

【烧碱周报】供需仍弱，现货仍旧承压

研究员：周琴

期货从业证号：F3076447

投资咨询证号：Z0015943

2025年04月13日



银河期货 暖心服务 | 未来可期
与您一起迎接未来 | Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第二章 周度数据追踪 11

【综合分析】

截至目前年内已有460万吨氧化铝新产能投产或者备货完成，后期备货进展放缓，存量氧化铝减产压产增加，开工显著下降，非铝需求同比偏弱，4月存边际转淡，5-6月是淡季，中美关税或影响部分非铝需求。当前烧碱开工同比高位，氯碱综合利润继续压缩，但利润尚可，厂家检修意愿不足，后期主要关注液氯价格走弱预期是否兑现及对烧碱开工的影响。4月烧碱供需仍弱，当前液碱库存偏高，魏桥仍在累库，原料库存高位，液碱现货仍旧承压。烧碱预计仍是供需基本面主导，现货仍旧承压，宏观氛围也偏弱，盘面面临限仓及交割问题，不建议追空。

【策略】

- 1.单边：烧碱预计仍是供需基本面主导，现货仍旧承压，宏观氛围也偏弱，盘面面临限仓及交割问题，不建议追空。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。(观点仅供参考，不作为买卖依据)

第一章 综合分析与交易策略	2
---------------	---

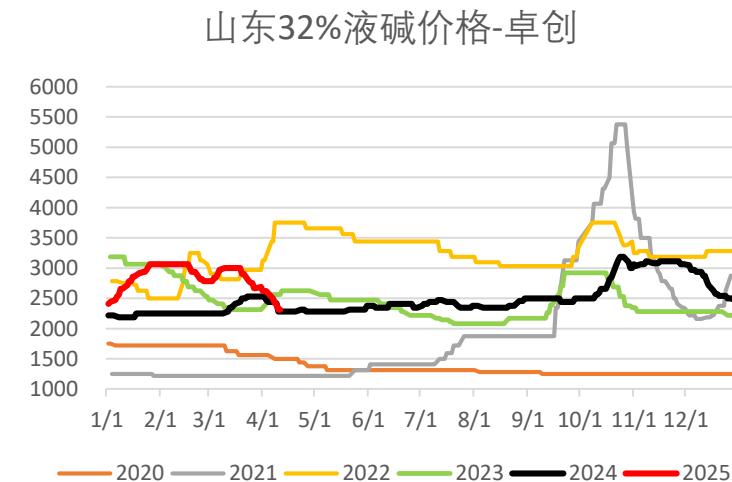
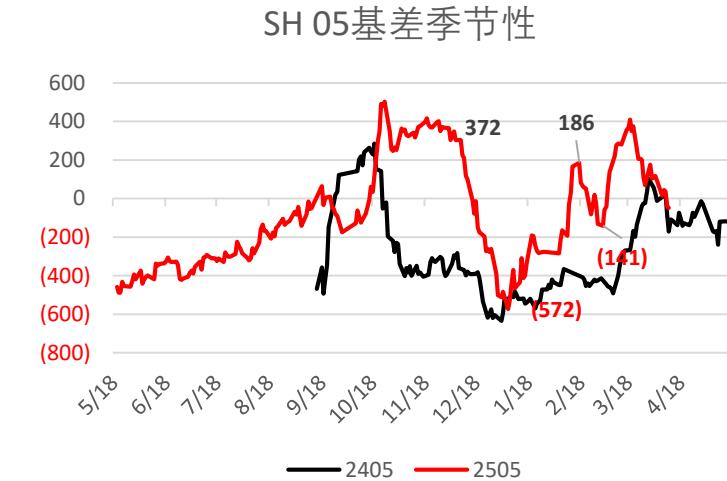
第二章 核心逻辑分析	4
------------	---

第二章 周度数据追踪	11
------------	----

本周烧碱期现下跌，基差、月差走弱



◆ 本周烧碱现货加速下跌，基差继续走弱。本周魏桥2次调降液碱采购价格共计40元/吨至740元/吨，山东32%碱现货价格下跌306元/吨至2313元/吨，跌幅11.7%，05下跌5.60%至2361,05基差走弱166至-49，5-9月差走弱16至-155。



美国关税及中国关税反制影响



- ◆ 2024年烧碱表需3813万吨，进口量仅1.6万吨，出口量307.5万吨，出口占比7.5%，烧碱出口主要去向澳大利亚、印尼等地，2024年出口至美国仅0.32万吨。美国关税落地对烧碱基本没有影响，中国对美国的关税反制政策对烧碱影响非常有限。

行标签	澳大利亚	印度尼西亚	中国台湾	越南	美国	总计
2021	45	18	17	10	0.22	148
求和项:第二数量						
2022	83	59	14	14	0.08	325
2023	96	47	17	11	0.22	249
2024	109	105	22	10	0.32	308
中国烧碱出口						
行标签	列标签					
行标签	澳大利亚	印度尼西亚	中国台湾	越南	美国	总计
2021	30%	12%	11%	7%	0.15%	100%
2022	25%	18%	4%	4%	0.02%	100%
2023	39%	19%	7%	4%	0.09%	100%
2024	35%	34%	7%	3%	0.11%	100%

中国烧碱进口	日本	韩国	波兰	泰国	中国台湾	德国	英国	瑞典	美国
求和项:第二数量	列标签								
行标签	日本	韩国	波兰	泰国	中国台湾	德国	英国	瑞典	美国
2021	0.7	0.0	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.019
2022	0.6	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.004
2023	0.7	0.7	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.003
2024	0.7	0.6	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.004
求和项:第二数量	列标签								
行标签	日本	韩国	波兰	泰国	中国台湾	德国	英国	瑞典	美国
2021	12.44%	0.04%	3.29%	1.80%	2.53%	0.31%	0.17%	0.13%	0.35%
2022	70.66%	0.18%	10.99%	3.77%	7.40%	1.50%	1.31%	1.49%	0.49%
2023	26.91%	27.20%	3.13%	1.68%	3.31%	0.77%	0.57%	0.61%	0.12%
2024	42.33%	37.56%	6.13%	5.84%	4.18%	2.33%	0.60%	0.31%	0.24%

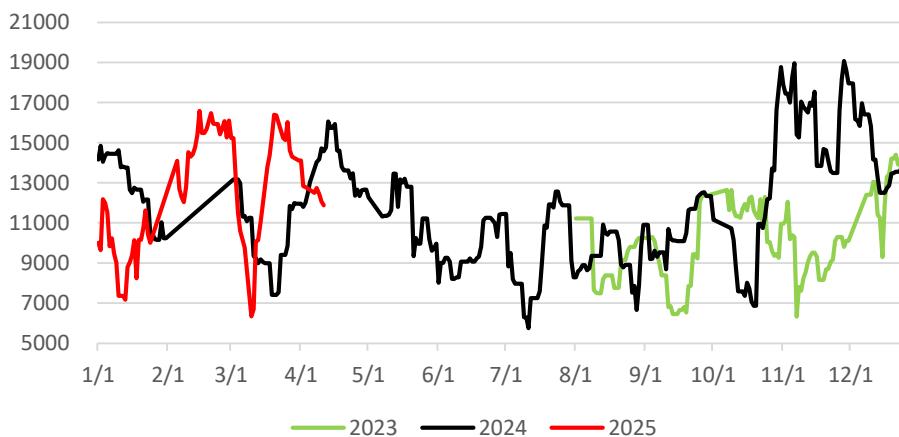
山东氧化铝大厂液碱送货量有所下降，继续下调液碱采购价



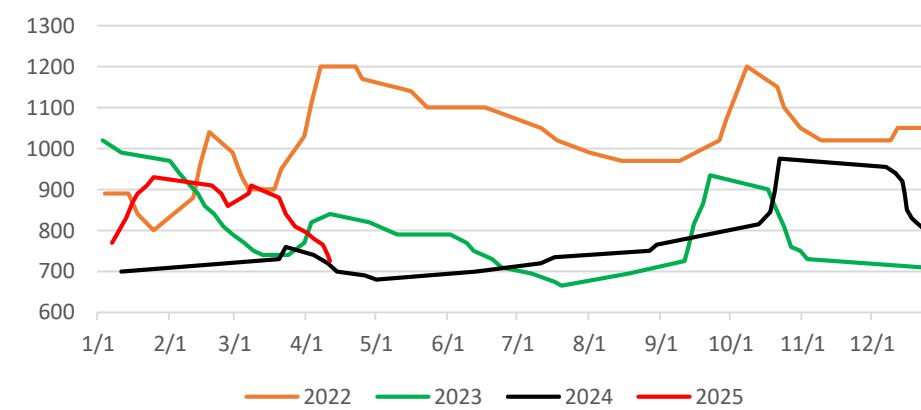
银河期货

- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自3月20日起价格下调30元/吨，执行出厂执行880元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自3月23日起价格下调40元/吨，执行出厂840元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自3月27日起价格下调30元/吨，执行出厂810元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月1日起价格下调15元/吨，执行出厂795元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月4日起价格下调15元/吨，执行出厂780元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月8日起价格下调15元/吨，执行出厂765元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月10日起价格下调25元/吨，执行出厂740元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月13日起价格下调15元/吨，执行出厂725元/吨。
- ◆ 截至4月11日山东氧化铝大厂液碱送货量 11184吨，压车严重，液碱原料库存高位。

山东氧化铝大厂液碱送货量



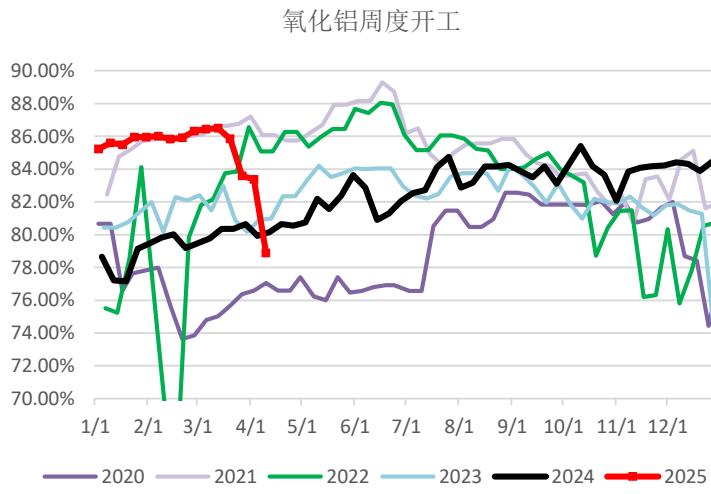
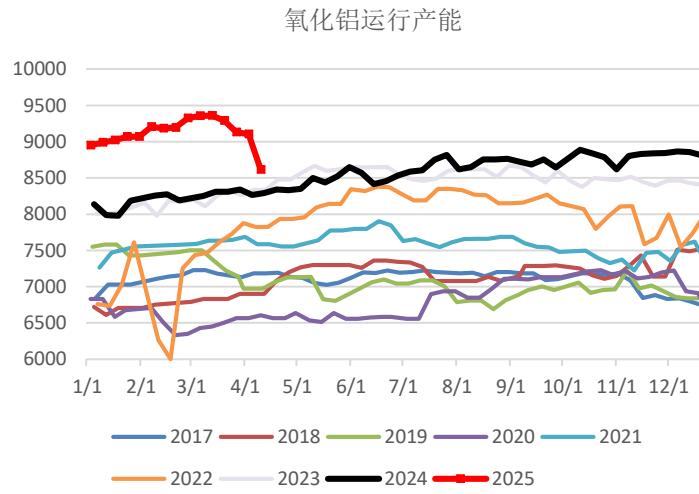
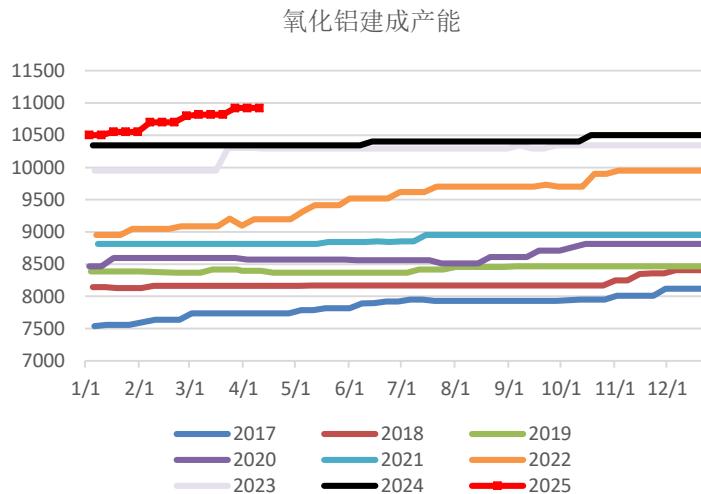
山东氧化铝厂液碱采购价（看折点）



氧化铝运行产能比下降明显

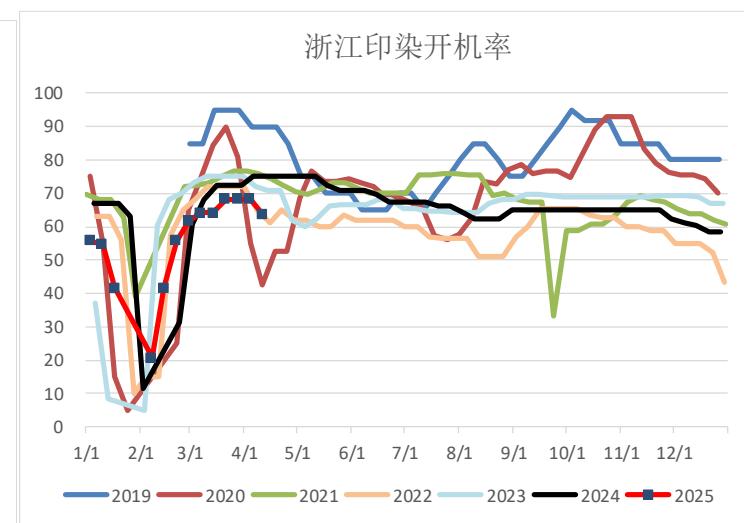
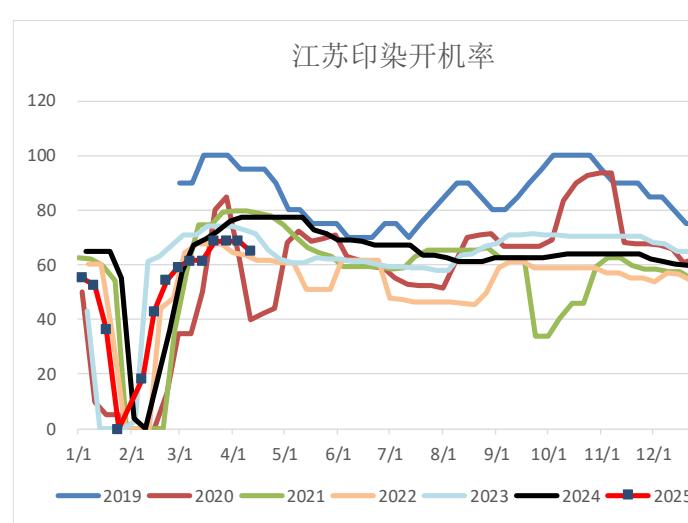
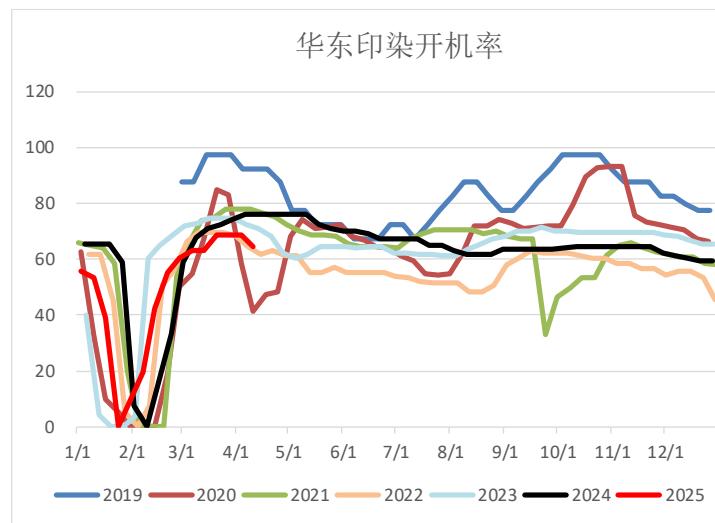


