大陆期货

每日品种聚焦

玻璃

FG2601 成交/持仓排名（20251117）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	长江期货（代客）	66,956	366
2	徽商期货（代客）	54,589	-558
3	东方财富（代客）	51,209	-129
4	广发期货（代客）	45,674	-2,160
5	平安期货（代客）	44,522	-1,441
6	中信建投（代客）	42,567	146
7	招商期货（代客）	38,999	9,564
8	广州金控（代客）	32,555	5,084
9	紫金天风（代客）	29,589	-242
10	方正中期（代客）	11,735	-6,479

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安（代客）	140,031	12,610
2	永安期货（代客）	111,083	-5,572
3	中信期货（代客）	107,158	-5,193
4	东证期货（代客）	80,398	-39,101
5	中金财富（代客）	52,106	2,920
6	瑞达期货（代客）	47,796	49
7	浙商期货（代客）	42,335	2,680
8	乾坤期货（代客）	40,400	1,547
9	瑞银期货（代客）	38,518	1,865
10	南华期货（代客）	34,006	4,781

市场动向	据同花顺资讯,13 日，据隆众资讯生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-187.70 元/吨，环比减少 15.00 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 51.26 元/吨，环比减少 26.84 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 32.52 元/吨，环比增加 34.29 元/吨。截止到 11 月 13 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 6324.7 万重箱，环比+11.1 万重箱，环比+0.18%，同比+33.61%。折库存天数 27.5 天，较上期+0.4 天。玻璃厂库库存近几周在缓慢去库后再度累库，库存同比仅次于 2022 年的高度，现阶段需求马上逐步进入冬季需求低点，而市场期待的补库并未发生。11 月 13 日，浮法玻璃行业平均开工率 75%，环比-0.92 个百分点；浮法玻璃行业平均产能利用率 79.56%，环比-0.86 个百分点。全国浮法玻璃产量 111.39 万吨，环比-1.08%，同比+0.76%。沙河玻璃煤改气逐步落地，目前停产 4 条产线（合计日熔 2400 吨），日熔下滑至 15.91 万吨，市场依旧定性为过剩。根据国家统计局数据，2025 年 1—9 月国内房屋竣工面积 3.48 亿平方米，同比下降 16.9%。下游深加工企业订单天数维持在 9-10 天的低位，远低于去年同期的 12-13 天。利润来看玻璃生产端，除了天然气工艺依旧亏钱外，煤制气和石油焦工艺也在小幅盈利阶段，利润相对平稳，目前利润下玻璃厂生产偏稳定运行，冷修可能性偏低。

行情研判	地产数据持续低迷走差，需求端旺季不旺，期现商库存依旧维持高位，下游补库现象较难发生，供应端扰动和政策预期成为下一阶段交易焦点。上海大陆期货投资咨询部认为，近期沙河地区前期冷修 4 条产线减产,但后续还将有产线复产点火预期，而需求端持续走弱，供需两端依旧未有明显改善，近月合约压力依然较大。面对需求端旺季不旺的现实，沙河玻璃煤改气逐步落地后，交易焦点移至远端供应预期，从成本支撑角度看，玻璃产线煤改气或者石油焦改气均会抬升产业链成本，加上产业政策角度供应收缩预期一直存在，随着空头情绪低位进一步释放，玻璃低位存触发反弹可能。主力 01 合约再次逼近 1000 整数关口，盘面上，过去一年每次逼近或短暂跌破都会引发一轮不错反弹行情，1000 之上密切关注持仓变化，应对潜在的反弹行情。

纯碱

*SA2601 成交/持仓排名(20251117)：

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）	34,644	-2,114
2	先锋期货（代客）	29,191	-82
3	宝城期货（代客）	28,040	-12
4	国元期货（代客）	27,723	-507
5	国投期货（代客）	27,134	1,306
6	信达期货（代客）	25,813	-151
7	东吴期货（代客）	22,823	-519
8	东方财富（代客）	21,219	-376
9	国海良时（代客）	20,213	-278
10	方正中期（代客）	16,505	-2,954

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安（代客）	61,083	3,798
2	华泰期货（代客）	47,100	-3,867
3	中信期货（代客）	44,299	891
4	浙商期货（代客）	40,949	-1,013
5	乾坤期货（代客）	32,043	-1,027
6	永安期货（代客）	27,442	-6,263
7	中金财富（代客）	27,251	-1,276
8	瑞达期货（代客）	26,810	-2,237
9	东证期货（代客）	23,782	-23,397
10	招商期货（代客）	17,745	1,084

