

冷修加速能否扭转玻璃市场羸弱局面？

研究院 黑色建材组

研究员

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

刘国梁

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F03108558

投资咨询号: Z0021505

邢亚文

✉ liuguoliang@htfc.com

从业资格号: F3054449

投资咨询号: Z0016137

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

本次中东地缘冲突推高全球能源与航运成本，或重塑能源及化工品供需格局，但对国内玻璃成本端影响有限。当前浮法玻璃冷修加快，但终端需求仍疲软，企业及社会库存高企，短期很难扭转玻璃市场羸弱局面。若后续库存快速去化、投机需求回升，玻璃或阶段性反弹，但利润的改善可能引发产线复产，制约反弹高度。整体而言，成本抬升与供应收缩均难改下游弱势，玻璃行业将长期维持供需双弱格局。

核心观点

■ 市场分析

2月28日以来，中东地缘冲突不断，加之中东多国巨型油田暂停生产，国际原油价格大幅上涨，在此期间，玻璃期货价格却呈现先涨后跌的“过山车”走势。地缘冲突伊始，玻璃05合约跟随原油大幅上行，最高涨至1163元/吨，随后原油价格继续走强，但玻璃期货价格却明显回落，最新玻璃期货价格已跌破地缘冲突发生之前的价格。

成本端：目前国内浮法玻璃生产企业最主要的能源是天然气，占比接近六成，其次是煤炭和石油焦，占比不到四成，另外为极个别其他燃料。其中，国内天然气主要依赖俄罗斯进口，价格波动较小，成本相对稳定。国内煤炭供应充足，市场调节能力较强，可有效对冲外部风险，避免煤价大幅波动，煤制气成本基本持平。仅石油焦价格随原油上涨导致成本上行，但因其占比较小，整体影响有限。综合来看，中东地缘冲突对玻璃成本影响有限；若后续国内煤气价格跟随海外持续走高，或对玻璃成本形成一定支撑。

供应端：2024年下半年以来，浮法玻璃行业亏损面持续扩大，超八成企业陷入亏损，浮法玻璃日熔量大幅下滑，最新已降至14.31万吨，为2013-2014年以来最低水平。尽管具备点火条件的产线多于潜在冷修产线，但行业持续亏损抑制了企业复产意愿，若后续利润改善，不排除产线复产可能。考虑浮法玻璃行业利润及冷修情况，2026年浮法玻璃产量或将维持低位。据华泰研究院估算，预计全年浮法玻璃产量下滑8.2%，总产量下降471万吨。

需求端：2026年，房地产竣工端将继续承压，尽管一线城市二手房有所改善，有望带动家装玻璃需求的改善，但其体量小，难以弥补建筑工程类订单的减量。同时，汽车市场也面临一定增长压力。因此，2026年浮法玻璃需求或延续下滑态势。据华泰研究院估算，预计全年浮法玻璃总需求将呈现8.1%的负增长，净减少462万吨。

净出口：近年来玻璃价格、利润低位，一定程度上带来玻璃出口的增加。由于国内玻璃价格优势显著，预计2026年玻璃出口或进一步走高，据华泰研究院估算，全年玻璃净

出口量增至 84 万吨，同比增加 16.5%。

库存端：根据玻璃供需平衡的推演，在全年供应端减少 8.2%，需求减少 8.1%的情况下，预计年底玻璃总库存可能小幅去化 52 万吨，略低于去年。

本次中东地缘冲突推升全球能源及运输成本，但国内玻璃燃料稳定，实际成本冲击相对有限。近期浮法玻璃冷修明显增加，日熔量已降至低位，可终端需求依旧疲软，各地企业库存与社会库存均处于高位，短期很难扭转玻璃市场羸弱局面。若后续库存快速去化、投机需求回暖，玻璃价格存在阶段性反弹机会；但一旦行业利润改善，具备点火条件的产线可能复产，进而限制反弹空间。综合来看，成本抬升与供应收缩均无法扭转下游需求弱势，玻璃行业在较长时间内将维持供需双弱格局。

■ 策略

等待玻璃阶段性反弹后，逢高卖出套保的机会。

■ 关注及风险点

中东地缘冲突、地产成交数据、浮法玻璃产销、企业冷修情况、能源价格变化、库存去化斜率等。

目录

策略摘要	1
核心观点	1
一、中东地缘冲突持续，玻璃价格冲高回落	5
二、油气价格快速拉涨，国内玻璃成本缓慢上移	6
三、浮法玻璃持续亏损，冷修企业不断增加	7
四、地产低迷，汽车转弱，玻璃需求承压	12
五、玻璃利润低位，出口或进一步走高	16
六、玻璃库存高位，仍需进一步去化	17
七、总结	18

图表

图 1: WTI、布伦特原油及玻璃期货价格 单位: 美元/桶、元/吨	5
图 2: 浮法玻璃市场主流价 单位: 元/吨	6
图 3: 玻璃主力合约价格及基差走势 单位: 元/吨	6
图 4: 2025 年玻璃产线分燃料占比 单位: %	6
图 5: 玻璃三种燃料不含税成本 单位: 元/吨	7
图 6: 玻璃三种燃料利润及日熔量 单位: 元/吨、吨	8
图 7: 浮法玻璃开工率 单位: %	9
图 8: 浮法玻璃产能利用率 单位: %	9
图 9: 浮法玻璃日度产量 单位: 万吨	9
图 10: 浮法玻璃损失量 单位: 万吨	9
图 11: 2026 年玻璃产量推演 单位: 万吨	11
图 12: 竣工面积与新开工面积 (滞后 33 个月) 同比增速对比 单位: %	12
图 13: 30 城商品房成交面积(周均) 单位: 万平方米	13
图 14: 26 城二手房实时成交套数 单位: 万套	13
图 15: 中国建材家居卖场销售额: 当月值 单位: 亿元	13
图 16: 全国建材家居景气指数(BHI) 单位: 点	13
图 17: 玻璃深加工企业订单可用天数 单位: 天	14
图 18: LOW-E 玻璃开工率 单位: %	14
图 19: 汽车产量 单位: 万辆	14
图 20: 新能源汽车产量 单位: 万辆	14
图 21: 汽车销量 单位: 万辆	15
图 22: 新能源汽车销量 单位: 万辆	15
图 23: 新能源汽车渗透率 单位: %	15
图 24: 中国汽车出口量 (包括底盘) 单位: 万辆	15
图 25: 2026 年玻璃需求推演 单位: 万吨	16
图 26: 玻璃净出口量 单位: 万吨	16

图 27: 玻璃累计净出口量及同比 单位: 万吨	16
图 28: 2026 年玻璃净出口推演 单位: 万吨	17
图 29: 浮法玻璃企业库存 单位: 万重箱	17
图 30: 沙河地区浮法玻璃贸易商库存 单位: 万重箱	17
图 31: 2026 年玻璃库存推演 单位: 万吨	18
表 1: 2026 年浮法玻璃产线新建/复产/冷修明细	8
表 2: 2026 年浮法玻璃产线新建/复产/冷修计划	10

