



价格试探性上涨，
持续关注需求。

2024年2月9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 近期观点

2 核心逻辑

3 市场总结

一、玻璃品种量化赋分表

玻璃 量化赋分表(2025-02-07)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	政策	政策定调中长期方向谨慎乐观。	0.2	4	0.8
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	4	0.8
	需求	投机需求释放，终端订单未大量释放，部分下游尚未开工。	0.2	2	0.4
	库存	春节期间库存有所累积，节后产销有所回暖。	0.15	2	0.3
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	现货价格小幅上涨，部分优惠政策取消。	0.1	1	0.1
技术面	文华指数	商品情绪稍强。	0.1	6	0.6
总分			1	25	3.3
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

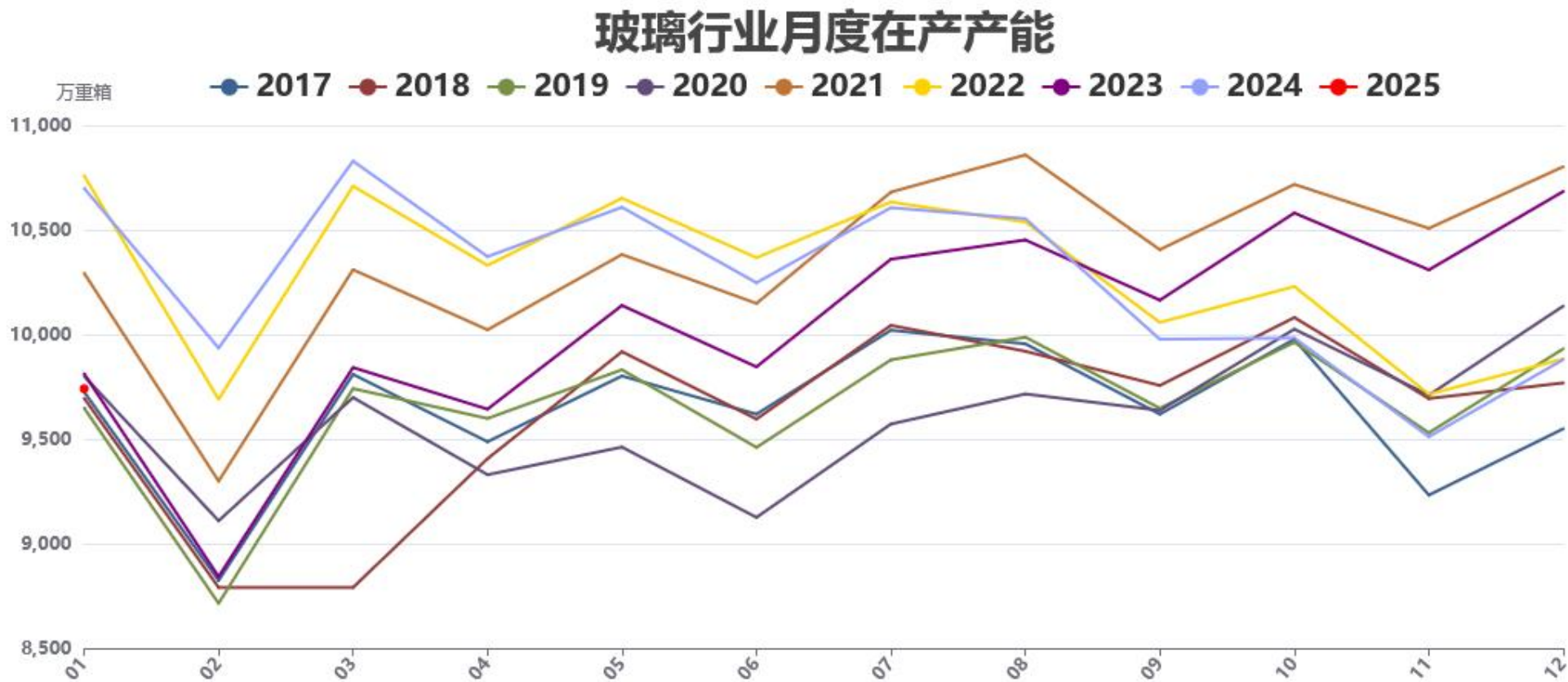
【结论】

节后现货价格开始试探性涨价，目前中游拿货积极性尚可，下游尚未完全启动，近期投机需求的释放导致现货库存压力不大，后续或仍存价格提涨计划。下游终端企业节后订单未显，后续需持续跟踪，操作方面建议投资者谨慎为主。

