



估值偏低，驱动不足

2025年6月29日

齐盛纯碱周报



作者：孙一鸣

期货从业资格号：F3039495

投资咨询从业证书号：Z0014933

目 录

1 纯碱品种量化赋分表

2 近期观点

3 供需解读

一、纯碱品种量化赋分表

纯碱量化赋分表(2025-06-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-20
供需	供应	高供应逻辑未变，近期部分装置开始恢复。	35	-4	-1.4	-1.4
	需求	下游玻璃行业多数生产线负利润，部分到期生产线冷修，光伏玻璃产能稍有恢复，重质需求略有回升。轻碱需求偏稳定，短时仍未有亮点。	20	-3	-0.6	-0.6
	库存	近期市场库存仍居高位。	20	-7	-1.4	-1.4
成本利润	利润	部分装置亏损相对较大，因此将开工负荷降至偏低水平。	5	5	0.25	0.25
价格	基差	行业价格弱稳，盘面贴水加深。	5	3	0.15	0.15
技术面	文华指数	商品指数反弹。	15	0	0	
总分			100	-6	-3	-3
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：齐盛期货整理

二、近期观点

【总结】

近期部分装置陆续复产，总体产量小幅上行，下游浮法行业亏损加剧，后期或产生一定的负反馈作用，短时行业供需宽松格局未改。中期建议关注终端市场的备货节奏及下游需求的恢复力度。

