

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)	2025/4/24	2025/4/23	上周	日变化	周变化
沙河长城	1216	1216	1224	0	-9
沙河安全	1293	1293	1293	0	0
沙河德金	1181	1181	1190	0	-9
沙河大板	1245	1245	1250	0	-4
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	1280	1270	1250	10	30
期货市场 (元/吨)	2025/4/24	2025/4/23	上周	日变化	周变化
FG09合约	1135	1154	1122	-19	13
FG05合约	1087	1106	1084	-19	3
FG01合约	1173	1193	1164	-20	9
主力合约持仓 (手)	1073998	1070617	1142184	3381	-68186
主力合约成交 (手)	1132067	1572802	1360732	-440735	-228665
仓单数量 (张)	2541	2541	3066	0	-525
基差 (元/吨)	2025/4/24	2025/4/17	上周	日变化	周变化
FG09合约	158.48	139.48	161.48	19	-3
FG05合约	72.48	52.48	81.48	20	-9
FG01合约	110.48	91.48	123.48	19	-13
价差 (元/吨)	2025/4/24	2025/4/23	上周	日变化	周变化
FG01-05	86	87	66	-1	20
FG05-09	-48	-48	-38	0	-10
FG09-01	-38	-39	-42	1	4
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 (%)	76.09	76.09	84.49	0.0%	-9.9%
玻璃库存 (万重箱)	6547.3	6507.8	5993.2	0.6%	9.2%
天然气利润 (元/吨)	-153.13	-166.85	149	-8.2%	-202.8%
煤炭利润 (元/吨)	145.05	128.69	243	12.7%	-40.3%
石油焦利润 (元/吨)	-38.35	-4.06	388	844.6%	-109.9%

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 1245 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. 今日国内浮法玻璃市场价格主流稳定，局部地区价格窄幅上调。今日华北玻璃价格基本稳定，沙河部分成交较昨日稍晚，整体成交不温不火；华东市场价格稳定为主，局部成交延续近日小幅灵活政策，当前各厂走货相对平稳；华中区域价格走稳，个别厂出货良好，多数厂表现一般，加工厂按需采购为主；华南区域主流价格延续稳价，周内库存整体小幅下降，节前浮法厂着力去库，政策调整表现不一；今日云贵部分厂报价上调 1 元/重量箱，云南部分贸易商货源报价近期上调明显，明日贵州仍有零星涨价计划。

2. 截至 2025 年 4 月 24 日，全国浮法玻璃日产量为 15.78 万吨，比 17 日-0.44%。本周（20250418-0424）全国浮法玻璃产量 110.58 万吨，环比-0.32%，同比-9.32%。

3. 本周（20250418-0424）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-153.13 元/吨，环比增加 13.72 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 145.05 元/吨，环比增加 16.36 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-38.35 元/吨，环比减少 34.29 元/吨。

4. 截止到 20250424，全国浮法玻璃样本企业总库存 6547.33 万重箱，环比+39.5 万重箱，环比+0.61%，同比+9.25%。折库存天数 29.4 天，较上期+0.2 天。”

【逻辑分析】

临近月末，市场重点关注 4 月底政治局会议的信号，包括核心城市进一步放开限购限售、收储规模加码，以及专项债发行节奏，但整体来看对地产后周期产品拉动有限。周度数据来看，全国浮法玻璃样本企业总库存 6547.33 万重箱，环比+39.5 万重箱开始累库。玻璃产量小幅下滑趋势至 15.8 万吨，天然气、煤制气成本环比增加，石油焦环比下降。玻璃价格跟随产销窄幅摇摆，难有趋势性表现。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，节前部分厂家优惠促销降低库存。对比去年，今年玻璃厂家利润低位，当前价格仍有继续下滑空间，以促使行业市场化出清。关注玻璃反弹布空机会，短期价格向上修复。

