



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

玻璃：供需失衡，低位震荡

2025年11月24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

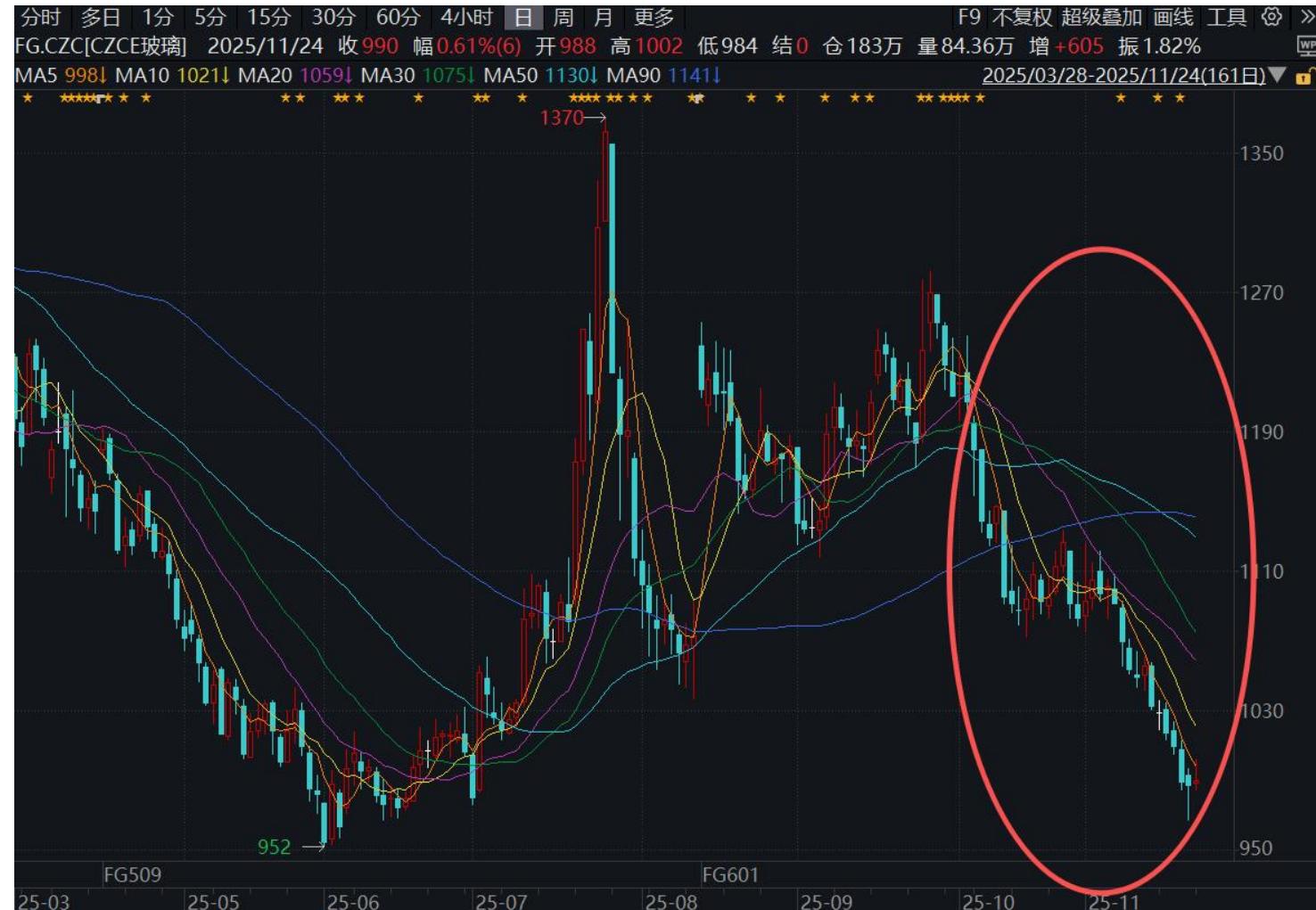
一. 行情回顾及逻辑分析

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



二、玻璃基本面分析

(一) 供给端：短期利多出尽，供给收缩不及预期。

1、沙河“煤改气”落地，利多出尽。

沙河玻璃产业主动求变 转型升级跑出加速度

沙河发布 2025年11月2日 18:46 河北

沙河市委、市政府官方微信

近日，沙河玻璃企业积极开展调结构、转方向战略部署，拟对4条燃煤生产线进行停产冷修，通过高水平技改，产线综合能效将得到有效提升，排放水平将更加优化，届时沙河玻璃产业将进一步提升在全行业的影响力。

供稳需弱，库存高企，基本面弱势难改。

今年以来，我市共完成4条生产线技改升级，有力提升了玻璃产业在高端市场的知名度与份额。今年6月份，河北鑫利玻璃有限公司投资5.3亿元改造的650T/D汽车用优质特种浮法玻璃生产线投产，成为全省首条专业生产高端汽车玻璃的智能生产线。年底前，安全实业6线（日产1050吨的一窑两线超白高透特种玻璃柔性生产线），德金玻璃5线（优质汽车级玻璃基片生产线）、金宏阳2线（日产1800吨的一窑三线电子级玻璃和汽车玻璃原片及光伏背板玻璃基片特种玻璃生产线）预计也将陆续点火投产。从普通建筑玻璃向高档专用玻璃转变，传统制造向智能制造升级，高能耗向绿色低碳转型，沙河玻璃正加快迈向高端化、智能化、绿色化，实现从“量”到“质”的飞跃。

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 | 廊坊金彪 | 一线 | 河北 | 600 | 未定 | |
| 7 | 山东金晶科技 | 五线 | 山东 | 600 | | 2025.02.15 |
| 8 | 重庆万盛福耀 | 一线 | 重庆 | 600 | 未定 | |
| 9 | 四川旭虹光电 | 一线 | 四川 | 150 | 计划2025年 | |
| 10 | 大连耀皮 | 一线 | 辽宁 | 700 | 计划2025年 | 2025.06.23 |
| 11 | 本溪玉晶 | 四线 | 辽宁 | 600 | | 2025.11.18 |
| 12 | 神木瑞诚玻璃 | 一线 | 陕西 | 450 | | 2025.02.20 |
| 13 | 佛山三水西城玻璃 | 一线 | 广东 | 300 | | 2025.03.16 |
| 14 | 新疆普耀新型建材 | 一线 | 新疆 | 500 | | 2025.03.26 |
| 15 | 吴江南玻 | 一线 | 江苏 | 600 | 2025年5月 | 2025.06.06 |
| 16 | 苏华达新材料 | 宿迁二线 | 江苏 | 600 | 未定 | |
| 17 | 中联玻璃 | 二线 | 河南 | 600 | 未定 | |
| 18 | 株洲醴陵旗滨 | 二线 | 湖南 | 600 | 2025年10月 | |
| 19 | | 四线 | | 600 | 2025年3-4月 | 2025.04.25 |
| 20 | 瀚煜建材 | 一线 | 湖北 | 700 | 未定 | |
| 21 | 曲靖海生润新材料 | 二线 | 云南 | 700 | | 2025.04.20 |
| 22 | 唐山市蓝欣玻璃 | 三线 | 河北 | 600 | | 2025.05.06 |
| 23 | 湖北三峡新型建材 | 一线 | 湖北 | 450 | | 2025.05.30 |
| 24 | 信义节能玻璃(芜湖) | 电子一线 | 安徽 | 500 | | 2025.05.31 |
| 25 | 亿海大玻(大连)玻璃 | 一线 | 辽宁 | 520 | | 2025.06.09 |
| 26 | 吉林迎新玻璃 | 一线 | 吉林 | 700 | | 2025.06.17 |
| 27 | 乌海中玻特种玻璃 | 一线 | 内蒙古 | 600 | | |
| 28 | 甘肃凯盛大明光能科技 | 一线 | 甘肃 | 600 | | 2025.7.15 |
| 29 | 河北德金 | 二线 | 河北 | 600 | | 2025.11.3 |
| 30 | 河北安全实业 | 三线 | 河北 | 600 | | 2025.11.5 |
| 31 | 河北正大 | 一线 | 河北 | 500 | | 2025.11.5 |
| 32 | 河北鑫利 | 四线 | 河北 | 700 | | 2025.11.5 |
| 2025冷修合计 | | | | | 18430 | 14580 |

