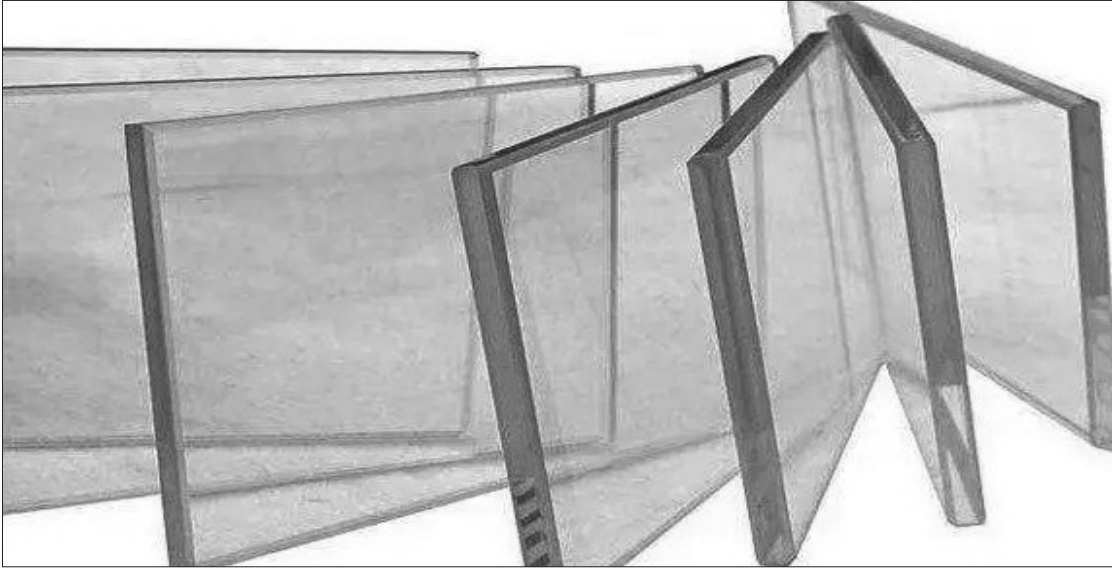


# 玻璃 续涨乏力

关注宏观政策和需求表现

近期玻璃市场走势偏强，多地产销情况转好，盘面与现货价格共振上行。当前玻璃供应量已经出现较大幅度缩减，且仍存一定的减量预期。但终端需求尚未明显好转，盘面出现续涨乏力现象，继续上行需要基本面向好以及增量稳增长政策的支撑。



■ 蒋诗语

9月下旬以来，玻璃期货价格已经持续上涨了1个多月。近期玻璃市场走势依然偏强，多地产销情况转好，玻璃现货价格持续提涨，盘面与现货市场形成共振上涨态势。从月间表现看，远月2505合约整体表现强于近月2501合约，1月和5月合约呈现反套格局。

第一，宏观氛围转暖，预期走强是本轮玻璃价格反弹的主要驱动。9月24日举行的国新办新闻发布会公布了一揽子利好政策，其中包含下调存款准备金率、释放流动性资金，以及一系列稳地产政策。系列利好政策扭转了市场预期，股票和商品市场整体走强。。玻璃是对宏观政策非常敏感的品种，在利好政策发布后开始触底反弹，现货市场成交情况也大幅好转。

第二，基本面边际好转同样提振市场情绪和价格。二季度以来，浮法玻璃上游供应量持续缩减，三季度冷修产线持续增多，10月份冷修产线高达8条，日熔量较9月减少3500吨。相比今年二季度供应高位时17.6万吨的日熔量水平，近期日熔量已经回落至16万吨以下，供应端减量9%。

2022年下半年，玻璃行业同样经历了半年的冷修周期，当前的日熔量已经低于2022年同期水平。且四季度为季节性赶工旺季，对玻璃价格同样有提振作用。此轮上涨过程中，玻璃产业链中下游采买积极，产销率整体保持高位，玻璃厂家大幅去库，宏观情绪和基本面形成了正向互动。

不过，终端需求尚未看到明显好转迹象，是玻璃市场的潜在风险。从深加工订单情况看，截至10月底，玻璃深加工企业订单天数为12.9天，环比下滑2.27%，同比下滑40%。由于玻璃原片价格持续上涨，多地深加工成品价格也有跟涨行为，但实际订单并没有出现明显好转。目前华东地区深加工企业库存呈现上升趋势，近几周钢化炉开工率环比也出现好转，但订单天数未见明显增加，预计是预期改善使得开工率出现增长。分区域看，北方工程订单有一定增加，但部分家电订单环比下滑；华中地区企业订单环比持平；华东部分地区赶工以旧订单为主，新订单表现一般；华南地区订单天数环比下滑，整体表现缺乏亮点。

