

# 现货相对稳定 期货底部震荡

2025年11月16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

# 量化赋分

烧碱量化赋分表(2025-11-16)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-09
宏观	金融	上证指数偏强震荡	1	3	0.03	0.03
	经济	暂无新的经济政策出台	10	1	0.1	0.1
	政策	行业政策暂无	10	0	0	
供需	供应	周度产量略降，但仍维持高位	10	-1	-0.1	-0.3
	需求	主力氧化铝需求及非铝需求开工高位调整	10	6	0.6	0.5
	库存	企业库存有所降低	6	7	0.42	0.42
	出口	出口量同比明显增加，后期仍有出口预期	8	3	0.24	0.24
成本利润	成本	原盐稳定，煤炭偏强运行	5	3	0.15	0.15
	利润	氯碱利润偏强	5	-6	-0.3	-0.3
价格	基差	期货维持贴水	3	4	0.12	0.12
	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线维持底部震荡格局	10	-2	-0.2	-0.4
	文华指数	文华商品区间震荡为主	10	1	0.1	0.1
资金面	资金	多空僵持，空头力量有所减弱	5	-2	-0.1	-0.1
	持仓	前20净空仍大于净多	5	-4	-0.2	-0.2
总分			100	16	0.92	0.42
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：**烧碱现货维持稳定态势，期货底部震荡。供需来看，供应仍保持高位运行态势，周产在80万吨以上，需求端顶部运行，未来或有回落预期，市场或仍保持供大于求，且氯碱利润仍保持高位，也带来利空，不过现货当前维持相对稳定局面，且期货保持较大贴水，给期货带来一定支撑，受此影响，期货或呈现逐步触底态势。

