

玻璃：供需双弱，震荡寻底

2025年4月21日

大越期货投资咨询部 胡毓秀

从业资格证号：F03105325

投资咨询证号：Z0021337

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目录

- 一. 行情回顾及逻辑分析
- 二. 玻璃基本面分析
- 三. 期货市场及技术分析
- 四. 后市展望

一、行情回顾及逻辑分析



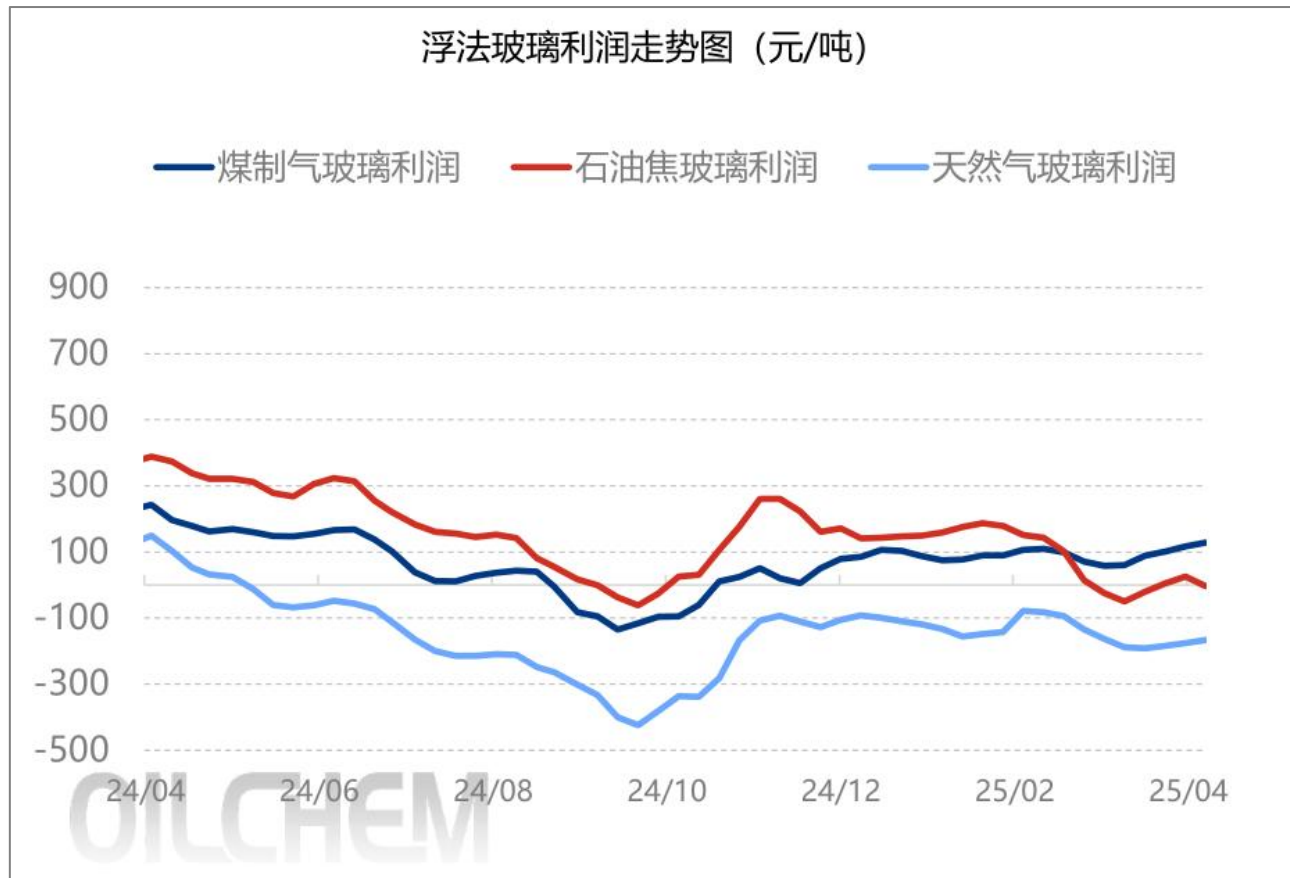
FG主力走势

二、玻璃基本面分析

玻璃供需双弱，“弱现实+弱预期”。

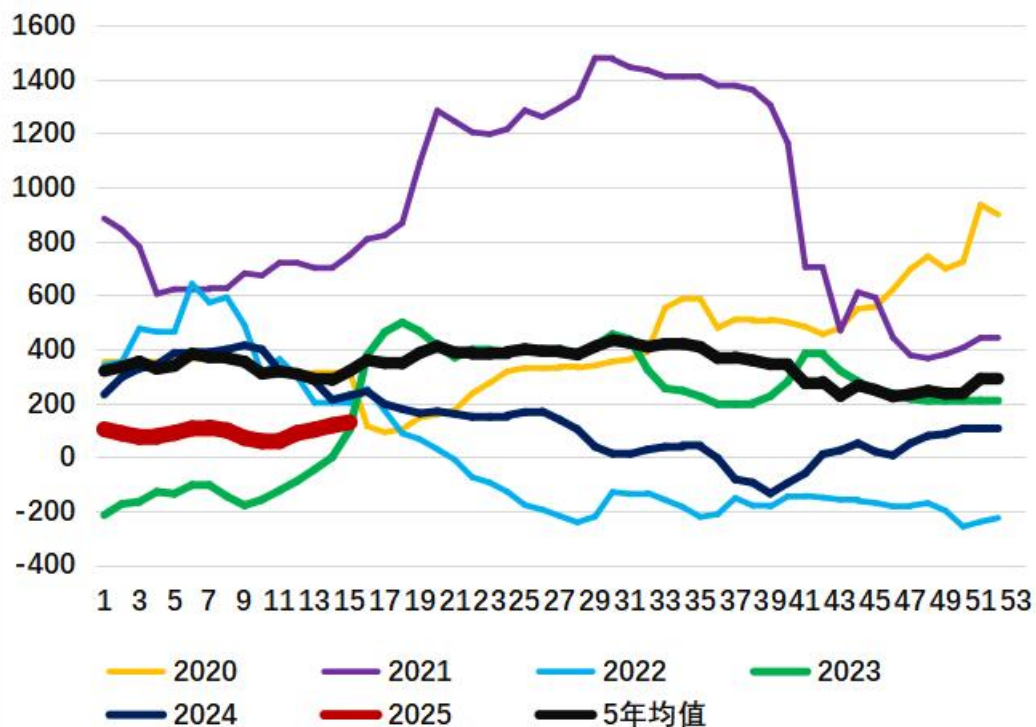
（一）供给端：利润低位、产能收缩，但近期供给企稳迹象明显。

1、生产利润：利润长时间负反馈。

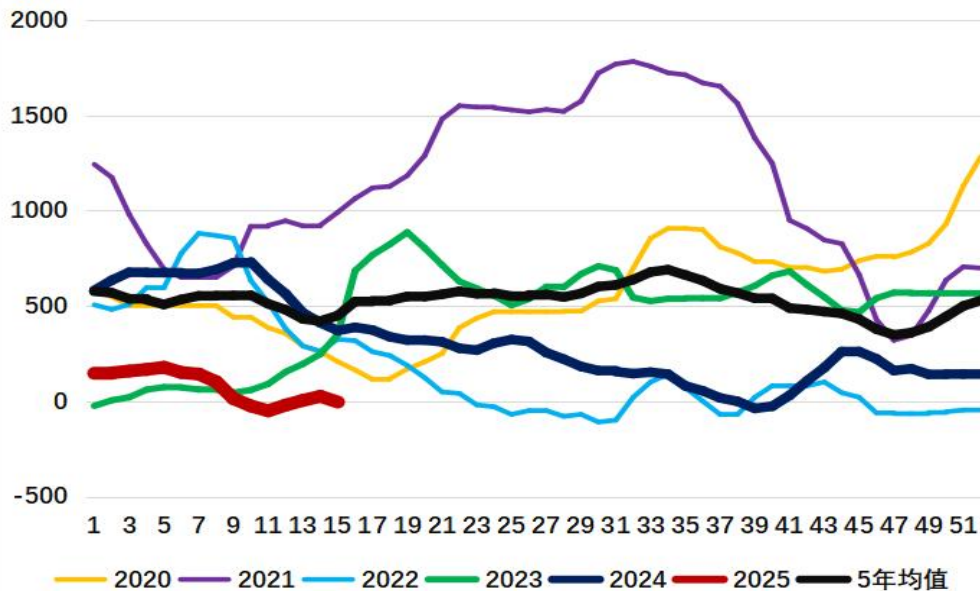


- 玻璃产线利润整体处于历史同期低位，天然气产线利润-166.85元/吨，煤炭产线利润128.69元/吨，石油焦产线利润-4.06元/吨。

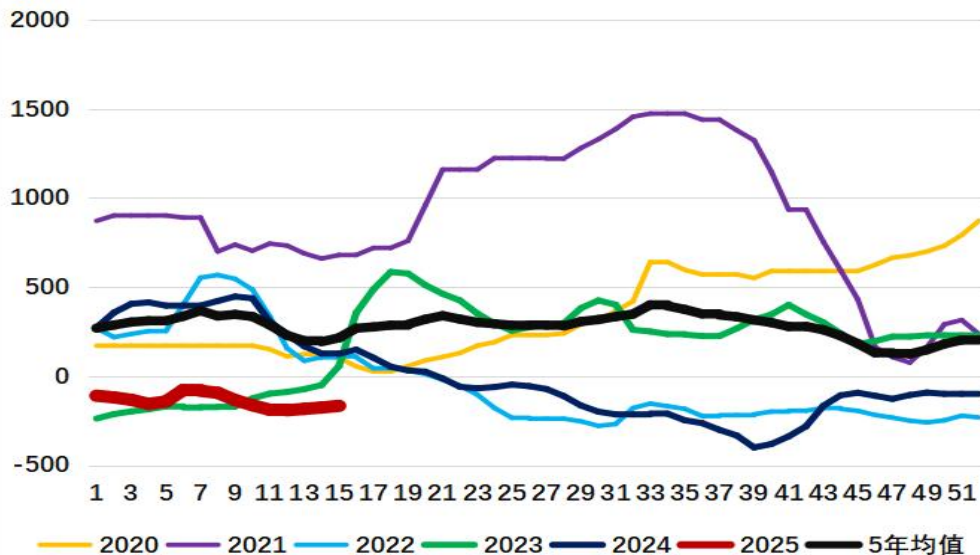
玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：理论利润



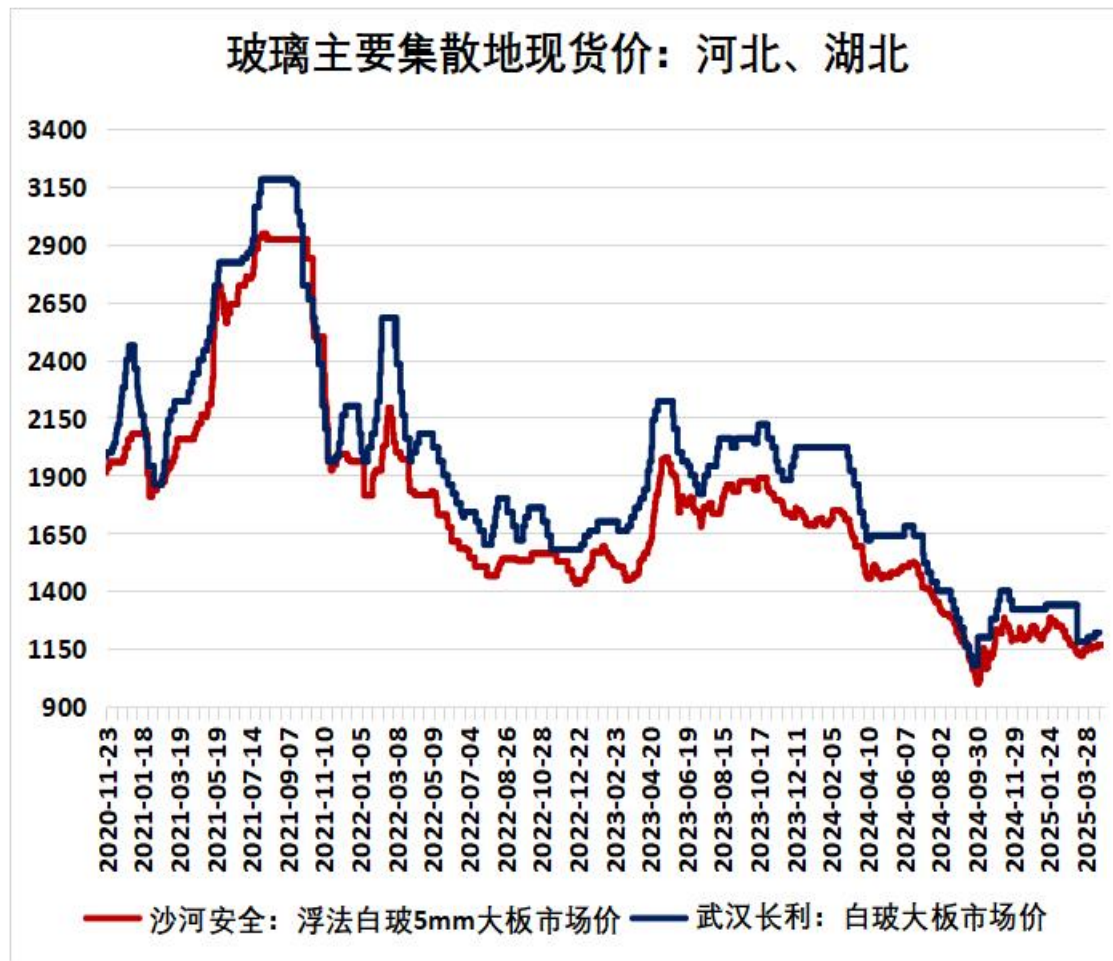
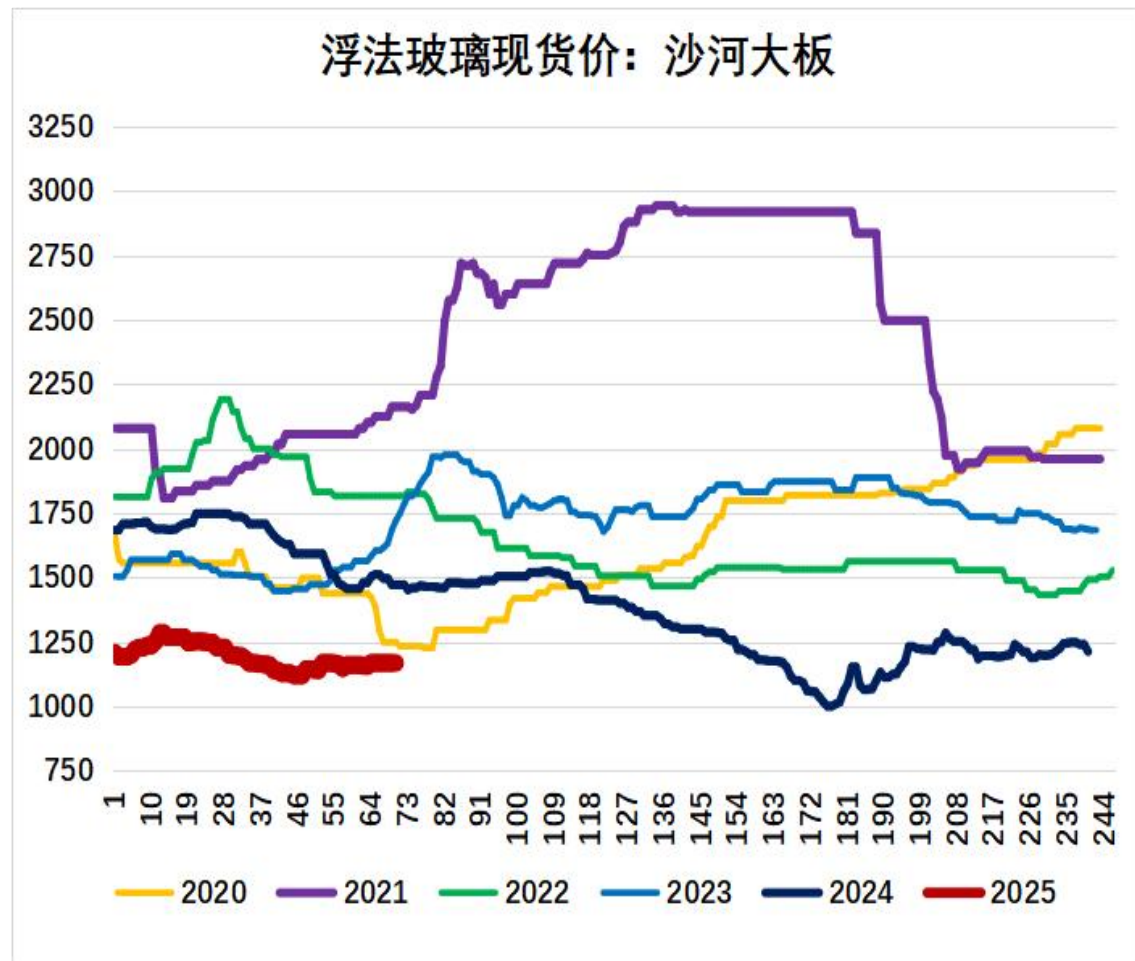
玻璃：以石油焦为燃料的浮法工艺：理论利润



