



## 上海地产新政出台，玻璃价格偏强震荡

### 玻璃纯碱：上海地产新政出台，玻璃价格偏强震荡

#### 市场分析

玻璃方面：昨日玻璃期货偏强震荡运行，下游市场谨慎观望，交投氛围一般，玻璃产销保持低位。

供需与逻辑：目前玻璃供需矛盾依旧较大，减产幅度不及预期，下游以刚需采购为主，库存去化缓慢。伴随近期上海地产政策变化，市场对于开工及竣工端预期有所好转，短期玻璃价格保持震荡运行，后期关注冷修与其他城市地产政策情况。

纯碱方面：昨日纯碱期货震荡运行，现货成交以刚需为主，整体成交有限，价格环比上涨。

供需与逻辑：当前纯碱行业维持供需双弱，部分装置检修后供给阶段性收缩，下游需求依旧疲软，去库压力不减。短期随着煤价止涨，成本支撑有所松动，纯碱价格震荡偏弱运行，后续关注去库进度。

#### 策略

玻璃方面：震荡

纯碱方面：震荡偏弱

跨期：无

跨品种：无

#### 风险

宏观及房地产政策、浮法玻璃下游需求、纯碱产线检修和库存变化等。

### 双硅：成本支撑减弱，双硅冲高回落

#### 市场分析

硅锰方面，昨日硅锰期货主力合约冲高回落，硅锰现货市场表现尚可，个别南方工厂存在减停产预期，北方硅锰市场价格5620-5720元/吨，南方硅锰主流价格5700-5750元/吨。

供需与逻辑：目前锰硅产销同步改善，库存持续去化，叠加全行业依旧维持亏损，锰硅基本面呈现环比改善趋势，然而由于近期煤炭价格松动，锰矿价格有所回调，锰硅成本支撑减弱，因此短期锰硅价格保持震荡运行，后期关注成本变化。

硅铁方面，昨日硅铁主力合约跟随煤炭价格小幅回调，硅铁现货市场成交一般，价格平稳运行，主产区72硅铁自然块现金含税出厂5700-5750元/吨，75硅铁价格报6150-6200元/吨。

供需与逻辑：目前硅铁产销同降，库存环比回升，硅铁基本面表现不佳，伴随兰炭价格下行，硅铁成本有所松动，叠加利润向好预期下供给有望修复，因此短期硅铁价格跟随煤炭价格震荡偏弱运行。