- ◆ 据阿拉丁 (ALD) 调研统计，截至本周五，全国氧化铝建成产能10922万吨，运行8615万吨，较上周降490万吨，开工率78.9%。本周氧化铝企业检修较多的区域仍旧以山西与河南为主，但山东区域本周新增1家氧化铝企业阶段性压产运行，加上重庆某大型氧化铝企业年检开始，氧化铝检修减产和主动压产较为集中，行业运行产能下降较为明显。全国目前有6家氧化铝企业处于检修状态中，影响产能670万吨，另有6家氧化铝企业因检修完毕或弹性生产，产能较上一周增加160万吨。
- ◆ 广西某氧化铝厂二期新产能稳步提产至阶段高位，河北某氧化厂二期新产能后期将贡献运行增加量，部分大型氧化铝企业弹性生产产量微妙提升，重庆某大型氧化铝企业一旦检修结束运行产能静态看还会回升至9000万吨以上；但从动态的角度评估，包括山西、河南、贵州以及山东个别氧化铝企业已经开始各种形式的运行调整，以及潜在的内陆等其他企业也存在调整预期，预计后期氧化铝运行产能维持在8900万吨左右的可能性较大。



中美关税博弈，印染开工下降

- ◆ 截至2025年4月10日,江浙地区综合开机率为64.38%, 环比上期-4.13%。
- ◆ 截至4月10日,浙江地区印染企业平均开机率为63.75%, 开工较上期-4.58%, 同比-11.25%。绍兴地区开机率为63.89%, 开工较上期-3.89%, 同比-11.67%。近期,白坯进仓情况略有下降,车间内空缸情况增加,多数厂商反馈新单断层明显,新单下达情绪不佳,市场成交气氛偏弱。受美关税政策影响,外贸新单落实不佳,市场仍以刚需当季面料为主。
- ◆ 截至4月10日,盛泽地区印染企业平均开机率为65.0%, 开工较上期-3.68%, 同比-12.37%。目前接单尚可大厂开工负荷在7成位置,多数中型染厂开工负荷在6成附近,印花类开工负荷在3成附近。受“对等关税”影响,外贸询单基本停滞,原计划下达刚需订单有所收窄,部分放缓进缸。

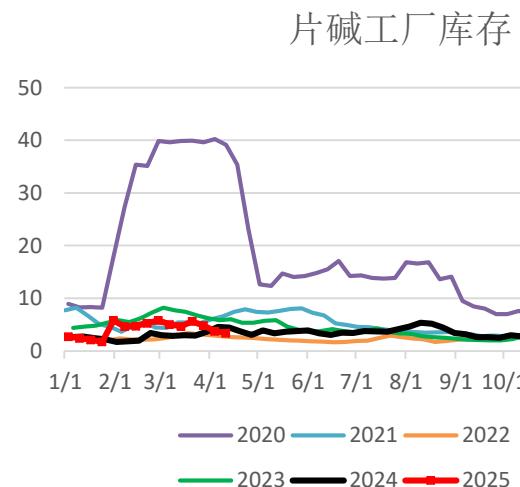
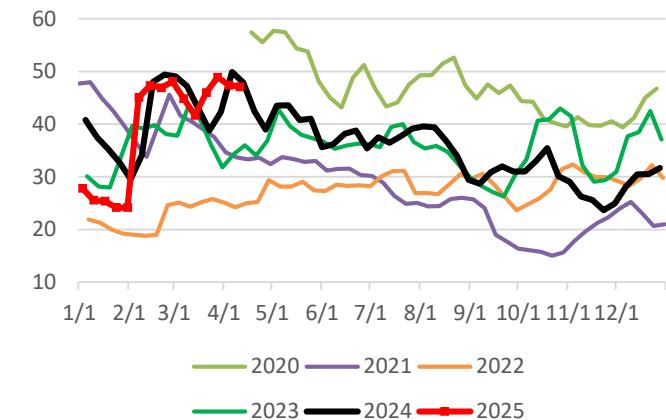


当前液碱工厂库存同期高位

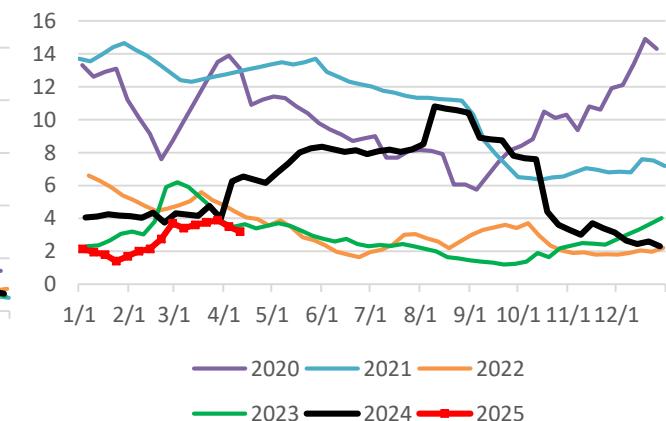
- 截至2025年4月10日，隆众资讯统计全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存47.13万吨(湿吨)，环比下跌0.65%，同比下调5.51%。本周全国液碱样本企业库容比27.82%，环比上涨0.34%；本周除东北库容比环比下滑外，西北、华北、华中、华东、华南、西南区域库容比环比上涨。其中华北区域山东主要氧化铝厂持续压车，非铝一般，且仓单走货价格低位冲击，低度碱走货不畅，库存微增。前期主力检修企业尚未恢复，并有装置临时停产或降负，50碱在刚需订单下，库存呈现下滑。
- 百川数据，本周液碱工厂库存环比累库0.7万吨至26.5万吨，片碱市场库存环比去库0.3万吨至3.2万吨，片碱工厂库存环比去库0.4万吨至3.4万吨。



液碱：厂内库存-隆众



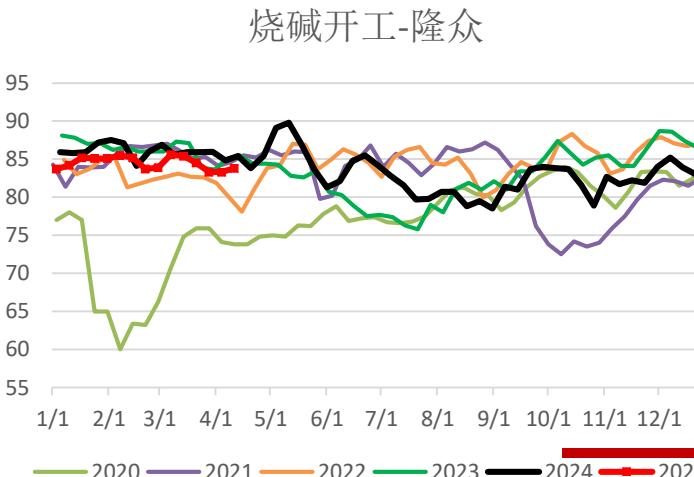
片碱市场库存



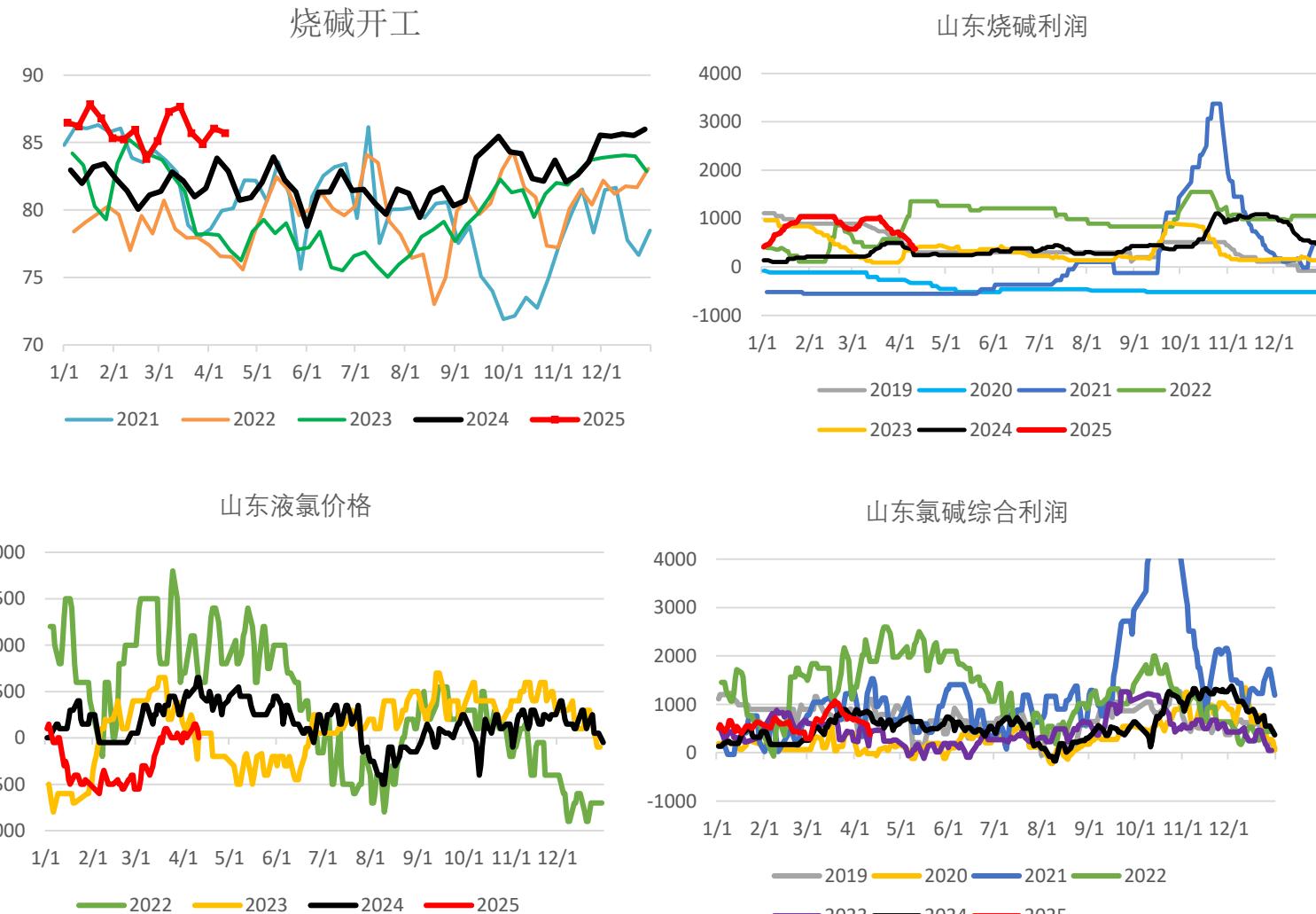
烧碱开工同比高位，利润继续压缩



- 本周 (20250404-0410) 中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为83.9%，较上周环比+0.6%。西北宁夏存在设备检修带动负荷有所下滑；西南1套设备上周期末重启后带动西南本周周均负荷提升；华北山东1套设备检修，其它升降并存，华北整体负荷小幅下滑。
- 百川数据，本周烧碱开工环比下降0.3个百分点至85.7%，片碱开工下降5.8个百分点至69.8%。
- 本周山东液氯价格先涨后跌，周度持稳1元/吨，山东烧碱利润下降284元/吨至372元/吨，山东氯碱综合利润下降284元/吨至373元/吨。



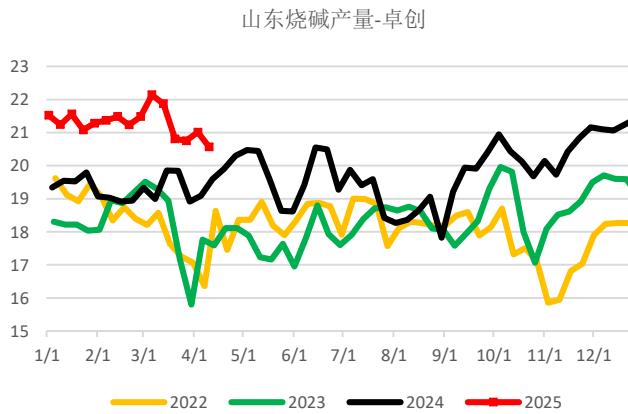
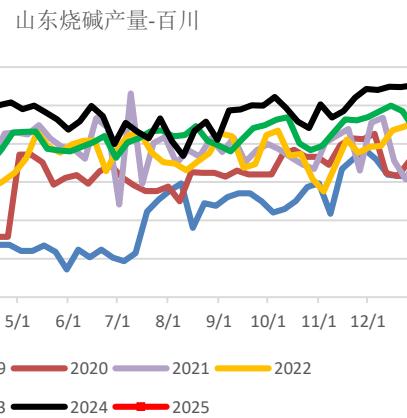
资料来源：百川、银河期货