市场动向	据同花顺资讯，17 日，国内纯碱市场价格或坚挺运行。近期供应端前期降负装置暂未恢复，个别区域亦有碱厂装置停车检修，场内报盘接连上调，市场低价货源难寻，推动纯碱现货价格重心向高端靠拢，不过市场基本面改善不足，纯碱价格受到制约。据隆众资讯最新数据，上周纯碱产能利用率 84.8%，环比减少 0.87%；产量 73.93 万吨，环比减少 1.01%。截止到 2025 年 11 月 13 日，当周国内纯碱厂家总库存 170.73 万吨。其中，轻质纯碱 80.02 万吨，重质纯碱 90.71 万吨。去年同期库存量为 164.81 万吨，同比+5.92 万吨，涨幅 3.59%。11 月 13 日，当周国内纯碱产量 73.93 吨，环比下降 0.76 万吨，跌幅 1.01%。其中，轻质碱产量 32.84 万吨，环比下降 0.37 万吨。重质碱产量 41.09 万吨，环比下降 0.39 万吨。部分企业负荷波动，供应窄幅下移。11 月 13 日，当周中国纯碱企业出货量 74.62 万吨，环比增加 1.57%；纯碱整体出货率为 100.93%，环比+2.57 个百分点。周内纯碱企业窄幅波动，供应下移，企业新订单接收良好，局部地区库存低位，整体出货率震荡增加。据隆众资讯及市场信息显示，装置方面河南骏化停车检修，重庆湘渝计划下旬减量，宁夏日盛预计近日恢复。目前纯碱装置小幅调整，下游需求不温不火，有一定原料储备，延续刚需补库。下游浮法玻璃市场来看，沙河市场整体

	交投偏淡，市场价格灵活，部分规格市场价格重心小幅下移，下游采购谨慎。华中市场中下游拿货较为理性，刚需为主。
行情研判	轻碱市场价格有所改善，重碱需求依然疲软，供需数据表现上并未出现明显改善，产业库存也未得到明显消化，纯碱短期依然低位震荡。上海大陆期货投资咨询部认为,现实方面看，上游碱厂虽有所降负，但当前供需改善有限，且中长期仍然面临库存高位+需求疲软+产能较高的问题，而且还有新增产能投产的预期，价格依然承压。行业过剩格局背景下，价格或继续维持低位震荡，后续关注政策调控及需求端复苏信号，短期跟随玻璃情绪波动。主力 01 关键压力 1285 附近，近期密切关注反弹高度是否可以触及。

铁矿

*I2601 成交/持仓排名(20251117）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	乾坤期货(代客)	24,764	-1,211
2	摩根大通(代客)	16,390	-999
3	物产中大(代客)	15,927	-40
4	海通期货(代客)	12,433	-188
5	南华期货(代客)	11,845	-316
6	海证期货(代客)	9,452	-40
7	瑞达期货(代客)	9,212	1,202
8	宏源期货(代客)	7,957	-1,036
9	中银期货(代客)	7,898	-30
10	中金财富(代客)	7,890	226

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	一德期货(代客)	16,920	427
2	中信建投(代客)	16,657	416
3	华泰期货(代客)	13,420	1,342
4	中粮期货(代客)	10,676	-302
5	国贸期货(代客)	10,452	-112
6	东证期货(代客)	9,591	-2,079
7	国投期货(代客)	9,574	699
8	浙商期货(代客)	8,625	903
9	东海期货(代客)	8,180	507
10	光大期货(代客)	8,157	-524

市场动向	据 Mysteel 统计，上周，247 家钢厂高炉炼铁产能利用率 88.8%，环比增加 0.99 个百分点；钢厂盈利率 38.96%，环比减少 0.87 个百分点；日均铁水产量 236.88 万吨，环比增加 2.66 万吨。短期铁水产量回升，铁矿石需求边际有支撑，不过终端需求仍较差，钢厂盈利率继续走低，部分高炉因利润下滑开启检修。截至 2025 年 11 月 14 日，本轮全国 45 个港口进口铁矿库存为 15129.71 万吨，周环比增 230.88 万吨。分国别来看，澳矿库存 6326.52 万吨，周环比增 155.83 万吨；巴西矿库存 5962.68 万吨，周环比增 88.37 万吨。钢厂进口铁矿库存 9076.01 万吨，周环比增 66.07 万吨。小样本钢厂进口矿平均库存可用天数为 21 天，与前周持平。铁矿港口库存压力仍在累积，钢厂铁矿库存小幅增加。2025 年 11 月 17 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 8000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月（182 天）。最新金融数据显示，10 月末 M1-M2 剪刀差较去年低点已收窄，表明资金活化程度提高，企业生产经营活跃度提升。同时国家“稳增长”政策有望推动房地产、基建等行业的用钢需求实现边际改善。

行情研判	供应维持高位，高库存问题仍在，铁水产量环比回升，铁矿需求边际有支撑，铁矿石需求迎改善，刚需持续表现出韧性，铁矿石触底反弹。铁矿主力 01 合约持续验证关键支撑 760 后低位企稳开始反弹，说明关键支撑作用下铁矿石开始企稳反弹。到港高峰结束，供需格局有望重回紧平衡，钢企季节性减产将有助于缓解钢材库存压力，并进一步减轻矿价下行压力，但铁矿石需求因环保因素以及生产利润收缩等原因出现趋势性下降。主力 01 合约突破 780 则将再次转强，短期也进入阶段性强势，前高附近仍有阻力，继续以多头思路对待。

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。