

# 玻璃：“强预期”难持续， “弱现实”将回归。

2025年7月14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

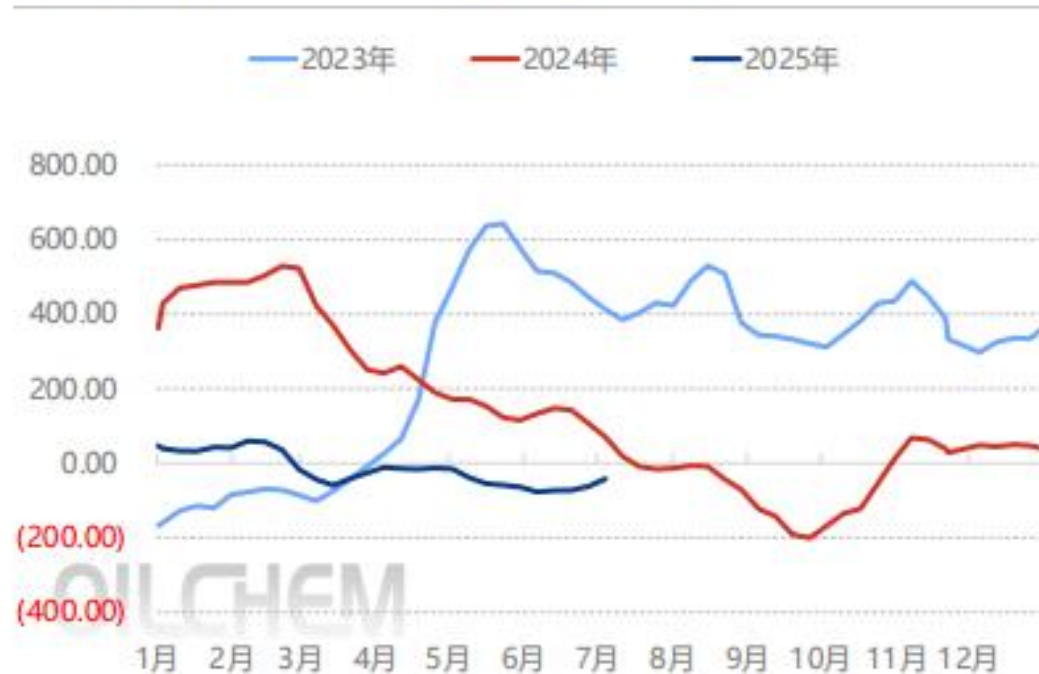
## 二、玻璃基本面分析

玻璃“强预期+弱现实”，但基本面弱势难以扭转，“强预期”难以持续。

(一) 供给端：利润、产量低位，但供给下行力度减弱。

1、生产利润：利润长时间负反馈，后续或逐步修复。

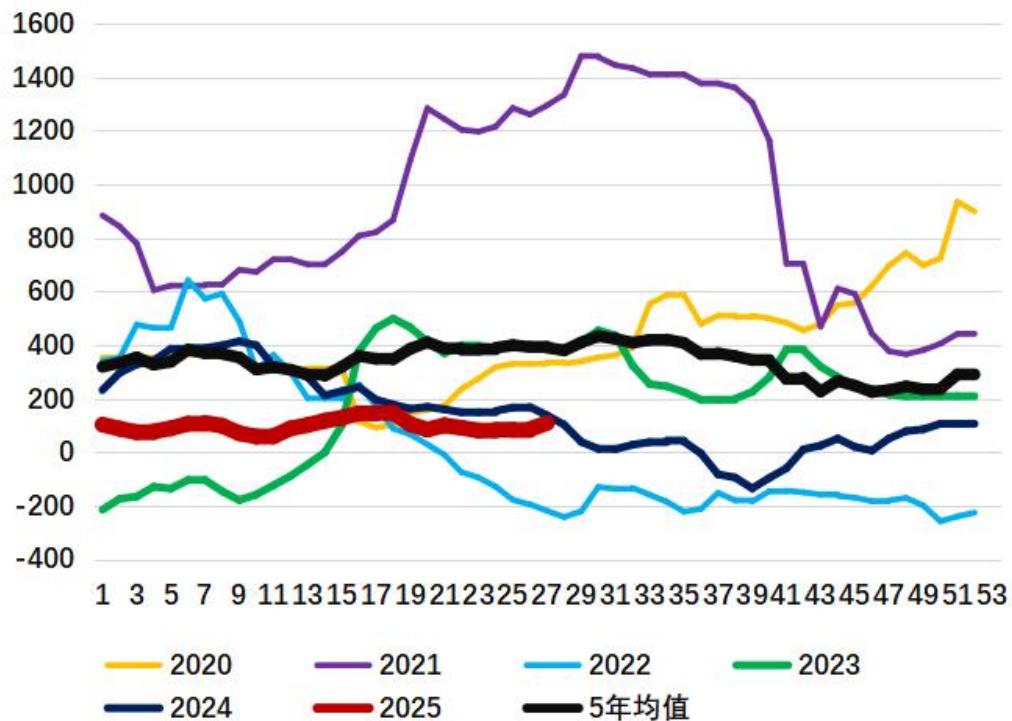
图4 国内浮法玻璃平均利润走势（元/吨）



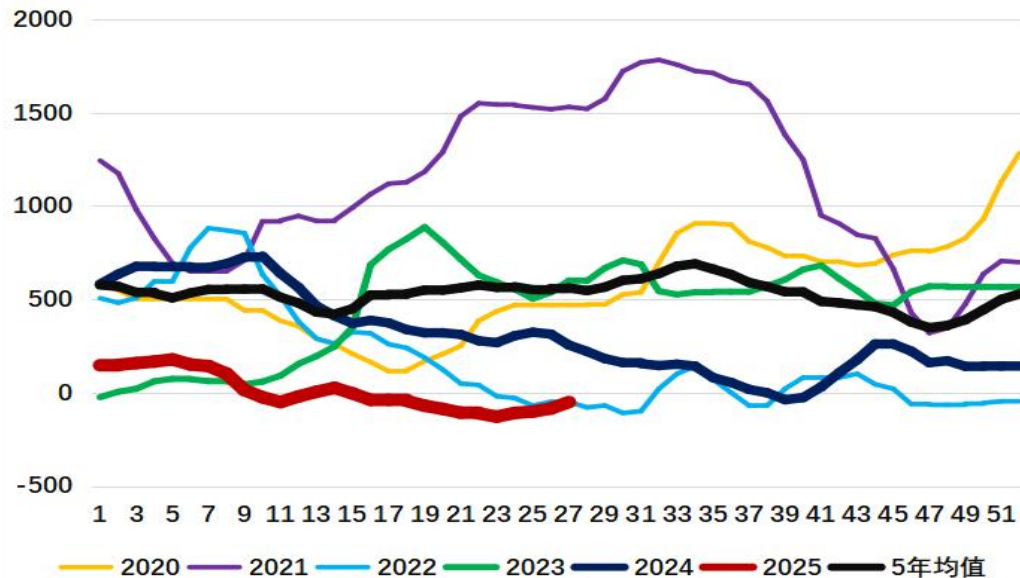
数据来源：隆众资讯

- 玻璃产线利润整体处于历史同期低位，煤炭产线利润109元/吨，石油焦产线利润-50元/吨，天然气产线利润-183元/吨。

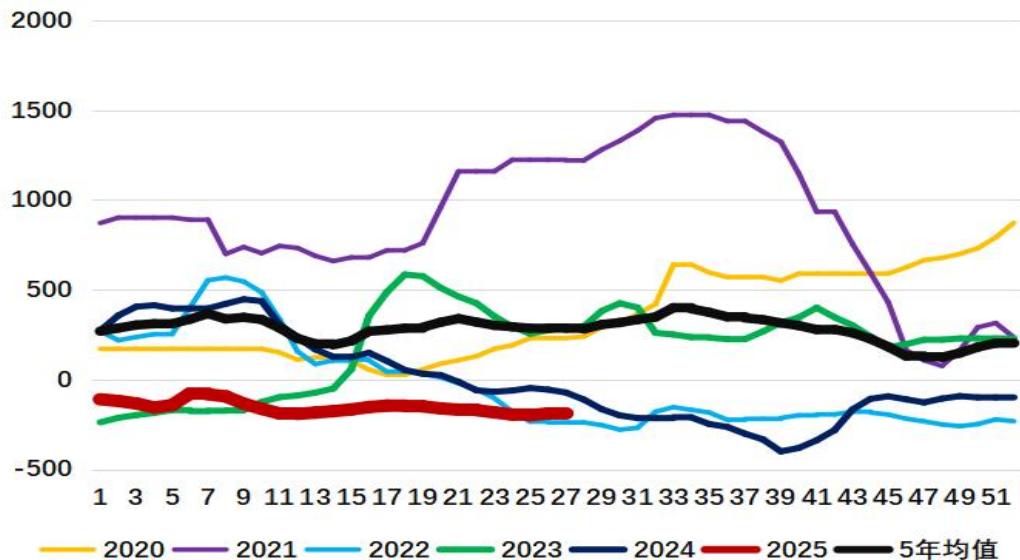
玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：理论利润



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



**2、玻璃产线变动情况：短期产能低位，利润若修复，中长期产能或将企稳回升。**

(1) 新建产线：下半年新建产线点火兑现程度将高于上半年。

| 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 | 2025.06.06 |
| 2025新建合计         |          |      |    |          | 6820  | 1910       |
| 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       | 五线   | 河北  | 800      |           | 2025.05.03 |
| 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   | 2025.06.23 |
| 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   | 2025.06.06 |
| 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 | 2025.04.25 |
| 21              |            | 一线   |     | 700      | 未定        |            |
| 22              | 瀚煜建材       | 一线   | 湖北  | 700      |           |            |
| 23              | 曲靖海生润新材料   | 二线   | 云南  | 700      |           | 2025.04.20 |
| 24              | 唐山市蓝欣玻璃    | 三线   | 河北  | 600      |           | 2025.05.06 |
| 25              | 湖北三峡新型建材   | 一线   | 湖北  | 450      |           | 2025.05.30 |
| 26              | 信义节能玻璃（芜湖） | 电子一线 | 安徽  | 500      |           | 2025.05.31 |
| 27              | 亿海大玻（大连）玻璃 | 一线   | 辽宁  | 520      |           | 2025.06.09 |
| 28              | 吉林迎新玻璃     | 一线   | 吉林  | 700      |           | 2025.06.17 |
| 29              | 乌海中玻特种玻璃   | 一线   | 内蒙古 | 600      | 2025年     |            |
| 2025冷修合计        |            |      |     |          | 15930     | 10380      |

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               |           | 三线   |    | 600      |           | 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5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              | 成都合玻      | 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              | 合玻成都      | 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              | 安徽冠盛蓝玻实业  | 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      |

图7 2023-2025年浮法玻璃装置冷修损失量走势（吨/日）



数据来源：隆众资讯

(3) 复产产线：全年复产计划较多，仍有较大空间。

(4) 产线计划汇总：

上半年产能企稳，下半年或将明显回升。

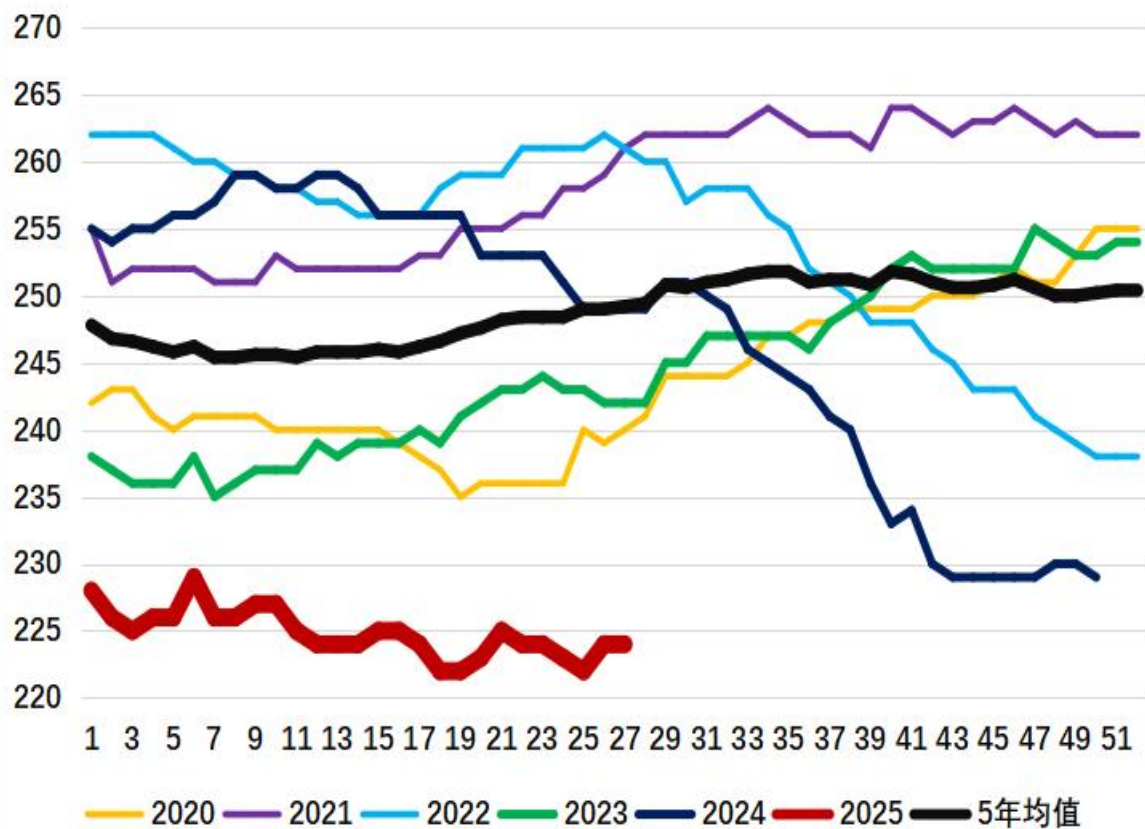
| 2025年浮法玻璃复产产线情况  |              |       |    |          |            |            |
|------------------|--------------|-------|----|----------|------------|------------|
| 序号               | 企业           | 生产线   | 地址 | 日熔量（吨/日） | 计划复产       | 实际复产       |
| 1                | 信义节能玻璃(芜湖)   | 二线    | 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                | 洛玻龙海电子玻璃     | 二线    | 河南 | 250      |            | 2025.06.06 |
| 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 | 1000     | 2025年      | 2025.05.25 |
| 18               | 德金玻璃         | 六线    | 河北 | 800      |            | 2025.04.18 |
| 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    | 2025.07.01 |
| 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    | 2025.05.16 |
| 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               | 漳州旗滨玻璃       | 八线    | 福建 | 800      |            | 2025.05.28 |
| 26               | 信义玻璃(营口)     | 二线    | 辽宁 | 1000     |            | 2025.06.03 |
| 27               | 信义环保特种玻璃（江门） | 江海D线  | 广东 | 800      |            | 2025.06.28 |
| 28               | 毕节明钧         | 二线    | 贵州 | 900      | 2025年      |            |
| 2025复产合计         |              |       |    |          | 20810      | 10150      |
| 数据来源：隆众资讯，大越期货整理 |              |       |    |          |            |            |

| 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     | 1910  | 4910  | 28.01% |
| 冷修产能             | 15930    | 10380 | 5550  | 65.16% |
| 复产产能             | 20810    | 10150 | 10660 | 48.77% |
| 产能变动合计           | 11700    | 1680  | 10020 | 14.36% |
| 数据来源：隆众资讯，大越期货整理 |          |       |       |        |

