



玻璃：旺季矛盾不大 预期仍存做多

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2025-9-22

【产业服务总部 | 黑色金属团队】

姜玉龙 执业编号：F3022468 投资咨询号：Z0013681



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

□ 主要逻辑

行情回顾：上周玻璃期货先涨后跌，周线报收长上影中阳线。玻璃基本面暂无明显变化，盘面主要还是受北方煤炭环保消息的影响，即跟随焦煤盘面向上波动。供给方面，上周无产线变动，日熔量持平。全国厂家库存维持下降趋势，受沙河改气停产传闻影响，中游贸易商囤货投机需求增加，故华北地区库存小幅增加。湖北延续降库，传统旺季叠加低价外发优势下，走货情况保持。华东华南加工厂工程玻璃订单表现尚可，厂家以涨促销，下游提货积极，库存保持小幅去化。煤炭价格上涨，导致煤制气理论成本上升，利润下降。华中价格普涨，石油焦利润有所提高。需求方面，中下游阶段性补库，市场交投情绪回暖，部分投机需求拉动厂家小幅去库，地区产销回升后维持。纯碱方面，供给和库存均向下小幅调整，从盘面走势看纯碱弹性更大，考虑到后续产能投放，近期震荡看待。

后市展望：玻璃基本面表现不好不坏。旺季背景下，需求形成下方弱支撑，而向上则存在宏观消息和环保政策等利好。技术上看，多方力量持续且稳定，空方力量不连续，因此盘面多收下影线。**综上，近期玻璃盘面炒作供应端停产的利好预期，以及旺季和宏观，维持01多头策略，关注1150~1160支撑。**

□ 操作策略

回调做多

□ 风险提示

- 1、宏观政策（上行风险）
- 2、近月期货升水（下行风险）

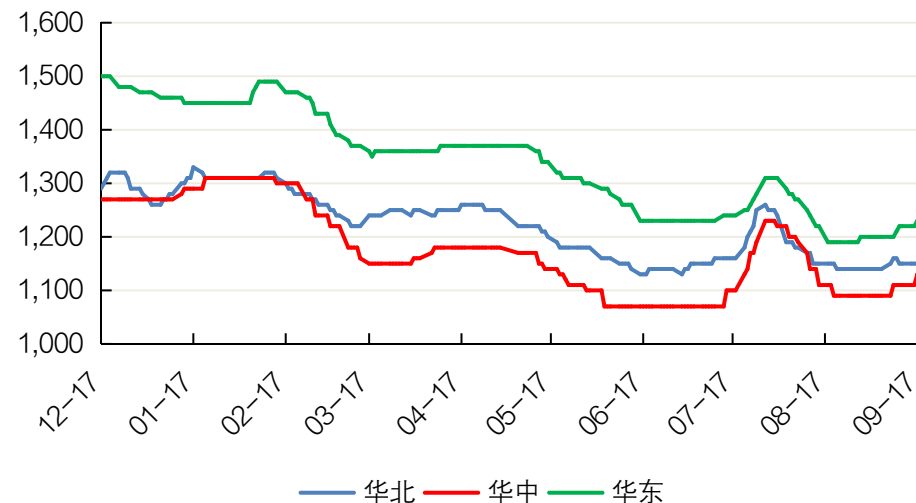
□ **现货价格：**截至9月19日，5mm浮法玻璃市场价华北1,150元/吨（0），华中1,140元/吨（+30），华东1,230元/吨（+10）。

□ **期货价格：**上周五玻璃01合约收在1216元/吨，周+36。

玻璃2601合约（元/吨）



玻璃现货市场价（元/吨）

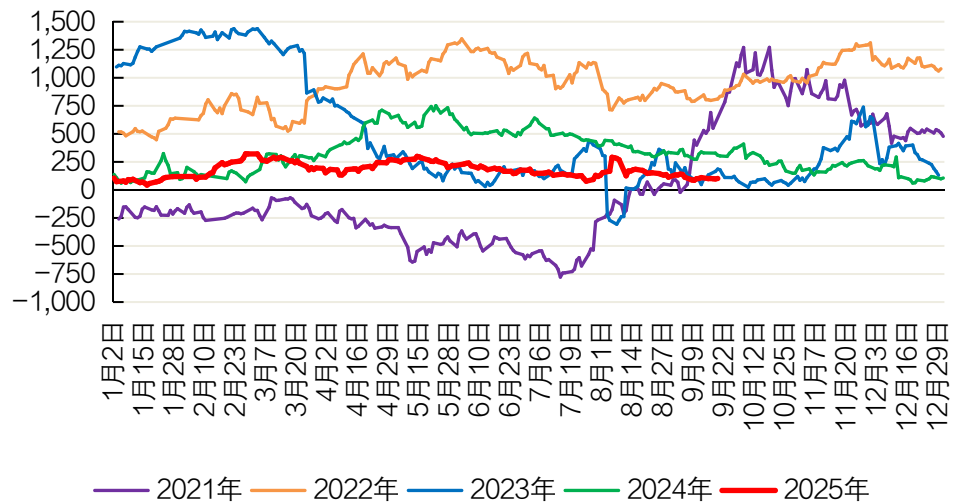


浮法玻璃5mm大板价格（元/吨）

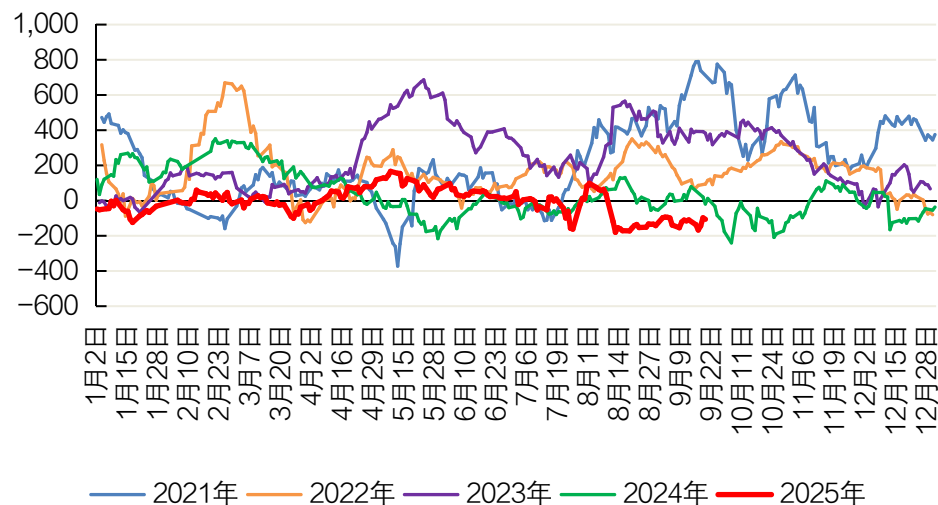
厂家	沙河安全	沙河长城	滕州金晶	武汉长利
2025-09-19	1088	1072	1340	1160
2025-09-18	1088	1080	1340	1160
2025-09-17	1076	1080	1320	1160
2025-09-16	1076	1080	1320	1120
2025-09-15	1076	1064	1320	1120
2025-09-12	1076	1072	1320	1120
周度变化	12	0	20	40

