大陆期货

每日品种聚焦

# 玻璃

FG2701 成交/持仓排名（20261102）：

净多头龙虎榜

| 名次 | 会员简称 | 净多量 | 比上一交易日增减 |
|---|---|---|---|
| 1 | 方正中期（代客） | 41,863 | 1,125 |
| 2 | 信达期货（代客） | 28,149 | -604 |
| 3 | 徽商期货（代客） | 24,237 | -1,191 |
| 4 | 华泰期货（代客） | 23,376 | -34,060 |
| 5 | 光大期货（代客） | 20,227 | -801 |
| 6 | 一德期货（代客） | 19,281 | -19 |
| 7 | 长江期货（代客） | 17,934 | -39,071 |
| 8 | 建信期货（代客） | 16,318 | 1,842 |
| 9 | 广发期货（代客） | 13,991 | 16,238 |
| 10 | 中泰期货（代客） | 11,696 | -2,970 |

**净空头龙虎榜**

| 名次 | 会员简称 | 净空量 | 增减 |
|---|---|---|---|
| 1 | 高盛期货（代客） | 113,344 | 5,636 |
| 2 | 东证期货（代客） | 46,570 | -3,423 |
| 3 | 中信期货（代客） | 45,360 | -1,702 |
| 4 | 瑞银期货（代客） | 33,475 | -857 |
| 5 | 中金财富（代客） | 30,225 | -854 |
| 6 | 国泰君安（代客） | 27,197 | -19,009 |
| 7 | 中信建投（代客） | 24,638 | 779 |
| 8 | 平安期货（代客） | 23,760 | 1,901 |
| 9 | 瑞达期货（代客） | 21,279 | 1,790 |
| 10 | 国信期货（代客） | 20,961 | -802 |

| | |
|---|---|
| **市场动向** | 据同花顺资讯，供应方面，亏损深，但减产慢。行业三种燃料路线均深度亏损，综合毛利约 -165 元/吨。亏损会倒逼高成本产线冷修，但窑炉停产成本高，实际冷修速度偏慢。前期点火的产线继续出玻璃，也在抵消部分减产效果。需求方面，地产仍是主要压力。玻璃七成以上用于房地产。房屋竣工和新开工仍在下行，加工厂订单天数只有约 9.9—10.1 天。下游基本随用随采，缺少集中补库动力，价格上涨容易遇到阻力。利润方面，根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-155.45 元/吨，环比-7.85 元/吨；以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润-161.56 元/吨，环比+5.85 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-179.12 元/吨，环比-4.29 元/吨。库存方面，去化放缓。截至 10 月 30 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 7051.9 万重箱，环比减少 50.9 万重箱，降幅达 0.72%，同比增幅为 7.19%。折库存天数 32.2 天，较上期减少 0.2 天。样本企业库存约 7052 万重箱，环比小幅下降，但同比仍高约 7%。库存连续三周下降，降幅正在收窄，说明去库更多依靠降价出货和区域移库，终端消化量有限。成本方面，形成底部支撑。天然气进入采暖季，能源成本有上行压力。成本抬升会进一 |

| | |
|---|---|
| | 步压缩利润，加快冷修，但短期也会增加企业挺价意愿。因此，价格跌到低位后容易获得支撑，单边深跌空间相对受限。消息面上，11 月 2 日，金融管理部门围绕进一步完善证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）、股票回购增持再贷款政策工具分别召集证券公司、基金公司，以及商业银行等机构召开座谈会。央行即将开展第三次 SFISF 操作，明日起接受机构申报。根据前期初步的市场需求摸底，超过 30 家机构有意向申报第三次 SFISF。多家机构表示将尽快把工具资金投向市场，为资本市场提供增量资金。当地时间 11 月 2 日，伊朗总统佩泽希齐扬表示，政府正努力通过对话解决问题，在这方面，伊朗最高领袖也赋予了政府一定的权力。佩泽希齐扬强调，敌人无法通过战争让伊朗投降，“我们将坚决抵制他们的谎言和夸大其词，因此，我们必须努力增强人民的韧性，解决他们的关切和担忧”。特朗普还表示，不会在中期选举后对伊朗发动打击。当地时间 11 月 3 日，特朗普在离开白宫倒影池时，被现场记者高声询问是否考虑在美国中期选举后再次对伊朗发动打击，他直接给出了否定答复。美油价大跌超 7%。 |
| **行情研判** | 供应端整体开工率窄幅缩减，后续仍有产线存冷修计划，去库逐步放缓，需求延续偏弱，短期反弹力度仍需观察。上海大陆期货投资咨询部认为，玻璃目前处于低位磨底、弱反弹阶段，短期交易冷修及天然气冬季上调，反弹力度仍需进一步观察。天然气进入采暖季，能源成本有上行压力，成本抬升会进一步压缩利润，加快冷修，这是近期反弹的最重要力量来源。不过窑炉停产成本高，实际冷修速度偏慢，叠加地产仍是主要压力，预计反弹力度也将十分有限。主力 01 合约关键压力 950 附近，可作为本轮反弹的重要压力参考，反弹不动后仍以高空策略对待。 |