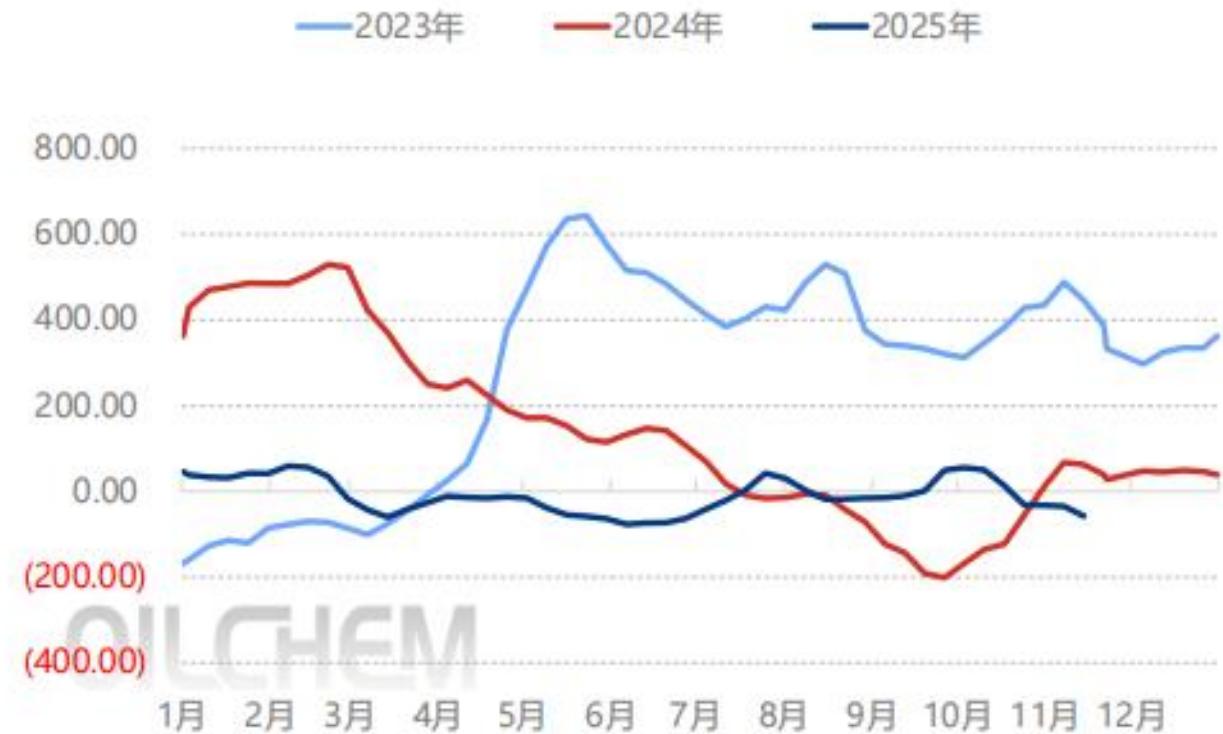
数据来源：隆众资讯，大越期货整理

沙河地区浮法玻璃在产日熔量走势图

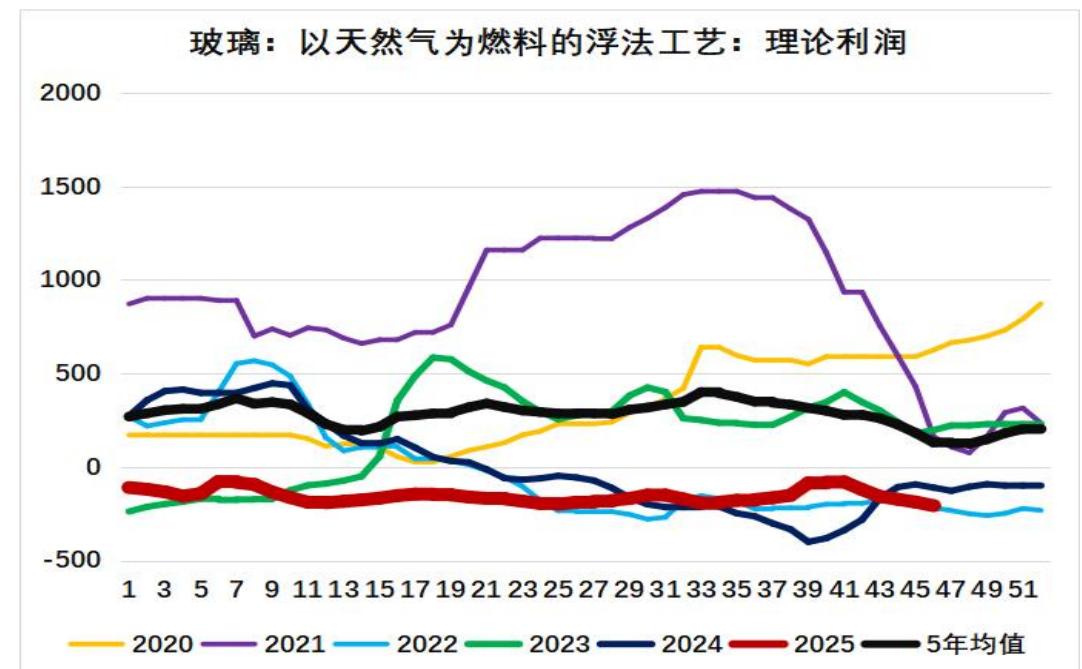
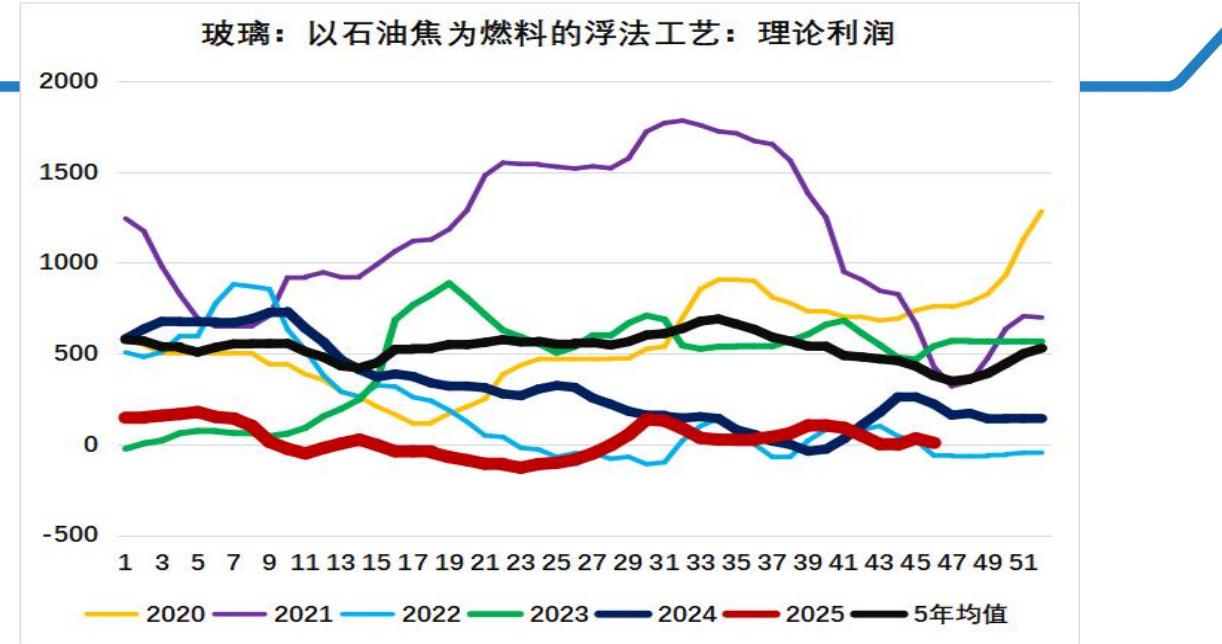
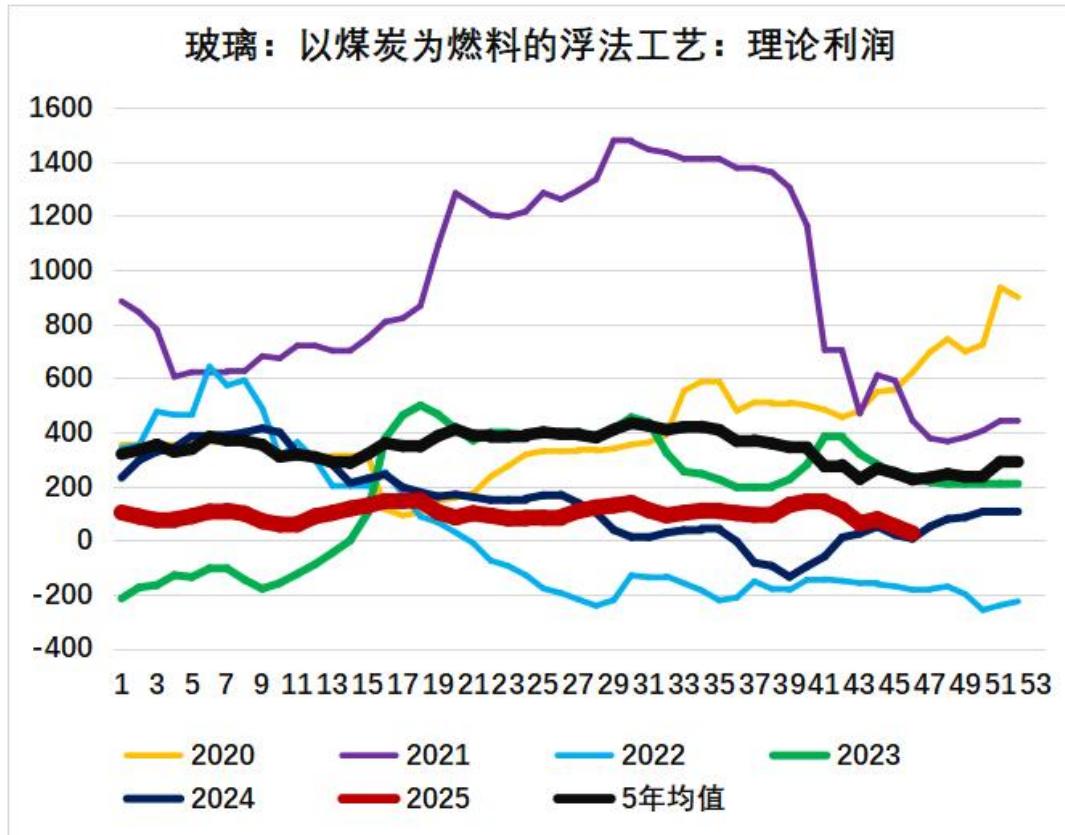


2、利润压缩，但行业主动减产动力不足。

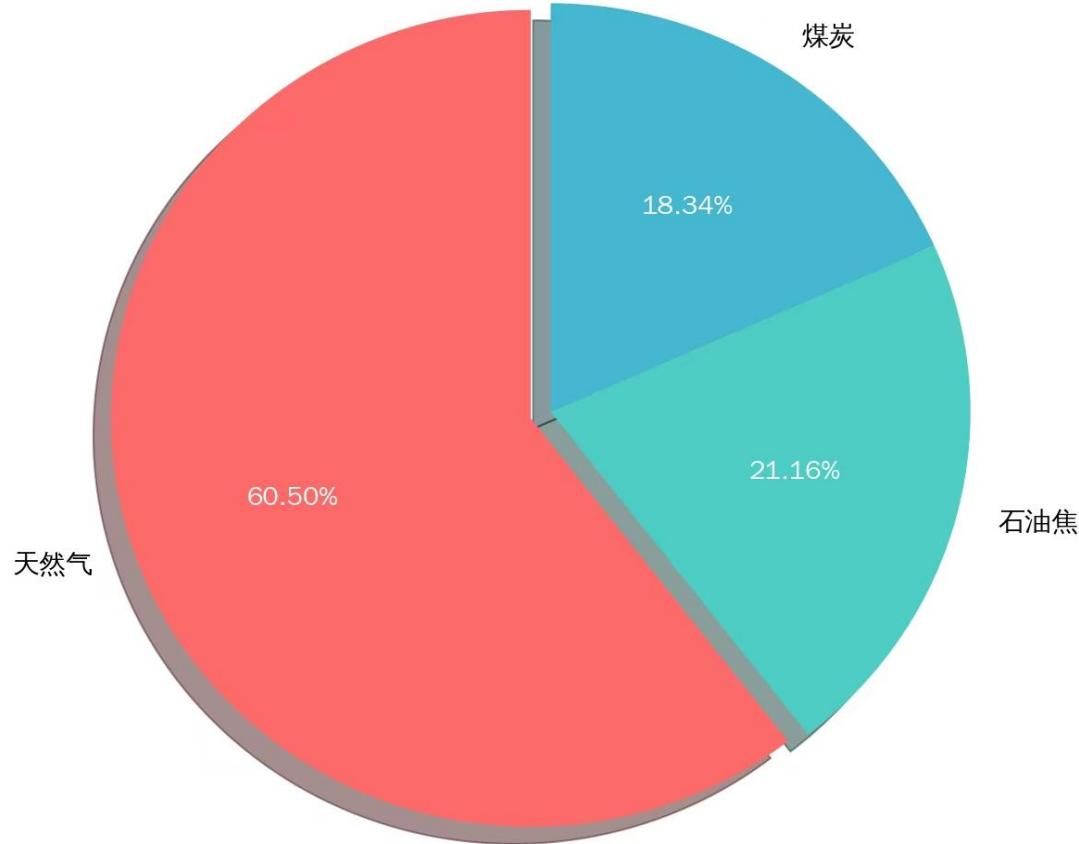
图4 国内浮法玻璃平均利润走势 (元/吨)



- 玻璃产线利润历史同期低位，煤炭产线利润25.79元/吨，石油焦产线利润8.52元/吨，天然气产线利润-206.84元/吨。



国内浮法玻璃生产线燃料产能占比 (2025年中期)



3、产能产量持稳，供给过剩格局未改。

(1) 产线变动情况：产能小幅退出，整体持稳。

- 新建产线：三季度以来，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 |

● 冷修产线：年内零星检修，集中冷修概率不大。

| 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 | 廊坊金彪 | 一线 | 河北 | 600 | 未定 | |
| 7 | 山东金晶科技 | 五线 | 山东 | 600 | | 2025.02.15 |
| 8 | 重庆万盛福耀 | 一线 | 重庆 | 600 | 未定 | |
| 9 | 四川旭虹光电 | 一线 | 四川 | 150 | 计划2025年 | |
| 10 | 大连耀皮 | 一线 | 辽宁 | 700 | 计划2025年 | 2025.06.23 |
| 11 | 本溪玉晶 | 四线 | 辽宁 | 600 | | 2025.11.18 |
| 12 | 神木瑞诚玻璃 | 一线 | 陕西 | 450 | | 2025.02.20 |
| 13 | 佛山三水西城玻璃 | 一线 | 广东 | 300 | | 2025.03.16 |
| 14 | 新疆普耀新型建材 | 一线 | 新疆 | 500 | | 2025.03.26 |
| 15 | 吴江南玻 | 一线 | 江苏 | 600 | 2025年5月 | 2025.06.06 |
| 16 | 苏华达新材料 | 宿迁二线 | 江苏 | 600 | 未定 | |
| 17 | 中联玻璃 | 二线 | 河南 | 600 | 未定 | |
| 18 | 株洲醴陵旗滨 | 二线 | 湖南 | 600 | 2025年10月 | |
| 19 | | 四线 | | 600 | 2025年3-4月 | 2025.04.25 |
| 20 | 瀚煜建材 | 一线 | 湖北 | 700 | 未定 | |
| 21 | 曲靖海生润新材料 | 二线 | 云南 | 700 | | 2025.04.20 |
| 22 | 唐山市蓝欣玻璃 | 三线 | 河北 | 600 | | 2025.05.06 |
| 23 | 湖北三峡新型建材 | 一线 | 湖北 | 450 | | 2025.05.30 |
| 24 | 信义节能玻璃(芜湖) | 电子一线 | 安徽 | 500 | | 2025.05.31 |
| 25 | 亿海大玻(大连)玻璃 | 一线 | 辽宁 | 520 | | 2025.06.09 |
| 26 | 吉林迎新玻璃 | 一线 | 吉林 | 700 | | 2025.06.17 |
| 27 | 乌海中玻特种玻璃 | 一线 | 内蒙古 | 600 | | |
| 28 | 甘肃凯盛大明光能科技 | 一线 | 甘肃 | 600 | | 2025.7.15 |
| 29 | 河北德金 | 二线 | 河北 | 600 | | 2025.11.3 |
| 30 | 河北安全实业 | 三线 | 河北 | 600 | | 2025.11.5 |
| 31 | 河北正大 | 一线 | 河北 | 500 | | 2025.11.5 |
| 32 | 河北鑫利 | 四线 | 河北 | 700 | | 2025.11.5 |
| 2025年冷修合计 | | | | 18430 | 14580 | |

