玻璃周度报告 2025年2月17日

需求偏弱，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，日熔量较稳，本周有产线存放水计划，前期点火暂无出玻璃的情况下，产量存减少预期。浮法玻璃终端需求仍偏弱，下游深加工企业开工启动预期延续近两年较慢节奏，浮法玻璃企业库存上升。预计玻璃价格近期震荡偏弱，05 合约上方压力 1330 一线。建议短线高抛低吸，注意止损。

风险提示：下游深加工企业启动超预期缓慢

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—供应预期较稳 5
2.1.2. 需求端分析—深加工企业开工启动预期延续近两年较慢节奏 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上行趋势。节后市场有所分化，周初除部分企业为刺激下游采购，取消节前优惠或直接提涨外，多数企业维稳为主，但下游多数未开工甚至复工不复产的情况下，整体消化原片能力有限，企业出货整体一般，库存增加。

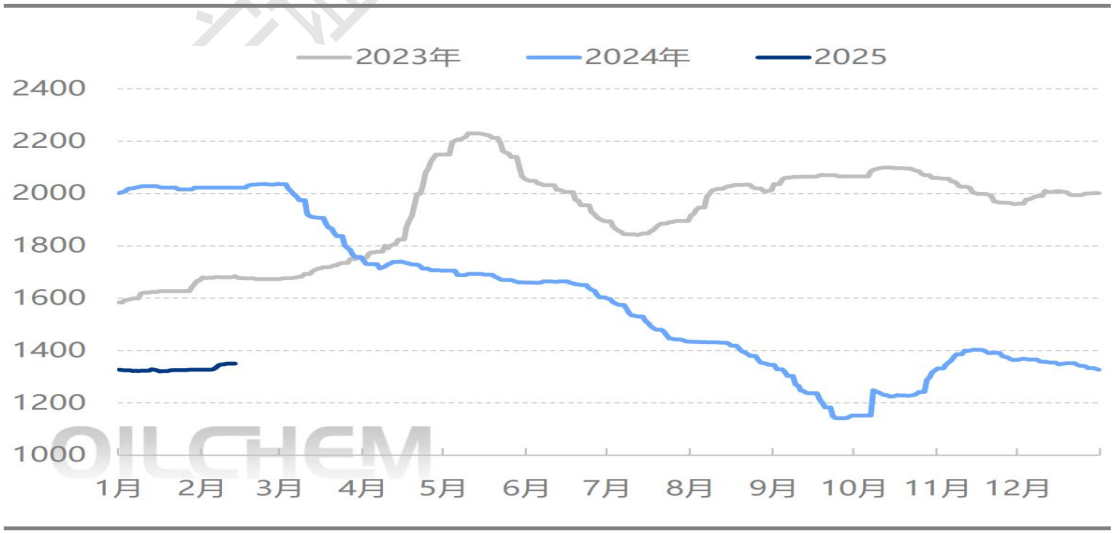
沙河区域整体出货较好，业者适量补货带动产销率高位，但下游开工迟缓，需求跟进乏力，市场交投持续清淡，加之情绪减弱下，经销商售价趋于灵活，市场成交重心下移。京津唐厂家出货不一，部分厂家价格提涨。华东市场气氛偏淡，部分企业节前优惠政策取消，加之零星个别上调，整体重心略有上移，但下游厂多数尚未复工，企业出货明显受限，产销整体偏弱。

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

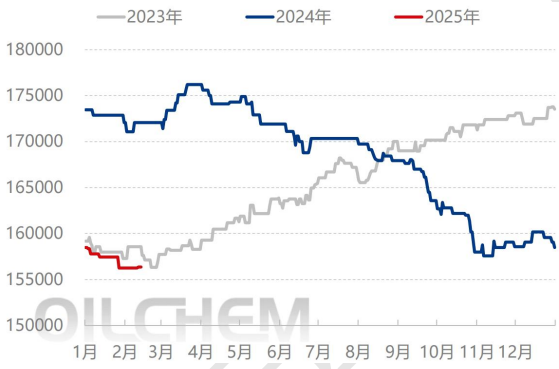
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期较稳

隆众资讯统计， 浮法玻璃产量： 截至2月13日，全国浮法玻璃周产量 109.41 万吨，环比+0.03%，同比-9.16%。浮法玻璃行业平均开工率 76.77%，环比+0.39 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 77.94%，环比+0.01 个百分点。本周有产线存放水计划，前期点火暂无出玻璃的情况下，产量存减少预期。

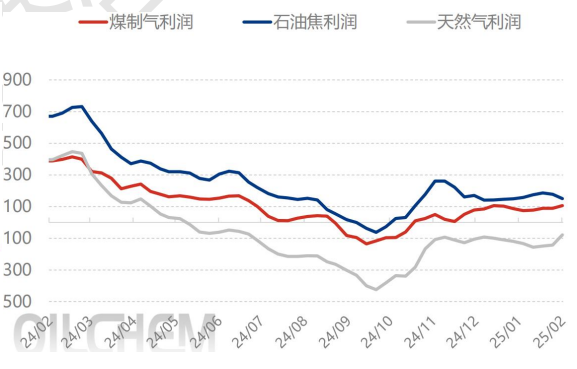
截至2月13日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-78.03 元/吨，环比增加 64.28 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 106.09 元/吨，环比增加 17.00 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 151.19 元/吨，环比下降 27.14 元/吨。

