



中游库存再创新高

2026年1月30日

报告要点：

价格：维持低位运行，临近淡季，价格指引有限。沙河 990 (+0) 湖北 1030 (+40)、东北 1060 (+0)、华东 1120 (+0)、华南 1080 (+0)。月差维持低位，基差收敛。

供给：供给维持中性，关注沙河地区复产情况。总产量无变动。结构上两条线白玻改色玻，一条线改色。信义芜湖电子二线 200 吨白玻改产 F 绿，做汽车玻璃。山东金晶一线 600 吨于白玻改产汽玻 F 绿。威海中玻三线 500 吨欧洲茶改产自然绿投料，26 号正色。

日熔量：15.07 万吨/天。

需求：中游拉货为主，临近淡季，真实需求走弱。周度表需：108.34 万吨，环比+4.27%。本年累计表需 556.97，累计同比+8.64%。

库存：库存分化，上游库存主要靠中游投机需求消化，中游订货量大。沙河地区期现库存创新高，上游在上一轮盘面上涨时售出较多至中游，订单至春节后。近日湖北地区拉货为主。总的来看，两地的中游库存压力较大。

利润：湖北涨价后在盈亏平衡点附近，其他仍在亏损。

需求走弱的趋势背景下，供给端减量是唯一解决方式。供给情况建议持续关注。短期关注仓单，中游库存压制，仓单预期增强，盘面回落升水压缩。

关注点：有无计划外检修，节后关注需求情况

创元研究

创元研究黑色组

研究员：陶锐

邮箱：taor@cyqh.com.cn

投资咨询资格号：

Z0018217

目录

一、价格：低位维持 湖北涨价.....	3
二、供给：总供给维持中性，关注复产情况.....	4
三、需求：下游陆续放假 淡季逐渐落地.....	5
四、库存：库存分化	6
五、成本利润：湖北亏损附近.....	8

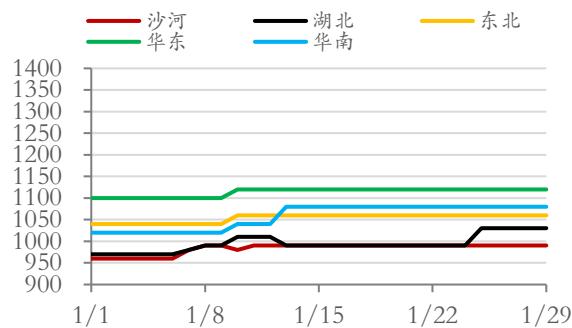


一、价格：低位维持 湖北涨价

本周现货价格波动较大，湖北地区提涨。各区域最低价如下：

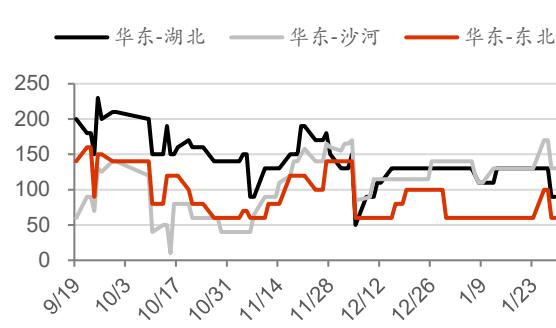
沙河 990 (+0) 湖北 1030 (+40)、东北 1060 (+0)、华东 1120 (+0)、华南 1080 (+0)。

图 1：玻璃区域低价（元/吨）



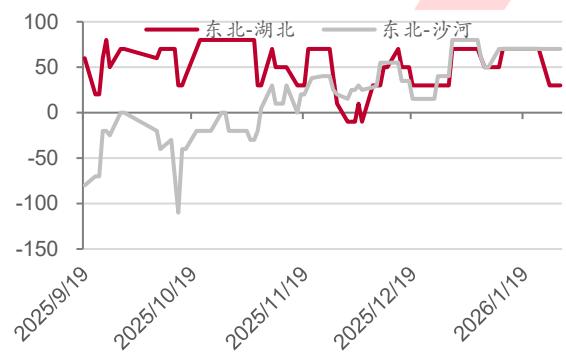
资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 2：区域价差（元/吨）



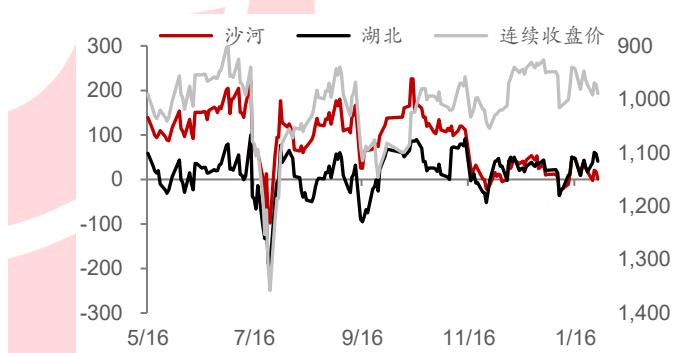
资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 3：区域价差（元/吨）



