



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25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。

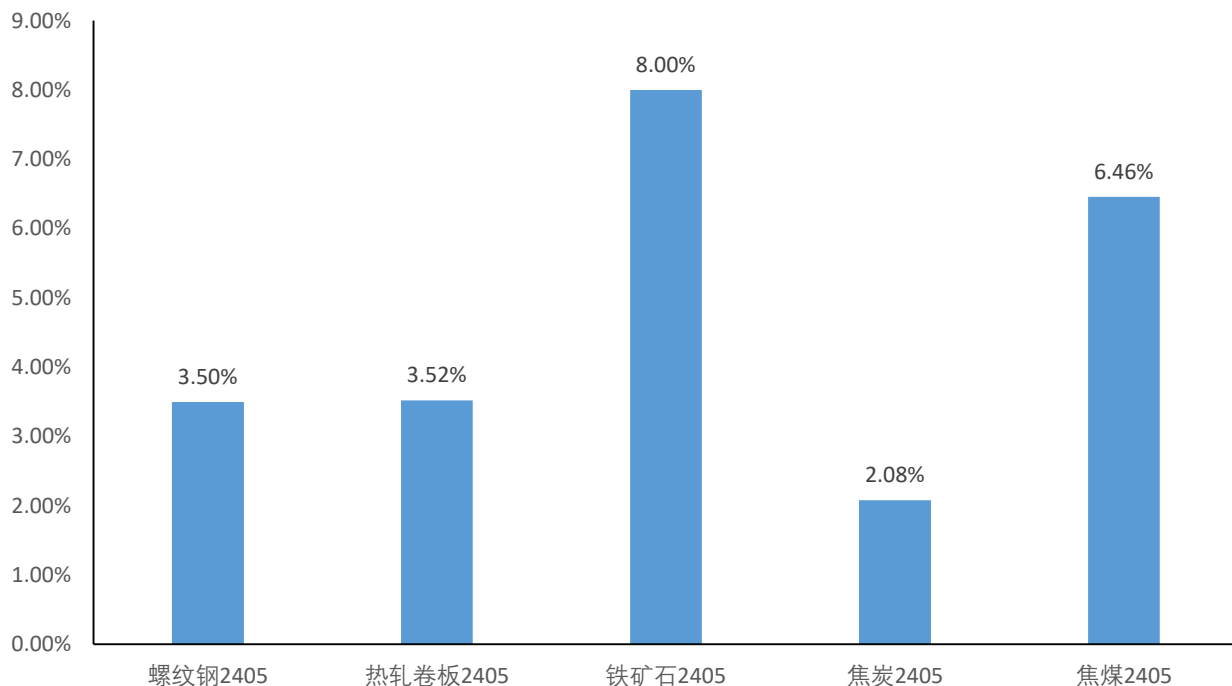
www.gtfutures.com.cn

黑色

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
螺纹钢&热卷	我们认为目前成材基本面格局随着库存拐点显现以及铁水止跌暂稳，但后续市场关注的重点将转向成材库存的去化斜率，终端地产需求有收缩压力、基建存化债隐忧，需求持续性存疑，后续库存去化力度有待关注，短期建议反弹思路对待，上下驱动均有限。操作上，单边观望为主，不建议追多，多卷螺差套利逢低轻仓介入。	短期反弹	单边观望，不建议追多；多卷螺差套利逢低轻仓介入
铁矿石	我们认为铁矿石供应资源充足，铁水产量虽止跌但绝对水平仍偏低，叠加港口高库存压力，基本面难言乐观，边际上铁水回升斜率决定反弹力度，而钢厂复产仍需锚定成材需求持续性。短期港口成交回暖以及铁水止跌给到盘面支撑，但成材持续性以及高炉复产力度有待关注，重点关注近期铁水的恢复能否承接铁矿高供应，从而达到供需新平衡，我们倾向于反弹空间有限。操作上，观望为主，不建议追多。	短期反弹	观望为主，不建议追多
纯碱	纯碱开工装置大稳小动，产量出现下落但供需缺口仍存，下游需求目前观望为主，交投情绪谨慎，光伏玻璃产线增加，需求或有提振。弱现实弱预期下，行业去库空间有限。基本面无太大波动，情绪稍有好转，上游消息频发易造成盘面的急涨急跌，纯碱预计延续下跌趋势，警惕市场情绪变化。	短期看空	消息频发，市场波动大，谨慎操作
玻璃	综合来看，供需过剩的矛盾难以短时间内扭转，供给端施压，终端需求回复缓慢，保价政策时效短，延续性差，玻璃产业预计持续累库，下方触及成本线，反弹空间，中长期仍维持弱势水平。	短期看空	短期看空，注意成本线支撑

黑色板块纵览

煤焦钢矿涨跌幅：周变化（%）



上周黑色系大幅反弹。

周初，黑色系大幅下挫后，空头大幅止盈，盘面急速反弹；周中，期货市场反弹带动现货市场交投氛围，期现货共振反弹；周四，美联储会议后，降息预期好转，钢联数据成材确认库存拐点、铁水亦止跌，市场情绪修复，延续反弹态势；周五商品市场整体氛围不佳，黑色系震荡为主。

成材端，螺纹钢、热卷分别上涨3.5%和3.52%；原料端，铁矿石、焦炭、焦煤分别上涨8%、2.08%和6.46%。铁矿石受钢厂补库力度加大带动，反弹幅度更为明显。



螺纹钢&热卷

核心观点

➤ 螺纹钢&热卷

- 节后第五周五大材产平需增，总库存由升转降。其中螺纹钢产量连续两周下滑，减量来自高炉、电炉产量微增，目前螺纹钢高炉利润微盈，铁水倾向于板材，电炉利润虽有修复但平电仍亏损，预计短期产量回升幅度有限；本周建材成交明显放量，低产量状态下库存开始去化，但是下游项目资金偏紧，需求持续性有待关注。热卷产量回升幅度放缓，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，表需处于同期偏高水平；总库存开始去化，目前总库存绝对水平仍偏高，后续关注去化斜率。
- 总体上，螺纹延续供需双弱格局，库存虽进入去化通道，但是建材需求同比远低于往年同期；热卷供需双强，但是静态库存压力较大；高炉开工率连续三周小幅回升，警惕复产加快导致库存去化斜率偏缓。成本支撑逻辑上看，铁水止跌，钢厂也似有加大复产的意愿、拿货库力度加大，但具体铁水的回升斜率有待关注，铁矿石、焦炭供需格局仍偏宽松，成本支撑力度虽有强化，但暂时向上驱动有限。宏观层面，近几日地产相关消息较多，商品房销售旺季，不排除有更大力度的政策出台，对市场情绪或带来提振。综上，我们认为目前成材基本面格局随着库存拐点显现以及铁水止跌暂稳，但后续市场关注的重点将转向成材库存的去化斜率，终端地产需求有收缩压力、基建存化债隐忧，需求持续性存疑，后续库存去化力度有待关注，短期建议反弹思路对待，上下驱动均有限。操作上，单边观望为主，不建议追多，多卷螺差套利逢低轻仓介入。
- 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

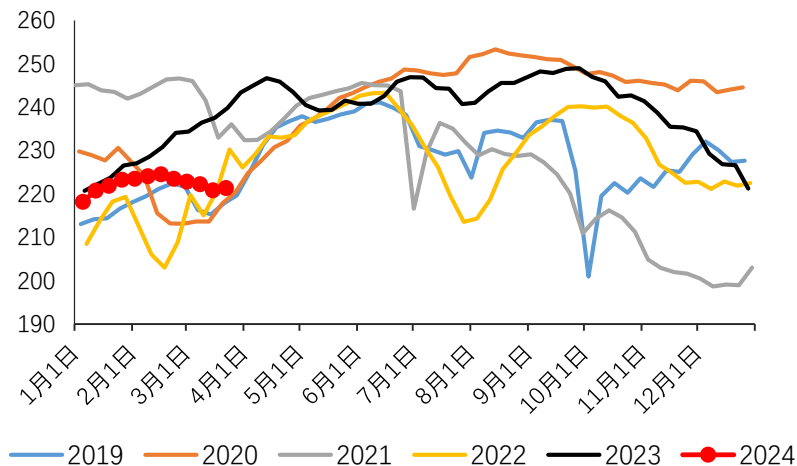
螺纹钢\$热卷日k

- 上周成材大幅反弹。
- 现货市场，螺纹和热卷亦上涨，热卷涨幅相对较大。市场交投逐渐恢复，建材成交放量更加明显。

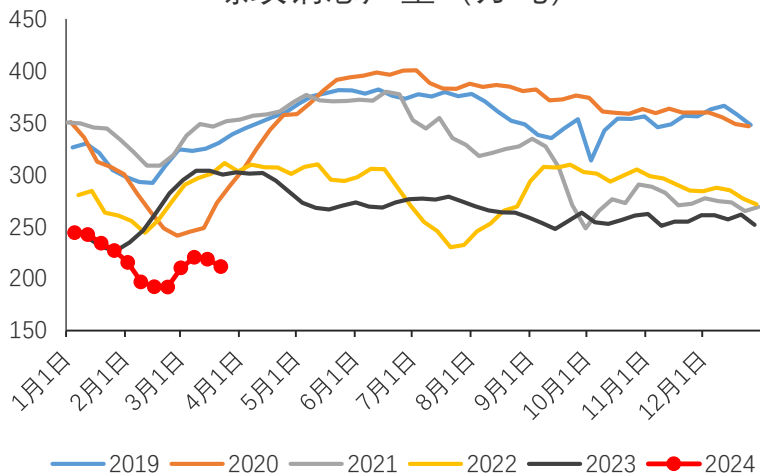
螺纹钢\$热卷30min k线

螺纹钢：需求放量，库存转向去化

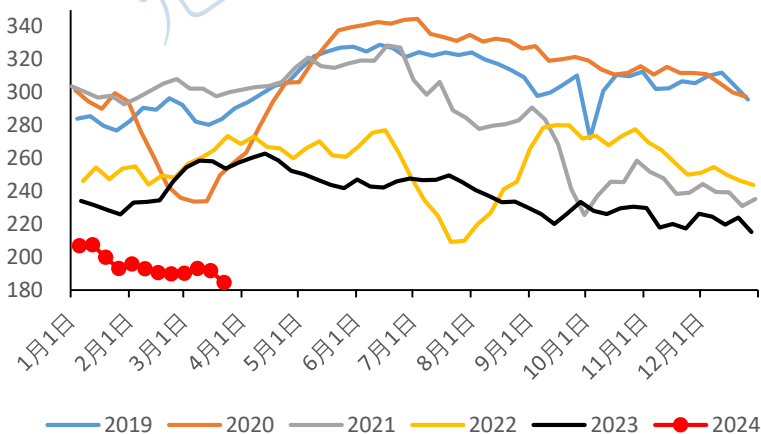
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



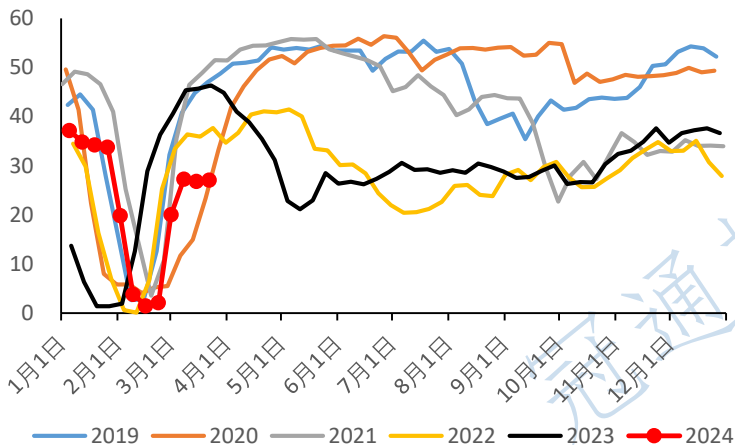
螺纹钢总产量（万吨）



螺纹钢长流程产量（万吨）



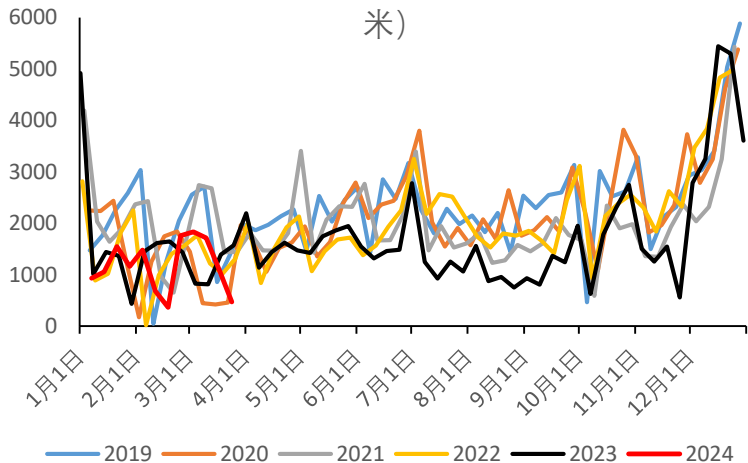
螺纹钢短流程产量（万吨）



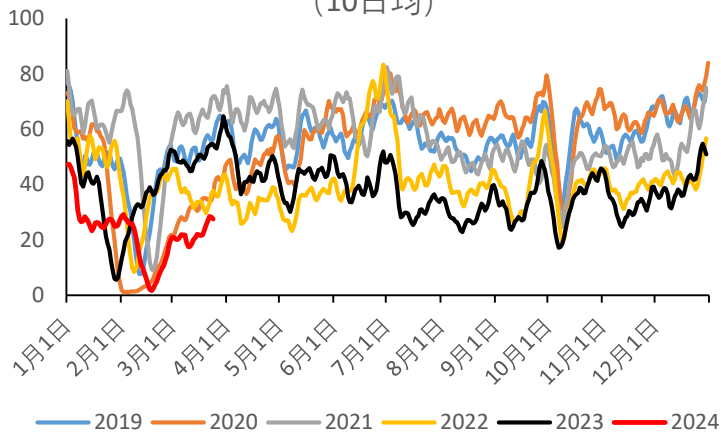
- 截止3月22日当周，周产量211.61万吨，-6.92万吨，同比-29.47%；其中长流程产量-7.2万吨，短流程产量+0.28万吨。
- 长流程方面，长流程开工率44.04%，环比+0.46个百分点；产能利用率50.95%，环比-1.99个百分点。
- 短流程方面，电炉开工率28.74%，环比+1.15个百分点；电炉产能利用率为28.82%，环比+0.3个百分点。
- 产量连续第二周下滑，减量来自高炉、电炉产量微增，目前螺纹钢高炉利润微盈，铁水倾向于板材，电炉利润虽有修复但平电仍亏损，预计短期产量回升幅度有限。

