

反内卷落地偏缓

2025年10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(2025-10-31)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-10-26
宏观	政策	行业反内卷短时影响有限，建议关注长期产能变化。	20	-1	-0.2	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	1	0.2	0.2
	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	-7	-1.4	-1.4
	库存	近期产销较弱，企业库存有所累积。	15	-2	-0.3	-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	现货报价小幅下移，目前仍维持正基差状态。	10	2	0.2	0.2
技术面	文华指数	商品指数走势弱稳。	10	-4	-0.4	-0.5
总分			100	-5	-1.6	-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、月度概述

【结论】

玻璃在当前市场环境下，下方空间或逐渐收窄，但向上的持续驱动力仍需着重观察后期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，后市预期或将逐渐回归基本面的供需情况。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。

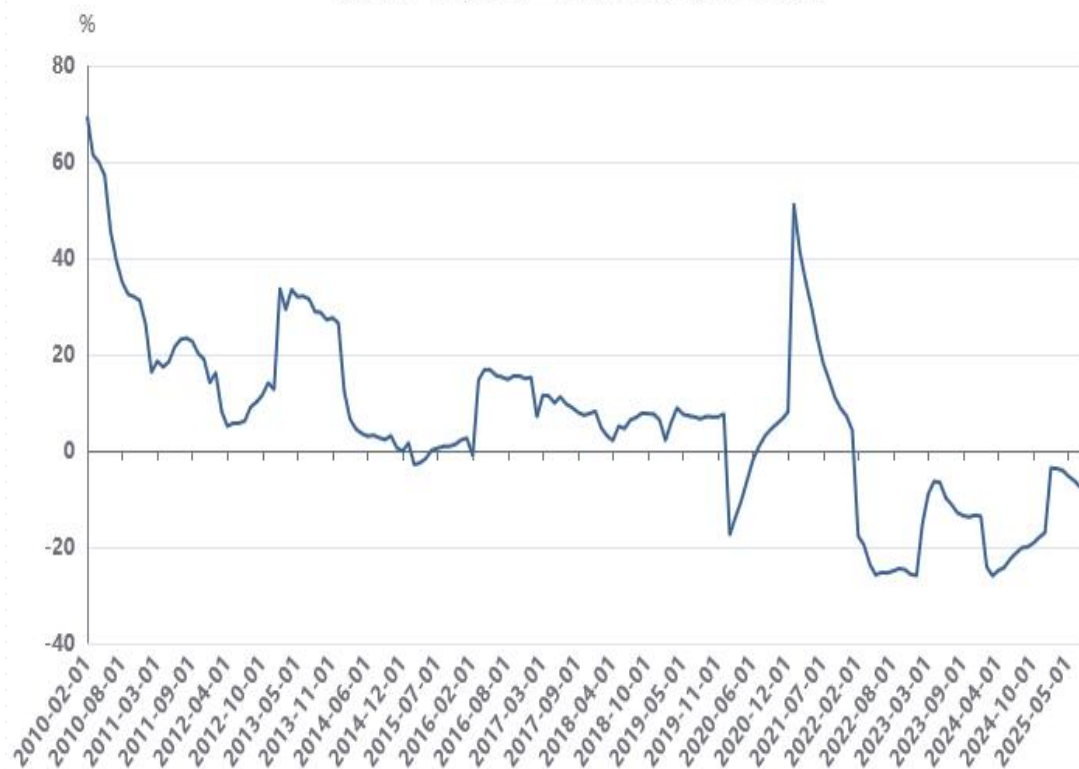
三、供需解读——在产产能



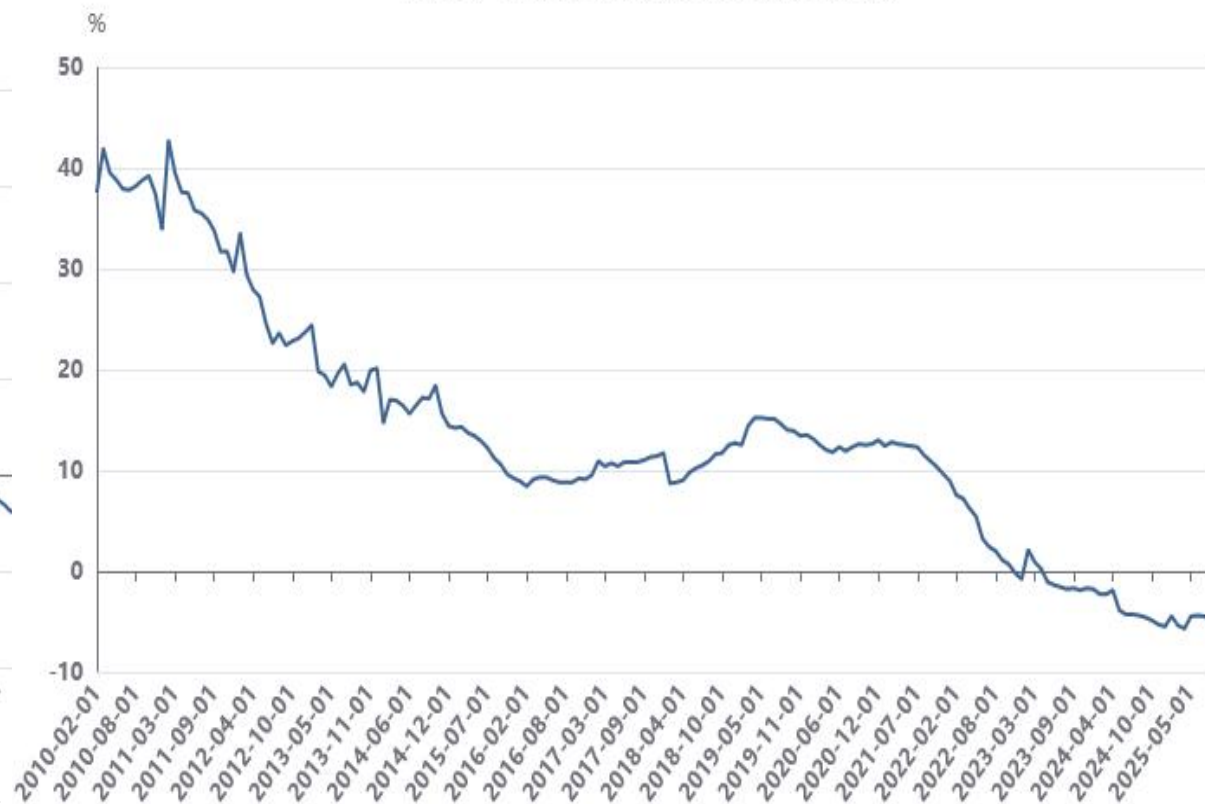
据卓创资讯统计数据 displays, 截至10月底, 预估全国浮法玻璃生产线共计283条, 在产224条, 日熔量共计160155吨, 较上月增加700吨, 同比增加0.56%, 行业产能利用率82.71%。月内产线复产1条, 改产4条, 暂无冷修线。

