



玻璃：远月仍存变数 主力建议观望

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

2025-8-23

【产业服务总部 | 黑色金属团队】

研究员 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：上周玻璃期货延续弱势运行，周线报收中阴线。09合约下破1000点，主要还是受库存高位影响，叠加远月暂无明显利好预期，主力01同步走弱。供给方面，上周无产线变动，日熔量维持在15.8万吨。全国库存维持稳定，主产地和主销地价格重心均有下移，前期中下游库存逐渐消化，部分厂家逢低进行了阶段性补货。上游厂商库存处在高位，期现货源流入市场，对局部现货市场存一定冲击，预计短时间内仍将现货价格压制在偏低水平。需求方面，降价促销，上周产销率出现回暖，但中下游还是维持刚需采购节奏。纯碱方面，同样面临期现出库，四季度并非传统检修季，并且远兴二期存在投产预期，期货价格仍弱势看待。

后市展望：传统旺季即将来临，玻璃冷修预期不大。中下游已进行阶段性补库，投机备货情绪不高。因此高库存仍是压制现货期货价格的主要因素。技术上看，多空方力量均有减弱，但整体趋势仍偏空。**综上，近月合约存在小幅下降空间，空头思路看待。主力01日期较远，且存在宏观会议利好预期，建议观望，关注能否在1190~1200上方企稳。**

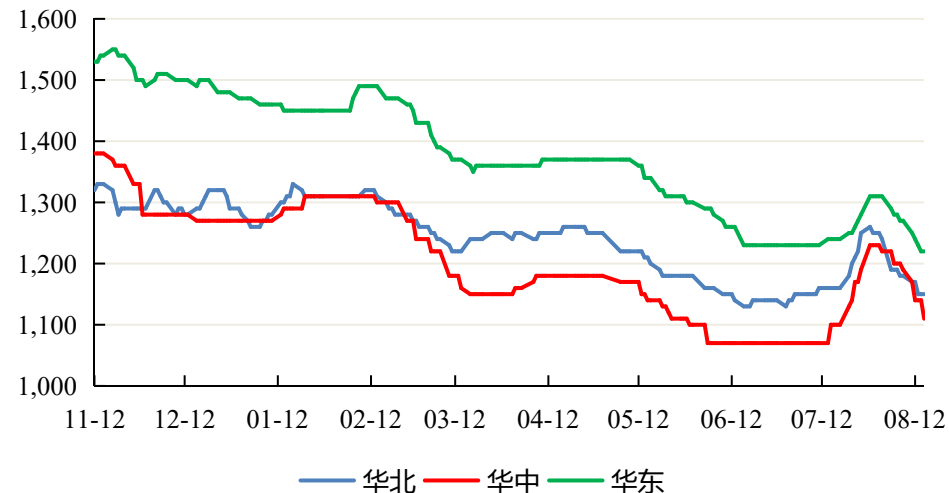
□ 操作策略

震荡偏弱

□ 风险提示

- 1、宏观会议（上行风险）
- 2、去库不畅（下行风险）

玻璃现货市场价 (元/吨)



□ **现货价格：**截至8月22日，5mm浮法玻璃市场价华北1,140元/吨（-10），华中1,090元/吨（-20），华东1,190元/吨（-30）。

□ **期货价格：**上周五玻璃01合约收在1173元/吨，周-38。

玻璃2601合约 (元/吨)

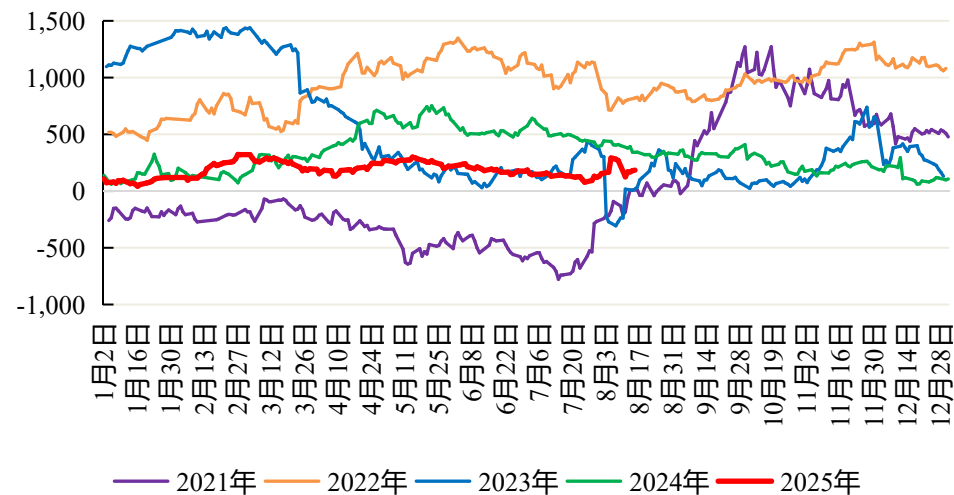


浮法玻璃5mm大板价格 (元/吨)

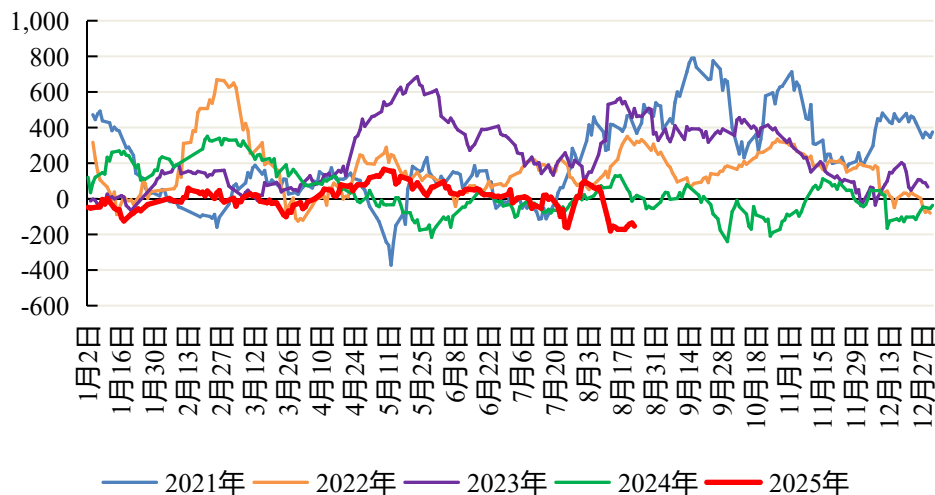
厂家	沙河安全	沙河长城	滕州金晶	武汉长利
2025-08-22	1080	1060	1340	1100
2025-08-21	1080	1064	1340	1100
2025-08-20	1096	1072	1340	1100
2025-08-19	1096	1076	1340	1140
2025-08-18	1096	1076	1340	1140
2025-08-15	1096	1080	1340	1140
周度变化	-16	-20	0	-40