螺纹钢：建材成交放量

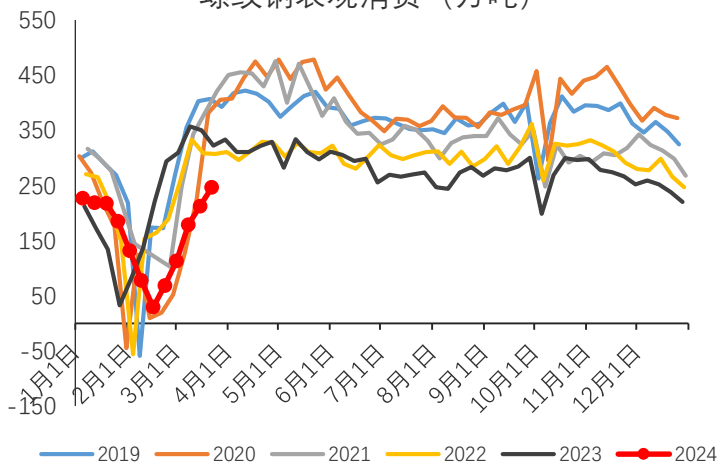
100大中城市：成交土地占地面积（万平方米）



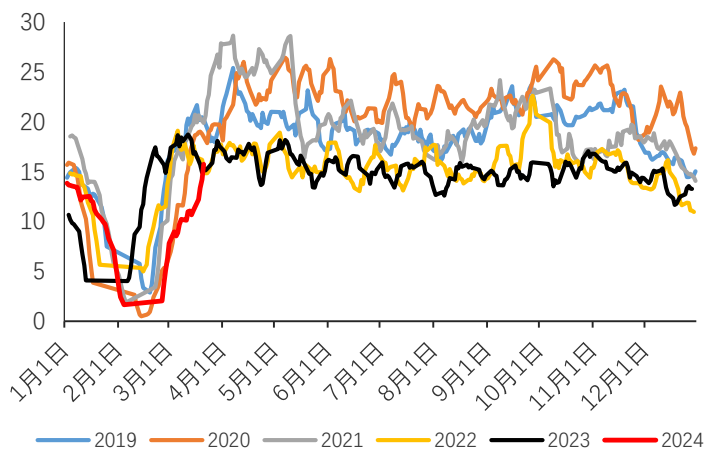
30大中城市：商品房成交面积：万平方米（10日均）



螺纹钢表观消费（万吨）



全国建筑钢材成交：万吨（五日均）



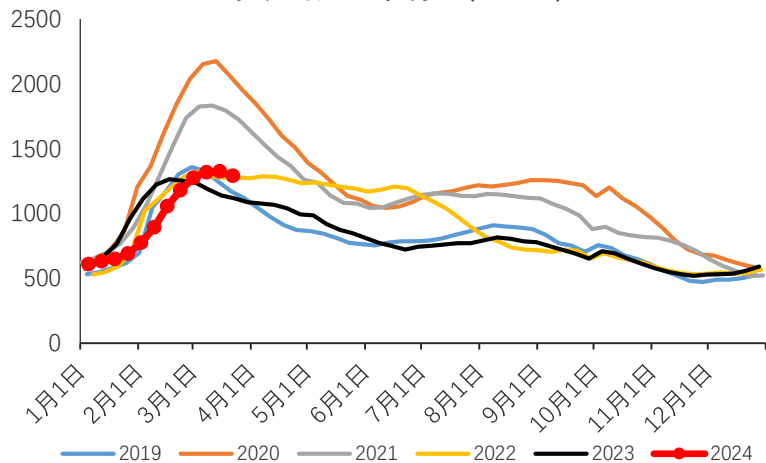
数据来源：Mysteel，冠通期货整理

www.gtfutures.com.cn

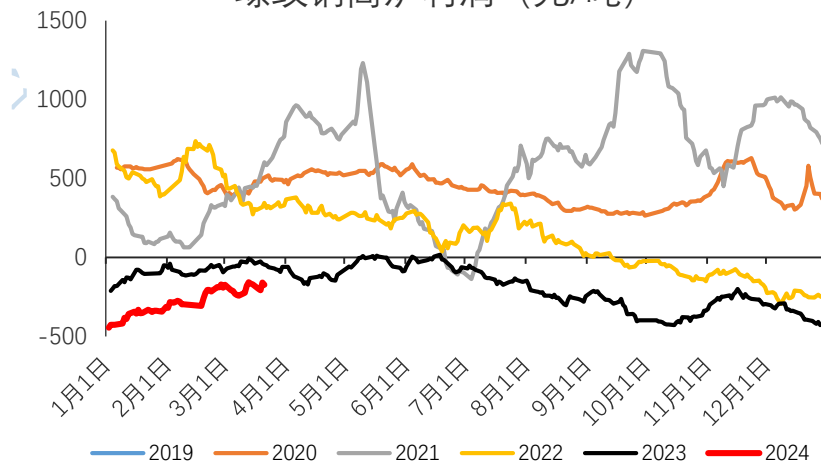
- 基建：3月13日-3月19日，基建水泥直供量121万吨，环比上升39.08%，年同比下降33.88%，农历同比下降14.79%。基建项目进度良好且基本步入正轨，续建项目已经开始采购原材，四月需求或加速释放；仍有局部地区资金无好转迹象，部分项目处于半停工状态。
- 房地产：从2024年1-2月份地产各项指标来看，除了新开工累积同比降幅小幅收窄外，其他各项指标降幅均进一步扩大，特别是地产竣工端由正向增速转向负向增速。“保交楼”项目过渡到后期，存量项目在逐渐下滑，地产用钢需求仍处在收缩阶段。高频数据看，春节后土地成交面积和商品房成交面积季节性回升，但绝对水平处在近几年偏低水平。目前看，各地房地产政策持续宽松，近几日地产相关消息较多，商品房销售旺季，不排除有更大力度的政策出台，对市场情绪或带来提振，关注三四月“小阳春”表现。
- 表需为246.44万吨，+34.06万吨，同比-23.57%；
- 高频数据看，下游项目逐渐恢复，加之期货反弹，上周建材成交明显放量，但绝对水平仍同期偏弱。
- 节后第五周螺纹钢需求恢复加快，但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，需求持续性有待关注。

螺纹钢：库存、基差、成本利润

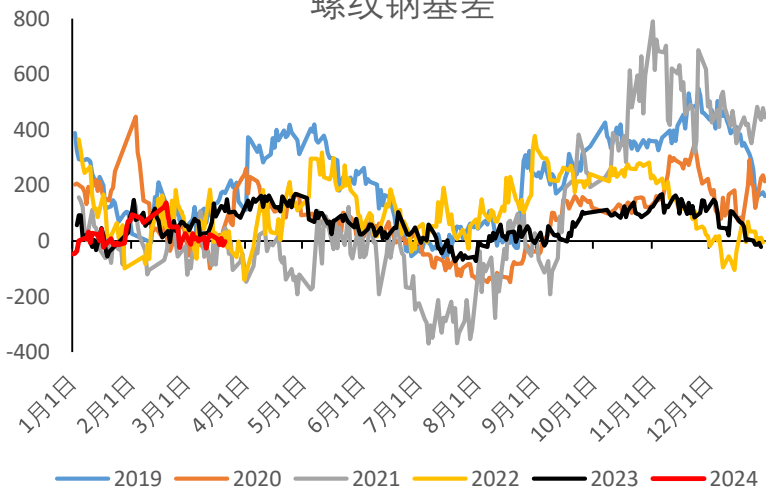
螺纹钢总库存（万吨）



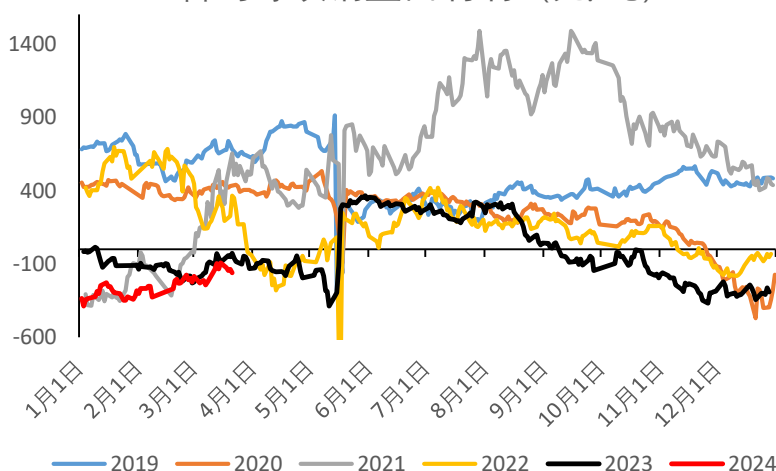
螺纹钢高炉利润（元/吨）



螺纹钢基差



05合约螺纹钢盘面利润（元/吨）



➤ 库存方面：社库909.17万吨，-25.11万吨；厂库380.8万吨，-9.72万吨；总库存1289.97万吨，环比-34.83万吨。本周建材成交明显放量，低产量状态下库存开始去化，但是下游项目资金偏紧，库存去化斜率有待关注。

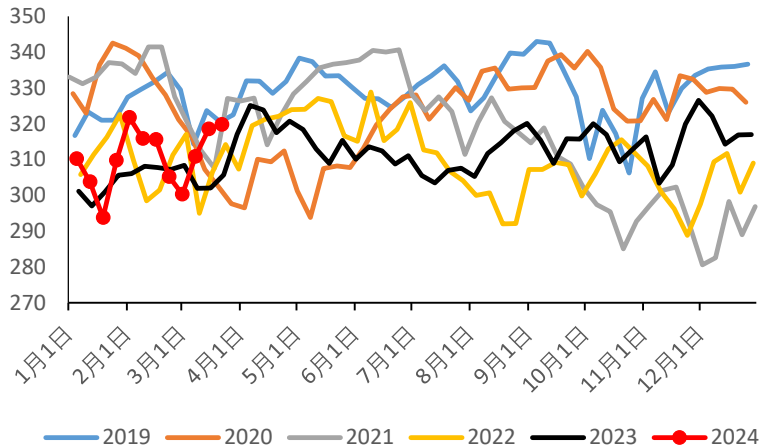
➤ 截止3月22日，上海螺纹钢基差-2元/吨，周度-22元/吨，目前处于同期中等偏低水平。

➤ 成本利润方面，铁矿石现货价格周环比小幅上涨、焦炭六轮提降落地、废钢周期内大幅下跌、钢材现货价格周度上涨，热卷涨幅大于螺纹，因此，螺纹钢电炉利润修复明显，华东谷电微盈。

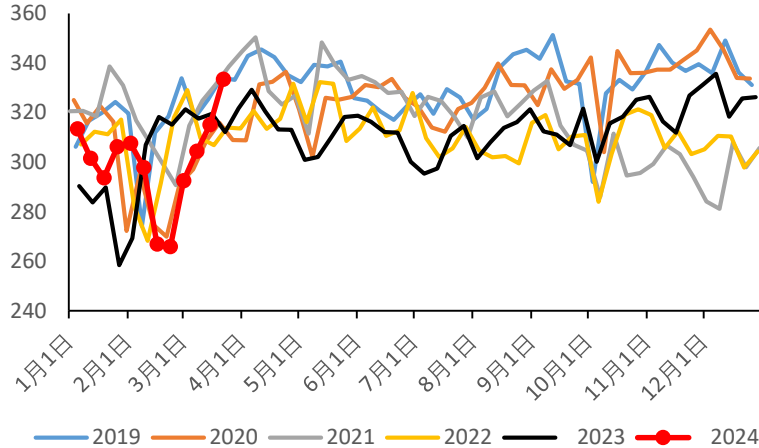
➤ 盘面利润震荡运行，变动较小。前半周，成材反弹幅度相对较大，盘面利润修复，后半周原料端铁矿石强势反弹，盘面利润再度小幅收窄。近几日成材成交氛围较好，成材开始去库，但是后续需求持续性有待关注；钢厂盈利率仍偏低，铁水虽止跌，但铁水回升斜率亦有待关注，原料端供需仍较为宽松；我们倾向于短期盘面利润震荡偏弱，上下空间有限。

