玻璃周度报告 2025年5月12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较稳，本周有产线计划放水，虽有企业存热修后产量恢复预期，整体来看，周内产量或将呈下降趋势。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偏弱，09合约上方压力1080一线。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现下滑趋势。各区域受五一假期影响，下游多数放假，加上部分区域接连下雨， 整体企业出货受阻，企业出货普遍较弱，节后归市各企业出货虽有好转但整体仍显一般，临近周末部分企业为促进出货提涨探市。

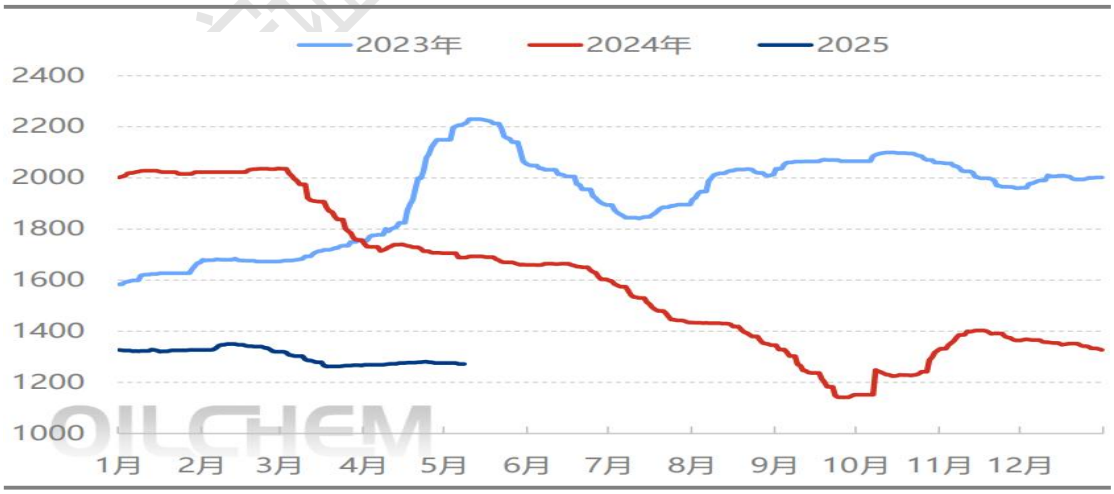
五一小长假期间，华北市场价格多有所下调，但由于下游多放假，工厂出货有限，随着假期临近结束，下游刚需补货，出货有所好转，市场整体交投一般，仍低价成交为主。 华东市场大稳小动，节日期间山东部分企业在沙河价格走跌影响下重心下滑，而浙江、安徽、江苏基本淡稳操作，出货多随着假期结束后陆续好转。

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

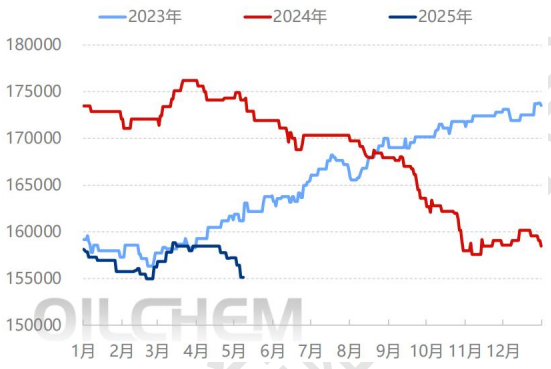
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期下降

隆众资讯统计， 截至5月8日，浮法玻璃周产量109.19 万吨，环比-0.78%，同比-10.54%。浮法玻璃行业平均开工率 75.24%，环比-0.22 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 78.02%，环比-0.41 个百分点。本周有产线计划放水，虽有企业存热修后产量恢复预期，整体来看，周内产量或将呈下降趋势。

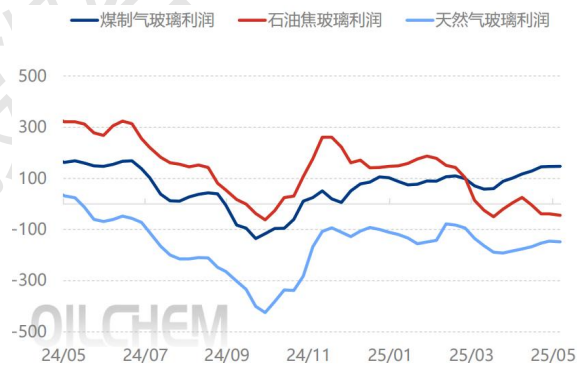
截至5月8日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-147.85 元/吨，环比减少 2.5 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 147.23 元/吨，环比增加 0.84 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-44.60 元/吨，环比减少 6.25。

