



库存继续增长，钢材表现乏力

玻璃纯碱：下游需求平淡，玻璃震荡下行

市场分析

玻璃方面：昨日玻璃期货主力合约震荡下行，现货交投氛围一般，市场以刚需成交为主，价格大体持稳，近期玻璃产线冷修计划有所增多。

供需与逻辑：目前玻璃处于供需双弱局面，随着盘面价格下跌，市场预期玻璃冷修增加，而终端需求疲软叠加南方雨季，库存持续累积，压制玻璃价格表现，后续关注玻璃冷修和点火产线的变化情况。

纯碱方面：昨日纯碱期货主力合约窄幅震荡，现货报价有所反弹，下游采购依旧谨慎，纯碱交割库存环比下降。

供需与逻辑：目前纯碱供给压力依旧较大，整体供需仍偏宽松，虽然高出口有助于化解需求压力，但是下游刚需依旧疲软，投机性需求不足，叠加高库存压制价格，短期纯碱价格震荡偏弱运行。

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：调整交割仓库，合金震荡偏弱

市场分析

硅锰方面，昨日硅锰主力合约震荡偏弱运行，合金厂生产波动不大，成本端化工焦降价一轮，6517北方市场价格5480-5680元/吨，南方市场价格5650-5700元/吨，日前交易所调整硅锰部分交割区域及相关仓库升贴水。

供需与逻辑：硅锰产区持续亏损，企业生产积极性不高，下游需求持稳微增，企业库存处于高位，压制盘面价格。随着海运费价格下降，市场预期锰矿价格将偏弱运行，硅锰成本支撑减弱，短期供需压力有限，价格保持震荡运行，后期关注产区电价和锰矿价格情况。

硅铁方面，昨日硅铁主力合约震荡回落，硅铁市场月底波动不大，市场活跃度一般，主产区72硅铁自然块现金含税出厂5400-5500元/吨，75硅铁价格报5900-6000元/吨。日前交易所调整硅铁部分交割区域及相关仓库升贴水。

供需与逻辑：硅铁产量小幅下滑，主产区维持利润，企业生产积极性较高，铁水产量持稳微增，库存高位回升。短期金属镁带动硅铁需求，基本面压力有限，价格保持震荡运行，后续关注硅铁产量和产区能耗政策等。

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：上海螺纹钢现货价格走势图



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：螺纹钢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



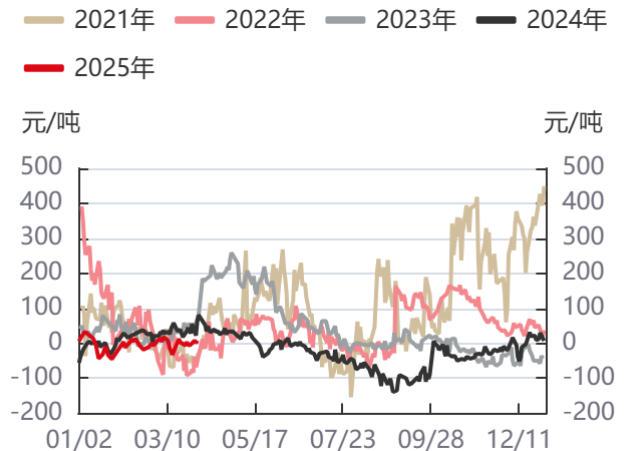
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图5：上海螺纹钢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



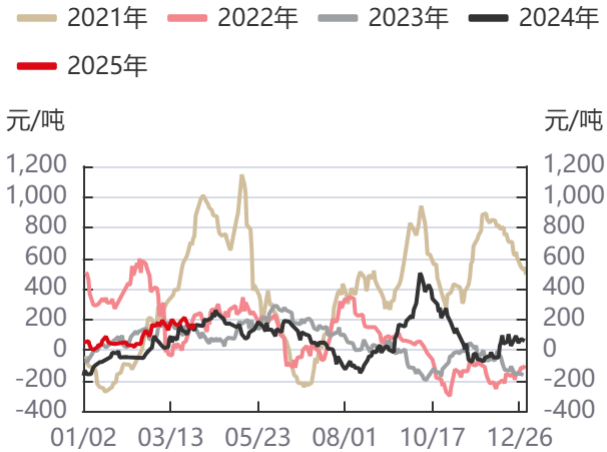
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：江苏生铁即时成本



