



现货供过于求 行情震荡偏弱

2025年5月11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(2025-05-11)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-25
宏观	金融	上证指数维持震荡偏弱	0.01	-1	-0.01	-0.01
	经济	中国经济在政策刺激下有转好可能	0.1	2	0.2	-0.1
	政策	行业政策暂无	0.1	0	0	
供需	供应	周度产量增加，供应压力仍然较大	0.1	-3	-0.3	-0.1
	需求	非铝需求仍表现一般	0.1	-3	-0.3	-0.1
	库存	企业库存窄幅降低，对行情略有支撑	0.06	2	0.12	0.12
	出口	出口端暂时一般	0.08	3	0.24	0.24
成本利润	成本	原盐稳定，煤炭震荡下行，带来利空	0.05	-1	-0.05	-0.05
	利润	当前氯碱行业利润有所压缩	0.05	1	0.05	-0.05
价格	基差	期货略有贴水，有修复可能	0.03	3	0.09	0.12
	外盘	外盘短时情况尚可	0.02	3	0.06	0.06
技术面	技术形态	日k线底部震荡	0.1	1	0.1	0.1
	文华指数	文华商品震荡偏弱运行	0.1	-4	-0.4	-0.3
资金面	资金	多空僵持，主力仍然偏空	0.05	-1	-0.05	-0.05
	持仓	多空当前相对僵持，空头力量强于多头	0.05	-1	-0.05	0.25
总分			1	1	-0.3	0.13
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

周度观点

本周观点：现货方面，当前高位触顶，供应方面，产量仍保持高位，为主要压力，需求端，主力氧化铝需求表现一般，粘胶短纤开工震荡调整，其他非铝需求整体弱势，供需来看，市场仍供大于求，不过随着液氯价格的下滑，氯碱企业接近成本，受此影响，期货逐步震荡，期现方面，09可在反弹后参与卖出套保。

宏观：关注未来中国刺激政策出台情况。

现货价格：现货价格再次触顶，截止到5月9日，山东魏桥采购价格725元/吨，山东主力工厂出厂均价820元/吨。

周度产量：周产81.18万吨，较上周增加0.33万吨，维持高位运行。

周度损失量：本周周度损失量15.04万吨，较上周减少0.6万吨。

工厂库存：本周工厂库存38.84万吨，较上周减少2.74万吨，有所去库。

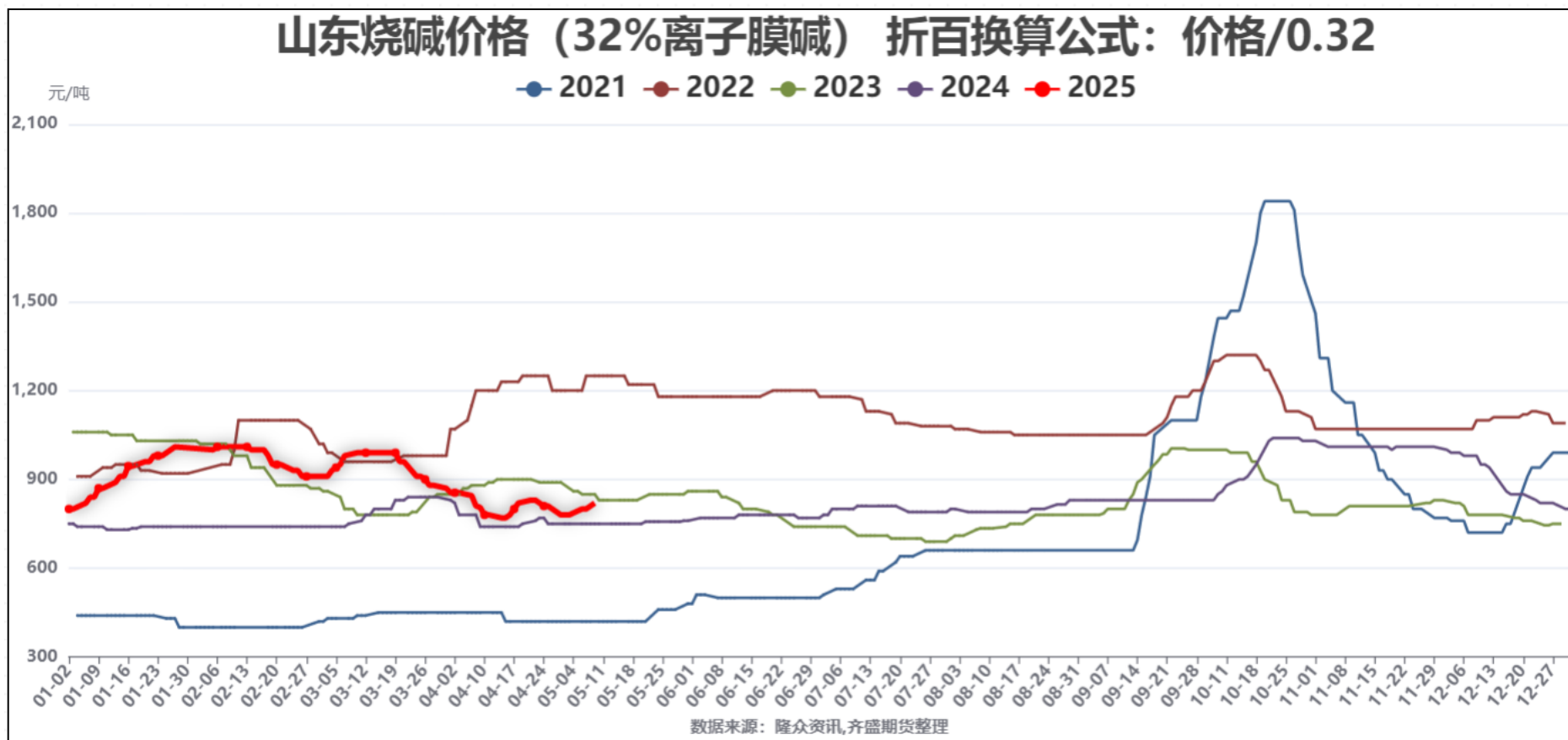
需求：氧化铝：本周氧化铝开工76%，下滑3个百分点；粘胶短纤：本周粘胶短纤开工77.91%，增加0.8个百分点；纸浆：本周阔叶浆开工63%，提升1个百分点；氢氧化锂：氢氧化锂开工38.6%左右，下滑0.82个百分点。

