玻璃周度报告 2025年11月10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：当前浮法玻璃企业平均利润下行趋势，日熔量周度显著下降，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，华东市场窄幅整理为主，进入四季度，需求边际未有明显改善下，企业多围绕出货为主，多数中下游操作仍以刚需为主，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1140一线。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

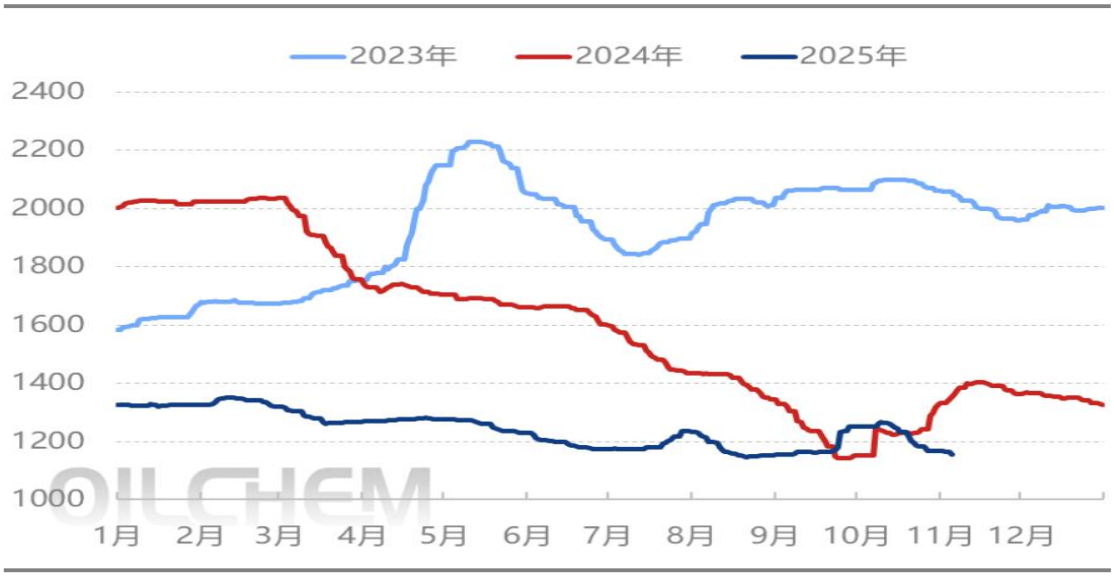
国内浮法玻璃市场整体出货所有提高，但区域操作存在分歧，周内均价1163元/吨，环比上期下跌11.43元/吨。分区域来看，沙河地区集中停线消息发酵下，业者提货积极性高涨，厂家产销率普遍较高，降库力度较大，价格亦普遍上涨，下游仍刚需采购补库为主；京津唐地区厂家出货亦较好，价格稳定为主。华东市场窄幅整理为主，进入四季度，需求边际未有明显改善下，企业多围绕出货为主，价格变化不大，趋稳操作，但周初在沙河个别产线停产情绪影响下，个别中、下游拿货积极性有所提高，但多数操作仍以刚需为主。

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

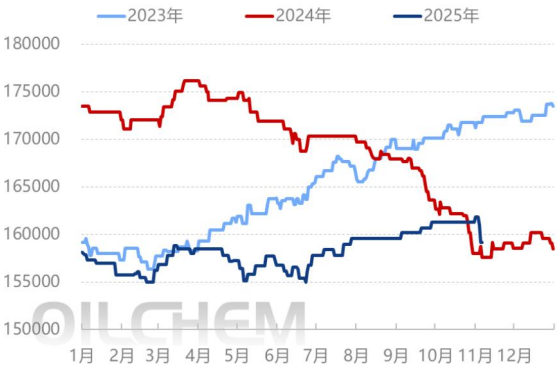
2.1 供需分析

2.1.1. 供应端分析—供应预期较稳

隆众资讯统计，截至11月6日，浮法玻璃行业平均开工率75.92%，环比-0.43个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率80.42%，环比-0.2个百分点。本周浮法产线暂点火，放水计划，产量或维持平稳。

