

玻璃期货日报

第一部分 基础数据

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@chinastock.com.cn

现货市场 (元/吨)	2025/5/6	2025/4/30	上周	日变化	周变化
沙河长城	1198	1207	1216	-9	-17
沙河安全	1228	1293	1293	-64	-64
沙河德金	1173	1173	1181	0	-9
沙河大板	1207	1237	1245	-30	-39
湖北大板	1160	1170	1170	-10	-10
浙江大板	1400	1400	1400	0	0
华南大板	1320	1320	1330	0	-10
东北大板	1240	1240	1240	0	0
西北大板	1280	1280	1300	0	-20
西南大板	1300	1290	1280	10	20
期货市场 (元/吨)	2025/5/6	2025/4/30	上周	日变化	周变化
FG09合约	1071	1082	1121	-11	-50
FG05合约	1038	1031	1074	7	-36
FG01合约	1117	1131	1167	-14	-50
主力合约持仓 (手)	1193997	1106407	1073998	87590	119999
主力合约成交 (手)	733068	1456897	1132067	-723829	-398999
仓单数量 (张)	2266	2441	2541	-175	-275
基差 (元/吨)	2025/5/6	2025/4/29	上周	日变化	周变化
FG09合约	168.96	205.92	171.48	-37	-3
FG05合约	89.96	105.92	78.48	-16	11
FG01合约	135.96	154.92	124.48	-19	11
价差 (元/吨)	2025/5/6	2025/4/30	上周	日变化	周变化
FG01-05	79	100	86	-21	-7
FG05-09	-33	-51	-47	18	14
FG09-01	-46	-49	-46	3	0
基本面数据 (周度)	本期	上期	去年同期	周环比	年同比
玻璃日熔 (吨)	157225	157225	174105	0.0%	-9.7%
玻璃开工率 (%)	75.42	75.42	84.16	0.0%	-10.4%
玻璃库存 (万重箱)	6498.9	6547.3	6181.6	-0.7%	5.1%
天然气利润 (元/吨)	-145.35	-153.13	103	-5.1%	-241.1%
煤炭利润 (元/吨)	146.39	145.05	196	0.9%	-25.3%
石油焦利润 (元/吨)	-38.35	-38.35	374	0.0%	-110.3%

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-30 至 1207 元/吨,湖北大板市场价变动-10 至 1160 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. 假期国内浮法玻璃市场价格跌多涨少,今日市场大稳小动,中下游维持按需提货。假期华北多厂价格下调,沙河市场价格重心下移,今个别小板略松动,主流走稳,整体成交不温不火。今日华东市场整体以稳为主,多数成交仍显一般,下游市场订单分化明显,短期提货动能有限,部分厂成交存灵活空间。假期华中区域价格零星松动,个别厂存促量政策,今日价格主流走稳,中下游刚需采购。华南主流价格稳定,加工厂订单不足,放假周期同比延长,浮法玻璃原片部分货源提货量大价格可谈,节后开市稍显疲软,中下游观望情绪较浓。假期期间四川、云南部分厂报价上调 1 元/重量箱,厂家产销近两日有所好转。

2. 隆众资讯 5 月 6 日报道:唐山市蓝欣玻璃有限公司三线设计产能 600 吨/日,今日放水冷修。

3. 隆众资讯 5 月 6 日报道:河北德金玻璃有限公司五线设计产能 800 吨/日,5 月 3 日放水冷修。"

【逻辑分析】

供需端,玻璃产量小幅下滑趋势,随着价格下调厂家转为观望,假期后两条产线冷修。下游订单分化,未有起色。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。对比去年厂家利润低位,当前价格仍有继续下滑空间,以促使行业市场化出清。宏观方面,4 月底政治局会议对地产后周期产品拉动有限。玻璃即将进入淡季,下游需求受周期性影响全年难有期待,短期价格偏弱,反弹疲弱。