- **纯碱-玻璃价差**：截至8月22日，纯碱期货价1,326，玻璃期货价1173，两者价差153元/吨（-31）。
- **基差**：上周五玻璃01合约基差-153元/吨（+18）。
- **合约价差**：上周五01-05价差为-176元/吨（-11）。

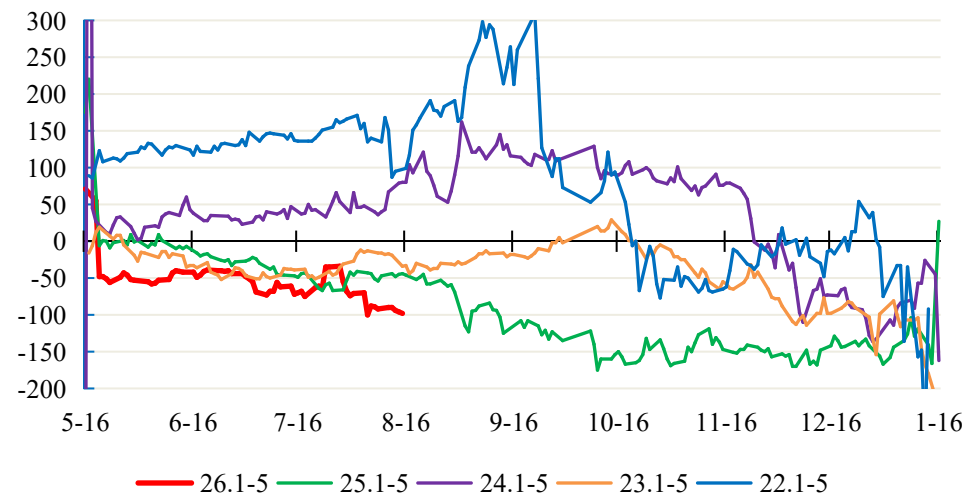
纯碱价差（元/吨）



玻璃主力合约基差（明弘-期货，元/吨）

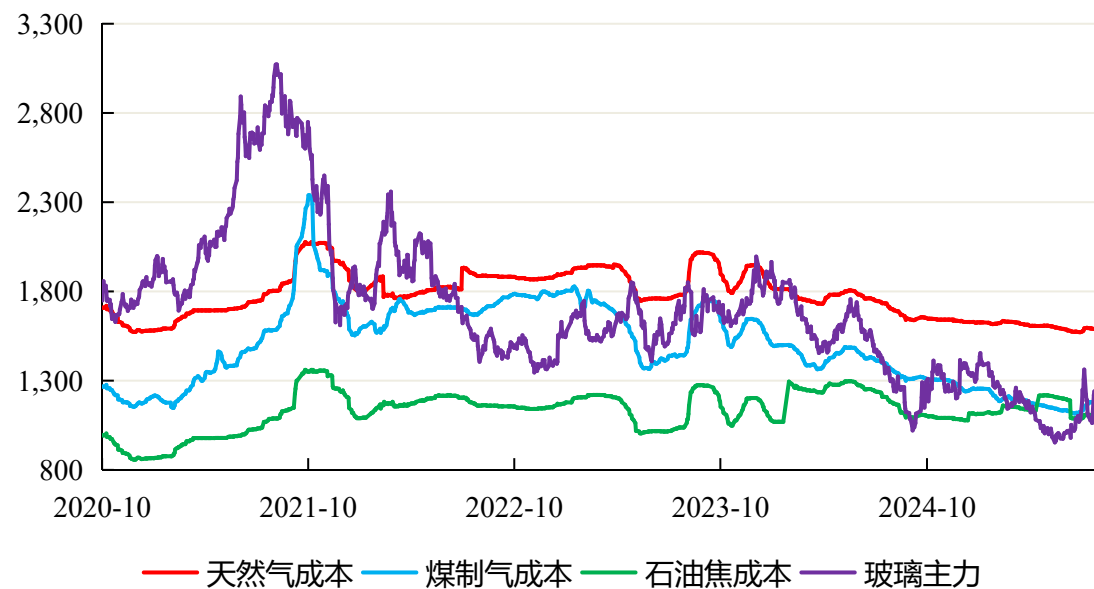


玻璃1-5价差（元/吨）

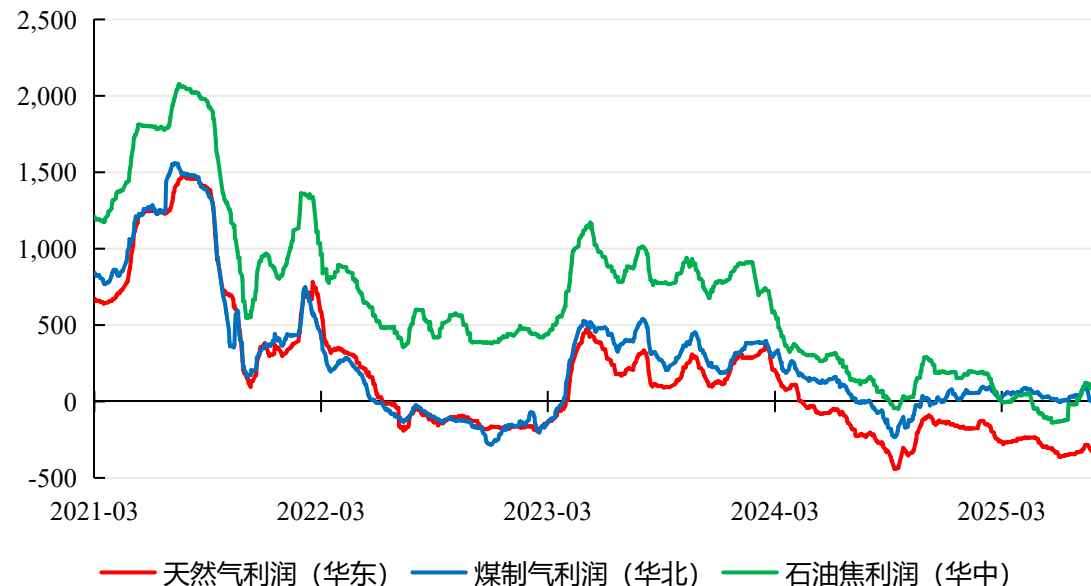


- 天然气制工艺：成本1,585元/吨 (-2)，毛利-395元/吨 (-28)。
- 煤制气制工艺：成本1,167元/吨 (-8)，毛利-27元/吨 (-2)。
- 石油焦制工艺：成本1,099元/吨 (-2)，毛利-9元/吨 (-18)。
- 燃料价格：8月22日，河北工业天然气报价3.8元/m³，美国硫3%弹丸焦到岸价165美元/吨，榆林动力煤555元/吨。

