



华鑫期货玻璃专题报告：玻璃减产力度小于需求降幅，短期供给宽松

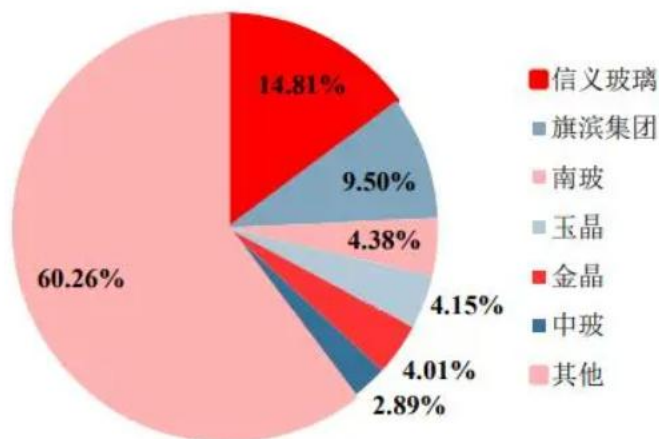
2025年11月11日

核心观点：6月底，工信部接连组织两场会议，组织建材行业和玻璃行业专题会，调研建材特别是玻璃行业的运行和经营情况。7月1日，中央财经委员会召开第六次会议，会议强调依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。市场预期玻璃行业将有反内卷与限产的政策，玻璃期货主力合约从6月27日1020附近开始上涨，最高涨至7月25日1370元/吨。随后玻璃产量并未大幅减少，浮法玻璃日熔量小幅攀升，延续供给宽松格局，导致玻璃期货主力价格震荡下跌。当前玻璃依然供大于求，如果后期减产力度加大，玻璃价格或有起色。

一、 中国玻璃供需格局

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%。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%。

