



玻璃：停产预期炒作 观望不宜追高

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

2025-12-1

【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：上周玻璃期货明显反弹，周线报收中阳线。近期上涨原因，一是市场传出大量产线停产传闻，以及少量产线确实停止投料生产。二是期现商拿货，造成主要地区的产销率提升。供给方面，上周一条产线停产，日熔量继续小幅下降。在停产消息支持下，沙河湖北中间商提货增加，带动厂家小幅去库。中下游保持刚需采购且数量上进一步缩减，所以库存仍然是向中游累积。华东华南价格跟随外围市场有所下降，同样是以优惠促销去库为主。需求方面，年前赶工效果较差，加工厂刚需走弱，整体中下游补货情绪不高。纯碱方面，近期部分厂家检修降荷，供给端压力有所缓解，期货盘面已接近前期低点，观望为宜。

后市展望：停产传闻造成盘面反弹，但玻璃社会库存压力巨大，仍然存在对近月合约的交割压力。年底需求逐步走弱，贸易商主要关注回款问题，难有主动拿货动作。技术上看，多方势能占优，但力量减弱。综上，玻璃近月不宜追高，等待见顶信号。

□ 操作策略

观望不追高

□ 风险提示

- 1、实际停产增多（上行风险）
- 2、年前下游休息（下行风险）

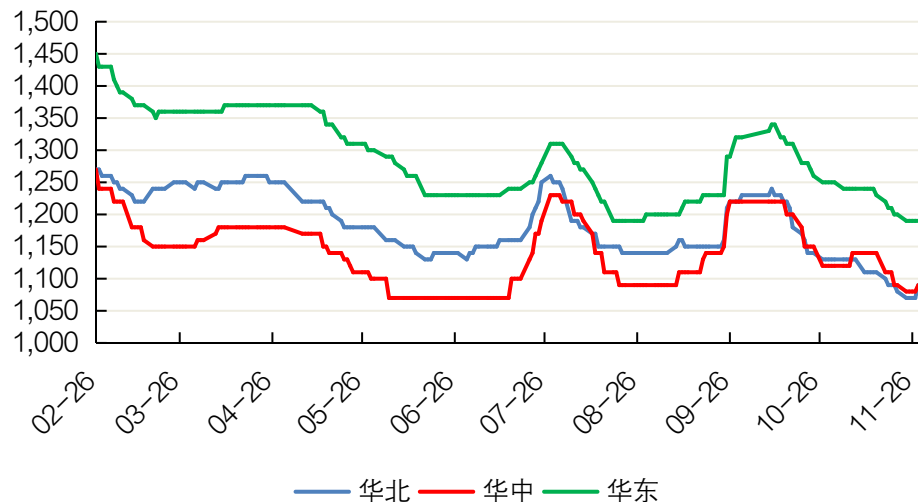
□ 现货价格：截至11月28日，5mm浮法玻璃市场价华北1,090元/吨（+90），华中1,090元/吨（+90），华东1,190元/吨（+40）。

□ 期货价格：上周五玻璃01合约收在1053元/吨，周+66。

玻璃2601合约（元/吨）



玻璃现货市场价（元/吨）

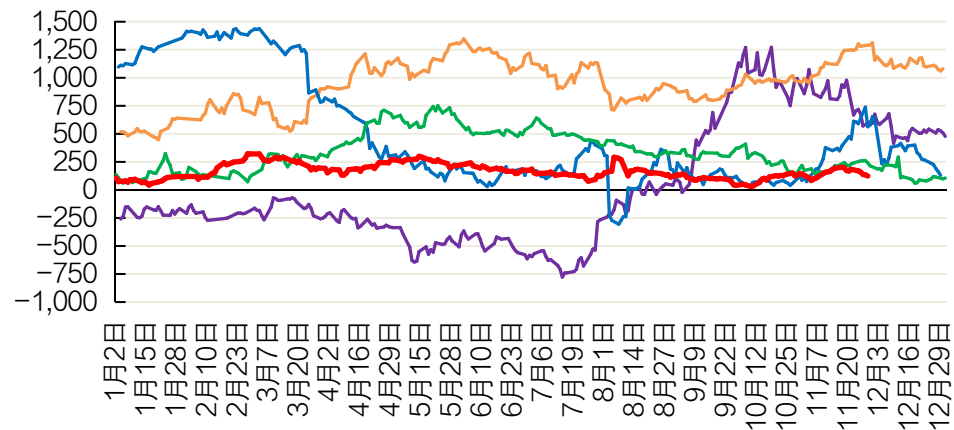


浮法玻璃5mm大板价格（元/吨）

厂家	沙河安全	沙河长城	滕州金晶	武汉长利
2025-11-28	1020	1000	1300	1100
2025-11-27	996	988	1300	1060
2025-11-26	996	984	1300	1060
2025-11-25	996	984	1300	1060
2025-11-24	996	984	1300	1060
2025-11-21	1000	984	1320	1060
周度变化	20	16	-20	40

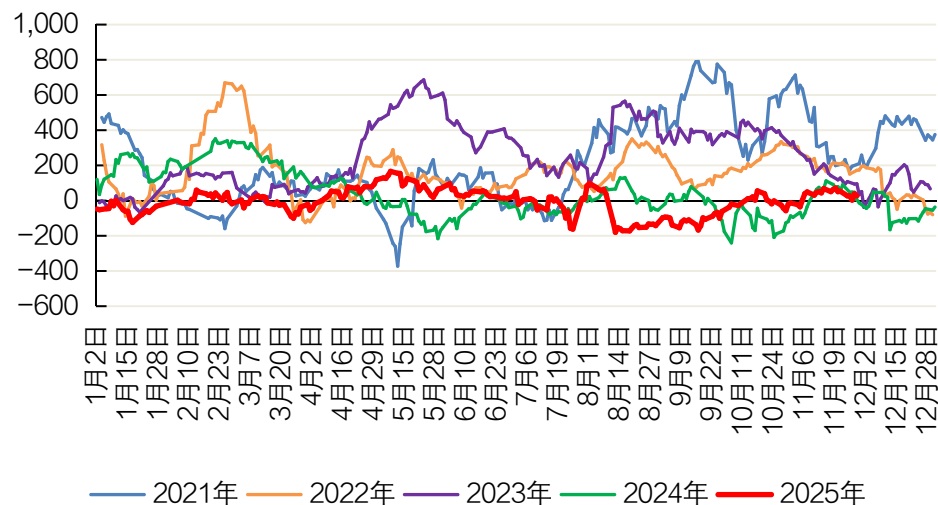
- **纯碱-玻璃价差**：截至9月28日，纯碱期货价1,177，玻璃期货价1053，两者价差124元/吨（-59）。
- **基差**：上周五玻璃01合约基差27元/吨（-26）。
- **合约价差**：上周五01-05价差为-117元/吨（+37）。

