



宏观明显走强 期货基差修复

2025年7月6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(2025-07-06)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-29
宏观	金融	上证指数震荡走强	1	1	0.01	0.01
	经济	经济形势偏弱，后期仍有政策预期，宏观暂时偏强	10	4	0.4	0.2
	政策	行业政策暂无	10	0	0	
供需	供应	周度产量略增，同比明显偏高，供应压力仍然较大	10	-3	-0.3	-0.3
	需求	主力氧化铝需求及非铝需求表现均一般，不过开工有一定提升	10	-2	-0.2	-0.2
	库存	企业库存窄幅降低，局部库存低位	6	2	0.12	0.12
	出口	前期出口订单执行完毕，后期或仍有出口预期	8	2	0.16	0.16
成本利润	成本	原盐稳定，煤炭偏弱持稳	5	1	0.05	-0.05
	利润	氯碱利润收缩，但仍保持高位	5	-1	-0.05	-0.05
价格	基差	期货贴水逐步修复	3	4	0.12	0.21
	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线震荡向上突破	10	2	0.2	0.2
	文华指数	文华商品震荡偏强	10	3	0.3	0.2
资金面	资金	多空僵持，多头力量逐步增加	5	1	0.05	-0.05
	持仓	持仓达到历史高位，空头有获利需求	5	2	0.1	0.1
总分			100	19	1.02	0.61
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，逐步触底，山东32液碱出厂均价770元/吨，期货基本完成基差修复，供应方面，产量继续保持高位，需求端无明显利好，市场供大于求，同时期货已完成基差修复，受此影响，行情或再次进入震荡，期现方面，09可在震荡顶部参与卖出套保。

宏观：继续关注国内宏观政策情况，近期偏强调整。

现货价格：现货价格逐步触底，截止到7月4日，山东魏桥采购价格7350元/吨，山东主力工厂出厂均价770元/吨。

周度产量：周产78.73万吨，较上周减少1.46万吨，同比仍维持高位。

周度损失量：本周周度损失量18.06万吨，较上周增加1.7万吨。

工厂库存：本周工厂库存38.42万吨，较上周减少0.42万吨。

需求：氧化铝：本周氧化铝开工80%，较前值稳定；粘胶短纤：本周粘胶短纤开工75.17%，降低3.39个百分点；

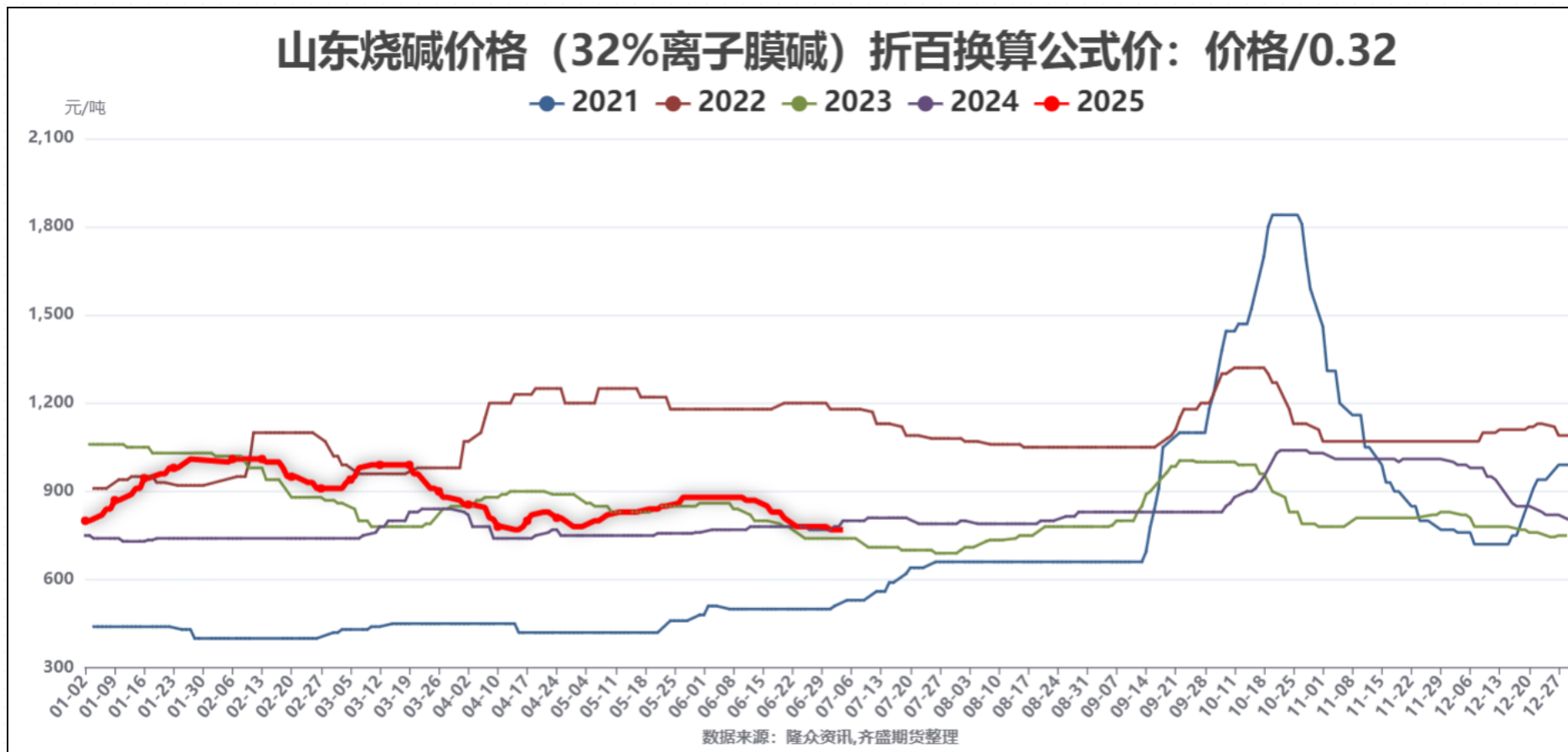
纸浆：本周阔叶浆开工63%，维持稳定；氢氧化锂：氢氧化锂开工35.41%左右，减少0.11个百分点。

