



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3月4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。

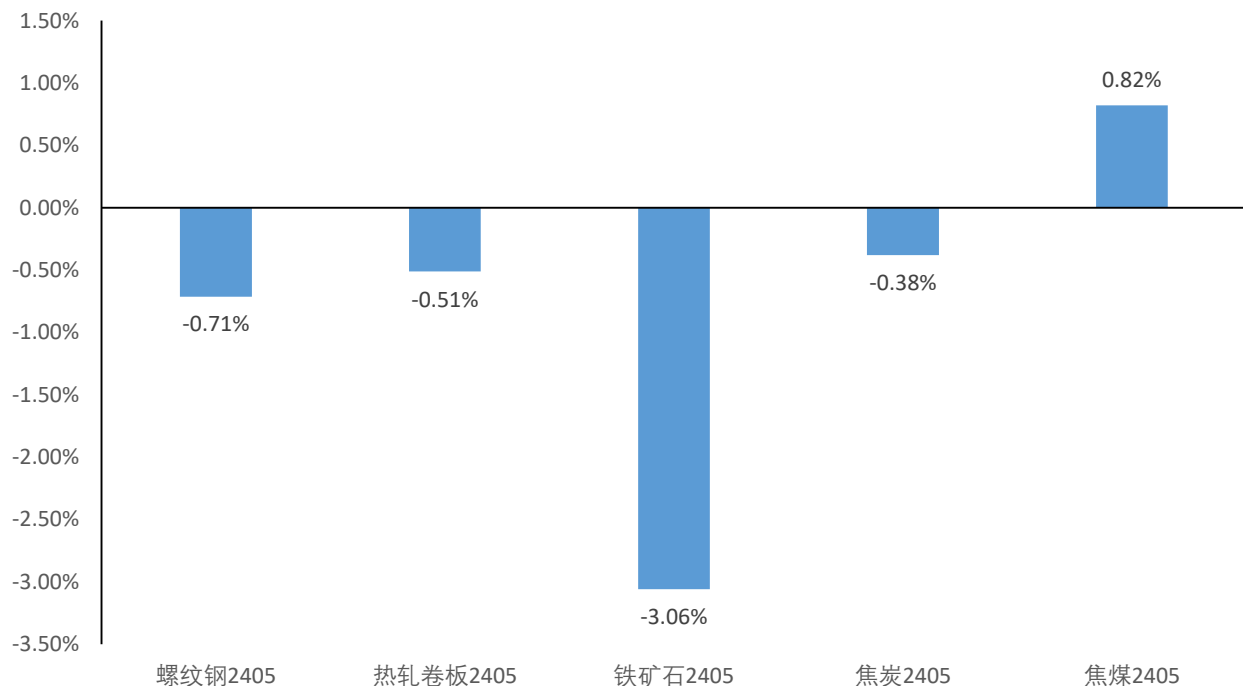
www.gtfutures.com.cn

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢&热卷	总体上，螺纹钢电炉复产带来边际增量，需求恢复斜率偏缓；板材总库存水平偏高，整体成材供需结构中略偏空，边际变动上卷好于螺，有望先进入去库通道。近期原料端持续的让利使得高炉利润有所修复，但是具体的复产力度有限，目前偏低的铁水对于原料端仍形成压制，成本支撑仍有限。本周迎来重要会议，密切关注会议定调，盘面在宏观情绪扰动下或有所反复，建议承压震荡思路对待，重要会议后重点关注需求恢复力度。技术层面上，主力关注年线附近的博弈，年线下方仍保持偏弱思路。	承压震荡	观望或者前期高位空单继续持有
铁矿石	总体上，供应端表现相对中性，港口资源充足，铁水随着终端需求恢复以及钢厂利润修复预计会出现逐渐回升，但回升斜率或偏缓，短期基本面仍承压。此外，本周迎来重要会议，宏观情绪扰动或加大。因此，本周对于铁矿主力建议承压震荡反复思路对待。	承压震荡	观望或者空单适量持有
纯碱	纯碱开工维稳，暂无检修情况，且预期仍保持高位，而下游需求摇摆，暂无明确强预期信号，行业累库。上下游博弈下，关注政策对下游产生刺激情况，谨慎操作。	震荡偏弱	观望或者空单适量持有
玻璃	后续预计玻璃仍维持高供给，虽有产线存在放水计划，但此前点火产业仍将高产，需求目前不及预期，开工恢复弱势局面，行业累库。预计玻璃维持偏弱局面，关注两会政策对地产的刺激。	震荡偏弱	观望或空单适量持有

黑色板块纵览

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



上周黑色系震荡盘整，弱势难改。

上周一，焦煤供应端传言被证伪，加之焦炭四轮提降，黑色系整体回调；周二，两会前宏观政策利多传言较多，黑色系大幅拉涨；周三，或受股市回调带动黑色系偏弱运行；周四、周五，成材供需数据略不及市场预期、政治局会议未有超预期政策信号释放、铁水继续小幅下滑、宏观利空传言扰动下，黑色系震荡偏弱。

成材端，螺纹钢、热卷分别下跌0.71%和0.51%；原料端，铁矿石、焦炭分别下跌3.06%和0.38%，焦煤上涨0.82%。



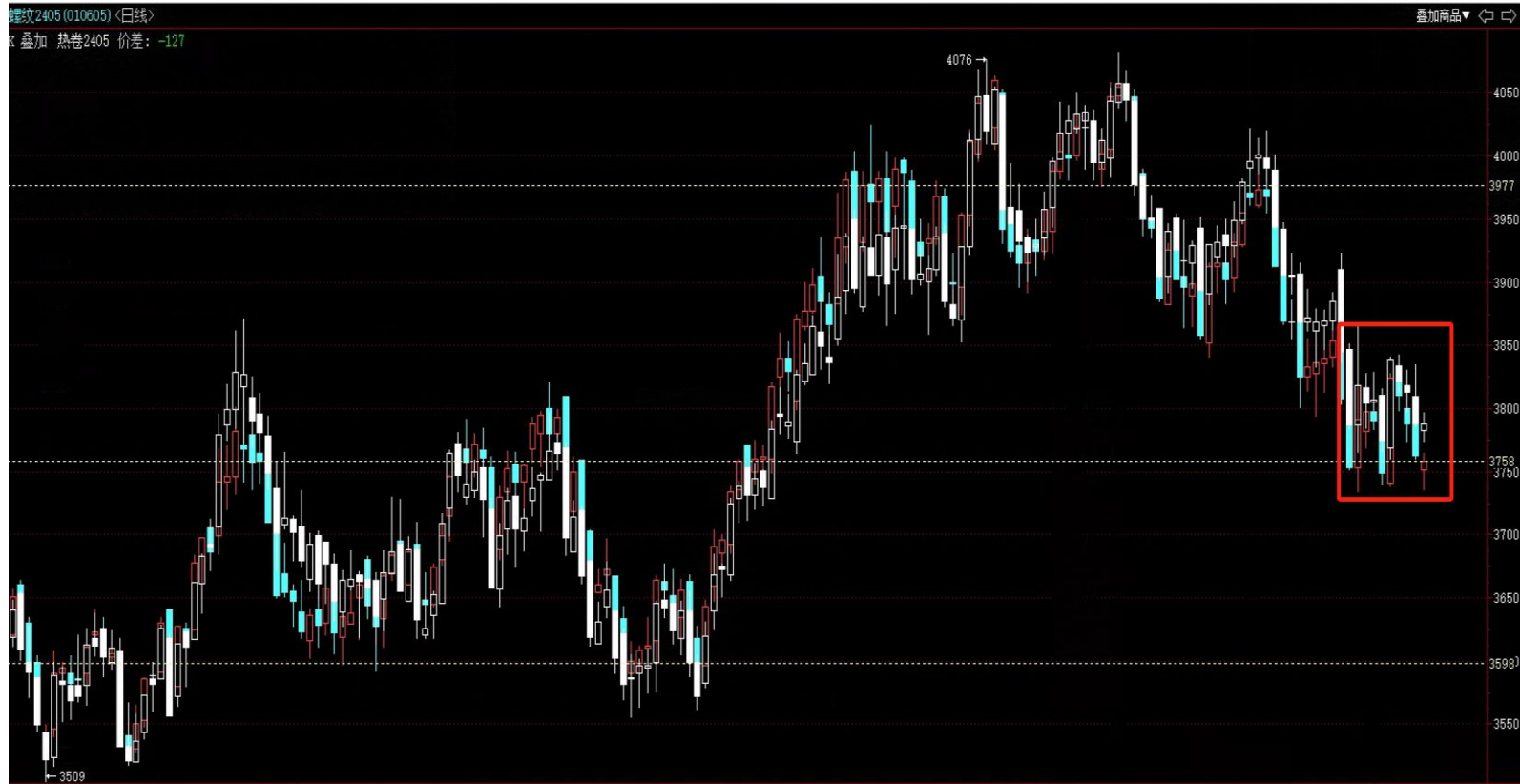
螺纹钢&热卷

核心观点

➤ 螺纹钢&热卷

- 节后第二周五大材产需双增，累库斜率放缓，目前累库高度高于去年峰值，预计仍有1-2周的累库时间。其中螺纹钢产量回升明显，长流程产量略有下滑，短流程开工率节后大幅回升贡献了主要增量，目前供应仍处于历年同期偏低水平，整体上供应压力尚可。螺纹钢需求修复偏缓，导致库存累积幅度依旧很大，短期或难进入到去库通道，目前螺纹钢库存已经高于去年峰值，后续若需求不及预期，库存去化仍存压力。
- 热卷产量连续第四周下滑，下滑至同期偏低水平；制造业需求恢复较快，本期热卷表需明显好转，累库幅度大幅放缓，下周有望进入到去库通道，但目前总库存绝对水平处在农历同期偏高水平。
- 总体上，螺纹钢电炉复产带来边际增量，需求恢复斜率偏缓；板材总库存水平偏高，整体成材供需结构中略偏空，边际变动上卷好于螺，有望先进入去库通道。近期原料端持续的让利使得高炉利润有所修复，但是具体的复产力度有限，目前偏低的铁水对于原料端仍形成压制，成本支撑仍有限。本周迎来重要会议，密切关注会议定调，盘面在宏观情绪扰动下或有所反复，建议承压震荡思路对待，重要会议后重点关注需求恢复力度。技术层面上，主力关注年线附近的博弈，年线下方仍保持偏弱思路。
- 风险因素：宏观超预期政策释放、需求恢复不及预期、钢厂大幅减产

钢材行情走势



螺纹钢\$热卷日k



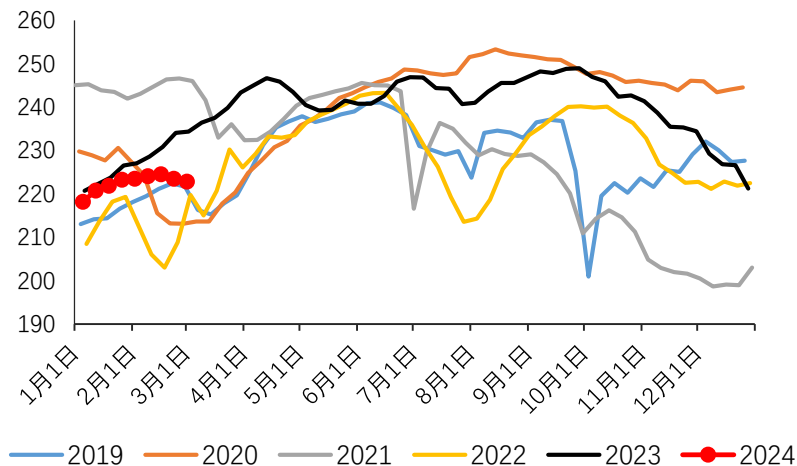
螺纹钢\$热卷30min k线

行情表现

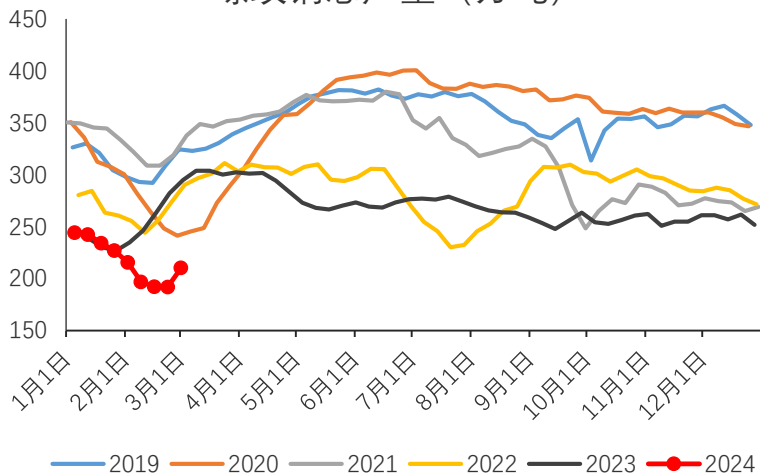
- 上周成材先涨后跌，震荡运行。
- 现货市场，螺纹和热卷震荡小幅下行。交投逐渐恢复。

螺纹钢：电炉复产贡献供给边际增量

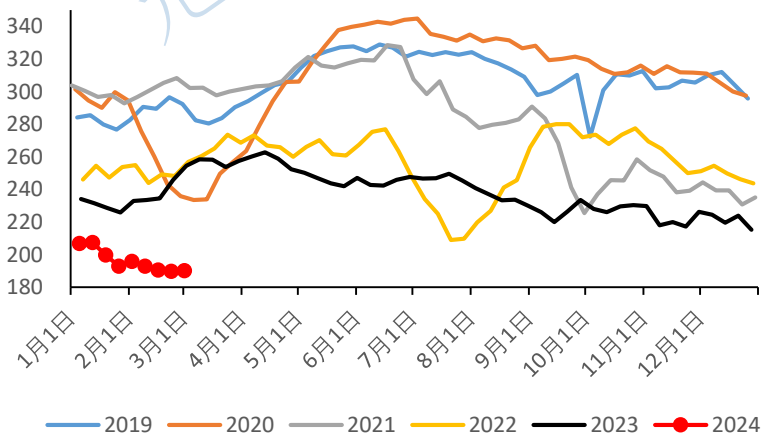
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



