玻璃周度报告 2025年6月3日

企业库存较稳，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不佳，本周有产线存放水预期，暂无点火及出玻璃的情况下，周度产量预计下降。浮法玻璃终端需求仍偏弱，下游深加工企业订单偏弱，浮法玻璃企业库存小幅下降。预计玻璃价格近期震荡偏弱，09合约上方压力1000一线。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—浮法玻璃企业库存小幅去库 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

国内浮法玻璃现货价格呈下行趋势，整体需求偏弱，叠加南方进入雨季，整体市场交投不佳下，部分企业为促进出货让利优惠，市场价格不断下探。

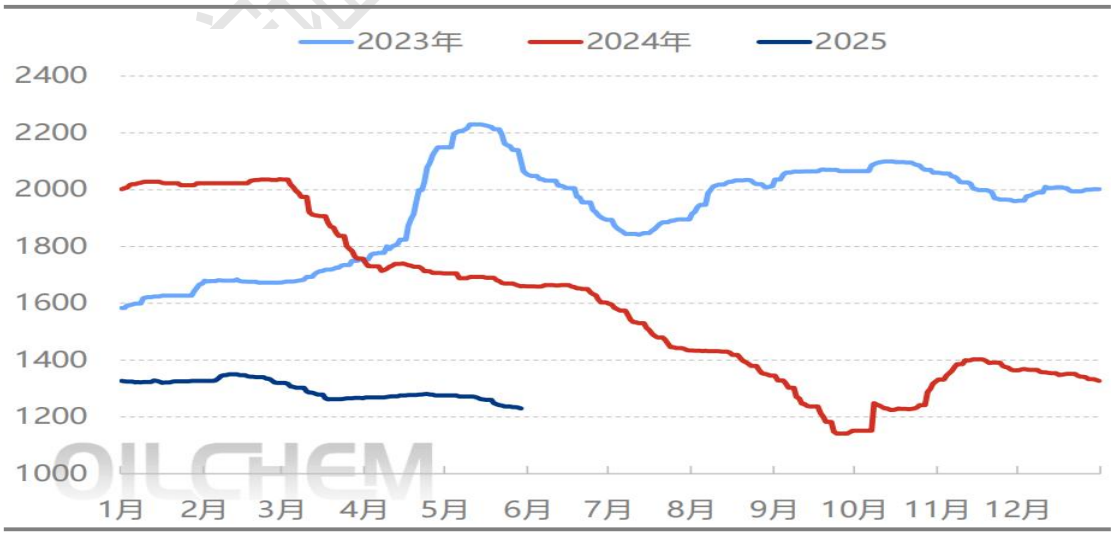
沙河地区工厂出货一般，经销商销售存货为主，市场交投不温不火，价格亦呈现阴跌趋势，整体需求偏弱，下游采购谨慎。京津唐市场整体表现尚可，但不同厂家出货情况存在差异。华东市场重心略有下滑，需求跟进乏力，加之外围低价玻璃冲击影响下，山东、江苏地区部分企业价格走软，其他地区企业报盘多向稳，但实盘成交相对灵活，同时，六月降至，南方雨水增多，当前多数企业库存偏高下，仍以出货为主。

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

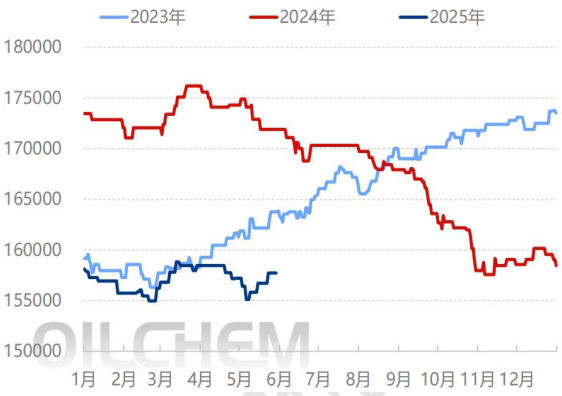
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期下降

隆众资讯统计， 截至5月29日，全国浮法玻璃产量 110.41 万吨，环比+0.64%，同比-8.25%。浮法玻璃行业平均开工率 75.68%，环比+0.34 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 78.62%，环比+0.42 个百分点。本周有产线存放水预期，暂无点火及出玻璃的情况下，周度产量预计下降。

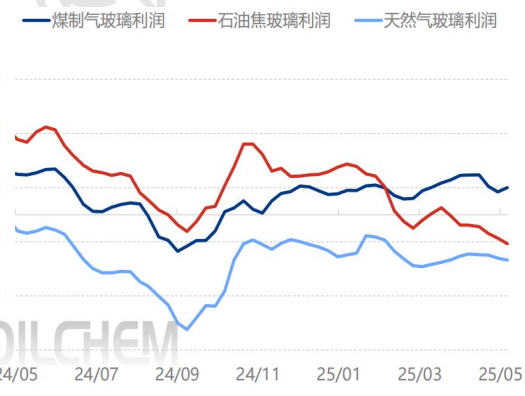
截至5月29日，中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-167.97 元/吨，环比减少 7.14 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 100.10 元/吨，环比增加 15.67 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-107.04 元/吨，环比减少 20.00 元/吨。

