

【烧碱周报】现货有转弱迹象，中期供需预期偏空

研究员：周琴
期货从业证号：F3076447
投资咨询证号：Z0015943
2025年06月08日



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
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

12

【综合分析】

烧碱09 合约预期偏弱，烧碱中期方向偏空看待。随着大部分氧化铝新装置投产及补库存结束，届时需求端预计没有大的需求增量，尤其是魏桥和文丰投产之后。烧碱新装置存投产预期，青岛海湾30万吨装置、甘肃耀望30万吨装置、天津渤化30万吨装置、东南电化计划6-7月投产，当前的氯碱综合利润下企业预计维持高开工。山东氧化铝大厂接连上调液碱采购价后，送货量显著上升，烧碱开工高位，6月中上旬山东、华南检修装置较多，不过按照以往经验，检修利多一般在检修之前兑现。当前烧碱呈现高基差状态，但现货存转弱迹象。

【策略】

- 1.单边：当前烧碱呈现高基差状态，但现货存转弱迹象，09合约供需预期偏弱，烧碱中期方向偏空看待，以逢高沽空为主。关注现货情况。
- 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

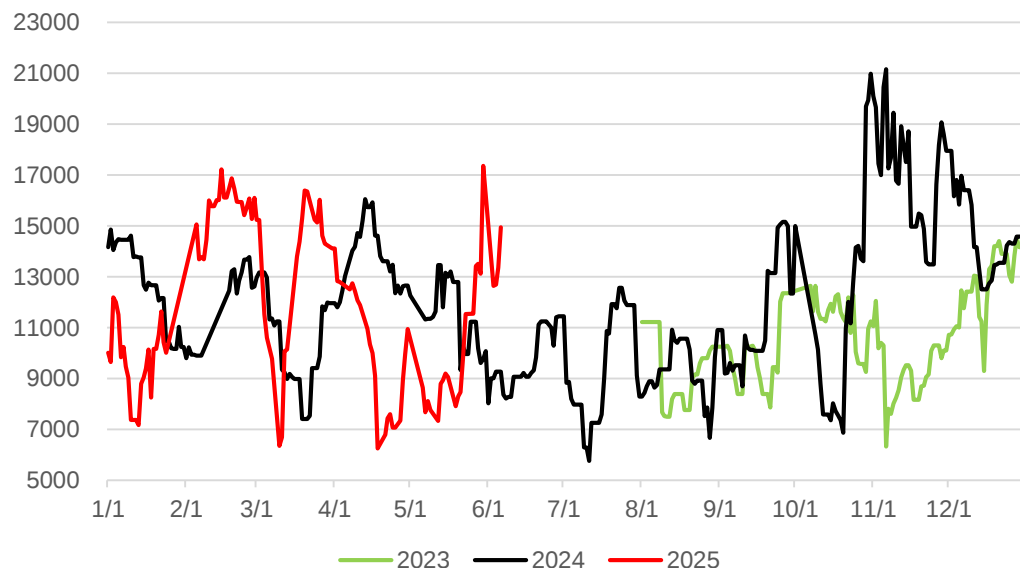
第二章 周度数据追踪

12

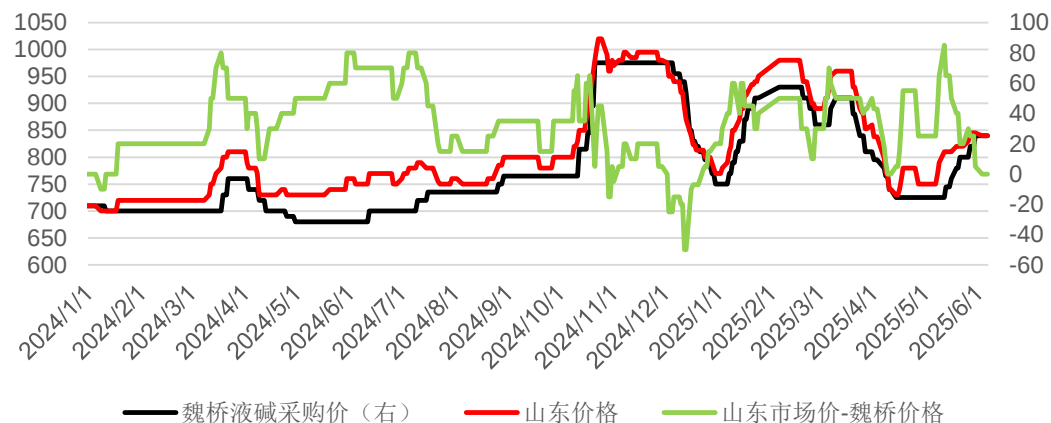
山东氧化铝大厂液碱送货量已经明显回升，开始累库

- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自5月16日起价格上调15元/吨，执行出厂760元/吨；山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自5月19日起价格上调20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5月21日起价格上调20元/吨，执行出厂800元/吨。山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自5月27日起价格上调20元/吨，执行出厂820元/吨。山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自5月30日起价格上调20元/吨，执行出厂840元/吨。
- ◆ 截至6月6日，山东氧化铝大厂液碱送货量为14940吨，原料库存已经在累库当中。

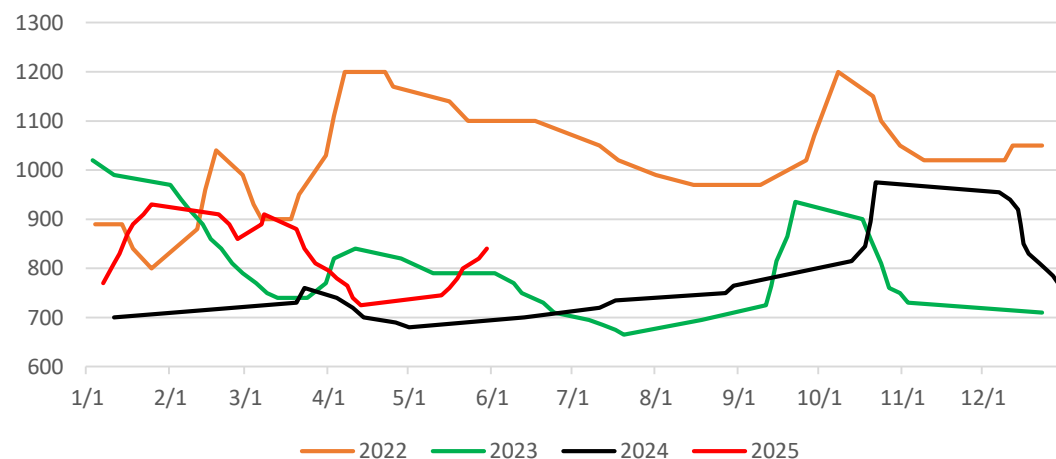
山东氧化铝大厂液碱送货量



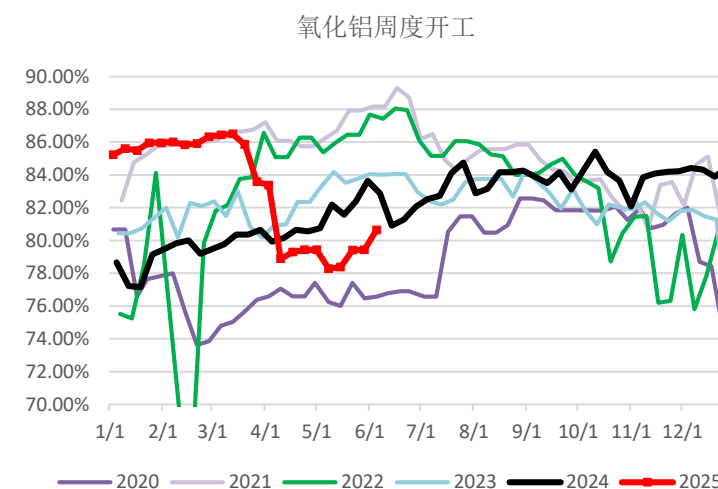
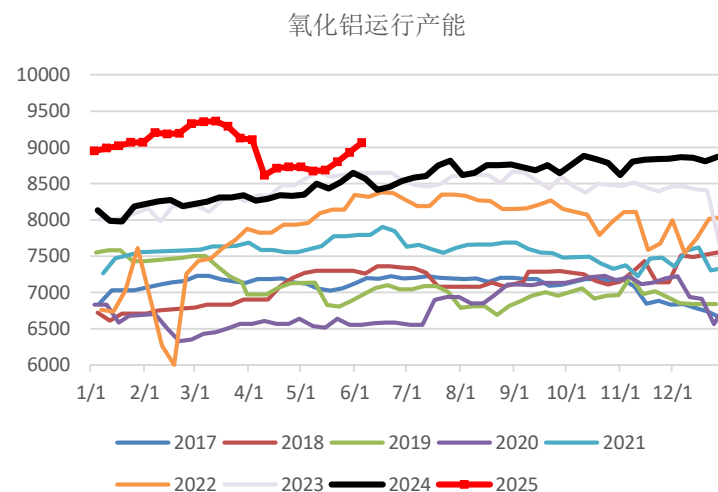
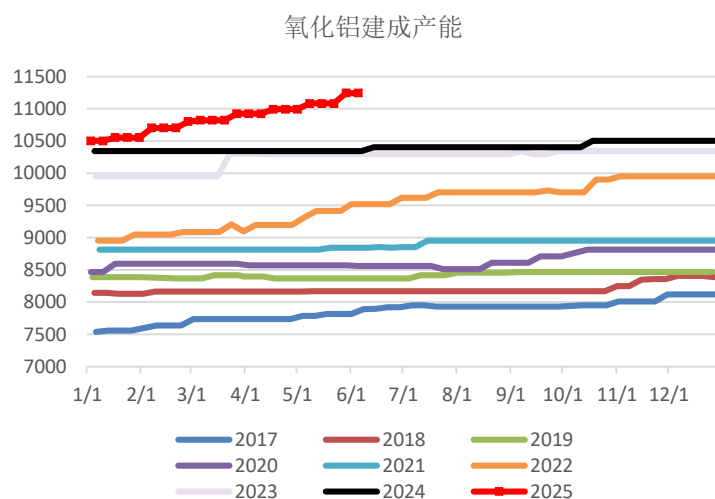
山东32%碱市场价与氧化铝大厂价格对比



山东氧化铝厂液碱采购价（看折点）



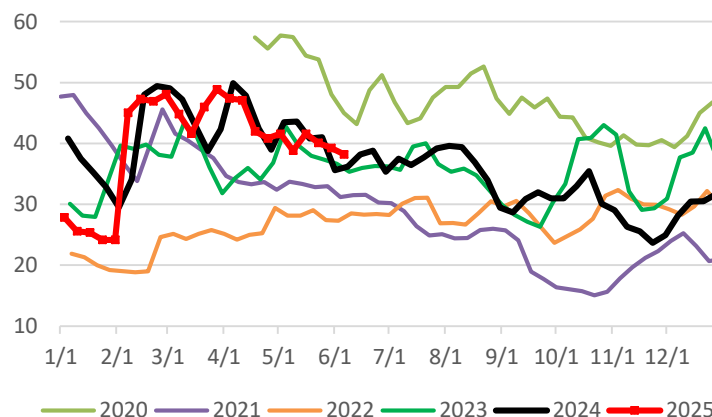
- ◆ 本周国内氧化铝行业开工情况较上周增加，除了检修式产能的逐步回归，也有前期检修结束的企业进入平稳生产阶段产能提升，本周暂无氧化铝厂进入检修行列。6月份全国氧化铝结算均价以3250元/吨以上开局，市场情况较5月份明显好转，企业借助行情优势也基本完成了从前期大面积检修导致的产能缺失，到产能继续回升的转变（未考虑大型产业链集团的中长期减产产能）。阿拉丁（ALD）调研统计，截至本周五，全国氧化铝建成产能 11242 万吨，运行9065万吨，较上周增135万吨，开工率80.6%。



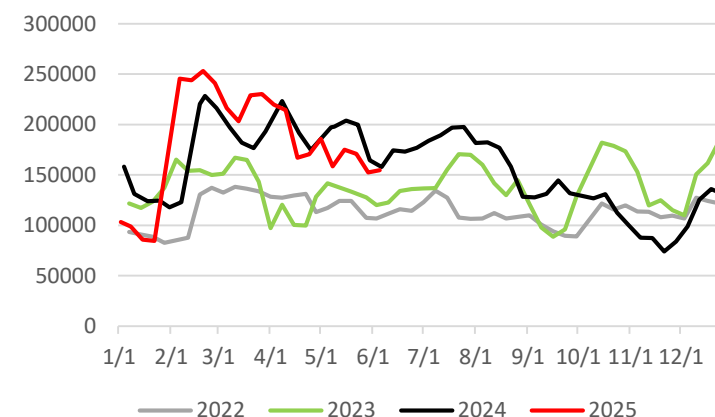
库存环比去库，山东环比累库

- 截至20250605，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38.21万吨(湿吨)，环比下滑-2.67%，同比上调5.52%，其中山东库存环比累库。本周全国液碱样本企业库容比23.22%，环比下滑0.06%；本周西北、华北、华东库容比环比下滑，华中、东北、华南、西南库容比环比上涨。
- 其中华北区域来看，山东市场在连续涨价后，高价非铝接货变少，经过端午假期，加上检修装置累库等因素，部分出现小幅累库现象，但月底多数企业清库排库，带动华北库存下滑；华东区域，区域内供应收窄，非铝月底月初补库，且出口订单前期订单按需发货，库存呈现下滑；华南区域面临主力企业检修，库存呈现累库。

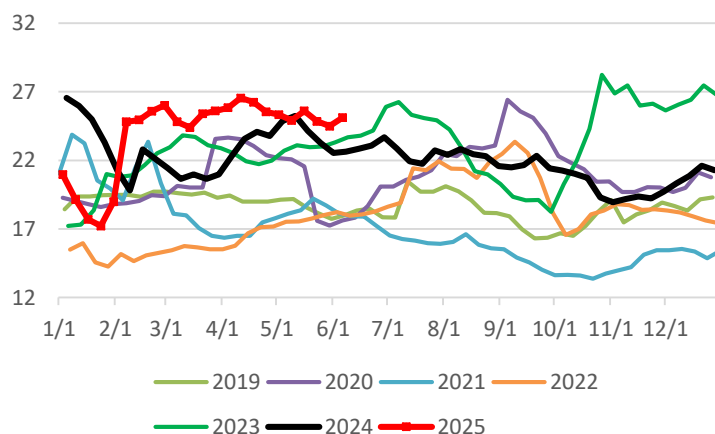
液碱：厂内库存-隆众



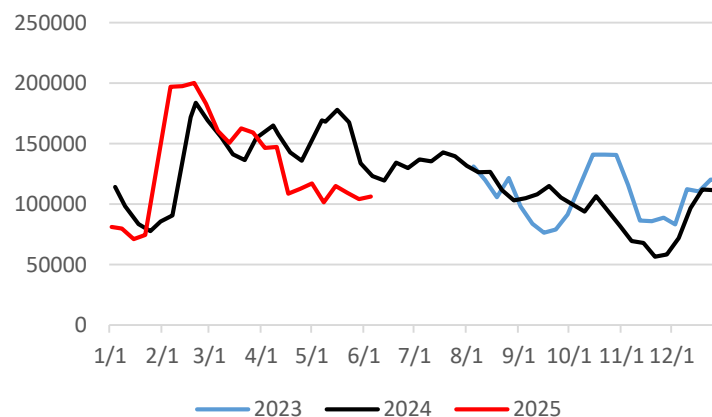
山东液碱湿吨库存



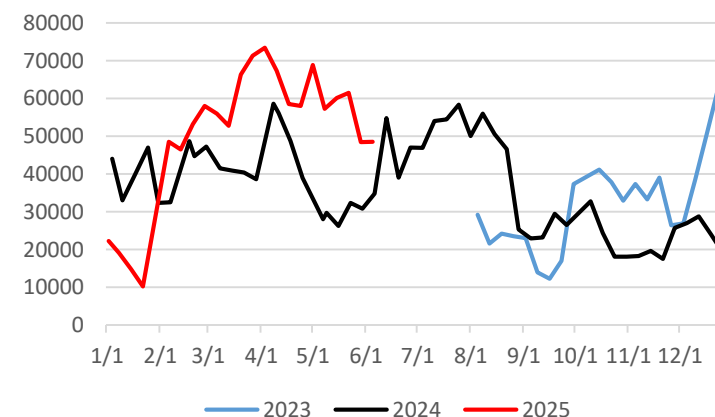
液碱工厂库存



山东32%液碱湿吨库存



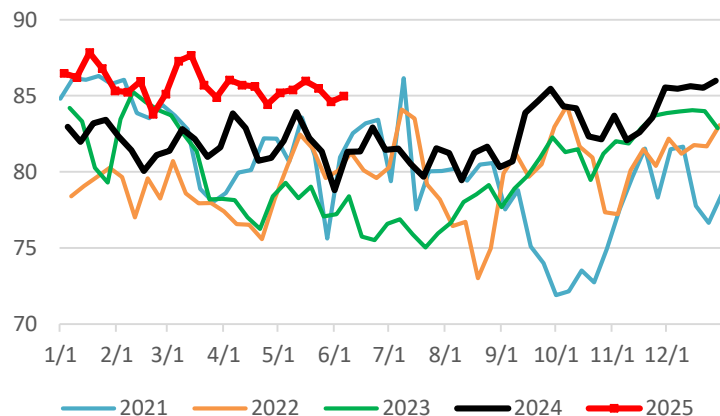
山东50%液碱湿吨库存



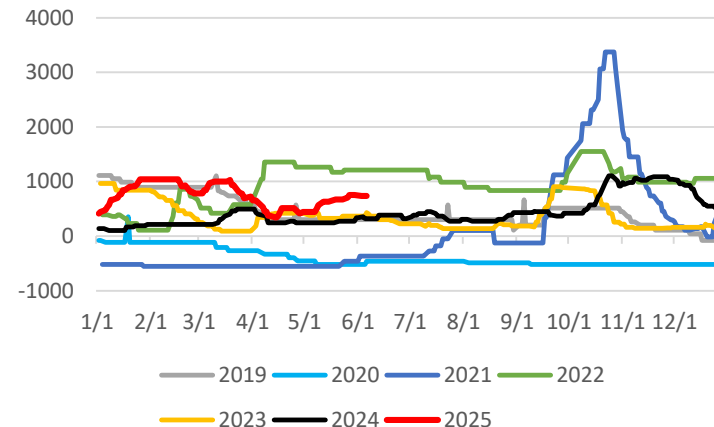
烧碱开工同比高位，当前利润下企业预计维持高开工

- ◆ 本周（20250530-0605）中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为83.5%，较上周环比-0.6%。西北、华中有装置检修结束，带动负荷提升；华北、华南新增装置检修及减产，导致负荷下滑。其中西北负荷+2.2%至90.5%，华中负荷+6.2%至90.2%；华北负荷-3.7%至77.1%，华南负荷-4.6%至83.1%。山东负荷-3.3%至86.4%。
- ◆ 当前烧碱利润下，企业预计维持高开工。