【交易策略】

1.单边: 玻璃价格偏弱,反弹疲弱,偏空思路。

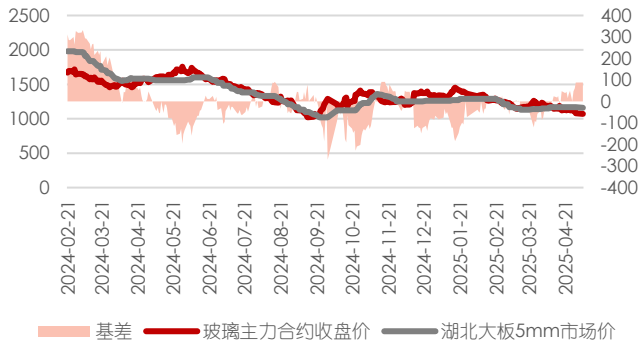
2.套利: 观望

3.期权: 观望

第三部分 相关附图

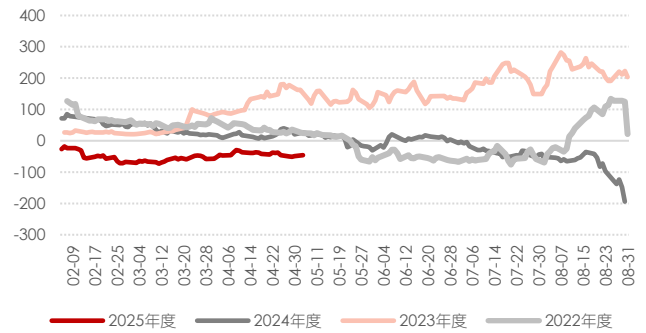
玻璃基差

单位：元/吨



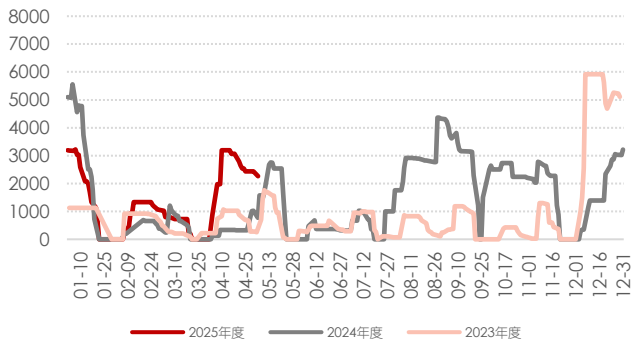
玻璃 9-1 价差

单位：元/吨



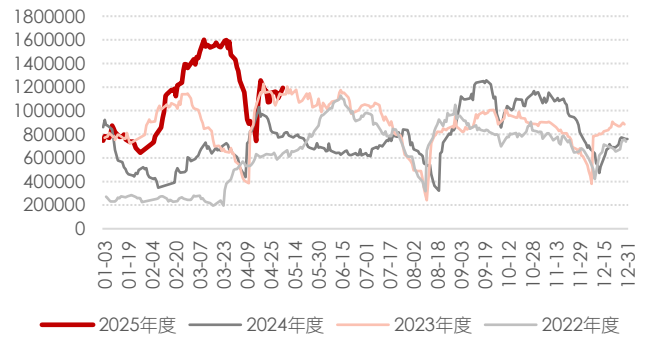
玻璃仓单数量

单位：张



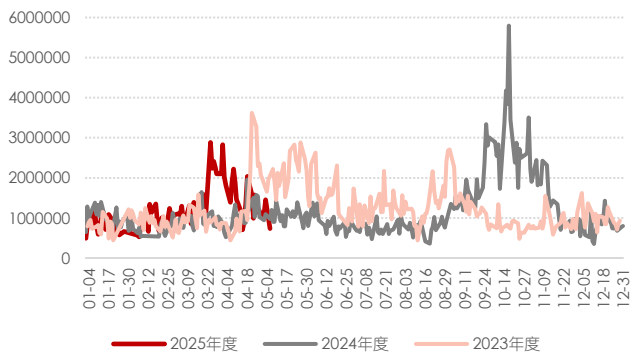
玻璃主力合约持仓

单位：手



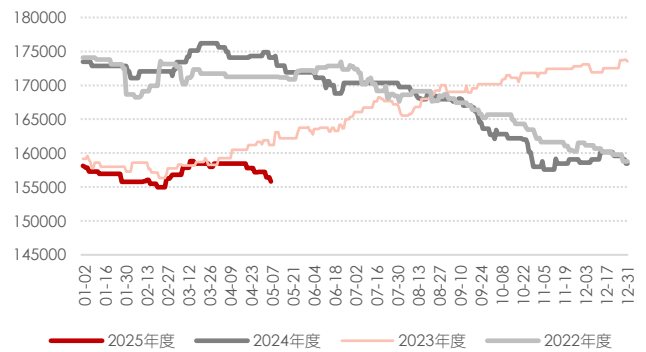
玻璃主力合约成交

单位：手



