



供减需增 行情相对偏强

2025年8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，集中检修价，供应有所降低，周产降到80万吨以上，需求端也有一定好转，市场供过于求情况有所改善，带动行情走强，后期来看，01合约仍有金九银十预期，或会有明显支撑，行情偏强概率较大，操作上或可买入看涨期权或关注逢低介入可能，仅供参考。

现货价格：截止到8月底山东32%液碱均价保持在870元/吨，折百2718.75元/吨，山东主力下游氧化铝采购价格815元/吨。

产量：8月份，烧碱产量363.56万吨，较上月减少17.5万吨，周产继续维持在80万吨附近运行。

周度库存：截止到8月底，隆众数据显示烧碱工厂库存为37.95万吨，较月初减少4.47万吨。

周度损失量：截止到8月最后一周，隆众数据显示，烧碱周度损失量为16.63万吨，较月初增加1.5万吨。

月度出口量：7月份，烧碱出口量在30.78万吨，较上月增加1.69万吨。

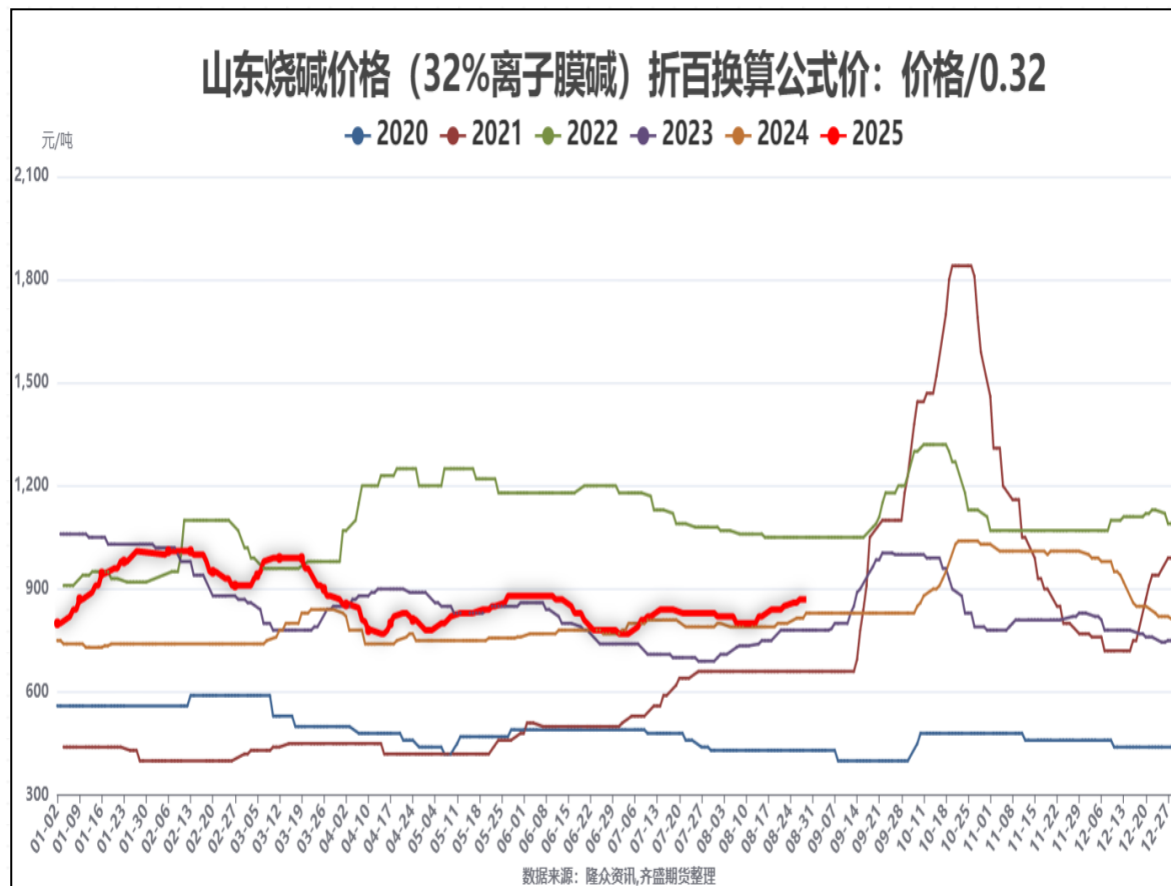
需求：氧化铝：氧化铝开工保持在85%左右，较月初稳定；粘胶短纤：粘胶短纤开工86.22%，较月初增加1.28个百分点；纸浆：中国阔叶浆开工在61%；氢氧化锂：氢氧化锂开工在32.56%。