此轮上涨过程中玻璃厂家大幅去库，不过多为中下游贸易商、期现商以及深加工企业的投机需求。华北地区刚需及投机需求均表现较好，厂家库

存已经处于较低水平。市场货源的消化仍需要依赖终端订单的释放，当前处于四季度的赶工期，预计12月以前终端订单会有一定好转。不过考虑到地产开工到竣工有一定周期，订单天数较往年同期依然呈现下滑趋势。中下游经过阶段性补库，后期提货速度可能放缓，而上游厂家多采取积极去库的销售策略，届时需参考宏观氛围以及实际的需求表现推演后市的库存走向。

综上，从供应端看，由于玻璃产线冷修增多，当前玻璃供应量已经出现较大幅度缩减，且未来还存在一定的减量预期。前期盘面价格在供应减量及宏观氛围转暖的驱动下大幅反弹，现货市场投机需求好转，玻璃上游库存大幅去化。后市需要跟踪中下游拿货后的消化情况，以及终端需求的实际变化。短期市场仍有政策预期，但盘面出现续涨乏力现象，继续上行需要基本面向好以及增量稳增长政策的支撑。市场预期仍有不确定性，建议投资者关注近期释放的宏观信号，若有超预期的政策刺激可逢回调做多。从月间情况看，玻璃期货2505合约更多是交易预期，而2501合约价格表现相对贴近现实，投资者可以考虑1月和5月合约的反套策略。

(作者单位：广发期货)

# 碳酸锂 产业链企业可适度买入套保

■ 魏朝明

10月中旬以来，碳酸锂期货市场呈现震荡偏强的运行态势。现货端锂盐企业挺价意愿增强，电池级碳酸锂价格区间在7.405万~7.585万元/吨，均价7.495万元/吨；工业级碳酸锂的价格区间7.03万~7.13万元/吨，均价7.08万元/吨。在市场预期碳酸锂中长期供过于求、需求季节性见顶以及仓单集中注销压力下，盘面价格反映了供需的复杂性与不确定性。

碳酸锂是新能源汽车和储能领域的核心原材料，其价格波动关乎新能源汽车产业链的成本控制与盈利能力。当前锂电新能源产业链厂家心态正在发生微妙变化，锂盐厂在云母提锂持续减产而下游排产相对乐观的情况下，挺价意愿增强。碳酸锂价格超预期企稳走强，给下游材料厂带来了一定压力，部分正极材料企业着手备货，而部分正极材料企业看淡后市，维持刚需采购。另外，碳酸锂价格企稳与宏观经济氛围转暖有关。国家统计局发布的数据显示，10月份，中国制造业PMI为50.1%，较前值回升0.3个百分点。

近期锂电行业供需两旺。中汽协数据显示，1—7月，新能源汽车产销分别完成591.4万辆和593.4万辆，同比分别增长28.8%和31.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的36.4%，明显超出年初的市场预期。7月25日，国家发展改革委、

财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提高汽车报废更新补贴标准，把购买新能源乘用车补贴提升至2万元。2024年8月，新能源汽车产销分别完成109.2万辆和110万辆，同比分别增长29.6%和30%。1—8月，新能源汽车产销分别完成700.8万辆和703.7万辆，同比分别增长29%和30.9%。2024年9月，新能源汽车产销分别完成130.7万辆和128.7万辆，同比分别增长48.8%和42.3%。1—9月，新能源汽车产销分别完成831.6万辆和832万辆，同比分别增长31.7%和32.5%。乘联会数据显示，2024年10月，全国乘用车新能源市场零售128.4万辆，同比增长67%，环比增长14%；全国乘用车厂家新能源车批发139.9万辆，同比增长58%，环比增长14%；1—10月累计零售841.6万辆，同比增长41%。

同时，供应端的不确定性有所增加。上市公司三季报显示，锂矿板块有16家企业营收同比下滑，13家企业归母净利润同比下降。其中西藏城投、天齐锂业、盛新锂能、赣锋锂业下降幅度超过100%，雅化集团、中矿资源等5家企业下降幅度超过50%。尽管市场预期碳酸锂供过于求的态势会延续至明年，但低价格、低利润对供应端的影响开始显现，部分厂商开始调整生产计划以应对市场变化。9月下旬宁德时代旗下的柃下窝项目减产备受市场关注。近期澳大利亚锂矿商皮尔巴拉矿业公司产量

预期调整也对市场产生了一定影响。该公司宣布下调2025财年的产量预期至70万~74万吨，较此前预期的80万~84万吨有所减少，主要原因在于产能较低、成本较高的Ngungaju工厂将于12月初进行维护和保养，该工厂的铭牌产能为每年18万~20万吨锂辉石精矿。同时皮尔巴拉矿业公司表示，Ngungaju工厂的维护和保养是必要的，旨在提升产能并降低成本。公司计划在4个月内，锂市场条件改善时，全面提升产能以抓住价格上涨的机会。从以上情况可以看出，锂企非优势产能正在灵活应对当前困境，部分锂资源供应策略性退出的情况正由点及面，从预期变为现实。

