

# 玻璃：需求难言触底，产能存优化空间

## 第一部分 概述

【玻璃】

**2026 年玻璃行业延续弱势格局。**受地产周期下行等核心因素影响，需求端拖累显著，供给端通过产能出清与结构调整缓解压力，整体供需矛盾仍存。

**2026 年竣工数据将在低位徘徊，预计同比下滑 13.9%，保交楼交付量或不足百万套。**由于前期新开工长期萎缩、房企资金紧张等结构性矛盾未根本化解，竣工仍处于摸底阶段，需持续消化新开工缺口，其回升周期较历史上另两次低谷更长且更平缓。

**2026 年玻璃总需求预计同比下滑 13%。**其中地产用玻璃需求预计同比下滑 16%，是总需求收缩的主要拖累。**家装玻璃需求预计同比下滑 3%，**虽降幅收窄但维持低位，二手房装修仅能缓和需求降幅，难以逆转下行趋势。汽车玻璃需求保持韧性，受益于新能源汽车与出口支撑，**预计用量 245 万吨，同比增长 9%，**成为唯一正向支撑项。

玻璃行业产能出清持续推进，**预计 2026 年玻璃供给环比下降 11.3% 至 5110 万吨，折算日熔量 14 万吨水平。**当前玻璃产线中管道天然气占比 60%，反内卷政策或从燃料结构端入手优化产能，行业产能结构将逐步改善，但全行业盈利行情难现。

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：李轩怡

电话：13164701108

邮箱：

lixuanyi\_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F03108920

投资咨询资格证号：F0018403

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。



银河期货

## 第二部分 玻璃 25 年行情回顾

### 一、玻璃 2025 年行情回顾

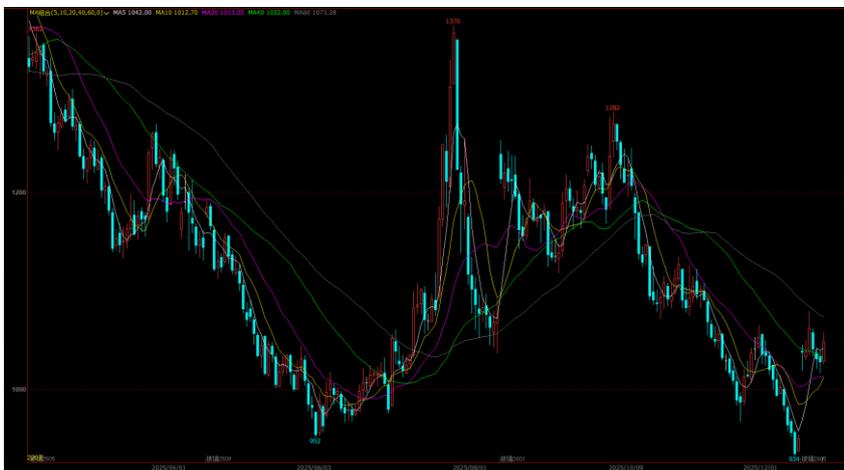
玻璃全年价格走弱，下半年反内卷行情驱动下涨价，但基本面未改，回吐前期情绪溢价，回归弱勢。供给端，2025 玻璃年末虽启动减产但规模有限。需求端地产拖累持续，反内卷政策未实质改善需求，全年呈现供过于求和库存累库的格局。

- 1) 上半年：地产拖累导致需求收缩、订单下滑，厂家库存累积至高位。价格单边下跌。
- 2) 6-7 月：受反内卷政策预期提振，情绪驱动反弹。中下游集中采购，推高价格。
- 3) 8 月-至今：供应过剩格局未有好转，回吐情绪涨幅，需求弱+负反馈，价格走弱。

图 5：反内卷政策相关品种涨跌幅（截至 11 月末），玻璃纯碱回吐前期情绪溢价



图 5：玻璃主连走势（元/吨）



数据来源：隆众资讯、银河期货、文华财经

### 第三部分 玻璃需求分析

#### 一、26 年竣工继续承压

##### 1. 26 年竣工数据将在低位徘徊，回升曲线更依赖于根本性矛盾的化解

对比房地产竣工数据在过去经历了三次显著的阶段性低谷。可以发现竣工下滑的驱动因素从外部一次性因素，即 2020 年的疫情突发性冲击，带来施工完全停滞，导致的四月竣工数据下滑至-22.9%的历史低位。转向了行业内生性风险，即 2022 年房企资金链危机，7 月前后发生的“停工停贷”事件，严重打击了市场信心。导致的七月竣工数据下滑至-23.3%的历史次低位。到了 2024 年，进一步演变为长期结构性矛盾的集中体现，即新开工持续萎缩、房企资金紧张、保交楼政策拉动效应减弱。共同作用使得房地产竣工同比数据跌至历史最低点-27.7%。此前，2020 年依靠市场疫情受控后自发性复苏，2022 年保交楼专项借款等强力行政干预和精准输血，均在随后一年内修复信心，促使竣工数据回升。