三、供需解读——地产数据

● 房地产开发资金来源:合计:累计同比

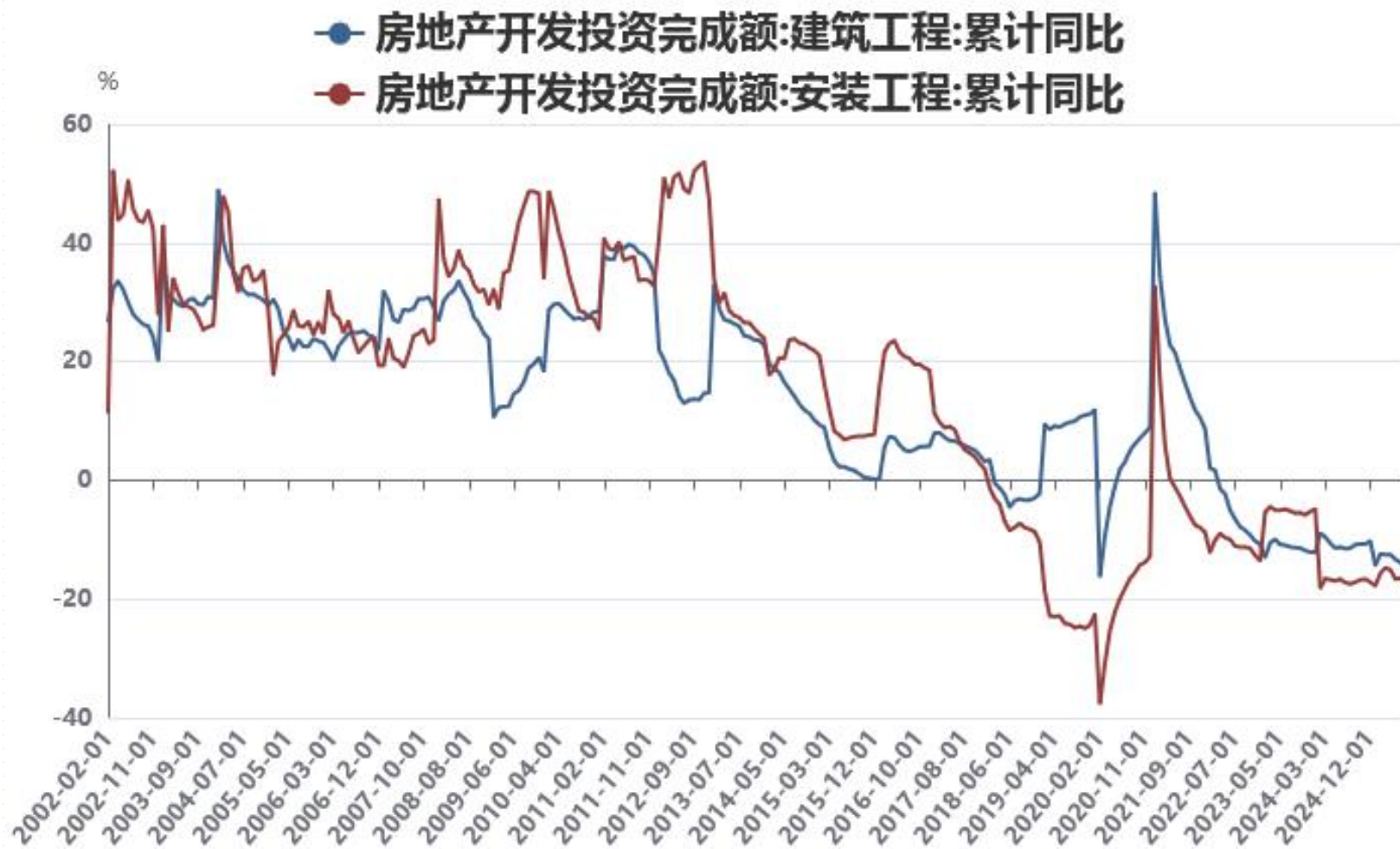


● 房地产开发计划总投资:累计同比



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

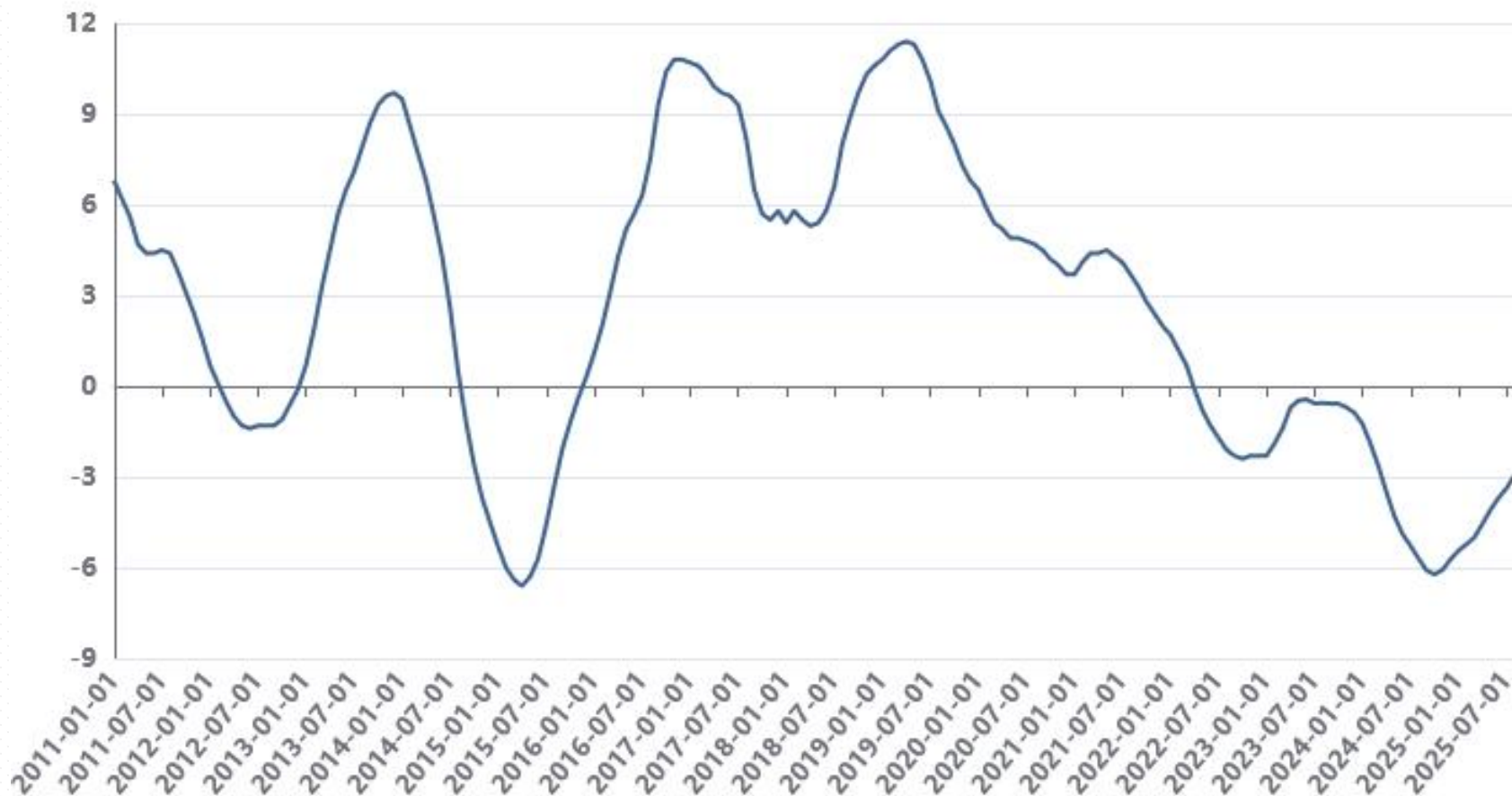
