

# 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



FG主力走势

## 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

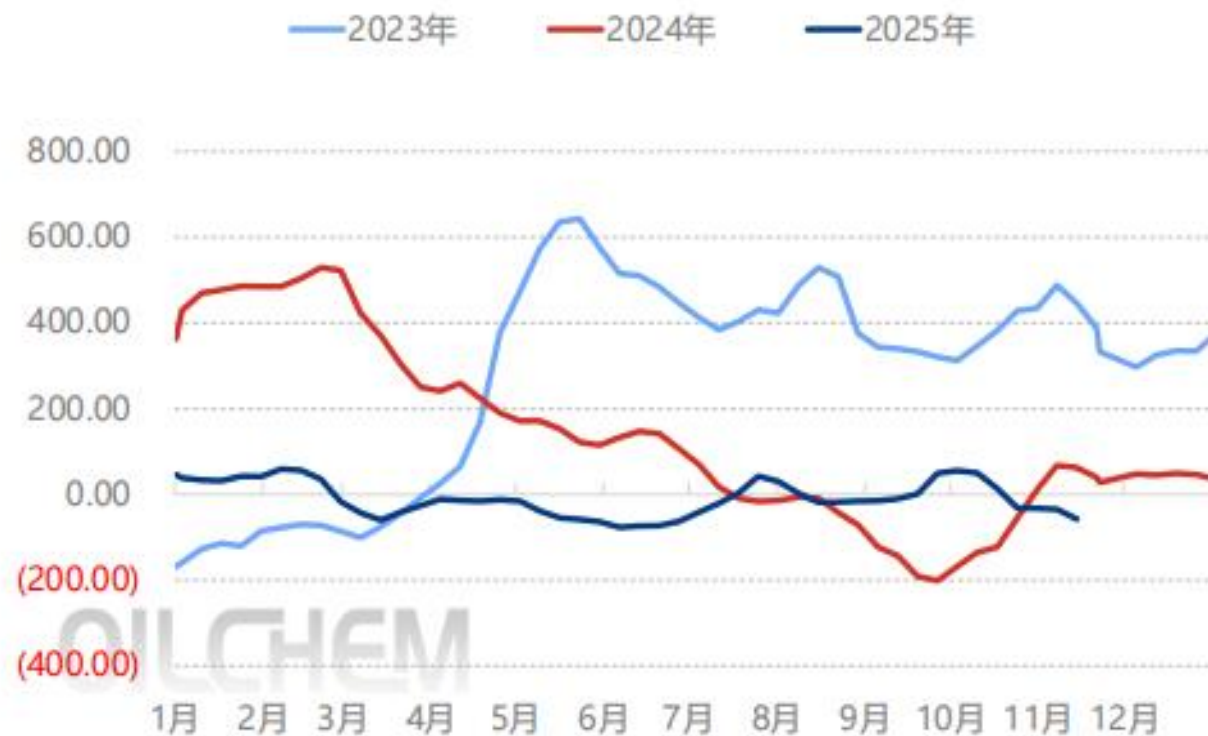
数据来源：隆众资讯，大越期货整理

沙河地区浮法玻璃在产日熔量走势图



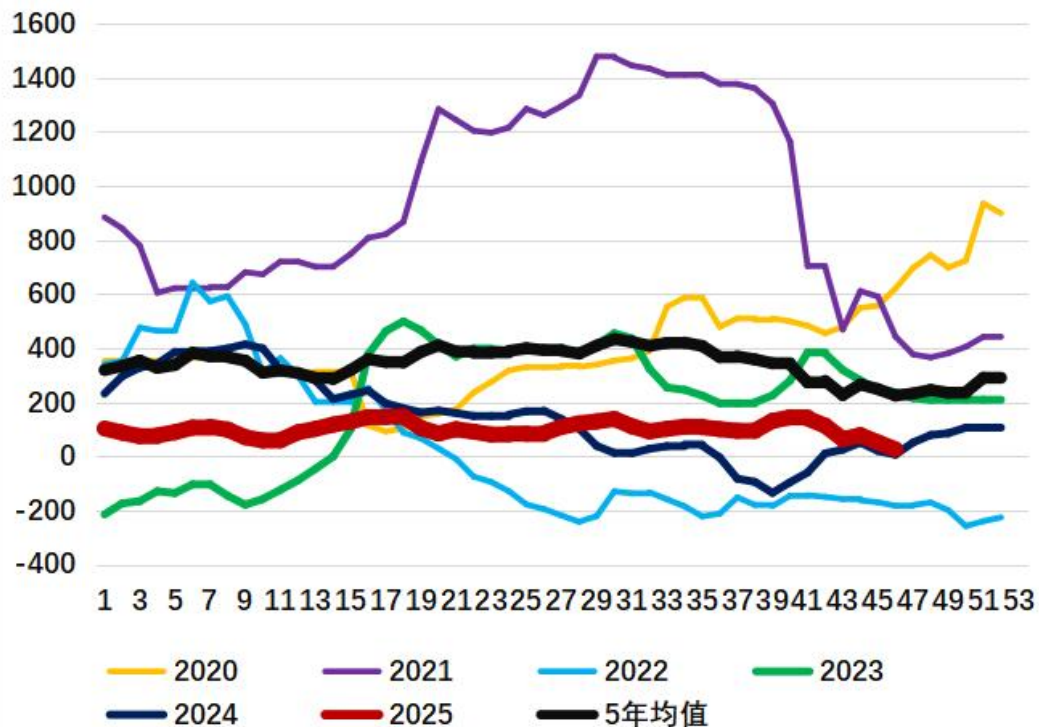
## 2、利润压缩，但行业主动减产动力不足。

图4 国内浮法玻璃平均利润走势（元/吨）

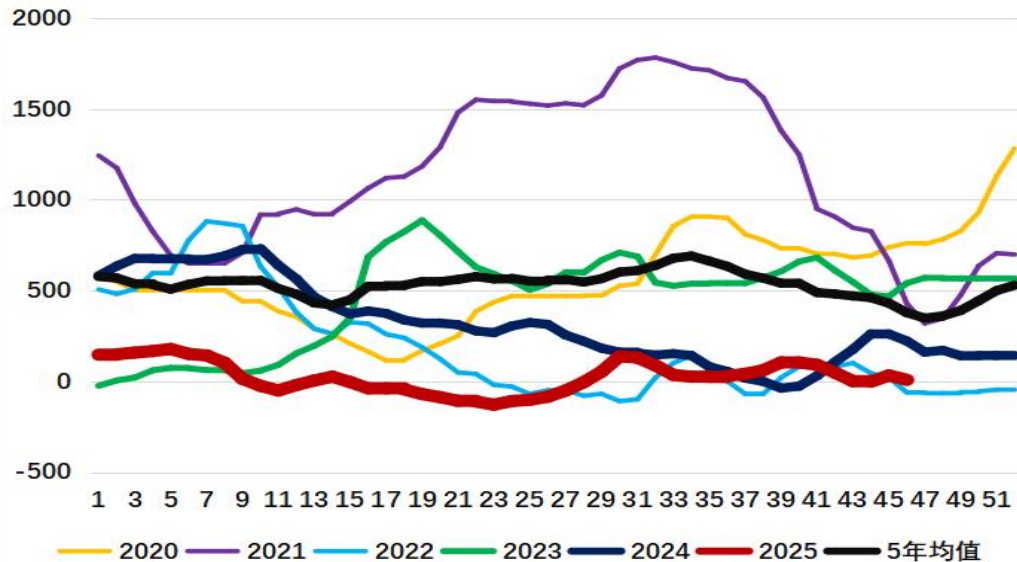


- 玻璃产线利润历史同期低位，煤炭产线利润25.79元/吨，石油焦产线利润8.52元/吨，天然气产线利润-206.84元/吨。

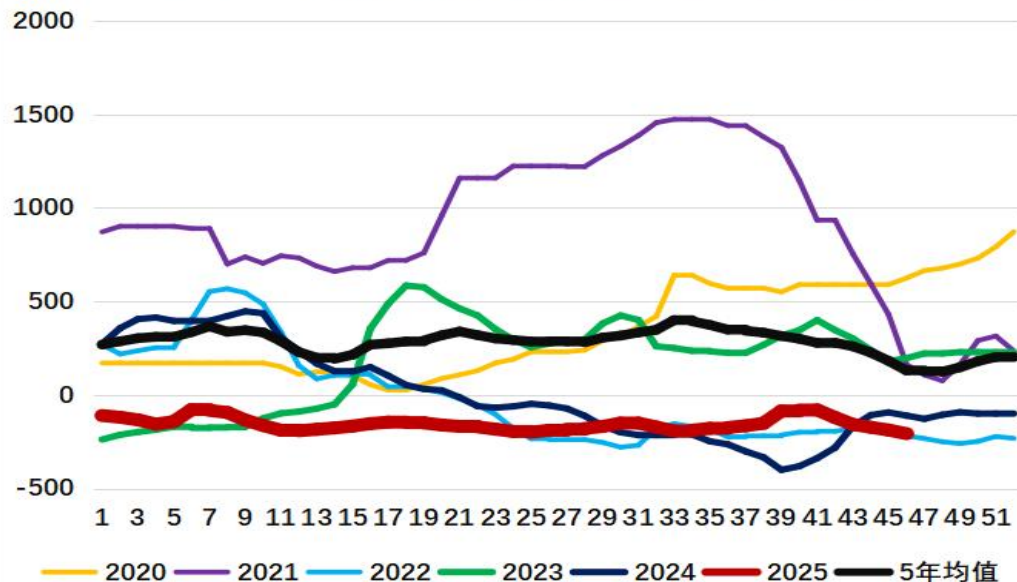
玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：理论利润



玻璃：以石油焦为燃料的浮法工艺：理论利润

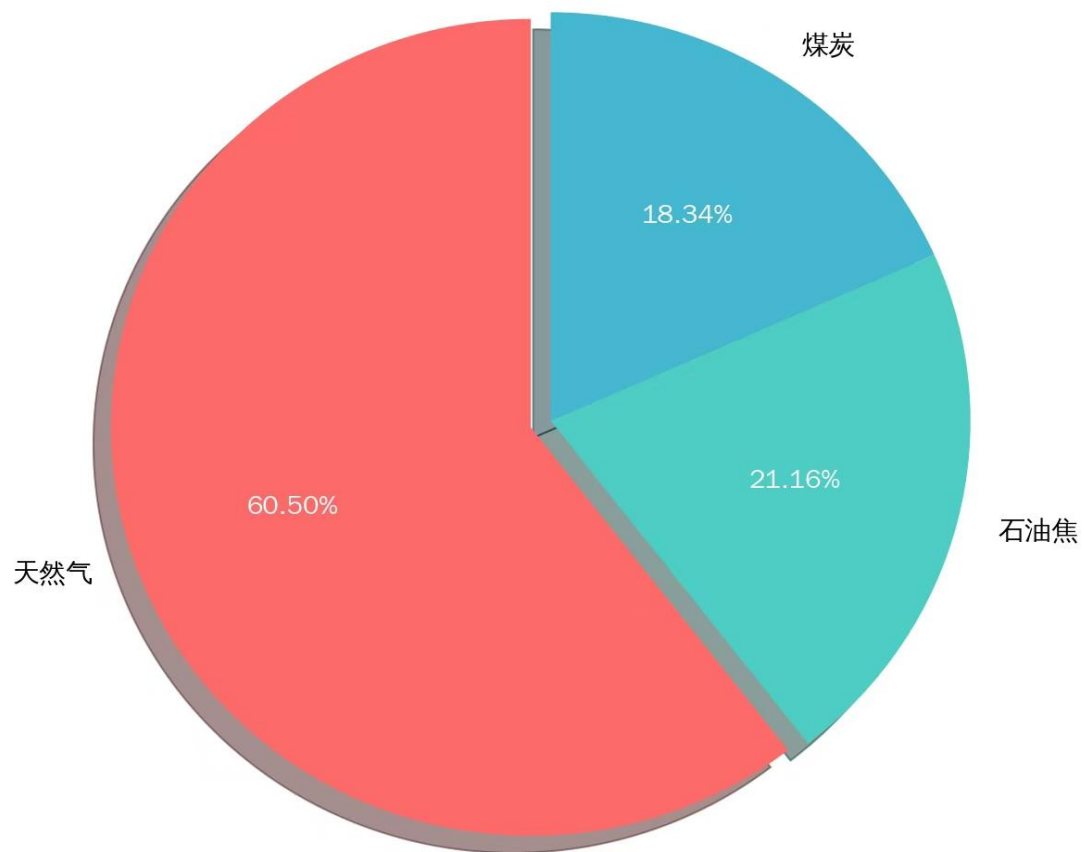


玻璃：以天然气为燃料的浮法工艺：理论利润





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
数据来源：隆众资讯，大越期货整理						

● 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
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	四川武义	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）





