玻璃周度报告 2025年10月20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，本周暂未有放水、点火的产线计划，产量或保持平稳。浮法玻璃终端需求仍偏弱，华东市场价上周先涨后跌，虽节后企业价格提涨，但持续时间较短，加工厂订单难好转，叠加外埠低价货源冲击影响，企业出货明显受限，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合约上方压力1170一线。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

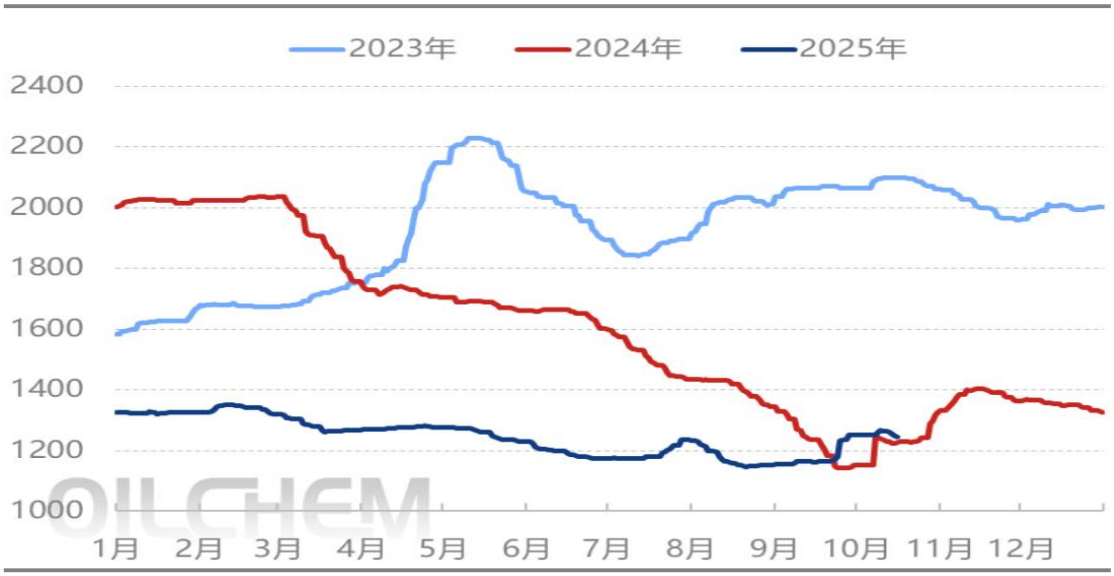
国内浮法玻璃市场区域操作存在分歧，部分企业节后提涨，但出货受限影响下价格转降，上周内均价1258元/吨，较上期微幅上涨5.31元/吨。分区域来看，沙河地区中游货源低价销售，市场成交重心持续下移，加之需求偏弱，中下游观望心态浓厚，工厂产销率持续低位，库存增长明显；京津唐市场亦偏弱运行，工厂出货不一，整体表现一般，临近周末部分厂家价格出现下调；华东市场先涨后跌，虽节后企业价格提涨，但持续时间较短，加工厂订单难好转，叠加外埠低价货源冲击影响，企业出货明显受限，整体产销偏弱下，市场低价不断增加，成交重心连续下滑。

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16日，浮法玻璃行业平均开工率76.35%，环比+0.34个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率80.63%，环比持平。本周暂未有放水、点火的产线计划，产量或平稳运行。

截至10月16日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-79.84元/吨，环比增加0.71元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润139.67元/吨，环比减少4.26元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润91.09元/吨，环比减少13.14。

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

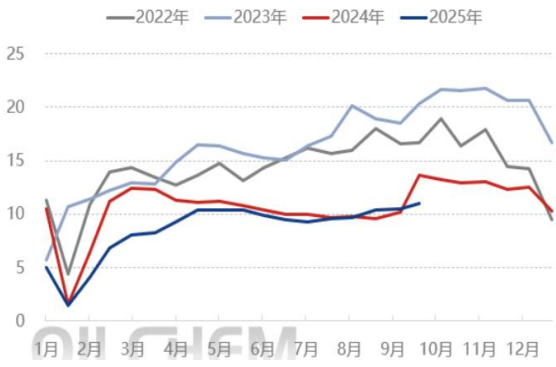
### 2.1.2. 需求端分析—深加工企业订单偏弱

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1-8月，房地产竣工面积累积为27694万平方米，同比下降17%。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。

