

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) | 2025/5/7 | 2025/5/6 | 上周 | 日变化 | 周变化 |
|-------------|----------|-----------|---------|--------|---------|
| 沙河长城 | 1198 | 1198 | 1216 | 0 | -17 |
| 沙河安全 | 1228 | 1228 | 1293 | 0 | -64 |
| 沙河德金 | 1173 | 1173 | 1181 | 0 | -9 |
| 沙河大板 | 1207 | 1207 | 1245 | 0 | -39 |
| 湖北大板 | 1160 | 1160 | 1170 | 0 | -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 | 1280 | 0 | 0 |
| 西南大板 | 1300 | 1300 | 1280 | 0 | 20 |
| 期货市场 (元/吨) | 2025/5/7 | 2025/5/6 | 上周 | 日变化 | 周变化 |
| FG09合约 | 1074 | 1071 | 1122 | 3 | -48 |
| FG05合约 | 1046 | 1038 | 1078 | 8 | -32 |
| FG01合约 | 1115 | 1117 | 1172 | -2 | -57 |
| 主力合约持仓 (手) | 1258220 | 1193997 | 1149632 | 64223 | 108588 |
| 主力合约成交 (手) | 1249889 | 733068 | 1239717 | 516821 | 10172 |
| 仓单数量 (张) | 2266 | 2266 | 2441 | 0 | -175 |
| 基差 (元/吨) | 2025/5/7 | 2025/4/30 | 上周 | 日变化 | 周变化 |
| FG09合约 | 160.96 | 168.96 | 167.48 | -8 | -7 |
| FG05合约 | 91.96 | 89.96 | 73.48 | 2 | 18 |
| FG01合约 | 132.96 | 135.96 | 123.48 | -3 | 9 |
| 价差 (元/吨) | 2025/5/7 | 2025/5/6 | 上周 | 日变化 | 周变化 |
| FG01-05 | 69 | 79 | 93 | -10 | -24 |
| FG05-09 | -28 | -33 | -44 | 5 | 16 |
| FG09-01 | -41 | -46 | -50 | 5 | 9 |
| 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 | 174305 | 0.0% | -9.8% |
| 玻璃开工率 (%) | 75.42 | 75.42 | 83.83 | 0.0% | -10.0% |
| 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 0 至 1207 元/吨，湖北大板市场价变动 0 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. 今日国内浮法玻璃市场价格大稳小动，局部区域个别厂价格小幅调整。华北沙河部分小板市场价格略有松动，市场成交偏于一般，市场观望较浓；华东今日市场价格以稳为主，多数成交相对平稳，个别产线热修，局部供应略缩减；华中区域价格主流走稳，个别厂因产能减少产销良好，多数厂出货一般，市场成交存一定灵活性；华南主流价格继续持稳出货，月初授信政策影响，部分企业产销表现较好，加工厂订单无明显变化，刚需采购为主；西南市场零星报价上调 1 元/重量箱，多数厂稳价出货，部分近期已恢复产销平衡附近。

2. 潘功胜：降低存款准备金率 0.5 个百分点；下调政策利率 0.1 个百分点，从目前的 1.5% 下调到 1.4%。下调结构性货币政策公布利率 0.25 个百分点，下调公积金利率 0.25 个百分点。

3. 5 月 8 日（明日）凌晨 02:00，美联储 FOMC 公布利率决议；凌晨 02:30，美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。"

【逻辑分析】

今日降准降息政策落地，配合中美和谈，玻璃盘中冲高，但受其弱势基本面拖累，冲高后回落，主力收于+0.28%。供需端，玻璃产量小幅下滑至 15.6 万吨，假期后两条产线冷修。节后下游订单分化，未有显著起色，预计本周累库趋势。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，政策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。

