

关注中游库存消化进度

2025年2月16日

齐盛玻璃周报



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 周度概述

3 供需解读

一、玻璃品种量化赋分表

玻璃 量化赋分表(2025-02-14)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	政策	短时政策未出现调整。	0.2	1	0.2
供需	供应	大量生产线冷修，产业供应快速下滑，在利润未回正前仍有减产预期。	0.2	2	0.4
	需求	投机需求释放结束，终端订单未大量释放，下游订单偏弱。	0.2	-5	-1
	库存	春节期间库存有所累积，近日产销再度转弱。	0.15	-4	-0.6
成本利润	利润	部分生产线仍存负利润，预期产能或低位稳定。	0.05	6	0.3
价格	基差	现货价格小幅下行，前期优惠政策取消。	0.1	-2	-0.2
技术面	文华指数	商品情绪中性。	0.1	0	0
总分			1	-2	-0.9
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、周度概述

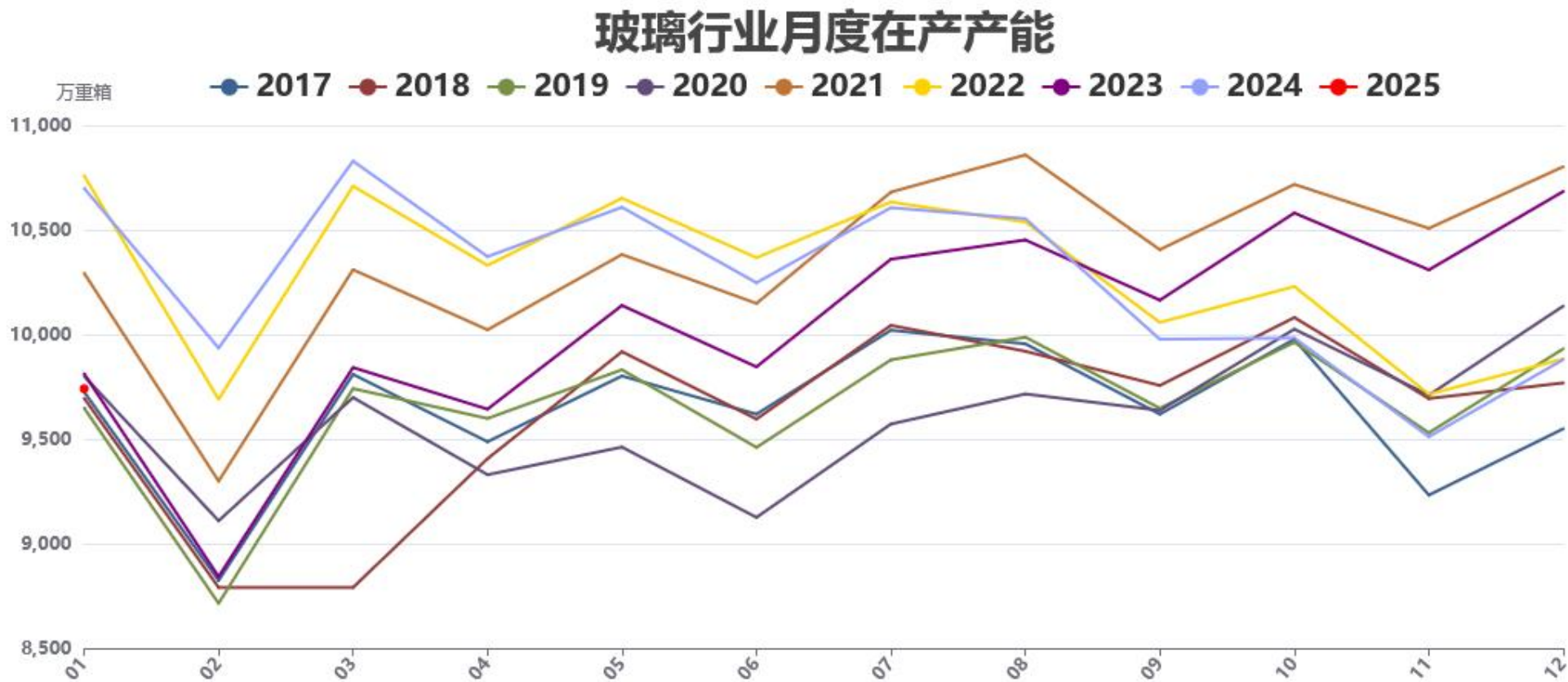
【结论】

节后现货价格开始试探性涨价，中游拿货积极性尚可，下游尚未完全启动。近日以来中游拿货积极性下降，下游库存水平偏低但终端订单较少，市场情绪偏谨慎。

【核心逻辑】

玻璃供应端在现货持续亏损的背景之下维持稳定或略有减量预期。需求端来看，贸易商和期现商备货带动投机需求释放，下游订单改善不明显，中游库存需要时间消化。年后房屋销售数据仍旧偏弱，对玻璃未来需求支撑力度有限，后续市场价格能否企稳需观察终端需求是否放量以及政策端能否出现增量支持。

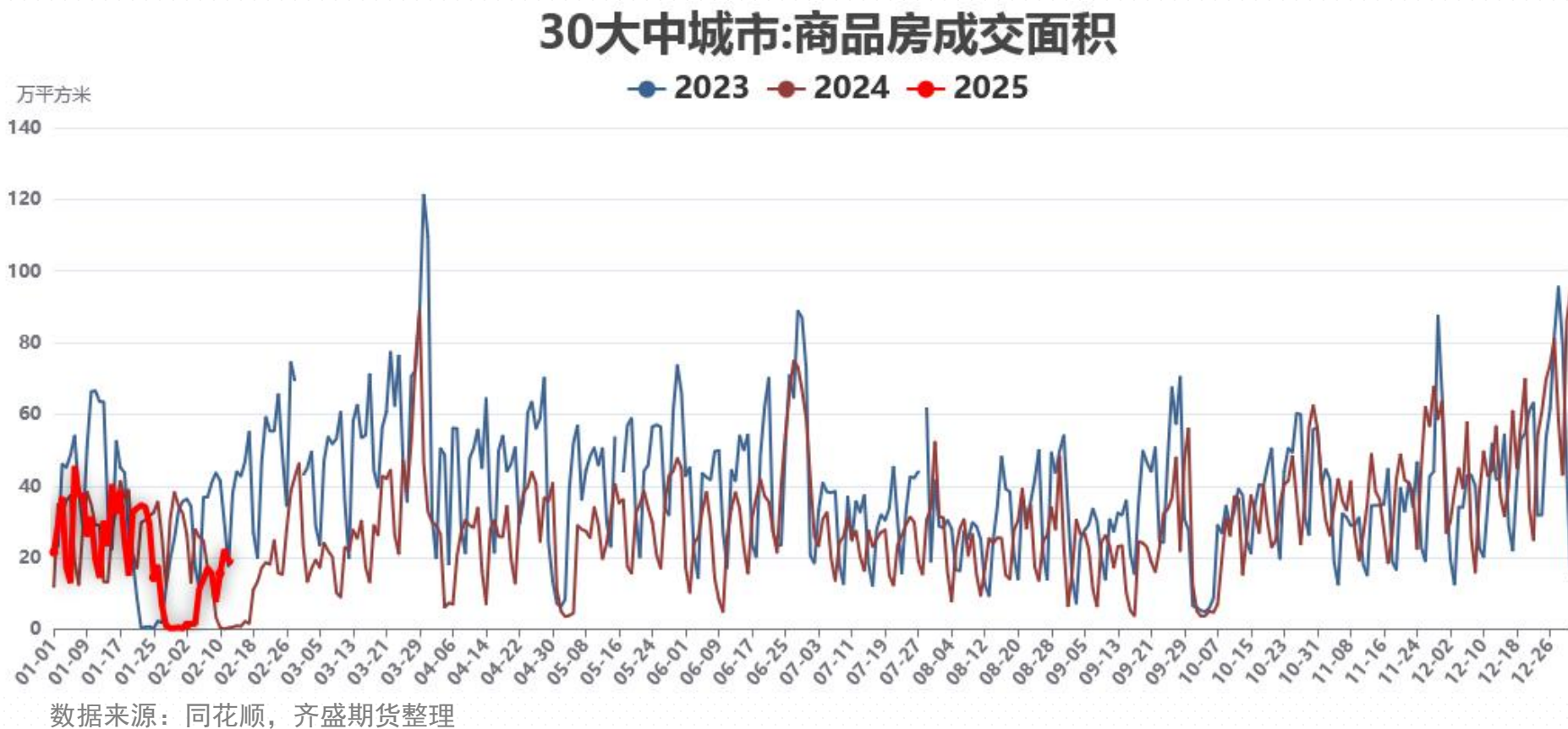
三、供需解读——在产产能



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

据卓创数据统计，全国浮法玻璃生产线在产227条，日熔量共计159065吨，较去年同期在产生产线日熔量减少近8.06%。虽然玻璃行业供应压力环比减轻，但因下游订单亦出现较大程度下滑，因此行业供需端仍存压力。

