



供给持续收缩，钢价震荡运行

玻璃纯碱：供给压力增加，玻璃震荡下行

市场分析

玻璃方面：昨日玻璃期货震荡下跌运行，现货方面，市场交投氛围一般，下游接受程度不足。近日玻璃点火产线有所增加，供给压力再度增长。

供需与逻辑：目前玻璃供需矛盾并未再度恶化，伴随玻璃持续亏损减产，虽然消费依旧不见改善，但是库存压力略有缓解，当前仍然急需行业形成产能有效出清，因此必须通过低价压制企业利润，短期玻璃价格震荡运行。

纯碱方面：昨日纯碱期货震荡运行，现货方面，成交以刚需为主，近期纯碱企业装置检修量明显增加，现货价格涨跌互显。

供需与逻辑：目前纯碱供需矛盾略有缓解，目前下游需求依旧疲软，然而纯碱供给有所收敛，企业开始主动减产，考虑到春节库存依旧维持高位，同时市场需要低价形成行业亏损减产，短期纯碱价格维持震荡运行，后期关注产线检修情况。

策略

玻璃方面：震荡偏弱

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：合金偏强震荡，现货表现尚可

市场分析

硅锰方面，昨日硅锰期货主力合约小幅反弹，硅锰现货市场表现坚挺，北方硅锰市场价格5630-5700元/吨，南方硅锰主流价格5650-5750元/吨。

供需与逻辑：目前硅锰保持供需双弱格局，虽然产量已经大幅下滑，但是淡季刚需疲软，同时缺乏投机性需求，导致库存面临较大去化压力，近期锰矿价格松动，硅锰成本支撑不足，市场需要低价抑制企业增产意愿，短期硅锰震荡运行。

硅铁方面，昨日硅铁主力合约小幅震荡，硅铁现货情绪转好，主产区72硅铁自然块现金含税出厂5500-5550元/吨，75硅铁价格报5800-5950元/吨。

供需与逻辑：目前硅铁供需错配持续改善，主要产区具备生产利润，预期产量逐步提高，然而厂库高企制约价格上方空间，考虑到淡季钢厂检修预期增加和市场有意压制硅铁供给能力，短期价格维持区间震荡运行，后期关注甘肃地区减产情况。

策略

硅锰方面：震荡

硅铁方面：震荡

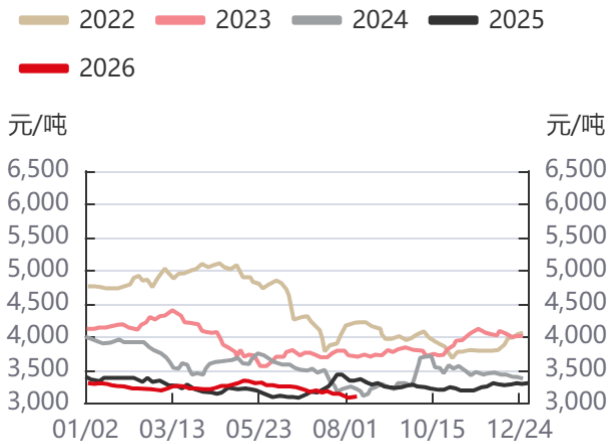
风险

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

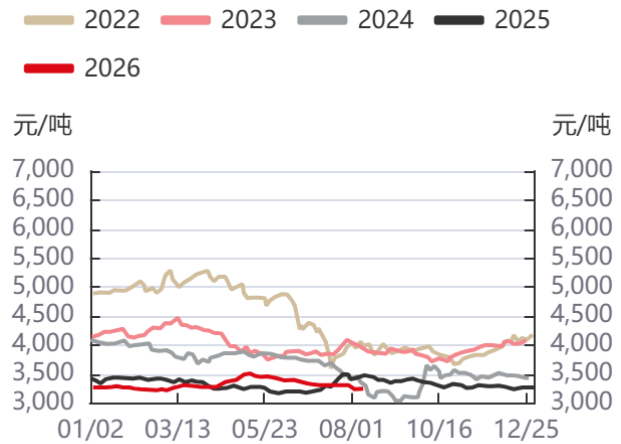
图1：上海螺纹现货价格走势	3
图2：上海热卷现货价格走势	3
图3：螺纹期货主力合约收盘价走势	3
图4：热卷期货主力合约收盘价走势	3
图5：上海螺纹主力合约基差走势	3
图6：上海热卷主力合约基差走势	3
图7：唐山生铁即时成本	4
图8：江苏生铁即时成本	4
图9：螺纹华北唐山毛利润	4
图10：螺纹华东江苏毛利润	4
图11：螺纹盘面近月利润	4
图12：螺纹盘面远月利润	4
图13：热卷华北唐山利润	5
图14：热卷华东江苏利润	5
图15：热卷盘面近月利润	5
图16：热卷盘面远月利润	5
图17：青岛港PB粉现货价格走势	5
图18：青岛港超特现货价格走势	5
图19：铁矿石期货主力合约走势	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



