大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

玻璃早报 2026-3-3

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。

每日观点

玻璃：

1、基本面：玻璃生产利润小幅修复，冷修不及预期，供给低位；地产拖累下游深加工订单偏弱，库存同期历史高位；偏空

2、基差：浮法玻璃河北沙河大板现货956元/吨，FG2605收盘价为1043元/吨，基差为-87元，期货升水现货；偏空

3、库存：全国浮法玻璃企业库存7600.80万重量箱，较前一周增加37.32%，库存在5年均值上方运行；偏空

4、盘面：价格在20日线下方运行，20日线向下；偏空

5、主力持仓：主力持仓净空，空增；偏空

6、预期：玻璃基本面疲弱，短期预计震荡偏空运行为主。

影响因素总结

利多：

1、玻璃生产利润低位，产量下行。

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

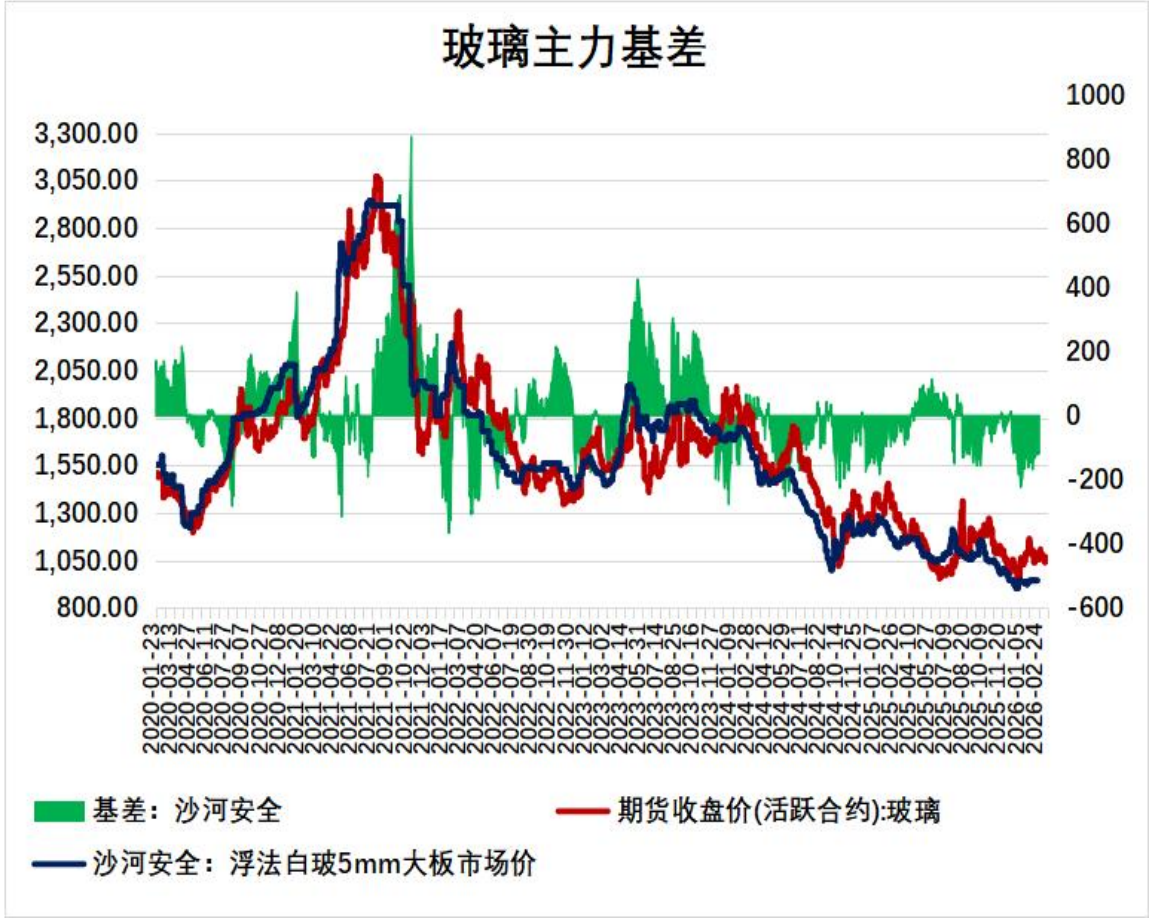
1、主要逻辑：玻璃供给低位，下游深加工厂订单惨淡，玻璃厂库回升，预期玻璃低位震荡偏弱运行为主。

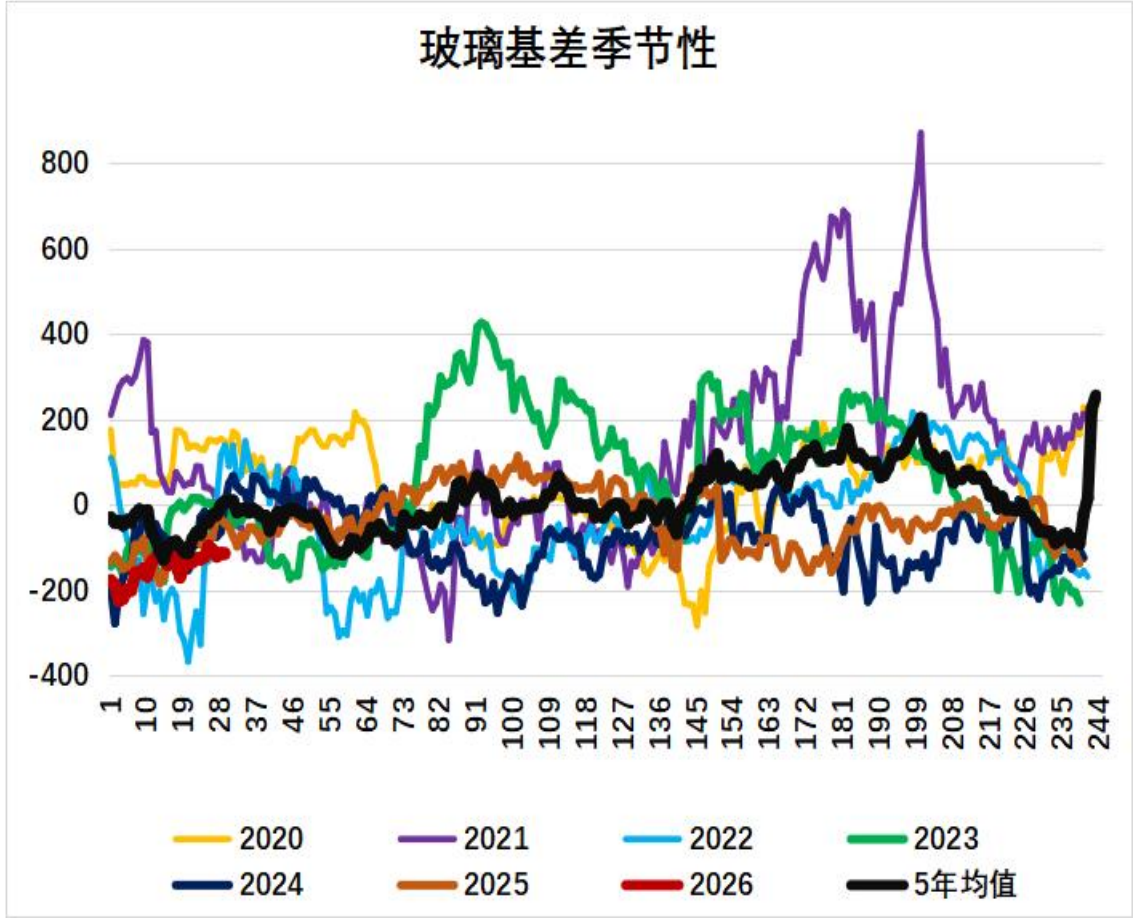
2、风险点：地产回暖力度超预期，“反内卷”政策力度超预期

一、玻璃期货行情

日盘	主力合约收盘价（元/吨）	沙河安全大板现货价（元/吨）	主力基差（元/吨）
前值	1062	944	-118
现值	1043	956	-87
涨跌幅	-1.79%	1.27%	-26.27%

