

供大于求持续 但贴水下或震荡

2025年4月13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(2025-04-13)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-06
宏观	金融	上证指数维持震荡偏弱	0.01	-1	-0.01	0.01
	经济	中美税战争，利空商品。	0.1	-4	-0.4	-0.3
	政策	行业政策暂无	0.1	0	0	
供需	供应	周度产量维持高位，供应压力仍然较大	0.1	-2	-0.2	-0.1
	需求	非铝需求仍表现一般	0.1	2	0.2	0.2
	库存	企业库存窄幅降低，对行情略有支撑	0.06	-2	-0.12	-0.24
	出口	出口端仍尚可	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	当前氯碱行业仍有一定利润	0.05	-3	-0.15	-0.1
价格	基差	期货逐步贴水，或有向上修复预期	0.03	7	0.21	0.15
	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线仍震荡偏弱，或逐步试探底部	0.1	-1	-0.1	-0.3
	文华指数	文华商品破位下行带来利空	0.1	-3	-0.3	-0.1
资金面	资金	多空僵持，主力仍然偏空	0.05	-1	-0.05	-0.05
	持仓	空头主力逐步获利减仓	0.05	7	0.35	0.15
总分			1	4	-0.32	-0.43
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，本周震荡偏弱，主力下游连续下调采购价格，带动出厂价格连续下滑，供应方面，产量仍然保持高位，需求端，主力氧化铝需求表现一般，粘胶短纤开工继续高位，其他非铝需求整体弱势，供需来看，市场仍供大于求，不过期货保持较深贴水，或带来一定支撑，受此影响，期货虽仍震荡偏弱，但在相对贴水状态下，关注空头获利可能，期现方面，建议或可参与买入套保思路。

宏观：中美关税战影响，利空大宗商品。

现货价格：现货价格震荡偏弱，山东魏桥采购价格740元/吨，山东主力工厂出厂均价780元/吨。

周度产量：周产80.91万吨，较上周增加1.43万吨，维持高位运行。

周度损失量：本周周度损失量15.06万吨，较上周减少1.39万吨。

工厂库存：本周工厂库存47.1万吨，较上周减少0.3万吨，略有去库。

需求：氧化铝：本周氧化铝开工82%，下滑1个百分点；粘胶短纤：本周粘胶短纤开工83.61%，下滑2.32个百分点；纸浆：本周阔叶浆开工53%，下滑11个百分点；氢氧化锂：氢氧化锂开工38.88%左右，下滑0.61个百分点。

利润：本周氯碱利润533元，较上周减少70点。

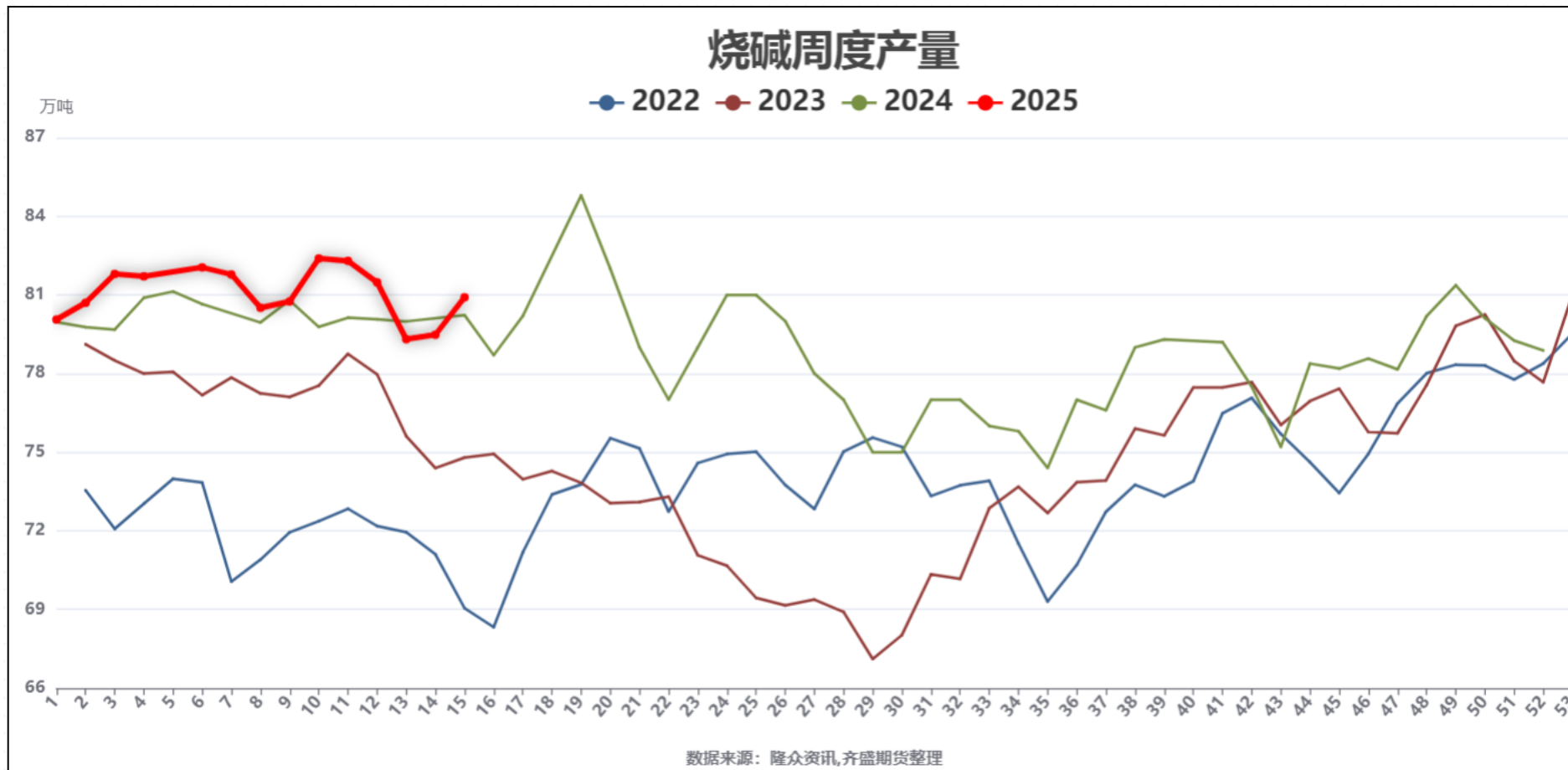
基差及价差：截止到4月11日，主力基差76.5点，或有继续走弱可能；5-9价差-155点，震荡偏弱调整。