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—深加工企业订单偏弱

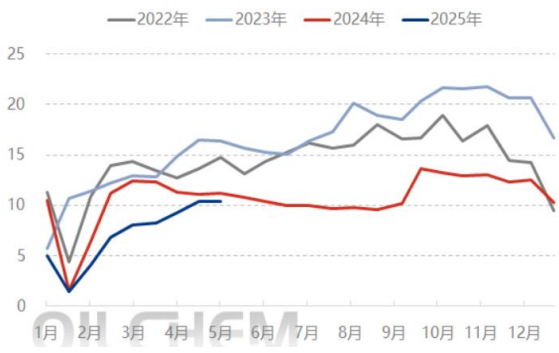
截至 20250515，全国深加工样本企业订单天数均值 10.4 天，环比+0.5%，同比-7.2%。深加工企业多数意向控制垫资力度，持有的订单能维持生产，整体来看，深加工持有订单相较 4 月无明显变化，少数资金实力尚可对工程订单垫资情况下持有的订单可维持 20 天左右，较多 30 天，目前南部深加工部分出口订单环比有所好转。

浮法玻璃终端需求仍偏弱。2025年1-4月，房地产竣工面积累积为15647.85万平方米，同比下降16.9%。2025年4月，中国汽车经销商库存预警指数为59.8%，同比上升0.4个百分点，环比上升

5.2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。中国汽车工业协会数据显示，4月汽车产量261.9万辆，销量259万辆。

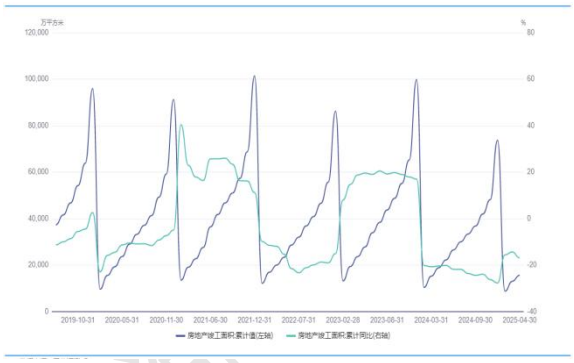
国家统计局数据显示，4月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降1.5个百分点，制造业景气水平有所回落。从企业规模看，大、中、小型企业PMI分别为49.2%、48.8%和48.7%，比上月下降2.0、1.1和0.9个百分点，均低于临界点。

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—浮法玻璃企业库存小幅去库

截止到5月29日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6766.2 万重箱，环比-10.7 万重箱，环比-0.16%，同比+14.06%，折库存天数 30.4 天，较上期-0.2 天。华北地区整体出货平平，各厂家情况存在差异，整体库存增长。华东地区浮法玻璃市场整体库存微幅上涨，需求跟进偏弱， 加之外围低价货源冲击，企业整体出货明显受限。

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30日，玻璃期货前20会员持买仓量910353，减少57489，前20会员持卖仓量1122204，减少69731，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：2025-05-30

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	中信期货（代客）	316,414	-96,374	国泰君安（代客）	98,196	-6,233	国泰君安（代客）	212,812	-14,594
2	国泰君安（代客）	263,723	-150,333	中信期货（代客）	72,405	-1,932	中信期货（代客）	121,159	-27,290
3	东证期货（代客）	186,560	-71,455	华泰期货（代客）	64,717	-1,003	东证期货（代客）	107,376	-13,952
4	中辉期货（代客）	112,291	41,087	东证期货（代客）	64,199	3,586	永安期货（代客）	84,836	1,074
5	光大期货（代客）	103,589	-29,679	方正中期（代客）	53,481	-7,561	华泰期货（代客）	80,828	-10,181
6	华闻期货（代客）	102,204	-67,187	中信建投（代客）	50,547	-9,414	浙商期货（代客）	63,574	1,582
7	中信建投（代客）	85,338	-45,234	银河期货（代客）	48,940	-3,493	五矿期货（代客）	50,339	18,646
8	银河期货（代客）	82,488	-48,428	徽商期货（代客）	47,382	-6,201	海通期货（代客）	46,913	-8,996
9	华西期货（代客）	79,354	-23,058	东方财富（代客）	44,924	-4,441	银河期货（代客）	40,844	-3,017
10	海通期货（代客）	79,353	-56,246	海通期货（代客）	43,119	1,371	光大期货（代客）	40,637	-252
11	徽商期货（代客）	79,304	-44,572	光大期货（代客）	37,057	-2,183	中金期货（代客）	35,806	13
12	东海期货（代客）	72,370	12,607	平安期货（代客）	35,932	-4,263	南华期货（代客）	32,536	-6,716
13	新湖期货（代客）	69,128	-53,878	广发期货（代客）	35,095	-2,698	申银万国（代客）	32,108	1,401
14	中泰期货（代客）	64,851	-26,355	国元期货（代客）	34,244	-1,923	瑞达期货（代客）	31,124	-7,305
15	冠通期货（代客）	61,406	-41,075	永安期货（代客）	33,059	-2,026	中泰期货（代客）	26,590	6,187
16	方正中期（代客）	60,466	-15,711	浙商期货（代客）	30,694	-972	广发期货（代客）	24,899	-2,422
17	华泰期货（代客）	59,142	-31,756	中泰期货（代客）	30,382	-4,268	中信建投（代客）	24,135	-910
18	广发期货（代客）	57,926	-45,797	申银万国（代客）	30,168	-508	中金财富（代客）	23,107	-1,374
19	民生期货（代客）	57,360	-14,584	紫金天风（代客）	28,528	-373	宝城期货（代客）	21,792	-1,624
20	国信期货（代客）	48,701	-29,943	国投期货（代客）	27,284	-2,954	平安期货（代客）	20,789	-1
合计		2,041,968	-837,971		910,353	-57,489		1,122,204	-69,731

第3章 行情展望与投资策略

当前浮法玻璃企业利润不佳，本周有产线存放水预期，暂无点火及出玻璃的情况下，周度产量预计下降。浮法玻璃终端需求仍偏弱，下游深加工企业订单偏弱，浮法玻璃企业库存小幅下降。预计玻璃价格近期震荡偏弱，09合约上方压力1000一线。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