

再炒反内卷 行情底部反弹

2025年12月21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(2025-12-21)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-14
宏观	金融	上证指数震荡调整	1	-1	-0.01	-0.01
	经济	反内卷消息再次发酵,关注后期落地情况	10	3	0.3	0.3
	政策	行业政策暂无	10	0	0	
供需	供应	周度产量略微减少, 维持高位	10	-3	-0.3	-0.4
	需求	主力氧化铝需求及非铝需求开工有减少预期	10	2	0.2	0.2
	库存	企业库存略微增加	6	-4	-0.24	-0.18
	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, 煤炭有所走弱	5	-1	-0.05	0.05
	利润	氯碱利润有所降低	5	2	0.1	0.1
价格	基差	期货维持贴水	3	5	0.15	0.15
	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	10	-3	-0.3	-0.5
	文华指数	文华商品区间震荡	10	-1	-0.1	-0.1
资金面	资金	多空僵持, 空头有获利需求	5	-1	-0.05	-0.05
	持仓	前20净空持仓开始降低	5	-2	-0.1	-0.2
总分			100	2	-0.1	-0.34
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：烧碱现货小幅反弹，但缺乏持续性，期货受反内卷情绪影响，触底反弹。供需来看，供应仍保持高位运行态势，周产虽窄幅降低，但是同比仍偏高，企业库存在缓降后继续提升，需求端顶部运行，未来或有回落预期，市场或继续维持供大于求态势，不过反内卷政策或仍能带来一定情绪利好，同时期货仍保持小幅贴水，受此影响，期货或呈现底部震荡状态。

现货价格：现货价格窄幅调整，截止到12月19日，山东魏桥采购价格675元/吨，山东主力工厂出厂均价720元/吨。

周度产量：周产83.1万吨，较上周减少1.75万吨，同比仍维持高位。

周度损失量：本周周度损失量15.23万吨，较上周增加1.63万吨。

工厂库存：本周工厂库存46.47万吨，较上周增加0.76万吨。

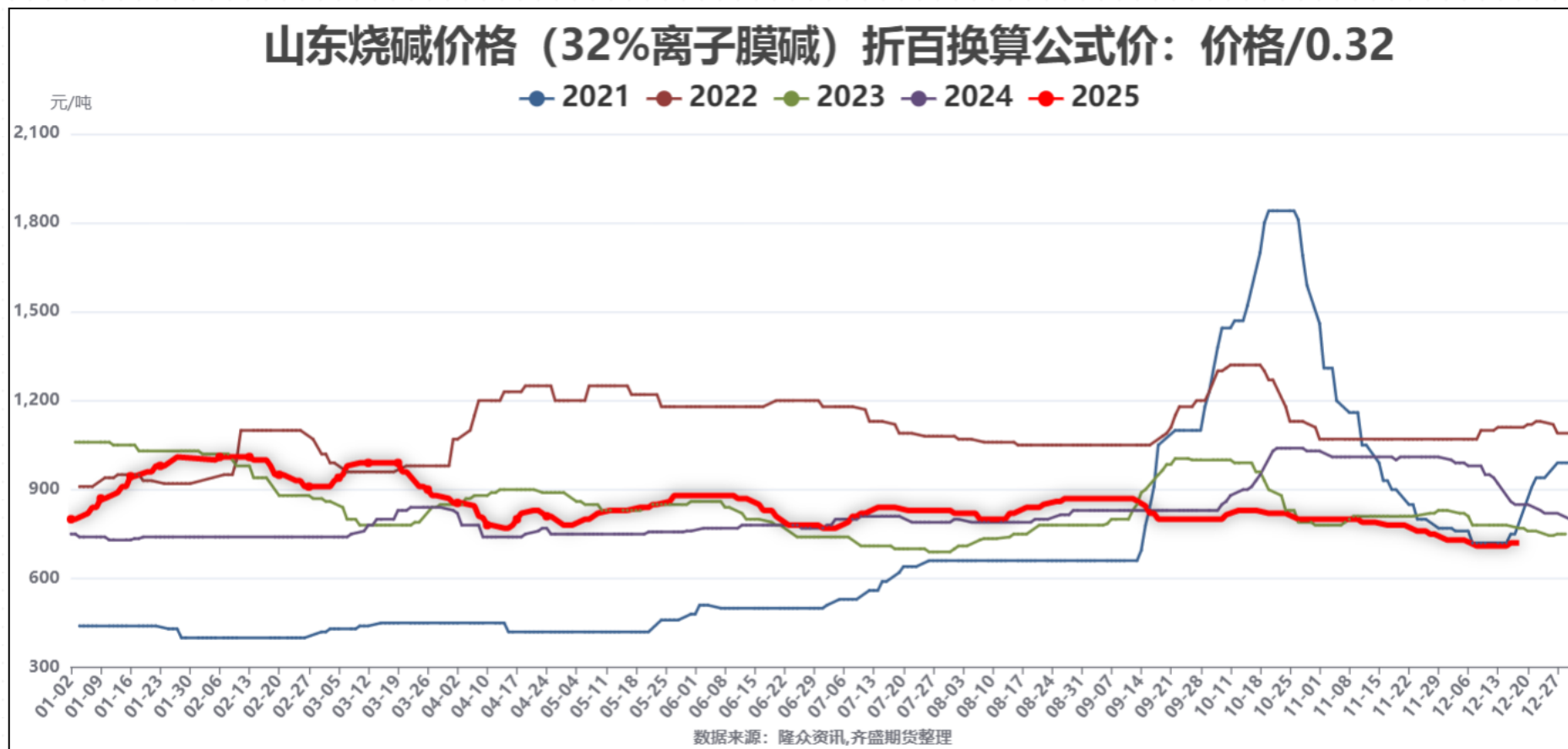
需求：氧化铝：本周氧化铝开工84.9%，维持稳定；粘胶短纤：本周粘胶短纤开工91.29%，高位震荡；氢氧化锂：氢氧化锂开工36.13%左右，较上周减少0.24%；纸浆：中国阔叶浆开工72%，维持稳定。