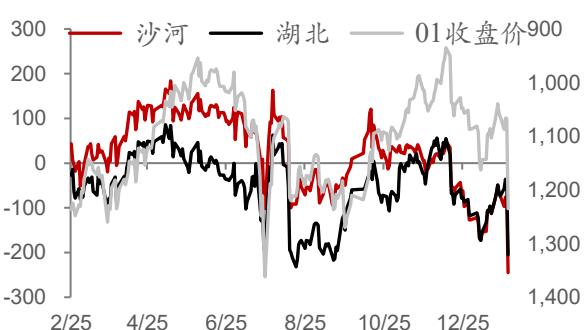
资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 4：玻璃近月基差（元/吨）



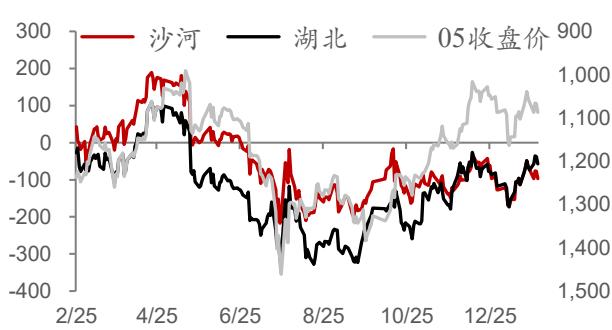
资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 5：玻璃 01 基差（元/吨）



资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 6：玻璃 05 基差（元/吨）

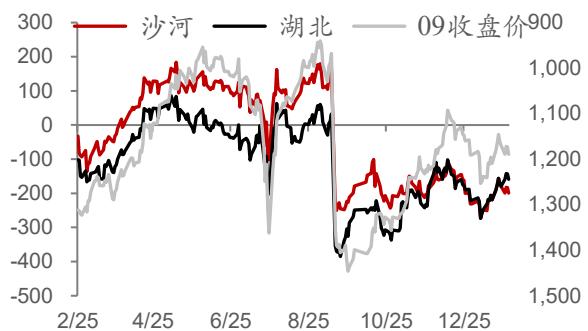


资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

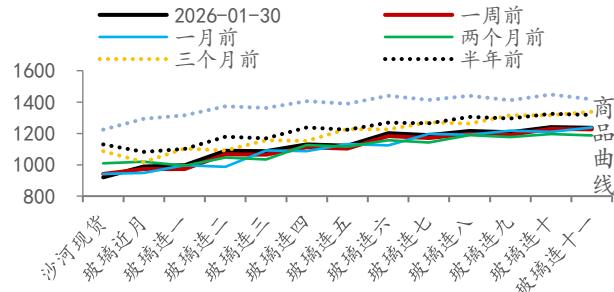
图 7：玻璃 09 基差（元/吨）

请务必阅读正文后的声明及说明

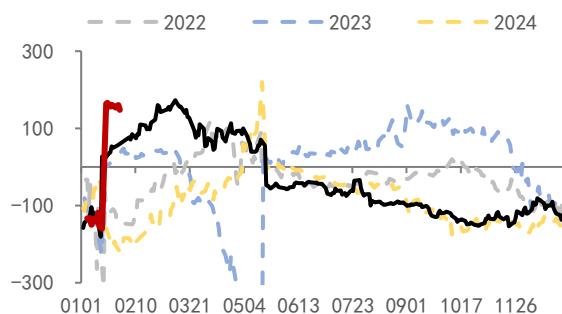
图 8：商品曲线（元/吨）



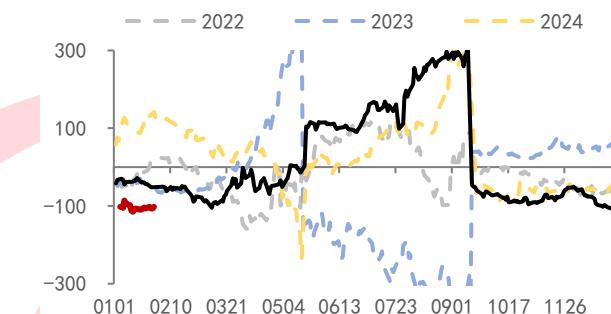
资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 9: 01-05 月差 (元/吨)