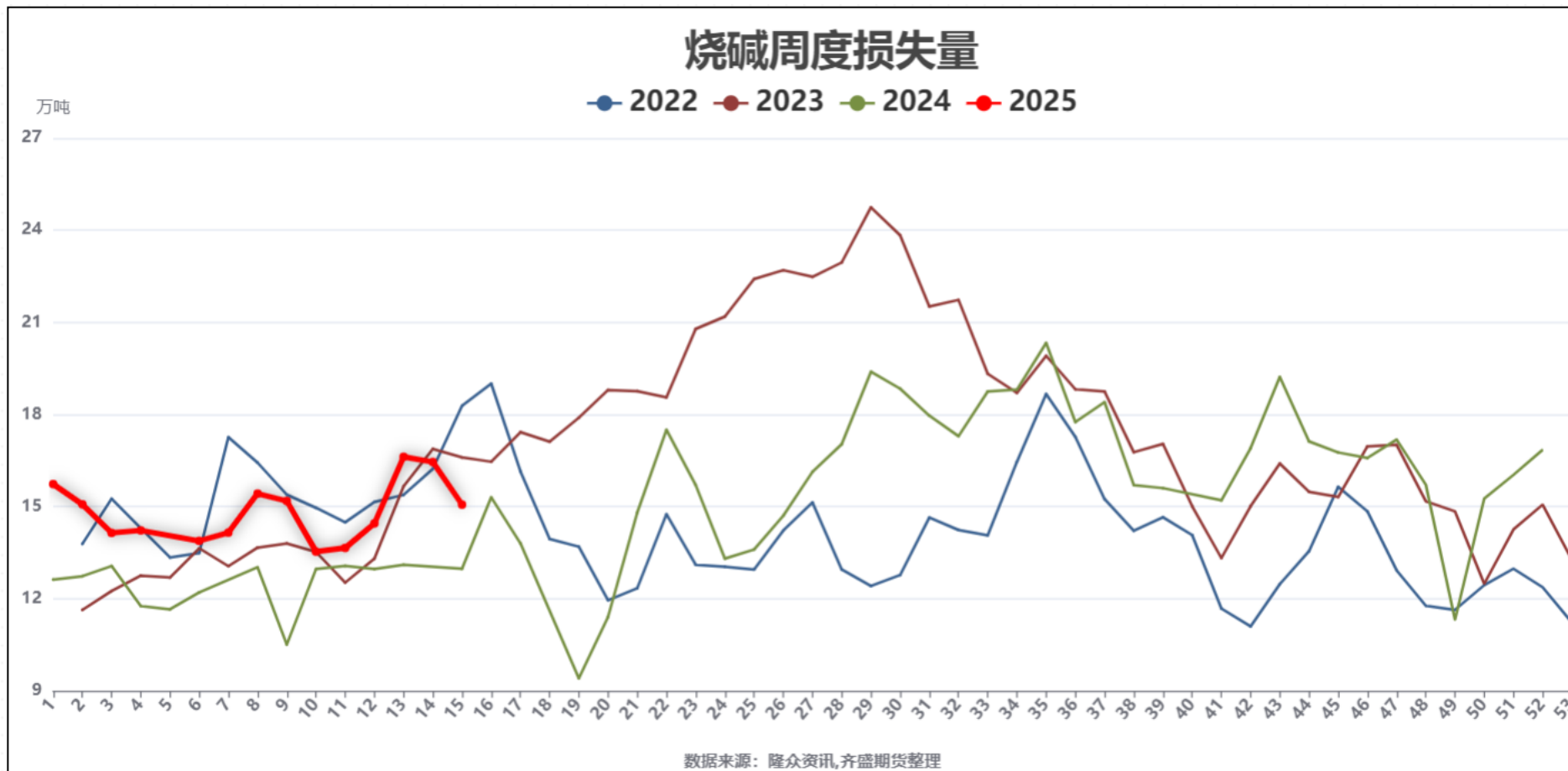
现货市场回顾