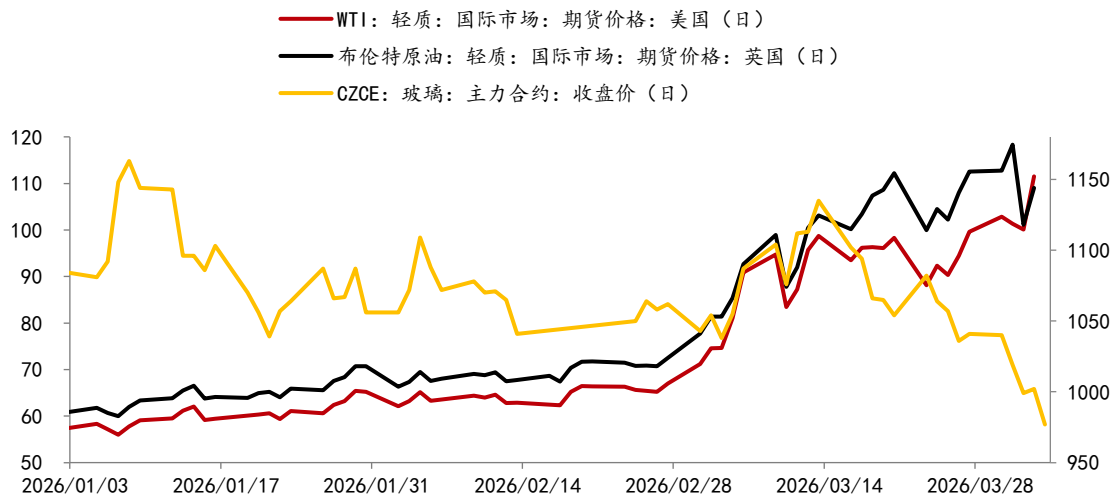
一、中东地缘冲突持续，玻璃价格冲高回落

2月28日以来，中东地缘冲突不断，加之中东多国巨型油田暂停生产，国际原油价格大幅上涨，截至4月2日，WTI原油价格上涨至111.54美元/桶，较年初上涨93%。布伦特原油期货价格上涨至109.03美元/桶，较年初上涨近76%。

在此期间，玻璃期货价格却呈现先涨后跌的“过山车”走势。地缘冲突伊始，玻璃05合约跟随原油大幅上行，最高涨至1163元/吨，随后原油价格继续走强，但玻璃期货价格却明显回落，截止4月3日，玻璃05合约期货收盘价为977元/吨，跌破地缘冲突发生之前的价格。

本次中东地缘冲突直接推升全球能源价格与化工品运输成本，有望重塑全球能源及化工品供需格局。但对国内玻璃而言，能源价格上涨间接抬升生产成本，考虑到国内玻璃的生产结构，成本端直接影响相对有限。

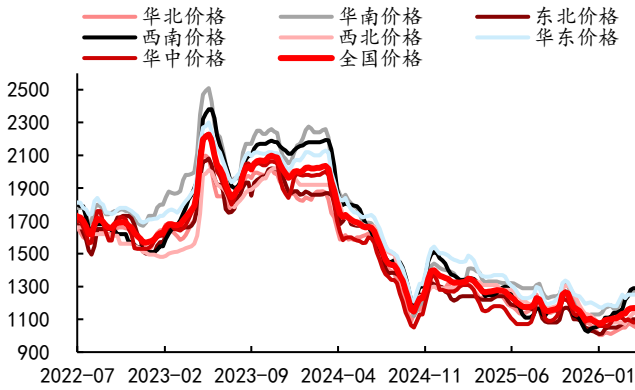
图 1：WTI、布伦特原油及玻璃期货价格 | 单位：美元/桶、元/吨



数据来源：钢联数据 华泰期货研究院

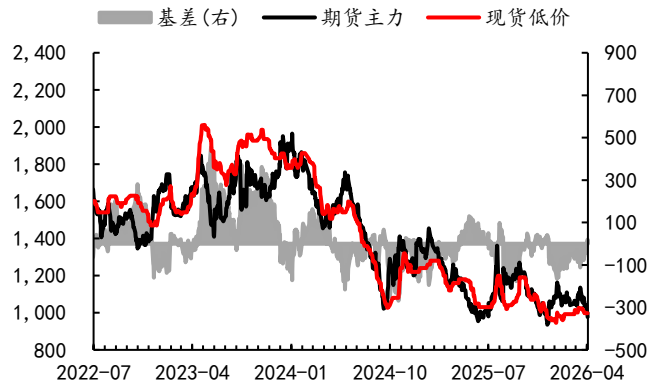
现货方面，据隆众数据，4月3日全国浮法玻璃市场均价为1169元/吨，环比略有上调，但随着盘面价格大幅回落，现货价格也有所松动。玻璃期货价格跌幅远大于现货价格，基差大幅走强，由负转正。

图 2：浮法玻璃市场主流价 | 单位：元/吨



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 3：玻璃主力合约价格及基差走势 | 单位：元/吨

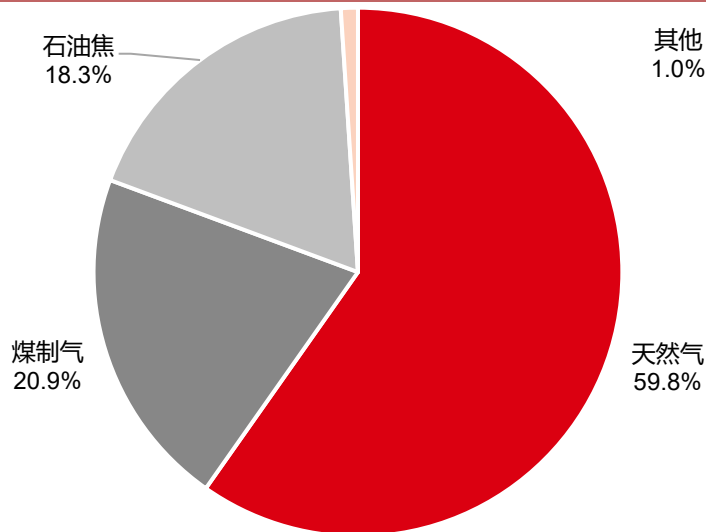


数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

二、油气价格快速拉涨，国内玻璃成本缓慢上移

近期中东地缘冲突持续，霍尔木兹海峡封闭，油气价格暴涨，导致煤代油、煤代气需求激增以及海运费的上涨，使得海外煤价上涨，市场对于玻璃成本也有一定上行担忧。据卓创数据，目前国内浮法玻璃生产企业最主要的能源是天然气，占比超过一半，达 59.8%，其次是煤炭，占比 20.9%，剩下的是石油焦，占比 18.3%，另外为极个别其他燃料。

图 4：2025 年玻璃产线分燃料占比 | 单位：%



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

目前国内天然气主要来自俄罗斯，整体价格波动较小，因此天然气成本相对稳定。与此同时，国内煤炭供应充足，市场调节能力较强，一定程度上可以对冲外部冲击，避免煤价大幅波动，煤制气成本基本持平。仅有石油焦价格跟随原油价格持续上涨，使得石油

