



玻璃：下游开工延迟 尝试逢高做空

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

2026-3-9

【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：上周玻璃期货偏强运行，周线报收下阴小阳线。基本面虽无利好改善，但期货价格降至前期低点，资金抄底情绪较浓。基差方面，沙河安全-131元/吨，现货持稳期货上涨，沙河地区基差负向走扩。湖北明弘-27元/吨，地区库存持续攀升，基差平水背景下存在卖出套保机会。月间方面，5-9价差-107元/吨，上周远月预期部分兑现，价差已经处于历史低位。供给方面，日熔量增加，有部分产线转产白玻。库存方面，全国库存继续攀升，华中地区再创近年新高。需求方面，元宵节后下游开工不及预期，加工厂需求缺失。纯碱方面，远兴二期负荷提升，尚无规模春季检修，承压偏弱看待。

后市展望：美伊冲突引发全球化工能源供应担忧，传导至石油焦、煤炭和天然气三种燃料成本抬升，进而推涨期货盘面。技术上看，减仓上行，多方力量增量不大。综上，考虑基本面依旧很差，预计玻璃上行空间有限，关注逢高做空机会，或者卖出看涨期权。

□ 操作策略

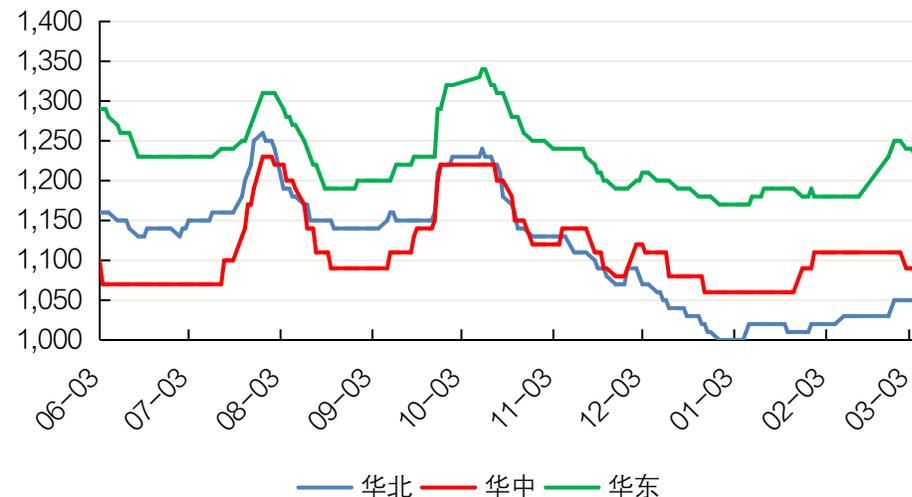
逢高做空

□ 风险提示

- 1、湖北环保政策扰动、国际事件能源传导（上行风险）
- 2、高位库存，下游开工一延再延（下行风险）

- **现货价格：**截至3月6日，5mm浮法玻璃市场价华北1,050元/吨（0），华中1,090元/吨（-20），华东1,230元/吨（-20）。
- **期货价格：**上周五玻璃05合约收在1087元/吨，周+25。

玻璃现货市场价（元/吨）



玻璃2605合约（元/吨）

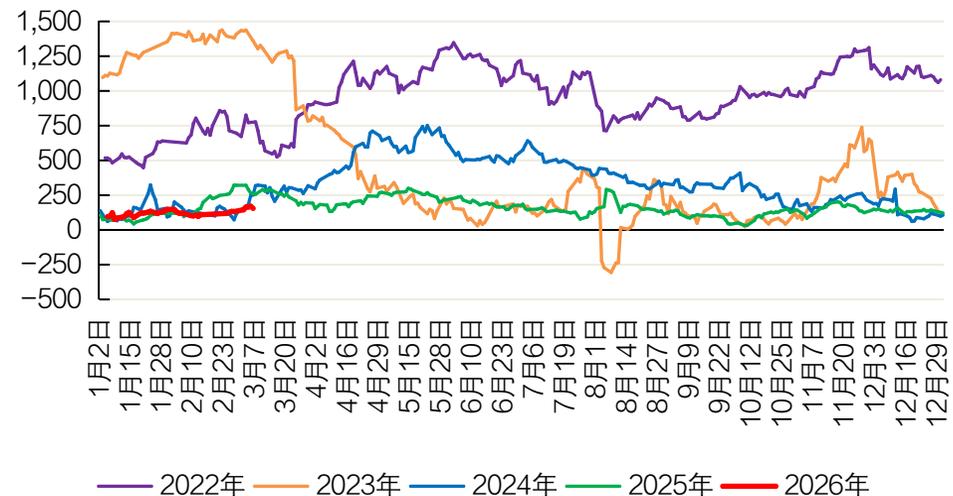


浮法玻璃5mm大板价格（元/吨）

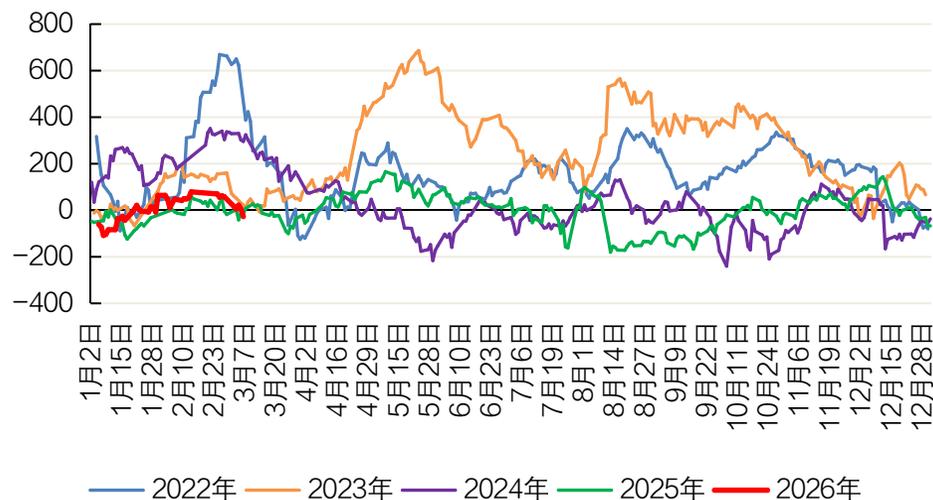
厂家	沙河安全	沙河长城	滕州金晶	武汉长利
2026-03-06	956	948	1280	1120
2026-03-05	960	948	1280	1120
2026-03-04	964	948	1280	1120
2026-03-03	964	952	1280	1120
2026-03-02	964	952	1280	1120
2026-02-28	964	952	1280	1120
5日变化	-8	-4	0	0

