

减产预期升温， 价格低位反弹

2025年12月31日

齐盛玻璃月报



作者：孙一鸣

期货从业资格号：F3039495

投资咨询从业证书号：Z0014933

目 录

1 玻璃品种量化赋分表

2 月度概述

3 供需解读

一、玻璃品种量化赋分表

玻璃量化赋分表(2025-12-31)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-21
宏观	政策	反内卷政策落实情况仍不明朗。	20	-5	-1	-1
供需	供应	供应端变量较大，近期减产较多。	20	6	1.2	0.8
	需求	下游需求回暖力度有限，综合来看需求不温不火。	20	-7	-1.4	-1.6
	库存	近期产销回升，行业需求弱稳。	15	1	0.15	-0.3
成本利润	利润	部分生产线仍存负利润，预期产能或继续缩减。	5	6	0.3	0.3
价格	基差	现货报价平稳，目前仍维持正基差状态。	10	0	0	
技术面	文华指数	商品指数低位宽幅震荡。	10	-3	-0.3	-0.3
总分			100	-2	-1.05	-2.1
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源：齐盛期货整理

二、月度概述

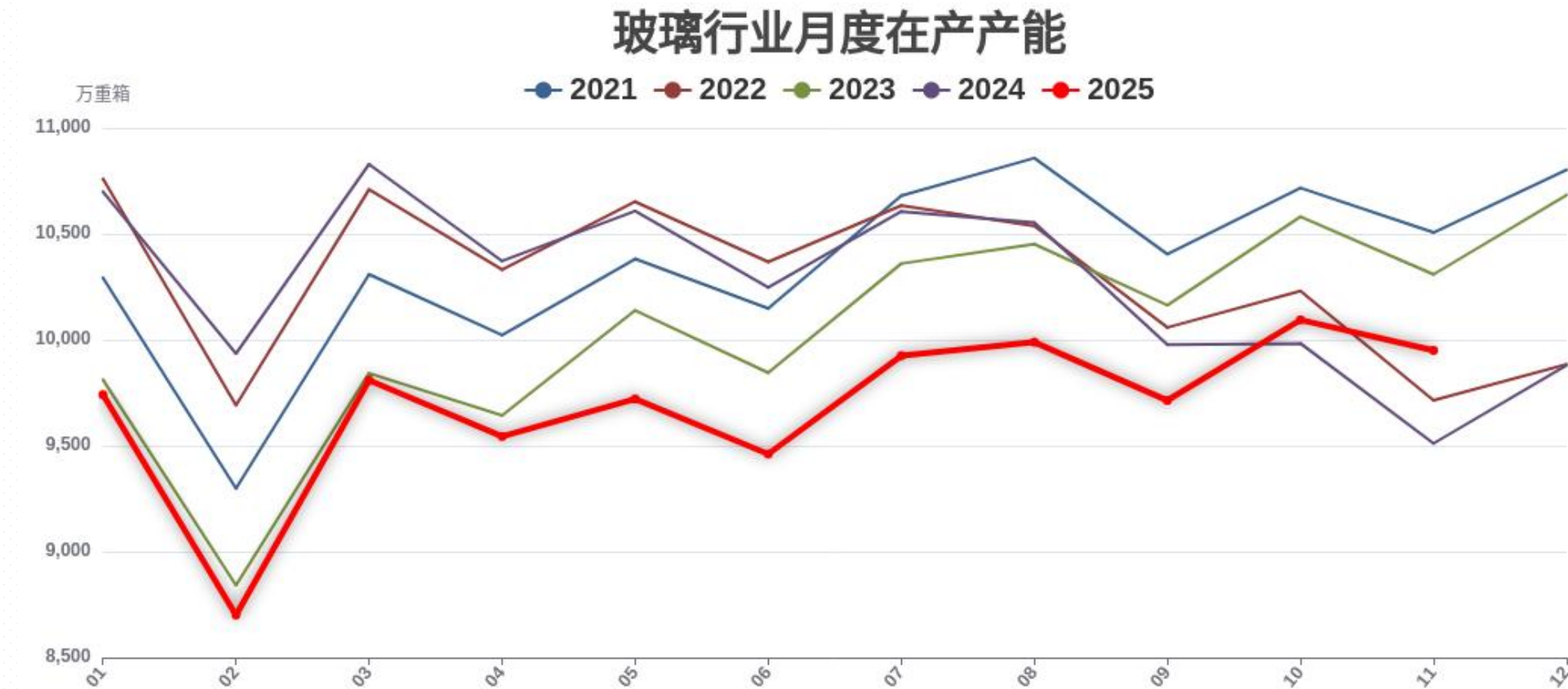
【结论】

近期玻璃减产风波不断，随着低价可交割货源的减少，预期玻璃下方支撑有所增强，当前市场环境下，因玻璃终端需求迟迟未能有效改善，故其向上驱动力或仍显不足，建议后续着重观察反内卷政策的落地情况和市场需求的恢复力度。

【核心逻辑】

玻璃产业因终端需求相对偏弱，因此即便当前供应处于近五年同期低位，短时也缺乏持续上涨的驱动，建议观察供给端是否会出现持续缩量带来反转行情。另一方面，在“反内卷”相关政策提出后，后续应更加关注政策带来的变化以及玻璃生产线的放水节奏。