利润：本周氯碱利润427元，较上周增加80点。

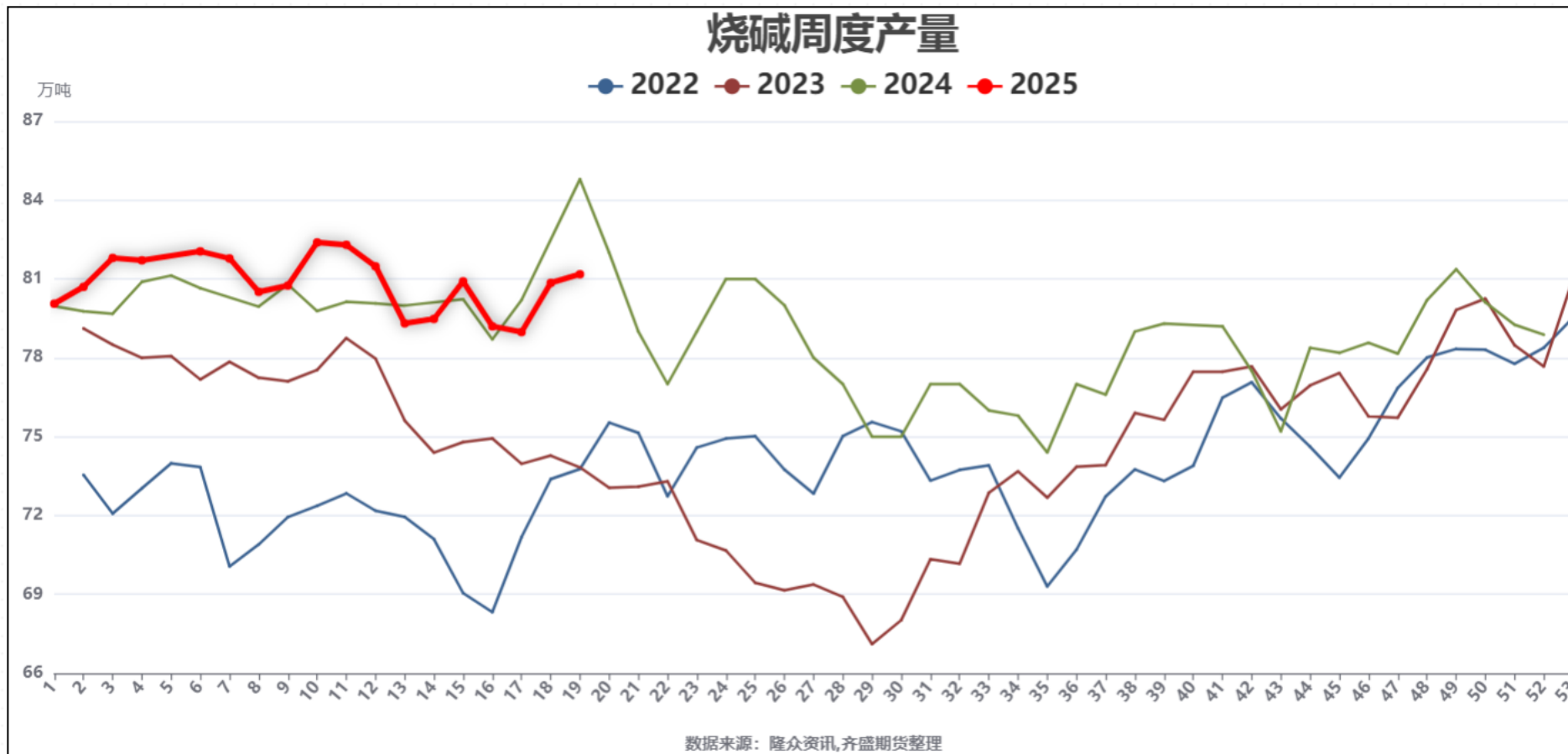
基差及价差：截止到5月9日，主力基差86.5点，或有走弱可能；9-1价差17点，或有走弱可能。



