



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/04/22

纯碱期货利好难寻，价格维持弱势震荡

- 1.从供应层面来看，近期纯碱装置运行平稳，产量一直维持在高位。即便后续有部分装置检修计划，但整体供应压力依然较大。2025年纯碱产能预计继续增加300万吨，增速约7%，过剩局面愈发严峻。持续的高供应给价格上涨带来了巨大阻力。
- 2.需求端同样表现疲软，难以支撑纯碱期货价格上扬。下游玻璃行业需求一般，光伏玻璃产能过剩情况难以在短期内扭转，轻质纯碱需求也较为低迷。浮法玻璃市场需求改善有限，对原料提振乏力，尽管预计4月玻璃市场有望稳步回暖，对原料端支撑环比改善，但短期内难以对纯碱价格形成强支撑。需求的萎靡使得纯碱市场供过于求的矛盾更为突出。
- 3.库存方面也对纯碱期货价格形成压制。截至4月17日，国内纯碱厂家总库存171.13万吨，库存处于高位，后续去库压力较大。高库存意味着市场上可交易的纯碱数量充足，进一步打压了价格上涨的动力。
- 4.宏观经济环境也是重要影响因素。当前经济增长放缓，市场信心不足，投资者对大宗商品的投资更为谨慎，资金流入减少，使得纯碱期货缺乏资金推动，价格难以提升。而且宏观政策如果没有明显的刺激，也难以改善纯碱市场的供需格局。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力增仓，利多	豆粕 主力合约	主力空增多减，利空
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	多头主力减仓，利空
螺纹 主力合约	多头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	多空主力分歧，震荡	甲醇 主力合约	空头主力增仓，利空
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	主力多增空减，利多
纯碱 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铝 主力合约	空头主力减仓，利多

本周一，A股在没有实质性利好的情况下，依然全线上涨，这充分体现了A股已经逐步摆脱了关税对我们的影响；技术上，大盘有望继续回补前期向下的跳空缺口，短线走势上，预期将维持强势震荡的格局。



中美之间贸易关税水平之高，已经超越了实质贸易的范畴，更多影响的是市场情绪。特朗普政策高度不确定性、随意性，短期一系列行为严重损伤美元信用，全球贸易形势进一步恶化，世界经济衰退预期增强。宏观大要素较为动荡，对黄金等贵金属具有重大利多作用。从技术走势来看，美元指数进一步走弱，国内黄金超预期的强势，目前沿着5日线向上。



当下钢厂处于复产周期，短期刚需补库或对价格产生支撑，但中长期仍受制于产能扩张带来的压力。贸易摩擦虽未直接影响铁矿，但或间接造成出口下滑以及钢材外需的走弱，压低钢材估值，打击复产信心。虽然黑色系价格国内主导，但风险偏好下滑依然会造成资金出逃。后续可进一步关注国内政策出台情况，若国内有较大的托底政策，或产生一定支撑。技术上看，随着美元指数大幅走弱，非美资产开启反弹，今日强势拉涨，短期震荡思路看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

当下日融处于较低位置，现货产销虽有所好转，但厂库仍在高位，下游深加工订单补库动力不强，需求持续放量仍待地产刺激效果显现或重大政策出台。技术面上，今日小幅反弹但动力不强，震荡偏弱思路不变。



国产大豆主要用于食品加工，且长期处于供过于求状态，国产大豆同进口大豆相比缺少油用压榨竞争力。随着近日豆一期货强势反弹，内外大豆价差快速扩大，缺少压榨需求提振的国产大豆难以长时间保持高位运行。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格。分析逻辑基于公开信息和合理假设进行分析和阐述，作者以勤勉的职业态度，力求客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者能够获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告中来源于第三方信息提供商或其他已公开信息的内容，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。虽然本公司会采取合理措施对所引用的第三方内容进行审查，但鉴于信息获取和传播的复杂性，无法绝对确保其毫无偏差。建议您在参考此类内容时保持谨慎，自行进行深入的研究和判断。

本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不作为交易依据，更不作为未来服务承诺或结果。在不同时期，因策略依据、计算方式等不同，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎！本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险，本报告不应取代投资者的独立判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）	曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）	周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）
王敬征（投资咨询编号：Z0019935）	张召举（投资咨询编号：Z0019989）	钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）
林敬伟（投资咨询编号：Z0018836）	刁志国（投资咨询编号：Z0019292）	赵 辉（投资咨询编号：Z0021669）
付 强（投资咨询编号：Z0021902）	杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）	