

局部供应减量 行情区间震荡

2025年10月24日

齐 盛 烧 碱 周 报



作者: 蔡英超

期货从业资格号: F3058258
投资咨询从业证书号: Z0019106

目 录

1 周度观点

2 核心逻辑

3 市场展望

烧碱周度量化赋分表

烧碱量化赋分表(2025-10-19)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-28
宏观	金融	上证指数偏强震荡	1	3	0.03	0.02
	经济	关注最新政策情况	10	2	0.2	-0.3
	政策	行业政策暂无	10	0	0	
供需	供应	周度产量略降，维持高位	10	-4	-0.4	-0.4
	需求	主力氧化铝需求及非铝需求开工高位调整	10	5	0.5	0.4
	库存	企业库存窄幅降低	6	2	0.12	-0.06
	出口	出口量同比明显增加，后期仍有出口预期	8	4	0.32	0.32
成本利润	成本	原盐稳定，煤炭偏强运行	5	3	0.15	0.1
	利润	氯碱利润走弱	5	-5	-0.25	-0.35
价格	基差	期货维持贴水	3	2	0.06	-0.06
	外盘	外盘短时情况尚可	2	3	0.06	0.06
技术面	技术形态	日K线维持震荡偏弱走势	10	-4	-0.4	-0.1
	文华指数	文华商品震荡偏弱	10	-3	-0.3	-0.1
资金面	资金	多空僵持，空头力量强势	5	-3	-0.15	-0.05
	持仓	前20净空大于净多	5	-3	-0.15	-0.15
总分			100	2	-0.21	-0.67
注:	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力, 可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多, 负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积, 总分负代表弱势, 正代表强势, 绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源:齐盛期货



齐盛期货
QISHENG FUTURES

周度观点

本周观点：本周，烧碱现货维持稳定，期货震荡调整。基本面来看，供应方面，局部检修增量，周产有一定下滑，但是库存维持相对偏高位置，供应压力仍然较大，需求端，氧化铝及非铝需求开工暂时达到高位，后期上涨空间受限，受此影响，市场维持供大于求态势，预估行情震荡偏弱调整，期现方面，暂时观望。

宏观：继续关注国内宏观政策情况，文化商品震荡偏弱调整。

现货价格：现货价格维持稳定，截止到10月24日，山东魏桥采购价格740元/吨，山东主力工厂出厂均价820元/吨。

周度产量：周79.54万吨，较上周减少0.7万吨，有所降低。

周度损失量：本周周度损失量18.42万吨，较上周增加0.7万吨。

工厂库存：本周工厂库存41.43万吨，较上周增加1.1万吨。

需求：氧化铝：本周氧化铝开工85.4%，高位震荡；粘胶短纤：本周粘胶短纤开工88.41%，高位调整；纸浆：中国阔叶浆开工72%，维持稳定；氢氧化锂：氢氧化锂开工39.15%左右，略有增加。

