



# 宏观影响情绪 行情冲高震荡

2025年7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，供应仍保持高位，周产达到80万吨以上，虽部分需求有一定好转，但是整体仍然偏弱，不过宏观明显强势，在此带动下行情出现大幅冲高，完成基差修复，后期来看，09逐步面临换月，波动率将明显降低，或维持震荡态势，操作上或可卖出看涨期权，仅供参考。

现货价格：截止到7月底山东32%液碱均价保持在830元/吨，山东主力下游氧化铝采购770元/吨。

产量：7月份，烧碱产量358.33万吨，较上月增加4.88%，周产继续维持在80万吨以上运行。

周度库存：截止到7月底，隆众数据显示烧碱工厂库存为42.42万吨，较月初增加4万吨，同比明显偏高。

周度损失量：截止到7月最后一周，隆众数据显示，烧碱周度损失量为15.12万吨，较月初减少0.8万吨。

月度出口量：6月份，烧碱出口量在29.092万吨，较上月增加3.5万吨。

需求：氧化铝：氧化铝开工保持在85%左右，较月初增加5个百分点；粘胶短纤：粘胶短纤开工84.94%，较月初减少7个百分点；纸浆：中国阔叶浆开工在63%，较月初持平；氢氧化锂：氢氧化锂开工在33.84%，较月初减少1.7个百分点。

行业利润：氯碱利润当前尚可，7月最后一周在233元/吨，但是配套PVC企业利润明显弱势，当前在22元/吨。

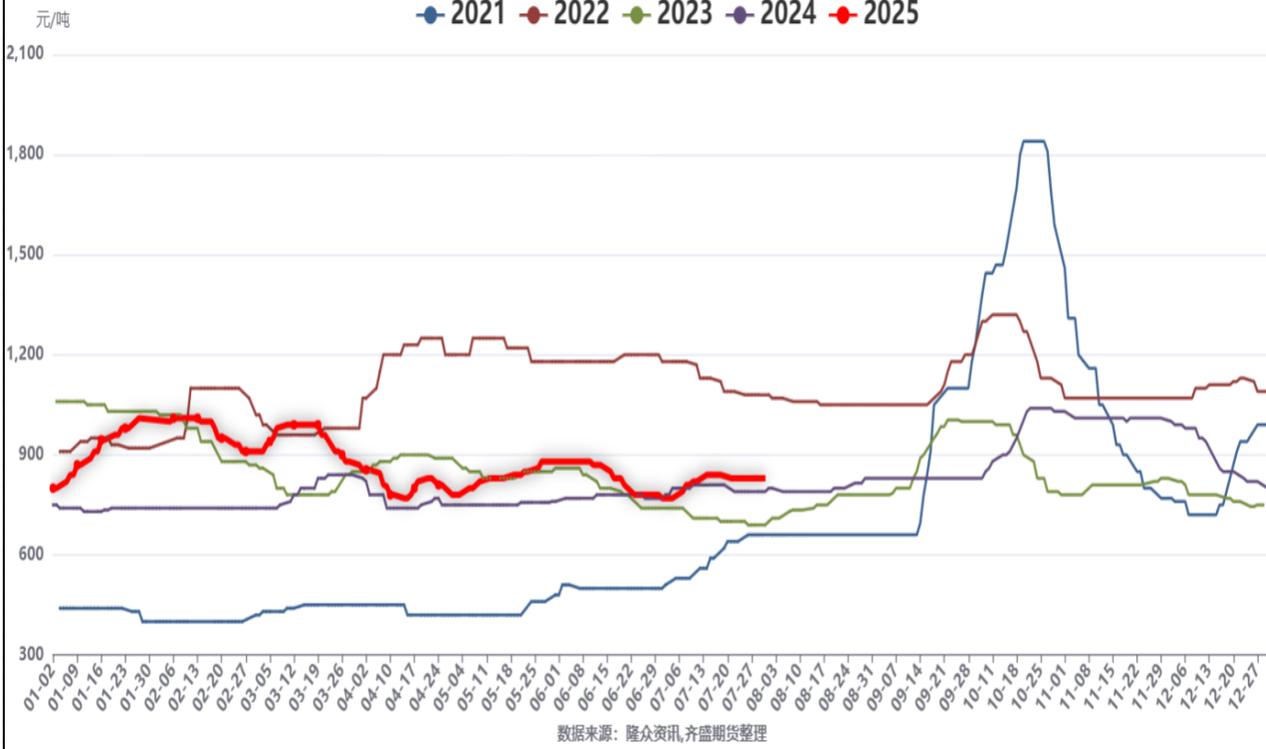
基差、月差：截止到7月31日，烧碱主力基差为21.75点；9-1价差为-48点。