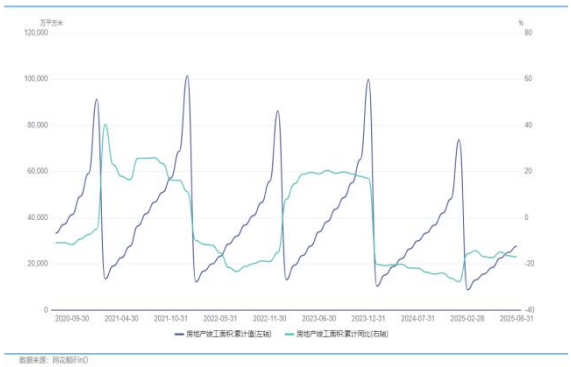
国家统计局发布的数据显示，9月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平继续改善。9月份，综合PMI产出指数为50.6%，比上月上升0.1个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张继续加快。

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)

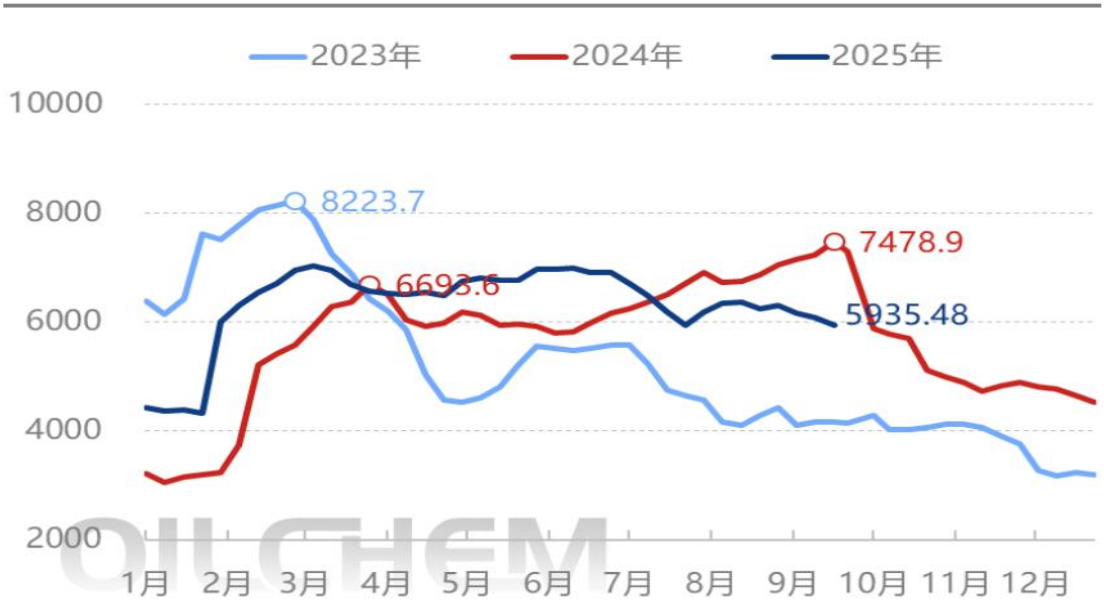


数据来源： 同花顺iFinD，宁证期货

### 2.1.3. 库存分析—浮法玻璃企业库存上升

截止到20251016，全国浮法玻璃样本企业总库存6427.6万重箱，周环比+145.2万重箱，环比+2.31%，同比+11.14%，折库存天数27.3天，较上期+0.6天。沙河地区在需求偏弱以及市场低价货源冲击下，工厂出货率持续偏低，周边地区企业出货情况存在差异，但平均产销亦难达平衡，华北地区整体库存环比增长明显。华东地区库存环比上涨为主，需求改善有限，部分企业经过假期大幅累库拖累下，消化速度较慢，同时叠加外埠低价货源冲击影响，当地企业出货依旧偏弱，整体产销并不乐观，部分企业库存仍呈上涨态势。

