

供过于求延续 行情继续走弱

2025年4月

齐 盛 烧 碱 月 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 行情回顾

2 核心逻辑

3 市场展望

核心逻辑

烧碱基本面来看，4月现货价格震荡调整，月底山东32%液碱均价持续保持在780元/吨，山东主力下游采购价格在725元/吨。供应方面，产量仍保持相对高位，库存保持同比高位，需求端，主力氧化铝需求表现一般，开工逐步下滑，非铝需求开工也有走弱，市场表现为供大于求，但是期货端05空头有获利需求，平仓带来一定反弹，5月份市场供需形势仍不乐观，或延续走弱态势，仅供参考。

现货价格：本月现货价格震荡调整，月底山东32%液碱均价保持在780元/吨，山东主力下游氧化铝采购725元/吨。

产量：本月月度产量在342.54万吨，较上月减少16.92万吨左右。

周度库存：截止到4月最后一周，隆众数据显示，烧碱工厂库存为40.85万吨，较月初减少6.55万吨。

周度损失量：截止到4月最后一周，隆众数据显示，烧碱周度损失量为16.99万吨，较月初增加0.44万吨左右。

月度出口量：3月份，烧碱出口量在24.54万吨，较上月减少6.55万吨。

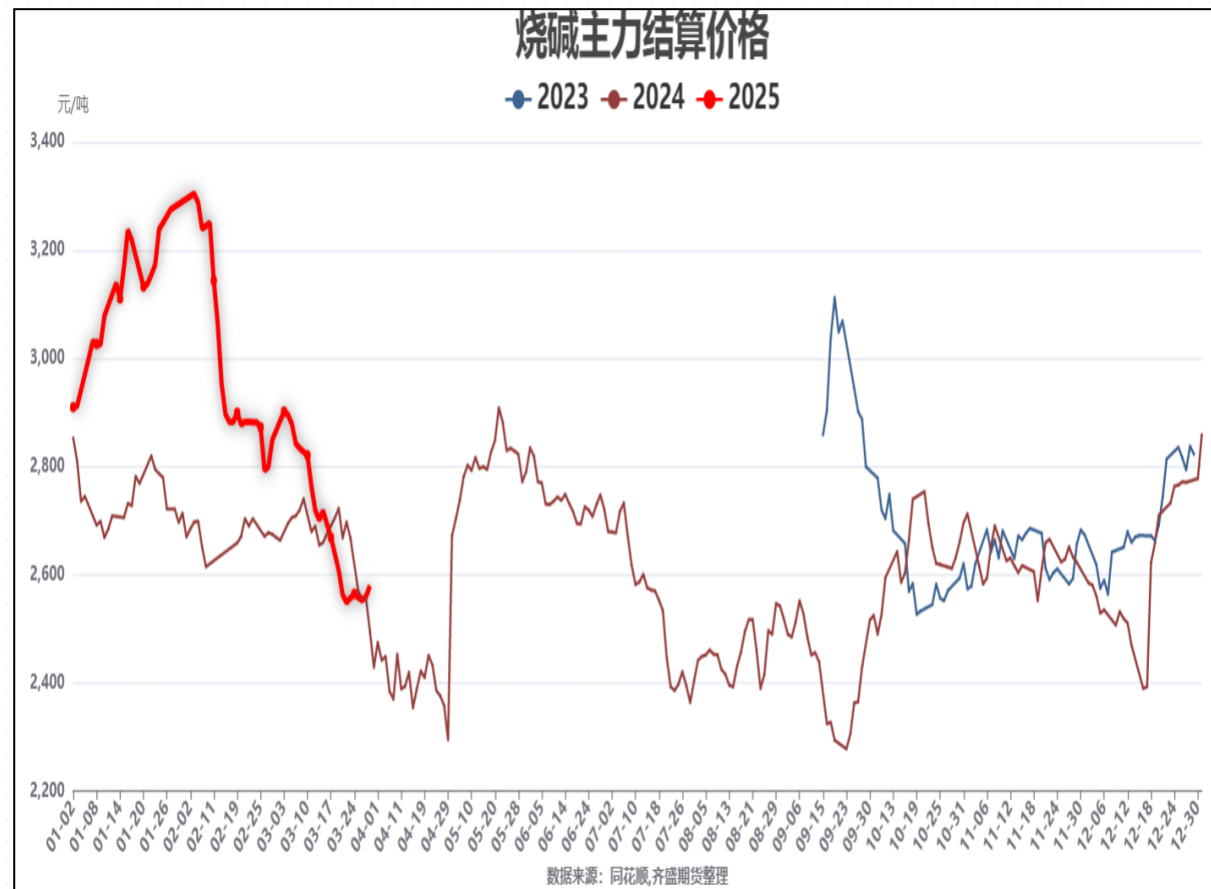
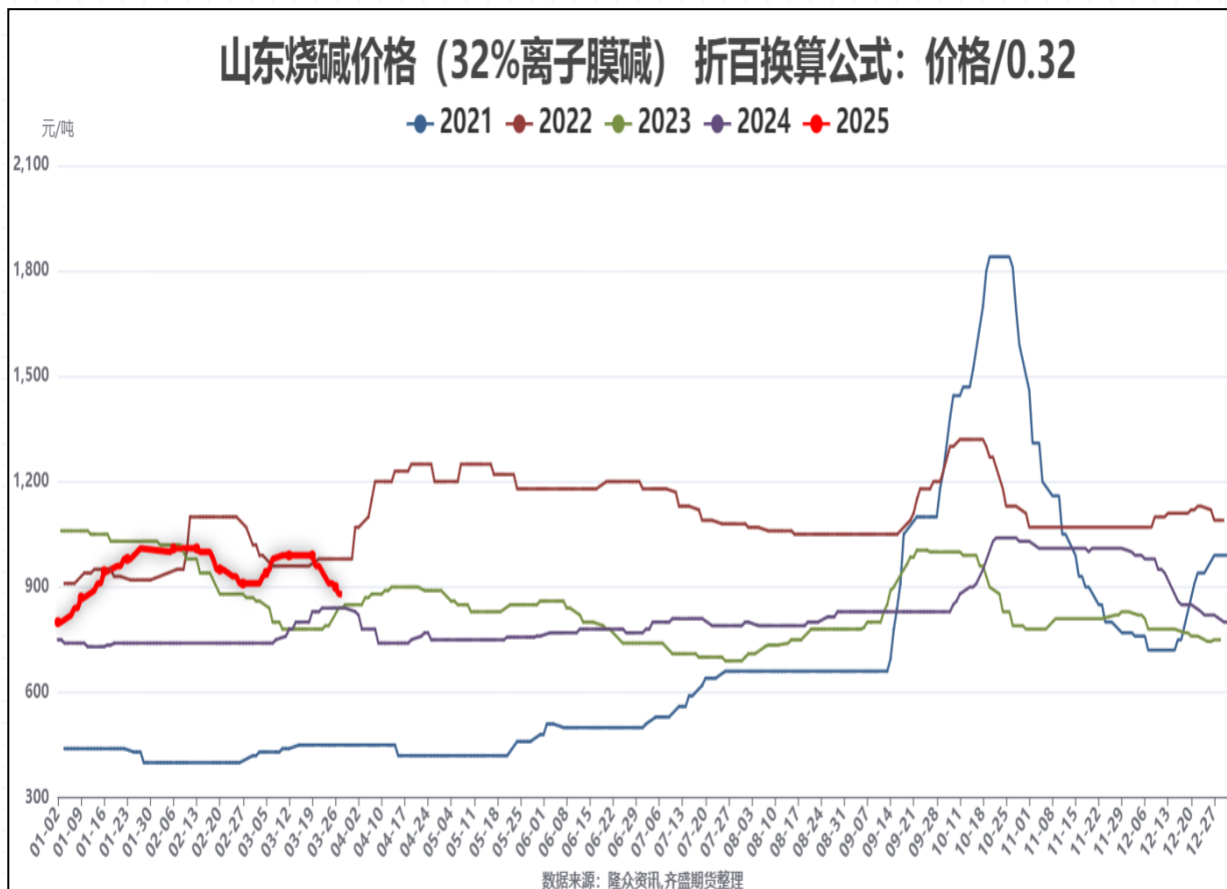
需求：氧化铝：氧化铝开工保持在79%左右，较月初下滑4个百分点；粘胶短纤：粘胶短纤开工高位回落，维持在77.17%；纸浆：纸浆开工低位运行，截止到4月最后一周，阔叶浆开工在31%左右；氢氧化锂：氢氧化锂开工低位震荡，4月最后一周在39.42%，较月初基本持平。