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 | 2024.03.01 |
| 7 | | 长兴三线 | 浙江 | 600 | | 2024.06.11 |
| 8 | | 汉南一线 | 湖北 | 900 | | 2024年 |
| 9 | 武汉长利 | 汉南二线 | | 1000 | | 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 | 2024.05.15 |
| 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 | 福建旗玻 | 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 | 青森玻璃 | 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 | 华昌玻璃 | 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 | | | | | | 25930 |
| 2024冷修合计 | | | | | | 21920 |

图7 2023-2025年浮法玻璃装置冷修损失量走势 (吨/日)



- 复产产线：年内仍有部分产线复产预期。

● 产线计划汇总：

年内产能整体持稳，供给过剩格局难以扭转。

| 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 |

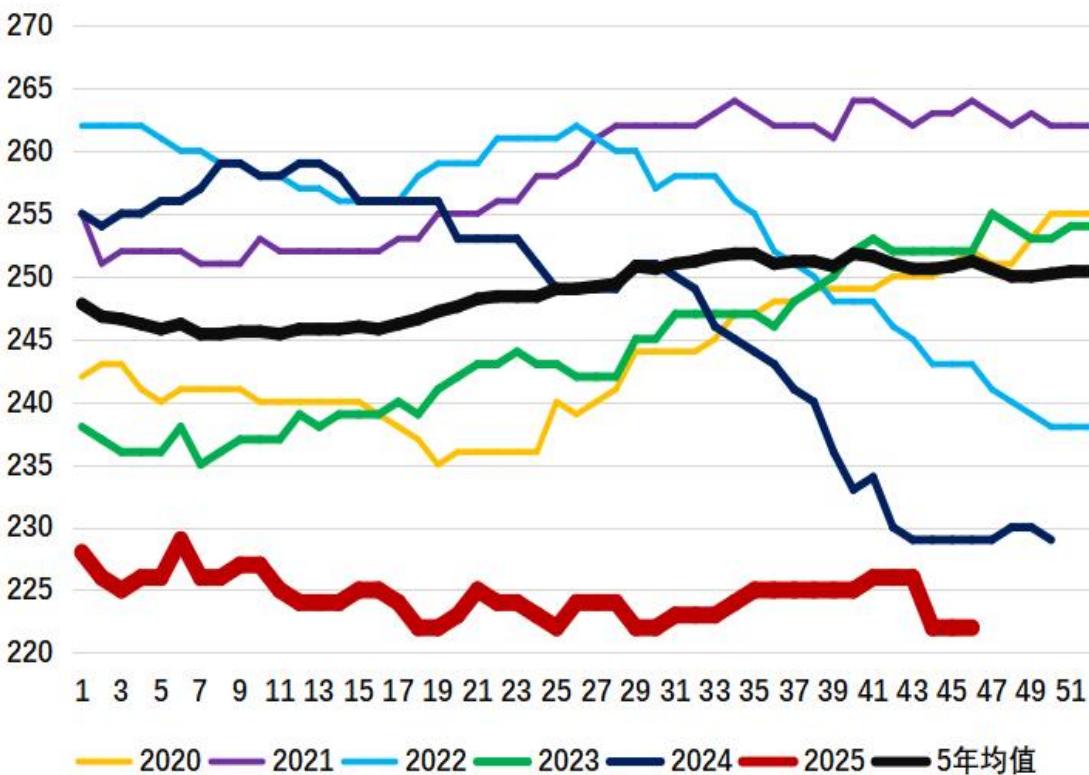
数据来源：隆众资讯，大越期货整理

| 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 | 18430 | 14580 | 3850 | 79.11% |
| 复产产能 | 22610 | 11400 | 11210 | 50.42% |
| 产能变动合计 | 11000 | -1270 | 12270 | -11.55% |

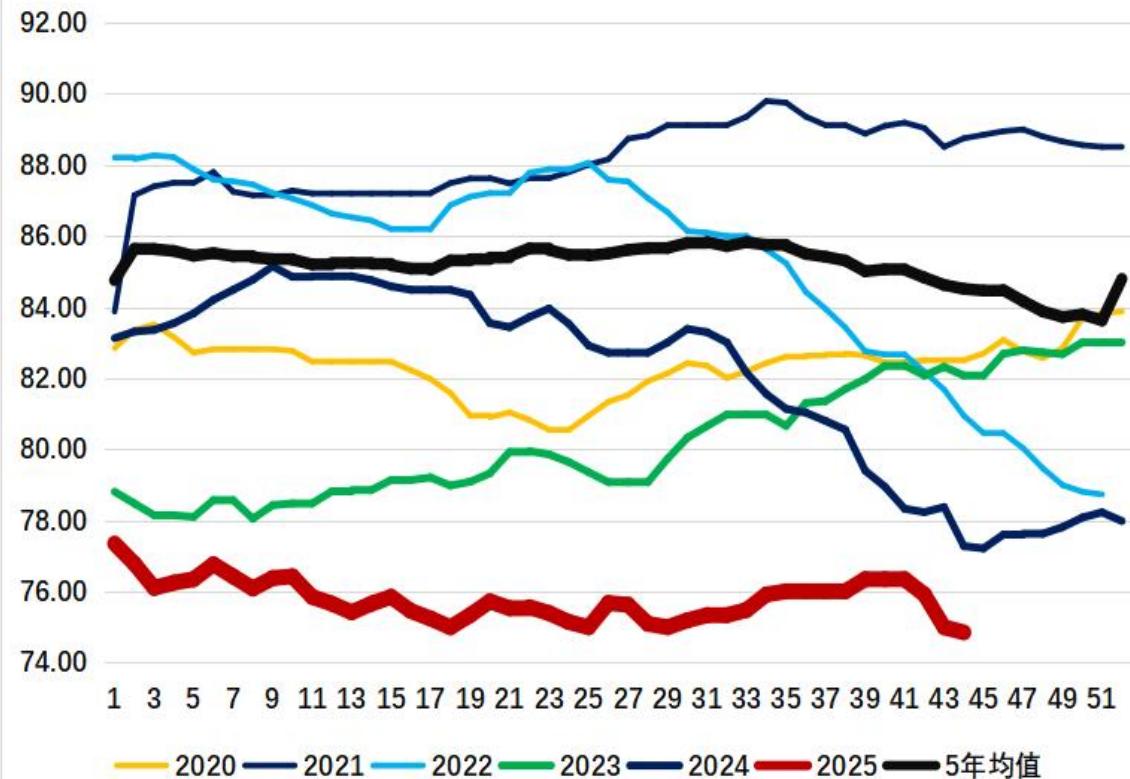
数据来源：隆众资讯，大越期货整理

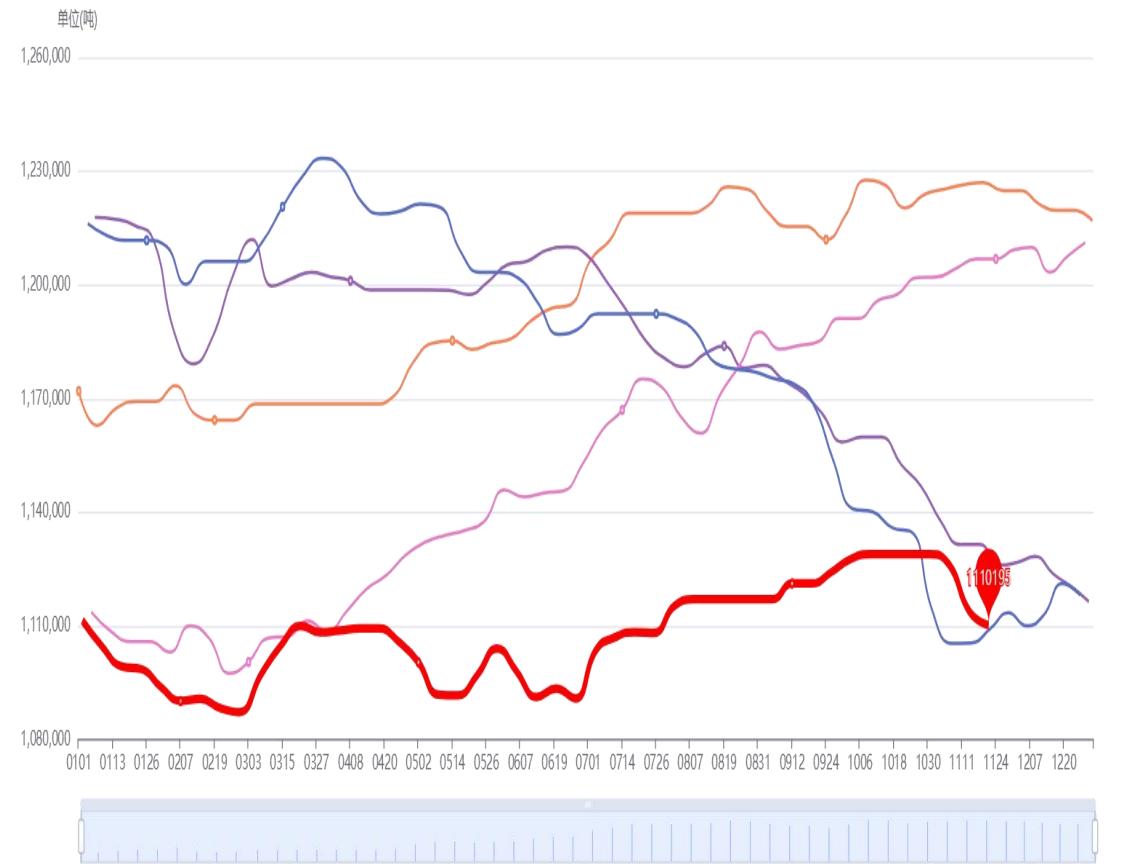
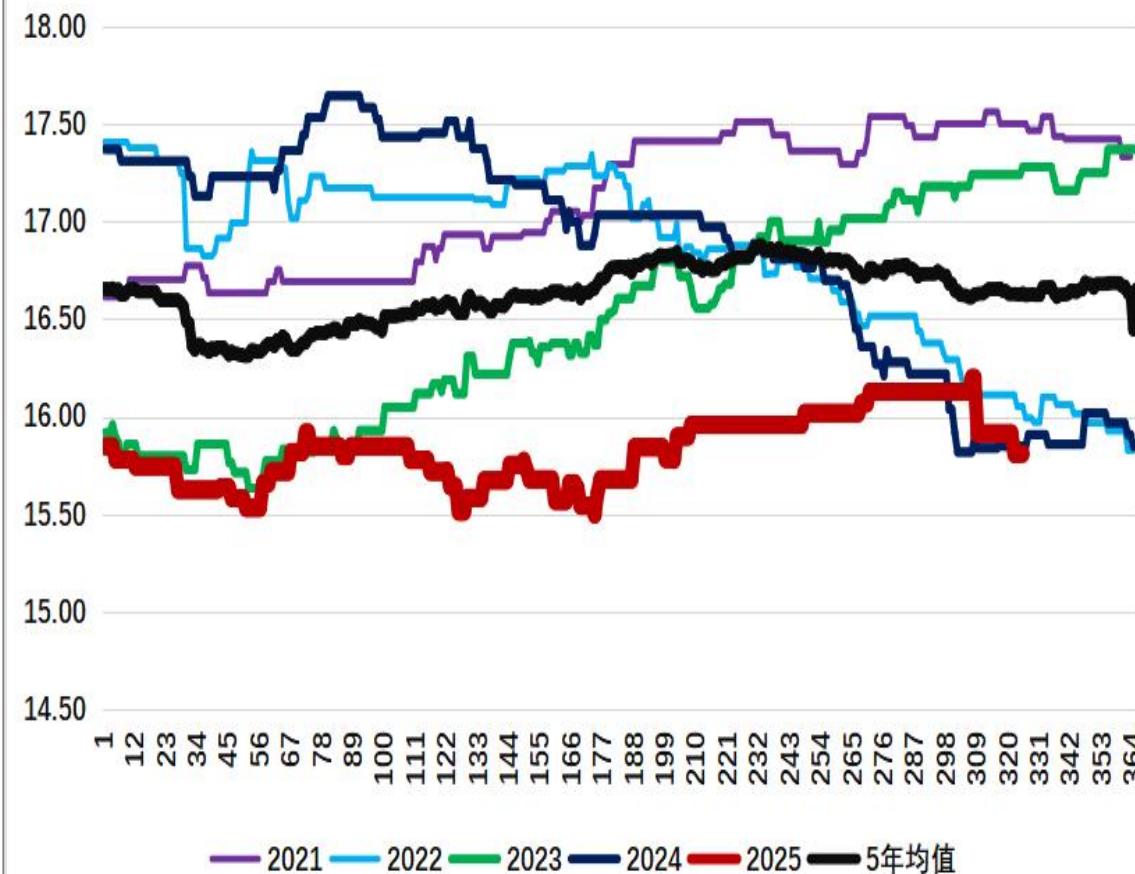
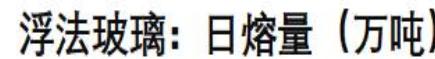
(2) 玻璃开工率、产量企稳，供给收缩不及预期。