纯碱价差（元/吨）



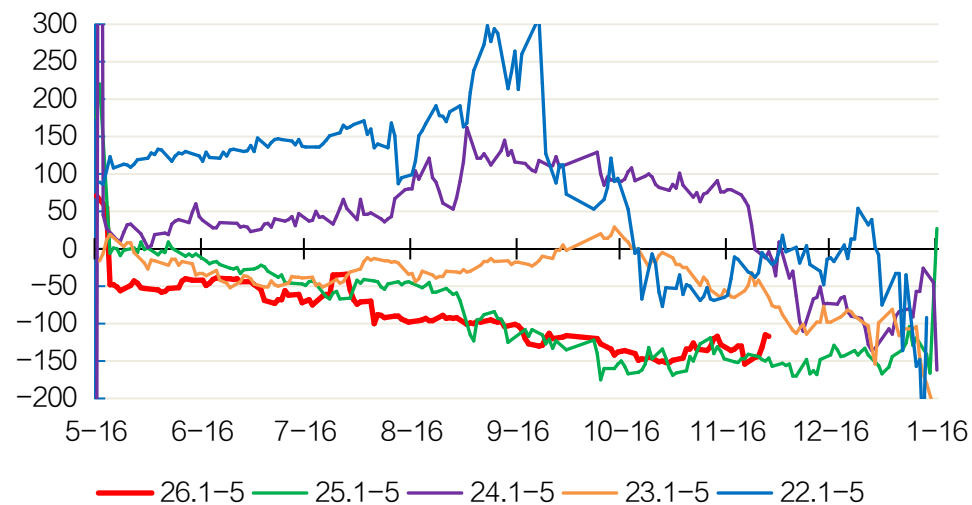
— 2021年 — 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

玻璃主力合约基差（明弘-期货，元/吨）



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

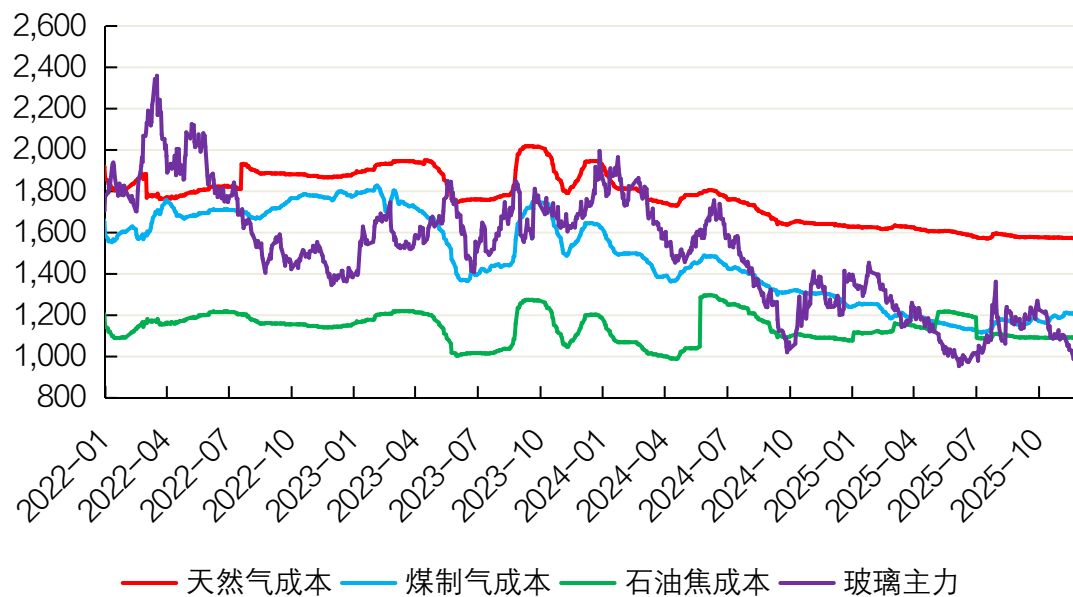
玻璃1-5价差（元/吨）



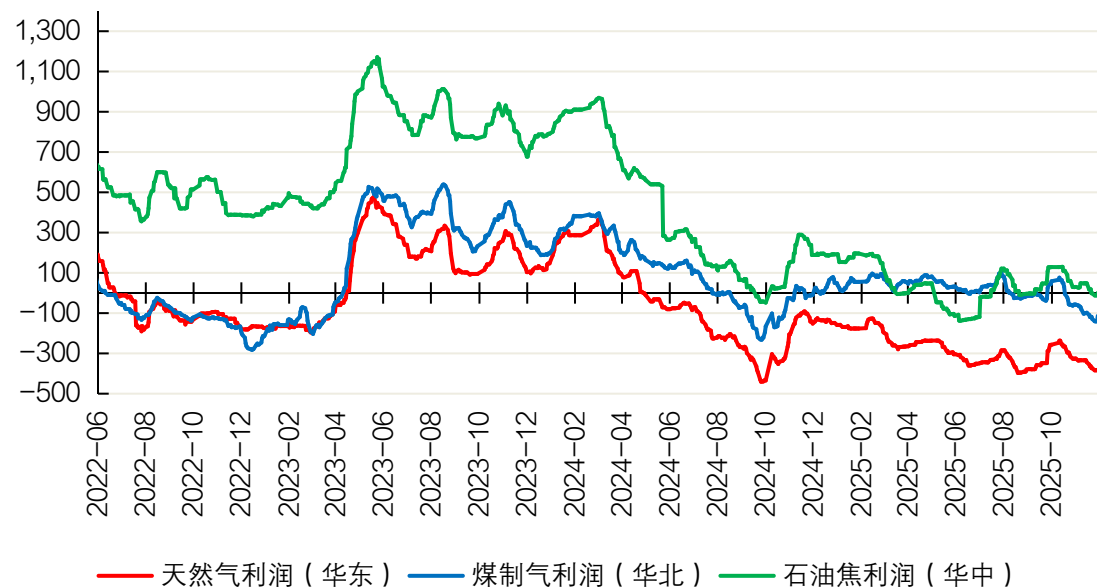
— 26.1-5 — 25.1-5 — 24.1-5 — 23.1-5 — 22.1-5

- 天然气制工艺：成本1,571元/吨（-2），毛利-381元/吨（-8）。
- 煤制气制工艺：成本1,204元/吨（-5），毛利-114元/吨（+15）。
- 石油焦制工艺：成本1,089元/吨（-2），毛利1元/吨（+2）。
- 燃料价格：11月28日，河北工业天然气报价3.8元/m³，美国硫3%弹丸焦到岸价170美元/吨，榆林动力煤662元/吨。