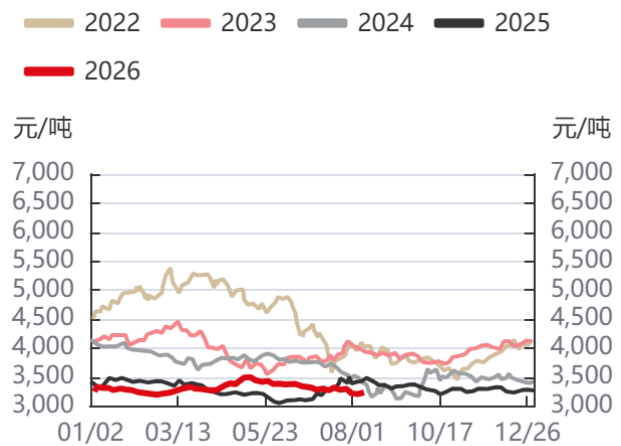
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图3：螺纹期货主力合约收盘价走势图



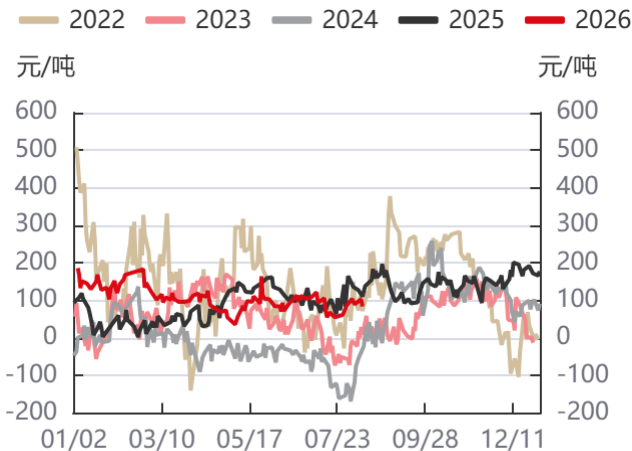
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图4：热卷期货主力合约收盘价走势图



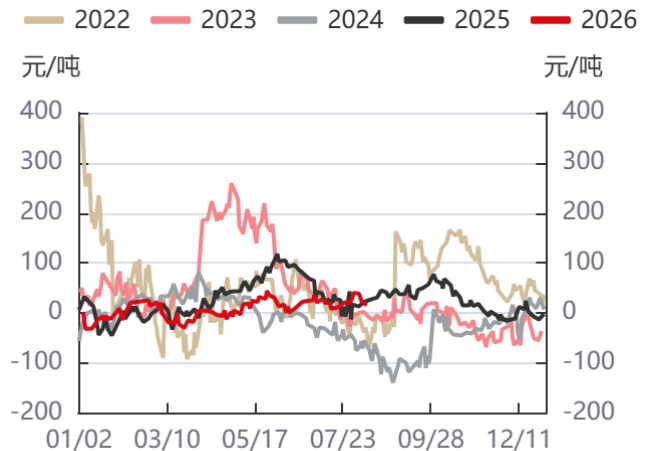
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



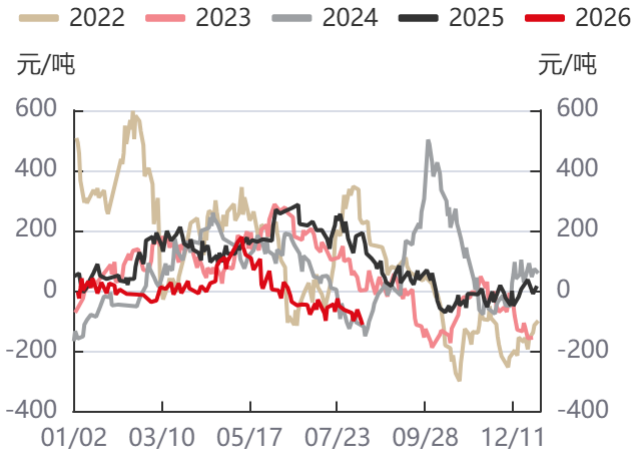
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：江苏生铁即时成本