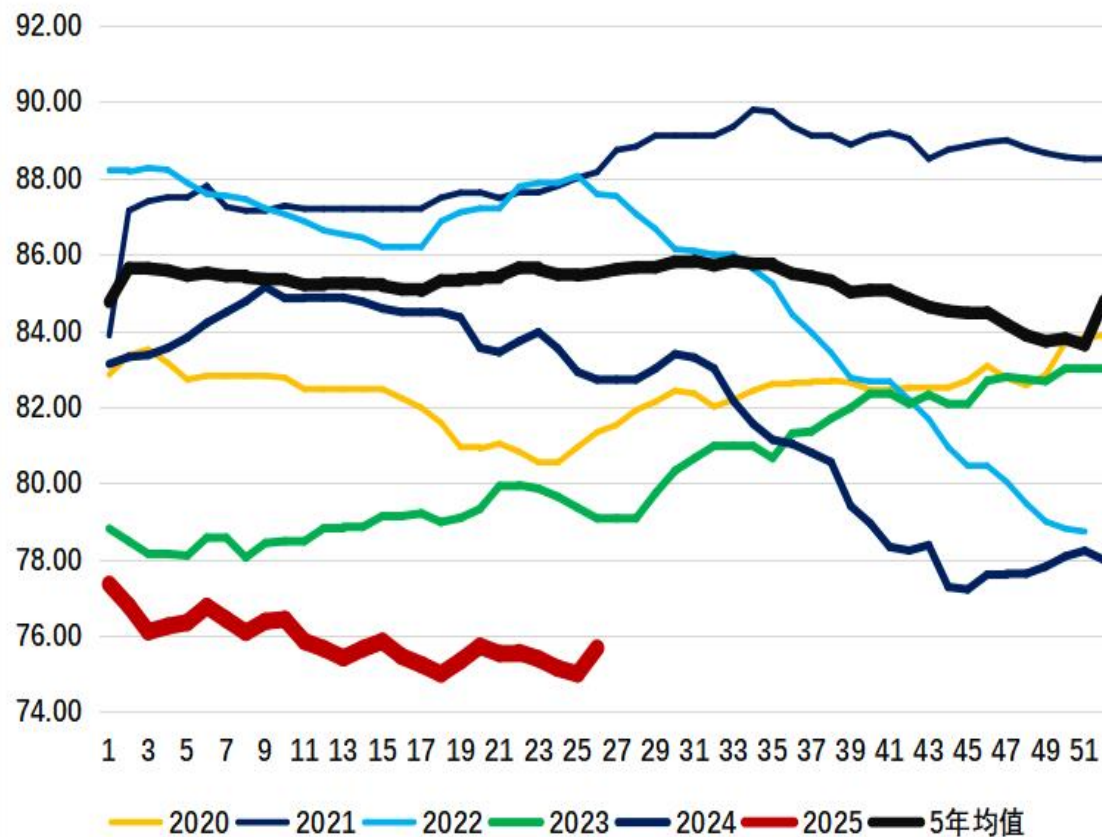
### 3、开工、产能和产量：绝对值历史同期低位，但产能、产量已有所企稳。

#### (1) 开工数、开工率。

玻璃：产线开工条数

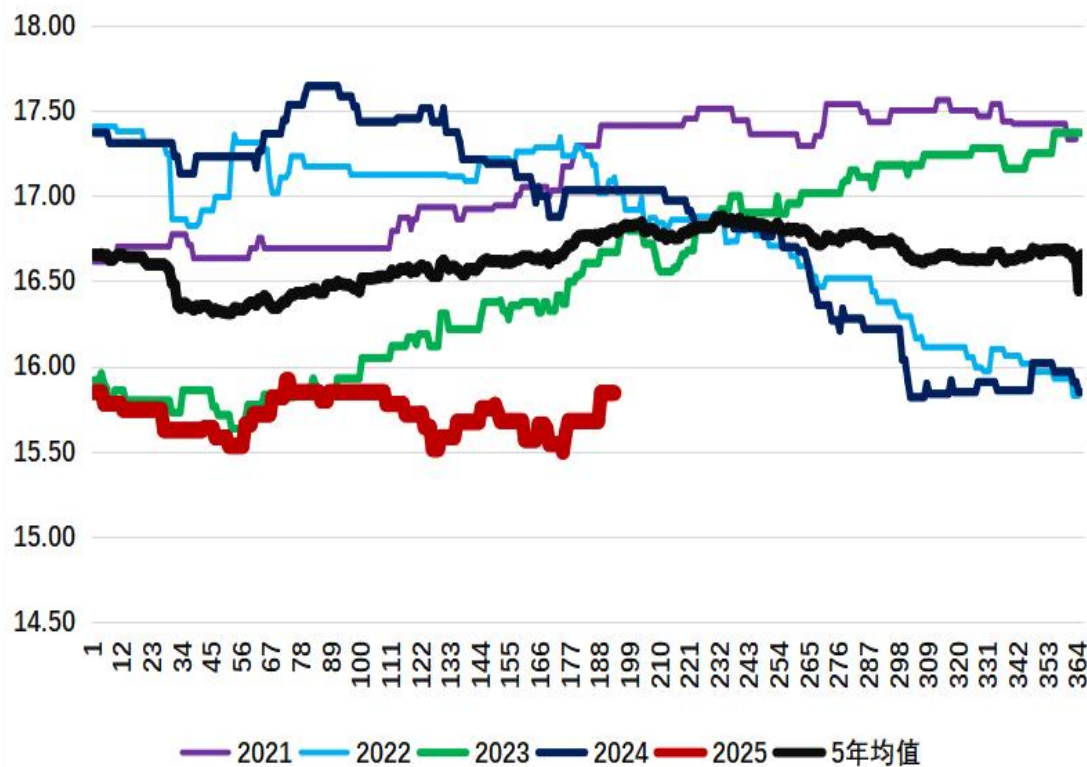


浮法玻璃：开工率

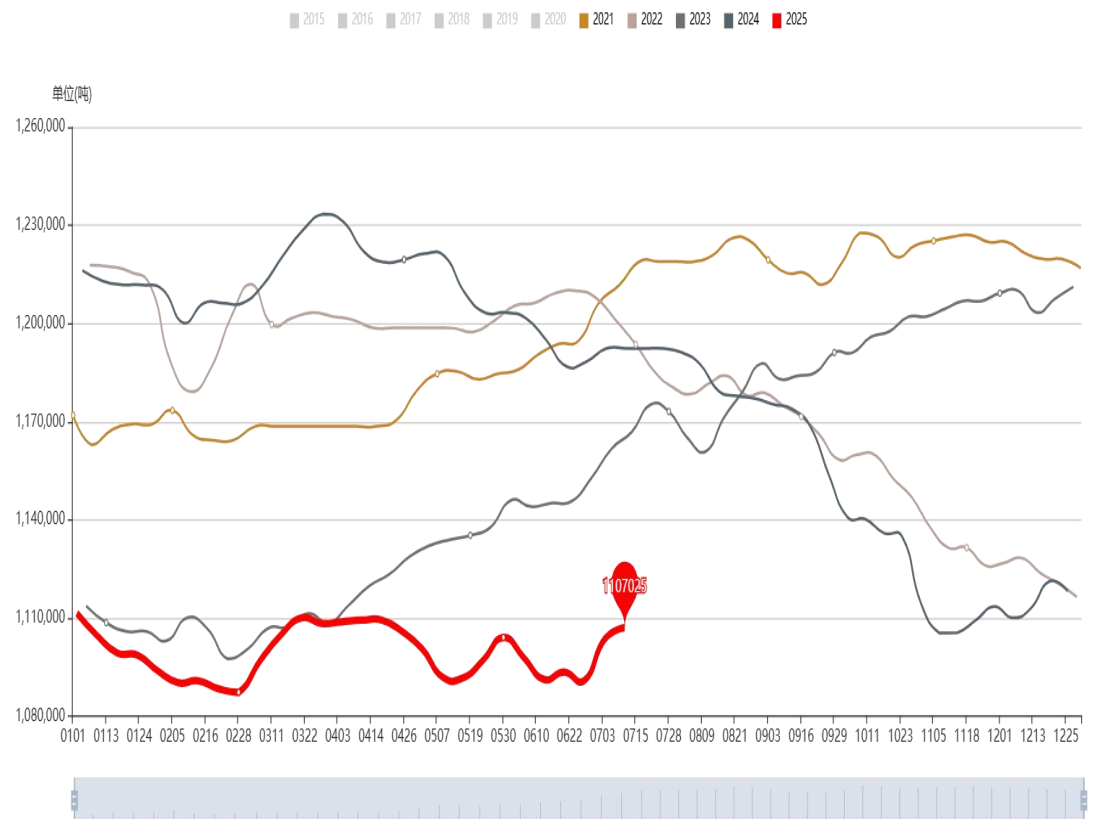


## (2) 日熔量（运行产能）、产量情况。

浮法玻璃：日熔量（万吨）



浮法玻璃：产量：中国（周）



## 4、供给端政策：“反内卷”政策对玻璃、纯碱的影响。

(1) 政策背景：  
中央层面顶层设计；  
行业自律积极响应。

(2) 政策对浮法玻璃和纯碱的影响迥异。

浮法玻璃：政策滞后性，“淘汰难-升级慢”困境。

纯碱：加剧供需矛盾计划，纯碱基本面进一步走弱。

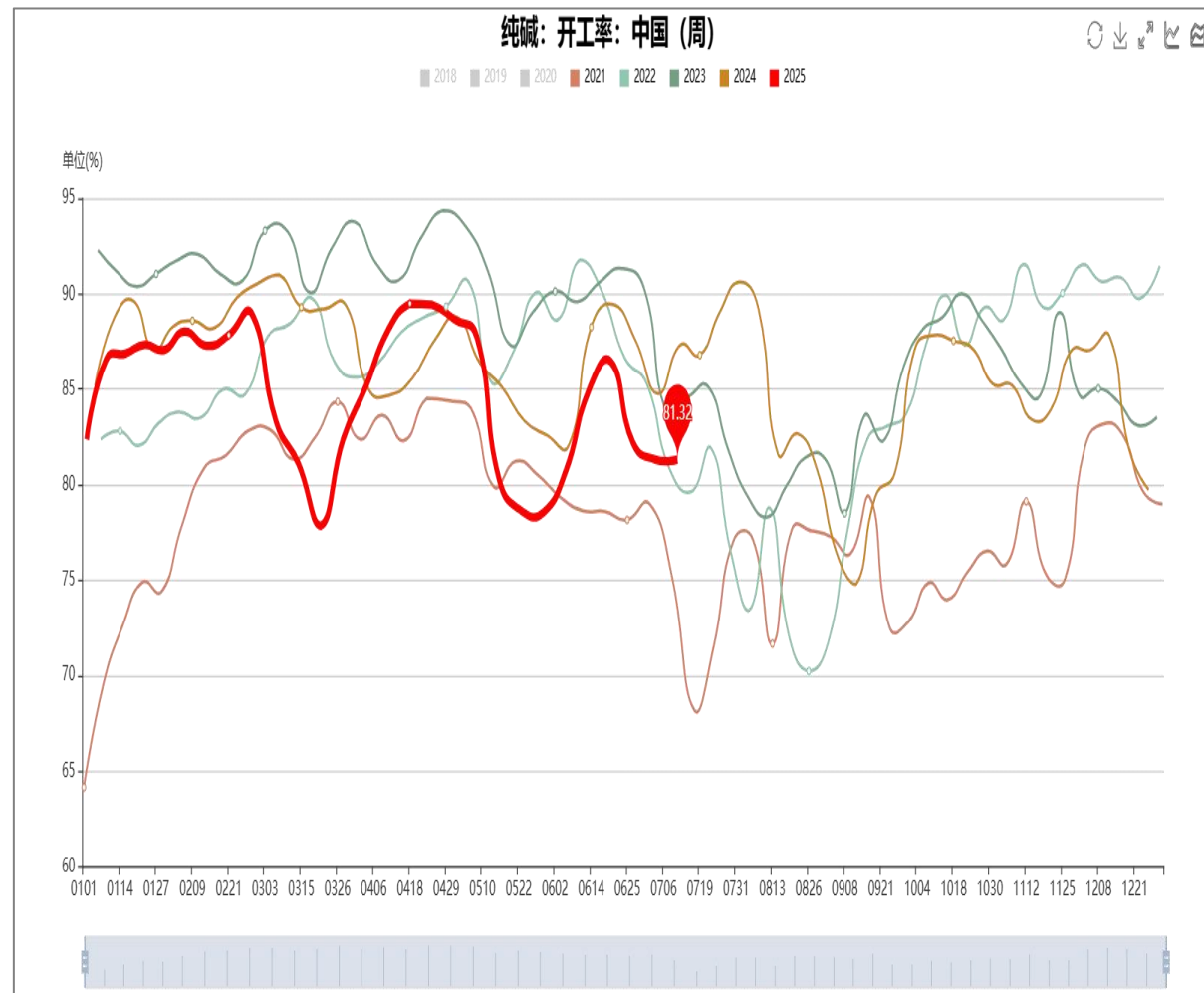
| 时间               | 政策文件/事件                       | “反内卷”相关表述                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2025 年 7 月 3 日   | 工业和信息化部第十五次制造业企业座谈会           | 综合 治理光伏行业低价无序竞争。聚焦加快推动光伏产业高质量发展，提出依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出，实现健康、可持续发展。                                                                                                                                                   |
| 2025 年 7 月 1 日   | 求是网《深刻认识和综合整治“内卷式”竞争》         | 强化行业自律，提高行业和企业“反内卷”的自觉性。我们要深刻认识整治“内卷式”竞争的重大意义，准确把握“内卷式”竞争的危害和成因，在实践中不断探索有效整治“内卷式”竞争的举措，努力创造公平竞争的市场环境，为高质量发展提供坚强保障。                                                                                                                        |
| 2025 年 7 月 1 日   | 中央财经委员会第六次会议                  | 引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。                                                                                                                                                    |
| 2025 年 6 月 29 日  | 人民日报头版文章《在破除“内卷式”竞争中实现高质量发展》  | 要深化要素市场化配置改革，主动破除地方保护、市场分割和“内卷式”竞争。                                                                                                                                                                                                       |
| 2025 年 5 月 20 日  | 国家发展改革委新闻发布会                  | 优化产业布局，遏制落后产能无序扩张。                                                                                                                                                                                                                        |
| 2025 年 3 月 12 日  | 中共中央办公厅、国务院办公厅《关于完善价格治理机制的意见》 | 营造 竞争有序市场环境。废止妨碍全国统一大市场建设和公平竞争的价格政策，防止政府对价格形成的不当干预；有效规范自然垄断企业经营范围，防止利用垄断优势向上下游竞争性环节延伸，营造有利于价格有效形成的市场环境。                                                                                                                                   |
