

近强远弱格局

09合约区间震荡

2025年5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，5月现货价格相对偏强，月底山东32%液碱均价持续保持在880元/吨，山东主力下游采购价格在840元/吨。供应方面，产量仍保持相对高位，不过局部库存维持低位，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，但是由于部分氧化铝企业的跨区域采购，间接导致局部供应紧张，带来上行动力，同时配套PVC装置企业维持亏损态势，也带来一定支撑，但是预估6月份市场供需形势仍不乐观，或有走弱态势，仅供参考。

现货价格：本月现货价格偏强调整，月底山东32%液碱均价保持在880元/吨，山东主力下游氧化铝采购840元/吨。

产量：本月月度产量在355万吨，较上月增加13万吨左右。

周度库存：截止到5月最后一周，隆众数据显示，烧碱工厂库存为39.26万吨，较月初减少2.32万吨。

周度损失量：截止到5月最后一周，隆众数据显示，烧碱周度损失量为14.98万吨，较月初减少0.66万吨。

月度出口量：4月份，烧碱出口量在33.57万吨，较上月增加9.03万吨。

需求：氧化铝：氧化铝开工保持在75%左右，较月初下滑4个百分点；粘胶短纤：粘胶短纤开工80.3%；纸浆：纸浆开工在55%左右；氢氧化锂：氢氧化锂开工低位震荡，5月最后一周在37.12%，较月初略有下滑。

行业利润：氯碱利润当前尚可，5月最后一周在495元/吨，但是配套PVC企业有一定亏损，当前在-160元/吨。

基差、月差：截止到5月30日，烧碱主力基差为-17.5点；9-1价差为98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	2025年6月
产量	362.38	330	325.48	342.54	355	330
企业库存	24.16	48.09	48.9	40.85	39.26	40
总供应	386.54	378.09	374.38	383.39	394.26	370
氧化铝产量	760	760	747.5	732.3	700	680
氧化铝需求	114	114	112.125	109.845	105	102
粘胶短纤产量	37	37.89	38	35	33	30
粘胶短纤需求	22.2	22.734	22.8	21	19.8	18
纸浆产量	116	120	155	130	130	110
纸浆需求	9.28	9.6	12.4	10.4	10.4	8.8
总计	145.48	146.334	147.325	141.245	135.2	128.8
国内需求总计	309.531915	311.348936	313.4574468	300.521277	287.6595745	274.0425532
出口	28.6496	31.0949	24.54	33.57	30	25
总需求	338.181515	342.443836	337.9974468	334.091277	317.6595745	299.0425532
供需差	48.3584851	35.6461638	36.38255319	49.2987234	76.60042553	70.95744681

