

玻璃周报 2025. 2. 24-2. 28

大越期货投资咨询部 胡毓秀

从业资格证号：F03105325

投资咨询证号：Z0021337

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

上周玻璃期货震荡下行，主力合约FG2505收盘较前一周下跌1.50%报1248元/吨。现货方面，河北沙河白玻大板报价1164元/吨，较前一周下跌2.68%。

供给方面，玻璃现货价格持续回落，行业利润改善乏力，目前煤炭、石油焦产线盈利同期历史低位，天然气产线依然亏损；行业冷修速度放缓，上周全国浮法玻璃生产线在产226条，开工率76.09%，日熔量15.66万吨，供给低位有所企稳。需求方面，下游建筑类订单启动迟缓，加工厂订单多数不饱和，有单的加工厂消化前期库存为主，导致企业出货整体偏弱，叠加原片企业刚性特点，导致企业库存仍呈增加态势；截止2月27日，全国浮法玻璃企业库存6713.50万重量箱，较前一周增加2.40%，库存在5年均值上方运行。综合来看，玻璃供需双弱，基本面依旧疲弱，短期预计延续震荡偏空运行为主。

影响因素总结

利多：

1、生产利润负反馈明显，冷修总量高位，玻璃产量持续下降至历史低位。

利空：

1、季节性淡季，地产终端需求疲弱，玻璃深加工企业订单数量历史同期低位。

2、下游加工厂放假状态，行业资金回款不乐观，贸易商心态谨慎，后续去库驱动不足。

主要逻辑和风险点

1、主要逻辑：玻璃供给下滑至同期较低水平，但库存持续去化驱动不足，终端需求疲弱不改，预期玻璃震荡走弱为主。

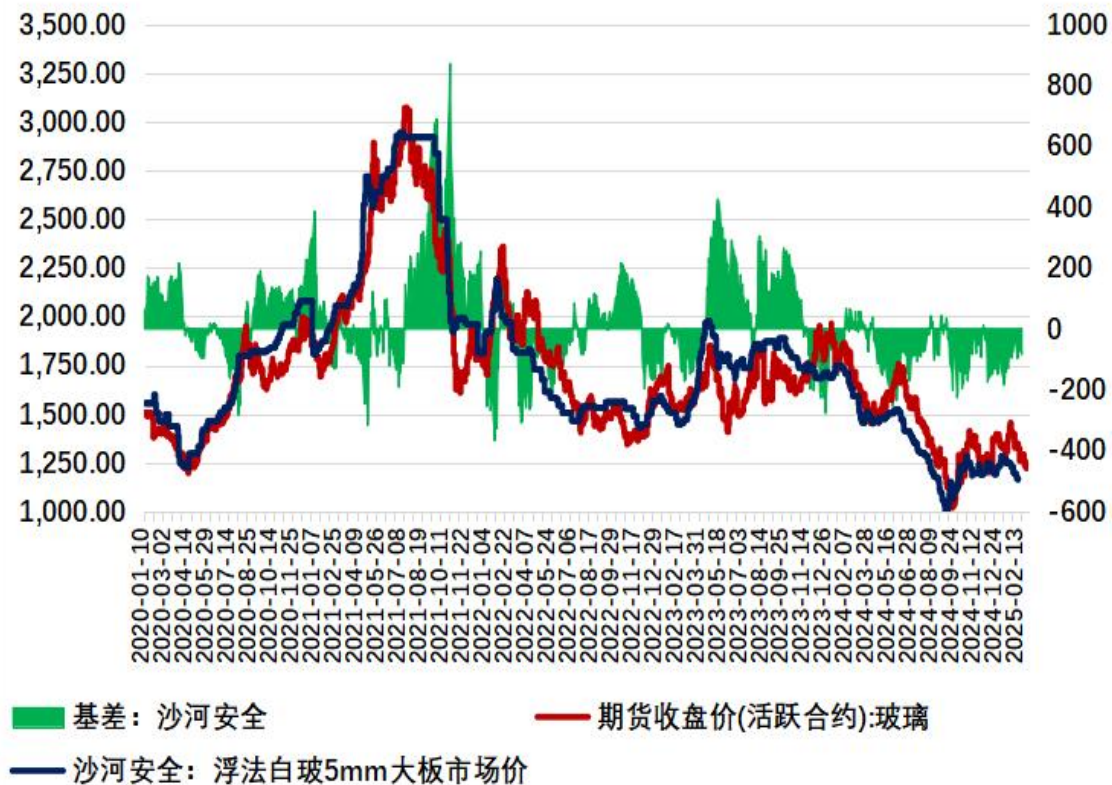
2、风险点：行业冷修加速，宏观及房地产政策超预期

一、玻璃期、现货周度行情

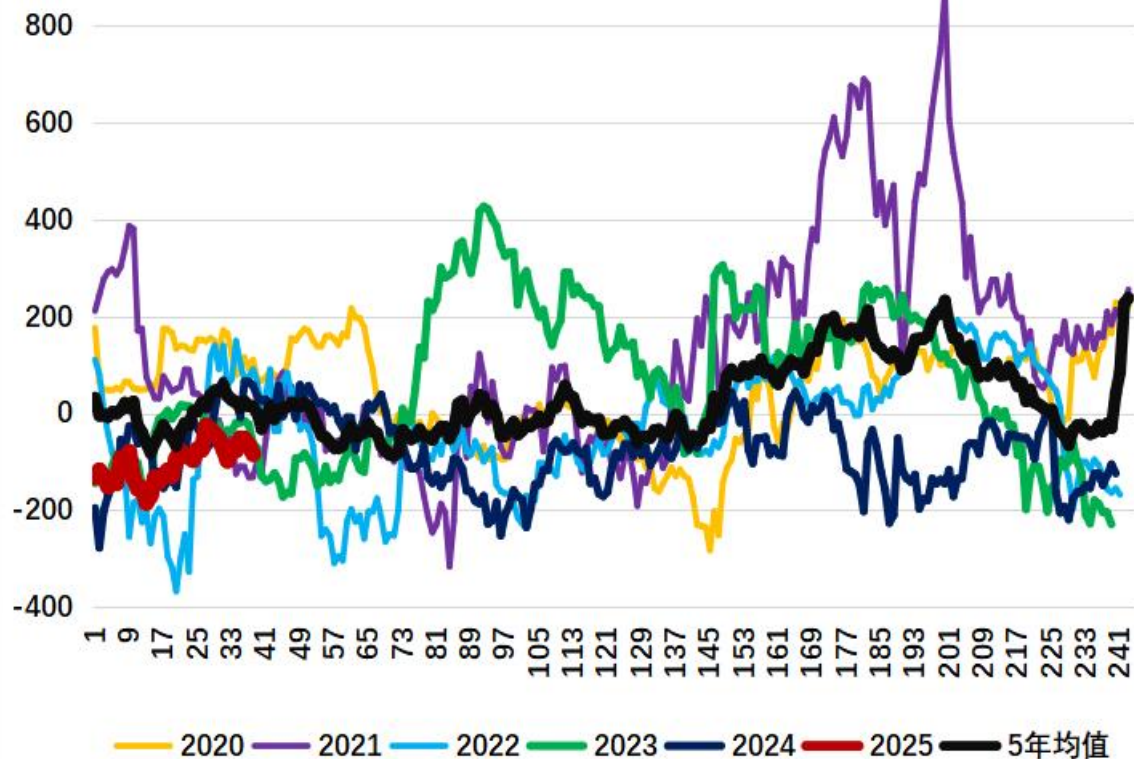
周度	主力合约收盘价 (元/吨)	现货基准价 (元/吨)	主力基差 (元/吨)
前值	1267	1196	-71
现值	1248	1164	-84
涨跌幅	-1.50%	-2.68%	18.31%