- 纯碱-玻璃价差：截至3月6日，纯碱期货价1,242，玻璃期货价1087，两者价差155元/吨（+23）。
- 基差：上周五玻璃05合约基差-27元/吨（-30）。
- 合约价差：上周五05-09价差为-107元/吨（-3）。

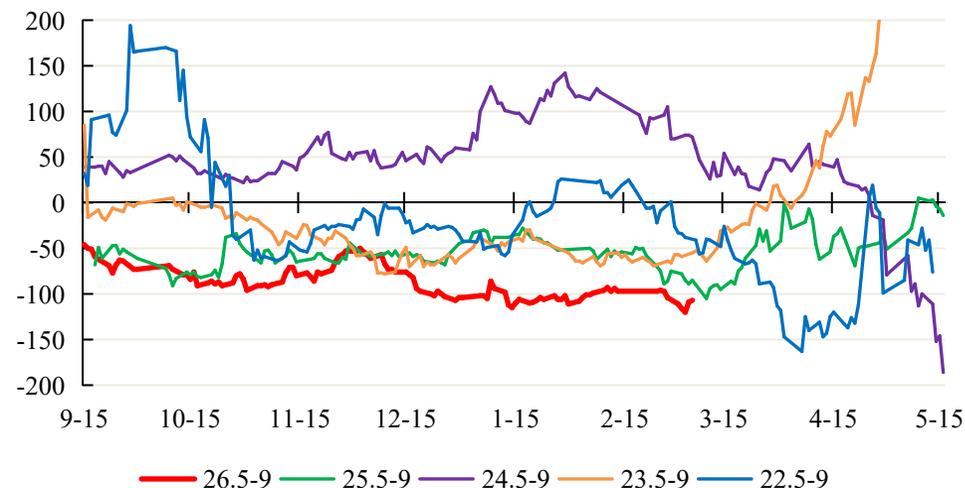
纯碱价差（元/吨）



玻璃主力合约基差（明弘-期货，元/吨）

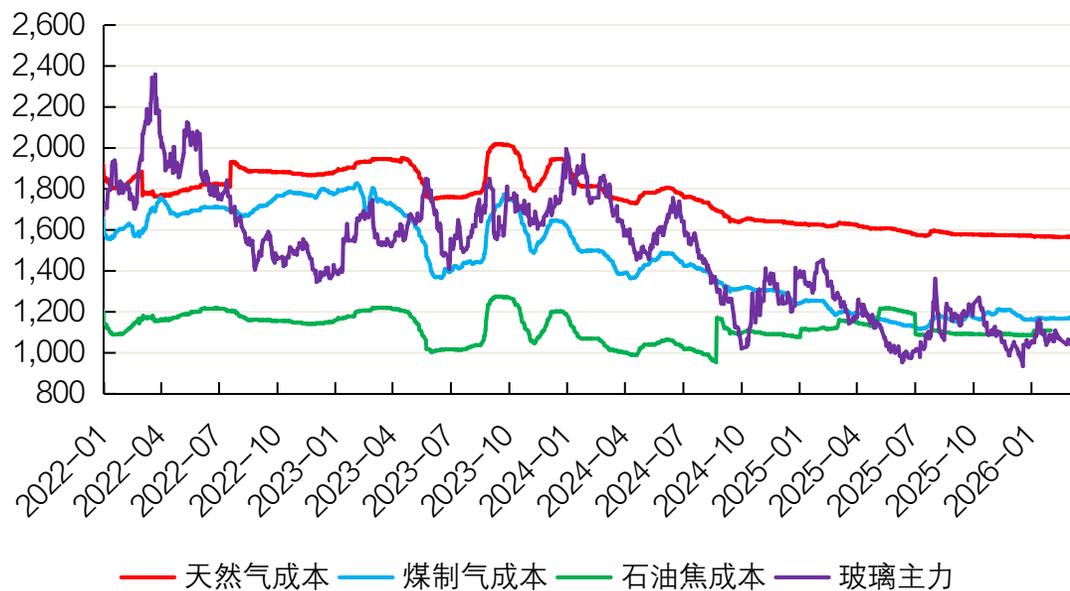


玻璃5-9价差（元/吨）

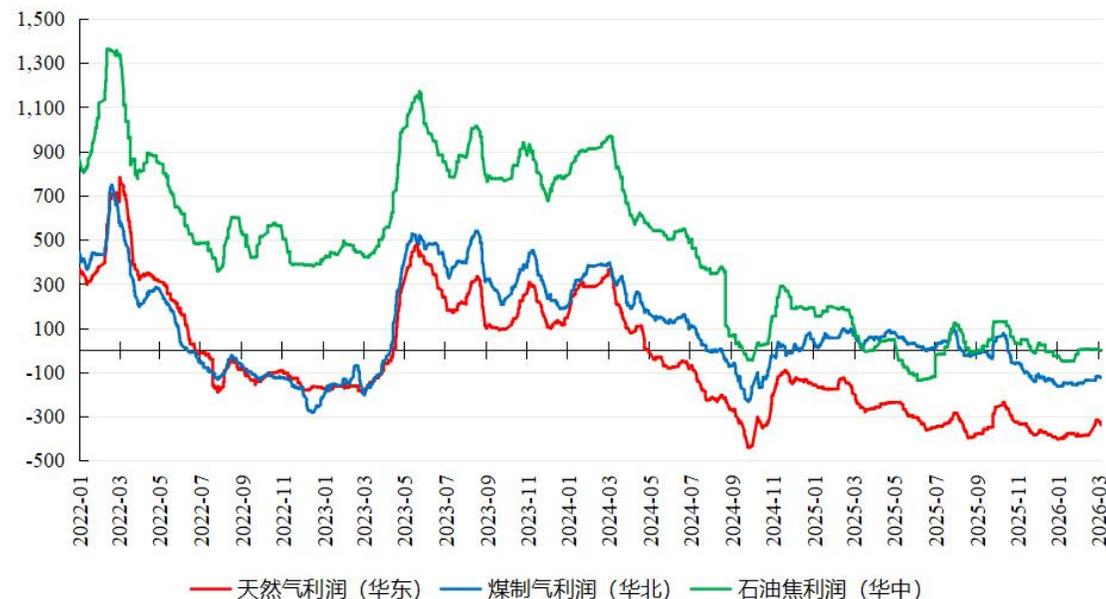


- 天然气制工艺：成本1,568元/吨（+2），毛利-338元/吨（-22）。
- 煤制气制工艺：成本1,174元/吨（+3），毛利-124元/吨（-3）。
- 石油焦制工艺：成本1,094元/吨（-13），毛利-4元/吨（-7）。
- 燃料价格：3月6日，河北工业天然气报价4.31元/m³，美国硫3%弹丸焦到岸价175美元/吨，榆林动力煤605元/吨。