| 2025 年 4 月 5 日   | 习近平总书记贵州考察重要讲话                | 坚决 破除地方保护、市场分割、“内卷式”竞争。建设全国统一大市场是构建新发展格局的基础支撑和内在需求。贵州要积极融入全国统一大市场建设，坚决综合整治“内卷式”竞争。纵深推进全国统一大市场建设。加快建立健全基础制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点，综合整治“内卷式”竞争。实施全国统一大市场建设指引，修订出台新版市场准入负面清单，优化新业态新领域市场准入环境。制定重点领域公平竞争合规指引，改革完善招标投标体制机制。 |
| 2025 年 3 月 17 日  | 政府工作报告                        | 提出 将分行业出台具体方案，推动落后低效产能退出，扩大中高端产能供给，让供给侧更好地适应市场需求的变化。                                                                                                                                                                                      |
| 2025 年 3 月 6 日   | 十四届全国人大三次会议经济主题记者会            | 推动 落后低效产能退出，增加高端产能供给。要坚持从供需两侧发力，标本兼治化解重点产业结构性矛盾等问题，促进产业健康发展和提质升级。要优化产业布局、强化标准引领、推进整合重组，推动落后低效产能退出，增加高端产能供给。要优化市场监管，加强行业自律，共同维护公平竞争、优胜劣汰的市场秩序。                                                                                             |
| 2025 年 2 月 25 日  | 国务院常务会议                       | 强化 公平竞争审查刚性约束，加快构建全国统一大市场。市场监管总局召开部分企业公平竞争座谈会，会议与天合光能、晶澳科技、隆基绿能、阿里集团、京东集团、北汽集团、奔驰集团等 7 家企业有关负责人围绕整治“内卷式”竞争进行深入交流，听取意见建议。                                                                                                                  |
| 2025 年 2 月 11 日  | 市场监管总局召开企业公平竞争座谈会             | 综合 整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为。                                                                                                                                                                                                                 |
| 2024 年 12 月 12 日 | 中央经济工作会议                      | 要 强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。                                                                                                                                                                                             |
| 2024 年 7 月 30 日  | 中央政治局会议                       |                                                                                                                                                                                                                                           |

## 纯碱：供强需弱，“反内卷”政策将导致纯碱基本面供需矛盾加剧。

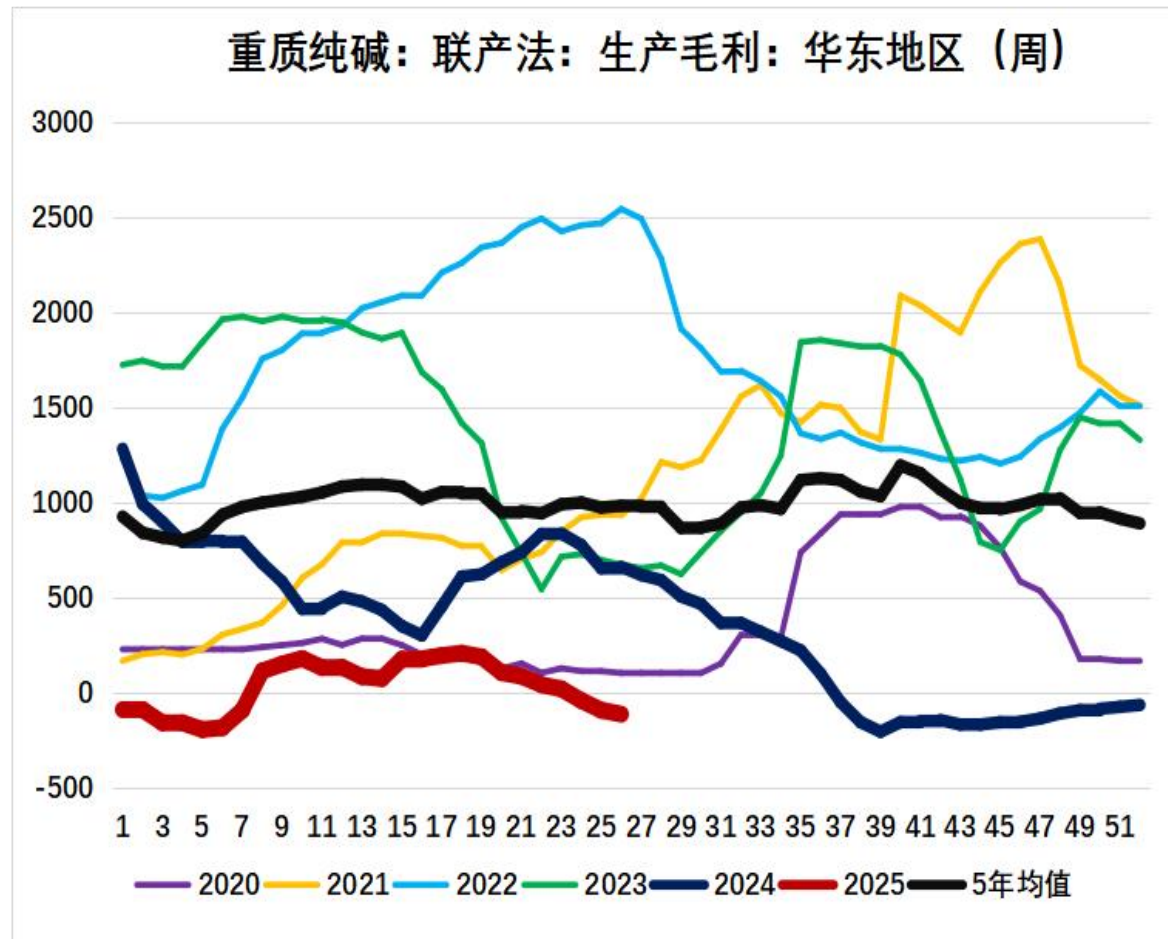
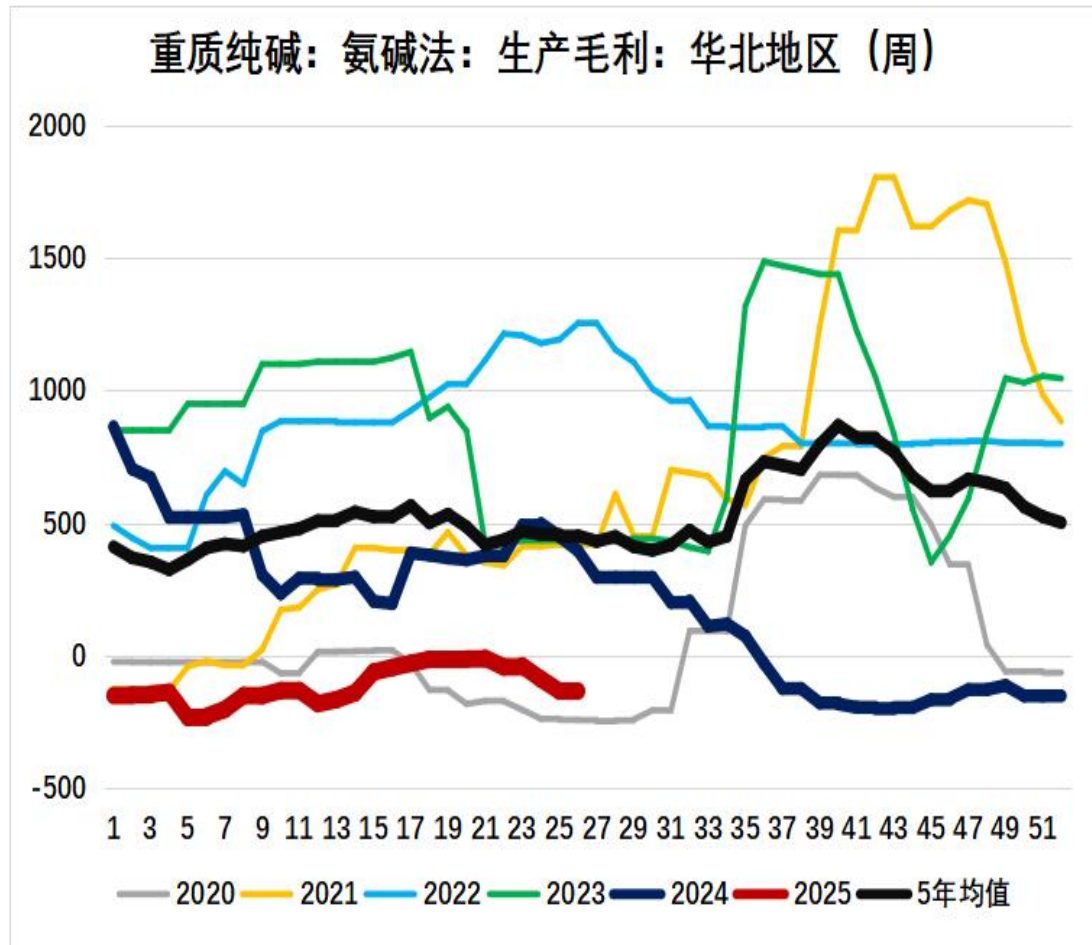
（一）供给端：行业仍有较大投产预期，开工率回升，产能产量历史高位。

| 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<br>(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<br>(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   | 2025.5.23  |
| 湖北新都                   | 60     | 联碱   | 2025年年底    |
| 内蒙古远兴能源<br>(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 | 100        |

