

【烧碱周报】基本面边际转弱，关注宏观政策

研究员：周琴

期货从业证号：F3076447

投资咨询证号：Z0015943

2025年07月27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】

本周受淘汰落后产能影响，烧碱盘面价格走强。目前全国烧碱产能4956万吨，在产能产能中，投产时间在2005年7月之前的装置产能共2072万吨，占全国烧碱总产能42%，但实际装置可能存在技改等，后期主要关注政策具体落地情况。基本面边际转弱，本周全国及山东液碱库存继续累库，山东氧化铝大厂液碱送货量继续回升，且部分厂区停止收货，非铝需求仍处淡季之中，供应端烧碱开工回升，新装置存投产预期，但氧化铝价格大幅上涨氧化铝利润扩大，本周氧化铝运行产能继续回升。本周烧碱盘面上涨过程中，烧碱基差走弱，临近交割，市场传出仓单信息，对价格有明显压制。

【策略】

- 1.单边：烧碱基本面边际转弱，近月恐有不少仓单，宏观情绪走弱，前期多单建议止盈离场，关注仓单及宏观政策。
- 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 with 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

关注政策落地情况

7月18日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍2025年上半年工业和信息化发展情况，工业和信息化部总工程师谢少锋表示，要筑牢工业经济基本盘，实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布。

根据钢联数据，目前全国烧碱产能4956万吨，目前在产能产能中，投产时间在2005年7月之前的装置产能共2072万吨，占全国烧碱总产能42%。但实际装置可能存在技改等，后期主要关注政策具体落地情况。

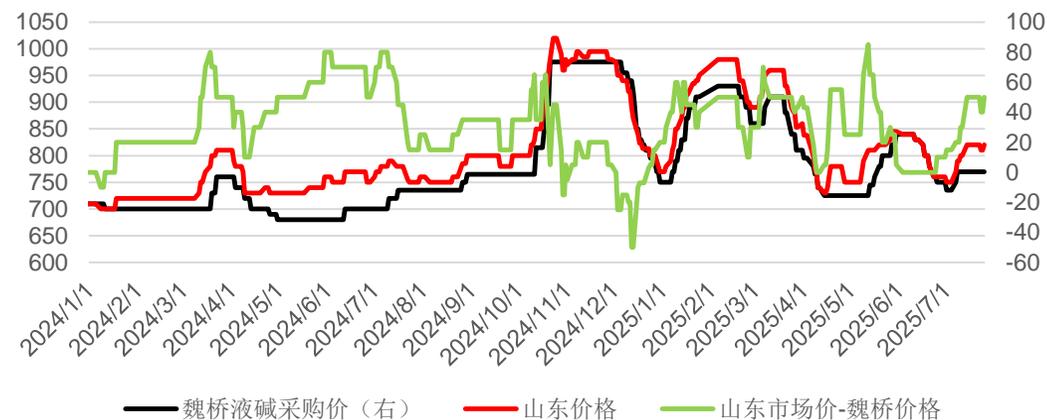
在产企业	工艺路线	投产时间	产能	单位	区域	省份
四川省金路树脂	离子膜法	1980-12-31	20	万吨	西南地区	四川省
泸州鑫福化工股份	离子膜法	1980-12-31	10	万吨	西南地区	四川省
湖北宣化化工股份	离子膜法	1993-01-01	5	万吨	华中地区	湖北省
新疆天业股份	离子膜法	1996-06-01	5	万吨	西北地区	新疆维吾尔自治区
宁夏日盛精化工集团	离子膜法	1998-01-24	60	万吨	西北地区	宁夏回族自治区
天津乐金渤海化学	离子膜法	1999-10-01	9	万吨	华北地区	天津市
山东海力化工股份	离子膜法	2000-01-01	34	万吨	华北地区	山东省
航锦科技股份	离子膜法	2000-01-01	12	万吨	东北地区	辽宁省
中国石油化工股份齐鲁分公司	离子膜法	2000-06-01	20	万吨	华北地区	山东省
中盐安徽红四方股份	离子膜法	2001-01-01	15	万吨	华东地区	安徽省
中盐常州化工股份	离子膜法	2001-01-01	10	万吨	华东地区	江苏省
天津乐金渤海化学	离子膜法	2001-01-01	10	万吨	华北地区	天津市
河北冀衡化学股份	离子膜法	2001-01-01	15	万吨	华北地区	河北省
新疆中泰化学股份	离子膜法	2001-12-01	50	万吨	西北地区	新疆维吾尔自治区
梧州市联溢化工	离子膜法	2002-03-05	7.5	万吨	华南地区	广西壮族自治区
四川永祥股份	离子膜法	2002-11-01	15	万吨	西南地区	四川省
江油启明星华创化工	离子膜法	2002-12-31	2	万吨	西南地区	四川省
天津乐金渤海化学	离子膜法	2003-01-01	5	万吨	华北地区	天津市
山东恒通化工股份	离子膜法	2004-01-01	20	万吨	华北地区	山东省
新疆天业股份	离子膜法	2004-01-01	17	万吨	西北地区	新疆维吾尔自治区
长治市霍家工业	离子膜法	2004-01-01	36	万吨	华北地区	山西省
山纳合成橡胶有限责任公司	离子膜法	2004-02-19	3	万吨	华北地区	山西省
重庆市映天辉氯碱化工	离子膜法	2004-05-31	16	万吨	西南地区	重庆市
内蒙古君正能源化工集团股份	离子膜法	2004-10-01	5	万吨	华北地区	内蒙古自治区
上海氯碱化工股份	离子膜法	2005-01-01	72	万吨	华东地区	上海市
东营华泰化工集团	离子膜法	2005-01-01	50	万吨	华北地区	山东省
东营金茂铝业高科技	离子膜法	2005-01-01	22	万吨	华北地区	山东省
中国铝业股份山东分公司	离子膜法	2005/1/1	20	万吨	华北地区	山东省
中盐常州化工股份	离子膜法	2005-01-01	16	万吨	华东地区	江苏省
乳源东阳光电厂	离子膜法	2005-01-01	20	万吨	华南地区	广东省
伊犁南岗化工有限责任公司	离子膜法	2005-01-01	10	万吨	西北地区	新疆维吾尔自治区
内蒙古三联化工股份	离子膜法	2005-01-01	30	万吨	华北地区	内蒙古自治区
内蒙古中谷矿业有限责任公司	离子膜法	2005-01-01	30	万吨	华北地区	内蒙古自治区
南通江山农药化工股份	离子膜法	2005-01-01	16	万吨	华东地区	江苏省
双狮(张家港)精细化工	离子膜法	2005-01-01	30	万吨	华东地区	江苏省
宁夏金昱元化工集团股份	离子膜法	2005-01-01	50	万吨	西北地区	宁夏回族自治区
安道麦安邦(江苏)	离子膜法	2005-01-01	20	万吨	华东地区	江苏省
安道麦股份	离子膜法	2005-01-01	25	万吨	华中地区	湖北省
宜宾天原集团股份	离子膜法	2005-01-01	48	万吨	西南地区	四川省
山东东岳氟硅材料	离子膜法	2005-01-01	28	万吨	华北地区	山东省
山东大地盐化集团	离子膜法	2005-01-01	45	万吨	华北地区	山东省
山东新龙集团	离子膜法	2005-01-01	20	万吨	华北地区	山东省
山东海化氯碱树脂	离子膜法	2005-01-01	28	万吨	华北地区	山东省
山东金岭集团	离子膜法	2005-01-01	20	万吨	华北地区	山东省
山东鲁泰化学	离子膜法	2005-01-01	16	万吨	华北地区	山东省

在产企业	工艺路线	投产时间	产能	单位	区域	省份
山西榆社化工股份	离子膜法	2005-01-01	35	万吨	华北地区	山西省
新浦化学(泰兴)	离子膜法	2005-01-01	55	万吨	华东地区	江苏省
无棣鑫岳化工集团	离子膜法	2005-01-01	13	万吨	华北地区	山东省
昊华宇航化工有限责任公司	离子膜法	2005-01-01	20	万吨	华中地区	河南省
杭州电化集团	离子膜法	2005-01-01	34	万吨	华东地区	浙江省
氯力新材料(山东)	离子膜法	2005-01-01	15	万吨	华北地区	山东省
江苏扬农化工集团	离子膜法	2005-01-01	20	万吨	华东地区	江苏省
江苏梅兰化工	离子膜法	2005-01-01	20	万吨	华东地区	江苏省
江苏泰普新材料科技	离子膜法	2005-01-01	20	万吨	华北地区	江苏省
江西世龙实业股份	离子膜法	2005-01-01	30	万吨	华东地区	江西省
江门市广悦电化	离子膜法	2005-01-01	8	万吨	华南地区	广东省
沈阳化工股份	离子膜法	2005-01-01	20	万吨	东北地区	辽宁省
沧州聚隆化工	离子膜法	2005-01-01	20	万吨	华北地区	河北省
河南平煤神马东大化学	离子膜法	2005-01-01	15	万吨	华中地区	河南省
河南神马氯碱发展有限责任公司	离子膜法	2005-01-01	30	万吨	华中地区	河南省
河南联创化工	离子膜法	2005-01-01	40	万吨	华中地区	河南省
济宁中银电化	离子膜法	2005-01-01	30	万吨	华北地区	山东省
浙江嘉化能源化工股份	离子膜法	2005-01-01	34.5	万吨	华东地区	浙江省
浙江巨化股份	离子膜法	2005-01-01	56	万吨	华东地区	浙江省
浙江镇洋发展股份	离子膜法	2005-01-01	23	万吨	华东地区	浙江省
湖北兴瑞硅材料	离子膜法	2005-01-01	30	万吨	华中地区	湖北省
湖北可赛化工	离子膜法	2005-01-01	5	万吨	华中地区	湖北省
湖北山水化工	离子膜法	2005-01-01	5	万吨	华中地区	湖北省
滨化集团股份	离子膜法	2005-01-01	70	万吨	华北地区	山东省
烟台万华氯碱有限责任公司	离子膜法	2005-01-01	70	万吨	华北地区	山东省
甘肃金川新融化工	离子膜法	2005-01-01	37.5	万吨	西北地区	甘肃省
福华通达化学股份公司	离子膜法	2005-01-01	20	万吨	西南地区	四川省
福建裕昌化工	离子膜法	2005-01-01	5	万吨	华东地区	福建省
福建省厦鹭电化	离子膜法	2005-01-01	5	万吨	华东地区	福建省
福建省龙岩龙化化工	离子膜法	2005-01-01	8	万吨	华东地区	福建省
芜湖融汇化工	离子膜法	2005-01-01	17	万吨	华东地区	安徽省
莘县华祥盐化	离子膜法	2005-01-01	16	万吨	华北地区	山东省
蓝星化工新材料股份江西星火有机硅厂	离子膜法	2005-01-01	12.5	万吨	华东地区	江西省
衡阳建滔化工	离子膜法	2005-01-01	42	万吨	华中地区	湖南省
诸城泰盛化工股份	离子膜法	2005-01-01	6	万吨	华北地区	山东省
陕西西北元化工集团股份	离子膜法	2005-01-01	50	万吨	西北地区	陕西省
青岛海湾化学股份	离子膜法	2005-01-01	30	万吨	华北地区	山东省
高密建滔化工	离子膜法	2005-01-01	6	万吨	华北地区	山东省
黄骅市金华化工有限责任公司	离子膜法	2005-01-01	16	万吨	华北地区	河北省
河南神马氯碱发展有限责任公司	离子膜法	2005-01-02	20	万吨	华中地区	河南省
江西九二盐业有限责任公司	离子膜法	2005-01-20	10	万吨	华东地区	江西省
中国石化集团南京化工厂	离子膜法	2005-01-31	10	万吨	华东地区	江苏省
济源市方升化学	离子膜法	2005-05-01	5	万吨	华中地区	河南省
宁夏英力特化工股份	离子膜法	2005-06-16	20	万吨	西北地区	宁夏回族自治区

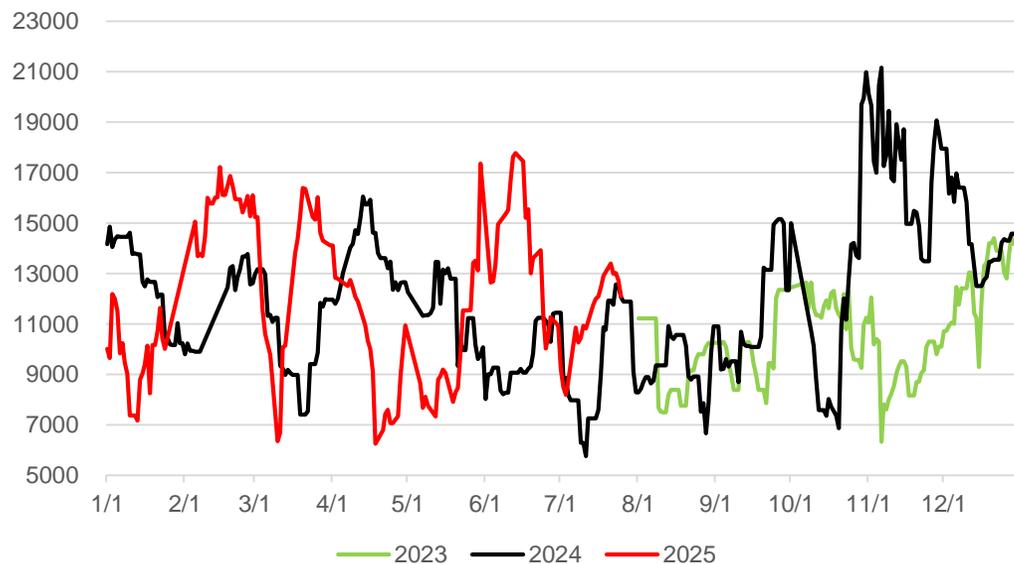
山东氧化铝大厂液碱送货量回升

- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自7月5日起价格上调15元/吨，执行出厂750元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自7月8日起价格上调20元/吨，执行出厂770元/吨。
- ◆ 本周山东氧化铝大厂液碱送货量有所回升，日均送货量在12844吨。

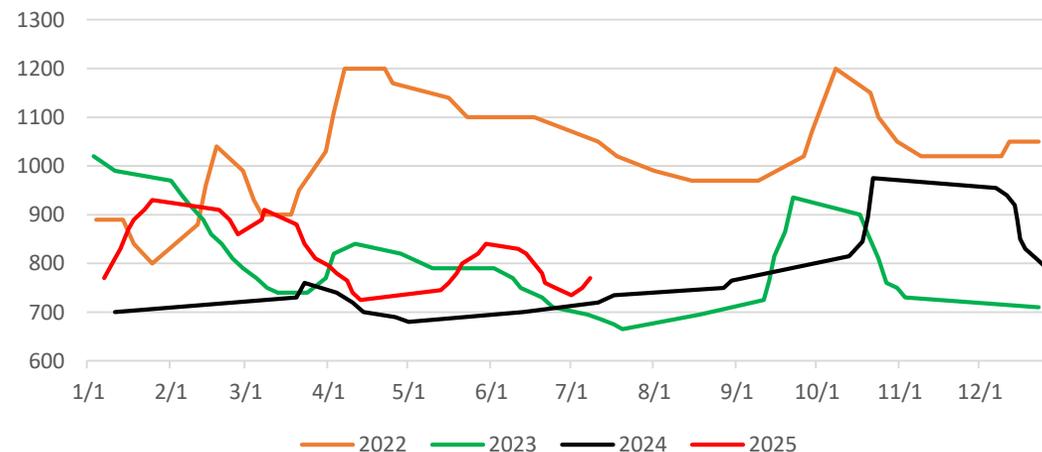
山东32%碱市场价与氧化铝大厂价格对比



山东氧化铝大厂液碱送货量



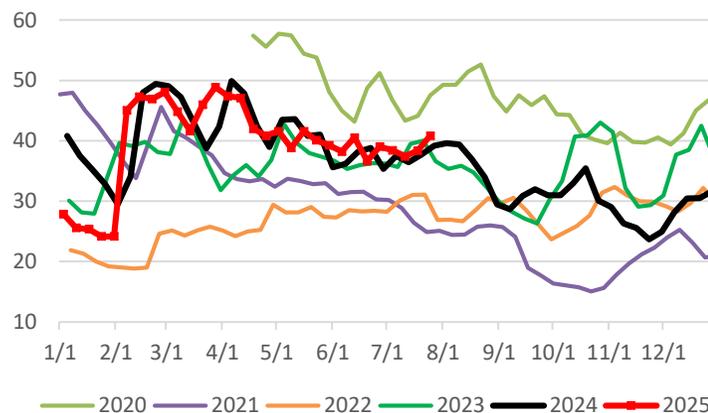
山东氧化铝厂液碱采购价 (看折点)