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17日，玻璃期货前20会员持买仓量979870，增加60400，前20会员持卖仓量1217021，增加123704，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：2025-10-17

| 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） | 597,728 | 153,916 | 国泰君安（代客） | 131,020 | -6,240 | 永安期货（代客） | 198,018 | 10,890 |
| 2 | 东证期货（代客） | 382,671 | 78,744 | 中信期货（代客） | 78,235 | 9,574 | 国泰君安（代客） | 196,067 | 6,362 |
| 3 | 中信期货（代客） | 289,461 | 74,952 | 永安期货（代客） | 77,369 | 9,576 | 东证期货（代客） | 175,497 | 20,302 |
| 4 | 海通期货（代客） | 154,728 | 52,787 | 东证期货（代客） | 73,714 | 3,769 | 中信期货（代客） | 118,633 | 21,547 |
| 5 | 冠通期货（代客） | 141,987 | 110,519 | 方正中期（代客） | 57,099 | 4,950 | 银河期货（代客） | 48,334 | 463 |
| 6 | 银河期货（代客） | 125,259 | 41,798 | 银河期货（代客） | 57,068 | 7,600 | 华泰期货（代客） | 45,660 | 3,303 |
| 7 | 南华期货（代客） | 121,019 | 34,921 | 中信建投（代客） | 56,868 | 6,066 | 浙商期货（代客） | 44,426 | 3,751 |
| 8 | 光大期货（代客） | 118,760 | 30,262 | 徽商期货（代客） | 43,621 | 4,506 | 中金财富（代客） | 41,193 | 4,330 |
| 9 | 中信建投（代客） | 107,664 | 36,349 | 国投期货（代客） | 43,619 | 2,933 | 瑞达期货（代客） | 41,184 | 2,258 |
| 10 | 徽商期货（代客） | 103,827 | 34,242 | 平安期货（代客） | 39,340 | -5,267 | 光大期货（代客） | 38,540 | 12,431 |
| 11 | 广发期货（代客） | 94,590 | 49,469 | 浙商期货（代客） | 39,152 | 2,678 | 申银万国（代客） | 37,928 | 13,324 |
| 12 | 国投期货（代客） | 92,651 | 56,318 | 广发期货（代客） | 37,630 | 4,399 | 海通期货（代客） | 36,358 | 11,528 |
| 13 | 永安期货（代客） | 90,156 | 31,995 | 东方财富（代客） | 36,656 | 5,751 | 乾坤期货（代客） | 26,936 | 1,857 |
| 14 | 方正中期（代客） | 88,021 | 30,442 | 华泰期货（代客） | 35,805 | 42 | 中信建投（代客） | 26,225 | -766 |
| 15 | 宝城期货（代客） | 84,608 | 44,207 | 国元期货（代客） | 34,679 | 826 | 五矿期货（代客） | 24,586 | 6,055 |
| 16 | 中泰期货（代客） | 84,514 | 23,666 | 光大期货（代客） | 30,300 | 1,827 | 国投期货（代客） | 24,427 | 642 |
| 17 | 华泰期货（代客） | 83,287 | 20,169 | 申银万国（代客） | 29,170 | 1,350 | 南华期货（代客） | 24,302 | 3,738 |
| 18 | 瑞达期货（代客） | 79,312 | 28,611 | 瑞达期货（代客） | 27,699 | 2,914 | 方正中期（代客） | 23,751 | 2,203 |
| 19 | 大地期货（代客） | 78,578 | 43,033 | 紫金天风（代客） | 26,179 | -425 | 海证期货（代客） | 22,504 | 910 |
| 20 | 申银万国（代客） | 77,984 | -6,724 | 东吴期货（代客） | 24,647 | 3,571 | 一德期货（代客） | 22,452 | -1,424 |
| 合计 | | 2,996,805 | 969,676 | | 979,870 | 60,400 | | 1,217,021 | 123,704 |

# 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，本周暂未有放水、点火的产线计划，产量或保持平稳。浮法玻璃终端需求仍偏弱，华东市场价上周先涨后跌，虽节后企业价格提涨，但持续时间较短，加工厂订单难好转，叠加外埠低价货源冲击影响，企业出货明显受限，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合约上方压力1170一线。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。