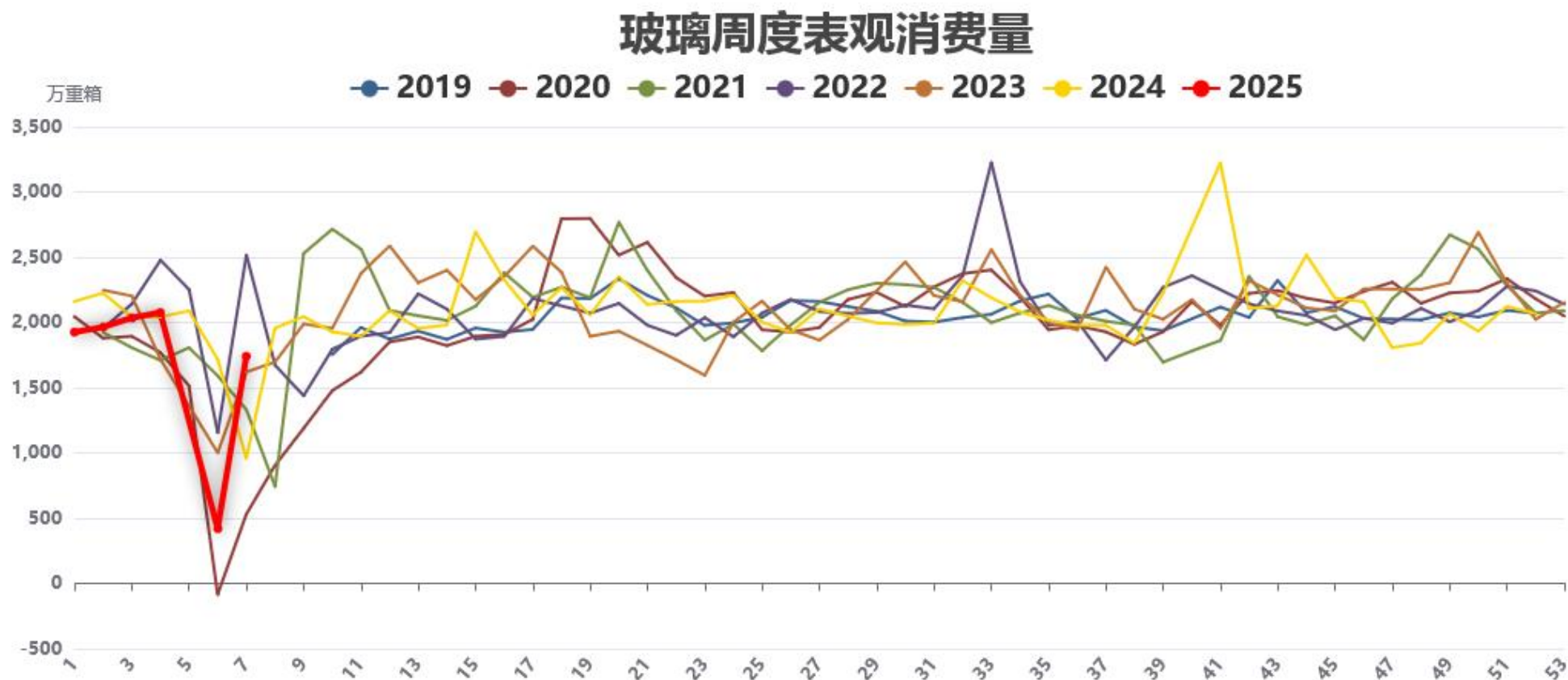
三、供需解读——30大中城市商品房成交面积



开年以来，如图可见，30大中城市商品房成交面积持续低位运行，该数据自去年第42周起出现回暖，于本年度开启后新房成交数据再度转弱，波动区间再度回归五年同期低位，短时不利于竣工需求的释放，后续可持续观察成交面积可否出现一定程度的回暖，若地产商回款，或能促进部分被后置的竣工需求。



