

玻璃： 供稳需弱， 低位运行

2025年10月27日

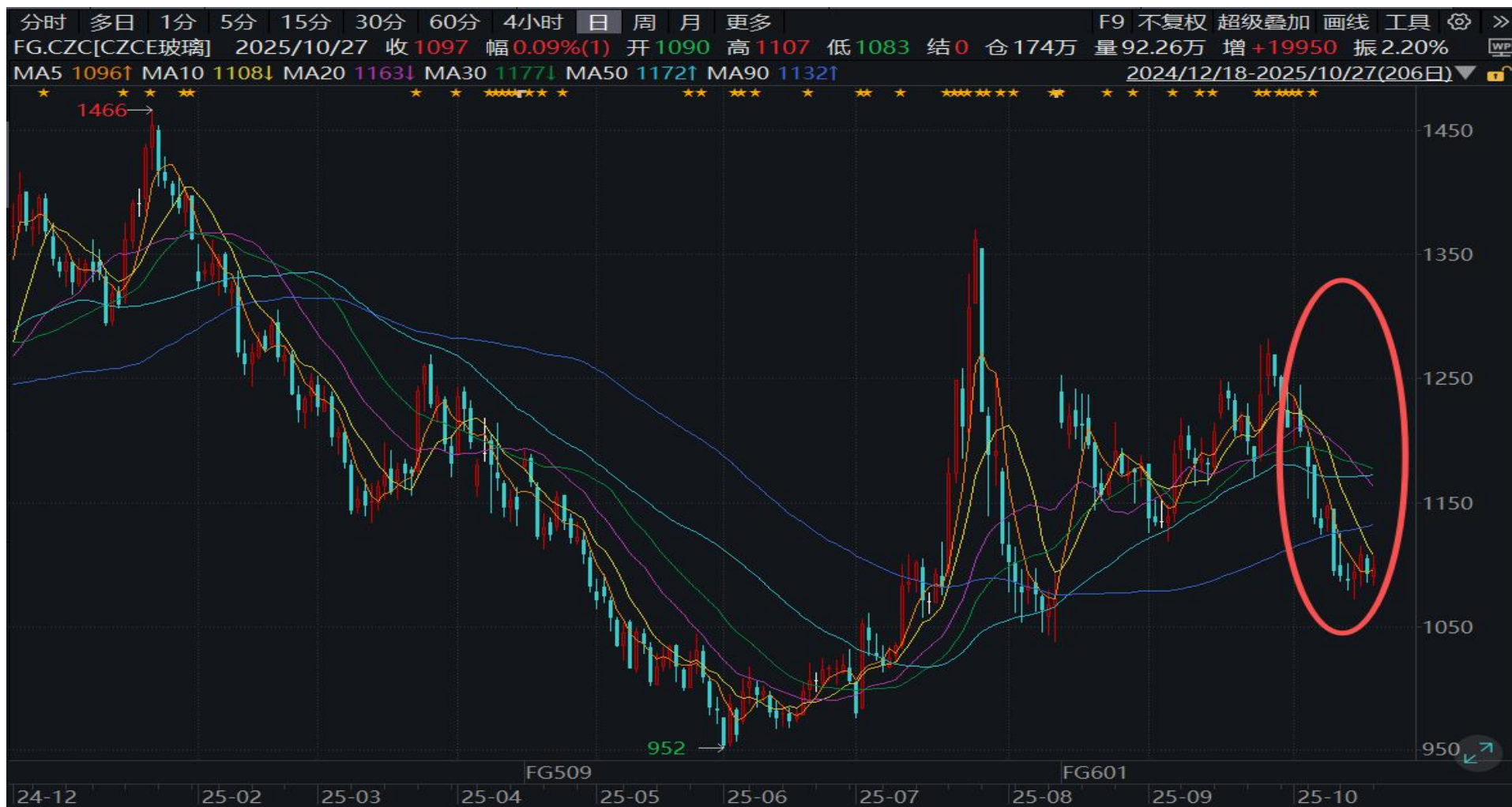
大越期货投资咨询部 胡毓秀
从业资格证号：F03105325
投资咨询证号：Z0021337
联系方式：0575-85226759

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

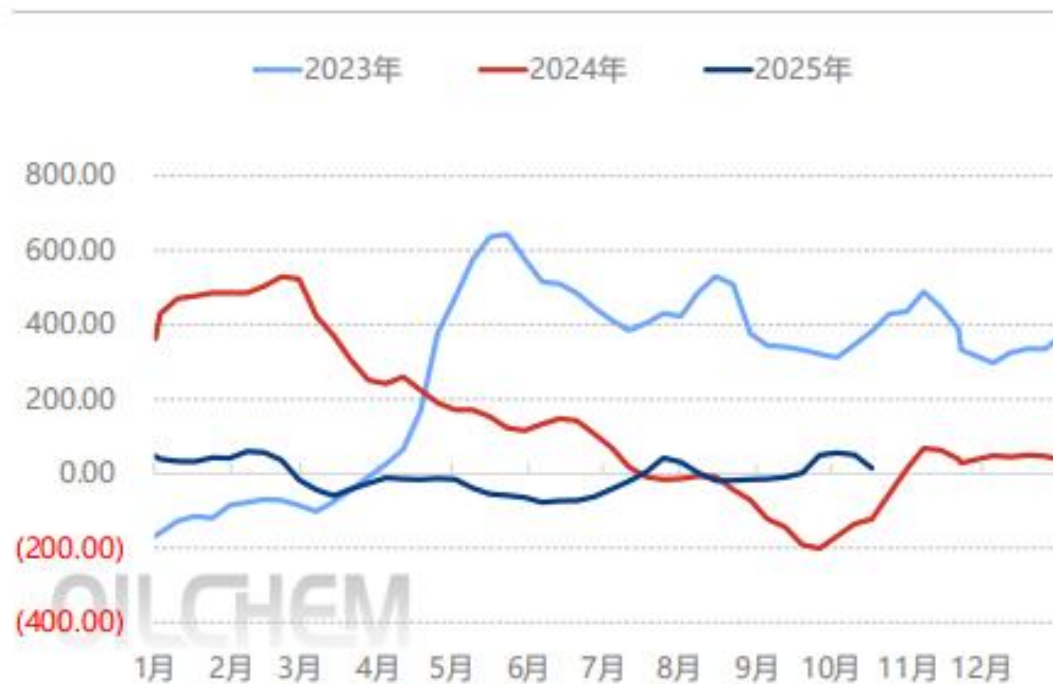
二、玻璃基本面分析

供稳需弱，库存逆季节性累积，基本面延续弱势。

(一) 供给端：利润修复，产能产量企稳回升，但四季度环保扰动因素仍存。

1、3季度玻璃生产利润小幅修复。

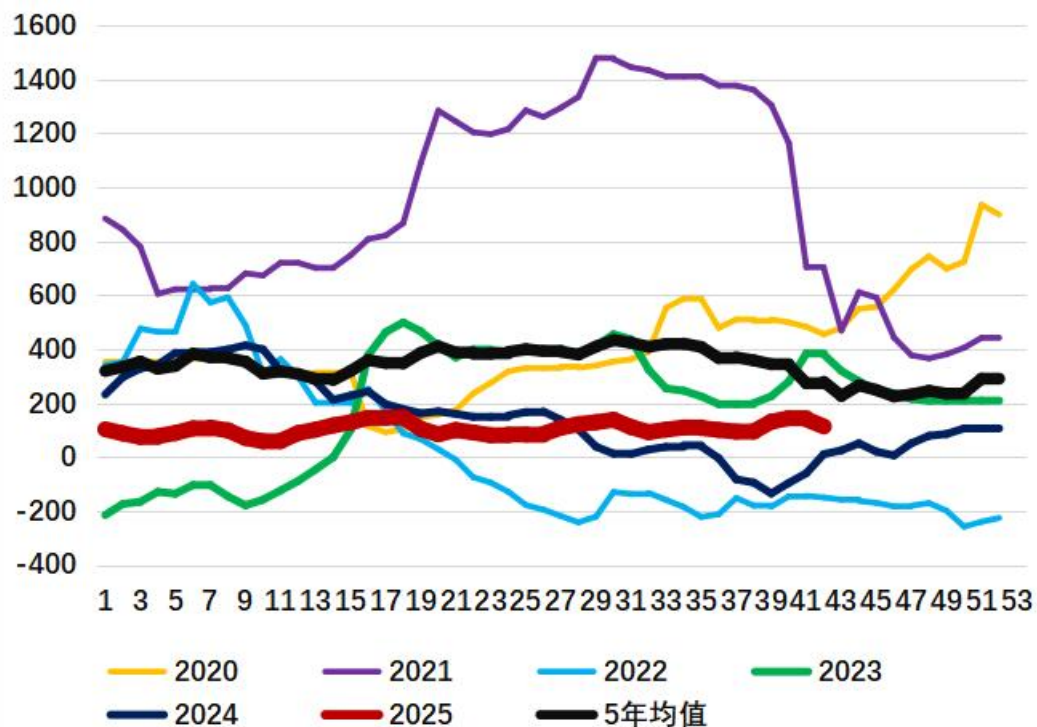
图4 国内浮法玻璃平均利润走势 (元/吨)



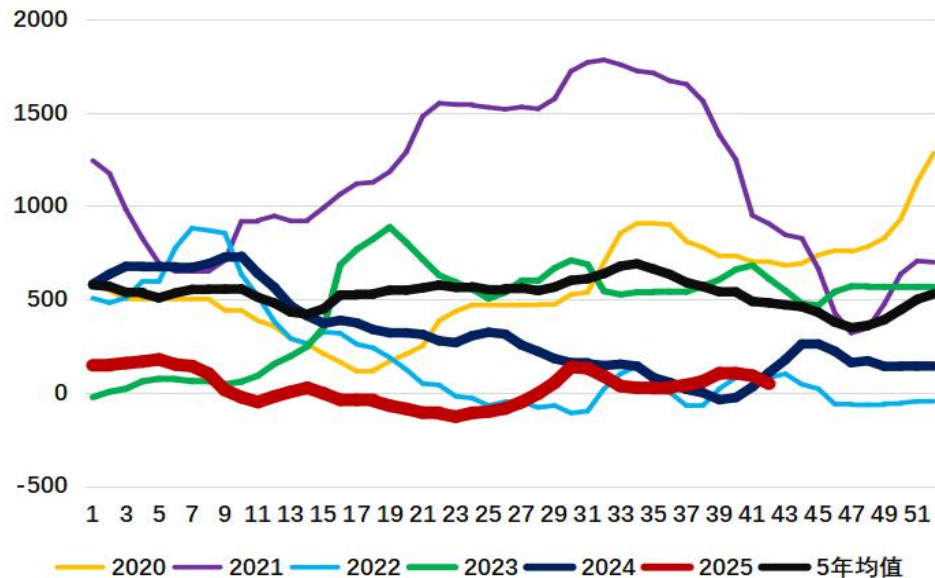
数据来源：隆众资讯

- 玻璃产线利润历史同期低位企稳，煤炭产线利润113元/吨，石油焦产线利润48元/吨，天然气产线利润-121元/吨。

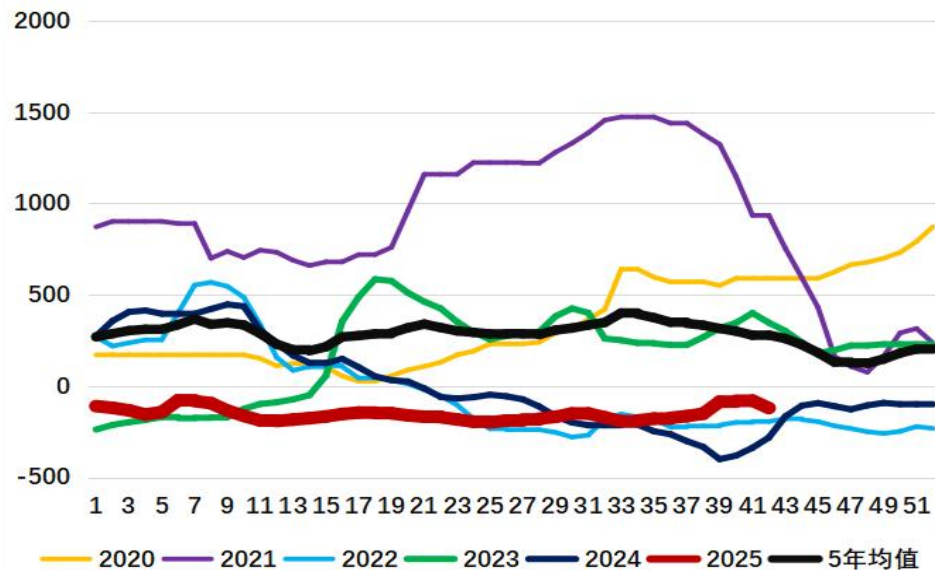
玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：理论利润