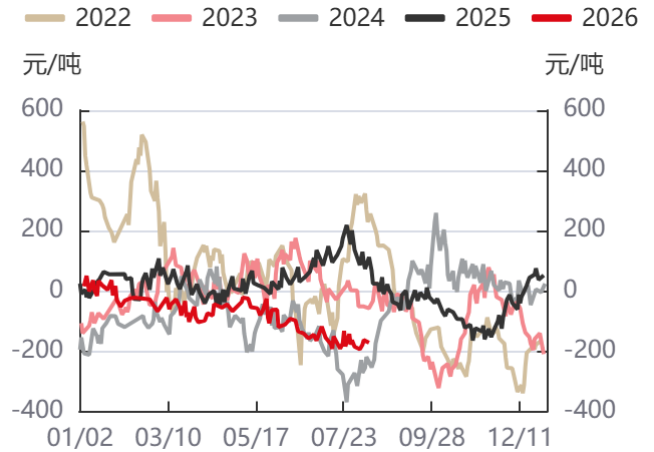
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：螺纹华北唐山毛利润



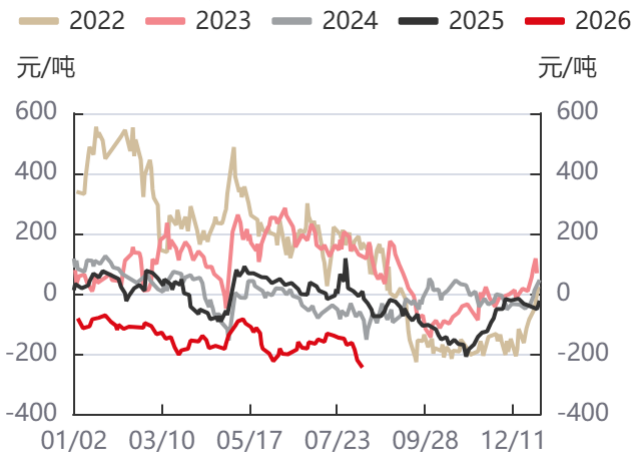
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：螺纹华东江苏毛利润



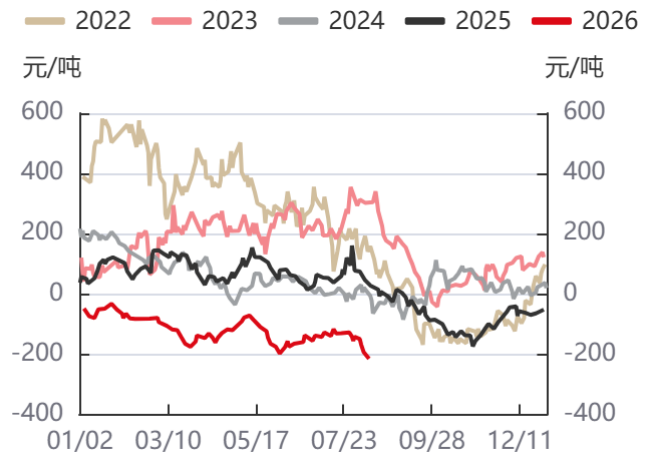
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：螺纹盘面近月利润



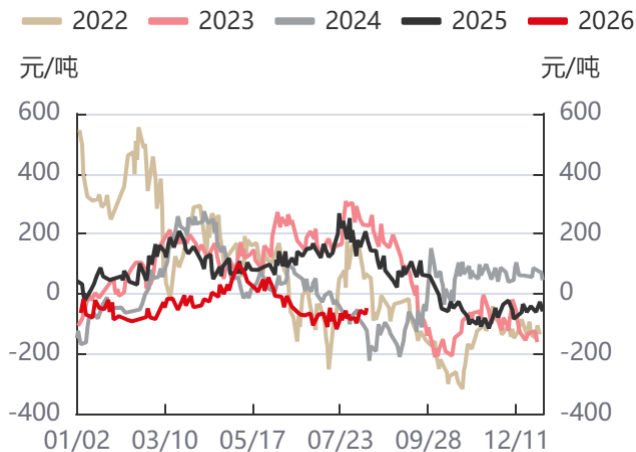
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图12：螺纹盘面远月利润



