

【鑫期汇】玻璃专题报告0211：玻璃生产企业亏损较多，现货价格筑底

2026年2月11日

一、 近期行情回顾

2025年12月，全国已有至少6条浮法玻璃生产线宣布冷修（停产检修），12月底至一月初浮法玻璃日熔量快速下降。导致在1月初玻璃期货FG2605出现一波上涨，随后回吐大部涨幅，玻璃FG2605在1030—1130区间震荡。

图1：近期玻璃行情



数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

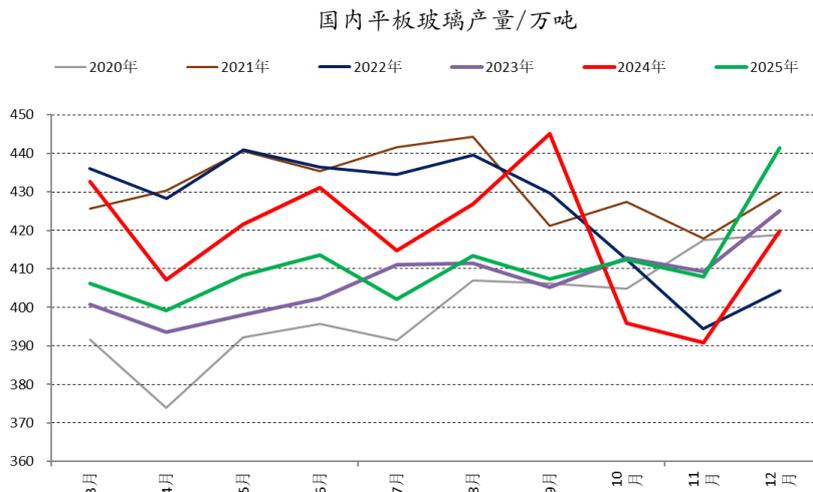
二、 玻璃的供给

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。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%。

2025年1-12月国内平板玻璃产量4112.2万吨，同比减少73.3万吨，同比减少1.8%。产量降幅小于需求降幅，国内平板玻璃供应过剩。



图2：国内平板玻璃产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至今年2月6日，以天然气为燃料的浮法工艺的生产成本在1339元/吨附近，以石油焦为燃料的浮法工艺的生产成本在1066元/吨附近，以煤炭为燃料的浮法工艺的生产成本在1035元/吨附近。生产毛利方面，以石油焦为燃料的生产毛利在43.9元/吨附近，以煤炭为燃料的浮法玻璃利润-67.9元/吨，以天然气为燃料的生产毛利在-167.9元/吨附近。当玻璃企业亏损超200元/吨时，或将出现较大幅度减产。