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

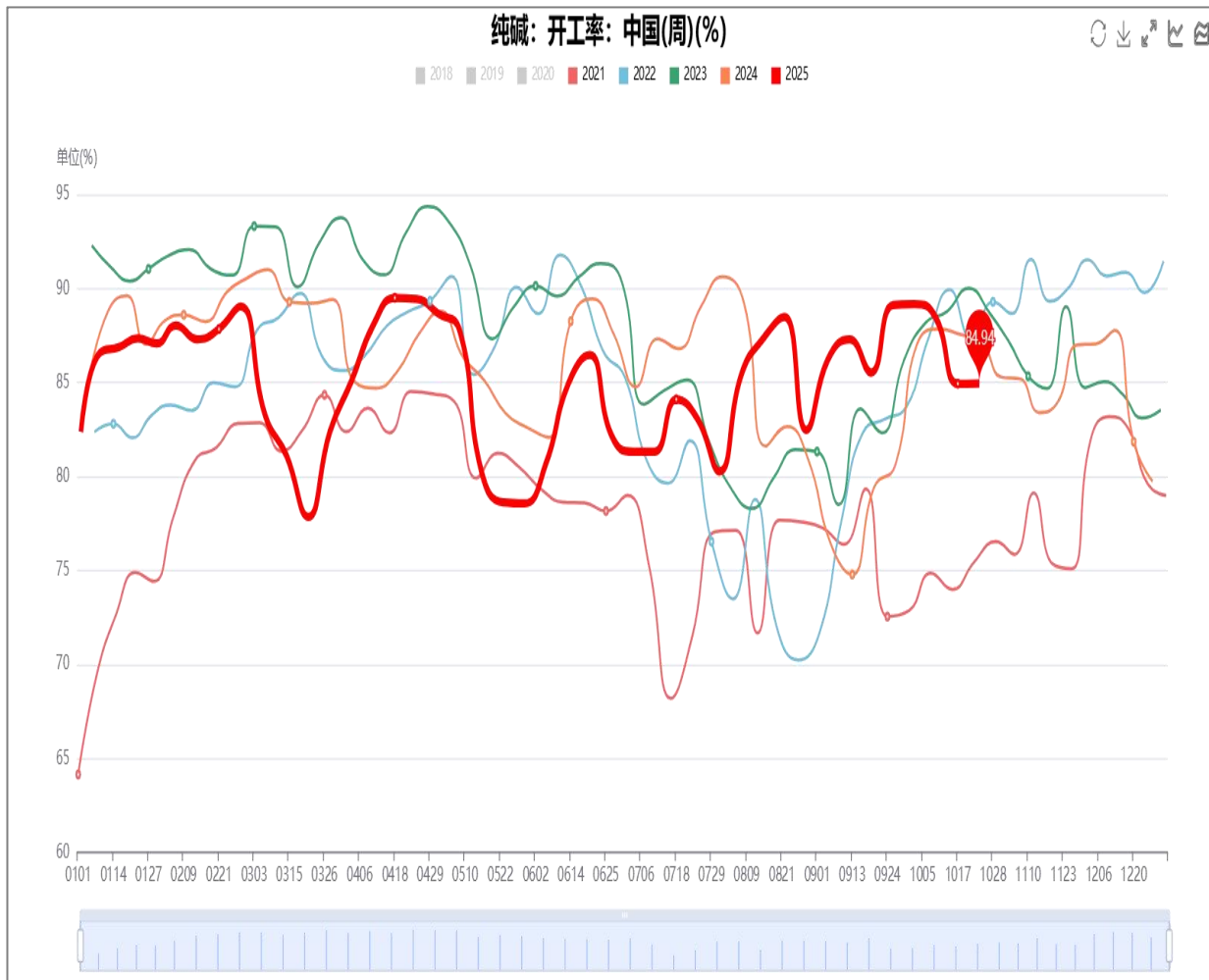


纯碱：基本面供需失衡，“反内卷”进一步抑制需求。

（一）供给端：行业年内仍有较大投产预期，供给预期充裕。

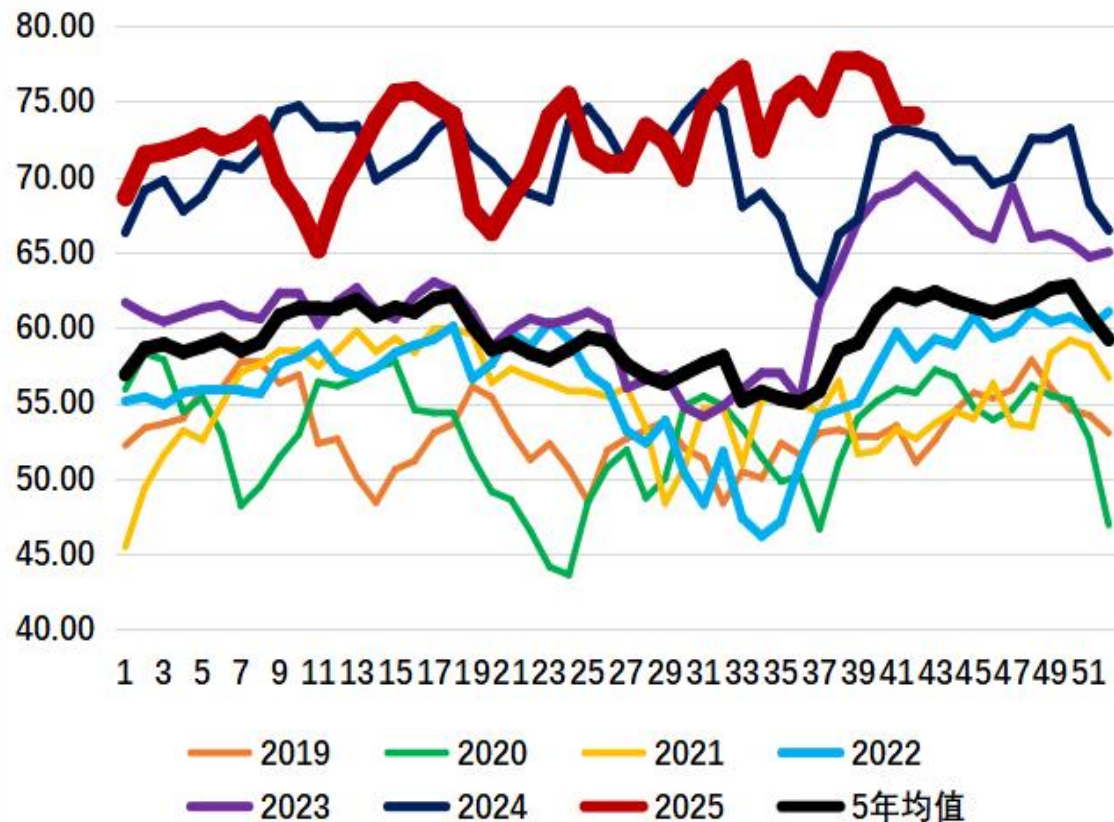
2023年纯碱新增产能情况			
生产企业	产能（万吨）	工艺路线	投产时间
安徽红四方	20	联碱	2023/5/15
内蒙古远兴能源 (一期：1、2、3线)	150	天然碱	2023/7/20
	150		2023/8/25
	100		2023/12/10
河南金山（五期）	200	联碱	2023/9/20
重庆湘渝	20	联碱	2023/9/1
合计	640		
2024年纯碱新增产能情况			
生产企业	产能（万吨）	工艺路线	投产时间
内蒙古远兴能源 (一期：4线)	100	天然碱	2024年2月
河南金山（六期）	50	联碱	2024年4月
河南中天	30	联碱	2024年12月
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	2025.5.23
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	100

数据来源：大越期货整理

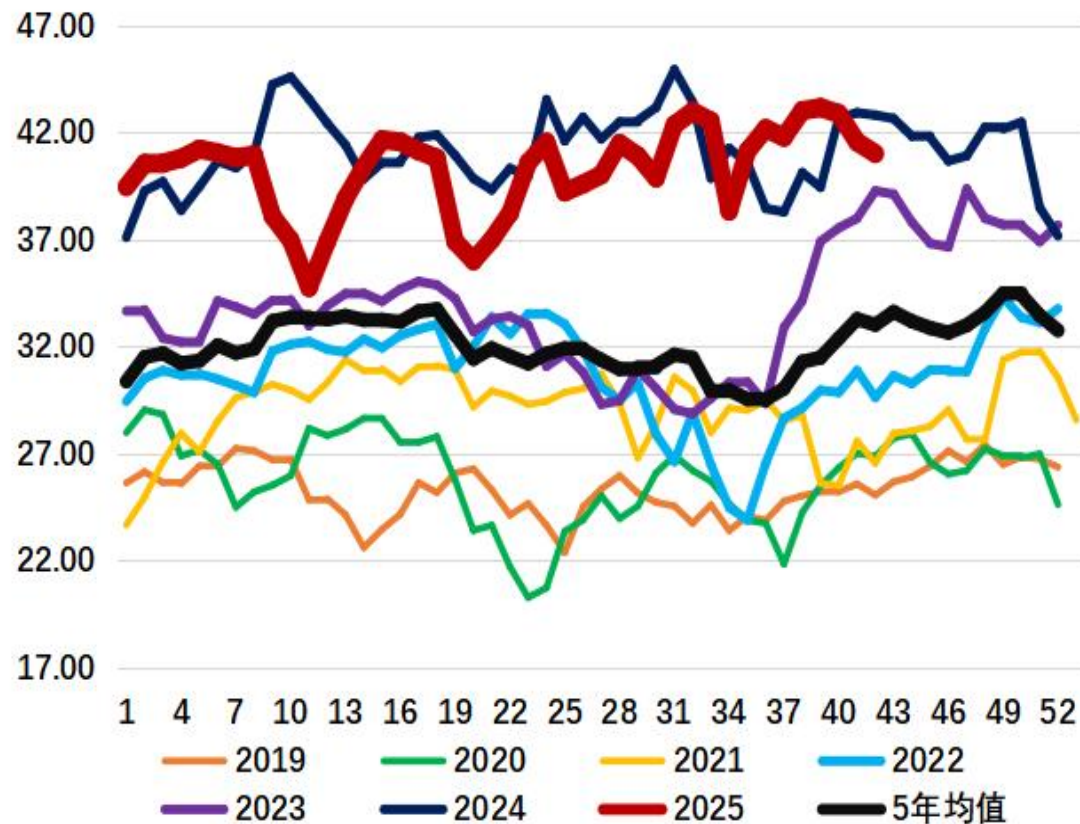


纯碱产量

纯碱产量 (万吨)



重质纯碱：产量 (万吨)



