

【烧碱周报】短期偏震荡，关注仓单及旺季需求

研究员：周琴

期货从业证号：F3076447

投资咨询证号：Z0015943

2025年08月10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】

烧碱本周继续维持累库，烧碱开工回升，液氯价格反弹，烧碱新产能在兑现当中。但魏桥液碱送货量快速下降至日耗以下，液碱采购价短期内预计不会下调，全国氧化铝运行产能维持高位，周末山东50%碱现货价格有所调涨。烧碱短期价格预计偏震荡走势，前期空单逢低离场，关注仓单及旺季需求情况。

【策略】

- 1.单边：烧碱短期价格预计偏震荡走势，前期空单逢低离场，关注仓单及旺季需求情况。
- 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 with 交易策略 2

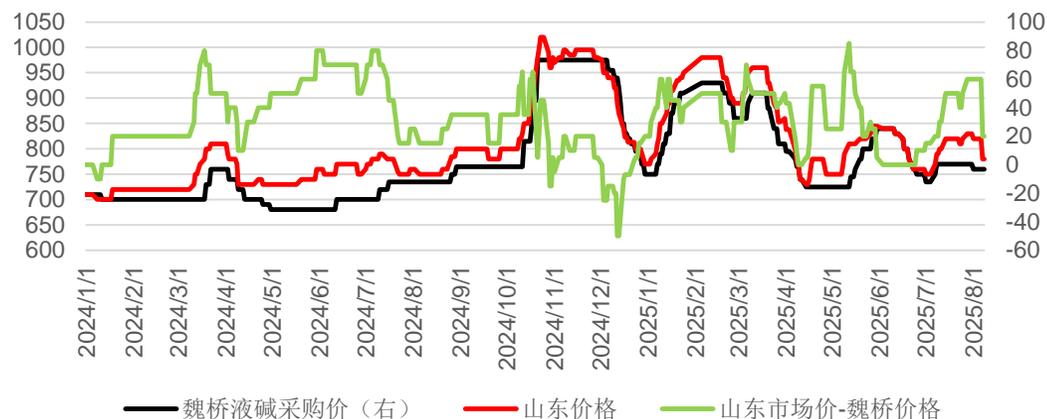
第二章 核心逻辑分析 4

第二章 周度数据追踪 12

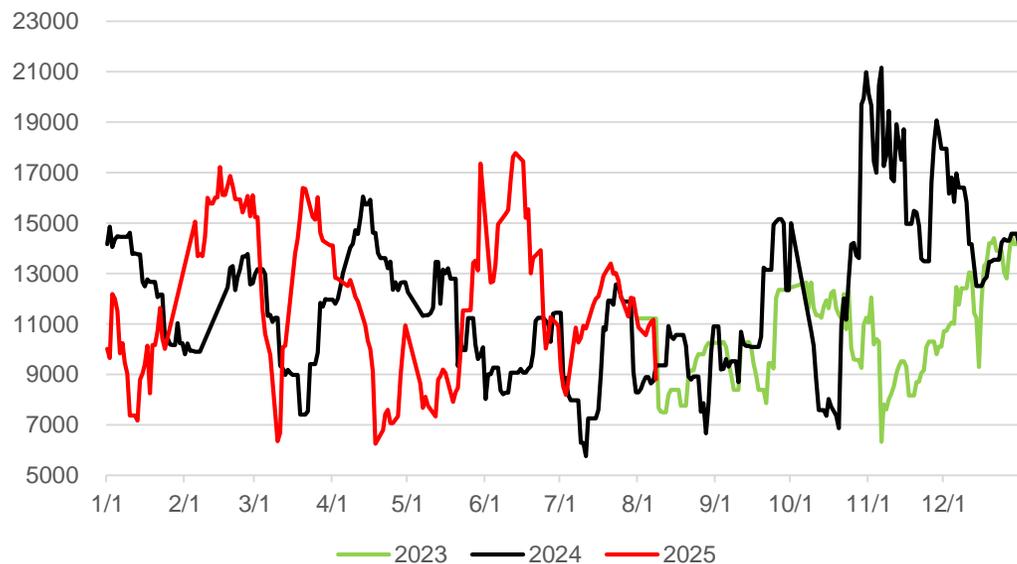
山东氧化铝大厂液碱送货量下降

- ◆ 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。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自8月1日起价格下调10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8月7日起价格下调10元/吨，执行出厂750元/吨。
- ◆ 8月8日，山东氧化铝大厂液碱送货量快速下降至8804吨，低于日耗。

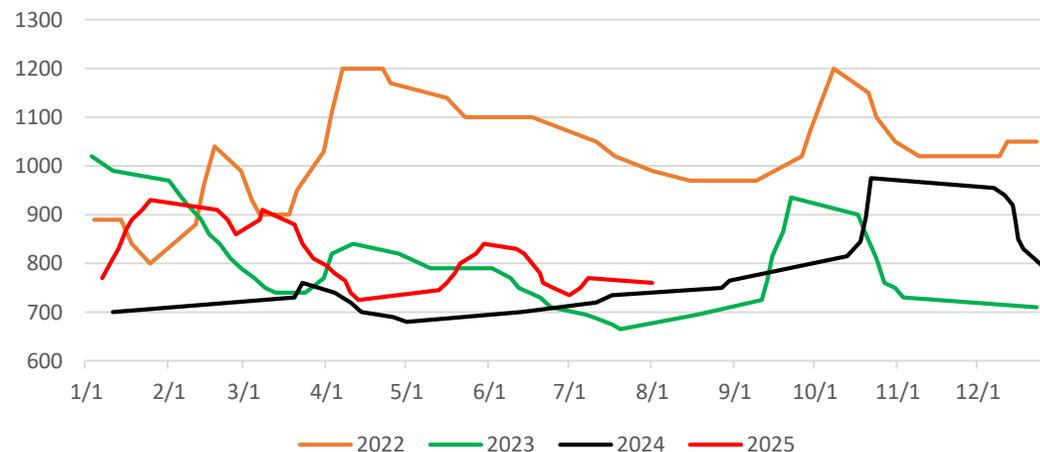
山东32%碱市场价与氧化铝大厂价格对比



山东氧化铝大厂液碱送货量



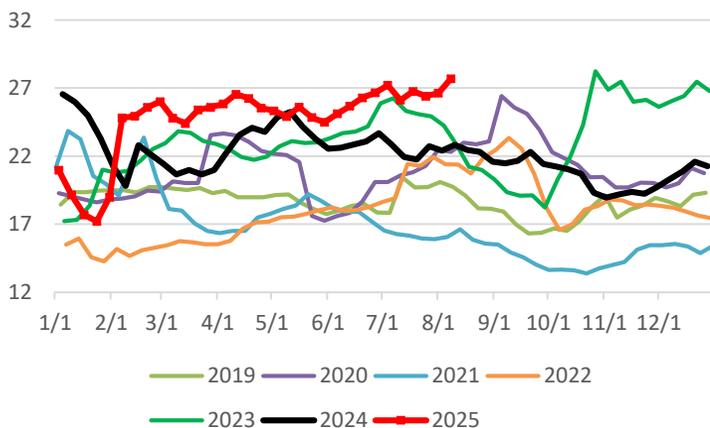
山东氧化铝厂液碱采购价（看折点）



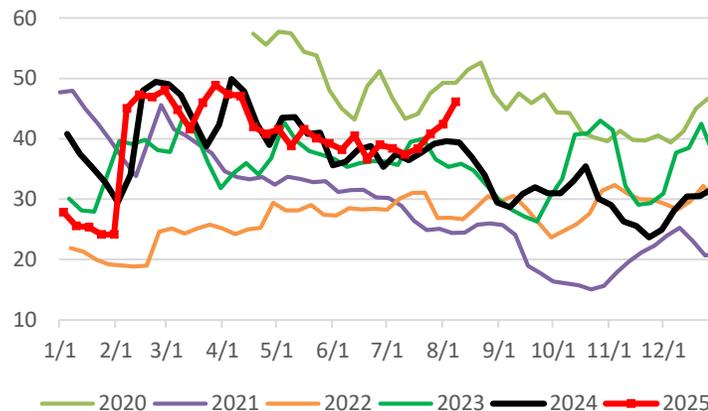
全国和山东液碱库存环比累库

- ◆ 截至20250807，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46.17万吨(湿吨)，环比上调8.84%，同比上调17.08%。本周全国液碱样本企业库容比26.56%，环比上涨2.87%；本周除华中区域库容比环比呈现下行外，西北、华北、华东、东北、华南、西南库容比环比上调。
- ◆ 山东地区低度碱非铝高价抵触，市场低价货源冲击下，多数企业走货显压力，华北区域库存呈现上行趋势；华南区域主力企业满负荷运行，非铝需求维持前期水平，库存上涨；华中区域河南氯碱企业开工不满维持，氧化铝采购价格提升带动企业出货，库存下调。华东区域，供应充裕，非铝需求表现一般，且出口暂无明显提振，华东液碱库存上升；西北地区山西氧化铝采购价格上调后，非铝需求高价抵触，采购积极性一般，库存略有上行。西南地区四川存在检修预期，提前累库，其余厂家销售情况较好，库存变动较小。

