



供需形势欠佳 期货震荡偏弱

2025年6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，6月现货价格偏弱下行，月度逐步触底，山东32%液碱均价在780元/吨，山东主力下游采购价格在750元/吨。供应方面，产量保持相对高位，周产超过80万吨，需求端，主力氧化铝需求表现一般，非铝需求开工明显弱势，市场表现为供大于求，受此影响，行情明显偏弱，不过当前期货持仓已经达到历史高位，空头有获利需求，同时期货保持一定贴水，也有修复预期，因此行情或逐步触底震荡，仅供参考。

现货价格：本月现货价格大幅下行，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750元/吨。

产量：本月月度产量在341.69万吨，较上月减少4.73万吨左右。

周度库存：截止到6月最后一周，隆众数据显示，烧碱工厂库存为39.04万吨，较月初增加0.83万吨。

周度损失量：截止到6月最后一周，隆众数据显示，烧碱周度损失量为16.36万吨，较月初增加0.87万吨。

月度出口量：5月份，烧碱出口量在25.59万吨，较上月减少7.98万吨。

需求：氧化铝：氧化铝开工保持在80%左右，较月初增加5个百分点；粘胶短纤：粘胶短纤开工78.56%，较月初减少5.04个百分点；纸浆：中国阔叶浆开工在63%，较月初增加2个百分点；氢氧化锂：氢氧化锂开工在35.52%，较月初减少1.01个百分点。

