

反内卷与低需求

2025年7月27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(2025-07-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-18
宏观	政策	短时地产政策刺激力度有限。	20	-2	-0.4	-0.4
供需	供应	产业利润跌至负值但市场价格仍未有效企稳，后市部分生产线或存冷修计划。	20	3	0.6	0.6
	需求	投机需求率先释放，下游需求回暖力度有限，综合来看需求不温不火。	20	-5	-1	-1
	库存	近期产销稍有回升，整体库存相对稳定。	15	-1	-0.15	-0.15
成本利润	利润	部分生产线仍存负利润，预期产能或继续缩减。	5	5	0.25	0.25
价格	基差	多区域价格普遍下调，低价区域价格偏稳。	10	-3	-0.3	-0.3
技术面	文华指数	商品指数反弹，持续性仍需观察。	10	-1	-0.1	-0.1
总分			100	-4	-1.1	-1.1
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、周度概述

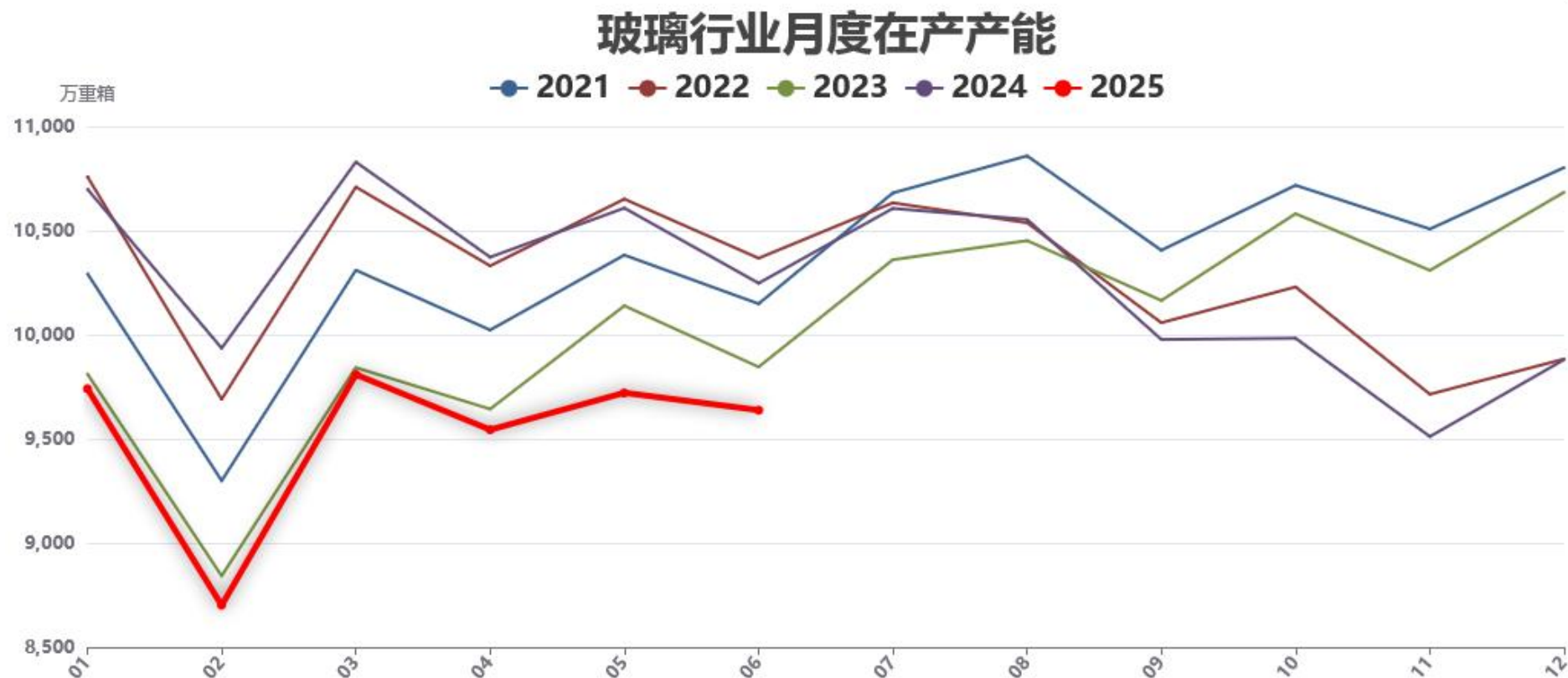
【结论】

玻璃供需端偏宽松，下游订单整体偏弱，中游备货带动阶段性行情但持续性存疑。近期政策端逐渐明朗，虽宽松态度不变，但对地产刺激力度低于市场预期，短时市场情绪仍偏谨慎。

【核心逻辑】

从当前库存结构来看，近期玻璃现货价格连续下跌，市场中下游信心偏低迷，因此产业中下游在购销策略上主要是以消化自身库存为主基调，伴随从上游少量刚需采购，这就导致当前行业库存多数集中于产业上游，反而中下游库存水平偏低。因此在价格跌破上游生产成本后，中下游又处于低库存状态下，部分经销商和下游就在偏低价格存在较强的投机备货需求。