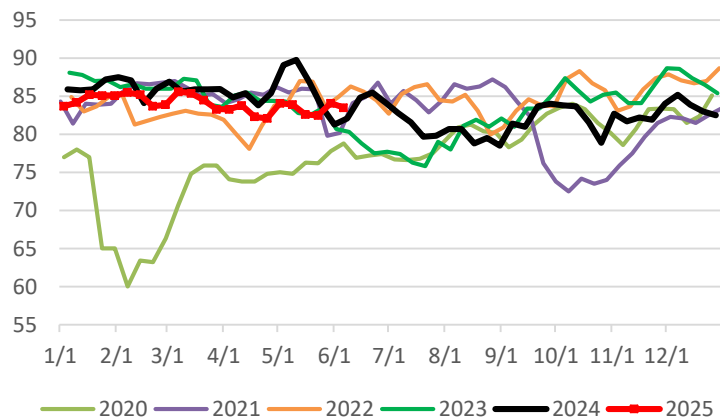
烧碱开工



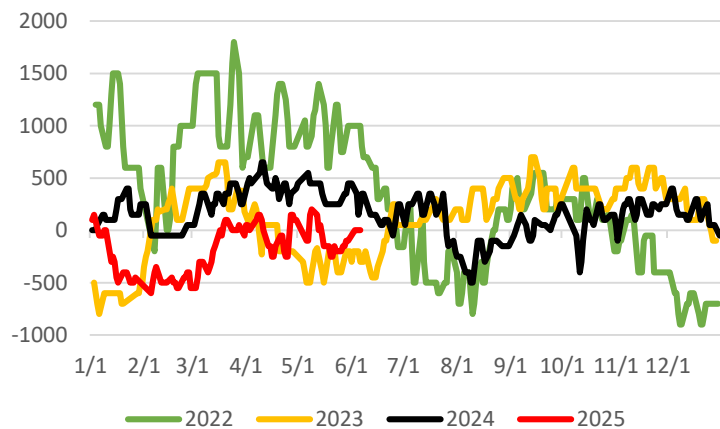
山东烧碱利润



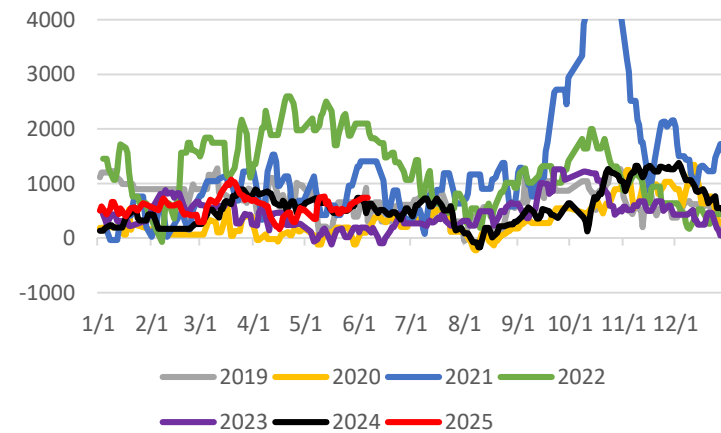
烧碱开工-隆众



山东液氯价格



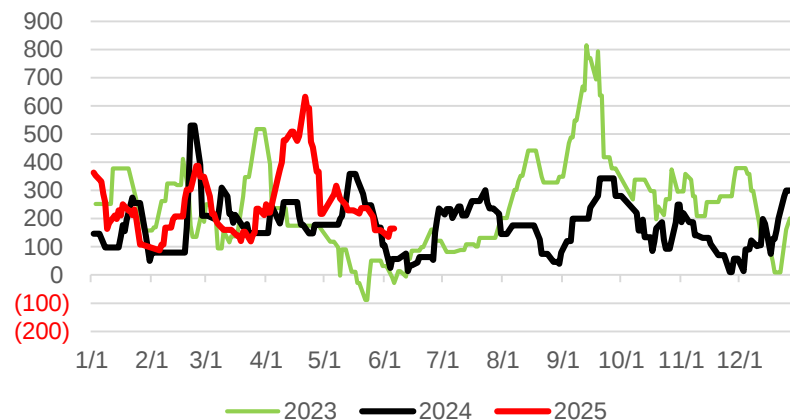
山东氯碱综合利润



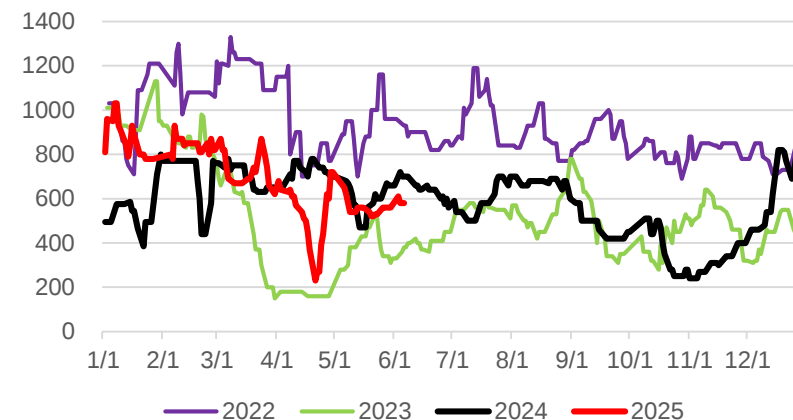
50%碱支撑走弱

- ◆ 山东50%碱产量在高位水平，32%碱产量下降，50%碱与32%碱价差走弱，50%碱支撑有限。

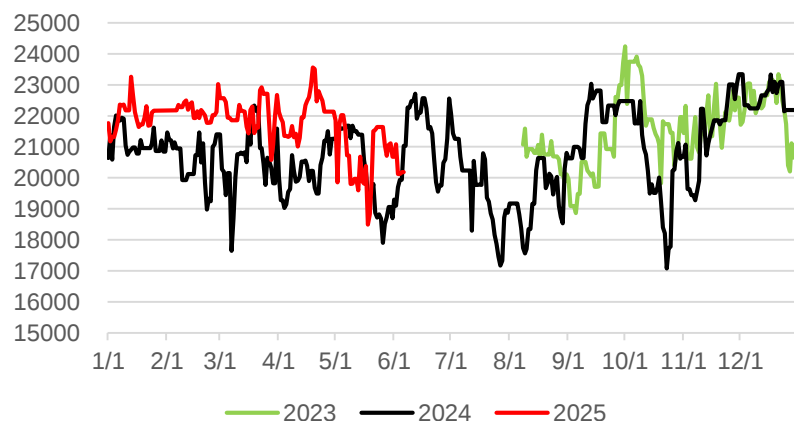
山东50%碱-山东32%碱



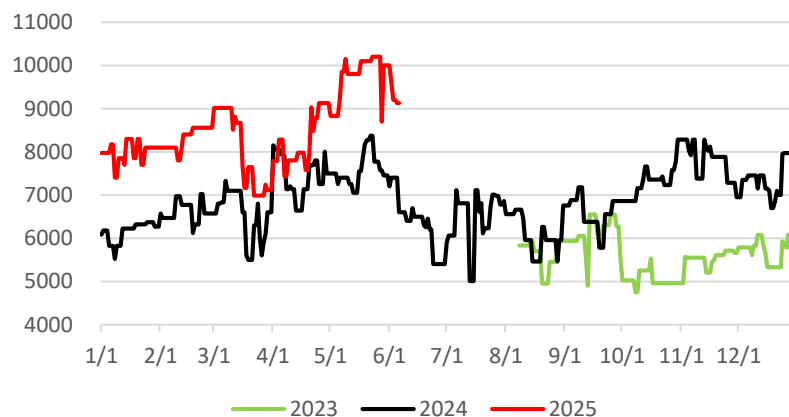
广东50%碱-山东50%碱



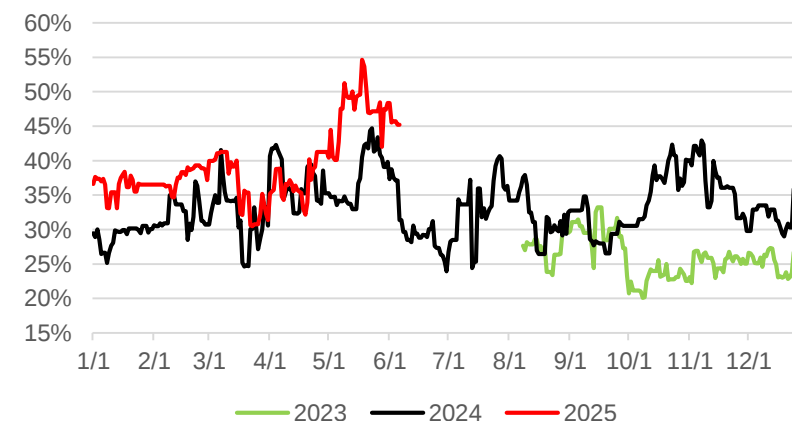
山东32%碱折百产量



山东50%碱折百产量



山东50%/32%碱折百产量



氧化铝新增产能在逐步兑现当中

- ◆ 随着大部分氧化铝新装置投产及备货结束，届时需求端预计没有大的需求增量，尤其是魏桥和文丰投产之后。
- ◆ 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100万吨已于4月产出成品；
- ◆ 河北文丰氧化铝企业二期一线160万吨已于3月底投料，于4月20日前后出成品，二线160万吨5月投产，三线160万吨也以投料，尚未出产品；
- ◆ 魏桥老产区置换200万吨产能4月已全部停产，第三条100万吨氧化铝生产线4月中旬开始填料，市场主要关注4线投产情况。
- ◆ 广西广投北海绿色生态铝项目一期200万吨计划于2025年6月和7月分别建成并投产100万吨，据阿拉丁(ALD)调研了解，自4月以来，该厂一直在积极采购50%液碱，截至目前，采购量已达6万吨水碱。其中，广西的两家氯碱工厂均间接向其供应了万吨级别的液碱，此外还采购了一部分外省船运过来的海碱，广西广投氧化铝项目计划采购总量超过13万吨的水碱，目前完成了约一半的采购量；
- ◆ 山东鲁北100万吨计划于2025年年底建成。

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

烧碱新增产能存投放预期

- ◆ 烧碱新装置存集中投产预期，压力较大。青岛海湾30万吨装置已经在陆续开车中，甘肃耀望30万吨装置计划6月开车，天津渤化30万吨装置计划7月左右开车，东南电化预计6月出料。

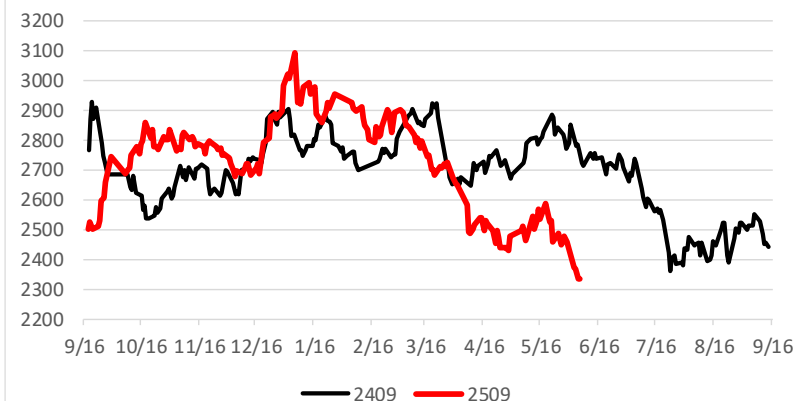
厂商简称	省份	新增产能	投产时间
青岛海湾	山东	30	2025年4-5月，4月初开电解槽，目前5万左右，6月下
甘肃耀望化工	甘肃	30	2025年6月
天津渤化化工发展	天津	30	2025年6月
东南电化	福建	30	2025年7月
河北临港化工	河北	15	2025年7月
贵州瓮福江山化工	贵州	30	2025年9月
浙江嘉化	浙江	12	2025年9月
湖北葛化	湖北	20	2025年10月
河北吉诚新材料	河北	15	2025年10月
河南金海新材料	河南	30	2025年底
西郊热电	山东	5	2025年
四川鑫盛源化工	四川	5	2025年
陕西金泰氯碱化工	陕西	30	2025年
贵州金泊化学	贵州	10	2025年
唐山三友精细化工	河北	30	2025年
江西九二盐业	江西	6	2025年
2025年合计		328	