**现货价格：**现货价格僵持稳定，截止到11月14日，山东魏桥采购价格730元/吨，山东主力工厂出厂均价790元/吨。

**周度产量：**周产82.77万吨，较上周减少0.76万吨，同比仍维持高位。

**周度损失量：**本周周度损失量15.79万吨，较上周减少0.72万吨。

**工厂库存：**本周工厂库存40.22万吨，较上周减少1.26万吨。

**需求：**氧化铝：本周氧化铝开工85%，减少0.2个百分点；粘胶短纤：本周粘胶短纤开工89.6%，高位调整；氢氧化锂：氢氧化锂开工36.72%左右，较上周减少4.72%；纸浆：中国阔叶浆开工73%。

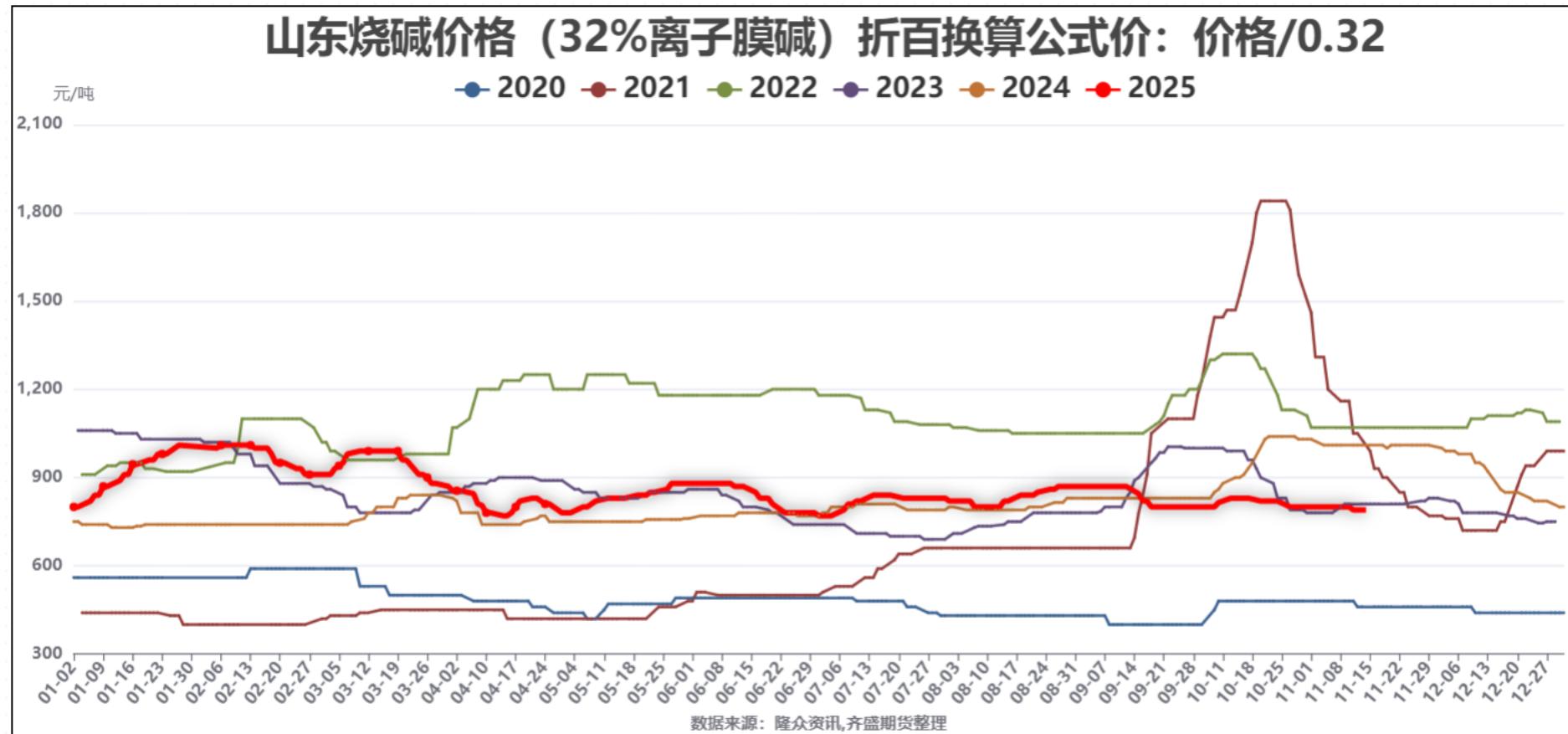
**利润：**本周氯碱利润425元/吨，较前值减少39点。

**基差及价差：**截止到11月14日，主力基差141.75点，或有走弱可能；1-5价差-155点，震荡调整为主。



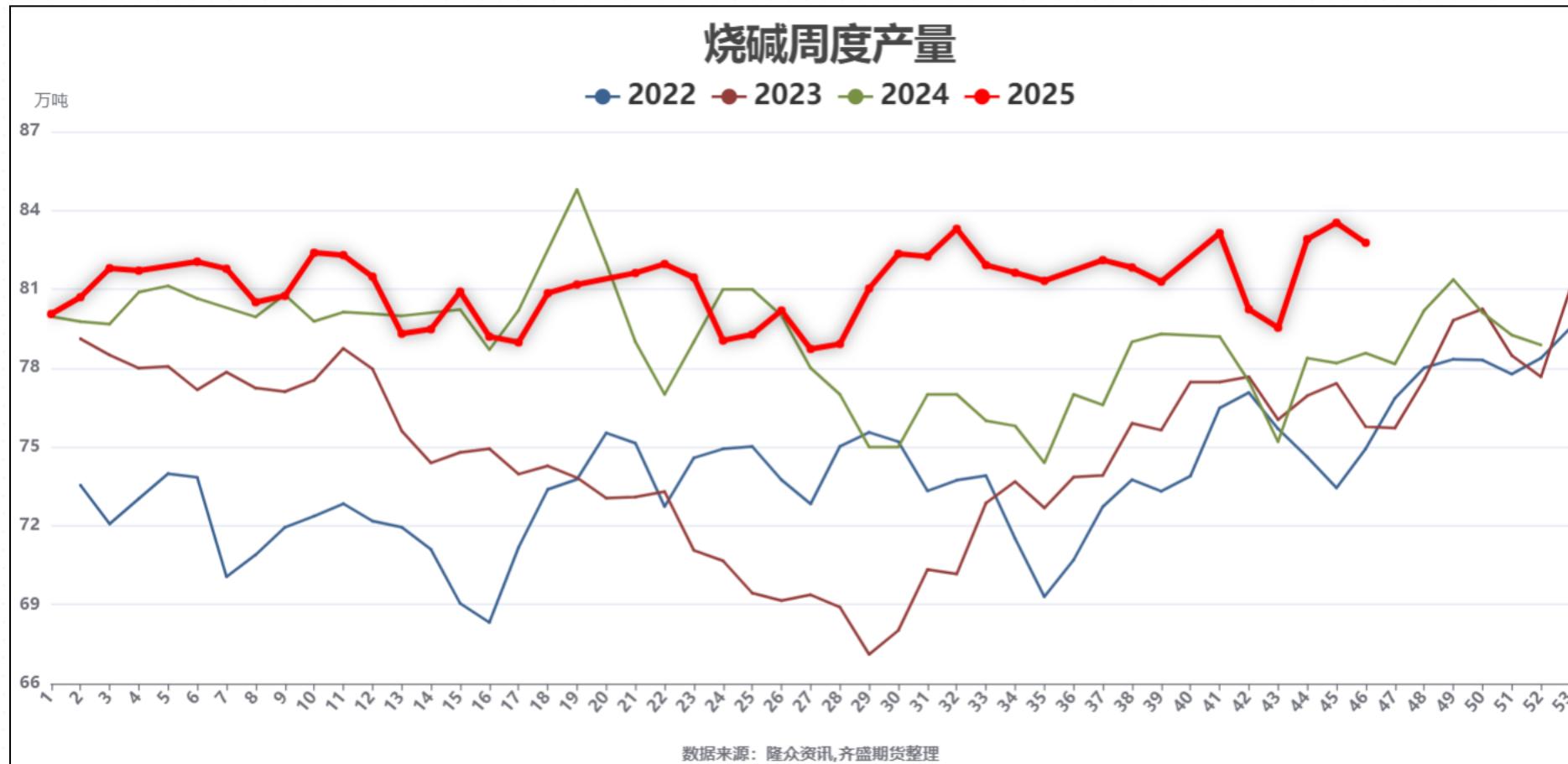
齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 现货市场回顾