- **纯碱-玻璃价差**：截至9月19日，纯碱期货价1,318，玻璃期货价1216，两者价差102元/吨（-8）。
- **基差**：上周五玻璃01合约基差-106元/吨（+4）。
- **合约价差**：上周五01-05价差为-127元/吨（-23）。

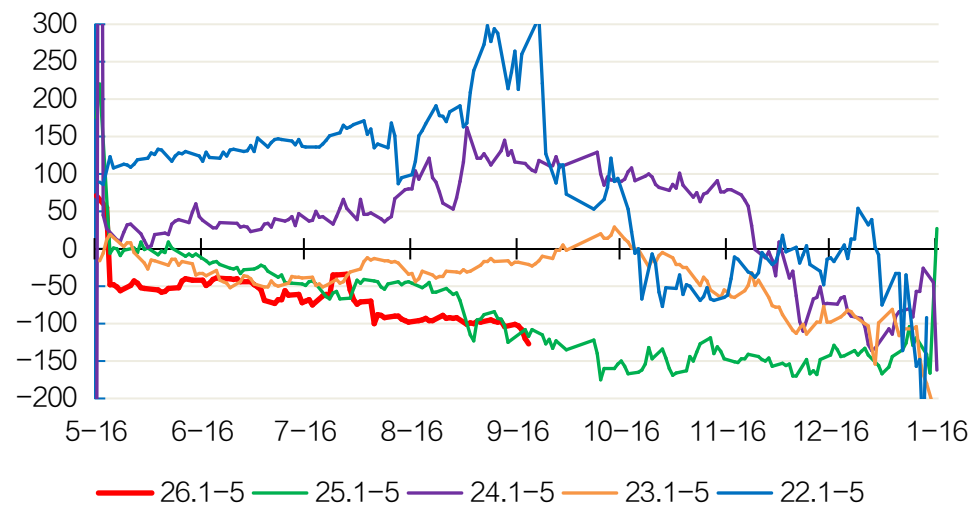
纯碱价差（元/吨）



玻璃主力合约基差（明弘-期货，元/吨）

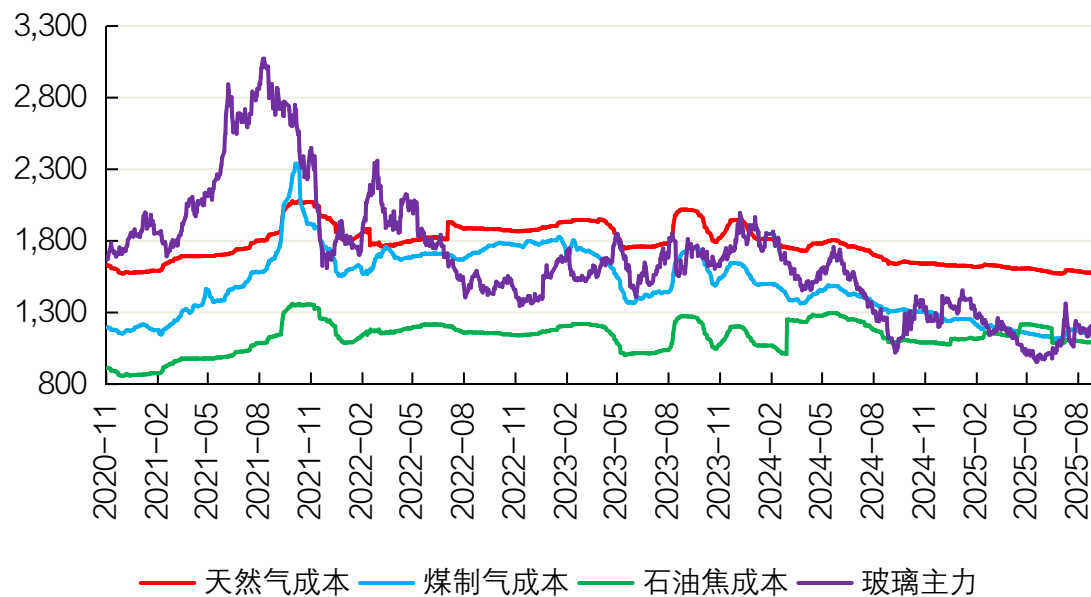


玻璃1-5价差（元/吨）

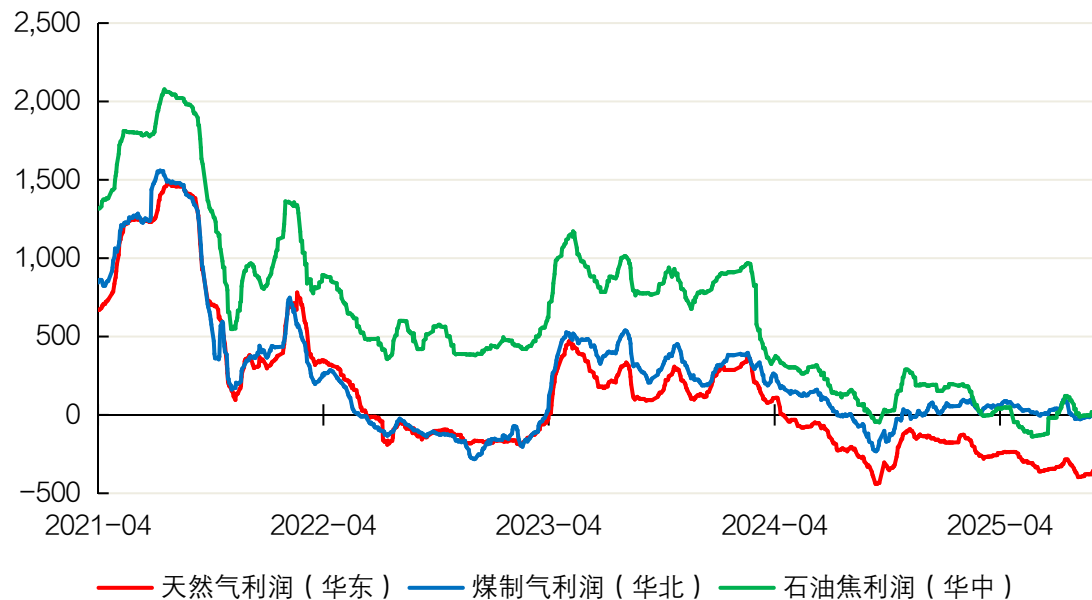


- 天然气制工艺：成本1,579元/吨（+1），毛利-349元/吨（+9）。
- 煤制气制工艺：成本1,181元/吨（+22），毛利-31元/吨（-22）。
- 石油焦制工艺：成本1,093元/吨（+1），毛利47元/吨（+29）。
- 燃料价格：9月19日，河北工业天然气报价3.8元/m³，美国硫3%弹丸焦到岸价165美元/吨，榆林动力煤598元/吨。

