大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

玻璃周报 2025.7.7-7.11

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。

每周观点

上周玻璃期货低位大幅抬升，主力合约FG2509收盘较前一周上涨5.85%报1086元/吨。现货方面，河北沙河白玻大板报价1092元/吨，较前一周上涨1.11%。

供给方面，玻璃现货价格止跌回升，行业利润小幅修复，行业冷修速度放缓，上周全国浮法玻璃生产线在产224条，开工率75.68%，日熔量15.84万吨，供给处于历史低位，有企稳迹象。需求方面，受宏观情绪带动以及部分企业提涨刺激，整体盘面走高，小部分中下游刚需性补货或少量适当备货，厂库明显去化，截止7月10日，全国浮法玻璃企业库存6710.20万重量箱，较前一周减少2.87%。终端地产需求依然疲弱，玻璃“强预期”难以持续。综合来看，玻璃基本面依旧疲弱，政策提振利好消化，预期期价或面临回调风险。

影响因素总结

利多：

1、生产利润负反馈明显，玻璃产量持续下降至历史低位。

2、光伏玻璃行业预计实施减产计划，提振盘面情绪。

利空：

1、地产终端需求依然疲弱，玻璃深加工企业订单数量历史同期低位。

2、深加工行业资金回款不乐观，贸易商、加工厂心态谨慎，消化原片库存为主。

主要逻辑和风险点

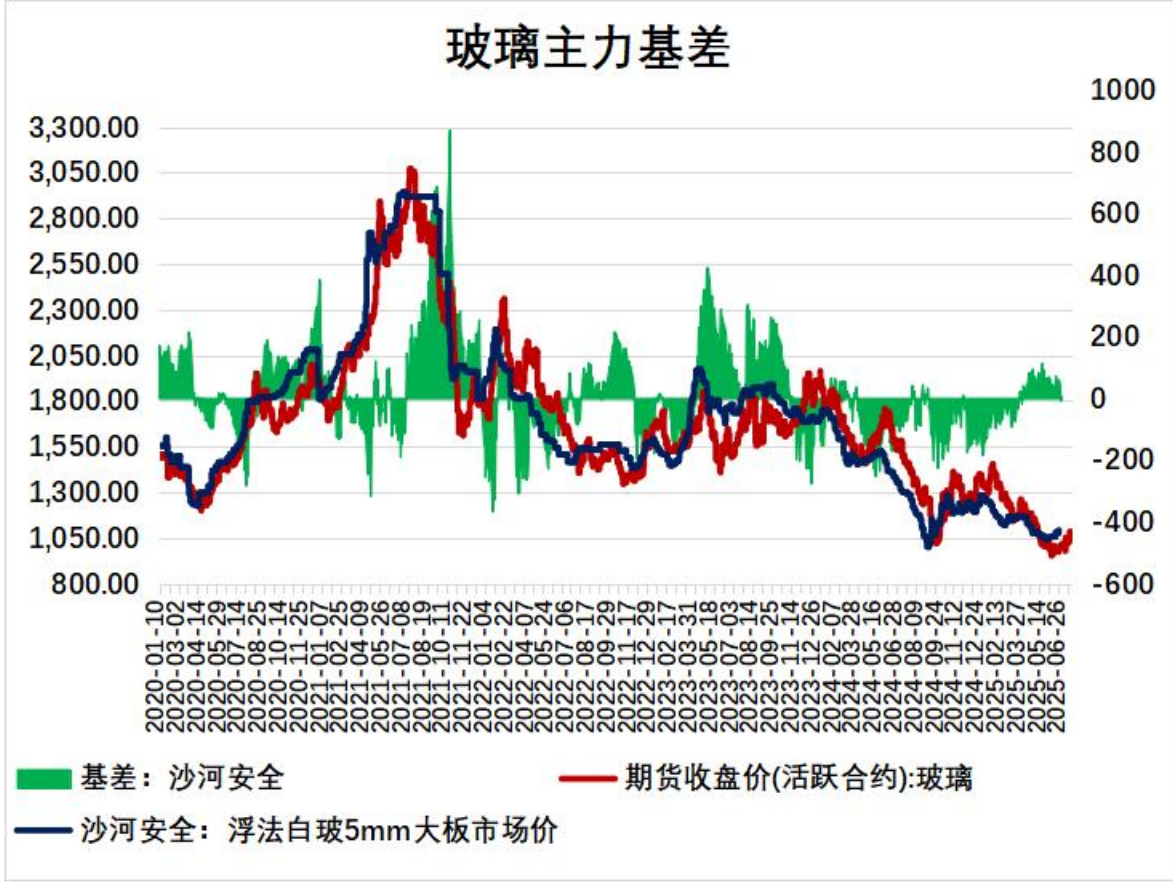
1、主要逻辑：玻璃供给下滑至同期较低水平，需求季节性淡季，下游按需采购，玻璃厂库持续累积，预期玻璃低位震荡运行为主。

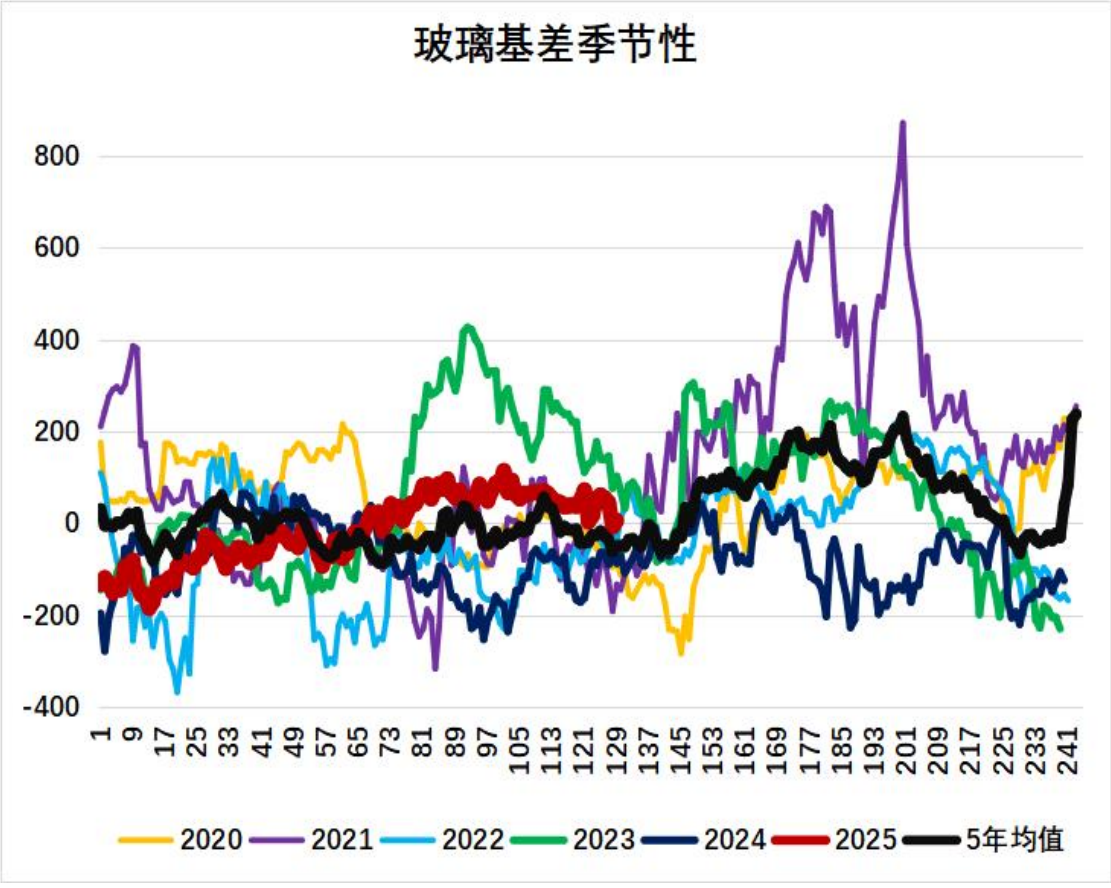
2、风险点：行业复产加速，宏观及房地产政策不及预期

一、玻璃期、现货周度行情

周度	主力合约收盘价（元/吨）	现货基准价（元/吨）	主力基差（元/吨）
前值	1026	1080	54
现值	1086	1092	6
涨跌幅	5.85%	1.11%	-88.89%