烧碱检修



- ◆ 山东金岭60万多装置计划4月12日重启，或将施压液氯价格，关注后期氯碱利润对烧碱装置开工的影响。



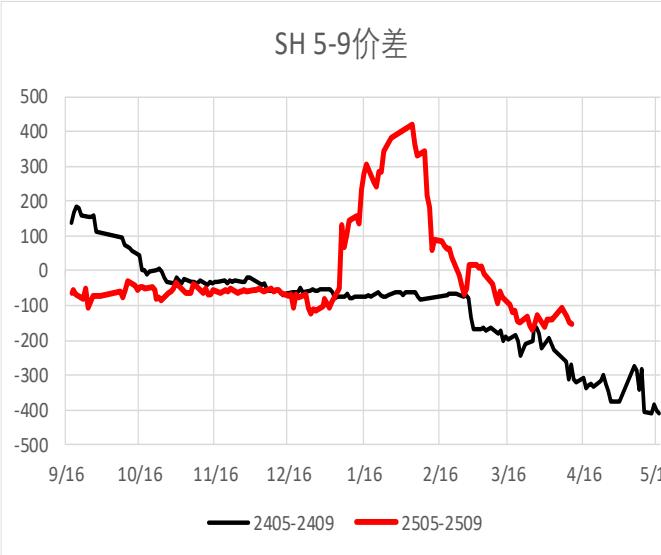
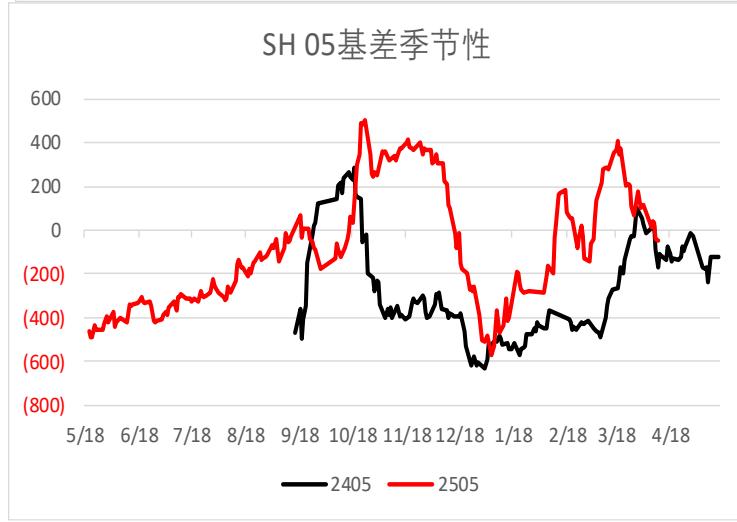
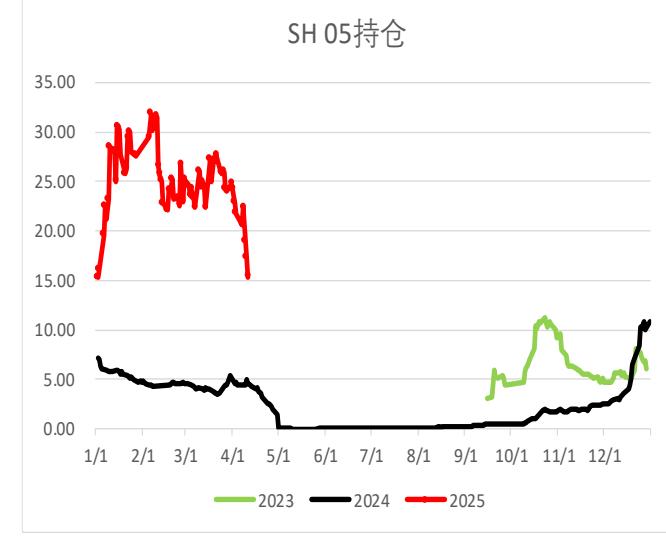
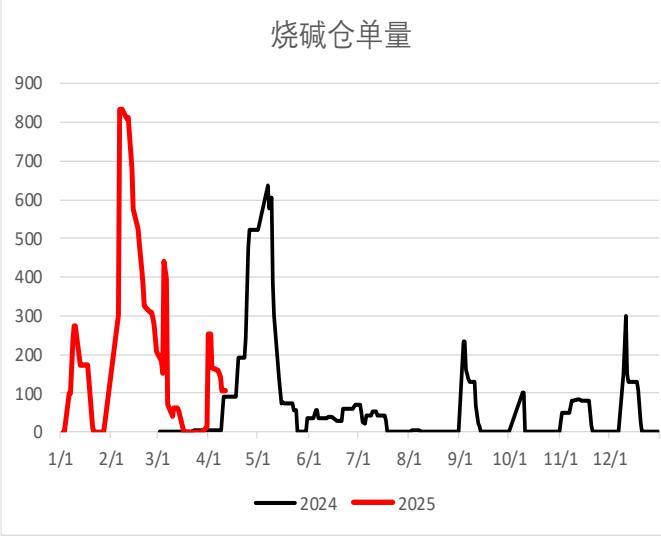
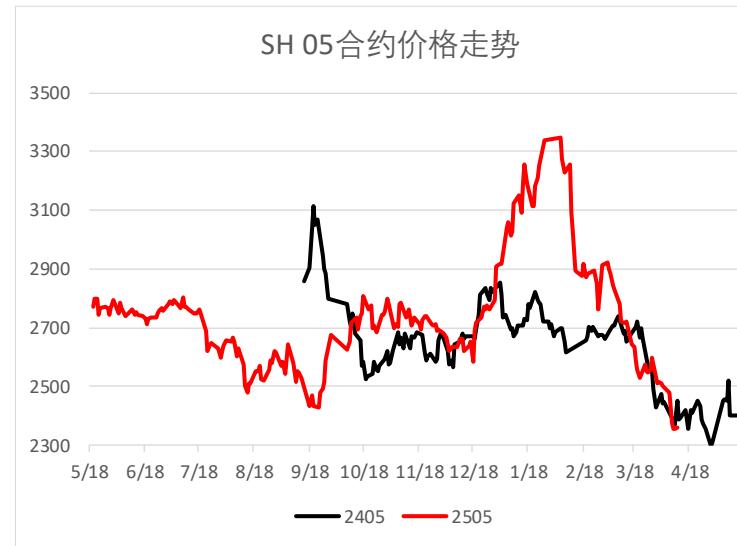
区域	企业名称	烧碱产能	检修情况
西北	乌海化工	30	2023年7月22日停车，开车时间未定
华中	湖北宜化股份	10	2024年11月15日停车，预计6月搬迁至新厂
华北	山东金岭	60	东营厂区3月16日停车检修，计划4月12日开车
华北	天津渤海	60	4月1日开始半负荷轮修至月底
西北	陕西北元	80	4月6日晚停车，4月7日下午逐步开始提负荷运行
华中	湖北兴瑞	30	4月6日降1/3负荷技改2个月
华北	寿光新龙	20	4月7日起全停检修7-10天
西北	宁夏金昱元	12	青铜峡厂区4月8日-10日停车检修
华东	安徽红四方	2.5	4月9日起降负荷换膜，持续30天左右
西南	四川金路	16	4月9日降一半负荷检修，计划4月13日全停，4月17日检修结束
华东	安徽华塑	45	4月10日停车，计划检修20天
西北	兰州何尉环保	20	计划4月12日停车检修10-12天
西北新疆天业(天辰厂区)	(天辰厂区)	40	计划4月15日停车检修，计划检修至月底
西北新疆中泰(圣雄厂区)	(圣雄厂区)	40	计划4月16日轮修半个月
西北	宁夏金昱元	36	固原厂区计划4月检修，具体时间未定
西南	重庆天原	17	计划4月21日检修7天
华北	山东信发	30	计划4-5月份检修新厂一期，具体时间未定
西北	陕西金泰	22	老厂计划5月份检修
华北	金茂化工	28	计划5月份检修，具体时间未定
华中	宜昌山水	5	暂定5月份检修，具体时间未定
华北	山东滨化	68	计划5月份检修，具体时间未定
华中	湖北宜化	5	楚星厂区计划5月15日停车，计划6月搬迁至新厂
华东	上海氯碱	72	计划5月中下旬停车检修30天左右
华东	东南电化	102	计划5月份降负荷轮修，具体时间未定
华北	齐鲁石化	20	计划5-6月份检修，具体时间未定
西北	鄂尔多斯氯碱	65	计划5-6月份轮修，具体时间未定
东北	黑龙江昊华	20	计划5-6月份轮修，具体时间未定
华北	东明石化	10	初步计划6月停车检修，具体时间未定
华东	中盐常化	27	计划6月份氯碱装置检修，具体时间未定
华北	山东海化	30	计划6-7月份检修，具体时间未定
华北	山东华泰	75	计划6-7月份检修，具体时间未定
西北	中盐内蒙古	36	计划7月25日至8月2日停车检修，8月3日恢复
西北	中谷矿业	30	计划8月份检修，具体时间未定

第一章 综合分析与交易策略 2

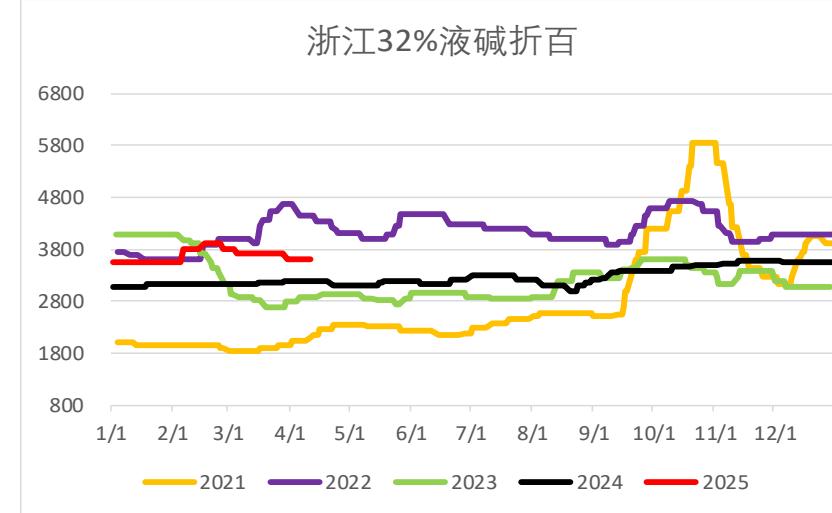
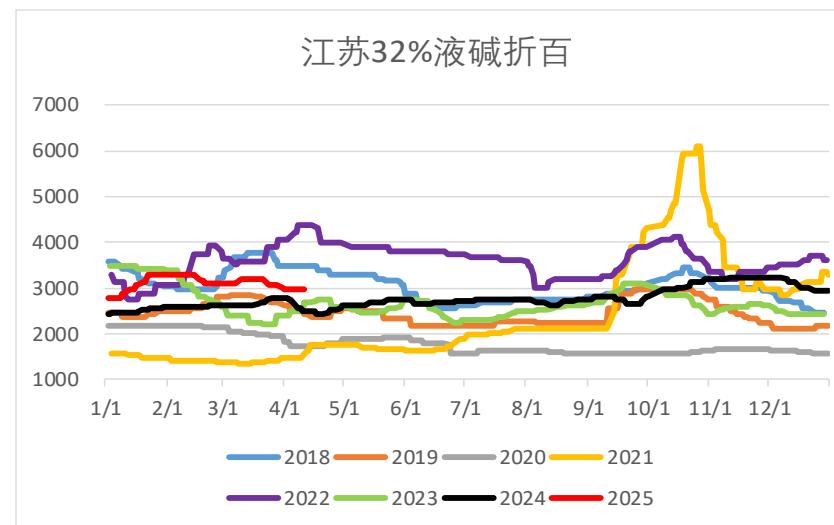
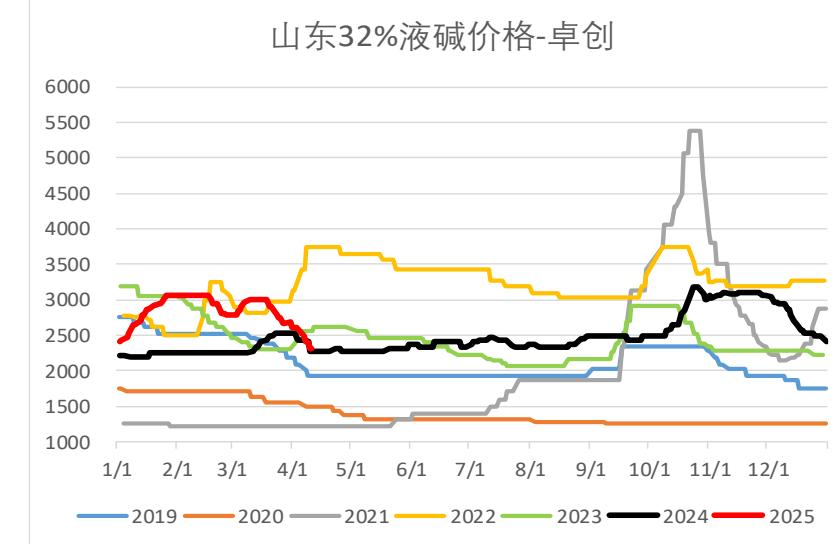
第二章 核心逻辑分析 4

第二章 周度数据追踪 10

烧碱期货价格



32%液碱现货价格



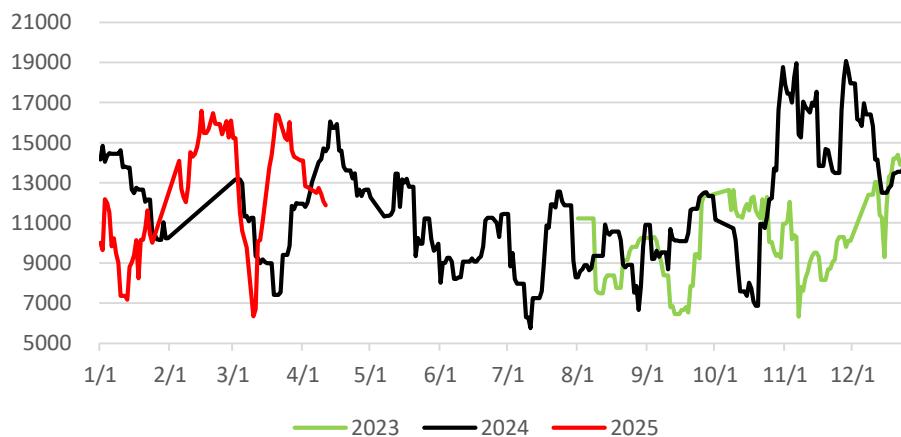
山东氧化铝大厂液碱送货量有所下降，继续下调液碱采购价



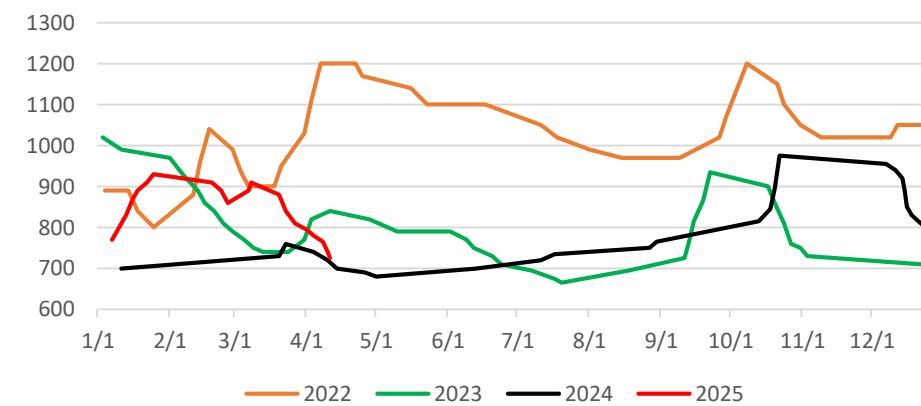
银河期货

- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自3月20日起价格下调30元/吨，执行出厂执行880元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自3月23日起价格下调40元/吨，执行出厂840元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自3月27日起价格下调30元/吨，执行出厂810元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月1日起价格下调15元/吨，执行出厂795元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月4日起价格下调15元/吨，执行出厂780元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月8日起价格下调15元/吨，执行出厂765元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月10日起价格下调25元/吨，执行出厂740元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月13日起价格下调15元/吨，执行出厂725元/吨。
- ◆ 截至4月11日山东氧化铝大厂液碱送货量 11184吨，压车严重，液碱原料库存高位。

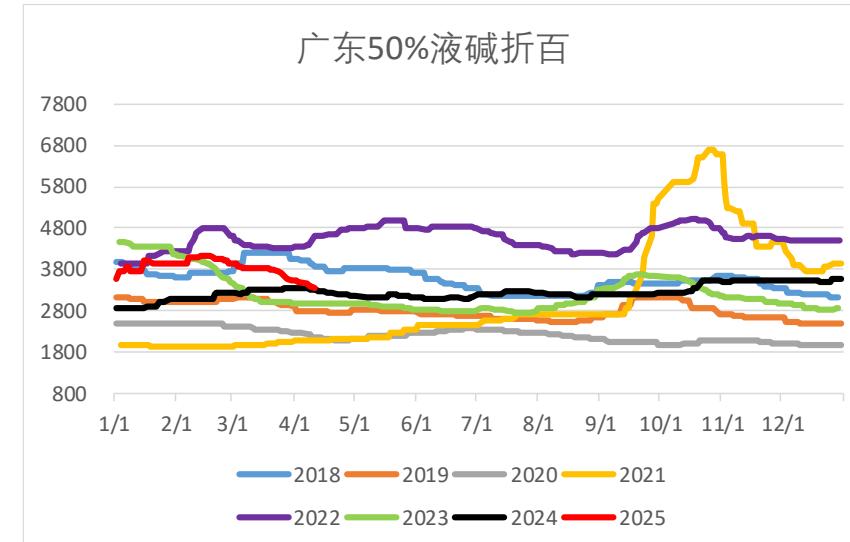
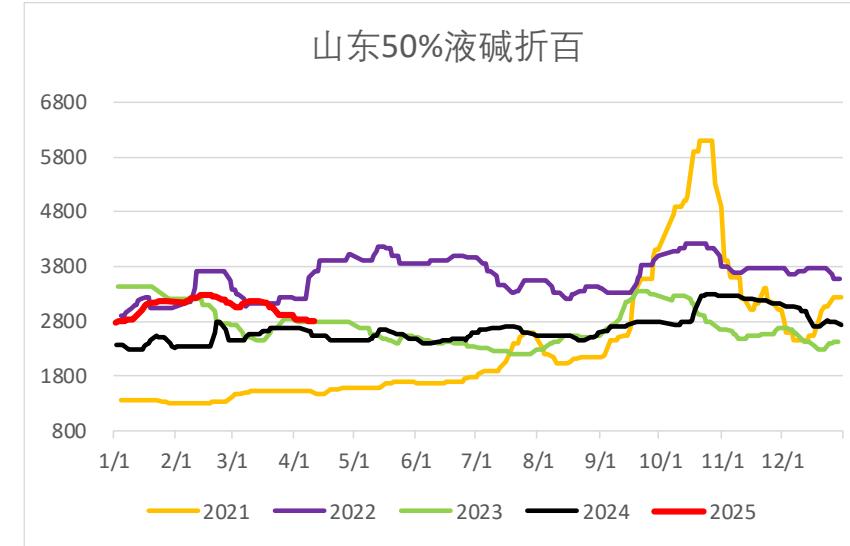
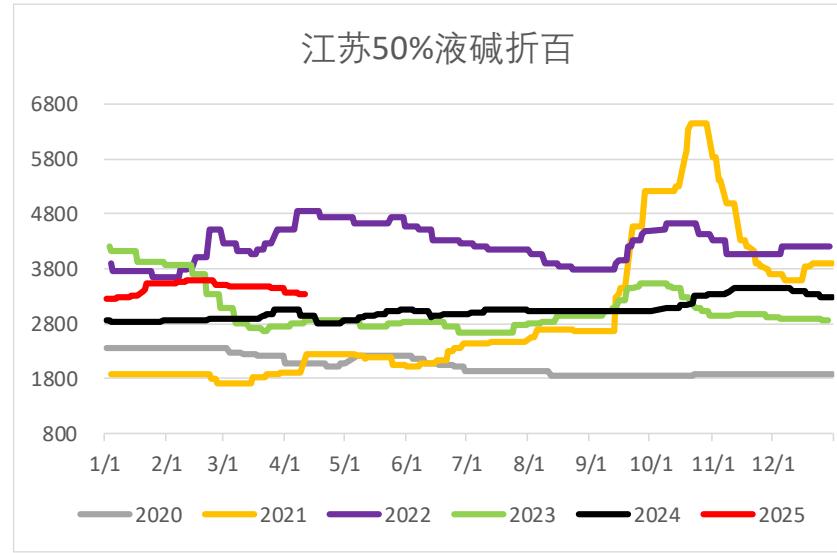
山东氧化铝大厂液碱送货量