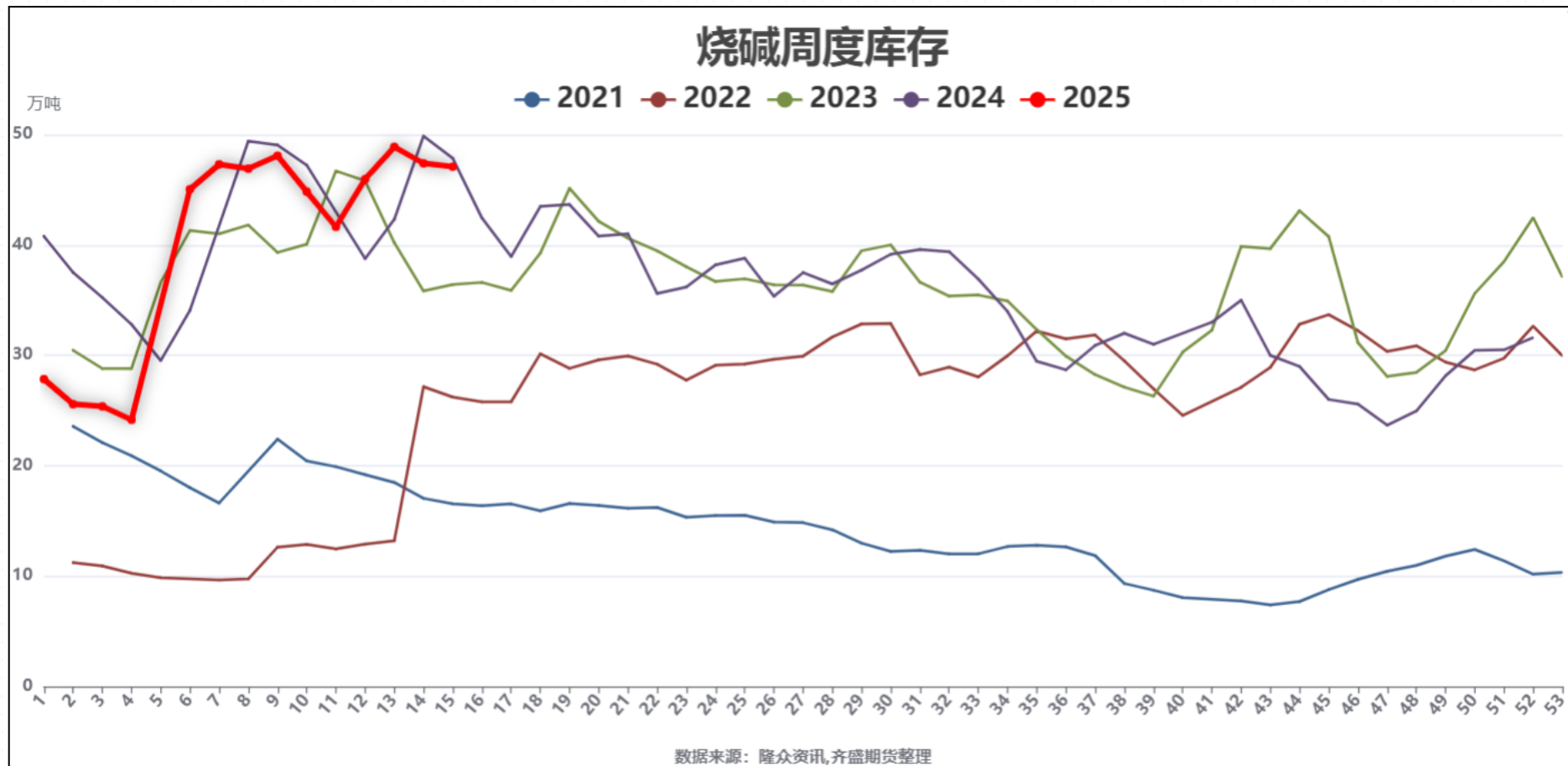
产量分析



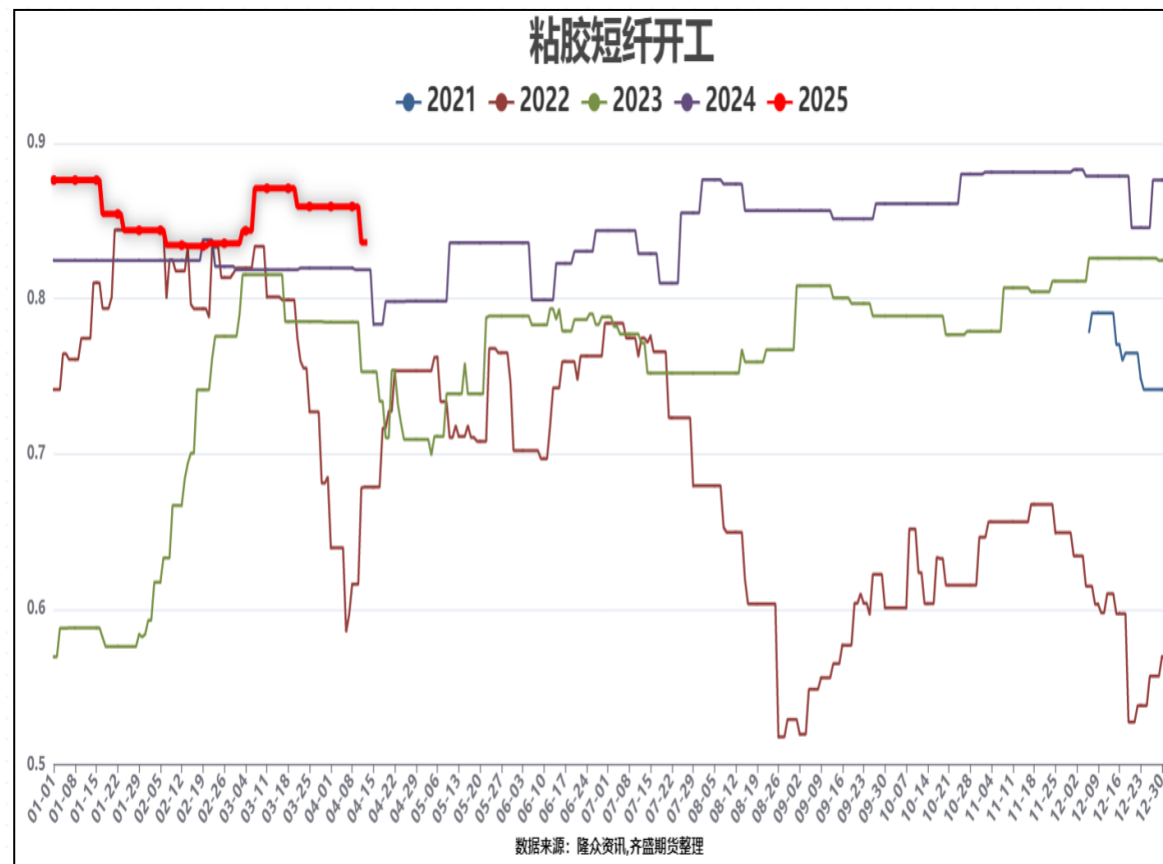