- 复产产线：年内仍有部分产线复产预期。

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

- 产线计划汇总：

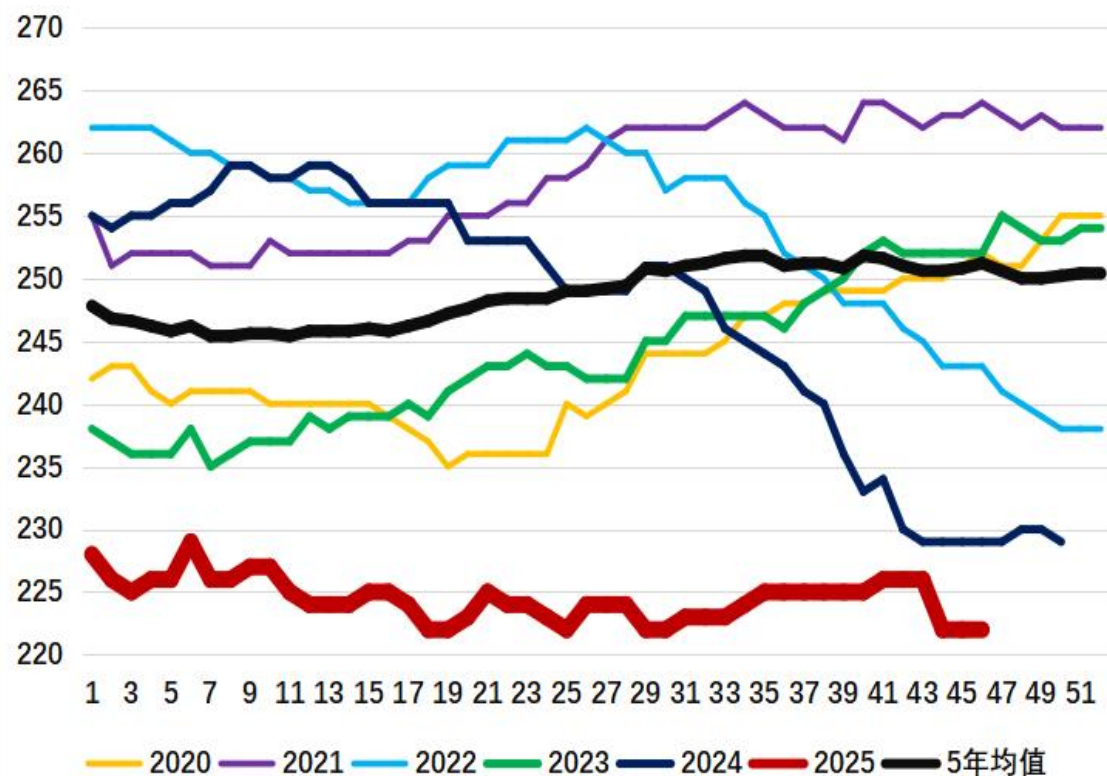
年内产能整体持稳，供给过剩格局难以扭转。

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%

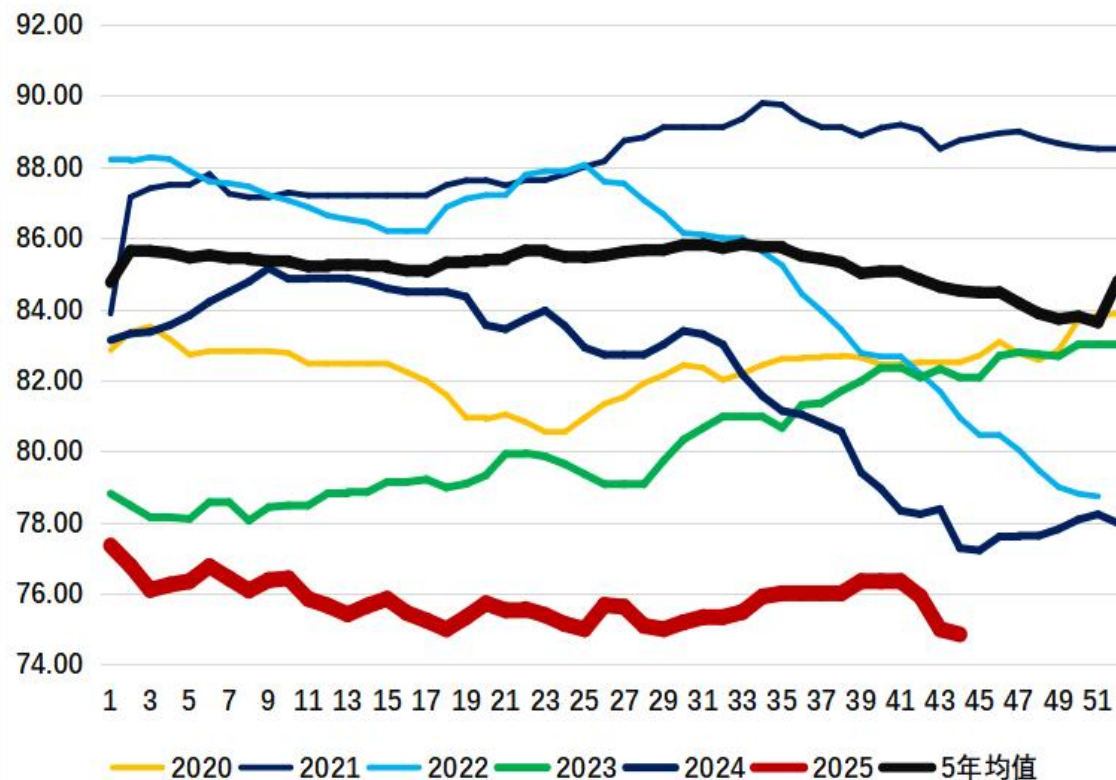
数据来源：隆众资讯，大越期货整理