图 5：历史竣工数据两次低位均快速反弹，但本轮回升预计需更长周期，曲线也更加平缓

历史竣工同比低点	原因	解决	结果
2020年4月 (竣工同比-22.9%)	疫情突发性冲击，施工完全停滞	疫情受控后，积压需求释放，叠加宽松政策，市场自发性复苏。	次年2021年3月竣工同比数据快速回升至高点40.4%。
2022年7月 (竣工同比-23.3%)	房企资金链濒临断裂，7月前后发生的“停工停贷”事件，严重打击了市场信心	面对可能引发的系统性风险，中央层面迅速推出保交楼专项贷款，压实地方政府责任，推动问题楼盘复工。	次年2023年4月竣工同比数据快速回升至高点19.6%。
2024年10月 (竣工同比-27.7%)	前期新开工持续萎缩、房企资金紧张、“保交楼”政策拉动效应减弱。	保交楼和白名单前期政策的延续，但效果减弱。	低位徘徊，回升曲线，预计将比前两次更为平缓，也更依赖于根本性矛盾的化解

数据来源：银河期货、公开资料整理

但 2024 年至今，本轮竣工数据的低迷已经持续两年，究其原因是前期新开工长期萎缩、房企资金困境持续、政策拉动效应边际减弱等多重周期性与结构性因素叠加的结果。这导致其复苏路径将更加缓慢和复杂，数据呈现出低位徘徊的特征。当前单纯依靠短期政策刺激拉

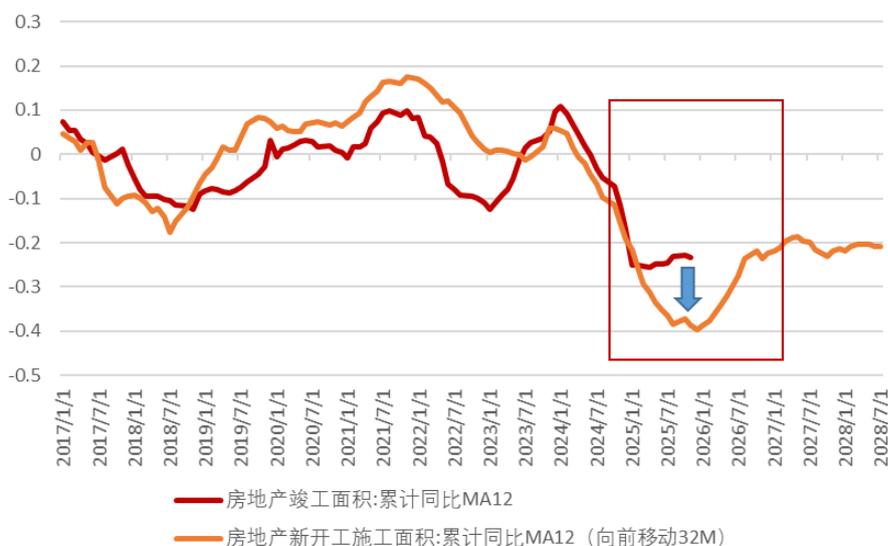
动竣工的模式效应已经边际递减。未来的企稳与回升，将更加依赖于地产市场长期的改善，如销售市场的持续复苏，以房企自身造血能力的改善。预计 26 年竣工数据将在低位徘徊，其后的回升曲线，预计将比前两次更为平缓，也更依赖于根本性矛盾的化解。

## 2. 竣工仍处摸底阶段，需消化新开工缺口

新开工是竣工的领先指标，两者之间存在约 2-3 年的时滞关系。一个新项目从开工到竣工交付，平均需要约 2-3 年的建设周期。因此，待竣工的存量面积，主要由 2-3 年前的新开工规模决定。而增量面积则是由政策决定的，特别是保交楼政策，加快此前延迟交付项目（也就是历史数据上竣工小于新开工的差值）的落地。

2024 年竣工持续下滑的是 2021-2022 年新开工面积断崖式下跌的滞后结果。目前竣工面积同比下滑最快的阶段已经过去，但尚未触底，下方仍有空间。从新开工和竣工拟合图中可以看到，原定预计在 25 年末 26 年初竣工可以触底企稳，但 26 年仍需消化 25 年和新开工走势之间的缺口，26 年竣工仍在摸底的过程中。