利润：本周氯碱利润216元/吨，较前值增加13点。

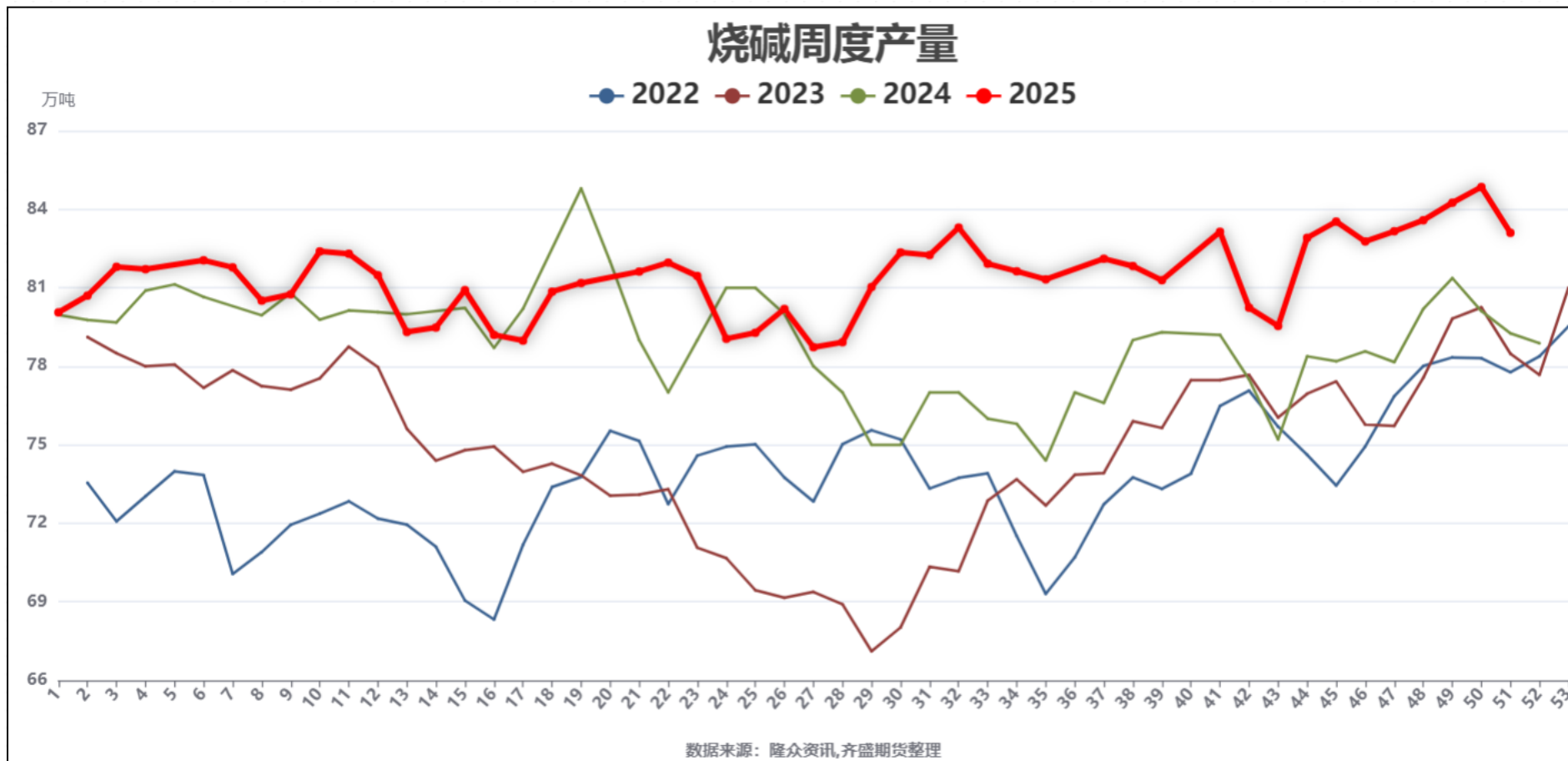
基差及价差：截止到12月19日，主力基差65点，或有走弱可能；3-5价差-113点，震荡调整为主。



