玻璃周度报告 2025年3月24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下滑，下游需求不佳，日熔量小幅上升，本周有产线存放水预期，暂无点火及出玻璃预期下，预计产量下降。浮法玻璃终端需求仍偏弱，下游深加工企业订单不足，浮法玻璃企业库存小幅下降。预计玻璃价格近期震荡运行，05合约下方支撑1165一线。建议短线逢低做多，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—供应预期下降 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—浮法玻璃企业库存小幅下降 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继续下跌。就各区域来看市场有所分化，部分区域周内虽让利优惠，阶段性出货好转但因整体需求乏力，下游消化原片能力一般，企业库存仍在增加，另有部分区域受价格优势及情绪带动下，出货较高，部分企业库存下降明显，从而带动行业库存有所下滑。

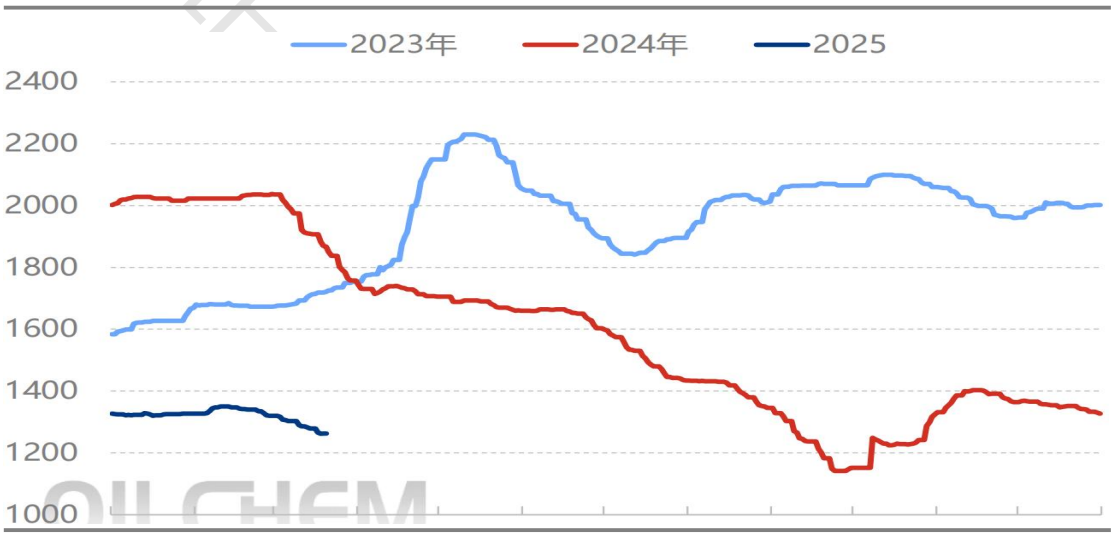
沙河地区在价格优势以及市场情绪带动下，中下游采购积极性提高，工厂库存多有所削减，周初价格明显上涨，但在需求有限下，业者对高价货源存抵触心理，后半周市场货源销售一般，市场价格再次下行。京津唐企业出货尚可，下游亦刚需备货，价格稳定为主。华东市场重心微幅下滑，需求跟进缓慢，企业为缓慢自身库存压力，部分价格走跌，同时外围低价货源持续输入，现货竞价现象明显。

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3月20日，全国浮法玻璃产量 111 万吨，环比+0.48%，同比-9.65%。浮法玻璃行业平均开工率75.85%，环比-0.24 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 79.08%，环比+0.37 个百分点。本周有产线存放水预期，暂无点火及出玻璃预期下，预计产量下降。

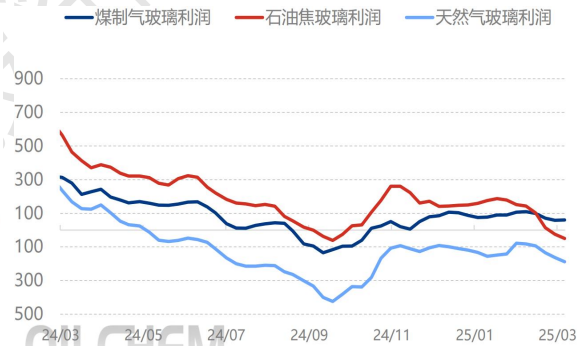
截至3月20日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-188.74 元/吨，环比下降 25.71 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 59.80 元/吨，环比增加 1.46 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-50.24 元/吨，环比下降 25.71 元/吨。

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

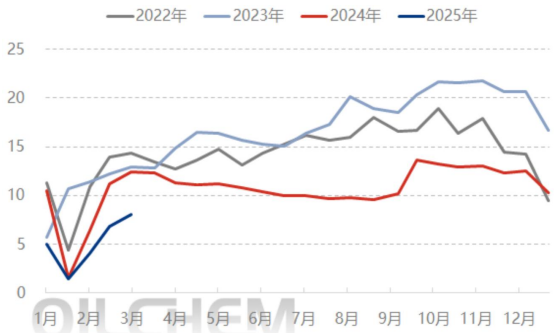
截至3月17日，全国深加工样本企业订单天数均值 8 天，环比 17.6%，同比-35.3%，3 月份深加工新单提升力度相对有限，多数反馈目前订单不及往年同期，并且当前针对回款慢的工程订单承接心态也较为谨慎，当前多数持有的散单执行天数不足 7 天。