# 纯碱

*SA2701 成交/持仓排名(20261030)：

净多头龙虎榜

| 名次 | 会员简称 | 净多量 | 比上一交易日增减 |
|---|---|---|---|
| 1 | 申银万国（代客） | 28,601 | -895 |
| 2 | 徽商期货（代客） | 28,297 | 395 |
| 3 | 先锋期货（代客） | 25,396 | -1,717 |
| 4 | 国元期货（代客） | 25,374 | -34 |
| 5 | 信达期货（代客） | 24,516 | -40 |
| 6 | 国海良时（代客） | 21,548 | -331 |
| 7 | 一德期货（代客） | 21,148 | -2,989 |
| 8 | 中辉期货（代客） | 9,388 | 265 |
| 9 | 东吴期货（代客） | 6,442 | -1,368 |
| 10 | 东证期货（代客） | 3,432 | 12,609 |

净空头龙虎榜

| 名次 | 会员简称 | 净空量 | 增减 |
|---|---|---|---|
| 1 | 国泰君安（代客） | 70,096 | -12,637 |
| 2 | 高盛期货（代客） | 44,495 | 172 |
| 3 | 中信期货（代客） | 36,514 | -12,326 |
| 4 | 华泰期货（代客） | 30,498 | 2,943 |
| 5 | 瑞达期货（代客） | 30,215 | -2,012 |
| 6 | 五矿期货（代客） | 22,544 | -868 |
| 7 | 中金财富（代客） | 22,379 | -552 |
| 8 | 海通期货（代客） | 17,644 | 212 |
| 9 | 融达期货（代客） | 16,998 | 357 |
| 10 | 南华期货（代客） | 14,288 | -2,384 |

| | |
|---|---|
| **市场动向** | 据同花顺资讯，10 月 30 日国内轻质纯碱市场均价为 968 元/吨，较上一工作日价格持平，重质纯碱市场均价为 1060 元/吨，较上一工作日价格持平。需求端，表现平稳，浮法日熔量 14.32 万吨环比基本稳定，光伏日熔量 6.69 万吨小幅增加，刚需补库带动低价成交有所增加，但待发订单小幅下降，终端主动追涨意愿有限。氨碱、联碱企业每吨亏损约 200 元，但尚未触发大规模减产。低开工与去库的现实支撑期价技术性修复，但复产预期封堵上方空间。供应端，内蒙古博源银根化工一期产量恢复中，本周随着博源恢复，供应逐步增加，预估本周产量 62 万吨、开工率 66%。10 月底前有产量恢复预期，随着常规检修高峰回落，供应压力或再度回升。低供应窗口正在关闭，这是当前盘面冲高乏力的核心原因。库存端，是当前纯碱基本面最核心的支撑，但去化速度正在放缓。隆众资讯数据显示，截至 10 月 29 日，国内纯碱厂家总库存 136.65 万吨，较上周四减少 10.45 万吨，跌幅 7.10%；但较本周一仅下降 0.24 万吨，跌幅 0.18%，日环比去化已接近停滞。结构上，轻质纯碱 77.58 万吨(环比-0.74 万吨)，重质纯碱 59.07 万吨(环比+0.50 万吨)，重碱库存出现小幅回补，与下游玻璃冷修预期升温相呼应。成本端，动力煤价格偏强推升成本重心，联碱法、氨碱法均陷入深度亏损(联碱法毛利约-181 |

| | |
|---|---|
| | 元/吨)，行业亏损倒逼部分企业主动减量或检修，供应端不确定性抬升。但亏损尚未驱动行业大规模主动减产，存量装置维持刚性生产，成本支撑存在但力度有限。 |
| **行情研判** | 供应端复产压力正在兑现，需求端玻璃拖累持续，行业深度亏损，但尚未驱动进一步减产，预计反弹空间有限。上海大陆期货投资咨询部认为，近期受大型装置检修影响，纯碱综合产量、产能利用率一度回落至年内低位，供给收缩预期推升了纯碱低位反弹，但联碱装置负荷修复叠加博源银根天然碱持续提产，形成双重供给对冲。另外玻璃行业持续处于亏损状态，需求端缺乏集中补库带来的强需求拉动，故难以支撑纯碱走出趋势性上涨行情。主力 01 合约关键压力 1060 附近，反弹观察压力情况，反弹不动仍以高空策略对待。 |

