研究品种：玻璃　　成文日期：20261117　报告周期：日报
研究分析师：陈博（从业资格号：F03138462；投资咨询从业证书号：Z0022938）

# 玻璃日报

核心观点：玻璃期货今日全合约收跌，主力 FG2701 减仓下行收于 883 元/吨（-2.65%，较昨结算 907），日内高 897 后回落至最低 881；持仓减 21568 手至 111.55 万手，多头离场特征明显。近月 FG2612 报 899 相对抗跌，远月 FG2702—2710 自 908 抬升至 985，呈远月升水（Contango）结构。成本端纯碱 SA2701 收 959 元/吨（-2.14%），玻璃/纯碱比价约 0.921。

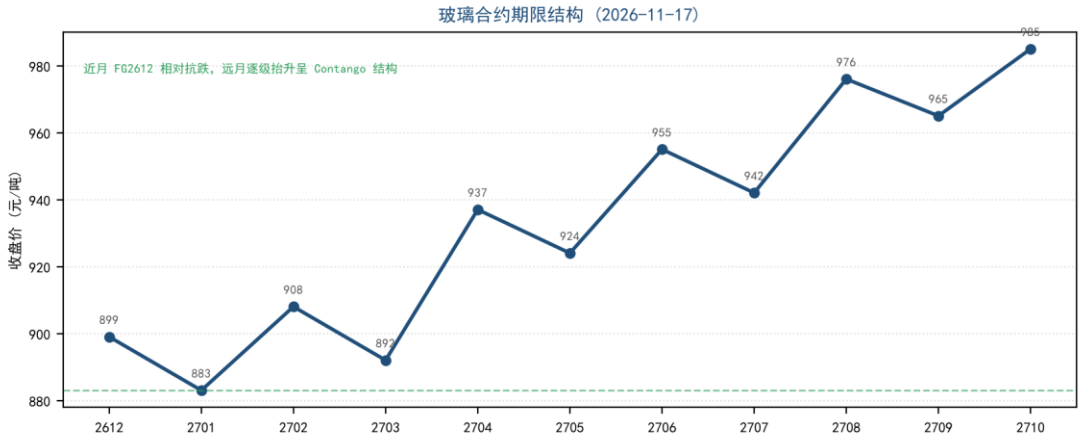
【次日展望】短期看，主力合约当日为减仓下跌（持仓-2.16 万手至 111.55 万手），价格自 11 月 13 日 916 元/吨高点连续回落，多头减仓离场，下跌动能有所释放。

【宏观预期】中长期看，玻璃供需格局仍偏宽松：供应端浮法产线开工高位、产量稳定，冷修与复产并存；需求端地产竣工偏弱、深加工订单增量有限，季节性旺季支撑递减；成本端纯碱与燃料价格重心下移，成本支撑弱化。在“弱现实”基调下，玻璃价格向上弹性受限，仍以区间震荡、反弹偏空思路为主，关注产线冷修与需求边际变化。

【风险关注】①远月升水结构下，近月向远月移仓存在展期收益/损耗；②主力月期权临近到期（剩 24 个自然日），时间价值衰减加快，买方需警惕 theta 损耗；③纯碱成本端扰动、地产竣工与深加工订单超预期变化可能引发价格双向波动。

## 1 行情回顾

【合约列表】2026 年 11 月 17 日，玻璃期货全合约收跌，主力合约 FG2701 收于 883 元/吨（较昨结算 907 跌 2.65%，-24 元），日内最高 897 元/吨、最低 881 元/吨；持仓 1115486 手（较昨日减 21568 手），成交 1120487 手。全市场 11 个活跃合约跌幅 1.50%—2.73%，近月 FG2612 报 899 元/吨相对抗跌，远月 FG2702—2710 自 908—985 元/吨逐级走高。



