



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/11/14

纯碱成本托底与超跌反弹上涨

11月13日，纯碱期货2601合约收盘报1229元/吨，上涨23元或1.89%，日内最高触及1247元/吨，成交量达129.39万手，呈现量价齐升态势。

此次上涨并非供需格局根本性逆转，而是成本支撑与技术面修复共同作用的短期表现。

基本面来看，动力煤价格坚挺推升纯碱生产成本，部分企业已接近成本线，形成有效底部支撑。

但高供给、高库存的核心矛盾未改，全国纯碱库存仍处170万吨以上高位，玻璃行业需求疲软，仅维持刚需补库，难以形成持续拉涨动力。

技术面而言，合约在1186元附近多次试探未破，支撑力度显现，且近期KD、MACD指标形成金叉，带动短期多头情绪回暖。

整体来看，当前纯碱市场仍处于成本托底与超跌反弹上涨修复中，把握多的机会。

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	多空主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	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	空头主力增仓，利空	PTA 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	纸浆 主力合约	多头主力分歧，震荡
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	空头主力增仓，利空	沪铝 主力合约	多头主力增仓，利多

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日A股三大指数早盘低开高走，全天震荡上行，下午双创指数冲高回落尾盘回升，沪指再创新高，以中阳线报收；消息面上，工信部：促进动力电池在相关领域扩大应用 支持换电模式创新和车网互动试点；欧佩克月报：全球油市明年或出现过剩；操作上，预计行情短线有望继续震荡走高。



黄金经过一段调整，开始有再次向上的迹象，可以低吸做多。



技术解盘-铁矿

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

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）。