行业利润：氯碱利润较前期明显回落，4月最后一周在347元/吨，或有继续走弱预期。

基差、月差：截止到4月30日，烧碱主力基差为-17.5点；9-1价差为30点。



行情回顾

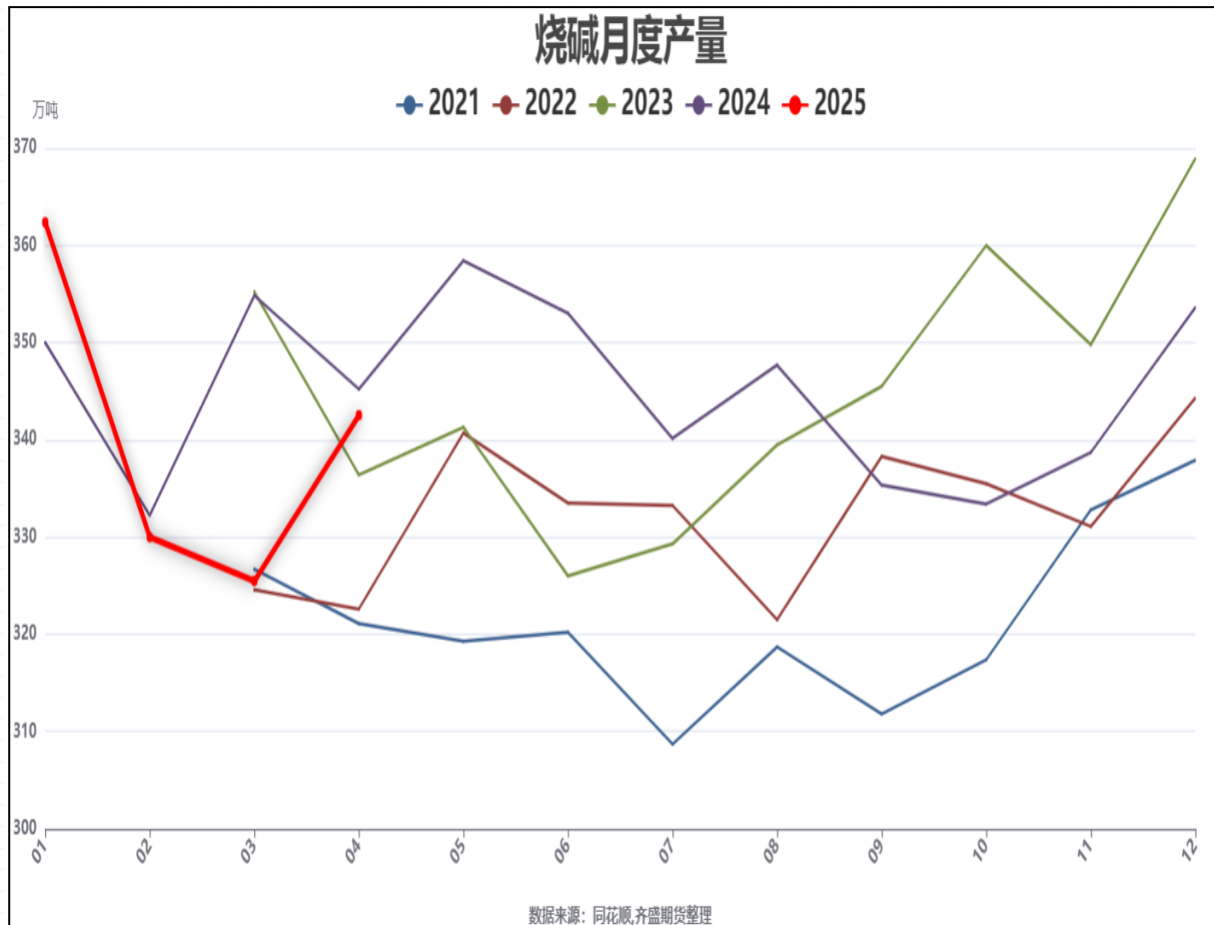
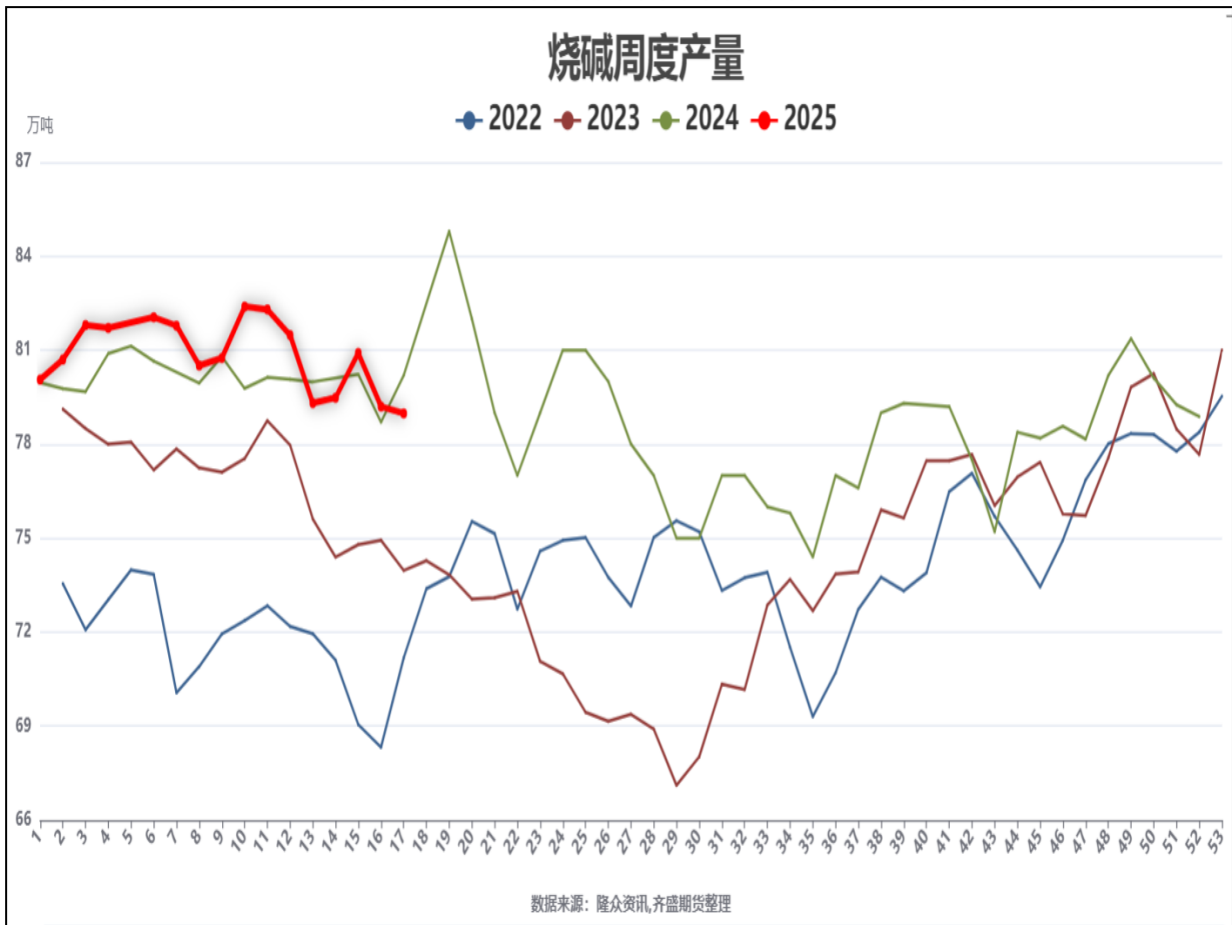


