

【鑫期汇】玻璃专题报告0418：玻璃生产企业全面亏损，反内卷预期导致FG2609大幅升水现货

2026年4月18日

一、 近期行情回顾

2026年3月初至3月13日，由于中东局势升级，霍尔姆斯海峡被封锁，每天约500万桶原油和约8500万立方天然气进口受阻。由于全国浮法玻璃燃料中天然气占比约59%，导致玻璃期货FG2605和FG2609出现大幅上涨，FG2605与FG2609涨幅均超10%。随后回落，FG2605跌破1000，跌至，FG2609跌至1050附近，4月17日，因预期玻璃产业将出台去产能和控产量政策，FG2609反弹至1080元/吨附近。

图1：近期玻璃行情



数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

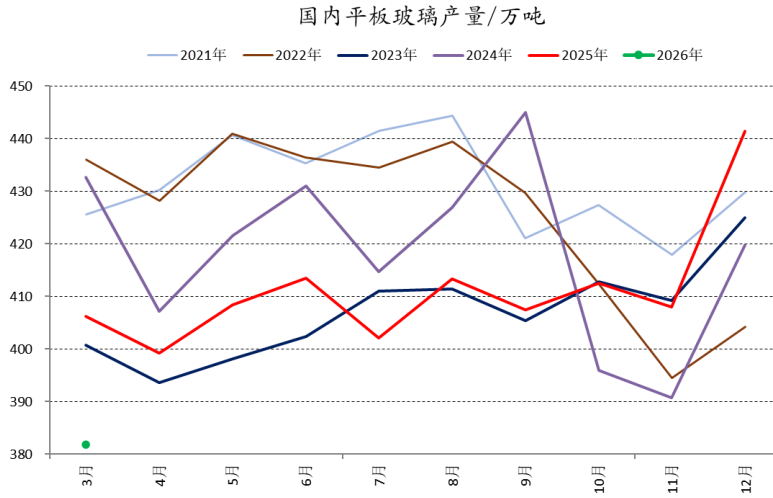
二、 玻璃供给

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%。从燃料结构来看，全国浮法玻璃燃料中天然气占比约59%，石油焦占比约21%，煤制气占比约18%。

2026年3月平板玻璃产量381.85万吨，同比减少34.365万吨，降幅6.0%。1-3月平板玻璃累计产量22390万重量箱，即1119.5万吨，同比减少51.195万吨，降幅4.4%。



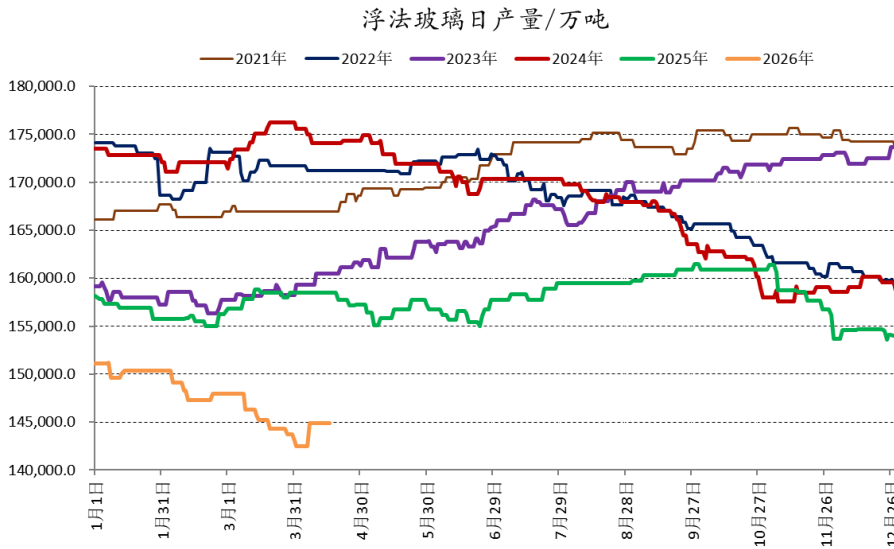
图2：国内平板玻璃产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