【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，中下游深加工订单环比回落，且回款依旧较弱。贸易商和期现商入场备货带动投机需求释放，短时产销偏稳。当前地产端数据环比好转，对玻璃未来需求或存一定支撑作用，后续市场价格能否企稳需观察终端需求是否会持续放量以及能否公布增量政策支持。

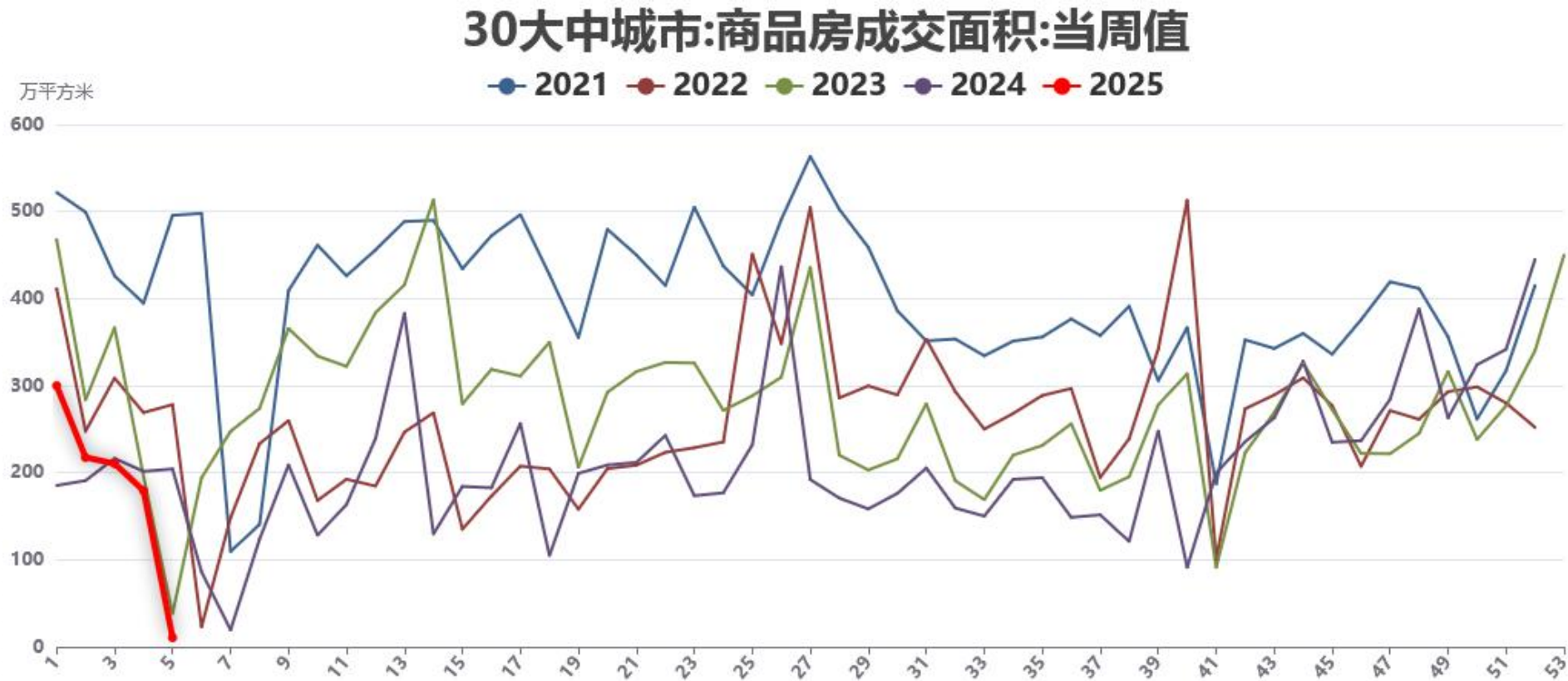
二、供需解读——在产产能



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