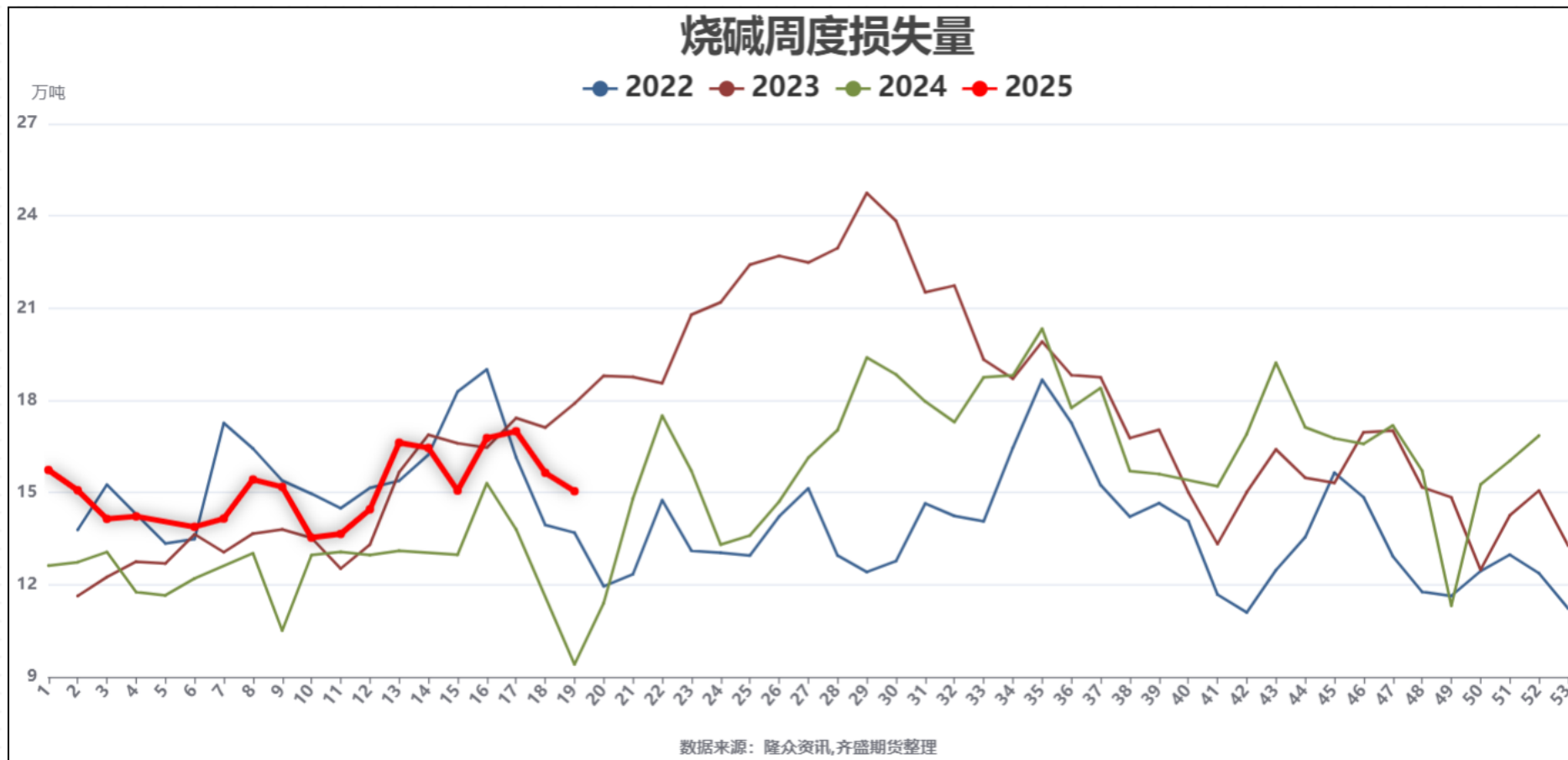
现货市场回顾