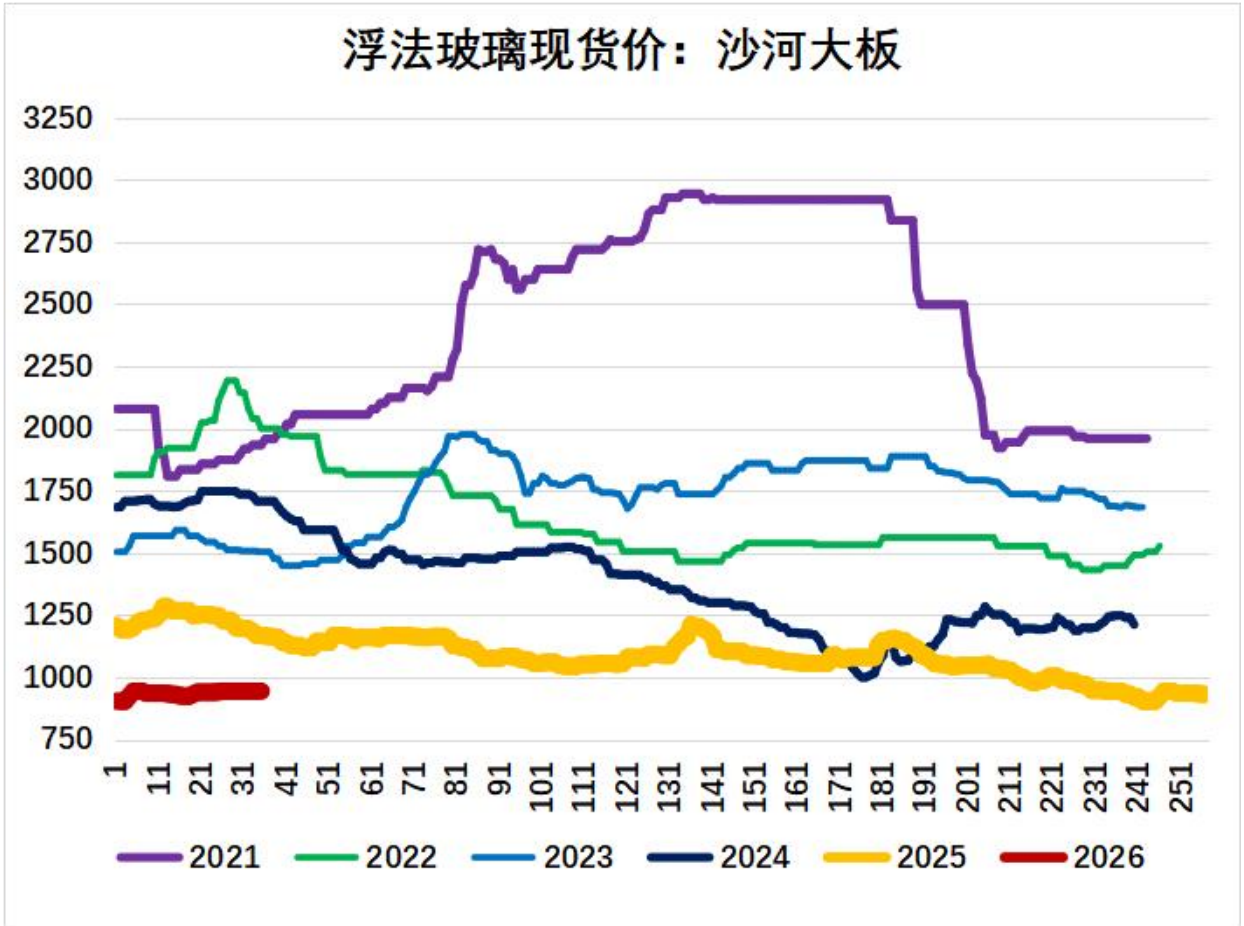
主力基差





数据来源：Wind、钢联

二、玻璃现货行情

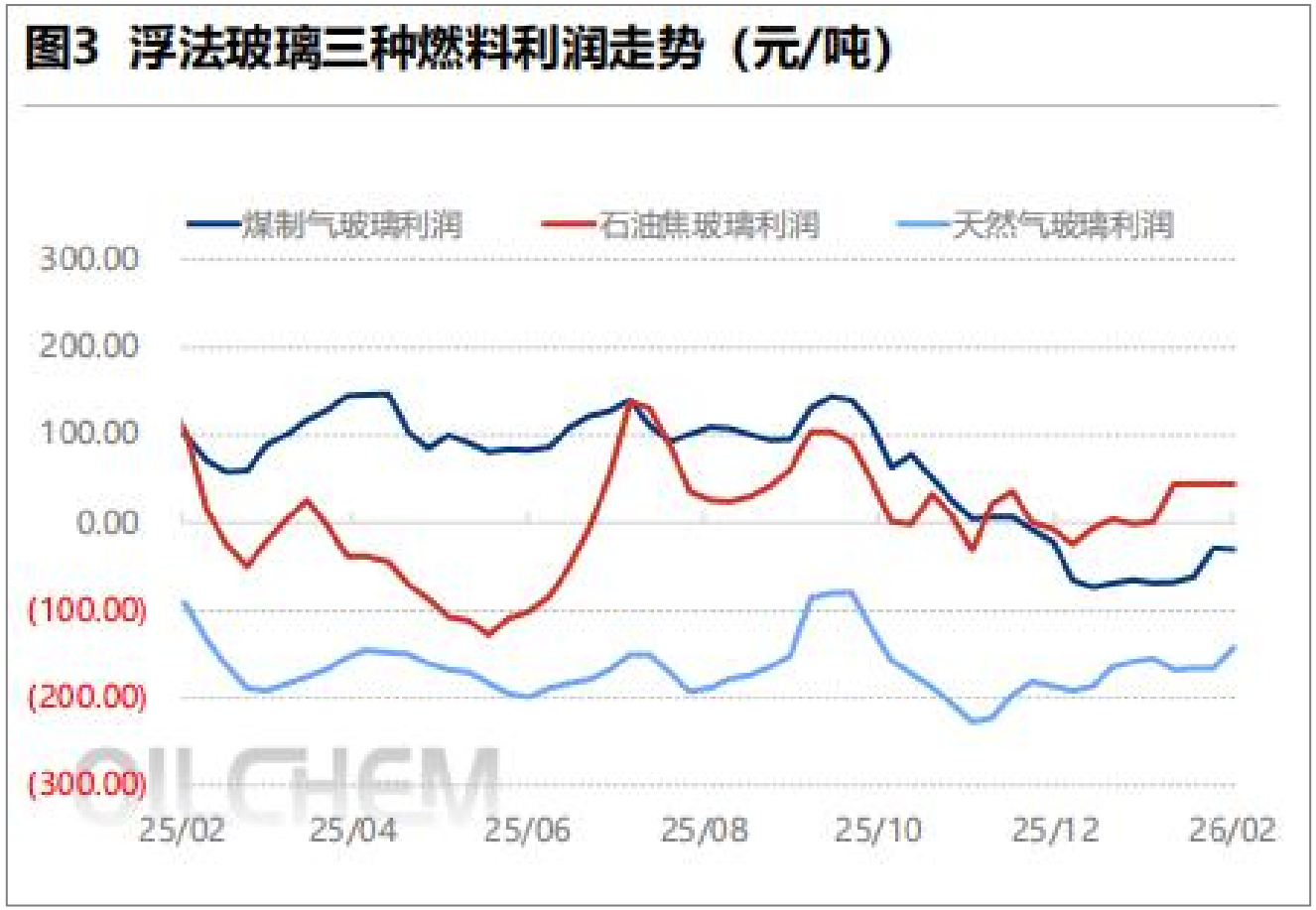


现货基准地河北沙河5mm白玻大板市场价956元/吨，较前一日上涨12元/吨。

数据来源：钢联

三、基本面——成本端

