



玻璃：供应消息扰动 逢低谨慎做多

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

2025-10-13

【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：上周玻璃期货震荡偏弱，周线报收上影小阴线。部分企业存在小幅涨价动作，但受放假和降雨影响，浮法厂出货受限，南北方市场成交走弱。供给方面，上周一条产线复产，日熔量小幅增加。全国厂家库存回升，主产地沙河湖北贸易商库存亦有所增加。近期现货大幅提涨，但市场实际还以折价出货为主，因此利润改善情况并不明显。需求方面，下游加工厂还是以观望为主，维持刚需采购。纯碱方面，同样是假期下游补库结束，采购情绪降温。但供给端压力持续，产量仍有增长预期，预计震荡运行，走势弱于玻璃。

后市展望：近期主要炒作沙河煤改气方案的时间和产线问题，实际上还是在交易淘汰落后产能和价格反内卷的政策预期。技术上看，多空力量均有减弱，但趋势仍然偏强。综上，政策预期背景下，预计玻璃盘面易涨难跌，考虑到供给端消息频繁扰动，谨慎做多01合约，关注沙河产线变动情况。

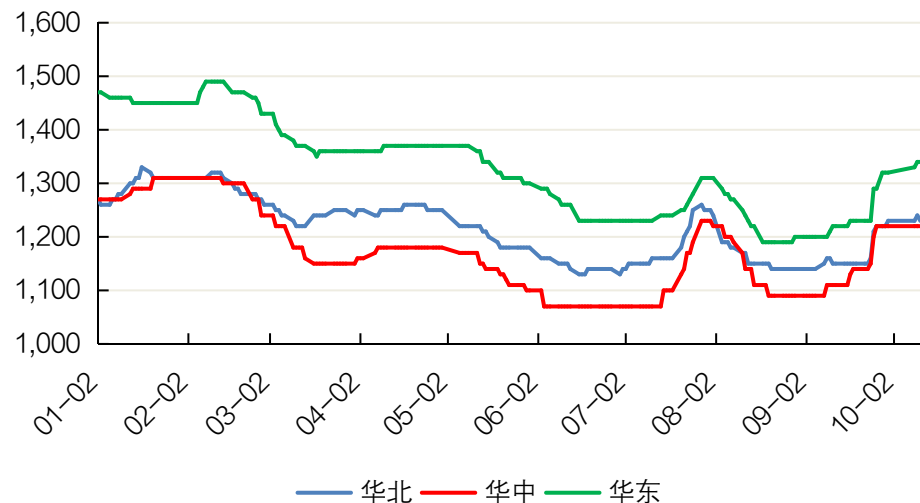
□ 操作策略

谨慎做多

□ 风险提示

- 1、宏观政策（上行风险）
- 2、产线复产计划（下行风险）

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
2025-10-11	1180	1108	1420	1240
2025-10-10	1180	1128	1420	1240
2025-10-09	1180	1128	1420	1240
2025-09-30	1180	1128	1440	1240
2025-09-29	1164	1128	1440	1240
2025-09-28	1164	1128	1440	1240
周度变化	16	-20	-20	0

□ **现货价格：**截至10月10日，5mm浮法玻璃市场价华北1,230元/吨（+10），华中1,220元/吨（0），华东1,340元/吨（+20）。

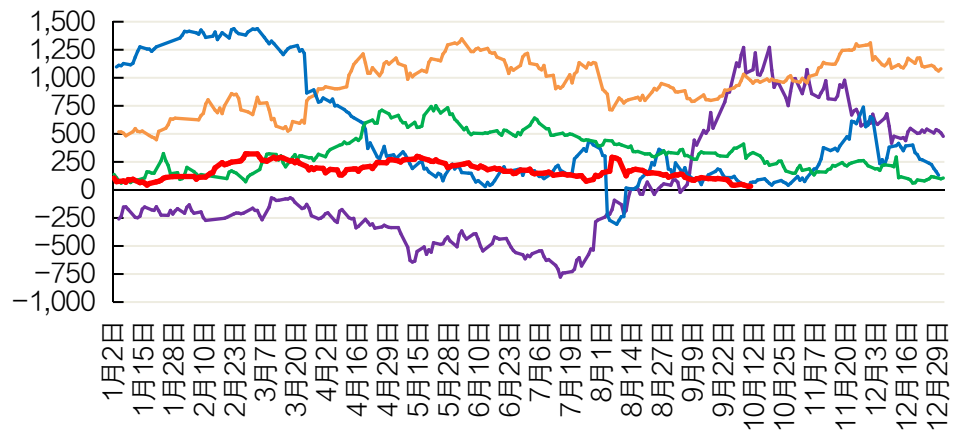
□ **期货价格：**上周五玻璃01合约收在1207元/吨，周-63。

玻璃2601合约（元/吨）



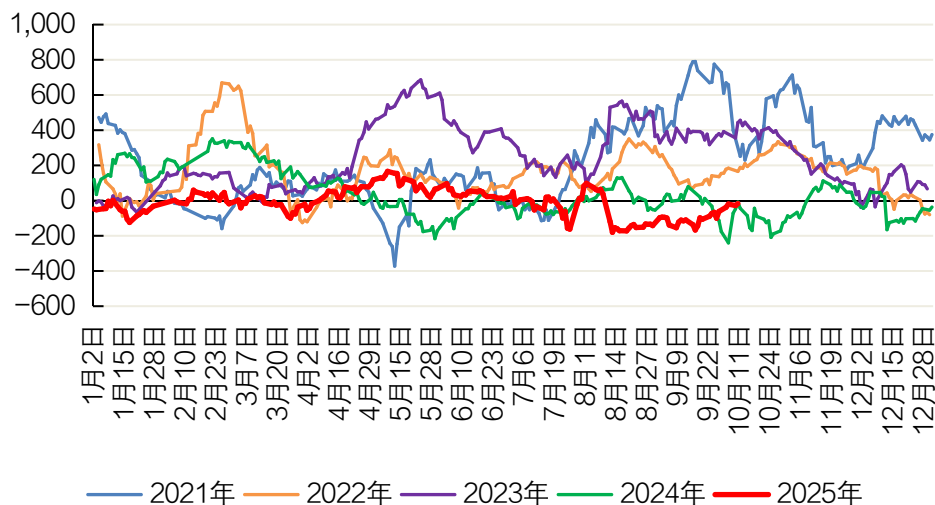
- **纯碱-玻璃价差**：截至10月25日，纯碱期货价1,240，玻璃期货价1207，两者价差33元/吨（-12）。
- **基差**：上周五玻璃01合约基差-17元/吨（+50）。
- **合约价差**：上周五01-05价差为-127元/吨（-14）。

