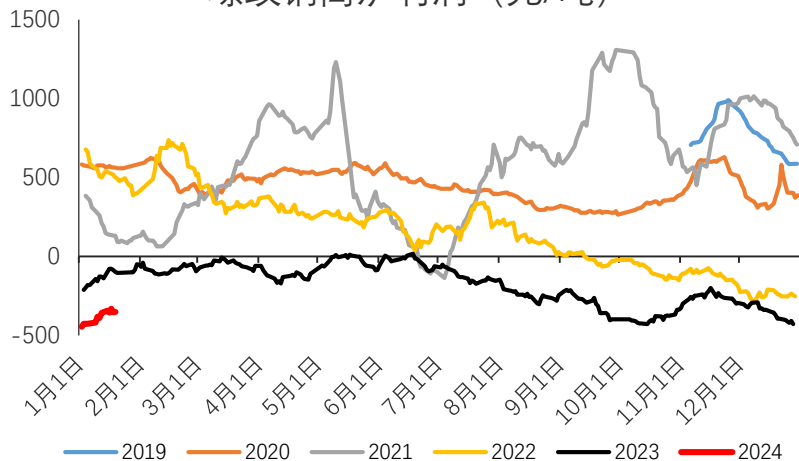
- **基建：**上周水泥直供量179万吨，环比下降5.79%，年同比上升96.7%。本周多地雨雪天气影响，下游停工增多；且临近年关，部分项目进入收尾阶段，本期水泥直供量出现下滑。临近春节，刚需逐渐下滑；冬储情绪亦不佳，预计年前基建需求呈现回落态势。
- **房地产：**从2023年全年房地产数据来看，竣工面积累积同比增速保持在高位，但是从年中以来，同比增速呈现逐渐下滑的态势；地产开发投资完成额、新开工面积累积增速仍保持较大降幅；销售面积累积同比降幅逐渐增大。高频数据看，春节前，土地成交面积和商品房成交面积季节性回落，绝对水平偏低。
- 表需为217.55万吨，-1.08万吨，同比+62.12%；
- 高频建材成交周度总量环比回落。
- 螺纹钢表需下滑，处于近几年同期中等水平，高频成交数据同比偏弱运行，春节前基本上呈现回落态势。

螺纹钢：库存、基差、成本利润

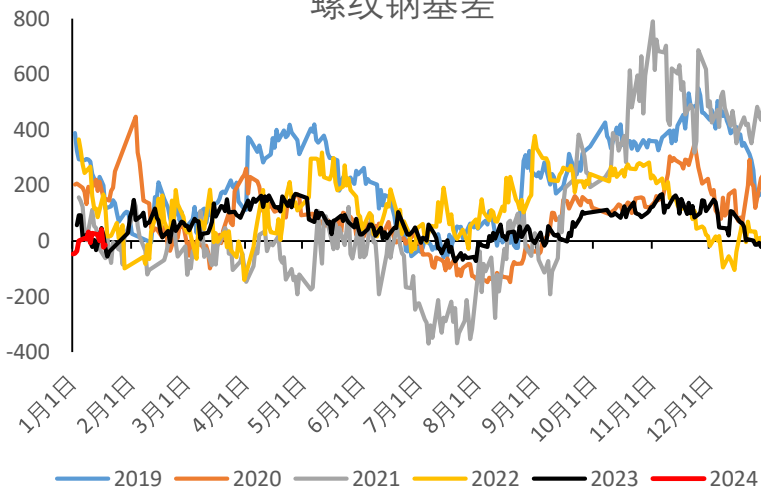
螺纹钢总库存（万吨）



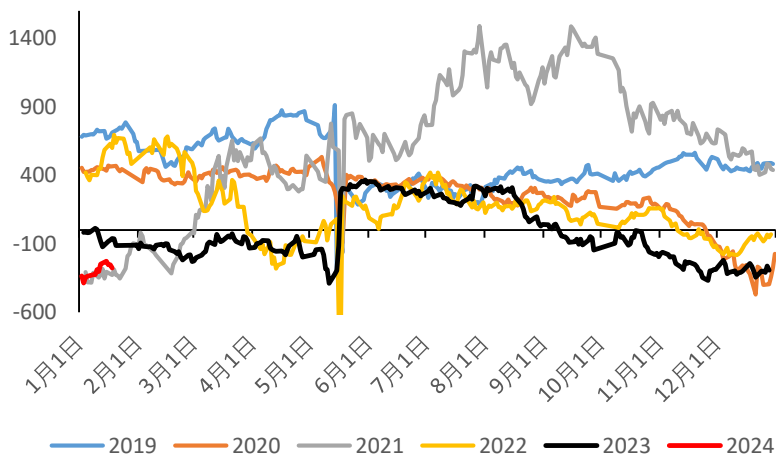
螺纹钢高炉利润（元/吨）



螺纹钢基差



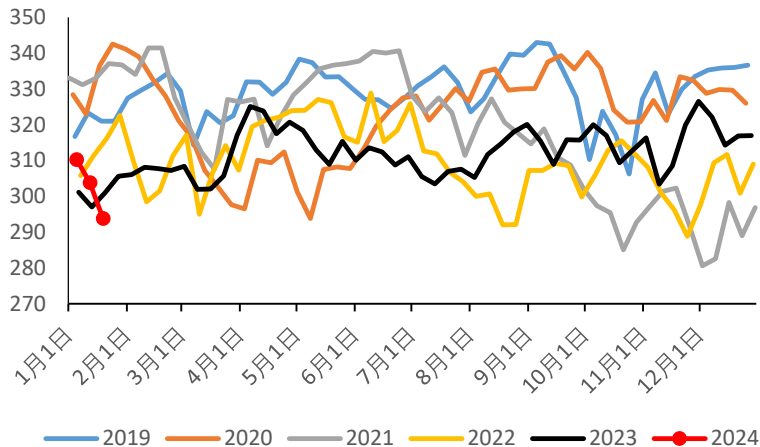
05合约螺纹钢盘面利润（元/吨）



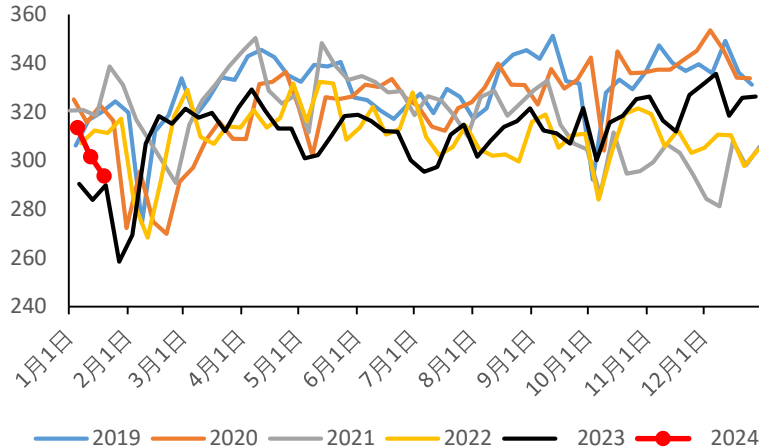
- 库存方面：社库470.22万吨，+21.77万吨；厂库178.9万吨，-5.15万吨；总库存649.1万吨，环比+16.62万吨。
- 截止1月19日，上海螺纹钢基差-15元/吨，周度+43元/吨，目前基差处于同期偏低水平。
- 成本利润方面，根据Mysteel数据，焦炭二轮提降落地、铁矿石现货价格周度小幅下滑、废钢价格稳中偏弱，钢材现货价格周度下跌，吨钢高炉利润略有修复、电炉利润小幅收窄。
- 盘面利润周度震荡收窄。上周原料端反弹幅度相对较大，使得盘面利润小幅收窄。尽管钢厂对于原料端的冬储补库进入后期，但铁水止跌并连续两周小幅上涨，对原料端带来一定提振；且煤矿逐渐进入春节放假阶段，焦炭继续让利空间有限，因此我们预计短期盘面利润震荡运行为主。

热卷：供需双降

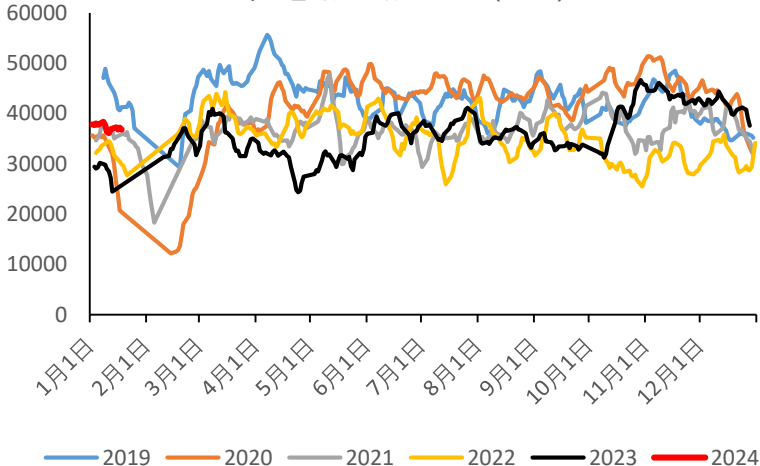
热轧卷板产量（万吨）



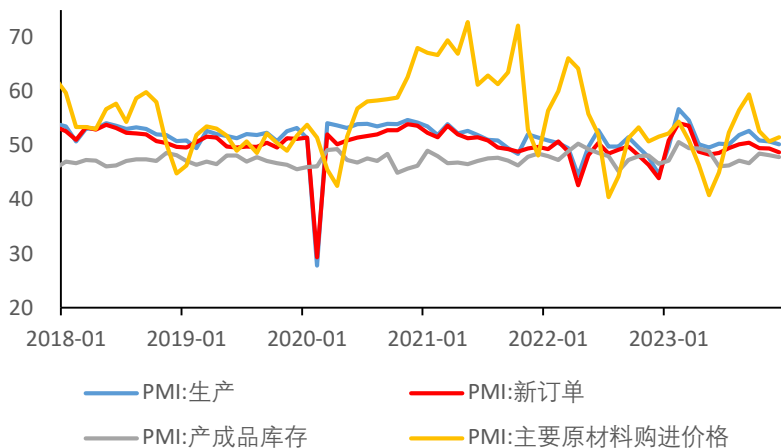
热轧卷板表观消费（万吨）



热轧卷板成交量（M5）

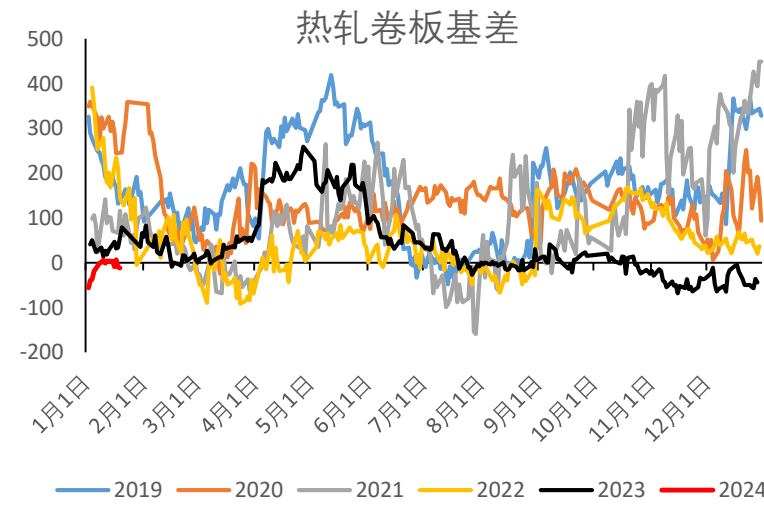
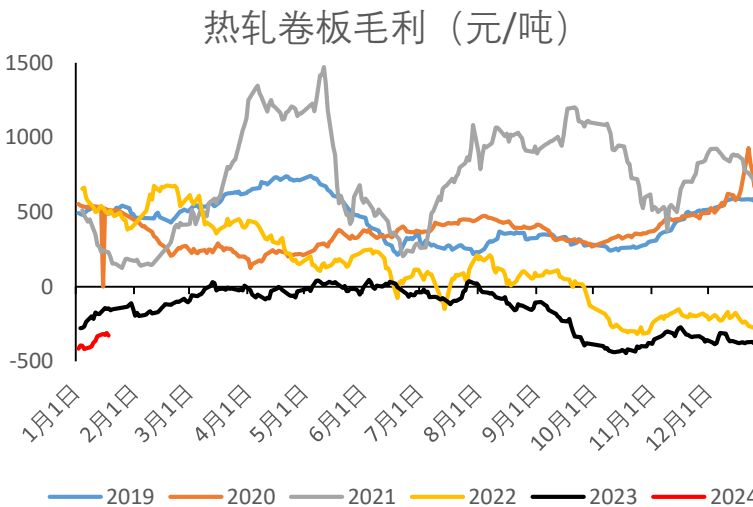
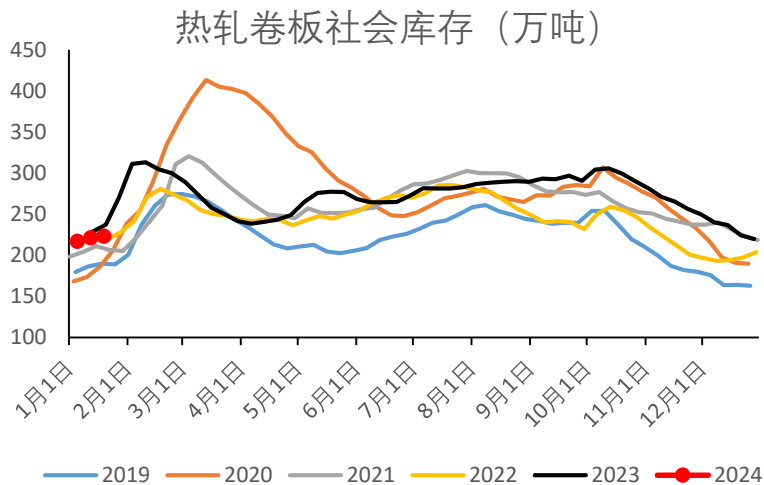
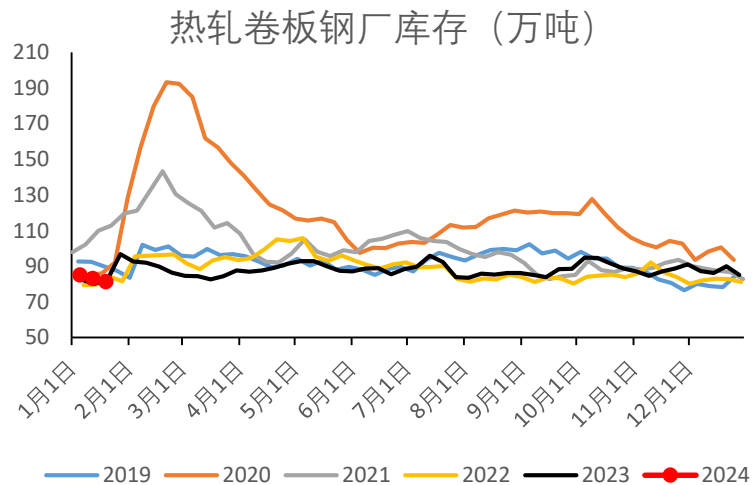