数据来源：大越期货整理



## 纯碱生产利润

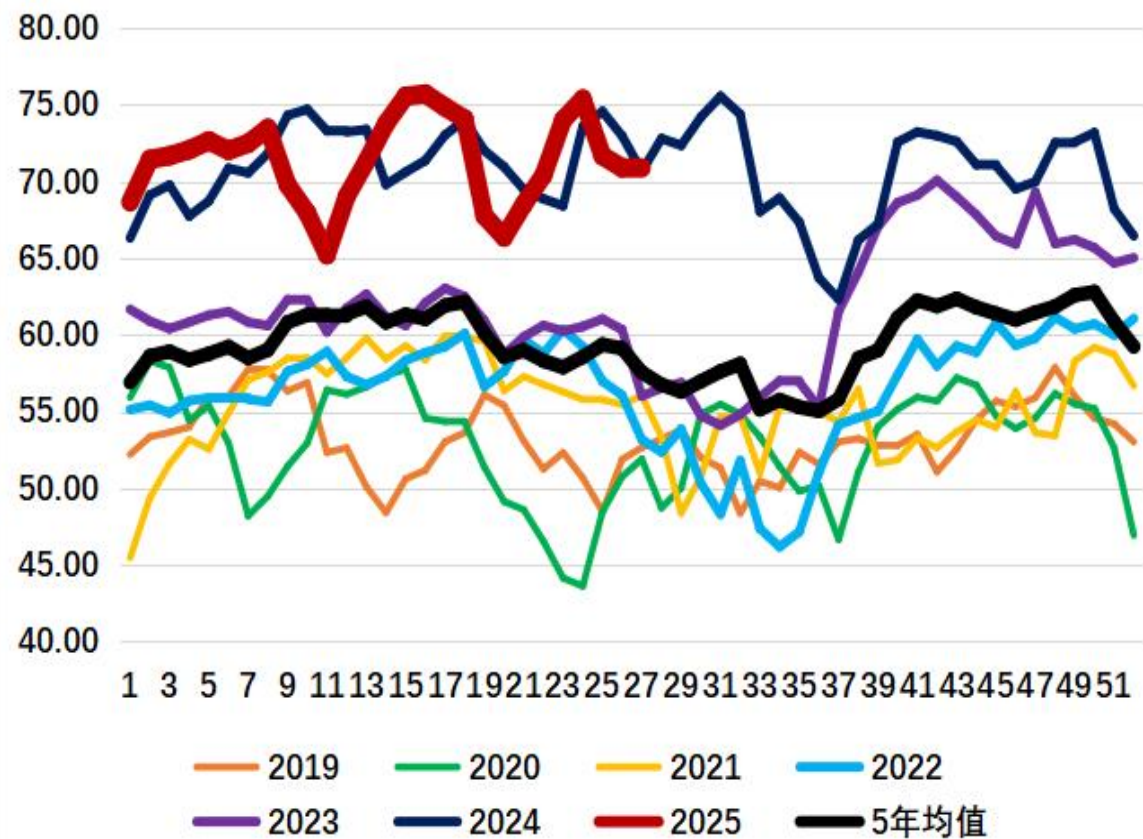


重质纯碱，华北氨碱法利润-134.30元/吨，华东联产法利润-113.50/吨，纯碱生产利润处于历史同期最低位。

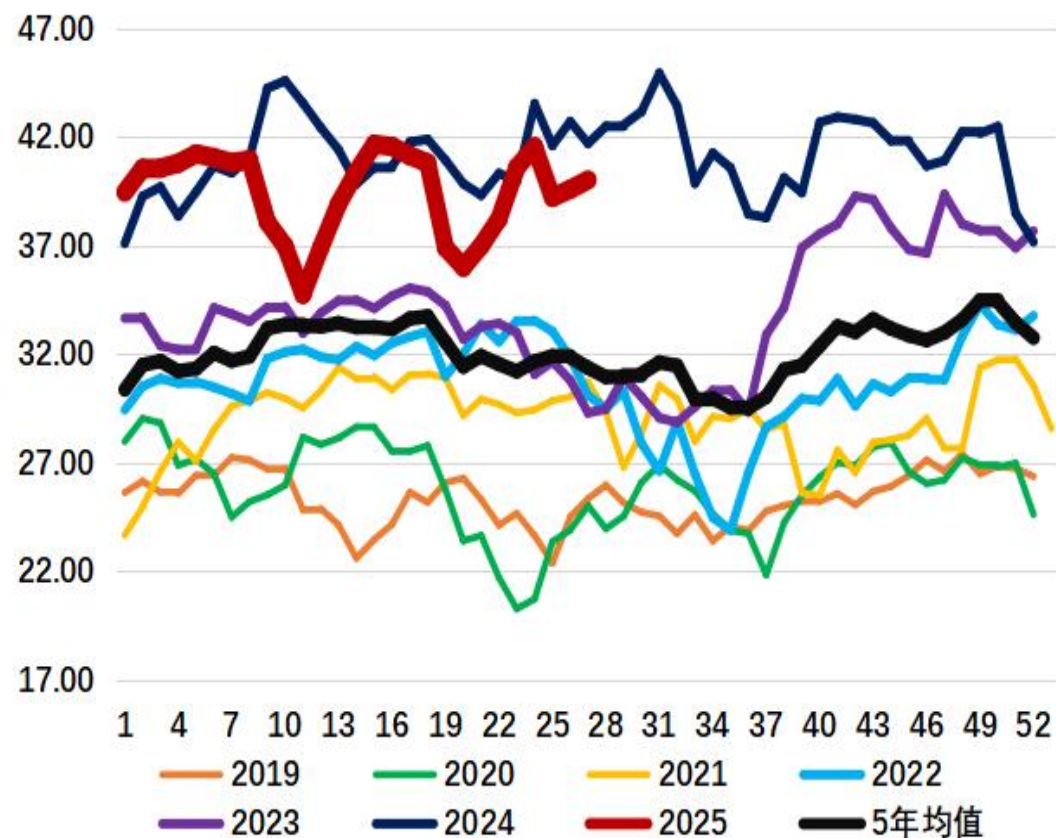
数据来源：钢联

# 纯碱产量

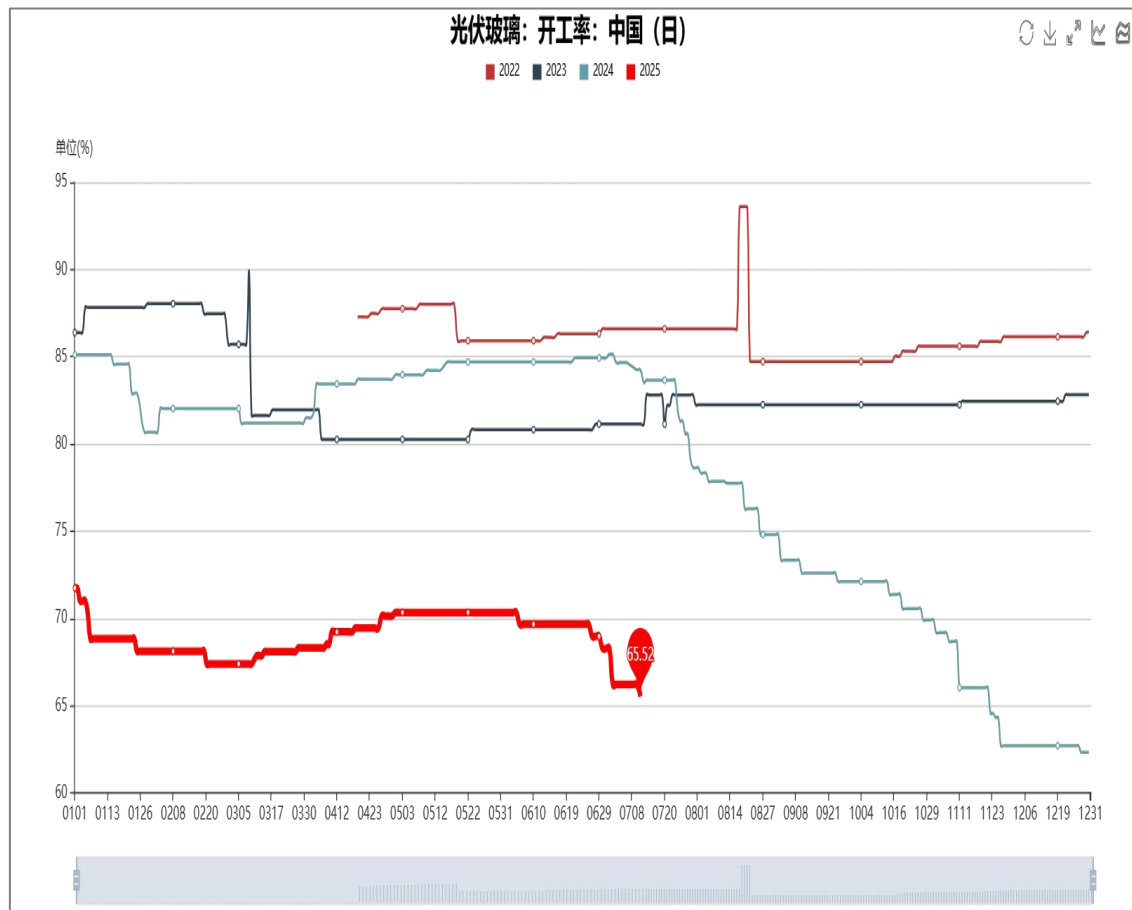
纯碱产量 (万吨)



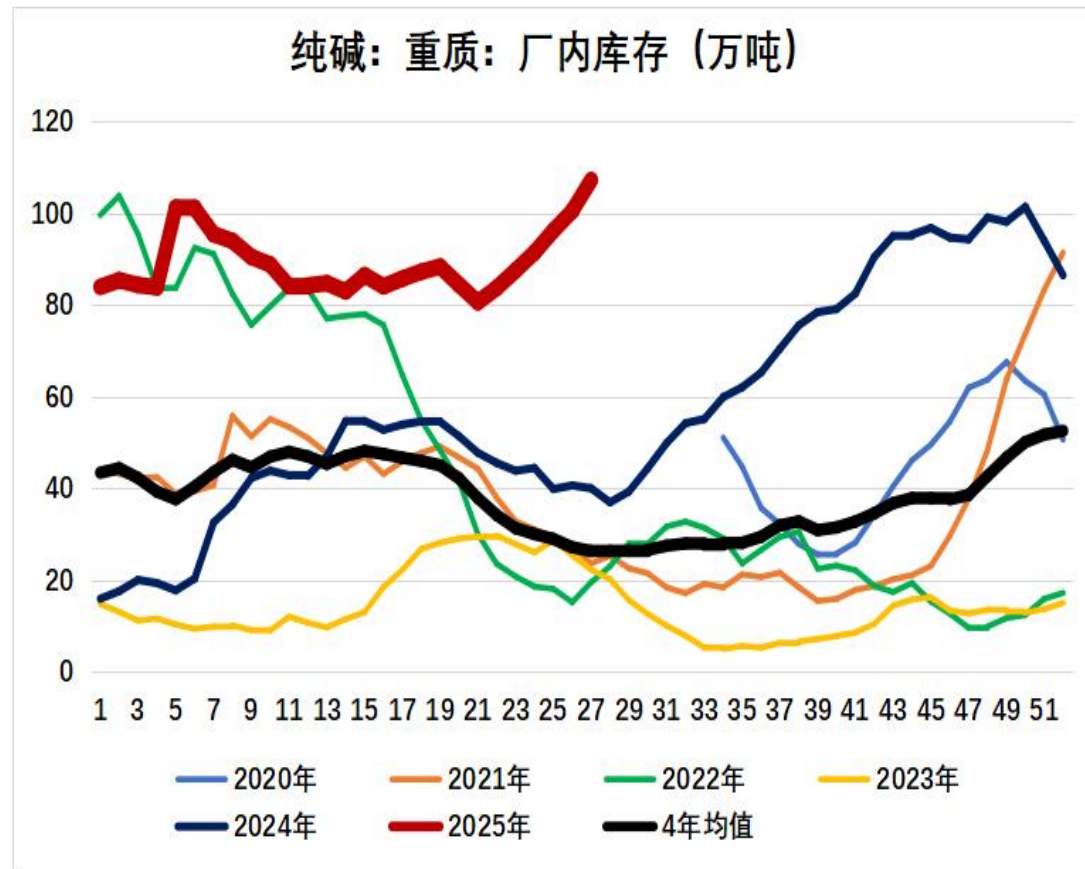
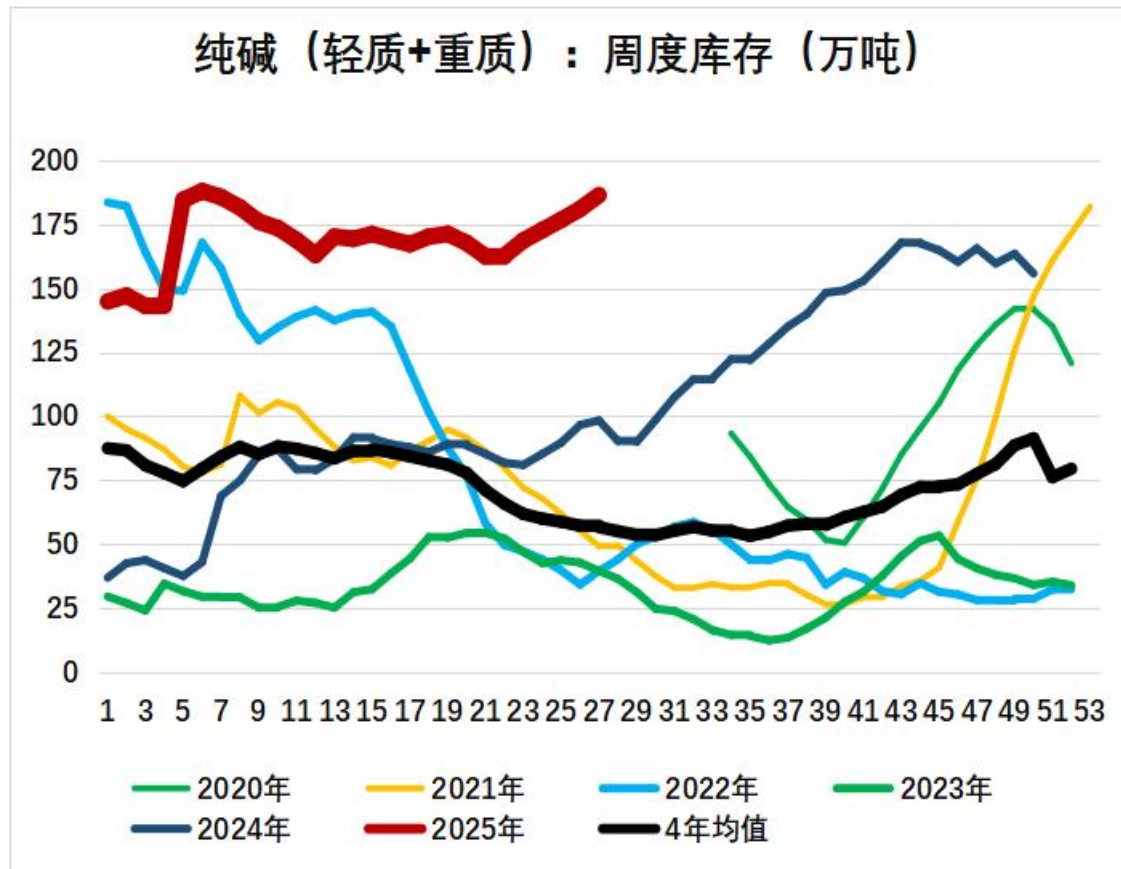
重质纯碱: 产量 (万吨)



