

## 【冠通期货研究报告】

### 玻璃日报：短期震荡

发布日期：2025年12月25日

#### 一、市场行情回顾

1，期货市场：玻璃主力高开低走，日内震荡偏弱。成交量较昨日减41.2万手，持仓量较昨日减19672手；日内最高1059，最低1042，收盘1047，（较昨日结算价）涨4元/吨，涨幅0.38%。

2，现货市场：华北市场交投一般，部分价格下跌，市场观望情绪加重；华中市场价格持稳，部分企业报价松动；华东市场采购理性，刚需占比大，价格暂稳；华南市场成交较好，生产端多延续稳价心理；西南市场成交略有回暖，而西北、东北市场需求表现疲软，出货速度放缓，均价下行。

3，基差：华北现货价格1010，基差-37元/吨。

#### 二、基本面数据

供应方面，截止12月25日，全国浮法玻璃日均产量为15.45万吨，比18日-0.39%。全国浮法玻璃产量108.4万吨，环比-0.17%，同比-3.06%。行业平均开工率73.89%，环比-0.1%；平均产能利用率77.42%，环比-0.14%。昨日广东一条浮法玻璃生产线停产冷修，设计产能为900吨/日，再度点燃产线冷修预期。

库存方面，样本企业总库存5862.3万重箱，环比+6.5万重箱，环比+0.11%，同比+29.63%。折库存天数26.5天，较上期持平。

需求方面，1-11月份，全国房地产开发投资78591亿元，同比下降15.9%；其中，住宅投资60432亿元，下降15.0%；1-11月份，房地产开发企业到位资金85145亿元，同比下降11.9%。全国深加工样本企业订单天数均值9.7天，环比-4.2%，同比-22.6%。北部区域深加工订单环比继续下滑，中部及东部整体变化不大，华南订单环比仍适度增加，西南区域内增降并存，订单均值环比小幅下滑。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

---

全国深加工样本企业散单仍集中在 3-7 天，部分工程类订单排期缩短至 15-20 天。

利润方面，据隆众资讯统计，截止 12 月 25 日，天然气制利润-186.4（环比-5 元/吨）、石油焦利润-7.2 元/吨（环比-7.14 元/吨）、煤制气利润-21.88 元/吨（环比-14.26 元/吨）。

### 三、主要逻辑总结

供应方面以天然气为燃料的产线长期亏损，以煤炭、石油焦为燃料的产线也处于亏损状态，可能会加速部分企业产能出清。宏观降准预期、反内卷情绪以及供应下降预期等因素影响下，短期可能形成支撑。但房地产开发投资及资金到位情况均同比延续下滑，竣工与新开工疲软，地产需求延续走弱。持续增加的库存压力和疲软的企业订单量，使现货价格承压。综合来看，短期虽有产线冷修改善供需格局，但终端疲软，库存累积，向上的驱动不足，短期价格或维持震荡运行。后续关注宏观政策变化以及产线冷修情况。

冠通期货 吴淋淋

执业资格证书编号：F03094979/Z0022841

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于 wind、隆众资讯、钢联数据、金十期货网。

本报告发布机构

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。