



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/04/21

玻璃期货为什么涨不动呢？

主要由以下几方面原因导致：

- 1.供需格局相对宽松：**虽然产线有一定的波动，但整体供应仍存在变化，部分产线的点火等使得供应有增加的预期。而下游需求分化明显，周末起沙河产销有较大削弱，阶段性投机补库需求下滑，华东受天气等因素影响出货相对放缓，整体需求增长较为缓慢，难以对价格形成有力支撑。供需的这种状况使得市场处于相对宽松的格局，限制了玻璃期货价格的上涨。
- 2.库存压力仍存：**截止4月17日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存6507.8万重箱，环比减少12.5万重箱，下降0.19%，整体库存依旧处于高位。高库存意味着市场上玻璃的供应量较大，在需求没有大幅提升的情况下，库存的消化需要时间，这对玻璃期货价格形成了压制，使价格缺乏上涨动力。
- 3.缺乏有力的上涨驱动因素：**从近期情况来看，没有出现能推动玻璃期货价格上涨的重大利好因素，如大规模的政策刺激、需求的集中爆发等。市场缺乏新增驱动，更多是处于一种弱势震荡的状态，导致玻璃期货价格难以出现上涨行情。

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力增仓，利多	豆粕 主力合约	主力空增多减，利空
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	多头主力分歧，震荡
螺纹 主力合约	空头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力减仓，利多
铁矿石 主力合约	空头主力增仓，利空	PTA 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力减仓，利多	甲醇 主力合约	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	空头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	空头主力增仓，利空

特朗普于当地时间周四表示，美国和中国之间针锋相对的关税上调可能即将结束；在这样的情况下，以沪指为首的大盘权重股力挺指数，以中证1000的中小盘股，短期围绕5550-5750区间震荡为主。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

中美之间贸易关税水平之高，已经超越了实质贸易的范畴，更多影响的是市场情绪。特朗普政策高度不确定性、随意性，短期一系列行为严重损伤美元信用，全球贸易形势进一步恶化，世界经济衰退预期增强。宏观大要素较为动荡，对黄金等贵金属具有重大利多作用。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当下钢厂处于复产周期，短期刚需补库或对价格产生支撑，但中长期仍受制于产能扩张带来的压力。贸易摩擦虽未直接影响铁矿，但或间接造成出口下滑以及钢材外需的走弱，压低钢材估值，打击复产信心。虽然黑色系价格国内主导，但风险偏好下滑依然会造成资金出逃。后续可进一步关注国内政策出台情况，若国内有较大的托底政策，或产生一定支撑。技术上看，今日再度下行，短期震荡偏空思路看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当下日融处于较低位置，现货产销虽有所好转，但厂库仍在高位，下游深加工订单补库动力不强，需求持续放量仍待地产刺激效果显现或重大政策出台。技术面上，今日盘面大幅下挫，跌破前期整理平台，短期转为震荡偏空思路。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

国产大豆主要用于食品加工，且长期处于供过于求状态，国产大豆同进口大豆相比缺少油用压榨竞争力。随着近日豆一期货强势反弹，内外大豆价差快速扩大，缺少压榨需求提振的国产大豆难以长时间保持高位运行。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格。分析逻辑基于公开信息和合理假设进行分析和阐述，作者以勤勉的职业态度，力求客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者能够获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告中来源于第三方信息提供商或其他已公开信息的内容，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。虽然本公司会采取合理措施对所引用的第三方内容进行审查，但鉴于信息获取和传播的复杂性，无法绝对确保其毫无偏差。建议您在参考此类内容时保持谨慎，自行进行深入的研究和判断。

本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不作为交易依据，更不作为未来服务承诺或结果。在不同时期，因策略依据、计算方式等不同，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎！本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险，本报告不应取代投资者的独立判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）	曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）	周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）
王敬征（投资咨询编号：Z0019935）	张召举（投资咨询编号：Z0019989）	钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）
林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）	刁志国（投资咨询编号：Z0019292）	赵 辉（投资咨询编号：Z0021669）
付 强（投资咨询编号：Z0021902）	杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）	