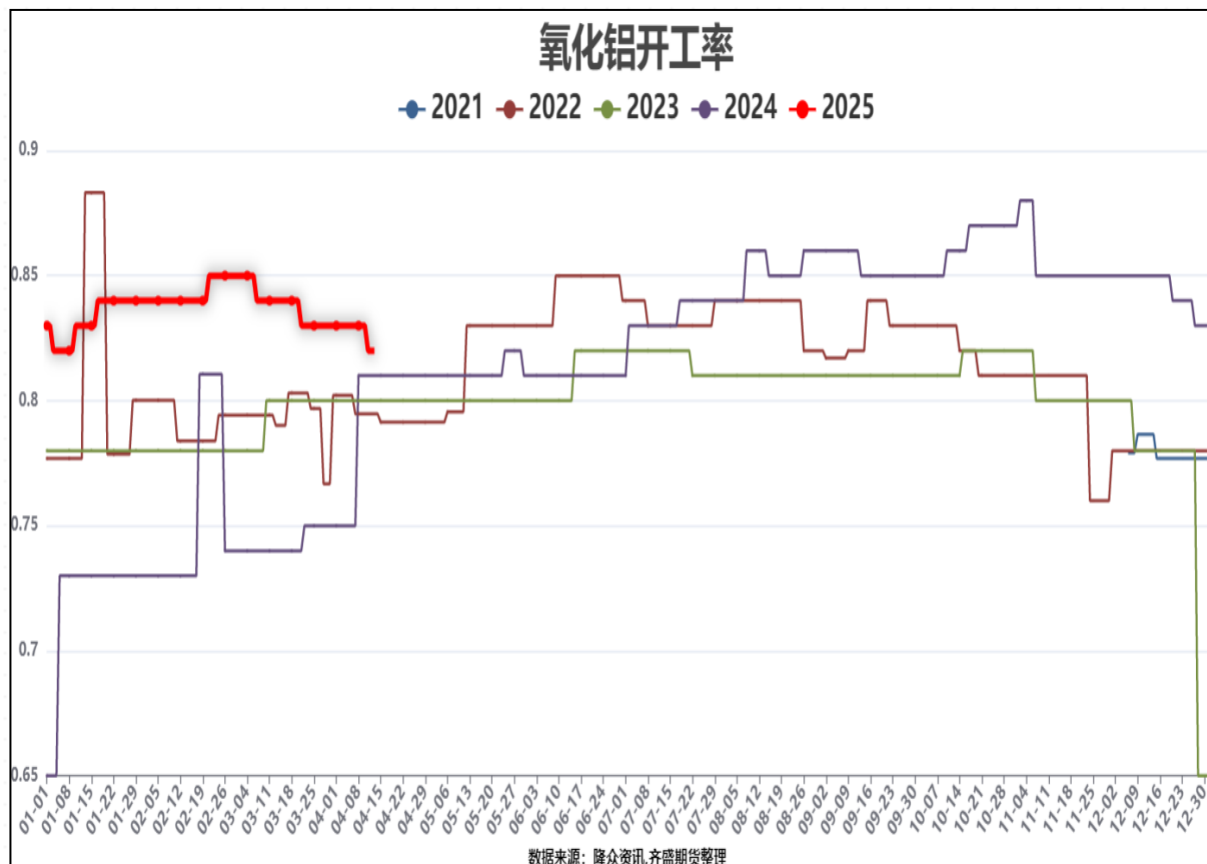
周度损失量