利润：本周氯碱利润573元/吨，较前值增加明显。

基差及价差：截止到10月24日，主力基差189.5点，或有走弱可能；1-5价差-92点，震荡调整为主。



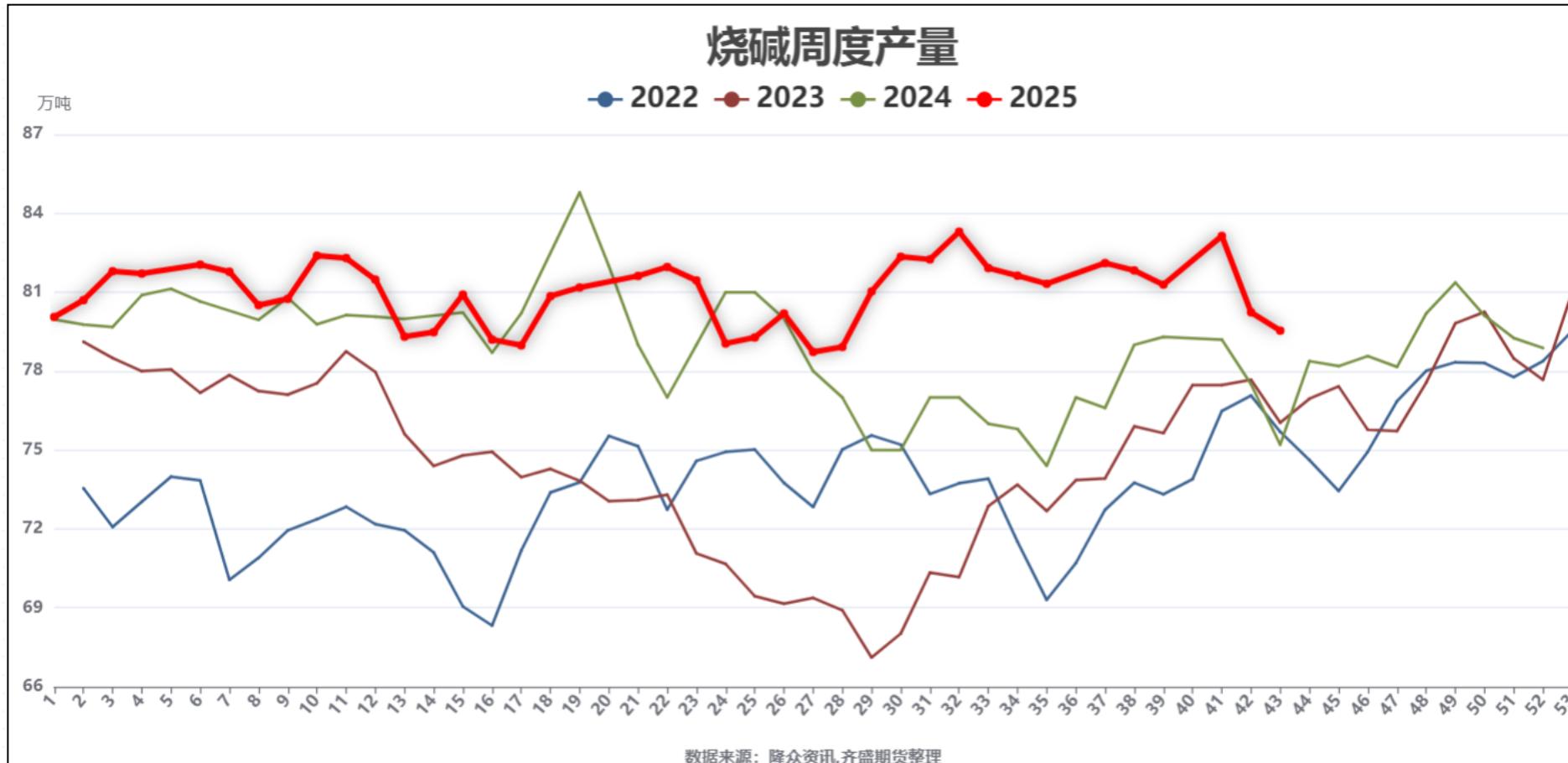
齐盛期货
