大陆期货

每日品种聚焦

纯碱

SA2509 成交/持仓排名（20250604）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	徽商期货（代客）	39,899	-3,459
2	光大期货（代客）	35,799	-2,583
3	建信期货（代客）	29,821	-587
4	中粮期货（代客）	28,040	-1,845
5	国投期货（代客）	27,896	1,182
6	东方财富（代客）	26,550	-1,952
7	国元期货（代客）	26,438	-675
8	南华期货（代客）	22,274	-543
9	中信建投（代客）	21,073	-7,780
10	方正中期（代客）	11,782	-14,521

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安（代客）	113,462	-18,999
2	浙商期货（代客）	36,119	-14,922
3	永安期货（代客）	30,733	-16,424
4	华泰期货（代客）	27,448	6,459
5	五矿期货（代客）	27,114	-4,940
6	瑞达期货（代客）	26,786	-2,483
7	浙江新世纪（代客）	21,711	-3,085
8	中财期货（代客）	21,482	3,913
9	一德期货（代客）	19,882	-183
10	中泰期货（代客）	19,880	5,873

市场动向	据隆众资讯，截至 2025 年 5 月 29 日，国内纯碱厂家总库存 162.43 万吨，较周一增加 2.20 万吨，涨幅 1.37%。其中，轻质纯碱 81.83 万吨，环比增加 0.67 万吨，重质纯碱 80.60 万吨，环比增加 1.53 万吨。截止 2025 年 5 月 30 日，华东地区轻质纯碱主流市场价 1280-1450 元/吨左右，月内下调 20-50 元/吨；华中地区轻质纯碱主流市场价 1250-1400 元/吨左右，月内下调 20 元/吨；华北地区轻质纯碱主流市场价 1350-1500 元/吨左右，月内价格不变。纯碱厂家周度产量 68.9 万吨，环比增加 2.52 万吨；氨碱企业平均生产利润 67.2 元/吨，联碱企业平均生产利润 215 元/吨（双吨）。前期有江苏实联、山东海化等企业进行检修，使得周产量有所下降，但随着检修装置复产，供应量又小幅增加，行业开工率维持在 80% 左右，检修与复产并存。同时连云港新增产能落地出产，全年新增产能超 475 万吨，供应压力依然较大需求方面，月末供应量小幅增加，需求未见显著改善，月底补库和节前备货仅带动少数企业库存小幅下降，整体库存压力仍存。光伏玻璃排产环比下降 10%，重碱需求疲软。

	轻碱方面，虽受益于烧碱替代和碳酸锂投产，需求有一定韧性，但难以抵消重碱需求的下滑，整体需求偏弱。
行情研判	供应端检修与新增产能并存，需求端持续疲软，库存端持续累库压力不减，基本面弱势格局不变，下游消耗库存速度及检修范围成为考察反向波动变量。上海大陆期货投资咨询部认为，纯碱基本面偏弱已经成为市场共识，且已经得到盘面充分计价，6 月仍有纯碱装置有检修计划，但后期也有企业检修装置恢复运行，市场开工率看涨，下游消耗库存速度及阶段性检修或局部改变供需过剩局面，盘面在充分计价弱势预期后也存在一定变数，超跌反弹呼之欲出。主力合约在上市新低之际，昨日结束了连续下跌态势，短期有反弹结构出现，算是压抑已久后的喘息，但上方压力重重，短期重要压力 1250 一带，短支撑 1200 附近观察本次反弹成效。

玻璃

*FG2509 成交/持仓排名(20250604)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	徽商期货（代客）	42,387	-5,603
2	东方财富（代客）	39,683	-7,163
3	国元期货（代客）	28,158	-2,801
4	紫金天风（代客）	26,197	-1,180
5	中泰期货（代客）	23,650	-2,911
6	申银万国（代客）	22,380	-2,092
7	国投期货（代客）	21,704	-1,079
8	中信建投（代客）	18,814	-8,296
9	方正中期（代客）	17,394	-14,527
10	银河期货（代客）	11,773	-2,632

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安（代客）	90,246	-7,941
2	中信期货（代客）	47,880	-936
3	浙商期货（代客）	43,397	8,519
4	宏源期货（代客）	35,544	15,455
5	永安期货（代客）	29,683	-15,977
6	中金财富（代客）	23,410	-683
7	宝城期货（代客）	22,785	-471
8	瑞达期货（代客）	21,445	-10,599
9	东证期货（代客）	20,286	-23,835
10	南华期货（代客）	20,137	-8,555