主力基差

玻璃主力基差

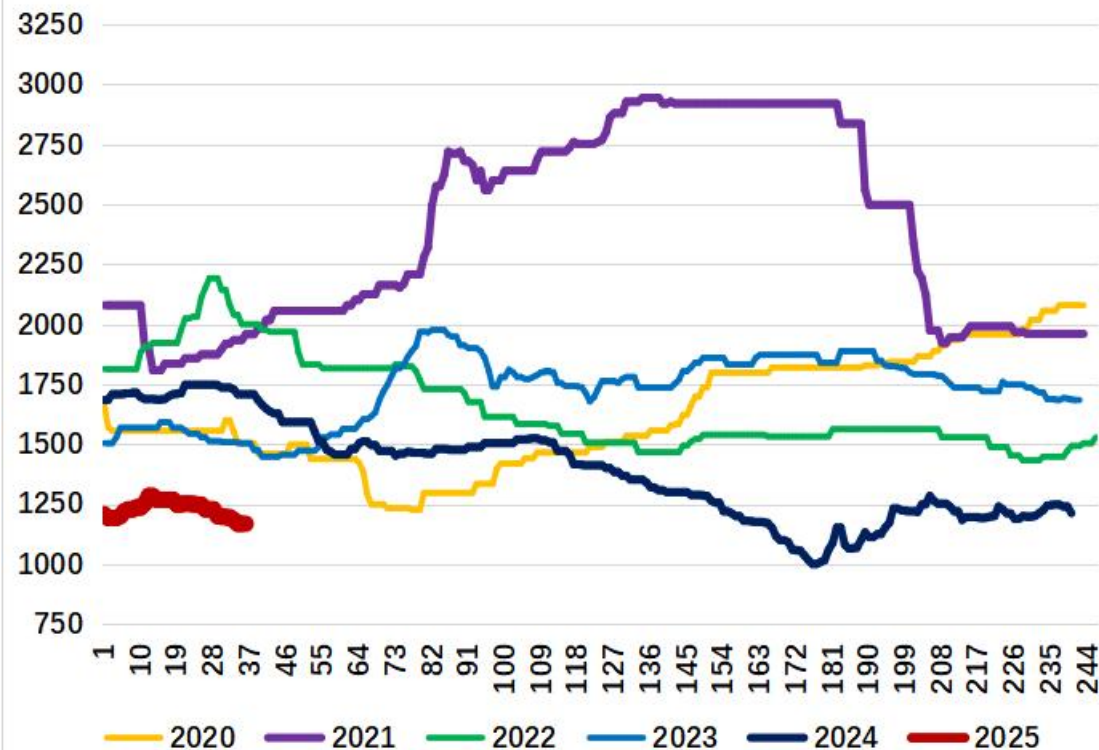


玻璃基差季节性

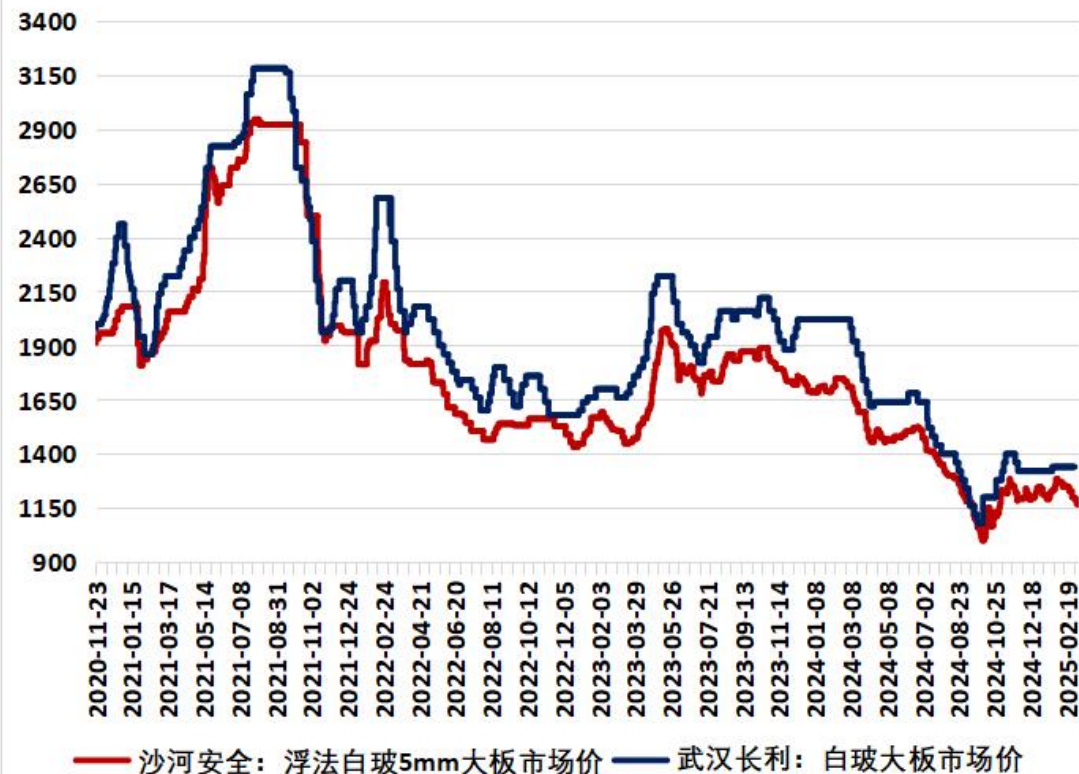


二、玻璃现货行情

浮法玻璃现货价：沙河大板



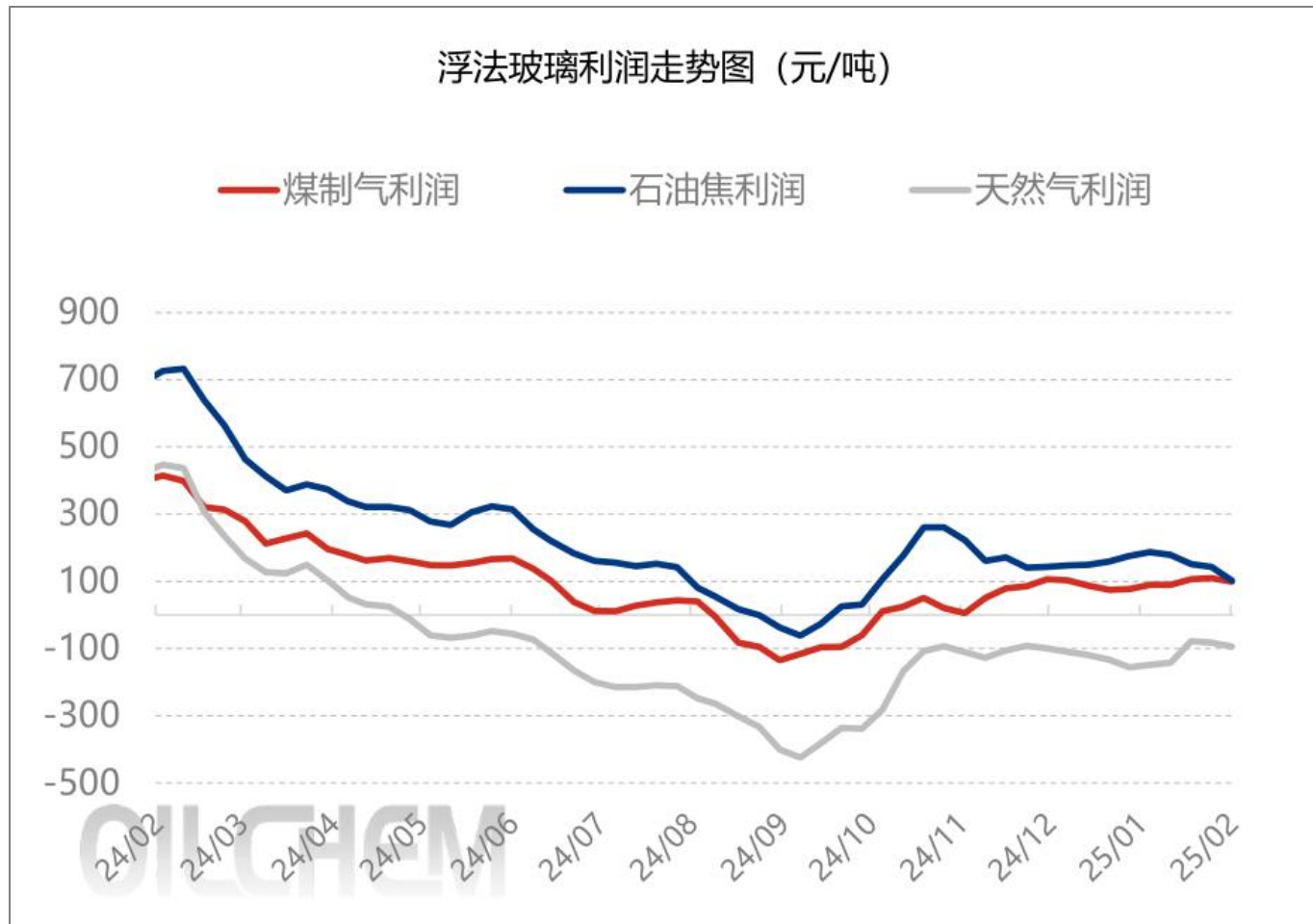
玻璃主要集散地现货价：河北、湖北



现货基准地河北沙河5mm白玻大板市场价1164元/吨，较前一周下跌2.68%。