## (2) 玻璃开工率、产量企稳，供给收缩不及预期。

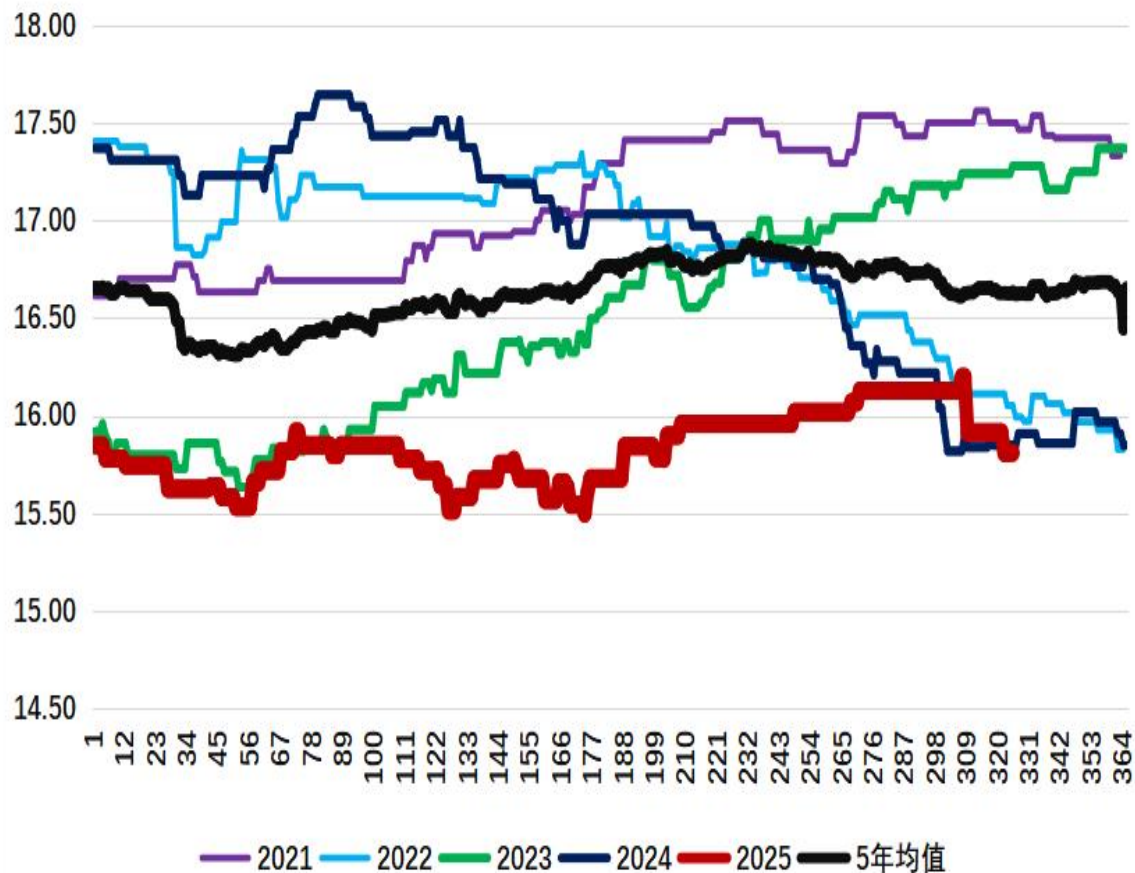
玻璃：产线开工条数



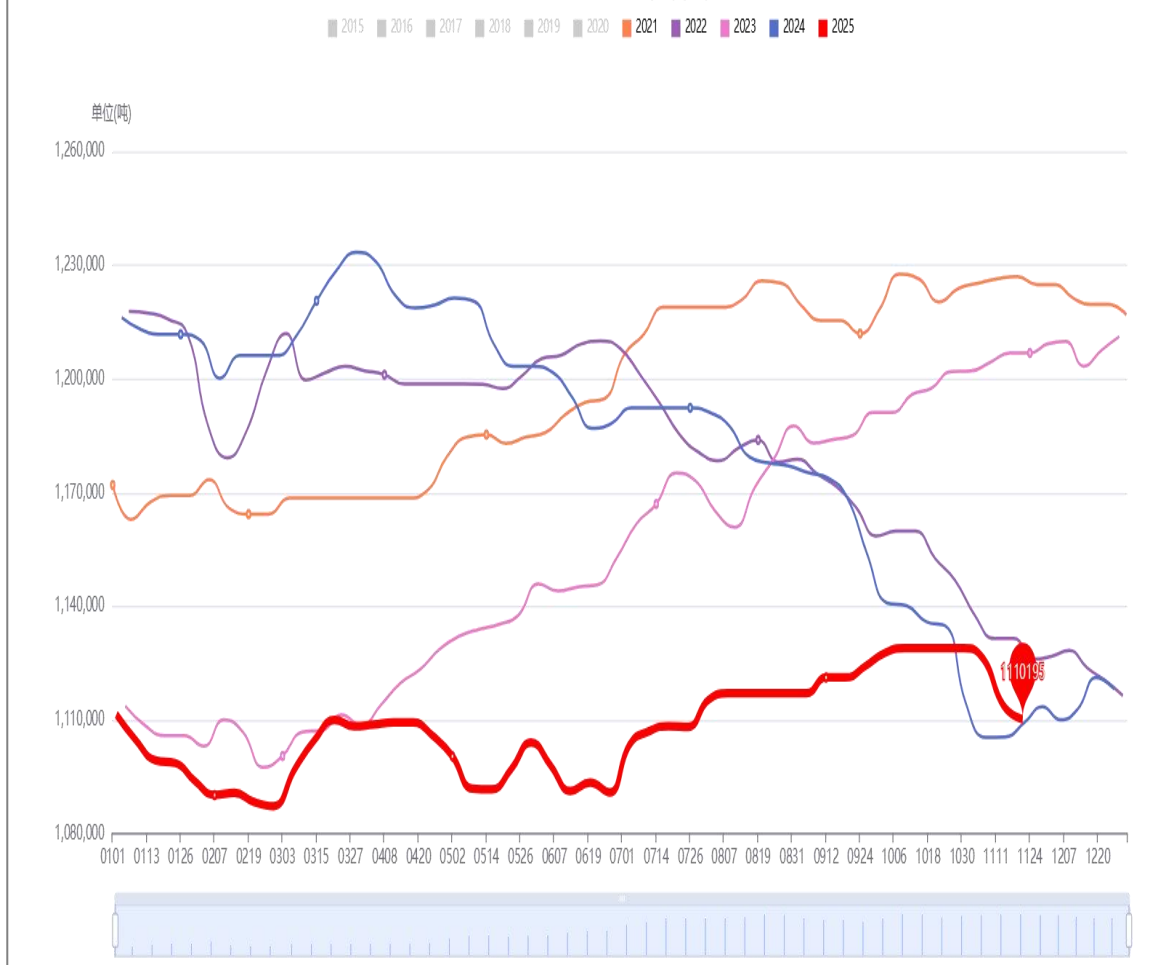
浮法玻璃：开工率



浮法玻璃：日熔量（万吨）



浮法玻璃：产量：中国(周)(吨)

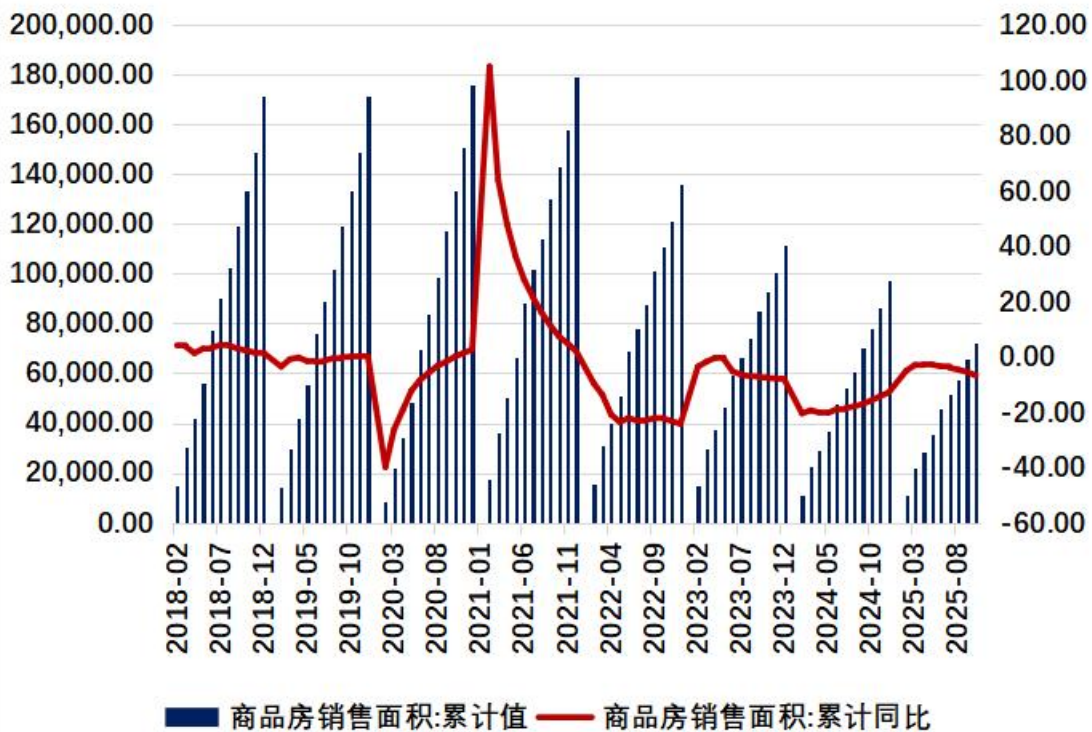
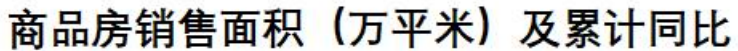




