玻璃行业近况跟踪 20260907

玻璃行业深度分析：供需双弱下价格筑底，光伏玻璃率先挺价修复

摘要

- 浮法玻璃供需错配加剧：在产日熔量降至 14.1-14.2 万吨低位，但地产需求占比从 80%降至不足 50%，需求萎缩速度远超减产进度，导致库存天数（34 天）远超健康水平。
- 浮法玻璃全线亏损：全国均价不足 1,100 元/吨，天然气产线完全成本约 1,300 元，每吨亏损显著；因停产成本高昂，企业多处于观望状态，行业反转仍需等待需求根本改善。
- 光伏玻璃价格筑底反弹：2.0mm 规格价格从 20 元跌至 8 元后回升至 10.5 元；一线企业完全成本约 9.5 元，已率先实现盈利，二三线企业仍处于 10.3-11 元的亏损区间。
- 光伏玻璃行业自律减产：九家主要企业累计减产超 1 万吨/日，在产产能预计降至 6.5 万吨/日；库存从 60 天回落至 44 天，行业形成“宁愿积压不愿低价”的挺价共识。
- 产能置换政策趋严：停产两年以上产能不得置换，新建线须达能效标杆；浮法玻璃总产能维持 20 万吨高位，光伏玻璃存在大量违规产能，导致落后产能出清难度大。
- 产品结构向中高端转型：普通建筑白玻内卷严重，盈利重心转向汽车级、超薄、超白浮法玻璃及深加工一体化（镀膜、中空等），绿色化改造成为核心竞争力。

Q&A

请介绍一下近期浮法玻璃和光伏玻璃的市场情况，特别是浮法玻璃期货与现货价格走势的差异，以及光伏玻璃现货价格上涨的背景？

浮法玻璃市场整体呈现供需失衡格局，需求端表现疲软，导致企业持续亏损，生产线冷修的节奏整体慢于预期。尽管如此，冷修的生产线数量仍然较多，目前在产日熔量约为 14.1 至 14.2 万吨，处于近年来的低位。相较于 2024 年 7 月左右约 17.5 万吨的峰值，在产日熔量已下降超过 3 万吨，降幅显著。然而，需求端的下滑速度更快。浮法玻璃总产能约为 20 万吨日熔量，过去房地产需求占比超

过 70%，而现在已降至不足 50%，这对浮法玻璃的需求造成了巨大冲击。深加工企业订单偏弱，市场以刚需采购为主，主动补库意愿不强。尽管汽车、家电及出口市场提供了一定增量，但其总体规模有限，不足以对冲房地产市场下滑带来的负面影响。 库存方面，根据行业 70%样本企业的统计数据，当前库存量为 7,300 万重箱，库存天数约 34 天，处于相对高位。自 2024 年以来，库存天数大部分时间维持在 30 天以上，最高时曾超过 40 天，而行业公认的健康库存水平应在 20 至 25 天之间。 从成本与盈利来看，行业基本处于全线亏损状态。使用煤制气或煤气发生炉的生产线亏损幅度较小，而使用天然气和石油焦的生产线亏损则较为严重。尽管持续亏损，但由于停产成本高昂，企业主动停产的意愿不强。价格方面，沙河地区大板价格在每吨 920 至 940 元之间，小板价格在 890 至 920 元之间；湖北地区价格约为 950 至 960 元；华东地区约 1,100 元；华南地区不足 1,200 元，全国平均价格不足 1,100 元，均处于低位。具体到成本端，沙河地区煤制气生产线的完全成本约 1,080 元，现金成本约 1,000 元，已处于亏损状态。湖北地区石油焦生产线的完全成本接近 1,200 元，现金成本约 1,100 元，每吨亏损额在 100 至 150 元。天然气生产线的亏损压力最大，由于各地气价差异，平均完全成本约 1,300 元，现金成本约 1,200 元。 近期市场出现了一些积极迹象，例如期货价格反弹，这可能与政策预期有关。行业政策趋严，产能置换门槛提高，新增产能受到严格控制。例如，停产两年的产能不得用于置换，新建和改建生产线必须达到能效标杆和环保 A 级水平。此外，湖北地区对石油焦生产线的改造要求，以及《重点行业节能降碳改造攻坚三年行动方案》的发布，都加大了低效产能复产的难度，有望推动行业集中度进一步提升。目前，行业前十大企业的在产产能占比已接近 60%，未来可能提升至 65%。 综合判断，浮法玻璃行业完全反转的条件尚不具备，核心在于需求未得到根本性改善。但市场也不宜过分看空，价格在底部长期盘整后，存在修复性反弹的可能，有望修复至 1,100 元左右的水平。若减产执行力度加大，价格仍有进一步上行空间。中期来看，房地产大周期下行决定了行业难以回到过去的高利润阶段，回归合理微利区间是大概率事件。产品结构上，普通建筑白玻内卷严重，而汽车级、超薄、超白浮法玻璃等中高端产品将成为企业盈利的主要方向。同时，工艺绿色化改造（如富氧燃烧、提升废玻璃使用比例）和深加工一体化（向镀膜、中空、夹层等领域延伸）将是企业提升竞争力的必由之路。需求端，城中村改造、保障性住房和城市更新等政策有望在年底为建筑玻璃带来一定增量。