QISHENG FUTURES

现货市场回顾



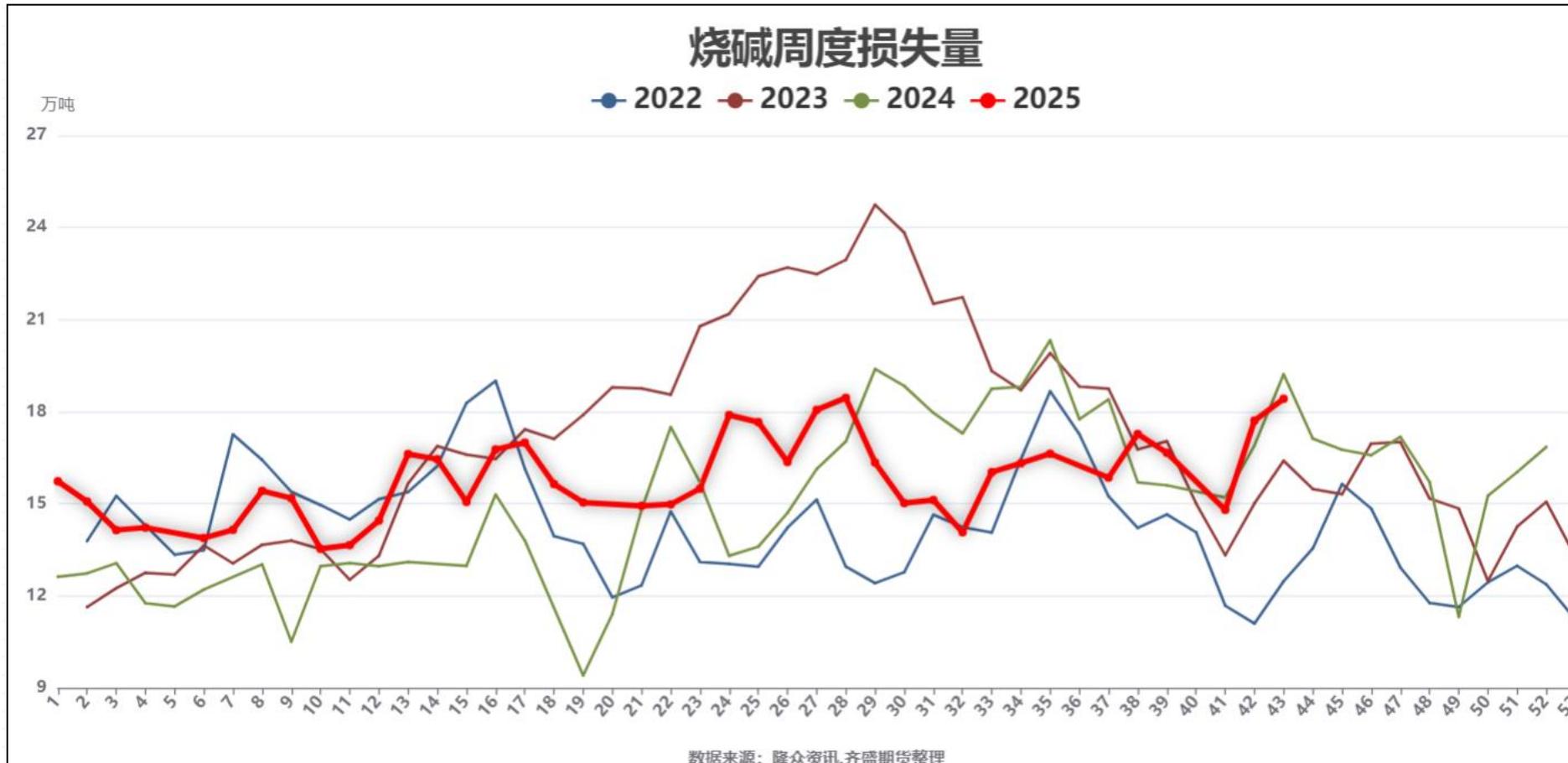
齐盛期货
QISHENG FUTURES

产量分析



齐盛期货
QISHENG FUTURES

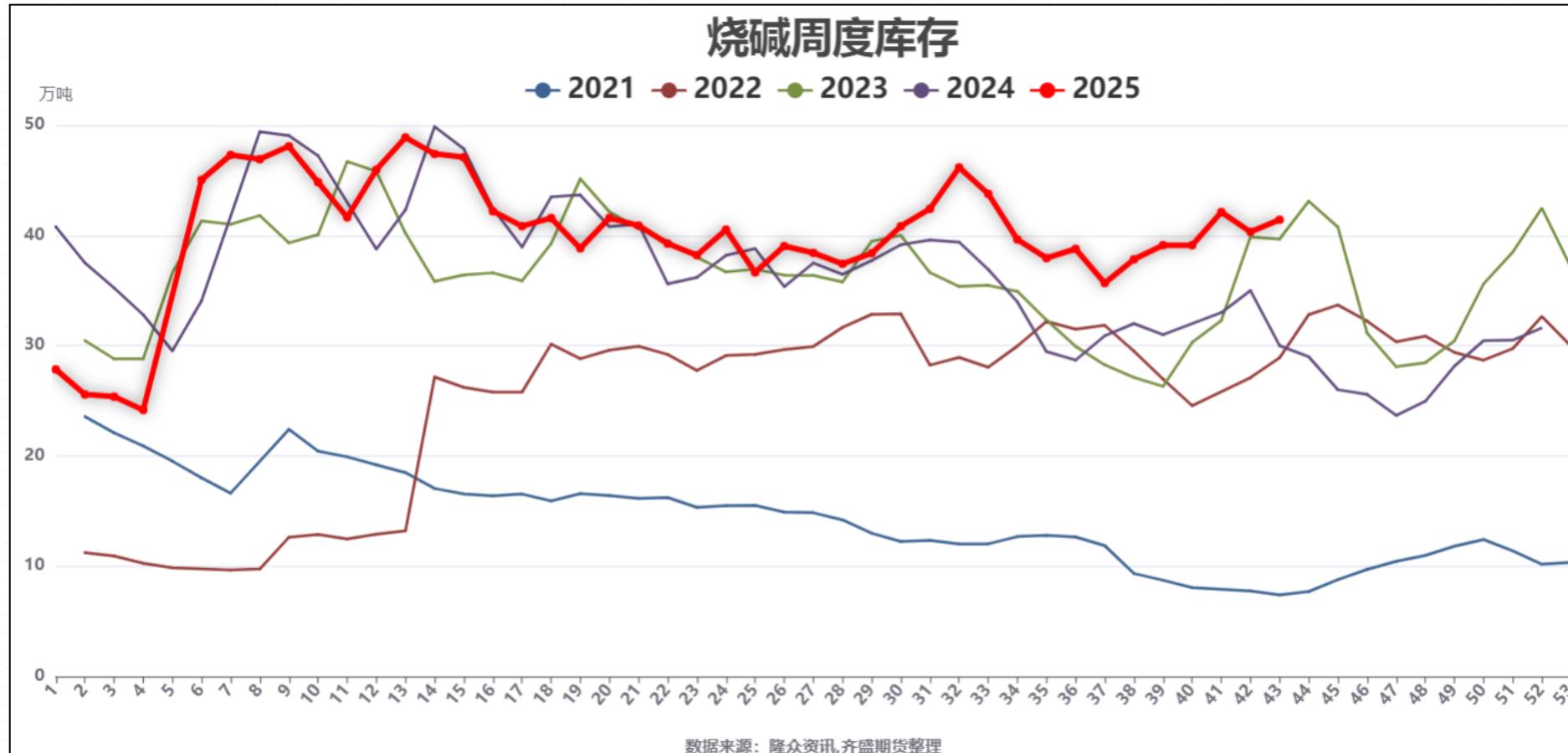
