玻璃周度报告 2025年2月24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，前期点火的 2 条产线预计本周出玻璃，暂无产线放水的情况下，产量存增加预期。浮法玻璃终端需求仍偏弱，下游深加工企业订单不足，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1325一线。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

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—供应预期上升 5
2.1.2. 需求端分析—深加工企业订单不足 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呈下降趋势。整体来看，需求启动迟缓下，下游采购原片积极性整体不高，甚至部分企业为刺激下游拿货，让利优惠或价格下调，而多数企业出货未有明显改善，整体库存仍呈增加趋势。

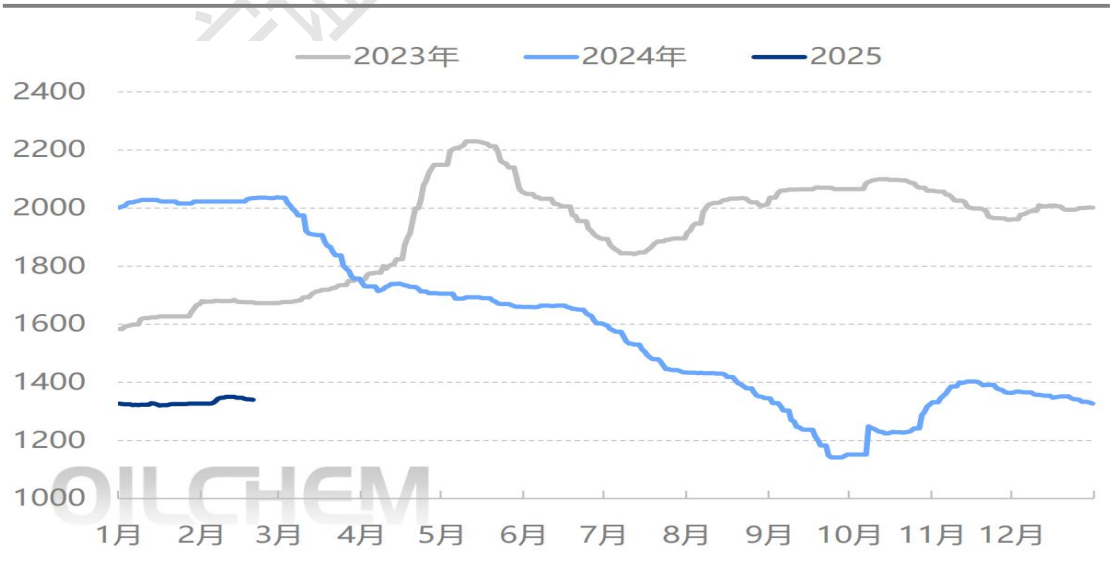
华北市场呈现下行趋势，在需求偏弱下，业者采购积极性偏低，沙河市场经销商、期现商销售存货为主，工厂库存增长，价格下行。京津唐企业整体出货亦减缓，部分厂家价格下调。华东市场价微幅下滑，需求恢复缓慢，企业出货受限，部分企业为缓解库存压力，价格走跌，现货整体商投气氛一般，观望气氛浓郁。

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

宁证期货投资咨询中心
OILCHEM

第2章 价格影响因素分析

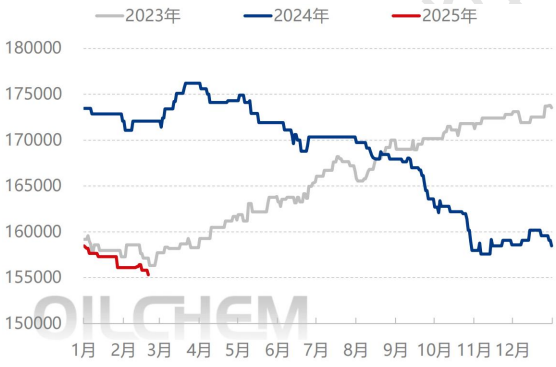
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期上升