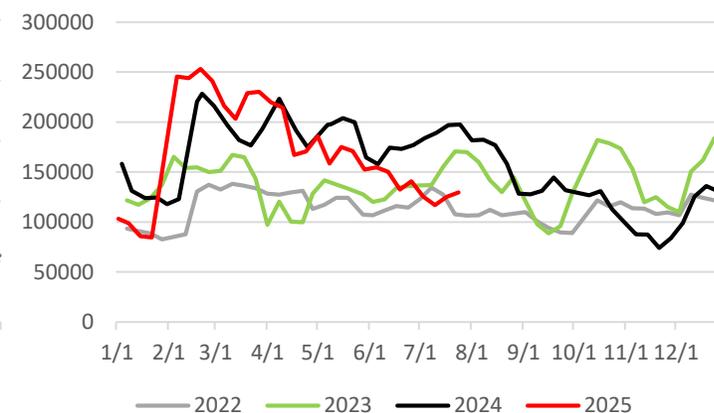
全国和山东液碱库存环比累库

- ◆ 截至20250724，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40.84万吨(湿吨)，环比上调6.38%，同比上调4.29%。本周全国液碱样本企业库容比24.06%，环比上调1.82%；本周除西北、华中区域库容比环比呈现下行外，华北、华东、东北、华南、西南库容比环比上调。
- ◆ 其中华北区域来看，高价下游抵触，随着供应的增加，库存增加；华南区域因周内主力大厂检修恢复，满负荷运行，库存回升；华中区域河南受高温天气及液氯补贴影响，氯碱企业开工不高，部分企业出货好转，库存下调。华东区域，非铝需求延续淡季，且出口新单成交一般，华东液碱库存上升；西北地区前期存在检修企业消耗库存为主，下游企业采购积极性有所回升，库存下行。西南地区企业开工维持，下游刚需采购为主，交投氛围一般，库存略有上调。

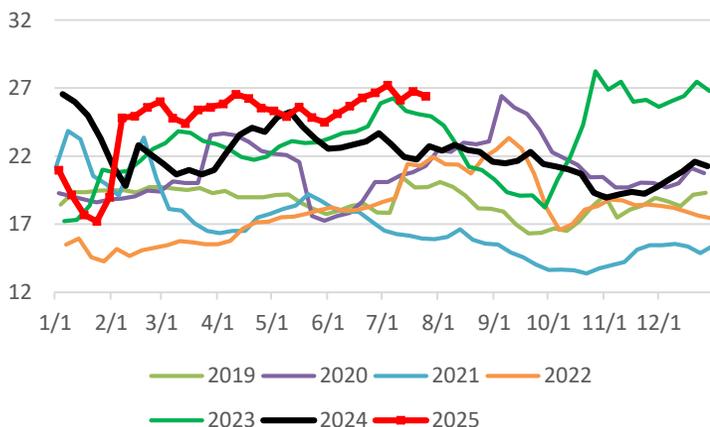
液碱：厂内库存-隆众



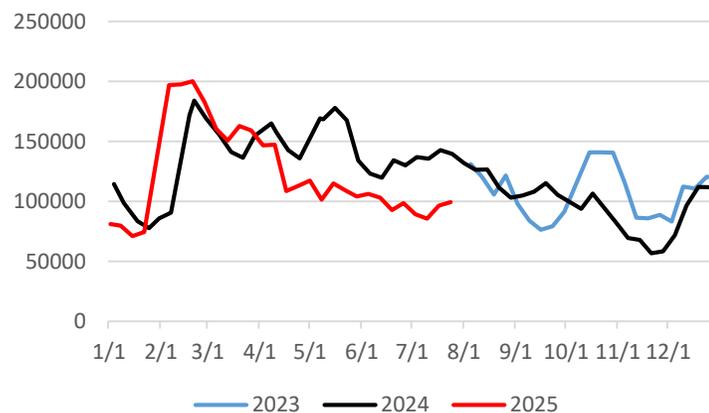
山东液碱湿吨库存



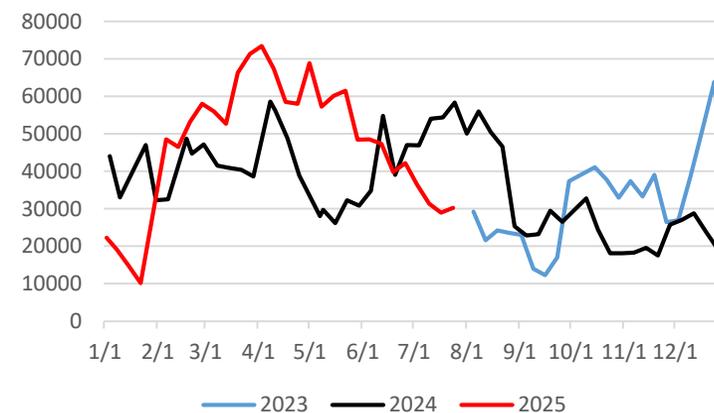
液碱工厂库存



山东32%液碱湿吨库存



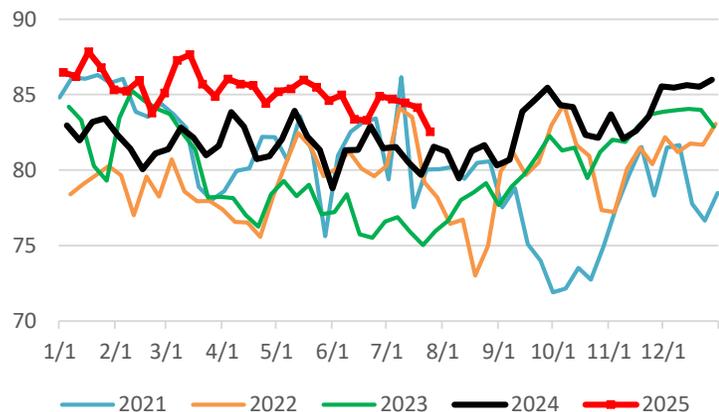
山东50%液碱湿吨库存



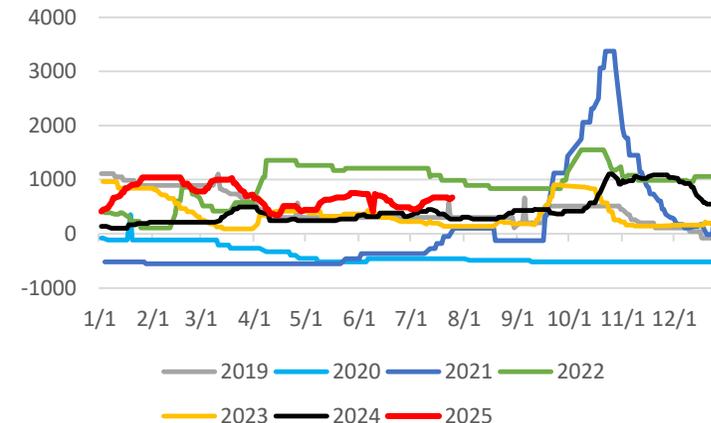
烧碱开工回升，液氯价格仍旧偏弱

◆ 本周（20250718-0724）中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为84.0%，较上周环比+1.4%。华北、华东、东北、华南前期减产及停车装置陆续提负，产能利用率不同程度上升；华中有新增检修及减产装置，产能利用率下滑。具体来看，华东+2.0%至81.8%。华南+14.2%至94.5%，华北+1.4%至77.2%；华中-5.2%至82.3%，其中山东+1.2%至87.6%。

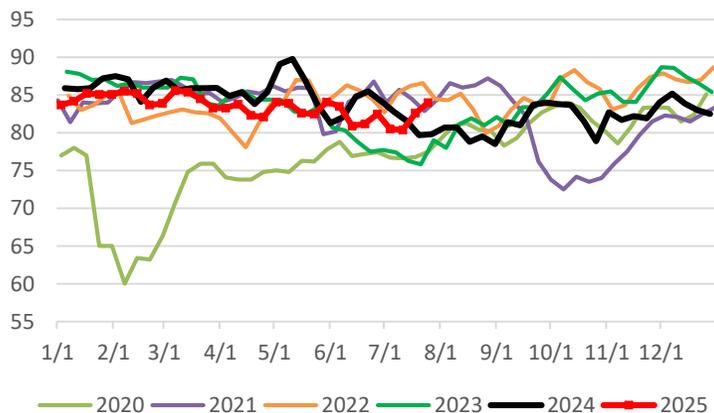
烧碱开工



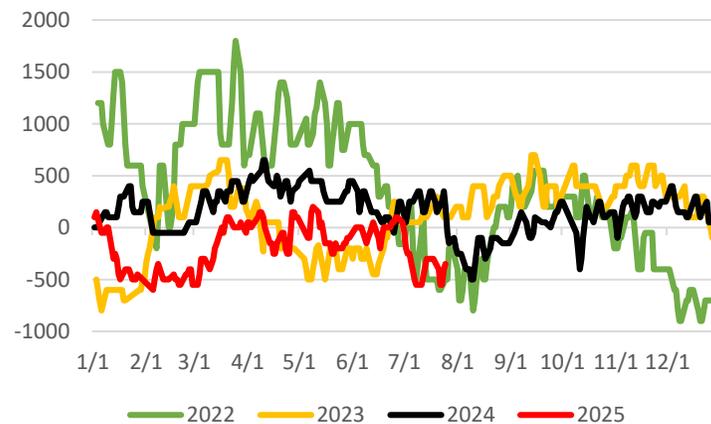
山东烧碱利润



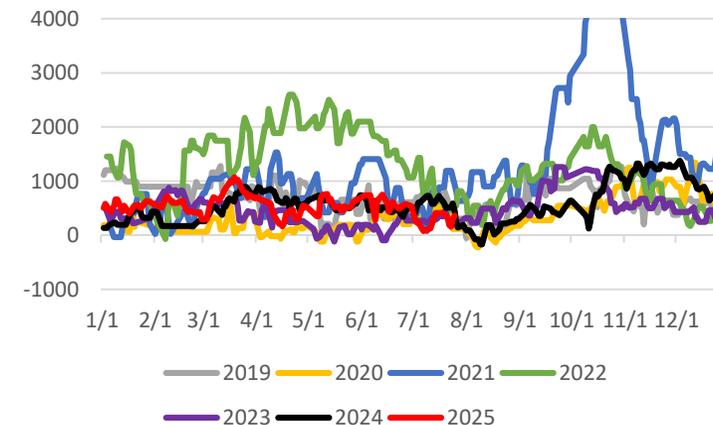
烧碱开工-隆众



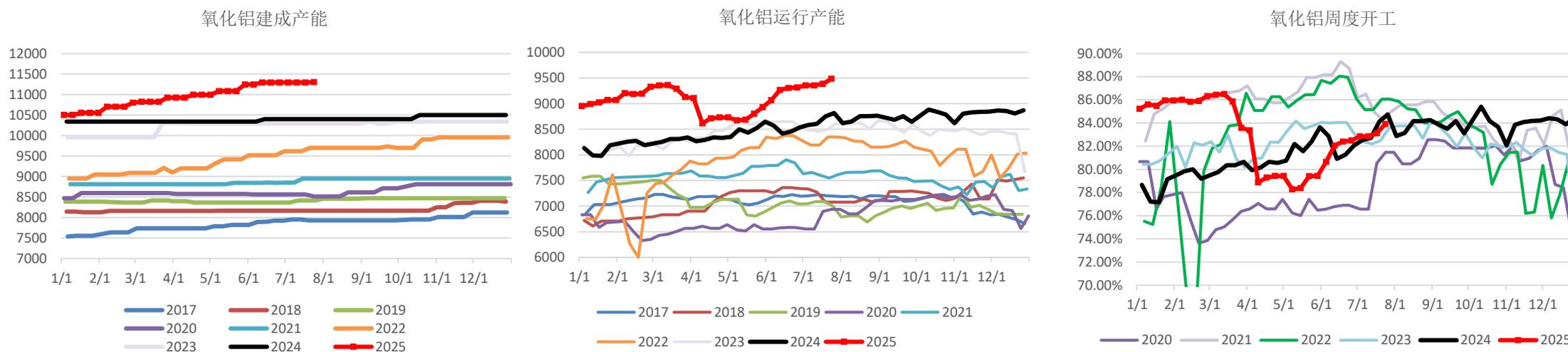
山东液氯价格



山东氯碱综合利润



- ◆ 阿拉丁（ALD）调研统计：截至本周五，全国氧化铝建成产能11302万吨（较上周增10万吨），运行9495万吨，较上周增110万吨，开工率84.01%。
- ◆ 本周国内氧化铝企业生产端变动较大。一是山西某氧化铝集团为平衡物料平衡，孝义工厂运行水平出现下降，而提升交口工厂的运行能力。二是山东某中型氧化铝企业历经前期扩能技改之后，建成产能提升 10 万吨，预计在下周实现扩能后的满产。三是南方持续高温加暴雨天气侵袭，使得西南某氧化铝企业赤泥库堆场发生滑坡险情，当前生产暂未受到影响，后期生产稳定性需要持续关注。四是北方沿海新产能经过较长周期调试，生产稳定性逐步得到提升，助力市场供应趋增。



年内氧化铝投产主要集中于上半年

- ◆ 今年氧化铝预估新增投产装置预计1310万吨，截至目前投产均较为顺利，对山东市场影响较大的魏桥200万吨、山东创源100万吨、河北文丰二期480万吨均已投产，中铝华晟二期也已投产。
- ◆ 年内仅有广投临港、鲁北海生和博塞330万吨装置待投，广投项目项目计划采购总量超过13万吨的水碱，在5月底就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。
- ◆ 因此年内氧化铝投产主要集中于上半年，且对山东市场影响较大的魏桥和文丰均已完成备货，下半年氧化铝新产能对烧碱的需求放缓，但由于这些新装置仍有日常碱耗，集中采购时对需求仍有影响。
- ◆ 粗略看，2026年氧化铝仍旧有1100万吨新产能待投，主要集中于广西地区，届时需要关注对华南市场的影响，进而看对山东市场的影响。

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	博赛	80
2025年合计		1110
重庆	博赛	120
广西	广投临港	200
广西	特变电工新丝路	240
辽宁	中国铝业	300
广西	东方希望	240
2026年合计		1100

烧碱下半年新装置投产集中

- ◆ 烧碱下半年投产集中，主要是天津渤化30万吨计划7月投产，目前正在试车中。甘肃耀望30万吨计划7-8月投产，以及河北临港、贵州瓮福江山、湖北葛化、湖北可赛化工、唐山三友、重庆市嘉立合均有投产计划，下半年总共180万吨新装置计划投产，投产压力远大于上半年，烧碱下半年投产集中，而氧化铝上半年投产集中，有比较大的错配，但烧碱的投产不确定性较高，需要跟踪，如果投产大幅不及预期，会形成预期差。

