

需求不足下 期货再破新低

2025年6月15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(2025-06-15)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-08
宏观	金融	上证指数高位震荡	1	0	0	
	经济	经济形势偏弱，后期仍有政策预期	10	2	0.2	0.3
	政策	行业政策暂无	10	0	0	
供需	供应	周度产量略降，但是同比偏高，供应压力仍然较大	10	-2	-0.2	-0.4
	需求	非铝需求仍表现一般	10	-3	-0.3	-0.3
	库存	企业库存窄幅增加，局部库存偏低	6	1	0.06	0.12
	出口	前期出口订单执行完毕，出口端暂时一般	8	-1	-0.08	0.08
成本利润	成本	原盐稳定，煤炭偏弱持稳，带来利空	5	1	0.05	-0.05
	利润	氯碱利润收缩	5	1	0.05	0.05
价格	基差	期货略有明显贴水，有修复可能	3	5	0.15	0.12
	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线震荡偏弱	10	-1	-0.1	
	文华指数	文华商品震荡调整	10	1	0.1	0.1
资金面	资金	多空僵持，空头力量强劲	5	-1	-0.05	
	持仓	持仓达到历史高位，空头有获利需求	5	1	0.05	-0.1
总分			100	7	-0.01	-0.02
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，逐步开始走弱，山东32液碱出厂均价870元/吨，供应方面，产量仍保持高位，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，受此影响，期货震荡下滑，后期或仍有走弱空间，但是期货上需关注持仓高位下空头获利离场可能，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。

现货价格：现货价格逐步走弱，截止到6月13日，山东魏桥采购价格830元/吨，山东主力工厂出厂均价870元/吨。

周度产量：周产879.05万吨，较上周减少2.4万吨，同比仍维持高位。

周度损失量：本周周度损失量17.89万吨，较上周增加2.4万吨。

工厂库存：本周工厂库存40.53万吨，较上周增加2.32万吨。

需求：氧化铝：本周氧化铝开工78%，维持稳定；粘胶短纤：本周粘胶短纤开工80.56%，减少0.04个百分点；

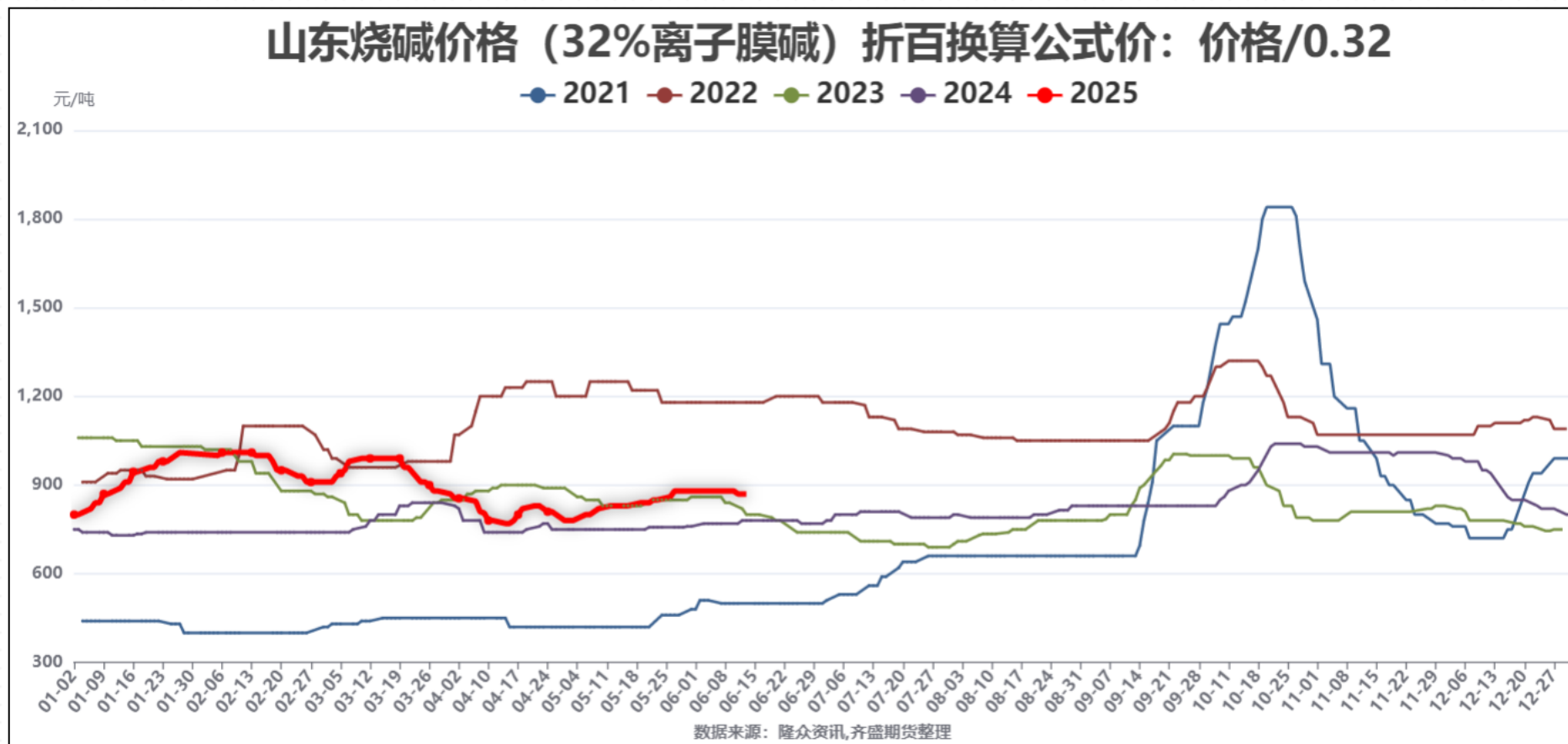
纸浆：本周阔叶浆开工63%，增加2个百分点；氢氧化锂：氢氧化锂开工35.76%左右，下滑0.77个百分点。

