玻璃周度报告 2025年2月10日

需求偏弱，震荡偏弱

宁证期货投资咨询中心
期货交易咨询业务资格：
证监许可【2011】1775 号

作者姓名：蒯三可
期货从业资格号：F03040522
期货交易咨询从业证号：Z0015369
邮箱：kuaisanke@nzfco.com

摘 要：

供需关系：当前浮法玻璃企业利润较稳，下游需求不佳，日熔量较稳，本周预计既有产线存点火计划，又有产线存放水计划，虽然点火产线设计产能大于放水产线，但因点火后不能接着出产品，叠加前期点火产线仍未出产品的情况下，本周预计产量下降。浮法玻璃终端需求仍偏弱，下游深加工企业开工启动预期延续近两年较慢节奏，浮法玻璃企业库存上升。预计玻璃价格近期震荡偏弱，05 合约上方压力 1400 一线。建议短线高抛低吸，注意止损。

风险提示：下游深加工企业启动超预期缓慢

目录

图表目录 3
第1章 行情回顾 4
第2章 价格影响因素分析 5
2.1 供需分析 5
2.1.1. 供应端分析—供应预期较稳 5
2.1.2. 需求端分析—深加工企业开工启动预期延续近两年较慢节奏 5
2.1.3. 库存分析—浮法玻璃企业库存上升 6
2.2 持仓分析 7
第3章 行情展望与投资策略 7
免责申明 9

宁证期货投资咨询中心

图表目录

图表1：全国浮法玻璃均价走势图（元/吨） 4
图表2：浮法玻璃日度熔量变化(吨/天) 5
图表3：浮法玻璃利润走势图(元/吨) 5
图表4：全国深加工样本订单走势图(天) 6
图表5：房地产竣工面积累计变化(万平方米) 6
图表6：浮法玻璃厂库库存变化（单位：万吨） 6
表1：玻璃2505合约前20会员持仓表 7

宁证期货投资咨询中心

第1章 行情回顾

国内浮法玻璃现货市场价格呈上行趋势。除沙河市场价格为刺激出货存涨跌互现现象外，其他部分区域有企业试探性提涨或取消节前优惠，整体市场成交重心有所上行，但因假期各区域下游整体休市，企业出货不畅下，整体库存累库明显。

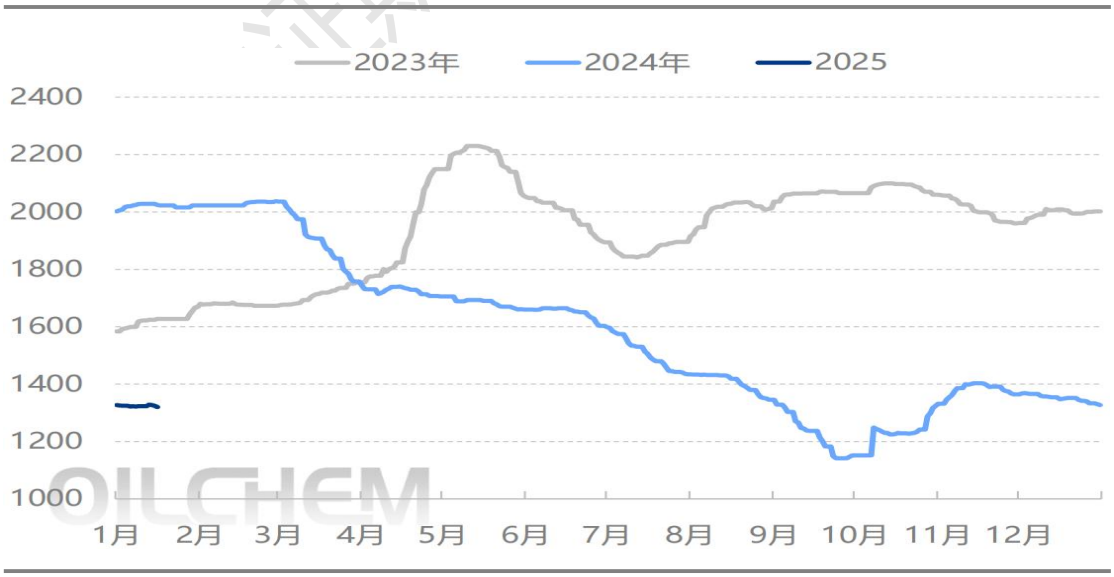
华北区域生产企业多于 3 日以后陆续开始发货，部分经销商适量补库，下游多尚未开工，刚需有限。沙河市场价格涨跌互现，厂家出货整体较好，但市场成交清淡；京津唐整体出货一般，部分厂家价格提涨。华东市场操作相对平淡，库存大幅上涨，而价格方面企业多维持节前，部分节前优惠政策取消，重心略有上移。