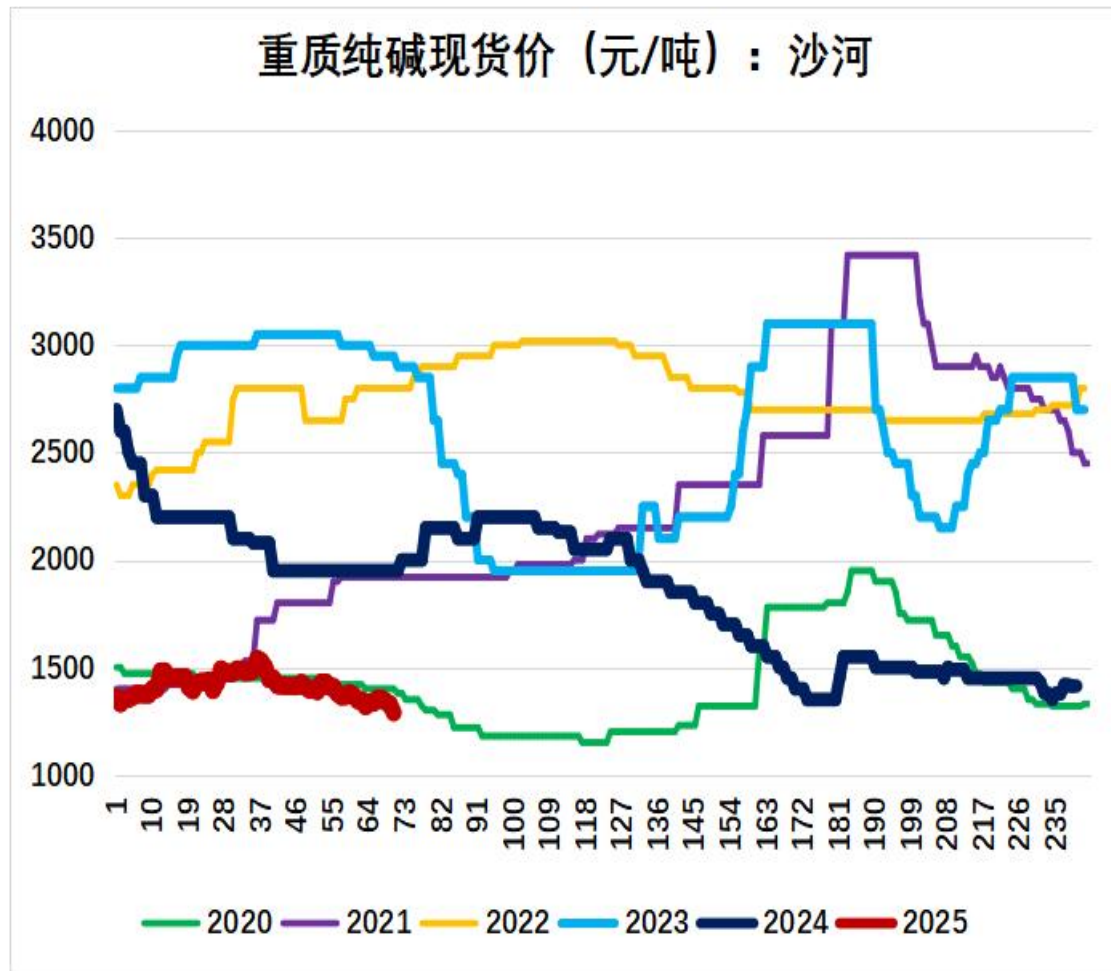
玻璃：以天然气为燃料的浮法工艺：理论利润



(1) 2024年以来，玻璃供需持续恶化，现货企业挺价能力不足，价格持续下跌；当前沙河现货价处于同期历史最低位。



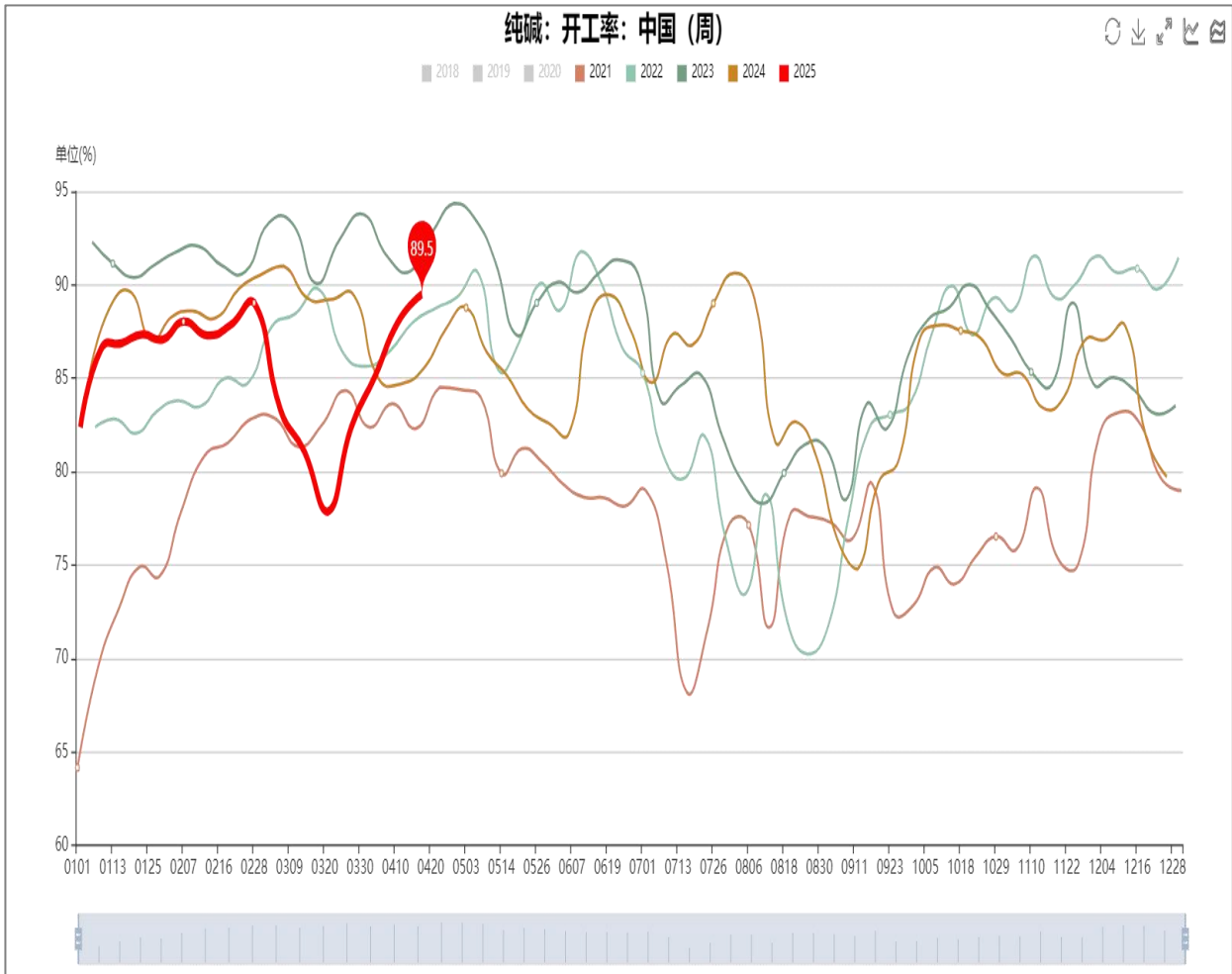
(2) 成本端原料纯碱：基本面持续疲弱，期现货价格大幅下跌至同期历史低位，对玻璃成本支撑不足。



纯碱：供增需弱，基本面持续恶化。

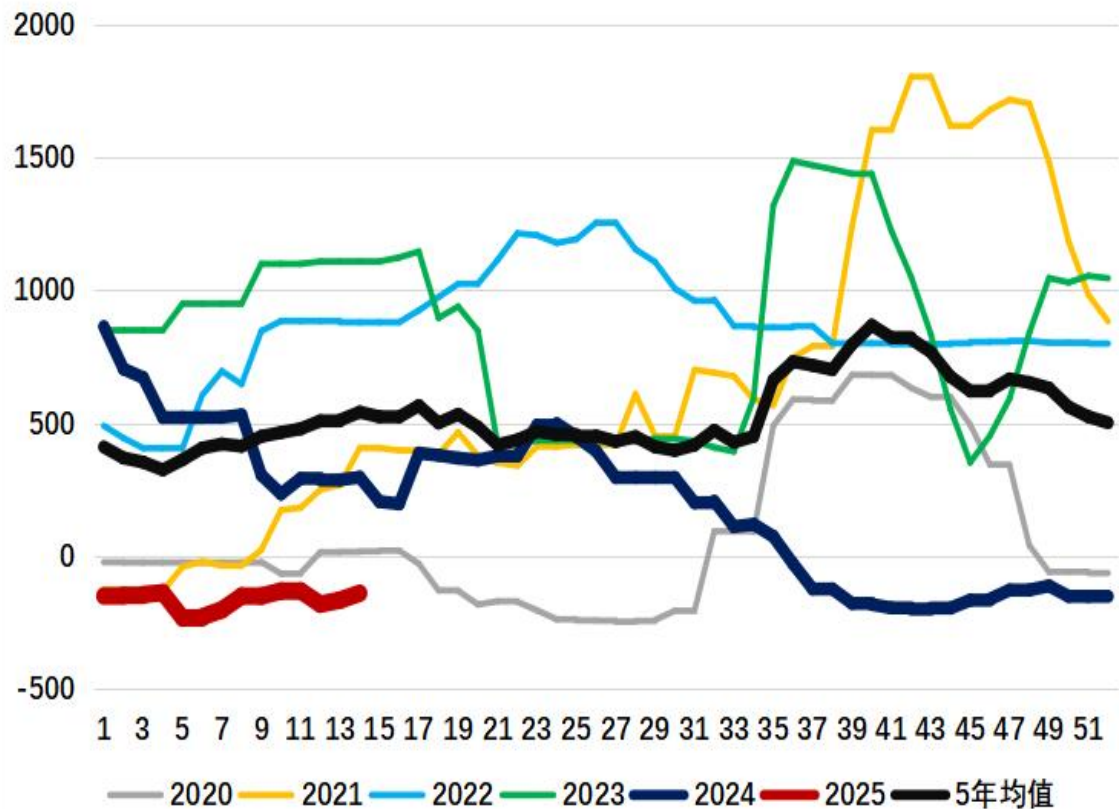
(一) 供给端：行业仍有较大投产预期，开工率回升，产能产量历史高位。

2023年纯碱新增产能情况			
生产企业	产能（万吨）	工艺路线	投产时间
安徽红四方	20	联碱	2023/5/15
内蒙古远兴能源 (一期：1、2、3线)	150	天然碱	2023/7/20
	150		2023/8/25
	100		2023/12/10
河南金山（五期）	200	联碱	2023/9/20
重庆湘渝	20	联碱	2023/9/1
合计	640		
2024年纯碱新增产能情况			
生产企业	产能（万吨）	工艺路线	投产时间
内蒙古远兴能源 (一期：4线)	100	天然碱	2024年2月
河南金山（六期）	50	联碱	2024年4月
河南中天	30	联碱	2024年12月
合计	180		
2025年纯碱新增产能计划			
生产企业	产能（万吨）	工艺路线	投产时间
江苏连云港德邦	60	联碱	2025.2.13
连云港碱业	110	联碱	2025年2季度
湖北双环二期	40	联碱	2025年6月-7月
湖北新都	60	联碱	2025年年底
内蒙古远兴能源 (二期)	280	天然碱	2025年年底
河南金山（七期）	200	联碱	2025年11月
合计	750	实际投产	60
数据来源：大越期货整理			