图3：中国浮法玻璃生产毛利

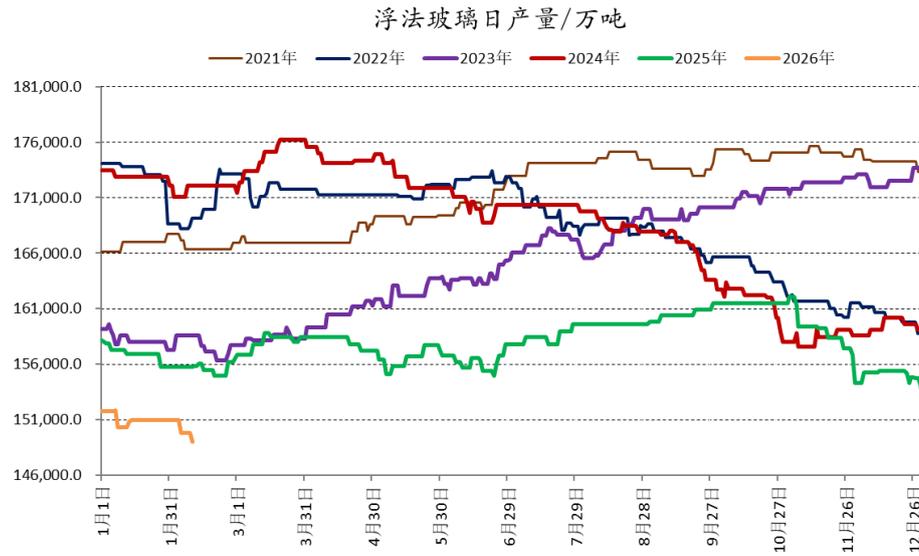


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

由于玻璃利润下降幅度较大，玻璃日熔量从2024年3月的17.62万吨高峰开始下降。截至2月9日，玻璃日熔量14.9万吨，较上周减少2000吨，较去年同期下降4.3%。根据地产数据与汽车产量数据，国内玻璃总需求同比或下降6.0-6.5%左右，导致目前玻璃供给宽松，库存不断累积，价格偏弱。



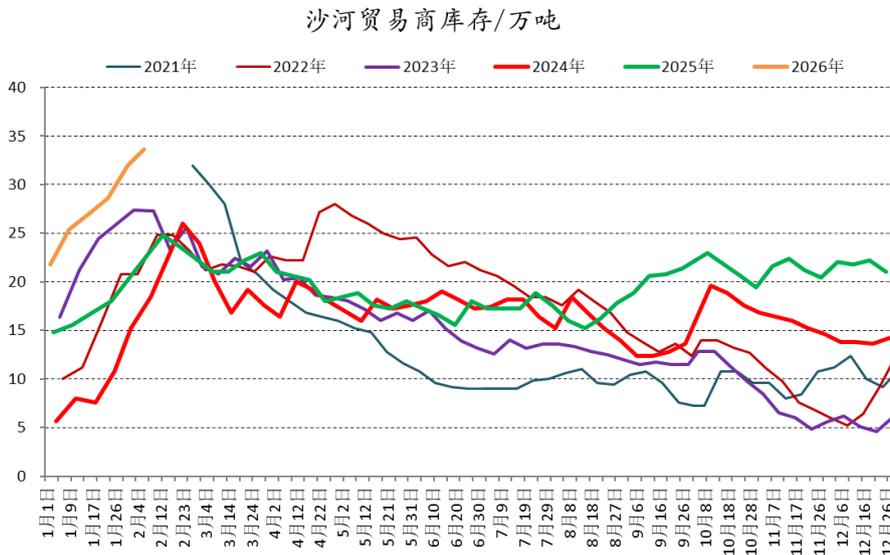
图4：浮法玻璃日产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至2月6日，沙河地区贸易商玻璃库存672万重量箱，33.6万吨。一月以来库存不断增加，创六年来新高。

图5：浮法玻璃日产量

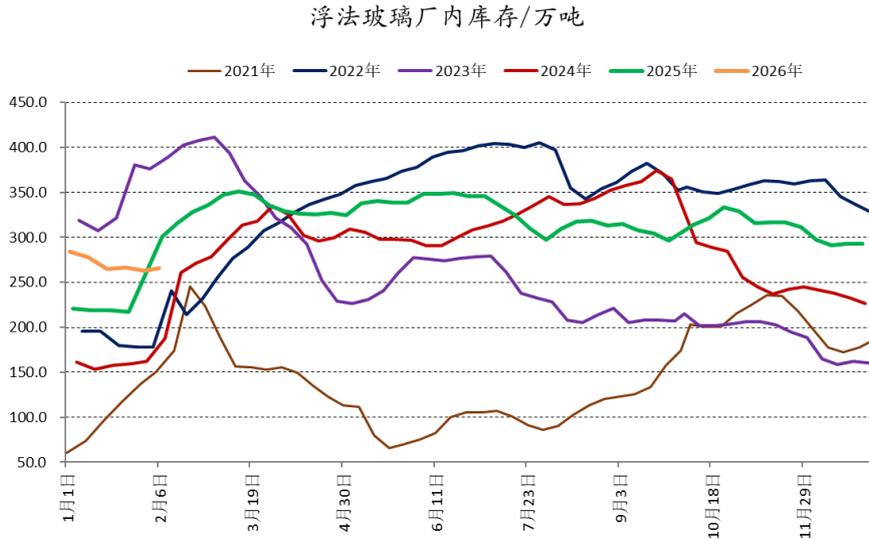


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至2月6日浮法玻璃厂内库存265.32万吨，较上周略增加2.5万吨，玻璃厂内库存开始春节期间累库，在元宵节前后库存或将达到顶峰。