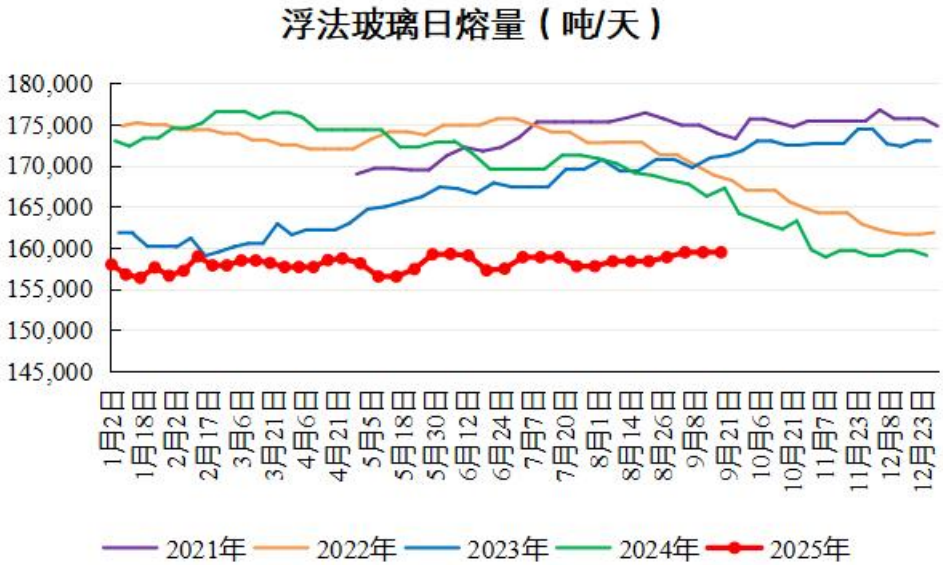
玻璃成本与期货主力（元/吨）



玻璃利润测算（元/吨）



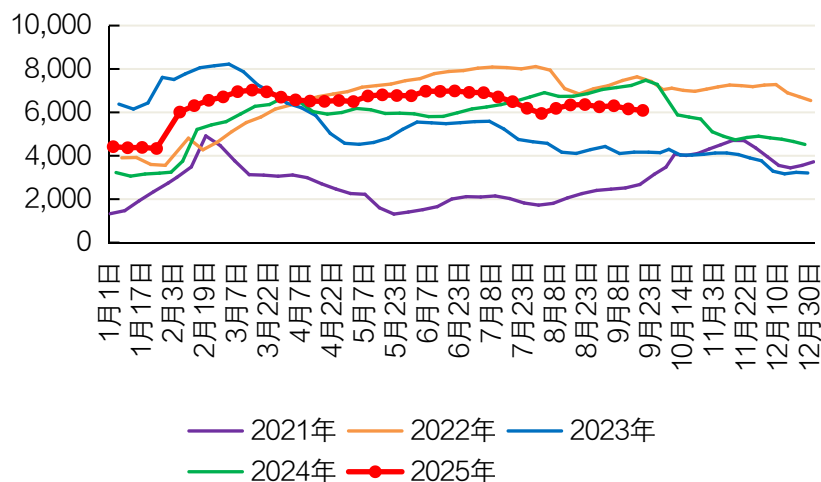
上周五玻璃日熔量159,455吨/天（0）。目前在产225条。



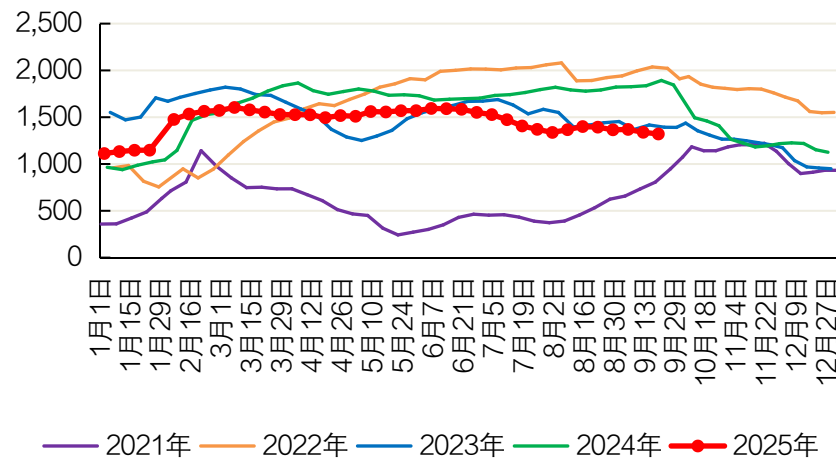
产线变动情况		
产线	日熔量（吨/日）	冷修时间
辽宁大连耀皮一线	700	2025.06.23
甘肃凯盛大明一线	600	2025.07.16
四川康宇电子浮法线	500	2025.07.20
产线	日熔量（吨/日）	复产时间
山东金晶淄博五线	600	2025.07.01
浙江福莱特浮法一线	600	2025.08.04
新疆普耀一线	500	2025.08.26
湖南株洲旗滨四线	600	2025.08.31
产线	日熔量（吨/日）	新点火时间
株洲旗滨醴陵三线	600	2025.03.01
河南洛玻龙海二线	250	2025.06.06
产线	日熔量（吨/日）	转产时间
四川成都南玻一线	500	欧洲灰→白玻，2025.08.29
福建旗滨漳州二线	600	水晶灰→欧洲灰，2025.09.05
贵州凯荣浮法线	600	翡翠绿→欧洲灰，2025.09.07
河南中联一线	600	灰玻→黑玻，2025.09.11
江苏常熟耀皮二线	600	A绿→F绿，2025.09.17

- 截至9月19日，全国80家玻璃样本生产厂库存6,090.8万重量箱（-67.5）。其中：
- 华北库存955.5万重量箱（+30.9）；
- 华中库存589万重量箱（-33.7）；
- 华东库存1,320.7万重量箱（-18.1）；
- 华南库存941.7万重量箱（-13.8）；
- 西南库存1,248万重量箱（+5.6）；
- 沙河厂库278万重量箱（+31）；
- 湖北厂库417万重量箱（-32）