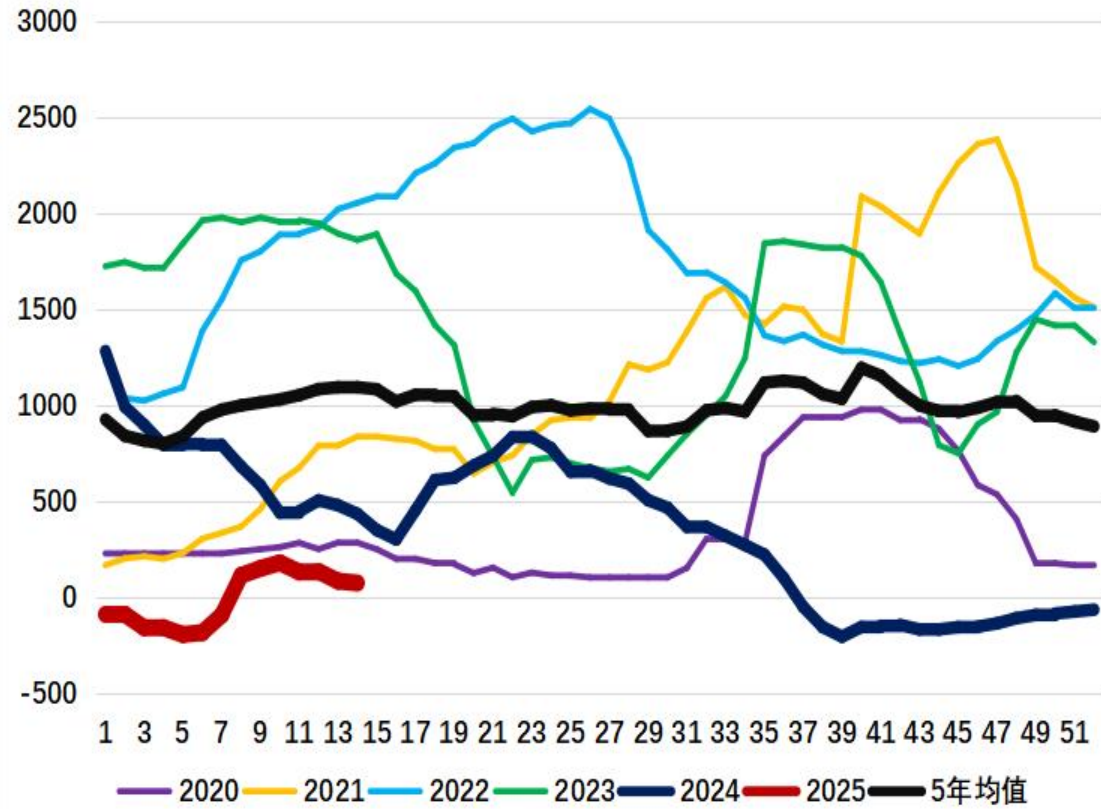


纯碱生产利润

重质纯碱：氨碱法：生产毛利：华北地区（周）



重质纯碱：联产法：生产毛利：华东地区（周）

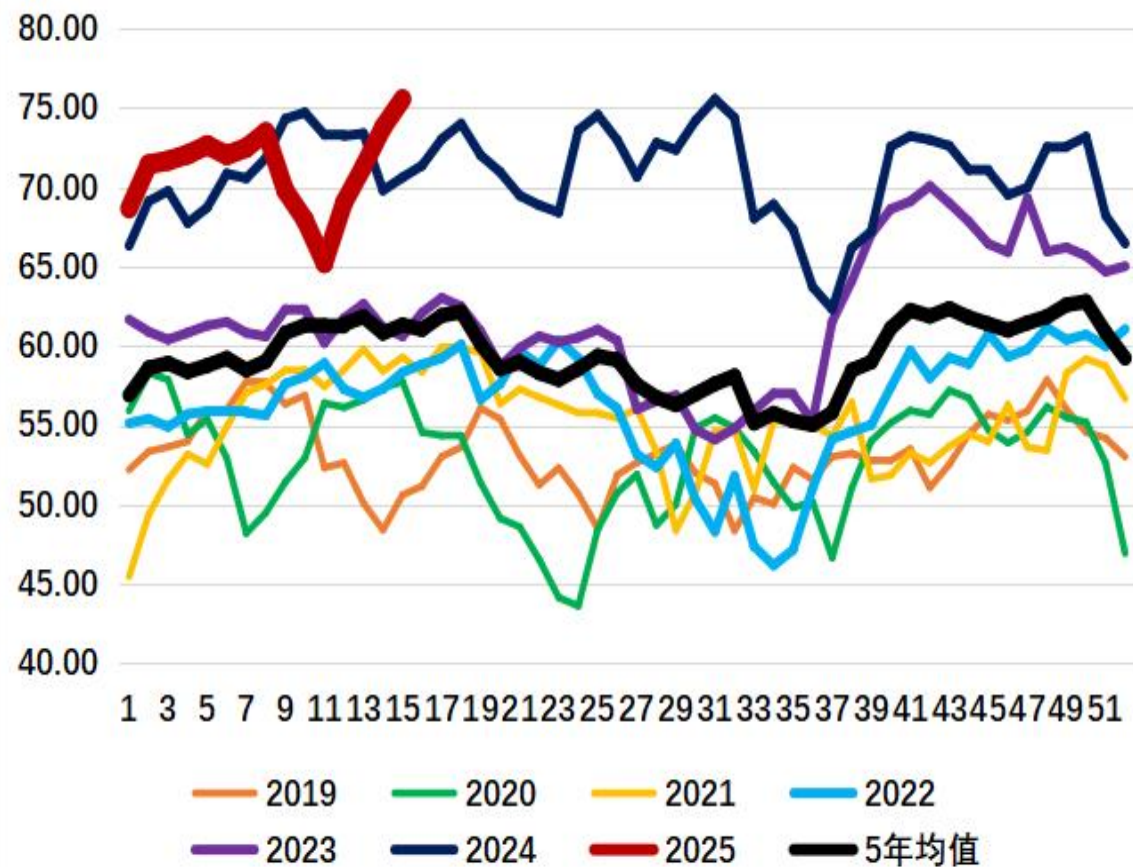


重质纯碱，华北氨碱法利润-140.75元/吨，华东联产法利润74.10/吨，纯碱生产利润处于历史同期最低位。

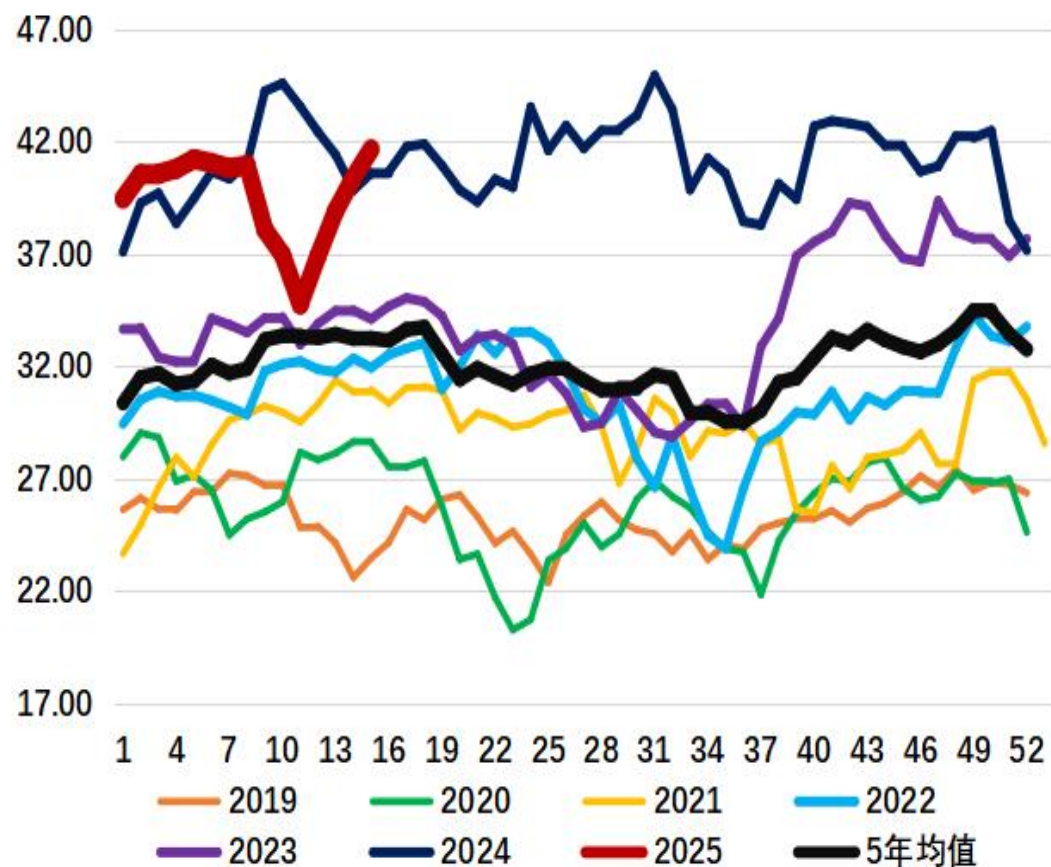
数据来源：钢联

纯碱产量

纯碱产量 (万吨)



重质纯碱：产量 (万吨)



(二) 需求端：下游浮法+光伏产能整体下滑，重碱需求持续减少。

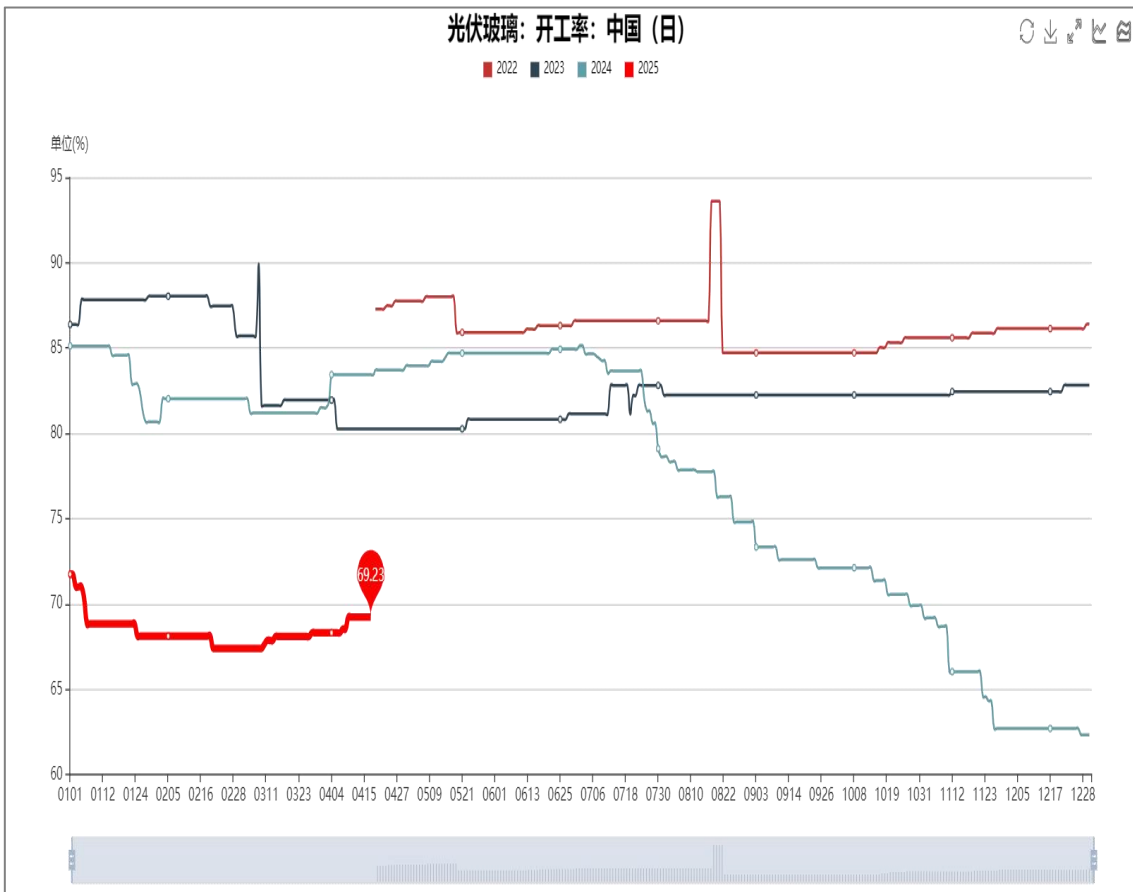
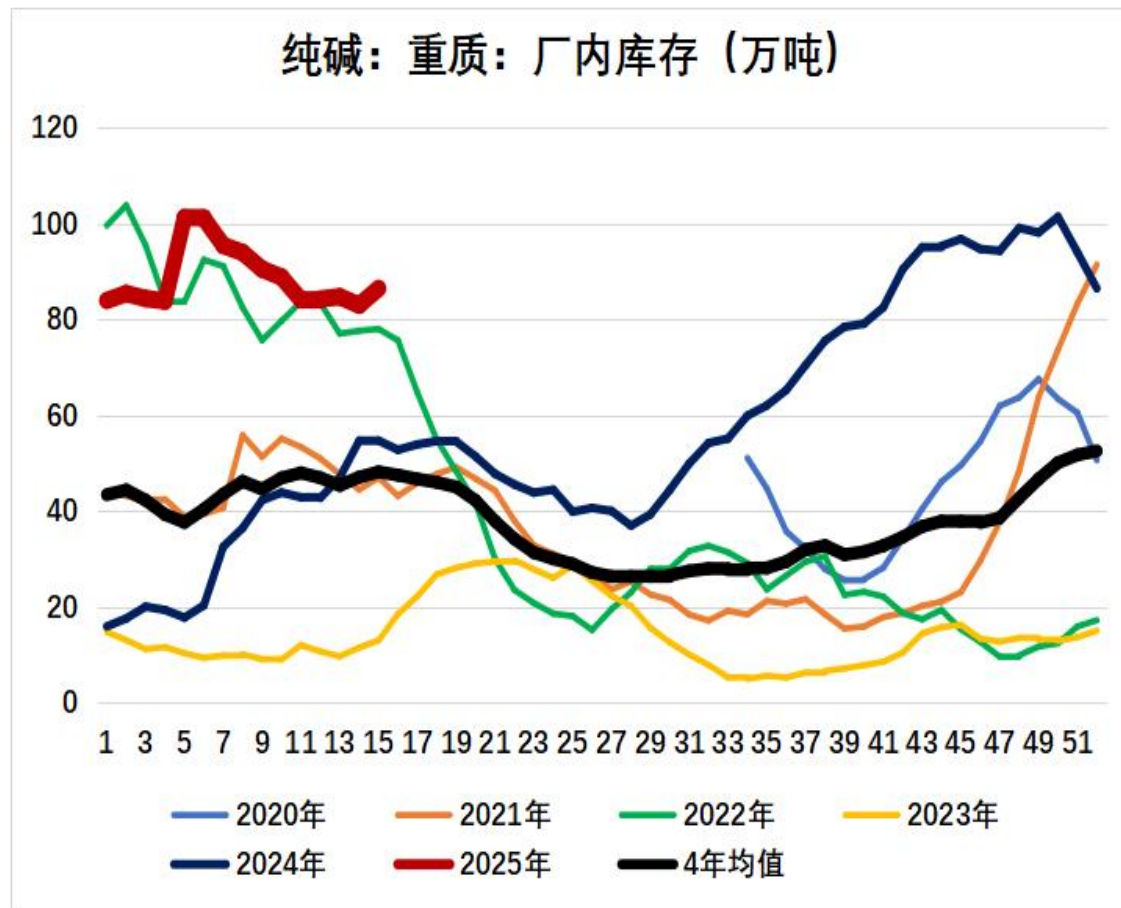
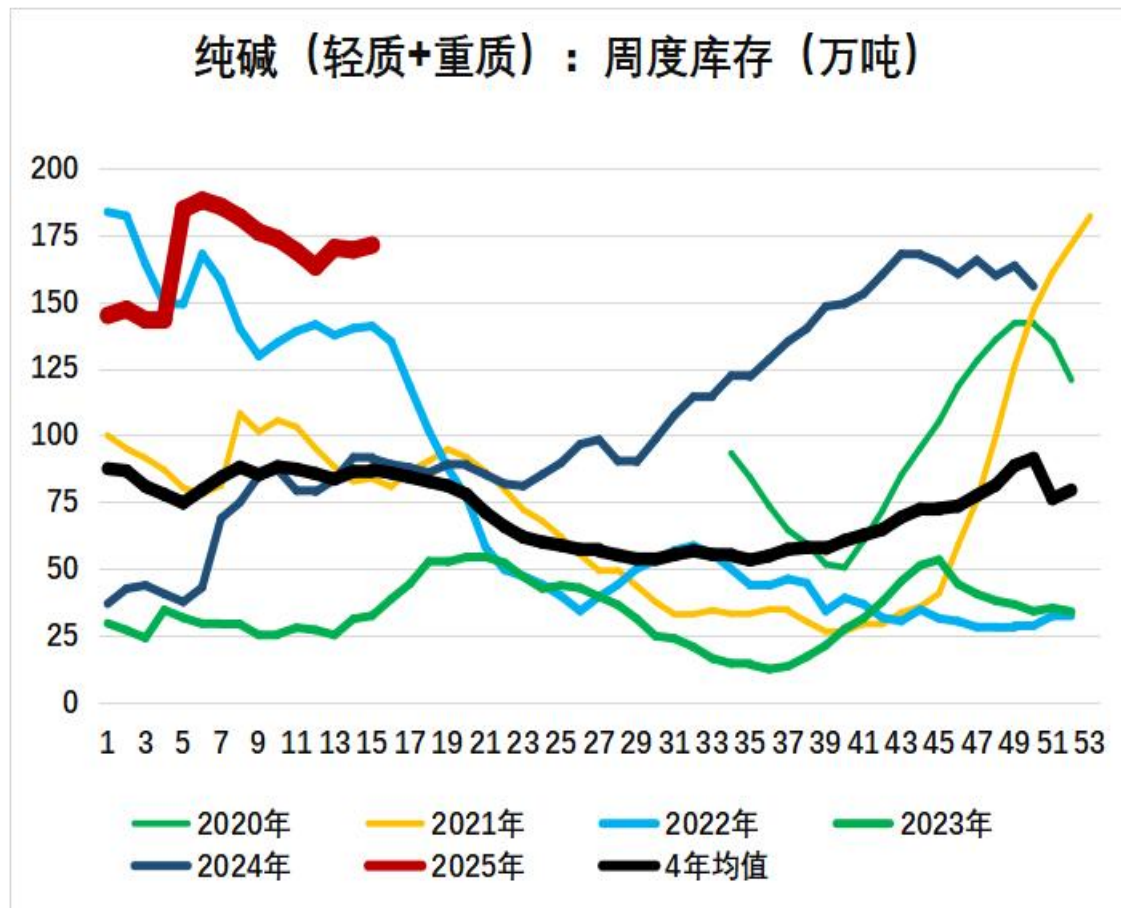