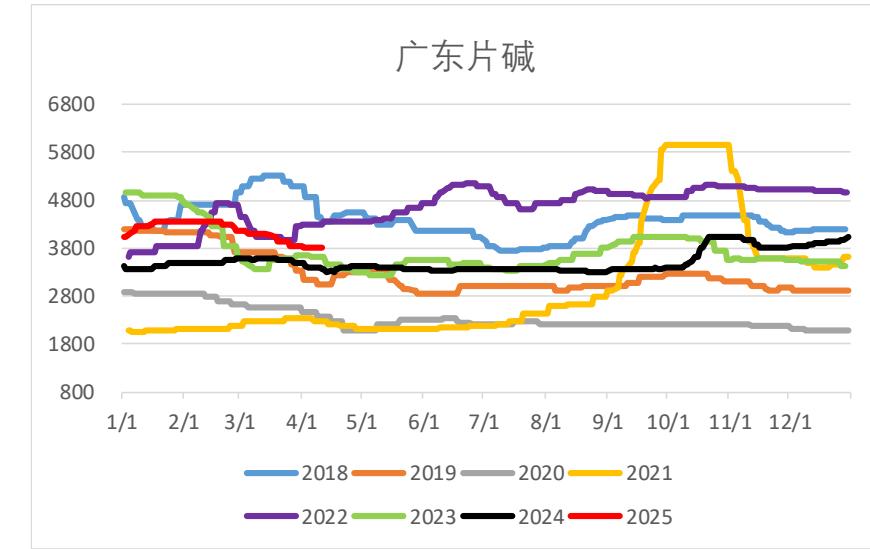
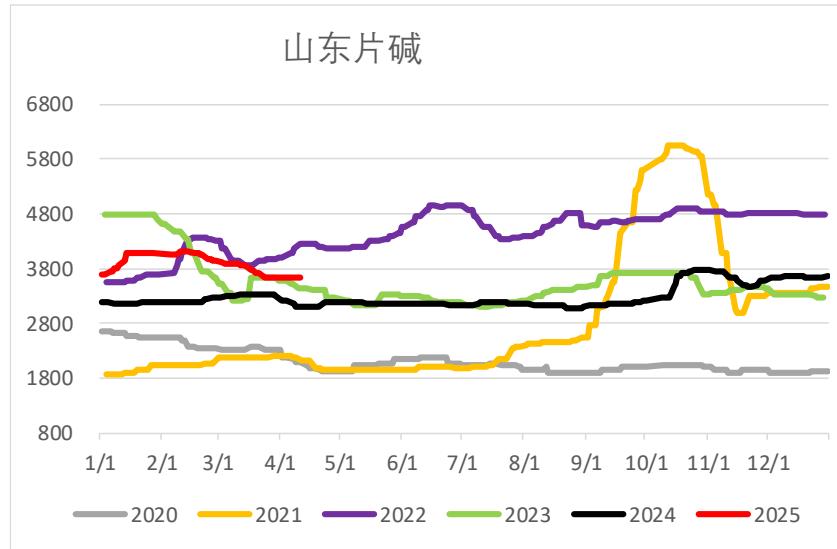
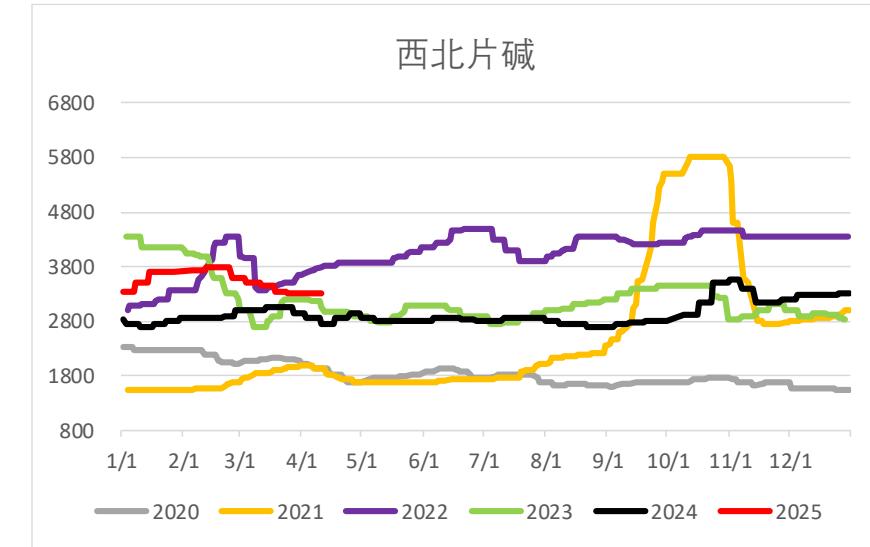
山东氧化铝厂液碱采购价（看折点）



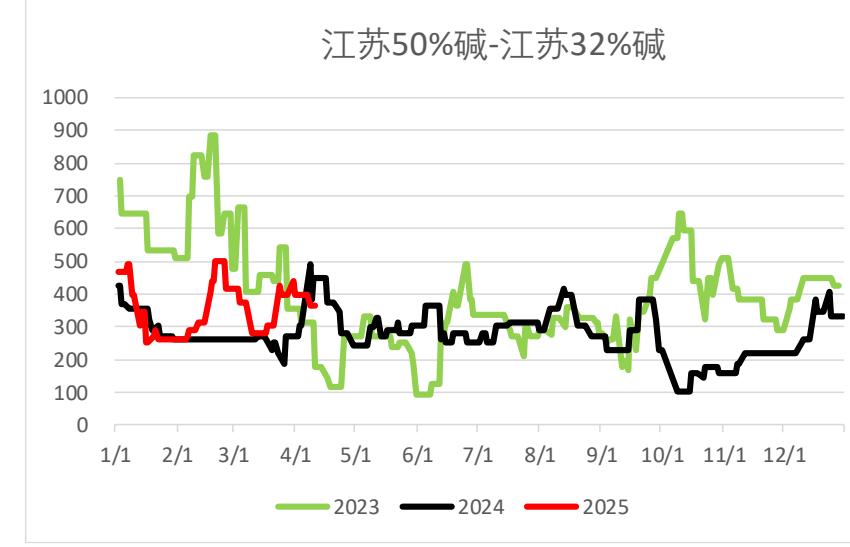
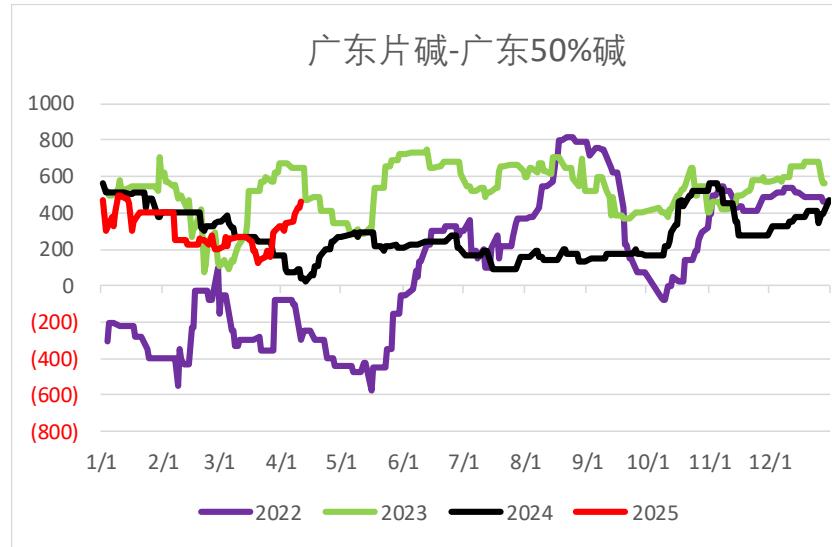
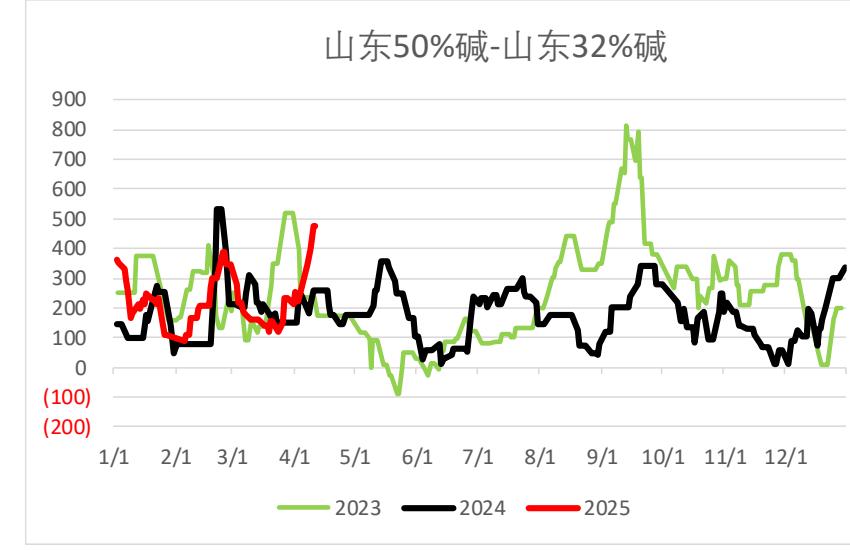
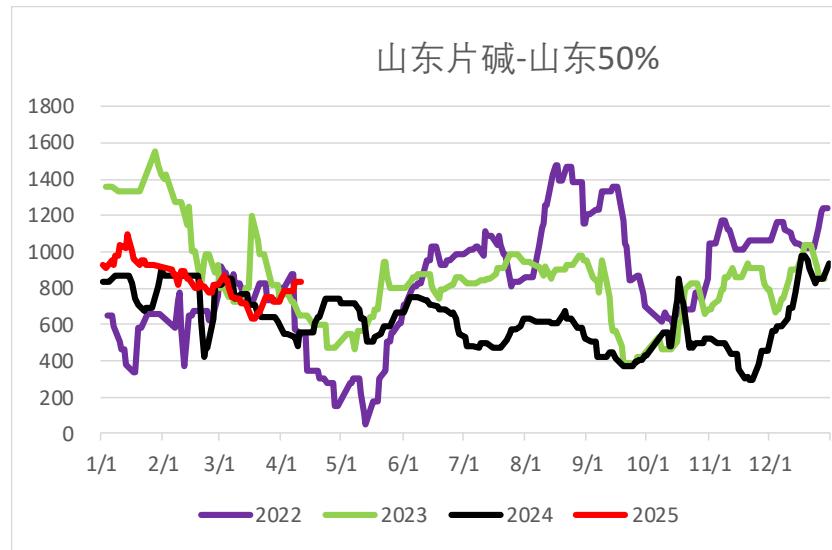
50%碱现货价格