利润：本周氯碱利润294元，较上周减少14点。

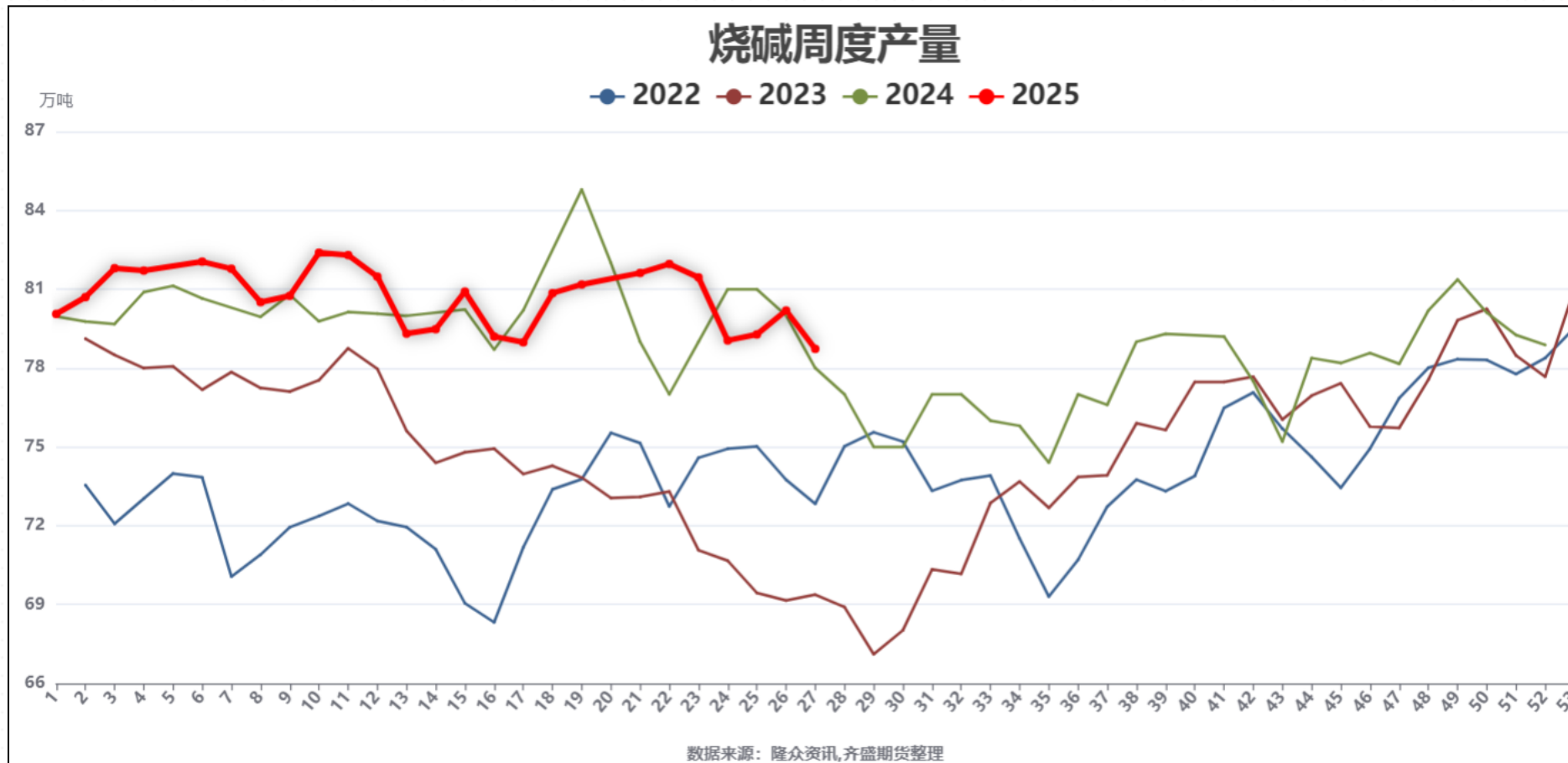
基差及价差：截止到7月4日，主力基差22.25点，或有走弱可能；9-1价差3点，或仍有走弱可能。