周度损失量



齐
盛

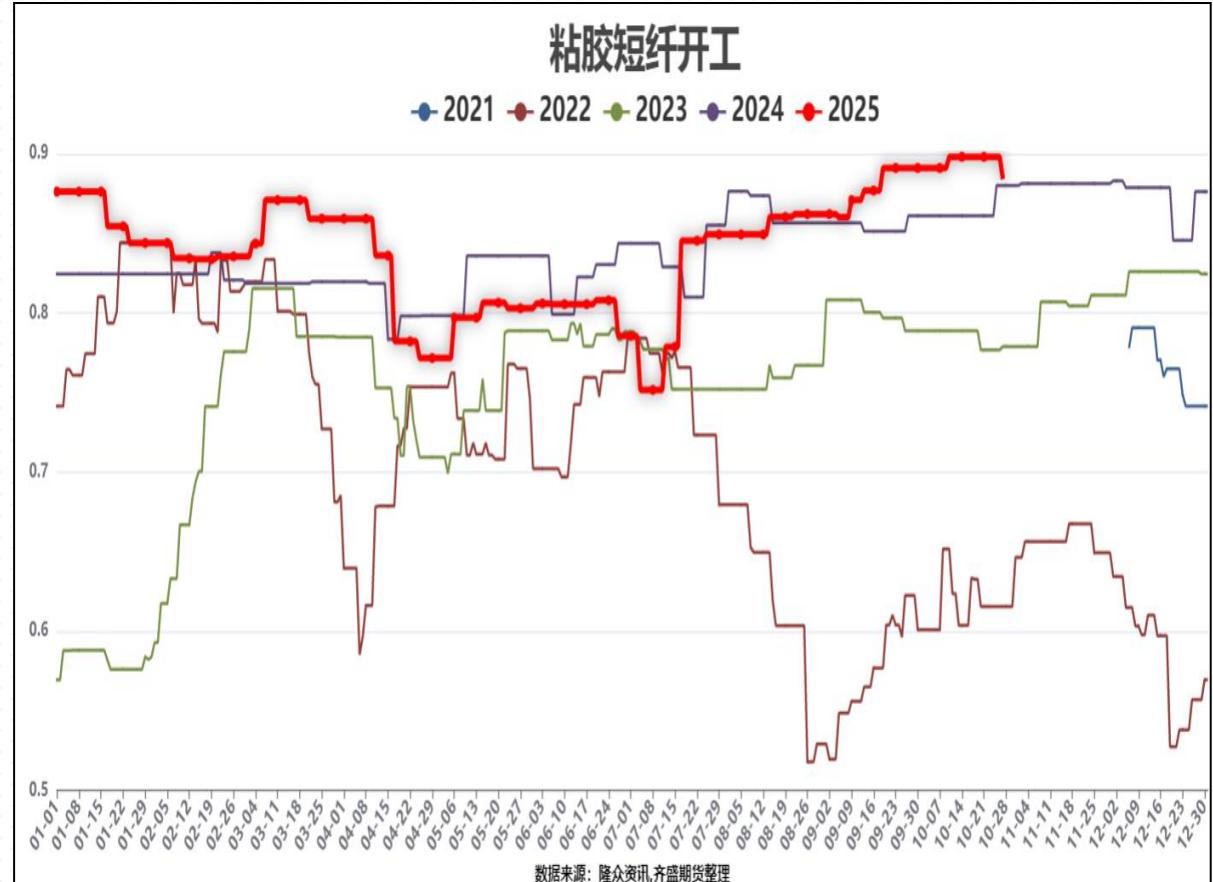
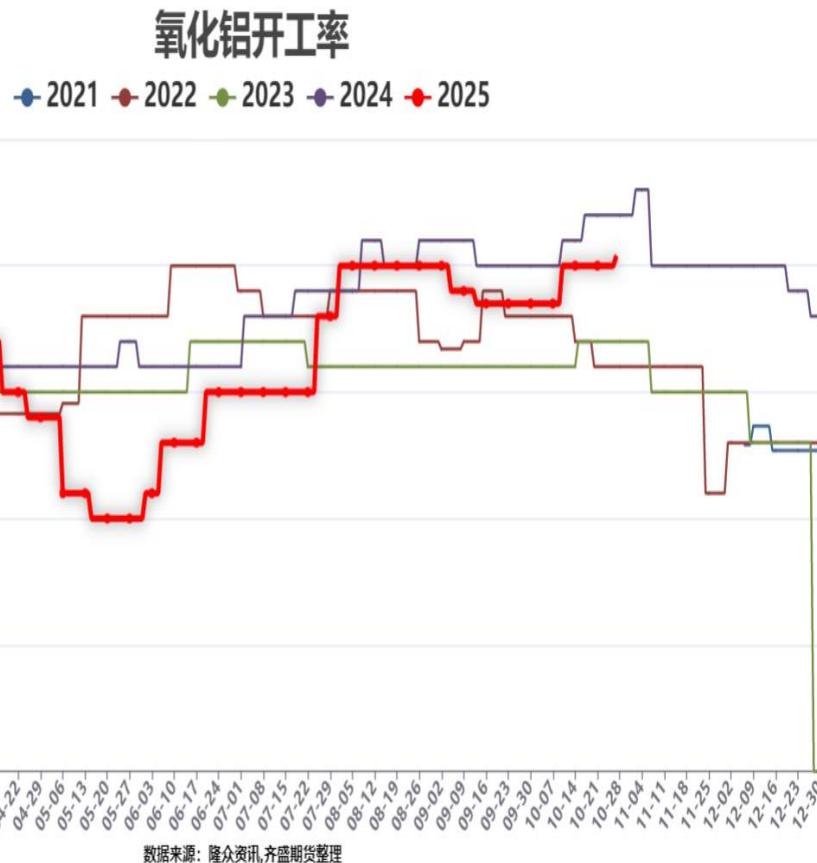
齐盛期货
QISHENG FUTURES