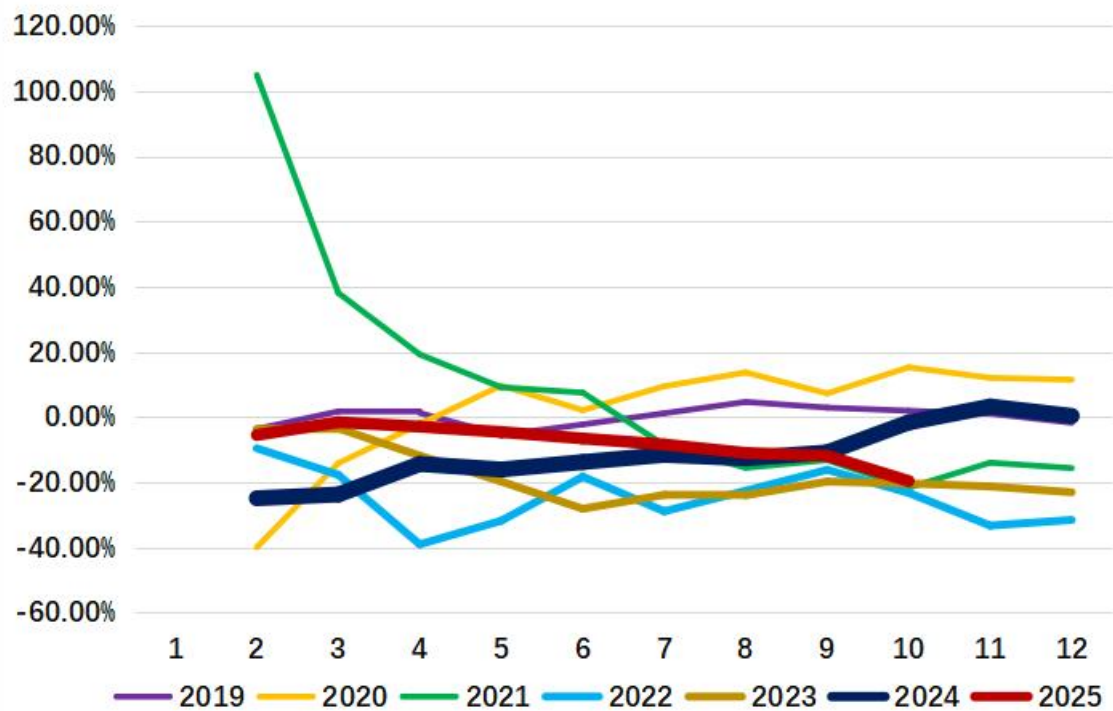
**（二）需求端：地产竣工下行周期，玻璃终端需求延续弱势。**

## 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。**

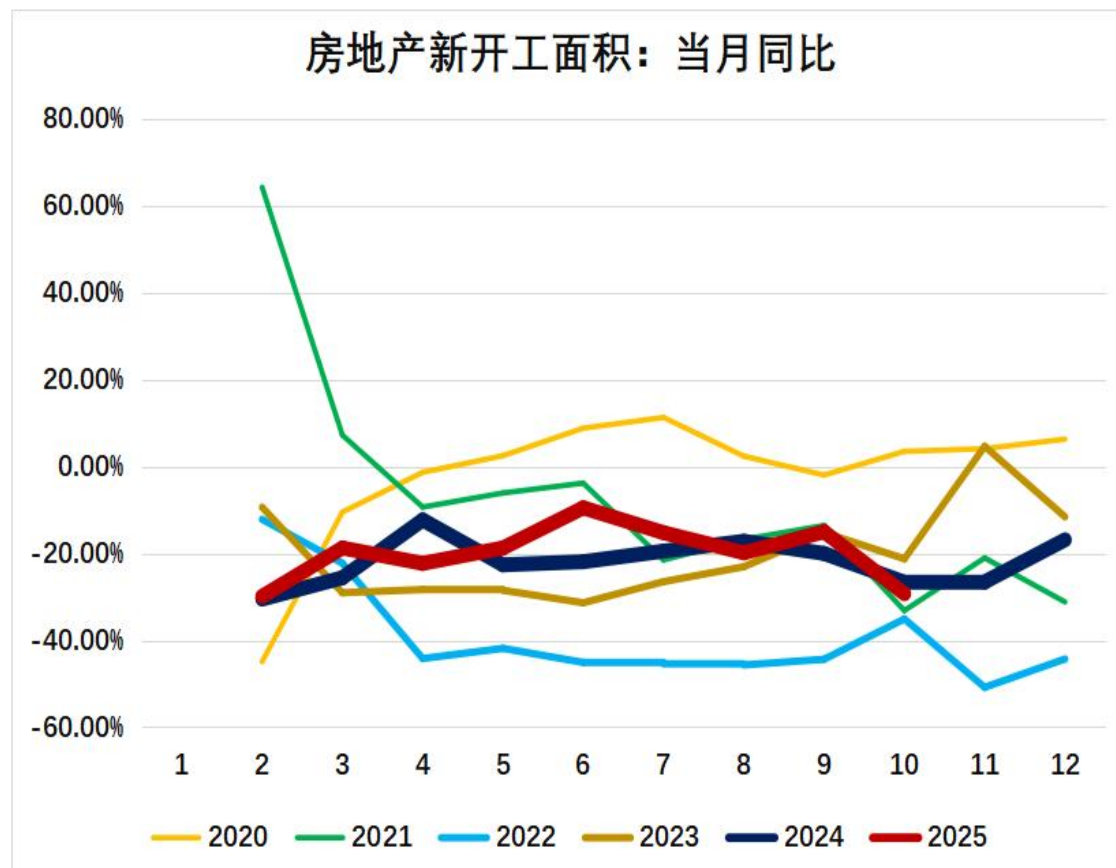
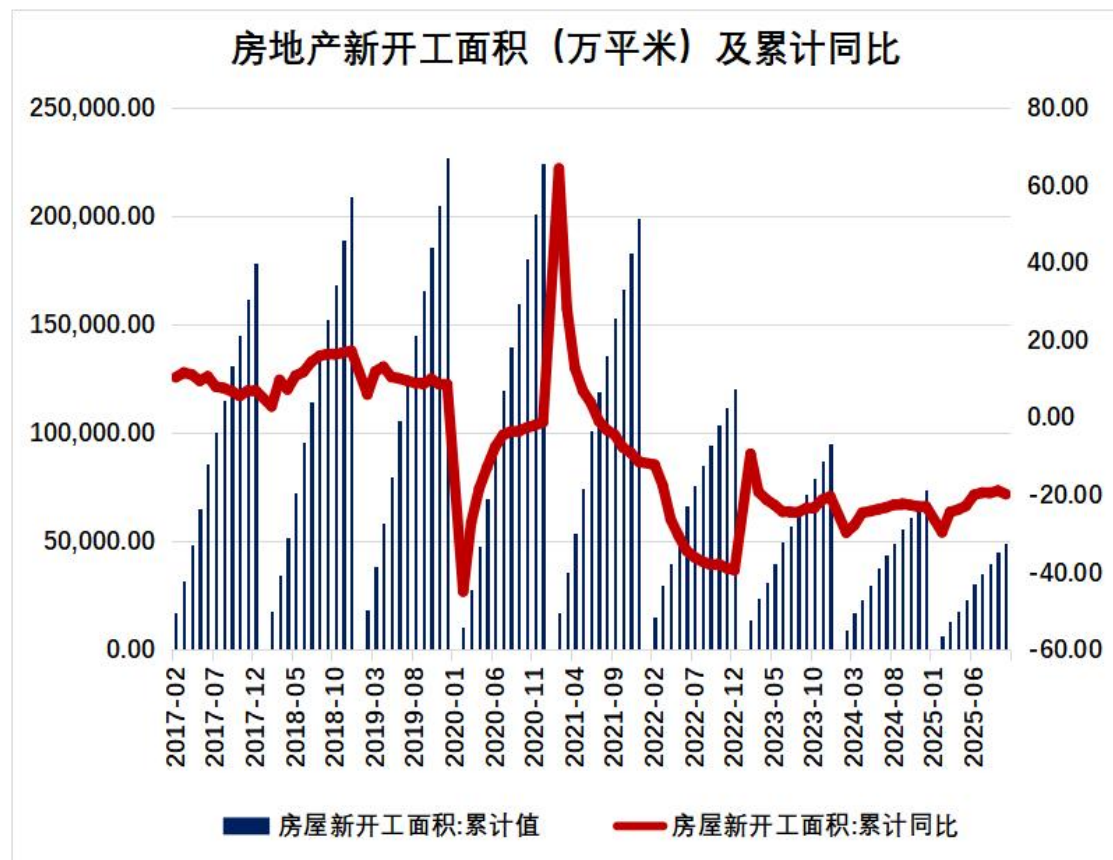