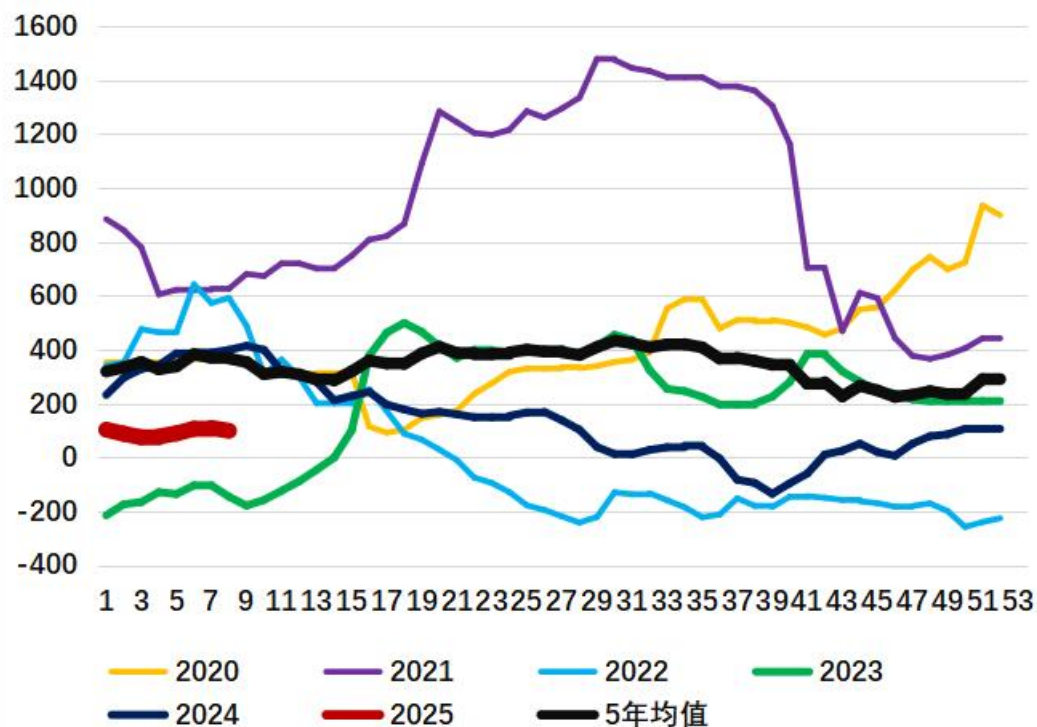
三、基本面——成本、利润

1、玻璃生产利润

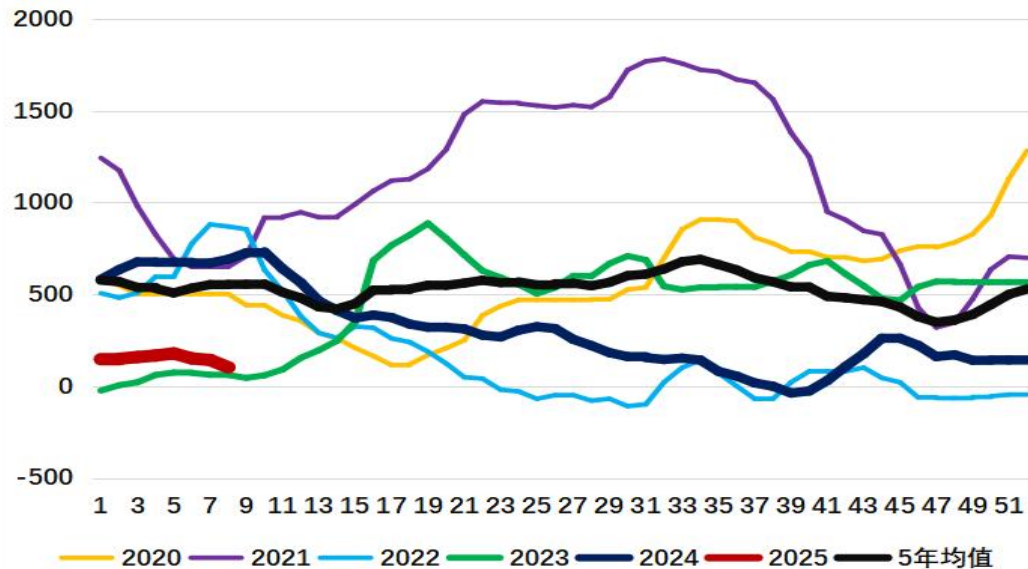


2、玻璃生产利润

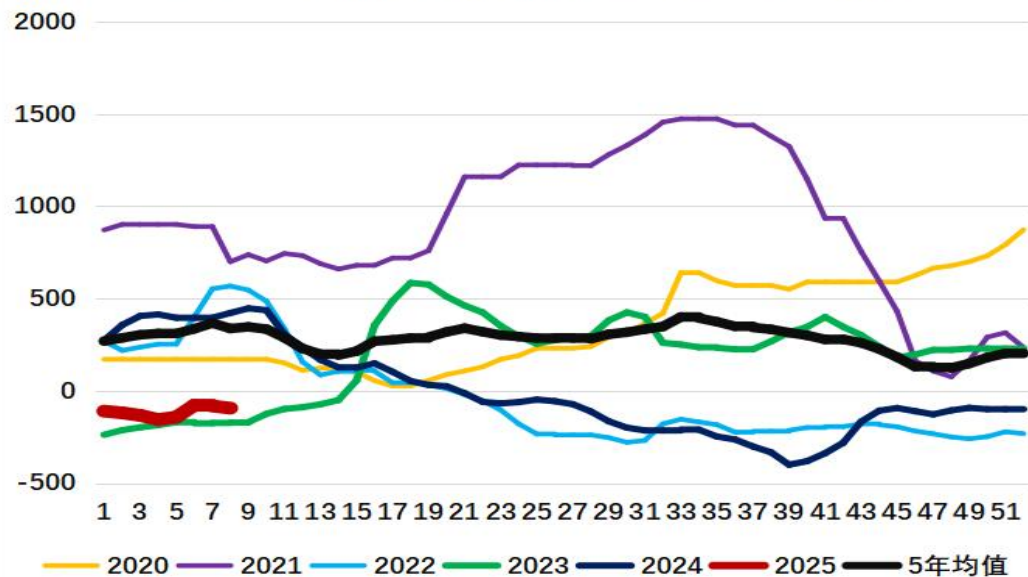
玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：理论利润