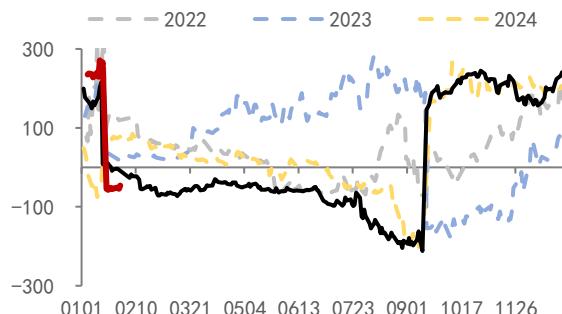
资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 10: 05-09 月差 (元/吨)


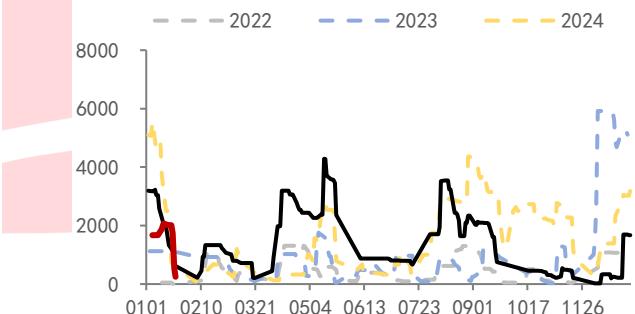
资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 11: 09-01 月差 (元/吨)


资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 12: 仓单数量 (张)


资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院



资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

二、供给：总供给维持中性，关注复产情况

本周总产量无变动。结构上两条线白玻改色玻，一条线改色。

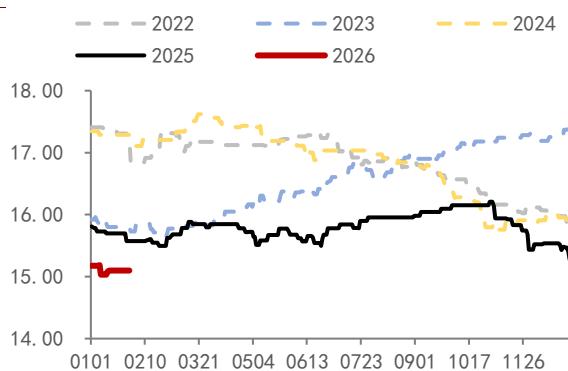
信义节能玻璃（芜湖）有限公司电子二线设计产能 200 吨于 1 月 23 日白玻改产 F 绿，做汽车玻璃。

山东金晶科技股份有限公司一线设计产能 600 吨于 1 月初白玻改产汽玻 F 绿。

威海中玻镀膜玻璃股份有限公司三线设计产能 500 吨于 1 月 20 日欧洲茶改产自然绿投料，26 号正色。

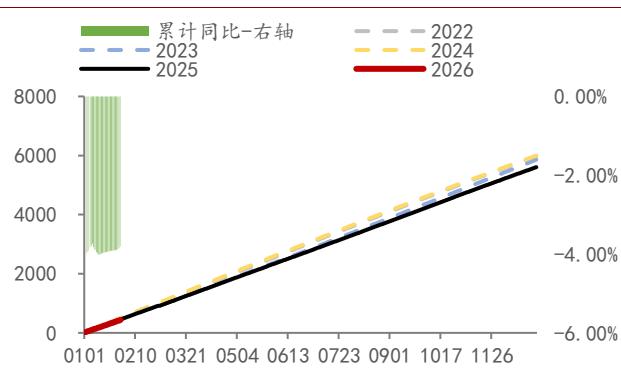
日熔量：15.07 万吨/天。

图 13：浮法玻璃日熔量（万吨/日）



资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 14：浮法玻璃累计产量同比（万吨/日，%）



资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

表 1：2026 年玻璃产线变动情况

区域	省份	企业名称	产线名称	在产产品	产能	开停状态	类型	开始日期
西北	甘肃省	甘肃凯盛大明光能科技有限公司	甘肃凯盛大明浮法玻璃装置	白玻	600	开工	复产点火	2026/1/25
西南	云南省	云南滇凯节能科技有限公司	云南滇凯浮法一线	白玻	520	停工	冷修	2026/1/8
华中	湖南省	湖南旗滨光能科技有限公司	郴州旗滨浮法一线	超白	1000	停工	冷修	2026/1/8
华中	湖南省	湖南巨强再生资源科技发展有限公司	巨强浮法湘乡一线	白玻	350	停工	冷修	2026/1/1

资料来源：隆众资讯，创元期货研究院

供给来看，当前供应 15 万吨附近，但沙河地区安全 1050T/D、金宏阳 2 线 1800T/D、正大 3 线 850T/D 存在复产预期，复产后供应将重回高位。