三、供需解读——在产产能

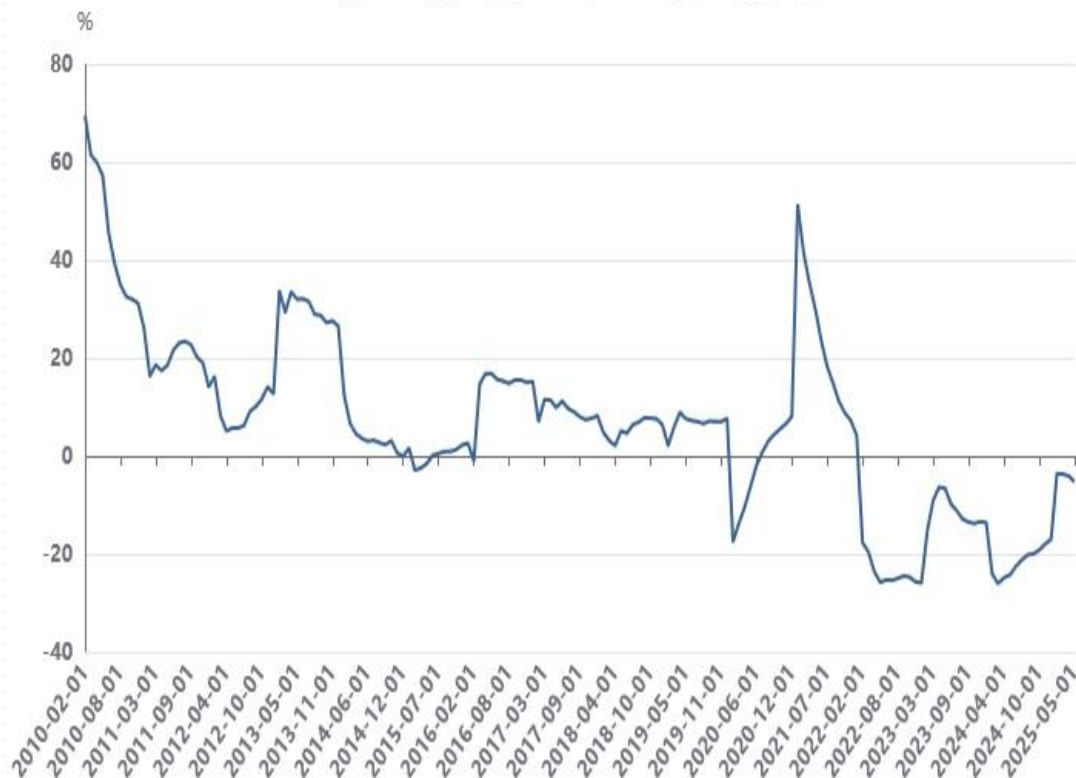


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

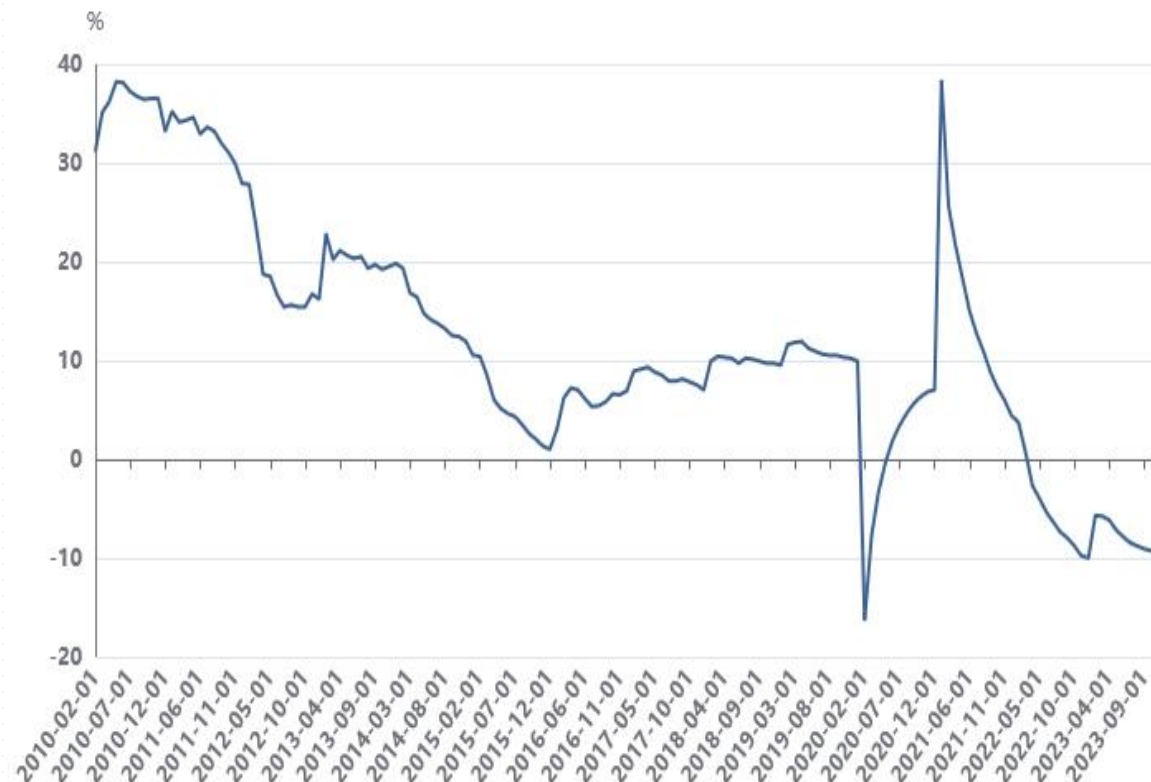
据卓创资讯统计数据显示，截至6月底，预估全国浮法玻璃生产线共计283条（剔除个别已拆除产线），在产221条，日熔量共计158655吨，较上月增加400吨，同比下降6.27%，行业产能利用率81.85%。月内产线新点火2条，复产2条，冷修4条，改产5条。