消息面：

1、财政部、税务总局、住房城乡建设部发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》，国家税务总局发布《关于降低土地增值税预征率下限的公告》，均自2024年12月1日起执行。

2、中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行，会议提出，有效防范化解重点领域风险，牢牢守住不发生系统性风险底线，持续用力推动房地产市场止跌回稳，加力实施城中村和危旧房改造，推动构建房地产发展新模式，稳妥处置地方中小金融机构风险。

图表1：全国浮法玻璃均价走势图（元/吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

宁期投资咨询中心

第2章 价格影响因素分析

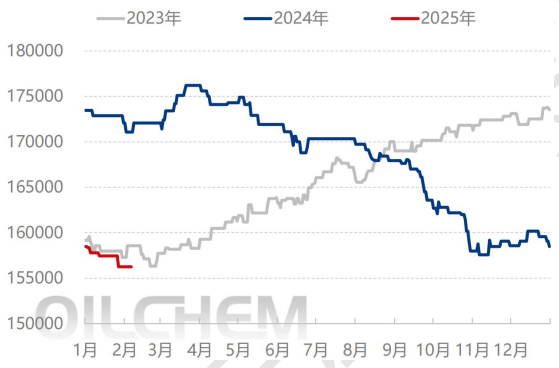
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期较稳

隆众资讯统计， 截至2月6日，全国浮法玻璃周产量 109.37 万吨，环比-0.33%，同比-8.74%。浮法玻璃行业平均开工率 76.35%，环比下降 0.1 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 77.94%，环比下降 0.26 个百分点。本周预计既有产线存点火计划，又有产线存放水计划，虽然点火产线设计产能大于放水产线，但因点火后不能接着出产品，叠加前期点火产线仍未出产品的情况下，本周预计产量呈下降趋势。

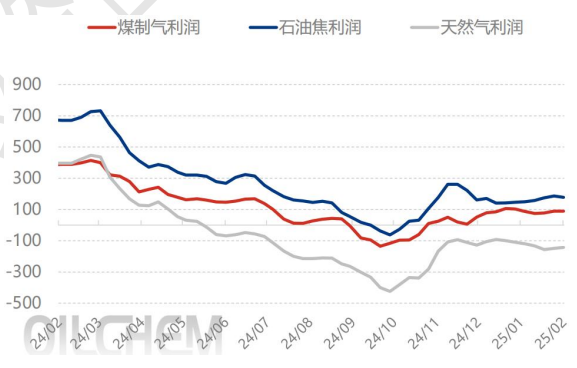
截至2月6日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-142.31 元/吨，环比增加 6.43 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 89.09 元/吨，环比下降 0.81 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 178.33 元/吨，环比下降 8.57 元/吨。

图表2：浮法玻璃日度熔量变化(吨/天)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图表3：浮法玻璃利润走势图(元/吨)



