

板块 ☒ 玻璃

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：林艺煌

电话：021-58777763

邮箱:tudi@qhfc.net

从业资格号：F03098279

投资咨询号：Z0020437

## 产量持续增加趋势不明显，下游进入淡季， 玻璃延续震荡偏弱运行

### 报告摘要：

- 本周全国浮法玻璃产量同比降幅达近9%，且5月22日全国浮法玻璃日产量仍为15.67万吨，与15日持平，产量持续增加的趋势不明显；
- 5月传统上是玻璃消费淡季，南方地区进入雨季，建筑施工进度放缓，进一步抑制了短期需求。

### 重点关注：

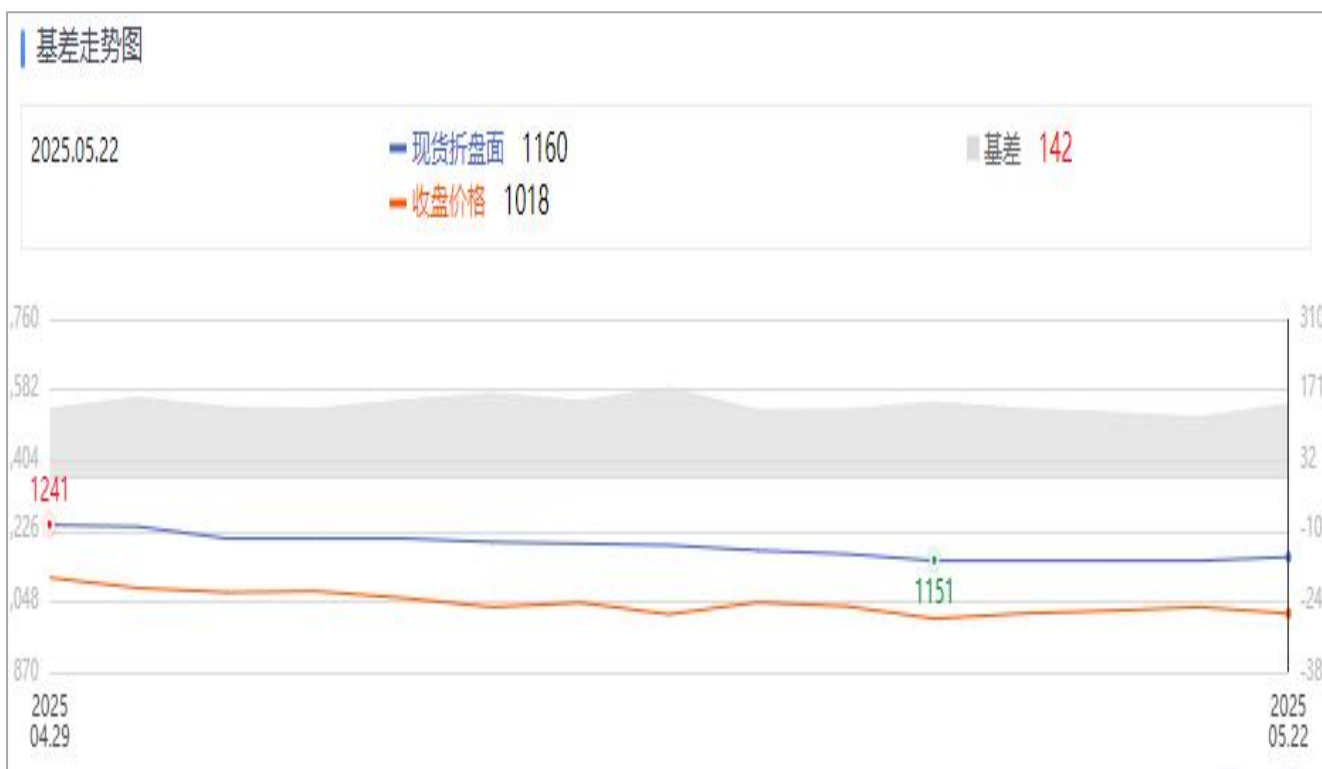
- 冷修进度
- 库存及下游需求

## ■ 玻璃价格走势

截至2025年5月23日当周，玻璃主力2509合约结算价为1007元/吨，收盘价（1000元/吨）较上周下跌-5元/吨（跌幅-0.5%）。（本周价格统计从2025年5月19日-2025年5月23日）



