



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

淡季刚需采买， 库存去化困难

玻璃周报

2026/06/13

陈张滢（黑色建材组）

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

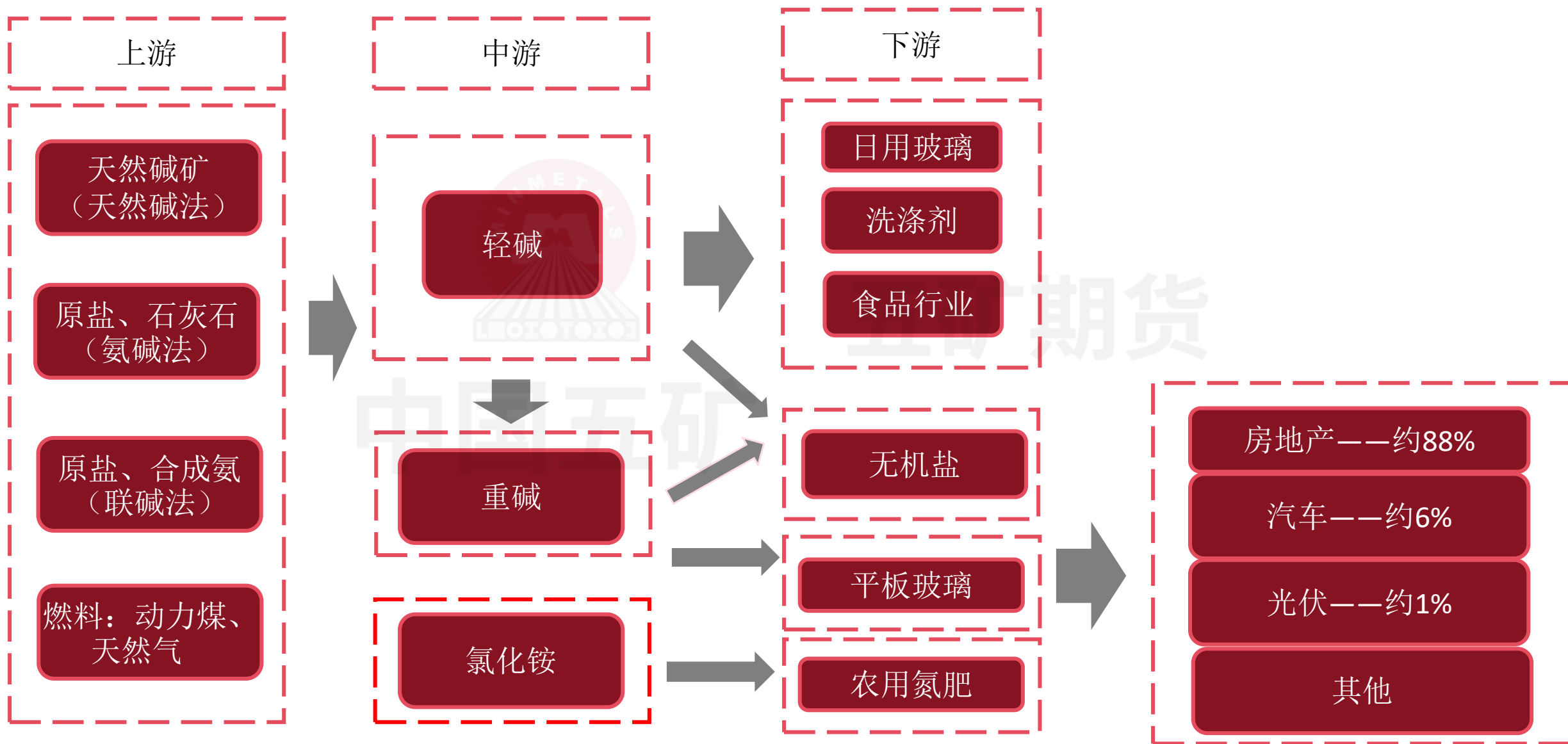
👤 从业资格号：F03098415

👤 交易咨询号：Z0020771



MINMETALS
FUTURES

产业链示意图



目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 供给及需求

02 期现市场

05 库存

03 利润及成本

01

周度评估及策略推荐

周度要点小结

- ◆ 价格：截至2026/06/12，浮法玻璃现货市场报价1020元/吨，环比-20元/吨；玻璃主力合约收盘报987元/吨，环比-23元/吨；基差53元/吨，环比上周+23元/吨。
- ◆ 成本利润：截至2026/06/12，以天然气为燃料生产浮法玻璃的利润为-149.95元/吨，环比-5.00元/吨；河南LNG市场低端价6180元/吨，环比+60元/吨。以煤炭为燃料生产浮法玻璃的周均利润为-25.93元/吨，环比-9.62元/吨；以石油焦为燃料生产浮法玻璃的周均利润为-147.47元/吨，环比持平。
- ◆ 供给：截至2026/06/12，全国浮法玻璃日熔量为14.65万吨，环比+0.15万吨，开工产线205条，环比-1条，开工率为69.49%。截至2026/06/12，浮法玻璃下游深加工订单为8.7日，环比+0.10日；Low-e玻璃开工率52.00%，环比持平。
- ◆ 需求：据WIND数据，国内2026年01-04月，商品房累计销售面积25257.98万m²，同比-10.20%；04月单月，商品房销售面积为5733.03万m²，同比-10.31%。据中汽协数据，05月汽车产销数据分别为261.60/262.90万辆，同比-1.23%/-2.13%；01-05月汽车产销累计完成1223.50/1220.70万辆。
- ◆ 库存：截至2026/06/12，全国浮法玻璃厂内库存7657.3万重箱，环比+10.70万重箱；沙河地区厂内库存488.48万重箱，环比+26.08万重箱。
- ◆ 观点：上周，需求端受南方梅雨淡季深化影响，地产竣工端表现持续疲软，下游深加工厂接单难、回款慢，整体开工不足。市场中下游补库全面结束，仅维持随用随买的刚需采购，缺乏利好提振。供应端虽然处于近年历史低位，但近期冷修阶段性告一段落，全国库存去化缓慢，持续压制现货价格反弹。成本支撑虽存，但在需求疲弱背景下效果有限，仅湖北等地的环保政策带来局部利好。总体来看，市场情绪谨慎偏空，供需矛盾未解且缺乏强劲的新增驱动，预计玻璃短期内将延续底部偏弱震荡格局。

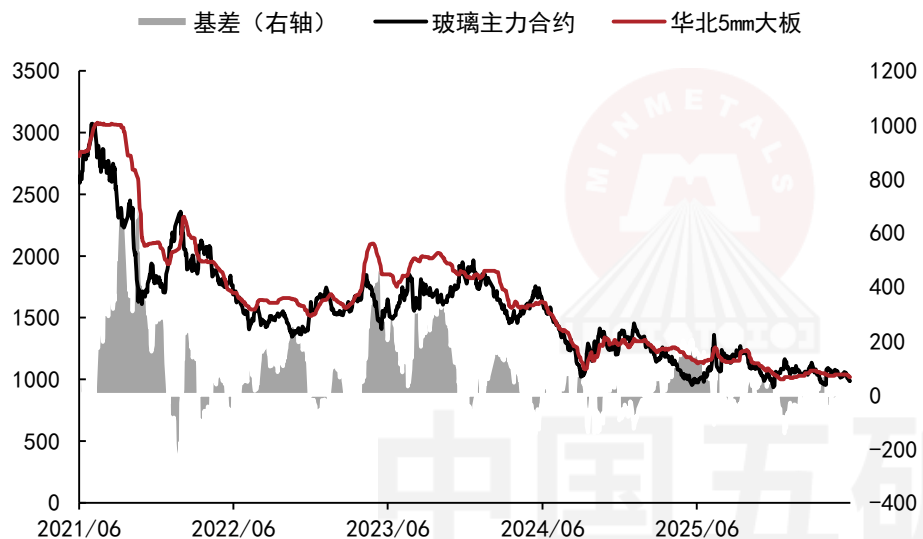
周度要点小结

| 基本面评估 | 估值 | | 驱动 | | | |
|-------|---|--|---------|-----------------|-----------|-----------------------------------|
| | 基差 | 成本利润 | 日熔量 | 需求 | 玻璃库存 | 房地产 |
| 数据 | 53 | 天然气: -149.95 煤炭: -25.93 石油焦: -147.47 | 14.65万吨 | 深加工订单: 8.70日 | 7657.3万重箱 | 月销售面积: 5733.03 万m ² |
| 多空评分 | 0 | +1 | +2 | 0 | -1 | -1 |
| 简评 | 中性 | 产线维持亏损 | 日熔量历史低位 | 中性 | 库存相对高位 | 同比走弱 |
| 小结 | <p>上周，需求端受南方梅雨淡季深化影响，地产竣工端表现持续疲软，下游深加工厂接单难、回款慢，整体开工不足。市场中下游补库全面结束，仅维持随用随买的刚需采购，缺乏利好提振。供应端虽然处于近年历史低位，但近期冷修阶段性告一段落，全国库存去化缓慢，持续压制现货价格反弹。成本支撑虽存，但在需求疲弱背景下效果有限，仅湖北等地的环保政策带来局部利好。总体来看，市场情绪谨慎偏空，供需矛盾未解且缺乏强劲的新增驱动，预计玻璃短期内将延续底部偏弱震荡格局。</p> | | | | | |

