

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)	2025/7/31	2025/7/30	上周	日变化	周变化
沙河长城	1241	1258	1258	-17	-17
沙河安全	1293	1297	1241	-4	51
沙河德金	1241	1250	1241	-9	0
沙河大板	1267	1275	1245	-9	21
湖北大板	1230	1230	1150	0	80
浙江大板	1320	1320	1280	0	40
华南大板	1320	1320	1290	0	30
东北大板	1170	1170	1150	0	20
西北大板	1190	1190	1190	0	0
西南大板	1180	1180	1140	0	40
期货市场 (元/吨)	2025/7/31	2025/7/30	上周	日变化	周变化
FG09合约	1117	1191	1362	-74	-245
FG05合约	1298	1388	1461	-90	-163
FG01合约	1224	1320	1426	-96	-202
主力合约持仓 (手)	1101265	959127	968629	142138	132636
主力合约成交 (手)	2837551	4846773	4648921	-2009222	-1811370
仓单数量 (张)	1700	0	0	1700	1700
基差 (元/吨)	2025/7/31	2025/7/30	上周	日变化	周变化
FG09合约	149.88	84.44	-61.52	65	211
FG05合约	-31.12	-112.56	-191.52	81	160
FG01合约	42.88	-44.56	-156.52	87	199
价差 (元/吨)	2025/7/31	2025/7/30	上周	日变化	周变化
FG01-05	-74	-68	-35	-6	-39
FG05-09	181	197	99	-16	82
FG09-01	-107	-129	-64	22	-43
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)	159575	159575	169735	0.0%	-6.0%
玻璃开工率 (%)	75	75	83.06	0.0%	-9.7%
玻璃库存 (万重箱)	5949.9	6189.6	6909	-3.9%	-13.9%
天然气利润 (元/吨)	-150.36	-168.36	-199.69	10.7%	-24.7%
煤炭利润 (元/吨)	138.14	128.93	12.4	7.1%	1014.0%
石油焦利润 (元/吨)	137.71	53.42	161.03	157.8%	-14.5%

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-8 至 1267 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1230 元/吨，广东大板市场价变动 0 至 1350 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1320 元/吨。

【重要资讯】

"1. 国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，市场交投一般。华北今稳中偏弱整理，沙河价格成交重心部分仍有下移，市场售价较为灵活，目前期现商价格尚无明显优势，整体交投氛围一般；华东今日市场价格大稳小动，个别厂建筑白玻价格提涨 1 元/重量箱，但货源较少，市场影响有限，其余多数厂走货逐步转弱，价格暂稳观望；今日华中区域价格延续平稳走势，受期货盘面走低以及中下游库存尚未消化的影响，整体交易氛围偏弱；今日华南主流价格维持稳定，产销今日稍有转弱，下游加工厂反馈订单变化不明显，多以刚需提货为主，月底月初常备原片库存略高；西南贵州部分白玻报价上调 1 元/重量箱。

2. 隆众资讯 7 月 31 日报道：截至 20250731，全国深加工样本企业订单天数均值 9.55 天，环比+2.7%，同比-1.55%。目前，南部区域深加工订单环比并无明显好转变化，北部订单略有增加，但亦不明显。目前深加工利润依旧偏低，钢化及中空产品目前暂未跟涨，此轮储备原片库存天数增幅高于订单增幅。

3. 据隆众资讯统计，截至 2025 年 7 月底，剔除僵尸产线后，国内浮法玻璃生产线共计 296 条，日产能共计 20 万吨，在产 222 条，日产量 15.96 万吨。2025 年 7 月，点火生产线 1 条，放水生产线 2 条。

4. 本周（20250725-0731）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-150.36 元/吨，环比增加 18.00 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 138.14 元/吨，环比增加 11.21 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 137.71 元/吨，环比增加 84.29 元/吨。

5. 截止到 20250731，全国浮法玻璃样本企业总库存 5949.9 万重箱，环比-239.7 万重箱，环比-3.87%，同比-13.88%。"

【逻辑分析】

今日玻璃部分合约触及跌停，随着市场对政策预期降温，部分此前“反内卷”相关性较高品种价格下调快速。基本面方面，玻璃日产量 15.96 万吨，小幅增长趋势。需求端，厂家出货显著转弱，且随着期货价格下跌，期限商货源释放，易形成负反馈于现货市场，月差反套逻辑。经过这一轮双月级别的上涨行情，无论是中游还是下游库存都相对充足，短期补库意愿不强。库存方面，全国浮法玻璃样本企业总库存 5949.9 万重箱，环比-239.7 万重箱，环比-3.87%。利润方面，随着现货价格上涨，企业利润连续修复，供应端减量预期后移。随着政策预期转为向实际落地效果评判，市场情绪归于理性，玻