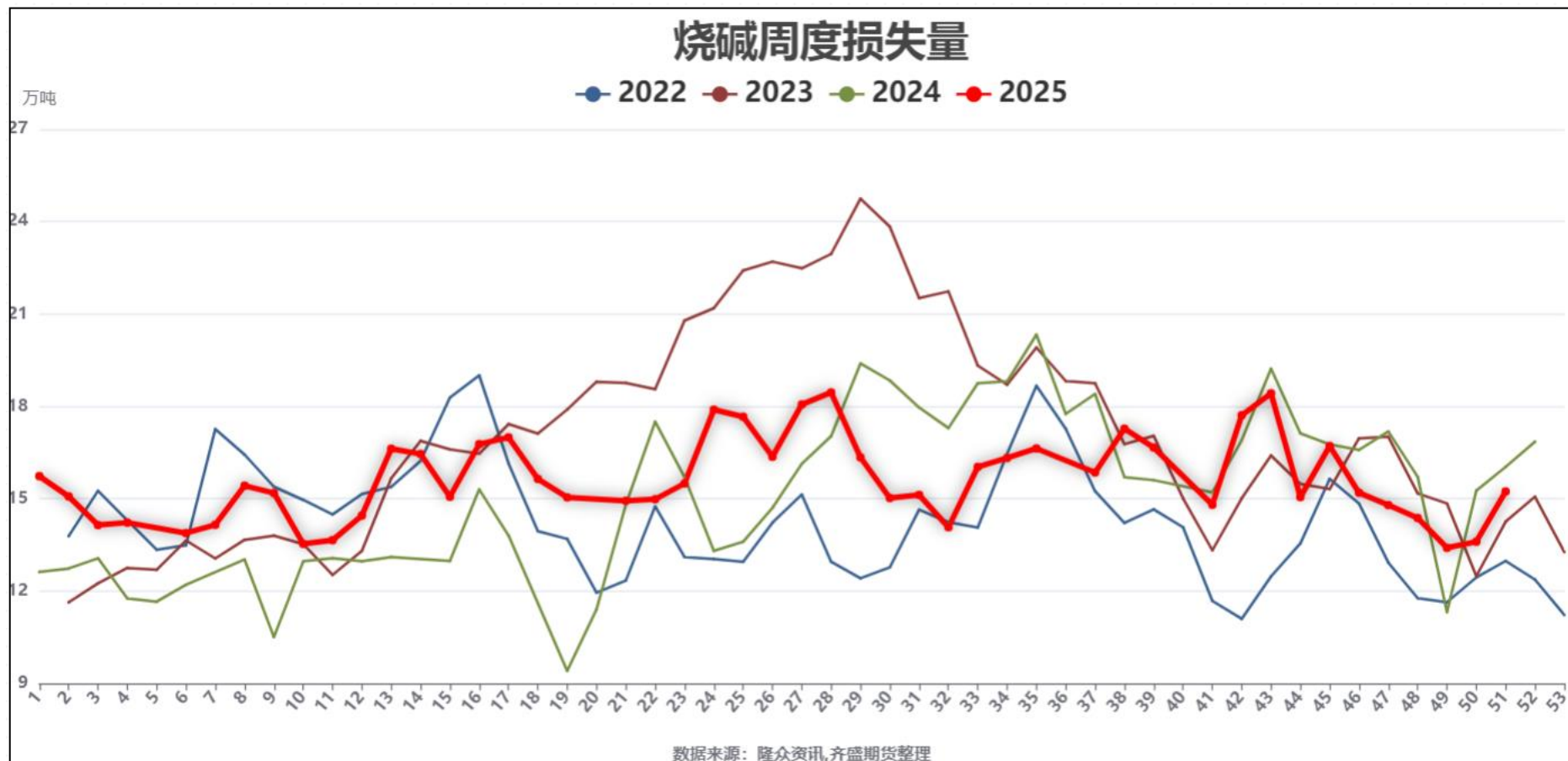
现货市场回顾



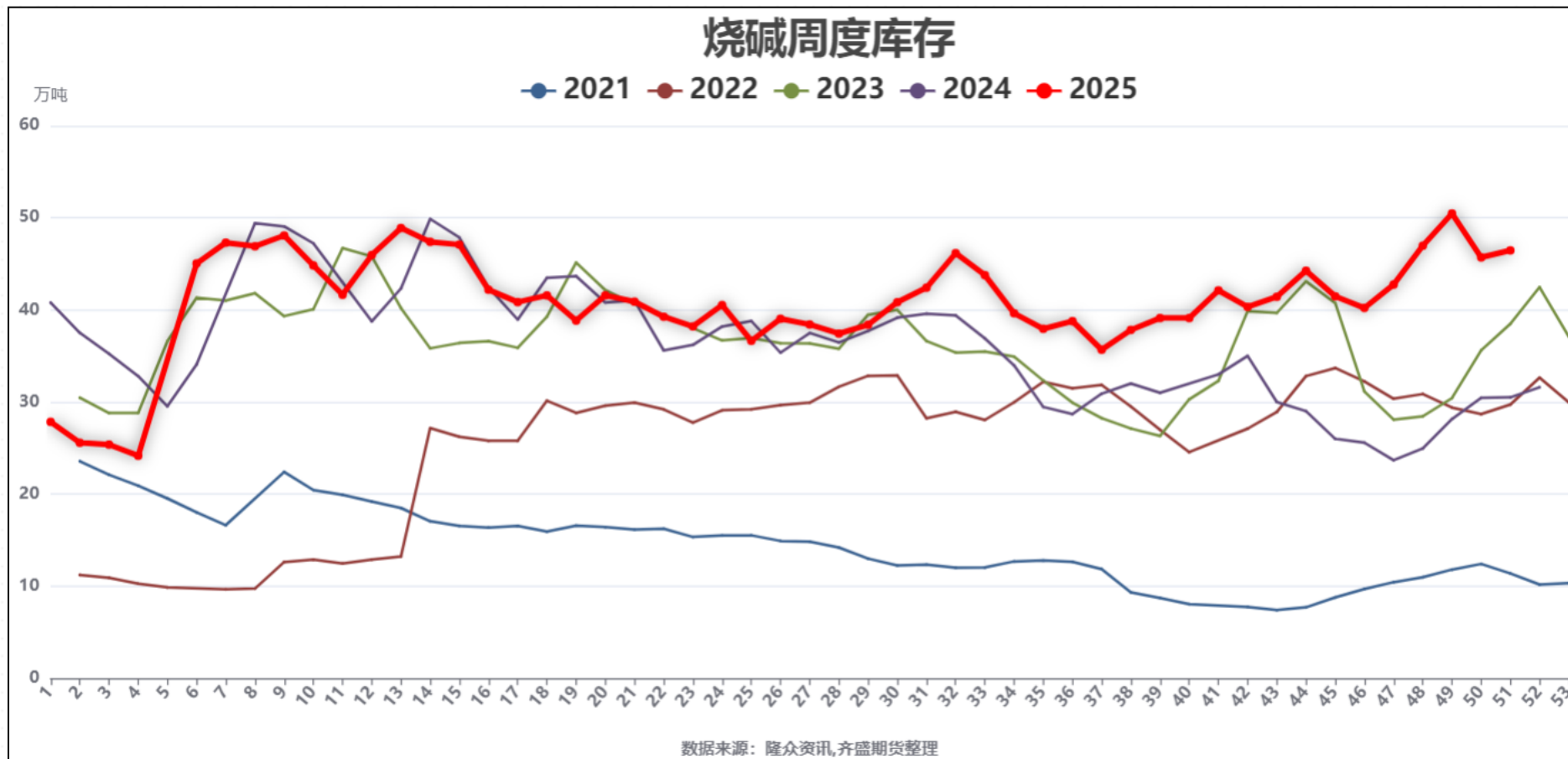
产量分析