纯碱价差（元/吨）



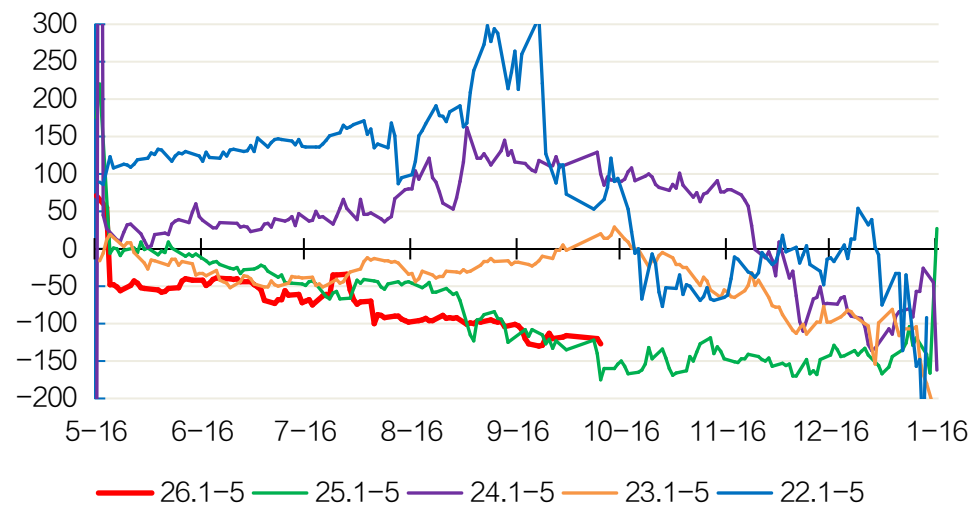
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

玻璃主力合约基差（明弘-期货，元/吨）



— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

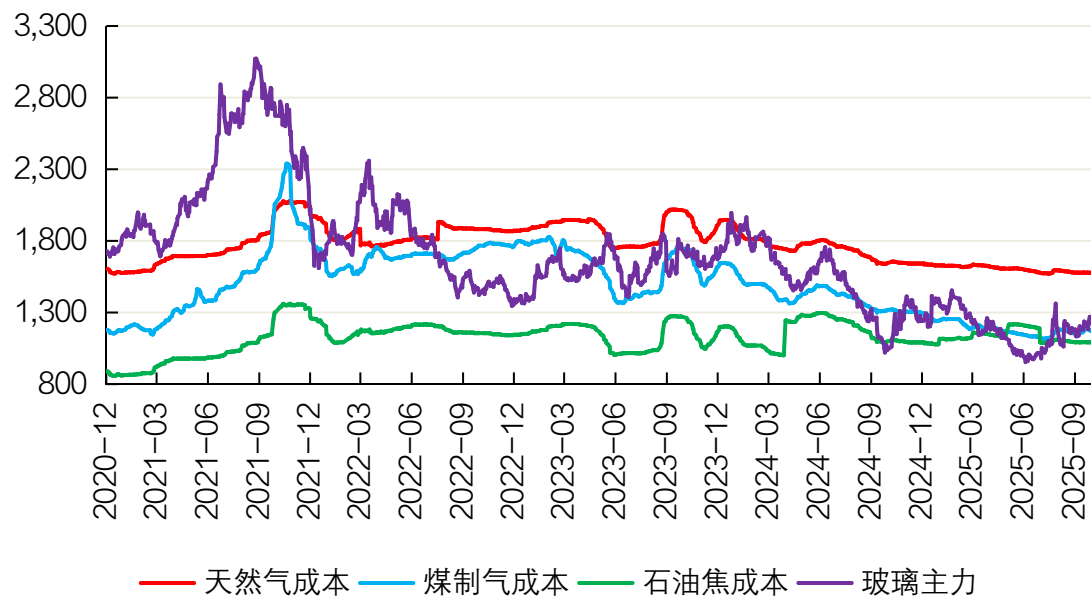
玻璃1-5价差（元/吨）



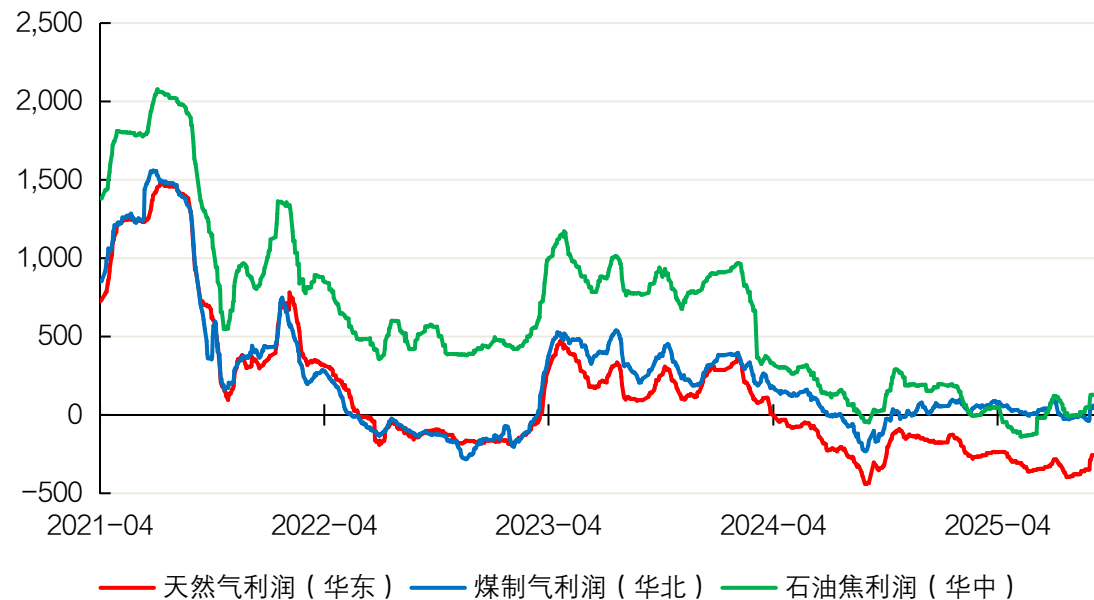
— 26.1-5 — 25.1-5 — 24.1-5 — 23.1-5 — 22.1-5

- 天然气制工艺：成本1,577元/吨（-1），毛利-237元/吨（+21）。
- 煤制气制工艺：成本1,164元/吨（-17），毛利75元/吨（+32）。
- 石油焦制工艺：成本1,091元/吨（-1），毛利129元/吨（+1）。
- 燃料价格：10月10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567元/吨。

