

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)	2025/6/16	2025/6/13	上周	日变化	周变化
沙河长城	1096	1104	1109	-9	-13
沙河安全	1130	1130	1151	0	-21
沙河德金	1100	1100	1109	0	-9
沙河大板	1117	1117	1130	0	-13
湖北大板	1030	1030	1030	0	0
浙江大板	1220	1240	1260	-20	-40
华南大板	1290	1310	1310	-20	-20
东北大板	1180	1180	1180	0	0
西北大板	1240	1240	1240	0	0
西南大板	1180	1180	1200	0	-20
期货市场 (元/吨)	2025/6/16	2025/6/13	上周	日变化	周变化
FG09合约	980	976	995	4	-15
FG05合约	1083	1077	1097	6	-14
FG01合约	1041	1035	1054	6	-13
主力合约持仓 (手)	1448684	1426154	1450682	22530	-1998
主力合约成交 (手)	1248122	1737830	2686817	-489708	-1438695
仓单数量 (张)	877	877	0	0	877
基差 (元/吨)	2025/6/16	2025/6/13	上周	日变化	周变化
FG09合约	137.08	141.08	123.92	-4	13
FG05合约	34.08	40.08	11.92	-6	22
FG01合约	76.08	82.08	63.92	-6	12
价差 (元/吨)	2025/6/16	2025/6/13	上周	日变化	周变化
FG01-05	-42	-42	-52	0	10
FG05-09	103	101	102	2	1
FG09-01	-61	-59	-59	-2	-2
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)	156575	156575	170005	0.0%	-7.9%
玻璃开工率 (%)	75.42	75.42	83.06	0.0%	-9.2%
玻璃库存 (万重箱)	6968.5	6975.4	5813.65	-0.1%	19.9%
天然气利润 (元/吨)	-182.83	-170.68	-68.26	-7.1%	167.8%
煤炭利润 (元/吨)	80.72	90.96	148.99	-11.3%	-45.8%
石油焦利润 (元/吨)	-128.47	-111.33	268.17	-15.4%	-147.9%

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 1117 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-40 至 1320 元/吨，浙江大板市场价变动-20 至 1220 元/吨。

【重要资讯】

"1. 周末至今，国内浮法玻璃市场稳中偏弱整理，市场交投氛围一般，成交灵活。华北近日沙河小板普遍走低，大板部分市场卖价松动，成交表现平平，京津唐个别厂近日价格走低 1 元/重量箱；华东近日市场价格稳中下调，部分企业报价下调 2 元/重量箱左右，整体成交显一般，近日其余厂存跟跌预期，关注企业价格调整动态；近日华中区域价格主流走稳，局部零星松动，中下游择低价适量采购；今日华南主流价格降 2 元/重量箱，近期台风影响玻璃成交及消化，再加上货源间高低价差过大，高价货源普降促进出货；西南、东北市场近期主流稳定，个别成交松动。

2. 国家统计局数据显示，5 月份，70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅继续收窄。

3. 房屋竣工面积 18385 万平方米，下降 17.3%。其中，住宅竣工面积 13337 万平方米，下降 17.6%。"

【逻辑分析】

今日玻璃震荡为主，时间上开始进入雨季，各地产销小幅下滑。供应端市场开始交易玻璃冷修预期，实际部分产线是处于有计划但不确定状态，市场容易过度交易。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。三种原料为燃料生产方式理论利润均环比下降。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。关注反弹沽空机会，淡季难有需求持续改善。