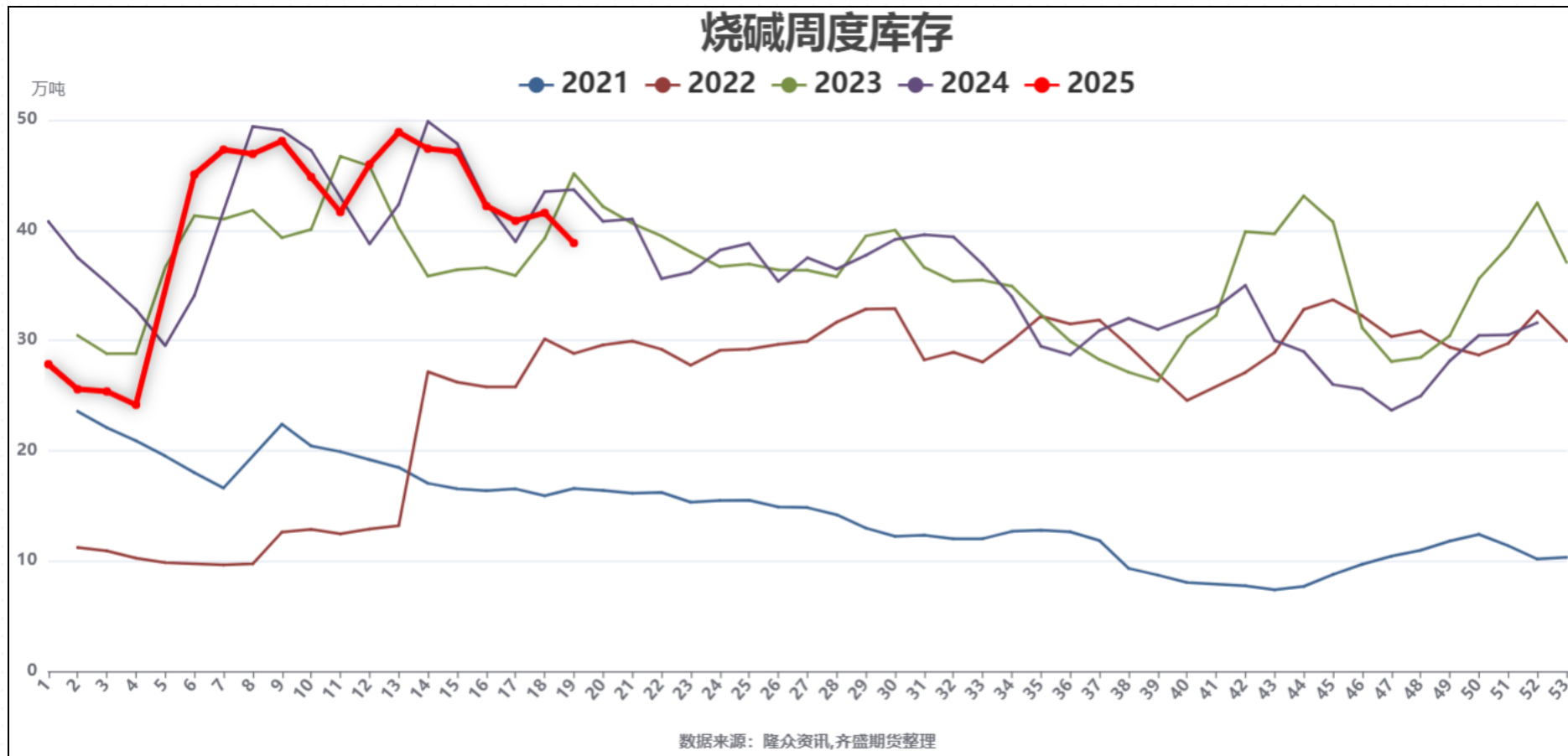
产量分析



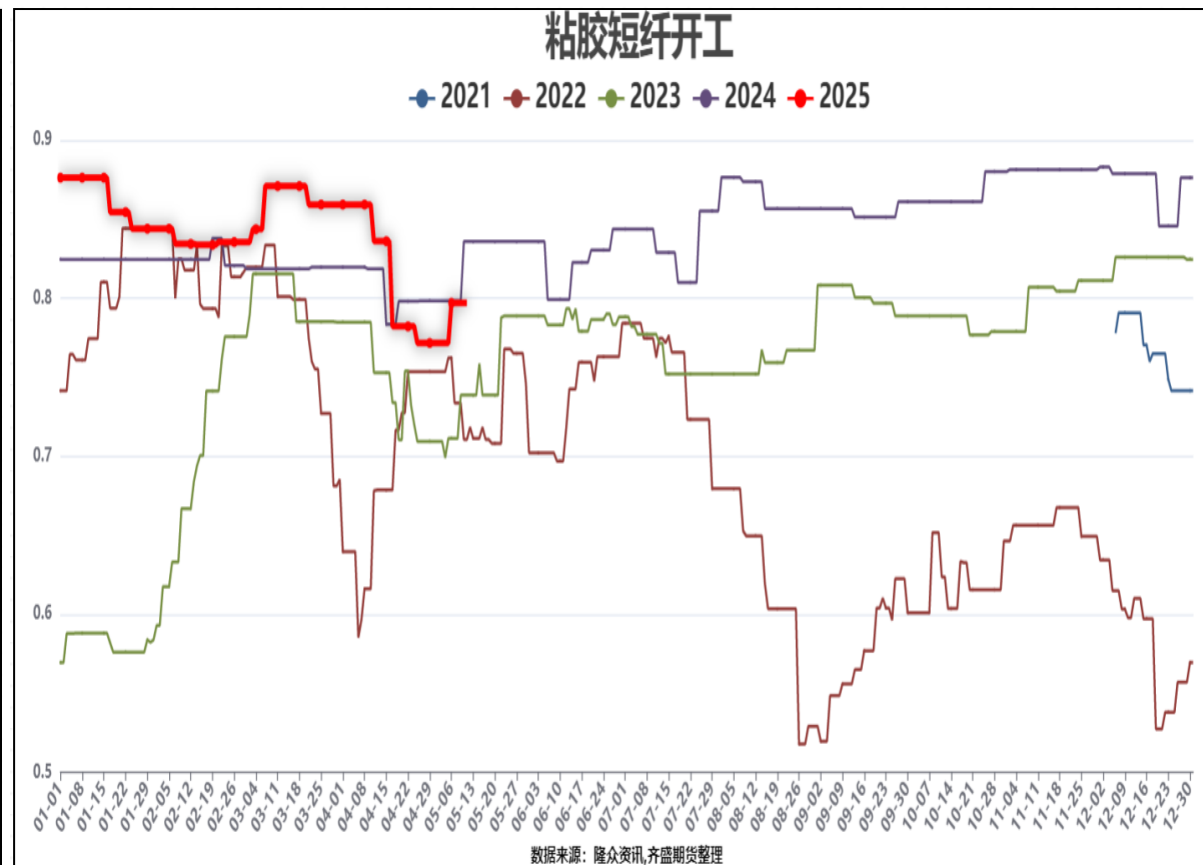
