



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18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。

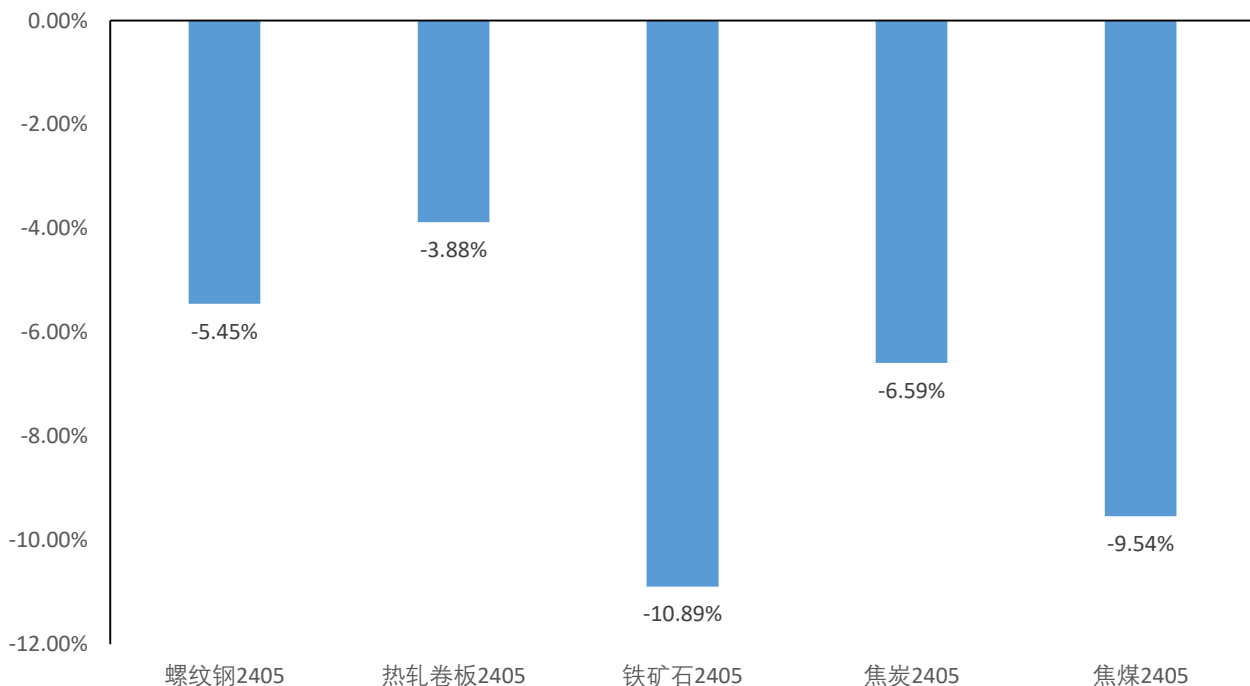
www.gtfutures.com.cn

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢&热卷	成材供需格局未见明显好转，地产需求缺口难补、基建需求或受化债压力影响，整体上建材需求不及去年同期，但是近期钢厂减产消息较多，关注兑现力度，最快本周迎来库存拐点；铁水仍未止跌，成本端支撑逻辑偏弱；现货市场，贸易商库存压力较大，情绪不佳，现货亦同步下跌中。因此，我们认为成材基本面仍偏空，但需关注钢厂减产情况，库存一旦开始去化，边际上做空的驱动会减弱。从资金层面来看，周五夜盘大幅下挫后部分空头止盈，盘面急速反弹，仍需警惕空头大幅止盈的风险，因此操作上建议前期空单逐渐逢低止盈，短线观望为主，近月抄底仍需谨慎。	震荡偏弱	空单减持， 短线观望
铁矿石	总体上，我们认为供应资源充足，但终端需求恢复偏慢，成材压力较大，贸易商主动去库，库存压力难向下转移，钢厂库存累积；成材需求疲弱对吨钢利润形成压制，近期钢厂迫于亏损压力，减产消息频出，预计短期铁水难有明显增量，总体上短期铁矿石基本面偏弱态势难有好转，关注钢厂减产兑现情况，短期铁矿石仍偏空对待，不排除有继续下探的风险，但大幅回调后，估值有了较好修正，本周一大幅下杀后快速反弹，空单应逐渐逢低止盈，暂时不建议抄底。	震荡偏弱	空单减持， 不建议抄底
纯碱	纯碱产量开工均整体有下滑的现象，但高位水平未发生改变；需求端仍属于弱现实阶段，下游前期补库后需求减弱，市场情绪降温；下游补库结束后，纯碱盘面下跌。基本面暂无太大的波动，警惕消息层面对盘面带来的刺激影响，临近交割，预计盘面延续弱势。	延续弱势	空单减持
玻璃	供需过剩的矛盾难以短时间内扭转，玻璃产业预计持续累库，下方触及成本线，盘面或将有反弹的可能，反弹力度不高，中长期仍维持弱势水平。	震荡偏弱	逢高做空

黑色板块纵览

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



上周黑色系继续下挫。

周初，受14号文以及地产相关消息影响市场情绪，黑色系再度大幅下挫；周中，钢厂减产呼声越来越高，成本端继续下挫带动成材下跌；周四，成材供需、铁水数据表现不佳，黑色系延续下跌趋势。

成材端，螺纹钢、热卷分别下跌5.45%和3.88%；原料端，铁矿石、焦炭、焦煤分别下跌10.89%、6.59%和9.54%。



螺纹钢&热卷

核心观点

➤ 螺纹钢&热卷

- 节后第四周五大材供需双增，累库斜率放缓，货源向下游沉淀不畅，厂库累积加大、社库转向去化，目前总库存高于去年峰值，1-2周内有望进入去库通道。其中螺纹钢产量连续两周回升后小幅下滑，电炉、高炉均有减量，目前高炉微亏，建材需求偏弱，钢厂生产积极性一般，预计短期产量低位震荡。螺纹需求恢复斜率偏小，同比远低于去年水平，不过低产量状态下累库幅度明显放缓；绝对水平上，厂库和社库均高于去年峰值，库存去化仍存压力。热卷产量延续回升，绝对水平中性偏高，热卷利润状况略好于螺纹，铁水倾向于热卷，预计短期产量稳中趋增；需求继续恢复中，本期因产量回升较快，总库存延续累库，幅度有所放缓，但目前总库存绝对水平处在农历同期偏高水平。
- 总体上，成材供需格局未见明显好转，地产需求缺口难补、基建需求或受化债压力影响，整体上建材需求不及去年同期，但是近期钢厂减产消息较多，关注兑现力度，最快本周迎来库存拐点；铁水仍未止跌，成本端支撑逻辑偏弱；现货市场，贸易商库存压力较大，情绪不佳，现货亦同步下跌中。因此，我们认为成材基本面仍偏空，但需关注钢厂减产情况，库存一旦开始去化，边际上做空的驱动会减弱。从资金层面来看，周五夜盘大幅下挫后部分空头止盈，盘面急速反弹，仍需警惕空头大幅止盈的风险，因此操作上建议前期空单逐渐逢低止盈，短线观望为主，近月抄底仍需谨慎。
- 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



行情表现

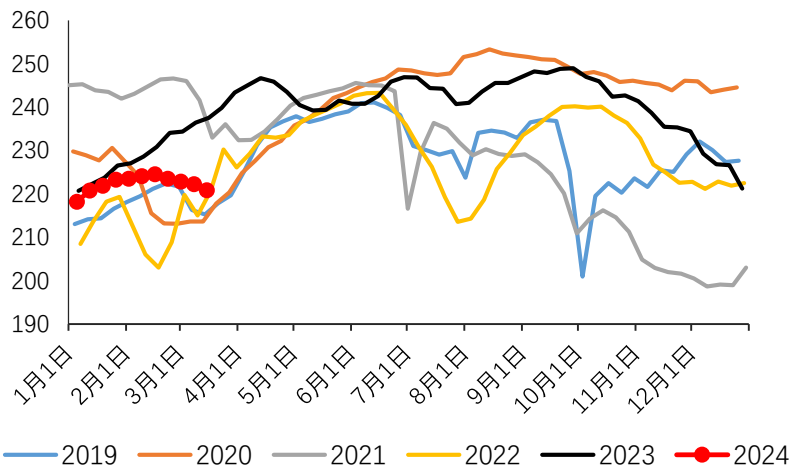
螺纹钢\$热卷日k

- 上周成材延续下跌。
- 现货市场，螺纹和热卷亦下跌，螺纹钢跌幅大于热卷。市场交投逐渐恢复，但是市场整体氛围仍偏弱。

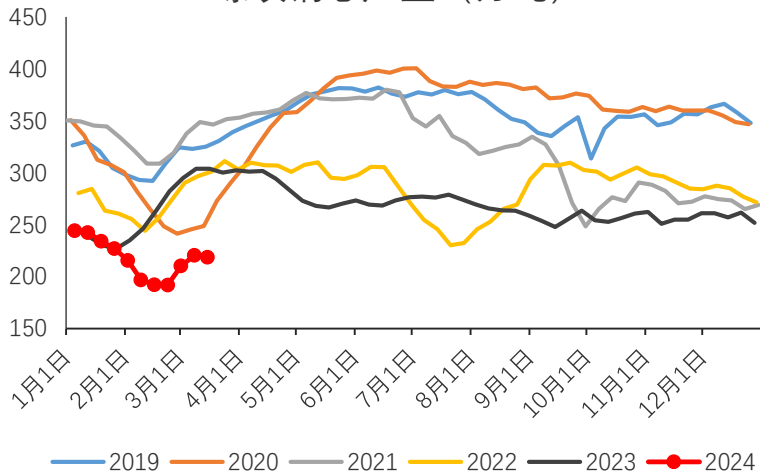
螺纹钢\$热卷30min k线

螺纹钢：低产量背景下库存累积放缓

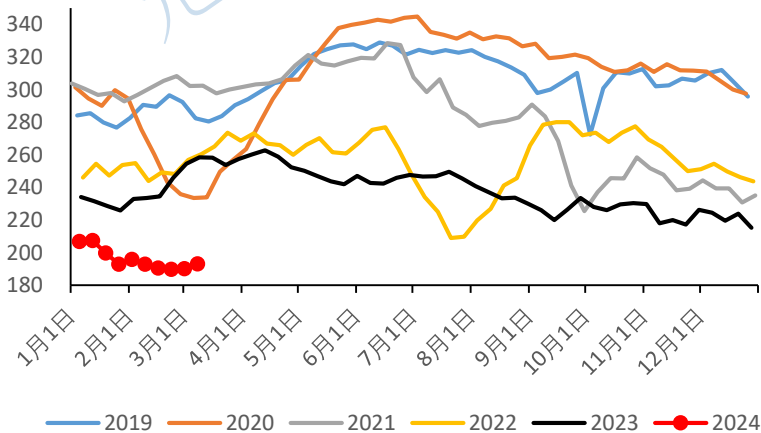
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



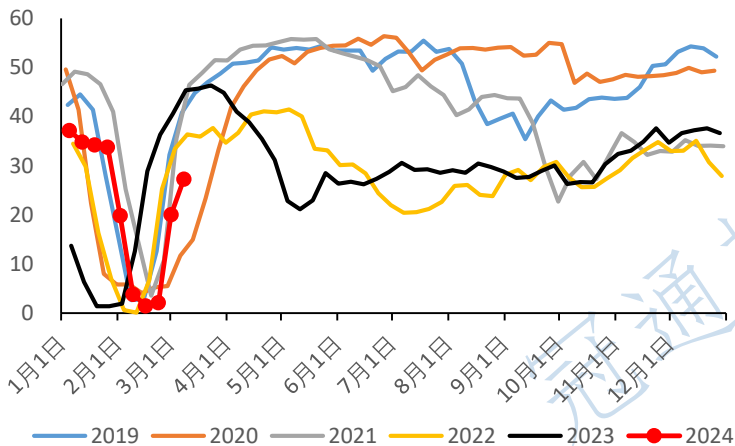
螺纹钢总产量（万吨）



螺纹钢长流程产量（万吨）



螺纹钢短流程产量（万吨）



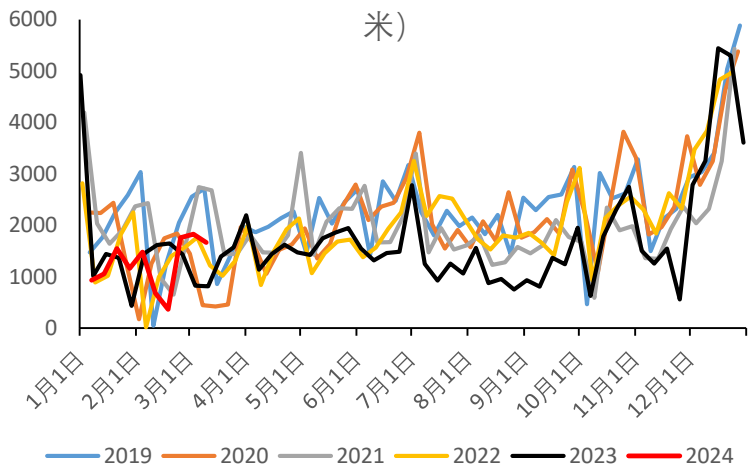
数据来源：Mysteel，冠通期货整理

www.gtfutures.com.cn

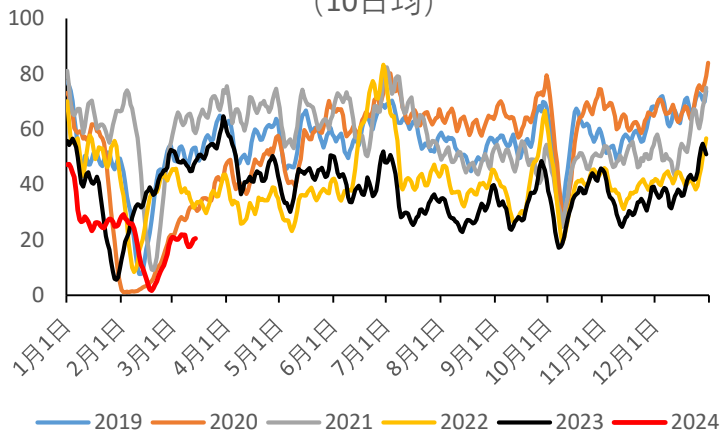
- 截止3月8日当周，螺纹钢周产量218.53万吨，-1.93万吨，同比-28.1%；其中长流程产量-1.5万吨，短流程产量-0.43万吨。
- 长流程方面，长流程开工率43.58%，环比-2.29个百分点；产能利用率52.94%，环比-0.41百分点。
- 短流程方面，电炉开工率27.59%，环比持平；电炉产能利用率28.52%，环比-0.46个百分点。
- 其中螺纹钢产量连续两周回升后小幅下滑，电炉、高炉均有减量，目前高炉利润维持在盈亏平衡点附近，建材需求偏弱，钢厂生产积极性一般，预计短期产量低位震荡。螺纹需求恢复斜率偏小，同比远低于去年水平，不过低产量状态下累库幅度明显放缓；绝对水平上，厂库和社库均高于去年峰值，库存去化仍存压力。