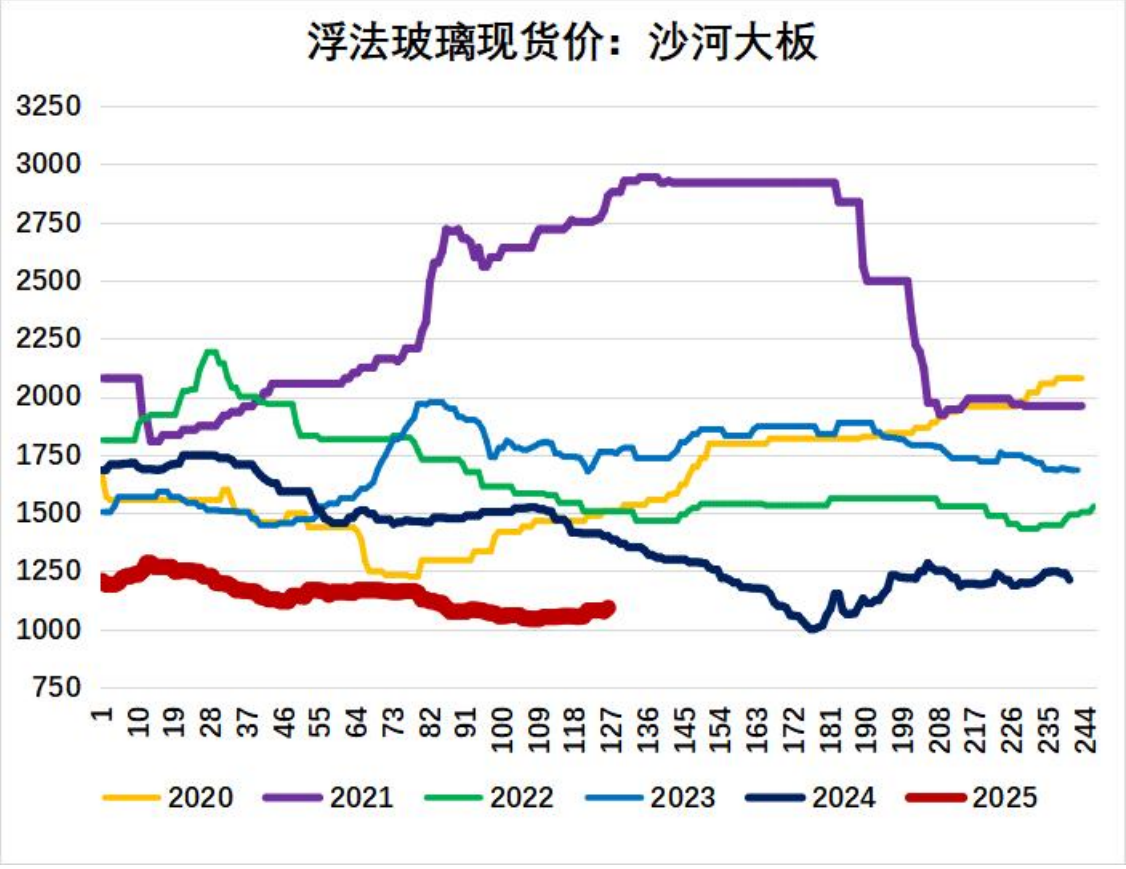
主力基差





数据来源：Wind、钢联

二、玻璃现货行情



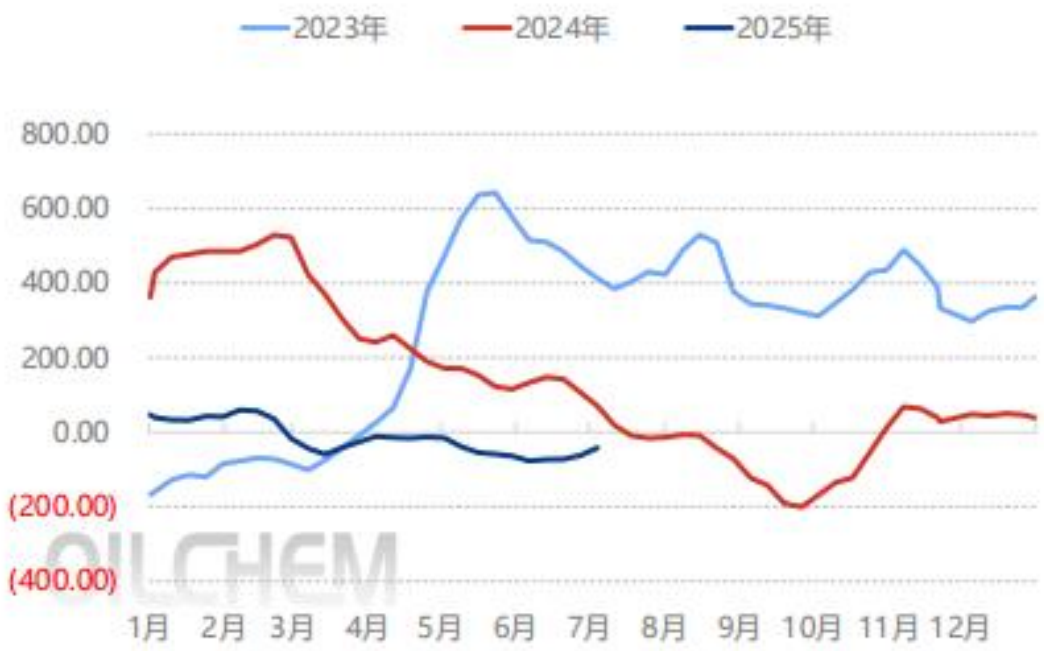
现货基准地河北沙河5mm白玻大板市场价1092元/吨，较前一周上涨1.11%。

数据来源：钢联、卓创

三、基本面——成本、利润

1、玻璃生产利润

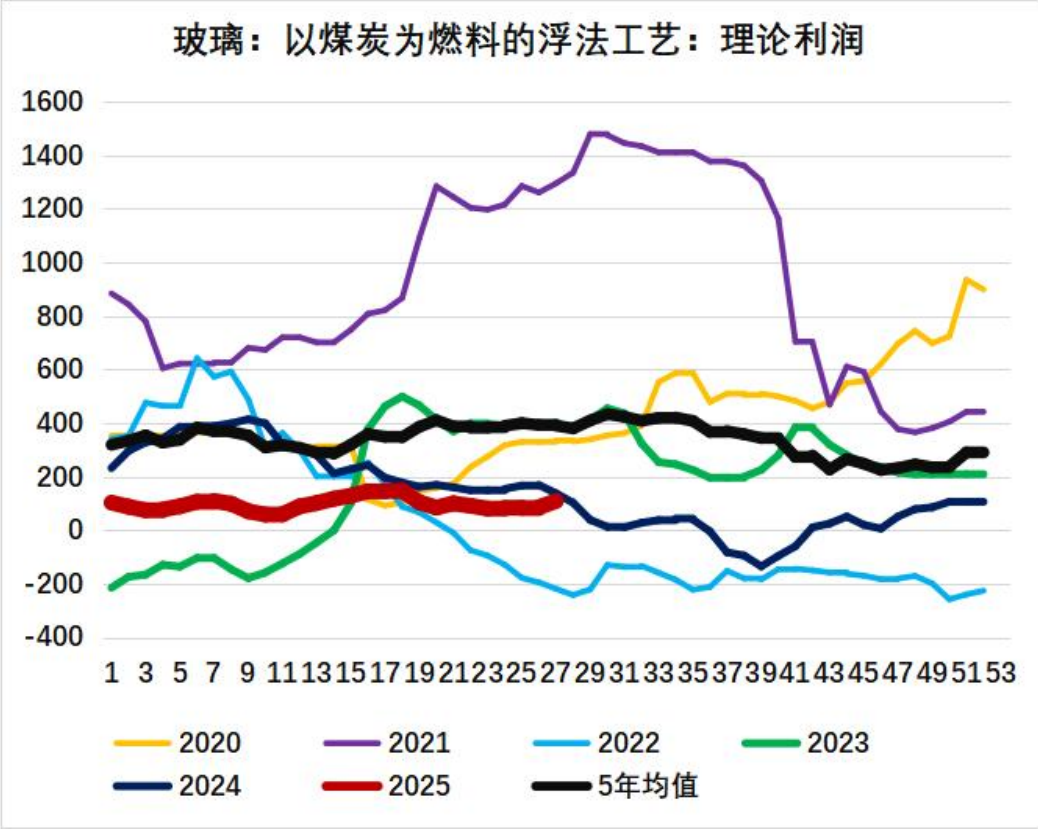
图4 国内浮法玻璃平均利润走势（元/吨）

