玻璃周度报告 2025年11月03日

供需较稳，企业库存下降

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和日熔量较稳，本周浮法产线暂点火，放水计划，产量或维持平稳。浮法玻璃终端需求仍偏弱，华东市场商谈重心略有下移，多数企业为缓解出货压力价格相对灵活，下游多数维持刚需操作，个别存在阶段性补库行为，后期重点关注浮法玻璃需求变化。预计玻璃价格近期震荡偏弱，01合约上方压力1130一线。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—供应预期较稳 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

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： 玻璃期货前20会员持仓表 7

第1章 行情回顾

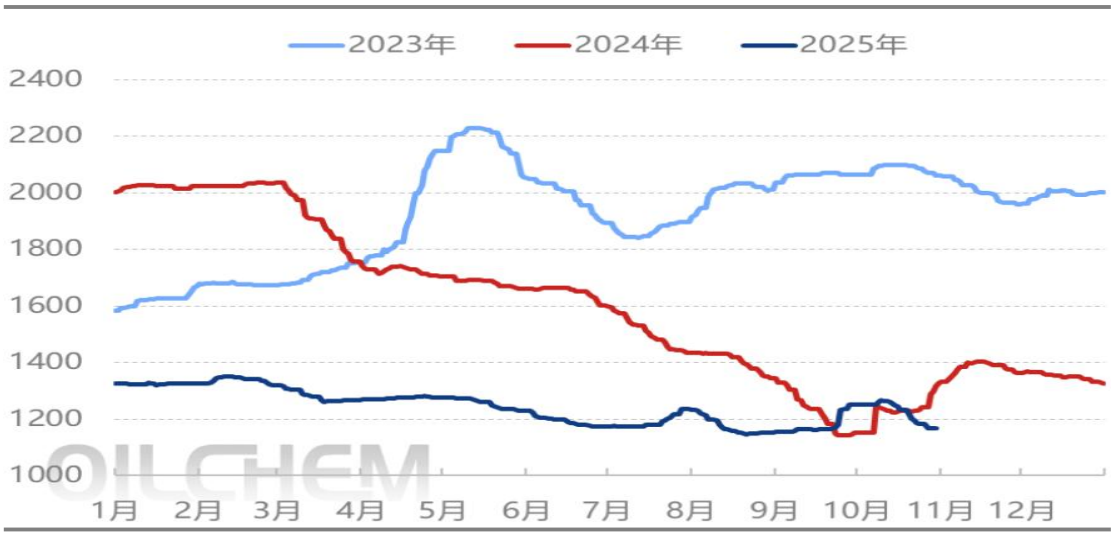
国内浮法玻璃市场成交气氛所有好转，区域低价货源流通加剧，企业为缓解库存压力，出货相对灵活，市场价格略有下行，周内均价1174元/吨，环比上期下跌39.39元/吨。分区域来看，华北市场周初在出货压力下，价格延续下行趋势，后续随着市场情绪好转，以及中下游低价备货补库，沙河企业产销率较前期明显提升，部分企业小幅抬价，市场重心微幅上移。京津唐地区厂家出货情况不一，整体亦有好转，价格大稳小动，下游刚需采购为主；华东市场商谈重心略有下移，多数企业为缓解出货压力价格相对灵活，周初价格略有松动，而下游方面操作情绪一般，个别存在阶段性补库行为，多数维持刚需操作。

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、工业和信息化部总工程师谢少锋在2025年7月18日国新办新闻发布会上表示，实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布。支持重点工业大省发挥“挑大梁”作用，包括落实支持政策、培育新增长点、促进产业转型、提高运行质效、应对外部风险等方面，加大工作力度，夯实工业经济稳定运行基础。

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

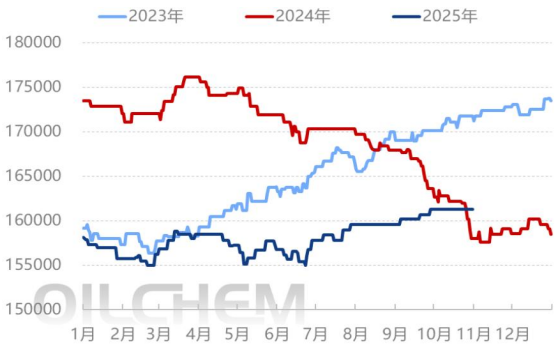
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期较稳