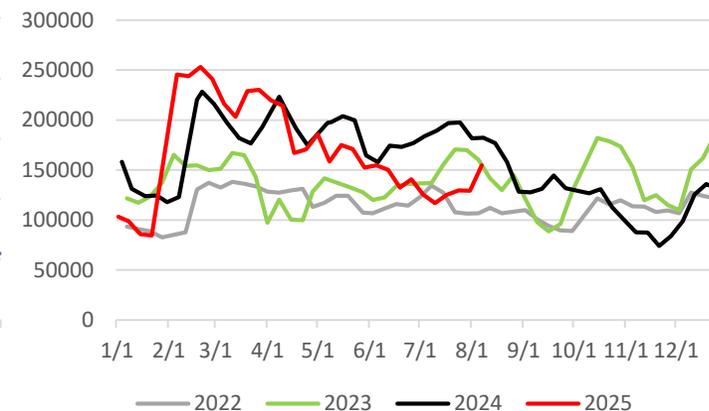
液碱工厂库存



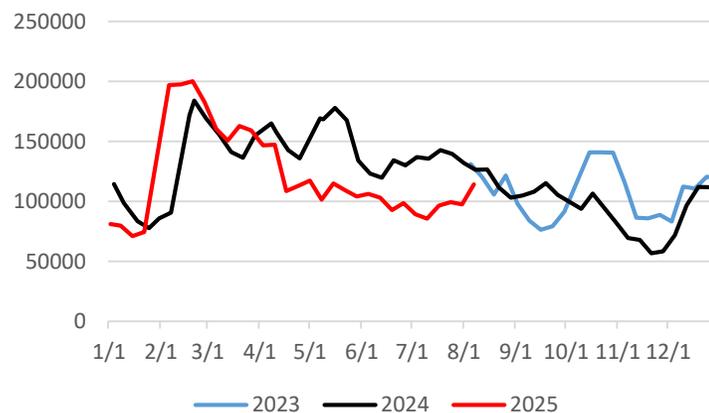
液碱：厂内库存-隆众



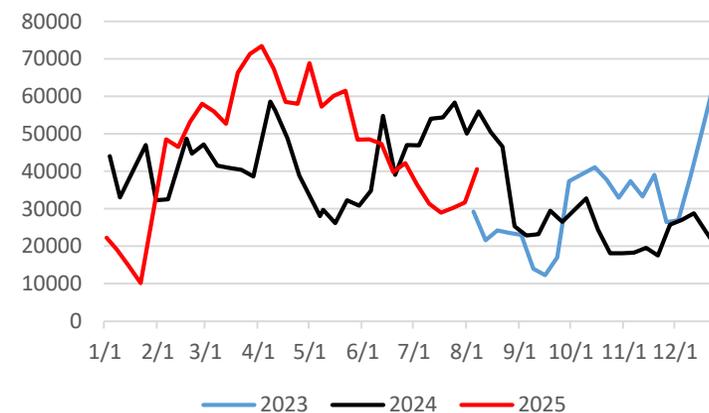
山东液碱湿吨库存



山东32%液碱湿吨库存



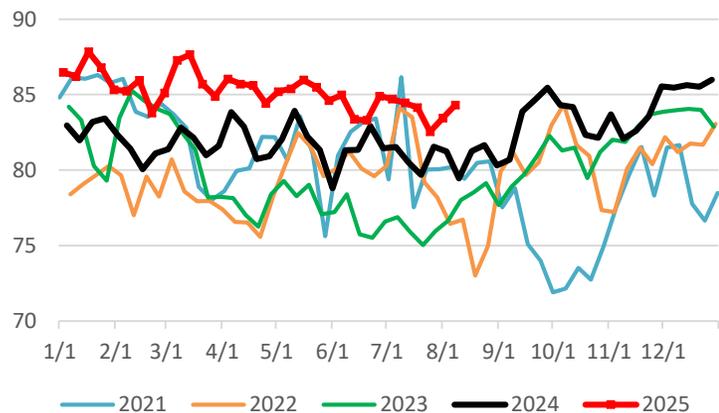
山东50%液碱湿吨库存



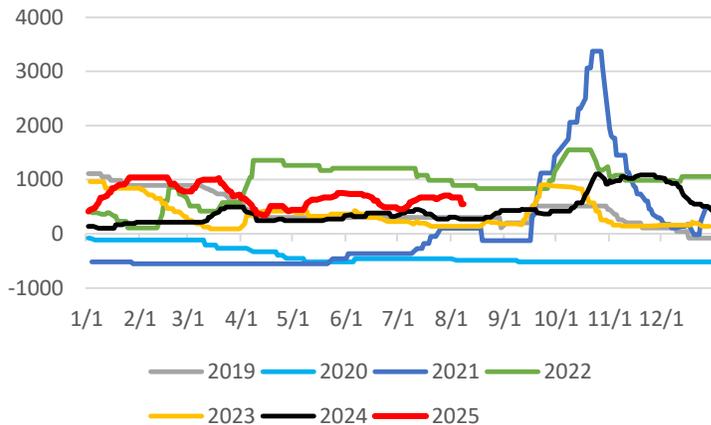
烧碱开工回升，液氯价格回升

◆ 本周（20250801-0807）中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为85.1%，较上周环比+1.2%。西北前期检修装置逐渐恢复正常，产能利用率上升明显。华北周内多套装置提产减产，产能利用率微升。东北新增一套装置减产，一套装置计划内检修，产能利用率下滑。具体来看，西北+4.3%至91.1%，华北+0.2%至79.6，山东+2.8%至90.5%，东北-2.4%至91.5%。其他区域波动有限。

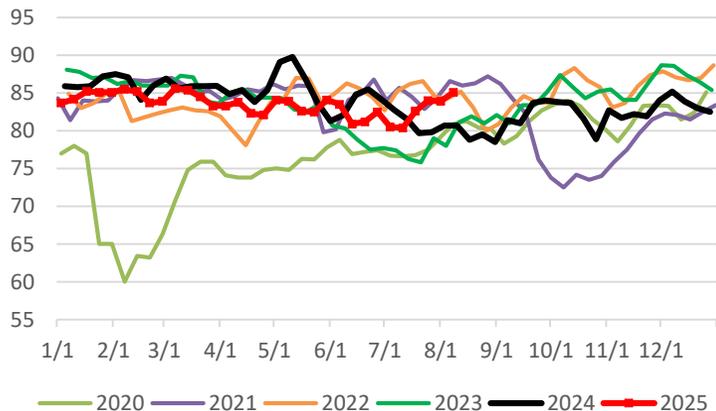
烧碱开工



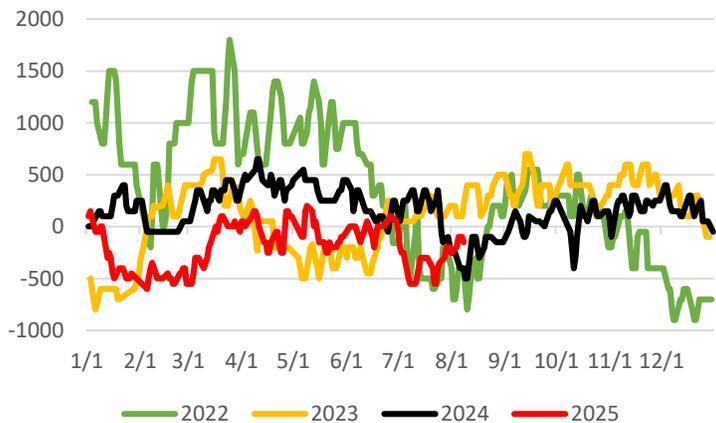
山东烧碱利润



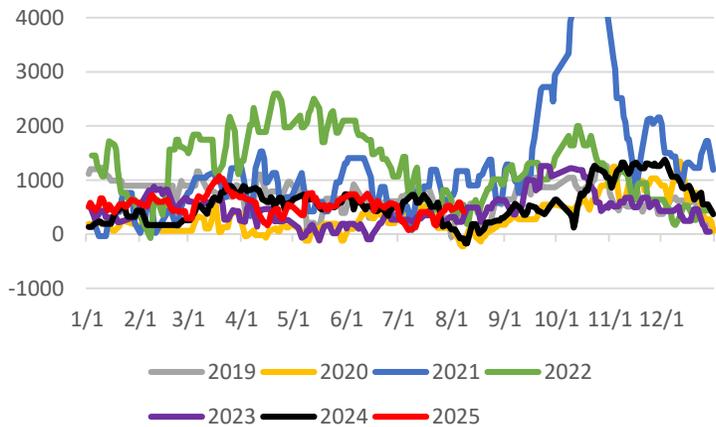
烧碱开工-隆众



山东液氯价格



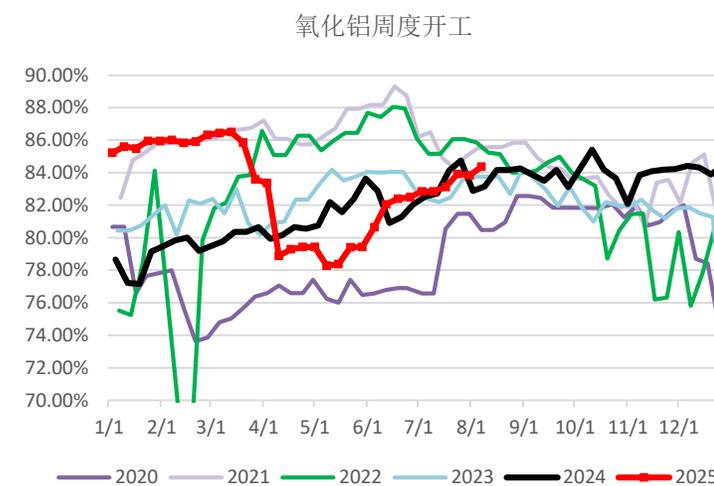
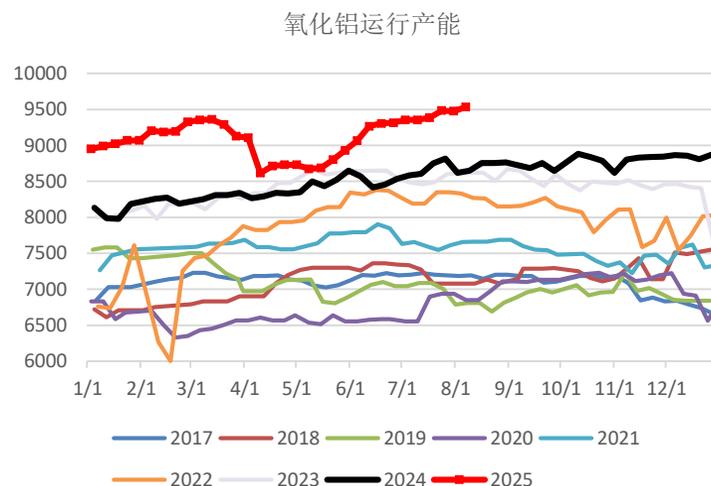
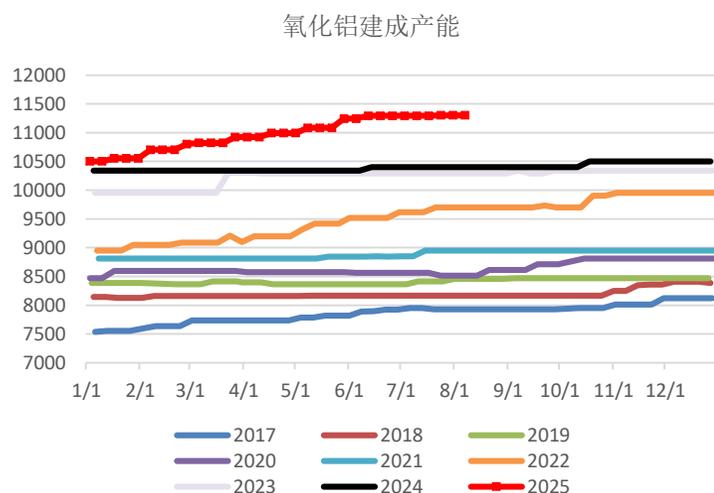
山东氯碱综合利润



- ◆ 天津渤化30万吨烧碱装置已经投产，本周据阿拉丁（ALD）调研了解，甘肃耀望化工有限公司30万吨烧碱项目已成功投产，目前32%液碱产品已出产品，当前日产量在600-700湿吨。后续将开启3-4期装置，届时预计日产量能提升至1600-1700吨。此外，该公司计划于本月中旬启动片碱生产。

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	

- ◆ 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, 运行9535万吨, 较上周增60万吨, 开工率 84.4%。若除去1000万吨僵尸产能 (指近5年未开工生产的产能), 本周开工率为92.6%。进入下周末, 广西市场将有1家氧化铝企业1台焙烧炉按计划检修, 计划月底检修结束, 检修期间影响产量2.6万吨左右, 中期产量不受影响。
- ◆ 北方市场因局部地区本周持续降雨, 使得国产矿开采及运输受到影响, 个别生产企业因国产矿石供应不足, 生产上再减一条线, 待矿石供应增加以后, 择机调整生产状态。随着高价进口矿已在过去的7月份消耗殆尽, 叠加氧化铝价格一直处于相对高位, 氧化铝行业平均利润上升至200元/吨左右, 因此开工稳定性增强。