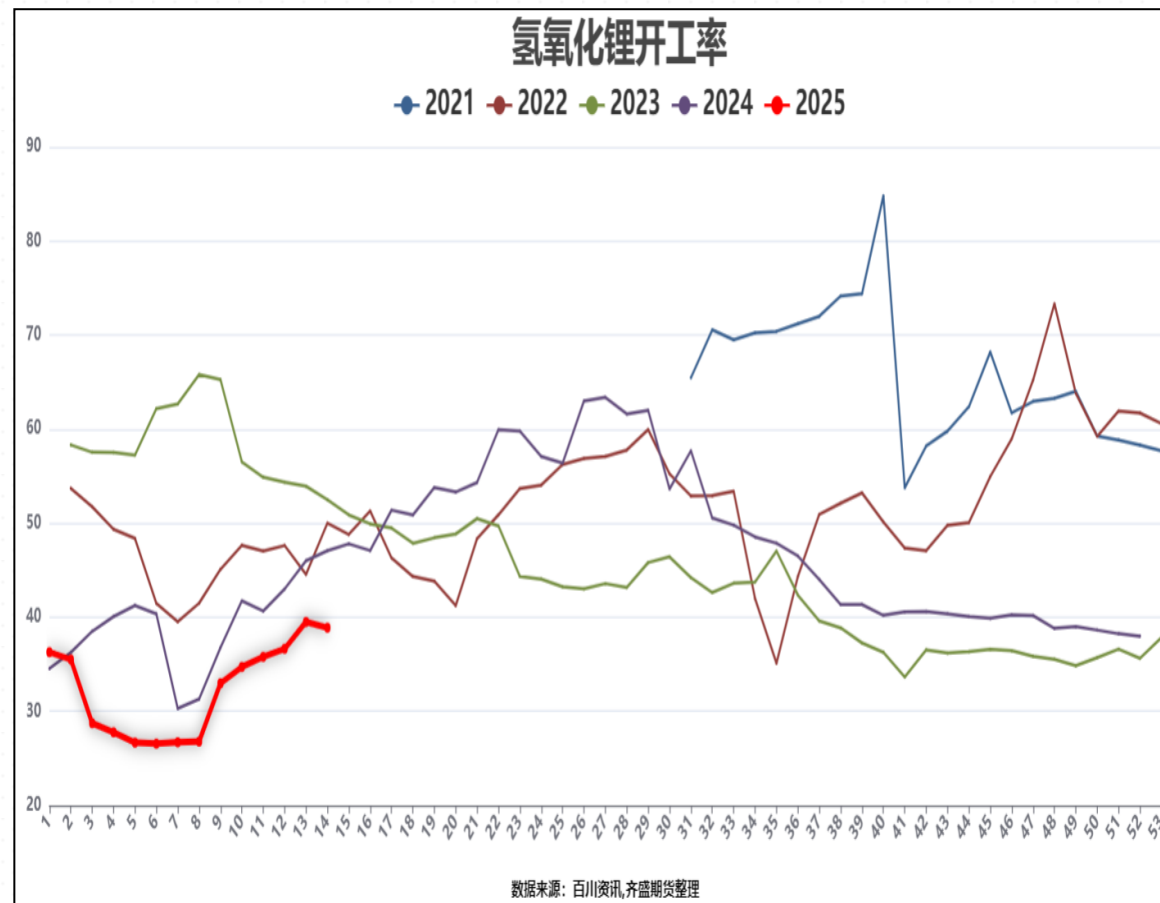
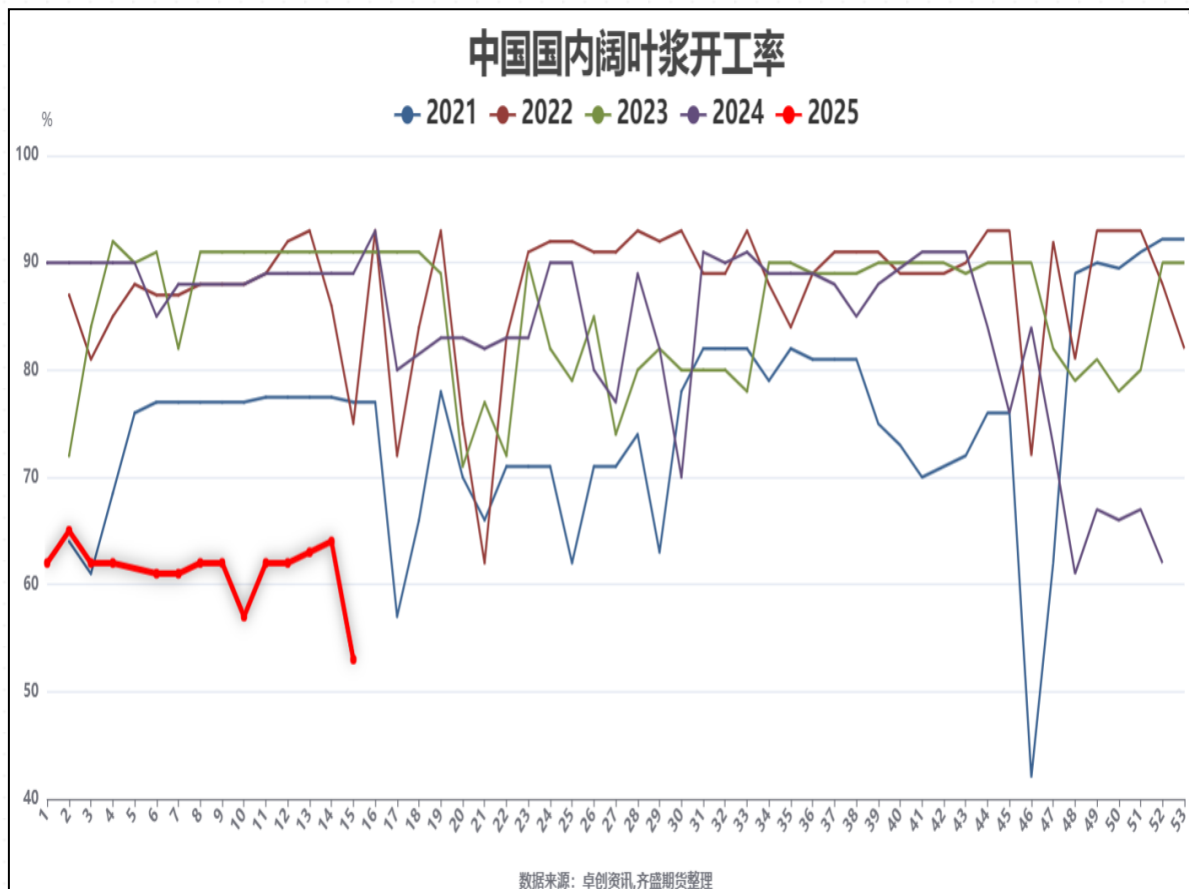
周度库存