供给端中性偏高运行，潜在增量较多，压力仍在。

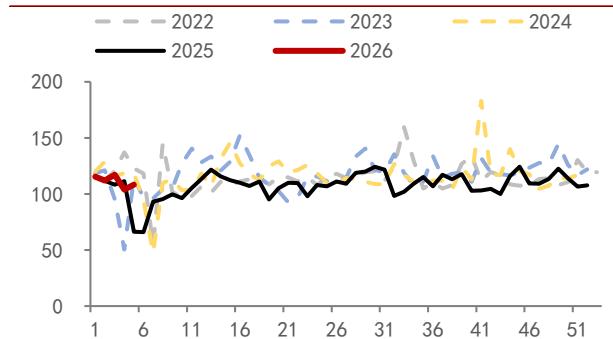
三、需求：下游陆续放假 淡季逐渐落地

周度表需：108.34 万吨，环比+4.27%。

本年累计表需 556.97, 累计同比+8.64%。

图 15：玻璃表需（万吨）

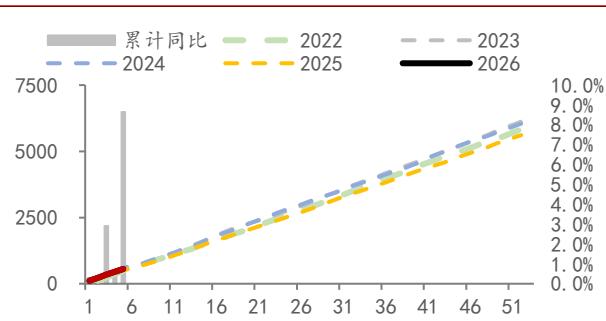
图 16：玻璃表需累计同比（万吨，%）



资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

LOW-E 开工率维持低位、深加工订单天数环比好转，但总量偏弱。

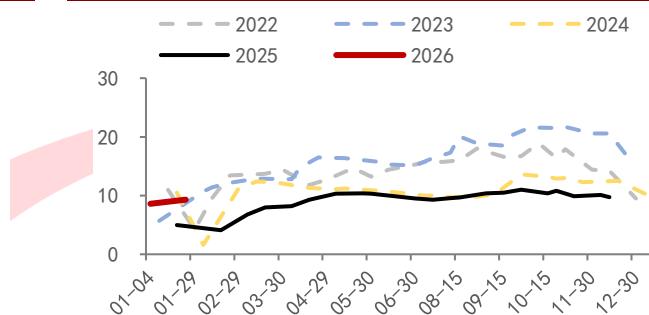
图 17: LOW-E 玻璃开工率 (%)



资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 18: 深加工订单天数 (天)



资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

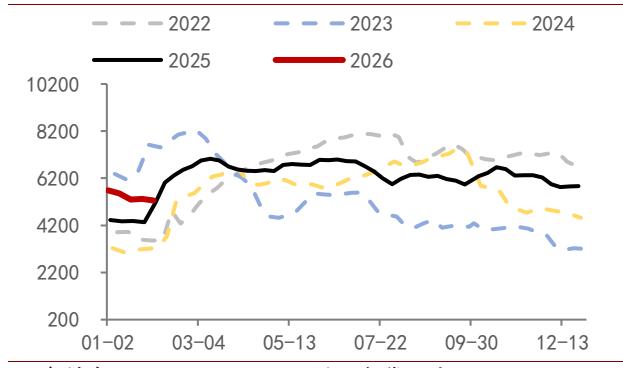
四、库存：库存分化

隆众统计：全国浮法玻璃样本企业总库存 5256.4 万重箱，环比-65.2 万重箱，环比-1.22%，同比+21.24%。折库存天数 22.8 天，较上期-0.3 天。本周华北地区厂家整体出货较好，库存下降，沙河企业前期订货提货叠加中下游年底适量备货，京津唐地区受年底刚需及部分出口单支撑，企业出货多较前期好转。华中市场本周企业出货略存差异，个别企业在仓单提货下库存降幅明显，其余企业库存较上期窄幅波动为主、涨降均存。华东地区整体库存环比微幅下滑，企业间出货分歧较大，涨降互现，周内多数企业产销明显下滑，库存微幅上涨，而江苏、安徽个别企业因产能降低明显以及移库影响下，去库为主，且降幅相对较大。本周华南区域企业出货有所分化，除个别企业成交灵活下出货较高外，亦有企业因外围降价影响出货转弱，产销下滑明显，整体区域库存环比微幅增加。东北企业整体出货一般，货源仍外发居多，本地消化有限，企业库存趋势不一，整体变化不大。西南地区在下游刚需支撑下，原片企业出货尚可，多数企业库存较上期变化不大。西北地区整体库存环比上涨，当地加工厂多放假，企业出货受限，多继续累库为主。