二、供需解读——在产产能



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

当前产能位于历史同期低位，后续仍有产线将进行冷修，市场对供应收缩的预期增强。但下游需求收缩的背景之下，供应小幅降低或难改变供需偏宽松的格局，后续建议持续跟踪产能变化。

二、供需解读——行业利润分析

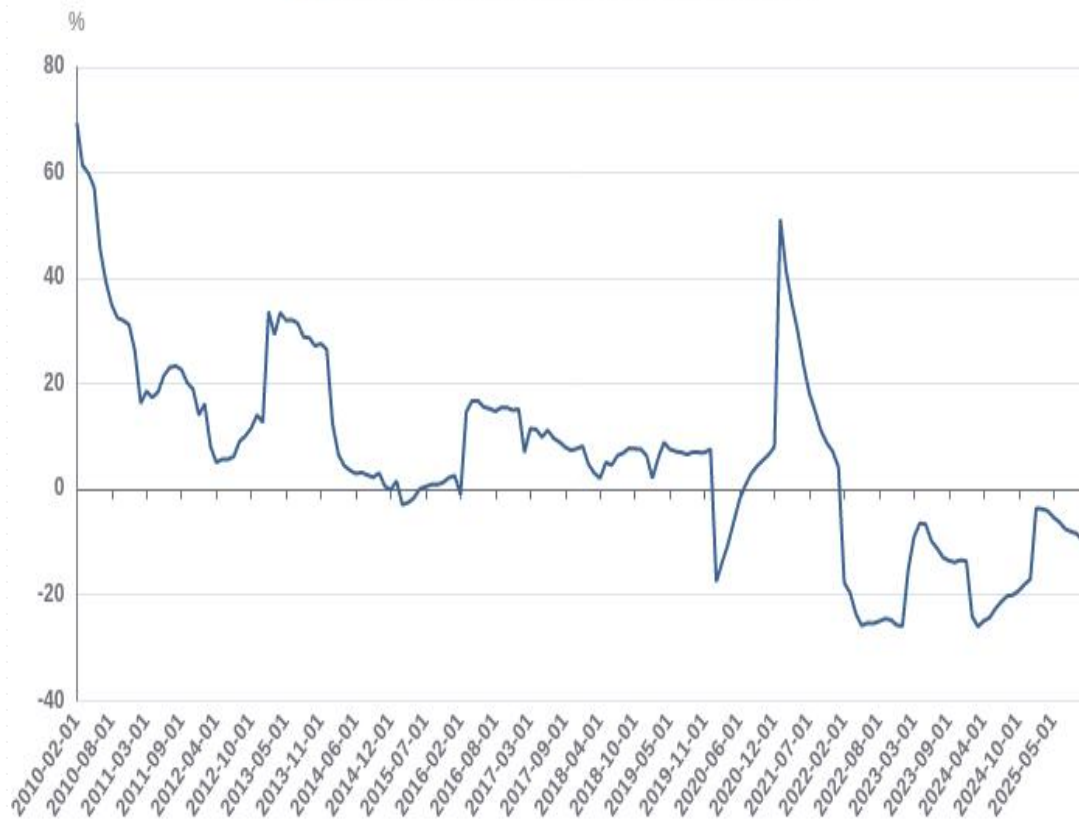


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

年内行业利润持续低位，天然气制玻璃的生产线几乎全年亏损，煤制玻璃生产线仅部分时段有少量利润，多数产业持续亏损，若消费未能有效恢复，则未来产业或逐渐走向产能出清道路。