行业利润：氯碱利润当前尚可，8月最后一周在330元/吨，同时配套PVC企业利润尚可，当前在445.15元/吨。

基差、月差：截止到8月29日，烧碱主力基差为48.75点；1-5价差为-89点。



行情回顾

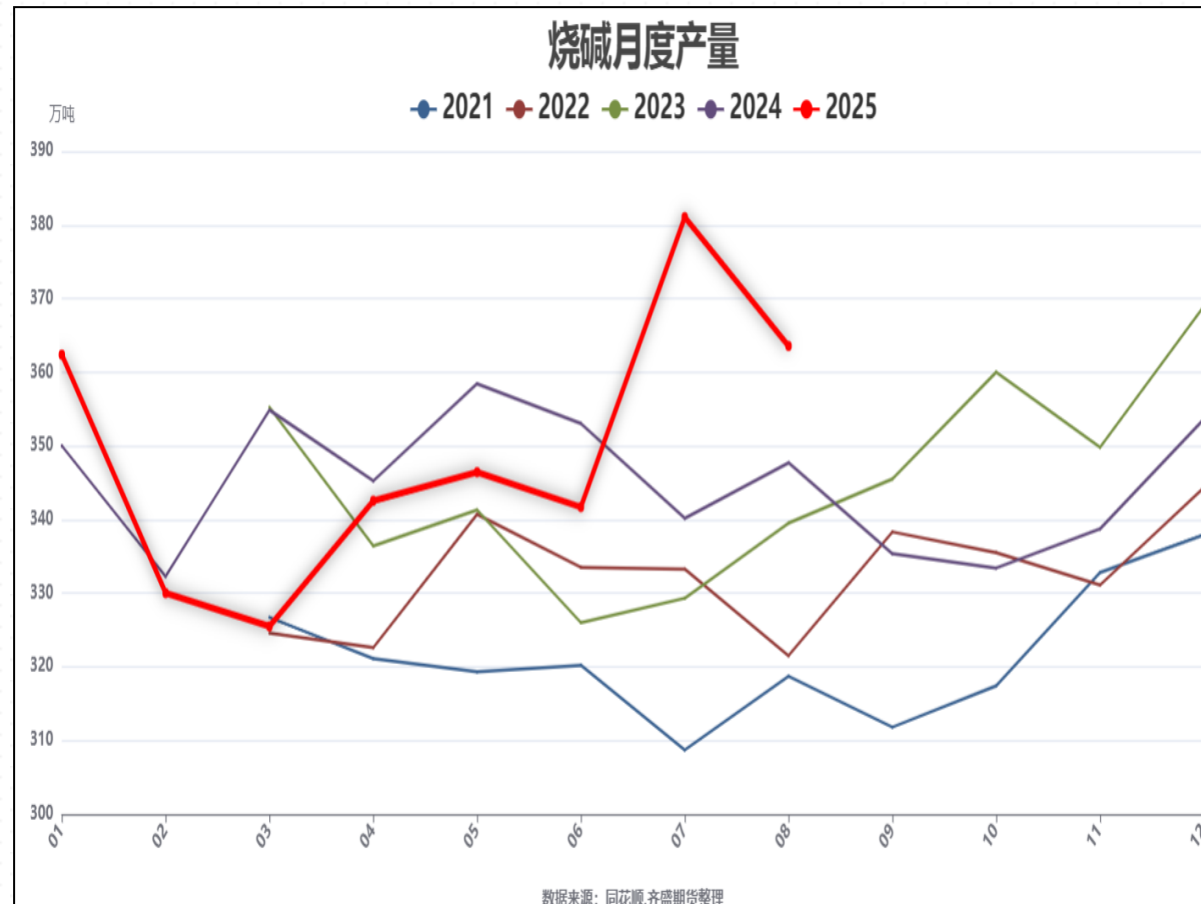
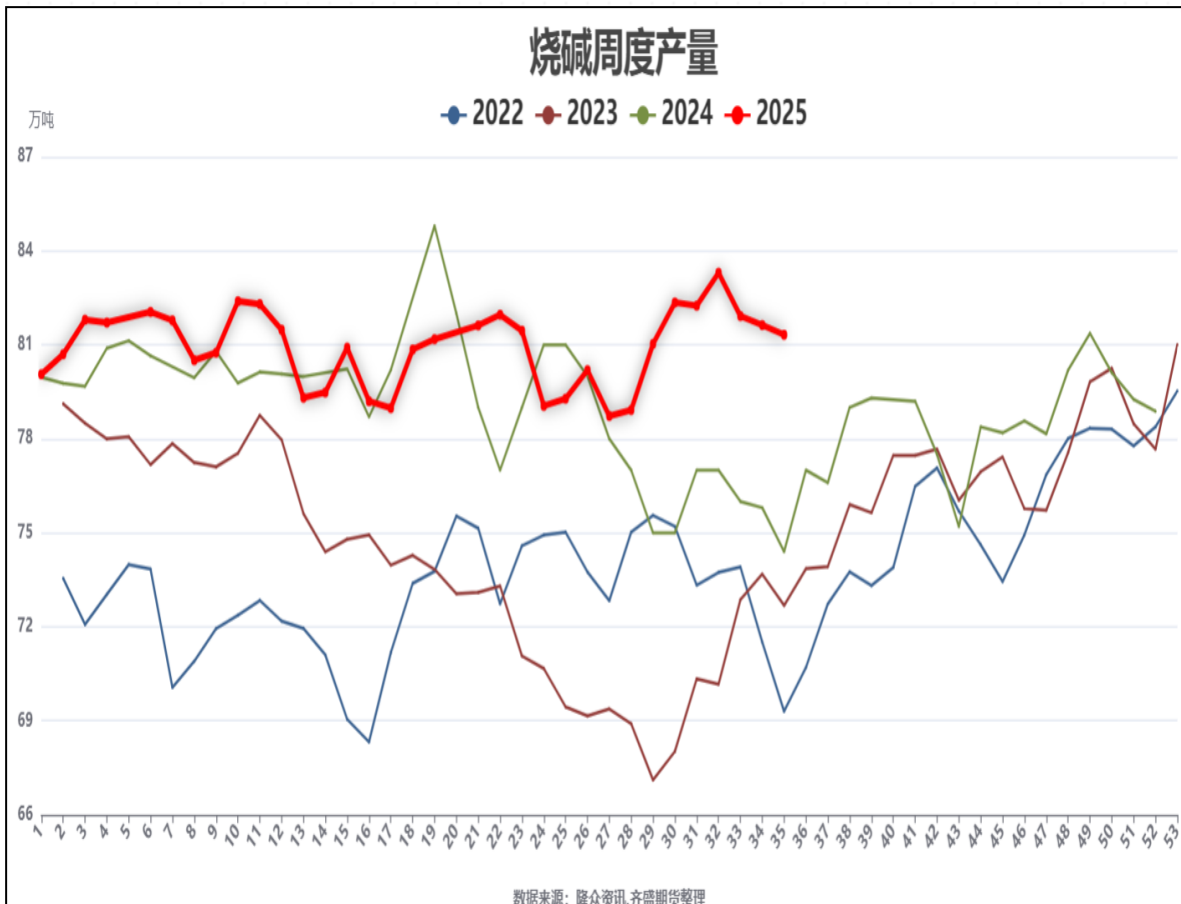


