

策略报告

多玻璃 2209 合约策略

广州期货 研究中心

联系电话：020-22836112

摘要：

策略逻辑：

决定玻璃逻辑的关键在于需求，需求重点关注房地产，房地产的关键在于资金，资金的问题须由国家政策解决。今年发展基调将以“稳增长”为主，房地产发展情况在我国经济发展中仍占有较大影响，为防范房地产再次出现系统性风险，促进房地产良性循环发展，当前已有部分地方政府出台房地产利好政策，政策转暖下后期为完成“保交房”或将逐步释放需求。另外，4月中旬后下游或将迎来全面复工，后续需求或将有所释放。

资金分配：30% 资金用于该方案操作，70% 资金作为风险准备金。

持有期：本次策略预计持有期至 2022 年 8 月底。

操作方案：3 月 30 日时玻璃 2209 合约在 1950-2050 之间震荡，操作上建议多玻璃 2209 合约，入场区间 2050-2100 元/吨，止损区间 1950-2000 元/吨，止盈区间 2250-2300 元/吨。

风险提示：当标的品种出现连续大幅波动时，交易所或将提高保证金比例，需防止此类情况出现。不排除会因某些因素较大波动，玻璃 2209 合约将快速跌破 1950-2000 元/吨之间，造成亏损迅速扩大，因此要注意止损保护

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497 号

联系信息

许克元

期货从业资格：F3022666

投资咨询资格：Z0013612

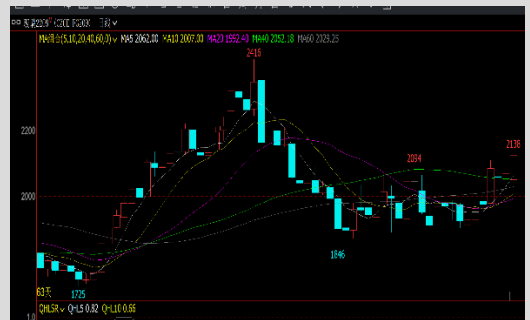
邮箱：xuky@gzgf2010.com.cn

王一秀

期货从业资格：F3081778

邮箱：wang.yixiu@gzgf2010.com.cn

相关图表



目录

一、策略逻辑	1
二、策略建议	1
(一) 操作方案	1
(二) 资金分配	1
(三) 方案设计	1
(四) 风险提示	2
免责声明	3
研究中心简介	3
广州期货业务单元一览	4

一、策略逻辑

供应方面，当前整体呈高位，但当前超8年（包含8年）浮白产线接近24%左右，如价格持续下跌，存在冷修可能性。

成本方面，产线成本主要为原料及燃料，原料主要为纯碱。当前燃料为天然气的玻璃产线高于50%，煤制气产线量次之，最后是石油焦等其他燃料的产线较多。天然气方面，采暖季结束价格或将有所下降，但在国际形势较为复杂下，不排除有再次调价可能。煤价方面，尽管国家不断提及保供稳价政策，然保价主要针对长协煤，二季度即将迎来日耗季节性下滑，但低库存下大概率将淡季不淡。进口煤方面，受国内外需求增长影响进口量有限，市场煤价大概率将维持高位。石油焦方面，受原油价格提涨影响，石油焦成本一跃成为成本最高燃料。纯碱方面，尽管当前库存及开工仍处高位，但近期在《“十四五”现代能源体系规划》发布后光伏投产有政策支持，且今年将投产的光伏产线量较大，在今年纯碱产能无明显增加的情况下，纯碱价格大概率将维持高位。

综上所述，当前天然气生产成本区间接近1850-1950元/吨，燃煤生产成本接近1660-1760元/吨，石油焦生产成本区间接近2030-2130元/吨，盘面价格接近生产成本线。

需求方面，需求重点关注房地产，房地产的关键在于资金，资金的问题须由国家政策解决。从现实角度看，房地产市场低迷是众所周知的现实，“房住不炒”也是既定现实，但房企缺乏资金的关键在于销售不好，销售不好的背后体现了市场投资及消费的低迷。为保障国家经济“稳增长”，推动投资消费的信心及积极性具有重要作用，然信心的建立不是一朝一夕能形成的，而是需要一系列的利好政策不断推进。当前已有地方政府陆续出台利好房地产的相关政策，后续为避免房地产系统性风险的发生，促进房地产良性循环发展，大概率仍出台协助房地产“软着陆”的相关政策。

从深加工看玻璃补库需求，当前深加工表述回款压力仍存，但决定补库需求的并不是下游回款问题，而是订单，只要有订单，深加工就存在补库需求。2月底通过走访深加工下游了解到，订单大概率将在4月中至5月才有明显释放，当前已逐步临近4月中，且政策方面较2月底也有边际转暖，遂止盈5-9反套策略，做多玻璃2209合约。

二、策略建议

（一）操作方案

于3月30日21:00入场，多玻璃2209合约。

（二）资金分配

选择30%资金用于该方案操作，70%资金作为风险准备金。假设有100万投资资金，可用约30万资金用于套利策略，剩余70万资金用作风险准备。

（三）方案设计

多玻璃 2209 合约，入场区间 2050-2100 元/吨，止盈区间 2250-2300 元/吨，止损区间 1950-2000 元/吨

(四) 风险提示

当标的品种出现连续大幅波动时，交易所或将提高保证金比例，需防止此类情况出现。不排除会因某些因素较大波动，玻璃 2209 合约将跌破 1950-2000 元/吨，造成亏损迅速扩大，因此要注意止损保护。

免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：(020) 22836116

金属研究团队：(020) 22836117

化工能源研究团队：(020) 22836104

创新研究团队：(020) 22836114

农产品研究团队：(020) 22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	苏州营业部	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山南海营业部	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层02房、17层03房自编A	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路36号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心5层（19-23A号）	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街59号5层501-1、501-26、501-27	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
长沙营业部	青岛分公司	四川分公司	天津营业部
联系电话：0731-82898510 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道618号银华大酒店18楼1801	联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：022-87560712 办公地址：天津市南开区长江道与南开三马路交口融汇广场2-1-1604、1605、1606
机构业务部	机构事业一部	机构事业二部	机构事业三部
联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
广期资本管理（上海）有限公司			
联系电话：021-50390265			
办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室			