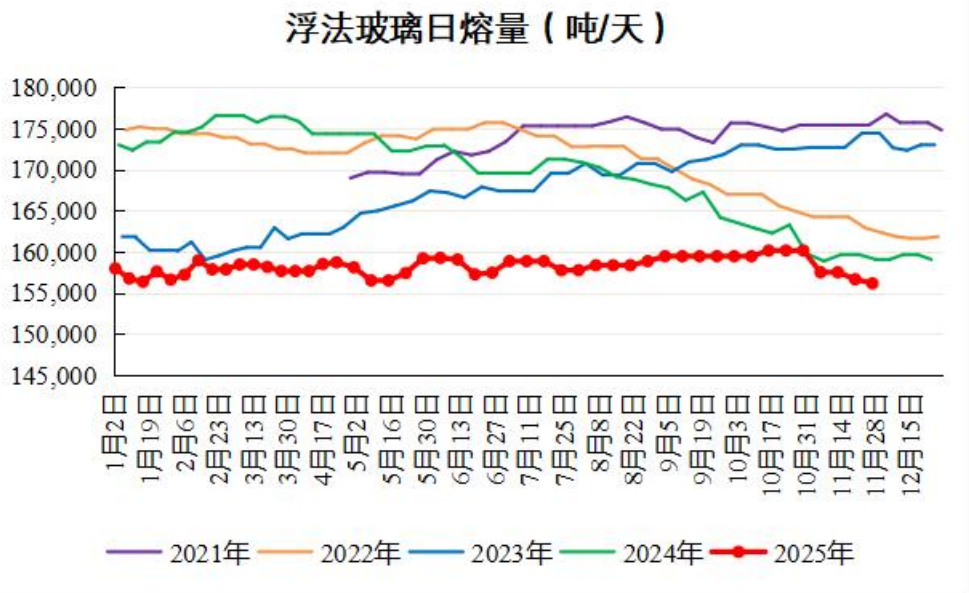
玻璃成本与期货主力（元/吨）



玻璃利润测算（元/吨）



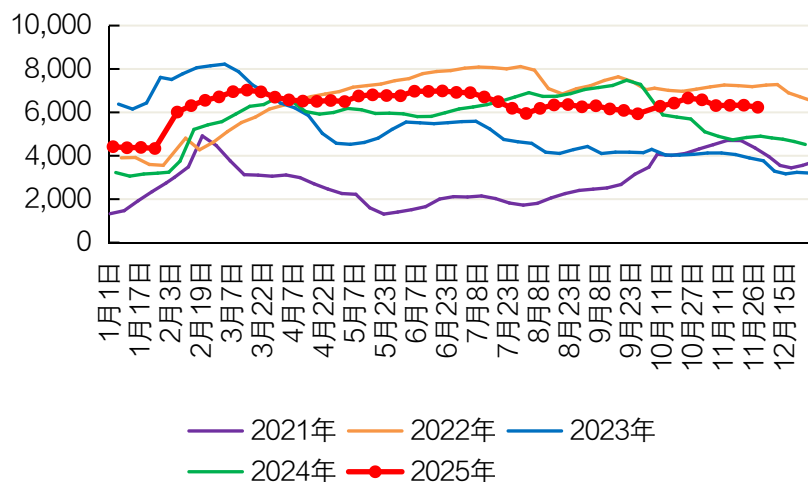
上周五玻璃日熔量156,155吨/天（-500）。目前在产220条。上周湖北亿钧二线900T/D冷修。



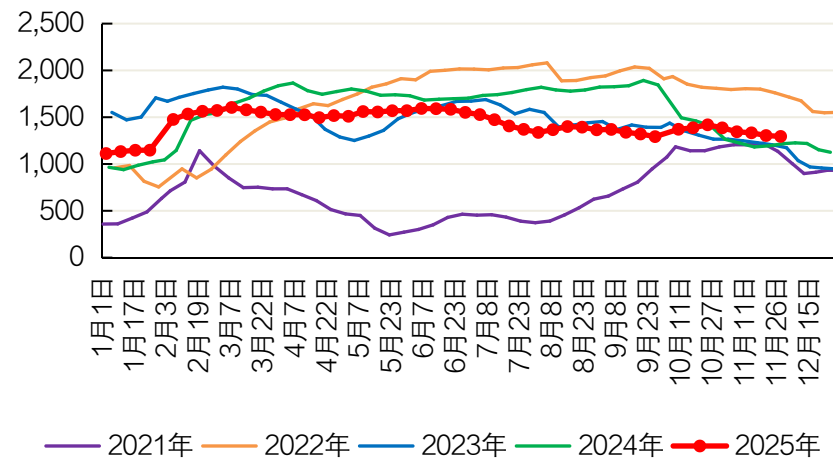
产线变动情况		
产线	日熔量（吨/日）	冷修时间
河北沙河德金二线	800	2025.11.02
河北沙河正大一线	500	2025.11.05
河北沙河安全三线	550	2025.11.05
河北鑫利四线	800	2025.11.05
辽宁本溪玉晶四线	850	2025.11.18
湖北亿钧二线	900	2025.11.25
产线	日熔量（吨/日）	复产时间
辽宁大连耀皮一线	700	2025.10.10
产线	日熔量（吨/日）	新点火时间
河南洛玻龙海二线	250	2025.06.06
产线	日熔量（吨/日）	转产时间
福建漳州旗滨六线	800	欧洲灰→白玻，2025.11.01
山东德州凯盛二线	800	金茶→欧茶，2025.10.29
辽宁信义三线	800	白玻→超白，2025.11.22
四川成都南玻一线	500	白玻→欧灰，2025.11.22
贵州凯荣浮法线	600	白玻→欧灰，2025.11.25
湖南株洲旗滨四线	600	白玻→翡翠绿，2025.11.26

- 截至11月28日，全国80家玻璃样本生产厂库存6,236.2万重量箱（-94.1）。其中：
- 华北库存1089.4万重量箱（-39.6）；
- 华中库存738万重量箱（-9）；
- 华东库存1,294.9万重量箱（-9.4）；
- 华南库存905.7万重量箱（-5.5）；
- 西南库存1,294.2万重量箱（-15.3）；
- 沙河厂库368万重量箱（-33）；
- 湖北厂库510万重量箱（-20）