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。

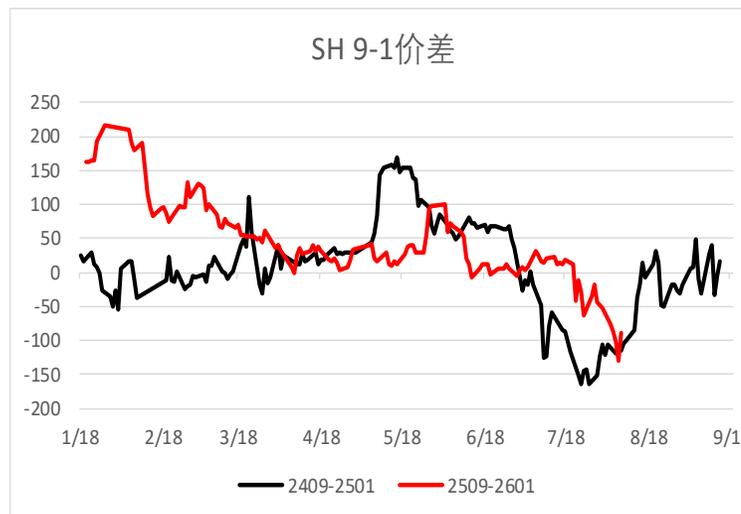
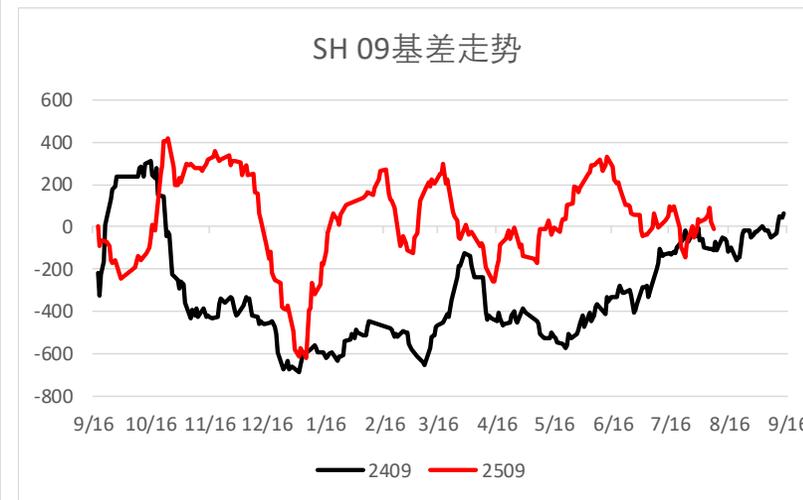
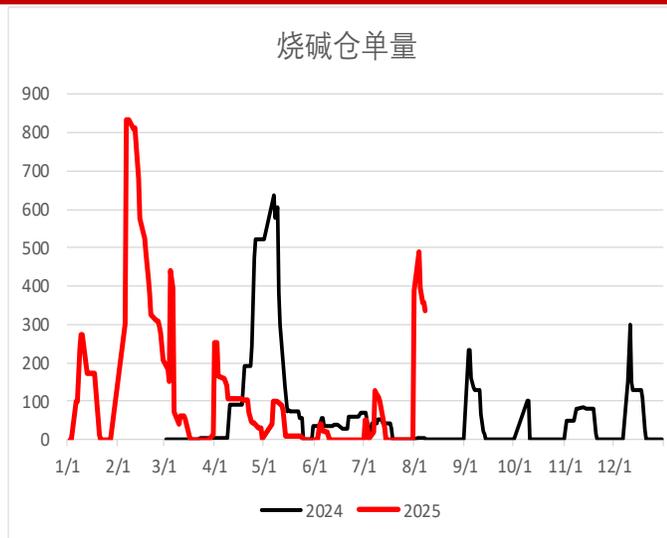
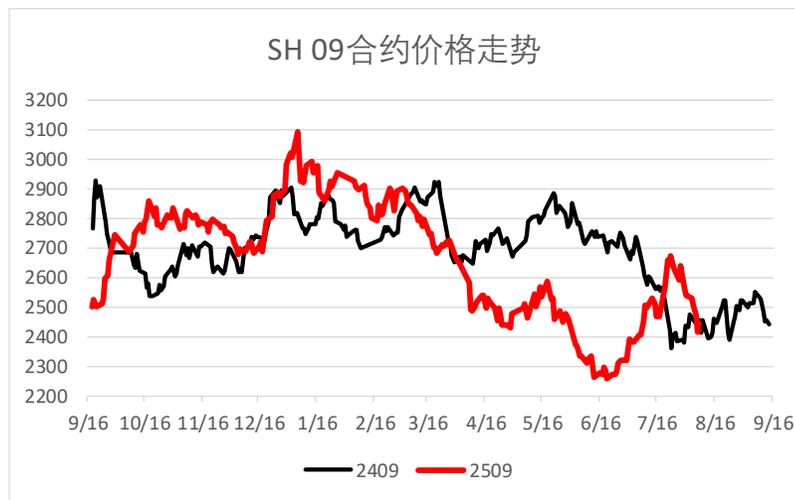
省份	企业	产能
山东	魏桥沾化新增	200
重庆	博赛	60
2024年合计		260
山东	魏桥沾化新增	200
山东	魏桥置换	-200
广西	中铝华昇二期	200
山东	山东创源	100
河北	河北文丰二期	480
广西	广投临港	200
山东	鲁北海生	50
重庆	博赛	80
2025年合计		1110
重庆	博赛	120
广西	广投临港	200
广西	特变电工新丝路	240
辽宁	中国铝业	300
广西	东方希望	240
2026年合计		1100

第一章 综合分析 with 交易策略 2

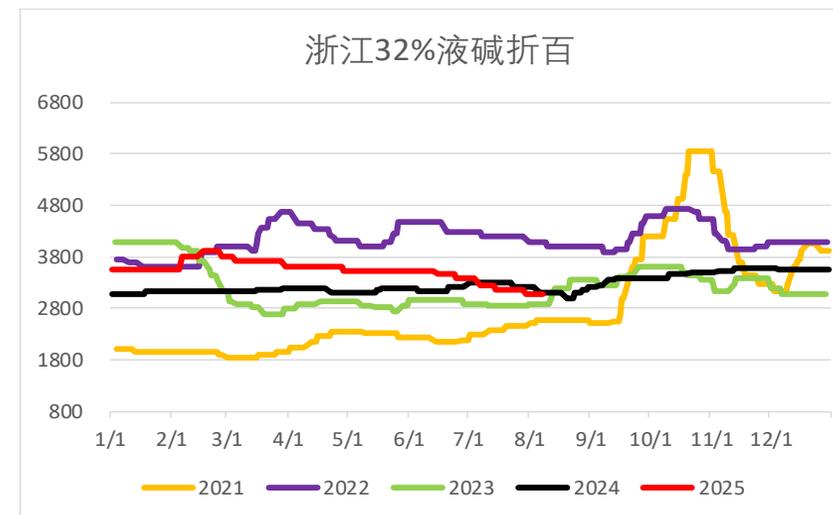
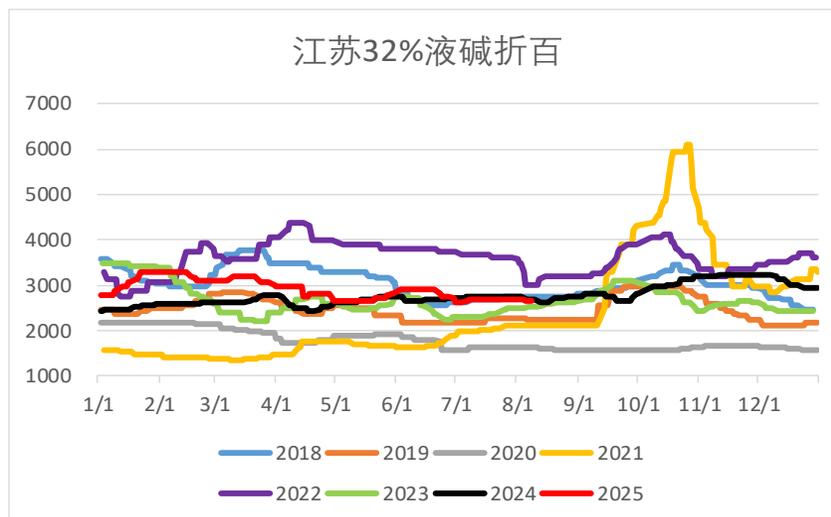
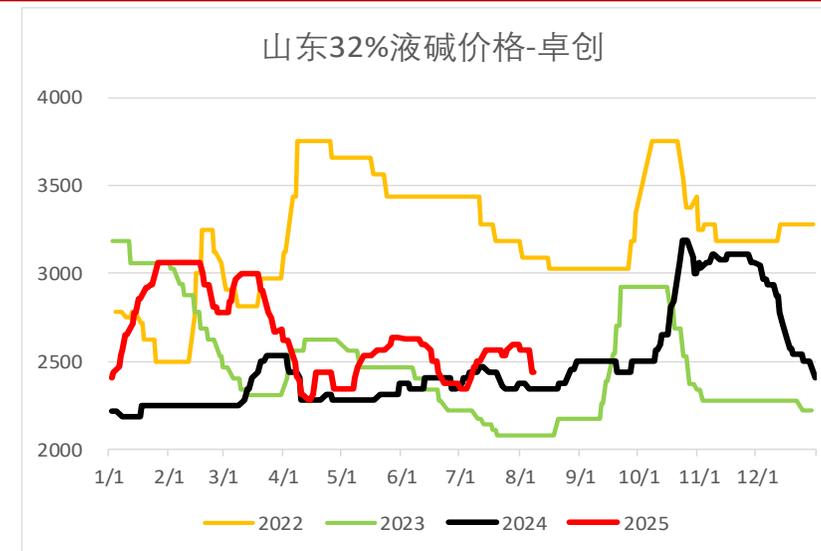
第二章 核心逻辑分析 4

第二章 周度数据追踪 12

烧碱期货价格



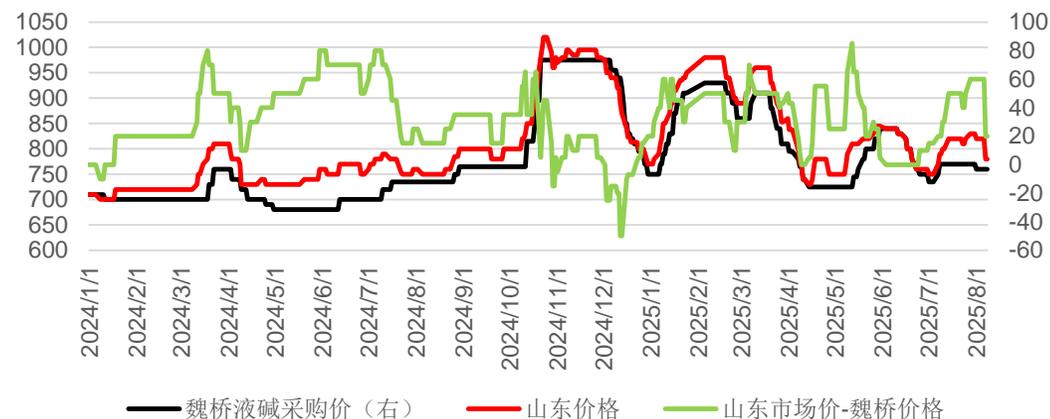
32%液碱现货价格



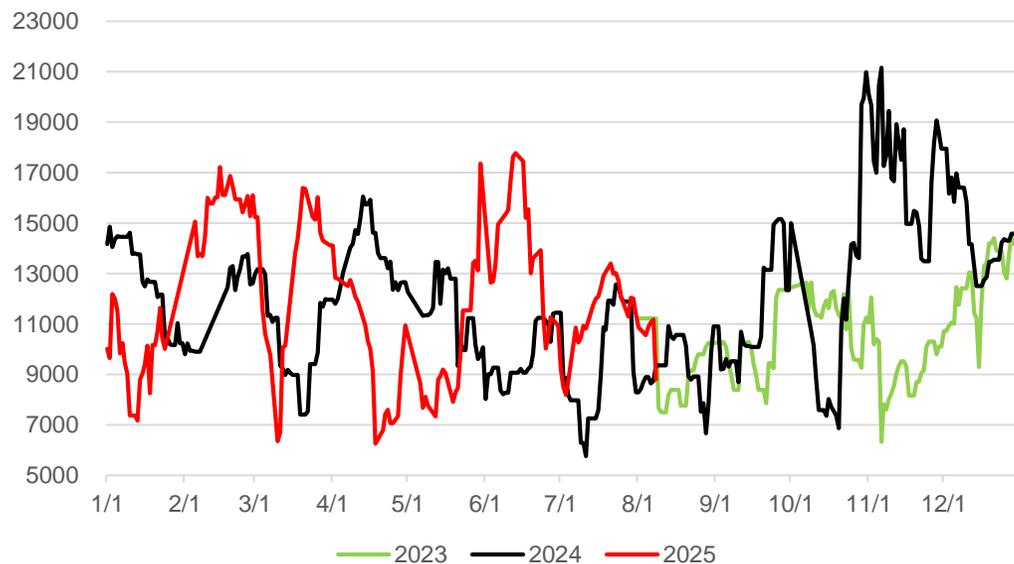
山东氧化铝大厂液碱送货量下降

- ◆ 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。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自8月1日起价格下调10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8月7日起价格下调10元/吨，执行出厂750元/吨。
- ◆ 8月8日，山东氧化铝大厂液碱送货量快速下降至8804吨，低于日耗。