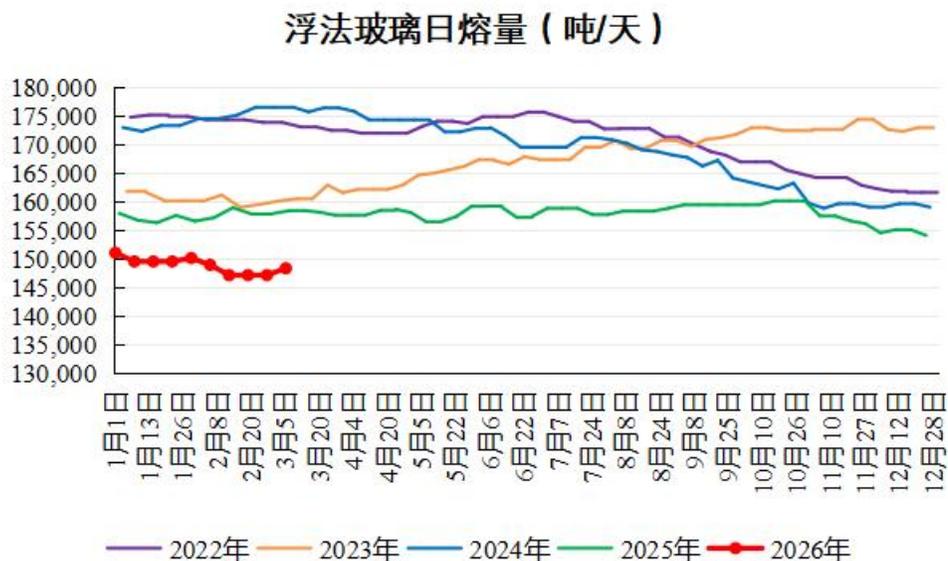
玻璃成本与期货主力（元/吨）



玻璃利润测算（元/吨）



□ 上周五玻璃日熔量148,335吨/天 (+1200)。目前在产210条。

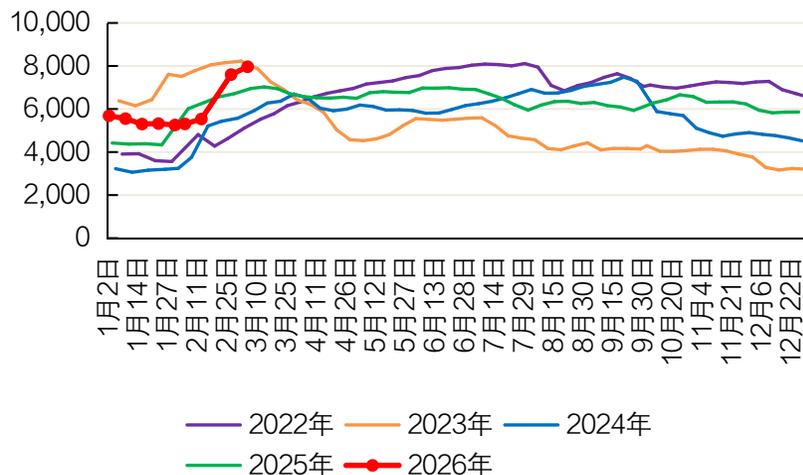


产线变动情况

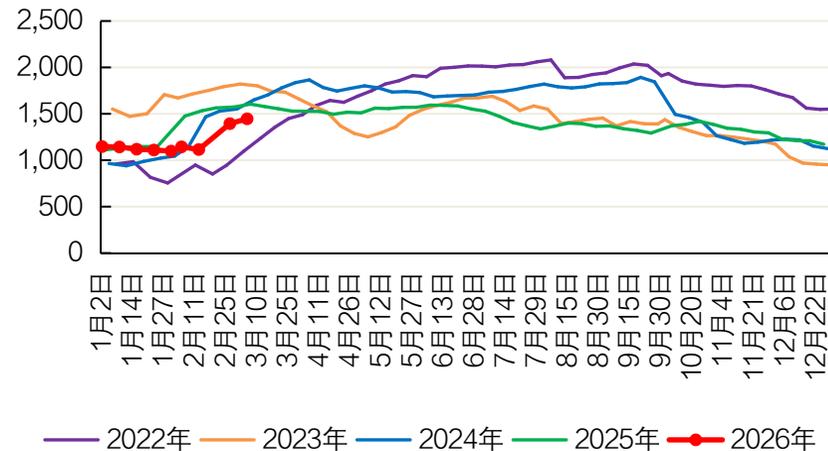
产线	日熔量 (吨/日)	冷修时间
江苏中玻东台一线	600	2026.02.05
江苏中玻东台二线	600	2026.02.05
河北沙河德金一线	800	2026.02.09
四川信义德阳二线	1000	2026.02.12
河北正大新三线	1200	2026.03..03
产线	日熔量 (吨/日)	复产时间
甘肃凯盛大明一线	600	2026.01.25
产线	日熔量 (吨/日)	新点火时间
辽宁本溪福耀浮法一线	600	2025.11.29
产线	日熔量 (吨/日)	转产时间
贵州凯荣浮法线	600	欧灰→福特蓝, 2026.02.28
四川成都南玻浮法线	500	欧灰→白玻, 2026.02.28
湖北三峡新材三线	600	欧灰→白玻, 2026.03.04
河北南和长红浮法线	600	白玻→欧灰, 2026.03.04
安徽芜湖信义电子一线	250	F绿→冰蓝, 2026.03.06
江苏常熟耀皮一线	600	F绿→白玻, 2026.03.06

- 截至3月6日，全国80家玻璃样本生产厂库存7,963.7万重量箱（+362.9）。其中：
- 华北库存1398.6万重量箱（+54.8）；
- 华中库存1012万重量箱（+56.5）；
- 华东库存1,446.1万重量箱（+52.1）；
- 华南库存1,056.6万重量箱（+60）；
- 西南库存1,395万重量箱（+30）；
- 沙河厂库474万重量箱（+24）；
- 湖北厂库705万重量箱（+76）