隆众资讯统计，截至10月30日，浮法玻璃行业平均开工率76.35%，环比持平；浮法玻璃行业平均产能利用率80.63%，环比持平。本周浮法产线暂点火，放水计划，产量或维持平稳。

截至10月30日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-157.70元/吨，环比减少37.14元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润63.45元/吨，环比减少49.78元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润1.09元/吨，环比减少47.14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

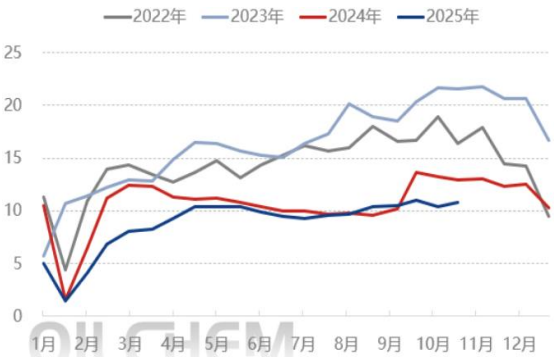
2.1.2. 需求端分析—深加工企业订单偏弱

截至20251031，全国深加工样本企业订单天数均值10.8天，环比+4.0%，同比-16.1%。本期深加工订单有所分化，其中北部持有订单均值环比略有提升，部分持有工程订单比例有所增加；而南部订单多数持平甚至部分环比下滑，整体竞价依旧激烈。

浮法玻璃终端需求仍偏弱。2025年1-9月，房地产竣工面积累积为31128.88万平方米，同比下降15.3%。2025年9月中国汽车经销商库存预警指数为54.5%，环比下降2.5个百分点，较去年同期上升0.5个百分点，位于荣枯线（50%）以上，汽车流通行业景气度有所下降。

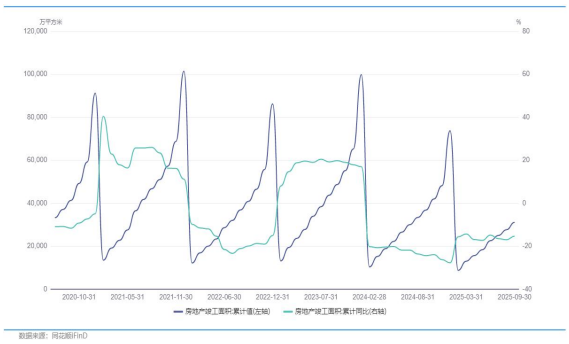
国家统计局发布的数据显示，9月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平继续改善。9月份，综合PMI产出指数为50.6%，比上月上升0.1个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张继续加快。

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)