利润：本周氯碱利润613元，较上周减少22点。

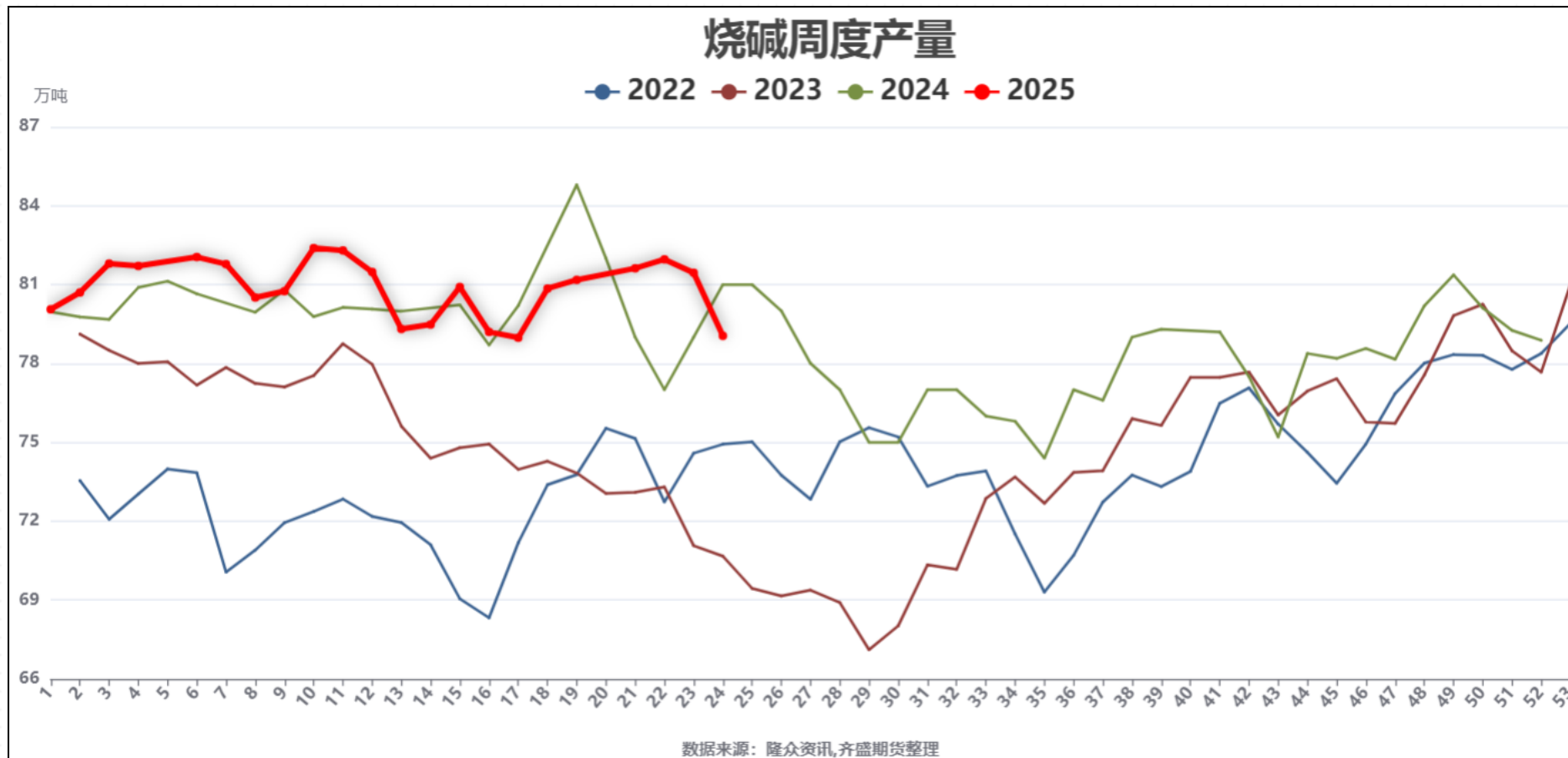
基差及价差：截止到6月13日，主力基差434.75点，或有走弱可能；9-1价差-8点，或仍有走弱可能。