02

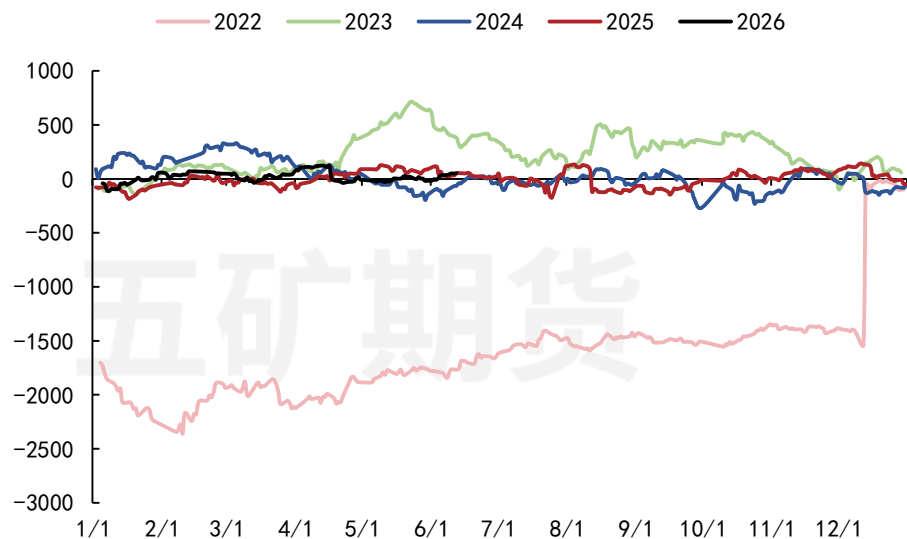
期现市场

图1：玻璃期现价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

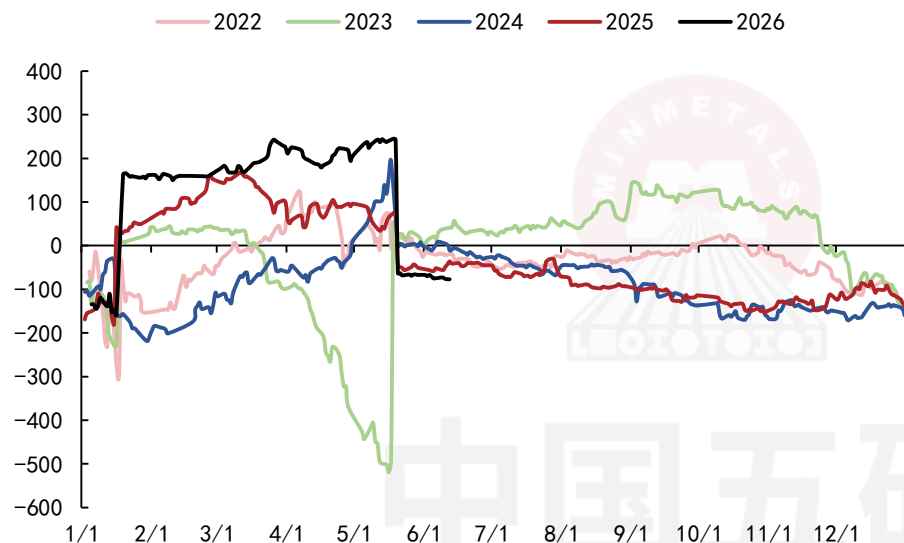
图2：玻璃主力合约基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

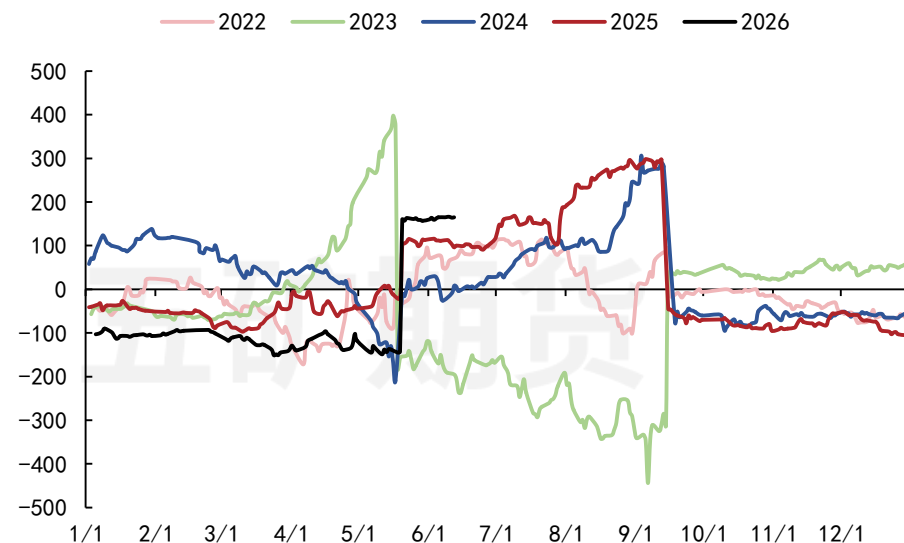
截至2026/06/12，浮法玻璃现货市场报价1020元/吨，环比-20元/吨；玻璃主力合约收盘报987元/吨，环比-23元/吨；基差53元/吨，环比上周+23元/吨。

图3：01-05价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

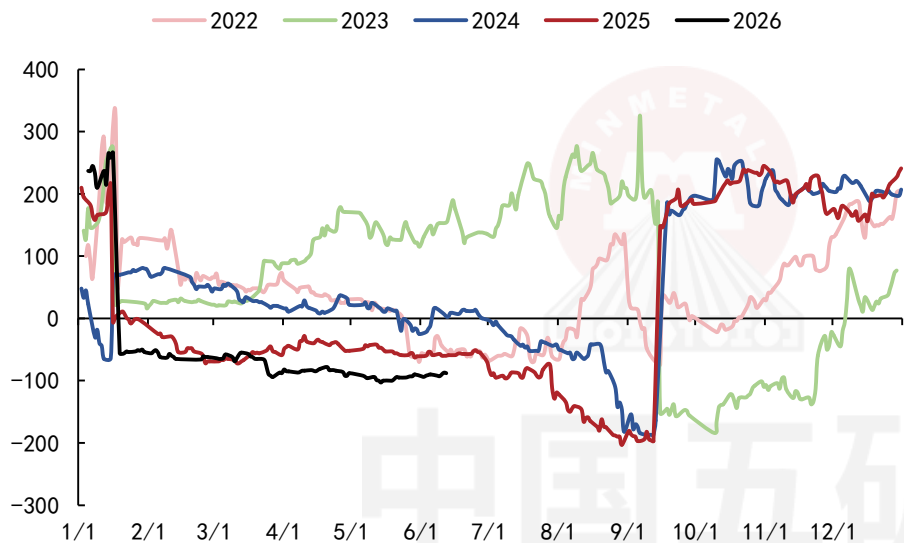
图4：05-09价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

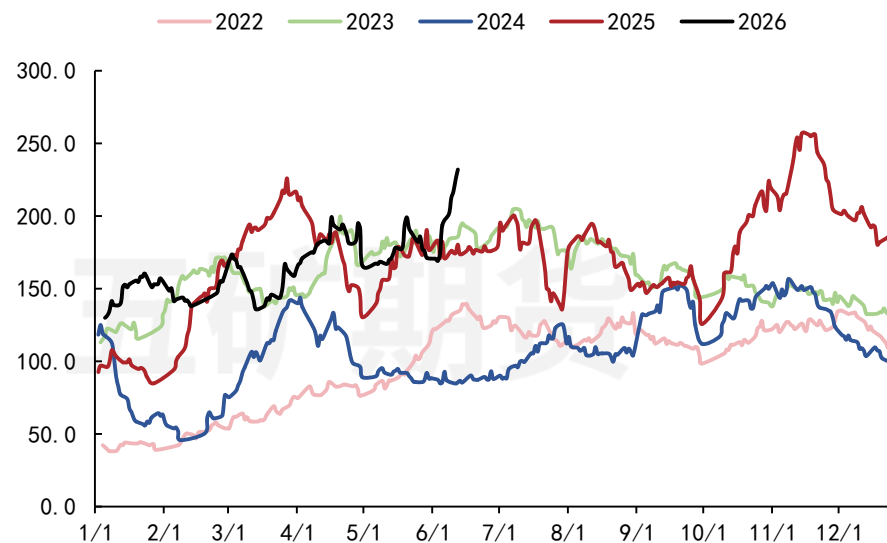
截至2026/06/12，玻璃01-05价差为-77元/吨（-2），05-09价差为165元/吨（+0），09-01价差为-88元/吨（+2），持仓量达185.86万手。

图5: 09-01价差 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图6: 玻璃持仓量 (万手)