图：玻璃2509主力合约走势 数据来源：同花顺，前海期货



数据来源：钢联数据，前海期货

## 1、当周行业动态

22日国内浮法玻璃市场均价继续回落1元/吨至1240元/吨。基本面来看，近期玻璃产线维持稳定，行业日熔量昨日依旧稳定在15.67万吨。国内主流地区现货成交率均明显下滑，沙河地区回落至85%，湖北地区回落至59%，后期梅雨季节需求将进一步受限。

玻璃价格重心持续下移，即便在燃料价格下降的情况下，本周浮法玻璃周均利润仍下降16元至-54.48元。其中，以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润降至84.43元/吨，至近2个月低位；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润降至-87.04元/吨，逼近2022年的低位水平；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润降11.31元至-160.83元/吨。

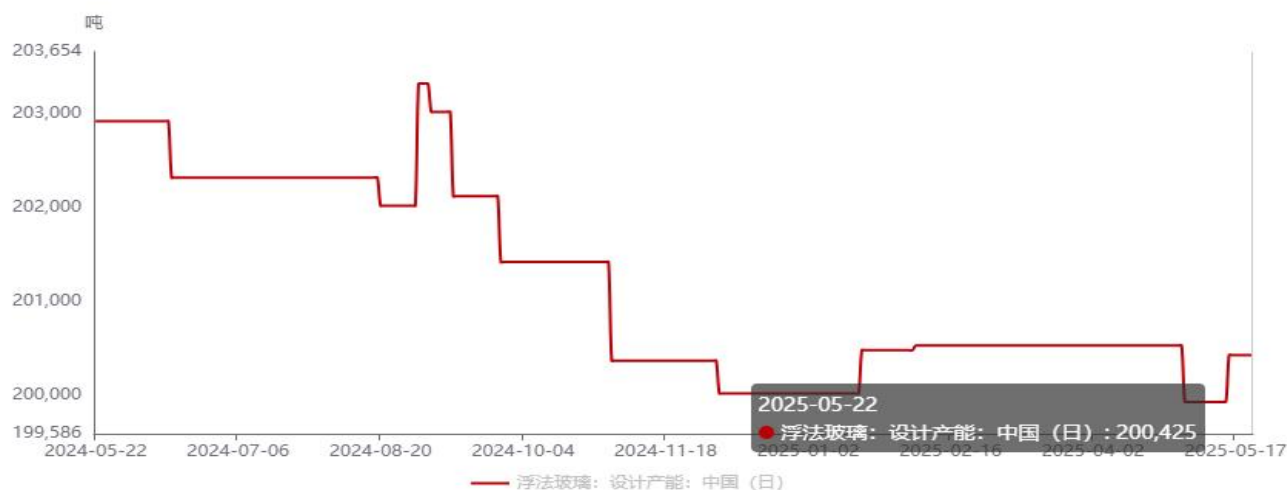
## 2、玻璃价格点评

**供应端：**本周浮法玻璃行业供应小幅增加，平均开工率75.34%，环比增加0.34%，平均产能利用率78.2%，环比增加0.22个百分点，全国浮法玻璃产量也增加至109.71万吨，高于前两周。不过，全国浮法玻璃产量同比降幅达近9%，且5月22日全国浮法玻璃日产量仍为15.67万吨，与15日持平，产量持续增加的趋势不明显。

**需求端：**5月19日公布的数据显示，1-4月份，房地产开发企业房屋施工面积620315万平方米，同比下降9.7%。其中，住宅施工面积431937万平方米，下降10.1%。房屋新开工面积17836万平方米，下降23.8%。另据隆众资讯统计，全国深加工样本企业订单天数均值10.4天，环比增加0.5%，同比下跌7.2%，整体来看，目前深加工订单相较4月无明显变化，少数持有的订单可维持20天左右，较多30天。5月传统上是玻璃消费淡季，南方地区进入雨季，建筑施工进度放缓，进一步抑制了需求。