图2 2024与2025年光伏玻璃在产日熔量 (吨/日)





（三）库存：纯碱库存处于历史同期最高位。



国内纯碱厂家总库存171.13万吨，其中重质纯碱86.44万吨，库存处于同期历史高位。

2、玻璃产线变动情况：供给收缩周期，短期有所企稳，中长期产能或有所回升。

(1) 新建产线：低利润背景下，新建产线点火兑现程度较低。

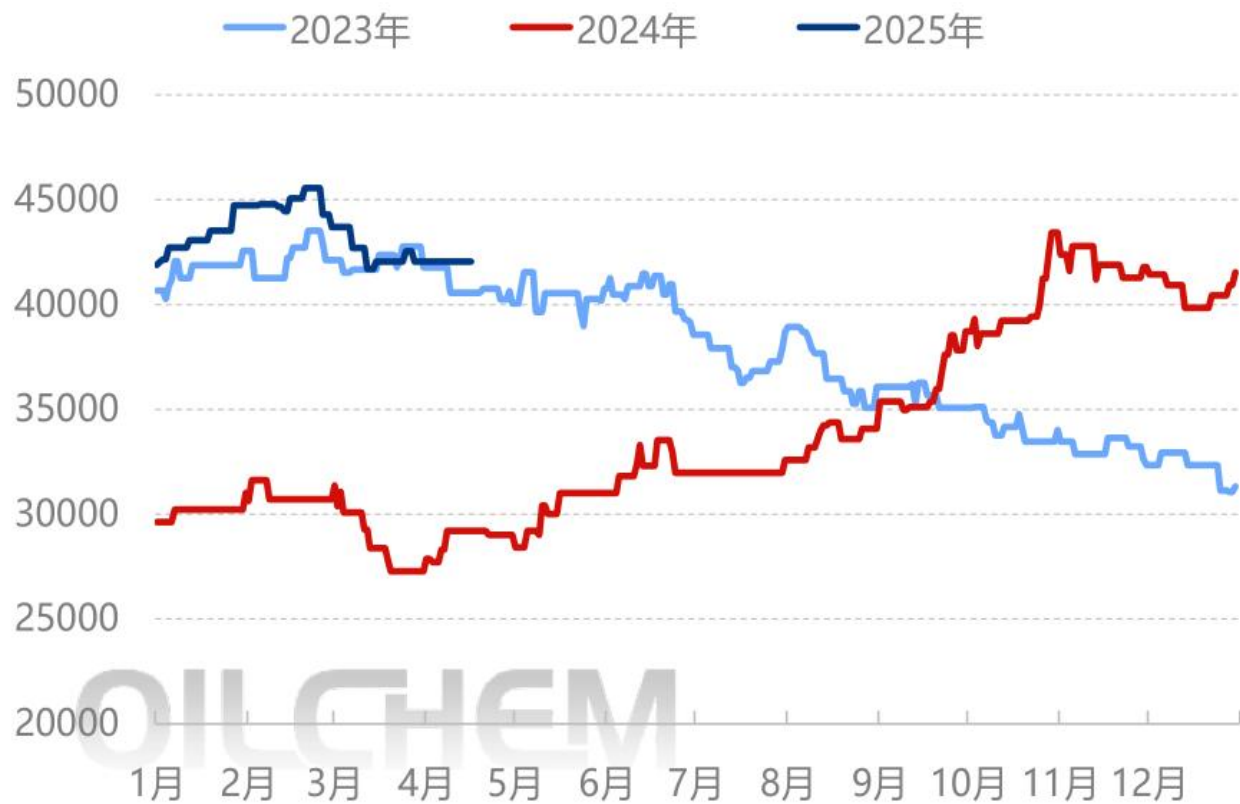
2025年浮法玻璃新建产线情况						
序号	企业	生产线	地址	日熔量（吨/日）	计划点火	实际点火
1	本溪玉晶	一线	辽宁	1260		2025.01.19
2	安源玻璃	置换线	湖南	1200	未定	
3	福耀安徽	一线	安徽	560	2025年	
4	贵州海生	二线	贵州	700	2025年	
5	信义节能（云南）	曲靖一线	云南	600	在建，未定	
6		曲靖二线		800		
7	沙河安全	置换线	河北	1050	2025年	
8	鑫利玻璃	二线	河北	650	2025年	
2025新建合计					6820	1260
数据来源：隆众资讯，大越期货整理						

(2) 冷修产线：冷修速度放缓，后续空间有限。

2025年浮法玻璃冷修产线情况						
序号	企业	生产线	地址	日熔量（吨/日）	计划冷修	实际冷修
1	中国耀华玻璃	技改线	河北	560		2025.01.05
2	凯盛晶华	一线	山东	600		2025.01.09
3	中玻（陕西）新技术	一线	陕西	400		2025.01.12
4	信义特种玻璃（江门）	一线	广东	800		2025.01.27
5	河北德金	一线	河北	600	未定	
6	河北正大	一线	河北	500	未定	
7	廊坊金彪	一线	河北	600	未定	
8	山东金晶科技	五线	山东	600		2025.02.15
9	重庆万盛福耀	一线	重庆	600	未定	
10	四川旭虹光电	一线	四川	150	计划2025年	
11	大连耀皮	一线	辽宁	700	计划2025年	
12	本溪玉晶	四线	辽宁	600	2025年	
13	神木瑞诚玻璃	一线	陕西	450		2025.02.20
14	佛山三水西城玻璃	一线	广东	300		2025.03.16
15	新疆普耀新型建材	一线	新疆	500		2025.03.26
16	吴江南玻	一线	江苏	600	2025年5月	
17	苏华达新材料	宿迁二线	江苏	600	未定	
18	中联玻璃	二线	河南	600	未定	
19	株洲醴陵旗滨	二线	湖南	600	2025年10月	
20		四线		600	2025年3-4月	
21	瀚煜建材	一线	湖北	700	未定	
22	乌海中玻特种玻璃	一线	内蒙古	600	2025年	
2025冷修合计					12260	4210
数据来源：隆众资讯，大越期货整理						

2024年浮法玻璃冷修产线情况						
序号	企业	生产线	地址	日熔量（吨/日）	计划冷修	实际冷修
1	石家庄玉晶	二线	河北	600	置换停产	2024.05.10
2		三线		800		2024.05.10
3		四线		800		2024.01.31
4	天津信义	三线	天津	600	2024年初	2024.01.07
5	吴江南玻	二线	江苏	900	2024年三四季度	
6	浙江旗滨	平湖二线	浙江	860		2024.03.01
7		长兴三线	浙江	600	2024年6月	2024.06.11
8	武汉长利	汉南一线	湖北	900	2024年	2024.06.12
9		汉南二线		1000	2024年	2024.06.18
10	醴陵旗滨	三线	湖南	500	2024年9月	2024.08.12
11	东莞信义	一线	广东	600	2024年中	
12	成都明达	一线	四川	700	2024年4月	2024.05.08
13		二线		700	2024年9月	
14	成都台玻	二线	四川	900	2024年2月	
15	成都南玻	三线	四川	1000	2024年三季度	2024.05.16
16	双辽迎新	一线	辽宁	900	2024年3月	
17	信义玻璃(营口)	二线	辽宁	1000		2024.02.02
18	新疆光耀	一线	新疆	600	2024年四季度	2024.05.11
19	河北德金	二线	河北	800		2024.03.01
20	信义(海南)	四线	海南	600		2024.04.01
21	安全实业	四线	河北	600		2024.04.07
22	台玻成都	二线	四川	900		2024.04.08
23	信义德阳	一线	四川	800		2024.06.05
24	海南信义	三线	海南	600		2024.06.15
25	中建材(濮阳)	一线	河南	560		2024.07.31
26	凤阳玻璃	二线	安徽	700		2024.08.08
27	苏华达新材料	一线	江苏	400		2024.08.11
28	德金	六线	河北	800		2024.08.12
29	蚌埠凯盛玻璃	一线	安徽	250		2024.08.13
30	重庆凯源	一线	重庆	170		2024.08.20
31	漳州旗滨	八线	福建	800		2024.08.26
32	重庆渝荣	一线	重庆	240		2024.09.05
33	吉林迎新	一线	吉林	700		2024.09.12
34	安源玻璃	二线	江西	600		2024.09.20
35	新蓝天新材	一线	甘肃	1000		2024.09.22
36	福建瑞玻	一线	福建	800		2024.09.23
37	重庆信义	二线	重庆	900		2024.09.25
38	吴江南玻	二线	江苏	900		2024.09.30
39	青春玻璃	二线	山西	600		2024.10.03
40	凤阳玻璃	一线	安徽	600		2024.10.05
41	宁夏金晶	一线	宁夏	600		2024.10.12
42	四川武骏	一线	四川	600		2024.10.25
43	耀华洛阳	一线	河南	650		2024.10.26
44	亿钧耀能新材	一线	湖北	600		2024.10.26
45	沙河安全实业	七线	河北	1200		2024.10.28
46	毕节明钧	二线	贵州	900		2024.10.29
47	福莱特	一线	浙江	600		2024.11.05
48	信义节能(芜湖)	电子线	安徽	200		2024.10.22
49	中玻北方新材料	一线	天津	700		2024.11.14
50	安徽冠盛基玻实业	二线	安徽	600		2024.12.22
51	中玻(临沂)新材料	一线	山东	500		2024.12.30
52	信义超薄(东莞)	一线	广东	500		2024.12.28
2024冷修合计					35930	31930

2023-2025 年浮法玻璃装置冷修损失量趋势图 (吨/日)



(3) 复产产线：全年复产计划较多，大规模复产尚未开启。

2025年浮法玻璃复产产线情况						
序号	企业	生产线	地址	日熔量（吨/日）	计划复产	实际复产
1	信义节能玻璃(芜湖)	二线	安徽	200		2025.01.25
2	南玻成都	三线	四川	900		2025.02.08
3	信义（重庆）	一线	重庆	900		2025.02.13
4		二线		1100	未定	
5	河北正大	新三线	河北	850	未定	
6	江西透光陶瓷新材料	景德镇一线	江西	1200	未定	
7	洛玻龙海	二线	河南	250	未定	
8	湖北亿钧耀能	荆州四线	湖北	600	置换线，未定	
9	福建龙泰	二线	福建	600	未定	
10	沙河长城	四线	河北	900		2025.04.13
11	安徽冠盛蓝玻实业	六安一线	安徽	600	2025年	
12	安徽凤阳玻璃	二线	安徽	700	2025年2季度	
13	广东英德鸿泰	明轩一线	广东	600		2025.03.01
14	成都明达	一线	四川	700	未定	
15	信义（营口）	二线	山东	1000	未定	
16	株洲醴陵旗滨	三线	湖南	500		2025.03.01
17	安全实业	七线	河北	800	2025年	
18	德金玻璃	六线	河北	800	2025年	
19	耀皮玻璃	二线	天津	600	2025年	
20	金晶科技	五线	山东	600	2025年7月	
21	福莱特玻璃	一线	浙江	600	2025年10月	
22	吴江南玻	二线	江苏	900	2025年4月	
23	耀华（濮阳）	一线	河南	560		
24	耀华（洛阳）	一线	河南	650	2025年3-4季度	
25	毕节明钧	二线	贵州	900	2025年	
2025复产合计					18010	4000
数据来源：隆众资讯，大越期货整理						