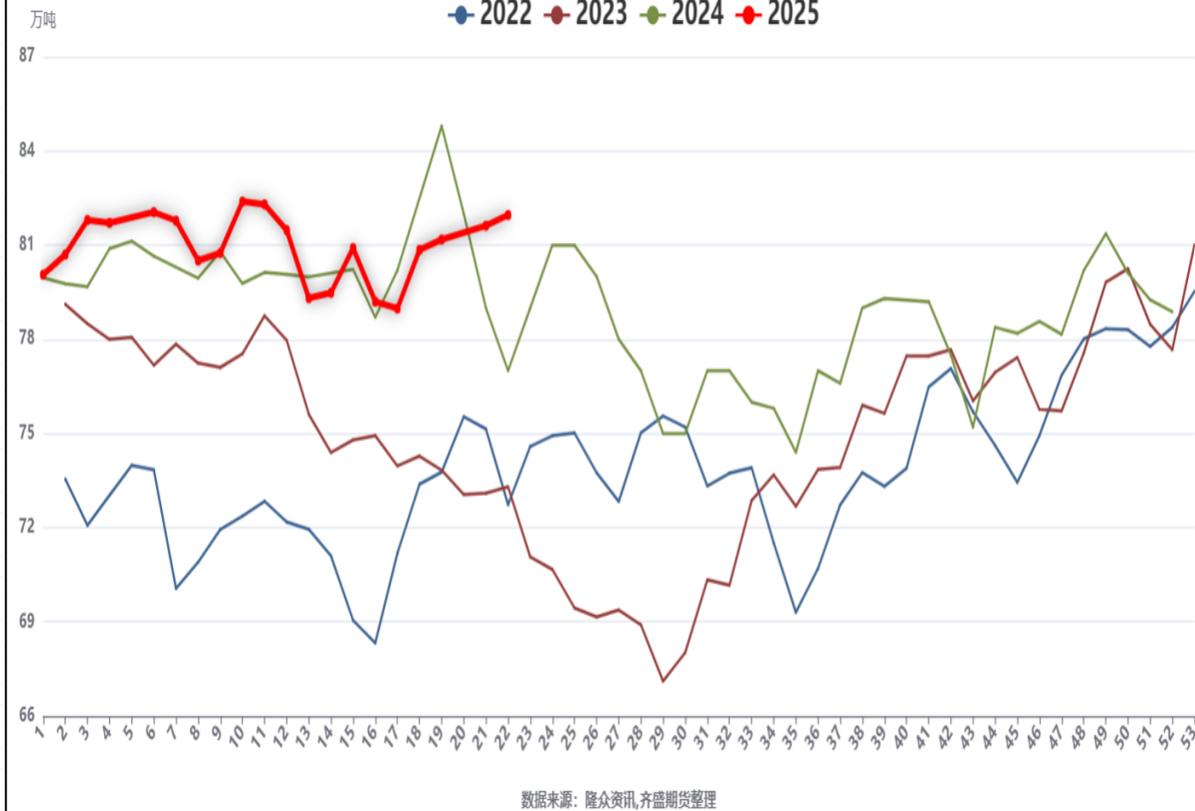
数据来源：齐盛期货 备注：6月为预估数据

数据来源:齐盛期货

产量

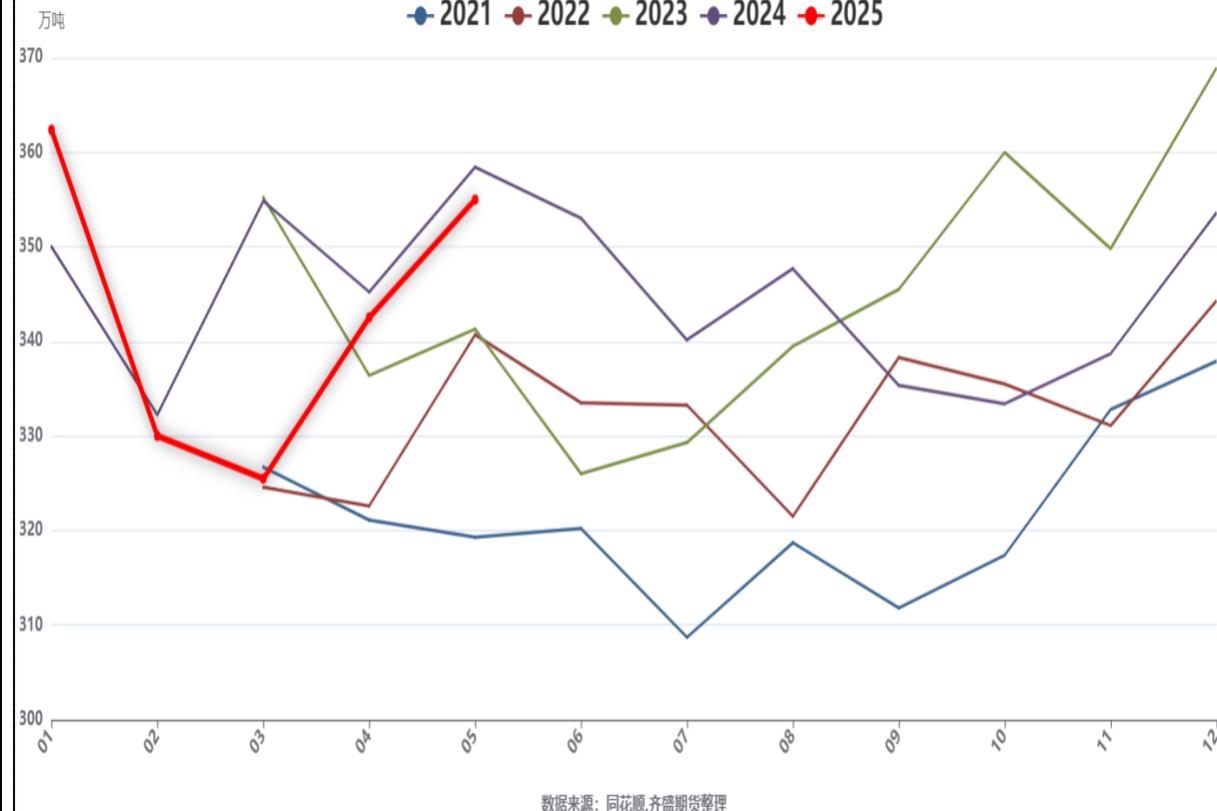
烧碱周度产量

● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

