玻璃周度报告 2025年3月3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，前期点火产线预计本周出玻璃，暂无产线放水的情况下，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不足，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1300一线。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

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—供应预期上升 5
2.1.2. 需求端分析—深加工企业订单不足 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。需求整体启动缓慢，供应不断增量下，区域间货源流通加剧， 部分区域为抵制外围低价货源或刺激下游采购，采取让利优惠政策，整体市场价格走低。

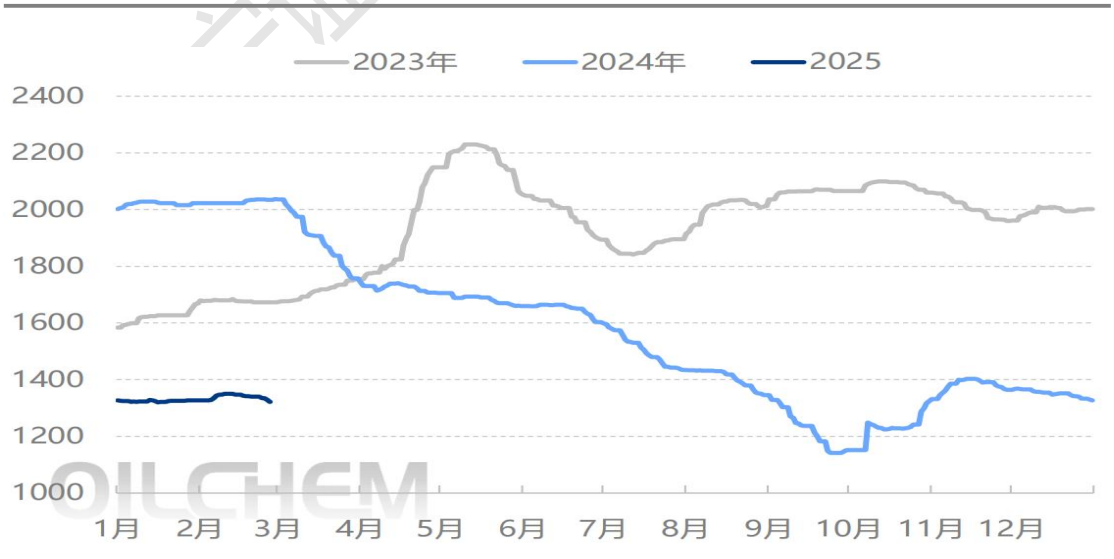
沙河地区部分企业在优惠政策下产销率阶段性提升，但在需求偏弱下，市场低价货源流通，价格重心逐渐下行，企业普遍出货减缓，价格亦多有所下调。京津唐地区稳定为主，企业出货情况不一，整体表现不温不火。华东市场交投偏淡，商谈重心下滑，需求恢复缓慢，企业出货受限，加之外围低价货源冲击下，多数企业出货价格下滑。

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

第2章 价格影响因素分析

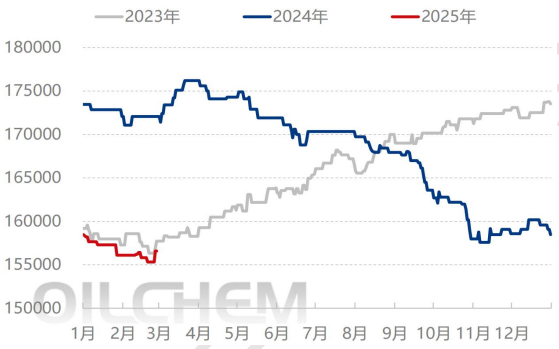
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期上升

隆众资讯统计，截至2月27日，全国浮法玻璃产量 108.97 万吨，环比-0.1%，同比-9.53%。浮法玻璃行业平均开工率 76.09%，环比-0.34个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 77.63%，环比-0.08 个百分点。前期点火产线预计本周出玻璃，暂无产线放水的情况下，产量存增加预期。

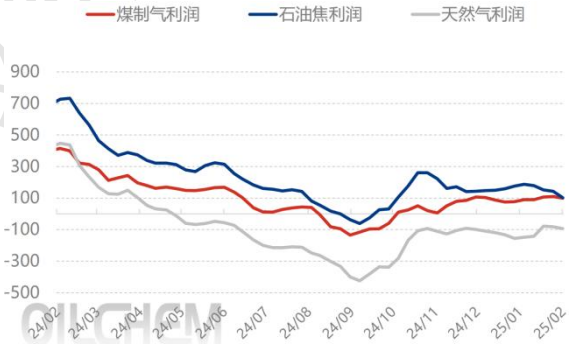
截至2月27日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-93.74 元/吨，环比下降 11.43 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 98.62 元/吨，环比下降 10.77 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 102.62 元/吨，环比下降 40.00 元/吨。

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—深加工企业订单不足

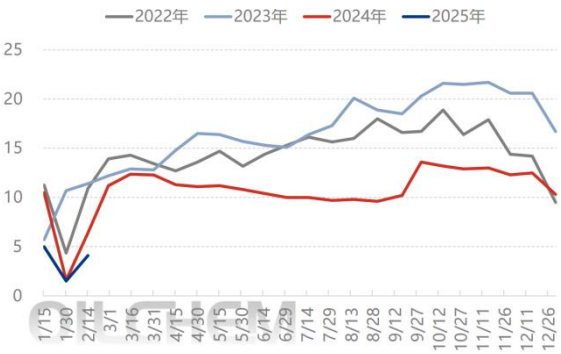
截至 20250217，全国深加工样本企业订单天数均值 4.1 天，环比（0115）-18%，同比-35.9%，少数尚有部分节前订单仍在执行，多数处于仅持部分散单或者暂无新单状态。 隆众资讯统计全国 52 条钢化线，目前开工率 35%，订单不足是限制行业开工的主要原因，目前开工产线开工时长多数 8 小时左右。