请分析一下 2024 年以来光伏压延玻璃市场的价格走势、供需格局、产能与库存状况？

光伏压延玻璃自 2024 年 7 月或 9 月以来，价格经历了大幅下跌。以 2.0mm 规格为例，价格从当时的约 19-20 元/平方米，降至 2026 年最低点时的 8 元/平方米，导致企业普遍严重亏损。尽管窑炉大型化和原材料成本下降在一定程度上降低了生产成本，但行业整体仍面临严重的供过于求。 在产能方面，全国光伏玻璃总投产产能约为 13.5 万吨/日。当前在产产能约 7.3-7.4 万吨/日，其中包含 5,000-6,000 吨/日的堵口产能，因此实际有效在产产能约为 6.8 万吨/日。行业库存水平前期高点曾接近 60 天，经过多轮冷修和停产后，目前已回落至 44 天左

右，但仍显著高于 25 天的健康水平。下游组件厂商目前主要采取按需采购的策略，尽管近期出现了一些补库迹象，但整体需求仍显谨慎。

当前光伏玻璃行业在应对产能过剩和价格内卷方面采取了哪些具体措施？这些措施的执行情况和效果如何？

为应对市场困境，行业正在持续推进冷修减产和反内卷的自律行动。受多晶硅环节九家企业达成自律条约的启发，光伏玻璃行业也开始主动减产。这项行动原计划于 2026 年 6 月前启动，但因半年报业绩等因素推迟至 7 月开始执行。减产范围不仅包括老旧产线，甚至部分 2021-2022 年投产的新产线也已加入。2026 年至今，九家主要企业累计减产已超过 1 万吨/日。安徽德东、合肥东城、海控三鑫、索拉特、盛世、步步得利、江西赣粤等企业已基本完全停产。 尽管行业自律减产取得了一定进展，但新增产能的压力依然存在。工信部曾约谈部分企业，希望其延期或取消新产线点火，但由于投资巨大，新东方、御景等个别企业以及福莱特（2026 年已点火两条窑）仍在推进新产能。 进入 8 月中旬后，行业计划进一步减产七座窑炉，目前已完成四座，剩余三座（预计规模 3,000 多吨/日）也计划在近期关停。若这些计划全部落地，行业在产产能预计将降至 6.5 万吨/日左右。此外，行业头部企业还在商议推动其他中小企业在不停窑的情况下按比例减产，但由于这些企业产线较少，执行难度较大。

当前不同梯队光伏玻璃企业的成本结构是怎样的？近期原材料价格和生产技术的变化对成本有何影响？

目前，不同梯队企业的光伏玻璃生产成本存在明显差异。一线头部企业的完全成本约为 9.5 元/平方米，二线企业约为 10.3 元/平方米，而三线企业的完全成本则在 11 元/平方米左右。以 2026 年 9 月的市场价格 10.5 元/平方米（2.0mm 规格）来看，一线企业已具备盈利空间。 成本下降主要得益于几个方面：首先，窑炉大型化降低了单位能耗；其次，原材料价格显著回落，例如纯碱价格目前在 1,200 元/吨左右，远低于过去 2000 元/吨以上的水平，超白石英砂价格也从 450 元/吨以上降至 350 元/吨左右，拥有自有矿产的企业成本可低至 250-300 元/吨；最后，企业通过优化管理和控制人工费用也进一步压缩了成本。

政府层面为解决光伏玻璃行业产能过剩和非理性竞争出台了哪些政策？这些政策在实际执行中面临哪些挑战？

政府多个部门正在推进光伏行业的反内卷治理，以约束非理性的低价竞争。相关政策包括：实施平板玻璃节能降碳评价技术要求，提高光伏玻璃的能耗和碳排放强度指标；抬高小吨位、高能耗窑炉的复产门槛；严控新增产能，鼓励通过产能置换和兼并重组推动落后低效产能出清。 然而，这些政策在执行层面面临较大挑战，难以有效实现产能出清。主要原因是当前经济形势不佳，且光伏玻璃行业的产能构成非常复杂。目前在产和停产的生产线中，有大量属于违规产能，即在 2020 年之后既未进行产能置换也未获得听证会许可而投产的产线。这些违规产

