



# 华鑫期货玻璃专题报告：玻璃产量较高，需求较弱，煤价支撑玻璃价格

2024年5月13日

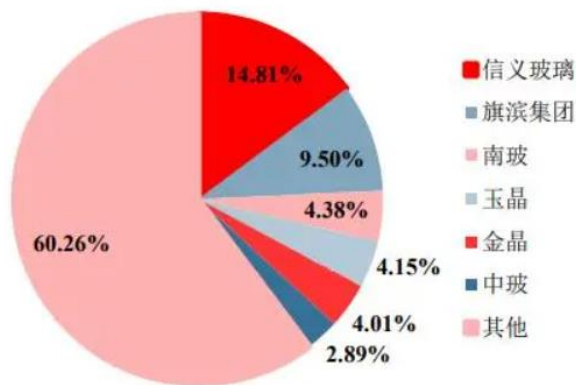
当前玻璃企业高利润状态维持近一年左右，在高利润的刺激下，玻璃日熔量保持高位；需求方面，今年地产对浮法玻璃需求下降，汽车对玻璃需求增加，整体需求偏弱。夏季动力煤或涨价，玻璃生产成本抬升，预计玻璃盘整。

## 一、中国玻璃供需格局

按不同的生产工艺，玻璃可分为浮法玻璃、平拉玻璃、压延玻璃和引上玻璃。浮法玻璃是通过浮法工艺生产的平板玻璃，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，而光伏玻璃属于压延玻璃。光伏玻璃生产线和浮法玻璃生产线是两个独立的生产系统，它们的生产工艺及设备布局都存在很大的差异，且两者产能几乎不能转化。郑商所交易的玻璃合约是指平板玻璃。由于平板玻璃单吨价值比较低，且不易运输，销售半径基本在产地周边300公里左右以内。玻璃的进出口量占总产量的比例分别低于1.2%，进出口对国内玻璃供需影响非常小，玻璃是根据国内供需定价的品种。

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%。分省市来看，2023年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%。

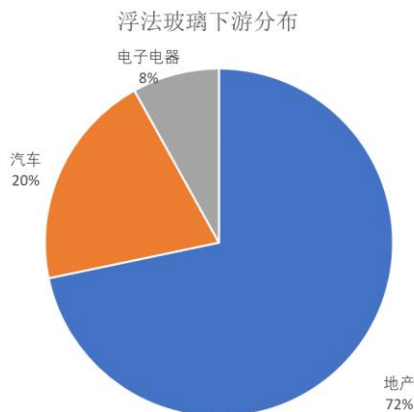
图1：中国浮法玻璃产能分布



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。2023年浮法玻璃下游消费结构中约72%用于房地产，20%用于汽车，8%用于电子电器。

**图2：中国浮法玻璃下游分布**



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

## 二、产量处于高位

由于2023年地产竣工较好，地产对玻璃需求较好，玻璃价格偏强，玻璃企业从2023年第二季度以来不断复产增产。

截至5月10日以天然气为燃料的浮法工艺的生产成本在1740元/吨附近，以石油焦为燃料的生产毛利在321元/吨附近，以煤炭为燃料的浮法玻璃利润162元/吨，以天然气为燃料的生产毛利在32元/吨附近。玻璃企业高利润状态维持了将近一年，高利润刺激复产增产。

**图3：中国浮法玻璃毛利**



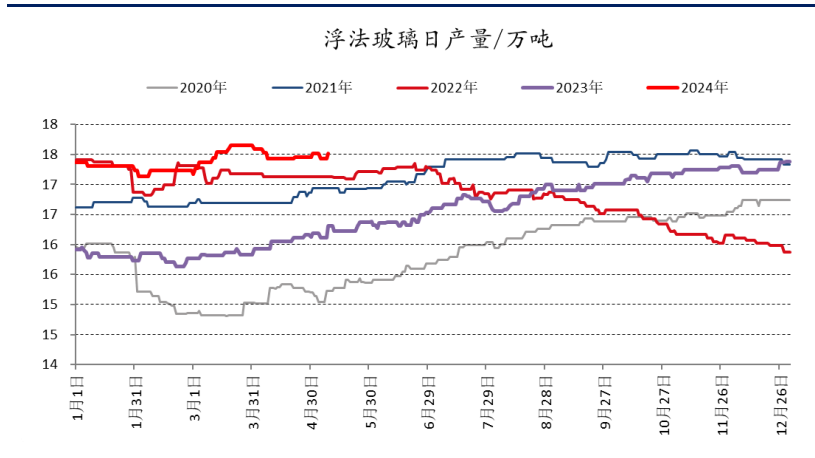
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

