玻璃周度报告 2025年1月20日

深加工订单走弱，震荡运行

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，本周暂无放水产线，虽然有一条产线存点火预期，距离出玻璃仍有一定时间，整体产量上预期保持稳定；1 月中旬，深加工企业已存在放假现象，钢化炉开工率下滑，深加工持有订单回落，市场节后订单仍不明朗。供需双弱，浮法玻璃企业库存小幅上升，终端需求仍偏弱制约去库持续性。预计玻璃价格近期震荡运行，05 合约上方压力 1500 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走弱加快

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—供应预期较稳 5
2.1.2. 需求端分析—下游深加工订单仍处下降趋势中 5
2.1.3. 库存分析—浮法玻璃企业库存小幅上升 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成交重心略有上移。各区域间分化明显，华南、西南、华东因本身企业库存承压以及需求下降明显下，企业为出货，降价让利优惠，市场成交下滑，但华北、东北区域，部分中下游及期限企业备货支持以及本身部分企业货源紧俏加上库存低位下，企业价格多有上调，整体出现涨跌互现的现象。

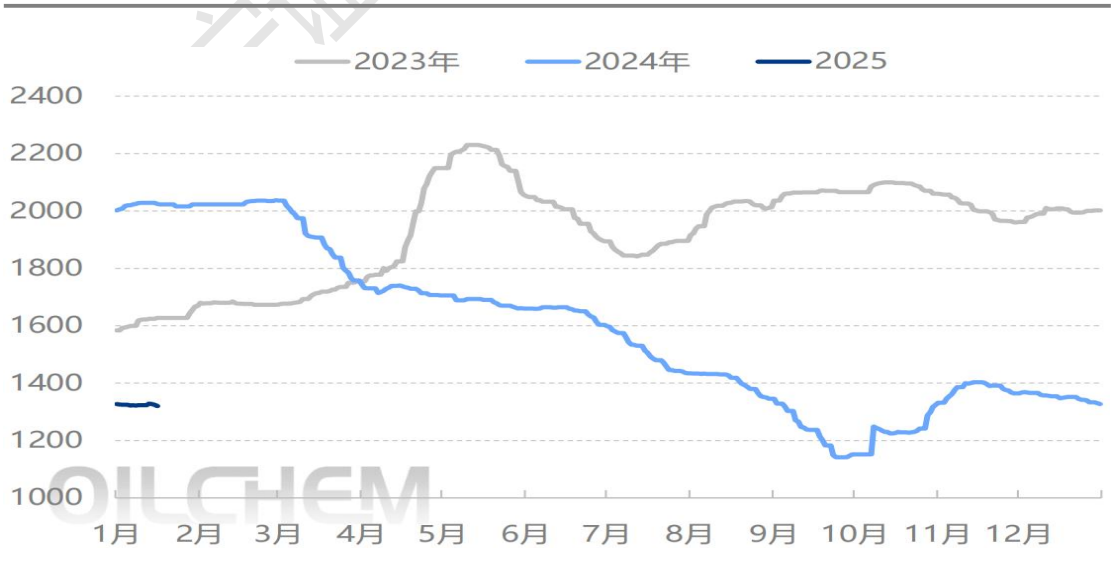
华北市场呈现上行趋势，在中下游及期现企业备货支撑下，厂家出货较好，价格多有所上调。沙河地区企业库存处于历年同期低位，部分企业基本零库存，货源较为紧俏。华东市场微幅下滑，随着春节临近，零星有企业出货相对灵活，适度让利，但整体出货较上周有所缓慢，产销环比下滑，库存微增。贸易商、加工厂入市较谨慎，回款为主，备货积极性较弱。

消息面：

1、财政部、税务总局、住房城乡建设部发布《关于促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策的公告》，国家税务总局发布《关于降低土地增值税预征率下限的公告》，均自2024年12月1日起执行。

2、中央经济工作会议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。

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

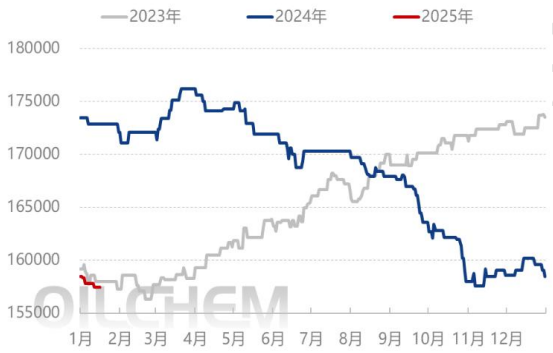
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期较稳

隆众资讯统计，截至1月16日，全国浮法玻璃周产量110.28万吨，环比-0.26%，同比-8.86%。浮法玻璃行业平均开工率76.11%，环比下降0.63个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率78.77%，环比降0.2个百分点。本周暂无放水产线，虽然有一条产线存点火预期，但距离出玻璃仍有一定时间，整体产量上预期保持稳定。

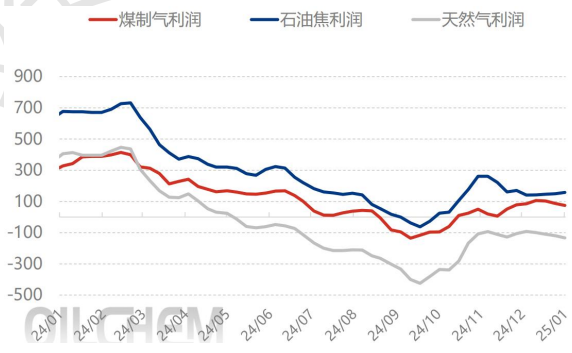
截止1月16日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-133.03 元/吨，环比下降 13.57 元/吨以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 74.50 元/吨，环比下降 13.13 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 158.62 元/吨，环比增加 9.43 元/吨。

