

# 下游恢复不及预期

2025年4月30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 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(2025-04-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-29
宏观	政策	政策趋向不变，等待具体落地细则。	0.2	5	1	1
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	0.6
	需求	投机需求率先释放，下游需求环比好转，后续需观察持续性。	0.2	0	0	0.4
	库存	近日产销有所回升，周度库存小幅下滑。	0.15	1	0.15	0.15
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	5	0.25	0.25
价格	基差	各区域现货价格低位出现企稳迹象。	0.1	2	0.2	0.2
技术面	文华指数	商品指数走势偏弱。	0.1	-3	-0.3	-0.3
总分			1	12	1.7	2.3
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】

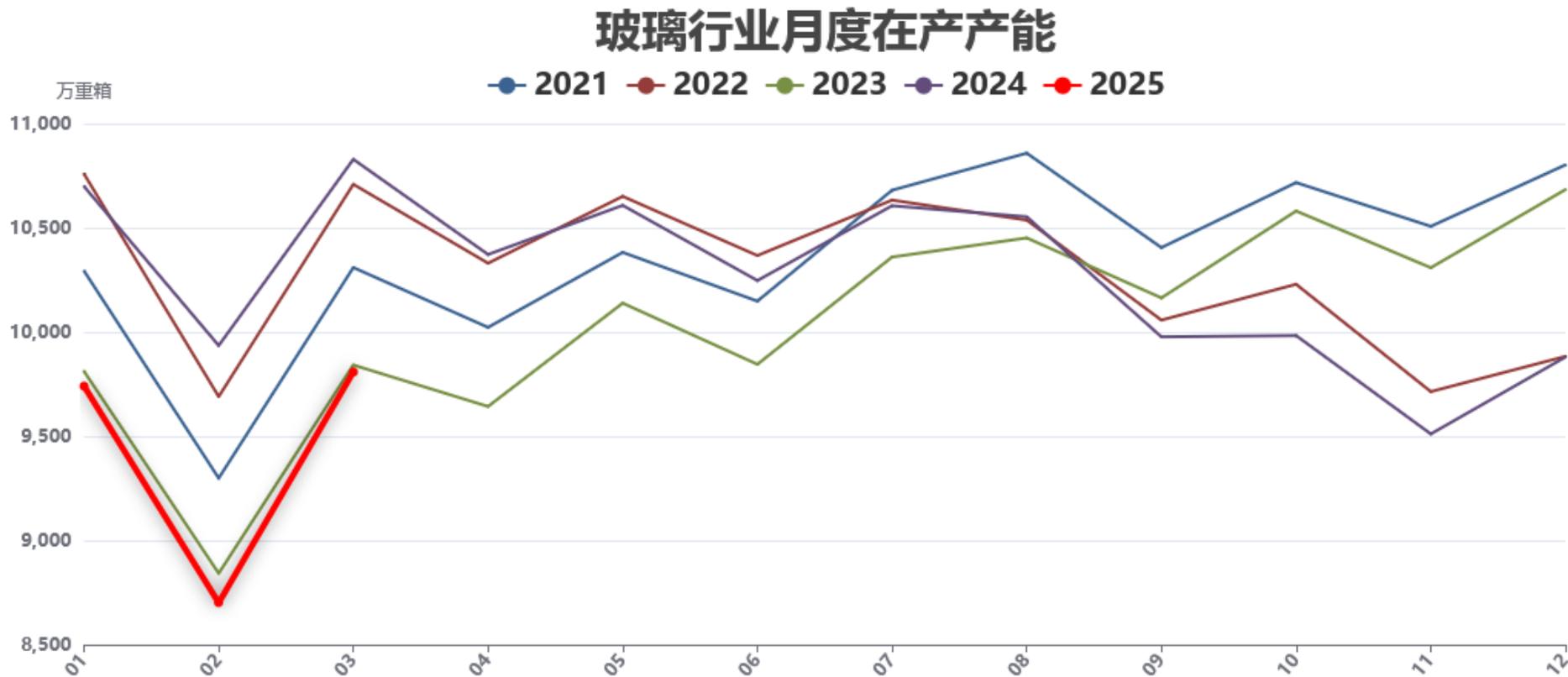
玻璃基本面一般，下游需求边际好转但同比仍偏弱，中游备货带动阶段性行情。四月下旬关键会议后政策趋向不变，后续等待观察落地政策细则。