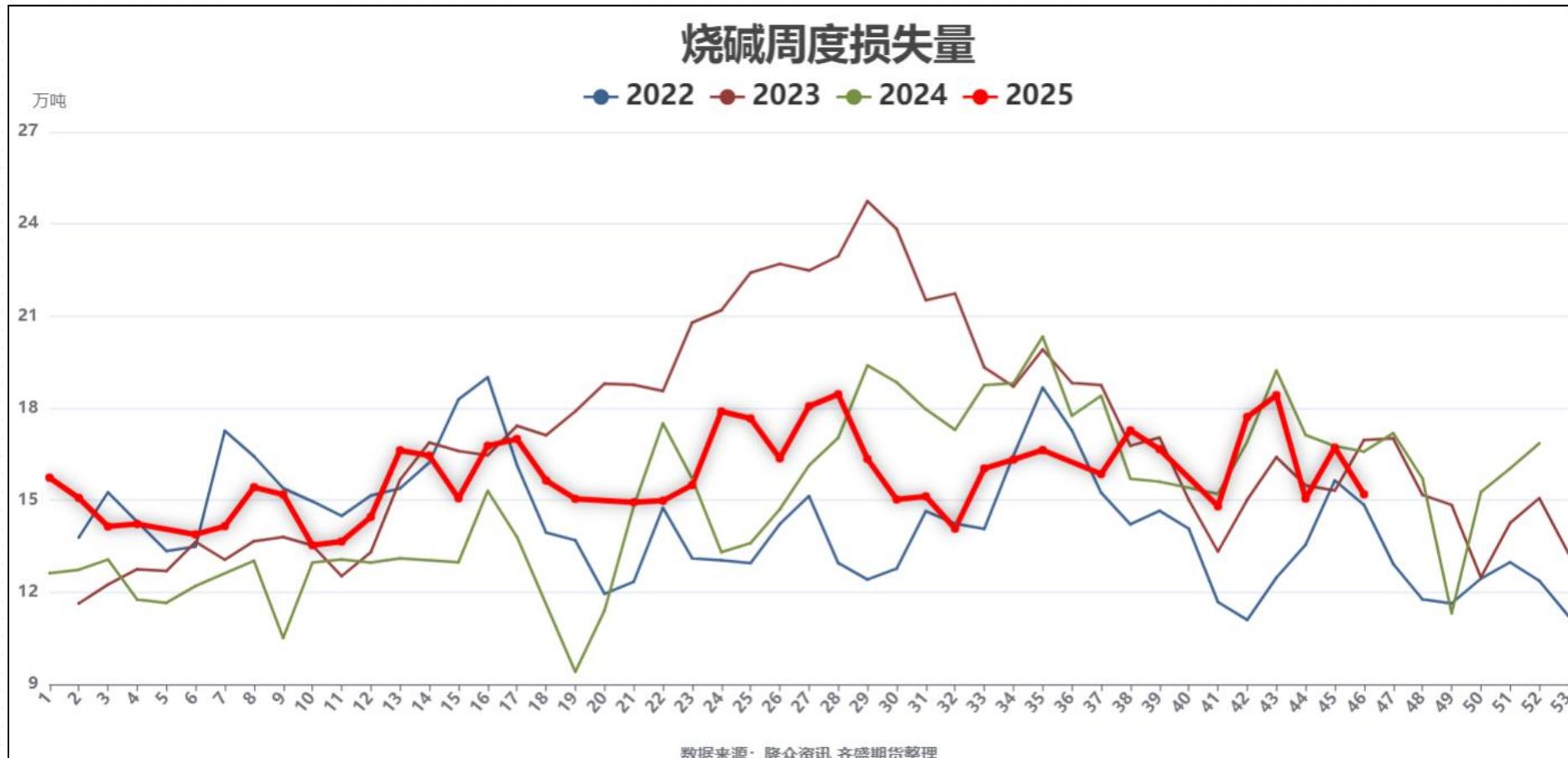
齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 产量分析