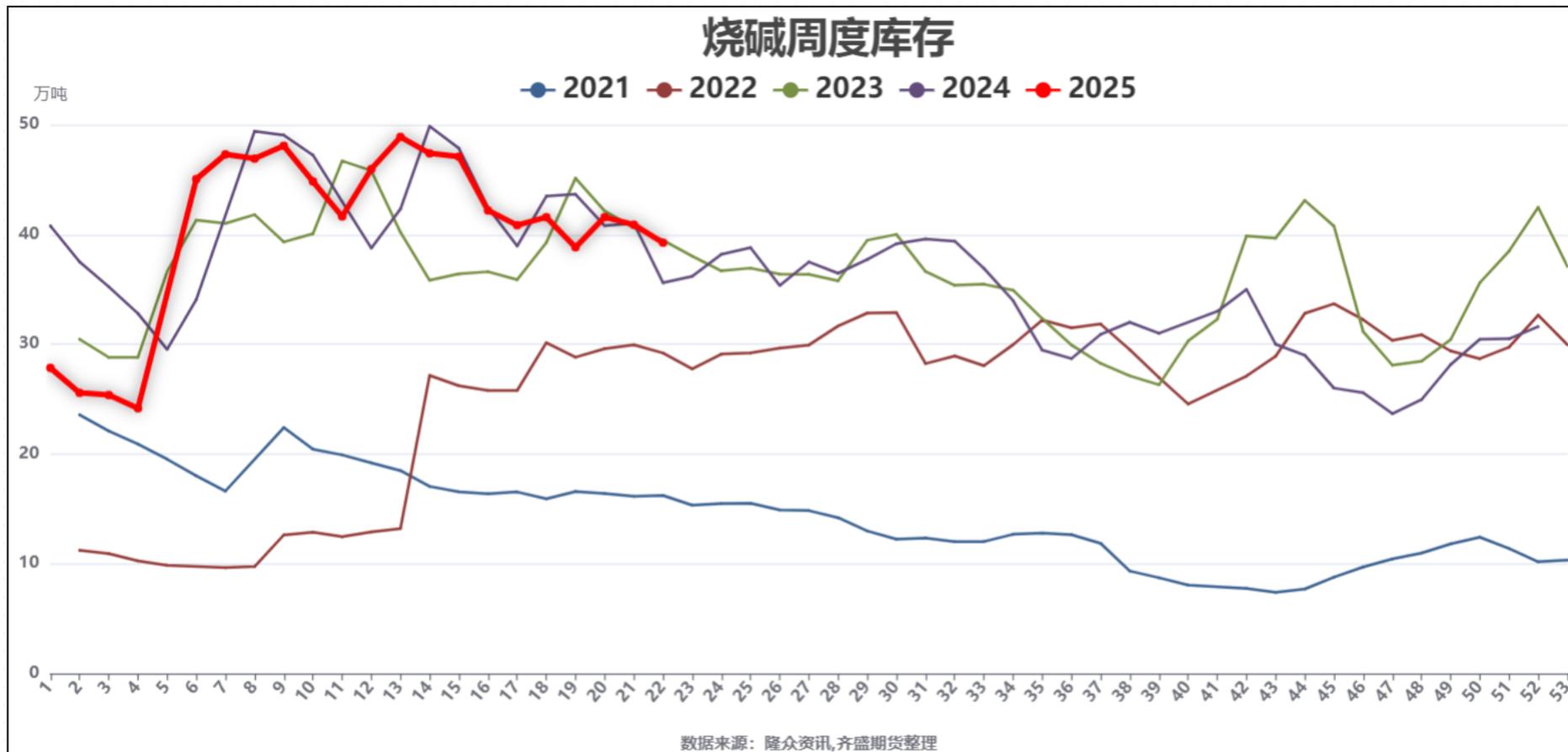


烧碱月度产量

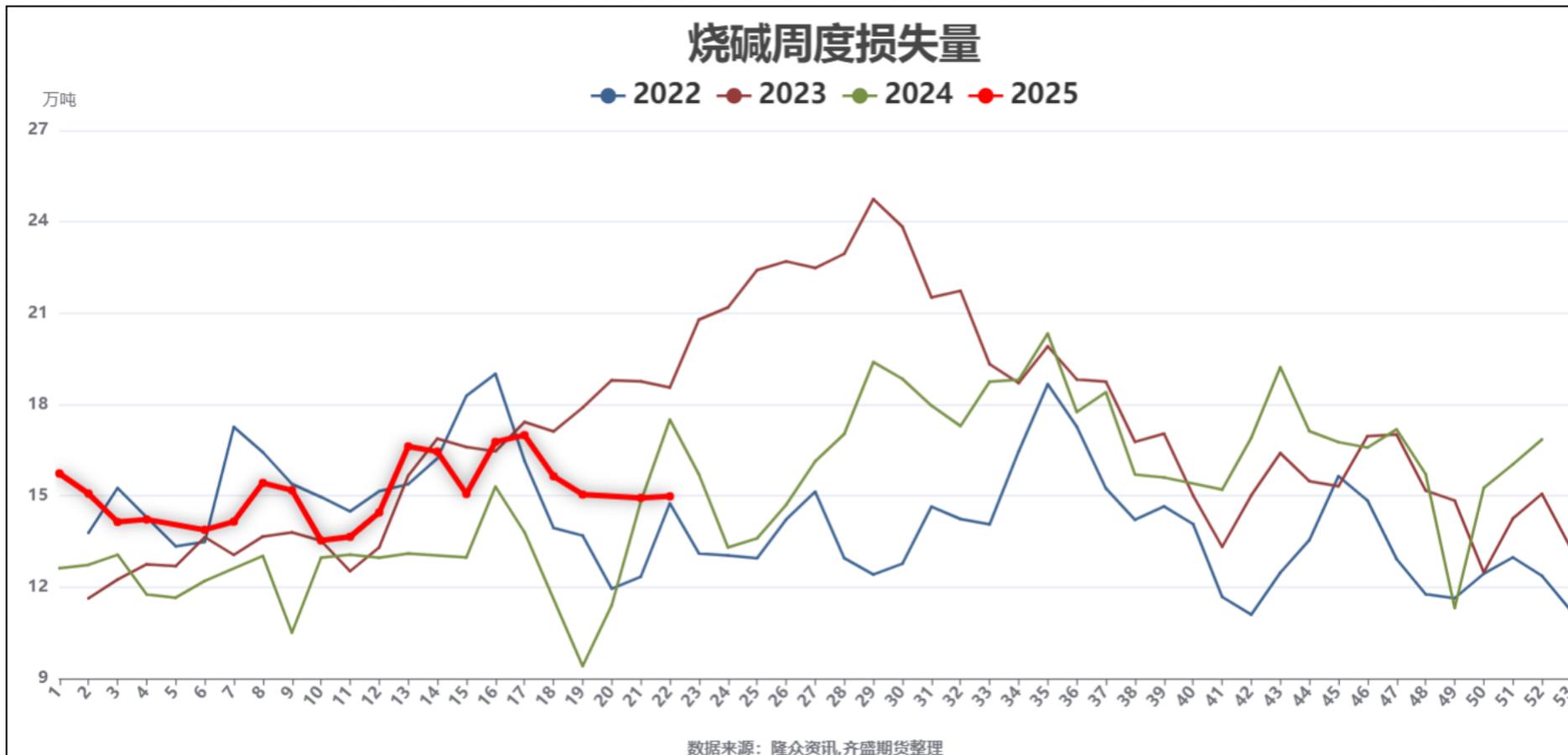
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