(二) 需求端：“反内卷”抑制需求，特别是光伏玻璃对纯碱的需求明显下滑。

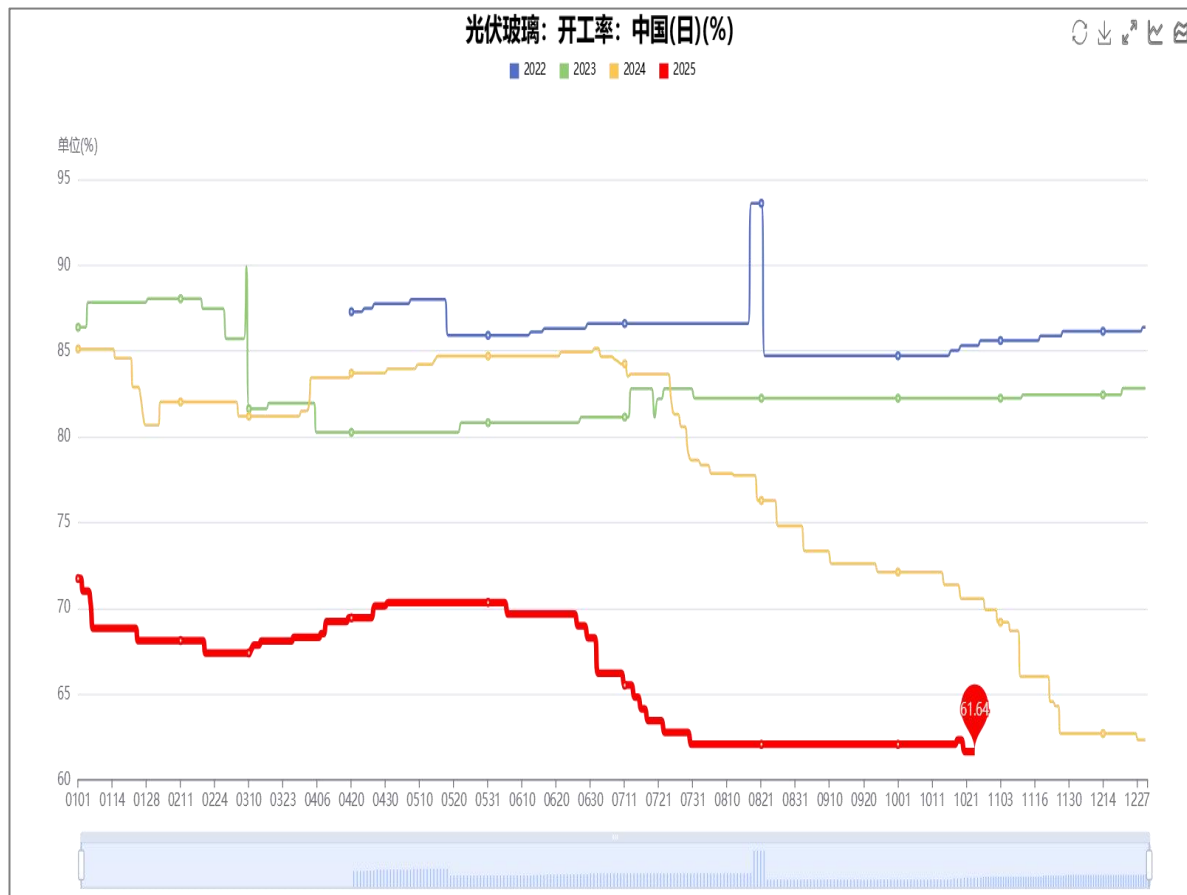
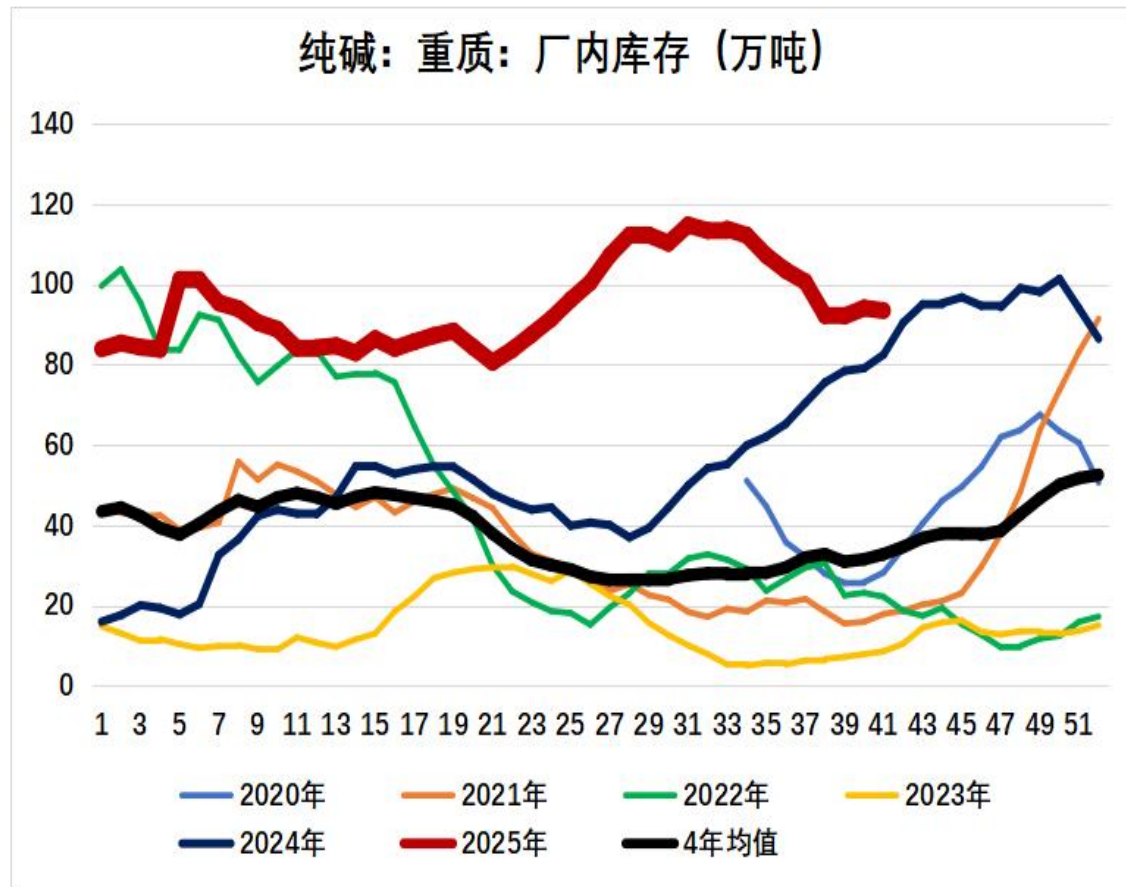
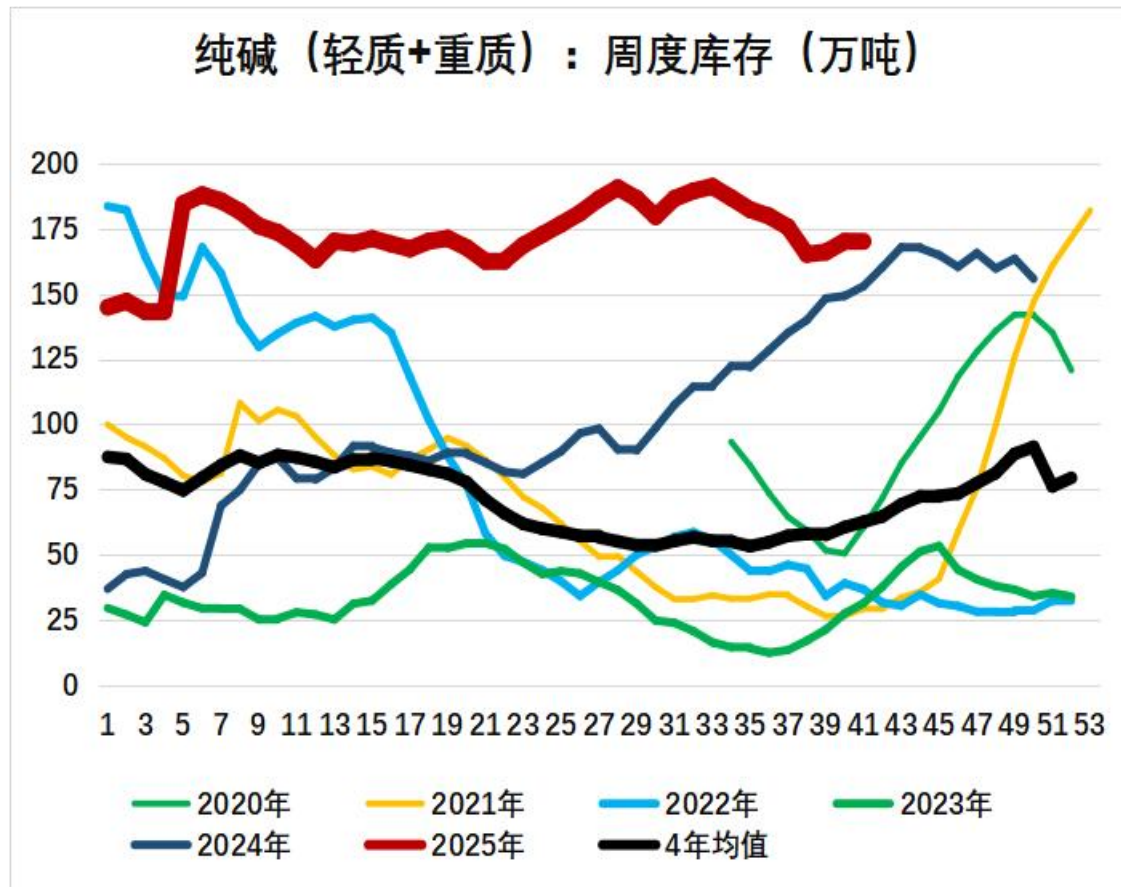


图5 2024-2025年国内光伏玻璃在产产能走势图 (吨/日)



数据来源：隆众资讯

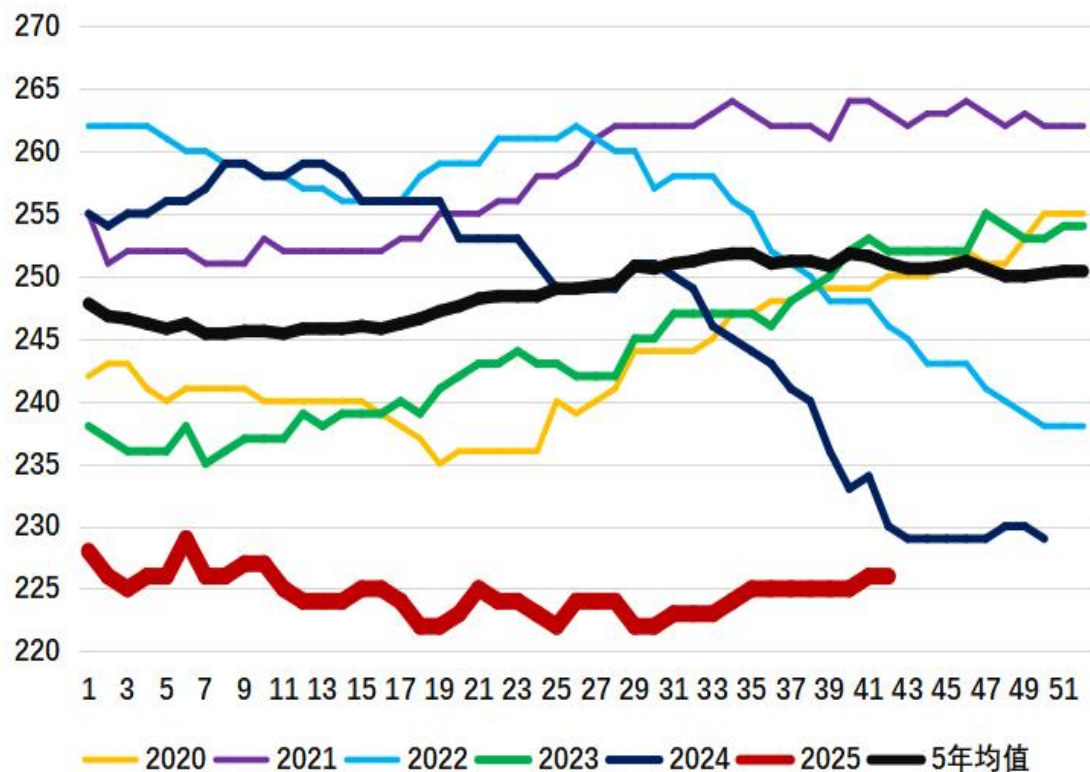
(三) 库存：纯碱库存处于历史同期最高位。



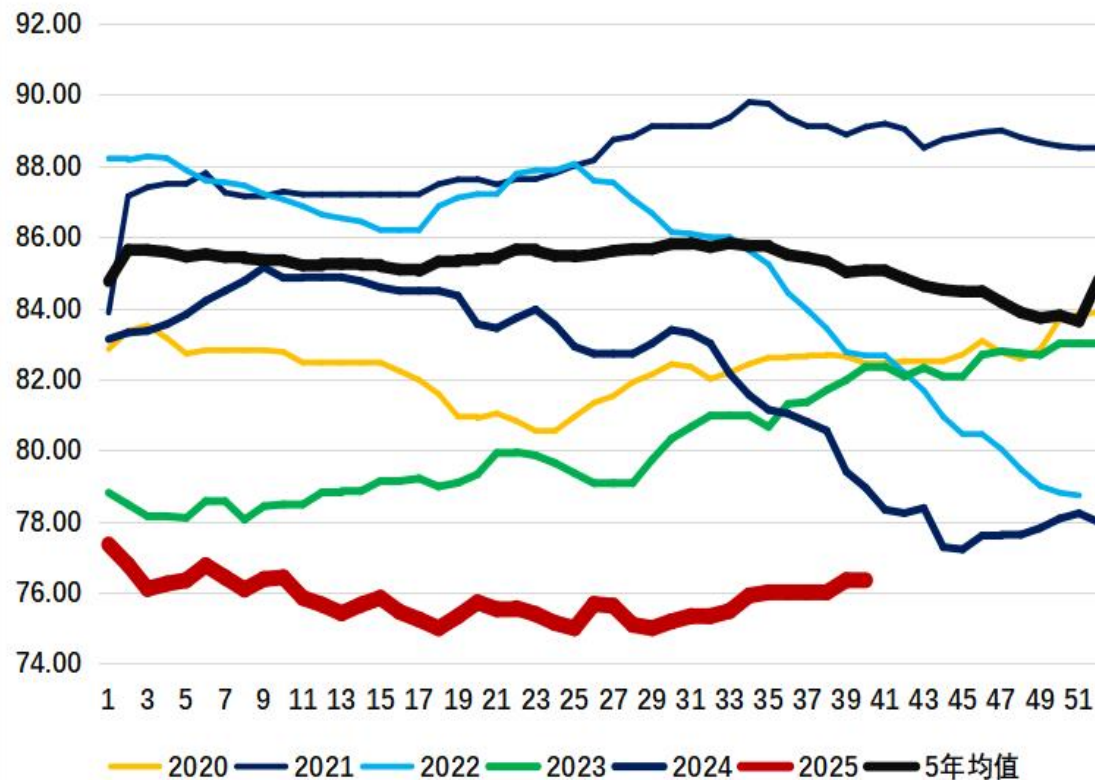
全国纯碱厂内库存170.21万吨，较前一周增加0.09%，库存在5年均值上方运行。

