玻璃周度报告 2025年4月28日

供应预期下降，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较稳，本周有产线存放水预期，暂无产线点火及前期点火产线未出玻璃的情况下，预计产量减少。浮法玻璃终端需求仍偏弱，下游深加工企业订单偏弱，浮法玻璃企业库存阶段性较稳。预计玻璃价格近期震荡偏弱，09合约上方压力1150一线。建议短线逢高做空，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—供应预期下降 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—浮法玻璃企业库存较稳 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。周内除了因局部区域产线存放水及改产色玻，白玻产量减少的情况下，区域价格增加以及华北区域后半周受中游补货，产销较高及情绪带动下，市场成交重心上移外，亦有区域为促进出货价格松动，但整体来看多数区域价格持稳，下游采购原片方面多数刚需为主。

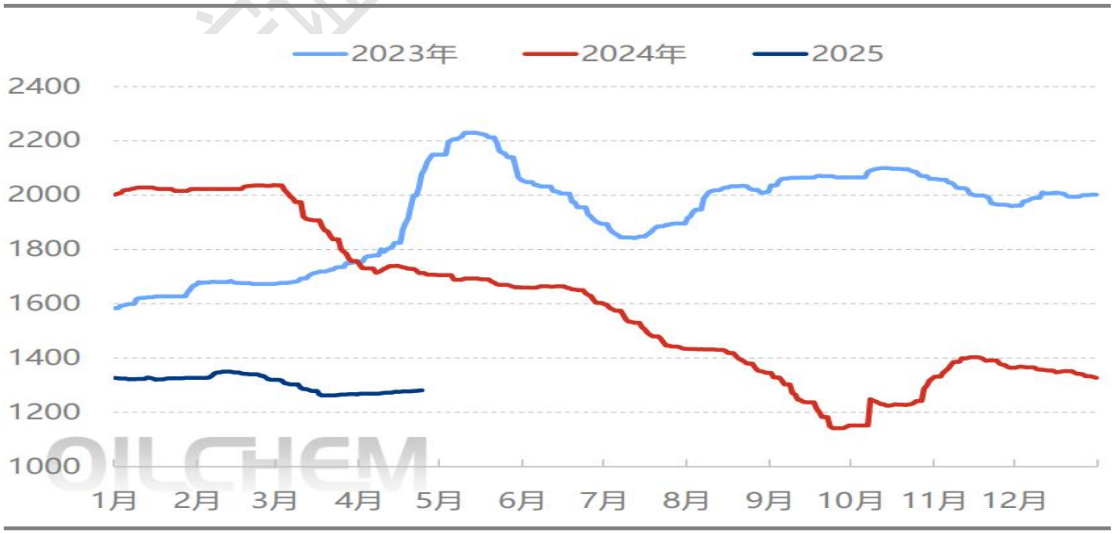
华北地区产销率前低后高，前半周业者采购谨慎，消化自身存货为主，后半周随着部分经销商和期现商补货，市场情绪略有好转，工厂产销率提升，部分规格市场价格重心略有上移。京津唐厂家出货情况不一，价格以稳为主。华东市场变化不大，现货交投一般。外围低价货源仍多，当地企业出货受限，但企业在成本压力下多稳价为主，下游操作刚需延续，市场观望气氛浓郁。

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

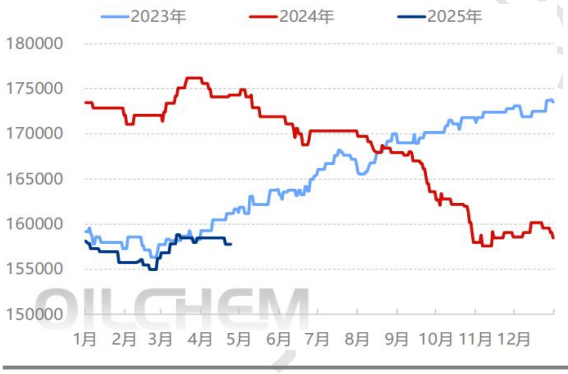
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期下降

隆众资讯统计，截至4月24日，浮法玻璃周产量110.58 万吨，环比-0.32%，同比-9.32%。浮法玻璃行业平均开工率 75.85%，环比+0.19个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 78.78%，环比-0.25 个百分点。本周有产线存放水预期，暂无产线点火及前期点火产线未出玻璃的情况下，预计产量减少。