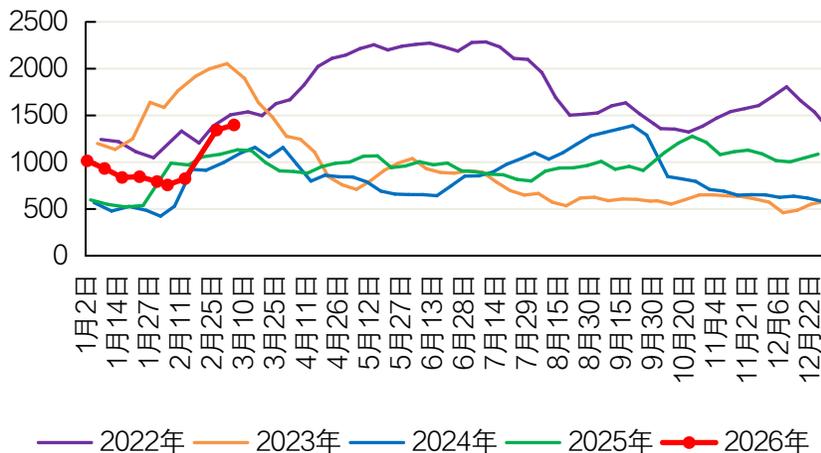
全国玻璃企业周度库存（万重量箱）



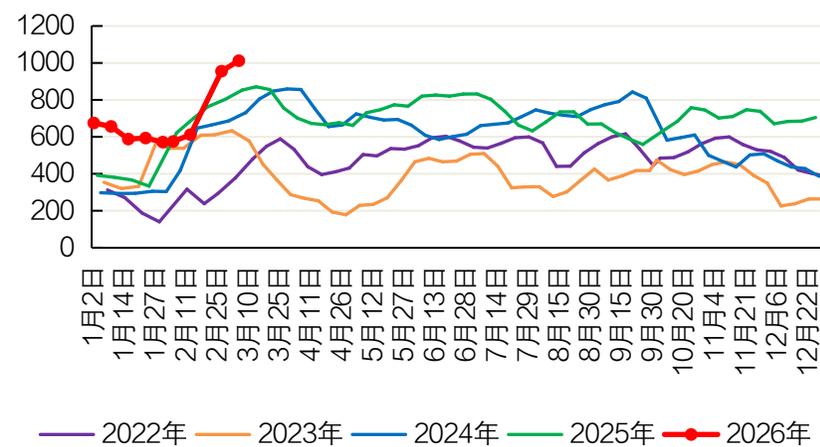
华东玻璃企业周度库存（万重量箱）



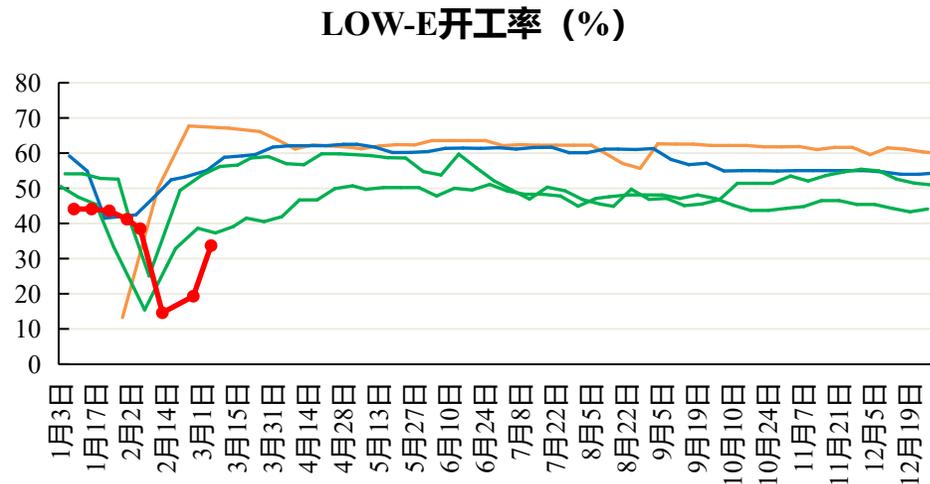
华北玻璃企业周度库存（万重量箱）



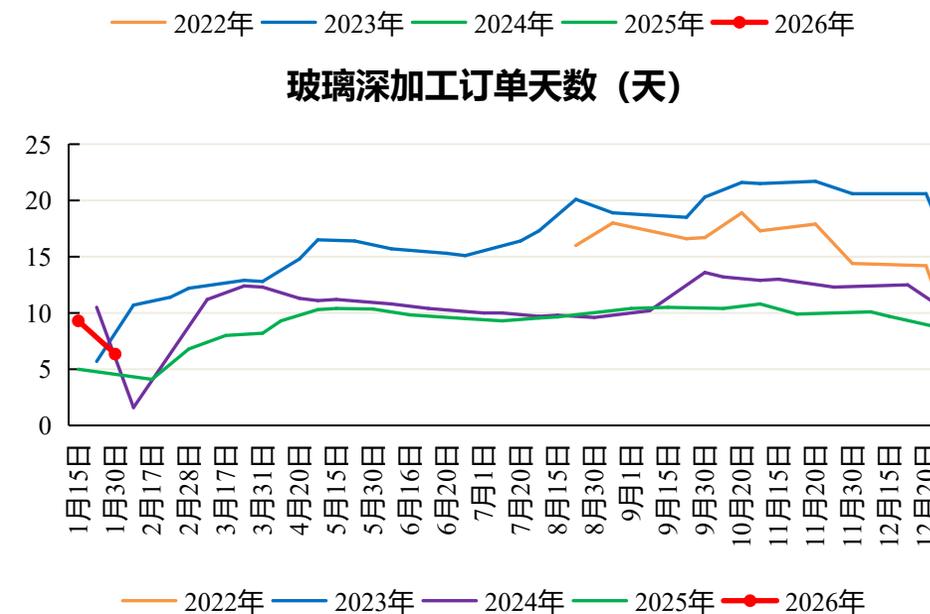
华中玻璃企业周度库存（万重量箱）



- 产销率：3月5日浮法玻璃综合产销率95% (+18%)
- LOW-E玻璃：3月6日，LOW-E玻璃开工率33.7% (+14.4%)。
- 订单可用天数：2月初，玻璃深加工订单天数6.35天 (-2.95)。