热卷：供需双增

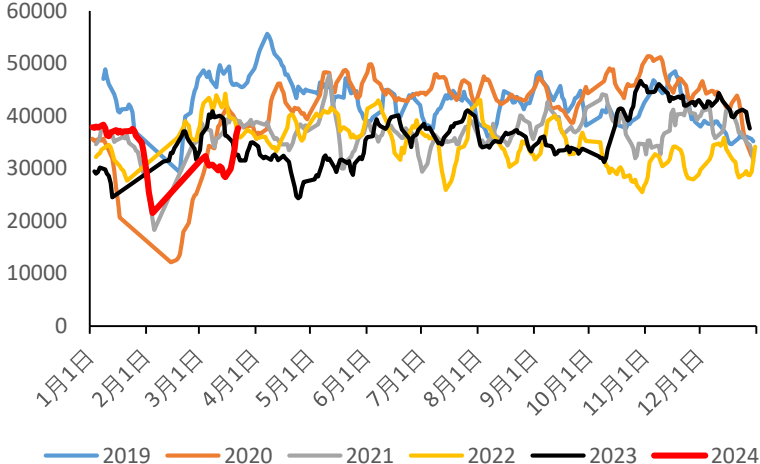
热轧卷板产量（万吨）



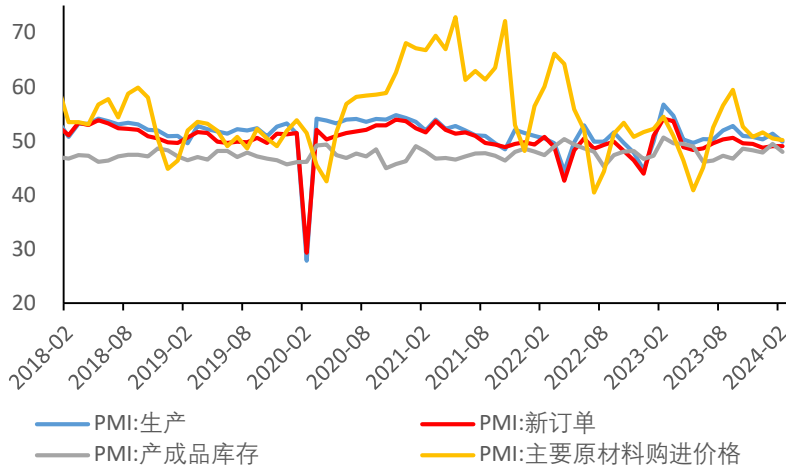
热轧卷板表观消费（万吨）



热轧卷板成交量（M5）



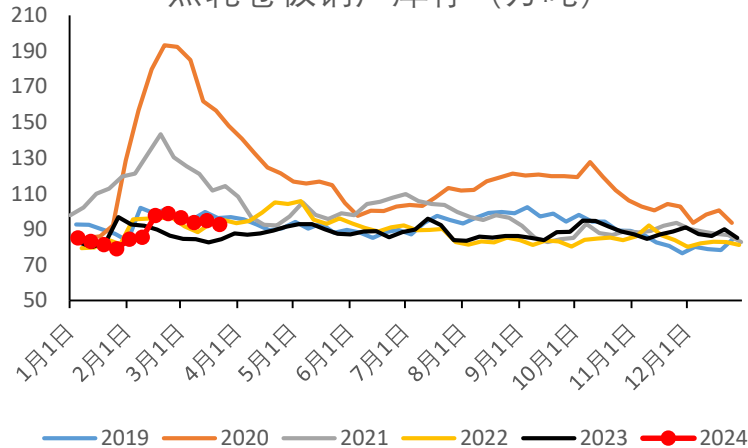
PMI: %



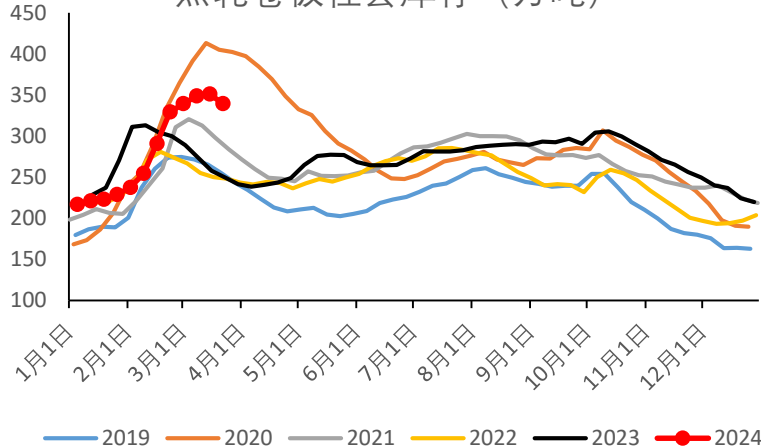
- 供给端：产量319.75万吨，+1.24万吨，同比+4.61%；开工率82.81%，环比-1.57个百分点；产能利用率为81.69%，环比+0.32个百分点。热卷产量延续回升，绝对水平中性偏高，热卷利润状况略好于螺纹，铁水倾向于热卷，预计短期产量稳中趋增。
- 需求端：表需333.46万吨，+18.37万吨，同比+6.84%；
- 制造业：2月份制造业PMI为49.1%，相较于上月下降0.1个百分点。生产指数为49.8%，环比下降1.5个百分点；新订单指数为49.0%，环比持平；新出口订单指数46.3%，环比下降0.9个百分点。总体上，受春节假期影响供需两端改善均出现回落，整体上需求下滑幅度更大，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22日，中国FOB出报价525美元/吨，周度持平；中东市场处于斋月中且临近大选，市场活动减弱；独联体处于淡季，需求放缓；短期出口订单或受影响。

热卷：库存、利润、基差

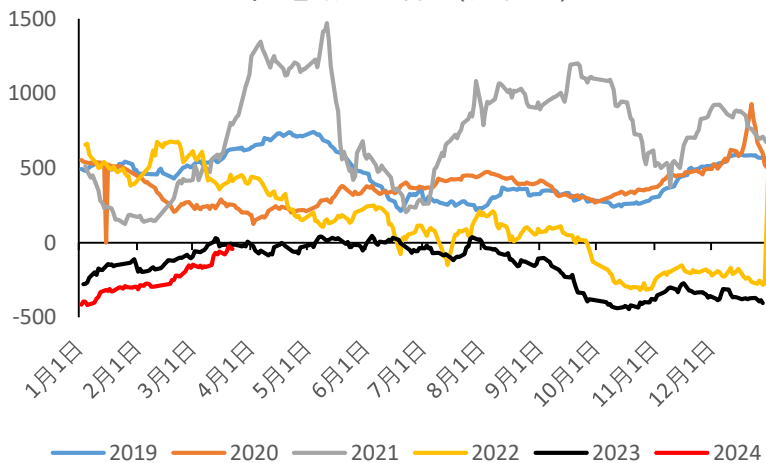
热轧卷板钢厂库存 (万吨)



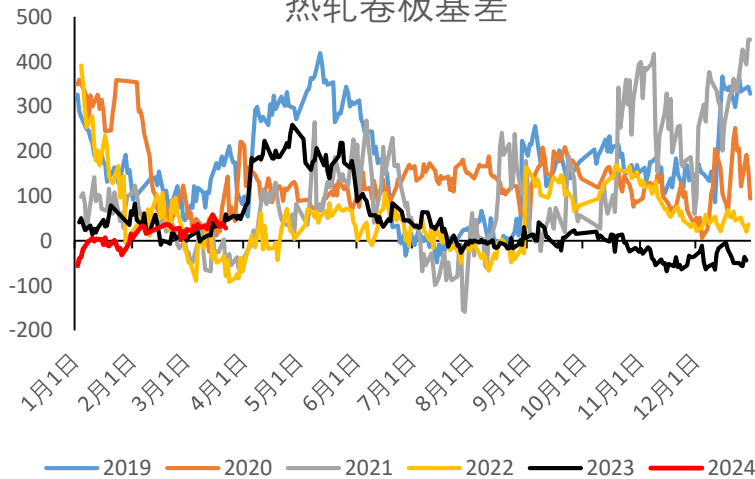
热轧卷板社会库存 (万吨)



热轧卷板毛利 (元/吨)



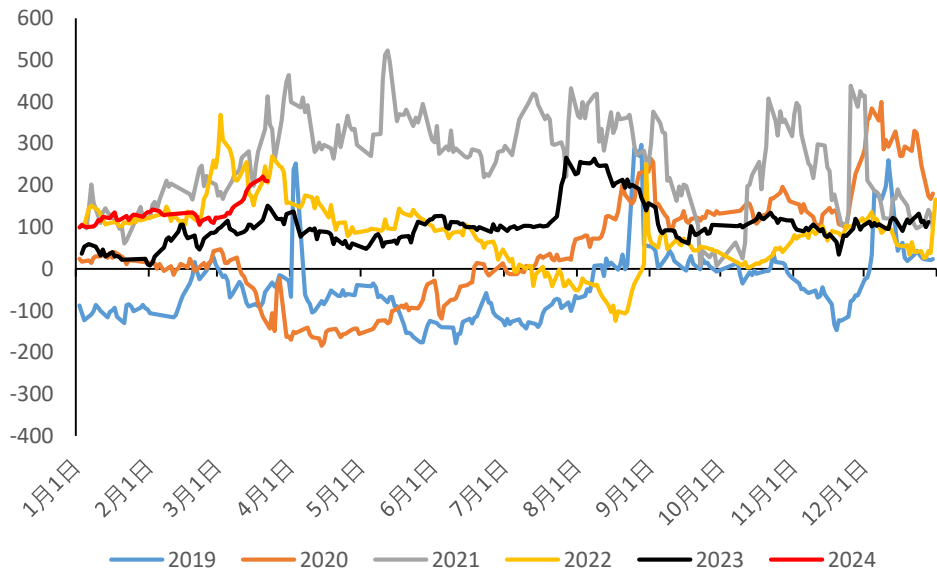
热轧卷板基差



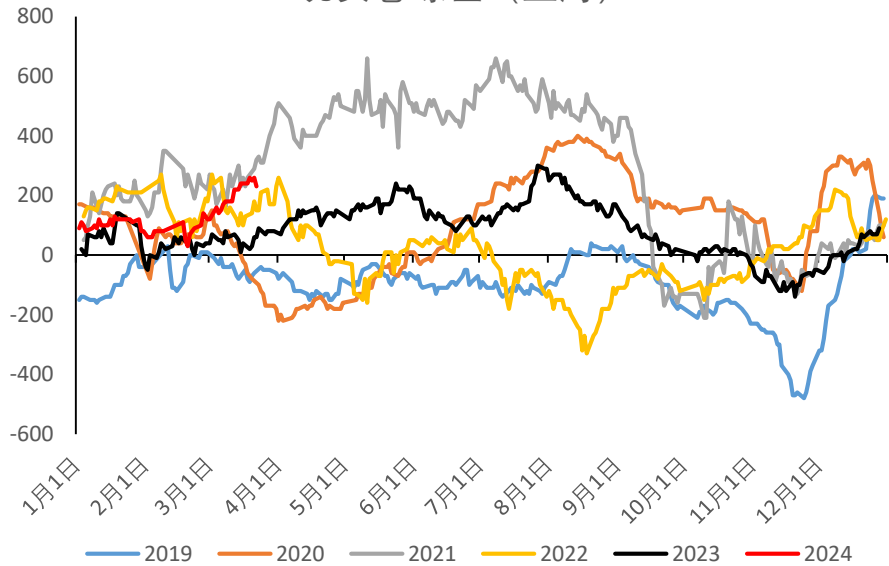
- 库存方面：厂库92.55万吨，-2.11万吨；社库339.42万吨，-11.6万吨；总库存为431.97万吨，-13.71万吨。需求继续恢复中，表需处于同期偏高水平，总库存开始去化，目前总库存绝对水平仍偏高，后续关注去化斜率。
- 截止3月22日，上海热卷基差28元/吨，周度-30元/吨，基差处于历年同期中等偏低水平。
- 成本利润方面，Mysteel口径，热卷利润修复，3月22日毛利-43.8元/吨，周环比+16.21元/吨。

卷螺差

主力合约期货卷螺差



现货卷螺差（上海）



- 卷螺差：截至3月22日，2405合约卷螺差210元/吨，先涨后跌，周度+8元/吨；上海现货卷螺差230元/吨，周度-10元/吨。
- 基本面格局上看，螺纹钢低产量+低库存+弱需求格局，热卷库存供应和库存压力稍大，但热卷需求韧性较好，短期建材成交放量，但持续性存疑，预计后续热卷基本面仍好于螺纹，多卷螺差头寸可逢高逐渐止盈后，再逢低轻仓介入。



铁矿石

核心观点

➤ 铁矿石

- 供给端，本期外矿发运环比小幅回升，维持在历年同期中等水平，发运增量主要来自澳洲，巴西和非主流矿发运有所下滑，整体上看今年一季度外矿发运同比偏高；本期到港量亦小幅回升，发运同比偏高状态下，后续到港压力仍较大。
- 需求端，本期日均铁水产量止跌，钢厂日耗延续小幅回落；目前看钢厂盈利修复一般，高炉开工率虽延续小幅回升、港口成交也有放量，但铁水回升斜率仍有待验证，供需偏宽松的格局依旧。
- 库存端，周期内铁矿石到港增加，港口进口矿库存继续回升，目前港口库存处于同期偏高水平，在港船只数亦回升至偏高水平，短期港口或难进入去库通道；近几日钢厂补库力度加大，钢厂库存小幅回升。
- 总体上，我们认为铁矿石供应资源充足，铁水产量虽止跌但绝对水平仍偏低，叠加港口高库存压力，基本面难言乐观，边际上铁水回升斜率决定反弹力度，而钢厂复产仍需锚定成材需求持续性。短期港口成交回暖以及铁水止跌给到盘面支撑，但成材持续性以及高炉复产力度有待关注，重点关注近期铁水的恢复能否承接铁矿高供应，从而达到供需新平衡，我们倾向于反弹空间有限。操作上，观望为主，不建议追多。
- 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