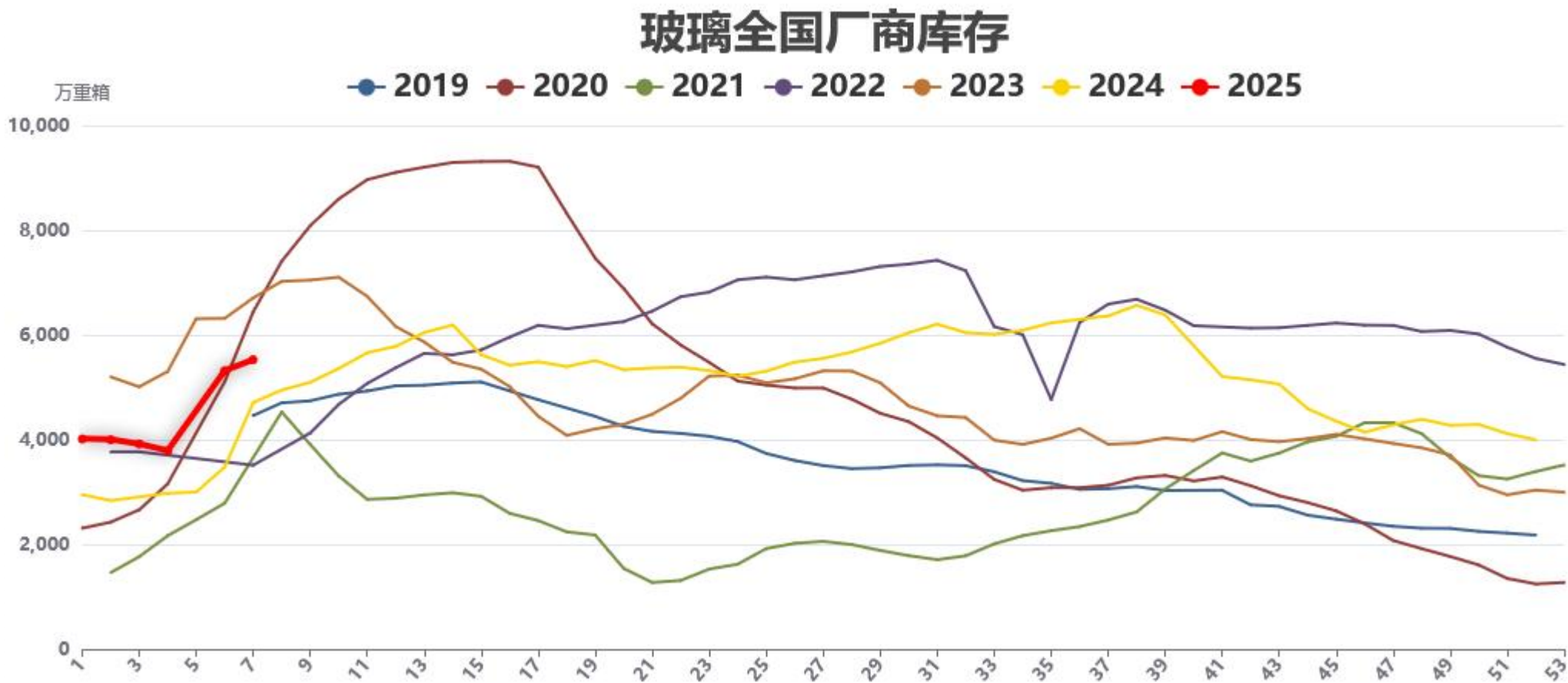
三、供需解读——表观消费量



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

因地产资金不足而产生的下游回款困难问题叠加终端订单的回落，玻璃消费受到较大压制，部分订单因企业担心回款困难而被后延。政策端自去年9月下旬发生转变，但地产端资金问题仍尚未得到有效缓解，玻璃需求端增量不显。

三、供需解读——生产企业库存



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

短期来看，玻璃生产企业高库存问题得以缓解，行业库存结构发生变化，库存多堆积中游，多数下游库存偏低，因此下游仍具备备货潜力，但在偏弱的需求环境下，预期下游市场情绪保持谨慎。

三、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

期货盘面受政策端和预期影响较大，近期盘面价格逐渐回归现货，基差策略空间缩小。

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。