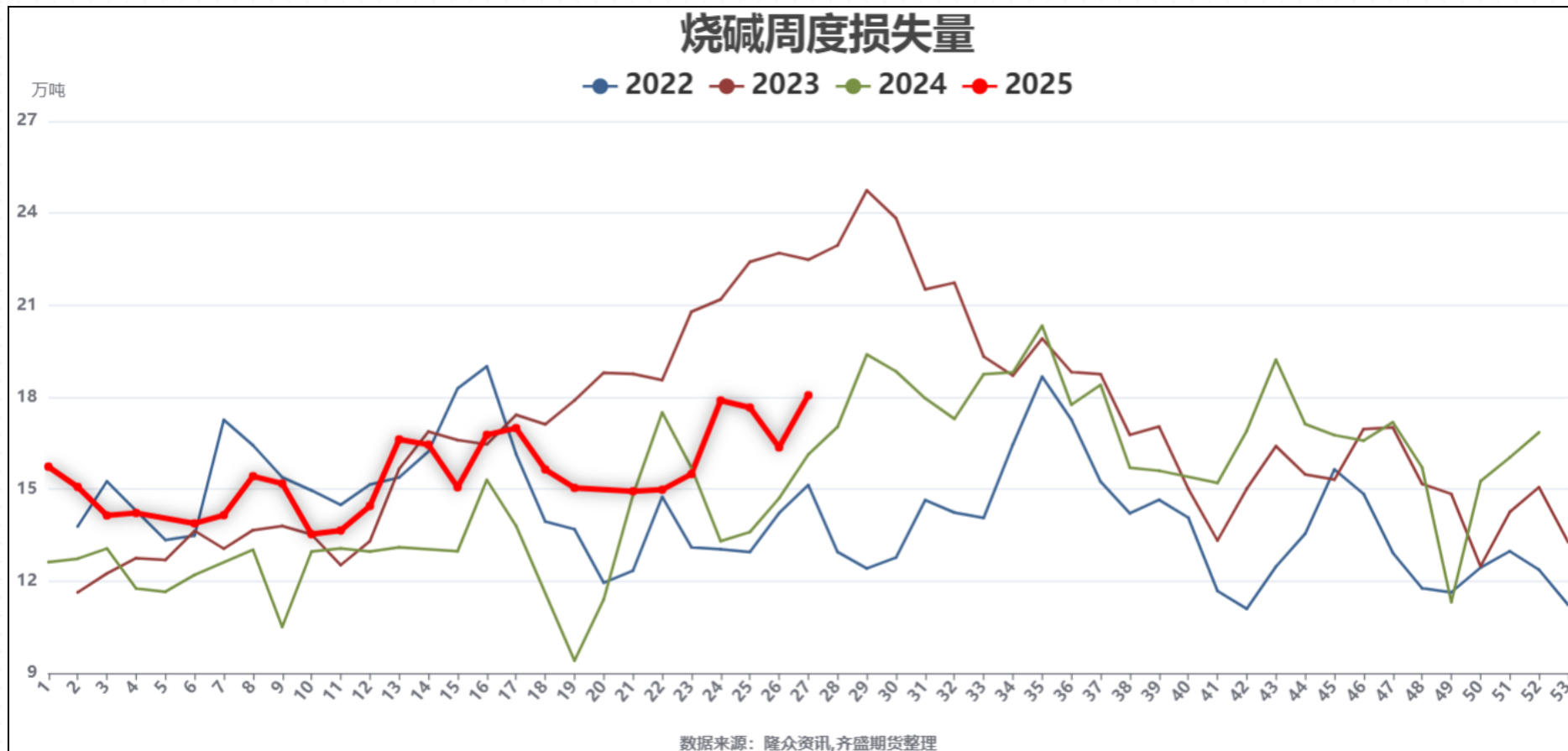
现货市场回顾