数据来源： 隆众资讯，宁证期货

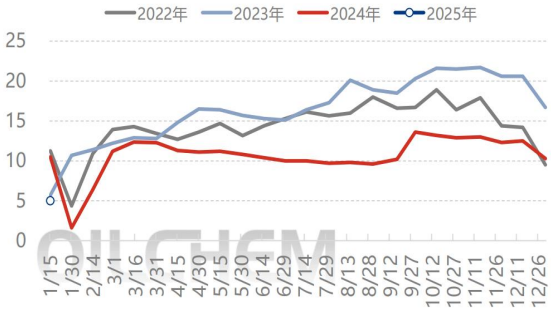
2.1.2. 需求端分析—深加工企业开工启动预期延续近两年较慢节奏

截至 20250115，玻璃深加工企业订单天数 5.0 天，环比-51.5%，同比-52.4%。1 月中旬，深加工企业已存在放假现象，钢化炉开工率下滑，深加工持有订单回落，部分赶工的订单暂可维持 5-7 天，市场节后订单仍不明朗。

浮法玻璃终端需求仍偏弱。2024年1-12月，房地产竣工面积累积为73743万平方米，累计同比下降27.7%，相较上月下降1.5各百分点。2025年1月中国汽车经销商库存预警指数为62.3%，同比上升2.4个百分点，环比上升12.1个百分点，库存预警指数位于荣枯线之上，汽车流通行业处在不景气区间。

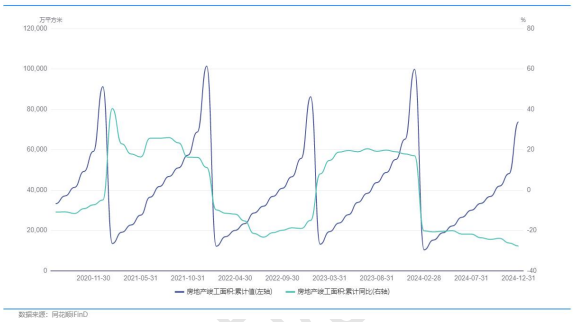
1月份，受春节因素影响，全国CPI涨幅扩大，环比由上月持平转为上涨0.7%，同比涨幅由上月的0.1%扩大至0.5%。扣除食品和能源价格的核心CPI连续第四个月回升，1月环比上涨0.5%，同比上涨0.6%，涨幅均比上月有所扩大。1月份，受春节假日等因素影响，工业生产处于淡季，全国PPI环比下降0.2%，同比下降2.3%。

图表4：全国深加工样本订单走势图(天)



数据来源：隆众资讯，宁证期货

图表5：房地产竣工面积累计变化(万平方米)