玻璃成本与期货主力 (元/吨)

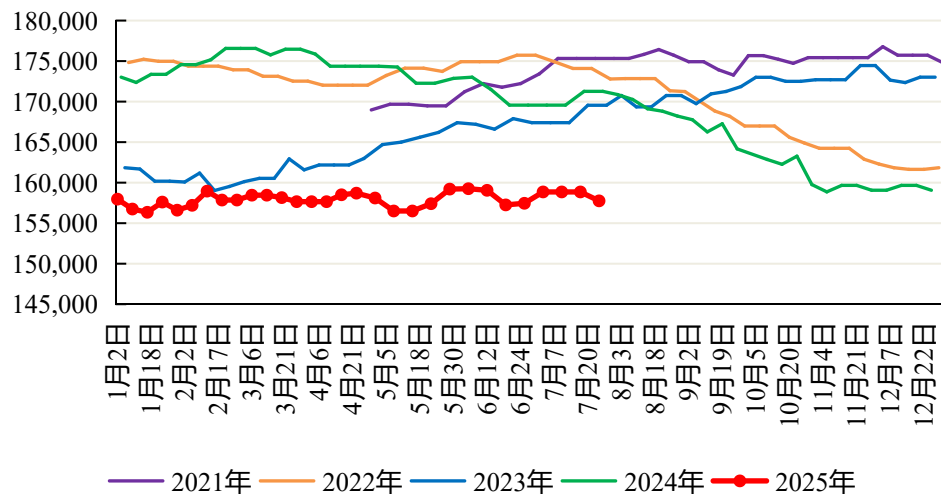


玻璃利润测算 (元/吨)



□ 上周五玻璃日熔量158,355吨/天 (0)。目前在产223条。

浮法玻璃日熔量 (吨/天)

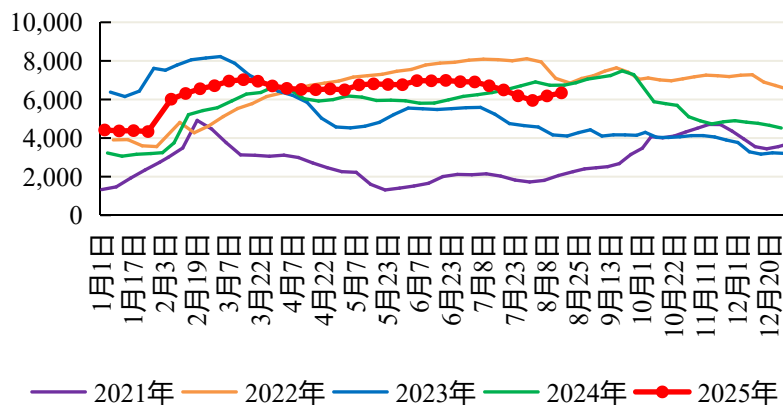


产线变动情况

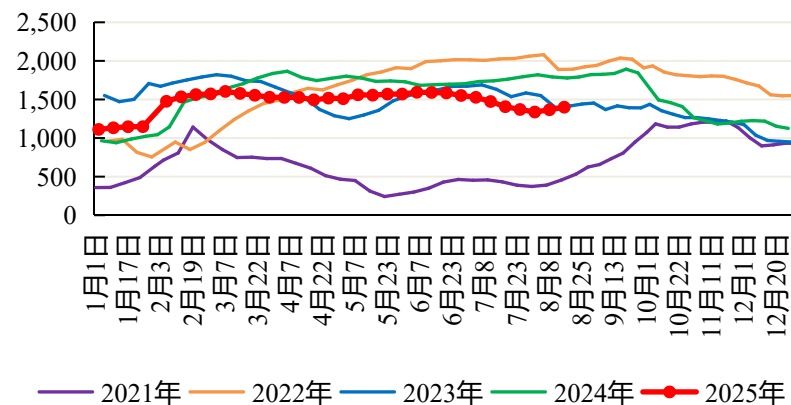
产线	日熔量 (吨/日)	冷修时间
辽宁大连耀皮一线	700	2025.06.23
甘肃凯盛大明一线	600	2025.07.16
四川康宇电子浮法线	500	2025.07.20
产线	日熔量 (吨/日)	复产时间
河北鑫利技改二线	650	2025.06.06
辽宁凌源中玻朝阳一线	900	2025.06.19
广东信义江门江海四线	800	2025.06.28
山东金晶淄博五线	600	2025.07.01
产线	日熔量 (吨/日)	新点火时间
株洲旗滨醴陵三线	600	2025.03.01
河南洛玻龙海二线	250	2025.06.06
产线	日熔量 (吨/日)	转产时间
河北中国耀华二线	550	深灰→F绿, 2025.07
云南马龙海生润一线	550	福特蓝→海生绿, 2025.07.12
贵州凯荣一线	600	白玻→翡翠绿, 2025.07.18
福建旗滨漳州八线	600	水晶灰→超白, 2025.08.10
河南中联一线	600	白玻→浅灰, 2025.08.22

- 截至8月22日，全国80家玻璃样本生产厂库存6,360.6万重量箱 (+18)。
- 其中：
- 华北库存940.1万重量箱 (+2.1)；
- 华中库存735.5万重量箱 (+0.5)；
- 华东库存1,393.7万重量箱 (-6.5)；
- 华南库存987.1万重量箱 (+8)；
- 西南库存1,170.2万重量箱 (+11.9)；
- 沙河厂库256万重量箱 (0)；
- 湖北厂库531万重量箱 (-4)

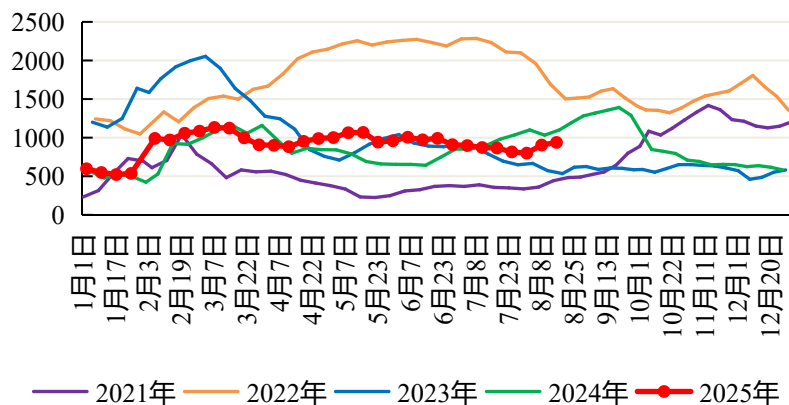
全国玻璃企业周度库存 (万重量箱)