供需平衡表

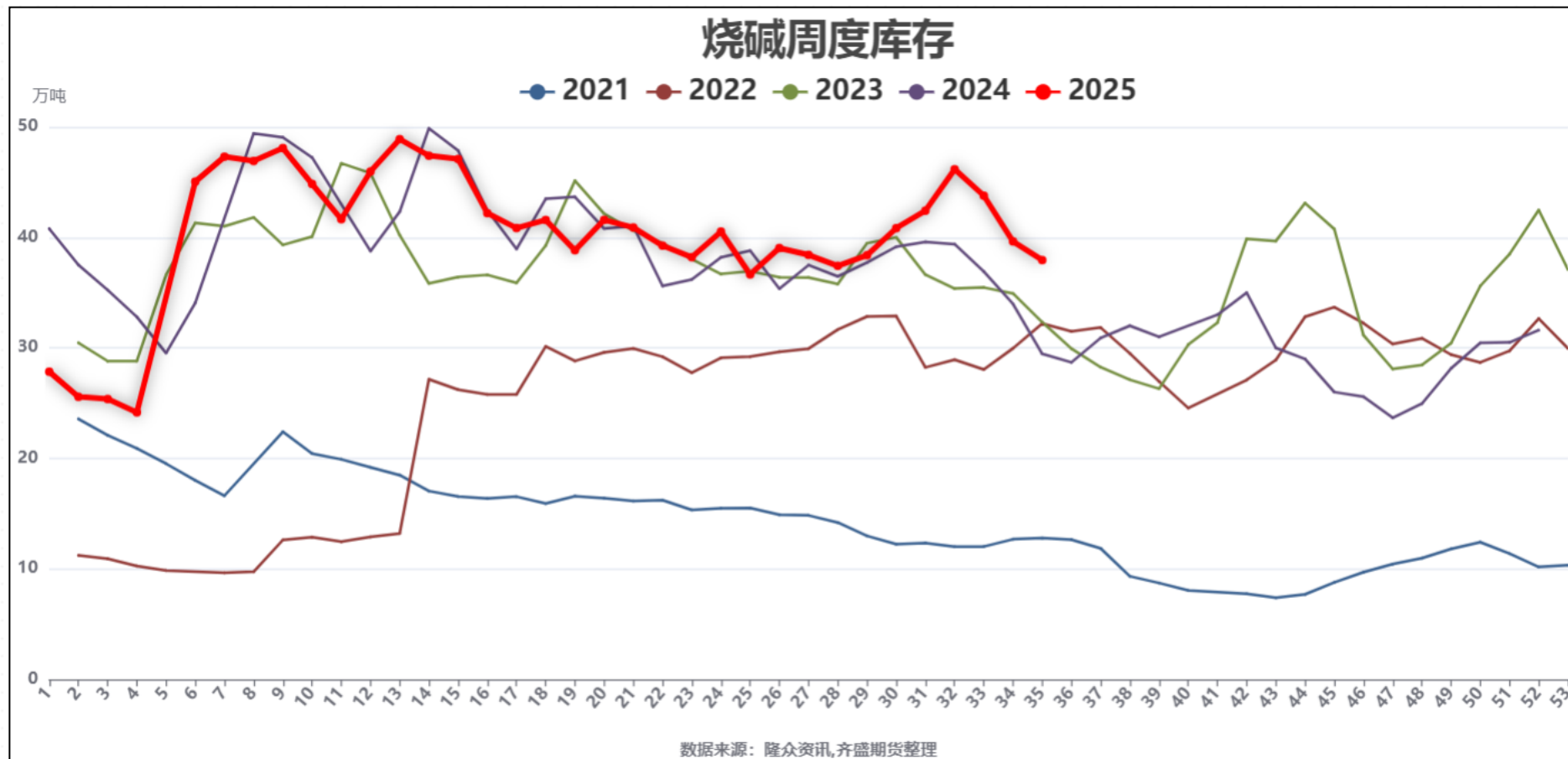
日期	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月
产量	362.38	330	325.48	342.54	357.98	341.69	381.06	363.56	350
企业库存	24.16	48.09	48.9	40.85	39.26	39.04	40.84	37.95	35
总供应	386.54	378.09	374.38	383.39	397.24	380.73	421.9	401.51	385
氧化铝产量	760	760	747.5	732.3	748.8	774.9	756.5	790	800
氧化铝需求	114	114	112.125	109.845	112.32	116.235	113.475	118.5	120
粘胶短纤产量	37	37.89	38	35	33	30	34	35	36
粘胶短纤需求	22.2	22.734	22.8	21	19.8	18	20.4	21	21.6
纸浆产量	116	120	155	130	130	110	110	115	115
纸浆需求	9.28	9.6	12.4	10.4	10.4	8.8	8.8	9.2	9.2
总计	145.48	146.334	147.325	141.245	142.52	143.035	142.675	148.7	150.8
国内需求总计	309.531915	311.348936	313.4574468	300.521277	303.2340426	304.3297872	303.5638298	316.3829787	320.8510638
出口	28.6496	31.0949	24.54	33.57	25.59	29.096	30.78	25	30
总需求	338.181515	342.443836	337.9974468	334.091277	328.8240426	333.4257872	334.3438298	341.3829787	350.8510638
供需差	48.3584851	35.6461638	36.38255319	49.2987234	68.41595745	47.30421277	87.55617021	60.12702128	34.14893617
数据来源：齐盛期货 备注：9月为预估数据									