螺纹钢：需求表现偏弱

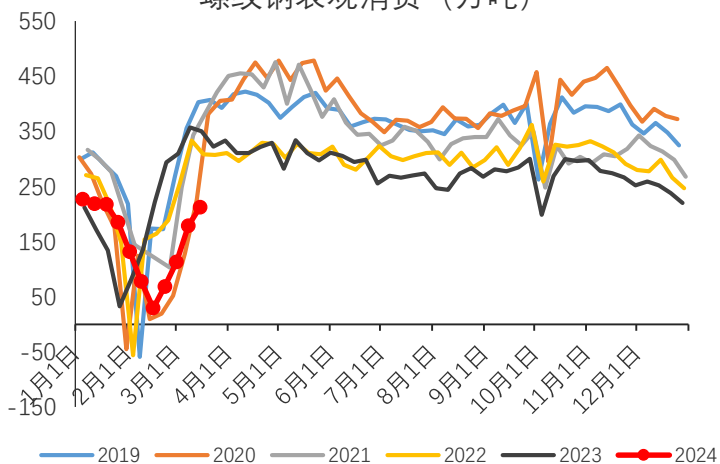
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



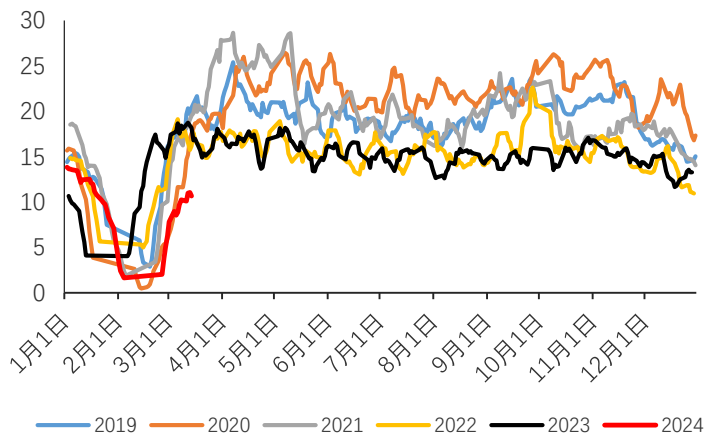
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



螺纹钢表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



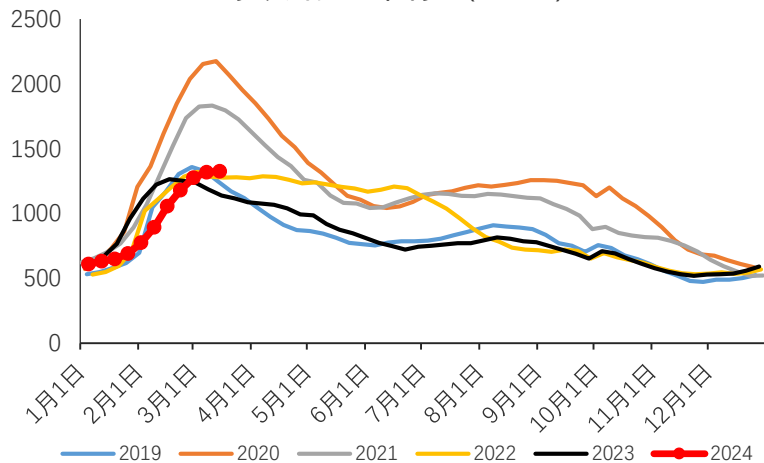
数据来源：Mysteel，冠通期货整理

www.gtfutures.com.cn

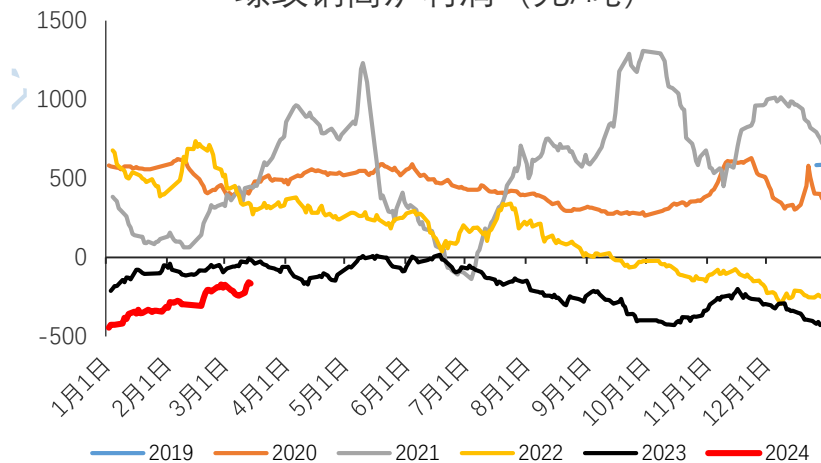
- 截至3月12日（农历二月初三），百年建筑调研全国10094个工地开复工率75.4%，农历同比减少10.7个百分点；劳务上工率72.4%，农历同比减少11.5个百分点；资金到位率47.7%，环比增加3个百分点。
- 基建：3月6日-3月12日，基建水泥直供量87万吨，环比上升102.3%，年同比下降50.3%，农历同比下降13.9%。年后各地需求持续恢复，但是整体开复工情况不及往年。
- 房地产：高频数据看，春节后土地成交面积和商品房成交面积季节性回升，但绝对水平处在近几年偏低水平。目前看，各地房产政策持续宽松，2月20日央行调降5年期LPR利率25BP至3.95%；1月份社融数据看，居民中长期贷款同比多增，释放积极信号，关注三四月“小阳春”表现。
- 表需为212.38万吨，+33.5万吨，同比-39.34%；
- 高频数据看，市场交投氛围仍偏弱。
- 节后第四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

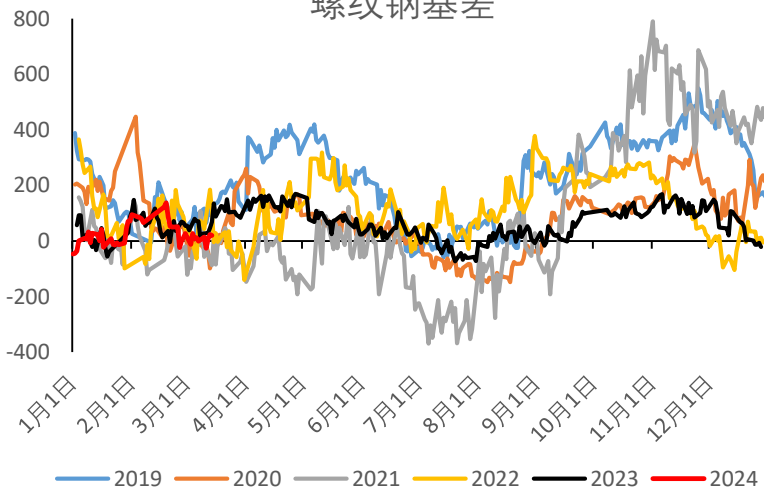
螺纹钢总库存（万吨）



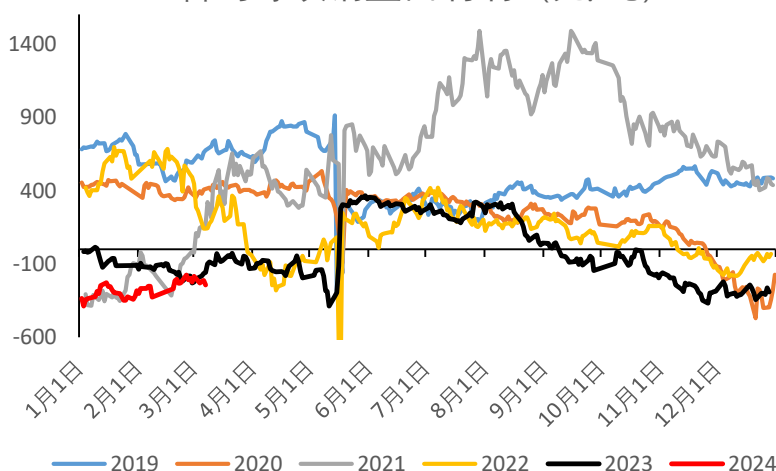
螺纹钢高炉利润（元/吨）



螺纹钢基差



05合约螺纹钢盘面利润（元/吨）



➤ 库存方面：社库934.28万吨，-11.75万吨；厂库390.52万吨，+17.9万吨；总库存1324.8万吨，环比+6.15万吨。螺纹需求恢复斜率偏小，同比远低于去年水平，不过低产量状态下累库幅度明显放缓；绝对水平上，厂库和社库均高于去年峰值。

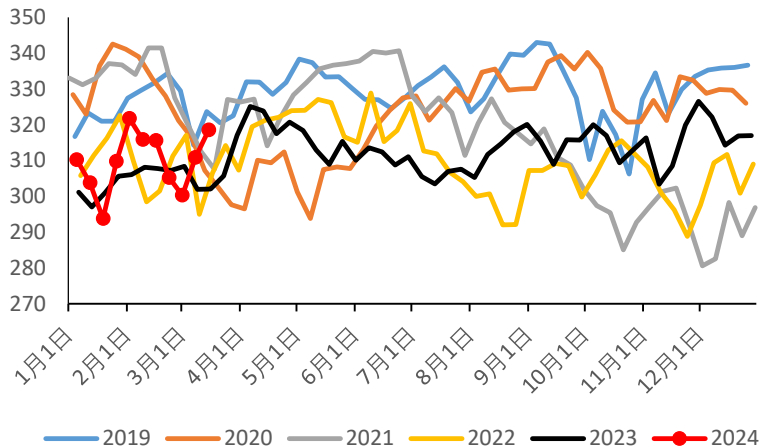
➤ 截止3月15日，上海螺纹钢基差20元/吨，周度+21元/吨，目前处于同期偏低水平。

➤ 成本利润方面，铁矿石、废钢现货价格周环比大幅回落，焦炭五轮提降落地，钢材现货价格亦大幅下跌，螺纹跌幅大于热卷，因此，热卷利润修复略好于螺纹高炉利润，螺纹钢跌幅大于废钢，因此电炉亏损继续加大，目前华东电炉谷电微亏。

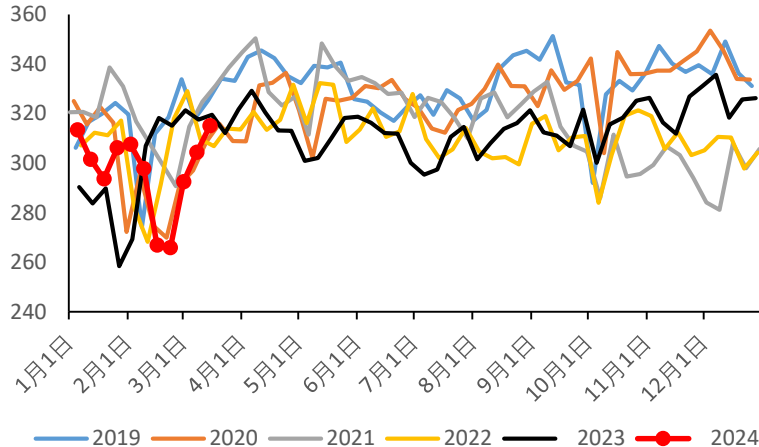
➤ 盘面利润周度先涨后跌，略有修复。前半周，钢厂减产挺价消息频出，原料端相对跌幅更大，周四成材数据公布，成材下挫加快，盘面利润再度收窄。目前看，成材需求仍在恢复中，铁水恢复仍在小幅回落，原料端仍承压；但同时成材需求恢复偏缓，库存压力仍存，我们认为短期盘面利润倾向于震荡走扩，但空间受限。

