

“两会”即全国人民代表大会和中国人民政治协商会议，其目的是就国家及地方大政方针以及政治、经济、文化和社会生活中的重要问题，在决策前进行协商。通常为每年的3月4日（政协会议）、3月5日（人大）召开。本文将回顾、梳理2020年以来“两会”的相关政策，以及对应时点下玻璃期货价格走势。

一、2020年（疫情冲击大背景：5月21日召开）

1. “两会”内容：

经济：

未提出全年经济增速具体目标，重点强调“六稳”：稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期；“六保”：保居民就业、保基本民生、保市场主体、保粮食能源安全、保产业链供应链稳定、保基层运转。

房地产：

坚持“房住不炒”定位，因城施策促进房地产市场平稳健康发展，推进新型城镇化建设。

产业（高能耗）：

强调要深化供给侧结构性改革，推动制造业升级和新兴产业发展；强调绿色发展理念等。

2. 玻璃期货走势：

图表1 2020年玻璃主力合约走势图



资料来源：博易大师，新湖期货研究所

“两会”前，受疫情影响，终端地产需求跌入谷底，工地施工几乎停滞，玻璃行业需求亦大幅受挫，原片库存居高不下，此情形之下，玻璃价格落入持续下跌的通道之下，主力合约一度由年初 1400 元/吨左右下杀至 1177 元/吨。“两会”召开之后，宏观政策逐步发力，市场悲观预期逐渐有所扭转，对经济复苏的信心有一定提振，从而玻璃期货价格亦得到较大主力，随着地产行业复工复产的推进，需求逐渐回升，一路推高玻璃期货价格，到 8 月初，玻璃主力合约价格一度达到 1906 元/吨。随后价格一直延续震荡偏强走势。

二、2021 年

1. “两会”内容：

经济：

设定经济增长目标 6% 以上，强调构建新发展格局，加快培育完整内需体系，推动经济高质量发展。

房地产：

重申“房住不炒”，稳地价、房价、预期，增加保障性租赁住房 and 共有产权住房供给，规范长租房市场。

产业（高能耗）：

重点提出“双碳”目标，高能耗产业面临绿色转型压力，加快淘汰落后产能，推动能源清洁高效利用。

2. 玻璃期货走势：

图表 2 2021 年玻璃主力合约走势图



资料来源：博易大师，新湖期货研究所

“两会”前，自2020年底开始，伴随经济逐渐复苏，房地产市场亦出现回暖，给予玻璃需求端以支撑，外加厂库低库存情形，使得玻璃价格处于震荡偏强的走势。“两会”期间，受到会议强调“房住不炒”，防止学区房炒作，增加保障型租赁住房等政策影响，多数地区房贷审批收紧，再度引发市场对于房地产行业后续需求的担忧，因此受短期情绪影响，玻璃期货出现短期回调，但仍然高于年初水平。“两会”之后，疫情后赶工需求再度回归主线，地产竣工周期加速，外加纯碱、动力煤等原料成本大涨助推玻璃生产成本，7月玻璃主力价格最高达到3163元/吨。此后又因地产调控趋严、房企

资金紧张（头部房企暴雷），外加成本坍塌：动力煤因政策干预暴跌、纯碱价格下行。直至 11 月因政策端“保交楼”信号，外加下游补库，使得价格震荡企稳。

三、2022 年

1. “两会”内容：

经济：

经济增长目标 5.5% 左右，积极财政政策提升效能，稳健货币政策灵活适度，持续做好“六稳”“六保”。

房地产：

坚持“房住不炒”，支持购房者合理住房需求，因城施策推动房地产业良性循环和健康发展。

产业（高能耗）：

碳达峰、碳中和再度写入政府工作报告，高能耗产业持续推进节能减排，加强能源消费总量和强度双控。

2. 玻璃期货走势：

图表 3 2022 年玻璃主力合约走势图



资料来源：博易大师，新湖期货研究所

“两会”前，玻璃价格受到需求修复证伪、产量及库存双增的影响，出现阶段性下挫后呈现震荡整理的走势。2022年“两会”期间，强调“保交楼”和“因城施策”，政策发力刺激房地产需求，在短期来看，政策宽松带来情绪暂时好转，玻璃价格出现反弹行情，但由于市场对地产信心依旧不足、房企资金短缺、“烂尾断供”等影响，需求持续疲软，从而玻璃价格也随之震荡下行，到11月初，主力合约价格最低打到1332元/吨。此后因防疫政策转向，经济刺激政策频发，地产“三支箭”等利好密集发布，经济复苏预期增强，外加玻璃供应端减量持续兑现，玻璃盘面触底反弹。

