



华鑫期货玻璃专题报告0520：地产竣工大幅下降，玻璃供给过剩，价格或将持续低位运行

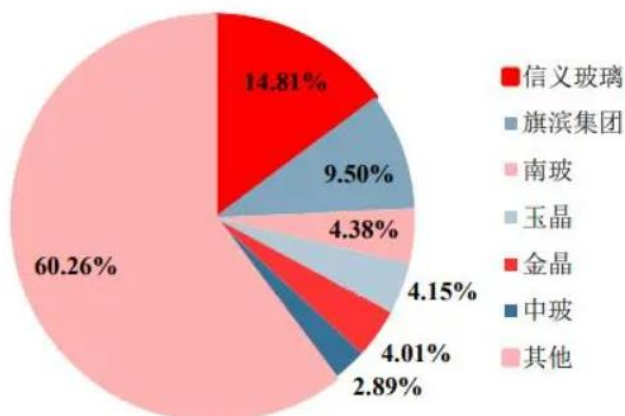
2025年5月20日

核心观点：今年1—4月份，房地产开发企业房屋施工面积6.2亿平方米，同比下降9.7%，房屋新开工面积1.78亿平方米，下降23.8%，房屋竣工面积1.56亿平方米，下降16.9%。1-4月汽车累计产量1011万辆，同比增加11.1%。汽车对玻璃的总需求大约拉动2.4%。根据地产、汽车产量数据，估计1-4月平板玻璃总需求或下降7.5-8.5%左右。1-4月国内平板玻璃产量1593万吨，同比减少51.6万吨，同比减少3.1%。1-4月玻璃供给大于需求，玻璃累库，浮法玻璃厂内库存340.41万吨，玻璃仓单7万余吨，玻璃库存处于高位。当玻璃企业亏损超200元/吨时，开始大幅减产。截至5月16日，以石油焦为燃料的生产毛利在-70元/吨附近，以煤炭为燃料的浮法玻璃利润104元/吨，以天然气为燃料的生产毛利在-149.5元/吨附近。当前玻璃依然供过于求，由于石油焦和纯碱等原材料价格偏弱，玻璃生产成本还有下降空间。预计玻璃价格或将持续低位运行。

一、玻璃供需格局

根据生产工艺，平板玻璃可分为浮法玻璃和普通平板玻璃，浮法玻璃是通过浮法工艺生产的平板玻璃，浮法工艺是目前平板玻璃生产的主流工艺，占平板玻璃总量的90%左右。浮法玻璃行业整体竞争格局较为分散，民营企业占据绝对优势地位。按产能计算，信义玻璃占14.8%，旗滨集团占9.5%，南玻占4.38%，玉晶占4.15%，金晶占4.01%，中玻占2.89%，其他企业合计占比30.27%。分省市来看，平板玻璃产量的前三名依次是河北、湖北和广东，合计占比已超30%。

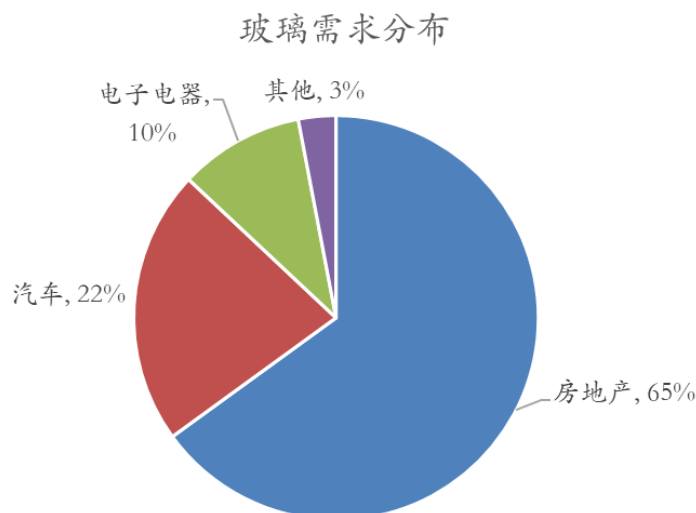
图1：中国浮法玻璃产能分布



数据来源：华鑫期货研究所、卓创资讯

浮法玻璃主要应用于房地产、汽车以及电子电器行业。根据初步测算，浮法玻璃下游消费结构：约60-70%用于房地产，20-24%用于汽车，8-12%用于电子电器，以及其他需求。