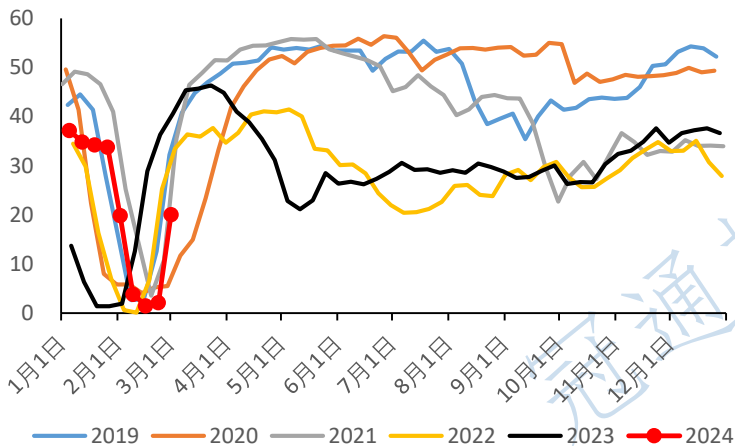
螺纹钢总产量（万吨）



螺纹钢长流程产量（万吨）



螺纹钢短流程产量（万吨）



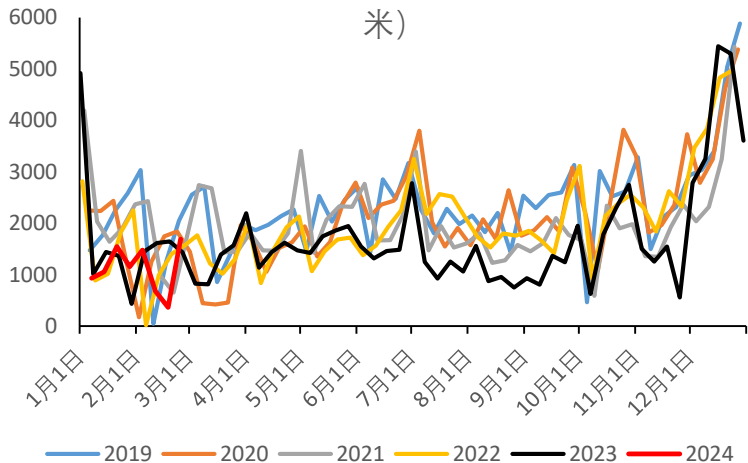
数据来源：Mysteel，冠通期货整理

www.gtfutures.com.cn

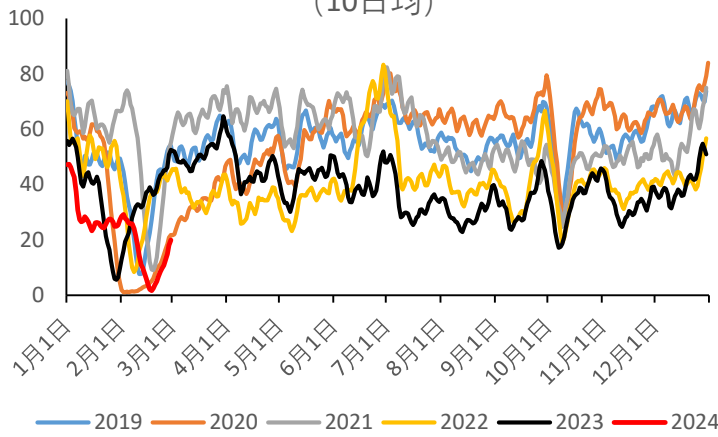
- 截止3月1日当周，螺纹钢周产量210.29万吨，+18.34万吨，同比-28.72%；其中长流程产量+0.46万吨，短流程产量+17.88万吨。
- 长流程方面，长流程开工率43.12%，环比+1.38个百分点；产能利用率52.54%，环比+0.31个百分点。
- 短流程方面，电炉开工率26.44%，环比+22.99个百分点；电炉产能利用率21.3%，环比+19.01个百分点。
- 螺纹钢产量回升明显，长流程产量略有增长，短流程开工率节后大幅回升贡献了主要增量，目前供应仍处于历年同期偏低水平，整体上供应压力尚可。上周焦炭四轮提降落地，钢厂利润继续修复，预计复产意愿会有回升，本周螺纹钢产量有望延续回升。

螺纹钢：需求恢复力度偏弱

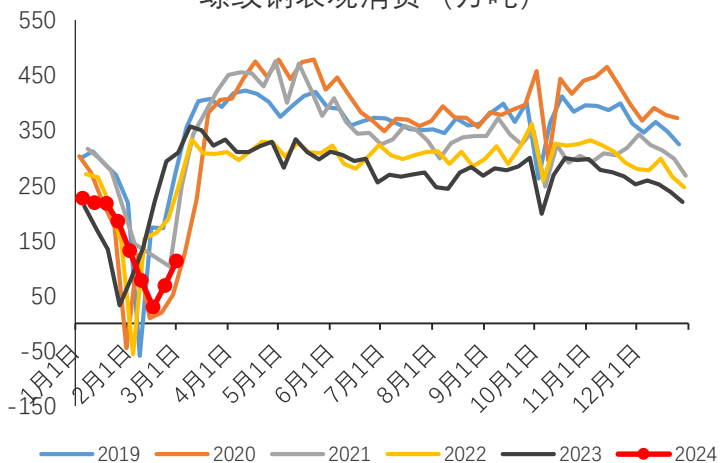
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



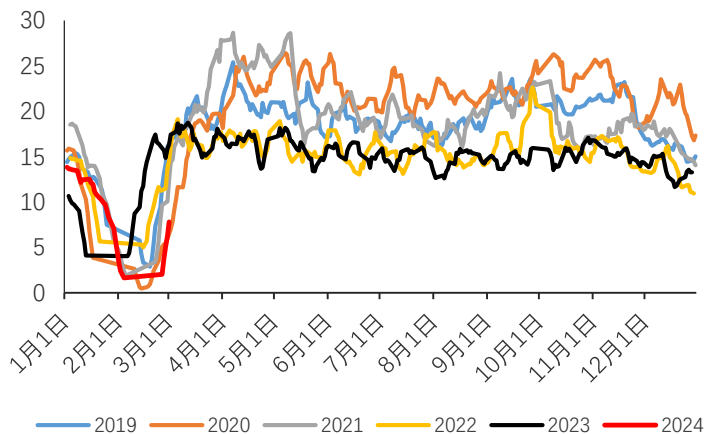
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



螺纹钢表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



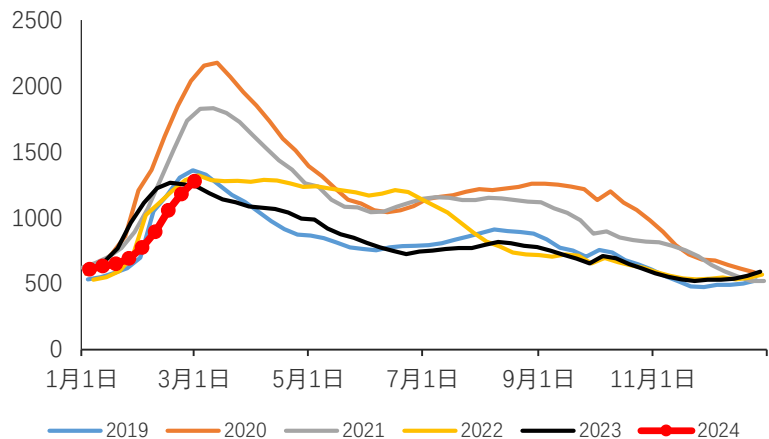
数据来源：Mysteel，冠通期货整理

www.gtfutures.com.cn

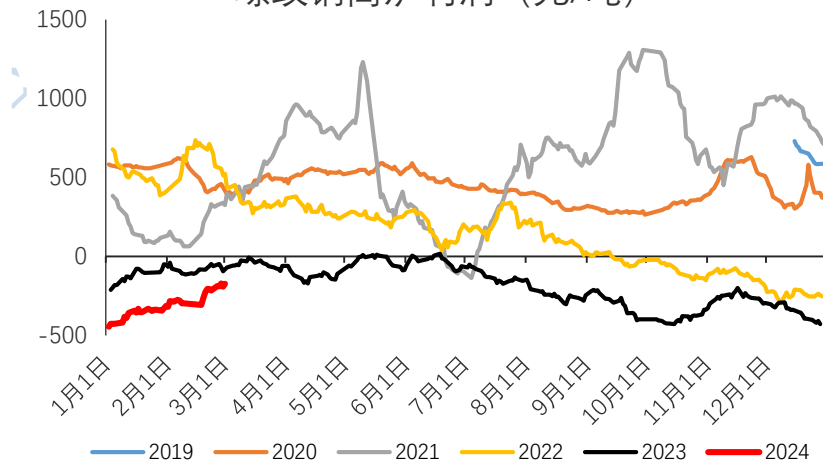
- 截至2月27日（农历正月十八），百年建筑调研全国10094个工地开复工率39.9%，农历同比增加1.5个百分点；劳务上工率38.1%，农历同比下降5.2个百分点。
- 财政部数据显示，2024年1月，全国发行新增债券1754亿元，其中一般债券1186亿元、专项债券568亿元。全国发行再融资债券2091亿元，其中一般债券752亿元、专项债券1339亿元。合计，全国发行地方政府债券3845亿元，其中一般债券1938亿元、专项债券1907亿元。
- 基建：2月21日-2月27日，基建水泥直供量11万吨，环比上升266.67%，年同比下降92.25%，农历同比下降31.25%。节后项目开工率虽高，但实际进度偏缓，加之近期局部地区降雪天气影响施工，基建需求恢复仍较为缓慢。
- 房地产：高频数据看，节后土地成交面积和商品房成交面积季节性回升，但绝对水平处在近几年偏低水平。后续关注“小阳春”表现。
- 表需为113.26万吨，+44.59万吨，同比-63.39%；
- 高频数据看，上周交投气氛亦偏弱。
- 受资金和天气影响，节后第二周螺纹钢需求恢复仍偏缓，地产在新开工负向增长背景下需求疲弱，基建受资金限制施工进度一般。

螺纹钢：库存、基差、成本利润

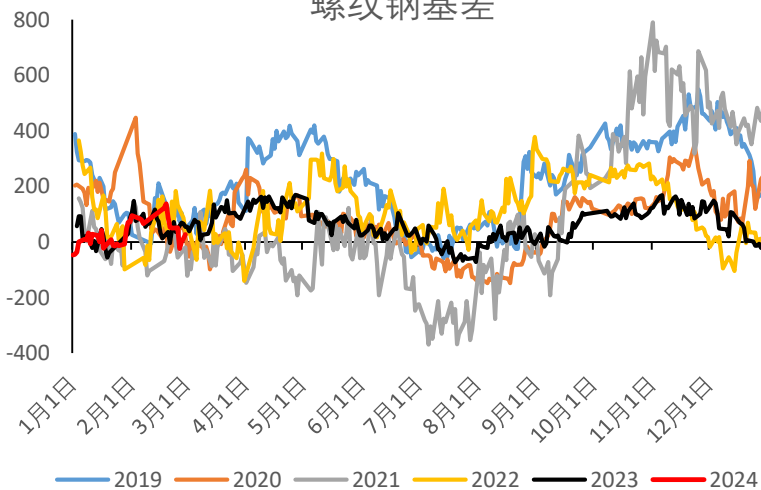
螺纹钢总库存（万吨）



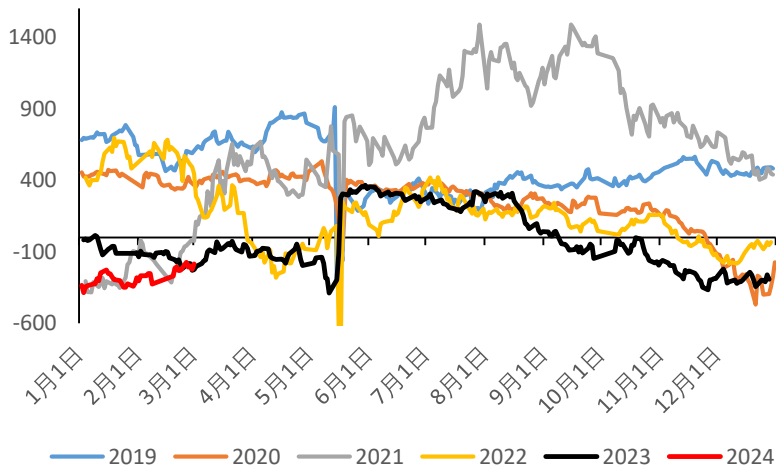
螺纹钢高炉利润（元/吨）



螺纹钢基差



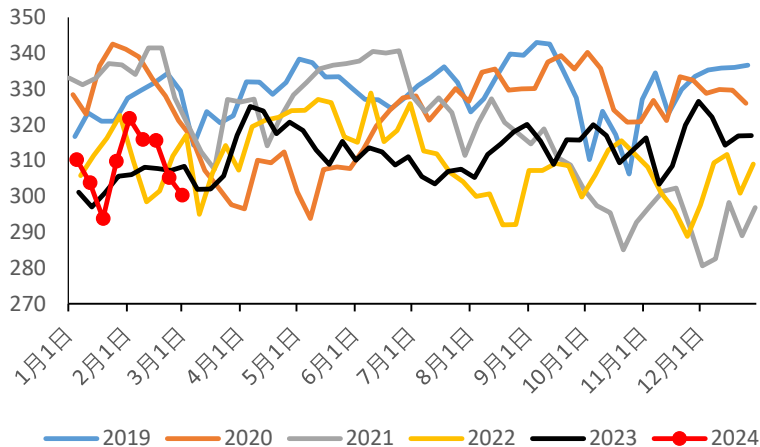
05合约螺纹钢盘面利润（元/吨）



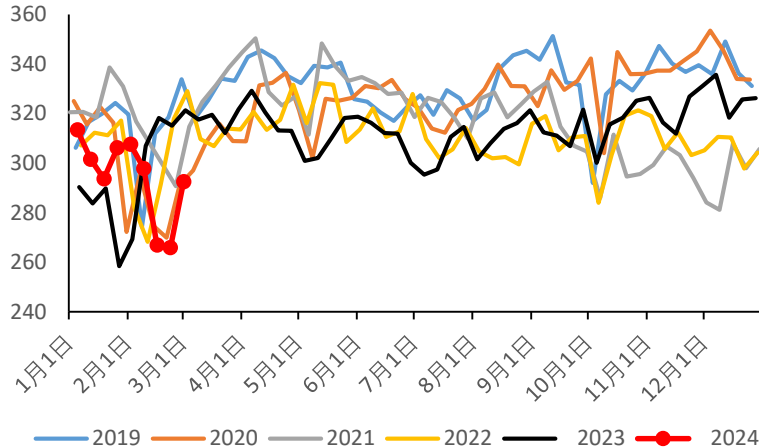
- 库存方面：社库924.76万吨，+79.61万吨；厂库352.31万吨，+18.34万吨；总库存1277.07万吨，环比+97.03万吨。库存累积幅度依旧很大，短期或难进入到去库通道，目前螺纹钢库存已经高于去年峰值，后续若需求不及预期，库存去化仍存压力。
- 截止3月1日，上海螺纹钢基差27元/吨，周度-23元/吨，目前基差处于同期中等偏低水平。
- 成本利润方面，根据Mysteel数据，铁矿石现货价格周环比小幅回升、焦炭第四轮提降落地、废钢价格持稳，钢材现货价格变动有限，整体上高炉利润有所修复、电炉利润继续收窄。
- 盘面利润周度小幅修复。上周，原料端铁矿石跌幅相对较大，盘面利润震荡修复。目前看，成材需求仍在恢复中，钢厂盈利率仍偏低，铁水恢复斜率或较缓，原料端仍承压；但双焦因供应恢复偏慢，加之重要会议期间安监加严，双焦盘面表现强势，铁矿石亦止跌，后续关注钢厂复产力度，短期盘面利润仍倾向于修复，但空间有待关注。