数据来源:齐盛期货

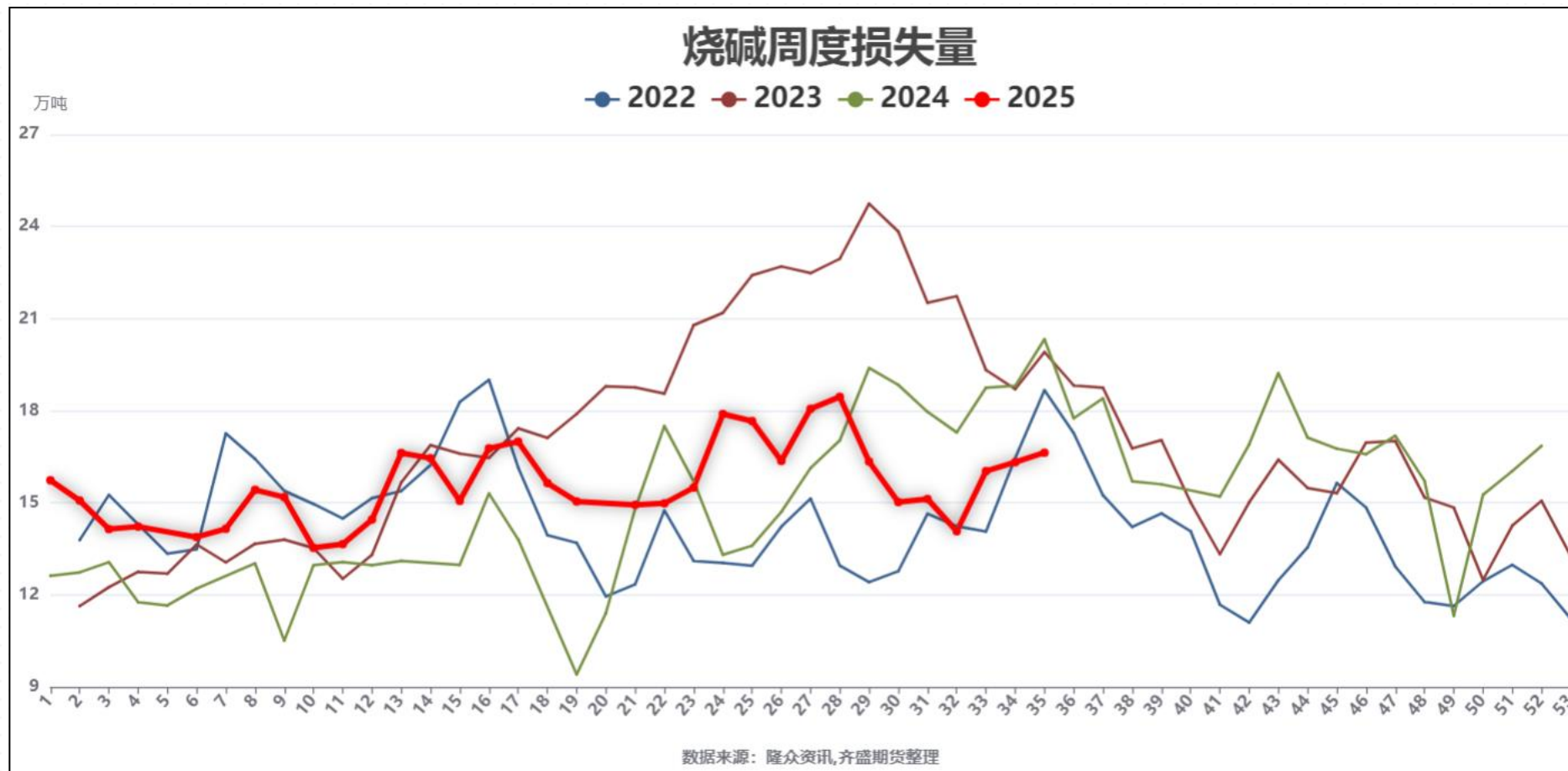
产量



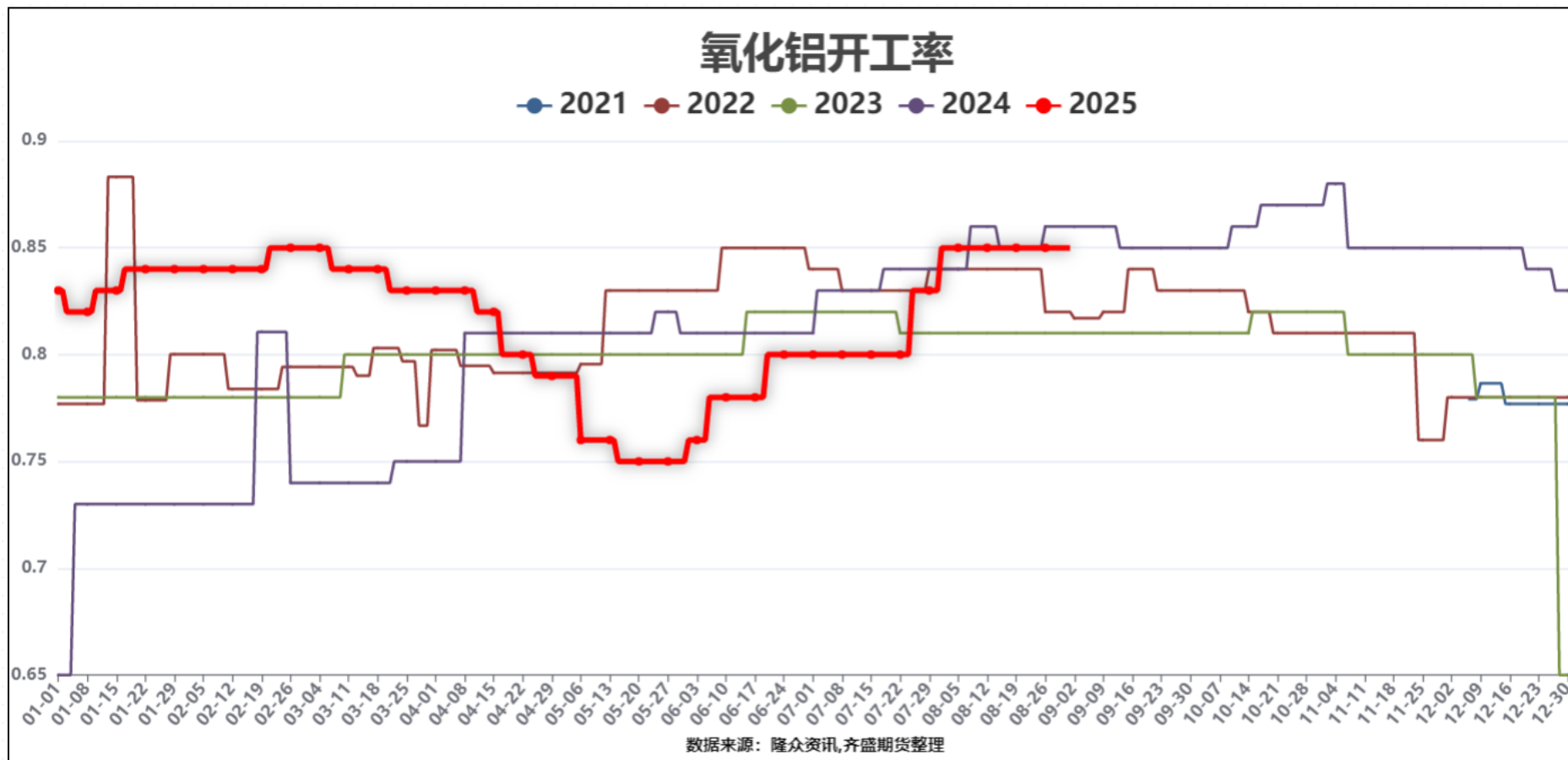
库存