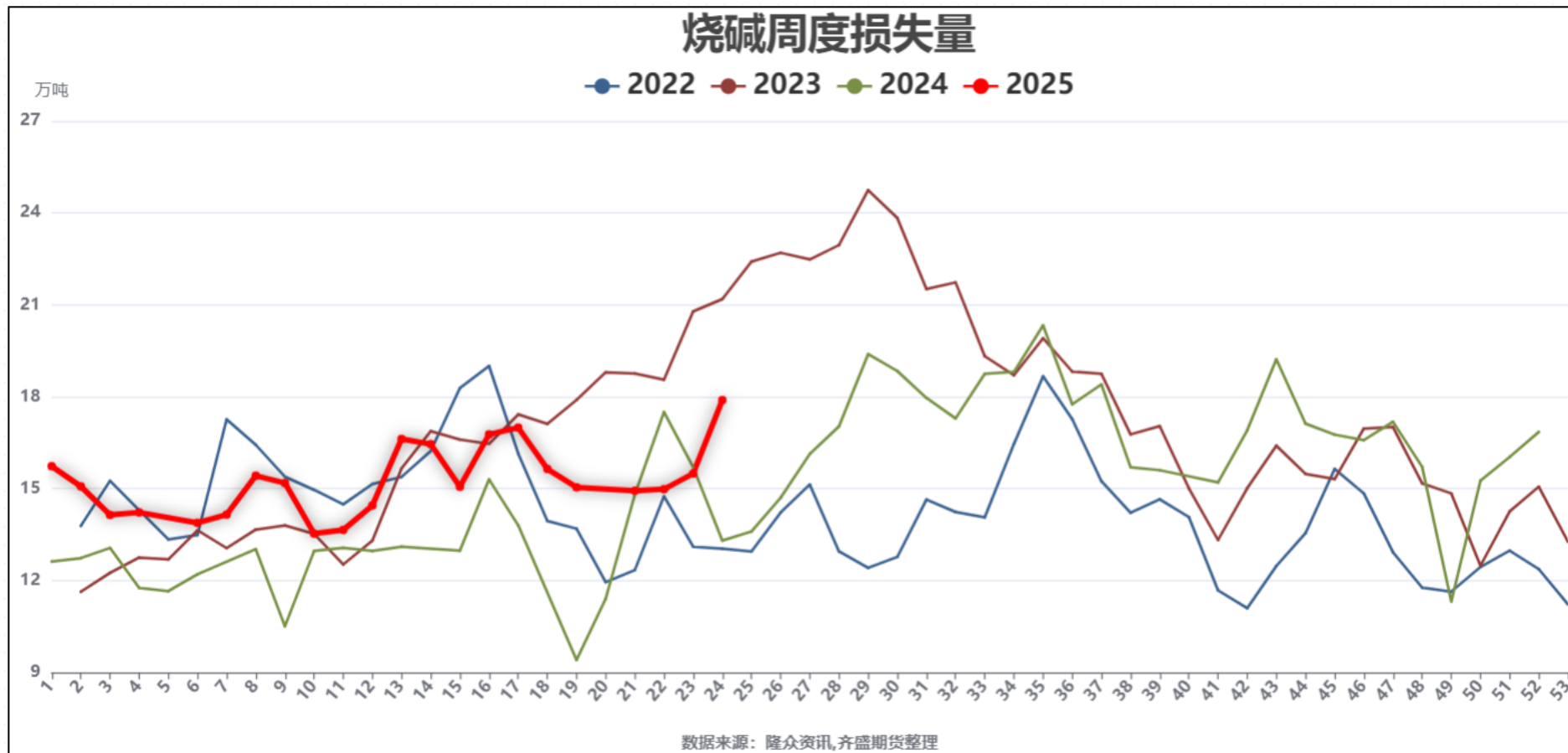
现货市场回顾



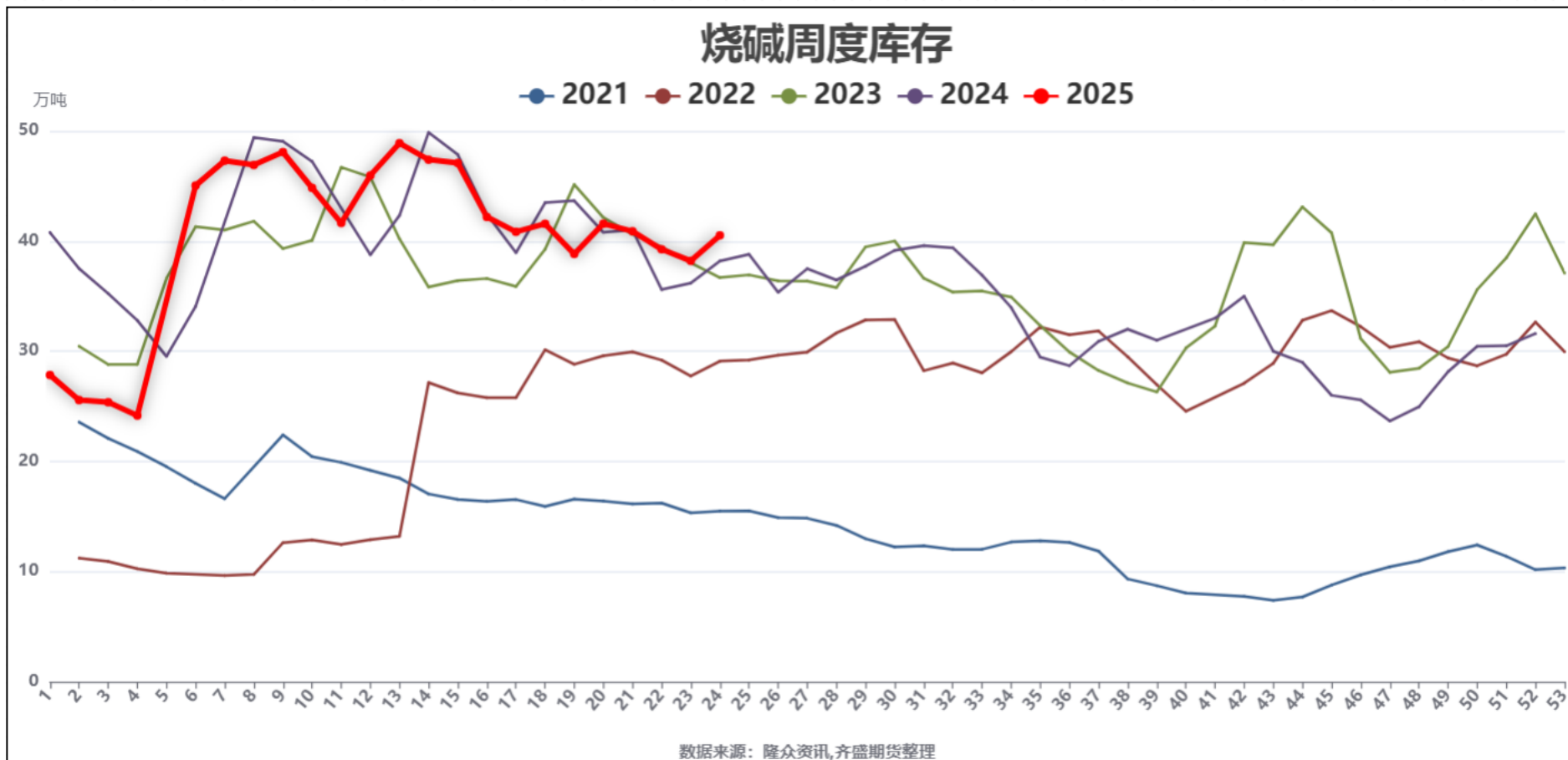