三、供需解读——地产数据



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：当月同比



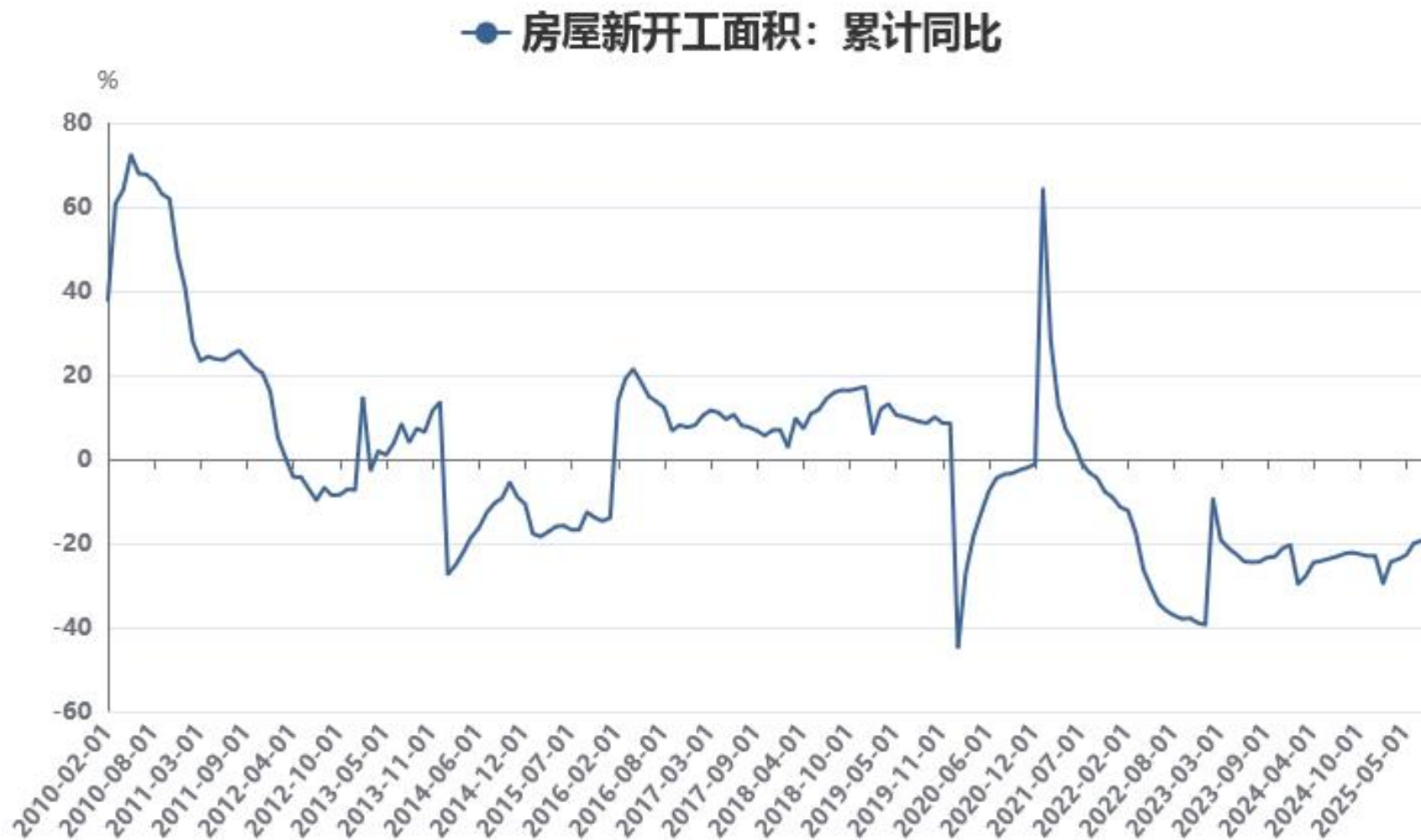
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

