大陆期货

每日品种聚焦

玻璃

FG2605 成交/持仓排名（20251201）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中泰期货（代客）	15,618	-1,216
2	宝城期货（代客）	10,360	1,187
3	永安期货（代客）	9,682	-1,614
4	瑞达期货（代客）	8,609	-19
5	华泰期货（代客）	8,124	-1,825
6	国投期货（代客）	8,056	1,527
7	中信期货（代客）	7,706	-688
8	招商期货（代客）	7,320	2,793
9	中信建投（代客）	7,229	163
10	徽商期货（代客）	7,171	552

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	浙商期货（代客）	22,768	435
2	乾坤期货（代客）	22,113	503
3	银河期货（代客）	15,264	1,768
4	东证期货（代客）	11,896	2,003
5	中金财富（代客）	10,059	-573
6	申银万国（代客）	9,969	1,631
7	南华期货（代客）	9,217	-2,441
8	国元期货（代客）	8,865	1,910
9	长江期货（代客）	8,151	-6,875
10	中辉期货（代客）	5,647	7

市场动向	据同花顺资讯,据隆众统计,玻璃现货沙河大板市场价变动 0 至 1057 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1060 元/吨，广东大板市场价变动 0 至 1130 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1160 元/吨。截至 2025 年 11 月 27 日，全国浮法玻璃日产量为 15.72 万吨，比 20 日-0.57%。本周（20251121-1127）全国浮法玻璃产量 110.39 万吨，环比-0.57%，同比-0.86%。截止到 20251127，全国浮法玻璃样本企业总库存 6236.2 万重箱，环比-94.1 万重箱，环比-1.49%，同比+27.23%。折库存天数 27.5 天，较上期-0.2 天。周度数据上，玻璃日熔 15.7 万吨，目前玻璃价格已经跌至 6 月期价低点，玻璃日熔预计也将跌至反内卷政策启动前。上周（20251121-1127）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-227.27 元/吨，环比减少 20.43 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 4.50 元/吨，环比减少 21.29 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-31.48 元/吨，环比减少 40.00 元/吨。货降价，厂家利润收窄。玻璃产线加速兑现冷修，11 月内 6 条产线先后停产，涉及日熔 4400 吨。本周有两条产线计划放水冷修，供应端的快速收缩带动盘面价格快速上涨。沙河湖北产销好转，价格调涨。利润收窄，近期湖北地区产线冷修成为市场关注焦点，继续跟踪，后续 12 月份仍有冷修计划，产能或进一步压缩。

行情研判	多家企业产线实施停产冷修，供给端有所收缩，市场情绪短暂回暖，整体库存小幅下降，供需矛盾略有缓和，空头止盈平仓推动价格反弹。上海大陆期货投资咨询部认为，近期玻璃预期外冷修开始增加，且供应传闻不断，中下游存有一定补库预期，尤其近月资金空头主动止盈迹象明显，推动了这波反弹。高库存背景下当前市场的主要矛盾依旧集中在供需和库存方面，而下游的工程订单表现持续低迷，亦使得市场对年底赶工行情的预期降至低位。好在我们看到近期宏观数据方面给到一些转暖信号，房地产政策的放松力度、“反内卷”政策对行业竞争格局的实质影响成为后续关键变量，若后续再有冷修超预期配合，预计玻璃价格将进一步打开反弹空间。主力 05 合约短期压力 1177 附近，关键压力 1277 附近，关注这波反弹力度和空间。

纯碱

*SA2605 成交/持仓排名(20251201)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	信达期货（代客）	22,132	1,947
2	国投期货（代客）	18,080	2,940
3	申银万国（代客）	14,063	-15
4	徽商期货（代客）	12,884	65
5	国海良时（代客）	12,739	8,115
6	创元期货（代客）	12,322	-540
7	宝城期货（代客）	9,133	644
8	国元期货（代客）	7,764	5,071
9	光大期货（代客）	7,610	444
10	中泰期货（代客）	7,605	-4,588

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	永安期货（代客）	30,714	1,078
2	东证期货（代客）	25,255	1,259
3	乾坤期货（代客）	22,258	1,242
4	广发期货（代客）	19,288	4,889
5	海通期货（代客）	15,603	-4,501
6	中金财富（代客）	15,336	1,276
7	中信期货（代客）	15,249	2,001
8	东吴期货（代客）	12,200	24
9	招商期货（代客）	11,541	3,025
10	华泰期货（代客）	9,842	1,527

市场动向	据同花顺资讯,据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 1140 元/吨，青海重碱价格变动 0 至 890 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1180 元/吨，轻重碱平均价差为 15 元/吨。据隆众数据显示，截止 11 月 28 日国内纯碱整体开工率约 80.08%，其中氨碱开工率约 88.41%，联碱开工率约 68.06%，不同工艺负荷均呈现回落。15 家年产能百万吨及以上规模企业整体产能利用率 86.68%。玻璃日熔为 15.7 万吨，光伏玻璃为 8.94 万吨，重碱理论日度需求为 5.25 万吨。截止到 2025 年 11 月 27 日，本周国内纯碱厂家总库存 158.74 万吨，较上周四下降 5.70 万吨，跌幅 3.47%。其中，轻质纯碱 74.06 万吨，环比减少 1.65 万吨；重质纯碱 84.68 万吨，环比减少 4.05 万吨。轻碱需求持续增加，厂家轻碱涨价。纯碱厂库环比下降 3.5%至 158.7 万吨。行业延续去库态势，库存降至 160 万吨以下。截至 2025 年 11 月 27 日，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为-140 元/吨，环比增加 13.50 元/吨。周内原料端矿盐价格持稳，动力煤价格窄幅下行，成本端微幅走低；纯碱自身价格相对坚挺，无调整，故在成本下降下，联碱法双吨利润略有缓和。截至 2025 年 11 月 27 日，中国氨碱法纯碱理论利润-38.50 元/吨，环比持平。周内成本端海盐及无烟煤价格趋稳运行，纯碱价格亦是无明显波动，故氨碱法利润保持低位稳定。氨碱和联碱小幅亏损，现货平稳运行为主，产量延续下行趋势。