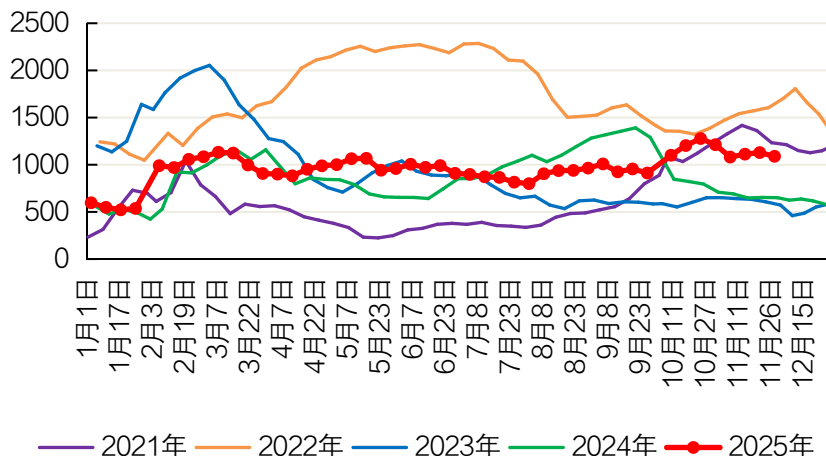
全国玻璃企业周度库存（万重量箱）



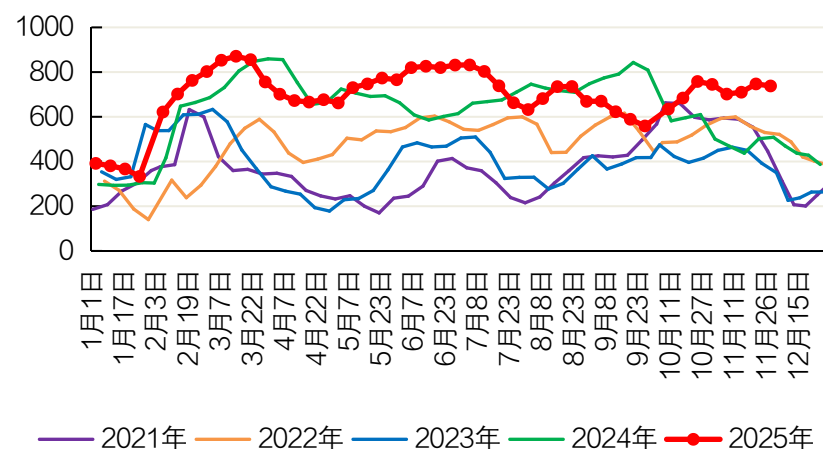
华东玻璃企业周度库存（万重量箱）



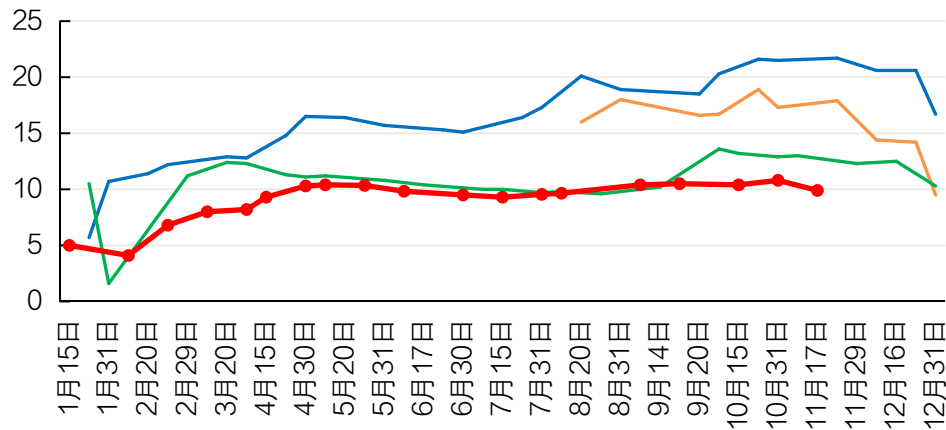
华北玻璃企业周度库存（万重量箱）



华中玻璃企业周度库存（万重量箱）

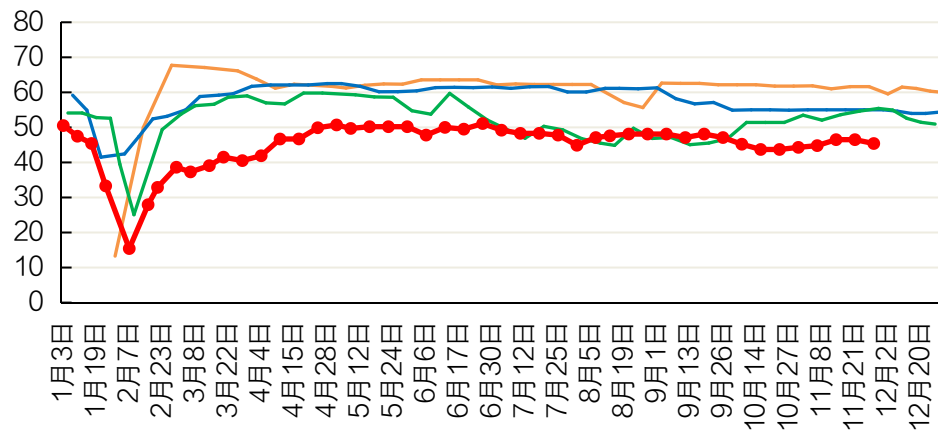


玻璃深加工订单天数（天）



— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

LOW-E开工率（%）



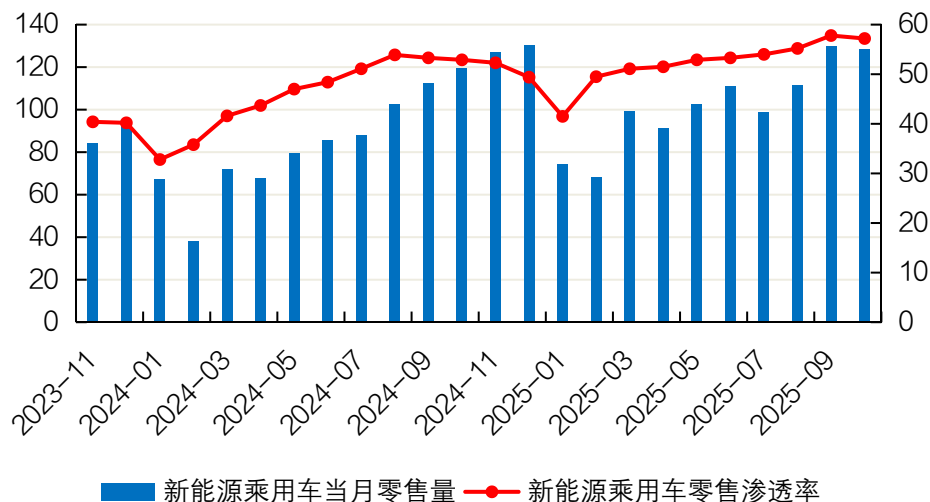
— 2022年 — 2023年 — 2024年 — 2025年

玻璃产销率						
日期	华北	华东	华中	华南	西南	综合
2025-11-14	78	81	81	99	77	84
2025-11-17	100	95	88	93	83	93
2025-11-18	97	90	95	92	82	92
2025-11-19	72	84	84	94	80	83
2025-11-20	66	88	103	97	88	88
2025-11-21	94	95	98	104	81	95
2025-11-24	150	98	114	105	80	113
2025-11-25	196	103	118	115	84	129
2025-11-26	179	103	109	119	93	125
2025-11-27	235	106	137	118	101	146