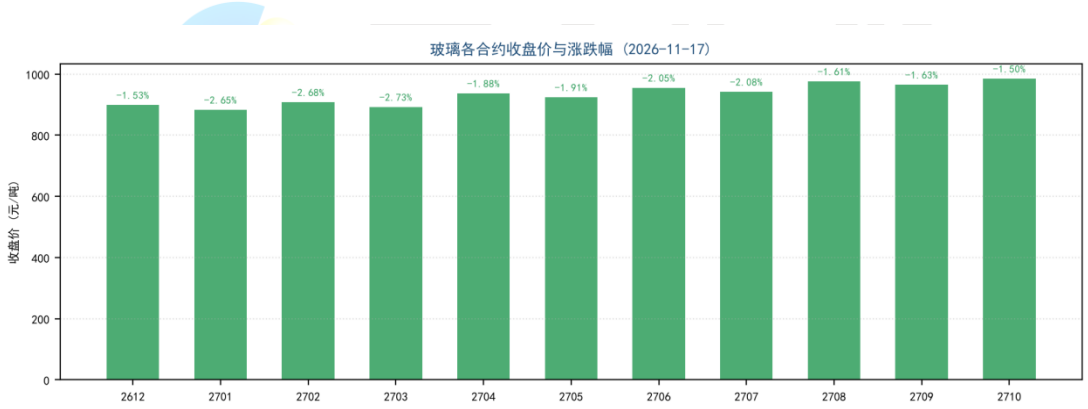

玻璃合约期限结构/来源：同花顺行情数据整理

跨期结构方面，全合约收跌且远月相对近月升水：近月 FG2612 跌 1.53%至 899、主力 FG2701 跌 2.65%至 883，近端相对抗跌；远月 FG2702—2710 自 908—985 元/吨逐级走高，与近月形成正向价差，呈远月升水（Contango）结构，反映市场对远期供需（旺季需求、产线冷修）的相对乐观定价。

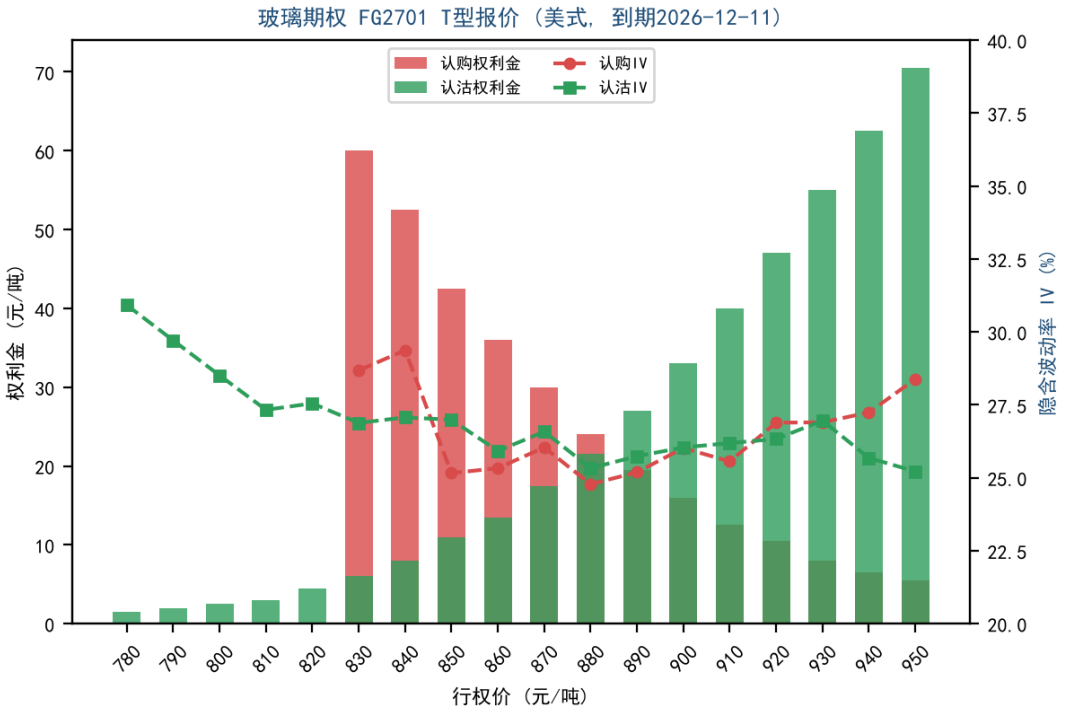
【期权分析】玻璃期权以主力月 FG2701（美式，到期日 2026 年 12 月 11 日，剩余 24 个自然日）为标的，当前价 883。本周平值

附近双边报价有效，有效报价集中于 830—950 档；下文以最接近现价的双边报价档 K=880 刻画，并据有效隐波区间给出中枢定价。需注意 780—820 元/吨认购档现价为 0（深度实值异常）、960 档以上部分认沽无有效报价，已剔除。

平值跨式（以最接近现价的双边报价档 K=880 计）：认购 24.0 + 认沽 21.5 = 45.5 元/吨（占标的 5.15%）；按 IV 中枢 26.0%、剩余 24 个自然日，σ_T≈6.7%、1σ≈±59，区间约 824—942 元/吨；平衡点 834.5/925.5；买方胜率约 43%，期望净收益接近中性（权利金与风险中性期望绝对波幅相当），对买方缺乏安全边际。另以 K=900 计跨式 49.0 元（占 5.55%）。