产量分析



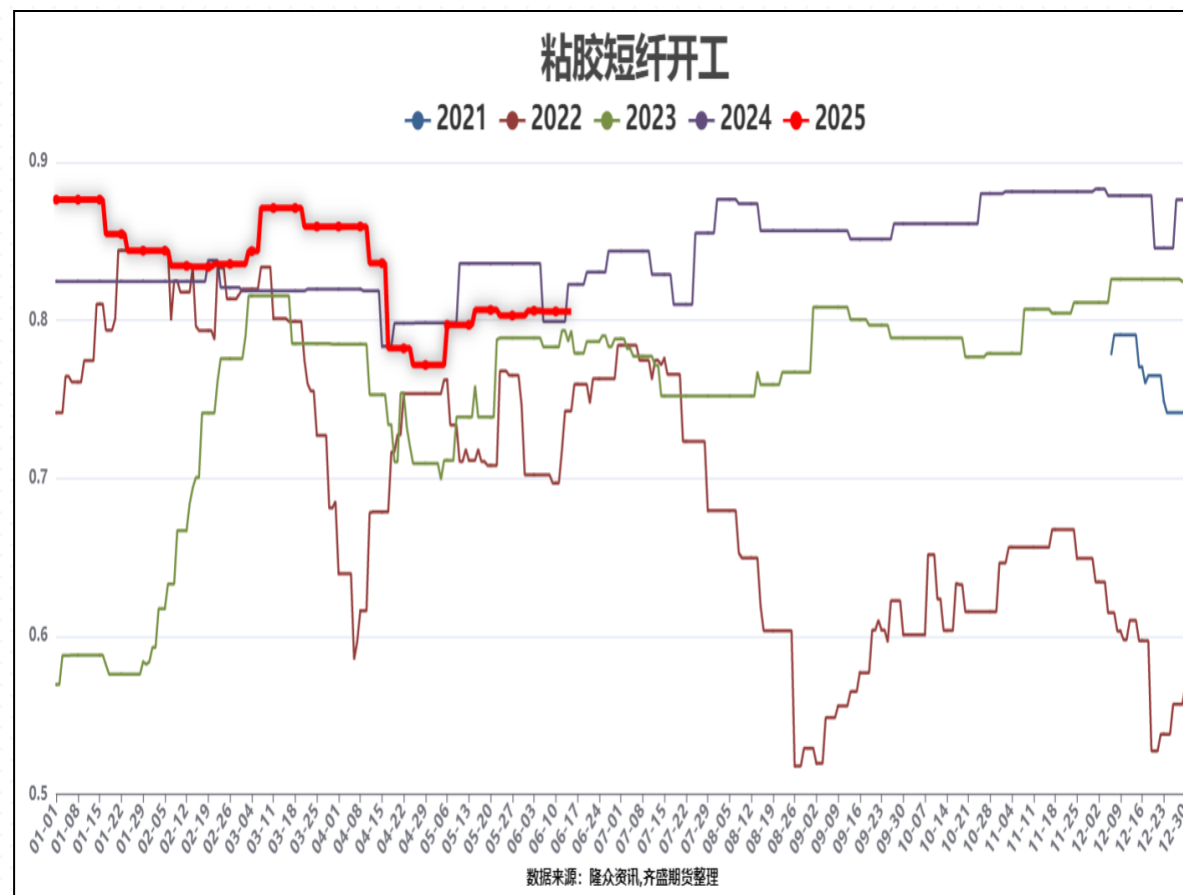
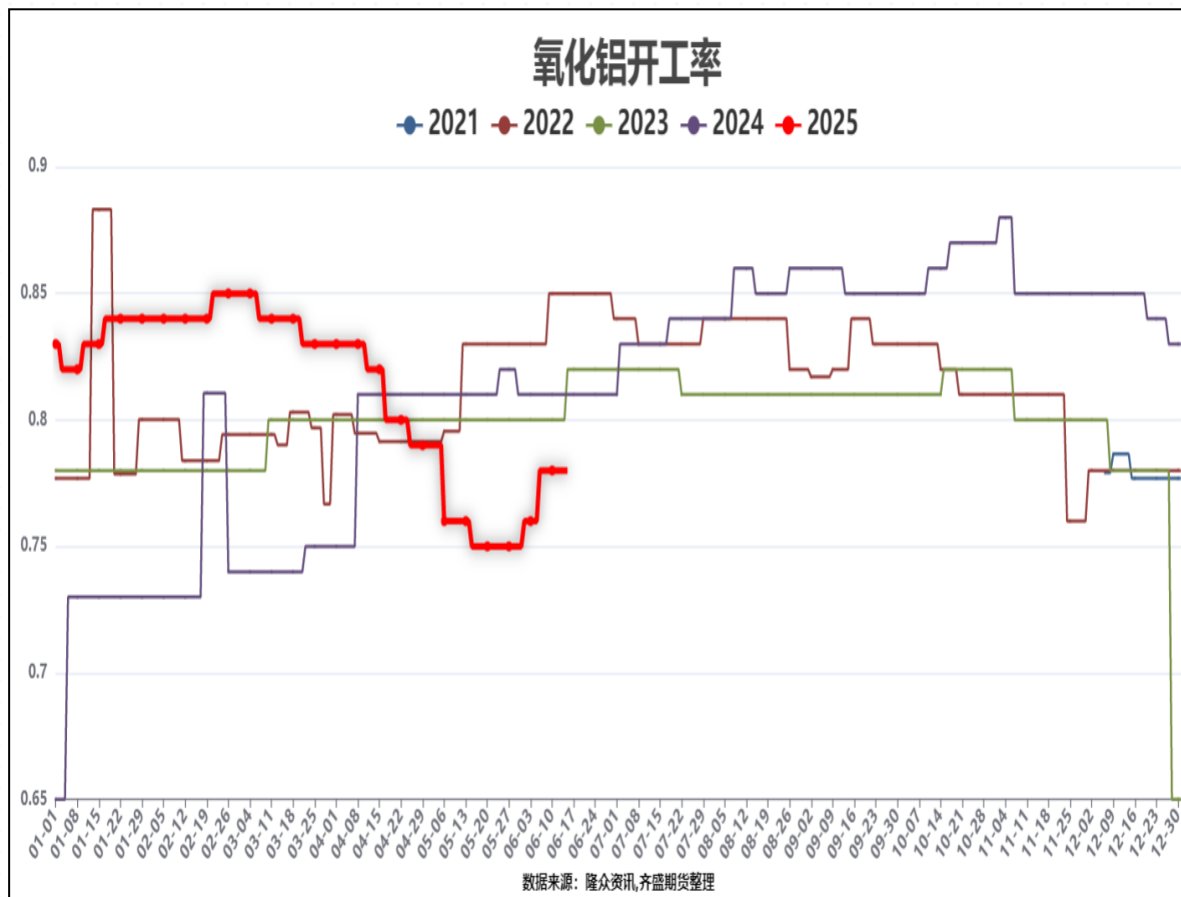
周度损失量