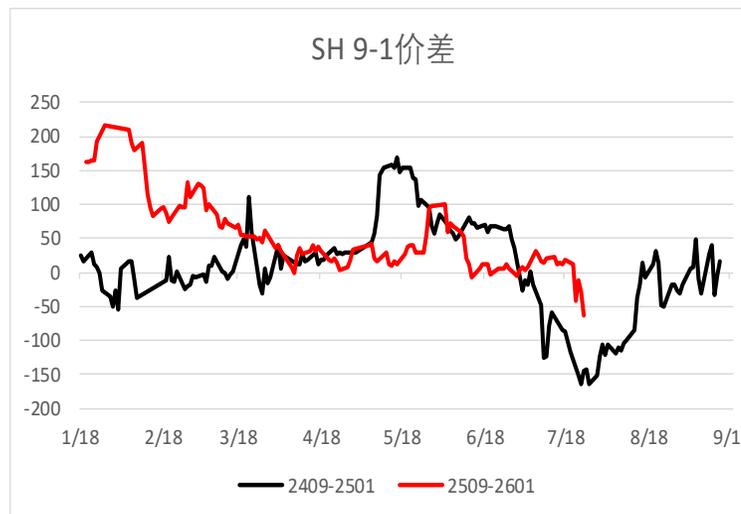
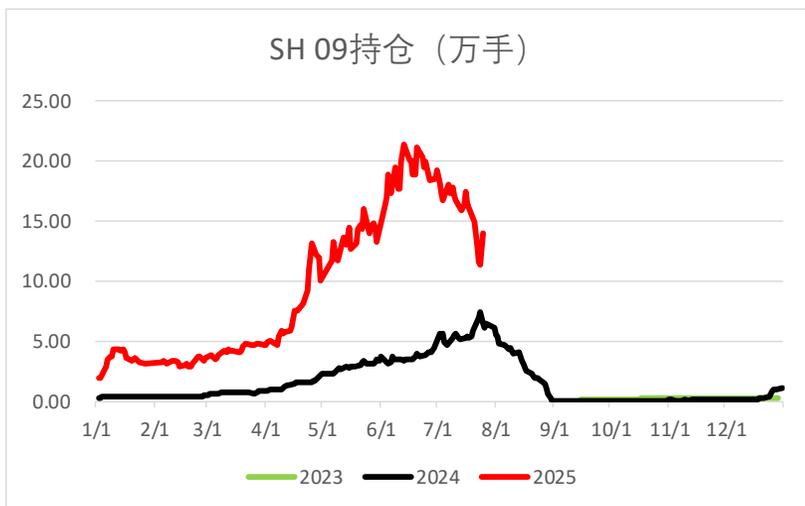
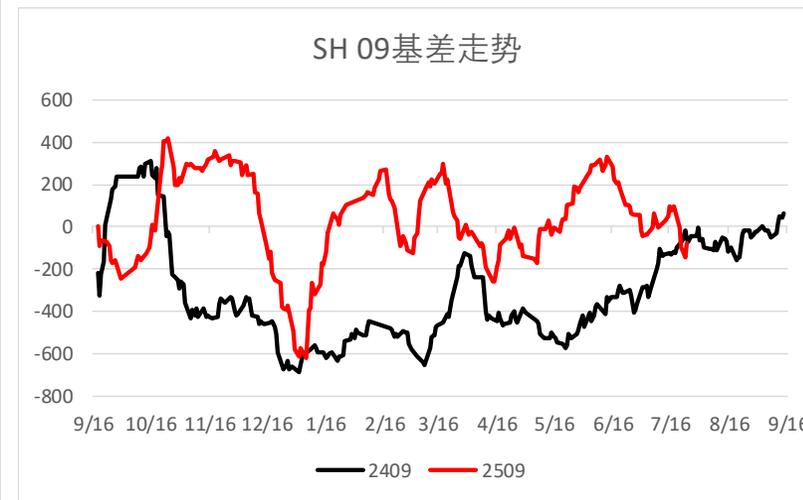
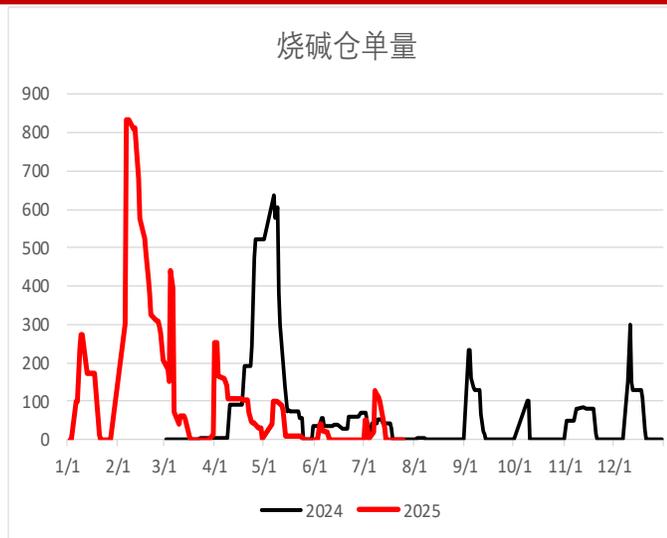
厂商简称	省份	新增产能	投产时间
青岛海湾	山东	30	2025年4-5月，4月初开电解槽，6月负荷逐步提至20万吨
天津渤化化工发展	天津	30	2025年7月
甘肃耀望化工	甘肃	30	2025年7-8月
河北临港化工	河北	15	2025年8-9月
贵州瓮福江山化工	贵州	15	2025年8-9月
湖北葛化	湖北	20	2025年10月
湖北可赛化工	湖北	10	2025年11月
唐山三友精细化工	河北	30	2025年10月
重庆市嘉立合	重庆	30	2025年11月
2025年合计		210	

第一章 综合分析 with 交易策略 2

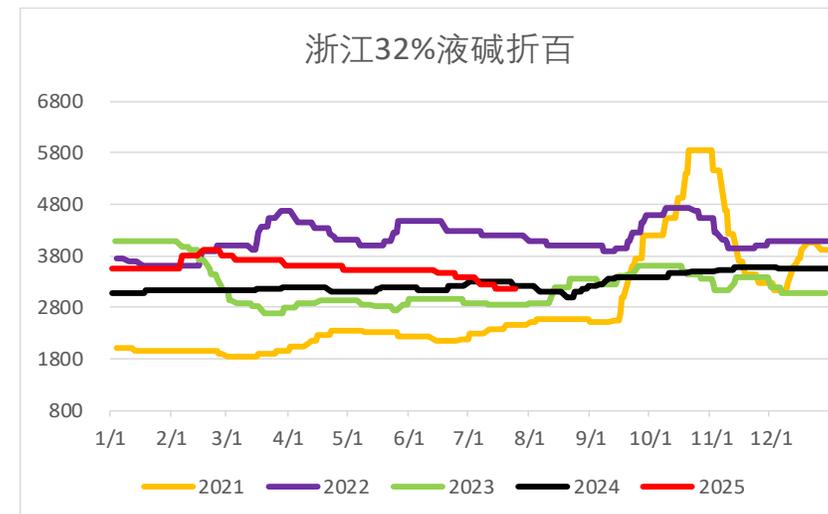
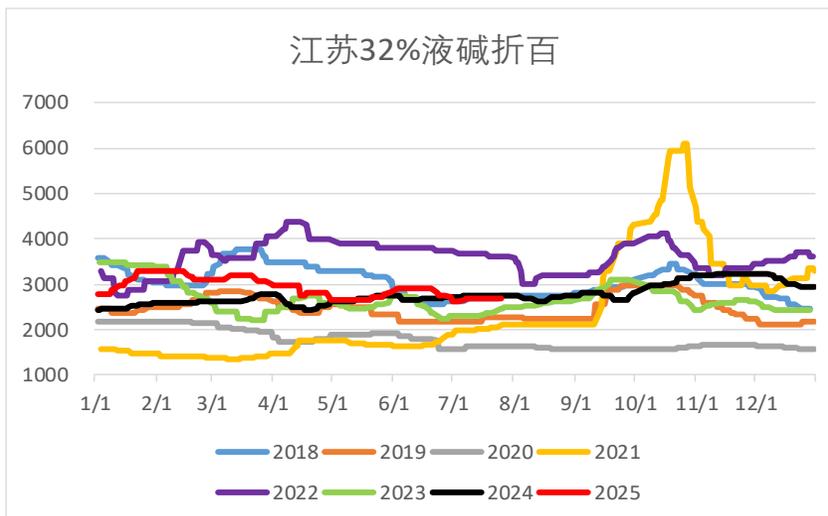
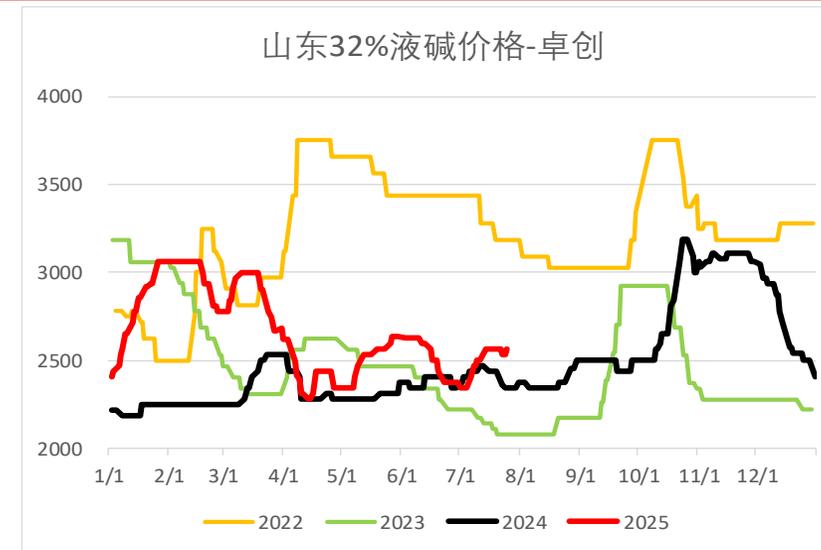
第二章 核心逻辑分析 4

第二章 周度数据追踪 12

烧碱期货价格



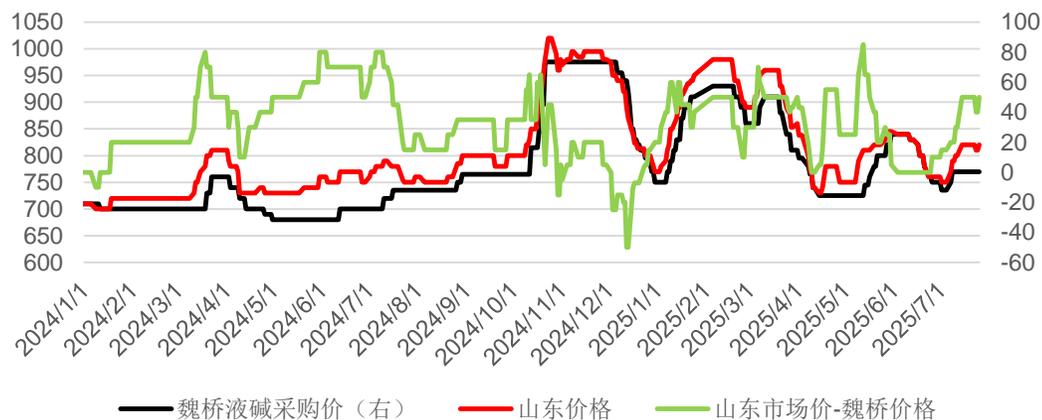
32%液碱现货价格



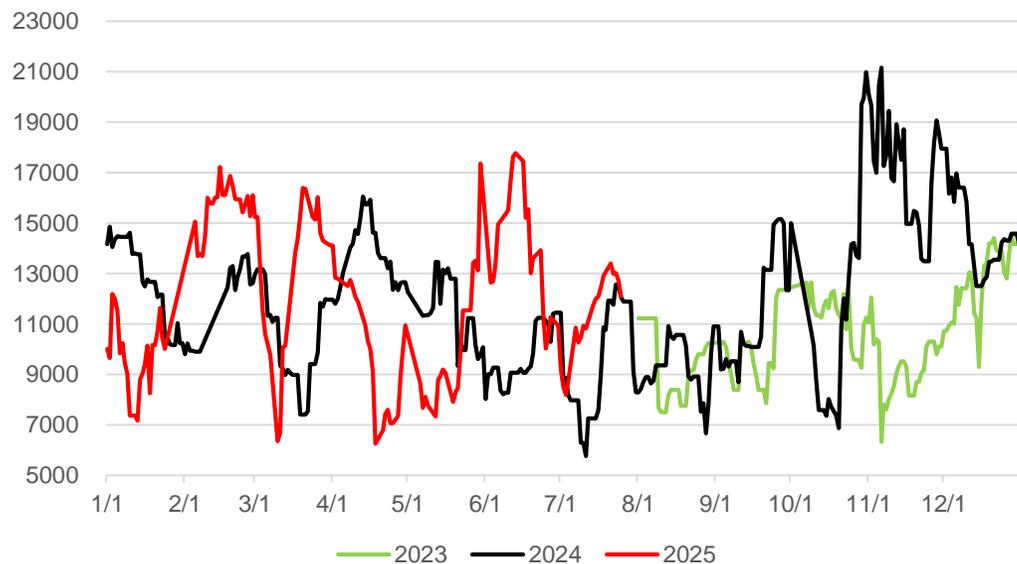
山东氧化铝大厂液碱送货量回升

- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自7月5日起价格上调15元/吨，执行出厂750元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自7月8日起价格上调20元/吨，执行出厂770元/吨。
- ◆ 本周山东氧化铝大厂液碱送货量有所回升，日均送货量在12844吨。

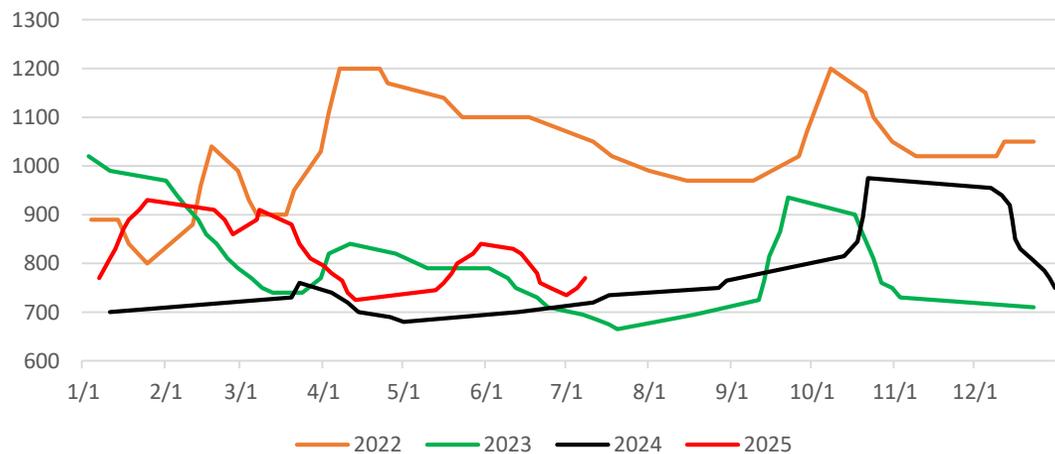
山东32%碱市场价与氧化铝大厂价格对比



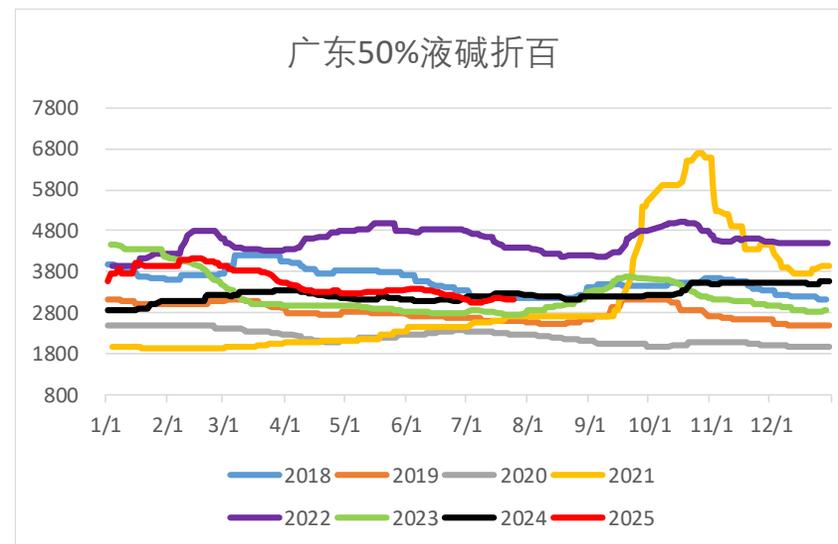
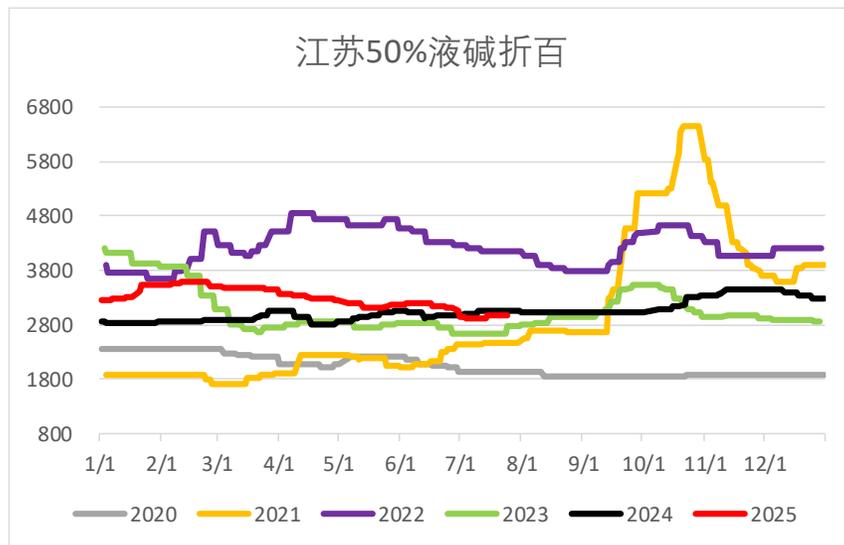
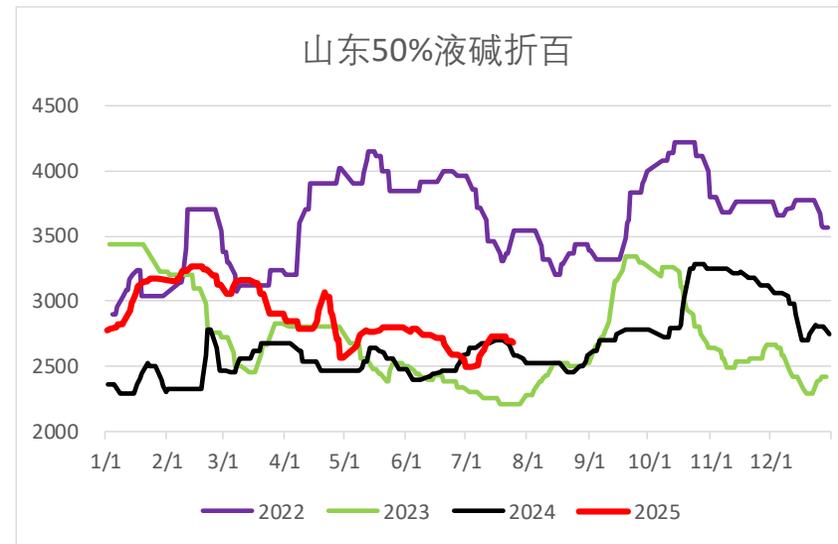
山东氧化铝大厂液碱送货量