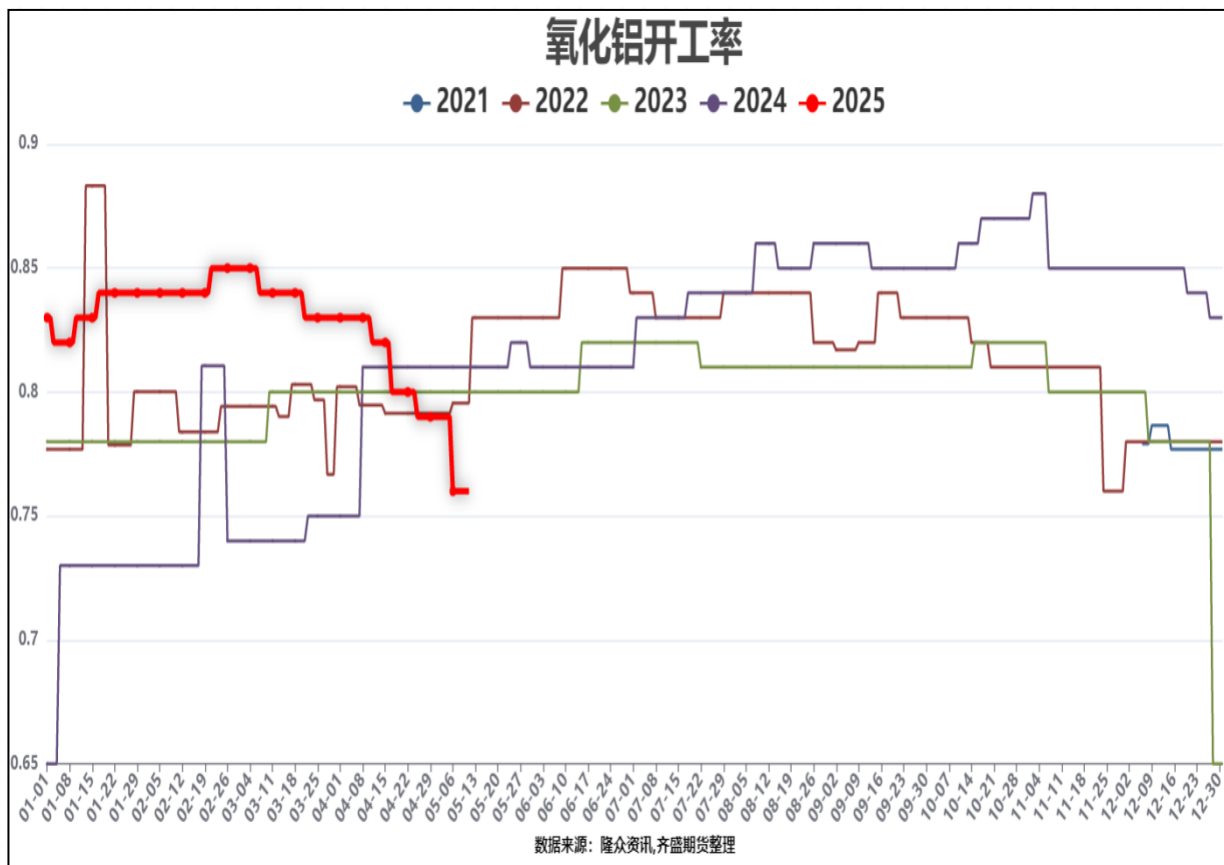
周度损失量