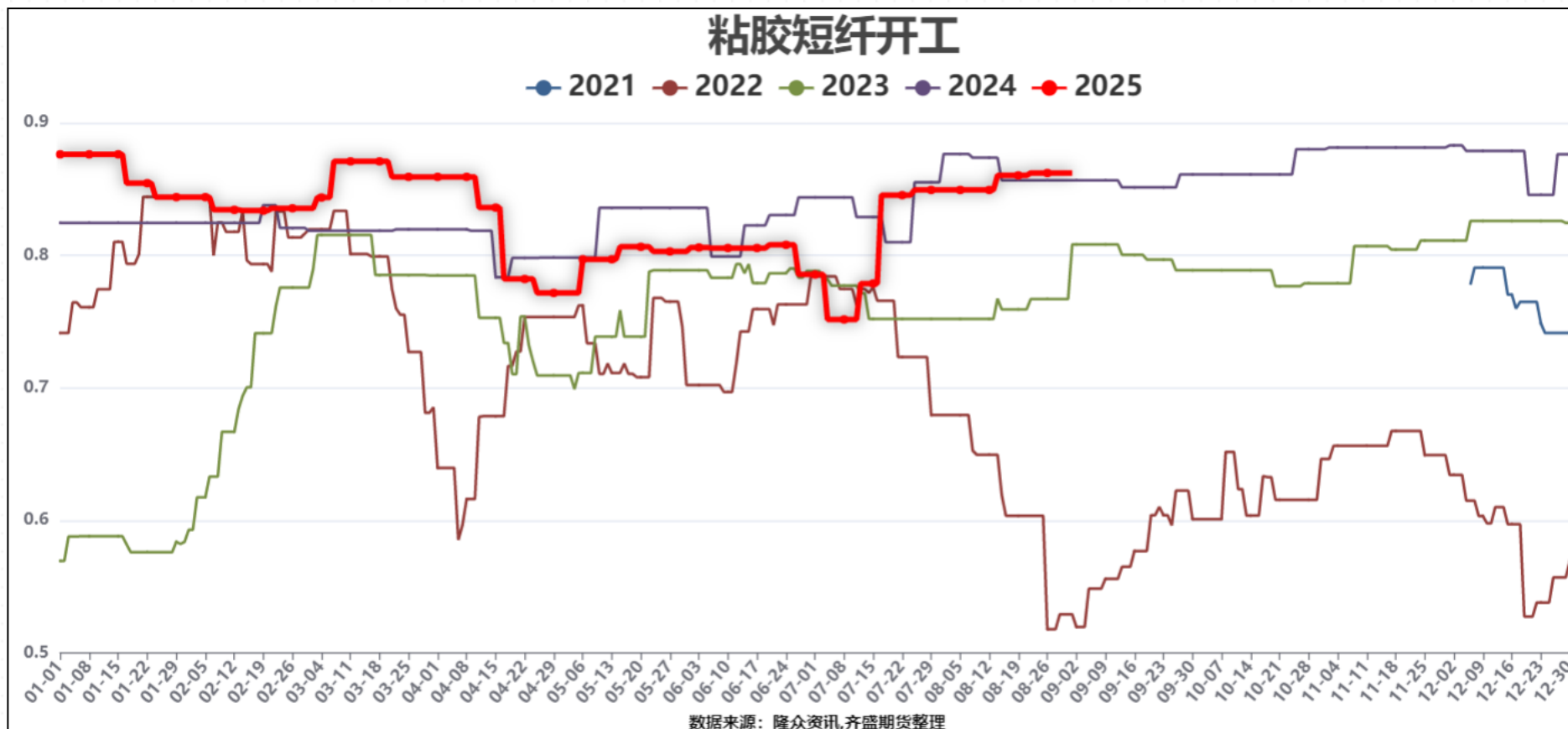
周度损失量



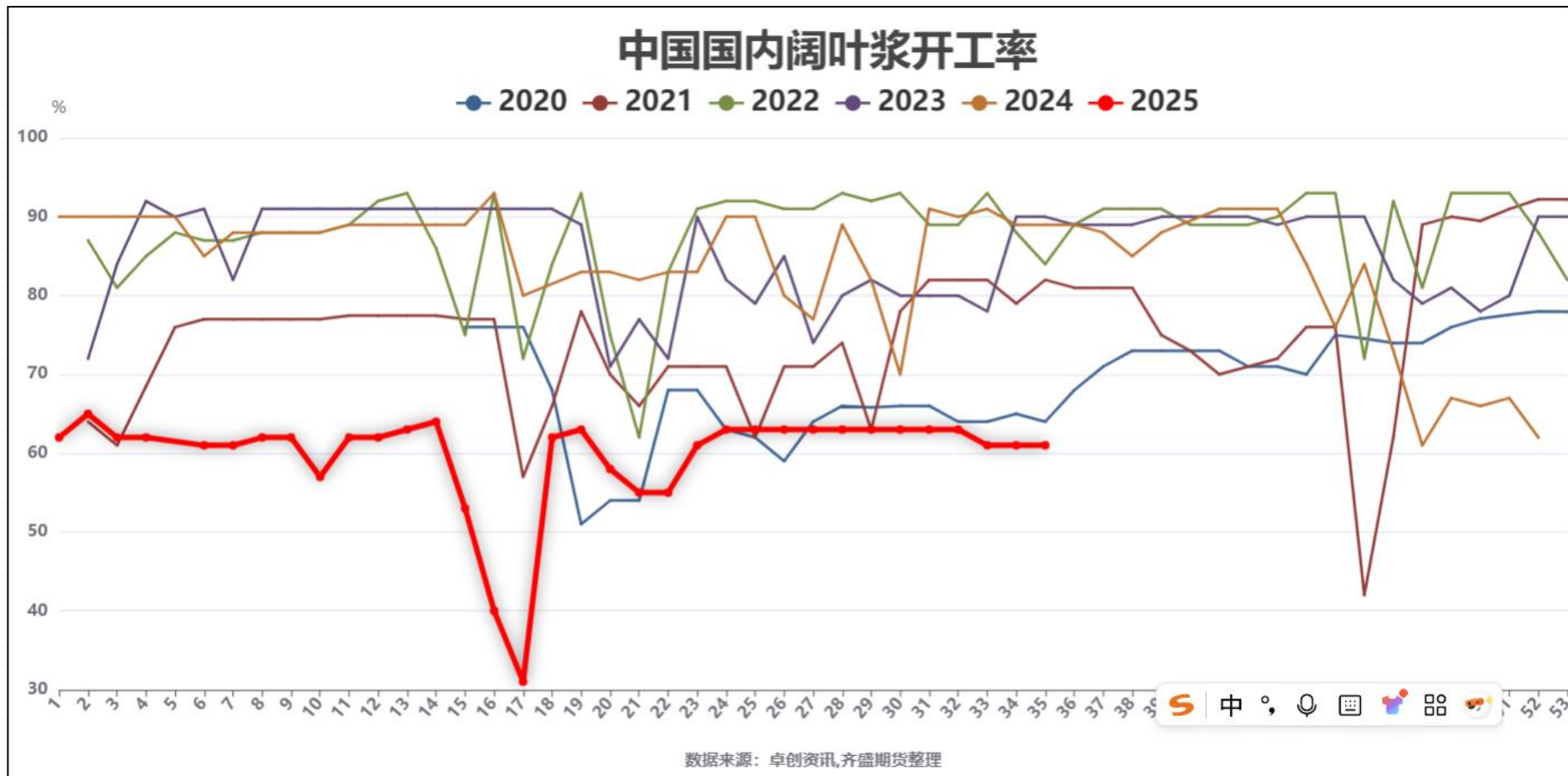
氧化铝需求



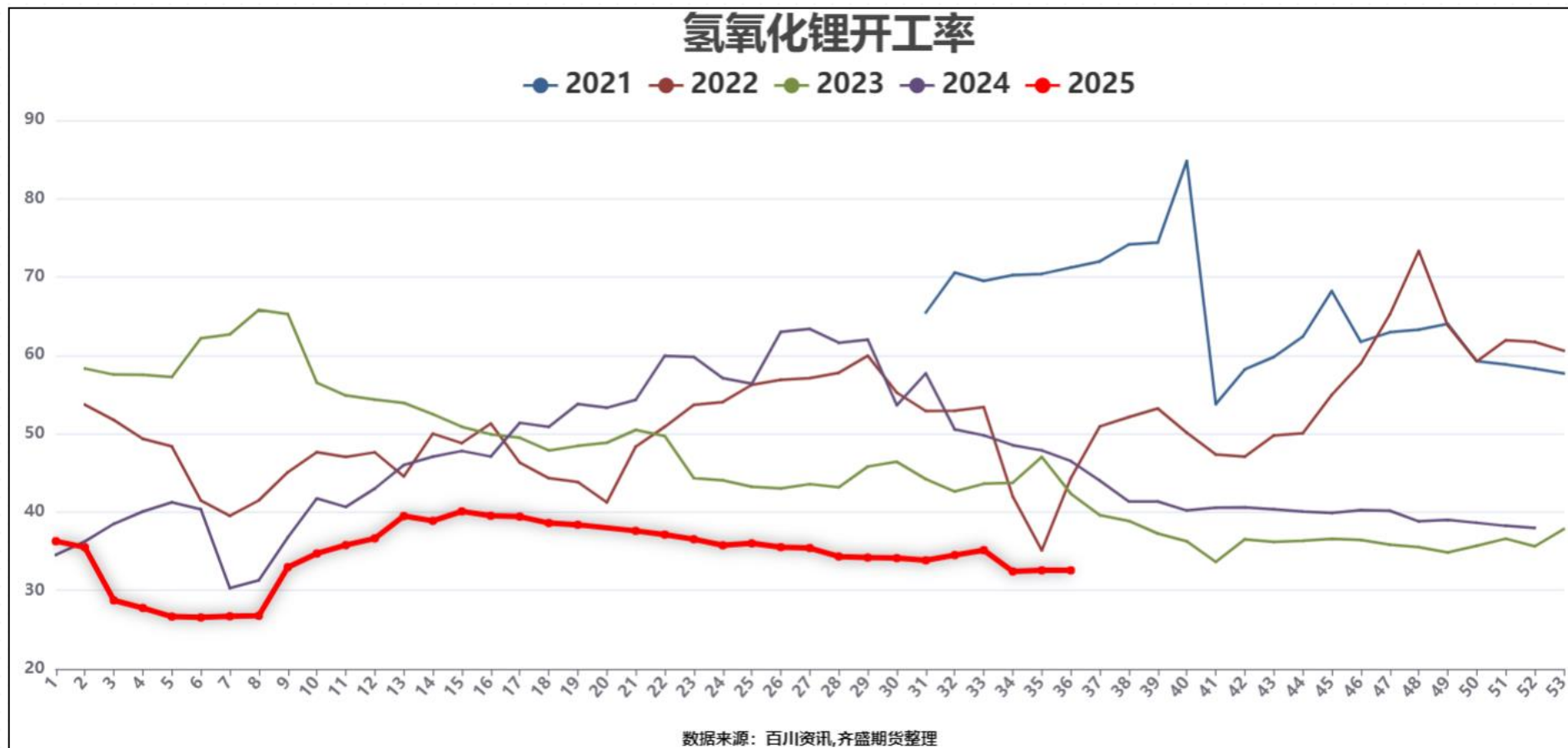