线涉及面广，使得政府在处理时面临困难，缺乏有效的强制退出措施。相比之下，2020 年以前投产的合规产线多为窑炉较小、效率较低的生产线，目前已基本停产；而通过听证会程序合规投产的产线规模也有限，在产约 1 万多吨/日。

从市场竞争格局和未来产能扩张的角度看，光伏玻璃行业将呈现怎样的发展趋势？

行业的产能出清将持续进行，市场集中度有望进一步提升。目前，光伏玻璃行业的集团企业数量已从高峰期的二十多家减少到十多家。随着 600 吨/日及以下的小型生产线逐步被淘汰，有效产能将进一步向头部企业集中。 在新增产能方面，尽管行业内已建成待点火的产线仍有约 1.5 万吨/日，但大部分属于正在协商减产的龙头和二线企业，因此短期内大规模点火的可能性不大。不过，个别非头部企业仍存在点火意愿，可能会在价格反弹后伺机投产。总体来看，未来新增点火的生产线将比较少。

影响下半年光伏玻璃市场需求和价格走势的关键因素有哪些？对未来价格反弹空间有何预判？

影响下半年市场走势的关键在于全球组件需求，特别是出口市场的表现。中国生产的光伏玻璃约有 16%直接出口，另有大量通过组件形式间接出口。尽管中国过去生产全球 90%的光伏原片，但随着信义、旗滨、福莱特等企业在海外建厂（海外在产产能约 1.2-1.3 万吨/日），全球供应格局正在变化。海外产线由于售价较高（约 16-17 元/平方米）且成本与国内相当，盈利能力非常可观。 从需求季节性看，2026 年 10 月至 12 月通常是行业旺季，需求有望反弹。但需求增幅预计将低于前两年，甚至总用量可能下降。这部分是由于组件功率提升导致每吉瓦发电量所需玻璃面积减少，从而对玻璃总需求产生了一定影响。 综合来看，光伏压延玻璃价格在经历低位震荡筑底后，已进入修复性反弹阶段。预计未来价格仍有继续反弹的空间，但考虑到国际竞争、反倾销调查以及全球需求的不确定性，反弹空间可能不会太大，出现大牛市的难度较大。

在产品技术层面，光伏玻璃行业有哪些新的发展趋势和技术要求？

光伏玻璃的技术正朝着多个方向发展。首先是薄型化，2.0mm 规格已成为主流，1.6mm 和 1.8mm 产品的用量也在增加。其次是功能性的提升，高透、双层 AR 镀膜、自清洁等多功能镀膜技术的应用日益普及。 在制造工艺方面，对玻璃品质的要求越来越高。例如，行业标准正在修订，要求铁含量控制在 100ppm 以下，以实现 94.3%以上的透光率，这对气泡控制提出了极高要求。同时，氦气作为国家战略资源受到管控，也对生产工艺带来挑战。此外，ITO 和 TCO 玻璃的成型技术也是行业关注的发展方向，其中 TCO 玻璃主要采用浮法工艺生产。

关于浮法玻璃生产线冷修复产需要满足更高的环保和能耗要求，这项政策是从何时开始实施的？近期冷修或停产不及预期的现象是否与此政策有关？

停产不及预期的主要原因在于湖北地区，原先预计八月底使用石油焦的窑炉会要求停产，但后来情况发生了变化。关于环保和能耗要求，这项政策早已存在。在环境敏感地区，生产线复产被要求达到环保 A 级以及能耗达到标杆水平。同时，根据产能置换办法，无论在何处建设，所有新建的置换产能生产线也需满足同样的要求。对于复产的生产线，在环境敏感地区有此强制要求。部分省份根据文件要求，其辖区内 30%的产能需达到标杆水平，因此也可能对复产生产线提出相应要求，但这并非全面覆盖。目前，可以说大部分生产线已基本覆盖这些要求，特别是通过产能置换新建的生产线和位于环境敏感地区的生产线已实现全覆盖，其他地区的生产线则为部分覆盖。