由于玻璃利润下降幅度较大，玻璃日熔量从2024年3月的17.62万吨高峰开始不断下降。截至今年4月17日玻璃日熔量14.4895万吨，较去年同期减少13580吨，降幅8.6%，降幅较大，但依然小于需求降幅，导致玻璃库存处于高位。

图3：浮法玻璃日产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至今年4月17日，以天然气为燃料的浮法工艺的生产成本在1350元/吨附近，以石油焦为燃料的浮法工艺的生产成本在1150元/吨附近，以煤炭为燃料的浮法工艺的生产成本在1015元/吨附近。生产毛利方面，以石油焦为燃料的生产毛利在-70.33元/吨，以煤炭为燃料的浮法玻璃利润-25.41元/吨，以天然气为燃料的生产毛利在-96.37元/吨附近。当前玻璃产业几乎全部处于亏损状态，当玻璃企业亏损超200元/吨时，或将出现较大幅度减产。



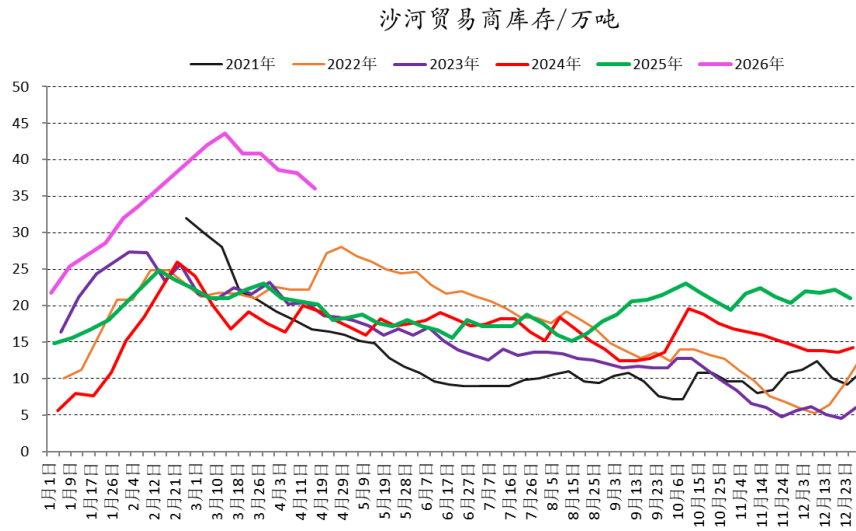
图4：中国浮法玻璃生产毛利



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至4月17日，沙河地区贸易商玻璃库存36万吨，处于历史同期最高水平。