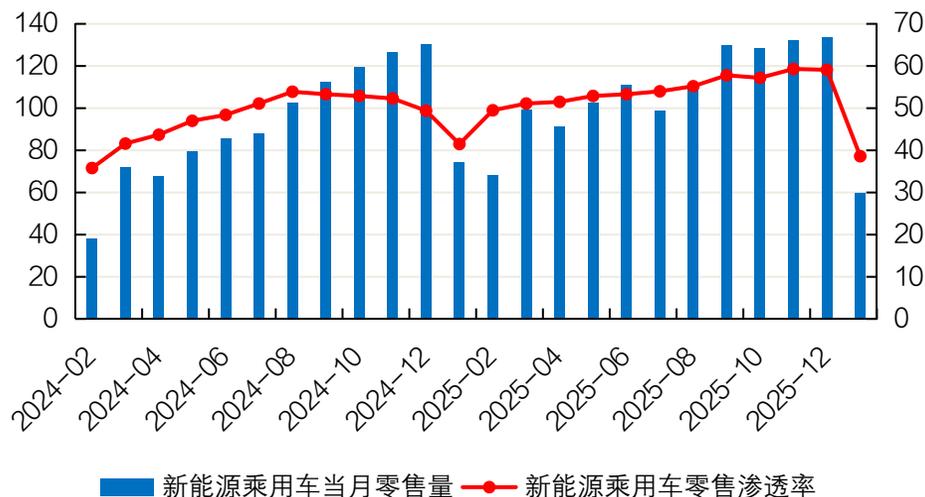
玻璃产销率						
日期	华北	华东	华中	华南	西南	综合
2026-02-14	2	8	10	12	7	8
2026-02-24	111	61	50	84	32	72
2026-02-25	128	86	60	72	42	82
2026-02-26	83	77	73	67	44	71
2026-02-27	98	92	70	76	31	77
2026-02-28	90	91	63	88	54	79
2026-03-02	70	76	66	69	58	69
2026-03-03	68	78	70	66	62	69
2026-03-04	63	75	74	90	83	76
2026-03-05	117	87	85	91	88	95



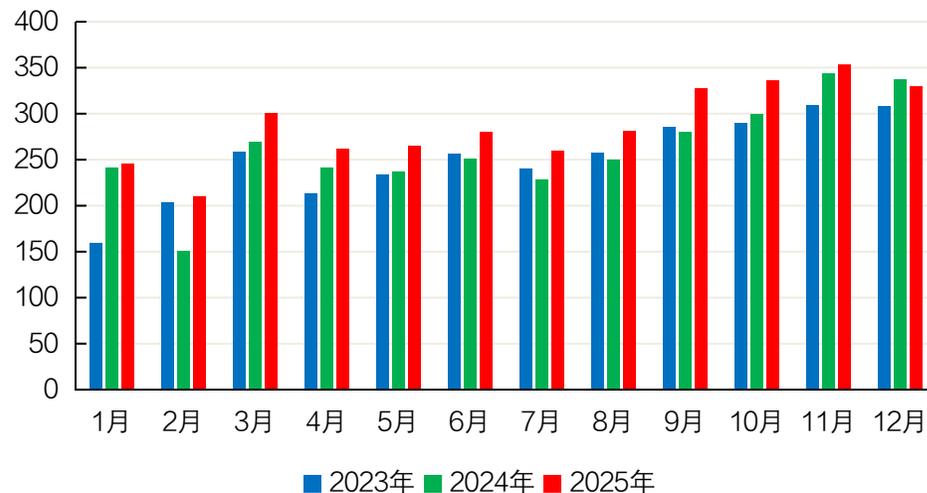
需求：汽车产销下降

- 汽车：1月份我国汽车产量245万辆，环-84.6万辆，同0万辆。销量234.6万辆，环-92.6万辆，同-7.7万辆。
- 新能源汽车：1月份我国新能源乘用车零售59.6万辆，渗透率38.6%。