四、2023 年

1. “两会” 内容：

经济：

目标为国内生产总值增长 5% 左右，财政政策加力提效，货币政策精准有力，着力扩大内需、促进经济循环。

房地产：

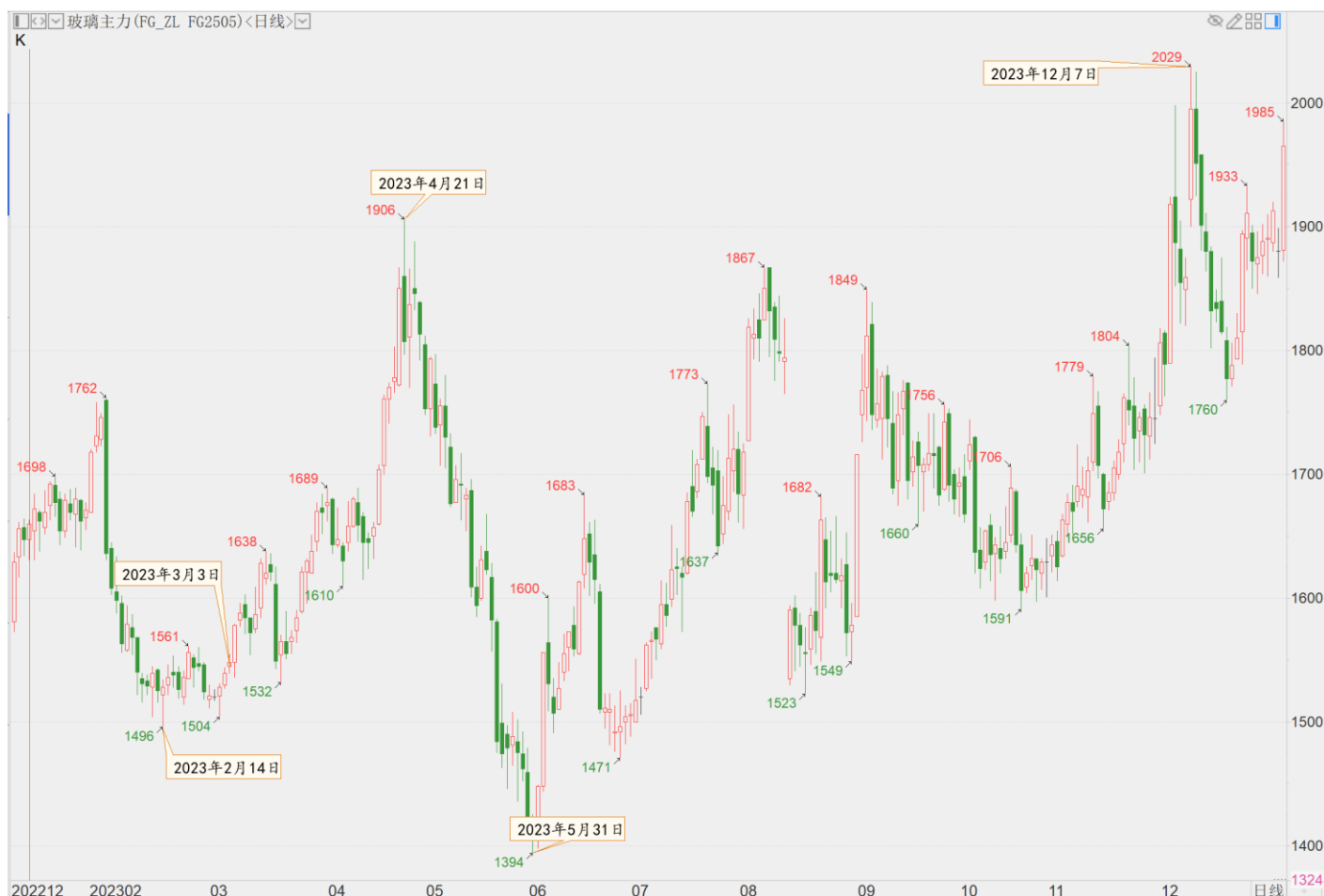
加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举住房制度，推进保障性住房建设和城中村改造。