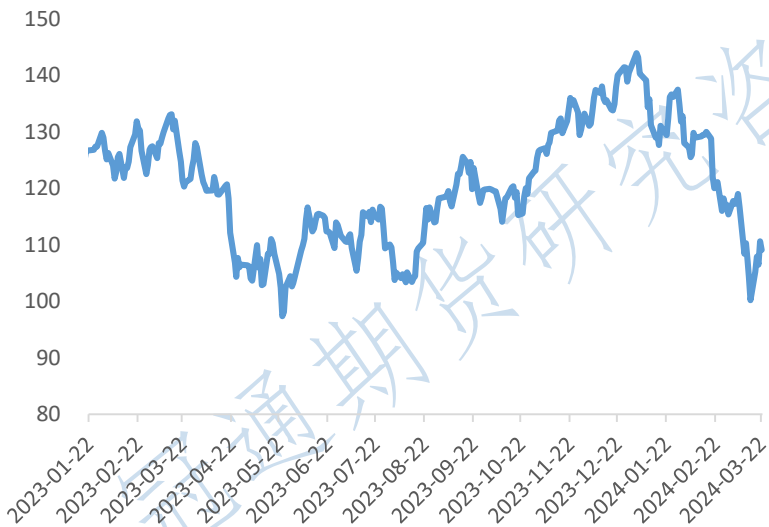
铁矿石30min k线

行情表现

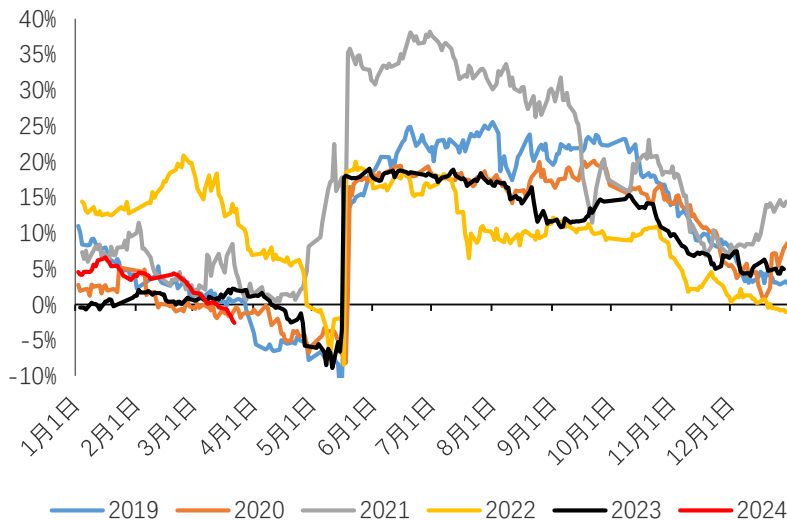
- 上周铁矿石大幅反弹，价格重心明显上移。
- 现货价格同步下挫。截至3月22日，青岛港61.5%Fe PB粉822元/吨，周环比+46元/吨。

价格和基差

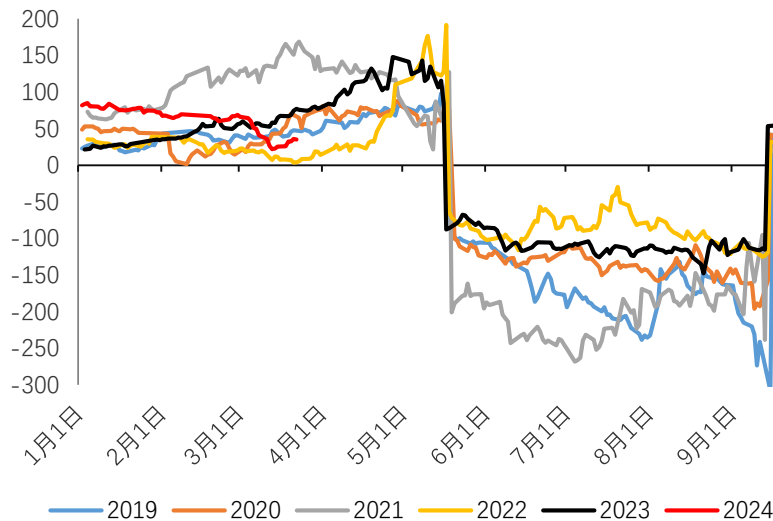
铁矿石普式价格指数：62%Fe



铁矿石05合约基差率 (%)



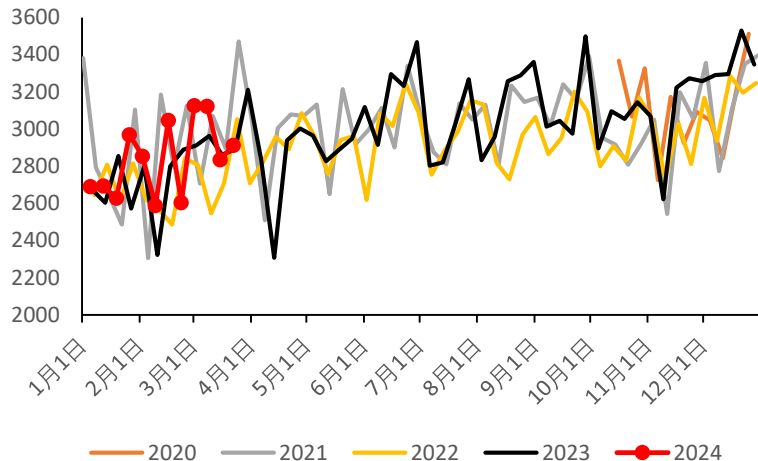
铁矿石5-9价差



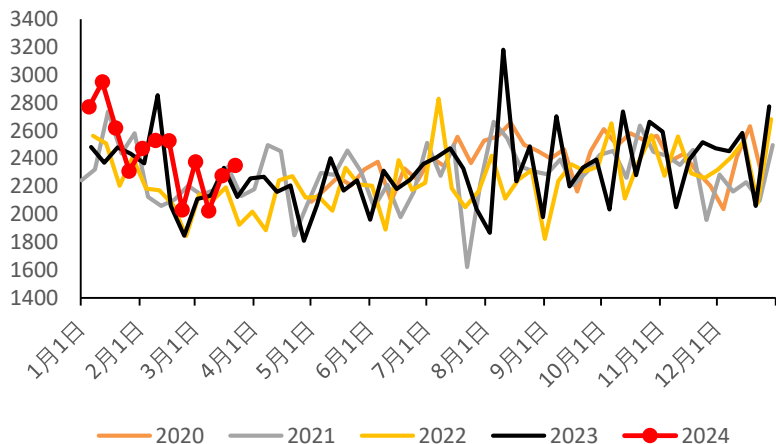
- 春节期间铁矿石普式指数震荡下跌；截至3月22日，铁矿石普式指数109.1美元/吨，周度+8.9美元/吨。
- 基差率继续走弱。
- 截至3月22日，5-9价差35元/吨，周度+9.5元/吨。上周黑色系大幅反弹，港口现货成交回升，铁水出现止跌信号，近月铁矿石反弹更为明显，5-9价差周度走扩。目前看，铁水相对非常更具性价比，成材高炉即期利润修复，预计高炉有一定复产动力，但成材需求持续性存疑，吨钢利润持续性扩张动力有待关注，铁矿石供需格局宽松，持续性反弹动力受限，对于5-9价差我们认为短期仍趋于走扩，但上方空间需谨慎对待。

铁矿石：外矿发运、到港均小幅回升

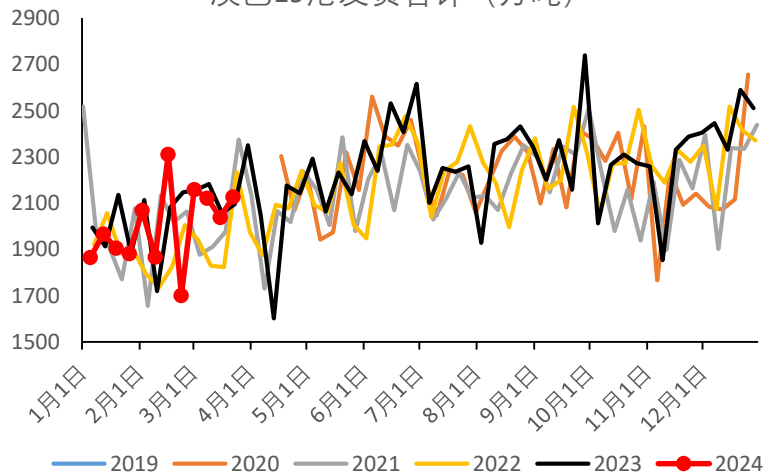
全球铁矿发运量（万吨）



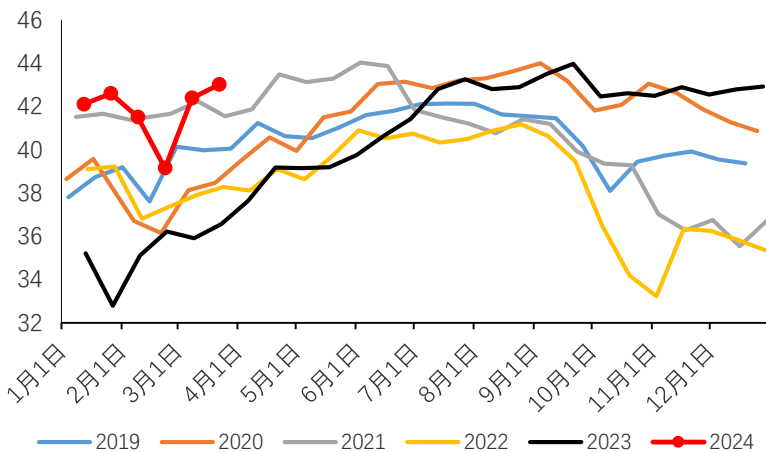
45港到港量（万吨）



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

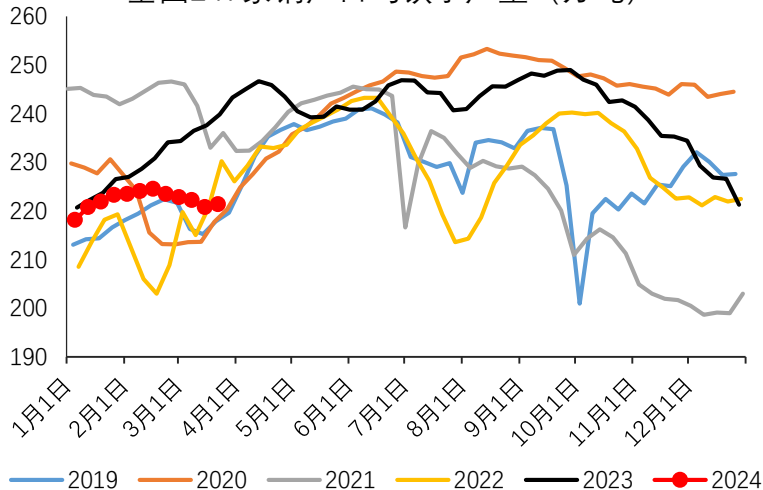
➤ 外矿方面，3月18日-3月24日，全球铁矿石发运总量2912.1万吨，环比增加77.5万吨。澳洲发运量1912.9万吨，环比增加345.5万吨，其中澳洲发往中国的量1633.9万吨，环比增加235.3万吨；巴西发运量492.7万吨，环比减少147.9万吨。

➤ 3月18日-3月24日，中国45港到港总量2349.7万吨，环比增加72.6万吨。

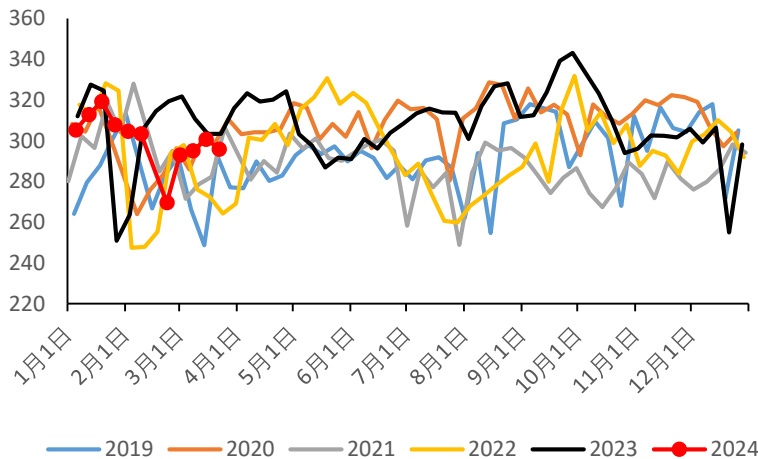
➤ 截止3月22日，全国126家矿山铁精粉日均产量和产能利用率分别为43.01万吨和68.17%，环比+0.62万吨/天和+0.98个百分点。华北、华中、华东地区矿山产量回升，其他地区产量基本上持稳。目前产量处于近几年同期高位。