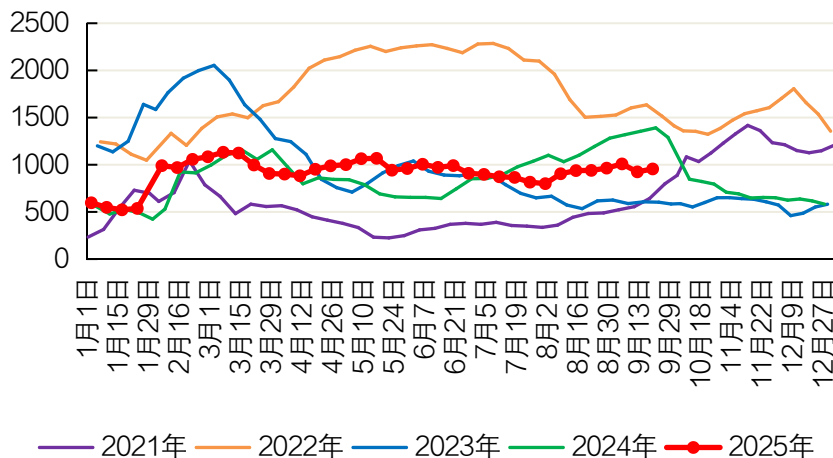
全国玻璃企业周度库存（万重量箱）



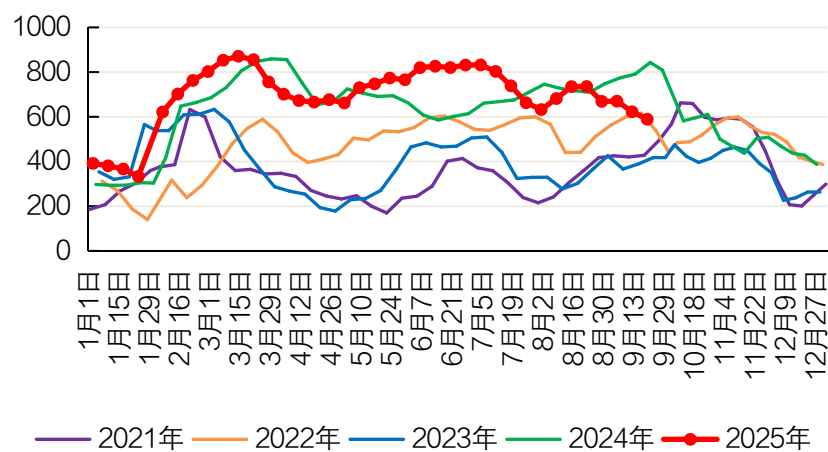
华东玻璃企业周度库存（万重量箱）



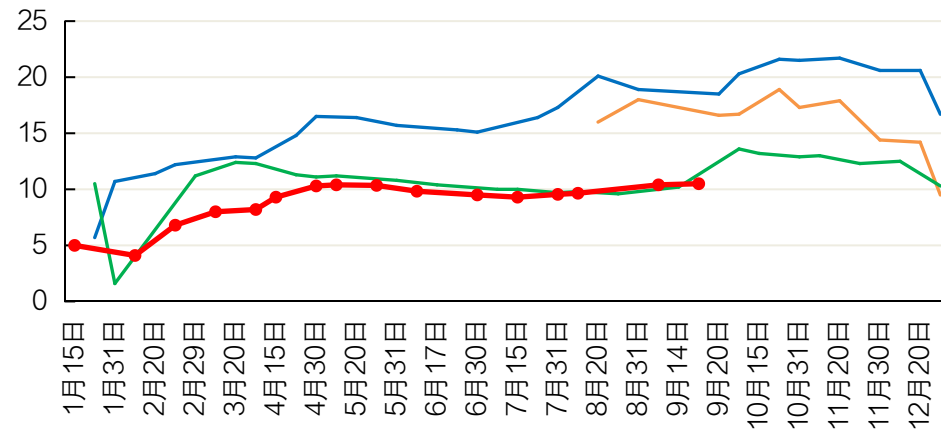
华北玻璃企业周度库存（万重量箱）



华中玻璃企业周度库存（万重量箱）

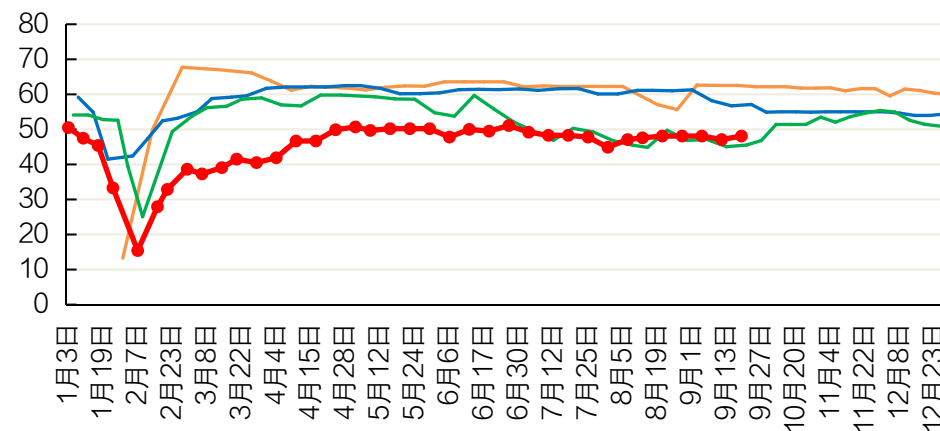


玻璃深加工订单天数（天）



— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

LOW-E开工率（%）



— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

- 产销率：9月18日浮法玻璃综合产销率100%（+4%）
- LOW-E玻璃：9月19日，LOW-E玻璃开工率48.1%（+1%）。
- 订单可用天数：9月中旬，玻璃深加工订单天数10.5天（+0.1）。

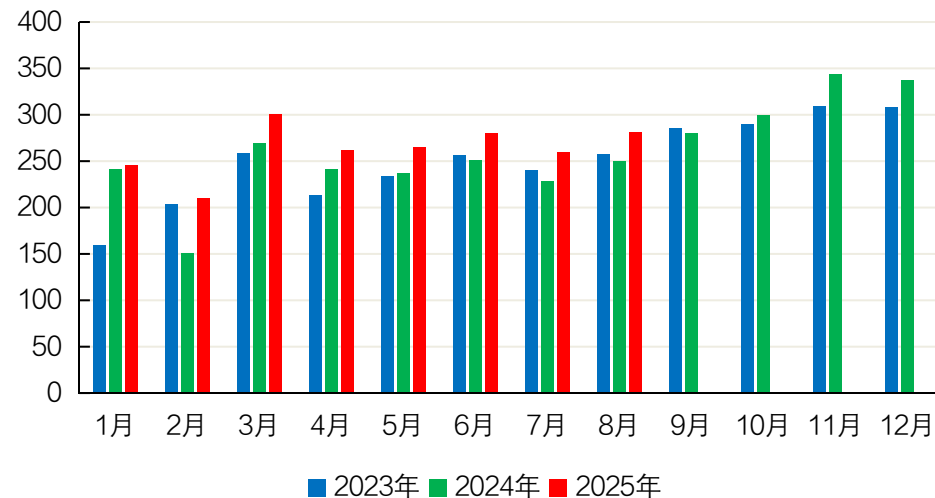
玻璃产销率

日期	华北	华东	华中	华南	西南	综合
2025-09-05	124	83	106	81	82	97
2025-09-08	137	101	110	85	84	106
2025-09-09	120	111	126	113	81	113
2025-09-10	93	120	122	107	80	106
2025-09-11	85	94	111	105	76	96
2025-09-12	75	88	109	105	79	92
2025-09-15	94	98	114	93	78	96
2025-09-16	125	94	109	94	77	102
2025-09-17	113	111	112	101	82	106
2025-09-18	104	98	109	96	90	100