三、供需解读——地产数据



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

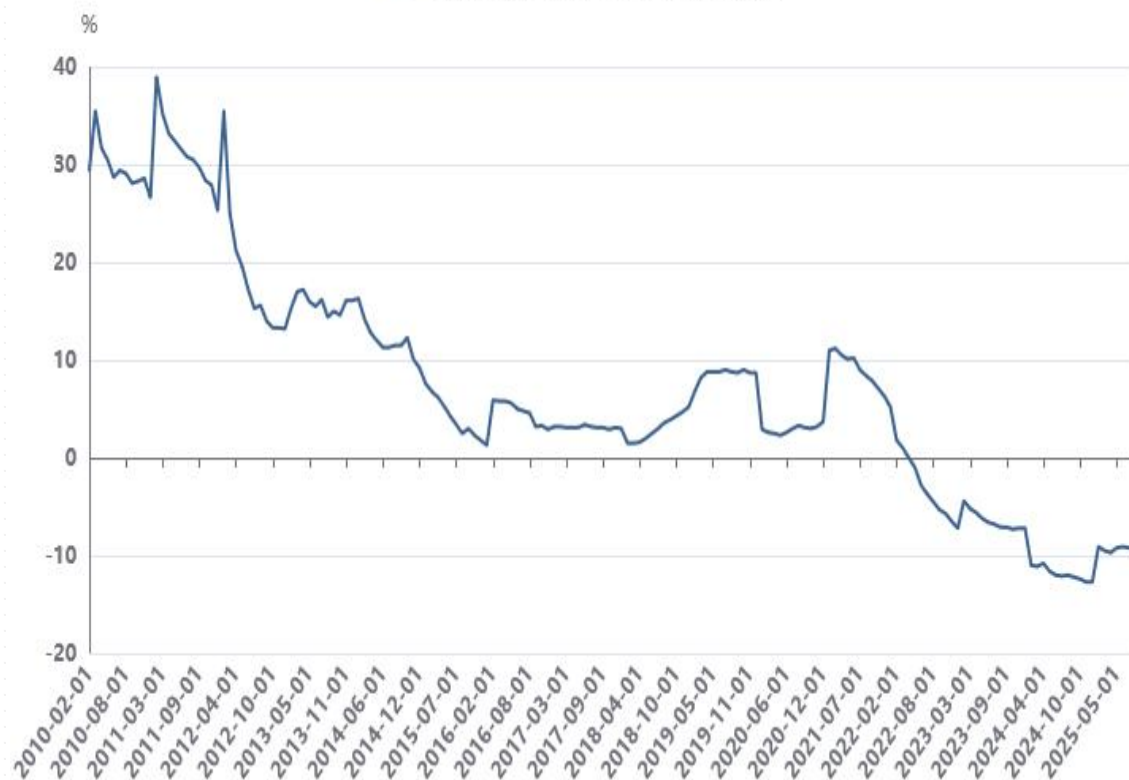
三、供需解读——地产数据



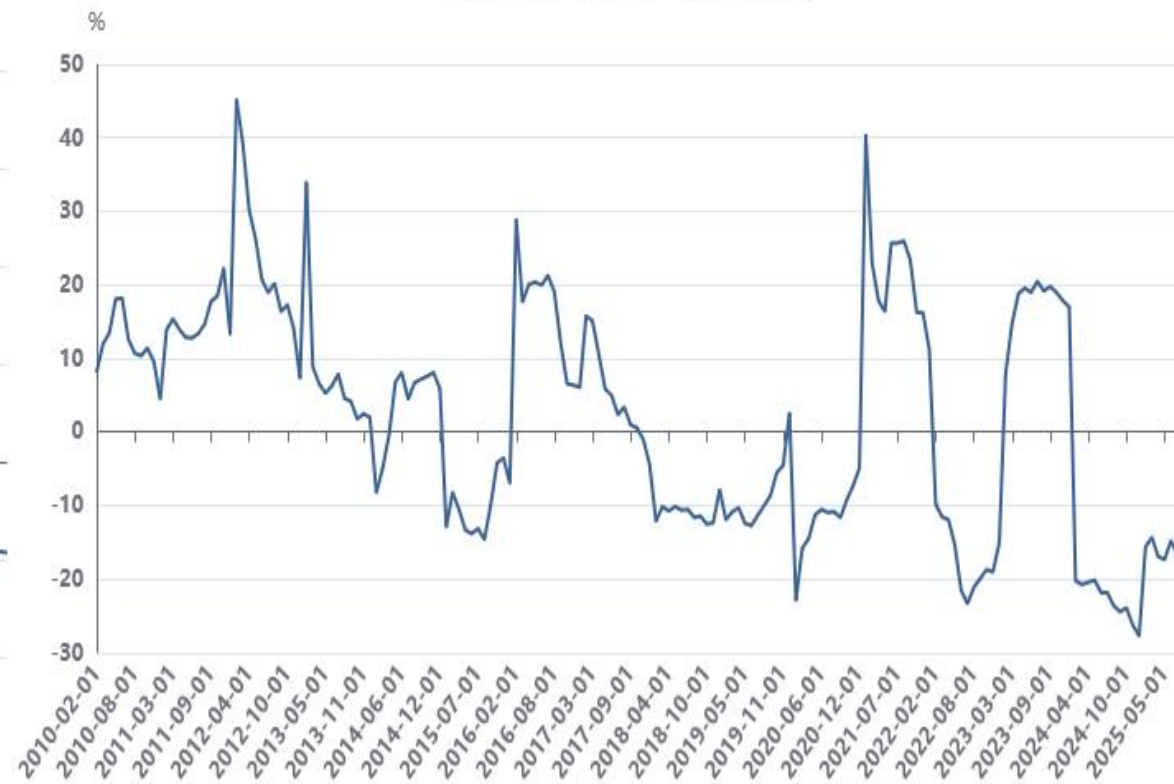
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