玻璃成本与期货主力（元/吨）

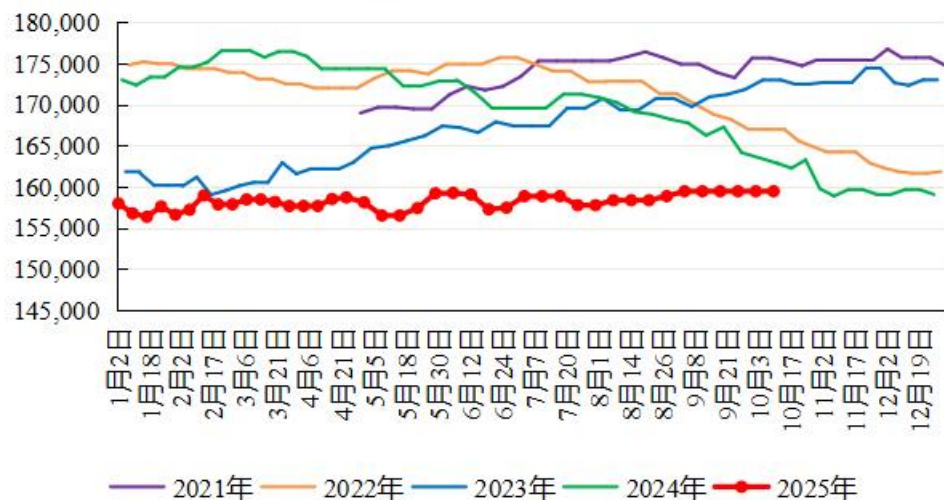


玻璃利润测算（元/吨）



□ 上周五玻璃日熔量160,155吨/天（+700）。目前在产225条。上周辽宁大连耀皮一线700T/D复产。

浮法玻璃日熔量（吨/天）



产线变动情况

产线	日熔量（吨/日）	冷修时间
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

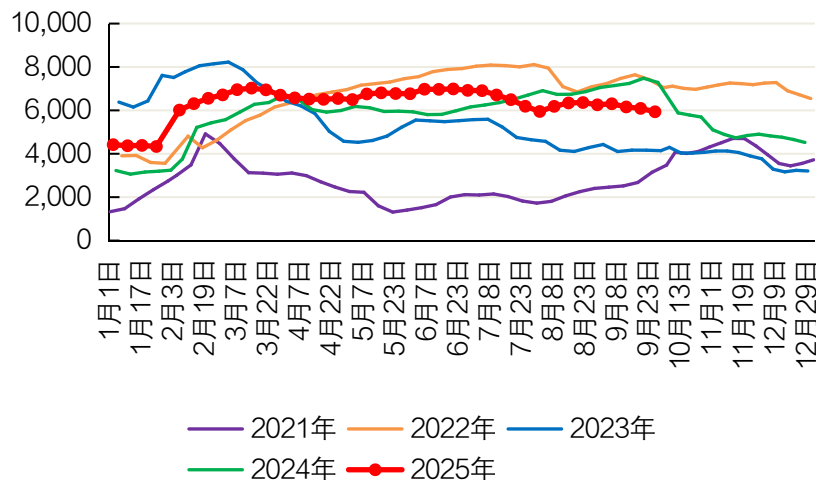
产线	日熔量（吨/日）	复产时间
浙江福莱特浮法一线	600	2025.08.04
新疆普耀一线	500	2025.08.26
湖南株洲旗滨四线	600	2025.08.31
辽宁大连耀皮一线	700	2025.10.10

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

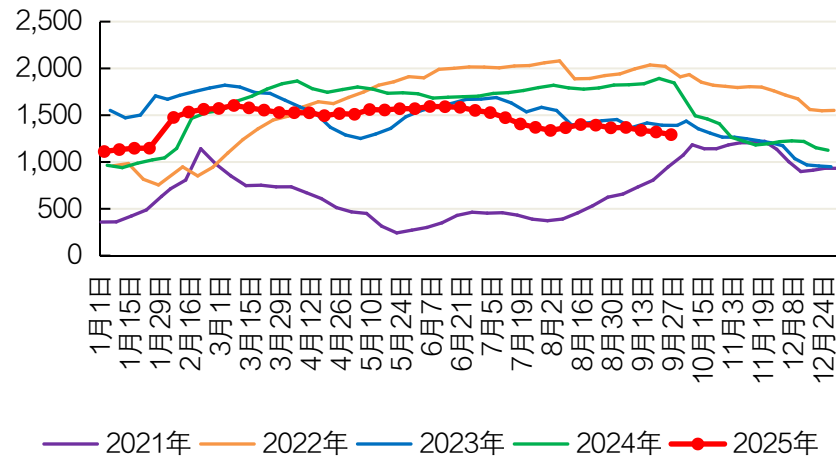
产线	日熔量（吨/日）	转产时间
海南信义浮法线	600	白玻→冰蓝，2025.09.11
福建龙泰	700	福特蓝→白玻，2025.09.16
江苏常熟耀皮二线	600	A绿→F绿，2025.09.17
湖北三峡新材三线	700	欧洲灰→福特蓝，2025.09.23
山东德州凯盛晶华二线	800	白玻→金茶，2025..09.26
河北廊坊金彪一线	600	欧茶→欧灰，2025.09.26

- 截至10月10日，全国80家玻璃样本生产厂库存6,282.4万重量箱（+346.9）。其中：
- 华北库存1100.6万重量箱（+188）；
- 华中库存634.7万重量箱（+75.7）；
- 华东库存1,371.1万重量箱（+78.6）；
- 华南库存965.4万重量箱（+13.4）；
- 西南库存1226.6万重量箱（-5.5）；
- 沙河厂库388万重量箱（+124）；
- 湖北厂库433万重量箱（+85）

