玻璃周度报告 2025年1月13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 1400 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滑，就各区域来看表现有所差异，除西北市场价格上调，华中基本持稳外，其余区域成交重心均有下滑，当前虽然多数下游仍处于赶工期，但随着零星小型加工厂陆续放假，企业为进一步降库，市场成交相对灵活。

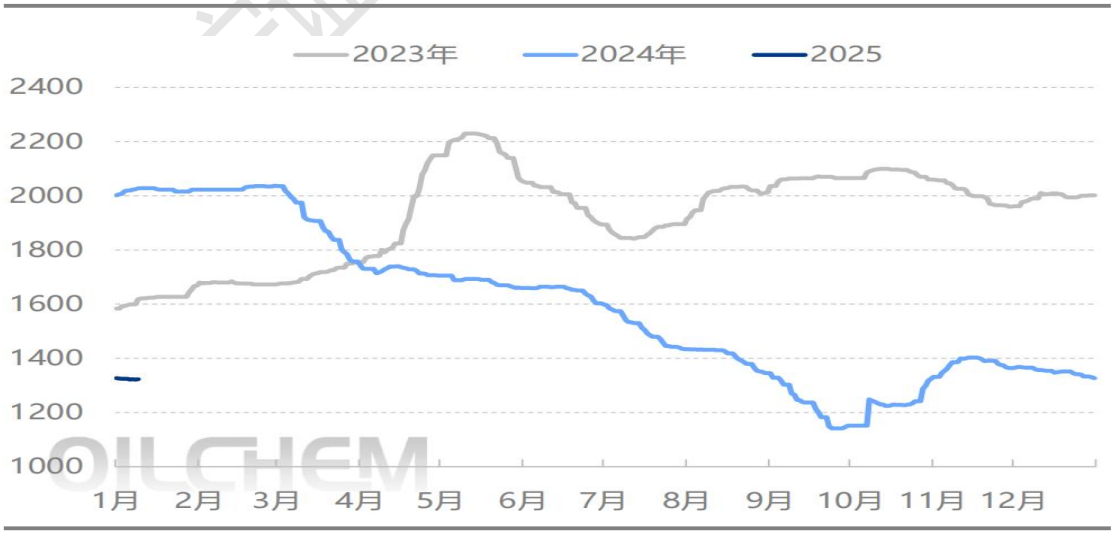
华北地区呈现上行趋势，整体出货较好，库存下降明显。沙河市场主要受到下游刚需采购以及经销商、期现商适量存货支撑，厂家库存低位甚至基本零库存，价格上涨；京津唐企业出货情况不一，部分厂家价格上调。华东市场窄幅整理为主，山东地区一条产线放水区域供应面减弱对市场有所支撑，周内多数企业稳价为主，但个别企业因产销放缓周初价格有所回落。

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

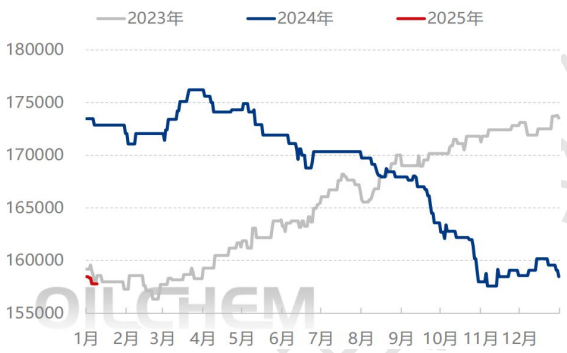
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期下滑

隆众资讯统计，截至1月9日，浮法玻璃周产量110.57 万吨，环比-0.53%，同比-8.72%。浮法玻璃行业平均开工率 76.74%，环比下降 0.62 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 78.97%，环比降 0.42 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。

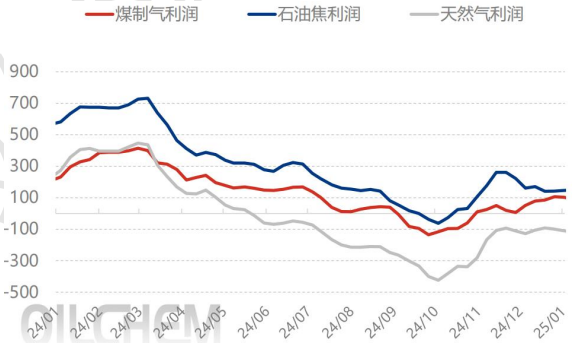
截止1月9日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-119.46元/吨，环比下降 9.29 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 87.63 元/吨，环比下降 15.16 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 149.19 元/吨，环比增加 2.29 元/吨。