### 【核心逻辑】

从库存结构来看，当前市场库存压力多集中于上中游，下游库存仍偏低。因此市场终端仍存在较大量的投机需求，近期部分大型玻璃加工厂订单小幅回暖，但多数企业订单仍处偏弱状态，故下游投机心态仍偏谨慎，企业多按需采购为主。前期行情推动主要由期现商、贸易商投机情绪提升带动，后续建议观察下游订单的改善力度以及地产政策的落地效果。



### 三、供需解读——在产产能

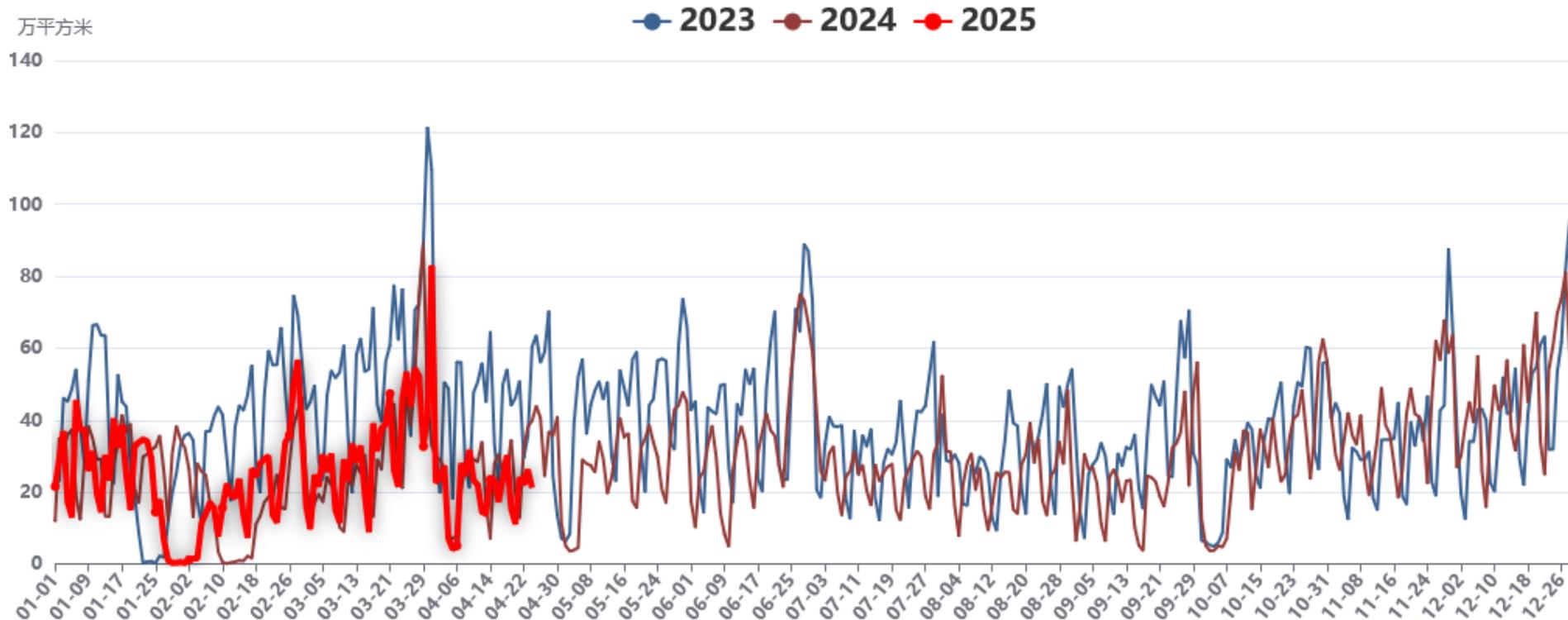


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