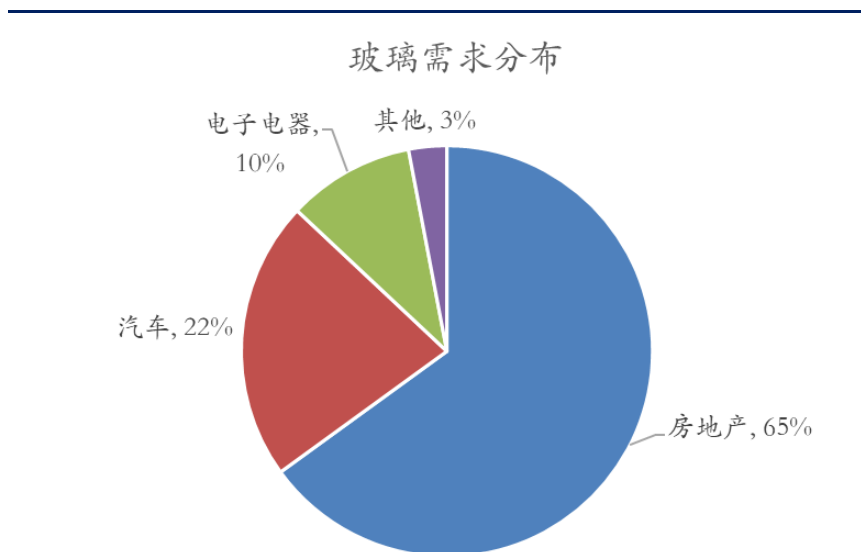
图1：中国浮法玻璃产能分布



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

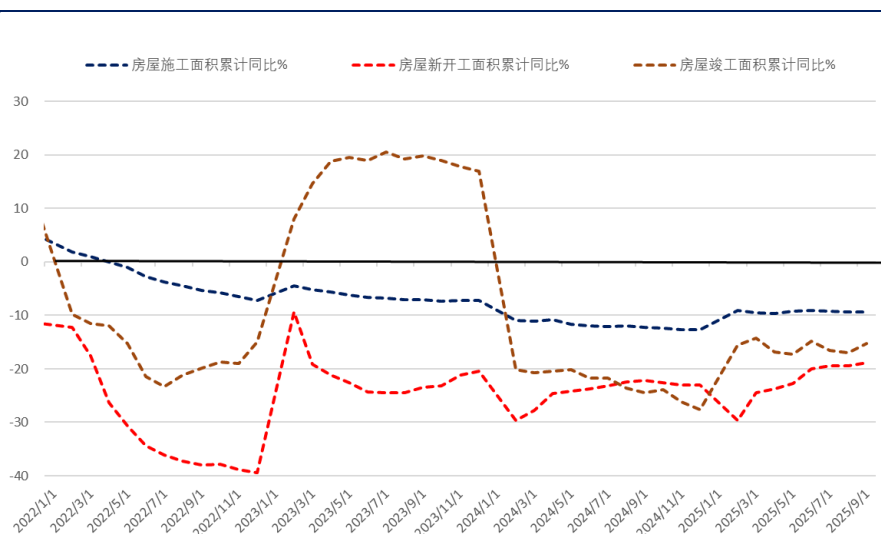


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

二、玻璃需求下降

地产占浮法玻璃需求65%左右，今年1-9月房地产对玻璃的需求依然负增长。2025年1—9月份，全国房地产开发投资67706亿元，同比下降13.9%；1—9月份，房地产开发企业房屋施工面积648580万平方米，同比下降9.4%；房屋新开工面积45399万平方米，下降18.9%；房屋竣工面积31129万平方米，下降15.3%。玻璃需求与房屋竣工与息息相关，1-9月竣工面积同比下降15.3%，对平板玻璃总需求约造成10%左右的降幅。

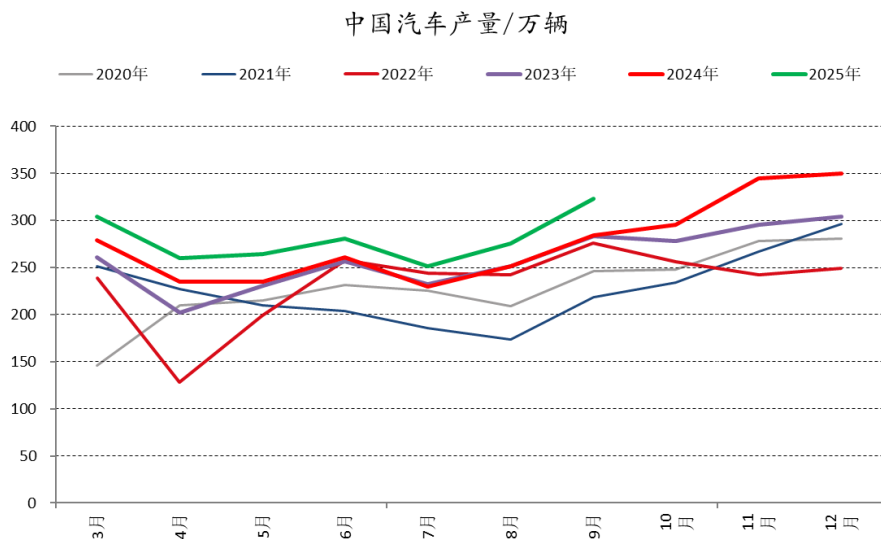
图3：房屋新开工、施工与竣工面积累计同比



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1-9月汽车累计产量2404.75万辆，同比增加10.9%。汽车对玻璃的总需求大约拉动2.4%。根据地产、汽车产量数据估算，估计2025年1-9月平板玻璃总需求同比或下降6.5-8.5%左右。

图4：中国汽车产量

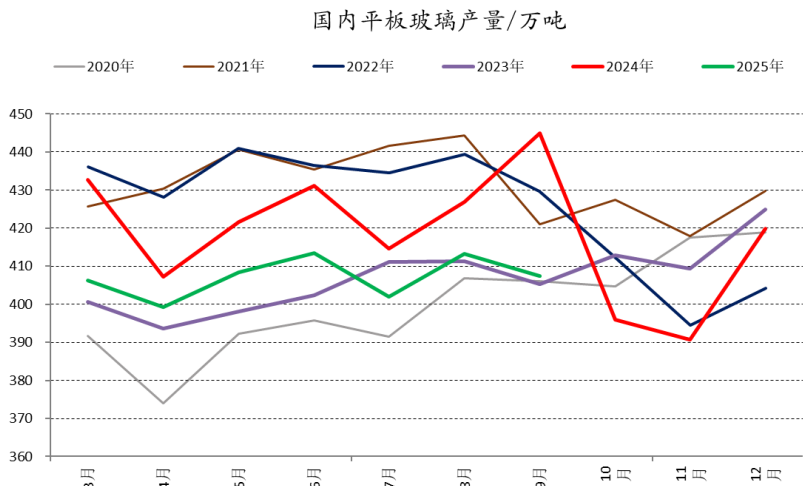


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

三、 平板玻璃的供给

2025年1-9月国内平板玻璃产量3644.04万吨，同比减少159.5万吨，同比减少4.2%。产量降幅小于需求降幅，国内平板玻璃供应过剩。

图5：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11月7日，以天然气为燃料的浮法工艺的生产成本在1396元/吨附近，以石油焦为燃料的浮法工艺的生产成本在1102元/吨附近，以煤炭为燃料的浮法工艺的生产成本在1022元/吨附近。生产毛利方面，以石油焦为燃料的生产毛利在-1.77元/吨附近，以煤炭为燃料的浮法玻璃利润78元/吨，以天然气为燃料的生产毛利在-172.7元/吨附近。当玻璃企业亏损超200元/吨时，开始大幅减产。