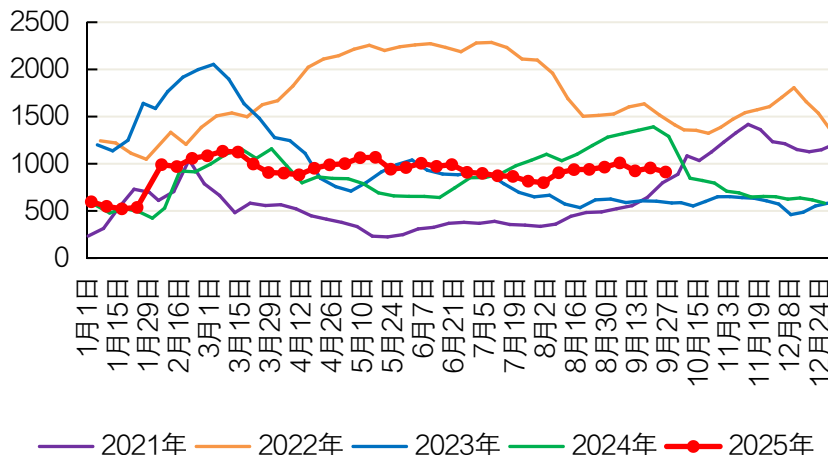
全国玻璃企业周度库存（万重量箱）



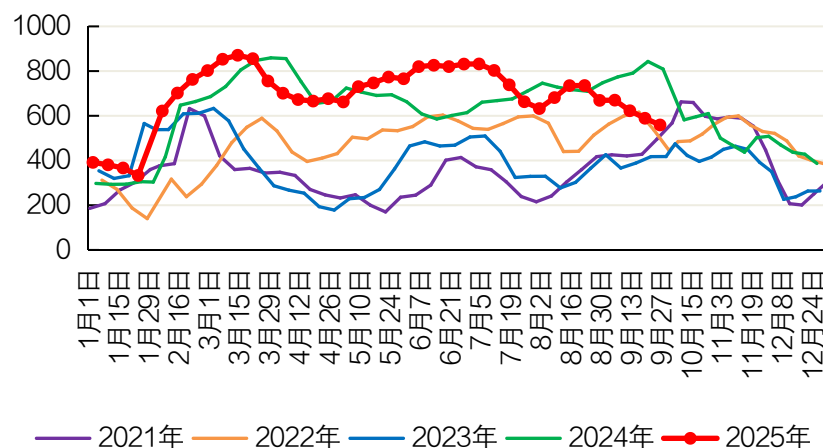
华东玻璃企业周度库存（万重量箱）



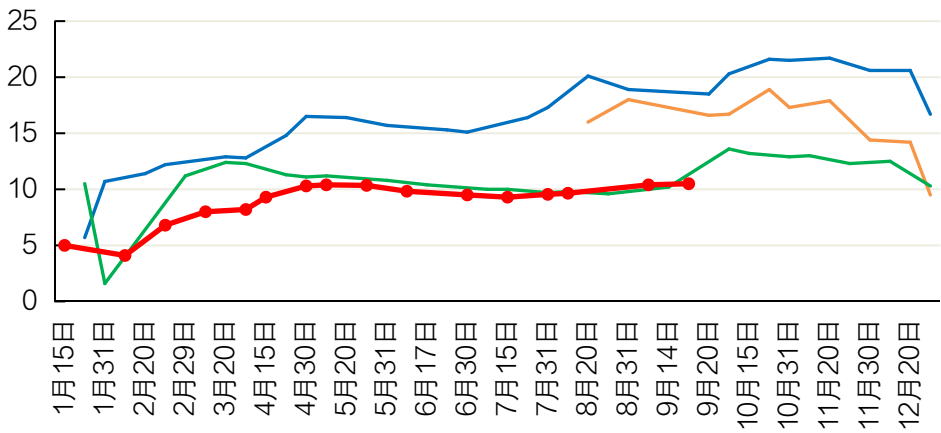
华北玻璃企业周度库存（万重量箱）



华中玻璃企业周度库存（万重量箱）

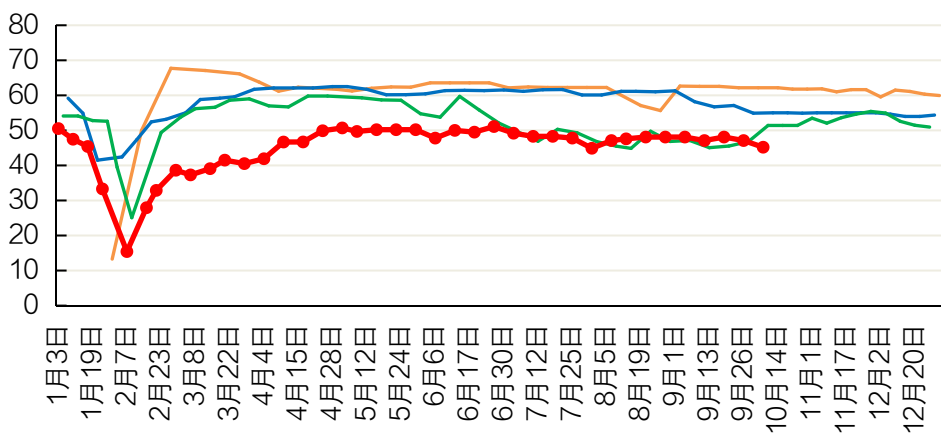


玻璃深加工订单天数（天）



— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

LOW-E开工率（%）



— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

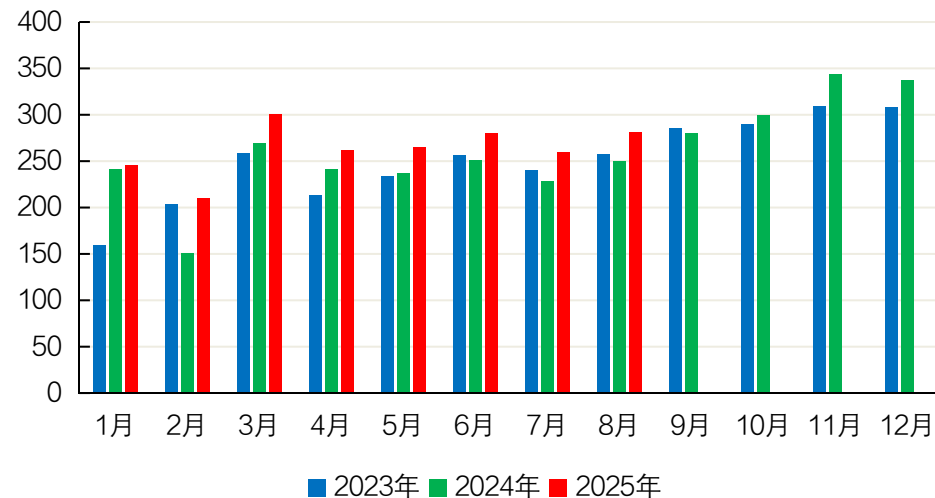
- 产销率：10月10日浮法玻璃综合产销率90%（-16%）
- LOW-E玻璃：10月10日，LOW-E玻璃开工率45.2%（-1.9%）。
- 订单可用天数：9月中旬，玻璃深加工订单天数10.5天（+0.1）。