热卷：节后需求逐渐恢复

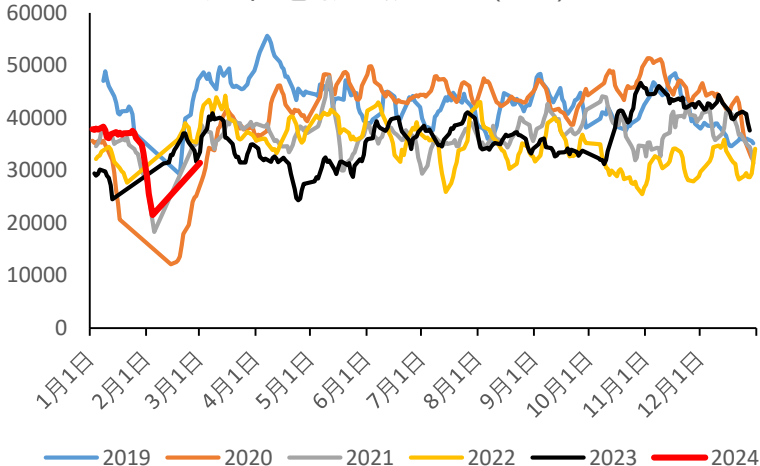
热轧卷板产量（万吨）



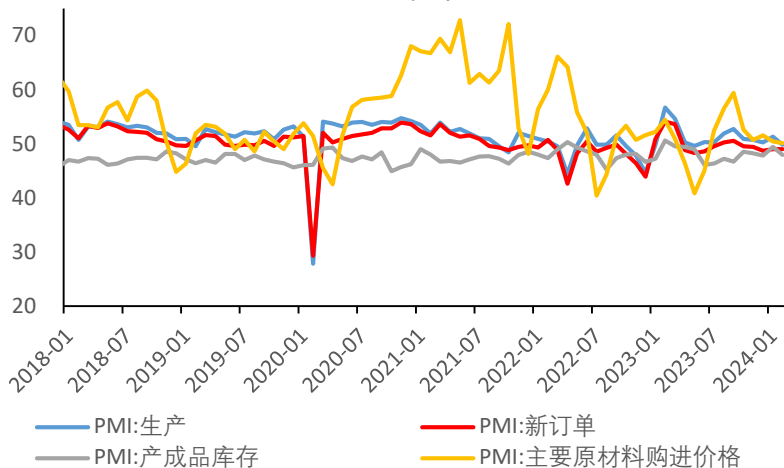
热轧卷板表观消费（万吨）



热轧卷板成交量（M5）



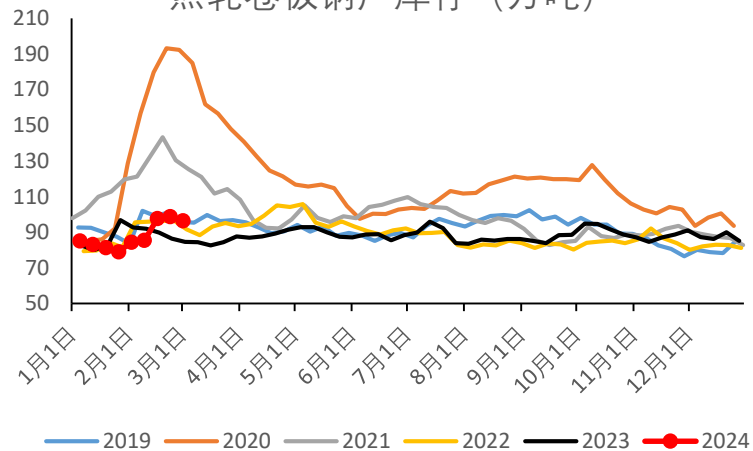
PMI: %



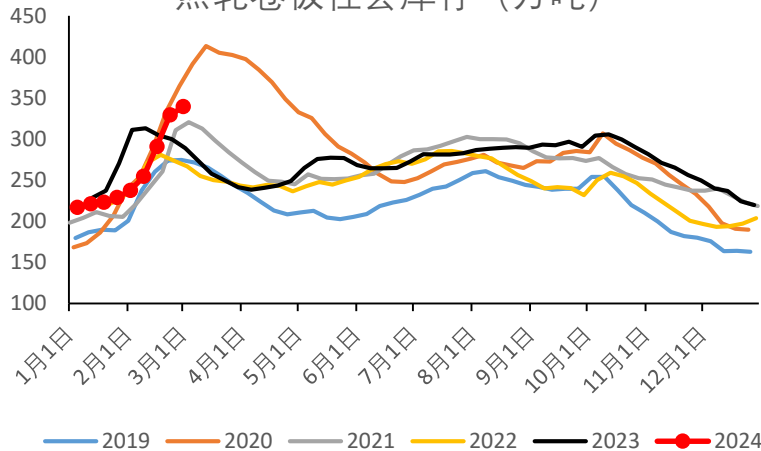
- 供给端：产量300.29万吨，-4.89万吨，同比-2.61%；开工率81.25%，环比持平；产能利用率为76.72%，环比-0.25个百分点。产量连续第四周下滑，至同期偏低水平，本周开始预计逐渐复产。
- 需求端：表需292.4万吨，+26.2万吨，同比-8.99%。
- 制造业：1月份，制造业PMI为49.2%，环比上涨0.2个百分点。生产指数为51.3%，环比上升1.1个百分点；新订单指数为49.0%，环比上升0.3个百分点；新出口订单指数47.2%，环比上涨1.4个百分点。总体上，供需两端均有恢复；节后利好政策有望继续释放，制造业需求稳中向好。
- 出口方面，截至3月1日，中国FOB出报价555美元/吨，周度-5美元/吨，节后中国出口报价持续下滑，国际价格亦偏弱运行，近期东南亚询盘较多，但是成交一般；中东市场即将迎来斋月，或影响出口。

热卷：库存、利润、基差

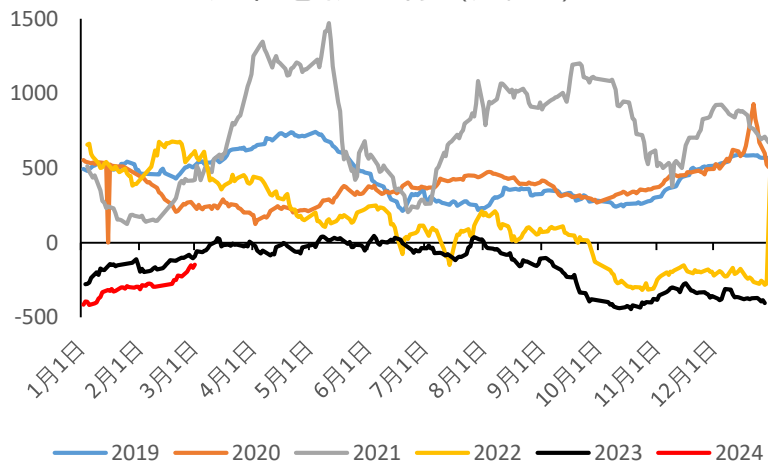
热轧卷板钢厂库存（万吨）



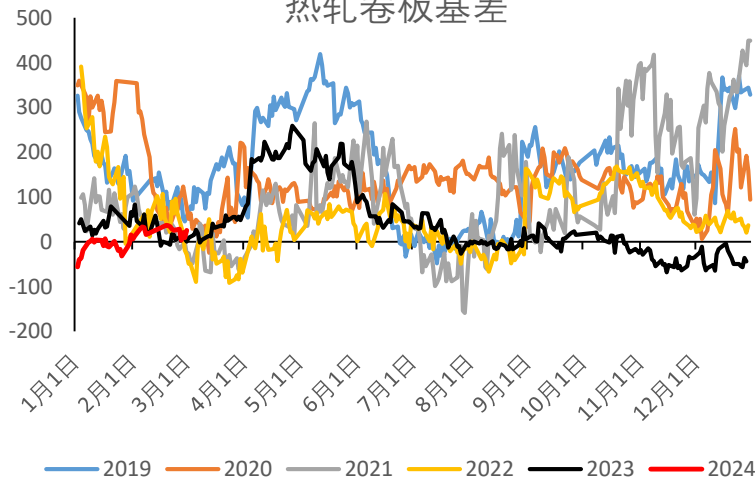
热轧卷板社会库存（万吨）



热轧卷板毛利（元/吨）



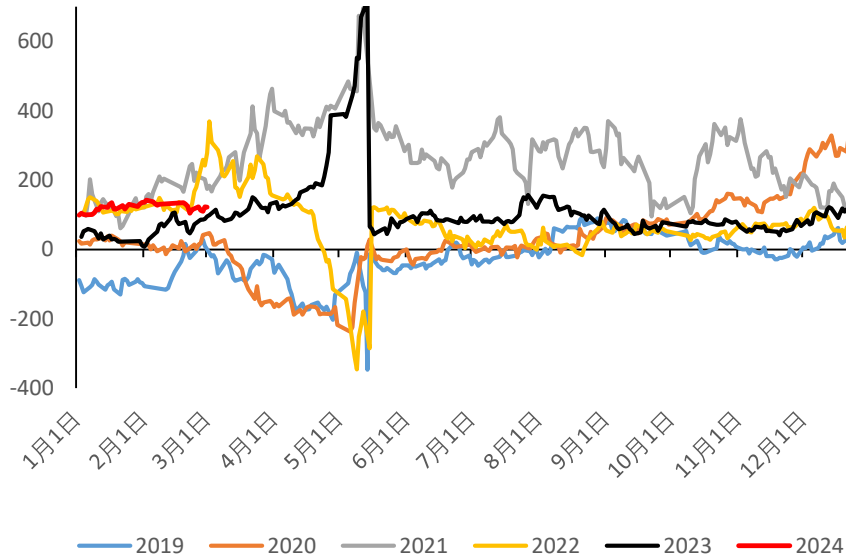
热轧卷板基差



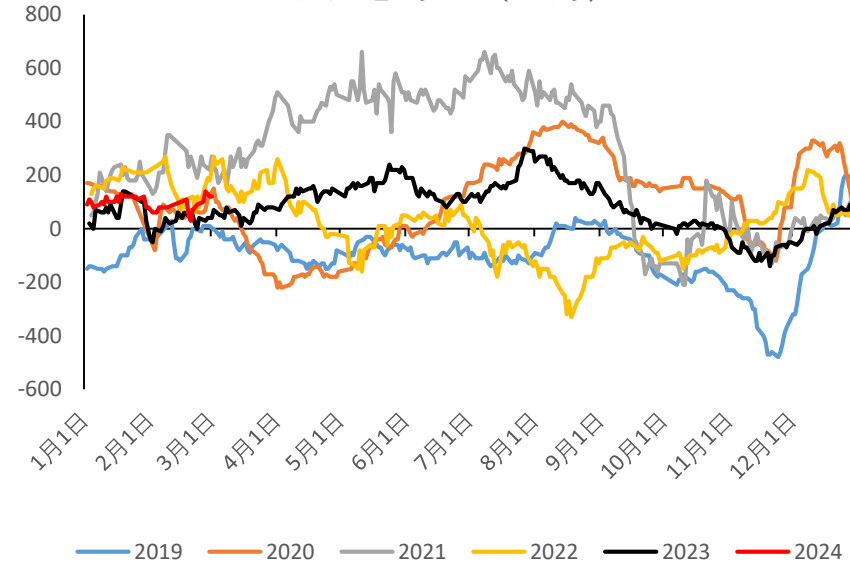
- 库存方面：厂库96.39万吨，-2.31万吨；社库339.34万吨，+10.18万吨；总库存为435.7万吨，+7.9万吨。制造业需求恢复较快，节后第二周热卷累库幅度大幅放缓，1-2周内有望进入到去库通道，但目前总库存绝对水平处在农历同期偏高水平。
- 截止3月1日，上海热卷基差25元/吨，周度+16元/吨，基差处于历年同期偏低水平。
- 成本利润方面，Mysteel口径，热卷利润修复，3月1日毛利-147.79元/吨，周环比+78.83元/吨。

卷螺差

05合约期货卷螺差



现货卷螺差（上海）



- 卷螺差：截至3月1日，2405合约卷螺差122元/吨，周度+7元/吨；上海现货卷螺差120元/吨，周度+30元/吨。
- 基本面格局上看，节后螺纹钢库存去化斜率偏低，热卷需求韧性较好，但是库存绝对值偏高，边际变动上，热卷有望先于螺纹进入去库通道，短期热卷基本面或相对更好。盘面上，卷螺差近期震荡为主，节后需求验证阶段，后续基本面交易权重加大，我们认为卷螺差仍趋于震荡走扩。



铁矿石

核心观点

➤ 铁矿石

- 供给端，本期外矿发运回升较为明显，增量主要来自澳洲，今年一季度外矿发运同比偏高；本期到港量亦回升，同比亦高于去年同期，整体上看供应端表现相对中性。
- 需求端，目前看钢厂盈利率修复有限，钢厂复产积极性仍较为一般，港口拿货表现一般，钢厂刚需补库为主。
- 库存端，到港有所回落、疏港明显回升，但压港船只卸货，导致进口铁矿石库存继续保持累库趋势，目前库存回升至历年同期偏高水平，目前在港船舶数量仍偏高，预计短期港口库存仍保持累库状态；钢厂库存小幅下滑，处于历年同期偏低水平。
- 总体上，供应端表现相对中性，港口资源充足，铁水随着终端需求恢复以及钢厂利润修复预计会出现逐渐回升，但回升斜率或偏缓，短期基本面仍承压。此外，本周迎来重要会议，宏观情绪扰动或加大。因此，本周对于铁矿主力建议承压震荡反复思路对待。
- 风险：高炉复产偏慢、宏观超预期政策释放、非主流矿发运超预期