行业利润：氯碱利润当前尚可，6月最后一周在308元/吨，但是配套PVC企业利润明显弱势，当前在22元/吨。

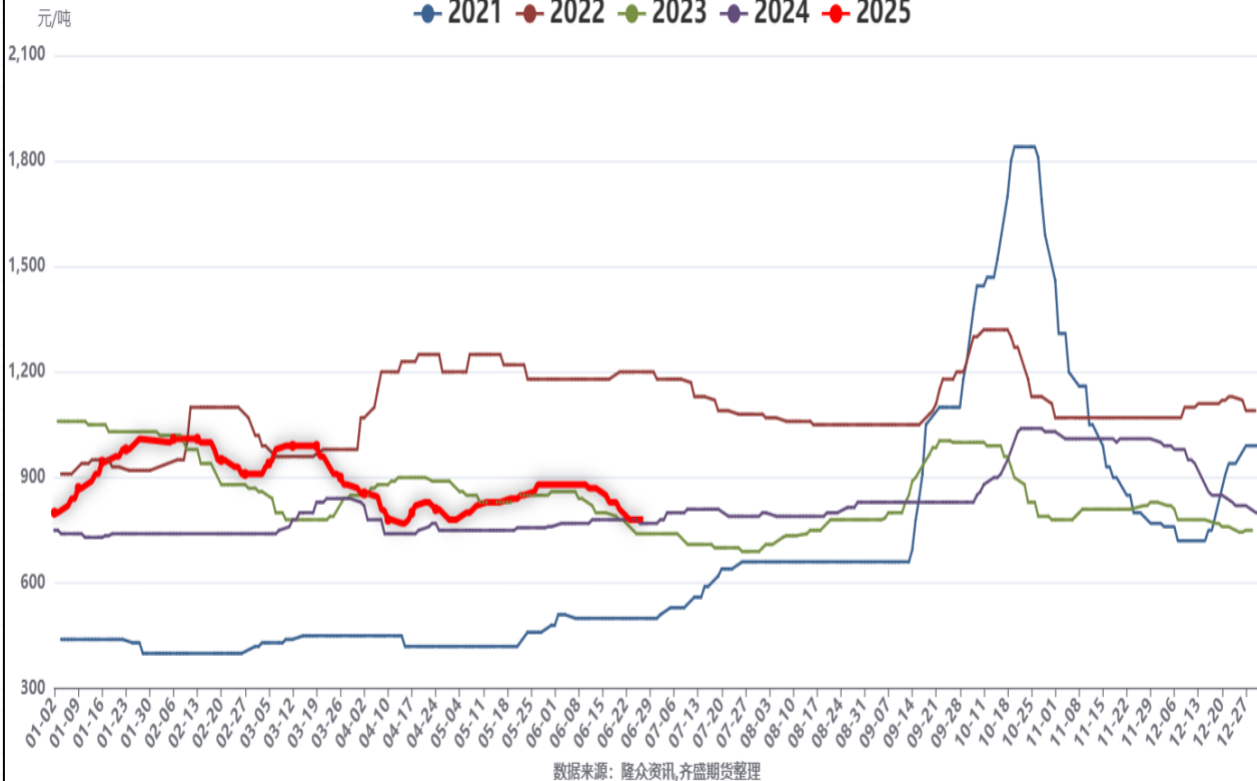
基差、月差：截止到6月30日，烧碱主力基差为94.5点；9-1价差为2点。



行情回顾

山东烧碱价格（32%离子膜碱）折百换算公式价：价格/0.32

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



烧碱主力结算价格

● 2023 ● 2024 ● 2025



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

供需平衡表

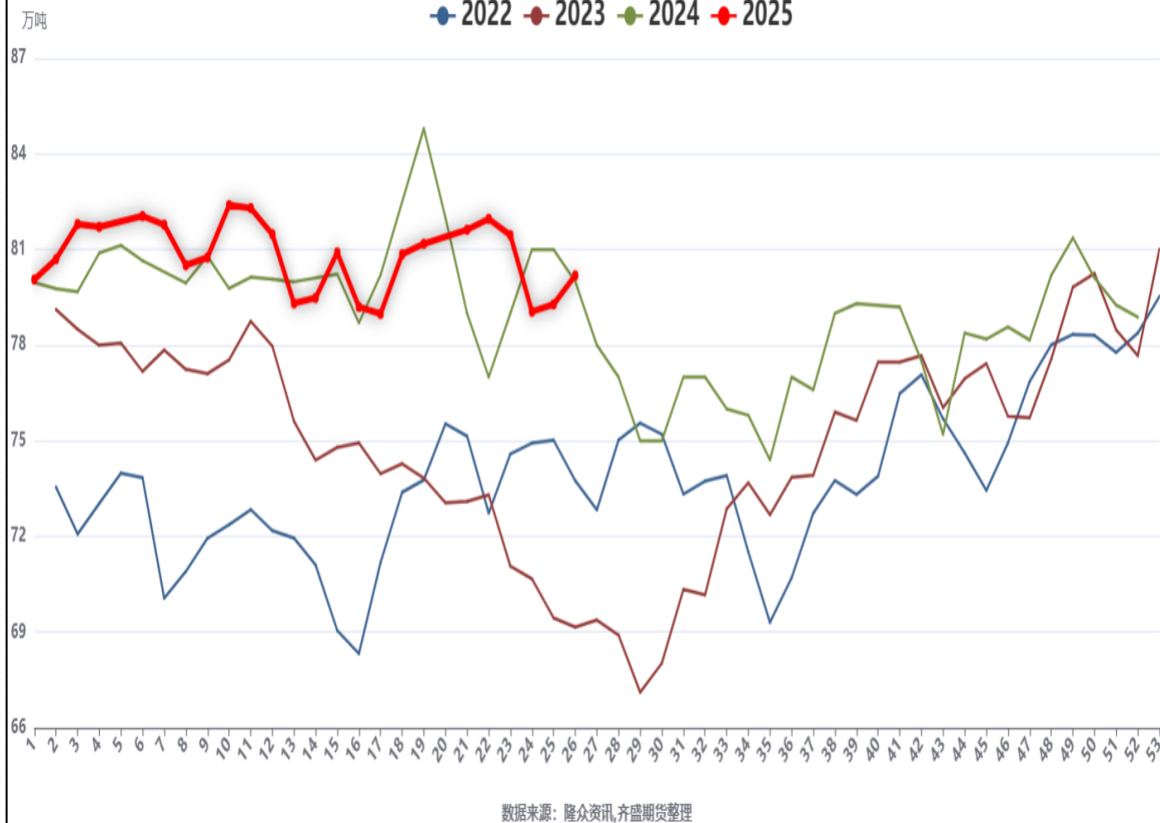
日期	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月
产量	362.38	330	325.48	342.54	357.98	341.69	360
企业库存	24.16	48.09	48.9	40.85	39.26	39.04	39
总供应	386.54	378.09	374.38	383.39	397.24	380.73	399
氧化铝产量	760	760	747.5	732.3	748.8	760	780
氧化铝需求	114	114	112.125	109.845	112.32	114	117
粘胶短纤产量	37	37.89	38	35	33	30	30
粘胶短纤需求	22.2	22.734	22.8	21	19.8	18	18
纸浆产量	116	120	155	130	130	110	108
纸浆需求	9.28	9.6	12.4	10.4	10.4	8.8	8.64
总计	145.48	146.334	147.325	141.245	142.52	140.8	143.64
国内需求总计	309.531915	311.348936	313.4574468	300.521277	303.2340426	299.5744681	305.6170213
出口	28.6496	31.0949	24.54	33.57	25.59	23	21
总需求	338.181515	342.443836	337.9974468	334.091277	328.8240426	322.5744681	326.6170213
供需差	48.3584851	35.6461638	36.38255319	49.2987234	68.41595745	58.15553191	72.38297872
数据来源：齐盛期货 备注：7月为预估数据							