玻璃：以石油焦为燃料的浮法工艺：理论利润



玻璃：以天然气为燃料的浮法工艺：理论利润



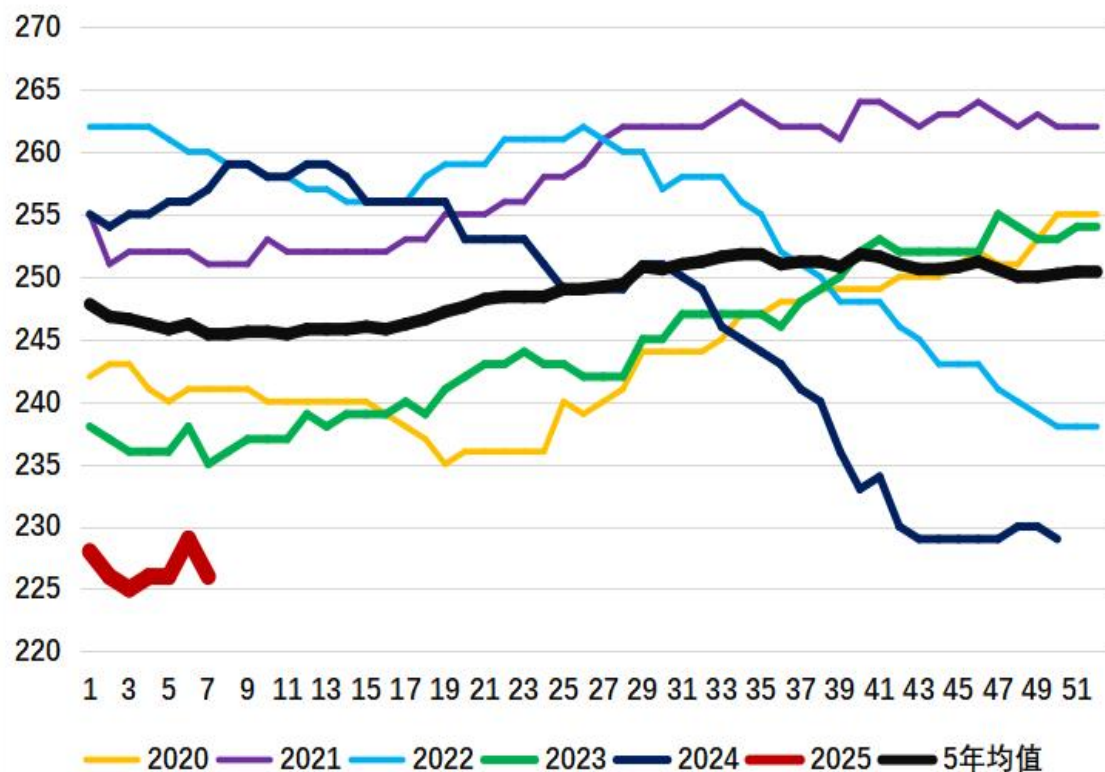
煤炭、石油焦产线盈利缩窄，天然气产线依旧亏损。

数据来源：钢联

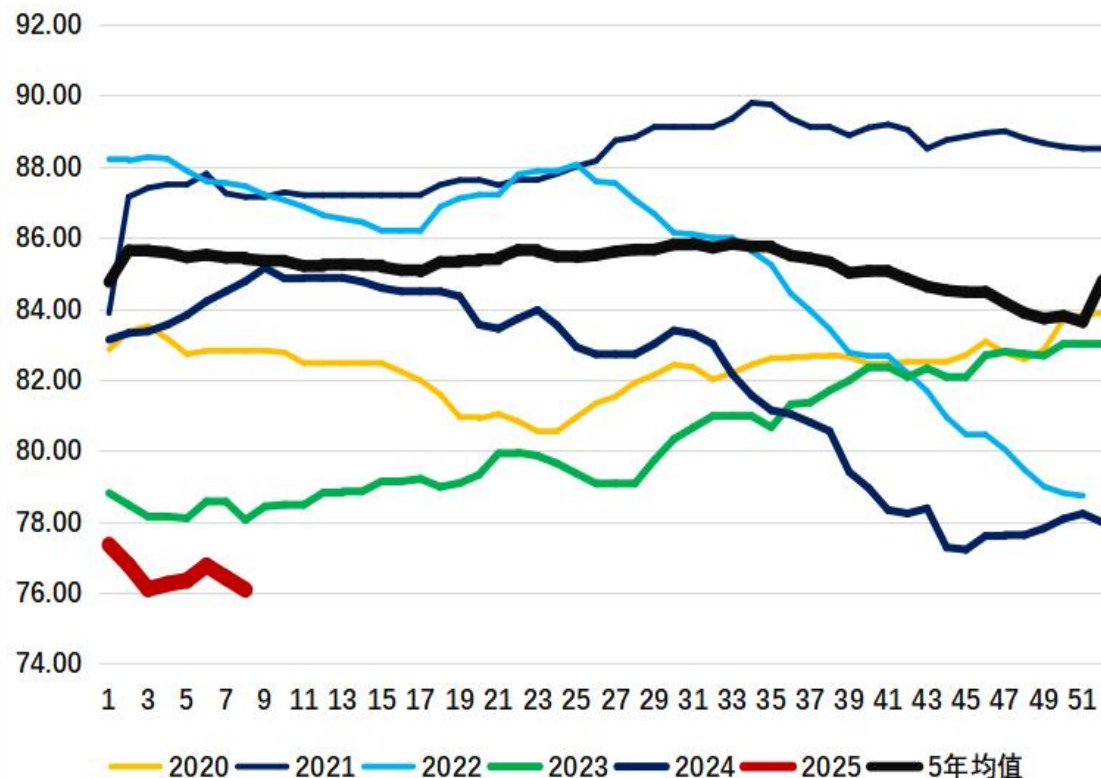
基本面分析——供给

1、玻璃产线开工、产能、产量：

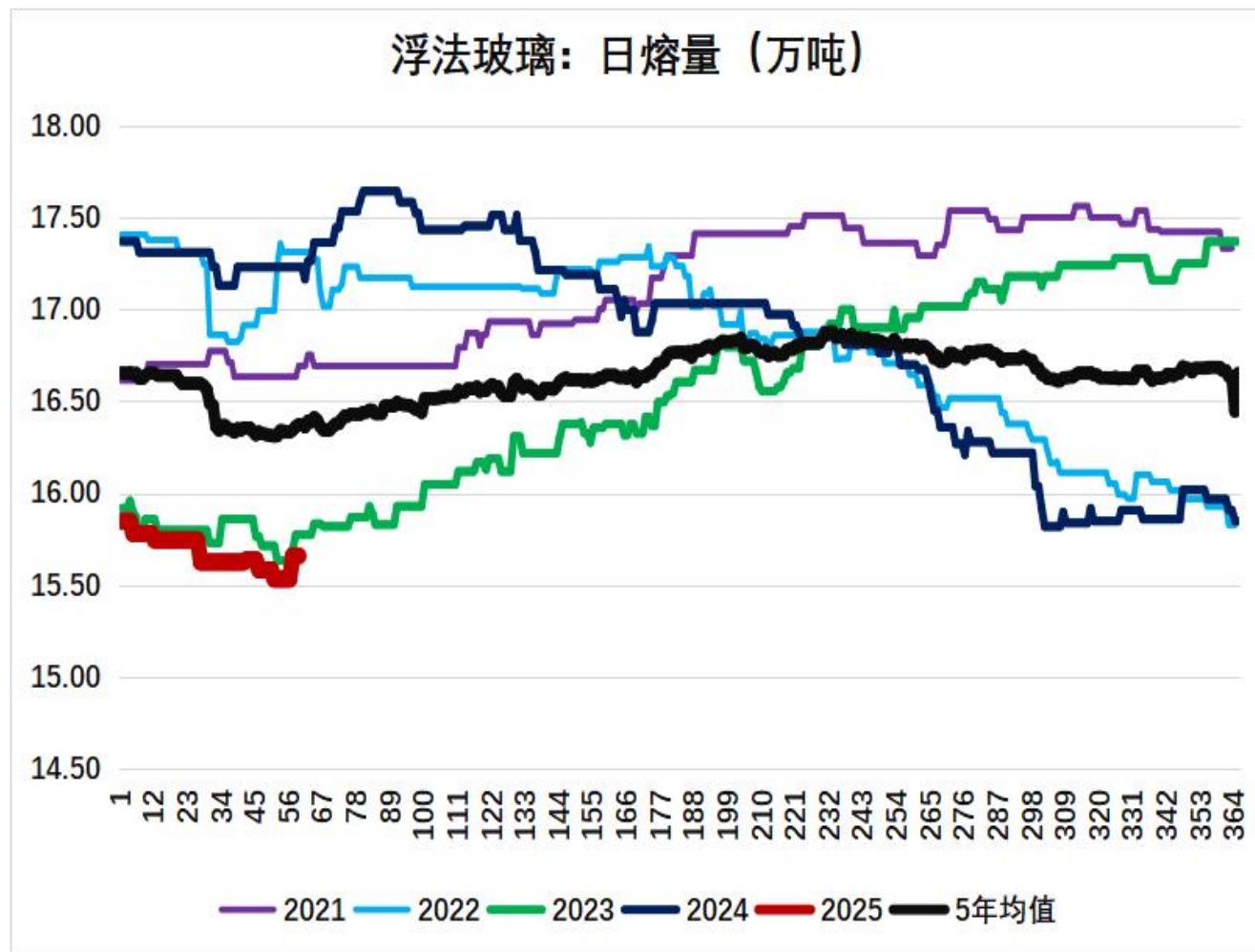
玻璃：产线开工条数



浮法玻璃：开工率



全国浮法玻璃生产线开工226条，开工率76.09%，玻璃产线开工数处于同期历史低位。

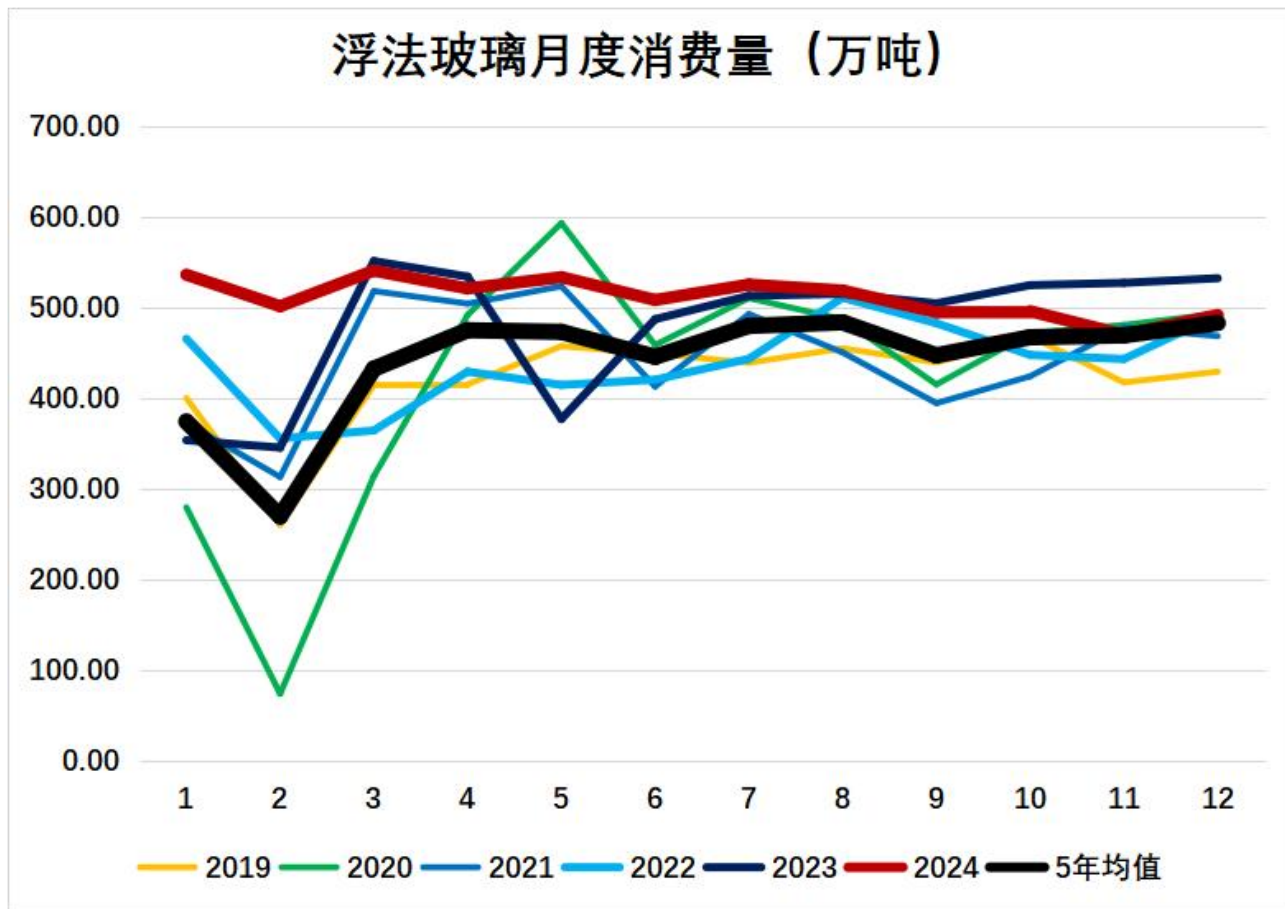


全国浮法玻璃日熔量15.66万吨，产能处于历史同期最低位。