#### 策略

硅锰方面：震荡

硅铁方面：震荡偏弱

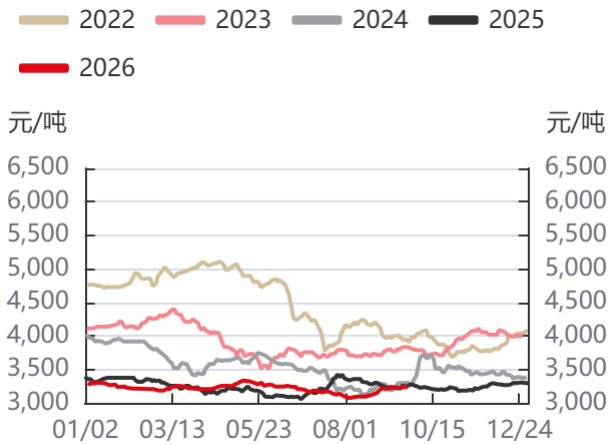
#### 风险

宏观政策、产能利用率变化、锰矿供给、港口锰矿库存及下游需求情况等。

## 图表

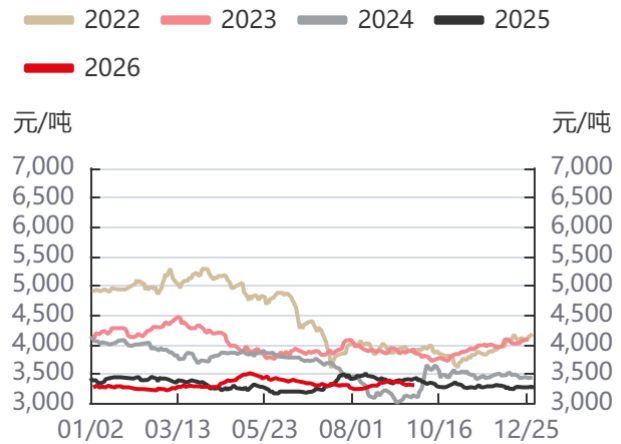
|                        |    |
|------------------------|----|
| 图1：上海螺纹现货价格走势          | 3  |
| 图2：上海热卷现货价格走势          | 3  |
| 图3：螺纹期货主力合约收盘价走势       | 3  |
| 图4：热卷期货主力合约收盘价走势       | 3  |
| 图5：上海螺纹主力合约基差走势        | 3  |
| 图6：上海热卷主力合约基差走势        | 3  |
| 图7：唐山生铁即时成本            | 4  |
| 图8：江苏生铁即时成本            | 4  |
| 图9：螺纹华北唐山毛利润           | 4  |
| 图10：螺纹华东江苏毛利润          | 4  |
| 图11：螺纹盘面近月利润           | 4  |
| 图12：螺纹盘面远月利润           | 4  |
| 图13：热卷华北唐山利润           | 5  |
| 图14：热卷华东江苏利润           | 5  |
| 图15：热卷盘面近月利润           | 5  |
| 图16：热卷盘面远月利润           | 5  |
| 图17：青岛港PB粉现货价格走势       | 5  |
| 图18：青岛港超特现货价格走势        | 5  |
| 图19：铁矿石期货主力合约走势        | 6  |
| 图20：铁矿石主力合约最小基差走势      | 6  |
| 图21：青岛港超特主力合约基差走势      | 6  |
| 图22：青岛港PB粉主力合约基差走势     | 6  |
| 图23：港口现货成交7日移动平均       | 6  |
| 图24：255家钢厂废钢到货量        | 6  |
| 图25：准一焦炭现货价格走势         | 7  |
| 图26：焦炭期货主力合约走势         | 7  |
| 图27：港口准一主力合约基差走势       | 7  |
| 图28：山西厂库中硫主力合约基差走势     | 7  |
| 图29：山西中硫现货焦煤价格走势       | 7  |
| 图30：焦煤主力合约价格走势         | 7  |
| 图31：蒙5#主力合约基差走势        | 8  |
| 图32：山西中硫主力合约基差走势       | 8  |
| 图33：沙河重碱低端现货价格走势       | 8  |
| 图34：纯碱期货主力合约走势         | 8  |
| 图35：纯碱期货主力合约基差走势       | 8  |
| 图36：浮法玻璃现货市场价走势        | 8  |
| 图37：玻璃期货主力合约走势         | 9  |
| 图38：玻璃期货主力合约基差走势       | 9  |
| 图39：鄂尔多斯Q5500动力煤现货价走势  | 9  |
| 图40：鄂尔多斯Q5000动力煤现货价走势  | 9  |
| 图41：内蒙古硅锰FeMn65Si17市场价 | 9  |
| 图42：宁夏硅铁市场价            | 9  |
| 图43：硅锰主力合约收盘价          | 10 |
| 图44：硅铁主力合约收盘价          | 10 |

图1：上海螺纹现货价格走势图



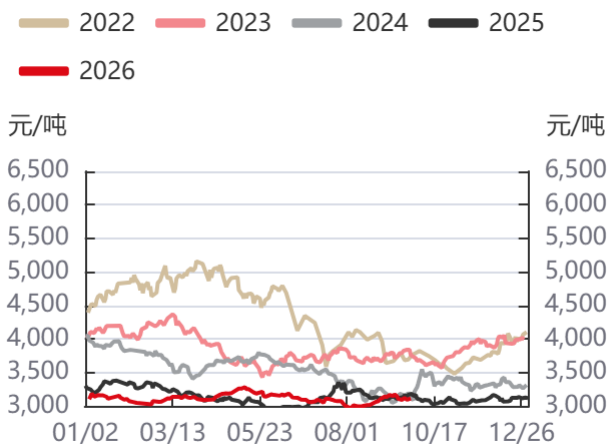
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图2：上海热卷现货价格走势图



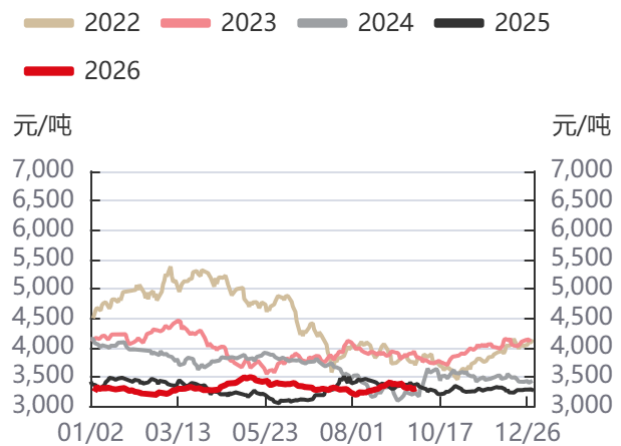
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图3：螺纹期货主力合约收盘价走势图



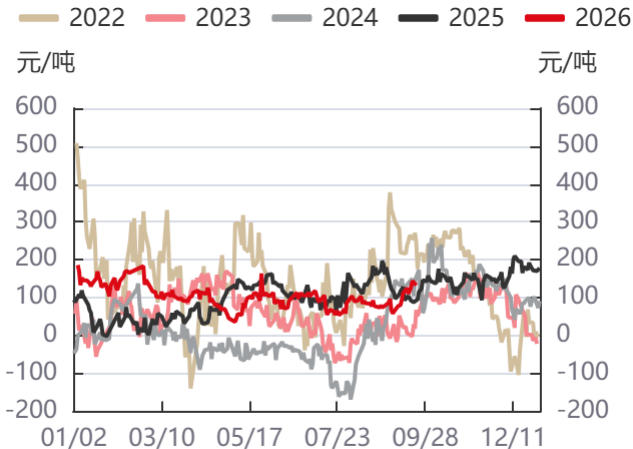
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图4：热卷期货主力合约收盘价走势图