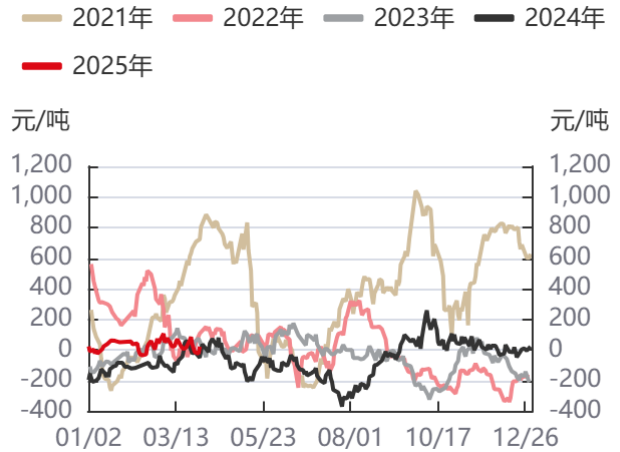
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

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



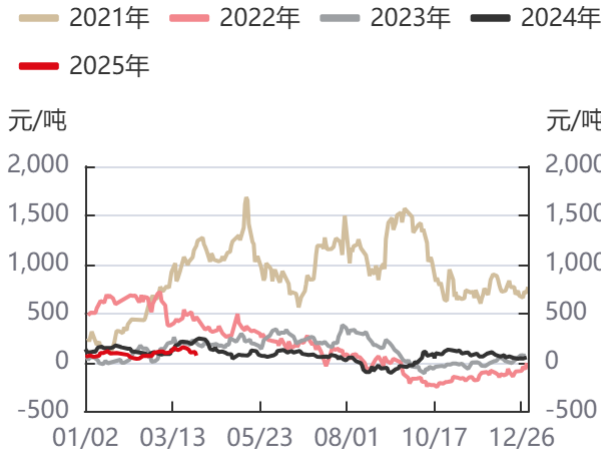
资料来源: 同花顺, 华泰期货研究院

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



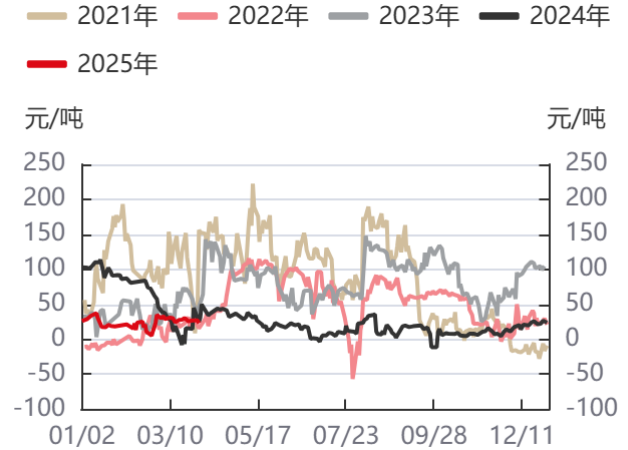
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图19：铁矿石期货主力合约走势图



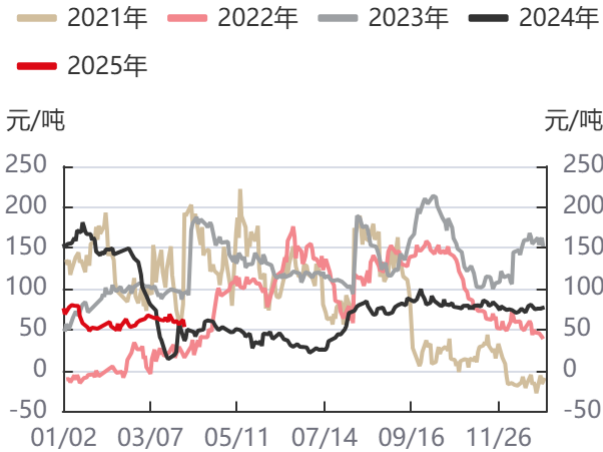
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



