

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)	2025/6/9	2025/6/6	上周	日变化	周变化
沙河长城	1109	1109	1130	0	-21
沙河安全	1151	1151	1160	0	-9
沙河德金	1109	1121	1113	-13	-4
沙河大板	1130	1134	1143	-4	-13
湖北大板	1030	1030	1070	0	-40
浙江大板	1260	1280	1330	-20	-70
华南大板	1310	1310	1320	0	-10
东北大板	1180	1180	1190	0	-10
西北大板	1240	1240	1280	0	-40
西南大板	1200	1200	1240	0	-40
期货市场 (元/吨)	2025/6/9	2025/6/6	上周	日变化	周变化
FG09合约	1006	997	954	9	52
FG05合约	1118	1107	1069	11	49
FG01合约	1066	1054	1014	12	52
主力合约持仓 (手)	1450682	1422091	1510335	28591	-59653
主力合约成交 (手)	2686817	3063715	1606166	-376898	1080651
仓单数量 (张)	0	0	0	0	0
基差 (元/吨)	2025/6/9	2025/6/6	上周	日变化	周变化
FG09合约	123.92	137.2	160.76	-13	-37
FG05合约	11.92	27.2	46.76	-15	-35
FG01合约	63.92	80.2	99.76	-16	-36
价差 (元/吨)	2025/6/9	2025/6/6	上周	日变化	周变化
FG01-05	-52	-53	-53	1	1
FG05-09	112	110	115	2	-3
FG09-01	-60	-57	-60	-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)	156175	156175	171105	0.0%	-8.7%
玻璃开工率 (%)	75.76	75.76	83.77	0.0%	-9.6%
玻璃库存 (万重箱)	6975.4	6766.2	5805.3	3.1%	20.2%
天然气利润 (元/吨)	-170.68	-167.97	-60	-1.6%	184.5%
煤炭利润 (元/吨)	90.96	100.1	149	-9.1%	-39.0%
石油焦利润 (元/吨)	-111.33	-107.04	278	-4.0%	-140.0%

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-4 至 1130 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1030 元/吨，广东大板市场价变动 0 至 1360 元/吨，浙江大板市场价变动-20 至 1260 元/吨。

【重要资讯】

"1. 今日国内浮法玻璃市场价格稳中有降，多数区域产销一般。华北今润安下调 1 元/重量箱，沙河区域价格基本稳定，部分价格稍有回落，成交氛围仍显一般，贸易商补货支撑浮法厂产销；华东今日市场稳中下调，华东信义下调 2 元/重量箱，其余暂稳出货，个别厂定制货源短期支撑一定产销，其余厂家出货一般；今日华中区域行情相对平稳，加工厂订单量一般，按需采购仍是主流；华南今日主流货源稳定，部分企业调整出厂优惠力度，以促销出货为主，中下游刚需提货为主，少部分出口订单存赶工，整体对原片需求支撑影响不大；西南四川近期价格零星松动；东北个别产线近期仍有放水计划。

2. 亿海大玻（大连）玻璃有限公司设计产能 520 吨/日今日放水。"

【逻辑分析】

今日玻璃上涨纯碱下跌，黑色品种走弱，但玻璃主力合约涨超千元。市场开始交易玻璃冷修预期，传本月有 6 条产线有冷修预期，玻璃价格走强。但部分产线是处于有计划但不确定，市场容易过度交易。供应端确实有下降空间才能达到平衡，价格上若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，短期价格偏弱震荡。中期关注成本下移、厂家冷修。预计周内维持反弹趋势，单品种基本面未有变化下价格终将回归原线逻辑，关注反弹沽空机会，淡季难有需求持续改善。