数据来源:齐盛期货

产量

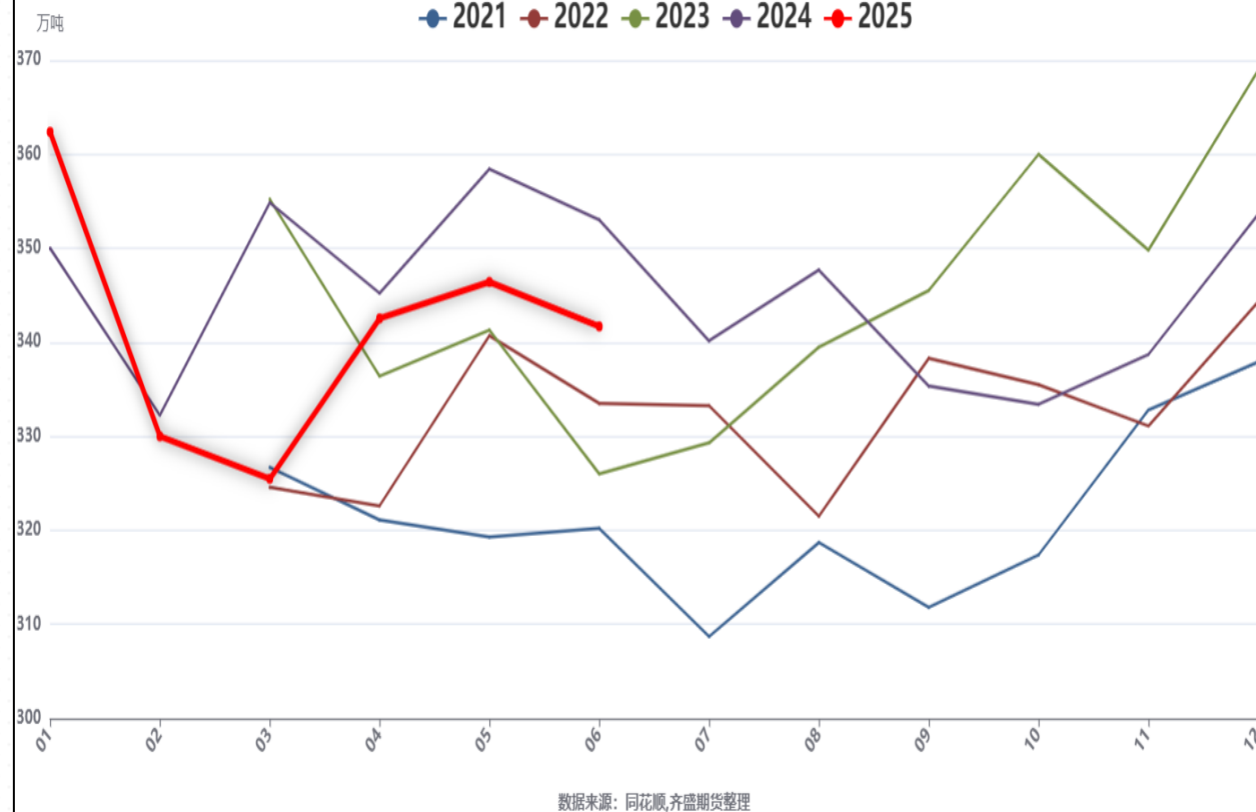
烧碱周度产量

● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



烧碱月度产量

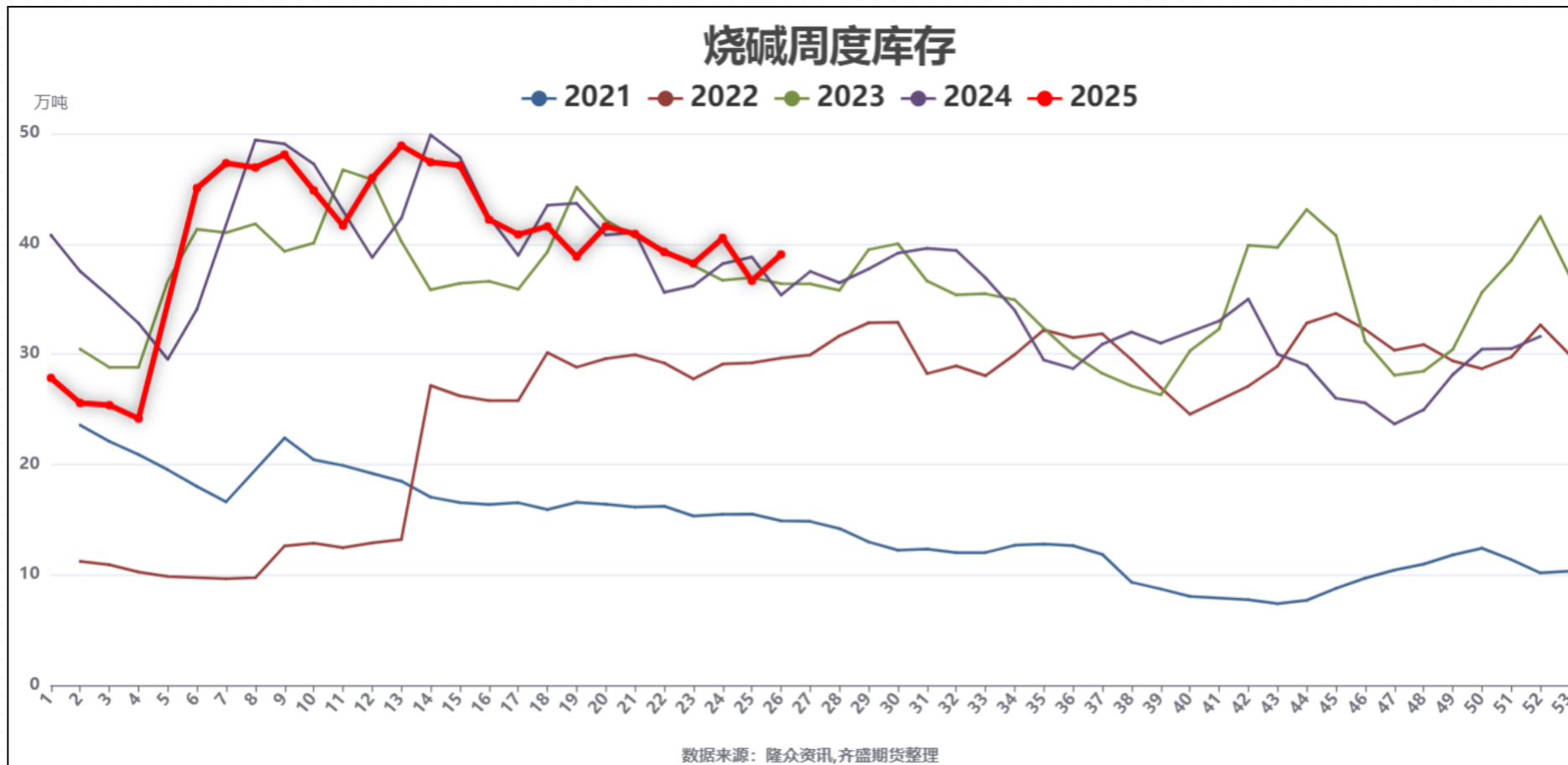
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



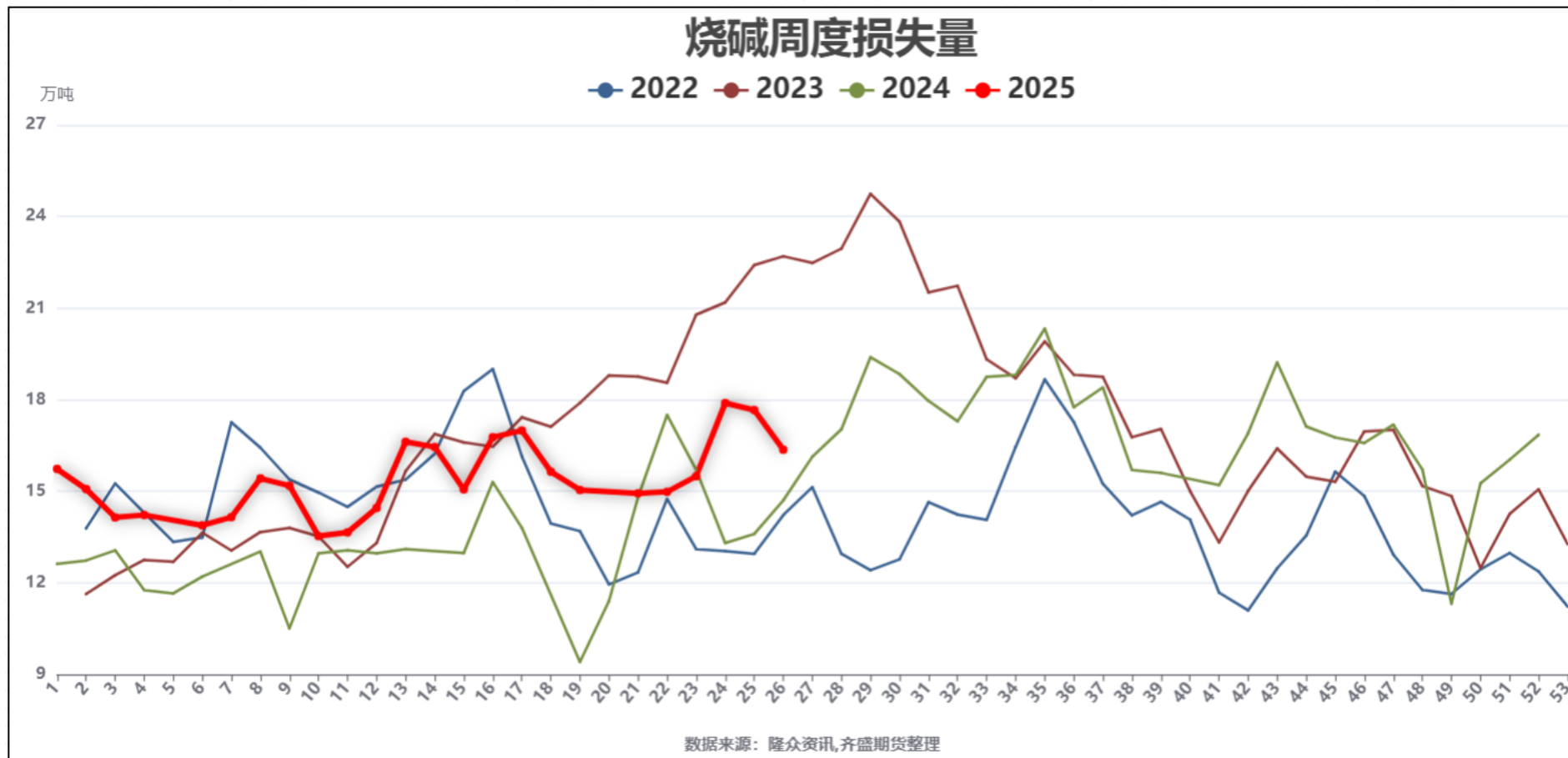
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