铁矿石：钢厂盈利率低位运行，铁水止跌

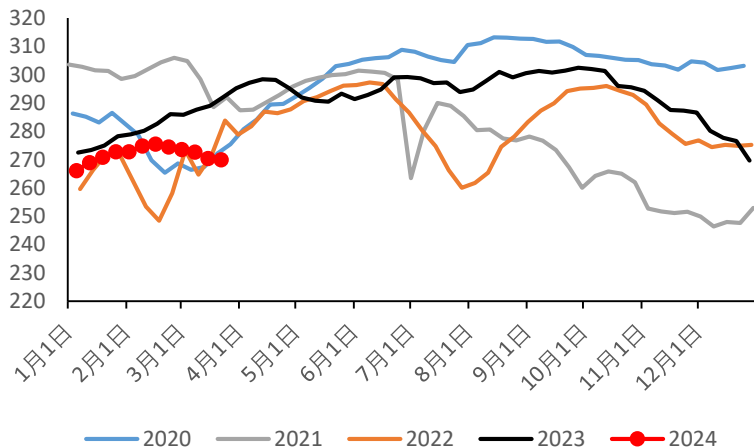
全国247家钢厂日均铁水产量（万吨）



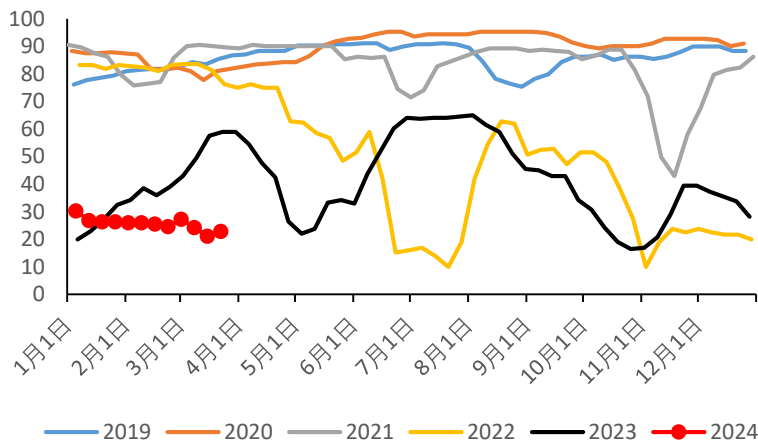
铁矿日均疏港量合计：45个港口（周）



247家钢厂进口矿日均消耗量（万吨）



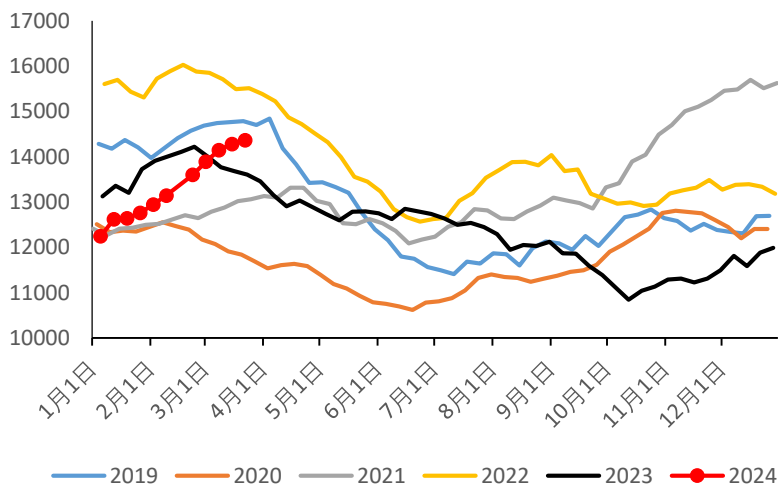
247家钢铁企业：盈利率：%



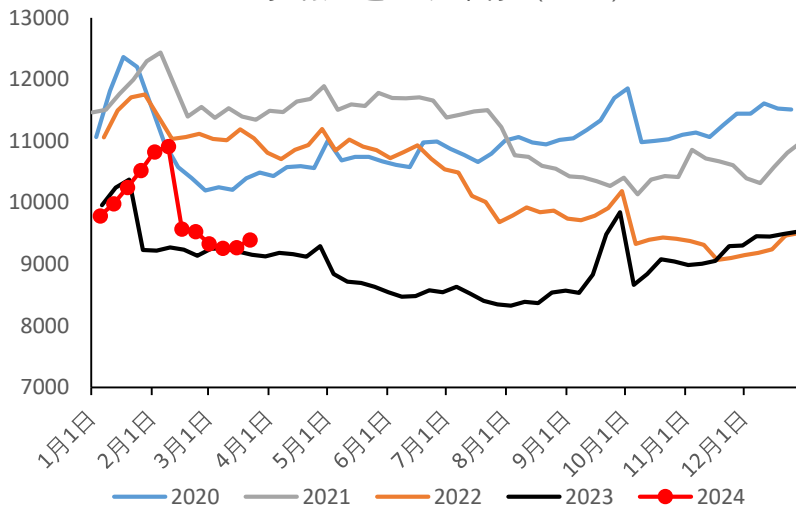
- 需求端：3月15日至3月21日当周，日均铁水产量221.39万吨，环比+0.57万吨，连续四周小幅下滑后回升。
- 截止3月21日，钢厂盈利率22.94%，环比+1.73个百分点，盈利钢厂不足三成。
- 上周日均铁水产量止跌，钢厂日耗延续小幅回落；目前看钢厂盈利修复一般，高炉开工率虽延续小幅回升、港口成交也有放量，但铁水回升斜率仍有待验证。

铁矿石：港口库存压力较大

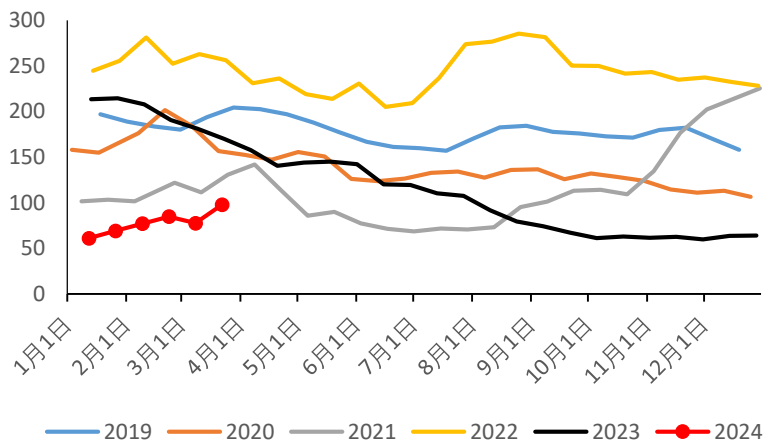
进口铁矿石45港口总库存（万吨）



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22日，45港口铁矿石库存为14365.81万吨，环比+80.36万吨，同比+761.15万吨。周期内铁矿石到港增加，港口进口矿库存继续回升，同时因后半周存在集中到港现象，铁矿石船舶未能及时靠泊卸货致使在港船舶数量同步上升；具体地，华北区域近期受铁矿石到港持续回升影响，区域内港口库存增量较为明显，而其他地区港口库存同步下滑。另外，本期各地区港口在港船舶数量均有不同程度的增量。
- 截止3月22日，247家钢厂进口矿库存9394.50万吨，环比+124.66万吨，同比+242.99万吨。分区域来看，华南、华东地区由于部分以混合方式采购的钢厂海漂货发出，进口矿库存增加较多；其他地区库存小幅波动。
- 截止3月22日，国内126家矿山铁精粉库存97.94万吨，较3月上旬+20.29万吨，处于同期偏低水平。



纯碱&玻璃

核心观点

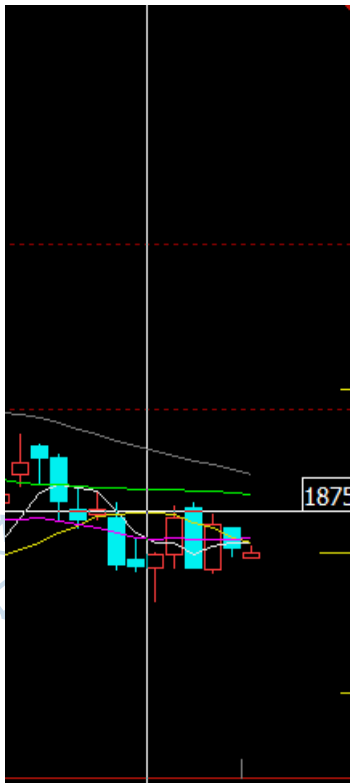
➤ 纯碱

- 供给端，纯碱供给端整体回落，开工率产量双下滑，其中轻质纯碱产量有上涨，产线大稳小动，预计产量仍高位震荡为主。
- 需求端，纯碱出货率出货量上周冲高后本期回落，下游交投不活跃，观望情绪浓厚，采购较为谨慎。光伏玻璃周内产线增加，有一定的续期提振，预计本周光伏玻璃仍有三条产线的增加。
- 碱厂延续上周的去库状态，供需缺口仍存，产量高位震荡，需求弱势下，去库空间不足，库存震荡为主。
- 纯碱氨碱法利润下降，联产法利润有上涨调整，动力煤价格下跌，整体成本下降，产业利润有所回升。
- 综合来看，纯碱开工装置大稳小动，产量出现下落但供需缺口仍存，下游需求目前观望为主，交投情绪谨慎，光伏玻璃产线增加，需求或有提振。弱现实弱预期下，行业去库空间有限。基本面无太大波动，情绪稍有好转，上游消息频发易造成盘面的急涨急跌，纯碱预计延续下跌趋势，警惕市场情绪变化。

纯碱行情走势



纯碱小时k



纯碱日 k线

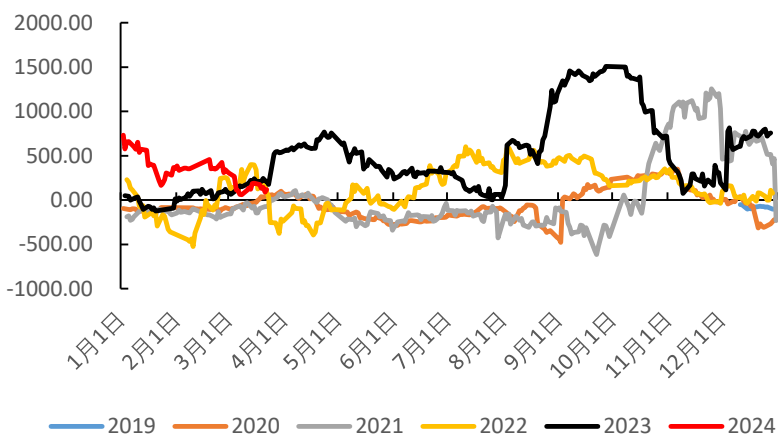
行情表现

- 本周纯碱反弹后震荡回落，整体略有涨幅

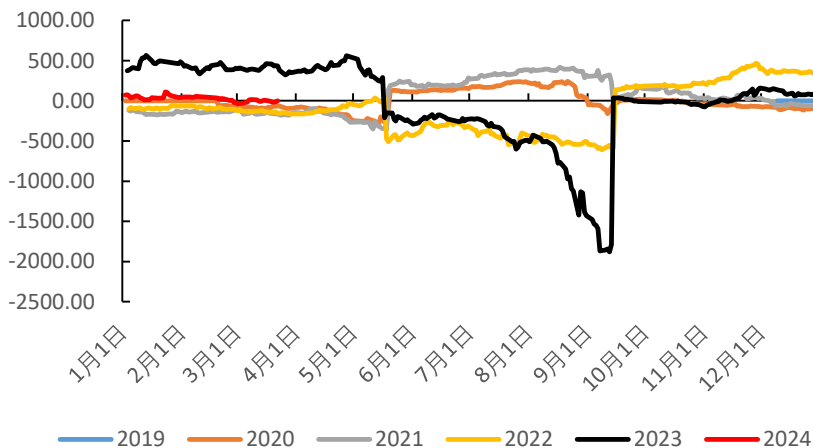
数据来源：文华财经，冠通期货整理

纯碱：基差和价差

纯碱主力合约基差



纯碱5-9价差



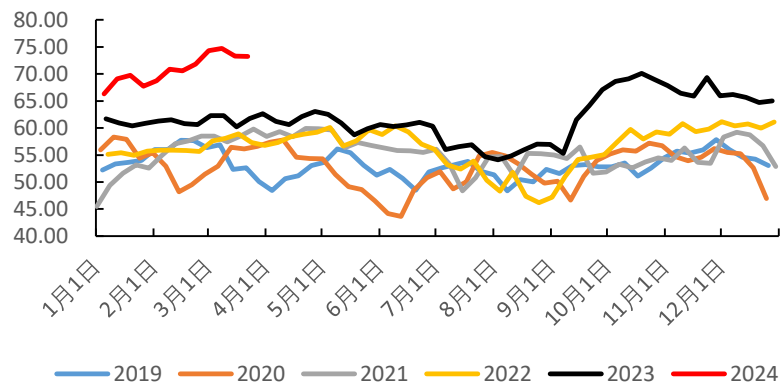
		2024/3/22	2024/3/15	2023/3/22	同比涨跌
华北	重碱	2200	2200	3150	-30.16%
	轻碱	2000	2000	2850	-29.82%
华东	重碱	2050	2050	3100	-33.87%
	轻碱	1950	1950	2750	-29.09%
华南	重碱	2350	2350	3250	-27.69%
	轻碱	2175	2175	2880	-24.48%
华中	重碱	2050	2050	3080	-33.44%
	轻碱	1850	1850	2700	-31.48%
西南	重碱	2050	2100	3100	-33.87%
	轻碱	1900	1950	2850	-33.33%
东北	重碱	2250	2250	3200	-29.69%
	轻碱	2150	2150	3100	-30.65%

- 本周现货震荡运行，下游市场成交灵活，上周与本周现货价格持平。
- 截至3月22日，纯碱基差走弱至118元/吨。

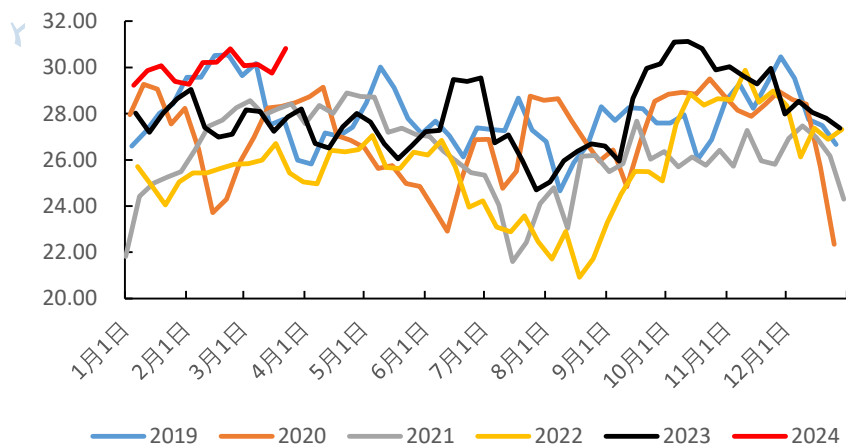
数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

纯碱：开工率产量双下降

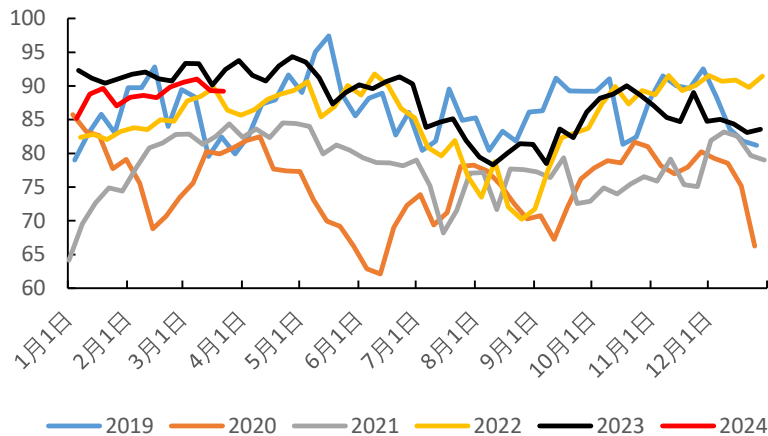
纯碱产量 (万吨)