三、供需解读——地产数据

● 房地产开发资金来源:合计:累计同比



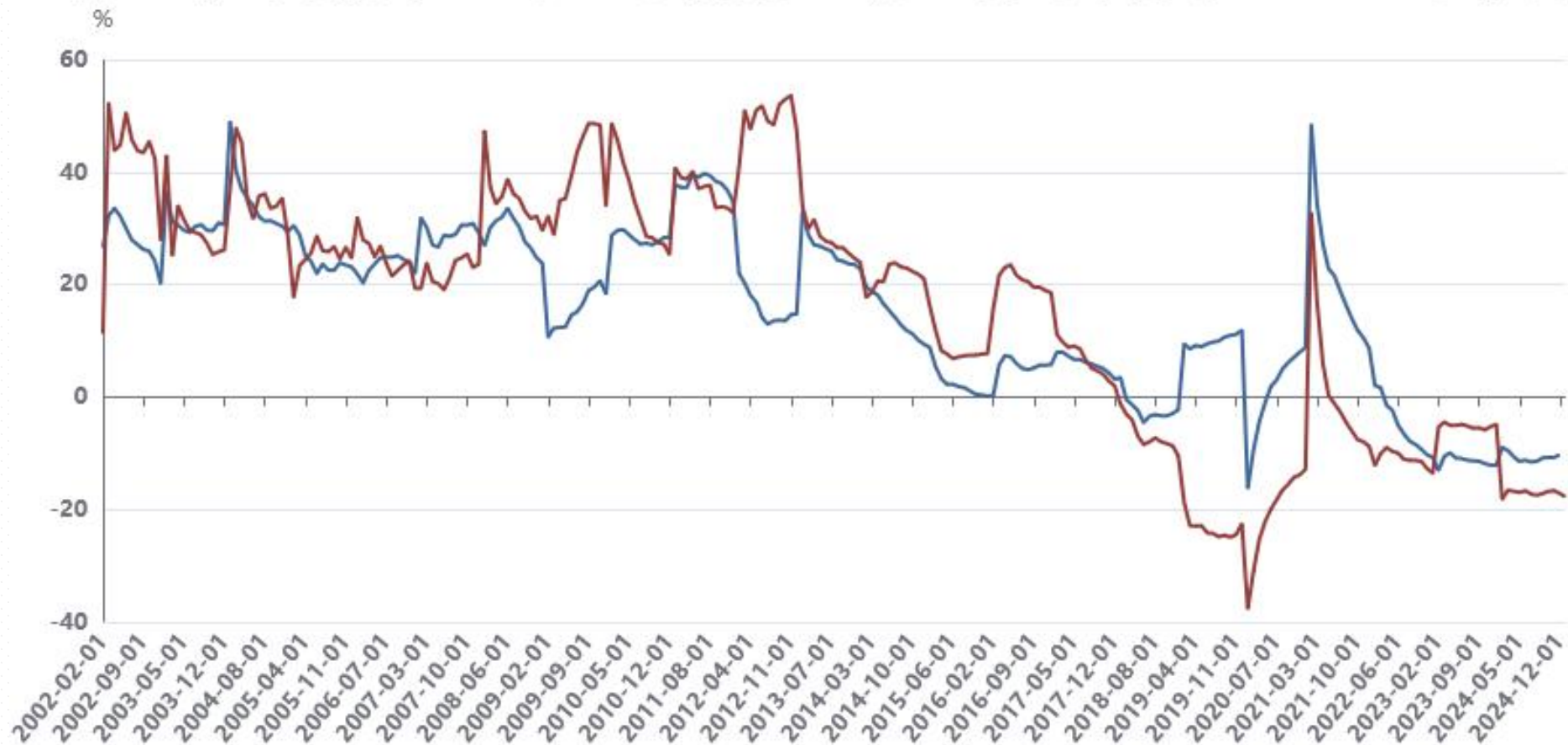
● 房地产开发投资完成额: 累计同比



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