产业（高能耗）：

建筑领域节能降碳成为热点，建筑行业作为高能耗产业之一，既有建筑节能改造、绿色建筑发展被大力推进。

2. 玻璃期货走势：

图表 4 2023 年玻璃主力合约走势图



资料来源：博易大师，新湖期货研究所

2023 年“两会”前，浮法玻璃行业库存高企、春节后复工不及预期导致价格下挫，直至 2 月中旬才有所企稳。此后“两会”期间提出着力扩大国内需求，把恢复和扩大消费摆在优先位置；推进保障性住房建设和城中村改造等。市场对于竣工端的需求整体保持谨慎偏乐观的态度。随后（“两会”后）3 月中旬开始，以家装订单为主导的玻璃深加工需求带动玻璃厂库存连续去化，从而改善了原片厂的经营状况，价格出现震荡上行，4 月中下旬主力合约价格最高达到 1906 元/吨；此后中下游补库需求放缓、外加梅雨淡季情形，价格再度回归成本线附近，下半年随宏观预期再度好转、情绪修复，外加年底“保交楼”、“三大工程”等政策再度强调，玻璃盘面呈现宽幅震荡上行趋势。

五、2024 年

1. “两会”内容：

经济：

强调优化政策组合，推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善，进一步激发市场活力。

房地产：

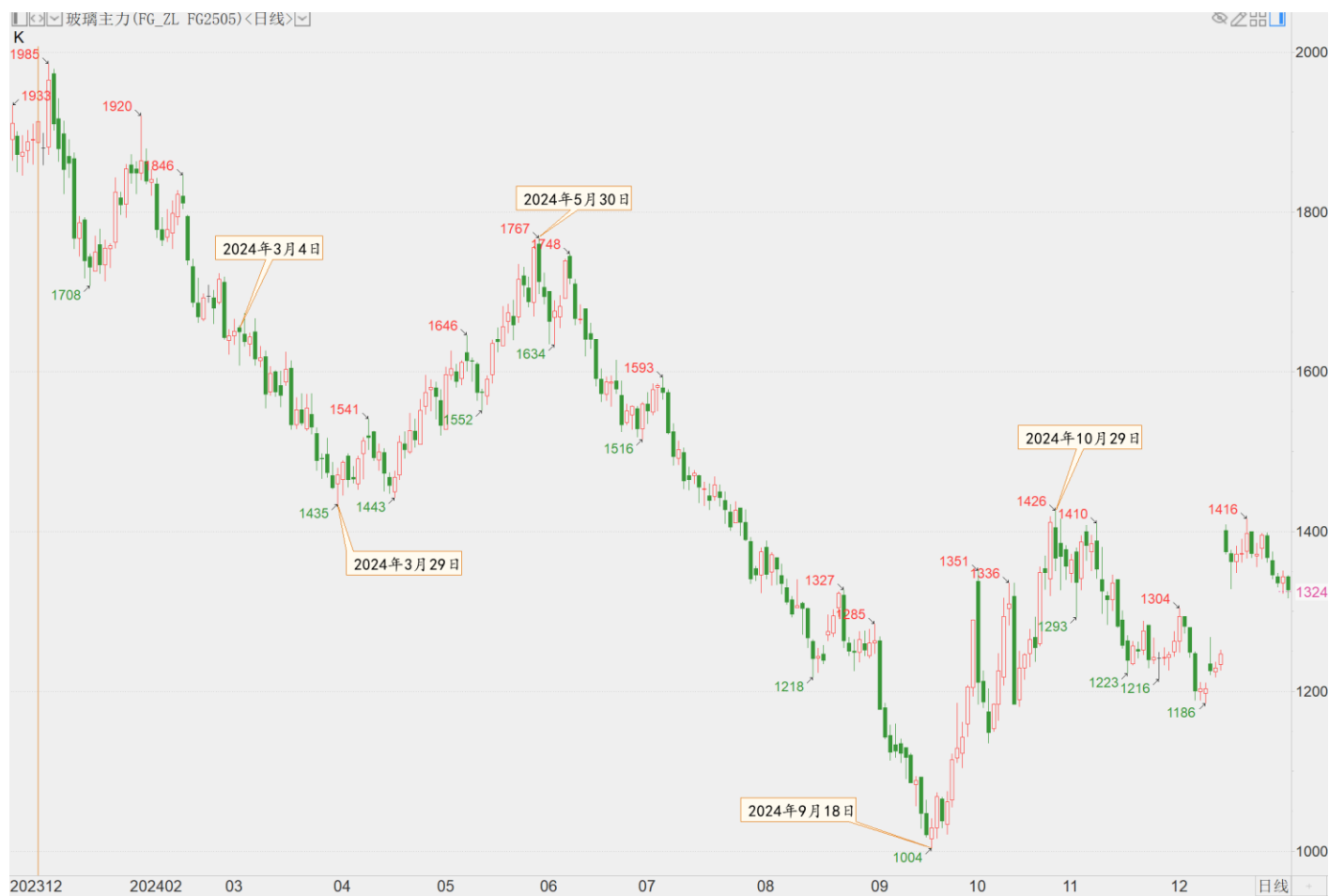
优化房地产政策，对不同所有制房企合理融资需求一视同仁，加大保障性住房建设和供给，构建房地产发展新模式。

