



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2026-06-10

## 玻璃：冷修潮落幕，需求仍待破局

陈张滢

黑色研究员

从业资格号：F03098415

交易咨询号：Z0020771

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

### 报告要点：

2026年上半年，浮法玻璃行业经历了一轮较为集中的冷修减产潮。面对长期亏损压力以及高库存困扰，行业主动收缩供给，试图通过产能出清改善市场供需平衡。从结果来看，冷修潮确实缓解了供给压力，但由于需求端持续低迷，行业整体供需格局改善有限，玻璃价格仍维持低位运行。随着二季度后部分产线陆续点火复产，本轮冷修潮基本宣告结束，市场关注点也将重新回归需求恢复情况。

### 冷修潮落幕，需求仍待破局

上半年浮法玻璃行业供给明显收缩。根据隆众资讯统计，上半年浮法玻璃日熔量累计下降约 3000 吨，其中大部分产能损失集中于一季度。持续亏损背景下，部分高成本产线选择冷修停产，行业供给压力阶段性缓解。从历史角度看，本轮减产幅度已处于近年来相对较高水平，行业日熔量降至历史低位区间。然而进入二季度后，随着部分前期冷修产线重新点火复产，行业日熔量开始企稳回升。尽管当前供给水平仍处于历史偏低位置，但供给继续大幅收缩的空间已经明显缩小，冷修对市场的利多效应正在逐步减弱。

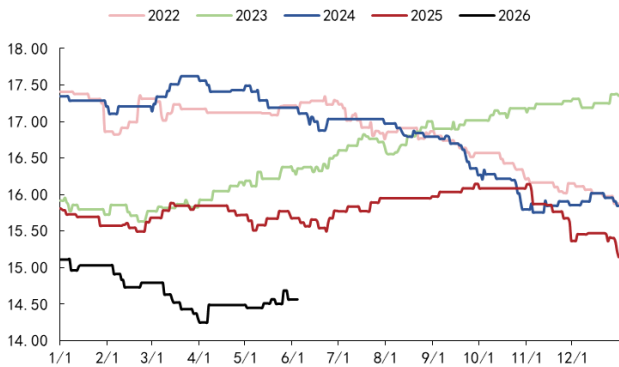
需求端表现同样偏弱。深加工企业订单水平持续处于历史低位，反映终端需求恢复力度有限。虽然近年来玻璃企业积极拓展海外市场，一定程度上平滑了传统淡季波动，并增强了行业需求韧性，但出口需求占比仍然有限，难以对冲国内需求的系统性下滑。从需求结构来看，浮法玻璃消费仍然高度依赖房地产产业链。当前房地产新开工面积持续处于低位，竣工端增速亦逐渐放缓，建筑玻璃需求缺乏明显增长动力。与此同时，家装、工程项目等终端需求恢复速度低于市场预期，使得玻璃行业整体需求弹性不足。