2、玻璃开工率、产能产量低位企稳回升。

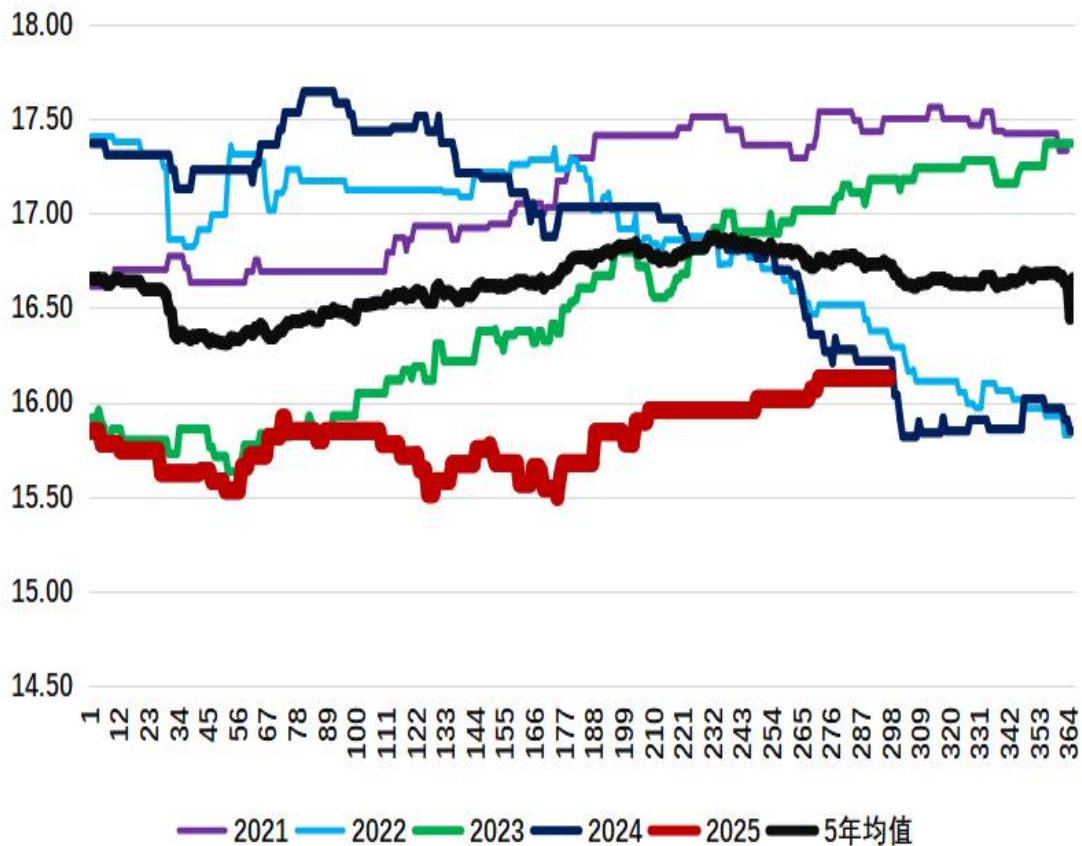
玻璃：产线开工条数



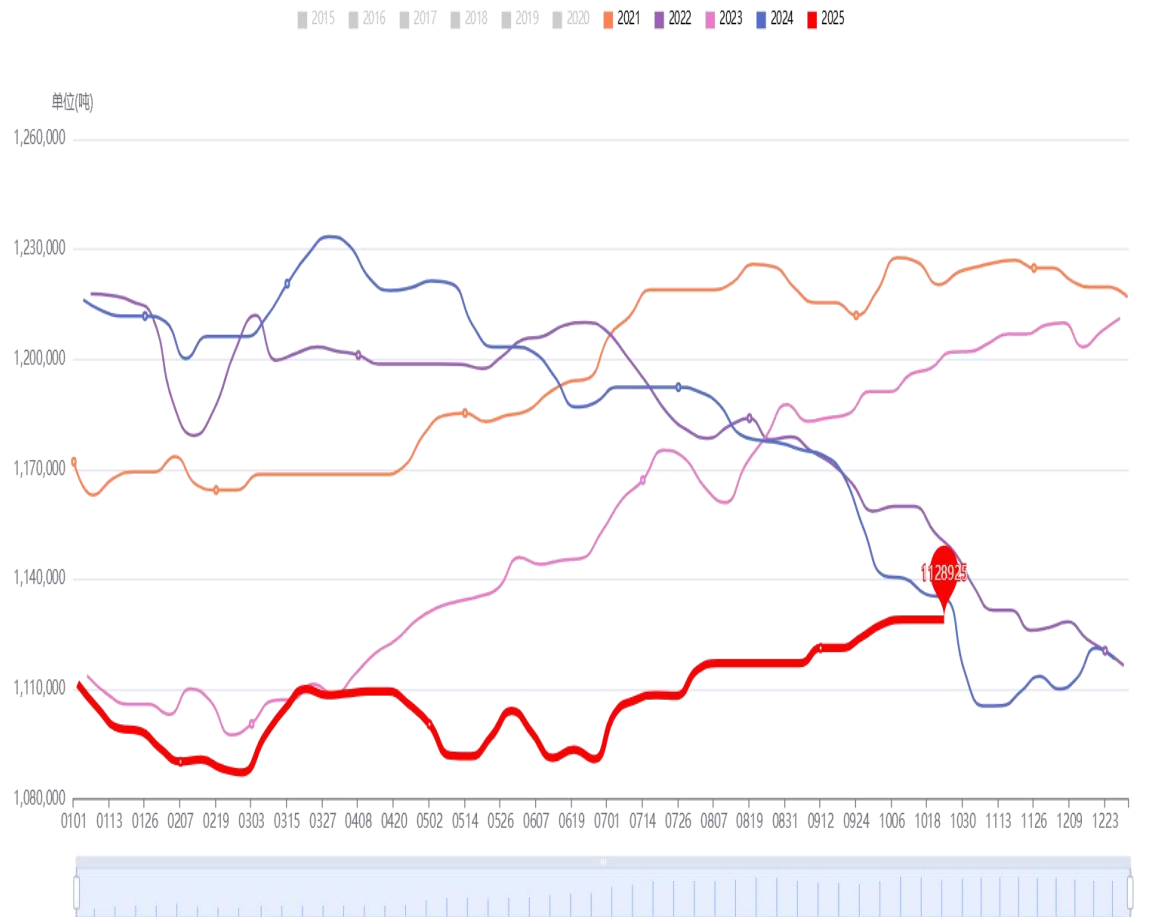
浮法玻璃：开工率



浮法玻璃：日熔量（万吨）



浮法玻璃：产量：中国(周)(吨)



3、玻璃产线变动情况：年初至今，玻璃产能产量净增加，供给平稳回升。

(1) 新建产线：三季度无新点火线，新建产线落地不确定性较高。

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						

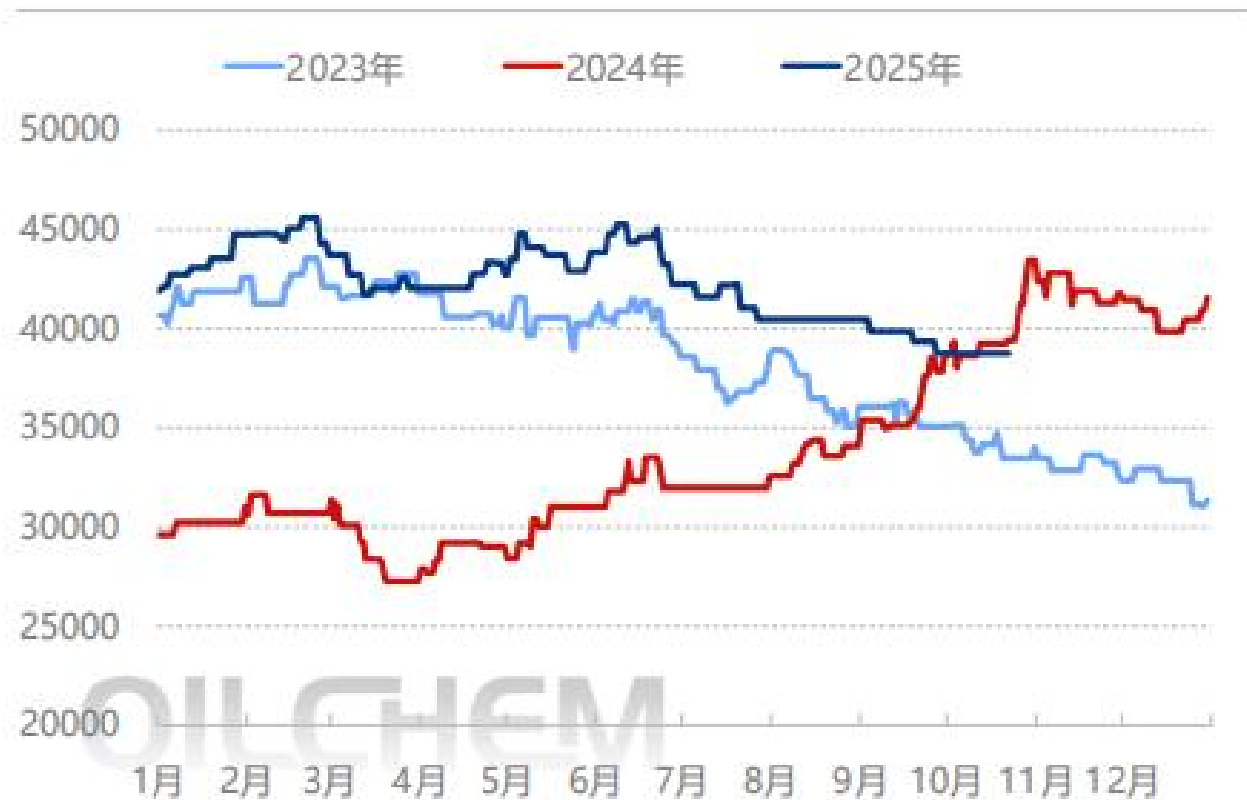
(2) 冷修产线：剩余冷修空间不大。

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	瀚煜建材	一线	湖北	700	未定	
22	曲靖海生润新材料	二线	云南	700		2025.04.20
23	唐山市蓝欣玻璃	三线	河北	600		2025.05.06
24	湖北三峡新型建材	一线	湖北	450		2025.05.30
25	信义节能玻璃(芜湖)	电子一线	安徽	500		2025.05.31
26	亿海大玻(大连)玻璃	一线	辽宁	520		2025.06.09
27	吉林迎新玻璃	一线	吉林	700		2025.06.17
28	乌海中玻特种玻璃	一线	内蒙古	600		
29	甘肃凯盛大光明科技	一线	甘肃	600		2025.7.15
2025冷修合计					16530	10880

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		汉南一线	湖北	900	2024年	2024.06.12
9	武汉长利	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:

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		四线		600		2025.8.31
18	安全实业	七线	河北	1000	2025年	2025.05.25
19	德金玻璃	六线	河北	800		2025.04.18
20	耀皮玻璃	二线	天津	600	2025年	
21	金晶科技	五线	山东	600	2025年7月	2025.07.01
22	福莱特玻璃	一线	浙江	600		2025.8.4
23	吴江南玻	二线	江苏	900	2025年4月	2025.05.16
24	耀华 (濮阳)	一线	河南	560		
25	耀华 (洛阳)	一线	河南	650	2025年3-4季度	
26	漳州旗滨玻璃	八线	福建	800		2025.05.28
27	信义玻璃(营口)	二线	辽宁	1000		2025.06.03
28	信义环保特种玻璃 (江门)	江海D线	广东	800		2025.06.28
29	毕节明钧	二线	贵州	900		
30	新疆普耀新型建材	一线	新疆	500		2025.8.26
31	大连耀皮玻璃	一线	辽宁	700		2025.10.10
2025复产合计					22610	11400

数据来源: 隆众资讯, 大越期货整理

(4) 产线计划汇总:

今年产能增长仍有较大空间。

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

4、四季度环保扰动因素仍存：重点关注沙河地区“煤改气”环保升级情况。

注册 | 登录 | 简体版 | 繁体版



沙河市人民政府

People's Government of Shahe Municipal



[首页](#) [动态](#) [政府信息公开](#) [互动](#) [政务服务](#) [专题](#) [市情](#)

首页 > 动态 > 本地要闻

沙河市正康煤制气项目燃煤玻璃生产线切改工作推进会议召开

发布时间: 2025-08-18 来源: 沙河发布  打印

8月15日, 市委书记戎华奎主持召开正康煤制气项目燃煤玻璃生产线切改工作推进会议, 市长王威出席并讲了意见, 市领导苏英卓、侯新江、贺健, 有关部门和企业主要负责同志参加。

会议听取了正康煤制气项目燃煤玻璃生产线切改工作进展、《玻璃企业燃煤生产线切改工作方案》和正康燃气定价情况汇报, 与会市领导和有关部门负责人讲了意见和建议。

戎华奎强调, 各级各部门要提高思想认识, 充分认识正康煤制气项目燃煤玻璃生产线切改工作的意义, 助推玻璃产业转型升级。各相关单位要优化方案设计, 做好可行性、安全性分析, 建立切改团队, 积极支持、服务项目建设, 有序、高效解决困难和问题。各企业和项目负责人要按照时间节点, 倒排工期、挂图作战, 推动切改工作早日达效, 为企业发展腾出更多环境容量。要统筹做好安全生产、环境保护等工作, 树牢“一盘棋”思想, 齐心合力把沙河玻璃产业打造成为全省传统产业因地制宜发展新质生产力的样板, 为经济社会高质量发展奠定良好的基础。

投资13.3亿元改造升级4条生产线！沙河玻璃“智”造升级

沙河发布 2025年10月18日 21:26 河北 2人

☆ 星标

沙河市委、市政府官方微信



今年以来，沙河市投资13.3亿元改造升级4条生产线

传统玻璃产业转型升级跑出加速度

10月10日，沙河市长城玻璃有限公司4#浮法玻璃生产线上，一片片晶莹剔透的超白玻璃在自动传送辊道上缓缓流



沙河发布
1个朋友关注

+ 关注



15



43



5



写...