行情研判	国内纯碱产能持续扩张，库存从厂库转移到交割库或中游环节，库存总体水平仍处于历史高位，出口预期缓解国内压力，纯碱成本支撑加强，低位存企稳迹象。上海大陆期货投资咨询部认为，近期纯碱受成本支撑和供需矛盾交织影响，因难有明确单边趋势，持仓量有所减少，市场活跃度下降，但同时也预示着潜在波动率再次放大可能。成本支撑、减产、轻碱需求好转因素在低位如有发酵，加上产业持续亏损现状不可持续，或能带来一波低位反弹出现。主力 05 合约昨日低位触底反弹出现，短期压力 1270 附近，关注反弹力度和高度。

铁矿

*I2605 成交/持仓排名(20251201）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	摩根大通(代客)	20,663	2,896
2	乾坤期货(代客)	16,231	869
3	南华期货(代客)	9,926	-844
4	浙商期货(代客)	8,603	1,153
5	中金财富(代客)	6,818	489
6	广发期货(代客)	5,488	174
7	申银万国(代客)	4,897	49
8	东海期货(代客)	4,668	-404
9	大越期货(代客)	4,608	29
10	海证期货(代客)	4,564	731

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	方正中期(代客)	11,615	2,582
2	一德期货(代客)	10,590	332
3	华泰期货(代客)	9,528	1,179
4	五矿期货(代客)	8,739	-498
5	大地期货(代客)	6,707	3,679
6	国泰君安(代客)	6,450	-2,963
7	中粮期货(代客)	6,161	203
8	宁证期货(代客)	5,945	-4
9	中信建投(代客)	5,454	506
10	瑞达期货(代客)	5,406	123

市场动向	据 Mysteel，11 月 28 日，全国主港铁矿累计成交 86.6 万吨，环比下跌 27.29%；本周平均每日成交 103.7 万吨，环比上涨 32.27%；本月平均每日成交 103.3 万吨，环比上涨 3.82%。截至 11 月 28 日：本周 247 家钢厂盈利率续降 2.6%至 35.06%，创去年 10 月以来最低位，同比去年减少 16.89 个百分点。高炉开工率环比减少 1.1%至 81.09%，高炉炼铁产能利用率减少 0.6%至 87.97%，日均铁水产量续降 1.6 万吨 234.68 万吨，同比去年增加 0.81 万吨。港口铁矿石日均疏港量续增至 344 万吨，处于 10 月份以来最高水平，但海外铁矿石陆续到港，港口库存大幅攀升。截至 11 月 28 日：本周全国 47 港进口铁矿石库存环比增加 166.37 万吨或 1.06%至 15901.22 万吨，刷新一年高点，处于近 4 年同期最高水平，在港船舶数量下降 8 条至 115 条。三季度至今国内终端用钢需求环比较快回落，四季度环比出现好转迹象，但 10 月份地产、基建和制造业用钢均出现下滑，中期来看国内终端用钢有望延续低位运行。国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会 11 月 30 日发布的数据显示，11 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月上升 0.2 个百分点；非制造业商务活动指数为 49.5%，比上月下降 0.6 个百分点。具体来看，11

	月份，中型企业 PMI 为 48.9%，比上月上升 0.2 个百分点，景气度有所改善；小型企业 PMI 为 49.1%，比上月上升 2.0 个百分点，为近 6 个月高点，景气水平显著回升。据 CME“美联储观察”：美联储 12 月降息 25 个基点的概率为 87.6%，维持利率不变的概率为 12.4%。美联储到明年 1 月累计降息 25 个基点的概率为 69.3%，维持利率不变的概率为 9.3%，累计降息 50 个基点的概率为 21.3%。
行情研判	全球发运强于同期水平，国内到港量偏强，主流矿山年末冲量，到港量维持高位，港口库存或重新累积，四季度整体供应宽松格局难以改变，终端用钢需求延续低位，铁矿石进一步反弹高度有限。铁矿主力 01 合约近期震荡稳步上升，一方面说明 780 支撑有效，另一方面铁矿的高位强势也说明成本端的支撑效应显现，焦煤的弱势成就了铁矿石的相对强势。铁水仍然处于季节性减产趋势中，内需疲弱难改，供应过剩状态预期回归，铁矿石反弹仍面临压力，中旬重要会议上关注宏观层面是否会有利好政策出台。主力 01 合约站稳 780 仍保持着相对强势，昨日也再次触碰 800 以上，若突破站稳 800 则打开上升空间，直接挑战新高 820，低多策略为主。

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。