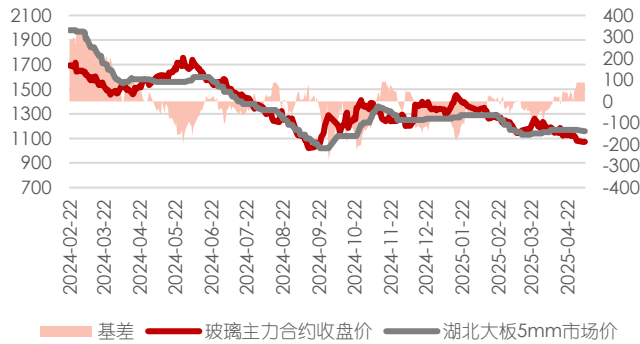
【交易策略】

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

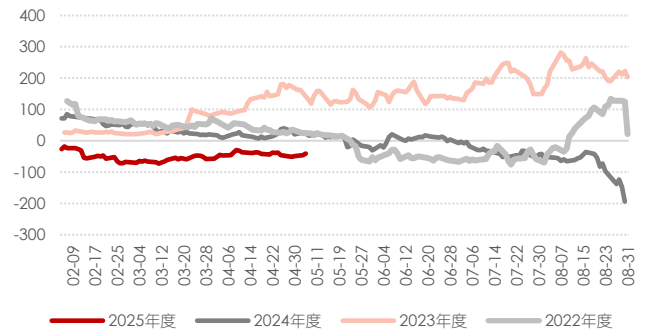
玻璃基差

单位：元/吨



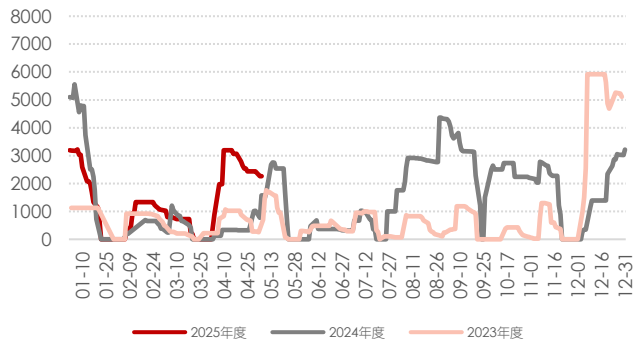
玻璃 9-1 价差

单位：元/吨



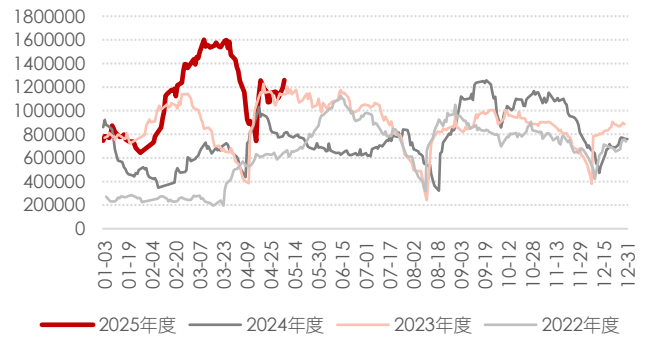
玻璃仓单数量

单位：张



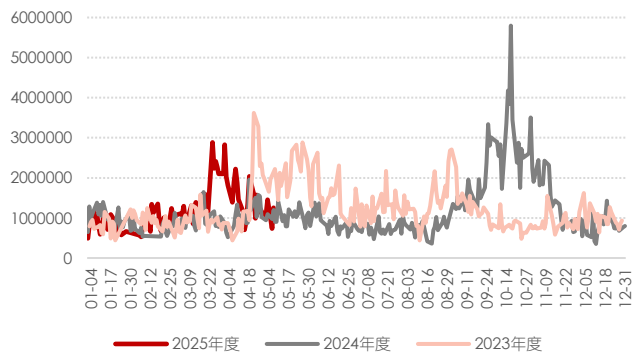
玻璃主力合约持仓

单位：手



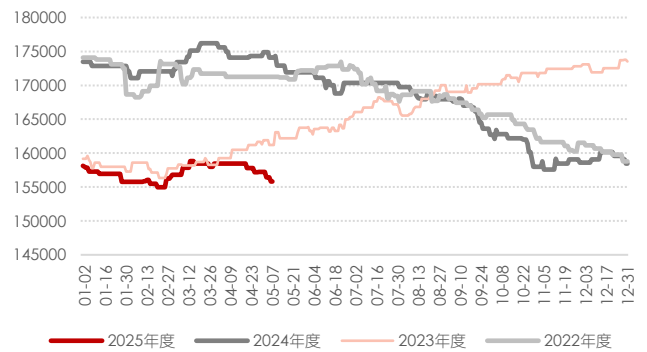
玻璃主力合约成交

单位：手