玻璃各合约收盘价与涨跌幅/来源：同花顺行情数据整理




玻璃期权 FG2701（美式，到期 2026-12-11）T 型报价摘要（双边有效档）/来源：同花顺行情数据整理

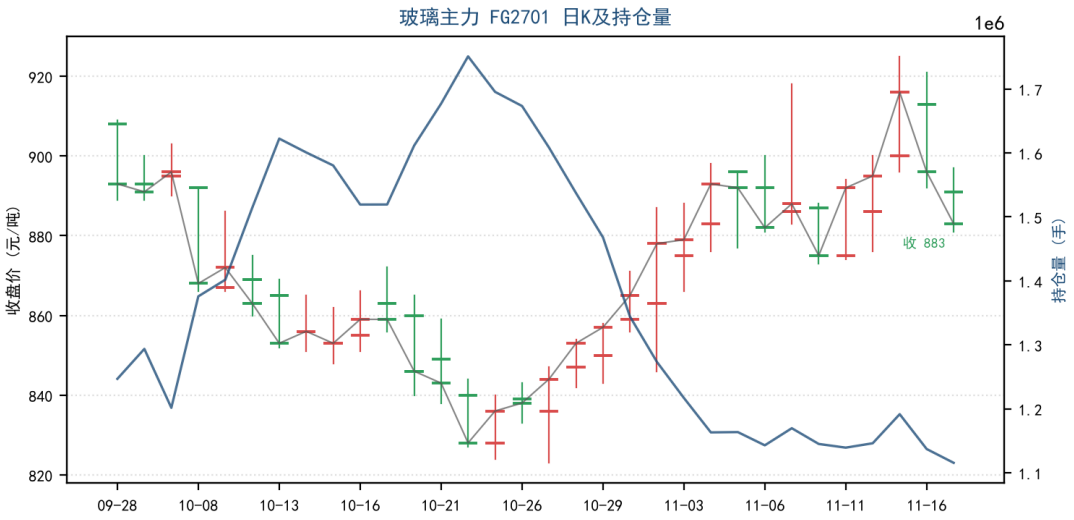
国金期货

## 2 当日运行逻辑

（一）核心逻辑：减仓下行、多头离场，价格重回震荡区间中部

1、主力合约 FG2701 今日收于 883 元/吨，较昨结算跌 2.65%，日内最高 897 元/吨、最低 881 元/吨，收阴线；持仓减 21568 手至 111.55 万手，价跌持仓减，呈“减仓下行”——价格自 11 月 13 日 916 元/吨高点连续两日回落，而持仓自 119.15 万手峰

值回落至 111.55 万手，多头主动离场，反弹动能减弱。




玻璃主力 FG2701 日 K 走势及持仓量变化/来源：同花顺行情数据整理

2、当日标的下跌，隐含波动率维持低位：主力月有效隐波区间约 25%—29%（剔除深实值及无成交异常档），中枢约 26.0%；认沽隐波（约 25.2%—27.1%）与认购隐波（约 24.8%—29.4%）基本相当，整体呈浅微笑形态，两端虚值隐波小幅抬升反映尾部风险定价。绝对权利金成本低（跨式仅占标的 5.15%），但临近到期时间价值衰减快。

中长期来看，玻璃的“弱现实”格局仍未逆转。供应端，浮法产线开工高位、产量稳定，冷修与复产并存；需求端，地产竣工偏弱、深加工订单增量有限，季节性支撑递减。成本端纯碱与燃料价格重心下移，成本支撑弱化。在供需宽松与成本下移的双重压制下，玻璃价格向上弹性受限，仍以区间震荡、反弹偏空思路对待。

## 3 当日重要消息解读

（1）商品市场整体偏弱，玻璃随板块回落，减仓下行反映多头离场。11月17日国内商品期货多数承压，玻璃在连续两日回吐前期涨幅后走弱。

（2）供给方面，浮法玻璃产线开工率维持高位、产量稳定，冷修与复产并存；部分企业库存偏高、出货意愿较强，对现货价格形成压制。

（3）需求方面，下游深加工订单以刚需为主、投机补库谨慎，房地产竣工端偏弱，季节性旺季支撑递减，需求对价格拉动有限。

（4）成本端纯碱SA2701收959元/吨（-2.14%），玻璃/纯碱比价约0.921，理论加工利润边际修复；关注成本下移对玻璃价格的牵引与产业链情绪变化。

## 风险揭示及免责申明

国金期货已取得中国证监会期货交易咨询业务资格。本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。

本文部分数据、图片均来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。本报告基于公开资料、第三方数据或我公司调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但由于信息获取和展示的局限性，我公司无法绝对保证公开信息、第三方数据或调研对象提供材料的真实性、完整性和准确性，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司建议交易者应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定情形，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，并不构成对任何人的交易咨询建议。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。

同时提醒期货交易者，期市有风险，入市需谨慎！

国金期货
SINOLINK FUTURES