图为沙河市安全实业有限公司1000t/d超厚高透特种玻璃生产线成品工段机械臂抓取玻璃产品。受访单位供图

在绿色化转型道路上，沙河市推动所有在产玻璃生产线完成脱硫脱硝、有色烟羽治理等环保设施建设。相关数据显示，改造后，废气日均总体排放量减少78%，新点火的鑫利玻璃2#线在现有超低排放基础上，每年还可减少排放约15%。“我们正加速清洁能源替代步伐，目前，正康煤制气项目每日供气480万立方米，年节能达40万吨标准煤，为玻璃产业绿色用能提供坚实保障。”正康煤制气项目负责人张中磊说。



沙河发布
1个朋友关注

+ 关注



15



43



5

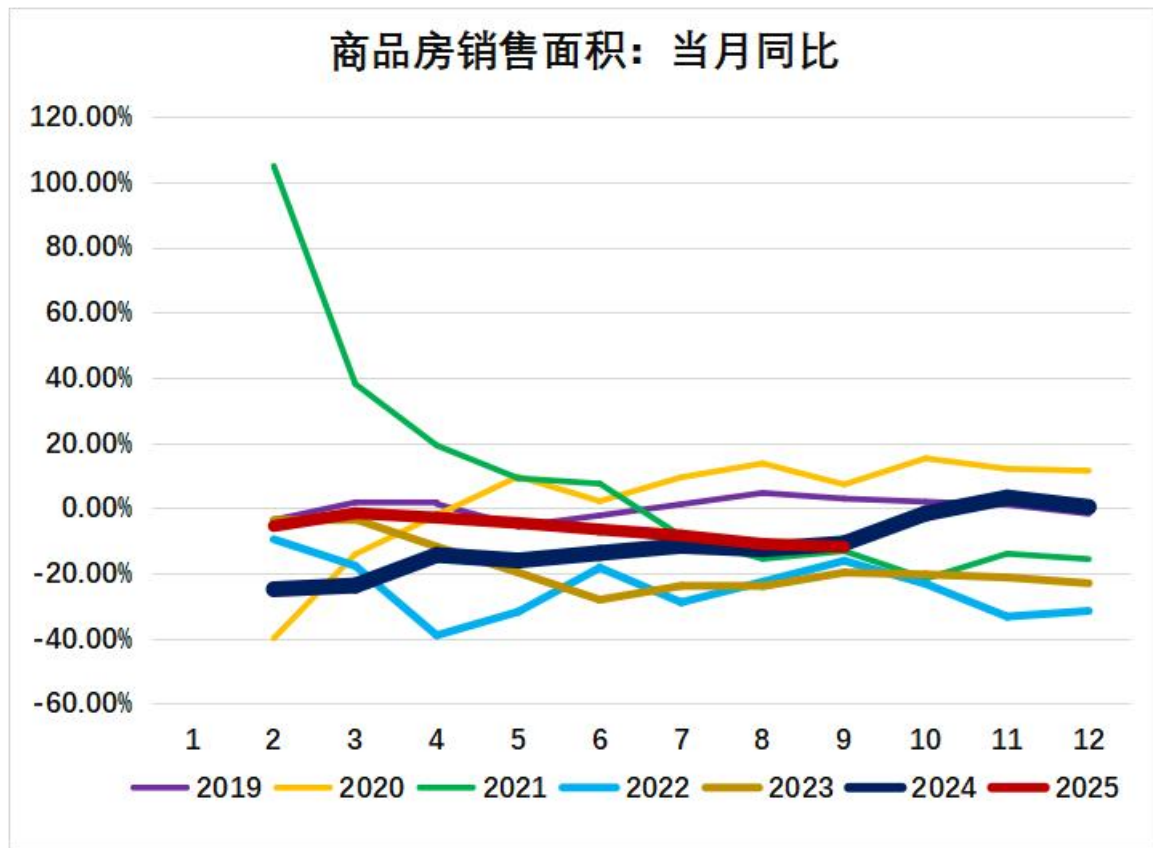
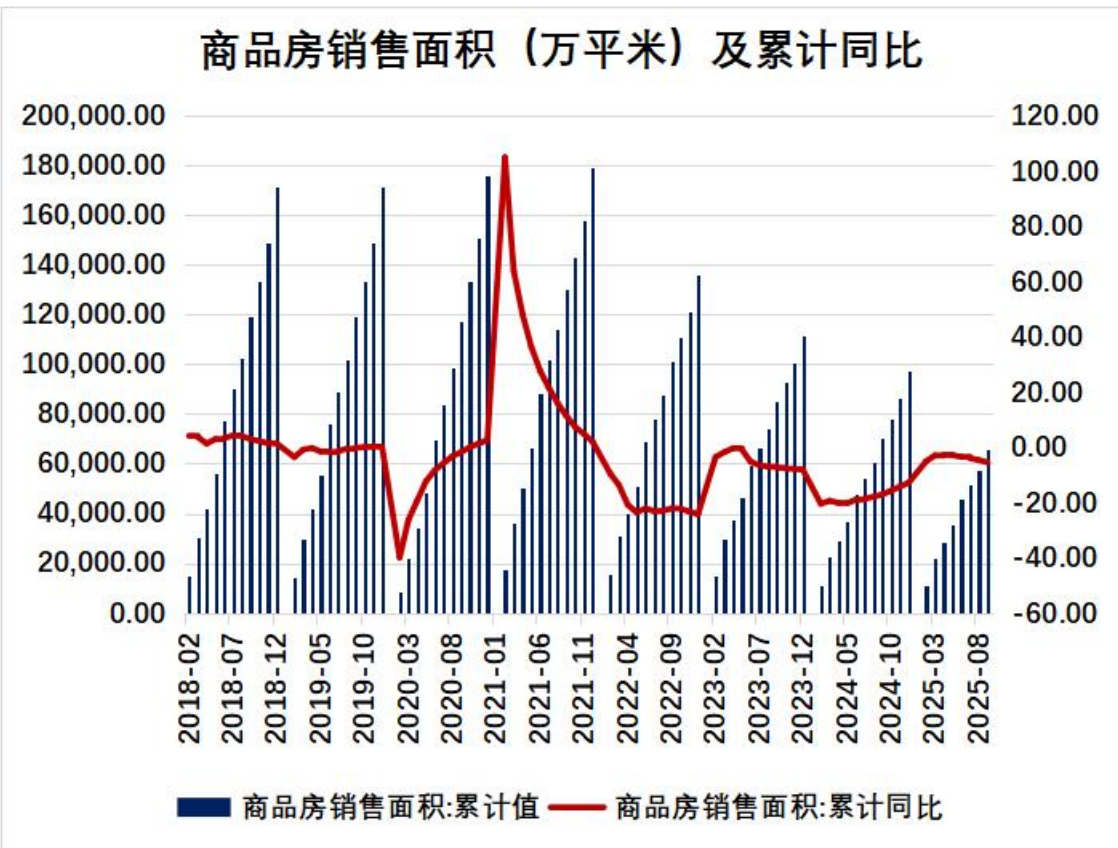


写...

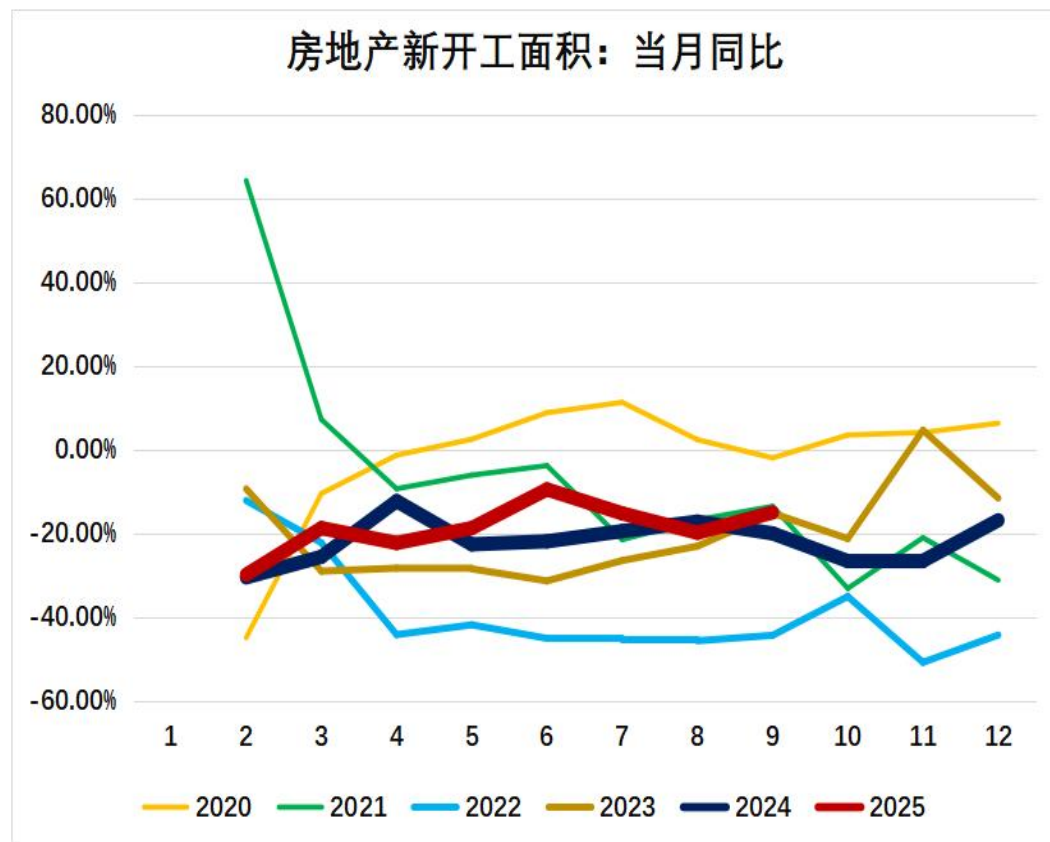
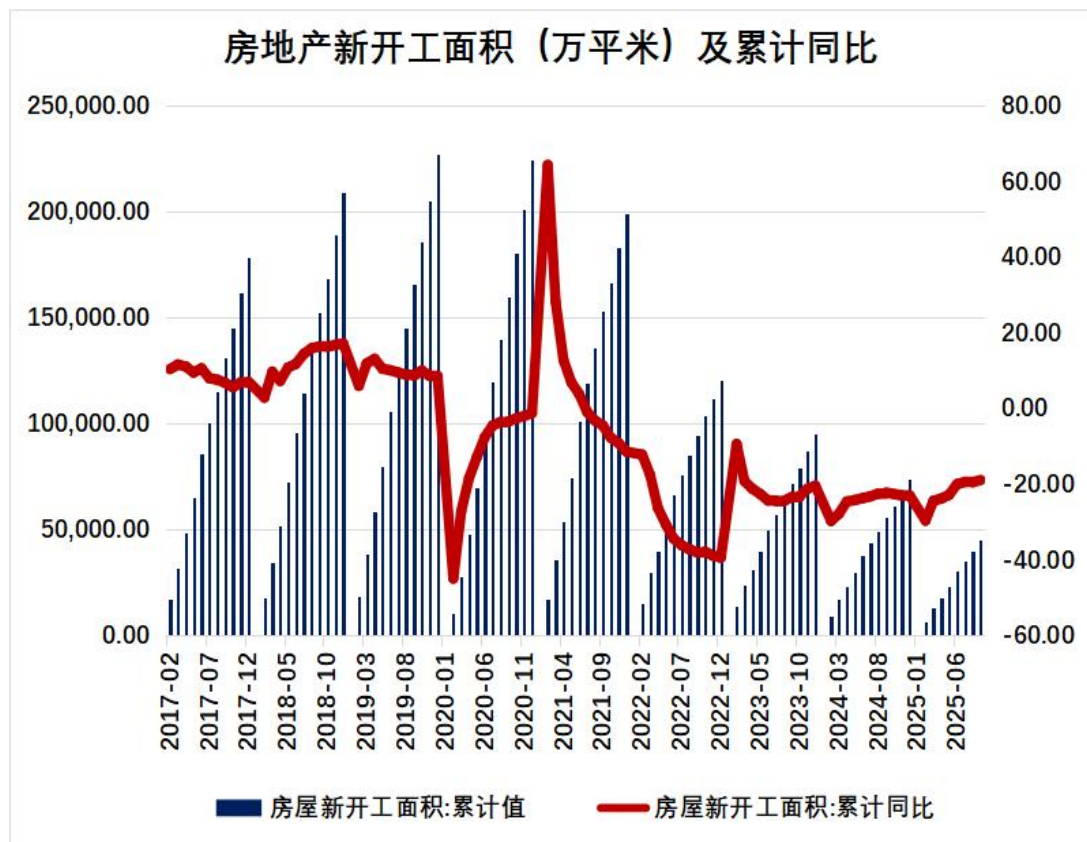
（二）需求端：地产竣工下行周期，玻璃终端需求延续弱势。