铁矿石行情走势



铁矿石日k



铁矿石30min k线

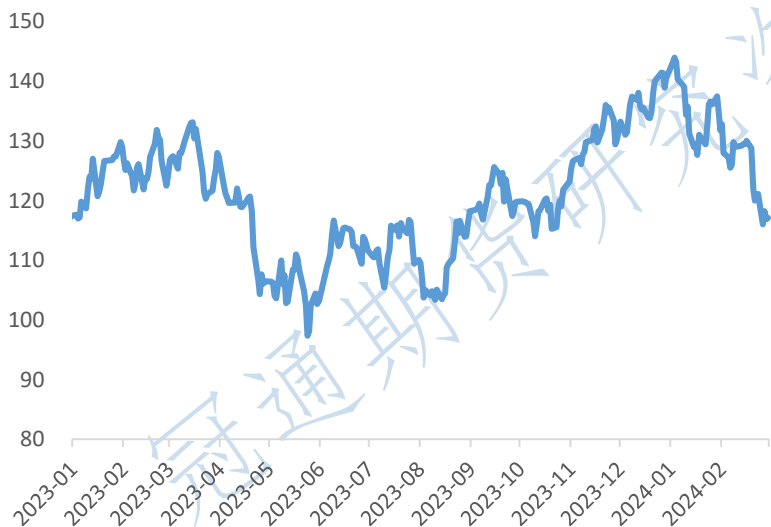
行情表现

- 上周铁矿石震荡运行，价格重心下移。
- 现货价格周度震荡下跌。截至3月1日，青岛港61.5%Fe PB粉885元/吨，周环比-50元/吨。
- 上周铁矿石基差率震荡收窄。

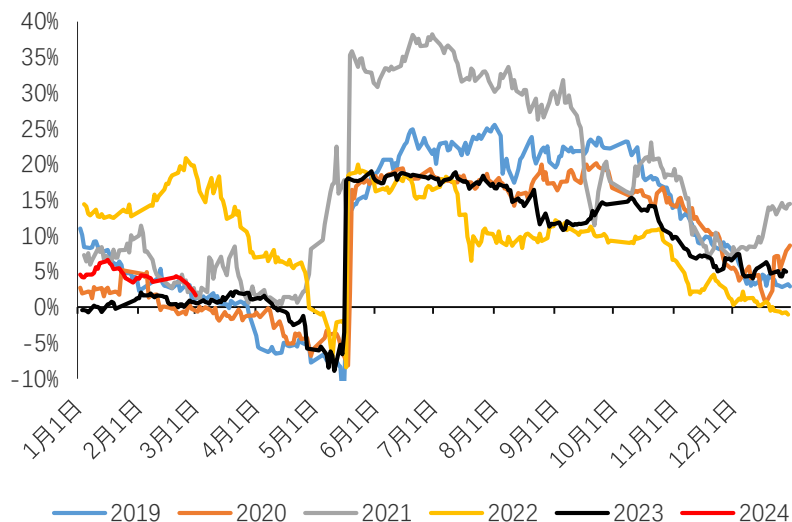
数据来源：博易，冠通期货整理

价格和基差

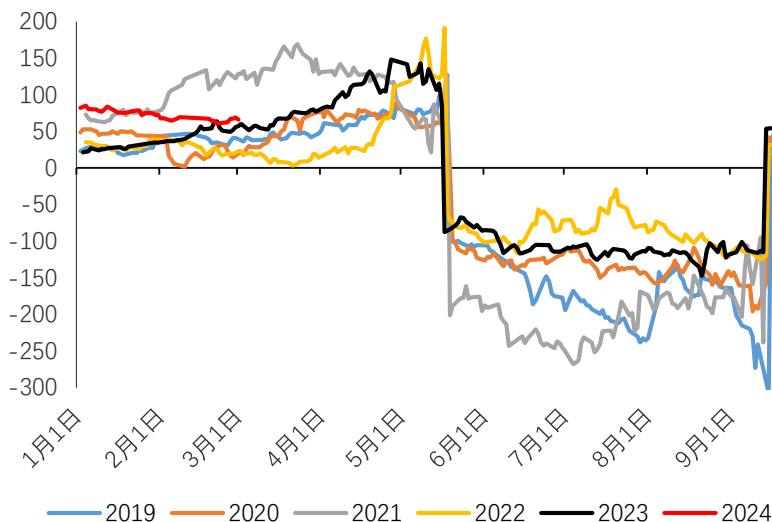
铁矿石普式价格指数：62%Fe



铁矿石05合约基差率 (%)



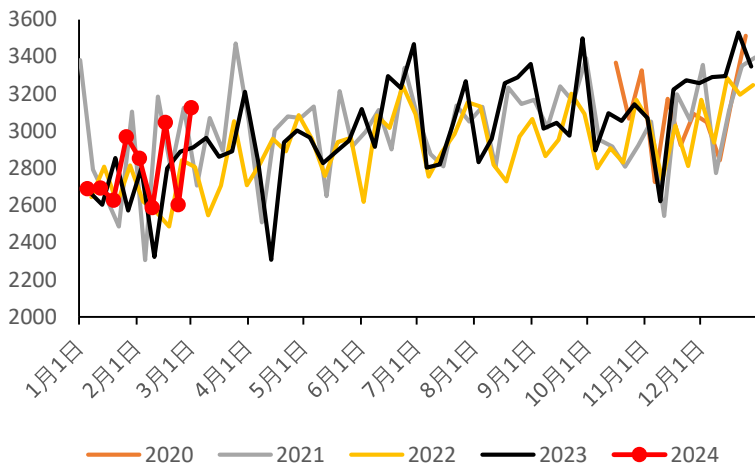
铁矿石5-9价差



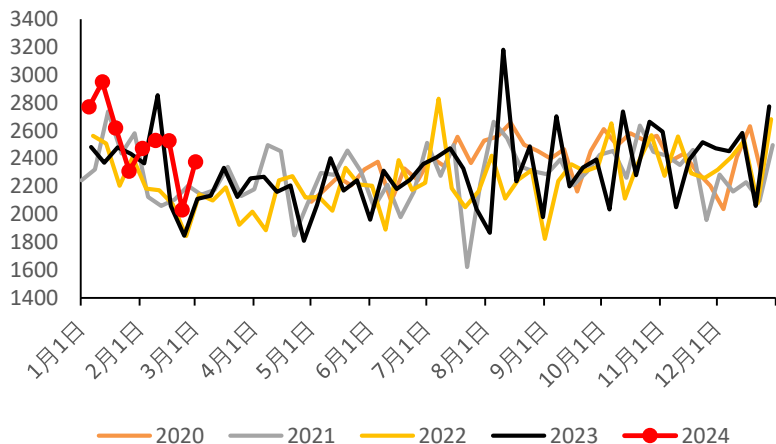
- 春节期间铁矿石普式指数震荡下跌；截至2月29日，铁矿石普式指数117.1美元/吨，周度-3.5美元/吨。
- 基差率震荡收窄。
- 截至3月1日，5-9价差66元/吨，周度+5元/吨。近月铁矿石供需结构相对好于远月，季节性走势上看，5-9价差在节后震荡走扩概率较大，关注5-9正套介入机会。

铁矿石：外矿发运、到港回升

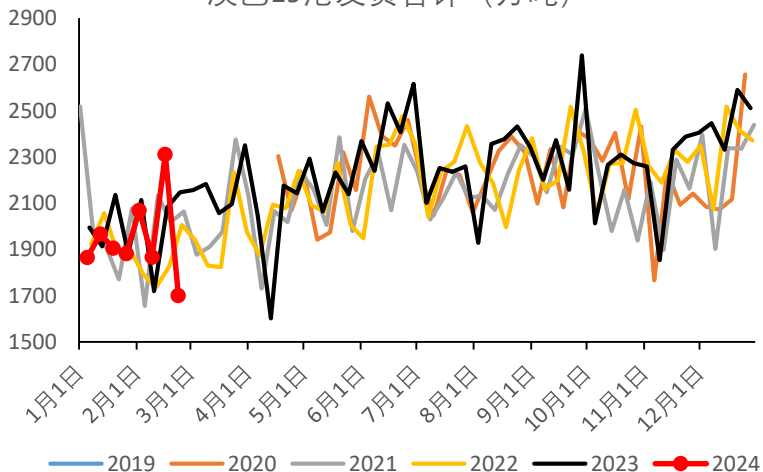
全球铁矿发货量（万吨）



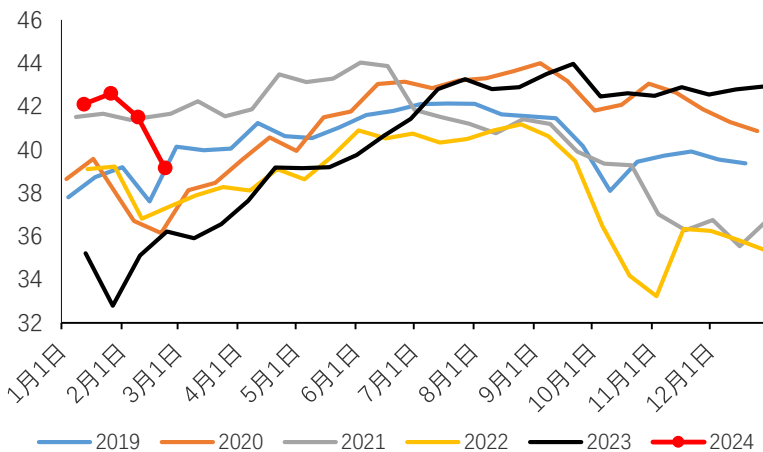
45港到港量（万吨）



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

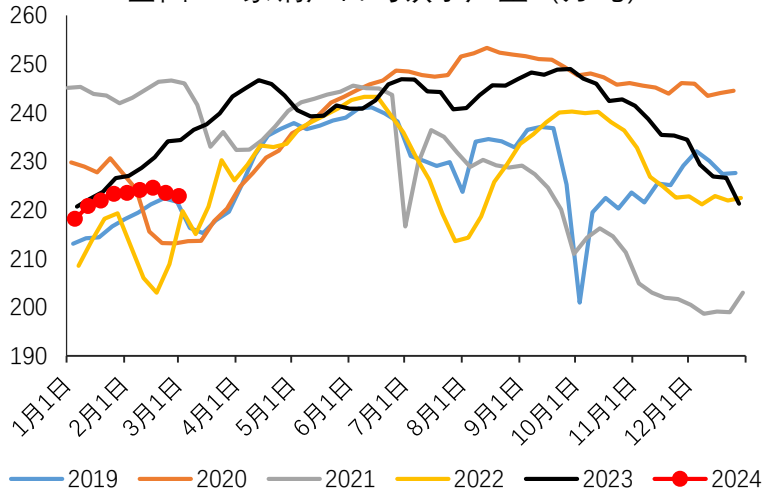
➤ 外矿方面， 2月26日-3月3日，全球铁矿石发运总量3125.6万吨，环比增加521.9万吨。澳洲发运量1836.1万吨，环比增加426.0万吨，其中澳洲发往中国的量1450.8万吨，环比增加417.8万吨。巴西发运量708.4万吨，环比增加40.0万吨。

➤ 2月26日-3月3日，中国45港到港总量2377万吨，环比增加346.4万吨。

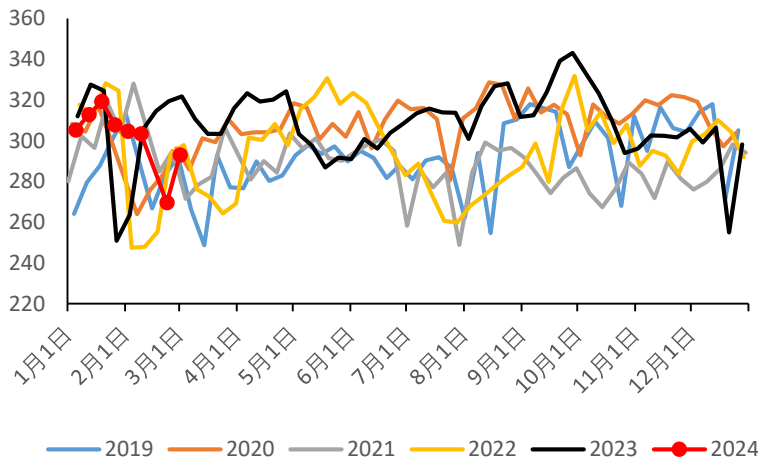
➤ 内矿方面截止2月23日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为39.15万吨和62.05%，环比-2.36万吨/天和-3.74个百分点。各个地区矿山产量均有下滑，其中华东地区带来主要供应减量，主因春节期间部分矿山放假停产所致，临近两会，部分地区安检加压，两会后逐步复产，目前产量水平同比去年，处于近几年同期中等水平。

铁矿石：钢厂盈利率低位运行，铁水回升偏缓

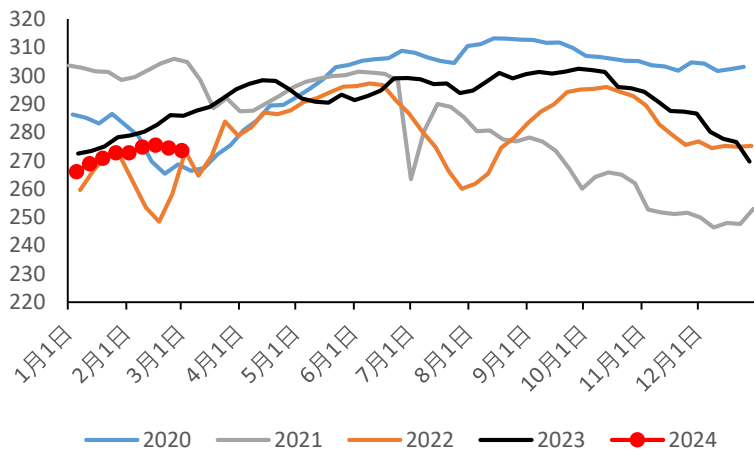
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