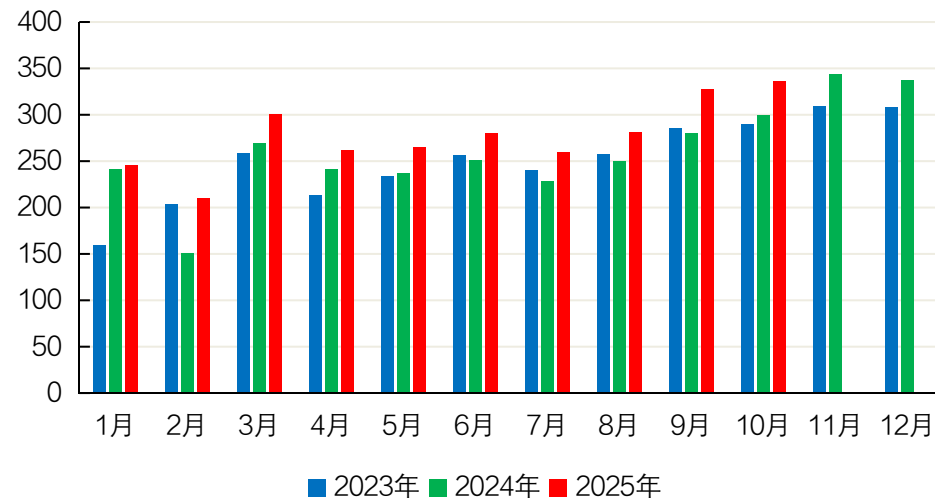
需求：新能源车产量新高

- 汽车：10月份我国汽车产量335.9万辆，环+8.3万辆，同+36.3万辆。销量332.2万辆，环+9.6万辆，同+26.9万辆。
- 新能源汽车：10月份我国新能源乘用车零售128.2万辆，渗透率57.2%。

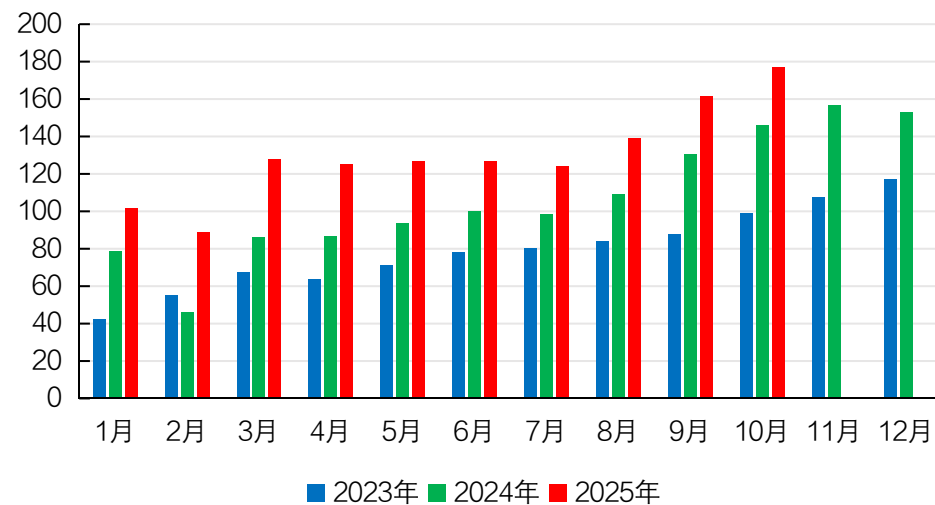
新能源乘用车当月零售量和渗透率（万辆，%）



汽车产量（万辆）



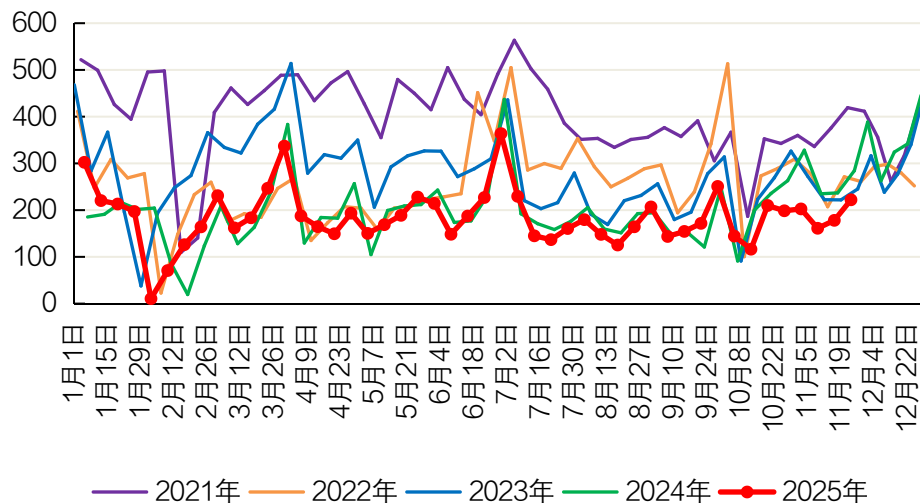
新能源汽车产量（万辆）



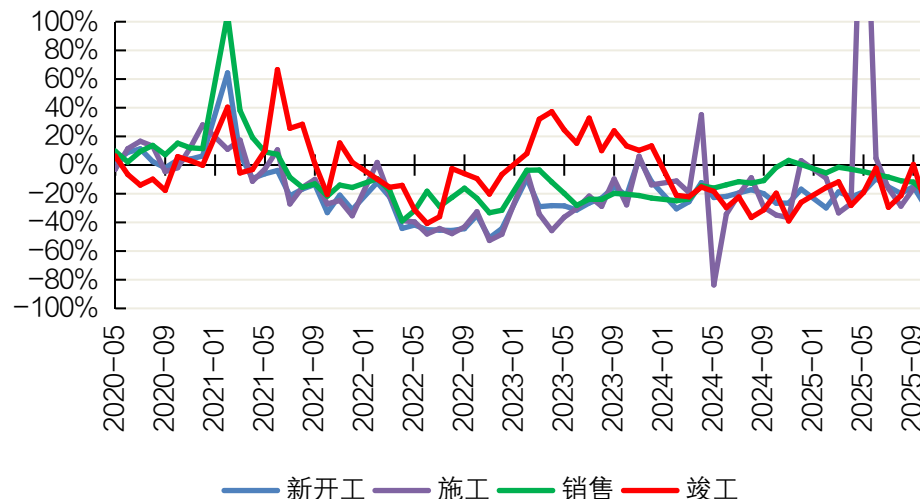
需求：房地产数据同比均有下降

- ❑ **房地产：**10月我国房地产竣工3,732.12万m²，同比-28%，新开工3662.07万m²（-29%），施工4,359.28万m²（-7%），商品房销售6,147万m²（-20%）。
- ❑ **成交面积：**11月16日-11月23日，30大中城市商品房成交面积总计222万平方米，环+25%，同-22%
- ❑ **开发投资额：**10月房地产开5,856.99亿元，同-23%。