焦成本有所上行，不过其占比较小，影响相对有限。整体来看，中东地缘冲突对于玻璃成本影响相对有限，若后续国内煤气价格跟随海外煤气价格持续上行，或在一定程度上对玻璃成本起到支撑作用。

图 5：玻璃三种燃料不含税成本 | 单位：元/吨

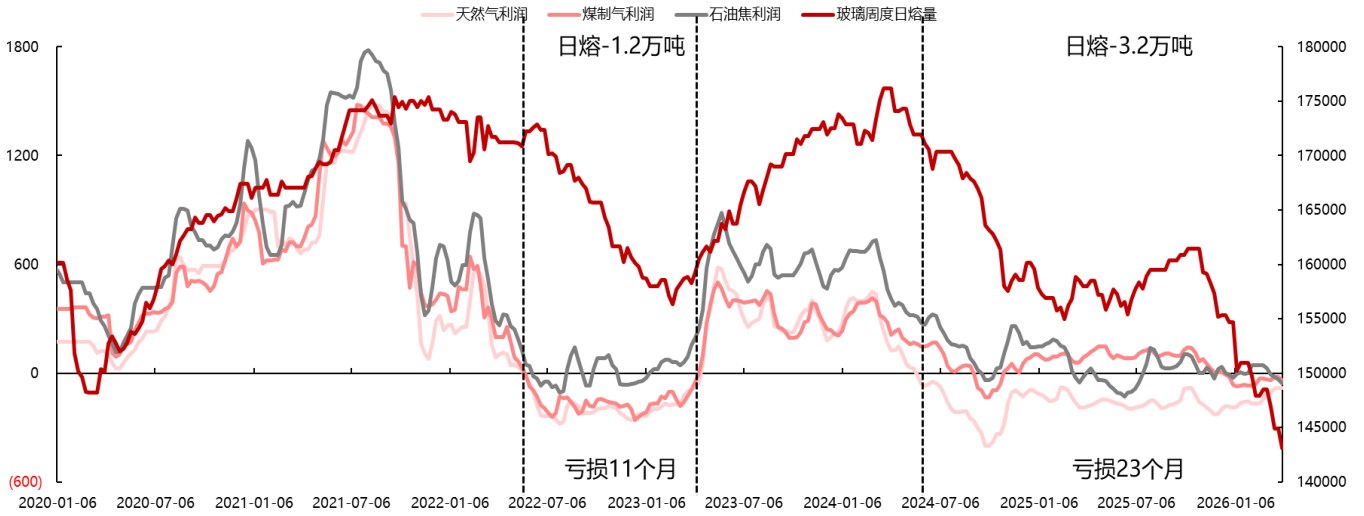


数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

三、浮法玻璃持续亏损，冷修企业不断增加

自 2024 年下半年以来，浮法玻璃行业亏损面不断扩大，80%以上企业处于亏损状态，不同燃料工艺盈利差异显著，据隆众数据，当前天然气工艺亏损 84 元/吨，煤气工艺亏损 37 元，石油焦工艺亏损 58 元/吨，当前浮法玻璃日熔量为 14.31 万吨，较 2024 年 7 月峰值 17.5 万吨明显下降，为 2013-2014 年以来最低水平。

图 6：玻璃三种燃料利润及日熔量 | 单位：元/吨、吨



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

表 1：2026 年浮法玻璃产线新建/复产/冷修明细

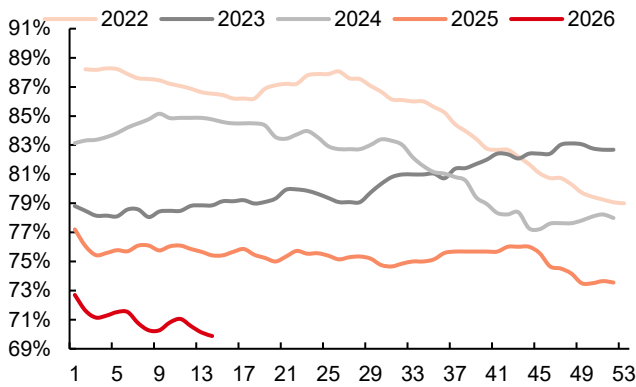
序号	生产企业	新建/复产生产线	日熔量	时间
1	甘肃凯盛大明光能科技有限公司	一线	600	2026 年 1 月 25 日复产点火
2	中建材（蚌埠）光电材料有限公司	超薄电子线	70	2026 年 2 月 28 日复产点火
3	河北正大玻璃有限公司	正大新三线	850	2026 年 3 月 3 日点火
4	沙河市安全实业有限公司	六线置换线	1050	2026 年 3 月 10 日点火
5	河北德金玻璃有限公司	德金五线	800	2026 年 3 月 26 日点火
合计			3370	
序号	生产企业	冷修生产线	日熔量	时间
1	湖南巨强再生资源科技发展有限公司	一线	350	2026 年 1 月 1 日放水
2	云南滇凯节能科技有限公司	一线	520	2026 年 1 月 8 日放水
3	湖南旗滨光能科技有限公司	一线	1000	2026 年 1 月 8 日放水
4	东台中玻特种玻璃有限公司	一线	600	2026 年 2 月 5 日放水
5	东台中玻特种玻璃有限公司	二线	600	2026 年 2 月 5 日放水
6	河北德金玻璃有限公司	德金一线	600	2026 年 2 月 10 日放水
7	信义节能玻璃（四川）有限公司	二线	1000	2026 年 2 月 12 日放水
8	河北正大玻璃有限公司	二线	600	2026 年 3 月 9 日放水
9	乌海中玻特种玻璃有限责任公司	一线	600	2026 年 3 月 9 日放水
10	广州市富明玻璃有限公司	一线	600	2026 年 3 月 14 日放水
11	重庆万盛福耀玻璃有限公司	一线	600	2026 年 3 月 15 日放水

12	四川武骏光能股份有限公司	二线	900	2026年3月20日放水
13	毕节明钧玻璃股份有限公司	一线	600	2026年3月28日放水
14	湖北瀚煜建材科技有限公司	一线	700	2026年3月31日放水
15	台玻天津玻璃有限公司	一线	600	2026年4月1日放水
合计			9870	

资料来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院

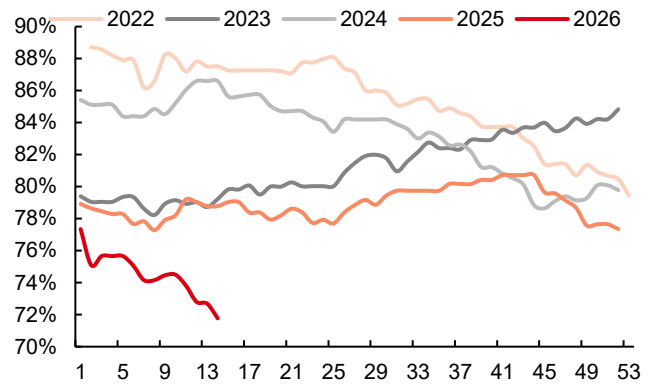
今年一季度，浮法玻璃企业开工率持续回落，降至70%以下，随着冷修企业的增加，玻璃产量持续走低，大幅低于往年同期水平。据隆众数据，2026年1-3月份，全国浮法玻璃产量累计1339万吨，同比降5.2%。