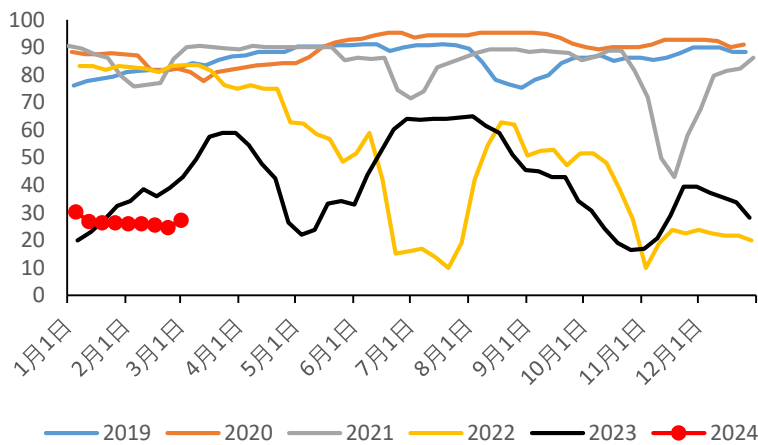
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



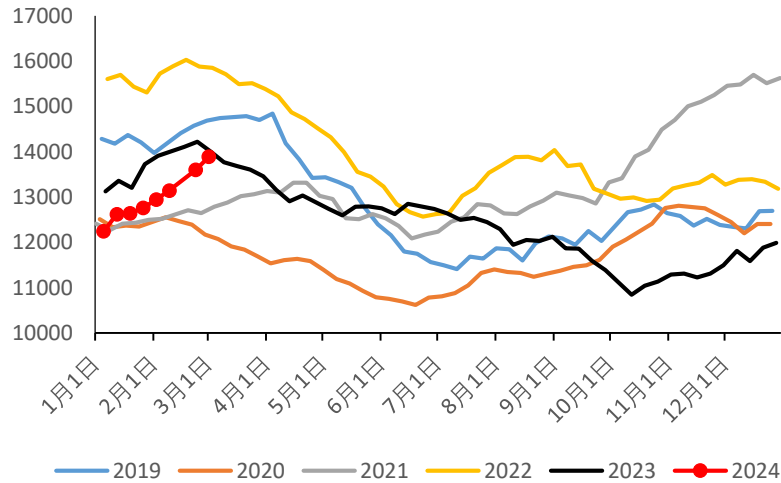
247家钢铁企业：盈利率：%



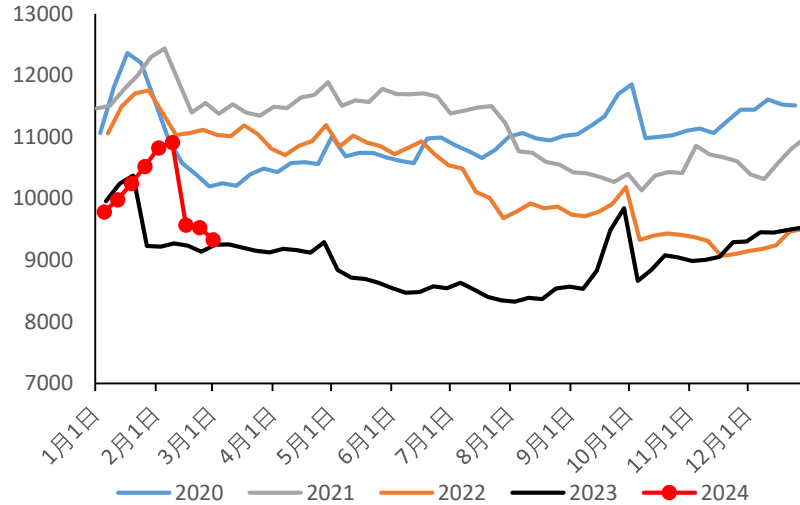
- 需求端：日均铁水产量222.86万吨，环比 - 0.66万吨，连续两周小幅下滑。截止2月9日当周，日均疏港环比-1.12万吨至303.48万吨，目前处于近几年同期中高水平。节后预计交投逐渐恢复，疏港作业效率将会提升。
- 截止3月1日当周，钢厂日耗273.57万吨，环比-0.85万吨，同比-12.28万吨。主要由于沿江地区部分钢厂高炉检修，进口矿日耗降低较多。
- 钢厂盈利率27.27%，环比上涨2.59个百分点，持续低位运行，盈利钢厂不足三成。
- 整体上，节后原料端焦炭两轮提降、铁矿石价格现货价格下跌，钢厂利润得到修复，生产积极性有所修复，但从目前钢厂盈利面积来看，预计高炉复产仍较为克制，铁水回升斜率预计偏小。

铁矿石：港口库存延续累库，钢厂进口库存明显下滑

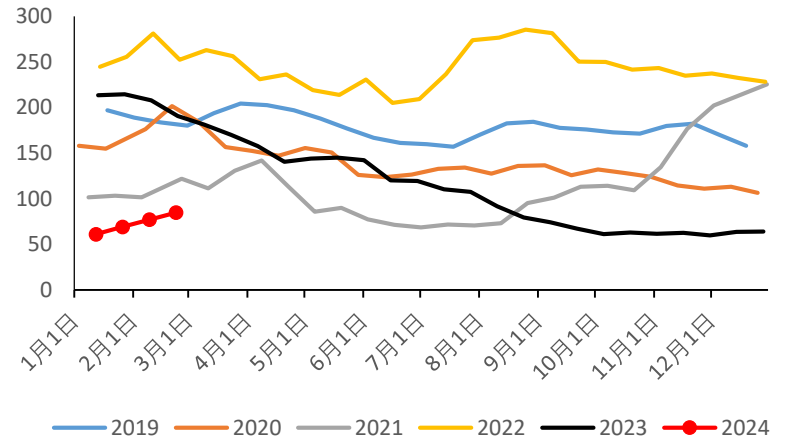
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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3月1日，45港口铁矿石库存为13892.68万吨，环比+289.29万吨，同比-107.88万吨。到港虽然有所回落，但压港船只卸货，导致进口铁矿石库存继续保持累库趋势，而在港船舶数量明显回落。具体区域来看，本期华东地区增幅相对明显，主因个别港口周内卸货入库量增多所致；华北和沿江两区域库存增幅次之；华南和东北库存增幅相对较少。
- 截止3月1日，247家钢厂进口矿库存9333.19万吨，环比-197.77万吨，同比+79.63万吨。钢厂进口矿库存小幅下降。分区域来看，东北地区由于部分钢厂海漂货发出，进口矿库存小幅增加；除东北地区外，其他地区均有不同程度的减量，其中华北、华东、南方地区减幅较大。
- 截止2月26日，国内126家矿山铁精粉库存84.9万吨，较2月上旬+7.85万吨，处于同期偏低水平。



纯碱&玻璃

核心观点

➤ 纯碱

- 供给端，纯碱开工率继续上涨，轻碱供应减量。预计下周开工仍保持高位，预期供应充足。
- 需求端，月初终端需求逐渐复苏，下游有询单情况，但市场观望情绪浓厚，持续关注两会政策对终端影响。
- 库存增加速度放缓，轻碱重碱双双累库，高供应下，下游需求情绪谨慎，预计累库持续。
- 现货价格下降，成本提高纯碱利润近期下降。
- 综合来看，纯碱开工维稳，暂无检修情况，且预期仍保持高位，而下游需求摇摆，暂无明确强预期信号，行业累库。上下游博弈下，关注政策对下游产生刺激情况，谨慎操作。

纯碱行情走势



纯碱小时k



纯碱日 k线

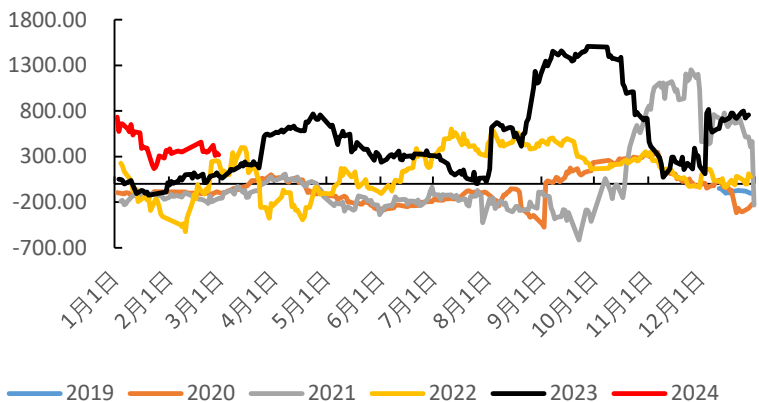
行情表现

- 震荡偏强，前半周供应压力下盘面下跌，需求略有恢复盘面上涨。

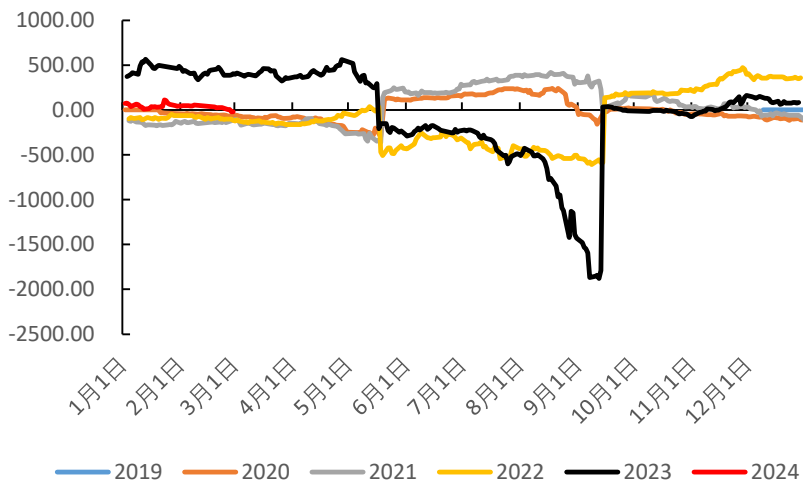
数据来源：文华财经，冠通期货整理

纯碱：基差和价差

纯碱主力合约基差：沙河地区（元/吨）



纯碱5-9价差



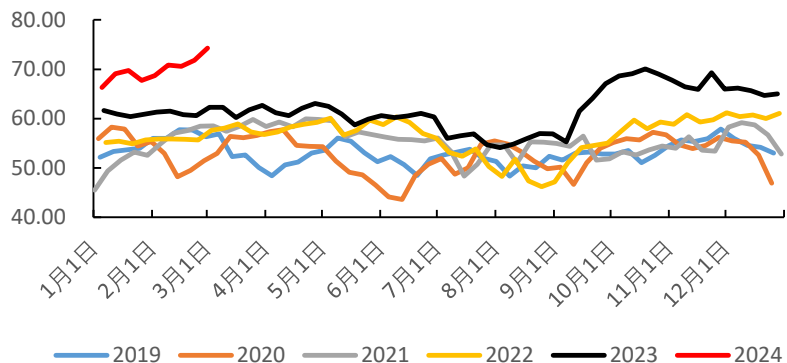
		2024/2/28	2024/3/1	2023/3/1	同比涨跌
华北	重碱	2300	2200	3150	-26.98%
	轻碱	2200	2000	2850	-22.81%
华东	重碱	2200	2150	3100	-29.03%
	轻碱	2050	2050	2750	-25.45%
华南	重碱	2400	2400	3080	-22.08%
	轻碱	2300	2300	2880	-20.14%
华中	重碱	2150	2150	3080	-30.19%
	轻碱	1900	1900	2700	-29.63%
西南	重碱	2300	2300	3100	-25.81%
	轻碱	2200	2200	2900	-24.14%
东北	重碱	2450	2400	3200	-23.44%
	轻碱	2350	2250	3100	-24.19%

- 本周现货价格下跌，下游拿货少，市场价格下落。
- 截至2月29日，纯碱基差320元/吨。

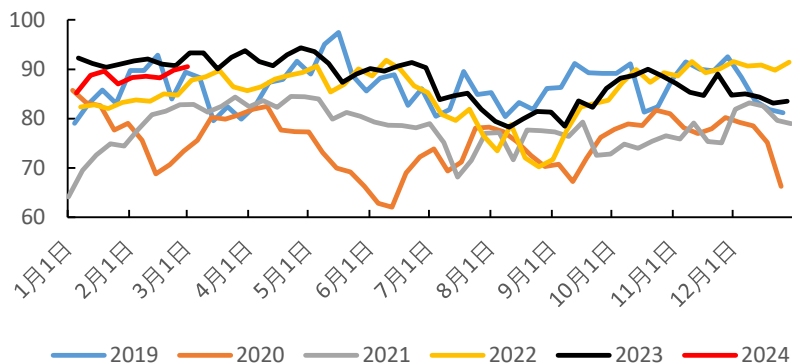
数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