商品房销售面积：当月同比



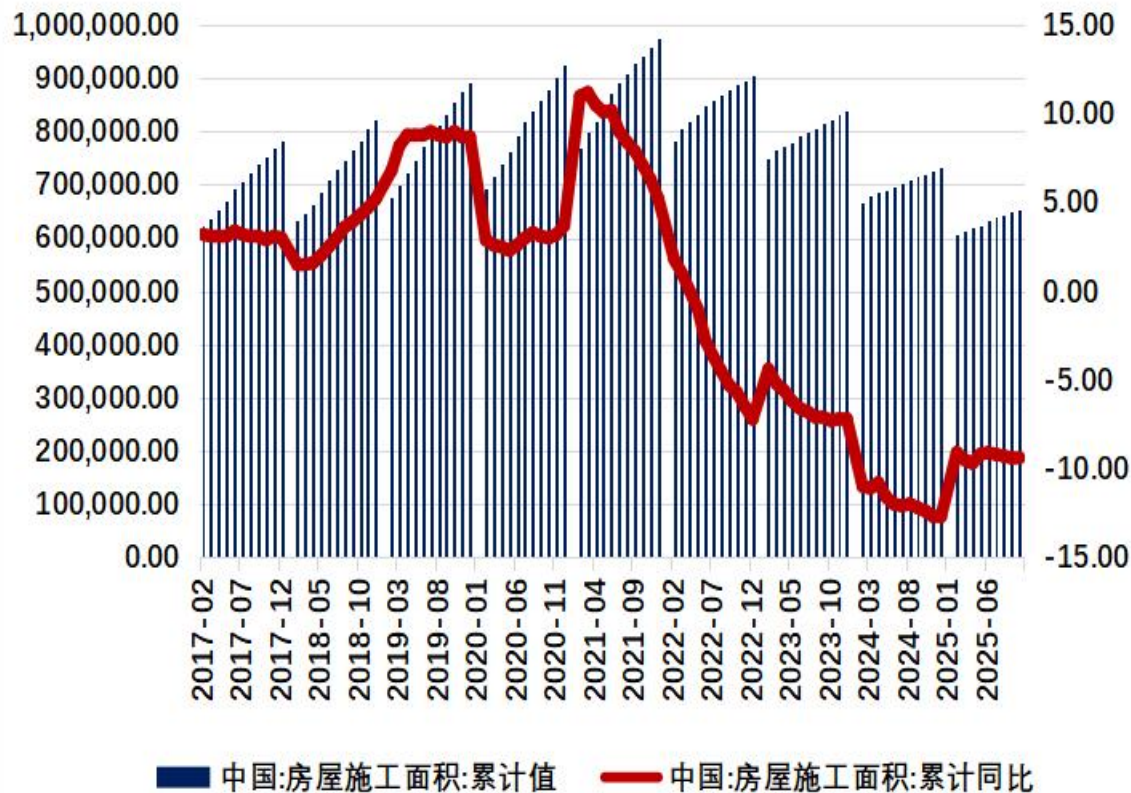


## (2) 房地产新开工面积。

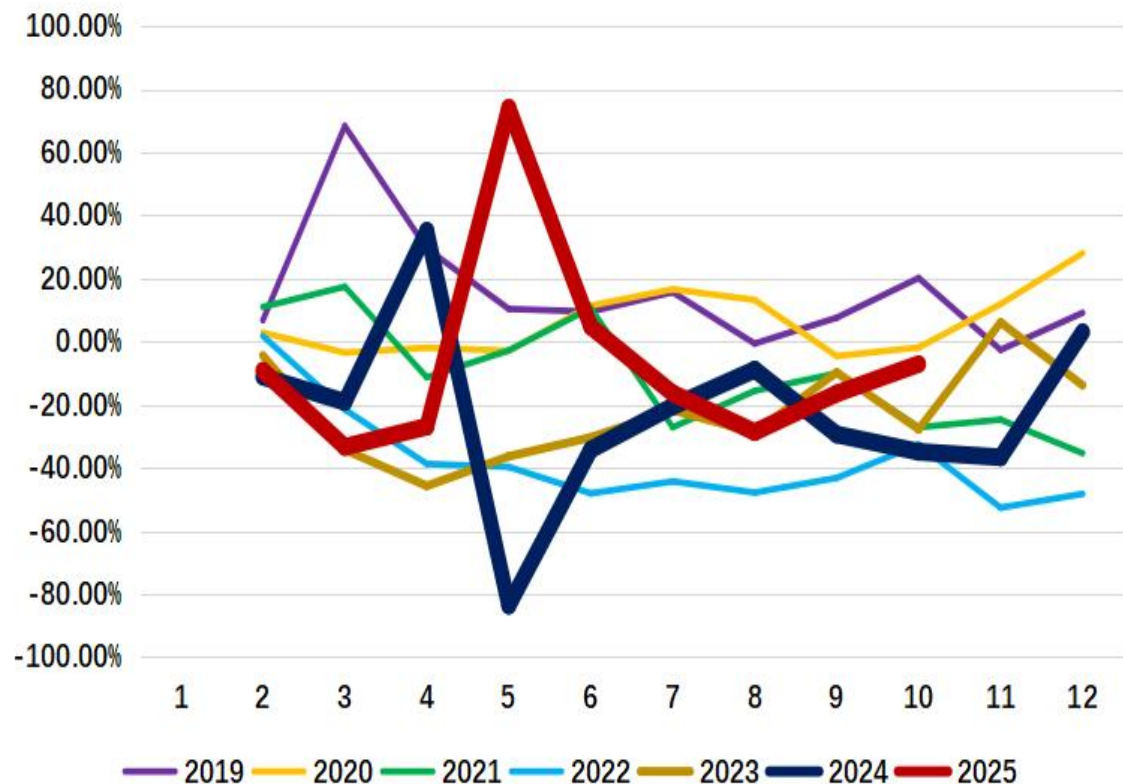


### (3) 房地产施工面积。

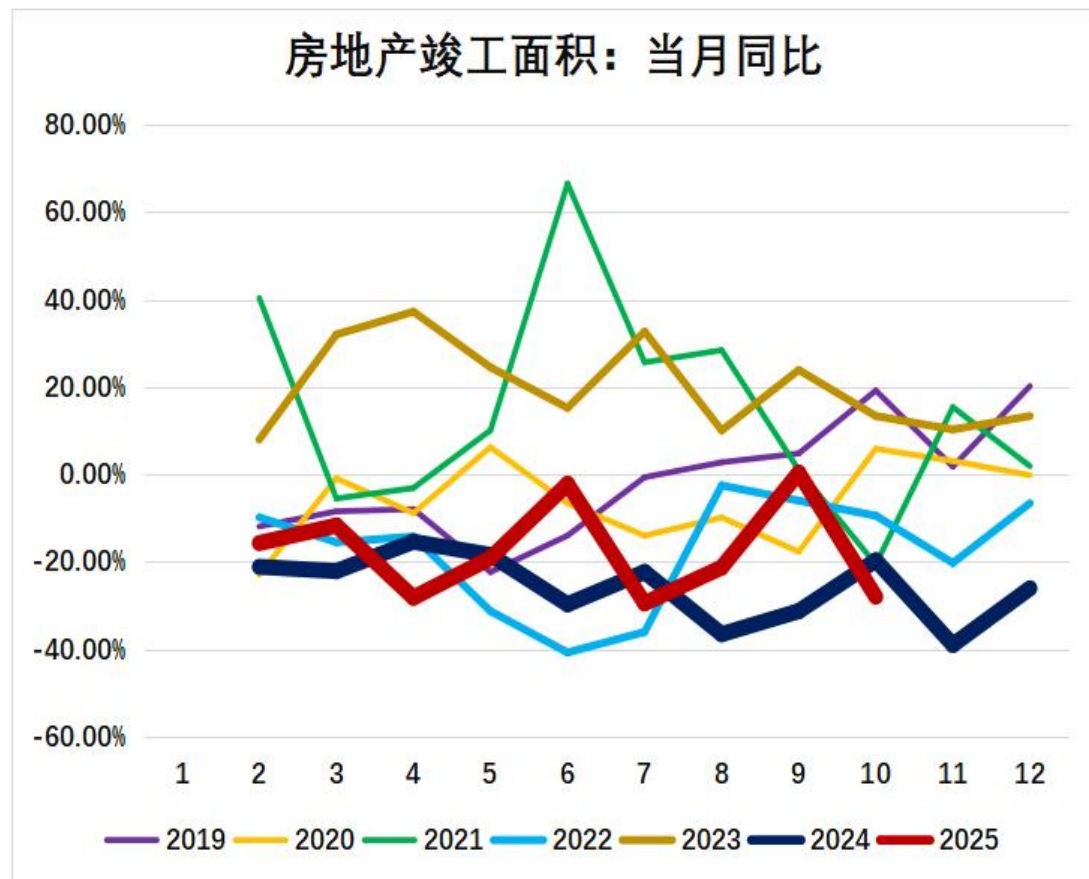