供需平衡表

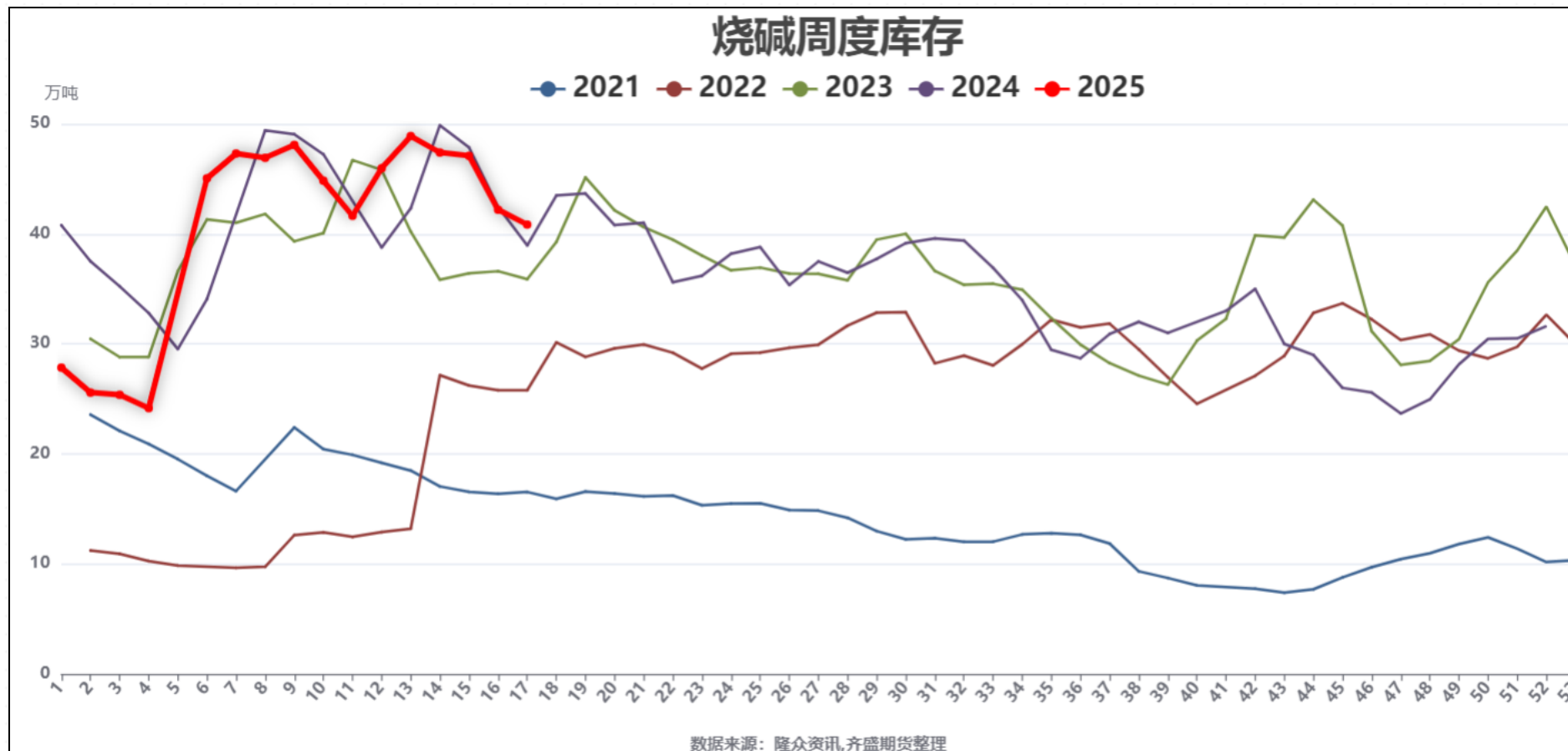
日期	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月
产量	362. 38	330	325. 48	342. 54	355
企业库存	24. 16	48. 09	48. 9	40. 85	40
总供应	386. 54	378. 09	374. 38	383. 39	395
氧化铝产量	760	760	747. 5	720	700
氧化铝需求	114	114	112. 125	108	105
粘胶短纤产量	37	37. 89	38	35	33
粘胶短纤需求	22. 2	22. 734	22. 8	21	19. 8
纸浆产量	116	120	155	130	130
纸浆需求	9. 28	9. 6	12. 4	10. 4	10. 4
总计	145. 48	146. 334	147. 325	139. 4	135. 2
国内需求总计	309. 531915	311. 348936	313. 4574468	296. 595745	287. 6595745
出口	28. 6496	31. 0949	24. 54	25	30
总需求	338. 181515	342. 443836	337. 9974468	321. 595745	317. 6595745
供需差	48. 3584851	35. 6461638	36. 38255319	61. 7942553	77. 34042553
数据来源：齐盛期货 备注：5月为预估数据					