图5：沙河地区贸易商玻璃库存

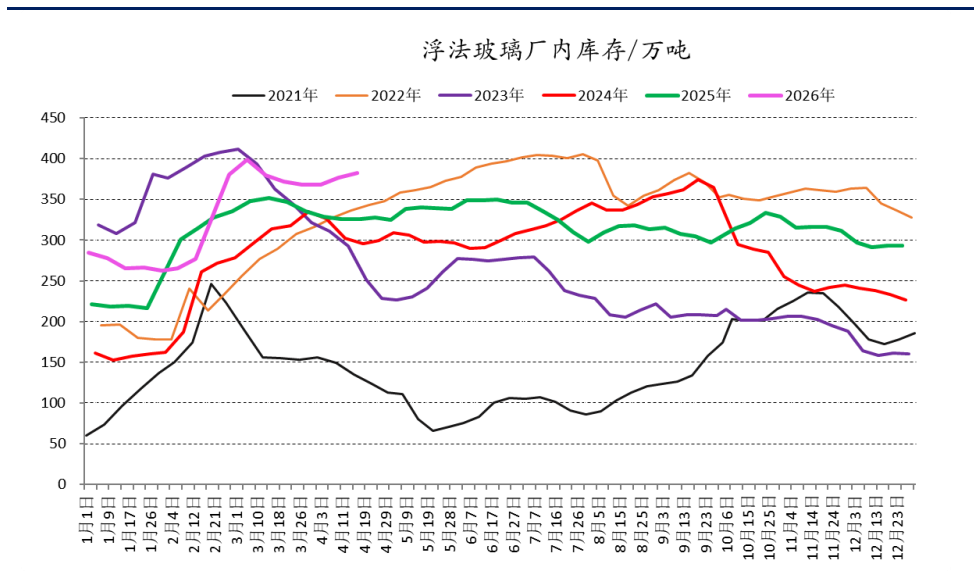


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



截至4月17日，浮法玻璃厂内库存382.6万吨，较上周略增加5.915万吨。按历史季节性规律，当前一般处于降库周期，由于玻璃疲弱，当前玻璃库存不降反升。

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

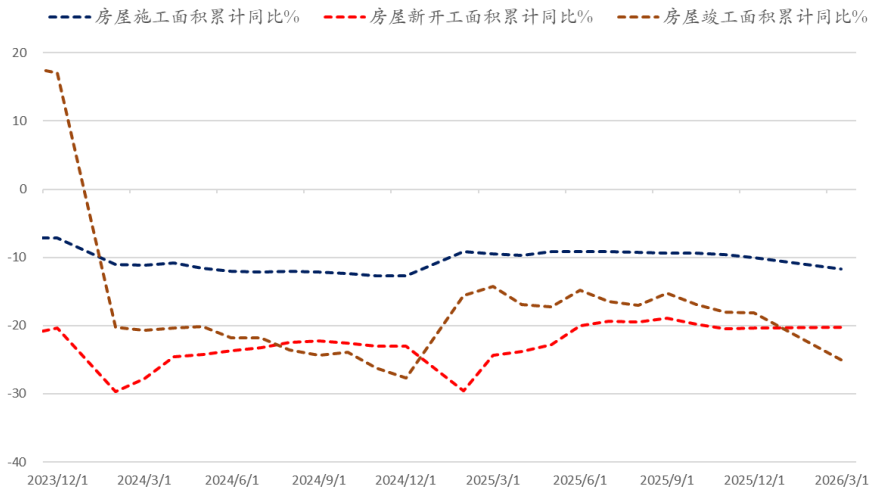
三、 玻璃需求

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。

2026年1—3月份，全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%，降幅比1—2月份扩大0.1个百分点。1—3月份房地产开发企业房屋施工面积541737万平方米，同比下降11.7%；1—3月份房地产开发企业房屋施工面积541737万平方米，同比下降11.7%；1—3月份房屋新开工面积10373万平方米，下降20.3%；1—3月份房屋竣工面积9789万平方米，下降25.0%。1—3月份地产对平板玻璃的需求或下降9.0—9.6%。