三、供需解读——地产数据

● 房屋施工面积：累计同比

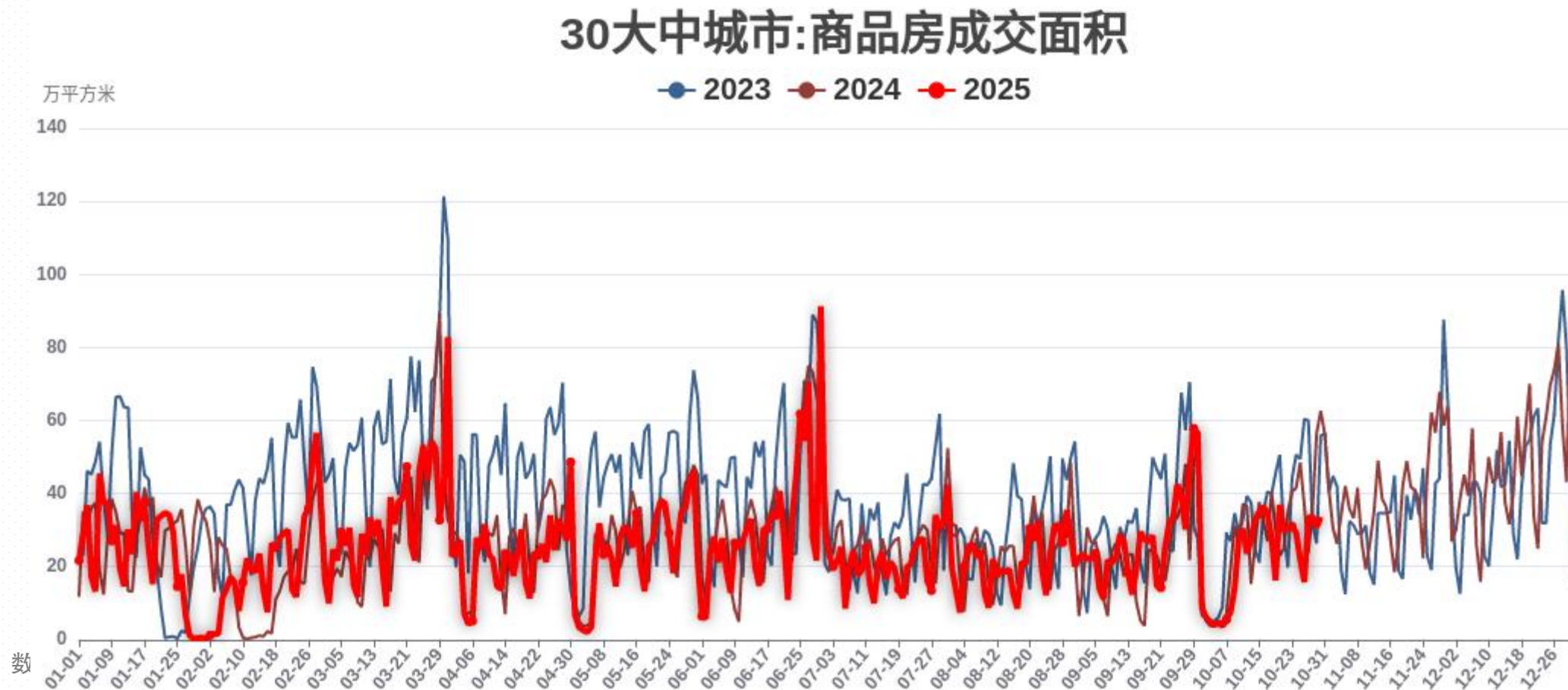


● 房屋竣工面积：累计同比



数据来源：同花顺，齐盛期货整理

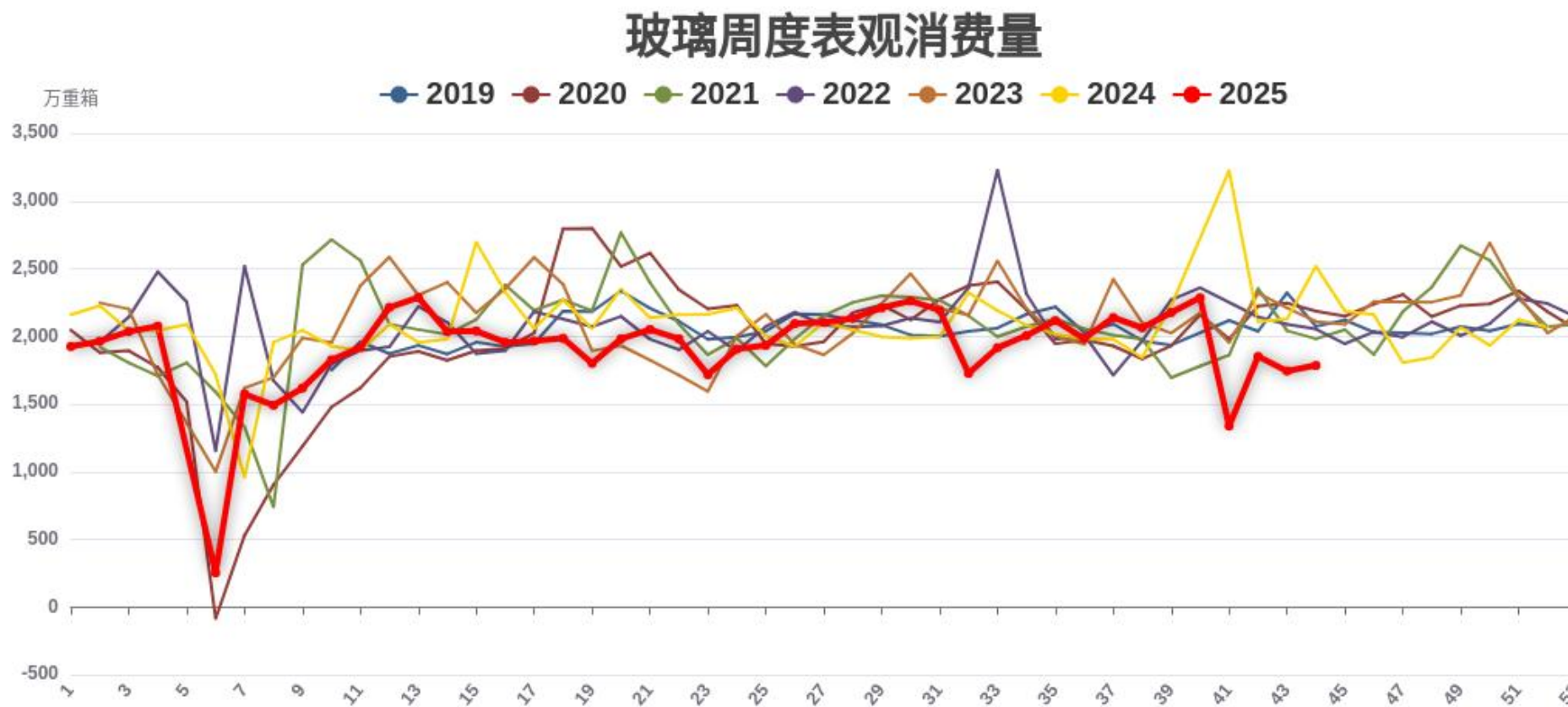
三、供需解读——30大中城市商品房成交面积



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