据卓创资讯统计数据显示，全国浮法玻璃生产线共计285条（剔除个别指标置换线），在产223条，日熔量共计158155吨，同比下降9.73%，短时供应基本稳定。

### 三、供需解读——30大中城市商品房成交面积

#### 30大中城市:商品房成交面积

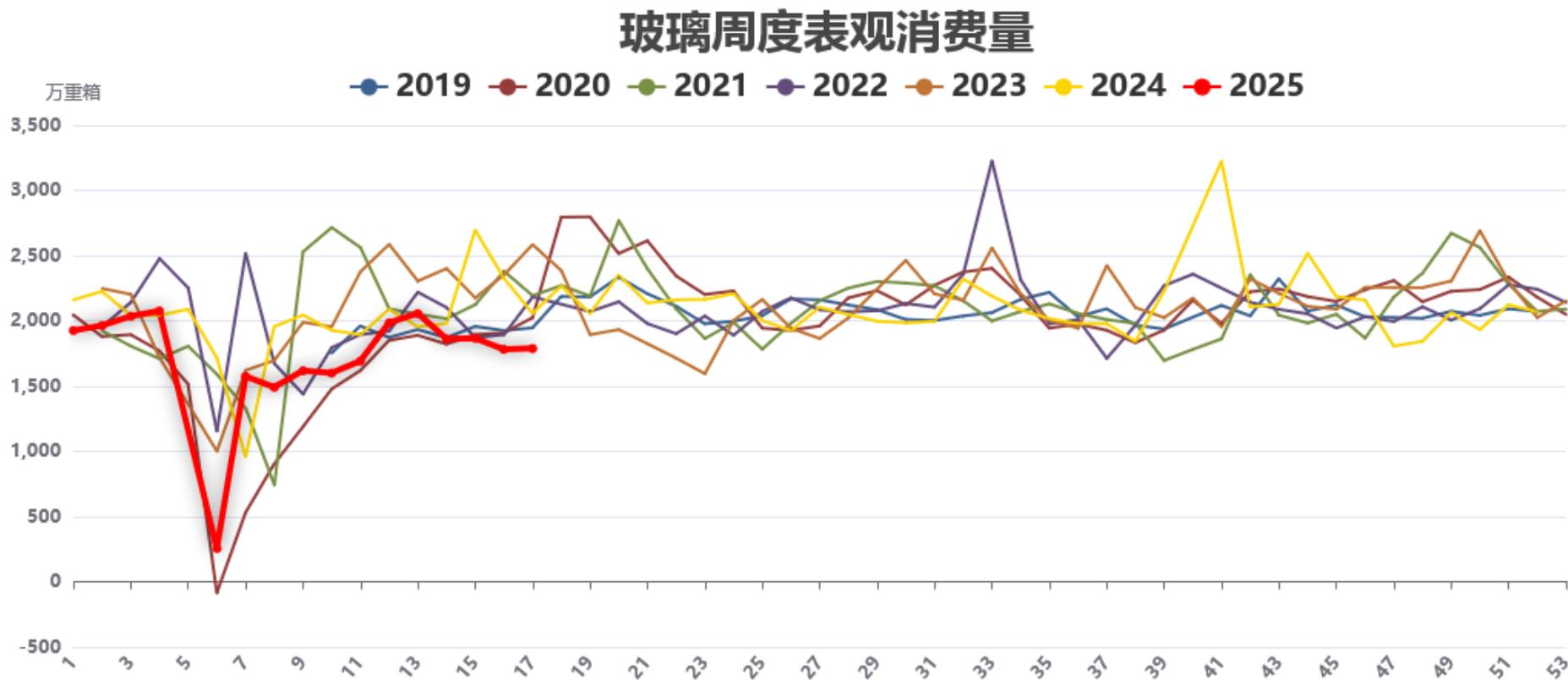


数据来源：同花顺，齐盛期货整理

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数据低位，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。