【交易策略】

1. 单边：短期价格向上修复，关注中期反弹空机会
2. 套利：关注 FG05-09 反套
3. 期权：卖看跌策略

第三部分 相关附图

玻璃基差

单位: 元/吨



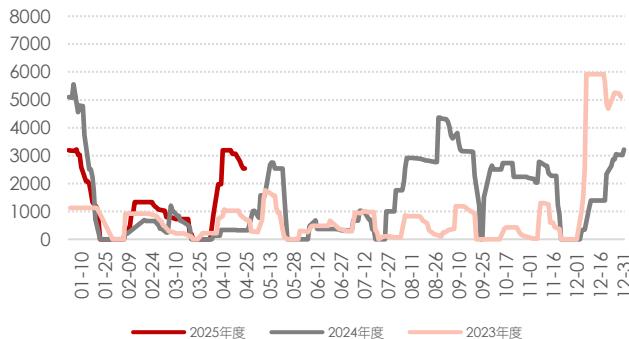
玻璃 5-9 价差

单位: 元/吨



玻璃仓单数量

单位: 张



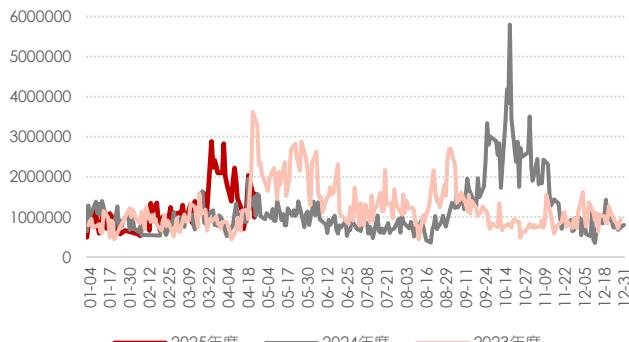
玻璃主力合约持仓

单位: 手



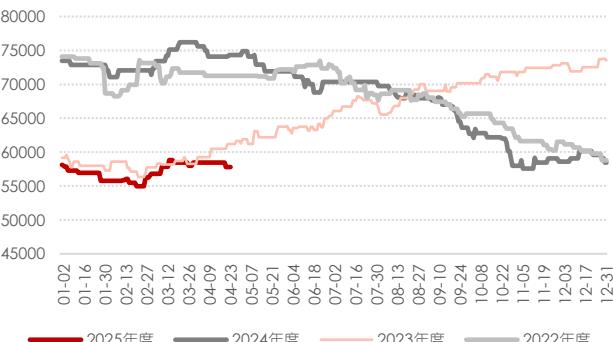
玻璃主力合约成交

单位: 手



玻璃日熔

单位: 吨

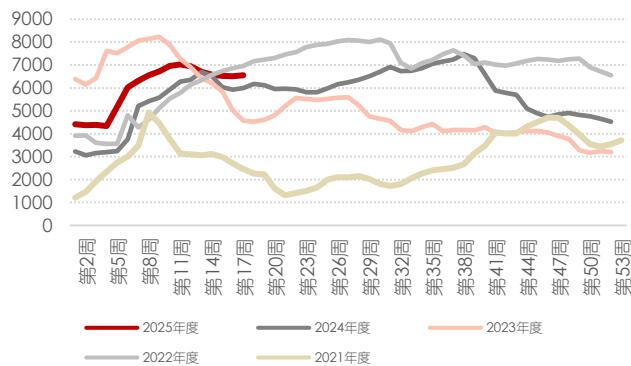


数据来源: 银河期货, 隆众资讯

数据来源: 银河期货, 隆众资讯

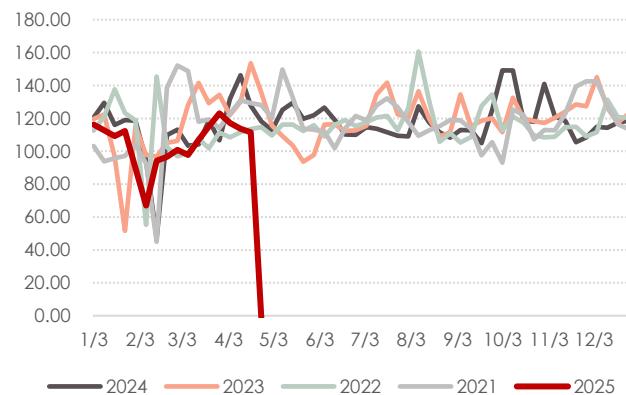
玻璃厂家库存

单位: 万吨



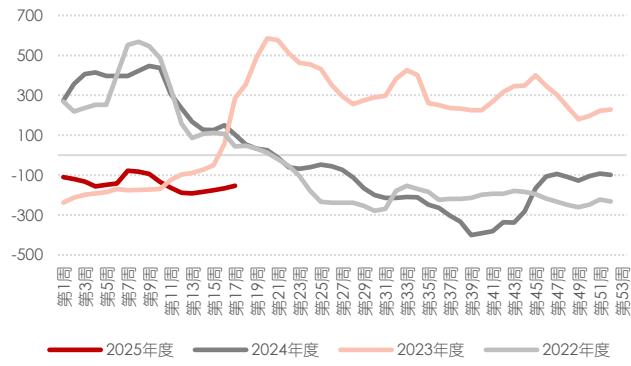
玻璃表需

单位: 万吨



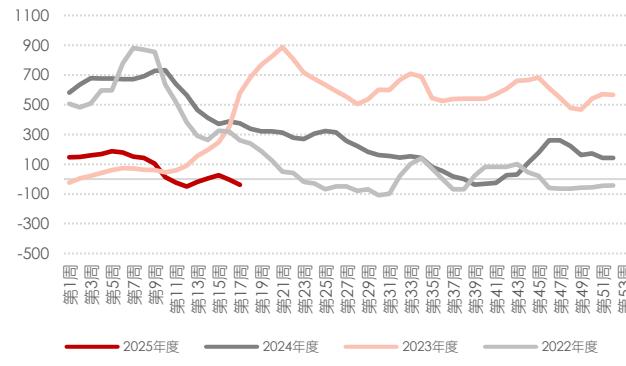
玻璃天然气为燃料利润

单位: 元/吨



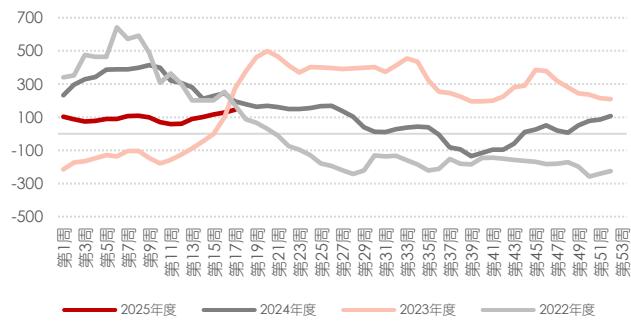
玻璃石油焦为燃料利润

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