璃逐渐转为基本面定价，下半年随着流动性和成本底部抬升，玻璃价格也难跌回 6 月低位，预计短期走势偏弱回吐情绪溢价。

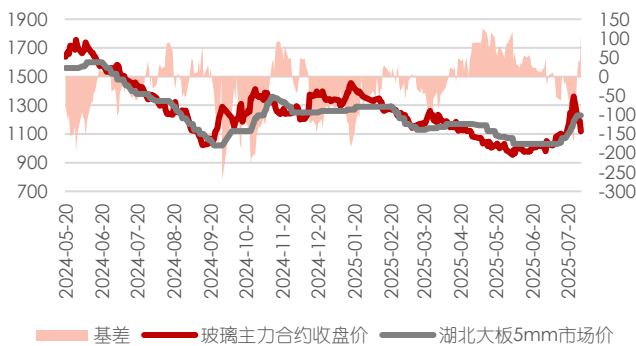
【交易策略】

- 1.单边：走势偏弱回吐情绪溢价
- 2.套利：玻璃 9-1 反套
- 3.期权：观望

第三部分 相关附图

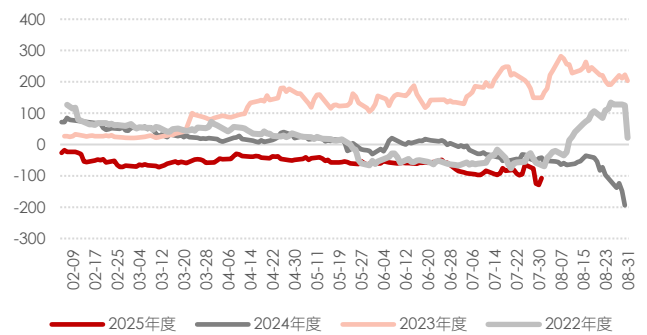
玻璃基差

单位：元/吨



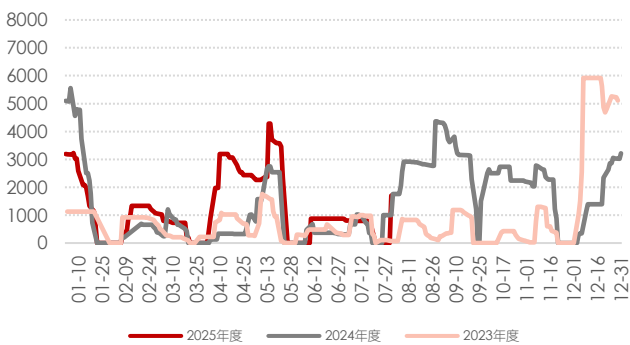
玻璃 9-1 价差

单位：元/吨



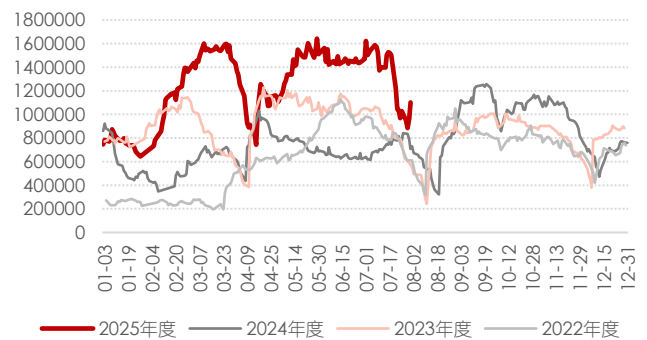
玻璃仓单数量

单位：张



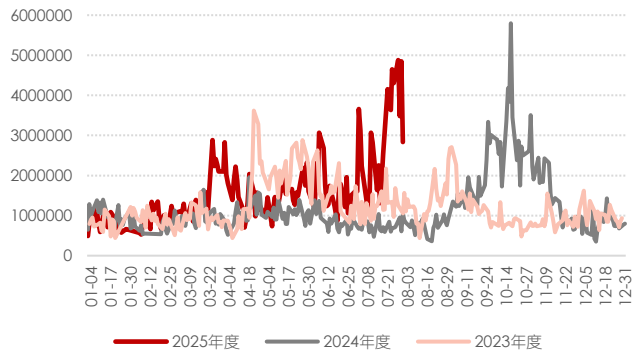
玻璃主力合约持仓

单位：手



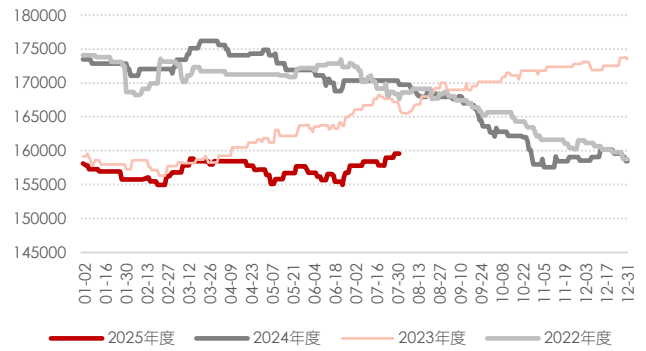