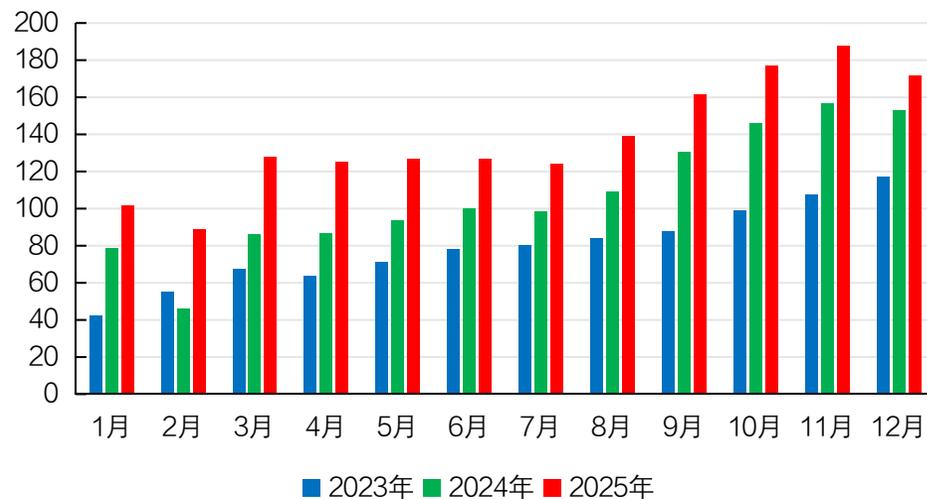
新能源乘用车当月零售量和渗透率（万辆，%）



汽车产量（万辆）



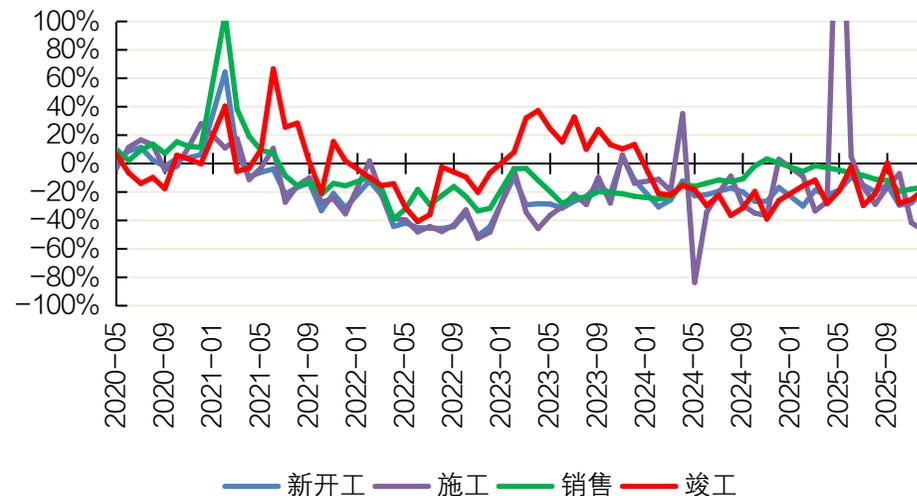
新能源汽车产量（万辆）



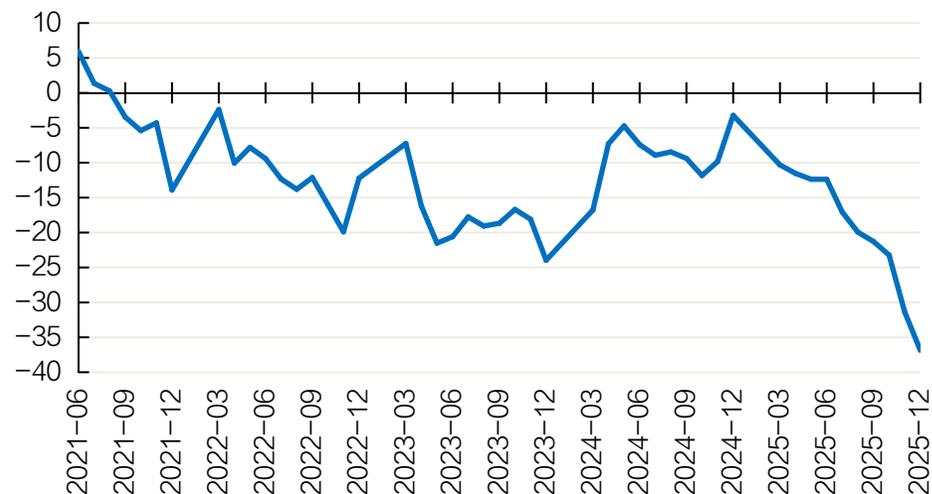
需求：房地产开发投资下降明显

- 房地产：**12月我国房地产竣工20,894万m²，同比-18%，新开工5313万m²（-19%），施工3,824万m²（-47%），商品房销售9,400万m²（-17%）。
- 成交面积：**2月26日-3月1日，30大中城市商品房成交面积总计142万平方米，环+1651%，同-38%
- 开发投资额：**12月房地产开4,197亿元，同-37%。

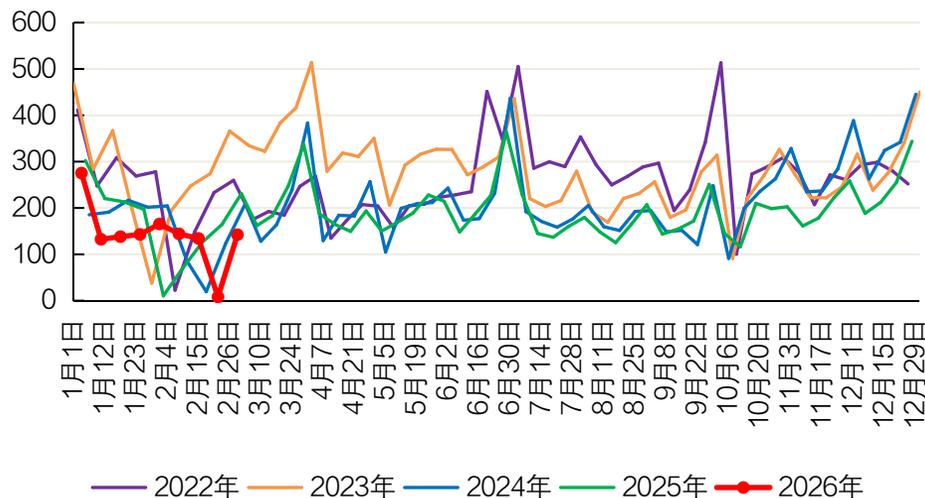
房地产相关指标 (%)



房地产开发投资当月同比 (%)



30大中城市商品房成交面积 (万平方米)



□ 现货价格：截至上周末，重

碱主流市场价：

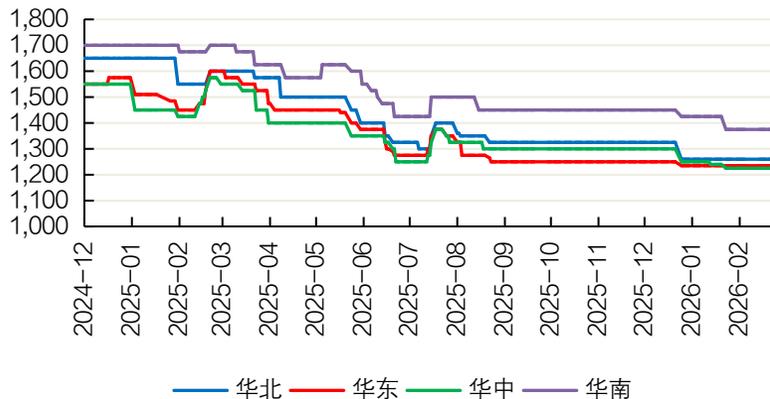
华北1,260元/吨（0）；

华东1,235元/吨（0）；

华中1,225元/吨（0）；

华南1,375元/吨（0）。

各地区重碱主流市场价（元/吨）



□ 期货价格：上周五纯碱2605

合约收在1,242元/吨（+48）

□ 基差：上周五纯碱华中05基

差-17元/吨（-48）。

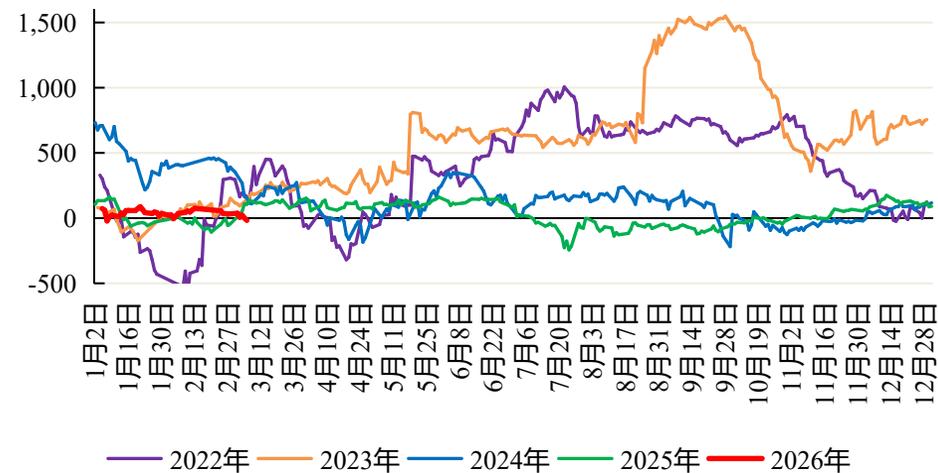
纯碱主力连续合约（元/吨）



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
2026-03-06	1250	1250	1180	1530	1480
2026-02-27	1250	1250	1180	1530	1480
2026-02-13	1250	1250	1180	1530	1480
2026-02-06	1250	1250	1180	1530	1480
5日变化	0	0	0	0	0