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—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。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。

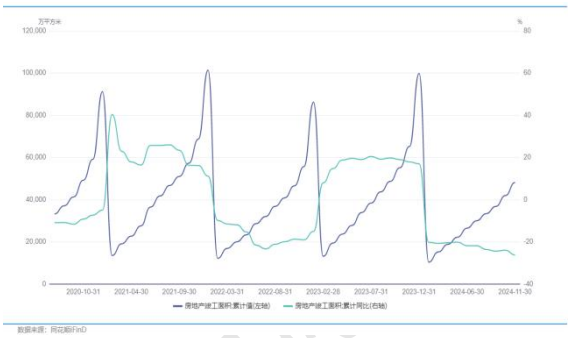
2024年12月份，全国居民消费价格同比上涨0.1%。其中，城市上涨0.1%，农村持平；全国工业生产者出厂价格和购进价格同比均下降2.3%。

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—浮法玻璃企业库存阶段性下降

截止1月9日，全国浮法玻璃样本企业总库存 4370.2 万重箱，环比-49.1 万重箱，环比-1.11%，同比+42.8%，折库存天数 20.3 天，较上期-0.1 天。沙河地区出货较好，主要受到下游刚需采购以及经销商、期现商适量存货支撑，厂家库存低位甚至基本零库存；京津唐企业出货情况不一，整体亦去库为主。华东市场周内出货放缓，区域行业库存微幅上涨，而从企业角度来看，多数虽涨库为主，但幅度有限，个别前期放水企业库存缓慢下降。

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10日，FG2505合约前20会员持买仓量442527，减少10499，前20会员持卖仓量472690，减少24749，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：2025-01-10

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	120,389	-31,372	中信期货	56,018	-3,530	国泰君安	94,312	-1,777
2	中信期货	108,314	-26,418	国泰君安	42,848	-732	中信期货	52,833	-3,524
3	光大期货	55,141	-17,366	华泰期货	34,031	2,530	浙商期货	36,153	-82
4	东证期货	45,039	-23,638	光大期货	33,138	2,043	银河期货	31,990	-2,110
5	银河期货	43,609	-6,245	东证期货	28,811	-6,113	华泰期货	30,730	-5,007
6	华泰期货	37,541	-6,512	徽商期货	23,168	354	东证期货	27,512	-1,608
7	海通期货	31,360	-22,864	方正中期	21,781	-430	永安期货	22,235	-4,163
8	中信建投	30,583	-7,554	永安期货	19,454	-3,221	一德期货	19,737	260
9	华闻期货	29,038	-11,260	浙商期货	19,081	-153	方正中期	17,138	-1,617
10	徽商期货	25,406	-6,328	中信建投	18,985	117	徽商期货	16,350	-498
11	华西期货	24,839	-7,503	中泰期货	18,820	-169	光大期货	15,225	-798
12	国信期货	23,127	833	申银万国	18,813	2,483	中泰期货	15,041	-169
13	方正中期	21,589	-7,763	平安期货	16,532	442	国投期货	13,584	-232
14	申银万国	21,086	-1,909	银河期货	15,832	-1,933	五矿期货	12,893	211
15	中泰期货	18,858	-8,899	中财期货	14,009	-193	中信建投	12,615	-1,334
16	南华期货	16,611	-4,363	东吴期货	13,532	267	中金财富	11,647	-867
17	广发期货	15,833	-11,561	广发期货	12,230	-91	东吴期货	11,379	-1,092
18	永安期货	15,346	-3,104	中辉期货	12,185	-415	中粮期货	10,593	-758
19	瑞达期货	14,826	-5,822	瑞达期货	12,091	318	海通期货	10,465	202
20	五矿期货	14,825	8,746	南华期货	11,168	-2,073	瑞达期货	10,258	214
合计		713,360	-200,902		442,527	-10,499		472,690	-24,749

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 1400 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