玻璃：产线开工条数



浮法玻璃：开工率

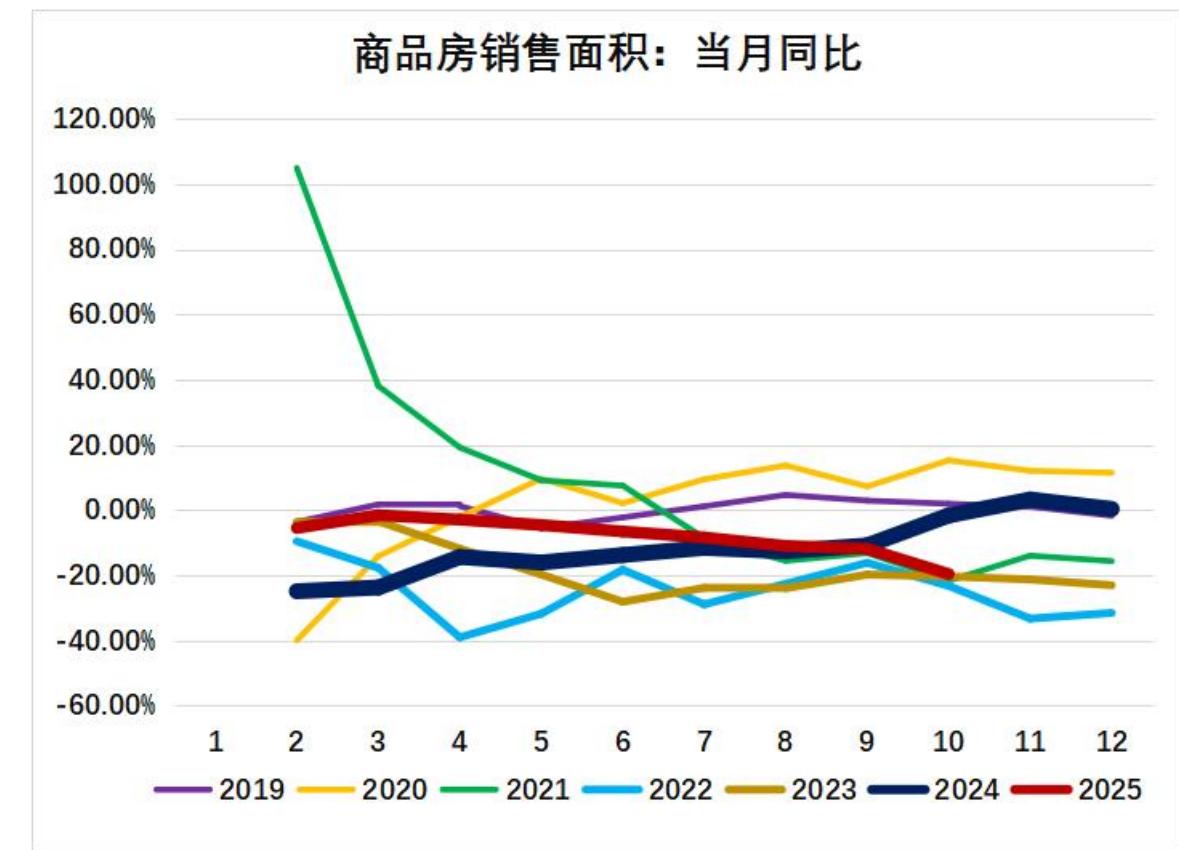
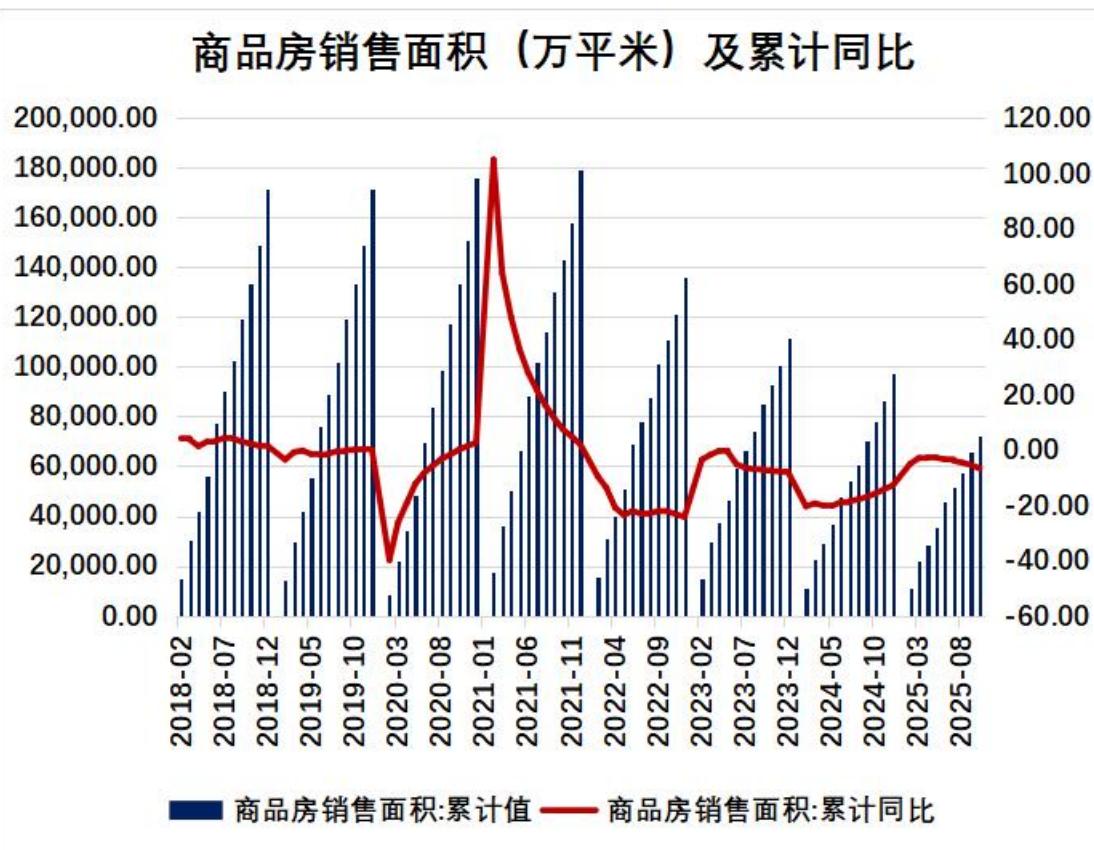




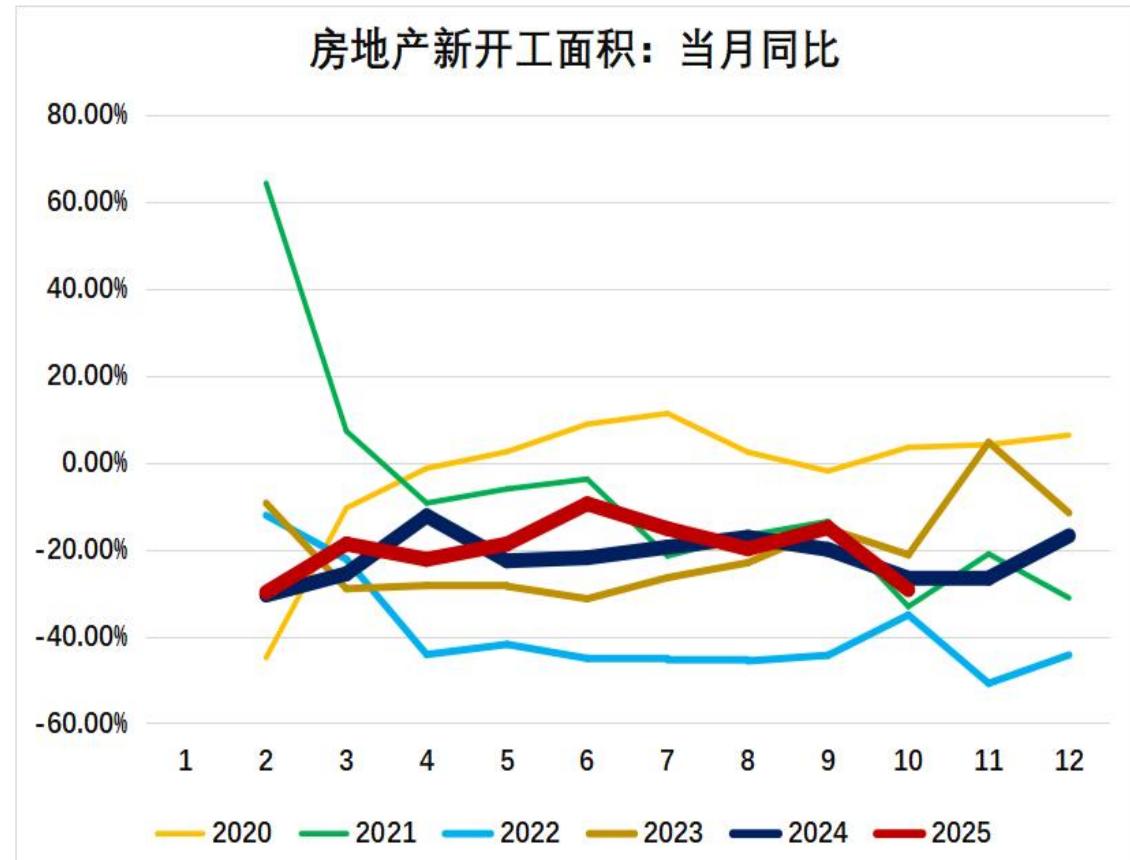
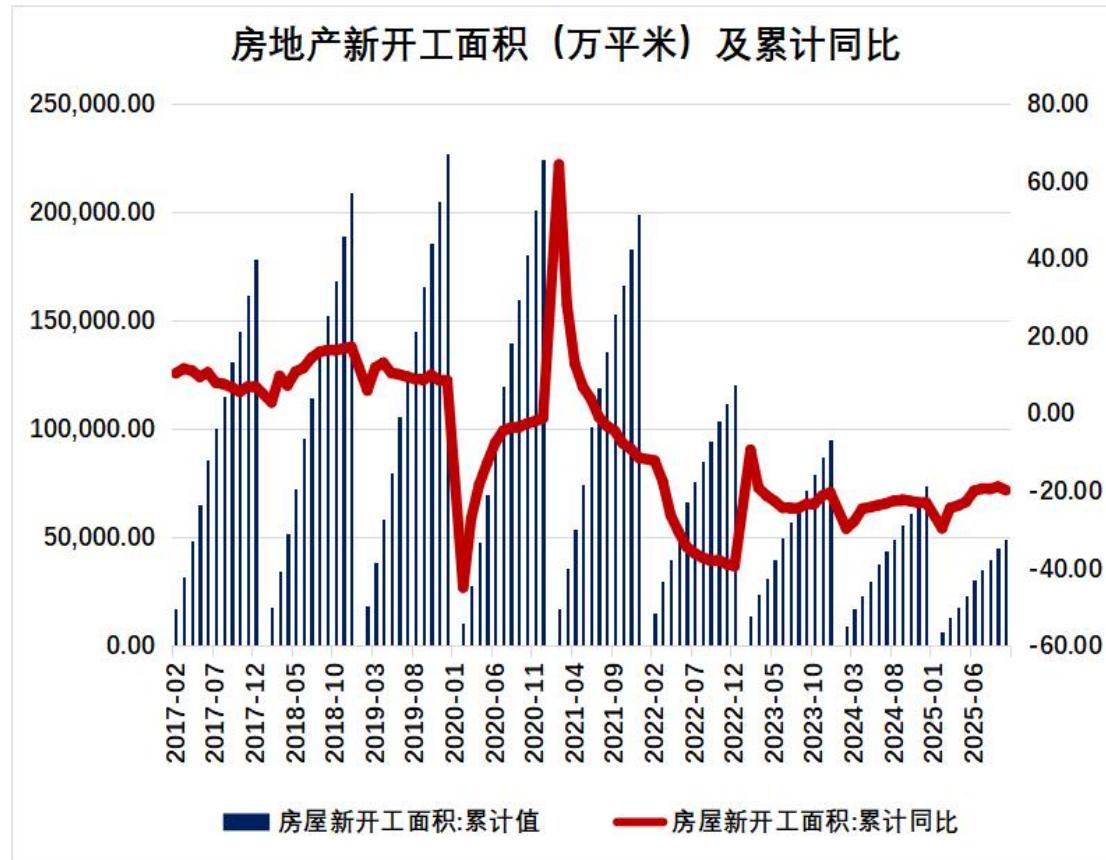
(二) 需求端：地产竣工下行周期，玻璃终端需求延续弱势。