(4) 产线计划汇总：

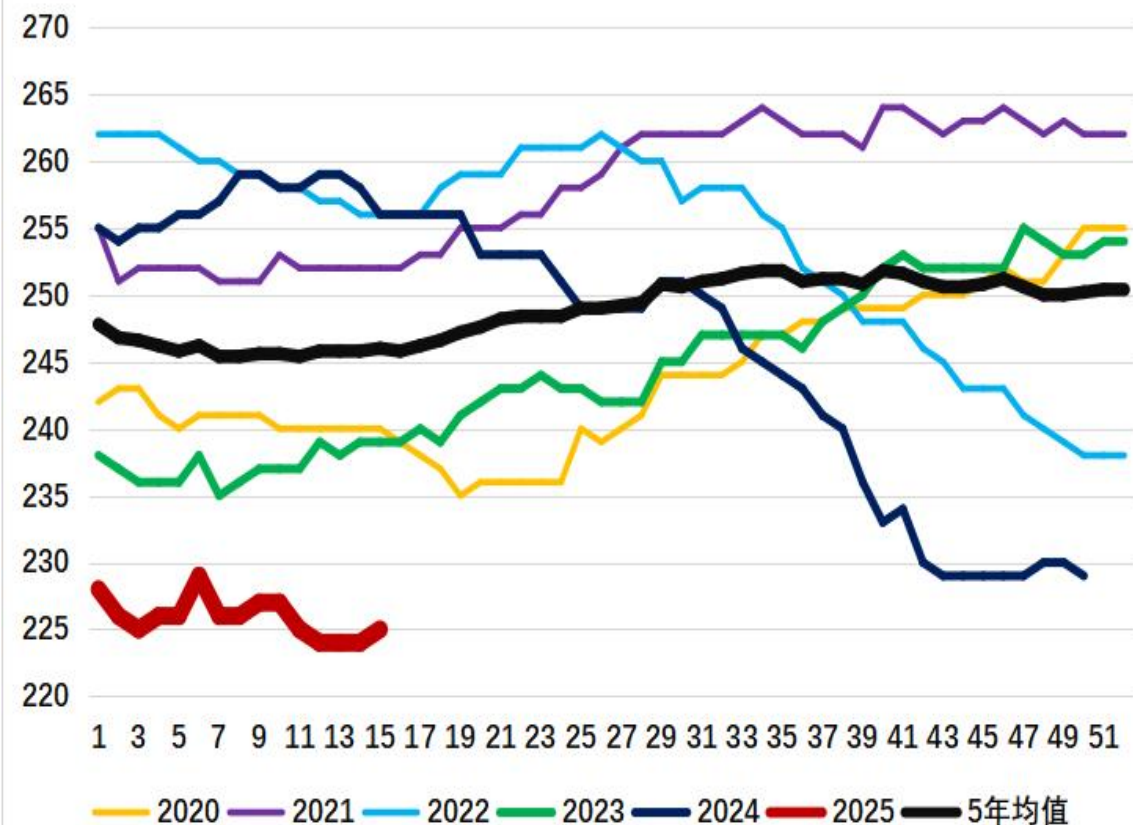
按照计划，2025年产能将所有回升，但兑现程度取决于行业的利润情况。

2025年玻璃产线产能计划				
产线变动情况	日熔量（吨/日）	已完成	未完成	完成量占比
新建产能	6820	1260	5560	18.48%
冷修产能	12260	4210	8050	34.34%
复产产能	18010	4000	14010	22.21%
产能变动合计	12570	1050	11520	8.35%
数据来源：隆众资讯，大越期货整理				