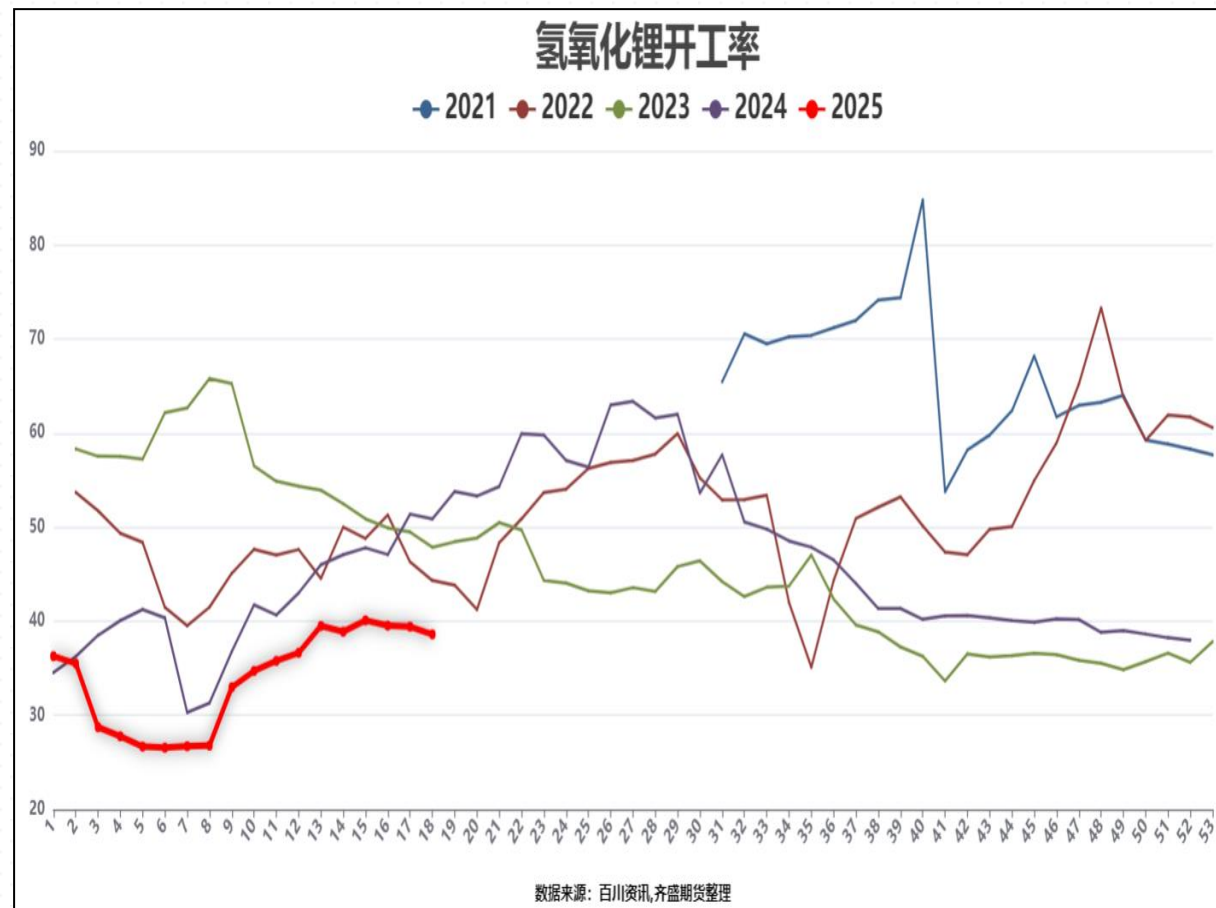
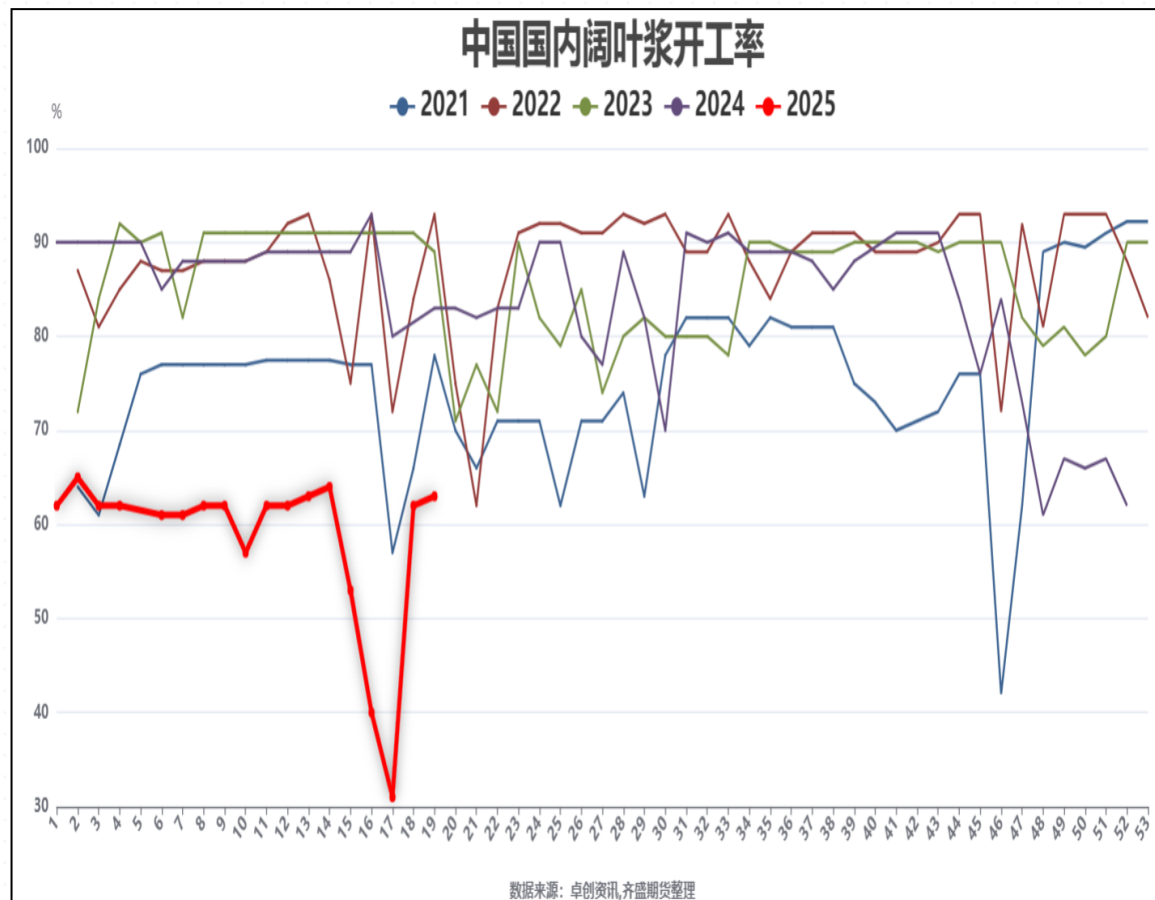
周度库存