图 7：浮法玻璃开工率 | 单位：%



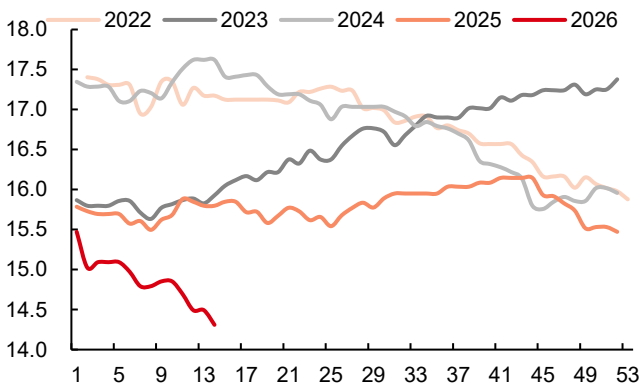
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 8：浮法玻璃产能利用率 | 单位：%



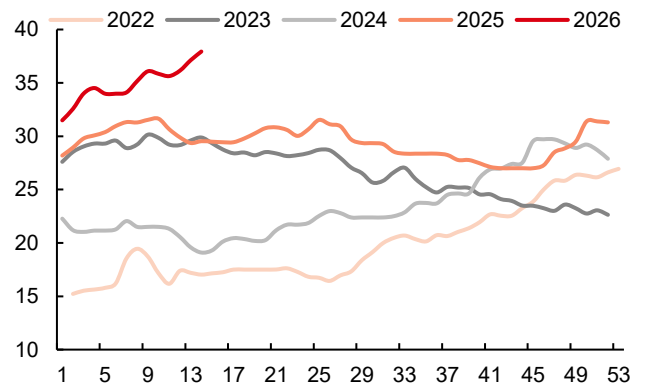
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 9：浮法玻璃日度产量 | 单位：万吨



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 10：浮法玻璃损失量 | 单位：万吨



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

未来供给端需进一步关注冷修产线和点火产线的博弈，目前具备点火条件的潜在产线数量显著多于潜在冷修停产产线，但行业持续亏损抑制了企业复产点火意愿。若后续玻璃企业利润实质性改善，或有产线出现复产点火的情况，后续重点跟踪玻璃企业利润变化。

表 2：2026 年浮法玻璃产线新建/复产/冷修计划

序号	生产企业	新建/复产生产线	日熔量	计划时间
1	河北金宏阳太阳能科技股份有限公司	二线	1800	计划 2026 年
2	江西透光陶瓷新材料有限公司	景德镇一线	1200	时间未确定
3	安源玻璃有限公司浮法玻璃厂	置换一线	700	计划 2026 年
4	安源玻璃有限公司浮法玻璃厂	置换二线	500	计划 2026 年
5	洛阳龙新玻璃有限公司	改造线	700	时间未确定
6	湖北亿钧耀能新材股份公司	荆州四线	600	时间未确定
7	福耀浮法玻璃（安徽）有限公司	一线	560	计划 2026 年 5 月份
8	福耀浮法玻璃（安徽）有限公司	二线	560	计划 2026 年 6 月份
9	四川旗滨电子玻璃有限公司	一线	700	时间未确定
10	四川武骏光能股份有限公司	置换线	1500	计划 2027 年
11	贵州海生玻璃有限公司	贵州二线	1300	计划 2026 年
12	毕节明钧玻璃股份有限公司	明钧二线	900	计划 2026 年二季度
13	信义节能玻璃（云南）有限公司	昆明一线	1400	计划 2026 年开工
14	本溪玉晶玻璃有限公司	四线改造线	840	时间未确定
15	中玻（朝阳）新材料有限公司	朝阳二线	900	时间未确定
16	新疆凯盛大光明光能科技有限公司	一线	590	计划 2026 年
17	天津耀皮玻璃有限公司	耀皮二线	600	计划 2026 年
18	长兴旗滨玻璃有限公司	长兴四线	600	计划 2026 年 7 月份
19	平湖旗滨玻璃有限公司	平湖一线	600	计划 2026 年 7 月份
20	台玻东海玻璃有限公司	东海一线	800	计划 2026 年 5 月份
21	安徽冠盛蓝玻实业有限公司	六安一线	600	时间未确定
22	耀华（洛阳）玻璃有限公司	一线	650	时间未确定
23	株洲醴陵旗滨玻璃有限公司	二线	600	计划 2026 年 4 月中旬
24	英德八达玻璃有限公司	八达一线	600	时间未确定
25	信义超薄玻璃（东莞）有限公司	四线	900	计划 2026 年下半年
26	明达玻璃（成都）有限公司	成都一线	700	时间未确定
27	四川省泸州市海纳环保科技有限公司	一线	520	时间未确定
28	曲靖海生润新材料有限公司	二线	700	计划 2026 年
29	兰州新蓝天新材料有限责任公司	一线	1000	计划 2026 年

30	宁夏金晶科技有限公司	一线	600	计划 2026 年 6-7 月
合计			24220	
序号	生产企业	冷修生产线	日熔量	计划时间
1	江苏苏华达新材料有限公司	宿迁二线	600	计划 2026 年 4-5 月份
2	台玻东海玻璃有限公司	一线	550	计划 2026 年 5 月份
3	河南省中联玻璃有限责任公司	二线	600	时间未定
4	咸宁南玻玻璃有限公司	一线	700	计划 2026 年 2-3 季度
5	东莞南玻太阳能玻璃有限公司	一线	500	计划 2026 年
6	耀华（宜宾）玻璃有限公司	一线	900	时间未定
合计			3850	

资料来源：隆众资讯 卓创资讯 华泰期货研究院

考虑浮法玻璃行业利润及冷修情况，预计浮法玻璃产量将持续维持低位。据华泰研究院估算，浮法玻璃月度产量将降至 441 万吨左右的低位水平，2026 年全年浮法玻璃产量降幅约 8.2%，总产量下降 471 万吨，从而进一步缓解浮法玻璃供应端的压力。