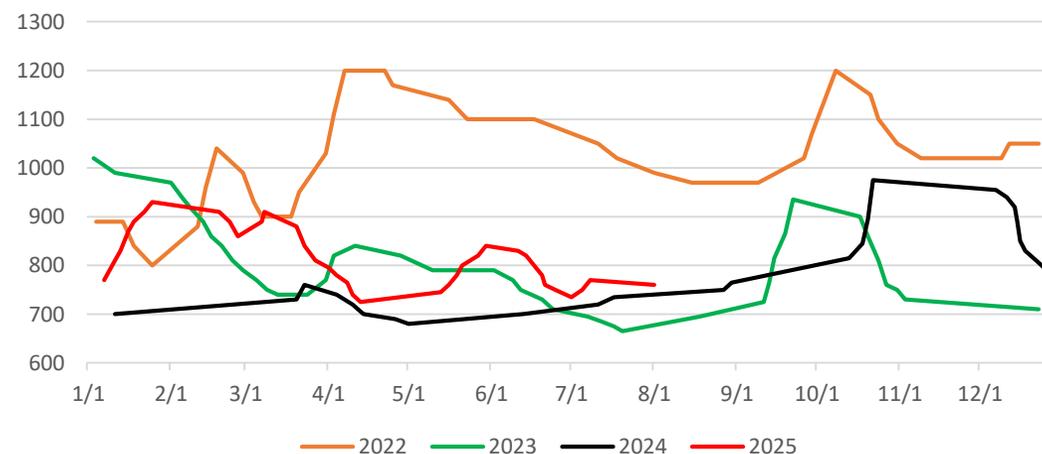
山东32%碱市场价与氧化铝大厂价格对比



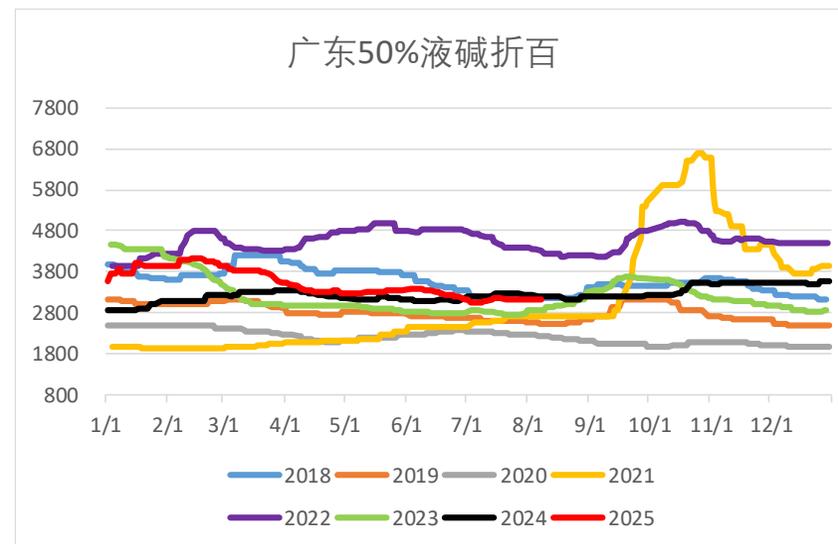
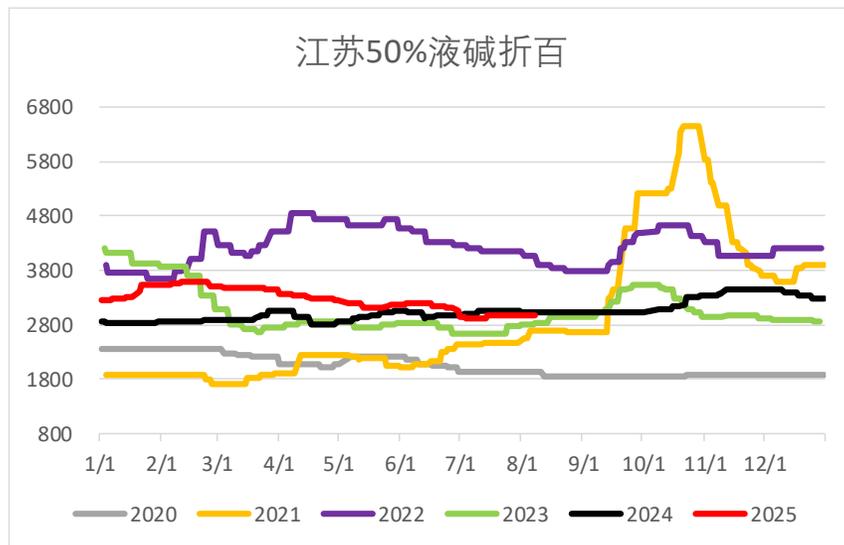
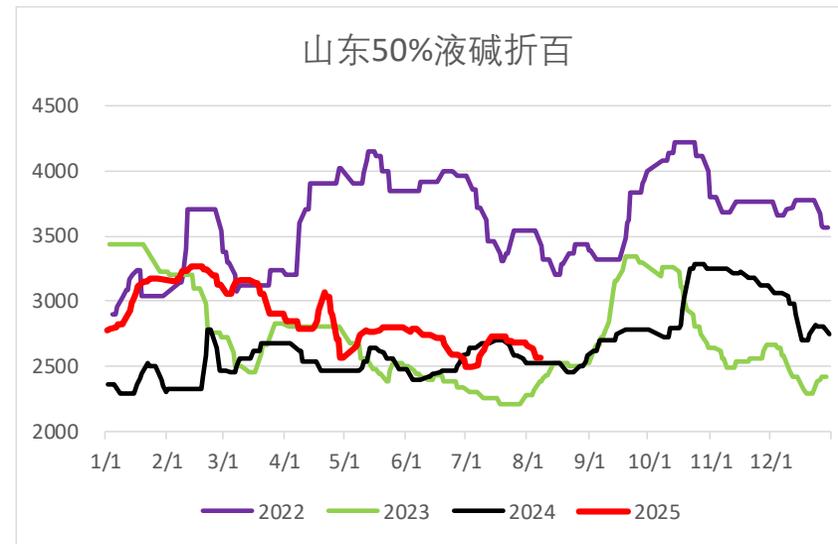
山东氧化铝大厂液碱送货量

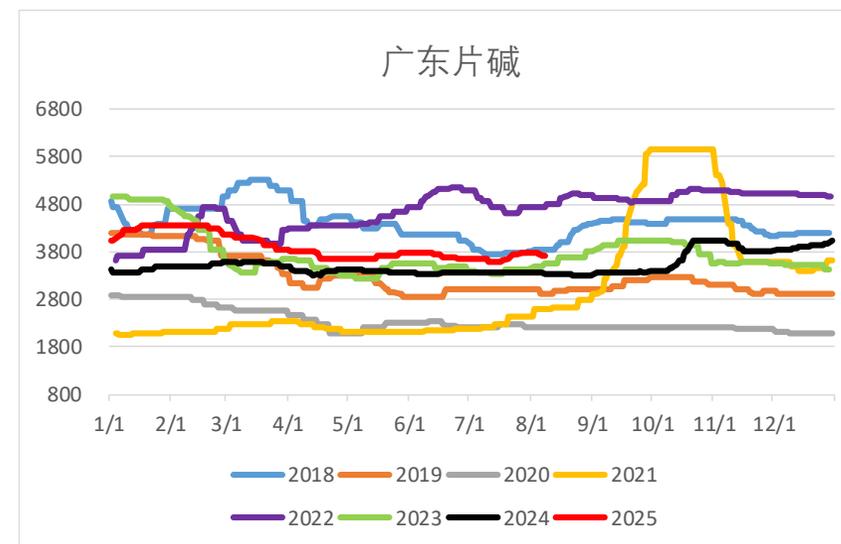
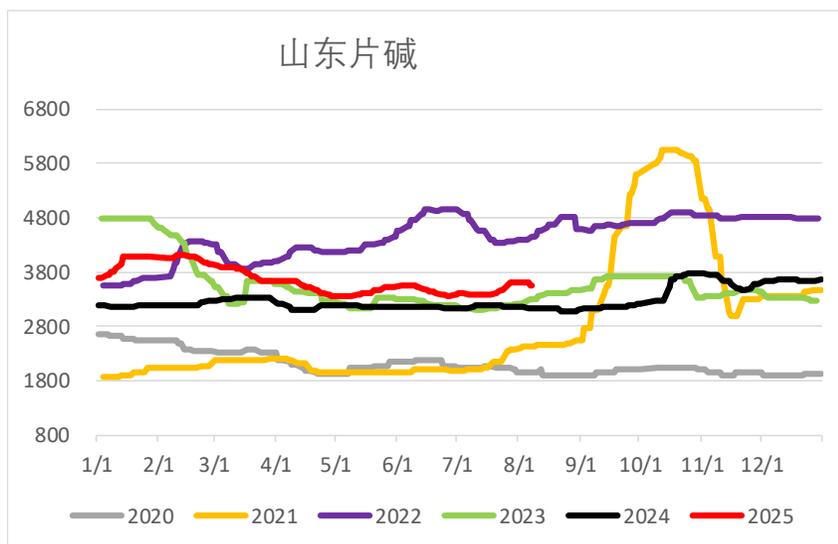
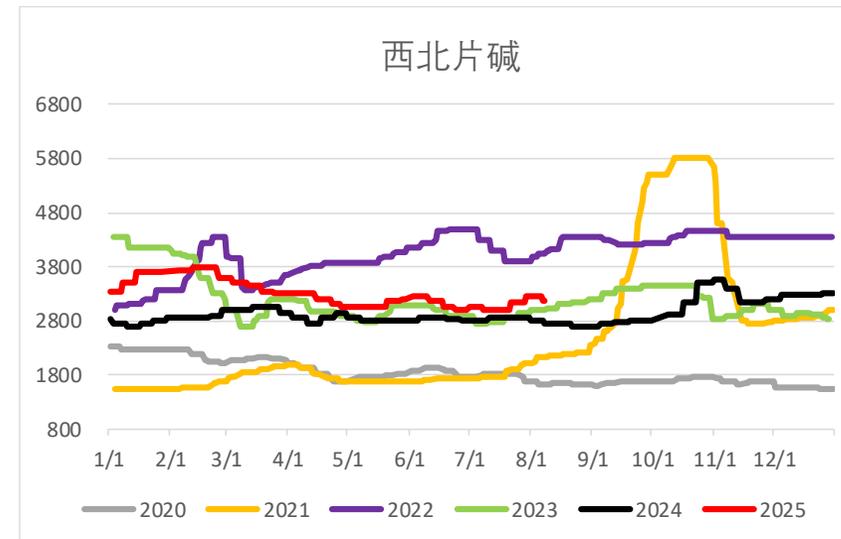


山东氧化铝厂液碱采购价 (看折点)