从历史情况看，采用天然气、石油焦和煤制气等不同燃料的浮法玻璃生产线，其现金流亏损的状况分别持续了多长时间？

从时间长度上看，亏损状况已持续较长。自 2024 年 7 月以来，大部分时间都处于现金流亏损状态。期间偶有短暂例外，例如 2024 年工信部召开会议后，市场价格出现反弹，部分生产线（如使用煤气发生炉的）在特定时间段内可能不亏损。具体到不同燃料类型：使用煤制气的生产线，在煤炭价格较低时，亏损较少，甚至不亏或有盈利，但整体亏损的月份相对较少；使用石油焦的生产线，自 2022 年俄乌冲突后价格波动较大，之后价格一度回落，但近期地缘政治冲突又导致价格上涨，亏损加剧，累计不亏损的时间合计约三至五个月；而使用天然气的生产线，自 2020 年以来基本一直处于亏损状态。

当前行业盈利状况普遍不佳，为何生产线仍在维持运营？此外，今年（2026 年）已停产的生产线，在未来 8 到 10 个月内是否会普遍进入冷修并复产？

首先回答第二个问题，大部分已停产的生产线不会那么快复产。在市场不景气和亏损的背景下，许多生产线的冷修进度可能会放缓。关于生产线维持运营的原因，主要有三点：第一，经过近几年的市场出清，小型企业已为数不多，当前市场以大型企业为主，其成本相对较低，更倾向于维持运营以占据市场份额。第二，部分企业一旦停产，未来复产的难度会增加，这也抑制了其停产的意愿。第三，行业普遍存在较浓的观望情绪。许多企业认为玻璃行业具有较强的周期性，在经历了两年多的低谷后，对未来市场仍抱有希望，因此难以立即做出停产决策。尽管如此，在产产能实际上一直在下降，从 2025 年底（即 2026 年初）至今，日熔量已下降超过 1 万吨，预计年底可能降至 15.5 万吨左右。虽然在产产能持续下降，但由于需求下降速度更快，导致库存天数维持在 34-35 天的高位，价格也持续阴跌。值得注意的是，使用煤制气的生产线在 2024 年和 2025 年基本不亏损，直到 2026 年才开始出现亏损。

人在草木间

从当前时点展望未来一到两个月，浮法玻璃行业的产线关停与复产趋势将如何演变，产能是会继续下降还是有所回升？

在目前的价格水平下，停产的可能性相对更大，在产产能进一步下降的概率较高。由于行业没有盈利，企业复产的意愿和空间都很小。同时，湖北地区的情况仍存在不确定性，各方仍在博弈中，这也降低了企业点火复产的意愿。即使是大型企业计划点火新产线，也可能采取一边关停旧产线、一边点火新产线的方式，而不会在当前价格水平下只增产而不减产。目前，即便是像玉晶这样成本控制较好的企业，其沙河工厂也已确定亏损，其他工厂也仅处于微利或盈亏平衡状态。

浮法玻璃下游需求结构发生了怎样的变化？地产需求占比从 2022 年约 80%下降至当前 50%以下，减少的这部分份额被哪些领域吸收了？

地产在建筑玻璃中的需求占比确实从过去的约 87-88%下降到了 50%左右，减少的份额被其他应用领域的增长所填补。具体来看，各下游领域的占比均有提升：交通运输领域（如汽车玻璃）的占比从过去的约 6%增长至超过 10%；装饰装修及家具领域的占比也从约 6%增长至 13%左右，实现了翻倍以上的比例增长，但其绝对总量的增幅是有限的；产业玻璃（主要包括家电、工艺品等）的占比达到了约 15%；电子行业的占比从过去的 2%提升至约 3%；光伏领域的占比从 1%提升至 2%；其他如农业大棚等应用占比约为 2-3%。需要明确的是，这些领域是占比在提高，其绝对需求量的增幅是有限的。

目前浮法玻璃的社会库存处于何种水平？期货库存的情况如何，是否足以对现货市场的供需和价格产生显著影响？

与往年相比，当前的社会库存处于相对较低的水平。以往在七八月份，加工厂或贸易商会因看好后市而大量备货，但今年（2026 年）由于玻璃价格持续阴跌，市场对后市预期不佳，导致社会库存有限。近两年来，社会库存整体都处于相对低位。关于期货库存，期限商的库存近期可能因市场炒作而有所增加。不过，从目前来看，这部分库存对现货市场的影响不大。未来如果期货价格被炒作至更高水平，例如 1,100 元，可能会对现货市场产生一定影响，但当前影响有限。

