玻璃周度报告 2025年5月19日

企业库存上升，需求仍偏弱

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下滑，本周有产线存点火计划，叠加前期点火产线近日陆续出玻璃，产量存增加预期。浮法玻璃终端需求仍偏弱，下游深加工企业订单偏弱，浮法玻璃企业库存上升。预计玻璃价格近期震荡运行，09合约上方压力1050一线。建议短线高抛低吸，注意止损。

风险提示：下游深加工企业订单回升超预期缓慢

宁证期货投资咨询

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—供应预期增加 5
2.1.2. 需求端分析—深加工企业订单偏弱 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下降趋势。各区域来看仍有分化，除个别区域因产量减少出货较高下市场价格有所上调外，其他区域成交相对灵活，甚至有的区域受外围低价货源冲击及当地区域需求偏弱影响，企业出货走弱，市场价格有所下滑。

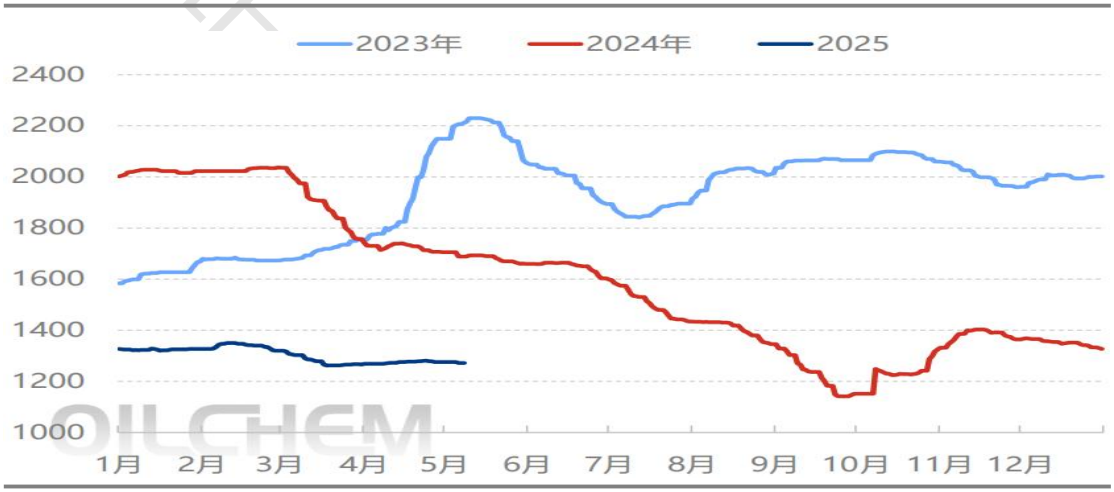
沙河市场呈现下行趋势，整体出货欠佳下，工厂价格普遍下调，部分厂家降价后出货有所好转，中下游适量补货为主，市场竞争压力仍存，低价成交为主。京津唐市场涨跌互现，厂家根据自身情况灵活调整。华东市场重心下滑，受外围低价玻璃冲击影响下，山东、江苏地区部分企业被迫下调出厂价格，现货市场成交相对灵活，而中、下游操作谨慎，刚需拿货仍是主流，市场观望气氛浓。

消息面：

1、中央经济工作会议2024年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。

2、中共中央政治局2025年2月28日召开会议，会议强调，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。

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

宁证期货投资咨询中心
OILCHEM

第2章 价格影响因素分析

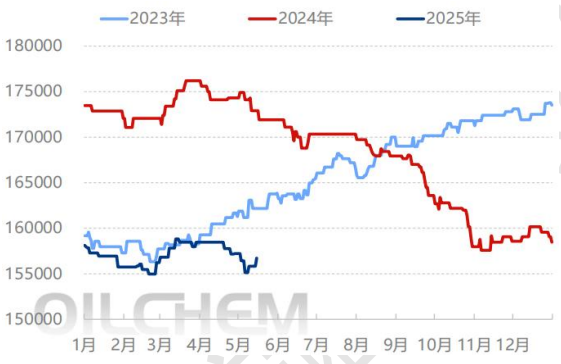
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期增加

隆众资讯统计， 截至5月15日，全国浮法玻璃产量109.17 万吨，环比-0.02%，同比-9.73%。浮法玻璃行业平均开工率 75%，环比-0.24 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 77.98%，环比-0.04 个百分点。本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。

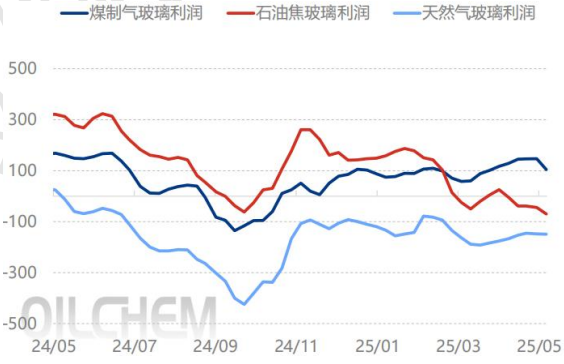
截至5月15日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-149.52元/吨，环比减少 1.67 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 104.20 元/吨，环比减少 43.03 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-70.02 元/吨，环比减少 25.42 元/吨。