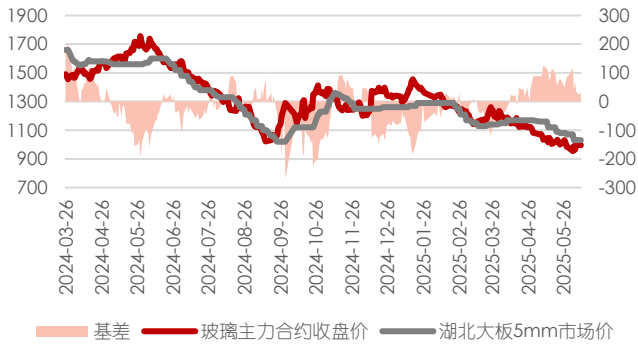
【交易策略】

- 1.单边：区间操作，以空为主。
- 2.套利：观望
- 3.期权：卖出虚值看涨期权

第三部分 相关附图

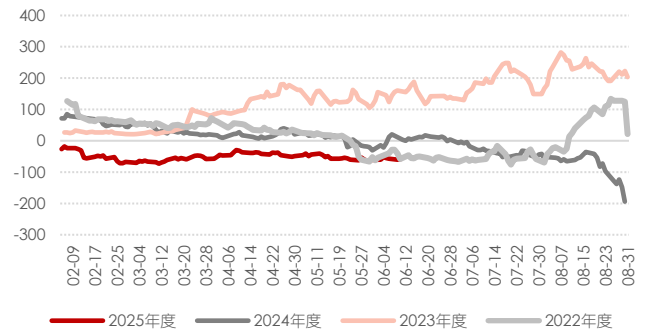
玻璃基差

单位：元/吨



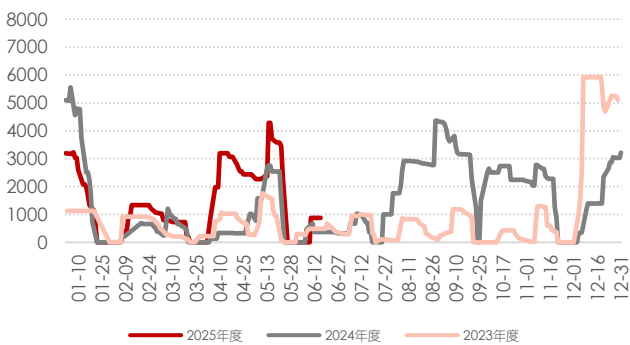
玻璃 9-1 价差

单位：元/吨



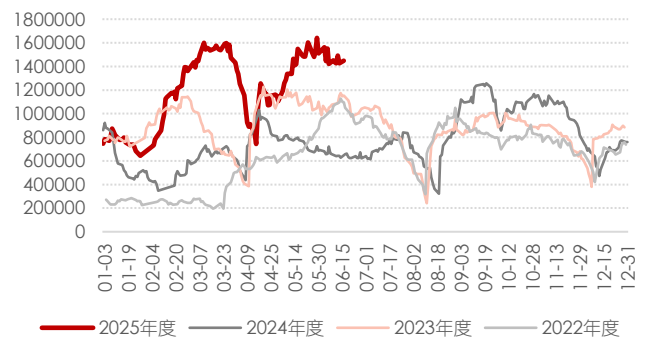
玻璃仓单数量

单位：张



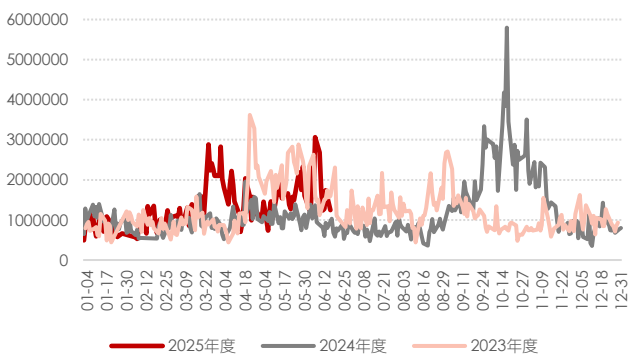
玻璃主力合约持仓

单位：手



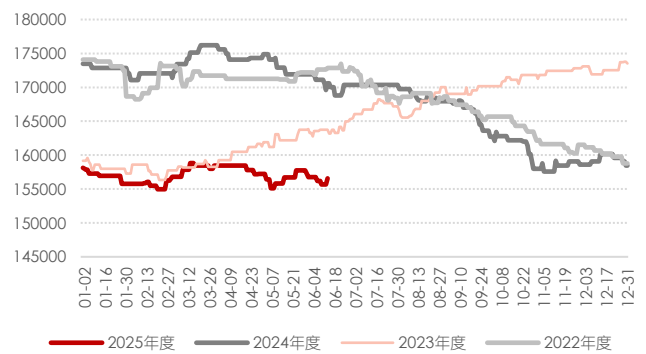
玻璃主力合约成交

单位：手