图 11：2026 年玻璃产量推演 | 单位：万吨

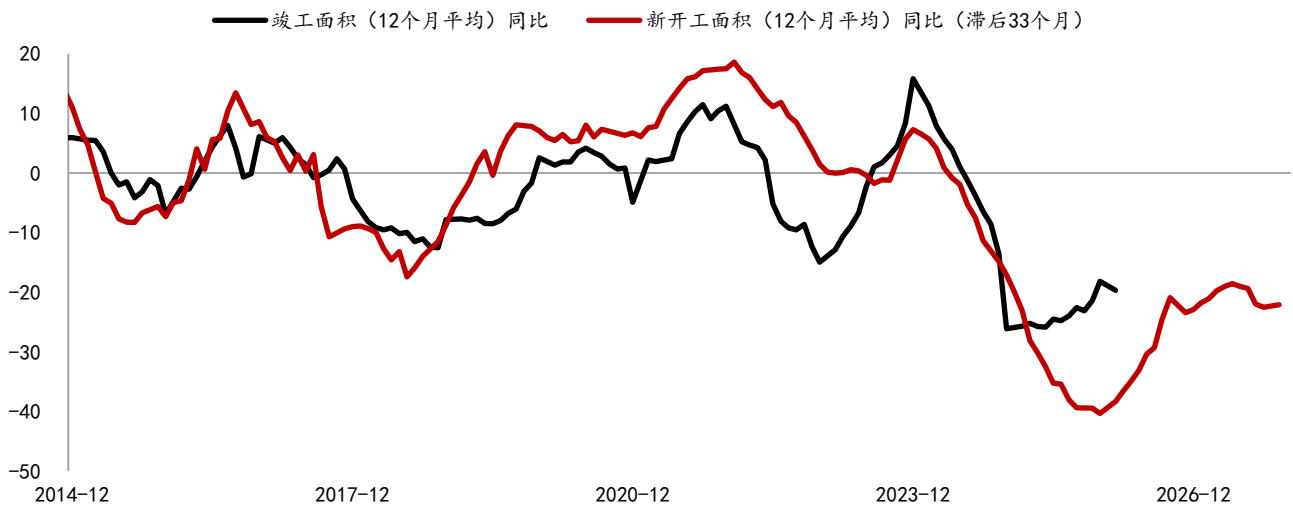


数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

四、地产低迷，汽车转弱，玻璃需求承压

近年来，房地产市场低迷，新开工连年负增长，拖累竣工持续下滑。据统计局数据显示，2026年1-2月份房地产竣工面积同比下滑速度继续扩大，负增长幅度已达27.6%，前几年房地产新开工面积的下滑已经传导至竣工端，使得浮法玻璃行业需求出现快速下滑，市场竞争加剧，出现了价格的快速下跌，压制生产利润，从而抑制供应。

图 12：竣工面积与新开工面积（滞后 33 个月）同比增速对比 | 单位：%

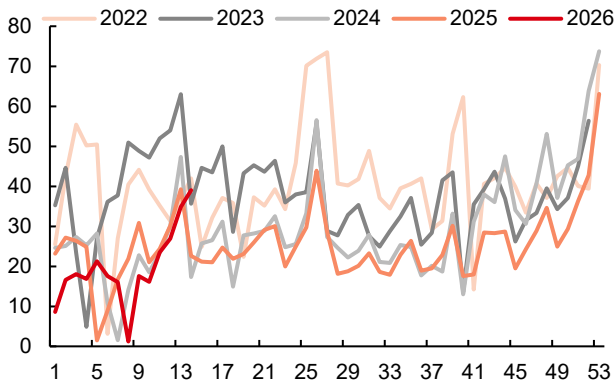


数据来源：国家统计局 华泰期货研究院

2026年房地产行业的政策导向是“稳市场、去库存、优供给、防风险”。政府工作报告提出因城施策“控增量、去库存、优供给”，探索多渠道盘活存量商品房用于保障性住房，有序推动“好房子”建设，实施房屋品质提升工程。这意味着房地产行业正在从增量扩张转向存量优化，从规模导向转向品质导向。

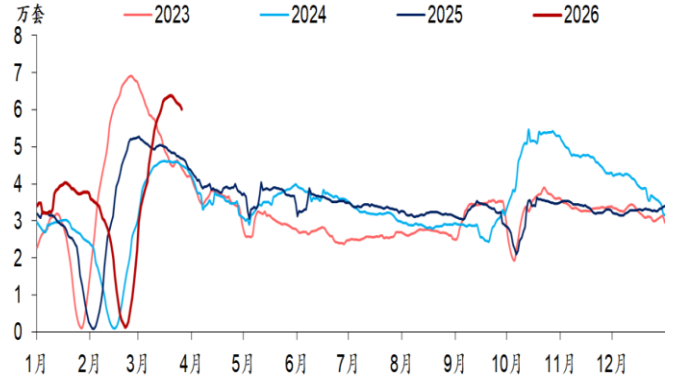
2026年春节后，一线城市二手房出现明显改善，尤其是“沪七条”新政后，上海楼市企稳迹象明显。据华泰地产跟踪，3月1-26日，26城二手房实时成交套数同比+14%，年初至今同比+7%。但2025年10月以来的建材家居卖场的销售额和景气指数持续下滑，家装玻璃消费仍表现不佳。不过，随着二手房成交的回暖，家装玻璃消费或有所改善，但持续性仍待进一步观察。

图 13: 30 城商品房成交面积(周均) | 单位: 万平方米



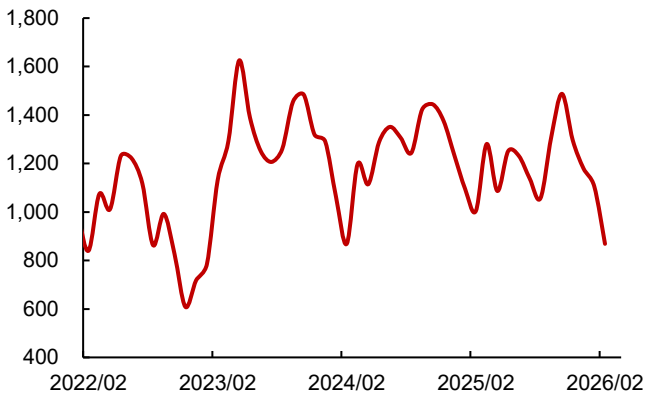
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 26 城二手房实时成交套数 | 单位: 万套



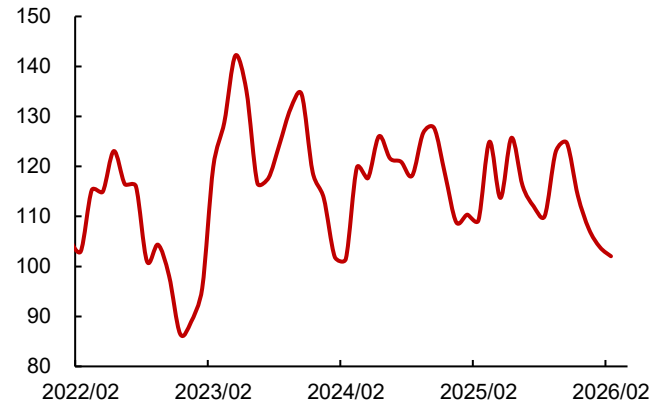
数据来源: 各地住建局 Wind 华泰研究 华泰期货研究院

图 15: 中国建材家居卖场销售额: 当月值 | 单位: 亿元



数据来源: Wind 华泰期货研究院

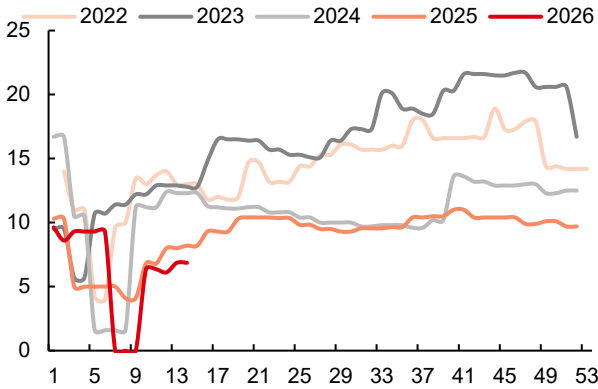
图 16: 全国建材家居景气指数(BHI) | 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