三、供需解读——地产数据

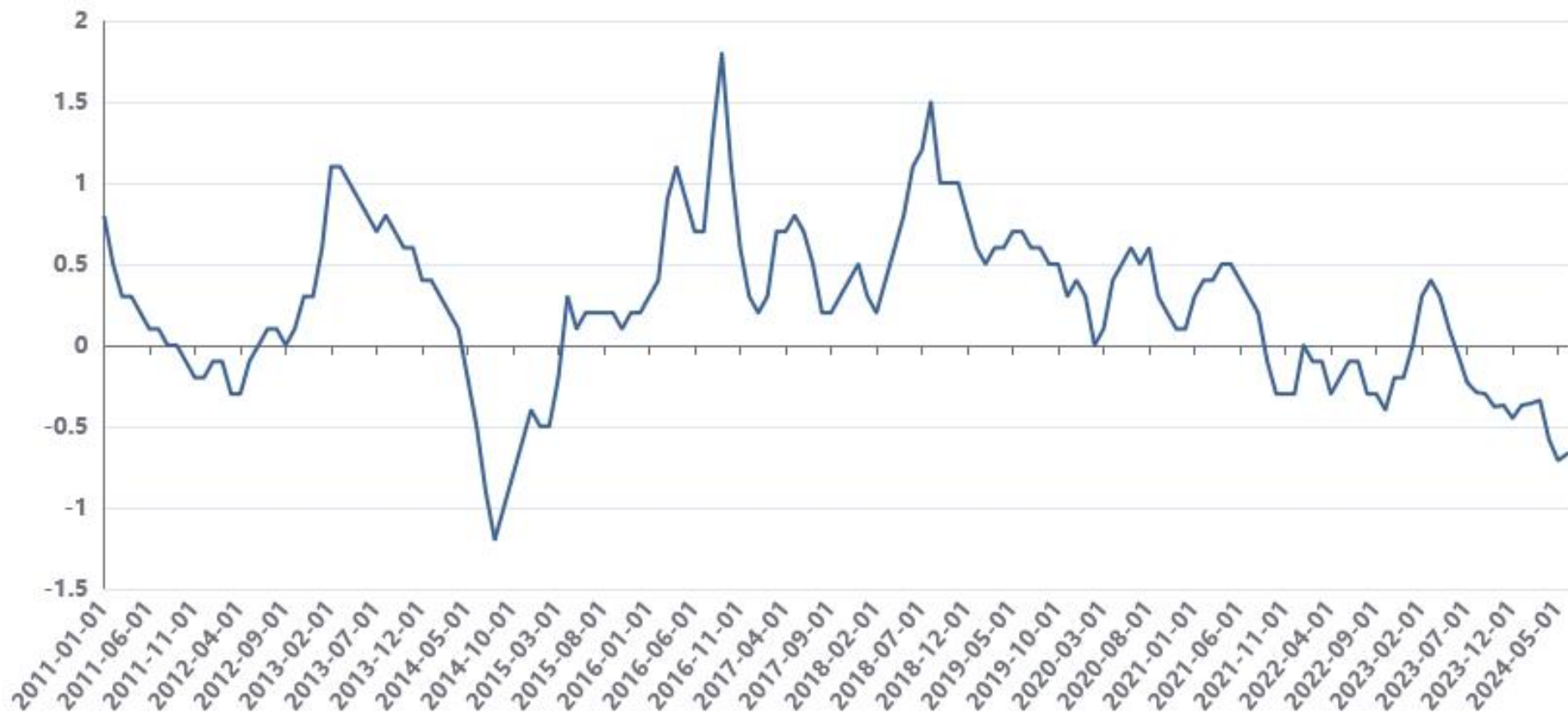
● 房地产开发投资完成额:建筑工程:累计同比 ● 房地产开发投资完成额:安装工程:累计同比