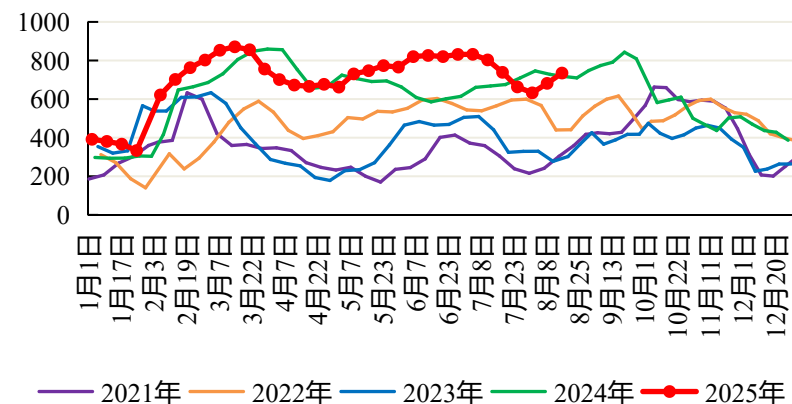
华东玻璃企业周度库存 (万重量箱)



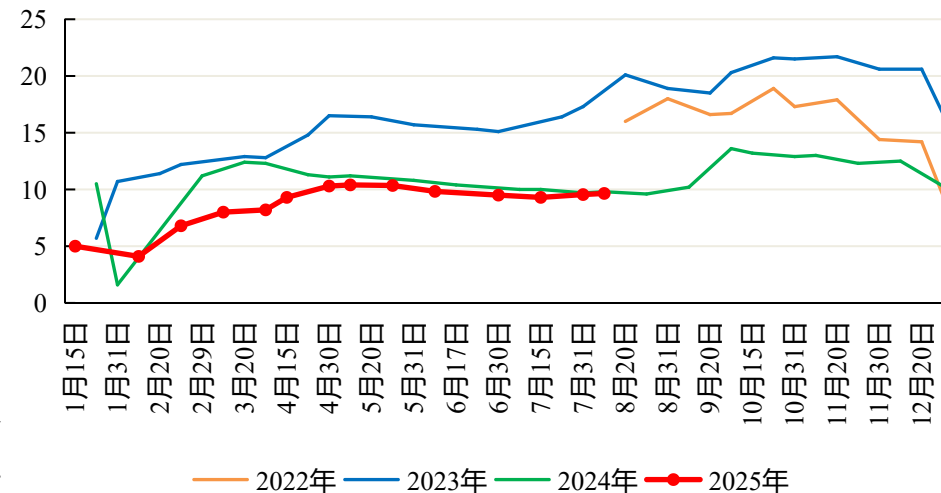
华北玻璃企业周度库存 (万重量箱)



华中玻璃企业周度库存 (万重量箱)



玻璃深加工订单天数 (天)

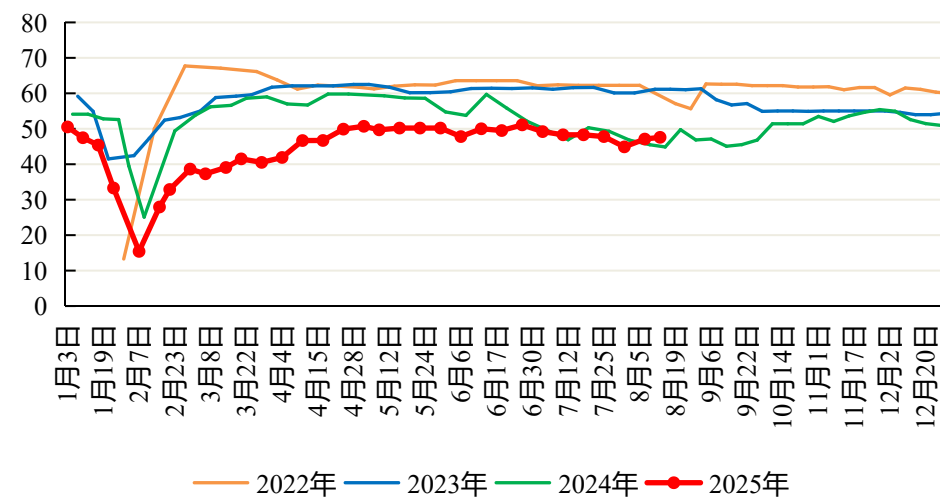


- **产销率**：8月21日浮法玻璃综合产销率96% (+5%)
- **LOW-E玻璃**：8月22日，LOW-E玻璃开工率48.1% (0.51%)。
- **订单可用天数**：8月中旬，玻璃深加工订单天数9.65天 (+0.1)。

玻璃产销率

日期	华北	华东	华中	华南	西南	综合
2025-08-08	82	92	75	98	86	86
2025-08-11	82	87	66	84	74	79
2025-08-12	101	84	61	79	89	83
2025-08-13	98	89	81	85	98	90
2025-08-14	94	95	83	91	94	91
2025-08-15	94	95	83	91	94	91
2025-08-18	113	100	83	98	87	97
2025-08-19	110	119	85	95	105	103
2025-08-20	81	91	105	83	103	92
2025-08-21	68	102	110	101	107	96

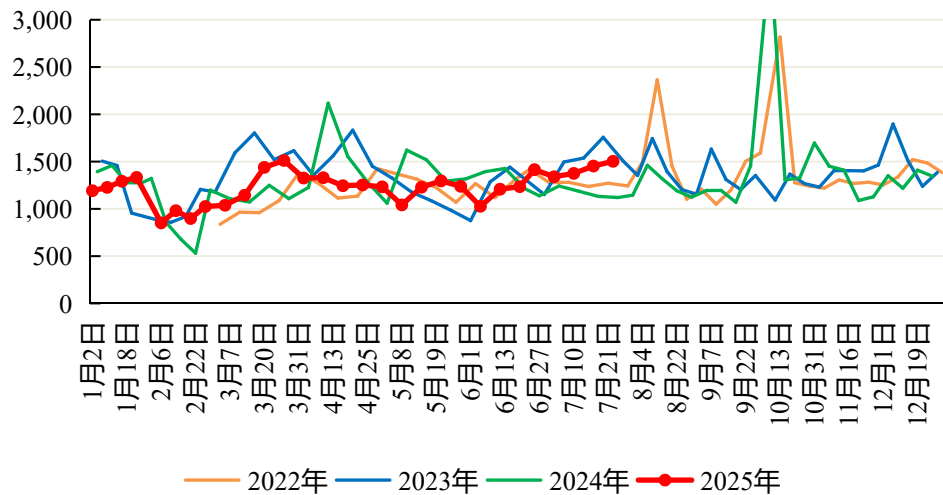
LOW-E开工率 (%)