周度损失量



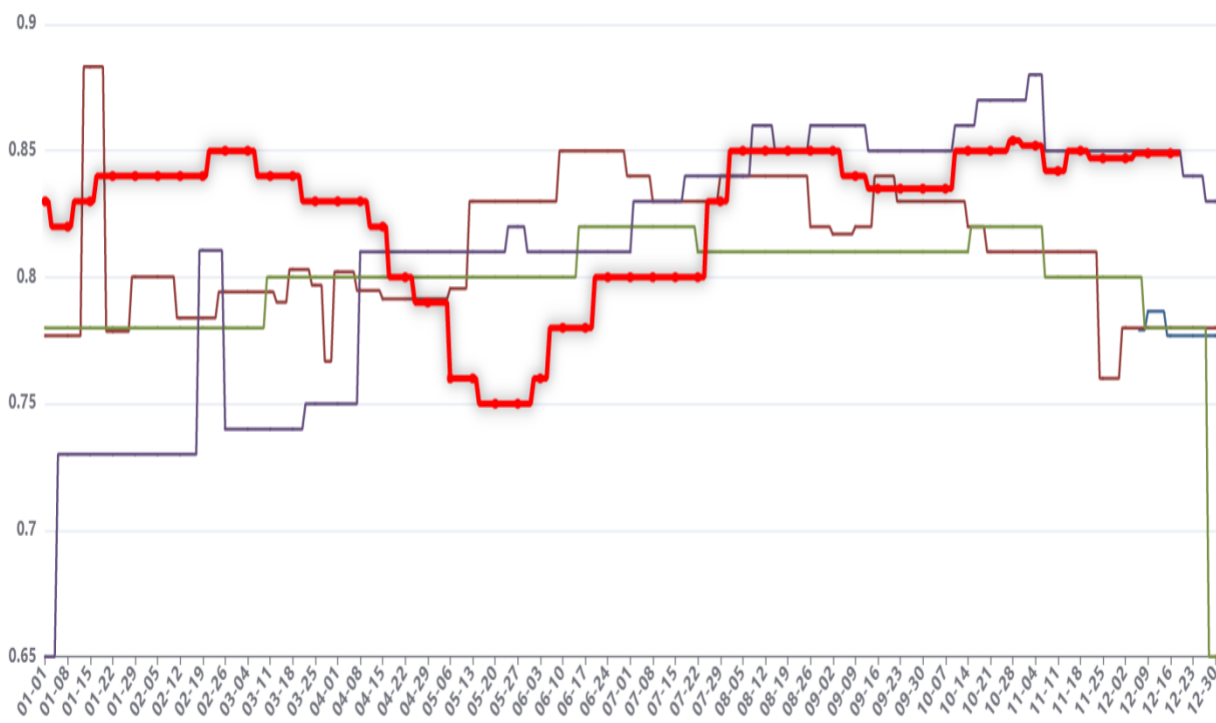
周度库存



需求情况

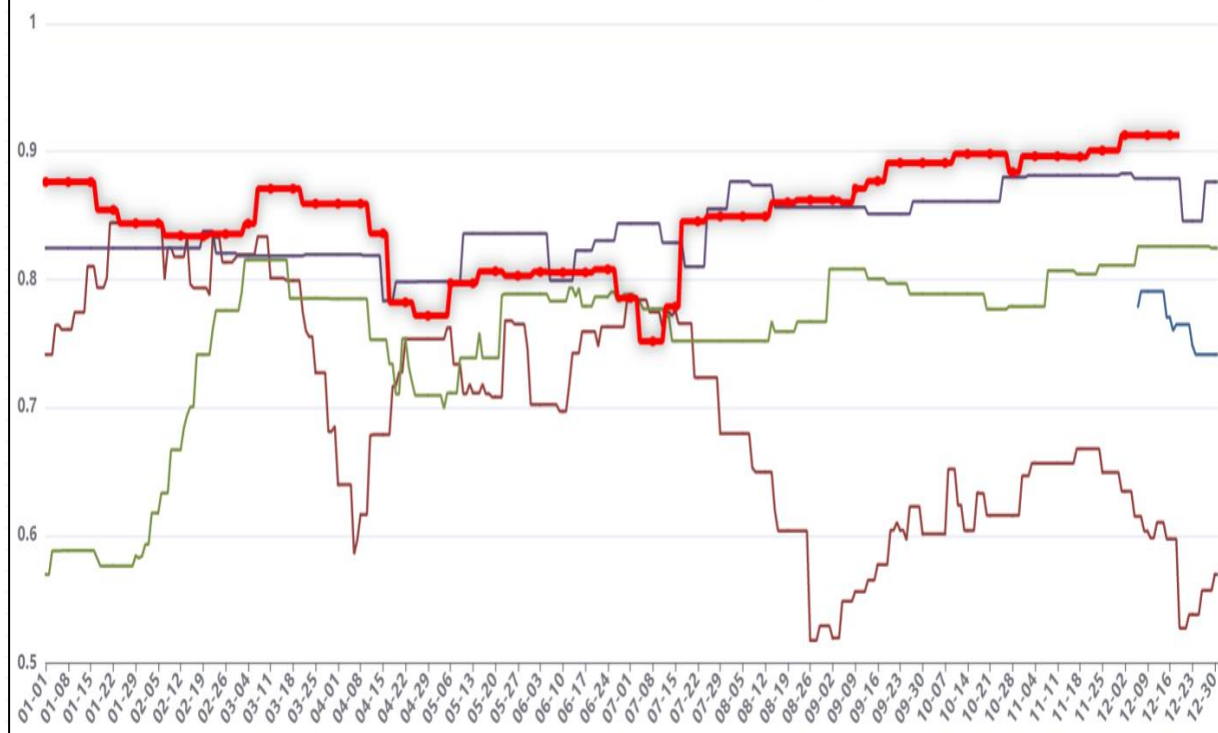