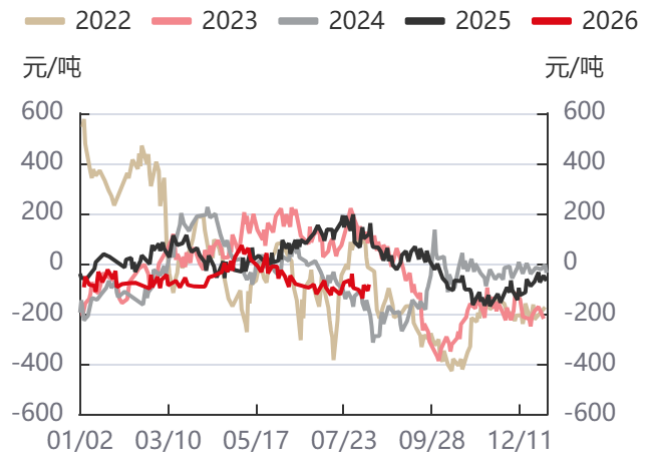
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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



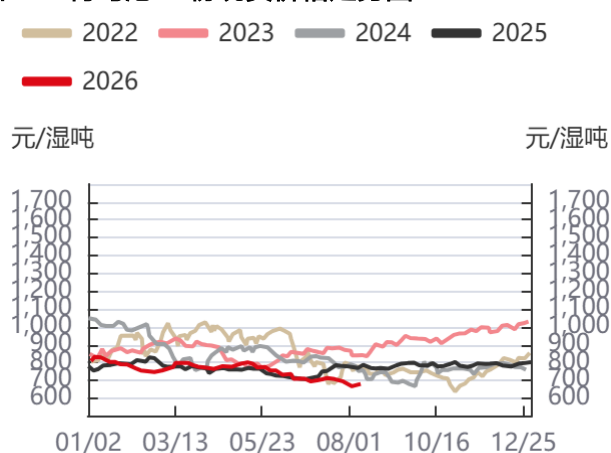
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图16：热卷盘面远月利润



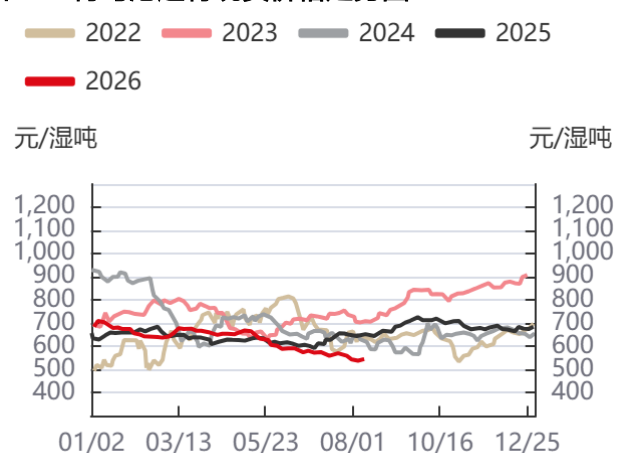
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图17：青岛港PB粉现货价格走势图



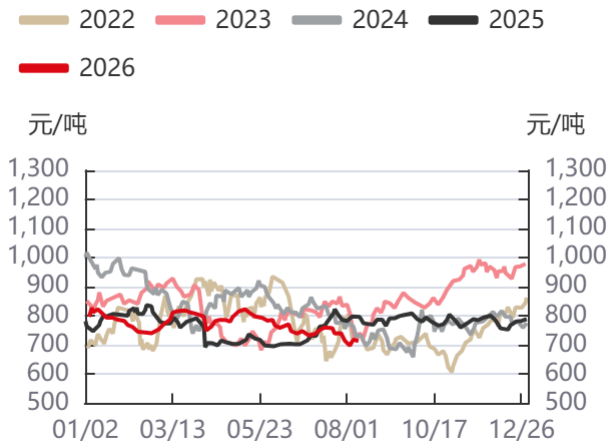
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图18：青岛港超特现货价格走势图