片碱现货价格



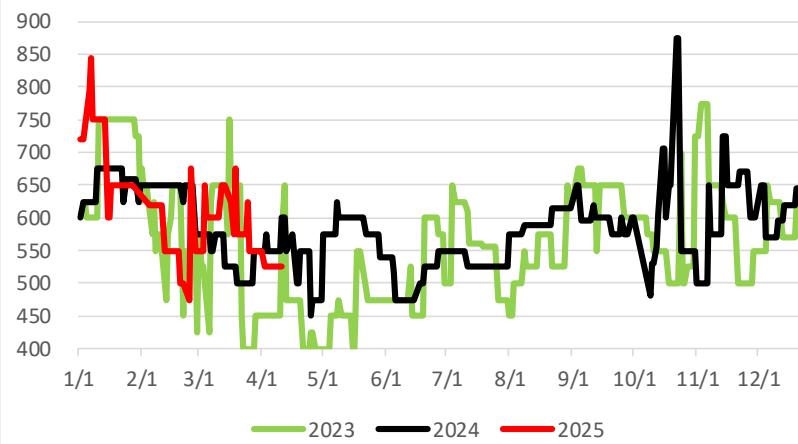
烧碱品种价差



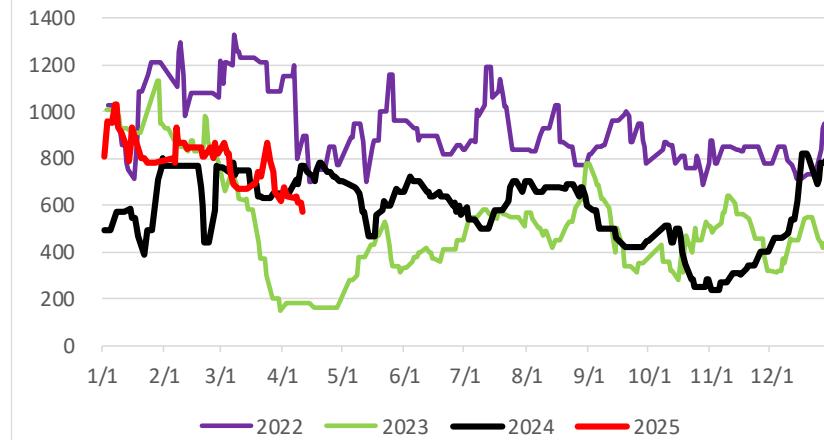
烧碱区域价差



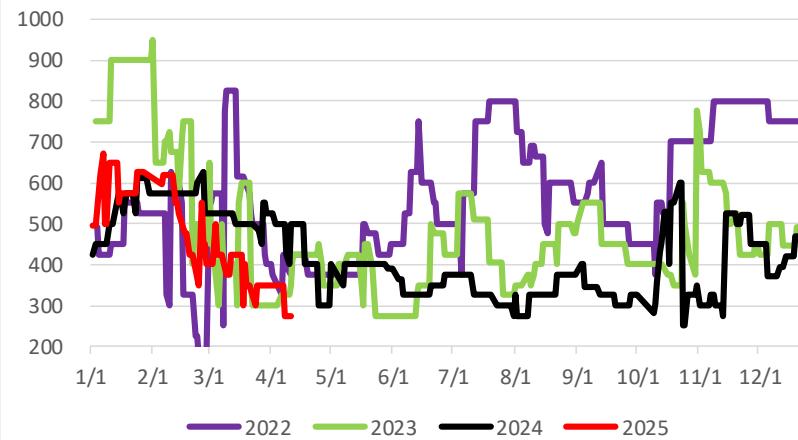
华南片碱-西北片碱



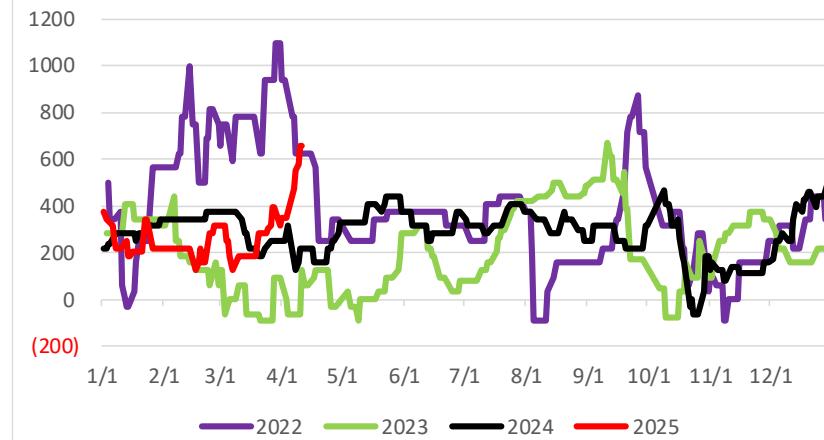
广东50%碱-山东50%碱



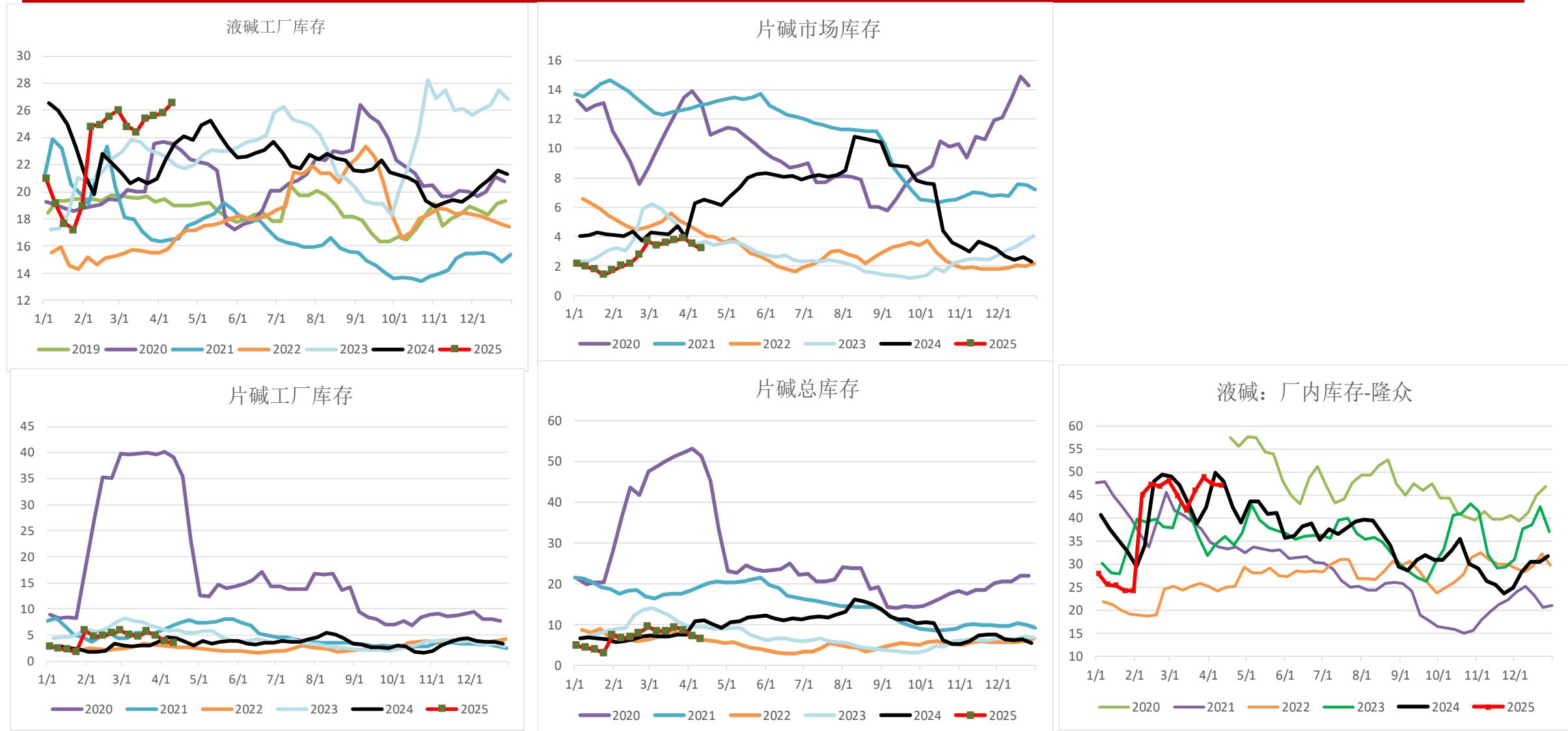
西南片碱-西北片碱



江苏32%碱-山东32%碱



烧碱库存

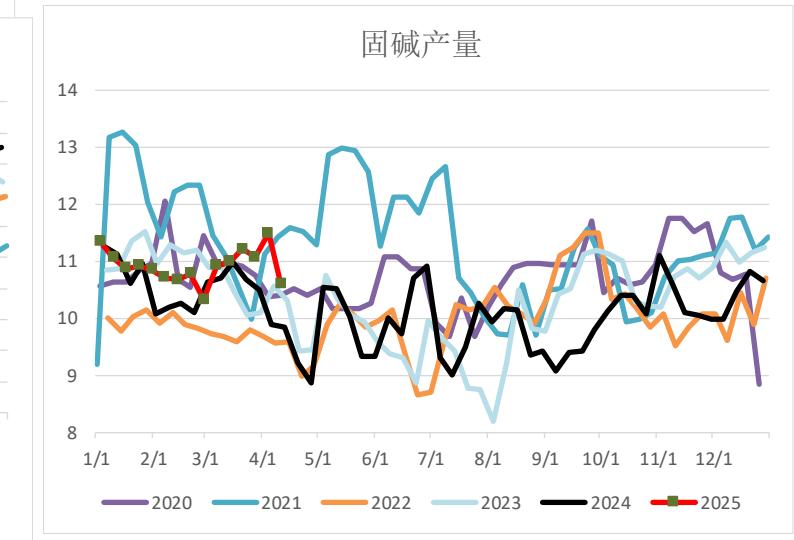
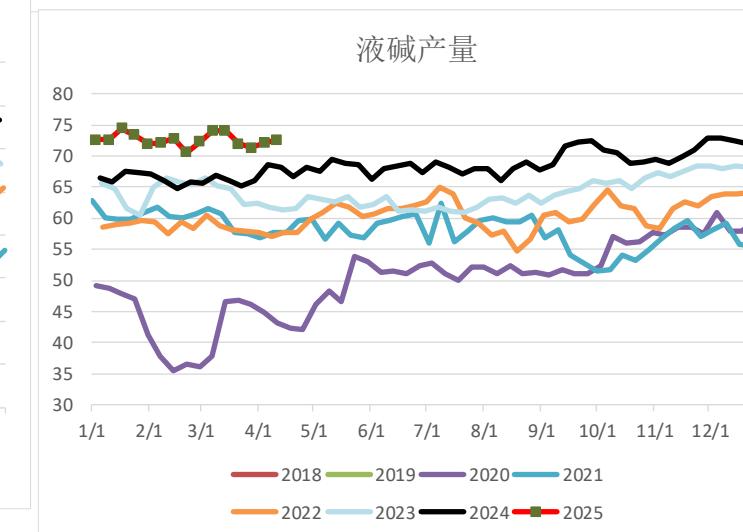
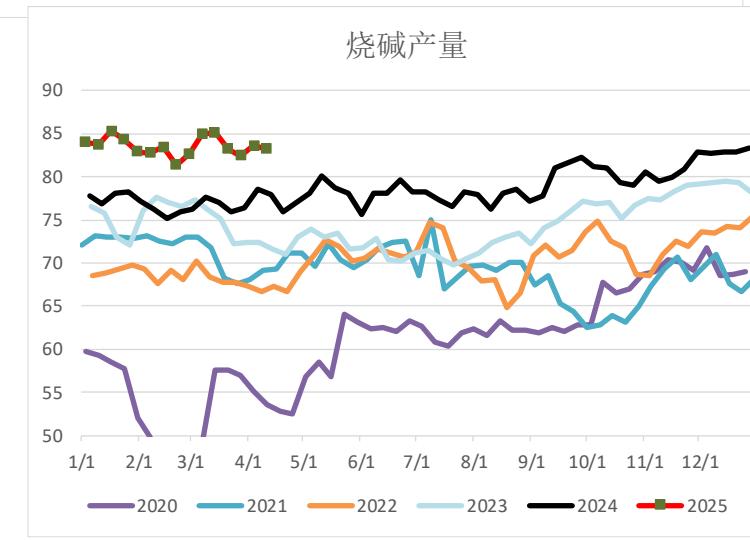
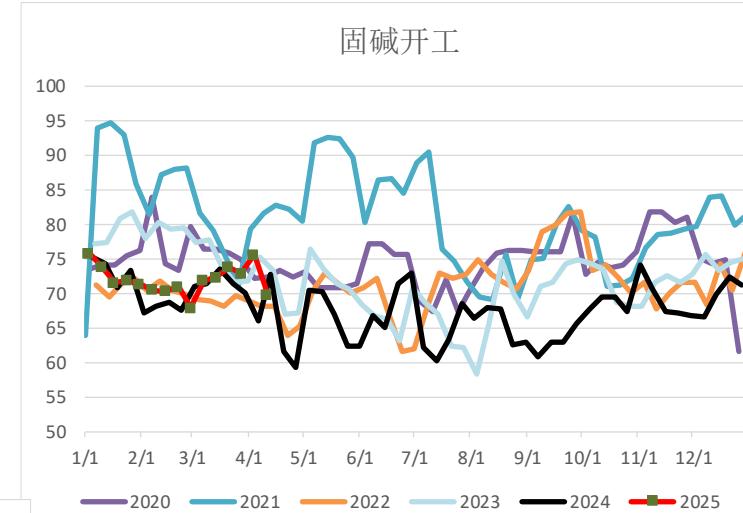
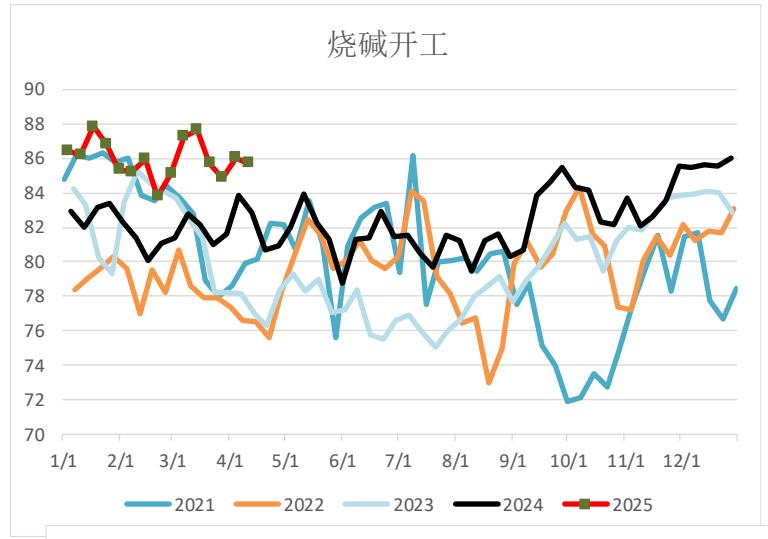


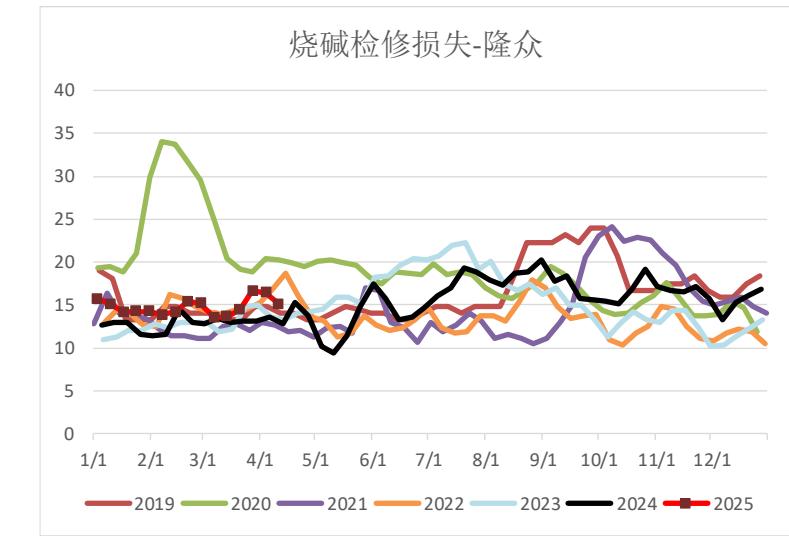
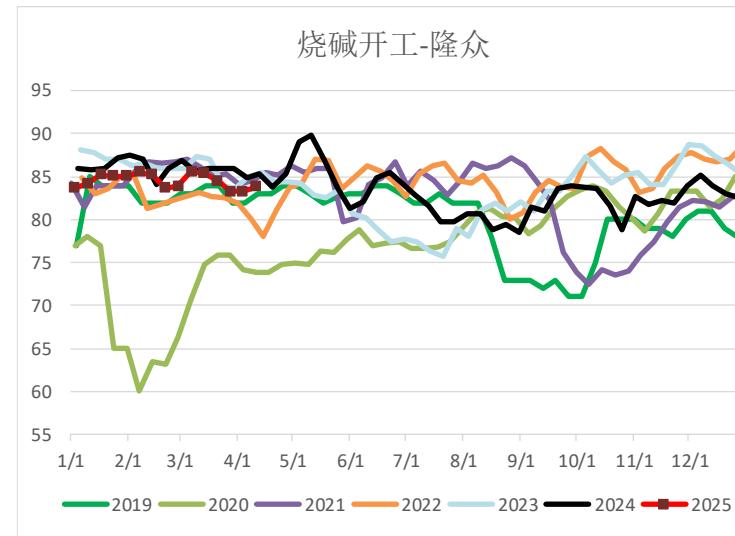
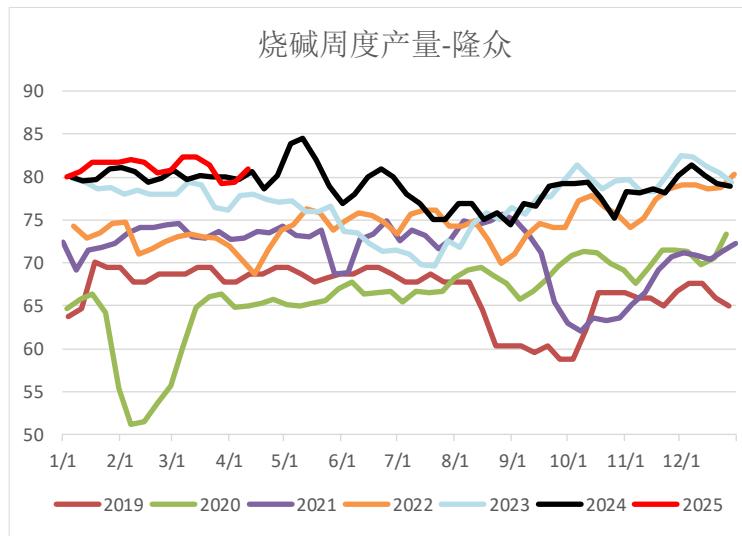
资料来源：百川、隆众、银河期货