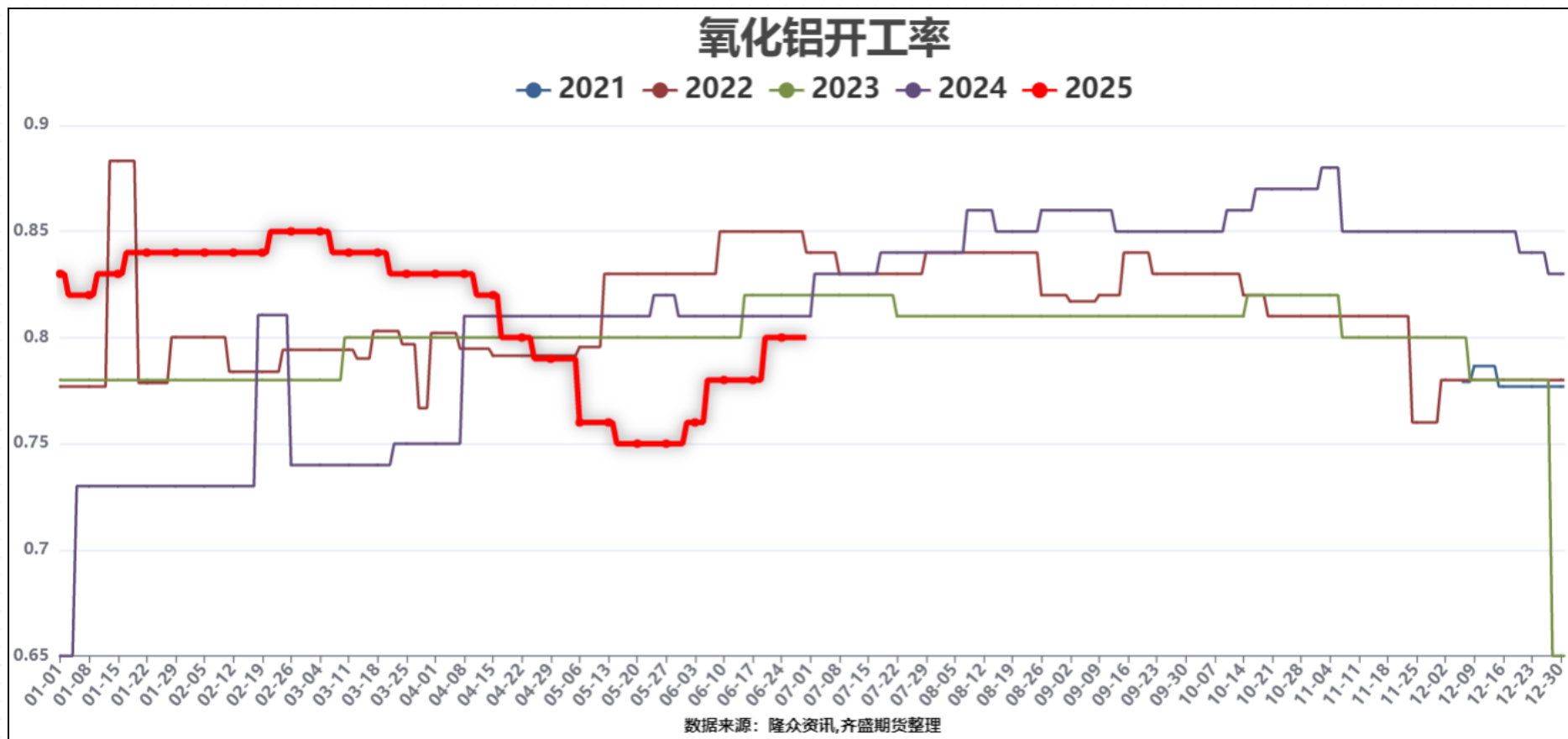
库存



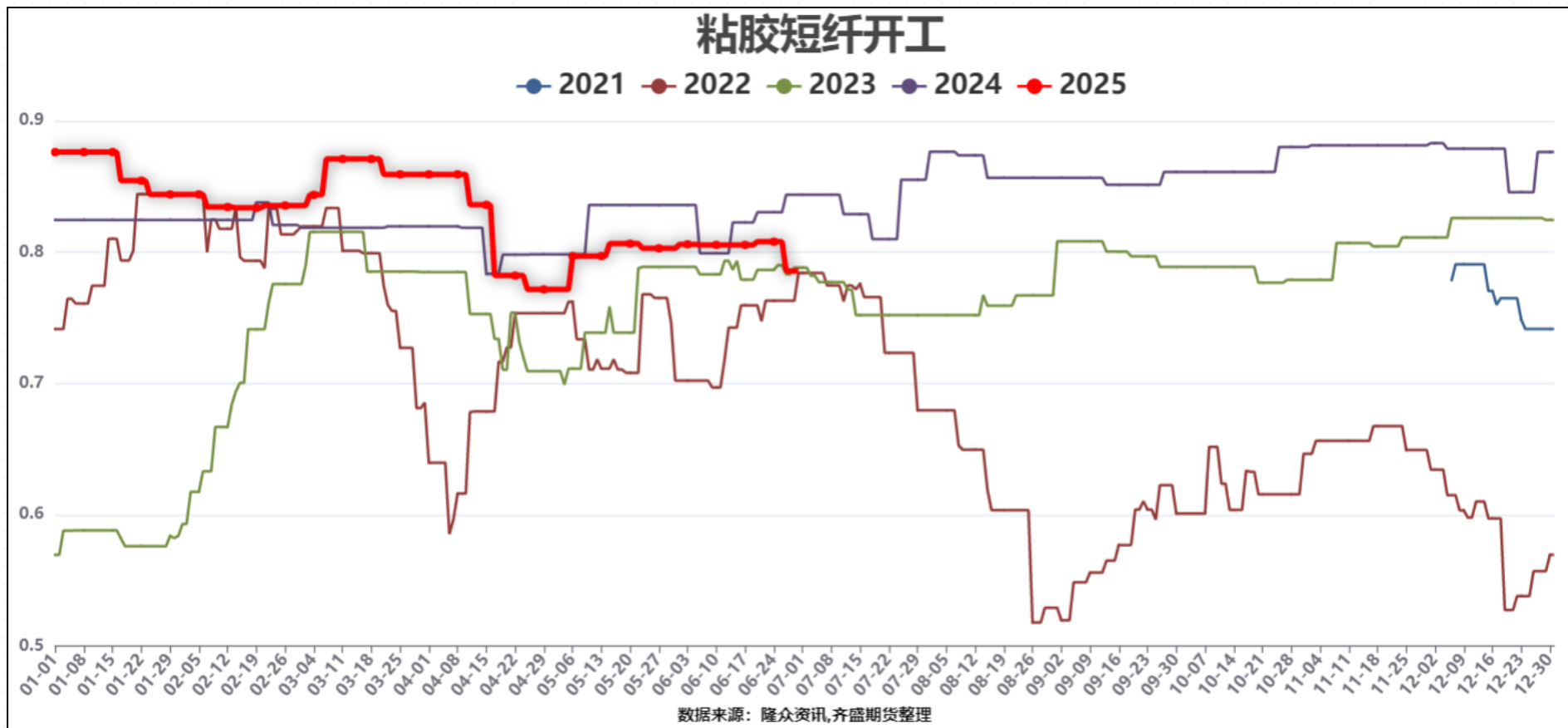
周度损失量