玻璃产销率						
日期	华北	华东	华中	华南	西南	综合
2025-09-22	86	84	94	95	91	90
2025-09-23	67	87	92	69	96	81
2025-09-24	157	186	159	54	174	144
2025-09-25	145	114	136	154	140	138
2025-09-26	100	104	108	121	95	106
2025-09-28	76	93	99	133	93	99
2025-09-29	85	71	90	97	95	87
2025-09-30	60	59	85	70	79	70
2025-10-09	89	105	108	96	102	99
2025-10-10	70	81	101	104	97	90

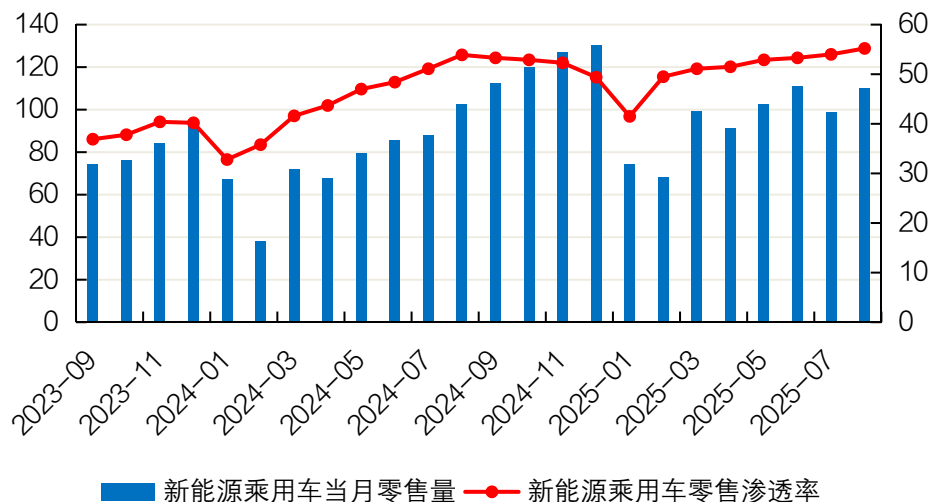
需求：汽车价格内卷 产销同比增长

- 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%。

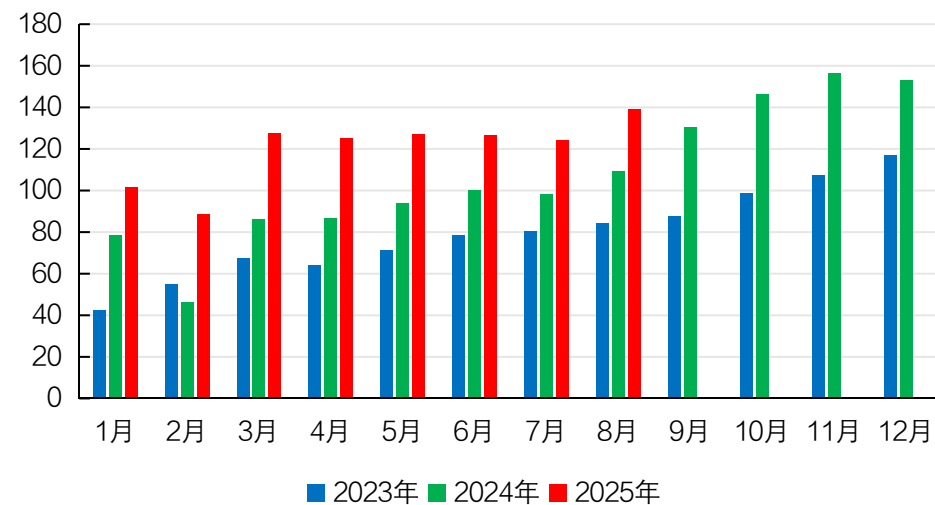
汽车产量（万辆）



新能源乘用车当月零售量和渗透率（万辆，%）



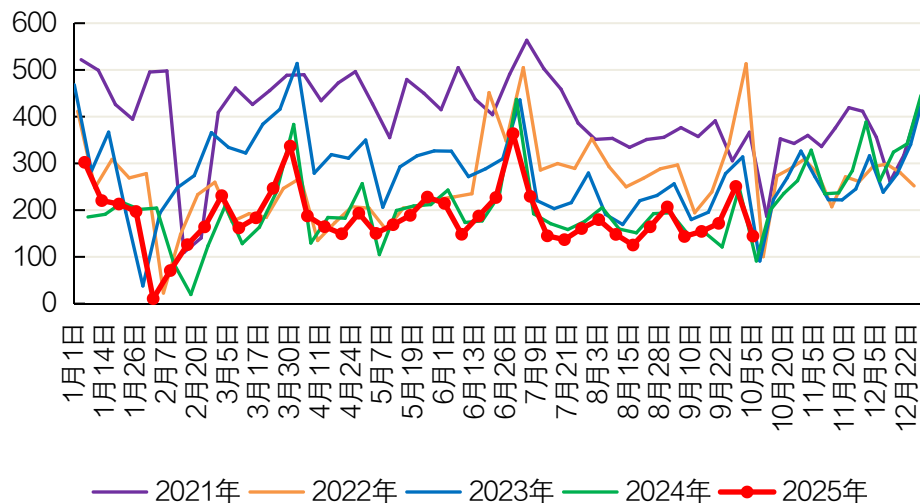
新能源汽车产量（万辆）



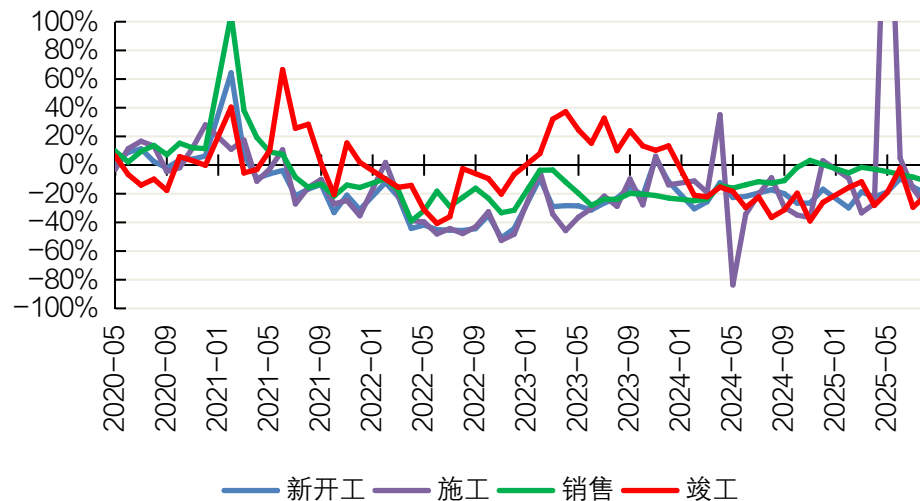
需求：房地产数据同比均有下降

- ❑ **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29日-10月5日，30大中城市商品房成交面积总计144万平方米，环-42%，同+58%
- ❑ **开发投资额**：8月房地产开6,729.42亿元，同-20%。