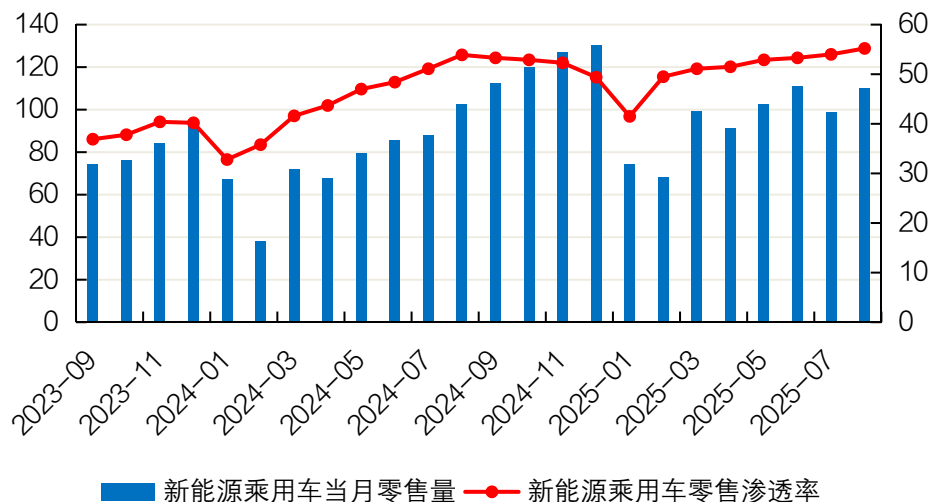
需求：汽车价格内卷 产销同比增长

- 汽车：8月份我国汽车产量281.5万辆，环+22.4万辆，同+32.3万辆。销量285.7万辆，环+26.4万辆，同+40.4万辆。
- 新能源汽车：8月份我国新能源乘用车零售110.1万辆，渗透率55.2%。

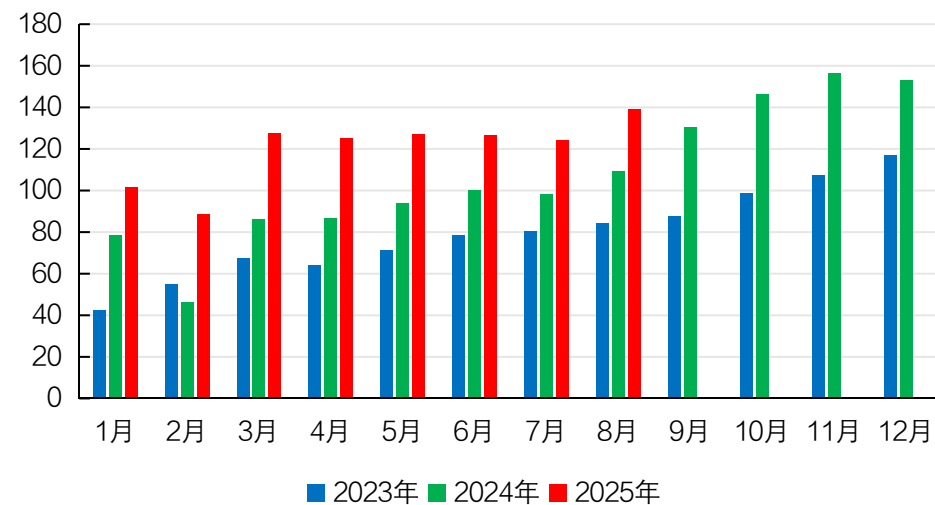
汽车产量（万辆）



新能源乘用车当月零售量和渗透率（万辆，%）



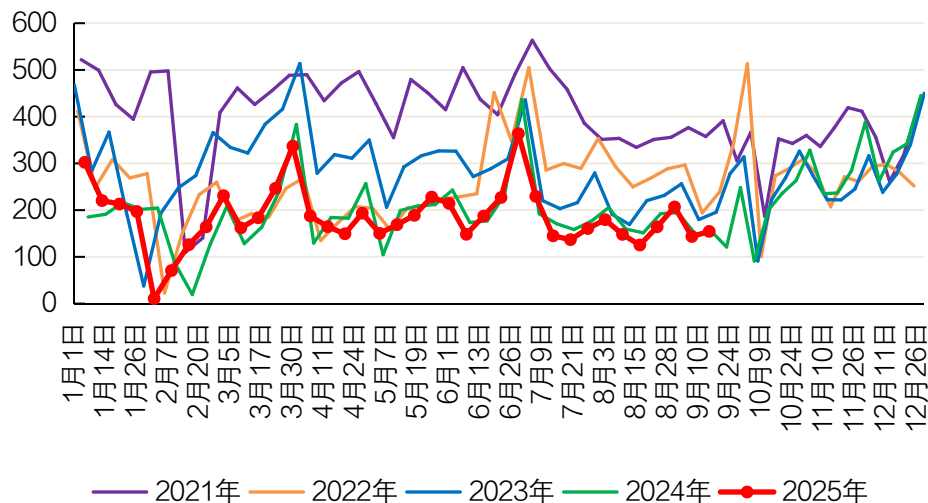
新能源汽车产量（万辆）



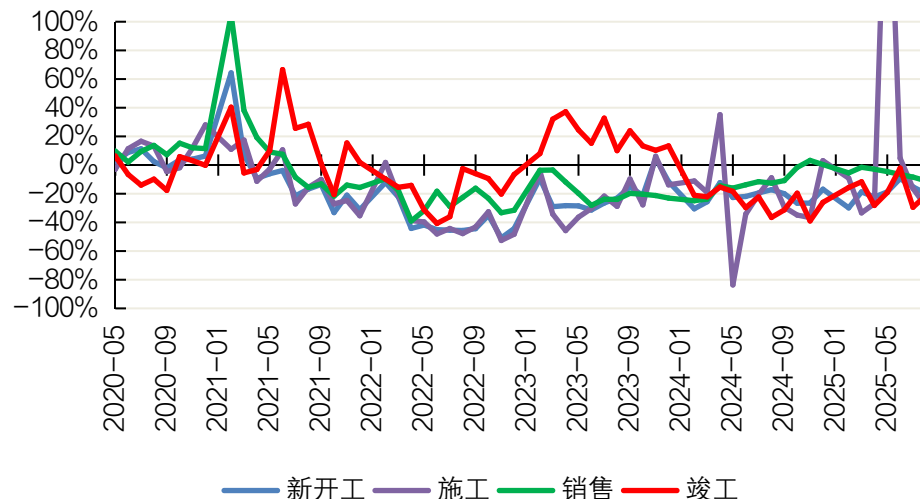
需求：房地产开发投资下滑

- ❑ **房地产：**8月我国房地产竣工2,659.13万m²，同比-21%，新开工4594.87万m²（-20%），施工4,377.67万m²（-29%），商品房销售5,744.15万m²（-11%）。
- ❑ **成交面积：**9月13日-9月19日，30大中城市商品房成交面积总计154万平方米，环+8%，同+2%
- ❑ **开发投资额：**8月房地产开6,729.42亿元，同-20%。