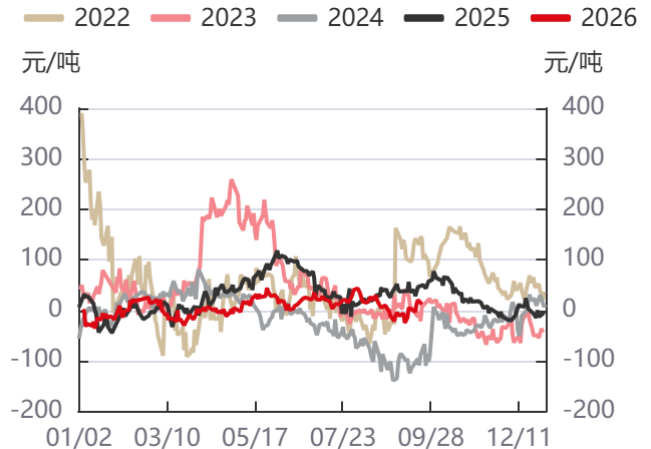
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图5：上海螺纹主力合约基差走势图



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图6：上海热卷主力合约基差走势图



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图7：唐山生铁即时成本



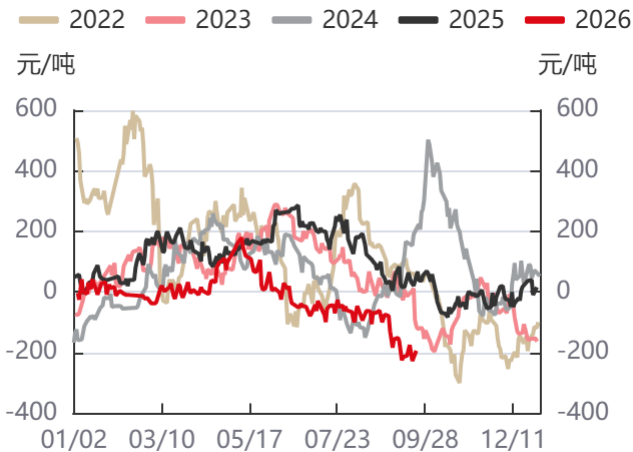
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：江苏生铁即时成本



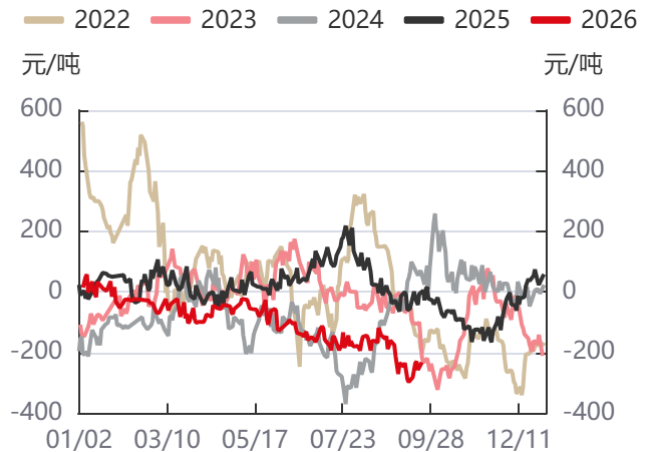
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：螺纹华北唐山毛利润



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：螺纹华东江苏毛利润



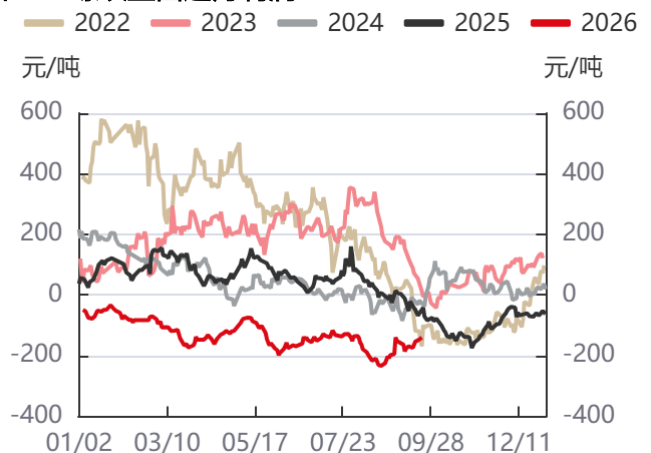
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：螺纹盘面近月利润