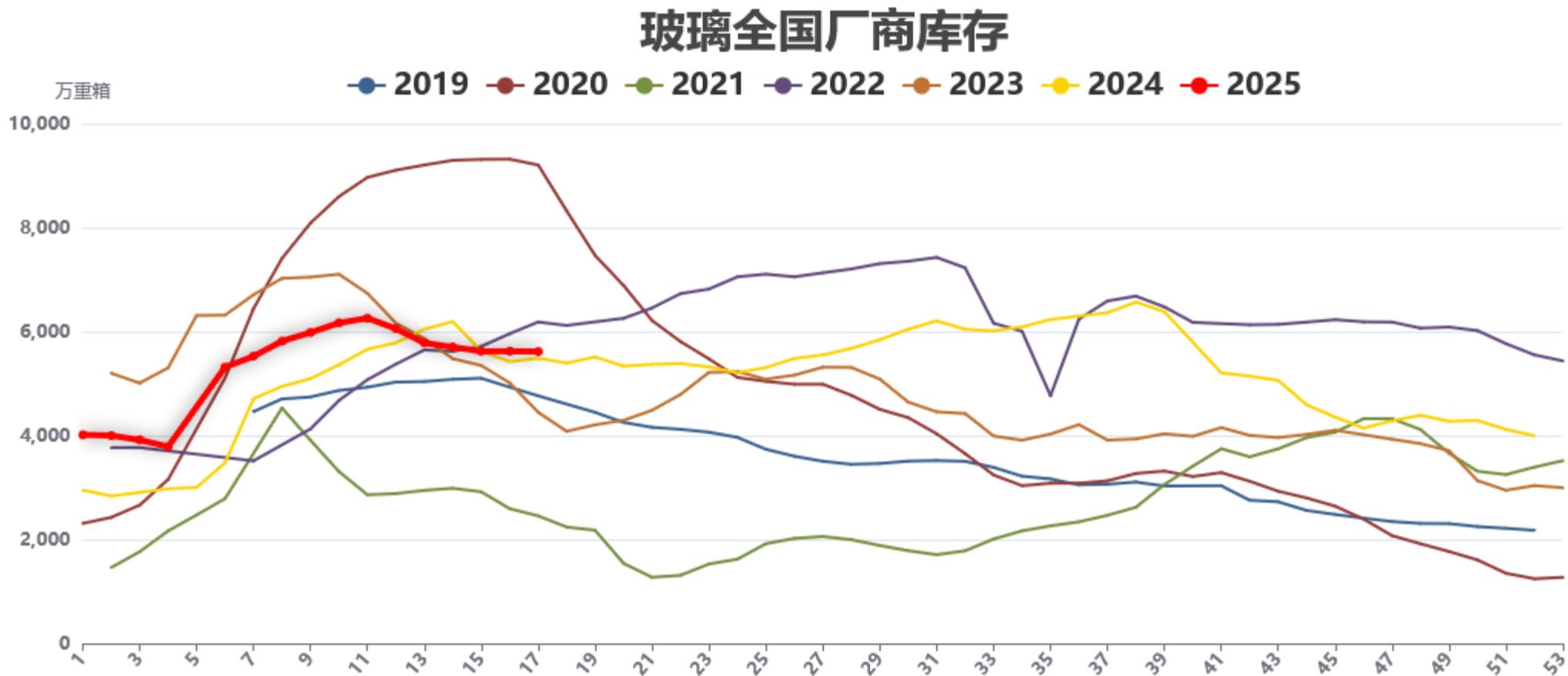
### 三、供需解读——表观消费量



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

市场仍存在较大量的投机需求，近期部分大型玻璃加工厂订单小幅回暖，但多数企业订单仍处偏弱状态，故下游投机心态仍偏谨慎，企业多按需采购为主。期现商、贸易商投机情绪提升带动市场产销明显回暖，后续建议观察下游订单的改善力度以及地产政策的落地效果。