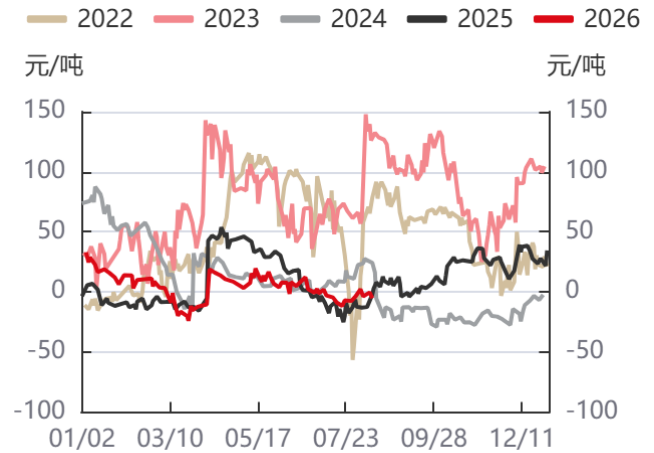
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图19：铁矿石期货主力合约走势图



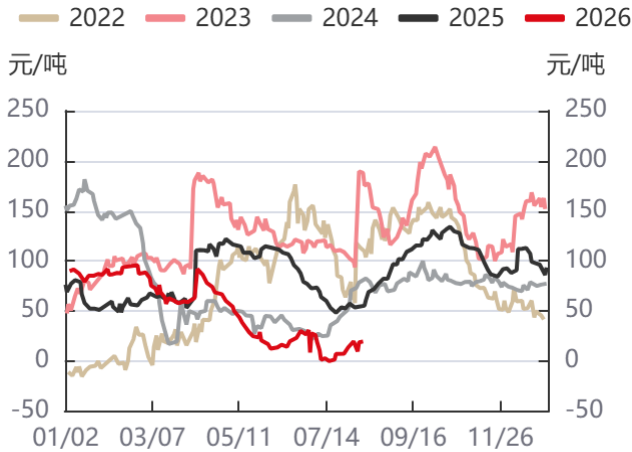
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



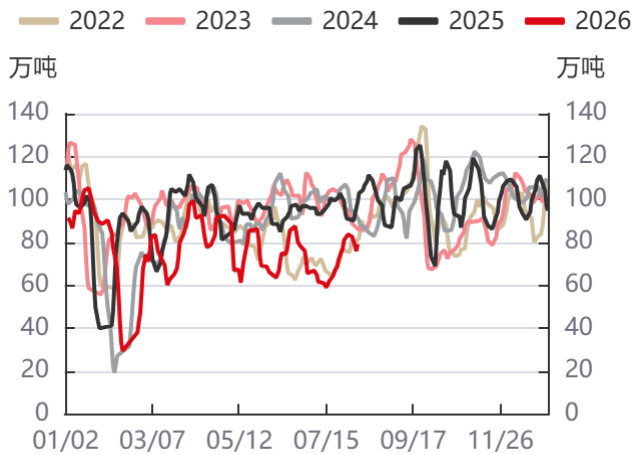
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图22：青岛港PB粉主力合约基差走势图



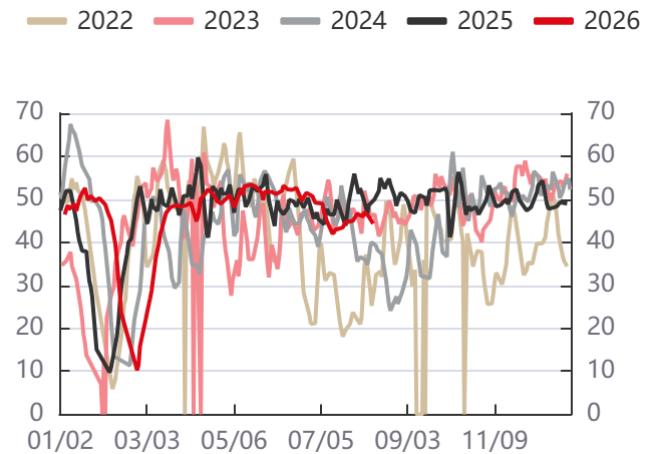
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图23：港口现货成交7日移动平均



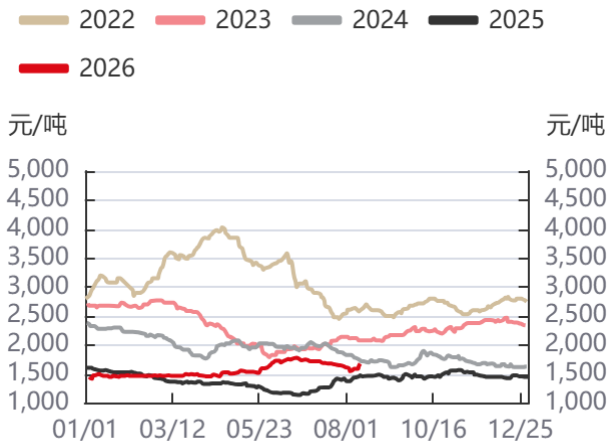
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