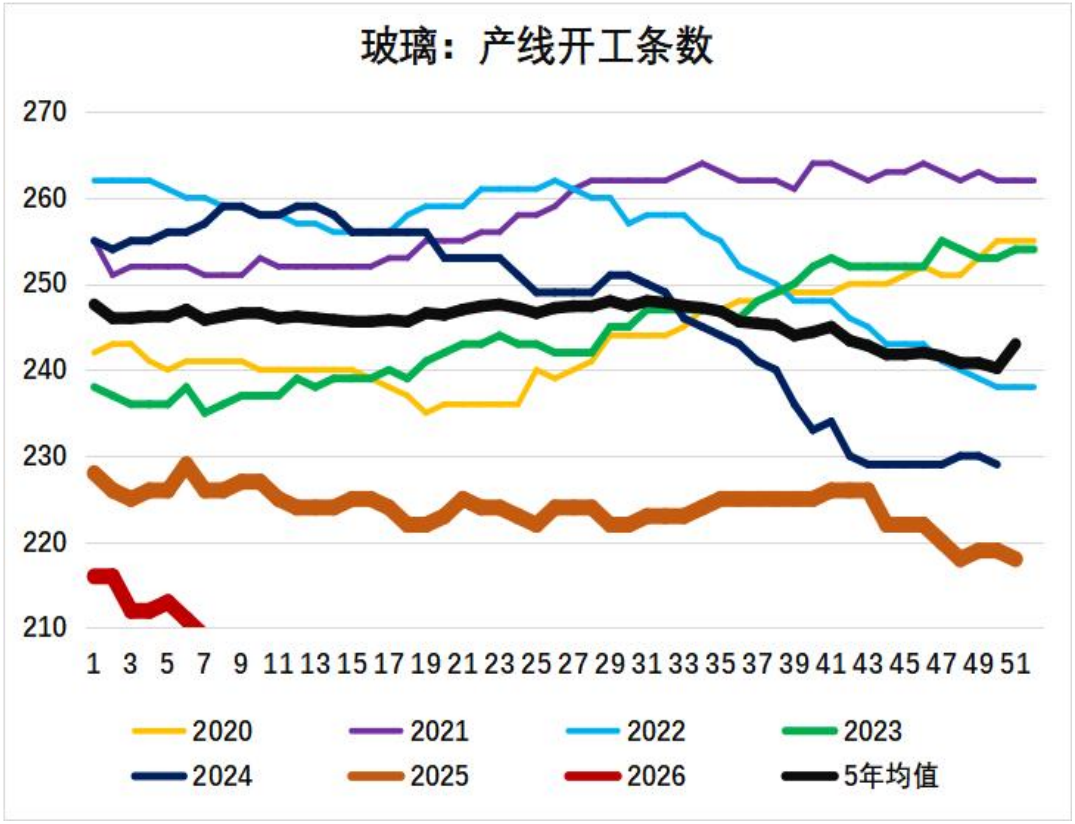
1、玻璃生产利润

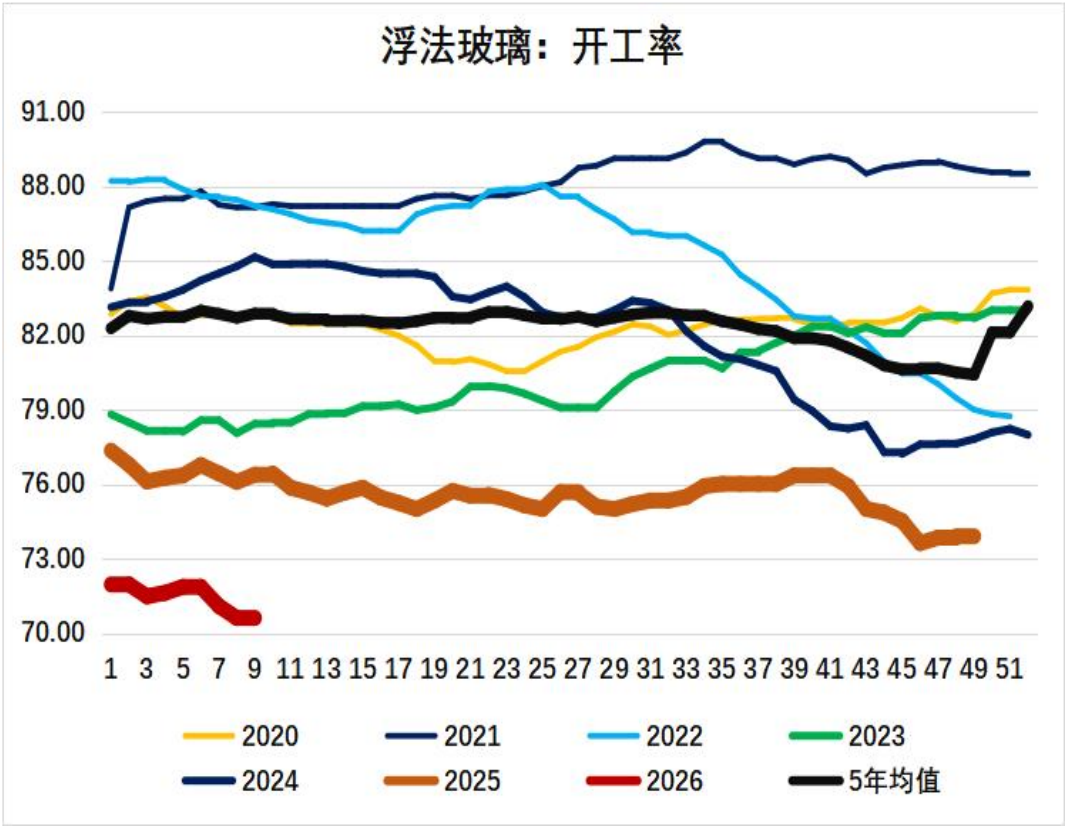


数据来源：隆众

基本面分析——供给

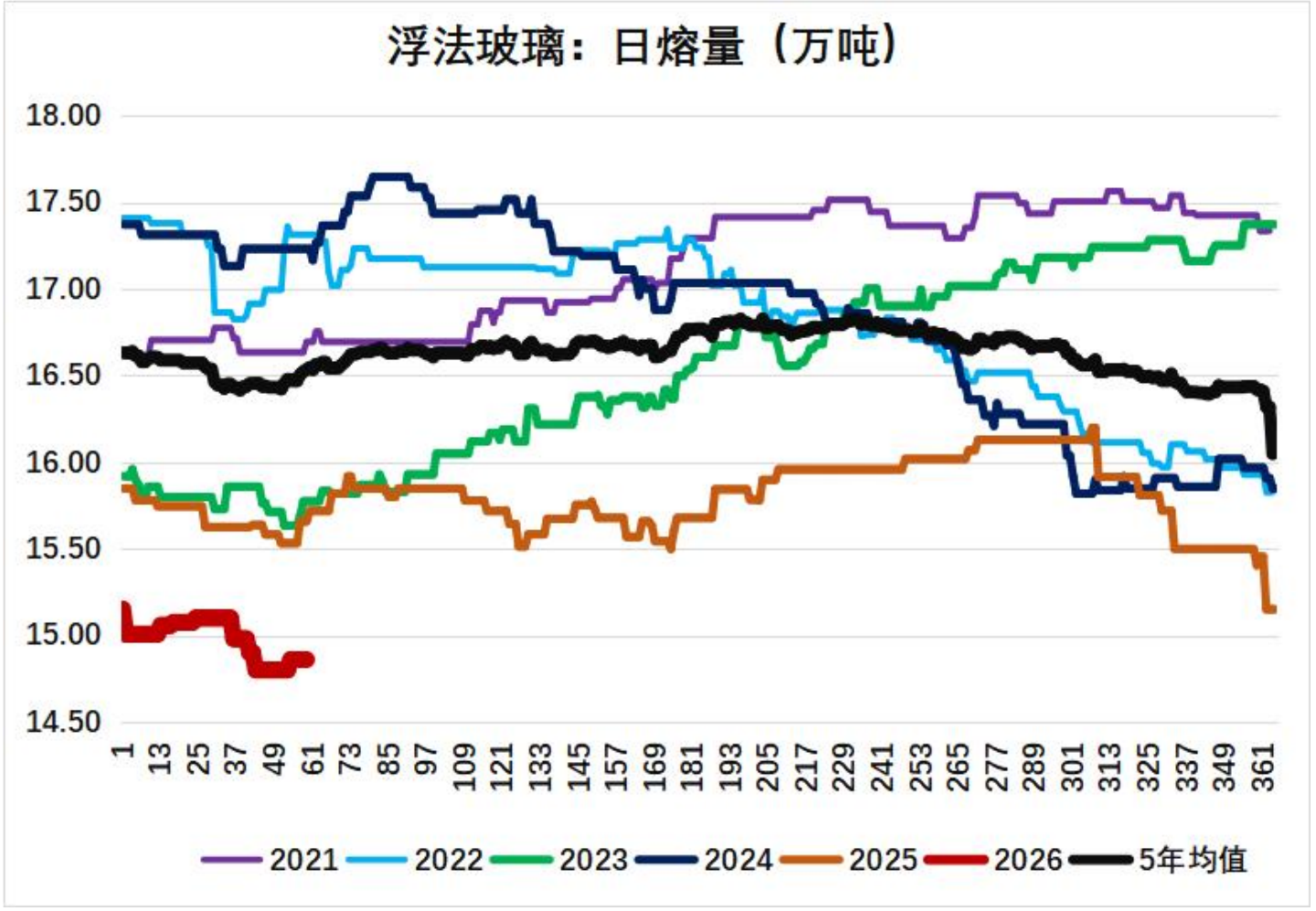
1、玻璃产线、产量





全国浮法玻璃生产线开工209条，开工率70.61%，玻璃产线开工数处于同期历史低位。