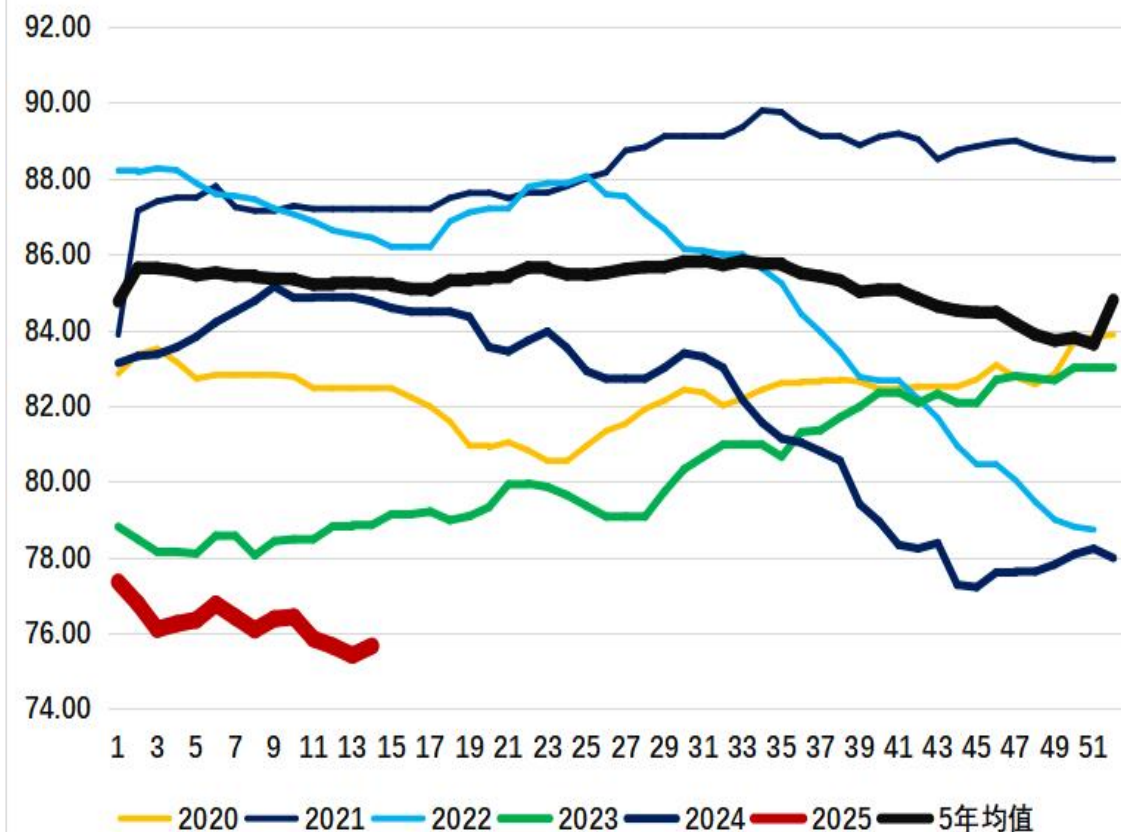
3、开工、产能产量：开工率、产能和产量历史同期低位，产量有所企稳。

(1) 开工数、开工率。

玻璃：产线开工条数

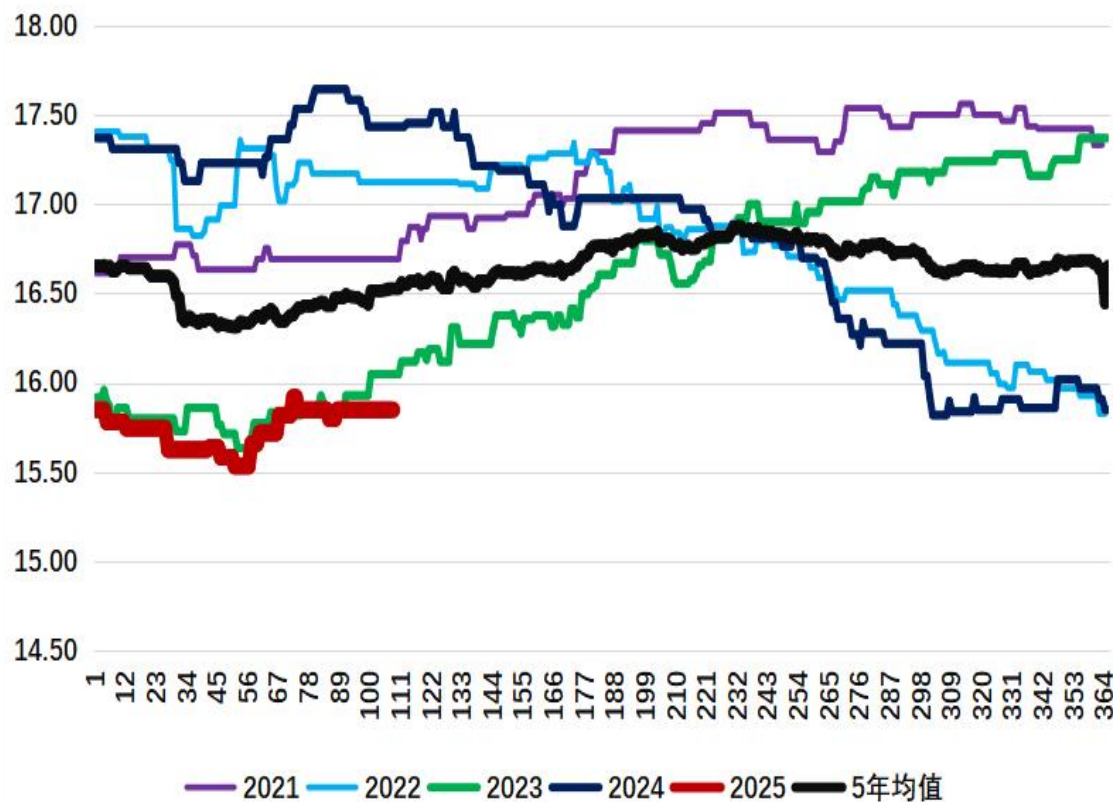


浮法玻璃：开工率

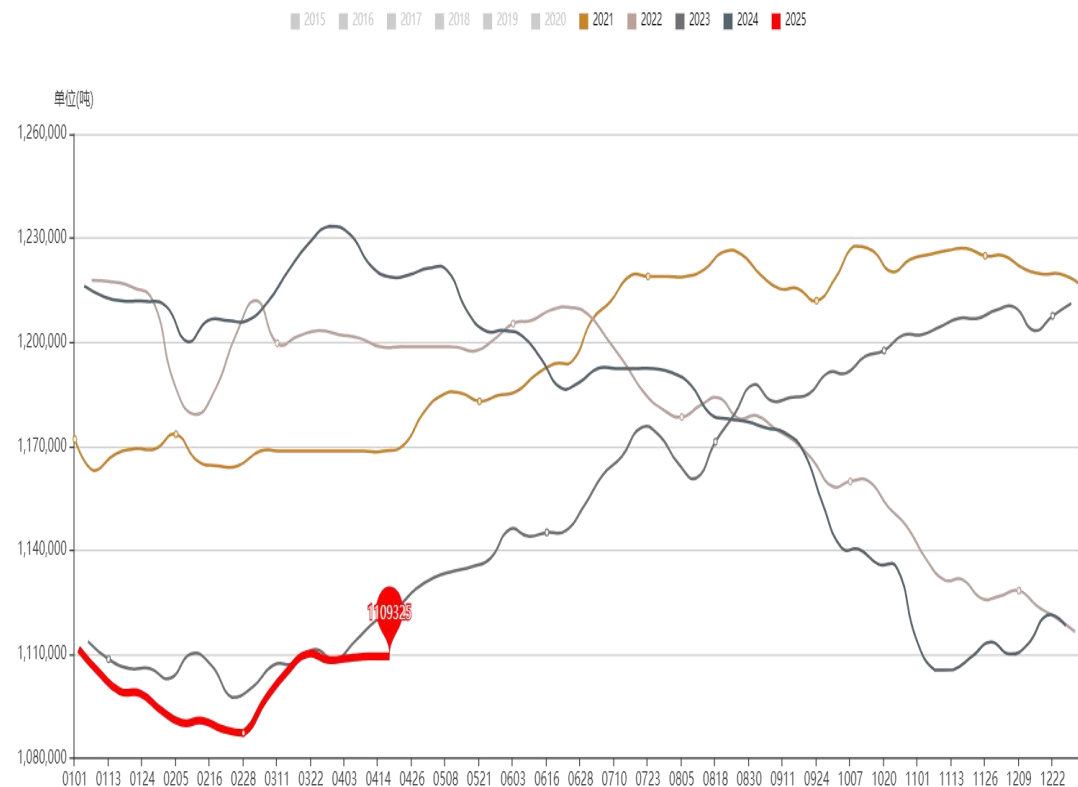


(2) 日熔量（运行产能）、产量情况。

浮法玻璃：日熔量（万吨）



浮法玻璃：产量：中国（周）

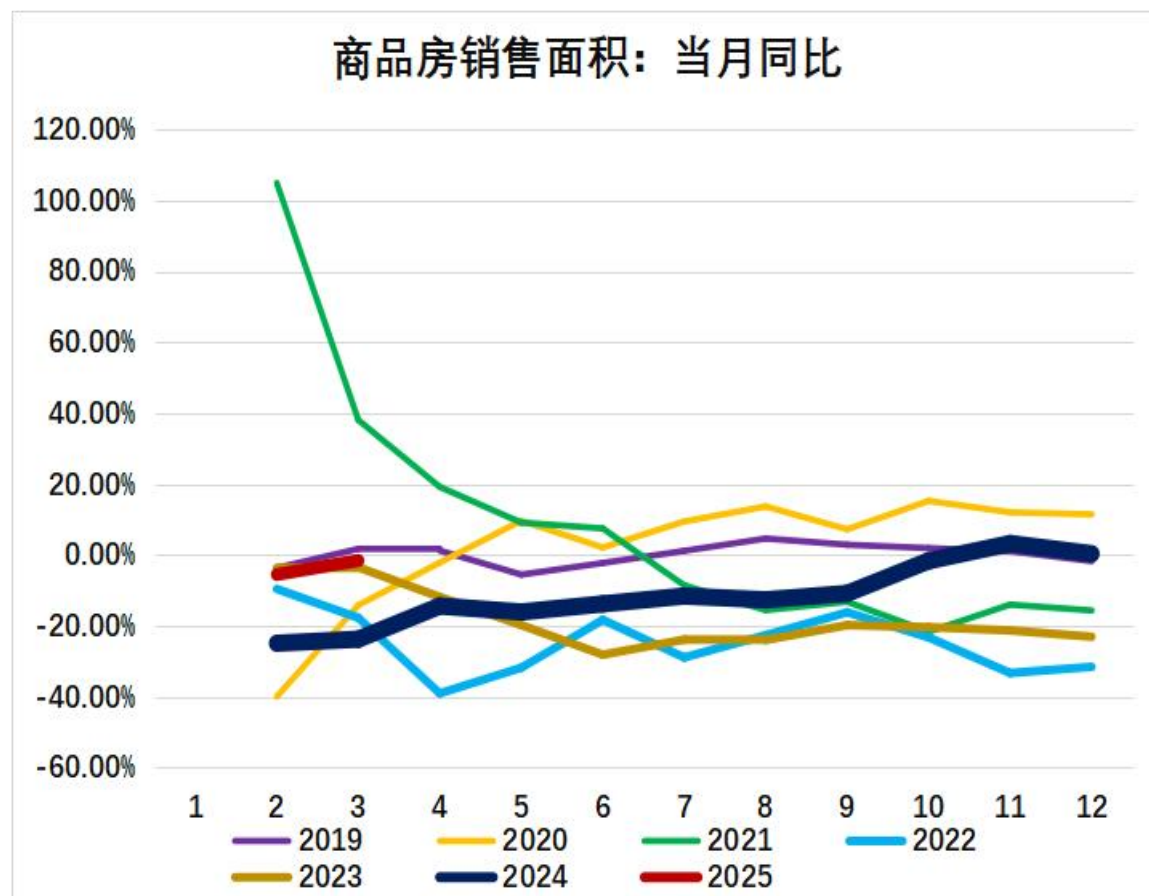


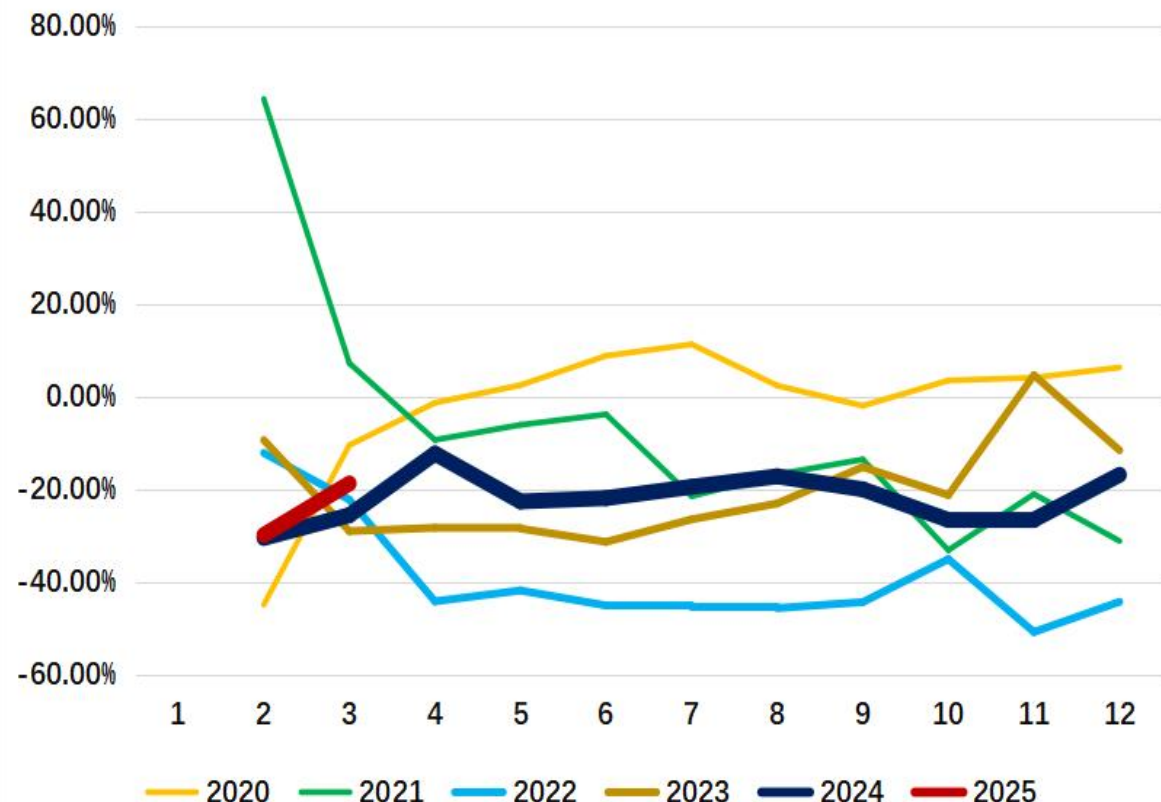
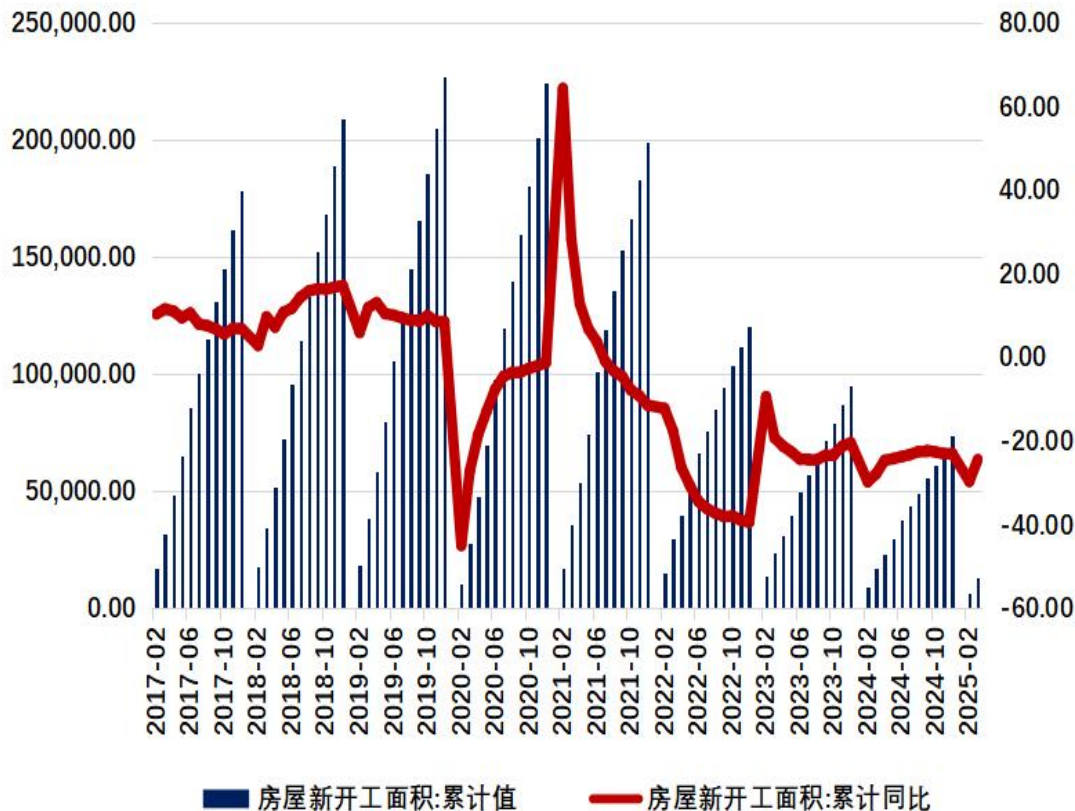
（二）需求端：地产竣工下行周期，玻璃终端需求趋势向下。

