



一周期市简评

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5月10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FG2509，本周连续走低，周中日内上冲录得本周最高价1092，随后连续走低，加速下行，伴随增仓，周五创出周内最低及近期新低价格1033，收于1034；60日线下方运行，连续走低，加速下行，伴随增仓，本周跌48点，跌幅4.44%，周线收中阴；

【重要资讯】

国内外宏观：

- Ø 美国对等关税政策反复，中美有望展开磋商，宏观情绪影响盘面；
- Ø 央行行长潘功胜、国家金融监管总局李云泽、证监会主席吴清介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”政策情况，降准又降息；
- Ø 美联储议息会议按兵不动，整体偏鸽派，强调美联储独立性；特朗普再称鲍威尔“太迟先生”，是个傻瓜；
- Ø 国家主席习近平同普京总统签署关于进一步深化中俄新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明。中俄双方交换20多份双边合作文本，涵盖全球战略稳定、维护国际法权威、生物安全、投资保护、数字经济、检疫、电影合作等领域。
- Ø 英美达成贸易协议：保留对英10%的基准关税、扩大双方市场准入、取消对英钢铝关税、对美农产品实行0关税，对英汽车进口实行阶梯关税；英国同意价值100亿美元的波音飞机采购协议；
- Ø 美元指数连续走低，跌破100关口创新低，最低来到97.9后，有所反弹，再度来到100附近；

行业基本面：

- Ø 截至2025年5月8日，全国浮法玻璃日产量为15.51万吨，比1日-1.34%。本周（20250502-0508）全国浮法玻璃产量109.19万吨，环比-0.78%，同比-10.54%。浮法玻璃行业开工率为75%，比1日-0.68个百分点；浮法玻璃行业产能利用率为77.59%，比1日-1.05个百分点。
- Ø 河北德金玻璃有限公司五线设计产能800吨/日，5月3日放水冷修。唐山市蓝欣玻璃有限公司三线设计产能600吨/日，6日放水冷修。
- Ø 截止到20250508，全国浮法玻璃样本企业总库存6756.0万重箱，环比+257.1万重箱，环比+3.96%，同比+9.29%。折库存天数30.8天，较上期+1.4天。
- Ø 截至20250430，全国深加工样本企业订单天数均值10.3天，环比11.2%，同比-6.80%，目前来看，深加工持有整体订单水平仍不及往年同期水平；

Ø 本周（20250501-0508）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-147.85 元/吨，环比减少 2.5 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 147.23 元/吨，环比增加 0.84 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-44.60 元/吨，环比减少 6.25。

【市场逻辑】

本周玻璃期货主力合约FG2509价格连续走低，继续创出近期新低；商品指数本周震荡走低，玻璃期价横向对比，弱于整体指数；宏观方面，美国对等关税政策反复，中美有望展开磋商，国内出台降准降息等一揽子稳预期政策，但市场反馈不是很强烈；基本面方面，受五一假期因素影响，下游多数放假，加上部分接连下雨，整体企业出货受阻，节后归来，中下游接盘维持刚需，采购相对谨慎，拿货积极性不高，企业整体库存高位再度累积，业者对后市前景仍存一定担忧情绪，观望心态浓厚。后市来看，下周有产线计划放水，周内产量或将呈下降趋势。需求端五月处于季节性淡季，叠加受到关税的影响，加上随着梅雨季节到来，依旧不容乐观；后期关注期价加速下行大幅走低后，行业亏损加剧带来的超跌短线反弹机会；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；中长期基本面依旧偏空，保持反弹关注期价上方压力布局空单；

【交易策略】

期货策略：加速大幅下跌，超跌后短线反弹机会；大幅反弹后择机布局空单；FG2509合约支撑位1000-1020，阻力位1350，1520；

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。