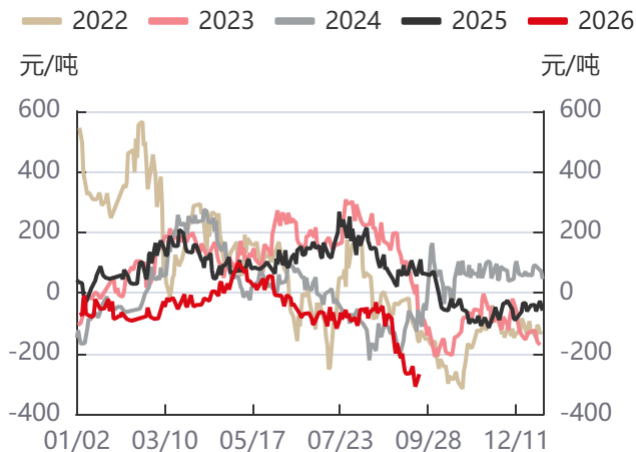
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：螺纹盘面远月利润



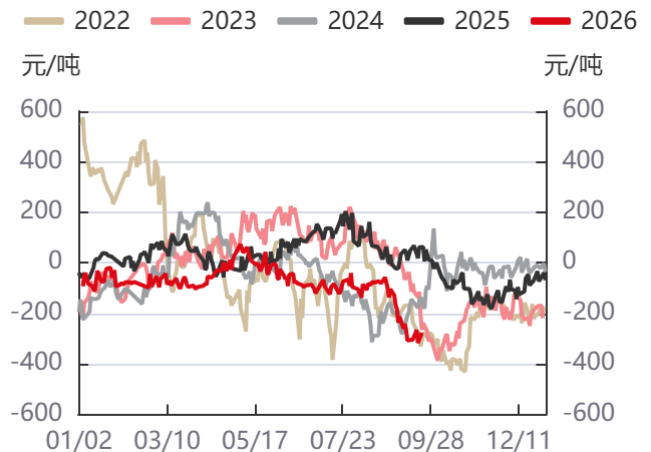
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图13：热卷华北唐山利润



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图14：热卷华东江苏利润



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：热卷盘面近月利润



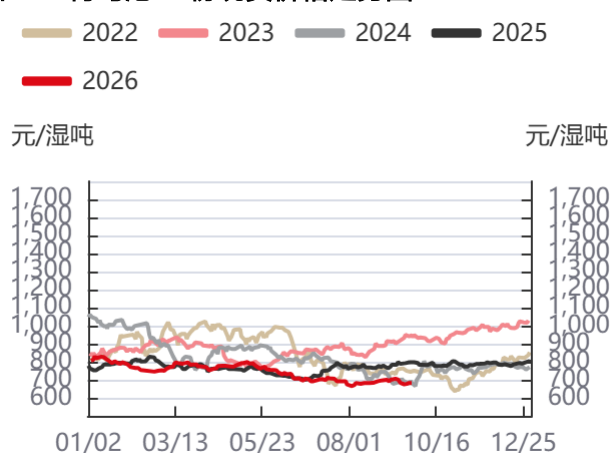
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图16：热卷盘面远月利润



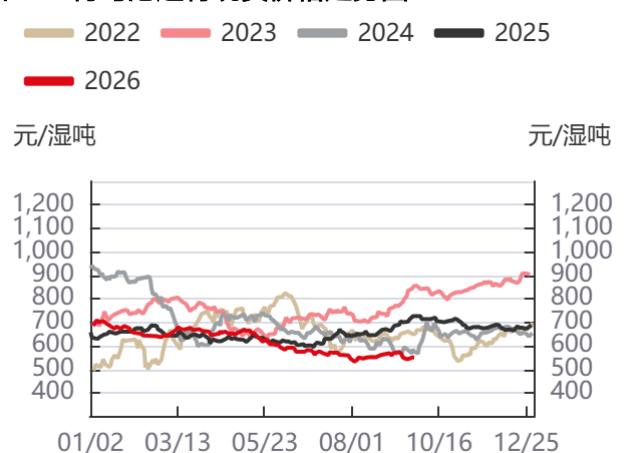
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图17：青岛港PB粉现货价格走势图



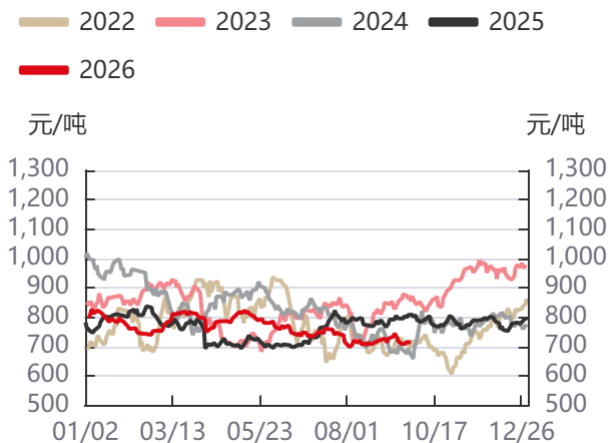
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图18：青岛港超特现货价格走势图



