

玻璃期货日报

研究员: 李轩怡

期货从业证号:

F03108920

投资咨询证号:

Z0018403

联系方式:

✉:lixuanyi_qh@chinasto
ck.com.cn

第一部分 基础数据

现货市场 (元/吨)	2025/4/22	2025/4/21	上周	日变化	周变化
沙河长城	1207	1207	1224	0	-17
沙河安全	1293	1293	1293	0	0
沙河德金	1181	1181	1190	0	-9
沙河大板	1241	1241	1250	0	-9
湖北大板	1170	1170	1170	0	0
浙江大板	1400	1400	1400	0	0
华南大板	1330	1330	1330	0	0
东北大板	1240	1240	1240	0	0
西北大板	1310	1310	1310	0	0
西南大板	1260	1260	1250	0	10
期货市场 (元/吨)	2025/4/22	2025/4/21	上周	日变化	周变化
FG09合约	1124	1130	1185	-6	-61
FG05合约	1074	1061	1151	13	-77
FG01合约	1162	1174	1222	-12	-60
主力合约持仓 (手)	1166616	1169117	743196	-2501	423420
主力合约成交 (手)	986321	1589434	701054	-603113	285267
仓单数量 (张)	2641	2791	3194	-150	-553
基差 (元/吨)	2025/4/22	2025/4/15	上周	日变化	周变化
FG09合约	167.2	180.2	98.76	-13	68
FG05合约	79.2	67.2	27.76	12	51
FG01合约	117.2	111.2	64.76	6	52
价差 (元/吨)	2025/4/22	2025/4/21	上周	日变化	周变化
FG01-05	88	113	76	-25	12
FG05-09	-50	-69	-34	19	-16
FG09-01	-38	-44	-37	6	-1
基本面数据 (周度)	2025/4/18	上期	去年同期	周环比	年同比
玻璃日熔 (吨)	158475	158475	174305	0.0%	-9.1%
玻璃开工率 (%)	75.76	75.76	84.49	0.0%	-10.3%
玻璃库存 (万重箱)	6507.8	6520.3	5919.6	-0.2%	9.9%
天然气利润 (元/吨)	-166.85	-176.13	125	-5.3%	-233.5%
煤炭利润 (元/吨)	128.69	117.28	228	9.7%	-43.6%
石油焦利润 (元/吨)	-4.06	25.94	371	-115.7%	-101.1%

第二部分 市场研判

【市场情况】

据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 0 至 1241 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1170 元/吨，广东大板市场价变动 0 至 1370 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1400 元/吨。

【重要资讯】

1. 今日国内浮法玻璃价格稳中有涨，整体出货一般。今日华北价格大稳小动，沙河正大小板部分市场卖价上涨，其他部分厂 4.4mm 小板小涨，其他基本走稳，个别浮法厂出货放量，部分出货略好转，市场整体成交氛围变化不明显；华东市场走货显一般，个别产业订单走量亦有放缓，短期来看，市场观望情绪较浓，整体交投暂无明显好转预期；华中价格维稳，市场交易活跃度一般，下游规格性补货为主；华南主流价格稳定，个别协议品货源价格提振，产销表现较好，反馈运力受限，加工厂按需采购为主；西北价格主流走稳，个别厂对局部地区报涨 1 元/重量箱；西南部分厂白玻报价上调 1 元/重量箱，近两日绝大多数厂报价上调，市场成交逐步落实。

【逻辑分析】

今日玻璃震荡波动。供应端多数厂家没有冷修计划，成本端下降带来厂家资金压力的缓解，部分厂家仍在观望或有计划复产。地产周期下全年玻璃需求难有较好表现。随着淡季 6-9 月到来，旺季未消耗的库存将会带来较大压力，届时厂家经营压力增加，冷修产线增加。近月抛压较大，交割逻辑，短期偏弱走势。05 合约交割后配合政策及冷修，预计 09 合约价格会有一定调整。