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

三、供需解读——地产数据

70个大中城市新建商品住宅价格指数：环比



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

三、供需解读——地产数据



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

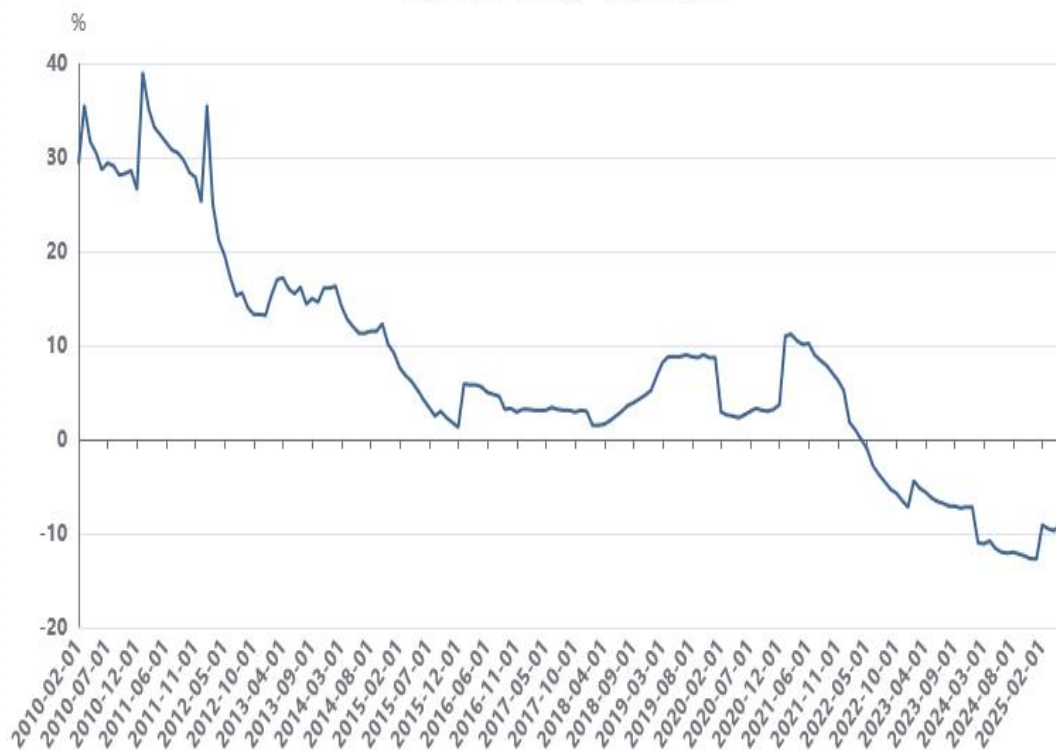
三、供需解读——地产数据



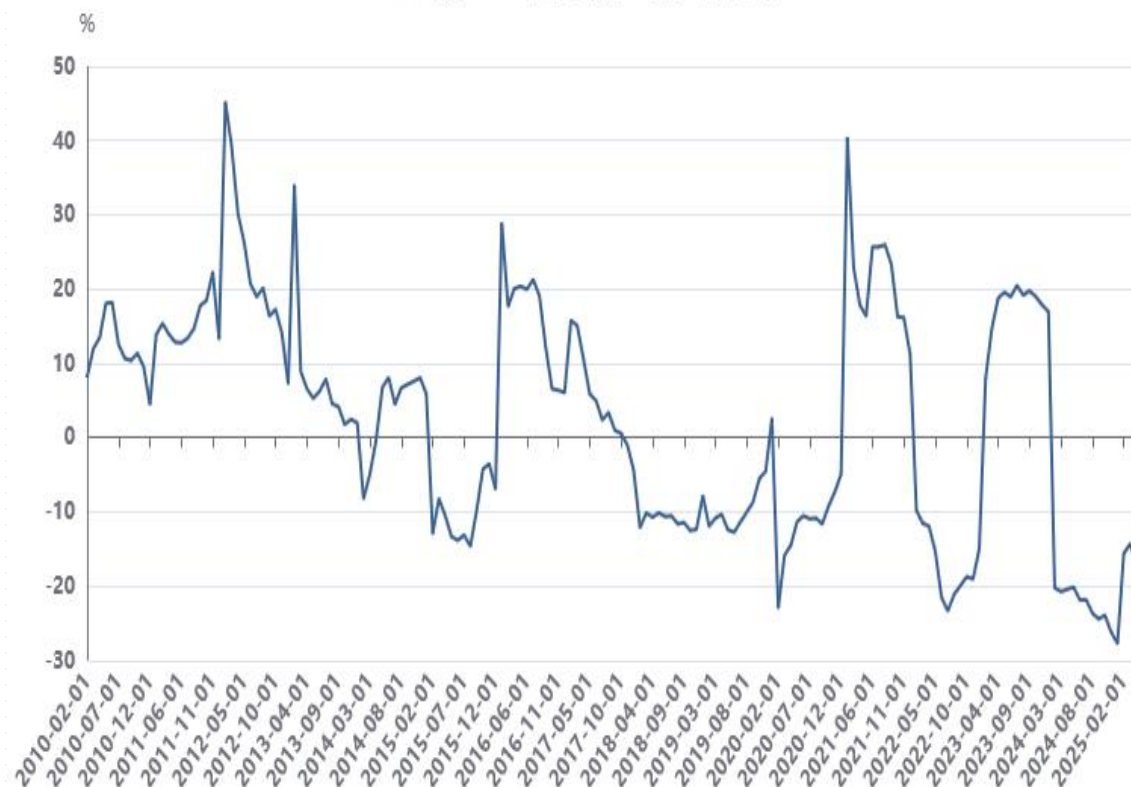
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