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—深加工企业订单偏弱

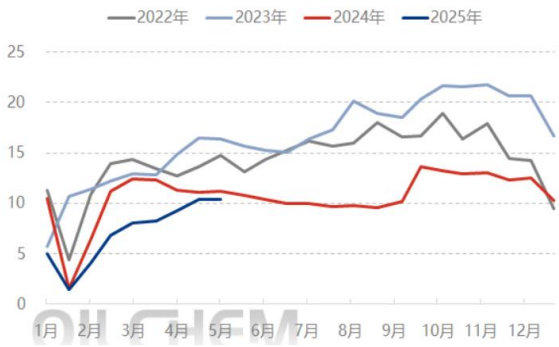
截至 20250515，全国深加工样本企业订单天数均值 10.4 天，环比+0.5%，同比-7.2%。深加工企业多数意向控制垫资力度，持有的订单能维持生产，整体来看，深加工持有订单相较 4 月无明显变化，少数资金实力尚可对工程订单垫资情况下持有的订单可维持 20 天左右，较多 30 天，目前南部深加工部分出口订单环比有所好转。

浮法玻璃终端需求仍偏弱。2025年3月，房地产竣工面积累积为4296万平方米，同比下降11.68%。2025年中国汽车经销商库存预警指数为59.8%，同比上升0.4个百分点，环比上升5.2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。4月重卡销量9万辆，环比-19%，同比+9%。

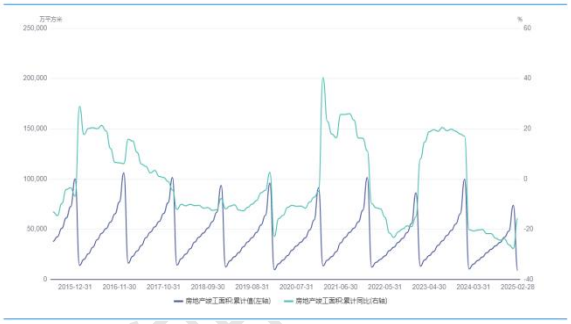
国家统计局数据显示，4月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降1.5个百分点，制造业景气水平有所回落。从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为49.2%、48.8%和48.7%，比上月下降2.0、1.1和0.9个百分点，均低于临界点。

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

截止到5月15日，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。华北地区整体出货一般，不同厂家情况不一，库存有增有降，整体区域库存周环比小幅增长。华东地区浮法玻璃市场整体库存微幅去库，企业出货情况参差有别，多数企业出货尚可，库存略微下降，幅度有限，但目前多数企业库存仍在偏高位，后期仍以围绕出货为主。

图表6：浮法玻璃厂库库存变化（单位：万重箱）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.2 持仓分析

截至5月16日，玻璃期货前20会员持买仓量903512，增加69540，前20会员持卖仓量1128558，增加88303，前20会员净持仓量偏空。

表1：玻璃期货前20会员持仓表

品种：玻璃FG 日期：2025-05-16

名次	会员简称	成交量（手）	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	国泰君安（代客）	345,765	21,575	国泰君安（代客）	103,471	4,378	国泰君安（代客）	226,856	11,587
2	中信期货（代客）	201,365	-12	中信期货（代客）	62,901	4,778	中信期货（代客）	122,265	22,255
3	东证期货（代客）	196,061	-3,565	华泰期货（代客）	61,571	2,915	东证期货（代客）	120,616	22,183
4	华闻期货（代客）	119,292	9,632	中信建投（代客）	57,702	8,813	永安期货（代客）	116,052	4,665
5	银河期货（代客）	91,014	-2,409	方正中期（代客）	57,342	5,684	华泰期货（代客）	76,277	5,725
6	中信建投（代客）	85,712	1,524	东证期货（代客）	52,163	-1,478	浙商期货（代客）	55,340	-431
7	中泰期货（代客）	85,012	-3,167	徽商期货（代客）	50,760	4,477	南华期货（代客）	40,953	950
8	光大期货（代客）	81,883	3,679	东方财富（代客）	46,890	5,814	五矿期货（代客）	36,778	-729
9	徽商期货（代客）	76,678	-782	银河期货（代客）	45,967	4,283	银河期货（代客）	35,332	633
10	新湖期货（代客）	75,171	30,675	光大期货（代客）	38,854	2,075	光大期货（代客）	35,145	780
11	华西期货（代客）	74,148	9,284	平安期货（代客）	38,021	2,785	中金期货（代客）	32,372	981
12	广发期货（代客）	71,170	657	广发期货（代客）	37,390	4,971	瑞达期货（代客）	31,978	2,413
13	海通期货（代客）	70,027	2,515	中泰期货（代客）	34,780	2,887	中辉期货（代客）	29,966	7,266
14	方正中期（代客）	67,133	9,331	国元期货（代客）	34,251	1,714	申银万国（代客）	26,898	5,121
15	冠通期货（代客）	65,860	12,500	浙商期货（代客）	33,753	3,199	中金财富（代客）	24,641	1,903
16	平安期货（代客）	56,884	7,091	永安期货（代客）	31,956	2,601	广发期货（代客）	24,201	4,453
17	中辉期货（代客）	54,968	22,889	中辉期货（代客）	30,584	2,306	宏源期货（代客）	23,553	1,779
18	华泰期货（代客）	54,588	5,393	申银万国（代客）	30,492	2,149	平安期货（代客）	23,326	-63
19	宝城期货（代客）	52,963	23,144	海通期货（代客）	28,118	2,987	中泰期货（代客）	23,050	-2,521
20	东方财富（代客）	52,813	5,189	紫金天风（代客）	26,546	2,202	中信建投（代客）	22,959	-647
合计		1,978,507	155,143		903,512	69,540		1,128,558	88,303

第3章 行情展望与投资策略

当前浮法玻璃企业利润下滑，本周有产线存点火计划，叠加前期点火产线近日陆续出玻璃，产量存增加预期。浮法玻璃终端需求仍偏弱，下游深加工企业订单偏弱，浮法玻璃企业库存上升。预计玻璃价格近期震荡运行，09合约上方压力1050一线。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