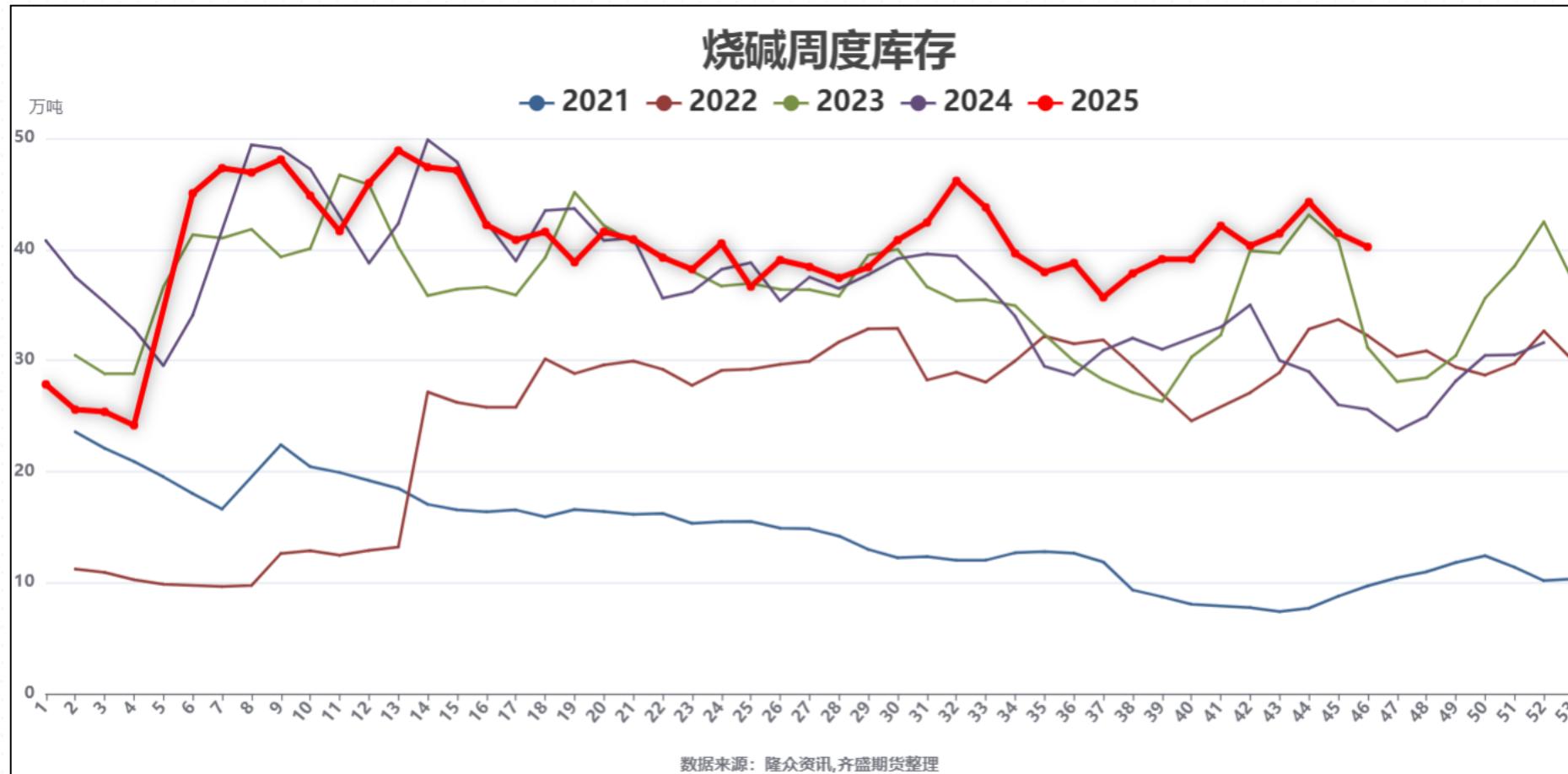
齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 周度损失量