三、供需解读——地产数据

● 房屋施工面积：累计同比

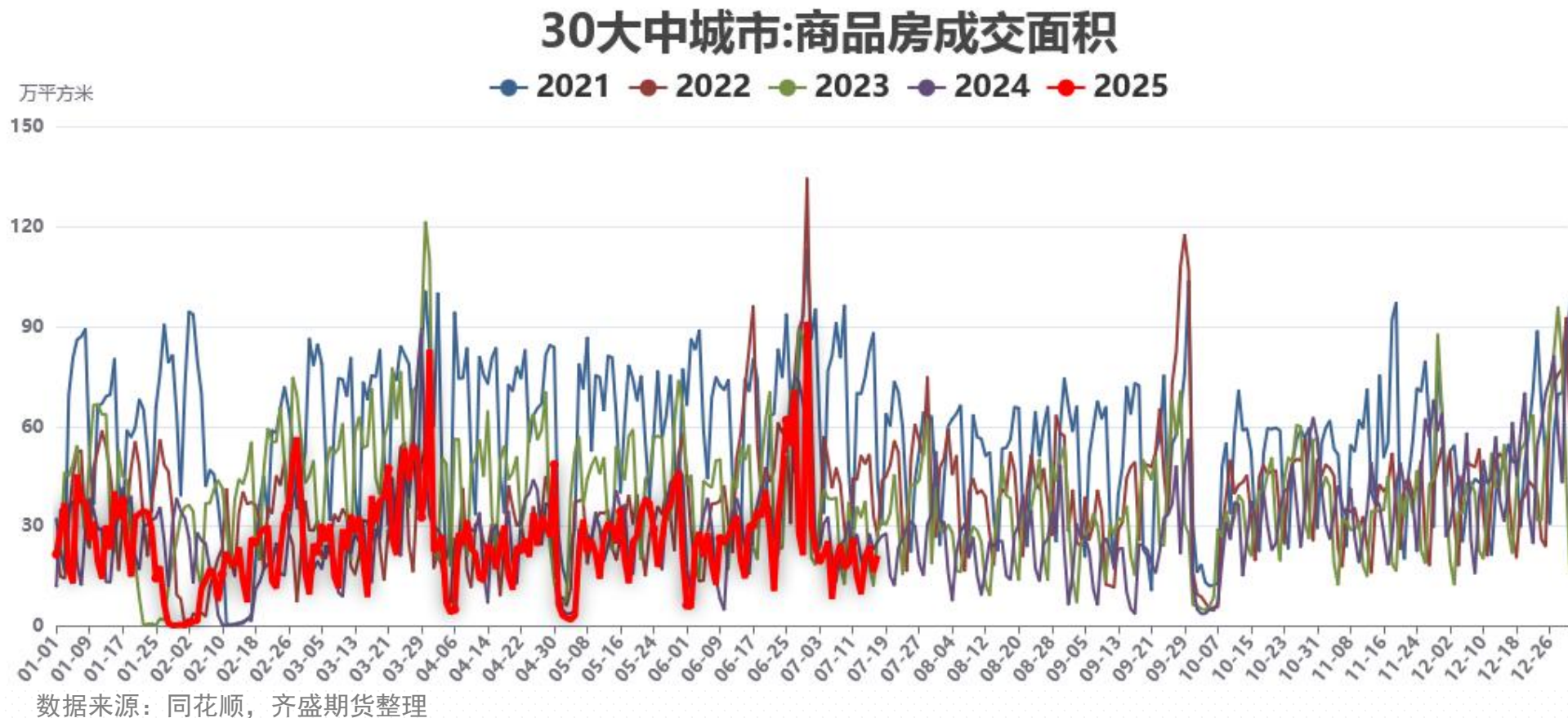


● 房屋竣工面积：累计同比



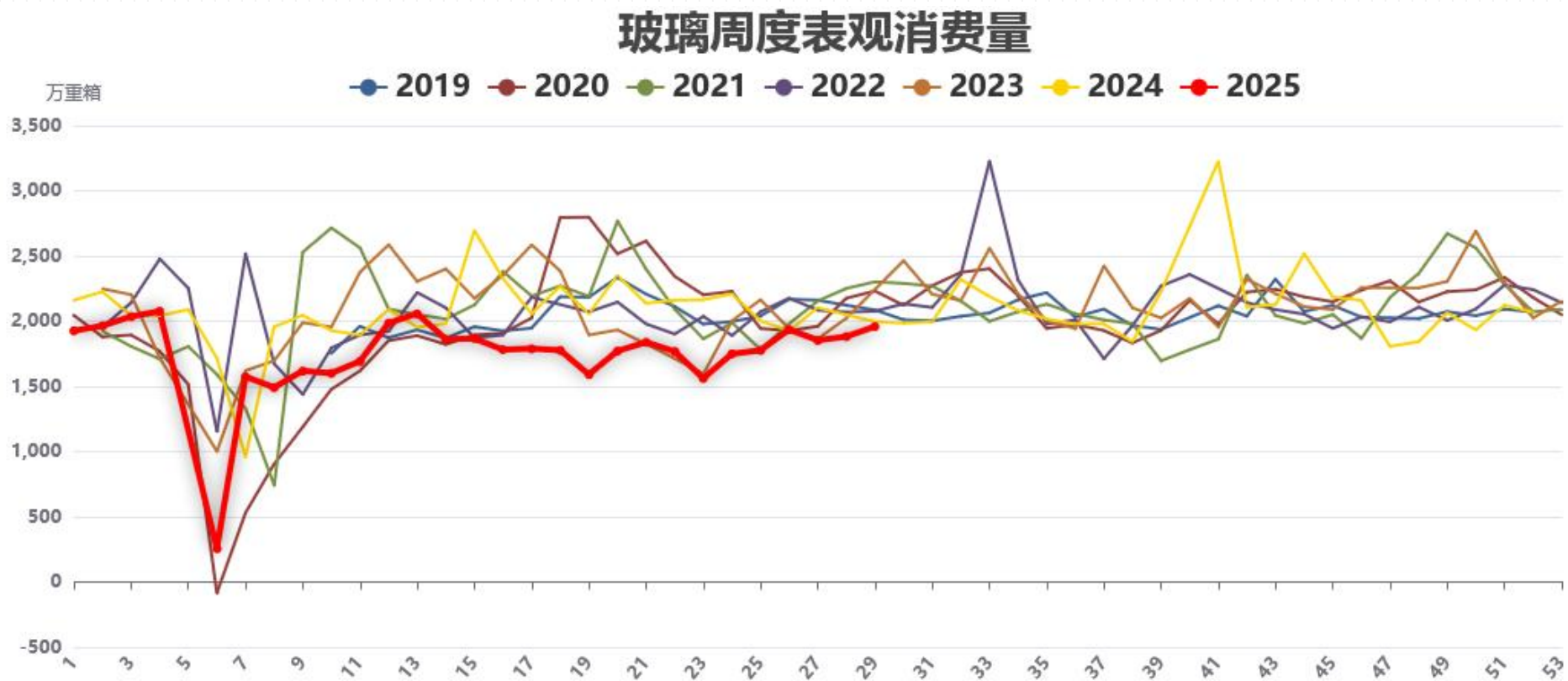
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

