

节后需求启动缓慢，玻璃市场缺乏利好提振

中泰期货 刘田莉

从业资格号：F03091763

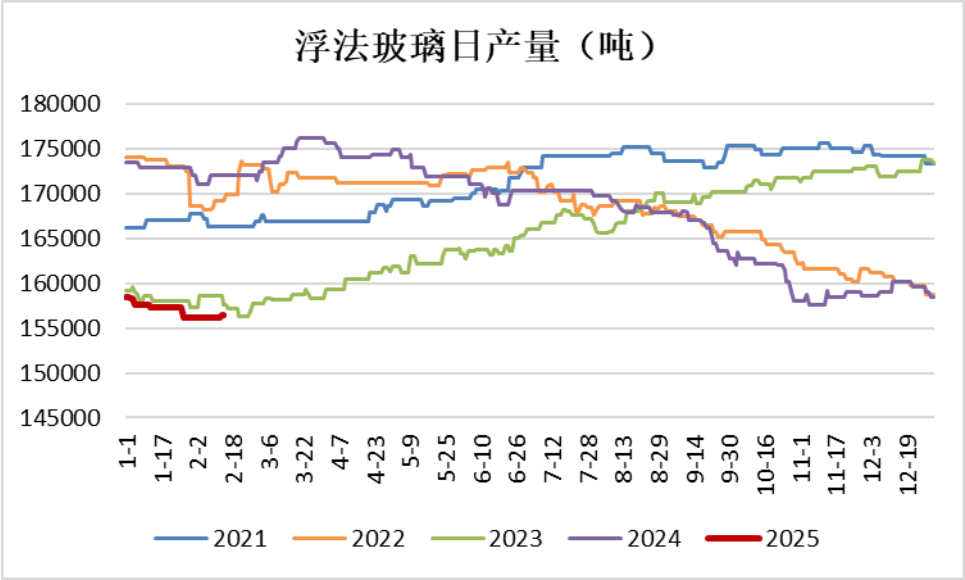
交易咨询从业证书号：Z0019907

2025.02.17

春节假期结束后，玻璃期货价格延续节前的偏弱走势继续下降。一方面节后中下游需求启动缓慢，玻璃厂累库幅度较大，现货价格承压。另一方面，四季度我国经济数据表现良好，这使得市场对三月初的“两会”期待度有所下降，且年后未有明确刺激政策出台，市场情绪走弱带动盘面震荡下跌。但进入2月下旬，政策扰动或将加剧，且随着天气转暖，下游陆续开工，玻璃成本支撑下，大幅下跌的空间或有限。

正式开工之前，部分企业就开始发布涨价函，宣布调涨价格1-2元/重量箱。截止到周五，华北、华东以及华南地区价格较节前均有一定的上涨。2025年2月14日，华北地区价格1320元/吨，较节前上涨10元/吨；华东地区价格1490元/吨，较节前上涨40元/吨；华南地区价格1410元/吨，较节前上涨80元/吨。一方面企业多数取消节前的优惠政策；另一方面，春节后，玻璃厂为“开门红”而适当调涨价格已经慢慢变成了一种习惯；此外，成本端石油焦受供应扰动导致价格大幅上涨也一定程度上支撑了玻璃的价格。但近期主产销地沙河价格却小幅走弱，主要是市场成交氛围出现明显回落。相比深加工企业，中游贸易商开工普遍较早，在其他地区市场还沉浸在节日的氛围中时，沙河贸易商已经率先开始行动，2月3日至2月6日，沙河地区产销均超150%，但随着中游库存逐渐增加，下游需求启动缓慢，市场成交氛围迅速转弱，叠加玻璃厂在春节假期大幅累库，价

格开始走弱。除沙河外，其他地区受季节性需求偏弱的影响，节后产销一直表现不温不火，玻璃厂累库持续。但正月十五之后，随着下游陆续开工，玻璃需求或有一定的改善，但需关注市场的预期差影响。