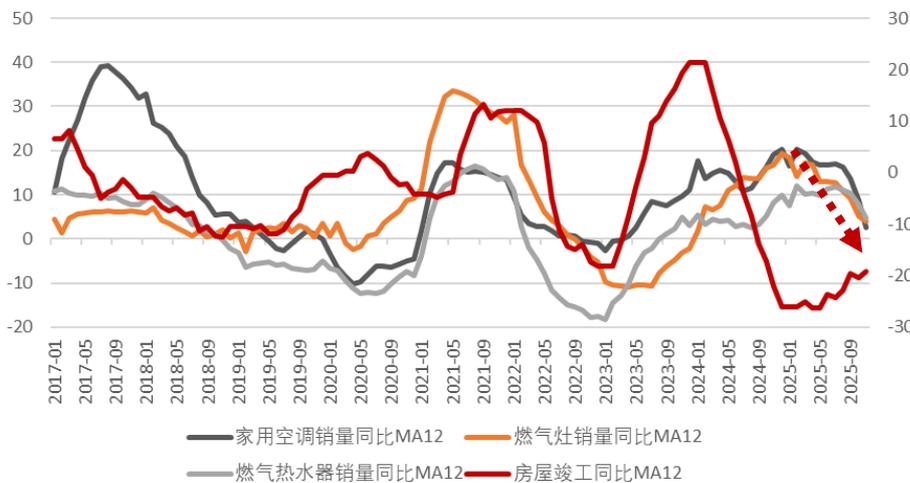
图 5：2023-2025 年报交楼进度跟踪



数据来源：银河期货、统计局

另外需要考虑的是竣工可能提前走稳的驱动。包括**销售模式从期房向现房的转变，房企竣工后需快速销售去化库存，会主动加快交付流程。**以及政策加码的可能性。我们对比了燃气灶、家装空调和热水器的销量和竣工数据，但是由于消费券和以旧换新政策带来的数据间的背离，我们很难通过此推测竣工是否触底，**但是此类新居落成所需家居的销量也处于触顶下滑的走势中。**

图 5：家用空调，燃气灶及热水器销量触顶回落



数据来源：银河期货、统计局、ifind

### 3. 保交房政策有一定连续性，2025 年预计交付 77 万套（截至 1011）

截至 2025 年 10 月初，今年实际交付的保交楼项目约 77 万套，交付量同比显著下降。回顾过往推进情况，2023 年保交楼目标为 350 万套，实际交付 300 万套。2024 年目标提升至 396 万套，截至年末实际交付 373 万套，两年累计交付 673 万套。另据 2025 年 10 月 11 日国务院新闻办公室“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会披露，“十四五”时期全国 750 多万套已售难交付住房已实现交付。

白名单项目贷款投放是缓解房企流动性压力、助力保交楼推进的重要支撑。截至 2025 年 10 月，白名单项目贷款审批金额已超 7 万亿元，有效保障了商品房项目的建设与交付；