数据来源：钢联

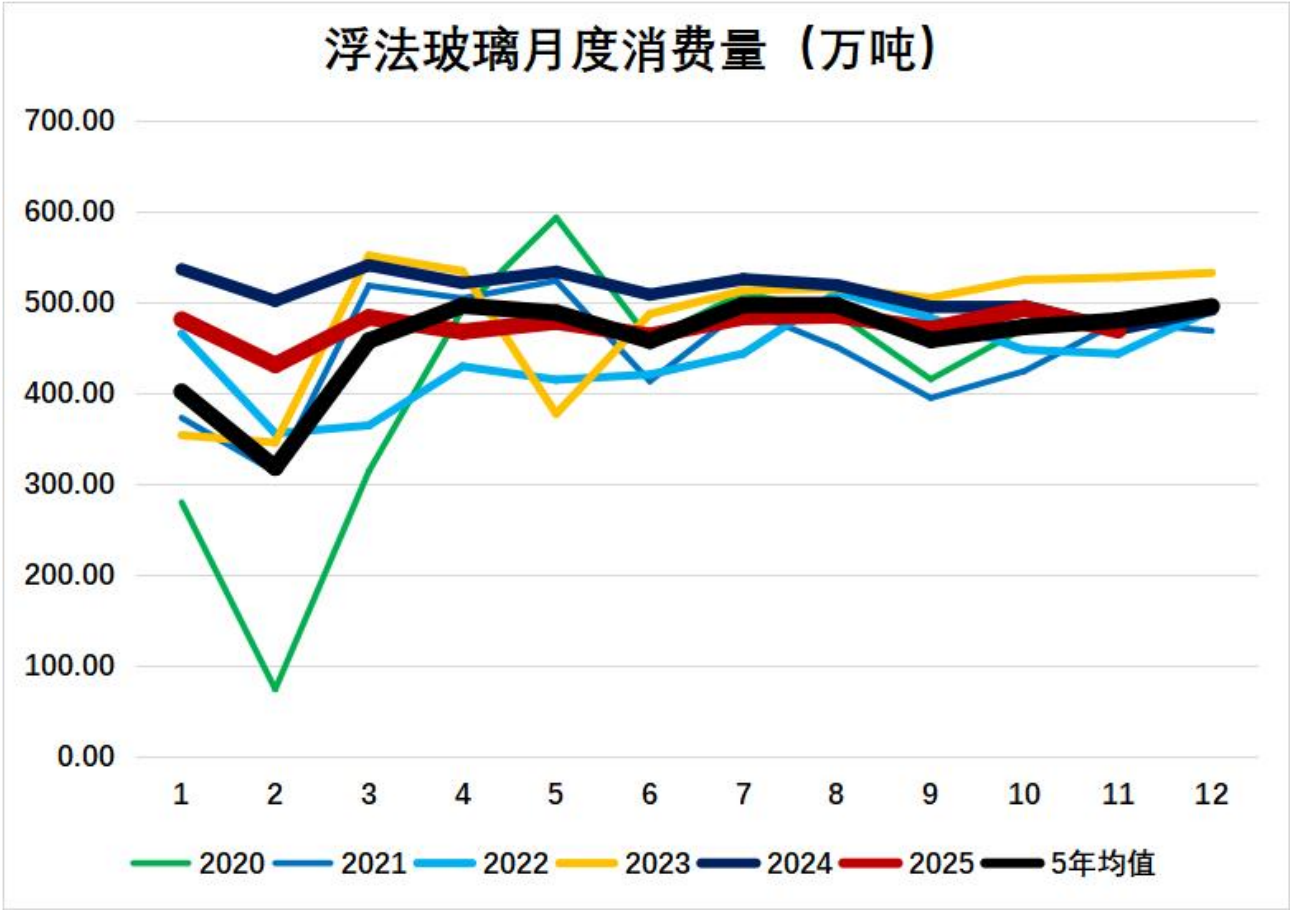


全国浮法玻璃日熔量14.86万吨，产能处于历史同期低位。

数据来源：钢联

基本面分析——需求

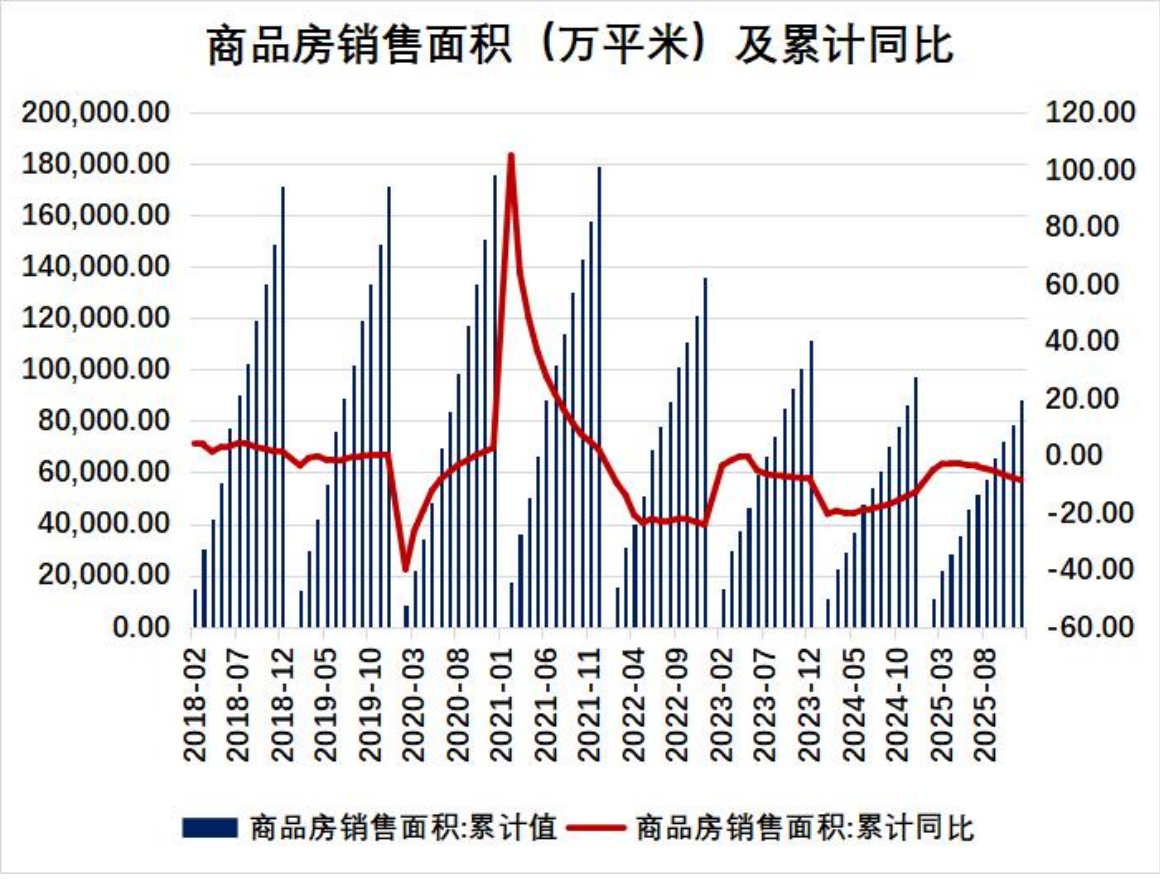
1、浮法玻璃月度消费量