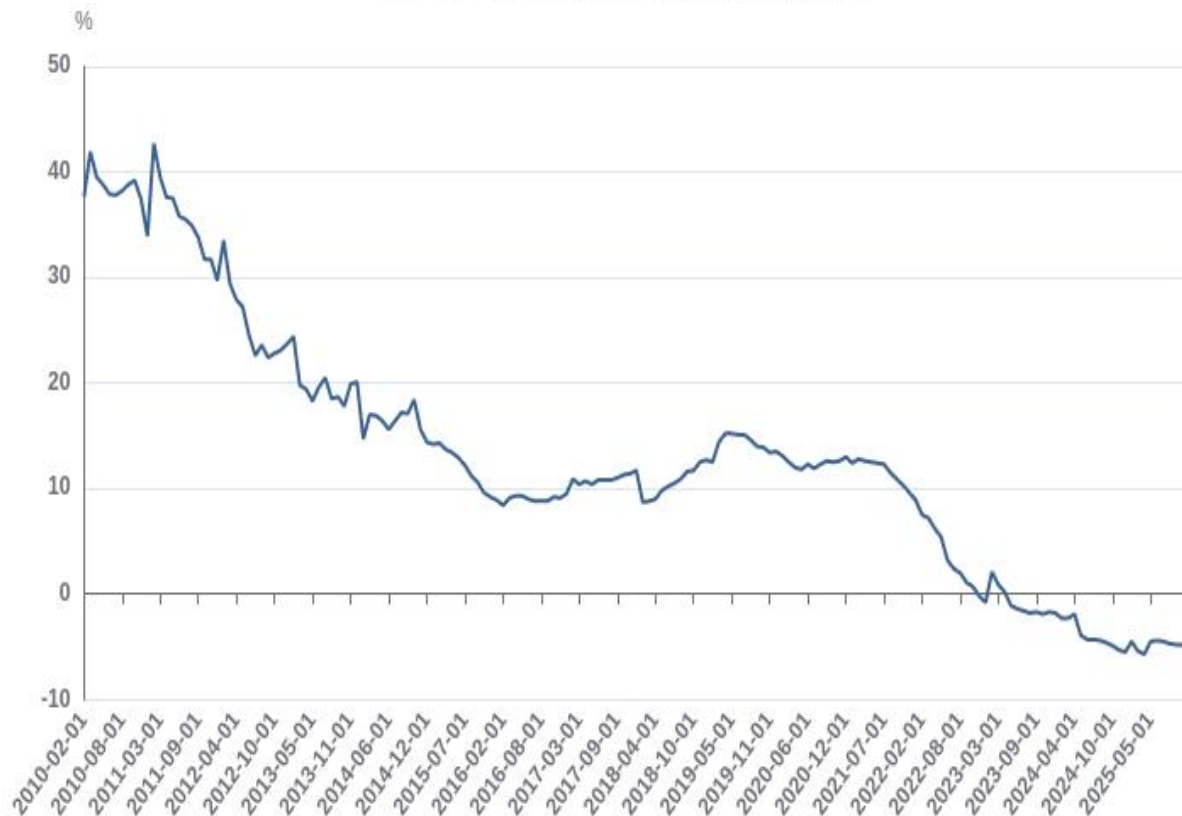
二、供需解读——地产数据

● 房地产开发资金来源:合计:累计同比



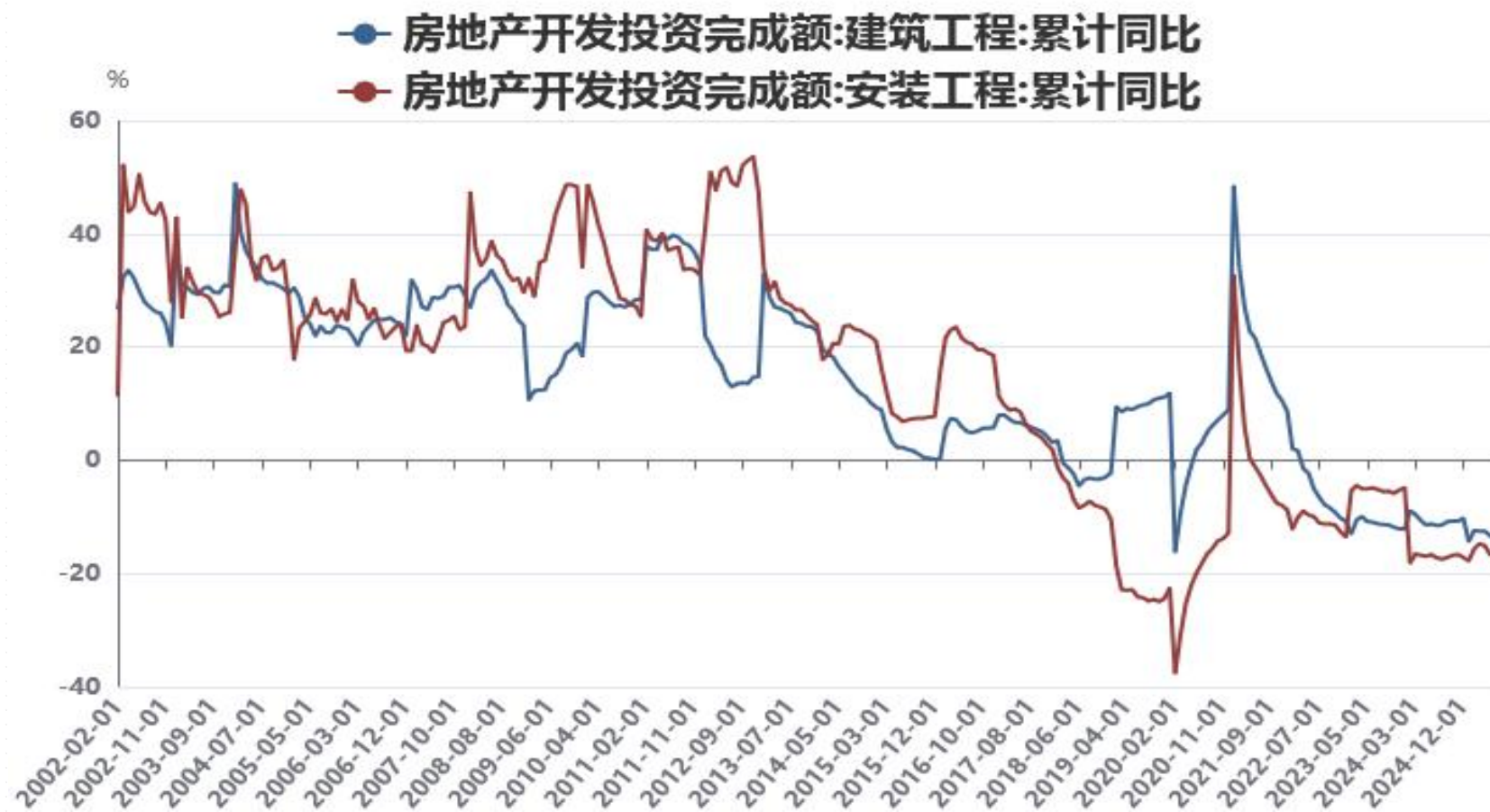
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