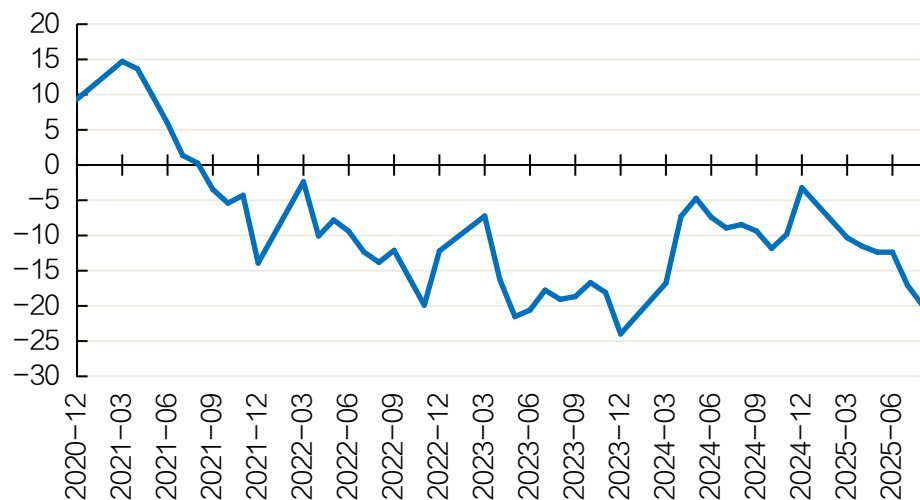
30大中城市商品房成交面积（万平方米）



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：

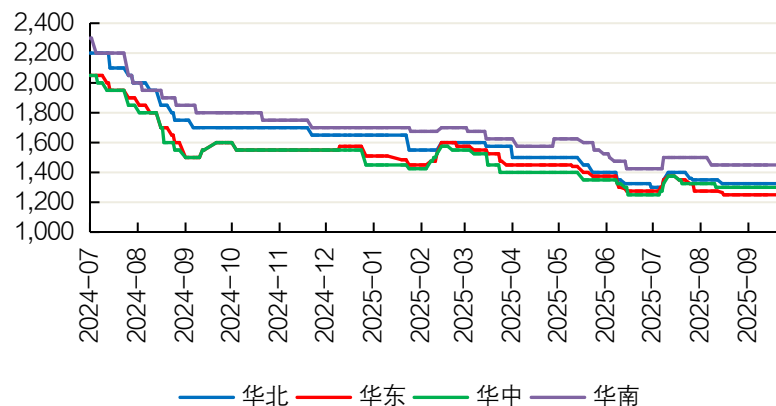
华北1,325元/吨（0）；

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1,240元/吨（-75）

□ 基差：上周五纯碱华中01基

差60元/吨（+75）。

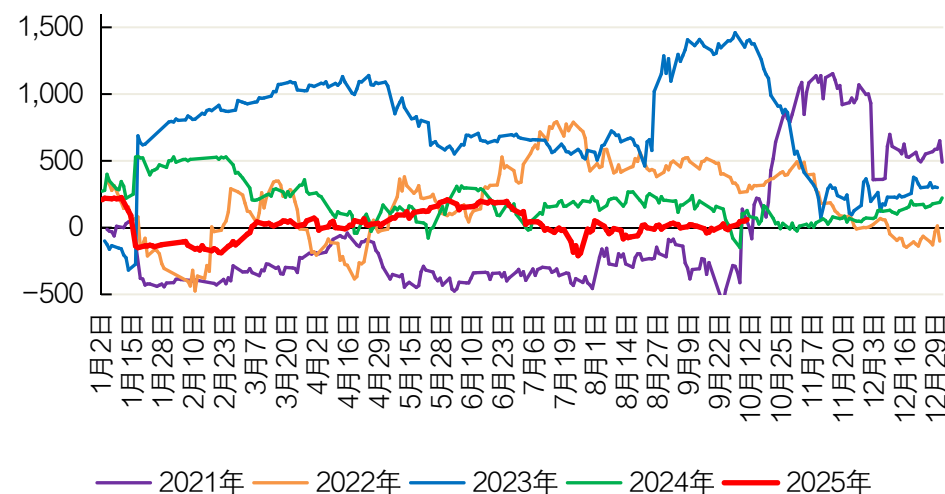
纯碱主力连续合约（元/吨）



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
2025-10-10	1250	1250	1180	1530	1480
2025-10-03	1250	1250	1180	1530	1480
2025-09-26	1250	1250	1200	1530	1480
2025-09-19	1250	1250	1196	1530	1480
周度变化	16	0	0	0	0