其中 2025 年当年白名单新增审批金额预计约 3.4 万亿元，且 2024 年底至 2025 年初为审批增发高峰期，估算期间累计审批 2.6 万亿元。

图 6：预估保交楼交付套数

单位：万套



图 7：预估白名单贷款金额

单位：万亿

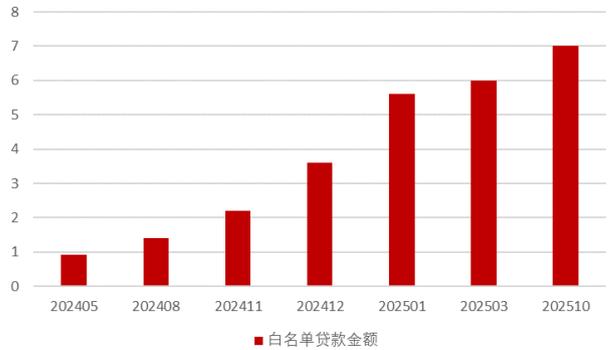


图 5：2023-2025 年报交楼进度跟踪

日期	保交楼/房进度
2023年末	住建部数据显示，截至2023年末，350万套保交楼项目已实现交付超300万套，交付率超过86%。
2024年5月17日	国务院召开全国切实做好保交房工作视频会议，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰就保交房工作作出全面部署，提出明确要求。
2024年6月24日	住房和城乡建设部、金融监管总局联合召开保交房政策培训视频会议。会议开展保交房相关政策解读培训，指导各地切实做好保交房工作。
2024年8月23日	住房和城乡建设部副部长董建国在国新办新闻发布会上表示，住建部会同金融监管总局组织各地进行了一次“大起底”，全面排查在建已售未交付的商品住房项目，锁定了按照合同约定应该在 2024 年年底交付的 396 万套住房，作为保交楼攻坚战的目标任务。
2024年10月17日	住建部部长倪虹在国新办新闻发布会上表示，5月17日国务院部署打好保交楼攻坚战到10月17日正好5个月，目前攻坚战推进有力，已经交付了 246 万套。
2024年11月13日	住房和城乡建设部了解到，全国保交房工作推进有力，截至目前全国已交付285万套。
2024年12月16日	在今天中国国际经济交流中心举行的2024—2025中国经济年会上，住房和城乡建设部副部长董建国表示，截至11月底，全国保交房攻坚战已交付住房324万套，给购房人吃下了定心丸，也明显改善市场预期。
2025年2月6日	房地产融资协调机制工作专班：按照“应进尽进、应贷尽贷、能早尽早”原则，将符合条件的项目均纳入“白名单”。自保交房攻坚战开展以来，各地通过城市房地产融资协调机制，加大房地产项目融资支持力度，保障项目建设交付。截至2024年年底，全国“白名单”项目贷款审批通过金额超过5万亿元，保交房攻坚战实现住房交付373万套，顺利完成年度既定目标。
2025年3月5日	3月5日下午，十四届全国人大三次会议首场“部长通道”上，国家金融监督管理总局局长李云泽强调。房地产融资协调机制目前审批贷款超过6万亿元，涉及已经交付和正在建设的住房超过1500万套。下一步将增加信贷投放，使机制扩大到更多民营企业，努力做到应贷尽贷、应续尽续。
2025年10月11日	10月11日上午，国务院新闻办公室举行“高质量完成“十四五”规划”系列主题新闻发布会，介绍“十四五”时期住房城乡建设高质量发展成就。会上披露了多组与住房相关的重要数据：“十四五”期间，全国累计销售新建商品住宅面积约50亿平方米；存量住房市场的规模持续扩大，目前，全国有15个省、区、市二手住宅交易量超过新房；截至目前，全国750多万套已售难交付的住房实现交付；“十四五”期间，建设筹集各类保障性住房和城中村、城市危旧房改造等安置住房1100多万套（间）、惠及3000多万群众。

数据来源：银河期货、公开资料整理

对比白名单贷款审批与保交楼落地进度可见，两者增速存在明显不匹配：2025 年保交楼交付增速大幅放缓至 11.4%，而白名单贷款审批金额增速仍维持 94.4% 的高位。针对这一现象，我们推测原因有三：其一，白名单项目贷款审批资金落地存在时滞，后续随着资金逐步到位，保交楼政策的连续性仍将得以保障；其二，贷款投放支持房地产销售模式从期房

向现房转型，这部分资金成果未直接体现在保交楼项目中；其三，从存量项目来看，各地剩余保交楼项目数量已大幅减少，当前工作重心转向处理前期遗留的复杂项目，此类项目落地周期更长。

**综合判断，保交楼交付量大概率延续逐年下降趋势，保守估计 2026 年保交楼交付量或不足百万套。**

图 5：2023-2025 年白名单进度跟踪

日期	白名单进度
5月16日	据国家金融监督管理总局副局长肖远企介绍，自今年1月份，金融监管总局和住建部联合发布《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》以来，截至5月16日，不到4个月的时间商业银行已按内部审批流程审批通过了“白名单”项目贷款金额 <b>9350亿元</b> 。
5月17日	进一步发挥城市房地产融资协调机制作用，满足房地产项目合理融资需求。城市政府推动符合“白名单”条件的项目“应进尽进”，商业银行对合规“白名单”项目“应贷尽贷”，满足在建项目合理融资需求。
8月23日	住房和城乡建设部副部长在国新办新闻发布会上表示，住房和城乡建设部充分发挥城市房地产融资协调机制作用，建立了国家、省、城市三级协调机制，推动符合条件的项目“应进必进”白名单，“应贷必贷”给予融资支持。目前，商业银行已经按照审批程序通过了“白名单”项目 <b>5300多个</b> ，审批贷款金额近 <b>1.4万亿元</b> 。
11月13日	国家金融监督管理总局副局长肖远企表示，一是要将商品住房项目贷款全部纳入“白名单”，做到“应进尽进”；二是进入“白名单”的项目，商业银行要做到“应贷尽贷”；三是优化贷款资金的拨付方式，做到“能早尽早”。截至10月16日，“白名单”房地产项目已审批通过贷款达到 <b>2.23万亿元</b> 。预计到2024年底，“白名单”项目贷款审批通过金额将翻倍，超过 <b>4万亿元</b> 。
12月16日	截至11月末，全国白名单项目贷款审批通过金额已达到 <b>3.6万亿元</b> ，预计到2024年末，“白名单”项目贷款审批通过金额将超过 <b>4万亿元</b> 。
1月12日	金融监管总局召开2025年监管工作会议。记者从会上了解到，2024年，重点领域风险有力有序防范化解，城市房地产融资协调机制落地见效，“白名单”项目 <b>审批通过贷款超5万亿元</b> 。多措并举助力经济回升向好，金融资产投资公司股权投资试点扩围至18个城市，签约意向性基金规模超 <b>3400亿元</b> 。
1月23日	1月23日，国家金融监督管理总局副局长肖远企在国新办新闻发布会上表示，截至目前，房地产融资协调机制已成功支持 <b>1400万套住房建设并交付</b> 。其介绍，截至2024年底，商业银行房地产“白名单”项目贷款金额为 <b>5.03万亿元</b> ，超过了原来预计的4万亿元的预期目标。截至2025年 <b>1月22日</b> ，该贷款金额又增加了5700亿元，房地产“白名单”项目的贷款金额现在已经达到 <b>5.6万亿元</b> 。
3月5日	3月5日下午，十四届全国人大三次会议首场“部长通道”上，国家金融监督管理总局局长李云泽强调，房地产融资协调机制目前审批贷款超过 <b>6万亿元</b> ，涉及已经交付和正在建设的住房超过 <b>1500万套</b> 。下一步将增加信贷投放，使机制扩大到更多民营企业，努力做到应贷尽贷、应续尽续。
10月11日	10月11日，住房和城乡建设部部长倪虹在国新办举行的“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会上表示，目前全国各地区各部门都在深入学习贯彻中央城市工作会议精神，合力推进部署任务的落实落地。目前全国白名单项目贷款的 <b>审批金额已经超过了7万亿元</b> ，有力保障了商品房项目建设交付。