热卷：供需双增

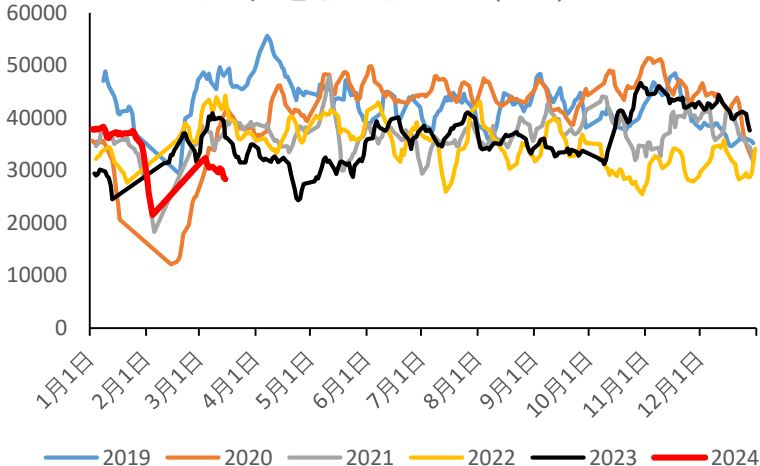
热轧卷板产量（万吨）



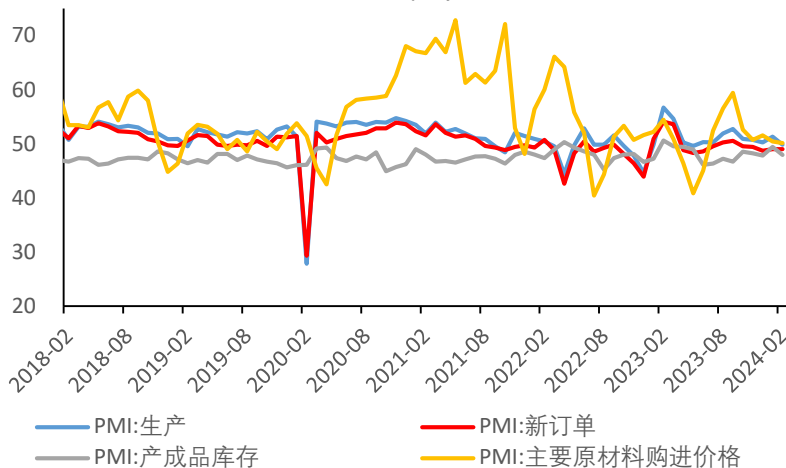
热轧卷板表观消费（万吨）



热轧卷板成交量（M5）



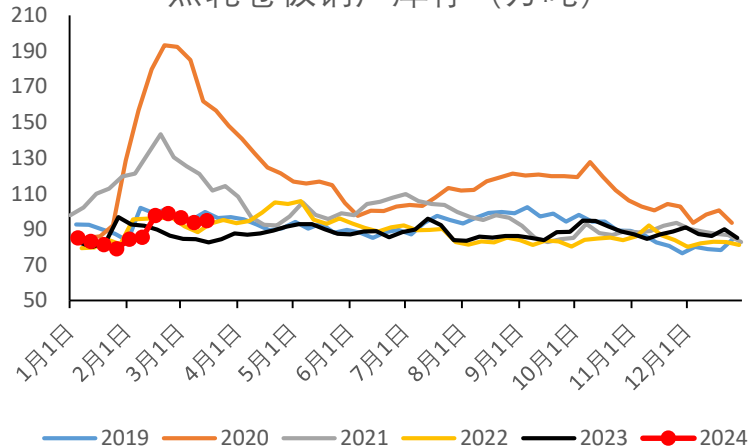
PMI: %



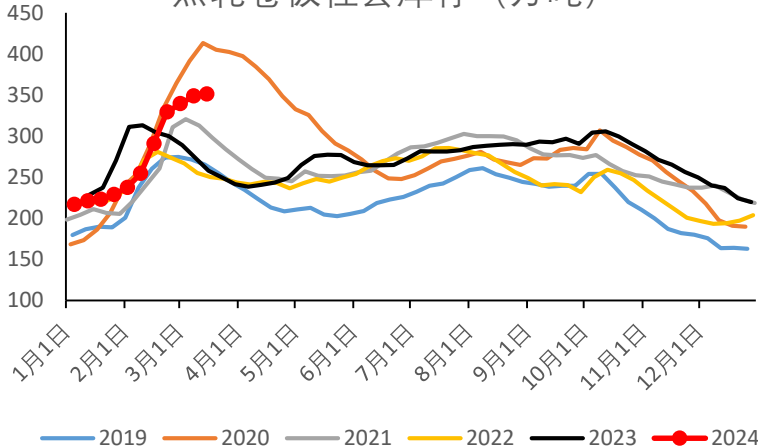
- 供给端：产量318.51万吨，+7.63万吨，同比+5.45%；开工率84.38%，环比+1.57个百分点；产能利用率为81.37%，环比+1.95个百分点。热卷产量延续回升，绝对水平中性偏高，热卷利润状况略好于螺纹，铁水倾向于热卷，预计短期产量稳中趋增。
- 需求端：表需315.1万吨，+10.7万吨，同比-1.4%。
- 制造业：2月份制造业PMI为49.1%，相较于上月下降0.1个百分点。生产指数为49.8%，环比下降1.5个百分点；新订单指数为49.0%，环比持平；新出口订单指数46.3%，环比下降0.9个百分点。总体上，受春节假期影响供需两端改善均出现回落，整体上需求下滑幅度更大，依旧保持供强于需的格局。
- 出口方面，2024年1-2月中国累计出口钢材1591.2万吨，同比增长32.6%。截至3月15日，中国FOB出报价525美元/吨，周度-15美元/吨，节后中国出口报价持续下滑，国际价格亦偏弱运行，中东市场处于斋月中，或影响出口。

热卷：库存、利润、基差

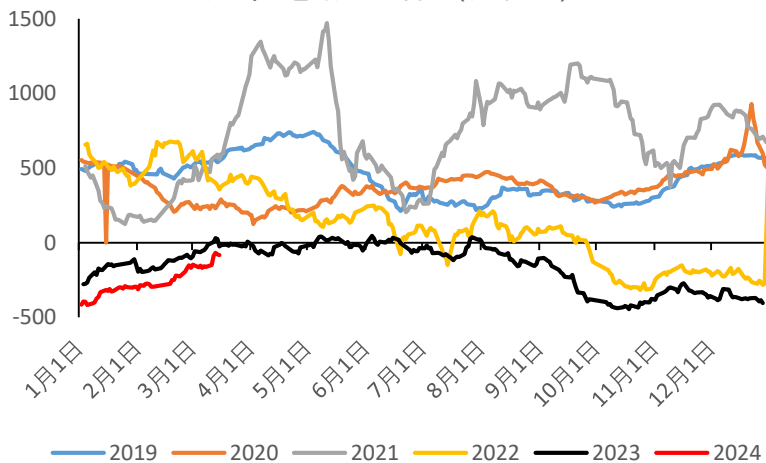
热轧卷板钢厂库存 (万吨)



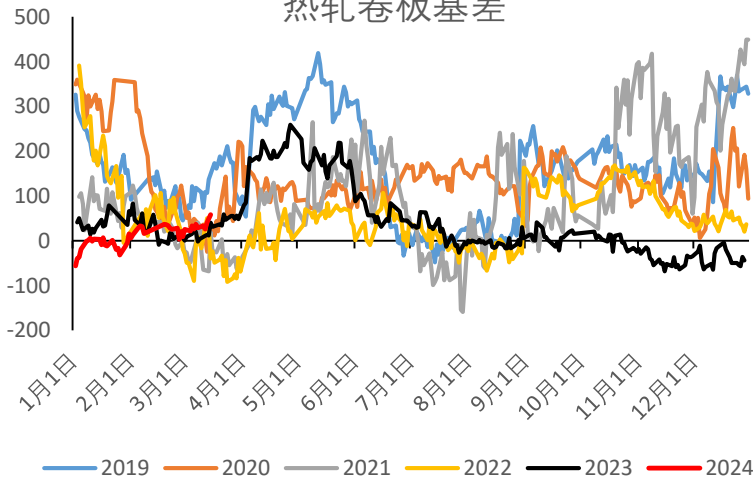
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板毛利 (元/吨)



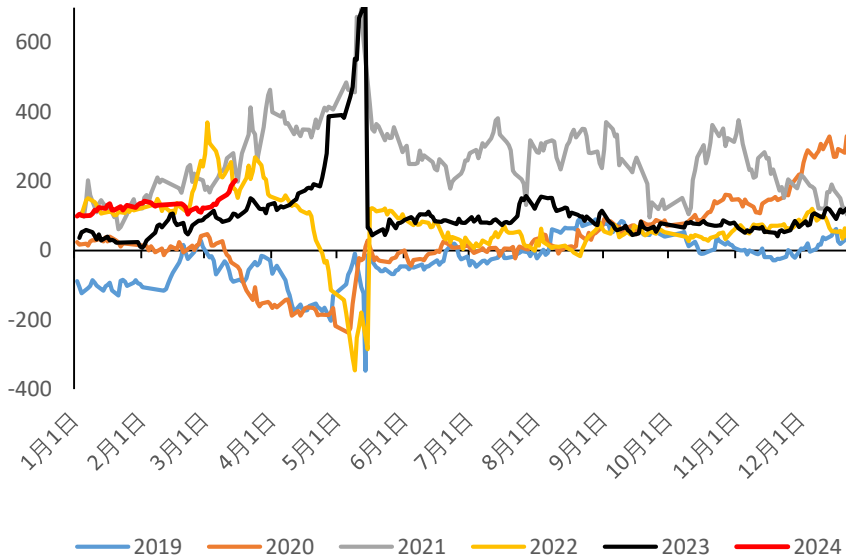
热轧卷板基差



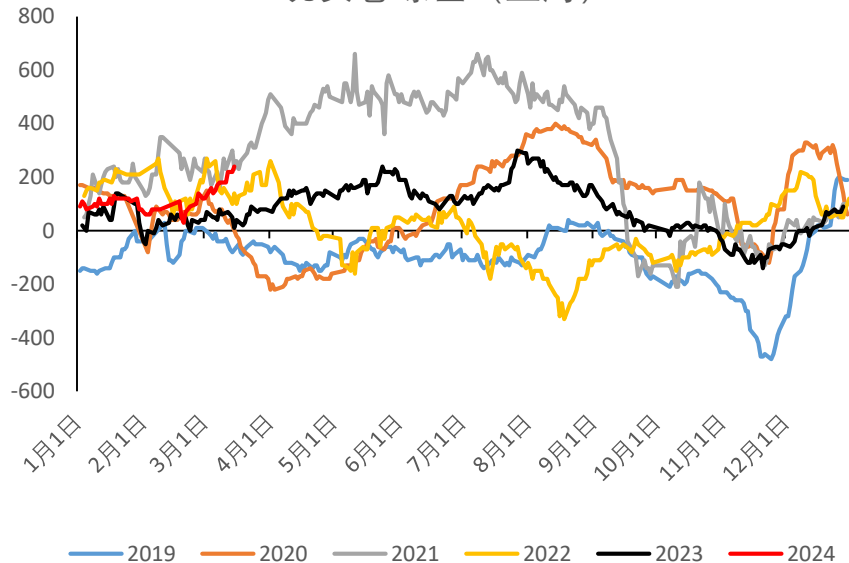
- 库存方面：厂库94.66万吨，+1.01万吨；社库351.02万吨，+2.41万吨；总库存为445.7万吨，+3.4万吨。需求继续恢复中，本期因产量回升较快，总库存延续累库，目前总库存绝对水平处在农历同期偏高水平。
- 截止3月15日，上海热卷基差58元/吨，周度+29元/吨，基差处于历年同期中等偏低水平。
- 成本利润方面，Mysteel口径，热卷利润修复，3月15日毛利-60.01元/吨，周环比+102.5元/吨。

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15日，2405合约卷螺差202元/吨，周度+52元/吨；上海现货卷螺差240元/吨，周度+60元/吨。
- 基本面格局上看，节后螺纹钢需求偏弱，地产需求缺口难补、基建需求存资金隐忧，螺纹钢需求预期亦较差；热卷需求韧性较好，但是库存绝对值偏高，边际变动上，热卷基本面或相对更好。盘面上，卷螺差近期震荡走扩，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。

数据来源：Mysteel，冠通期货整理



铁矿石

核心观点

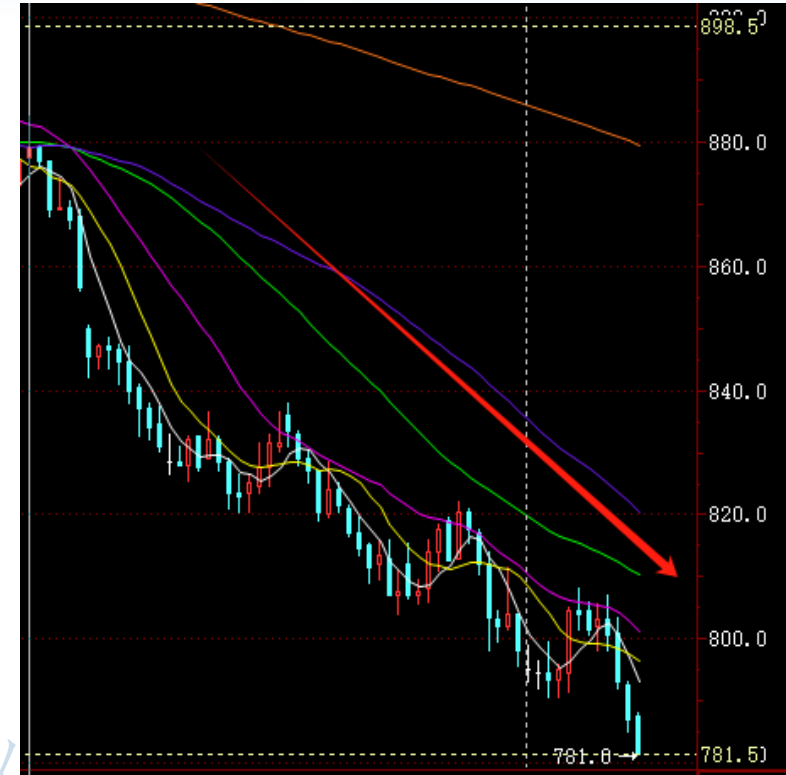
➤ 铁矿石

- 供给端，本期外矿发运环比下滑，维持在历年同期中等水平，主流矿山和非主流矿山发运均有回落，整体上看今年一季度外矿发运同比偏高；本期到港量有所回升，发运同比偏高状态下，后续到港压力仍较大。
- 节后连续四周日均铁水产量和钢厂日耗延续小幅回落；目前看钢厂利润难靠终端需求明显回升修复，只能延迟复产或者减产向原料端索要利润，近期减产消息亦频出，短期看铁矿石需求预期难有好转。
- 库存端，压港逐步转化为港库，致使港口进口矿库存维持累库趋势，目前港口库存处于同期偏高水平，库存压力显现；钢厂库存小幅变动，亏损状态下补库动能不强。
- 总体上，我们认为供应资源充足，但终端需求恢复偏慢，成材压力较大，贸易商主动去库，库存压力难向下转移，钢厂库存累积；成材需求疲弱对吨钢利润形成压制，近期钢厂迫于亏损压力，减产消息频出，预计短期铁水难有明显增量，总体上短期铁矿石基本面偏弱态势难有好转，关注钢厂减产兑现情况，短期铁矿石仍偏空对待，不排除有继续下探的风险，但大幅回调后，估值有了较好修正，本周一大幅下杀后快速反弹，空单应逐渐逢低止盈，暂时不建议抄底。主力关注770附近支撑。
- 风险：高炉集中复产、宏观超预期政策释放、外矿发运明显收紧

铁矿石行情走势



铁矿石日k



铁矿石30min k线

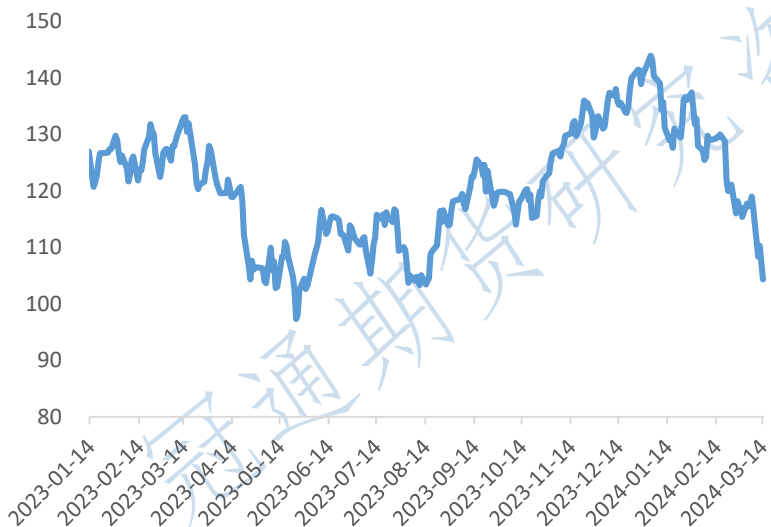
行情表现

- 上周铁矿石大幅下挫，价格重心明显下移。
- 现货价格同步下挫。截至3月15日，青岛港61.5%Fe PB粉776元/吨，周环比-102元/吨。
- 上周铁矿石基差率震荡收窄。