● 房地产开发计划总投资:累计同比



从地产各环节数据来看，如上图所示，房地产开发资金来源及房地产开发计划总投资累计同比均位于零轴下方，数据继续维持负增长状态，地产资金来源短时可能仍不乐观。

二、供需解读——地产数据

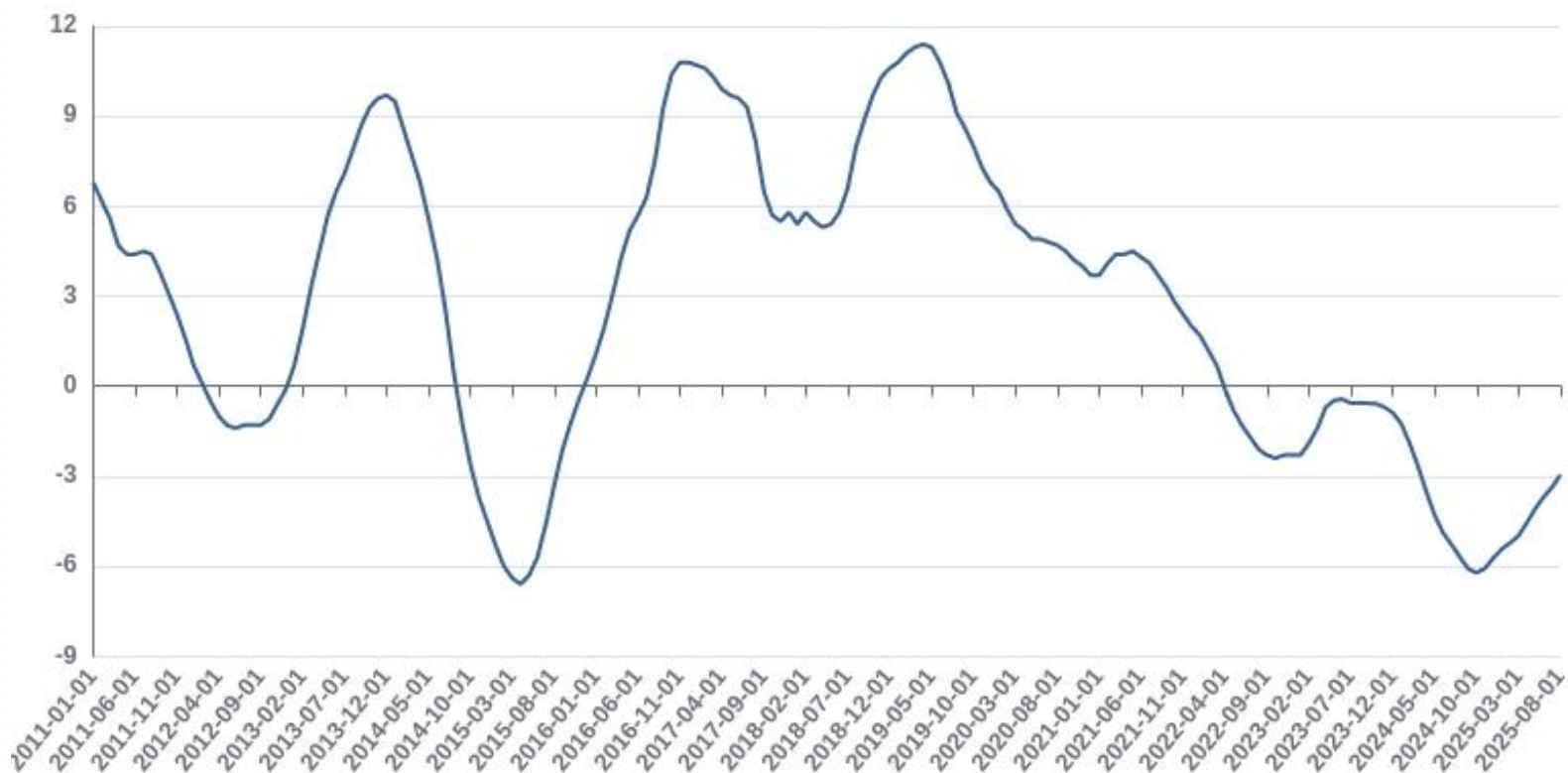


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

从建筑工程和安装工程方面来看，年内建筑工程下降速度较之安装工程有减缓，其原因在于之前仍具有大量未完工的项目，但经过保交付政策推动后，大量工程陆续交付，剩余尾部订单已较少。二者皆为负增长状态，房地产开发投资完成情况前中后端均相对较弱。