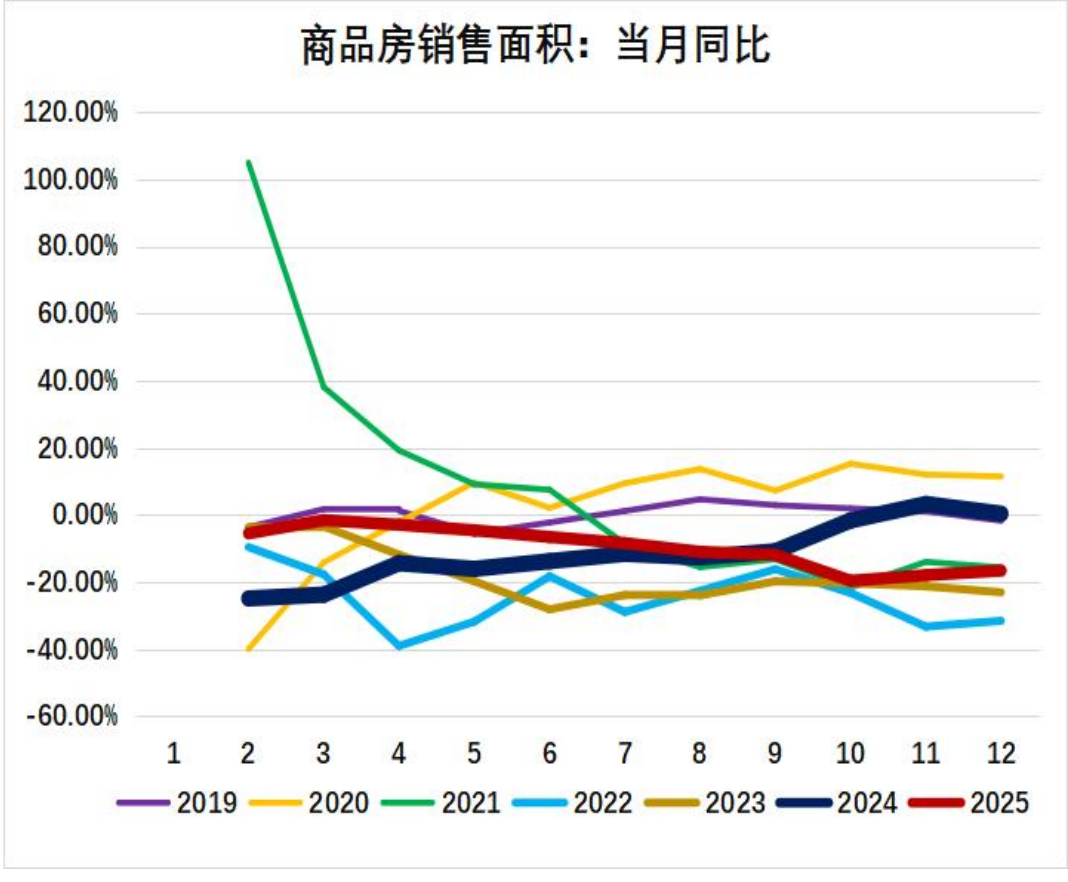


据隆众资讯，2025年11月，浮法玻璃表观消费量为469.44万吨。

数据来源：隆众

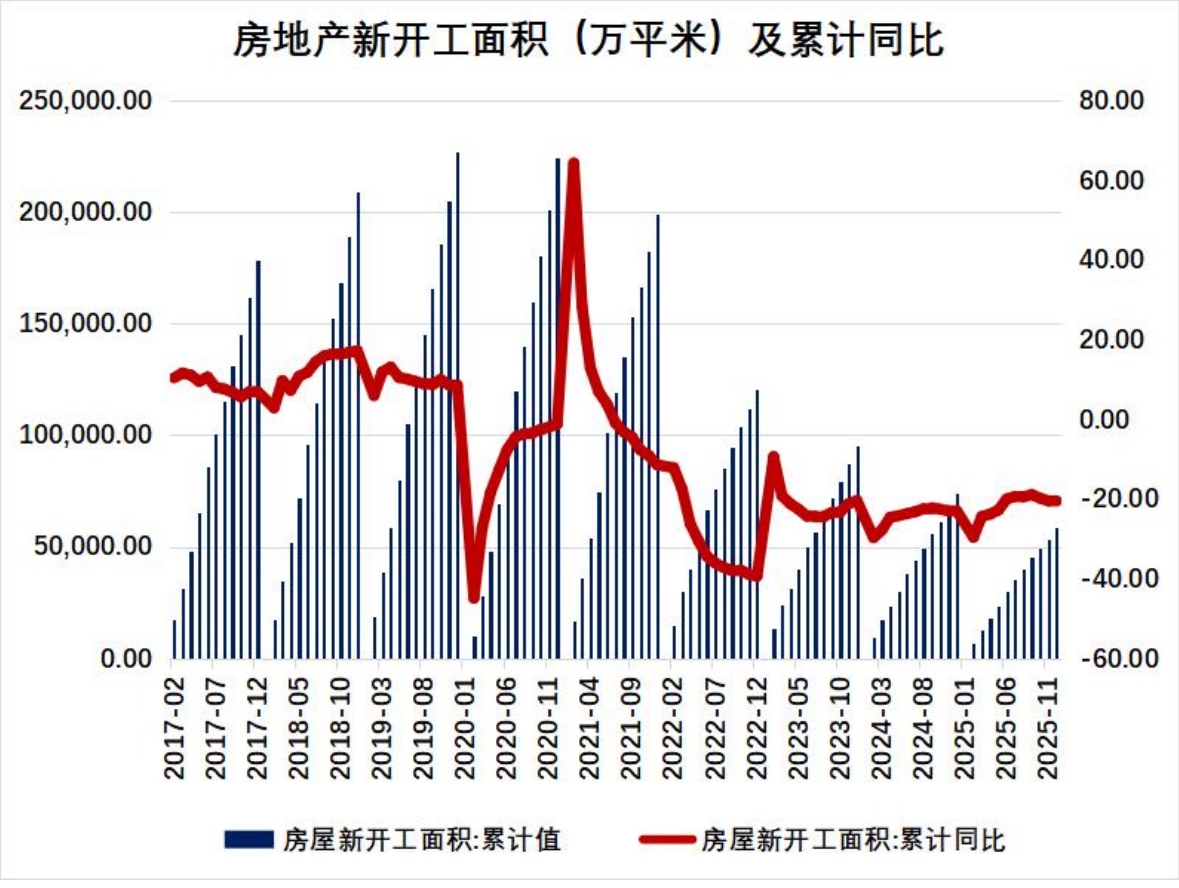
2、房屋销售情况

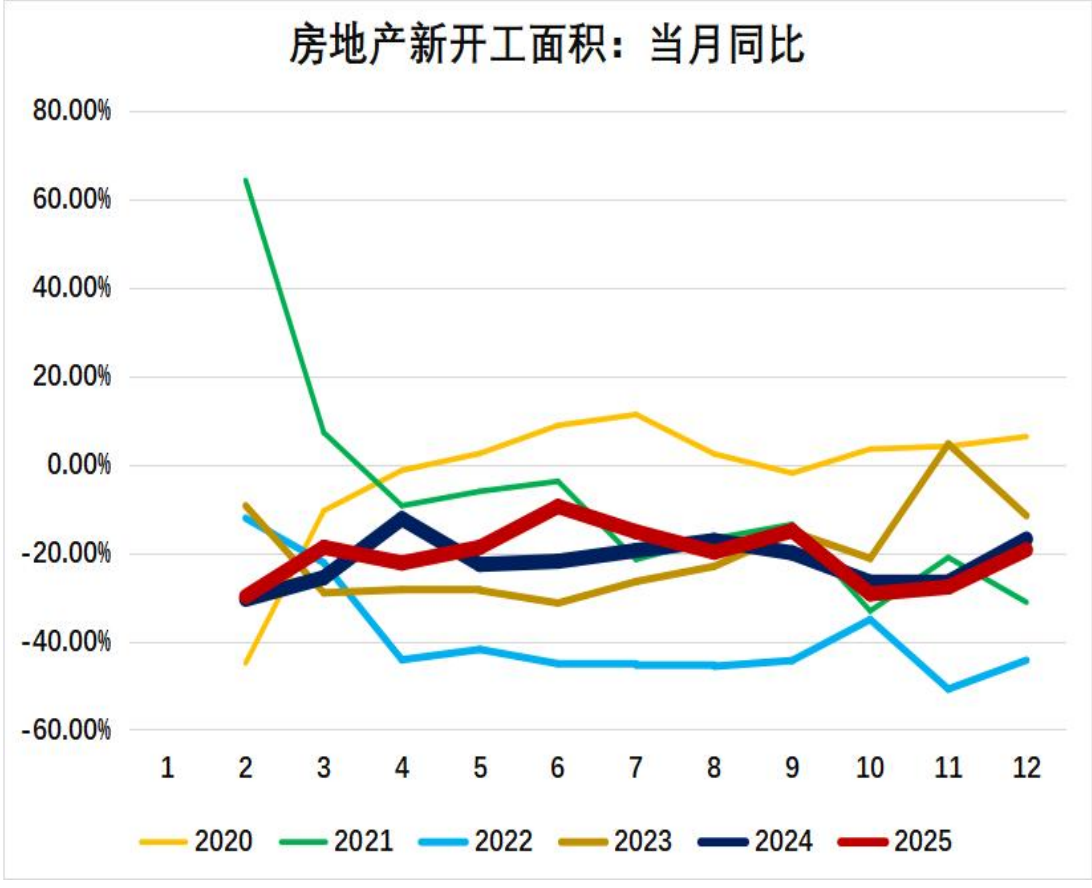