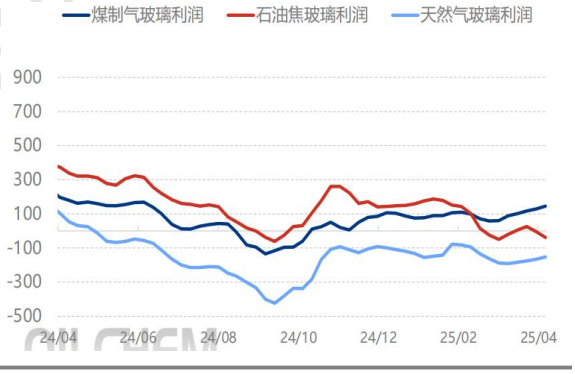
截至4月24日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-153.13 元/吨，环比增加 13.72 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 145.05 元/吨，环比增加 16.36 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-38.35 元/吨，环比减少 34.29 元/吨。

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

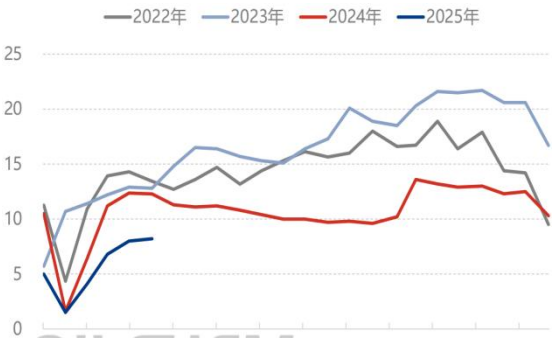
2.1.2. 需求端分析—深加工企业订单偏弱

截至 20250415，全国深加工样本企业订单天数均值 9.3 天，环比 13.4%，同比-17.7%，深加工订单表现不一，尚有一定比例企业反馈订单相交 3 月无明显好转，更是低于去年同期，目前散单维持生产；亦有部分订单有所增加，其中华南、东北、西北、西南略微明显，华东、华北、华中变化不大。

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3月，我国汽车经销商库存预警指数为54.6%，库存预警指数位于荣枯线之上，环比下降2.3%，同比下降3.7%，库存预警指数进一步下降。

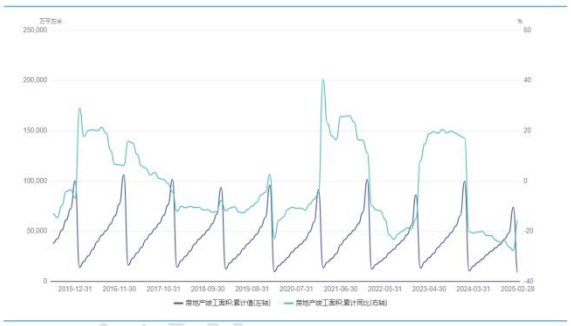
国家统计局数据显示，3月份，制造业采购经理指数(PMI)为50.5%，比上月上升0.3个百分点，制造业景气水平继续回升。大型企业PMI为51.2%，比上月下降1.3个百分点，高于临界点；中、小型企业PMI分别为49.9%和49.6%，比上月上升0.7和3.3个百分点，均低于临界点。

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)

