玻璃周度报告 2025年10月27日

供需较稳，企业库存上升

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，本周存一条产线有点火计划，无放水产线，产量或平稳运行。浮法玻璃终端需求仍偏弱，华东市场重心下滑明显，企业围绕出货为主，需求偏弱延续，加之区域间低价货源流通加剧下，企业出货受限，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合约下方支撑1050一线。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

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

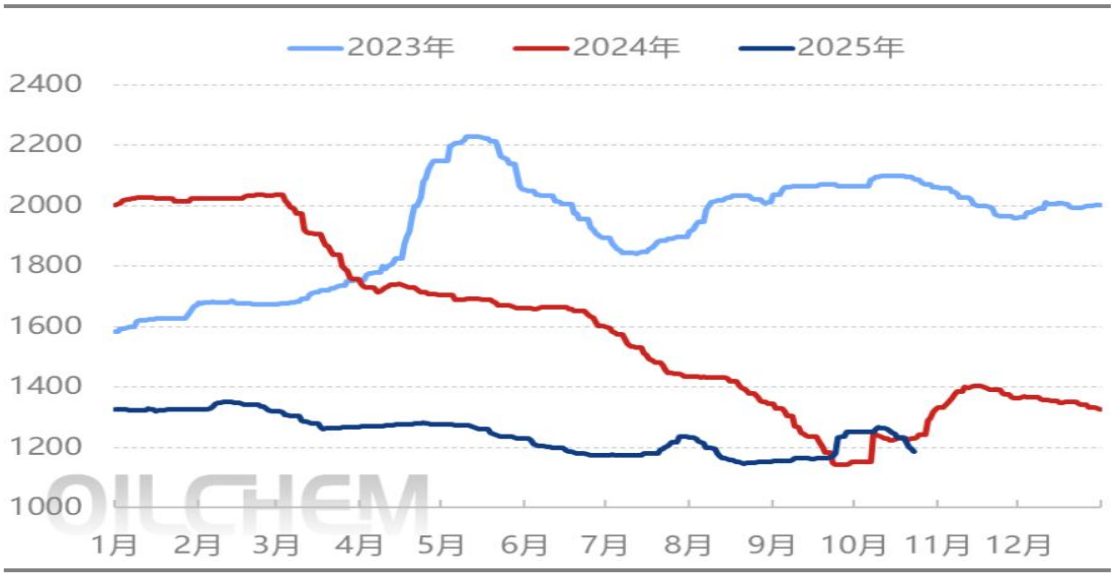
国内浮法玻璃市场商投气氛偏淡，企业整体出货受限，现货低价不断增加，市场价格下滑明显，周内均价1214元/吨，较上期下跌44.08元/吨。分区域来看，本周华北市场下行，市场情绪偏弱，加之沙河市场中游低价货源冲击，生产企业出货平平，库存增长明显，价格普遍下调，下游采购积极性一般；华东市场重心下滑明显，企业围绕出货为主，但需求偏弱延续，加之区域间低价货源流通加剧下，企业出货受限，为缓解出货压力多数企业纷纷下调，周内价格下调20-60元/吨不等，中下游入市谨慎，操作多维持刚需

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

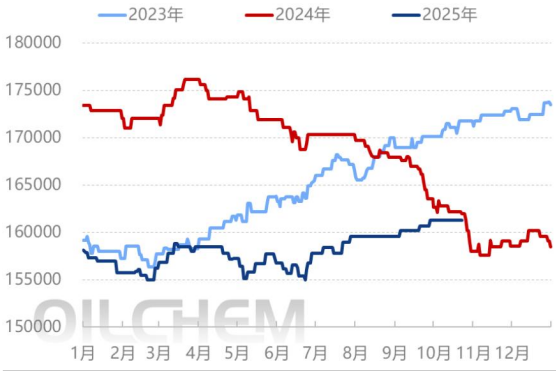
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期较稳

隆众资讯统计，截至10月23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。本周存一条产线有点火计划，无放水产线，产量或平稳运行。