第一章 综合分析与交易策略 2

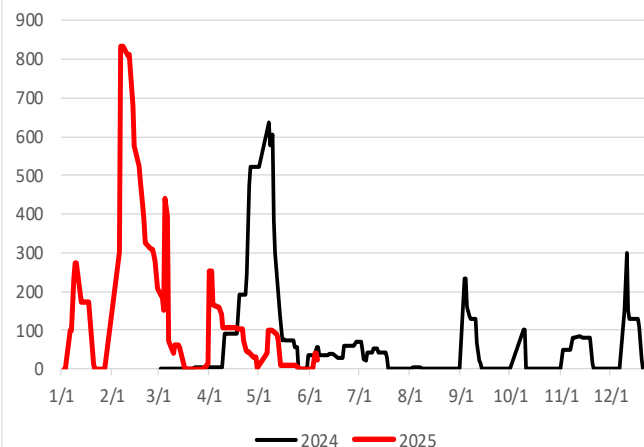
第二章 核心逻辑分析 4

第二章 周度数据追踪 12

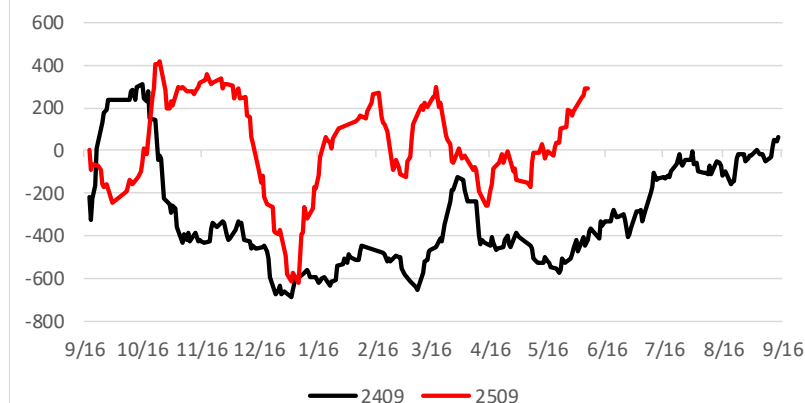
SH 09合约价格走势



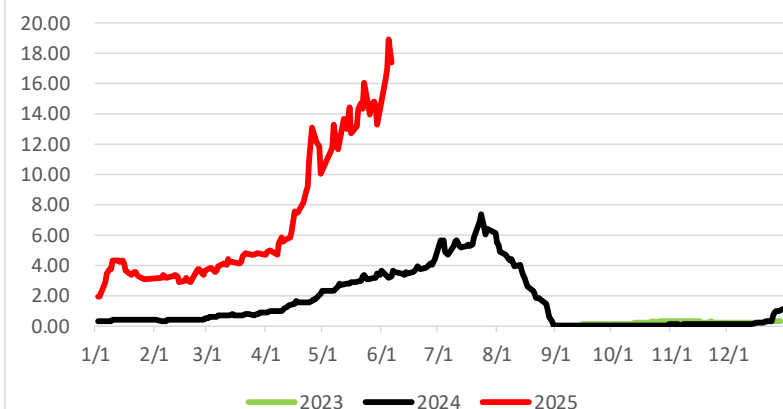
烧碱仓单量



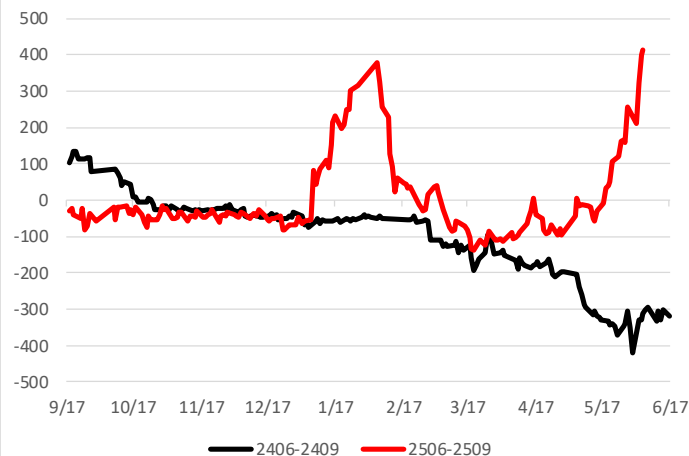
SH 09基差走势



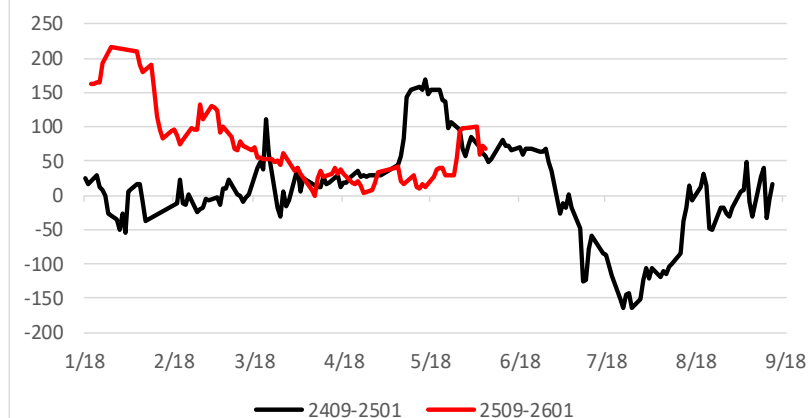
SH 09持仓（万手）



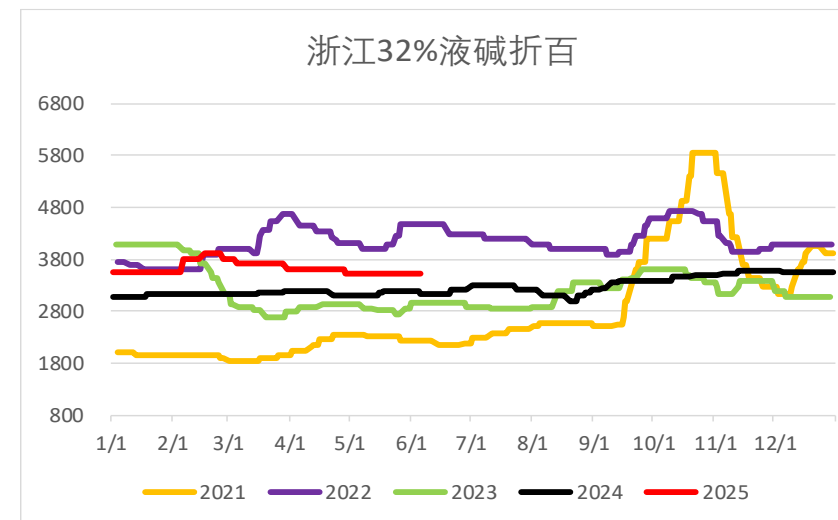
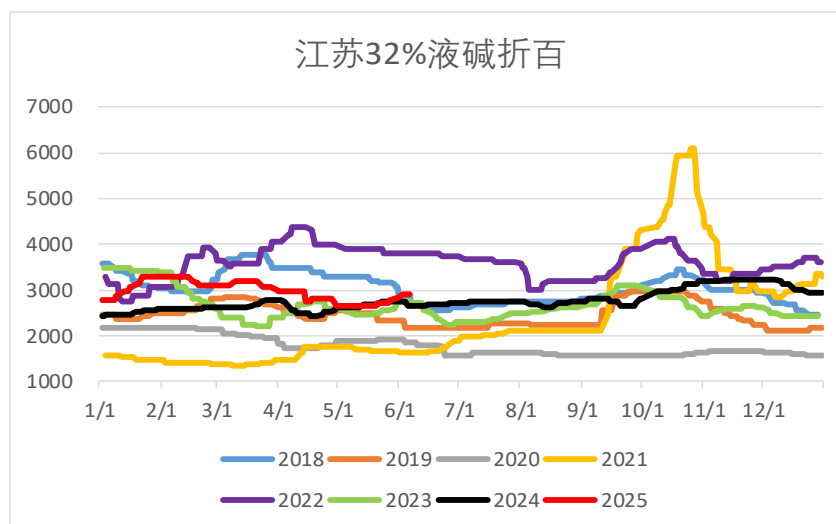
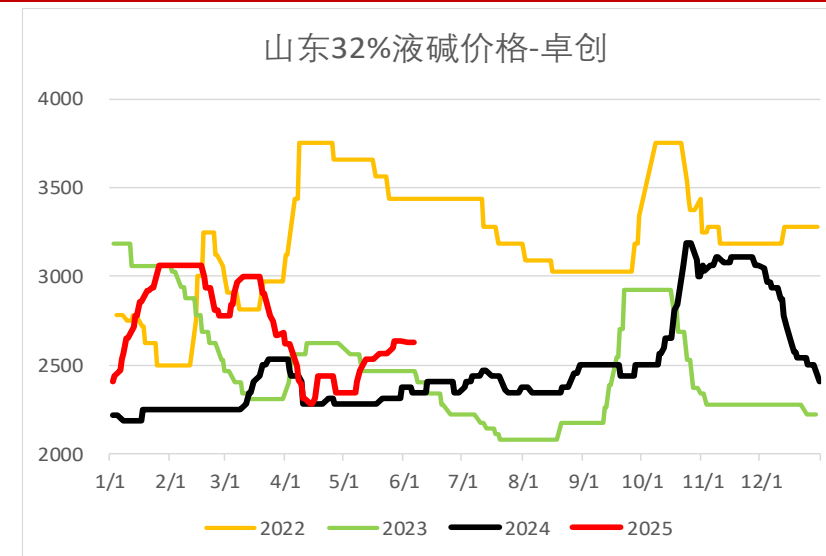
SH 6-9月差



SH 9-1价差



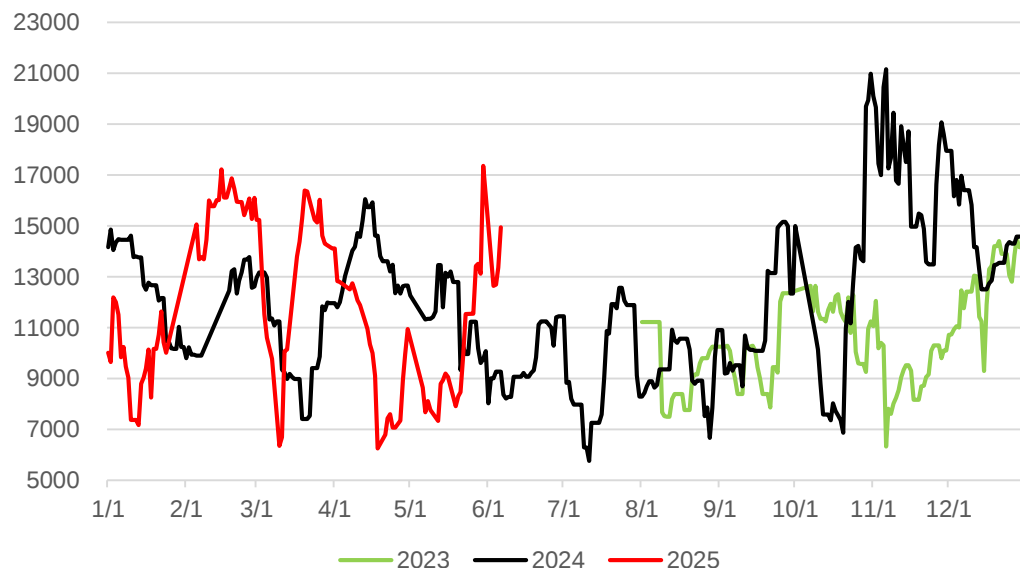
32%液碱现货价格



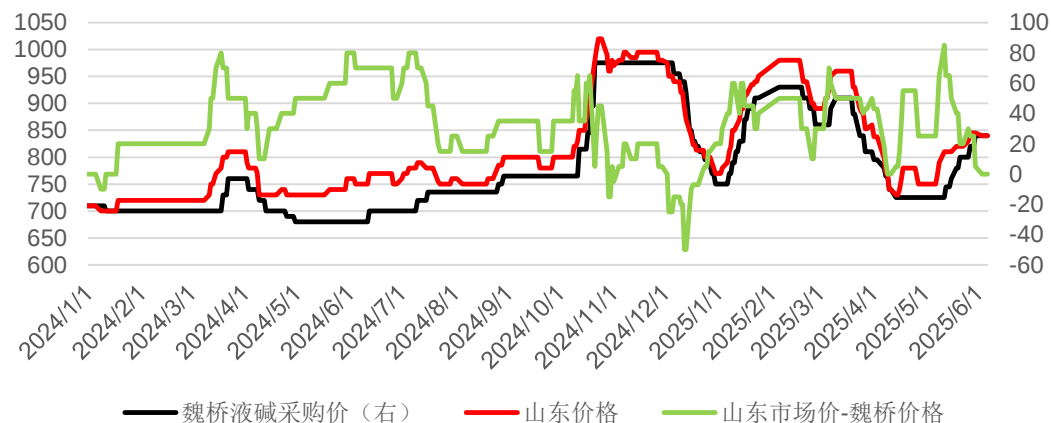
山东氧化铝大厂液碱送货量已经明显回升，开始累库

- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自5月16日起价格上调15元/吨，执行出厂760元/吨；山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自5月19日起价格上调20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5月21日起价格上调20元/吨，执行出厂800元/吨。山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自5月27日起价格上调20元/吨，执行出厂820元/吨。山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自5月30日起价格上调20元/吨，执行出厂840元/吨。
- ◆ 截至6月6日，山东氧化铝大厂液碱送货量为14940吨，原料库存已经在累库当中。

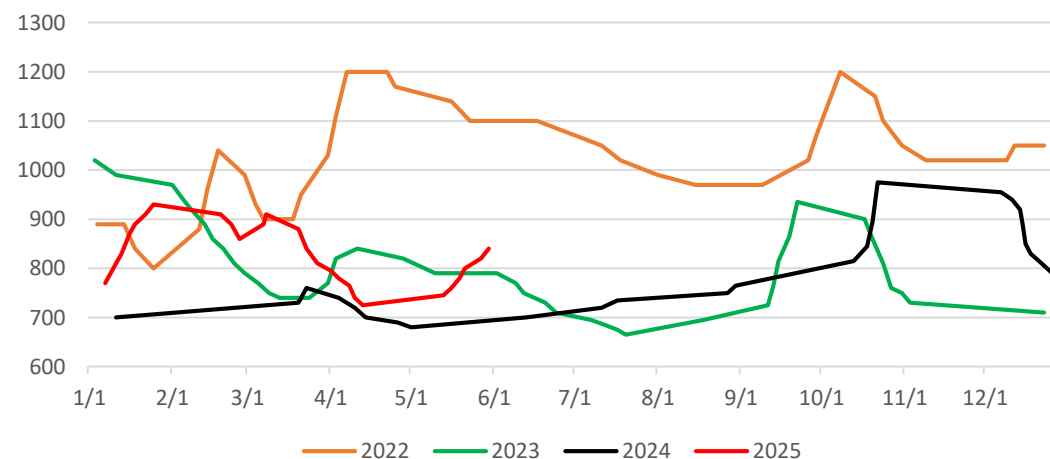
山东氧化铝大厂液碱送货量



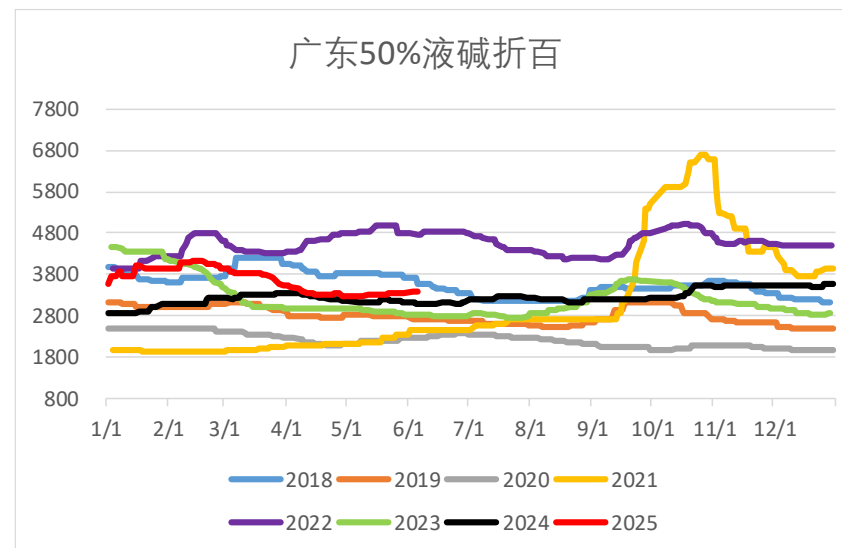
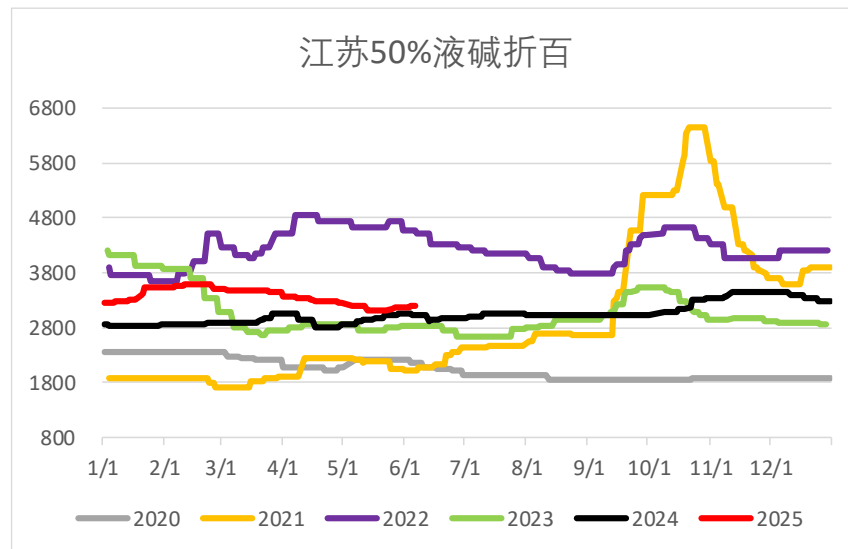
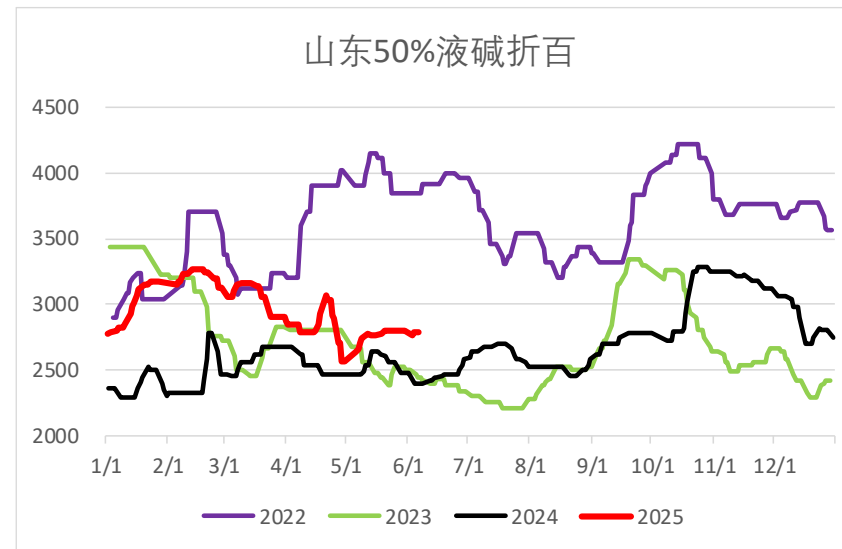
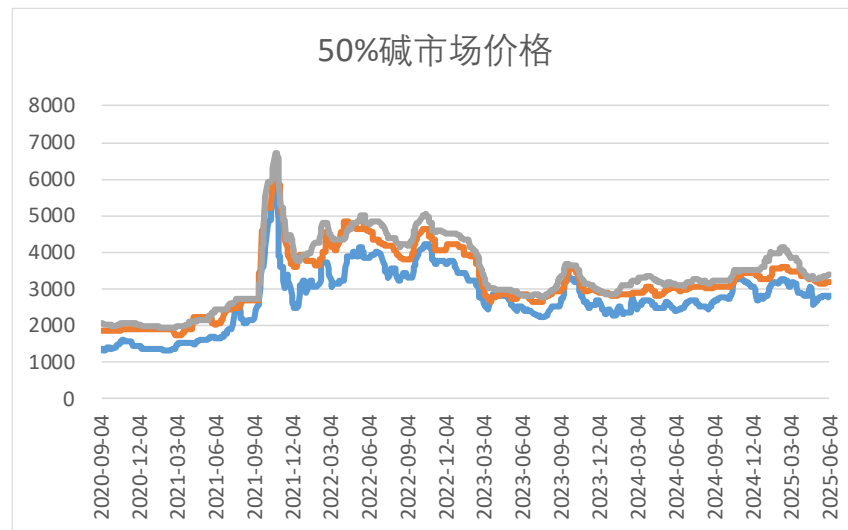
山东32%碱市场价与氧化铝大厂价格对比