1、地产数据：10月房地产数据进一步下行。

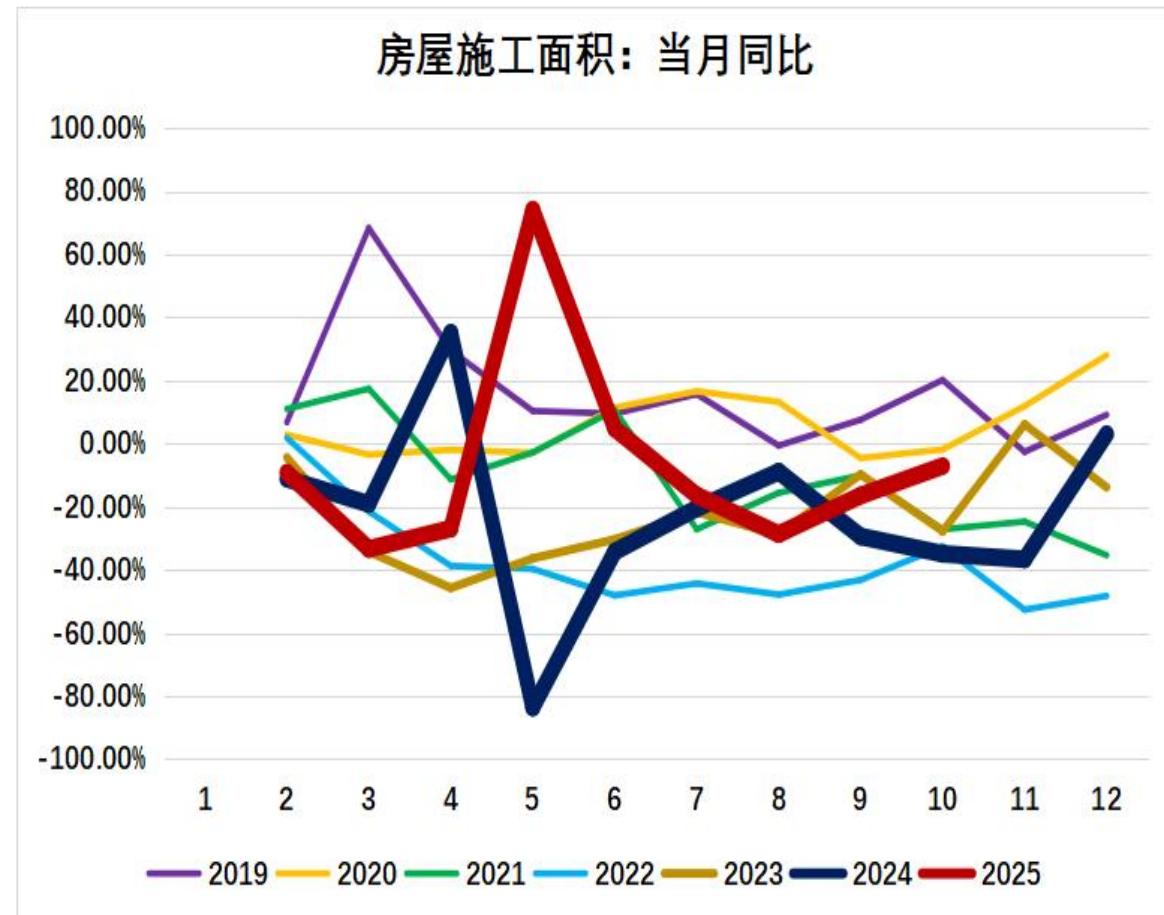
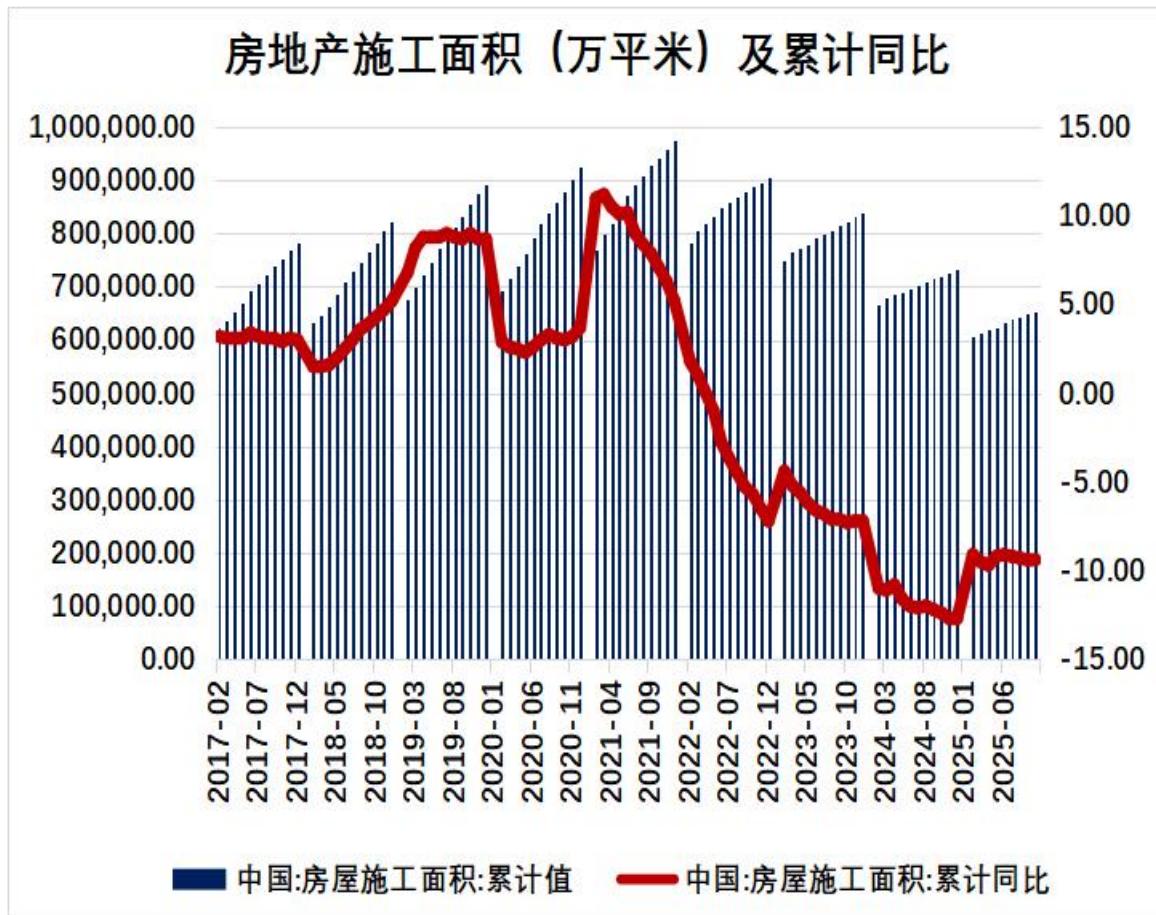
(1) 房地产销售面积。