# 行情回顾

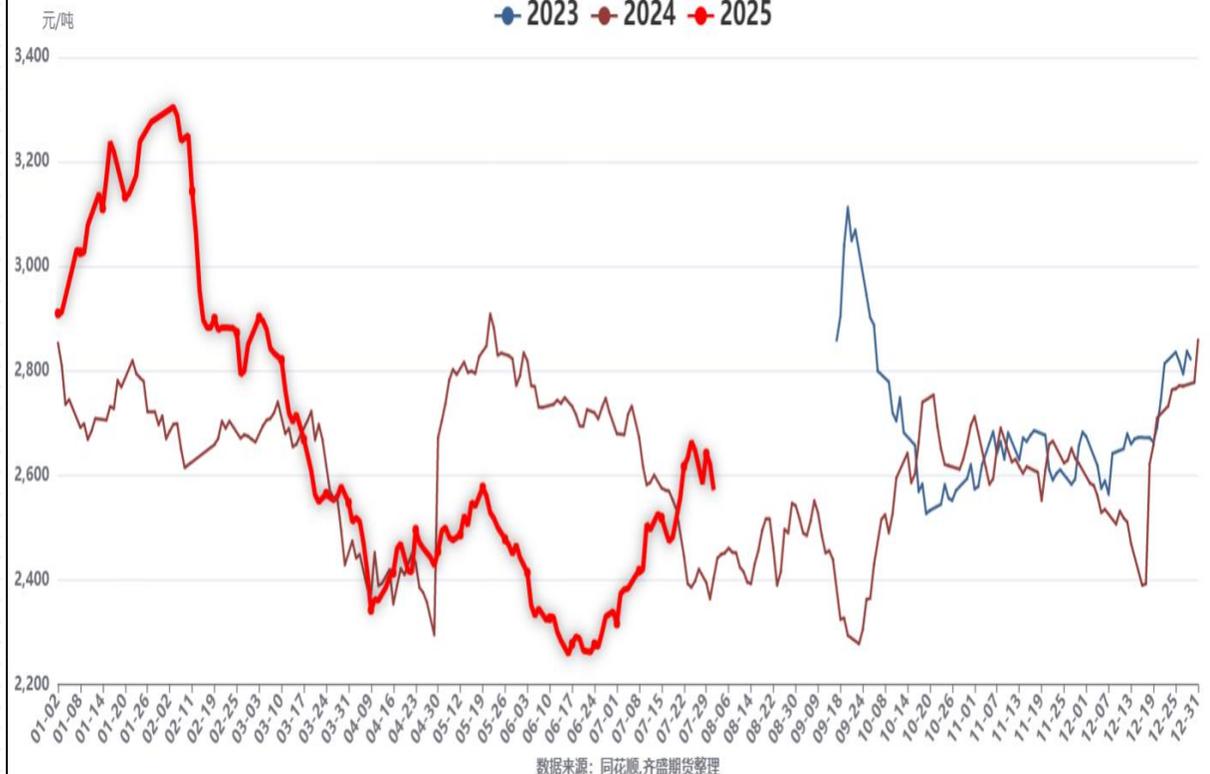
## 山东烧碱价格 (32%离子膜碱) 折百换算公式价: 价格/0.32

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



## 烧碱主力结算价格

● 2023 ● 2024 ● 2025



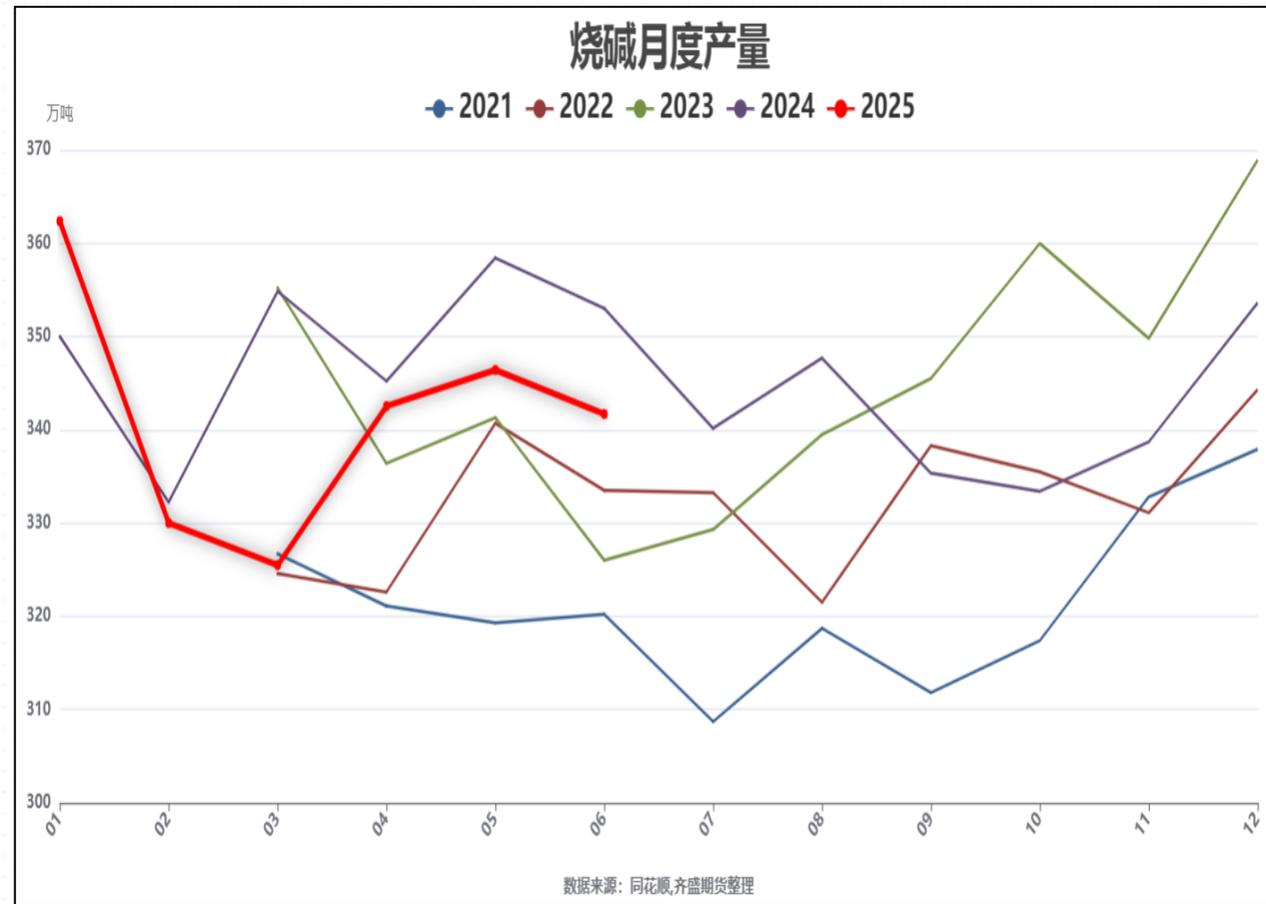
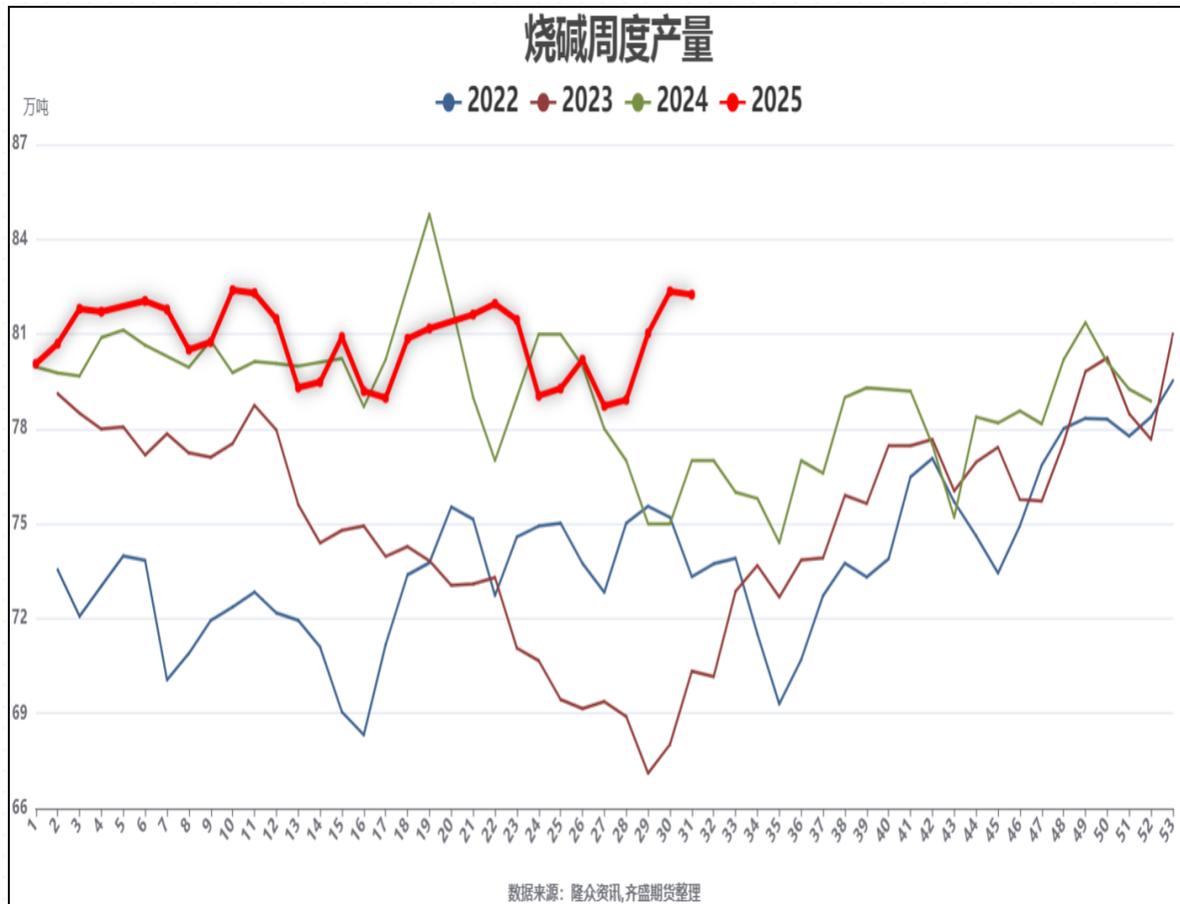
## 供需平衡表