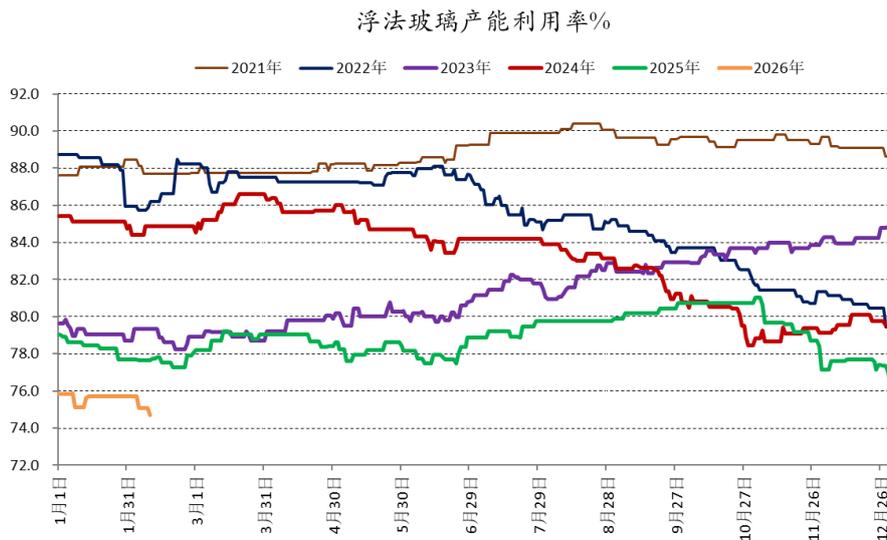
图6：浮法玻璃厂内库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

根据2025年3月4日发表的《湖北省2025年度大气污染防治攻坚要点》，要求所有玻璃企业在2026年8月底前完成清洁能源改造，淘汰石油焦等高污染燃料。湖北省利用石油焦为燃料生产玻璃的产能占全国总产能10%左右，需于2026年8月底前完成清洁燃料改造。当前浮法玻璃产能利用率仅74.7%。即使湖北省以石油焦为燃料的产能进行改造，国内浮法玻璃产能依然较充足。但玻璃生产成本将出现较大幅度增加。目前仅以石油焦为燃料的企业是盈利的，以天然气为燃料和以煤炭为燃料的企业均处于亏损状态。

图7：浮法玻璃产能利用率



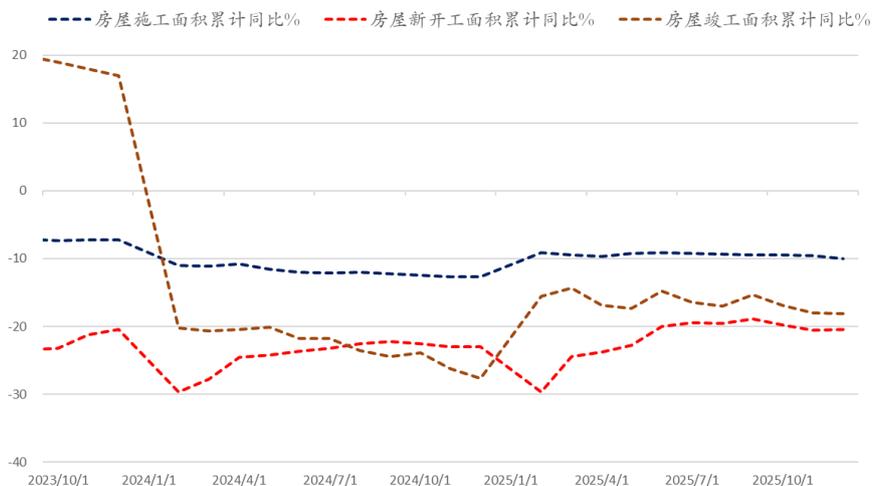
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