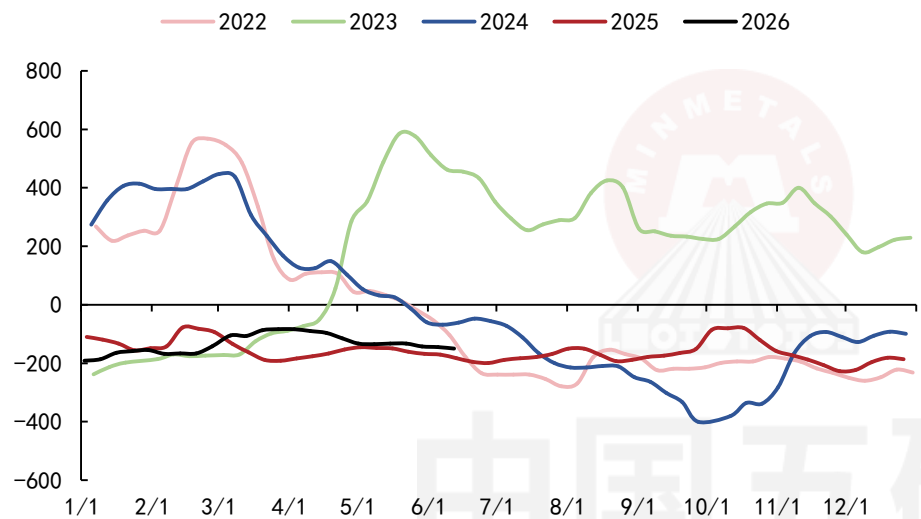


资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

03

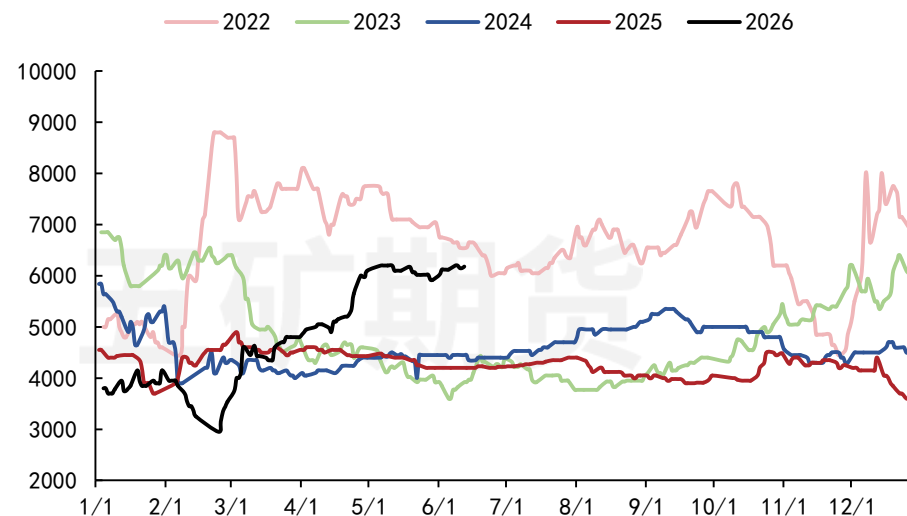
利润及成本

图7：以天然气为燃料的浮法工艺：生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

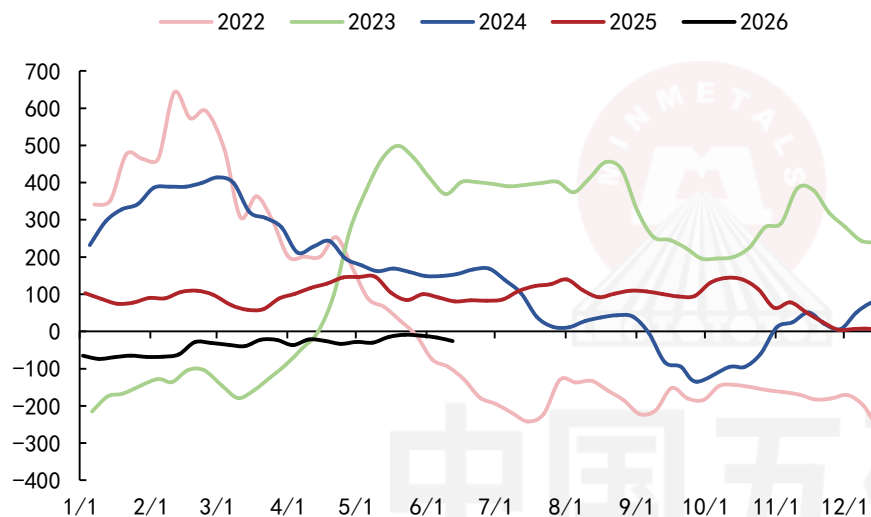
图8：河南LNG市场低端价（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

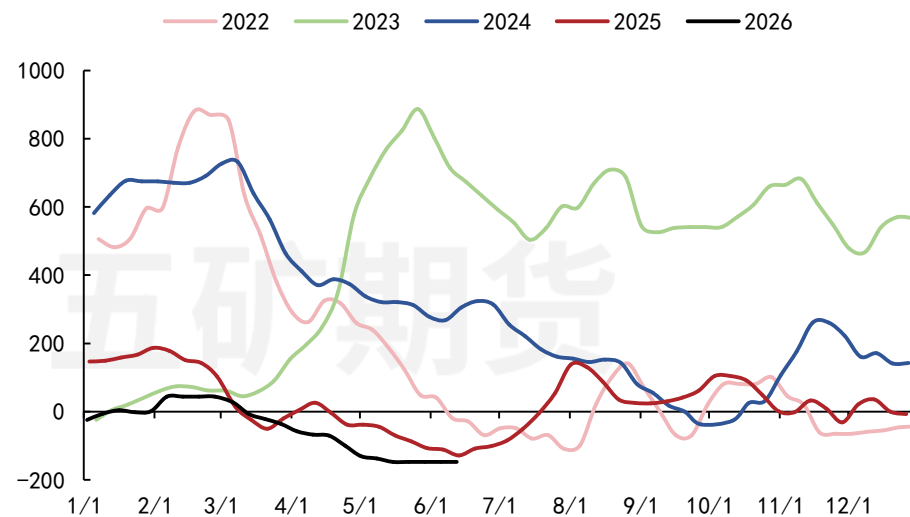
截至2026/06/12，以天然气为燃料生产浮法玻璃的利润为-149.95元/吨，环比-5.00元/吨；河南LNG市场低端价6180元/吨，环比+60元/吨。

图9：以煤炭为燃料的浮法工艺：生产毛利（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图10：以石油焦为燃料的浮法工艺：生产毛利（元/吨）



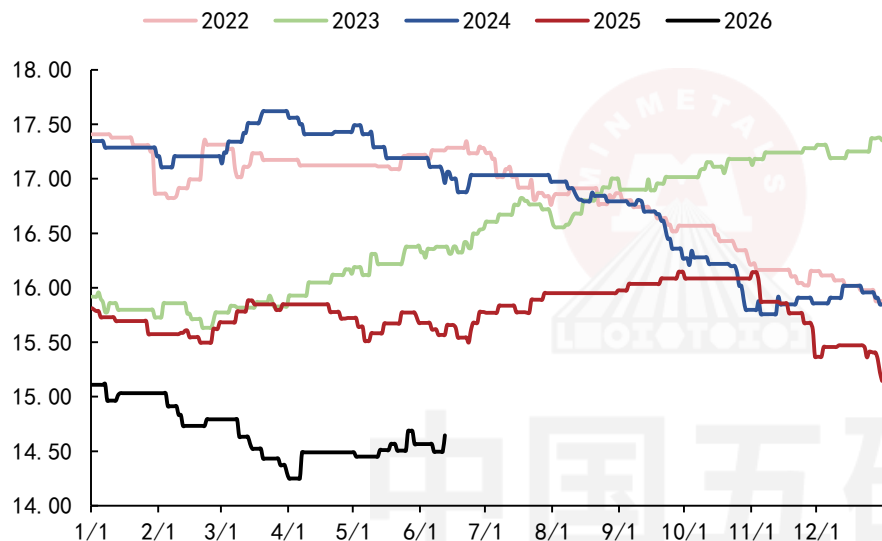
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

以煤炭为燃料生产浮法玻璃的周均利润为-25.93元/吨，环比-9.62元/吨；以石油焦为燃料生产浮法玻璃的周均利润为-147.47元/吨，环比持平。

04

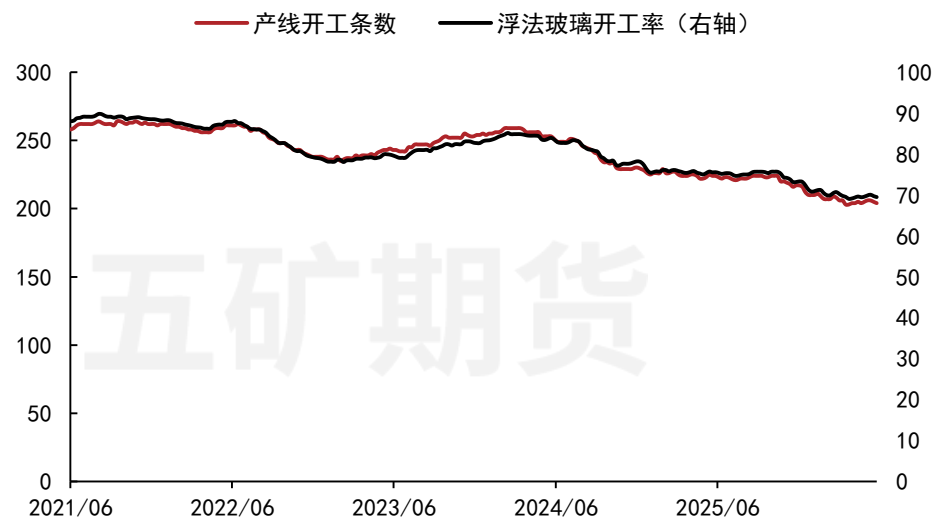
供给及需求

图11：浮法玻璃日熔量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

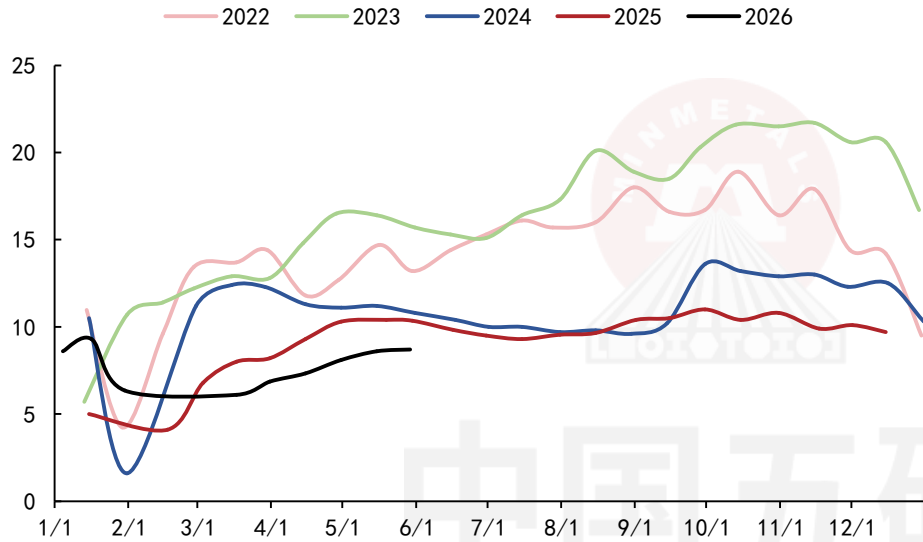
图12：浮法玻璃开工情况



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

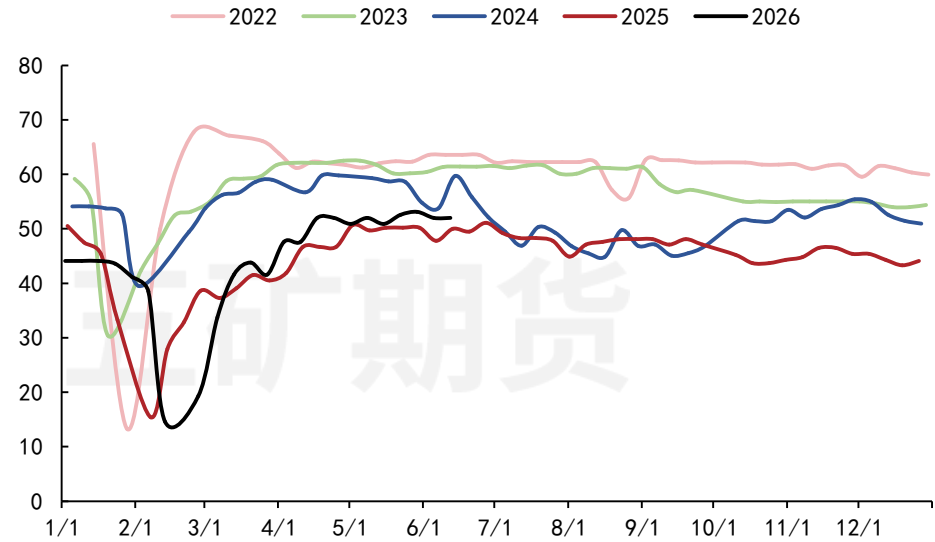
截至2026/06/12，全国浮法玻璃日熔量为14.65万吨，环比+0.15万吨，开工产线205条，环比-1条，开工率为69.49%。