氧化铝开工率

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



粘胶短纤开工

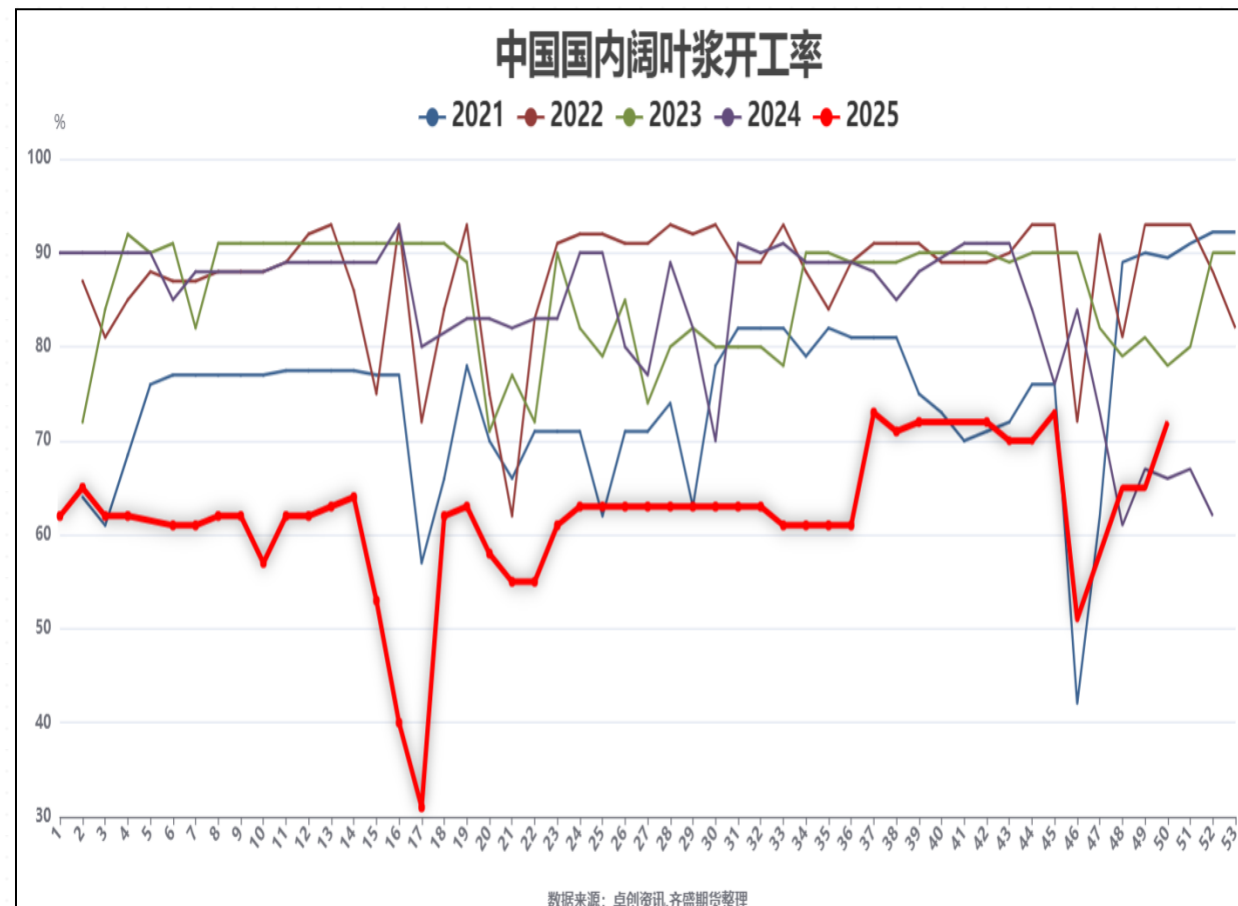