图2：中国浮法玻璃下游分布

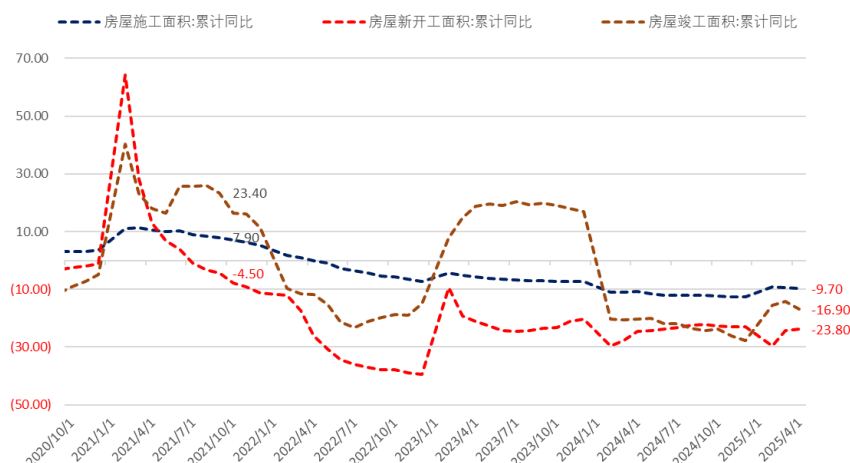


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

二、 玻璃需求下降

地产占浮法玻璃需求65%左右。2025年1—4月份，全国房地产开发投资27730亿元，同比下降10.3%；1—4月份，房地产开发企业房屋施工面积620315万平方米，同比下降9.7%；房屋新开工面积17836万平方米，下降23.8%；房屋竣工面积15648万平方米，下降16.9%。房地产对玻璃的需求依然负增长。房屋竣工与玻璃需求息息相关，1-4月竣工面积同比下降16.9%，玻璃需求降幅约11%。

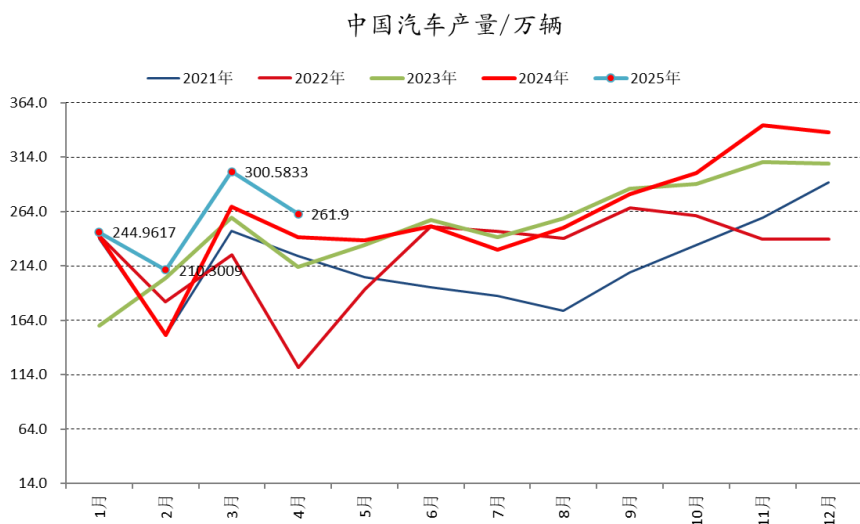
图3：房屋新开工、施工与竣工面积累计同比



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

汽车占浮法玻璃消费22%左右。2025年1-4月汽车累计产量1011万辆，同比增加11.1%。汽车对玻璃的总需求大约拉动2.4%。根据地产、汽车产量与其他需求数据，估计2025年1-4月平板玻璃总需求同比或下降7.5-8.5%左右。

