



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17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，周初稍有反弹，录得本周最高价1055，随后连续走低，伴随增仓，周五创出周内最低及近期新低价格1002，收于1005；60日线下方运行，连续走低，加速下行，伴随增仓，逼近1000元整数关口，本周跌29点，跌幅2.80%，周线收阴线；

【重要资讯】

国内外宏观：

- Ø 中美日内瓦经贸高层会谈取得实质性进展，大幅降低双边关税，宏观市场风险偏好情绪好转；
- Ø 根据美国白宫5月12日发布的《修改对等关税税率以反映与中华人民共和国会谈情况的行政令》，美方已于美东时间5月14日凌晨00:01撤销根据2025年4月8日第14259号行政令和2025年4月9日第14266号行政令对中国商品(包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品)加征的共计91%的关税，修改2025年4月2日第14257号行政令对中国商品(包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品)加征的34%的对等关税措施，其中24%的关税暂停加征90天，保留剩余10%的关税。同时,美方还下调或撤销对中国小额包裹(包括香港特别行政区小额包裹)加征的关税，将国际邮件从价税率由120%下调至54%，撤销原定于2025年6月1日起将从量税由每件100美元调增为200美元的措施。
- Ø 中国人民银行5月14日发布的金融数据显示，今年前4个月金融总量数据持续向好，4月末M2(广义货币)余额增速同比大幅增长8%，比上月末高1个百分点，既与去年低基数因素相关，也反映出央行逆周期调节和金融稳经济效果持续显现。
- Ø 中办、国办印发《关于持续推进城市更新行动的意见》，推进城镇老旧小区整治改造。
- Ø 美元指数创出新低后，展开反弹，来到100关口震荡；

行业基本面：

- Ø 截至 2025 年 5 月 15 日，全国浮法玻璃日产量为 15.67 万吨，比 8 日+1.03%。本周（20250509-0515）全国浮法玻璃产量 109.17 万吨，环比-0.02%，同比-9.73%。浮法玻璃行业开工率为 75%，与 8 日持平；浮法玻璃行业产能利用率为78.2%，比 8 日+0.6 个百分点。
- Ø 产线变动：沙河市长城玻璃有限公司四线设计产能 900 吨/日，12 日引板。
- Ø 截止到 20250515，全国浮法玻璃样本企业总库存 6808.2 万重箱，环比+52.2 万重箱，环比+0.77%，同比+14.45%。折库存天数 31 天，较上期+0.2 天。

Ø 截至 20250515，全国深加工样本企业订单天数均值 10.4 天，环比+0.5%，同比-7.2%。深加工企业多数意向控制垫资力度，持有的订单能维持生产，整体来看，深加工持有订单相较 4 月无明显变化。

Ø 本周（20250509-0515）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-149.52 元/吨，环比减少 1.67 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 104.20 元/吨，环比减少 43.03 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-70.02 元/吨，环比减少 25.42 元/吨。

【市场逻辑】

本周玻璃期货主力合约FG2509价格继续震荡走低，周五再度创出新低；商品指数本周震荡反弹走高，玻璃期价横向对比，整体明显弱于指数；宏观方面，中美贸易高层会谈取得实质性进展，大幅降低双边关税，宏观市场风险偏好情绪有所好转；基本面方面，沙河市场呈现下行趋势，整体产销出货欠佳下，工厂价格普遍下调，场内缺乏利好消息刺激，下游需求延续弱势，采购相对谨慎，刚需拿货为主，观望气氛较浓，企业整体库存高位累积。下周有产线存点火计划，叠加前期点火产线近日陆续出玻璃，暂无产线明确放水的情况下，周度产量存增加预期，需求端五月处于季节性淡季，加上随着梅雨季节到来，业者对后市前景仍存一定担忧情绪；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980-1000，阻力位1160，1350；

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。