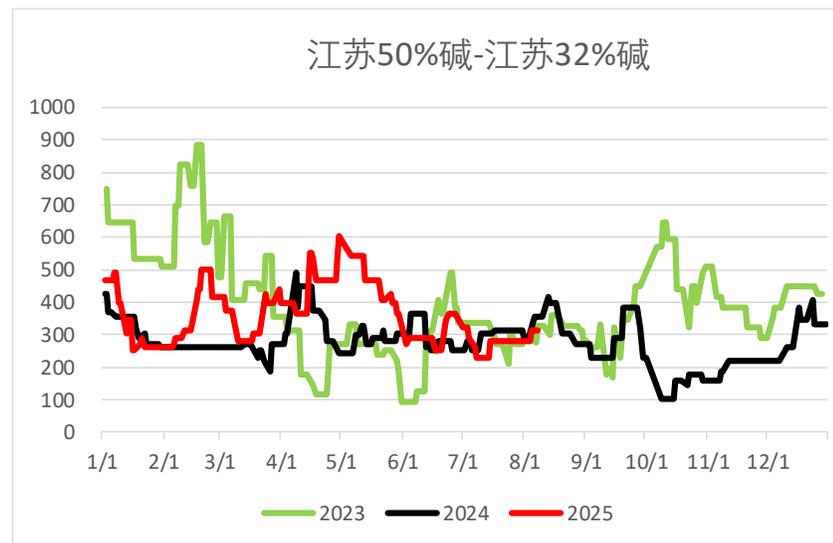
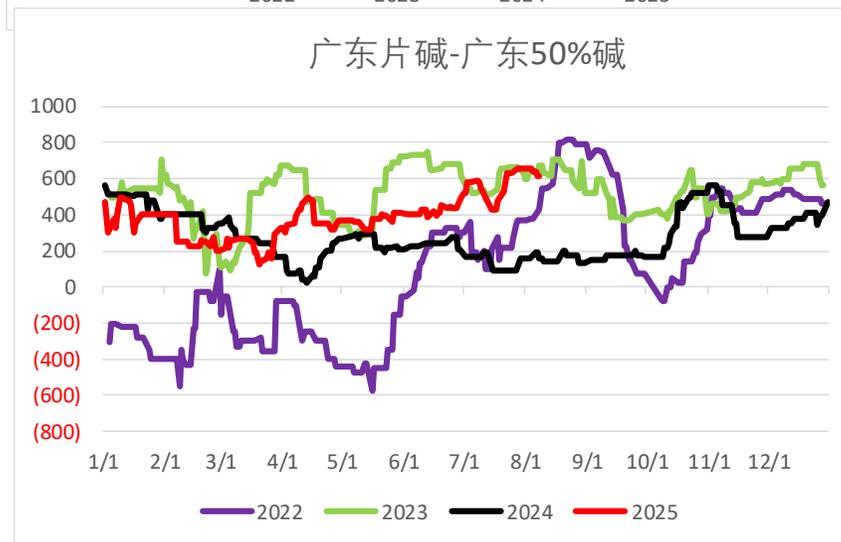
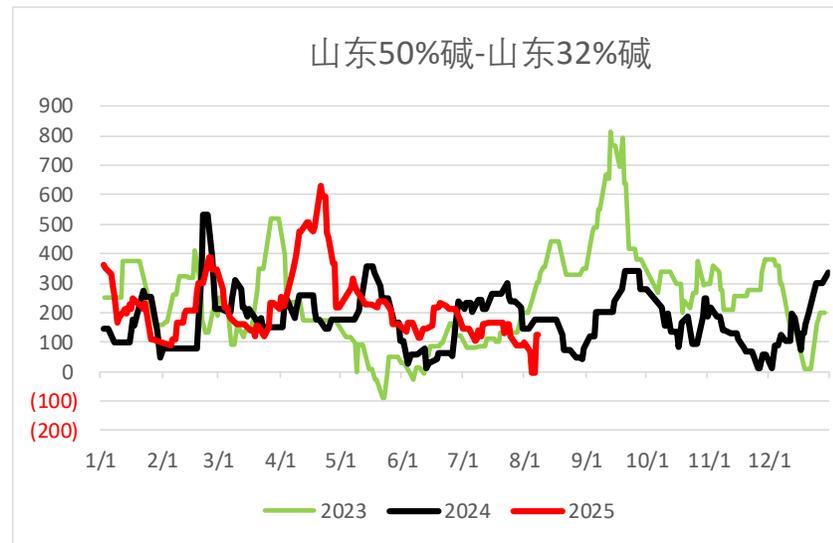
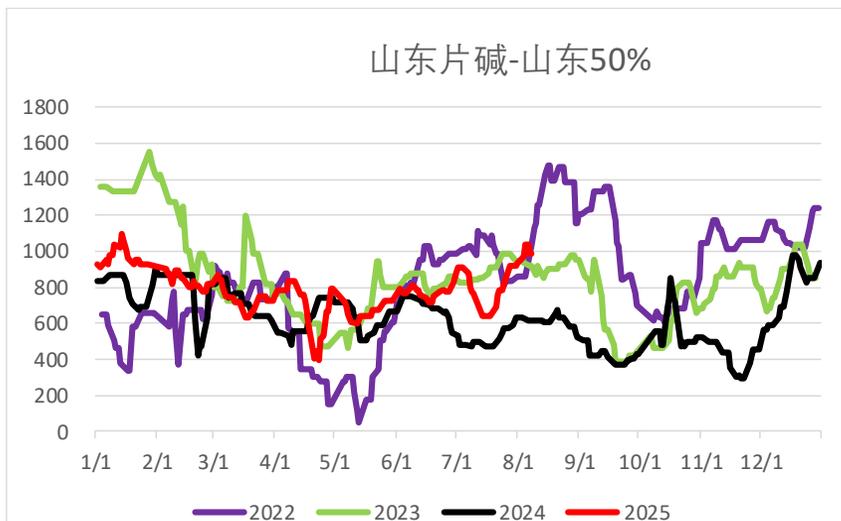


50%碱现货价格

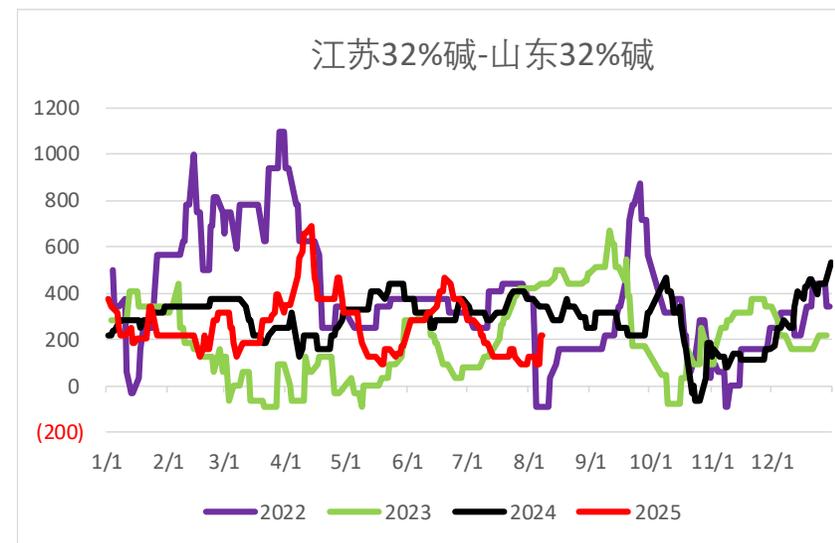
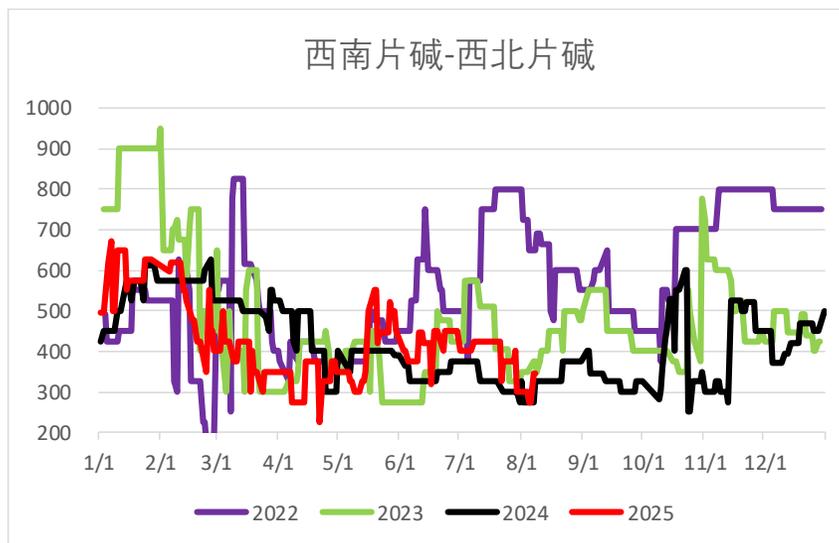
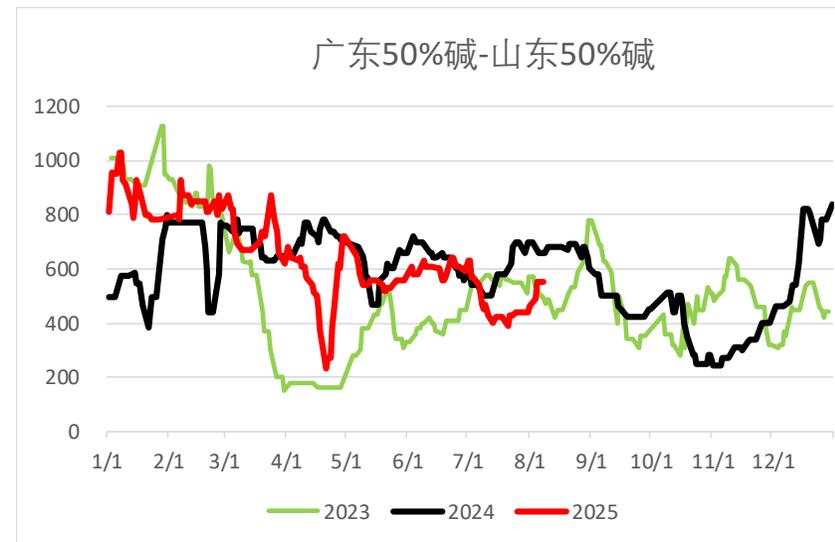
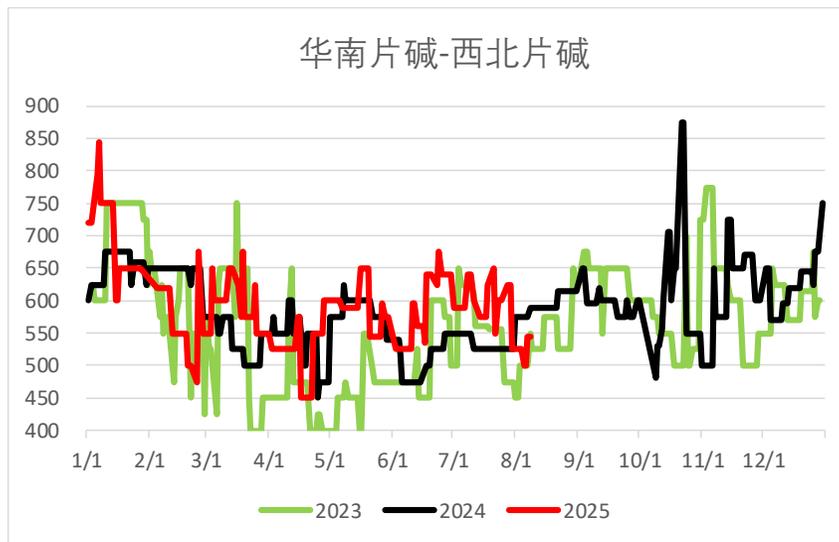