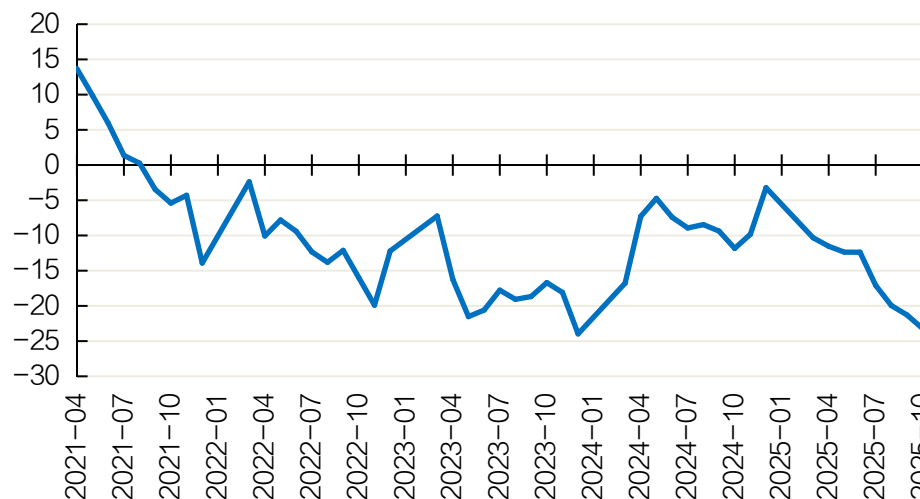
30大中城市商品房成交面积（万平方米）



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：

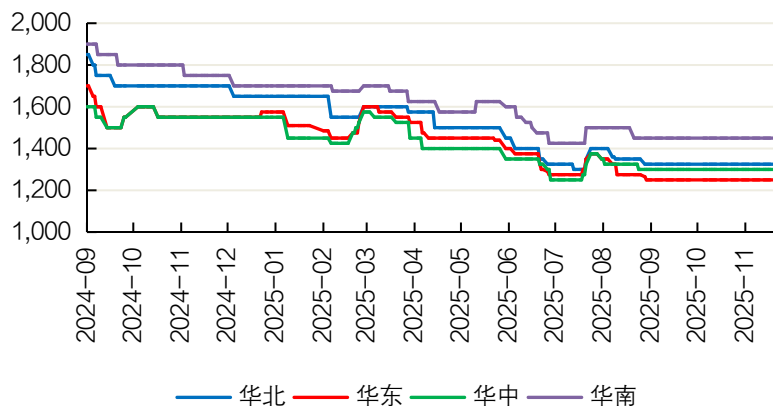
华北1,325元/吨（0）；

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1,177元/吨（+7）

□ 基差：上周五纯碱华中09基

差-123元/吨（-7）。

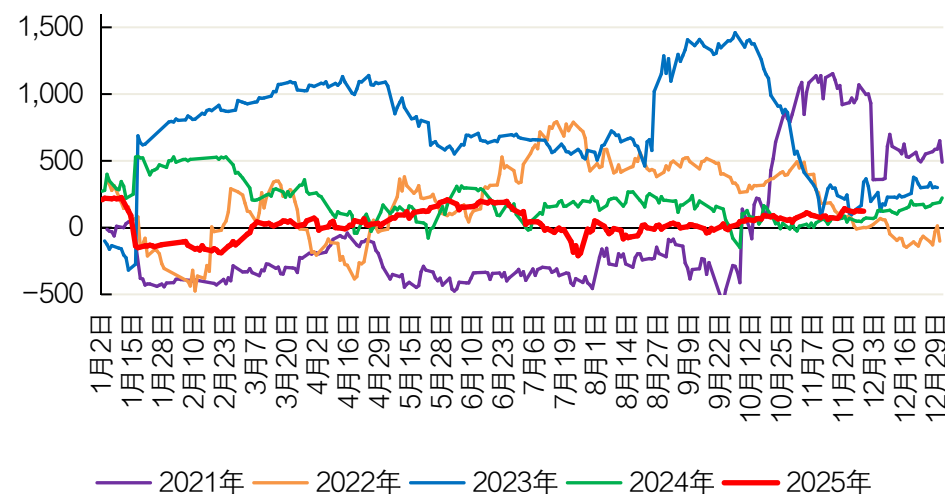
纯碱主力连续合约（元/吨）



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
2025-11-28	1250	1270	1200	1530	1480
2025-11-21	1250	1270	1200	1530	1480
2025-11-14	1250	1270	1200	1530	1480
2025-11-07	1250	1250	1184	1530	1480
周度变化	0	0	0	0	0