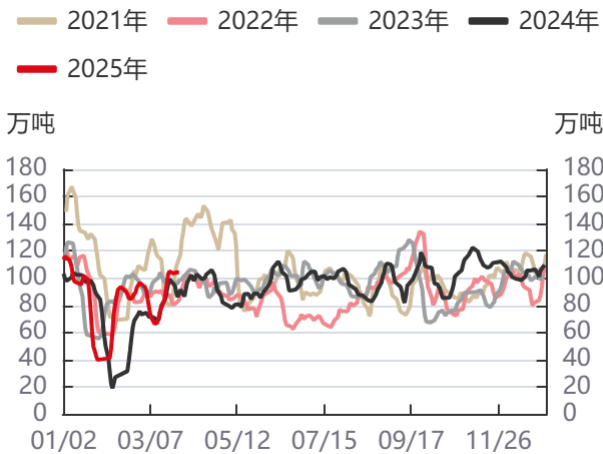
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图22：青岛港PB粉主力合约基差走势图



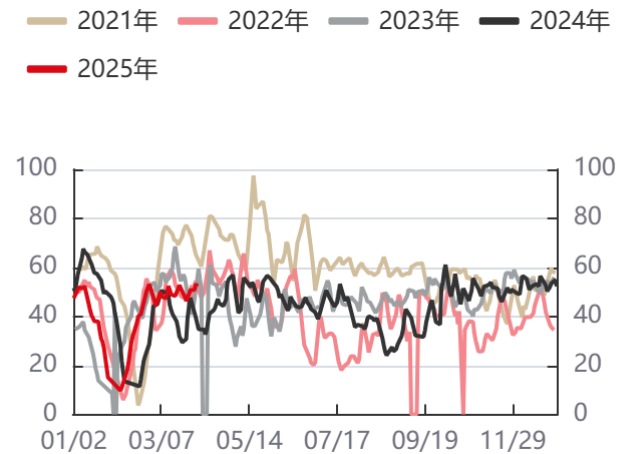
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图23：港口现货成交7日移动平均



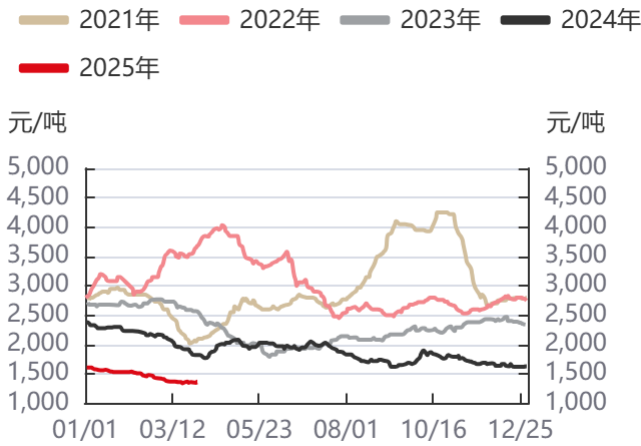
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图24：255家钢厂废钢到货量