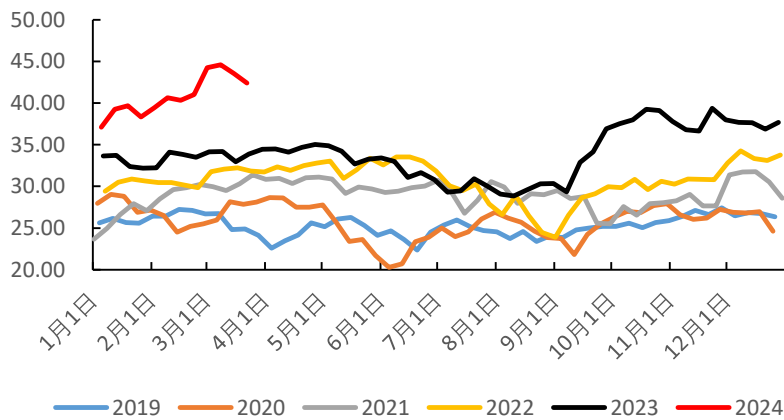
轻质纯碱产量 (万吨)



纯碱开工率 (%)



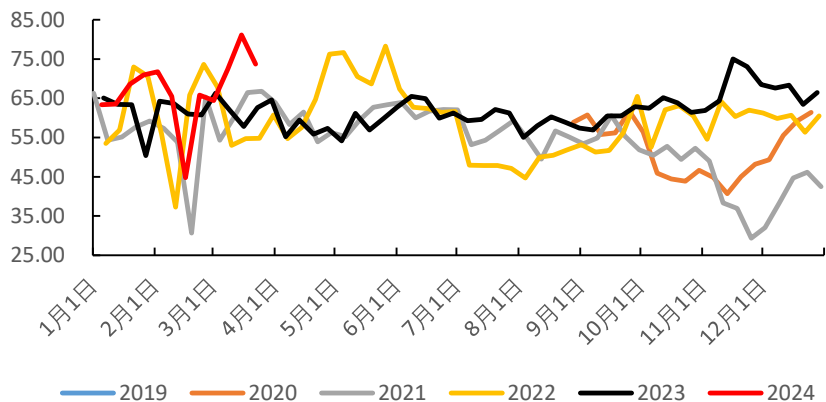
重质纯碱产量 (万吨)



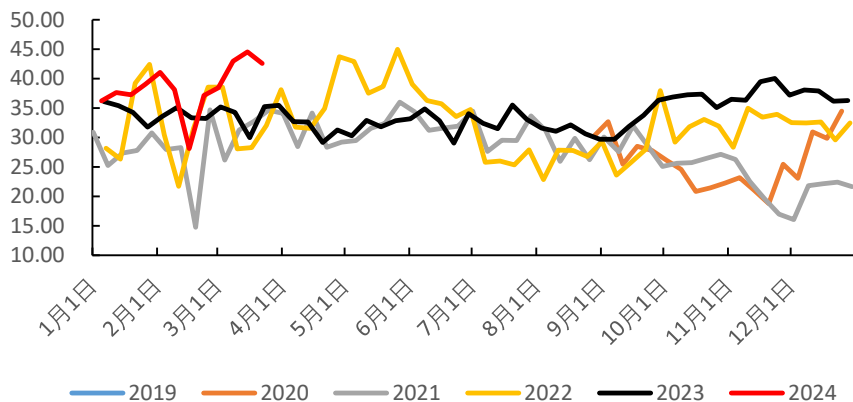
- 3月22日当周，纯碱整体开工率89.22%，上周89.3%，环比0.09个百分点。
- 纯碱周产量73.24万吨，环比-0.07万吨，跌幅0.10%。轻质碱产量30.82万吨，环比+1.06万吨。重质碱产量42.42万吨，环比-1.13万吨。
- 纯碱供给端整体回落，开工率产量双下滑，其中轻质纯碱产量有上涨，产线大稳小动，预计产量仍高位震荡为主。
- 本周青海发投、青海昆仑纯碱装置开始提产，徐州丰成、山东海天、河南骏化、金昌氨碱源、南方碱业纯碱装置开始降负检修。

纯碱：需求端弱势延续

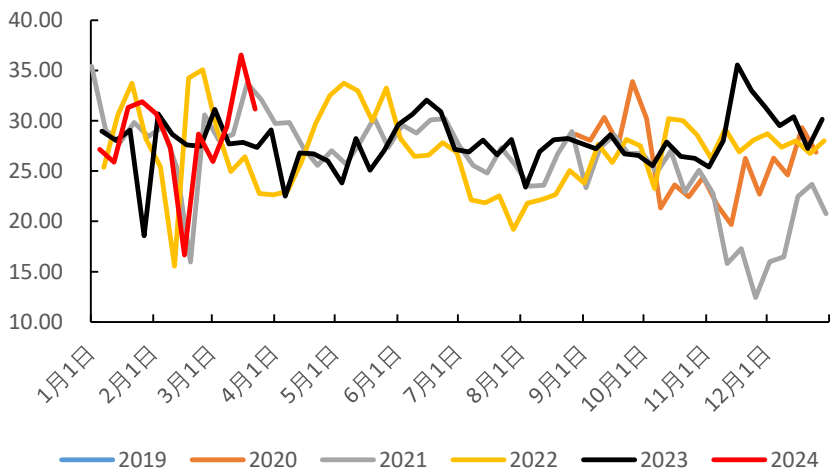
纯碱表观需求 (万吨)



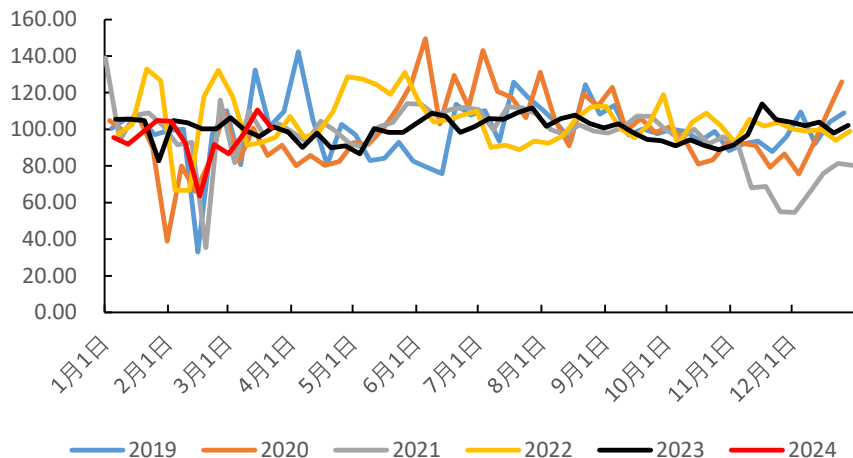
重碱表观需求 (万吨)



轻碱表观需求 (万吨)



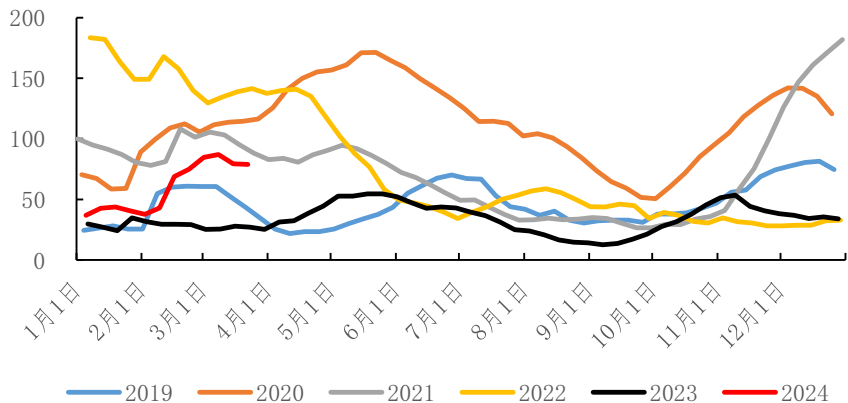
纯碱产销比(%)



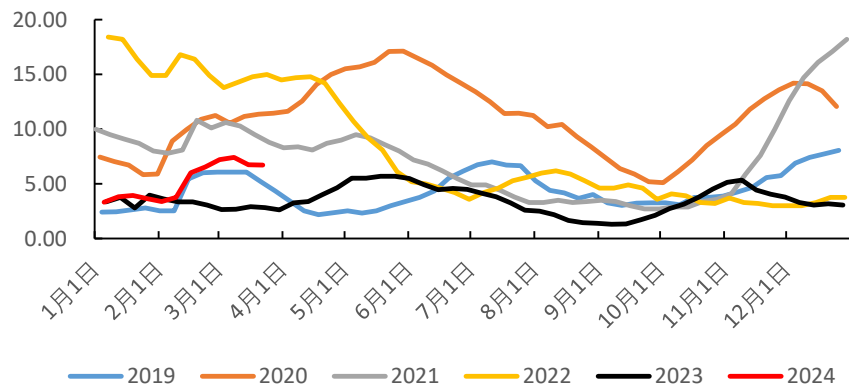
- 纯碱出货率出货量上周冲高后本期回落，下游交投不活跃，观望情绪浓厚，采购较为谨慎。
- 光伏玻璃周内产线增加，有一定的续期提振，预计本周光伏玻璃仍有三条产线的增加。

库存：持续去库

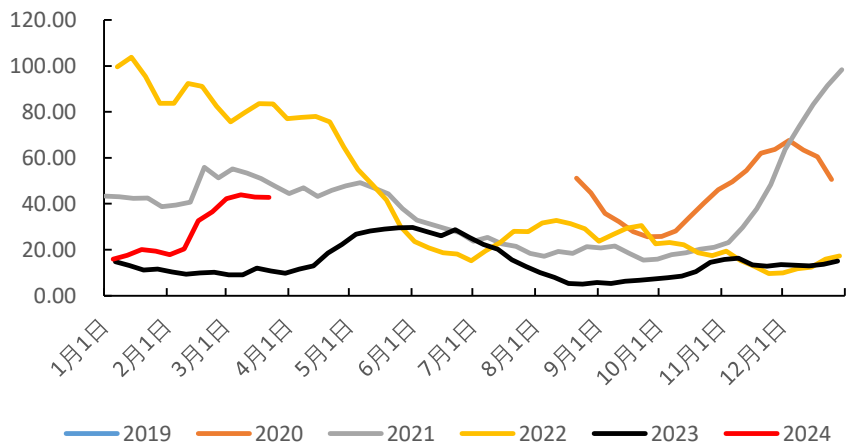
纯碱厂内库存（万吨）



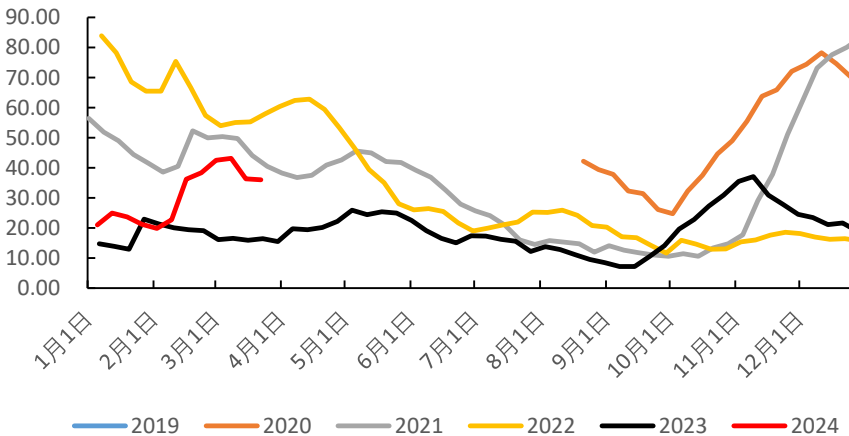
纯碱库存平均可用天数（天）



重质纯碱库存（万吨）



轻质纯碱库存（万吨）



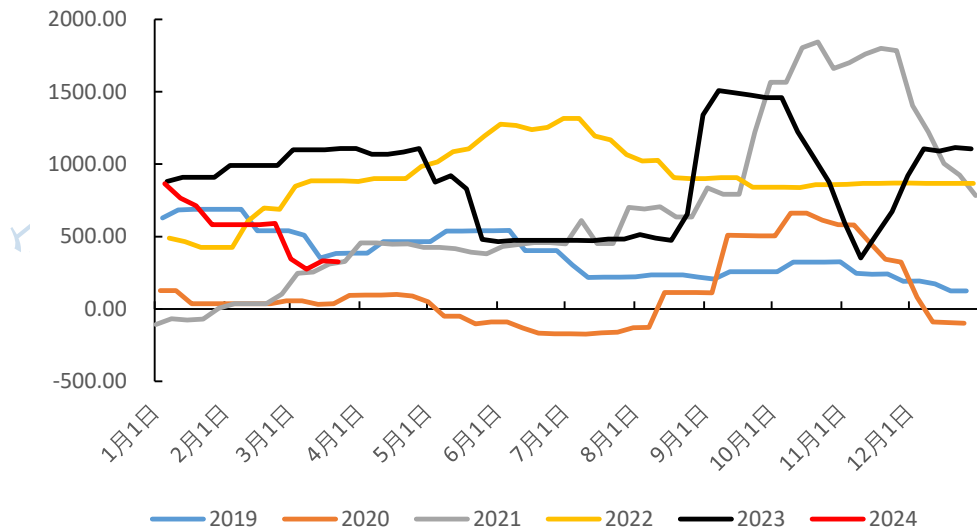
➤ 3月22日当周，国内纯碱厂家总库存79.79万吨，环比-0.48万吨，跌幅0.61%。其中，轻质纯碱36.06万吨，环比-0.33万吨，重碱42.73万吨，环比-0.15万吨。