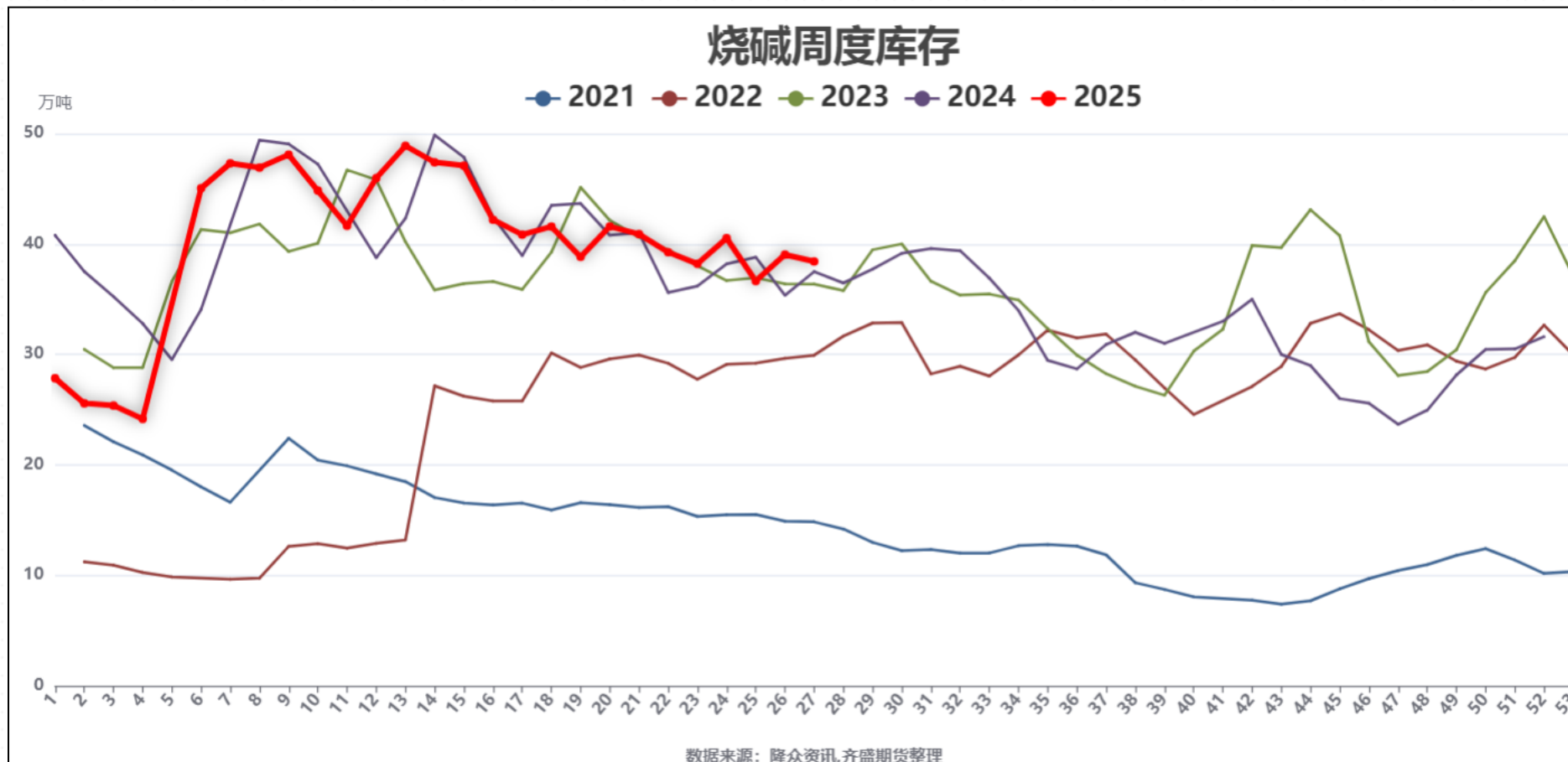
产量分析



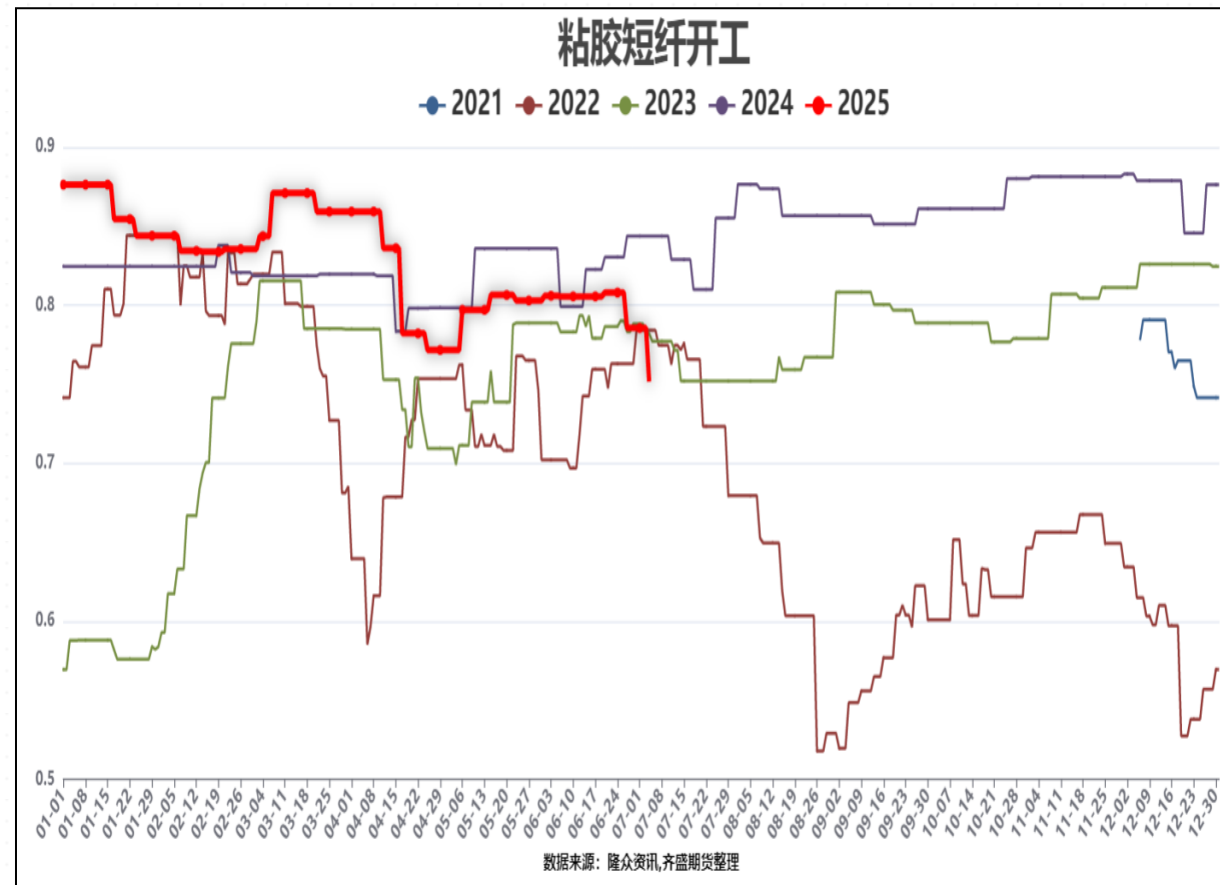