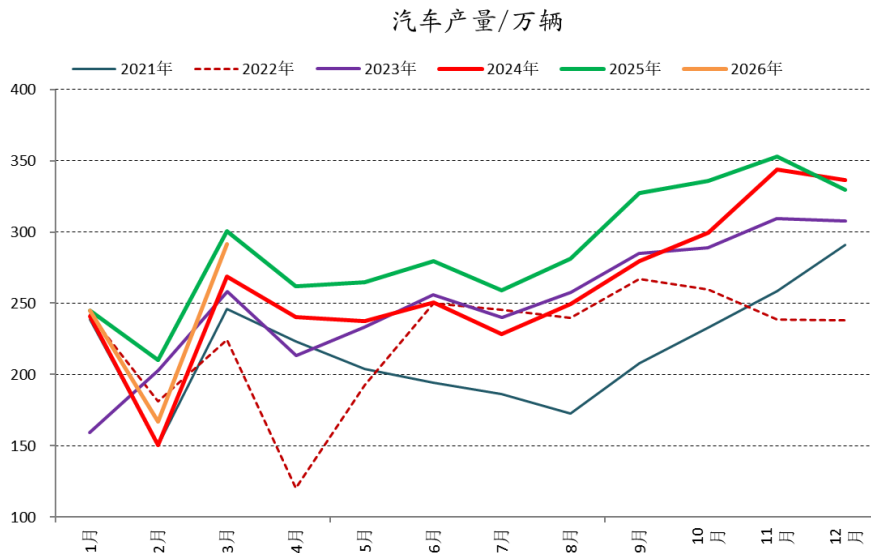
图7：房屋新开工、施工与竣工面积累计同比



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

汽车占浮法玻璃消费28-32%左右。2026年1-3月汽车累计产量703.931万辆，同比减少51.915万辆，降幅6.9%，1-3月汽车对玻璃的需求或下降1.9-2.2%。根据地产、汽车产量数据估算，估计2026年1-3月平板玻璃总需求同比或下降10-12%。

图8：中国汽车产量



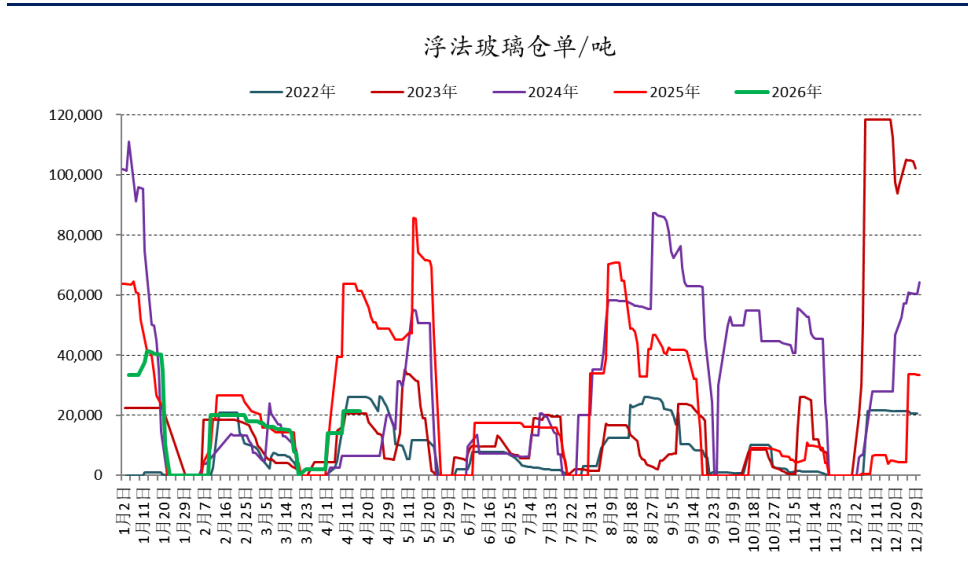
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