| 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     |
|--------|------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 产量     | 362.38     | 330        | 325.48      | 342.54     | 357.98      | 341.69      | 358.3       | 360         |
| 企业库存   | 24.16      | 48.09      | 48.9        | 40.85      | 39.26       | 39.04       | 40.84       | 41          |
| 总供应    | 386.54     | 378.09     | 374.38      | 383.39     | 397.24      | 380.73      | 399.14      | 401         |
| 氧化铝产量  | 760        | 760        | 747.5       | 732.3      | 748.8       | 774.9       | 780         | 790         |
| 氧化铝需求  | 114        | 114        | 112.125     | 109.845    | 112.32      | 116.235     | 117         | 118.5       |
| 粘胶短纤产量 | 37         | 37.89      | 38          | 35         | 33          | 30          | 34          | 35          |
| 粘胶短纤需求 | 22.2       | 22.734     | 22.8        | 21         | 19.8        | 18          | 20.4        | 21          |
| 纸浆产量   | 116        | 120        | 155         | 130        | 130         | 110         | 110         | 110         |
| 纸浆需求   | 9.28       | 9.6        | 12.4        | 10.4       | 10.4        | 8.8         | 8.8         | 8.8         |
| 总计     | 145.48     | 146.334    | 147.325     | 141.245    | 142.52      | 143.035     | 146.2       | 148.3       |
| 国内需求总计 | 309.531915 | 311.348936 | 313.4574468 | 300.521277 | 303.2340426 | 304.3297872 | 311.0638298 | 315.5319149 |
| 出口     | 28.6496    | 31.0949    | 24.54       | 33.57      | 25.59       | 29.096      | 21          | 20          |
| 总需求    | 338.181515 | 342.443836 | 337.9974468 | 334.091277 | 328.8240426 | 333.4257872 | 332.0638298 | 335.5319149 |
| 供需差    | 48.3584851 | 35.6461638 | 36.38255319 | 49.2987234 | 68.41595745 | 47.30421277 | 67.07617021 | 65.46808511 |