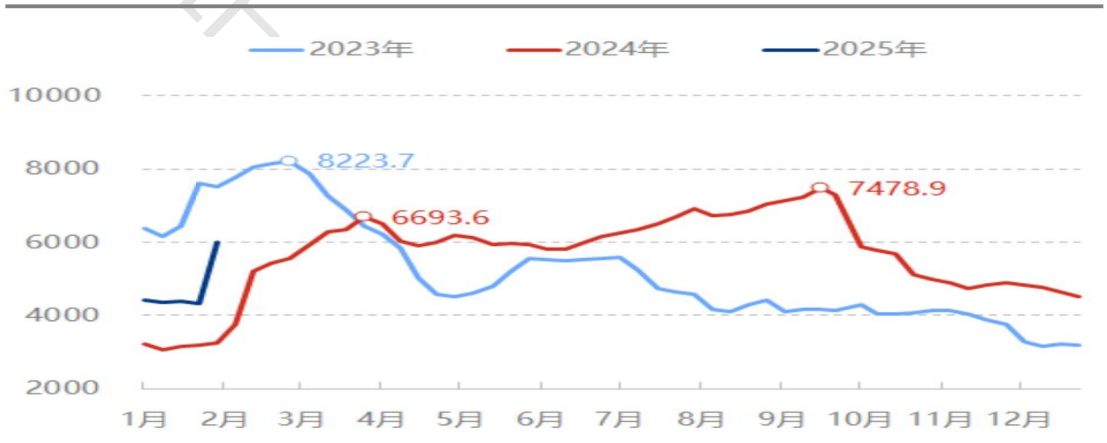


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—浮法玻璃企业库存上升

截止2月6日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6014.4 万重箱，环比+1678.8 万重箱，环比+38.72%，同比+60.32%，折库存天数 28.1 天，较上期+7.9 天。华北区域生产企业多于 3 日以后陆续开始发货，节前备货较少者进行适量补库，企业间出货情况不一，库存较节前增幅较大。华东市场大幅累库，受春节假期影响，市场多处于休市状态，除个别放水暂未有在产产线企业外，库存均大幅上涨。

图表6：浮法玻璃厂库库存变化（单位：万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

宁证期货投资咨询中心

2.2 持仓分析

截至2月7日，FG2505合约前20会员持买仓量417946，增加16313，前20会员持卖仓量512960，增加22914，前20会员净持仓量偏空。

表1：玻璃2505合约前20会员持仓表

合约：FG505　　日期：2025-02-07

名次	会员简称	成交量	增减	会员简称	持买单	增减	会员简称	持卖单	增减
1	国泰君安	142,854	25,800	中信期货	51,865	-882	国泰君安	85,855	-2,047
2	中信期货	99,209	23,019	光大期货	32,006	97	永安期货	47,618	4,160
3	东证期货	81,054	32,770	国泰君安	28,981	2,853	中信期货	45,863	679
4	光大期货	68,671	14,924	徽商期货	25,860	-1,439	银河期货	43,357	5,725
5	银河期货	58,010	13,314	方正中期	24,349	753	浙商期货	34,580	-937
6	海通期货	49,307	10,017	永安期货	23,416	2,953	华泰期货	30,883	2,167
7	方正中期	42,125	21,001	华泰期货	20,801	1,052	南华期货	30,277	3,972
8	徽商期货	41,691	13,466	东证期货	19,997	3,883	东证期货	26,472	-2,267
9	中信建投	36,790	8,092	银河期货	19,435	2,877	国信期货	19,866	213
10	华闻期货	36,571	21,797	中信建投	19,095	118	五矿期货	19,011	1,324
11	华泰期货	34,387	13,004	中泰期货	18,953	1,354	方正中期	15,782	1,034
12	广发期货	33,500	8,631	国投期货	17,138	1,299	中泰期货	15,405	760
13	中泰期货	32,910	13,758	浙商期货	16,950	1,234	宝城期货	14,036	4,768
14	华西期货	31,994	10,976	广发期货	16,356	3,843	申银万国	13,449	3,575
15	中辉期货	27,821	2,590	平安期货	15,671	330	瑞达期货	13,059	-1,746
16	南华期货	26,357	16,281	紫金天风	15,446	-2,250	光大期货	12,689	-14
17	瑞达期货	25,366	13,975	海通期货	14,209	-351	一德期货	12,103	110
18	申银万国	22,337	10,189	中辉期货	12,936	240	徽商期货	11,174	-250
19	国信期货	21,018	3,801	申银万国	12,520	-444	物产中大	10,883	1,526
20	平安期货	20,249	4,810	南华期货	11,962	-1,207	中金财富	10,598	162
合计		932,221	282,215		417,946	16,313		512,960	22,914

第3章 行情展望与投资策略

当前浮法玻璃企业利润较稳，下游需求不佳，日熔量较稳，本周预计既有产线存点火计划，又有产线存放水计划，虽然点火产线设计产能大于放水产线，但因点火后不能接着出产品，叠加前期点火产线仍未出产品的情况下，本周预计产量下降。浮法玻璃终端需求仍偏弱，下游深加工企业开工启动预期延续近两年较慢节奏，浮法玻璃企业库存上升。预计玻璃价格近期震荡偏弱，05 合约上方压力 1400 一线。建议短线高抛低吸，注意止损。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路1号、5号2栋24层6号

电话：028-83518366

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

免责申明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心