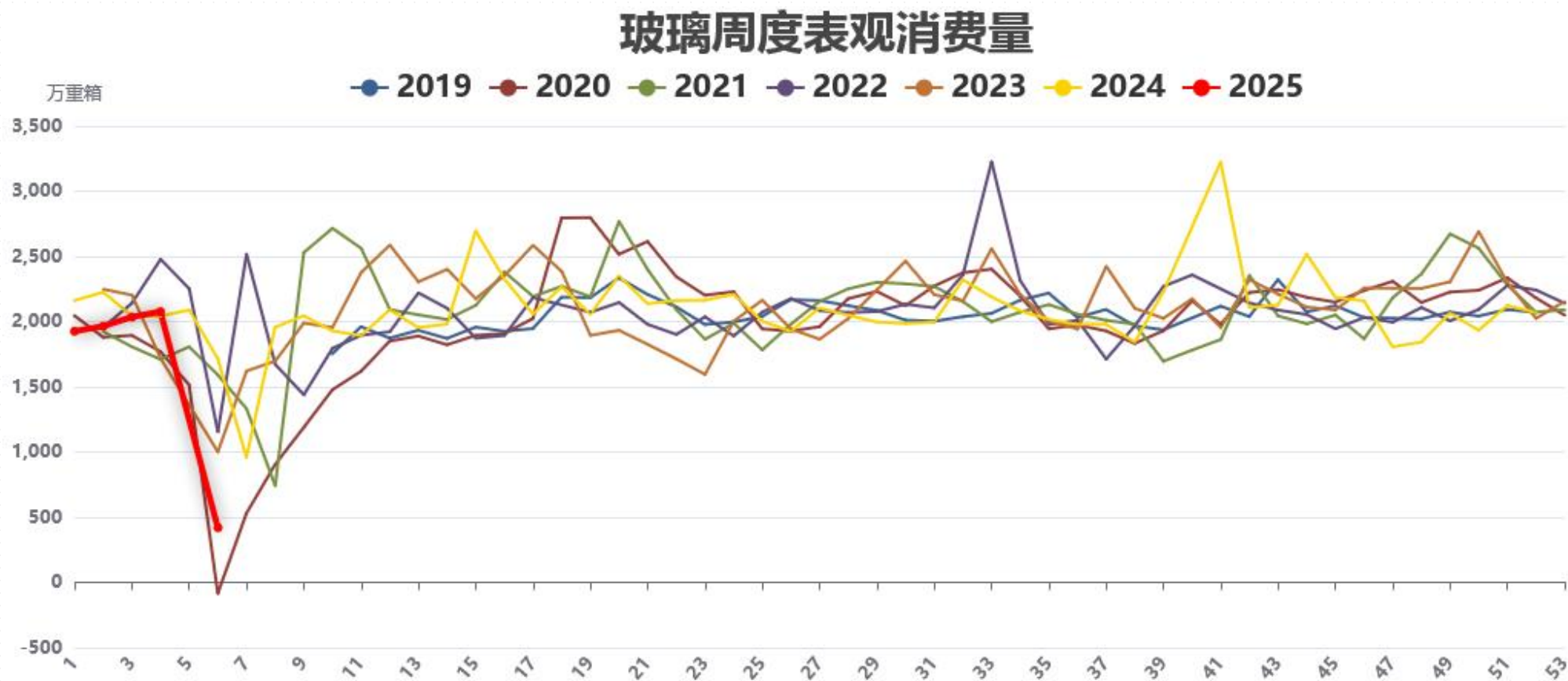
数据来源：同花顺，齐盛期货整理

2024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，自9月下旬起政策出现转向，随之而来的是新房成交数据的明显改善，该数据自去年第42周起出现回暖，波动区间从三年同期底部上移至三年同期高位，若房屋销售可持续改善，则地产商回款后或能促进部分被后置的竣工需求。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