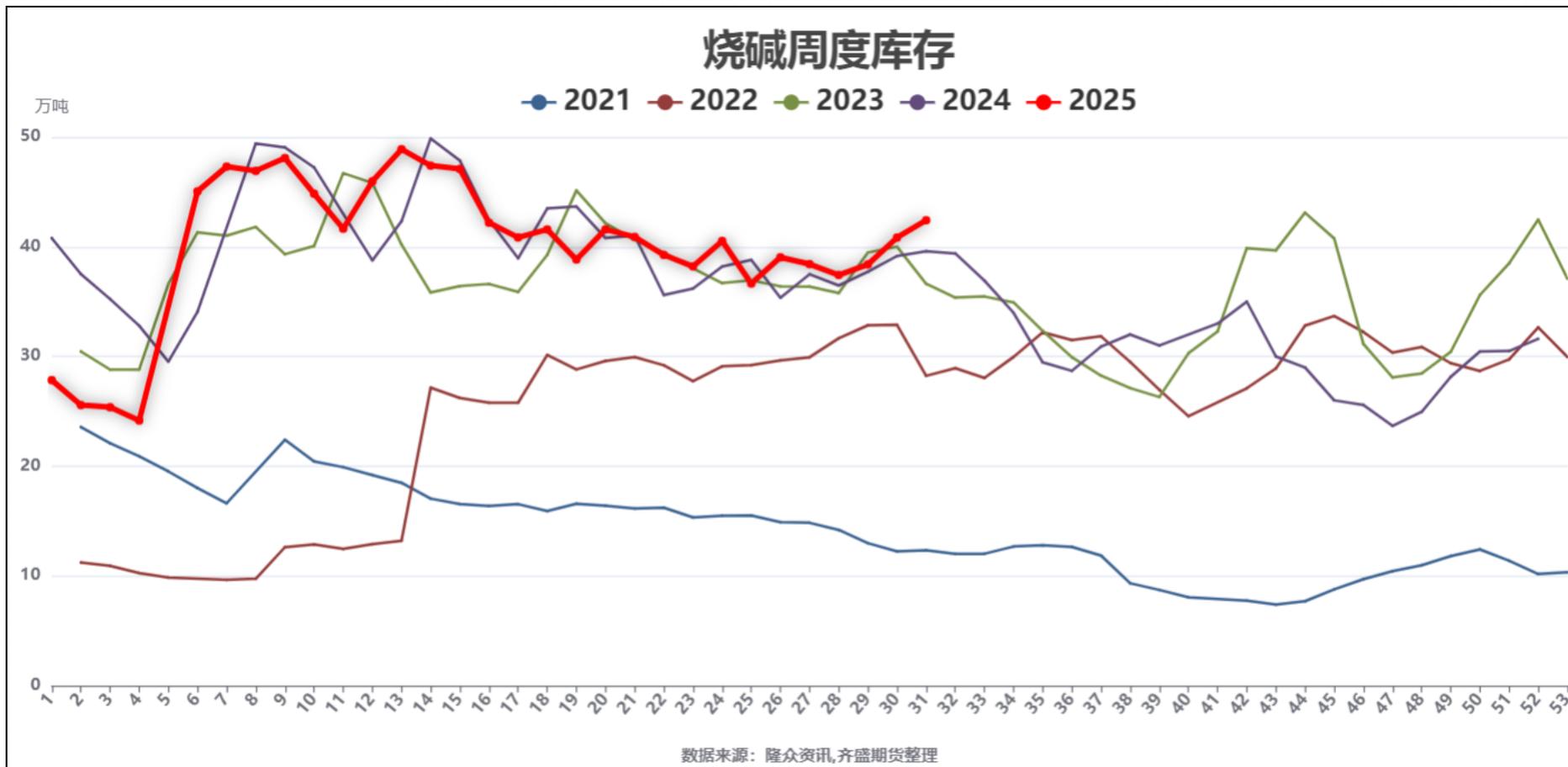
数据来源：齐盛期货 备注：8月为预估数据

数据来源：齐盛期货

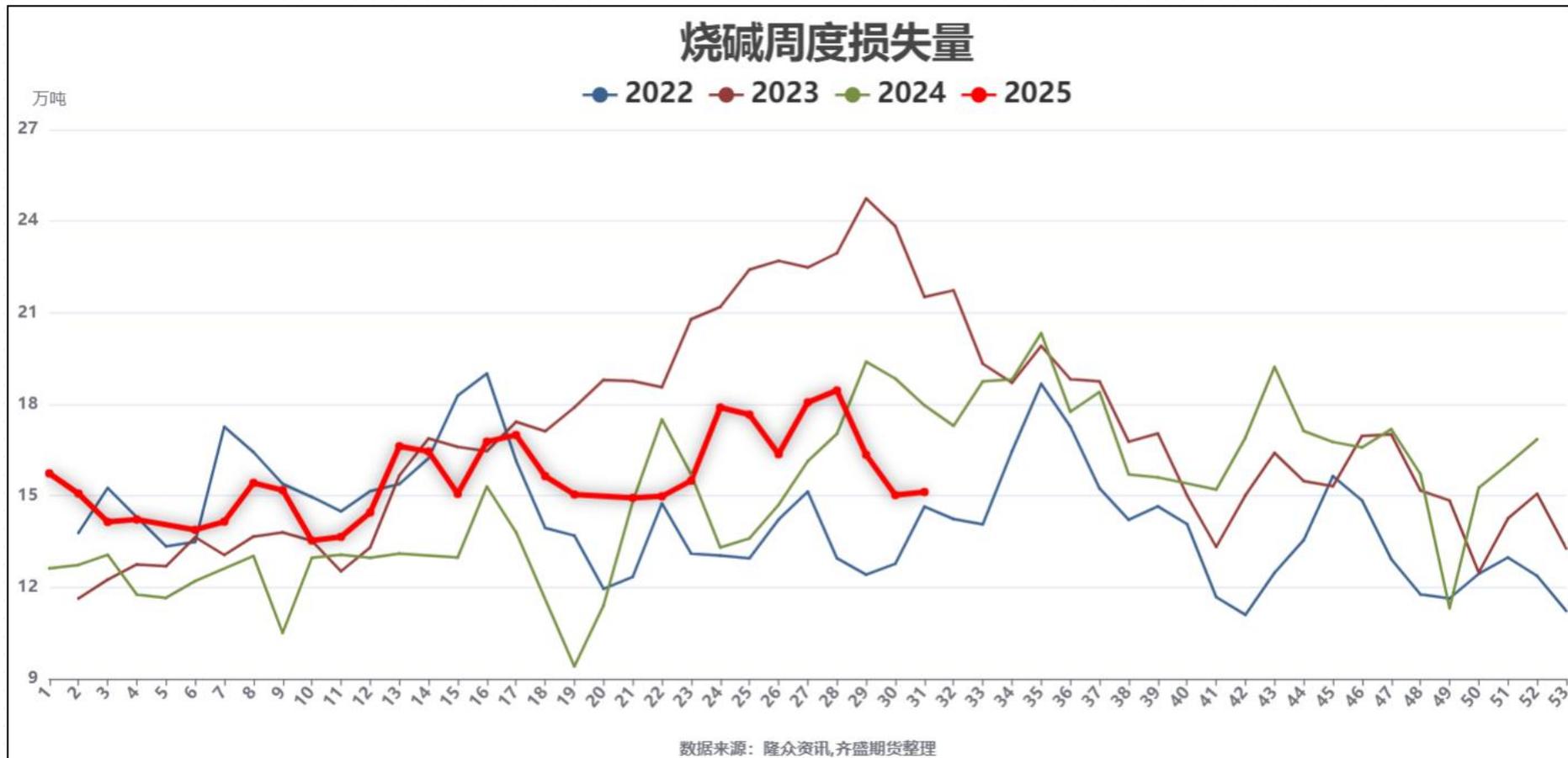