玻璃日熔

单位：吨

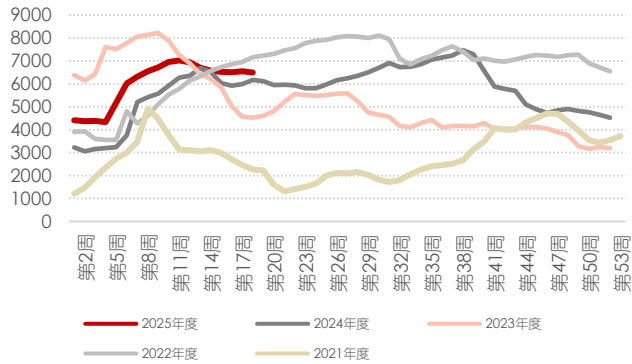


数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

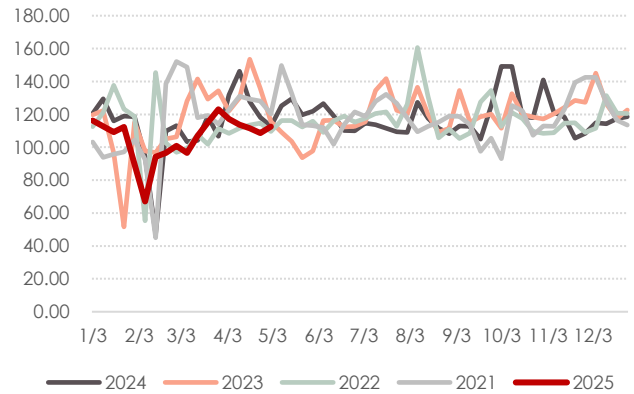
玻璃厂家库存

单位：万吨



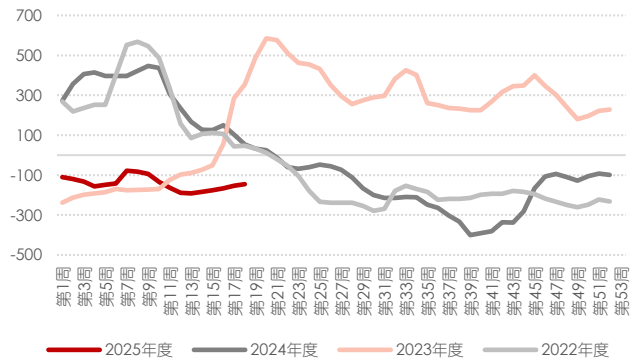
玻璃表需

单位：万吨



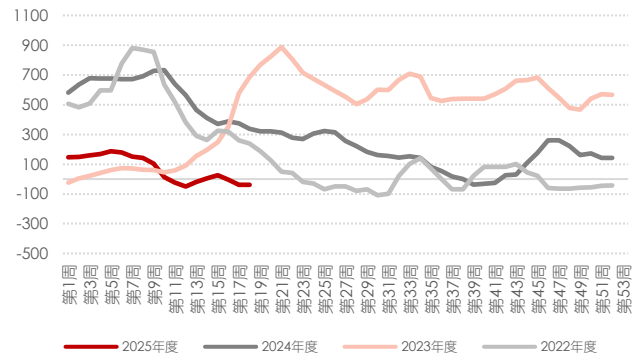
玻璃天然气为燃料利润

单位：元/吨



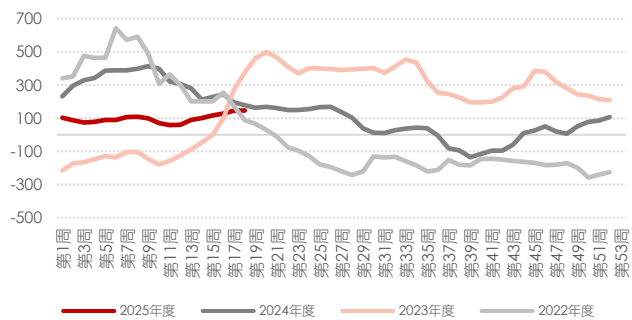
玻璃石油焦为燃料利润

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