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—下游深加工订单仍处下降趋势中

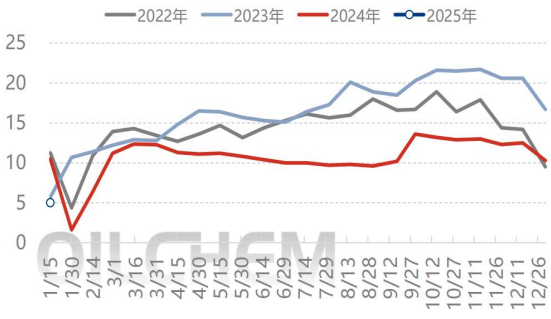
截至 20250115，玻璃深加工企业订单天数 5.0 天，环比-51.5%，同比-52.4%。1 月中旬，深加工企业已存在放假现象，钢化炉开工率下滑，深加工持有订单回落，部分赶工的订单暂可维持 5-7 天，市场节后订单仍不明朗。

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。2024年12月中国汽车经销商库存预警指数为50.2%，同比下降3.5个百分点，环比下降1.6个百分点，这是2024年以来的最低值，汽车流通行业景气度持续改善。12月，我国重卡汽车销量8.1万辆，环比增加18%。我临近年末，车企冲刺销售目标、经销

商去库存力度增强、消费需求提前释放（受2024年国家汽车报废更新以旧换新政策即将结束和各地补贴即将停止影响）、车企和经销商促销力度加大等多重因素，促使车市年末翘尾。

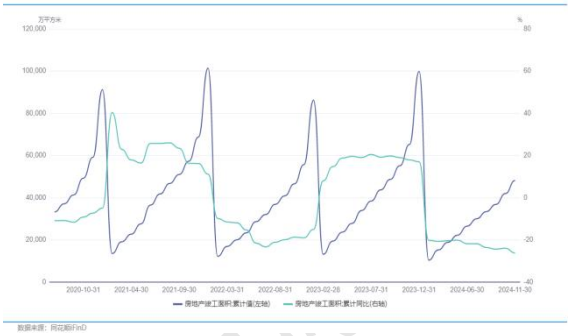
2024年12月份，全国居民消费价格同比上涨0.1%。其中，城市上涨0.1%，农村持平；全国工业生产者出厂价格和购进价格同比均下降2.3%。

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上升

截止1月16日，全国浮法玻璃样本企业总库存 4385.3 万重箱，环比+15.1 万重箱，环比+0.35%，同 比+38.84%，折库存天数 20.5 天，较上期+0.2 天。华北地区整体出货较好，主要受中下游及期现企业备货支撑，产销率基本维持在平衡附近，整体库存延续下降趋势，尤其沙河企业库存极低，部分企业基本零库存，华东市场累库为主，随着需求转弱影响，周内企业整体出货较上周有所放缓，多数库存微幅上涨，

图表6：浮法玻璃厂库库存变化（单位：万吨）



数据来源：隆众资讯，宁证期货

2.2 持仓分析

截至1月17日，FG2505合约前20会员持买仓量413862，减少39162，前20会员持卖仓量421313，减少19510，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：2025-01-17

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	201,780	-17,028	中信期货	67,316	-4,946	国泰君安	57,820	-14,793
2	中信期货	186,047	7,027	国泰君安	50,852	-5,329	银河期货	46,749	17,883
3	东证期货	111,558	7,555	光大期货	29,429	-632	浙商期货	34,745	-3,194
4	银河期货	86,117	17,529	东证期货	27,383	-15,136	中信期货	28,828	-1,127
5	光大期货	83,524	-3,764	华泰期货	22,479	-4,783	华泰期货	24,800	-1,942
6	华泰期货	82,123	16,402	永安期货	20,959	-327	方正中期	22,399	-3,798
7	华闻期货	70,824	10,906	徽商期货	19,177	-439	东证期货	20,382	-3,300
8	中信建投	67,147	3,793	方正中期	18,046	-185	徽商期货	18,474	-1,234
9	海通期货	63,105	8,507	中泰期货	16,737	162	中泰期货	17,836	-808
10	华西期货	62,460	-2,432	东吴期货	15,517	-681	光大期货	17,057	500
11	方正中期	43,855	12,786	海通期货	14,378	-5,609	一德期货	16,799	-7,626
12	徽商期货	43,379	-2,030	中信建投	14,250	1,291	永安期货	16,346	18
13	国信期货	38,059	8,696	平安期货	14,128	795	中信建投	15,004	-2,970
14	南华期货	37,157	3,430	中财期货	13,140	-18	五矿期货	12,697	965
15	广发期货	36,381	-4,147	浙商期货	13,052	616	海通期货	12,209	1,290
16	浙商期货	32,836	7,744	南华期货	11,805	-122	中粮期货	12,124	329
17	中泰期货	32,588	2,326	中辉期货	11,727	-403	中辉期货	12,015	797
18	东吴期货	31,149	7,899	瑞达期货	11,592	-2,415	平安期货	12,005	-167
19	中辉期货	28,216	4,767	广发期货	10,969	-1,078	东吴期货	11,906	20
20	平安期货	27,988	3,852	国投期货	10,926	77	南华期货	11,118	-353
合计		1,366,293	93,818		413,862	-39,162		421,313	-19,510

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，本周暂无放水产线，虽然有一条产线存点火预期，距离出玻璃仍有一定时间，整体产量上预期保持稳定；1 月中旬，深加工企业已存在放假现象，钢化炉开工率下滑，深加工持有订单回落，市场节后订单仍不明朗。供需双弱，浮法玻璃企业库存小幅上升，终端需求仍偏弱制约去库持续性。预计玻璃价格近期震荡运行，05 合约上方压力 1500 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