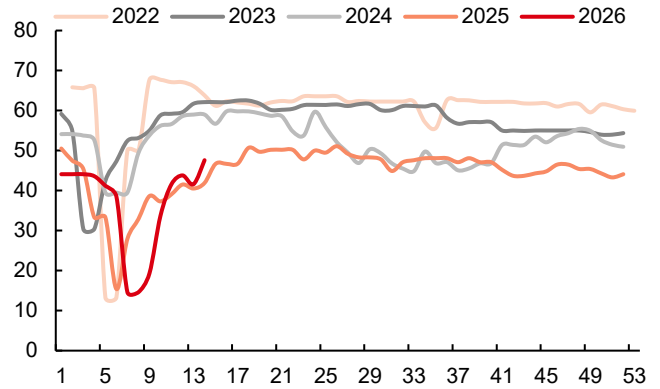
下游深加工方面, 今年春节后, 多数深加工企业开工普遍较晚, 且订单情况并不理想。据隆众数据, 3 月 31 日全国深加工样本企业订单天数均值 6.86 天, 同比-16.3%, 企业复产速度缓慢, 整体开工率处于低位, 新接订单量远不及预期。同时, 今年建筑工程类订单大量萎缩, 家装订单虽支撑需求, 但其体量小, 难以弥补建筑工程类订单的减量。整体来看, 浮法玻璃终端需求疲软, 且未看到需求回暖的迹象, 预计全年需求延续下滑态势。

图 17: 玻璃深加工企业订单可用天数 | 单位: 天



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 18: Low-e 玻璃开工率 | 单位: %



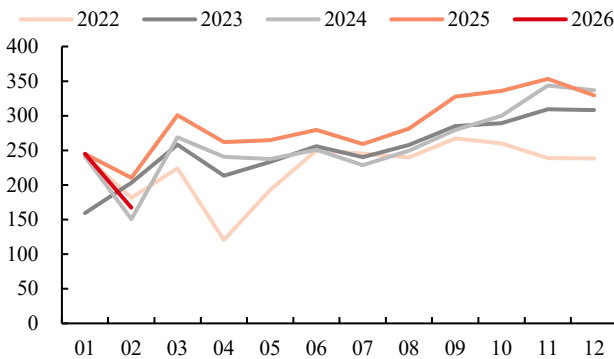
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

作为玻璃消费的第二大下游, 2025 年汽车行业在以旧换新、新能源汽车购置税优惠等政策及“反内卷”综合治理下实现高速发展, 但随着新能源汽车政策退坡, 2026 年汽车市场在一定程度上面临增长压力。

2026 年开年, 受政策调整、消费意愿不足、同期高基数等因素影响, 汽车产销同比转弱, 1-2 月份全国汽车产量累计 412 万辆, 同比降 9.5%; 全国汽车销量累计 415 万辆, 同比降 8.8%; 同时, 新能源汽车产销也出现走弱迹象, 同比降幅达 11.7%。

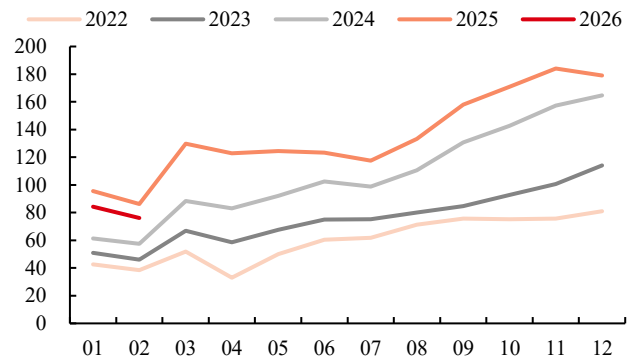
不过, 汽车出口表现仍相对亮眼, 对汽车行业形成一定支撑。近年来中国制造的新能源汽车在全球形成了压倒性的竞争优势, 汽车出口 (包括底盘) 迎来爆发式增长, 出口量快速攀升, 2026 年 1-2 月份中国汽车累计出口量 154 万辆, 同比增速 58.8%。

图 19: 汽车产量 | 单位: 万辆



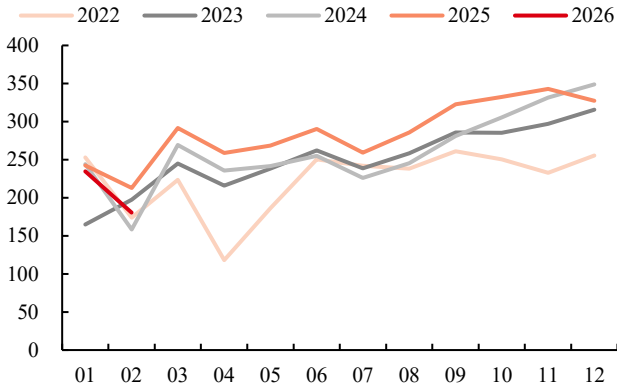
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 20: 新能源汽车产量 | 单位: 万辆



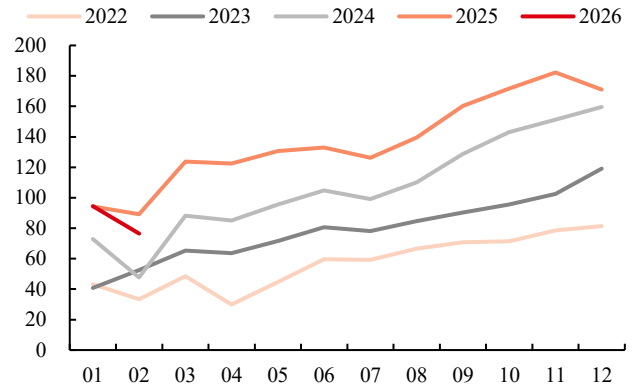
数据来源: 中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 21：汽车销量 | 单位：万辆