图13: 下游厂家深加工订单天数 (日)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

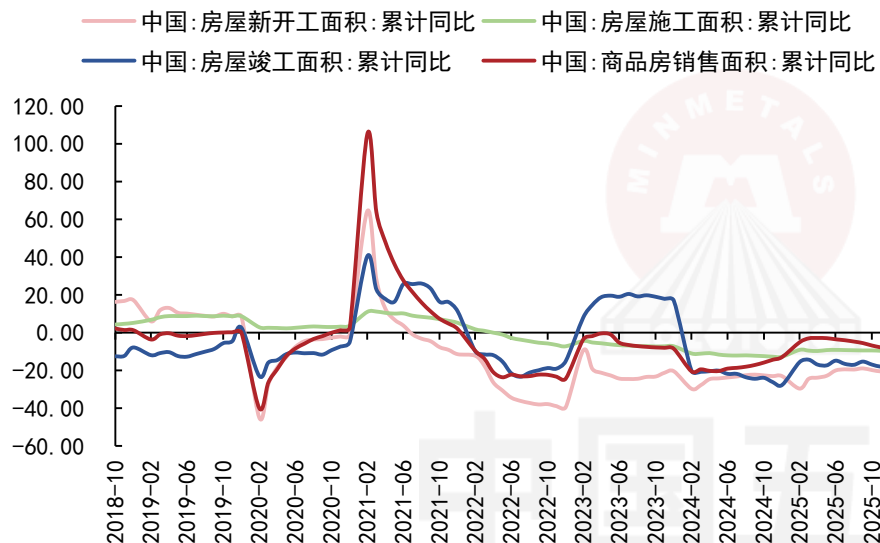
图14: Low-e玻璃: 开工率 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

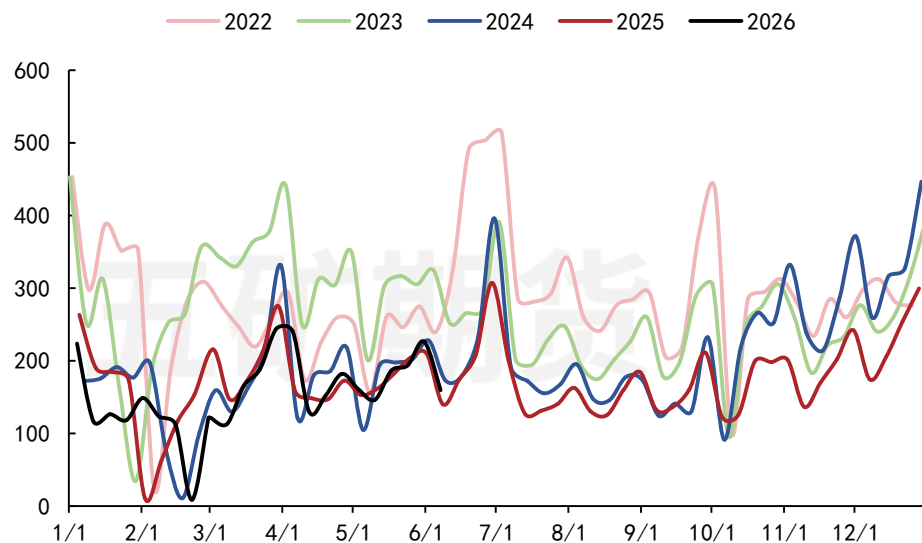
截至2026/06/12, 浮法玻璃下游深加工订单为8.7日, 环比+0.10日; Low-e玻璃开工率52.00%, 环比持平。

图15: 房产端数据累计同比 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

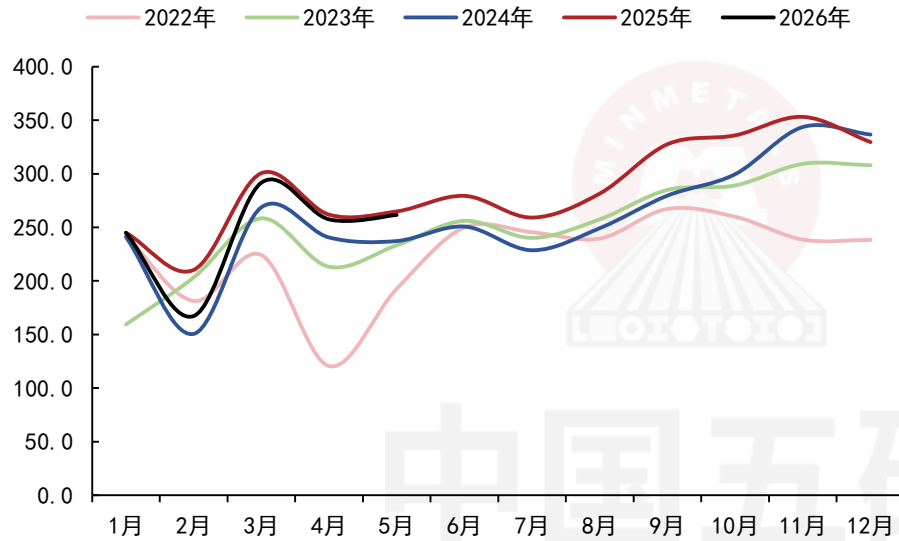
图16: 30城商品房周度成交面积 (万m²)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

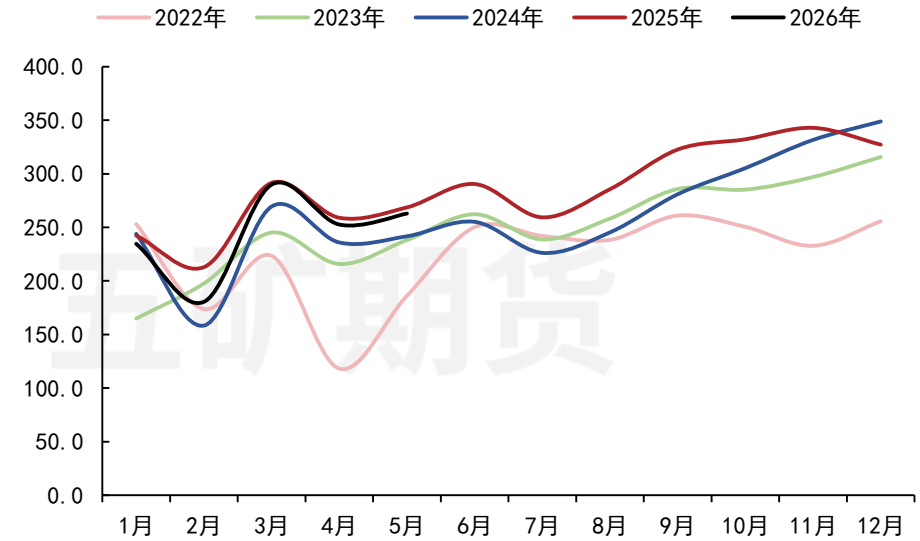
据WIND数据，国内2026年01-04月，商品房累计销售面积25257.98万m²，同比-10.20%；04月单月，商品房销售面积为5733.03万m²，同比-10.31%。

图17: 国内汽车月度产量 (万辆)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图18: 国内汽车月度销量 (万辆)



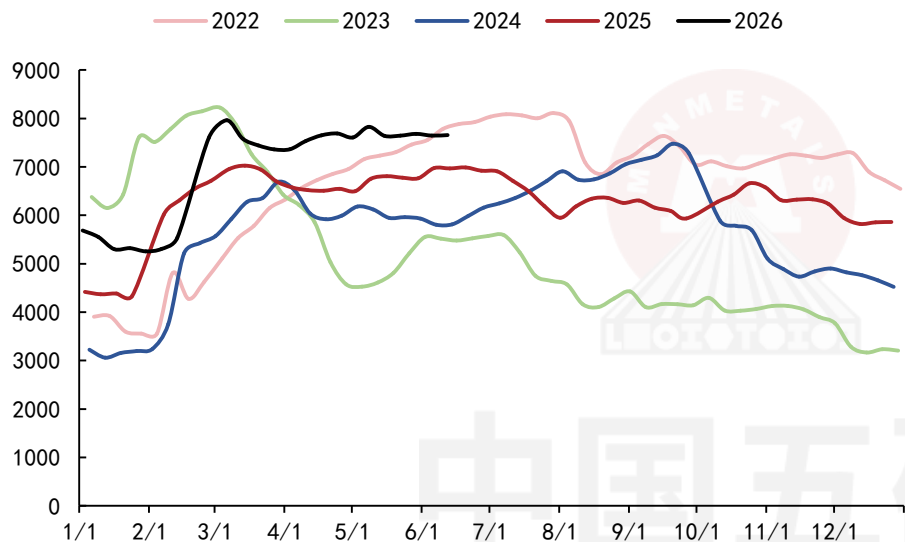
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

据中汽协数据, 05月汽车产销数据分别为261.60/262.90万辆, 同比-1.23%/-2.13%; 01-05月汽车产销累计完成1223.50/1220.70万辆。

05

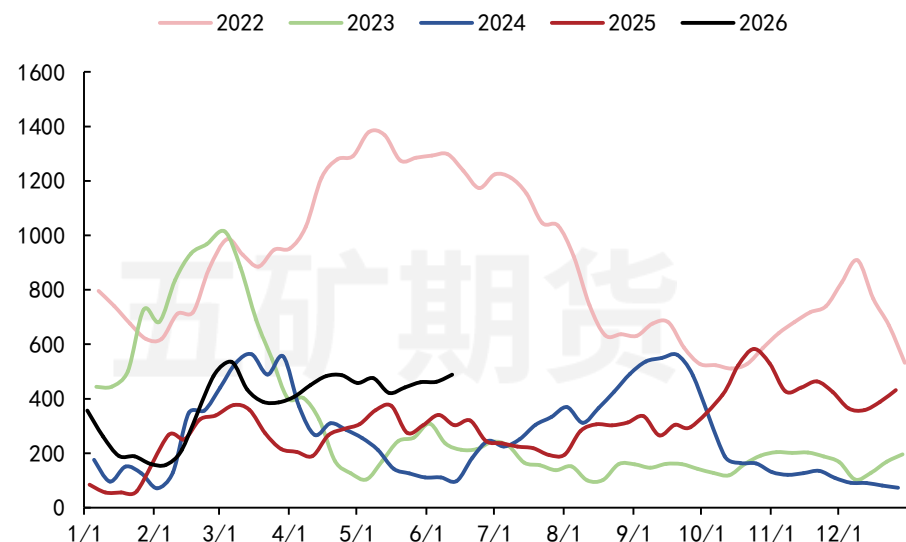
库存

图19：浮法玻璃厂内库存：中国（万重箱）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图20：浮法玻璃厂内库存：沙河（万重箱）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

