

需求基本见顶 行情震荡走弱

2025年9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，供应已经逐步恢复，周产重新达到高位，需求端暂时维持高开工状态，市场供需两旺，但是供应方面仍有增加空间，需求端却已经见顶，因此行情或仍保持供大于求，受此影响，10月份行情继续走弱概率增大，操作上维持逢高介入观点，仅供参考。

现货价格：截止到9月底，山东32%液碱均价保持在790元/吨，折百2468.75元/吨，山东主力下游氧化铝采购价格740元/吨。

产量：9月份，烧碱产量350万吨，较上月减少13.56万吨，周产维持在80万吨附近运行。

周度库存：截止到9月底，隆众数据显示烧碱工厂库存为39.12万吨，较月初增加1万吨。

周度损失量：截止到9月最后一周，隆众数据显示，烧碱周度损失量为16.66万吨，较月初基本持平。

月度出口量：8月份，烧碱出口量在21万吨，较上月减少9万吨。

需求：氧化铝：氧化铝开工保持在83.5%左右，较月初稳定；粘胶短纤：粘胶短纤开工89.12%，较月初增加3个百分点；纸浆：中国阔叶浆开工在72%，较月初增加11%；氢氧化锂：氢氧化锂开工在36.9%。

行业利润：氯碱利润当前尚可，9月最后一周在258元/吨，同时配套PVC企业利润尚可，当前在445.15元/吨。

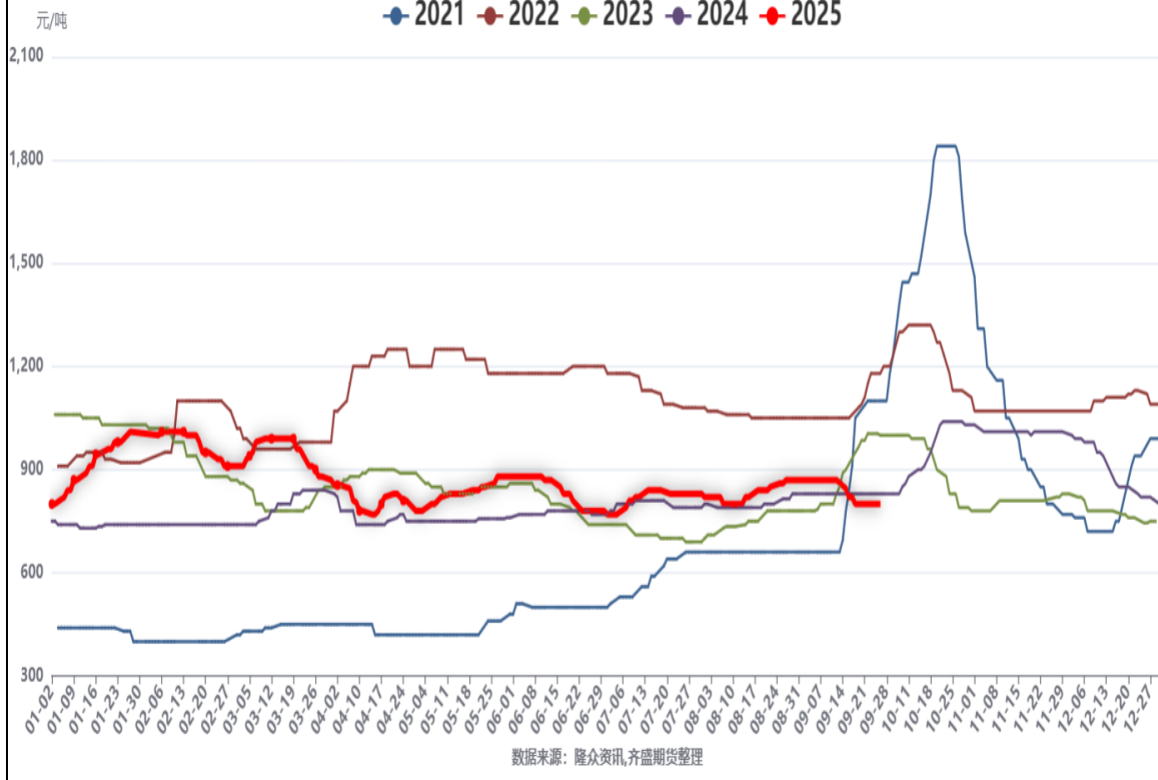
基差、月差：截止到9月30日，烧碱主力基差为-31点；1-5价差为-82点。



行情回顾

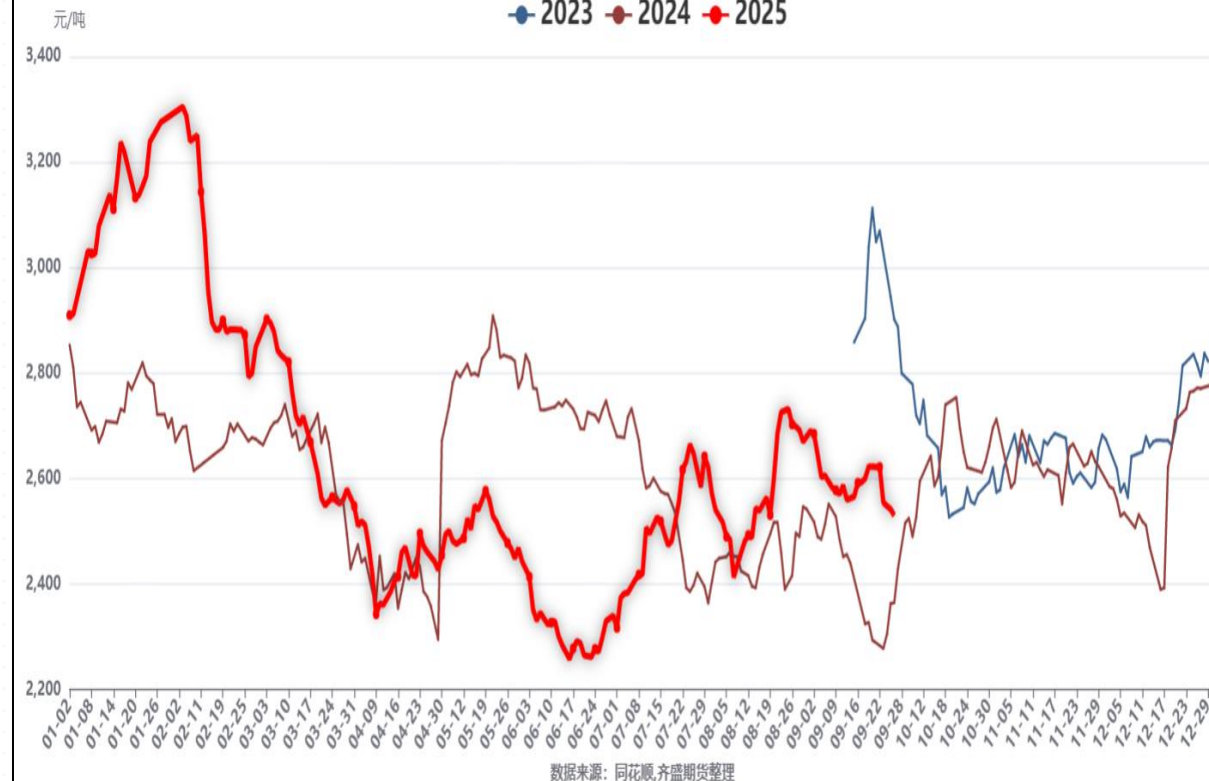
山东烧碱价格 (32%离子膜碱) 折百换算公式价: 价格/0.32

元/吨
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



烧碱主力结算价格

元/吨
● 2023 ● 2024 ● 2025



齐

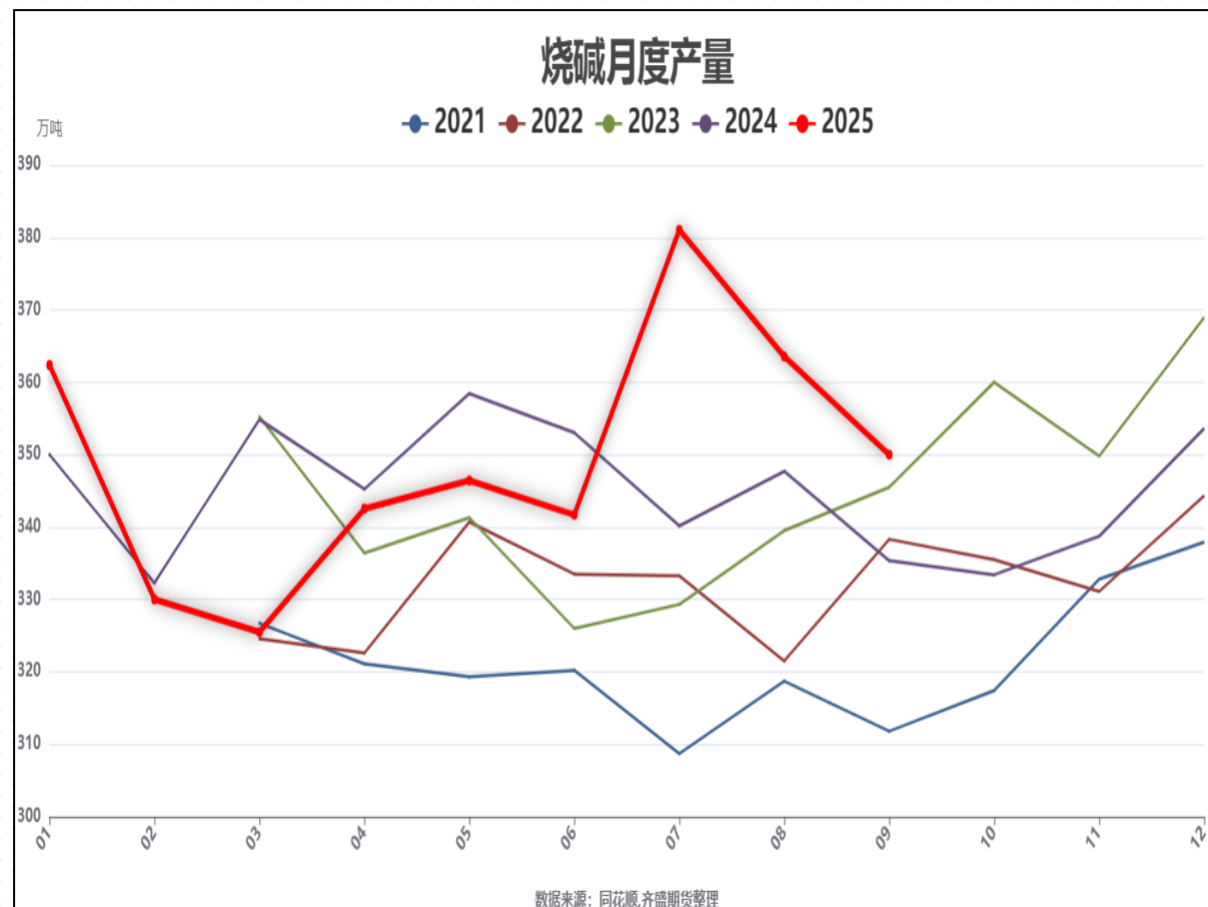
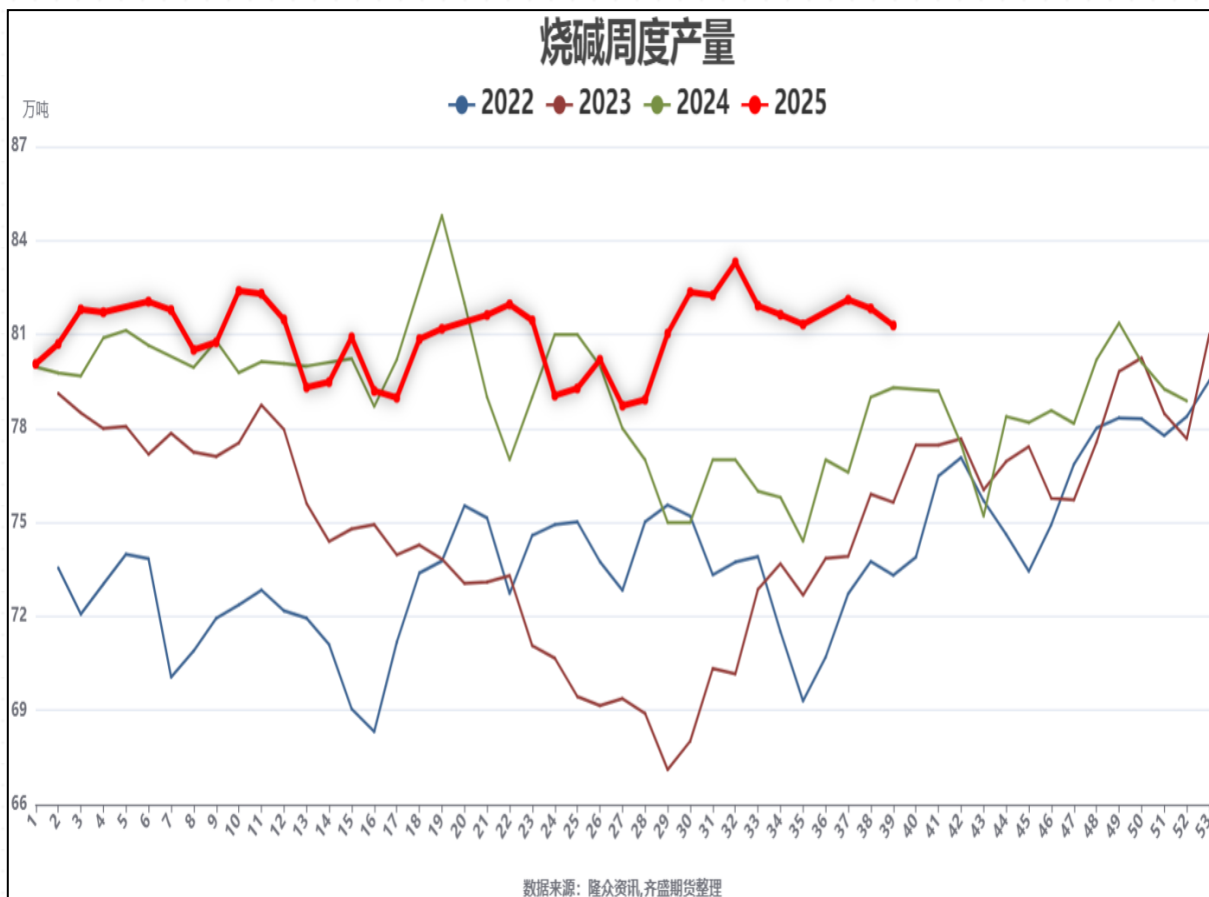
齐盛期货
QISHENG FUTURES