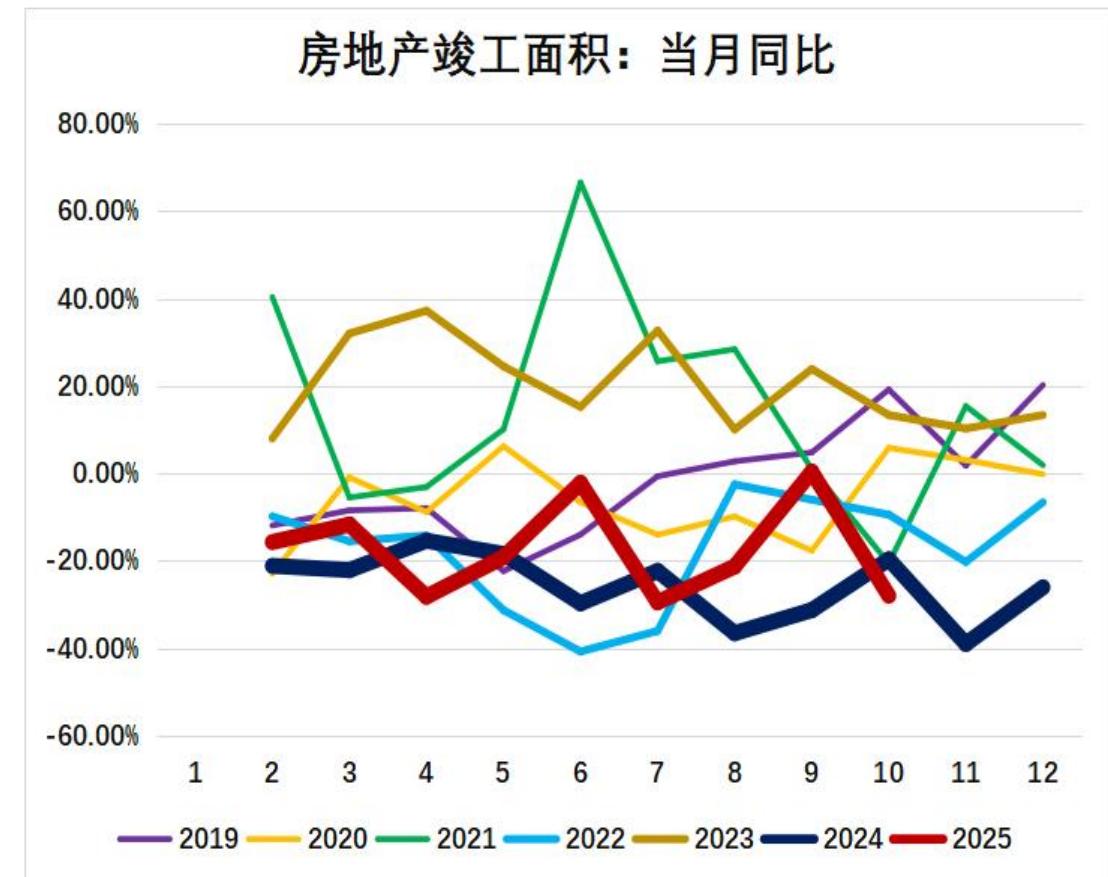
(2) 房地产新开工面积。



(3) 房地产施工面积。



(4) 房地产竣工面积。



(5) 房地产资金来源情况。

图22: 2025年1-10月全国房地产开发资金同比下降9.7%

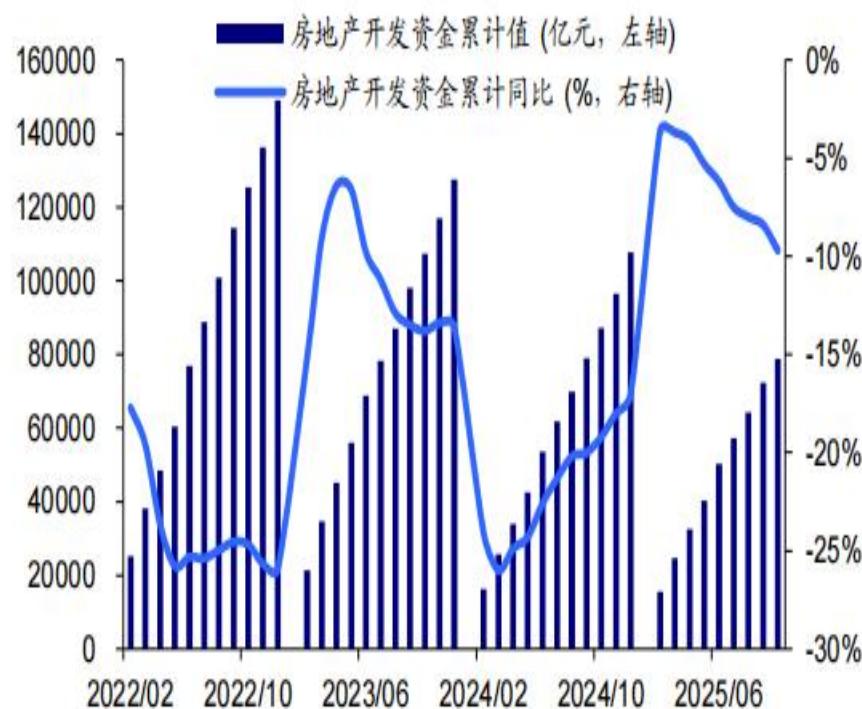
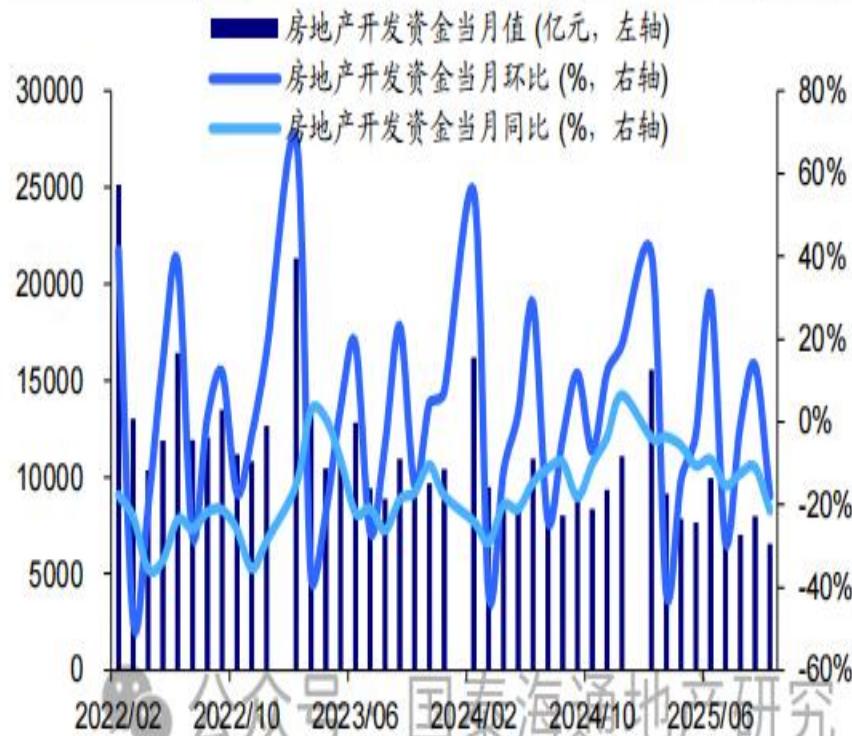
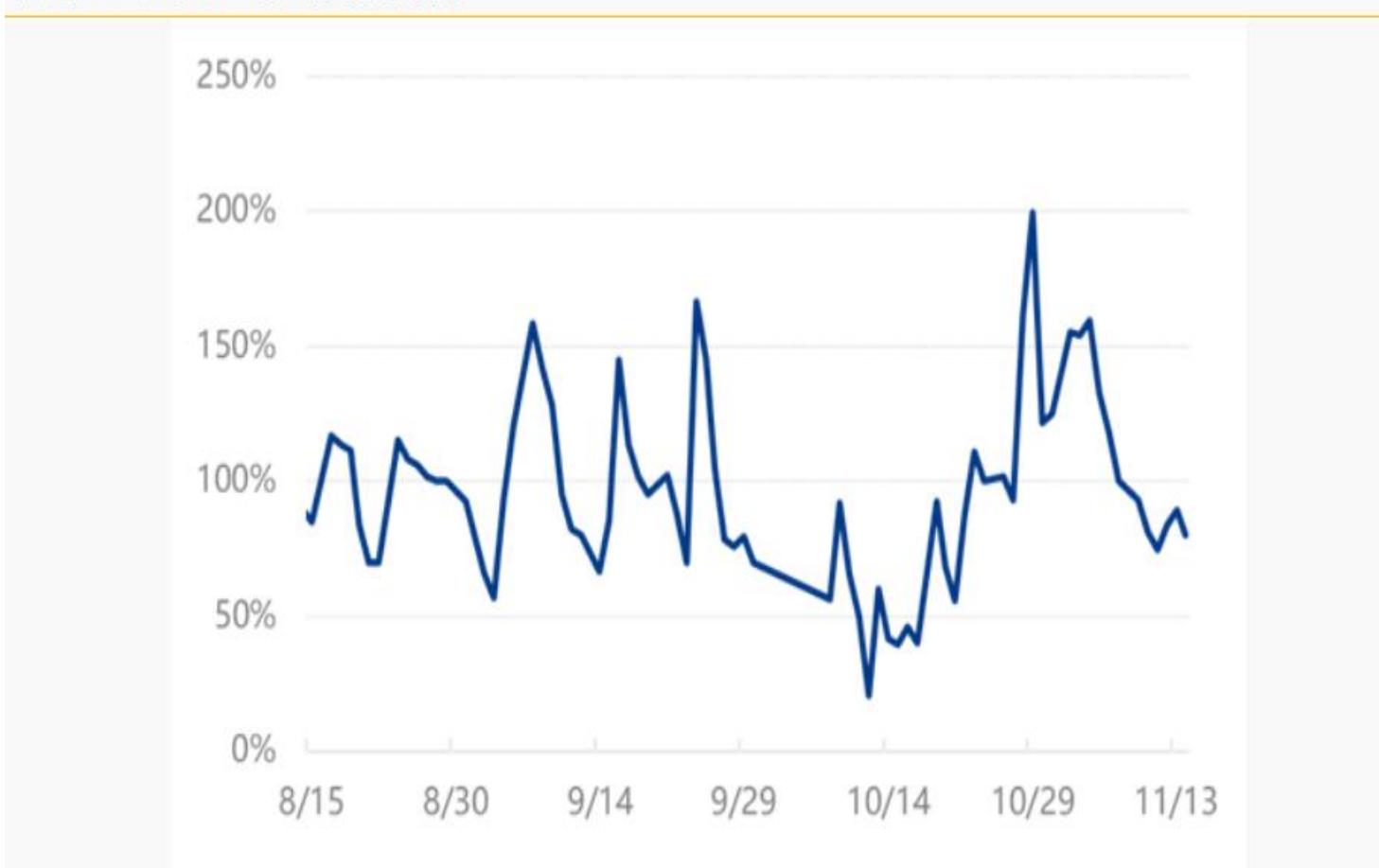


图23: 2025年10月全国房地产开发资金同比下降21.39%



沙河地区生产企业产销率走势图



2、产业链情况

(1) 地产拖累，下游深加工订单低位，开工回落。

全国深加工样本订单走势图 (天)

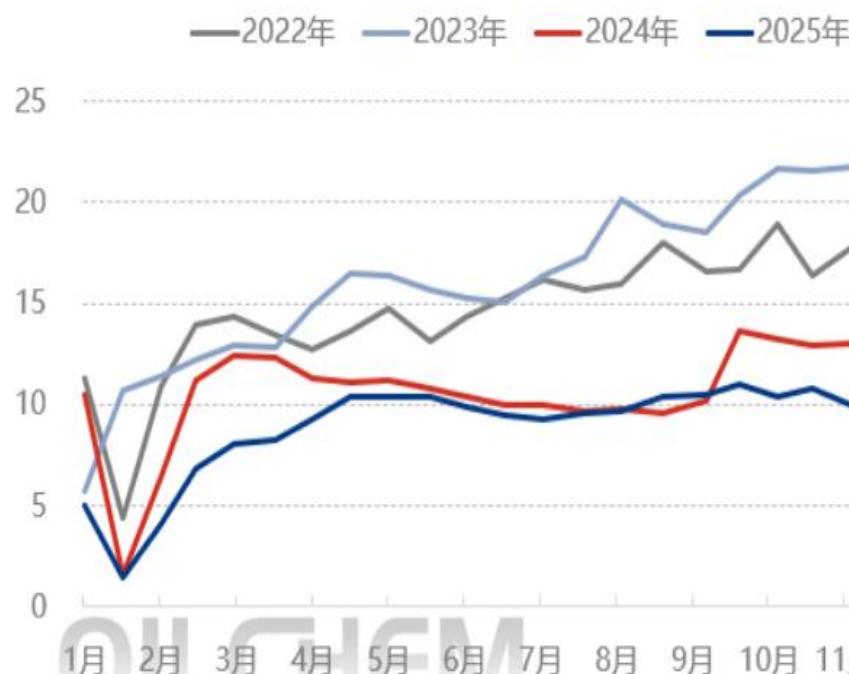


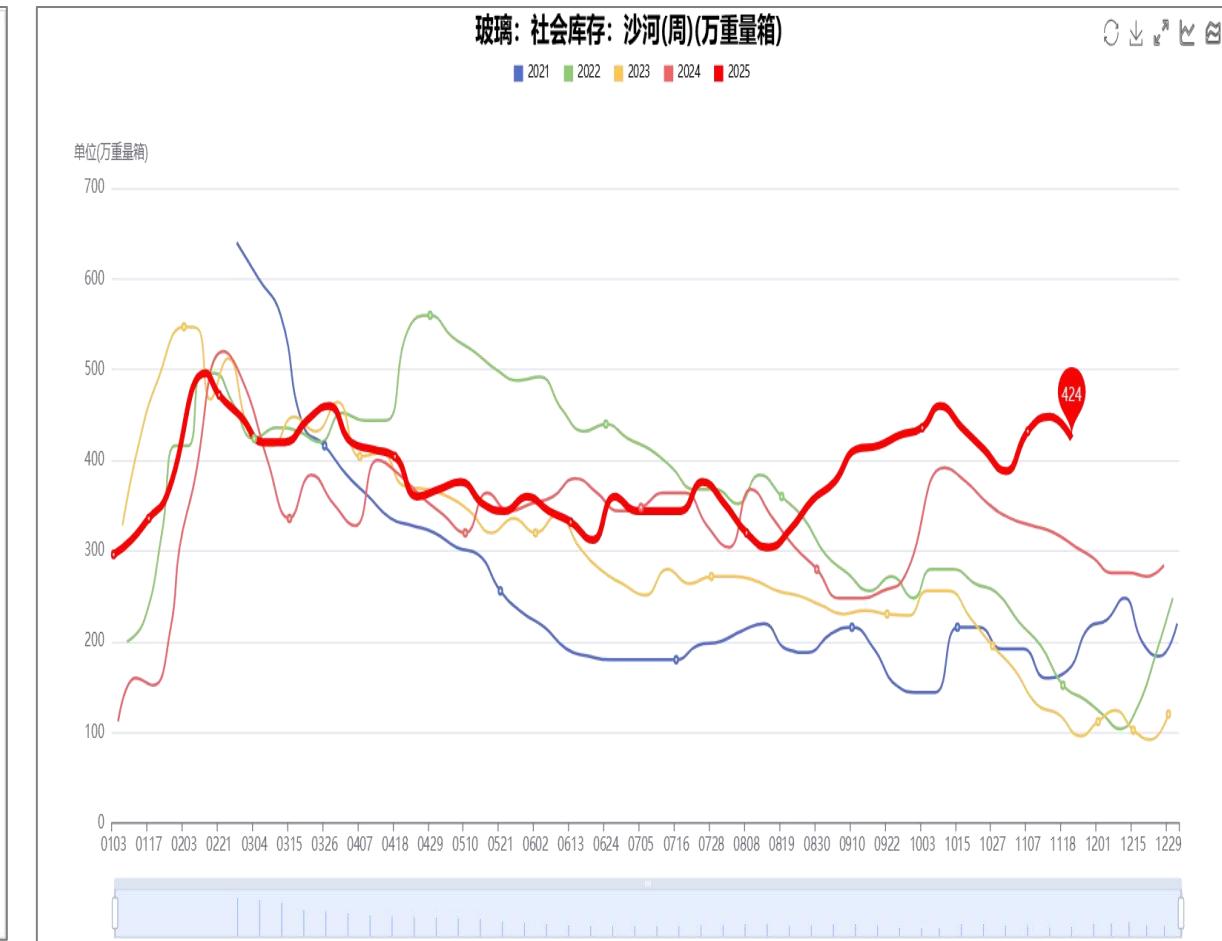
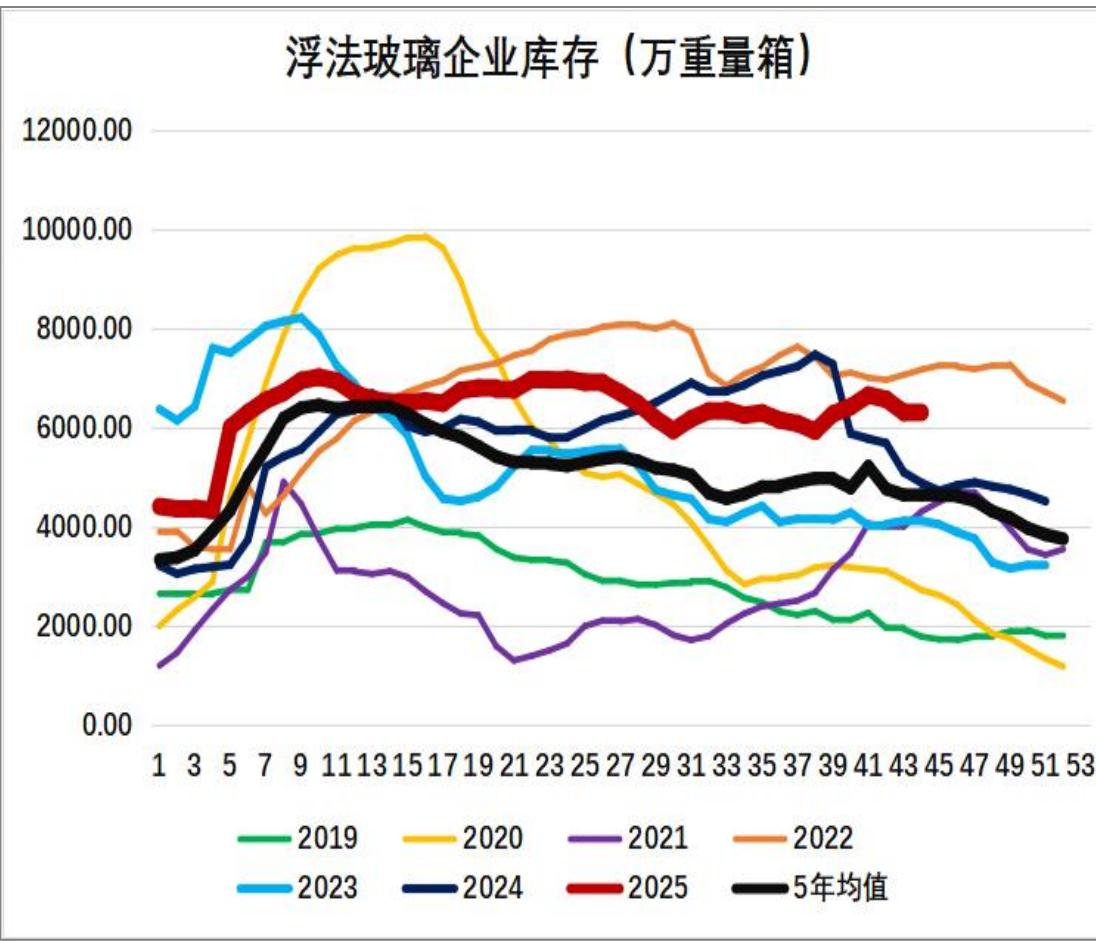
图 11 中国浮法玻璃下游深加工订单天数对比图 (天)