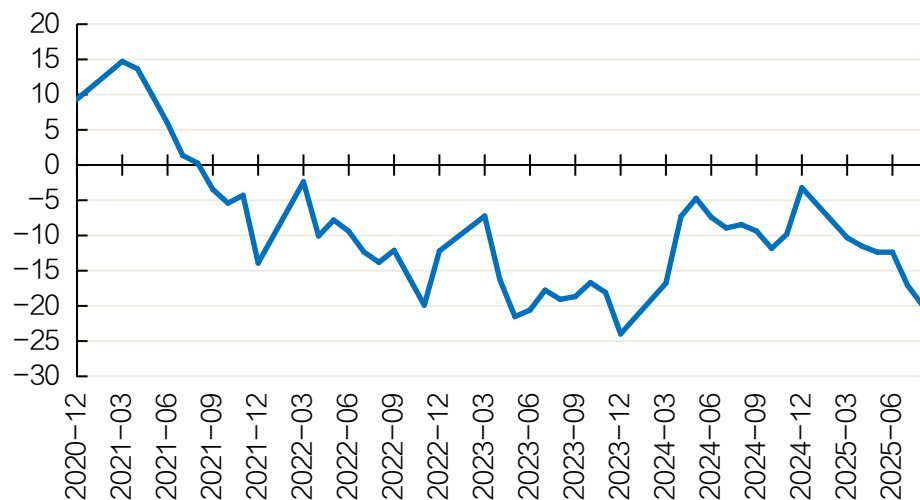
30大中城市商品房成交面积（万平方米）



房地产相关指标（%）



房地产开发投资当月同比（%）



□ 现货价格：截至上周末，重

碱主流市场价：

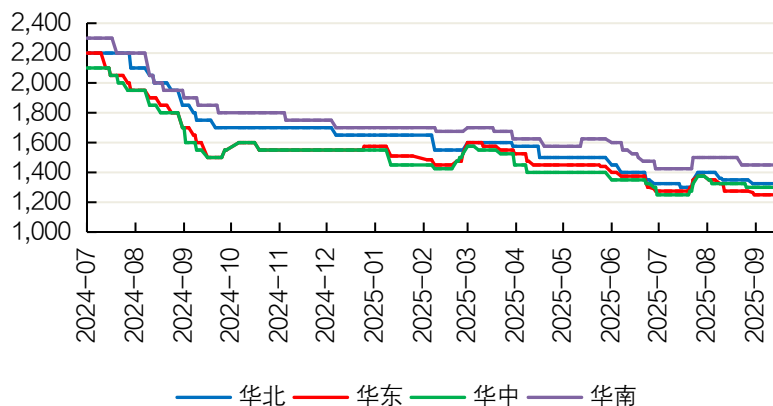
华北1,325元/吨（0）；

华东1,250元/吨（0）；

华中1,300元/吨（0）；

华南1,450元/吨（0）。

各地区重碱主流市场价（元/吨）



□ 期货价格：上周五纯碱2601

合约收在1,318元/吨（+28）

□ 基差：上周五纯碱华中09基

差-18元/吨（-28）。

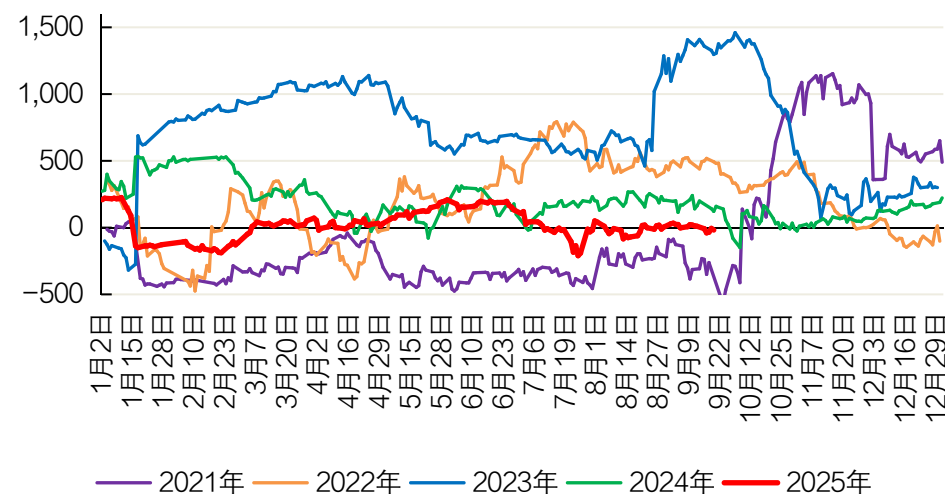
纯碱主力连续合约（元/吨）



重碱企业出厂价（元/吨）

厂家	山东海化	山东海天	昊华骏化	中盐昆山	安徽红四方
2025-09-19	1250	1250	1196	1530	1480
2025-09-12	1250	1250	1172	1530	1480
2025-09-05	1260	1250	1170	1530	1480
2025-08-29	1300	1230	1170	1530	1480
周度变化	0	0	24	0	0