周度库存



需求情况



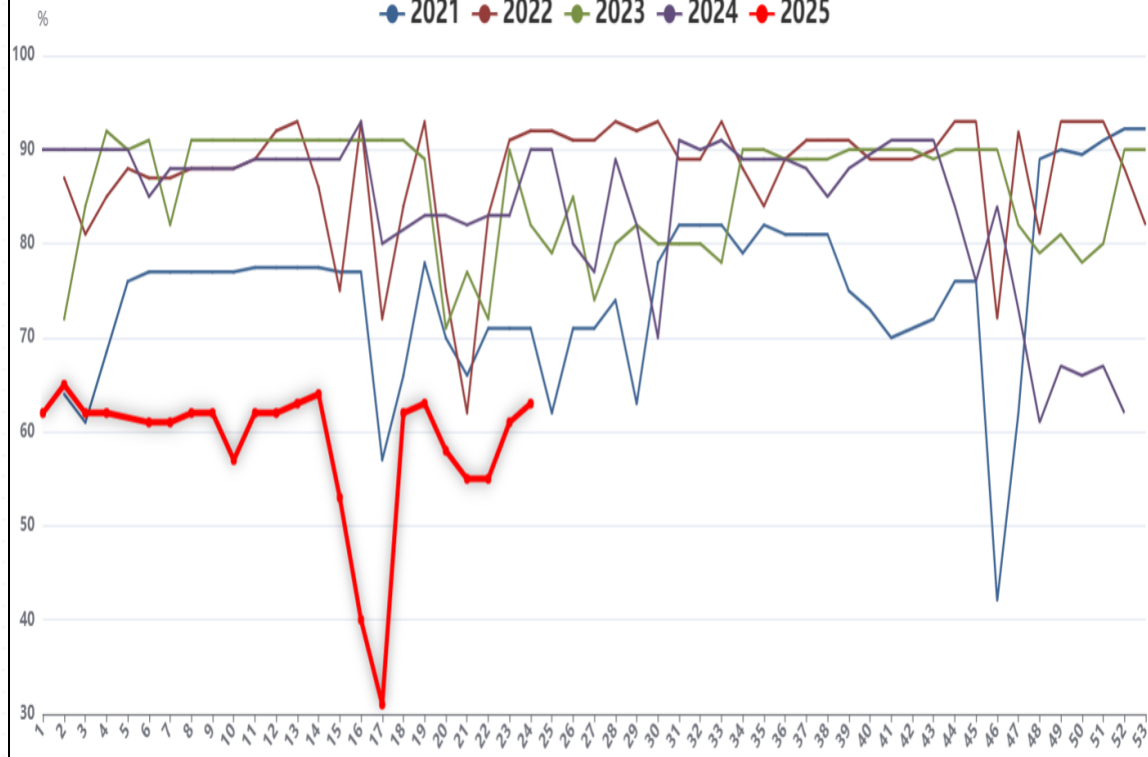
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