粘胶短纤开工



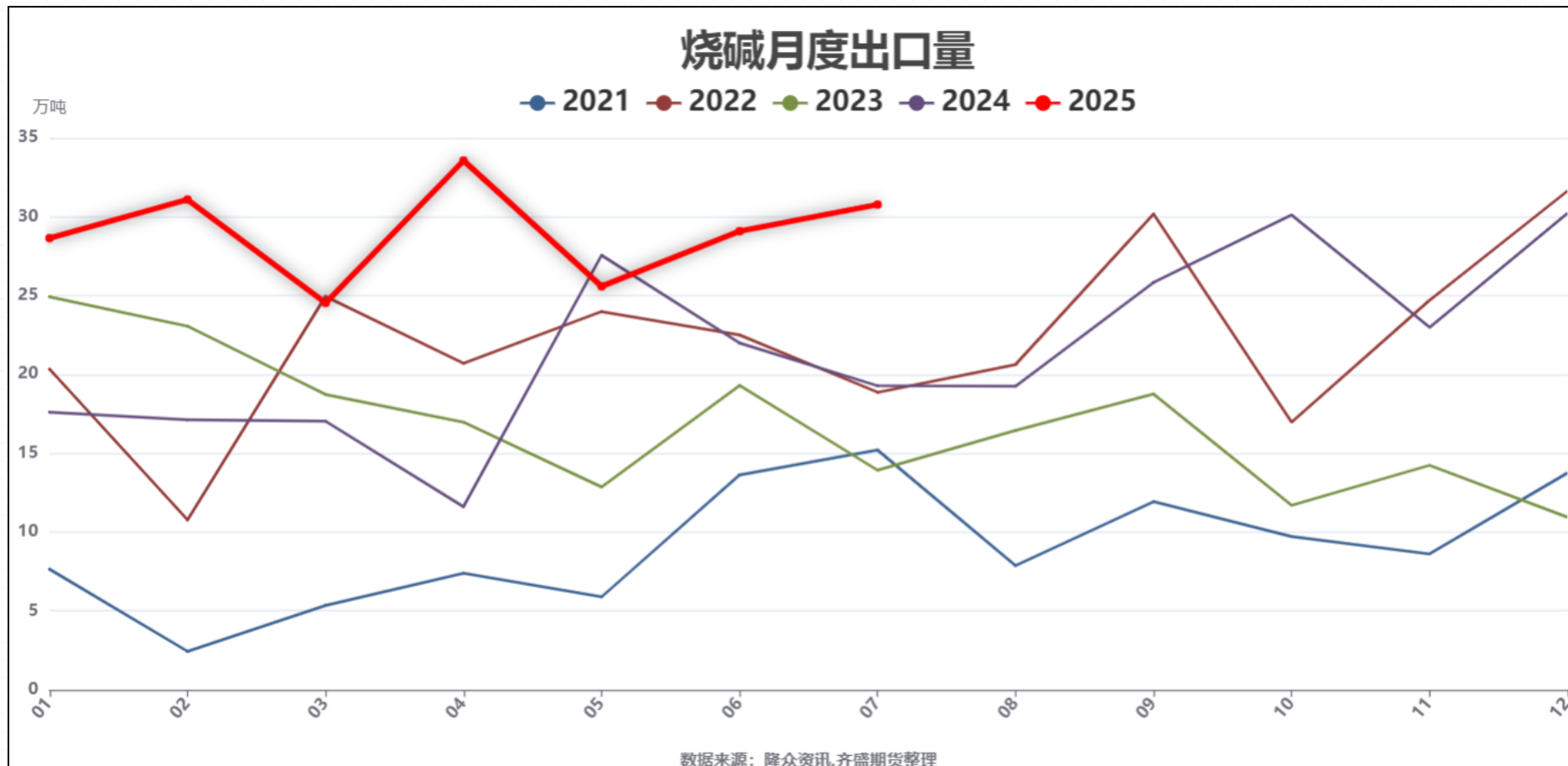
纸浆开工



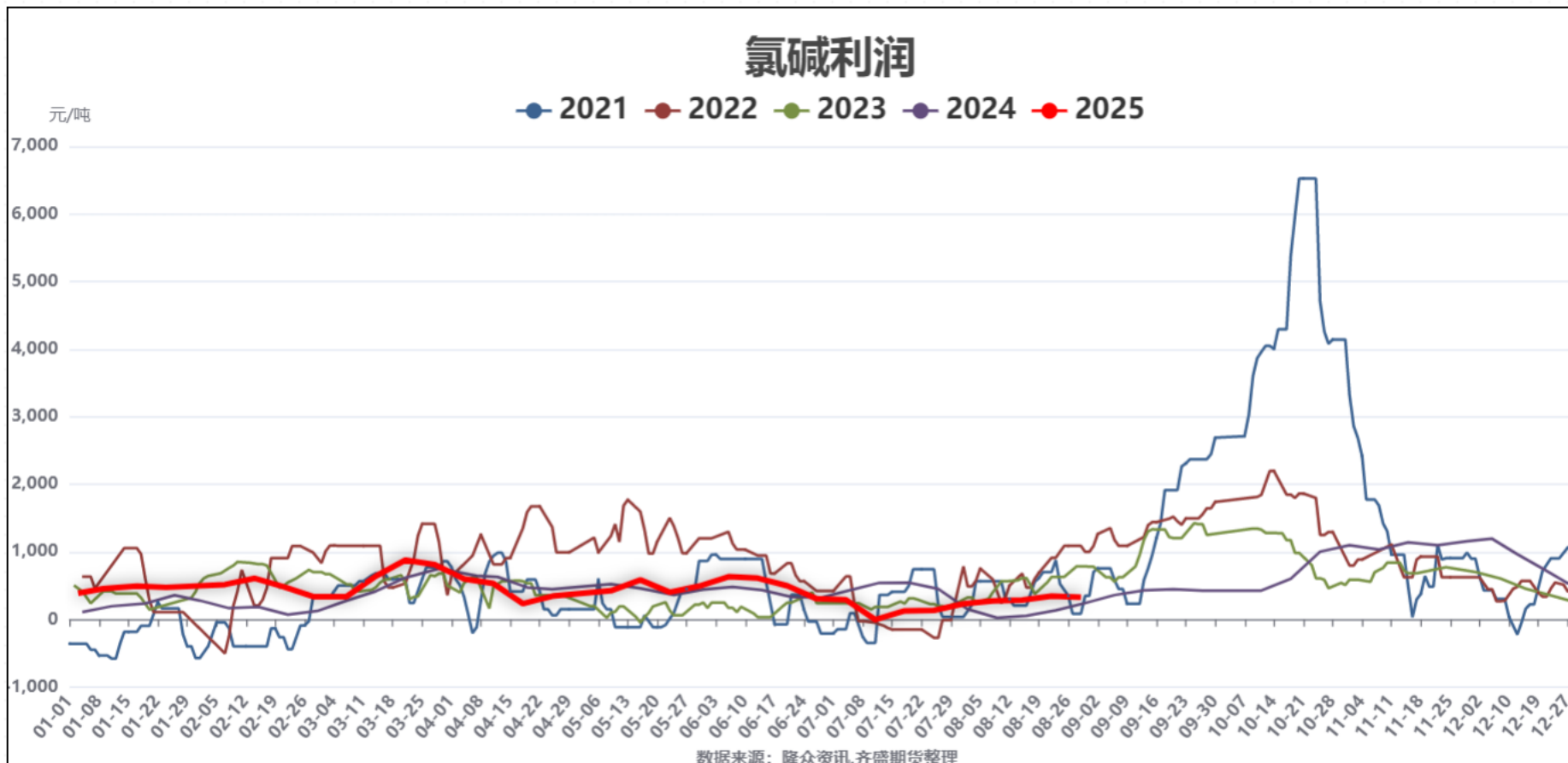