沙河地区期现库存创新高，上游在上一轮盘面上涨时售出较多至中游，订单

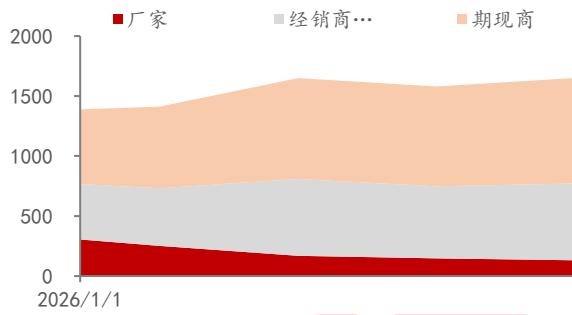
至春节后。近日湖北地区拉货为主。总的来看，两地的中游库存压力较大。

图 19：总库存（万重量箱）



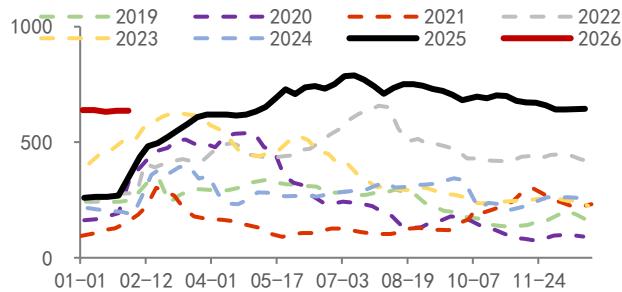
资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 21：沙河地区库存（万重量箱）



资料来源：网络资料仅供参考,创元期货研究院

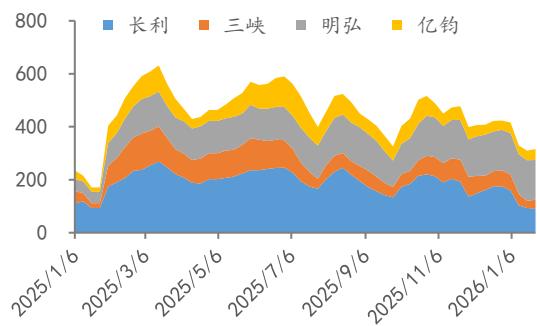
图 23：东北地区库存（万重量箱）



资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

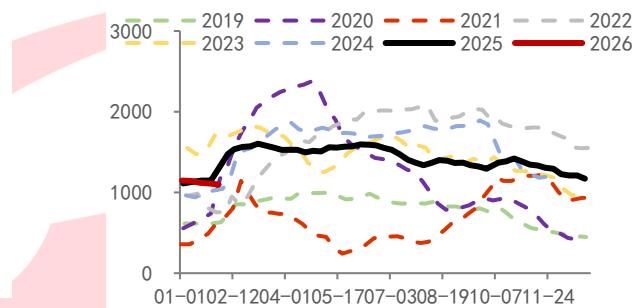
图 25：西南地区库存（万重量箱）

图 20：湖北上游库存（万重量箱）



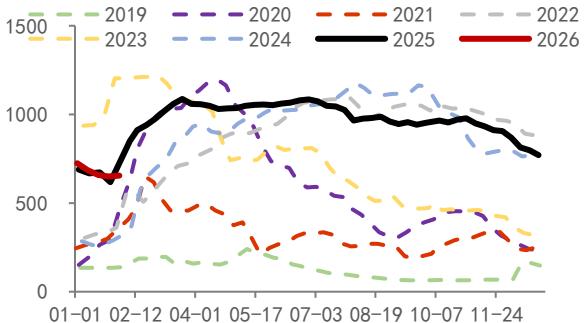
资料来源：网络资料仅供参考,创元期货研究院

图 22：华东地区库存（万重量箱）



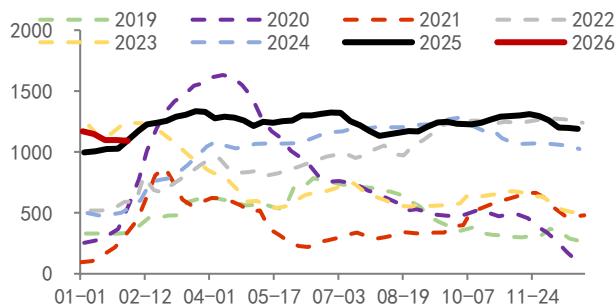
资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 24：华南地区库存（万重量箱）