华中01合约基差（元/吨）



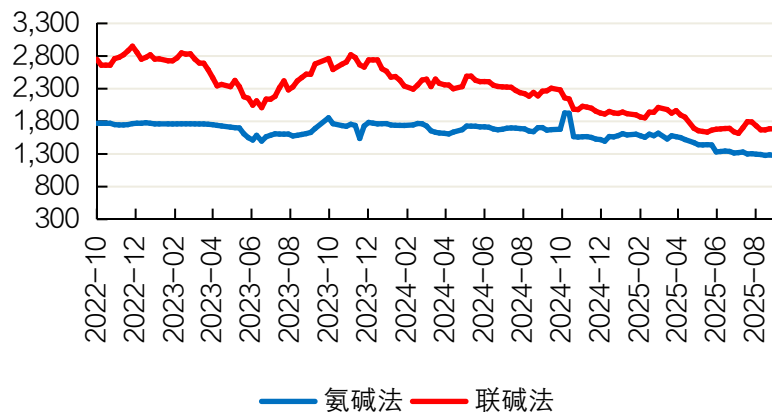
□ 纯碱利润：截至上周五：

纯碱企业氨碱法成本1320元/吨 (+44)，毛利-37元/吨 (0)；联产法成本1,739元/吨 (+57)，毛利-71元/吨 (-16)。

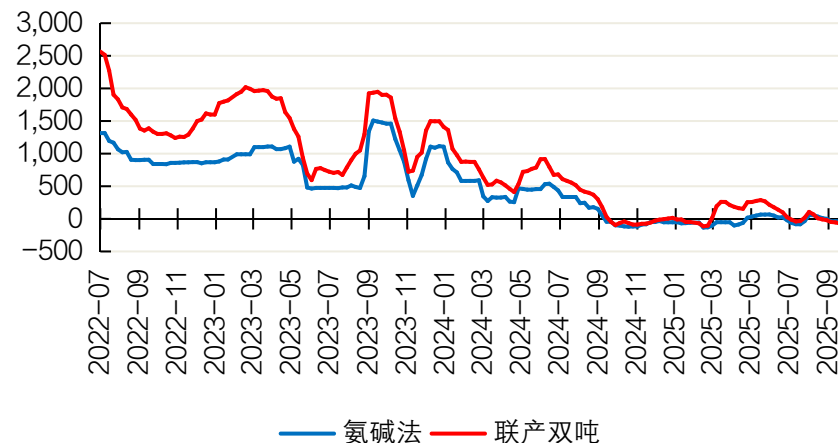
□ 其他价格：

上周五，湖北合成氨市场价2,100元/吨 (+111)，徐州丰成氯化铵湿铵出厂价310元/吨 (0)。

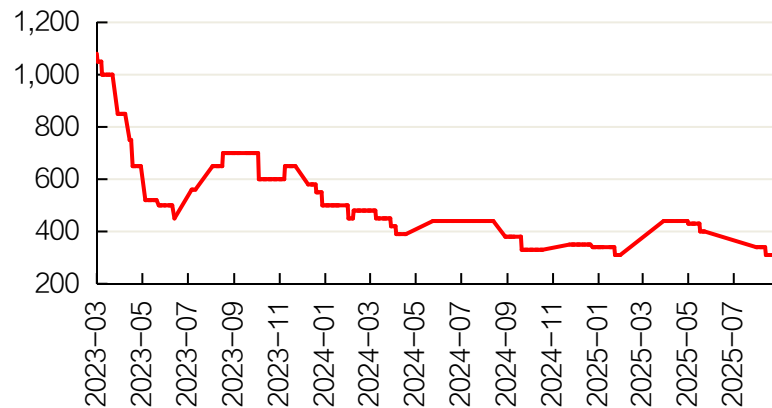
重碱生产成本（元/吨）



纯碱生产毛利（元/吨）



徐州丰成氯化铵湿铵出厂价（元/吨）



湖北合成氨市场价（元/吨）



□ 纯碱产量：上周国内企业纯碱产量

74.57万吨（环-1.54），其中

重碱41.77万吨（环-0.4）；

轻碱32.8万吨（环-1.14）。

损失量为12.62万吨（环+1.53）

□ 仓单数量：上周末交易所纯碱仓单0

张（环-6916）。

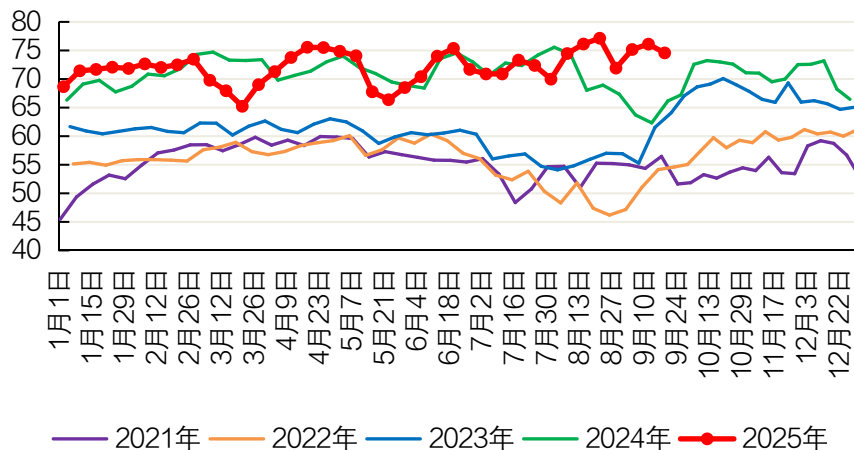
□ 库存：截至9月19日，纯碱全国厂内

库存175.56万吨（环-4.19），其中

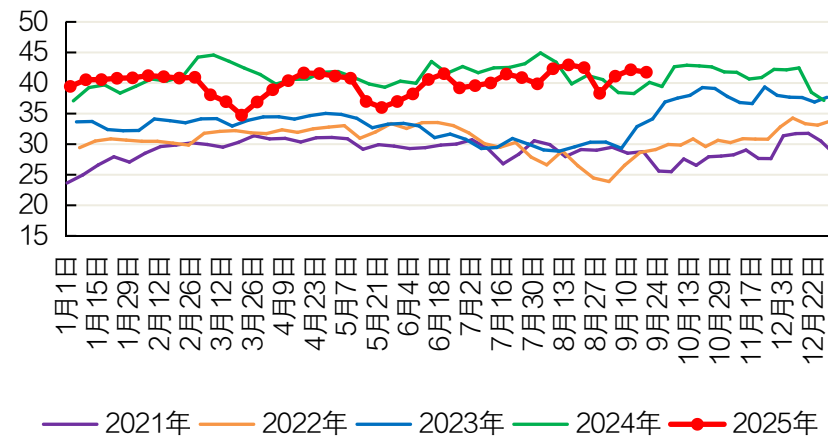