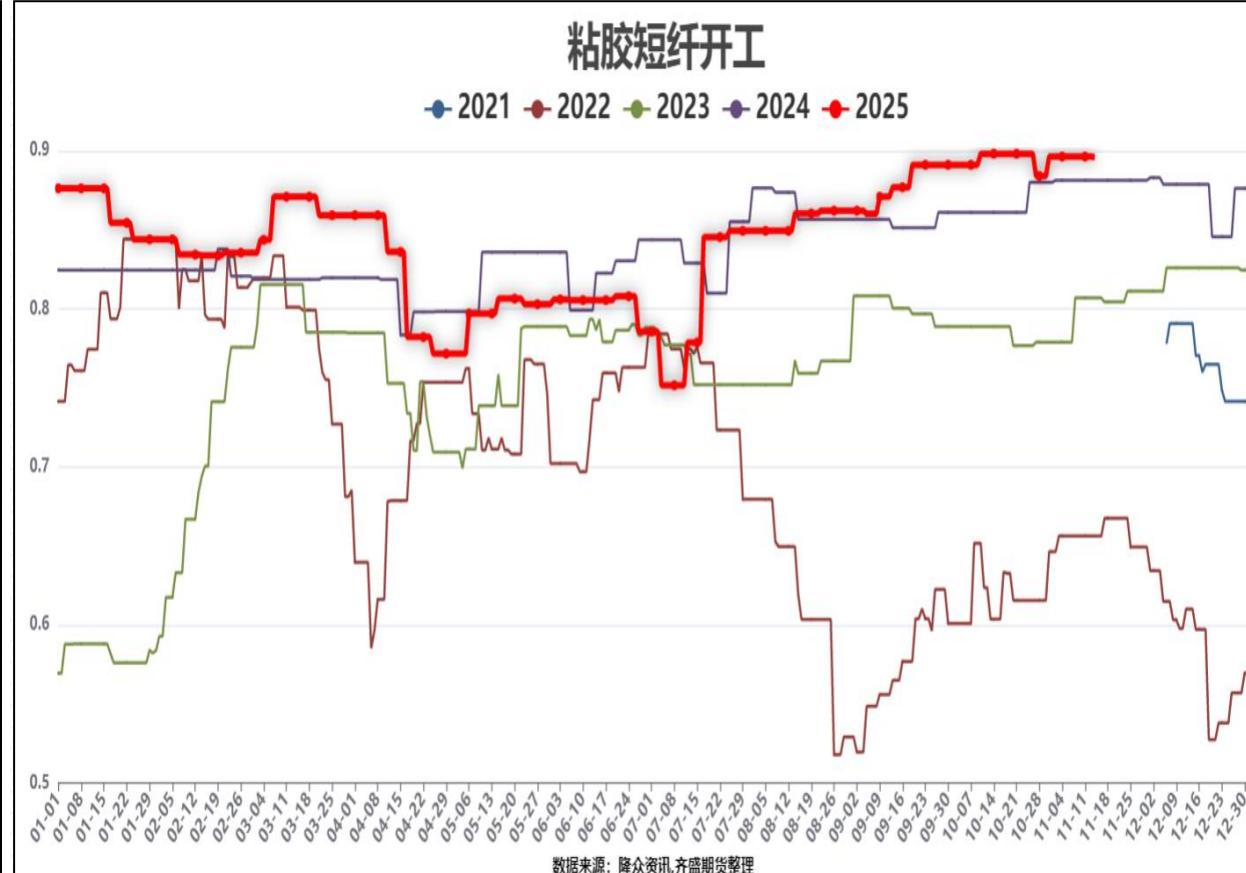
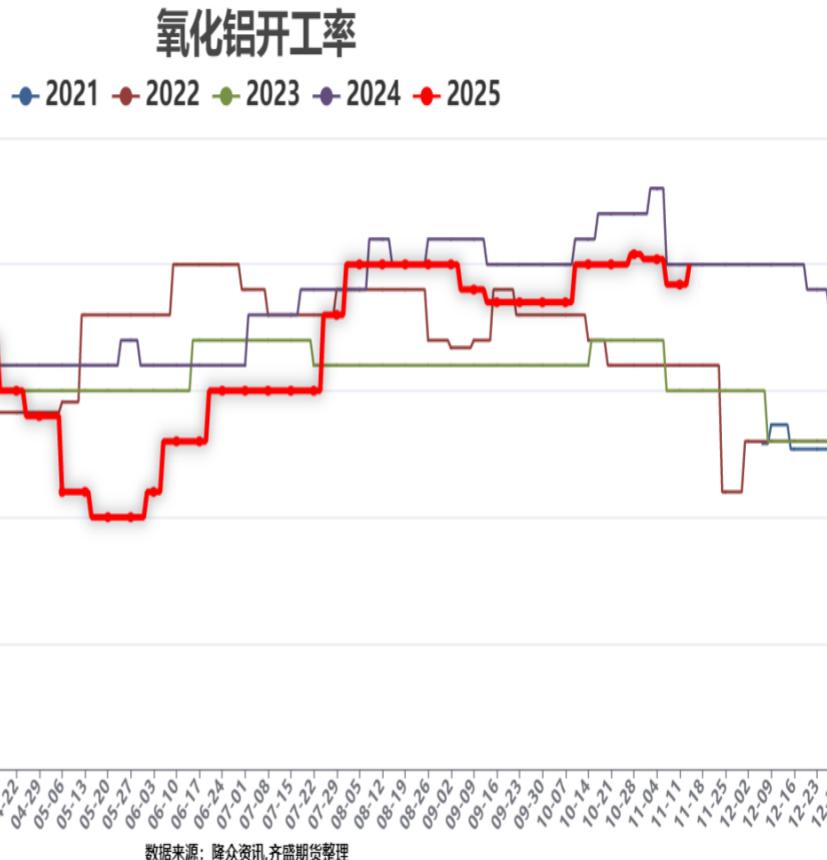
齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 周度库存



