



一周市简评

2025-03-21 17:11:36

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

研究员：金志伟 从业资格号：F3010485 交易咨询号：Z0011766 日期：2025年3月22日 星期六

联

系方式：jinzhiwei@greendh.com

【玻璃】

【行情复盘】

玻璃期货主力合约FG2505本周震荡小幅走高，周一冲高创出本周最高价1198，随即展开震荡，小幅回落，周中最低价格1152，周后期小幅反弹，收于1172，60日线下方运行，前期小幅反弹后，本周连续窄幅震荡，本周涨10点，涨幅0.86%，周线收长上下引线的阳十字星；

【重要资讯】

国内外宏观：

Ø 美联储议息-①维持利率在4.25%-4.5%不变，放缓国债减持速度至50亿美元，MBS不变，沃勒倾向于维持原速而投下反对票；②大幅下调今年经济增速预测0.4个百分点并上调通胀预期；③点阵图：今明两年维持各降息两次的预测，但倾向鸽派的官员变少；④鲍威尔-多次强调不确定性，重申不急于调整立场，其表示目前处于可降息和可保持限制性的状态、短期通胀预期上升，长期持稳、若近期商品通胀数据持续强劲，则肯定与关税有关。

Ø 特朗普在社交媒体表示：“随着美国关税（逐步！）开始影响经济，美联储下调利率会好得多。做正确的事；

Ø 欧盟贸易专员：考虑将对美国的首轮反制关税的实施推迟到四月中旬；

- Ø 俄方说俄美代表团将于24日在利雅得举行谈判；
- Ø 美国发布对伊朗新的制裁，包括一家独立炼油厂以及向此类加工厂供应原油的船只。
- Ø 中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3.1%和3.6%不变
- Ø 美元指数跌破104后，本周有所反弹，围绕104窄幅震荡；

行业基本面：

- Ø 截至 2025 年 3 月 20 日，全国浮法玻璃日产量为 15.85 万吨，比 13 日-0.22%。本周（20250314- 0320）全国浮法玻璃产量 111 万吨，环比+0.48%，同比-9.65%。浮法玻璃行业开工率为 75.76%，比 13 日-0.34 个百分点；浮法玻璃行业产能利用率为 79.03%，比 13 日-0.17 个百分点；
- Ø 截止到 20250320，全国浮法玻璃样本企业总库存 6946.0 万重箱，环比-79.7 万重箱，环比-1.13%，同比+9.19%。折库存天数 31.3 天，较上期-0.7 天。
- Ø 截至 20250317，全国深加工样本企业订单天数均值 8 天，环比 17.6%，同比-35.3%，3 月份深加工新单 提升力度相对有限，多数反馈目前订单不及往年同期，并且当前针对回款慢的工程订单承接心态也较为谨慎，当前多数持有的散单执行天数不足 7 天。
- Ø 本周（20250314-0320）据隆众资讯生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-188.74 元/吨，环比下降 25.71 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 59.80 元/吨，环比增加 1.46 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-50.24 元/吨，环比下降 25.71 元/吨。

【市场逻辑】

本周玻璃期价窄幅震荡，商品指数未能延续上周后期涨势，本周连续走低，工业品普跌，玻璃本周横向比较偏强；宏观方面，关税摩擦反复影响经济恢复及需求预期，地缘政治不确定性，国际油价反弹，美元指数低位连续震荡；基本面方面，玻璃整体库存去化，分区域看，华北地区中下游采购备货积极性提高，工厂产销率较高，整体降库明显；华东市场企业整体产销平衡以上，去库为主；华南区域企业让利优惠下，出货较前期虽有提高，但整体需求不及预期，下游

采购刚需为主，库存仍呈增加趋势；东北市场产销整体弱势下，行业库存仍继续增加；西南区域产销欠佳导致库存继续增加，行业目前库存已刷新去年来新高；沙河地区在价格优势以及市场情绪带动下，中下游采购积极性提高，工厂库存多有所削减，周初价格明显上涨，但在需求有限下，业者对高价货源存抵触心理，后半周市场货源销售一般，下游采购相对理性采购谨慎，近两日产销放缓，情绪分化，多空博弈加剧，本周窄幅震荡，关注下周波动率放大突破方向；后续关注库存累积情况及去化速度，关注国际关税摩擦对市场情绪氛围影响；关注下方前低附近走势；反弹则关注期价上方压力情况；

【交易策略】

期货策略：FG2505合约关注上方第一1350，第二1500附近压力位；下方关注1100—1150附近支撑情况；

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。