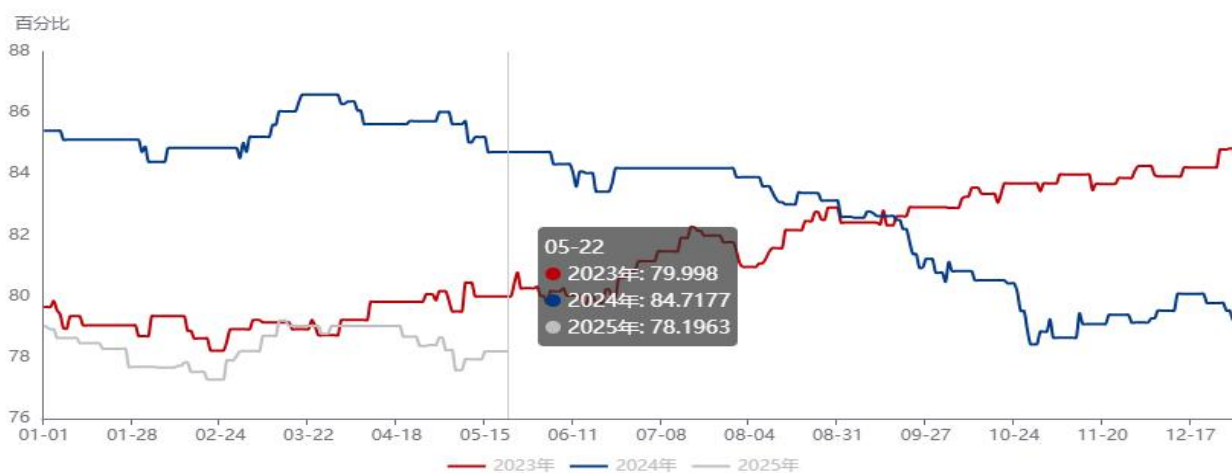
**库存端：**在需求提振有限，供应下行放缓的背景下，浮法玻璃整体库存居于近三年同期高位。本周全国浮法玻璃样本企业总库存环降0.46%至6776.9万重箱，自近两个月高位回落，同比增幅回落至13.67%。折库存天数30.6天，较上期-0.4天。