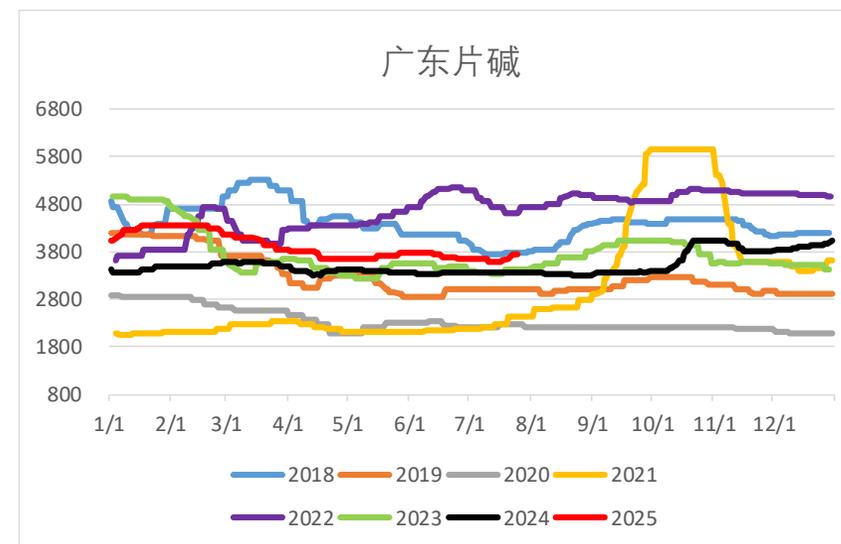
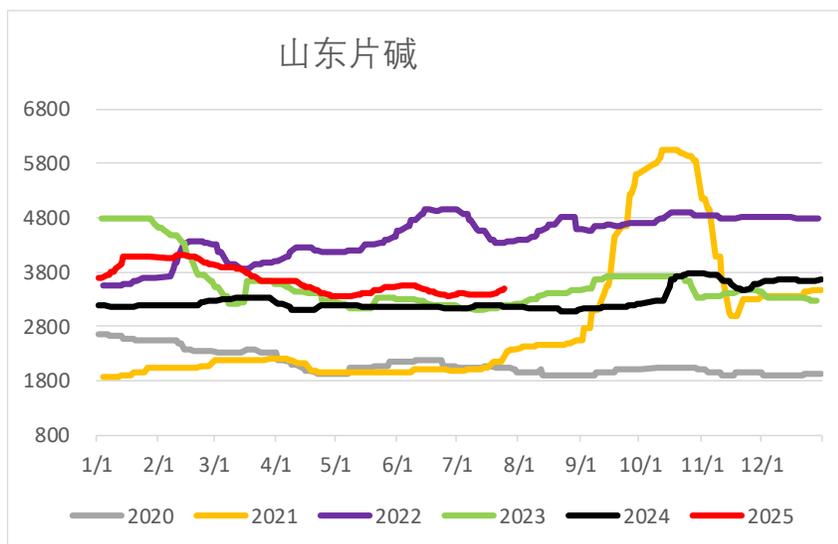
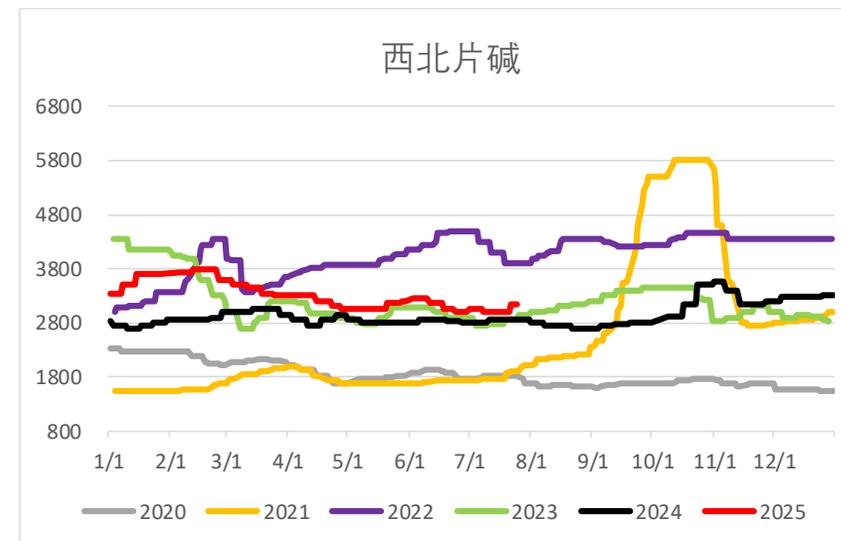


山东氧化铝厂液碱采购价 (看折点)

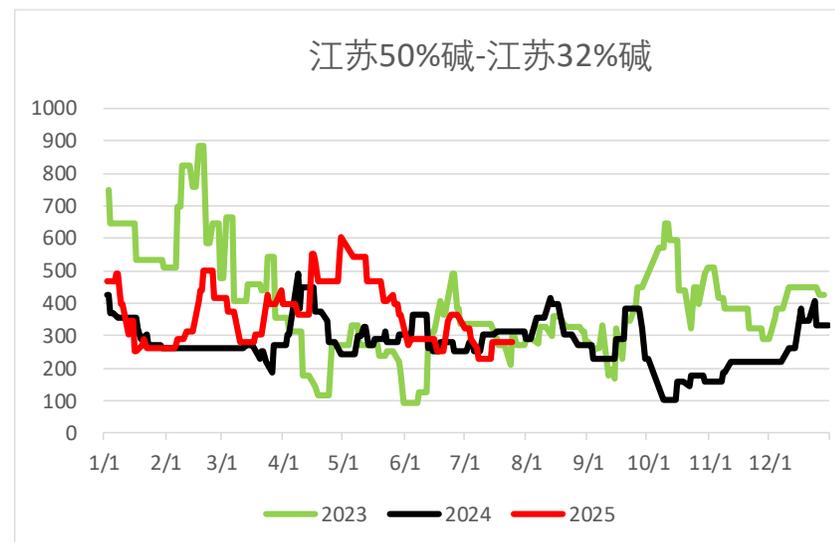
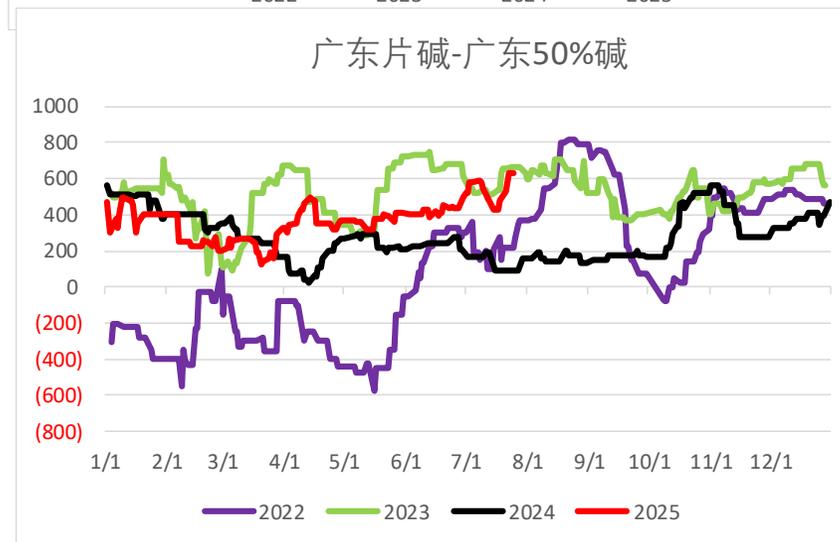
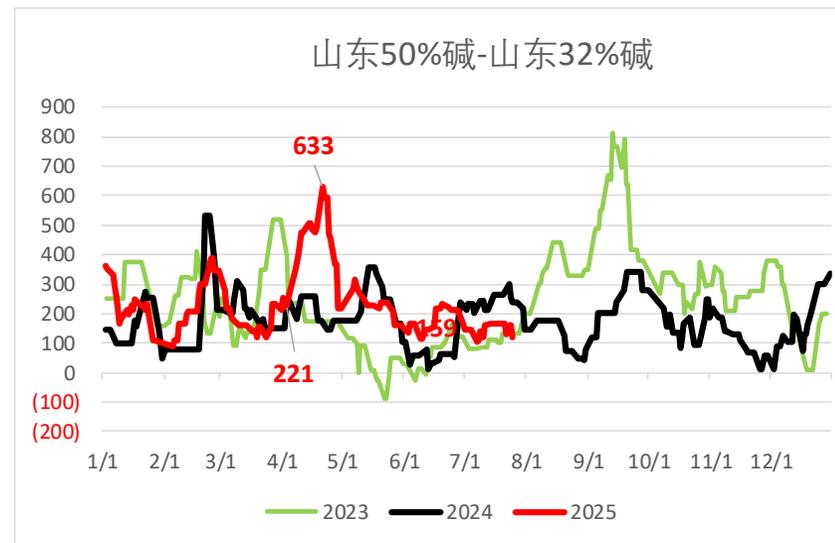
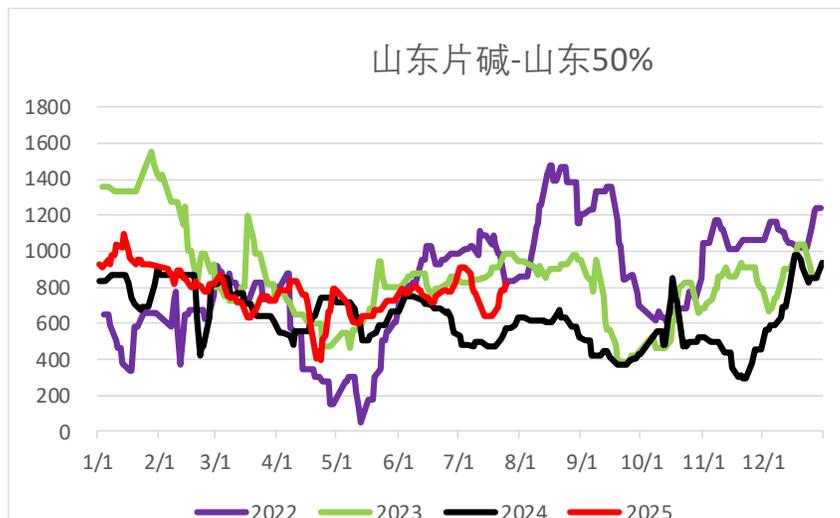


50%碱现货价格

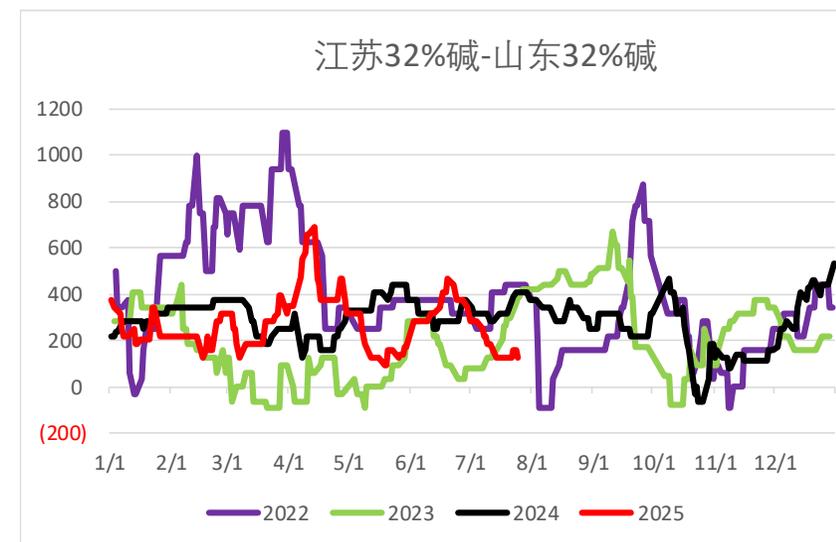
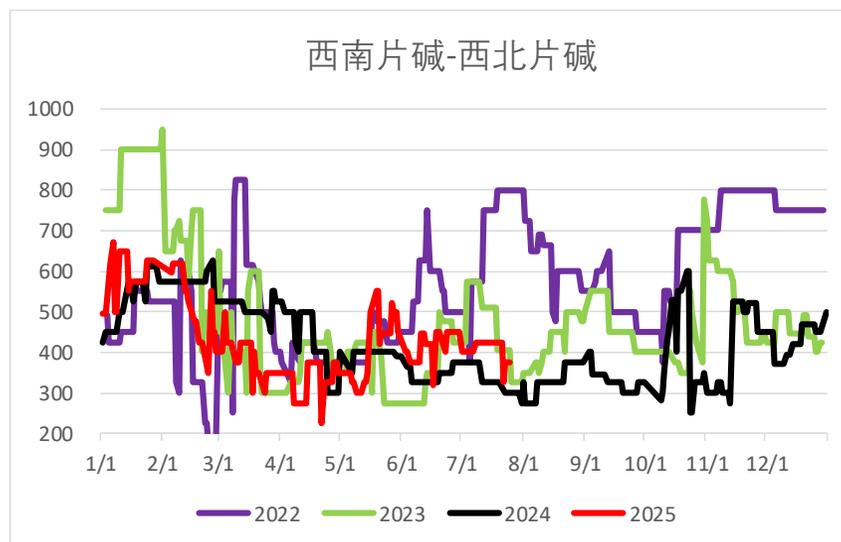
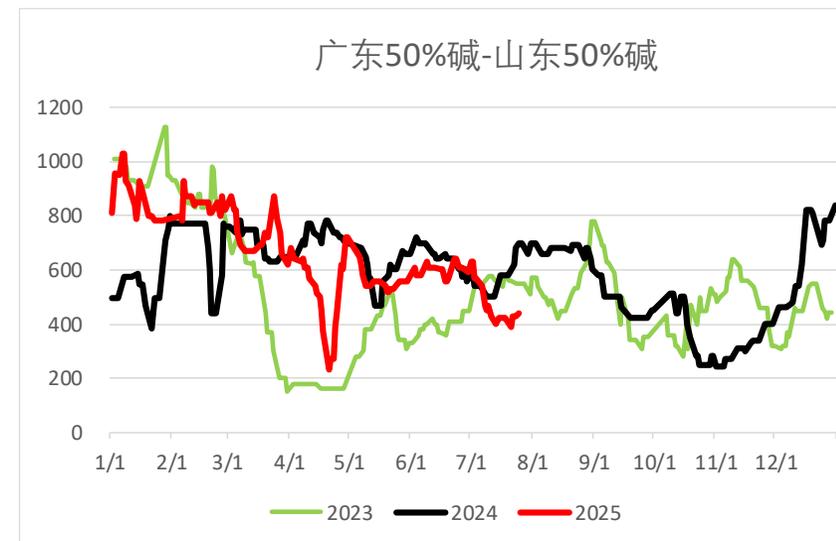
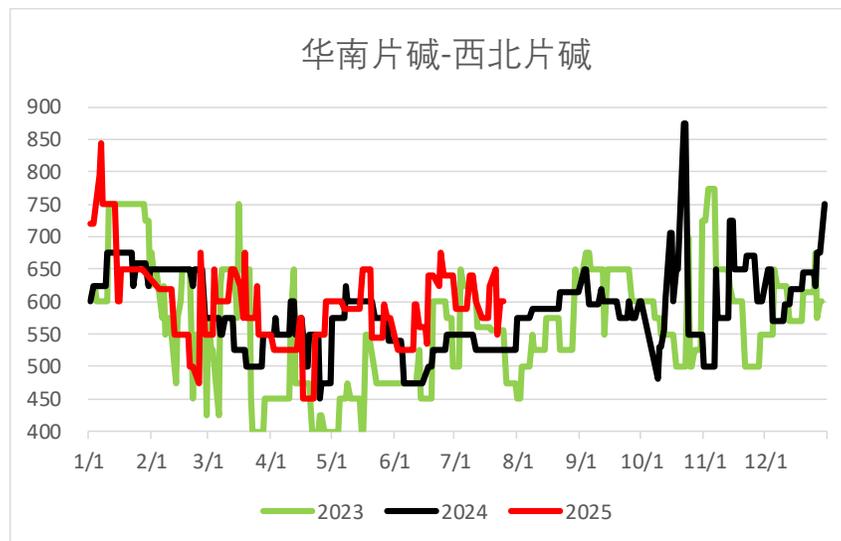