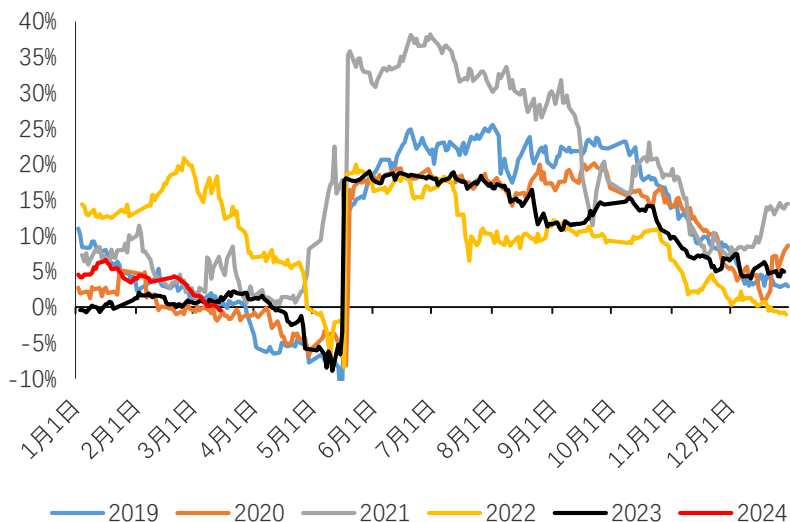
数据来源：博易，冠通期货整理

价格和基差

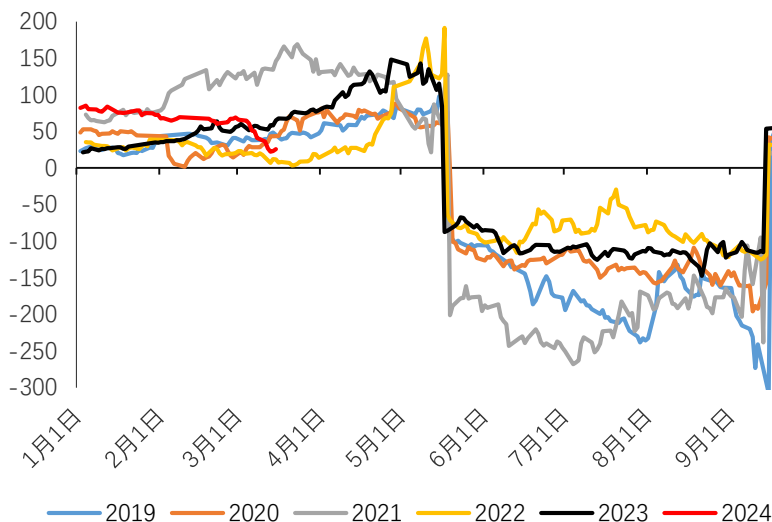
铁矿石普式价格指数：62%Fe



铁矿石05合约基差率 (%)



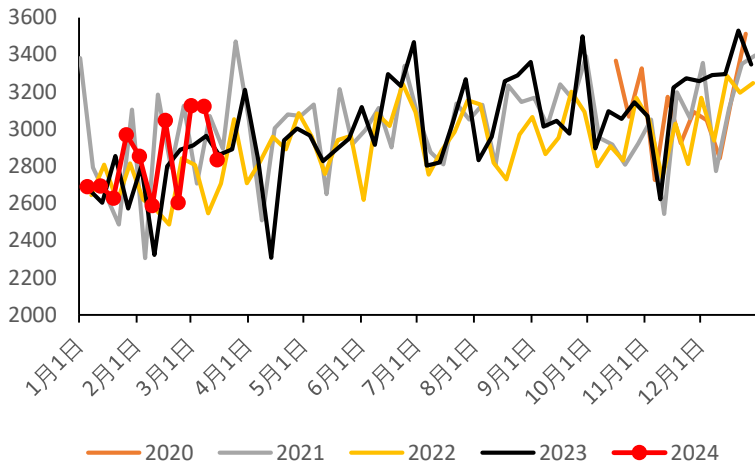
铁矿石5-9价差



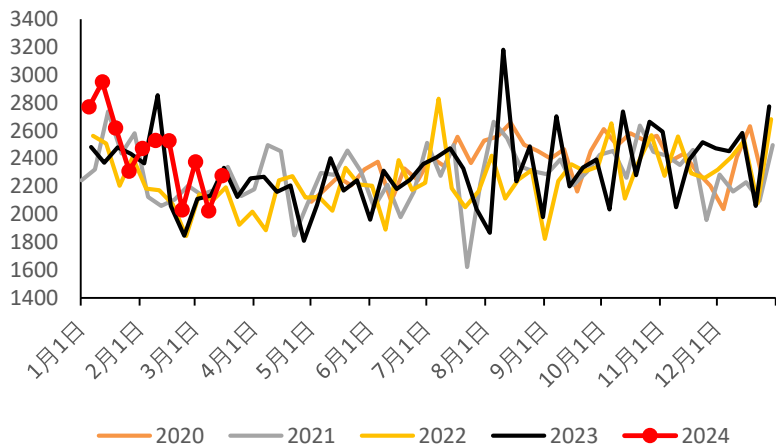
- 春节期间铁矿石普式指数震荡下跌；截至3月14日，铁矿石普式指数104.35美元/吨，周度-14.65美元/吨。
- 基差率震荡收窄。
- 截至3月15日，5-9价差25.5元/吨，周度-15.5元/吨。节后终端需求恢复偏慢，钢厂低盈利背景下，复产积极性不佳，铁水连续四周小幅下滑，目前看吨钢利润仍无持续性扩张驱动，高炉存减产和延期复产的情况，铁矿石近端供需格局短期难有改善，钢厂积极复产前，5-9价差将继续维持反套格局。

铁矿石：外矿发运持稳、到港有所回落

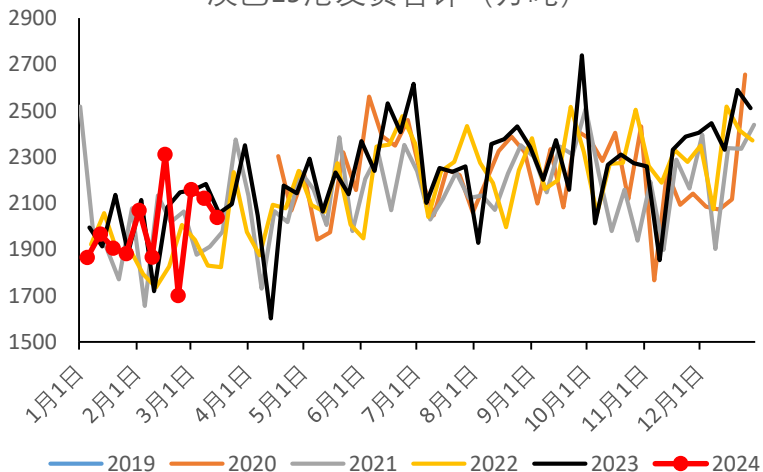
全球铁矿发运量（万吨）



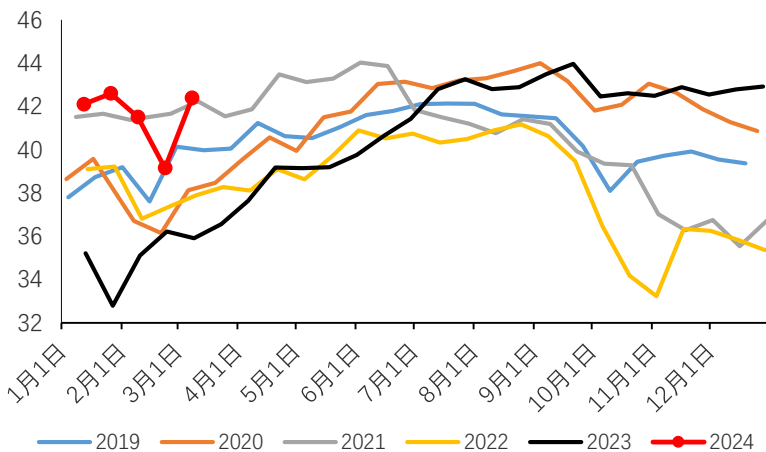
45港到港量（万吨）



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

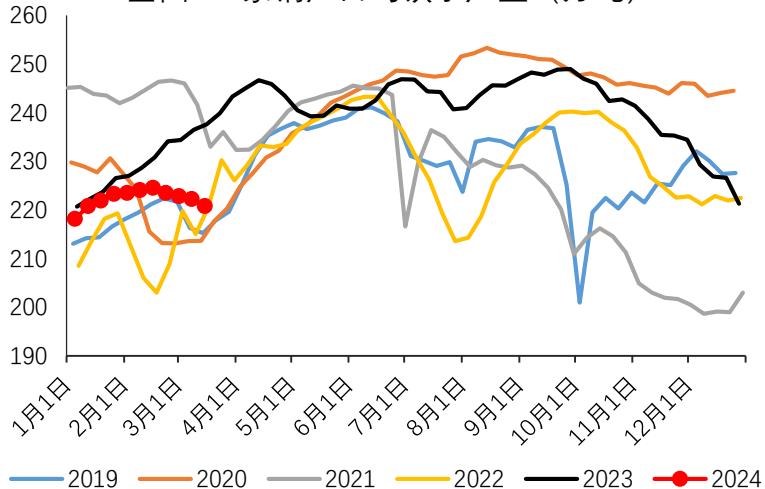
➤ 外矿方面，3月11日-3月17日，全球铁矿石发运总量2834.6万吨，环比减少287.1万吨。澳洲发运量1567.4万吨，环比减少328.3万吨，其中澳洲发往中国的量1398.6万吨，环比减少96.9万吨。巴西发运量640.6万吨，环比增加13.9万吨。

➤ 3月11日-3月17日，中国45港到港总量2277.1万吨，环比增加252.4万吨。

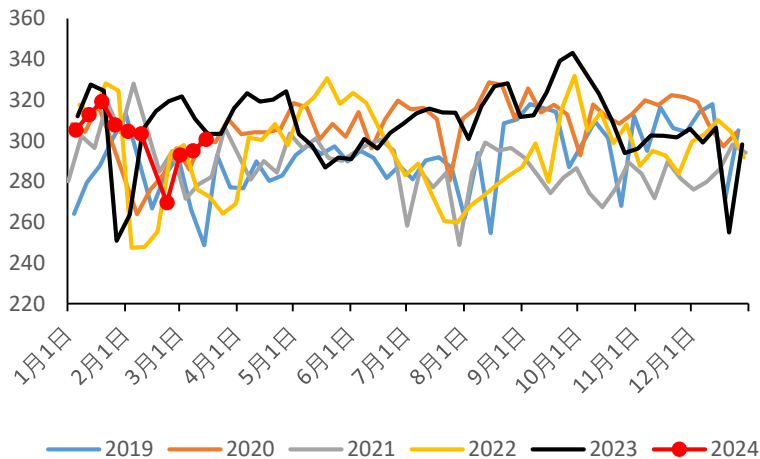
➤ 截止3月8日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为42.39万吨和67.19%，环比+3.24万吨/天和+5.14个百分点。除恶了西北地区矿山产量持平外，其他地区产量均有回升，其中华东地区回升最为明显。目前产量处于近几年同期高位。

铁矿石：钢厂盈利率低位运行，铁水延续小幅下滑

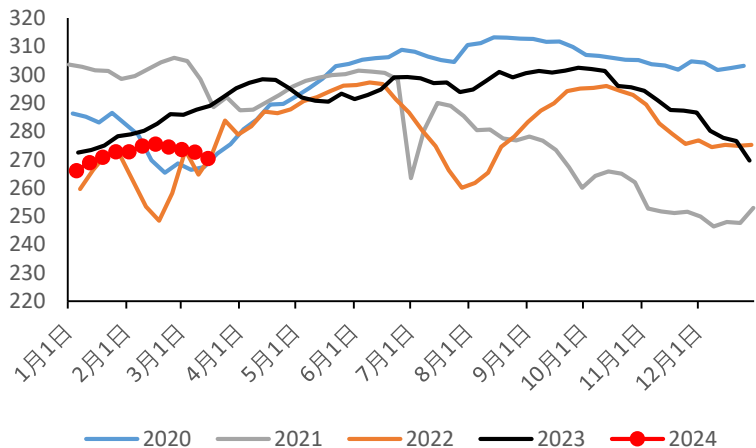
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



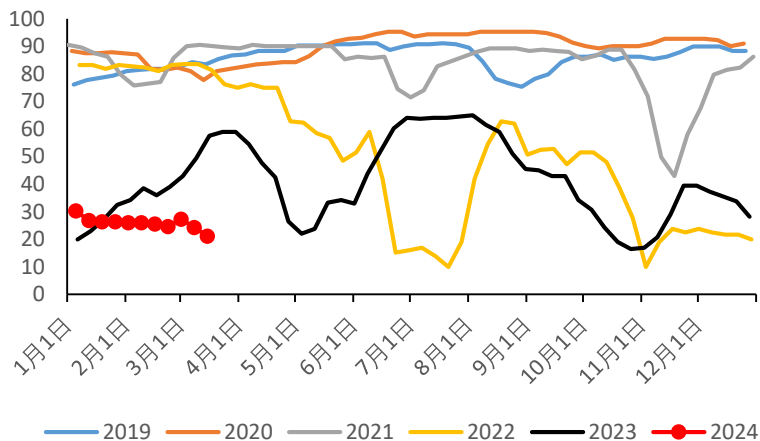
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



247家钢铁企业：盈利率：%

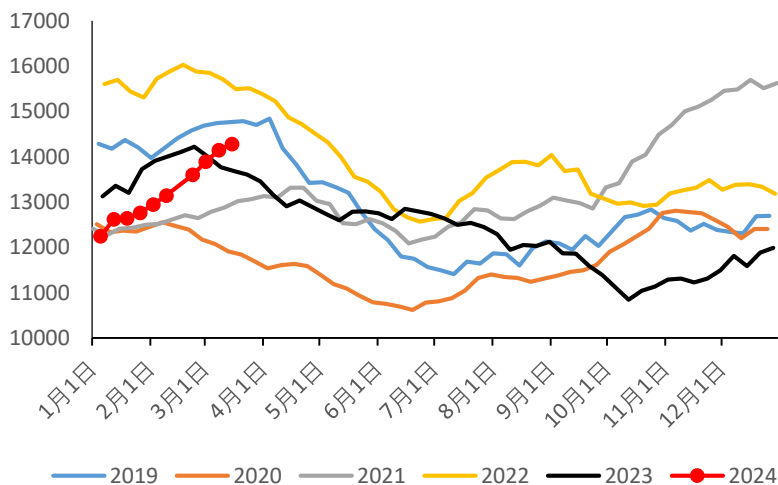


➤ 需求端：3月7日至3月14日当周，日均铁水产量220.82万吨，环比-0.61万吨，连续四周小幅下滑。截止3月14日，钢厂盈利率21.21%，环比下跌3.03个百分点，再创新低，盈利钢厂不足三成。