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图19：铁矿石期货主力合约走势图



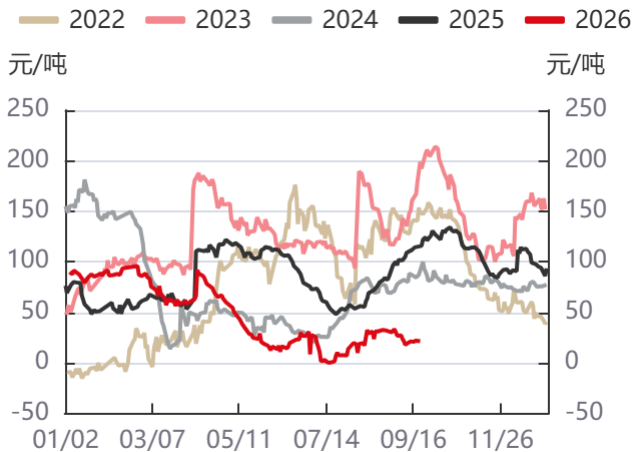
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图20：铁矿石主力合约最小基差走势图



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图21：青岛港超特主力合约基差走势图



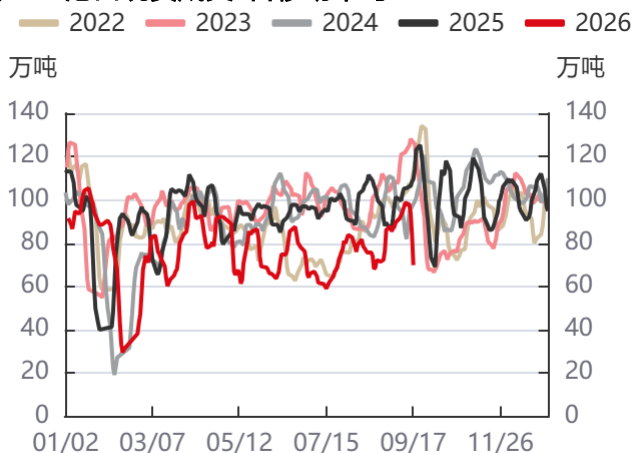
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图22：青岛港PB粉主力合约基差走势图



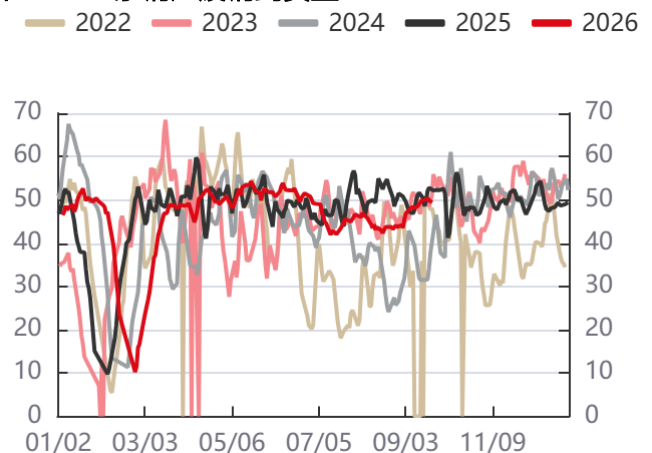
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图23：港口现货成交7日移动平均



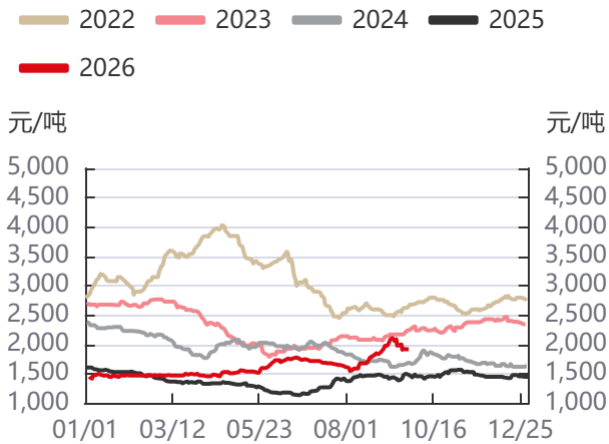
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图24：255家钢厂废钢到货量



资料来源：同花顺，富宝数据，华泰期货研究院

图25：准一焦炭现货价格走势



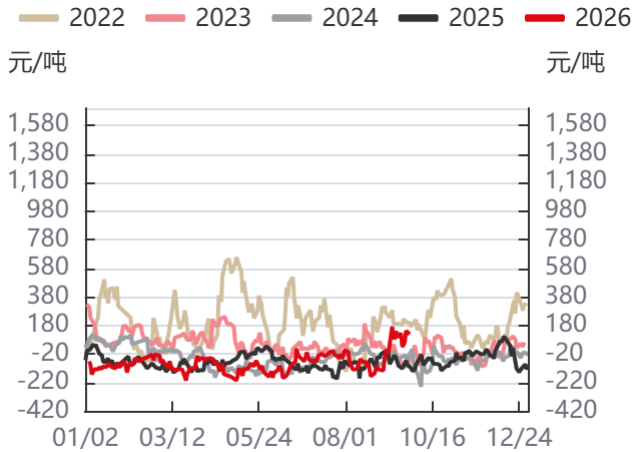
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图26：焦炭期货主力合约走势