二、供需解读——地产数据

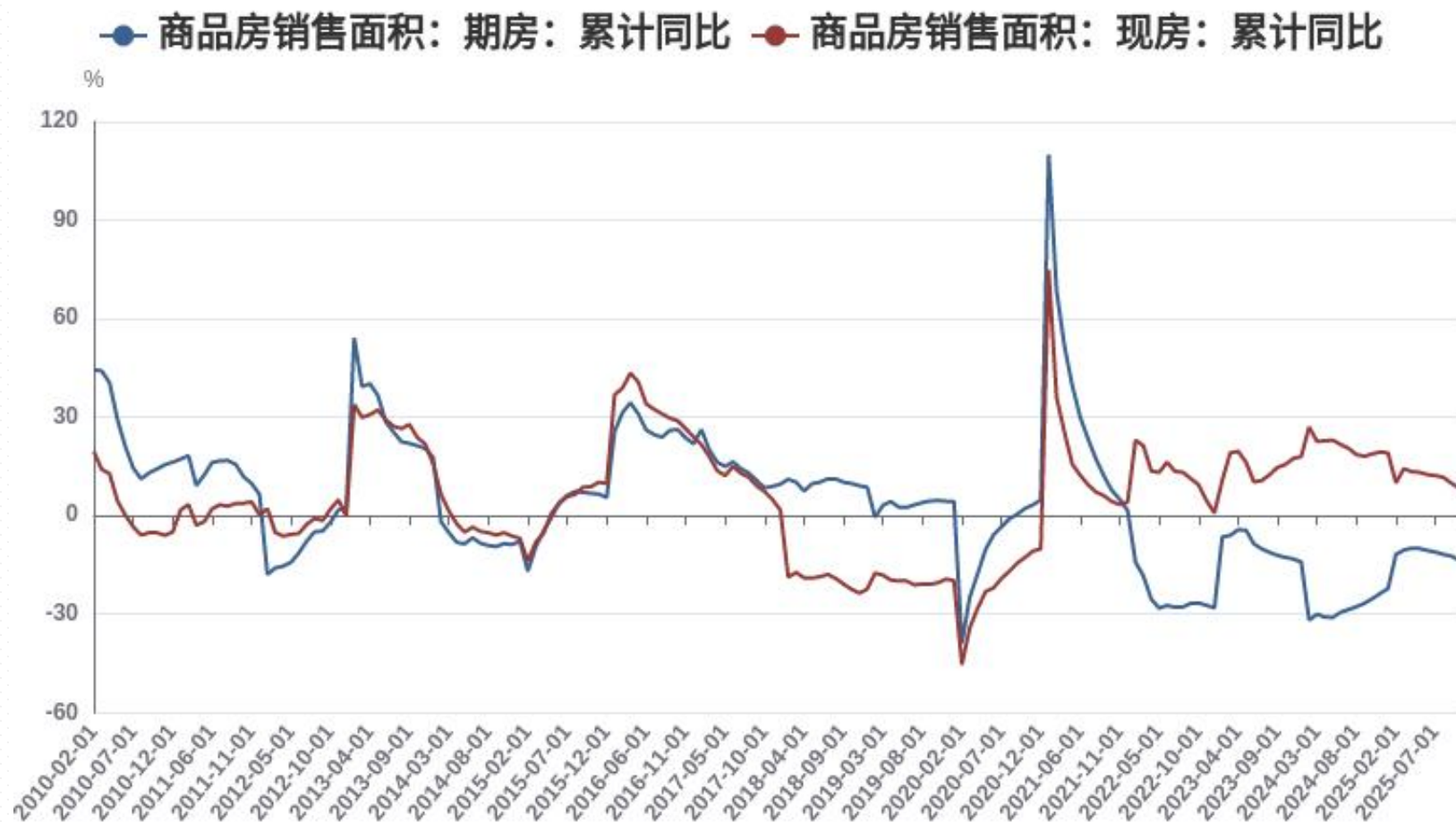
70个大中城市新建商品住宅价格指数：当月同比



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

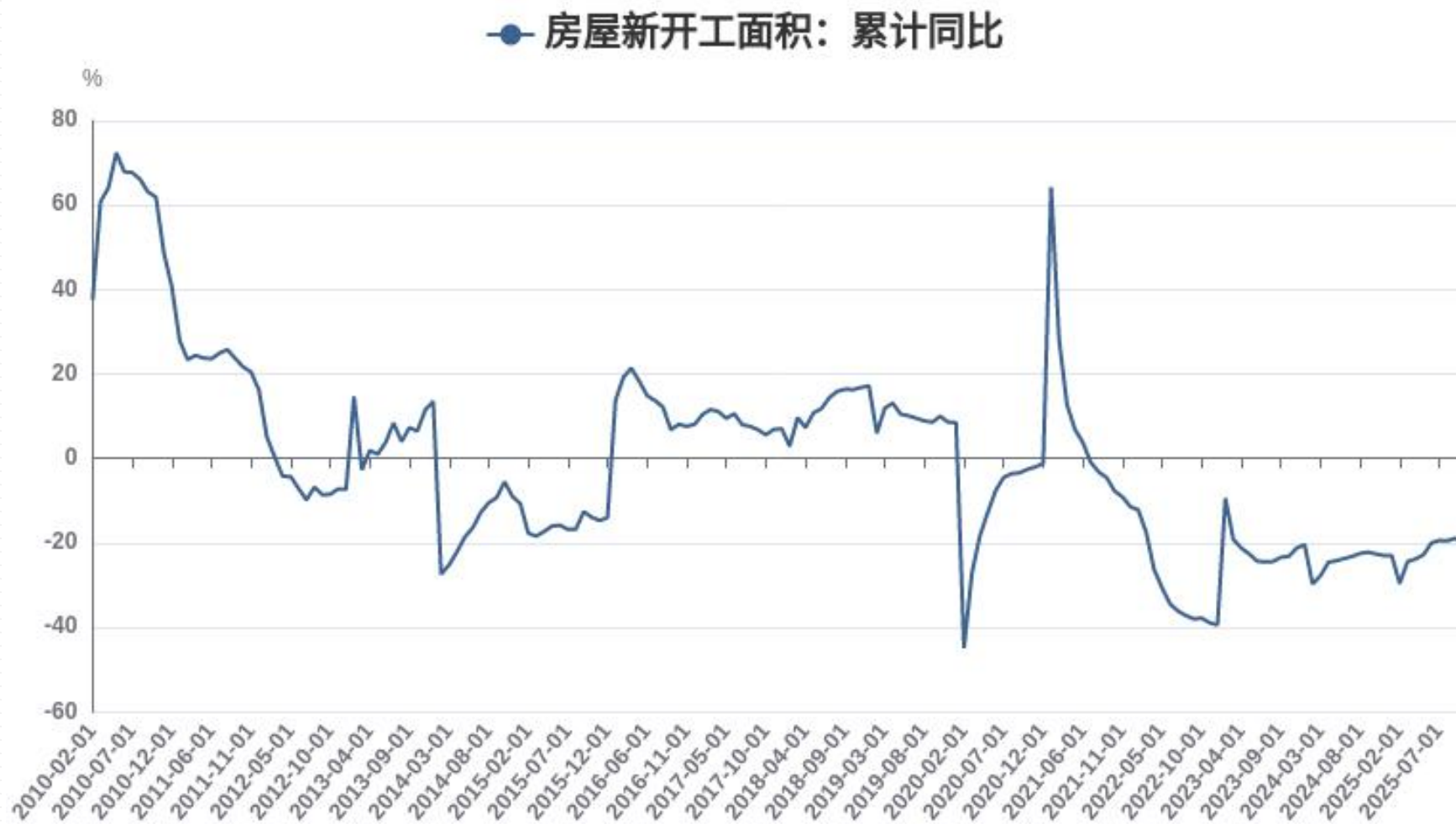
从商品房价格指数来看，年内房价整体呈现负增长状态，当月同比降幅收窄，但整体未回到正值区间范围，房价仍处下跌趋势，商品房价格低迷，购房者因避险情绪导致购买意愿降低，进一步弱化了地产销售及资金来源预期，因此在房价有效企稳前，房地产资金来源或更多需要依托政策带来的支撑。

二、供需解读——地产数据



从期现房销量对比来看，现房销售仍处正增长区间，而期房销售常年负值区间运行,但从期现房销售比例来看，2021年前期房销售：现房销售约为8：1，目前该比例已收缩至接近4：1，期房销售仍占据市场总销售的主流，因此在期房销售仍处负增长状态下，房地产总体销售情况也暂难出现好转。