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。

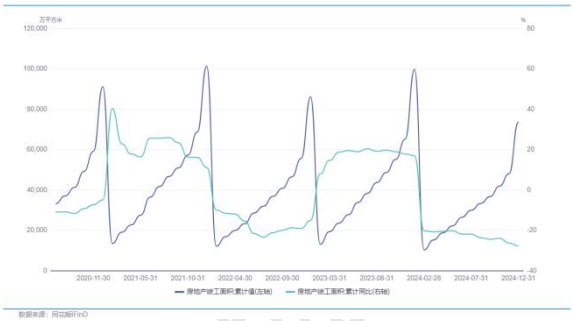
国家统计局数据显示，2月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升1.1个百分点，制造业景气水平明显回升。从企业规模看，大型企业PMI为52.5%，比上月上升2.6个百分点，高于临界点；中、小型企业PMI分别为49.2%和46.3%，比上月下降0.3和0.2个百分点。

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)

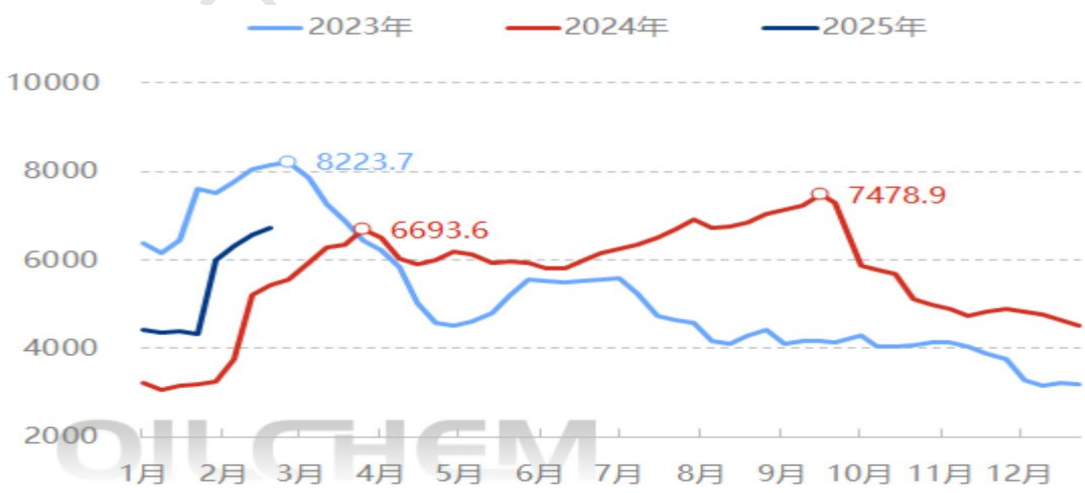


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—浮法玻璃企业库存上升

截止2月27日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6713.5 万重箱，环比+157.6 万重箱，环比+2.4%，同比+20.48%。折库存天数 31.2 天，较上期+0.8 天。华北地区周初部分厂家在价格优势下产销率阶段性提升， 但多数时间产销平平，整体来看区域库存环比增加。华东市场下游加工厂新承接订单情况不尽人意，散单为主，难有持续性，整体库存继续上涨。

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2月28日，FG2505合约前20会员持买仓量698405，减少7740，前20会员持卖仓量893889，减少8124，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：2025-02-28

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	197,795	-14,753	国泰君安	76,161	-288	国泰君安	173,531	3,445
2	中信期货	156,269	11,769	中信期货	54,962	1,338	中信期货	100,191	-1,995
3	光大期货	86,030	-2,030	中信建投	45,643	871	永安期货	87,332	-1,771
4	东证期货	73,476	-4,856	华泰期货	45,496	-2,892	东证期货	70,334	-1,087
5	中泰期货	61,998	10,355	徽商期货	40,969	-441	银河期货	63,971	-603
6	中信建投	61,306	1,870	方正中期	40,130	-1,400	浙商期货	50,859	448
7	银河期货	61,012	-4,991	东证期货	38,406	2,519	华泰期货	46,408	609
8	海通期货	58,070	1,406	国投期货	38,359	1,226	南华期货	33,131	-724
9	徽商期货	57,006	475	银河期货	36,778	991	宝城期货	29,326	-78
10	申银万国	55,248	24,346	中辉期货	34,421	1,596	申银万国	28,388	-1,338
11	华闻期货	53,042	1,708	光大期货	31,903	-1,091	中金财富	23,834	377
12	华西期货	44,463	3,578	平安期货	30,751	-1,904	海通期货	23,621	-5,539
13	华泰期货	40,141	-3,185	广发期货	29,262	-1,289	五矿期货	23,130	-936
14	方正中期	38,069	-4,214	中泰期货	24,585	-924	瑞达期货	22,377	-1,273
15	广发期货	37,901	2,990	东方财富	24,218	-2,447	中泰期货	20,644	-1,724
16	平安期货	34,095	3,618	永安期货	23,911	-4,118	光大期货	20,582	-27
17	东方财富	33,690	-330	海通期货	22,111	-573	长江期货	19,857	2,568
18	瑞达期货	33,071	6,714	浙商期货	20,886	419	广发期货	19,736	218
19	冠通期货	32,982	14,673	中粮期货	19,754	-239	中金期货	18,780	41
20	国信期货	32,250	1,679	东吴期货	19,699	906	方正中期	17,857	1,265
合计		1,247,914	50,822		698,405	-7,740		893,889	-8,124

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，前期点火产线预计本周出玻璃，暂无产线放水的情况下，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不足，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1300一线。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