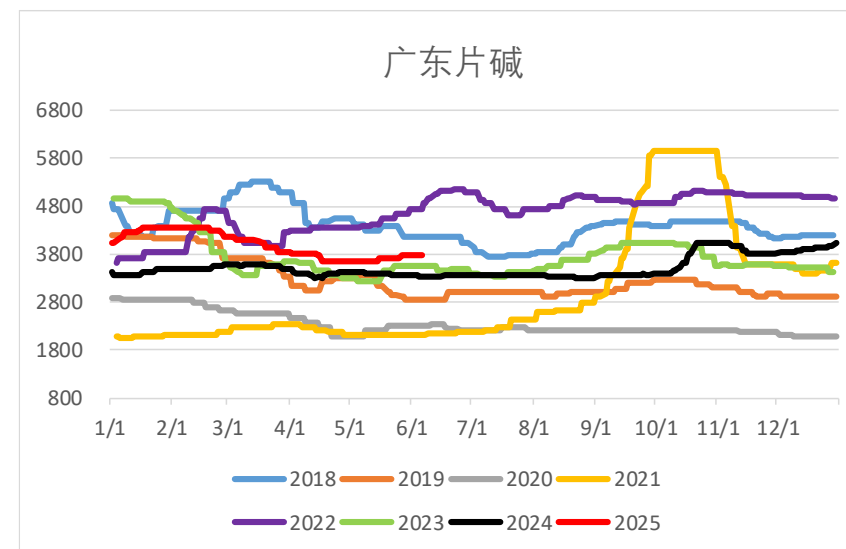
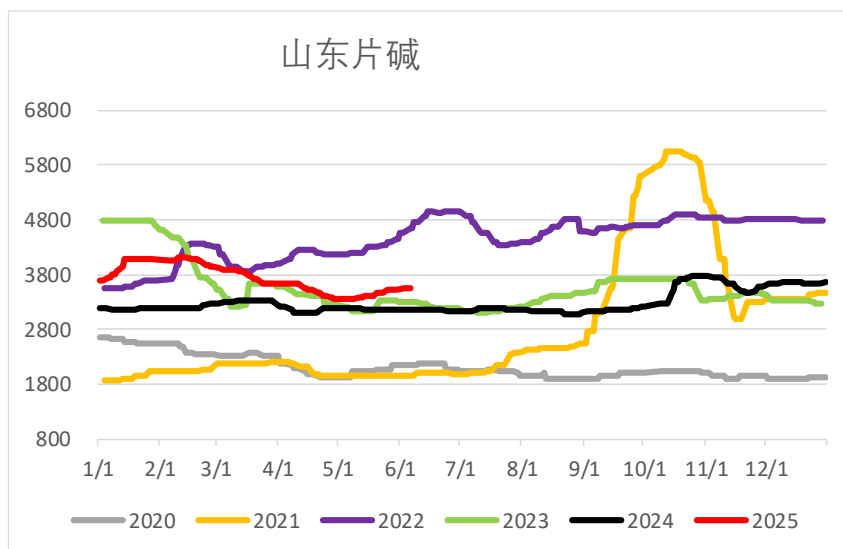
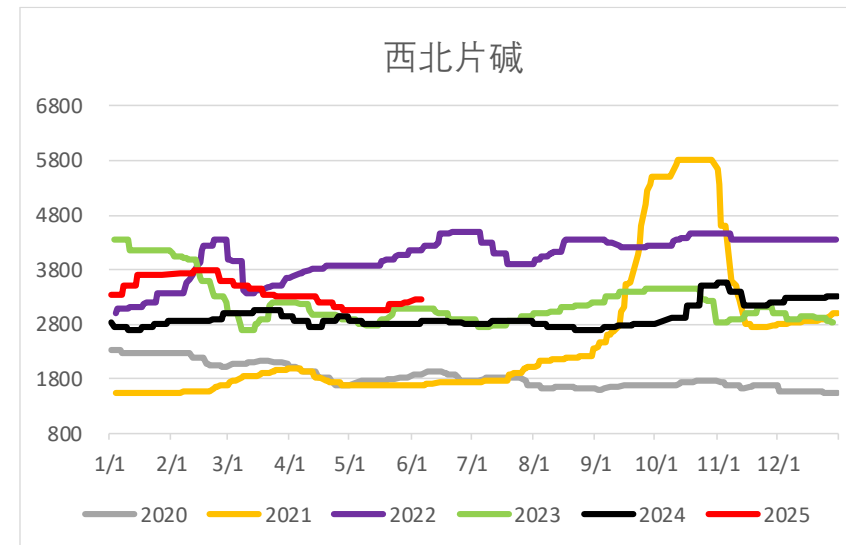


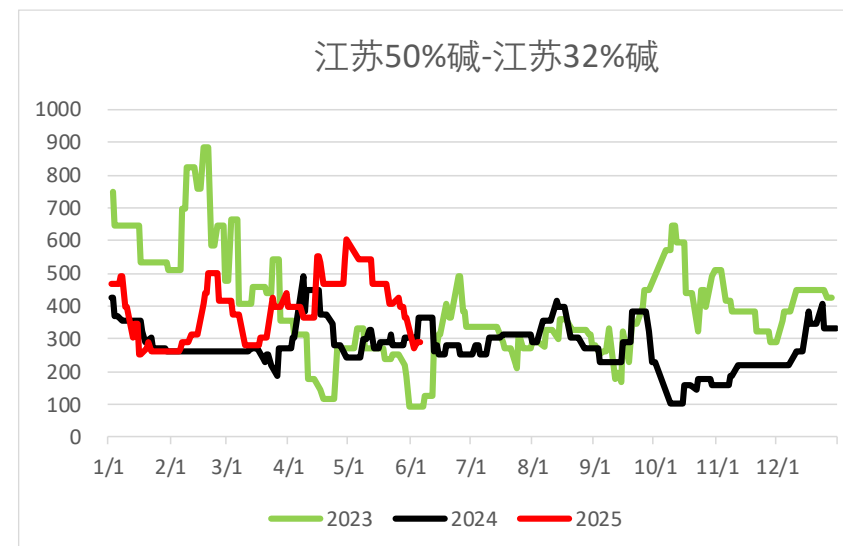
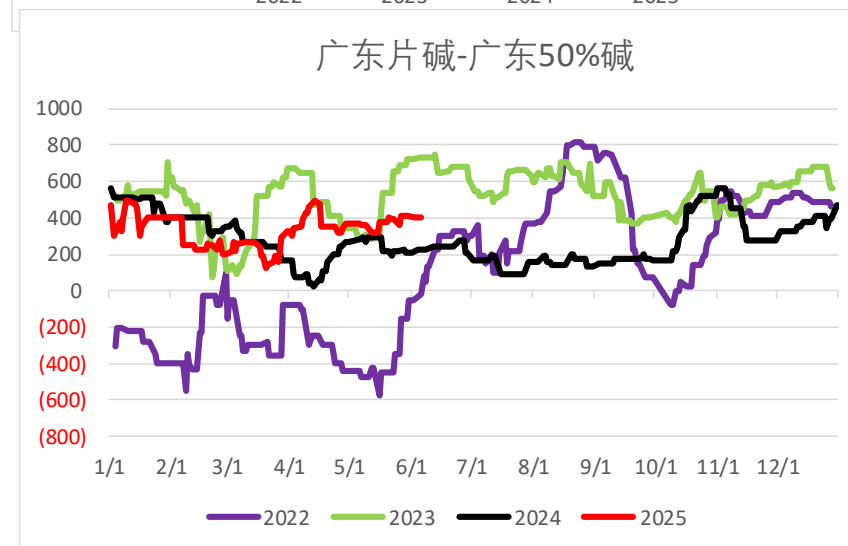
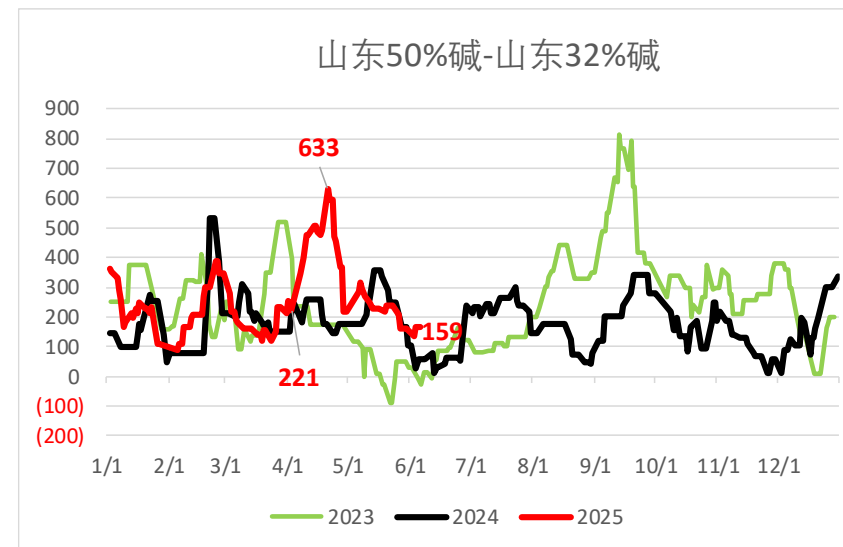
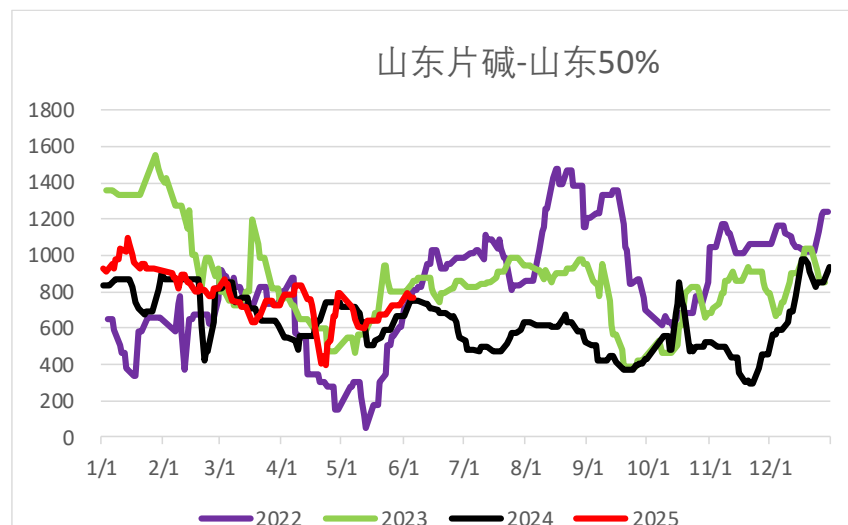
山东氧化铝厂液碱采购价（看折点）



