

### 目前玻璃2209主力合约

在1800附近徘徊有一段时间了，房地产板块涨停潮，带不动玻璃，螺纹、水泥建材系也带不动！

主要原因还是库存数量过高，7000万吨的库存，说明需求非常差，接近2020年初疫情刚开始的库存水平。

### 4月份玻璃2209合约

在2000以上的时候，机构每天都在谈冷修逻辑，不得不说相信的人还真不少，用冷修喊住了一帮看多的老乡，成功请君入套，一路跌到1800附近。

然后在1800附近，机构又说这是成本价，又一批老乡在这里抄底，最低下行到1724，好在第二批进场的老乡，目前套的不深。

但我认为成本的逻辑也靠不住，因为期货是供需关系决定的，库存紧张的时候，涨起来没有顶。持续累库，跌也是没有底的。

商品的价值在于它的需求价值，躺在仓库里卖不出去，它就不具备任何价值。

大多数玻璃厂在现货没钱赚时，会进行卖期保值，对冲现货的亏损，期价跌了赚，可以对冲现货的亏损；期价涨了，就拿现货去交割。

事实上玻璃厂就算一吨现货亏200块，也不会轻易冷修，因为冷修一条产线，要过亿的修理费，耗时三个月之久。

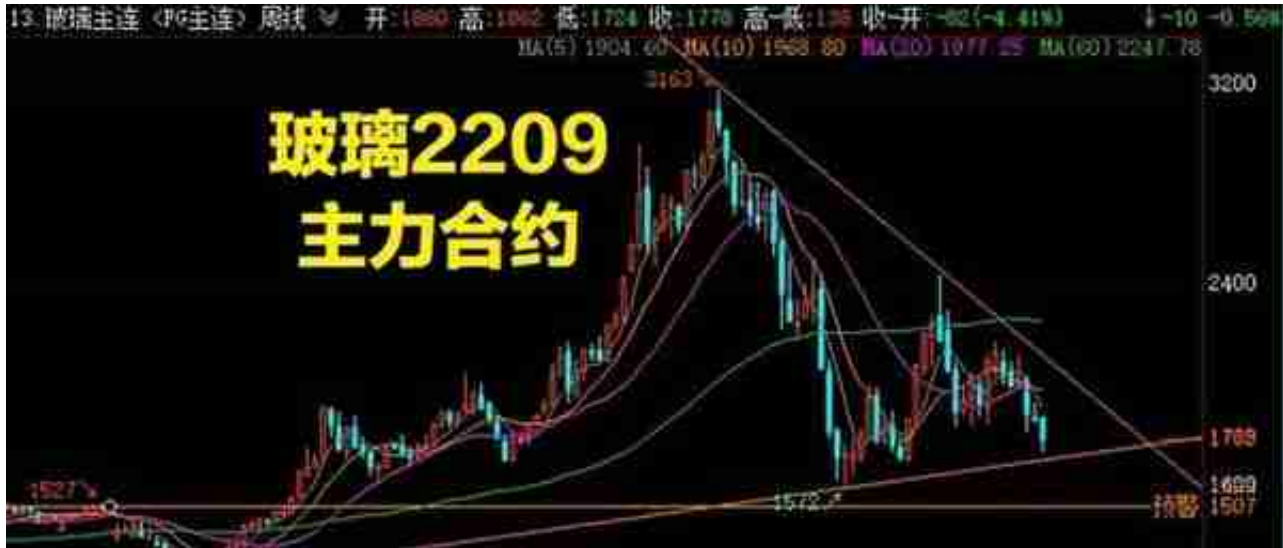
一个亿的冷修费，在行情不好的时候，需要生产多少吨玻璃，才能赚回来？姑且算15%的净利润吧？也需要生产40万吨左右，才能将冷修的钱赚回来！

所以玻璃厂绝不会因为现货没钱赚而冷修，冷修只有三种可能：

- 1，环保限产，被动停产冷修；
- 2，设备极度老化，存在安全隐患，主动冷修；
- 3，大幅累库占用资金，玻璃厂资金周转不灵，这时候不是冷修，而是可能要破产了。

所以冷修和成本论，对预期价格站不住脚，唯一需要引起关注的，就是库存！只有库存消耗掉，说明市场需求有了起色。

从最近的盘面，我们也可以看出，玻璃一直单边下行，并且近几个月的运行通道非常明显，其实是很好做的，上行通道不做空，下行通道不做多！



另外需要注意的是：

煤炭从5月开始执行新的指导价，纯碱成本下降，价格也会下来一些，玻璃的成本也会相应降下来，目前2209纯碱在2800附近，而2301纯碱在2500-2600之间。

纯碱占玻璃生产成本的40%左右，如果纯碱跌到2500/吨，那么玻璃的成本会下降120元/吨。

按当前沙河基准地现货成本1700左右算，若纯碱将来跌到2500/吨，那么玻璃的成本会在1580附近。

另外，远兴能源从2023年开始，陆续会有900万吨/年的天然纯碱进入市场（天然碱的成本在650元/吨附近），连云港搬迁的150万吨产能也将在2023年重新投产。

纯碱近两年都是比较强的，一直是远期次主力合约，高于近期主力合约，但这一次2301低于2209；所以由此可见，未来的2023年，纯碱的价格应该是会下来的。

## 对于玻璃的看法：

持有空单的，

目前应该是赚的，可以继续拿着，拿着盈利去等新低，就算是拉起来，最多也是少赚一点。

持有多单的，  
多半是被套了，不建议加仓，单边趋势逆势加仓，只会扩大亏损，并且加仓后可用资金变少，如果遇到极端行情，很容易爆仓。

空仓的，  
不建议做玻璃，因为大环境不好，房企资金吃紧，近两年土拍很少，就算房地产利好非常多，从拿地到完工，是需要几年周期的。如果现在这个位置做玻璃的话，上下空间都不是很大，做起来会比较磨人，所以不建议做玻璃，就连和纯碱同类品种做对冲，玻璃都太弱了。

上面只是个人看法，因为每个人的进场点位、成本、仓位、可用资金都不一样，也不能一概而论。

---