

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)	2025/11/27	2025/11/26	上周	日变化	周变化
沙河长城	1057	1053	1057	4	0
沙河安全	1066	1066	1087	0	-21
沙河德金	1036	1036	1031	0	4
沙河大板	1057	1057	1070	0	-13
湖北大板	1060	1060	1070	0	-10
浙江大板	1160	1160	1170	0	-10
华南大板	1090	1090	1120	0	-30
东北大板	1050	1050	1060	0	-10
西北大板	1130	1130	1140	0	-10
西南大板	1020	1030	1040	-10	-20
期货市场 (元/吨)	2025/11/27	2025/11/26	上周	日变化	周变化
FG01合约	1041	1037	987	4	54
FG05合约	1156	1169	1141	-13	15
FG09合约	1213	1228	1219	-15	-6
主力合约持仓 (手)	0	1608000	1943651	-1608000	-1943651
主力合约成交 (手)	0	1710850	1922932	-1710850	-1922932
仓单数量 (张)	0	0	207	0	-207
基差 (元/吨)	2025/11/27	2025/11/26	上周	日变化	周变化
FG01合约	16.16	20.16	81	-4	-65
FG05合约	-98.84	-111.84	-49	13	-50
FG09合约	-155.84	-170.84	-125	15	-31
价差 (元/吨)	2025/11/27	2025/11/26	上周	日变化	周变化
FG01-05	-115	-132	-130	17	15
FG05-09	-57	-59	-78	2	21
FG09-01	172	191	232	-19	-60
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)	157185	157185	159075	0.0%	-1.2%
玻璃开工率 (%)	74.32	74.32	77.63	0.0%	-4.3%
玻璃库存 (万重箱)	6236.2	6330.3	4822.9	-1.5%	29.3%
天然气利润 (元/吨)	-227.27	-206.84	-110.44	-9.9%	105.8%
煤炭利润 (元/吨)	4.5	25.79	6.16	-82.6%	-26.9%
石油焦利润 (元/吨)	-31.48	8.52	222.42	469.5%	-114.2%

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 1057 元/吨,湖北大板市场价变动 0 至 1060 元/吨,广东大板市场价变动 0 至 1130 元/吨,浙江大板市场价变动 0 至 1160 元/吨。

【重要资讯】

"1. 本周 (20251121-1127) 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-227.27 元/吨,环比减少 20.43 元/吨;以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 4.50 元/吨,环比减少 21.29 元/吨;以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-31.48 元/吨,环比减少 40.00 元/吨。

2. 截至 2025 年 11 月 27 日,全国浮法玻璃日产量为 15.72 万吨,比 20 日-0.57%。本周 (20251121-1127) 全国浮法玻璃产量 110.39 万吨,环比-0.57%,同比-0.86%。

3. 截止到 20251127,全国浮法玻璃样本企业总库存 6236.2 万重箱,环比-94.1 万重箱,环比-1.49%,同比+27.23%。折库存天数 27.5 天,较上期-0.2 天。

4. 本周沙河地区企业多有降价或优惠政策,加之在其他地区供应缩减预期下市场情绪好转,业者采购积极性提升,工厂产销率普遍较高,库存去化。华中市场本周供应减量,市场情绪波动,整体产销较上周提高,库存下降。"

【逻辑分析】

本周玻璃期价低位快速反弹上涨,一方面空头持仓集中,临近交割月空头平仓,带动价格上涨。另一方面,玻璃产线加速兑现冷修,11 月内 6 条产线先后停产,涉及日熔 4400 吨。下周有两条产线计划放水冷修,供应端的快速收缩带动盘面价格快速上涨。周度数据上,本周玻璃日熔 15.7 万吨,目前玻璃价格已经跌至 6 月期价低点,玻璃日熔预计也将跌至反内卷政策启动前 (15.5 万吨/d)。沙河及湖北在供应减量及盘面反弹下,中下游采购情绪显著好转,产销显著好转,带动厂家涨价。厂库环比去库 1.5%至 6236.2 万重箱。利润方面,随着现货降价,厂家利润收窄。短期,玻璃节前供应端的收缩速度决定了冬储力度,若冷修加速兑现,预期自我实现促进库存下降,则价格能够稳定。但若随着价格上修,冷修力度减弱,则玻璃弱势基本面将延续至一季度。

