



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货日报

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/11/11

## 纯碱期货午后上涨：供应扰动主导短期行情

11月10日午后，纯碱期货2601合约震荡上行，收盘价1226元/吨，较前一交易日上涨18元，涨幅1.49%，日内最高触及1230元/吨，成交量放大至154万余手，资金交投活跃度提升。

本轮上涨核心驱动力仍来自供应端扰动，近期青海发投、昆仑环保等企业持续降负荷，部分产线检修计划叠加远兴新产能投料推迟，短期供应收缩预期强化。

同时，重碱库存偏低对价格形成一定支撑，叠加玻璃期货同步走强的联动效应，进一步提振纯碱盘面情绪。

但需警惕行情的短期属性，当前纯碱行业高库存、新增产能释放的长期格局未改，下游玻璃需求仍受地产端拖累，刚需支撑有限。

机构普遍提示，盘面贴水已大幅修复，青海限产进展的不确定性可能引发波动。

操作上建议关注装置复产及远兴投产进度，不宜盲目追高，短线可依托1200元/吨关口谨慎布局。把握短多机会。

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	空头主力减仓, 利多
白银 主力合约	多头主力分歧, 震荡	棕榈油 主力合约	空头主力分歧, 震荡
螺纹 主力合约	空头主力减仓, 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	多头主力减仓, 利空	纸浆 主力合约	多头主力增仓, 利多
玻璃 主力合约	空头主力增仓, 利空	沪铜 主力合约	多头主力增仓, 利多
纯碱 主力合约	空头主力减仓, 利多	沪铝 主力合约	多头主力分歧, 震荡

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日A股三大指数早盘高开之后，快速冲高回落，特别是双创指数跌幅明显，下午在50、300权重指带领下，沪指缓慢震荡向上接近本轮新高，最终以小阳线报收；消息面上，核心CPI涨幅扩大 物价水平企稳回升；美国会参议院就结束政府“停摆”达成一致；具体操作上，预计行情继续高位震荡向上为主。



黄金经过一段调整，开始有再次向上的迹象，可以低吸做多。



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，跌破重要支撑，或陷入技术性空头走势，反弹空为主。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融变动不大，本周库存有所去化，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。技术上，今日破位下行，技术上转弱，震荡偏空看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

随着气温继续下降北方蛋鸡主养区经产蛋鸡将进入冬季产蛋淡季，南方地区经产蛋禽也将逐步进入冬季产蛋淡季初期阶段，商品禽蛋月度产供总量环比将止增转下降，供应季节性偏紧张矛盾将逐步凸显。把握多的机会。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

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](http://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）。