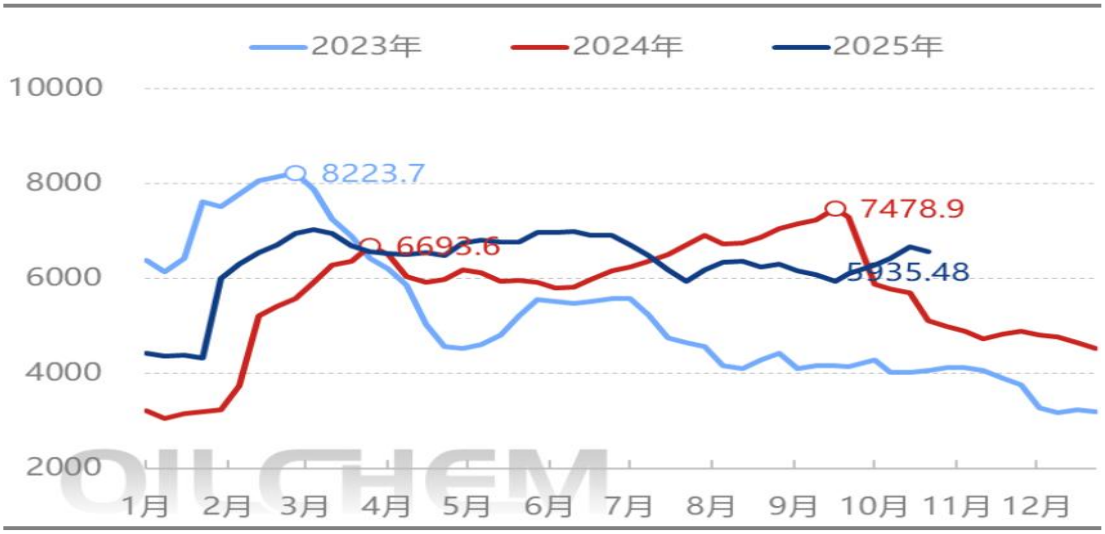


数据来源： 同花顺iFinD，宁证期货

2.1.3. 库存分析—浮法玻璃企业库存小幅下降

截止到20251030，全国浮法玻璃样本企业总库存6579万重箱，环比-82.3万重箱，环比-1.24%，同比+28.85%。折库存天数28天，较上期-0.3天。在市场情绪好转以及中下游业者低价备货补库下，沙河企业产销率较前期明显提升，京津唐地区厂家出货情况不一，整体亦有好转，下游刚需采购为主，华北区域库存环比下降。华东整体出货情况周度明显好转，区域行业库存环比降库为主，周内企业出货为主，部分价格相对灵活存在以价换量的情况，叠加少部分加工厂在前期库存消耗下，存在阶段性的小幅补库情况，对周内企业整体产销有所支撑，部分原片企业库存得到短暂缓解，微幅降库。

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10月31日，玻璃期货前20会员持买仓量1134088，减少3830，前20会员持卖仓量1444015，增加6360，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：2025-10-31

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	国泰君安（代客）	512,312	-196,502	国泰君安（代客）	141,613	-3,094	国泰君安（代客）	266,706	14,246
2	东证期货（代客）	363,634	-102,624	中信期货（代客）	95,473	698	东证期货（代客）	198,835	6,672
3	中信期货（代客）	209,632	-139,964	东证期货（代客）	86,462	-1,028	永安期货（代客）	192,910	1,314
4	海通期货（代客）	145,700	-51,054	永安期货（代客）	85,367	-4,390	中信期货（代客）	144,272	-11,138
5	银河期货（代客）	113,516	-34,870	中信建投（代客）	66,108	2,896	华泰期货（代客）	62,597	-362
6	华泰期货（代客）	110,381	-16,872	方正中期（代客）	65,401	-447	银河期货（代客）	59,453	249
7	方正中期（代客）	102,020	-22,481	银河期货（代客）	64,826	1,311	乾坤期货（代客）	52,770	2,972
8	瑞达期货（代客）	100,824	-2,811	徽商期货（代客）	55,295	757	中金财富（代客）	46,926	-579
9	中泰期货（代客）	97,604	-35,695	华泰期货（代客）	54,521	-645	方正中期（代客）	44,988	-6,723
10	南华期货（代客）	96,169	-20,192	国投期货（代客）	47,832	974	浙商期货（代客）	44,969	-1,038
11	中信建投（代客）	93,313	-36,697	东方财富（代客）	42,853	719	瑞达期货（代客）	44,369	-2,283
12	光大期货（代客）	90,913	-25,527	广发期货（代客）	40,864	-2,816	光大期货（代客）	42,607	1,630
13	徽商期货（代客）	84,644	-34,956	平安期货（代客）	40,226	-87	申银万国（代客）	33,856	-5,713
14	永安期货（代客）	82,360	-25,775	招商期货（代客）	38,213	-11,553	中泰期货（代客）	33,453	-1,988
15	华闻期货（代客）	79,296	-45,810	中泰期货（代客）	37,393	-1,606	一德期货（代客）	33,361	4,187
16	广发期货（代客）	73,004	-15,129	国元期货（代客）	36,758	-1,459	南华期货（代客）	30,760	5,782
17	国投期货（代客）	69,714	-46,211	申银万国（代客）	35,369	47	中信建投（代客）	30,116	-907
18	申银万国（代客）	66,606	-16,005	光大期货（代客）	35,004	-1,823	瑞银期货（代客）	27,754	751
19	中粮期货（代客）	64,920	-14,153	长江期货（代客）	33,489	18,411	国投期货（代客）	27,036	-362
20	招商期货（代客）	61,332	-32,394	中辉期货（代客）	31,021	-695	平安期货（代客）	26,277	-350
合计		2,617,894	-915,722		1,134,088	-3,830		1,444,015	6,360

第3章 行情展望与投资策略

当前浮法玻璃企业利润和日熔量较稳，本周浮法产线暂点火，放水计划，产量或维持平稳。浮法玻璃终端需求仍偏弱，华东市场商谈重心略有下移，多数企业为缓解出货压力价格相对灵活，下游多数维持刚需操作，个别存在阶段性补库行为，后期重点关注浮法玻璃需求变化。预计玻璃价格近期震荡偏弱，01合约上方压力1130一线。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

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。