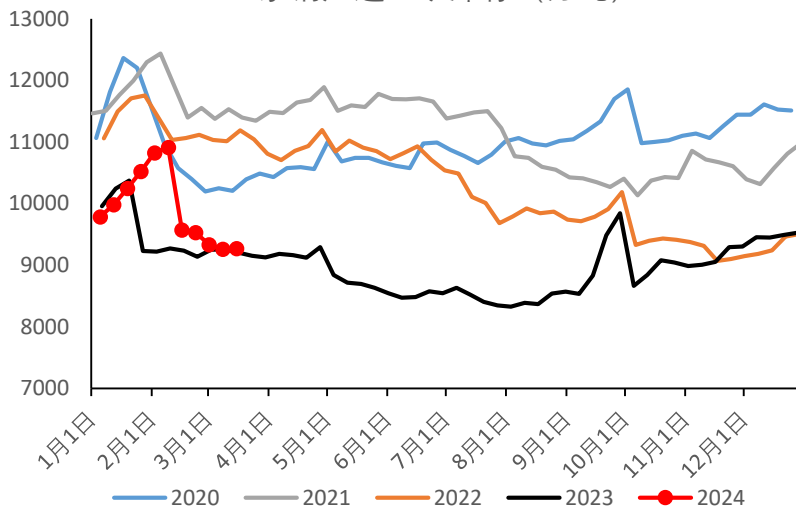
➤ 整体上，节后原料端焦炭、铁矿虽有让利，但是终端需求疲弱，成材价格亦大幅下跌，钢厂利润修复受限，推迟复产以及减产现象较多，铁水仍在回落。

铁矿石：港口库存压力较大

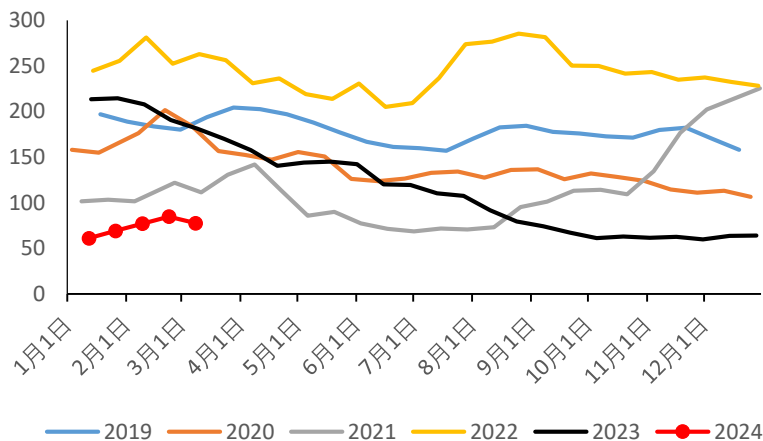
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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15日，45港口铁矿石库存为14285.45万吨，环比+134.91万吨，同比+602.57万吨。压港逐步转化为港库，致使港口进口矿库存维持累库趋势，同时在港船舶数量周环比明显回落。具体区域来看，本期华北地区港库增幅最为明显，华东区域增幅次之，同时该两区域内在港船舶数量均有明显减量；而东北、沿江和华南三个区域辐射港口库存同步下滑。
- 截止3月15日，247家钢厂进口矿库存9269.84万吨，环比+9.86万吨，同比+66.5万吨。华北地区由于部分钢厂海漂货发出，进口矿库存增加较多；华南、东北、沿江地区钢厂以消耗为主，进口矿库存有所下降；华东地区小幅波动。
- 截止3月8日，国内126家矿山铁精粉库存77.65万吨，较2月下旬-7.25万吨，处于同期偏低水平。



纯碱&玻璃

核心观点

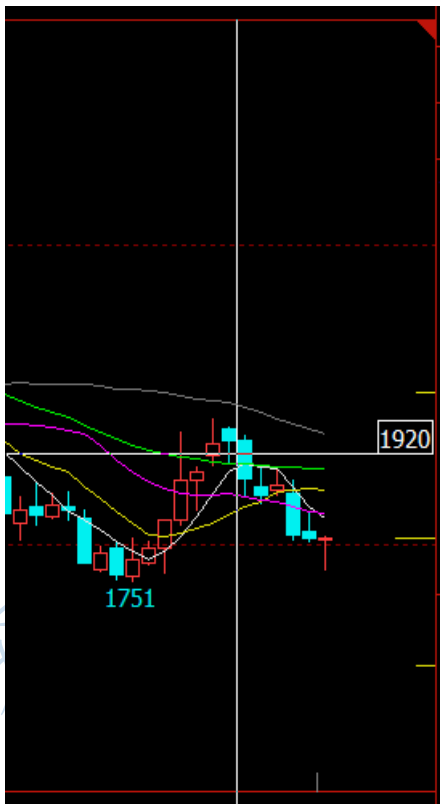
➤ 纯碱

- 供给端，纯碱供给端整体回落，开工率产量双下滑，产线大稳小动，预计产量仍高位震荡为主。
- 需求端，需求逐渐复苏，企业出货量提升至同期高位水平，出货率同样逐期增加。轻碱下游需求维持，玻璃企业下游需求恢复不及预期，仅刚需为主。
- 库存碱厂数周累库本期转为去库。供应端有缩量，下游需求上周开启补库，需求增量难以抵消供需宽松矛盾，预计库存震荡为主。
- 现货价格下降，成本下调纯碱利润近期略有回升。
- 综合来看，纯碱产量开工均整体有下滑的现象，但高位水平未发生改变；需求端仍属于弱现实阶段，下游前期补库后需求减弱，市场情绪降温；下游补库结束后，纯碱盘面下跌。基本面暂无太大的波动，警惕消息层面对盘面带来的刺激影响，临近交割，预计盘面延续弱势。

纯碱行情走势



纯碱小时k



纯碱日 k线

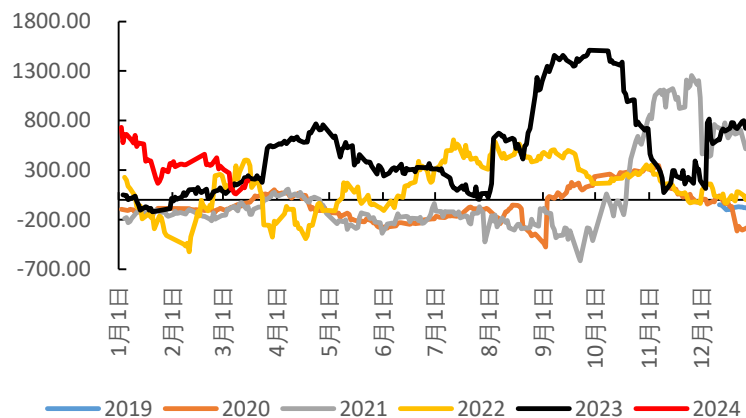
行情表现

- 震荡下跌，需求增量不敌供应增量，盘面弱势整理。

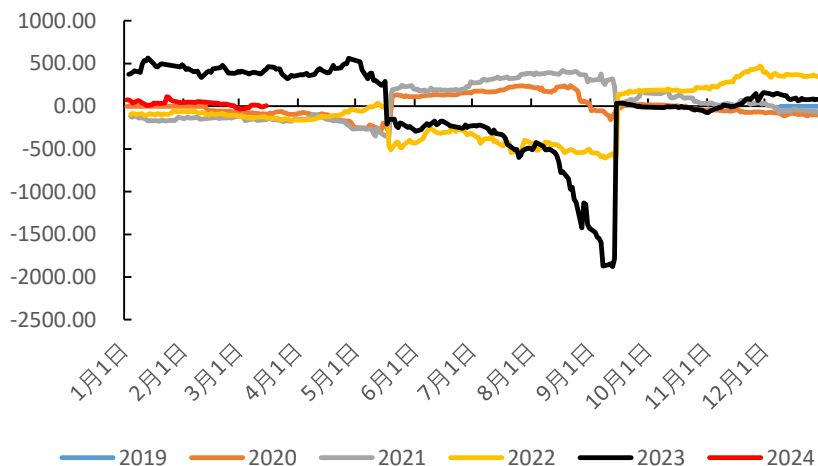
数据来源：文华财经，冠通期货整理

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



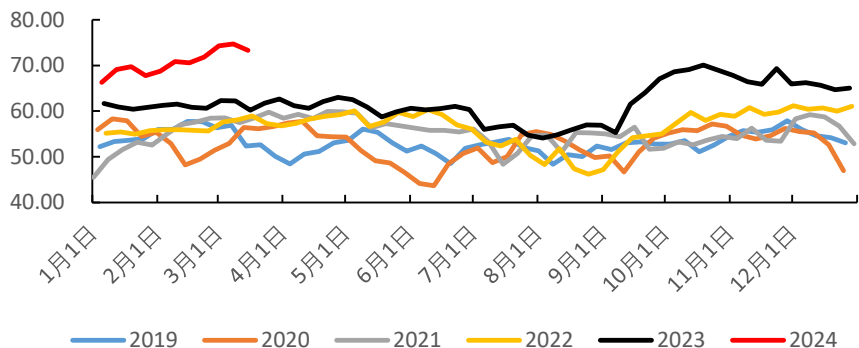
		2024/3/15	2024/2/18	2023/3/15	同比涨跌
华北	重碱	2200	2450	3150	-30.16%
	轻碱	2000	2300	2850	-29.82%
华东	重碱	2050	2400	3100	-33.87%
	轻碱	1950	2300	2750	-29.09%
华南	重碱	2350	2550	3250	-27.69%
	轻碱	2175	2450	2880	-24.48%
华中	重碱	2050	2350	3080	-33.44%
	轻碱	1850	2200	2700	-31.48%
西南	重碱	2100	2450	3100	-32.26%
	轻碱	1950	2400	2880	-32.29%
东北	重碱	2250	2500	3200	-29.69%
	轻碱	2150	2400	3100	-30.65%

- 本周现货价格下跌，下游补库仍维持刚需，市场情绪弱市场价格下落。
- 截至3月15日，纯碱基差走强至191元/吨。

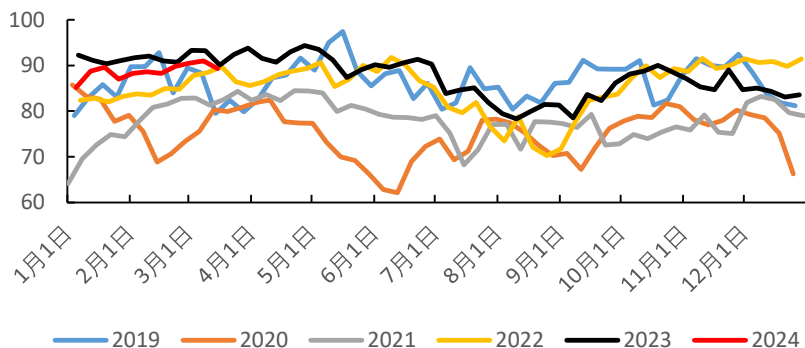
数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

纯碱：供应回落，开工率降低

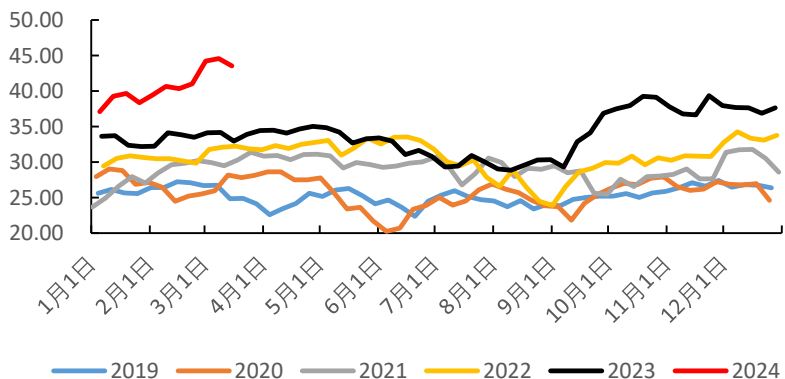
纯碱产量 (万吨)



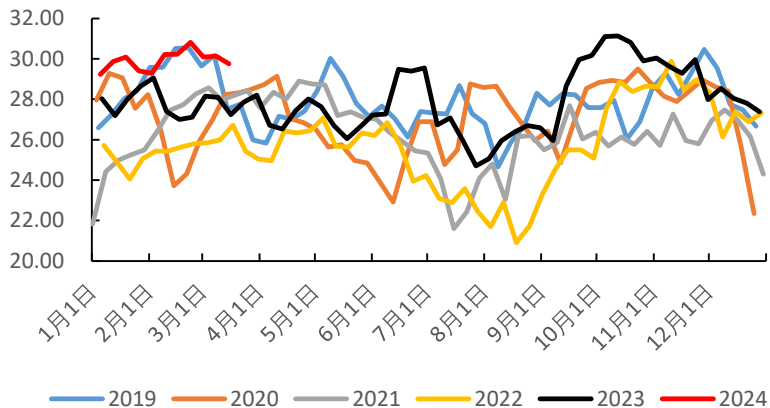
纯碱开工率 (%)



重质纯碱产量 (万吨)



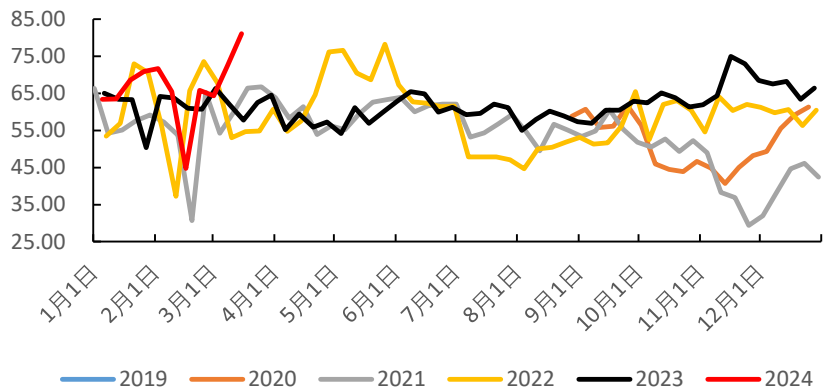
轻质纯碱产量 (万吨)