## (二) 需求端：下游浮法+光伏产能整体下滑，重碱需求持续减少。



### (三) 库存：纯碱库存处于历史同期最高位。

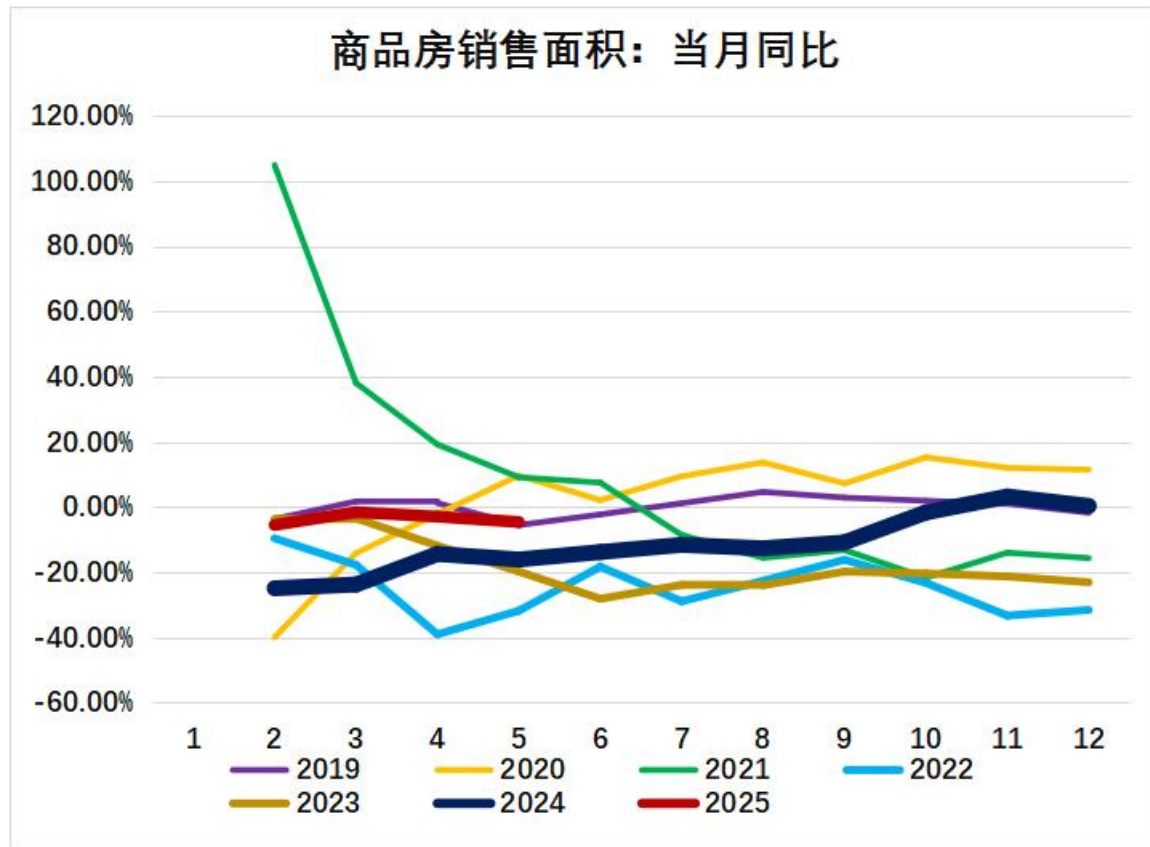
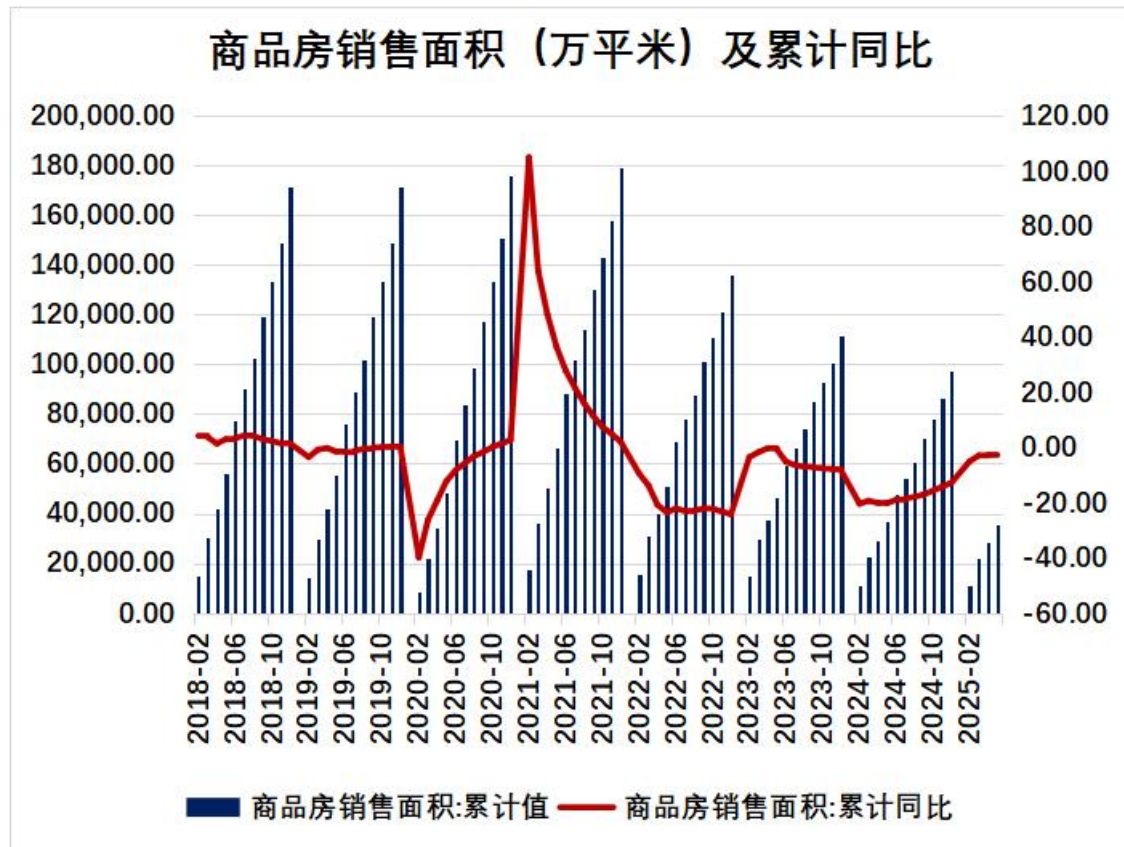


全国纯碱厂内库存186.34万吨，较前一周增加2.98%，库存在5年均值上方运行。

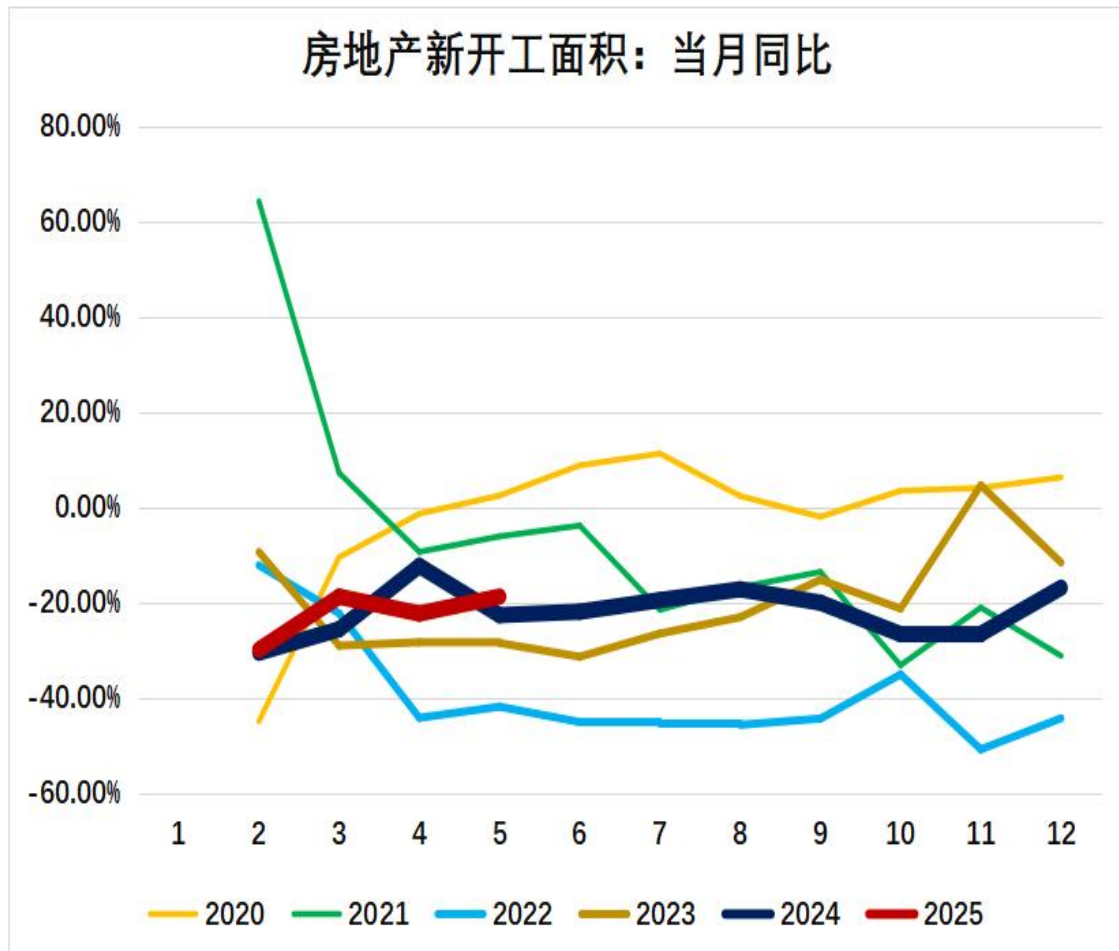
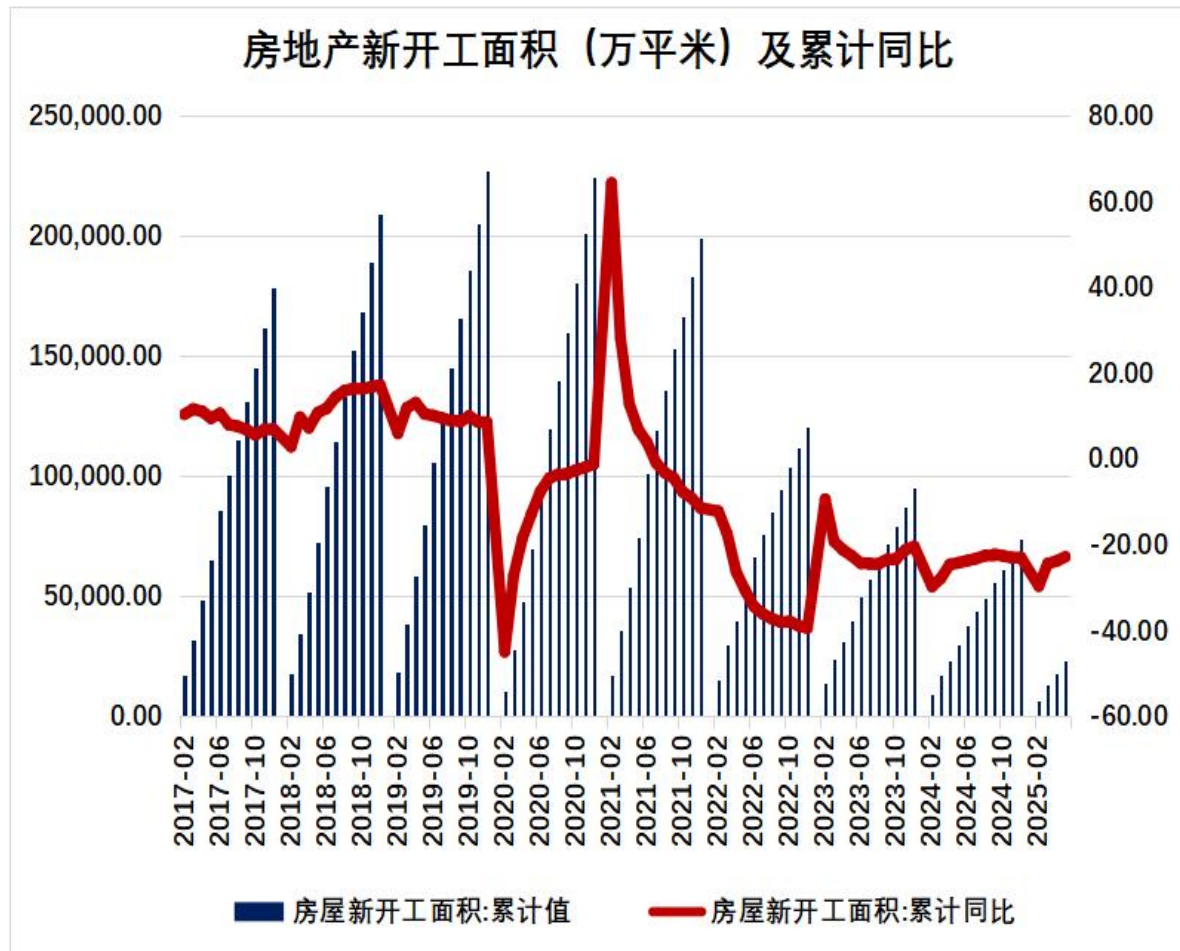
## (二) 需求端：地产竣工下行周期，玻璃终端需求大幅走弱。

