

金信期货日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/11/20

红枣期货：抄底需谨慎，震荡筑底是主基调

11月19日红枣期货2601合约结算价收于9332元/吨，但当前市场仍不具备明确重仓抄底条件，短多对待。

从基本面看，旧季库存同比增幅超120%，新枣集中下树进度达6-8成，供需压力尚未缓解；消费端旺季未启，销区采购谨慎，需求缺乏实质支撑。不过期现价差已收敛，期货对现货呈现贴水状态，且仓单注册量偏低，旧枣贴水交割规则限制了跌幅，盘面下跌空间收窄。

技术面来看，合约跌破万点后进入震荡区间，趋势的反转不是三五天就能改变的，需要足够的震荡筑底时间。

虽然有些品种反转快一点例如烧碱、锰硅等；那些持仓量巨大，产业链牵涉广泛的品种例如铜、铝、双焦等品种往往需要更长的横盘时间。

只有足够的时间才能完成多空力量的转换，也只有足够的时间才能让产业供需发生改变。投资者需要足够的耐心等待机会的到来。红枣期货：抄底需谨慎，震荡筑底是主基调，短多对待。

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	多头主力增仓，利多	豆粕 主力合约	多头主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力增仓，利多	棕榈油 主力合约	空头主力减仓，利多
螺纹 主力合约	多头主力减仓，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	空头主力减仓，利多
铁矿石 主力合约	多头主力增仓，利多	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

今日A股三大指数早盘低开震荡为主，科创板指数相对弱势震荡回落为主；整体今天算是指数行情，个股跌多涨少，最终沪指以带上影线的小阳线报收；北京提振扩大消费迎政策利好 支持产业链优质企业上市融资；9月中国减持5亿美元美债；操作上，预计行情有止跌回升的可能。



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，今日收十字星，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

截至2025年11月19日，中国甲醇港口库存总量在147.93万吨，较上一期数据减少6.43万吨。其中，华东地区去库，库存减少3.86万吨；华南地区去库，库存减少2.57万吨。本周甲醇港口库存去库，国产补充匮乏以及进口货倒流支撑下，华东社会库提货良好，整体下游刚需稳定。本周华南港口库存继续去库。把握短空长多的机会。



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偏空走势。





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）。