➤ 碱厂延续上周的去库状态，供需缺口仍存，产量高位震荡，需求弱势下，去库空间不足，库存震荡为主。

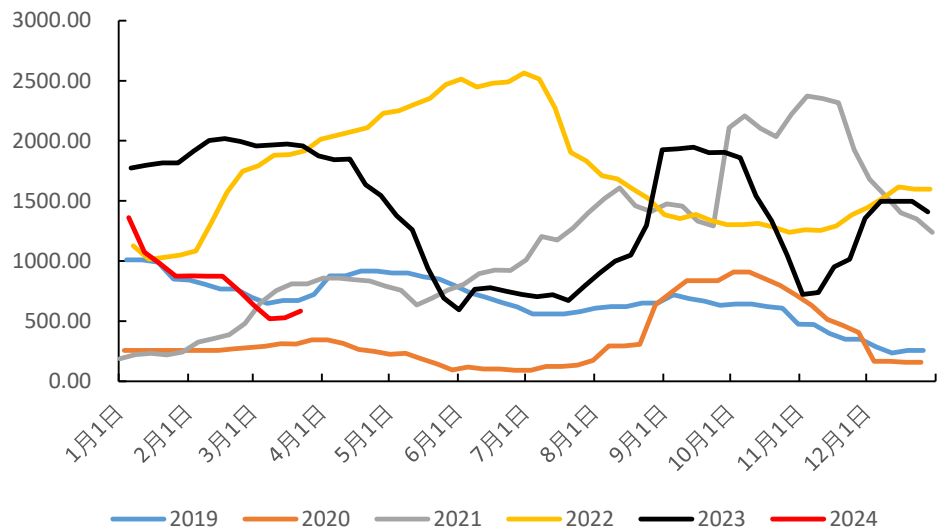
利润：利润回升

- 纯碱氨碱法利润下降，联产法利润有上涨调整，动力煤价格下跌，整体成本下降，产业利润有所回升。据隆众数据显示，本周国内联产法纯碱理论利润（双吨）约584.6元/吨，环比上涨；国内氨碱法纯碱理论利润约325.69元/吨，较上期下降。

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，玻璃本期开工率不变，前期点火产线尚有小幅产出，故产量仍有所增量，供应端维持刚性。
- 需求端，玻璃出货量延续上周增加趋势，出货率本期也有上涨。下游市场订单均较弱，大部分终端开工率不高，仅维持刚需采买为主。沙河企业保价政策，一定程度刺激下游补货。整体来说，深加工订单不足，需求端整体疲弱态势。
- 库存端，连续数周累库，累库速度本期有所放缓；部分企业的保价政策刺激下游拿货，产销量整体过百，但供应高位增长，需求端整体延续弱势，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，供给端施压，终端需求回复缓慢，保价政策时效短，延续性差，玻璃产业预计持续累库，下方触及成本线，反弹空间，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

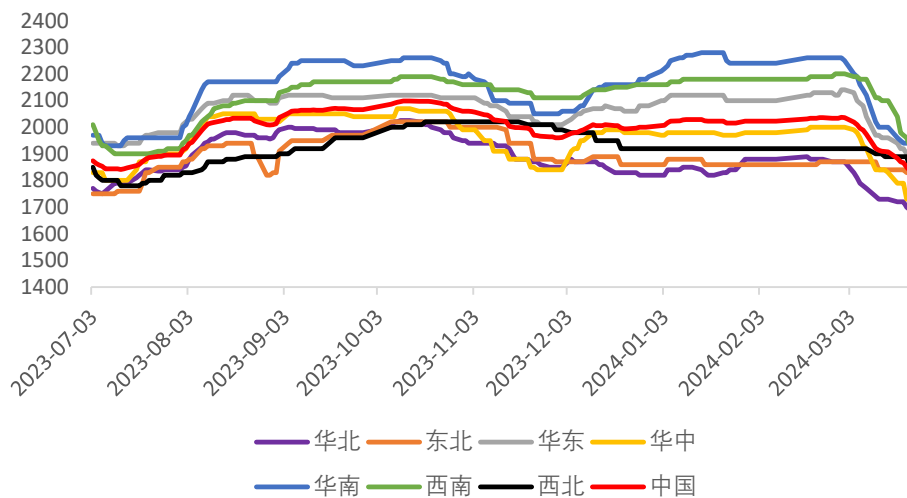
行情表现

➤ 下游需求疲弱，周内盘面下行。

数据来源：文华财经，冠通期货整理

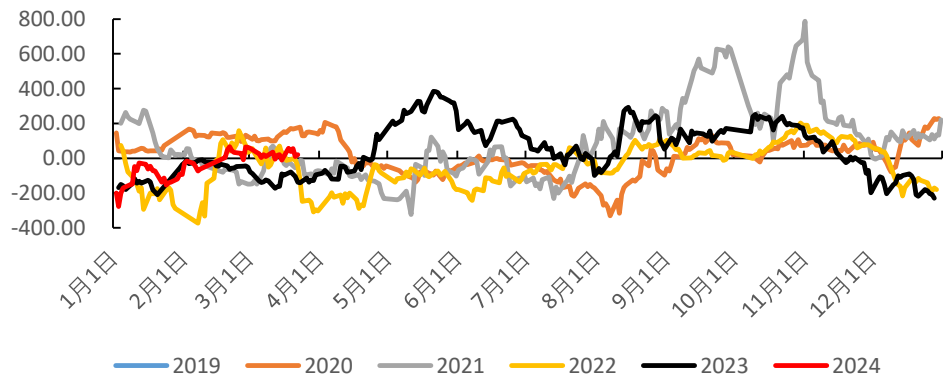
玻璃：基差与价差

分区域浮法玻璃市场价：5mm（元/吨）

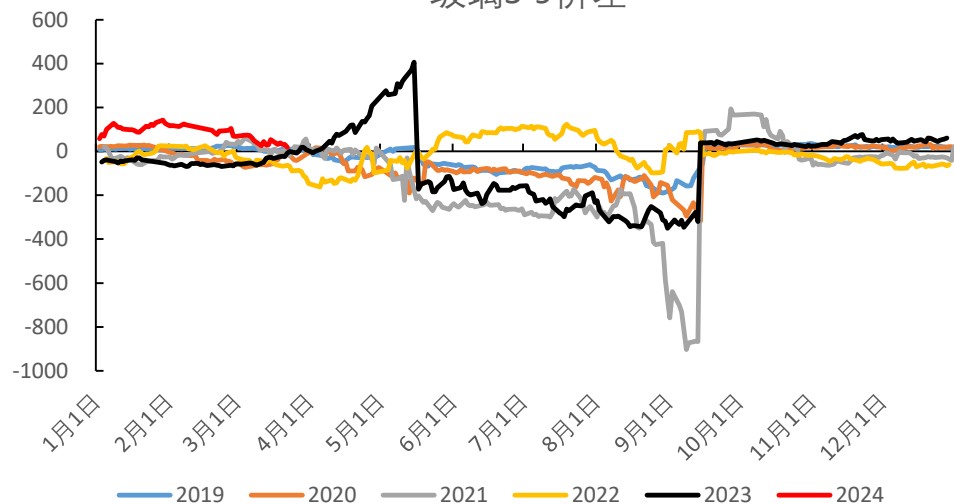


- 本周玻璃现货价格延续下落，上游企业有保价政策一定程度刺激下游消费，

玻璃主力合约基差

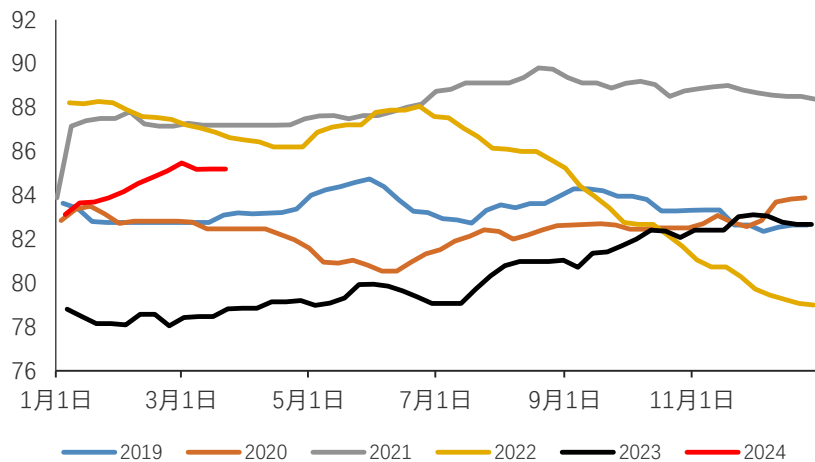


玻璃5-9价差

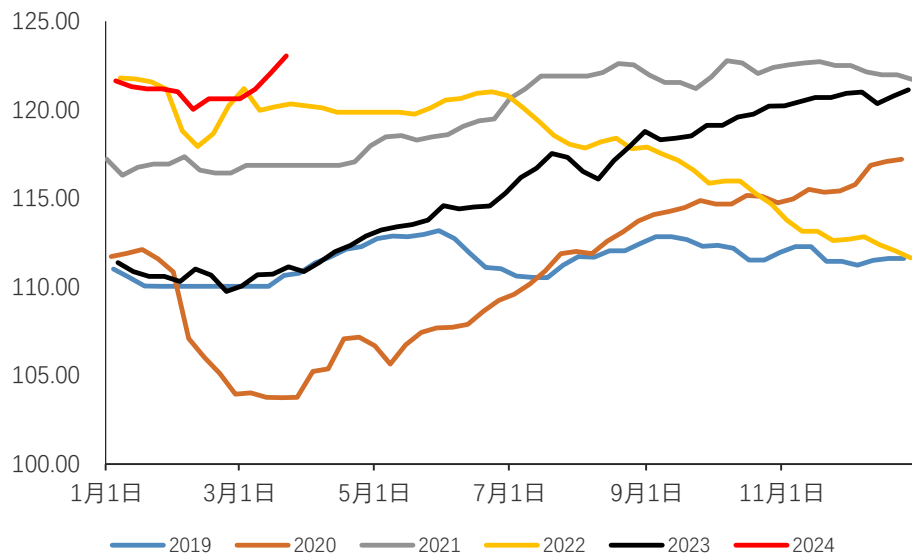


供给：产量维持高位上涨

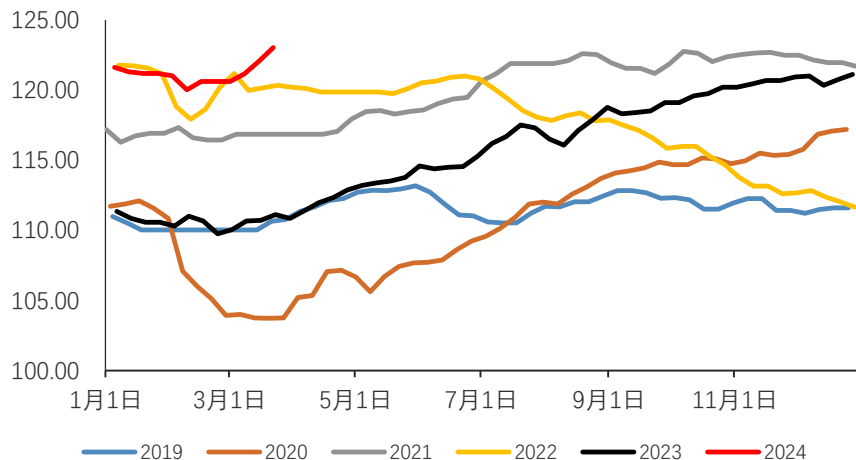
浮法玻璃开工率 (%)



浮法玻璃产量 (万吨)



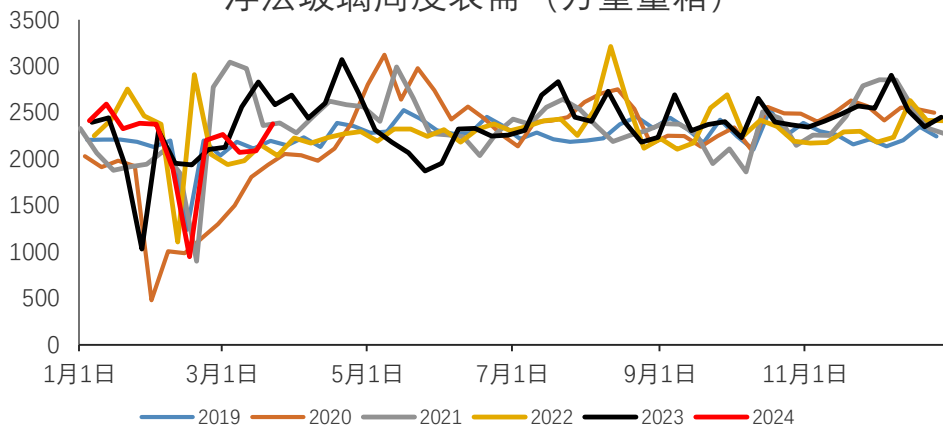
浮法玻璃产量 (万吨)



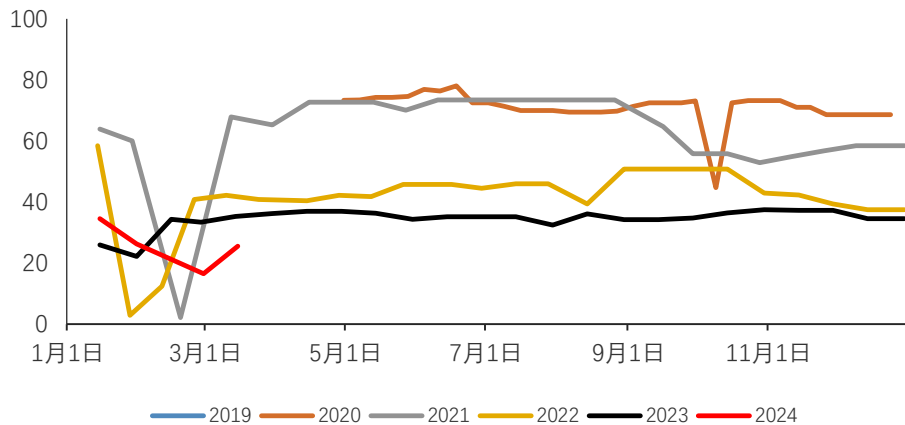
- 3月22日当周，全国浮法玻璃产量 123.0285 万吨，环比上涨，同比+0.79%；平均开工率85.2%，环比持平。
- 玻璃本期开工率不变，前期点火产线尚有小幅产出，故产量仍有所增量，供应端维持刚性。