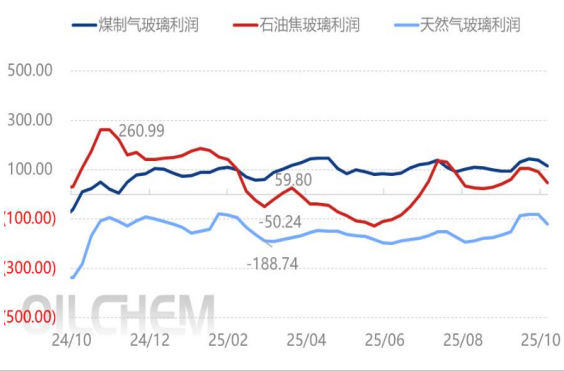
截至10月23日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-120.56元/吨，环比减少40.71元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润113.23元/吨，环比减少26.44元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润48.23元/吨，环比减少42.86元/吨。

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

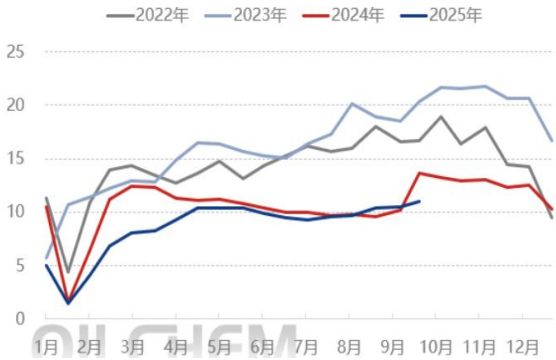
2.1.2. 需求端分析—深加工企业订单偏弱

截至20251015，全国深加工样本企业订单天数均值10.4天，环比-5.5%，同比-21.2%。深加工持有的订单环比9月末多数维持平稳，但21%样本企业反馈订单环比下滑，仅有6%订单环比有所增加。其中部分处于无单状态，也有部分工程订单可排到20-40天。前期储备原片企业目前继续消化库存为主，仅适当补充部分缺货规格。

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。

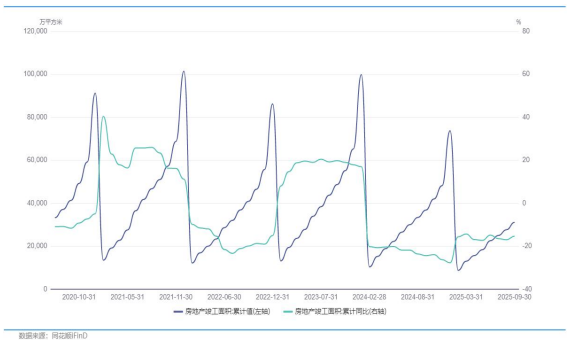
国家统计局发布的数据显示，9月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平继续改善。9月份，综合PMI产出指数为50.6%，比上月上升0.1个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张继续加快。

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)