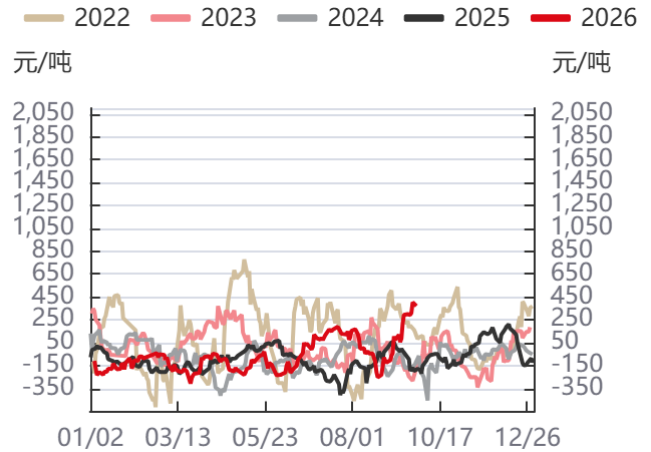
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图27：港口准一主力合约基差走势



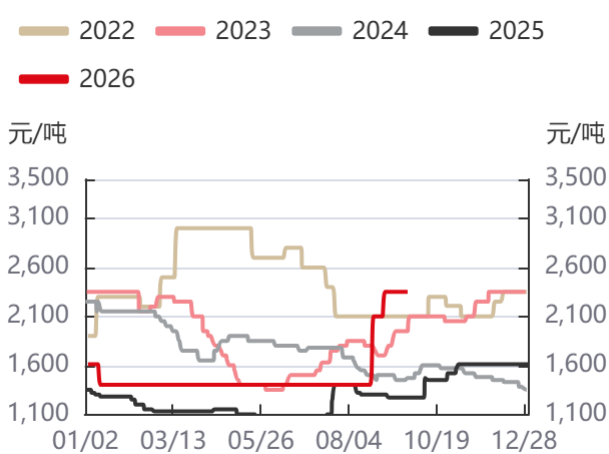
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图28：山西厂库中硫主力合约基差走势



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图29：山西中硫现货焦煤价格走势



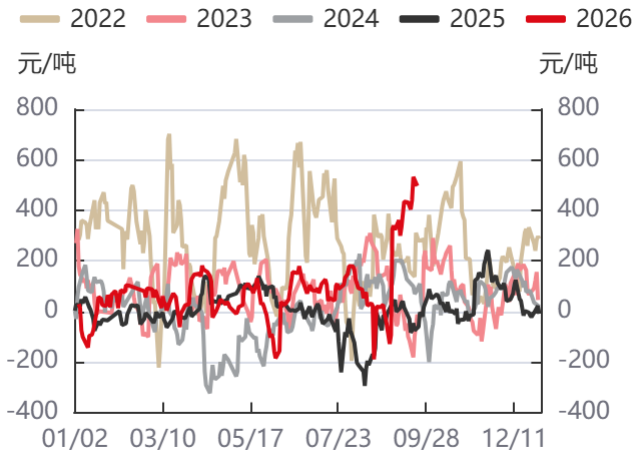
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图30：焦煤主力合约价格走势



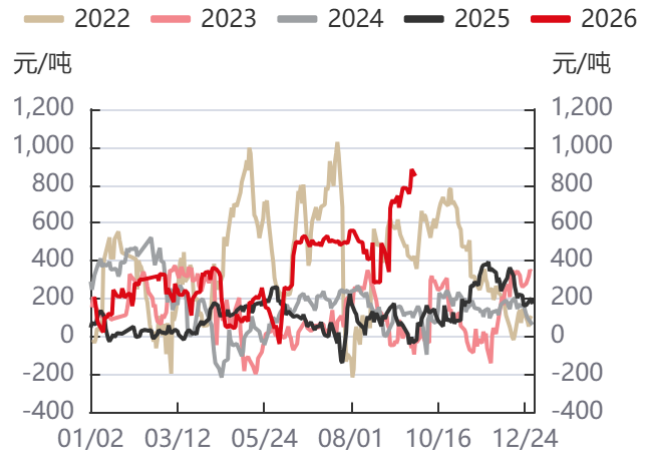
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图31：蒙5#主力合约基差走势图