50%碱现货价格

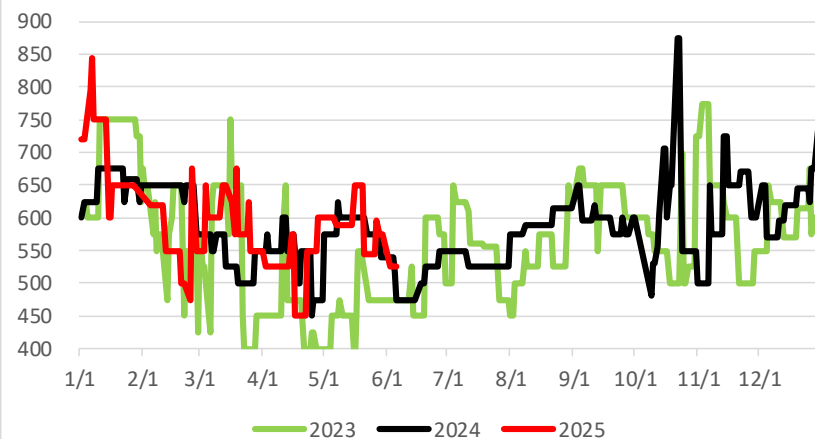




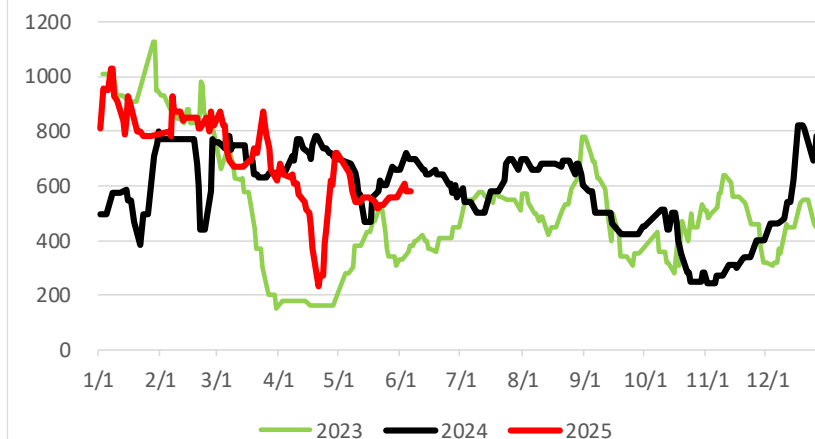


烧碱区域价差

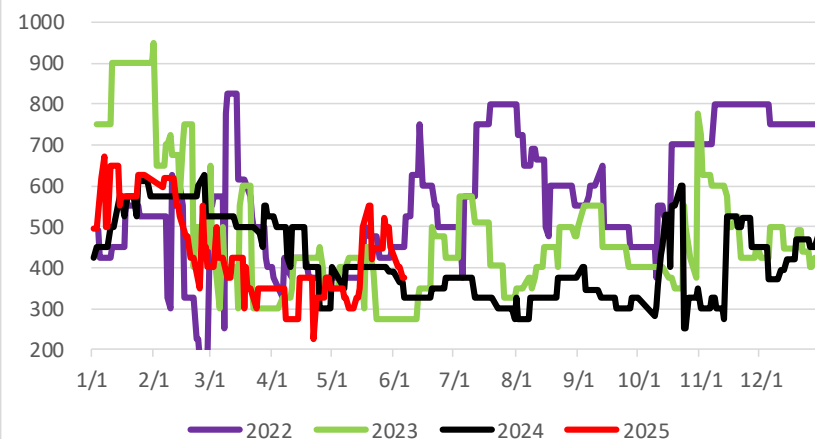
华南片碱-西北片碱



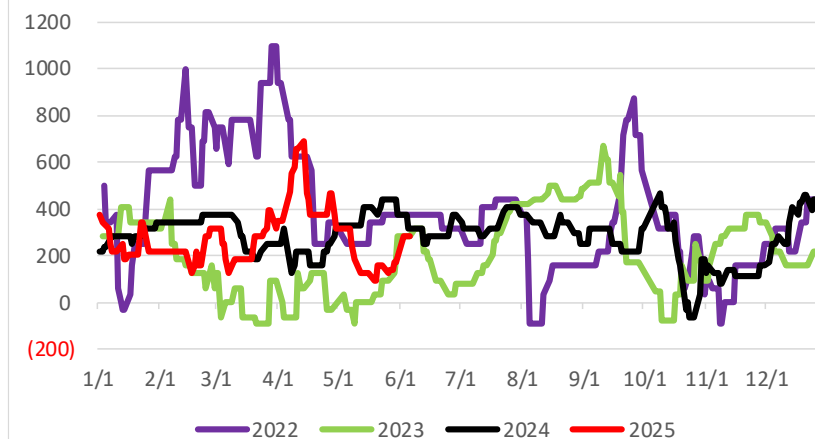
广东50%碱-山东50%碱



西南片碱-西北片碱

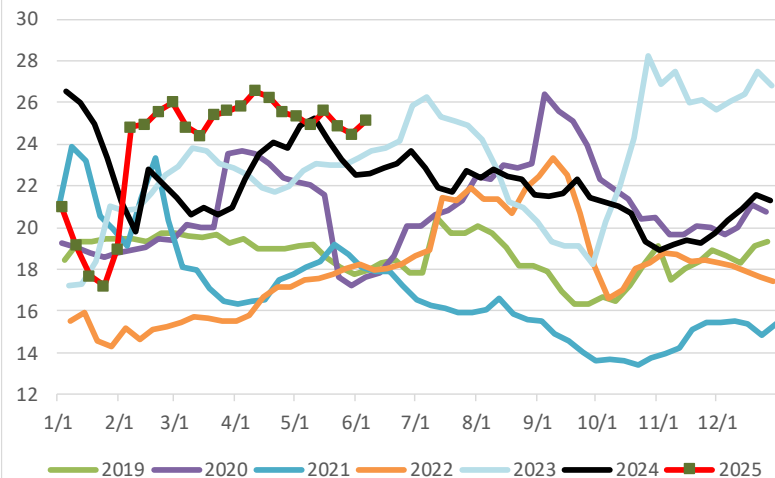


江苏32%碱-山东32%碱

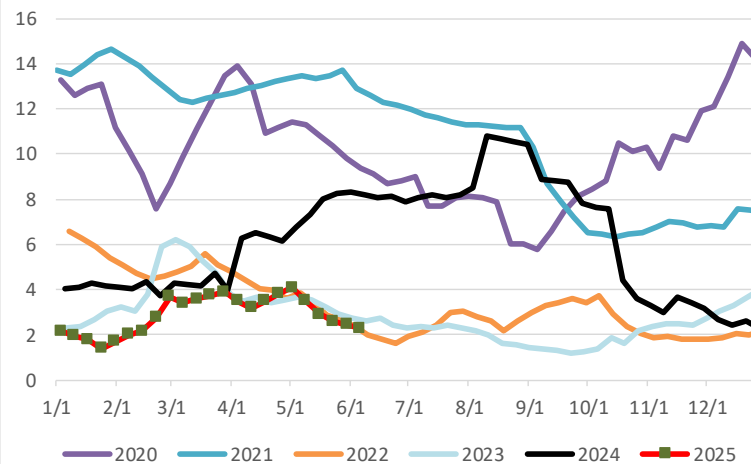


烧碱库存

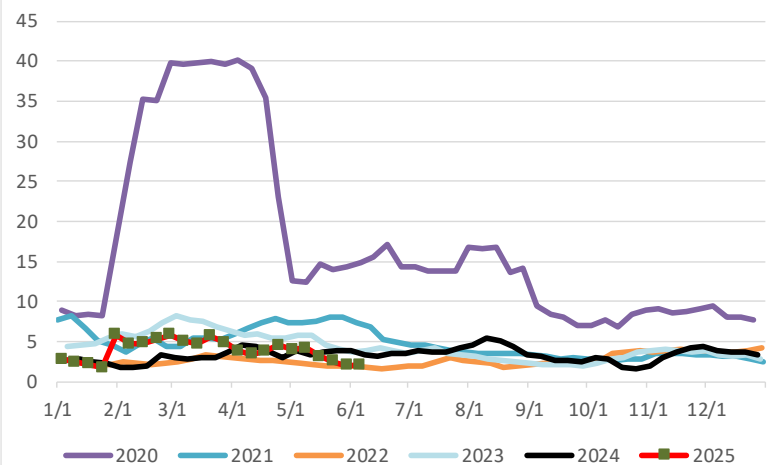
液碱工厂库存



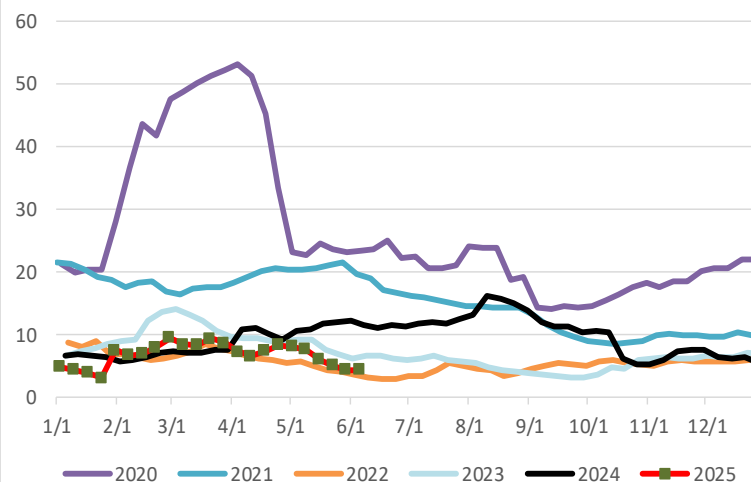
片碱市场库存



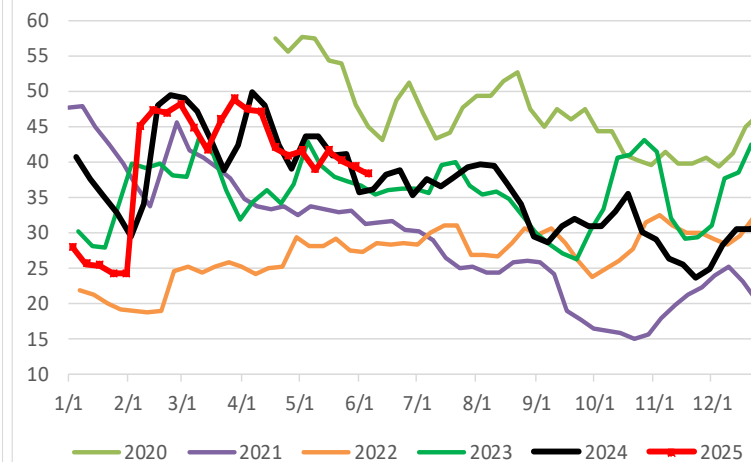
片碱工厂库存

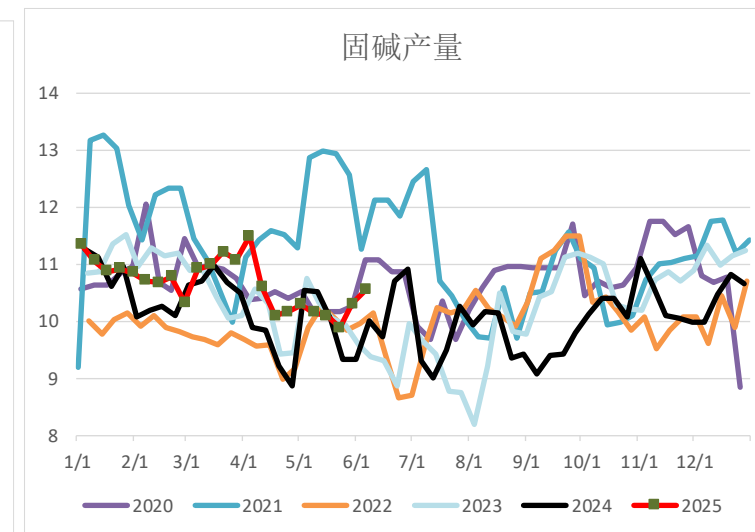
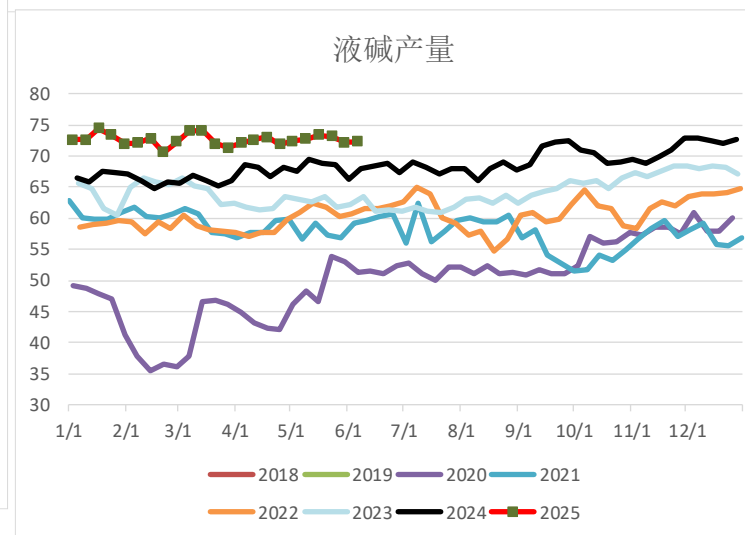
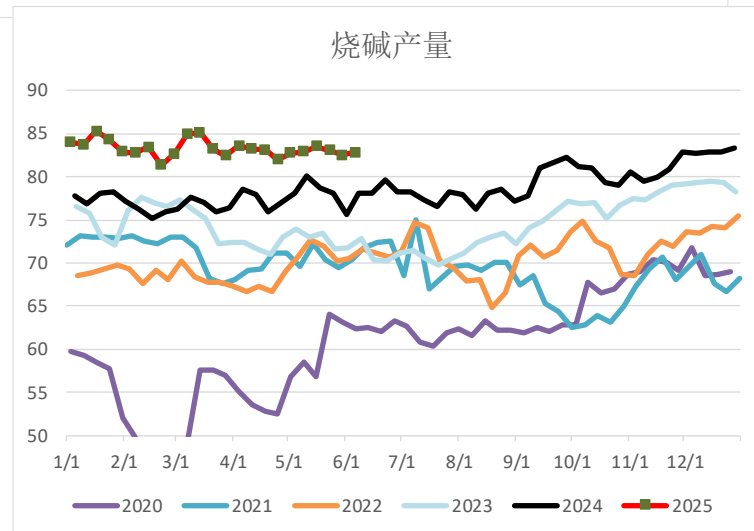
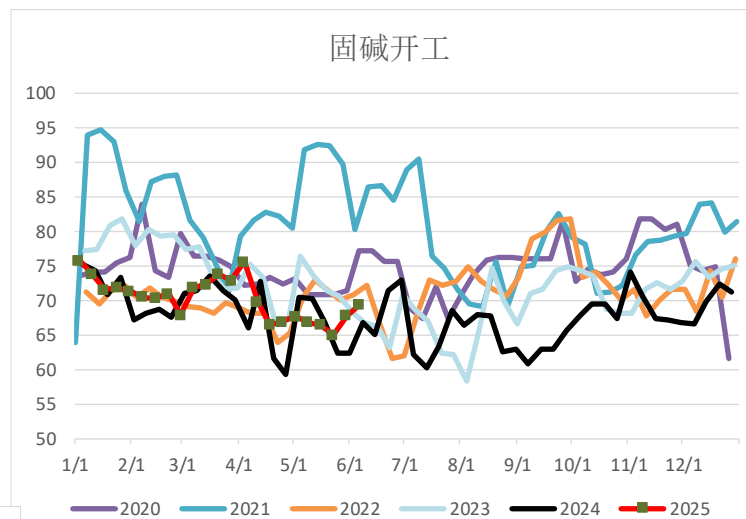
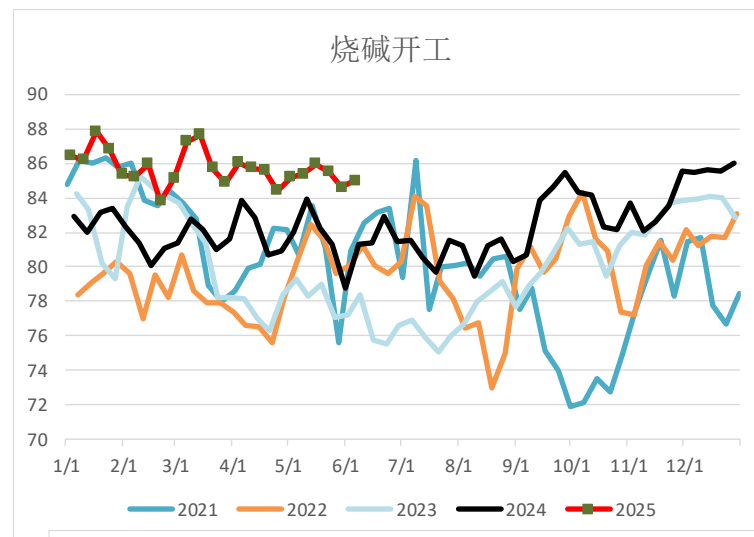