纯碱：供应维持高位

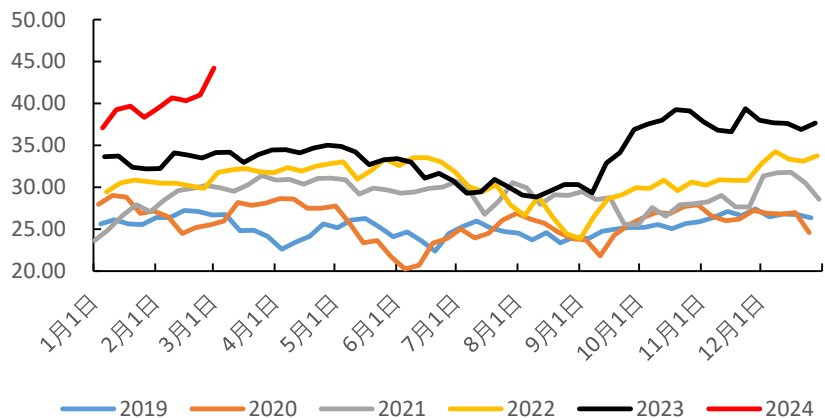
纯碱产量（万吨）



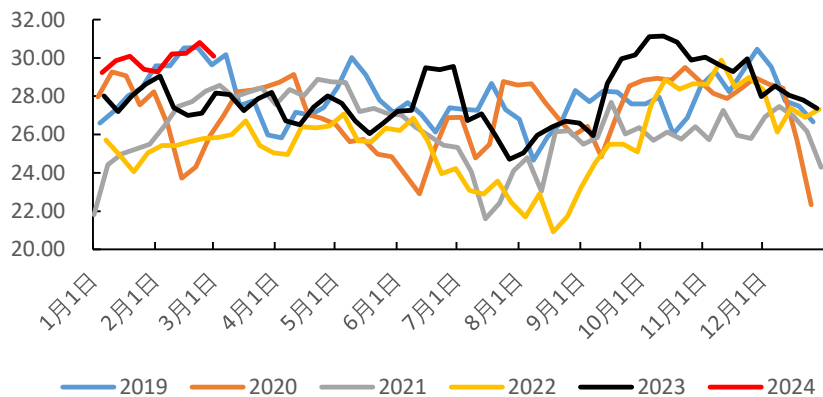
纯碱开工率（%）



重质纯碱产量（万吨）



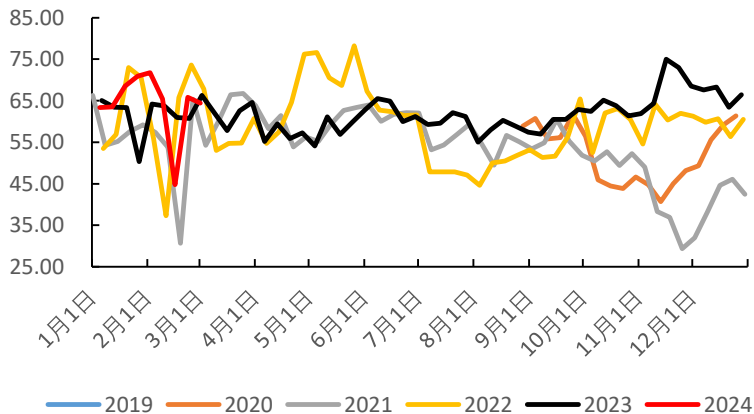
轻质纯碱产量（万吨）



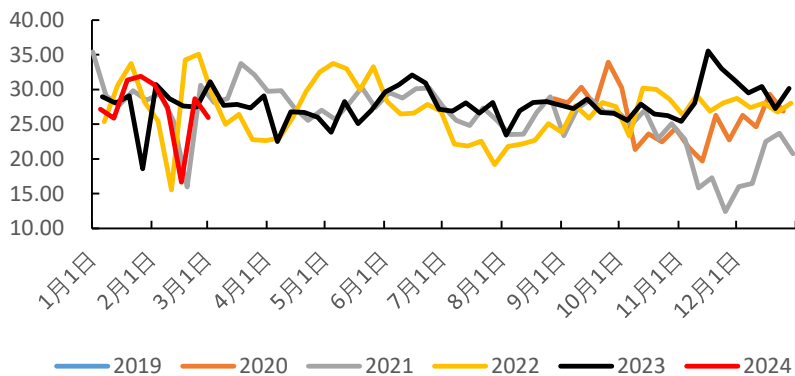
- 3月1日当周，纯碱整体开工率90.52%，上周89.82%，环比下降0.7%个百分点。
- 纯碱周产量74.31万吨，环比上涨2.48万吨，涨幅3.45%。轻质碱产量30.08万吨，环比下降0.73万吨。重质碱产量44.23万吨，环比上涨3.21万吨。
- 青海发投、青海昆仑纯碱装置低产运行，河南金山个别厂区纯碱装置因故降负
- 纯碱开工率继续上涨，轻碱供应减量。预计下周开工仍保持高位，预期供应充足。

纯碱：需求端疲弱

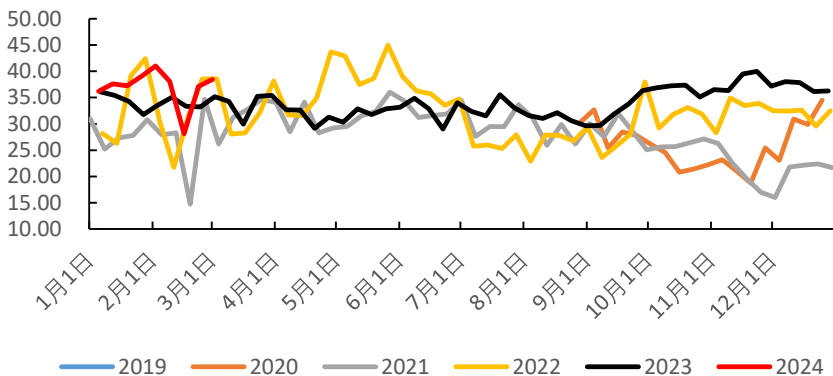
纯碱表观需求 (万吨)



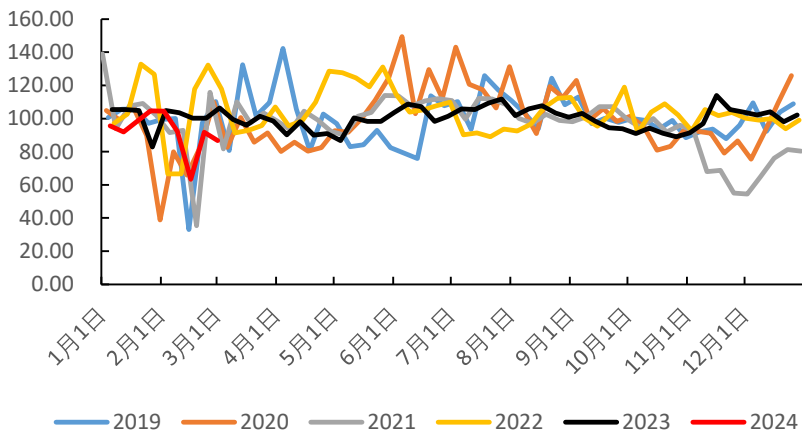
轻碱表观需求 (万吨)



重碱表观需求 (万吨)



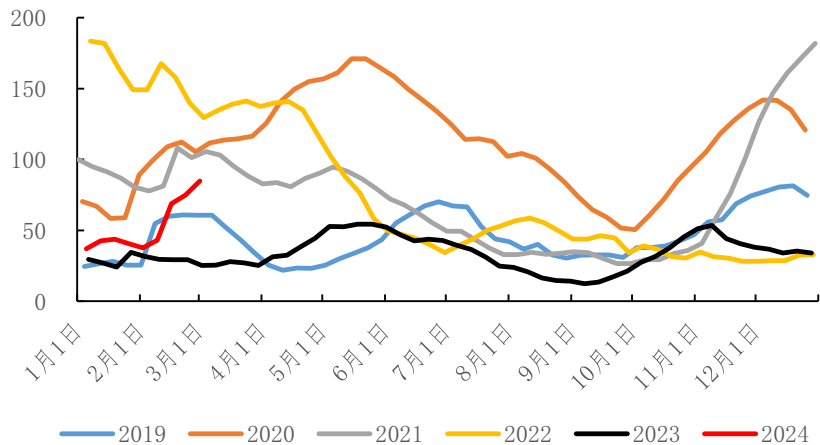
纯碱产销比(%)



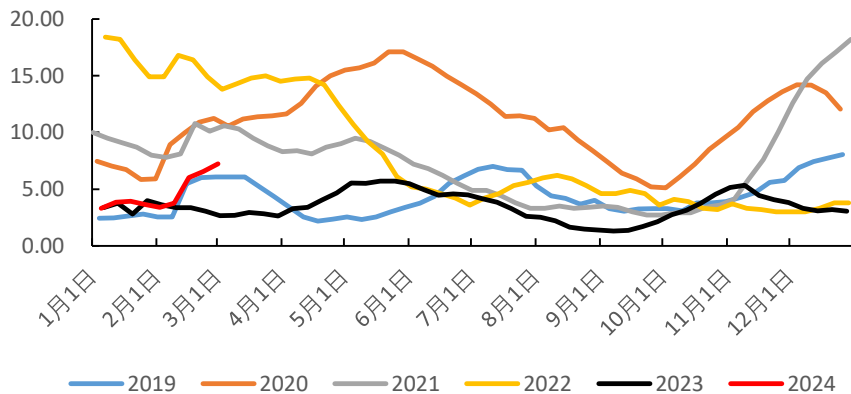
- 月初终端需求逐渐复苏，下游有询单情况，但市场观望情绪浓厚，持续关注两会政策对终端影响。
- 需求量回升，产销率较上周急剧上涨后本期回落，下游较为谨慎，交投较为冷清。

库存：预计累库继续

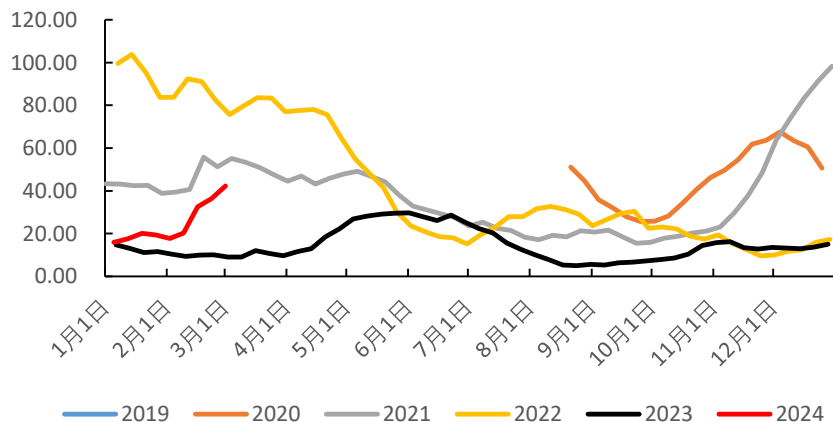
纯碱厂内库存（万吨）



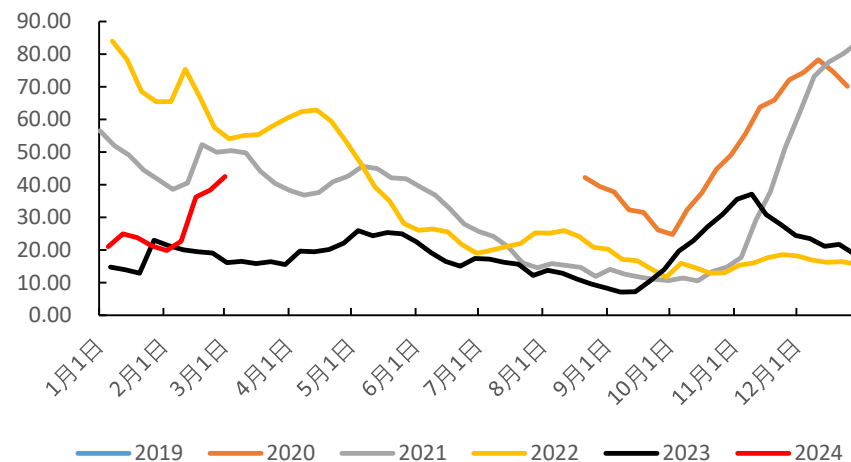
纯碱库存平均可用天数（天）



重质纯碱库存（万吨）



轻质纯碱库存（万吨）



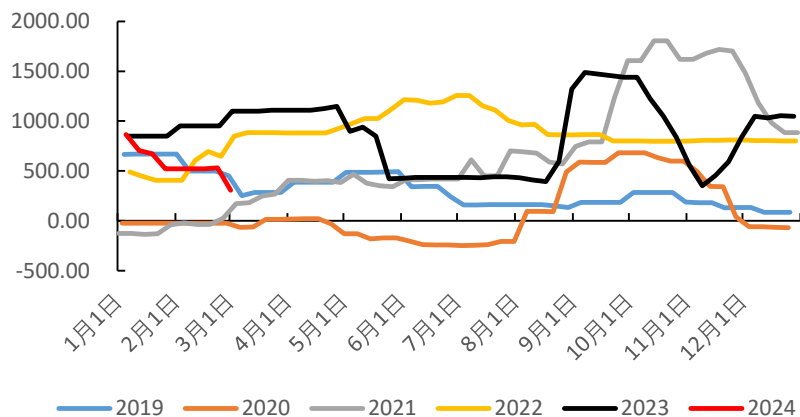
- 3月1日当周，国内纯碱厂家总库存84.76万吨，环比9.91万吨，涨幅13.24%。其中，轻质纯碱42.5万吨，环比+4.13万吨，重碱42.26万吨，环比+5.78万吨。

- 库存增加速度放缓，轻碱重碱双双累库，高供应下，下游需求情绪谨慎，预计累库持续。

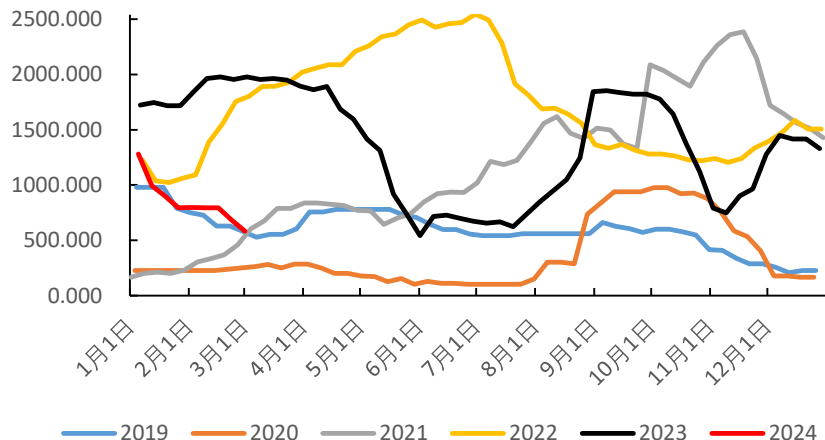
利润：利润降低

- 纯碱产业利润不变。据隆众数据显示，本周国内联碱法纯碱理论利润（双吨）约583.1元/吨，环比不变；国内氨碱法纯碱理论利润约304.65元/吨，较上期减少。

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

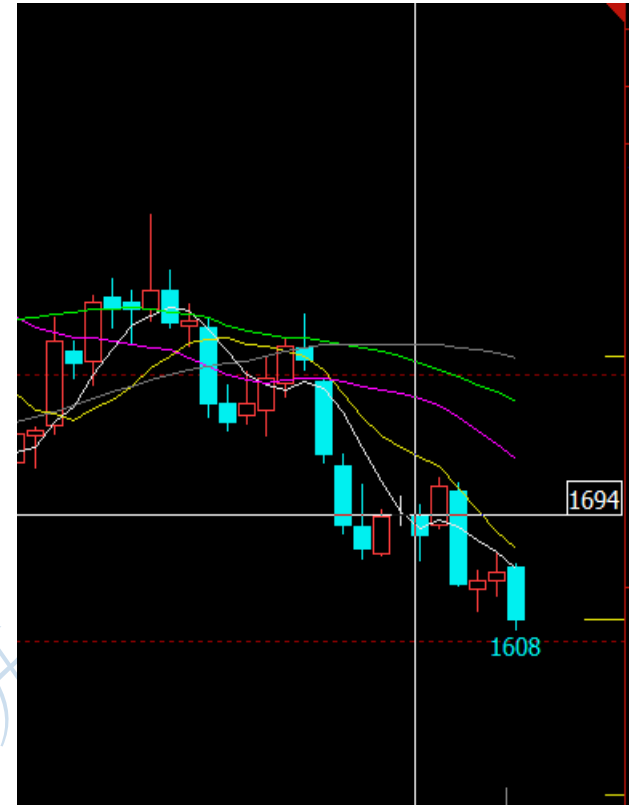
➤ 玻璃

- 供给端，玻璃本周开工率提升，产量保持不变，前期点火产线将陆续产出，产量预计后期有增加态势，延续高位稳定。
- 需求端，元宵节后下游基本复工恢复，但恢复不及往年，企业回款差，存在复工不复产情况。关注金三银四是否需求提振，关注两会政策刺激。
- 库存端，下游开工基本恢复，累库速度降低，但整体恢复速度慢于往年，行业仍处于累库阶段。供应高位，需求带动弱，预计持续累库。
- 综合来看，后续预计玻璃仍维持高供给，虽有产线存在放水计划，但此前点火产业仍将高产，需求目前不及预期，开工恢复弱势局面，行业累库。预计玻璃维持偏弱局面，关注两会政策对地产的刺激。