GALAXY FUTURES

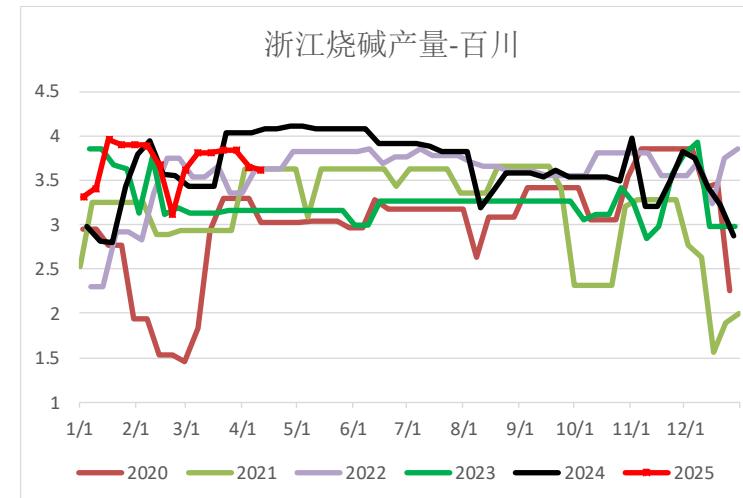
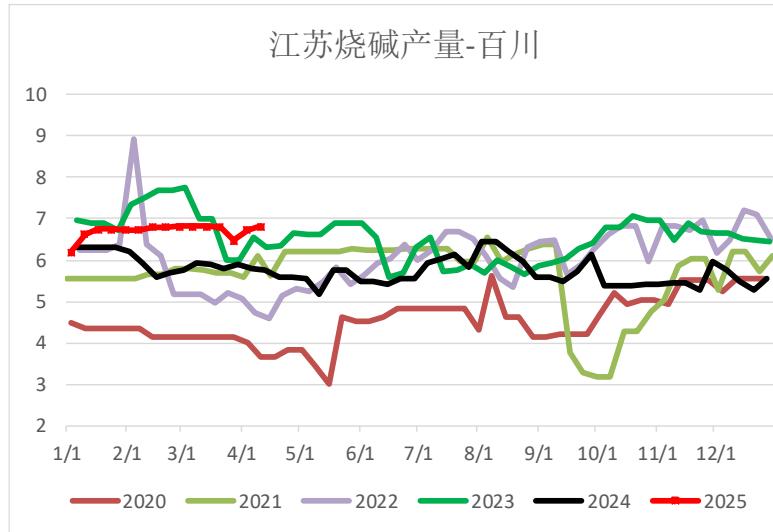
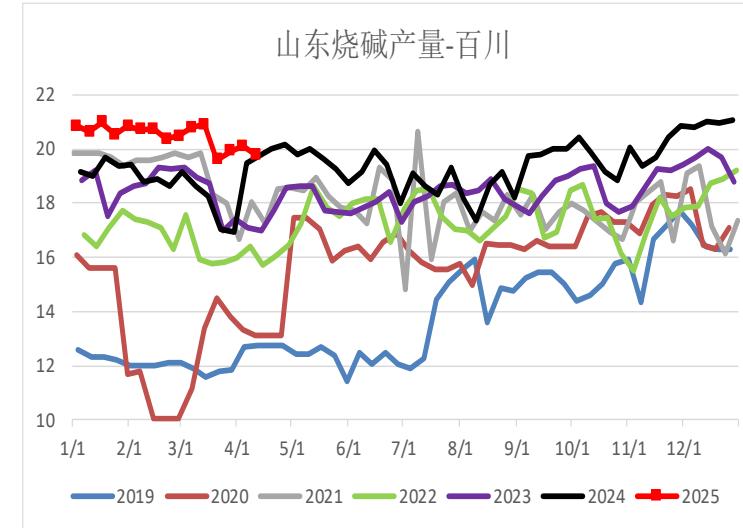
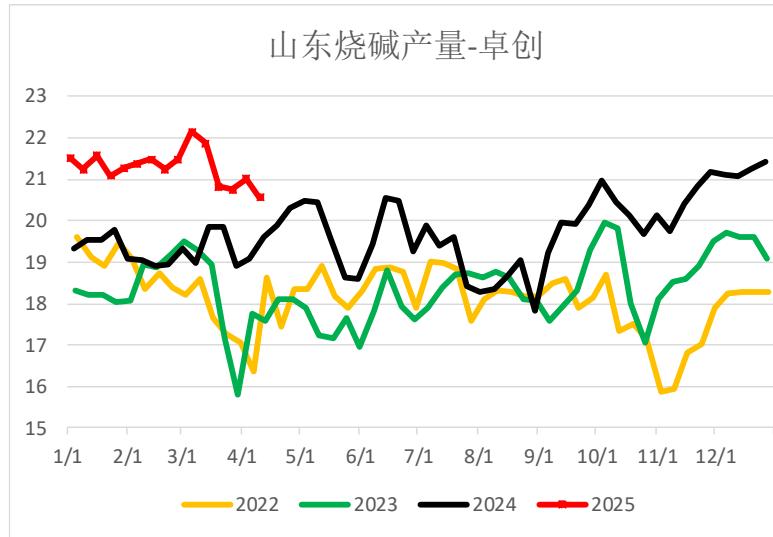
20

烧碱开工





烧碱分省产量



烧碱新增产能



厂商简称	省份	新增产能	投产时间
西郊热电	山东	5	2025年5月
浙江嘉化	浙江	12	2025年5月
湖北葛化	湖北	20	2025年7月
青岛海湾	山东	30	2025年7月
河北吉诚新材料	河北	15	2025年7月
贵州瓮福江山化工	贵州	30	2025年9月
四川鑫盛源化工	四川	5	2025年8月
天津渤海化工发展	天津	30	2025年9月
陕西金泰氯碱化工	陕西	30	2025年9月
甘肃耀望化工	甘肃	30	2025年9月
贵州金泊化学	贵州	10	2025年10月
唐山三友精细化工	河北	30	2025年11月
河北临港化工	河北	15	2025年12月
江西九二盐业	江西	6	2025年12月
河南金海新材料	河南	30	2025年12月
2025年合计		298	

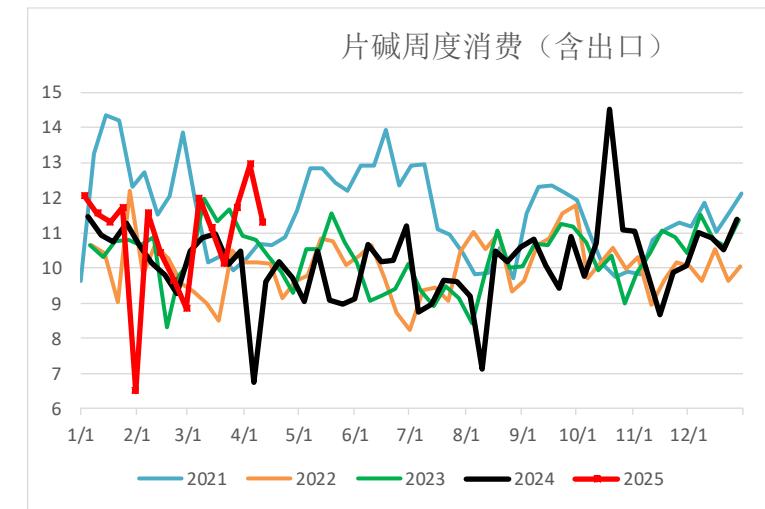
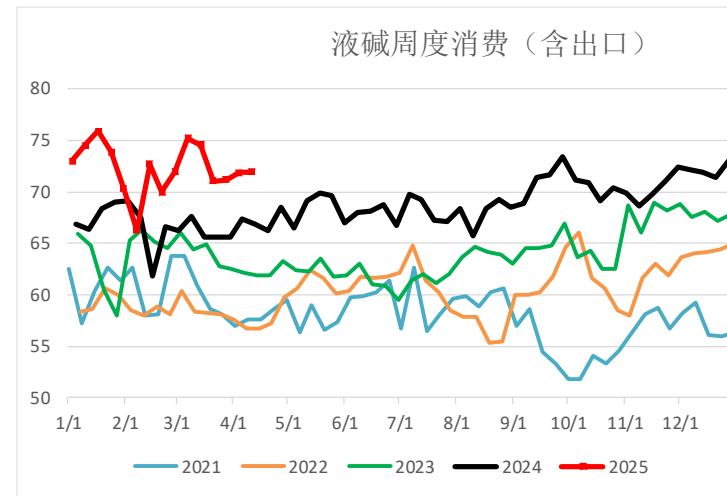
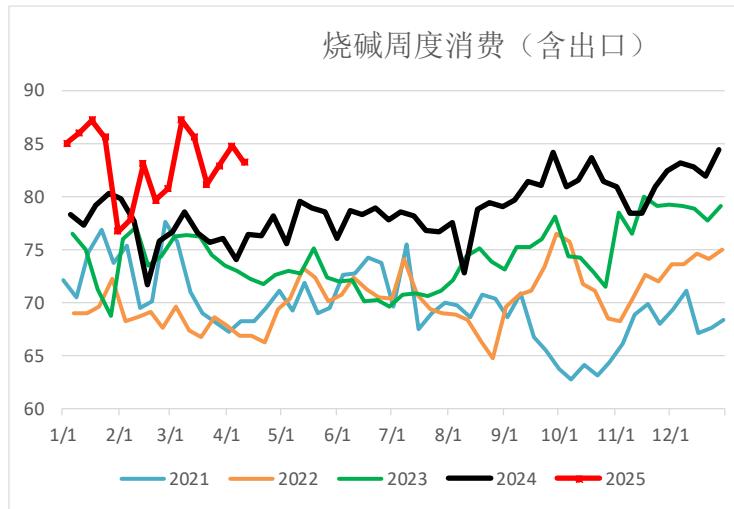
烧碱装置检修



区域	企业名称	烧碱产能	检修情况
西北	乌海化工	30	2023年7月22日停车，开车时间未定
华中	湖北宜化股份	10	2024年11月15日停车，预计6月搬迁至新厂
华北	山东金岭	60	东营厂区3月16日停车检修，计划4月12日开车
华北	天津渤化	60	4月1日开始半负荷轮修至月底
西北	陕西北元	80	4月6日晚停车，4月7日下午逐步开始提负荷运行
华中	湖北兴瑞	30	4月6日降1/3负荷技改2个月
华北	寿光新龙	20	4月7日起全停检修7-10天
西北	宁夏金昱元	12	青铜峡厂区4月8日-10日停车检修
华东	安徽红四方	2.5	4月9日起降负荷换膜，持续30天左右
西南	四川金路	16	4月9日降一半负荷检修，计划4月13日全停，4月17日检修结束
华东	安徽华塑	45	4月10日停车，计划检修20天

区域	企业名称	烧碱产能	检修情况
西北	兰州何尉环保	20	计划4月12日停车检修10-12天
西北	新疆天业（天辰厂区）	40	计划4月15日停车检修，计划检修至月底
西北	新疆中泰（圣雄厂区）	40	计划4月16日轮修半个月
西北	宁夏金昱元	36	固原厂区计划4月检修，具体时间未定
西南	重庆天原	17	计划4月21日检修7天
华北	山东信发	30	计划4-5月份检修新厂一期，具体时间未定
西北	陕西金泰	22	老厂计划5月份检修
华北	金茂化工	28	计划5月份检修，具体时间未定
华中	宜昌山水	5	暂定5月份检修，具体时间未定
华北	山东滨化	68	计划5月份检修，具体时间未定
华中	湖北宜化	5	楚星厂区计划5月15日停车，计划6月搬迁至新厂
华东	上海氯碱	72	计划5月中下旬停车检修30天左右
华东	东南电化	102	计划5月份降负荷轮修，具体时间未定
华北	齐鲁石化	20	计划5-6月份检修，具体时间未定
西北	鄂尔多斯氯碱	65	计划5-6月份轮修，具体时间未定
东北	黑龙江昊华	20	计划5-6月份轮修，具体时间未定
华北	东明石化	10	初步计划6月停车检修，具体时间未定
华东	中盐常化	27	计划6月份氯碱装置检修，具体时间未定
华北	山东海化	30	计划6-7月份检修，具体时间未定
华北	山东华泰	75	计划6-7月份检修，具体时间未定
西北	中盐内蒙古	36	计划7月25日至8月2日停车检修，8月3日恢复
西北	中谷矿业	30	计划8月份检修，具体时间未定

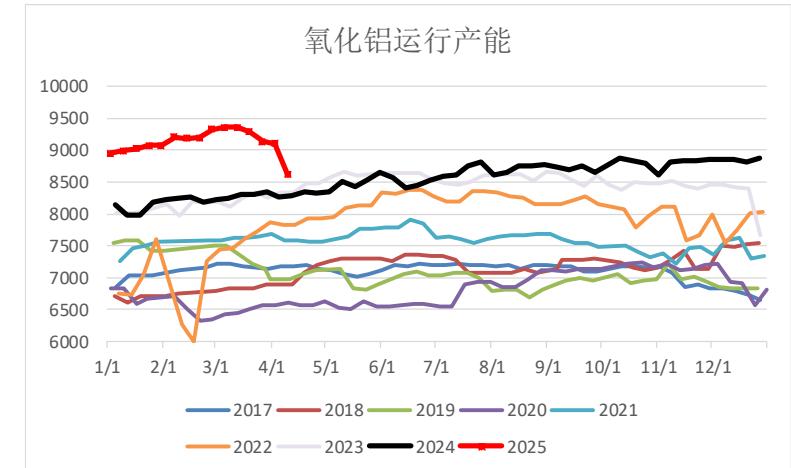
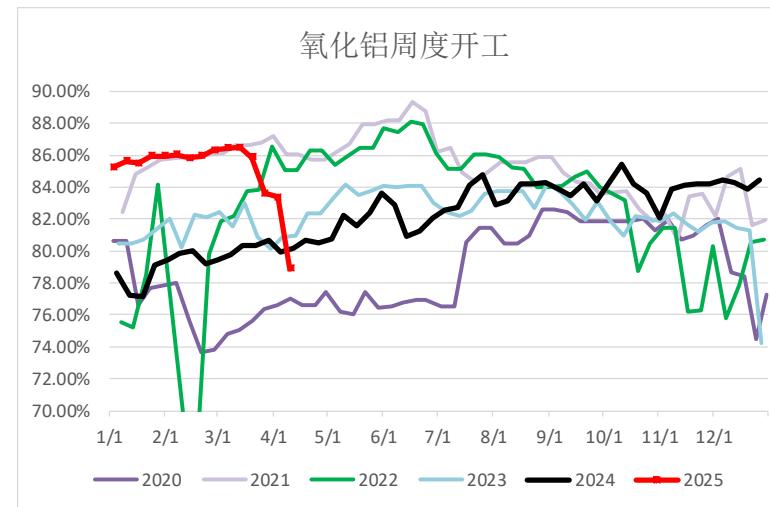
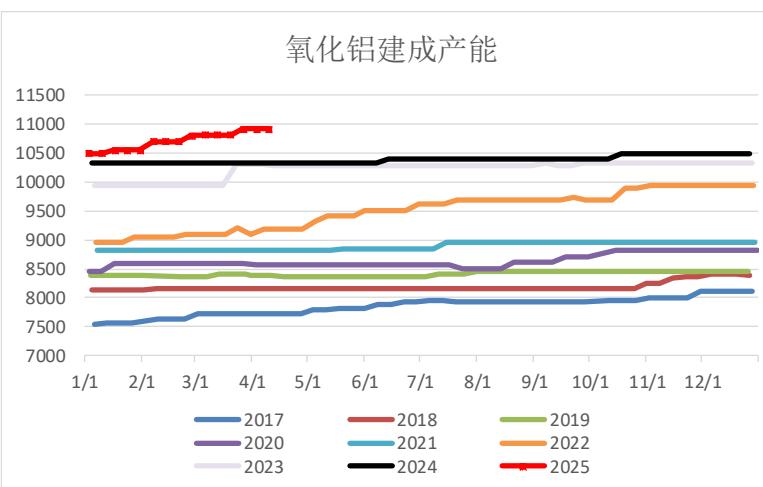
烧碱周度消费



氧化铝运行产能比下降



- 据阿拉丁，本周氧化铝企业检修较多的区域仍旧以山西与河南为主，但山东区域本周新增1家氧化铝企业阶段性压产运行，加上重庆某大型氧化铝企业年检开始，氧化铝检修减产和主动压产较为集中，行业运行产能下降较为明显。全国目前有6家氧化铝企业处于检修状态中，影响产能670万吨，另有6家氧化铝企业因检修完毕或弹性生产，产能较上一周增加160万吨。据阿拉丁（ALD）调研统计，截至本周五，全国氧化铝建成产能10922万吨，运行8615万吨，较上周降490万吨，开工率78.9%。
- 广西某氧化铝厂二期新产能稳步提产至阶段高位，河北某氧化铝厂二期新产能后期将贡献运行增加量，部分大型氧化铝企业弹性生产产量微妙提升，重庆某大型氧化铝企业一旦检修结束运行产能静态看还会回升至9000万吨以上；但从动态的角度评估，包括山西、河南、贵州以及山东个别氧化铝企业已经开始各种形式的运行调整，以及潜在的内陆等其他企业也存在调整预期，预计后期氧化铝运行产能维持在8900万吨左右的可能性较大。



氧化铝新增产能在逐步兑现当中

- ◆ 山东创源100万吨2月已经投产；
- ◆ 2月中铝华晟二期第一条100万吨产线正式投产，第二条线已于4月初产出成品，预计进入本月底将完成满负荷运行。
- ◆ 河北文丰氧化铝企业二期一线160万吨已于3月底投料，预计在4月底陆续产出成品。
- ◆ 山东某大型氧化铝集团老产区置换200万吨产能已全部停产，第三条100万吨氧化铝生产线已在本周开始填料，预计本月底或5月初将陆续有成品产出。
- ◆ 广投临港备货4-6月。