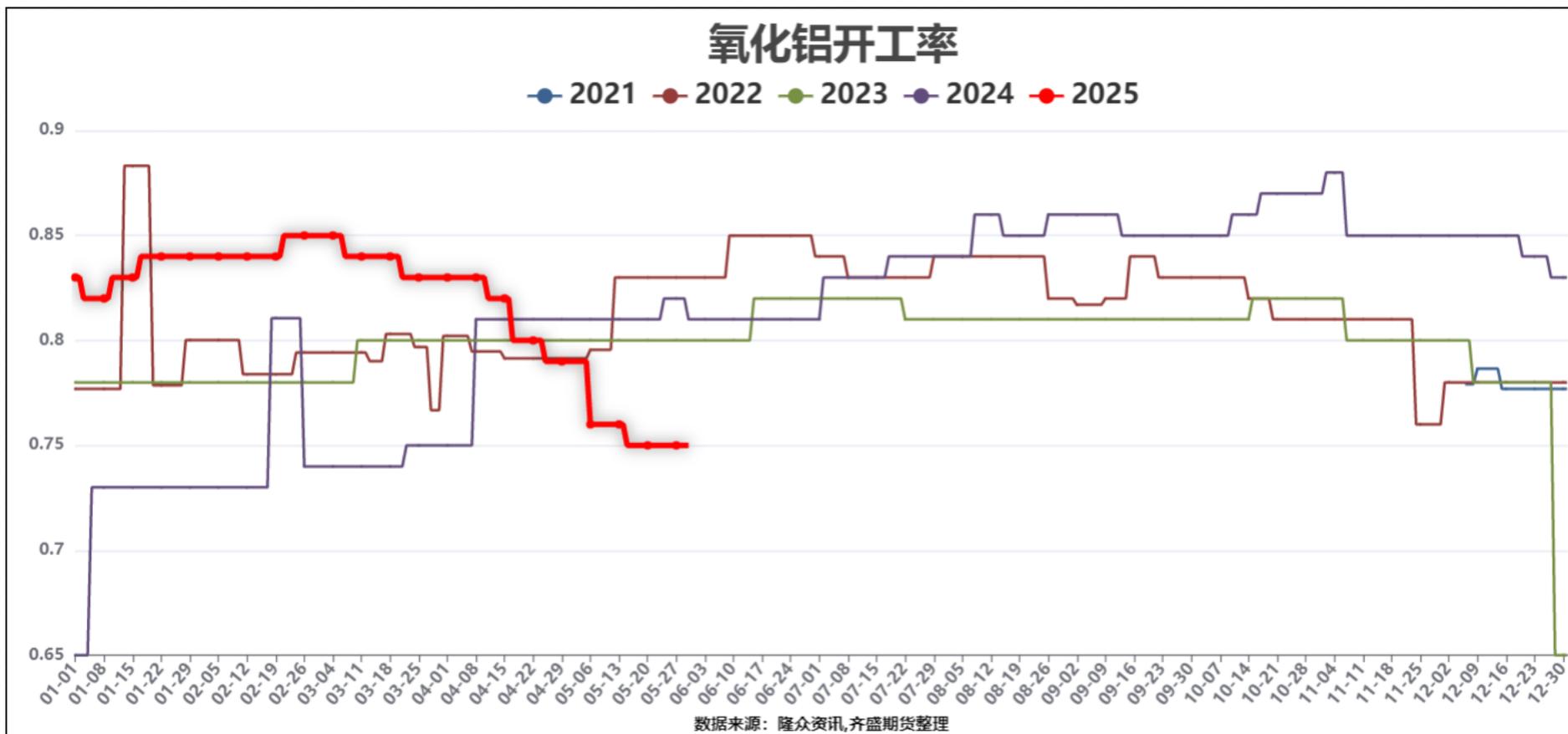
库存



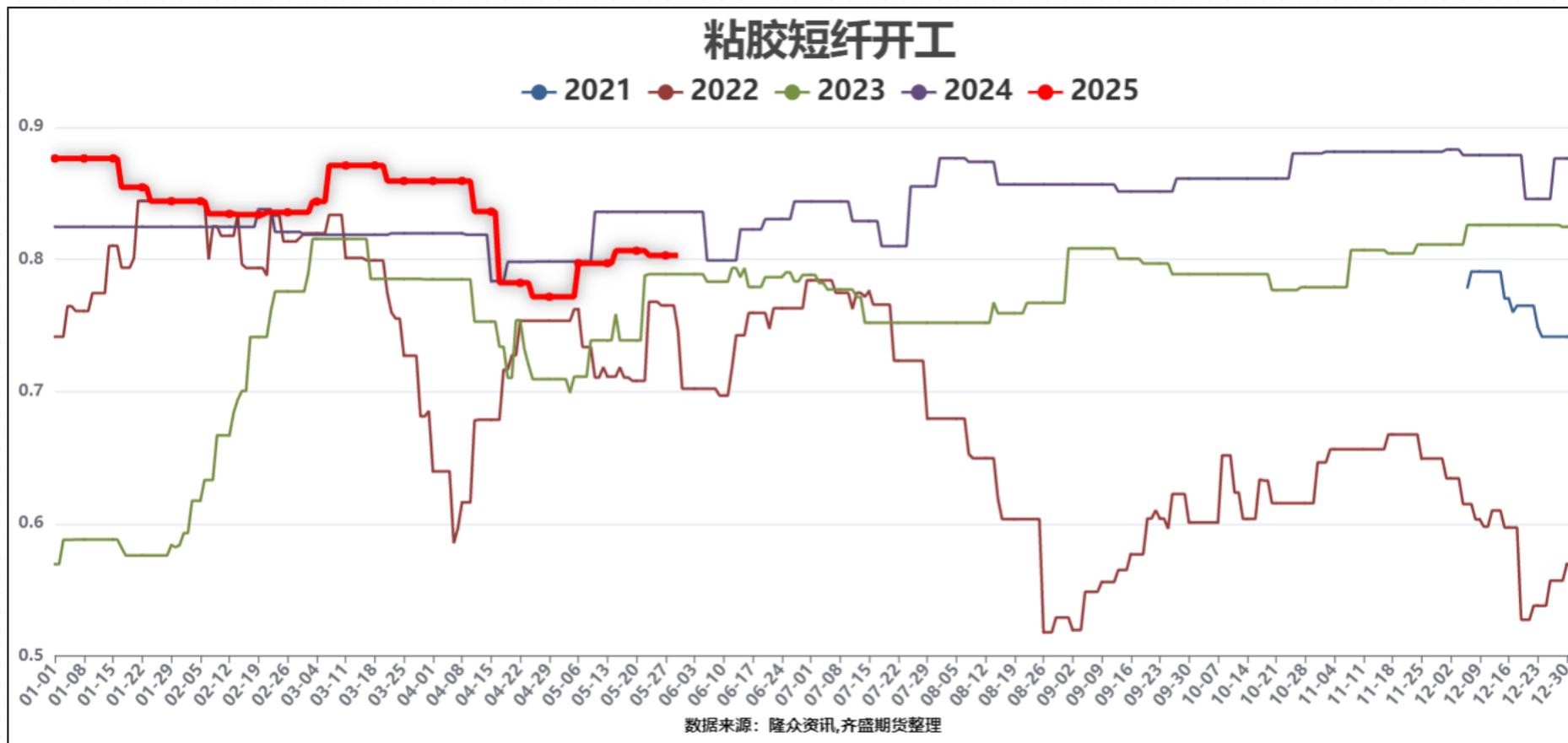
周度损失量