烧碱品种价差

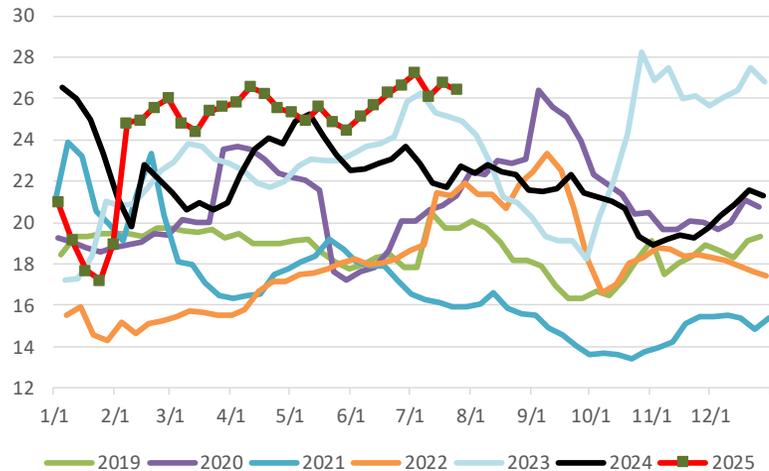


烧碱区域价差

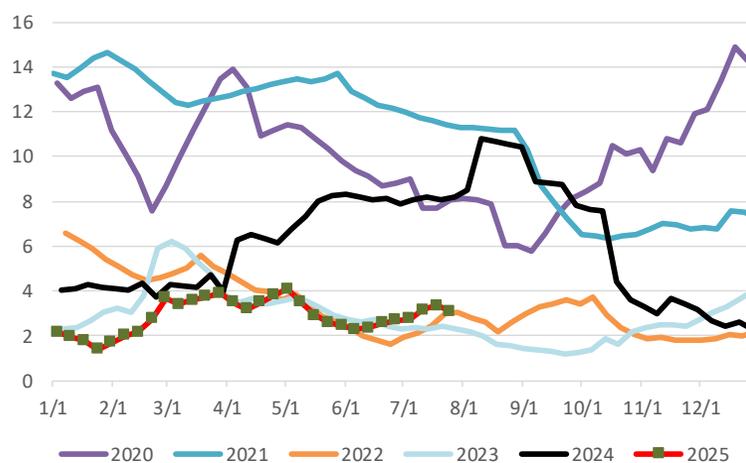


烧碱库存

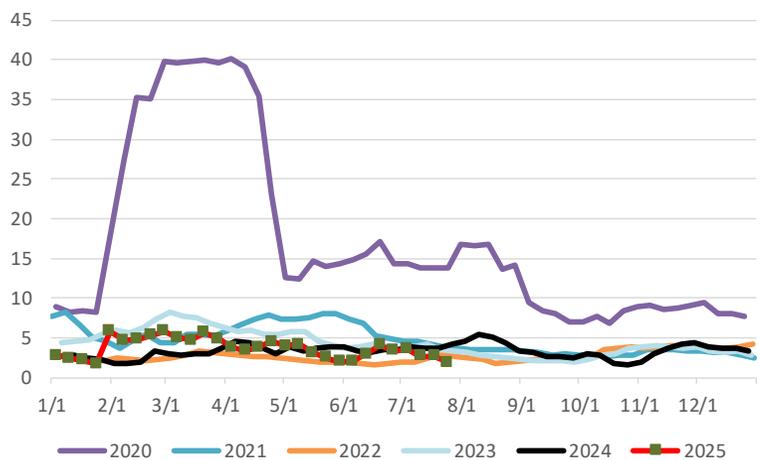
液碱工厂库存



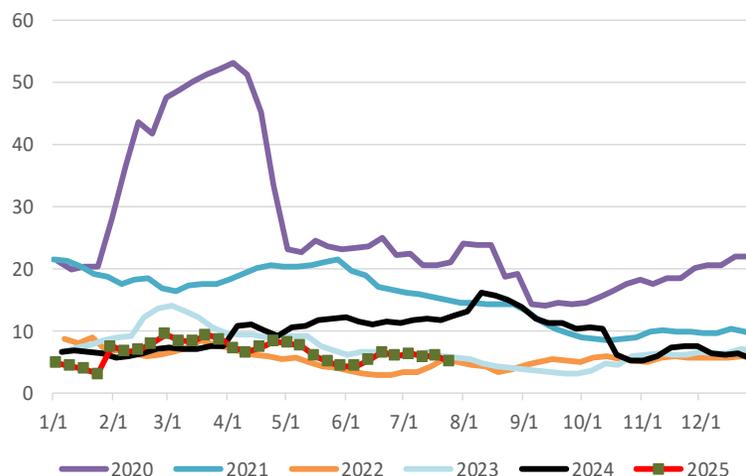
片碱市场库存



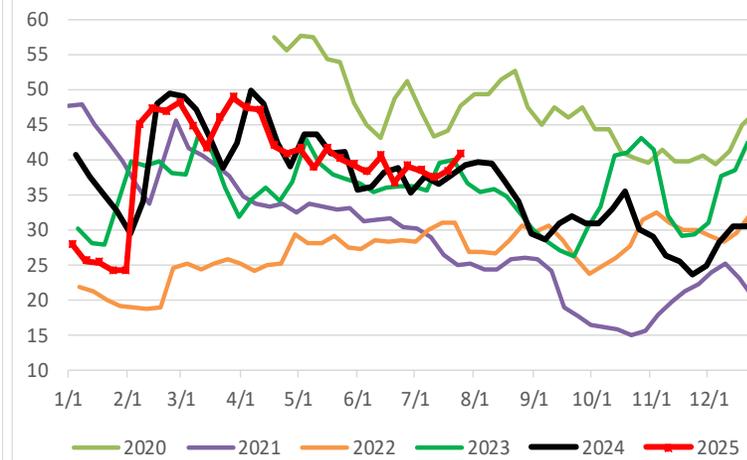
片碱工厂库存

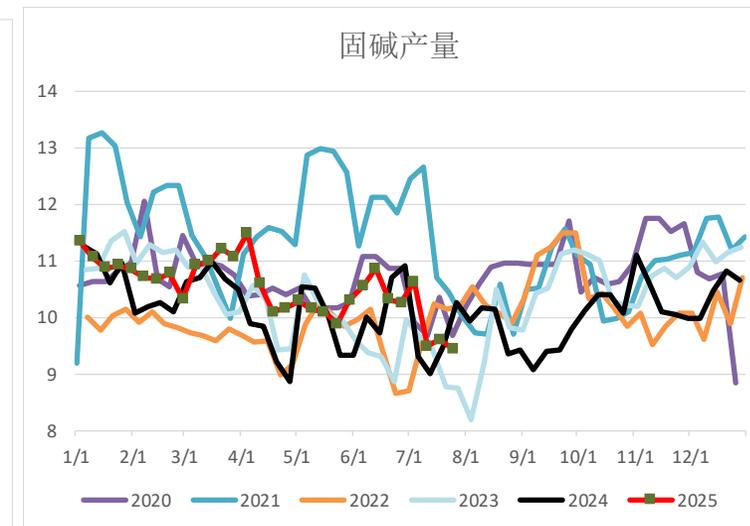
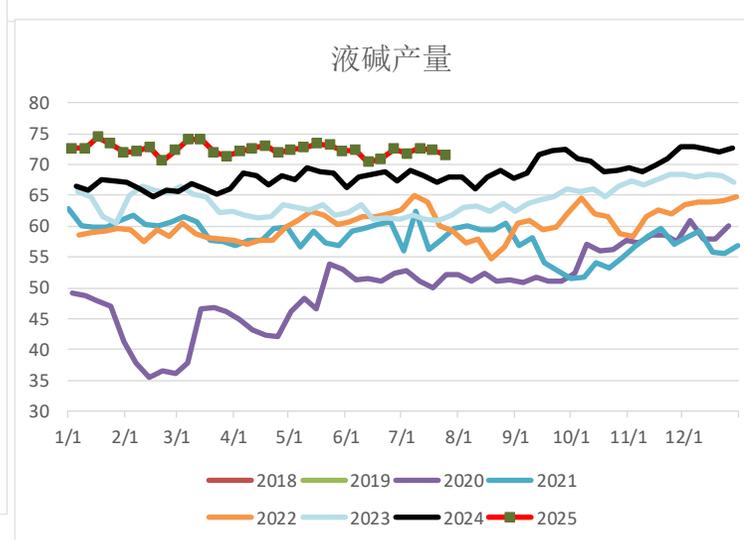
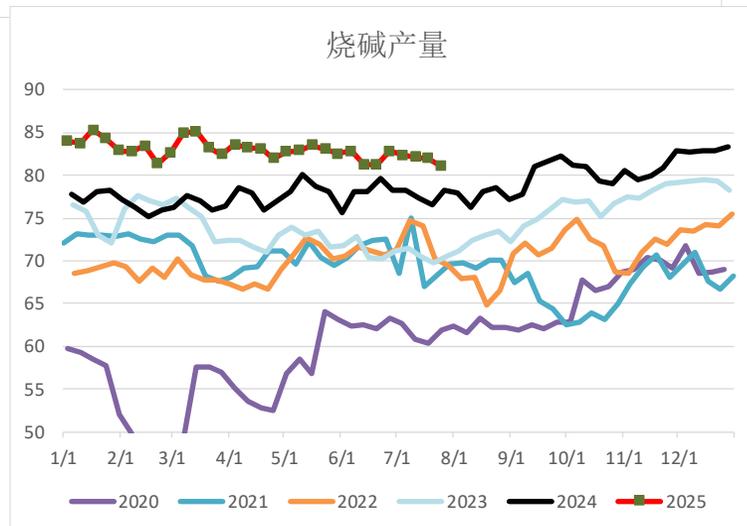
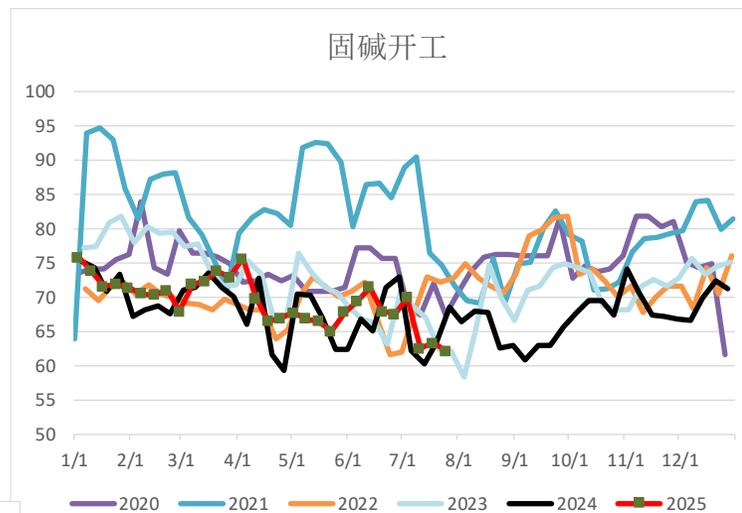
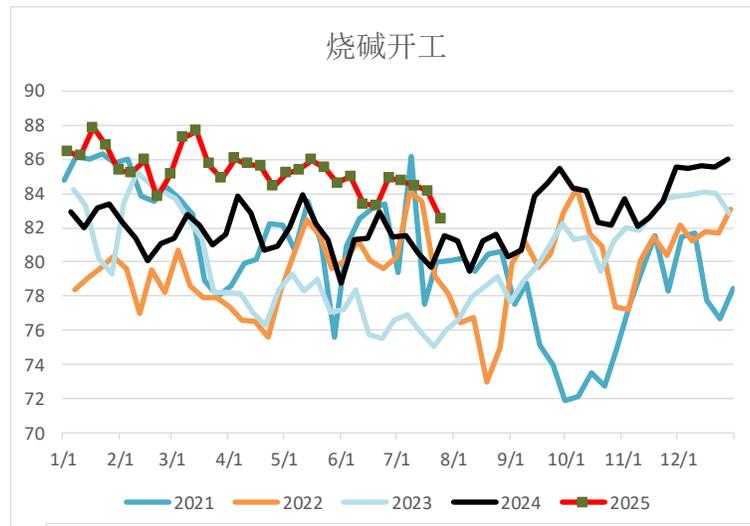