图 1：2026 年浮法玻璃产线变动统计（吨）

时间	企业	变动	日熔量	省份
2026/1/2	湖南巨强再生资源科技发展	放水	350.0	湖南
2026/1/8	云南滇凯节能科技	放水	520.0	云南
2026/1/8	湖南旗滨光能科技	放水	1000.0	湖南
2026/1/25	甘肃凯盛大明光能科	点火	600.0	甘肃
2026/2/5	东台中玻	放水	600.0	江苏
2026/2/5	东台中玻	放水	600.0	江苏
2026/3/3	河北正大玻璃	点火	850.0	河北
2026/3/9	河北正大玻璃	放水	600.0	河北
2026/3/9	乌海中玻特种玻璃	放水	600.0	内蒙古
2026/3/10	沙河安全实业	点火	1050.0	河北
2026/3/13	广州鑫明玻璃	放水	600.0	广东
2026/3/15	重庆万盛福耀玻璃	放水	600.0	重庆
2026/3/20	四川武骏光能	放水	900.0	四川
2026/3/26	河北德金玻璃	点火	800.0	河北
2026/3/28	毕节明钧玻璃	放水	600.0	贵州
2026/3/31	湖北瀚煜建材科技	放水	700.0	湖北
2026/4/1	台玻天津玻璃	放水	600.0	天津
2026/4/15	株洲醴陵旗滨玻璃	点火	600.0	湖南
2026/4/27	河北金宏阳太阳能科技	点火	1800.0	河北
2026/5/6	重庆金富源玻璃	放水	450.0	重庆
2026/5/11	毕节明钧玻璃	点火	900.0	贵州
2026/5/18	福耀浮法玻璃（安徽）	点火	560.0	安徽
2026/5/20	信义超薄玻璃（东莞）	点火	900.0	广东
2026/5/20	明达玻璃（成都）有限公司	放水	550.0	四川
2026/5/20	明达玻璃（成都）有限公司	点火	700.0	四川
2026/5/21	江苏苏华达新材料有限公司	放水	600.0	江苏
2026/5/29	天津中玻北方新材料	放水	1200.0	天津
2026/6/8	信义超薄玻璃（东莞）	放水	700.0	广东
	合计影响产能		-3010.0	

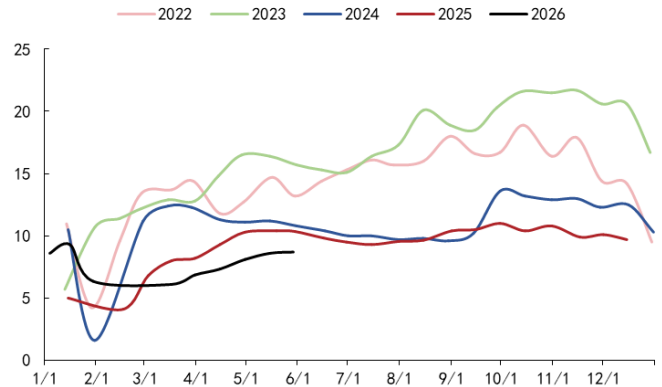
数据来源：隆众资讯、五矿期货研究中心

图 2：浮法玻璃日熔量（万吨）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 3：深加工订单天数

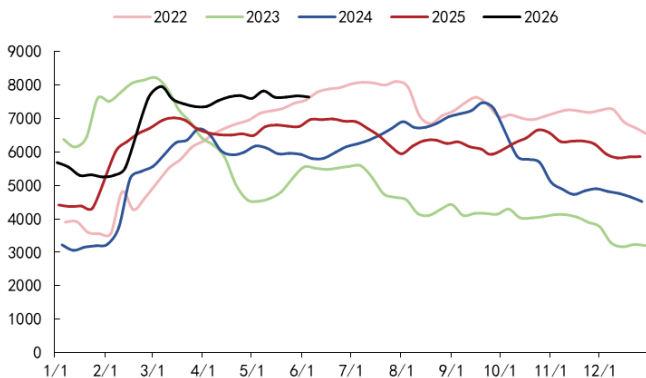


数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

从库存情况来看，全国浮法玻璃库存并未出现市场预期中的快速去化。春节过后，全国厂库库存长期维持在 7500 万重箱左右波动，始终未形成趋势性下降。对于生产企业而言，高库存意味着资金占用压力持续存在，也削弱了企业主动提价的能力。