二、供需解读——地产数据



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

二、供需解读——地产数据

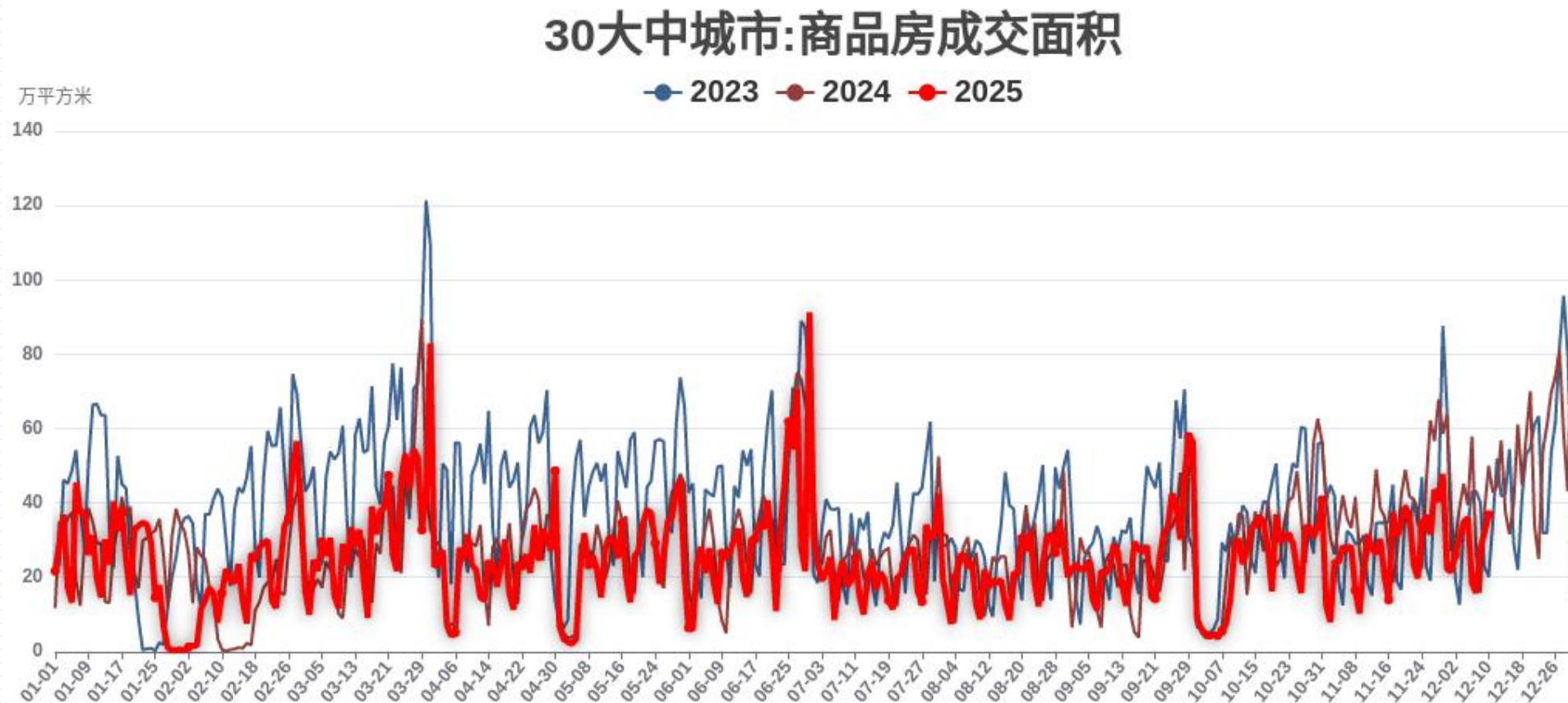


数据来源：同花顺，齐盛期货整理



房屋新开工、施工、竣工面积均处于负增长区间，短时或难出现自发性回暖。

二、供需解读——30大中城市商品房成交面积



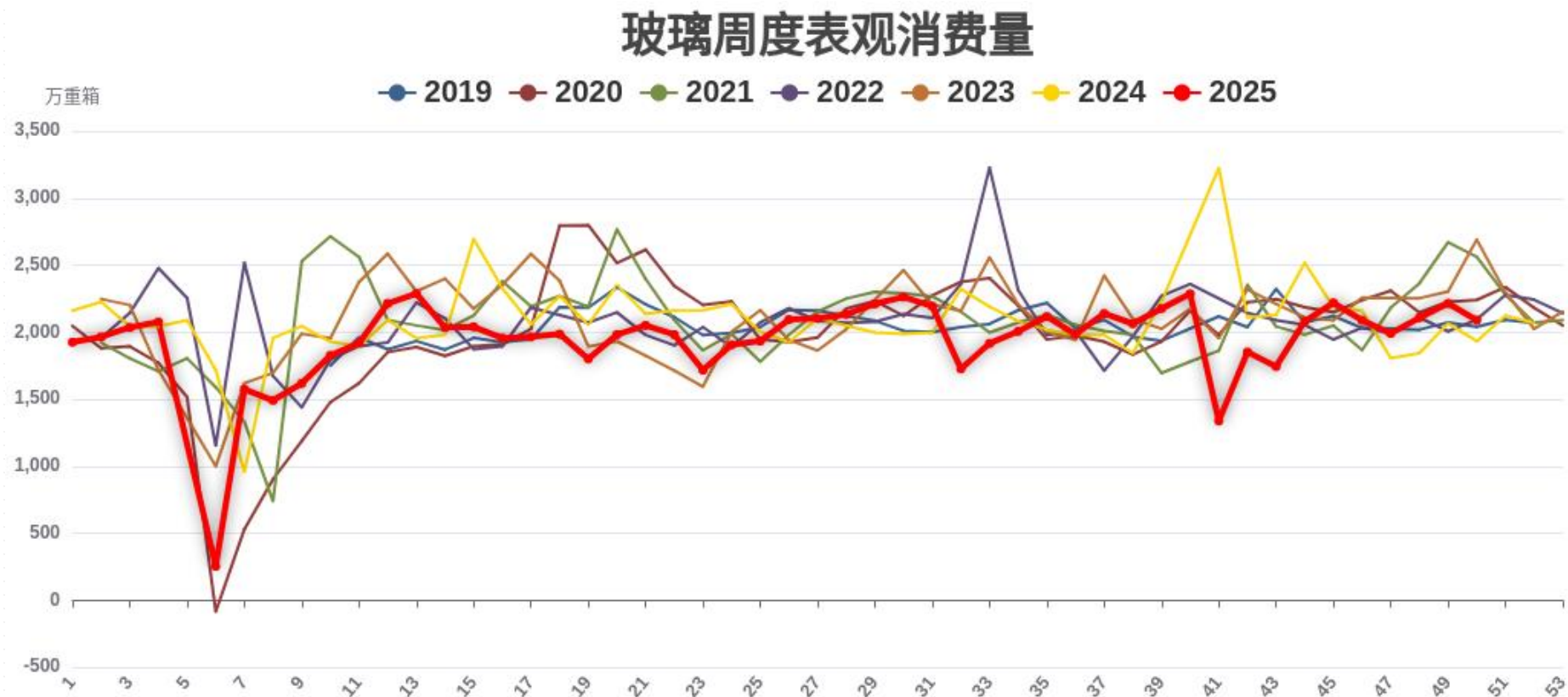
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