产业（高能耗）：

进一步推动高能耗产业绿色低碳转型，鼓励技术创新，提高能源利用效率，实现产业与生态环境协调发展。

2. 玻璃期货走势：

图表 5 2024 年玻璃主力合约走势图



资料来源：博易大师，新湖期货研究所

24 年“两会”前，季节性淡季外加下游复工晚，需求恢复缓慢，玻璃价格不断下行。“两会”期间政策层面暂无重大利好刺激，并且市场对于地产普遍存有悲观情绪；地产终端实际需求未见明显好转迹象，因此并未使得玻璃价格出现明显反弹驱动，直至三月底才出现企稳迹象；此后伴随宏观会议召开、“517 地产新政”推行，外加浮法玻璃产线冷修兑现增加，短期反弹情绪得到进一步推升；但仅持续至梅雨季前，后有落入需求弱现实的弱势行情；此后三季度末（“924”新政）、四季度进入“宏观季”，行情围绕宏观预期与现实的交织博弈而展开，外加盘面价格低估值驱动，玻璃“破底翻”，随后进入震荡整理行情。

六、2025 年预测

1. “两会”关注内容：

经济：

2025 年或将扩大内需、刺激消费放在更重要的位置，从而进一步增强经济发展的内生动力；政策方面，可期待更加积极的财政政策出台，货币政策上适度宽松，或在 2025 年存在可能更大的降息幅度（高于 2024 年）；赤字率预期或提高至 4%-4.5%；此外 2025 年将继续增加特别国债、新增地方政府专项债用于银行补充资本金、保障性住房、“两新”等方面。

房地产：

主要任务仍然是推动房地产市场止跌回稳。或涉及更大程度支持合理（刚性、改善性）住房需求，并且针对此逐步出台更有针对性的政策，从而促进房地产市场平稳健康发展；全面推动保障性住房和城中村改造工作，解决新市民、青年人、农民工等的住房问题。

产业（高能耗）：

进一步推进“双碳”目标，尤其是对于高能耗产业的绿色转型问题。或将提及更明确的节能减排目标，推动产业结构优化升级，提高能源利用效率；对于高能耗产业监管或更加严格，严控新增产能、加快落后产能淘汰等。

2. 玻璃期货走势预测：

供需无较大矛盾，且供应维持低位。前期为玻璃的季节性淡季行情，当前节后整体复工情况相对缓慢，需求暂未出现新一轮驱动，此外政策方面亦处在相对“真空期”，预计玻璃盘面价格偏震荡整理为主，下方为煤制气工艺成本附近支撑（1 月份前低），后续重点关注下游复工情况、产线动向以及宏观政策层面预期（即新一轮阶段性上涨驱动的出现），05 合约可关注逢低做多机会。

2025 年 2 月 12 日

黑色建材组

王婧茹

执业资格号：F03110277

投资咨询资格号：Z0020459

审核人：李明玉

免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，

无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。