玻璃周度报告 2025年1月6日

深加工订单走弱，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，日熔量震荡走低，本周有产线计划放水，预期产量继续下降；12 月末，全国各大区深加工所持订单环比均有下滑，当前订单多以节前尾单赶工为主，对于 1 月订单继续承接积极性有限。供需双弱，浮法玻璃企业库存阶段性去库，终端需求仍偏弱制约去库持续性。预计玻璃价格近期震荡偏弱，05 合约上方压力 1385 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—供应预期下滑 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—浮法玻璃企业库存阶段性下降 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成交重心继续下跌。当前多地虽然仍处于赶工期，但因今年整体下游放假时间提 前以及多数业者对于后市较为悲观，信心不足下，厂家仍以去库为主，所以除华中市场整体维稳外，其他多数区域市场成交重心下调，市场价格操作灵活。

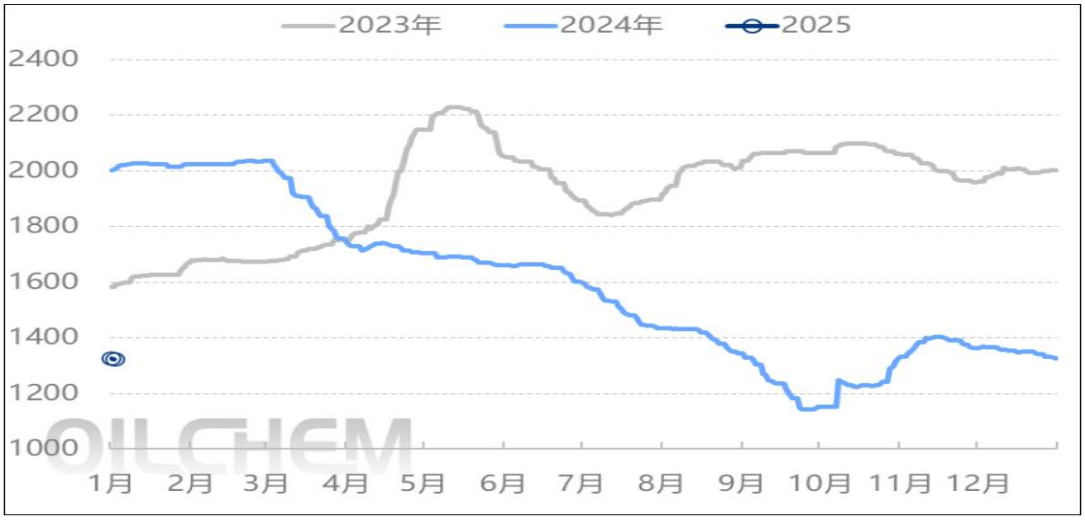
华北市场呈现下跌趋势，随着下游加工企业年底赶工进入收尾阶段，采购节奏放缓，厂家出货情况不一，但区域整体库存环比小幅增加，部分厂家价格下调，市场成交趋于灵活，中下游业者观望心态渐浓。华东市场商谈重心微幅下滑，周内当地个别企业产线放水下供应面虽略有缩窄，但外围低价货仍较多，部分企业出货较灵活。

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

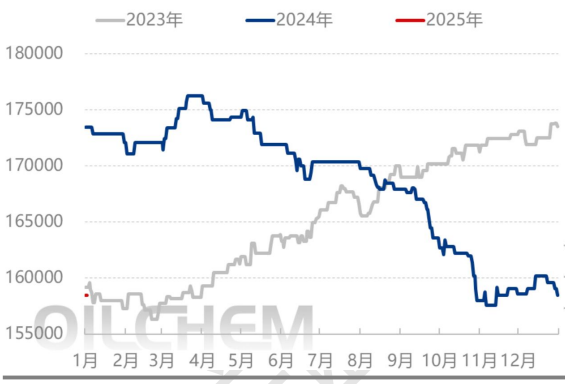
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期下滑

隆众资讯统计，截至1月2日，全国浮法玻璃周产量 111.16 万吨，环比-0.59%，同比-8.5%。浮法玻璃行业平均开工率77.35%，周环比下降 0.64 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率79.4%，周环比降 0.47 个百分点。本周有产线计划放水，暂无产线出玻璃的情况下，预期产量继续下降。

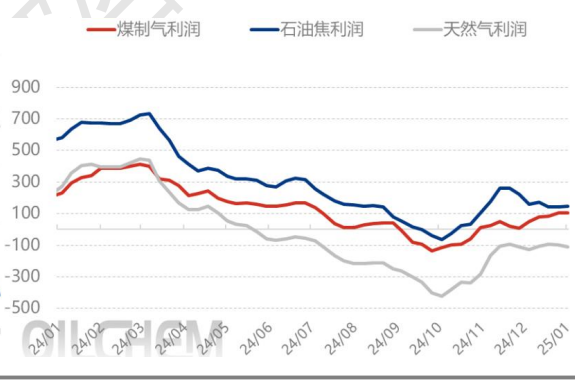
截止1月2日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-110.17 元/吨，环比下降 10.71 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 102.79 元/吨，环比下降 3.25 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 146.90 元/吨，环比增加 4.28 元/吨。