截至2026/06/12，全国浮法玻璃厂内库存7657.3万重箱，环比+10.70万重箱；沙河地区厂内库存488.48万重箱，环比+26.08万重箱。



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

部分检修装置复产， 供大于求格局未改

纯碱周报

2026/06/13

陈张滢（黑色建材组）

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03098415

👤 交易咨询号：Z0020771



MINMETALS
FUTURES

目录

CONTENTS



01 周度评估及策略推荐

04 供给及需求

02 期现市场

05 库存

03 利润及成本

01

周度评估及策略推荐

周度要点小结

- ◆ 价格：截至2026/06/12，沙河重碱现货市场报价1110元/吨，环比-2元/吨；纯碱主力合约收盘报1150元/吨，环比-12元/吨；基差-40元/吨，环比上周+10元/吨。
- ◆ 成本利润：截至2026/06/12，氨碱法的周均利润为-121.98元/吨，环比-0.18元/吨；联碱法的周均利润为-34.5元/吨，环比-23元/吨。
- ◆ 供给：截至2026/06/12，纯碱周度产量为74.54万吨，环比+2.81万吨，产能利用率78.27%。重碱产量为41.84万吨，环比+3.06万吨；轻碱产量为32.7万吨，环比-0.25万吨。
- ◆ 需求：截至2026/06/12，全国浮法玻璃日熔量为14.65万吨，环比+0.15万吨，开工产线205条，环比-1条，开工率为69.49%。
- ◆ 库存：截至2026/06/12，纯碱厂内库存171.21万吨，环比-0.57万吨；库存可用天数为12.65日，环比+0.95日。重碱厂内库存为67.23万吨，环比-0.14万吨；轻碱厂内库存为103.98万吨，环比-0.43万吨。
- ◆ 观点：上周，供应端随着前期检修企业集中复产，纯碱周度产量及开工率有所回升。需求端方面，下游玻璃企业深陷亏损泥潭且正值梅雨淡季，碱厂订单跟进乏力，中下游整体库存策略极度保守，多以随用随采、逢低小幅补库为主，暂无集中备货意愿。整体来看，纯碱市场供大于求的实质性矛盾未发生根本改变，唯有后续夏季装置集中检修预期对下方形成一定托底，价格重心逐步下移，短期内盘面仍将维持低位偏弱震荡运行。

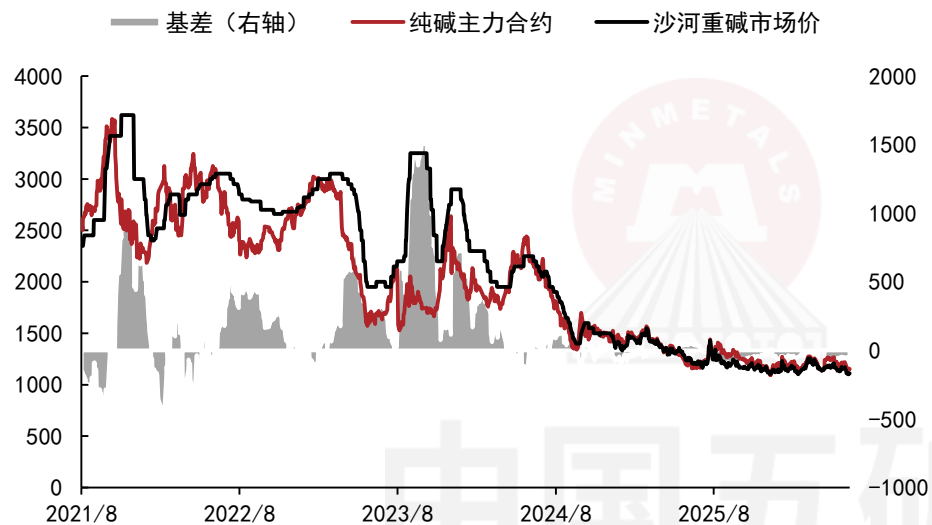
周度要点小结

| 基本面评估 | 估值 | | 驱动 | | |
|-------|---|-------------------------|--------|----------------------|----------|
| | 基差 | 成本利润 | 产量 | 需求 | 库存 |
| 数据 | -40 | 氨碱法: -122 联碱法: -34.5 | 71.6万吨 | 浮法玻璃日熔量: 14.69 万吨 | 169.70万吨 |
| 多空评分 | 0 | 0 | +1 | -1 | 0 |
| 简评 | 中性 | 中性 | 供应边际下滑 | 玻璃日熔偏低 | 中性 |
| 小结 | <p>上周，供应端随着前期检修企业集中复产，纯碱周度产量及开工率有所回升。需求端方面，下游玻璃企业深陷亏损泥潭且正值梅雨淡季，碱厂订单跟进乏力，中下游整体库存策略极度保守，多以随用随采、逢低小幅补库为主，暂无集中备货意愿。整体来看，纯碱市场供大于求的实质性矛盾未发生根本改变，唯有后续夏季装置集中检修预期对下方形成一定托底，价格重心逐步下移，短期内盘面仍将维持低位偏弱震荡运行。</p> | | | | |

02

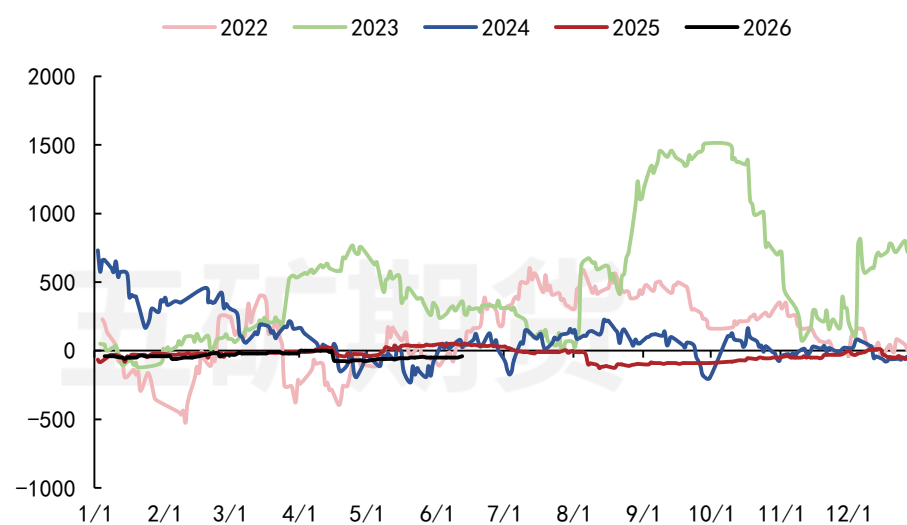
期现市场

图1：纯碱期现价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

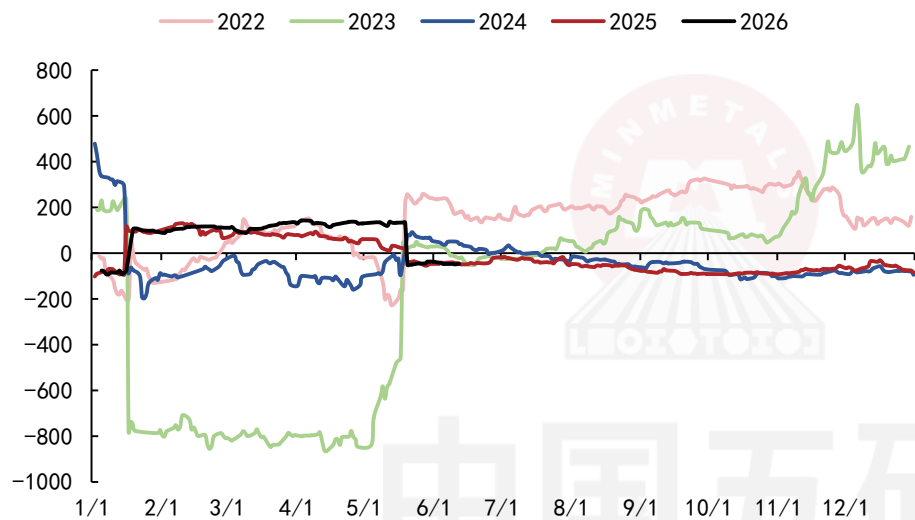
图2：纯碱期货主力基差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

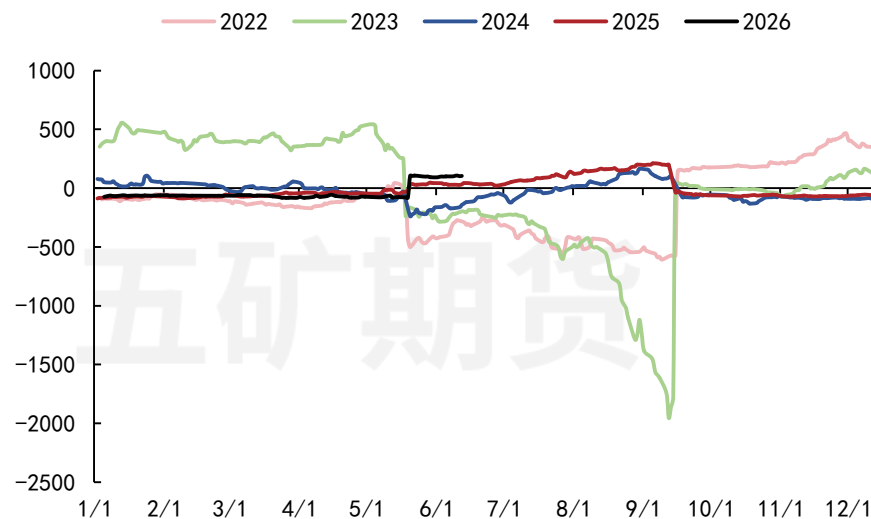
截至2026/06/12，沙河重碱现货市场报价1110元/吨，环比-2元/吨；纯碱主力合约收盘报1150元/吨，环比-12元/吨；基差-40元/吨，环比上周+10元/吨。