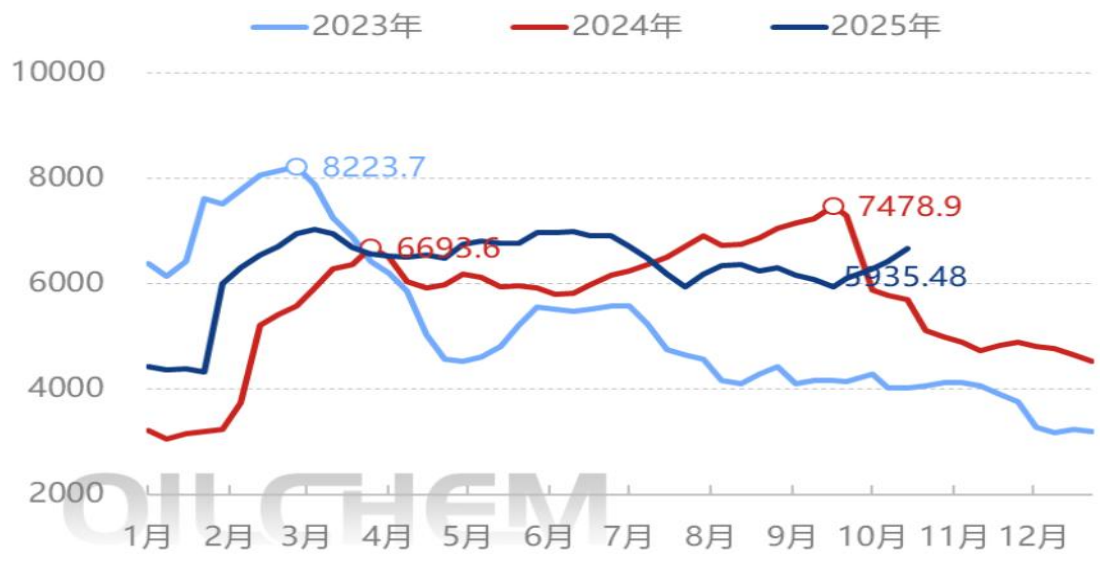


数据来源： 同花顺iFinD，宁证期货

2.1.3. 库存分析—浮法玻璃企业库存上升

截止到20251023，全国浮法玻璃样本企业总库存6661.3万重箱，环比+233.7万重箱，环比+3.64%，同比+16.99%，折库存天数28.3天，较上期+1天。沙河地区市场情绪偏弱，加之中游低价货源冲击，生产企业出货平平，库存增长明显；京津唐地区厂家出货不一，但亦是累库为主。华东市场库存环比上涨为主，需求跟进乏力，叠加外围低价货源冲击影响下，当地企业出货明显受限，部分周内出货情况较差，库存连续上涨。

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24日，玻璃期货前20会员持买仓量1051683，增加12028，前20会员持卖仓量1332466，增加87194，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：2025-10-24

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）	529,314	-31,493	国泰君安（代客）	136,466	-3,601	国泰君安（代客）	222,548	23,765
2	东证期货（代客）	341,692	-45,905	永安期货（代客）	81,092	-208	东证期货（代客）	201,119	25,440
3	中信期货（代客）	251,463	-5,275	中信期货（代客）	77,965	-7,602	永安期货（代客）	192,665	4,463
4	海通期货（代客）	137,775	-9,659	东证期货（代客）	76,393	-644	中信期货（代客）	140,560	23,719
5	银河期货（代客）	103,694	-9,652	中信建投（代客）	60,296	4,829	华泰期货（代客）	59,532	320
6	徽商期货（代客）	99,319	5,167	方正中期（代客）	60,206	-211	银河期货（代客）	54,426	760
7	中信建投（代客）	96,757	9,379	银河期货（代客）	60,157	612	中金财富（代客）	50,379	5,016
8	华闻期货（代客）	95,545	8,731	华泰期货（代客）	50,662	3,281	浙商期货（代客）	49,926	54
9	光大期货（代客）	94,822	-7,545	徽商期货（代客）	48,580	2,225	瑞达期货（代客）	44,690	4,940
10	浙商期货（代客）	91,662	30,199	广发期货（代客）	43,311	5,196	申银万国（代客）	36,522	6,026
11	南华期货（代客）	89,335	-16,903	国投期货（代客）	42,830	492	乾坤期货（代客）	34,651	985
12	国投期货（代客）	86,898	9,996	平安期货（代客）	42,625	1,595	光大期货（代客）	34,218	-790
13	中泰期货（代客）	80,674	-2,587	东方财富（代客）	39,553	3,384	一德期货（代客）	28,387	1,117
14	瑞达期货（代客）	76,501	5,123	中泰期货（代客）	36,532	1,789	中信建投（代客）	27,137	-4,006
15	方正中期（代客）	72,771	481	申银万国（代客）	35,402	164	国投期货（代客）	26,720	1,134
16	华泰期货（代客）	65,431	-4,380	国元期货（代客）	35,124	1,331	瑞银期货（代客）	25,965	853
17	申银万国（代客）	64,228	-858	光大期货（代客）	34,835	772	海证期货（代客）	25,926	247
18	永安期货（代客）	61,685	-22,053	招商期货（代客）	32,166	-6,944	方正中期（代客）	25,843	-2,980
19	招商期货（代客）	60,241	-21,753	中辉期货（代客）	30,271	3,803	五矿期货（代客）	25,813	341
20	国信期货（代客）	59,632	3,816	国信期货（代客）	27,217	1,765	海通期货（代客）	25,439	-4,210
合计		2,559,439	-105,171		1,051,683	12,028		1,332,466	87,194

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，本周存一条产线有点火计划，无放水产线，产量或平稳运行。浮法玻璃终端需求仍偏弱，华东市场重心下滑明显，企业围绕出货为主，需求偏弱延续，加之区域间低价货源流通加剧下，企业出货受限，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合约下方支撑1050一线。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。