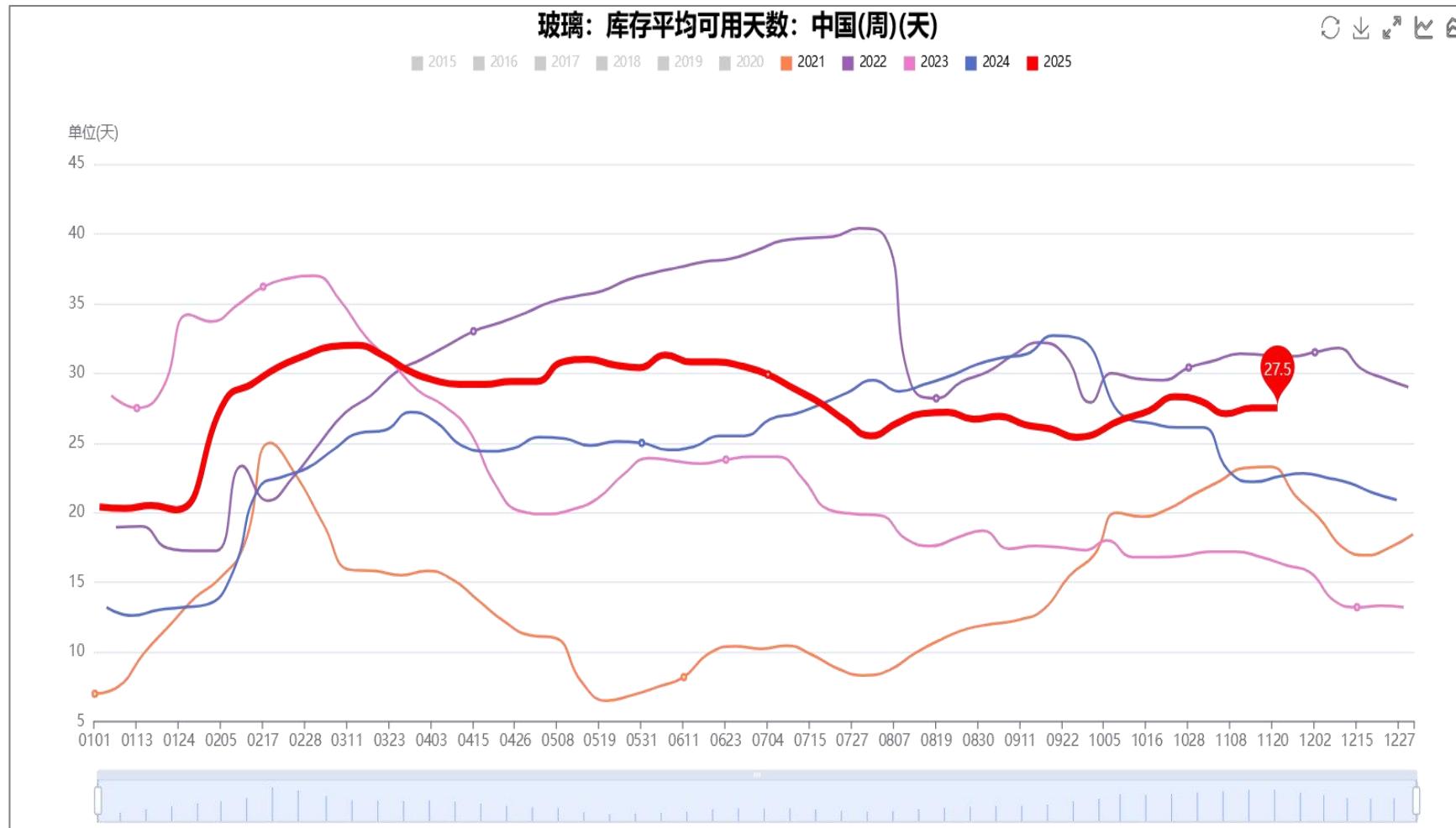


2022-2025年离线low-e 开工率走势图（固定样本）



(2) 库存止降转增，库存高位，库存天数拉长。

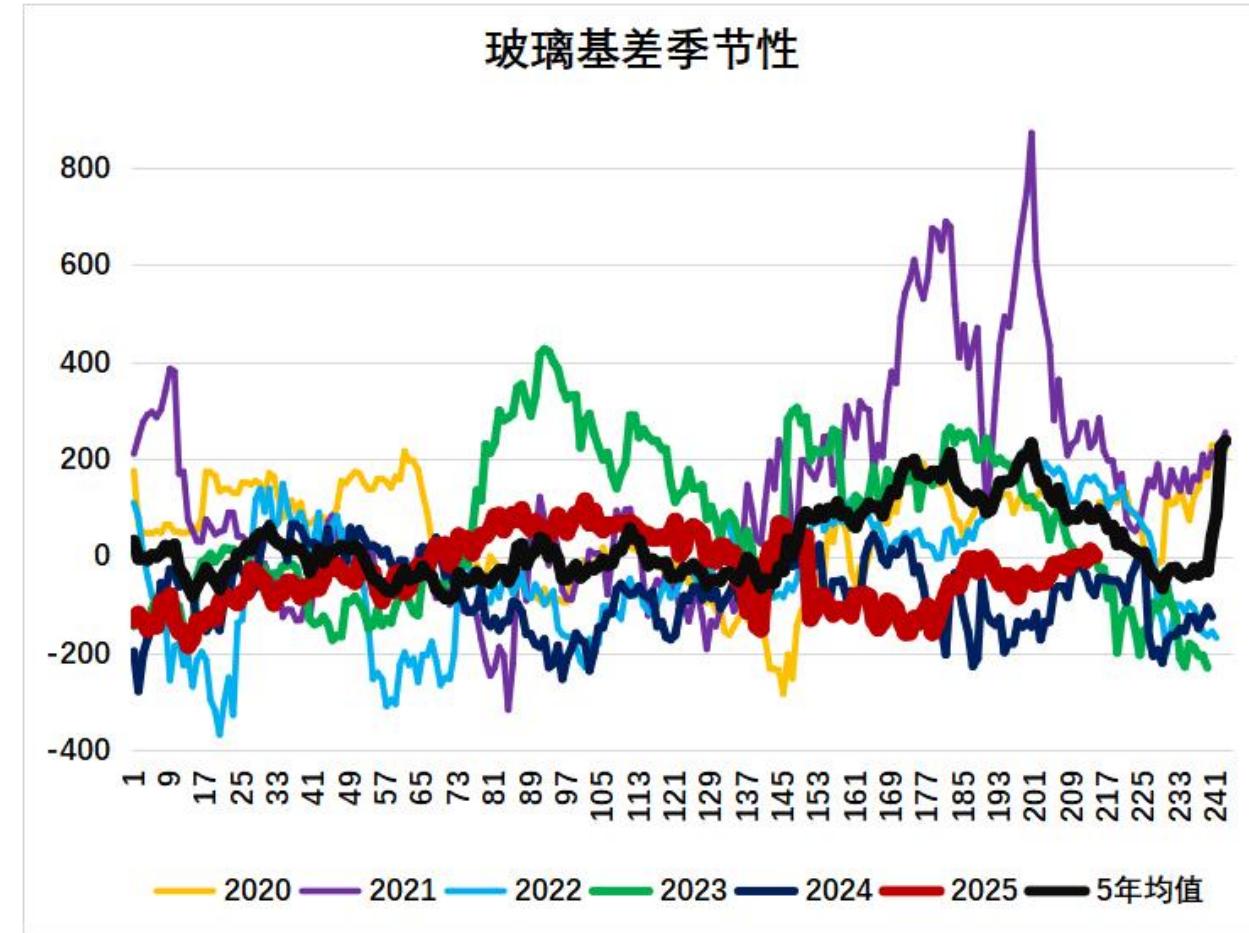




三、期货市场分析

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 | 372302 | -185892 |
| 2 | 中信期货 | 268933 | 3039 |
| 3 | 东证期货 | 248246 | 18495 |
| 4 | 华泰期货 | 130004 | 23329 |
| 5 | 中泰期货 | 116871 | 22777 |
| 6 | 银河期货 | 112818 | 2991 |
| 7 | 中信建投 | 95286 | -4833 |
| 8 | 海通期货 | 93965 | -52073 |
| 9 | 方正中期 | 88129 | 17130 |
| 10 | 光大期货 | 86881 | 3111 |
| 11 | 华闻期货 | 83518 | 12000 |
| 12 | 瑞达期货 | 82444 | 32507 |
| 13 | 南华期货 | 80667 | -2085 |
| 14 | 广发期货 | 75823 | -34793 |
| 15 | 徽商期货 | 71010 | -4936 |
| 16 | 东方财富 | 65279 | 13887 |
| 17 | 平安期货 | 58892 | 7975 |
| 18 | 新湖期货 | 53092 | 10244 |
| 19 | 浙商期货 | 52083 | 15139 |
| 20 | 国信期货 | 50741 | 6083 |