三、玻璃需求

地产占浮法玻璃需求60%左右，2025年房地产对玻璃的需求负增长。2025年全国房地产开发投资8.2788万亿元，同比下降17.2%；房地产开发企业房屋施工面积万65.99亿平方米，同比下降10.0%；房屋新开工面积5.88亿平方米，下降20.4%；房屋竣工面积4.28亿平方米，下降18.1%。2025年地产对平板玻璃总需求出现约10%左右的降幅。预计2026年地产依然偏弱，地产对玻璃的需求或继续下降。

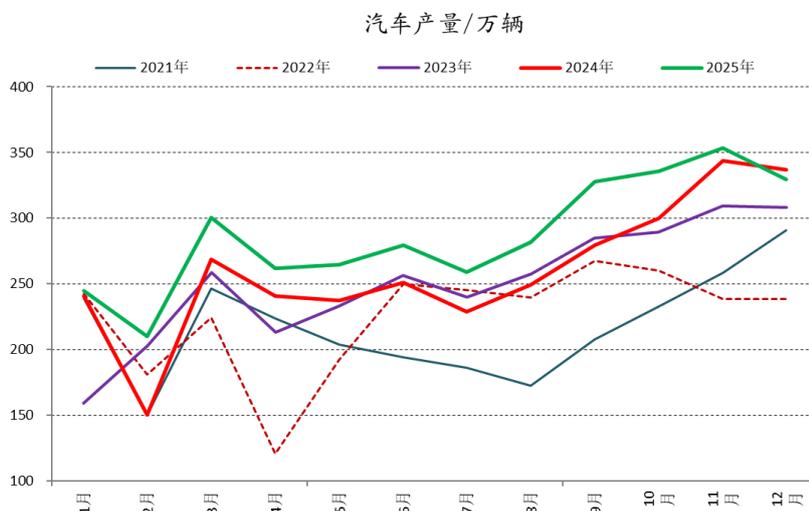
图8：房屋新开工、施工与竣工面积累计同比



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

汽车占浮法玻璃消费26%左右。2025年1-12月汽车累计产量3448.8万辆，同比增加10.3%。汽车对玻璃的总需求大拉动约2.68%。根据地产、汽车产量数据估算，估计2025年1-12月平板玻璃总需求同比或下降6.5-7.5%。

图9：中国汽车产量



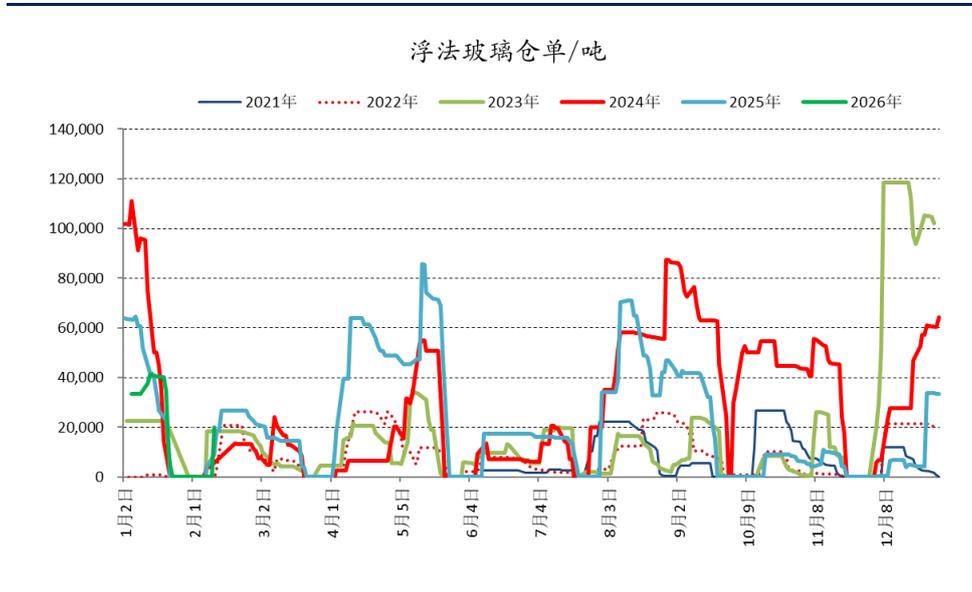
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