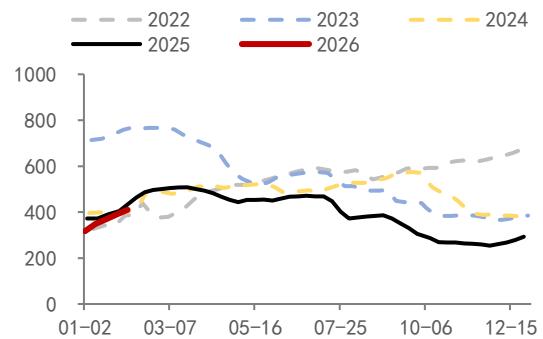


资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 26：西北地区库存（万重量箱）



资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

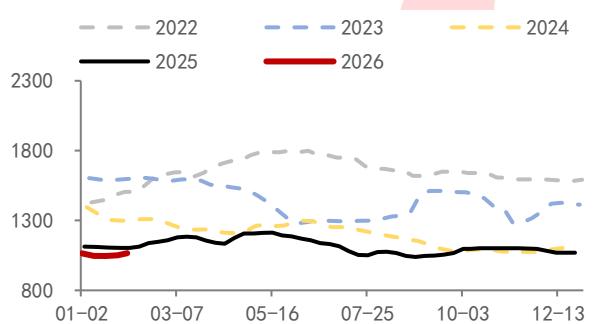


资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

五、成本利润：湖北亏损附近

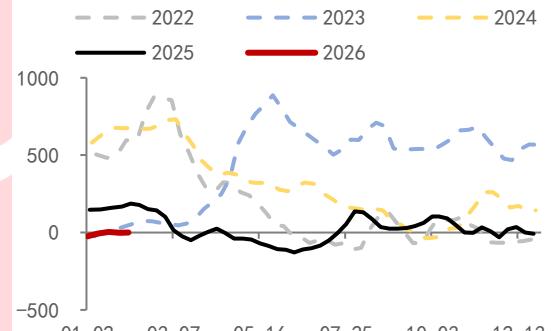
据隆众资讯生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-155.12元/吨，环比+3.57元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润-68.50元/吨，环比-3.39元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润1.07元/吨，环比+2.85元/吨。

图 27：石油焦成本（元/吨）



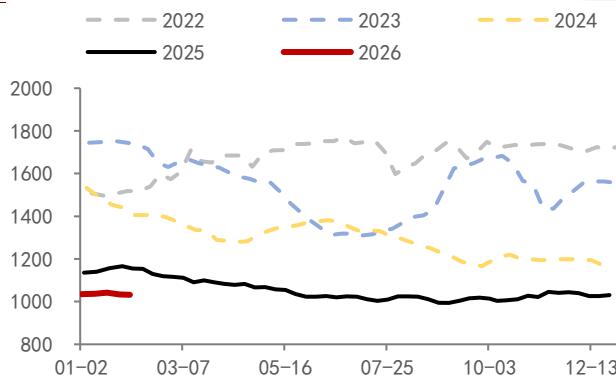
资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 28：石油焦利润（元/吨）



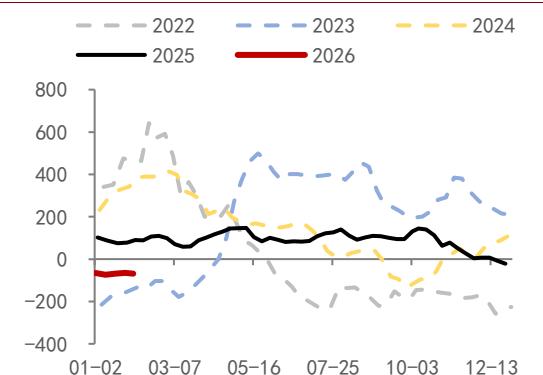
资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 29：煤制气成本（元/吨）



资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 30：煤制气利润（元/吨）



资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

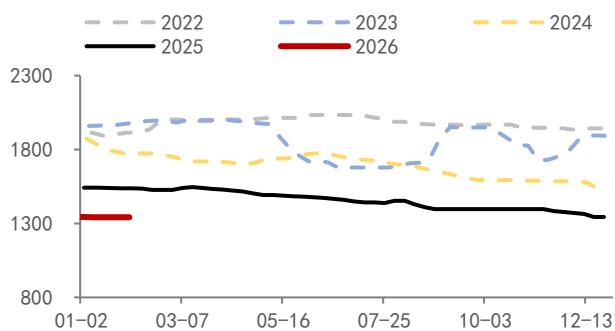
图 31：天然气成本（元/吨）



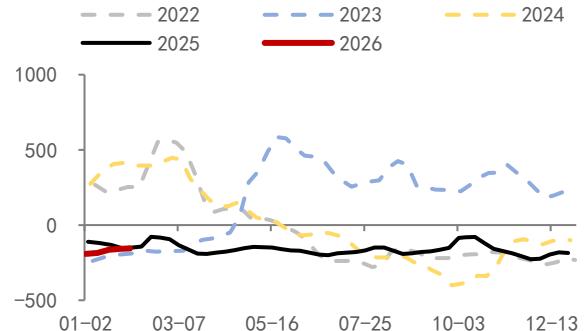
资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院