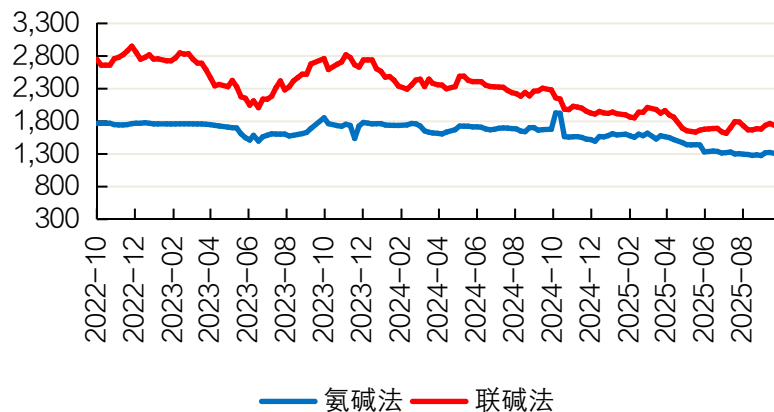
华中01合约基差（元/吨）



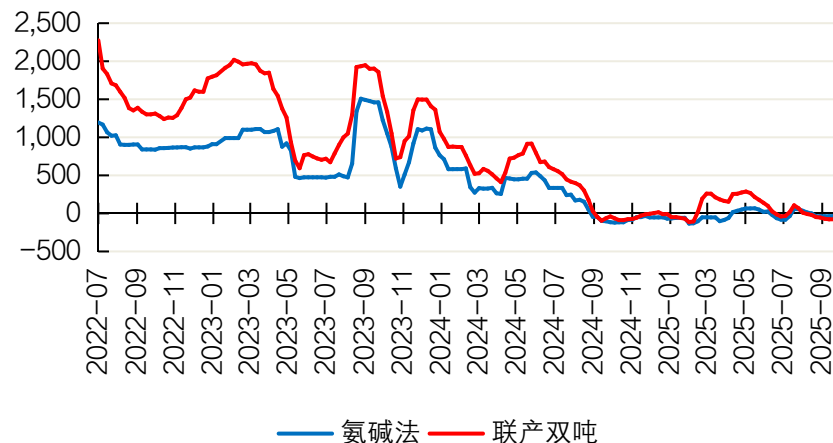
□ 纯碱利润：截至上周五：

纯碱企业氨碱法成本1297元/吨（-26），毛利-29元/吨（+8）；联产法成本1,712元/吨（-55），毛利-77元/吨（+1）。

重碱生产成本（元/吨）



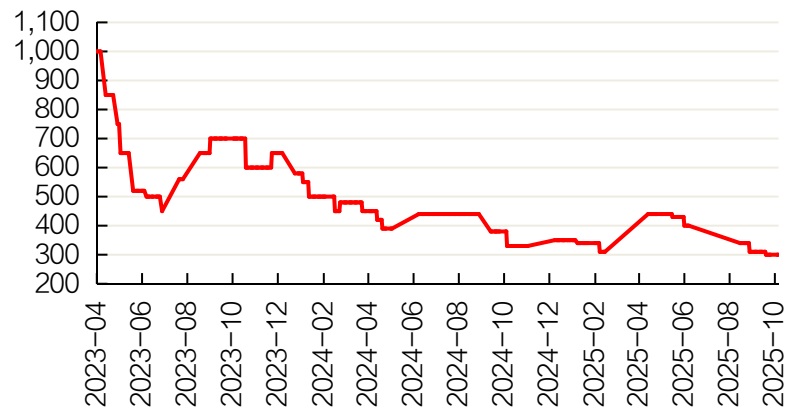
纯碱生产毛利（元/吨）



□ 其他价格：

上周五，湖北合成氨市场价2,258元/吨（+233），徐州丰成氯化铵湿铵出厂价300元/吨（0）。

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

77.08万吨（环-0.66），其中

重碱42.87万吨（环-0.28）；

轻碱34.21万吨（环-0.38）。

损失量为10.12万吨（环+0.61）

□ **仓单数量：**上周末交易所纯碱仓单

7053张（环+2736）。

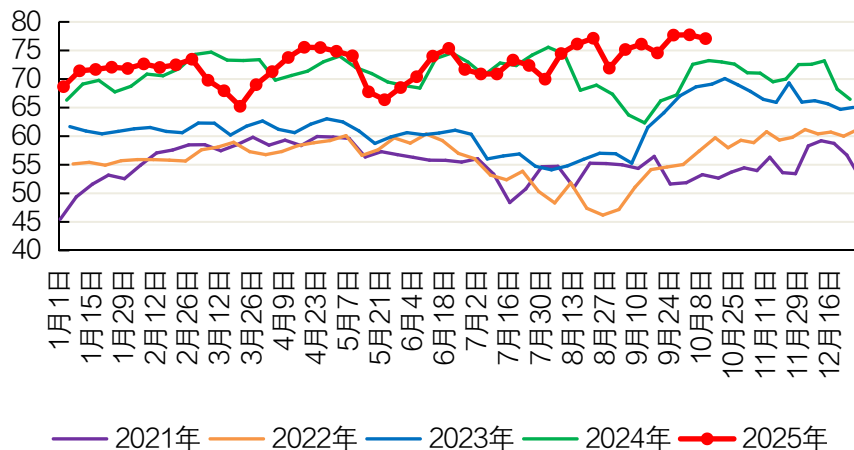
□ **库存：**截至10月10日，纯碱全国厂内

库存165.95万吨（环+0.83），其中