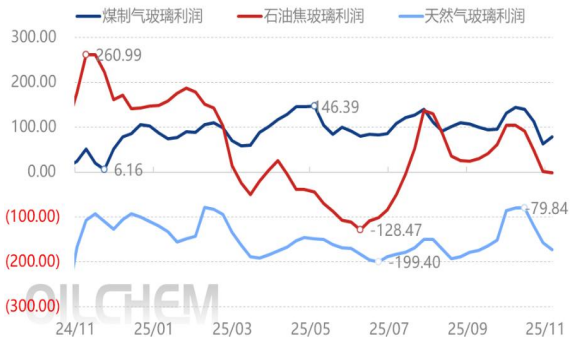
截至11月6日，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-172.70元/吨，环比减少15.00元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润78.10元/吨，环比增加14.65元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-1.77元/吨，环比减少2.86元/吨。

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

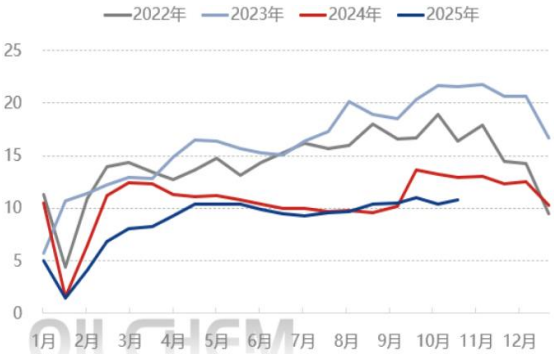
2.1.2. 需求端分析—深加工企业订单偏弱

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。

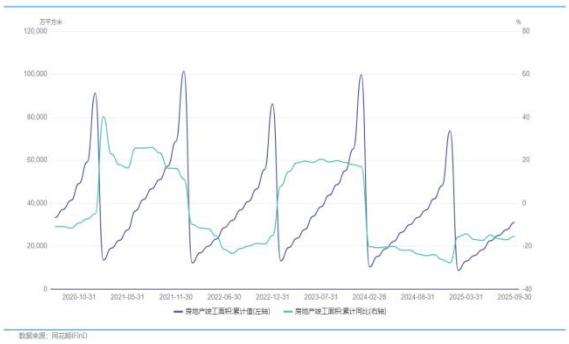
国家统计局发布的数据显示，10月份，制造业采购经理指数为49.0%，比上月下降0.8个百分点；非制造业商务活动指数为50.1%，比上月上升0.1个百分点；综合PMI产出指数为50.0%，比上月下降0.6个百分点，我国经济总体产出保持总体稳定。

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)