致合同商务部：

根据当前工程项目进度及投产节点安排，为确保生产物资供应与施工计划有效衔接，现需协调2025年4月至6月离子膜液碱（50%）的采购及到货事宜，具体需求如下：

4月：进厂离子膜液碱（氢氧化钠浓度≥50%）4万吨；

5月：进厂离子膜液碱（氢氧化钠浓度≥50%）4万吨；

6月：进厂离子膜液碱（氢氧化钠浓度≥50%）3.28万吨。

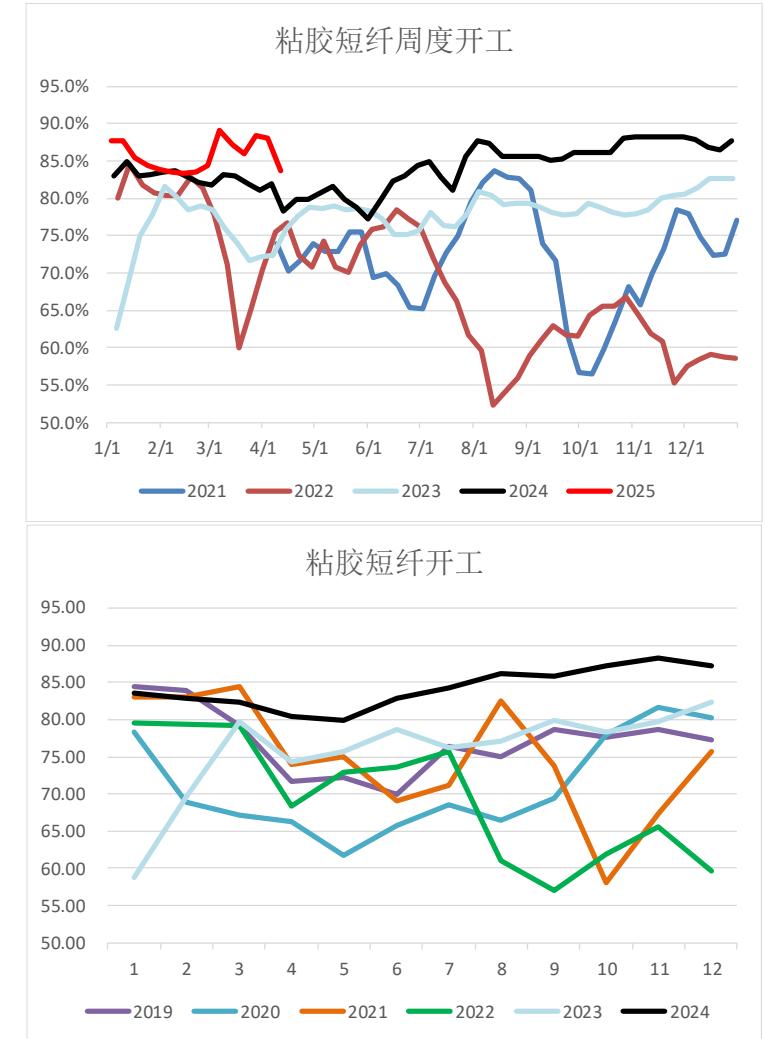
请贵部结合招标入围供应商供应能力及仓储条件，统筹安排采购计划与物流运输，确保液碱按期足量到货。

此函，望复为盼。

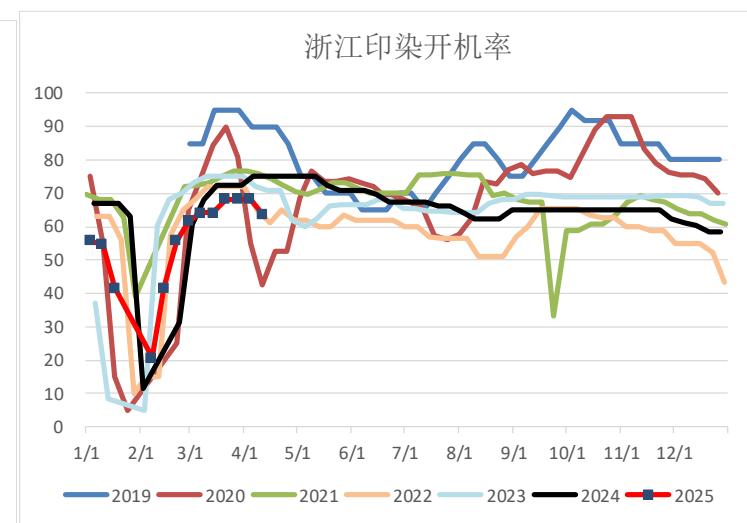
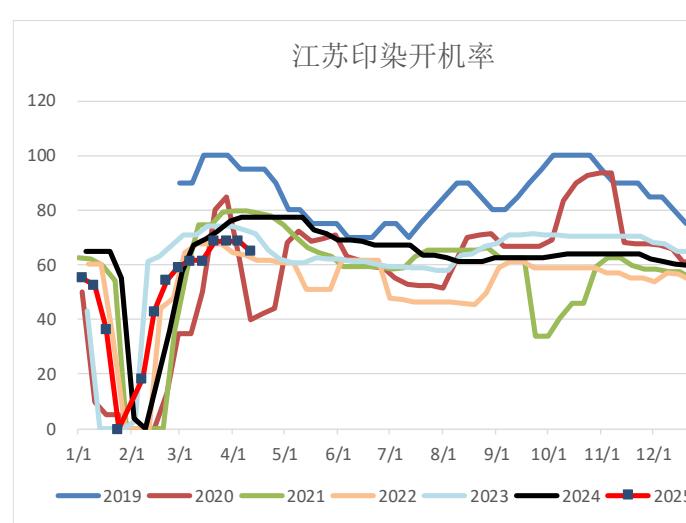
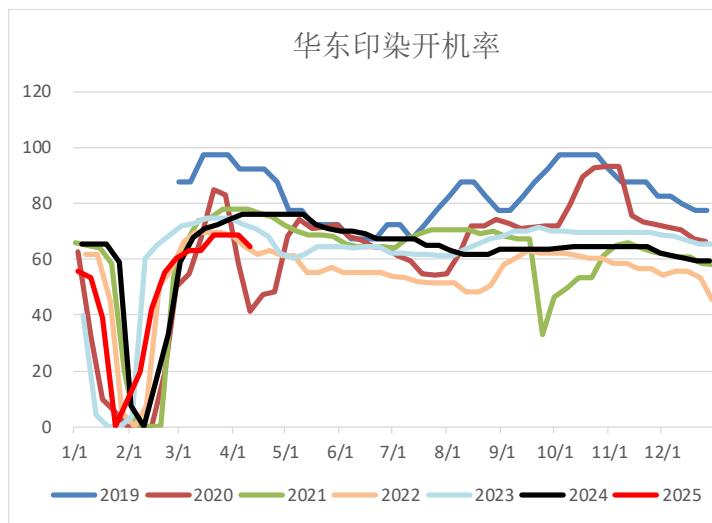


省份	企业	产能
山东	魏桥沾化新增	200
重庆	博赛	60
2024年合计		260
山东	魏桥沾化新增	200
山东	魏桥置换	-200
广西	中铝华昇二期	200
山东	山东创源	100
河北	河北文丰二期	480
广西	广投临港	200
山东	鲁北海生	50
重庆	九龙万博	100
2025年合计		1130

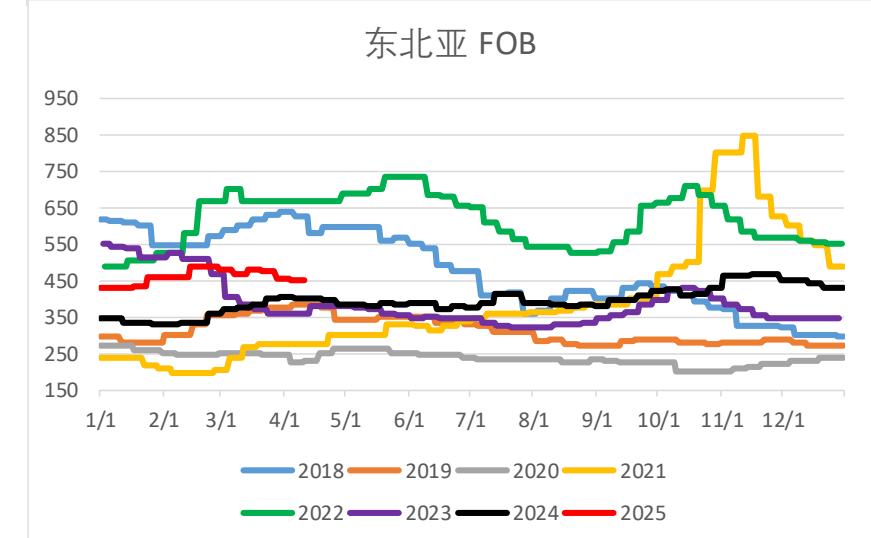
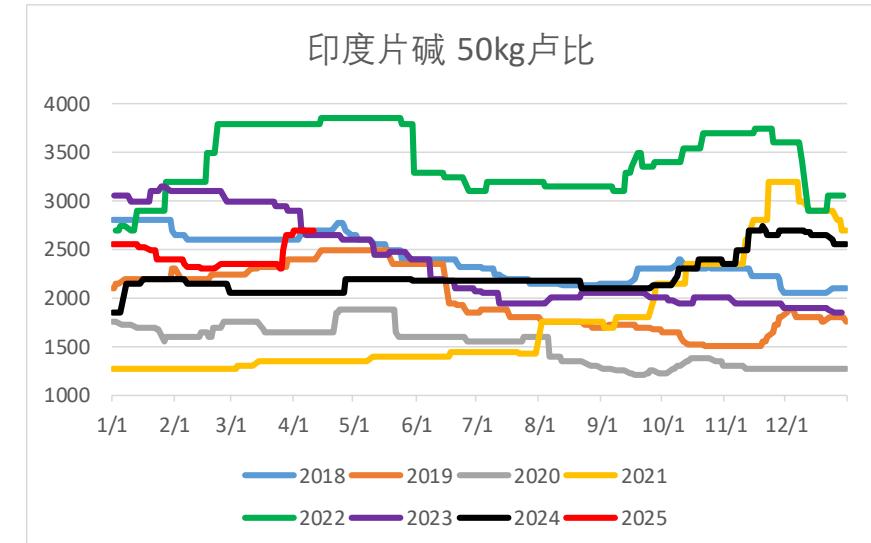
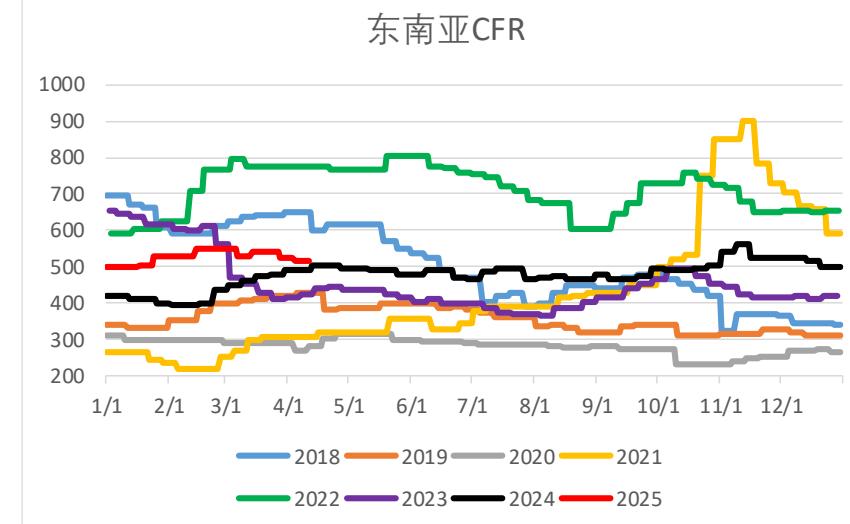
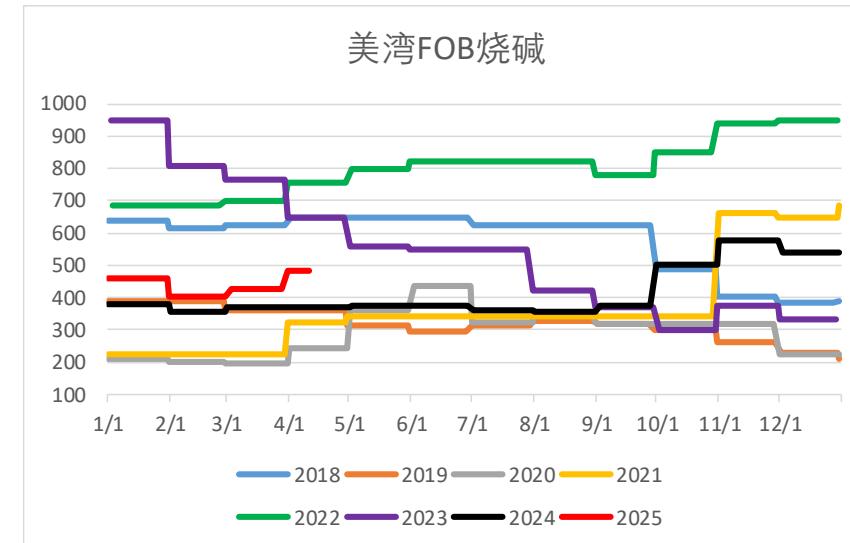
- ◆ 本周 (20250404-20250410) 粘胶短纤行业产能利用率83.61%，较上周-4.46%。本周国内部分粘胶装置产线常规检修，粘胶短纤行业整体产能利用率下滑。



- ◆ 截至2025年4月10日,江浙地区综合开机率为64.38%, 环比上期-4.13%。
- ◆ 截至4月10日,浙江地区印染企业平均开机率为63.75%, 开工较上期-4.58%, 同比-11.25%。绍兴地区开机率为63.89%, 开工较上期-3.89%, 同比-11.67%。近期,白坯进仓情况略有下降,车间内空缸情况增加,多数厂商反馈新单断层明显,新单下达情绪不佳,市场成交气氛偏弱。受美关税政策影响,外贸新单落实不佳,市场仍以刚需当季面料为主。
- ◆ 截至4月10日,盛泽地区印染企业平均开机率为65.0%, 开工较上期-3.68%, 同比-12.37%。目前接单尚可大厂开工负荷在7成位置,多数中型染厂开工负荷在6成附近,印花类开工负荷在3成附近。受“对等关税”影响,外贸询单基本停滞,原计划下达刚需订单有所收窄,部分放缓进缸。

