

情绪与预期价值对玻璃行情的运行影响

（一）情绪对节奏影响至关重要

除供需结构外，情绪的影响也是影响行情运行方向和波动幅度的核心因素。在较短的时间周期内，我们难以定义地产竣工下滑及其对玻璃需求端影响的真实规模，因此地产端影响是需求节奏影响的慢变量。短期内，市场更加关注日度产销、周度库存等行业数据的变化，这些变量依托于产业端上中下游情绪及宏观市场氛围。今年前三季度，市场延续了2023年以来的特点，产业端对主要下游地产行业信心相对不足，因此玻璃“提价-促进采购-上游降库-再提价”的正向反馈模式难以在较长时间内维系，也客观上降低了上行行情波段的幅度。同时，上游厂家信心不足，也容易强化对未来行情弱勢的担忧。主要表现为挺价犹豫、中低库存率先降价等，以防范未来弱勢行情出现时，自身位于行业内相对不利的位置。实际表现是，需求尚可时价格未对供需真实情况进行体现，未能获得一定的利润垫，后期价格回落积极并过早触及成本线，随后若需求情绪在一定阶段内未有好转，则上游将在较长时间内持续亏损。下游订单天数持续偏弱但延续性、韧性尚可，从年末回顾全年看，需求总量较好但过程中始终缺乏信心，导致产业端中下游采购步伐受限。这种情绪特征在2023年行情中已有所体现，2024年得以延续，在2025年行情运行中仍须进行关注。

（二）预期变化引发盘面波动是波段行情的引擎

近年来期现贸易商对玻璃品种的参与度进一步提升，期现贸易模式的渗透也为沙河、湖北为代表的区域提供了重要蓄水池作用。玻璃作为地产竣工端品种，其价格预期受宏观氛围、地产政策等变化影响显著。在宏观、行业政策出台后，期货盘面价格迅速对预期转变成反应，此时因期现商的参与，盘面走强形成期现套利机会，预期变化打破前期沉寂，迅速形成现货端买盘，进而加强了政策预期与现货走势的即时关联性。年内几轮较大行情节奏多为政策、情绪酝酿，盘面带动基差变化所发动，未来行情变化中这一特点预计将得以延续。即关注预期和盘面先行，后启动带动现货跟进，而非盲目以现货情况对盘面方向进行判断。

中泰期货产融发展事业总部 于小栋

从业资格号：F3081787

交易咨询从业证书号：Z0019360

成文时间：2024年12月16日

风险提示及免责声明

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中泰期货提示您：期市有风险，入市需谨慎。