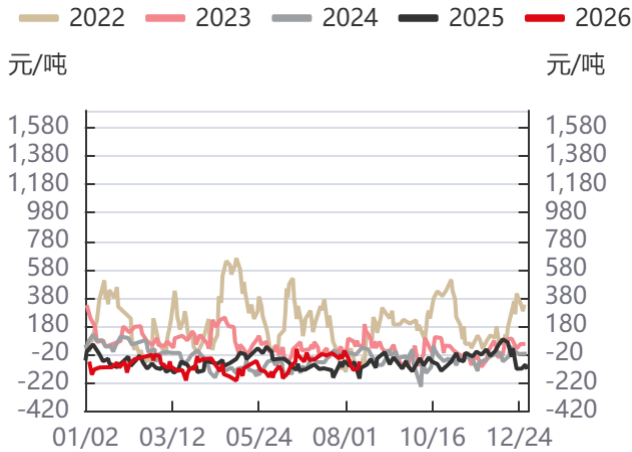
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图26：焦炭期货主力合约走势



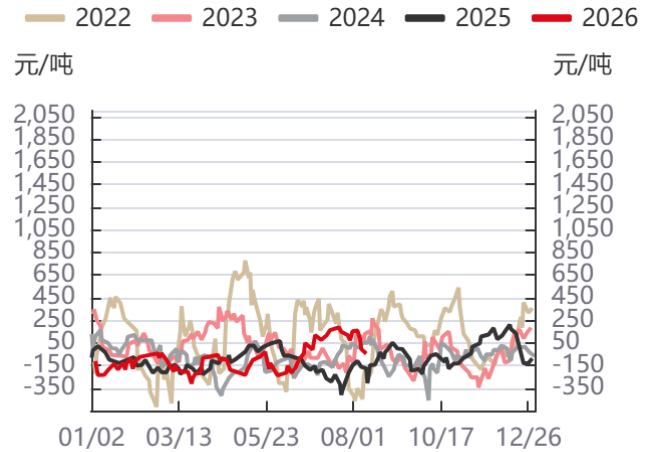
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图27：港口准一主力合约基差走势



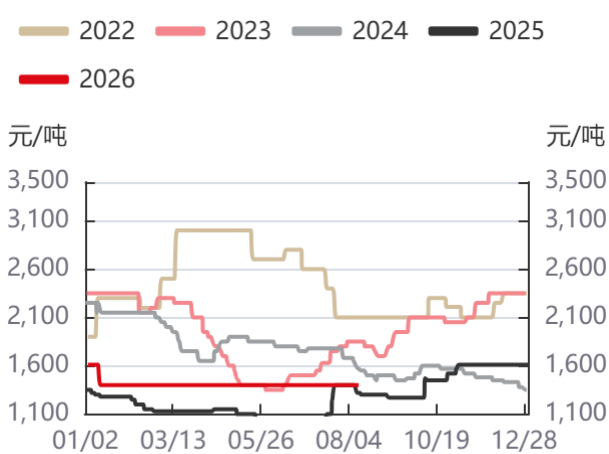
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



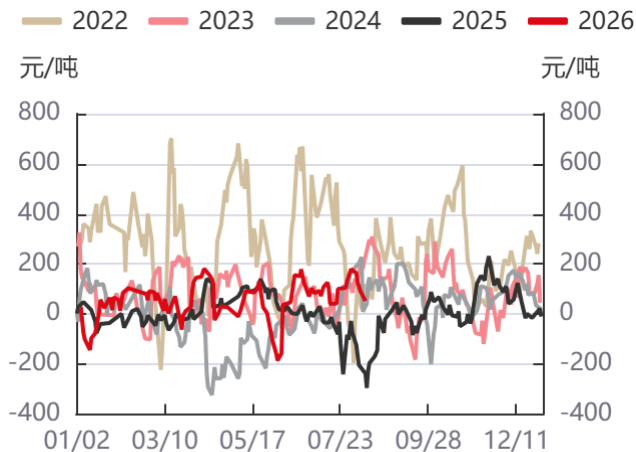
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图30：焦煤主力合约价格走势