其他需求

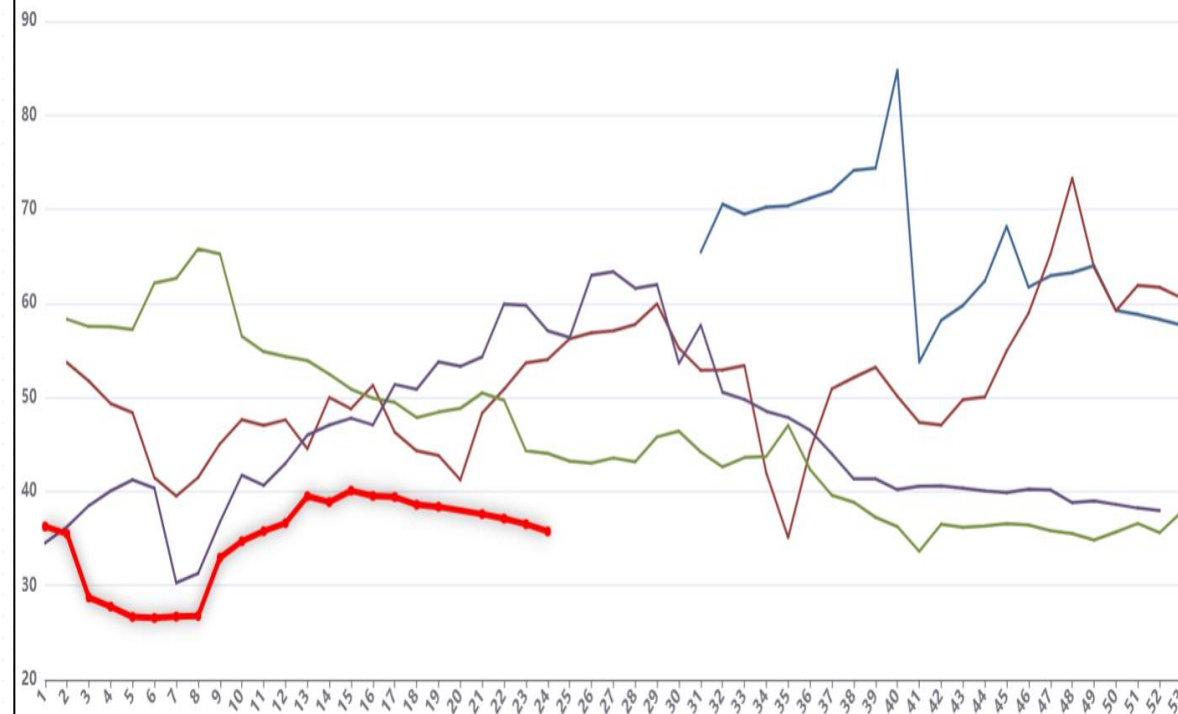
中国国内阔叶浆开工率

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



氢氧化锂开工率

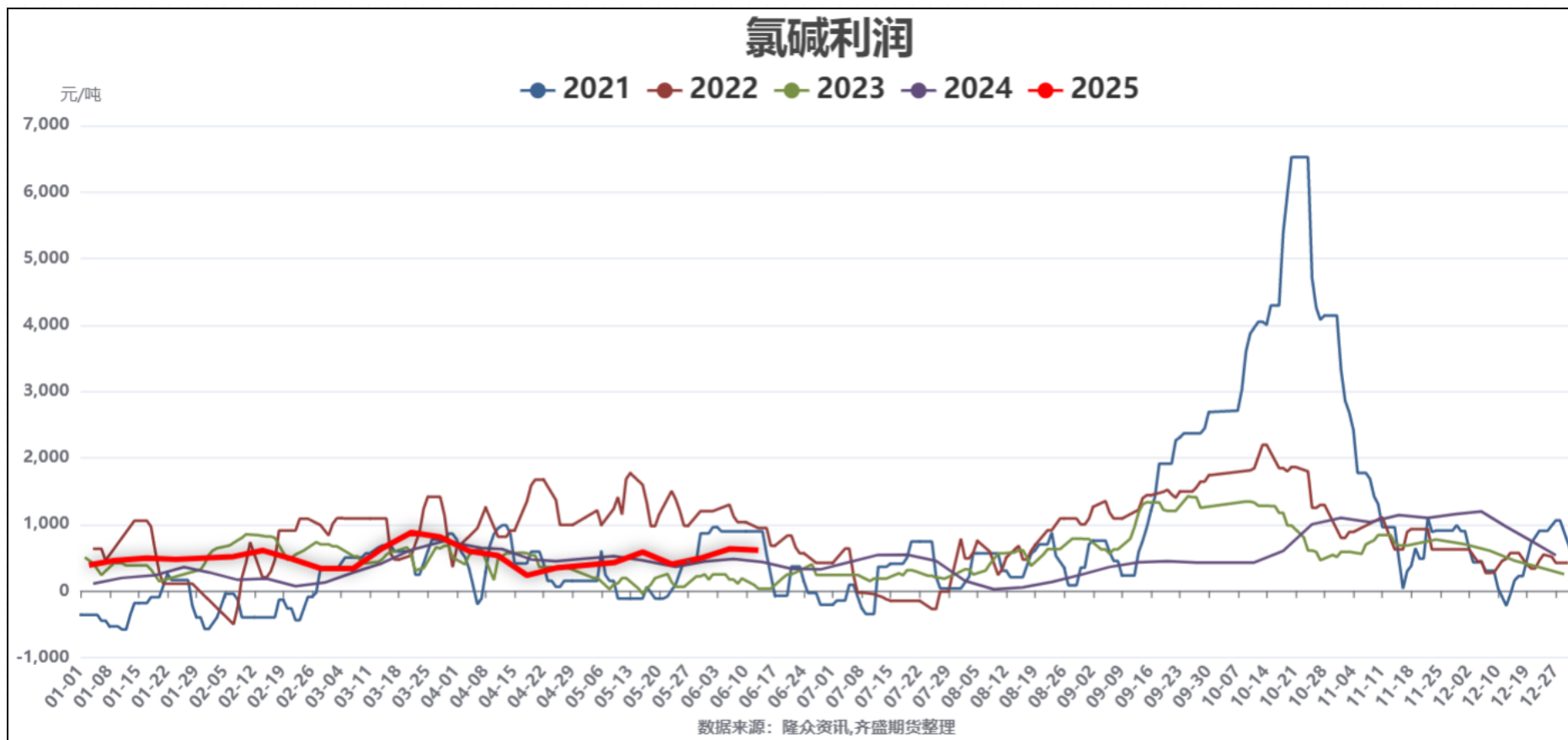