片碱总库存

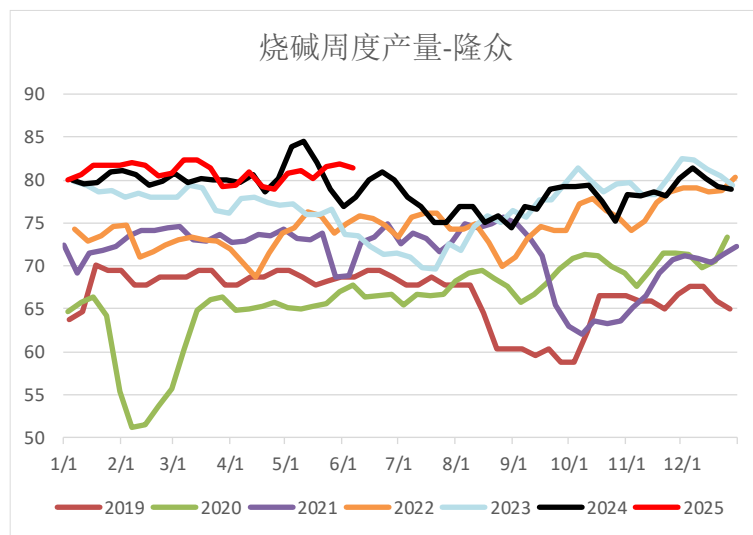


液碱：厂内库存-隆众

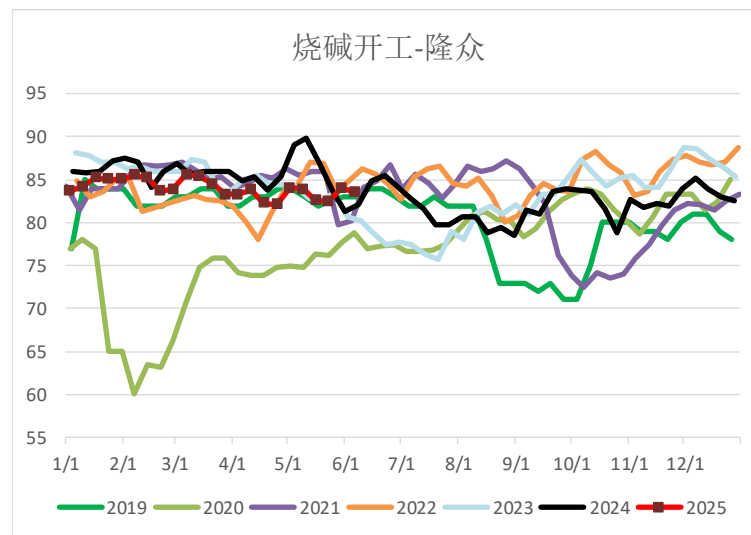




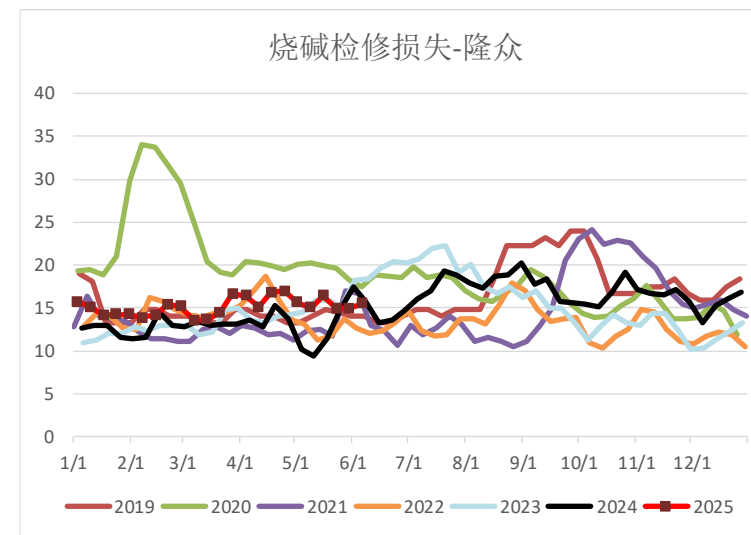
烧碱周度产量-隆众



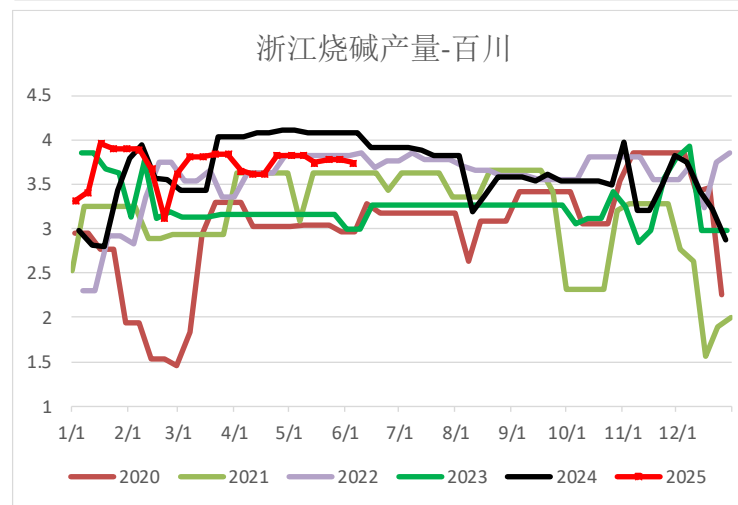
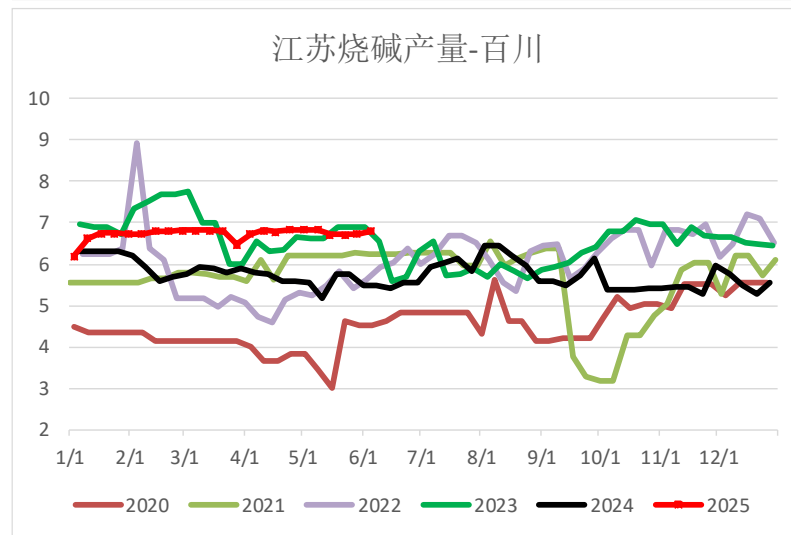
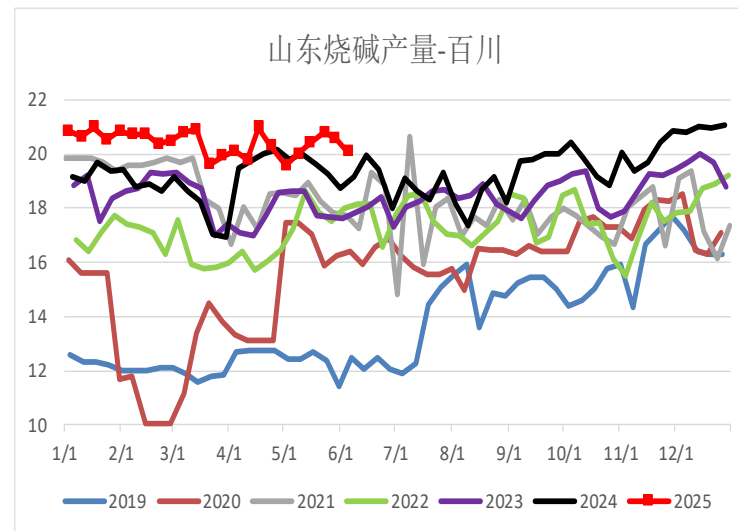
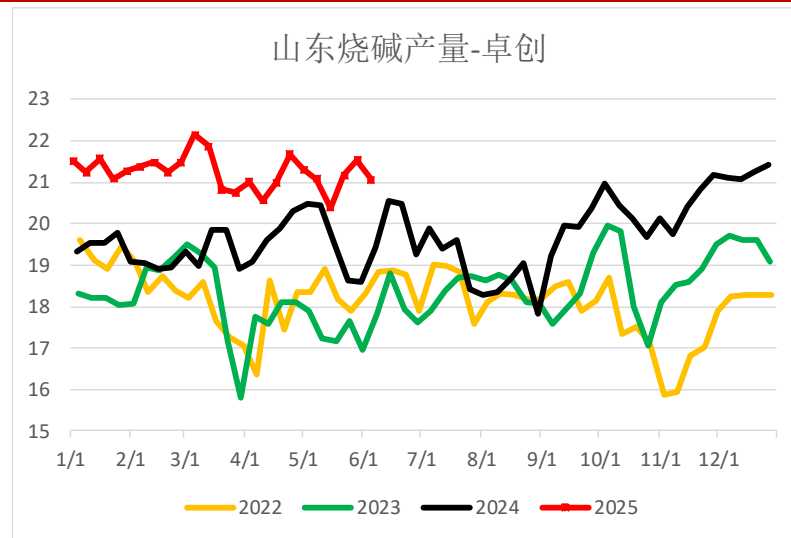
烧碱开工-隆众



烧碱检修损失-隆众



烧碱分省产量

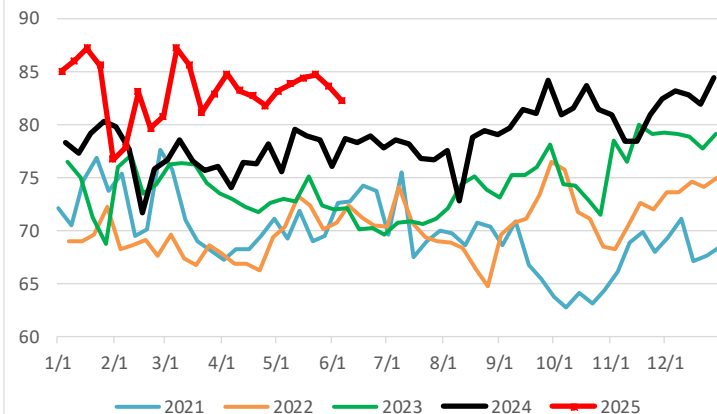


厂商简称	省份	新增产能	投产时间
青岛海湾	山东	30	2025年4-5月，4月初开电解槽，目前5万左右，6月下
甘肃耀望化工	甘肃	30	2025年6月
天津渤化化工发展	天津	30	2025年6月
东南电化	福建	30	2025年7月
河北临港化工	河北	15	2025年7月
贵州瓮福江山化工	贵州	30	2025年9月
浙江嘉化	浙江	12	2025年9月
湖北葛化	湖北	20	2025年10月
河北吉诚新材料	河北	15	2025年10月
河南金海新材料	河南	30	2025年底
西郊热电	山东	5	2025年
四川鑫盛源化工	四川	5	2025年
陕西金泰氯碱化工	陕西	30	2025年
贵州金泊化学	贵州	10	2025年
唐山三友精细化工	河北	30	2025年
江西九二盐业	江西	6	2025年
2025年合计		328	

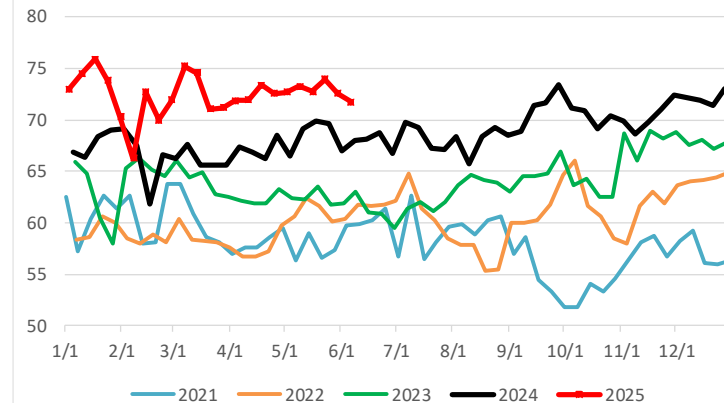
烧碱装置检修

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	15	股份厂区2024年11月15日停车，楚星厂区4月24日晚停车，计划6月底搬迁至新厂且产能扩张至20万吨
华北	山西信发	30	4月23日停车，开车时间未定
华东	金茂铝业	24	4月23日12万吨氯碱装置停车，预计6月上旬开车，另外12万吨5月10日停车检修，开车时间暂未确定
西北	托克逊能化	20	5月13日停两条线检修，6月2日恢复正常
华东	上海氯碱	72	5月17日起先全停后轮修，计划6月中旬开满
华中	河南开元化工	20	5月20日停车检修，5月30日开车
华北	高密建滔	6	5月28日停车，5月30日开车
华北	霍家工业	36	5月30日停车，计划检修15-17天
华北	山东海力	64	6月3日开始半负荷轮修，计划轮修一个月
华北	齐鲁石化	20	6月3日停车检修，计划检修45天
华北	山东滨化	68	6月4日起降30%负荷轮修两周
华东	东南电化	102	6月5日全停，预计检修至少一个月
华北	济宁中银	30	计划6月9日停车检修6天
华东	中盐常化	8	新东厂区计划6月10日至17日停车检修
华北	山东铝业	18.5	计划6月中旬停车检修5天左右
西北	鄂尔多斯氯碱	65	初步计划老厂6月25日-7月9日检修，新厂7月14日检修
华中	河南神马氯碱发展	30	计划6月停车检修，具体时间未定
华中	河南昊华宇航	42	计划6月份降负荷检修，具体时间未定
华北	山东华泰	75	计划6月停车检修一周左右，具体时间未定
西北	内蒙古东兴	32	计划7月12日停车检修半个月
华北	山西瑞恒	60	计划7月检修，具体时间未定
华中	湖北兴瑞	30	计划7月降负荷技改一个月左右
华北	东明石化	10	初步计划7月中旬停车检修，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
华北	山东海化	30	计划7月份检修，具体时间未定
华东	新浦化学	75	初步预计7-8月份轮修，具体时间未定
西北	中谷矿业	30	计划8月份检修10天左右
西北	内蒙古君正	55	计划8月份检修，具体时间未定
华北	烟台万华	70	初步计划8月份检修，具体时间未定

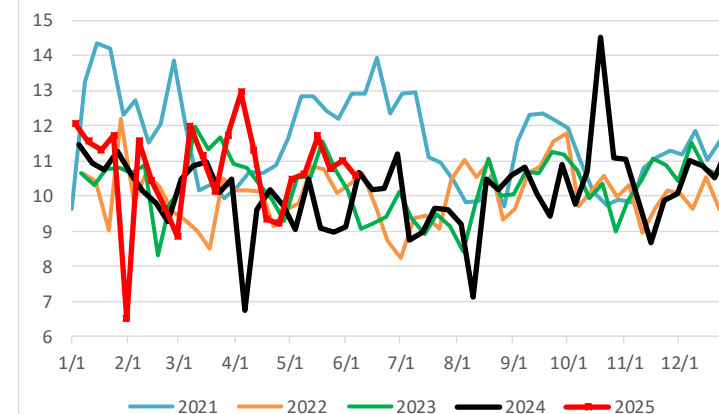
烧碱周度消费（含出口）



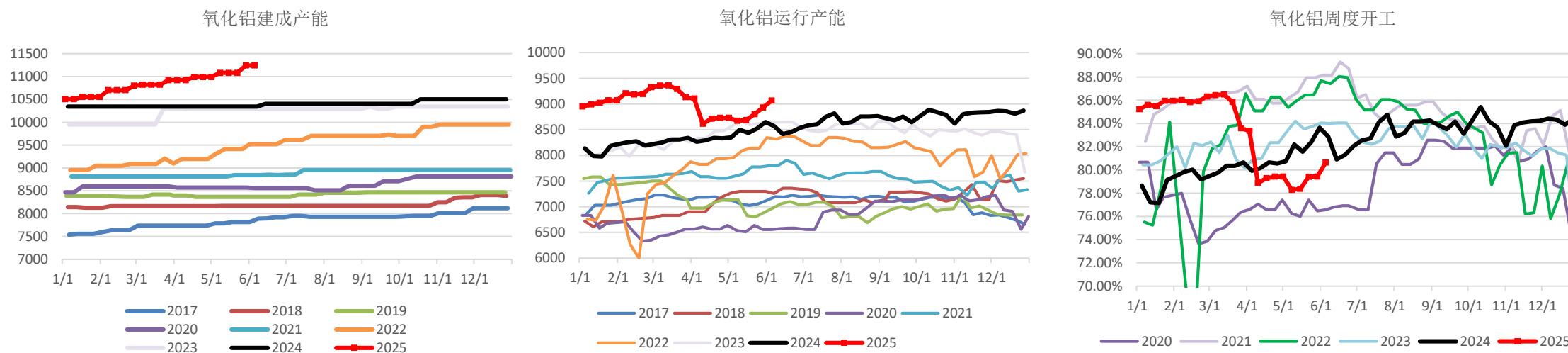
液碱周度消费（含出口）



片碱周度消费（含出口）



- ◆ 本周国内氧化铝行业开工情况较上周增加，除了检修式产能的逐步回归，也有前期检修结束的企业进入平稳生产阶段产能提升，本周暂无氧化铝厂进入检修行列。6月份全国氧化铝结算均价以3250元/吨以上开局，市场情况较5月份明显好转，企业借助行情优势也基本完成了从前期大面积检修导致的产能缺失，到产能继续回升的转变（未考虑大型产业链集团的中长期减产产能）。阿拉丁（ALD）调研统计，截至本周五，全国氧化铝建成产能11242万吨，运行9065万吨，较上周增135万吨，开工率80.6%。