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

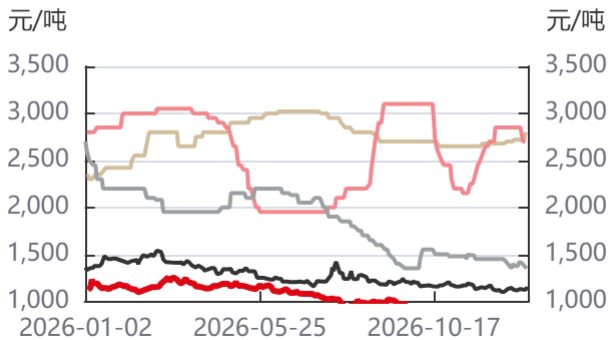
图32：山西中硫主力合约基差走势图



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图33：沙河重碱低端现货价格走势走势图

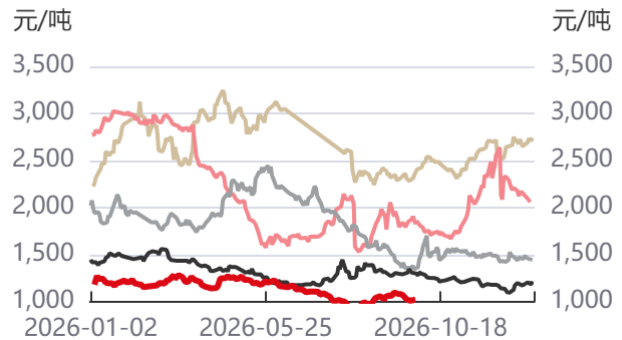
2022 2023 2024 2025 2026



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图34：纯碱期货主力合约走势图

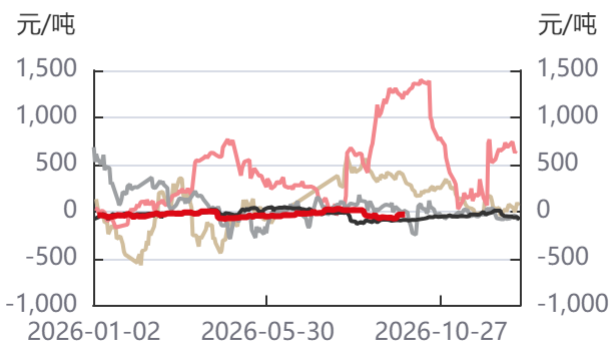
2022 2023 2024 2025 2026



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图35：纯碱期货主力合约基差走势图

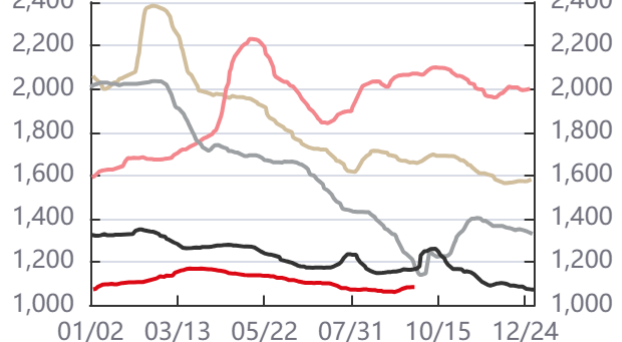
2022 2023 2024 2025 2026



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

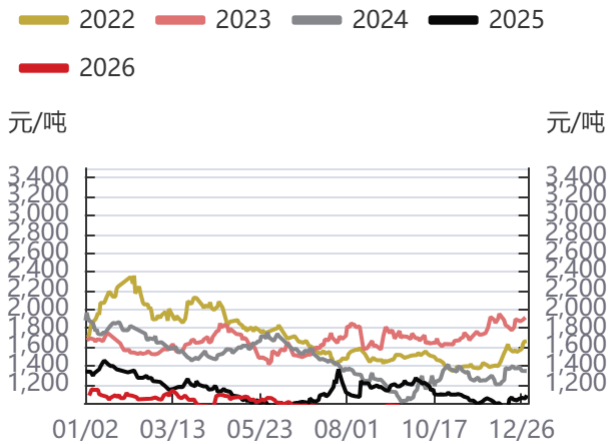
图36：浮法玻璃现货市场价走势图

2022 2023 2024 2025 2026



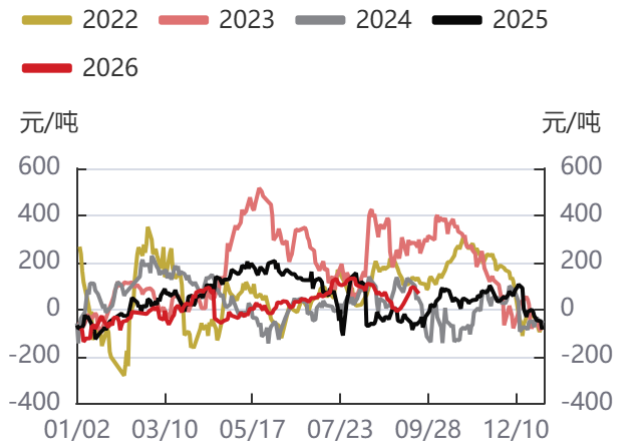
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图37：玻璃期货主力合约走势图