需求情况



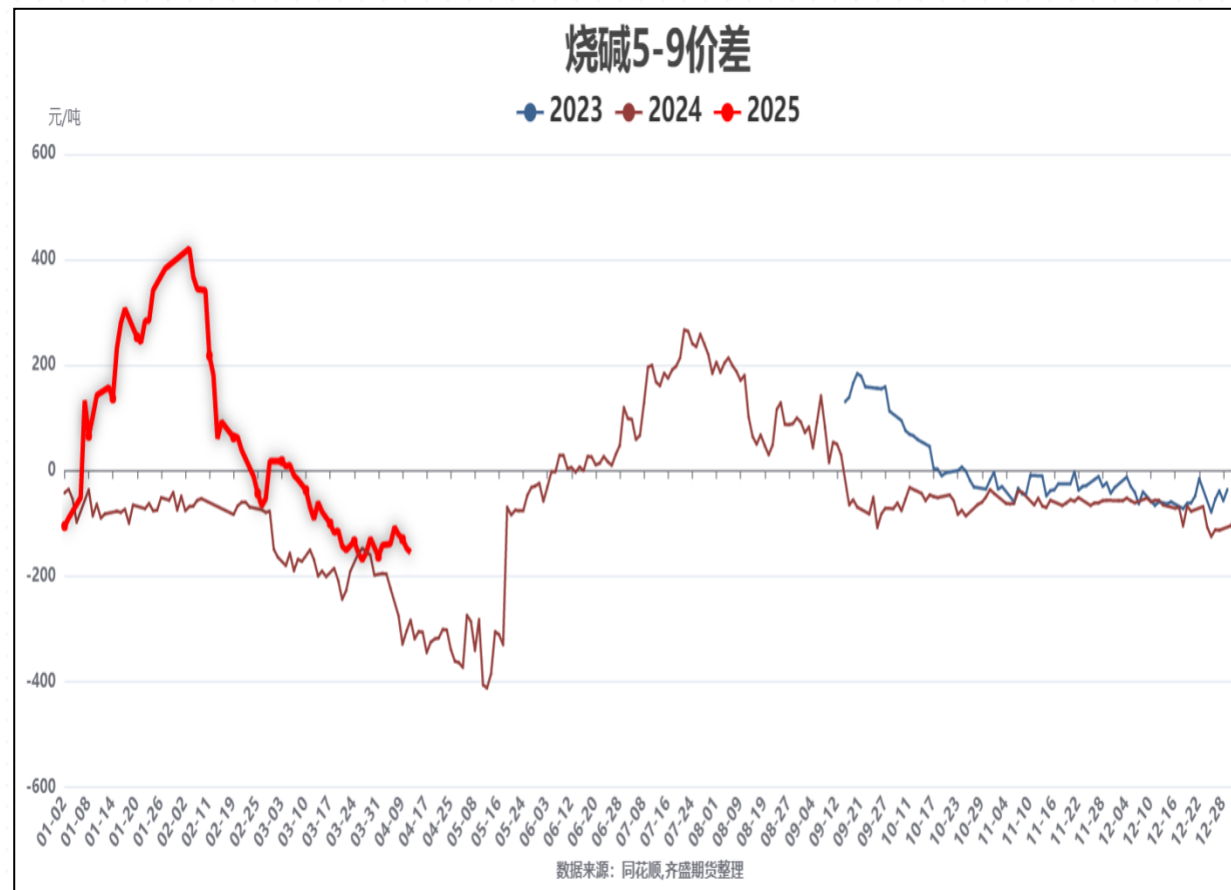