# 产量



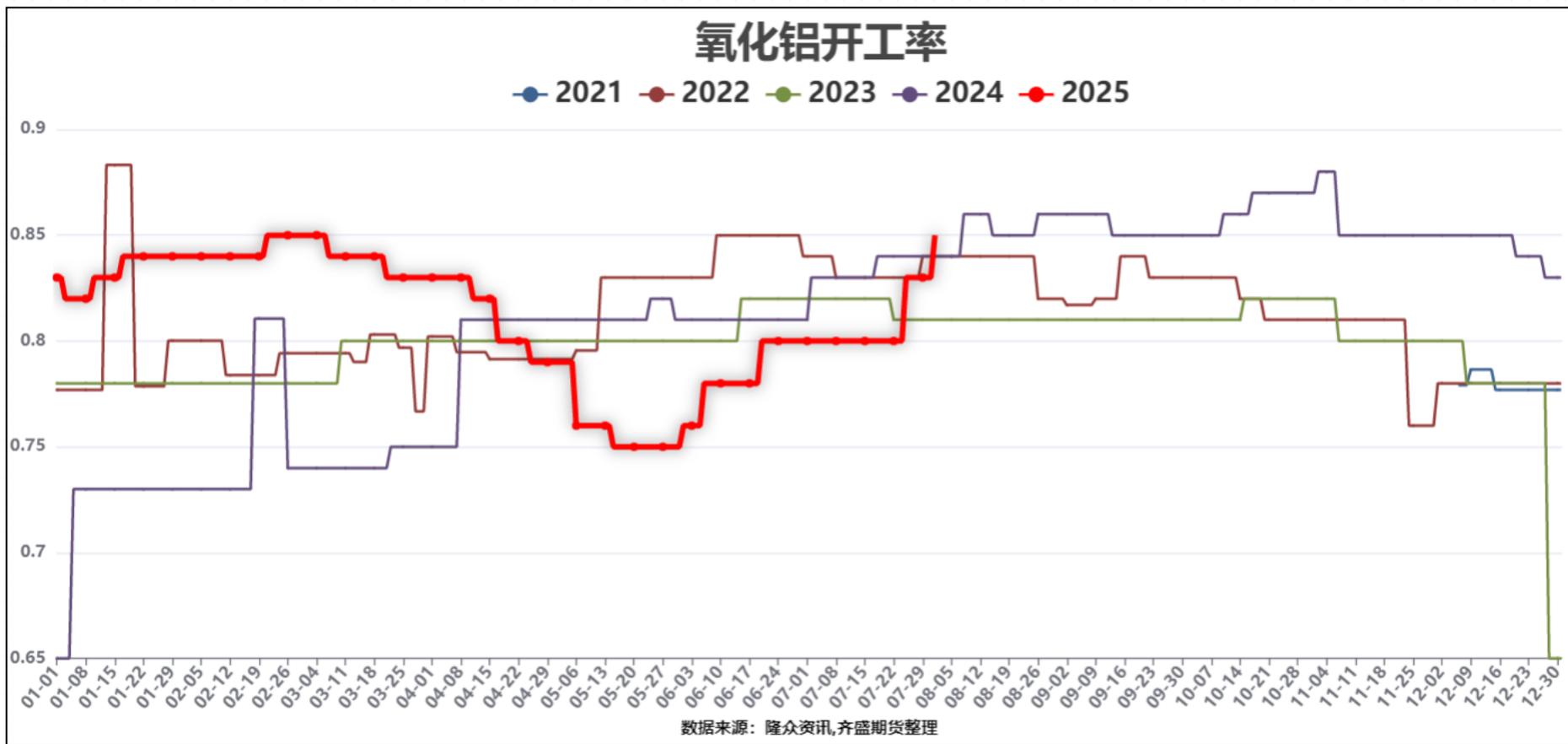
# 库存



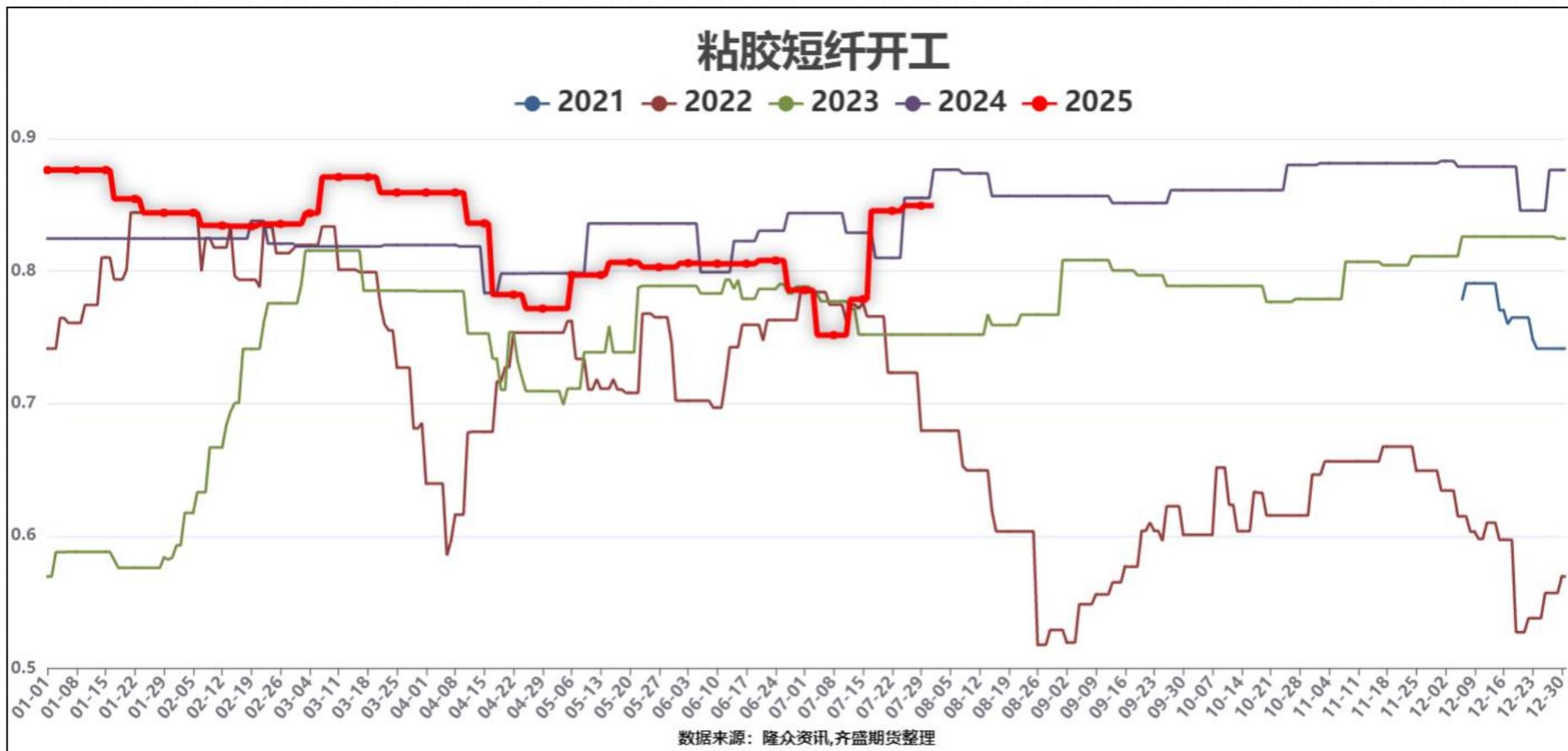
# 周度损失量



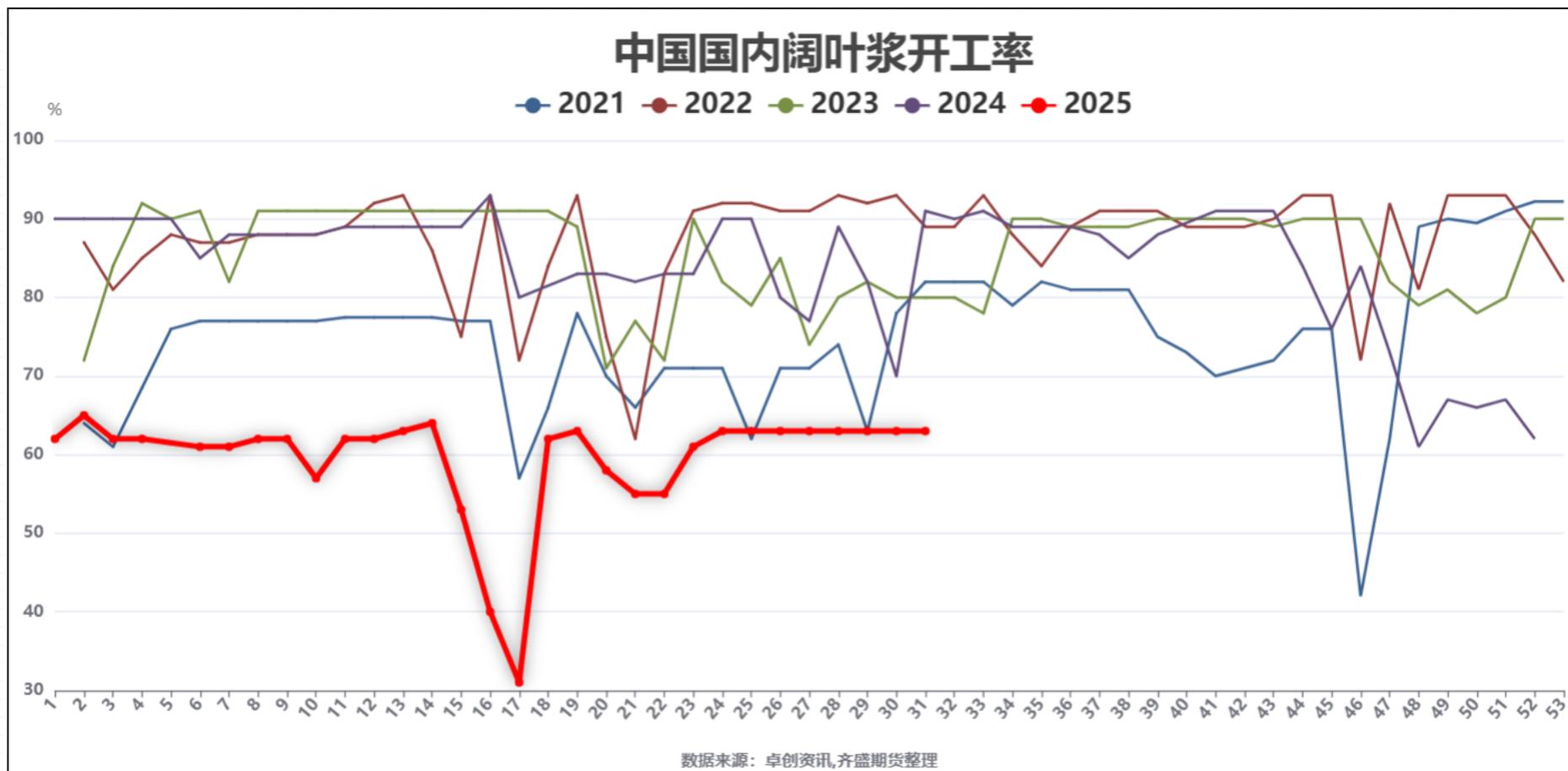