需求：季节性疲弱

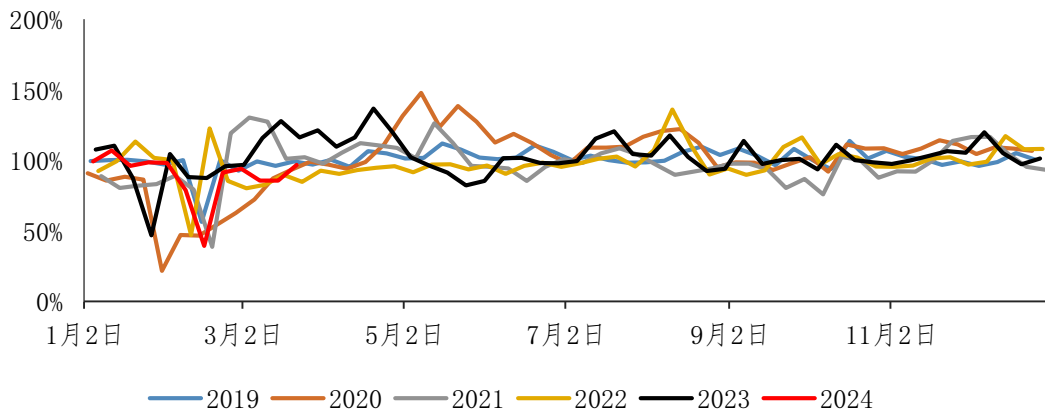
浮法玻璃周度表需（万重量箱）



钢化玻璃产能利用率 (%)



浮法玻璃产销率

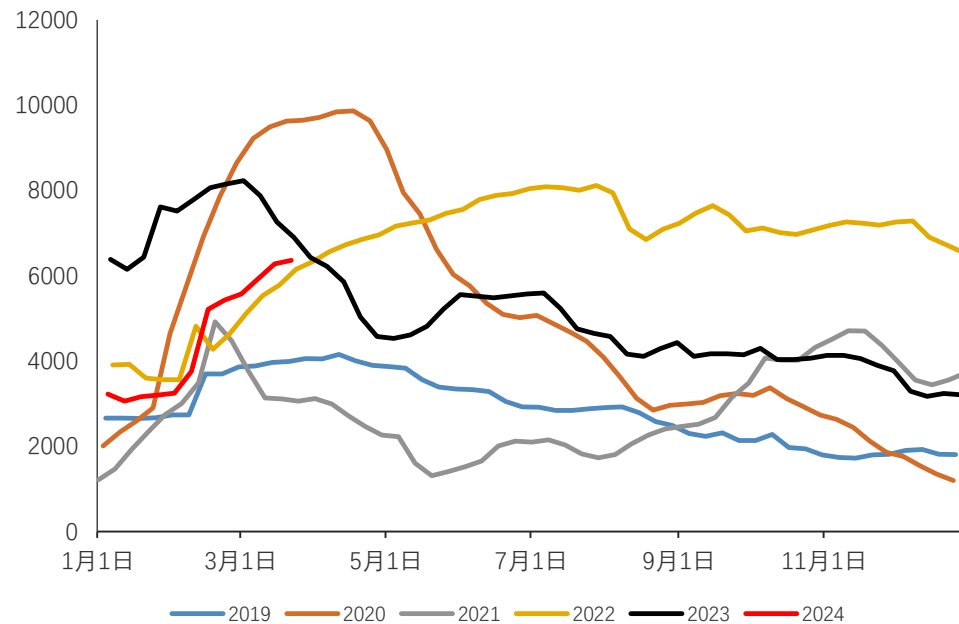


- 玻璃出货量延续上周增加趋势，出货率本期也有上涨。下游市场订单均较弱，大部分终端开工率不高，仅维持刚需采买为主。沙河企业保价政策，一定程度刺激下游补货。整体来说，深加工订单不足，需求端整体疲弱态势。

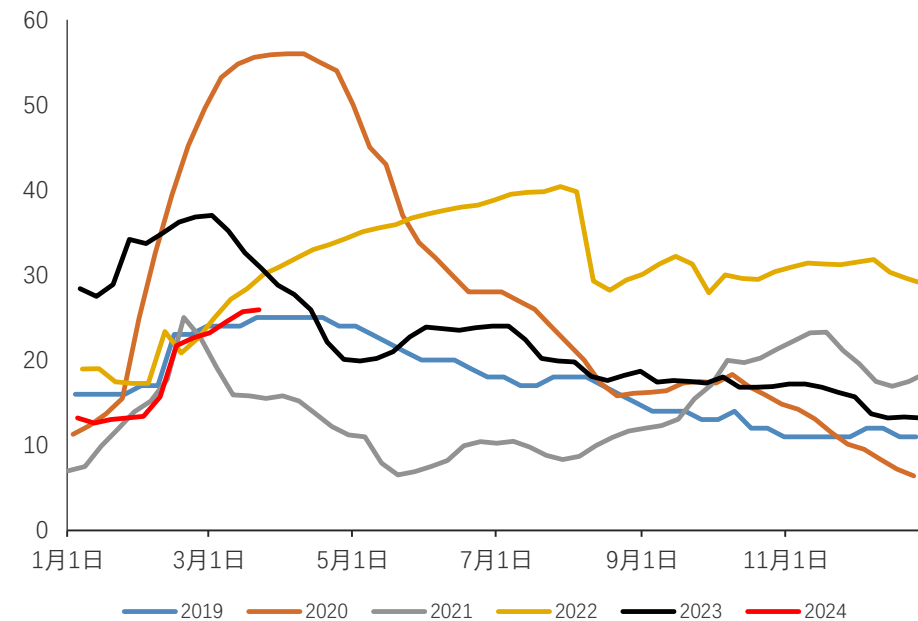
库存：持续累库

- 截至3月22日，全国浮法玻璃样本企业总库存6361.4万重箱，+83.1万重箱，环比+1.32%。折库存天数25.9天，较上期+0.2天。
- 连续数周累库，累库速度本期有所放缓；部分企业的保价政策刺激下游拿货，产销量整体过百，但供应高位增长，需求端整体延续弱势，累库或将持续。

浮法玻璃期末库存（万重量箱）

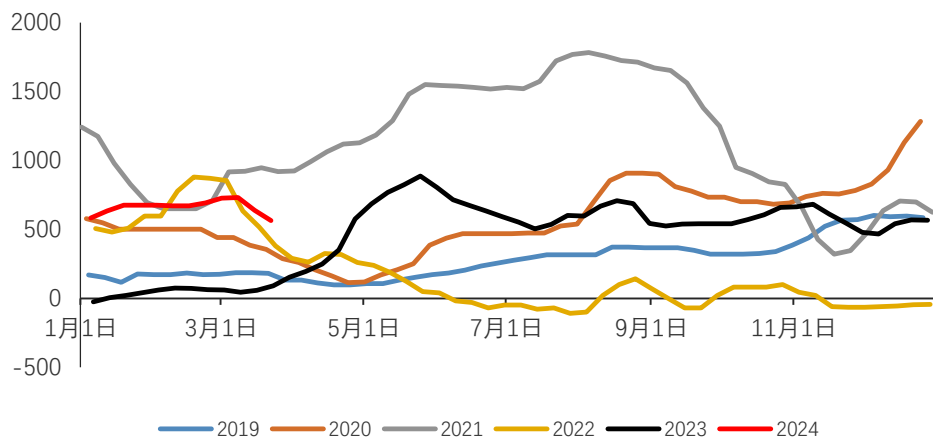


浮法玻璃库存平均可用天数（天）

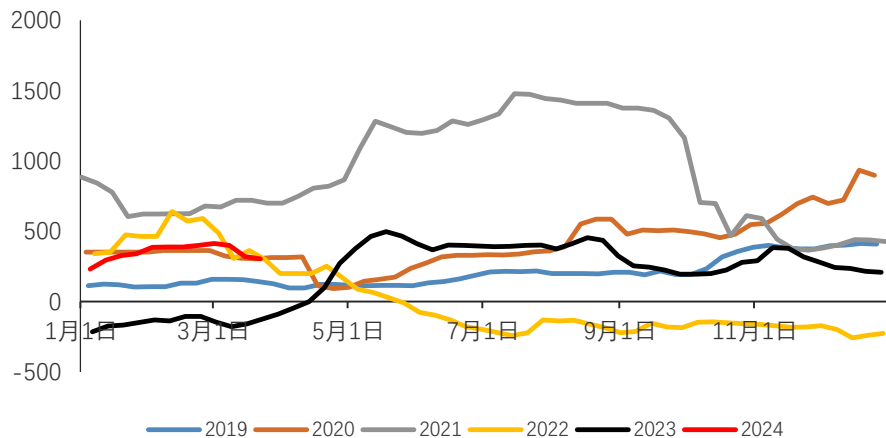


利润：涨跌不一

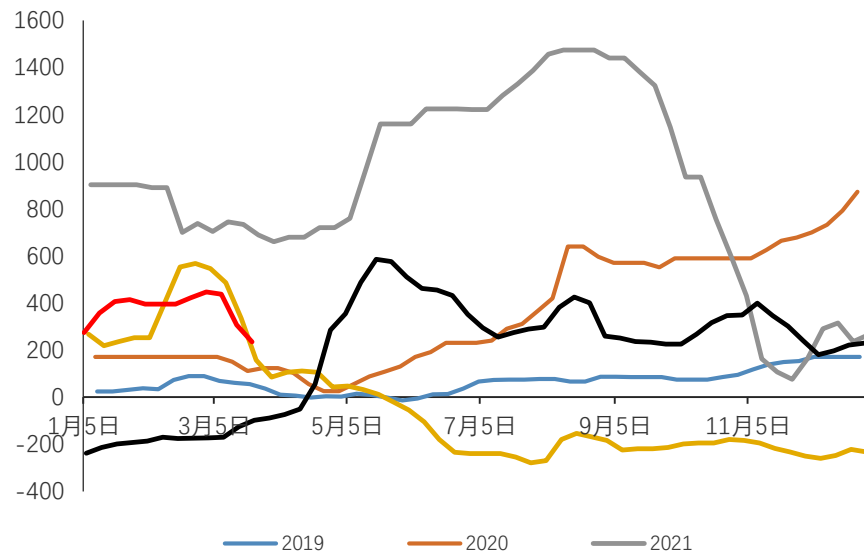
石油焦浮法工艺利润（元/吨）



煤炭浮法工艺利润（元/吨）



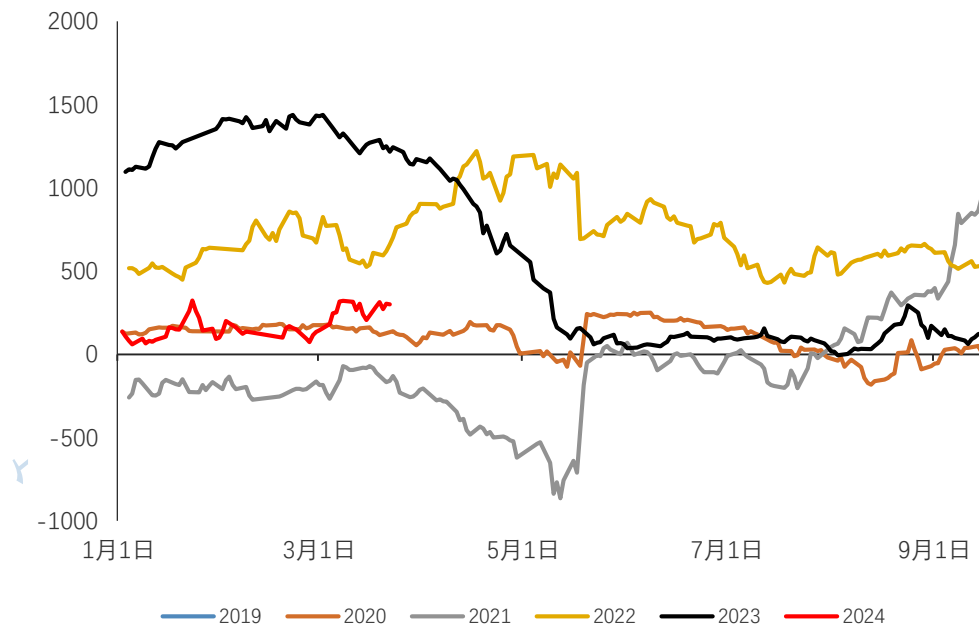
天然气浮法工艺利润（元/吨）



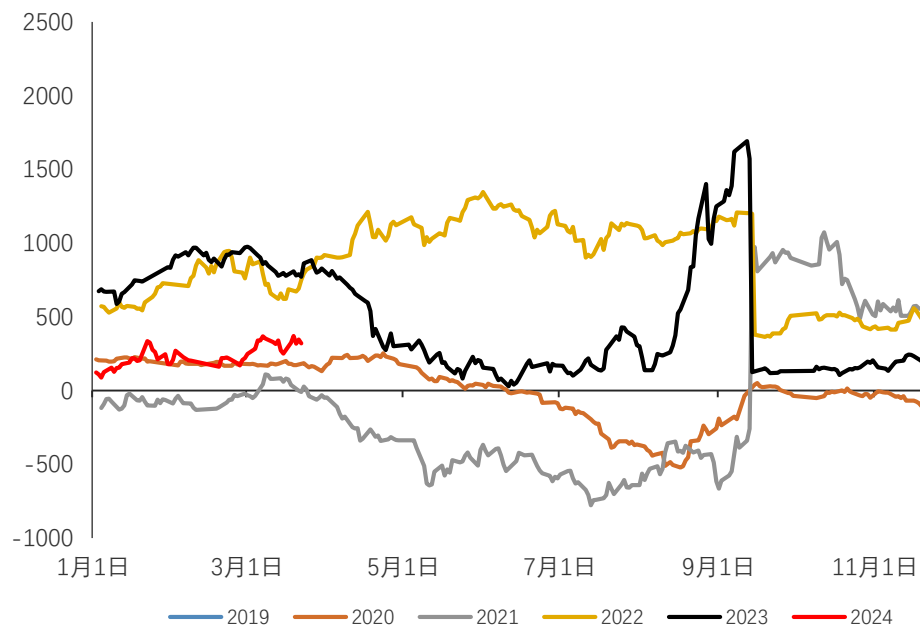
- 3月22日当周，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润235元/吨，环比-72元/吨，以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润305元/吨，环比-16元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润564元/吨，环比-75元/吨。

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301元/吨，2409合约价差震荡走弱为321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