数据来源：银河期货、公开资料整理

#### 4. 2026 年竣工预测

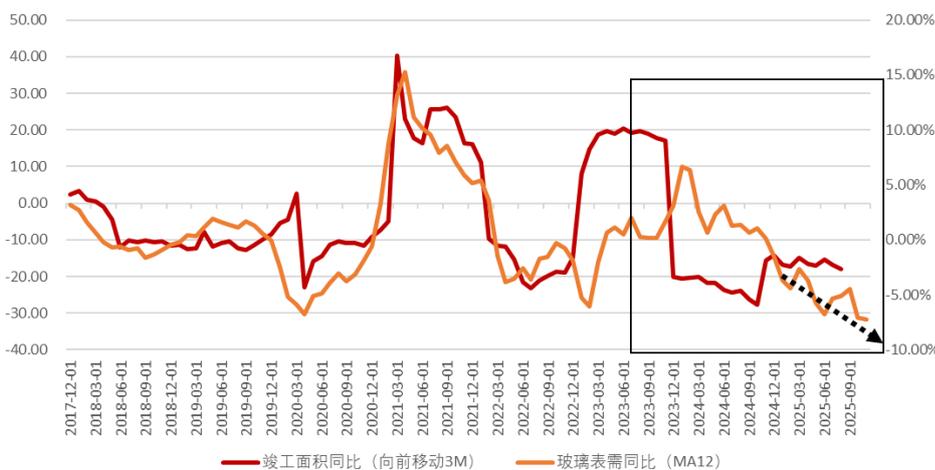
综上，在考虑保交楼、白名单政策的延续。以及待竣工的存量面积，我们保守估计 2026 年保交楼交付量或不足百万套，2026 年竣工面积将同比下滑 13.9%。

### 5. 竣工和玻璃表需之间趋势再背离，玻璃需求下降趋势将持续到 26 年 3-4 月份

从竣工数据与玻璃表需数据的拟合关系来看，竣工数据领先玻璃表需数据 3 个月。从行业逻辑而言，房屋主体竣工后通常会在半年内进行玻璃安装。值得注意的是，**两者走势自 2022 年起出现背离，2025 年则呈现趋同收窄态势，当前玻璃表需下滑速度已快于竣工数据。**

我们在去年年报中已对 2023-2024 年两者走势的剪刀差转换现象作出解释：2023 年保交楼政策脉冲式发力导致数据异常突起（当年竣工同比增长 17%），而 2024 年竣工同比下滑 27%；浮法玻璃表需更能反映实际需求的连续性与延迟性，在逐步摆脱政策短期扰动后，玻璃与竣工走势回归趋同，背离幅度持续收窄。

图 5：预计玻璃表需偏弱趋势将持续到 26 年 3-4 月份



数据来源：银河期货、隆众资讯

当前玻璃需求自 2023 年起持续下行，且降速已超过竣工。回溯历史数据，2020 年 4 月疫情导致竣工触及极端低点时，玻璃需求同比最大下滑 6.7%；2023 年 3 月竣工面临周期性承压，玻璃需求同比最大下滑 6%；而 2025 年 11 月玻璃需求同比下滑 7.2%，创下近年降速新高。这一现象主要源于两方面因素：一是竣工尚未触底，周期性压力持续传导至玻璃需求端，导致需求走弱；二是市场负面情绪进一步加剧需求下滑，年末处于政策真空期，市场预期偏悲观，叠加玻璃价格持续下行，中下游企业基于节后库存累积的预期，采购情绪进一步低迷。