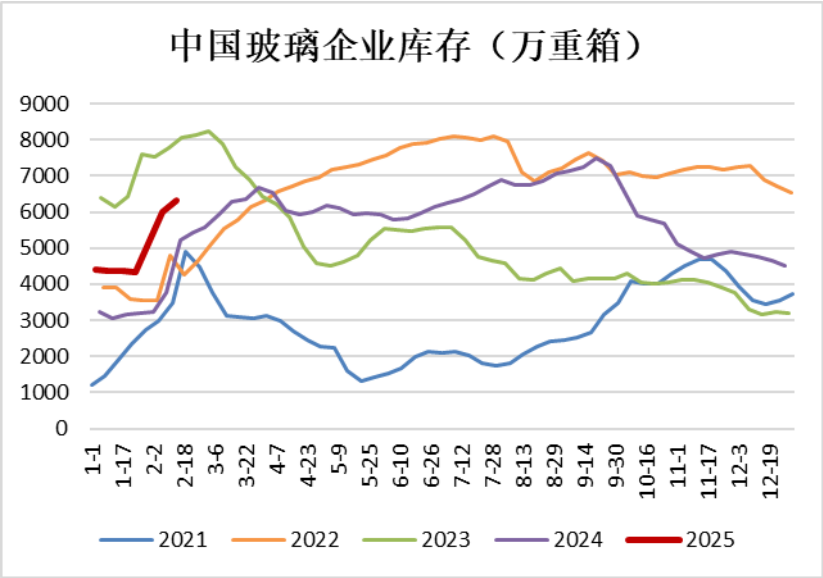


数据来源：隆众资讯，中泰期货整理

从供给端来看，春节前后玻璃产线变动不算太大。2025 年以来，浮法玻璃一共冷修 4 条产线，点火复产 4 条产线。据隆众资讯统计，截止到 2 月 17 日，浮法玻璃日产量为 15.64 万吨，较 2024 年年底减少 0.21 万吨，主要是玻璃产线点火后需要烤窑，到出玻璃还需要一段时间。随着 1 月份点火的产线陆续出玻璃，日产量或有小幅提升。目前国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 297 条（20.05 万吨/日），其中在产 228 条，冷修停产 69 条，浮法产业企业开工率为 76.77%，产能利用率为 77.98%。2024 年房地产竣工数据大幅回落，玻璃供给过剩下价格大幅下跌，利润亏损导致浮法玻璃产线出现持续性的放水冷修，日产量从高位 17.6 万吨下降至 15.64 万吨，达到了 2023 年的低位水平。

由于玻璃生产的刚性特点，供给端并不能像其他化工品种能灵活适用行情进行变动，同时也意味着玻璃供给的变化很少能成为短期行情的驱动因素，且具有一定的被动性。一般来说，浮法玻璃日产量的增加是因为需求出现改善，价格上

涨，玻璃厂利润修复，导致产线点火。相反，日产量的减少是因为需求转弱，价格下跌，玻璃厂利润亏损，导致产线放水冷修。因此，虽然目前玻璃日产量经过2024 年的持续走弱降至低位水平，但并不能成为玻璃价格的绝对支撑，需求才是玻璃价格的主要驱动因素。另外，因为玻璃生产的特殊性，当需求出现持续改善时，玻璃供给并不能马上恢复至高位，供需错配的时间较其他品种更长，行情的延续性更为明显。



数据来源：隆众资讯，中泰期货整理

从库存来看，春节期间玻璃厂累库明显。据隆众资讯统计，从2025 年1 月23 日到2 月6 日，全国浮法玻璃样本企业总库存增加1678.8 万重箱，也是近几年春节假期期间累库幅度最大的一年。一方面，节前贸易商和期现商陆陆续续拿货，中游库存不少；另一方面，市场对2025 年玻璃需求处于观望状态，价格高位下拿货比较谨慎。节后，由于工地开复工偏慢，玻璃深加工普遍订单偏少，玻璃厂继续累库。截止到20250213, 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，处于中等偏高库存水平，仅次于2023 年。目前来看，市场整体需求表现偏弱，中下游采买积极性不高，玻璃厂高位累库对价格表现出一定的压制。但春节

期间玻璃厂累库属于正常现象，重点还是要关注下游复工后玻璃厂库存消化情况。

对于需求端来说目前市场分歧较大，一方面，近几年房地产新开工面积持续下滑，传导到竣工端仍有走弱的预期，因此玻璃需求仍比较严峻。另一方面，2024年各种地产刺激政策应出尽出，四季度新房、二手房成交明显提升，家装方面需求或有明显改善，而2025年仍有房地产相关的政策预期，不排除玻璃需求有阶段性的爆发。目前玻璃供给处于低位水平，或给价格更多的想象空间。

整体来说，春节后玻璃盘面价格偏弱运行，主要是终端需求启动偏慢，同时中游补库意愿不高，玻璃厂库存高位累库压制价格。后续行情波动关注重点有两方面，一方面是玻璃需求端能否有明显改善，另一方面是两会的政策能否带来超预期的刺激。

风险提示及免责声明

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的

情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。