PMI: %



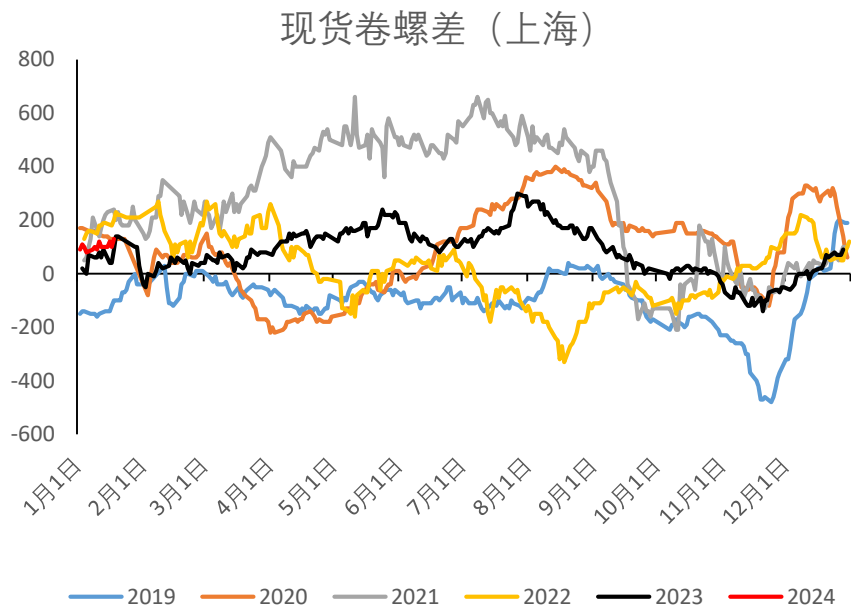
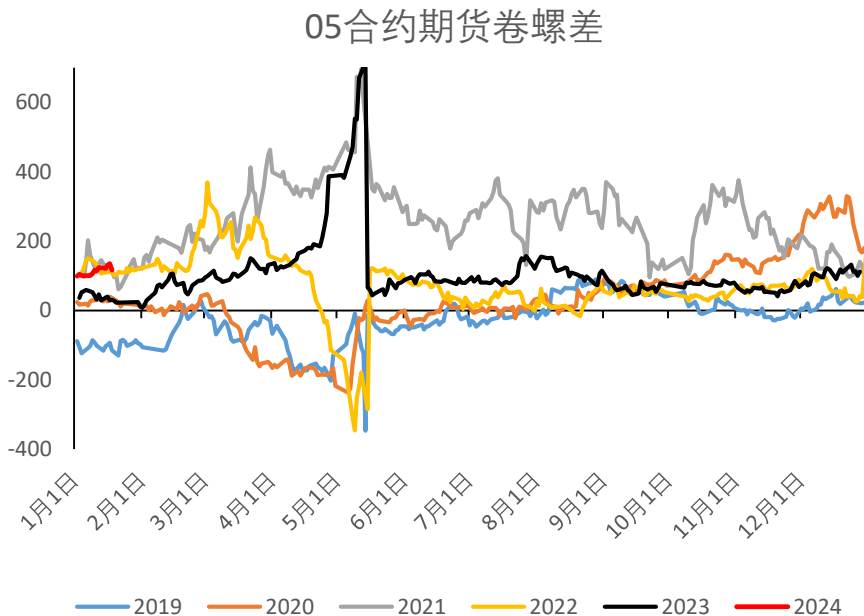
- 供给端：热卷产量293.81万吨，-9.95万吨，同比-2.38%；产能利用率环比-2.54个百分点至75.06%；开工率为79.69%，环比持平。
- 需求端：表观需求量293.7万吨，-7.89万吨，同比+1.34%。需求延续下滑，高频成交同步放缓。
- 制造业：12月份，制造业PMI为49%，环比下降0.4个百分点，连续3个月处于收缩区间。新订单指数回落0.7个百分点至48.7%，新出口订单指数回落0.5个百分点至45.8%；新订单指数回落0.7个百分点至48.7%，新出口订单指数回落0.5个百分点至45.8%。总体上，供需两端均放缓，内外需均不足；增发亿万国债，预计对今年一季度建筑行业带来提振。
- 出口方面，截至1月19日，中国FOB出报价565美元/吨，周环比-2美元/吨，内外价差变动有限，中国热卷仍具优势，出口维持韧性。

热卷：库存、利润、基差



- 库存方面：厂库81.26万吨，-1.77万吨；社库222.92万吨，+1.91万吨；总库存为304.2万吨，+0.14万吨。热卷总库存连续两周累库，社库绝对水平仍偏高；仓单数量处于绝对高位。
- 截止1月19日，上海热卷基差-12元/吨，周度-16元/吨，基差处于历年同期偏低水平。
- 成本利润方面，Mysteel口径，热卷利润收窄，1月19日毛利-324.52元/吨，周环比+8.17元/吨。

卷螺差



- 卷螺差：截至1月19日，2405合约卷螺差117元/吨，周度-7元/吨；上海现货卷螺差120元/吨，周度+20元/吨。
- 淡季阶段，热卷和螺纹近期均供需双降，短期看各自基本面矛盾并未有超预期表现。近期卷、螺跟随成本端和宏观预期波动，卷螺差震荡为主；热卷需求韧性较螺纹好，预计春节后需求恢复更快，春节后卷螺差或走扩，节前可关注逢低多卷螺差头寸的机会。



铁矿石

核心观点

➤ 铁矿石

- 供给端，本期外矿发运小幅下滑，澳巴发运处在季节性收紧阶段；本期到港量明显回落，根据前几期发运量推测，近期到港压力或逐渐减弱。
- 需求端，日均铁水产量、钢厂日耗和港口疏港延续回升，根据SMM的检修统计，预计本周铁水有望继续小幅增加，但是考虑到吨钢利润水平不佳，我们认为节前钢厂复产或较为克制；钢厂原料冬储逐渐过渡到后期，仍有少量补库，但整体补库空间有限。
- 库存端，周期内到港虽有回升、但疏港亦明显回升，港口库存累库幅度明显收窄，目前仍低于去年同期水平；在港船舶数量高位有所回落，但仍处偏高水平。外矿发运逐渐进入到淡季阶段，预计后续累库压力逐渐放缓。
- 总体上，冬储补库逻辑逐渐走弱，但市场仍博弈钢厂复产、铁水回升，我们认为短期复产力度有限，钢厂复产或对盘面反弹力度支撑有限，2405上方关注965附近压制。节后随着钢厂复产以及外矿发运在一季度进入季节性收紧阶段，铁矿石供需格局好转预期，往年走势上看，5-9价差在春节后呈现走扩态势，因此建议节前逢低建立5-9正套头寸。
- 风险：钢厂复产超预期、宏观超预期政策释放

铁矿石行情走势



铁矿石日k

行情表现

- 上周铁矿石先抑后扬震荡运行，价格重心上移。
- 上周现货价格震荡运行，周度小幅下跌。截至1月19日，青岛港61.5%Fe PB粉1002元/吨，周环比-9元/吨。
- 上周铁矿石基差率略有收窄。

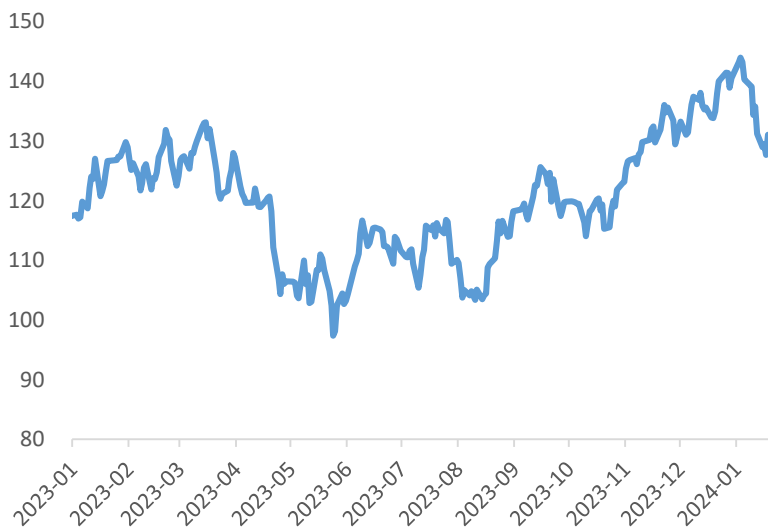
数据来源：博易，冠通期货整理



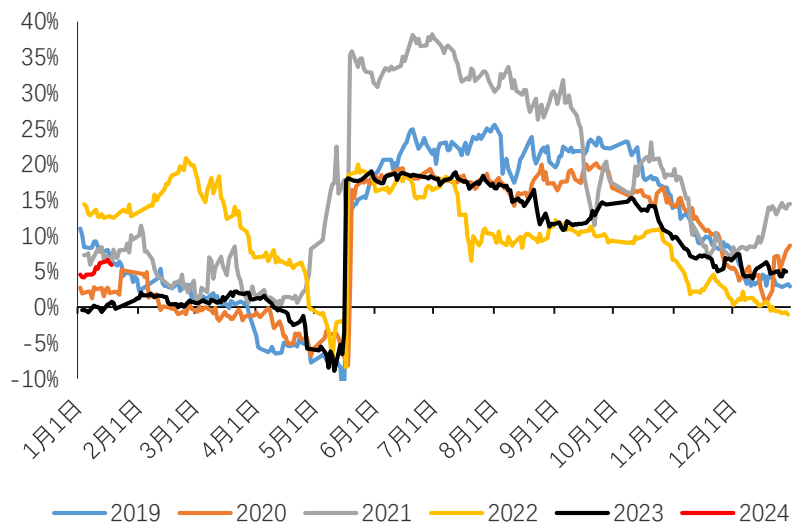
铁矿石30min k线

价格和基差

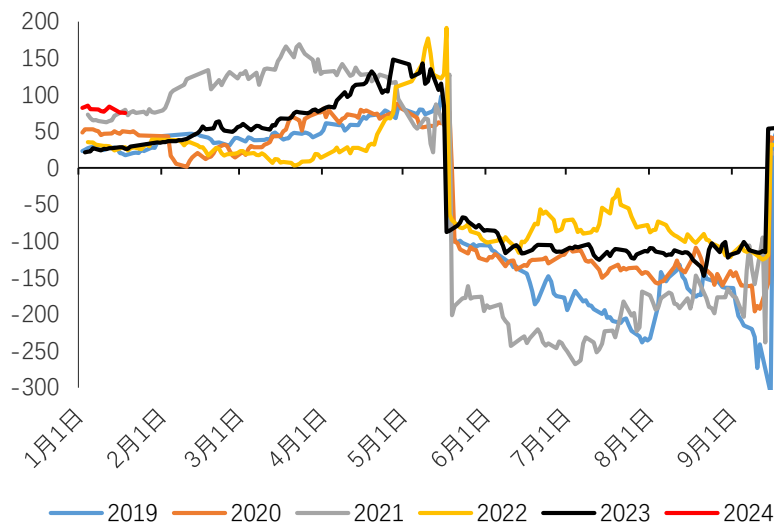
铁矿石普式价格指数：62%Fe



铁矿石05合约基差率 (%)