**预计玻璃需求偏弱的趋势将持续至 2026 年 3-4 月，此后或出现小幅修复后继续走弱，全年仍将维持偏弱运行态势。**

### **三、26 年预计汽车产量为 3523.4 万辆，玻璃耗用量约为 244.7 万吨**

受益于新能源汽车的快速增长，以及出口市场高景气，中国汽车产销 25 年增速高位。据中汽协，**2025 年 1-11 月中国汽车产量为 3119.3 万辆，同比增加 11.8%**。1-11 月中国汽车销量为 3107.5 万辆，同比增加 11.2%。2025 年出口表现超预期，1-11 月中国汽车出口量为 636.1 万辆，同比增加 27.2%。

2026 年汽车行业将呈现增速放缓的发展态势。从出口维度看，全年汽车出口增长预期仍保持乐观，新能源与智能化是核心增长引擎，但海外市场税收政策加严的压力逐步显现，叠加海外本土化制造的企业数量持续增加，将对国内产量增长形成一定制约。供应端层面，当前车企盈利水平已呈现持续下降态势，行业产能结构矛盾愈发突出。不同品牌间产能利用率分化明显，新能源布局领先的车企产能利用率相对稳定，落后产能出清成为行业修复利润的重要路径。需求端以旧换新政策效果边际减弱、电动车购置税优惠政策退坡，将对市场需求形成阶段性压制。但技术创新驱动下，消费者换购需求加速释放，且智能驾驶 L3 阶段有望开启商用时代，成为拉动需求的重要动力。

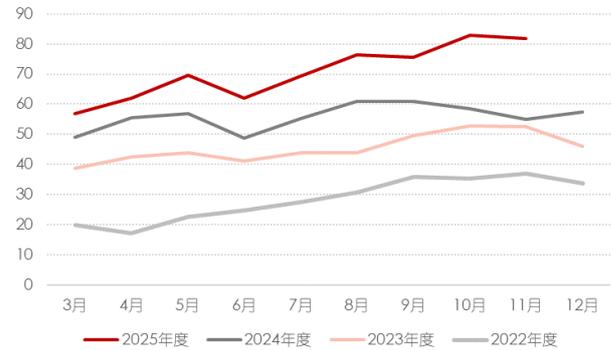
简化计算模型，以 2026 年单车平均耗用  $5\text{m}^2$  玻璃为假设（由于新能源汽车渗透率增加，我们调高单车平均耗用玻璃的假设值，2025 年为  $4.7\text{m}^2$ ），以成品率 90% 为假设，则推算 2025 年汽车玻璃耗用量约为 225.5 万吨，占全年玻璃总需求约 4%。

**预计 2026 年中国汽车产量增速降为 2%，预计产量为 3523.4 万辆，汽车玻璃耗用量约为 244.7 万吨。**

图 6：中国汽车产量 单位：万辆



图 7：中国汽车出口量 单位：万辆



数据来源：银河期货、隆众资讯

#### 四、家装需求难以逆转竣工下降对玻璃需求的拖累

**二手房装修或存量房翻新带来的增量，难以逆转房地产竣工下降对玻璃需求的拖累，消费降级也拖累玻璃应用升级。**此外二手房价格持续下探、成交稳增，对新房销售形成挤压。

根据中指初步统计数据，随着房地产市场进入存量时代，重点城市二手房成交占比持续提升，成交量整体保持小幅增长态势。**2025 年 1-11 月，重点 30 城二手住宅成交 159 万套，同比增长 2%。**二手房占比来看，2025 年 1-11 月，30 城二手住宅成交套数占新房及二手房合计成交量的比重为 65%，较 2024 年全年提升 4 个百分点。根据中国房地产指数系统百城价格指数，2025 年 1-11 月百城二手住宅价格累计下跌 7.46%，跌幅较 2024 年同期扩大 0.69 个百分点。**二手房价格已调整约四年，维持以价换量的态势，对新房替代效应强化，且二手房降价迫使新房让利促销，对新房销售形成挤压。**

玻璃家装单的需求主要由装修或换新替代需求带来，以旧换新政策对玻璃家装需求有拉动。另外一方面由玻璃应用场景增加以及产品升级换代带来，包括三玻两腔应用，玻璃在现代室内装修上的应用等。但二手房或存量翻新难以逆转房地产竣工下降对玻璃需求的拖累，竣工下滑趋势难改，二手房装修仅能缓和需求降幅。二手房装修多为个人端行为，决策分散、受收入预期与价格敏感度影响大，需求弹性更高，波动大且增量分散，难以形成稳定支撑。