【交易策略】

1. 单边：玻璃价格偏弱运行。
2. 套利：关注 FG05-09 反套
3. 期权：观望

第三部分 相关附图

玻璃基差

单位: 元/吨



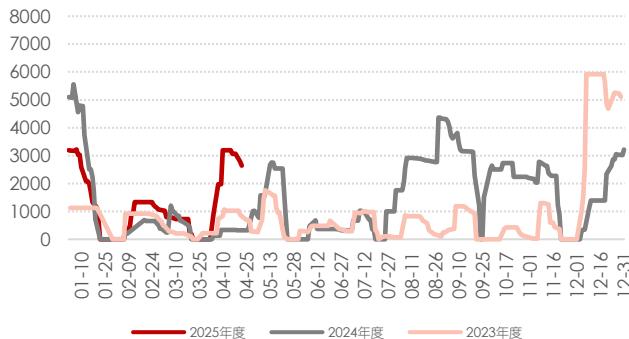
玻璃 5-9 价差

单位: 元/吨



玻璃仓单数量

单位: 张



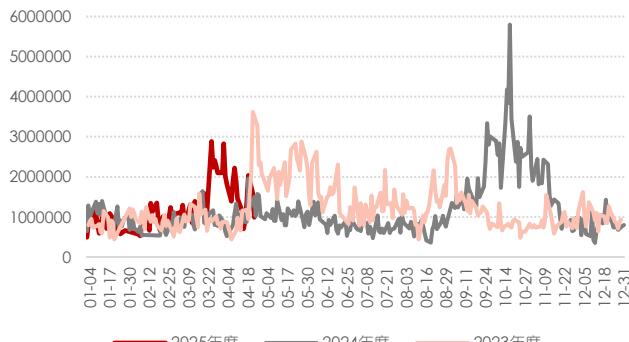
玻璃主力合约持仓

单位: 手



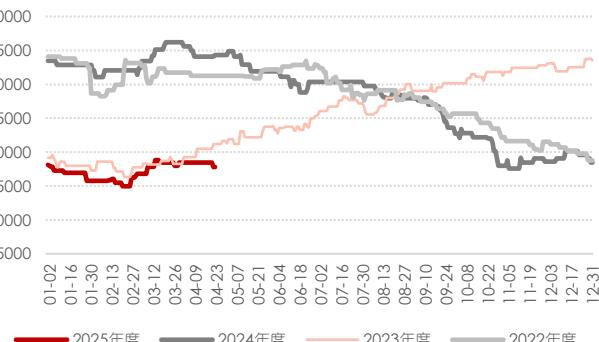
玻璃主力合约成交

单位: 手



玻璃日熔

单位: 吨

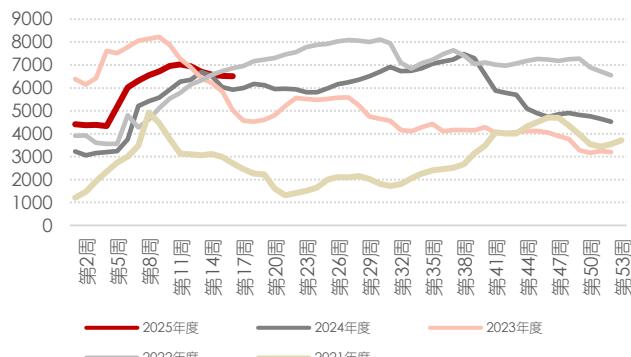


数据来源: 银河期货, 隆众资讯

数据来源: 银河期货, 隆众资讯

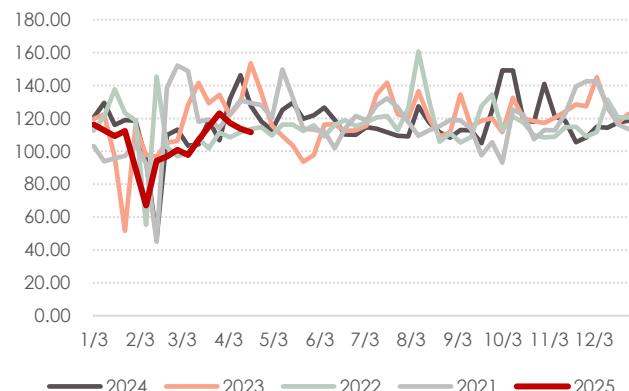
玻璃厂家库存

单位: 万吨



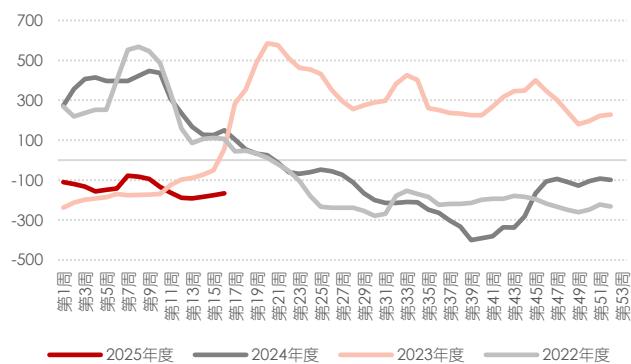
玻璃表需

单位: 万吨



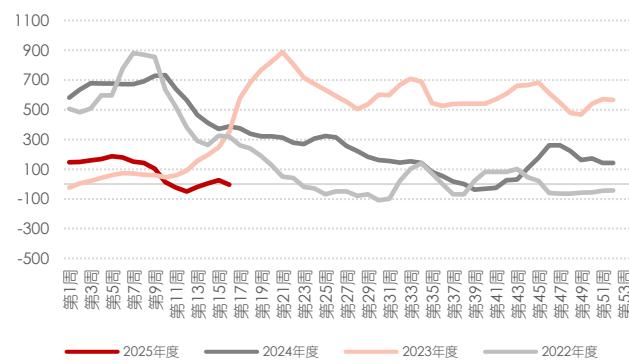
玻璃天然气为燃料利润

单位: 元/吨



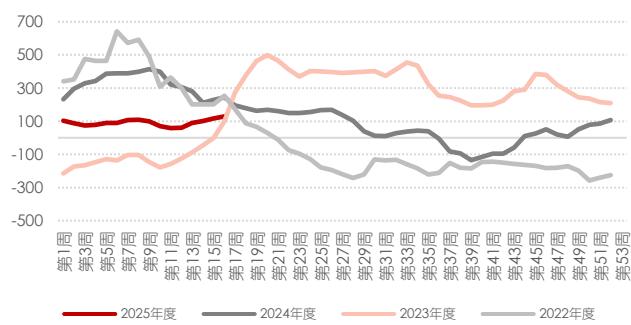
玻璃石油焦为燃料利润

单位: 元/吨



玻璃煤炭为燃料利润

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 隆众资讯

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799