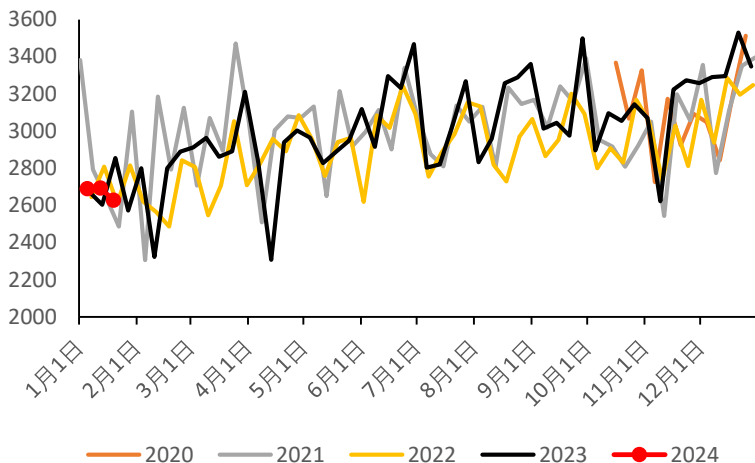
铁矿石5-9价差



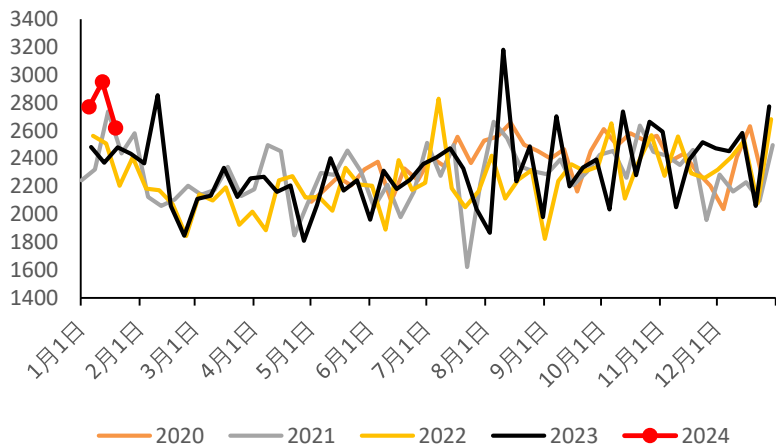
- 上周铁矿石普式指数先跌后涨，震荡运行；截至1月19日，铁矿石普式指数130.55美元/吨，周度-0.65美元/吨。
- 基差率震荡有所走扩。
- 截至1月19日，5-9价差75.5元/吨，周度-8.5元/吨。节前随着钢厂对原料端补库进入后期，以及铁水低位运行，铁矿石需求季节性转弱，港口库存持续累库；但节后随着钢厂复产以及外矿发运在一季度进入季节性收紧阶段，铁矿石供需格局好转预期，往年走势上看，5-9价差在春节后呈现走扩态势，因此建议节前逢低建立5-9正套头寸。

铁矿石：发运、到港均降

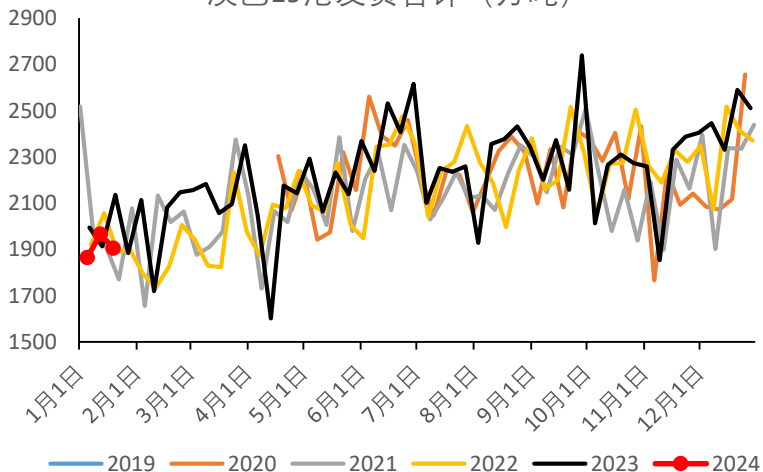
全球铁矿发运量（万吨）



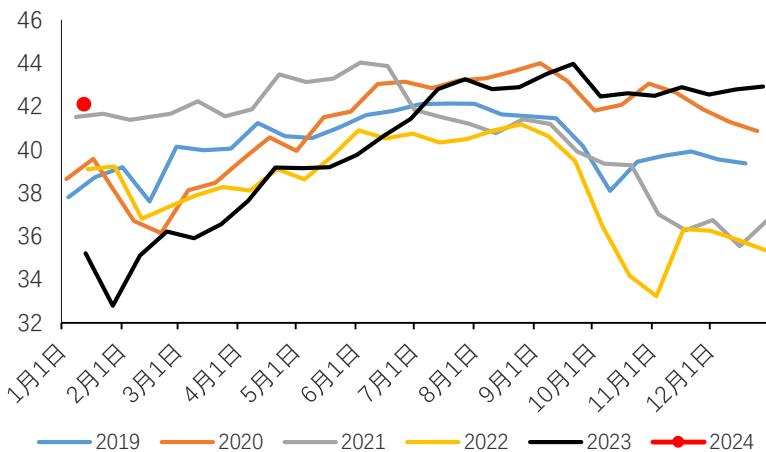
45港到港量（万吨）



澳巴19港发货合计（万吨）



全国126家矿山铁精粉日均产量（万吨）



➤ 供给端

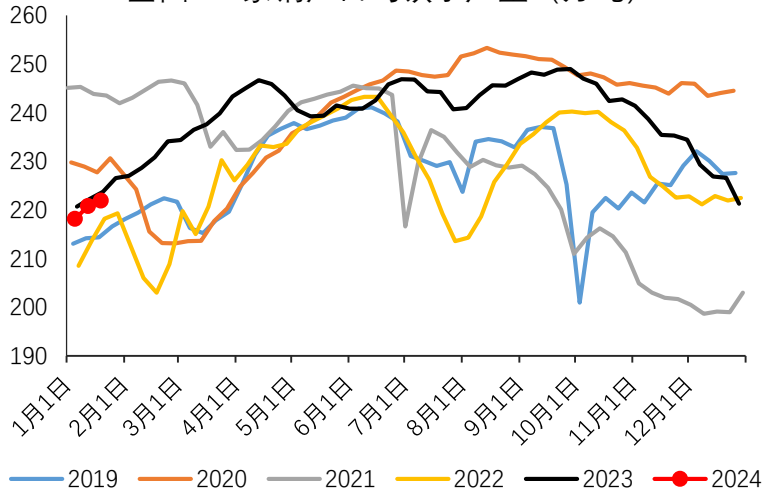
➤ 外矿方面，1月15日-1月21日全球铁矿石发运总量2629.0万吨，环比减少64.6万吨。澳洲发运量1508.8万吨，环比减少65.1万吨，其中澳洲发往中国的量1261.0万吨，环比增加6.8万吨。巴西发运量644.2万吨，环比减少68.9万吨。

➤ 中国45港铁矿石到港总量2620.3万吨，环比减少329.1万吨。

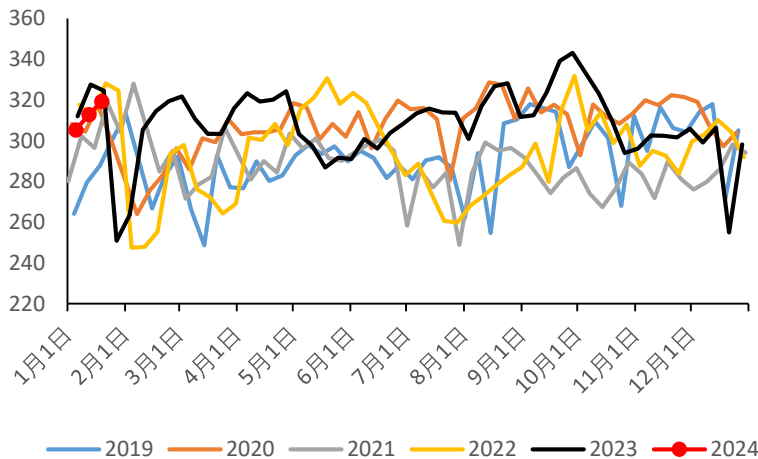
➤ 内矿方面，截止1月12日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.1万吨和66.72%，环比-0.81万吨/天和-1.3个百分点。减量主要来自华北地区；西南和西北地区有所增量。

铁矿石：日均铁水连续第二周小幅回升

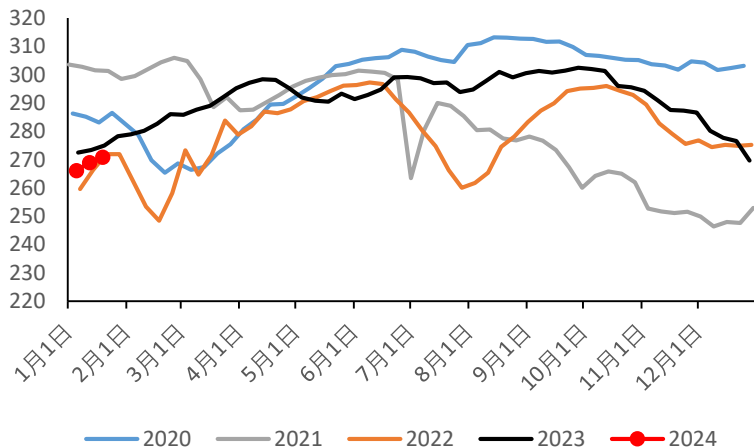
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



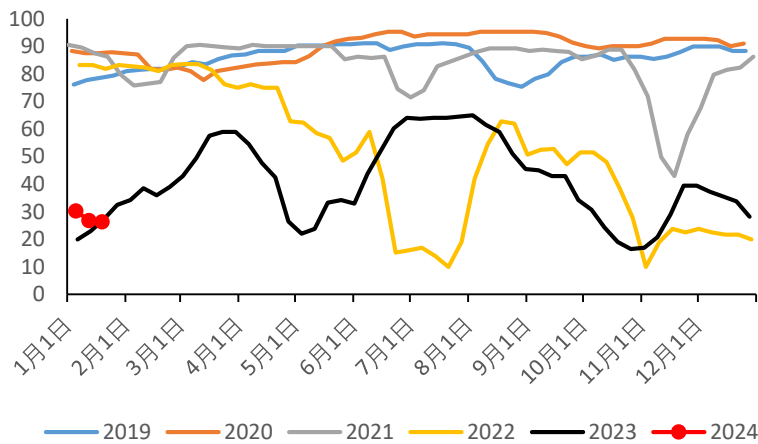
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