华中05合约基差（元/吨）



□ 纯碱利润：截至上周五：

纯碱企业氨碱法成本1,315元/吨 (+8)，毛利-83元/吨 (+8)；联产法成本1,658元/吨 (+23)，毛利-3元/吨 (-1)。

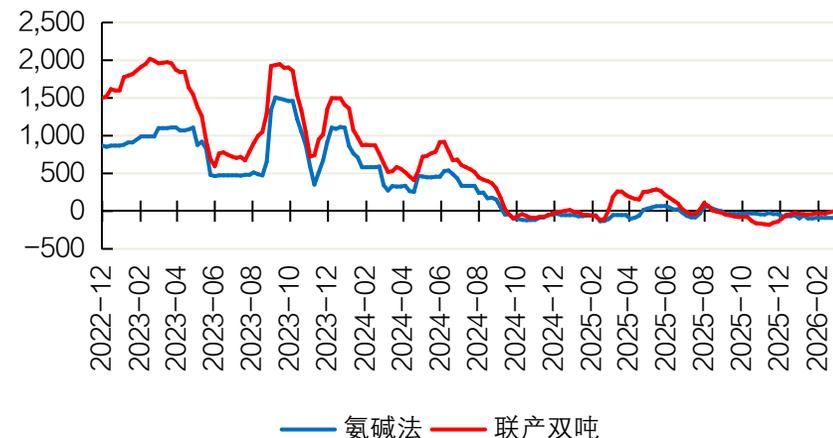
□ 其他价格：

上周五，湖北合成氨市场价2,014元/吨 (-11)，徐州丰成氯化铵湿铵出厂价400元/吨 (+20)。

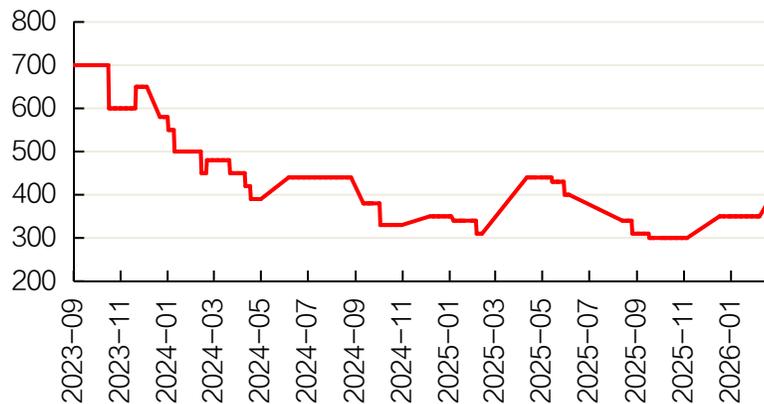
重碱生产成本（元/吨）



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）

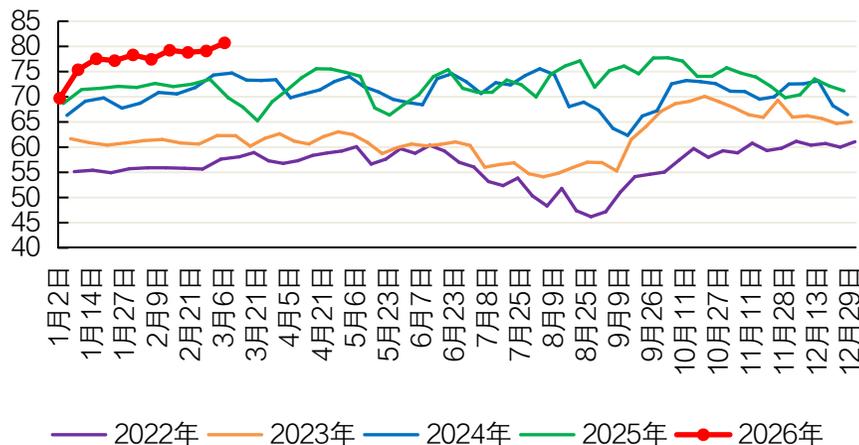


- **纯碱产量：**上周国内企业纯碱产量80.7万吨（环+1.61），其中重碱43.23万吨（环+0.93）；轻碱37.47万吨（环+0.68）。损失量为12.32万吨（环-1.54）

