

玻璃，2026，酝酿大行情

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203 号

研究所 化工小组

研究员：潘兆敏 从业资格号：F3064781 投资咨询号：Z0022343

初审：张莎 从业资格号：F03088817 投资咨询证号：Z0019577

复审：赵肖肖 从业资格号：F0303938 投资咨询号：Z0022015

总部地址：合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层

客服热线：400—626—9988

网站地址：www.alqh.com

2026年，玻璃已具备走出行业低谷，重新回归正常价格区间的供需基础。如果叠加政策端的积极利好以及需求端的改善，2026年，玻璃行情可能会超出市场预期。

当前，市场对玻璃存在两大基础性认知，供强需弱或是供需双弱。其中需求走弱，且短期看不到需求走强，是市场普遍认知。问题是，需求真的弱且看不到希望吗？

市场对玻璃消费低迷的认知或印象，来自地产端。毕竟地产是平板玻璃消费重要去向。从国家统计局历年数据中，我们也能看到自2020年以来，地产端新开工面积逐年减少。竣工面积在2024年和2025年大面积减少。

根据国家统计局数据：

2020年，中国房屋竣工面积91218万平方米，**下降**4.9%。房屋新开工面积224433万平方米，**下降**1.2%。

2021年，中国房屋竣工面积101412万平方米，**增长**11.2%。房屋新开工面积198895万平方米，**下降**11.4%。

2022年，中国房屋竣工面积86222万平方米，**下降**15.0%。房屋新开工面积120587万平方米，**下降**39.4%。

2023年，中国房屋竣工面积99831万平方米，**增长**17.0%。房屋新开工面积95376万平方米，**下降**20.4%。

2024年，中国房屋竣工面积73743万平方米，**下降**27.7%。房屋新开工面积73893万平方米，**下降**23.0%。

2025年，中国房屋竣工面积60348万平方米，**下降**18.1%。房屋新开工面积58770万平方米，**下降**20.4%。

然而，若列出平板玻璃产量数据，能够清晰地发现，平板玻璃的供应数据和地产端的竣工面积，划不上等号。

根据国家统计局数据：（每重量箱=50千克，每吨=20重量箱）

2020年至2025年，中国平板玻璃年度产量分别是94572.3万重量箱同比**增长**1.3%、101665万重量箱同比**增长**8.4%、101279万重量箱同比**下降**3.7%、94941.8万重量箱同比**下降**4.65%、100041.7万重量箱同比**增长**2.9%、97591万重量箱同比**下降**3%。

根据海关数据，2023年，中国玻璃净出口量为49.36万吨；2024年，中国玻璃净出口量为29.58万吨；2025年，中国玻璃净出口量为80.53万吨（1610.6万重量箱）。

根据隆众数据，2024年春节前，国内平板玻璃库存为3751.5万重量箱；2025年春节前，国内平板玻璃库存为6713.5万重量箱；2026年春节前，国内平板玻璃库存为5306.4万重量箱。

基于2023年各项数据，2025年地产端竣工面积**下降**39.5%，平板玻璃供应**增加**2.79%，即增加2649.2万重量箱。这部分的增加量，被净出口增量（623.4万重量箱）和库存增量（1554.9万重量箱）稀释。据此可以推断出，相较于2023年，至2025年地产端对平板玻璃的消费减量，已被其它方向消费增量替代。即替代增加量为40%左右。

基于2024年各项数据，2025年地产端竣工面积**下降**18.1%。平板玻璃供应**减少**2450.7万重量箱。净出口**增量**为1019万重量箱，库存**减量**为1400万重量箱。据此可以推断出，相较于2024年，至2025年地产端对平板玻璃的消费减量，被

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

其它方向消费增量的替代量为 16%左右。

通过上述各项测算，我们可以得出一条明显的结论：即地产端基于竣工面积减少对玻璃消费的需求减量，确实减少了玻璃的消费，但这部分减量正在被其他方向的消费增量替代。且其它方向的消费增量随着国民经济的发展，增长速度很快。

平板玻璃其它方向的消费增量，体现在如下几个方面：

增量一：商业地产或住宅，单位面积玻璃使用的增加。如我们可以直观感受到，新建商业地产，玻璃幕墙大楼的比例越来越高。住宅类地产，越来越追求大阳台和大窗户。北方，因保暖需求，越来越热衷三层玻璃。

增量二：家装玻璃，随着旧房陆续老化，翻修需求越来越旺盛。

增量三：农业玻璃温室大棚。

增量四：农村自建房。中国有 69 万个行政村，260 万个自然村。如果每个自然村每年新增 1 户自建房，平均每个自建房 200 平米。那么每年将新增超过 5 亿平方米的住宅竣工面积。这部分增量，可以有效弥补商业住宅项目的减量。同样可以直观感受到，农村自建房，单位面积消费的玻璃也是越来越多。

通过上述列出的玻璃各项消费去向，我们可以得出以下结论：玻璃是一种低廉且优质的建材，随着经济的发展，人民生活水平的提高，玻璃的消费在除地产外的其它领域都保持强劲的增长。这种增长，具备持续性。