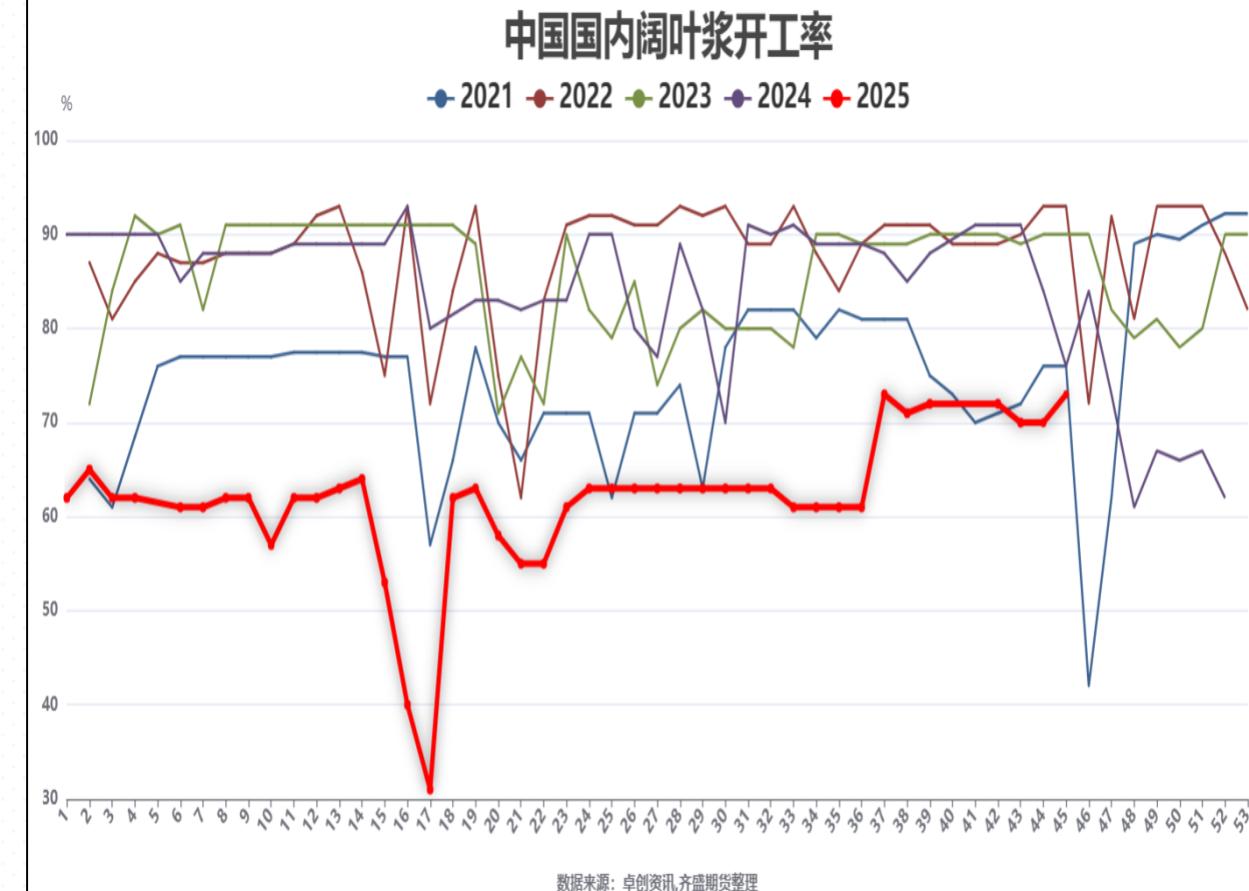
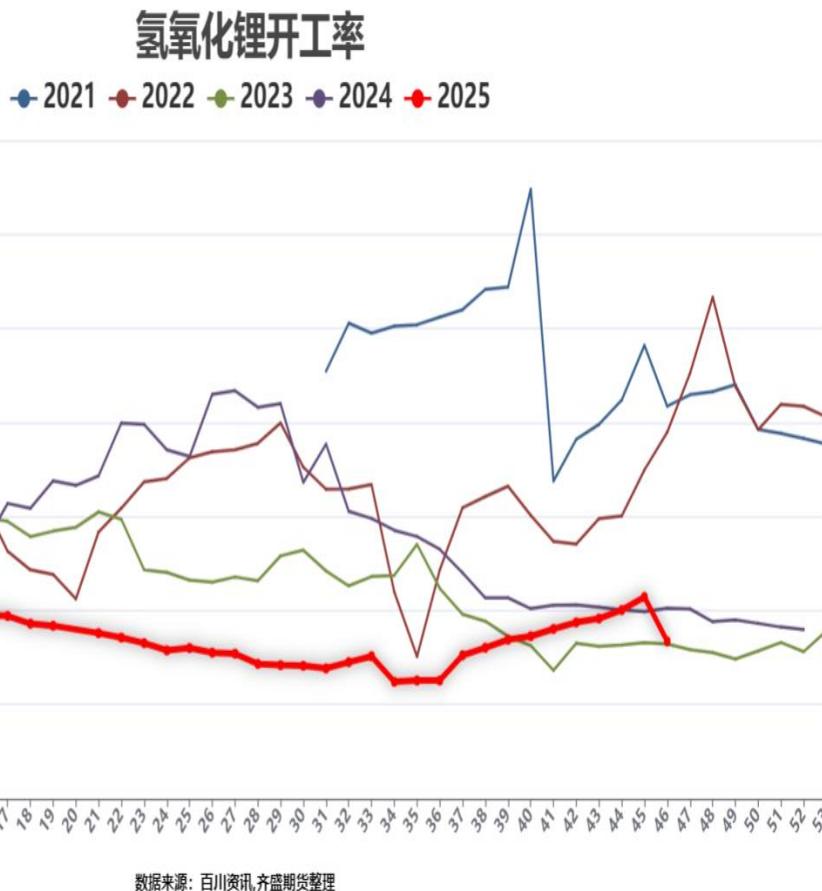
齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 需求情况