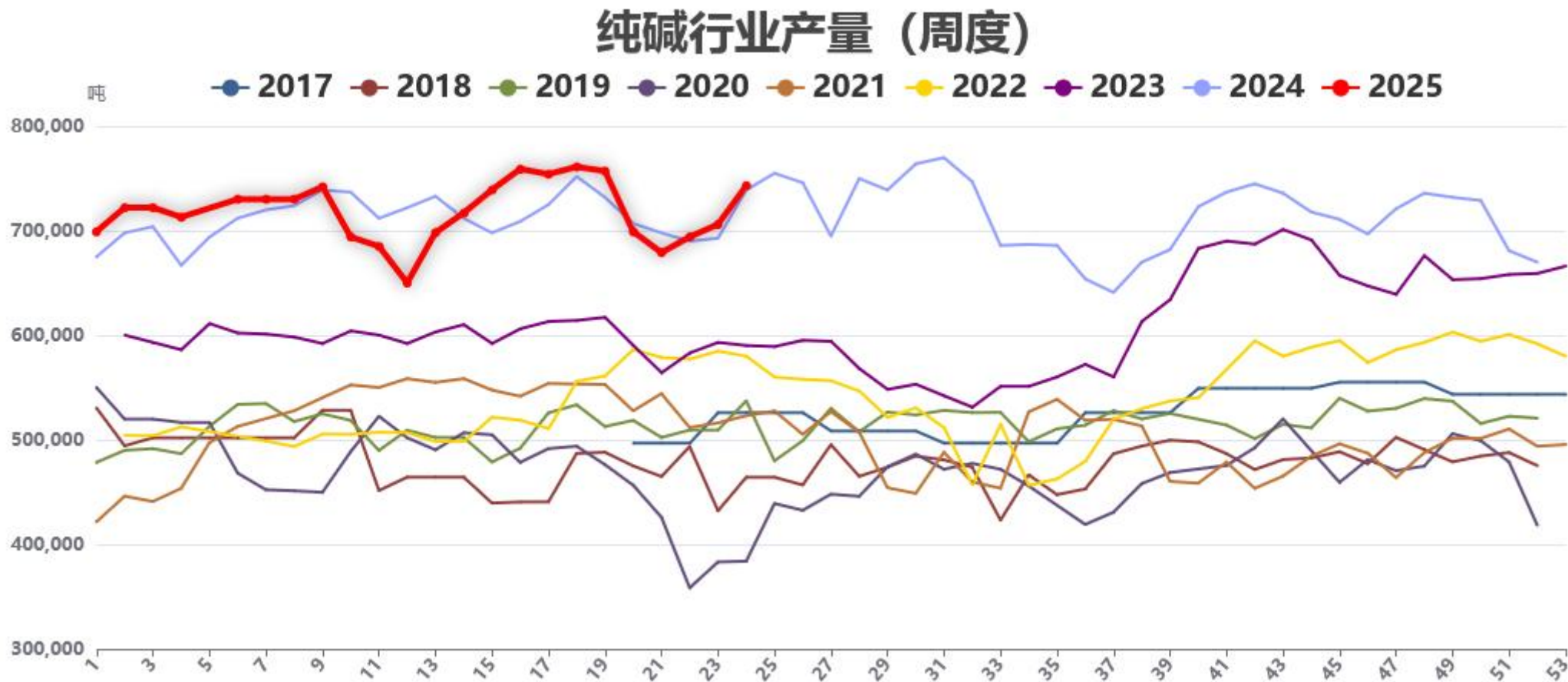
【核心逻辑】

当前下游需求仍旧偏弱，产业终端补库积极性偏弱，仅低价货源走货良好。从区域来看，因近期华东地区检修相对集中，部分新单价格有小幅上调迹象，其他区域厂家基本采取灵活的销售策略，降价去库仍是产业的主旋律。