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。

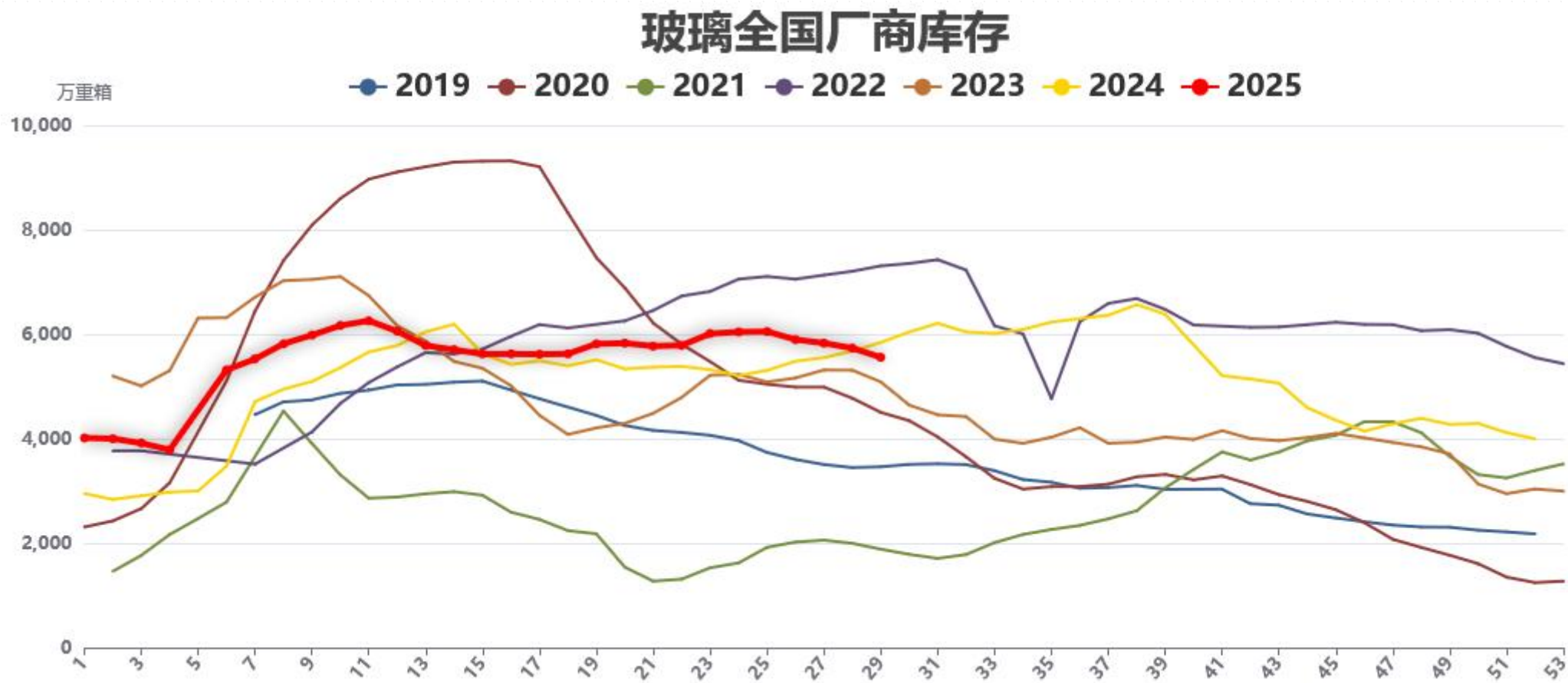
三、供需解读——表观消费量



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

近期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，整体需求偏低迷，因此当前表需的上行主要依赖于投机需求的释放，持续性或偏弱。