数据来源：钢联

基本面分析——需求

1、浮法玻璃月度消费量

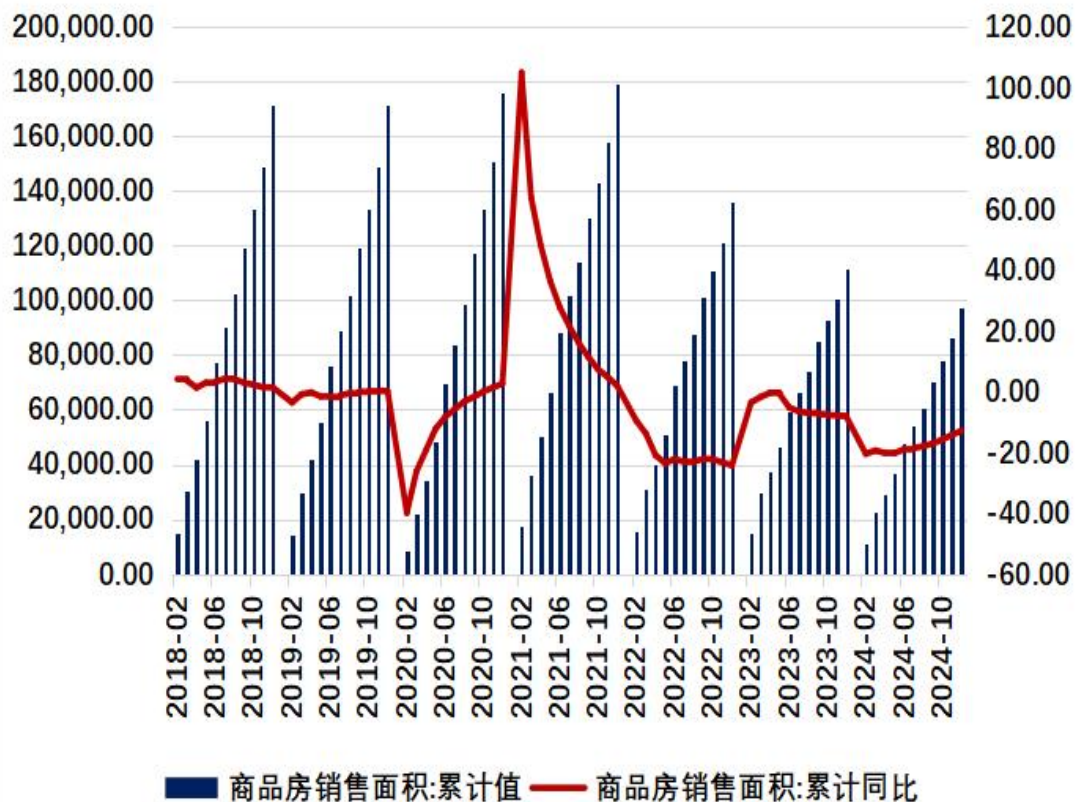


据隆众资讯，2024年12月，浮法玻璃表观消费量为492.25万吨，环比增加4.61%。

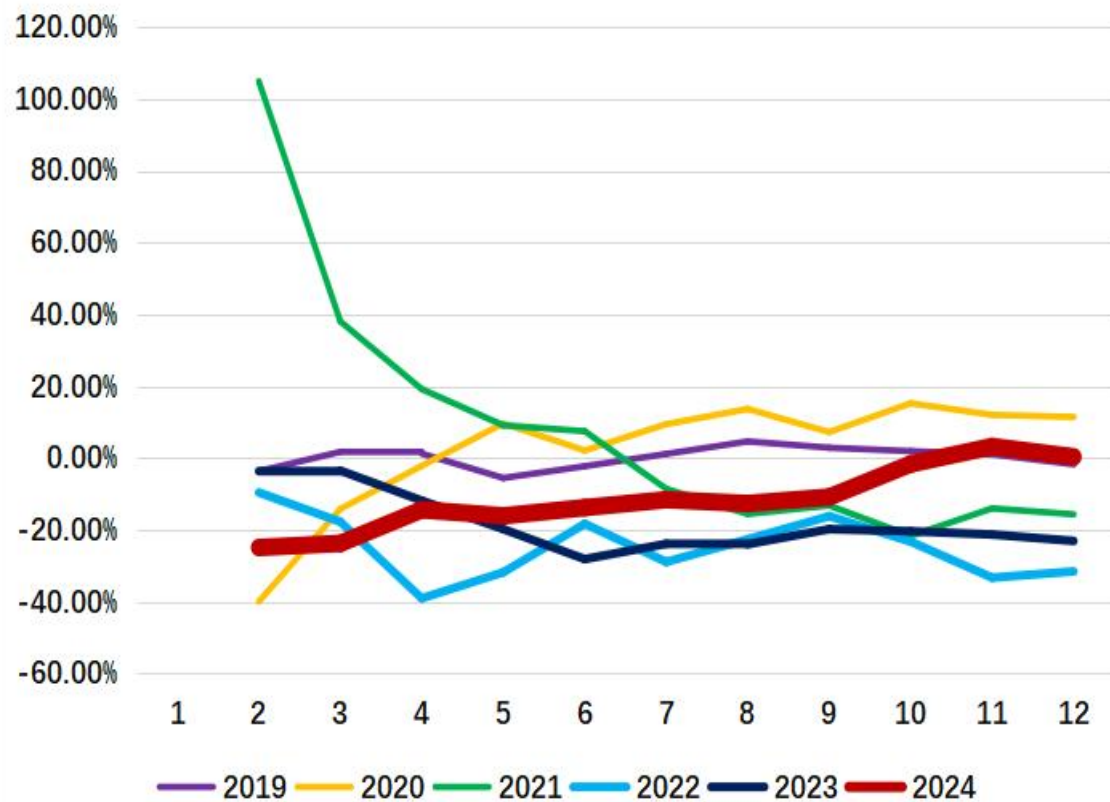
数据来源：隆众资讯

2、房屋销售情况

商品房销售面积（万平米）及累计同比

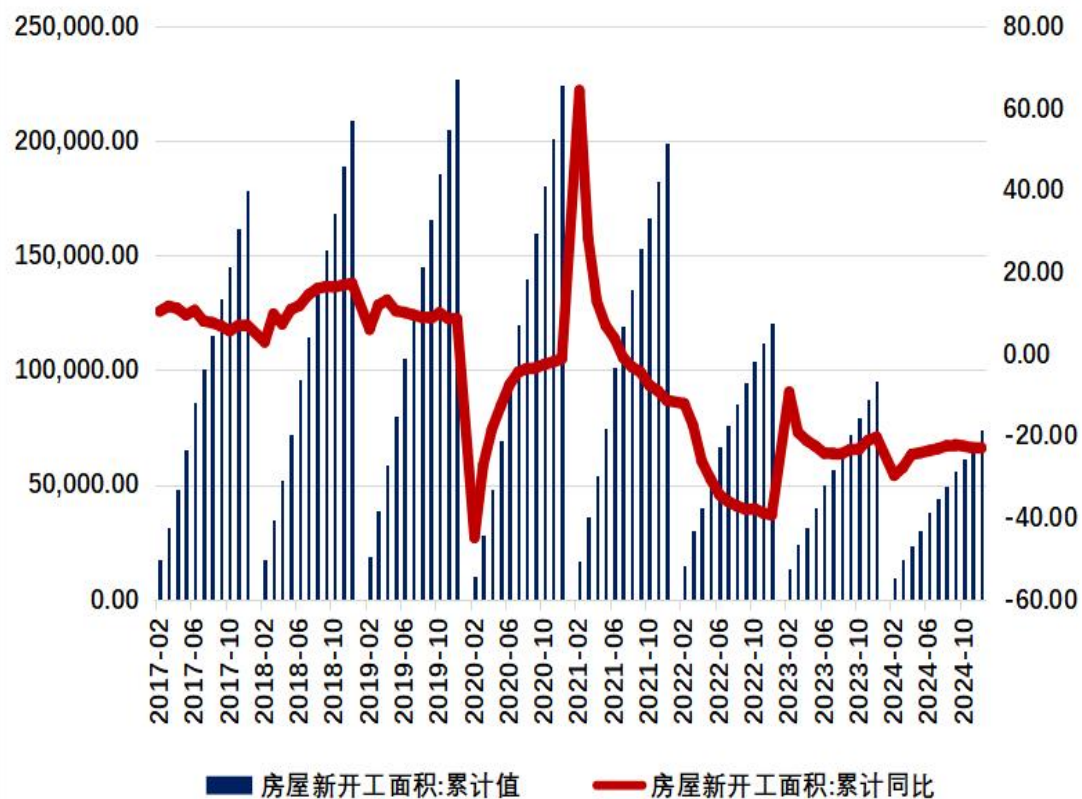


商品房销售面积：当月同比

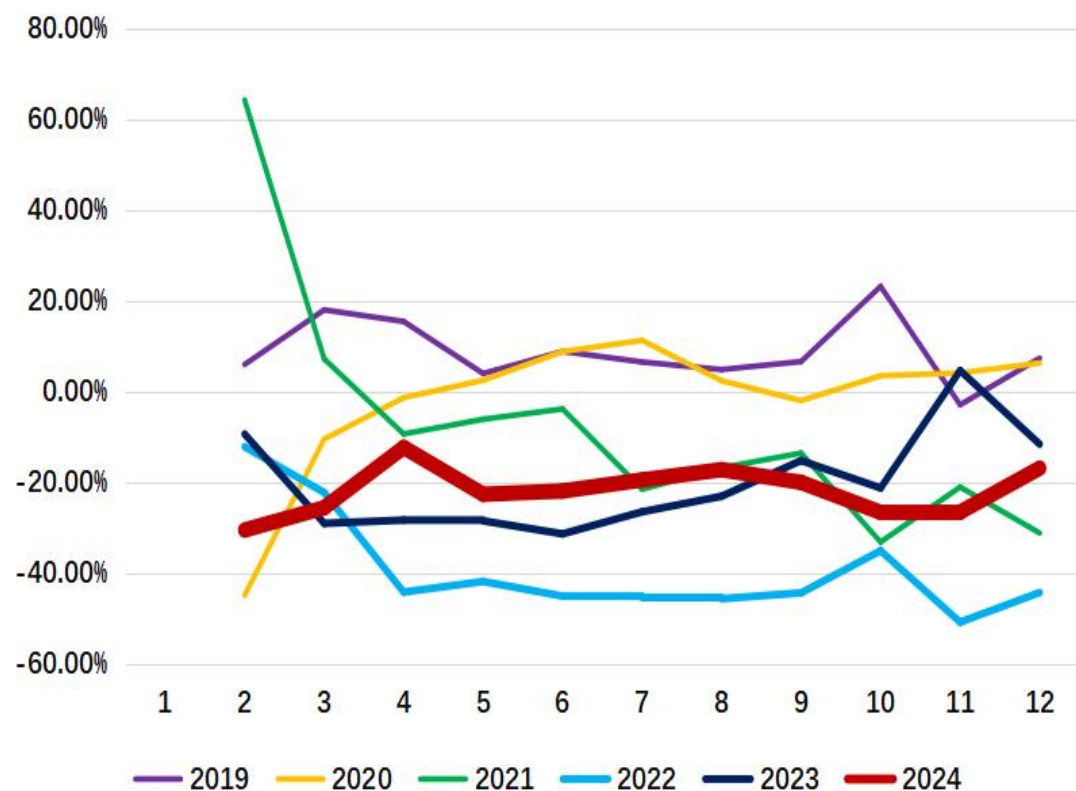


3、房屋新开工、施工和竣工面积

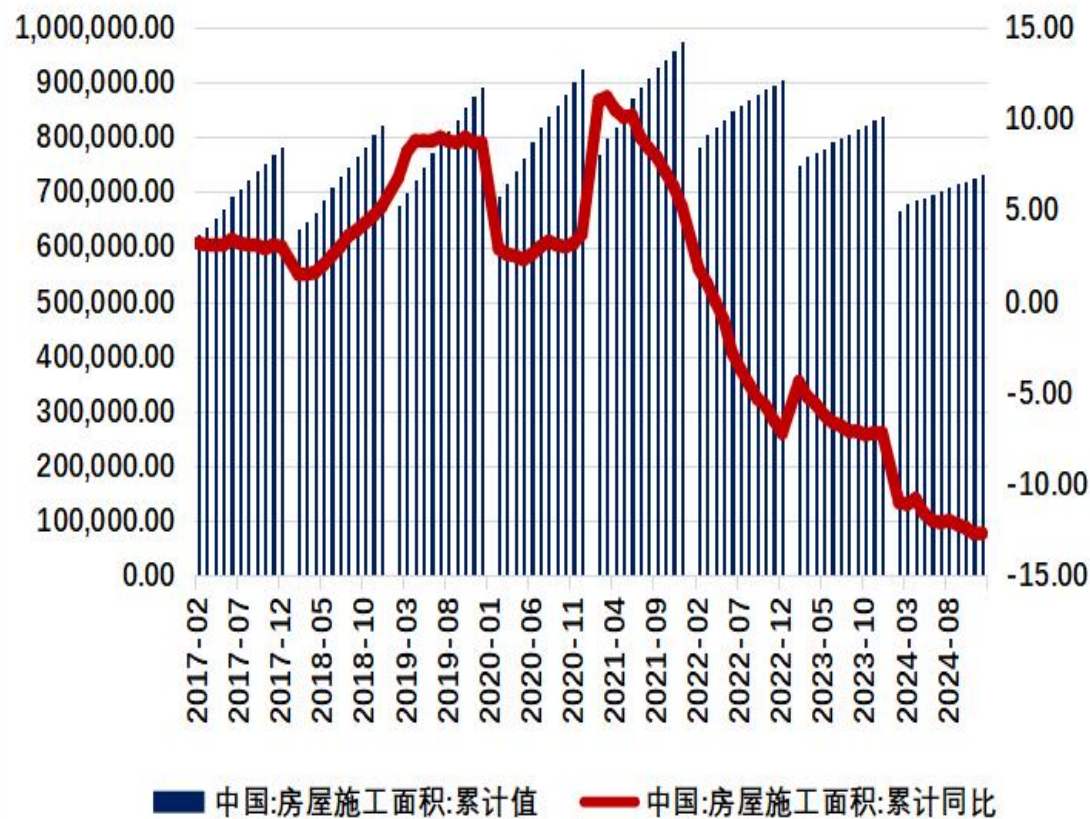
房地产新开工面积（万平米）及累计同比