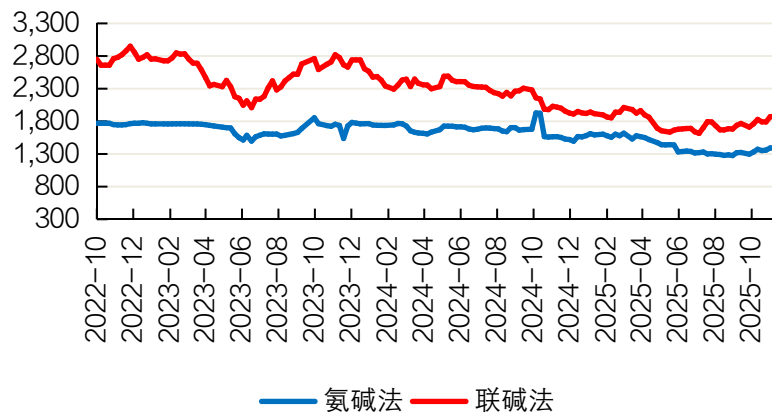
华中01合约基差（元/吨）



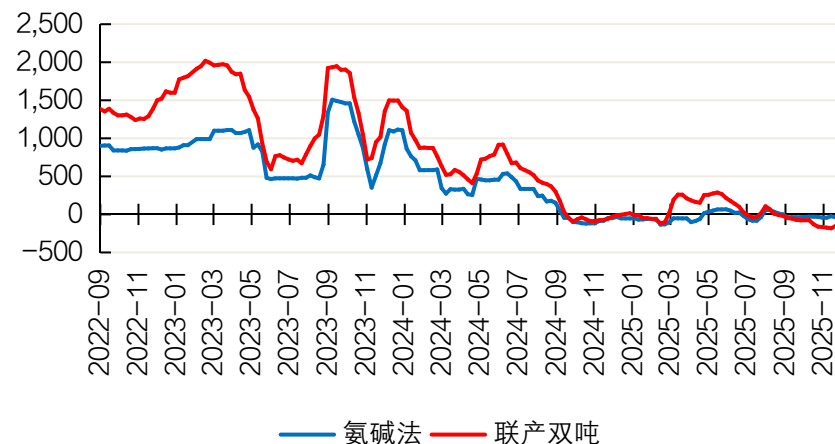
□ 纯碱利润：截至上周五：

纯碱企业氨碱法成本1381元/吨（-14），毛利-39元/吨（0）；联产法成本1,865元/吨（-11），毛利-140元/吨（+14）。

重碱生产成本（元/吨）



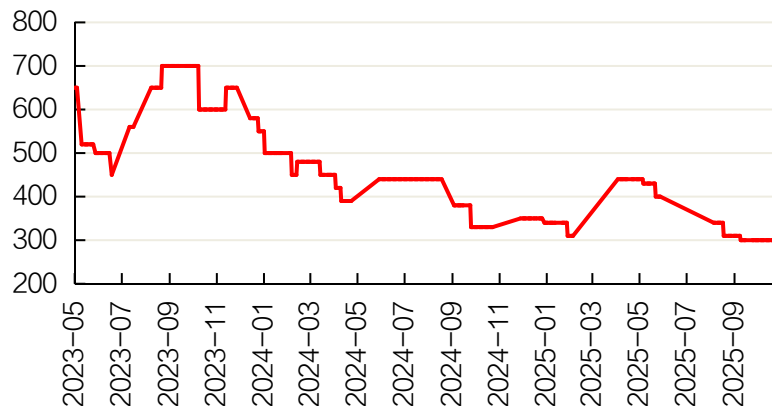
纯碱生产毛利（元/吨）



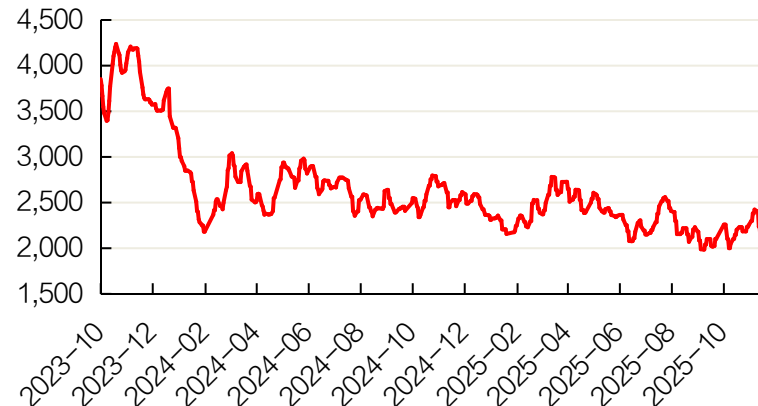
□ 其他价格：

上周五，湖北合成氨市场价2,269元/吨（+189），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

69.82万吨（环-2.27），其中

重碱38.31万吨（环-1.31）；

轻碱31.51万吨（环-0.96）。

损失量为17.36万吨（环+2.26）

□ **仓单数量：**上周末交易所纯碱仓单

5579张（环+5579）。

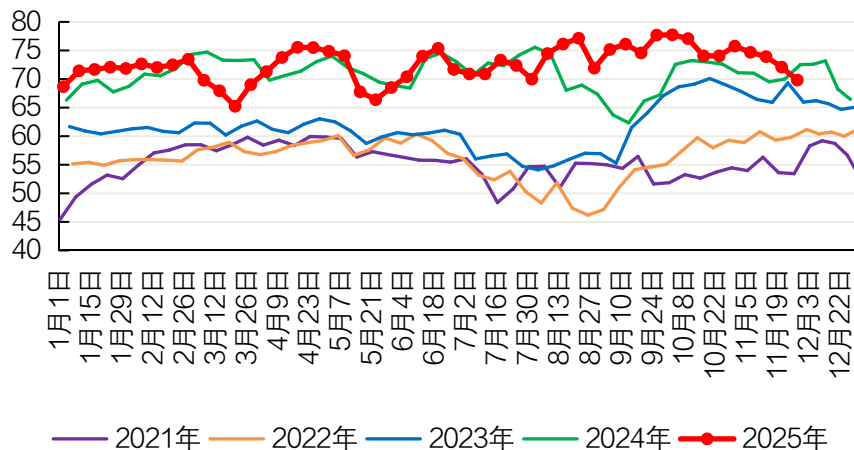
□ **库存：**截至11月28日，纯碱全国厂内

库存158.74万吨（环-5.7），其中