数据来源:齐盛期货

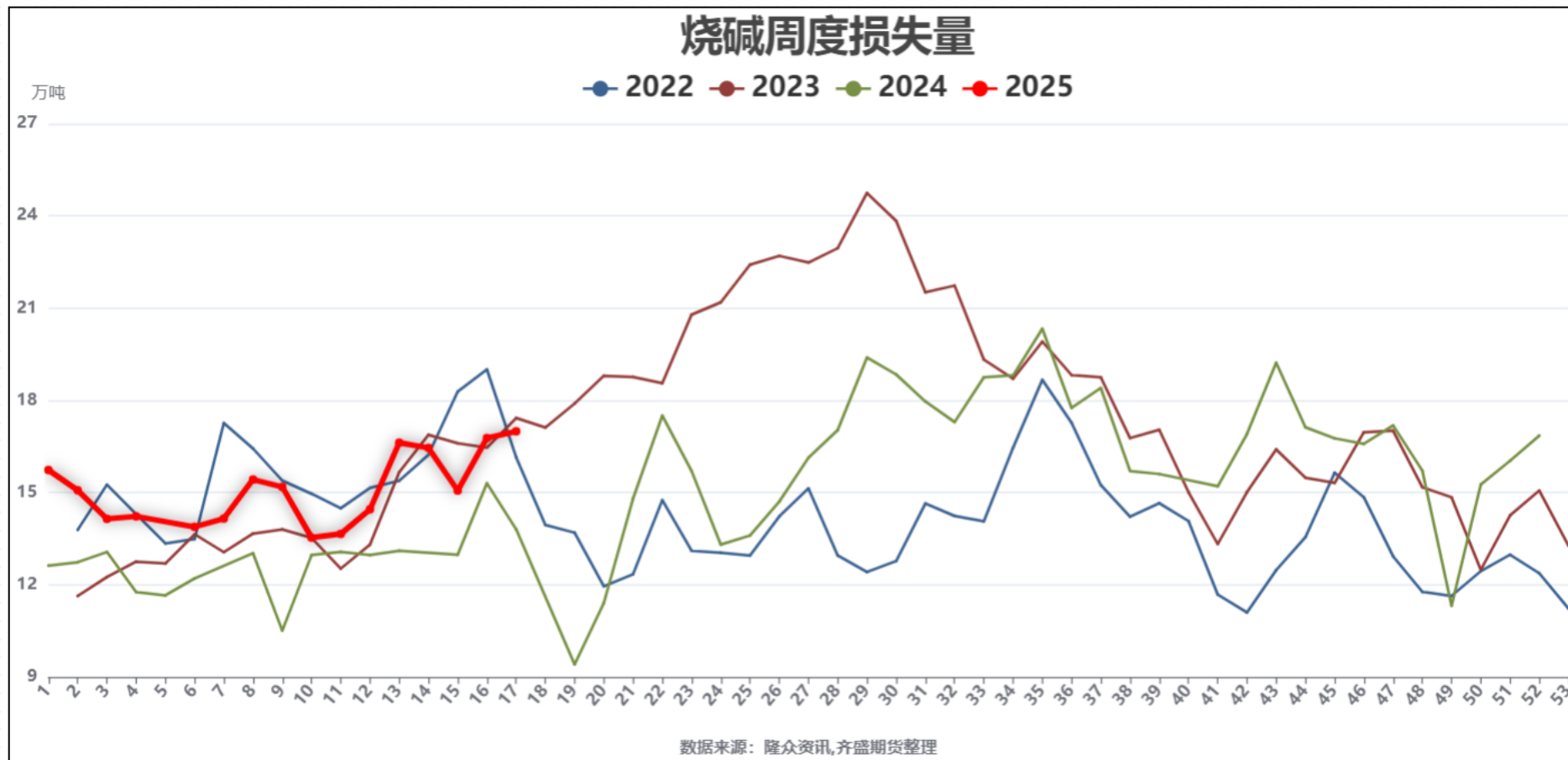
产量



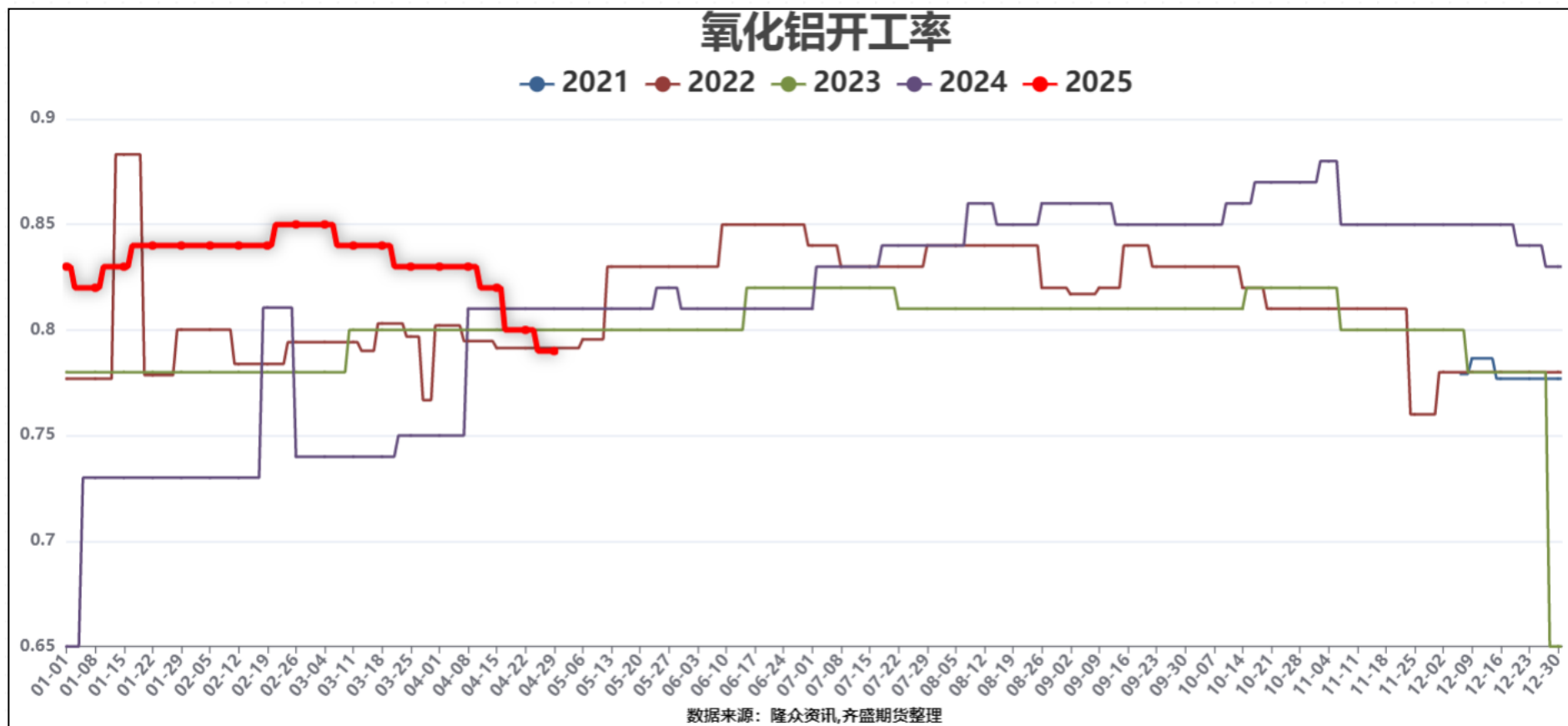
库存