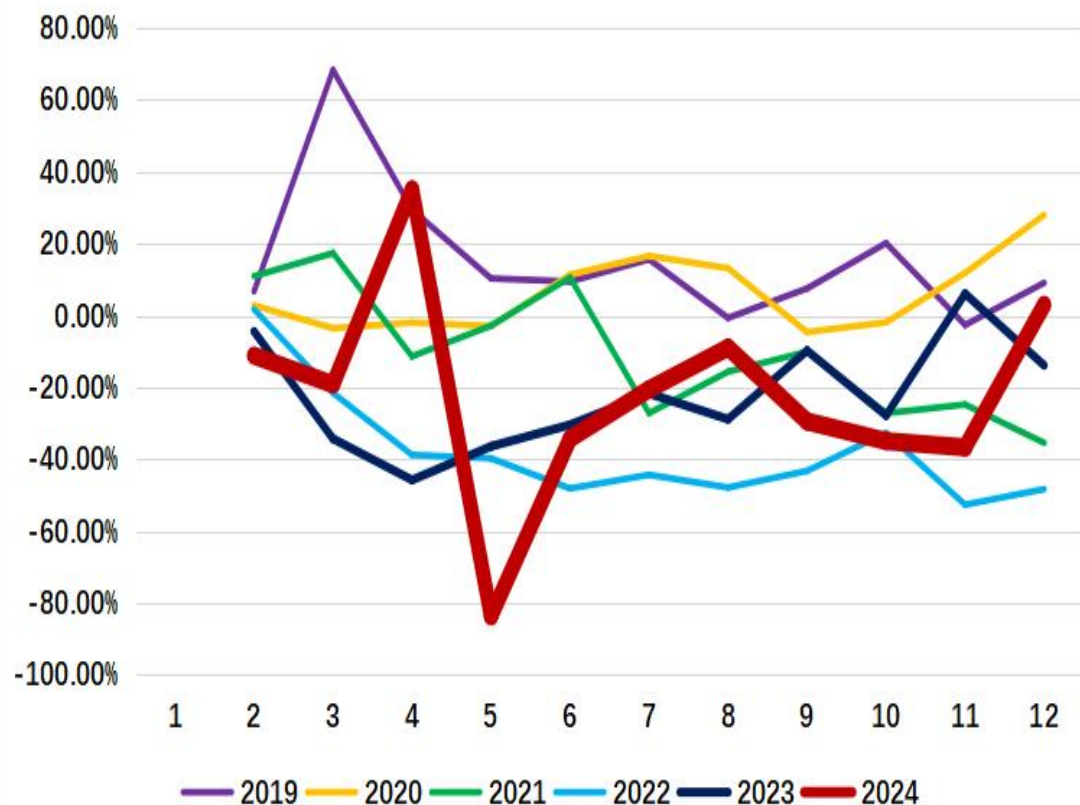
房地产新开工面积：当月同比



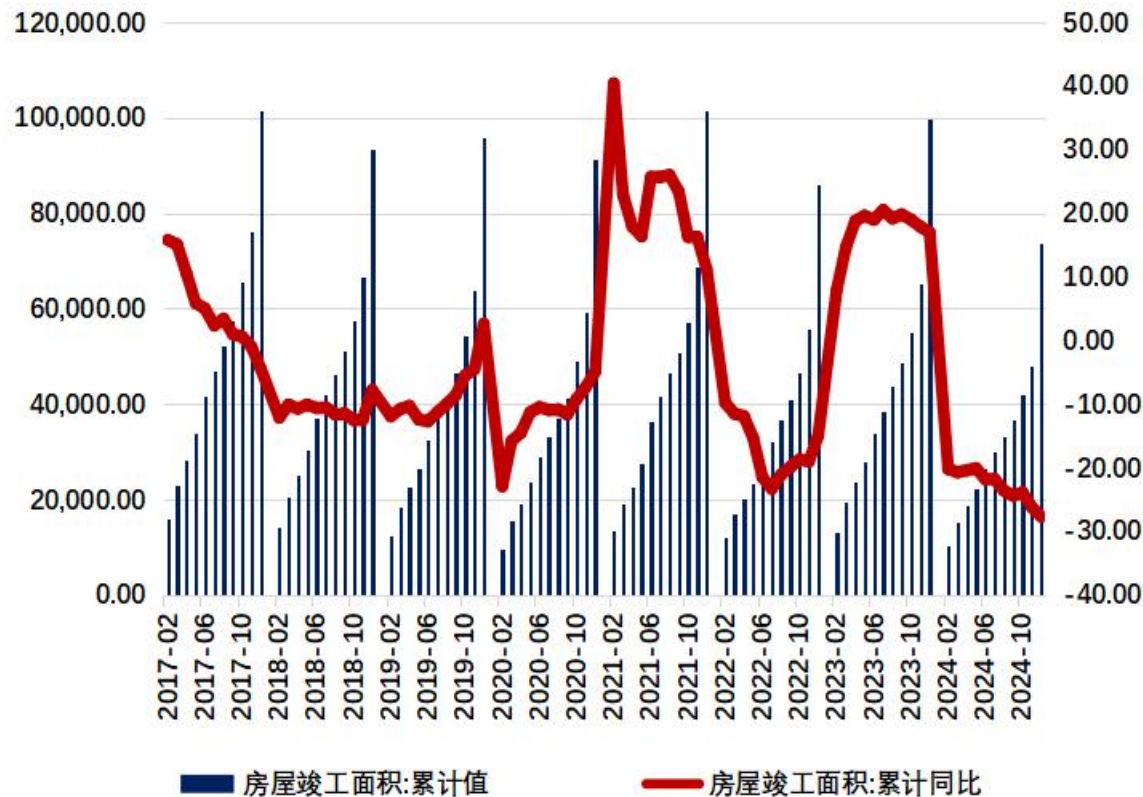
房地产施工面积（万平米）及累计同比



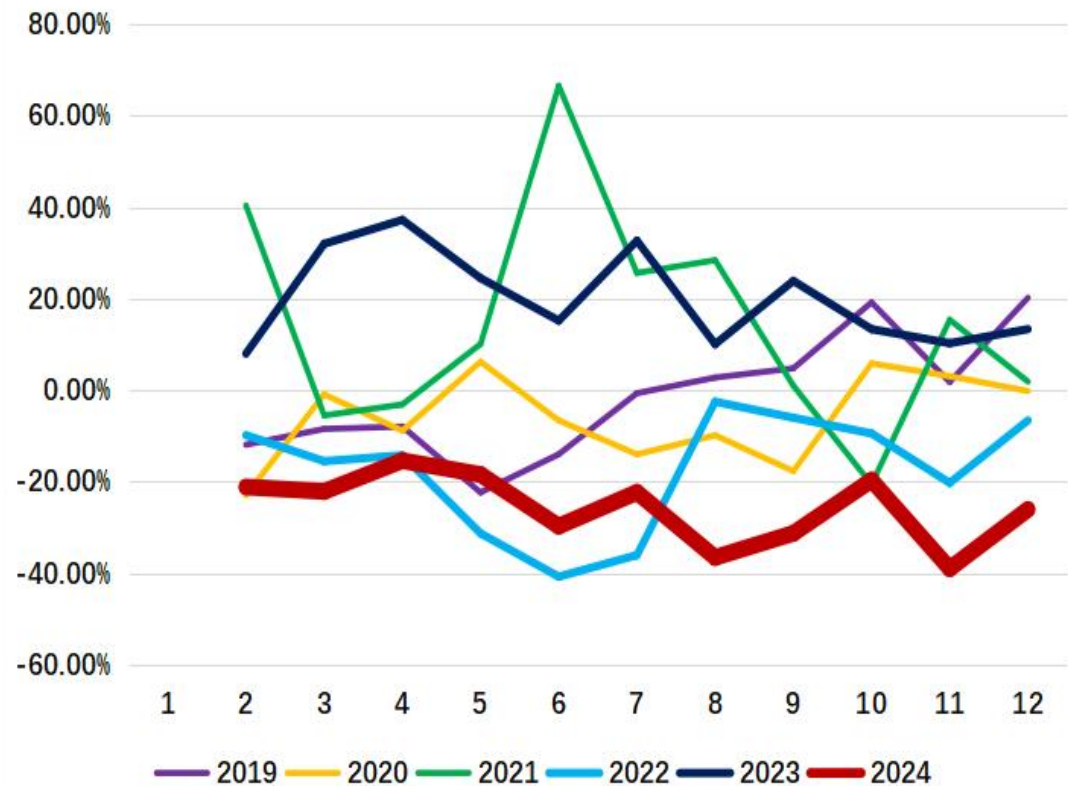
房屋施工面积：当月同比



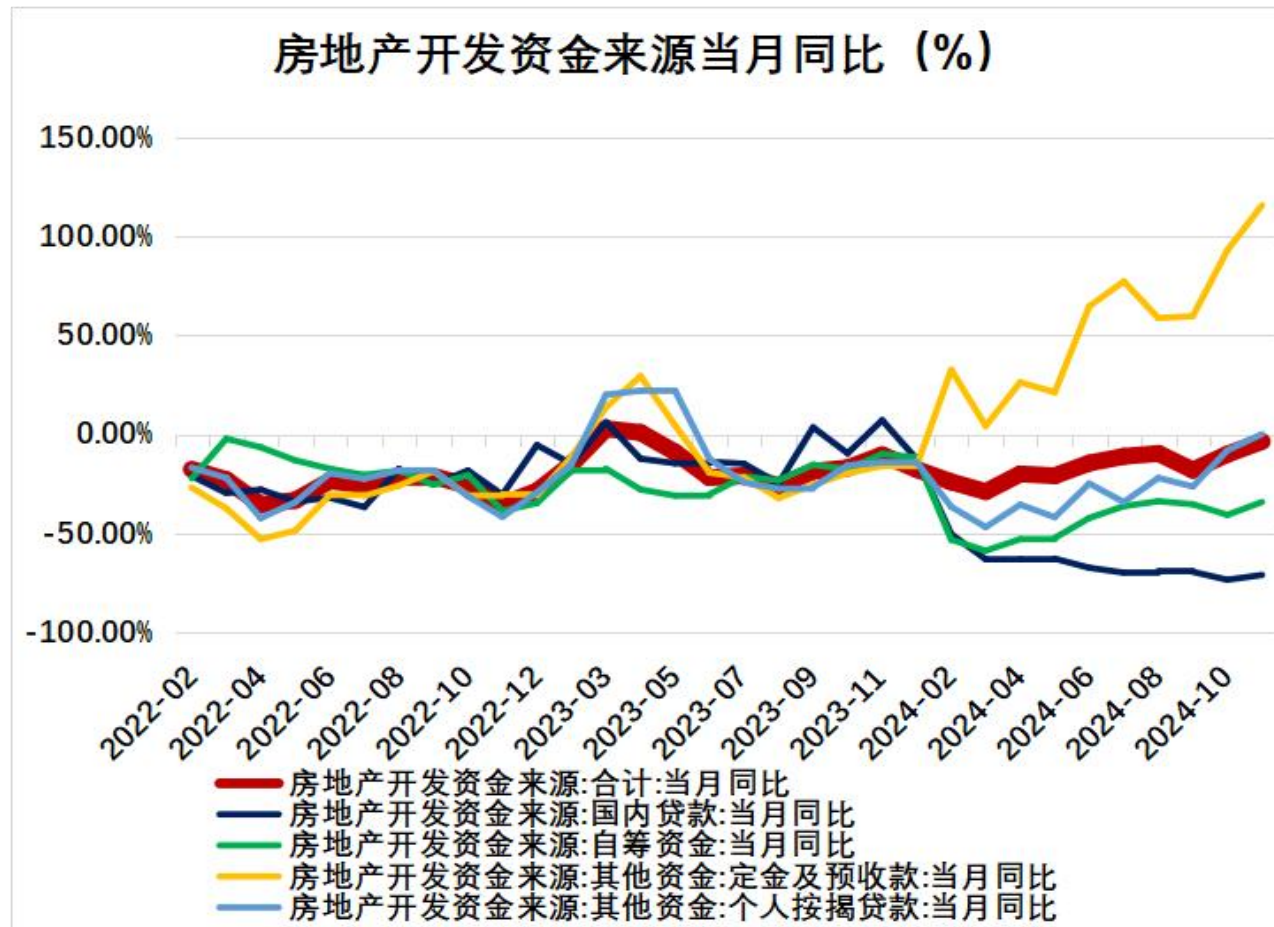
房地产竣工面积（万平米）及累计同比



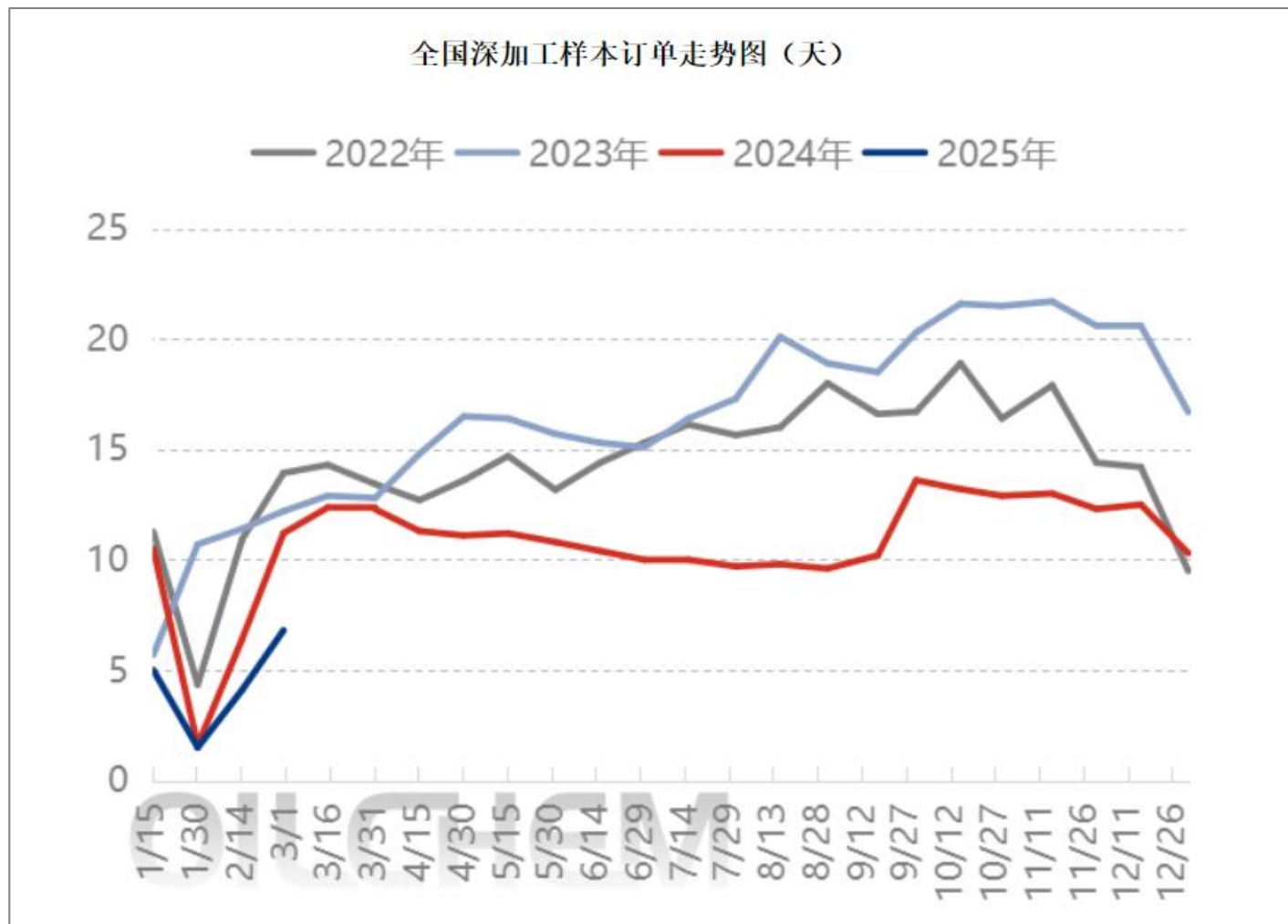
房地产竣工面积：当月同比



4、房地产开发资金来源

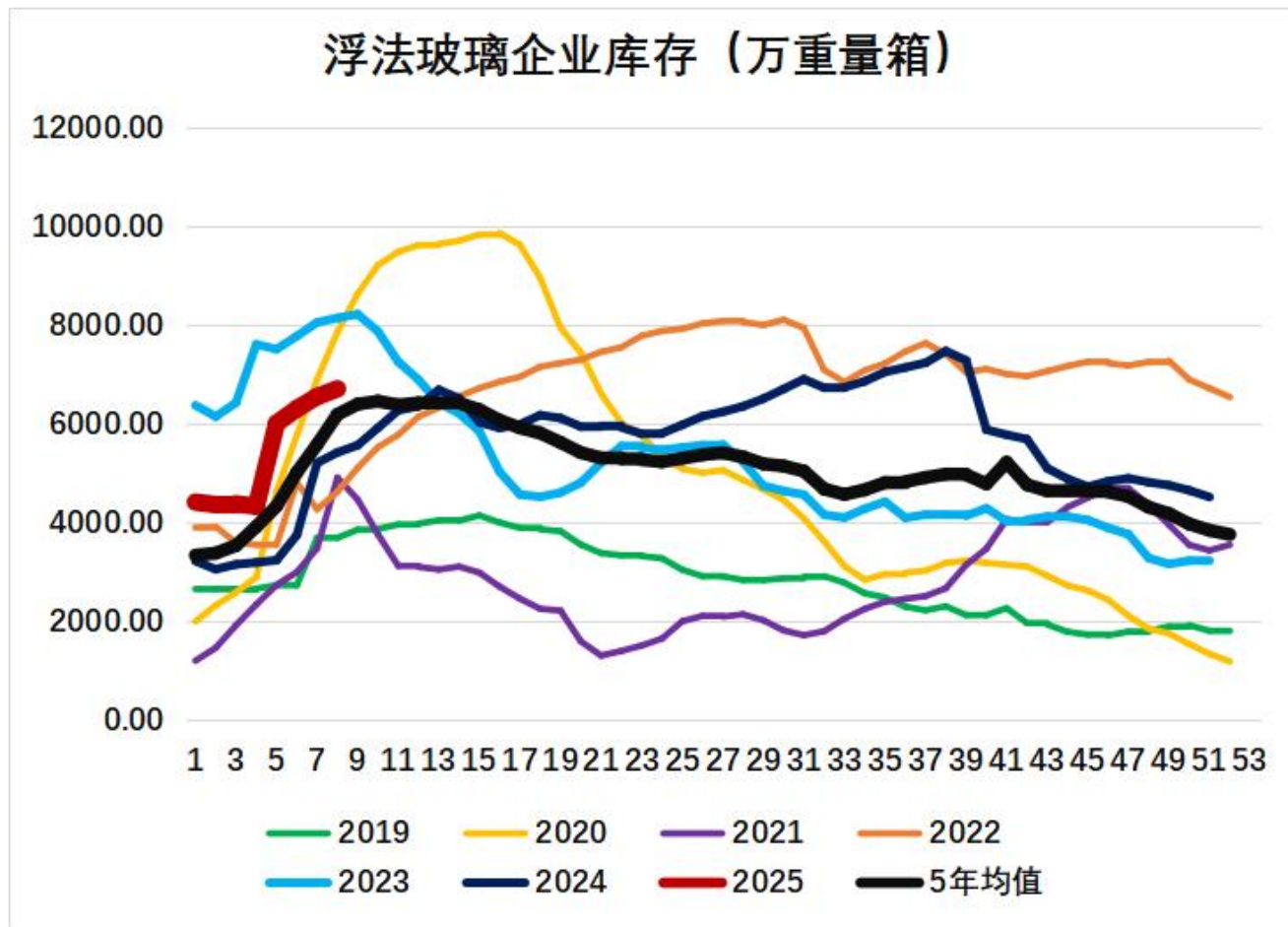


5、下游加工厂开工及订单情况



数据来源：隆众资讯

基本面分析——库存



全国浮法玻璃企业库存6713.50万重量箱，较前一周增加2.40%，库存在5年均值上方运行。

基本面分析——供需平衡表

浮法玻璃年度供需平衡表（单位：万吨）										
年份	产量	进口	出口	净进口	表观供应	消费量	供需差	产量增速	消费增速	净进口占比
2017	5354	21	112	-91	5263	5229	34	—	—	-1.73%
2018	5162	22	86	-64	5098	5091	7	-3.59%	-2.64%	-1.26%
2019	5052	40	65	-25	5027	5061	-34	-2.13%	-0.59%	-0.50%
2020	5000	56	42	14	5014	5064	-50	-1.03%	0.06%	0.28%
2021	5494	52	39	13	5507	5412	95	9.88%	6.87%	0.24%
2022	5463	23	68	-45	5418	5327	91	-0.56%	-1.57%	-0.83%
2023	5301	20	69	-49	5252	5372	-120	-2.97%	0.84%	-0.93%
2024E	5510	20	69	-49	5461	5310	151	3.94%	-1.15%	-0.90%

免责声明

本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但大越期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且大越期货股份有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS!