30大中城市商品房成交面积仍显低迷，近期数据徘徊于三年同期低位，从预期来看，若新房销售面积迟迟未有改观，则地产资金问题短时难以自行解决，故而后市玻璃订单的释放更加依赖于政策端的支持。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、供需解读——表观消费量



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

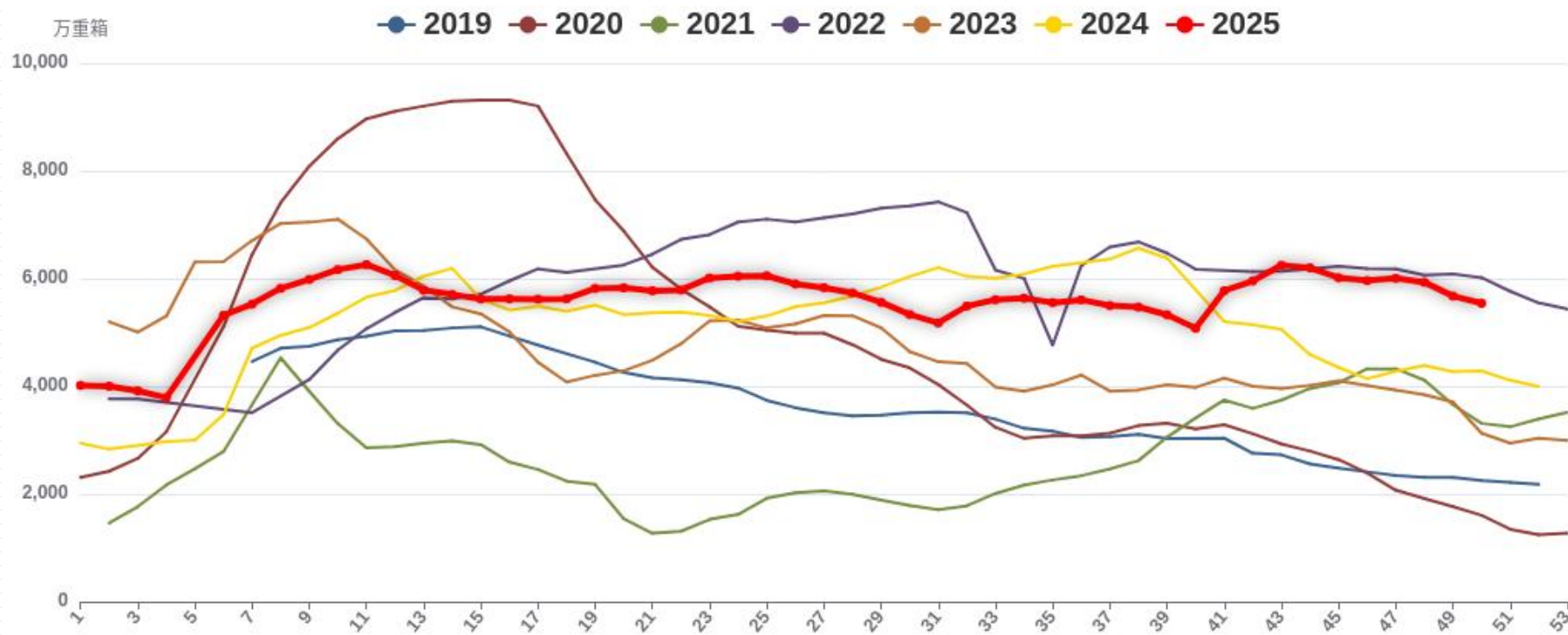
据调研了解，年底产业工程订单较少，家装订单和出口订单表现尚可但总量依旧下行，故今年下游经营相对困难，仅大厂存在薄弱的利润，多数企业处于亏损状态，赶工期需求也未得到有效提振。预期方面，尽管存在地产政策的预期，但其传导下去仍需时间和资金来支撑，短期内或难对玻璃需求产生实质性的拉动作用。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、供需解读——生产企业库存

玻璃全国厂商库存



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

高库存一直是阻碍玻璃期货价格企稳的关键因素。全国浮法玻璃厂内库存处于高位，显著高于去年同期，主产区中游库存同样压力较大。因此，在需求没有明显改善的情况下，即便国内整体市场供应有所降低，但因终端需求始终维持弱势状态，加之当前时间节点已临近冬储且库存仍位于近年同期高位，故本年度冬储压力或仍有增加。

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、供需解读——基差



数据来源：卓创资讯、郑州商品交易所、同花顺，齐盛期货整理

年内期现货波动一致性较强，近炒作政策时往往现货跟进难度较大出现期现货价差快速拉开的特殊情况，多数时间期现货走势一致且价差较小，期现操作难度较大。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。