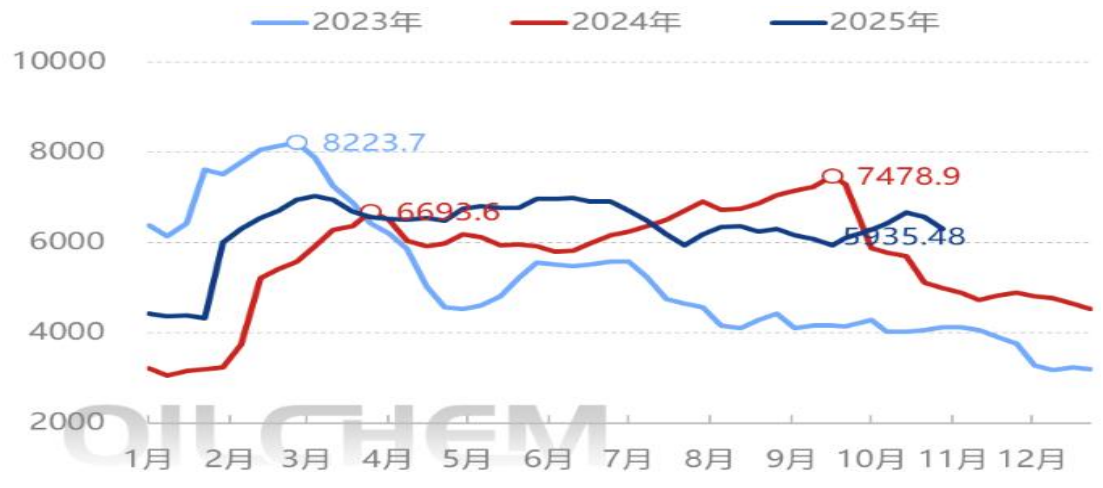


数据来源： 同花顺iFinD，宁证期货

2.1.3. 库存分析—浮法玻璃企业库存下降

截止到20251106，全国浮法玻璃样本企业总库存6313.6万重箱，环比-265.4万重箱，环比-4.03%，同比+29.05%。折库存天数27.1天，较上期-0.9天。沙河地区在集中停线消息发酵下，业者提货积极性高涨，厂家产销率普遍较高，降库力度较大，京津唐地区厂家出货亦较好，下游多刚需采购补货，华北区域库存环比大幅下降。华中地区本周市场情绪波动，中下游刚需拿货叠加小部分业者转库操作，整体产销较好，库存下降。华东整体出货表现向好，库存环比下降，周内沙河停线消息笼罩，情绪上对企业出货有所影响，叠加个别加工厂前期库存消耗，周内拿货积极性有所提高，多数企业库存呈现阶段性的下降。

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11月7日，玻璃期货前20会员持买仓量1138461，增加12165，前20会员持卖仓量1436172，增加15388，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：2025-11-07

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）	375,119	-118,584	国泰君安（代客）	129,076	-223	国泰君安（代客）	244,667	9,616
2	中信期货（代客）	219,994	-34,836	中信期货（代客）	125,469	2,934	永安期货（代客）	183,049	1,254
3	东证期货（代客）	216,634	-52,513	永安期货（代客）	86,855	4,470	东证期货（代客）	181,269	-808
4	方正中期（代客）	99,849	24,585	东证期货（代客）	74,388	1,104	中信期货（代客）	162,578	7,212
5	银河期货（代客）	99,639	-24,814	中信建投（代客）	70,643	6,671	银河期货（代客）	68,875	8,987
6	中信建投（代客）	91,879	-6,846	银河期货（代客）	65,181	-2,104	华泰期货（代客）	53,360	-2,163
7	海通期货（代客）	89,841	-32,493	方正中期（代客）	59,905	2,717	浙商期货（代客）	50,951	-1,120
8	中泰期货（代客）	82,985	-12,957	华泰期货（代客）	54,961	-506	乾坤期货（代客）	49,344	-1,195
9	光大期货（代客）	77,570	-9,665	徽商期货（代客）	51,405	-415	方正中期（代客）	47,687	-21,956
10	华泰期货（代客）	68,523	-22,898	国投期货（代客）	49,216	-55	瑞达期货（代客）	44,730	3,910
11	徽商期货（代客）	53,447	-18,396	中泰期货（代客）	43,696	-5,292	光大期货（代客）	42,000	3,593
12	瑞达期货（代客）	51,374	-4,160	广发期货（代客）	43,475	-2,799	申银万国（代客）	41,705	-157
13	南华期货（代客）	51,363	-32,046	招商期货（代客）	39,934	4,221	中金财富（代客）	41,547	1,810
14	华闻期货（代客）	50,175	-17,128	东方财富（代客）	37,782	772	中信建投（代客）	39,267	582
15	广发期货（代客）	43,106	-14,157	国元期货（代客）	37,207	-93	一德期货（代客）	36,628	585
16	国信期货（代客）	42,985	-22,620	平安期货（代客）	36,482	-316	中泰期货（代客）	36,481	-657
17	平安期货（代客）	41,342	3,642	光大期货（代客）	36,231	-415	瑞银期货（代客）	29,516	-3
18	招商期货（代客）	40,680	-17,425	中辉期货（代客）	33,228	-747	南华期货（代客）	29,128	3,000
19	国元期货（代客）	39,924	-12,482	申银万国（代客）	33,185	282	国投期货（代客）	26,701	393
20	国投期货（代客）	39,386	-16,189	国信期货（代客）	30,142	1,959	五矿期货（代客）	26,689	2,505
合计		1,875,815	-441,982		1,138,461	12,165		1,436,172	15,388

第3章 行情展望与投资策略

当前浮法玻璃企业平均利润下行趋势，日熔量周度显著下降，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，华东市场窄幅整理为主，进入四季度，需求边际未有明显改善下，企业多围绕出货为主，多数中下游操作仍以刚需为主，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1140一线。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。