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



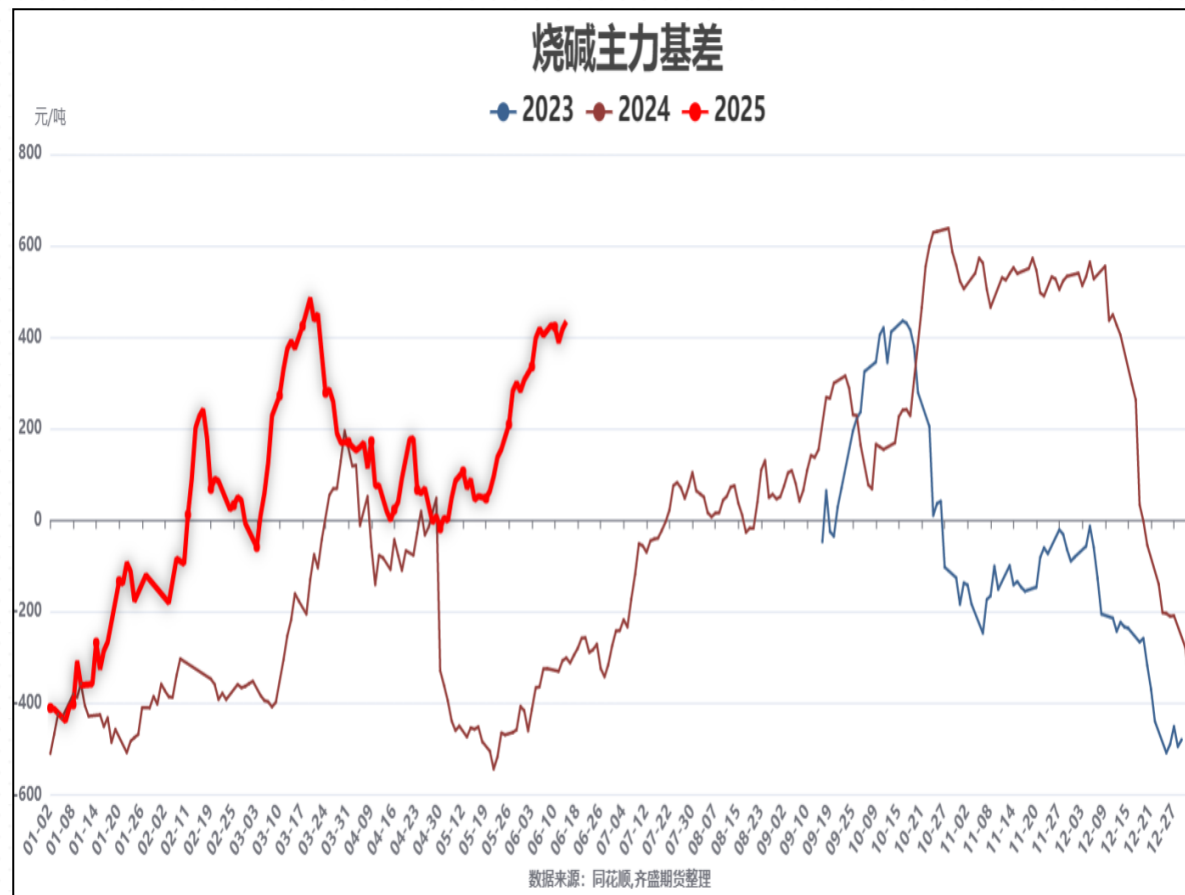
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