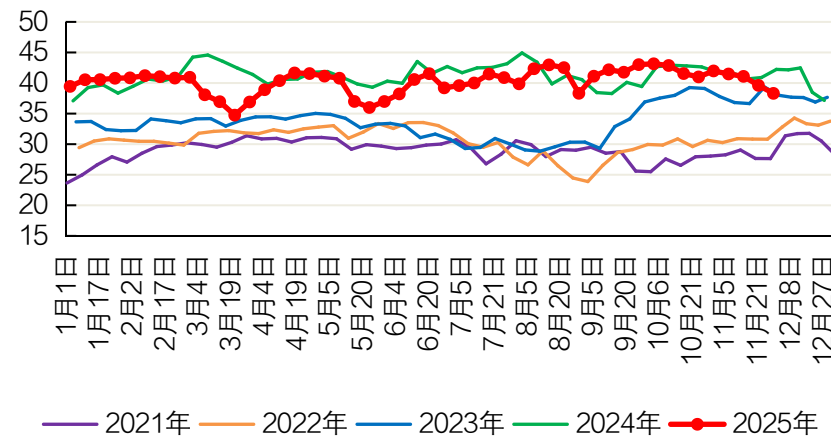
重碱84.68万吨（环-4.05）；

轻碱74.06万吨（环-1.65）。

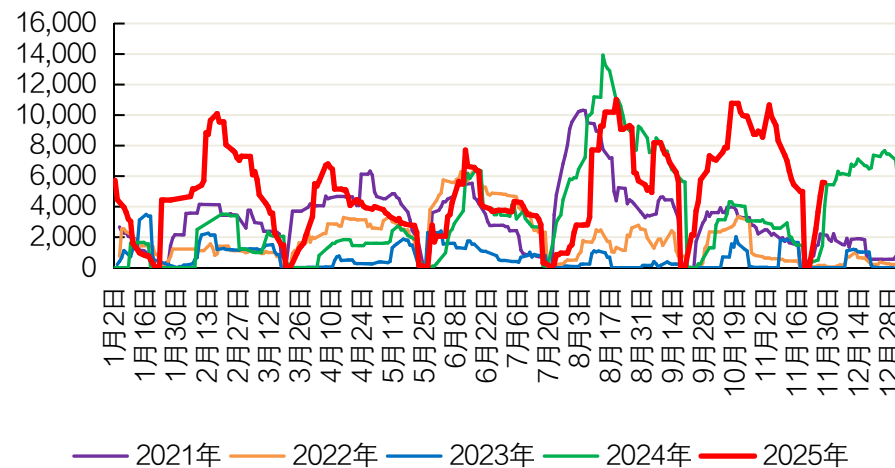
纯碱周度产量（万吨）



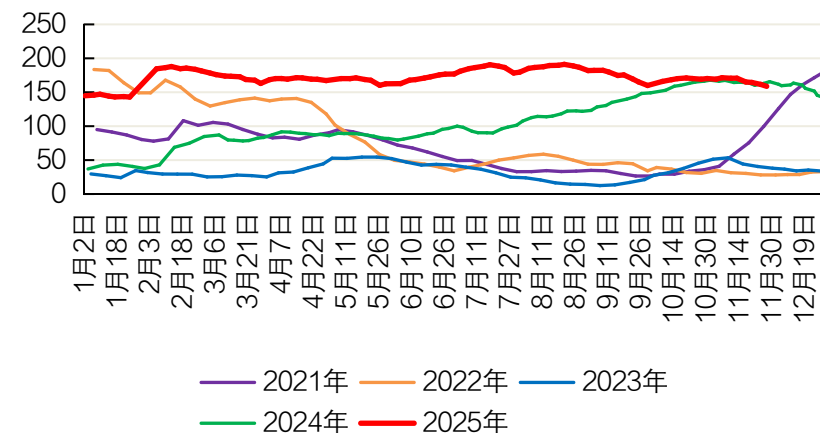
重碱周度产量（万吨）



纯碱仓单数量（张）



纯碱厂内库存（万吨）



□ 表观消费量：

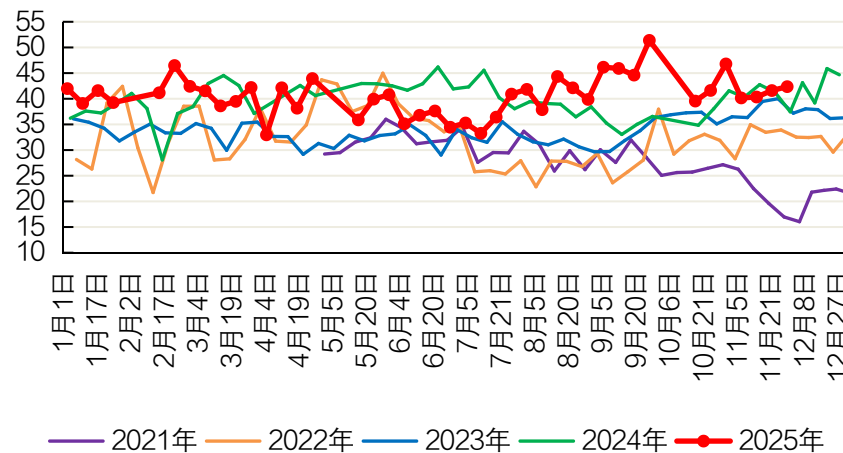
上周重碱表需42.36万吨，周环+0.76；

轻碱表需33.16万吨，周环-3.62。

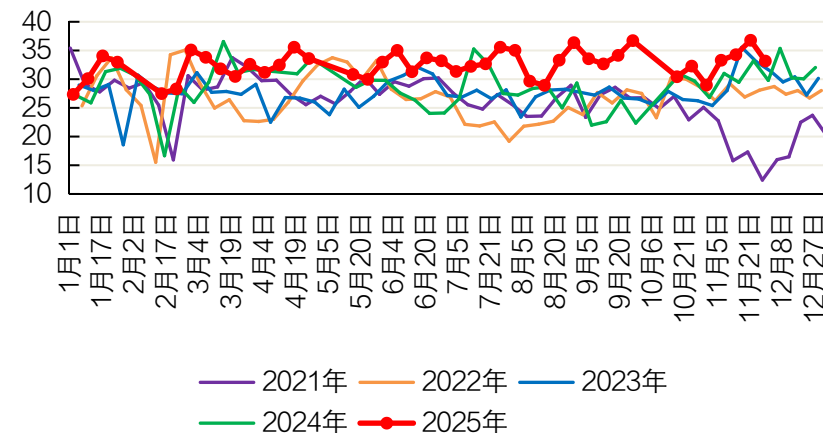
□ 产销率：上周纯碱产销率为108.16%，环-0.57%。

□ 玻璃厂库存：10月样本浮法玻璃厂纯碱库存21.6天。

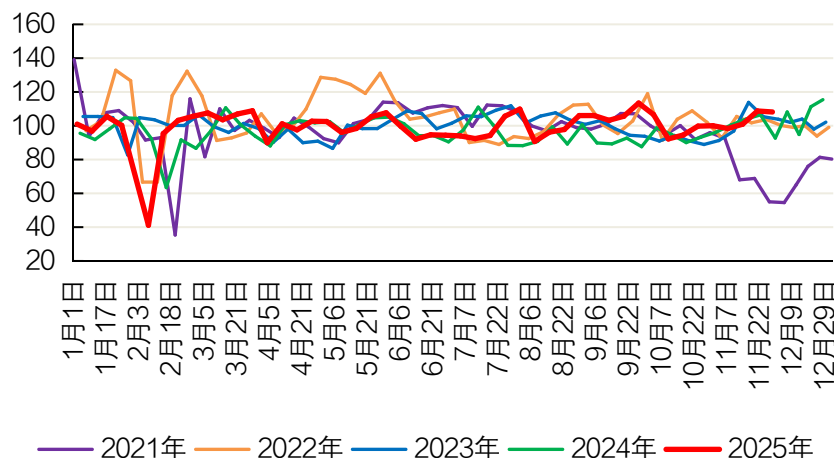
重碱周度表需（万吨）



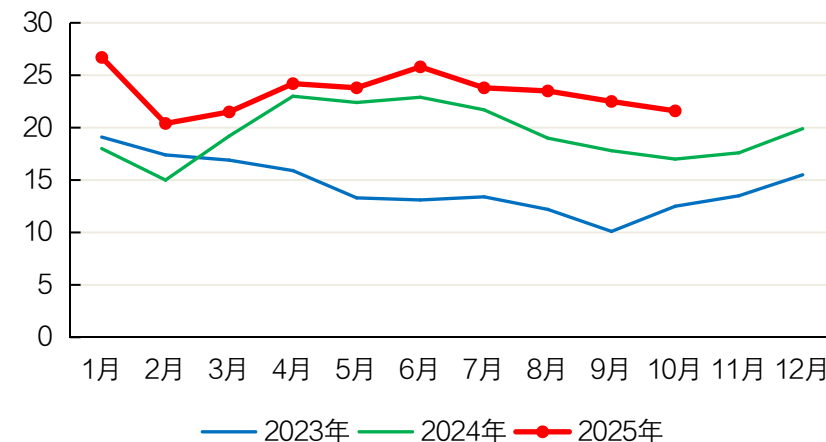
轻碱周度表需（万吨）



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