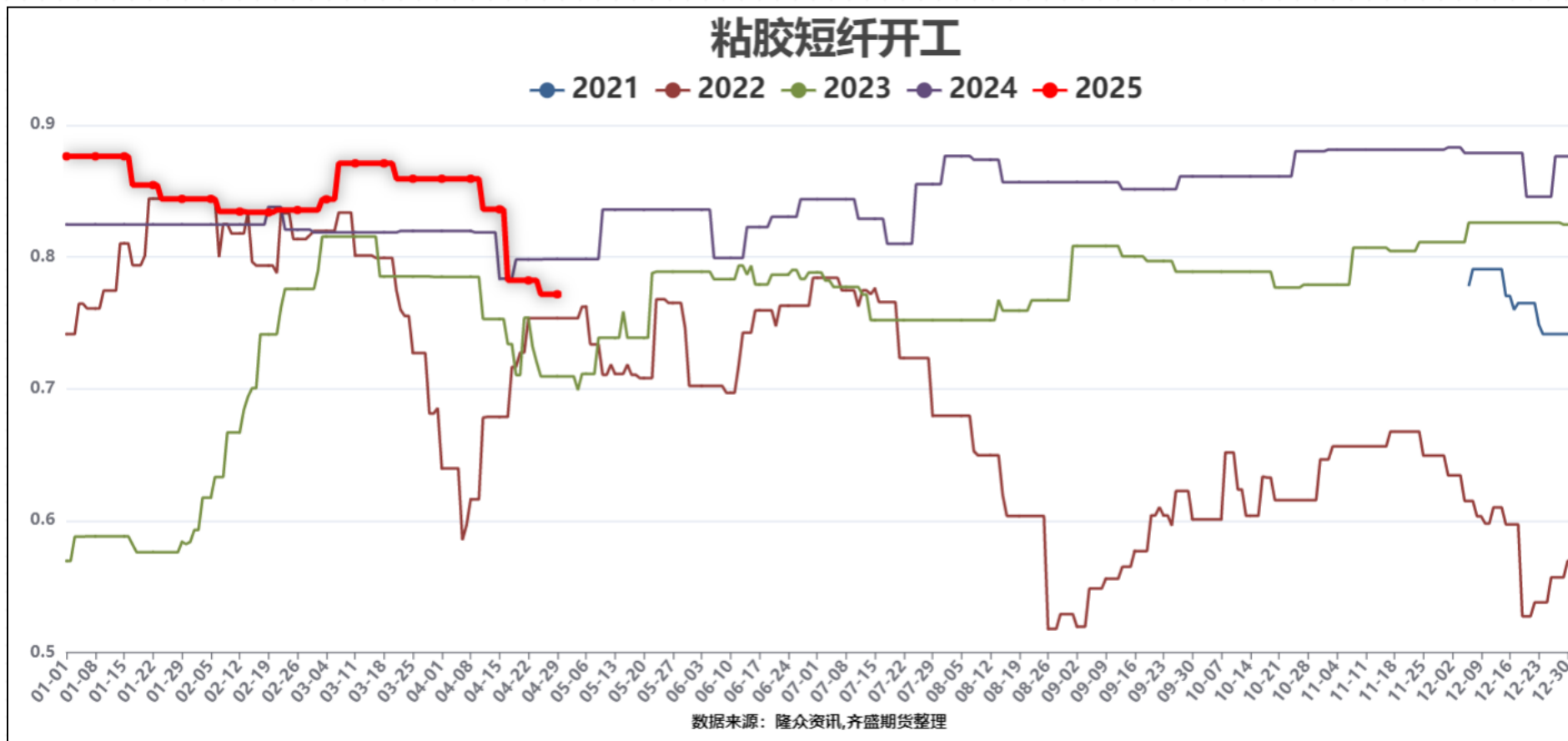
周度损失量



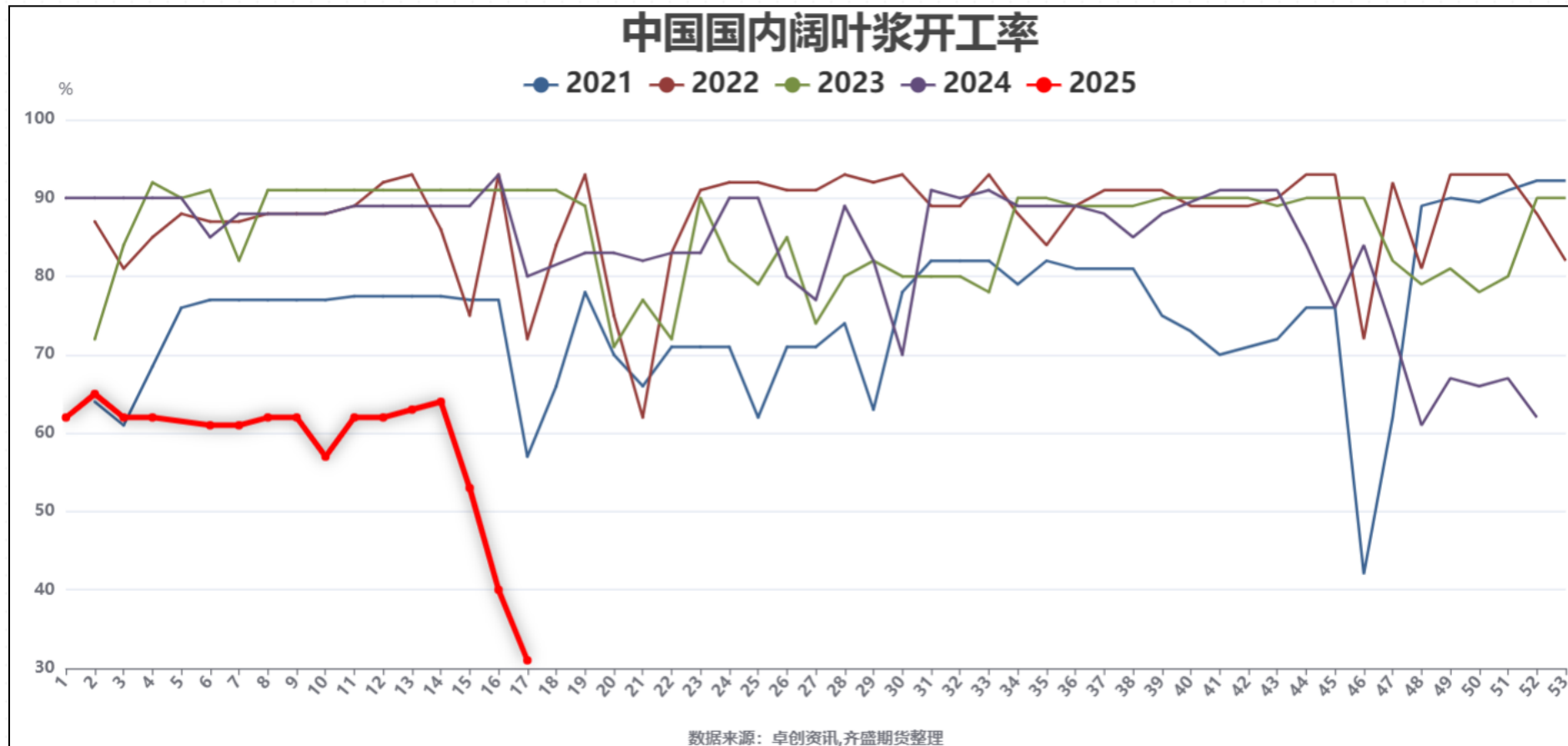
氧化铝需求