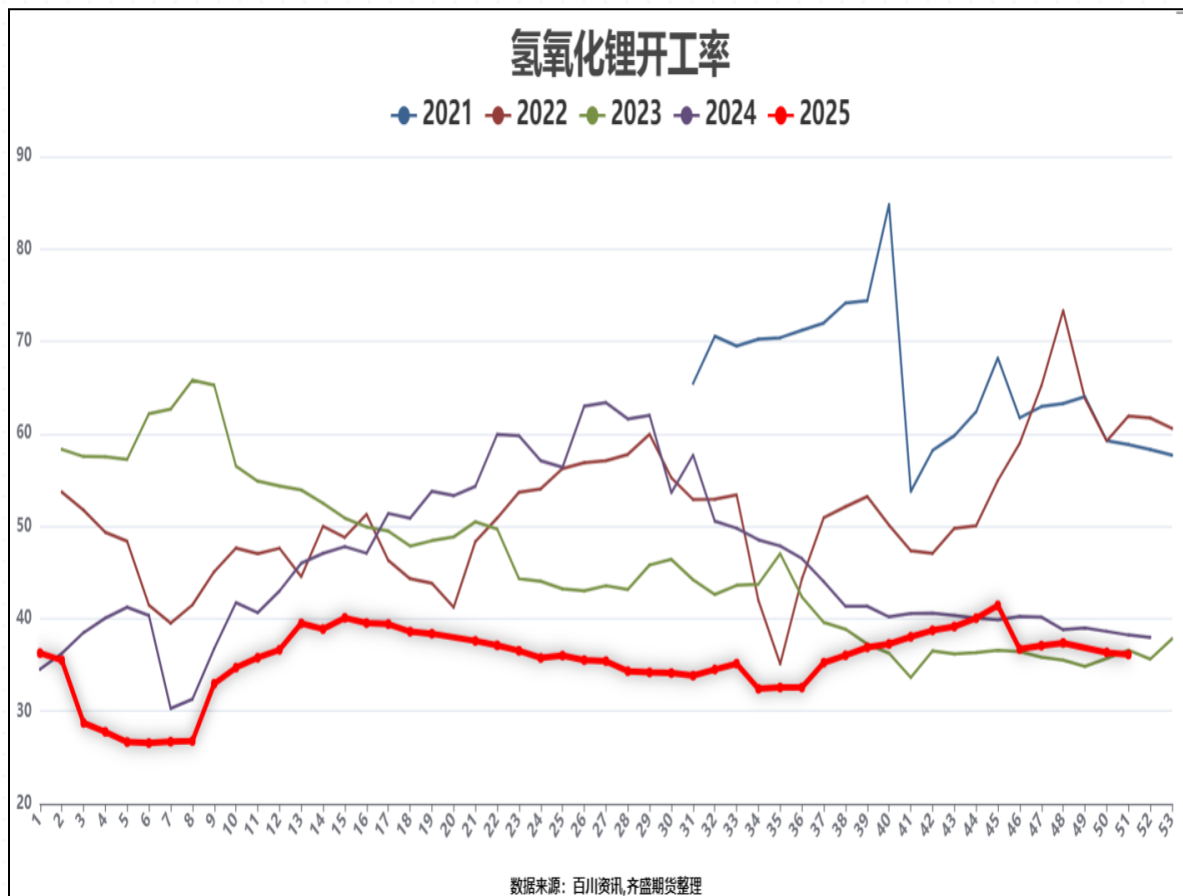
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