四、玻璃仓单与基差

截至2月10日玻璃仓单数量2万吨。

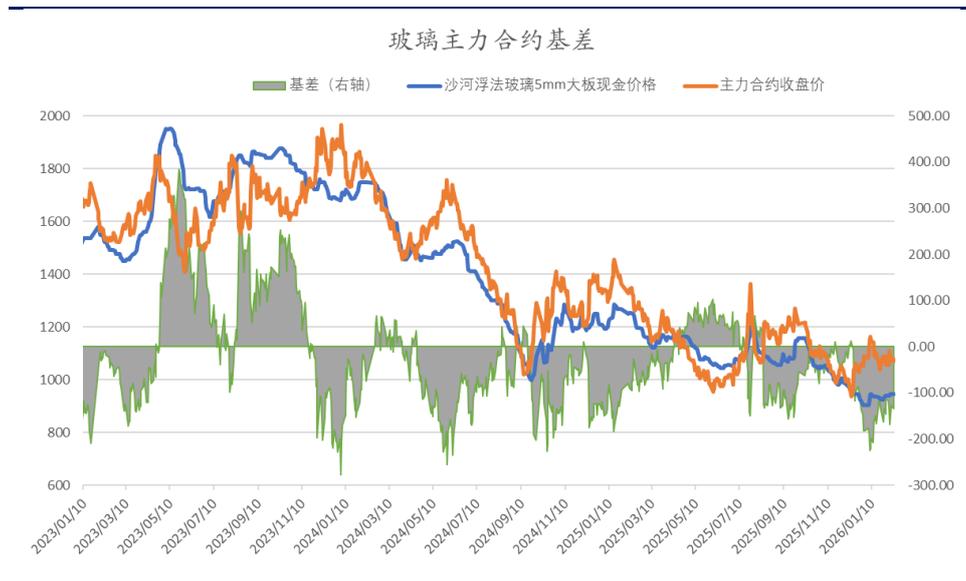
图10：玻璃仓单数量/吨



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

按2月11日FG2605收盘价1071计算，沙河地区浮法玻璃（5mm:大板）市场现金价944元/吨，玻璃主力合约2605基差-127，玻璃主力合约略升水现货较多。

图11：玻璃主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

四、 结论

需求方面，2025年全国房地产开发投资82788亿元，同比下降17.2%；房屋新开工面积5.88亿平方米，下降20.4%；房屋竣工面积4.28亿平方米，下降18.1%，地产对平板玻璃总需求约造



成 10%左右的降幅。2025 年 1-12 月汽车累计产量 3448.8 万辆，同比增加 10.3%。根据地产、汽车产量数据估算，2025 年 1-12 月平板玻璃总需求同比或下降 6.5-7.5%。玻璃产能过剩，供给宽松。供给方面，2025 年 1-12 月国内平板玻璃产量 4112.2 万吨，同比减少 73.3 万吨，同比减少 1.8%。截至 2 月 10 日，浮法玻璃日熔量 14.9 万吨，同比去年同期下降 4.3%；浮法玻璃产能利用率仅仅 74.7%。在生产利润方面，当前仅以石油焦为燃料的浮法工艺的是盈利的，生产毛利在 43.9 元/吨附近，以煤炭为燃料的单吨亏损约 67.9 元，以天然气为燃料的单吨亏损 167.9 元左右。当玻璃企业亏损超 200 元/吨时，或会出现较大幅度减产。当前依然供给宽松，并开始累库。截至 2 月 6 日，沙河地区贸易商玻璃库存 33.6 万吨，创六年来新高；浮法玻璃厂内库存 265.32 万吨，较上周略增加 2.5 万吨。当前 FG2605 升水现货 100 多元/吨。预计短期玻璃企业继续减产，玻璃现货价格筑底。



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

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