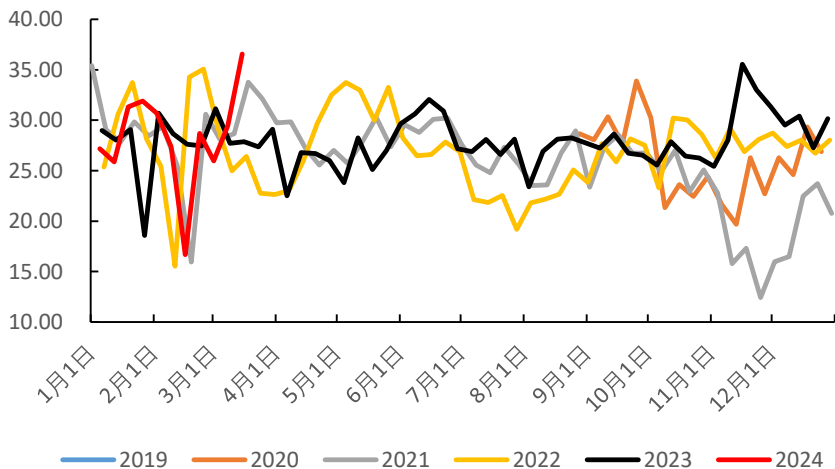
- 3月15日当周，纯碱整体开工率 89.30%，上周 91.01%，环比-1.71个百分点。
- 纯碱周产量73.31万吨，环比-1.4万吨，跌幅1.87%。轻质碱产量29.76万吨，环比-0.37万吨。重质碱产量43.55万吨，环比-1.03万吨。
- 纯碱供给端整体回落，开工率产量双下滑，产线大稳小动，预计产量仍高位震荡为主。
- 苏盐井神、山东海天、中盐昆山三月仍以检修计划，产量以缓慢下降为主。

纯碱：需求端弱势复苏

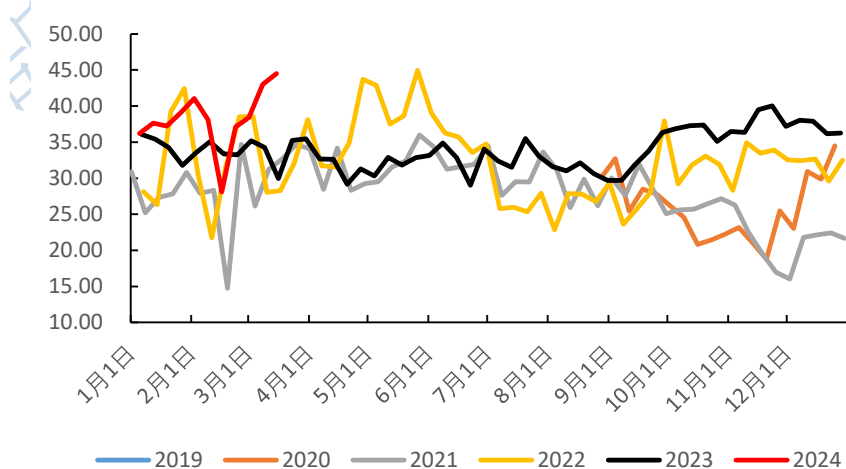
纯碱表观需求（万吨）



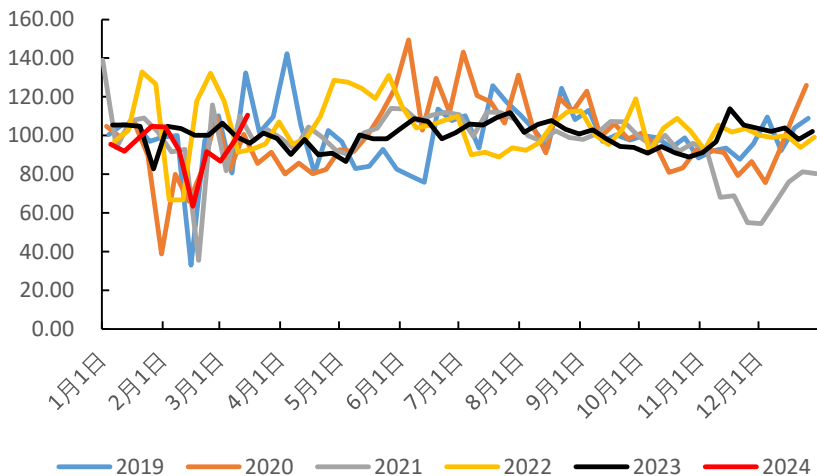
轻碱表观需求（万吨）



重碱表观需求（万吨）



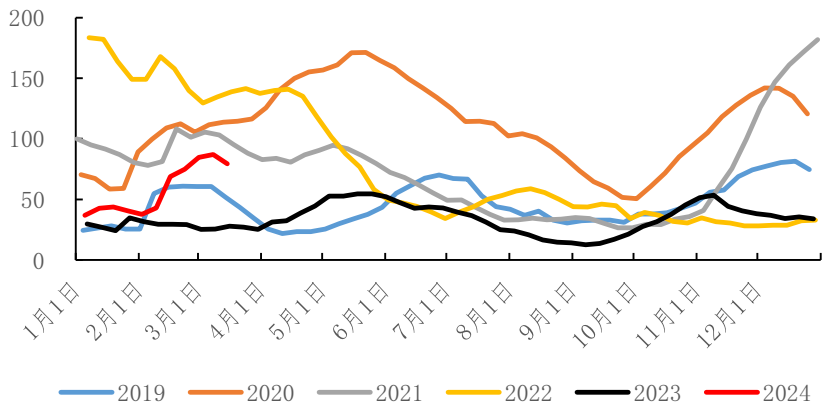
纯碱产销比(%)



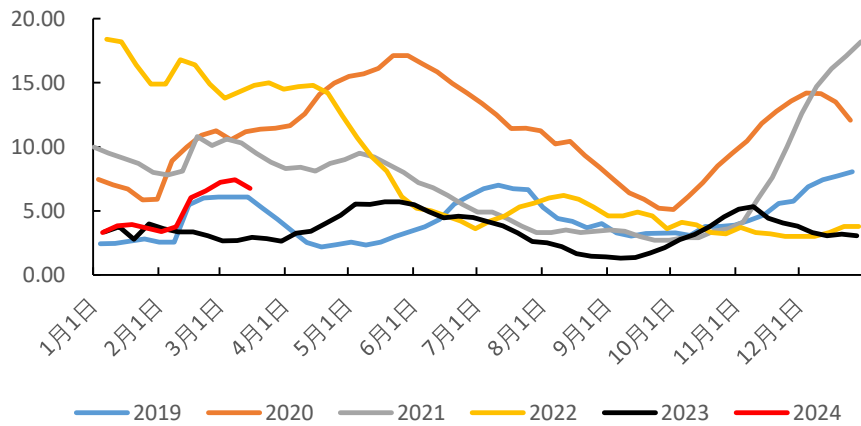
- 需求逐渐复苏，企业出货量提升至同期高位水平，出货率同样逐期增加。轻碱下游需求维持，玻璃企业下游需求恢复不及预期，仅刚需为主。
- 需求有所恢复，仍以弱势运行为主，继续关注玻璃终端需求状况。下游库存高企，近期需求预计难有太大增量。

库存：转为去库

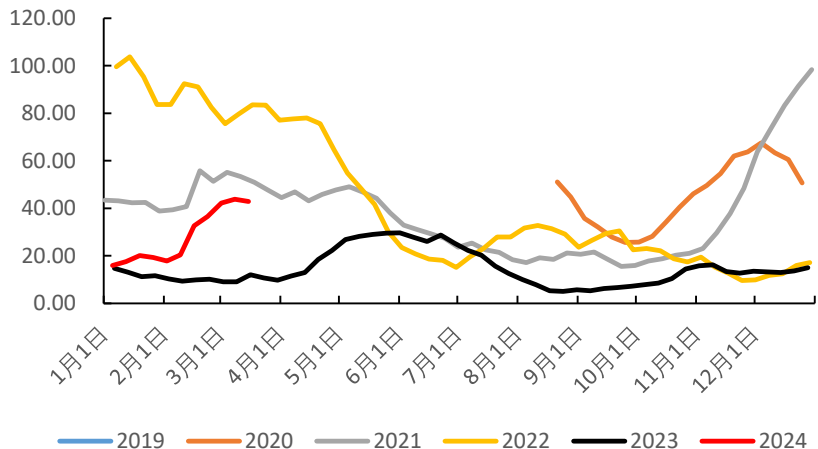
纯碱厂内库存（万吨）



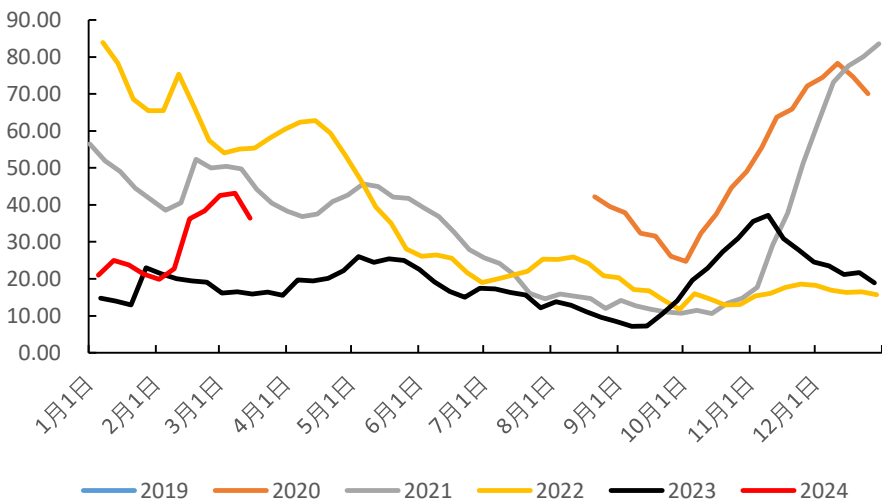
纯碱库存平均可用天数（天）



重质纯碱库存（万吨）



轻质纯碱库存（万吨）



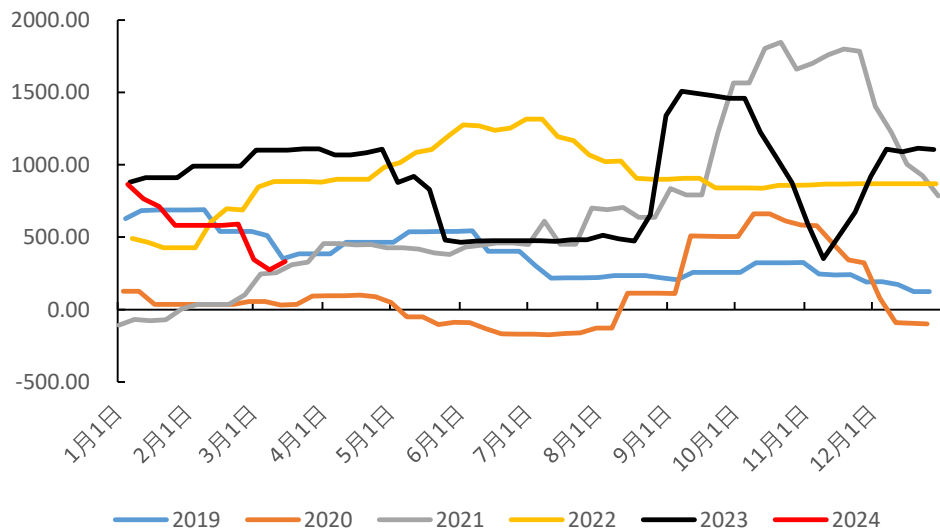
- 3月15日当周，国内纯碱厂家总库存79.27万吨，环比-7.77万吨，跌幅8.93%。其中，轻质纯碱36.39万吨，环比-6.79万吨，重碱42.88万吨，环比-0.98万吨。

- 碱厂数周累库本期转为去库。供应端有缩量，下游需求上周开启补库，需求增量难以抵消供需宽松矛盾，预计库存震荡为主。

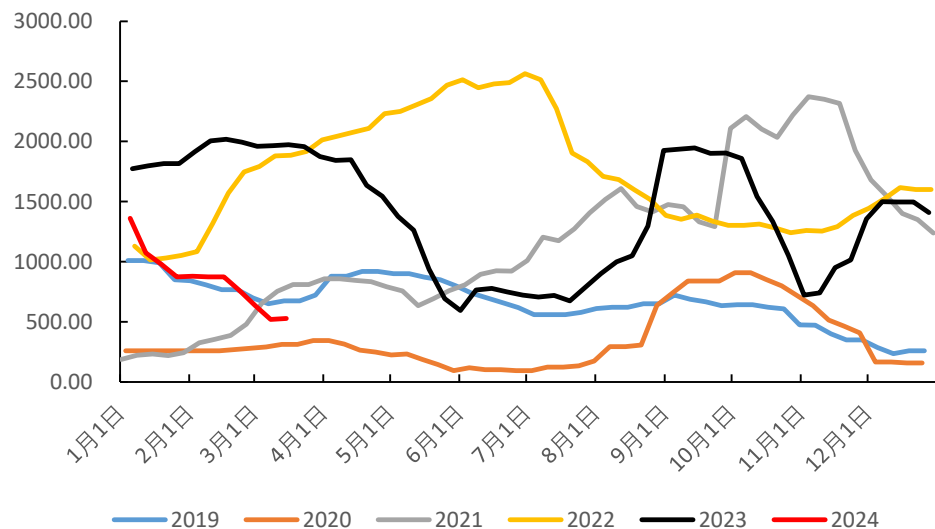
利润：利润回升

- 纯碱产业利润有所回升。据隆众数据显示，本周国内联碱法纯碱理论利润（双吨）约528.10元/吨，环比上涨；国内氨碱法纯碱理论利润约331.91元/吨，较上期回升。

纯碱氨碱法毛利：华东（元/吨）



纯碱联产法毛利：华东（元/吨）



数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

核心观点

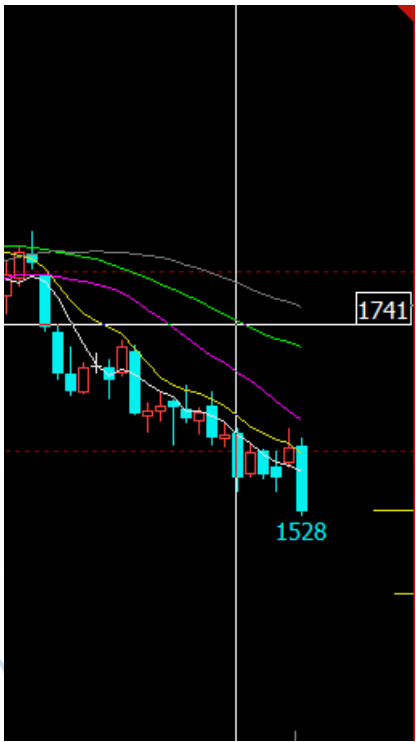
➤ 玻璃

- 供给端，前期点火产线陆续产出玻璃，玻璃产量已达同期较高位水平。本周开工率与上期持平，产量增加，前期点火产线产出，产量预计后期供应变动维稳。
- 需求端，玻璃出货量较上周增加，出货率较上周基本持平。金三银四的需求表现不及预期，弱现实弱预期下，市场情绪低落。南方出货情况优于北方，需求支撑力度弱。
- 库存端，连续九周累库，累库速度不减；玻璃整体弱现实情况下，下游拿货情绪低，玻璃维持高产，累库或将持续。
- 综合来看，供需过剩的矛盾难以短时间内扭转，玻璃产业预计持续累库，下方触及成本线，盘面或将有反弹的可能，反弹力度不高，中长期仍维持弱势水平。