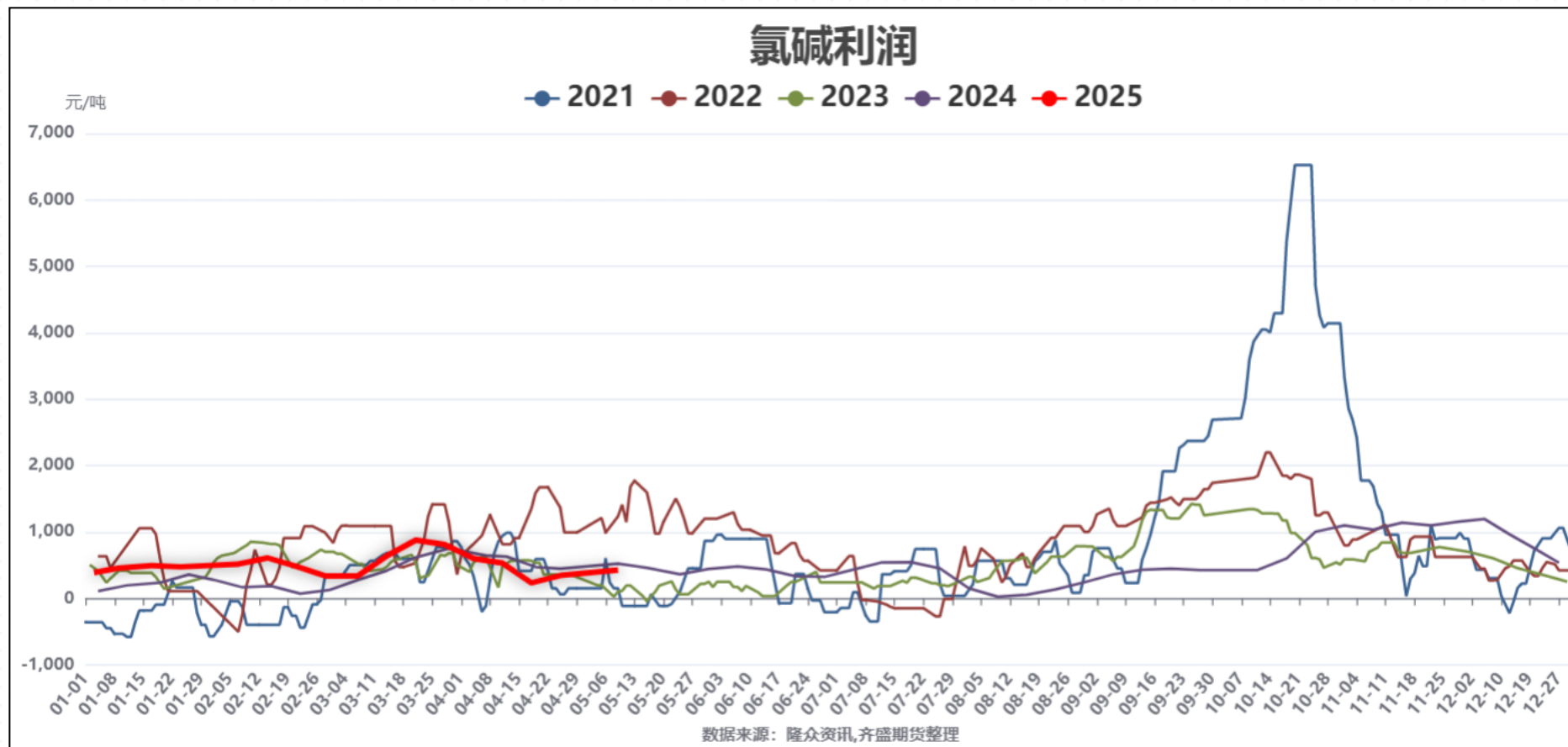
需求情况



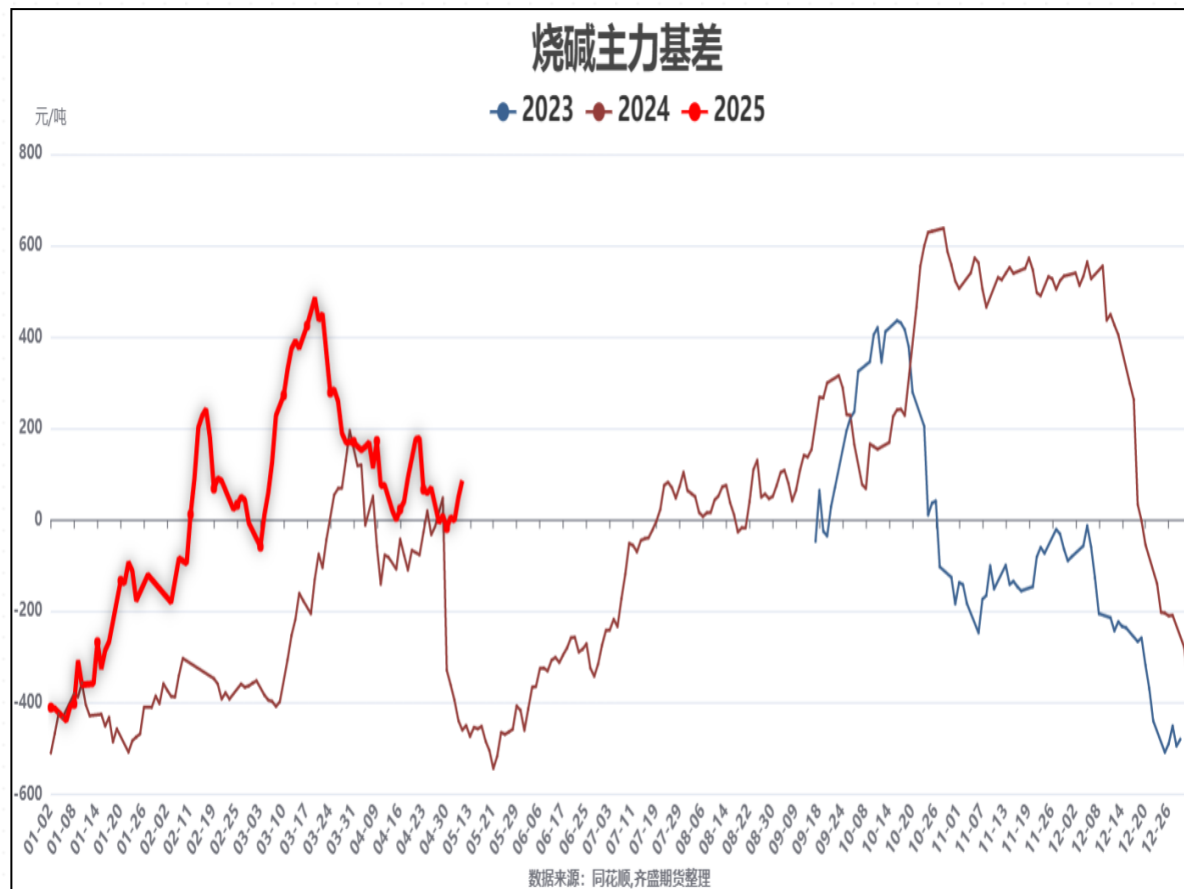
其他需求



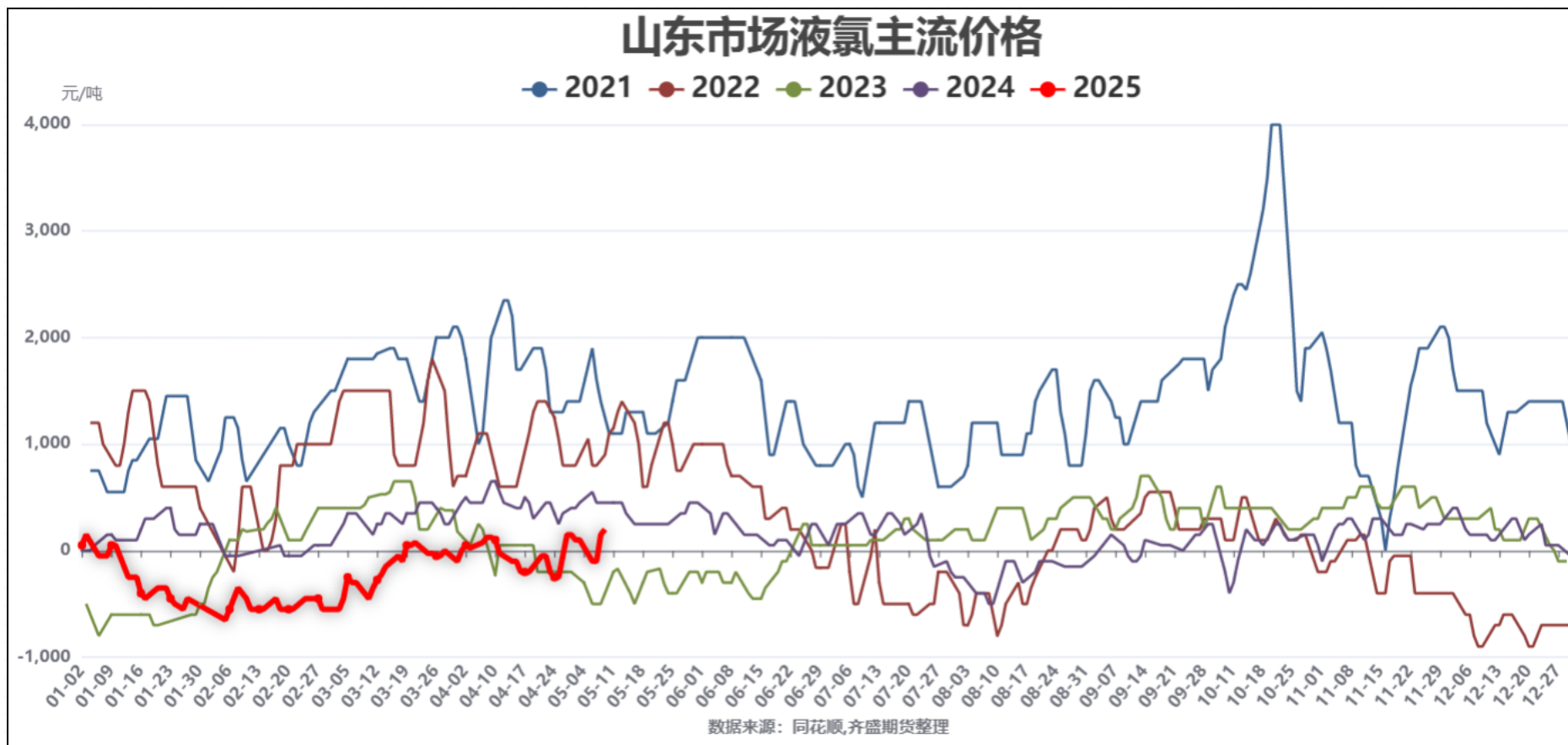
利润情况



基差、月差情况



相关品种



市场展望

当前，现货方面来看，价格再次滞涨，市场保持供大于求态势，受此影响，预估期货或仍震荡偏弱，仅供参考。

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的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