玻璃日熔

单位：吨

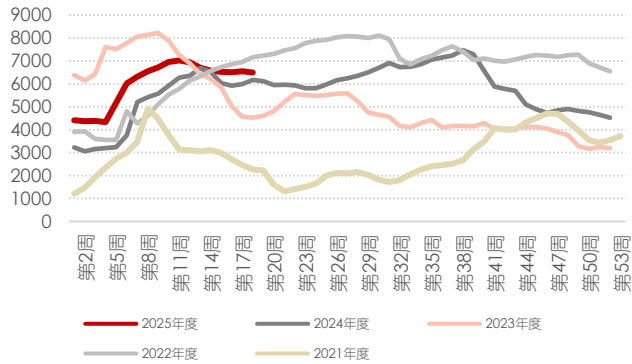


数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

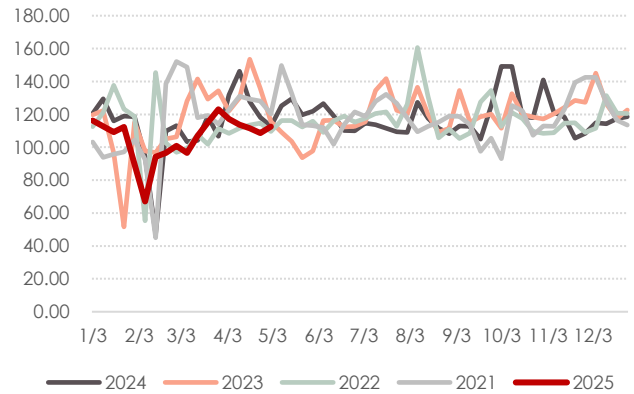
玻璃厂家库存

单位：万吨



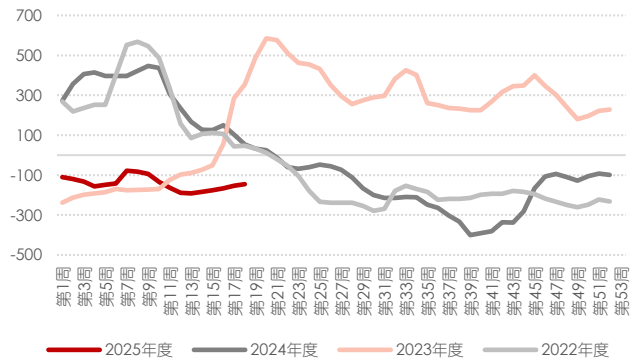
玻璃表需

单位：万吨



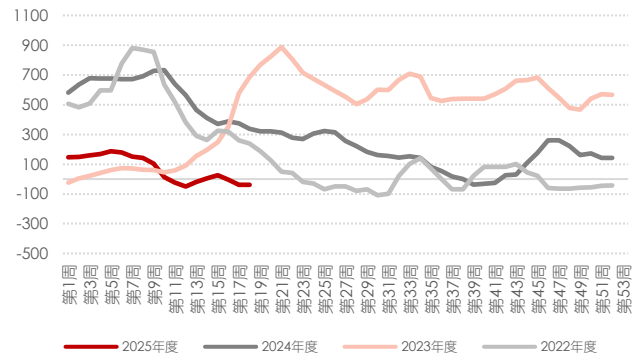
玻璃天然气为燃料利润

单位：元/吨



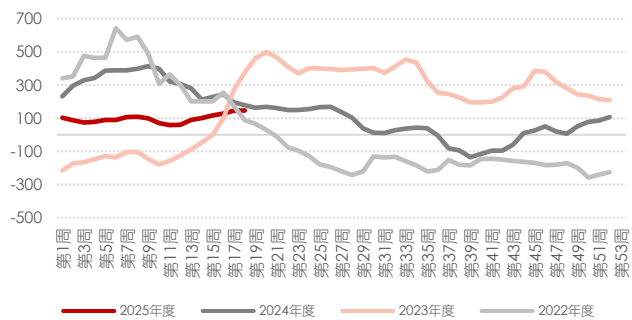
玻璃石油焦为燃料利润

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