玻璃行情走势



玻璃小时k



玻璃日 k线

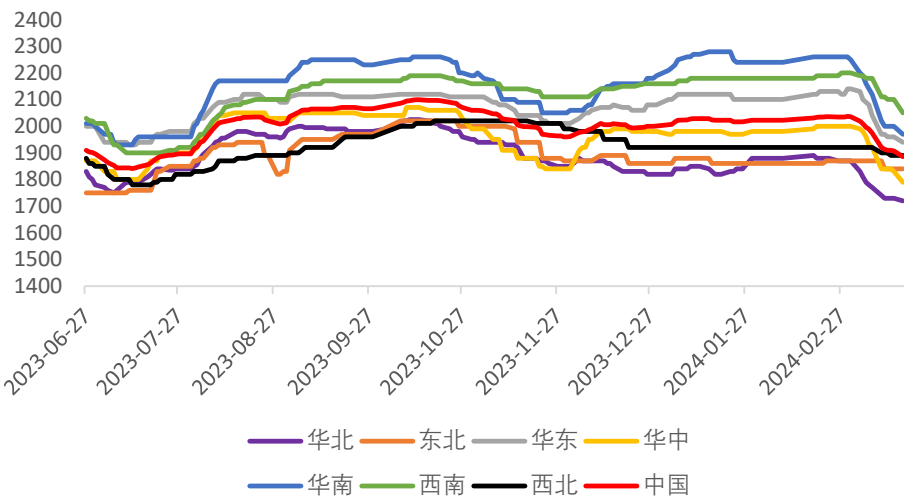
行情表现

➤ 下游需求疲弱，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

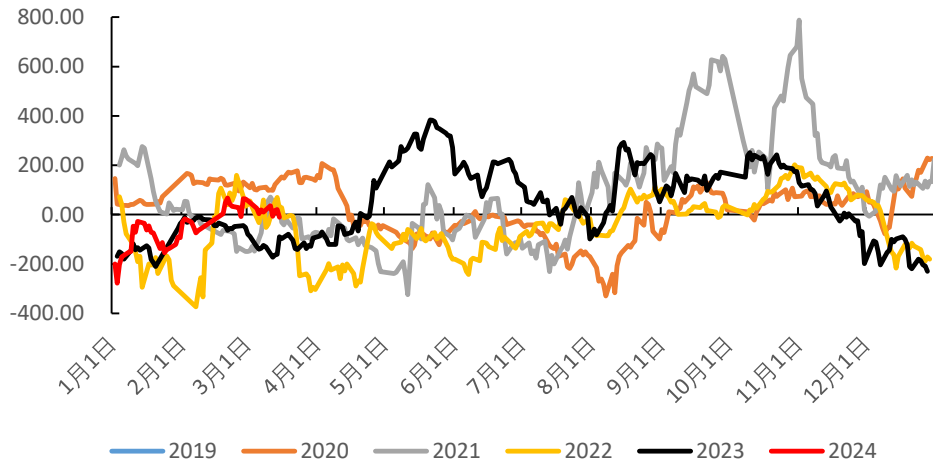
分区域浮法玻璃市场价：5mm（元/吨）



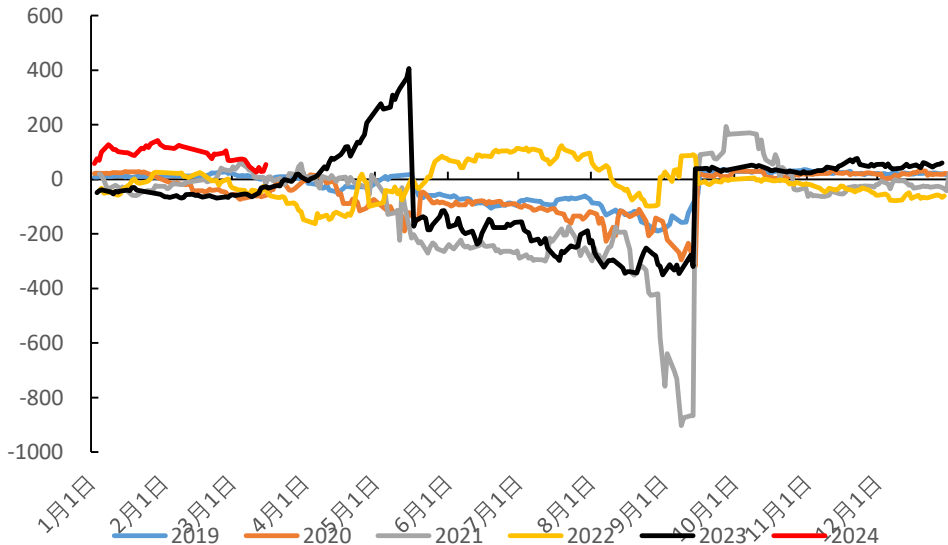
- 本周全国浮法玻璃现货价格持续走弱，本周浮法玻璃市场成交重心下移，其中西南、华东、华中、华南、华北地区价格下滑50-140元/吨；东北和西北市场价格相对稳定。

数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

玻璃主力合约基差

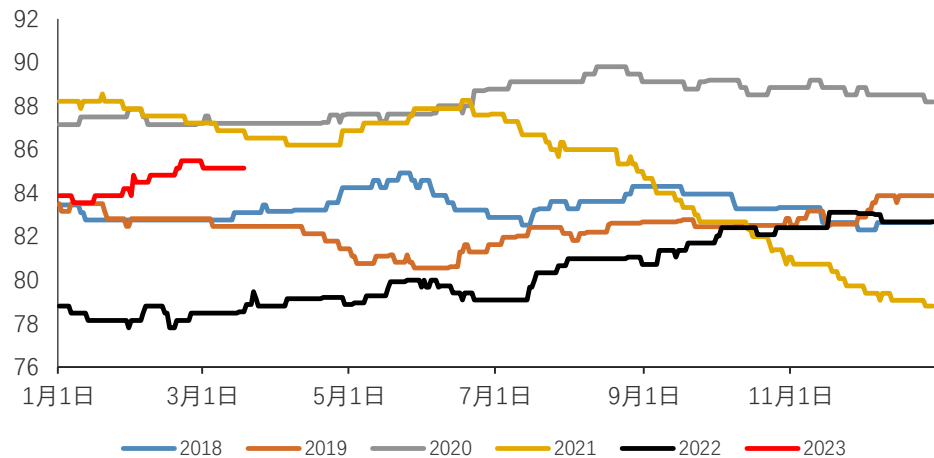


玻璃5-9价差

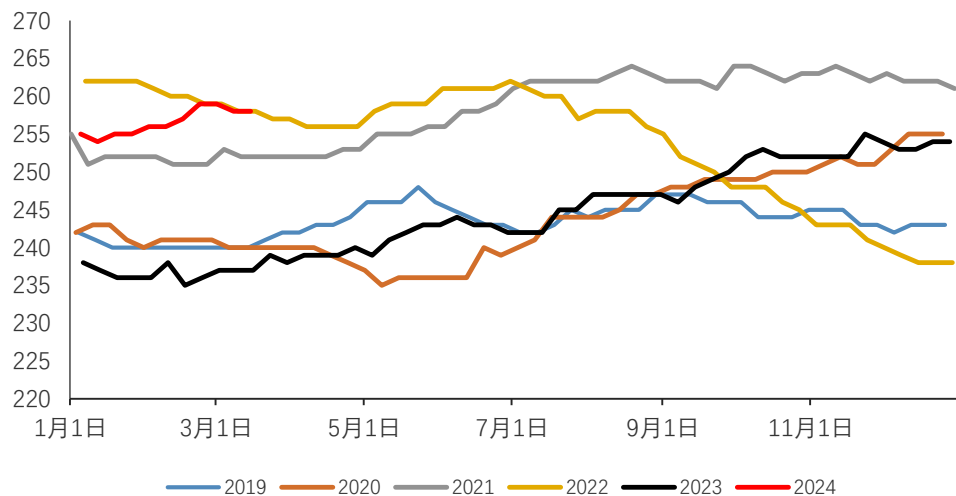


供给：前期点火产线产出

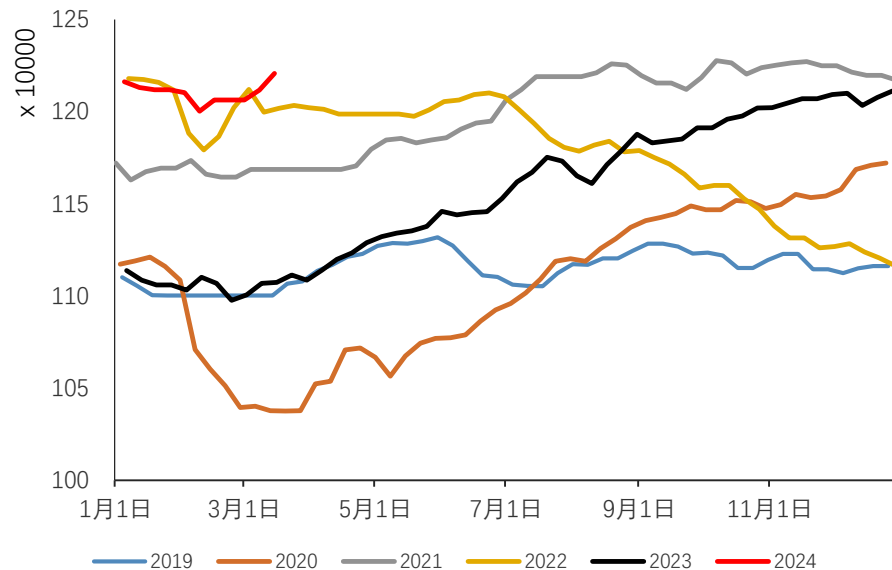
浮法玻璃开工率 (%)



浮法玻璃产线开工条数 (条)



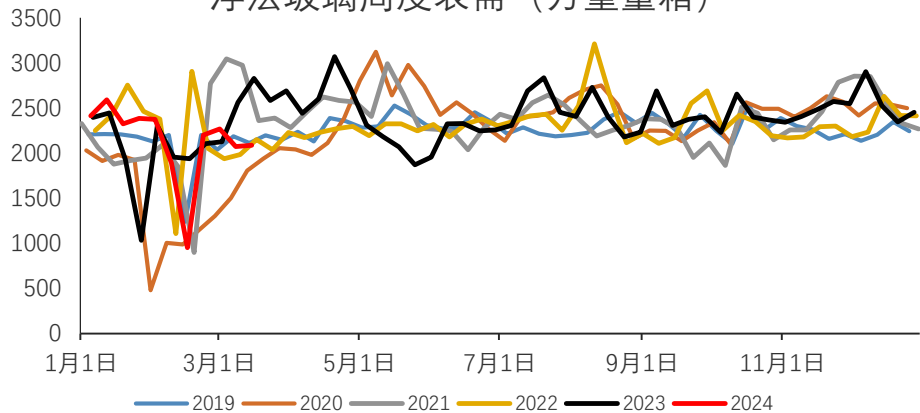
浮法玻璃产量 (吨)



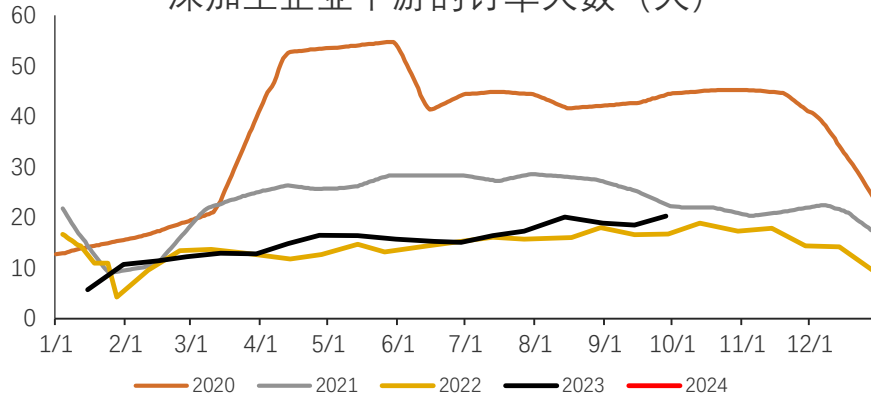
- 3月15日当周，全国浮法玻璃产量 122.0585 万吨，环比上涨，同比+0.74%；平均开工率85.15%，环比不变。
- 前期点火产线陆续产出玻璃，玻璃产量已达同期较高位水平。
- 玻璃本周开工率与上期持平，产量增加，前期点火产线产出，产量预计后期供应变动维稳。