图3：01-05价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

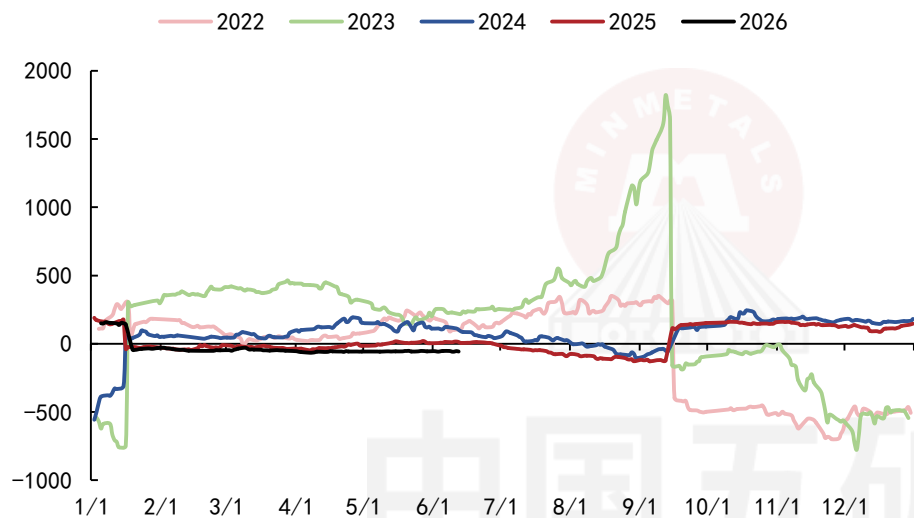
图4：05-09价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

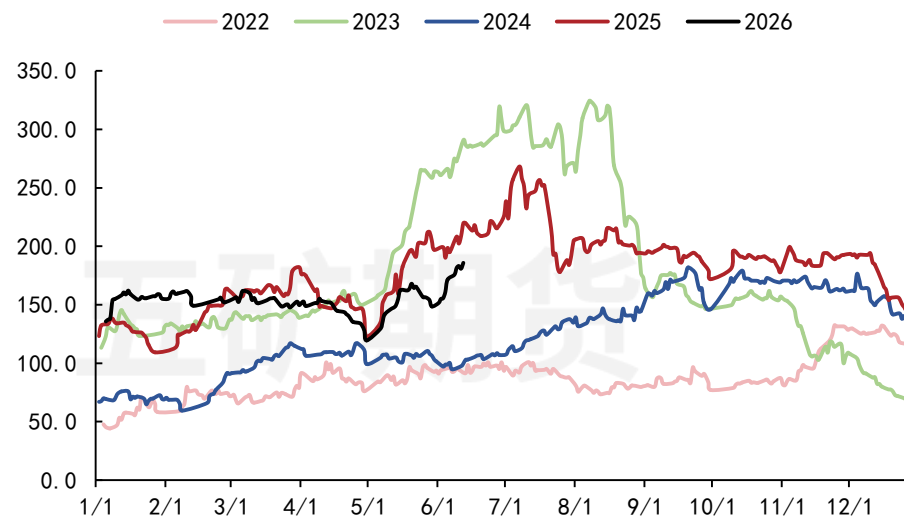
截至2026/06/12，纯碱01-05价差为-47元/吨（+0），05-09价差为104元/吨（+4），09-01价差为-57元/吨（-4），持仓量达185.86万手。

图5: 09-01价差 (元/吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图6: 纯碱持仓量 (万手)

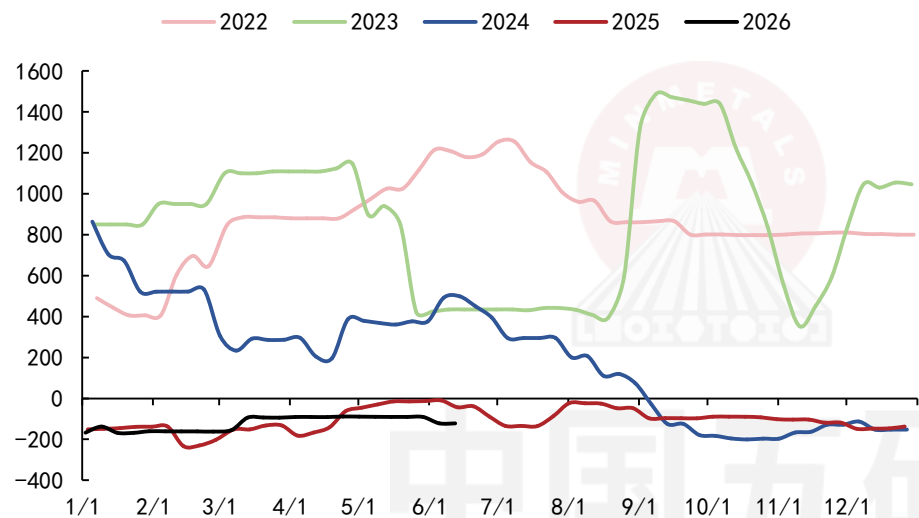


资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

03

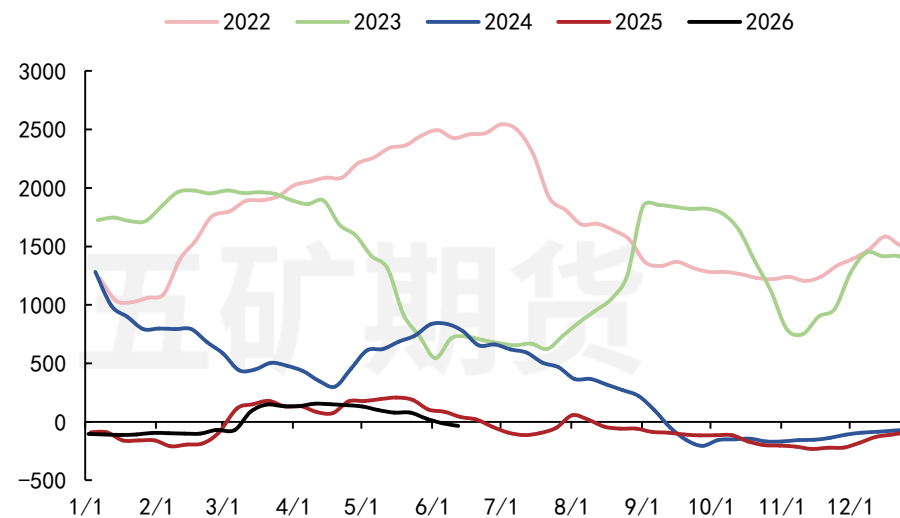
利润及成本

图7：氨碱法生产毛利：华北地区（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

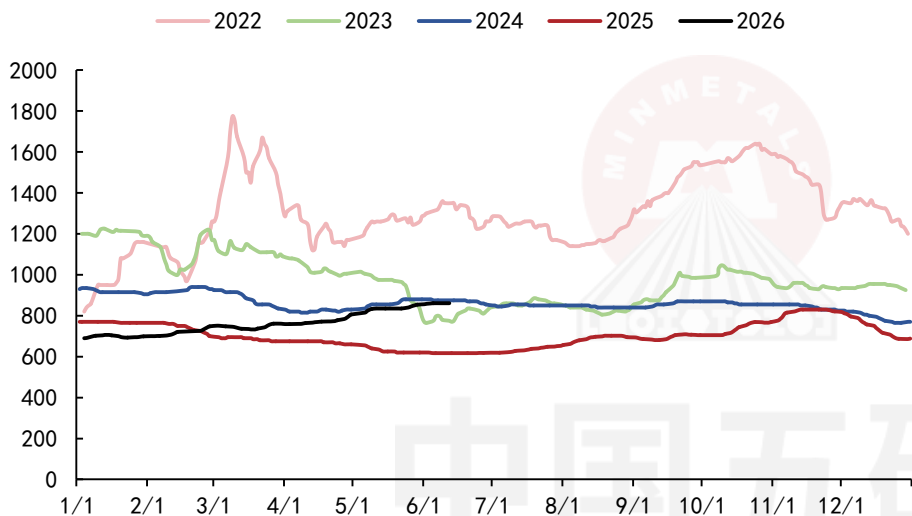
图8：联碱法生产毛利：华东地区（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

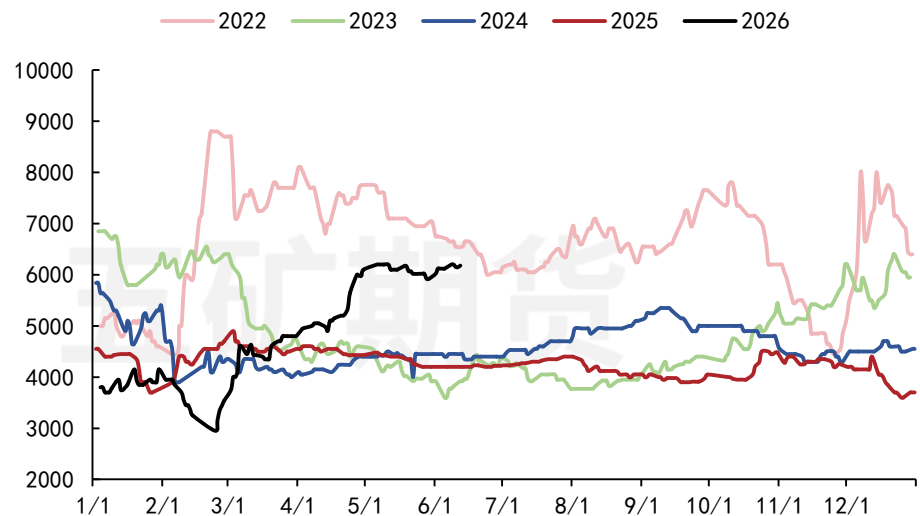
截至2026/06/12，氨碱法的周均利润为-121.98元/吨，环比-0.18元/吨；联碱法的周均利润为-34.5元/吨，环比-23元/吨。