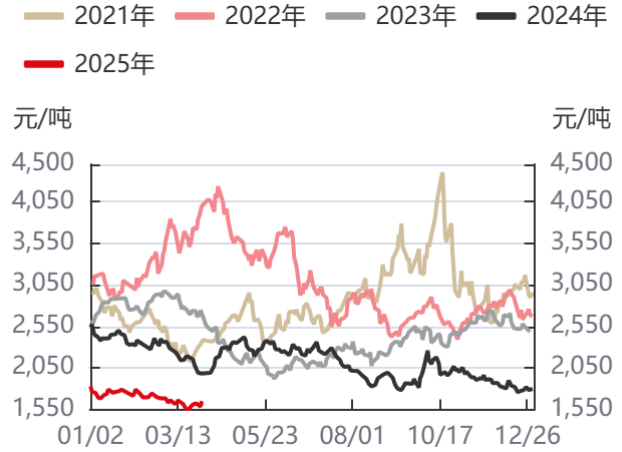
资料来源：同花顺，富宝数据，华泰期货研究院

图25：准一焦炭现货价格走势



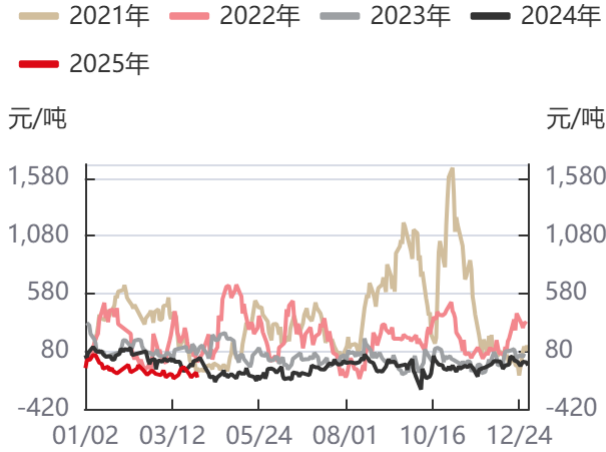
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图26：焦炭期货主力合约走势



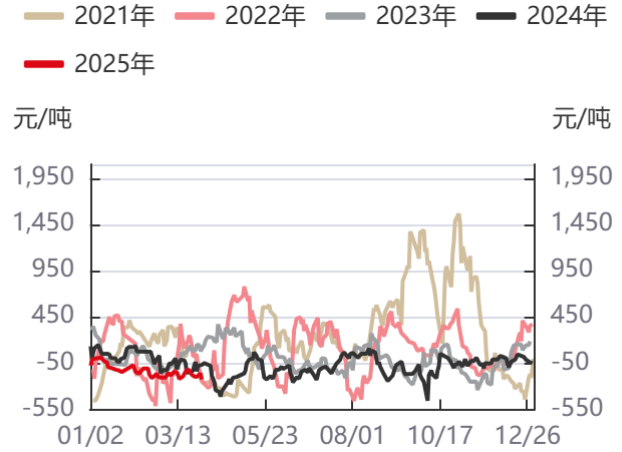
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图27：港口准一主力合约基差走势



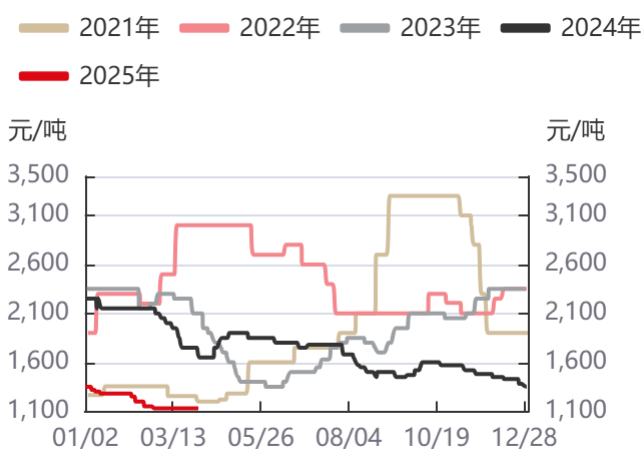
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



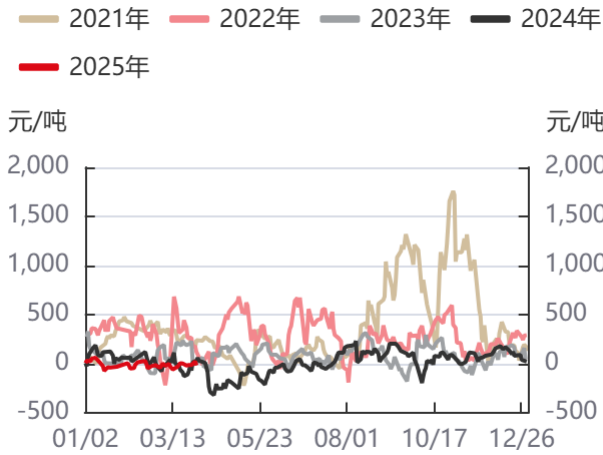
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图30：焦煤主力合约价格走势