二、供需解读——表观消费量



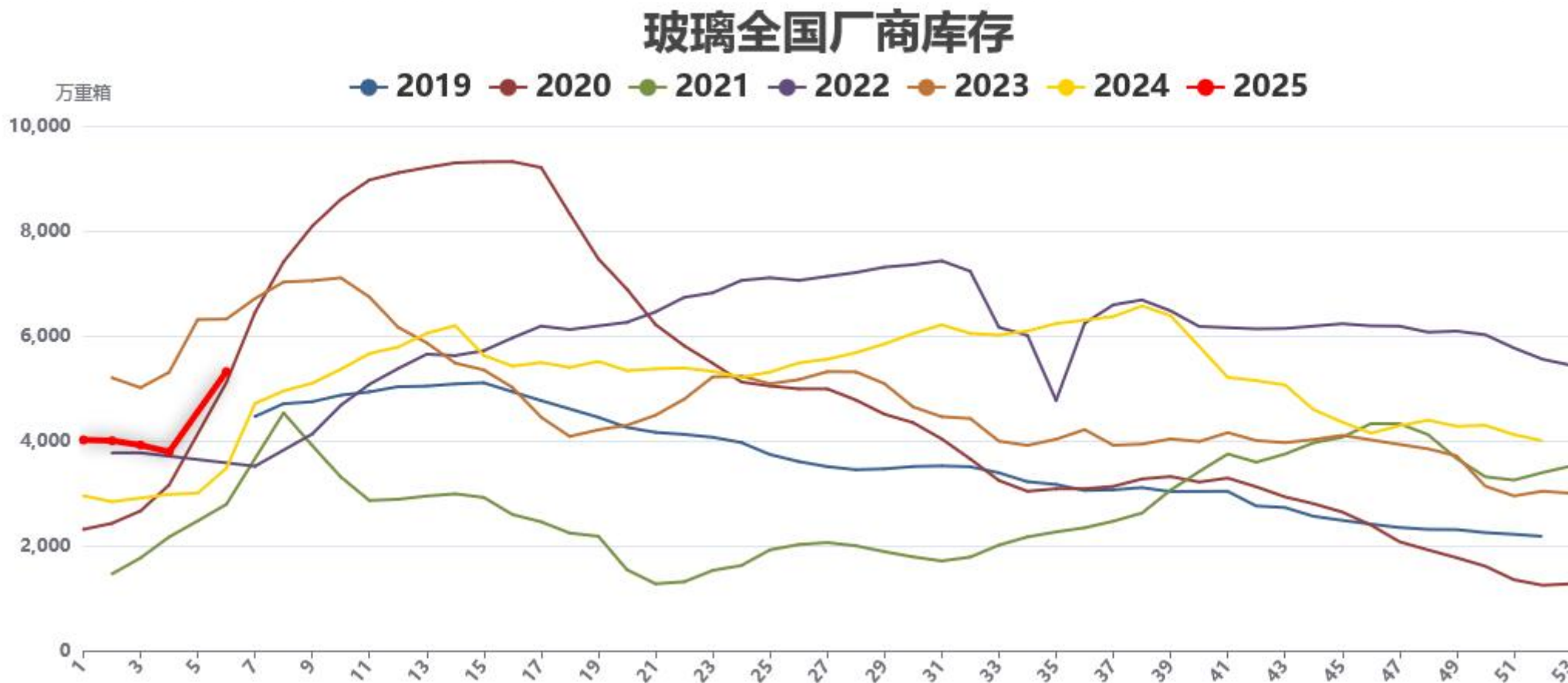
数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

年内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。政策端自本年度9月下旬发生转变，后续可关注地产政策落地情况，若地产成交面积能够持续性回暖，则部分被后置的玻璃需求有望阶段性集中释放。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