隆众资讯统计，浮法玻璃产量：截至2月20日，全国浮法玻璃产量 109.08 万吨，环比-0.22%，同比-9.44%。浮法玻璃行业平均开工率 76.43%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率 77.71%，环比-0.17 个百分点。前期点火的 2 条产线预计本周出玻璃，暂无产线放水的情况下，产量存增加预期。

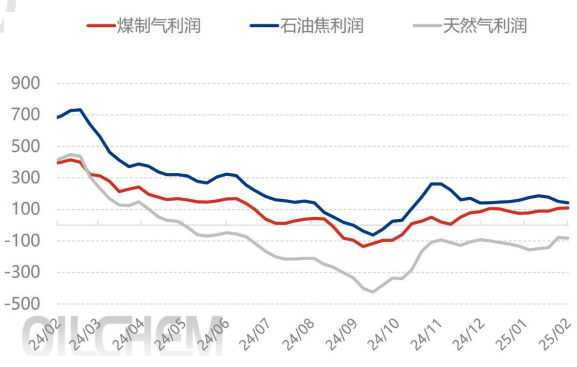
截至2月20日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-82.31 元/吨，环比下降 4.28 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 109.39 元/吨，环比增加 3.30 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 142.62 元/吨，环比下降 8.57 元/吨。

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

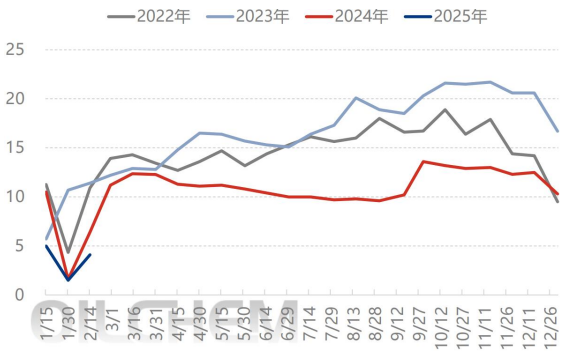
2.1.2. 需求端分析—深加工企业订单不足

截至 20250217，全国深加工样本企业订单天数均值 4.1 天，环比（0115）-18%，同比-35.9%，少数尚有部分节前订单仍在执行，多数处于仅持部分散单或者暂无新单状态。 隆众资讯统计全国 52 条钢化线，目前开工率 35%，订单不足是限制行业开工的主要原因，目前开工产线开工时长多数 8 小时左右。

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。

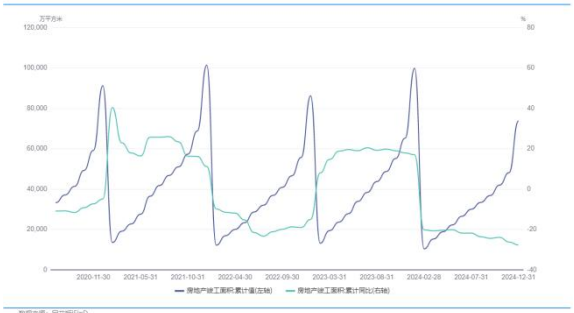
1月份，受春节因素影响，全国CPI涨幅扩大，环比由上月持平转为上涨0.7%，同比涨幅由上月的0.1%扩大至0.5%。扣除食品和能源价格的核心CPI连续第四个月回升，1月环比上涨0.5%，同比上涨0.6%，涨幅均比上月有所扩大。1月份，受春节假日等因素影响，工业生产处于淡季，全国PPI环比下降0.2%，同比下降2.3%。

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)