房地产施工面积（万平米）及累计同比



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。

图22: 2025 年 1-10 月全国房地产开发资金同比下降 9.7%

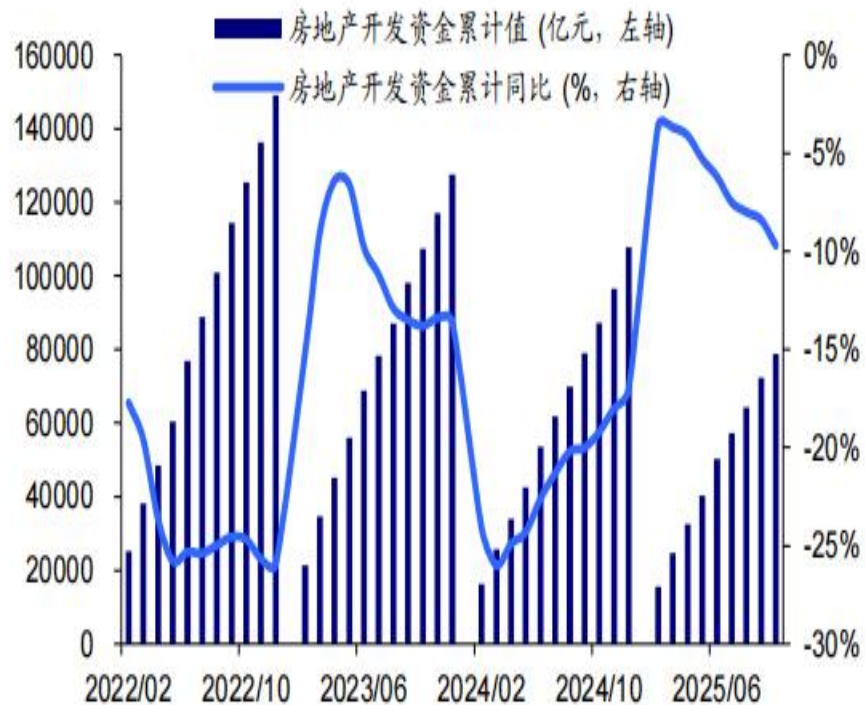
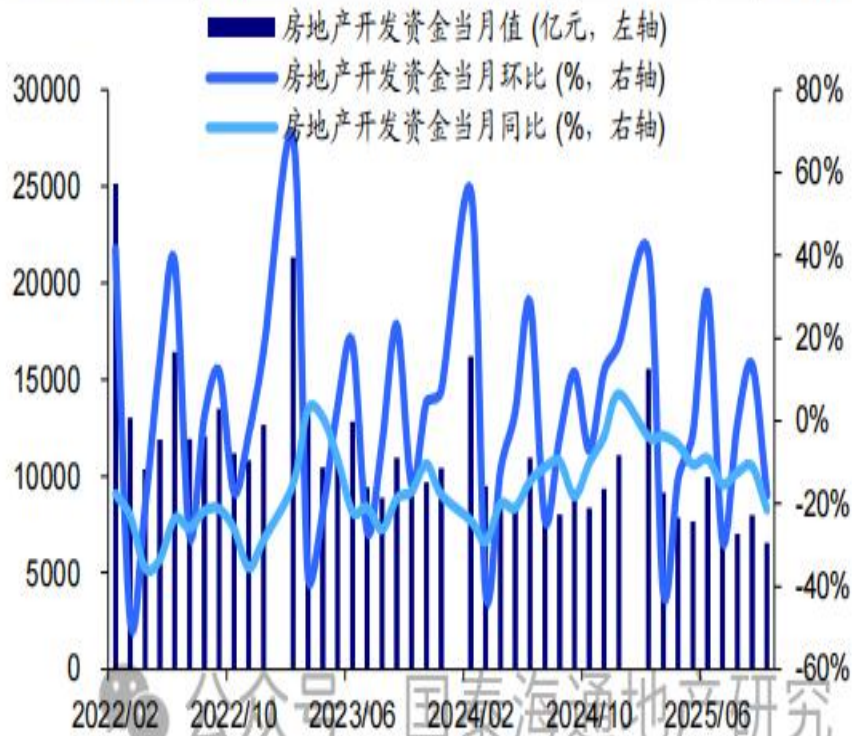