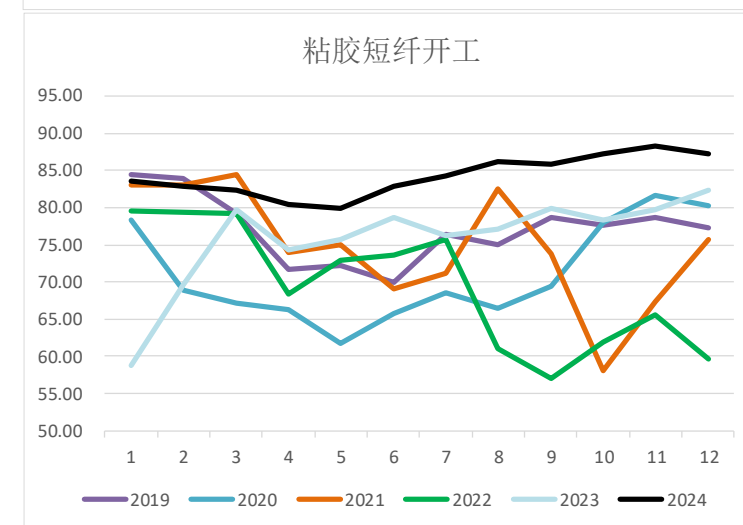
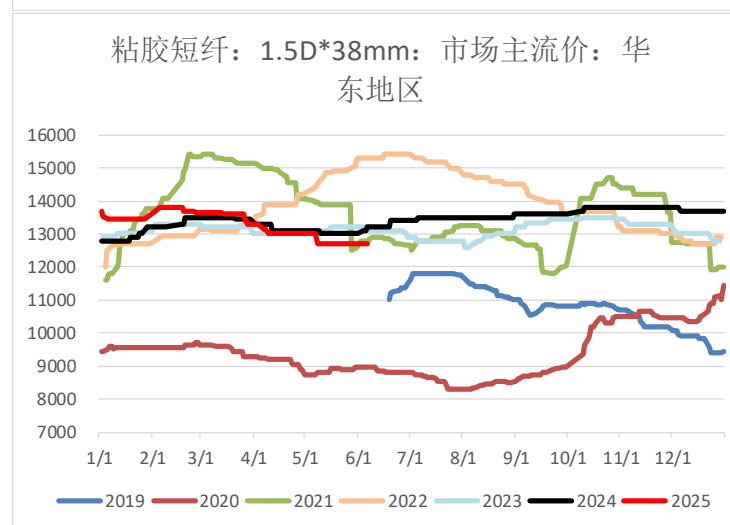
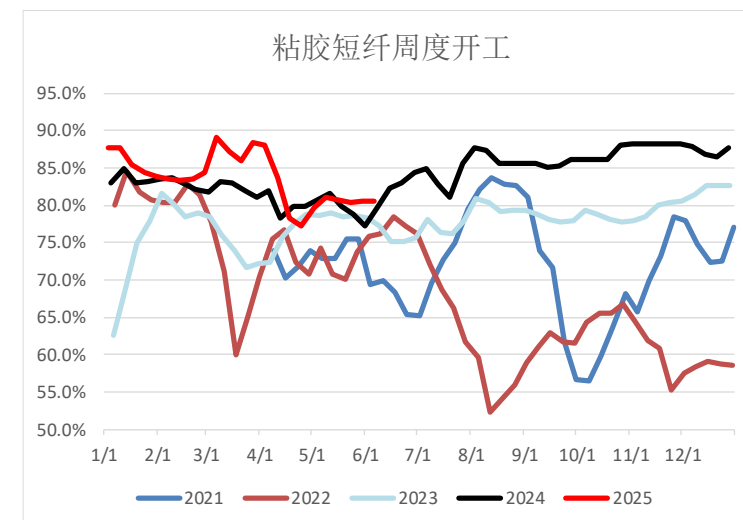
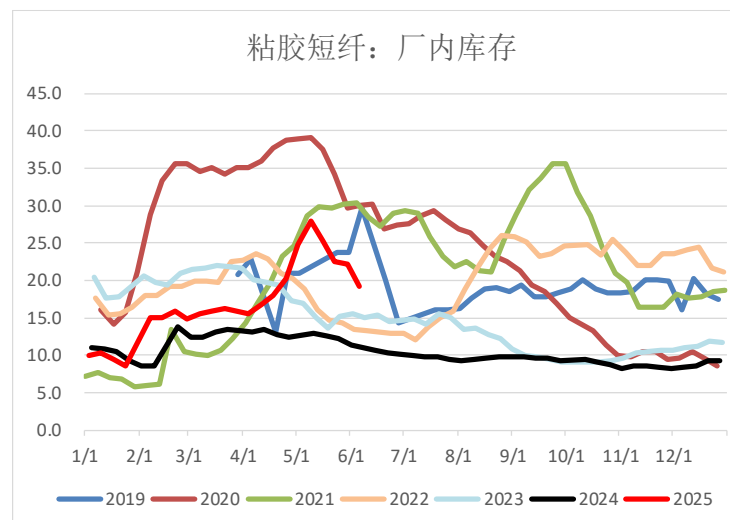


氧化铝新增产能在逐步兑现当中

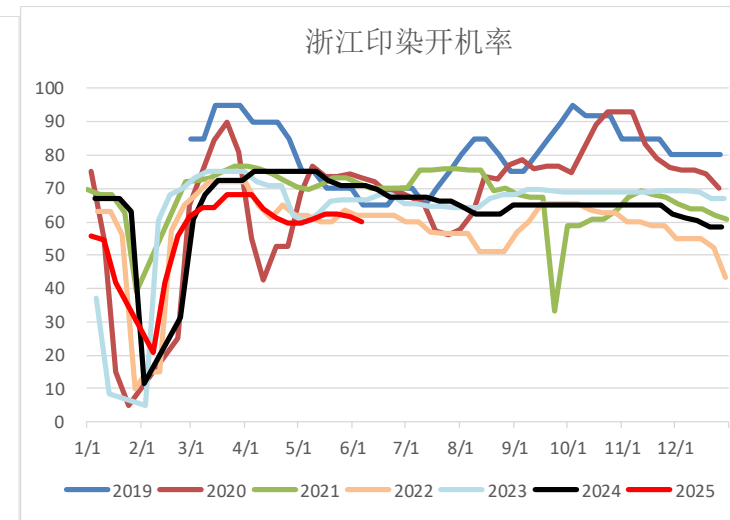
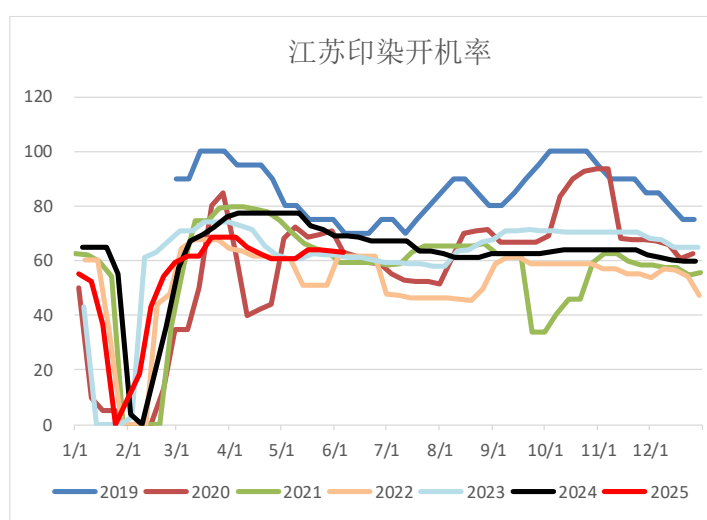
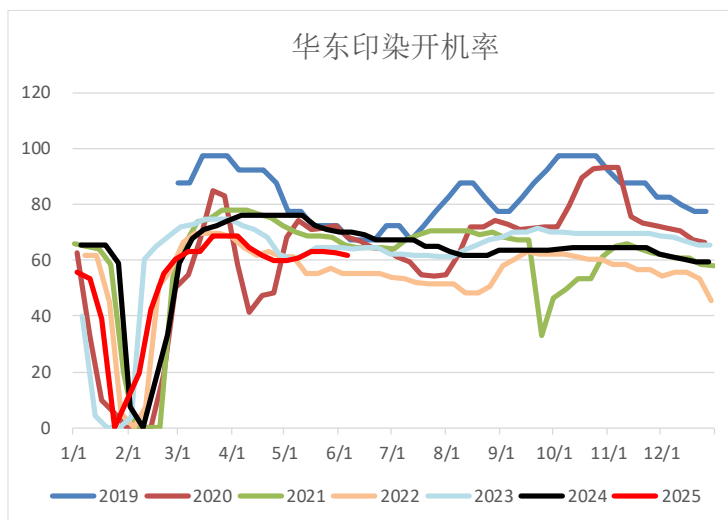
- ◆ 随着大部分氧化铝新装置投产及备货结束，届时需求端预计没有大的需求增量，尤其是魏桥和文丰投产之后。
- ◆ 山东创源100万吨2月已经投产；
- ◆ 2月中铝华晟二期第一条100万吨产线正式投产，第二条线100万吨已于4月产出成品；
- ◆ 河北文丰氧化铝企业二期一线160万吨已于3月底投料，于4月20日前后出成品，二线160万吨5月投产，三线160万吨也以投料，尚未出产品；
- ◆ 魏桥老产区置换200万吨产能4月已全部停产，第三条100万吨氧化铝生产线4月中旬开始填料，市场主要关注4线投产情况。
- ◆ 广西广投北海绿色生态铝项目一期200万吨计划于2025年6月和7月分别建成并投产100万吨，据阿拉丁(ALD)调研了解，自4月以来，该厂一直在积极采购50%液碱，截至目前，采购量已达6万吨水碱。其中，广西的两家氯碱工厂均间接向其供应了万吨级别的液碱，此外还采购了一部分外省船运过来的海碱，广西广投氧化铝项目计划采购总量超过13万吨的水碱，目前完成了约一半的采购量；
- ◆ 山东鲁北100万吨计划于2025年年底建成。

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（20250530-20250605）粘胶短纤行业产能利用率80.56%，较上周-0.04%。本周部分地区工厂检修，本周粘胶短纤行业整体产能利用率有所下滑。

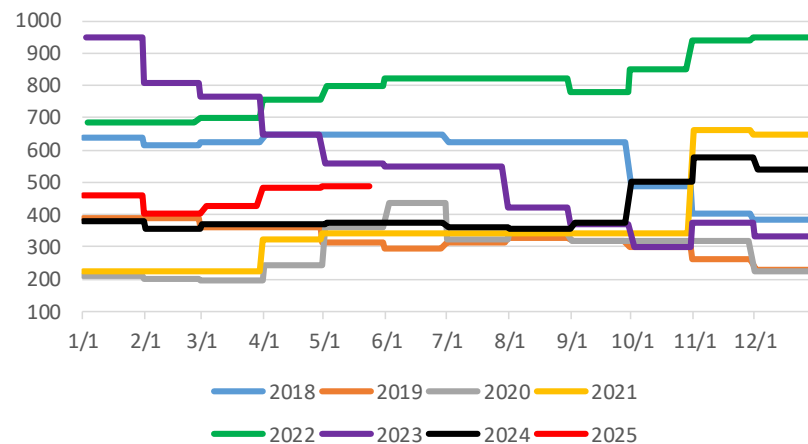


- ◆ 截至2025年6月5日,江浙地区综合开机率为61.5%，环比上期下降1.18%。
- ◆ 截至6月5日,浙江地区印染企业平均开机率为60.00%，开工较上期数据-1.67%，同比-10.83%。绍兴地区开机率为60.00%，开工较上期数据-2.22%，同比-11.11%。当前上游织造厂商行情不佳，染厂白坯进仓情况下降，行业轮休调休较前期出现明显增加。内贸夏季订单多交付，防晒、轻薄款面料仅刚需，品牌类订单大致维持，电销散户等订单进入尾声。外贸订单承接不足，商超下单出现下降，市场淡季气氛加持，后续新单乏力偏弱。下周随着手内订单交付下，染厂开工或将再次下降。
- ◆ 截至6月5日,盛泽地区印染企业平均开机率为63%，开工较上期下降0.68%，同比-6.21%。目前接单情况一般，大厂开工负荷多在7成附近，多数中型染厂开工负荷在6成附近，印花类开工负荷在3-5成附近。周内染厂内外贸订单接单情况较为清淡，部分染厂以内贸品牌订单为主，另有少部分染厂网销订单尚可，多数染厂开机维持稳定；但随着市场淡季氛围愈浓，染厂订单不足，整体行业开机出现下滑趋势。短期来看，淡季深入，内外贸订单表现欠佳，染厂开机或有持续下滑的可能。

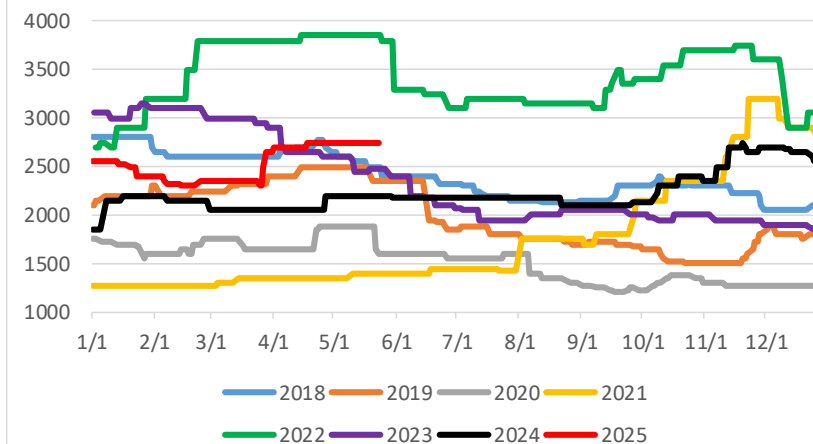


烧碱外盘价格

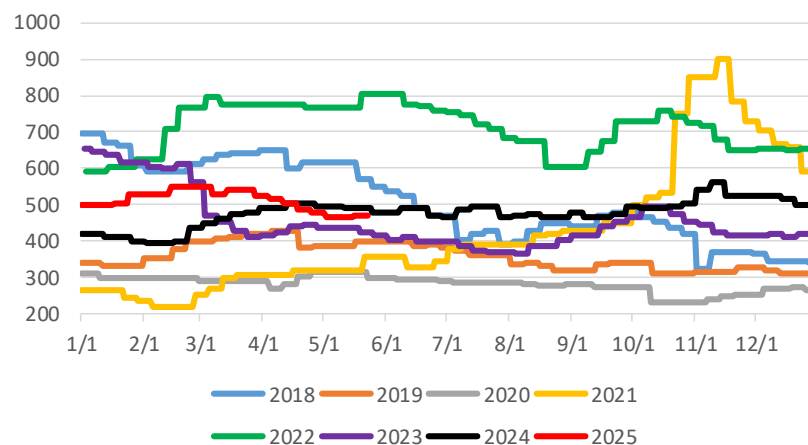
美湾FOB烧碱



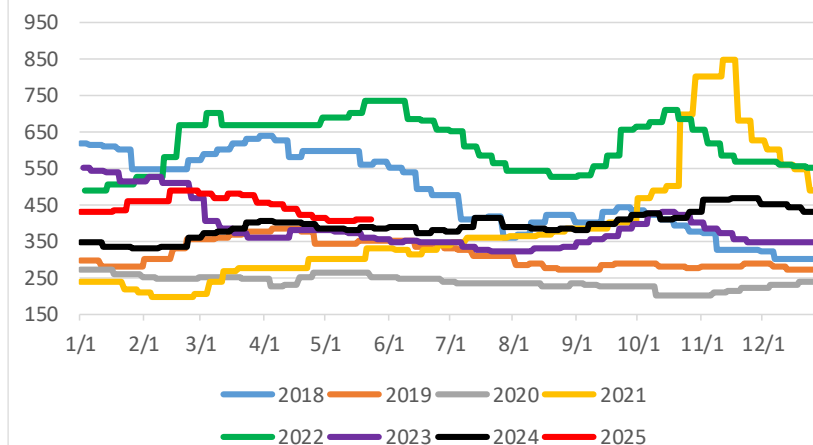
印度片碱 50kg 卢比



东南亚CFR



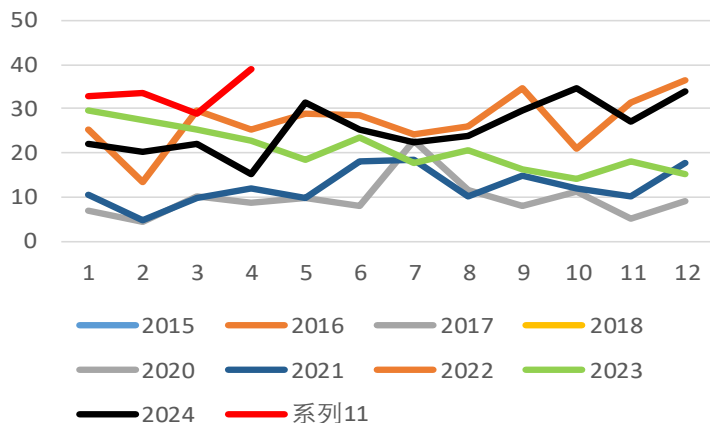
东北亚 FOB



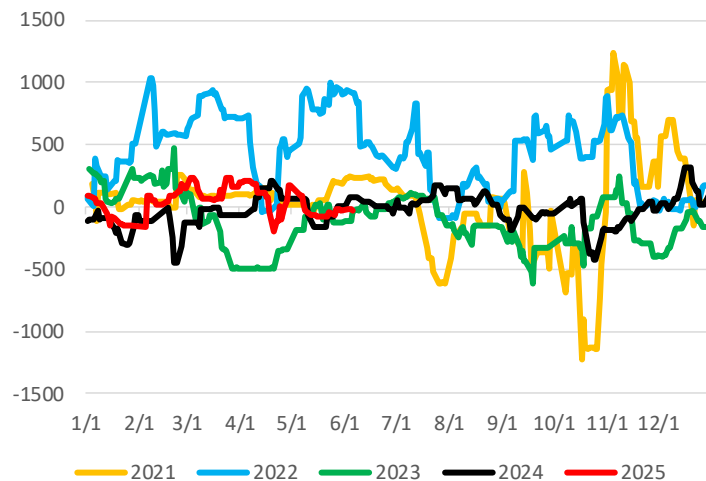
烧碱出口

- ◆ 1-4月烧碱出口大增，估计与海外氧化铝新装置投产备货有关系。2025年1月烧碱出口33万吨，2月烧碱出口33.8万吨，3月出口29万吨，4月烧碱出口39.1万吨，环比增加34.6%，同比增加159%，累计同比增长70.1%。1-4月出口澳大利亚累计同比增长72%，出口印尼累计同比增长110%。