需求：季节性疲弱

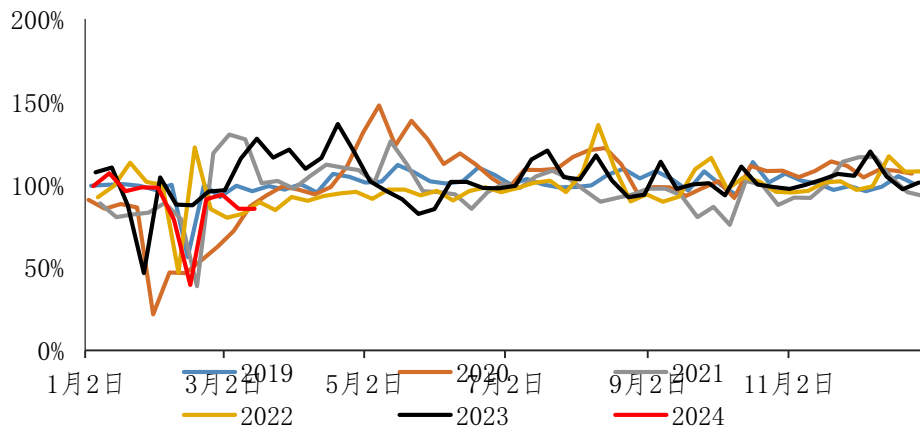
浮法玻璃周度表需（万重量箱）



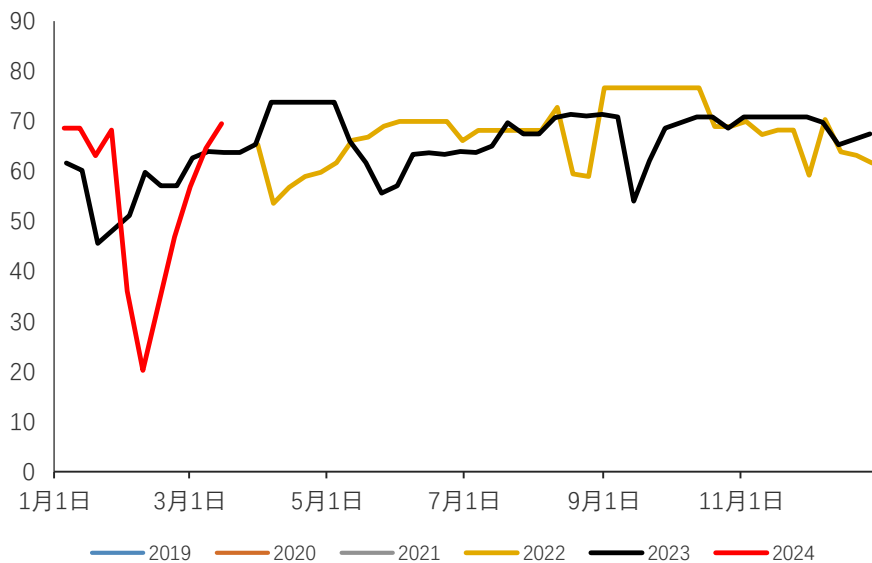
深加工企业下游的订单天数（天）



浮法玻璃产销率



Low-e玻璃产能利用率（%）

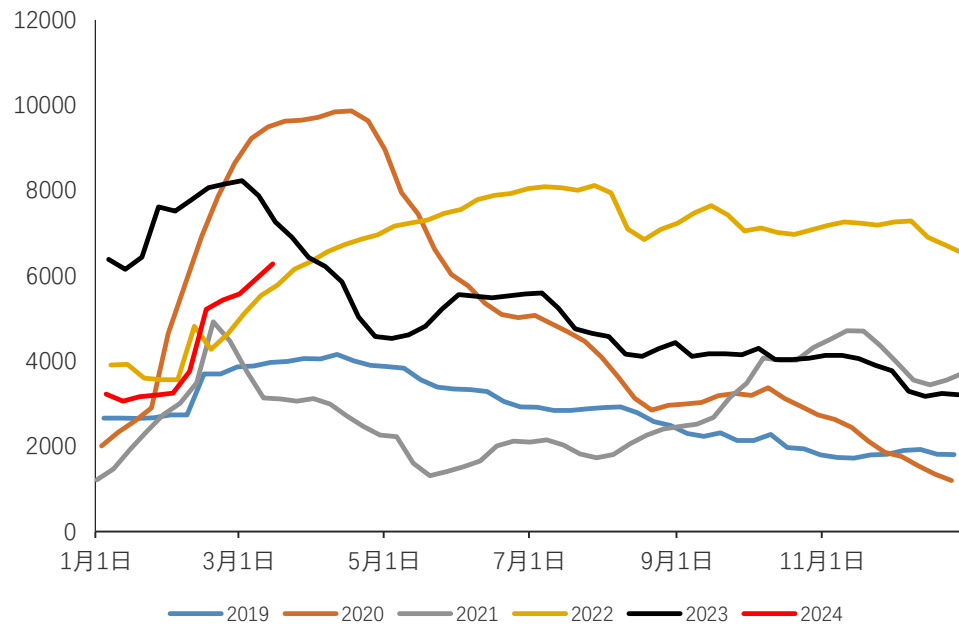


- 玻璃出货量较上周增加，出货率较上周基本持平。金三银四的需求表现不及预期，弱现实弱预期下，市场情绪低落。
- 南方出货情况优于北方，需求支撑力度弱。

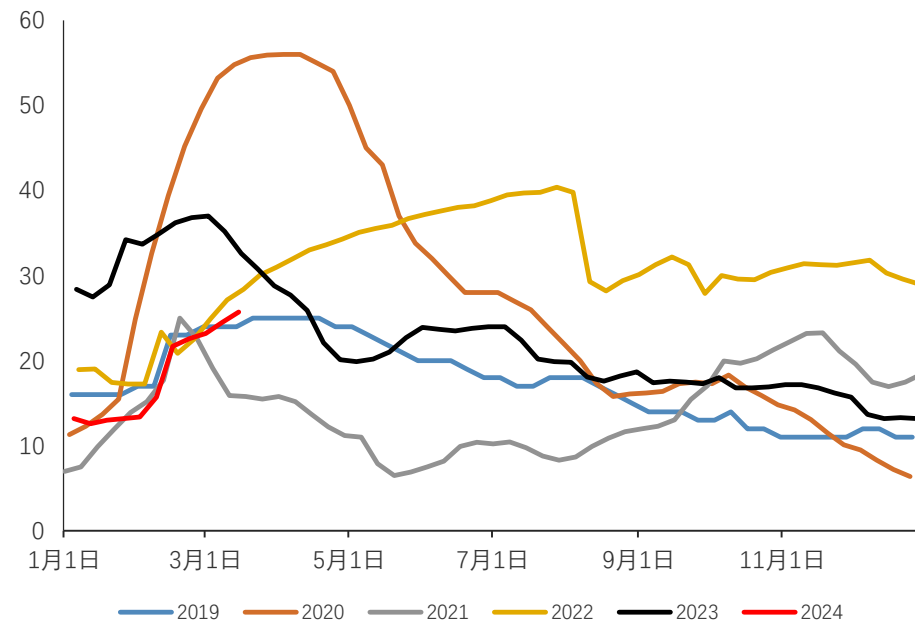
库存：持续累库

- 截至3月15日，全国浮法玻璃样本企业总库存6278.3万重箱，+354万重箱，环比+5.98%。折库存天数25.7天，较上期+1.2天。
- 连续九周累库，累库速度不减；玻璃整体弱现实情况下，下游拿货情绪低，玻璃维持高产，累库或将持续。

浮法玻璃期末库存（万重量箱）

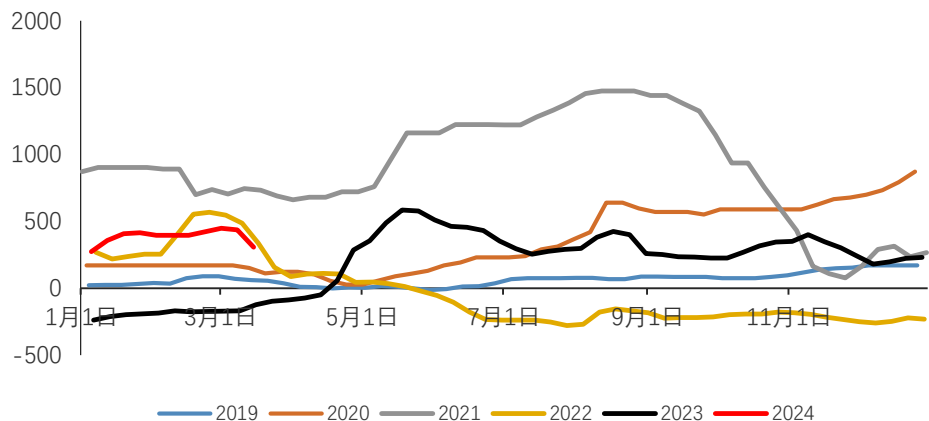


浮法玻璃库存平均可用天数（天）

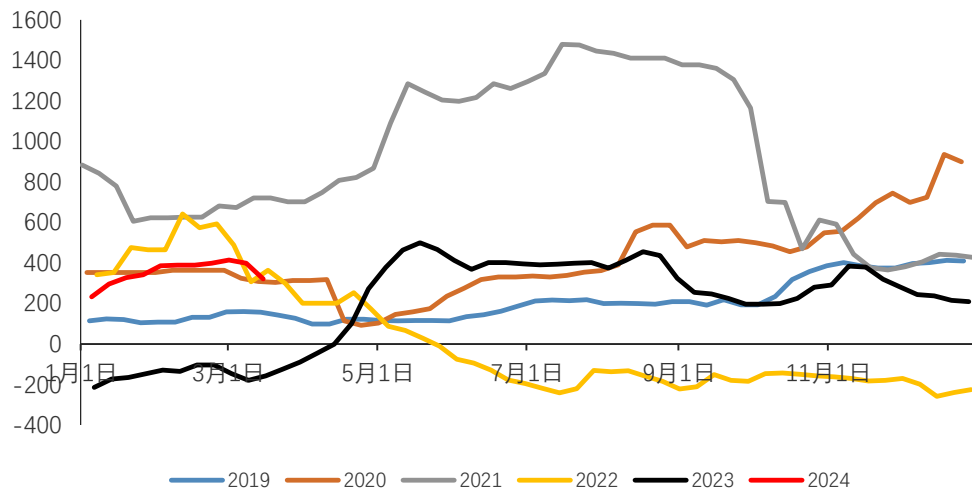


利润：利润下滑

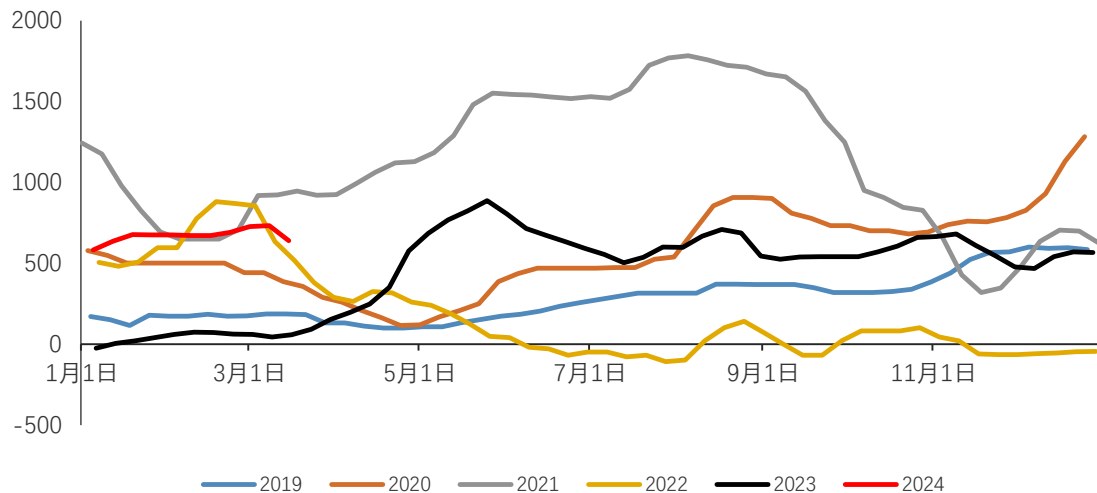
天然气浮法工艺利润（元/吨）



煤炭浮法工艺利润（元/吨）



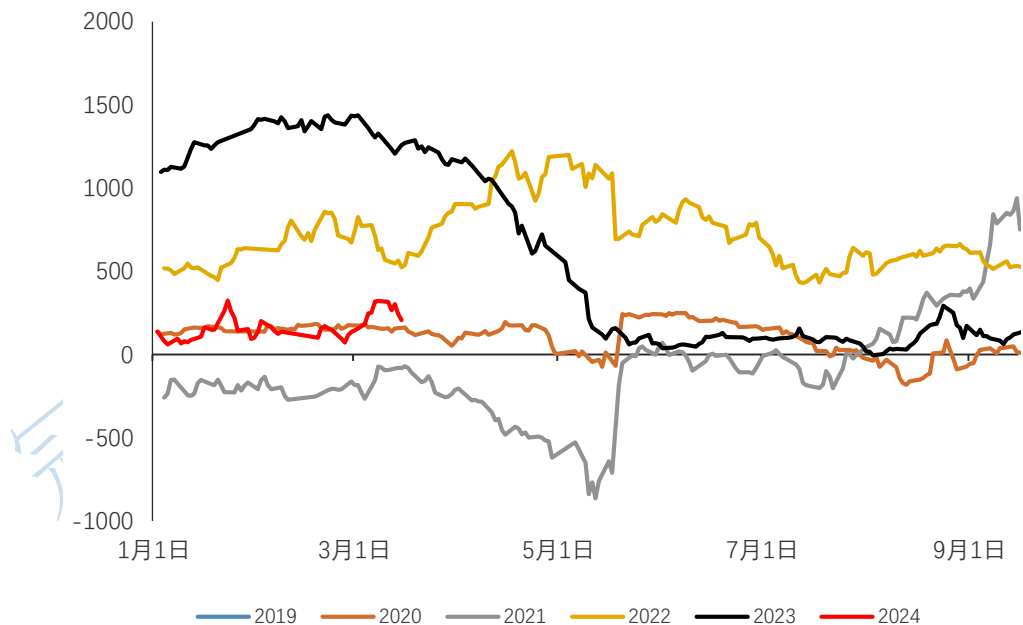
石油焦浮法工艺利润（元/吨）



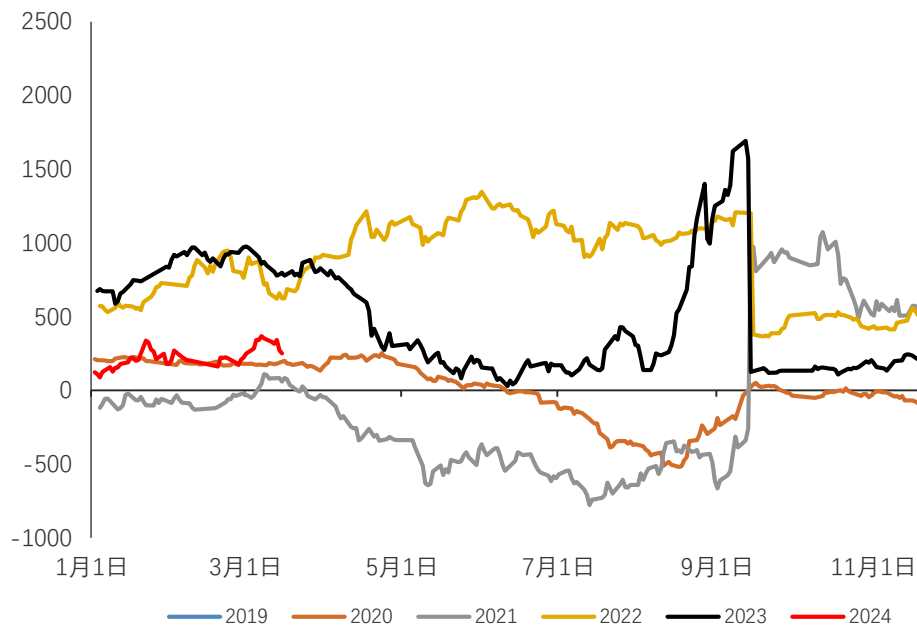
- 3月15日当周，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润307元/吨，环比-130元/吨，以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润321元/吨，环比-78元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润639元/吨，环比-93元/吨。

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合约价差震荡走弱为206元/吨，2409合约价差震荡走弱为252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