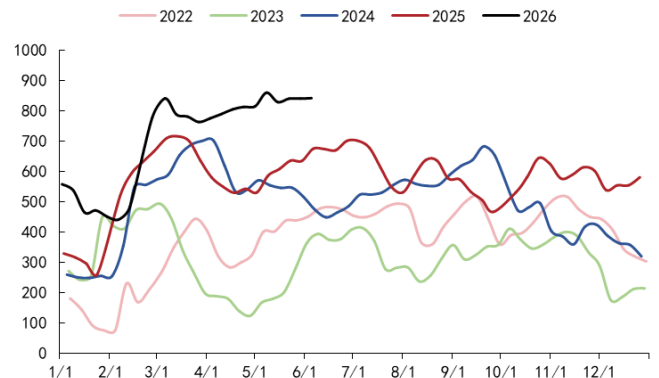
分区域来看，库存变化有所分化。受美伊地缘政治冲突影响，国际能源价格波动加剧，石油焦价格明显上升，削弱了湖北地区石油焦产线原有的成本优势。在需求疲弱背景下，当地库存出现持续缓慢累积。沙河地区表面上厂库库存维持低位运行，但根据 MYSTEEL 统计，一季度当地贸易商大量采购并囤积现货，库存压力由生产端向流通环节转移。从产业链整体角度来看，沙河地区实际库存水平并不低，潜在供应压力依然存在。库存迟迟无法有效去化，意味着行业供需矛盾并未得到根本缓解，也说明冷修减产所带来的供给收缩尚不足以扭转市场格局。

图 4：全国地区厂内库存（万重箱）



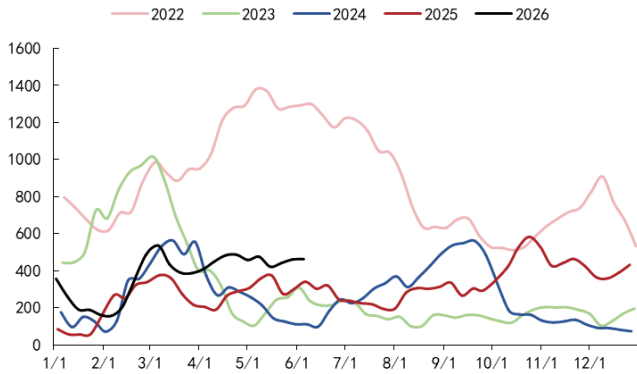
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 5：湖北地区厂内库存（万重箱）



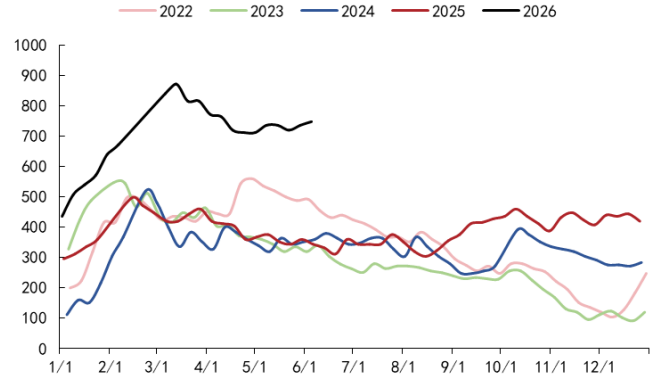
数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 6：沙河地区厂内库存（万重箱）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图 7：沙河地区贸易商库存（万重箱）



数据来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

总体来看，上半年冷修潮虽然缓解了供给压力，但难以带来足够显著的边际变化。经过前期集中冷修后，剩余在产产线多为需求订单较为稳定、现金流状况较好的企业，其继续停产意愿并不强。其次，复产预期将限制市场对于供给收缩的乐观判断。一旦价格出现阶段性上涨，部分冷修产线存在重新点火的可能，供给弹性将重新显现。

随着二季度以来部分产线陆续复产，本轮冷修潮已基本结束，供给侧继续贡献边际利多的空间明显收窄。未来市场逻辑将逐步从“供给收缩”转向“需求验证”，地产竣工节奏、深加工订单恢复情况以及出口需求变化将成为决定行业景气度和价格运行方向的关键因素。在需求尚未出现实质性改善之前，浮法玻璃市场或仍将维持弱平衡格局。

## 免责声明

---

**五矿期货有限公司**是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 公司总部

---

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)