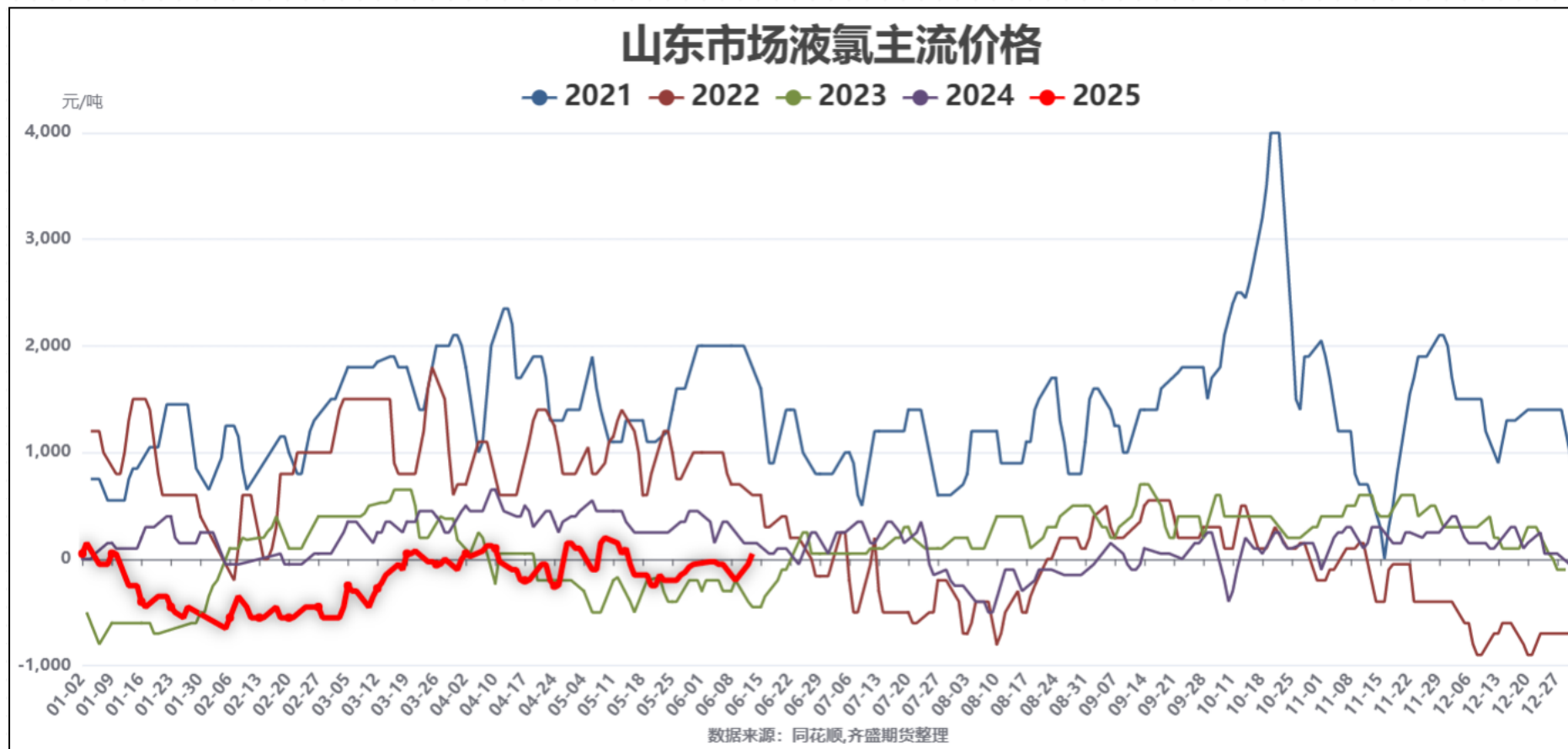
利润情况



基差、月差情况



相关品种



市场展望

当前，现货方面来看，价格逐步开始走弱，市场仍保持供大于求态势，受此影响，预估期货或震荡偏弱，但需关注短期持仓高位下，空头获利预期带来的反弹可能，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 ▶