玻璃日熔

单位：吨

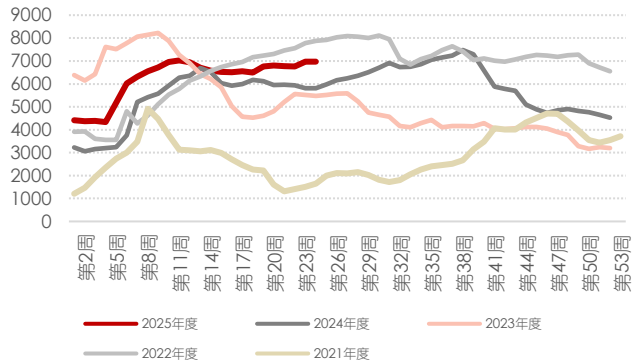


数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

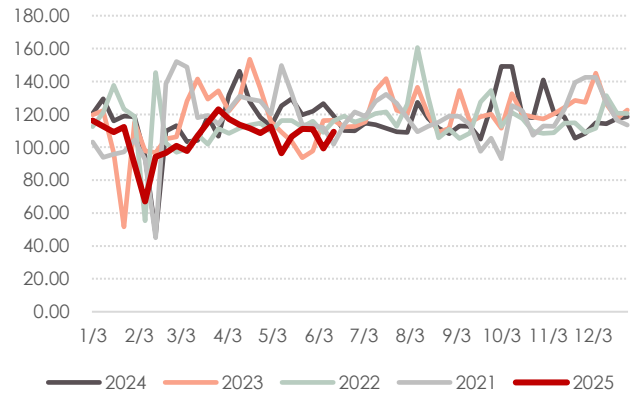
玻璃厂家库存

单位：万吨



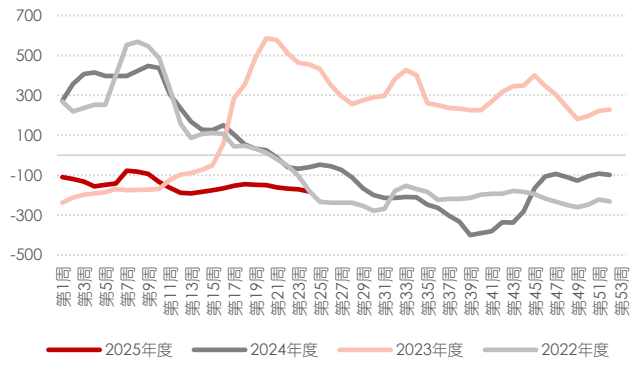
玻璃表需

单位：万吨



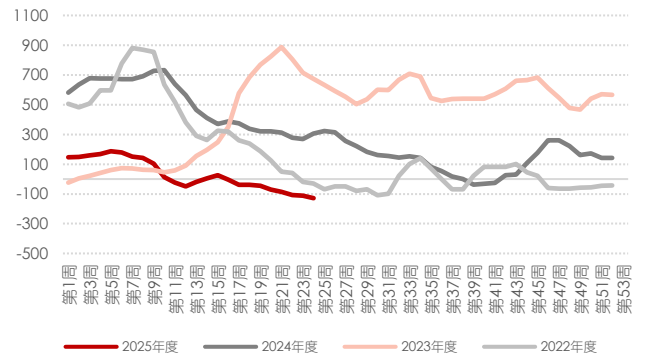
玻璃天然气为燃料利润

单位：元/吨



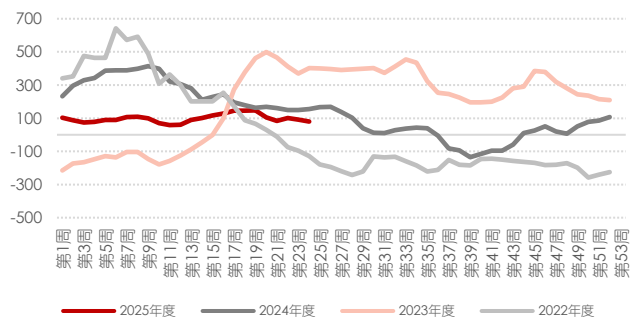
玻璃石油焦为燃料利润

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