



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/11/18

纯碱期货上涨核心逻辑：政策预期与供应收缩共振

11月17日纯碱期货2601合约上涨，核心逻辑是政策预期、供应收缩与成本支撑的三重共振。

政策面是关键推力，市场聚焦11月18日纯碱行业“反内卷”研讨会，产能调控、价格自律等议题引发利好预期，资金提前布局推升盘面情绪。

供应端收缩信号明确，11月以来宁夏日盛、重庆和友等企业合计245万吨装置检修，后续还有305万吨装置计划检修，叠加部分企业因成本压力停产，行业产能利用率环比下降，短期供应压力缓解。

成本端支撑同步发力，11月以来煤炭、天然气价格上涨，推升纯碱生产边际成本，部分现货报价上调形成联动支撑。

此外，玻璃期货走强带动产业链情绪回暖，资金交投活跃度提升进一步放大上涨趋势。不过需注意，行业高库存、下游需求疲软的核心矛盾未改，短期上涨仍属事件驱动型反弹。

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	主力多增空减，利多
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	空头主力减仓，利多
螺纹 主力合约	多头主力增仓，利多	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力减仓，利多	PTA 主力合约	空头主力减仓，利多
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	多头主力增仓，利多
玻璃 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铜 主力合约	多头主力减仓，利空
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	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股三大指数早盘低开之后快速冲高，随后在沪指的持续回落中，双创指数再次集体杀跌；最终沪指小阴线报收，成交量再度萎缩；消息面上，国常会部署促消费稳投资 新一轮降准降息有望实施；人民日报：警惕日本战略走向的危险转向；操作上，短线预计行情继续高位震荡为主。





黄金经过一段反弹，目前接近重要阻力，这个阶段震荡加大，预计将要震荡一段时间。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

随着西芒杜项目投产，供应宽松预期进一步发酵；需求端来看，终端除出口尚有余温外，地产基建尚在寻底，内需支撑偏弱；技术面上，今日收大阳线，按照宽幅震荡思路看待，高抛低吸。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融变动不大，去库延续性不强，主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。
技术面上，破位下行，未有企稳信号，震荡偏空看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

本周甲醇港口库存积累，整体卸货速度良好。周期内江浙刚需提货环比稳定，沿江有转口船发支撑，华东区域在稳定供应下库存表现积累。本周华南港口库存小幅去库。广东地区周内外轮及内贸船只继续抵港，主流库区提货量稳健，库存窄幅去库。把握短空长多的机会。



纸浆10月份进口量环比有所下降，国内港口库存呈去库走势，但供应端市场货源仍显充裕，下游文化纸零星出版招标开启，市场信心有所提振，但社会面需求端表现平淡，纸企毛利润继续下行，期货盘面近期呈震荡反弹走势。





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）。