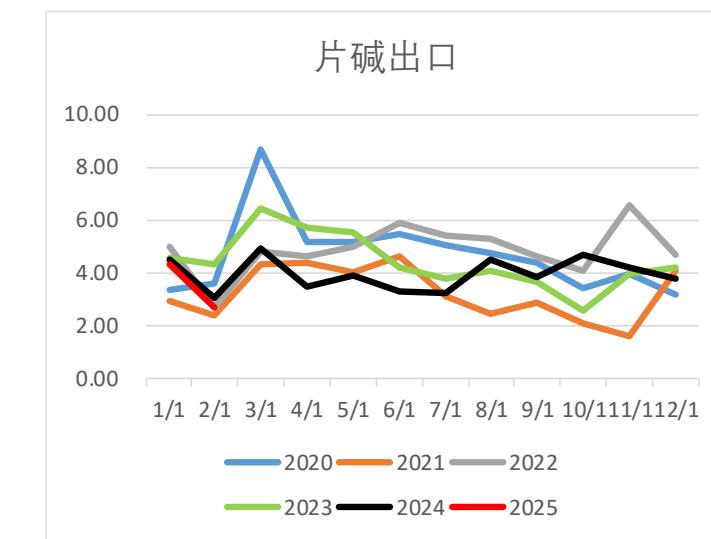
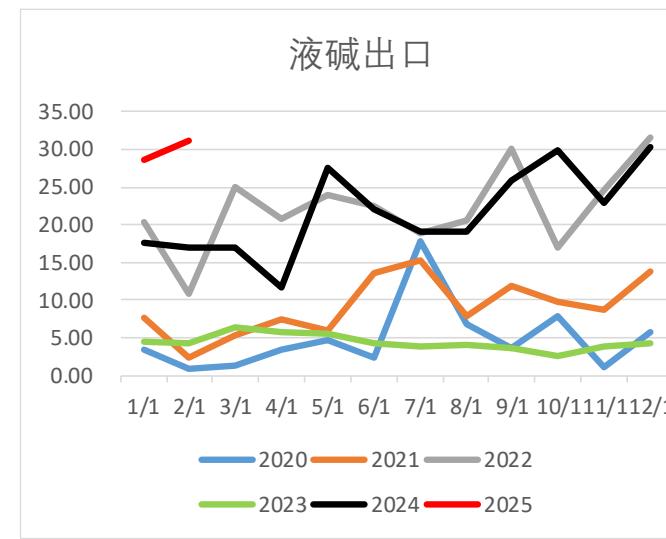
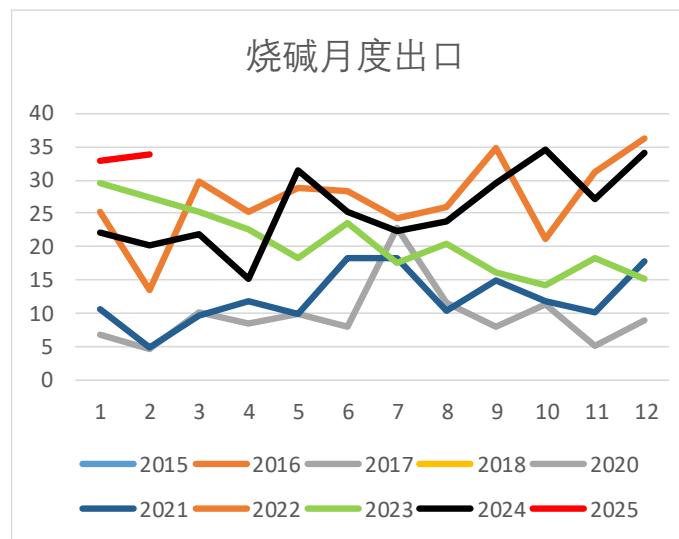
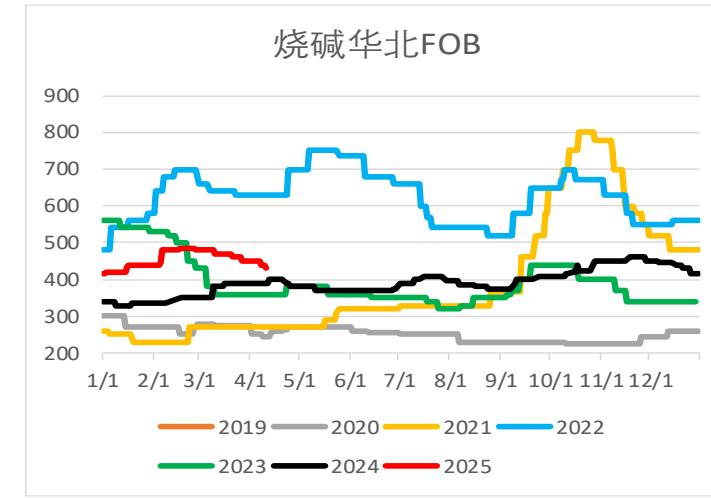
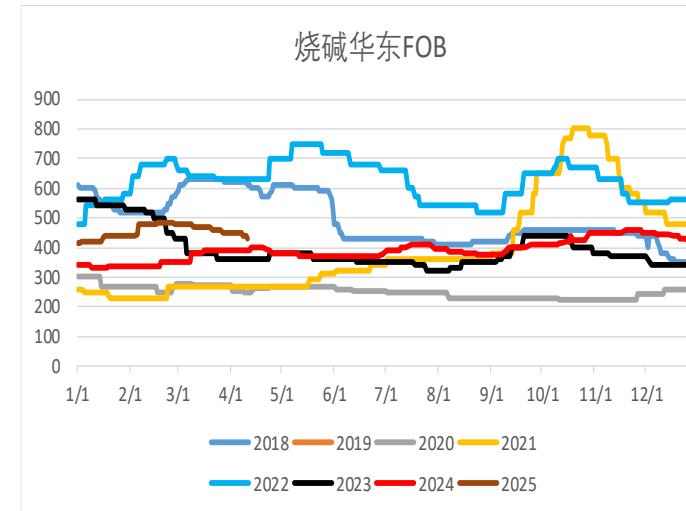


烧碱外盘价格

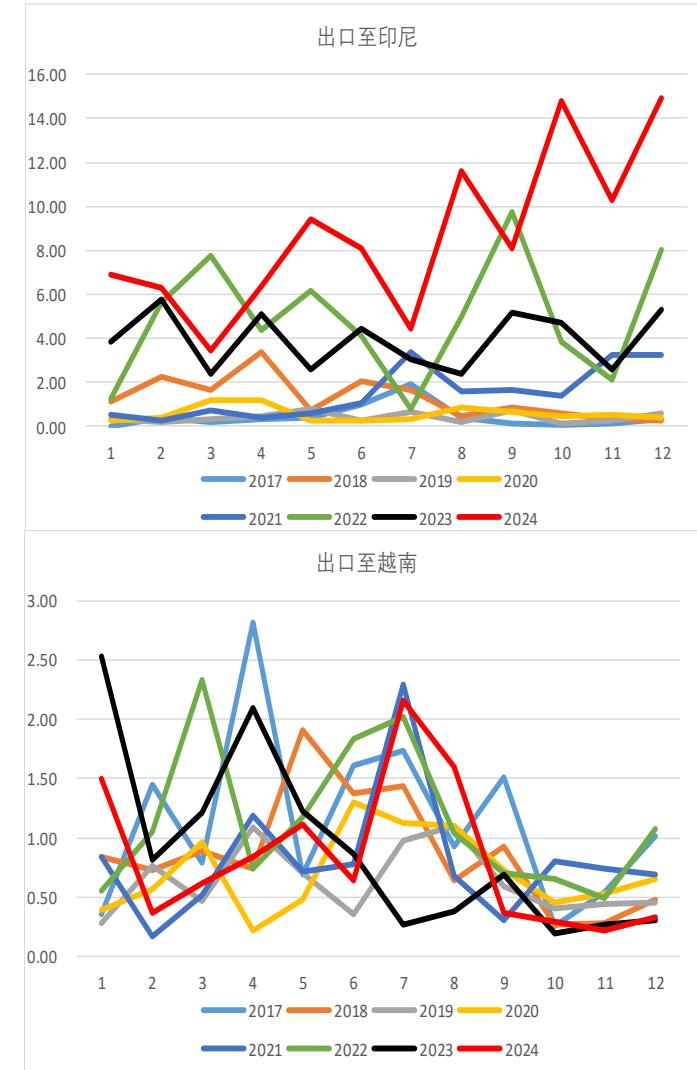
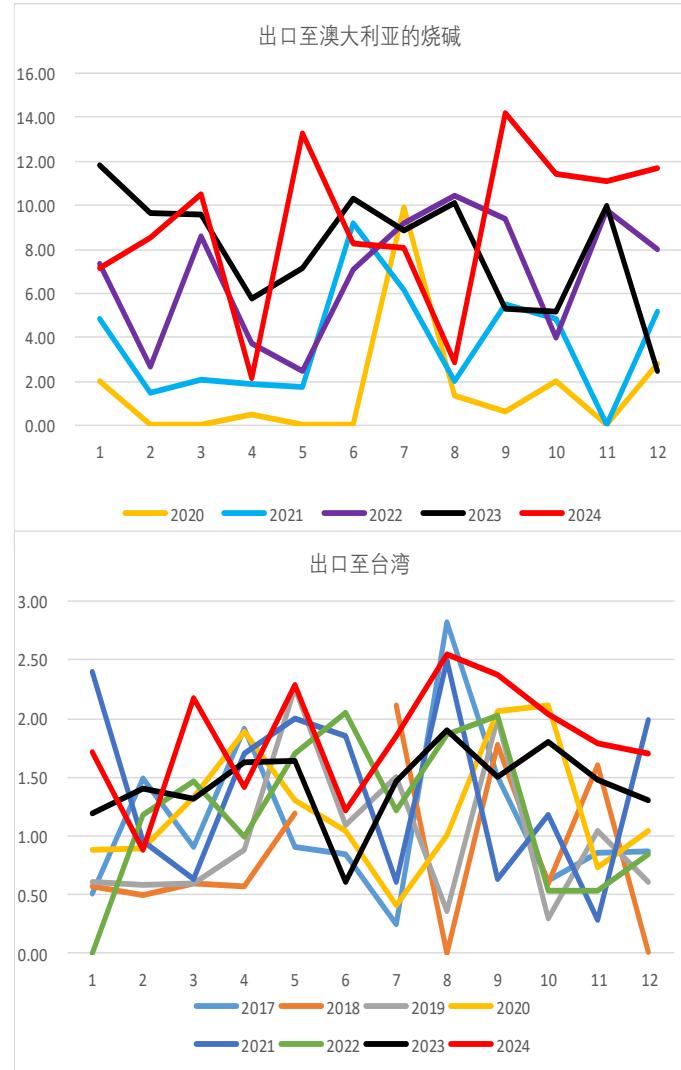


烧碱出口

- ◆ 2025年1月烧碱出口33万吨，2月烧碱出口33.8万吨，1-2月烧碱出口累计同比增长58%。
- ◆ 本周烧碱出口价格持稳，华北50%碱FOB价格持稳450美金，华北片碱出口FOB价格持稳520美金/吨。



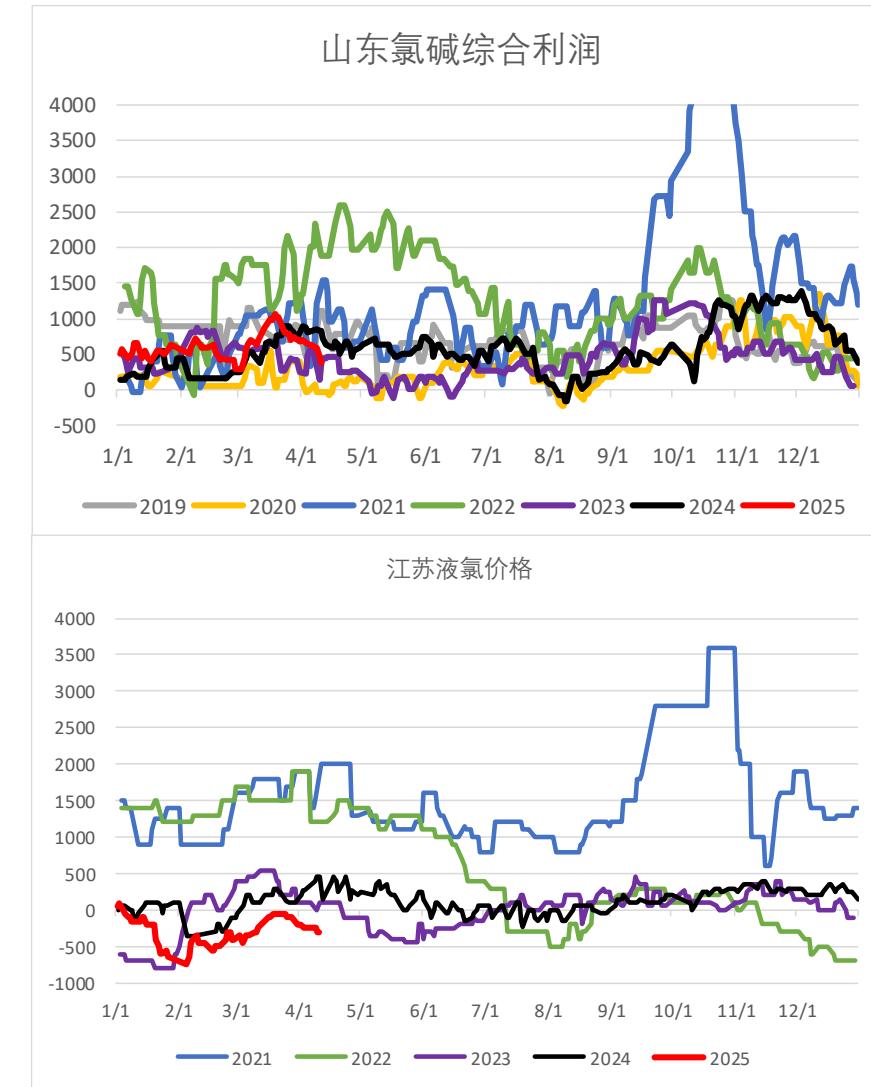
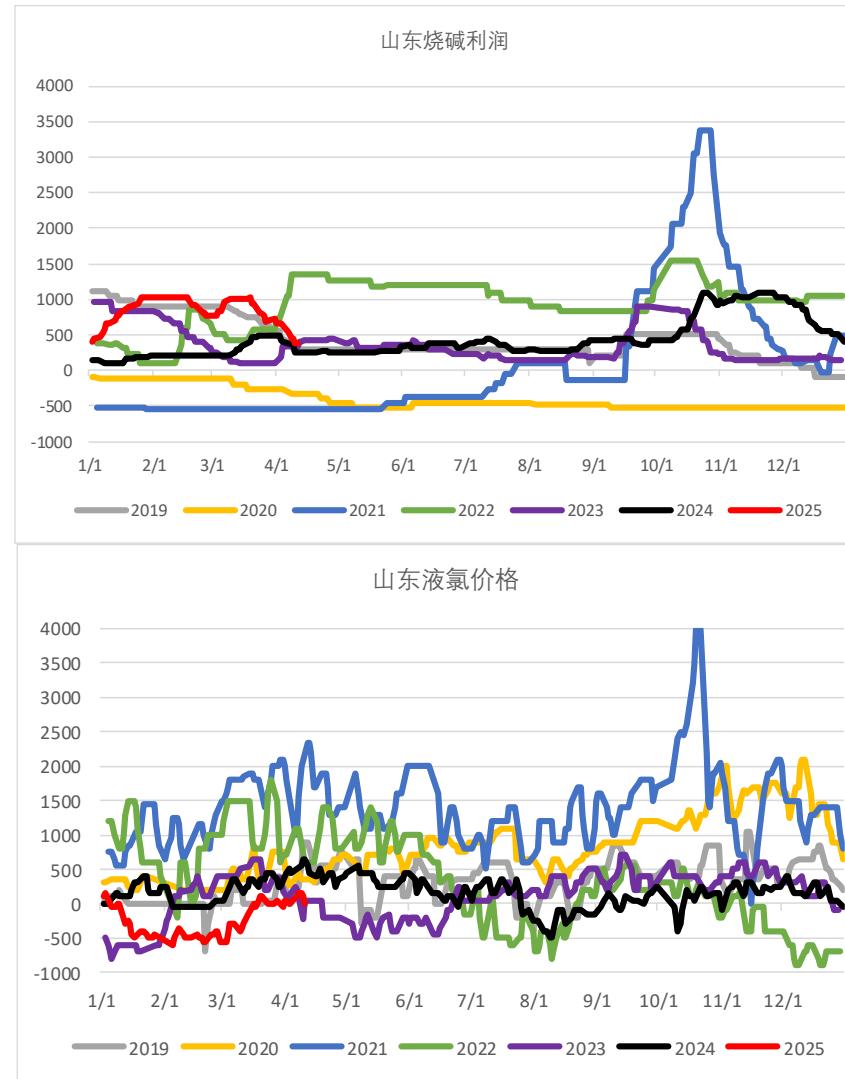
烧碱出口去向



- ◆ 2月中上旬印尼两大氧化铝新建项目均开始实现氧化铝规模产出和氢氧化铝入料焙烧。其中印尼投资方的100万吨冶金级氧化铝项目全流程打通，开始正常规模产出氧化铝，正式进入投产运营阶段。中国投资方的100万吨氧化铝项目近期已经产出氢氧化铝，并逐步进入焙烧下料流程，预计3月下旬开始产出氧化铝，后期逐渐通过消缺和性能考核，预计一季度末期实现正式投产。

国家	企业	在建/待投产产能	2024年	2025年	2026年	2027年	远期待定	单位
印度	vedanta	400	150	150			100	万吨
印尼	Mempawah	200	100	100				万吨
印尼	锦江（BAP）	200		100	100			万吨
印尼	南山	200		100	100			万吨
印度	Hindalco	200			200			万吨
印度	NALCO	100			100			万吨
印尼	天山	200		100	100			万吨
马来西亚	博赛矿业	400					400	万吨
印尼	Press Metal	240					240	万吨
印度	Adani	400					400	万吨
几内亚	EGA	100					100	万吨
越南	Vinacomin	135					135	万吨
老挝	越南越芳投资集团	200					200	万吨
俄罗斯	俄铝	240					240	万吨
总计		3215	250	450	600	100	1815	万吨

烧碱利润



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



周琴

从业资格证号: F3076447

投资咨询证号: Z0015943

北京市朝阳区建国门外街道8号北京IFC国际财源中心A座31/33层(100020)

Floor 11, China Life Center, No.16 Chaoyangmenwai Street, Beijing, P.R. China (100020)

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致

謝



银河期货微信公众号

下载银河期货APP