数据来源：中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 22：新能源汽车销量 | 单位：万辆



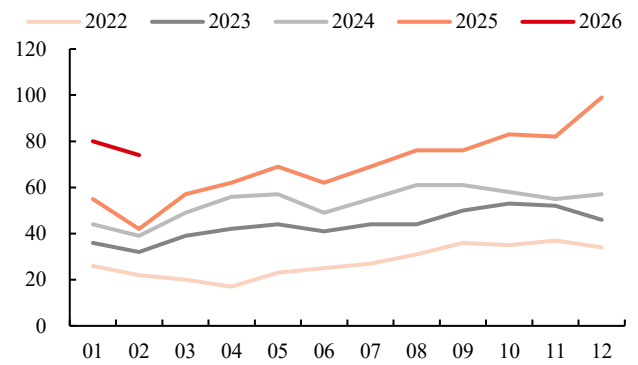
数据来源：中国汽车工业协会 华泰期货研究院

图 23：新能源汽车渗透率 | 单位：%



数据来源：中国汽车工业协会 华泰期货研究院

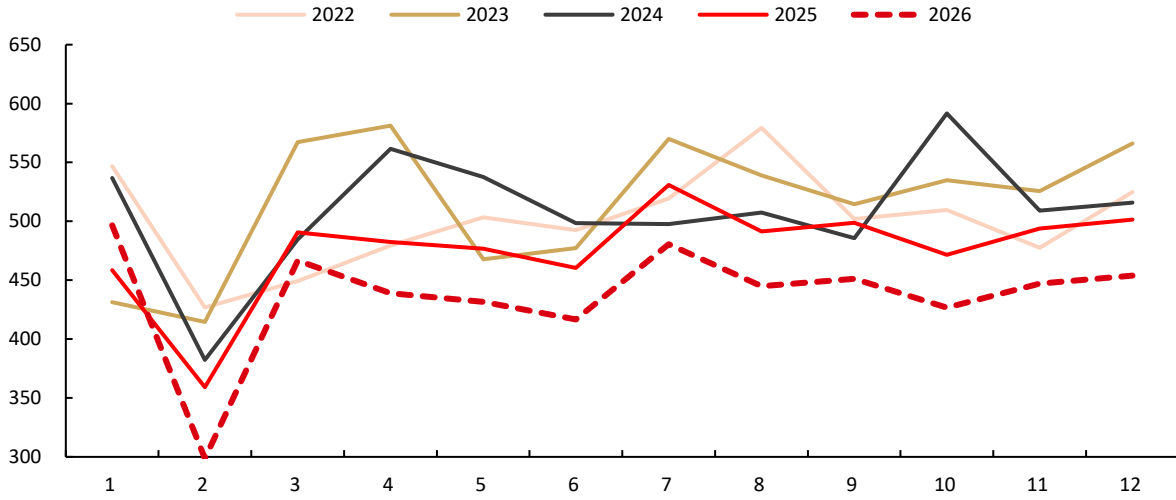
图 24：中国汽车出口量（包括底盘） | 单位：万辆



数据来源：中国汽车工业协会 华泰期货研究院

2026 年，房地产竣工端将继续承压，尽管一线城市二手房有所改善，有望带动家装玻璃需求的改善，但其体量小，难以弥补建筑工程类订单的减量。同时，汽车市场也面临一定增长压力。因此，浮法玻璃需求仍将延续下滑态势。据华泰研究院估算，预计 2026 年浮法玻璃总需求将呈现 8.1% 的负增长，净减少 462 万吨。

图 25：2026 年玻璃需求推演 | 单位：万吨

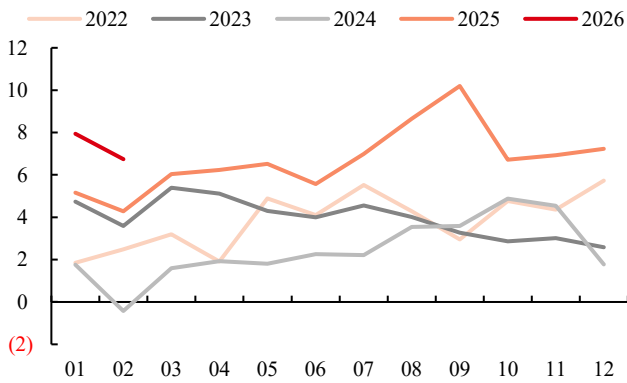


数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

五、玻璃利润低位，出口或进一步走高

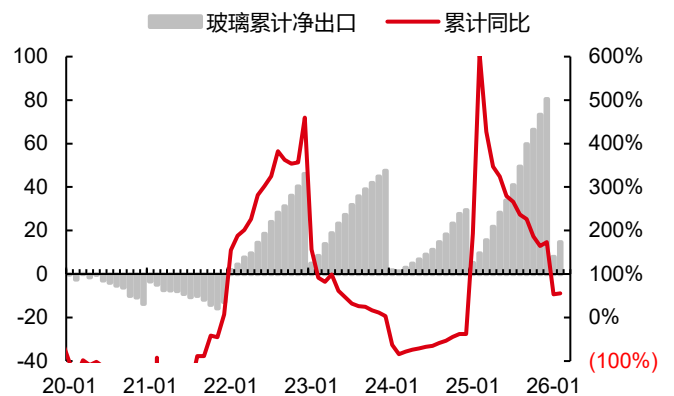
近年来玻璃价格、利润低位，一定程度上带来玻璃出口的增加。据海关数据，2025 年玻璃出口量达到 81 万吨，2026 年 1-2 月累计出口量 15 万吨，同比增加 55%。据华泰研究院估算，国内玻璃价格优势显著，预计 2026 年玻璃出口或进一步走高，全年玻璃净出口 84 万吨，同比增加 16.5%。