供需平衡表

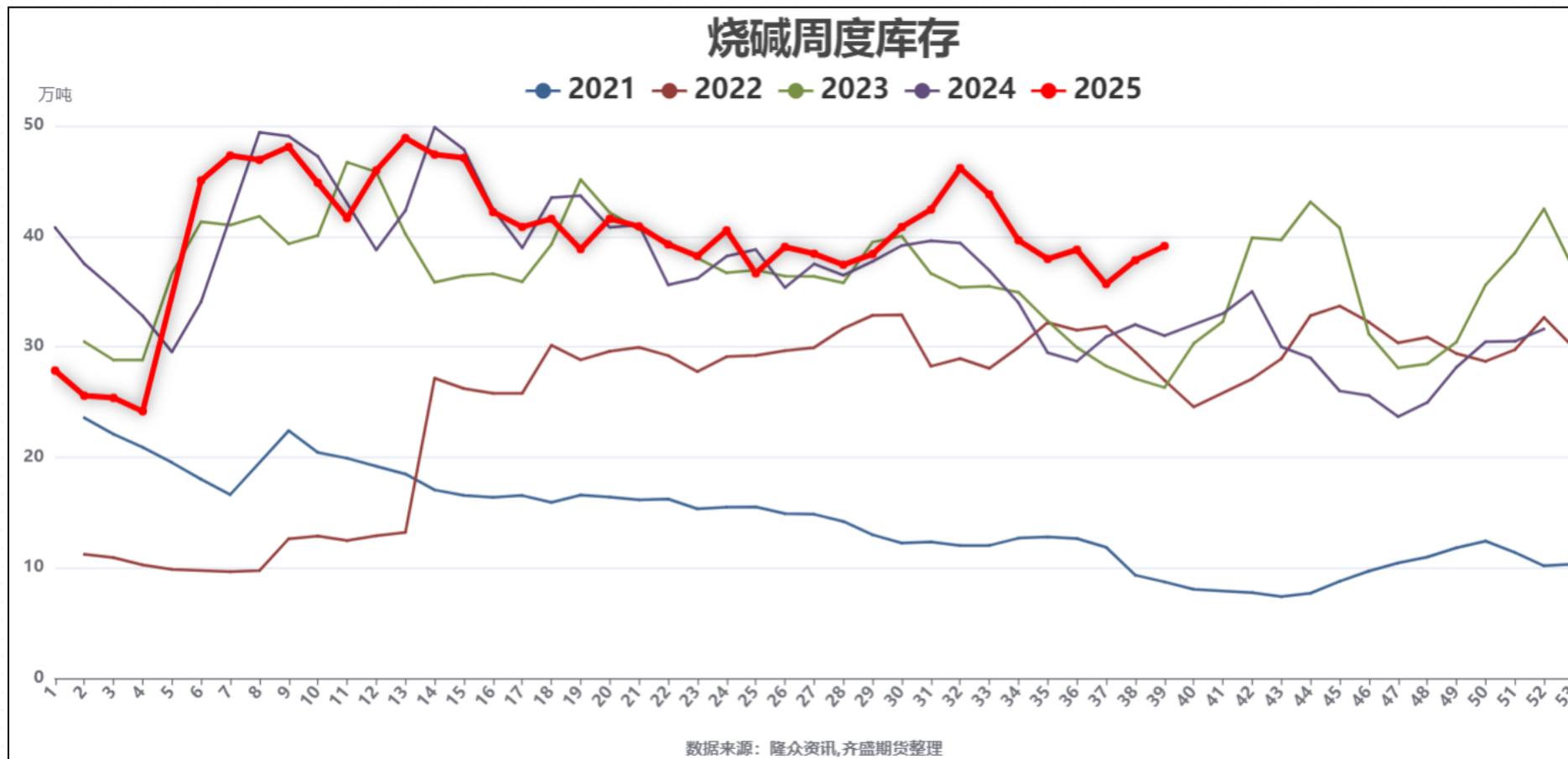
日期	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月	2025年8月	2025年9月	2025年10月
产量	362.38	330	325.48	342.54	357.98	341.69	381.06	363.56	350	345
企业库存	24.16	48.09	48.9	40.85	39.26	39.04	40.84	37.95	39.12	38
总供应	386.54	378.09	374.38	383.39	397.24	380.73	421.9	401.51	389.12	383
氧化铝产量	760	760	747.5	732.3	748.8	774.9	756.5	792.5	800	800
氧化铝需求	114	114	112.125	109.845	112.32	116.235	113.475	118.875	120	120
粘胶短纤产量	37	37.89	38	35	33	30	34	35	36	37
粘胶短纤需求	22.2	22.734	22.8	21	19.8	18	20.4	21	21.6	22.2
纸浆产量	116	120	155	130	130	110	110	115	115	120
纸浆需求	9.28	9.6	12.4	10.4	10.4	8.8	8.8	9.2	9.2	9.6
总计	145.48	146.334	147.325	141.245	142.52	143.035	142.675	149.075	150.8	151.8
国内需求总计	309.531915	311.348936	313.4574468	300.521277	303.2340426	304.3297872	303.5638298	317.1808511	320.8510638	322.9787234
出口	28.6496	31.0949	24.54	33.57	25.59	29.096	30.78	25	21.3466	24
总需求	338.181515	342.443836	337.9974468	334.091277	328.8240426	333.4257872	334.3438298	342.1808511	342.1976638	346.9787234
供需差	48.3584851	35.6461638	36.38255319	49.2987234	68.41595745	47.30421277	87.55617021	59.32914894	46.92233617	36.0212766
数据来源：齐盛期货 备注：10月为预估数据										

数据来源:齐盛期货

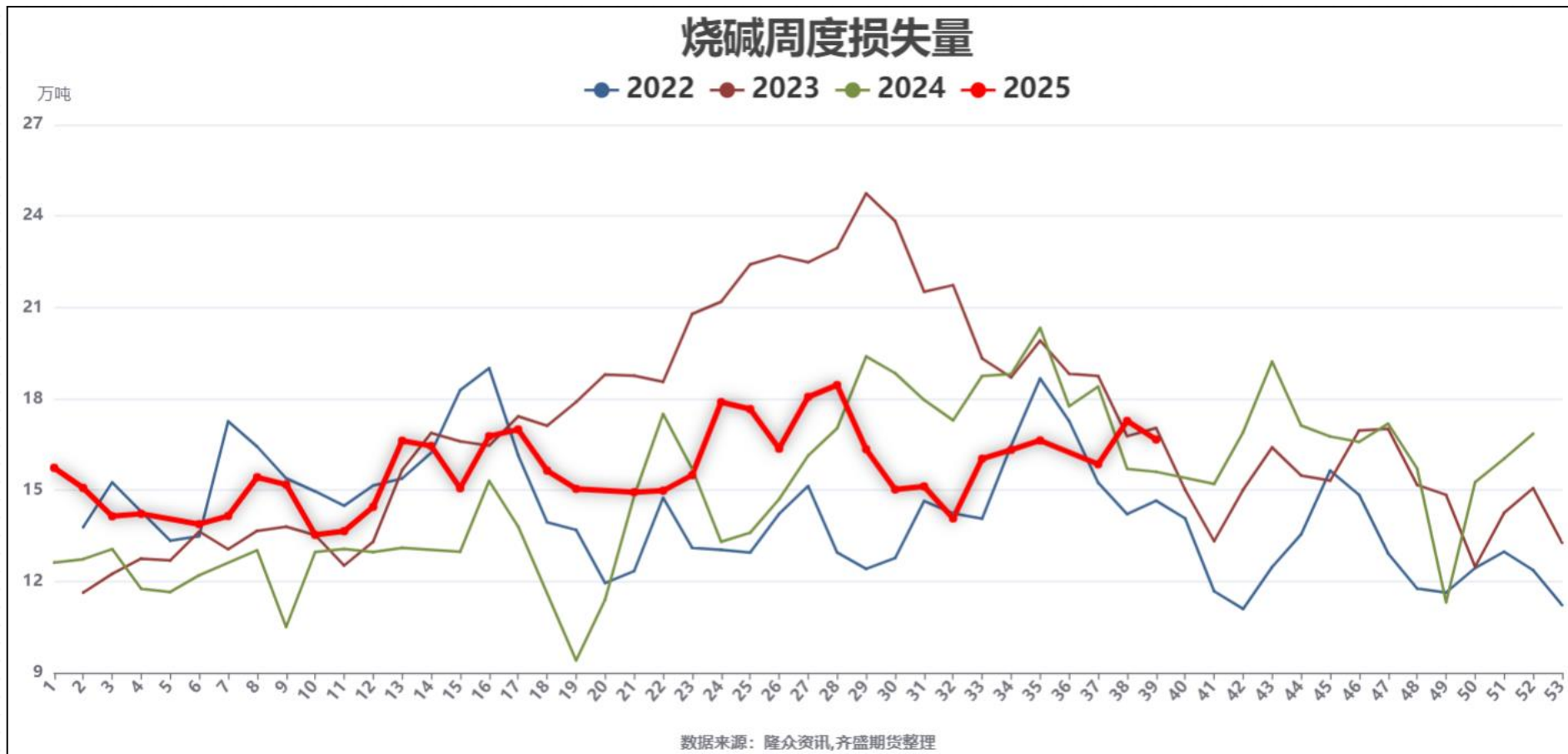
产量



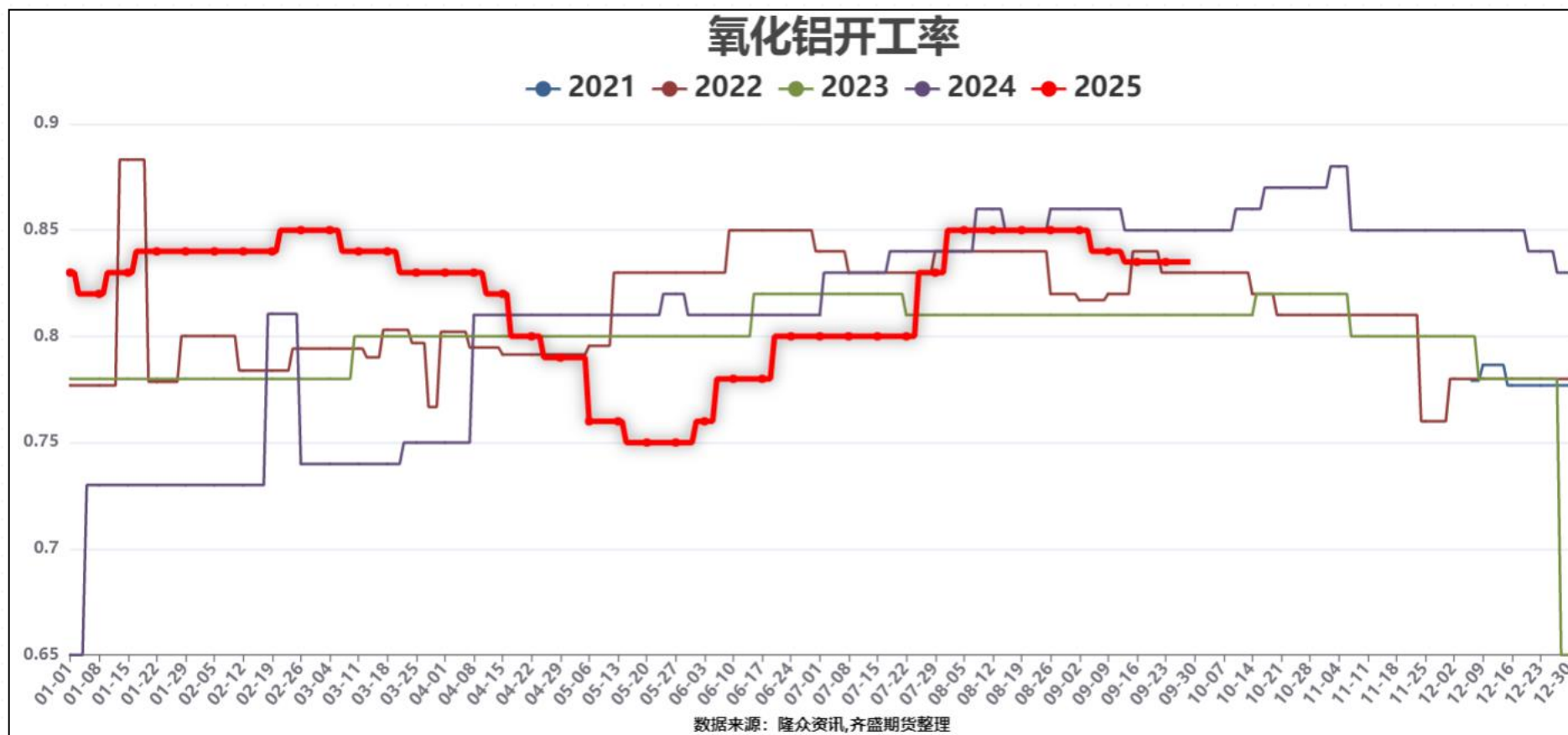
库存



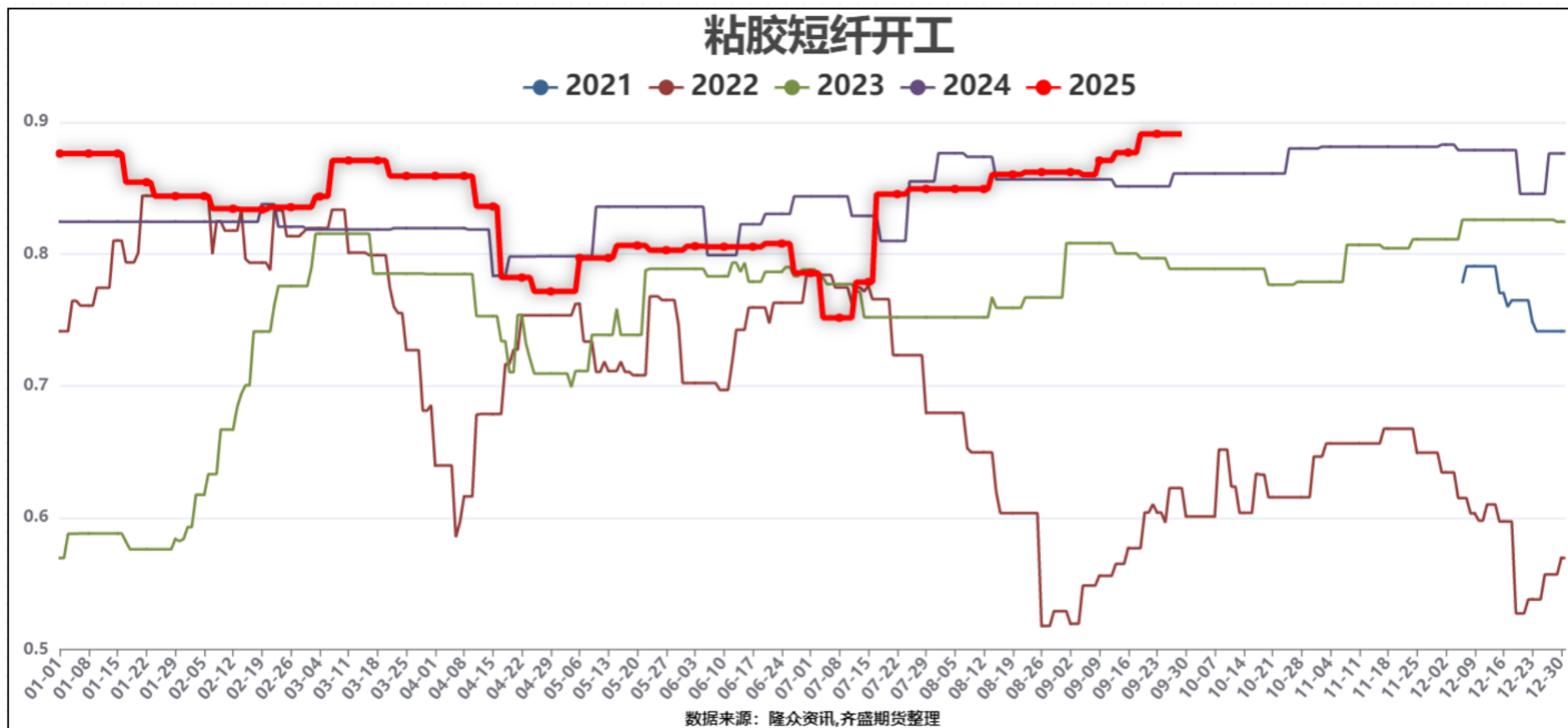
周度损失量



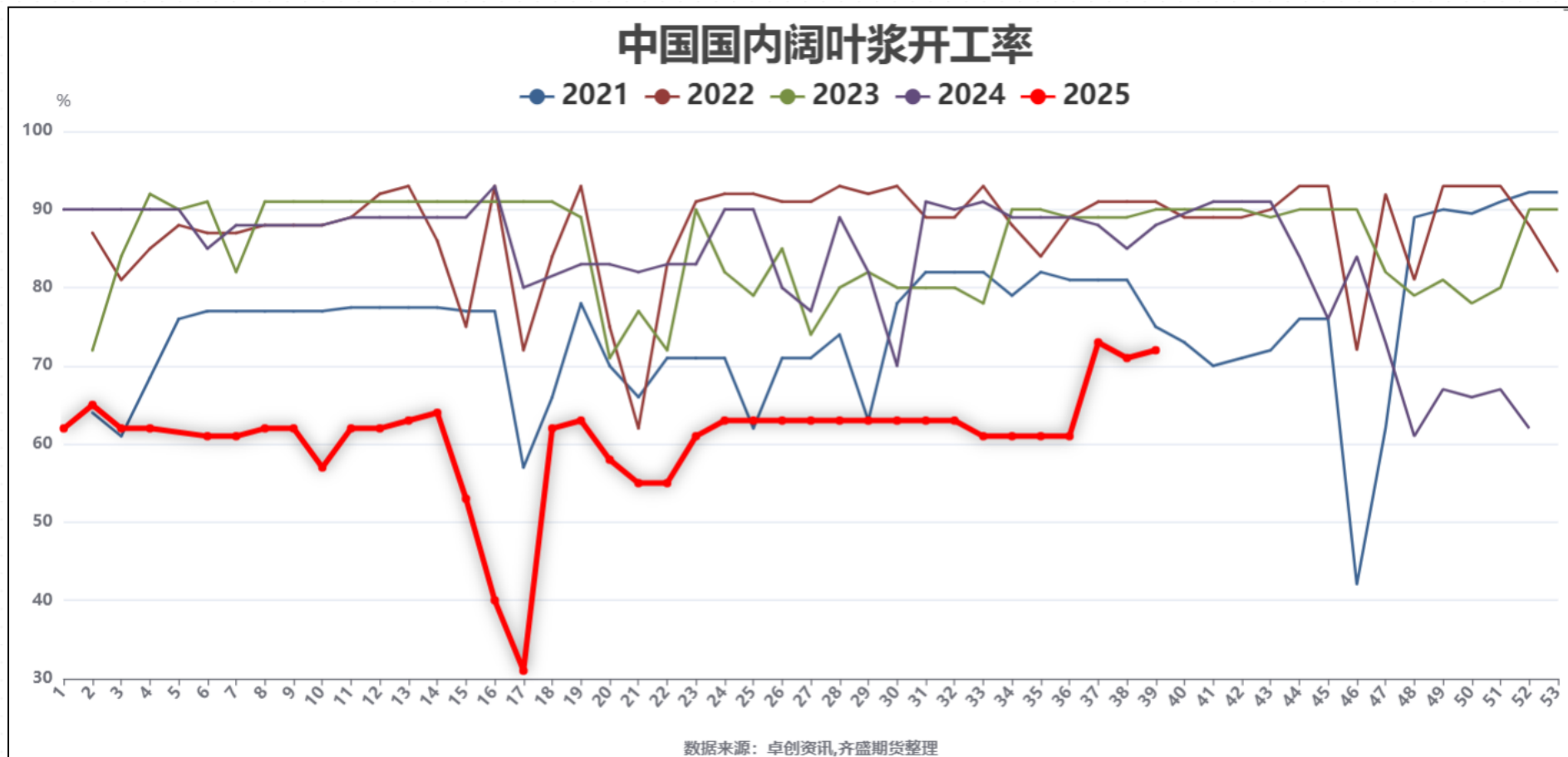
氧化铝需求



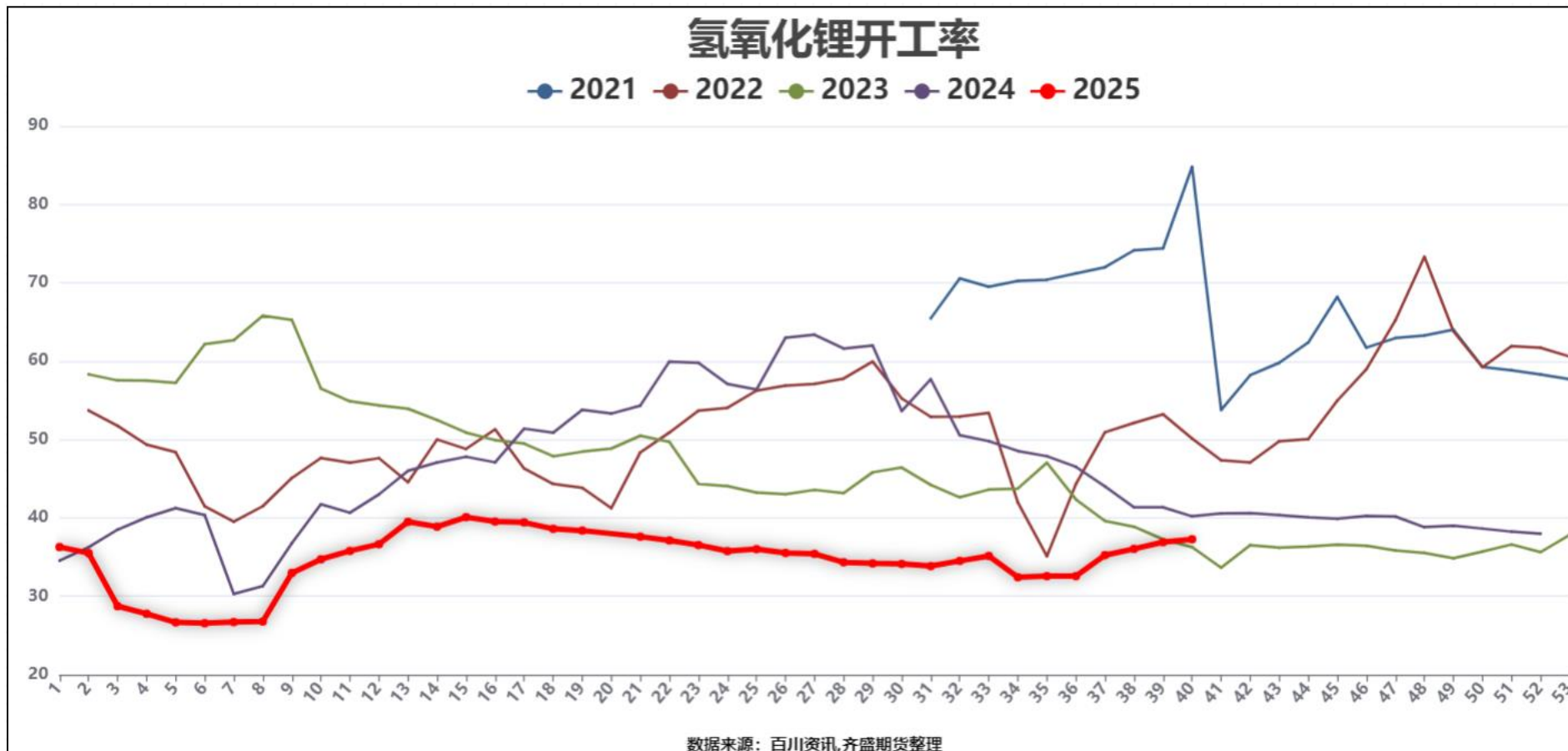
粘胶短纤开工



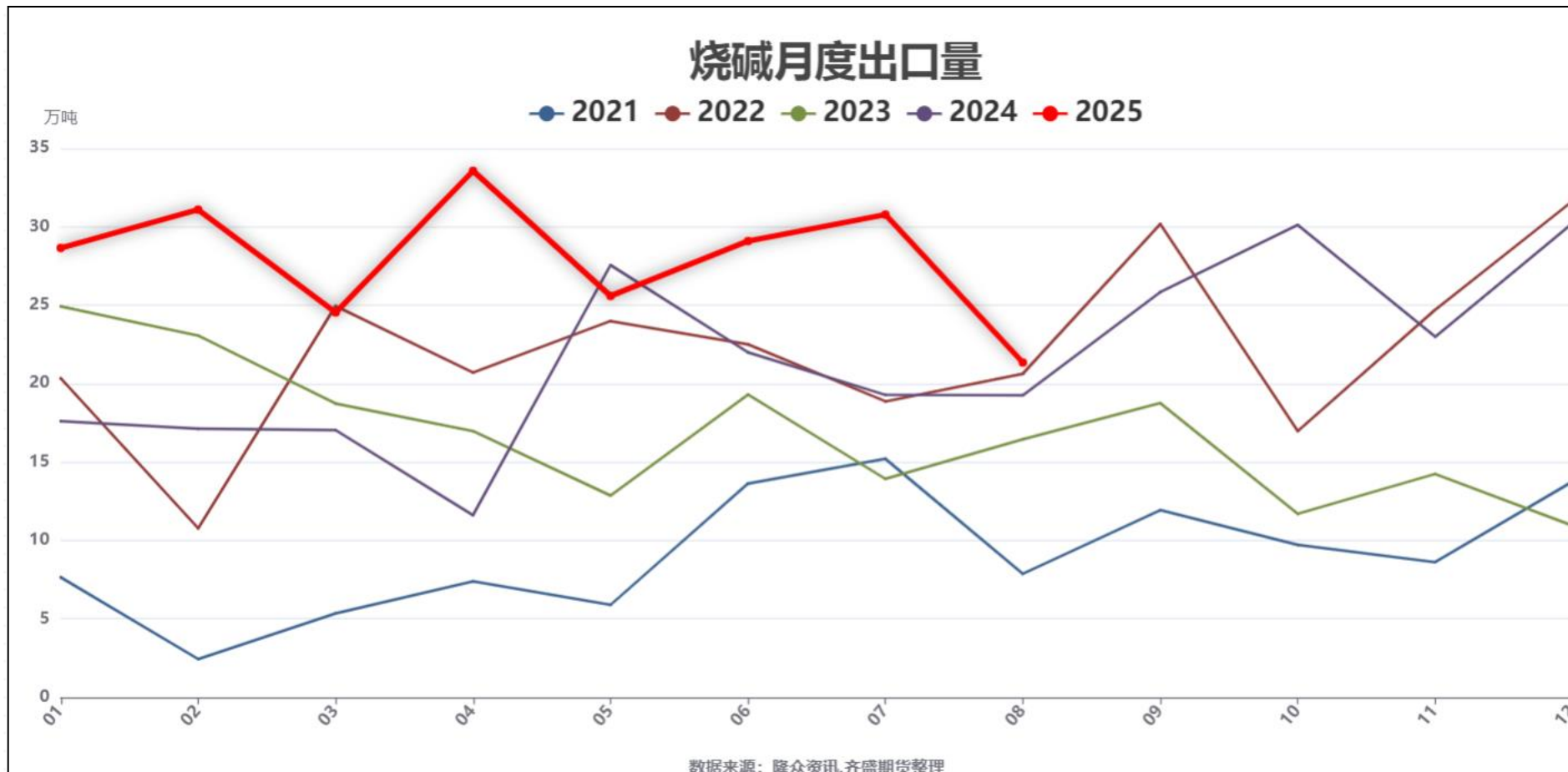
纸浆开工



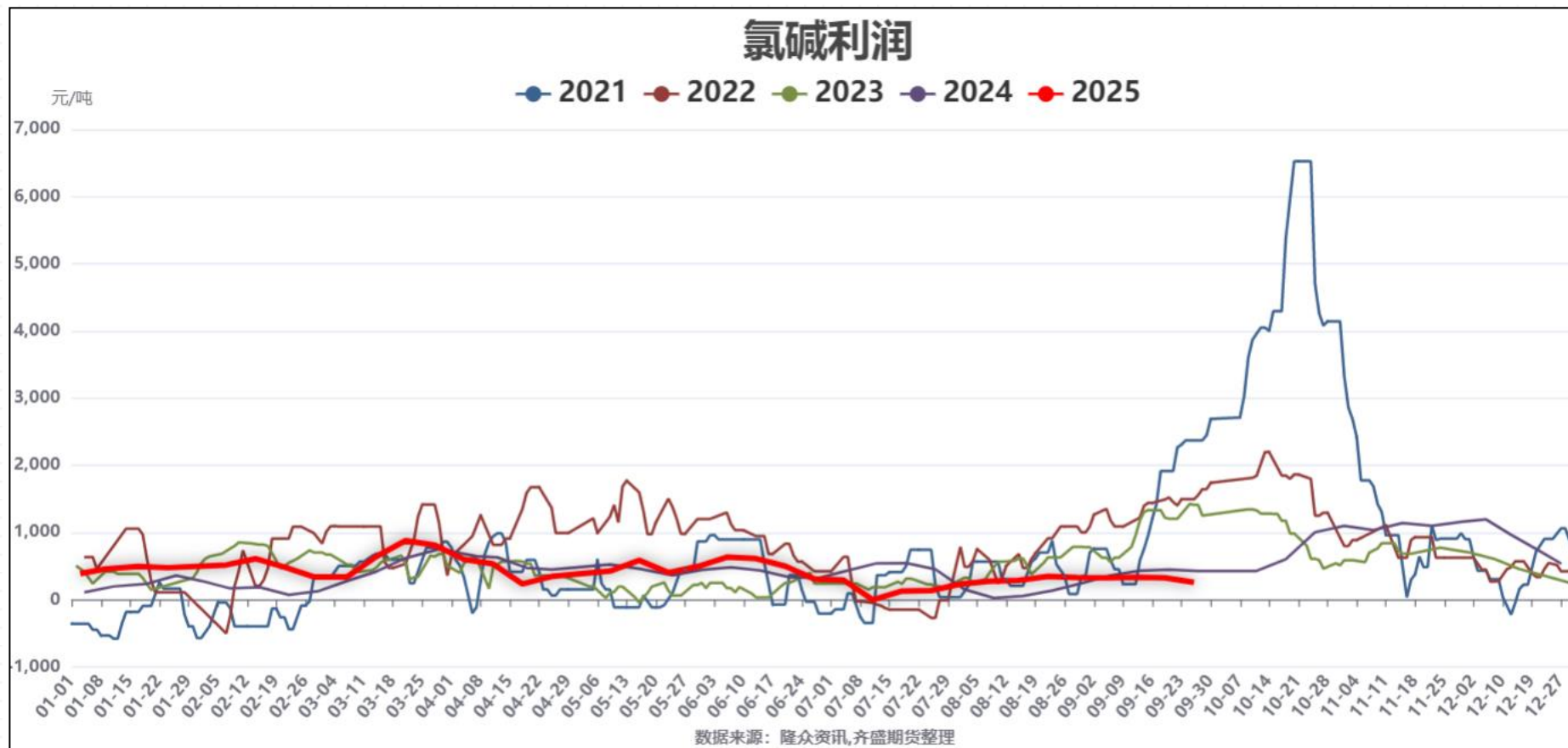
氢氧化锂开工



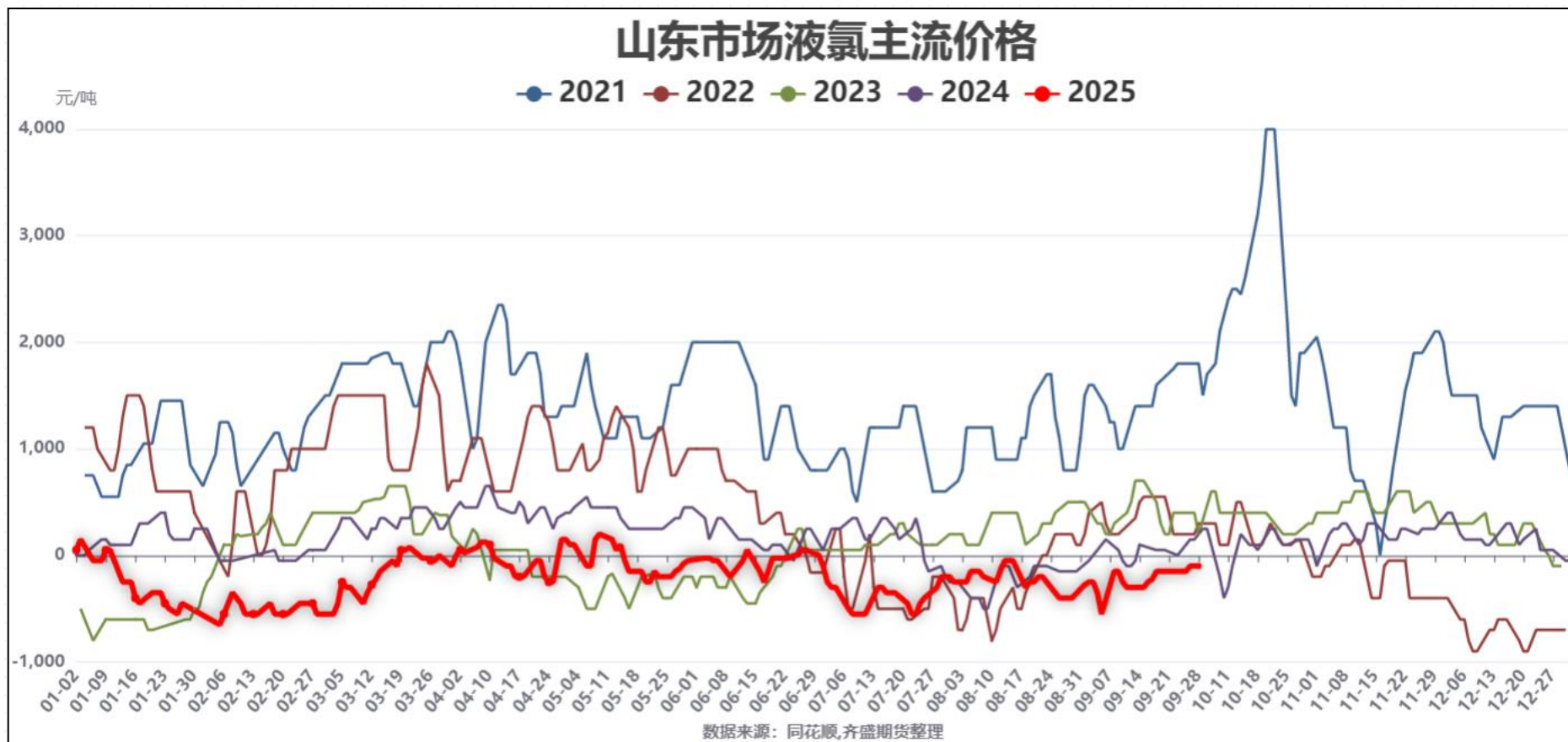
出口



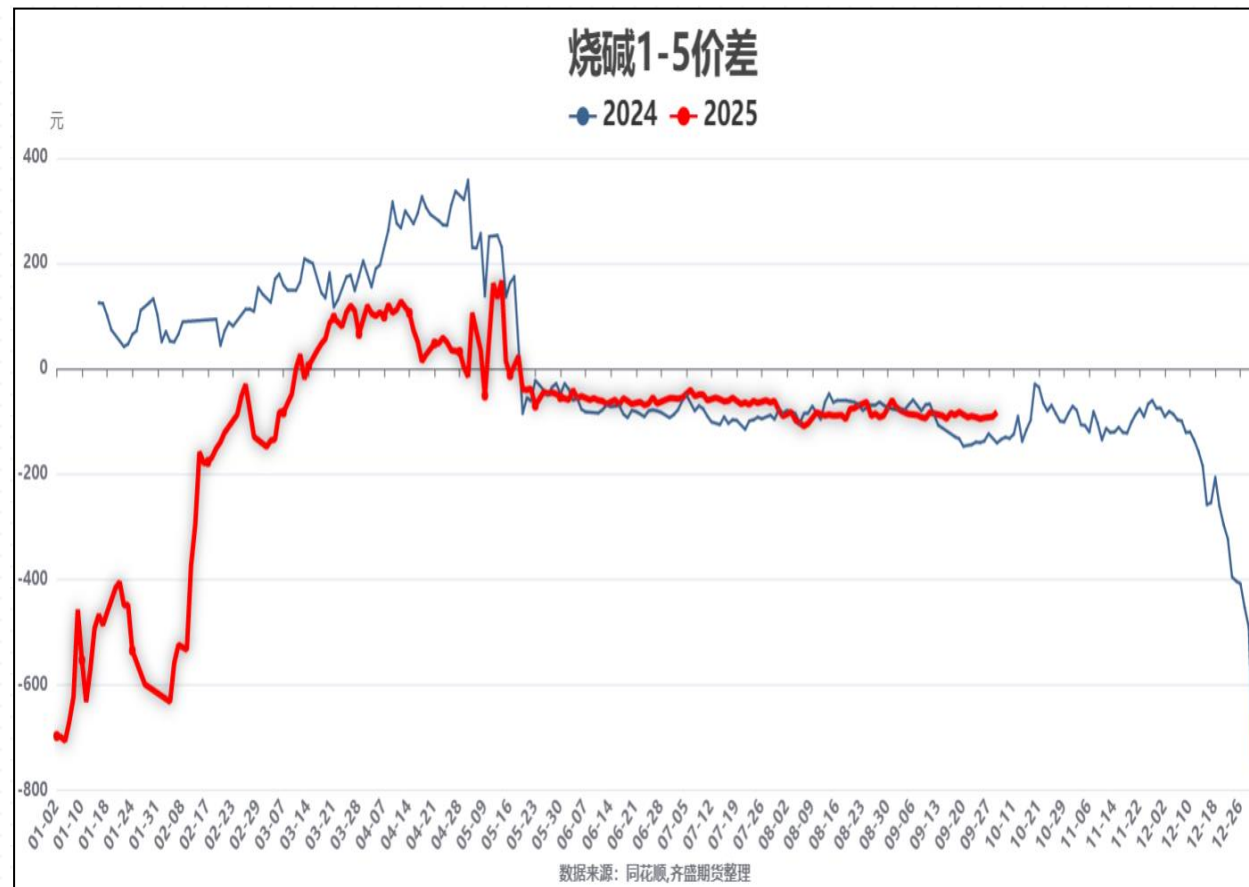
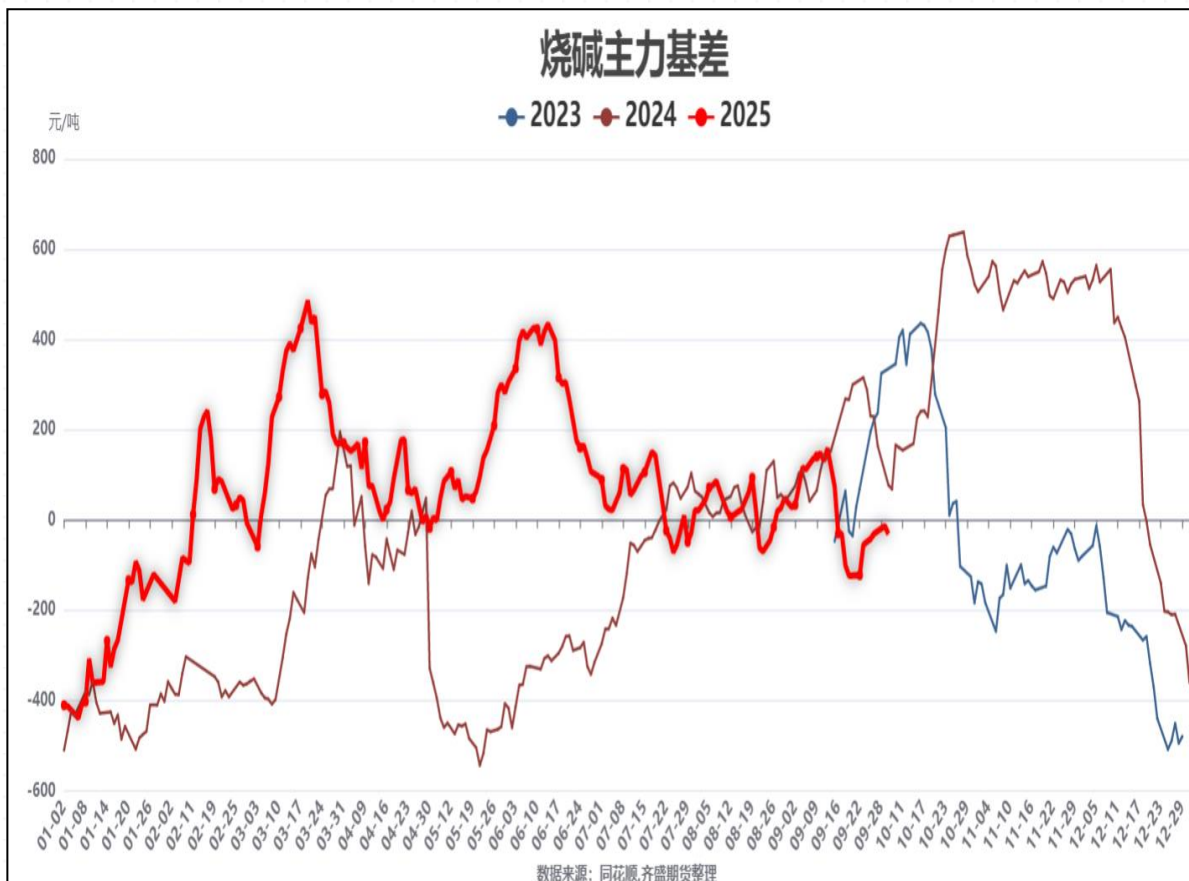
氯碱利润



相关产品



基差、月差情况



市场展望

10月份供应或将恢复至高位，需求端或见顶回落，受此影响，预估行情或震荡偏弱，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 ▶