1、地产数据：9月房地产数据依旧疲弱。

(1) 房地产销售面积。

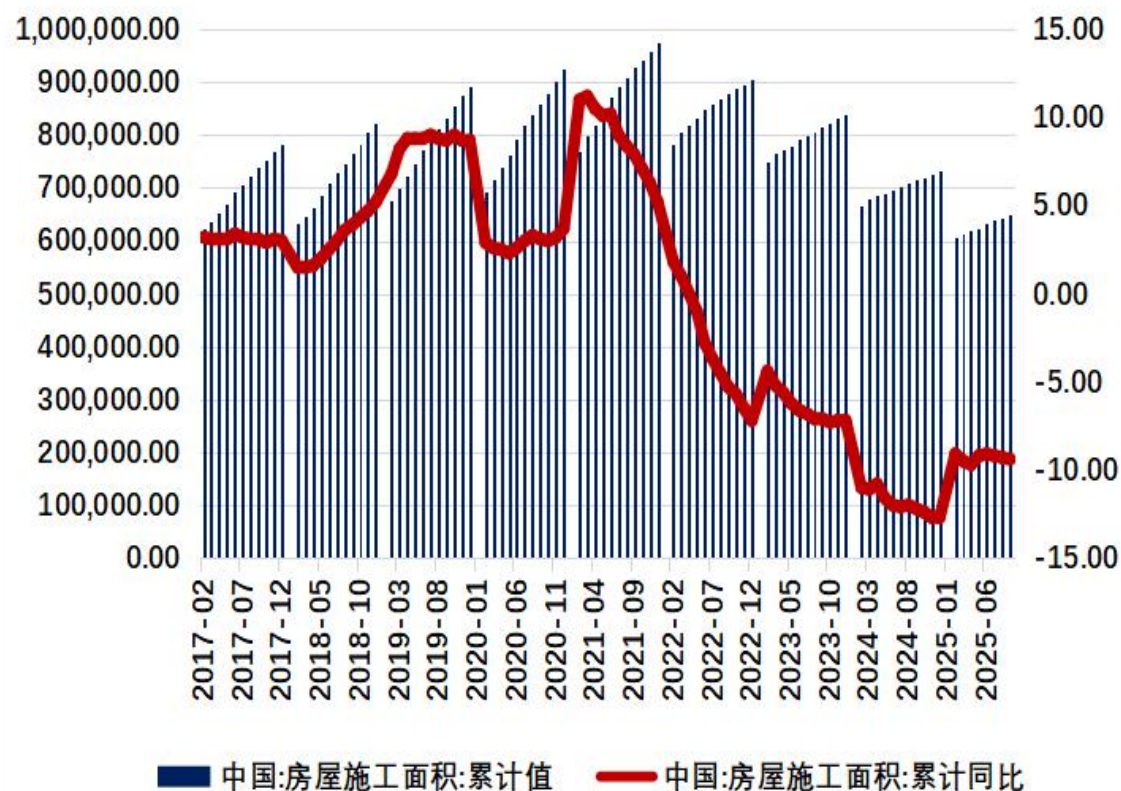


(2) 房地产新开工面积。

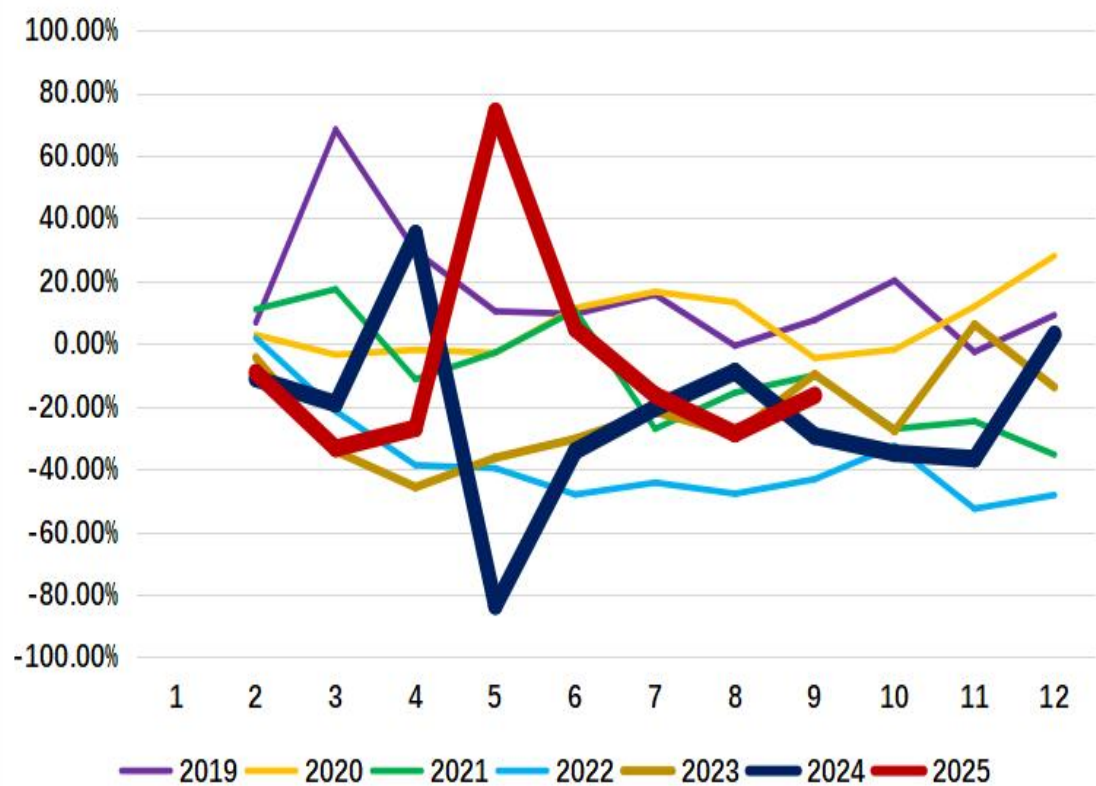


(3) 房地产施工面积。

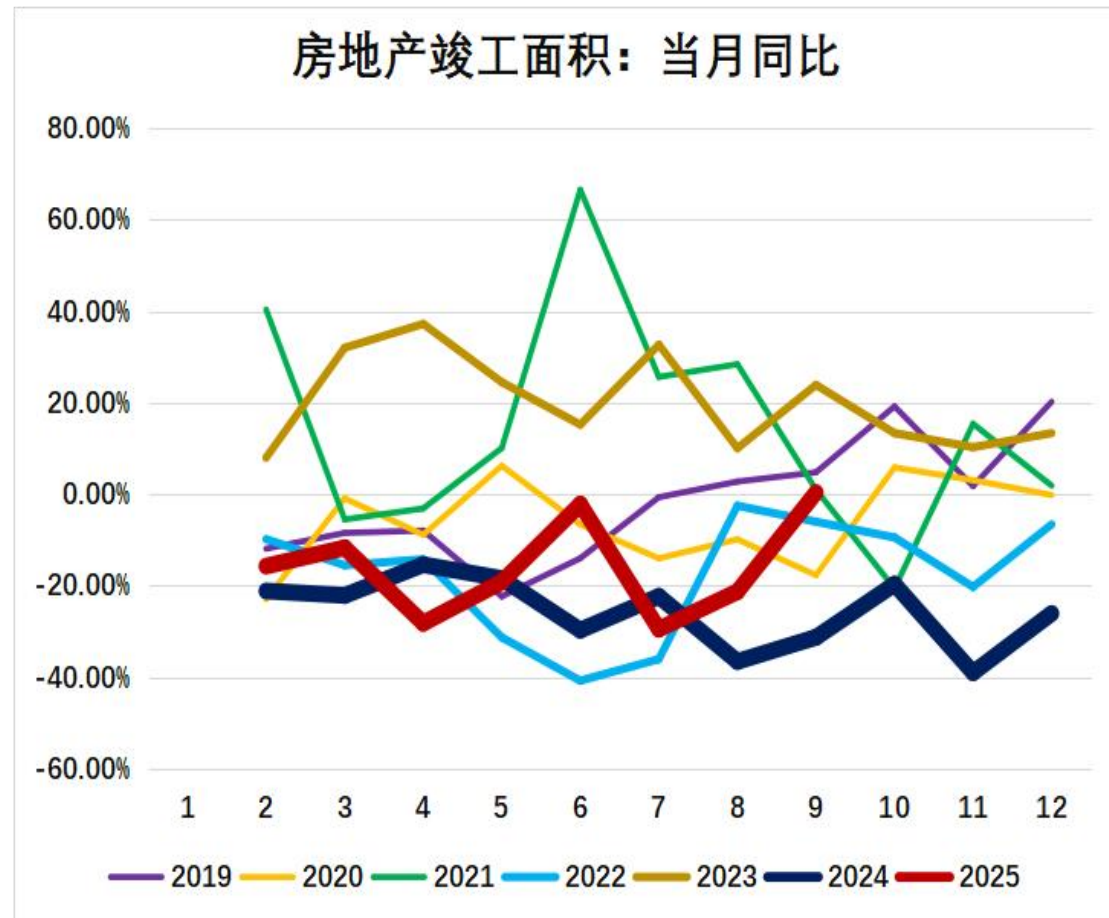
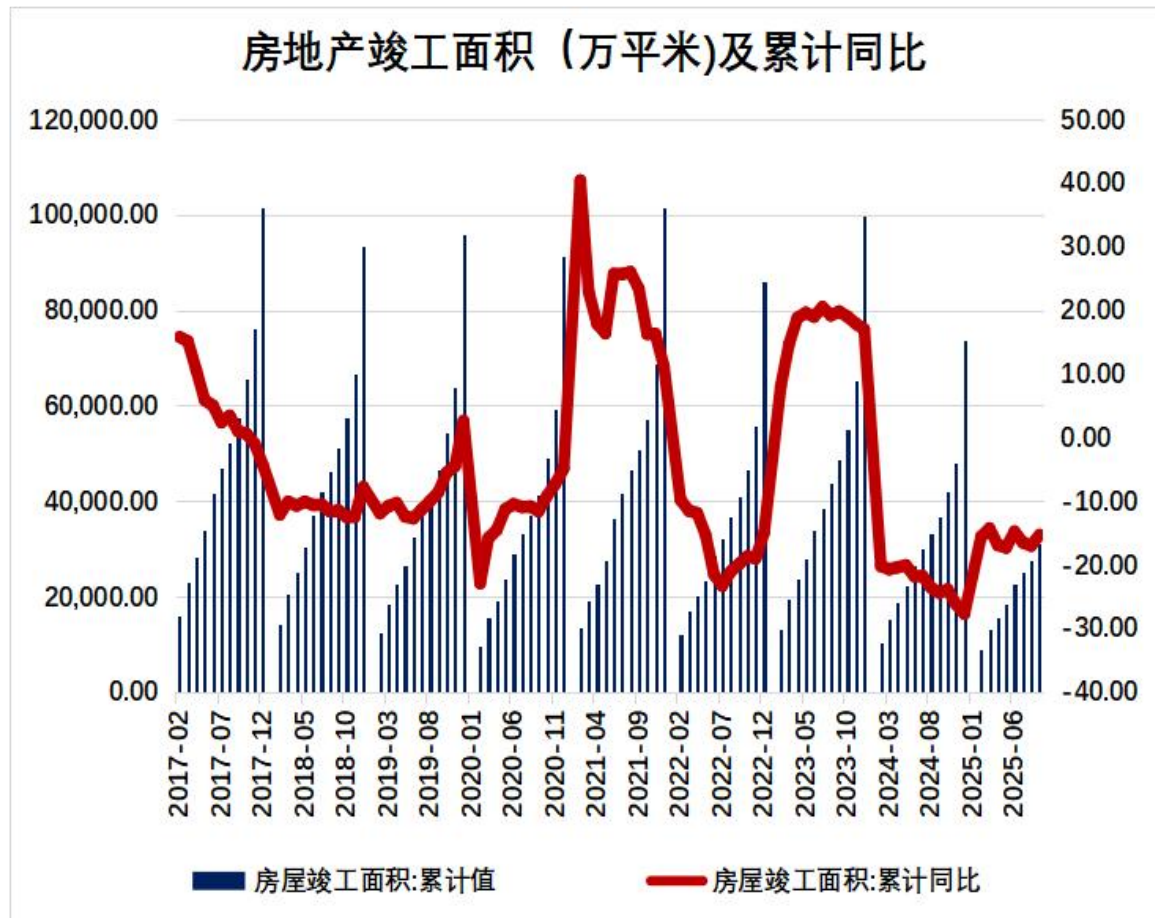
房地产施工面积（万平米）及累计同比