图23: 2025 年 10 月全国房地产开发资金同比下降 21.39%





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）

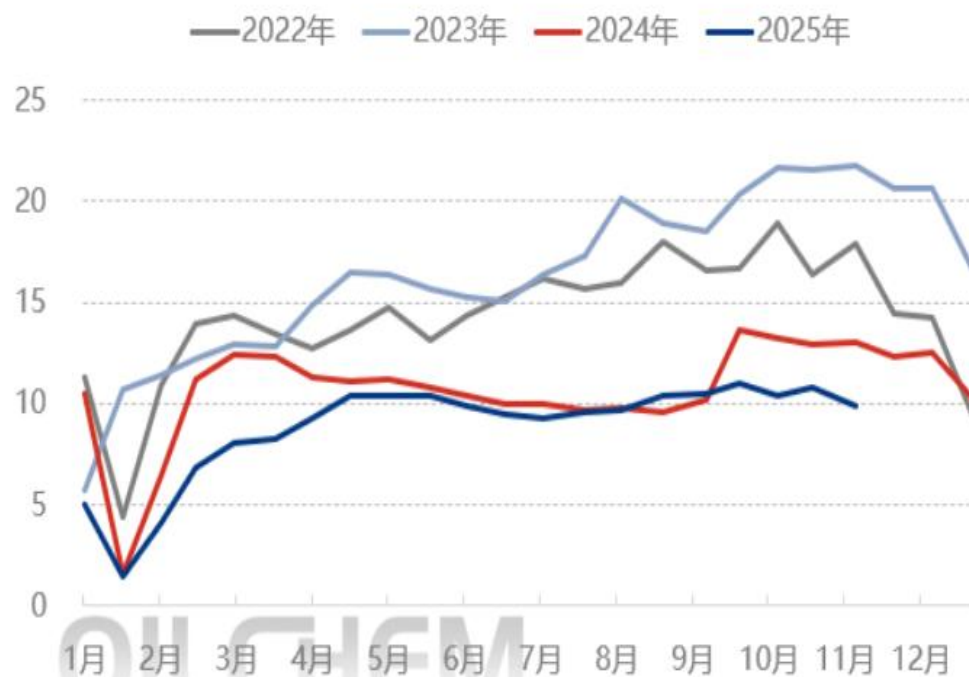


图 11 中国浮法玻璃下游深加工订单天数对比图（天）

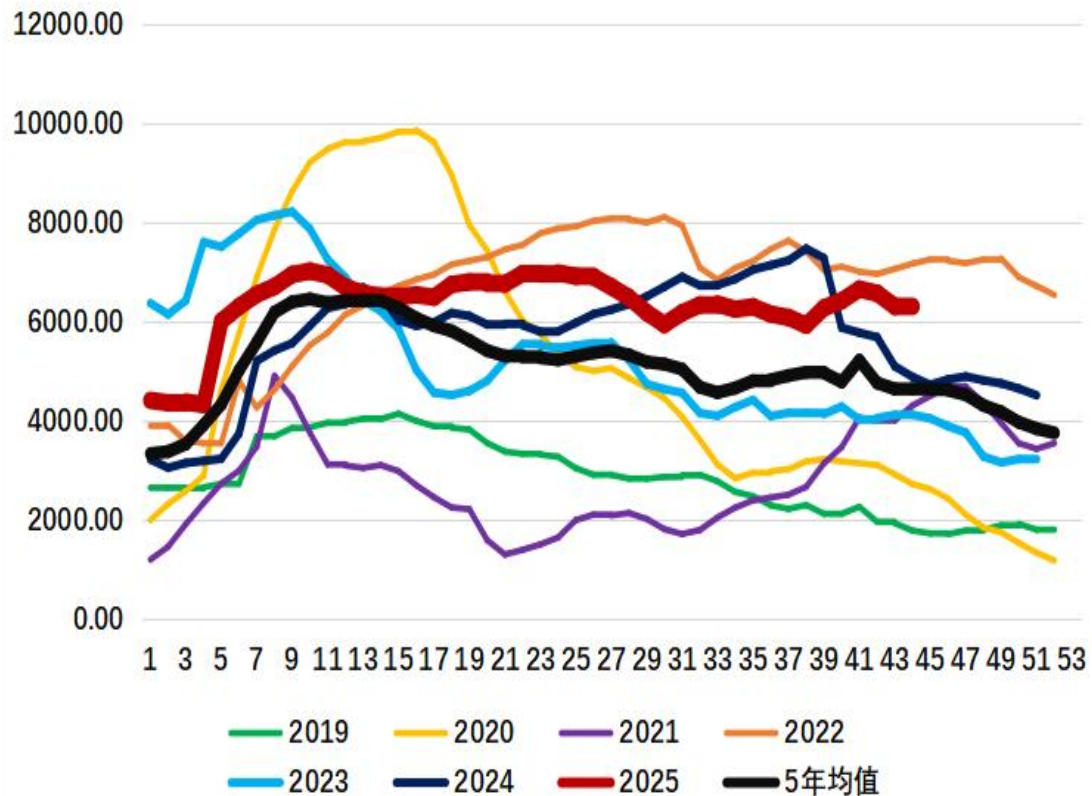


### 2022-2025年离线low-e 开工率走势图（固定样本）

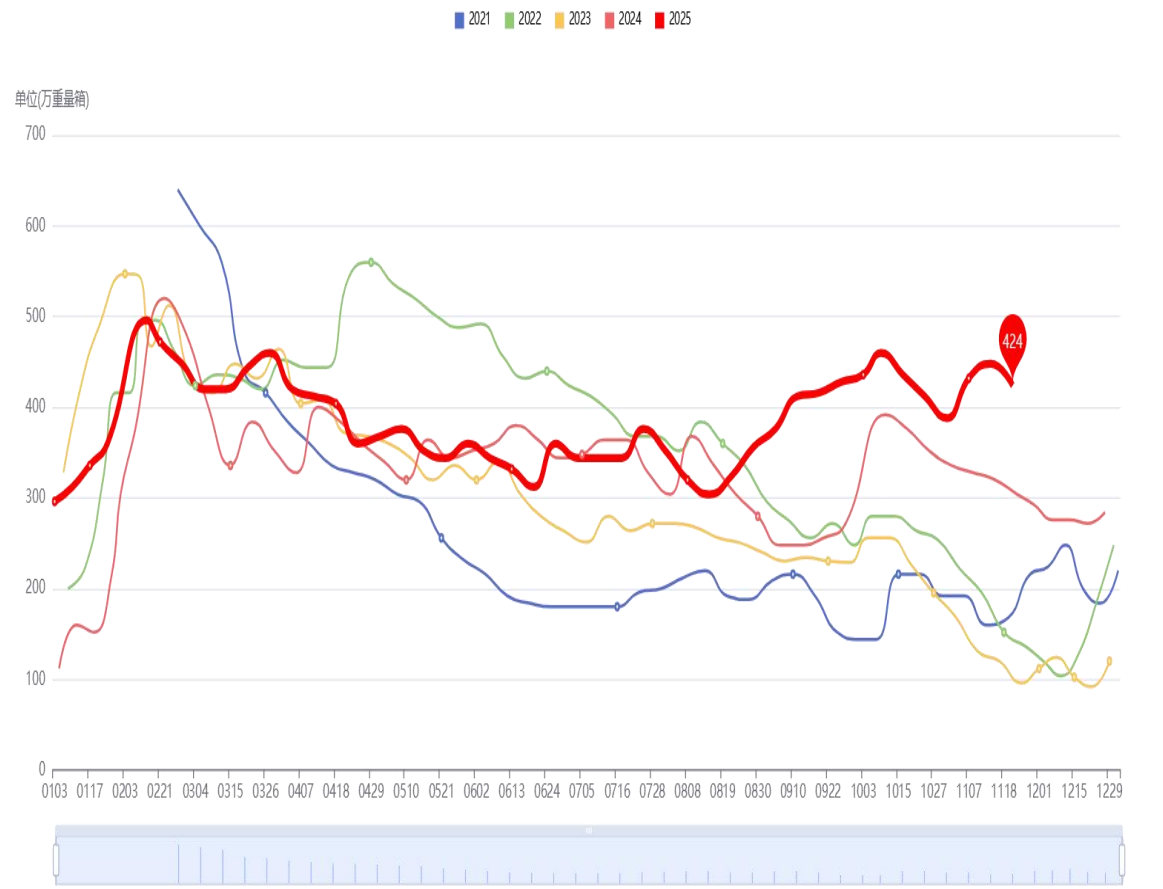


## (2) 库存止降转增，库存高位，库存天数拉长。

浮法玻璃企业库存（万重量箱）



玻璃：社会库存：沙河(周)(万重量箱)

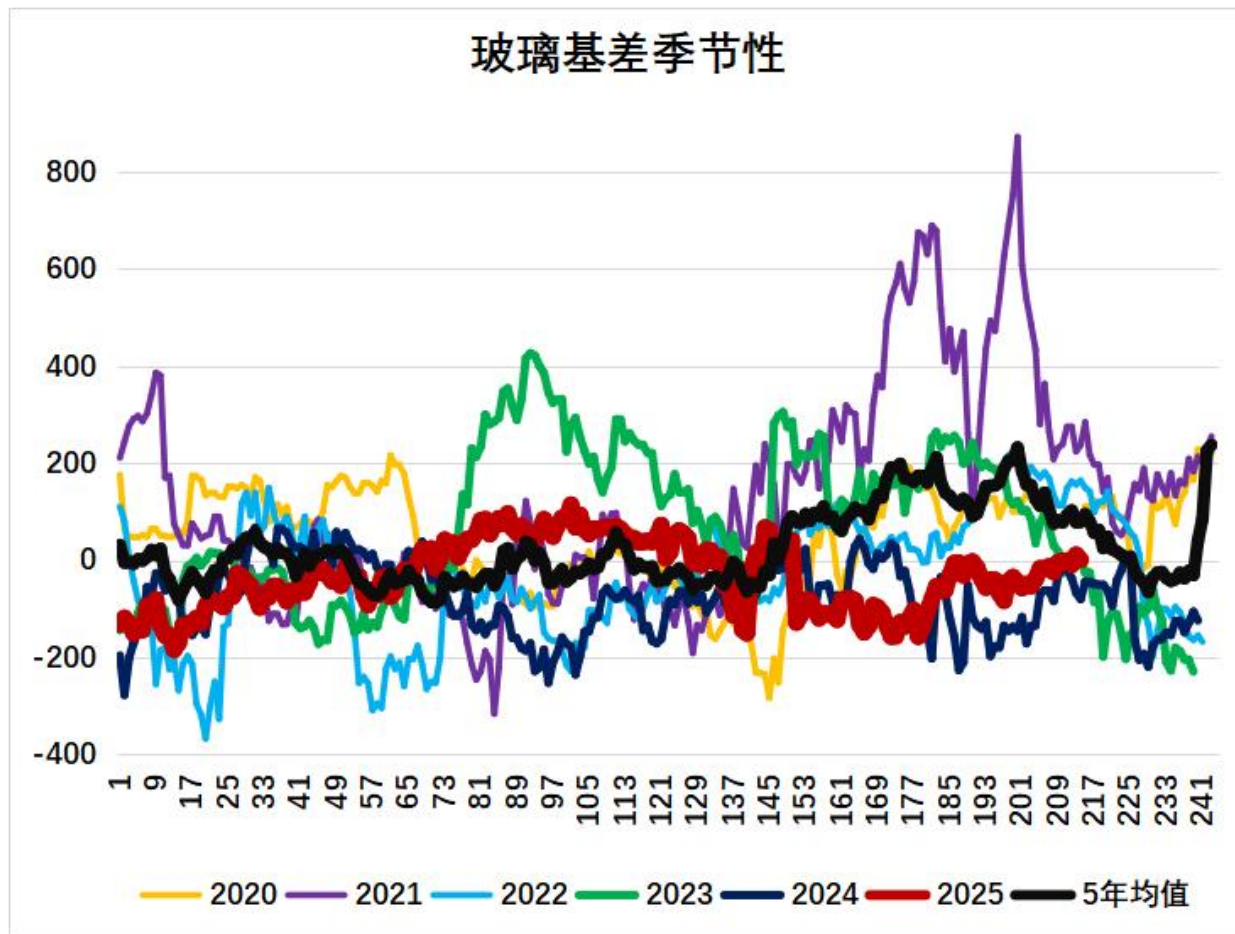






## 三、期货市场分析

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	新潮期货	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 WPI ?

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	新潮期货	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金额3.5万亿元，达到历史峰值。



## • 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!