周度库存



齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求情况

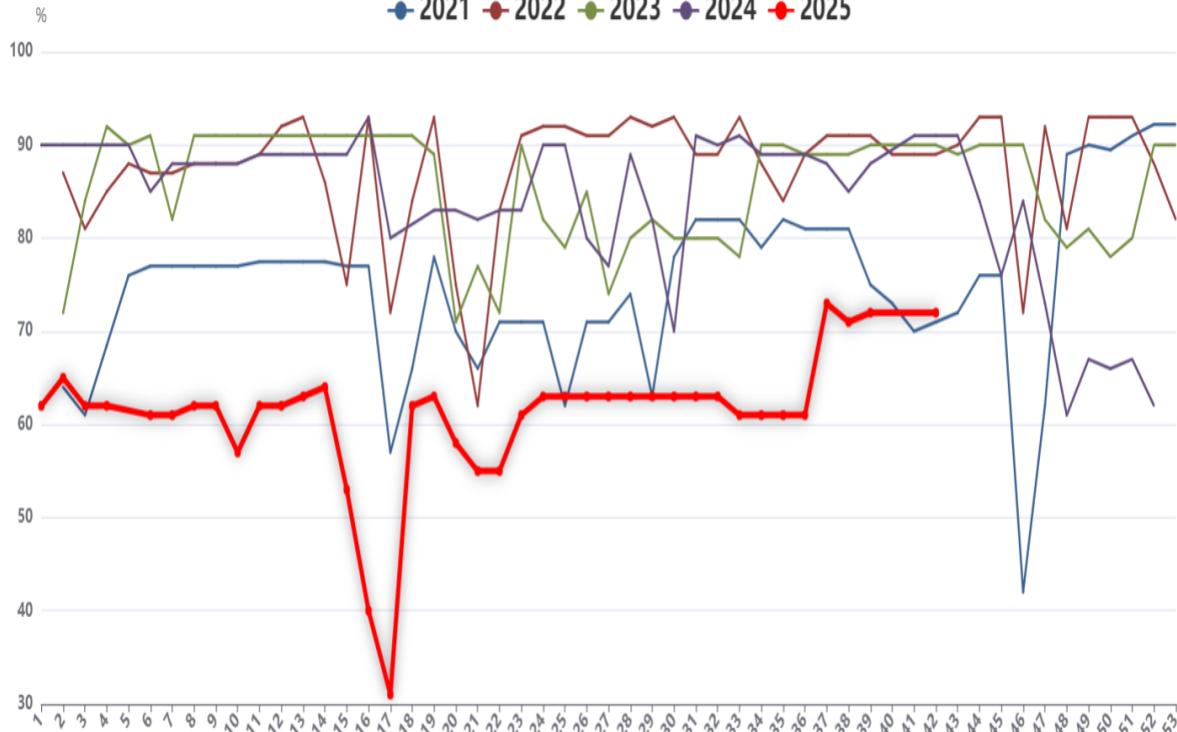


齐盛期货
QISHENG FUTURES

其他需求