玻璃行情走势



玻璃小时k



玻璃日 k线

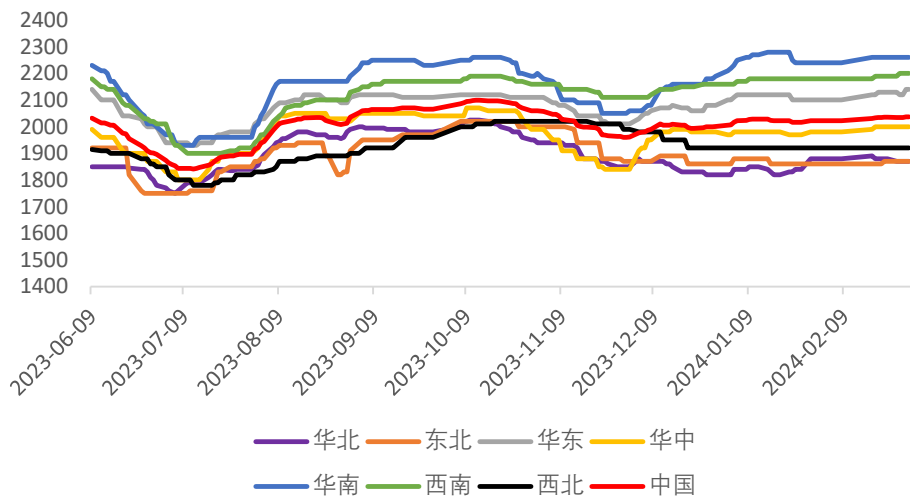
行情表现

- 下游开工不及预期，周内震荡下行。

数据来源：文华财经，冠通期货整理

玻璃：基差与价差

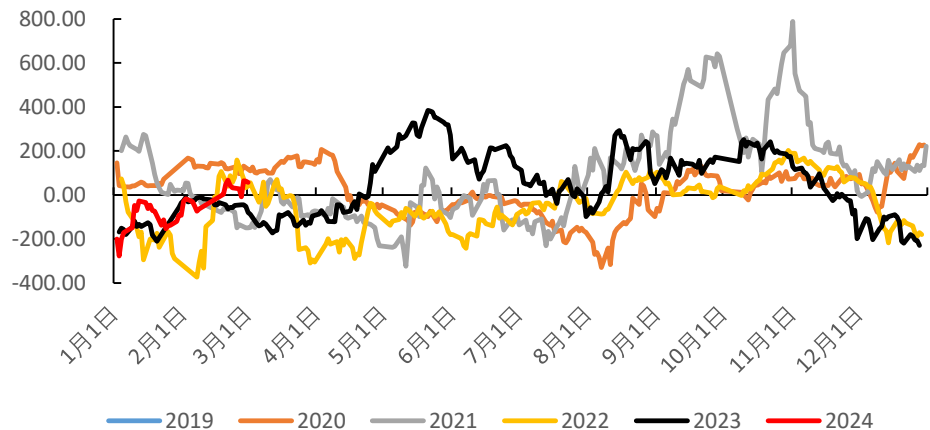
分区域浮法玻璃市场价：5mm（元/吨）



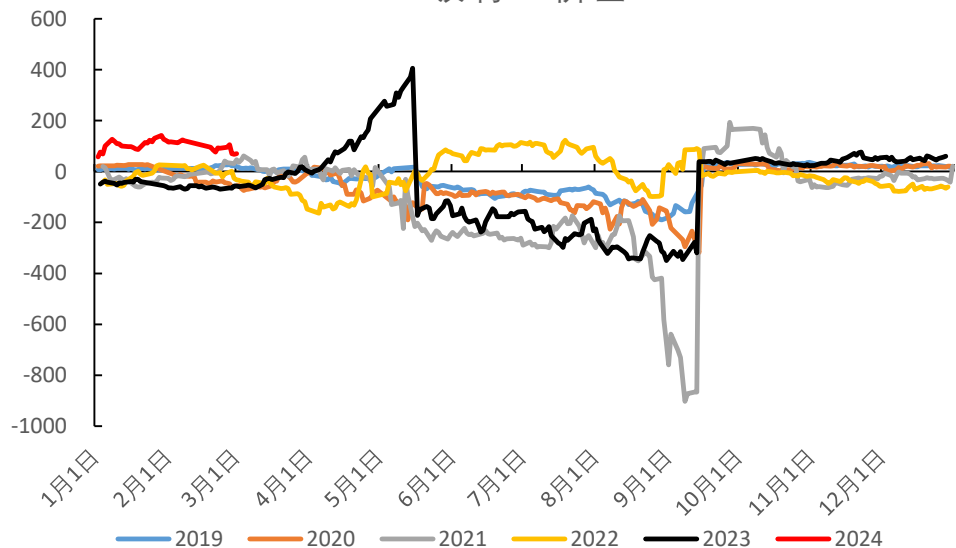
- 据隆众资讯，全国浮法玻璃均价 2037，较22日价格上涨1；本周全国周均价2035，较上周（2031）上涨4。

数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

玻璃主力合约基差

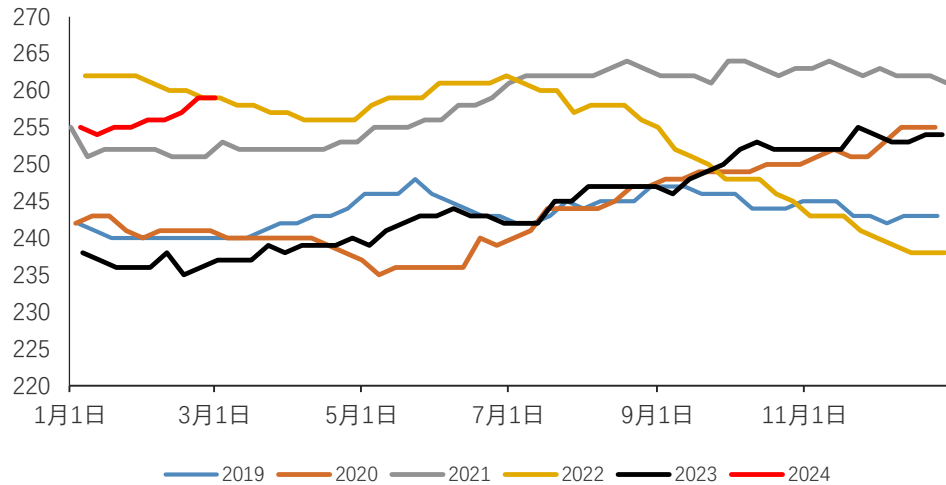


玻璃5-9价差

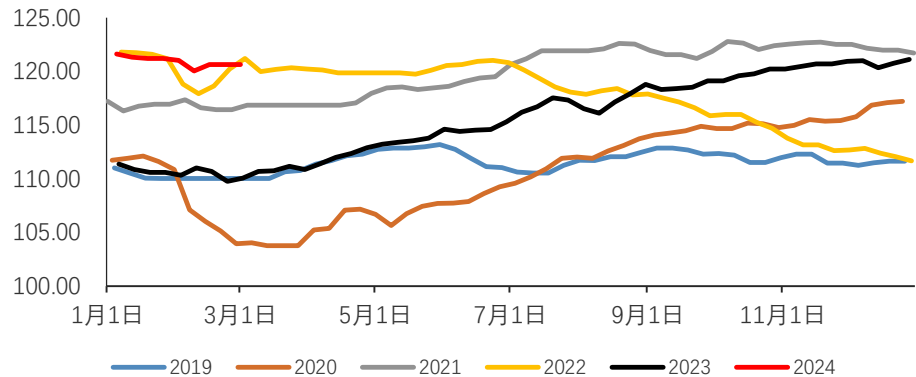


供给：开火产线预期产出

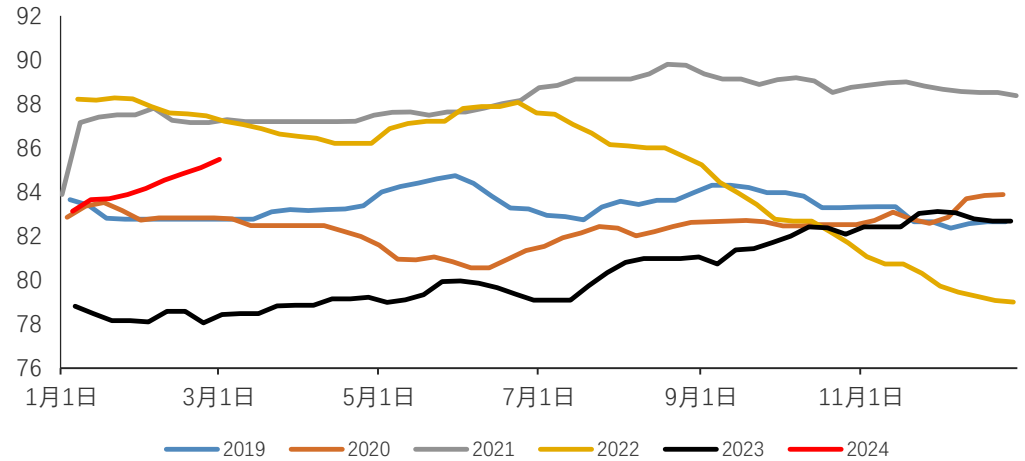
浮法玻璃产线开工条数（条）



浮法玻璃产量（万吨）



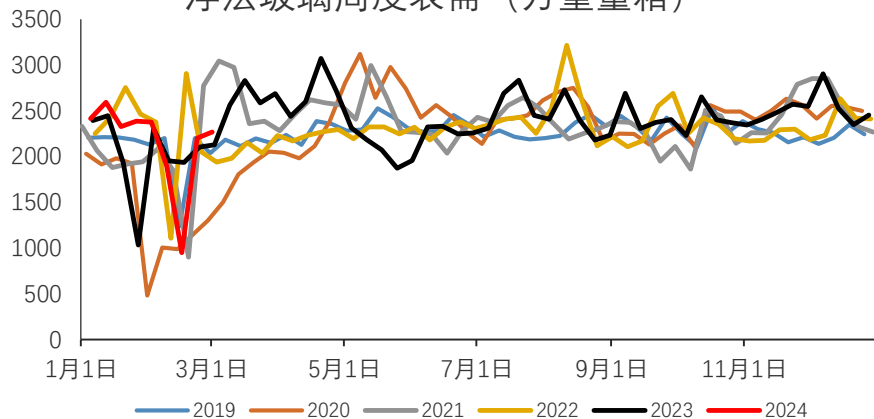
浮法玻璃开工率（%）



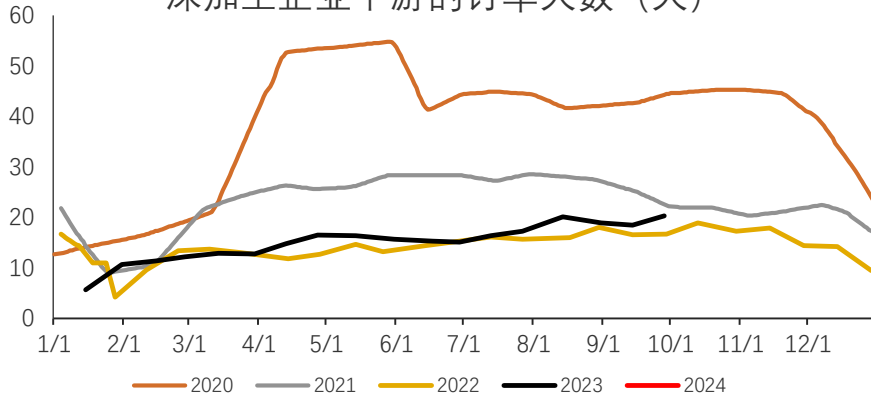
- 3月1日当周，全国浮法玻璃产量 120.62 万吨，环比持平，同比+9.6%。；平均开工率84.82%，环比+0.2829%。
- 国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 303 条（20.28 万吨/日），其中在产 259 条，冷修停产 44 条。
- 玻璃本周开工率提升，前期点火产线将陆续产出，产量预计后期有增加态势，延续高位稳定。