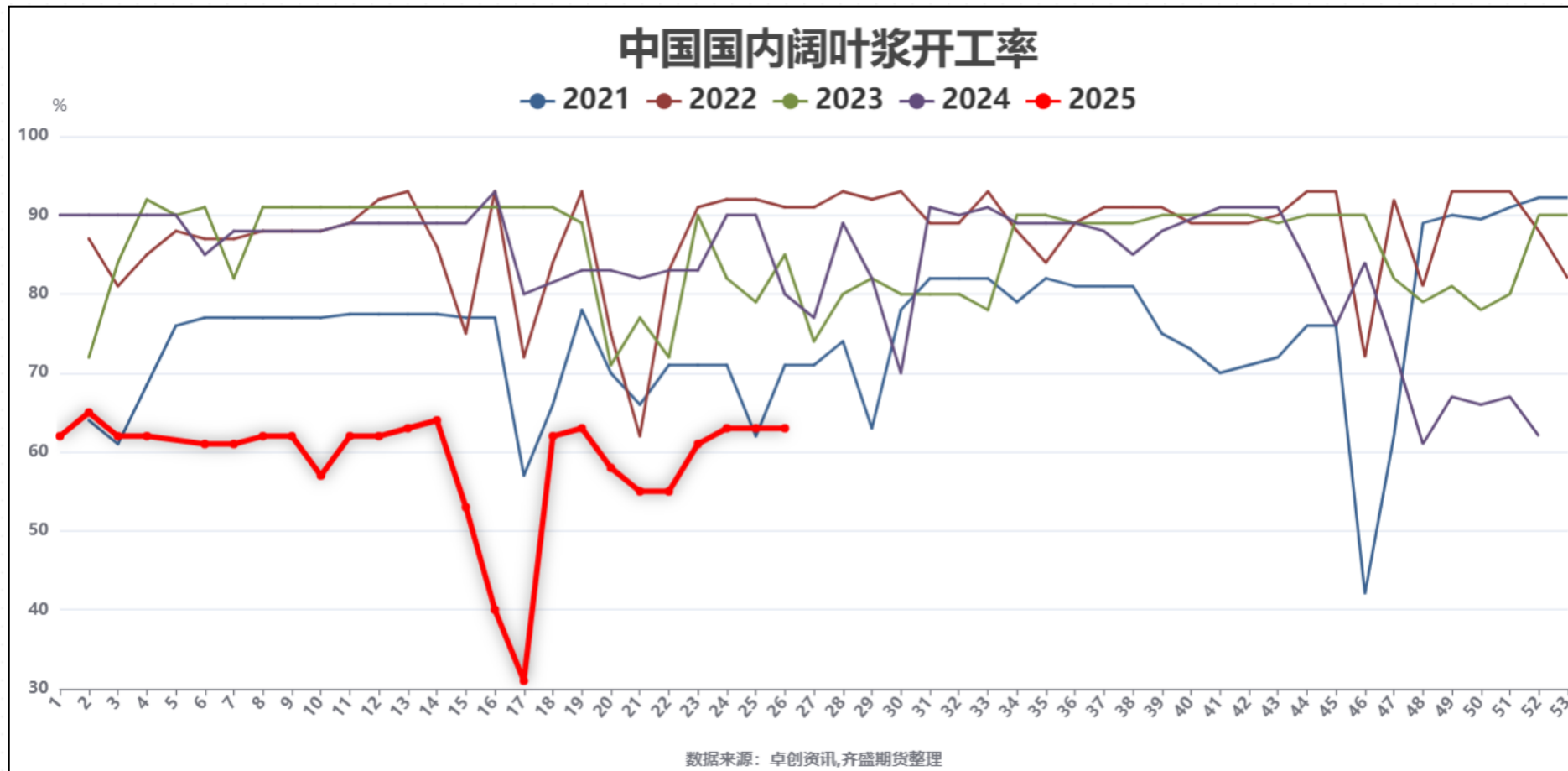
氧化铝需求



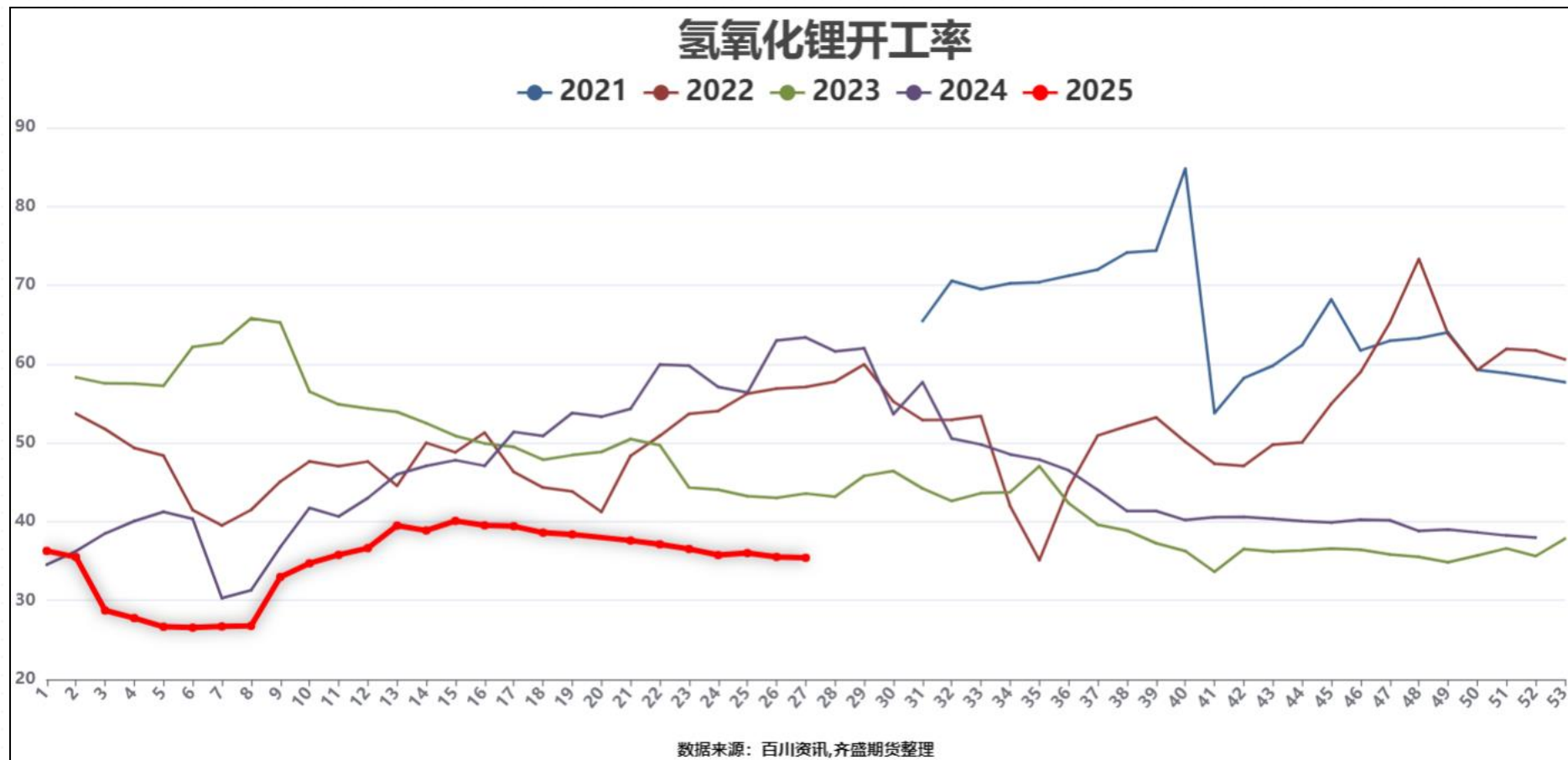
粘胶短纤开工



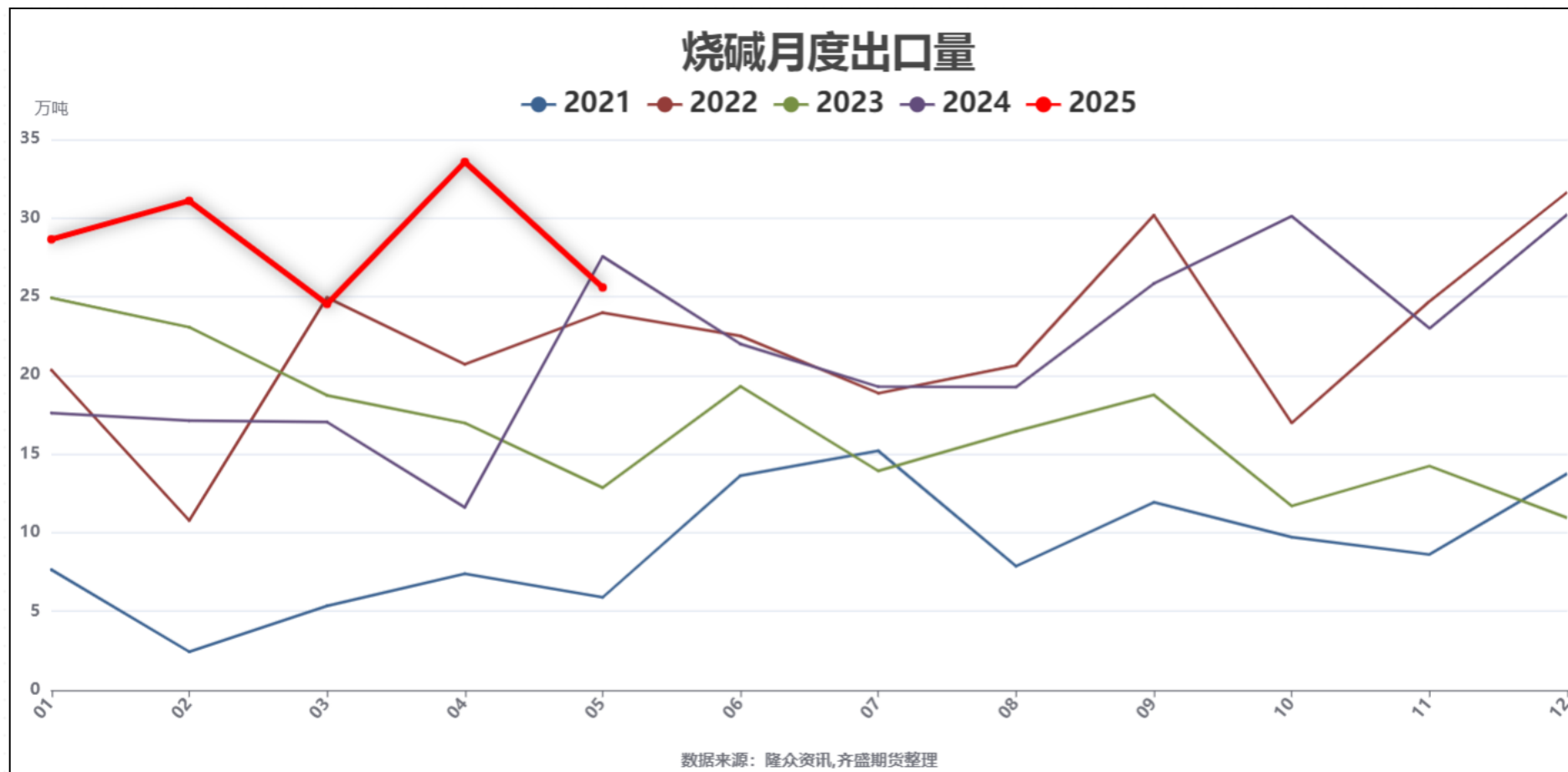