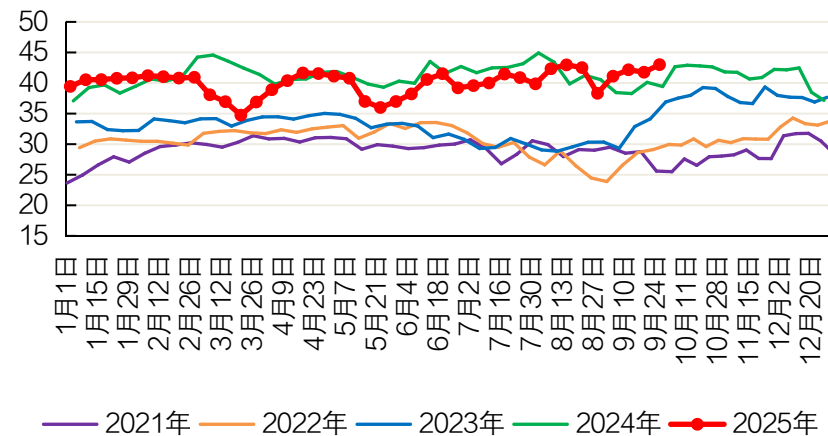
重碱92.07万吨（环-0.17）；

轻碱73.91万吨（环+1）。

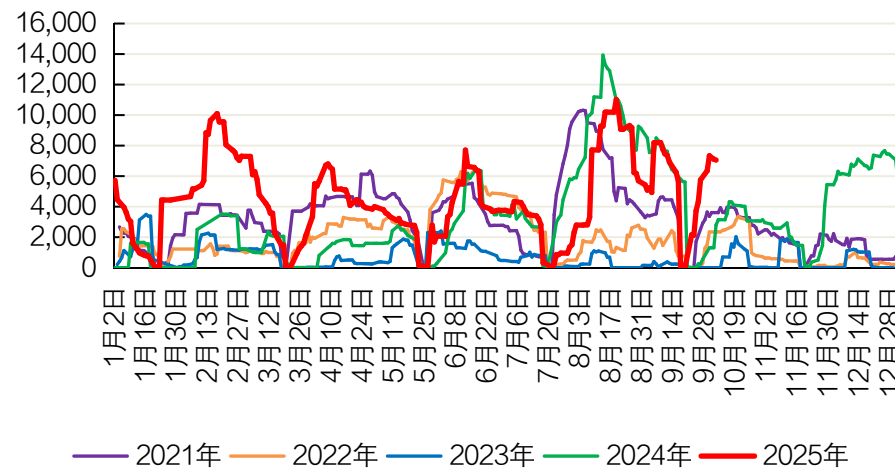
纯碱周度产量（万吨）



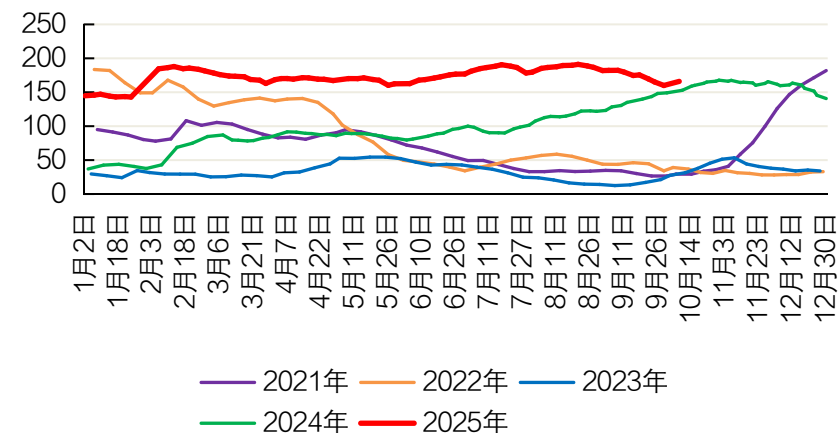
重碱周度产量（万吨）



纯碱仓单数量（张）



纯碱厂内库存（万吨）



□ 表观消费量：

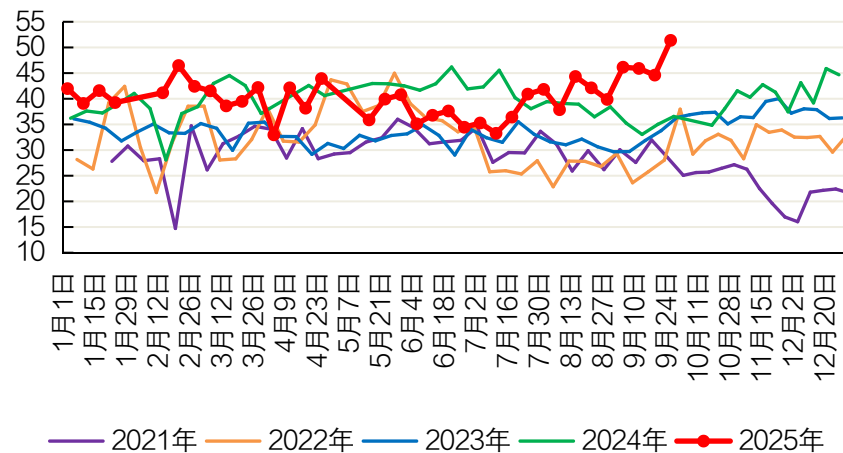
上周重碱表需51.38万吨，周环+6.77；

轻碱表需36.72万吨，周环+2.57。

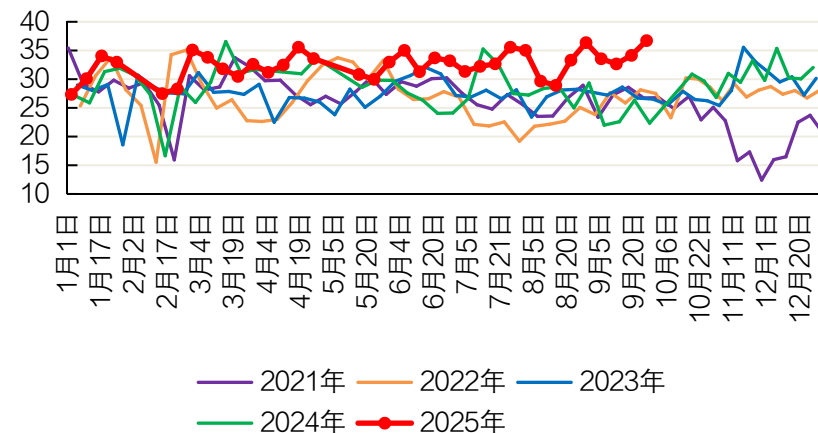
□ 产销率：上周纯碱产销率为92.23%，
环-14.41%。

□ 玻璃厂库存：8月样本浮法玻璃厂纯
碱库存23.6天。

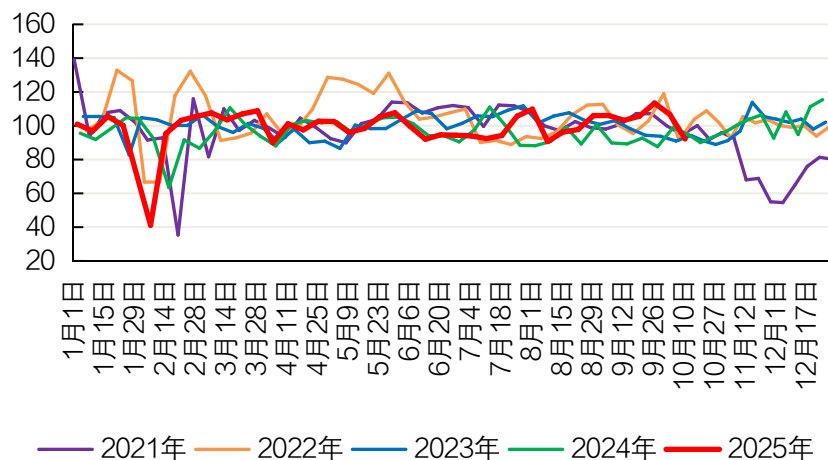
重碱周度表需（万吨）



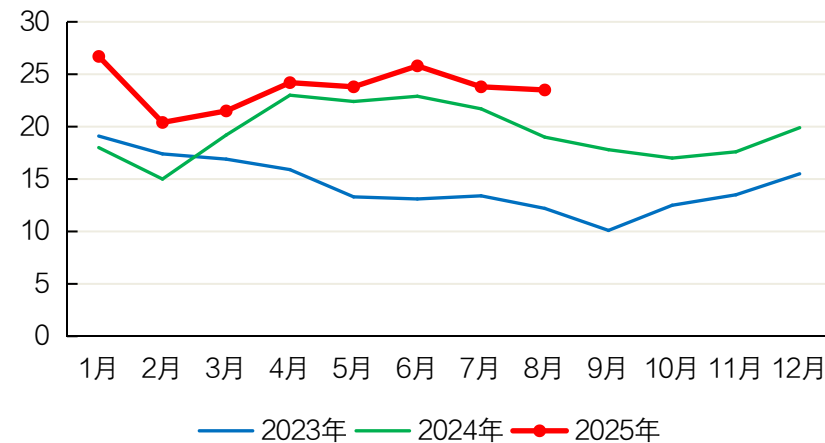
轻碱周度表需（万吨）



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