需求：季节性疲弱

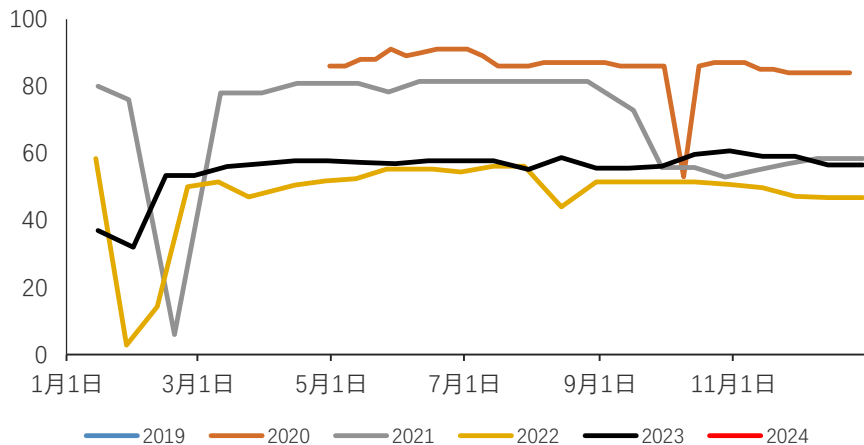
浮法玻璃周度表需（万重量箱）



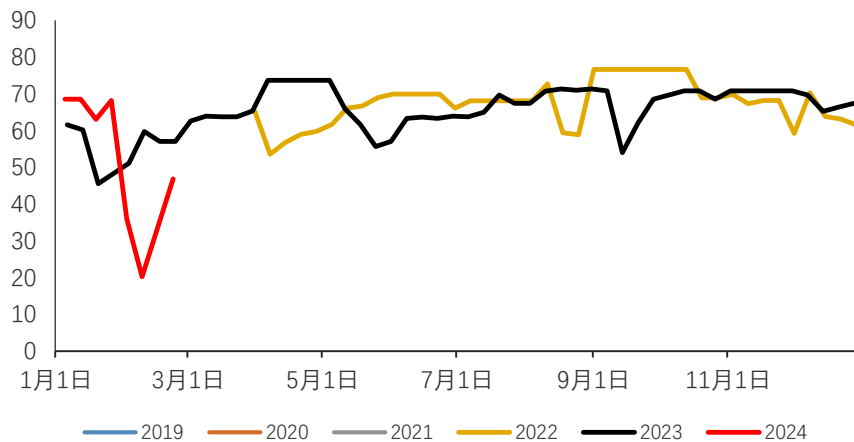
深加工企业下游的订单天数（天）



钢化玻璃开工率（%）



Low-e玻璃产能利用率（%）

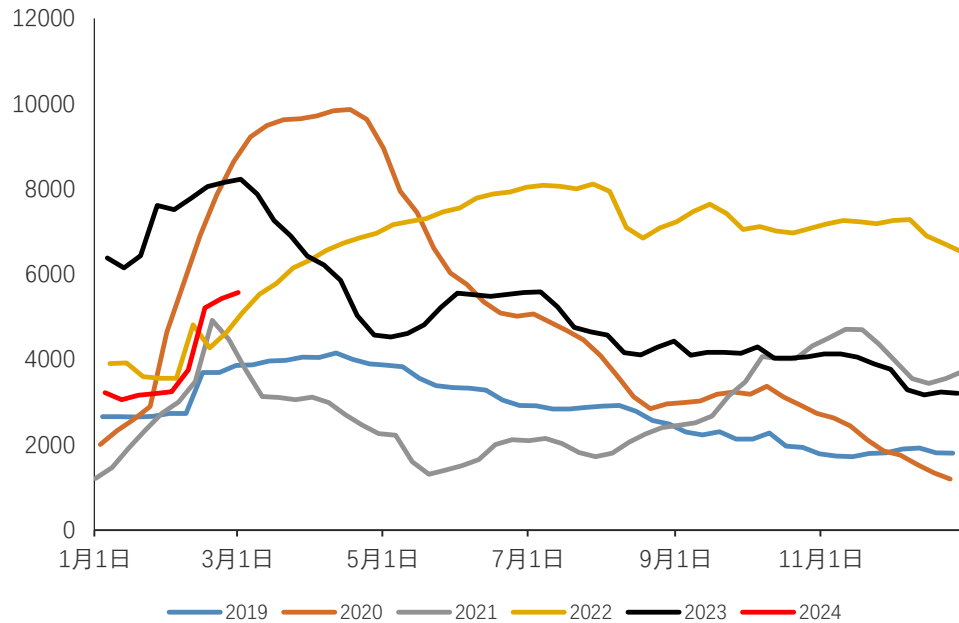


- 元宵节后下游基本复工恢复，但恢复不及往年，企业回款差，存在复工不复产情况。
- 即将进入“金三银四”旺季，目前玻璃产销情况较差，关注强预期下玻璃成交情况。
- 两会召开，关注政策对房地产终端是否提振、提振传导玻璃需求情况。

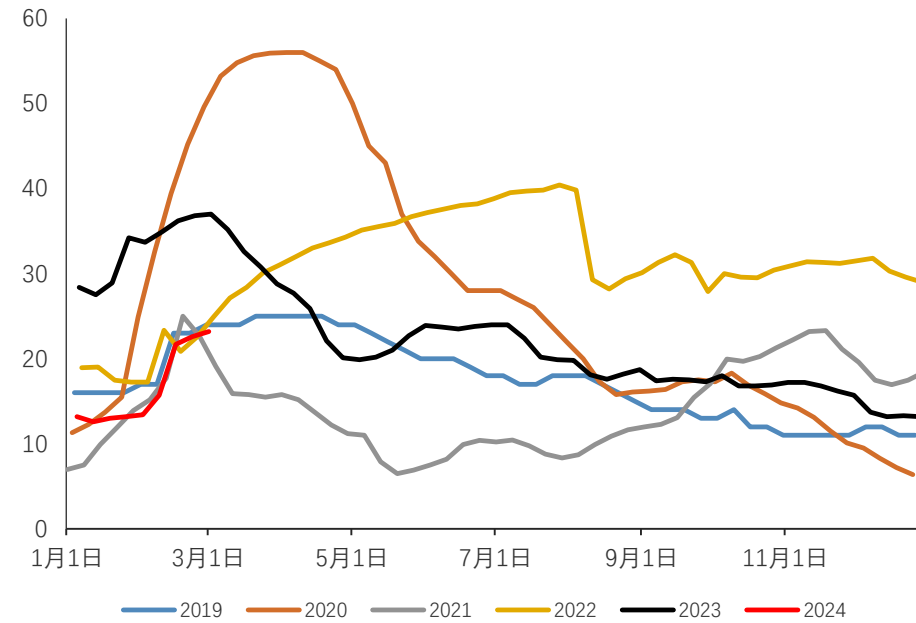
库存：小幅累库

- 截至3月1日，全国浮法玻璃样本企业总库存5572.2万重箱，+146.7万重箱，环比+2.7%。折库存天数23.2天，较上期+0.6天。
- 下游开工基本恢复，累库速度降低，但整体恢复速度慢于往年，行业仍处于累库阶段。供应高位，需求带动弱，预计持续累库。

浮法玻璃期末库存（万重量箱）

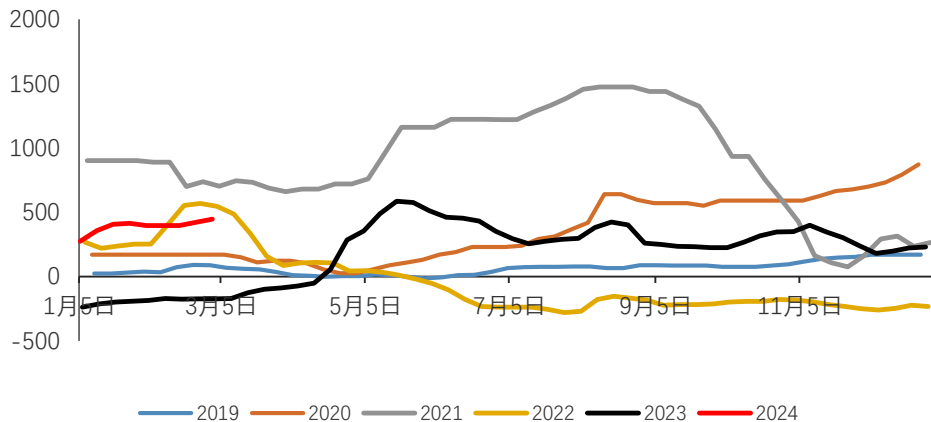


浮法玻璃库存平均可用天数（天）

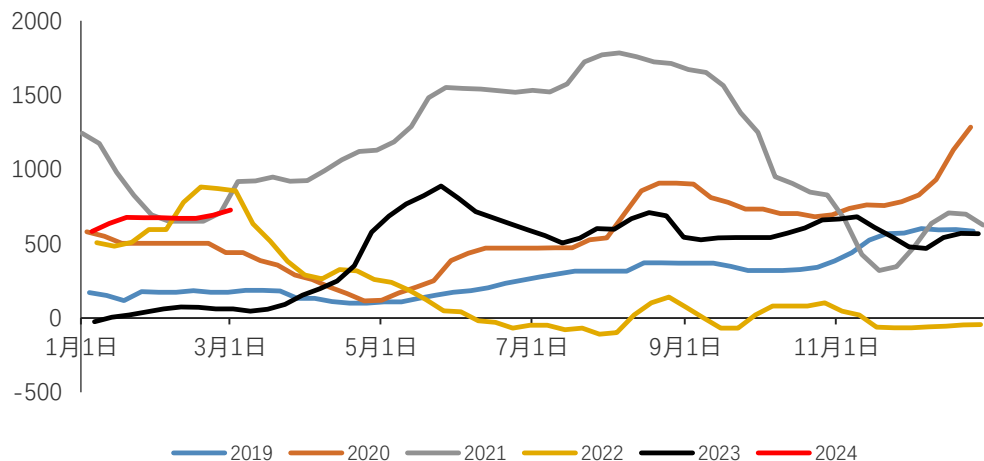


利润：小幅回升

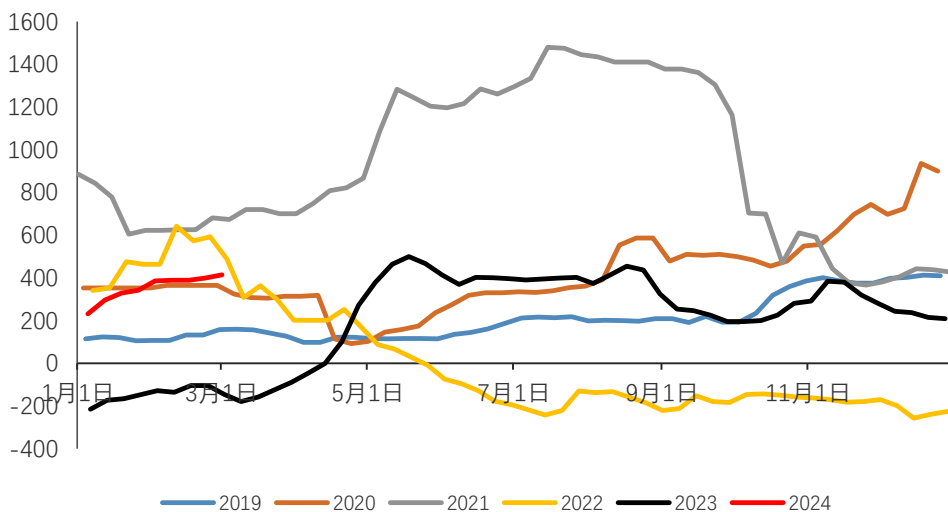
天然气浮法工艺利润（元/吨）



石油焦浮法工艺利润（元/吨）



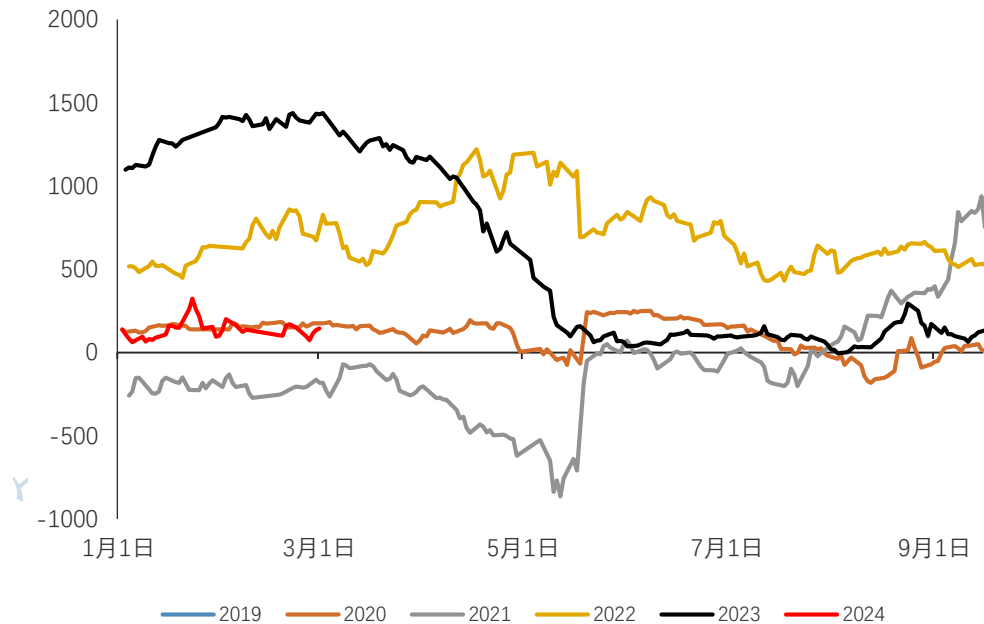
煤炭浮法工艺利润（元/吨）



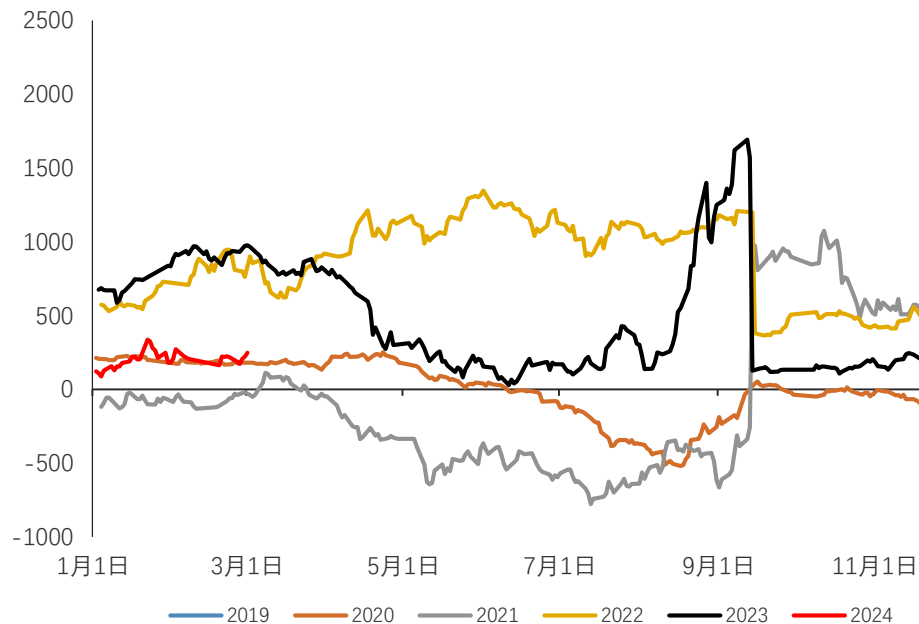
- 3月1日当周，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润447元/吨，环比+25元/吨，以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润414元/吨，环比+15元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润727元/吨，环比+36元/吨。

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145元/吨，2409合约价差震荡走强为249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

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