| 多头持仓排行 | | | | |
|--------|------|--------|--------|---------|
| 名次 | 席位名称 | 席位多持仓量 | 增减 | 净持仓 |
| 6 | 方正中期 | 52802 | -2630 | 52802 |
| 7 | 东方财富 | 52616 | -2274 | 52616 |
| 8 | 徽商期货 | 46771 | -4703 | 46771 |
| 15 | 海通期货 | 35632 | 5122 | 35632 |
| 16 | 国投期货 | 35496 | -2299 | 35496 |
| 17 | 广州金控 | 32549 | -21 | 32549 |
| 4 | 中信建投 | 57225 | -7399 | 29391 |
| 18 | 申银万国 | 26244 | -2800 | 26244 |
| 19 | 东吴期货 | 24975 | -2052 | 24975 |
| 20 | 东海期货 | 24764 | -4789 | 24764 |
| 11 | 广发期货 | 41902 | -4506 | 18383 |
| 5 | 银河期货 | 55420 | -880 | 11262 |
| 12 | 平安期货 | 40157 | -1552 | 6836 |
| 13 | 光大期货 | 37271 | 4142 | 177 |
| 14 | 中泰期货 | 35694 | -4373 | -818 |
| 10 | 华泰期货 | 44999 | -2172 | -16484 |
| 2 | 东证期货 | 81321 | 21188 | -29769 |
| 9 | 永安期货 | 45166 | -3724 | -71825 |
| 1 | 国泰君安 | 89862 | -26524 | -103483 |
| 3 | 中信期货 | 74456 | 3742 | -109780 |

| 空头持仓排行 | | | | |
|--------|------|--------|--------|--------|
| 名次 | 席位名称 | 席位空持仓量 | 增减 | 净持仓 |
| 2 | 中信期货 | 184236 | -2613 | 109780 |
| 1 | 国泰君安 | 193345 | -4478 | 103483 |
| 3 | 永安期货 | 116991 | -15788 | 71825 |
| 6 | 中金财富 | 50084 | -7177 | 50084 |
| 8 | 乾坤期货 | 41345 | -25 | 41345 |
| 9 | 瑞银期货 | 39096 | 4 | 39096 |
| 10 | 瑞达期货 | 38157 | -6132 | 38157 |
| 11 | 中辉期货 | 37897 | -738 | 37897 |
| 14 | 浙商期货 | 35471 | -1861 | 35471 |
| 4 | 东证期货 | 111090 | -29866 | 29769 |
| 17 | 南华期货 | 26398 | -4376 | 26398 |
| 18 | 创元期货 | 25650 | -1830 | 25650 |
| 19 | 信达期货 | 23948 | -252 | 23948 |
| 5 | 华泰期货 | 61483 | -1738 | 16484 |
| 13 | 中泰期货 | 36512 | -8450 | 818 |
| 12 | 光大期货 | 37094 | -2193 | -177 |
| 15 | 平安期货 | 33321 | 5616 | -6836 |
| 7 | 银河期货 | 44158 | -3376 | -11262 |
| 20 | 广发期货 | 23519 | -3509 | -18383 |
| 16 | 中信建投 | 27834 | 2705 | -29391 |

前20名统计

多持仓 增减 净持仓 空持仓 增减 净持仓

935322 -38504 65739 1187629 -86077 584156

截止20251121, FG2601合约, 跟踪的7个席位中, 2个多头席位, 合计持仓61876手; 5个空头席位, 合计持仓353014手。空头占据绝对优势。

| | 中信 | 国泰君安 | 永安 | 瑞达 | 东证 | 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 |
| 2025-10-23 | -34272 | -51564 | -135842 | -29116 | -102288 | -28791 | -24459 |
| 2025-10-24 | -62849 | -69856 | -138543 | -35222 | -127993 | -24660 | -20189 |
| 2025-10-27 | -76073 | -74806 | -150368 | -35776 | -130915 | -23026 | 5710 |
| 2025-10-28 | -32226 | -74085 | -126352 | -23331 | -123594 | 0 | 4332 |
| 2025-10-29 | -32439 | -76325 | -125727 | -27917 | -107727 | 0 | -30094 |
| 2025-10-30 | -69462 | -94082 | -125875 | -38596 | -110283 | -33428 | -77 |
| 2025-10-31 | -57620 | -108834 | -130835 | -36478 | -118147 | 0 | -36413 |
| 2025-11-03 | -37252 | -110654 | -133915 | -30418 | -114941 | 0 | -25316 |
| 2025-11-04 | -30857 | -88997 | -126244 | -20972 | -81699 | 0 | -30911 |
| 2025-11-05 | -46483 | -95743 | -131040 | -30357 | -93563 | 0 | -24052 |
| 2025-11-06 | -56708 | -88080 | -124050 | -31872 | -111378 | 0 | -24151 |
| 2025-11-07 | -64644 | -97302 | -121788 | -36137 | -109207 | 0 | 1683 |
| 2025-11-10 | -109963 | -127992 | -124686 | -42580 | -114735 | 0 | -2398 |
| 2025-11-11 | -102456 | -130561 | -118367 | -46972 | -130191 | 27796 | -2775 |
| 2025-11-12 | -107647 | -118015 | -123657 | -46055 | -132504 | 0 | -7830 |
| 2025-11-13 | -105736 | -110052 | -127517 | -34788 | -97762 | 0 | -5664 |
| 2025-11-14 | -112351 | -127421 | -116655 | -47747 | -119499 | 0 | -5449 |
| 2025-11-17 | -107158 | -140031 | -111083 | -47796 | -80398 | 0 | -4663 |
| 2025-11-18 | -113008 | -111657 | -104884 | -42979 | -78033 | 0 | -5156 |
| 2025-11-19 | -112867 | -109777 | -102561 | -43504 | -69024 | 0 | 29044 |
| 2025-11-20 | -116135 | -81437 | -83889 | -44289 | -80823 | 30510 | 26244 |
| 2025-11-21 | -109780 | -103483 | -71825 | -38157 | -29769 | 35632 | |

近一个月持仓变化：2个席位由空转多，空头席位总持仓下降13.12%，空头的强势力度有所减弱。

选择日期 2025-11-24 

 CSR  XLS  F5  WP  ?  

| 成交量龙虎榜 | | | | 多头持仓龙虎榜 | | | | 空头持仓龙虎榜 | | | |
|--------|------|-----------|---------|---------|------|---------|---------|---------|------|-----------|---------|
| 名次 | 会员简称 | 成交量 | 增减 | 名次 | 会员简称 | 多单量 | 增减 | 名次 | 会员简称 | 空单量 | 增减 |
| 1 | 国泰君安 | 381,415 | 9,113 | 1 | 东证期货 | 107,462 | 26,141 | 1 | 国泰君安 | 174,811 | -18,534 |
| 2 | 中信期货 | 333,807 | 64,874 | 2 | 中信期货 | 91,356 | 16,900 | 2 | 中信期货 | 161,909 | -22,327 |
| 3 | 东证期货 | 257,455 | 9,209 | 3 | 国泰君安 | 90,077 | 215 | 3 | 永安期货 | 116,352 | -639 |
| 4 | 华泰期货 | 126,536 | -3,468 | 4 | 银河期货 | 55,063 | -357 | 4 | 东证期货 | 106,358 | -4,732 |
| 5 | 中泰期货 | 126,038 | 9,167 | 5 | 方正中期 | 52,015 | -787 | 5 | 华泰期货 | 51,672 | -9,811 |
| 6 | 广发期货 | 123,116 | 47,293 | 6 | 中信建投 | 49,931 | -7,294 | 6 | 中金财富 | 50,880 | 796 |
| 7 | 银河期货 | 111,826 | -992 | 7 | 广发期货 | 41,804 | -98 | 7 | 中泰期货 | 45,616 | 9,104 |
| 8 | 南华期货 | 95,882 | 15,215 | 8 | 东方财富 | 41,239 | -11,377 | 8 | 乾坤期货 | 39,606 | -1,739 |
| 9 | 华闻期货 | 94,298 | 10,780 | 9 | 永安期货 | 41,015 | -4,151 | 9 | 瑞银期货 | 39,098 | 2 |
| 10 | 瑞达期货 | 92,897 | 10,453 | 10 | 徽商期货 | 39,110 | -7,661 | 10 | 银河期货 | 37,075 | -7,083 |
| 11 | 光大期货 | 91,668 | 4,787 | 11 | 中泰期货 | 36,136 | 442 | 11 | 中辉期货 | 35,694 | -2,203 |
| 12 | 大地期货 | 91,217 | 78,607 | 12 | 国投期货 | 35,670 | 174 | 12 | 光大期货 | 35,588 | -1,506 |
| 13 | 中信建投 | 89,500 | -5,786 | 13 | 华泰期货 | 35,048 | -9,951 | 13 | 瑞达期货 | 34,360 | -3,797 |
| 14 | 徽商期货 | 79,265 | 8,255 | 14 | 平安期货 | 33,806 | -6,351 | 14 | 平安期货 | 34,358 | 1,037 |
| 15 | 冠通期货 | 71,580 | 27,776 | 15 | 光大期货 | 33,039 | -4,232 | 15 | 中信建投 | 34,232 | 6,398 |
| 16 | 海通期货 | 71,455 | -22,510 | 16 | 广州金控 | 32,544 | -5 | 16 | 浙商期货 | 31,481 | -3,990 |
| 17 | 方正中期 | 66,529 | -21,600 | 17 | 海通期货 | 31,761 | -3,871 | 17 | 信达期货 | 30,901 | 6,953 |
| 18 | 新湖期货 | 65,414 | 12,322 | 18 | 申银万国 | 31,299 | 5,055 | 18 | 招商期货 | 27,514 | 6,044 |
| 19 | 东方财富 | 62,961 | -2,318 | 19 | 南华期货 | 25,679 | 7,192 | 19 | 东吴期货 | 26,911 | 4,808 |
| 20 | 永安期货 | 58,744 | 12,178 | 20 | 浙商期货 | 24,018 | 25 | 20 | 宝城期货 | 23,977 | 1,667 |
| 前5合计 | | 1,225,251 | 88,895 | 前5合计 | | 395,973 | 42,112 | 前5合计 | | 611,102 | -56,043 |
| 前10合计 | | 1,743,270 | 171,644 | 前10合计 | | 609,072 | 11,531 | 前10合计 | | 823,377 | -54,963 |
| 前20合计 | | 2,491,603 | 263,355 | 前20合计 | | 928,072 | 9 | 前20合计 | | 1,138,393 | -39,552 |

四、后市展望

一、玻璃供需格局：供稳需弱，库存高企，基本面弱势难改。

- (一) 供给：短期利多出尽，开工率、产能持稳，供给收缩不及预期。
- (二) 需求：地产竣工下行周期，深加工订单量历史同期最低，终端需求疲弱。
- (三) 库存：社库、厂库止降转增，库存天数加长。

二、总结展望

(一) 行情预判：玻璃供给端收缩不及预期，需求疲弱，库存高企，价格跌破煤制线成本（950）后，预计下方空间亦有限，预期玻璃期价低位震荡运行为主，短期很难有实质有利的向上驱动。

(二) 策略建议：

合约及方向：逢高短空FG2601

(三) 风险点：

房地产刺激政策超预期；利润恶化，年内大规模冷修启动

中国据悉正在考虑新的房地产支持政策 包括购房贷款贴息等选项

彭博新闻社报道

【彭博】-- 知情人士称，中国决策层正在考虑新一轮支持政策以扭转低迷的房地产市场情绪，防止行业进一步疲软影响金融系统的稳定。

据知情人士表示，住房和城乡建设部等多部门正在衡量一系列选项，包括首次在全国范围内对新增个人住房贷款提供贴息。其中一位知情人士表示，其他正在酝酿的措施还包括提高房贷借款人的个人所得税专项扣除，以及进一步降低住房交易契税等。由于相关事项不公开，知情人士要求匿名。

知情人士说，至少今年三季度起相关部门就开始了新政策的讨论，当时住房销售和房价持续低迷。他们补充道，具体实施的时间和政策细节仍存变数。

中国一直在努力为房地产市场托底，楼市低迷已冲击居民财富、消费、就业等方方面面。尽管约一年前在政府政策支持下楼市曾小幅回暖，但复苏势头很快消退。今年第二季度以来住房销售进一步下滑，上月固定资产投资更是出现大幅滑坡。

惠誉上月指出，房地产市场的黯淡前景、家庭偿还房贷等能力的减弱，意味着银行的资产质量明年可能恶化。国家金融监督管理总局的数据显示，商业银行三季度末不良贷款余额3.5万亿元，达到历史新高。

• 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。



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