图 26：玻璃净出口量 | 单位：万吨



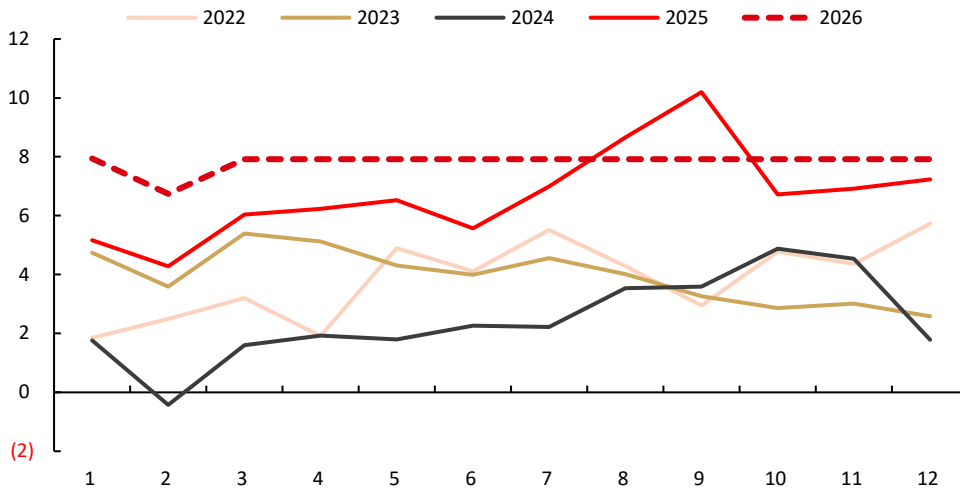
数据来源：海关总署 华泰期货研究院

图 27：玻璃累计净出口量及同比 | 单位：万吨



数据来源：海关总署 华泰期货研究院

图 28：2026 年玻璃净出口推演 | 单位：万吨

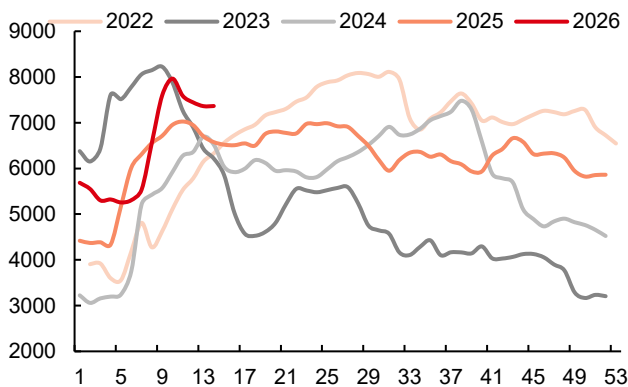


数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

六、玻璃库存高位，仍需进一步去化

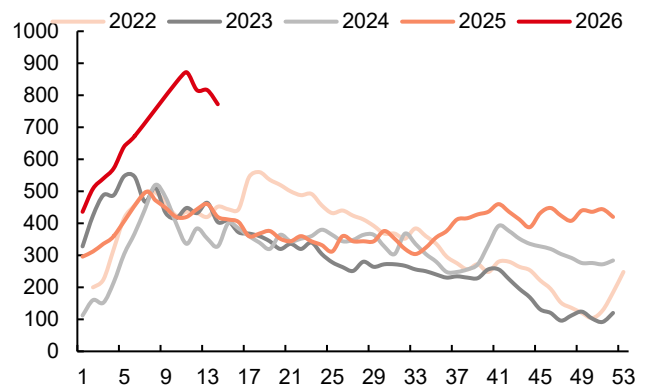
近年来玻璃行业持续供过于求，各地区玻璃库存压力显著，据隆众数据，最新浮法玻璃企业库存增至 7364.8 万重箱，同比处于绝对高位；同时，沙河地区中游贸易商库存也来到 772 万重箱，处于同期绝对高位。近期玻璃企业冷修增加，高库存或有望加速去化，关注后续玻璃去库速度。

图 29：浮法玻璃企业库存 | 单位：万重箱



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 30：沙河地区浮法玻璃贸易商库存 | 单位：万重箱

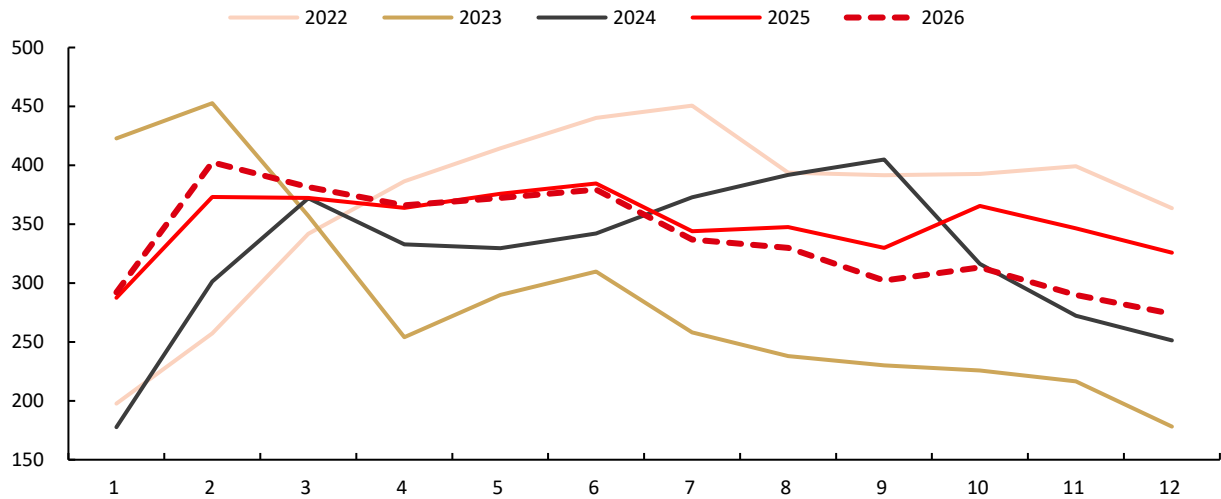


数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

根据玻璃供需平衡的推演，预计全年供应端减少 8.2%，需求减少 8.1%，预计年底玻璃总

库存可能小幅去化 52 万吨，略低于去年。

图 31：2026 年玻璃库存推演 | 单位：万吨



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

七、总结

2月28日以来，中东地缘冲突不断，加之中东多国巨型油田暂停生产，国际原油价格大幅上涨，在此期间，玻璃期货价格却呈现先涨后跌的“过山车”走势。地缘冲突伊始，玻璃05合约跟随原油大幅上行，最高涨至1163元/吨，随后原油价格继续走强，但玻璃期货价格却明显回落，最新玻璃期货价格已跌破地缘冲突发生之前的价格。

成本端：目前国内浮法玻璃生产企业最主要的能源是天然气，占比接近六成，其次是煤炭和石油焦，占比不到四成，另外为极个别其他燃料。其中，国内天然气主要依赖俄罗斯进口，价格波动较小，成本相对稳定。国内煤炭供应充足，市场调节能力较强，可有效对冲外部风险，避免煤价大幅波动，煤制气成本基本持平。仅石油焦价格随原油上涨导致成本上行，但因其占比较小，整体影响有限。综合来看，中东地缘冲突对玻璃成本影响有限；若后续国内煤气价格跟随海外持续走高，或对玻璃成本形成一定支撑。

供应端：2024年下半年以来，浮法玻璃行业亏损面持续扩大，超八成企业陷入亏损，浮法玻璃日熔量大幅下滑，最新已降至14.31万吨，为2013-2014年以来最低水平。尽管具备点火条件的产线多于潜在冷修产线，但行业持续亏损抑制了企业复产意愿，若后续利润改善，不排除产线复产可能。考虑浮法玻璃行业利润及冷修情况，2026年浮法玻璃产量或将维持低位。据华泰研究院估算，预计全年浮法玻璃产量下滑8.2%，总产量下降471万吨。

需求端：2026 年，房地产竣工端将继续承压，尽管一线城市二手房有所改善，有望带动家装玻璃需求的改善，但其体量小，难以弥补建筑工程类订单的减量。同时，汽车市场也面临一定增长压力。因此，2026 年浮法玻璃需求或延续下滑态势。据华泰研究院估算，预计全年浮法玻璃总需求将呈现 8.1% 的负增长，净减少 462 万吨。

净出口：近年来玻璃价格、利润低位，一定程度上带来玻璃出口的增加。由于国内玻璃价格优势显著，预计 2026 年玻璃出口或进一步走高，据华泰研究院估算，全年玻璃净出口量增至 84 万吨，同比增加 16.5%。

库存端：根据玻璃供需平衡的推演，在全年供应端减少 8.2%，需求减少 8.1% 的情况下，预计年底玻璃总库存可能小幅去化 52 万吨，略低于去年。

本次中东地缘冲突推升全球能源及运输成本，但国内玻璃燃料稳定，实际成本冲击相对有限。近期浮法玻璃冷修明显增加，日熔量已降至低位，可终端需求依旧疲软，各地企业库存与社会库存均处于高位，短期很难扭转玻璃市场羸弱局面。若后续库存快速去化、投机需求回暖，玻璃价格存在阶段性反弹机会；但一旦行业利润改善，具备点火条件的产线可能复产，进而限制反弹空间。综合来看，成本抬升与供应收缩均无法扭转下游需求弱势，玻璃行业在较长时间内将维持供需双弱格局。

■ 策略

等待玻璃阶段性反弹后，逢高卖出套保的机会。

■ 关注及风险点

中东地缘冲突、地产成交数据、浮法玻璃产销、企业冷修情况、能源价格变化、库存去化斜率等。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com