【交易策略】

1. 单边：关注反弹沽空机会，淡季难有需求持续改善。
2. 套利：观望
3. 期权：卖出虚值看涨期权

第三部分 相关附图

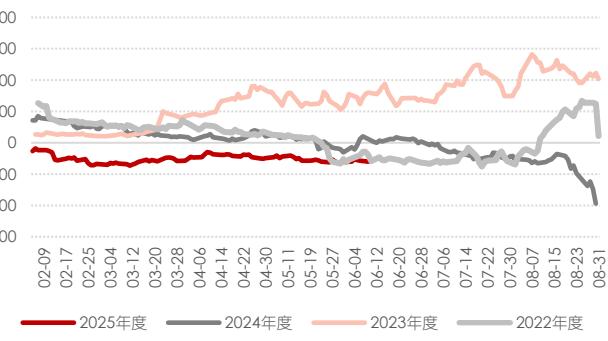
玻璃基差

单位：元/吨



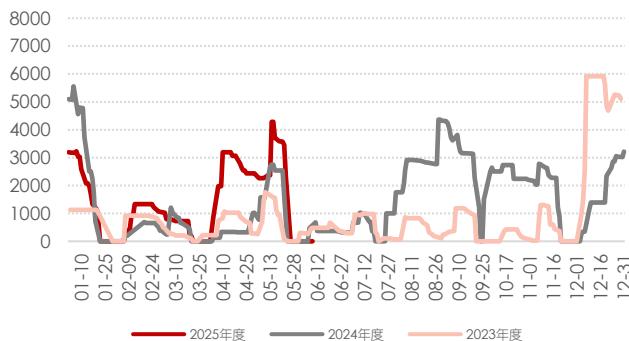
玻璃 9-1 价差

单位：元/吨



玻璃仓单数量

单位：张



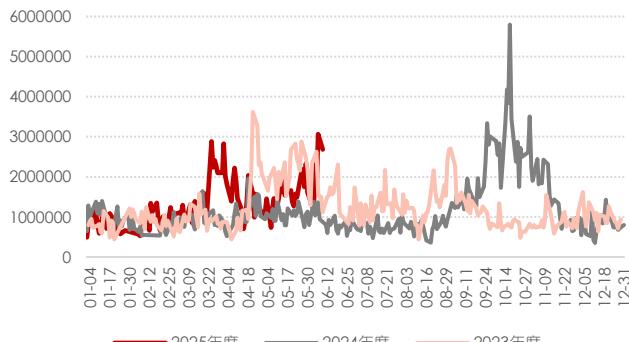
玻璃主力合约持仓

单位：手



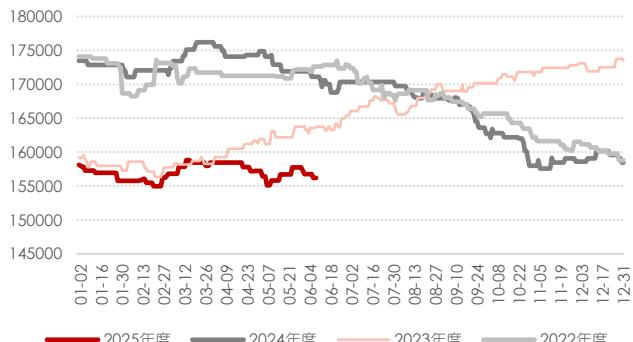
玻璃主力合约成交

单位：手



玻璃日熔

单位：吨

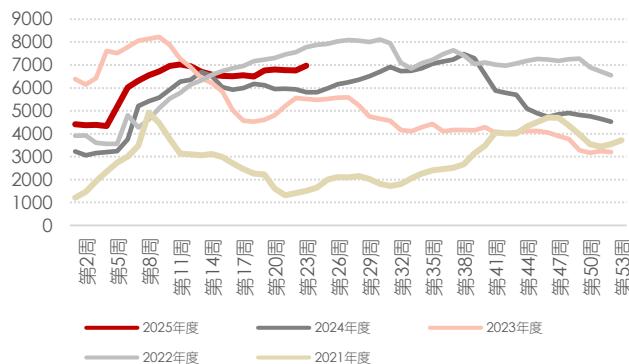


数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

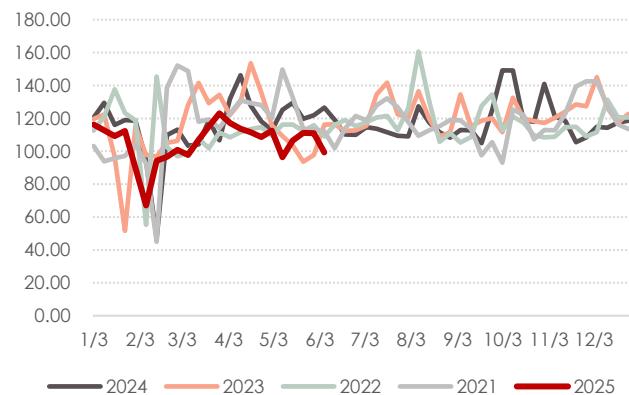
玻璃厂家库存

单位：万吨



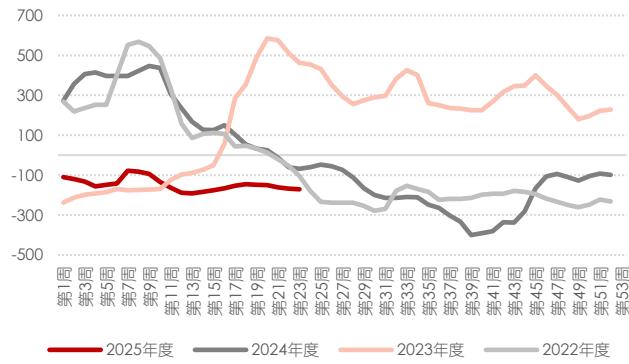
玻璃表需

单位：万吨



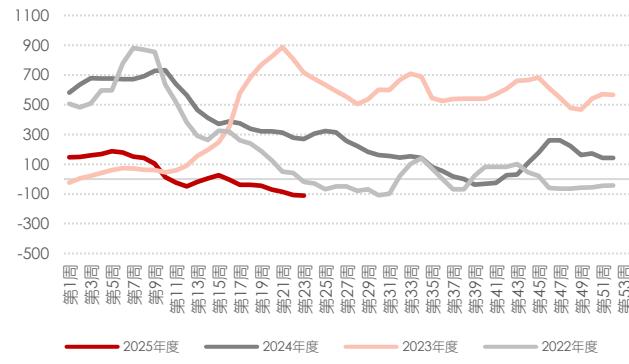
玻璃天然气为燃料利润

单位：元/吨



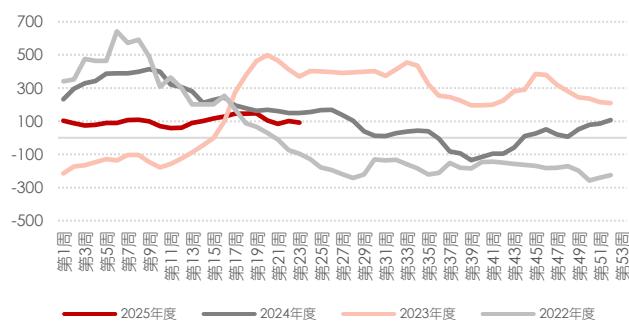
玻璃石油焦为燃料利润

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