

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/05/12

纯碱市场深陷泥潭：价格大跌，弱势运行何时休？

- 1.从供需层面看，纯碱近几年产能扩张迅猛，2023 - 2024年大量新增产能投放，2025年新增产能也持续释放，像江苏德邦、连云港碱业等新产能不断加入市场，供应极为充裕。而需求端却较为疲弱，浮法玻璃因房地产市场低迷，需求缩减，日熔量同比下降；光伏玻璃虽有部分复产，但全年增速放缓，需求增长有限；其他如碳酸锂等领域对纯碱需求增量在整体中占比小，难以拉动需求，供大于求格局明显。
- 2.成本端，上游煤炭和原盐价格下跌，氨碱法、联碱法成本下降，企业降价空间增大，为价格下行提供支撑。
- 3.宏观经济环境也影响着纯碱价格。当前经济复苏存在不确定性，市场观望氛围浓厚，投资者风险偏好降低，资金流出期货市场，导致纯碱期货缺乏上涨动力，进一步推动价格下跌。

从技术分析角度，MACD绿柱扩大，KDJ死叉，价格跌破关键心理关口，短期均线空头排列，技术指标也显示市场弱势，看空情绪蔓延。

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	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	空头主力增仓，利空
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	多头主力分歧，震荡
螺纹 主力合约	空头主力增仓，利空	PVC 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力减仓，利空	PTA 主力合约	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	空头主力增仓，利空	甲醇 主力合约	空头主力分歧，震荡
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	多头主力分歧，震荡
纯碱 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	主力多增空减，利多

临近周末，A股三大指数全部出现小幅调整；政策面，中美经贸高层会谈预计会在本周末出结果；技术上，短期强势特征依然明显，延续震荡格局；



避险情绪短期退潮，黄金前期累计涨幅过大，获利盘较多，短期面临技术性回调。美元信用受损的大背景下，中长期上行逻辑未改。外盘黄金大幅上涨接近前高进行调整，沪金跟随回落至前低左右受支，目前保持震荡格局不变。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

5月份下游出口减量以及发运回升导致供应过剩压力较大，同时内需即将向季节性淡季转化，弱现实加大了铁矿高估值风险。技术上，今日窄幅整理，高空思路不变。



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，今日再创新低，偏空思路不变。



进口大豆供给紧张局面快速缓解，豆类市场整体抛压升高，地储大豆溢价成交为豆一期货市场抗跌提供部分支撑。获利资金减持离场，持仓连续下降，技术上显现阶段性见顶迹象。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

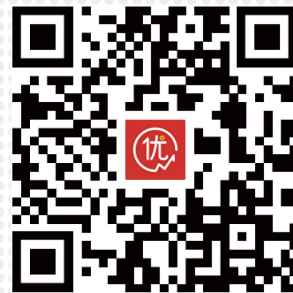
关注我们



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

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，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。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，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）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（Z0021669）、付强（Z0021902）、杨彦龙（Z0018274）】