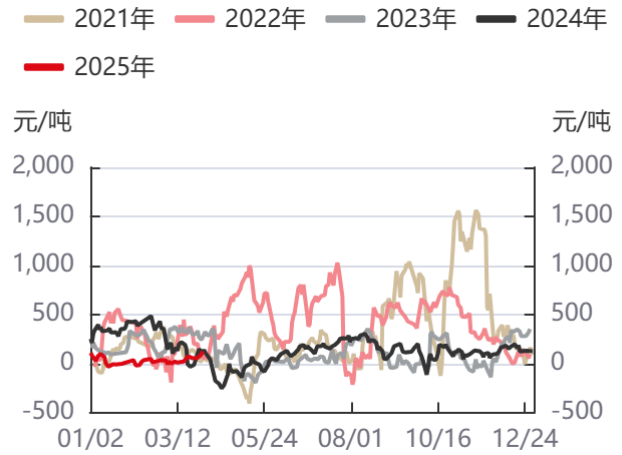
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

图31: 蒙5#主力合约基差走势图



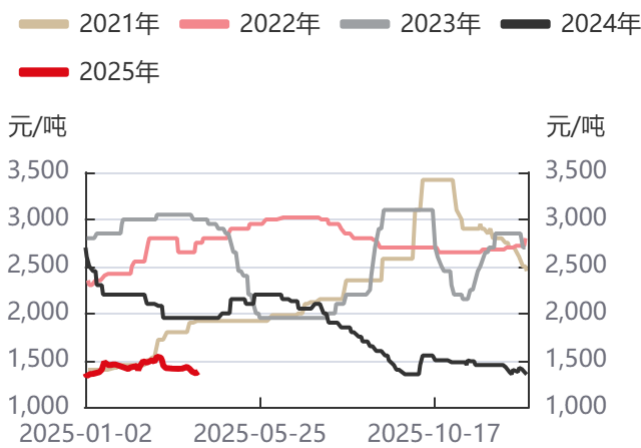
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图32: 山西中硫主力合约基差走势图



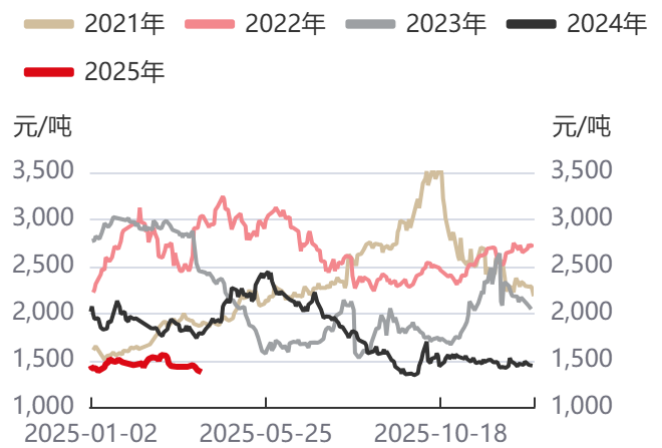
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图33: 沙河重碱低端现货价格走势图



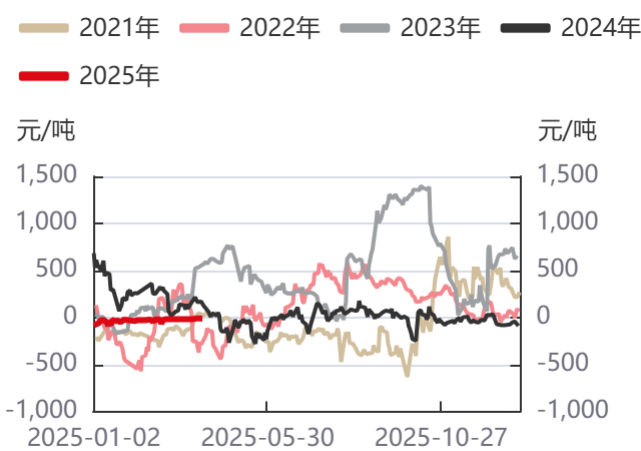
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图34: 纯碱期货主力合约走势图