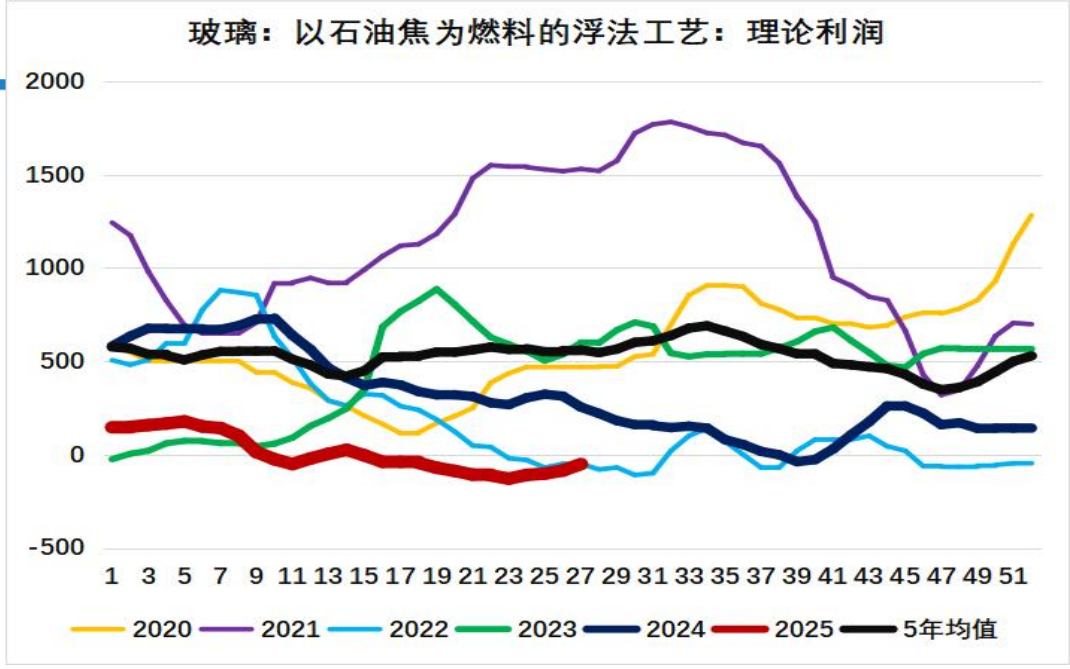


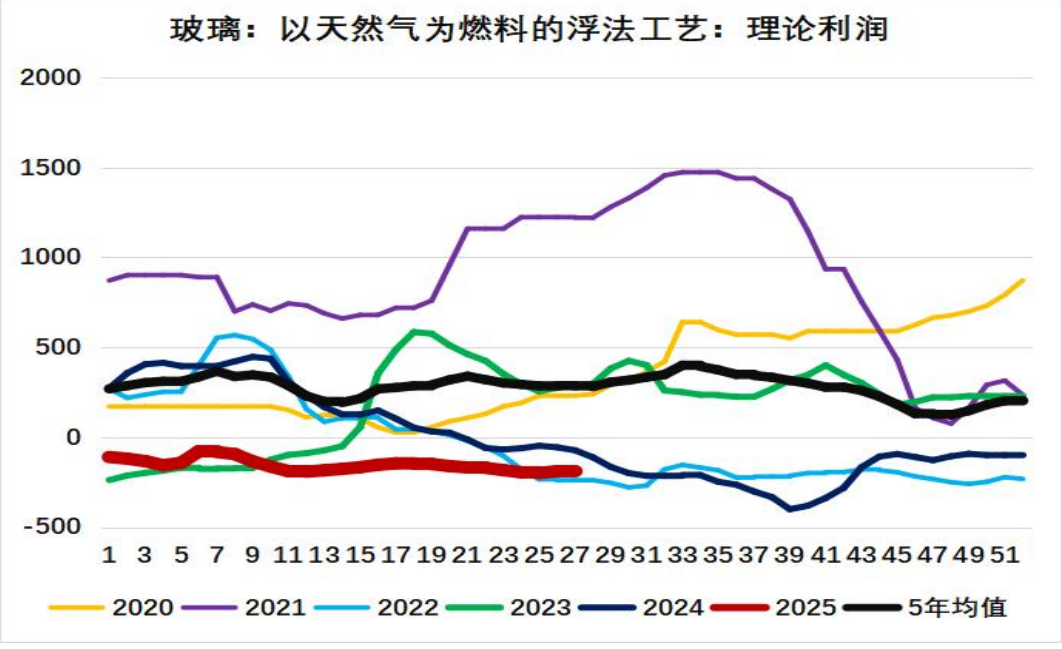
数据来源：隆众资讯

数据来源：隆众资讯

2、玻璃生产利润



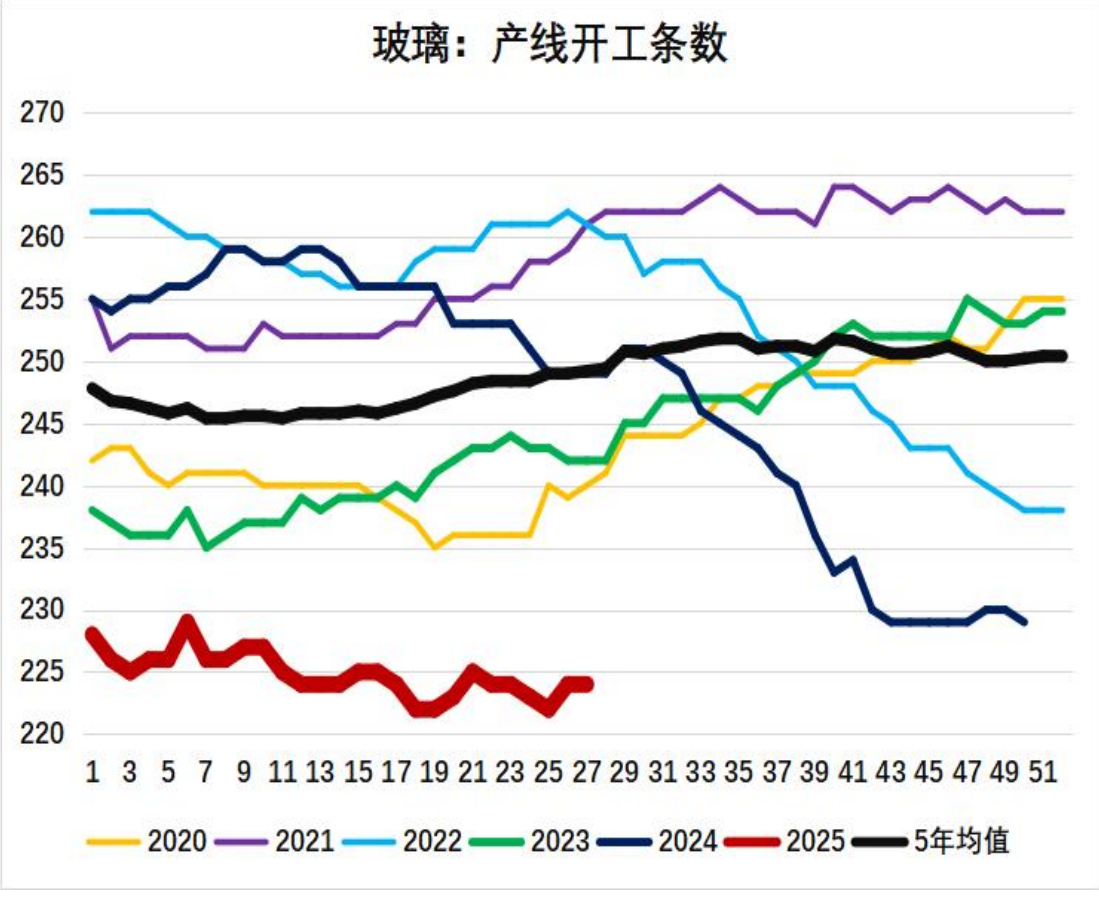


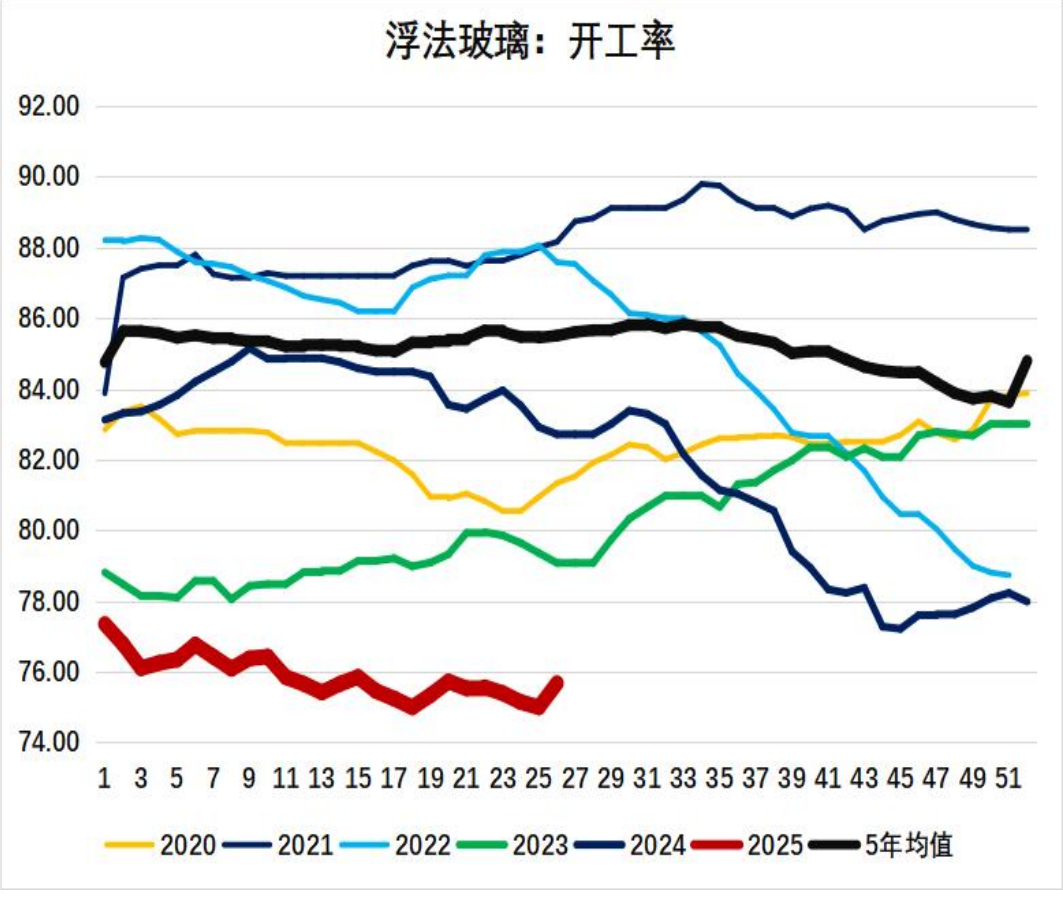


数据来源：钢联

基本面分析——供给

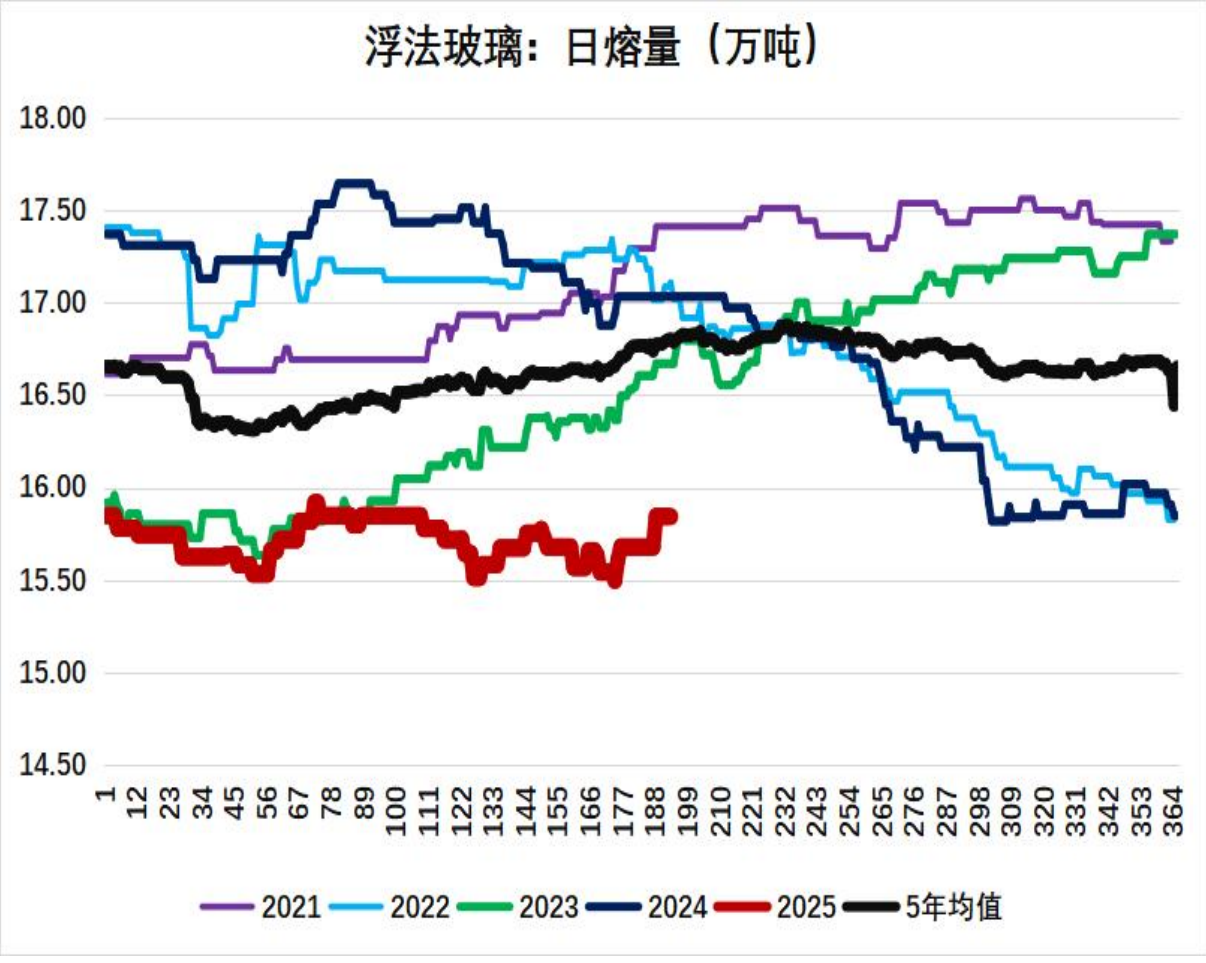
1、玻璃产线开工、产能、产量：