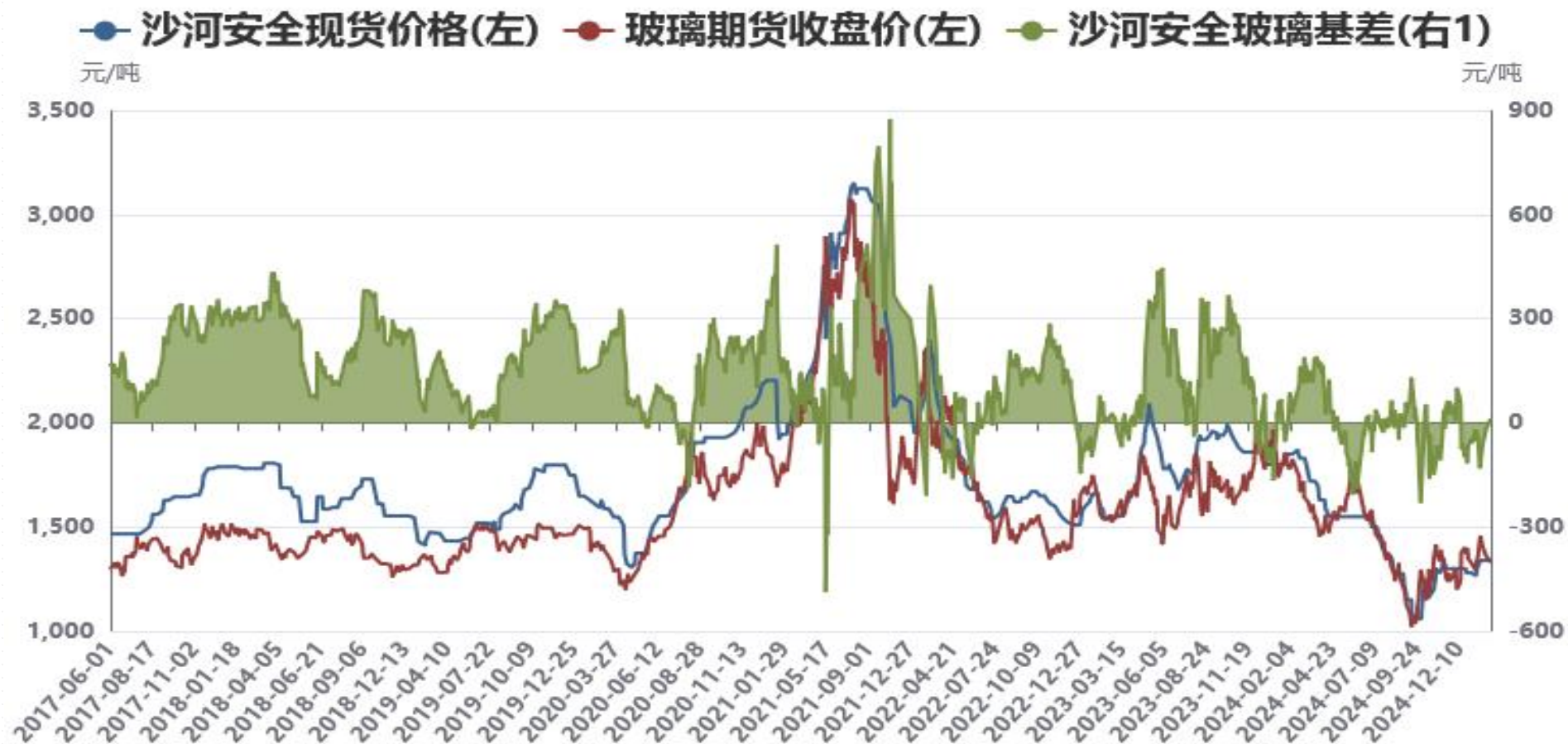
三、供需解读——生产企业库存



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

短期来看，玻璃企业高库存问题得以缓解，除个别区域仍有较高库存外，多数区域库存有所去化，少部分区域库存较低，当前市场压力有所减轻。

四、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，近期基差逐渐走弱，企业套保空间加大，现货波动率小于盘面且下游企业维持偏谨慎态度。

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。