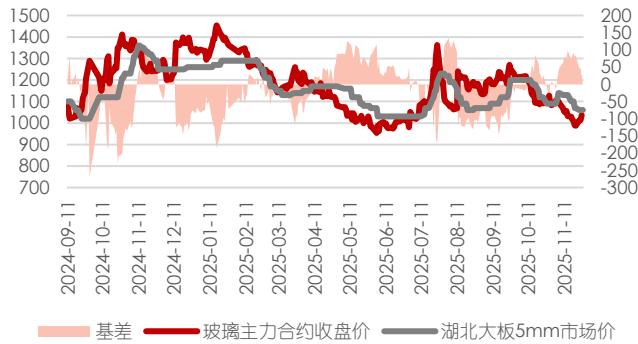
【交易策略】

- 1.单边: 市场开启冷修预期逻辑,价格修复上涨。
- 2.套利: 估值角度 05 合约空纯碱多玻璃策略
- 3.期权: 观望

第三部分 相关附图

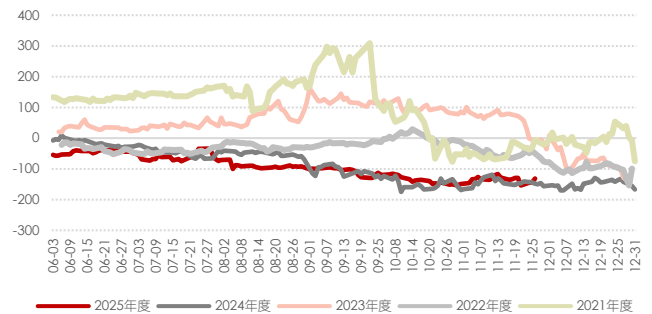
玻璃基差

单位：元/吨



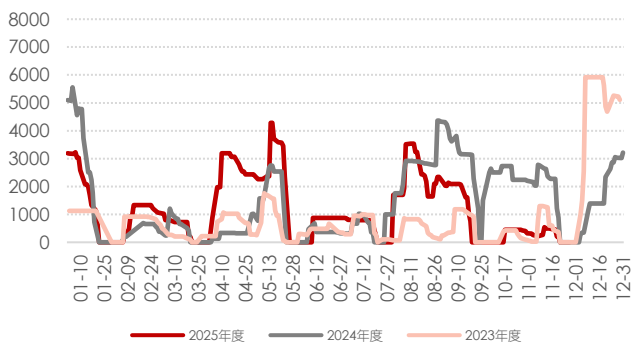
玻璃 1-5 价差

单位：元/吨



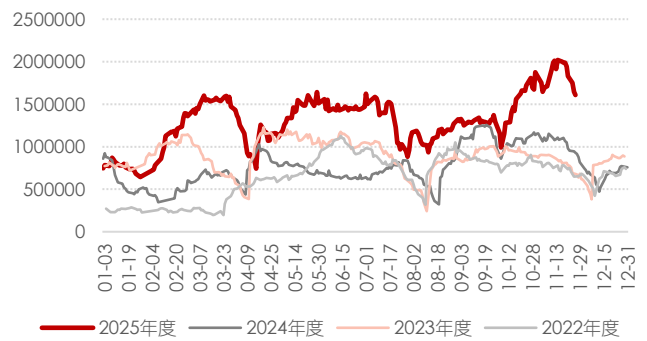
玻璃仓单数量

单位：张



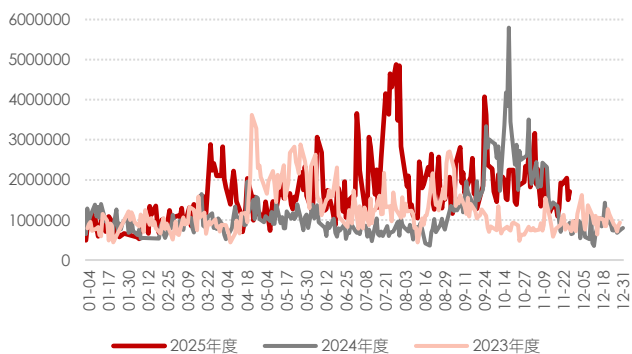
玻璃主力合约持仓

单位：手



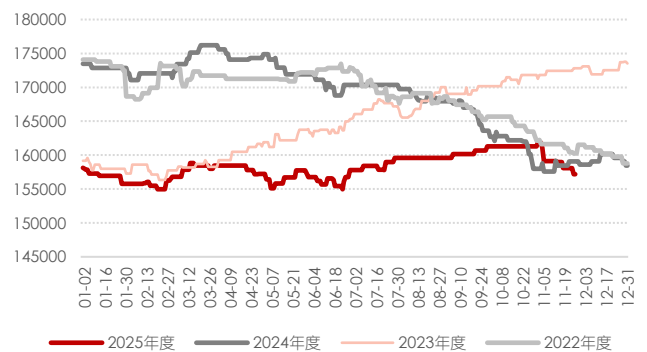