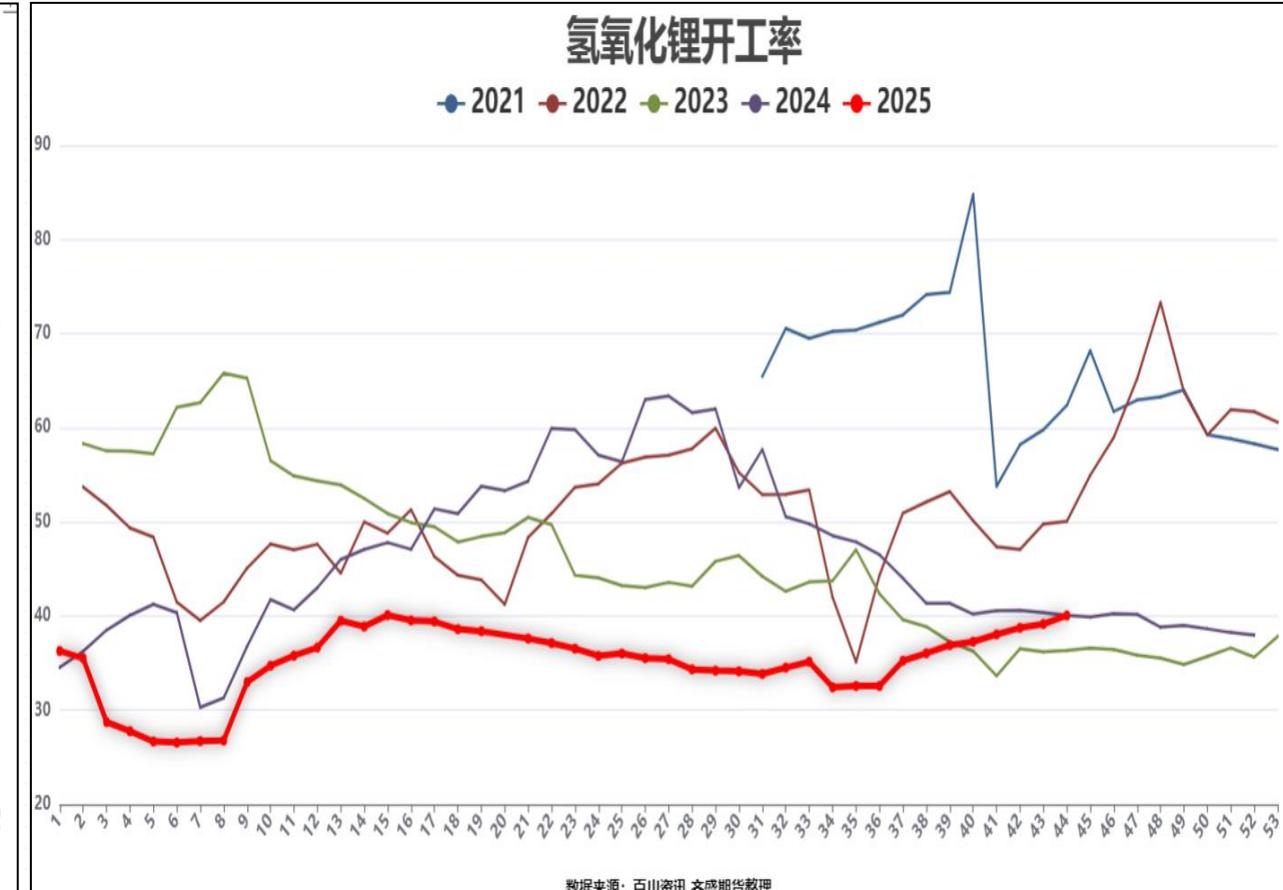
中国国内阔叶浆开工率

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



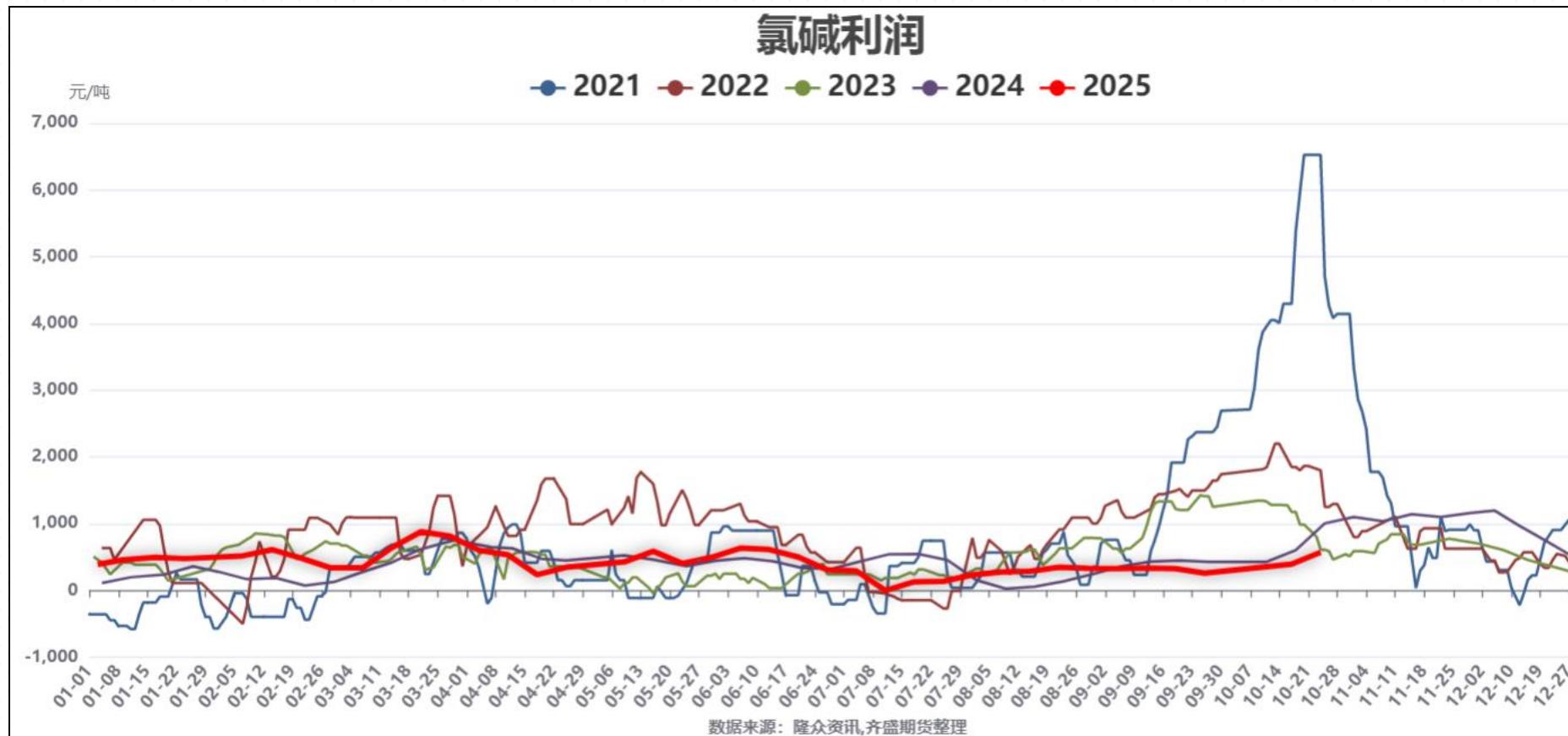
氢氧化锂开工率