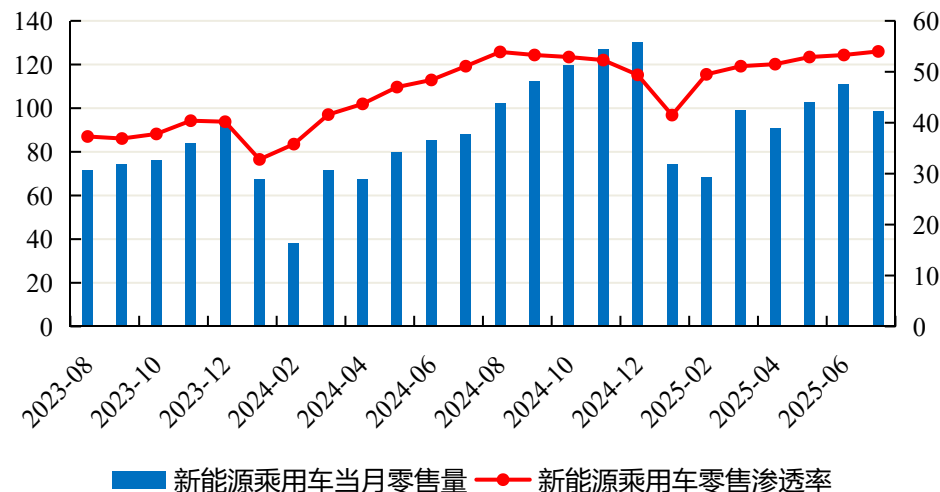
需求：汽车价格内卷 产销同比增长

- **汽车**：7月份我国汽车产量259.1万辆，环-20.3万辆，同+30.5万辆。销量259.3万辆，环-31.1万辆，同+33.1万辆。
- **新能源汽车**：7月份我国新能源乘用车零售98.7万辆，渗透率54%。

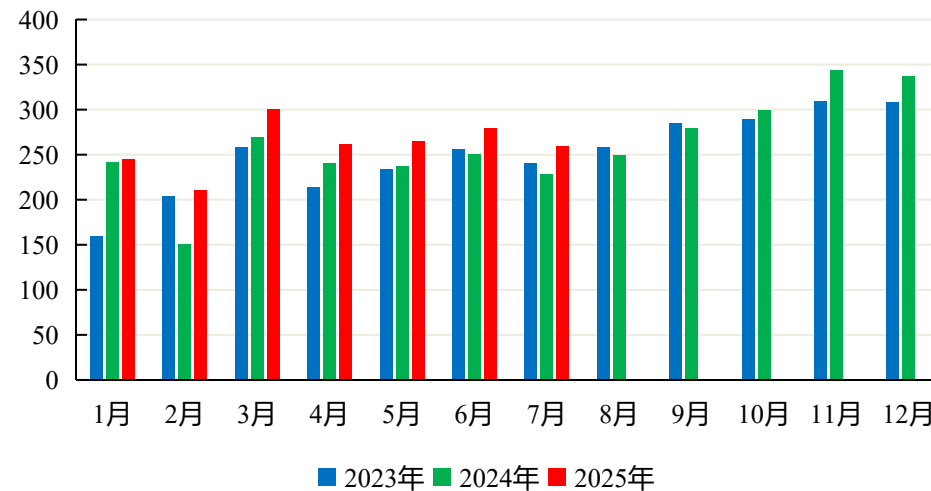
浮法玻璃表观消费量 (万重量箱)



新能源乘用车当月零售量和渗透率 (万辆, %)



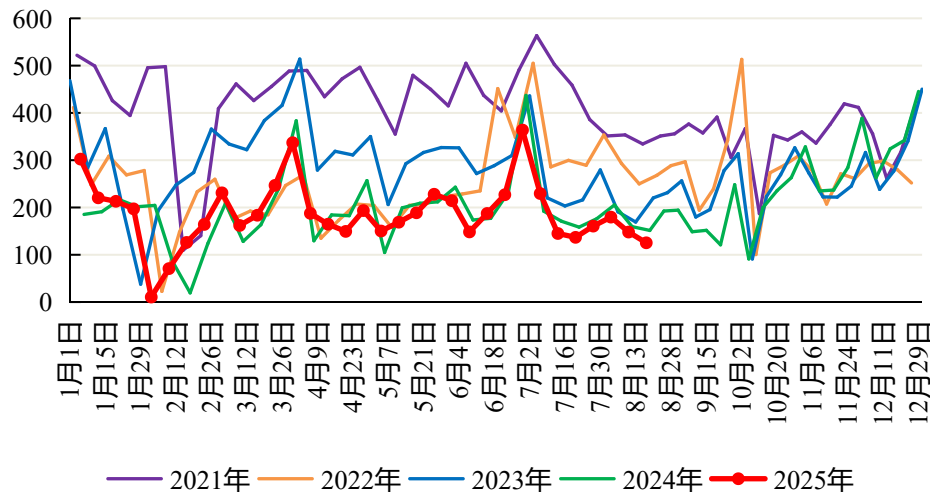
汽车产量 (万辆)



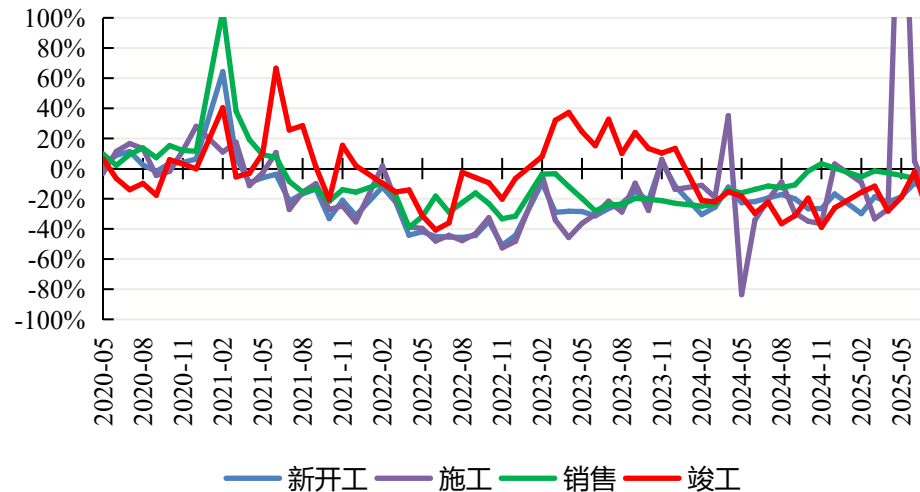
需求：房地产数据同比均有下降

- **房地产**：7月我国房地产竣工2,467.8万m²，同比-29%，新开工4841.68万m²（-15%），施工5,409.57万m²（-16%），商品房销售5,709.45万m²（-8%）。
- **成交面积**：8月11日-8月17日，30大中城市商品房成交面积总计125万平方米，环-15%，同-17%
- **开发投资额**：7月房地产开6,922.4亿元，同-17%。

