

金信期货 日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/08/18

纯碱期货继续做多的理由

从供应端来看，虽然当前行业周度产量维持在**73**万吨高位，开工率高达**87.13%**，且年内有多座新产能陆续投产，但青海环保新政出台，对高污染、高耗能未达标的企业要停工限产，甚至强制退出市场，青海产能约占全国产能的**14.9%**，这无疑给供应端带来减量预期。

需求端，尽管当下浮法玻璃产能受制于地产竣工、新开工数据走弱难有提升，光伏玻璃也深陷亏损泥潭，但随着宏观经济的逐步复苏，市场对未来需求增长持有乐观预期。且**2025**年上半年纯碱出口量同比大幅增长，出口需求增强，也为纯碱市场带来一定支撑。

成本方面，上游原料焦煤等期价走高，燃料及原料在纯碱成本中占比较高，成本抬升给予纯碱期货价格一定联动支撑。并且，当前市场对反通缩、反内卷政策仍有期待，在政策端不确定性下，纯碱作为容易被政策炒作的标的，存在上涨空间。所以，综合来看，纯碱期货后续具备继续做多的潜力。

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	多头主力分歧，震荡	豆粕 主力合约	空头主力增仓，利空
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	多头主力增仓，利多
螺纹 主力合约	主力空增多减，利空	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	空头主力分歧，震荡
铁矿石 主力合约	多头主力减仓，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	多头主力减仓，利空

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日A股三大指数整体上低开高走，深成指和创业板指数再创新高，沪指强势收重阳报收；消息面上，央行再出手，今日将开展5000亿元买断式逆回购操作；消费贷贴息“定向”经办 更多金融机构期盼入围；具体操作上，短线行情将进入高位震荡阶段。



7月非农数据大幅低于预期，尤其是大幅下修5、6月数据，预示美国经济没有预期的强势，9月降息概率提升，利多黄金，目前周线调整比较充分，短期做平台小幅震荡。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

钢厂盈利改善之下铁水产量维持高位，整体基本面支撑偏强；另外反内卷呼声下黑色产业链业态较为健康，整体呈现共振上行态势。技术面上，今日波动不大，近期按高位宽幅震荡思路对待。



供需形势小幅好转，但终端深加工订单恢复力度仍然偏弱。从近期行情驱动上，主要仍是国内经济复苏预期下宏观环境的改善且不断强化。技术面上，下方支撑有效，维持低多思路。



技术解盘-氧化铝

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

作为“有故事的矿”，氧化铝自身题材不断、资金面热度居高不下，期货长期维持较高波动率。EGA谴责几内亚政府撤销GAC采矿许可证，后续维持逢低做多思路。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

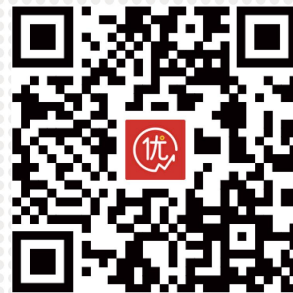
关注我们



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（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。