图4：中国汽车产量

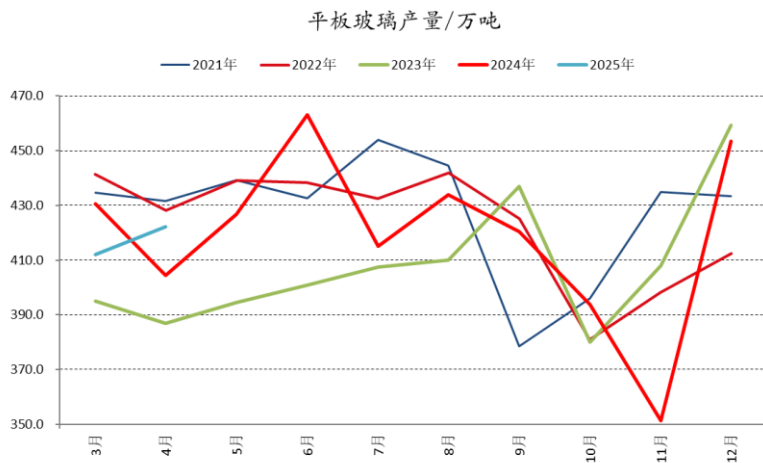


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

三、 平板玻璃的供给

2025年1-4月国内平板玻璃产量1593万吨，同比减少51.6万吨，同比减少3.1%。

图5：中国平板玻璃产量

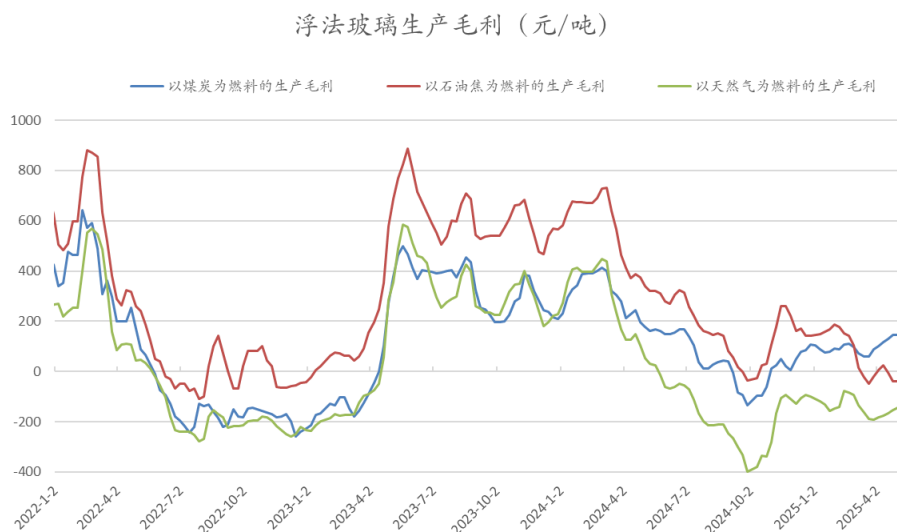


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

截至今年5月19日以天然气为燃料的浮法工艺的生产成本在1489元/吨附近，以石油焦为燃料的生产毛利在-70元/吨附近，以煤炭为燃料的浮法玻璃利润104元/吨，以天然气为燃料的生产毛利在-149.5元/吨附近。当玻璃企业亏损超200元/吨时，开始大幅减产。当前玻璃生产企业未到亏损超200元/吨的状态。



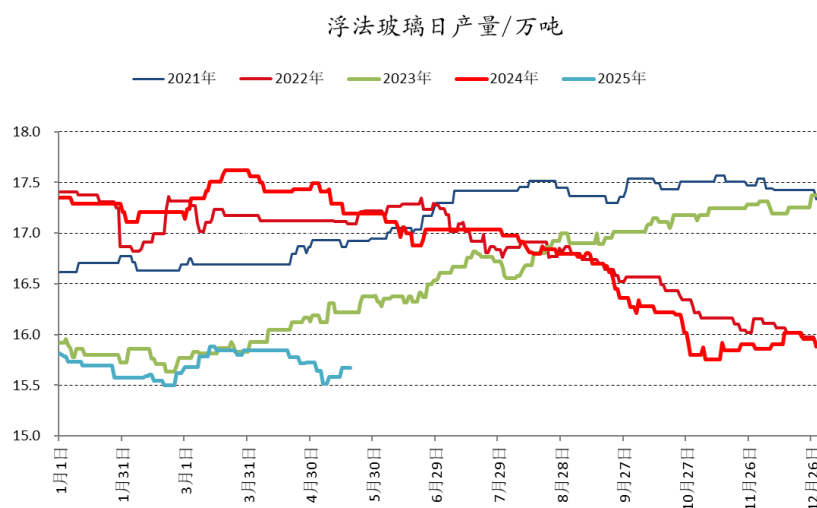
图6：中国浮法玻璃毛利



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

由于玻璃利润下降幅度较大，玻璃日熔量从2024年3月的17.62万吨高峰逐步下降。截至5月19日，玻璃日熔量15.67万吨，较去年同期下降8.8%，较去年年均日熔量下降7.0%，玻璃产能利用率78.2%。由于1-4月地产竣工面积与施工面积大幅下降，导致玻璃总需求出现7.5-8.5%幅度的下降，导致目前玻璃供给高于需求，库存不断累积，价格偏弱。