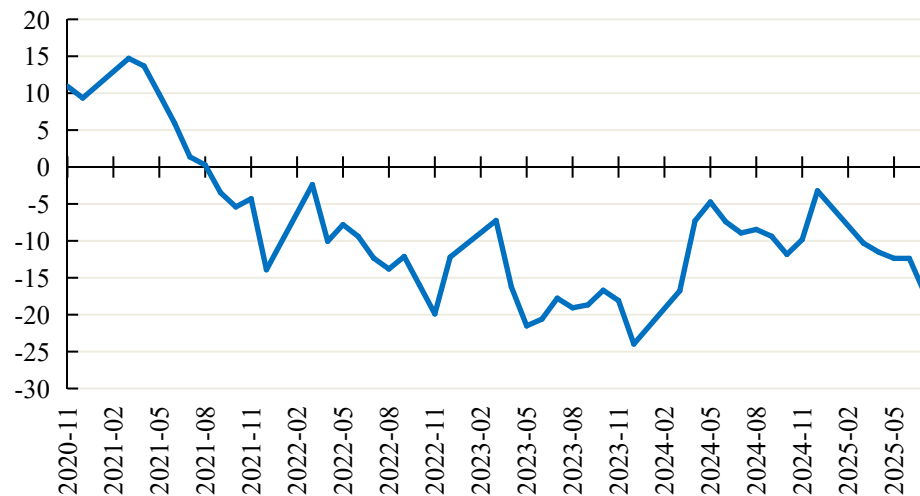
30大中城市商品房成交面积（万平方米）



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：

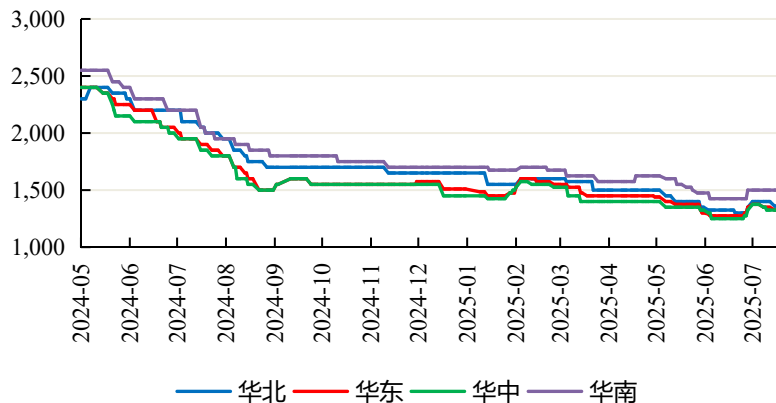
华北1,350元/吨 (0)；

华东1,275元/吨 (0)；

华中1,325元/吨 (0)；

华南1,500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1,326元/吨 (-69)

□ 基差：上周五纯碱华中01基

差-1元/吨 (+69)。

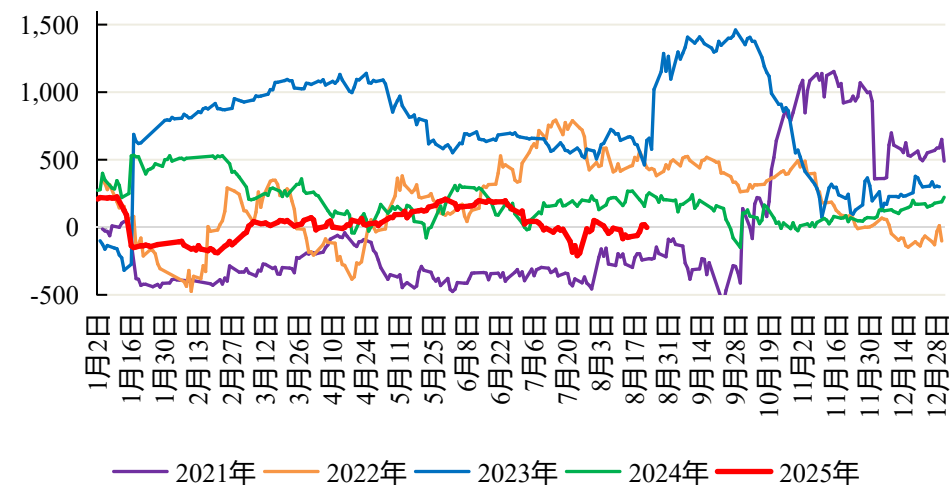
纯碱主力连续合约 (元/吨)



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
2025-07-25	1256	1230	1254	1530	1480
2025-07-18	1240	1230	1150	1530	1480
2025-07-11	1232	1230	1156	1530	1480
2025-07-04	1258	1298	1188	1530	1480
周度变化	16	0	104	0	0

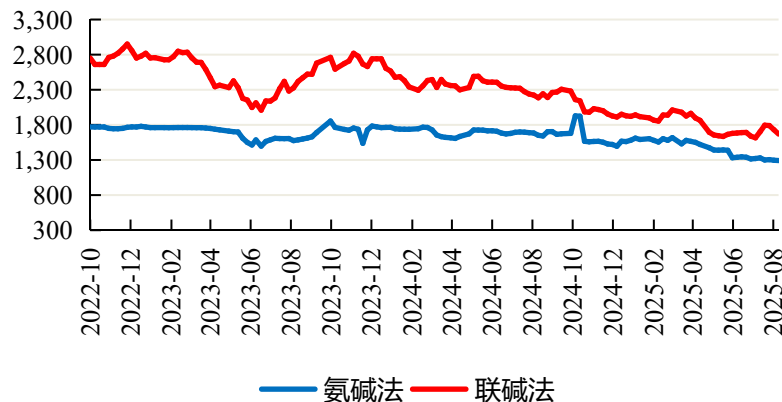
华中01合约基差 (元/吨)



