



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/10/13

纯碱价格下跌：供需过剩主导的必然

2026年10月纯碱价格下跌，核心源于供需失衡的持续加剧。供应端，远兴能源280万吨天然碱产能、云图应城新都70万吨联碱产能已陆续释放，湖北金江新材料200万吨产能也于年底投产，全年新增产能达550万吨，总产能逼近4700万吨，产量同比增幅超10%。

截止到2025年10月9日，国内纯碱厂家总库存165.98万吨，较节前（9月29日）涨幅5.99万吨，涨幅3.74%。需求端难改疲软，重碱受平板玻璃需求持续下行、光伏玻璃耗碱增量仅70万吨的拖累，未能形成有效支撑。

轻碱虽保持增长，但覆盖的多元下游增速有限，不足以对冲缺口。更关键的是，出口增速放缓后，国内全年450万吨的供需差难以消化，交割库库存维持历史高位，市场去化压力显著，尽管天然碱法仍有微薄利润，但氨碱法、联碱法普遍亏损的格局未变，成本支撑弱化。

短期来看，过剩格局难逆转，价格或延续弱势震荡。

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	空头主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	多头主力减仓，利空
螺纹 主力合约	多空主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力增仓，利空
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	空头主力增仓，利空
铁矿石 主力合约	多头主力分歧，震荡	纸浆 主力合约	空头主力增仓，利空
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股三大指数整体低开低走全天震荡下行，早盘沪指一度接近红盘，但是创业板和科创板持续震荡回落，压制了上证指数的反弹，最终沪指以小阴线报收；消息面上，中国对稀土、超硬材料、锂电池等相关物项实施出口管制；美政府“关门闹剧”持续上演；具体操作上，预计行情继续高位震荡为主。



外盘黄金冲高回落，沪金跟随调整，这种调整仍为良性，不破5日都算强势，宜低吸做多为主。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端短期存在长协谈判以及事故干扰，但长期随着西芒杜项目投产，供应宽松预期仍存；需求端来看，节后终端无实际好转，铁水或阶段性下滑；技术面上，今日冲高回落，整体处于高位宽幅震荡区间，高抛低吸操作。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融变动不大，假期期间库存有所累积，后续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，今日冲高回落，关注整数关口附近支撑。



受假日期间外盘油脂强势反弹影响，节后国内油脂市场将出现补涨行情。印尼B50计划将挤占棕榈油出口份额，进而提升棕榈油对豆油的升水幅度，油脂间的需求替代效应较强，豆油有望跟随棕榈油震荡反弹。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日山东地区纸浆价格维持稳定，主要纸浆出口国公布6-9月出口量，巴西考9月出口纸浆同比+10%，国内港口库存继续维持高位，金九旺季不旺，纸浆震荡下跌，建议考反弹做空。





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）。