图7：浮法玻璃日产量

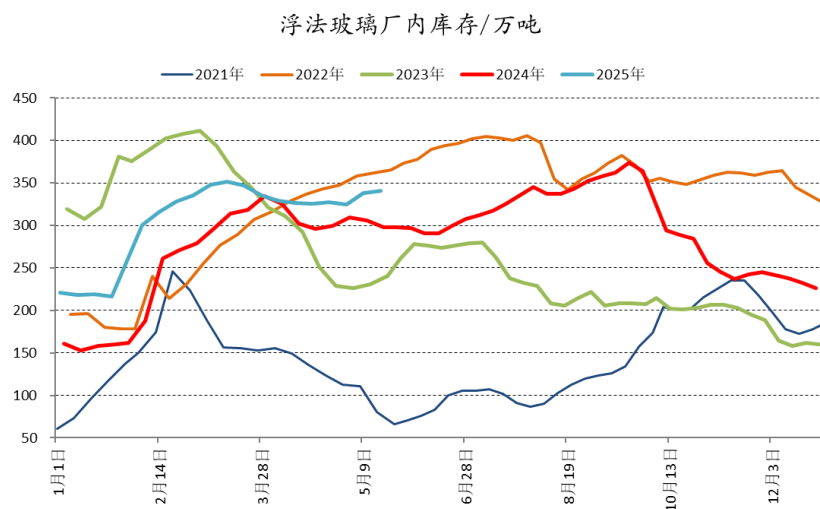


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至5月16日浮法玻璃厂内库存340.41万吨，玻璃厂内库存处于偏高位置，玻璃价格承压。



图8：浮法玻璃厂内库存

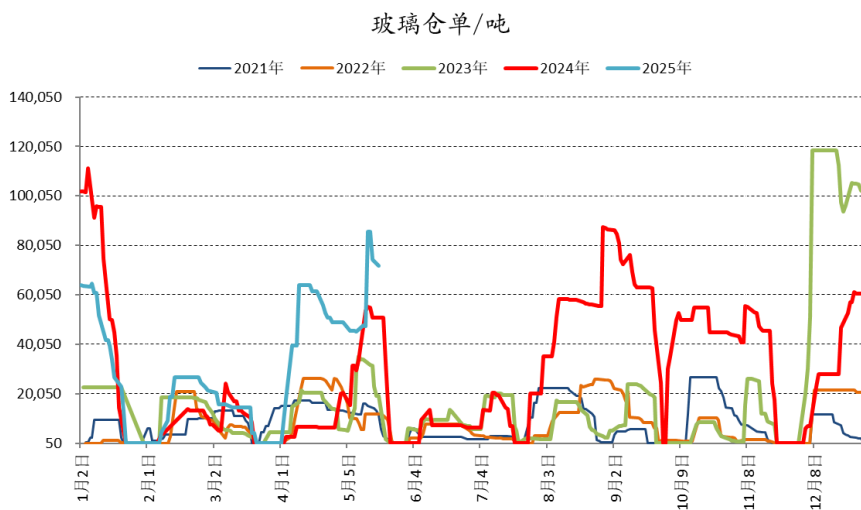


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

四、 玻璃仓单与基差

截至5月19日玻璃仓单数量7.166万吨，处于历史同期最高水平。由于在4月初玻璃期货升水现货较多导致套保和期现套利较活跃，玻璃仓单处于高位。

图9：玻璃仓单数量/吨



数据来源：华鑫期货研究所、Wind



5月19日FG2509收盘价1018计算，沙河地区浮法玻璃（5mm:大板）市场现金价1076元/吨，玻璃主力合约2509基差58，玻璃主力合约贴水现货。

图10：玻璃主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