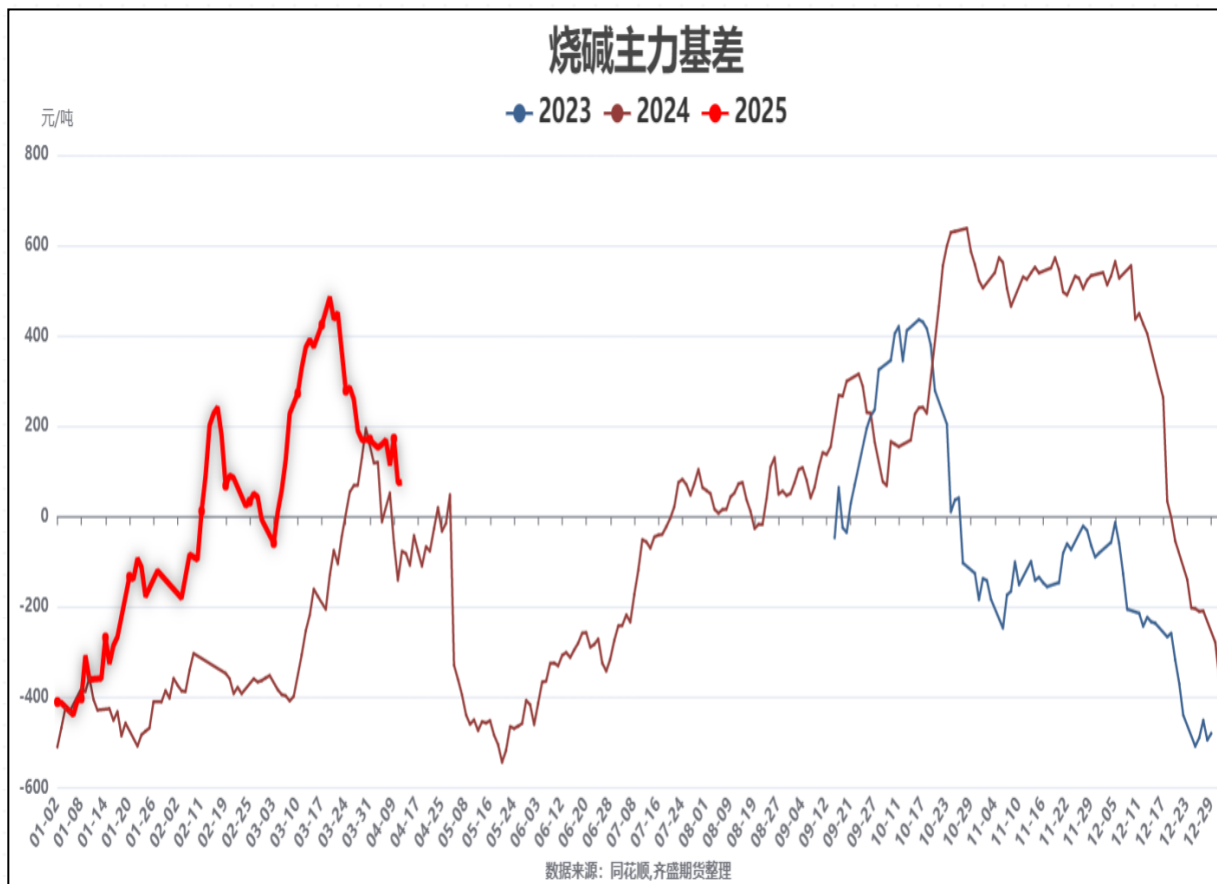
其他需求