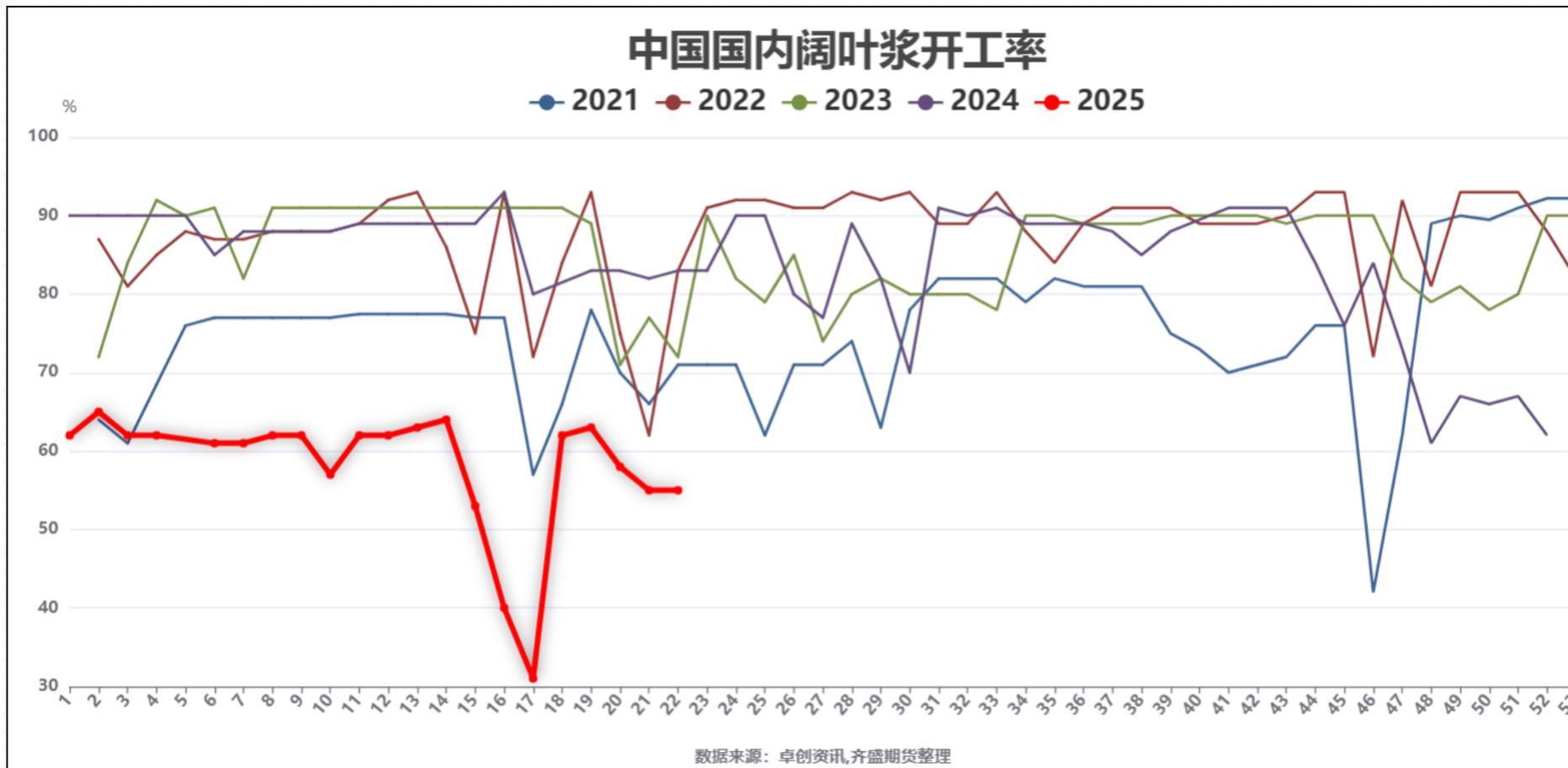
氧化铝需求



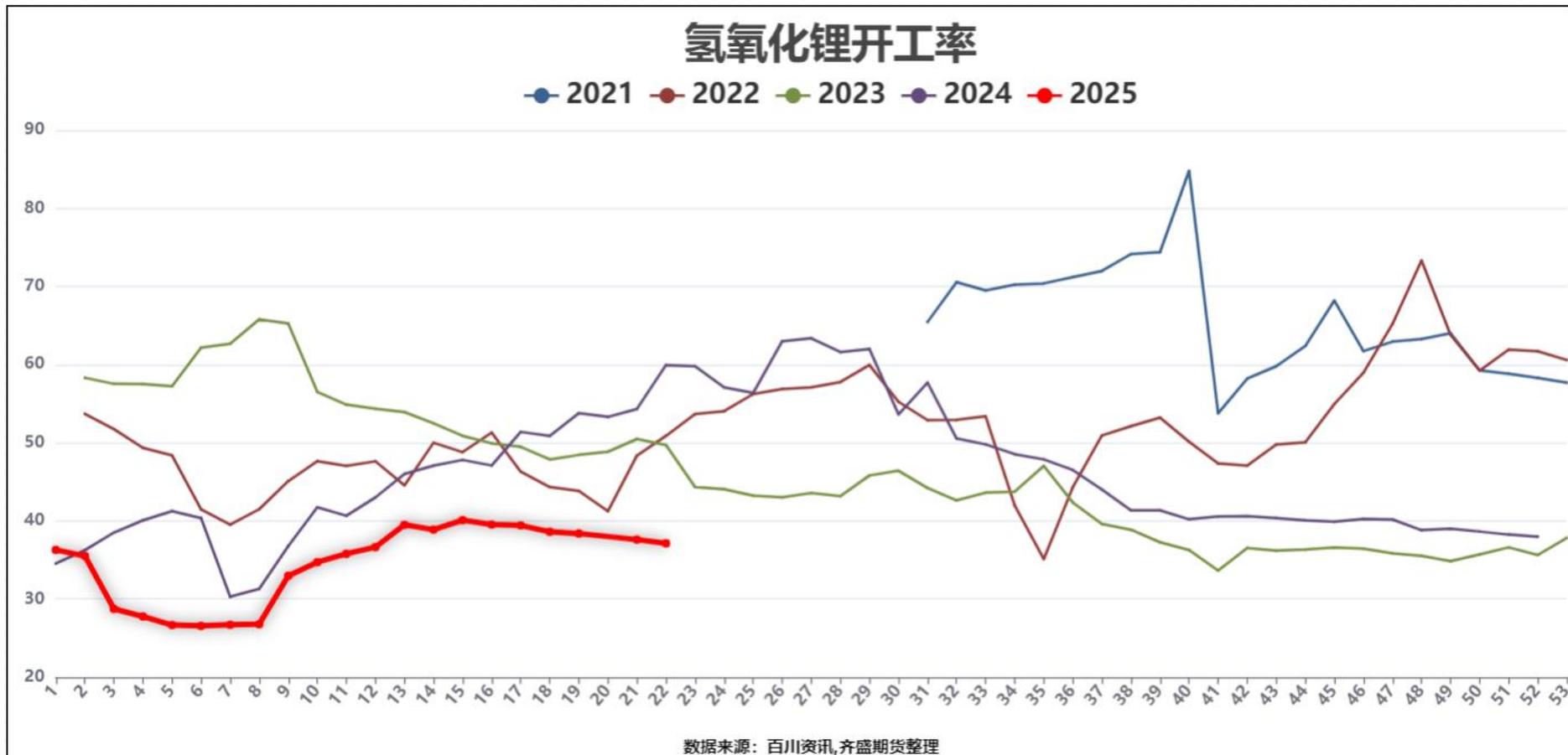
粘胶短纤开工