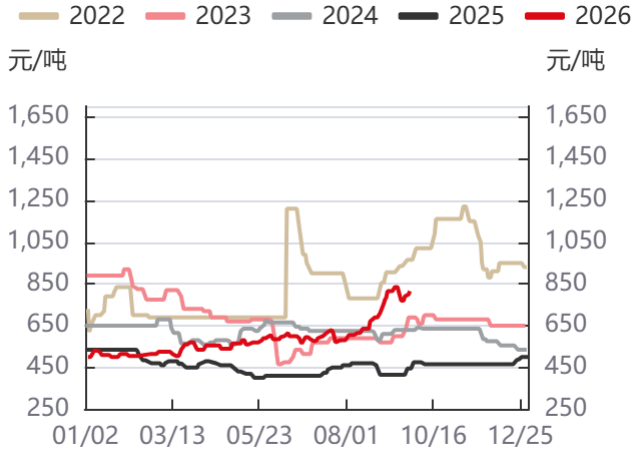
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图38：玻璃期货主力合约基差走势图



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图39：鄂尔多斯Q5500动力煤现货价走势图



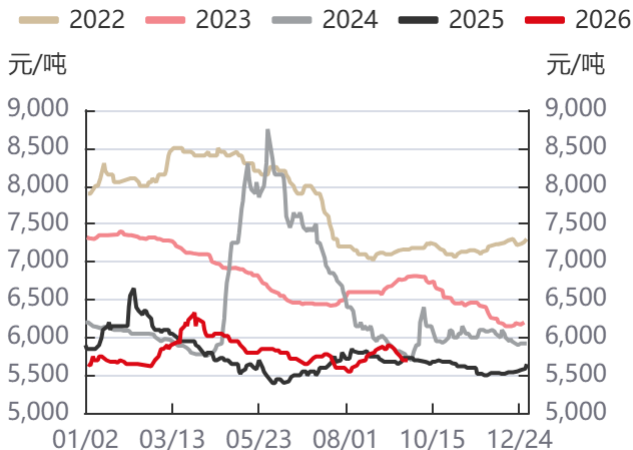
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图40：鄂尔多斯Q5000动力煤现货价走势图



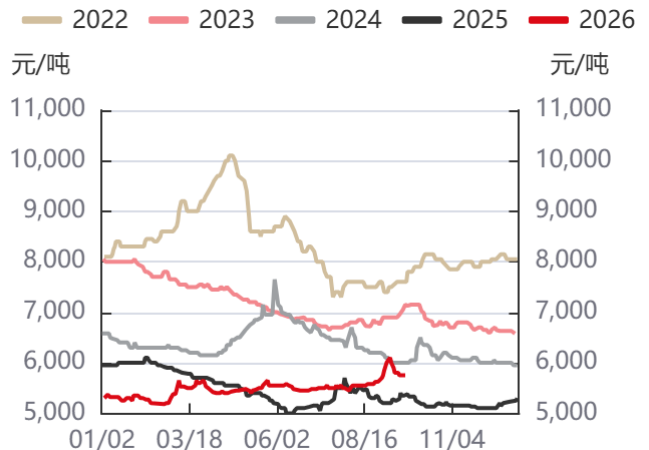
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图41：内蒙古硅锰FeMn65Si17市场价



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图42：宁夏硅铁市场价



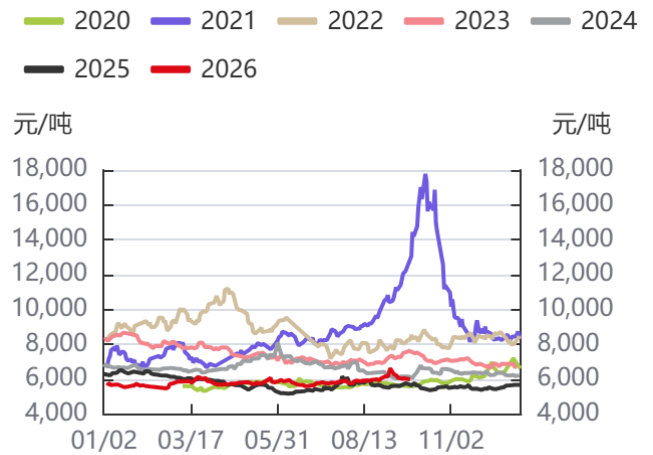
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图43：硅锰主力合约收盘价



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图44：硅铁主力合约收盘价



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

## 本期分析研究员

**邝志鹏**

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

**余彩云**

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

**刘国梁**

从业资格号: F03108558

投资咨询号: Z0021505

**邢亚文**

从业资格号: F3054449

投资咨询号: Z0016137

## 联系人

**投资咨询业务资格:****证监许可【2011】1289号**

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制,但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期,本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正,但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考,投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果,本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华泰期货研究院”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编: 510000

电话: 400-6280-888

网址: [www.htfc.com](http://www.htfc.com)



**华泰期货**  
HUATAI FUTURES



**华泰期货  
研究院**  
Huatai Futures Research Institute



客服热线：400-628-0888

官方网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房