SMM数据显示，上周碳酸锂产量为13364吨，较前一周减少59吨，整体保持相对稳定。然而，全口径样本库存却延续了连续十周的下降势头，最近一周去库2468吨，且去库速度呈现出一定的加速迹象。这一变化印证了锂电新能源产业链中间环节的库存正在深度去化，碳酸锂需求超预期向好。但由于碳酸锂需求的季节性以及锂盐供应的趋势性增长潜力，关于中长期碳酸锂价格是否已经见顶，市场看法仍存在分歧，不过年内低位买入套保具备一定的安全边际。从盘面看，当前市场反弹是宏观氛围向好和供需改善共振的结果，产业链企业可逢回调适度买入套保，积极管理企业面临的价格和利润波动风险。

(作者单位：方正中期期货)

## 原木现货基础知识系列(四)

# 原木质量检验标准

GB/T 144—2024《原木检验》是原木行业现行的推荐性国家标准之一，其对原木材长和检尺径的确定有明确说明。根据该标准，原木的材长是指原木两端断面中的最短距离，对材长进行检量时，以米(m)为单位，量至厘米(cm)处，不足1cm舍去。如果检量的材长小于原木产品标准规定的检尺长，但不超过下偏差，仍按照原木产品标准规定的检尺长计算；如果超过下偏差，则按下一级检尺长计算。

确定原木的检尺径时，需要先以小头断面中心量短径，再通过短径中心垂直量长径。如果测得的长短径均差超过2cm，则以其长短径平均数进舍后为检尺径；如果长短径之差小于2cm，则直接以进舍后的短径为检尺径。对该指标测量时，一律扣除树皮和根部肥大部分，以厘米(cm)为单位，量至毫米(mm)，不足1mm部分舍去。当原木检尺径小于14cm时以1cm为一个进级单位，尺寸足0.5cm则进级，不足0.5cm则舍去；当检尺径大于14cm时以2cm为一个进级单位，尺寸足1cm则进级，不足1cm则舍

去。

在实际现货贸易中，我国南北方在确定检尺结果时存在一定的差异。材长方面，北方相较于南方更加严格。例如，对标注上定长为3.8m的进口辐射松，北方地区一般按照3.9m确定材长，南方地区则一般按照4m来确定。检尺径方面则是南方相较于北方更加严格。北方遵循《原木检验》中相关标准，采用“小头均径”的测量方法，而南方采用的方法是“小头短径”，即确定原木小头断面后测量短径，以此直接作为原木级径。综合来看，南北方这种实操层面的差异会影响原木尺寸的确定，但基本不会对原木货值的确定造成明显影响。

除GB/T 144—2024《原木检验》之外，GB/T 155—2017《原木缺陷》是原木行业另一部现行的推荐性国家标准，其规定了节子、裂纹、腐朽等原木外观缺陷的定义。

根据GB/T 155—2017《原木缺陷》，节子是指树干或主枝木质部中的枝条部分，根据连生程度可分为活节和死节。其中，活节是由树木的活枝条形成

的节子，其生长轮与周围木材紧密连生，质地坚硬，构造正常。死节则是由树木的枯死枝条形成的节子，其生长轮与周围木材脱离或部分脱离。

裂纹则是指木材纤维沿纹理方向发生分离所形成的裂隙，环裂和纵裂都是裂纹中的一种。具体来看，环裂指的是原木端面沿生长轮方向的开裂，裂纹为圆周状，其弧度占生长轮一半或一半以上；纵裂则是在原木的材身或材身与端面同时出现的裂纹。

腐朽是由于木腐菌的侵入分解破坏了细胞壁。出现腐朽的原木色泽会出现异常，结构及物理、力学、化学性质等也会发生变化，变得松软易碎，呈筛孔状、纤维状、裂块状和粉末状等，按形成原因可分为边材腐朽和心材腐朽。边材腐朽主要是因木腐菌自边材外表侵入所形成的原木边材部分腐朽，呈现不正常的黄棕色或粉棕色；心材腐朽则是活立木受木腐菌侵害而形成的心材部分呈弧状、环装等形态的腐朽。

在实际现货贸易中，节子、裂纹、腐朽等缺陷都会对原木的价值产生不利影响。

## 期货行情(11月7日)

### 上海期货交易所主力合约行情

品种	交割月	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	成交量	持仓量	持仓变化
铜	2412	76660	76680	76620	76680	76680	+40	15680	158120	+1672
铝	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	14240	14240	+80
镍	2412	10280	10290	10260	10280	10280	+10	15240	15240	+80
锡	2412	23280	23290	23260	23280	23280	+10	15240	15240	+80
铅	2412	19280	19290	19260	19280	19280	+10	15240	15240	+80
锌	2412	21280	21290	21260	21280	21280	+10	15240	15240	+80
银	2412	76660	76680	76620	76680	76680	+40	15680	158120	+1672
螺纹钢	2412	36280	36290	36260	36280	36280	+10	15240	15240	+80
热轧卷板	2412	36280	36290	36260	36280	36280	+10	15240	15240	+80
铁矿石	2412	86280	86290	86260	86280	86280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦炭	2412	16280	16290	16260	16280	16280	+10	15240	15240	+80
焦煤	2412	16280	16290	16						