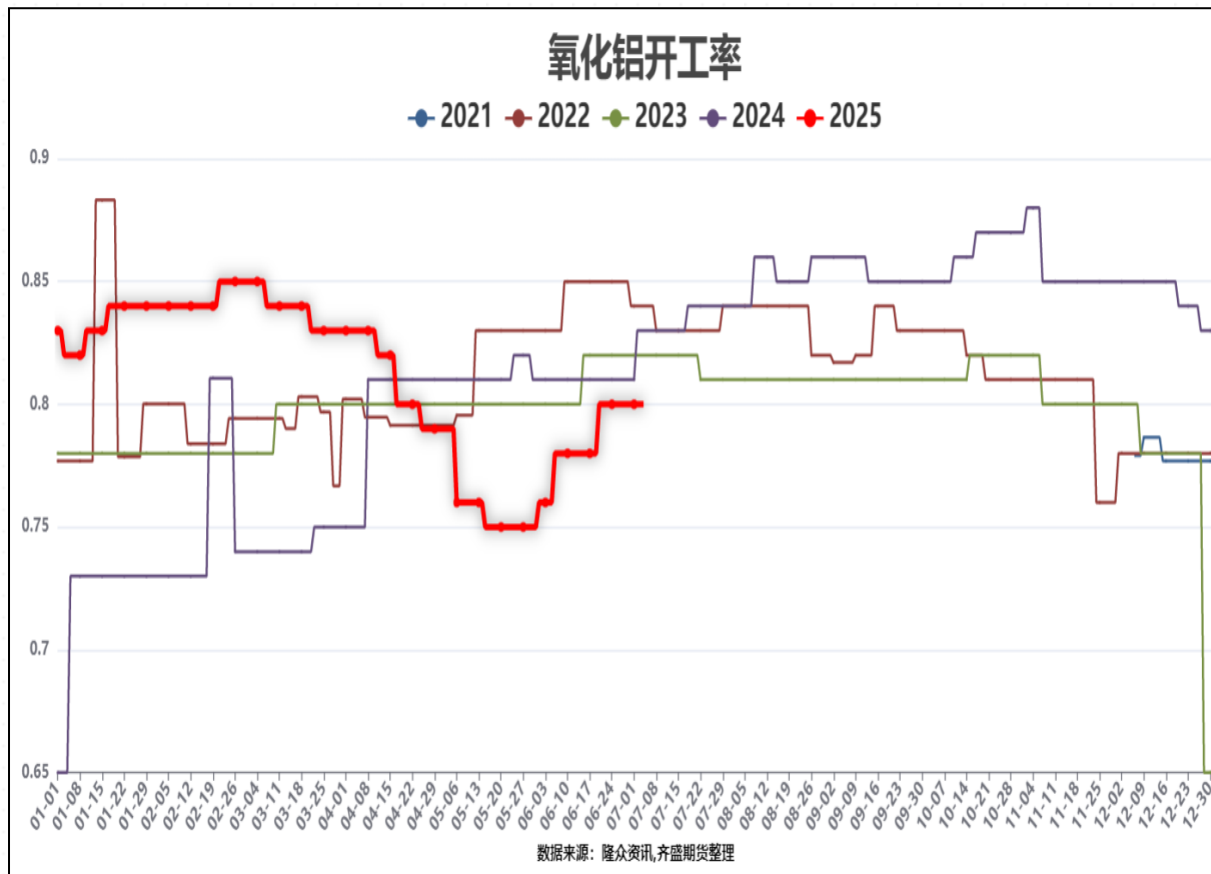
周度损失量