氢氧化锂开工



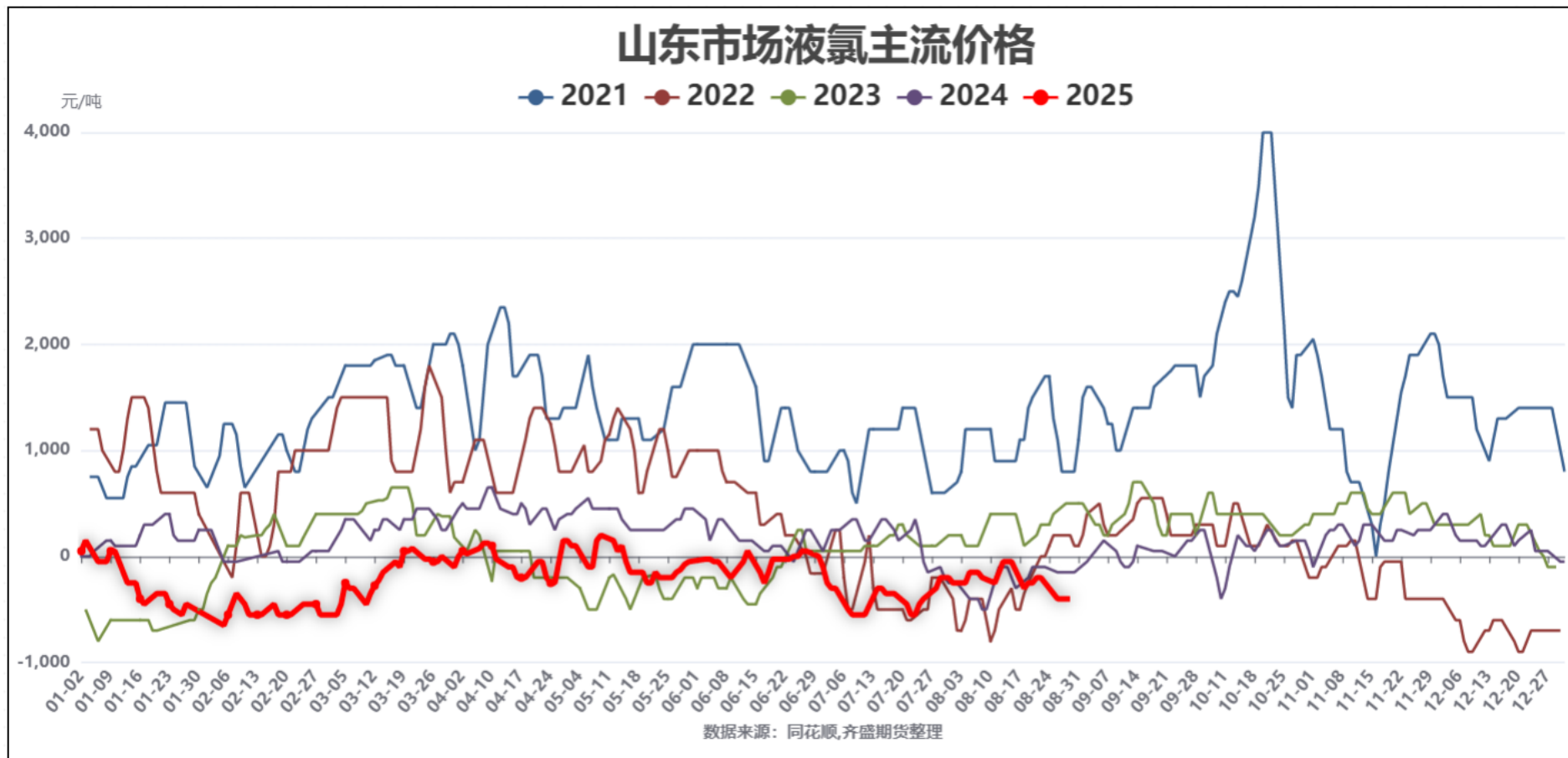
出口



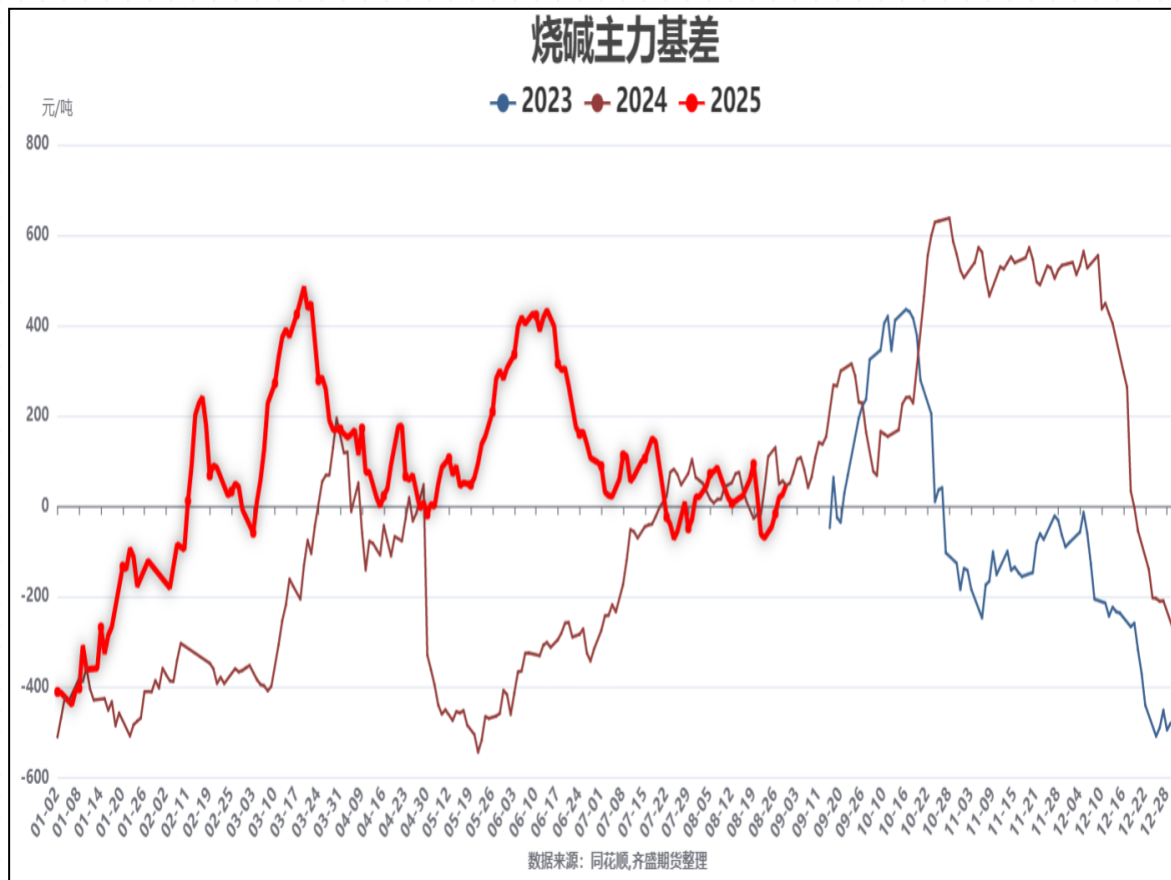
氯碱利润



相关产品



基差、月差情况



市场展望

9月份供应或仍有减少预期，需求端将继续好转，受此影响，预估行情或仍有偏强可能，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 ▶