全国浮法玻璃生产线开工224条，开工率75.68%，玻璃产线开工数处于同期历史低位。

数据来源：钢联

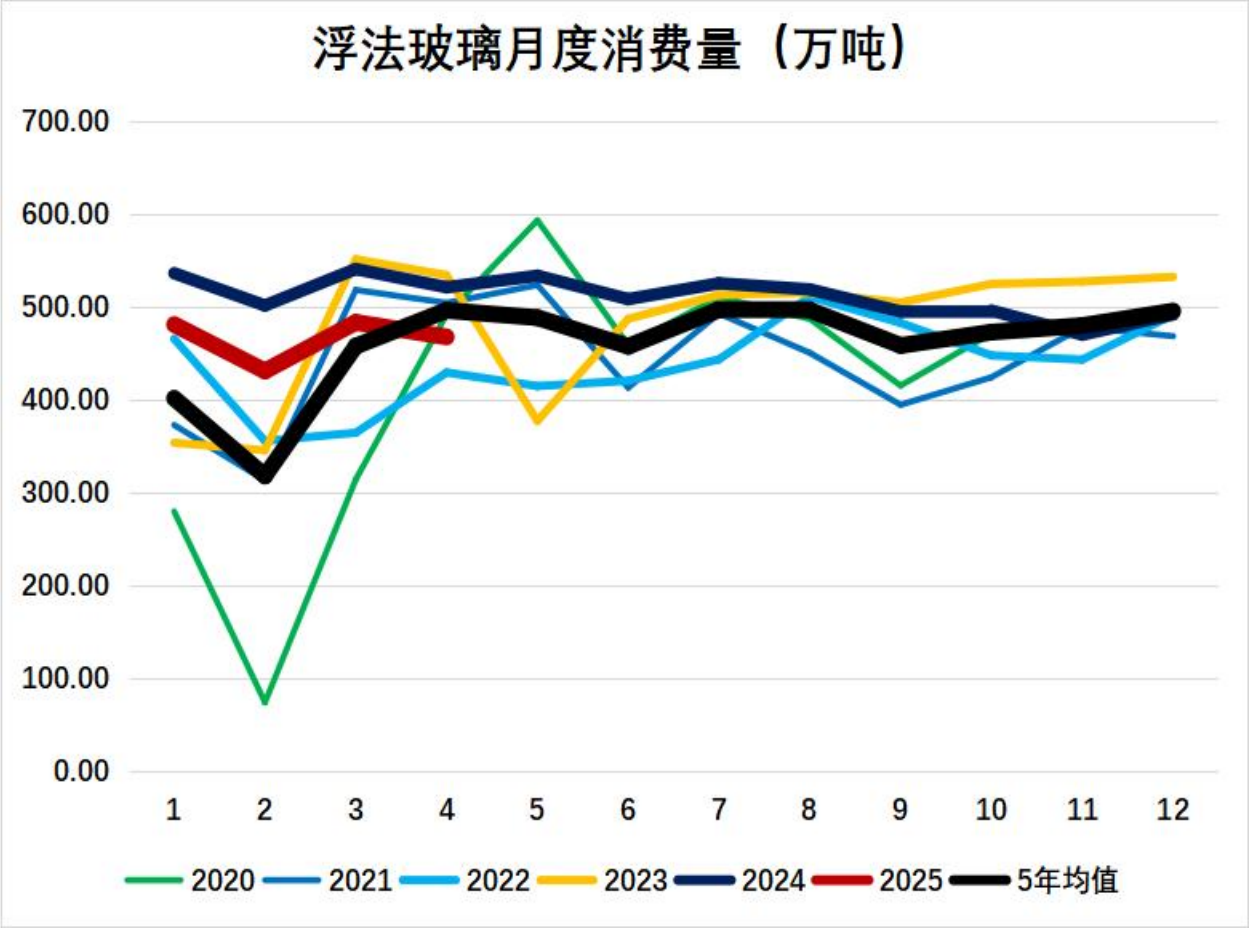


全国浮法玻璃日熔量15.84万吨，产能处于历史同期最低位，企稳回升。

数据来源：钢联

基本面分析——需求

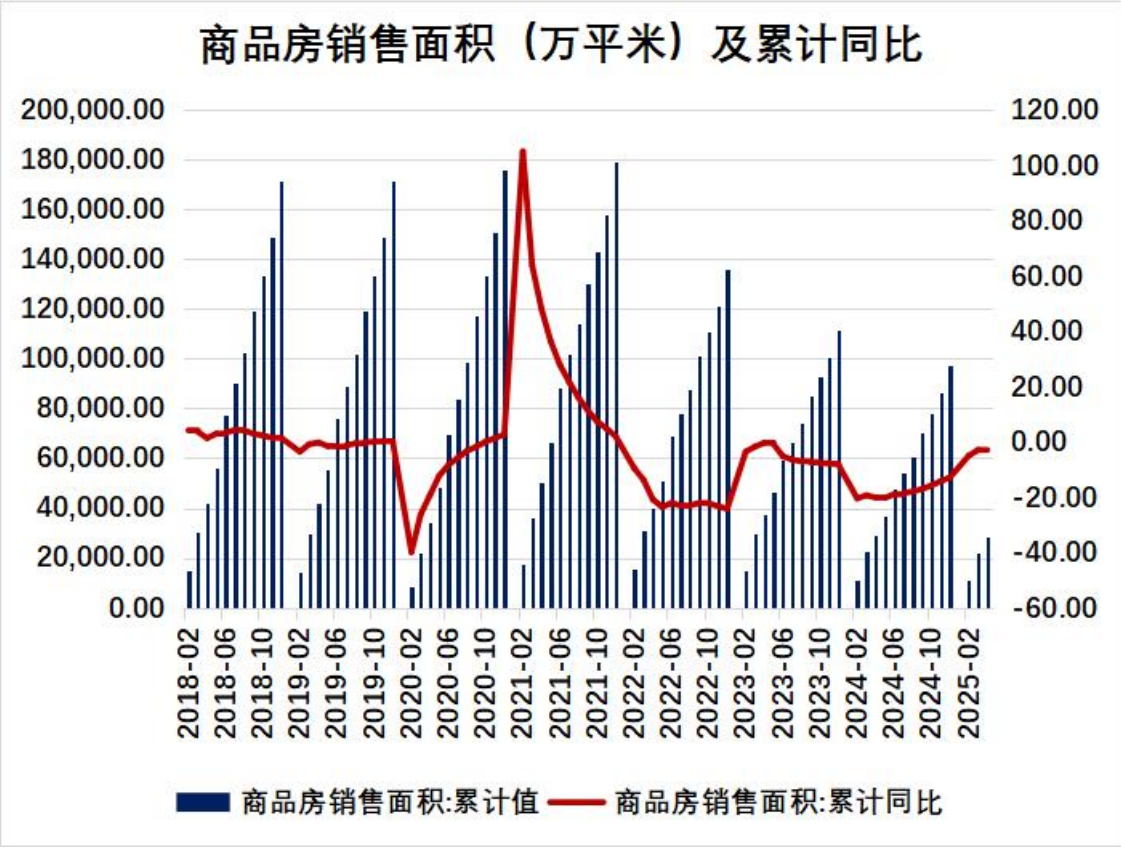
1、浮法玻璃月度消费量

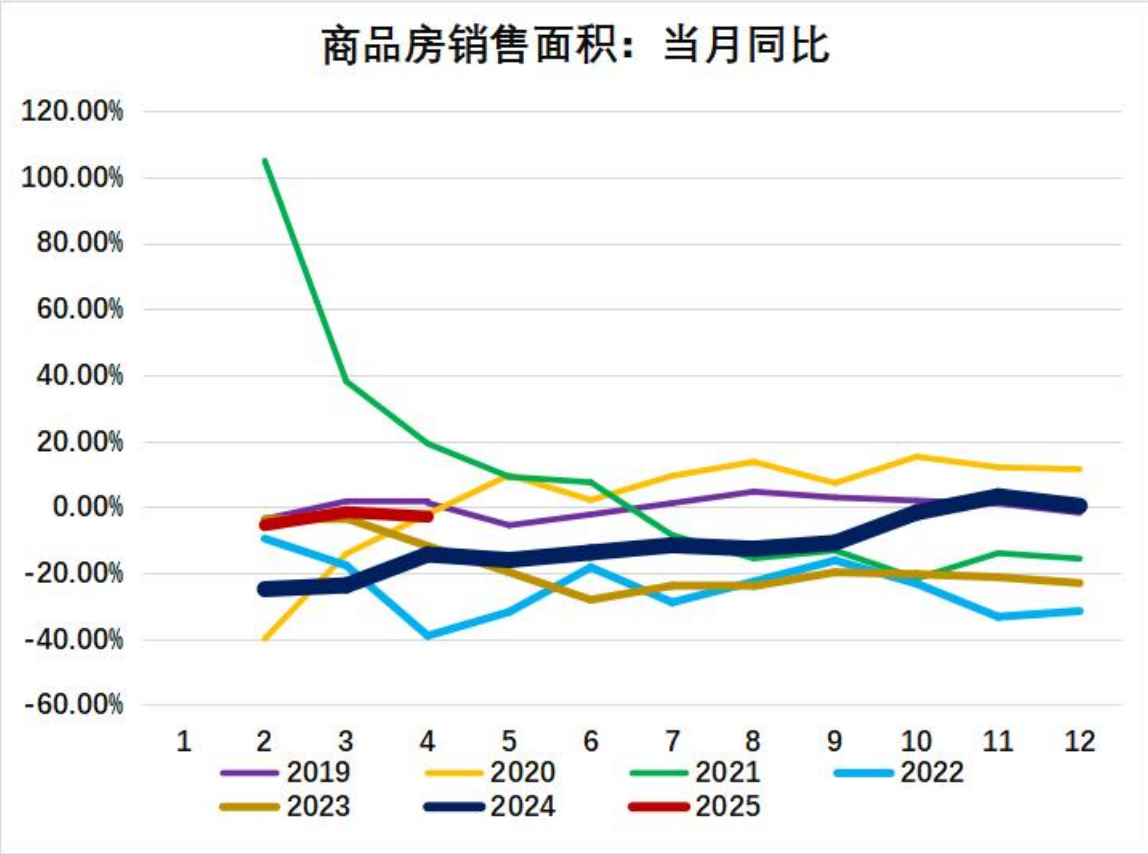