国内浮法玻璃生产企业产能



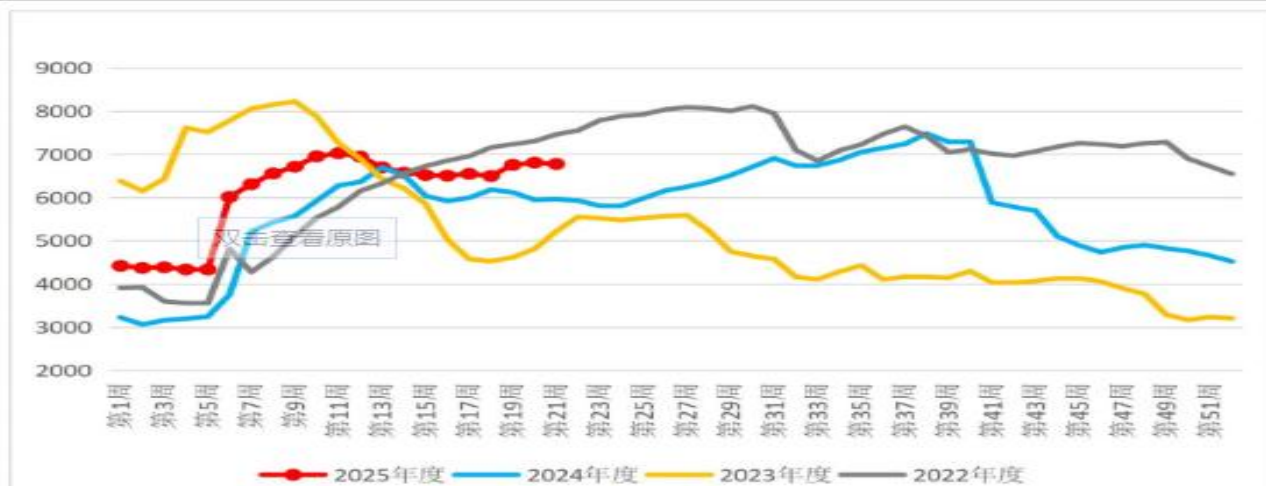
数据来源：WIND，前海期货

国内浮法玻璃生产企业产能利用率



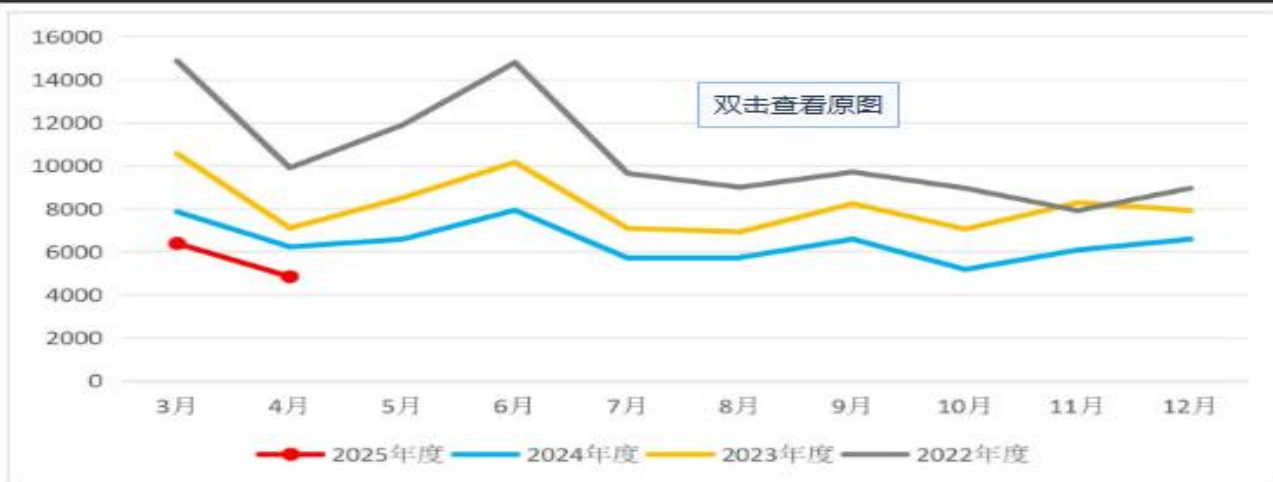
数据来源：WIND，前海期货

玻璃生产企业库存（单位：万重箱）



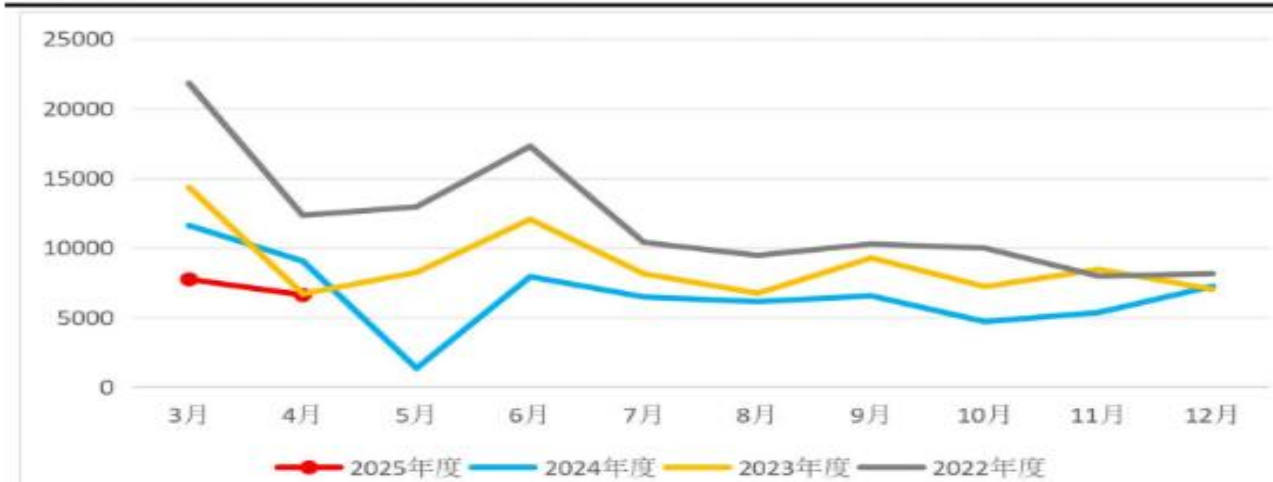
数据来源：WIND，前海期货

房屋新开工面积（单位：万平方米）



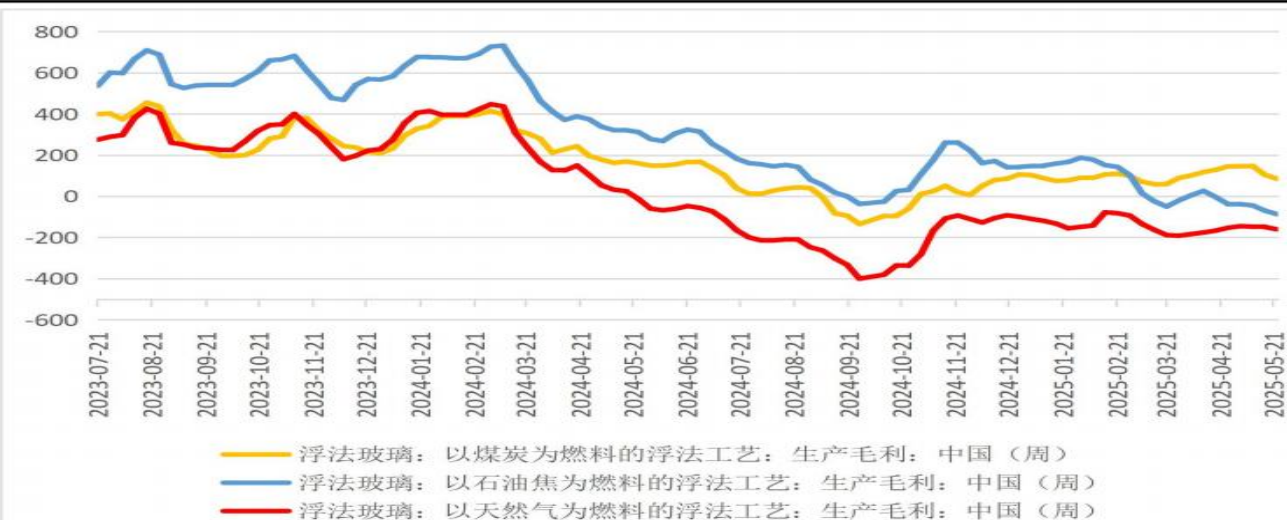
数据来源：WIND，前海期货

房屋施工面积（单位：万平方米）



数据来源：WIND，前海期货

浮法玻璃生产毛利（单位：元/吨）



数据来源：WIND，前海期货

### 3、未来行情展望：

供应层面上，近期玻璃产线暂无变化，行业日熔量维持在15.67万吨，产量持续增加的趋势不明显。需求端，尽管政策不断发力，但由于房地产行业深度调整，对玻璃等地产后周期产品的需求提振效果甚微。且当下玻璃市场进入传统淡季，周期性需求疲软的态势加剧，短期内下游采购积极性难有明显提升，大规模囤货意愿依旧偏弱，玻璃库存缓慢去化。总的来说，当前玻璃供需处于弱平衡状态，短期延续震荡偏弱运行。



 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

 关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>