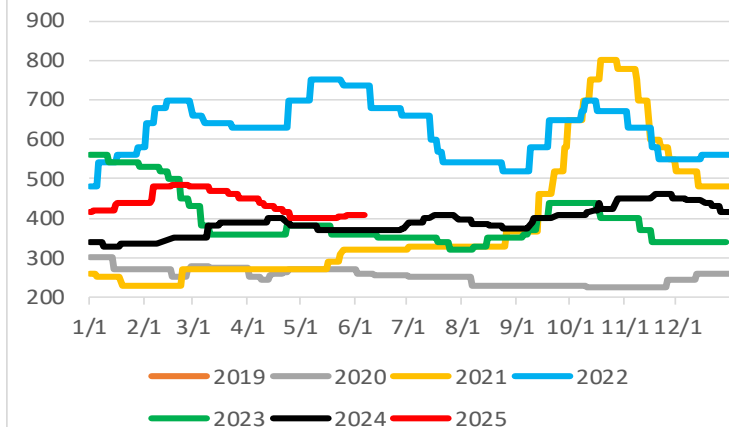
烧碱月度出口



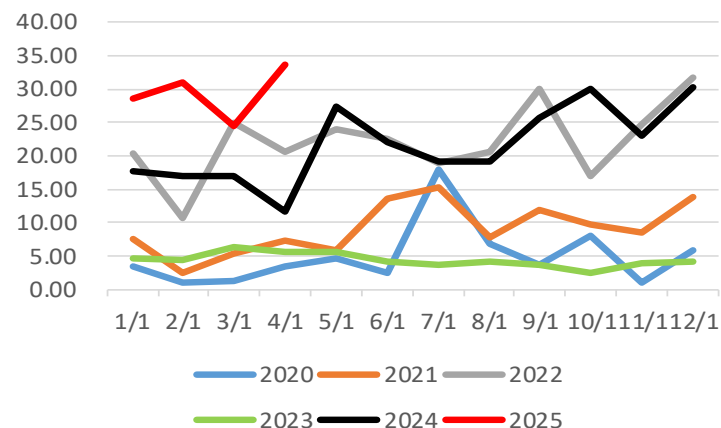
烧碱出口利润



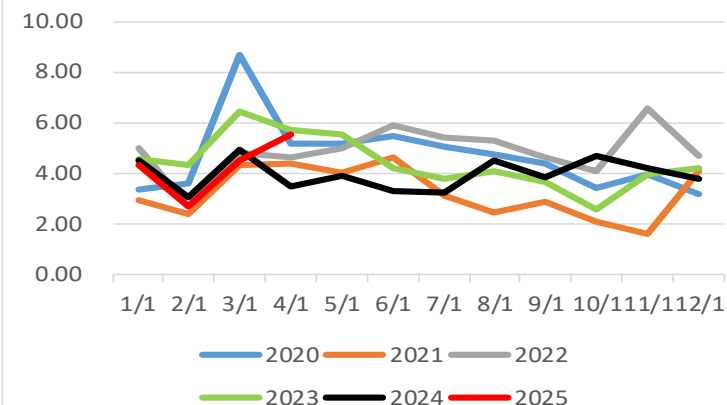
烧碱华北FOB



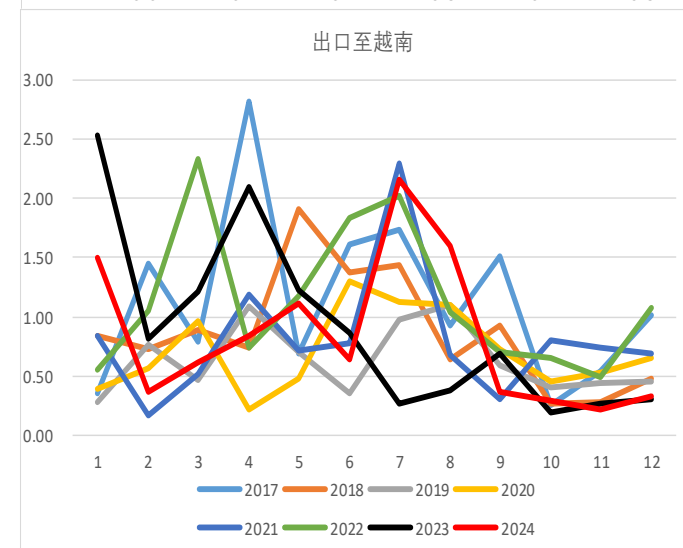
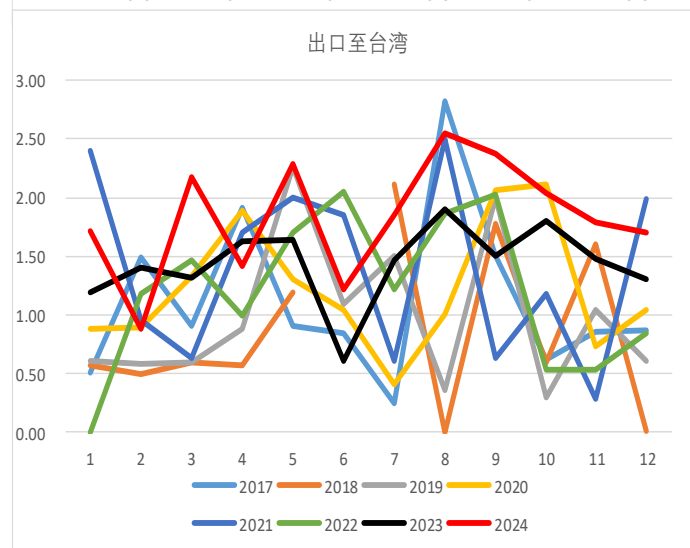
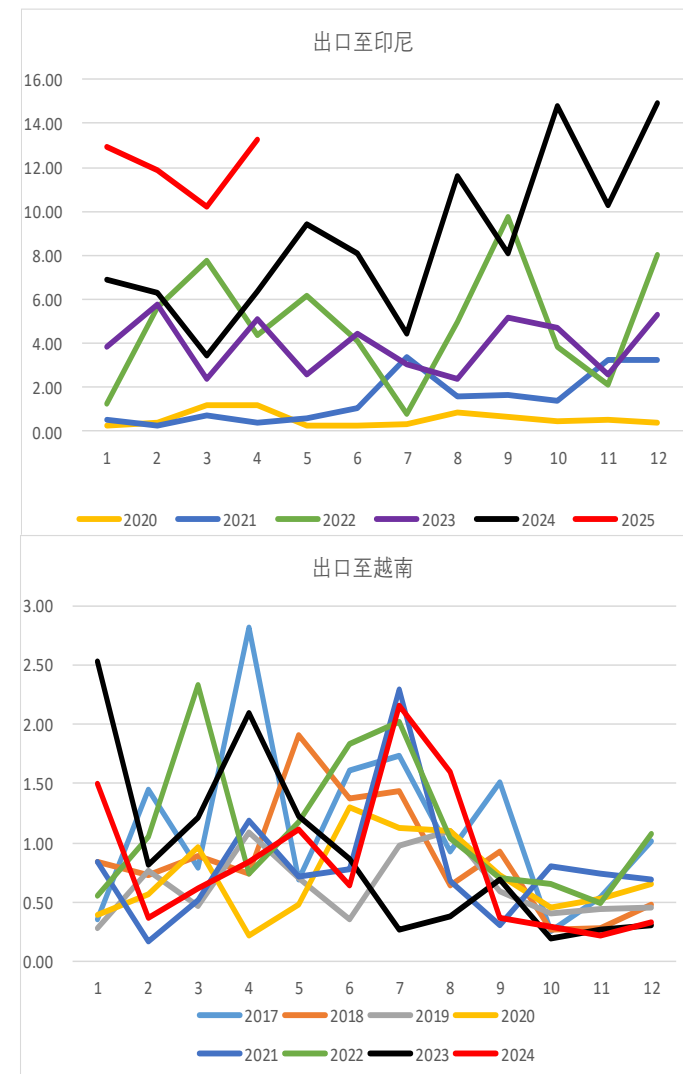
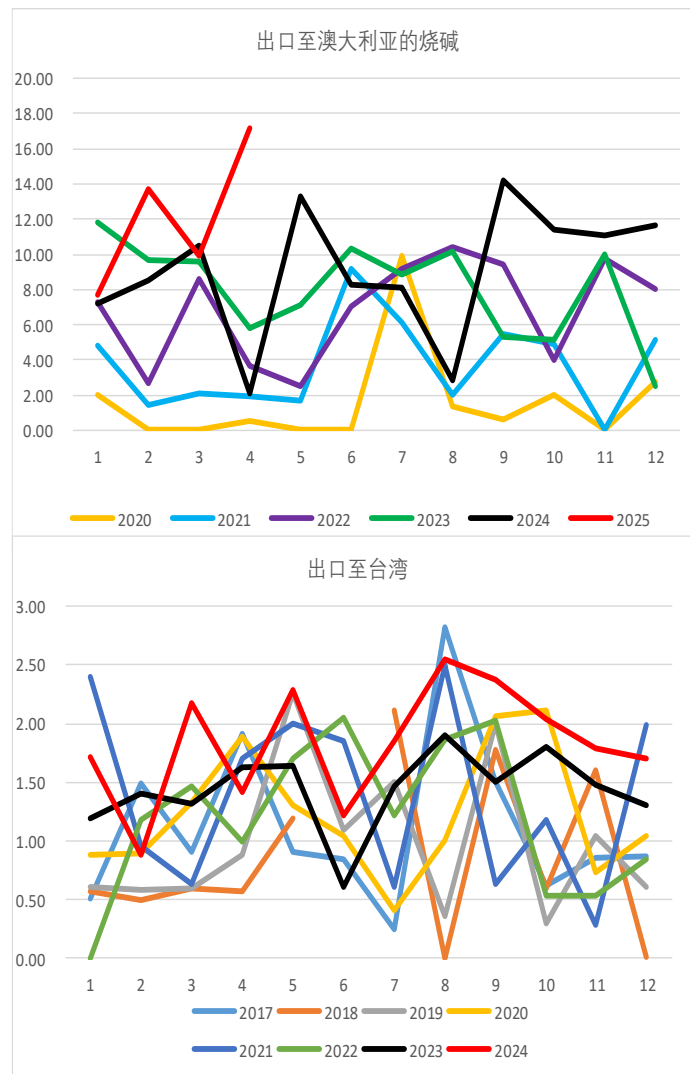
液碱出口



片碱出口

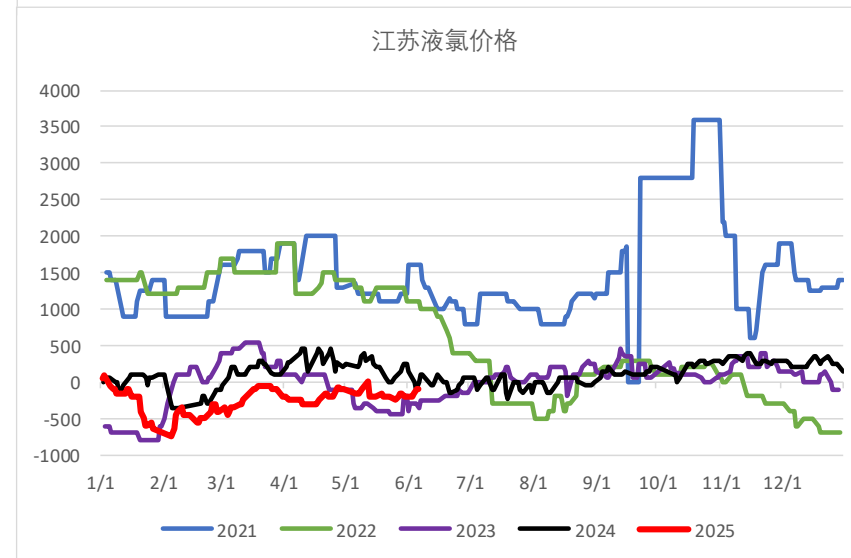
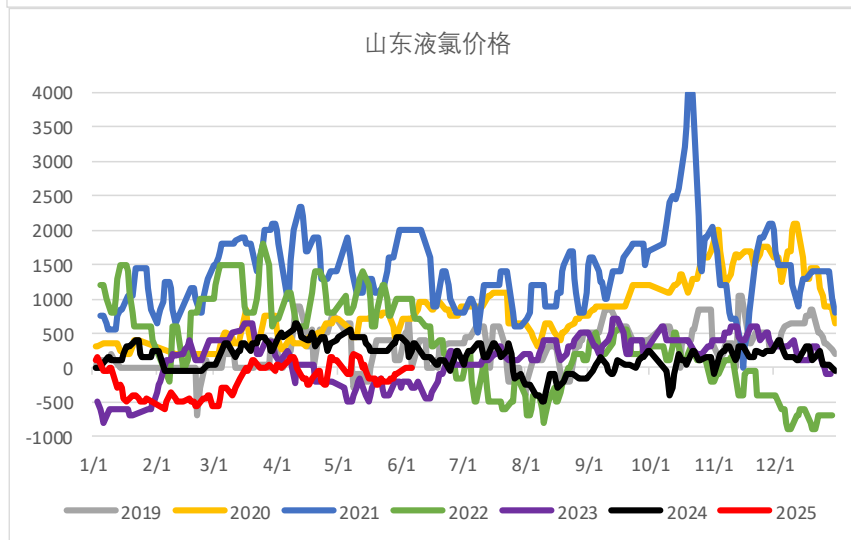
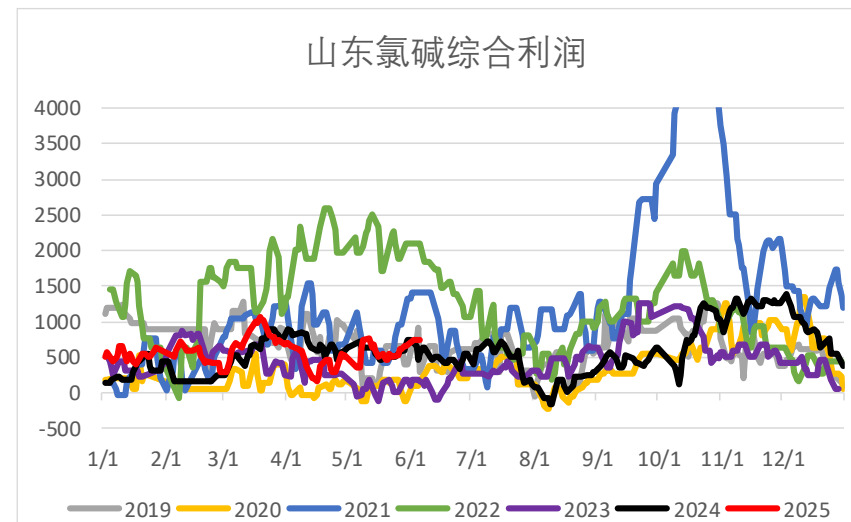
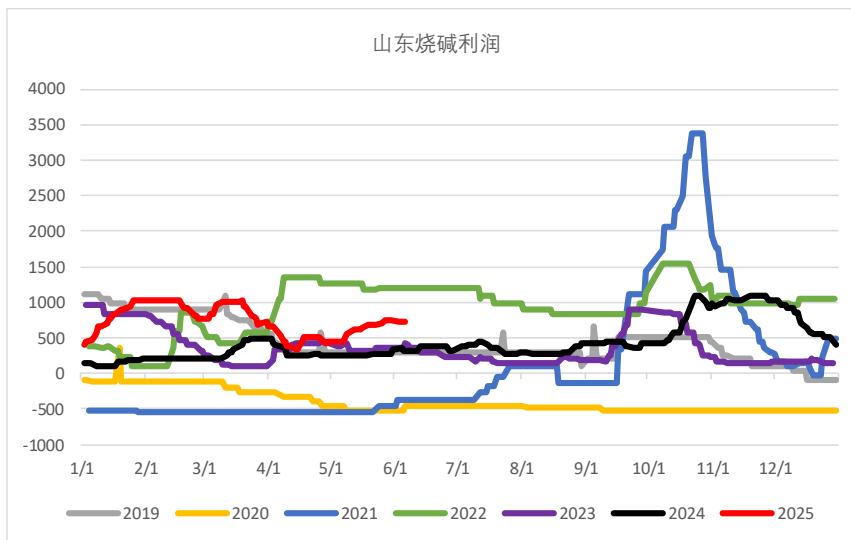


烧碱出口去向



◆ 2025年海外预估450万吨氧化铝新增产能投放，其中印尼300万吨、印度150万吨，2月印尼Mempawah100万吨氧化铝装置和锦江的100万吨氧化铝装置已经投产，剩余南山的100万吨氧化铝装置计划5-6月投产。印尼氧化铝新装置大部分已经投产，烧碱备货已经完成。

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



■ 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