烧碱品种价差

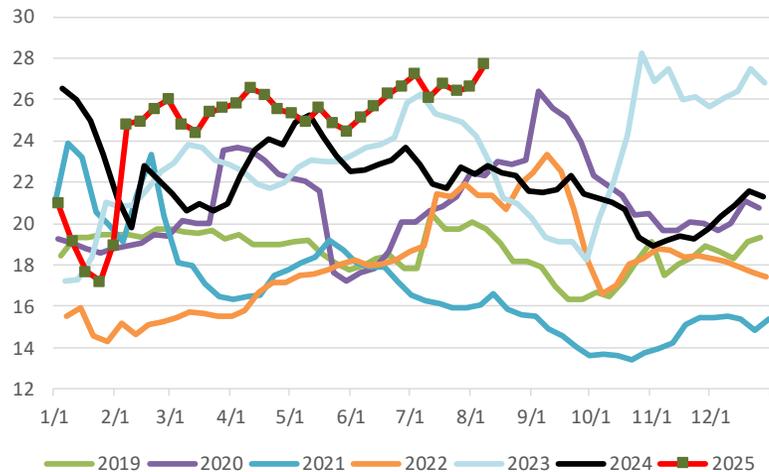


烧碱区域价差

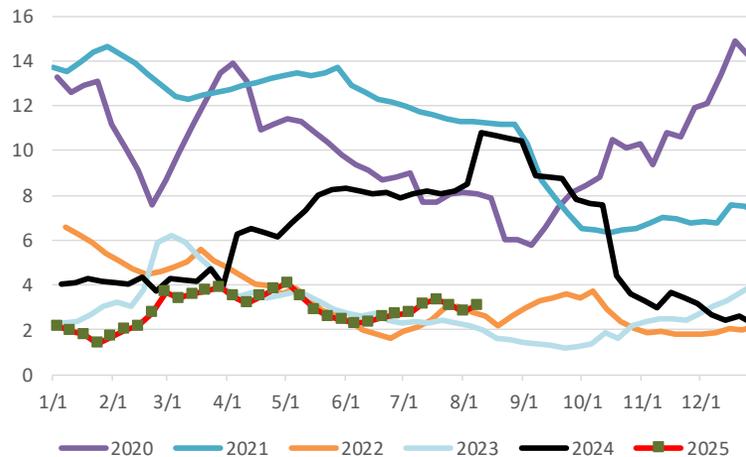


烧碱库存

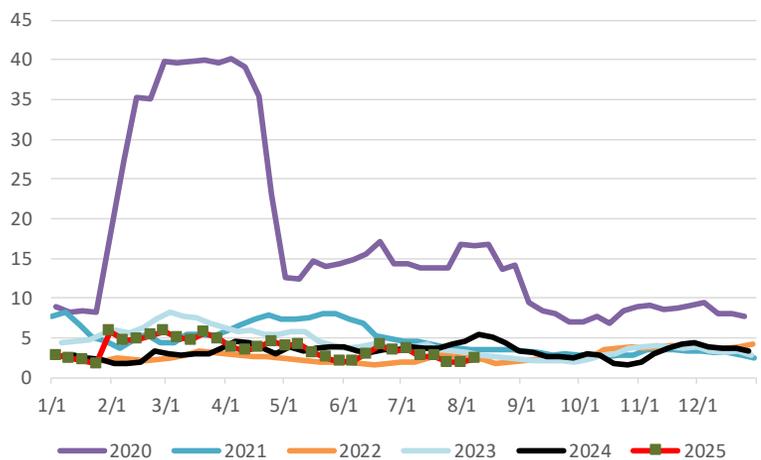
液碱工厂库存



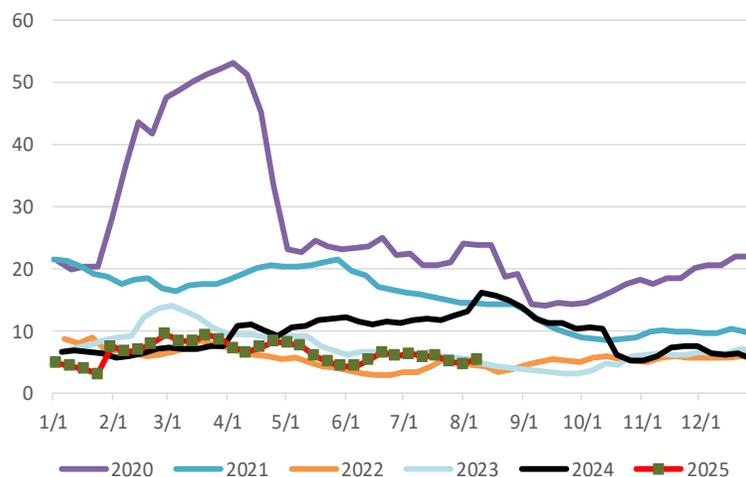
片碱市场库存



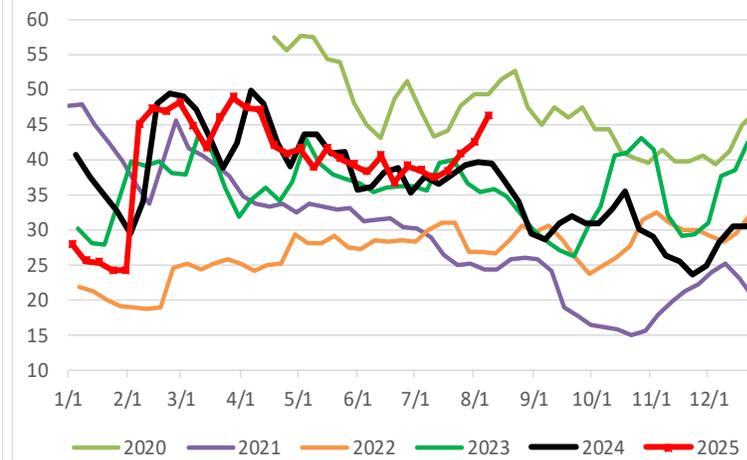
片碱工厂库存

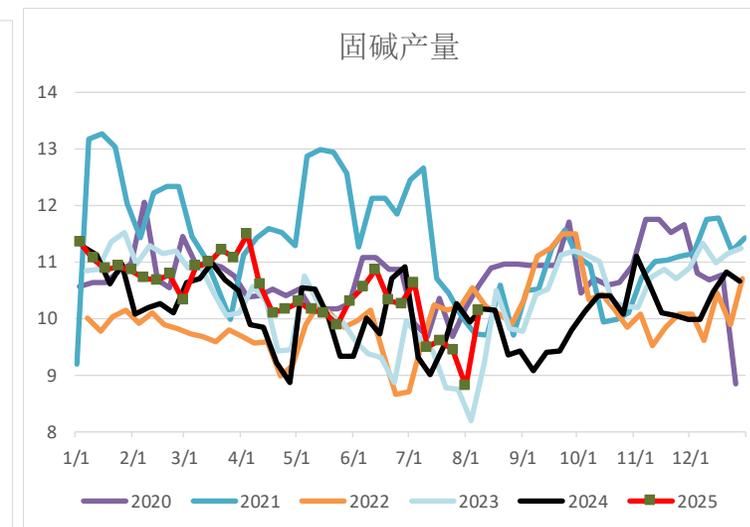
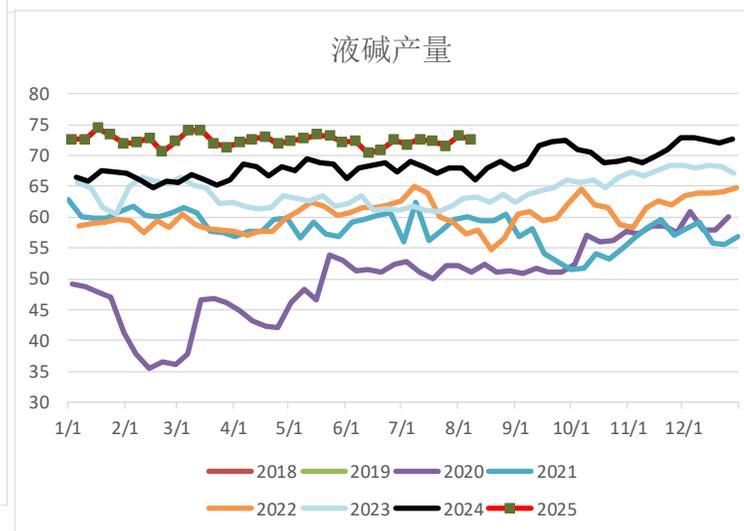
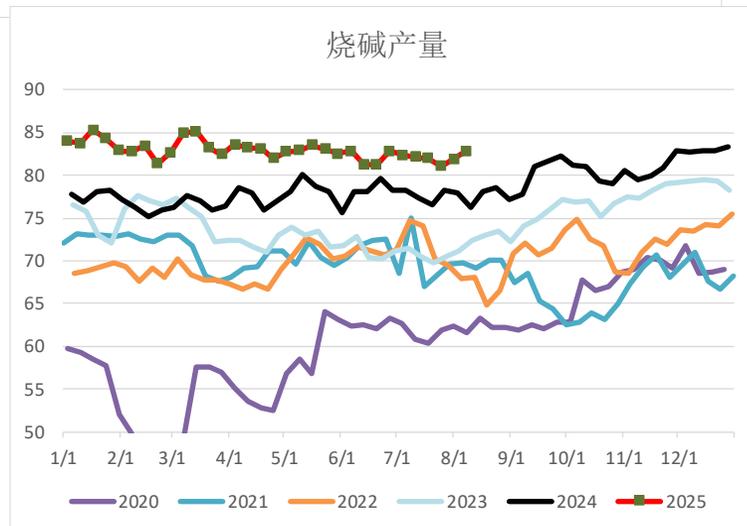
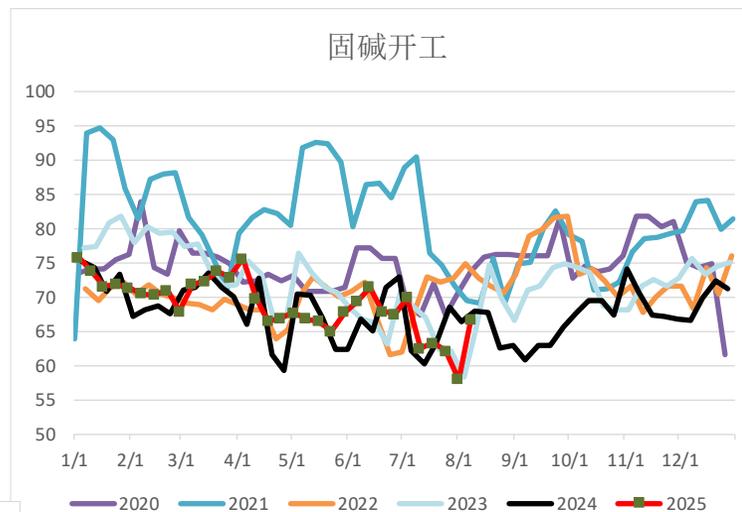
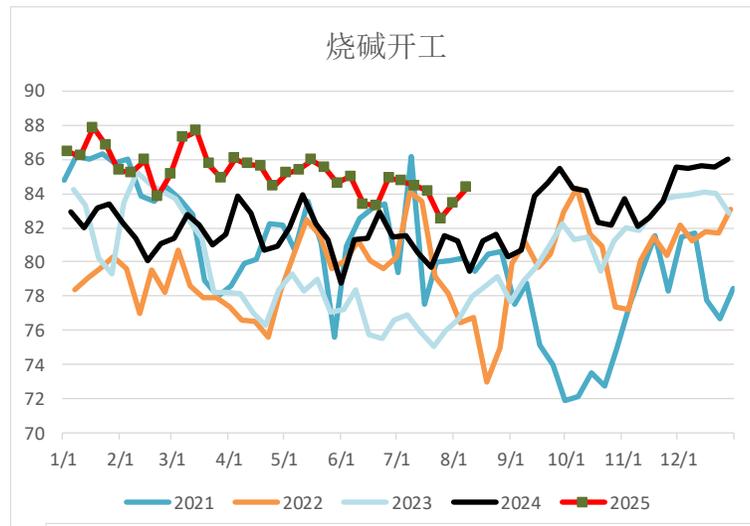