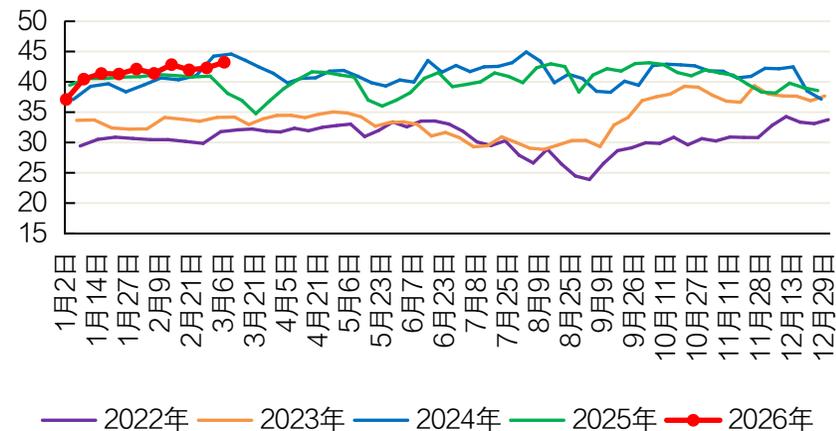
- **仓单数量：**上周末交易所纯碱仓单3320张（环+396）。

- **库存：**截至3月6日，纯碱全国厂内库存194.72万吨（环+5.28），其中重碱91.99万吨（环+2.4）；轻碱102.73万吨（环+2.88）。

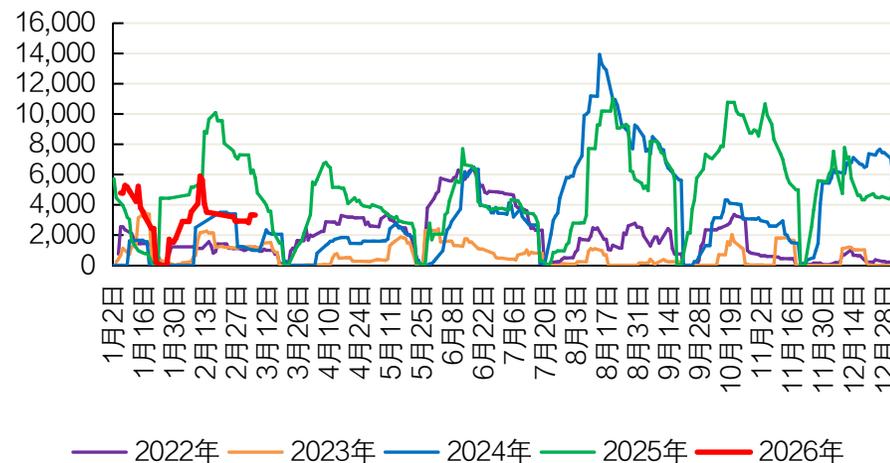
纯碱周度产量（万吨）



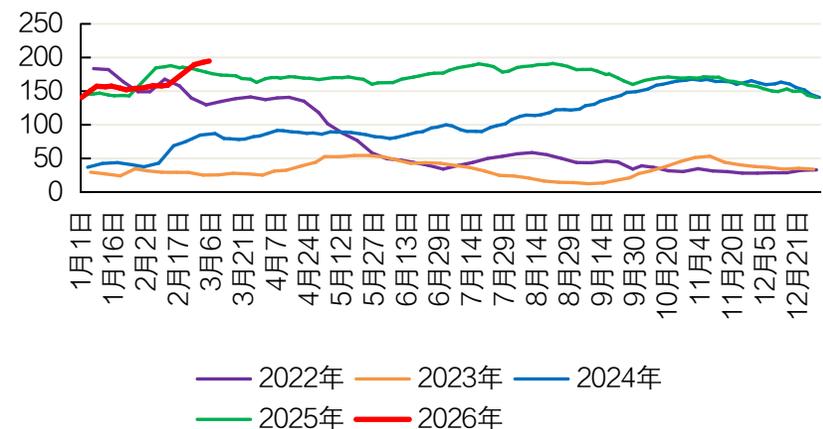
重碱周度产量（万吨）



纯碱仓单数量（张）



纯碱厂内库存（万吨）



□ 表观消费量：

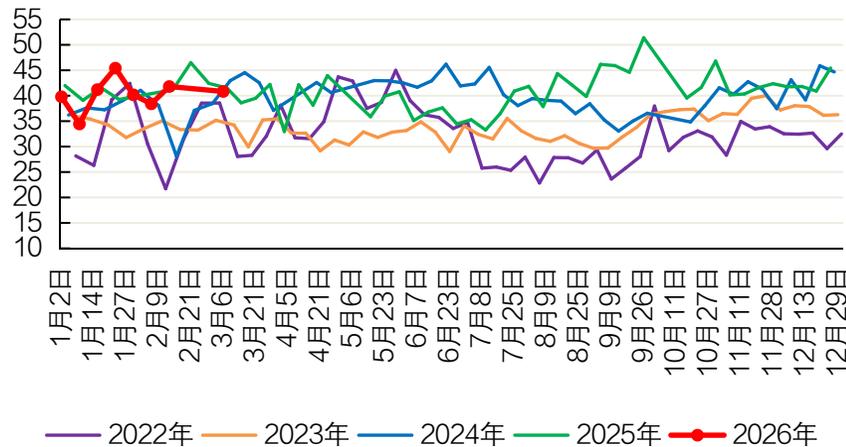
上周重碱表需40.83万吨，周环-1.25；

轻碱表需34.59万吨，周环-2.56。

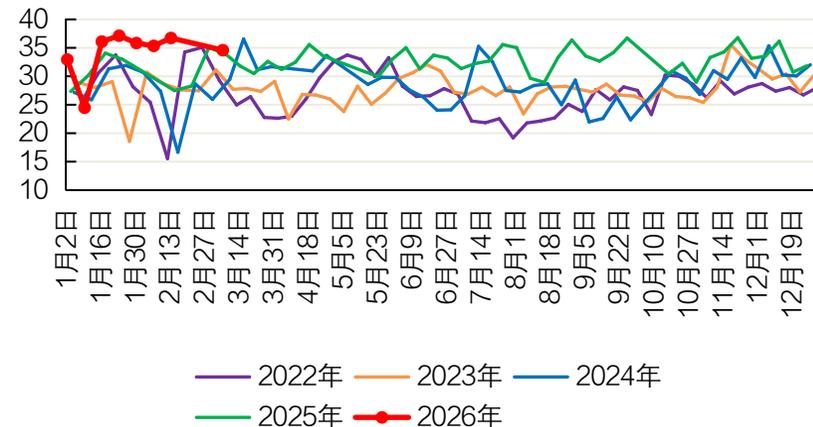
□ 产销率：上周纯碱产销率为93.32%，
环+32.2%。

□ 玻璃厂库存：1月样本浮法玻璃厂纯
碱库存23.9天。

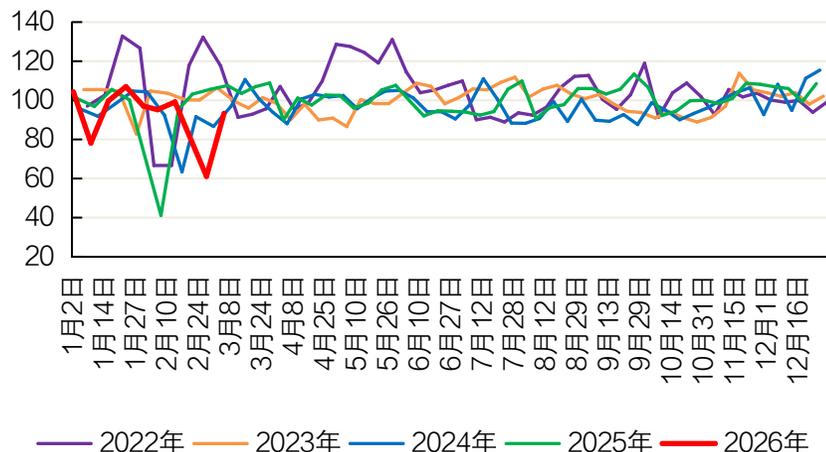
重碱周度表需（万吨）



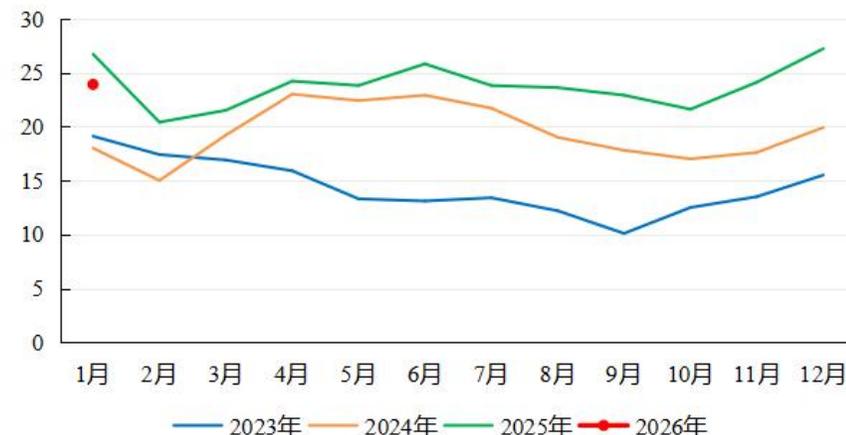
轻碱周度表需（万吨）



纯碱产销率（%）



样本浮法玻璃厂纯碱库存天数（天）



声明



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