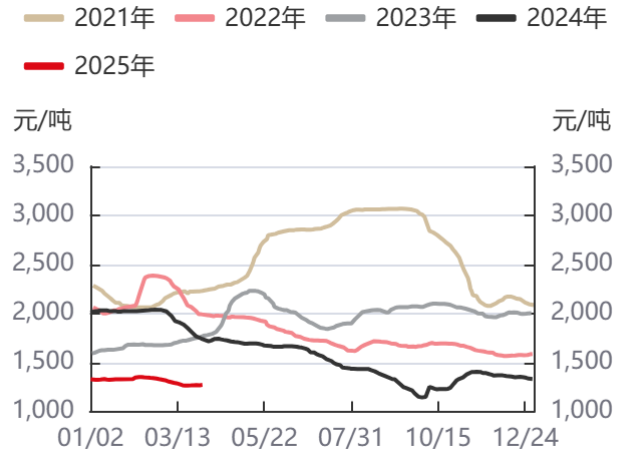
资料来源: 同花顺, 钢联, 华泰期货研究院

图35: 纯碱期货主力合约基差走势图



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



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



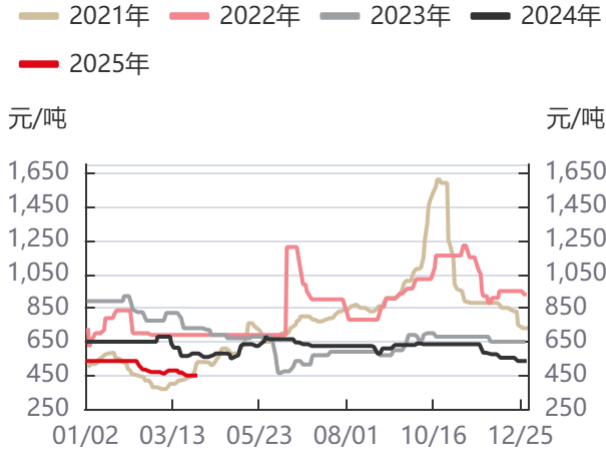
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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



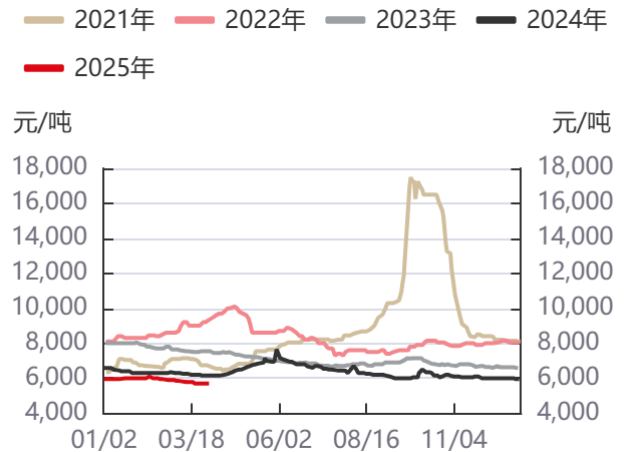
资料来源：同花顺，钢联，华泰期货研究院

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

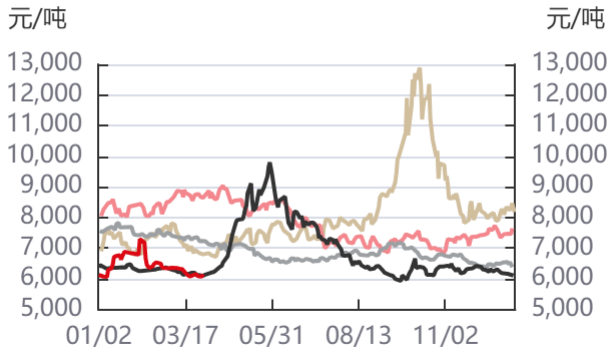
图42：宁夏硅铁市场价



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

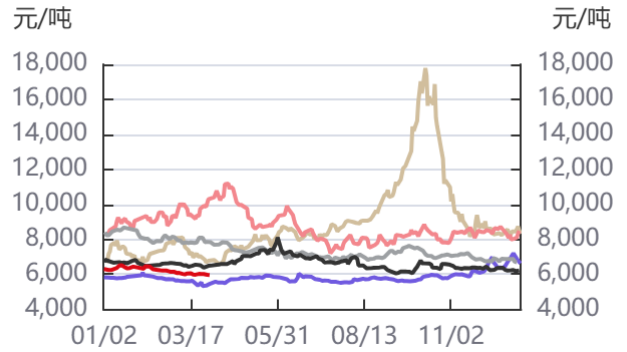
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年
— 2025年



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

— 2020年 — 2021年 — 2022年 — 2023年
— 2024年 — 2025年



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



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