1、近期宏观利空：中美关税冲突升级，利空工业品需求；房地产政策空窗期。

2、地产数据：房地产竣工下行周期，玻璃终端需求延续弱势。（“弱现实+弱预期”）

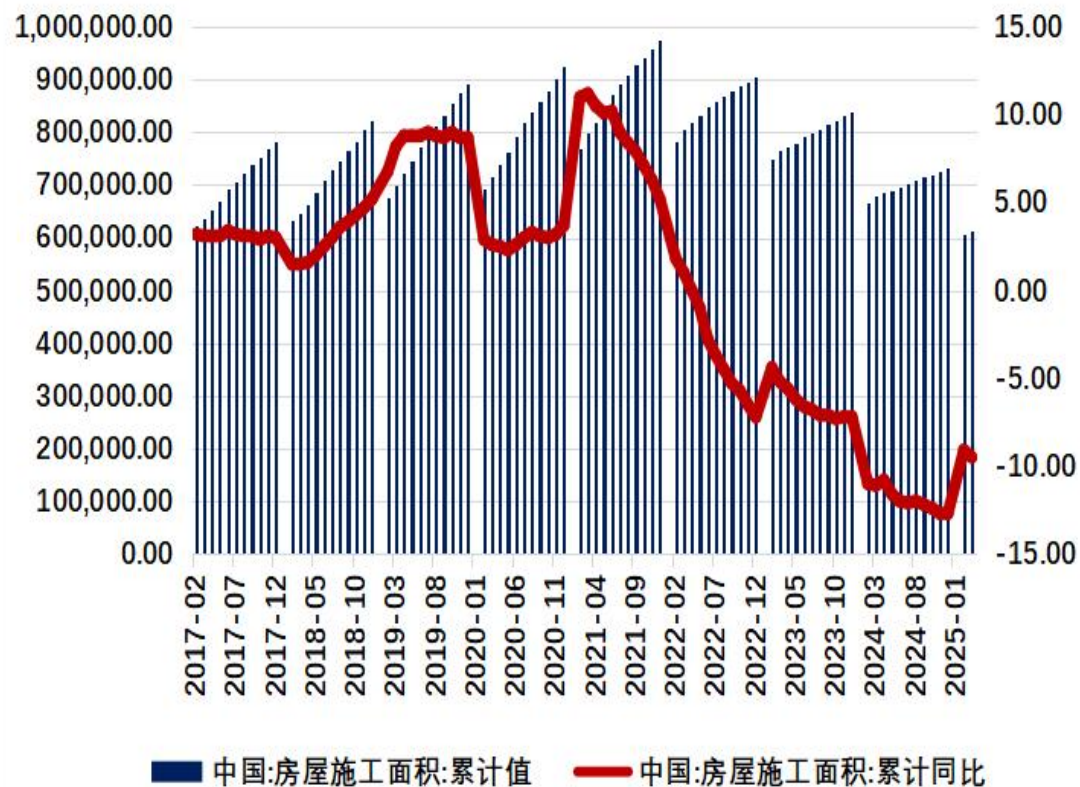
（1）房地产销售面积。



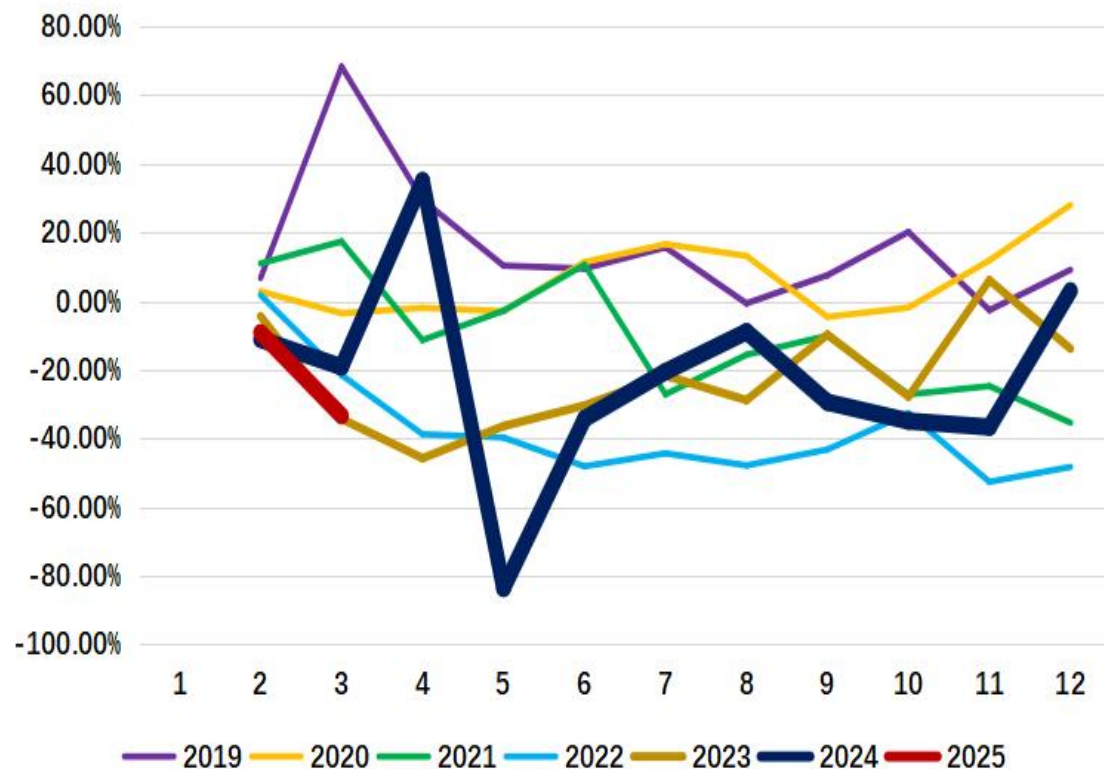


(3) 房地产施工面积。

房地产施工面积（万平米）及累计同比

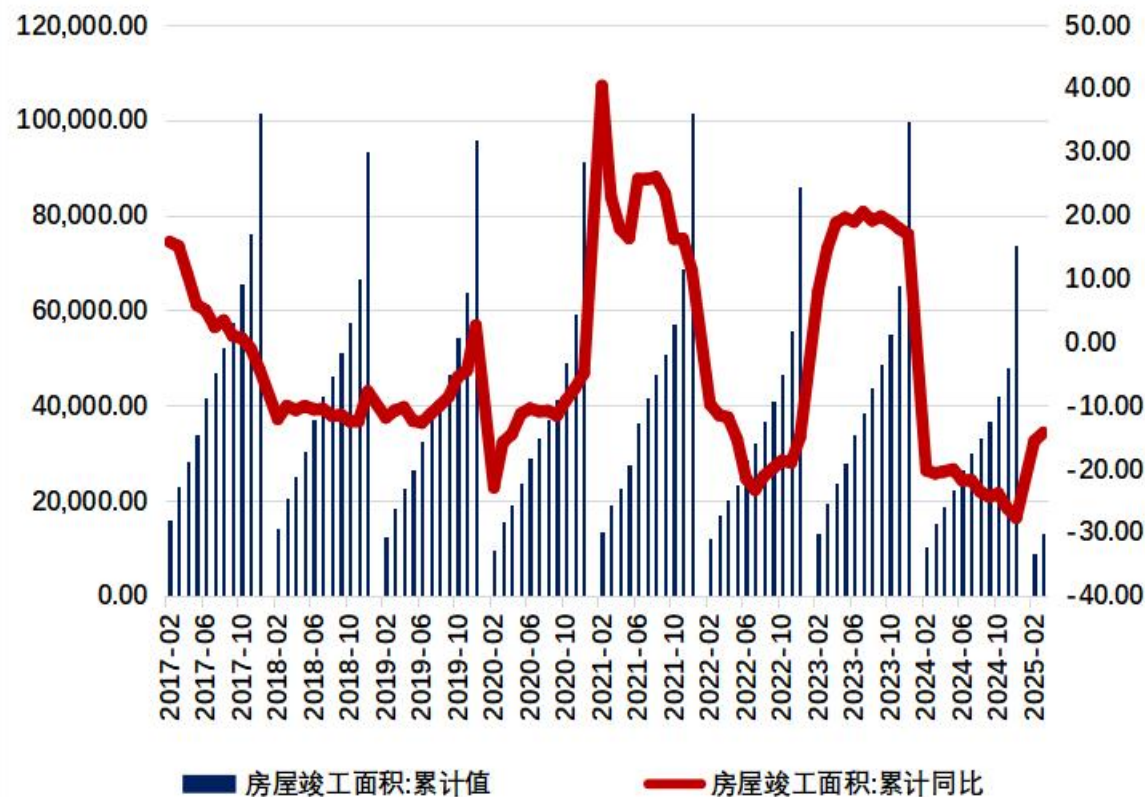


房屋施工面积：当月同比

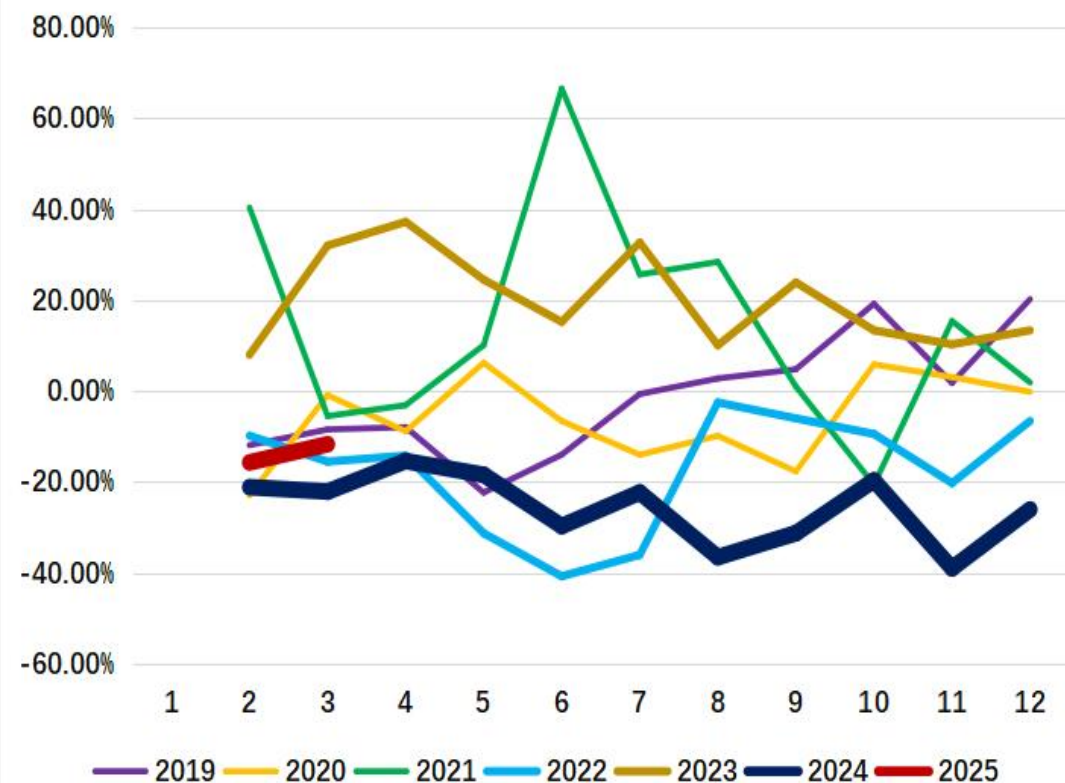


(4) 房地产竣工面积。

房地产竣工面积（万平米）及累计同比

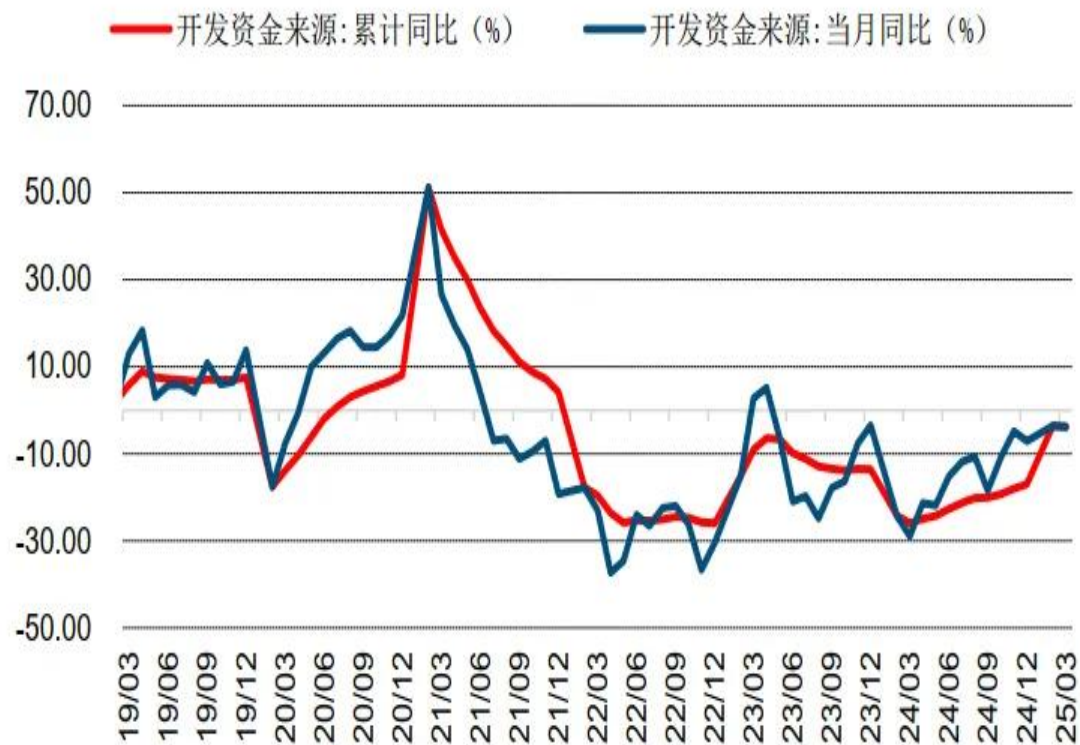


房地产竣工面积：当月同比

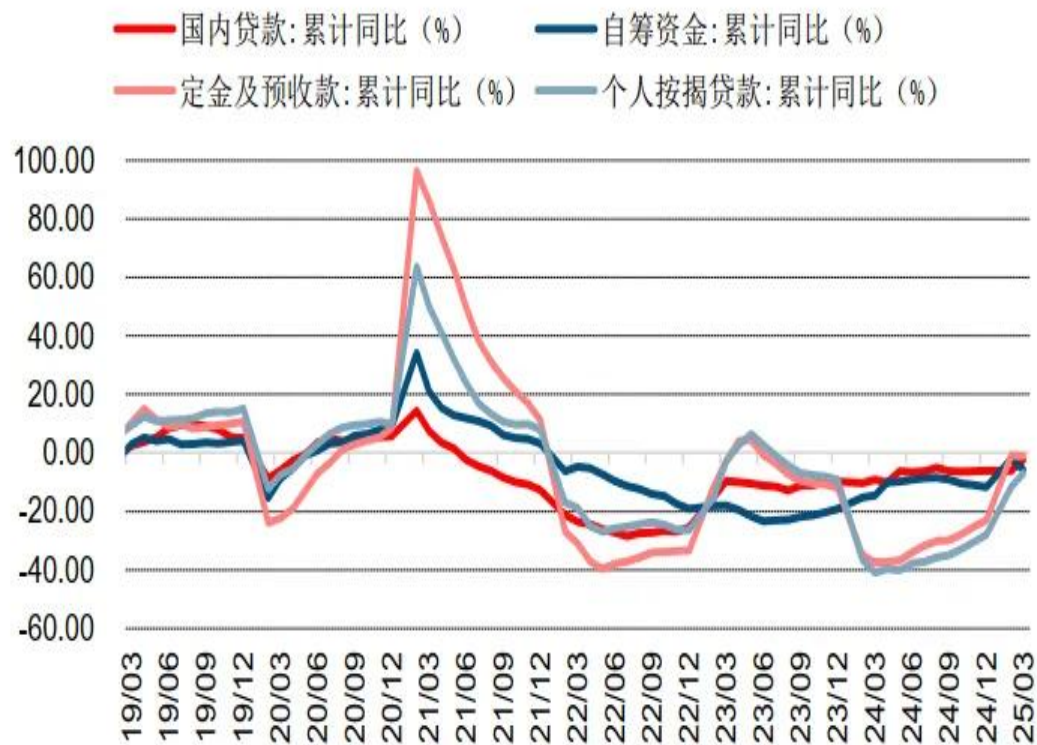


(5) 房地产企业到位资金。

图表9： 房地产到位资金累计及当月同比



图表10： 各渠道到位资金累计同比



3、产业链情况：前期中下游逢低补库，厂库去化，但终端订单不及往年同期，库存去化难以持续。

全国浮法玻璃平均产销率走势图



沙河贸易商库存 (万重箱)

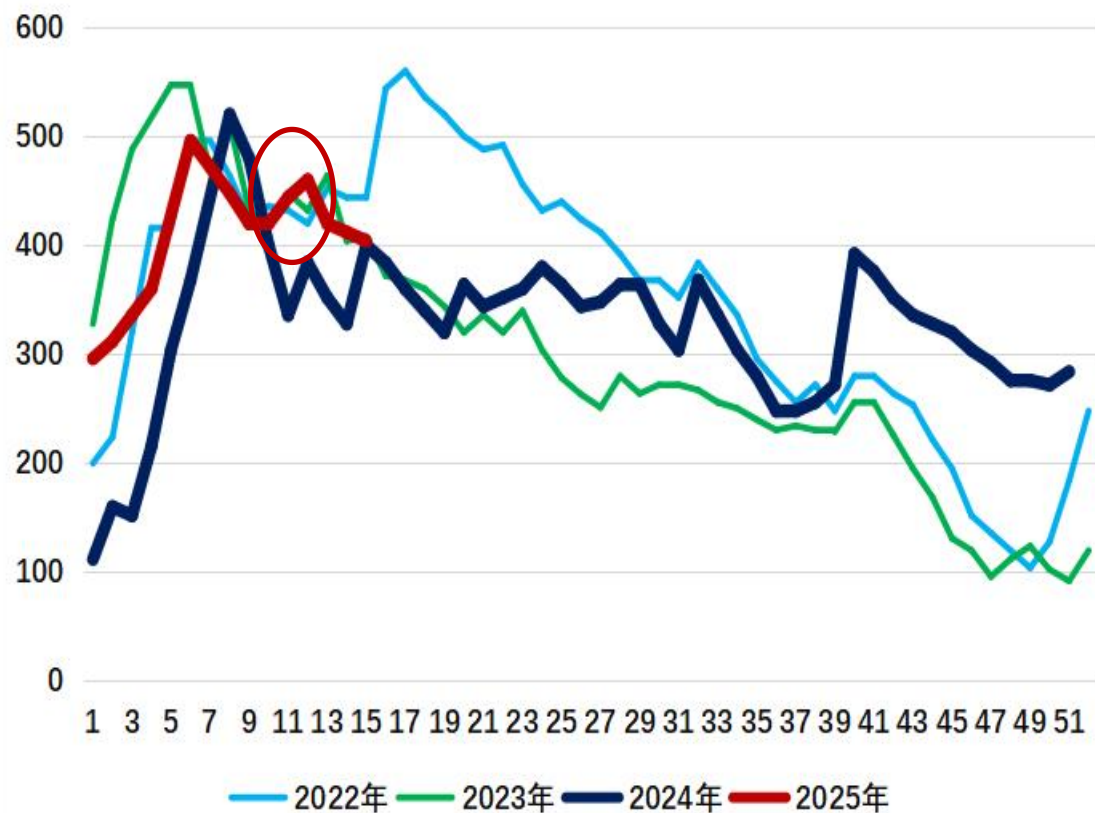
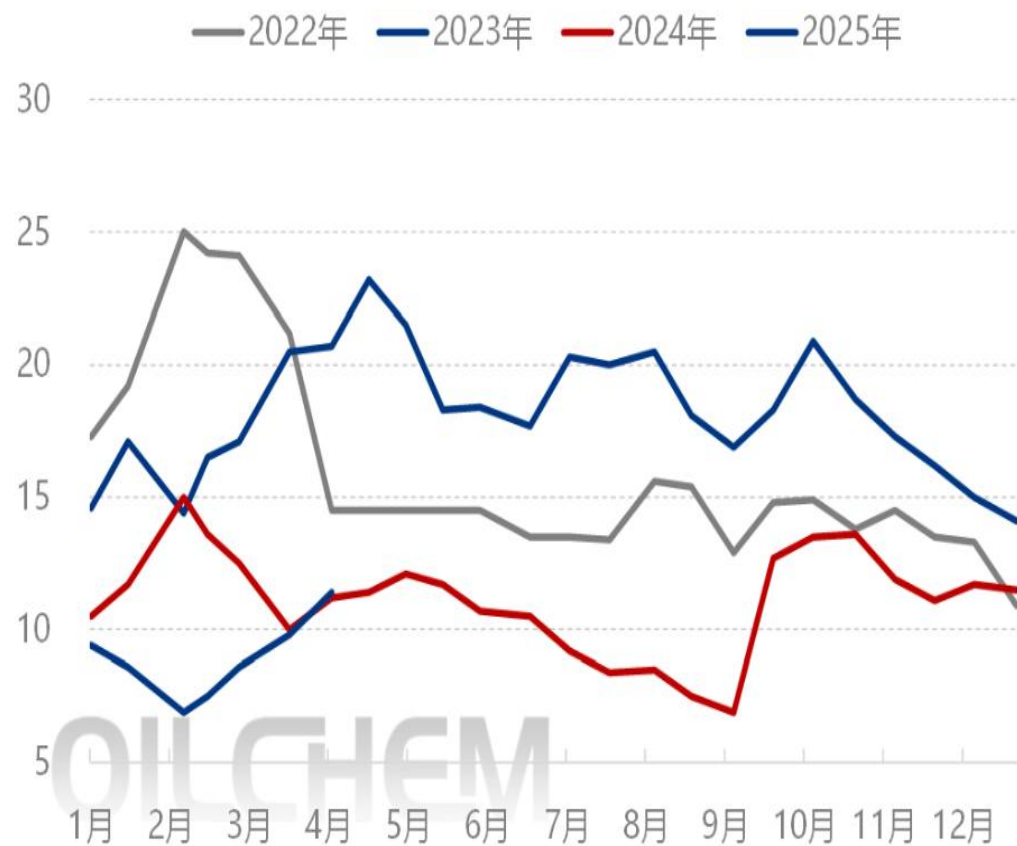
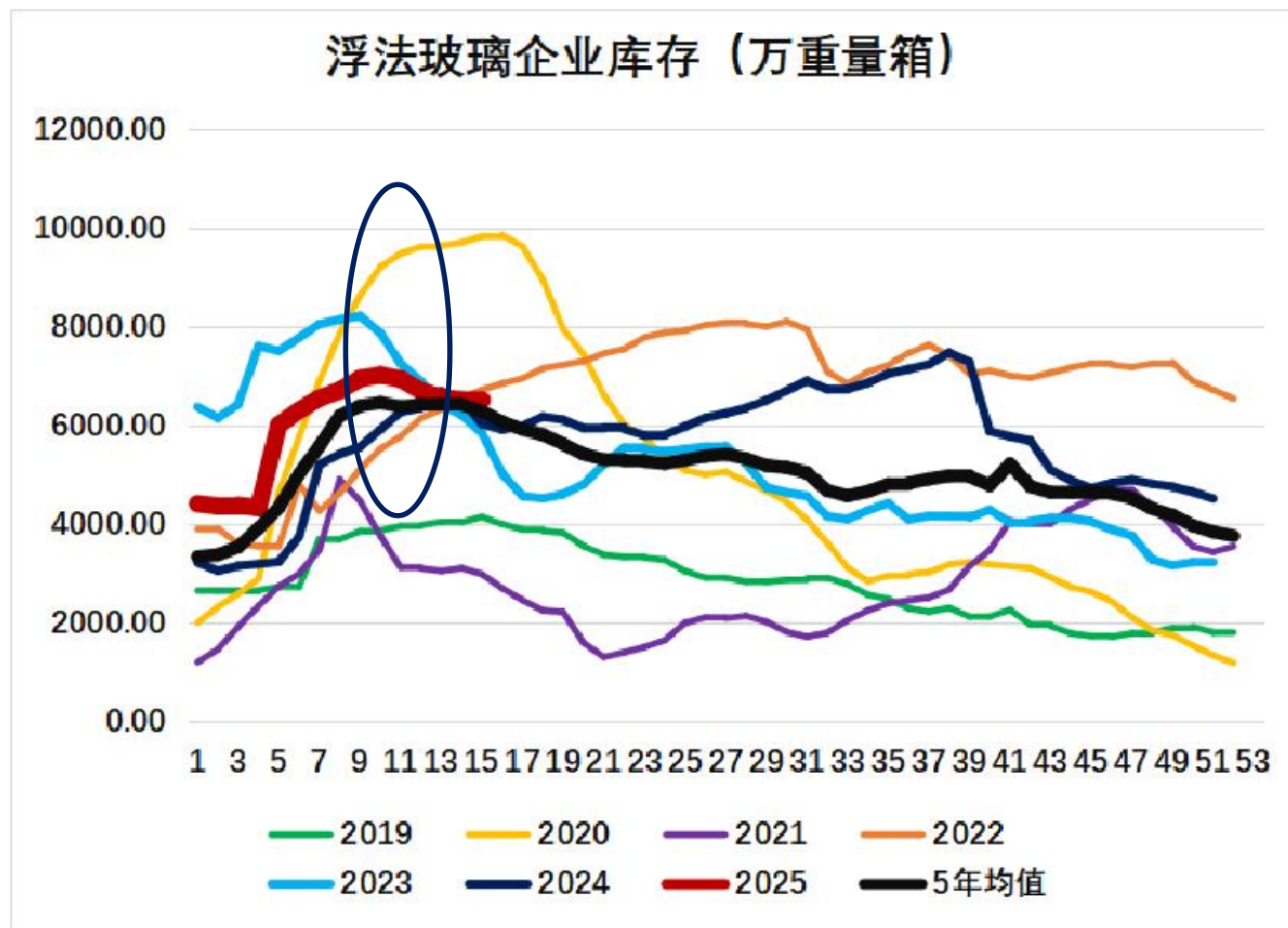
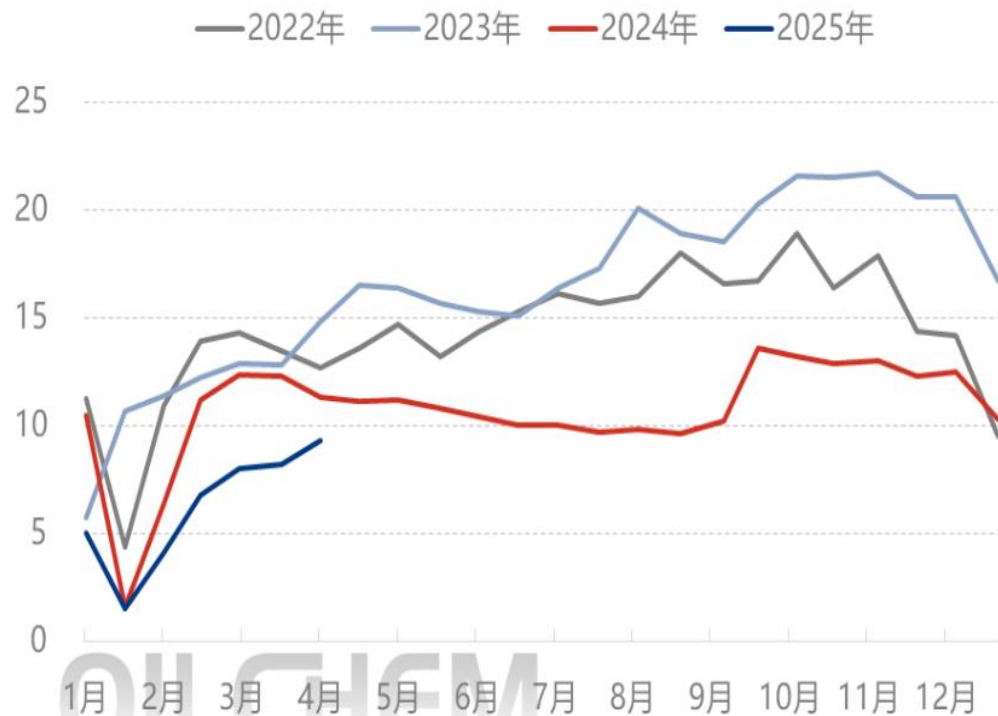