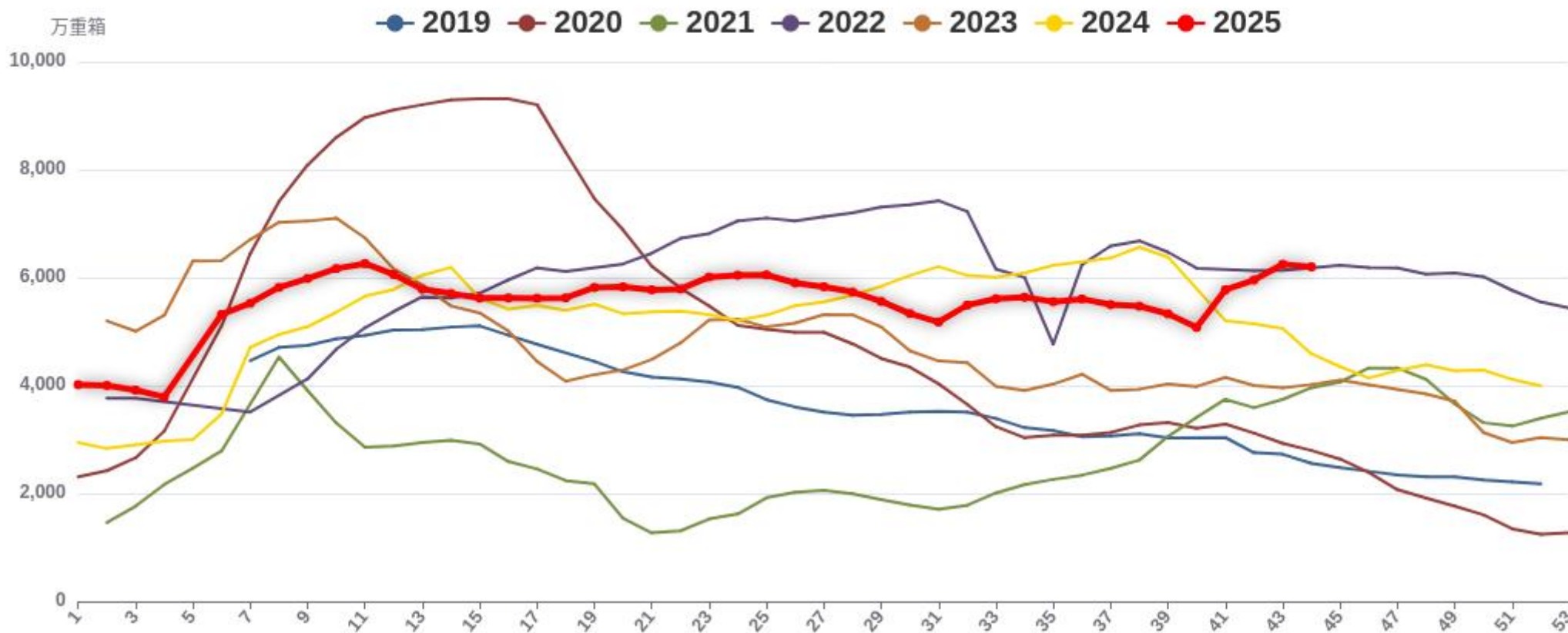


数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

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

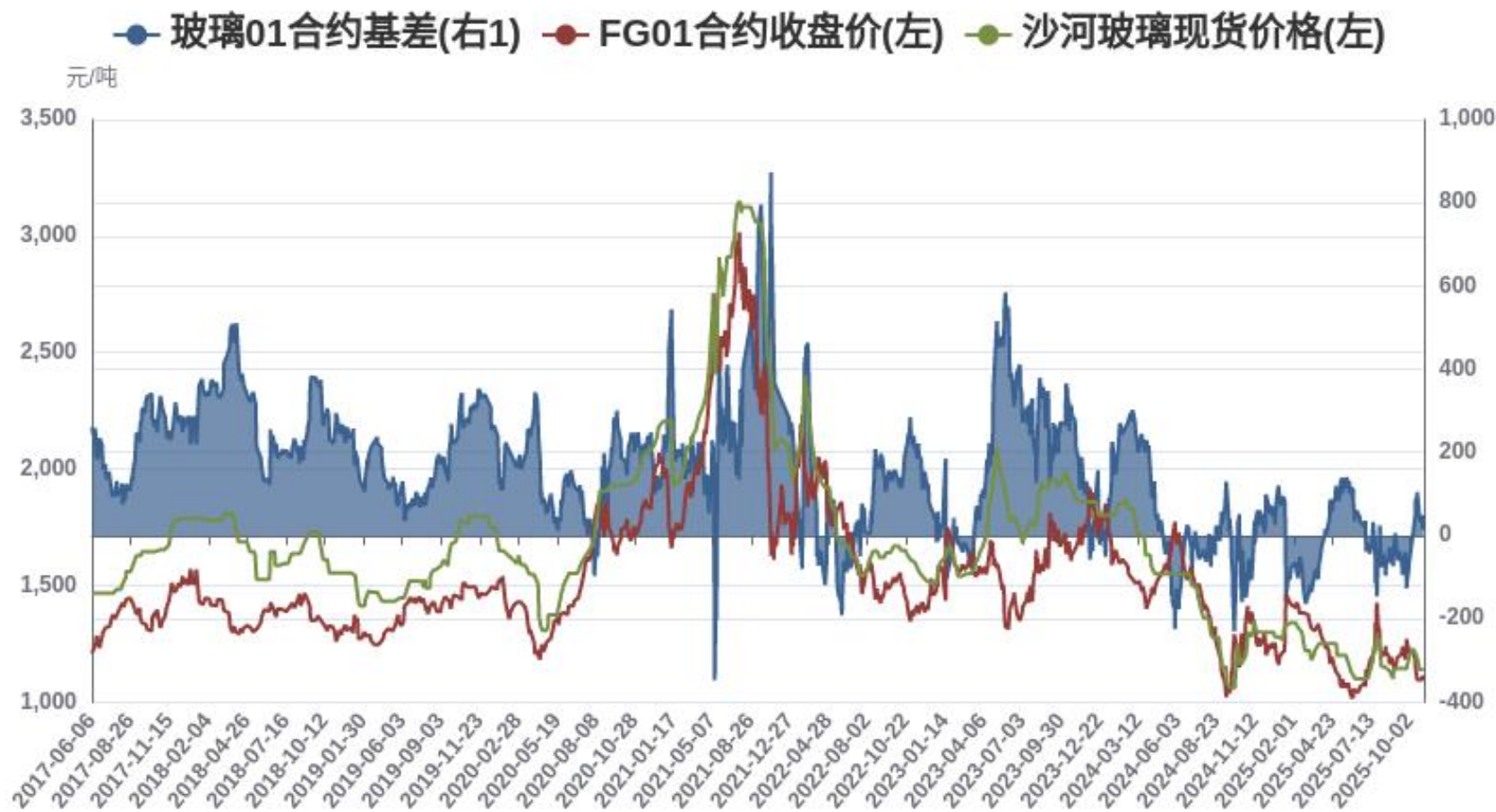
玻璃全国厂商库存



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

近期库存小幅去化，周内产销维持稳定状态，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

近期期现货价差扩大，远月合约操作机会较小。

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。