周度库存



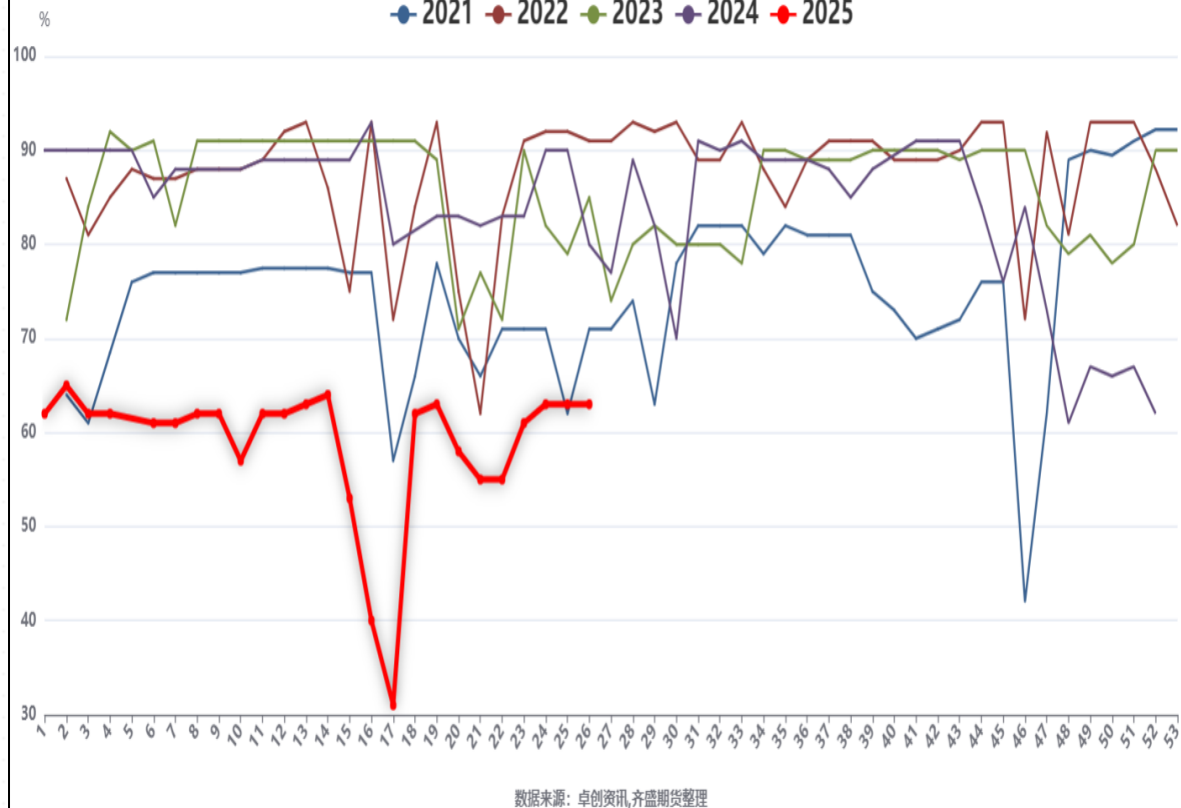
需求情况



其他需求

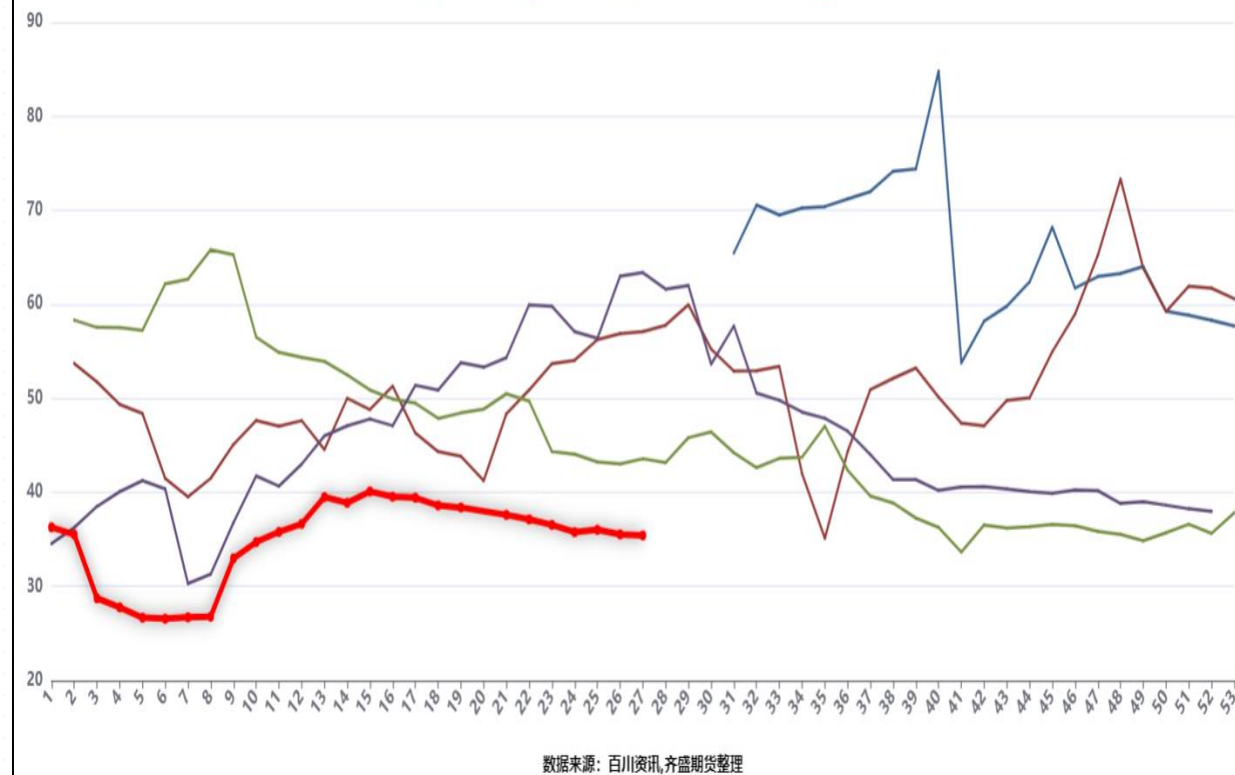
中国国内阔叶浆开工率

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



氢氧化锂开工率