# 氧化铝需求



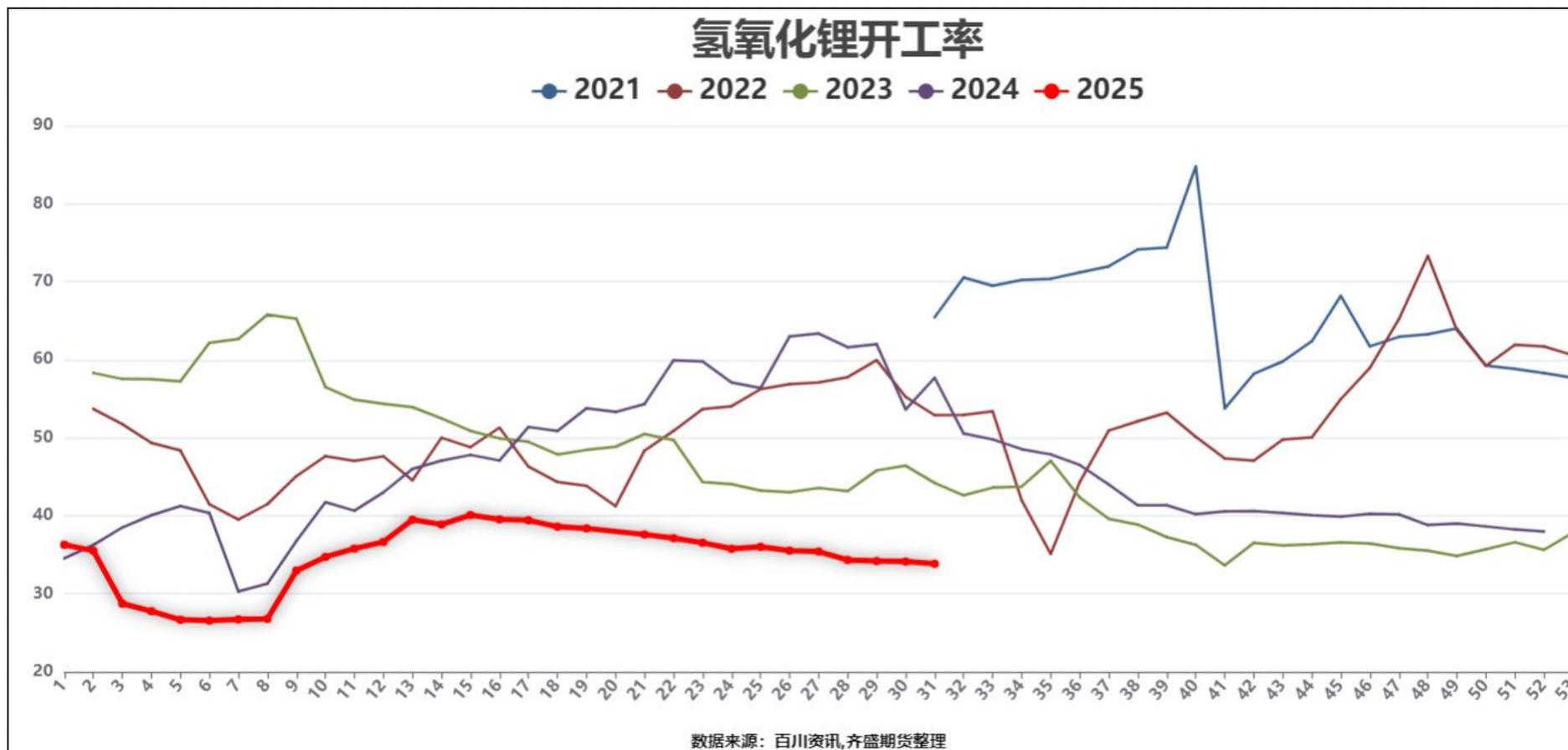
# 粘胶短纤开工



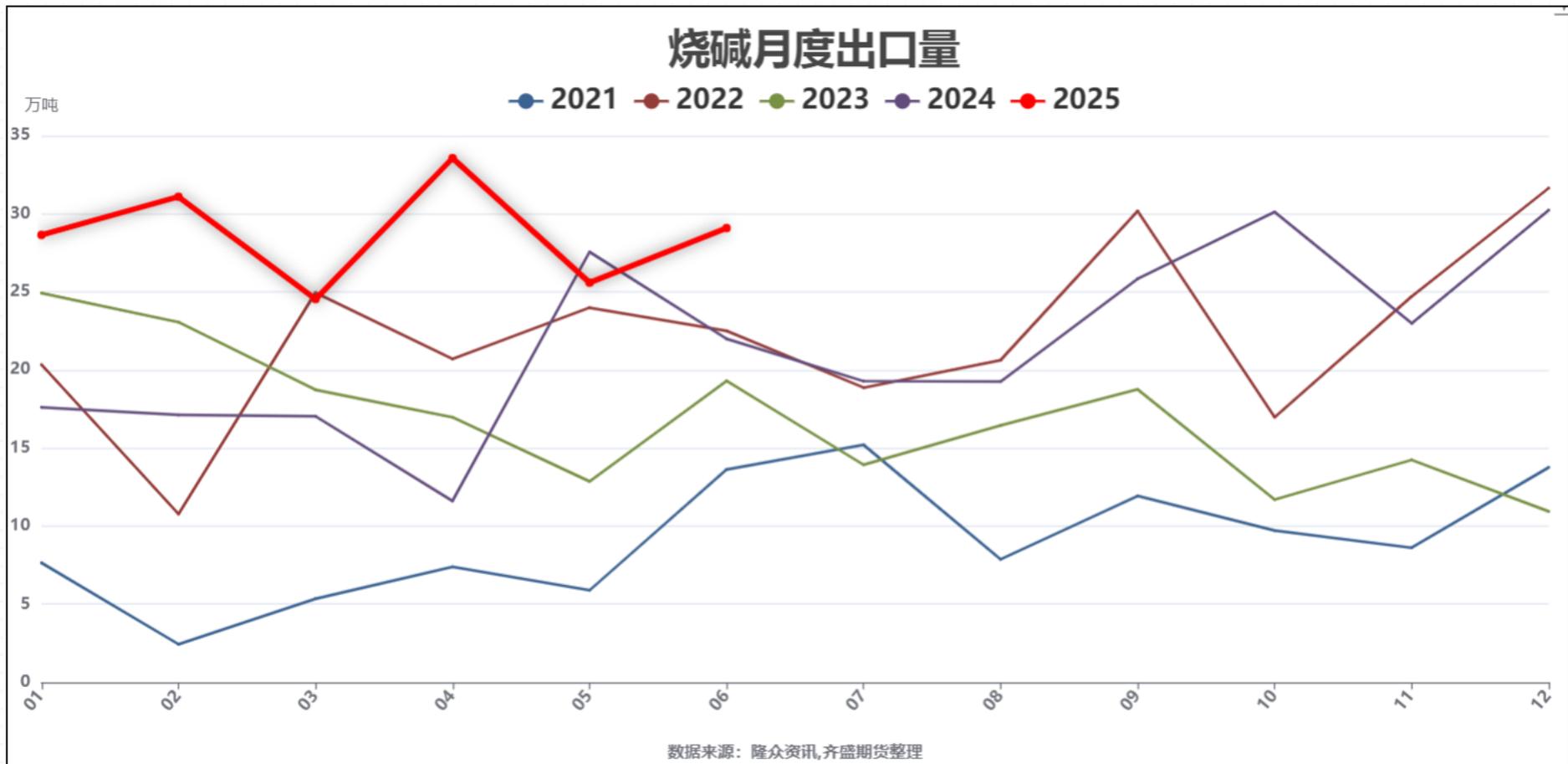