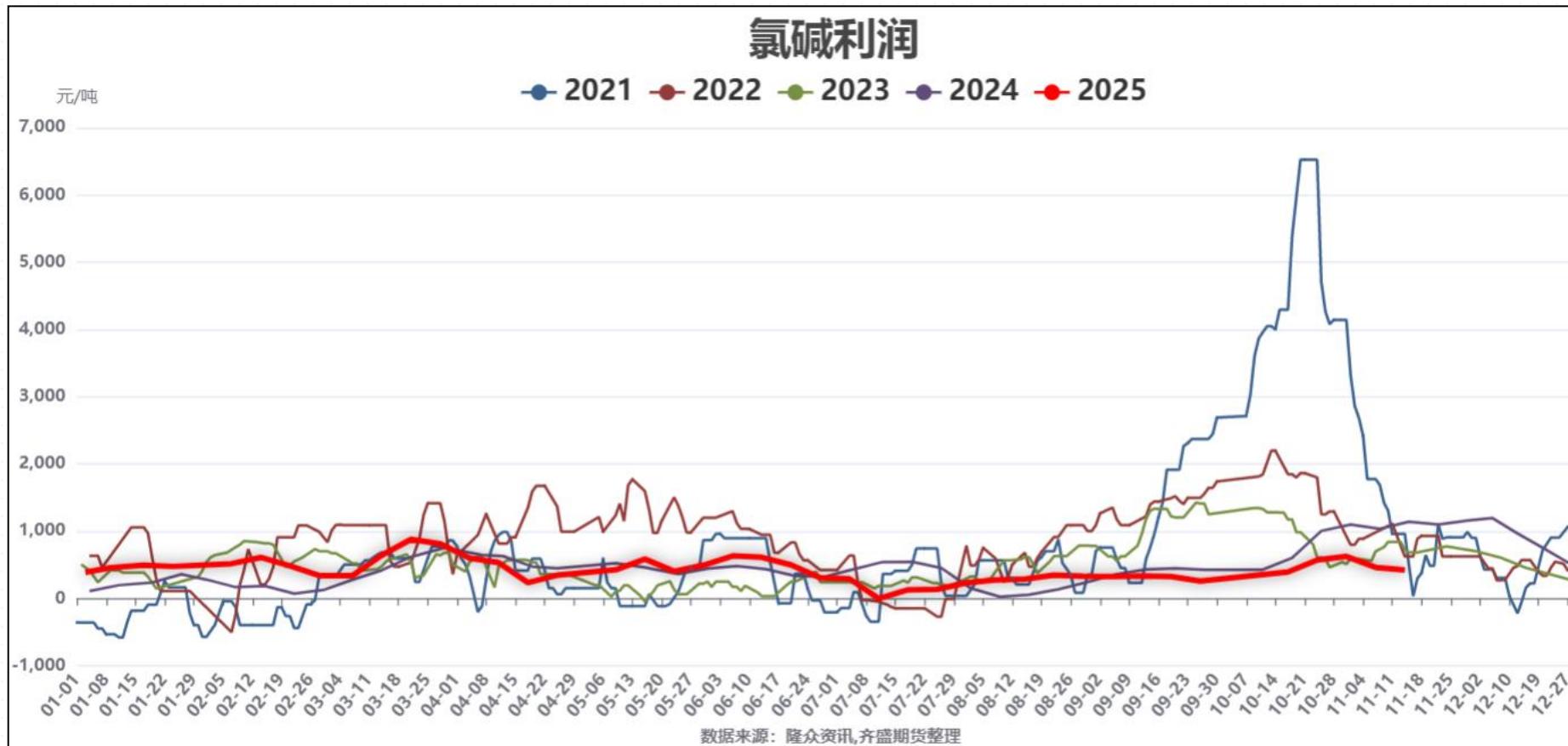
齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 其他需求