结论：中国玻璃消费有韧性，有增量预期，不能仅仅盯着地产数据看。

2026 年，平板玻璃供应已有明显减量，预期供应还将继续减少。供应减量，是玻璃行情可能出现大变化的重要推手。

减量一：浮法玻璃日熔量明显下降。

图6 浮法玻璃日度产量走势 (吨/日)



图7 浮法玻璃装置冷修损失量走势 (吨/日)



资料来源：隆众资讯

根据隆众数据，2024 年 2 月 8 日数据，国内浮法玻璃日熔量为 17.13 万吨；2025 年 2 月 27 日，国内浮法玻璃日熔量为 15.66 万吨；2026 年 2 月 5 日，国内浮法玻璃日熔量为 14.9 万吨。

根据隆众数据，2026 年 2 月 9 日和 2 月 12 日，河北和四川共有日熔量为 1600 吨的浮法玻璃产线放水冷修，春节前后，国内浮法玻璃日熔量已降至 14.8 万吨左右。

2026 年初，浮法玻璃日熔量，已同比下降 5.5%。

减量二：浮法玻璃大口径下普白玻璃供应数据减少。

浮法玻璃大门类中包括汽车玻璃、电子玻璃、建筑幕墙玻璃、超白玻璃、普白玻璃。

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

期货市场上市的是普白玻璃，2025年11月下旬，根据隆众数据，普白玻璃日熔量在11万吨左右。也是消费量最大的一种平板玻璃。鉴于普白玻璃价格长期保持低位，玻璃厂持续亏损，很多玻璃产线已调整为生产超白玻璃或有色玻璃。

根据隆众数据，2026年1月29日，山东金晶科技股份有限公司一线设计产能600吨于1月初白玻改产汽玻F绿；2月5日，福莱特玻璃集团股份有限公司一线设计产能600吨于2月1日白玻改超白。

2026年，平板玻璃供应端还有两大不确定因素。

不确定因素一：环保端的不确定，即煤改气或石油焦改天然气因素导致的供应减量。

不确定因素二：财务端的不确定，因长期亏损带来的玻璃企业财务恶化导致的停产。

环保问题

2025年11月，河北沙河地区，共有4条以煤制气为燃料的玻璃产线停产，涉及产能共计2400吨。

2026年2月9日，河北沙河地区，又有1条以煤制气为燃料的玻璃产线停产，涉及产能共计600吨。

浮法玻璃生产，燃料来源主要是天然气、煤制气、石油焦。其中天然气污染最小，成本最高。河北沙河所在的邢台地区，环保压力大，故对煤制气工艺下手较重。

2025年4月，河北沙河《玻璃生产线清洁燃气切改计划方案》中提到：“在2025年10月底前，全面完成沙河市9条玻璃燃煤生产线的清洁燃气切改工作。”目前，已有5条线停产，另有3条或4条线还在等待进一步明确。

石油焦方向，2024年12月湖北省发布专项文件，要求通过工艺升级、能源替代等综合措施，降低玻璃企业污染排放与碳排放强度，明确提出以石油焦为燃料的窑炉需加快转向天然气，2026年年底基本完成改造。”湖北是中国平板玻璃产量大省，2024年产量占国内平板玻璃总产量的11.5%。湖北浮法玻璃，石油焦工艺占比较大。

根据期货日报于2025年11月20日发表的一篇名为《“煤改气”重塑玻璃产业竞争格局》可知，当前国内玻璃产业能源结构，天然气产能占比已超50%，石油焦与燃煤产能占比均在15%左右。

结论：因环保问题，煤制气和石油焦端口，2026年的供应减量，不可避免。问题在于供应减少的时间和具体减少的日熔量。但有一点可以确认，即随着时间的推移，煤制气和石油焦端口的平板玻璃供应减量会越来越多。

财务问题

根据隆众数据，自2024年5月起，国内天然气法浮法普白平板玻璃，已进入全面亏损状态。按照隆众成本模型，天然气平板玻璃利润为-167元/吨，煤制气为-67.92元/吨，石油焦为43.93元/吨。

隆众成本模型，有一定的参考意义，但各家玻璃企业因自身特点，生产成本各有不同。规模大、窑炉新、技术先进的企业成本低，而规模小，窑炉旧，技术一般的企业成本就高。且天然气价格，各地又有不同，有的地区价格低，有的地区价格高。根据隆众数据，2026年2月24日数据，江苏地区天然气价格为2.85-2.92元，河北地区为2.67-2.69元。广东最高，2.99元-3.15元。

2026年2月5日当周，隆众资讯显示，华东地区两条浮法玻璃产线计划外放水，涉及产能1200吨。所谓计划外，很有可能因春节前应付账款等财务问题

研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

也很难直观感受，更多依赖库存呈现。

2026年，除非有政策端的强势意外，或是资本的提前布局，或是其它意外因素，玻璃大行情出现在下半年的概率更高一些。毕竟需要时间给出各项明确数据。

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。