玻璃主力合约成交

单位：手



玻璃日熔

单位：吨

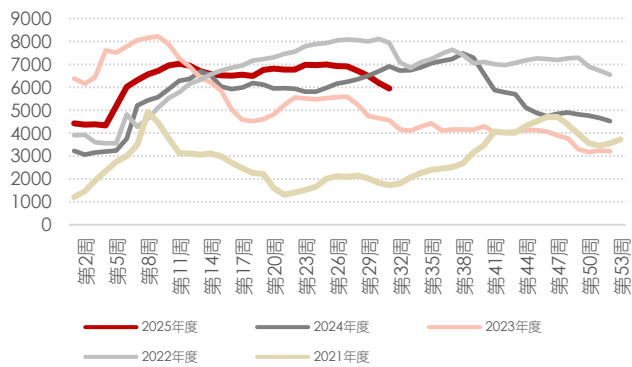


数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

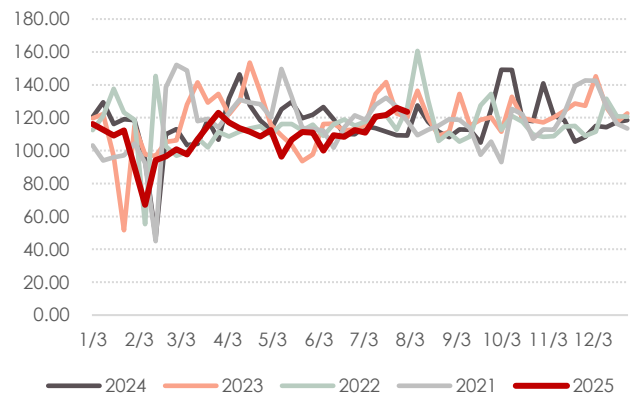
玻璃厂家库存

单位：万吨



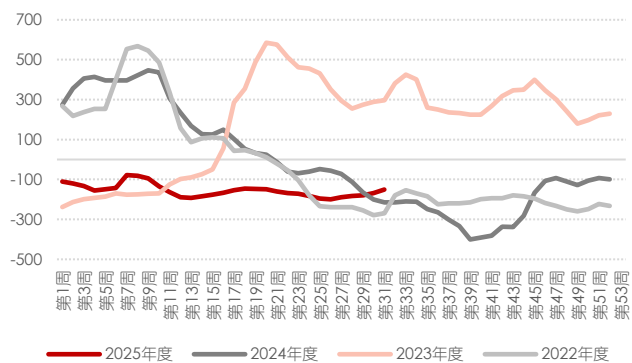
玻璃表需

单位：万吨



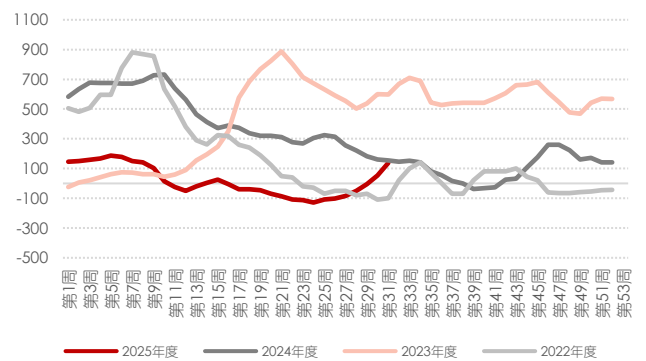
玻璃天然气为燃料利润

单位：元/吨

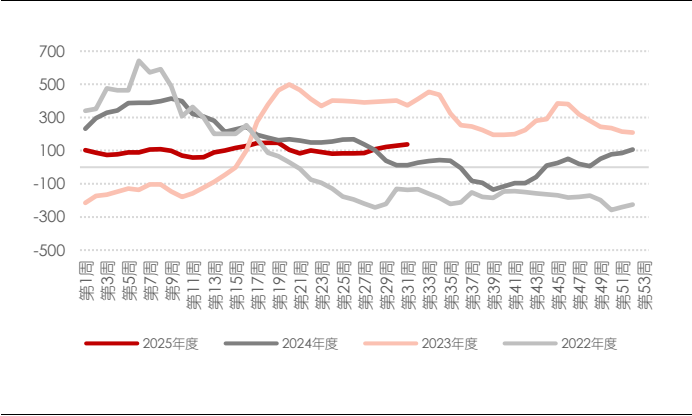


玻璃石油焦为燃料利润

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