片碱总库存

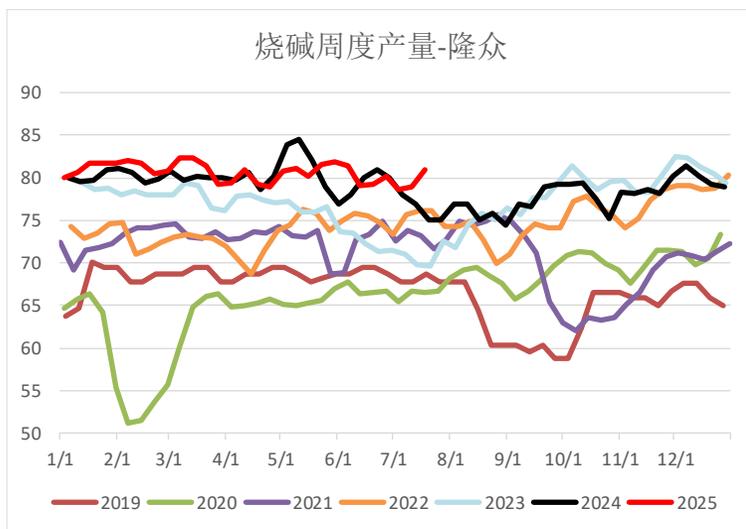


液碱：厂内库存-隆众

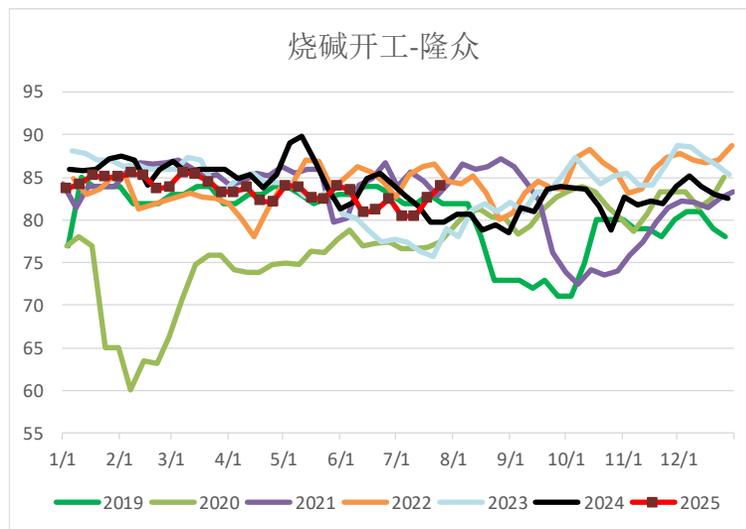




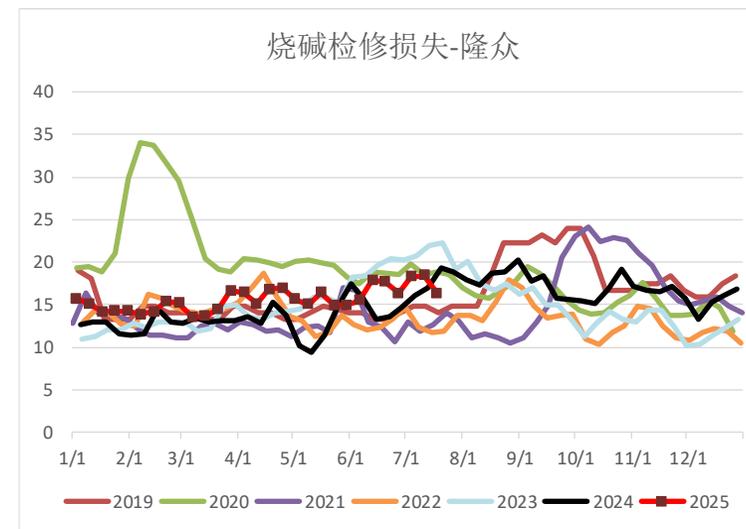
烧碱周度产量-隆众



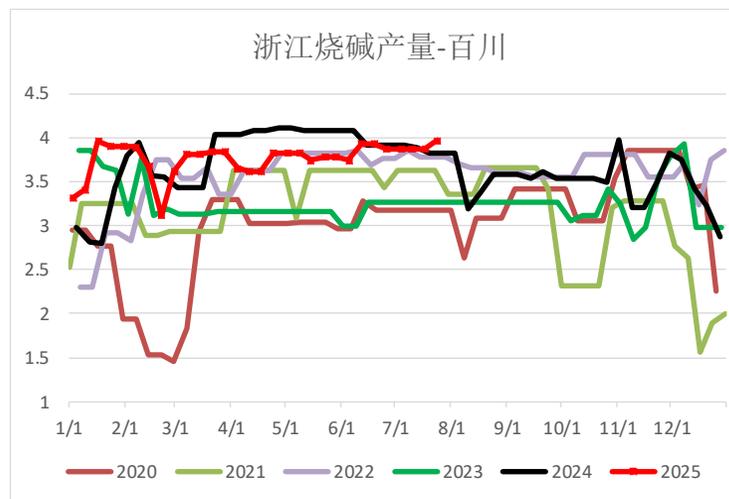
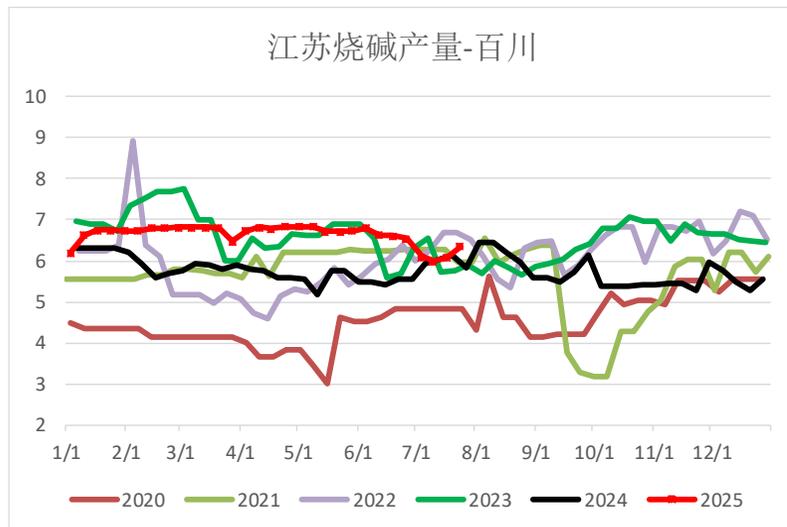
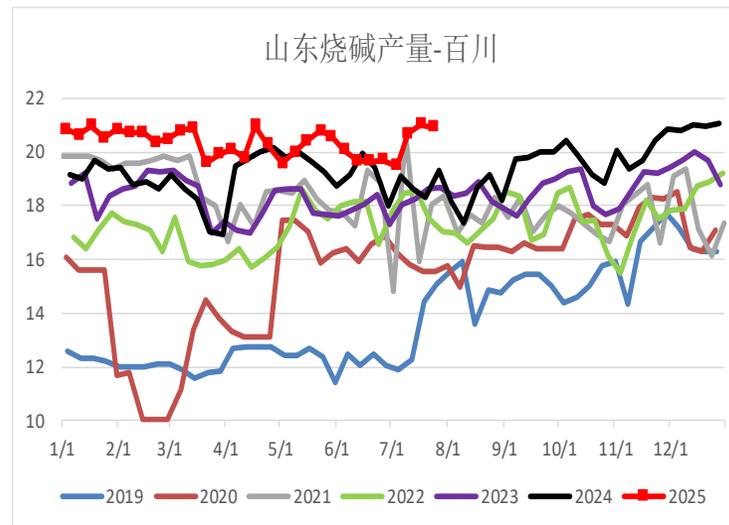
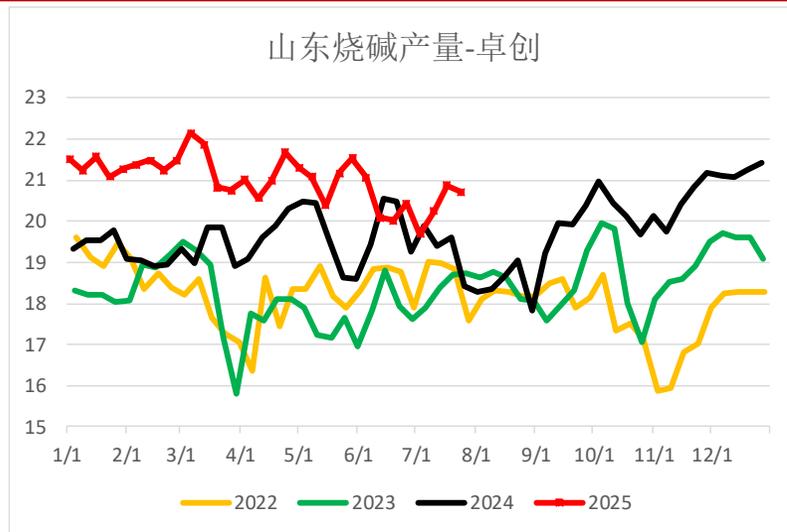
烧碱开工-隆众



烧碱检修损失-隆众



烧碱分省产量

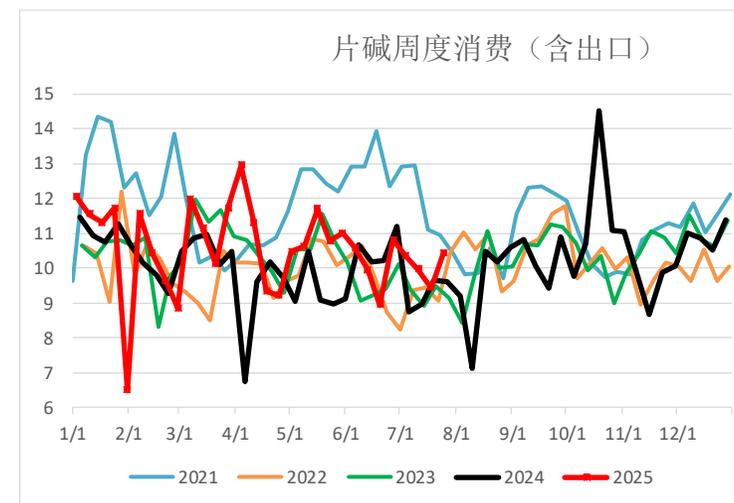
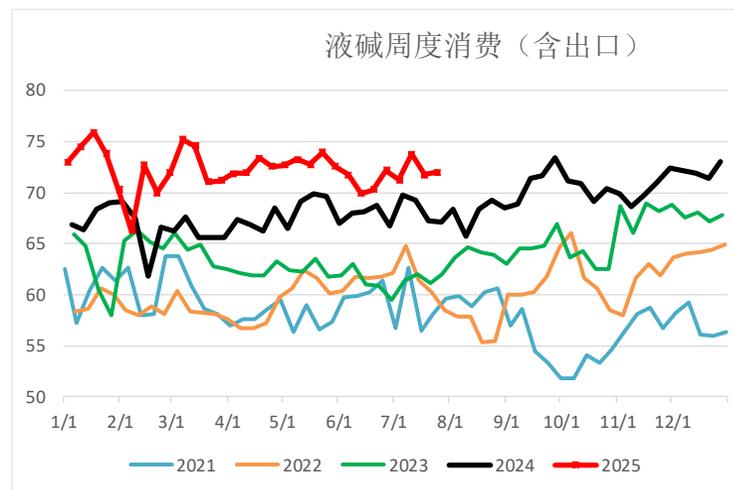
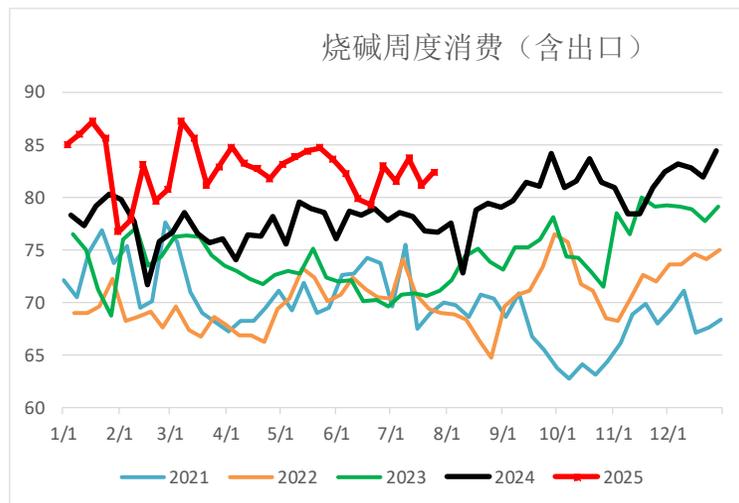


烧碱下半年新装置投产集中

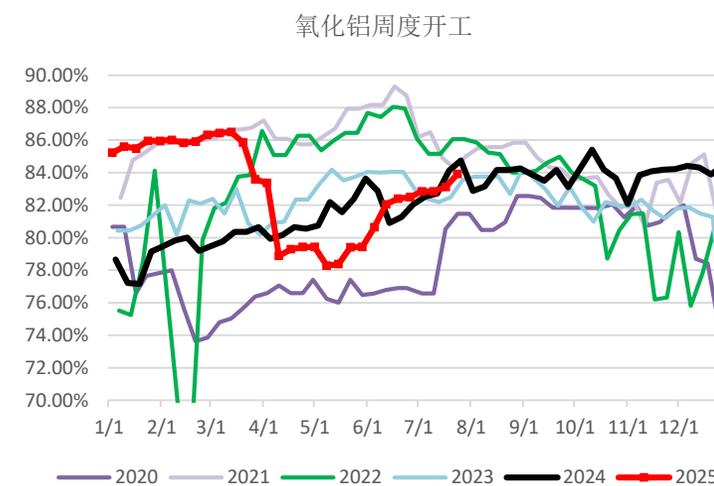
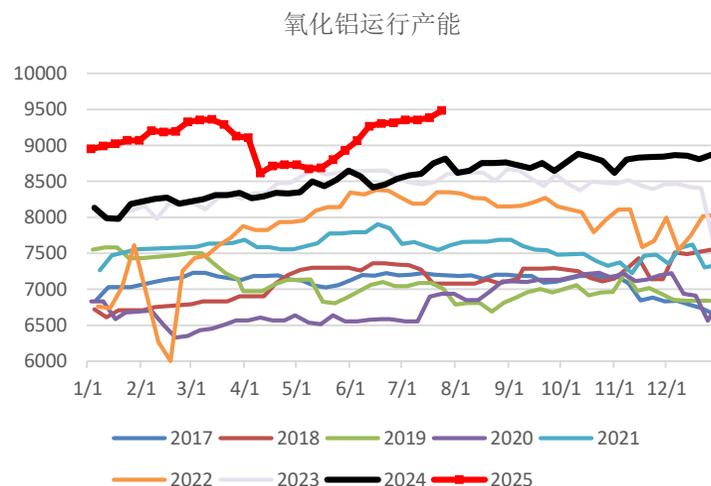
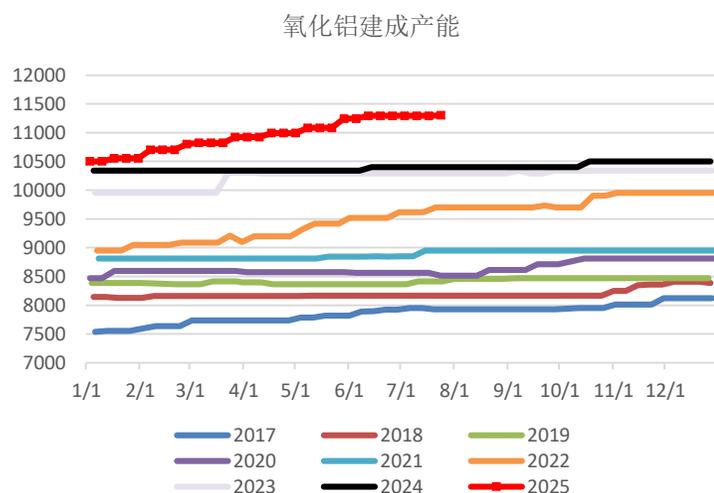
- ◆ 烧碱下半年投产集中，主要是天津渤化30万吨计划7月投产，目前正在试车中。甘肃耀望30万吨计划7-8月投产，以及河北临港、贵州瓮福江山、湖北葛化、湖北可赛化工、唐山三友、重庆市嘉立合均有投产计划，下半年总共180万吨新装置计划投产，投产压力远大于上半年，烧碱下半年投产集中，而氧化铝上半年投产集中，有比较大的错配，但烧碱的投产不确定性较高，需要跟踪，如果投产大幅不及预期，会形成预期差。

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，6月负荷逐步提至20万吨
天津渤化化工发展	天津	30	2025年7月
甘肃耀望化工	甘肃	30	2025年7-8月
河北临港化工	河北	15	2025年8-9月
贵州瓮福江山化工	贵州	15	2025年8-9月
湖北葛化	湖北	20	2025年10月
湖北可赛化工	湖北	10	2025年11月
唐山三友精细化工	河北	30	2025年10月
重庆市嘉立合	重庆	30	2025年11月
2025年合计		210	

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
华北	山西信发	30	4月23日停车, 7月24日出货
华东	齐鲁石化	20	6月3日停车检修, 7月23日开车
华中	河南永银	10	7月1日开始半负荷轮修, 计划检修一个月
西北	青海盐湖海纳	20	7月3日晚停车, 7月20日开车
华北	内蒙古东兴	32	7月12日停车, 计划7月26日开车
华东	泰汶盐化	12	7月15日停车, 计划7月底开车
华中	湖北兴瑞	30	7月17日开始半负荷技改, 预计8月6日恢复
华北	鄂尔多斯 (一工厂)	30	7月21日晚起停车检修15天左右
华东	民祥化工	15	7月23日起停车检修7天左右
华北	内蒙古君正 (蒙西厂区)	32	7月23日起停车检修, 预计7月24日晚陆续开车
西北	新疆中泰 (阜康厂区)	65	7月24日开始降2/3负荷检修11天左右
华北	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
华东	东明石化	10	初步计划7月28日停车检修40天左右
西南	乐山福华	48	计划8月初全停检修半个月左右
华东	浙江闰土	16	计划8月4日至13日停车检修
华北	内蒙古君正 (乌达厂区)	23	计划8月10日左右全停检修10天
华北	中谷矿业	30	计划8月15日全停检修15天左右
华东	烟台万华	70	初步计划8月份检修, 具体时间未定
华东	新浦化学	75	初步预计8月下旬轮修, 具体时间未定
华北	鄂尔多斯 (二工厂)	30	计划8月下旬检修, 具体时间未定
华东	山东海化	30	计划9月检修, 具体时间未定
华北	内蒙古君正 (蒙西厂区)	32	计划9月检修, 具体时间未定
华东	鲁泰化学	36	初步计划10月检修, 具体时间未定



- ◆ 阿拉丁（ALD）调研统计：截至本周五，全国氧化铝建成产能11302万吨（较上周增10万吨），运行9495万吨，较上周增110万吨，开工率84.01%。
- ◆ 本周国内氧化铝企业生产端变动较大。一是山西某氧化铝集团为平衡物料平衡，孝义工厂运行水平出现下降，而提升交口工厂的运行能力。二是山东某中型氧化铝企业历经前期扩能技改之后，建成产能提升 10 万吨，预计在下周实现扩能后的满产。三是南方持续高温加暴雨天气侵袭，使得西南某氧化铝企业赤泥库堆场发生滑移险情，当前生产暂未受到影响，后期生产稳定性需要持续关注。四是北方沿海新产能经过较长周期调试，生产稳定性逐步得到提升，助力市场供应趋增。