四、玻璃仓单与基差

截至4月17日玻璃仓单数量2.13万吨。

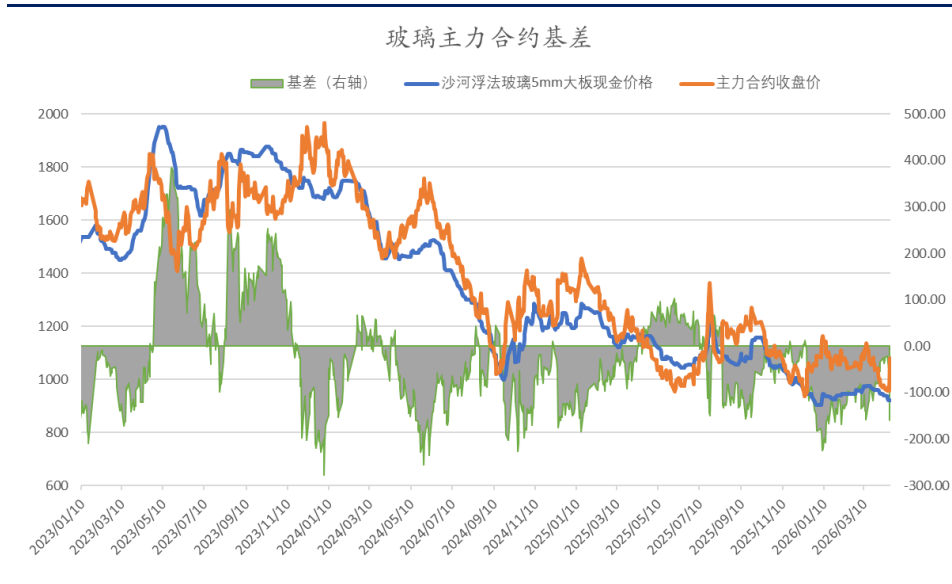
图9：玻璃仓单数量/吨



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

按4月17日FG2605收盘价969计算，沙河地区浮法玻璃（5mm:大板）市场现金价920元/吨，玻璃主力合约2605基差-49。由于FG2605卖交割有较好的利润，预计仓单还将继续增加。FG2609收盘价1078，玻璃主力合约FG2609升水现货158，升水较多。

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

四、 结论



需求方面，2026年1—3月份，房屋施工面积541737万平方米，同比下降11.7%；房屋新开工面积10373万平方米，下降20.3%；房屋竣工面积9789万平方米，下降25.0%。1-3月份地产对玻璃的需求或下降9.0-9.6%。2026年1-3月汽车累计产量703.931万辆，同比减少51.915万辆，降幅6.9%，1-3月汽车对玻璃的需求或下降1.9-2.2%。经估算，2026年1-3月平板玻璃总需求同比或下降10-12%。

供给方面，2026年1-3月平板玻璃累计产量22390万重量箱，即1119.5万吨，同比减少51.195万吨，降幅4.4%。截至今年4月17日玻璃日熔量14.4895万吨，较去年同期减少13580吨，降幅8.6%，降幅较大，但产量降幅远小于需求降幅。导致玻璃不断累库，截至4月17日，沙河地区贸易商玻璃库存36万吨，处于历史同期最高水平；浮法玻璃厂内库存382.6万吨，较上周略增加5.915万吨，处于历史同期最高位。

在生产利润方面，以石油焦为燃料的生产毛利在-70.33元/吨，以煤炭为燃料的浮法玻璃利润-25.41元/吨，以天然气为燃料的生产毛利在-96.37元/吨附近。玻璃产业几乎所有企业均亏损，当玻璃企业亏损超200元/吨时，或将出现较大幅度减产。

国办发〔2026〕13号（《国务院办公厅关于深化投资审批制度改革的意见》）已于4月15日公布。国办“13号文”明确表示：对无序竞争突出的领域，经国务院同意可暂停核准/备案（临时叫停新增产能），另外配套措施包括：禁批项目不予供地、用能、环评、融资，从源头卡死扩张。地方“接不住、管不好”的领域，核准权直接上收，杜绝基层放水。结合2025年中央财经委员会“治理低价无序竞争”定调、近年行业亏损面与产能利用率数据（产能利用率<60%（严重过剩线）、行业亏损面>50%（价格击穿成本）、中央/部委文件点名“低价无序竞争”），当前玻璃行业产能利用率仅仅72.67%，玻璃行业几乎全部亏损。由于玻璃生产线停机成功较高，导致玻璃供过于求，浮法玻璃价格战十分惨烈。当前市场预期将出台控制玻璃产量、淘汰落后产量等政策，导致FG2609升水现货158元/吨。未来玻璃现货与期货的价格走势依然取决于控产量政策的出台速度和落地情况。



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

