

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/11/25

看多玻璃次主力合约的3大可能性分析

当前玻璃期货次主力合约处于“弱现实”与“强预期”的博弈中，从成本、供应、库存、政策及盘面资金等维度看，存在诸多支撑因素，长期具备抄底价值，以下五大理由为看多逻辑提供核心支撑。

一，成本端形成强力托底，下跌空间受限

行业盈亏平衡点约980 - 1000元/吨，而玻璃次主力合约11月21日报1113元/吨，虽当前部分企业仍能承压，但价格若进一步下探，将触发更多企业限产停产，成本硬约束下，合约价格下跌空间已十分有限。

二，供应收缩持续加码，供需格局逐步优化

供应端收缩动作不断落地，沙河地区4条燃煤生产线已集中停产冷修，合计日熔量达2650吨，直接带动全国浮法玻璃日产量环比下降1.33%。此外广东有企业公示平板玻璃生产线产能出让方案，进一步减少市场供应。

三，盘面低估值+资金博弈，长期配置价值凸显

当前玻璃期货次主力合约处于低估值区间，且作为远月合约，具备一定的时间优势消化短期利空。部分机构提出可逢大跌分批买入玻璃次主力合约，待行业利润修复至盈亏平衡时止盈。随着供需格局改善与政策发力，资金情绪有望转向，当前价位正是布局看多的窗口期。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力分歧，震荡	豆粕 主力合约	主力多增空减，利多
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	空头主力分歧，震荡
螺纹 主力合约	空头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力增仓，利空
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	主力空增多减，利空
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	多头主力减仓，利空
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力减仓，利空
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多头主力减仓，利空

今日A股三大指数受外盘影响高开低走，下午冲高临近尾盘有所回落，最终以小阴十字星报收；技术上，短线明显超跌严重，但是成交量继续萎缩，资金面整体观望为主；操作上，预计依然高位震荡为主，多看少动。



黄金经过一段反弹，目前接近重要阻力，这个阶段震荡加大，预计将要震荡一段时间。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

随着西芒杜项目投产，供应宽松预期进一步发酵；需求端来看，终端除出口尚有余温外，地产基建尚在寻底，内需支撑偏弱；技术面上，今日有所反弹，按照宽幅震荡思路看待，高抛低吸。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融变动不大，本周再度累库，主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。技术面上，近期玻璃厂检修较多，情绪回潮，今日涨幅较大，可按震荡偏多思路看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

截至2025年11月19日，中国甲醇港口库存总量在147.93万吨，较上一期数据减少6.43万吨。其中，华东地区去库，库存减少3.86万吨；华南地区去库，库存减少2.57万吨。本周甲醇港口库存去库，国产补充匮乏以及进口货倒流支撑下，华东社会库提货良好，整体下游刚需稳定。本周华南港口库存继续去库。把握短空长多的机会。



纸浆10月份进口量环比有所下降，国内港口库存呈去库走势，但供应端市场货源仍显充裕，下游文化纸零星出版招标开启，市场信心有所提振，但社会面需求端表现平淡，纸企毛利润继续下行，期货盘面近期呈震荡偏空走势。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。