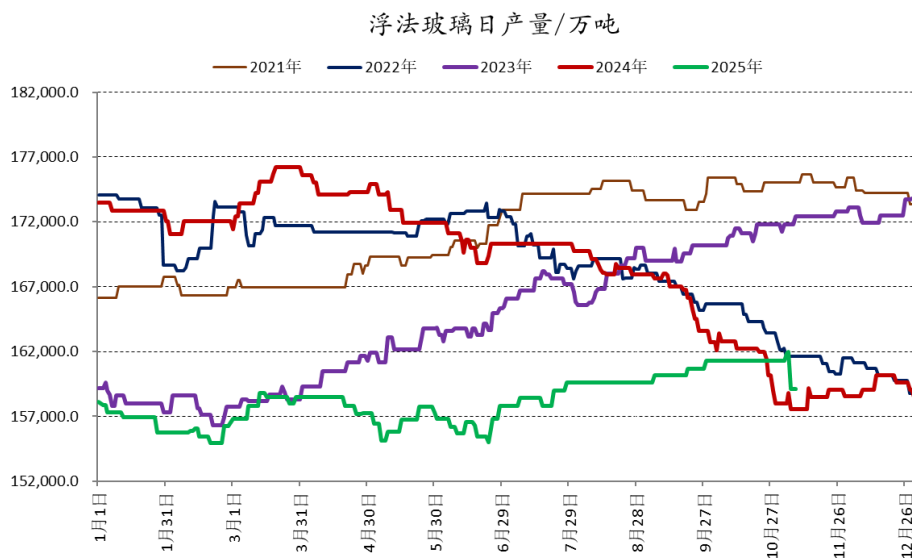
图6：中国浮法玻璃毛利



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17.62万吨高峰开始下降。截至11月7日，玻璃日熔量15.9万吨，较上周减少2140吨，较去年同期增加1%，玻璃产能利用率78.6%。根据地产数据与汽车产量数据，国内平板玻璃总需求同比或下降6.5.-8.5%左右，导致目前玻璃供给高于需求，库存不断累积，价格偏弱。

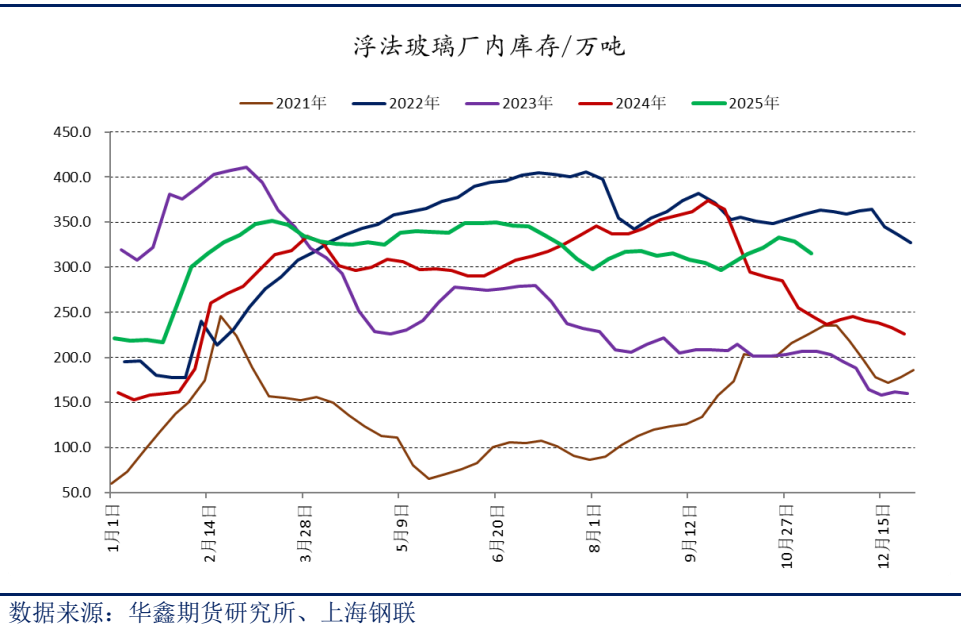
图7：浮法玻璃日产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至11月7日浮法玻璃厂内库存315.68万吨，玻璃厂内库存处于偏高位置。