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

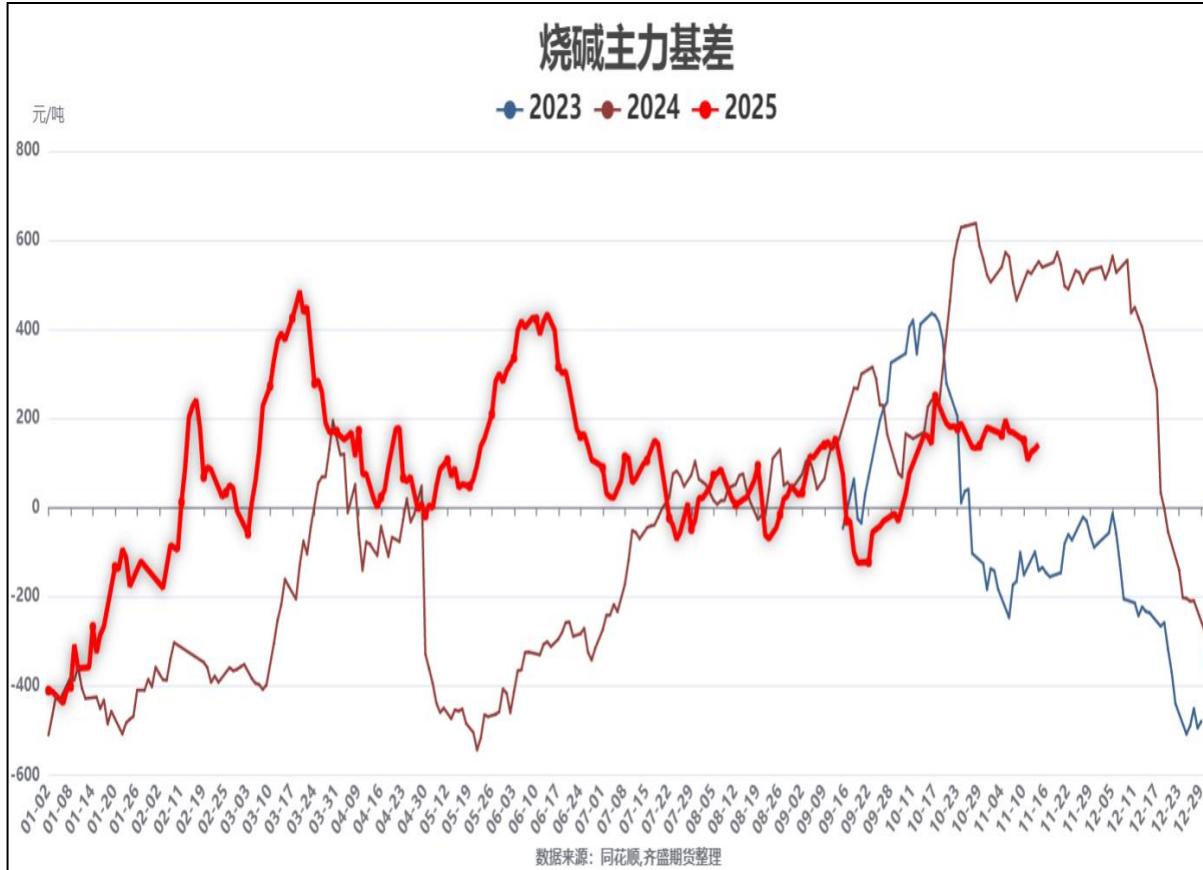
## 利润情况



齐  
盛

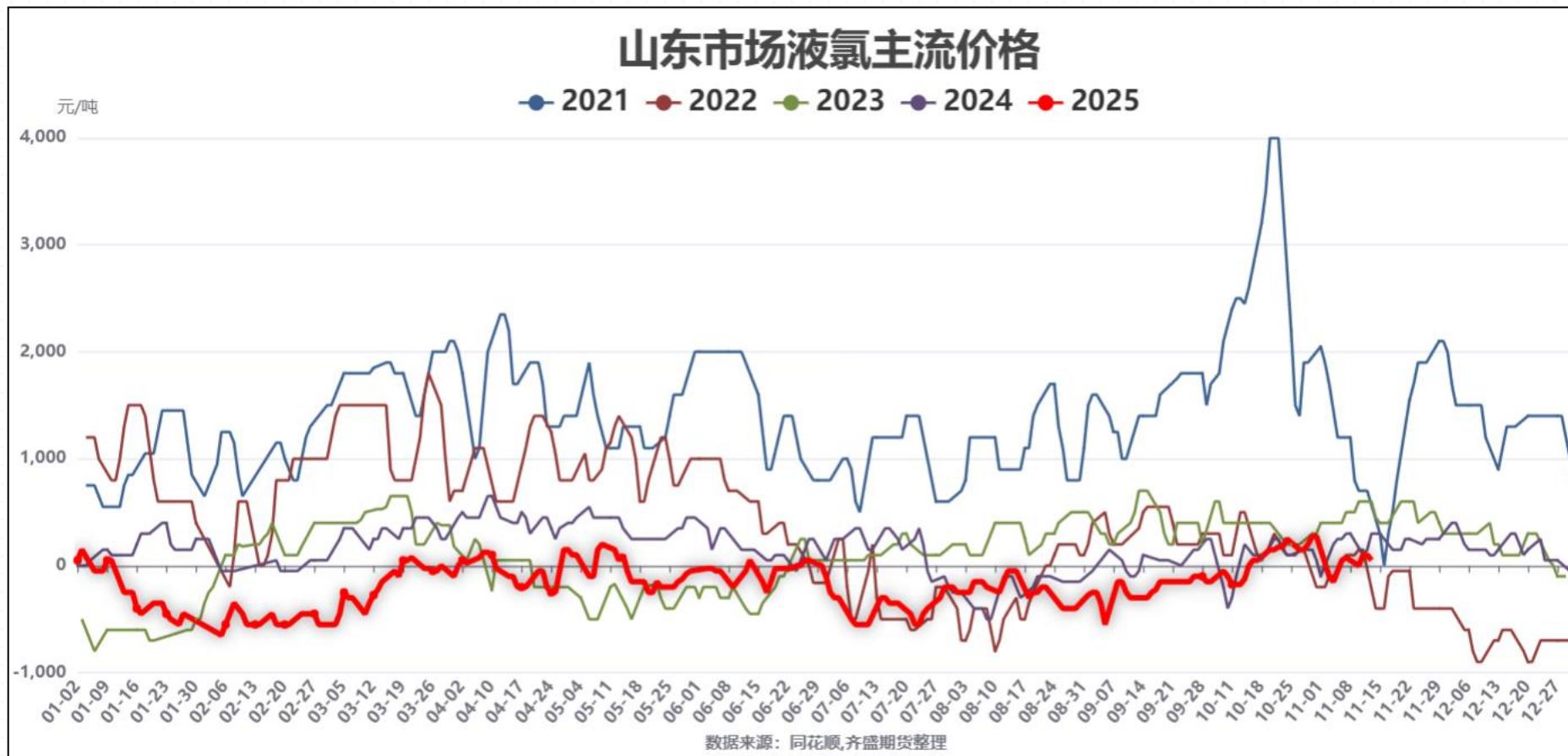
齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 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，稳中调整，供应保持高位，需求端逐步触顶，不过期货维持较大贴水，受此影响，预估期货或底部震荡调整，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 ▶