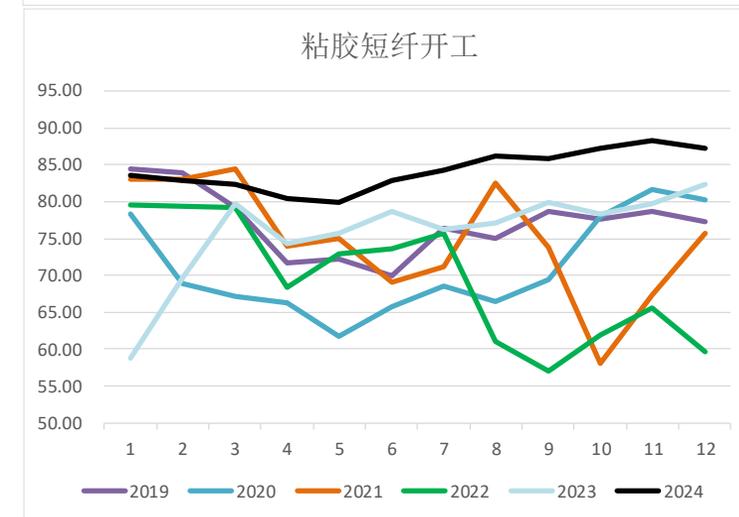
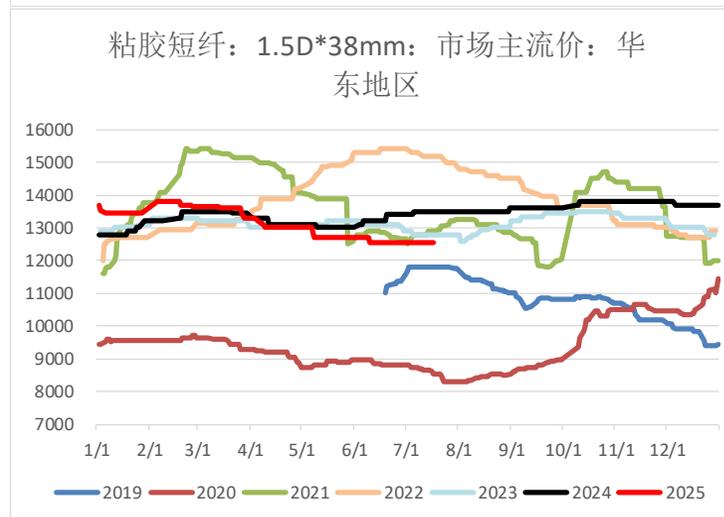
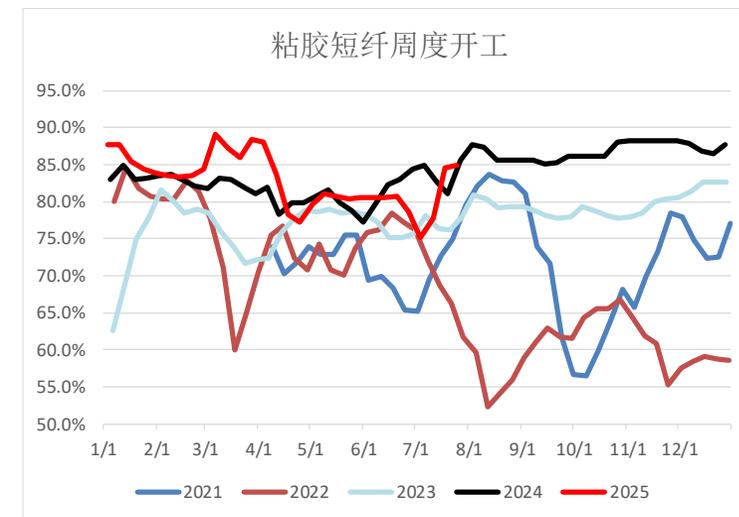
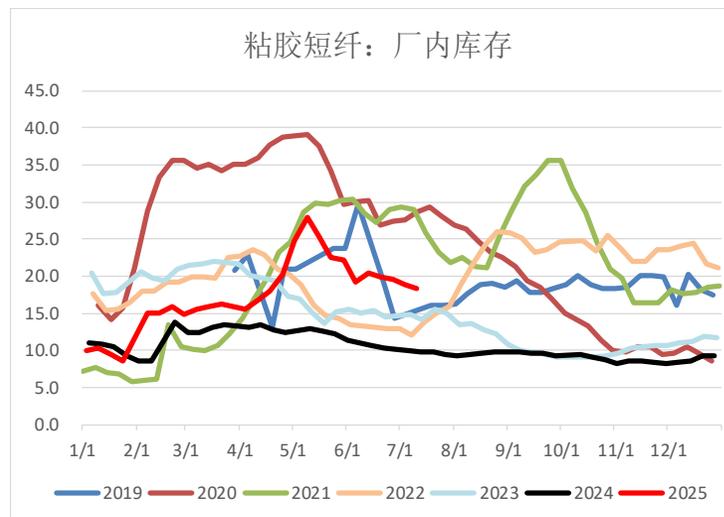


年内氧化铝投产主要集中于上半年

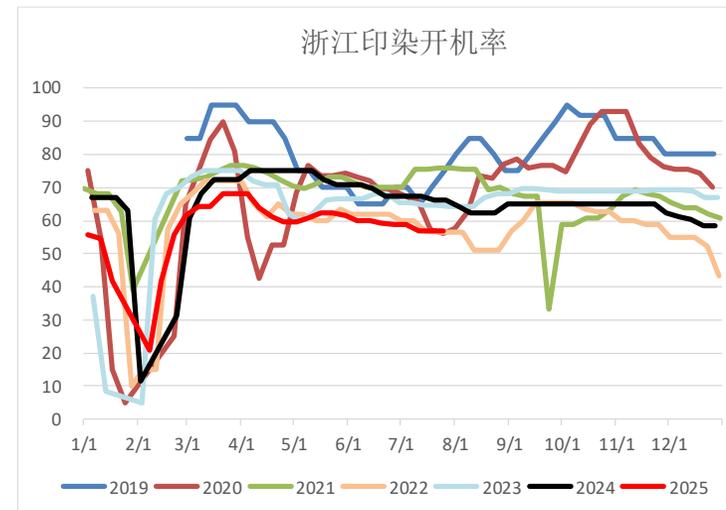
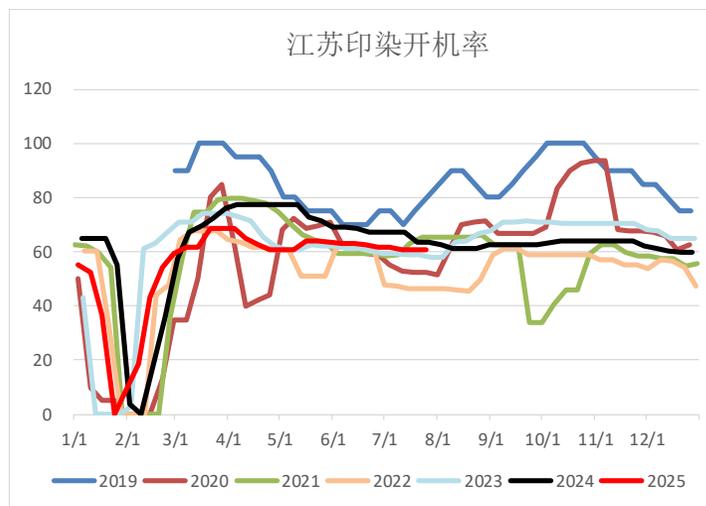
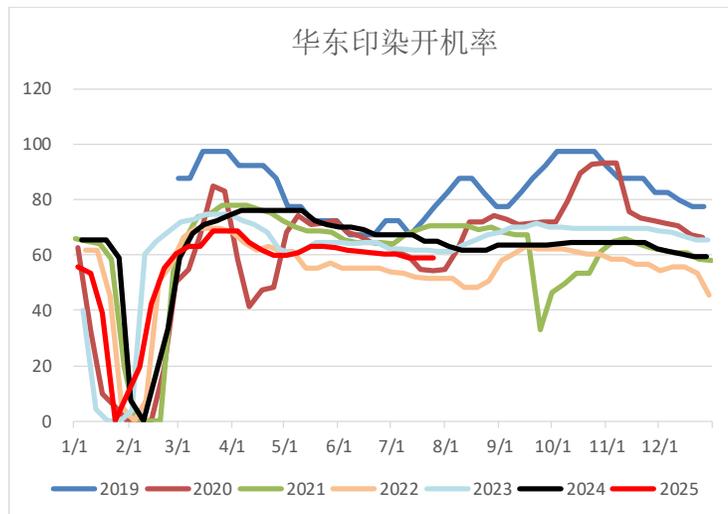
- ◆ 今年氧化铝预估新增投产装置预计1310万吨，截至目前投产均较为顺利，对山东市场影响较大的魏桥200万吨、山东创源100万吨、河北文丰二期480万吨均已投产，中铝华晟二期也已投产。
- ◆ 年内仅有广投临港、鲁北海生和博塞330万吨装置待投，广投项目项目计划采购总量超过13万吨的水碱，在5月底就完成了约一半的采购量。山东鲁北100万吨计划于2025年年底建成。
- ◆ 因此年内氧化铝投产主要集中于上半年，且对山东市场影响较大的魏桥和文丰均已完成备货，下半年氧化铝新产能对烧碱的需求放缓，但由于这些新装置仍有日常碱耗，集中采购时对需求仍有影响。
- ◆ 粗略看，2026年氧化铝仍旧有1100万吨新产能待投，主要集中于广西地区，届时需要关注对华南市场的影响，进而看对山东市场的影响。

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	博赛	80
2025年合计		1110
重庆	博赛	120
广西	广投临港	200
广西	特变电工新丝路	240
辽宁	中国铝业	300
广西	东方希望	240
2026年合计		1100

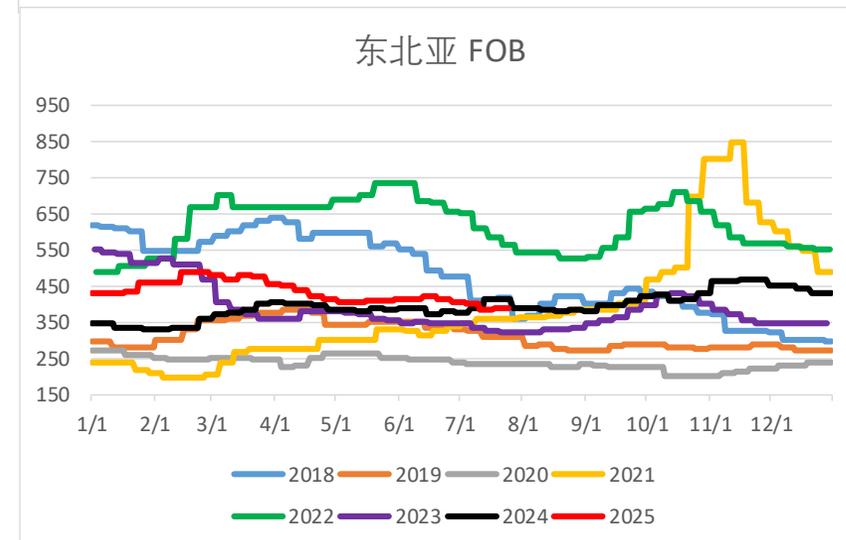
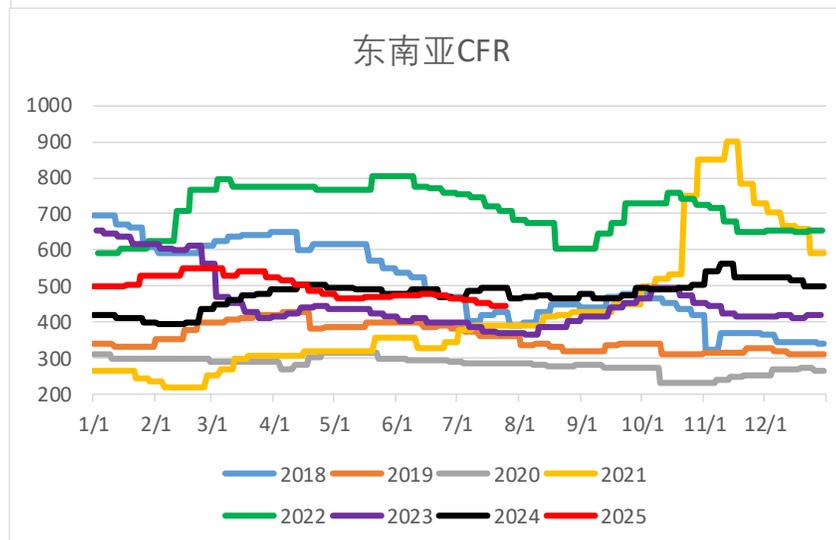
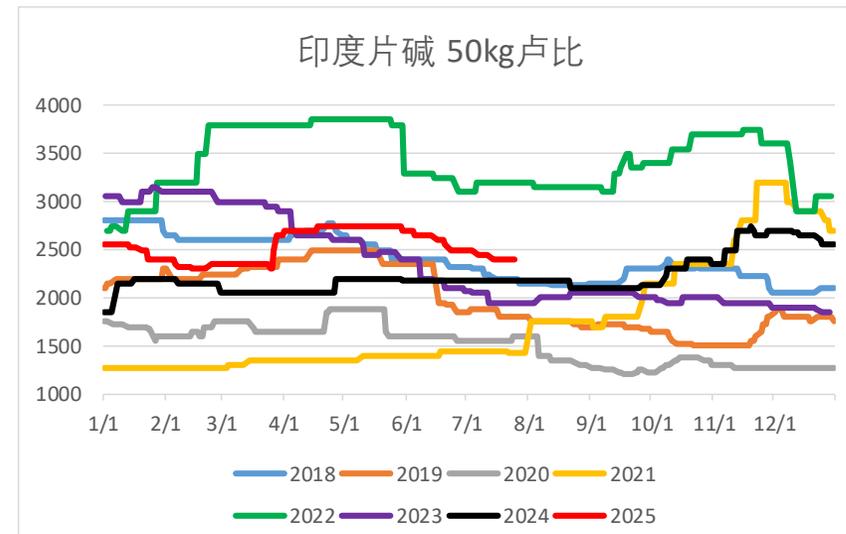
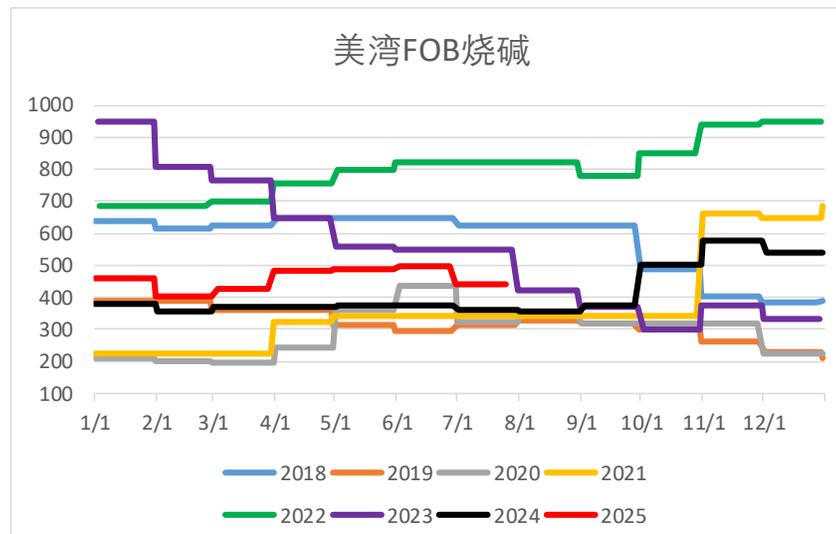
- ◆ 本周 (20250718-20250724) 粘胶短纤行业产能利用率84.97%，较上周+0.42%。本周国内粘胶装置平稳运行，但因前期山东部分粘胶短纤装置重启，本周行业整体产能利用率提升。



- ◆ 截至2025年7月24日,江浙地区综合开机率为58.9%，环比上期持平。
- ◆ 截至7月24日,浙江地区印染企业平均开机率为57.00%，开工较上期数据持平，同比-9.25%。绍兴地区开机率为56.78%，开工较上期数据持平，同比-9.89%。近期当地印染行业新单需求疲软，叠加持续高温天气影响，部分企业生产节奏放缓。当前染费承压明显，坯布进仓量同比减少，生产线工人调休情况增多。行业普遍期待“金九银十”传统旺季带动订单回暖，但短期仍以去库存为主，部分厂家转型高附加值产品以应对淡季压力。
- ◆ 截至7月24日,盛泽地区印染企业平均开机率为60.79%，开工较上期持平，同比-2.63%。目前接单情况不佳，大厂开工负荷多在6-7成附近，多数中型染厂开工负荷在5成附近，印花类开工负荷在3-5成附近。近期终端需求表现一般，市场需求无明显利好提振，印染厂订单较少，行业开工偏弱震荡。秋冬订单仍无明显下达信号，染厂生产积极性较弱，预计下期开工仍以低位徘徊为主。