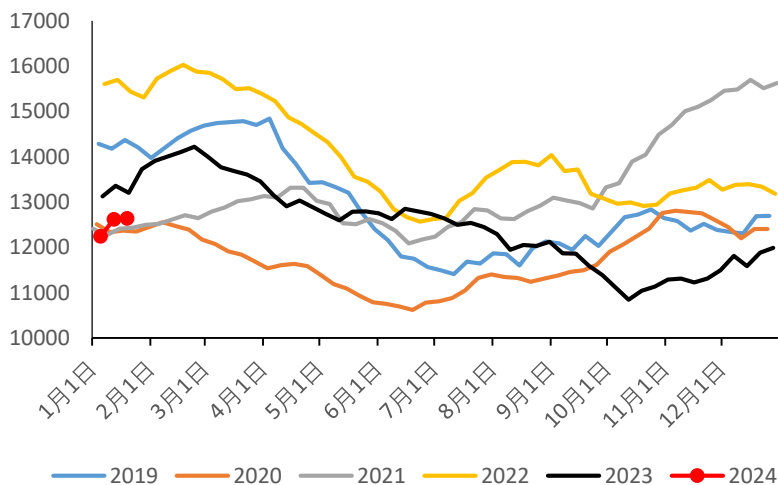
247家钢铁企业：盈利率：%



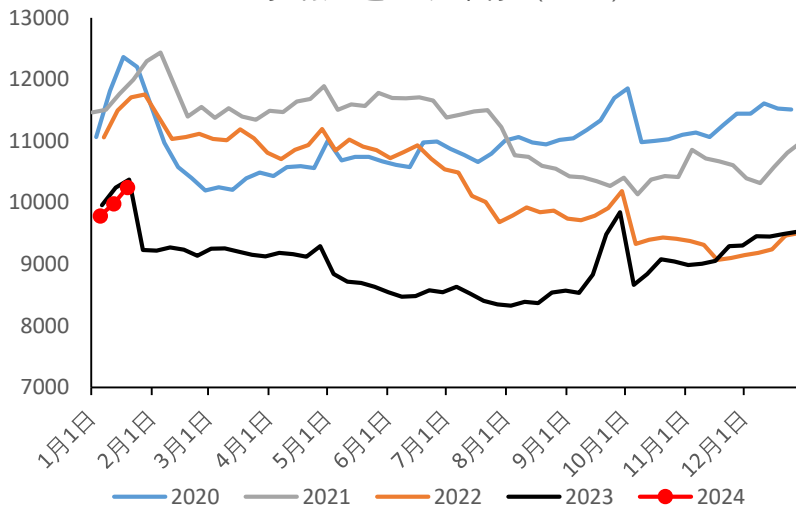
- 需求端：1月19日当周，日均铁水产量221.91万吨，环比 +1.12万吨，连续两周回升。
- 截止1月18日当周，日均疏港环比+6.4万吨至319.21万吨，连续四周回升，处于近几年偏高水平，除华北区域疏港阶段性下滑外，其余区域疏港均有不同幅度的上升。
- 截止1月18日当周，钢厂日耗270.81万吨，环比 +1.95万吨，沿江地区前期年检的高炉复产，进口矿日耗增加较多。
- 钢厂盈利率26.41%，环比-0.43个百分点，盈利钢厂不足三成。
- 整体上，日均铁水产量、钢厂日耗和港口疏港延续回升，根据SMM的检修统计，预计本周铁水有望继续小幅增加，但是考虑到吨钢利润水平不佳，我们认为节前钢厂复产或较为克制。

铁矿石：港口库存延续累库

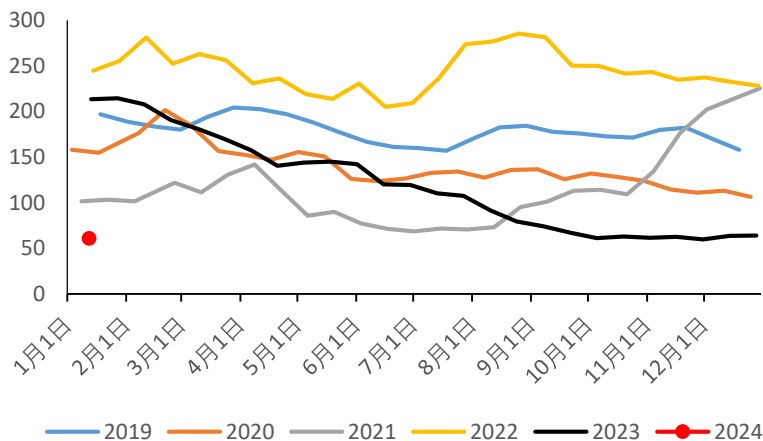
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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）



- 截止1月18日，45港口铁矿石库存为12641.90万吨，环比+20.79万吨。周期内到港虽有回升、但疏港亦明显回升，港口库存累库幅度明显收窄，目前仍低于去年同期水平；在港船舶数量高位有所回落，但仍处偏高水平。具体地，本周库存增幅主要集中在华北、华东和沿江三个区域，库存减量主要源自东北和华南两地区。
- 截止1月18日，247家钢厂进口矿库存10243.88万吨，环比+262.39万吨，钢厂仍对铁矿石有一定补库需求。各地区钢厂进口矿库存均有不同程度的增量，主要是以混合采购方式的钢厂海漂货发出为主，同时伴随少数钢厂购买现货，进口矿库存增加明显。
- 截止1月12日，国内126家矿山铁精粉库存49.23万吨，较12月底-0.65万吨，处于同期偏低水平。

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
纯碱	纯碱开工率产量持续增长，处于历史同期高位水平，供应端稳定。消息面称上周供给不太稳定，周一受消息刺激开盘高开高走，后续持续关注供给端情况。下游整体买气不佳，部分下游开启春节假期补库，少量需求拉动，市场不温不火。库存连周增加，其中轻碱去库，重碱累库，供给稳步增加，下游需求疲弱预计累库将持续。近期受供应端不稳定消息及下游需求补库的影响，纯碱价格上涨，关注供应端情况及冬储备货。	短期震荡	观望为主
玻璃	玻璃产量处于历史偏高位水平，开工率产线均稳定，供应长居高位，玻璃产量稳定，市场情绪一般，现货成交寡淡，各地区产销表现一般，终端采购谨慎，赶工订单趋于结束，但目前库存水平较低，下降空间不大，周一纯碱盘面上行拉涨玻璃，关注冬储备货情况及上游纯碱价格。	短期震荡	观望为主



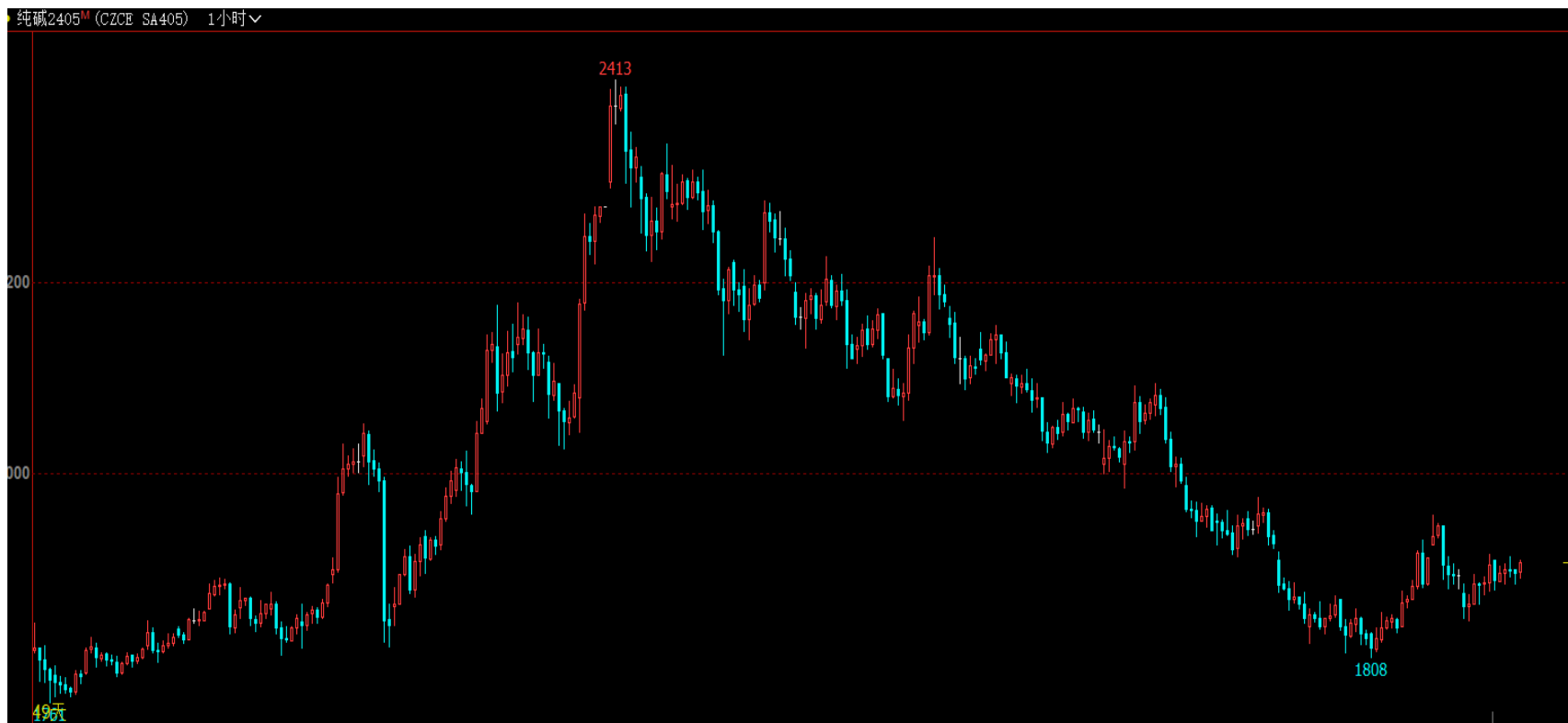
纯碱&玻璃

核心观点

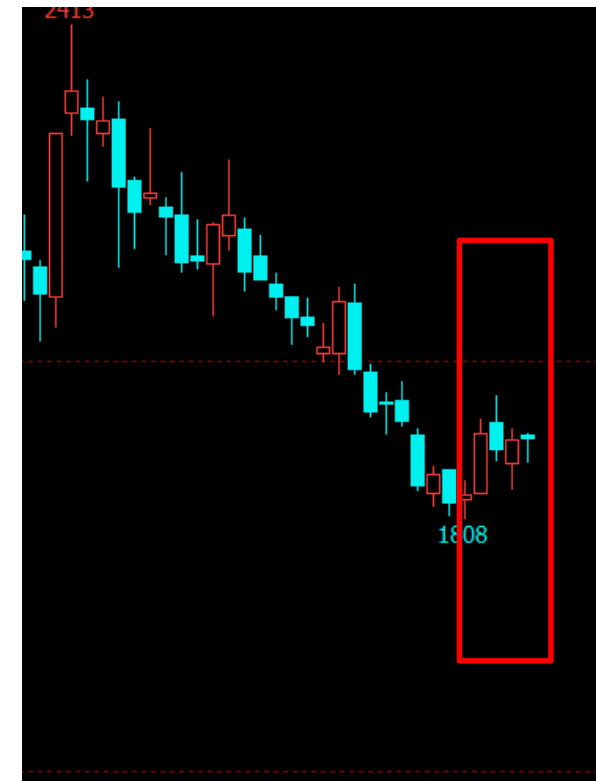
➤ 纯碱

- 供给端，纯碱开工率产量持续增长，处于历史同期高位水平，供应端稳定。消息面称上周供给不太稳定，周一受消息刺激开盘高开高走，后续持续关注供给端情况。
- 需求端，本周重碱产量为39.69万吨，重碱刚需为37.87万吨，产量与刚需之差为1.82万吨，呈现宽松格局。下游整体买气不佳，部分下游开启春节假期补库，少量需求拉动，市场不温不火。
- 库存连周增加，其中轻碱去库，重碱累库，供给稳步增加，下游需求疲弱预计累库将持续，目前库存同比增加，厂内库存绝对水平偏低。
- 本周原盐价格稳定，煤炭价格小幅下降，纯碱价格向下波动，利润亦下跌。
- 纯碱开工率产量持续增长，处于历史同期高位水平，供应端稳定。消息面称上周供给不太稳定，周一受消息刺激开盘高开高走，后续持续关注供给端情况。下游整体买气不佳，部分下游开启春节假期补库，少量需求拉动，市场不温不火。库存连周增加，其中轻碱去库，重碱累库，供给稳步增加，下游需求疲弱预计累库将持续。近期受供应端不稳定消息及下游需求补库的影响，纯碱价格上涨，关注供应端情况及冬储备货。