一般玻璃企业亏损超200元/吨，开始减产。



当前玻璃日熔量高达17.52万吨，较去年同期增加7.4%，处于高位。

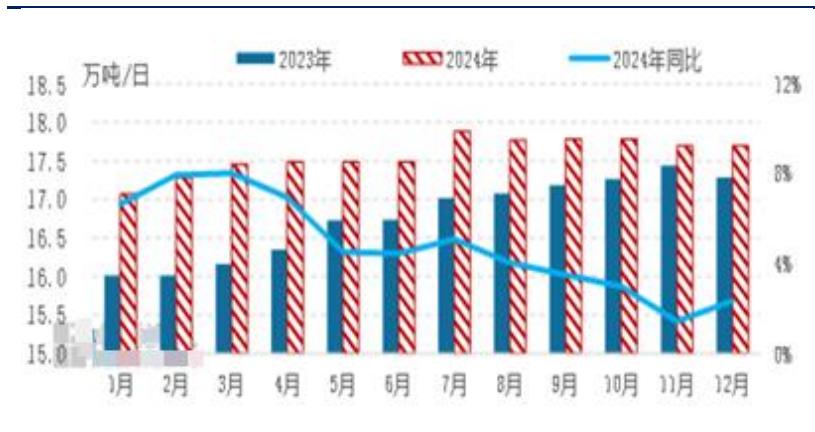
图4：浮法玻璃日产量



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

2024年玻璃产能仍有扩张。

图5：2024年玻璃产能(预估)



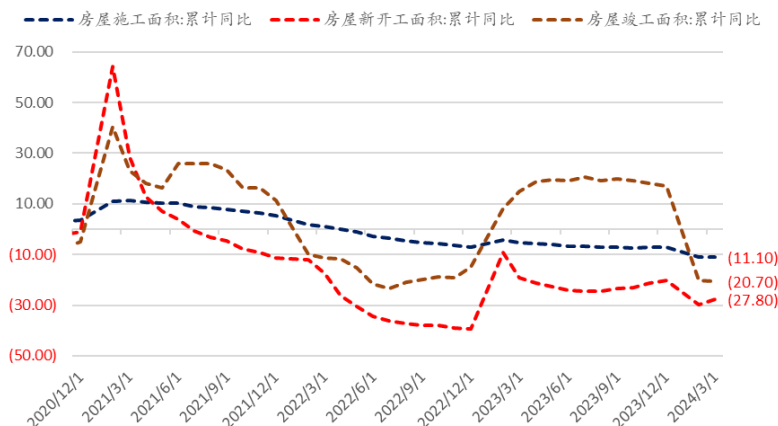
数据来源：华鑫期货研究所、卓创资讯

### 三、 玻璃需求较弱

地产占浮法玻璃需求72%。2023年地产房屋竣工面积增速17%，带动玻璃需求。2024年的竣工面积受到2022年新开工面积影响。2022年新开工面积同比下降39.4%，2024年竣工面积同比下降，1-4月竣工面积同比下降20.7%，房地产对玻璃的需求较弱。