### 1、地产数据：房地产竣工下行周期，玻璃终端需求延续弱势。

#### (1) 房地产销售面积。

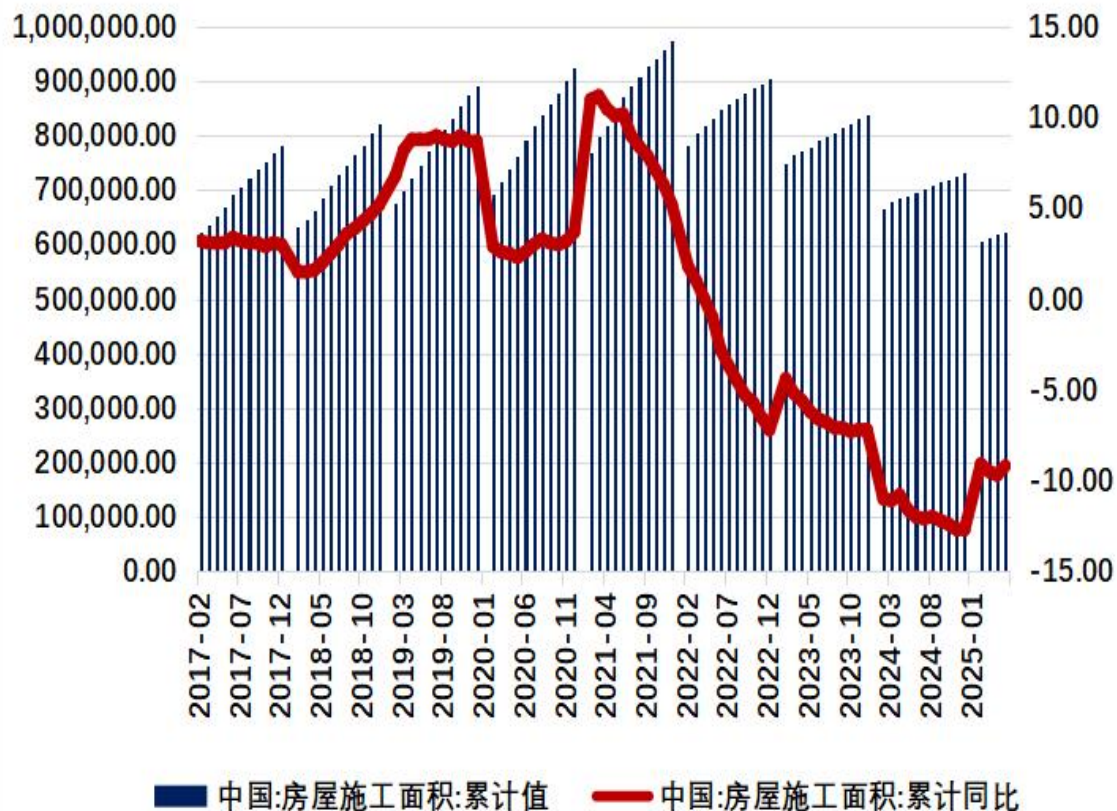


**(2) 房地产新开工面积。**

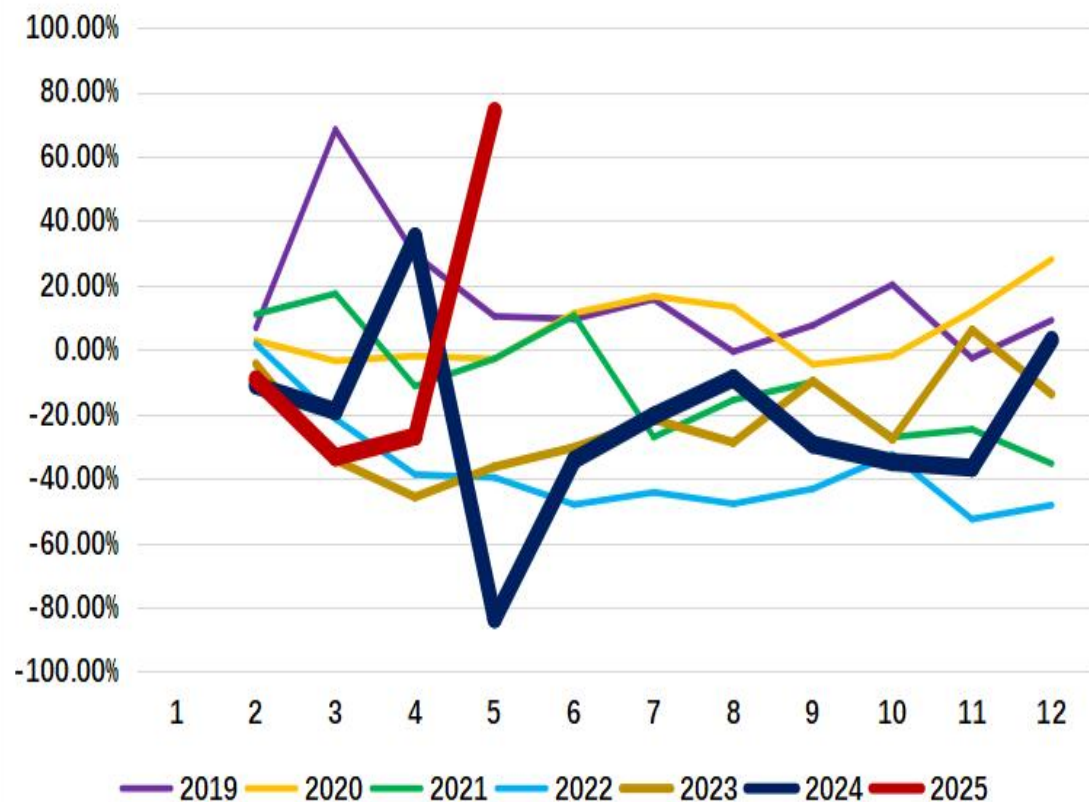


### (3) 房地产施工面积。

房地产施工面积（万平米）及累计同比

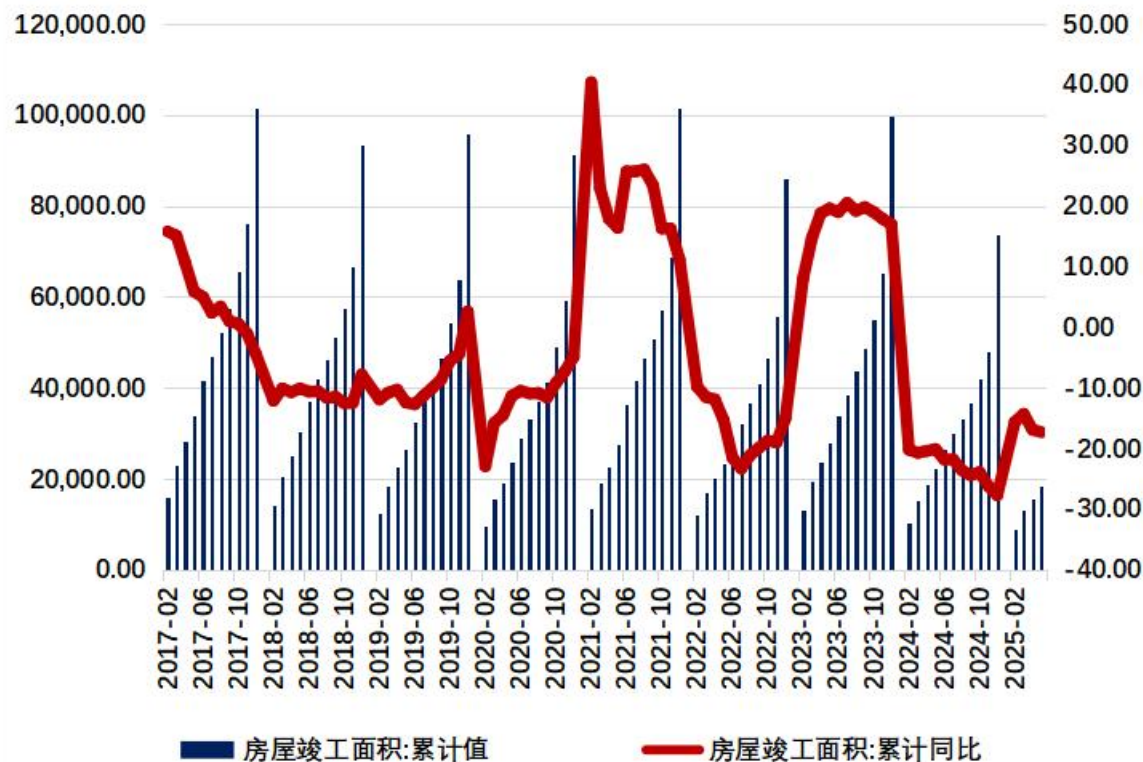


房屋施工面积：当月同比

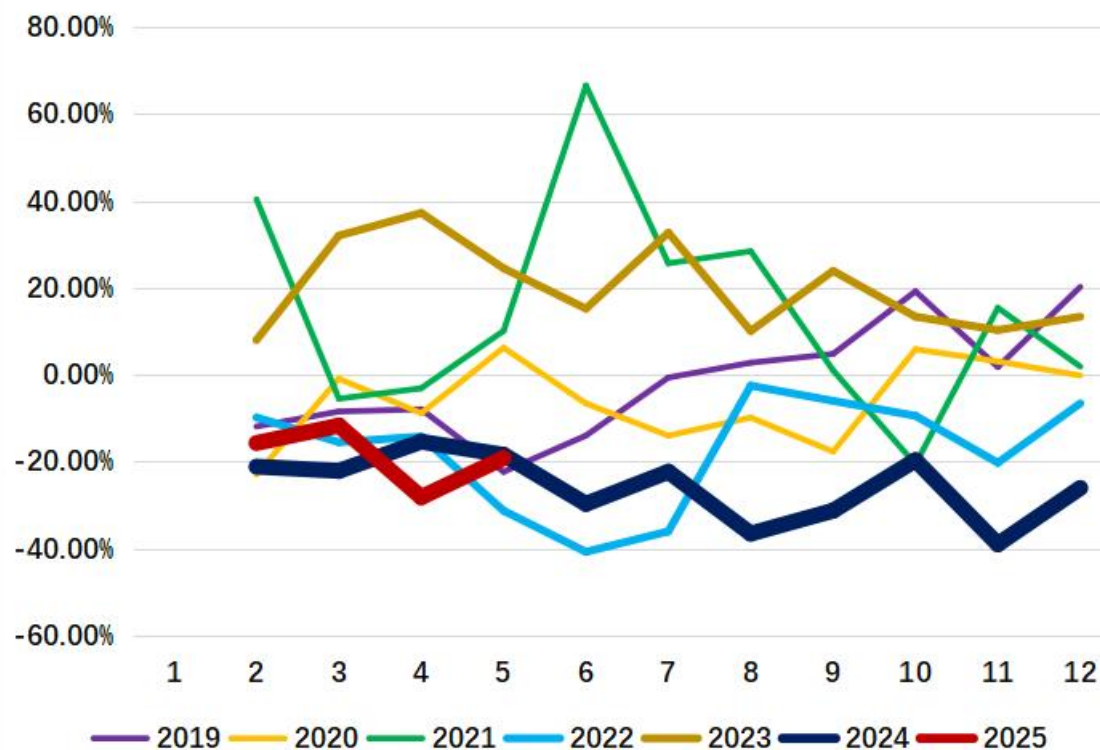


## (4) 房地产竣工面积。

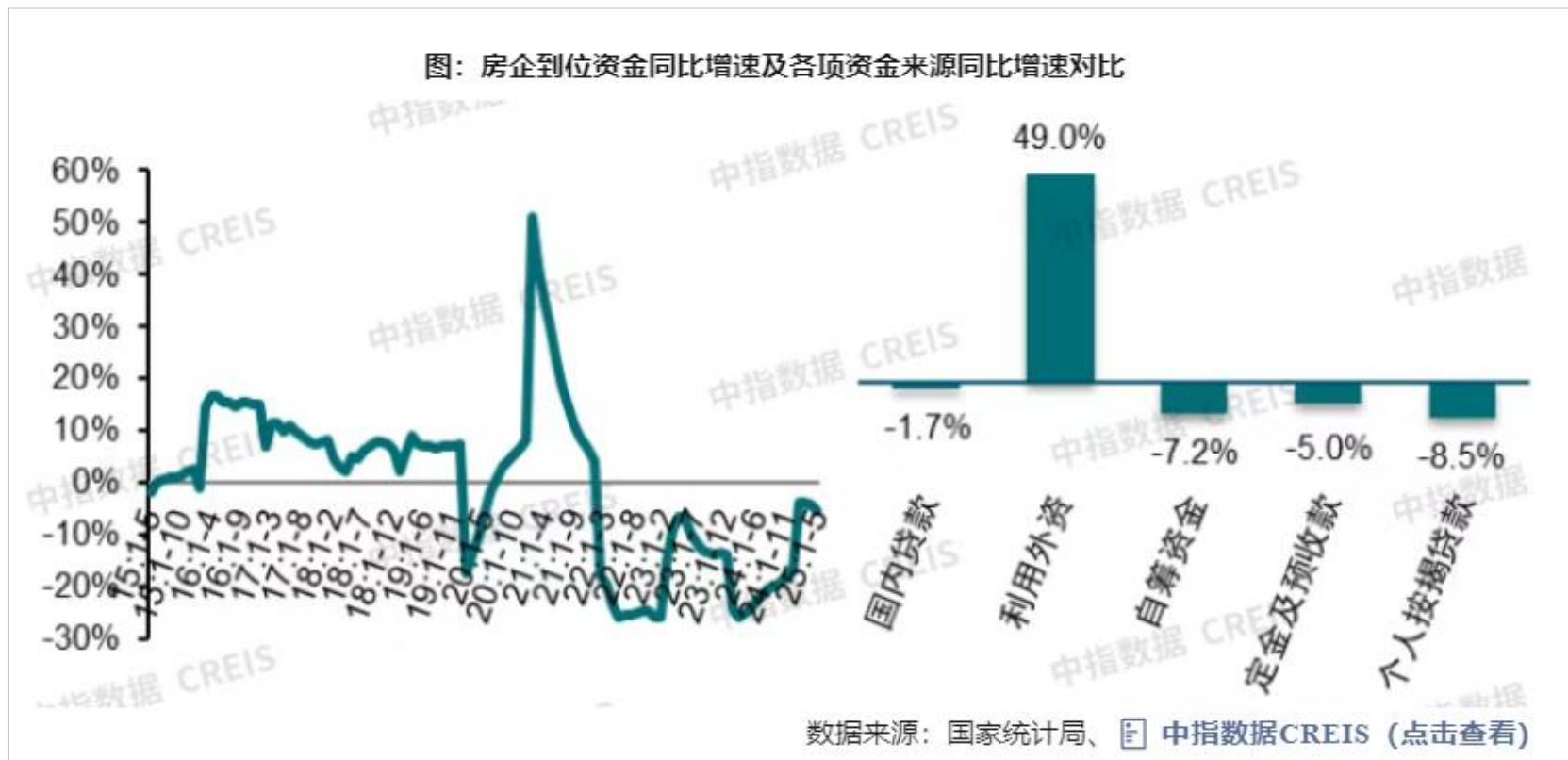
房地产竣工面积 (万平方米)及累计同比



房地产竣工面积：当月同比

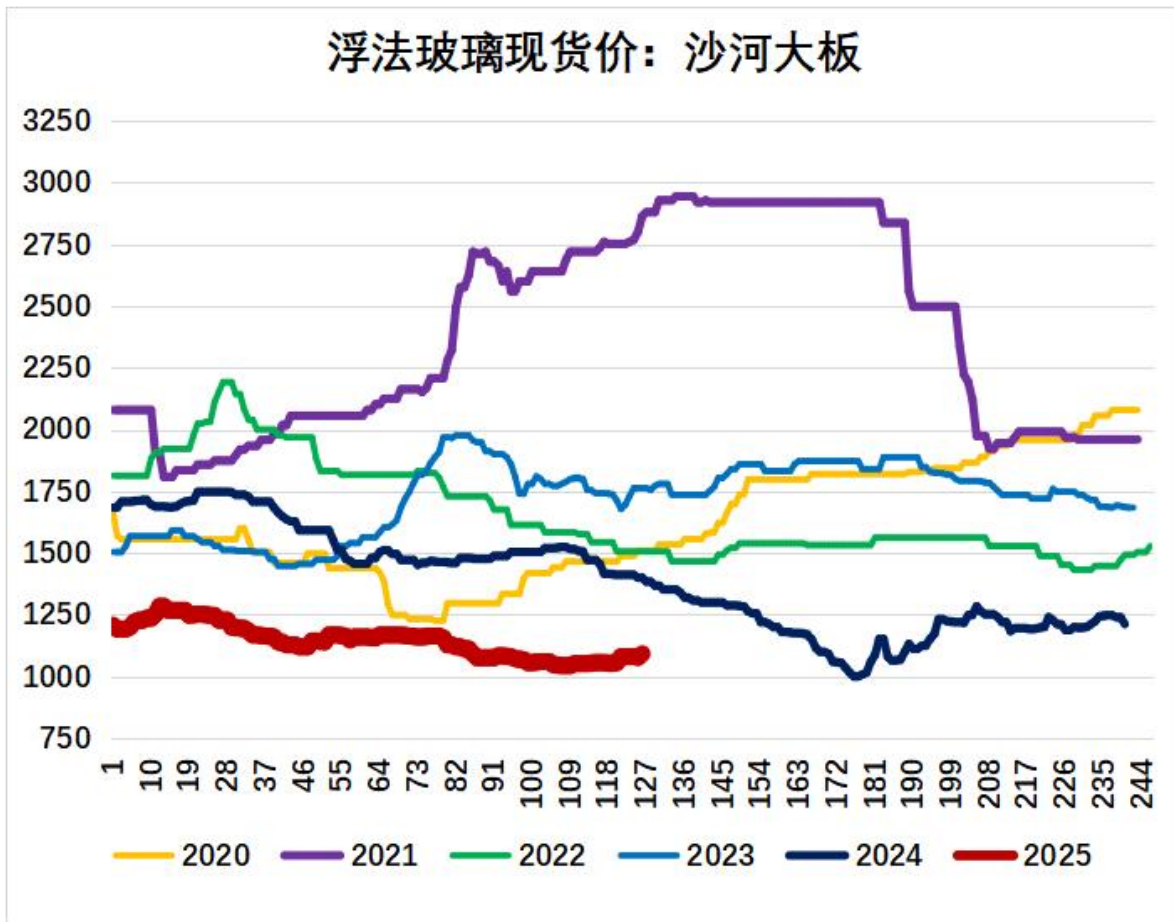


## (5) 房地产企业到位资金。



### 3、产业链情况：终端需求疲弱，中下游补库难持续，厂库短暂去化后或重回累积。

(1) 期货盘面涨超预期，现货缓慢跟涨，部分生产企业发涨价函，中下游贸易商、加工厂库存低位，备货补库，厂库罕见去化。



玻璃：社会库存：沙河（周）

2021 2022 2023 2024 2025

单位(万重量箱)

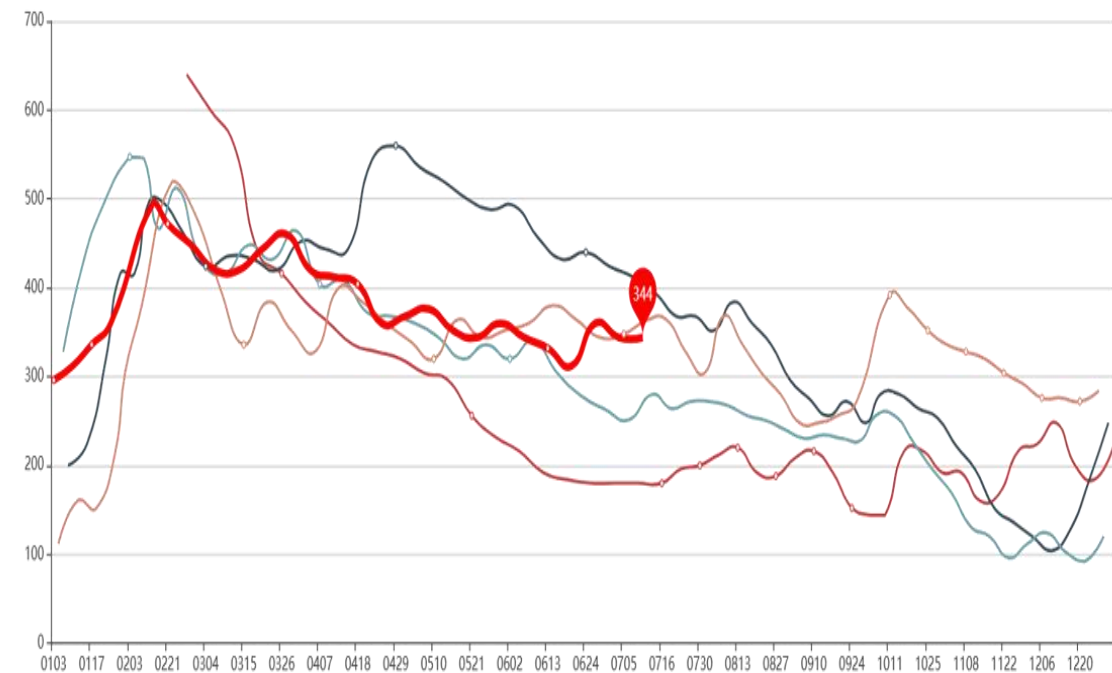
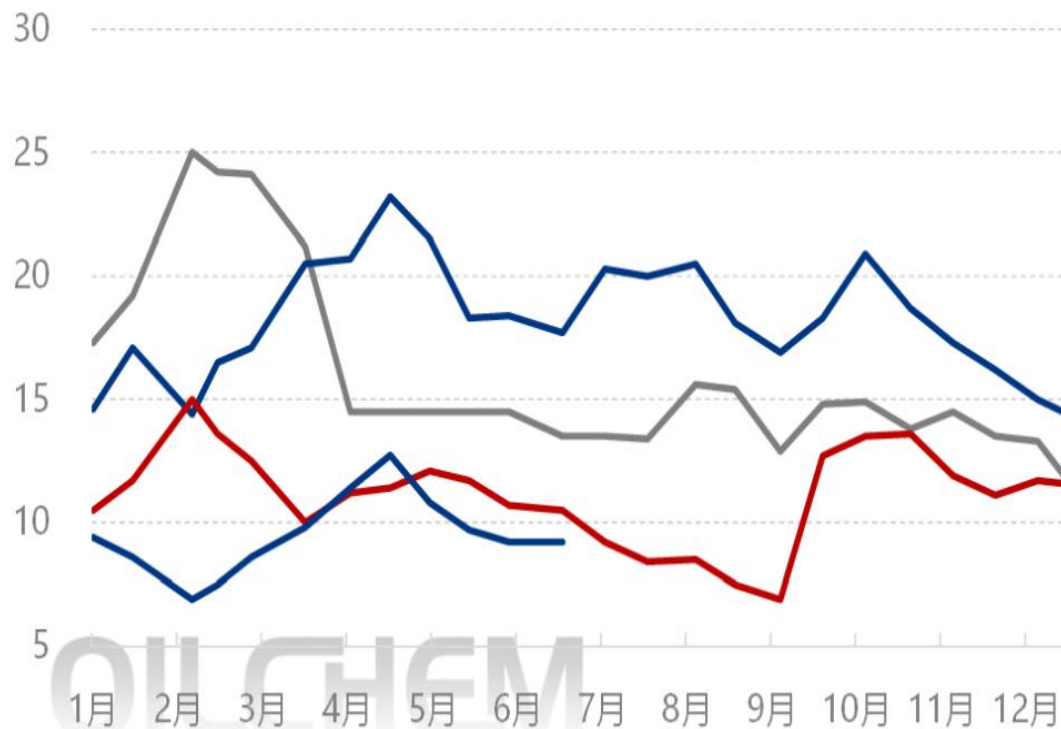


图8 深加工企业原片库存天数走势图（天）

2022年 2023年 2024年 2025年



来源：隆众资讯

全国浮法玻璃日度产销率走势图

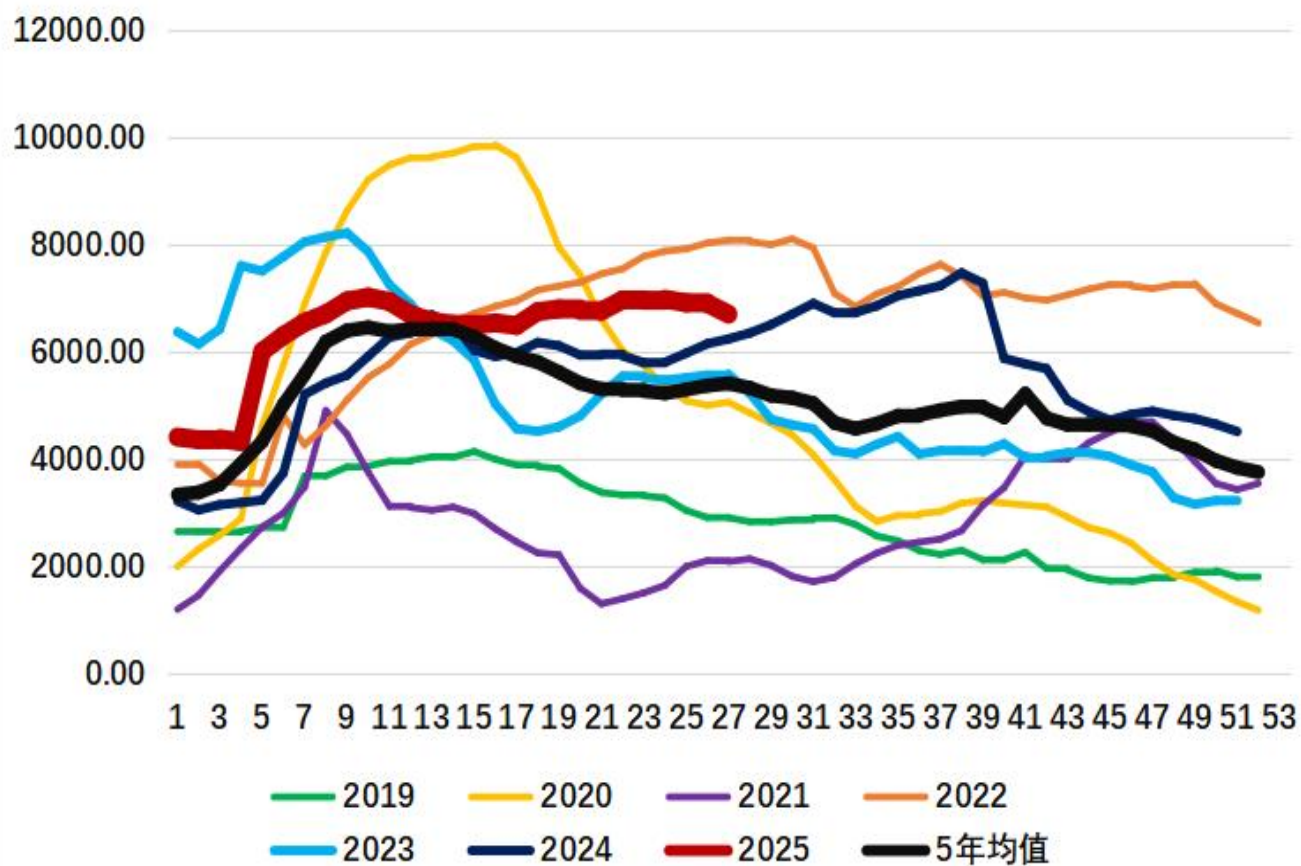


隆众资讯

| 玻璃产销率     | 加权     | 加权    | 加权     | 加权     | 加权     | 加权     | 加权     | 加权     | 沙河     | 湖北     |
|-----------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 日期        | 华东     | 东北    | 西南     | 西北     | *华中    | *华北    | *华南    | 全国     | 沙河     | 湖北     |