图9：沫煤：Q<5500：山西产：平仓价：秦皇岛港（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

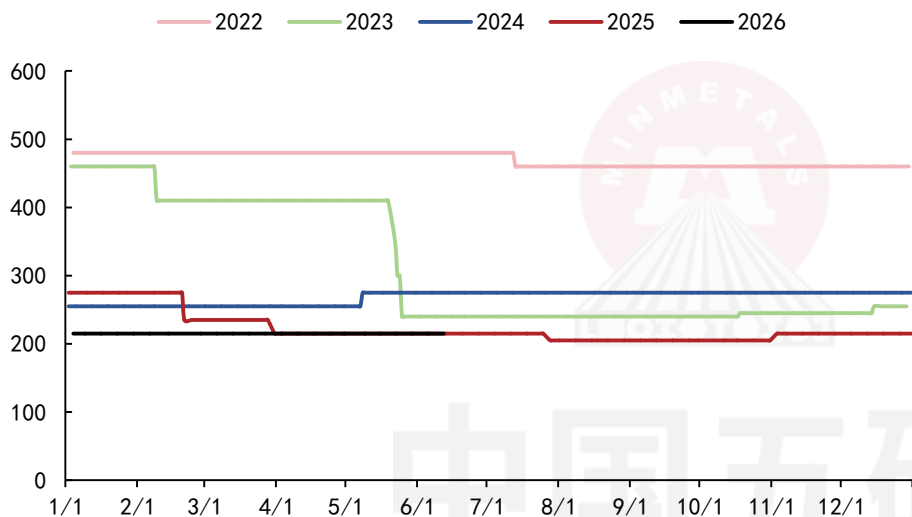
图10：河南LNG市场低端价（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

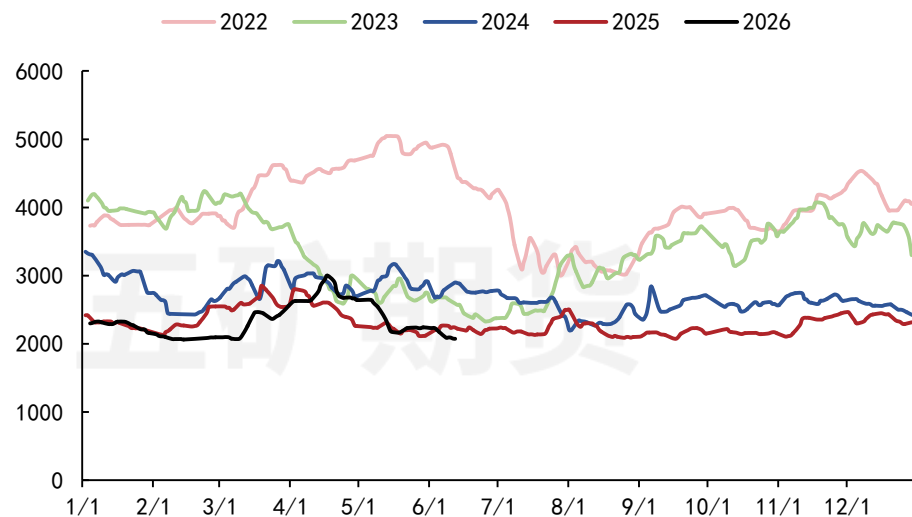
截至2026/06/12，秦皇岛到港动力煤861元/吨，环比持平；河南LNG市场低端价6180元/吨，环比+60元/吨。

图11：原盐：市场主流价：西北地区（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图12：合成氨：市场主流价：山东（元/吨）



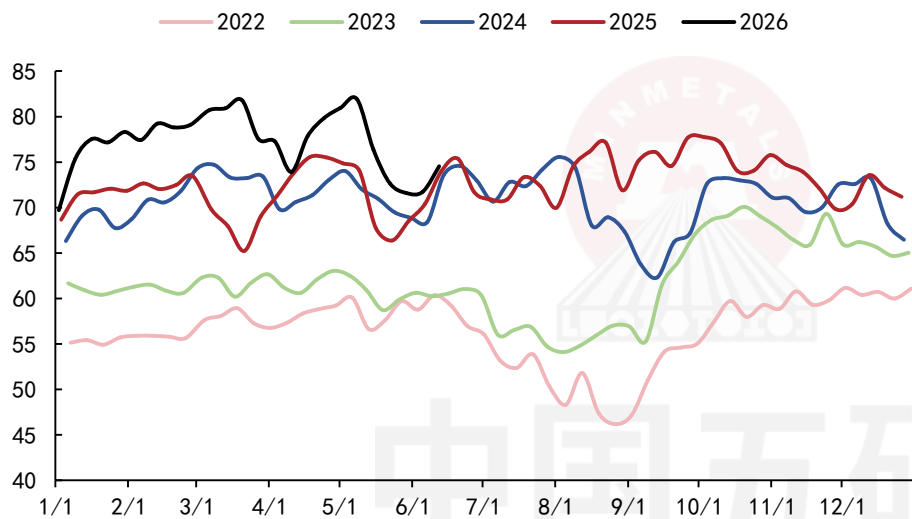
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

西北地区原盐价格为215元/吨，环比持平；山东合成氨价格为2074元/吨，环比-101元/吨。

04

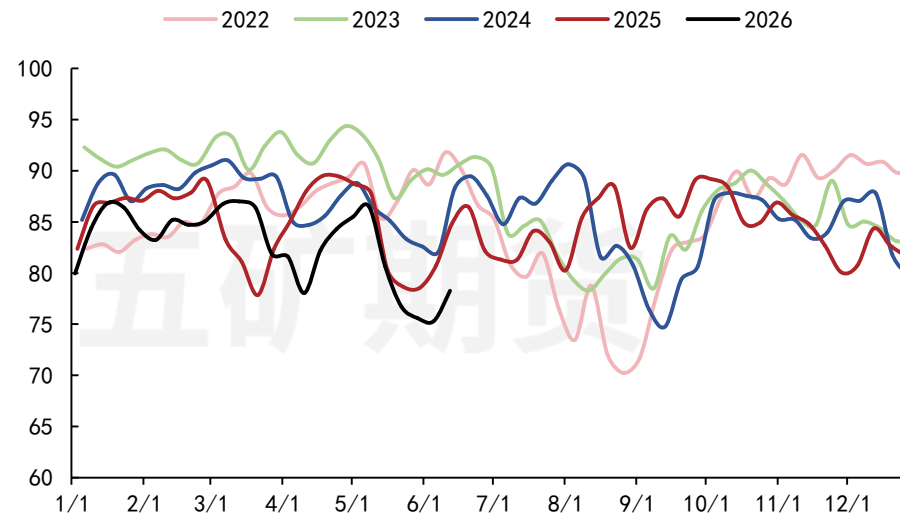
供给及需求

图13: 纯碱周度产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

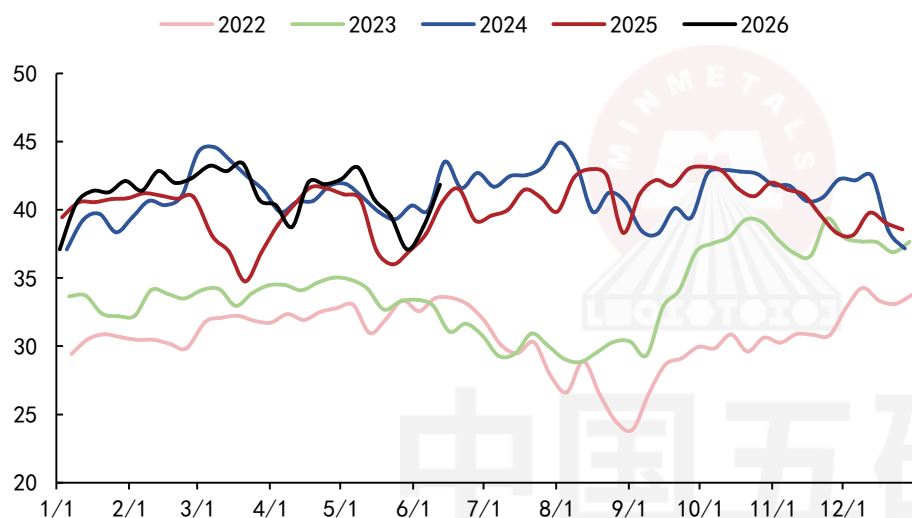
图14: 纯碱产能利用率 (%)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

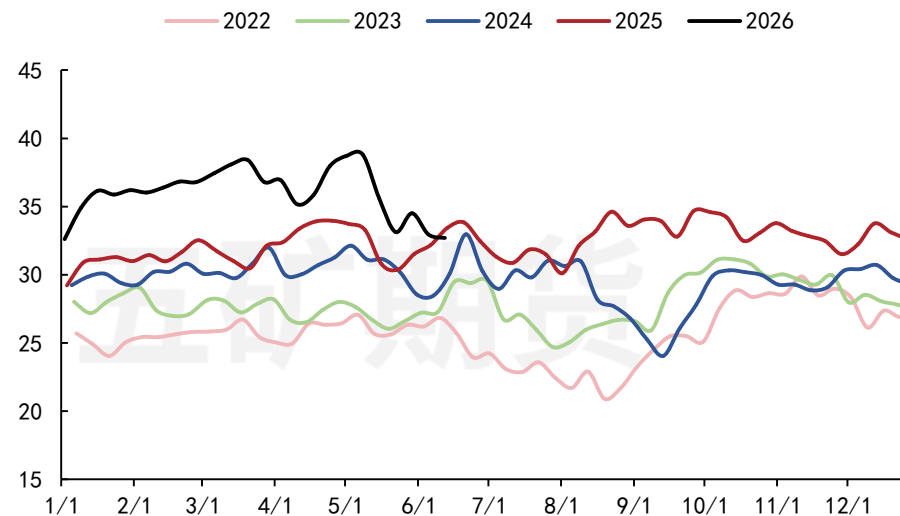
截至2026/06/12, 纯碱周度产量为74.54万吨, 环比+2.81万吨, 产能利用率78.27%。