浮法玻璃终端需求仍偏弱。2025年1-2月，房地产竣工面积累积为8764.21万平方米，累计同比下降15.6%。2025年2月中国汽车经销商库存预警指数为56.9%，较去年同期下降7.2个百分点，

环比减少5.4个百分点，位于荣枯线之上，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。

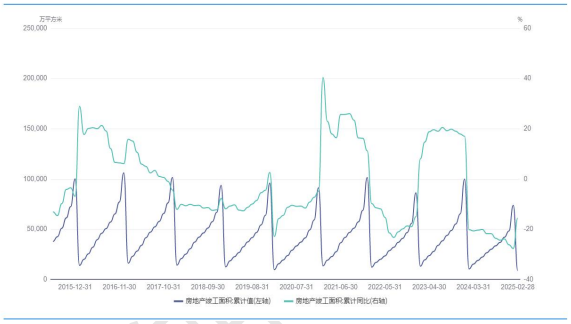
国家统计局数据显示，2月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升1.1个百分点，制造业景气水平明显回升。从企业规模看，大型企业PMI为52.5%，比上月上升2.6个百分点，高于临界点；中、小型企业PMI分别为49.2%和46.3%，比上月下降0.3和0.2个百分点。

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—浮法玻璃企业库存小幅下降

截止3月20日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6946.0 万重箱，环比-79.7 万重箱，环比-1.13%，同比 +9.19%。折库存天数 31.3 天，较上期-0.7 天。华北地区价格优势以及市场情绪带动下，中下游采购备货积极性提高，工厂产销率较高，整体降库明显。周内华东市场企业整体产销较上周有好转，虽然企业间出货存在差异，但整体产销平衡以上，去库为主。

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3月21日，FG2505合约前20会员持买仓量819320，增加14173，前20会员持卖仓量1015081，减少16590，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：2025-03-21									
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）	245,804	4,755	国泰君安（代客）	82,114	730	国泰君安（代客）	192,190	4,176
2	东证期货（代客）	153,497	30,089	中信期货（代客）	67,645	2,449	永安期货（代客）	112,157	-3,336
3	中信期货（代客）	134,070	-18,381	东证期货（代客）	56,921	4,474	中信期货（代客）	87,632	-2,239
4	华闻期货（代客）	81,545	180	银河期货（代客）	55,070	-1,299	银河期货（代客）	80,187	-191
5	光大期货（代客）	79,711	-2,885	国投期货（代客）	49,295	-359	申银万国（代客）	76,787	-1,065
6	中泰期货（代客）	74,155	6,013	华泰期货（代客）	46,462	2,170	东证期货（代客）	71,436	-1,815
7	中信建投（代客）	67,933	-6,697	方正中期（代客）	44,097	2,022	浙商期货（代客）	59,428	-4,286
8	银河期货（代客）	61,338	-15,436	永安期货（代客）	41,900	6,273	南华期货（代客）	48,711	16
9	徽商期货（代客）	59,578	1,131	中信建投（代客）	41,875	-2,793	五矿期货（代客）	36,242	362
10	华泰期货（代客）	55,281	10,155	徽商期货（代客）	38,589	-1,345	宝城期货（代客）	36,155	122
11	海通期货（代客）	49,197	-14,458	光大期货（代客）	35,971	-388	中泰期货（代客）	36,103	439
12	方正中期（代客）	49,090	8,705	中泰期货（代客）	35,593	872	华泰期货（代客）	29,781	-5,203
13	广发期货（代客）	47,619	5,351	广发期货（代客）	34,531	-1,283	瑞达期货（代客）	22,006	-2,094
14	华西期货（代客）	44,882	-14,212	平安期货（代客）	33,703	-1,744	广发期货（代客）	19,627	1,132
15	永安期货（代客）	44,387	11,317	海通期货（代客）	29,567	2,459	中金期货（代客）	18,768	-81
16	东方财富（代客）	36,181	2,958	东方财富（代客）	29,276	-2,219	中金财富（代客）	18,310	-837
17	瑞达期货（代客）	34,644	1,933	中辉期货（代客）	27,592	-995	方正中期（代客）	17,869	-1,046
18	国信期货（代客）	33,976	-5,848	国海良时（代客）	24,734	1,953	物产中大（代客）	17,639	-464
19	申银万国（代客）	33,459	-2,657	东吴期货（代客）	22,552	2,846	国投期货（代客）	17,192	1,634
20	东吴期货（代客）	33,115	9,592	海证期货（代客）	21,833	350	中信建投（代客）	16,861	-1,814
合计		1,419,462	11,605		819,320	14,173		1,015,081	-16,590

第3章 行情展望与投资策略

当前浮法玻璃企业利润下滑，下游需求不佳，日熔量小幅上升，本周有产线存放水预期，暂无点火及出玻璃预期下，预计产量下降。浮法玻璃终端需求仍偏弱，下游深加工企业订单不足，浮法玻璃企业库存小幅下降。预计玻璃价格近期震荡运行，05合约下方支撑1165一线。建议短线逢低做多，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