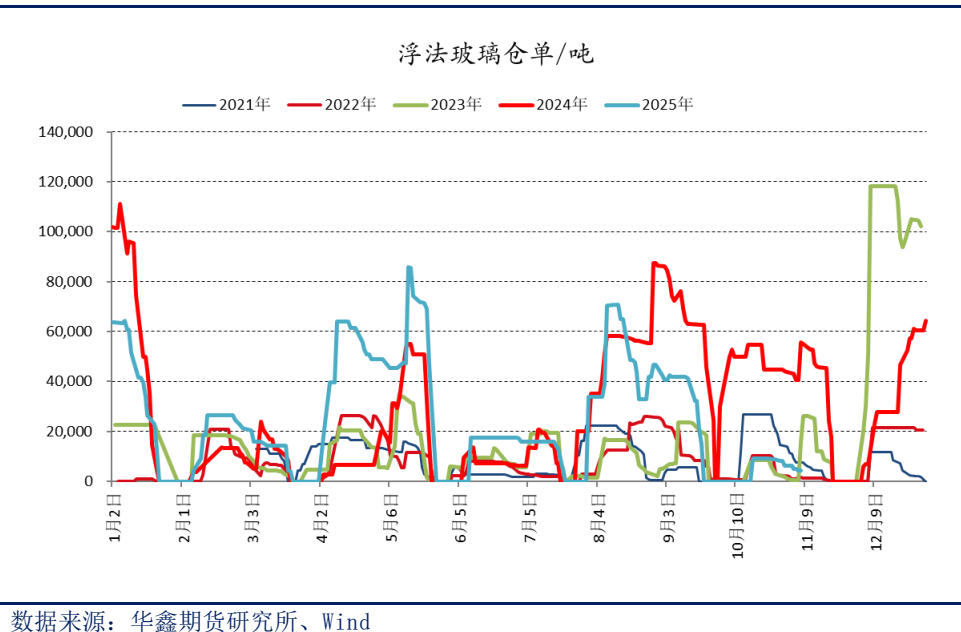
图8：浮法玻璃产内库存



四、 玻璃仓单与基差

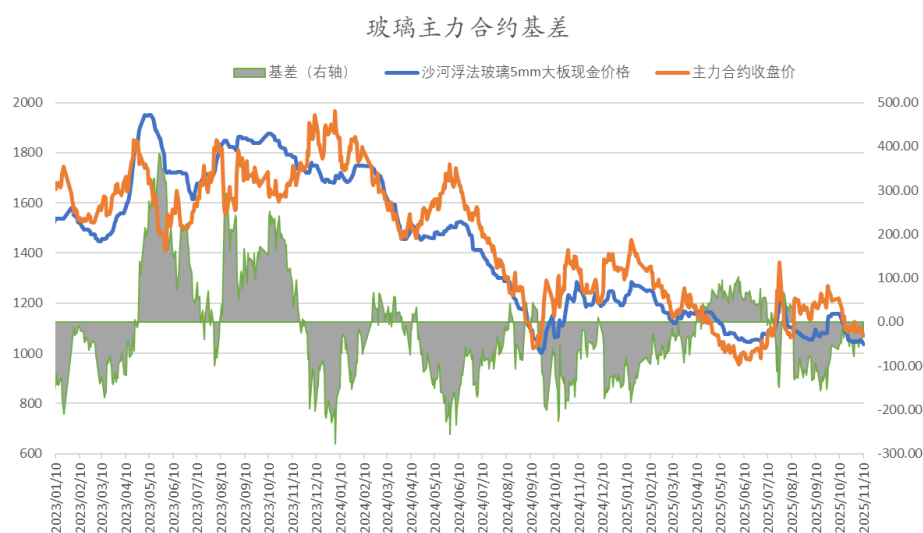
截至11月7日玻璃仓单数量4380吨，处于历史同期较低水平。由于10月和11月玻璃主力合约升水现货，预计12月或将有一些新仓单注册。

图9：玻璃仓单数量/吨



10月10日FG2509收盘价1069计算，沙河地区浮法玻璃（5mm:大板）市场现金价1036元/吨，玻璃主力合约2601基差-33，玻璃主力合约略升水现货。

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

五、 结论

供给方面，1-9月平板玻璃产量3644万吨，同比减少159.5万吨，降幅4.2%。需求方面，2025年1—9月份全国房屋施工面积同比下降9.4%；房屋新开工面积下降18.9%；房屋竣工面积31129万平方米，下降15.3%。1-9月汽车累计产量2404.75万辆，同比增加10.9%。根据地产、汽车产量数据估算，估计2025年1-9月平板玻璃总需求同比或下降6.5-8.5%左右。截至11月7日，玻璃日熔量15.91万吨，较去年日均熔量16.85万吨下降5.6%，依然低于需求降幅。库存方面，截至11月7日，玻璃厂内库存315.68万吨，较去年同期增加71.1万吨，增幅29%，较年初增加94.7万吨，增幅43%。玻璃供给宽松，累库，价格偏弱。当前玻璃依然供大于求，预计短期玻璃价格低位运行。如果后期减产力度加大，玻璃价格或有起色。

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