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



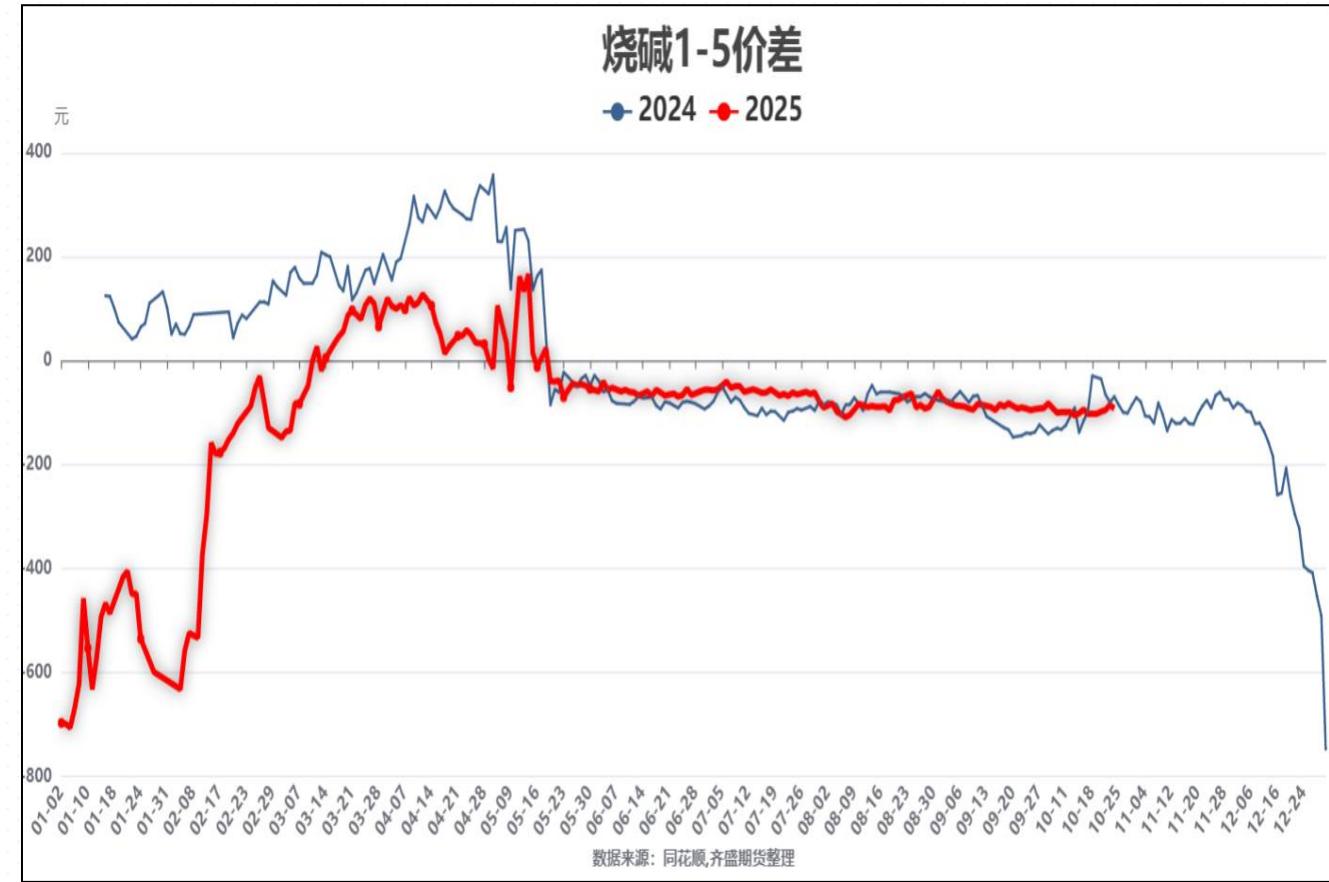
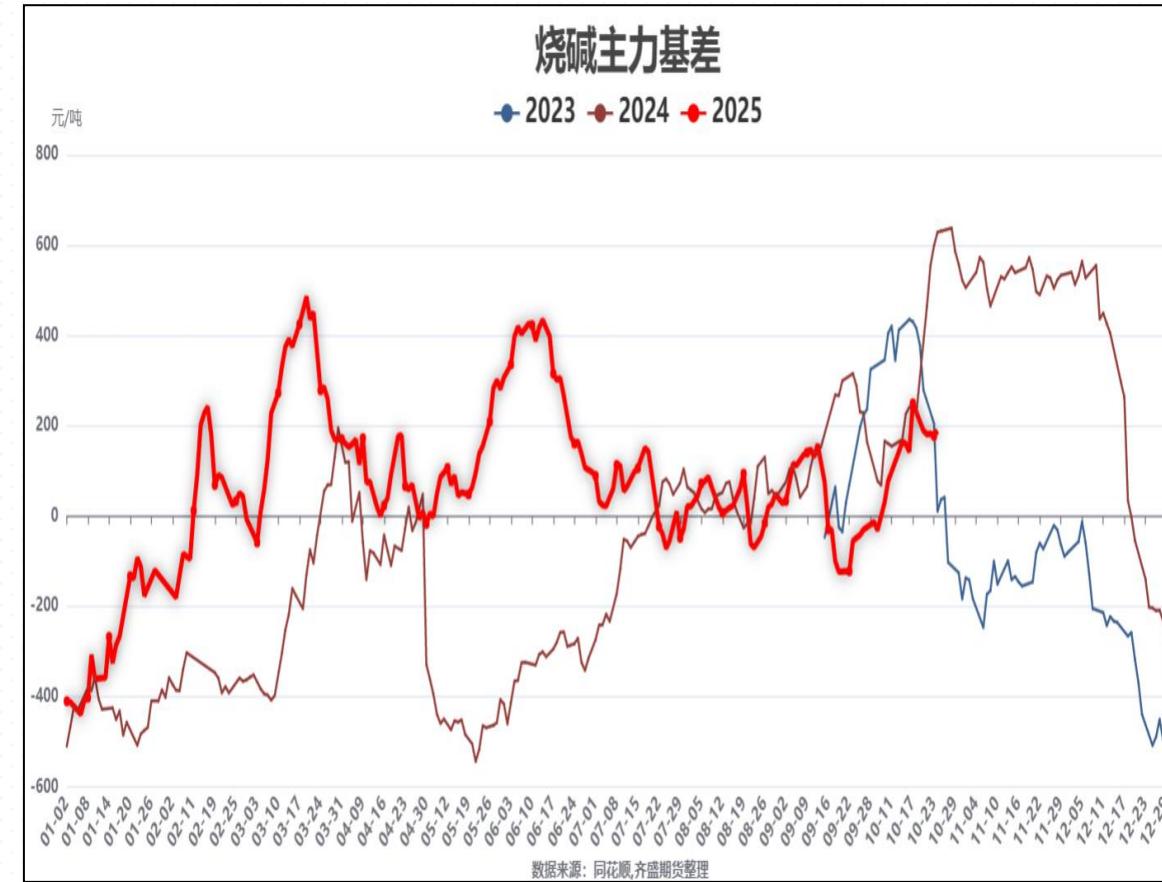
齐盛期货
QISHENG FUTURES