【策略】

从供需角度来看，当前市场供应压力仍旧偏大且外部环境不确定性居多，建议投资者谨慎参与。

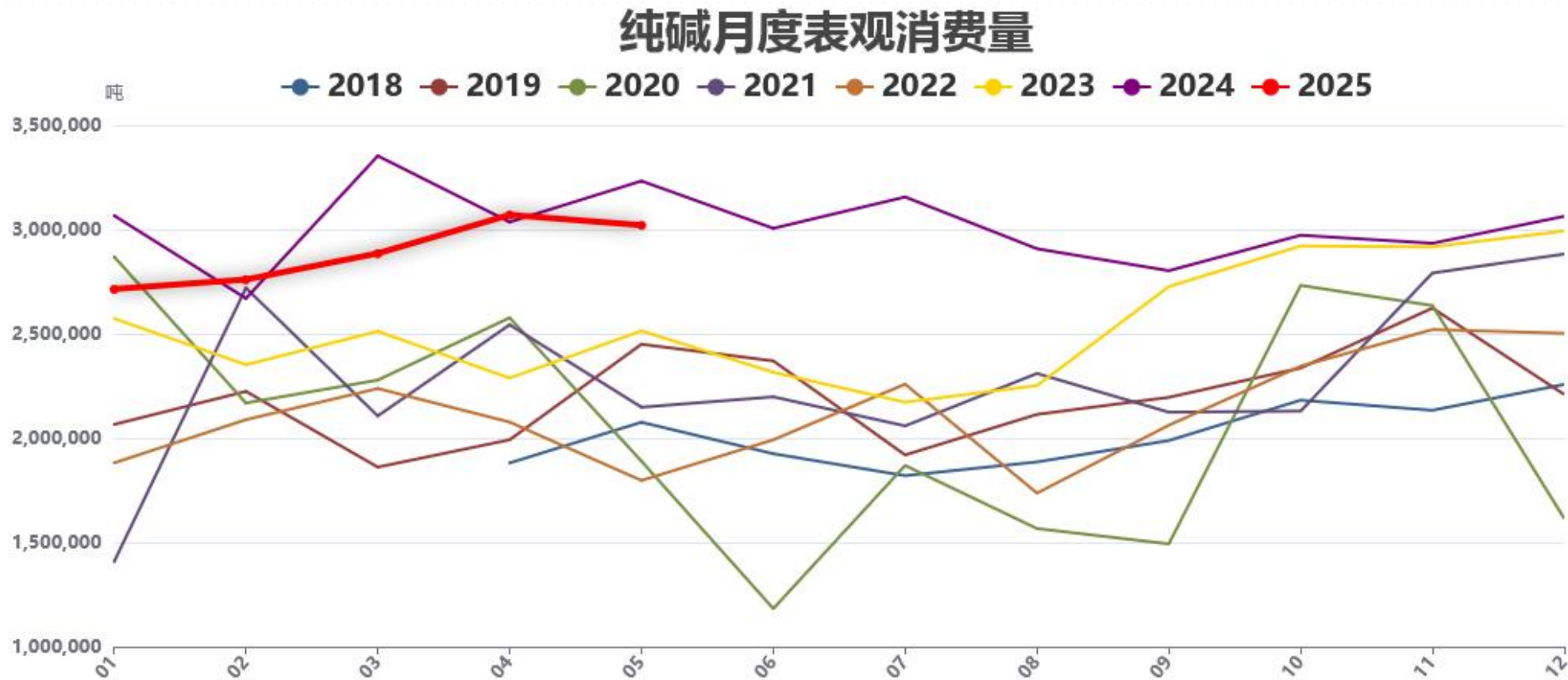
三、供需解读——供应



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

近期部分装置陆续恢复，本周纯碱产量小幅上行。

三、供需解读——月度表观消费量



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

综合来看，纯碱需求仍维持不温不火的状态，虽重碱需求维持刚性或略有增加预期，但轻碱需求的弱势也给总体需求带来一定的负面效果，后续需着重观察轻碱需求的回暖力度。

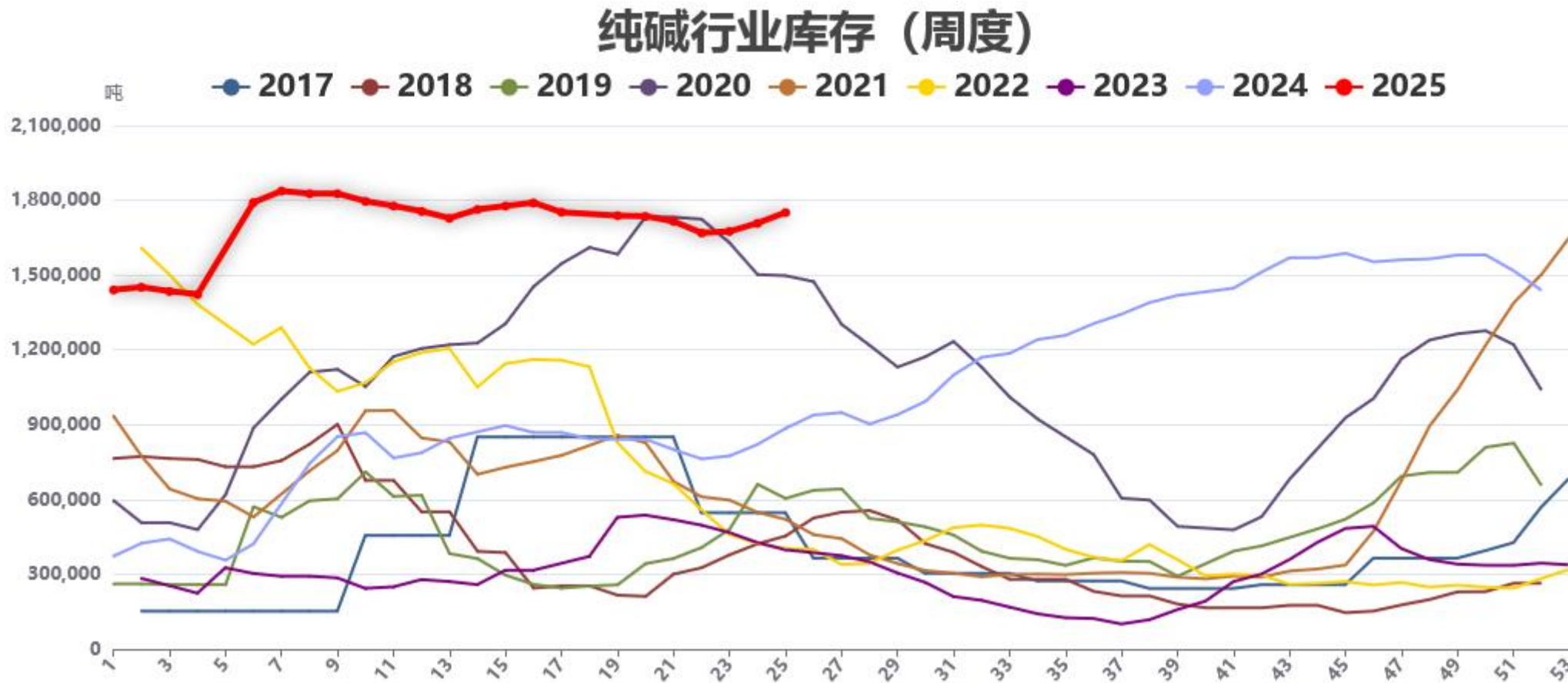
三、供需解读——浮法玻璃企业重碱库存天数



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

由于行业产能逐渐走向过剩格局，加之下游利润快速回撤，投机需求出现明显降低，如图可见，浮法玻璃企业的重碱储备出现明显下行，库存天数仅维持低位运行，暂无大量备货意愿。