纯碱行情走势



纯碱小时k



纯碱日 k线

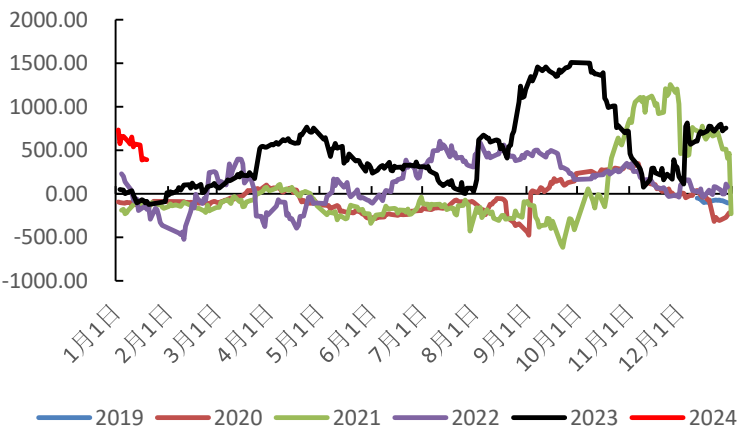
行情表现

- 上周纯碱震荡上涨，周度+3.75%。

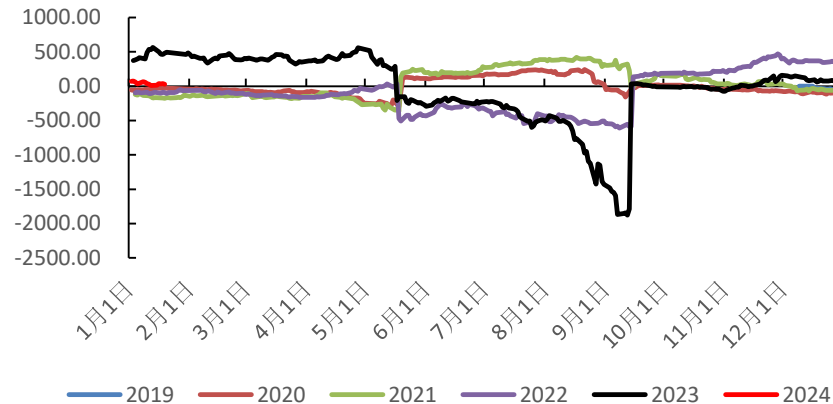
数据来源：文华财经，冠通期货整理

纯碱：基差和价差

纯碱主力合约基差



纯碱5-9价差



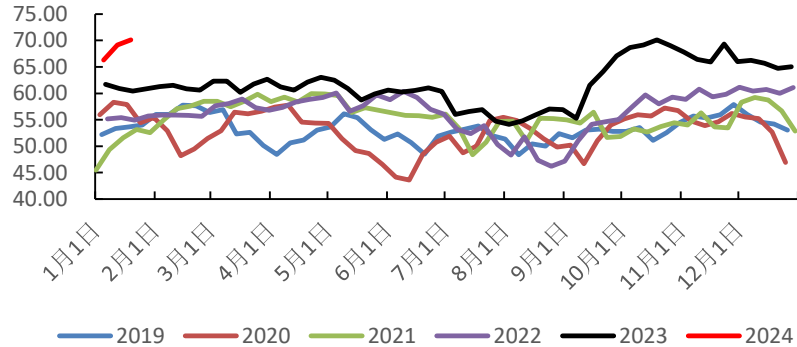
		2024/1/15	2024/1/17	2024/1/18	季涨跌	同比涨跌
华北	重碱	2600	2600	2600	0.00%	0.00%
	轻碱	2400	2400	2400	0.00%	0.00%
华东	重碱	2450	2450	2450	0.00%	0.00%
	轻碱	2350	2350	2350	0.00%	0.00%
华南	重碱	2550	2550	2550	0.00%	0.00%
	轻碱	2450	2450	2450	0.00%	0.00%
华中	重碱	2350	2350	2350	0.00%	0.00%
	轻碱	2200	2200	2200	0.00%	0.00%
西南	重碱	2650	2450	2450	8.16%	8.16%
	轻碱	2400	2350	2350	2.13%	2.13%
东北	重碱	2700	2600	2600	3.85%	3.85%
	轻碱	2600	2400	2400	8.33%	8.33%

- 上周期货价格震荡上涨，现货价格企稳，05基差周度走弱。
- 截至1月19日，纯碱基差393元/吨，周度-169元/吨。

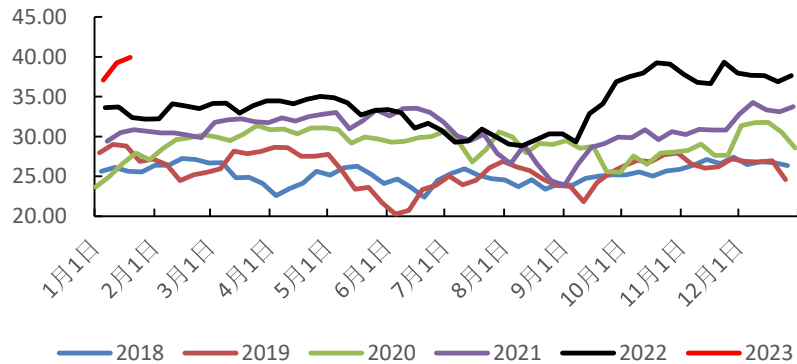
数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

纯碱：供应维持高位

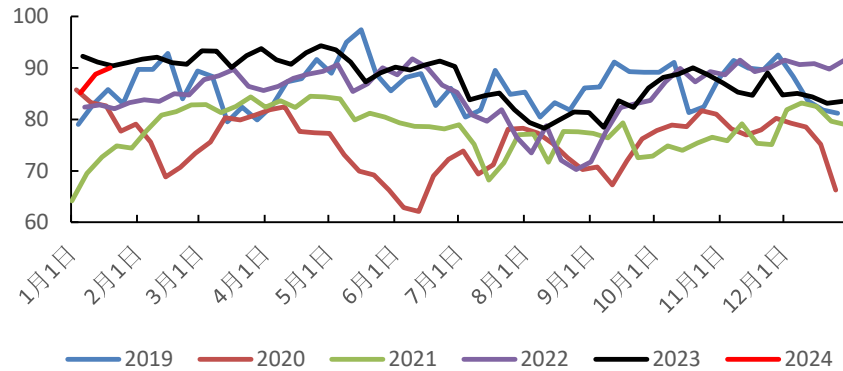
纯碱产量（万吨）



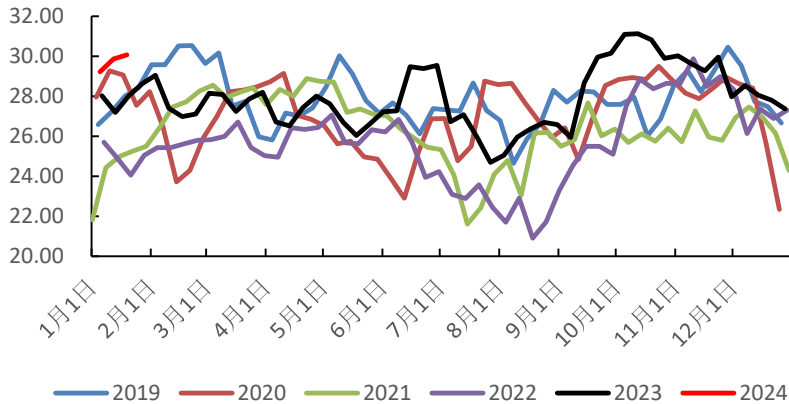
重质纯碱产量（万吨）



纯碱开工率（%）



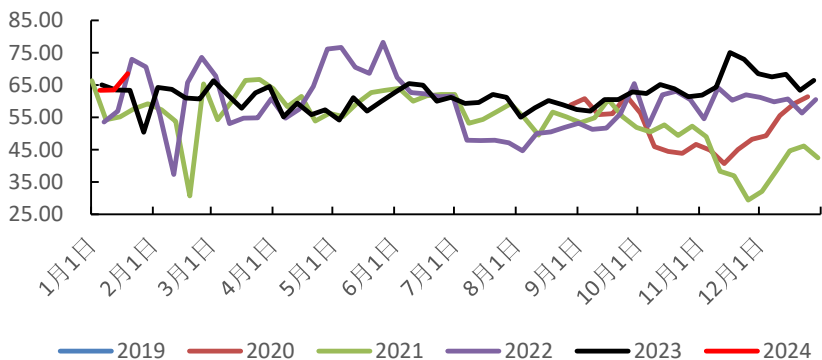
轻质纯碱产量（万吨）



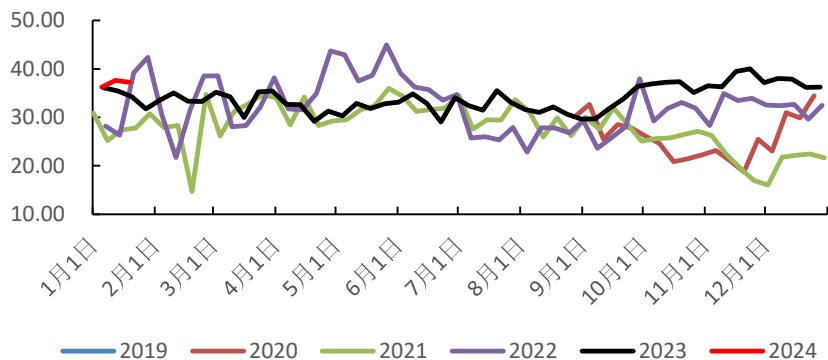
- 1月19日当周，纯碱整体开工率89.62%，上周88.79%，环比上涨0.65个百分点。其中氨碱的开工率84.35%，环比+0.97个百分点，联产开工率91.96%，环比-0.07个百分点。
- 纯碱周产量69.77万吨，环比上涨0.65万吨，涨幅0.94%。轻质碱产量30.08万吨，环比上涨0.22万吨。重质碱产量39.69万吨，环比上涨0.43万吨。
- 纯碱开工率继续提升，纯碱产量稳步上涨，其中重碱产量增幅较大。
- 纯碱开工率产量持续增长，处于历史同期高位水平，供应端稳定。

纯碱：需求端疲弱，刚需采购为主

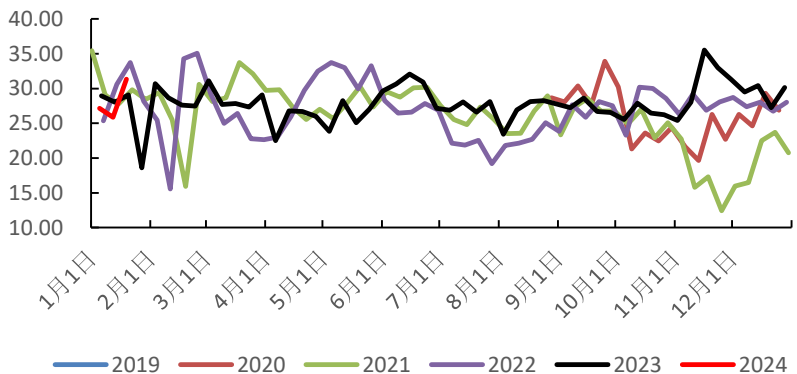
纯碱表观需求（万吨）



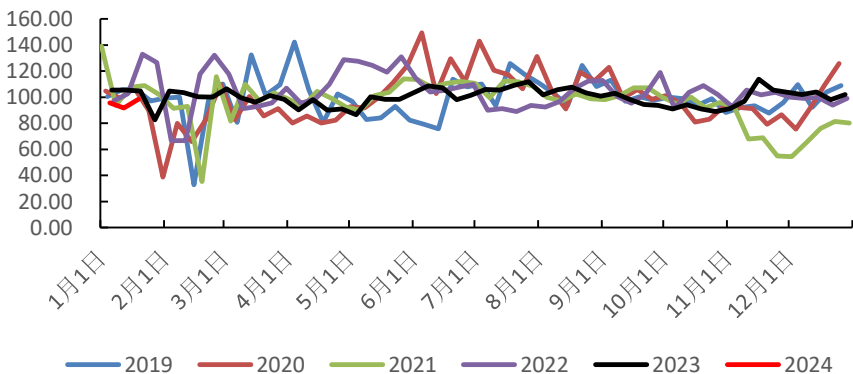
重碱表观需求（万吨）



轻碱表观需求（万吨）

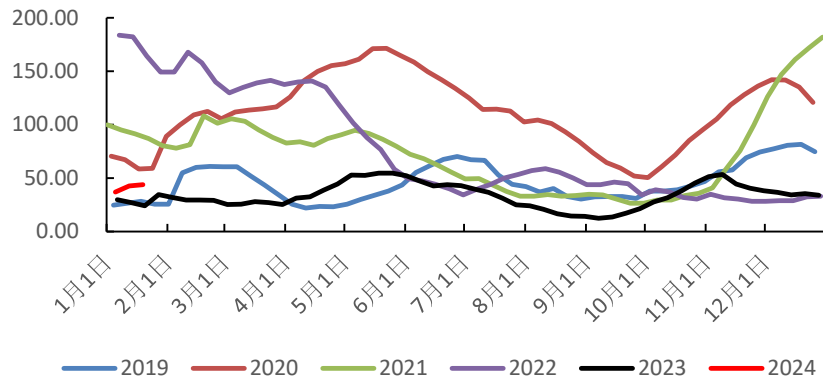


纯碱产销比(%)

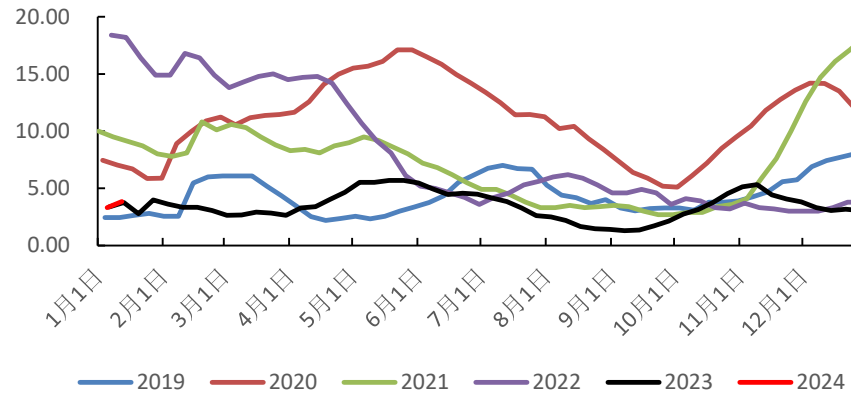


- 1月19日当周，中国纯碱企业出货量为68.55万吨，环比增加7.97%；纯碱整体出货率为98.25%，环比+6.40%。
- 本周，重碱产量为39.69万吨，重碱刚需为37.87万吨，产量与刚需之差为1.82万吨，呈现宽松格局。
- 需求端，本周产销率回升，但仍处于一百以下，下游整体买气不佳，部分下游开启春节假期补库，少量需求拉动，市场不温不火。