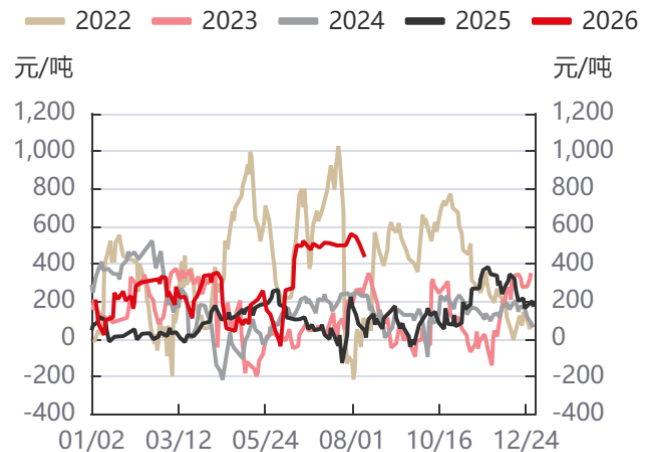
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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

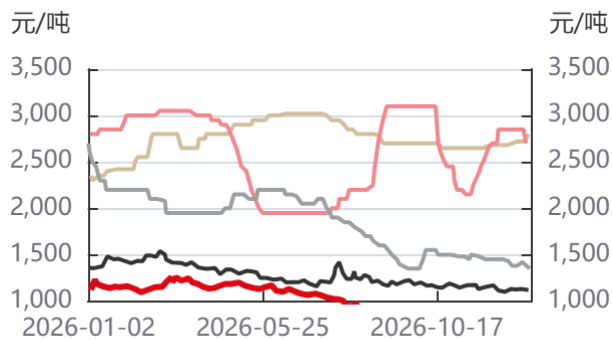
图32：山西中硫主力合约基差走势图



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

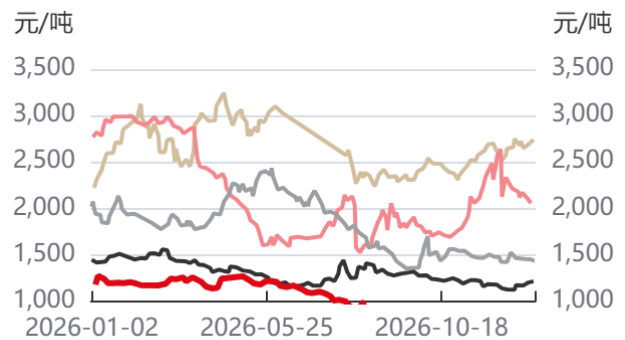
2022 2023 2024 2025 2026



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

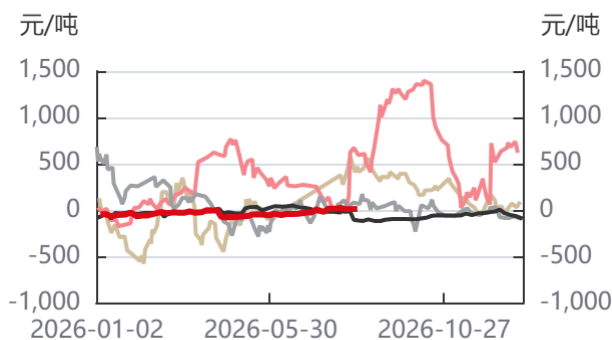
2022 2023 2024 2025 2026



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

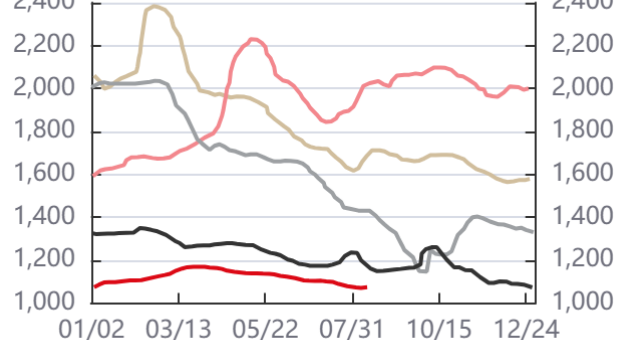
2022 2023 2024 2025 2026



资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