市场动向	据隆众数据，各工艺玻璃产线利润，天然气-168 元，煤制气+100 元，石油焦-107 元。随着价格持续下跌，部分产线亏损扩大。截至 5 月 30 日，深加工样本企业订单天数均值 10.35 天，环比-0.5%，同比-4.2%；深加工持有原片库存 9.7 天，环比-10.2%，同比-17.1%。本周全国浮法玻璃日产量为 15.77 万吨，比 22 日+0.64%。行业开工率为 76.01%，比 22 日+0.68 个百分点；产能利用率为 78.62%，比 22 日+0.42 个百分点。本周 2 条产线复产点火，1 条前期点火产线开始出玻璃，供应量呈现增长趋势。下周 1 条产线存在冷修预期，产线点火计划尚不完全明确，预计下周产量或将下降。库存去化，企业库存 6766.2 万重箱，环比-10.7 万重箱，环比-0.16%，同比+14.06%。折库存天数 30.4 天，较上期-0.2 天。随着前期点火的玻璃产线开始出玻璃，玻璃日熔恢复至 15.73 万吨，小幅回升。当前玻璃累计表需下滑近 10%，简单线性外推的情况下，要使得下半年玻璃维持供需平衡的话，日熔需下滑至 15.4 万吨，淡季下或去库下则需要更低的日熔。目前盘面价格逐步接近全产业链亏损的程度，继续等待现货降价预期兑现。

行情研判	玻璃估值已经处于相对低位，基本面和成本支撑仍然较弱，现货价格下行，期价跟随探底，基差延续强势，玻璃厂在需求淡季预期以及高库存压力下继续寻求底部支撑。上海大陆期货投资咨询部认为，近来玻璃价格持续下挫但冷修有限，供应过剩格局尚未扭转，需求端则进入周期淡季，需求预期环比下行。不过 6 月后，玻璃供应预期小幅走低，计划外冷修对盘面的扰动。预计 6 月玻璃难通过需求提振来实现上游库存压力去化，供应端变化则可以通过产线冷修来体现，积极关注冷修信号。玻璃主力合约昨日已经结束了连续下跌态势，短期反弹结构出现，上方重要压力 1020，短期压力 980，关注本次反弹进程。

铁矿

*I2509 成交/持仓排名(20250604）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	南华期货(代客)	25,807	-192
2	乾坤期货(代客)	25,121	-4,245
3	海证期货(代客)	20,977	920
4	海通期货(代客)	14,749	552
5	东证期货(代客)	13,414	-1,008
6	浙商期货(代客)	12,503	101
7	瑞银期货(代客)	11,693	76
8	广发期货(代客)	11,399	-963
9	东海期货(代客)	9,353	-1,167
10	国泰君安(代客)	6,632	-3,167

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	一德期货(代客)	25,397	2,908
2	申银万国(代客)	24,862	-1,410
3	华泰期货(代客)	19,714	2,373
4	中信期货(代客)	18,975	-5,159
5	大地期货(代客)	16,923	-1,336
6	光大期货(代客)	15,389	1,359
7	摩根大通(代客)	13,062	-2,911
8	五矿期货(代客)	11,803	673
9	国贸期货(代客)	11,014	754
10	国信期货(代客)	10,694	-493

市场动向	据 Mysteel，截至 5 月 31 日，24 城出台 28 条楼市松绑政策，其中多地政策聚焦于城中村改造、高品质住房供给、收购存量商品房等。同时 5 月 20 日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，会上五部门对持续推进城市更新行动集体发声。全国钢材城市库存去化速度有所放缓，建材社会库存十一连降。5 月 27 日-6 月 2 日，澳洲巴西铁矿发运总量 2830.6 万吨，环比增加 101.4 万吨。澳洲发运量 1896.8 万吨，环比减少 74.0 万吨；巴西发运量 933.8 万吨，环比增加 175.5 万吨。钢银电商数据显示，本周城市钢材总库存 743.66 万吨，环比减少 10.91 万吨，上周去库 17.54 万吨；建筑钢材库存总量为 390.59 万吨，环比减少 12.54 万吨。6 月 3 日，经合组织再次下调全球经济增长预期，预计今明两年全球经济增速均为 2.9%。5 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 48.3，较 4 月下降 2.1 个百分点，2024 年 10 月来首次跌至临界点以下。6 月粗钢排产下滑，铁矿需求预期下降。本期铁矿到港量环比增加，供给端有增量。澳巴铁矿发运量增加，预期后期到港有增加趋势。6 月铁矿发运将迎来冲量，国产矿产量恢复中。中期铁矿供需继续宽松，价格走势偏弱。

行情研判	特朗普关税威胁仍在，但市场对其反应已钝化，海外矿石供应维持高位，供应压力持续，终端需求短期有一定韧性，铁矿供需边际中性偏强但中期过剩格局不改。铁矿主力 09 合约尽管探底有所回升，但仍未能触及上方重要压力 720，仍属于反弹反复属性，弱势结构没有改变。炉料端孱弱的煤焦为铁矿石让利，因此矿价或阶段性维持相对强势运行，后续继续关注终端的淡季需求情况、钢厂利润的变化情况以及宏观消息扰动。09 合约 720 成为近期重要压力而持续受压，短期反弹反复，反弹仍面临重重抛压，仍高空策略对待。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel 隆众

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。