纸浆开工



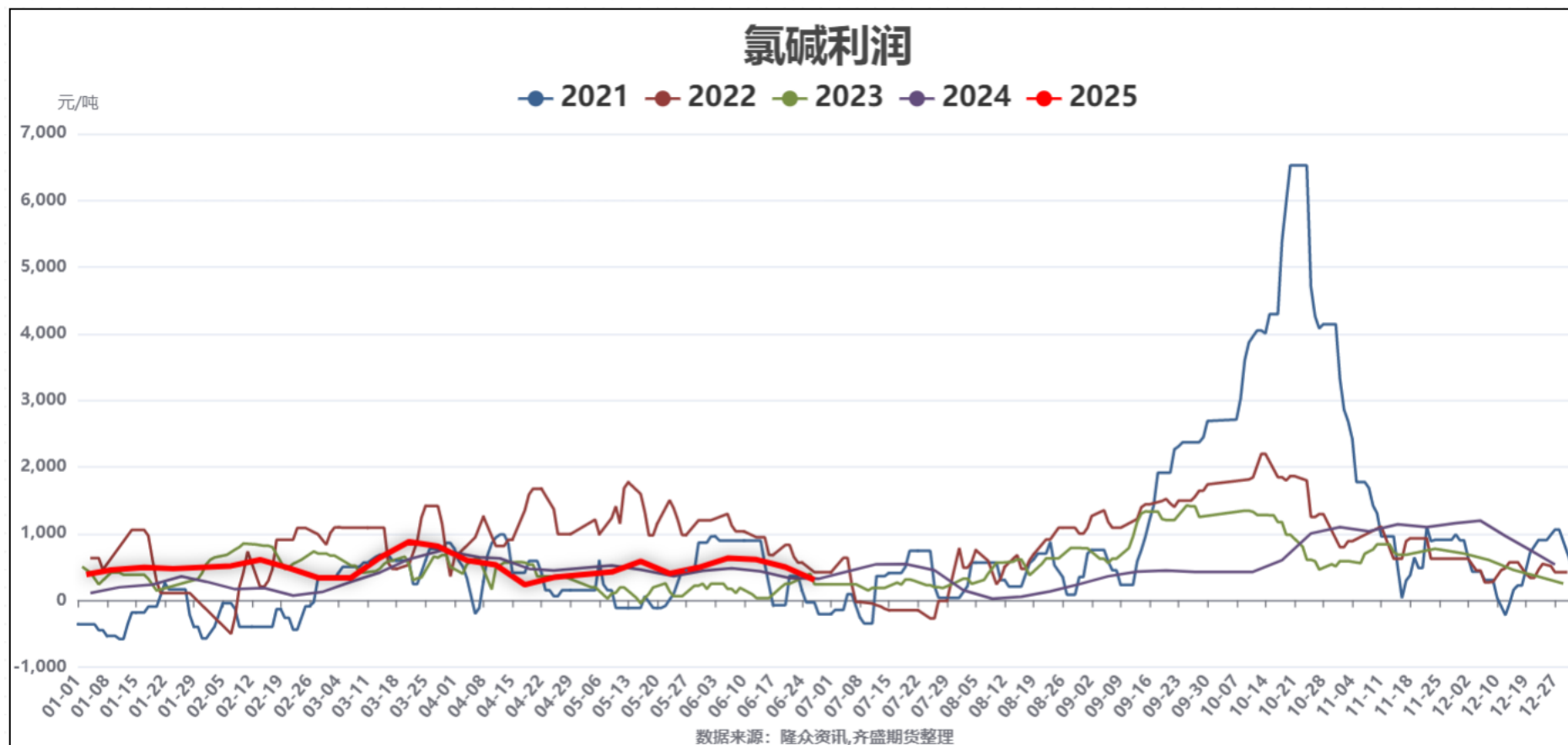
氢氧化锂开工



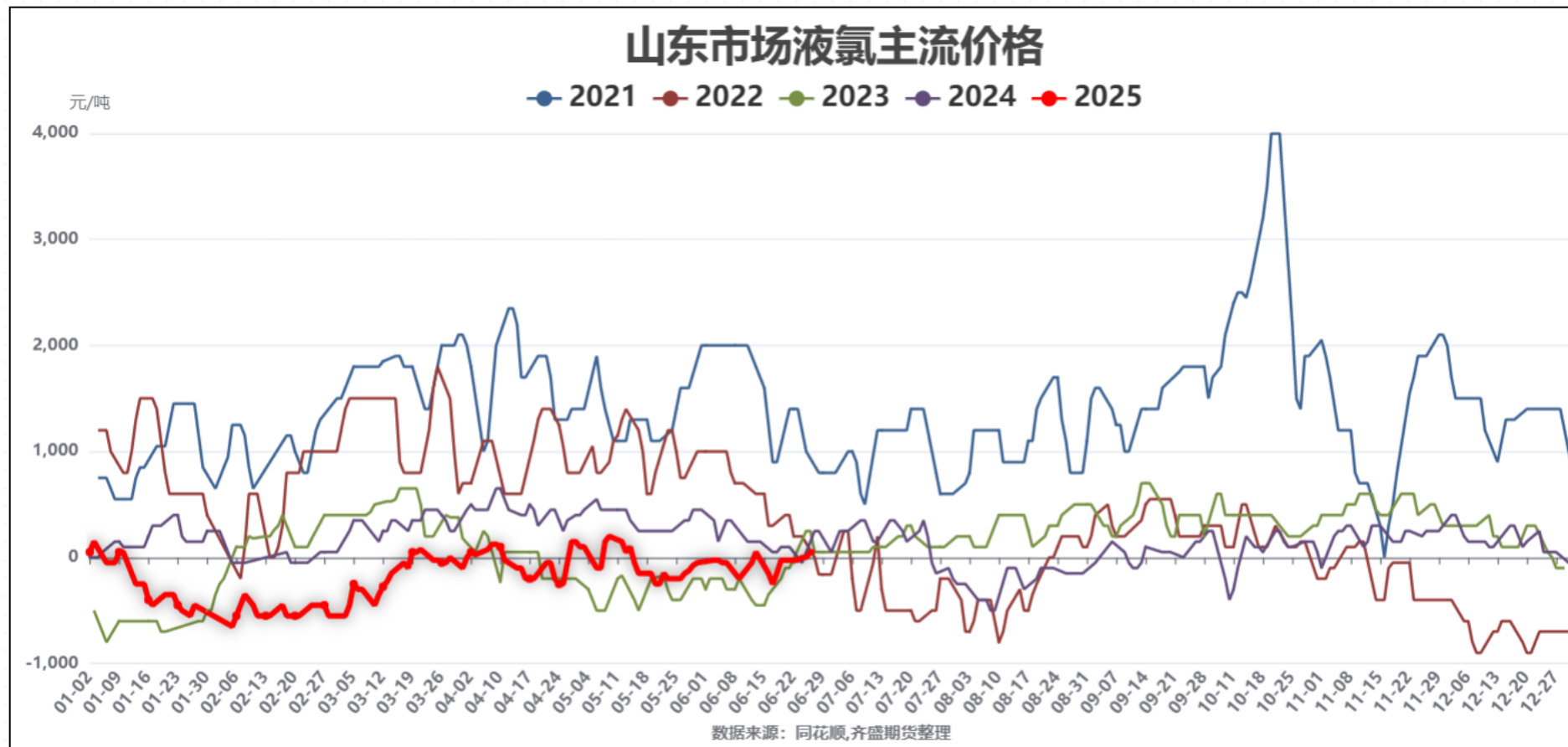
