

## **玻璃：这是多头的“反击”还是空头的“机会”？**

**南华期货 寿佳露**

### **【事件解析】**

今日玻璃 2505 合约继续逆季节性大幅增仓至 160 万手+，多空大战继续。引起盘面异动首先更多在于资金行为（周五夜盘已经出现明显“征兆”），倒未有突发的消息或政策的刺激。不过基本面则在两周前已有一定信号。3 月中旬开始，现货端出现企稳迹象，沙河湖北地区的产销也逐步回升，上周尤其明显，周均产销达 120，环比改善显著并带动中上游去库。现货端在中上游库存仍处于相对高位的情况下小幅跟涨，这一部分或超出空头预期同时也给到了多头一定底气。此外，从时间上看，需求也确实到了季节性恢复的节点，环比继续改善是确定的，但幅度仍有分歧，05 合约将逐步走向交割，空头如果想继续向下打压价格则需要看仓单的实质性情况才行。

### **【行情展望】**

今日大涨后，盘面 05 合约价格升水湖北现货 100-150 元，平水沙河现货，中上游库存并不算低，投机需求能释放的空间暂时有限。所以，如果盘面想要进一步上涨则需要看到现货的跟随以及中下游接货能力的释放，数据上也需要看到产销的维持。时间上来讲，4 月需求预计环比继续改善，05 合约走交割逻辑，天量持仓下空头需要考虑的是交货能力和仓单情况。

PS：更多细节的基本面数据欢迎前往南华期货公众号《南华点金》在 3 月 11 日和 3 月 12 日发表的两篇关于玻璃的文章。