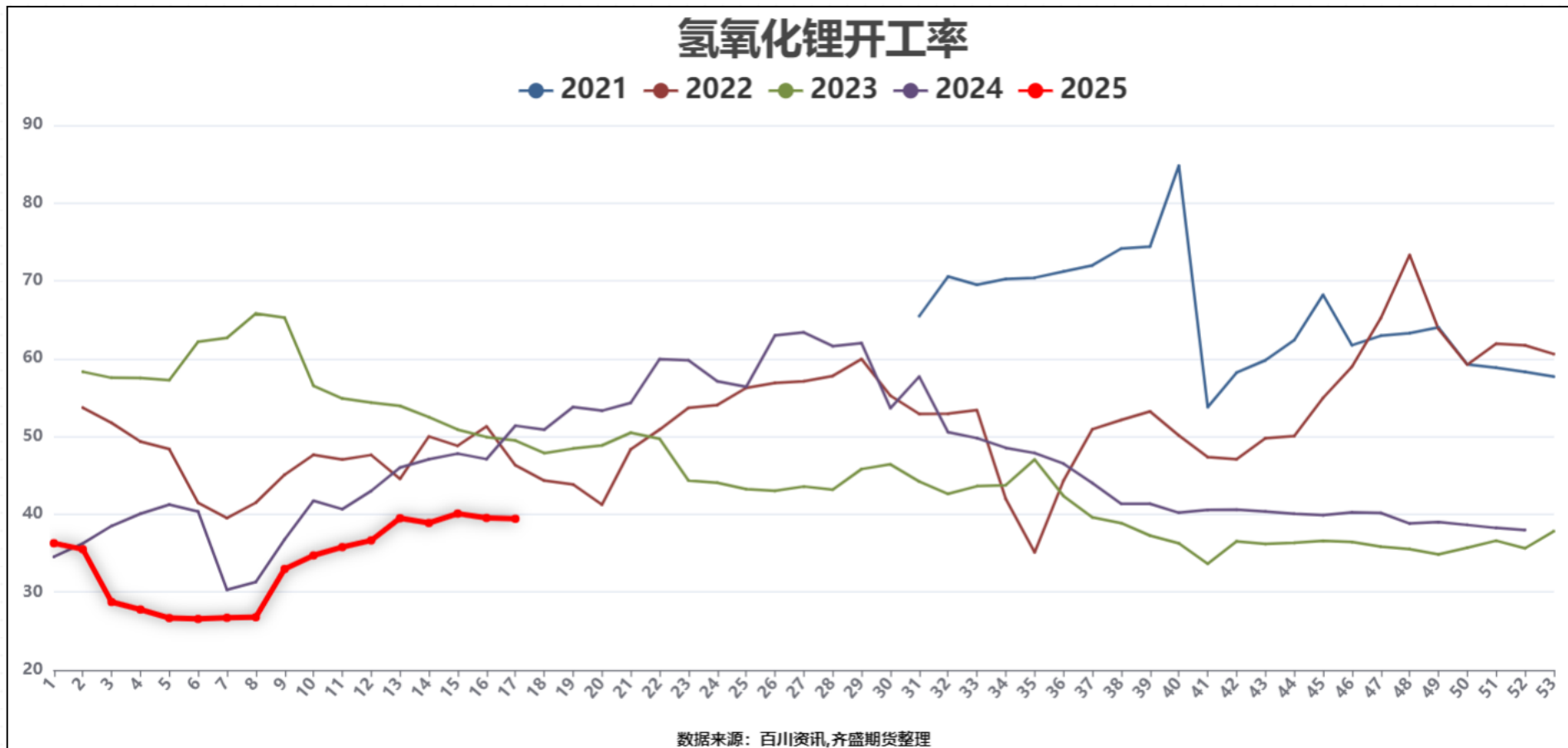
粘胶短纤开工



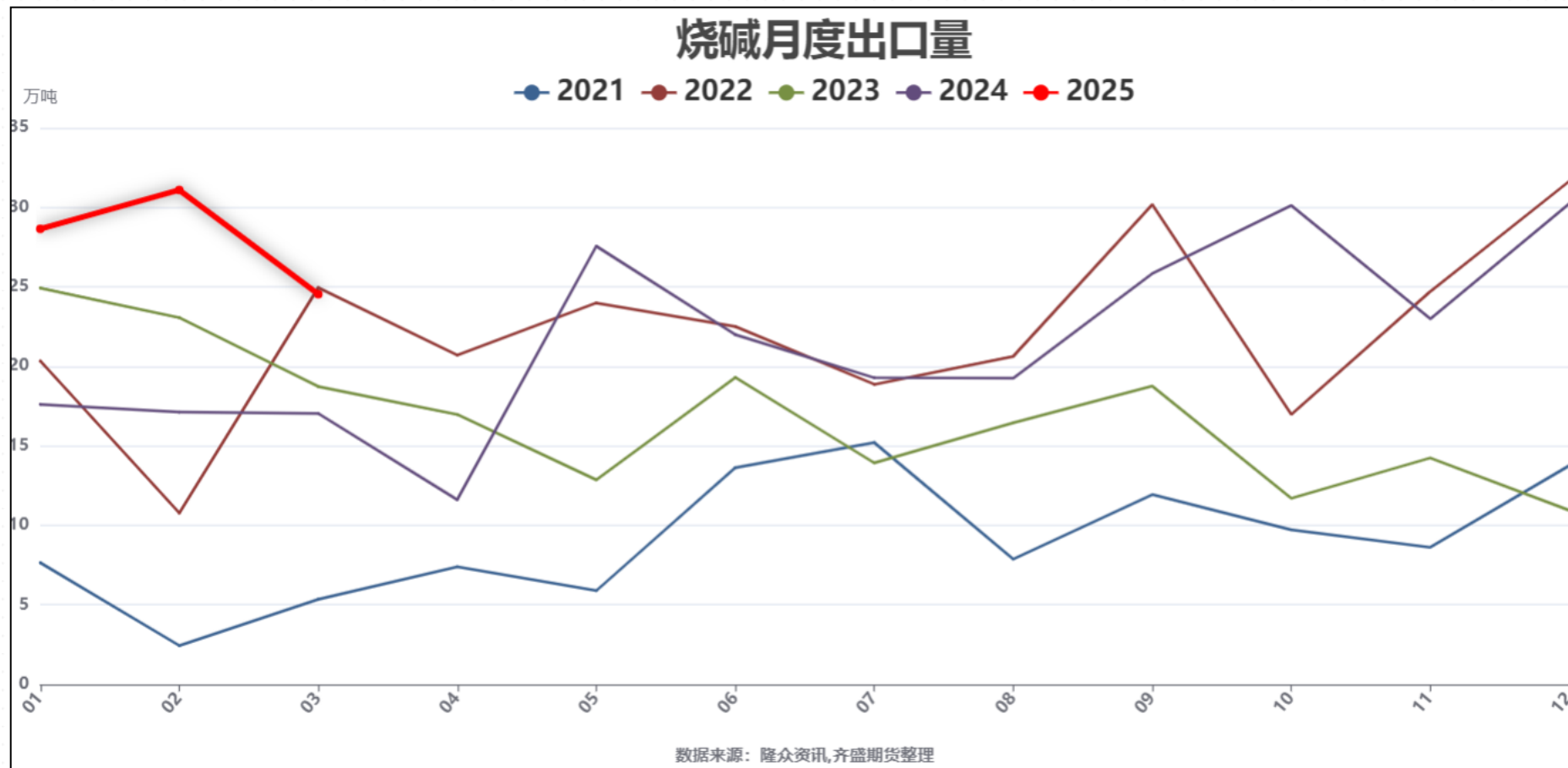
纸浆开工



氢氧化锂开工