图 32：天然气利润（元/吨）





资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院



资料来源：Mysteel,Wind,创元期货研究院



创元研究团队介绍：

许红萍，创元期货研究院院长，10年以上期货研究经验，5年以上专业的大宗商品、资产配置和研究团队投研一体化运营经验。擅长有色金属研究，曾在有色金属报、期货日报、文华财经、商报网等刊物上发表了大量研究论文、调研报告及评论文章；选获2013年上海期货交易所铝优秀分析师、2014年上海期货交易所有色金属优秀分析师（团队）。（从业资格号：F03102278）

廉超，创元期货研究院联席院长，经济学硕士，郑州商品交易所高级分析师，十几年期货市场研究和交易经验，多次穿越期货市场牛熊市。（从业资格号：F03094491；投资咨询证号：Z0017395）

创元宏观金融组：

刘钇含，股指期货研究员，英国利物浦大学金融数学硕士，拥有多年券商从业经验。专注于股指期货的研究，善于从宏观基本面出发对股指进行大势研判，把握行业和风格轮动。（从业资格号：F3050233；投资咨询证号：Z0015686）

金芸立，国债期货研究员，墨尔本大学管理金融学硕士，获期货日报“最佳宏观金融期货分析师”。专注宏观与利率债研究，善于把握阶段性行情逻辑。（从业资格号：F3077205；投资咨询证号：Z0019187）

何焱，贵金属期货研究员，中国地质大学（北京）矿产普查与勘探专业硕士，专注贵金属的大势逻辑判断，聚焦多方因素对贵金属行情进行综合分析。（从业资格号：F03110267；投资咨询证号：Z0021628）

崔宇昂，美国东北大学金融学硕士，专注集运上下游产业链的基本面分析。（从业资格号：F03131197）

创元有色金属组：

李玉芬，致力于铝、氧化铝、锡品种的上下游分析，注重基本面判断，善于发掘产业链的主要矛盾。（从业资格号：F03105791；投资咨询证号：Z0021370）

吴开来，中国地震局工程力学研究所结构工程专业硕士，本科清华大学土木工程专业，从事铅锌产业链基本面分析。（从业资格号：F03124136）

余烁，中国科学技术大学管理科学与工程专业硕士，专注于上游锂资源和中下游新能源产业链，从基本面出发，解读碳酸锂市场的供需关系、价格波动及影响因素。（从业资格号：F03124512；投资咨询证号：Z0023573）

贺崧泽，西澳大利亚大学金融硕士，多年海内外市场投研相关经验，擅长基本面分析以及通过宏观面，博弈层面分析市场。（从业资格：F03143591）

创元黑色建材组：

陶锐，黑色建材组组长、黑色产业链研究员，重庆大学数量经济学硕士，曾任职于某大型期货公司黑色主管，荣获“最佳工业品期货分析师”、“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”。（从业资格号：F03103785；投资咨询证号：Z0018217）

韩涵，奥克兰大学专业会计硕士，专注纯碱玻璃上下游分析和基本面逻辑判断，获期货日报“2024年度最佳黑色产业期货研究团队”（从业资格号：F03101643）

安帅澎，伦敦大学玛丽女王学院金融专业硕士，专注钢材上下游产业链的基本面研究。（从业资格号：F03115418）

创元能源化工组：

高 赵，能源化工组组长、原油期货研究员，伦敦国王学院银行与金融专业硕士。获期货日报“最佳能源化工产业期货研究团队”、“最佳工业品期货分析师”。(从业资格号：F3056463；投资咨询证号：Z0016216)

白 虎，从事能源化工品行业研究多年，熟悉从原油到化工品种产业上下游情况，对能源化工行业发展有深刻的认识，擅长通过分析品种基本面强弱、边际变化等，进行月间套利、强弱对冲。曾任职于大型资讯公司及国内知名投资公司。(从业资格号：F03099545)

常 城，PX-PTA 期货研究员，东南大学硕士，致力于PX-PTA 产业链基本面研究。荣获郑商所“石油化工类高级分析师”、期货日报“最佳工业品分析师”。(从业资格号：F3077076；投资咨询证号：Z0018117)

母贵煜，同济大学管理学硕士，专注甲醇、尿素上下游产业链的基本面研究。(从业资格号：F03122114；投资咨询证号：Z0022921)

创元农副产品组：

张琳静，农副产品组组长、油脂期货研究员，期货日报最佳农副产品分析师，有10年多期货研究交易经验，专注于油脂产业链上下游分析和行情研究。(从业资格号：F3074635；投资咨询证号：Z0016616)