据隆众资讯，2025年4月，浮法玻璃表观消费量为468.08万吨。

数据来源：隆众资讯

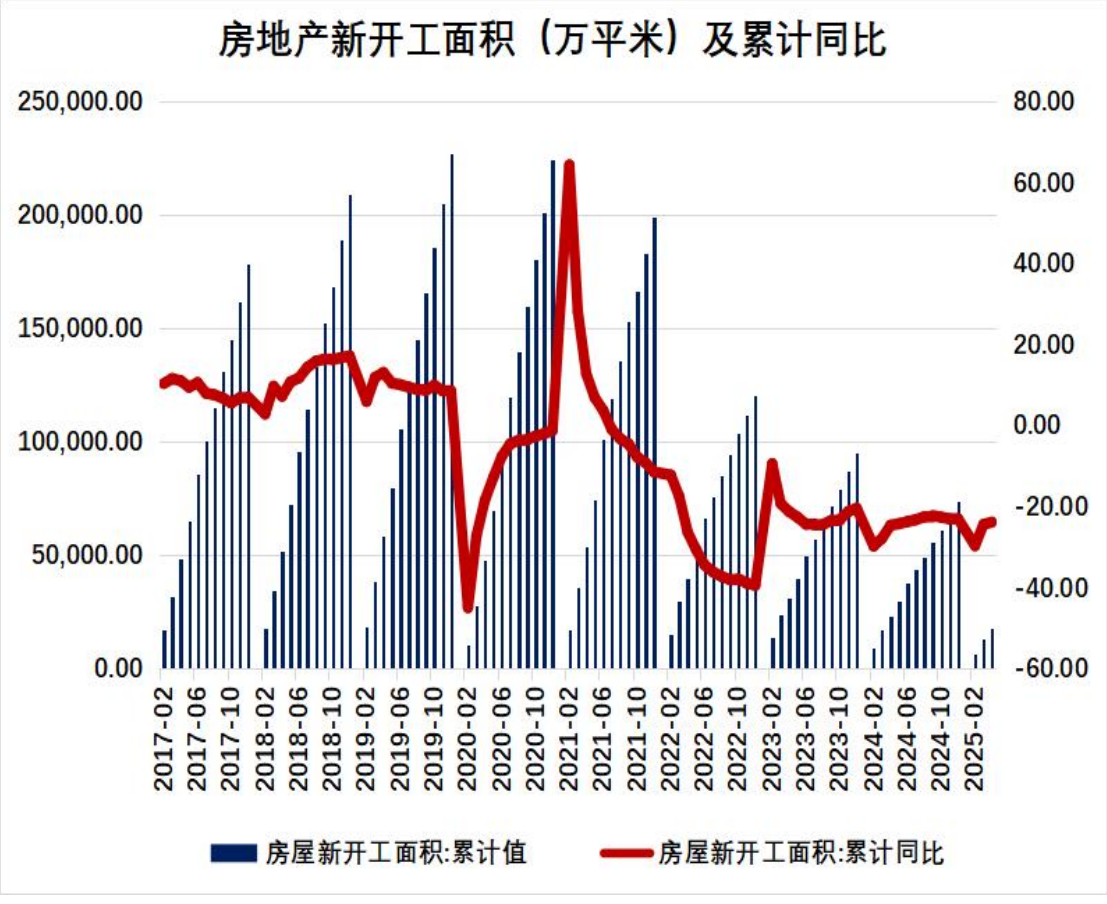
2、房屋销售情况

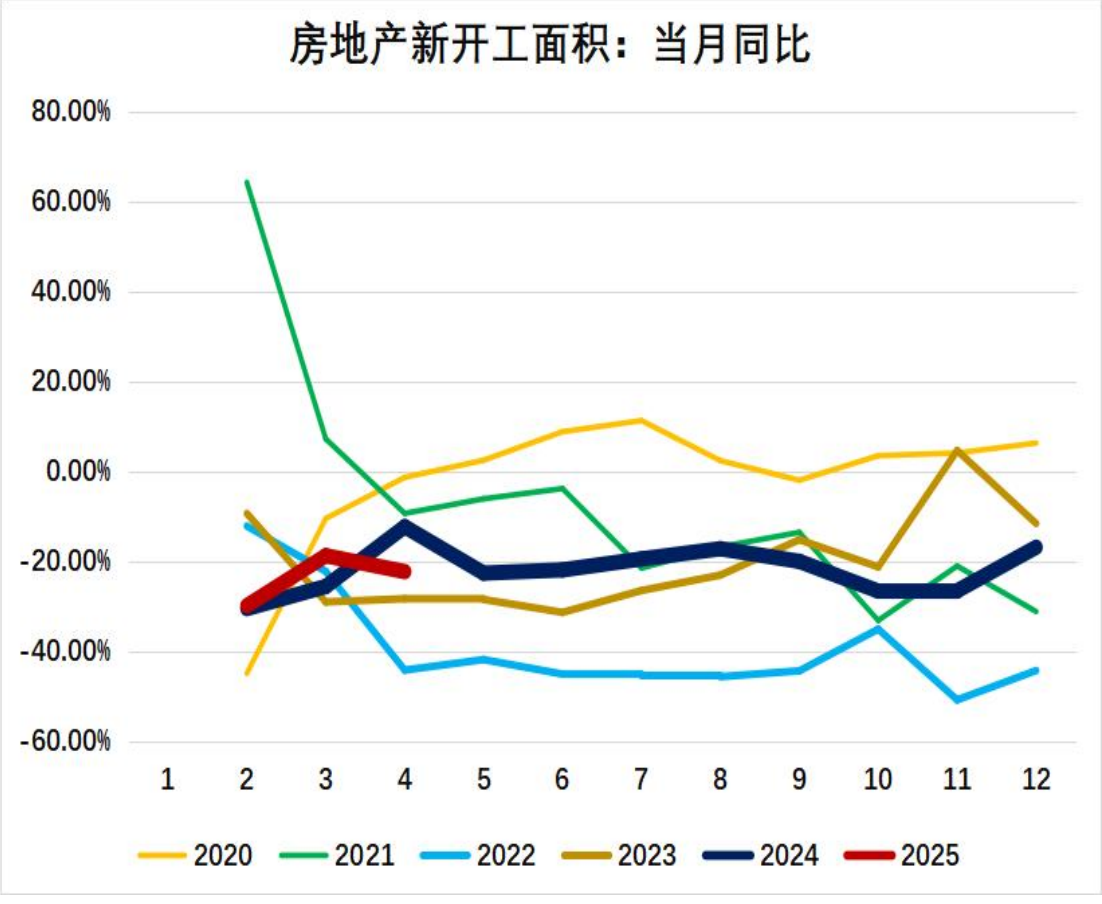




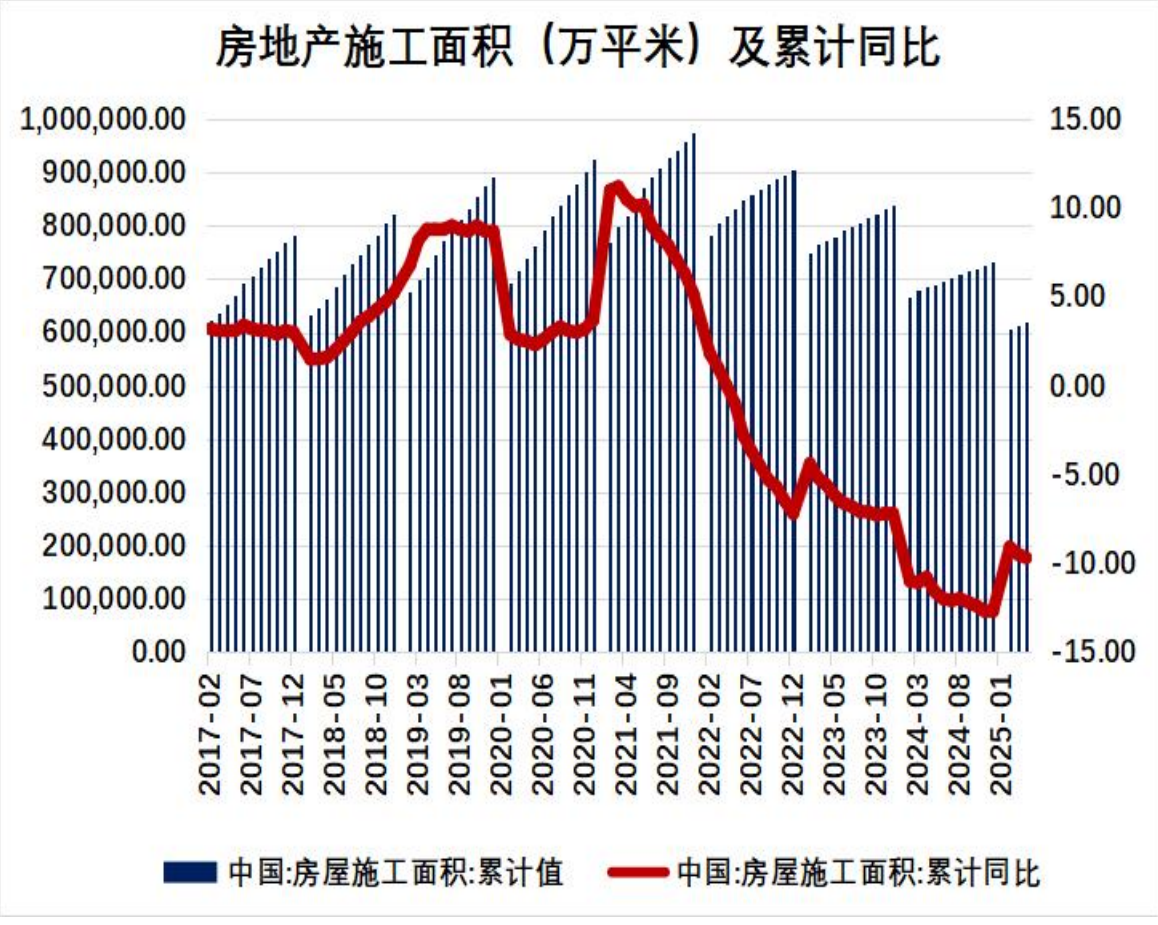
数据来源：wind

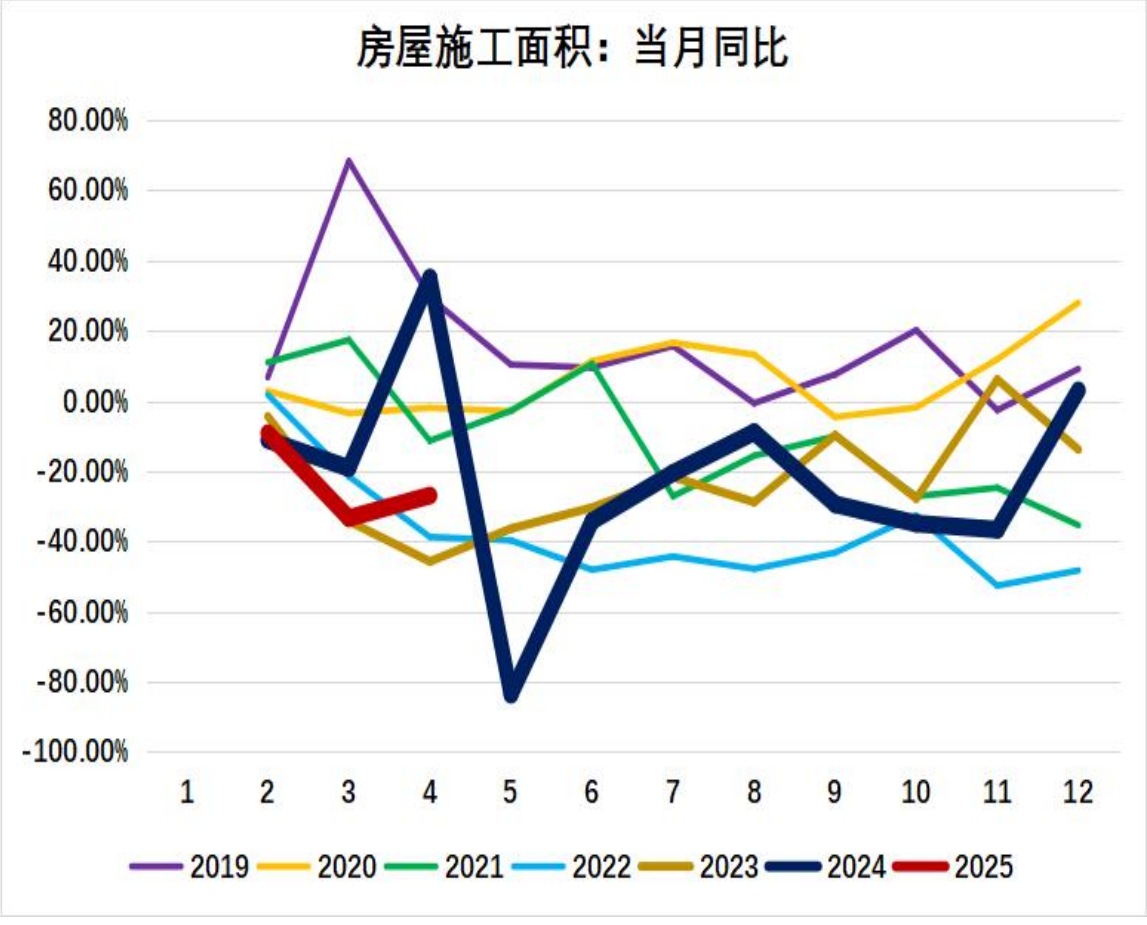
3、房屋新开工、施工和竣工面积





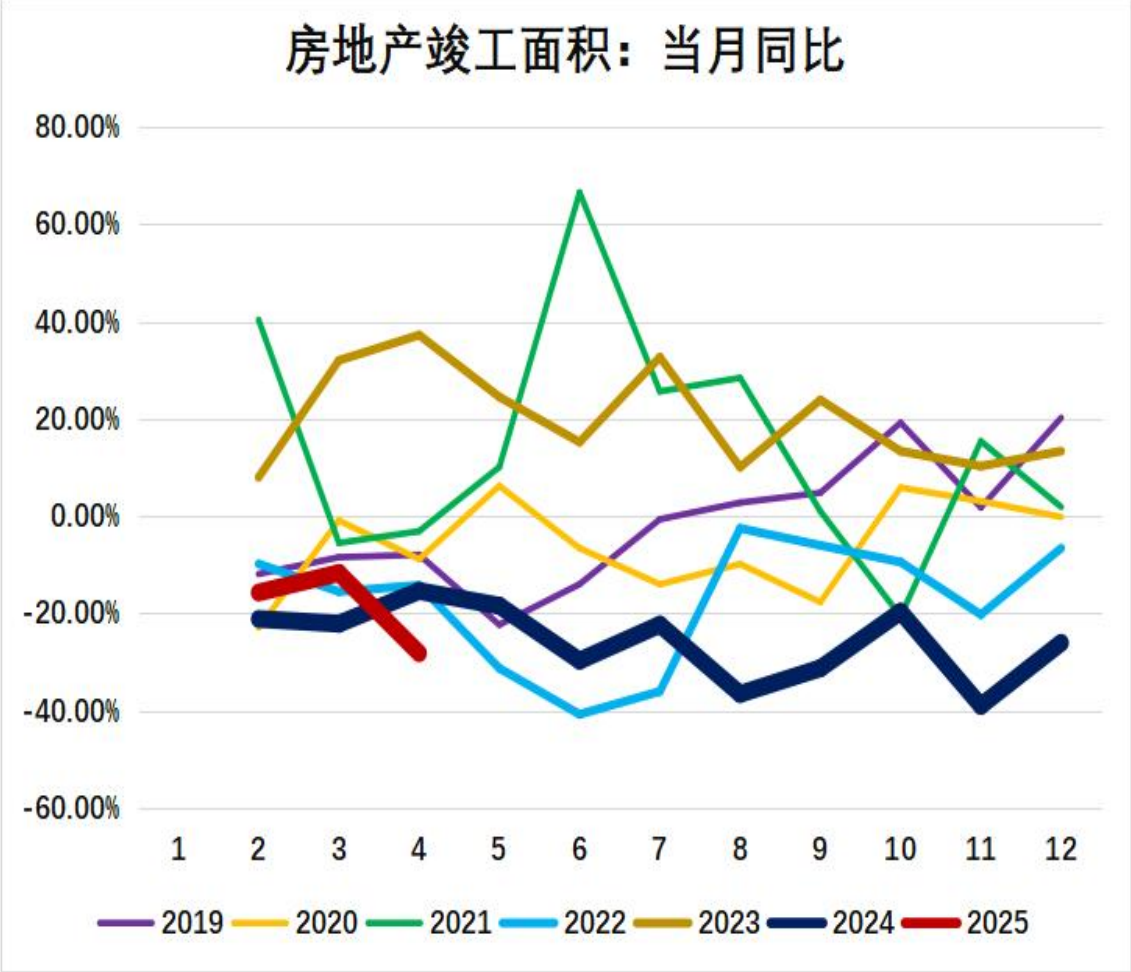
数据来源：wind


房地产施工面积（万平米）及累计同比
1,000,000.00
900,000.00
800,000.00
700,000.00
600,000.00
500,000.00
400,000.00
300,000.00
200,000.00
100,000.00
0.00
15.00
10.00
5.00
0.00
-5.00
-10.00
-15.00
2017-02
2017-07
2017-12
2018-05
2018-10
2019-03
2019-08
2020-01
2020-06
2020-11
2021-04
2021-09
2022-02
2022-07
2022-12
2023-05
2023-10
2024-03
2024-08
2025-01
中国:房屋施工面积:累计值
中国:房屋施工面积:累计同比


房屋施工面积：当月同比
80.00%
60.00%
40.00%
20.00%
0.00%
-20.00%
-40.00%
-60.00%
-80.00%
-100.00%
1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025