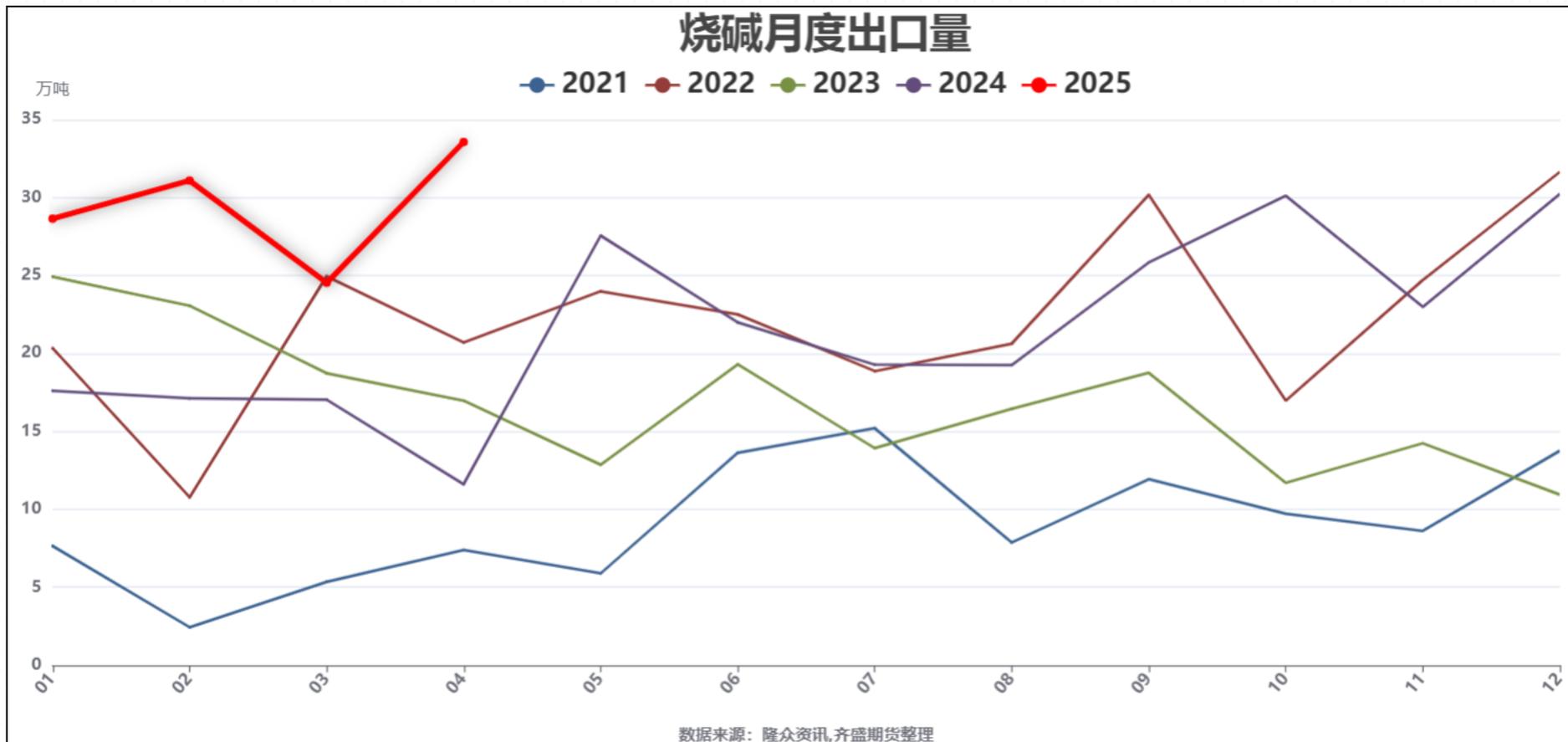
纸浆开工



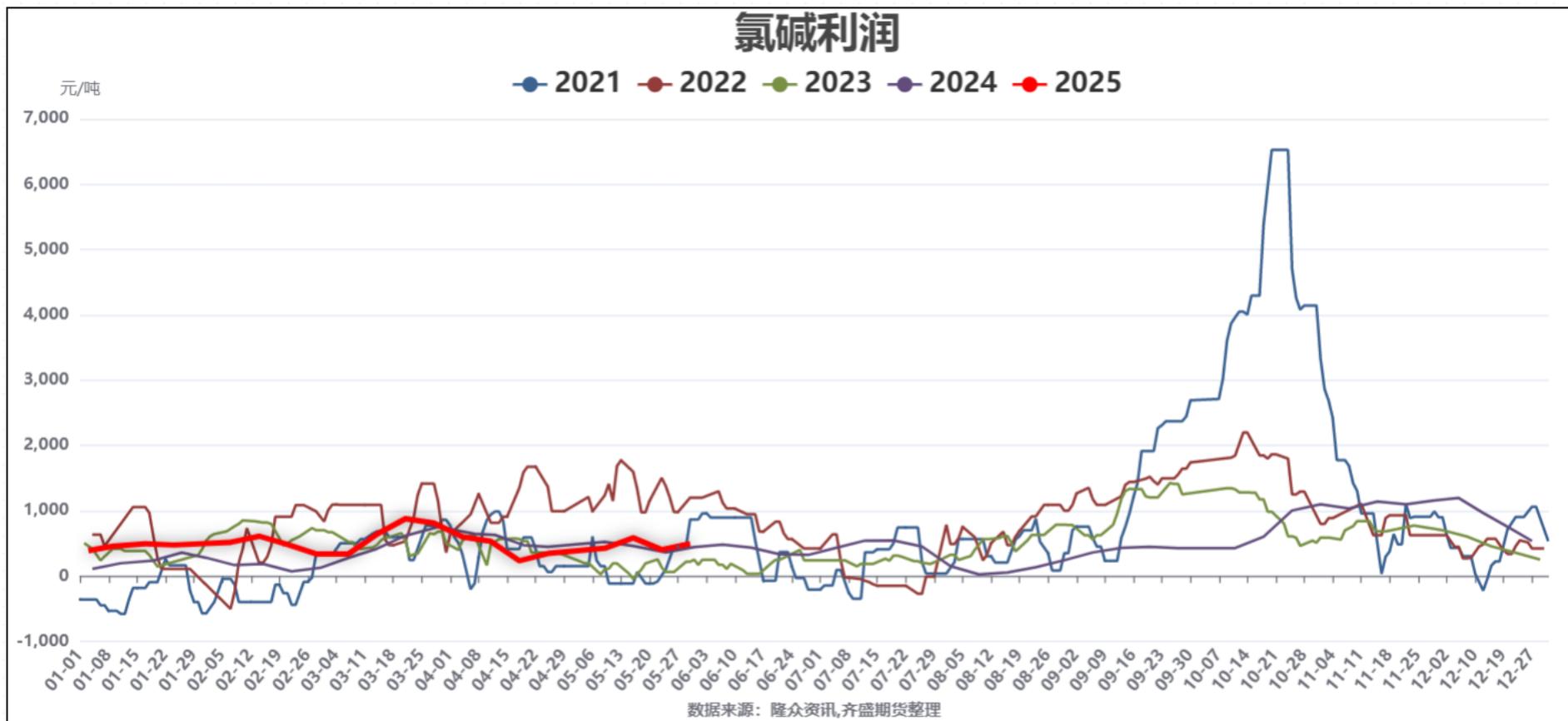
氢氧化锂开工