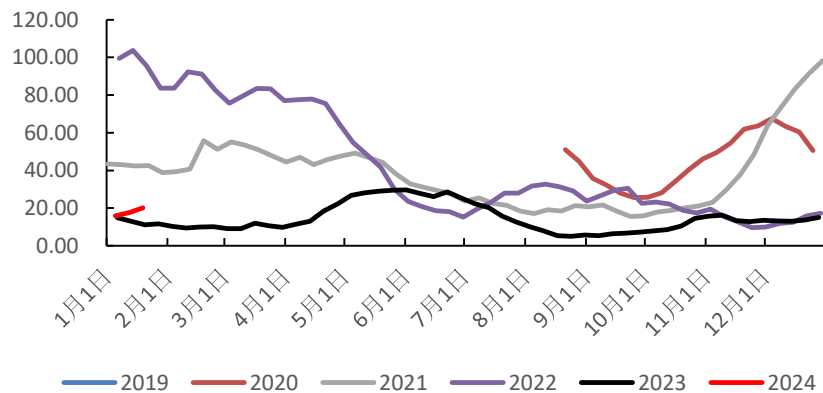
纯碱厂内库存（万吨）



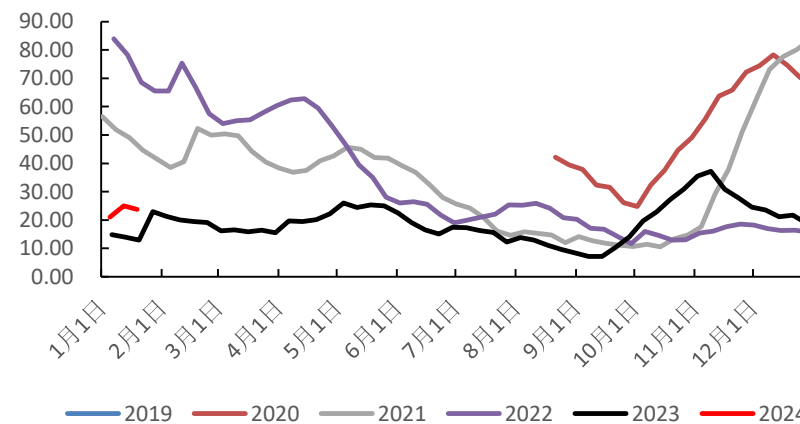
纯碱库存平均可用天数（天）



重质纯碱库存（万吨）



轻质纯碱库存（万吨）

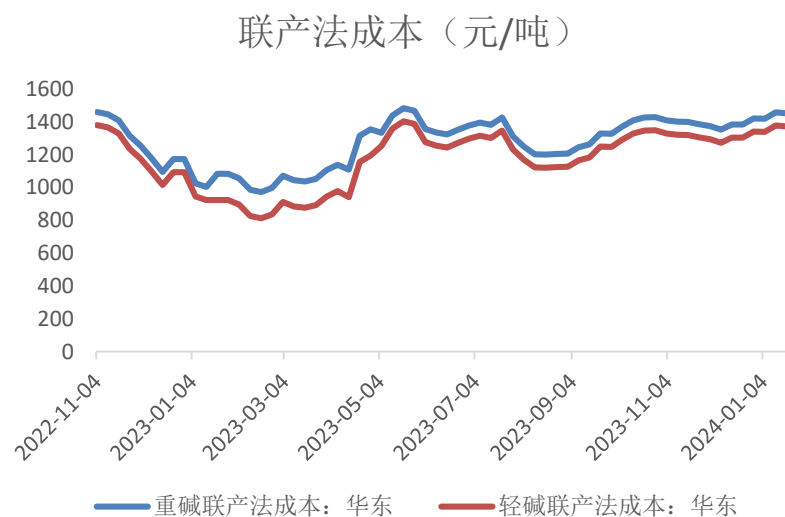
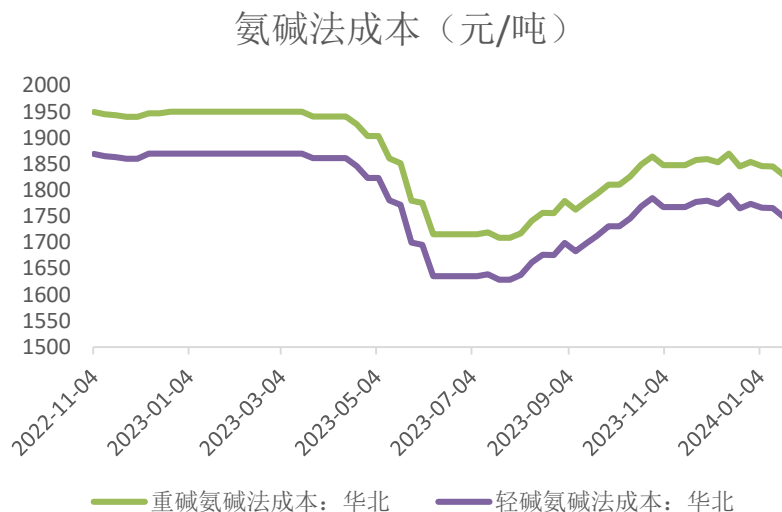
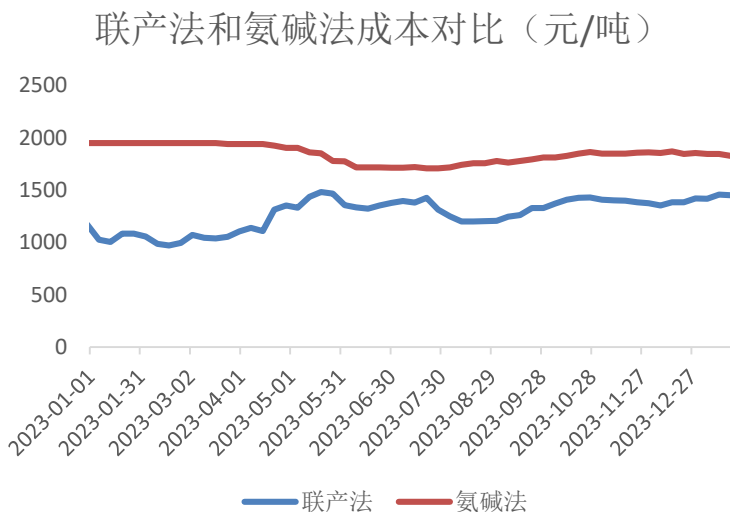


➤ 1月19日当周，国内纯碱厂家总库存43.81万吨，环比+1.22万吨，涨幅2.86%。其中，轻质纯碱23.75万吨，环比-1.24万吨，重碱20.06万吨，环比+2.46万吨。

➤ 库存连周增加，其中轻碱去库，重碱累库，供给稳步增加，下游需求疲弱预计累库将持续，目前库存同比增加，厂内库存绝对水平偏低。

利润：成本降低，利润下跌

- 纯碱产业利润环比下移。据隆众数据显示，本周国内联碱法纯碱理论利润（双吨）约978.1元/吨，环比回落5元/吨，跌幅约0.25%；国内氨碱法纯碱理论利润约711.42元/吨，较上期减少16.9元/吨，降幅约0.96%。
- 本周原盐价格稳定，煤炭价格小幅下降，纯碱价格向下波动，利润亦下跌。



数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

核心观点

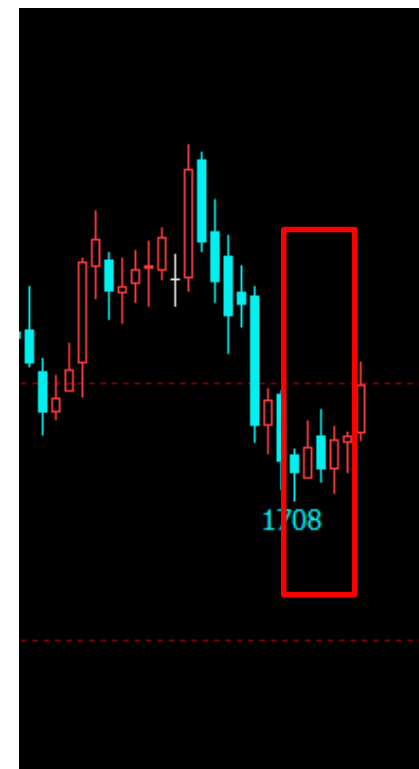
➤ 玻璃

- 供给端，本周一条产线点火，玻璃产量处于历史偏高位水平，开工率产线均稳定，供应长居高位。
- 需求端，玻璃处于需求淡季时期，维持北弱南强趋势，下游市场以刚需补库为主，现货成交寡淡，各地区产销表现一般，终端采购谨慎。
- 库存端，上周产业去库明显，本期库存回升，但仍处于低位水平，低库存下，对盘面形成支撑。
- 纯碱价格下跌，燃料天然气、煤制气等价格同样走弱，利润走高，利润高位下，生产情绪高涨。
- 综合来看，玻璃产量处于历史偏高位水平，开工率产线均稳定，供应长居高位，玻璃产量稳定，市场情绪一般，现货成交寡淡，各地区产销表现一般，终端采购谨慎，赶工订单趋于结束，但目前库存水平较低，下降空间不大，关注冬储备货情况及上游纯碱价格。