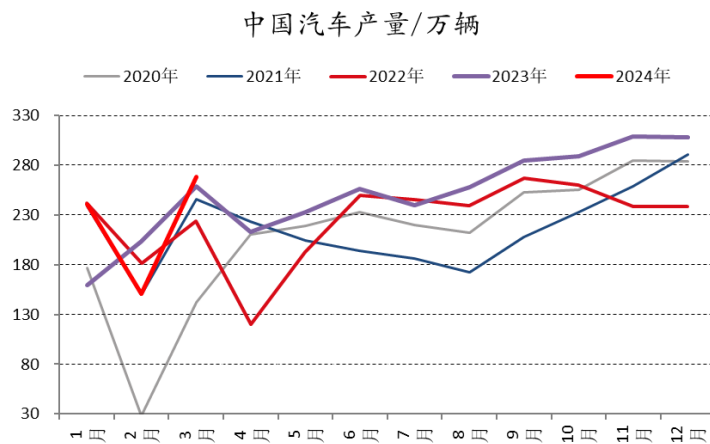
图6：房屋新开工、施工与竣工面积累计同比



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

汽车占浮法玻璃消费20%。2023年汽车产量3016万辆，同比增加11.6%，对浮法玻璃总需求贡献2.3%正增长。2024年1-3月汽车产量660.28万辆，增加6.3%，对玻璃总需求贡献1.26%增长，2024年汽车对玻璃需求较好。

图7：中国汽车产量



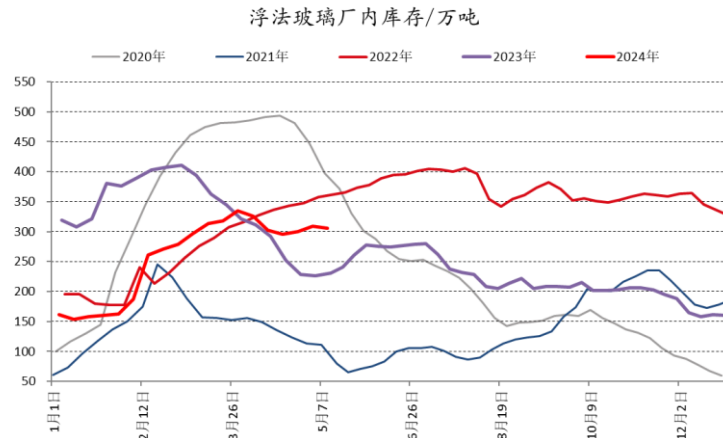
数据来源：华鑫期货研究所、Wind

#### 四、 玻璃企业库存

截至5月10日玻璃企业总库存306.03万吨，周环比减少3.05万吨，降1%。当前企业玻璃库存处于中等偏高位置。



图8：玻璃厂家库存

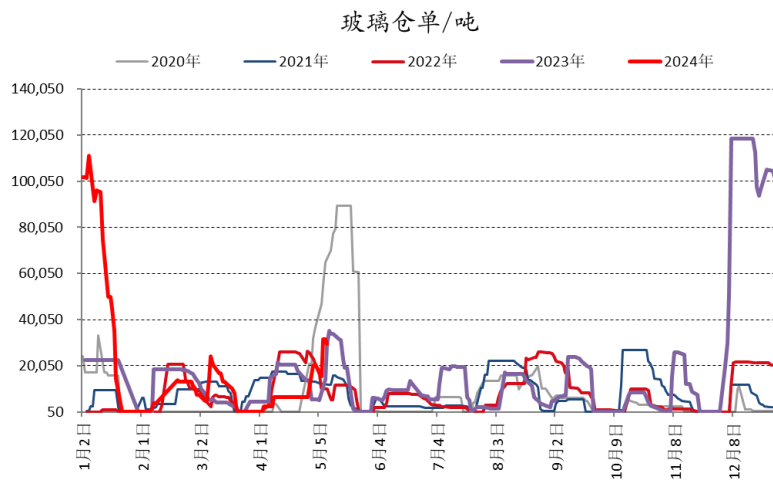


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

## 五、 玻璃仓单与基差

截至5月10日玻璃仓单数量3万吨左右。玻璃2409合约持仓79万手左右，合计1580万吨，相当于3个半月的产量。

图9：玻璃仓单数量/吨



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

5月10日FG2409收盘价1614计算，玻璃主力合约2409基差26，从买交割的角度，期货基本与现货平水。



图10：玻璃主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

## 六、 结论

玻璃企业利润较好，玻璃日熔量保持高位，供给充足；需求方面，虽然汽车对浮法玻璃需求较好，但占比较小，地产对浮法玻璃需求下降较多，玻璃供需偏宽松，夏季煤炭或偏紧，对玻璃生产成本形成支撑，预计玻璃价格盘整。