图 6: CREIS 30 城二手住宅成交走势 单位: 万套



图 7: CREIS 百城新建住宅、二手住宅价格环比变化



数据来源: 银河期货、CREIS

### 五、玻璃需求预估

我们预计 2026 年玻璃需求为 4962 万吨, 较 2025 年同比下滑 13%, 降幅较前两年扩大, 延续了 2022 年以来的下行趋势。地产继续下行对玻璃需求形成显著拖累, 家装玻璃需求基本维持, 汽车玻璃需求仍显韧性。整体而言, 本次 2026 年玻璃需求的预估偏向悲观。

图 5: 26 年玻璃需求预计同比下滑 13%

万吨	2026年度(E)	2025年度	2024年度	2023年度	2022年度	2021年度
地产用玻璃	3808	4537	4886	5109	5050	5270
同比	-16%	-7%	-4%	1%	-4%	5%
汽车用玻璃	245	225	194	180	154	145
同比	9%	16%	8%	17%	6%	4%
家装用玻璃	909	941	995	886	791	808
同比	-3%	-5%	12%	12%	-2%	25%
玻璃需求	4962	5704	6074	6175	5995	6223
同比	-13%	-6%	-2%	3%	-4%	8%
地产玻璃占比	76.8%	79.5%	80.4%	82.7%	84.2%	84.7%
汽车玻璃占比	4.9%	4.0%	3.2%	2.9%	2.6%	2.3%
家装玻璃占比	23.9%	20.7%	20.4%	17.3%	15.7%	15.3%

## 第四部分 玻璃供给分析

### 一、2026 年玻璃产能出清，政策助力加速

#### 1. 25 年玻璃供应格局

2025 年浮法玻璃产量约为 5764.3 万吨，同比下降 6.5%。产线开工条数为 219 条，对比年初下降 9 条。玻璃单产线平均日熔同比增加 1.7%至 708.4 吨。

2025 年玻璃供应整体下降趋势，呈现日熔区间波动的特征，6 月后产销阶段好转叠加经济预期修复，带动玻璃日熔量增加至最高 16.2 万吨。但十一节后，旺季需求不佳，以及负反馈下，玻璃产销持续走弱，现货降价，玻璃供应加速下滑。沙河产线环保影响下关停多条产线。玻璃日熔跌至最低 15.4 万吨，随着产线冷修落地，预计年末日产仍有下降至 15.2 万吨左右。

图 6：浮法玻璃产量走势

单位：吨

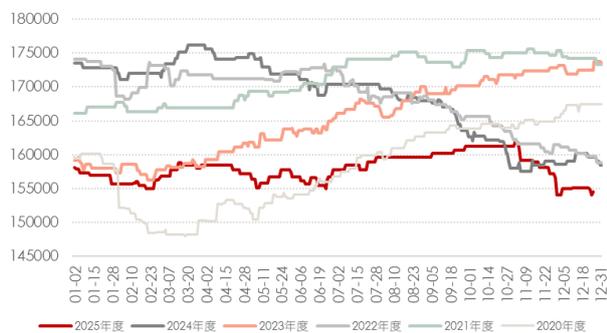
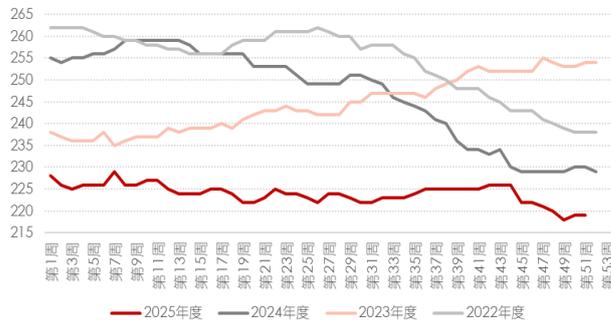


图 7：浮法玻璃开工条数

单位：条



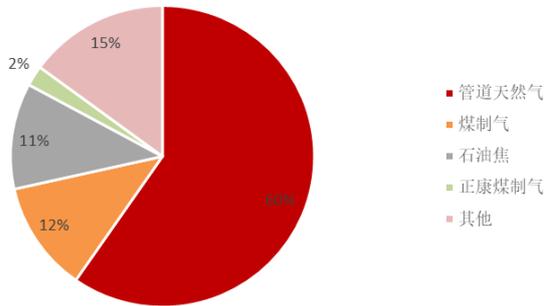
数据来源：银河期货、隆众资讯

#### 2、燃料结构差异下玻璃产能优化空间犹存

从燃料结构看，当前玻璃产线中管道天然气占比 60% (成本最高)、石油焦占 11%、煤制气占 12%。因天然气制玻璃成本高，在玻璃价格下行周期中，天然气产线易率先承压。据隆众数据，2025 年天然气制玻璃利润全年处于盈亏平衡线以下，企业经营压力较大。

这一燃料结构也意味着玻璃产能仍存优化空间。一方面，石油焦、煤制气等燃料对应的产线 (合计占比约 23%)，未来需向天然气等清洁能源改造转型。另一方面，沙河、湖北等地厂家在环保整改上仍有较大空间。不过，燃料转型的实际执行节奏与力度，目前仍有待观察。同时，政策端“反内卷”的落实，也将有概率从燃料结构端入手调整优化产能。