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

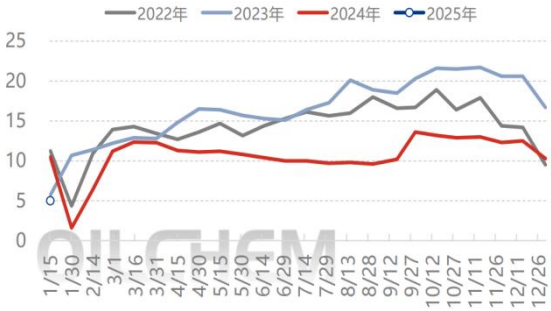
2.1.2. 需求端分析—深加工企业开工启动预期延续近两年较慢节奏

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%。节后加工厂复工情况有所差异，南方整体下游复工情况偏弱，东北区域因季节性因素影响，下游加工厂多数3月后开工，其他区域除个别大型加工厂复工复产外，多数加工厂表示正月十五后陆续开工，但具体复产情况仍要看节后订单，不确定性因素较多。

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。2025年1月中国汽车经销商库存预警指数为62.3%，同比上升2.4个百分点，环比上升12.1个百分点，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。

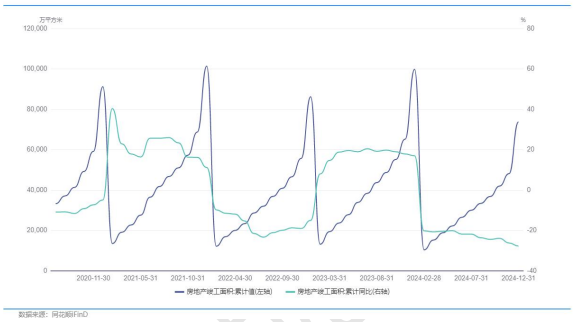
1月份，受春节因素影响，全国CPI涨幅扩大，环比由上月持平转为上涨0.7%，同比涨幅由上月的0.1%扩大至0.5%。扣除食品和能源价格的核心CPI连续第四个月回升，1月环比上涨0.5%，同比上涨0.6%，涨幅均比上月有所扩大。1月份，受春节假日等因素影响，工业生产处于淡季，全国PPI环比下降0.2%，同比下降2.3%。

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—浮法玻璃企业库存上升

截止2月13日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6310.4 万重箱，环比+296 万重箱，环比+4.92%，同比+21.03%，折库存天数 29.2 天，较上期+1.1 天。华北区域周初整体出货较好，业者适量补货带动产销率高位，后续需求跟进乏力，采购节奏放缓，出货减慢，整体库存环比略有下降。华东市场成交气氛偏淡，加工厂复工迟缓，企业出货受限，多数企业产销在中位水平，个别近日产销平衡，整体库存上涨。

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2月14日，FG2505合约前20会员持买仓量591211，增加11361，前20会员持卖仓量736386，增加14991，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：2025-02-14

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	197,834	-22,396	中信期货	58,437	2,864	国泰君安	128,017	-77
2	中信期货	175,344	5,986	国泰君安	47,675	3,993	中信期货	75,205	-2,248
3	东证期货	120,104	-12,710	方正中期	39,527	466	永安期货	64,907	1,655
4	光大期货	80,130	-17,067	中信建投	37,410	-1,386	东证期货	61,835	-3,432
5	海通期货	72,050	-1,260	华泰期货	37,127	2,061	银河期货	54,717	1,363
6	银河期货	66,119	-12,597	徽商期货	34,815	-564	浙商期货	43,156	5,364
7	徽商期货	61,030	-3,822	光大期货	33,108	-1,997	华泰期货	40,098	1,864
8	中泰期货	60,821	-8,513	紫金天风	30,289	1,481	南华期货	30,914	42
9	中信建投	56,592	-8,362	银河期货	28,258	2,108	申银万国	26,450	1,571
10	华西期货	51,591	-18,905	国投期货	27,670	1,441	海通期货	22,288	-1,925
11	华闻期货	47,360	-9,507	平安期货	27,371	946	瑞达期货	22,135	1,094
12	方正中期	46,865	-7,348	永安期货	26,996	-306	光大期货	21,913	2,901
13	华泰期货	42,181	-10,983	东证期货	26,400	344	国信期货	21,268	1,580
14	民生期货	40,910	9,321	中泰期货	24,898	1,210	五矿期货	20,606	595
15	冠通期货	39,199	-49,285	广发期货	24,883	-1,158	中金期货	18,457	100
16	广发期货	37,728	-14,191	海通期货	18,363	189	中金财富	18,295	482
17	南华期货	35,303	2,611	中辉期货	17,909	312	宝城期货	17,212	-340
18	国信期货	35,037	-3,423	东方财富	17,825	317	国元期货	17,068	4,920
19	东吴期货	31,898	2,006	浙商期货	16,179	-1,222	中泰期货	16,789	-197
20	东方财富	31,869	1,054	中粮期货	16,071	262	方正中期	15,056	-321
合计		1,329,965	-179,391		591,211	11,361		736,386	14,991

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，本周有产线存放水计划，前期点火暂无出玻璃的情况下，产量存减少预期。浮法玻璃终端需求仍偏弱，下游深加工企业开工启动预期延续近两年较慢节奏，浮法玻璃企业库存上升。预计玻璃价格近期震荡偏弱，05 合约上方压力 1330 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