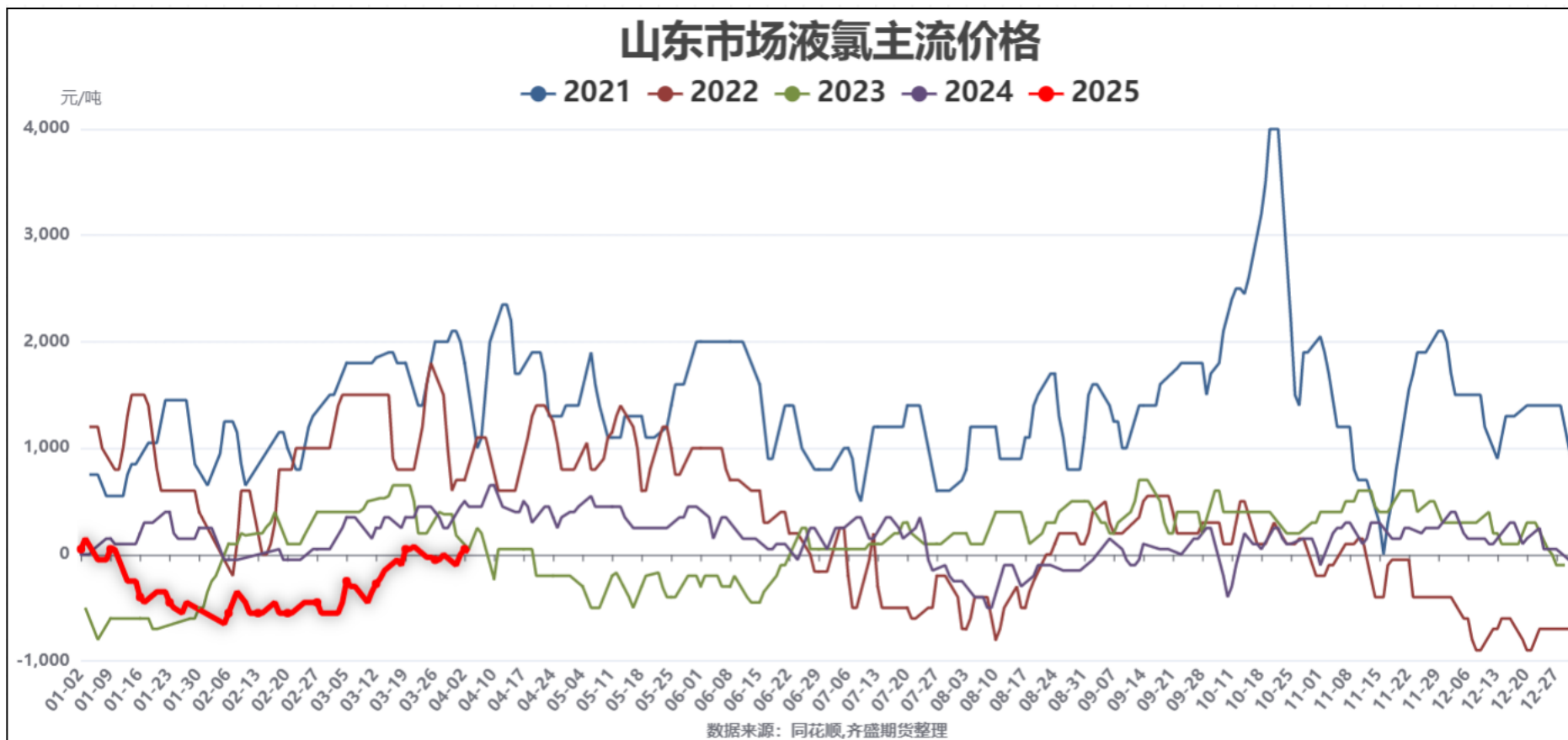
利润情况



基差、月差情况



相关品种



市场展望

当前，现货方面来看，震荡偏弱，市场保持供大于求态势，且中美关税战，带来较大情绪利空，受此影响，预估期货或继续偏弱运行，但是已经保持较大贴水，仍需关注底部形成情况，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 ▶