图 5：玻璃燃料结构占比



数据来源：银河期货、隆众资讯

### 3、潜在冷修产线

图 5：未来供应潜在冷修/停产/置换/搬迁产线

未来供应潜在冷修/停产/置换/搬迁产线							
序号	地区	省份	生产企业	生产线名称	设计产能 (吨/日)	备注	最近点火时间
1	华北	河北	河北德金玻璃有限公司	德金一线	600	时间未定	2012.08
2	华东	山东	凯盛晶华玻璃有限公司	德州二线	800	时间未定	2023.04
3	华东	江苏	江苏苏华达新材料有限公司	宿迁二线	600	时间未定	2021.06
4	华东	江苏	台玻东海玻璃有限公司	东海一线	800	计划2025年12月底	2021.04
5	华东	浙江	长兴旗滨玻璃有限公司	长兴四线	600	计划2025年12月底	2015.10
6	华东	浙江	平湖旗滨玻璃有限公司	平湖一线	600	计划2025年12月底	2015.06
7	华中	河南	河南省中联玻璃有限责任公司	二线	600	时间未定	2021.06
8	华中	湖南	湖南旗滨光能科技有限公司	一线	1000	计划2026年1月份	2018.10
9	华中	湖北	咸宁南玻玻璃有限公司	一线	700	时间未定	2013.04
10	华中	湖北	湖北瀚煜建材科技有限公司	一线	700	时间未定	2016.11
11	华南	广东	东莞南玻太阳能玻璃有限公司	一线	500	计划2026年	2015.04
12	华南	福建	福建龙泰实业有限公司	一线	700	2025年12月底	2021.05
13	西南	四川	耀华(宜宾)玻璃有限公司	一线	900	计划2026年	2019.03
14	西南	重庆	重庆万盛福耀玻璃有限公司	一线	600	计划2026年	2011.05

数据来源：银河期货、隆众资讯

## 第五部分 玻璃供需平衡表

**2026 年玻璃行业延续弱势格局。**受地产周期下行等核心因素影响，需求端拖累显著，供给端通过产能出清与结构调整缓解压力，整体供需矛盾仍存。

**2026 年竣工数据将在低位徘徊，预计同比下滑 13.9%，保交楼交付量或不足百万套。**由于前期新开工长期萎缩、房企资金紧张等结构性矛盾未根本化解，竣工仍处于摸底阶段，需持续消化新开工缺口，其回升周期较历史上两次低谷更长且更平缓。

**地产用玻璃需求预计同比下滑 16%，是总需求收缩的主要拖累。**家装玻璃需求预计同比下滑 3%，虽降幅收窄但维持低位，二手房装修仅能缓和需求降幅，难以逆转下行趋势。**汽车玻璃需求保持韧性，受益于新能源汽车与出口支撑，预计用量 245 万吨，同比增长 9%，成为唯一正向支撑项。**

**产能出清持续推进，预计 2026 年玻璃供给环比下降 11.3%至 5110 万吨，折算日熔量 14 万吨水平。**当前玻璃产线中管道天然气占比 60%，反内卷政策或从燃料结构端入手优化产能，行业产能结构将逐步改善，但全行业盈利行情难现。

玻璃 2026 年供需平衡表推算

	万吨	2026年度(E)	2025	2024	2023	2022	2021
供应	产量	5110	5763	6167.0	6028.0	6150.7	6249.4
	平均日熔量	14	15.8	16.8	16.5	16.9	17.1
	产量同比	-11.3%	-6.6%	2.3%	-2.0%	-1.6%	8.2%
	进口量	15	20.9	23.2	19.6	22.9	51.62
	进口同比	-28.2%	-9.9%	18.4%	-14.4%	-55.6%	-7.8%
	出口量	120	94.2	52.7	67.1	69	38.8
	出口同比	27.4%	78.7%	-21.5%	-2.8%	77.8%	-8.1%
	国内总供给	5005.0	5689.7	6137.5	5980.5	6104.6	6262.2
需求	地产用玻璃	3808	4537	4886	5109	5050	5270
	同比	-16%	-7%	-4%	1%	-4%	5%
	汽车用玻璃	245	225	194	180	154	145
	同比	9%	16%	8%	17%	6%	4%
	家装用玻璃	909	941	995	886	791	808
	同比	-3%	-5%	12%	12%	-2%	25%
	玻璃需求	4962	5704	6074	6175	5995	6223
同比	-13%	-6%	-2%	3%	-4%	8%	
供需差	供需差	148.5	59.0	93.0	-146.7	155.7	26.5

## 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

### 联系方式

银河期货有限公司 / 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799