### 三、供需解读——生产企业库存

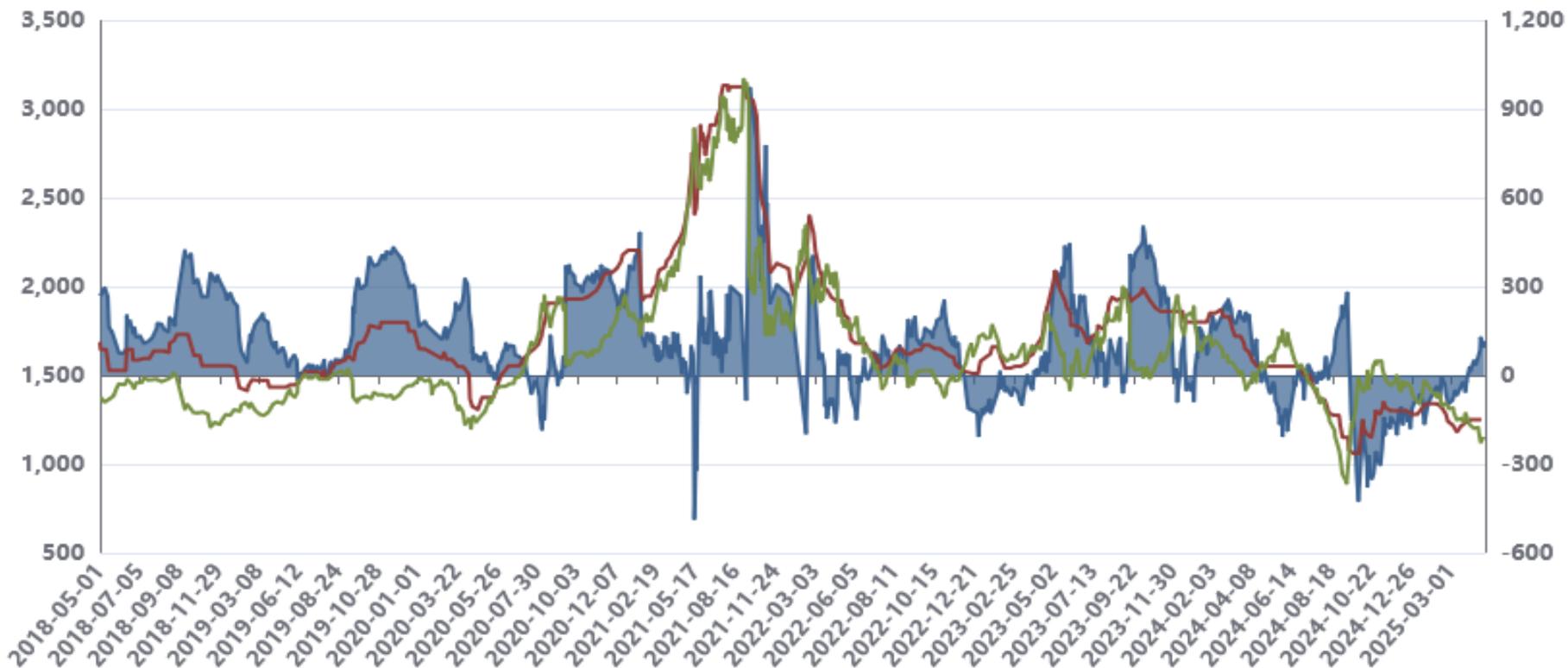


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

近期库存持续去化，周内产销保持偏高水平，生产企业试探性涨价但效果不佳。从库存结构来看，当前市场库存压力多集中于上中游，下游库存仍偏低。

### 三、供需解读——基差

● 玻璃09合约基差(右1) ● 沙河玻璃现货价格(左) ● FG09合约收盘价(左)



数据来源：卓创资讯、郑州商品交易所、同花顺，齐盛期货整理

近期期现货价差再度拉高，玻璃下游可关注盘面买保机会。

# 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的翻版、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。