图15: 重质纯碱产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

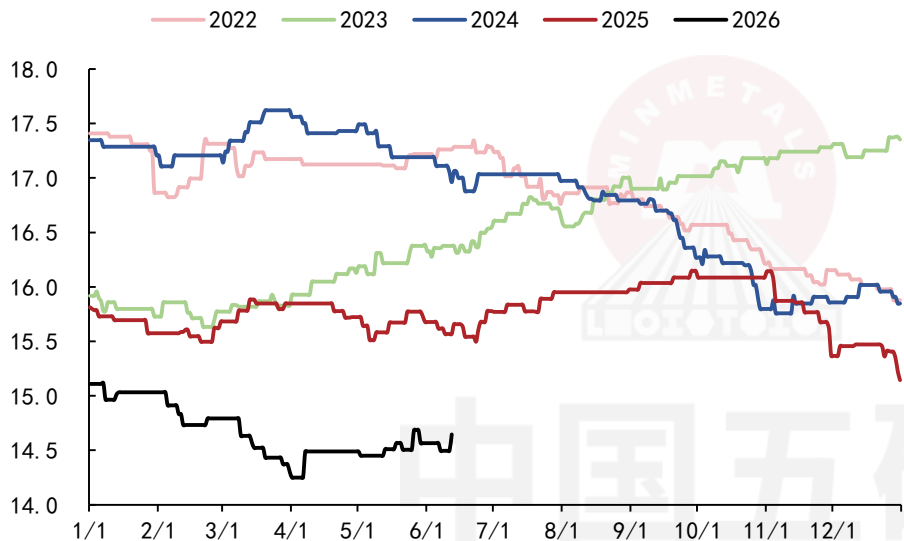
图16: 轻质纯碱产量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

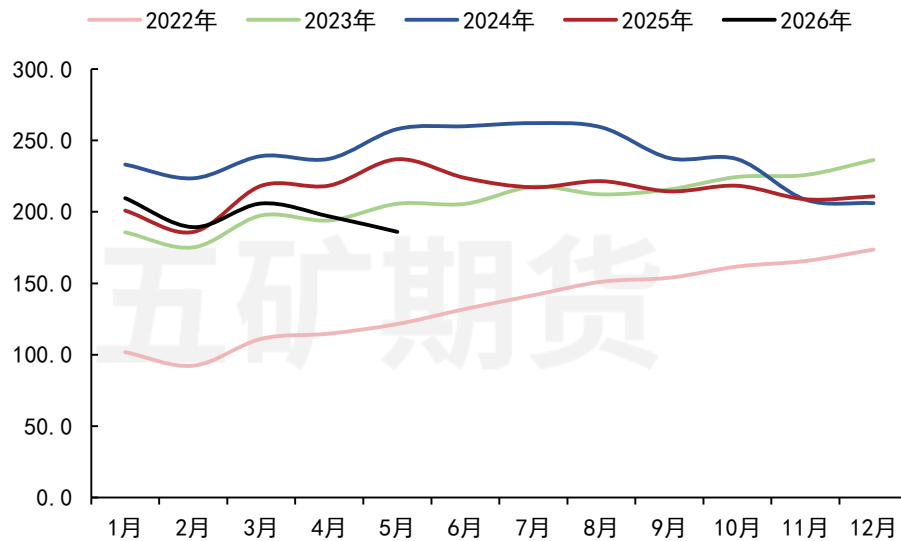
重碱产量为41.84万吨, 环比+3.06万吨; 轻碱产量为32.7万吨, 环比-0.25万吨。

图17: 浮法玻璃日熔量 (万吨)



资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图18: 光伏玻璃月度产量 (万吨)



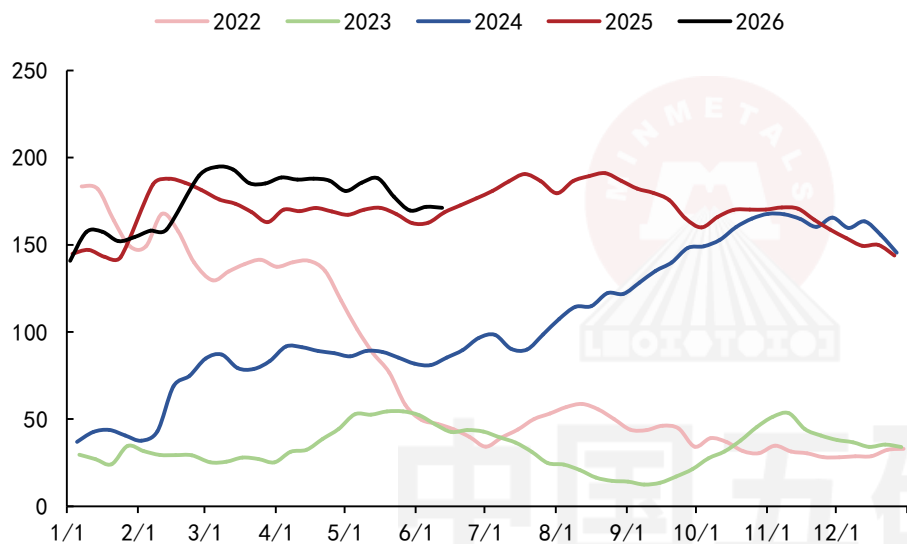
资料来源: 卓创资讯、五矿期货研究中心

截至2026/06/12, 全国浮法玻璃日熔量为14.65万吨, 环比+0.15万吨, 开工产线205条, 环比-1条, 开工率为69.49%。05月光伏玻璃产量186万吨, 同比-21.47%。

05

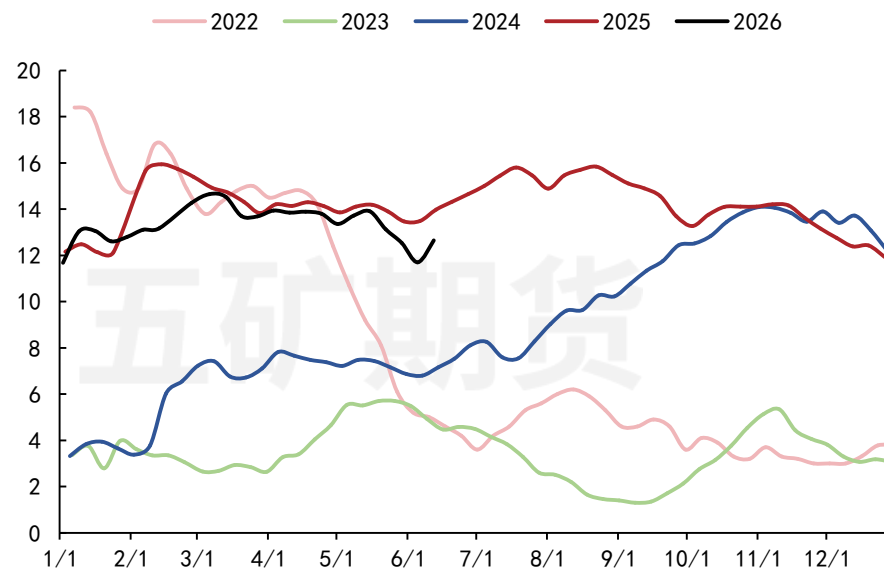
库存

图19：纯碱厂内库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

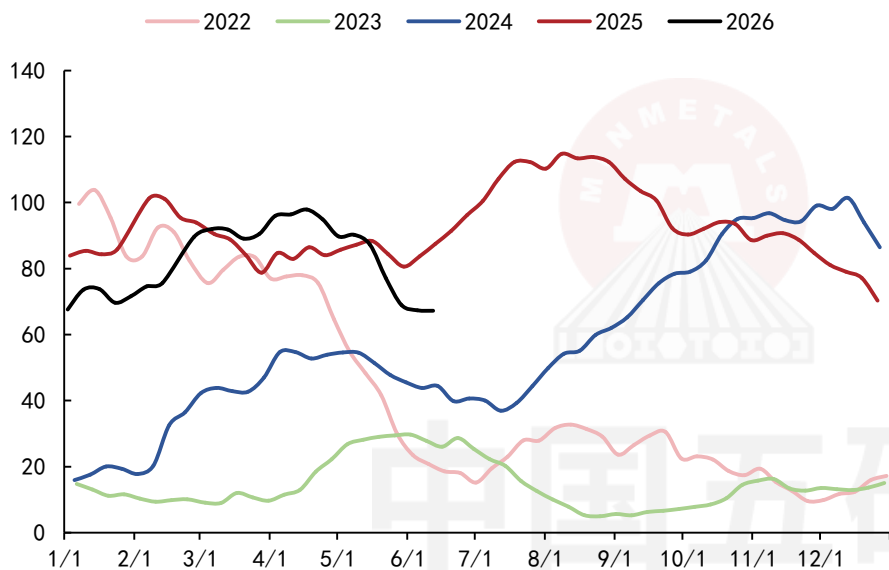
图20：厂内权益库存可用天数（周）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

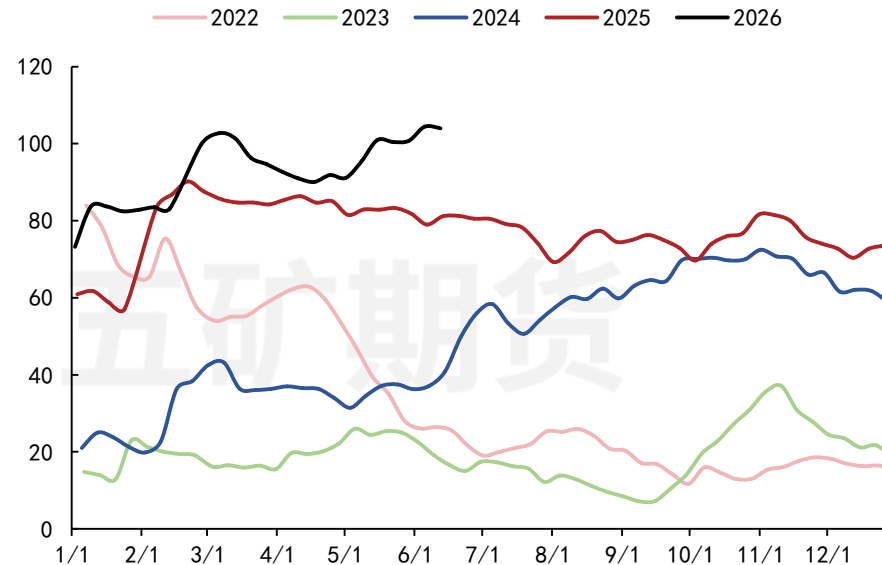
截至2026/06/12，纯碱厂内库存171.21万吨，环比-0.57万吨；库存可用天数为12.65日，环比+0.95日。

图21：重碱厂内库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图22：轻碱厂内库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

重碱厂内库存为67.23万吨，环比-0.14万吨；轻碱厂内库存为103.98万吨，环比-0.43万吨。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号



五矿期货扫码一键开户