玻璃行情走势



玻璃小时k



玻璃日 k线

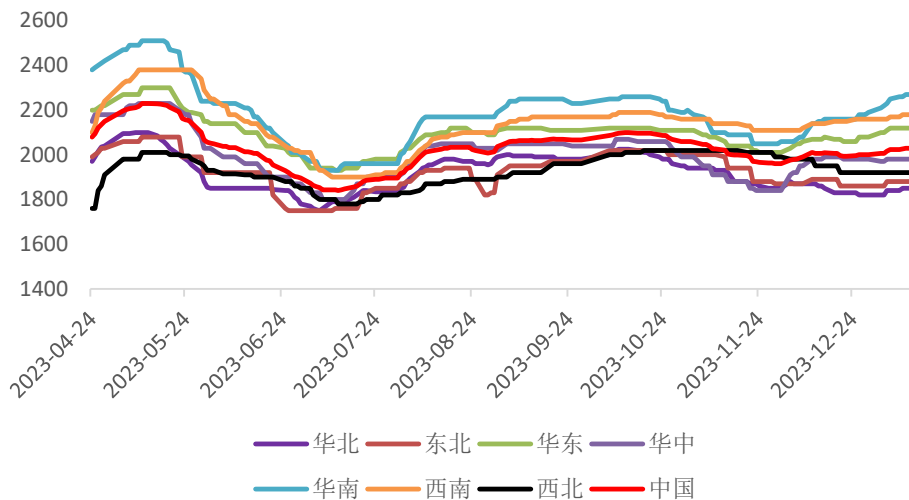
行情表现

➤ 上周玻璃持续下跌，05合约周度涨幅1.56%。

数据来源：博易，冠通期货整理

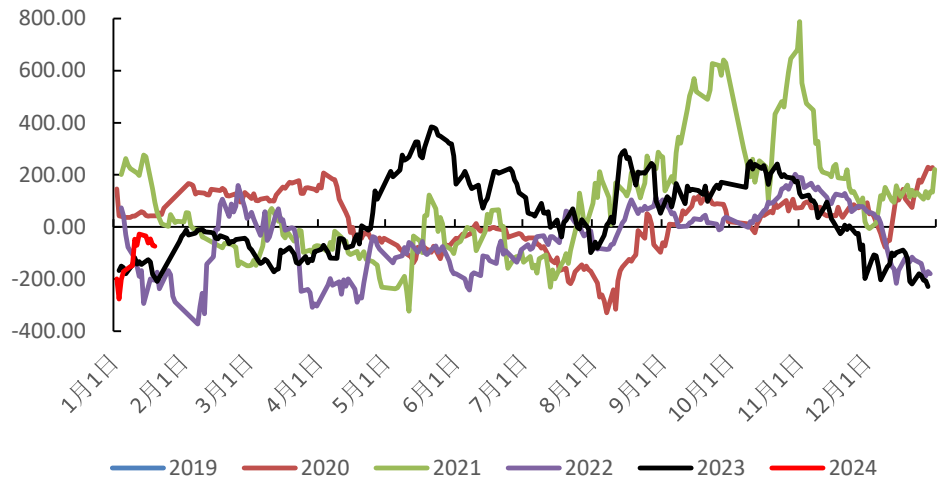
玻璃：基差与价差

分区域浮法玻璃市场价：5mm（元/吨）

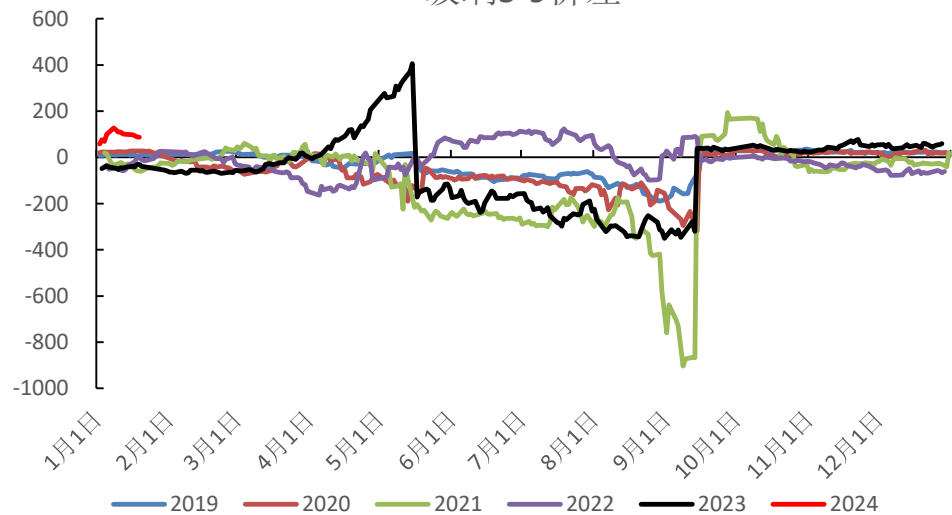


- 上周浮法玻璃现货价格下跌趋势，全国普遍下调。
- 1月19日，2405合约基差-74元/吨，周度-39元/吨，目前基差处于历年同期偏低水平。

玻璃主力合约基差

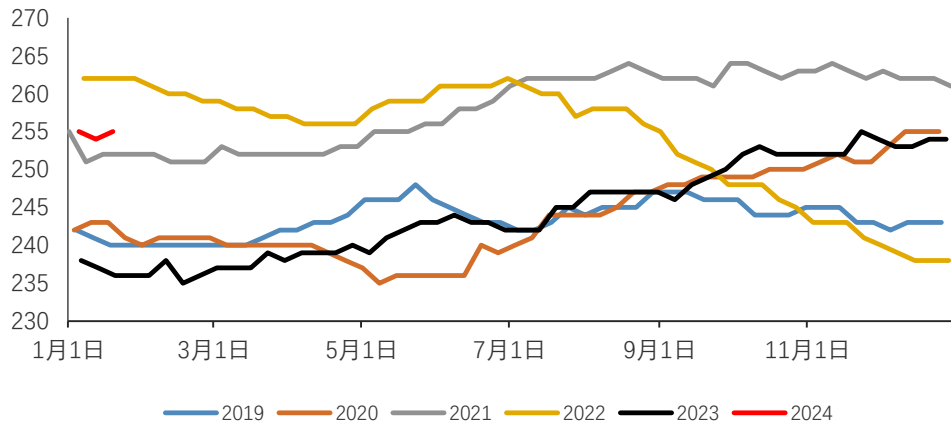


玻璃5-9价差

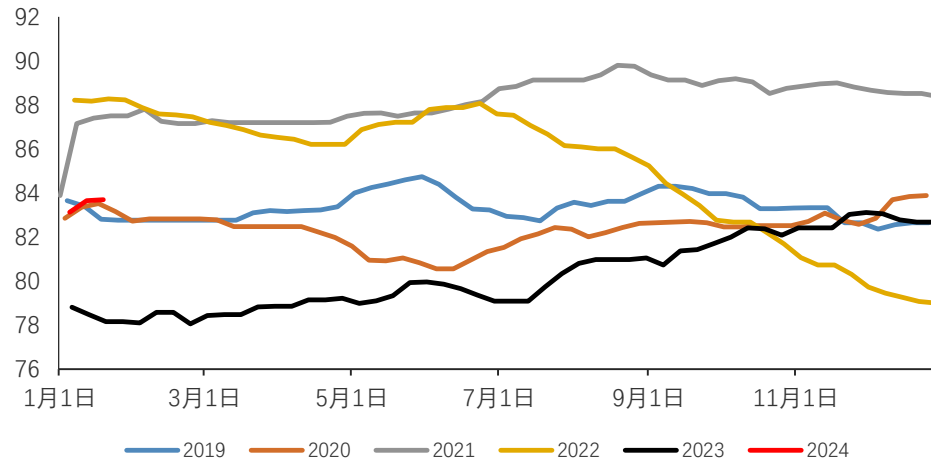


供给：产线增加，稳定为主

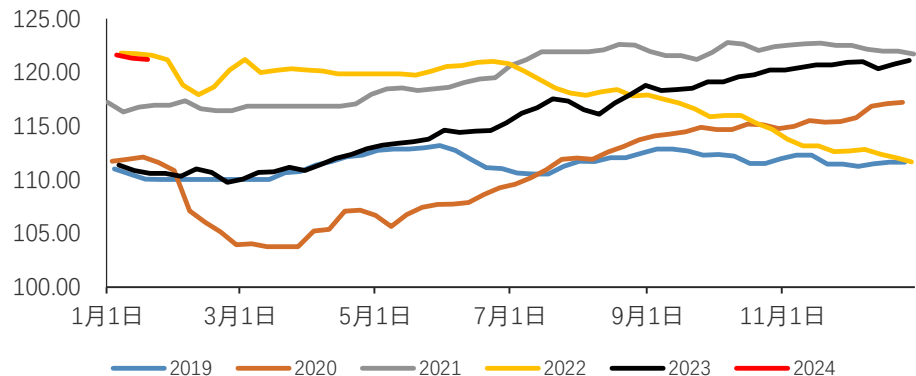
浮法玻璃产线开工条数（条）



浮法玻璃开工率（%）

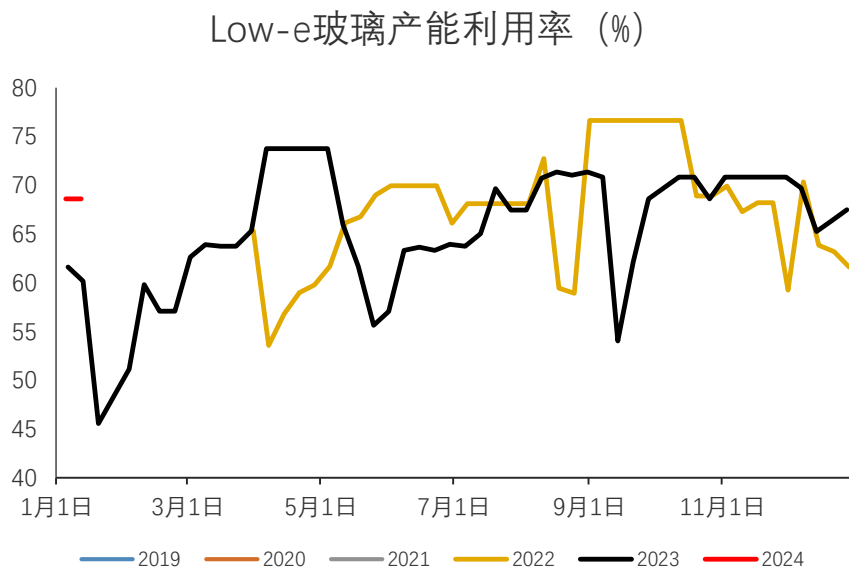
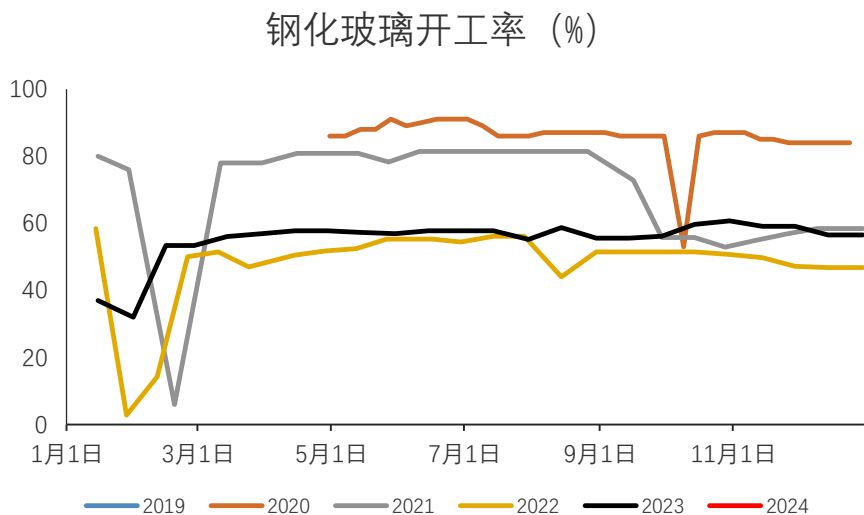
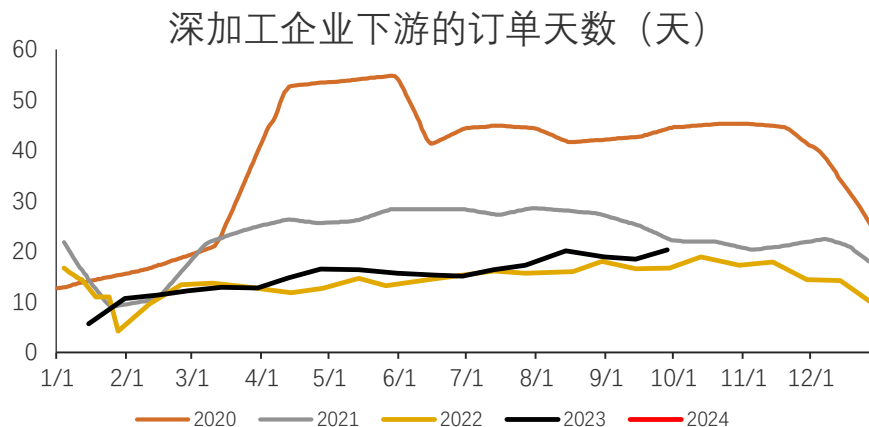
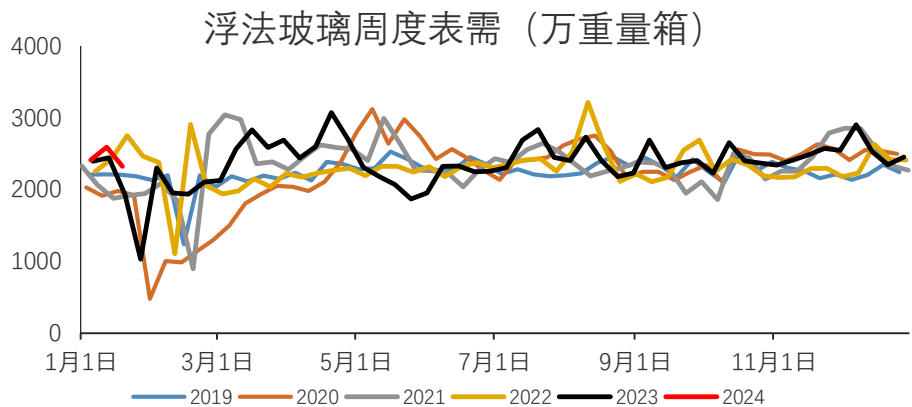


浮法玻璃产量（万吨）



- 截至1月19日，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 304 条（20.3085 万吨/日），其中在产 255 条，冷修停产 49 条。
- 1月12日当周，浮法玻璃产量121.1805万吨，环比-0.1%；平均开工率83.69%，环比+0.047%；浮法玻璃行业平均产能利用率85.24%，环比-0.08%。
- 本周一产线点火，玻璃产量处于历史偏高位水平，开工率产线均稳定，供应长居高位。

需求：季节性需求走弱，采购谨慎



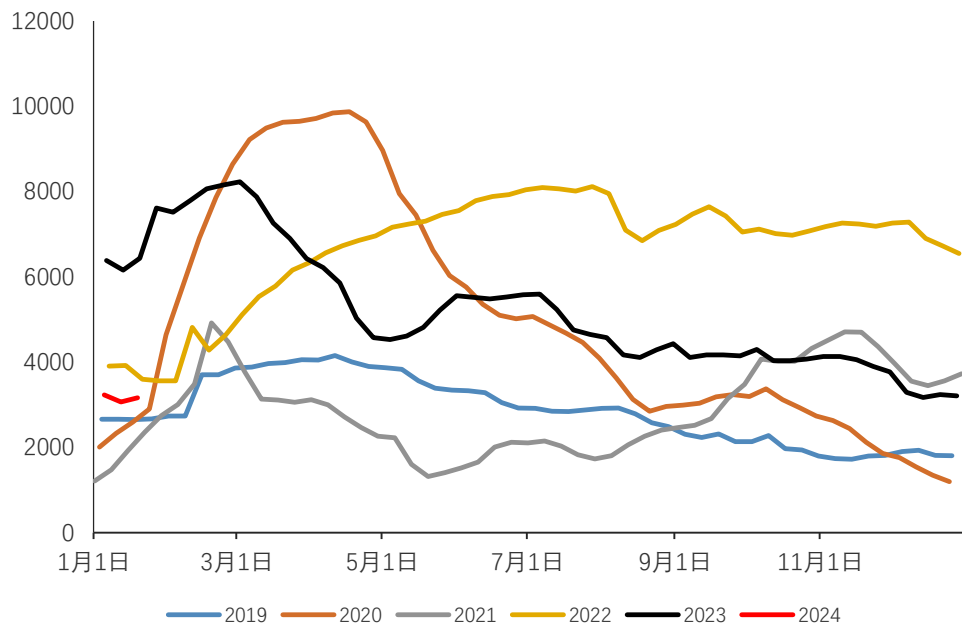
慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