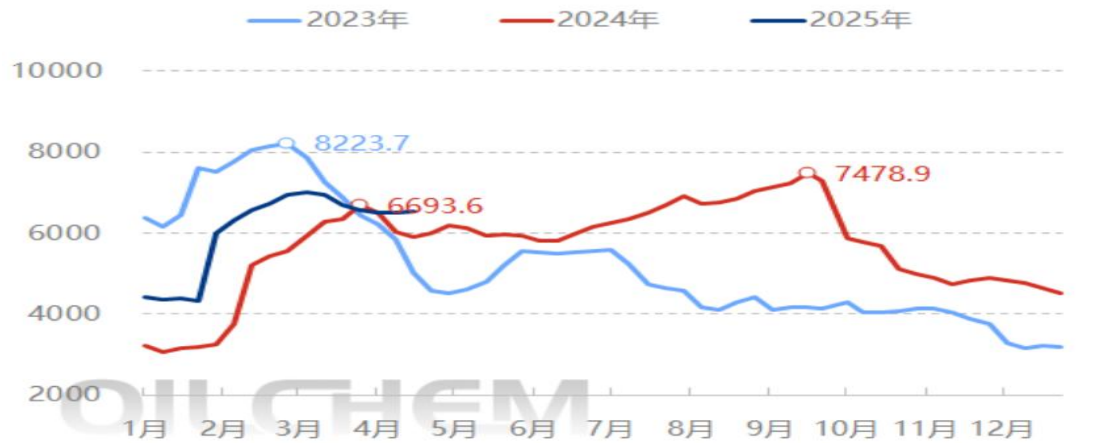


数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—浮法玻璃企业库存较稳

截止4月24日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6547.33 万重箱，环比+39.5 万重箱，环比+0.61%，同比+9.25%，折库存天数 29.4 天，较上期+0.2 天。华北地区整体库存增幅较上周缩窄，沙河市场前半周产销率偏低，后半周随着部分经销商和期现商补货，出货好转。

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4月25日，玻璃期货前20会员持买仓量786746，增加10520，前20会员持卖仓量972620，增加29226，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：2025-04-25

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）	308,891	3,201	国泰君安（代客）	93,711	-7,677	国泰君安（代客）	210,389	-15,274
2	中信期货（代客）	177,312	17,789	中信期货（代客）	53,866	-5,832	永安期货（代客）	117,180	9,392
3	东证期货（代客）	141,855	-13,132	方正中期（代客）	50,984	2,496	中信期货（代客）	105,233	12,616
4	华闻期货（代客）	101,587	-7,222	东证期货（代客）	49,784	-3,874	东证期货（代客）	76,182	2,317
5	光大期货（代客）	92,073	-3,522	华泰期货（代客）	48,359	3,133	浙商期货（代客）	57,053	416
6	海通期货（代客）	77,805	9,759	中信建投（代客）	46,447	3,322	华泰期货（代客）	45,078	7,385
7	徽商期货（代客）	72,716	11,548	徽商期货（代客）	40,708	2,908	南华期货（代客）	38,859	213
8	银河期货（代客）	70,240	4,644	光大期货（代客）	35,825	131	宝城期货（代客）	31,796	480
9	中信建投（代客）	68,295	4,151	中泰期货（代客）	35,772	3,327	中泰期货（代客）	30,702	-530
10	华泰期货（代客）	63,136	10,923	东方财富（代客）	35,265	2,573	海通期货（代客）	30,598	6,601
11	中泰期货（代客）	62,871	-22,962	永安期货（代客）	33,896	-540	光大期货（代客）	28,272	-652
12	南华期货（代客）	60,611	10,366	银河期货（代客）	33,515	389	瑞达期货（代客）	26,833	277
13	广发期货（代客）	54,801	1,825	平安期货（代客）	32,892	2,449	五矿期货（代客）	24,799	2,705
14	方正中期（代客）	53,820	4,970	浙商期货（代客）	32,882	5,517	银河期货（代客）	23,815	1,497
15	国信期货（代客）	47,235	5,656	广发期货（代客）	31,740	1,806	中金期货（代客）	23,697	567
16	民生期货（代客）	45,157	4,219	中辉期货（代客）	28,359	2,547	申银万国（代客）	23,549	-2,897
17	东方财富（代客）	43,369	4,426	创元期货（代客）	27,930	-1,035	宏源期货（代客）	20,865	304
18	平安期货（代客）	41,761	176	国投期货（代客）	26,583	325	物产中大（代客）	19,524	2,902
19	华西期货（代客）	41,597	-4,640	国元期货（代客）	26,143	-2,490	浙江新世纪（代客）	19,432	-555
20	浙商期货（代客）	39,669	11,992	安粮期货（代客）	22,085	1,045	中金财富（代客）	18,764	1,462
合计		1,664,801	54,167		786,746	10,520		972,620	29,226

第3章 行情展望与投资策略

当前浮法玻璃企业利润较稳，本周有产线存放水预期，暂无产线点火及前期点火产线未出玻璃的情况下，预计产量减少。浮法玻璃终端需求仍偏弱，下游深加工企业订单偏弱，浮法玻璃企业库存阶段性较稳。预计玻璃价格近期震荡偏弱，09合约上方压力1150一线。建议短线逢高做空，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