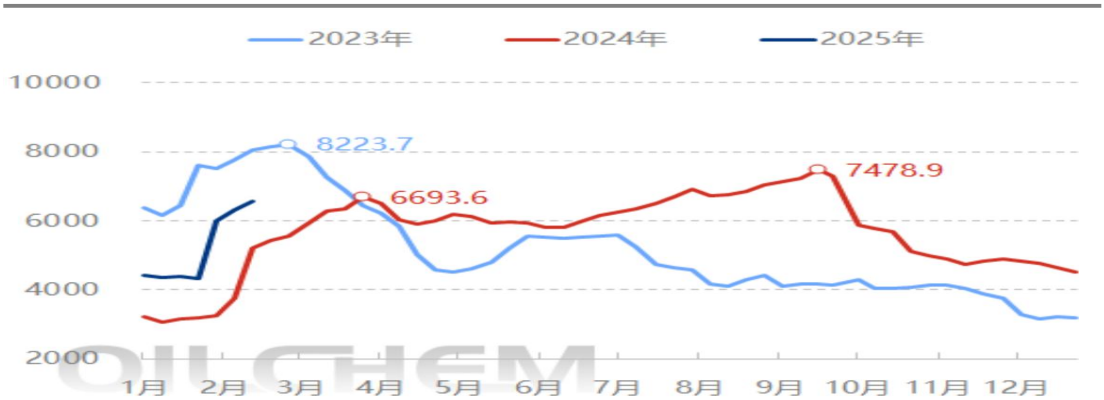


数据来源： 隆众资讯，宁证期货

2.1.3. 库存分析—浮法玻璃企业库存上升

截止2月20日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6555.9 万重箱，环比+245.5 万重箱，环比+3.89%，同比+20.84%。折库存天数 30.4 天，较上期+1.2 天。华北地区出货一般，需求偏弱下，业者采购节奏减缓，经销商销售库存为主，生产企业库存整体呈增长趋势。华东市场库存继续上涨，但在当地企业整体产销较好转下，累库速度放缓。

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21日，FG2505合约前20会员持买仓量615281，增加19560，前20会员持卖仓量786338，增加74236，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：2025-02-21

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	217,595	54,323	国泰君安	56,497	1,803	国泰君安	147,621	12,354
2	中信期货	121,339	15,866	中信期货	48,569	-9,203	中信期货	82,266	7,488
3	光大期货	74,978	15,443	方正中期	41,118	4,246	永安期货	75,849	9,582
4	中泰期货	73,395	21,132	华泰期货	38,930	1,445	银河期货	57,903	2,059
5	东证期货	69,241	5,193	中信建投	38,025	5,120	东证期货	57,142	2,134
6	华闻期货	65,749	19,323	国投期货	34,310	-1,005	浙商期货	52,269	4,568
7	银河期货	53,669	-981	光大期货	32,954	-477	南华期货	34,523	4,792
8	徽商期货	52,183	7,662	永安期货	32,896	2,440	华泰期货	34,246	4,716
9	海通期货	49,060	7,361	徽商期货	32,555	3,733	申银万国	31,309	7,735
10	中信建投	48,184	-248	银河期货	29,055	2,554	宝城期货	29,169	263
11	华泰期货	44,081	4,753	东证期货	28,386	507	瑞达期货	22,542	7,313
12	方正中期	43,964	4,276	平安期货	27,043	2,140	海通期货	22,043	9,848
13	广发期货	42,322	13,530	广发期货	25,400	1,693	中金财富	20,771	849
14	华西期货	33,120	7,064	紫金天风	25,294	-2,733	光大期货	20,425	913
15	五矿期货	33,012	10,549	浙商期货	23,387	2,269	中泰期货	19,074	2,216
16	申银万国	32,949	-4,902	中辉期货	23,231	2,051	中金期货	18,521	-71
17	国信期货	31,282	3,736	中泰期货	21,607	933	方正中期	16,222	-3,756
18	永安期货	30,444	11,257	海通期货	19,601	-762	国元期货	16,129	-248
19	民生期货	29,305	3,558	中粮期货	18,593	671	物产中大	14,512	1,340
20	瑞达期货	25,714	4,299	东吴期货	17,830	2,135	国投期货	13,802	141
合计		1,171,586	203,194		615,281	19,560		786,338	74,236

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，前期点火的 2 条产线预计本周出玻璃，暂无产线放水的情况下，产量存增加预期。浮法玻璃终端需求仍偏弱，下游深加工企业订单不足，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1325一线。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