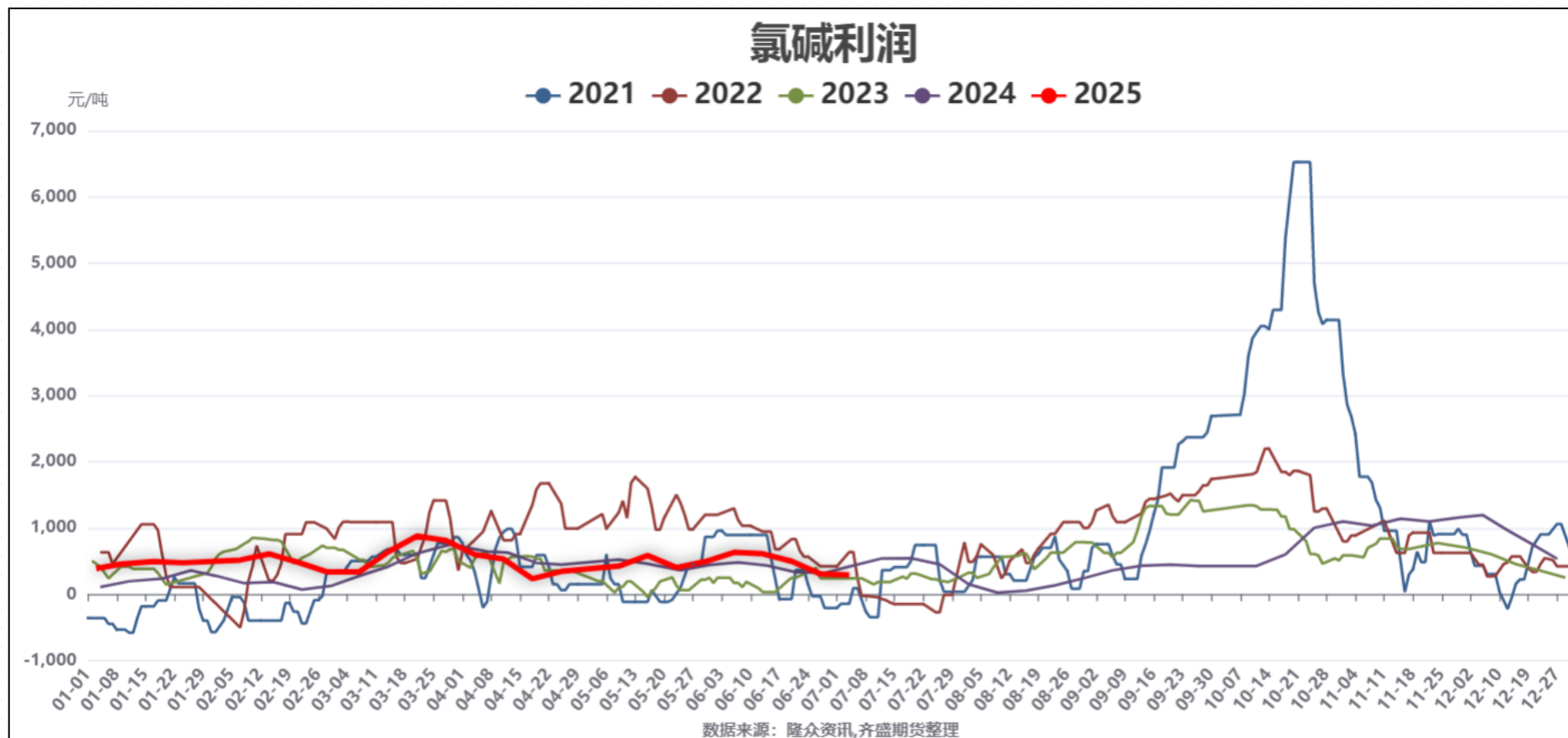
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



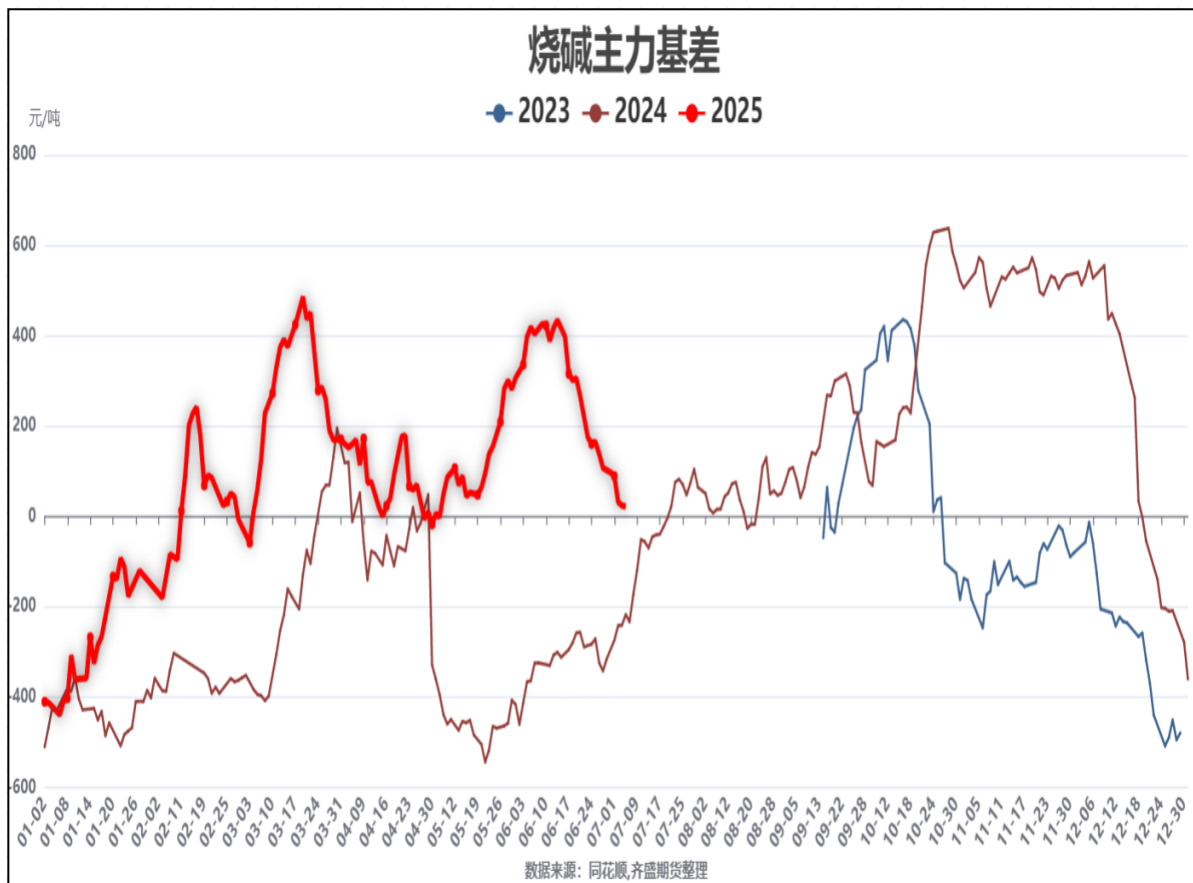
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