数据来源：wind

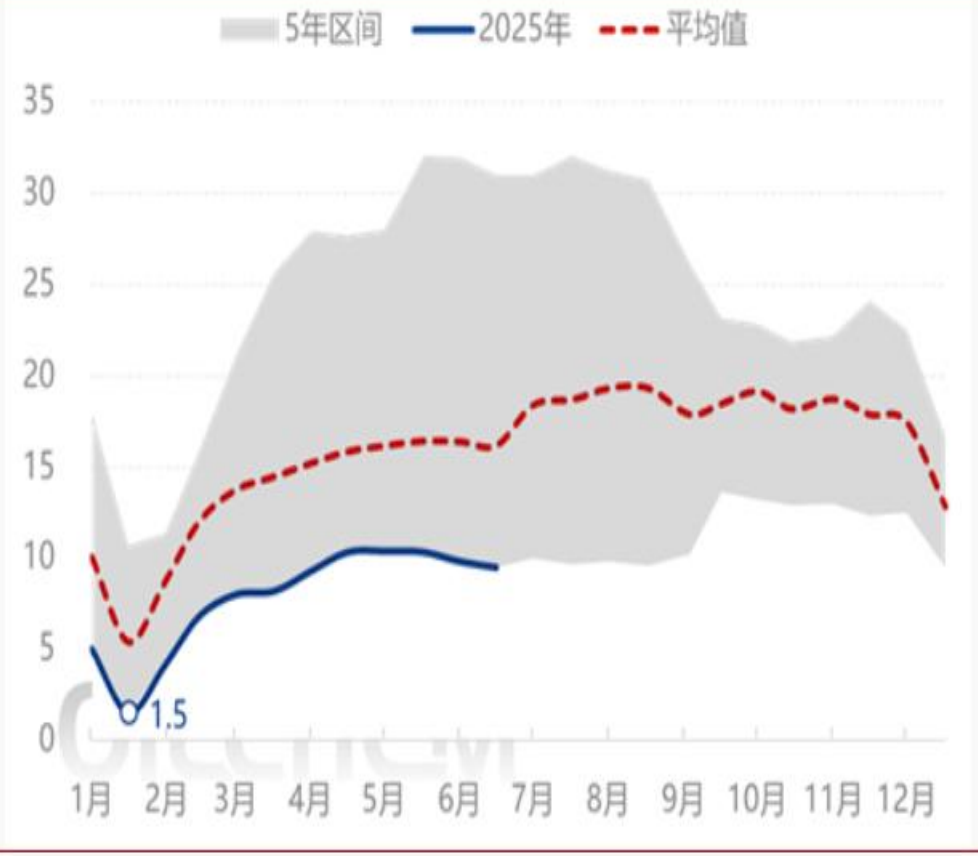
房地产竣工面积（万平米)及累计同比
120,000.00
100,000.00
80,000.00
60,000.00
40,000.00
20,000.00
0.00
50.00
40.00
30.00
20.00
10.00
0.00
-10.00
-20.00
-30.00
-40.00
2017-02
2017-06
2017-10
2018-02
2018-06
2018-10
2019-02
2019-06
2019-10
2020-02
2020-06
2020-10
2021-02
2021-06
2021-10
2022-02
2022-06
2022-10
2023-02
2023-06
2023-10
2024-02
2024-06
2024-10
2025-02
房屋竣工面积:累计值
房屋竣工面积:累计同比


房地产竣工面积：当月同比
80.00%
60.00%
40.00%
20.00%
0.00%
-20.00%
-40.00%
-60.00%
1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
2019
2020
2021
2022
2023
2024
2025

数据来源：wind

5、下游加工厂开工及订单情况

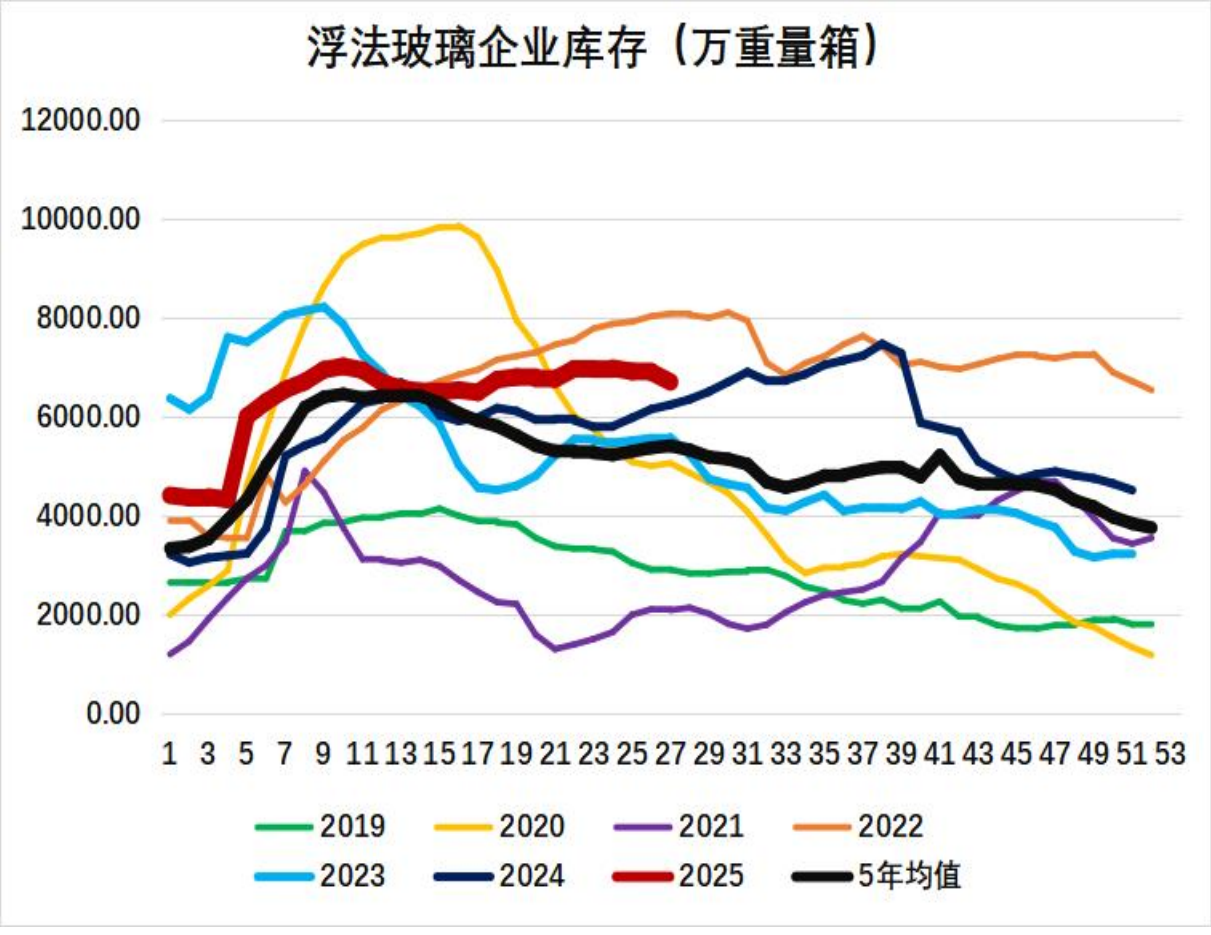
图6 中国浮法玻璃下游深加工订单天数对比图（天）



来源：隆众资讯

数据来源：隆众资讯

基本面分析——库存



全国浮法玻璃企业库存6710.20万重量箱，较前一周减少2.87%，库存在5年均值上方运行。

数据来源：钢联

基本面分析——供需平衡表

浮法玻璃年度供需平衡表（单位：万吨）										
年份	产量	进口	出口	净进口	表观供应	消费量	供需差	产量增速	消费增速	净进口占比
2017	5354	21	112	-91	5263	5229	34	——	——	-1.73%
2018	5162	22	86	-64	5098	5091	7	-3.59%	-2.64%	-1.26%
2019	5052	40	65	-25	5027	5061	-34	-2.13%	-0.59%	-0.50%
2020	5000	56	42	14	5014	5064	-50	-1.03%	0.06%	0.28%
2021	5494	52	39	13	5507	5412	95	9.88%	6.87%	0.24%
2022	5463	23	68	-45	5418	5327	91	-0.56%	-1.57%	-0.83%
2023	5301	20	69	-49	5252	5372	-120	-2.97%	0.84%	-0.93%
2024E	5510	20	69	-49	5461	5310	151	3.94%	-1.15%	-0.90%

数据来源：隆众，互联网

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，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但大越期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且大越期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

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。

大越期货
DAYUE FUTURES

证券代码：839979

THANKS!

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼　　电话： 0575-88333535　　E-mail： dyqh@@dyqh.info