# 铁矿

*I2701 成交/持仓排名(20261102）：

净多头龙虎榜

| 名次 | 会员简称 | 净多量 | 比上一交易日增减 |
|---|---|---|---|
| 1 | 银河期货(代客) | 21,350 | -362 |
| 2 | 建信期货(代客) | 17,522 | -76 |
| 3 | 宏源期货(代客) | 15,461 | 70 |
| 4 | 东证期货(代客) | 14,542 | -517 |
| 5 | 中泰期货(代客) | 10,055 | -746 |
| 6 | 海证期货(代客) | 9,368 | -139 |
| 7 | 物产中大(代客) | 8,977 | -15 |
| 8 | 中信建投(代客) | 8,867 | 69 |
| 9 | 东海期货(代客) | 7,313 | -810 |
| 10 | 兴证期货(代客) | 7,305 | 45 |

**净空头龙虎榜**

| 名次 | 会员简称 | 净空量 | 增减 |
|---|---|---|---|
| 1 | 高盛期货(代客) | 25,592 | 2,914 |
| 2 | 摩根大通(代客) | 18,575 | -191 |
| 3 | 国泰君安(代客) | 18,278 | 960 |
| 4 | 一德期货(代客) | 16,680 | 1,221 |
| 5 | 五矿期货(代客) | 14,588 | 595 |
| 6 | 东吴期货(代客) | 12,480 | -733 |
| 7 | 中金财富(代客) | 11,947 | -1,734 |
| 8 | 瑞达期货(代客) | 10,115 | 2,152 |
| 9 | 国投期货(代客) | 9,728 | -32 |
| 10 | 南华期货(代客) | 9,021 | -681 |

| | |
|---|---|
| 市场动向 | 据 Mysteel，29 日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交 54.5 万吨，环比下跌 19.38%；本周平均每日成交 64.0 万吨，环比下跌 19.70%；本月平均每日成交 69.4 万吨，环比下跌 8.44%。本期 247 家日均铁水产量 231.87 万吨，环比-0.43 万吨；高炉开工率 80.03%，环比-0.39%；高炉炼铁产能利用率 87.06%，环比-0.16%；钢厂盈利率 11.26%，环比持平。本期全球发运环比小幅回落。全球发运量 3367.4 万吨，环比-109.3 万吨。澳洲巴西发运总量 2753.7 万吨，环比减少 227.9 万吨。澳洲发运量 1912.6 万吨，环比减少 88.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1581.5 万吨，环比减少 145.3 万吨。巴西发运量 841.1 万吨，环比减少 139.4 万吨。中国 47 港口到港量量 2360.2 万吨，环比减少 474.6 万吨。截至 10 月 29 日，45 港库存 16467.07 万吨，环比+31.94 万吨；日均疏港量 309.15 万吨，环比-6.02 万吨；钢厂进口矿库存 8601.58 万吨，环比-92.09 万吨。Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8601.58 万吨，环比减少 92.09 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 286.28 万吨，环比增加 0.19 万吨；库存消费比 30.05 天，环比减少 0.34 天。供应预期收缩，铁矿支撑转强。需求端钢厂利润偏低，生产意愿较弱，铁水 |

| | |
|---|---|
| | 产量低位转降，同比降幅扩大，铁矿需求表现偏弱。国家统计局数据显示，10 月份，制造业采购经理指数(PMI)为 49.3%，比上月下降 0.8 个百分点，制造业景气水平有所回落。 |
| **行情研判** | 全球发运环比小幅回落但仍处高位，矿石供应压力未解，需求端高炉开工、产能利用率与日均铁水产量环比同比双降，铁水延续下滑，矿石需求延续弱势，矿价延续弱势震荡。终端需求疲软，钢厂持续大范围亏损，叠加高炉生产季节性规律，四季度高炉铁水产量减产方向较明确，不过供应端收缩预期开始增强，加之当前铁矿价格已经跌至高成本矿山的现金成本区域，估值被挤压至低位水平，对价格的支撑作用增强，弱反仍可随时展开。主力 01 合约昨日再次尝试低位反弹，短期阻力 680 附近，关键阻力 715 一带，反弹属于弱势性质，反弹不动需警惕再次回落风险，再度回落后目标指向去年低点 650 附近，反弹不动仍以高空策略为主。 |

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。