陈仁涛，苏州大学金融专业硕士，专注玉米、生猪上下游产业链的基本面研究。(从业资格号：F03105803；投资咨询证号：Z0021372)

赵 玉，澳国立大学金融专业硕士，专注大豆上下游产业链的基本面研究。(从业资格号：F03114695)

张英鸿，复旦大学金融专业硕士，专注原木和纸浆上下游产业链的基本面研究。(从业资格号：F03138748)

创元期货股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备期货投资咨询业务资格，核准批文：苏证监期货字[2013]99号。

免责声明：

本研究报告仅供创元期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需征得创元期货股份有限公司同意，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。



分支机构名称	服务与投诉电话	详细地址(邮编)
总部市场一部	0512-68296092	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
总部市场二部	0512-68363021	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
机构事业部	15013598120	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
营销管理总部	0512-68293392	苏州市工业园区苏州大道东 265 号现代传媒广场 25 楼 (215000)
北京分公司	010-65181858	北京市朝阳区建国门外大街丙 12 号楼 16 层 1601 内 1802 室 (100022)
上海分公司	021-68409339	中国 (上海) 自由贸易试验区福山路 500 号 17 层 04-05 单元 (215522)
上海第二分公司	021-39550131	中国 (上海) 自由贸易试验区源深路 1088 号 7 层 (名义楼层, 实际楼层 6 层) 701-03 单元 (200122)
广州分公司	020-85279903	广州市天河区华夏路 30 号 3404 室 (510620)
深圳分公司	0755-23987651	深圳市福田区福华街道福山社区卓越世纪中心、皇岗商务中心 4 号楼 901 (518000)
浙江第一分公司	0571-82865398	浙江省杭州市萧山区盈丰街道峪龙路 26 号山水时代大厦 2 幢 705 室 (311200)
杭州分公司	0571-88077993	浙江省杭州市滨江区西兴街道中海发展大厦 3 幢 502 室-1 (310052)
大连分公司	0411-84990496	大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座-大连期货大厦 2806 号房间 (116023)
重庆分公司	023-88754494-8002	重庆市渝北区新溉大道 101 号中渝香奈公馆 7 幢 20- 办公 4 (401147)
南京分公司	025-85512205	南京市建邺区江东中路 229 号 1 幢 605-606 室 (210019)
河南分公司	0371-86561338	河南省郑州市金水区未来路街道未来路 69 号未来大厦 1510 (450008)
山东分公司	0531-88755581	山东省济南市高新区舜华路街道草山岭南路 975 号金城万科中心 A 座 1309 号、1310 号 (250101)
烟台分公司	0535-2151414	山东省烟台市芝罘区南大街 11 号 25A03, 25A05 号 (264001)
新疆分公司	0991-3741886	新疆乌鲁木齐高新区 (新市区) 南纬路街道北京南路 895 号豪威大厦 17 楼 1703 室 (830000)
南宁分公司	0771-3101686	南宁市青秀区金浦路 22 号名都苑 1 号楼 1413 号 (530022)
四川分公司	028-85196103	中国 (四川) 自由贸易试验区成都高新区天府大道北段 28 号 1 栋 1 单元 33 楼 3308 号 (610041)
淄博营业部	0533-2280929	山东省淄博市张店区房镇镇北京路与华光路交叉口西南角鼎成大厦 25 层 2506 室 (255090)
日照营业部	0633-5511888	日照市东港区海曲东路南绿舟路东兴业喜来登广场 006 楼 02 单元 11 层 1106 号 (276800)
郑州营业部	0371-65611863	郑州市未来大道 69 号未来公寓 303、316 号 (450008)
合肥营业部	0551-63658167	安徽省合肥市蜀山区潜山路 888 号百利商务中心 1 号楼 06 层 11 室 (246300)
徐州营业部	0516-83109555	徐州市和平路帝都大厦 1#-1-1805 (221000)
南通营业部	0513-89070101	南通市崇川路 58 号 5 号楼 1802 室 (226001)
常州营业部	0519-89965816	常州市新北区太湖东路常发商业广场 5-2502、5-2503、5-2504、5-2505 部分室 (213002)
无锡营业部	0510-82620089	无锡市梁溪路 51-1501 (214000)
张家港营业部	0512-35006552	张家港市杨舍镇城北路 178 号 (华芳国际大厦) B1118-19 室 (215600)
常熟营业部	0512-52868915	常熟市金沙江路 18 号星海凯尔顿广场 6 楼 104 (215522)
吴江营业部	0512-63803977	苏州市吴江区开平路 4088 号东太湖商务中心 1 楼 108-602 (215299)