片碱总库存

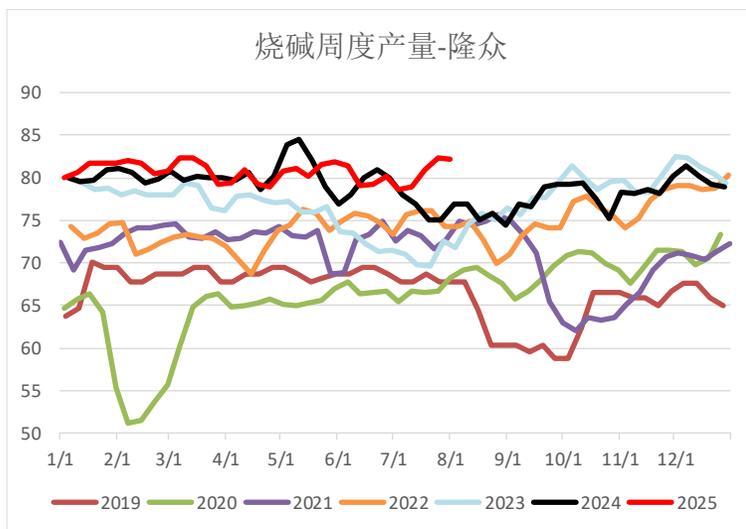


液碱：厂内库存-隆众

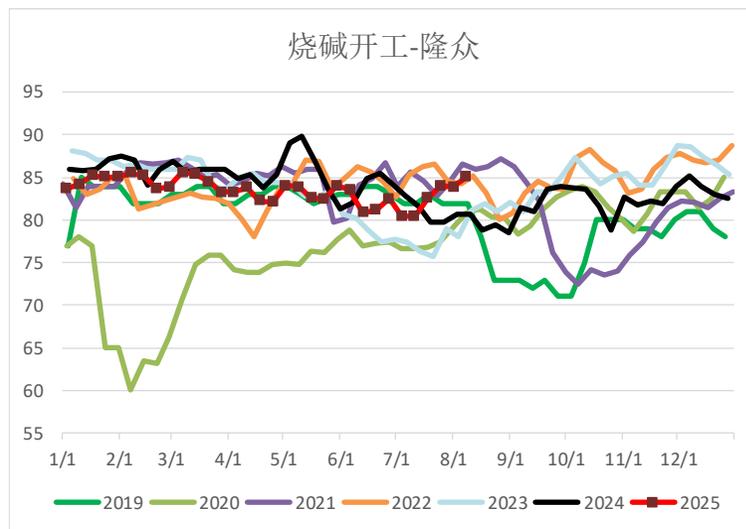




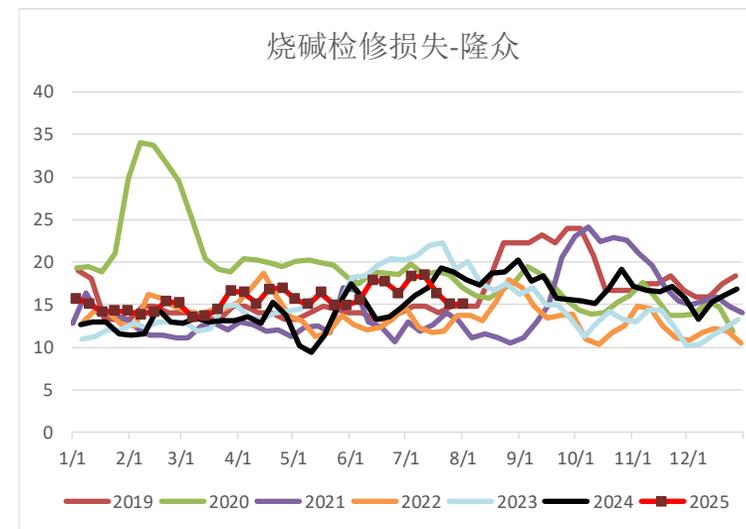
烧碱周度产量-隆众



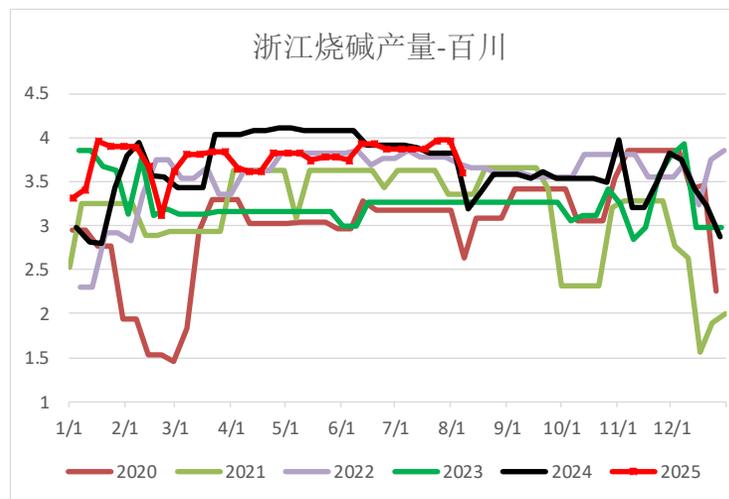
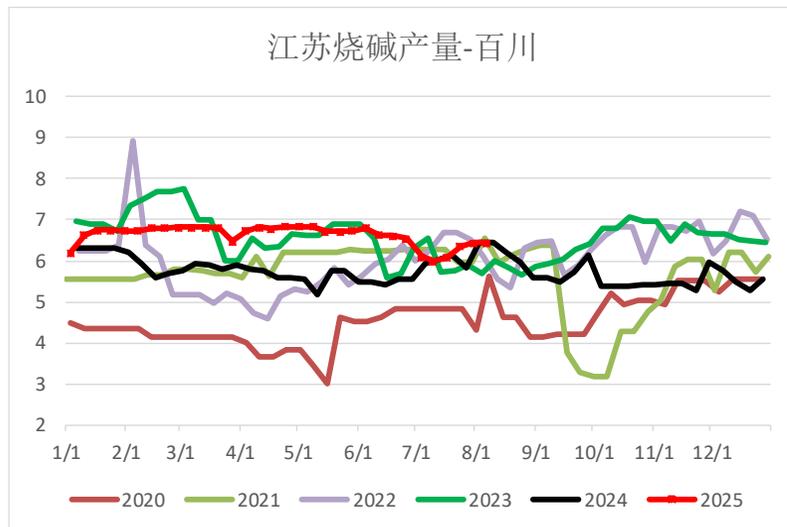
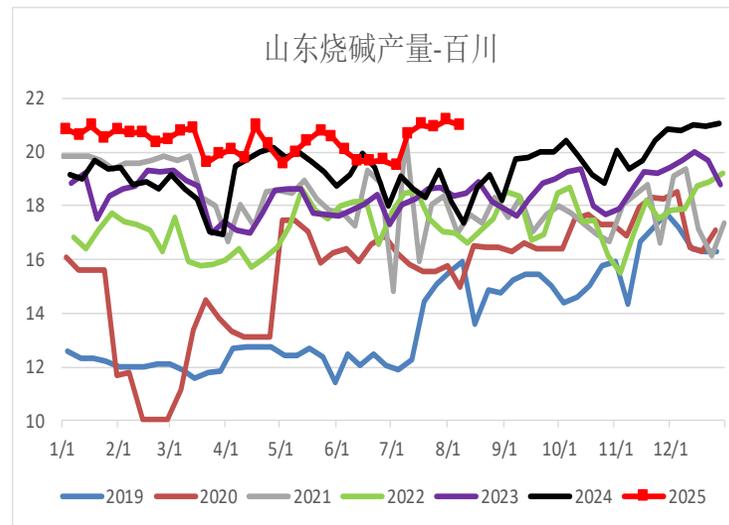
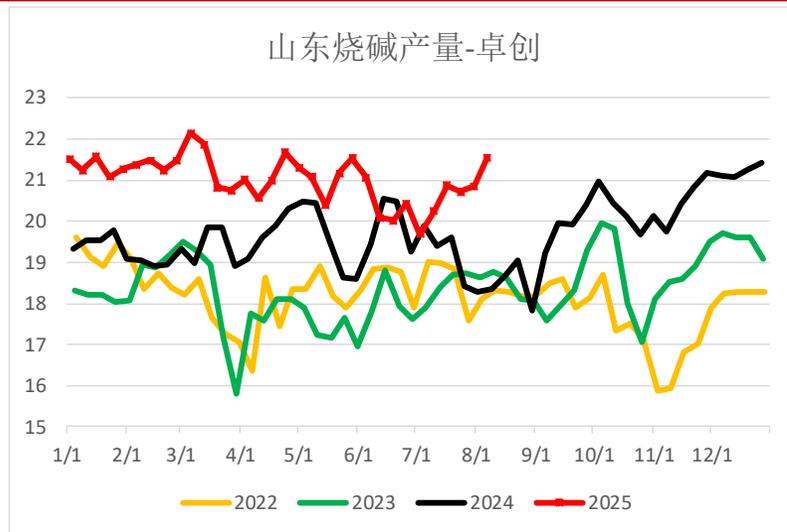
烧碱开工-隆众



烧碱检修损失-隆众



烧碱分省产量



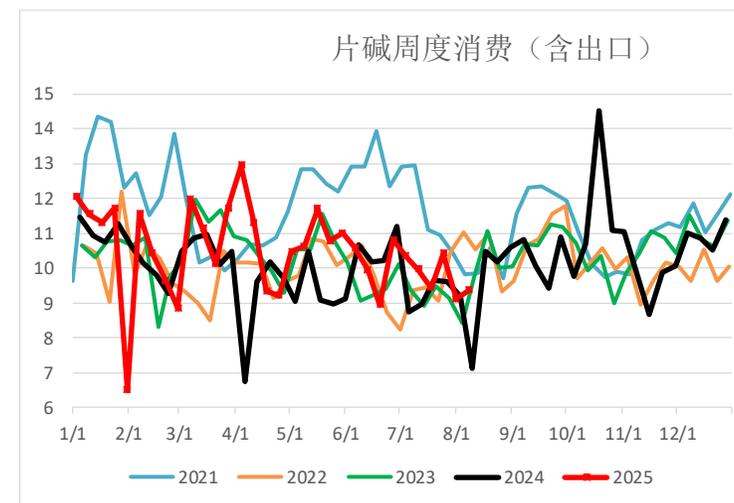
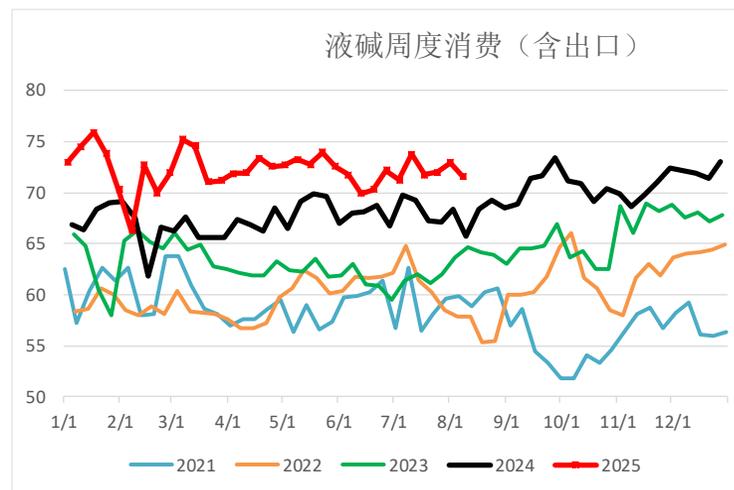
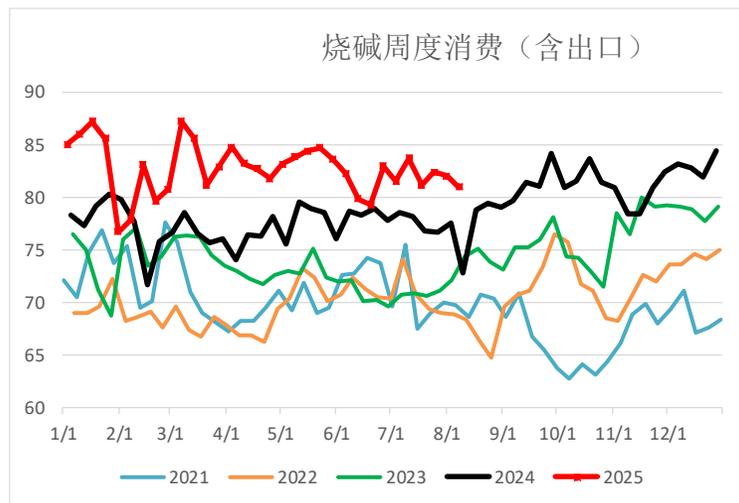
烧碱新产能在兑现中

- ◆ 天津渤化30万吨烧碱装置已经投产，本周据阿拉丁（ALD）调研了解，甘肃耀望化工有限公司30万吨烧碱项目已成功投产，目前32%液碱产品已出产品，当前日产量在600-700湿吨。后续将开启3-4期装置，届时预计日产量能提升至1600-1700吨。此外，该公司计划于本月中旬启动片碱生产。