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

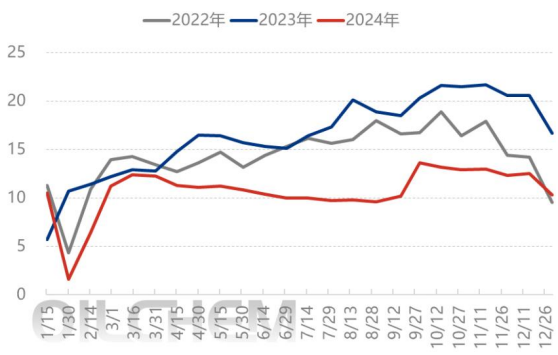
2.1.2. 需求端分析—下游深加工订单仍处下降趋势中

截至 2024年12月31日，玻璃深加工企业订单天数 10.3 天，环比-17.6%，同比-38.32%。12 月末，全国各大区深加工所持订单环比均有下滑，各区域深加工陆续发布春节放假计划，目前来看华东、华北、西南、华南及华中区域多数意向1月10日-15日陆续放假，个别较晚维持到1月20日-22日，部分较早在1月5日前后生产放假，个别深加工甚至已经停机休假。当前订单多以节前尾单赶工为主，对于1月订单继续承接积极性也较为有限。

浮法玻璃终端需求仍偏弱。2024年1-11月，房地产竣工面积累积为48151.71万平方米，累计同比下降26.2%，相较上月下降2.3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

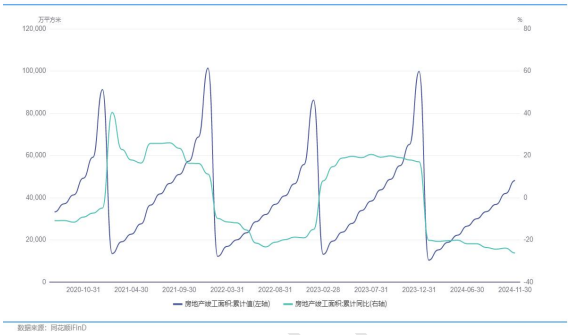
持续改善。临近年末，车企冲刺销售目标、经销商去库存力度增强、消费需求提前释放（受2024年国家汽车报废更新以旧换新政策即将结束和各地补贴即将停止影响）、车企和经销商促销力度加大等多重因素，促使车市年末翘尾。

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—浮法玻璃企业库存阶段性下降

截止1月2日，全国浮法玻璃样本企业总库存 4419.3 万重箱，周环比-2.28%，同比+37.01%，折库存天数 20.4 天，较上期-0.5 天。华北地区出货较前期减缓，不同厂家库存趋势存在差异，整体库存较上期小幅增长。华东市场周内整体产销有所放缓，部分企业库存微幅上涨，但因个别企业前期冷修周内去库存较明显，造成华东整体库存环比下滑。华中市场本周产销前高后低，中下游拿货趋于理性，刚需为主，整体库存小幅增加。

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3日，FG2505合约前20会员持买仓量409338，增加27790，前20会员持卖仓量479040，增加20072，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：2025-01-03

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	中信期货	151,188	66,298	国泰君安	46,371	5,661	国泰君安	93,992	-815
2	国泰君安	147,208	47,276	中信期货	44,860	798	中信期货	49,144	238
3	光大期货	75,219	24,890	华泰期货	26,949	881	浙商期货	34,756	723
4	东证期货	62,356	20,460	东证期货	25,962	1,620	永安期货	34,471	456
5	银河期货	56,971	19,553	徽商期货	22,334	3,588	银河期货	33,182	-612
6	海通期货	50,530	25,479	光大期货	22,134	924	华泰期货	31,873	-624
7	徽商期货	49,696	28,605	永安期货	19,776	679	东证期货	29,693	2,608
8	华泰期货	45,307	17,839	方正中期	19,432	-143	一德期货	23,521	603
9	华闻期货	44,222	6,020	广发期货	17,801	2,806	方正中期	17,770	1,425
10	中信建投	43,892	18,599	中信建投	17,517	-2,749	徽商期货	13,568	3,364
11	中泰期货	39,717	17,035	平安期货	16,024	-1,432	广发期货	13,429	-118
12	广发期货	30,084	13,457	银河期货	15,976	855	中辉期货	13,392	5,116
13	国信期货	29,740	15,460	海证期货	15,904	5,389	光大期货	12,346	1,257
14	华西期货	28,767	10,508	中辉期货	15,836	387	国投期货	12,189	532
15	申银万国	28,619	7,215	中泰期货	15,360	-1,451	中信建投	11,722	1,625
16	方正中期	25,056	11,506	东吴期货	14,677	2,983	申银万国	11,643	958
17	南华期货	23,724	6,990	浙商期货	13,308	1,556	中粮期货	10,981	216
18	国元期货	23,414	14,948	中粮期货	13,184	471	中泰期货	10,668	734
19	东吴期货	22,367	7,884	海通期货	13,026	3,630	海通期货	10,424	-68
20	中辉期货	21,225	8,295	瑞达期货	12,907	1,337	东吴期货	10,276	2,454
合计		999,302	388,317		409,338	27,790		479,040	20,072

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，日熔量震荡走低，本周有产线计划放水，预期产量继续下降；12 月末，全国各大区深加工所持订单环比均有下滑，当前订单多以节前尾单赶工为主，对于 1 月订单继续承接积极性有限。供需双弱，浮法玻璃企业库存阶段性去库，终端需求仍偏弱制约去库持续性。预计玻璃价格近期震荡偏弱，05 合约上方压力 1385 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