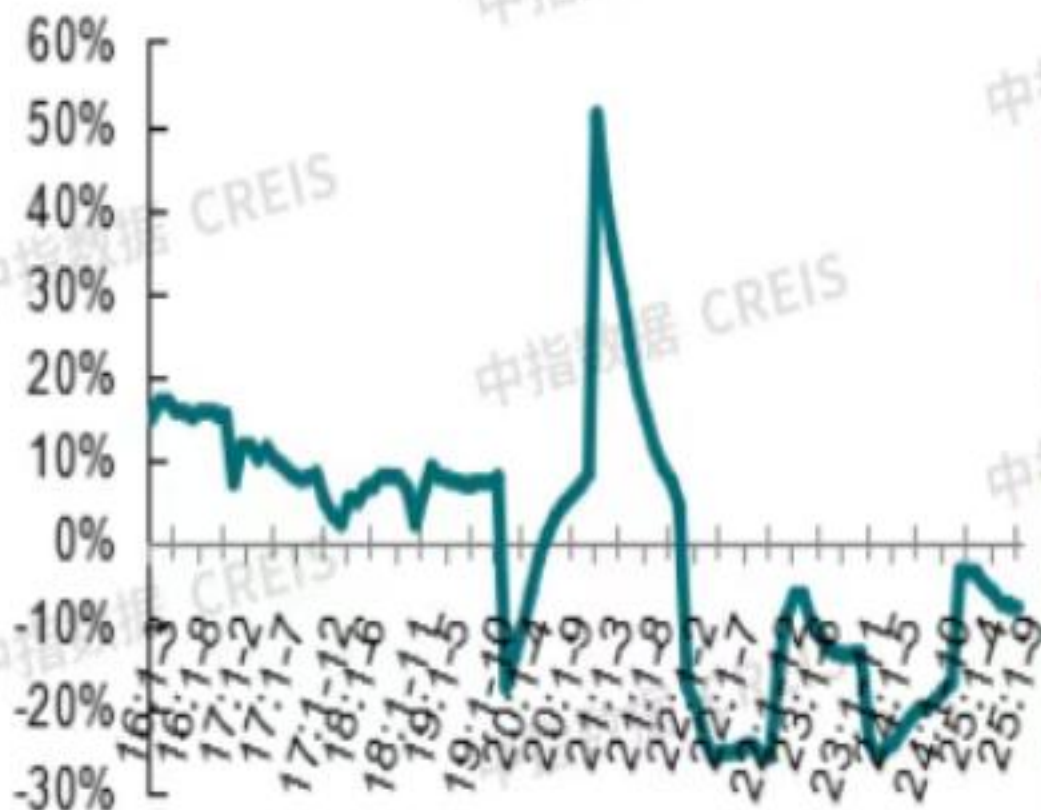
房屋施工面积：当月同比



(4) 房地产竣工面积。



(5) 房地产资金来源情况。



资金来源	资金规模 (亿元)	同比增速
房地产开发企业到位资金	72299	-8.4%
其中：国内贷款	11294	-1.4%
利用外资	18	-37.3%
自筹资金	26111	-9.3%
定金及预收款	21138	-10.3%
个人按揭贷款	9884	-10.6%

2、产业链情况：中下游阶段性补库结束，厂库重返累积，高库存逆季节性累积。

图5 沙河贸易商库存（万重量箱）

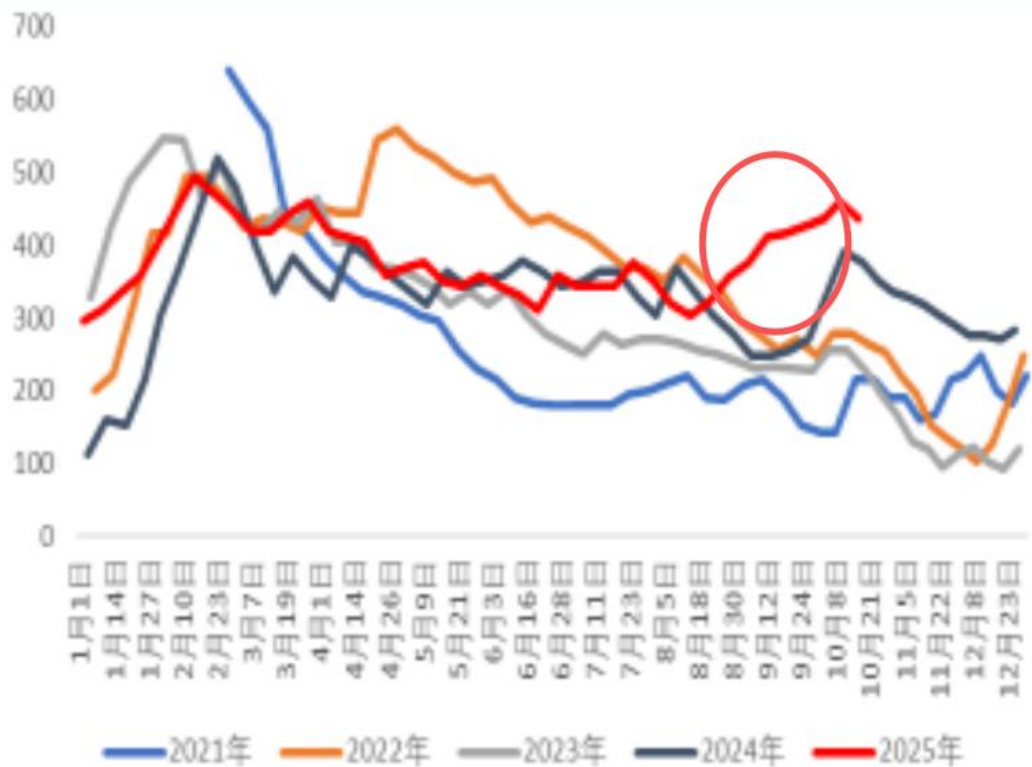
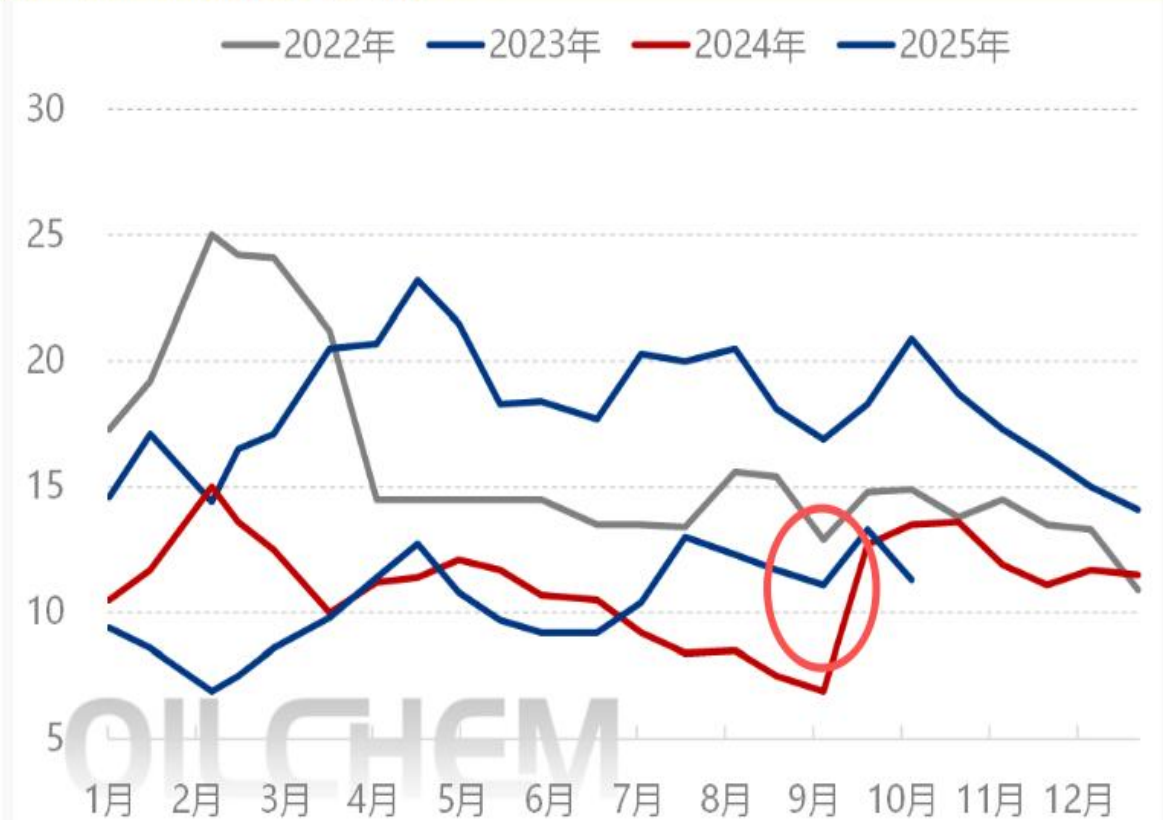


图8 深加工企业原片库存天数走势图（天）



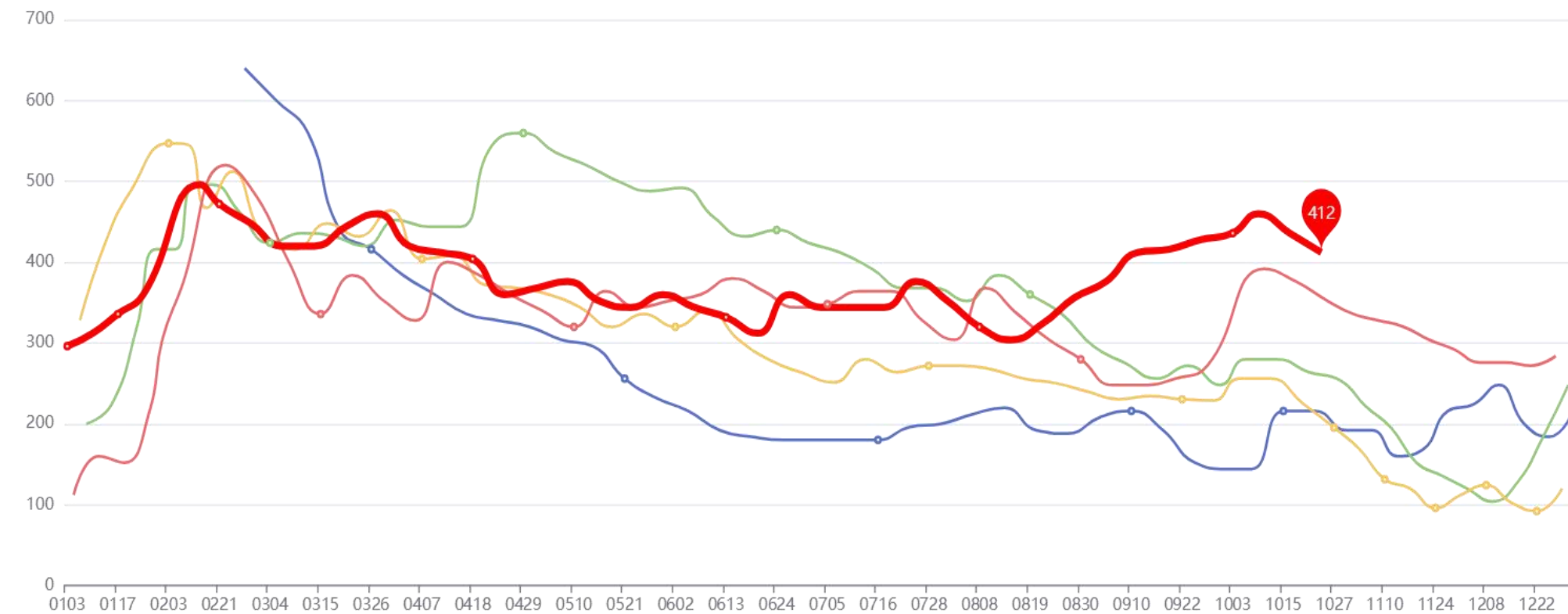
来源：隆众资讯

玻璃：社会库存：沙河(周)(万重量箱)