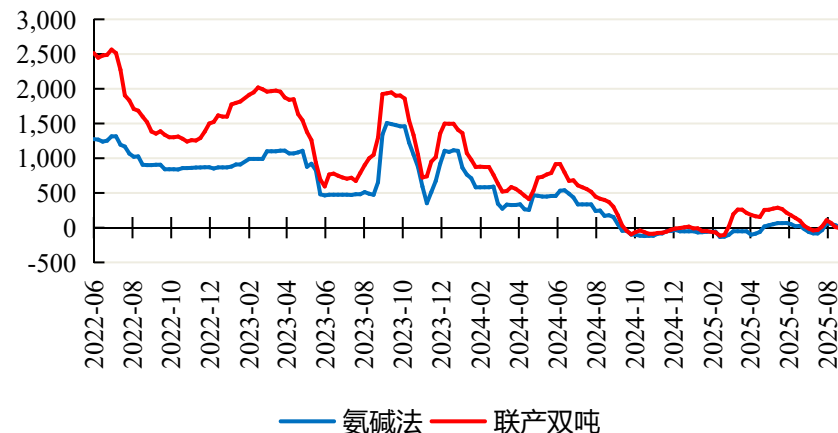
□ 纯碱利润：截至上周五：

纯碱企业氨碱法成本1292元/吨 (-4)，毛利12元/吨 (-23)；联产法成本1,670元/吨 (-60)，毛利-8元/吨 (-17)。

重碱生产成本 (元/吨)



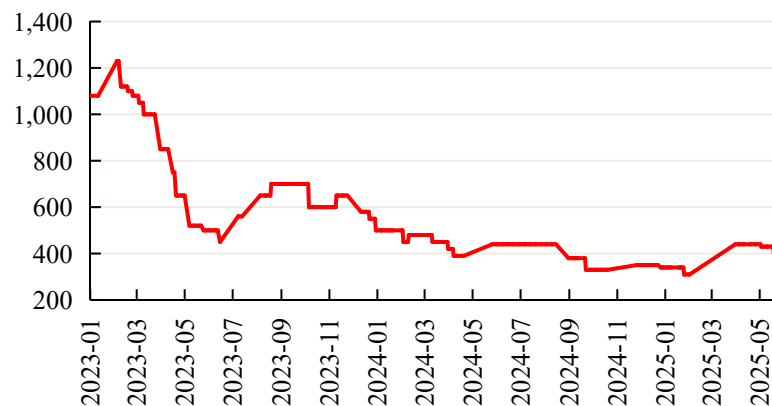
纯碱生产毛利 (元/吨)



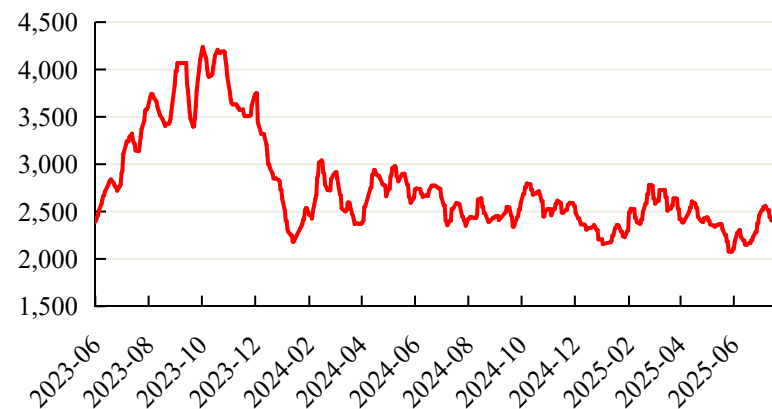
□ 其他价格：

上周五，湖北合成氨市场价2,458元/吨 (+228)，徐州丰成氯化铵湿铵出厂价400元/吨 (-30)。

徐州丰成氯化铵湿铵出厂价 (元/吨)



湖北合成氨市场价 (元/吨)

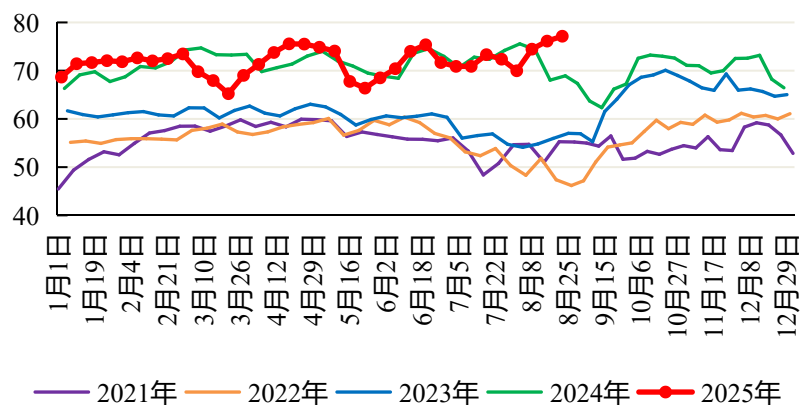


- **纯碱产量：**上周国内企业纯碱产量77.14万吨（环+1.01），其中重碱42.52万吨（环-0.45）；轻碱34.62万吨（环+1.46）。损失量为10.03万吨（环-1.01）