在光伏玻璃行业积极减产的背景下，近期现货价格上涨的实际落地执行情况如何？行业是否已形成宁愿承担高库存也不愿低价出售的共识？

2026 年 8 月份 8.5 元、9 元至 9.5 元的价格基本落地。进入 9 月份，报价普遍上涨 1 元至 10.5 元，在行业积极减产的背景下，此价格落地的概率较大。若没有减产行动，此价格将难以执行。目前行业确实形成了一定的共识，即宁愿库存积压也不愿低价销售。然而，也存在部分企业先供货，后续再依据市场商定的价格进行结算的情况，这导致一部分实际成交价低于报价。例如，8 月份大部分执行价为 9.5 元，但也有部分成交价在 9.2 元左右。当前报价普遍为 10.5 元，但预

计个别实际执行价可能不足 10 元，因为结算存在滞后性。

从企业层面看，当前价格上涨的执行力度在大型企业和小型企业之间有何差异？

当前价格上涨的执行主体无疑是大型企业，若大型企业不执行，价格上涨便无法落实。以 10 元以上的价格水平，大型企业已能实现不亏损，包括旗滨、信义、华纳特等公司均在此列。

2026 年初光伏玻璃出口退税政策取消，对国内产品的出口造成了多大影响？目前的出口比例是多少？

在 2026 年 4 月 1 日出口退税取消前，出口量较大，之后则出现明显下降。2025 年全年，光伏玻璃的出口比例占总产量的 16%。2026 年上半年，得益于 4 月份政策变动前的集中出口，该比例提升至 18%左右。需要注意的是，这 18%是指单独以玻璃形式出口的比例。若考虑以组件形式带动的玻璃出口，整体出口比重会更高，但光伏组件同样取消了出口退税。

过去约有 20 多家光伏玻璃公司，目前有 10 家左右已退出行业，这些退出企业的产能去向如何？其资产处置和亏损情况大致是怎样的？

退出的产能中，很多本身属于没有指标的违规产能，目前处于停产闲置状态，未来可能面临被收购，但当前可能性较小，因为窑炉等设备本身价值不高。例如，福莱特的设备拍卖价格仅为 2000 至 3,000 万元，广东裕丰等企业的废旧设备也已拍卖。这些企业当初建设一条 1,000 吨的产线投资约 8 到 10 亿元，包含厂房、基建和土地。如今若仅出售设备，可能只能收回 1,000 多万元。如果算上厂房和土地，总计或可收回 1 至 2 亿元，意味着至少亏损了 6 至 7 亿元。目前，这些产能因缺乏指标而难以被收购，加之行业普遍亏损，收购动力不足。信义光能曾收购滁州的一处资产，当时花费十几亿元，仅点燃了一个窑炉，在市场价格为 27、28 元时盈利了数月，随后市场转为亏损，也显示出收购时机的重要性。

浮法玻璃与光伏玻璃的产能指标在价值上为何存在显著差异？光伏玻璃产能指标似乎价值不高，而浮法玻璃的指标却相对昂贵。

两者价值差异的根本原因在于产能的合规性。浮法玻璃的产线基本都是合规产能，因此其指标可以正常交易和置换。前些年，许多违规建成的浮法玻璃产线无法投产，导致市场对产能指标需求旺盛，价格一度高达每吨 15 万元，甚至出现过 20 万元的交易。近期价格有所回落，大约在每吨 10 万元左右。一些大型企业，如建设了一窑两线或一窑三线的公司，为确保合规，仍有收购产能指标以备核查的需求。相比之下，光伏玻璃行业停产的窑炉大多是违规产能，本身没有指标，不存在产能置换的问题。收购这类违规产能未来建设仍面临合规风险，因此市场没

有收购的必要性和动力。

浮法玻璃行业长期以来产能多以停产或冷修形式存在，鲜有永久性退出，未来是否有可能出现总产能的净减少？

浮法玻璃行业的特点是企业退出但产能不退出。许多企业如中国玻璃在临沂和凤阳的工厂、中山裕丰等，已将其产能指标出售给福耀、玉晶等其他企业。因此，尽管企业实体发生变化，但浮法玻璃的总产能仍维持在约 20 万吨的水平，并未真正减少。目前行业呈现的是在产产能下降，停产产能较多。总产能未来很难出现净减少。不过，类似钢铁行业已取消产能置换政策，未来玻璃行业是否会调整相关政策也存在不确定性。

关于“停产两年以上的产能不得用于置换，但允许企业自身复产”的规定，其设立的初衷是什么？

该规定主要源于水泥和玻璃行业共同的产能置换办法，其主要目的是为了防止“僵尸产能”复燃，更多是参照水泥行业的管理思路。在水泥行业，存在大量停产多年的产能通过置换被重新激活的情况。设立此规定是为了避免那些本已计划退出市场的企业，在市场行情好转时，通过出售长期闲置的产能指标获利，从而扰乱市场秩序。