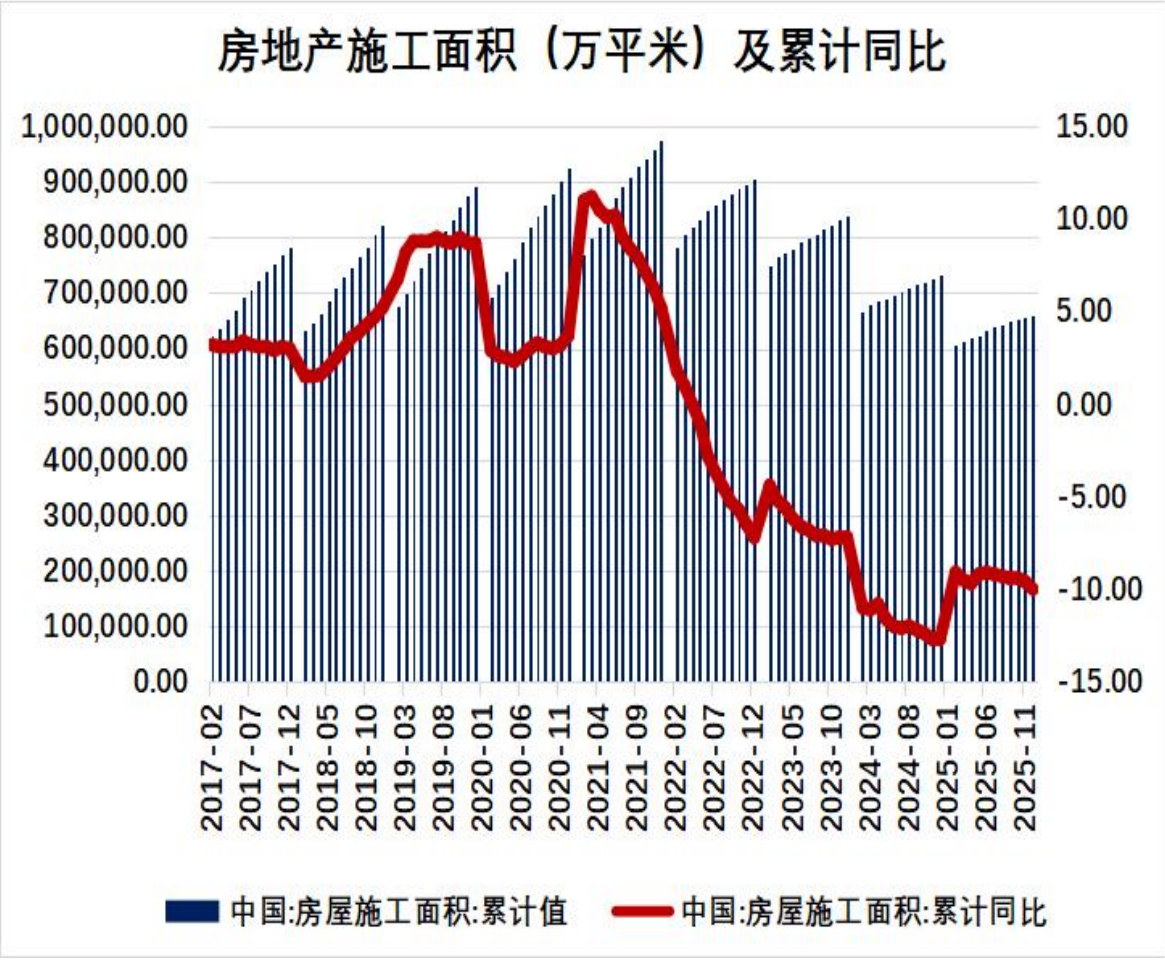
数据来源：wind

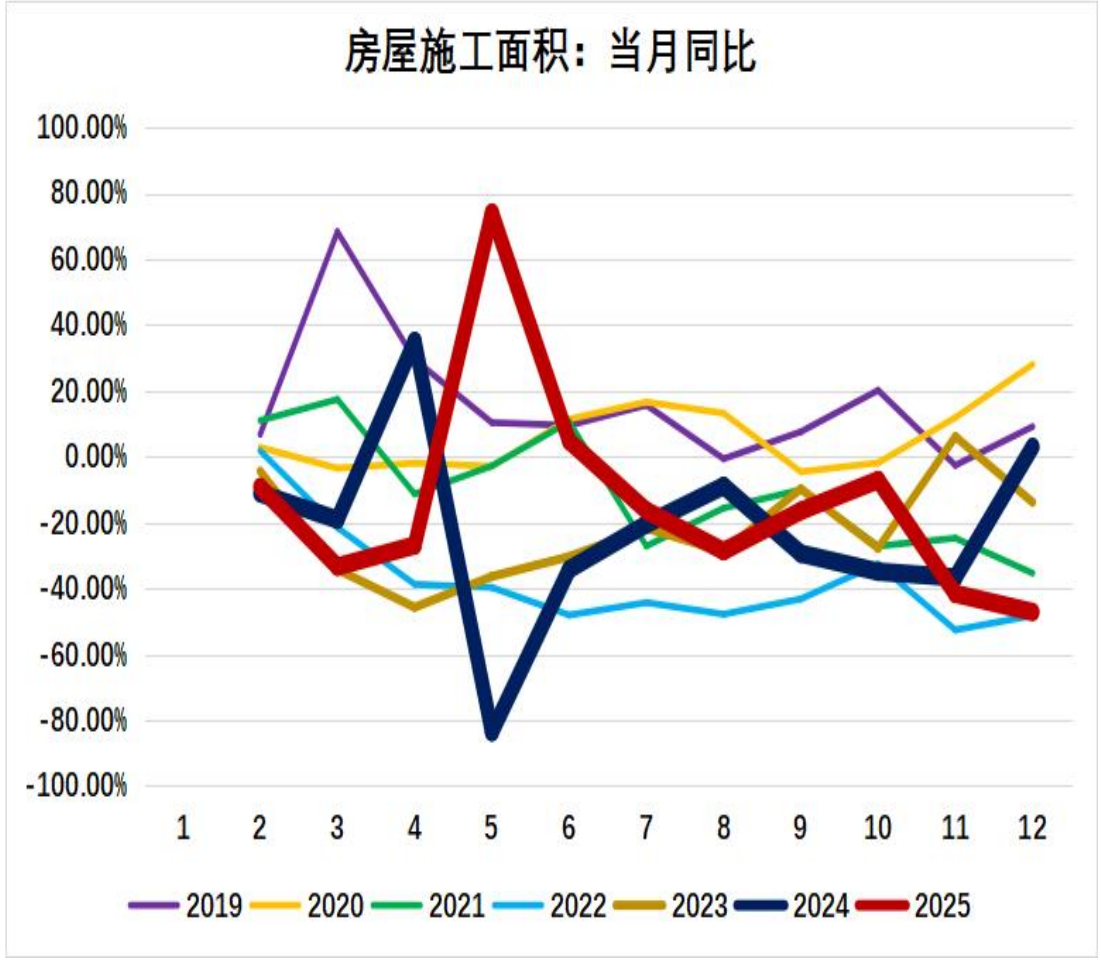
3、房屋新开工、施工和竣工面积



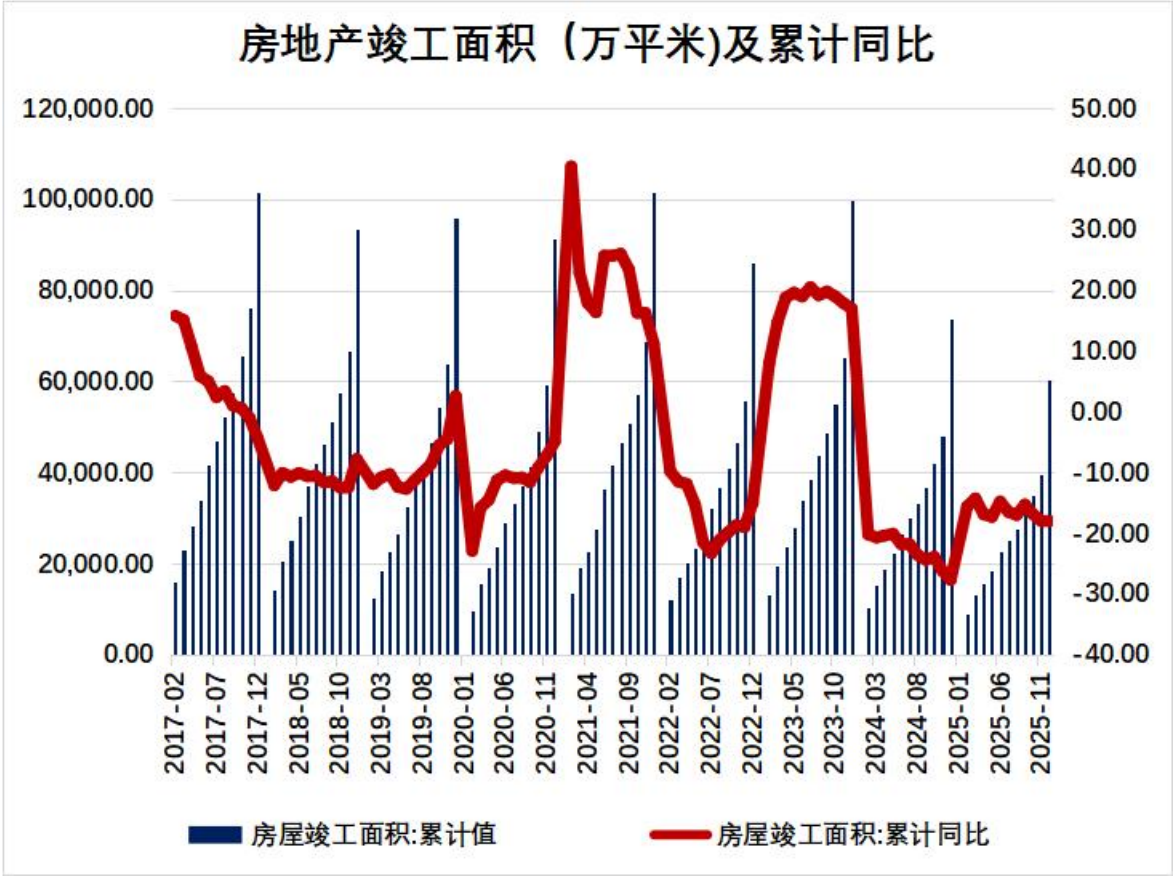


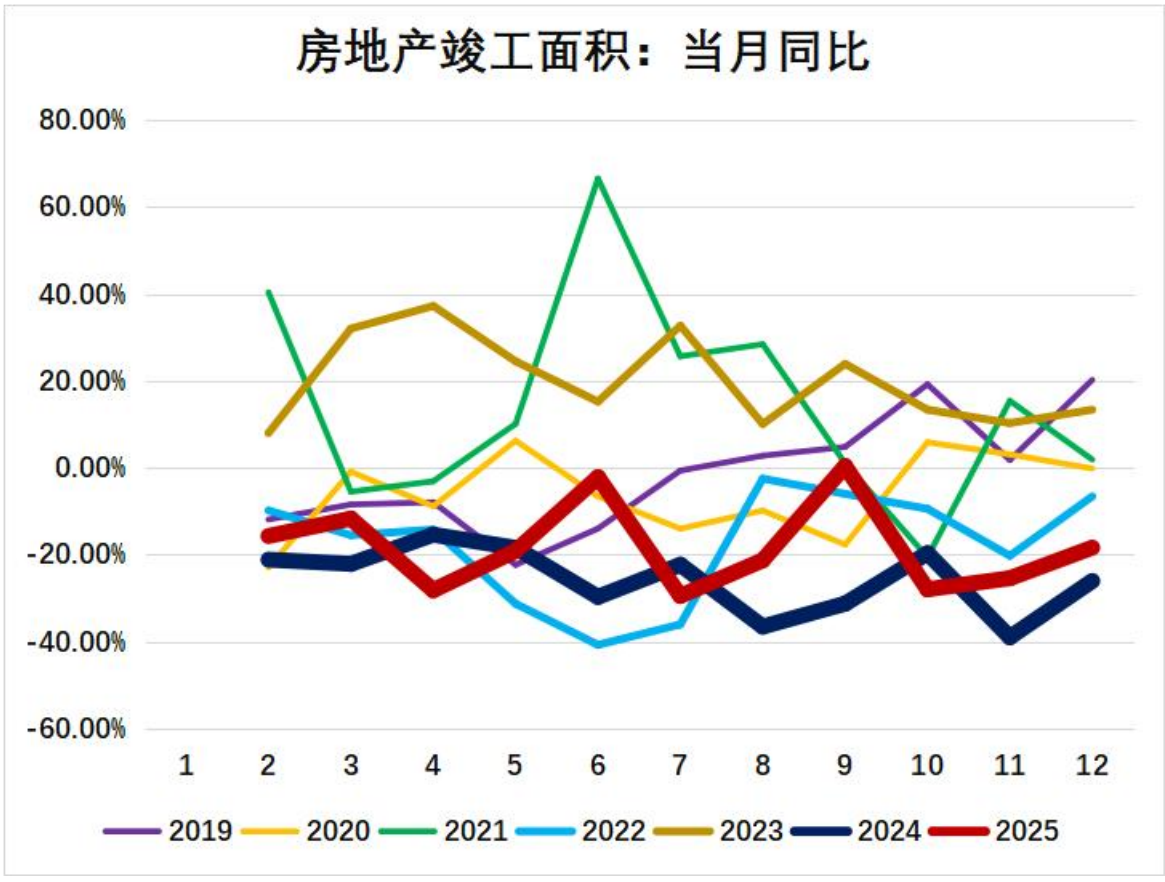
数据来源：wind


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
2025-06
2025-11
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
100.00%
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