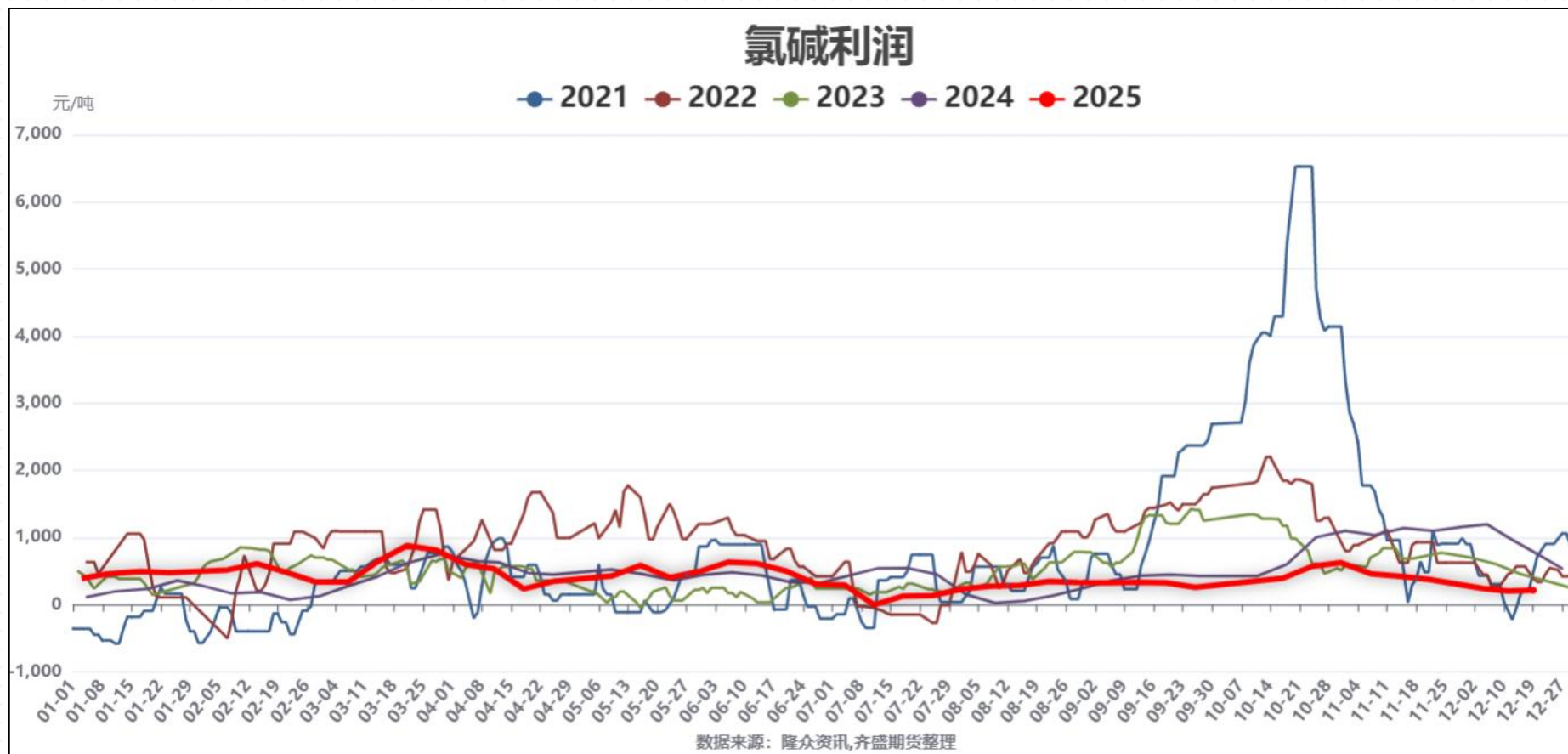
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