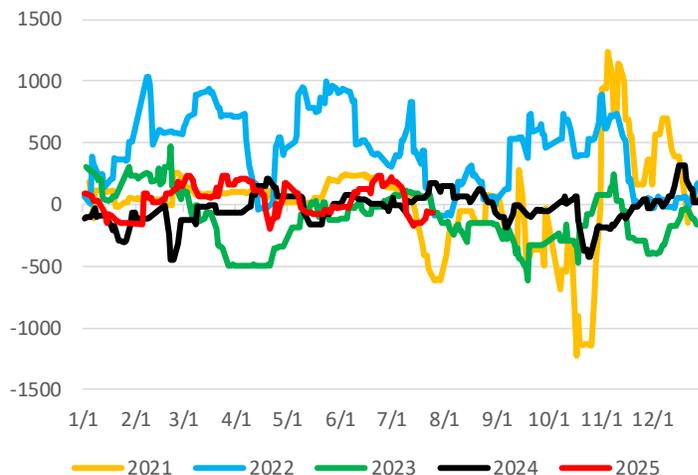
烧碱外盘价格



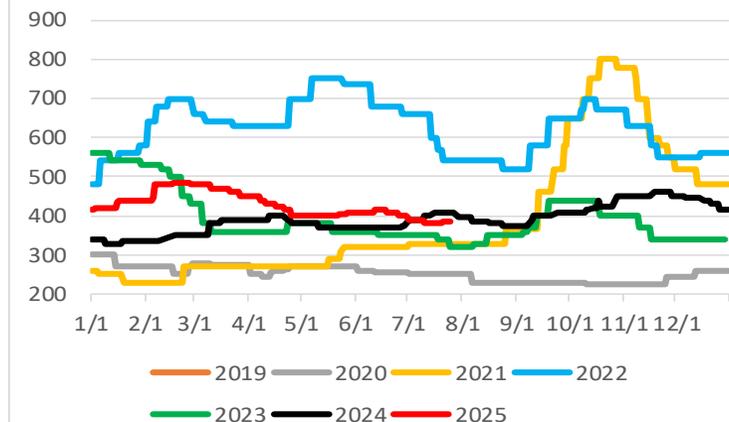
烧碱出口

- ◆ 1-6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，5月出口33.1万吨，6月烧碱出口35万吨，累计同比增长49.3%。

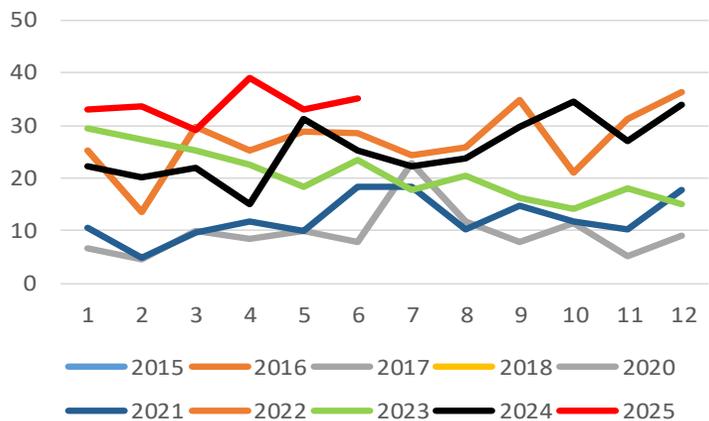
烧碱出口利润



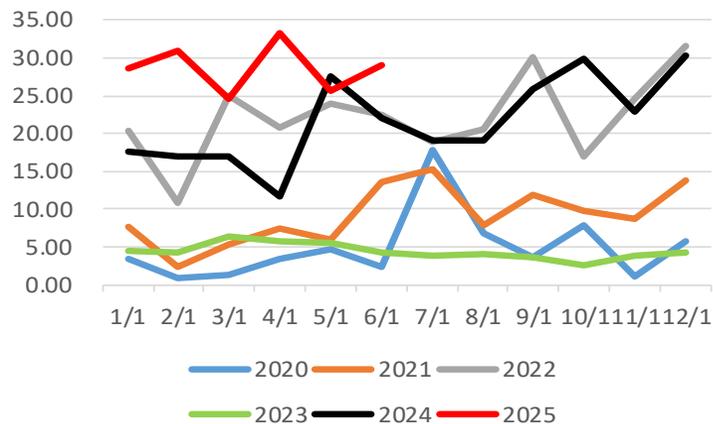
烧碱华北FOB



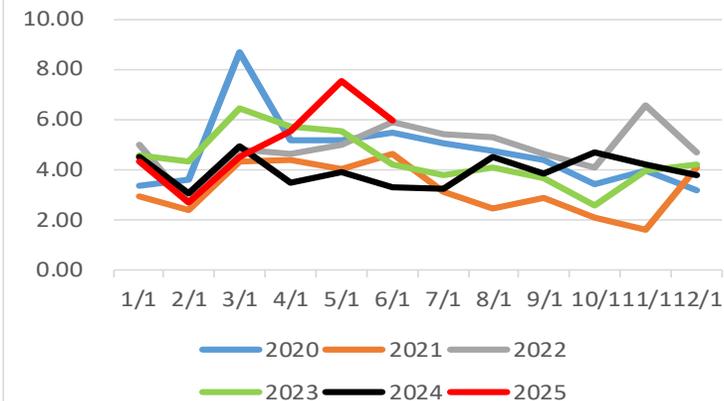
烧碱月度出口



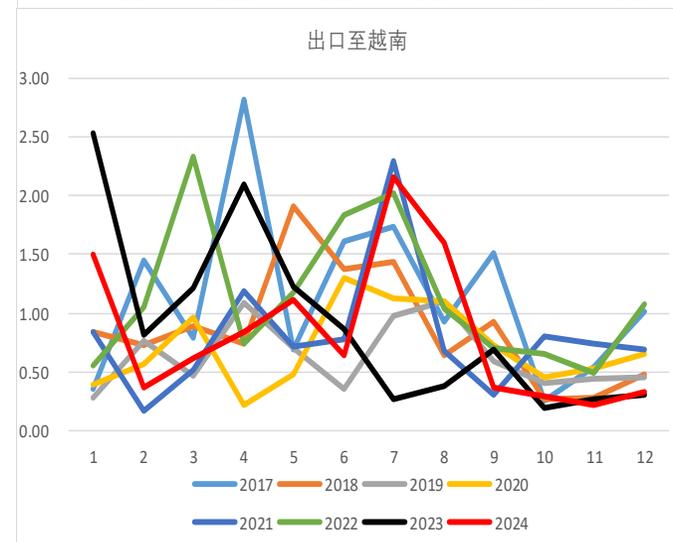
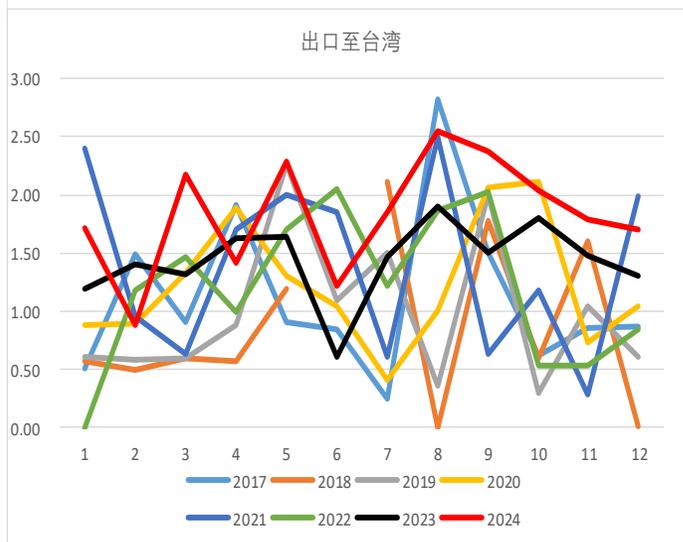
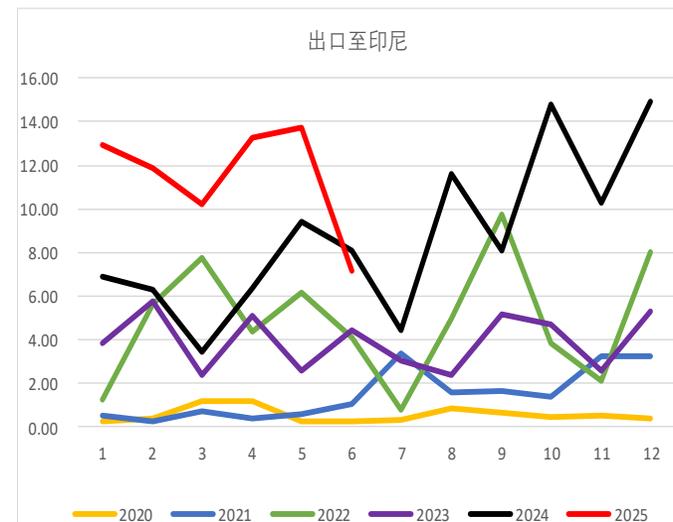
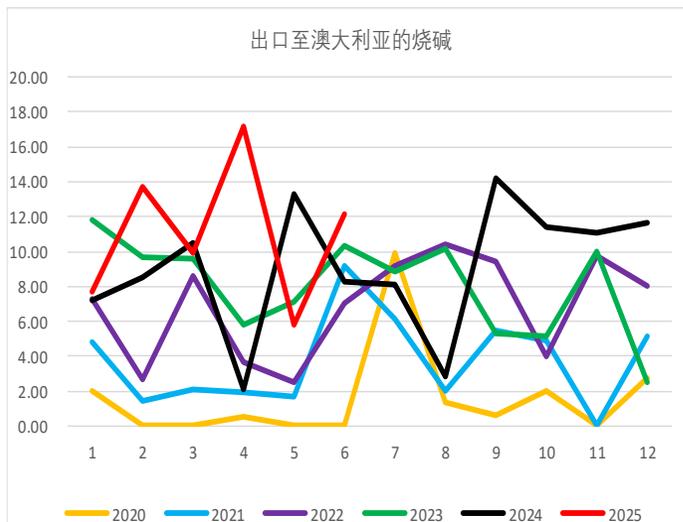
液碱出口



片碱出口

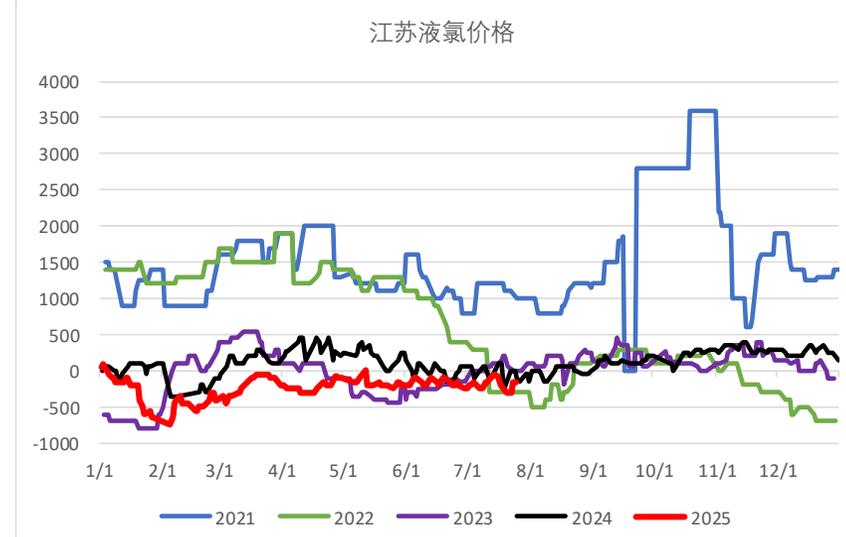
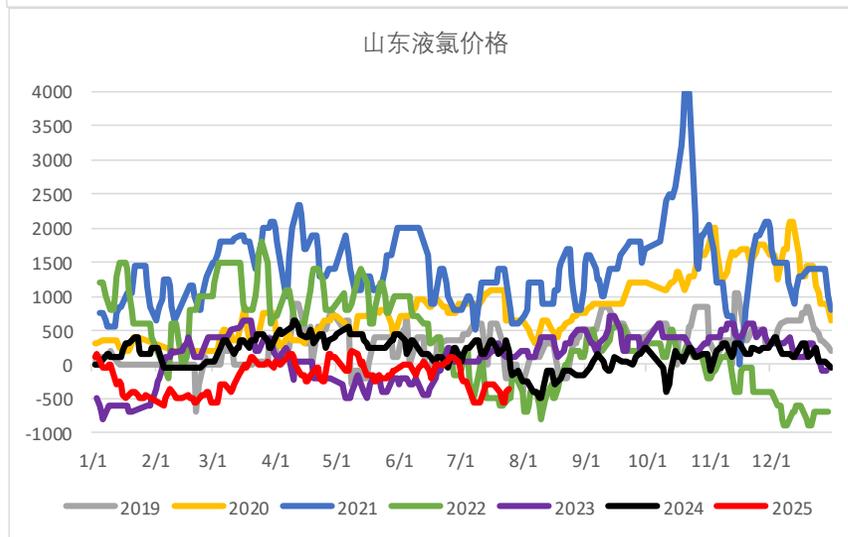
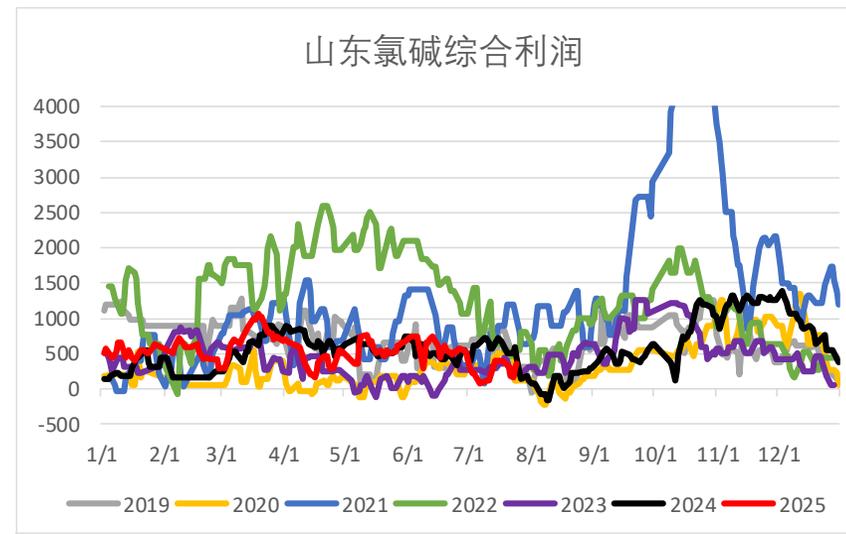
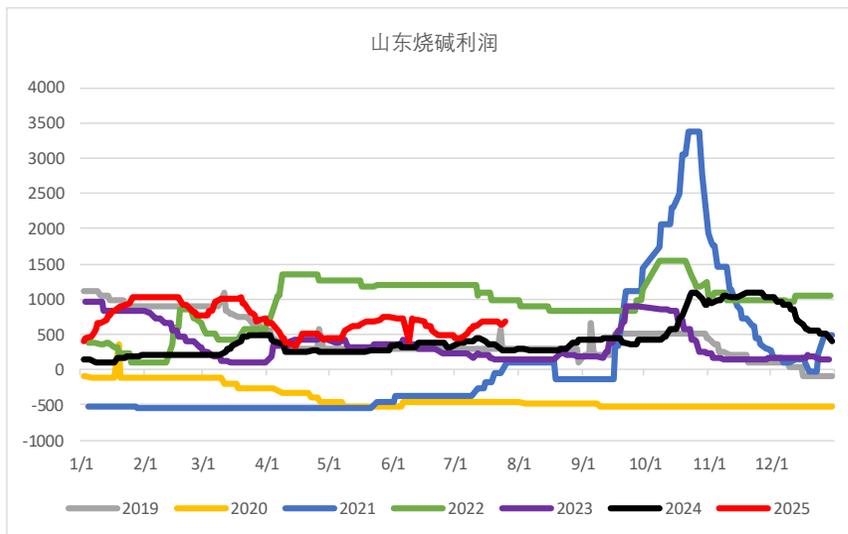


烧碱出口去向



- ◆ 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三季度投产。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