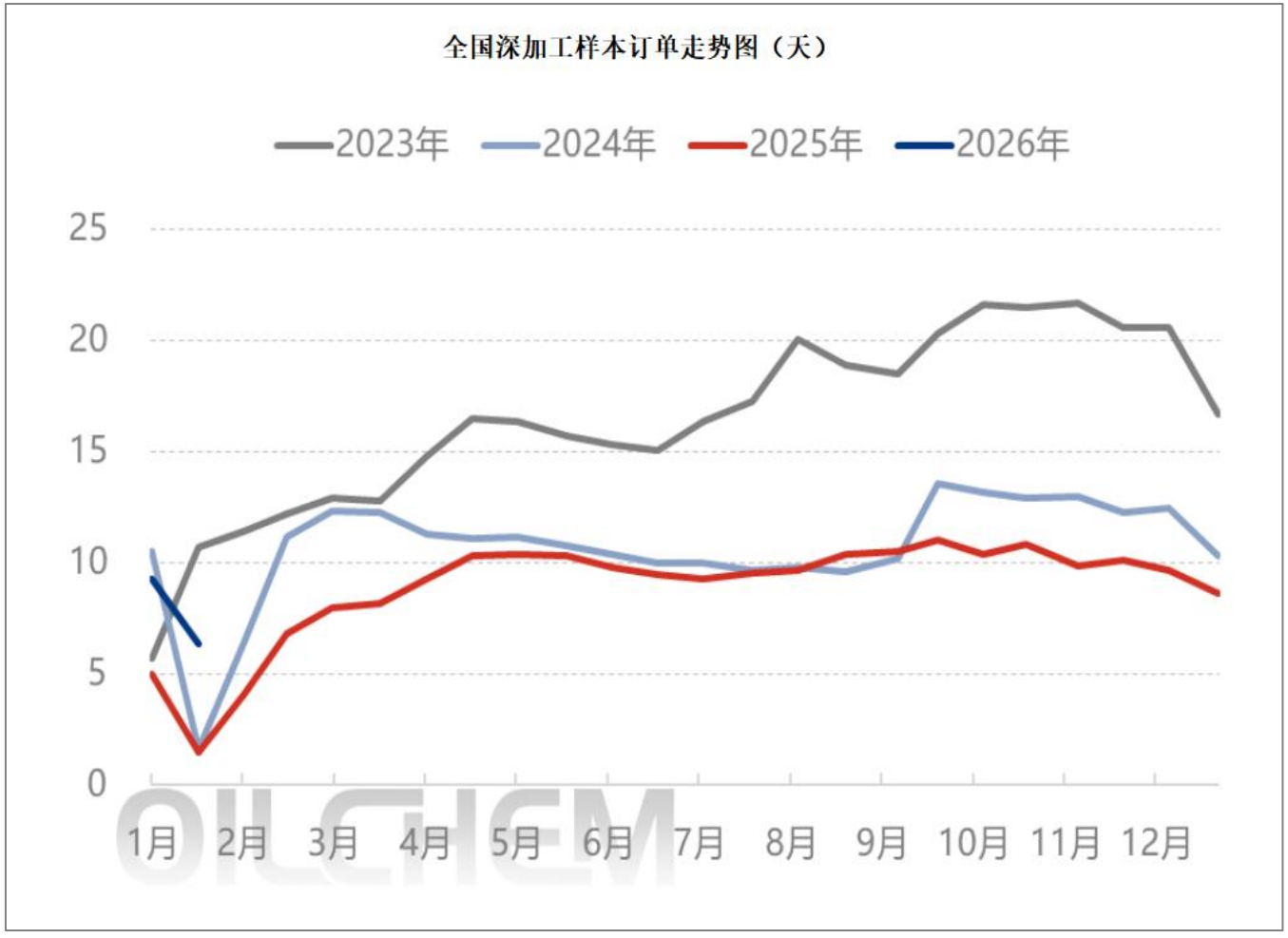
数据来源：wind


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
2017-07
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
2025-06
2025-11
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

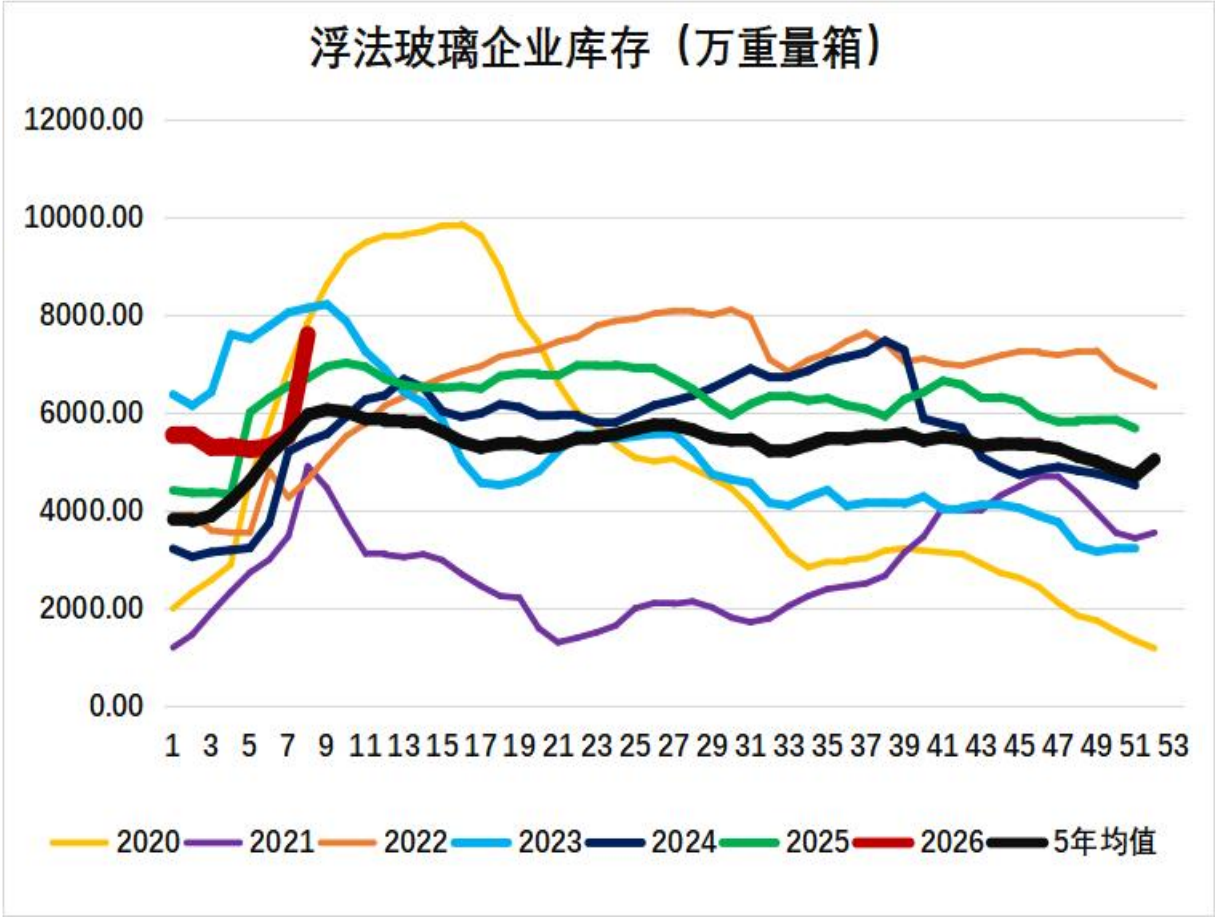
数据来源：wind

5、下游加工厂开工及订单情况



数据来源：隆众

基本面分析——库存



全国浮法玻璃企业库存7600.80万重量箱，较前一周增加37.32%，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，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。

大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

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