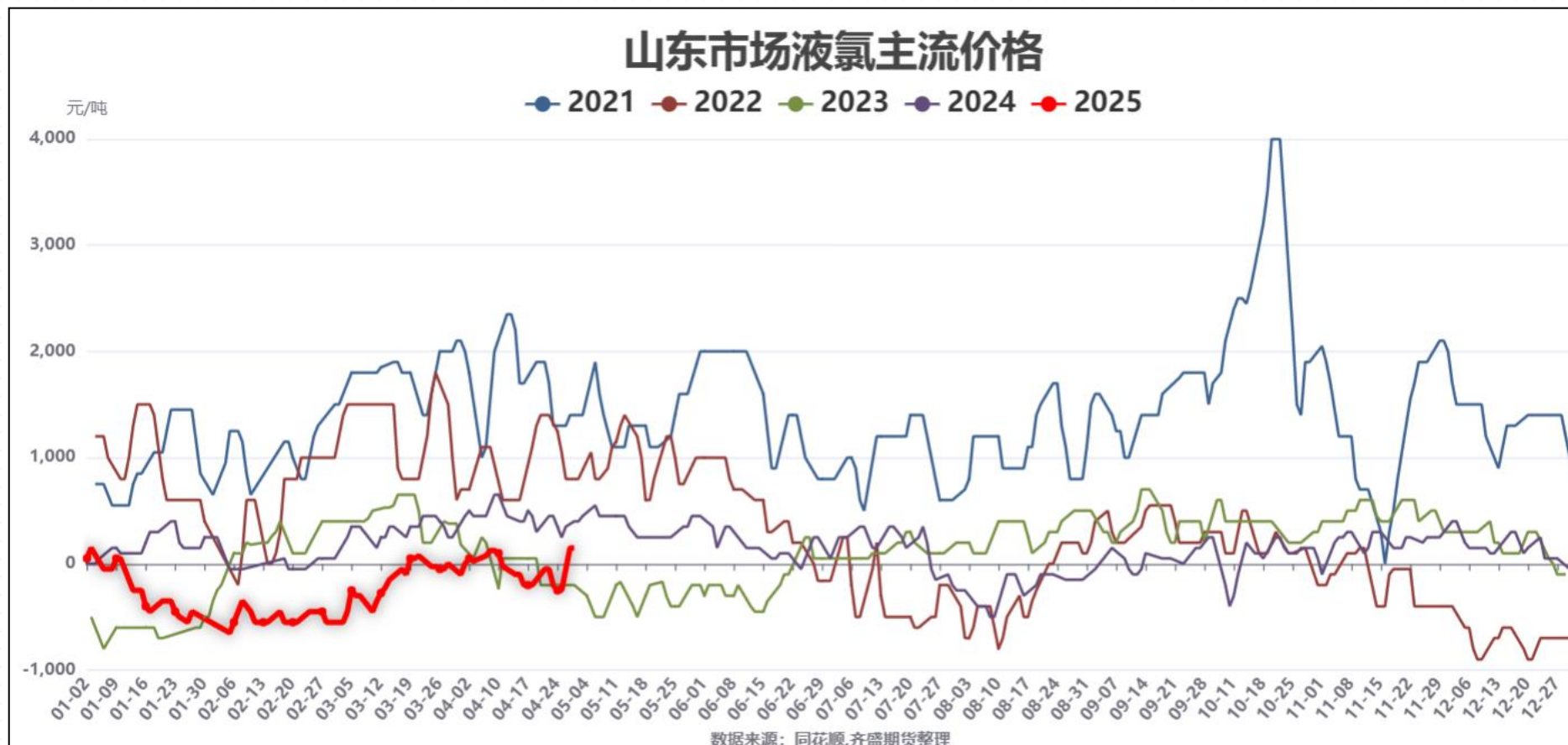
出口



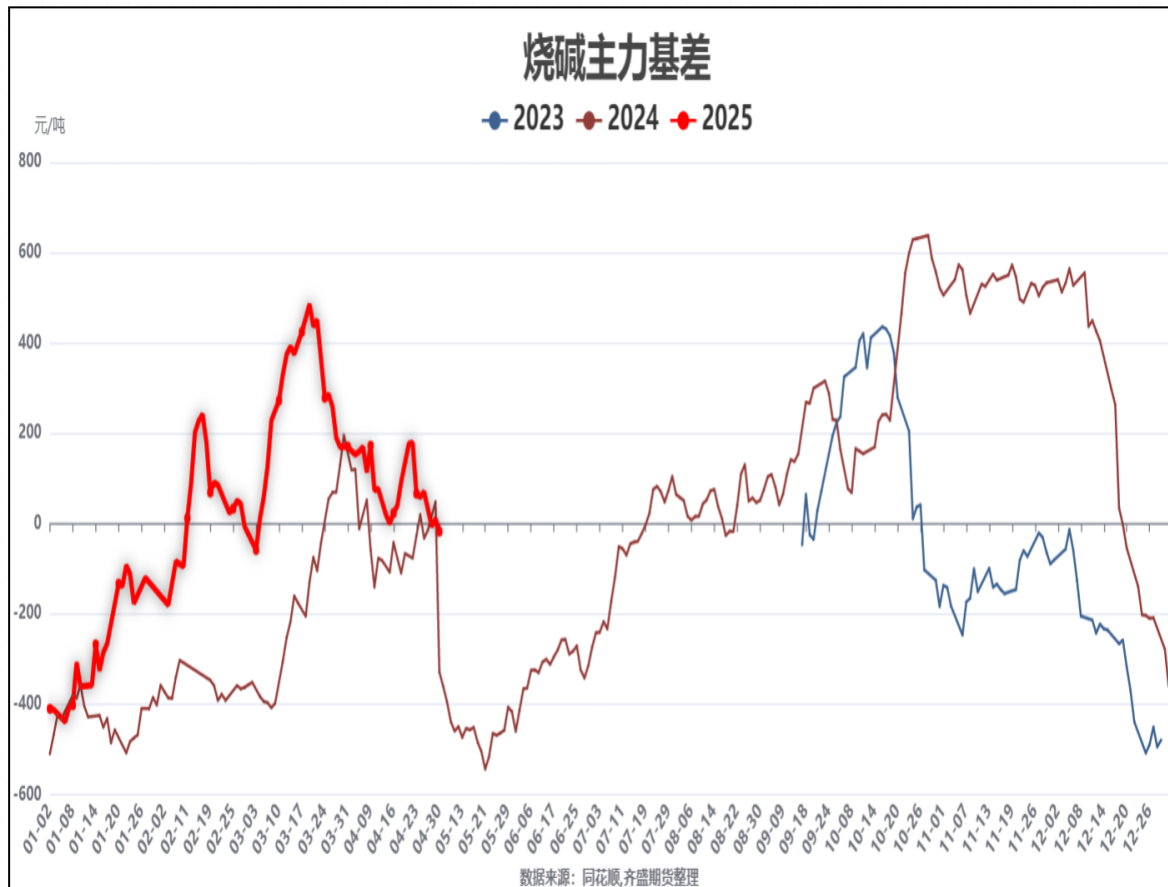
氯碱利润



相关产品



基差、月差情况



市场展望

4月份供应仍保持高位，库存同比高位，需求端整体偏弱，5月份供需形势仍不乐观，各需求板块均难以带来支撑，受此影响，预估行情或继续偏弱，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 ▶