| 2025/7/11 | 128.3% | 95.8% | 97.0%  | 111.1% | 130.0% | 100.0% | 100.0% | 112.7% | 100.0% | 140.0% |
| 2025/7/13 | 107.9% | 99.1% | 113.3% | 118.7% | 118.0% | 95.9%  | 96.8%  | 105.8% | 93.1%  | 122.4% |
| 日环比       | -20.4% | 3.3%  | 16.3%  | 7.6%   | -12.0% | -4.1%  | -3.2%  | -6.9%  | -6.9%  | -17.6% |
| 日同比       | 17.7%  | 14.1% | 37.1%  | 56.4%  | 40.0%  | 13.9%  | 18.9%  | 25.2%  | 9.1%   | 37.4%  |

| 日期        | 华北产里 | 华北期初库存 | 华北期末库存 | 华北表观需求里 | 华北产销率  |
|-----------|------|--------|--------|---------|--------|
| 2025/6/5  | 23.5 | 48.0   | 50.3   | 21.3    | 90.4%  |
| 2025/6/12 | 23.5 | 50.3   | 48.6   | 25.2    | 106.9% |
| 2025/6/19 | 23.5 | 48.6   | 49.6   | 22.6    | 96.0%  |
| 2025/6/26 | 23.8 | 49.6   | 45.5   | 27.9    | 117.2% |
| 2025/7/3  | 24.4 | 45.5   | 44.9   | 24.9    | 102.3% |
| 2025/7/10 | 24.6 | 44.9   | 43.6   | 25.9    | 105.1% |
| 2025/7/17 | 24.8 | 43.6   | 43.8   | 24.6    | 99.3%  |