利润情况



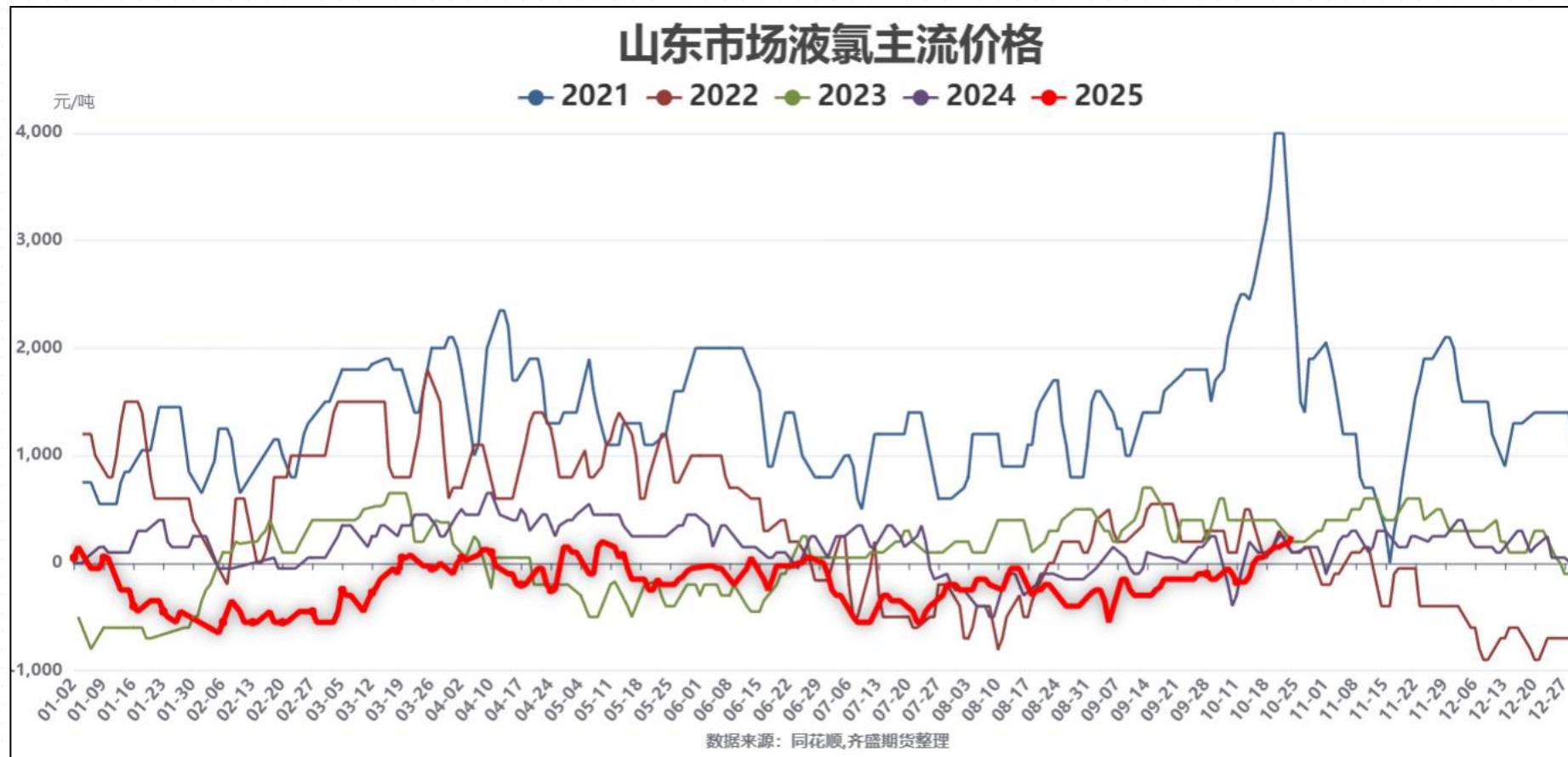
齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差、月差情况



齐盛期货
QISHENG FUTURES

相关品种



齐盛期货
QISHENG FUTURES

市场展望

当前，现货方面来看，有走弱迹象，供应保持高位，需求端逐步触顶，受此影响，预估期货或震荡偏弱调整，仅供参考。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