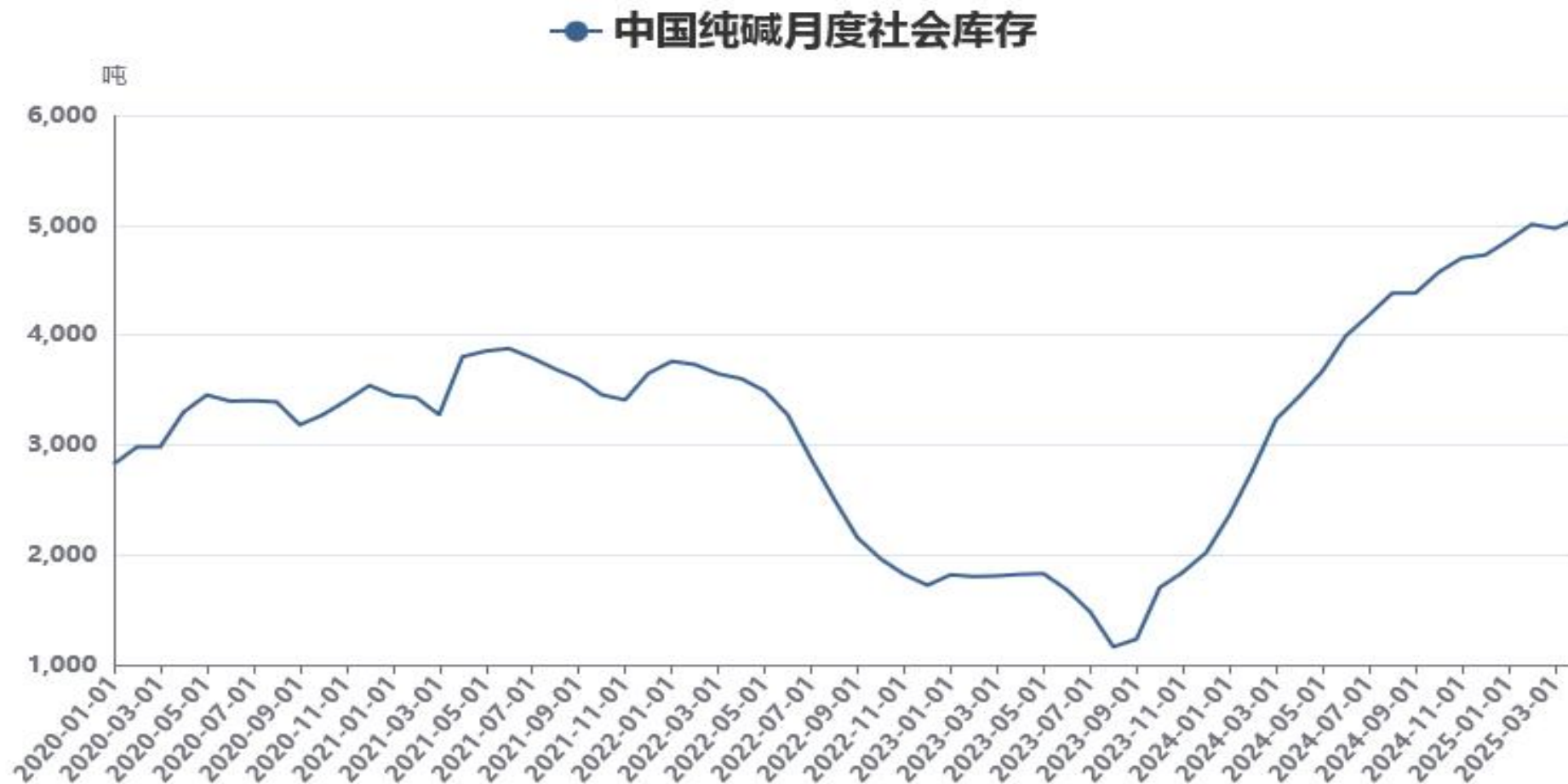
三、供需解读——碱厂库存



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

当前库存总量虽阶段下滑，但总体仍居于历史高位，后续需关注下游投机需求的释放。

三、供需解读——社会库存



数据来源：卓创资讯，齐盛期货整理

社会库存逐渐增长，产业压力随之增加。

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。