# 纸浆开工



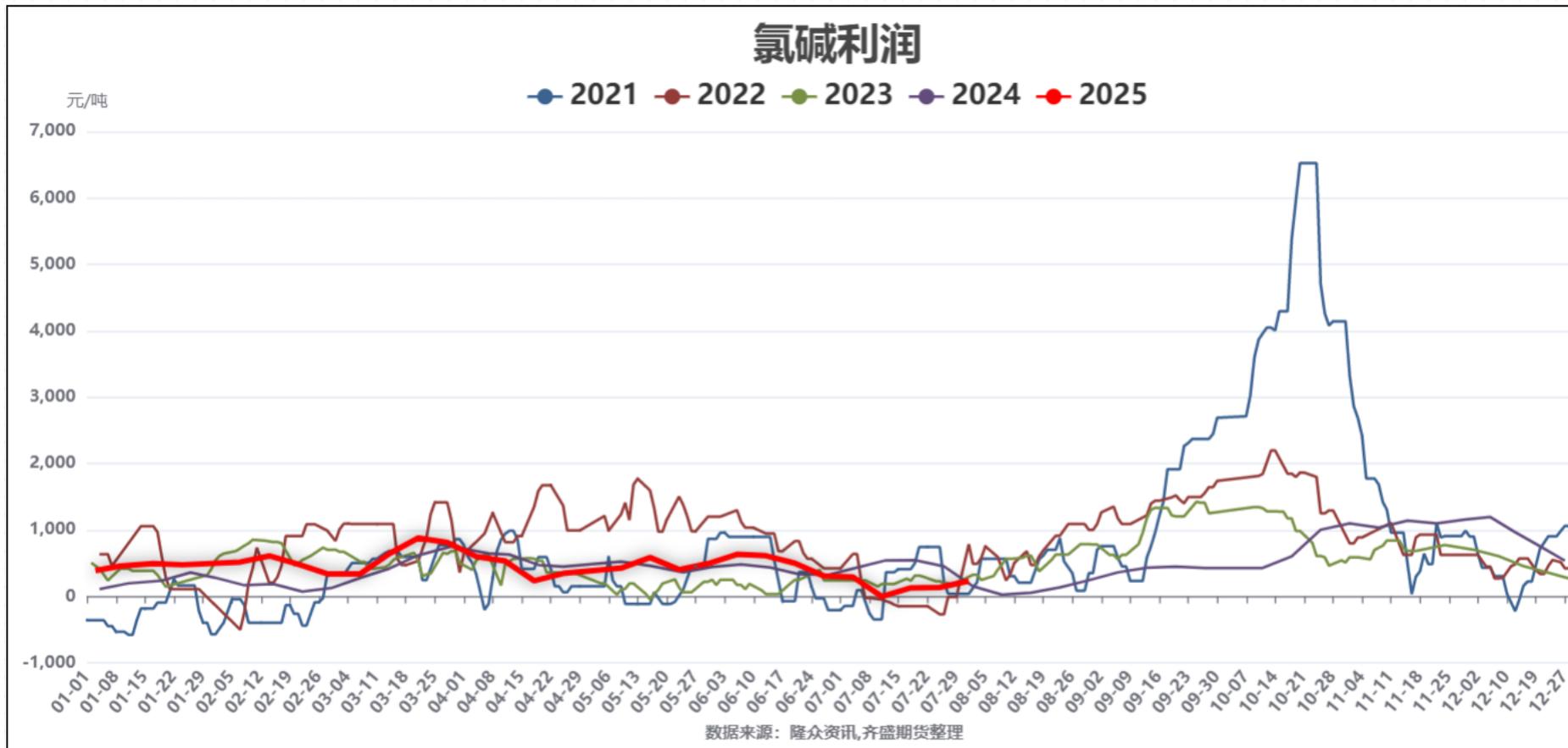
# 氢氧化锂开工



# 出口



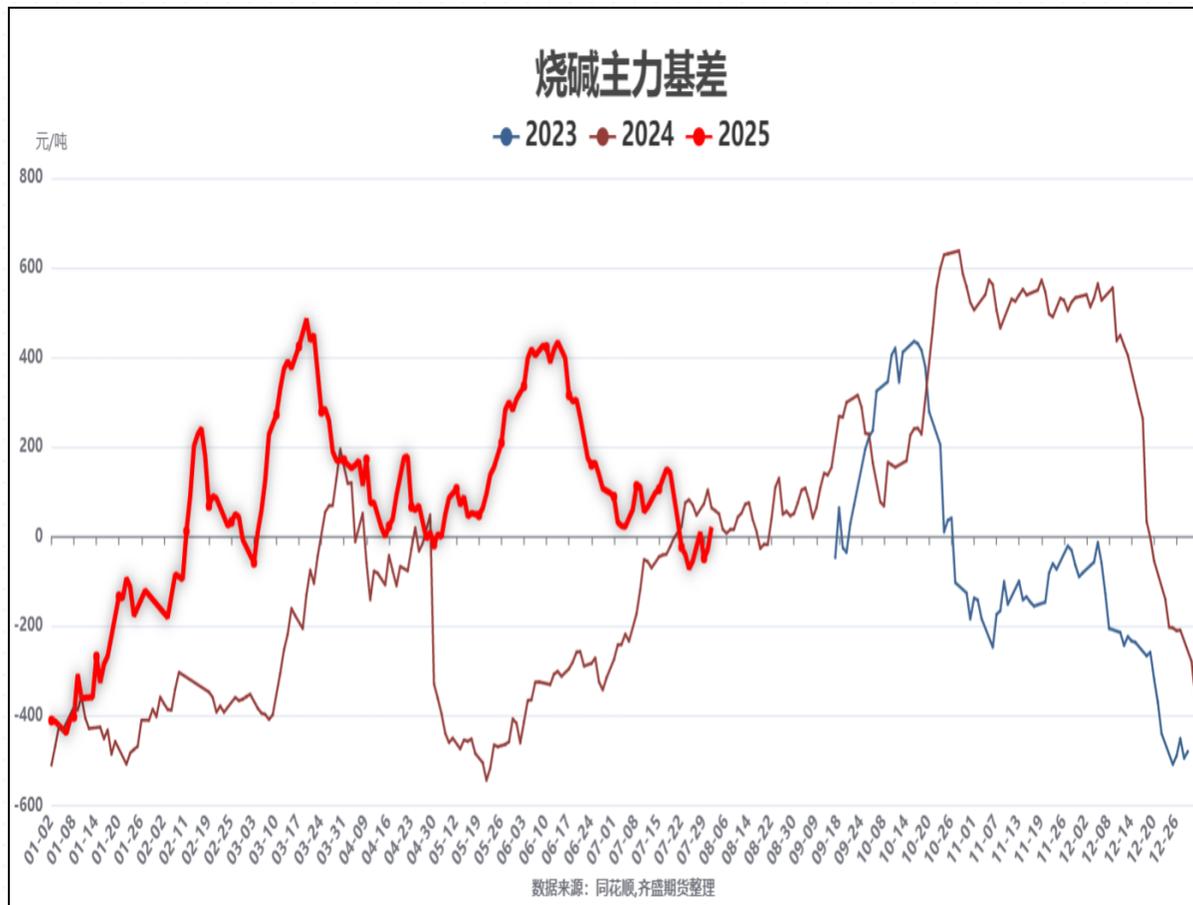
# 氯碱利润



## 相关产品



# 基差、月差情况



## 市场展望

8月份供应高位状态仍难以改变，不过需求端或带来一定好转，受此影响，预估行情震荡调整，或可关注01合约底部机会，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 ▶