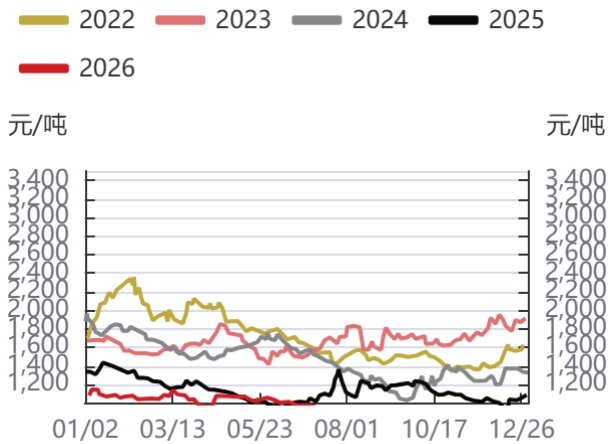
图36：浮法玻璃现货市场价走势图

2022 2023 2024 2025 2026



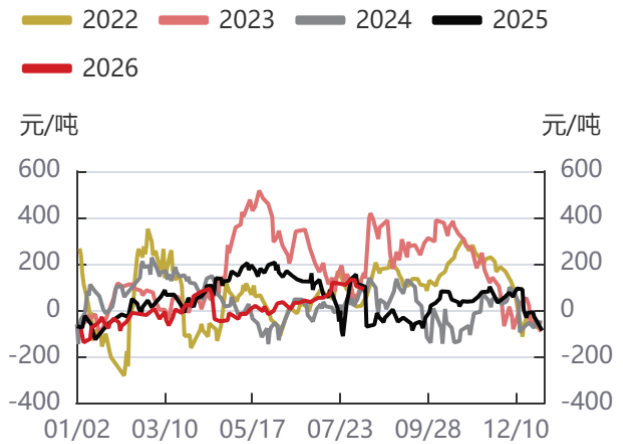
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图37：玻璃期货主力合约走势图



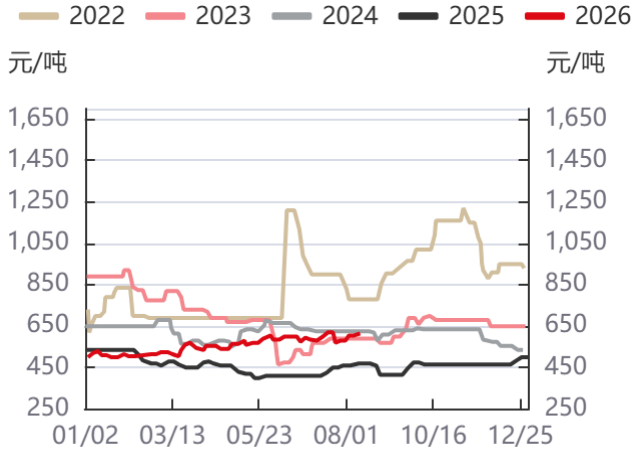
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



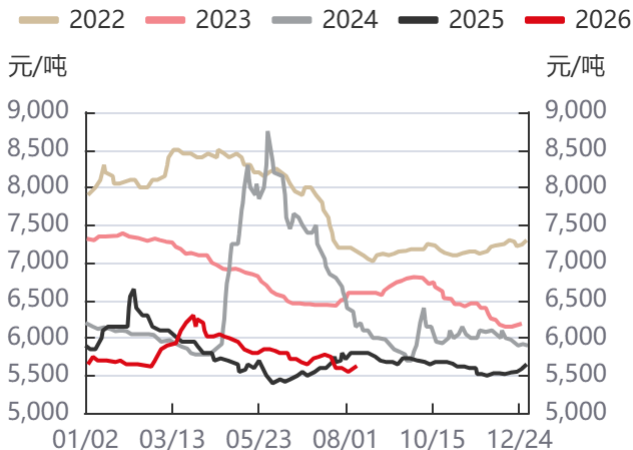
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



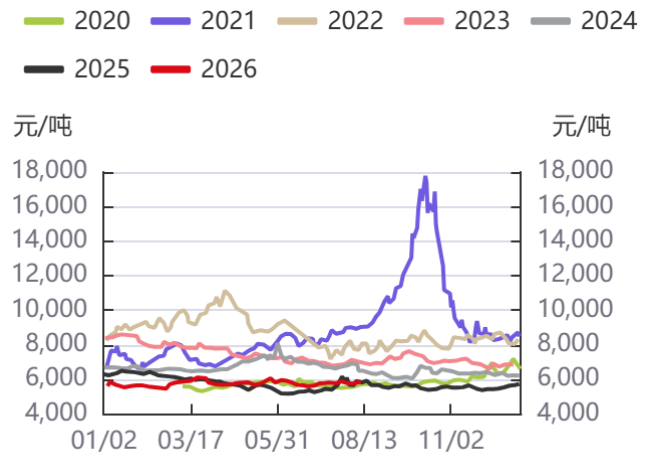
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



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

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