玻璃主力合约成交

单位：手



玻璃日熔

单位：吨

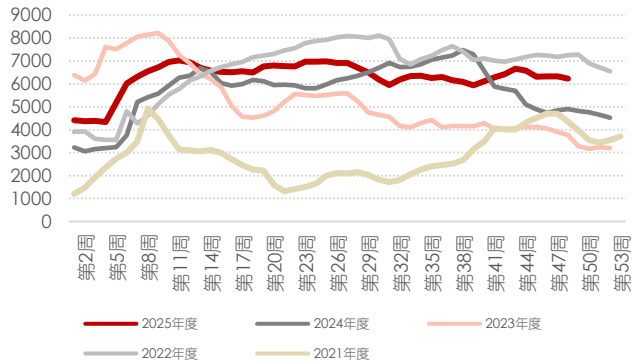


数据来源：银河期货，隆众资讯

数据来源：银河期货，隆众资讯

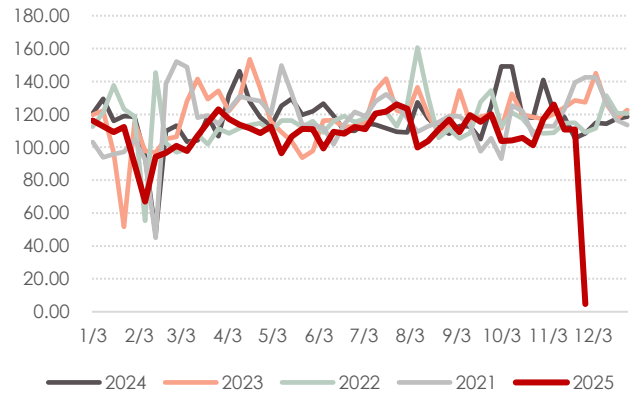
玻璃厂家库存

单位：万吨



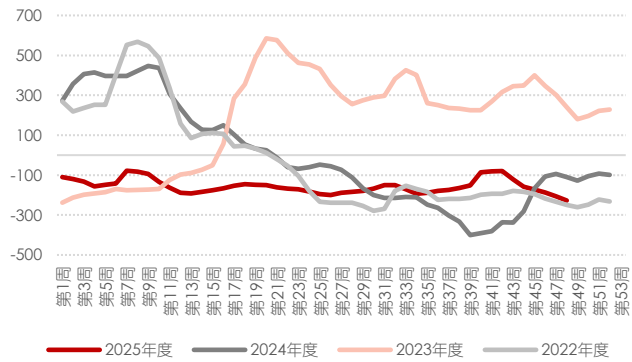
玻璃表需

单位：万吨



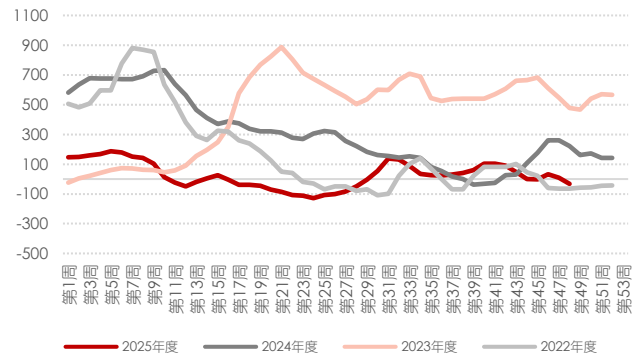
玻璃天然气为燃料利润

单位：元/吨



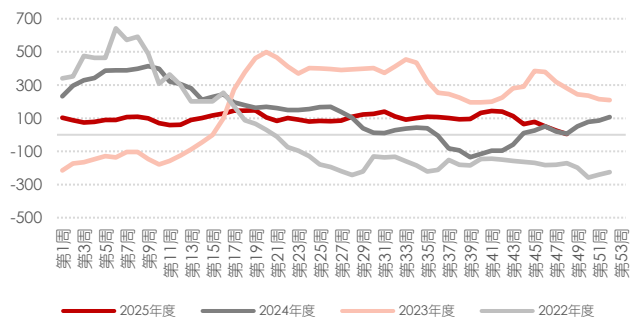
玻璃石油焦为燃料利润

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