图8 深加工企业原片库存天数走势图 (天)

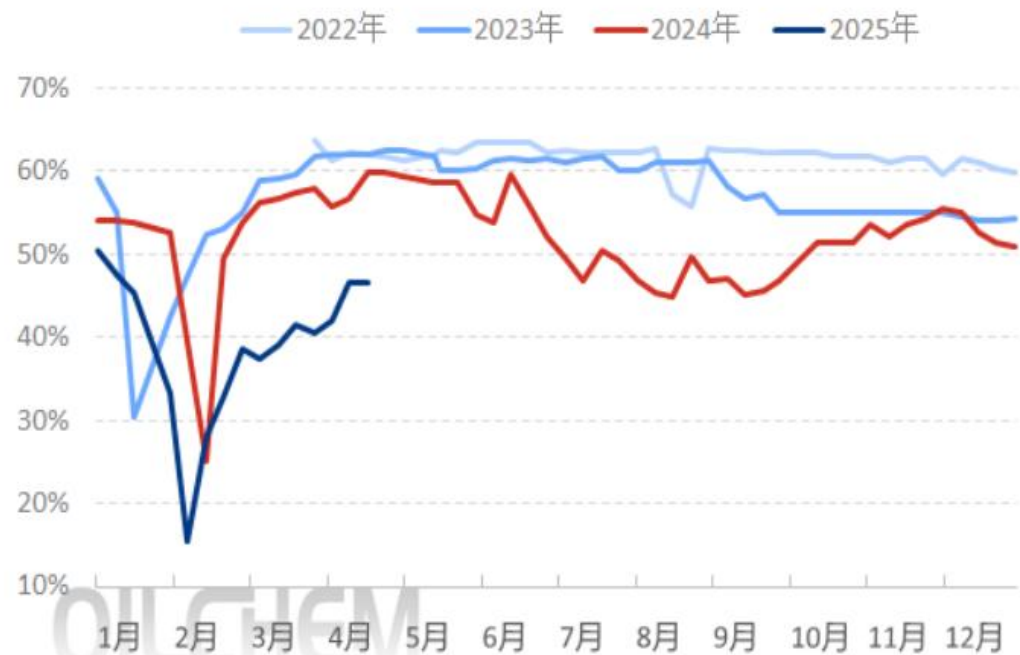




全国深加工样本订单走势图 (天)

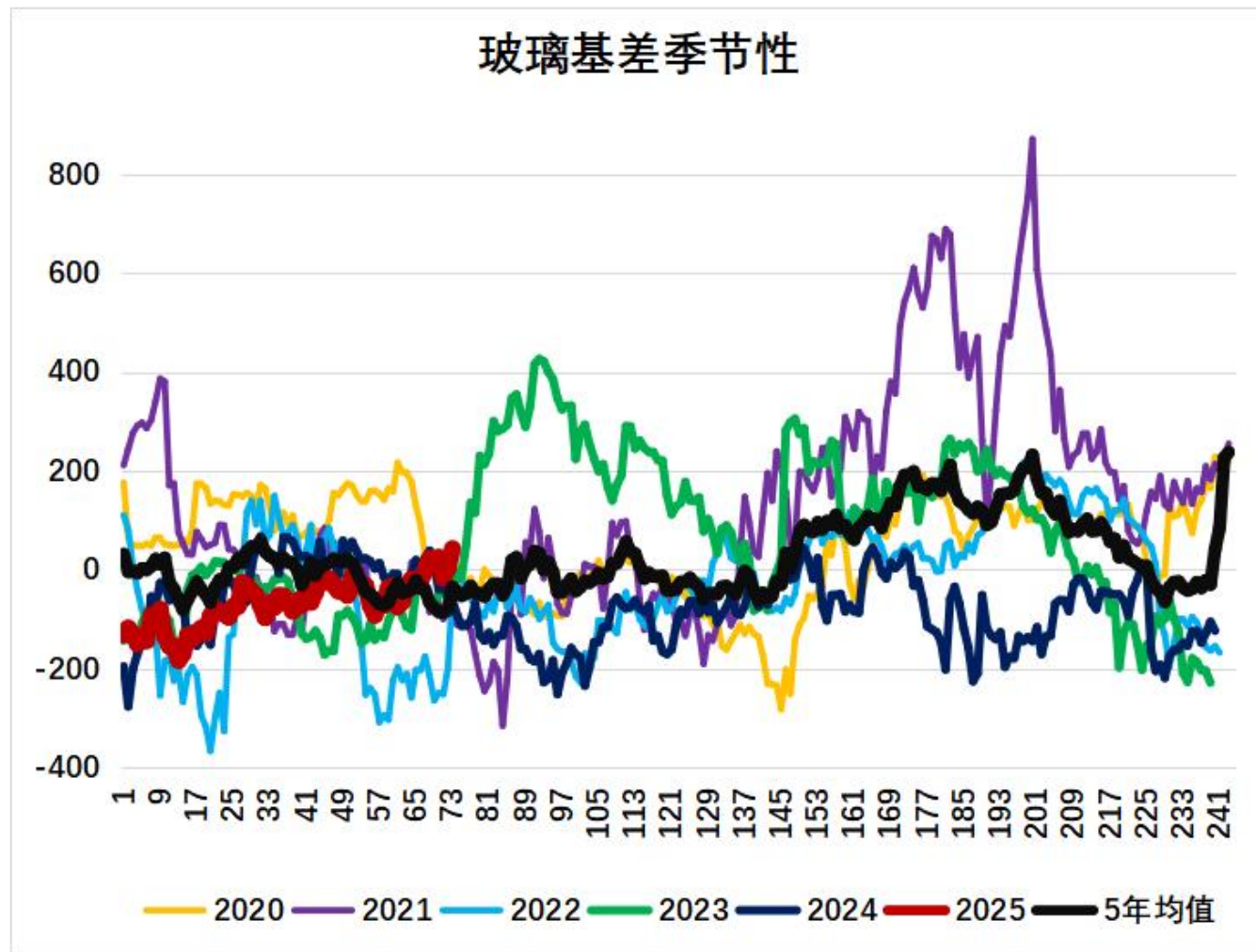


2022-2025年离线low-e 开工率走势图（固定样本）



三、期货市场分析

1、基差：
估值偏中性。



2、持仓分析

玻璃	b1	东证期货
玻璃	b1	国泰君安
玻璃	b1	申银万国
玻璃	b1	海通期货
玻璃	b1	中信期货
玻璃	b1	浙商期货
玻璃	b1	永安期货

成交量排行			
名次	席位名称	席位成交量	增减
1	国泰君安	466883	122272
2	中信期货	244919	63653
3	东证期货	178078	42520
4	华闻期货	151547	54677
5	中泰期货	129570	61656
6	冠通期货	109693	77139
7	中信建投	108052	37112
8	徽商期货	106865	26589
9	银河期货	105283	34507
10	光大期货	104166	18805
11	海通期货	93410	22959
12	华泰期货	92928	38130
13	华西期货	79847	41202
14	方正中期	79443	26326
15	广发期货	79191	27679
16	南华期货	74429	34620
17	中辉期货	73575	51350
18	永安期货	66248	29157
19	国信期货	64978	30013
20	东方财富	63019	24318

多头持仓排行				
名次	席位名称	席位多持仓量	增减	净持仓
3	方正中期	40831	3237	40831
4	中信建投	37864	8555	37864
5	徽商期货	36675	9063	36675
10	东方财富	28891	10000	28891
14	平安期货	26500	8237	26500
15	广发期货	25751	4117	25751
16	国元期货	20517	2121	20517
17	华安期货	18314	2059	18314
19	中粮期货	16221	988	16221
11	创元期货	27876	6424	15789
9	中泰期货	29381	-9183	9556
13	光大期货	26972	2474	8355
7	华泰期货	34351	-3597	-2276
20	申银万国	16172	-1242	-5815
12	银河期货	27431	4816	-7802
18	南华期货	17661	633	-15936
6	东证期货	36125	5123	-31862
2	中信期货	55829	12712	-33178
1	国泰君安	101072	-4383	-64162
8	永安期货	30562	1662	-99368

空头持仓排行				
名次	席位名称	席位空持仓量	增减	净持仓
2	永安期货	129930	13572	99368
1	国泰君安	165234	3736	64162
5	海通期货	51455	9265	51455
6	浙商期货	41989	1032	41989
9	五矿期货	33927	-2603	33927
3	中信期货	89007	18699	33178
4	东证期货	67987	687	31862
11	宝城期货	26980	485	26980
13	瑞达期货	21954	1162	21954
16	中金期货	18225	53	18225
10	南华期货	33597	-7882	15936
17	中金财富	15380	3510	15380
18	海证期货	14186	2484	14186
19	宏源期货	13070	949	13070
8	银河期货	35233	1149	7802
12	申银万国	21987	319	5815
7	华泰期货	36627	1507	2276
15	光大期货	18617	990	-8355
14	中泰期货	19825	6811	-9556
20	创元期货	12087	2913	-15789

前20名统计

多持仓	增减	净持仓	空持仓	增减	净持仓
654996	63816	24865	867297	58838	463865

截止20250418，FG2509合约，跟踪的7个席位均是空头席位，累计持仓327829手，空头占据主导。

东证

国泰君安

申银万国

海通

中信

浙商

永安

日期	净持仓	净持仓	净持仓	净持仓	净持仓	净持仓	净持仓
2025-03-20	-3460	1743	7873	-11384	9063	11382	-876
2025-03-21	-10940	4091	2477	-15621	10669	4849	-1810
2025-03-24	-8517	-435	1767	-15819	15380	3359	-136
2025-03-25	-7436	5592	11219	-16152	17845	-11094	-8014
2025-03-26	-5284	11116	2857	-12954	16341	-13540	-23352
2025-03-27	-13337	17218	3211	-11095	14861	-18411	-23197
2025-03-28	-13905	10184	2360	-11381	8741	-13052	-27217
2025-03-31	-20370	15892	3298	-11588	8869	-13828	-34739
2025-04-01	-21909	-4849	694	1069	7811	-14985	-45392
2025-04-02	-21536	-10917	1130	-8156	8599	-13388	-52174
2025-04-03	-15508	-13230	1878	0	2957	-12286	-55757
2025-04-07	-5018	-16316	871	0	3651	-14507	-58582
2025-04-08	-9310	-21036	498	10298	-3520	-26585	-61548
2025-04-09	-14014	-18482	2127	0	2240	-28500	-64954
2025-04-10	-5036	-31627	-3318	-8469	-6888	-29882	-59762
2025-04-11	-2682	-44131	673	-14039	-7990	-31478	-62780
2025-04-14	-7008	-48359	1309	-15569	1729	-43086	-66500
2025-04-15	-30106	-36743	-202	-27605	-23463	-41692	-77041
2025-04-16	-25264	-22338	-792	-9358	-18181	-40813	-69035
2025-04-17	-36298	-56043	-4254	-42190	-27191	-40957	-87458
2025-04-18	-31862	-64162	-5815	-51455	-33178	-41989	-99368

四、后市展望

一、玻璃供需格局：玻璃供需双弱，“弱现实+弱预期”，基本面难改弱势。

（一）供给：利润长时间负反馈，产能、产量降至历史低位，但近期有企稳回升迹象。

（二）需求：地产政策空窗期，关税冲突利空宏观；地产竣工下行周期，终端需求不及预期，深加工订单数量历史同期最低，玻璃需求悲观。

（三）库存：中下游阶段性补库结束，后续消化社会库存压力较大，厂库去化力度走弱，或重回累库。

二、总结展望

（一）行情预判：玻璃基本面偏弱格局不变，“弱现实+弱预期”或将驱动盘面进一步震荡探底，建议投资者尝试FG2509的短线空单。

（二）风险点：

房地产政策超预期，玻璃冷修进一步兑现。

• 免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货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。本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。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS!