- 截至2023年1月中旬，深加工企业订单天数10.5天，较12月中旬-6.2天。
- 2023年1-12月，房地产销售面积、新开工面积、竣工面积、开发资金来源累计同比分别为-8.5%(前值-8.0%)、-20.4%（前值-21.2%）、17.0%（前值17.9%）、-13.6%（前值-13.4%）销售、竣工和资金均有所回落，新开工跌幅缩窄。
- 需求端，玻璃处于需求淡季时期，维持北弱南强趋势，下游市场以刚需补库为主，现货成交寡淡，各地区产销表现一般，终端采购谨慎。

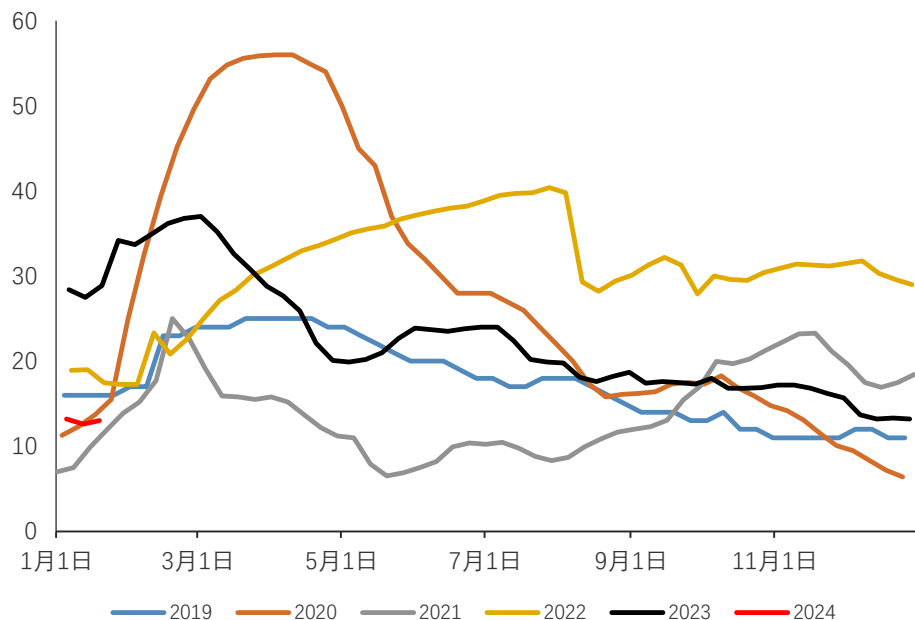
库存：库存由降转增

- 截至1月19日，全国浮法玻璃样本企业总库存3158.6万重箱，+98.2万重箱，环比+3.21%。折库存天数13天，较上期+0.4天。
- 上周产业去库明显，本期库存回升，但仍处于低位水平，低库存下，对盘面形成支撑。

浮法玻璃期末库存（万重量箱）

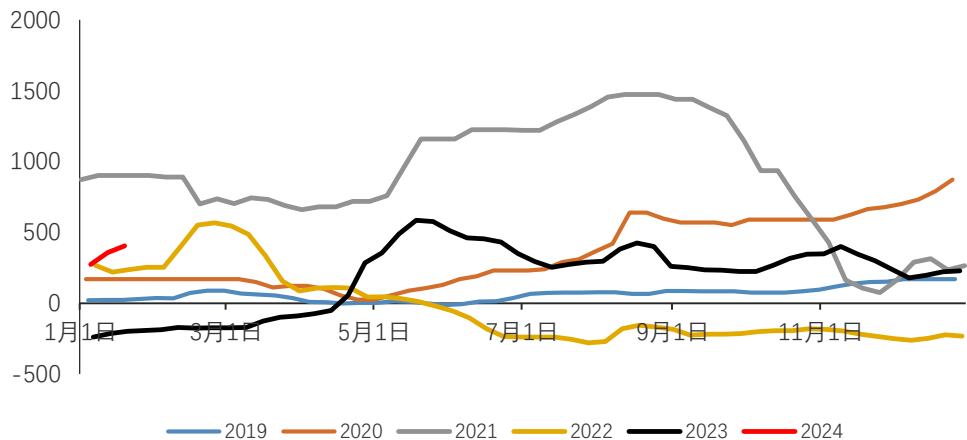


浮法玻璃库存平均可用天数（天）

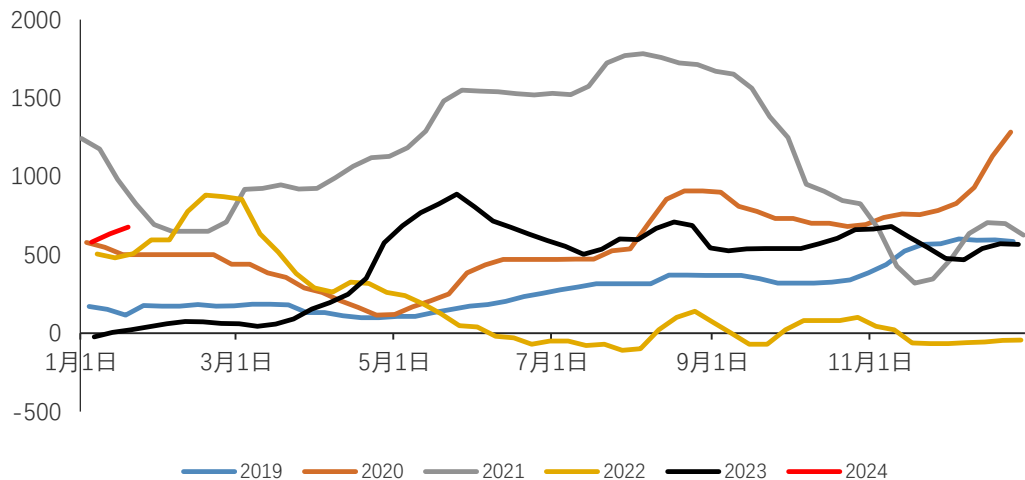


利润：小幅回升

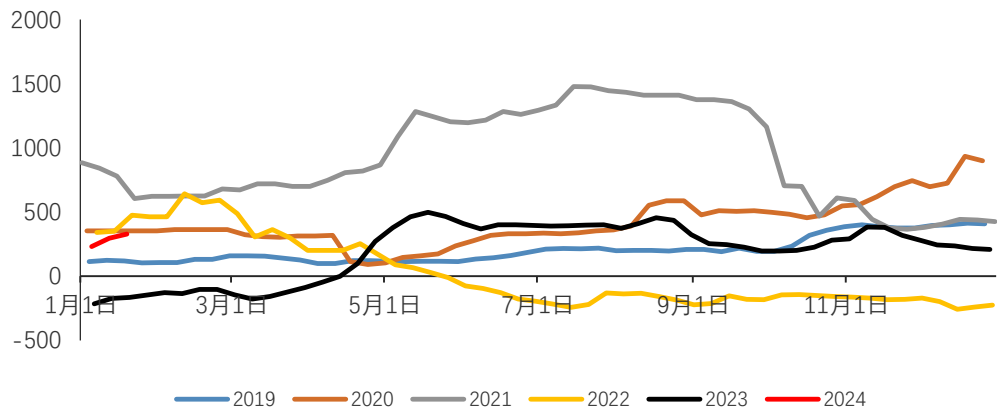
天然气浮法工艺利润（元/吨）



石油焦浮法工艺利润（元/吨）



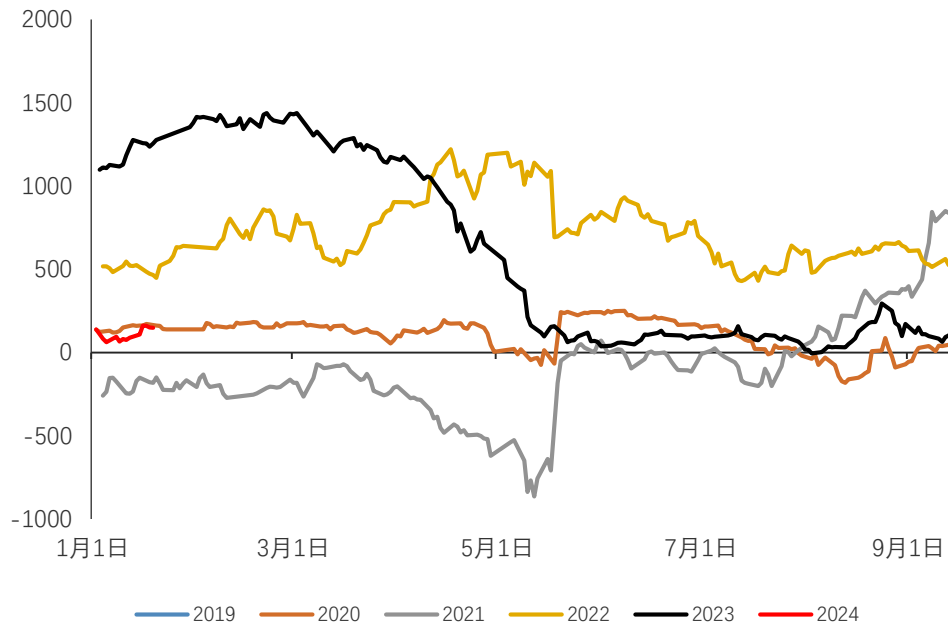
煤炭浮法工艺利润（元/吨）



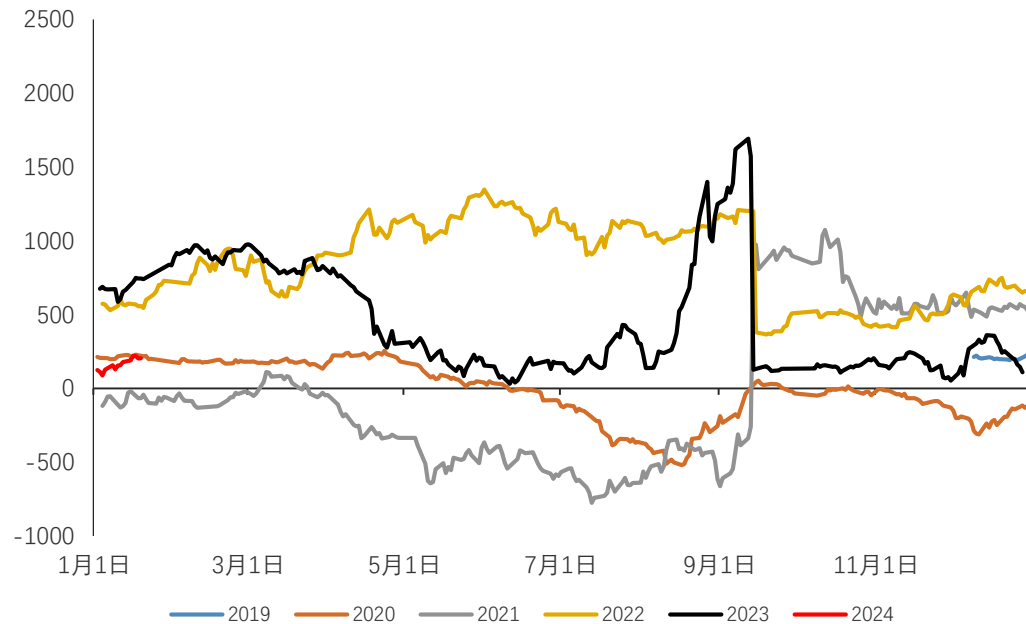
- 1月19日当周，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润406元/吨，环比+49元/吨，以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润328元/吨，环比+32元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润677元/吨，环比+42元/吨。
- 纯碱价格下跌，燃料天然气、煤制气等价格同样走弱，利润走高，利润高位下，生产情绪高涨。

纯碱-玻璃价差

纯碱-玻璃2405价差（元/吨）



纯碱-玻璃2409价差（元/吨）



➤ 上周纯碱-玻璃2405合约价差震荡走强为149元/吨，2409合约价差震荡走强205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