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

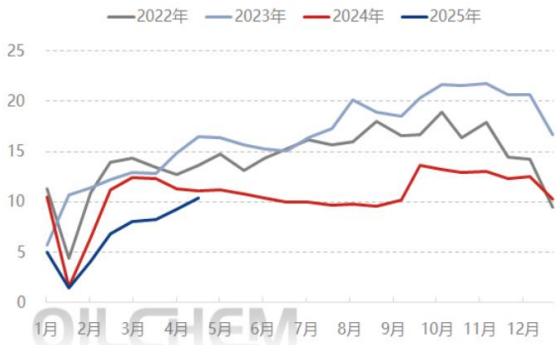
2.1.2. 需求端分析—深加工企业订单偏弱

截至20250430，全国深加工样本企业订单天数均值10.3天，环比11.2%，同比-6.80%，深加工项目类订单竞争依旧激烈，当前持有项目企业订单可排15天，较多30天，但多数持有普通的订单可排5-7天。目前来看，深加工持有整体订单水平仍不及往年同期水平，但目前相较3月而言，4月整体订单环比有所提升。

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。4月重卡销量9万辆，环比-19%，同比+9%。

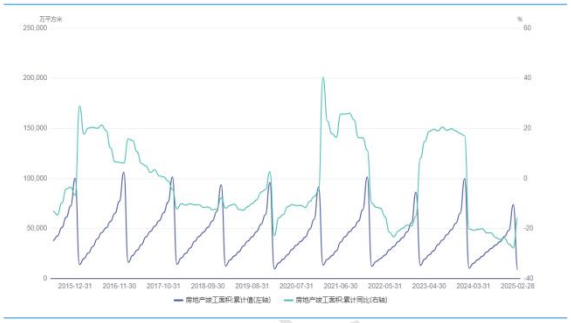
国家统计局数据显示，4月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降1.5个百分点，制造业景气水平有所回落。从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为49.2%、48.8%和48.7%，比上月下降2.0、1.1和0.9个百分点，均低于临界点。

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5月8日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6756.0 重箱，环比+257.1万重箱，环比+3.96%，同比 +9.29%，折库存天数 30.8 天，较上期+1.4 天。华北区域五一假期业者多放假，工厂出货有限，随着假期临近结束，中下游适量补货，部分工厂出货略好转，整体库存比节前增长。华东地区浮法玻璃市场从 5 月 4 日开始多数企业陆续发货，产销随之好转，但整体库存上涨明显。

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9日，玻璃期货前20会员持买仓量804340，增加25203，前20会员持卖仓量993996，增加47759，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：2025-05-09									
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）	250,580	-112,049	国泰君安（代客）	82,440	4,608	国泰君安（代客）	199,544	814
2	东证期货（代客）	144,161	-41,937	中信建投（代客）	53,967	5,338	永安期货（代客）	110,099	1,369
3	中信期货（代客）	129,590	-80,830	华泰期货（代客）	52,691	-483	中信期货（代客）	103,908	7,414
4	光大期货（代客）	87,679	-16,419	东证期货（代客）	51,967	2,222	东证期货（代客）	89,771	4,293
5	华闻期货（代客）	67,654	-40,457	方正中期（代客）	51,303	1,747	浙商期货（代客）	56,152	-1,242
6	中信建投（代客）	62,704	-17,789	中信期货（代客）	48,231	-6,782	华泰期货（代客）	55,483	3,678
7	海通期货（代客）	61,619	-28,533	中泰期货（代客）	44,205	1,872	海通期货（代客）	41,792	15,830
8	冠通期货（代客）	61,050	-6,716	徽商期货（代客）	43,644	3,308	南华期货（代客）	37,086	2,525
9	广发期货（代客）	60,382	-55	东方财富（代客）	41,970	2,604	银河期货（代客）	33,210	1,250
10	银河期货（代客）	52,670	-12,823	平安期货（代客）	37,479	2,433	光大期货（代客）	29,841	1,968
11	徽商期货（代客）	51,809	-26,191	银河期货（代客）	36,149	1,350	瑞达期货（代客）	28,868	2,942
12	南华期货（代客）	47,670	7,090	光大期货（代客）	35,447	2,831	中金期货（代客）	27,289	649
13	中泰期货（代客）	44,344	-29,866	广发期货（代客）	32,157	812	五矿期货（代客）	27,127	627
14	方正中期（代客）	42,418	-15,687	国元期货（代客）	31,555	-447	宝城期货（代客）	23,653	1,311
15	华泰期货（代客）	41,675	-15,123	国投期货（代客）	31,311	1,791	广发期货（代客）	23,426	1,372
16	中辉期货（代客）	37,483	-13,368	永安期货（代客）	28,162	425	中金财富（代客）	22,777	1,703
17	华西期货（代客）	37,128	-24,728	浙商期货（代客）	28,077	-1,569	宏源期货（代客）	22,603	844
18	国信期货（代客）	34,522	-13,500	中辉期货（代客）	26,976	560	平安期货（代客）	21,078	933
19	东方财富（代客）	32,749	-12,577	申银万国（代客）	24,547	1,834	申银万国（代客）	20,542	-178
20	瑞达期货（代客）	29,218	-8,721	东吴期货（代客）	22,062	749	中辉期货（代客）	19,747	-343
合计		1,377,105	-510,279		804,340	25,203		993,996	47,759

第3章 行情展望与投资策略

当前浮法玻璃企业利润较稳，本周有产线计划放水，虽有企业存热修后产量恢复预期，整体来看，周内产量或将呈下降趋势。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偏弱，09合约上方压力1080一线。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