出口



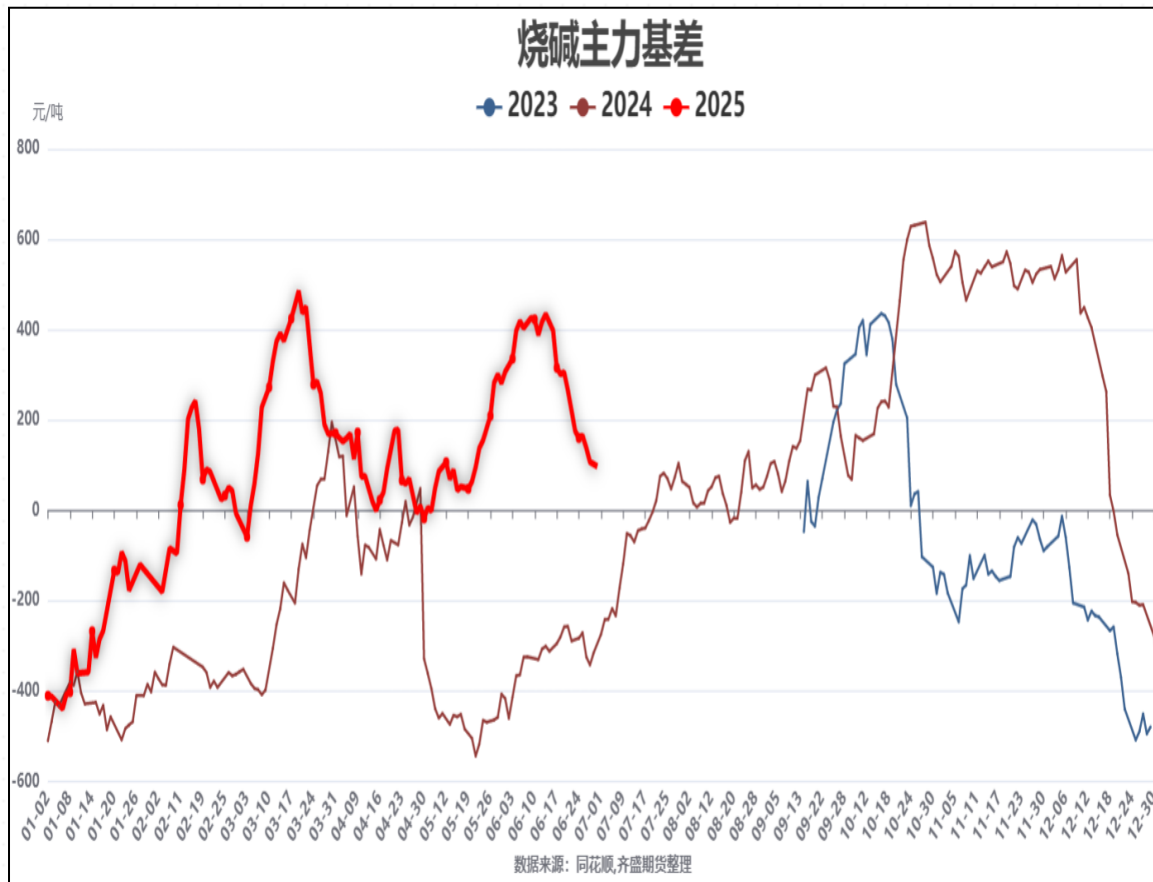
氯碱利润



相关产品



基差、月差情况



市场展望

7月份供应或仍保持高位，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，不过期货持仓已达高位，空头或有获利需求，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 ▶