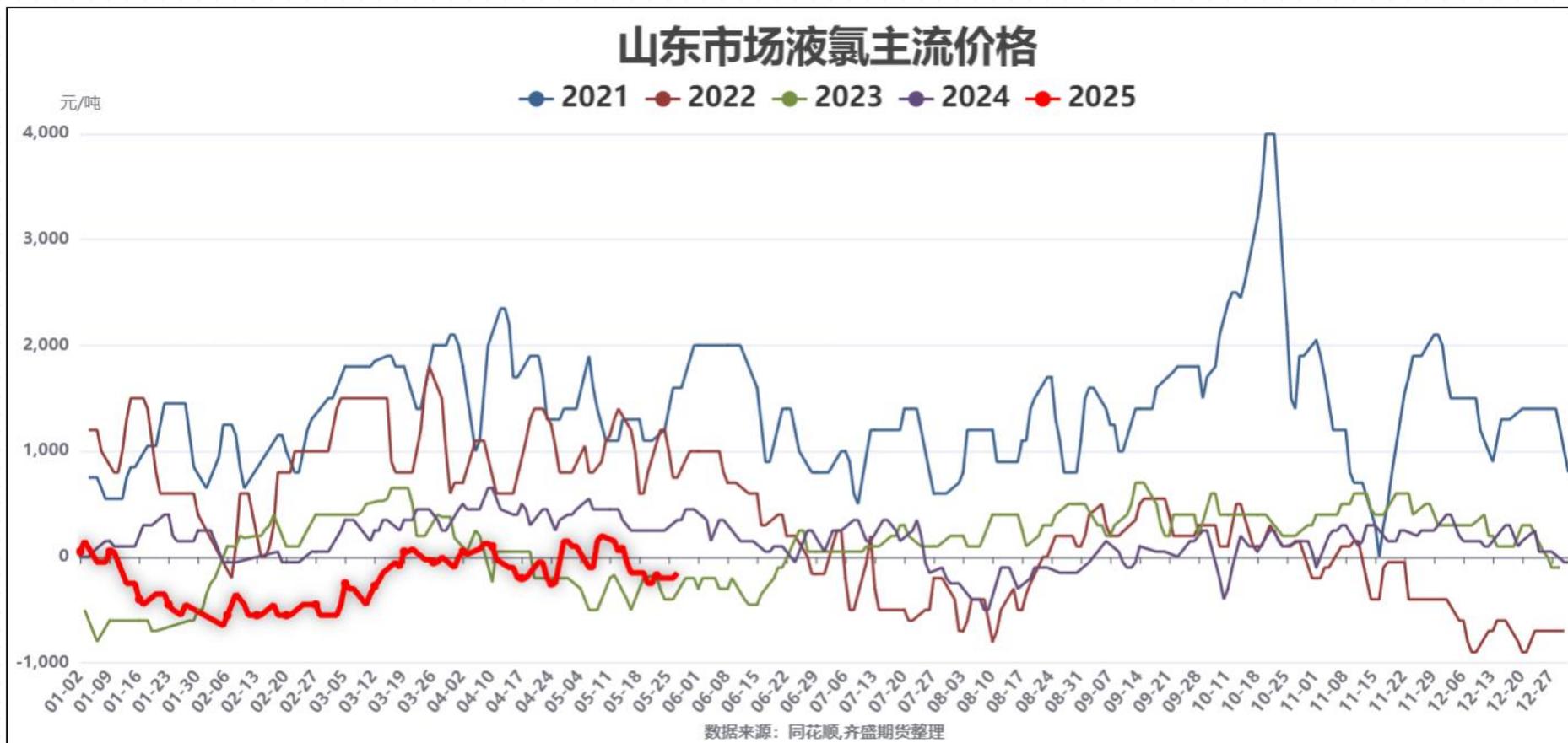
出口



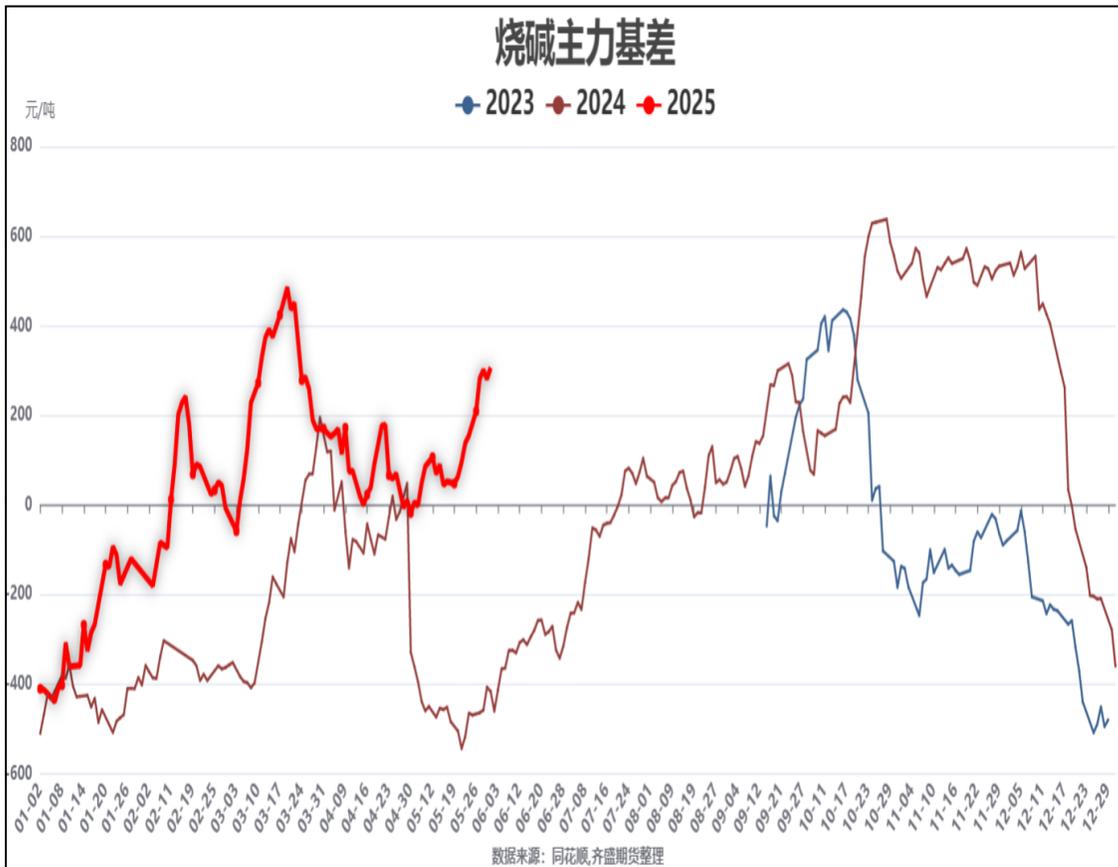
氯碱利润



相关产品



基差、月差情况



市场展望

6月份供应仍保持高位，需求端整体偏弱，各需求板块难以带来支撑，受此影响，预估行情或继续偏弱震荡，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 ▶