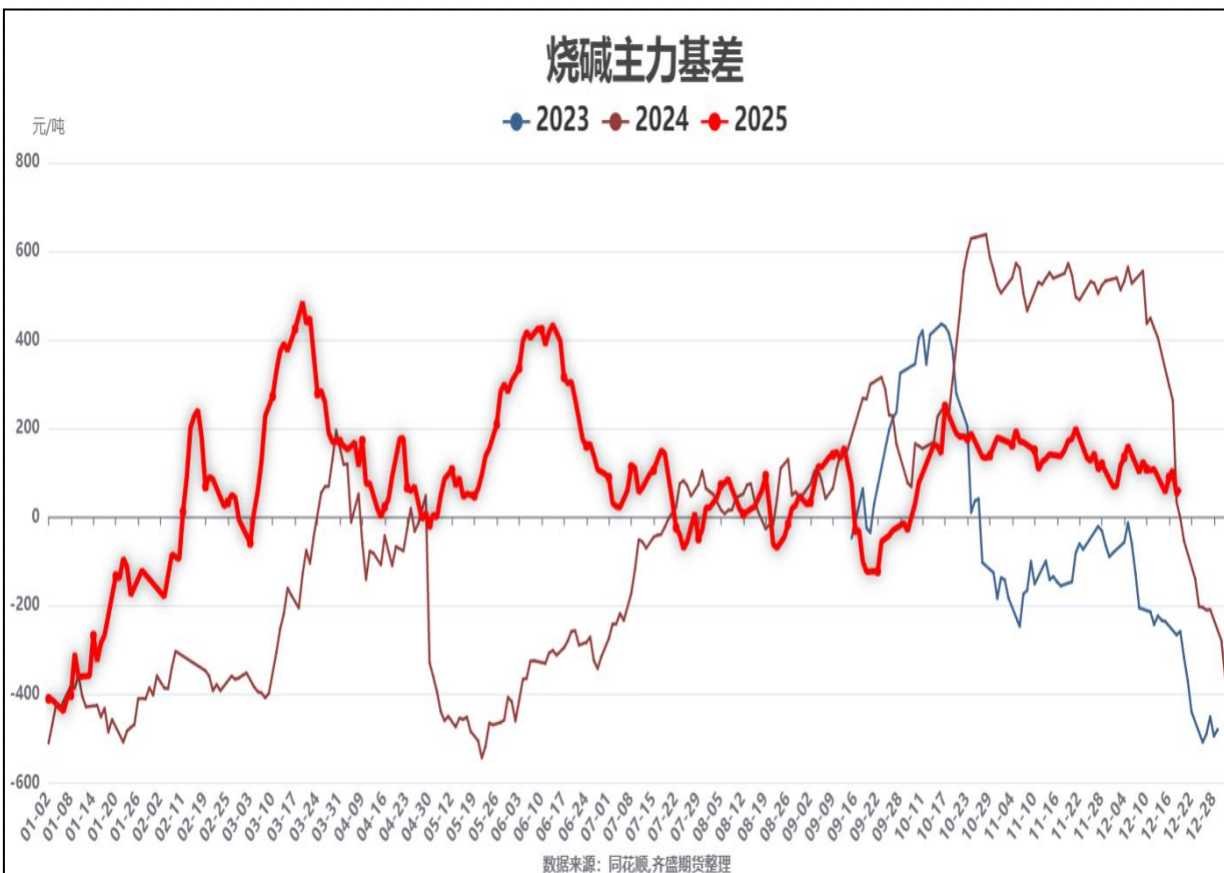
其他需求



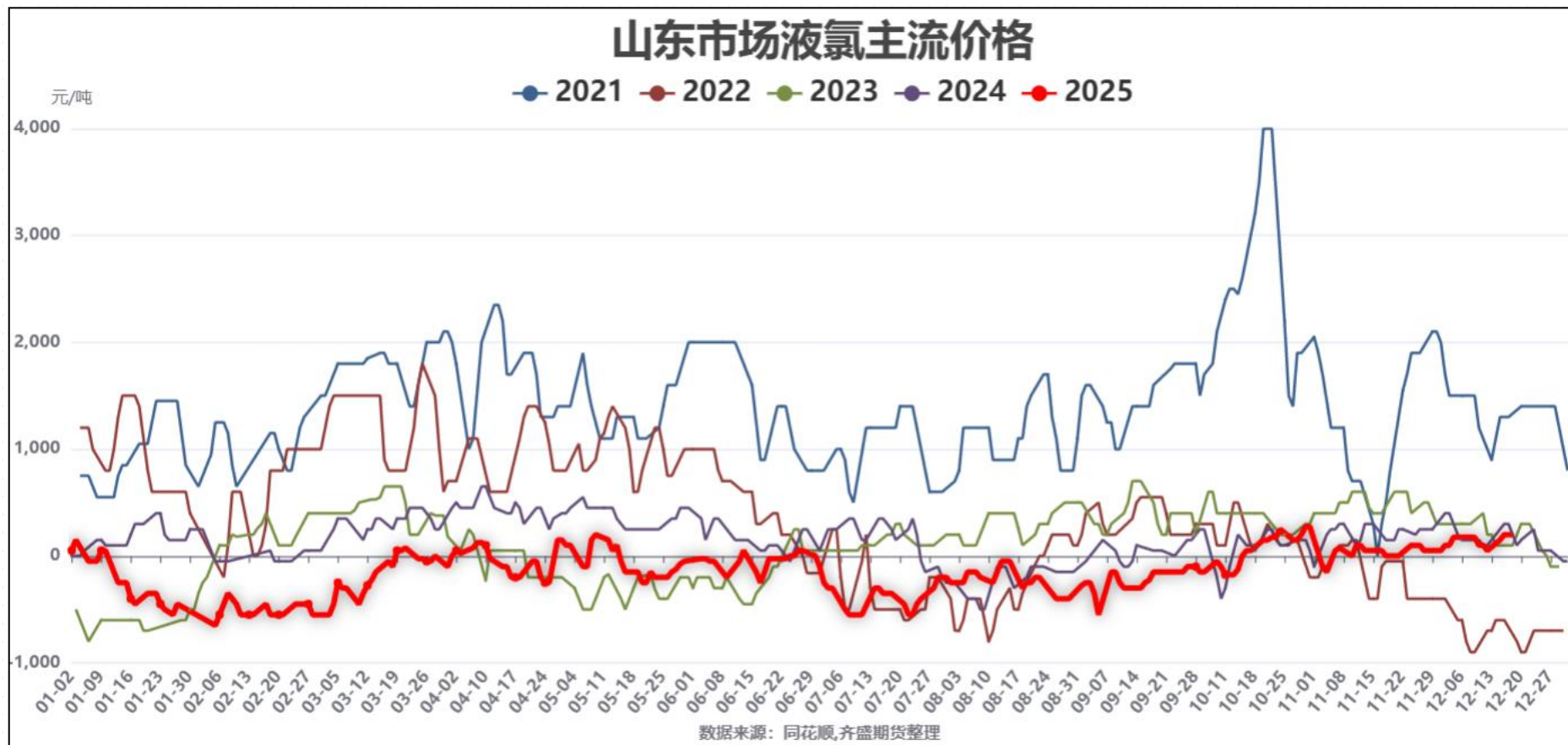
利润情况



基差、月差情况



相关品种



市场展望

当前，现货方面来看，逐步触顶，但是供应保持高位，需求端整体一般，不过反内卷政策仍有炒作，受此影响，预估期货或逐步开始底部震荡，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 ▶