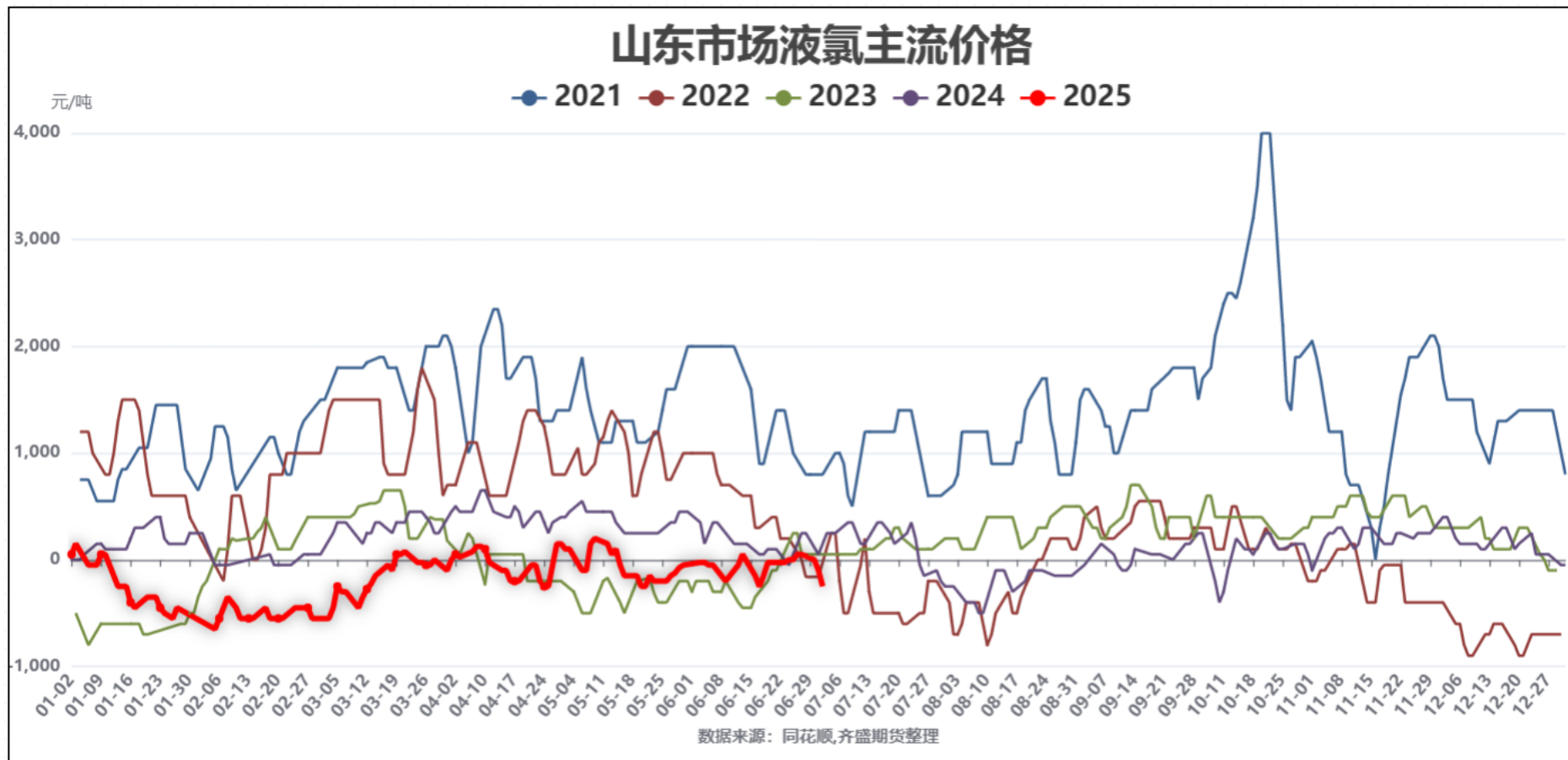
利润情况



基差、月差情况



相关品种



市场展望

当前，现货方面来看，价格逐步开始企稳，不过市场仍保持供大于求态势，受此影响，预估期货或震荡触调整，基差已经修复，继续向上空间或受限，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 ▶