重碱100.61万吨（环-2.84）；

轻碱74.95万吨（环-1.35）。

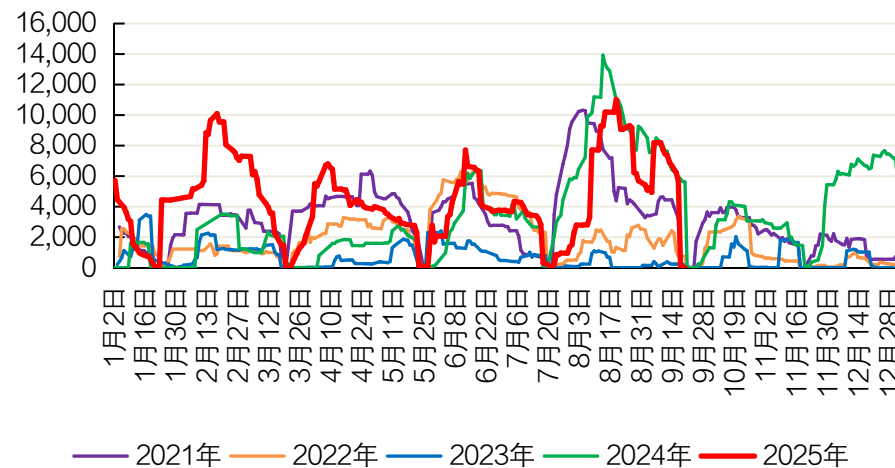
纯碱周度产量（万吨）



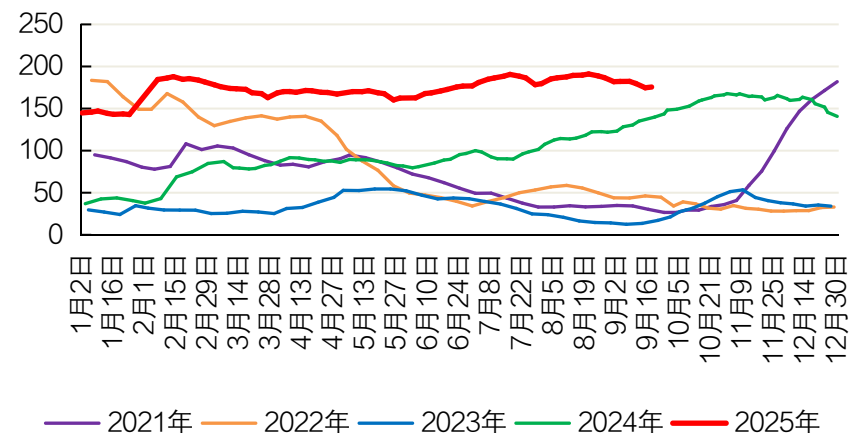
重碱周度产量（万吨）



纯碱仓单数量（张）



纯碱厂内库存（万吨）



□ 表观消费量：

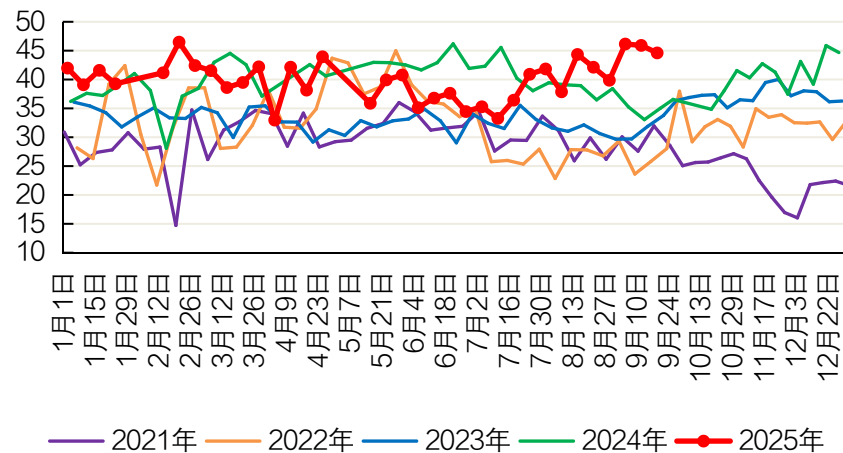
上周重碱表需44.61万吨，周环-1.3；

轻碱表需34.15万吨，周环+1.49。

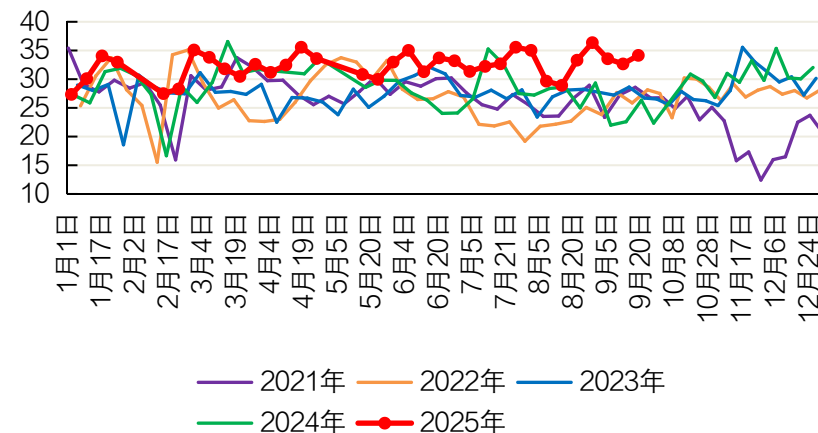
□ 产销率：上周纯碱产销率为105.62%，环+2.39%。

□ 玻璃厂库存：8月样本浮法玻璃厂纯碱库存23.6天。

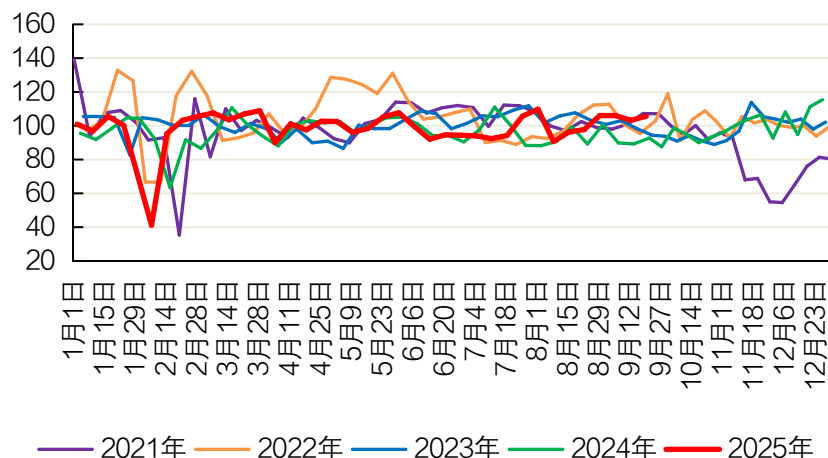
重碱周度表需（万吨）



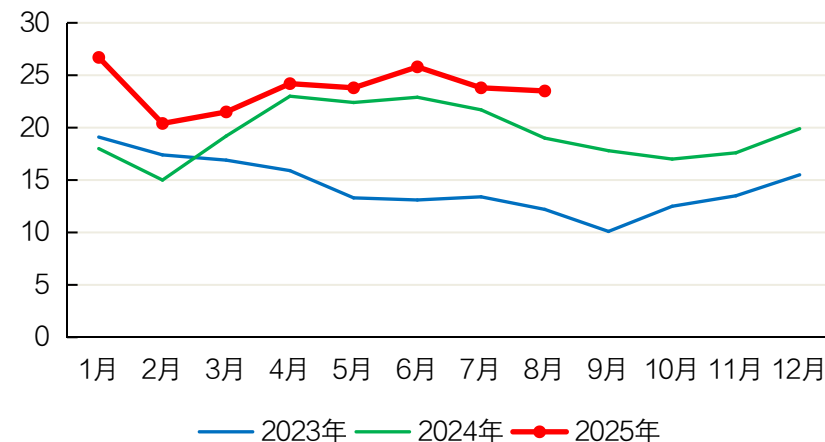
轻碱周度表需（万吨）



纯碱产销率（%）



样本浮法玻璃厂纯碱库存天数（天）



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS

感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth