



需求顶部震荡 行情走弱明显

2025年10月

齐 盛 烧 碱 月 会



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，供应仍维持高位运行，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，四季度或仍有近100万吨新增产能投产，需求端却已经见顶，因此行情或仍保持供大于求，受此影响，11月份行情或继续走弱，但是空间或逐步受限，操作上建议观望，仅供参考。

现货价格：截止到10月底，山东32%液碱均价保持在800元/吨，折百2500元/吨，山东主力下游氧化铝采购价格730元/吨。

产量：10月份，烧碱产量345万吨，较上月减少5万吨，截止到月底，周产在82.91万吨附近运行。

周度库存：截止到10月底，隆众数据显示烧碱工厂库存为44.26万吨，较月初增加5.14万吨。

周度损失量：截止到10月最后一周，隆众数据显示，烧碱周度损失量为15.05万吨，较月初增加0.25万吨。

月度出口量：9月份，烧碱出口量在36.5万吨，较上月增加15.2万吨。

需求：氧化铝：氧化铝开工保持在85.2%左右，较月初略有增加；粘胶短纤：粘胶短纤开工89.64%，高位震荡运行；

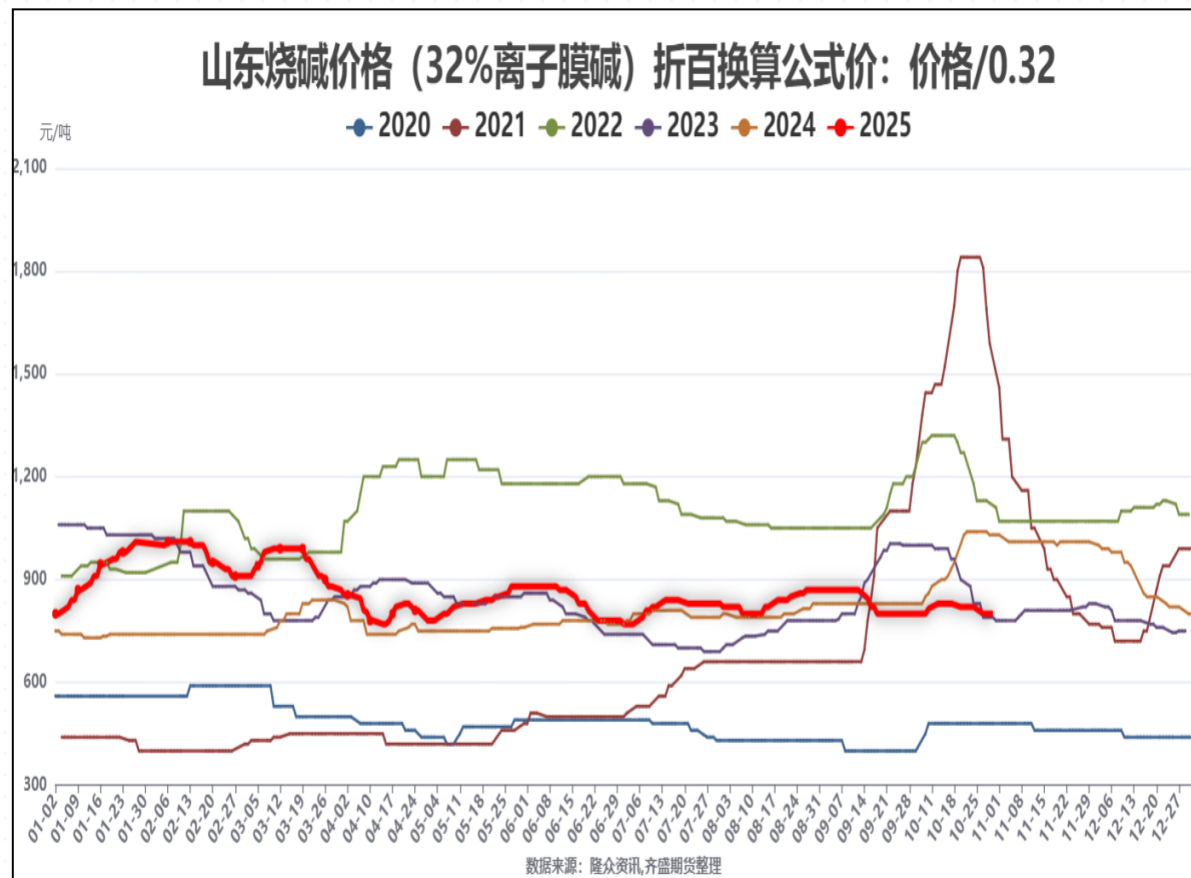
纸浆：中国阔叶浆开工在72%，较月初稳定；氢氧化锂：氢氧化锂开工在40.05%。

行业利润：氯碱利润当前尚可，10月最后一周在626元/吨，配套PVC利润企业利润由负转正。

基差、月差：截止到10月31日，烧碱主力基差为180点；1-5价差为-166点。



行情回顾

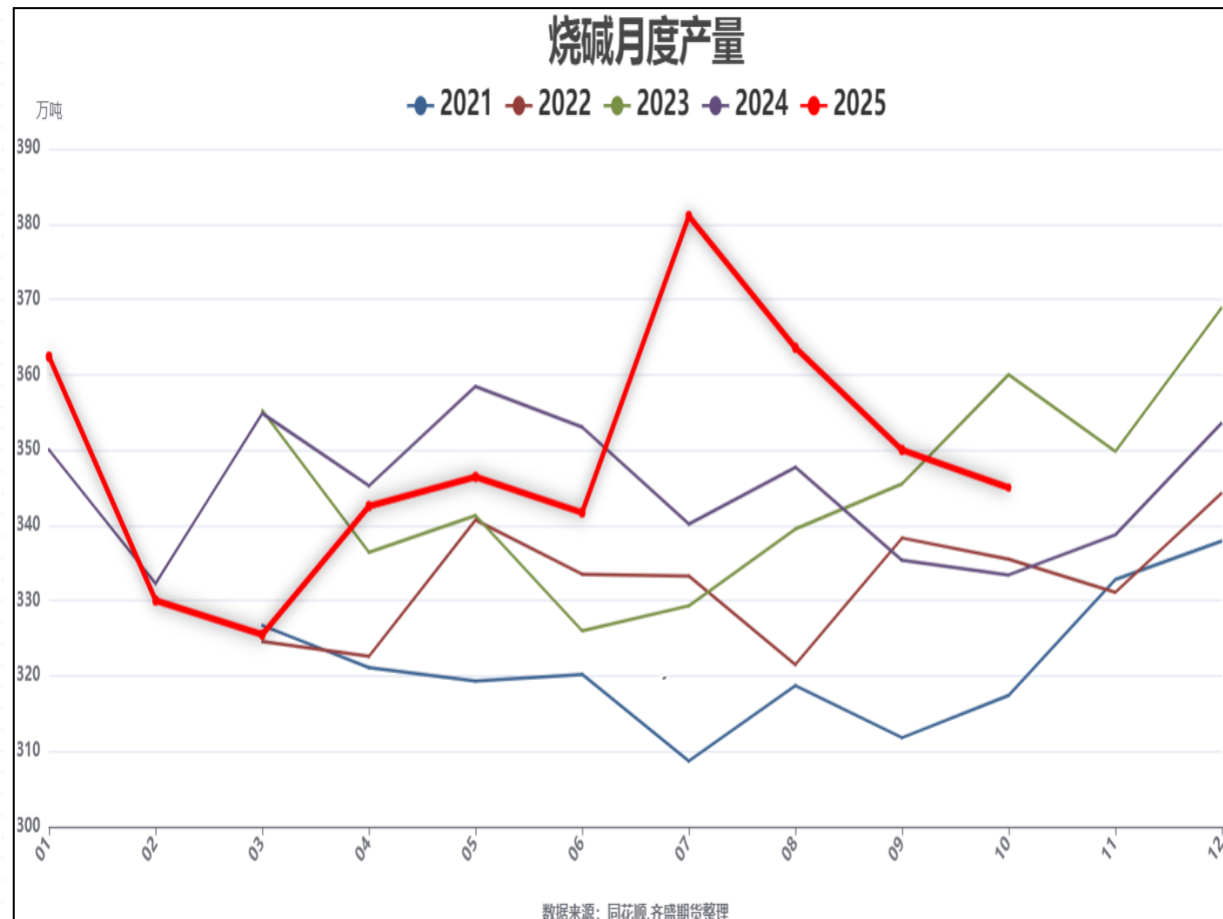
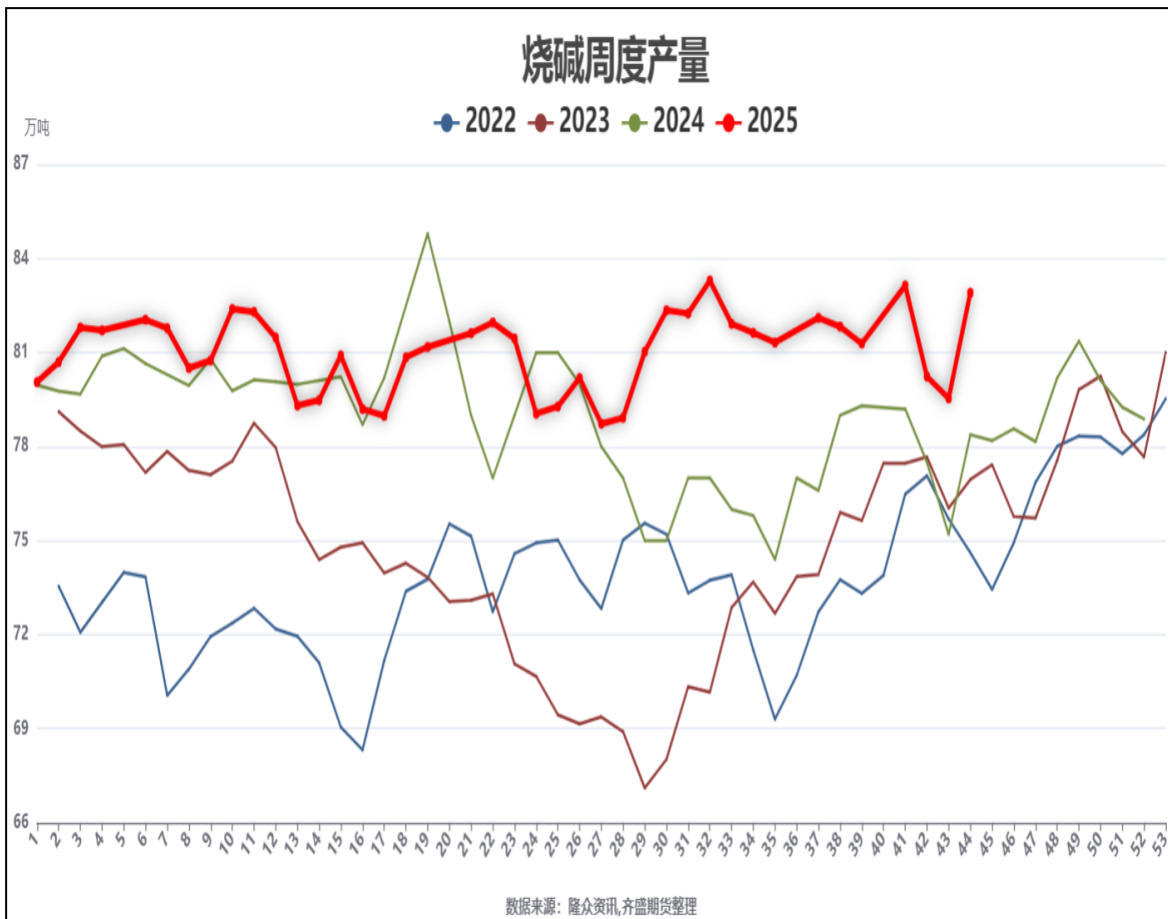


供需平衡表

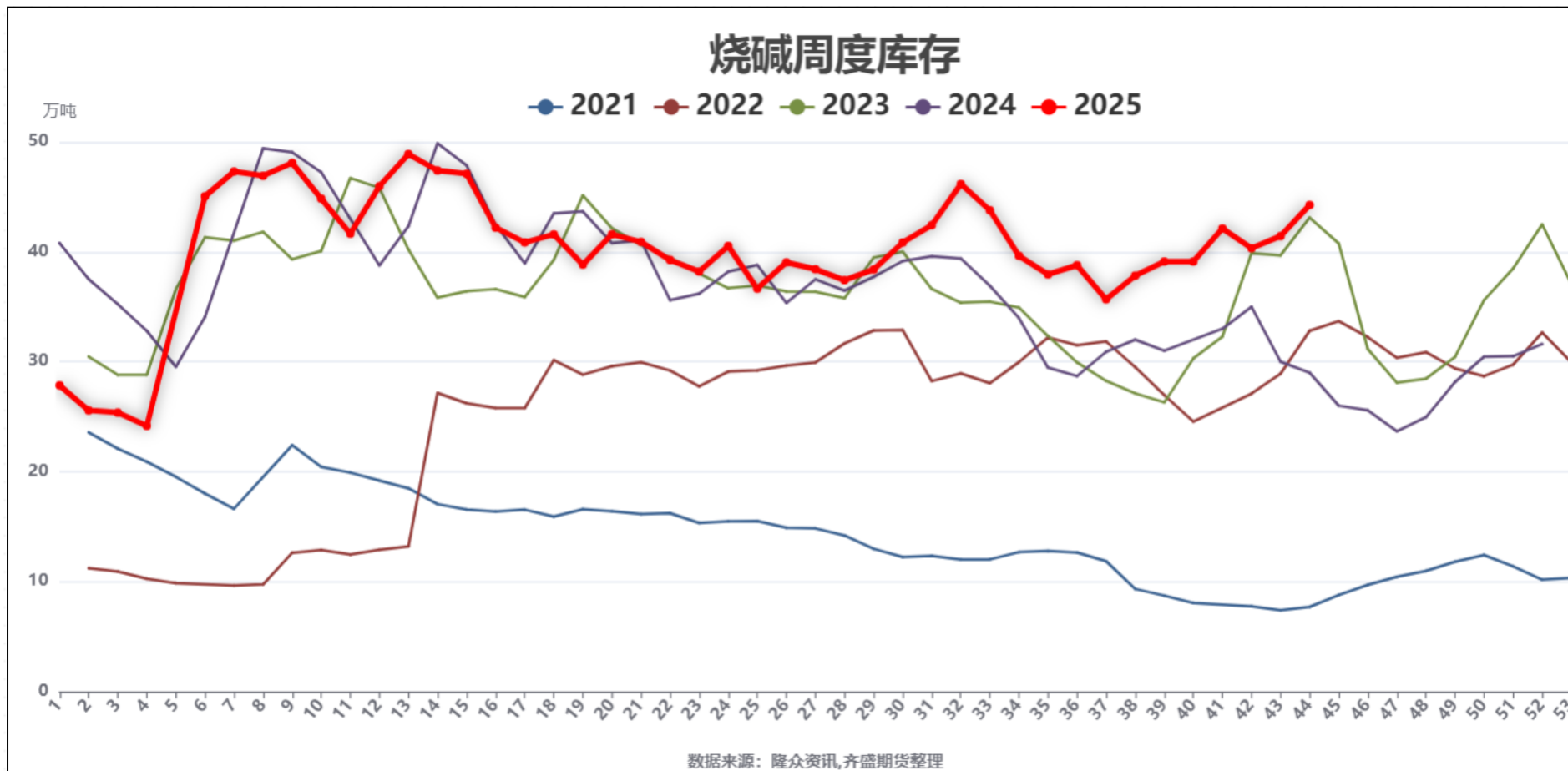
| 日期 | 2025年1月 | 2025年2月 | 2025年3月 | 2025年4月 | 2025年5月 | 2025年6月 | 2025年7月 | 2025年8月 | 2025年9月 | 2025年10月 | 2025年11月 |
|-----------------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| 产量 | 362.38 | 330 | 325.48 | 342.54 | 357.98 | 341.69 | 381.06 | 363.56 | 350 | 345 | 360 |
| 企业库存 | 24.16 | 48.09 | 48.9 | 40.85 | 39.26 | 39.04 | 40.84 | 37.95 | 39.12 | 44.26 | 45 |
| 总供应 | 386.54 | 378.09 | 374.38 | 383.39 | 397.24 | 380.73 | 421.9 | 401.51 | 389.12 | 389.26 | 405 |
| 氧化铝产量 | 760 | 760 | 747.5 | 732.3 | 748.8 | 774.9 | 756.5 | 792.5 | 799.9 | 800 | 800 |
| 氧化铝需求 | 114 | 114 | 112.125 | 109.845 | 112.32 | 116.235 | 113.475 | 118.875 | 119.985 | 120 | 120 |
| 粘胶短纤产量 | 37 | 37.89 | 38 | 35 | 33 | 30 | 34 | 35 | 36 | 37 | 35 |
| 粘胶短纤需求 | 22.2 | 22.734 | 22.8 | 21 | 19.8 | 18 | 20.4 | 21 | 21.6 | 22.2 | 21 |
| 纸浆产量 | 116 | 120 | 155 | 130 | 130 | 110 | 110 | 115 | 115 | 120 | 116 |
| 纸浆需求 | 9.28 | 9.6 | 12.4 | 10.4 | 10.4 | 8.8 | 8.8 | 9.2 | 9.2 | 9.6 | 9.28 |
| 总计 | 145.48 | 146.334 | 147.325 | 141.245 | 142.52 | 143.035 | 142.675 | 149.075 | 150.785 | 151.8 | 150.28 |
| 国内需求总计 | 309.531915 | 311.348936 | 313.4574468 | 300.521277 | 303.2340426 | 304.3297872 | 303.5638298 | 317.1808511 | 320.8191489 | 322.9787234 | 319.744681 |
| 出口 | 28.6496 | 31.0949 | 24.54 | 33.57 | 25.59 | 29.096 | 30.78 | 25 | 36.5 | 30 | 25 |
| 总需求 | 338.181515 | 342.443836 | 337.9974468 | 334.091277 | 328.8240426 | 333.4257872 | 334.3438298 | 342.1808511 | 357.3191489 | 352.9787234 | 344.744681 |
| 供需差 | 48.3584851 | 35.6461638 | 36.38255319 | 49.2987234 | 68.41595745 | 47.30421277 | 87.55617021 | 59.32914894 | 31.80085106 | 36.2812766 | 60.2553191 |
| 数据来源：齐盛期货 备注：11月为预估数据 | | | | | | | | | | | |

数据来源:齐盛期货

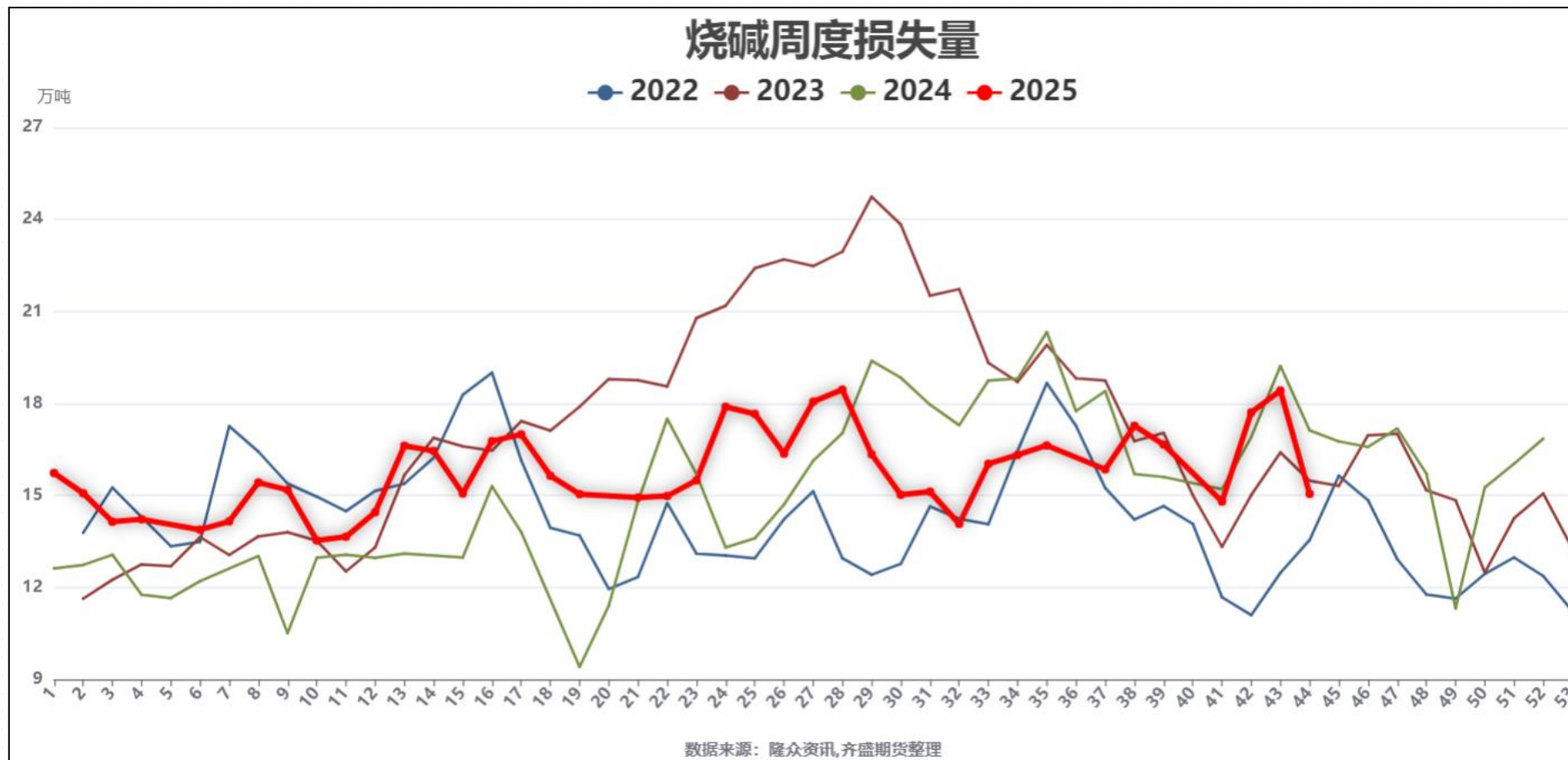
产量



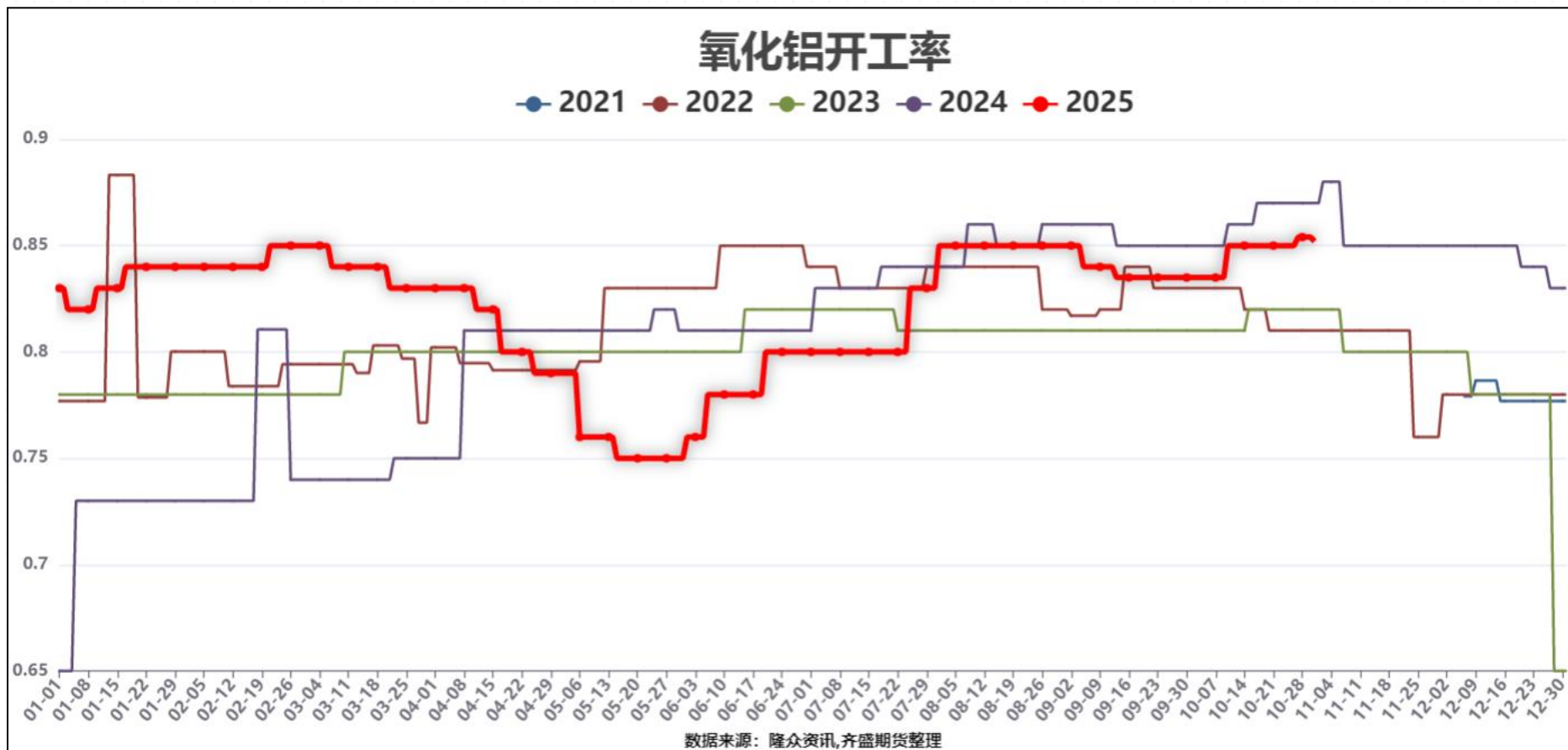
库存



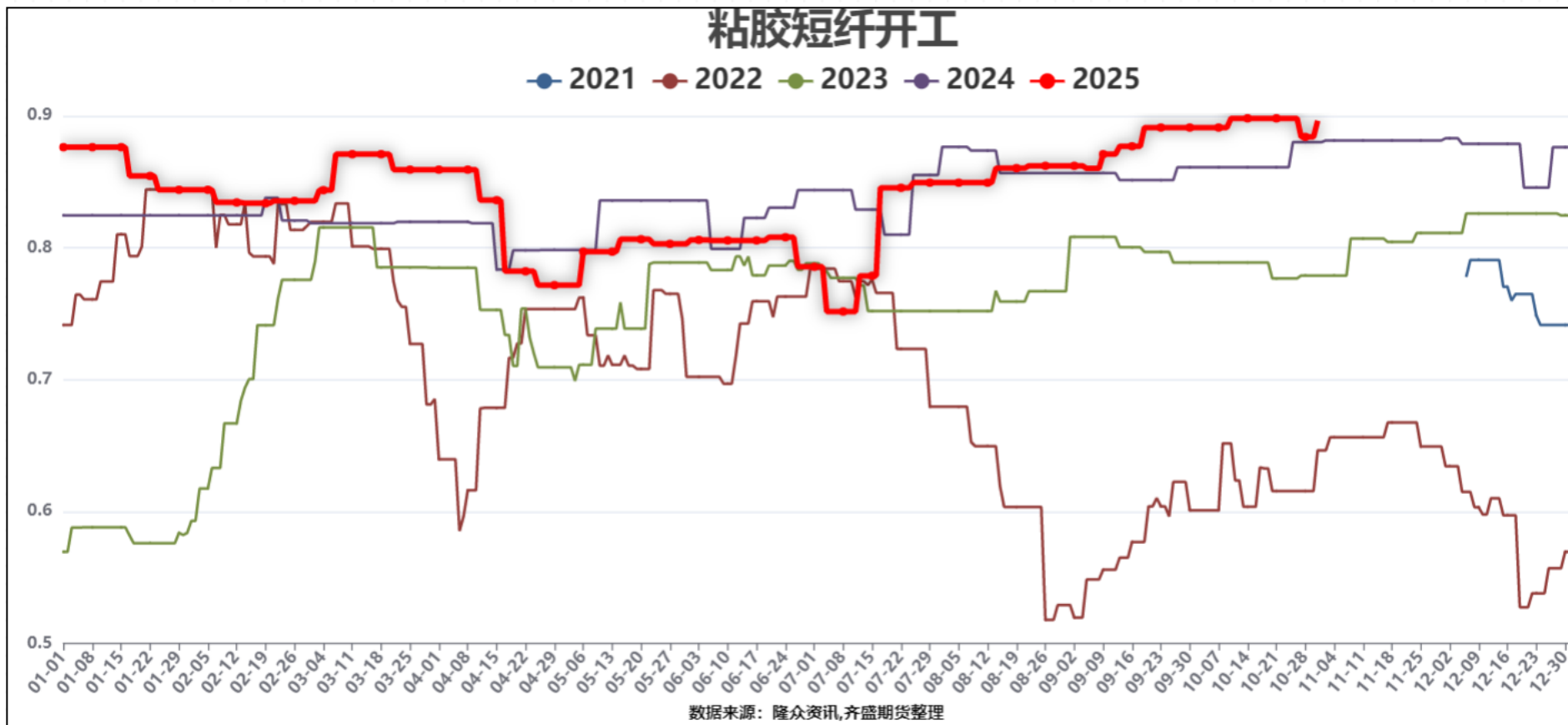
周度损失量



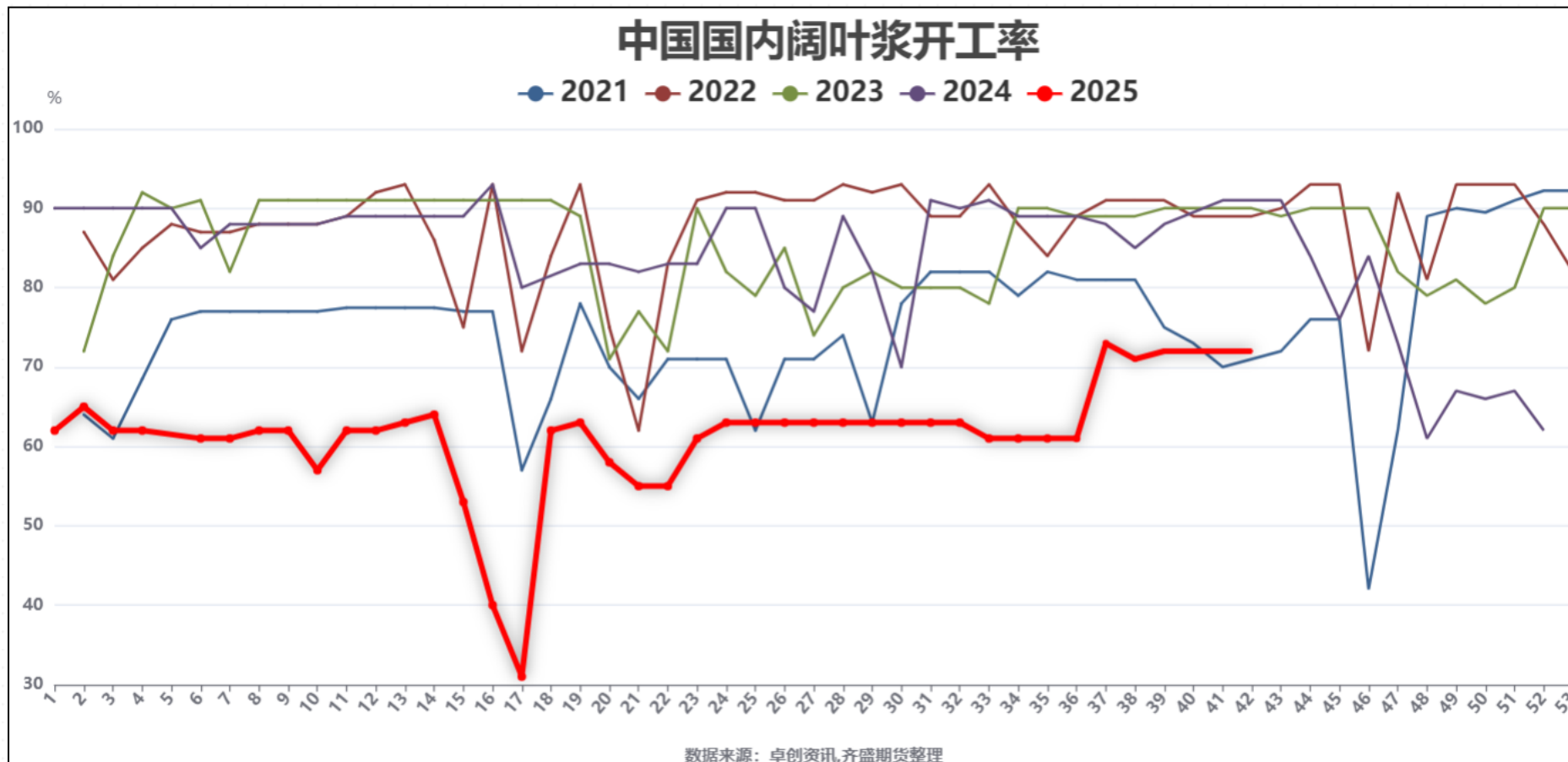
氧化铝需求



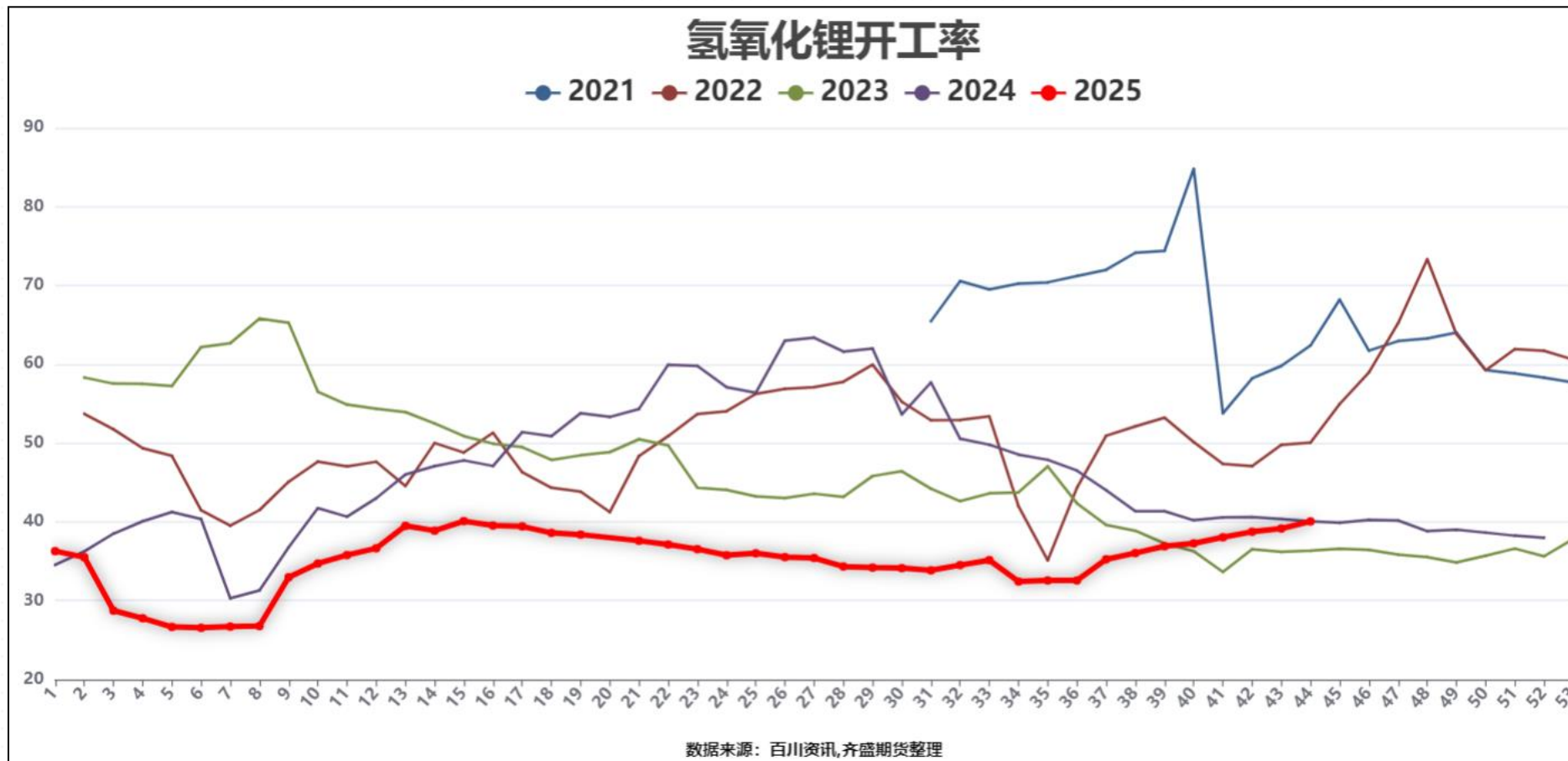
粘胶短纤开工



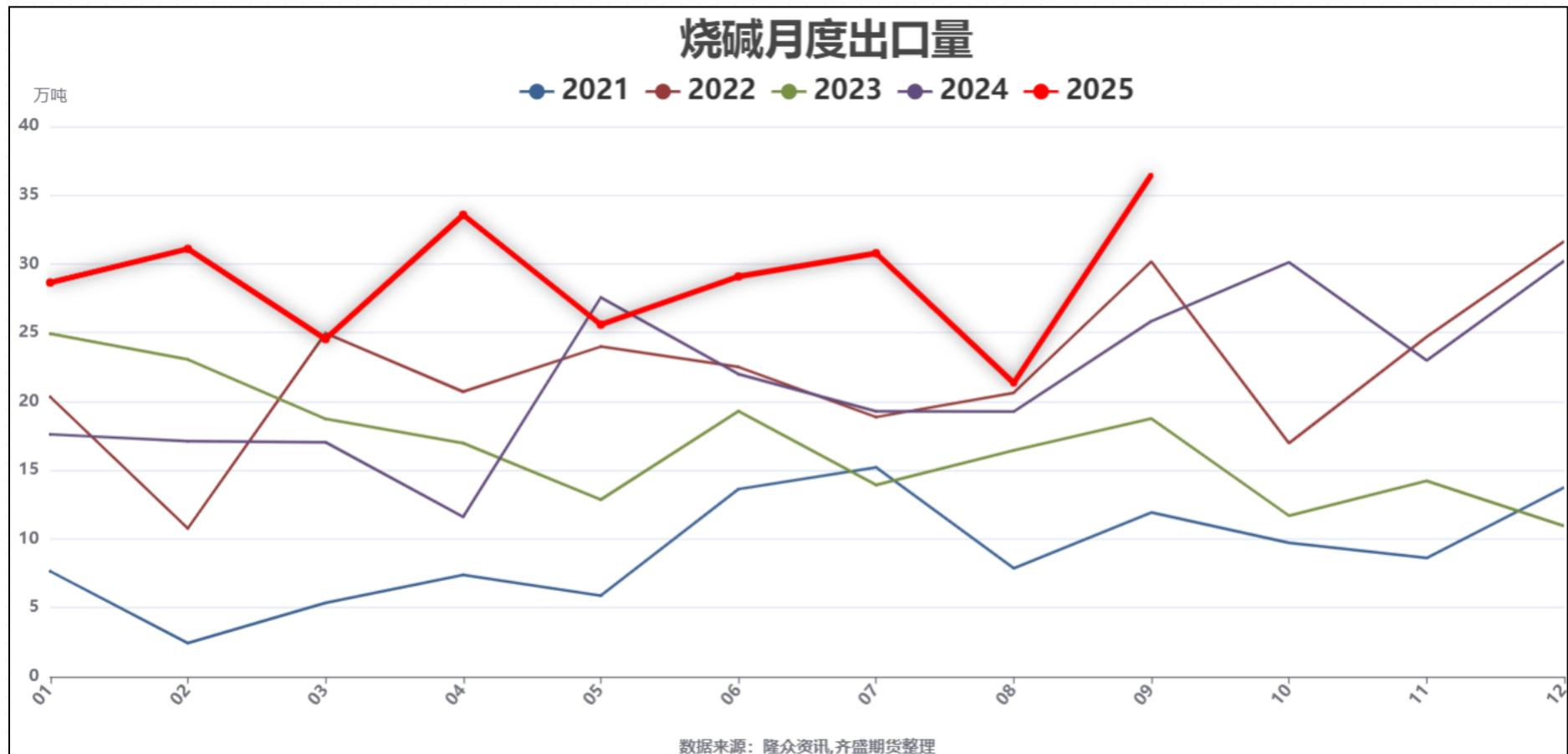
纸浆开工



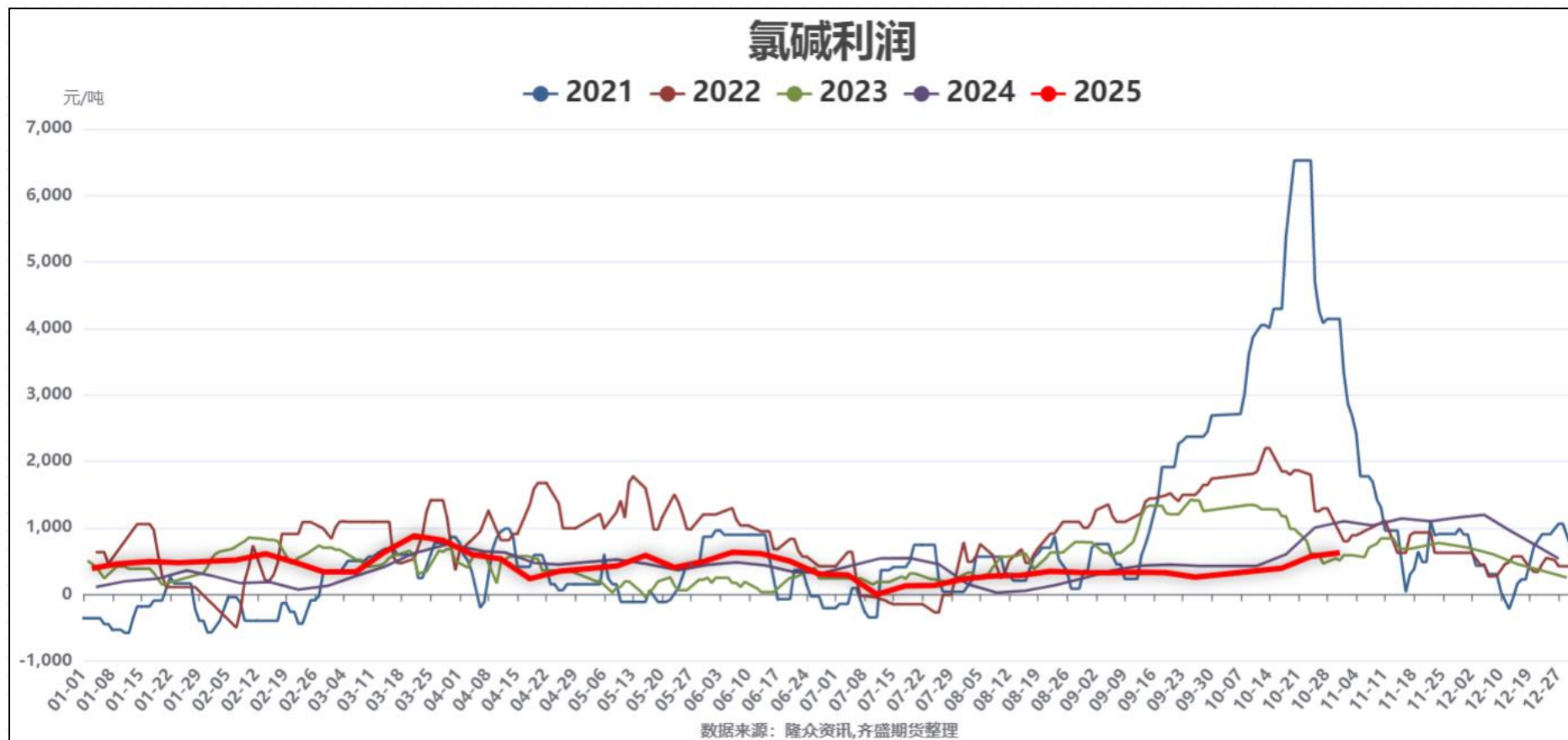
氢氧化锂开工



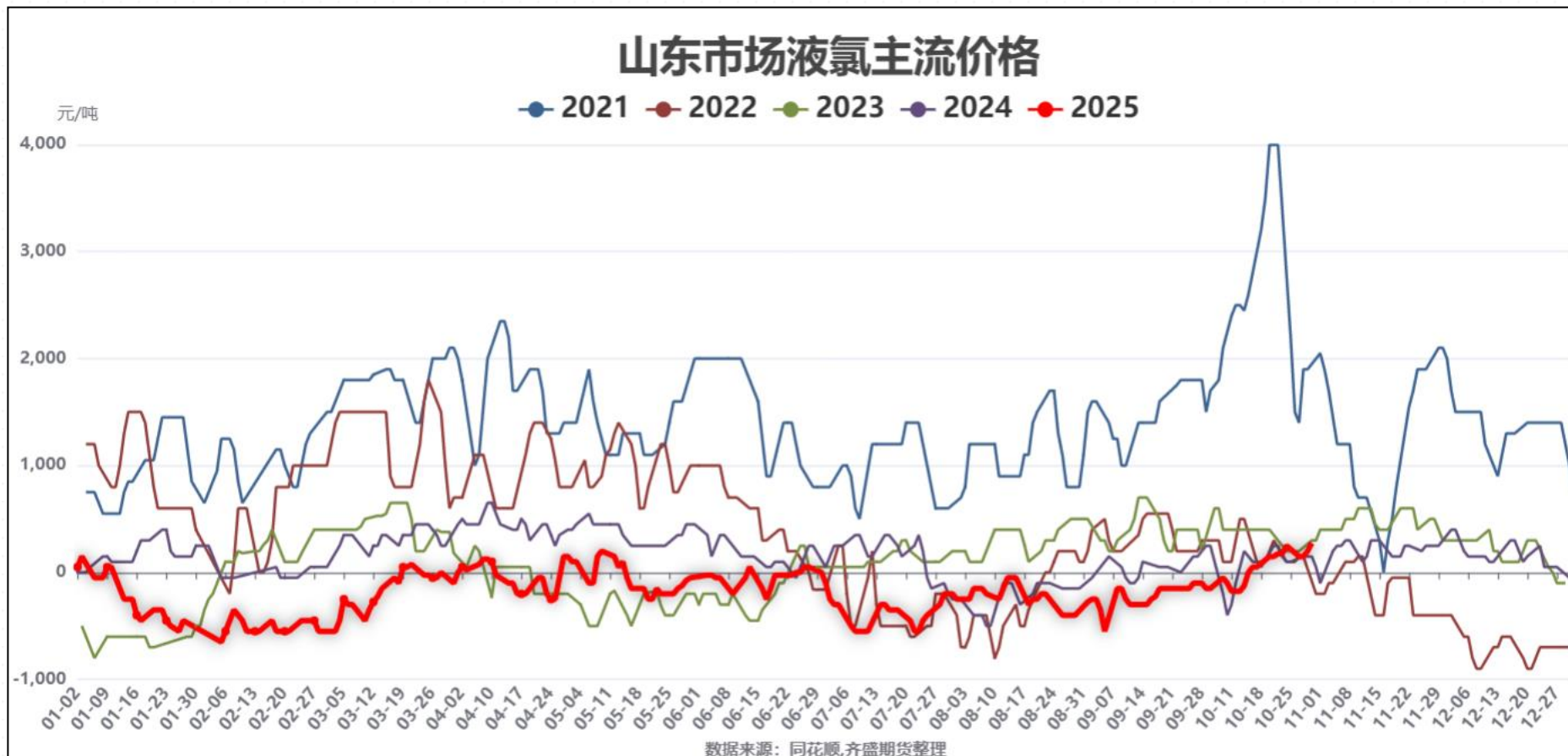
出口



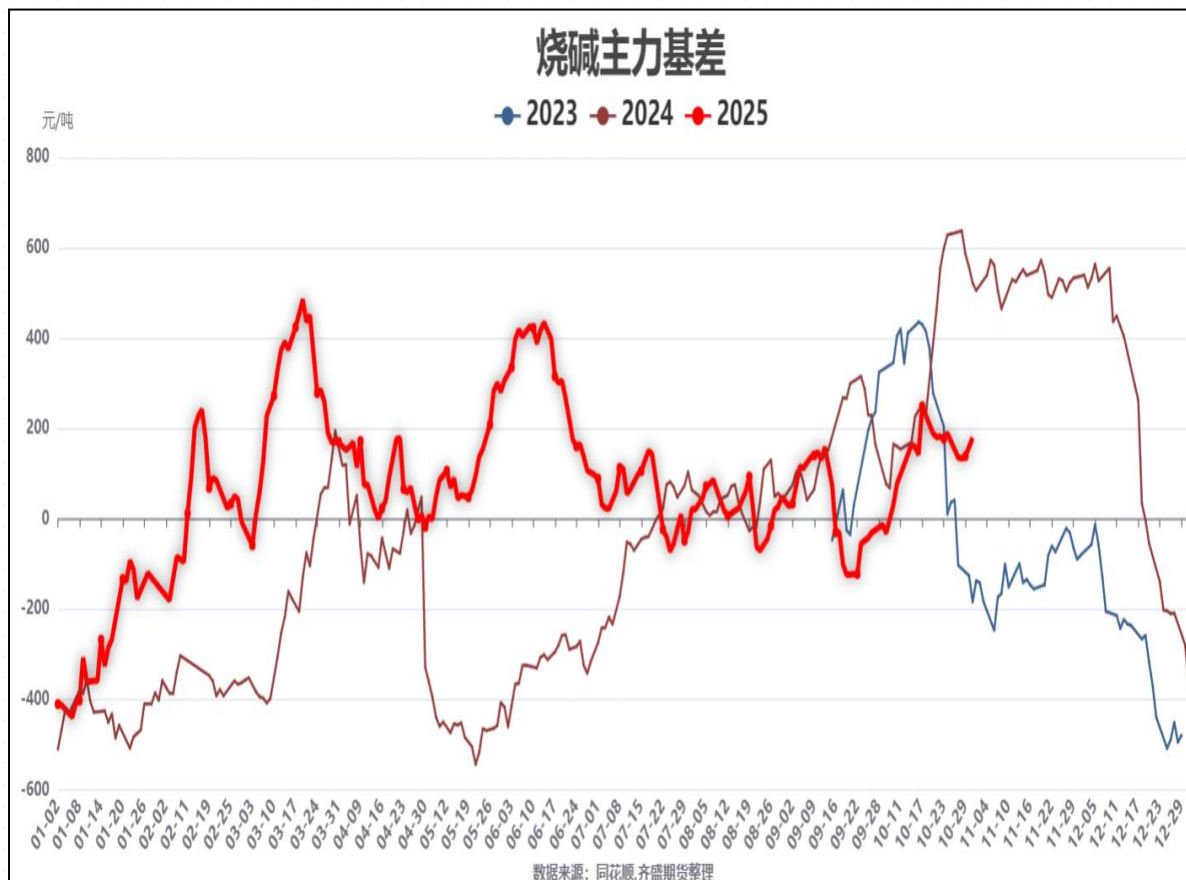
氯碱利润



相关产品



基差、月差情况



市场展望

11月份供应或仍保持高位，需求端有回落预期，受此影响，预估行情或震荡偏弱，但是下行空间或逐步受限，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 ▶