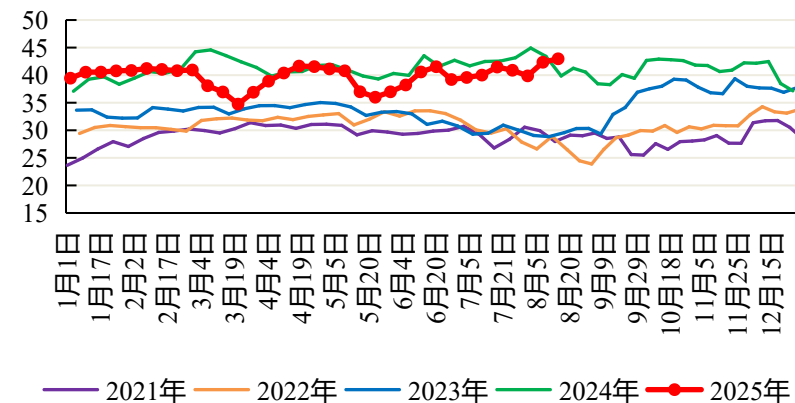
- **仓单数量：**上周末交易所纯碱仓单9064张（环-1128）。

- **库存：**截至8月22日，纯碱全国厂内库存191.08万吨（环+1.7），其中重碱113.77万吨（环+0.39）；轻碱77.31万吨（环+1.31）。

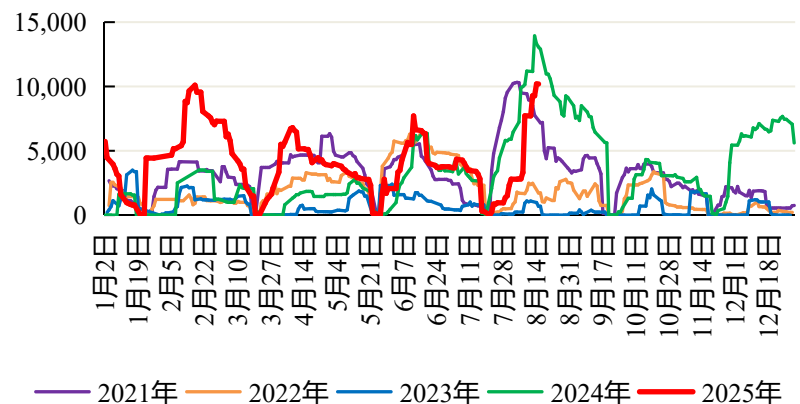
纯碱周度产量（万吨）



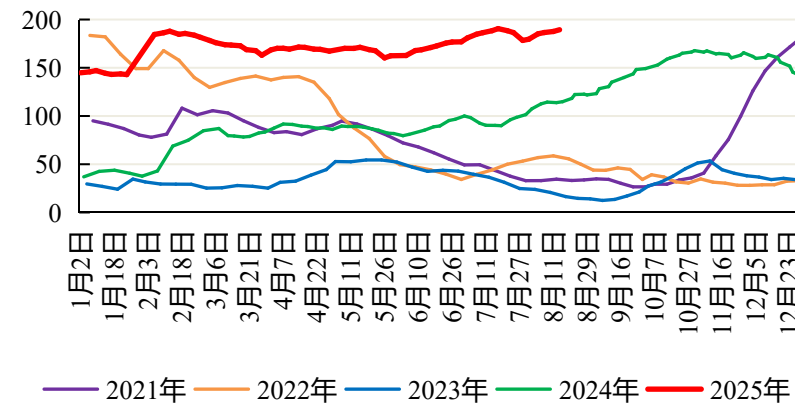
重碱周度产量（万吨）



纯碱仓单数量（张）



纯碱厂内库存（万吨）



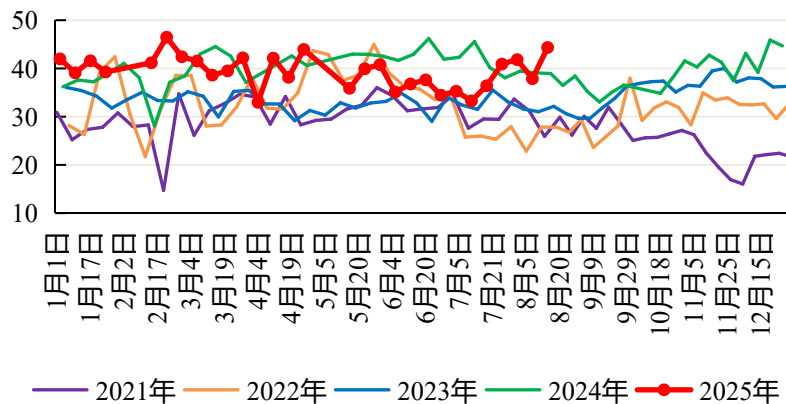
□ 表观消费量：

上周重碱表需42.13万吨，周环-2.21；
轻碱表需33.31万吨，周环+4.39。

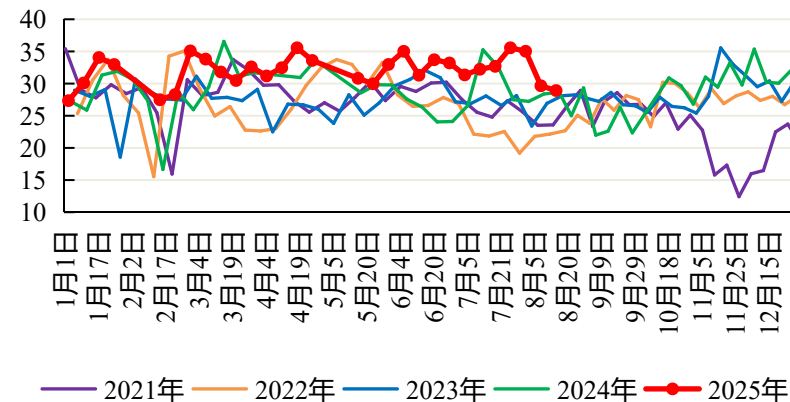
□ 产销率：上周纯碱产销率为97.8%，
环+1.57%。

□ 玻璃厂库存：7月样本浮法玻璃厂纯
碱库存25.8天。

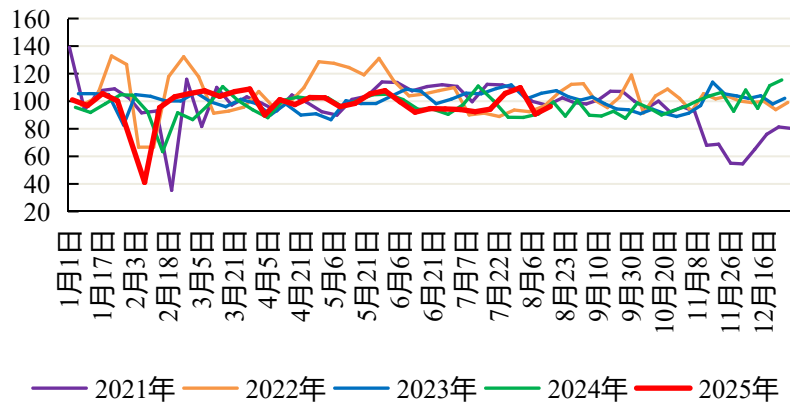
重碱周度表需 (万吨)



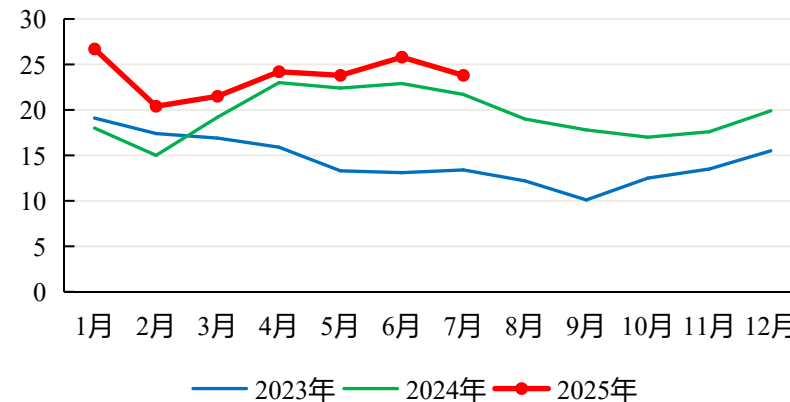
轻碱周度表需 (万吨)



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