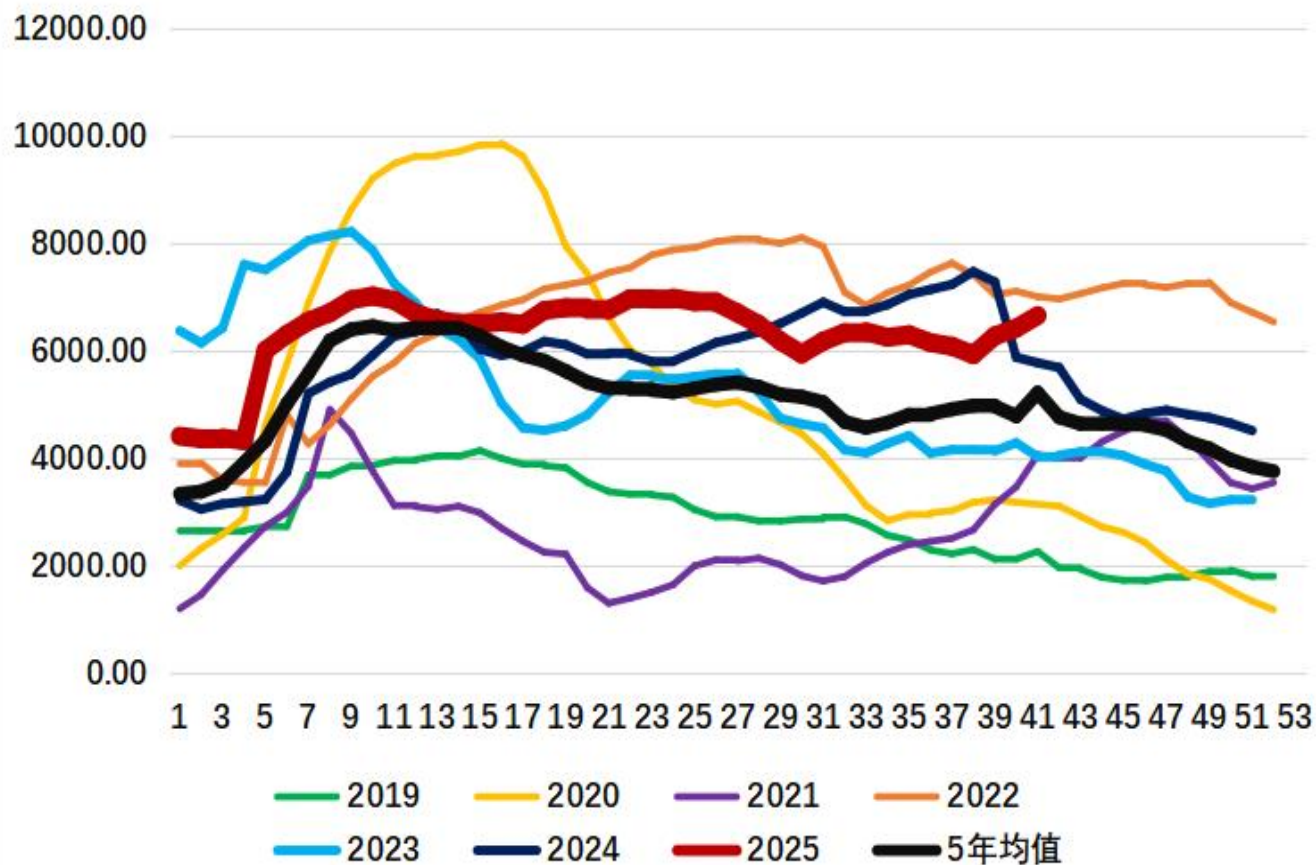


2021 2022 2023 2024 2025

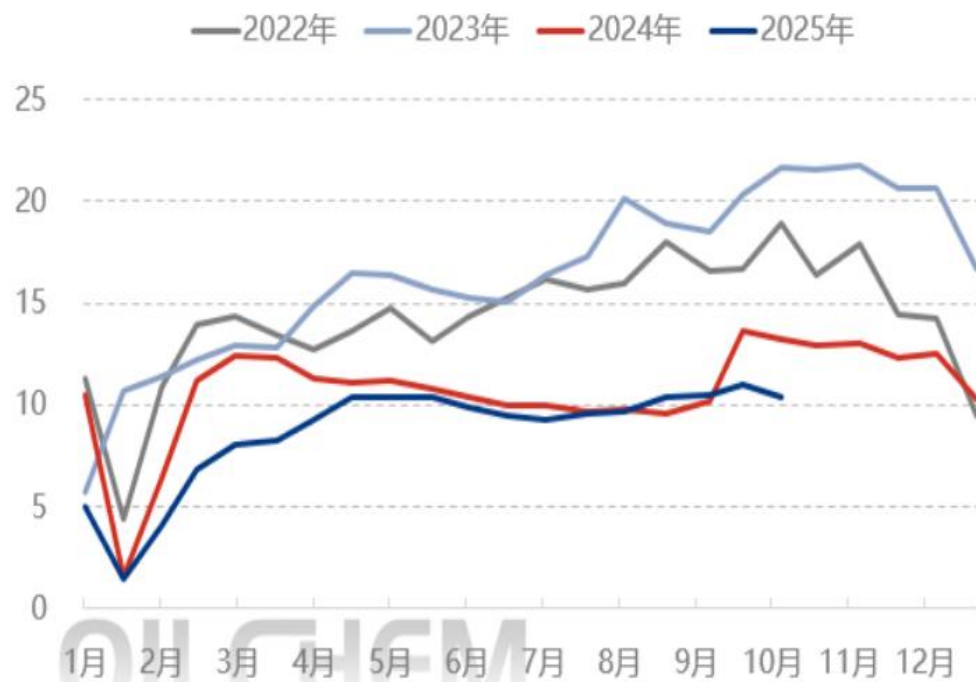
单位(万重量箱)



浮法玻璃企业库存（万重量箱）



全国深加工样本订单走势图（天）

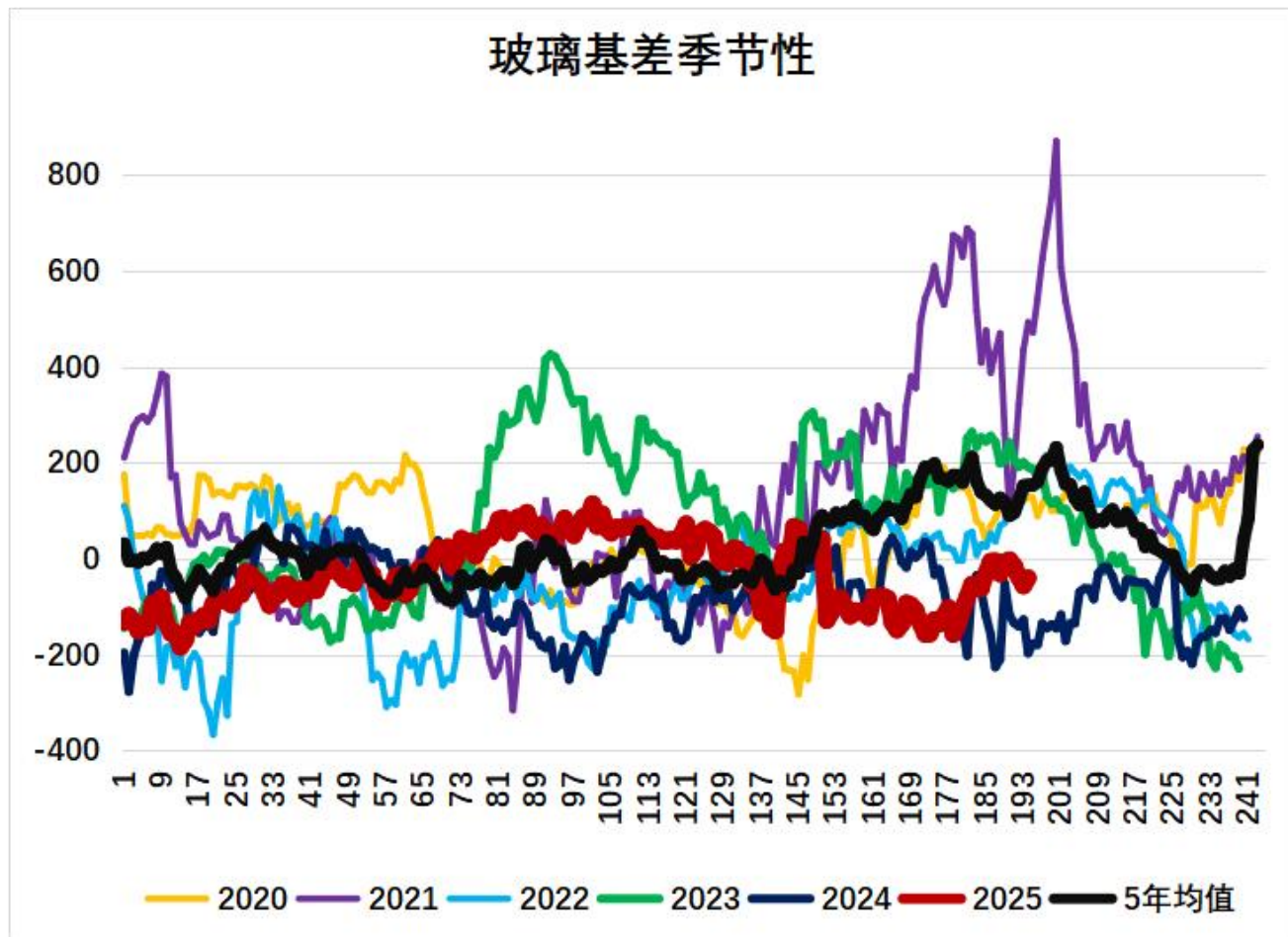


2022-2025年离线low-e 开工率走势图（固定样本）



三、期货市场分析

1、基差：
基差修复，当前估值偏中性。



2、持仓分析

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

成交量排行			
名次	席位名称	席位成交量	增减
1	国泰君安	502160	-37046
2	东证期货	277173	-42925
3	中信期货	220139	-17639
4	海通期货	128802	-8866
5	徽商期货	95864	4351
6	华闻期货	94564	9423
7	中信建投	93630	8702
8	光大期货	87569	-7096
9	银河期货	85529	-5195
10	南华期货	78840	-12326
11	中泰期货	78058	-2008
12	方正中期	69745	1035
13	浙商期货	69236	21885
14	瑞达期货	62846	4734
15	华泰期货	61208	-5519
16	一德期货	54480	22313
17	东方财富	53005	1878
18	广发期货	52150	3972
19	平安期货	50821	5454
20	国信期货	49189	1419

多头持仓排行				
名次	席位名称	席位多持仓量	增减	净持仓
5	方正中期	53431	-393	53431
7	徽商期货	45908	2047	45908
8	平安期货	41076	1634	41076
10	广发期货	38724	5282	38724
11	东方财富	37972	3394	37972
4	中信建投	56188	4677	31486
14	国投期货	30283	-210	30283
16	紫金天风	26620	493	26620
17	中辉期货	26285	3484	26285
18	国信期货	24177	1659	24177
19	国元期货	24144	1066	24144
20	招商期货	23715	-7104	23715
13	中泰期货	30521	1794	11730
6	银河期货	46733	774	9255
15	光大期货	28979	1388	410
12	华泰期货	37807	989	-16979
2	中信期货	65524	-7845	-62849
1	国泰君安	114794	-4163	-69856
3	东证期货	58316	255	-127993
9	永安期货	39147	-135	-138543

空头持仓排行				
名次	席位名称	席位空持仓量	增减	净持仓
3	永安期货	177690	2566	138543
1	东证期货	186309	25960	127993
2	国泰君安	184650	14129	69856
4	中信期货	128373	20732	62849
6	中金财富	47353	3918	47353
7	浙商期货	41830	365	41830
9	瑞达期货	35222	6106	35222
10	乾坤期货	29125	-50	29125
12	瑞银期货	25965	853	25965
14	海通期货	24660	-4131	24660
15	申银万国	24459	5552	24459
16	物产中大	20944	794	20944
17	海证期货	20459	356	20459
18	南华期货	20345	-6322	20345
19	创元期货	18956	-335	18956
5	华泰期货	54786	249	16979
11	光大期货	28569	-843	-410
8	银河期货	37478	1447	-9255
20	中泰期货	18791	-1858	-11730
13	中信建投	24702	-3001	-31486

前20名统计

多持仓	增减	净持仓	空持仓	增减	净持仓
850344	9086	8996	1150666	66487	672657

截止20251024，FG2601合约，跟踪的7个席位都是空头席位，席位中空头占据绝对优势。

永安

东证

国泰君安

中信

瑞达

海通

申银万国

日期	净持仓	净持仓	净持仓	净持仓	净持仓	净持仓	净持仓
2025-09-26	-140664	-15859	-17889	30647	-14158	22311	-17894
2025-09-29	-133322	-35974	-5482	10819	-16554	0	-15883
2025-09-30	-131977	-31382	-2732	4741	-22037	0	-15212
2025-10-09	-127031	-48892	-7243	24460	-24169	0	-14217
2025-10-10	-145339	-67546	-35115	-4085	-29379	0	-18182
2025-10-13	-149412	-59932	-31031	-16458	-35554	0	-18253
2025-10-14	-148652	-97485	-52648	-33826	-28006	-21070	-21813
2025-10-15	-144571	-105765	-51033	-29944	-30413	-28585	-22729
2025-10-16	-148812	-89057	-49822	-31802	-35332	-23020	0
2025-10-17	-149983	-104552	-59066	-44058	-31915	-34406	-28066
2025-10-20	-144355	-92442	-62873	-16134	-33353	-3423	-23455
2025-10-21	-156553	-115708	-64195	-21206	-29116	-23561	25389
2025-10-22	-151598	-101988	-68640	-17670	-35222	-27038	26220
2025-10-23	-135842	-102288	-51564	-34272	-24660	-28791	0
2025-10-24	-138543	-127993	-69856	-62849			-24459

近一个月持仓变化：2个席位由多转空，7个席位总净空持仓量增加134%。空头趋势明显。

四、后市展望

一、玻璃供需格局：供稳需弱，库存逆季节性累积，基本面延续弱势。

（一）供给：生产利润修复，产能产量低位企稳回升，但四季度供给扰动因素仍存。

（二）需求：地产竣工下行周期，深加工订单数量历史同期最低，终端需求趋势性下滑。

（三）库存：产业链中下游阶段性补库结束，后续消化社会库存为主，厂库逆季节性累积施压盘面。

二、总结展望

（一）行情预判：供给端“煤改气”落地不确定性较高，需求疲弱，玻璃基本面改善乏力，建议投资者尝试FG2601逢高短空机会。

（二）风险点：

沙河地区“煤改气”积极推进，年底玻璃赶工期现象显著。

• 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!