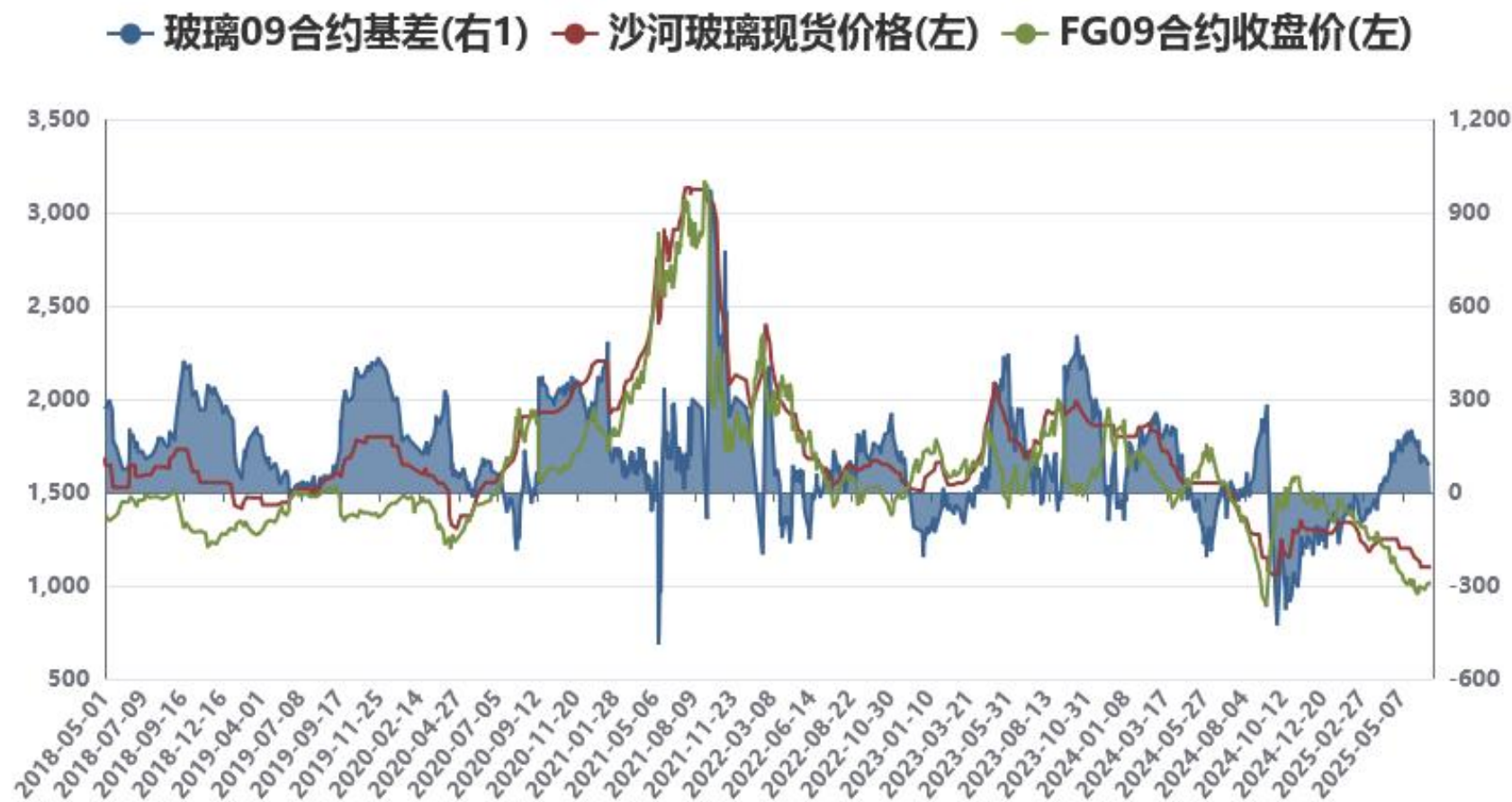
三、供需解读——生产企业库存



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

近期库存小幅去化，周内产销稍有恢复，部分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



数据来源：卓创资讯、郑州商品交易所、同花顺，齐盛期货整理

近期期现货价差收缩，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。