浮法玻璃企业库存（万重量箱）



(2) 终端地产需求疲弱，深加工厂订单、开工率同期历史低位，厂库去化难以持续，或重回累积。

图 10 2022-2025 年全国深加工样本订单走势 (天)



数据来源：隆众资讯

图 11 中国浮法玻璃下游深加工订单天数对比图 (天)



数据来源：隆众资讯

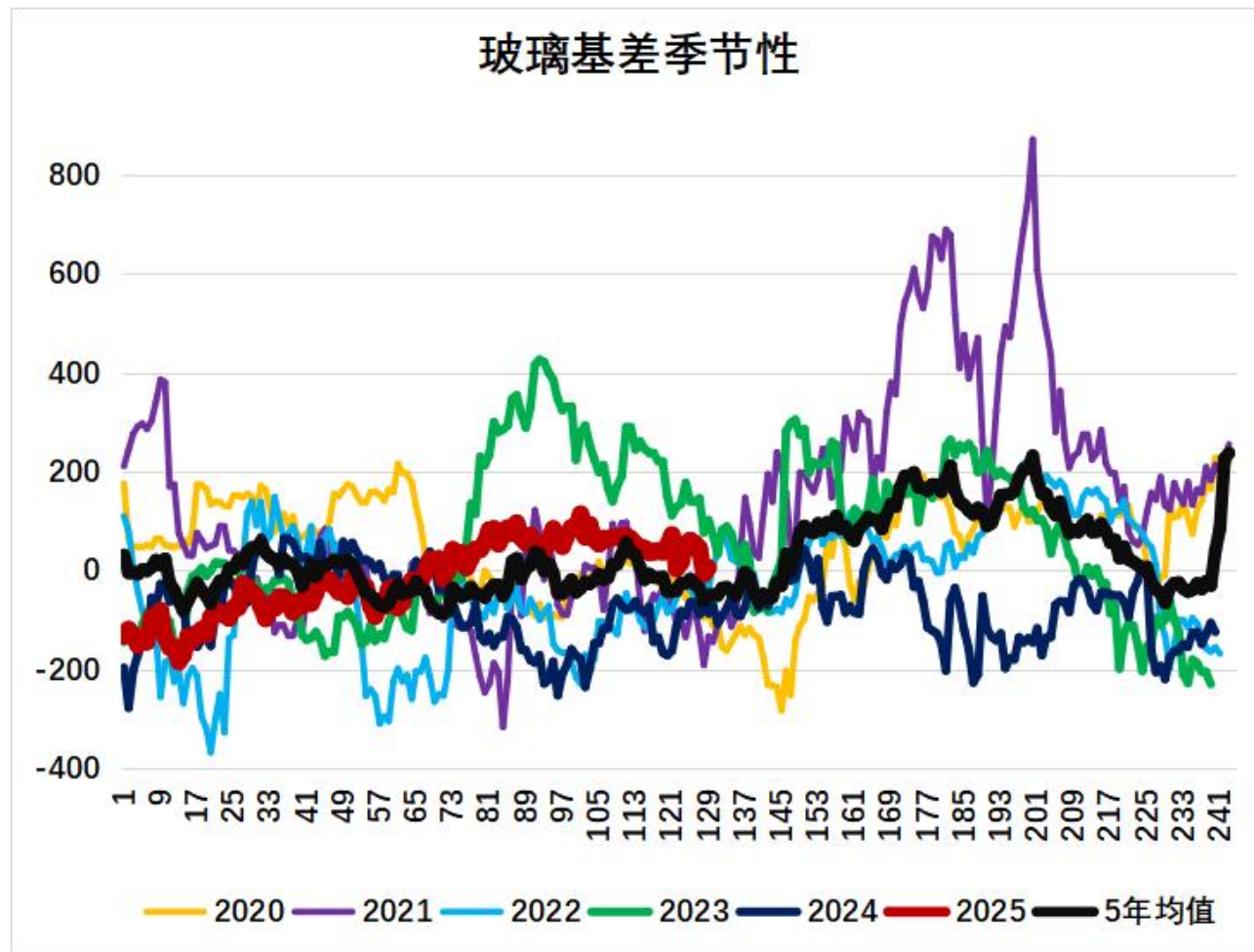
2022-2025年离线low-e 开工率走势图（固定样本）



来源: [隆众资讯](#)

### 三、期货市场分析

1、基差：  
估值偏中性。



## 2、持仓分析

|    |      |
|----|------|
| 玻璃 | 国泰君安 |
| 玻璃 | 永安期货 |
| 玻璃 | 海通期货 |
| 玻璃 | 中信期货 |
| 玻璃 | 南华期货 |
| 玻璃 | 五矿经易 |
| 玻璃 | 申银万国 |

| 成交量排行 |      |        |        |
|-------|------|--------|--------|
| 名次    | 席位名称 | 席位成交量  | 增减     |
| 1     | 中信期货 | 465025 | -27402 |
| 2     | 国泰君安 | 367865 | -74587 |
| 3     | 东证期货 | 303043 | -8515  |
| 4     | 华闻期货 | 279654 | 28426  |
| 5     | 中泰期货 | 201229 | -3787  |
| 6     | 海通期货 | 186857 | 28433  |
| 7     | 中信建投 | 171809 | 1129   |
| 8     | 光大期货 | 152593 | 4542   |
| 9     | 新湖期货 | 143476 | 15741  |
| 10    | 广发期货 | 142208 | -3391  |
| 11    | 银河期货 | 139980 | -3895  |
| 12    | 徽商期货 | 131137 | 9224   |
| 13    | 方正中期 | 103049 | -29216 |
| 14    | 大地期货 | 97617  | 1378   |
| 15    | 华泰期货 | 92456  | -32681 |
| 16    | 华西期货 | 88241  | -20778 |
| 17    | 宝城期货 | 85563  | 1957   |
| 18    | 国信期货 | 82451  | -2091  |
| 19    | 东海期货 | 79897  | 2830   |
| 20    | 南华期货 | 79863  | -14959 |

### 前20名统计

| 多持仓    | 增减    | 净持仓    | 空持仓    | 增减   | 净持仓    |
|--------|-------|--------|--------|------|--------|
| 688096 | 15157 | -11952 | 925023 | 6327 | 414730 |

| 多头持仓排行 |      |        |        |        |
|--------|------|--------|--------|--------|
| 名次     | 席位名称 | 席位多持仓量 | 增减     | 净持仓    |
| 10     | 信达期货 | 31081  | 4578   | 31081  |
| 11     | 广发期货 | 29961  | 3528   | 29961  |
| 14     | 紫金天风 | 25287  | -2981  | 25287  |
| 3      | 海通期货 | 44597  | 9726   | 24103  |
| 16     | 东方财富 | 23804  | -1186  | 23804  |
| 17     | 宝城期货 | 22849  | 3143   | 22849  |
| 18     | 一德期货 | 22439  | 17579  | 22439  |
| 19     | 国投期货 | 22382  | -3698  | 22382  |
| 9      | 徽商期货 | 35584  | -2282  | 19288  |
| 5      | 方正中期 | 41896  | 4273   | 18871  |
| 8      | 中信建投 | 39825  | -1266  | 9132   |
| 13     | 平安期货 | 27109  | 2331   | 2478   |
| 6      | 华泰期货 | 41423  | 6598   | 1628   |
| 15     | 光大期货 | 24134  | -1414  | 121    |
| 4      | 东证期货 | 44460  | -2480  | -5644  |
| 20     | 中泰期货 | 21257  | -2270  | -5657  |
| 2      | 中信期货 | 50254  | -4369  | -56153 |
| 7      | 银河期货 | 41052  | 2561   | -58254 |
| 12     | 永安期货 | 29027  | -6102  | -69373 |
| 1      | 国泰君安 | 69675  | -11112 | -70295 |

| 空头持仓排行 |      |        |        |        |
|--------|------|--------|--------|--------|
| 名次     | 席位名称 | 席位空持仓量 | 增减     | 净持仓    |
| 1      | 国泰君安 | 139970 | -4721  | 70295  |
| 4      | 永安期货 | 98400  | 12543  | 69373  |
| 3      | 银河期货 | 99306  | 2653   | 58254  |
| 5      | 申银万国 | 56964  | 14459  | 56964  |
| 2      | 中信期货 | 106407 | -2510  | 56153  |
| 7      | 浙商期货 | 46504  | -1172  | 46504  |
| 9      | 五矿期货 | 39022  | 7773   | 39022  |
| 11     | 乾坤期货 | 27031  | -5589  | 27031  |
| 16     | 英大期货 | 21855  | 5052   | 21855  |
| 18     | 中粮期货 | 18003  | 1199   | 18003  |
| 20     | 融达期货 | 15596  | 5551   | 15596  |
| 12     | 中泰期货 | 26914  | 2583   | 5657   |
| 6      | 东证期货 | 50104  | -21117 | 5644   |
| 14     | 光大期货 | 24013  | -3545  | -121   |
| 8      | 华泰期货 | 39795  | -1046  | -1628  |
| 13     | 平安期货 | 24631  | -4909  | -2478  |
| 10     | 中信建投 | 30693  | 643    | -9132  |
| 15     | 方正中期 | 23025  | 1838   | -18871 |
| 19     | 徽商期货 | 16296  | -163   | -19288 |
| 17     | 海通期货 | 20494  | -3195  | -24103 |

截止20250711，FG2509合约，跟踪的7个席位中，5个空头席位，累计持仓291807手，1个多头席位，持仓24103手，空头占据主导。

## 海通

## 国泰君安

## 永安

## 申银万国

## 中信

## 五矿

| 日期         | 净持仓   | 净持仓     | 净持仓    | 净持仓    | 净持仓    | 净持仓    |
|------------|-------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 2025-06-16 | 9632  | -117830 | -27706 | -19167 | -36280 | -36502 |
| 2025-06-17 | 2334  | -109852 | -32927 | -17851 | -41503 | -33911 |
| 2025-06-18 | -1657 | -113118 | -27206 | -19488 | -27016 | -32410 |
| 2025-06-19 | 37287 | -112168 | -28338 | -8307  | -19302 | -30595 |
| 2025-06-20 | 48223 | -122131 | -28867 | 1439   | -21883 | -28922 |
| 2025-06-23 | 29060 | -130355 | -31263 | -18728 | -38564 | -33148 |
| 2025-06-24 | 45351 | -103189 | -21277 | -41468 | -34708 | -32957 |
| 2025-06-25 | 38890 | -104382 | -18444 | -31823 | -38807 | -33109 |
| 2025-06-26 | 22675 | -125209 | -16196 | -31777 | -30129 | -34514 |
| 2025-06-27 | 10688 | -131008 | -13449 | -34276 | -39744 | -35539 |
| 2025-06-30 | 6315  | -145932 | -15273 | -51115 | -43064 | -35014 |
| 2025-07-01 | -1505 | -164151 | -15765 | -53226 | -62840 | -27150 |
| 2025-07-02 | 16385 | -77354  | -15881 | -42811 | -9956  | -49146 |
| 2025-07-03 | 5931  | -97270  | -33410 | -33145 | -6032  | -48319 |
| 2025-07-04 | 5860  | -125452 | -46167 | -62083 | -39705 | -47645 |
| 2025-07-07 | 10136 | -126001 | -63103 | -47514 | -56591 | -48039 |
| 2025-07-08 | 8481  | -126904 | -69472 | -42151 | -59074 | -47251 |
| 2025-07-09 | 11924 | -122658 | -75700 | -38793 | -54294 | -31249 |
| 2025-07-10 | 11182 | -63904  | -50728 | -42505 | -56153 | -39022 |
| 2025-07-11 | 24103 | -70295  | -69373 | -56964 |        |        |

## 四、后市展望

**一、玻璃供需格局：基本面不改弱势，政策利好带来的“强预期”难持续，行情将重回“弱现实”。**

**（一）供给：**“反内卷”政策或致使玻璃利润修复，玻璃产能、产量历史低位，但有企稳回升迹象。

**（二）需求：**地产竣工下行周期，深加工订单数量历史同期最低，终端需求大幅下滑，产业链情绪依然悲观。

**（三）库存：**中下游阶段性补库，后续消化社会库存为主，厂库去化难以持续，或重回累库。

**二、总结展望**

**（一）行情预判：**玻璃基本面弱势格局不变，行情将回归“弱现实”，盘面超涨之后或回调震荡筑底，建议投资者尝试FG2509的逢高抛空机会。

**（二）策略建议：**

合约及方向：逢高做空FG2509；周期：现在—8月上旬；

**（三）风险点：**

“反内卷”去产能政策超预期，“棚改”政策发酵

## • 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!