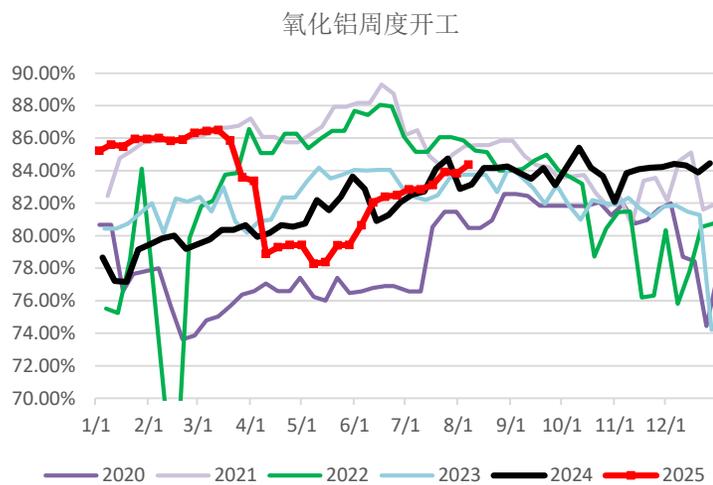
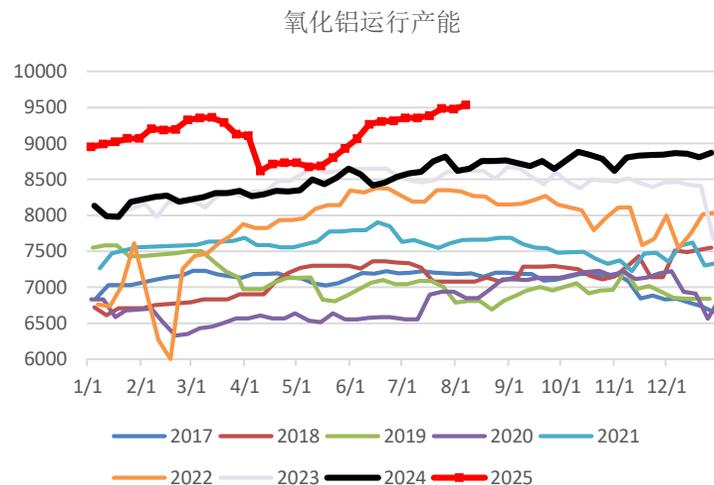
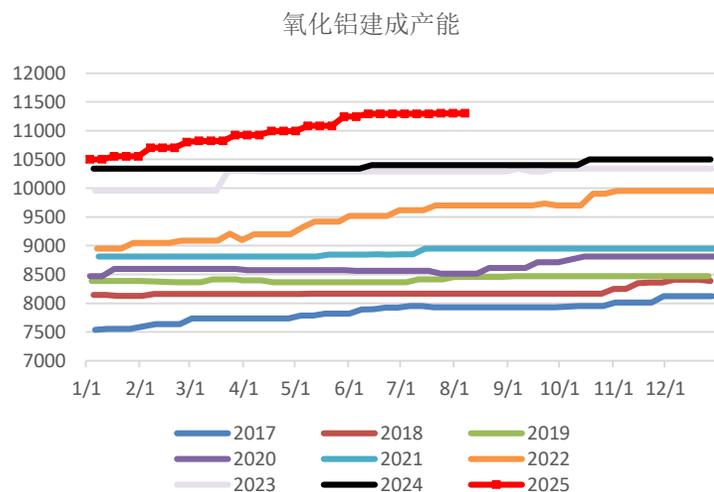
厂商简称	省份	新增产能	投产时间
青岛海湾	山东	30	2025年4-5月，4月初开电解槽，6月负荷逐步提至20万吨
天津渤化化工发展	天津	30	2025年7月
甘肃耀望化工	甘肃	30	2025年7-8月
河北临港化工	河北	15	2025年8-9月
贵州瓮福江山化工	贵州	15	2025年8-9月
湖北葛化	湖北	20	2025年10月
湖北可赛化工	湖北	10	2025年11月
唐山三友精细化工	河北	30	2025年10月
重庆市嘉立合	重庆	30	2025年11月
2025年合计		210	

烧碱装置检修

区域	企业名称		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	河南永银	10	7月1日开始半负荷轮修, 开车时间未定
华东	泰汶盐化	12	7月15日停车, 开车时间未定
华中	湖北兴瑞	30	7月17日开始半负荷技改, 预计8月9日恢复
华北	鄂尔多斯(一工厂)	30	7月22日起停车检修, 8月2日开车
西北	新疆中泰(阜康厂区)	60	7月24日开始降2/3负荷检修, 8月5日开车
华北	中盐内蒙古	36	7月25日晚停车检修, 8月3日开车
华东	高密建滔	6	7月28日停车, 8月4日开车
华东	东明石化	10	7月31日停车检修40天左右
华东	山东华泰	8	8月3日晚故障检修, 预计8-10天恢复
华东	浙江闰土	16	8月4日开始停车, 计划检修10天左右
西南	乐山福华	48	8月7日全停检修, 预计8月14日开始恢复
华东	昊邦化学	30	8月7日停部分产能检修, 预计检修4-5天
华北	鄂尔多斯(二工厂)	30	计划8月8日检修15天左右
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
华东	江西蓝恒达	17	计划8月11日至17日停车检修
华北	中谷矿业	30	计划8月15日全停检修15天左右
华东	安徽红四方	15	计划8月18日氯碱全停检修7天
华北	河北冀衡	27	计划8月20日左右全停检修15天
华北	内蒙古晨宏力	10	计划8月20日停车检修7天
华东	烟台万华	70	计划8月中旬开始半负荷轮修至9月下旬
华东	新浦化学	75	初步预计8月25日开始降30万吨产能轮修20多天
华北	包头海平面	32	计划8月底检修, 具体时间未定
华北	山西瑞恒	60	计划8月底检修, 具体时间未定
华北	陕西北元	80	计划8-9月检修, 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，运行9535万吨，较上周增60万吨，开工率 84.4%。若除去1000万吨僵尸产能（指近5年未开工生产的产能），本周开工率为92.6%。进入下周末，广西市场将有1家氧化铝企业1台焙烧炉按计划检修，计划月底检修结束，检修期间影响产量2.6万吨左右，中期产量不受影响。
- ◆ 北方市场因局部地区本周持续降雨，使得国产矿开采及运输受到影响，个别生产企业因国产矿石供应不足，生产上再减一条线，待矿石供应增加以后，择机调整生产状态。随着高价进口矿已在过去的7月份消耗殆尽，叠加氧化铝价格一直处于相对高位，氧化铝行业平均利润上升至200元/吨左右，因此开工稳定性增强。



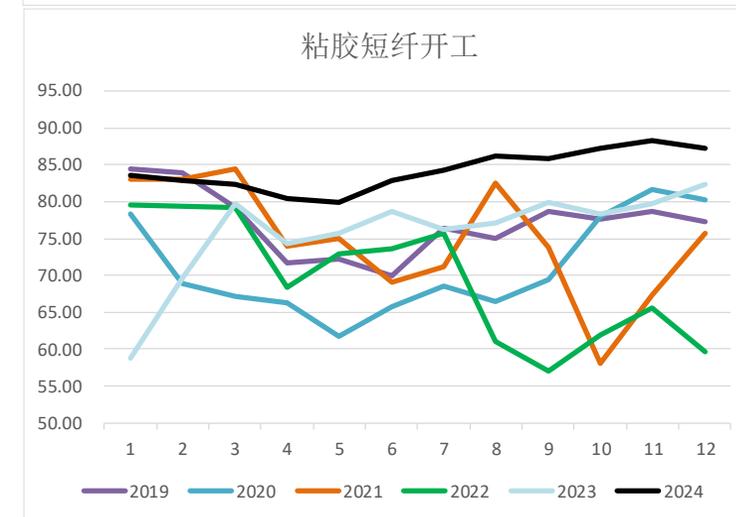
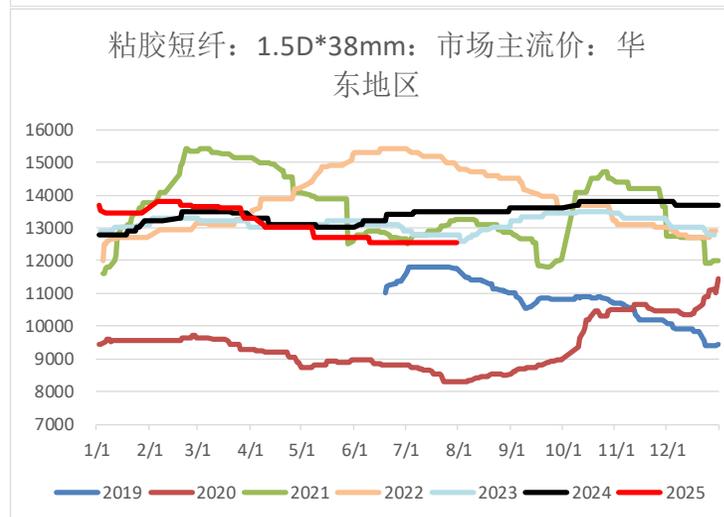
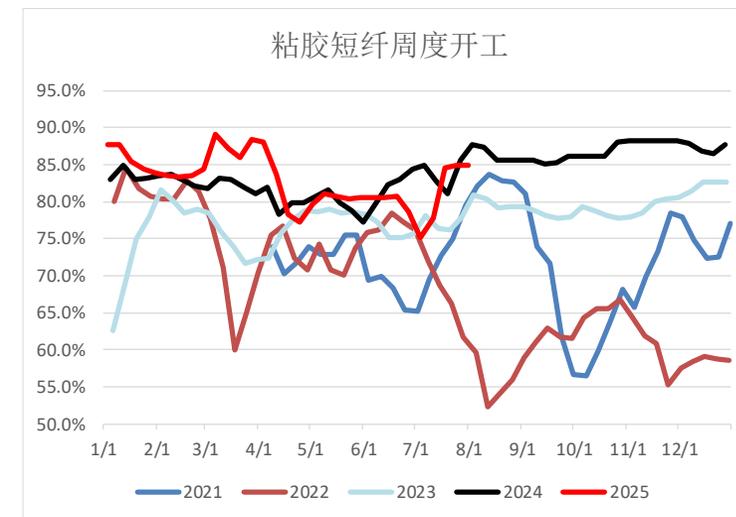
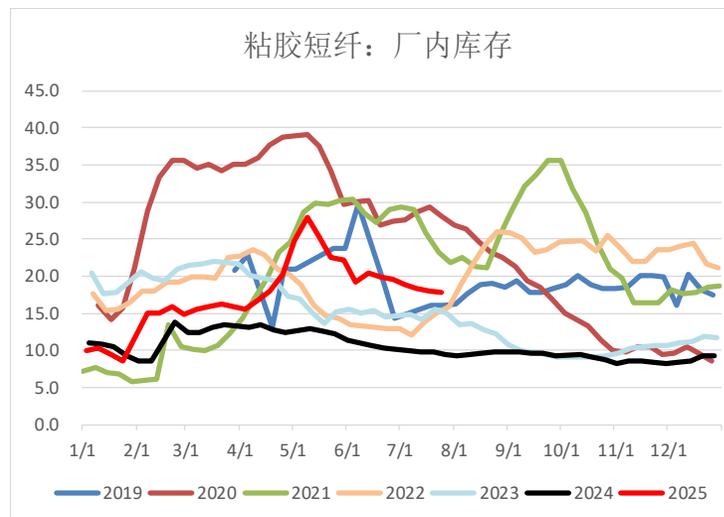
年内氧化铝投产主要集中于上半年

- ◆ 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。

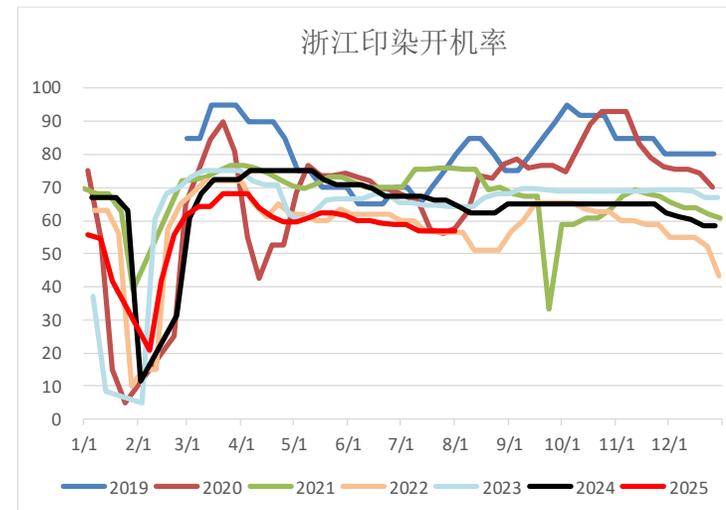
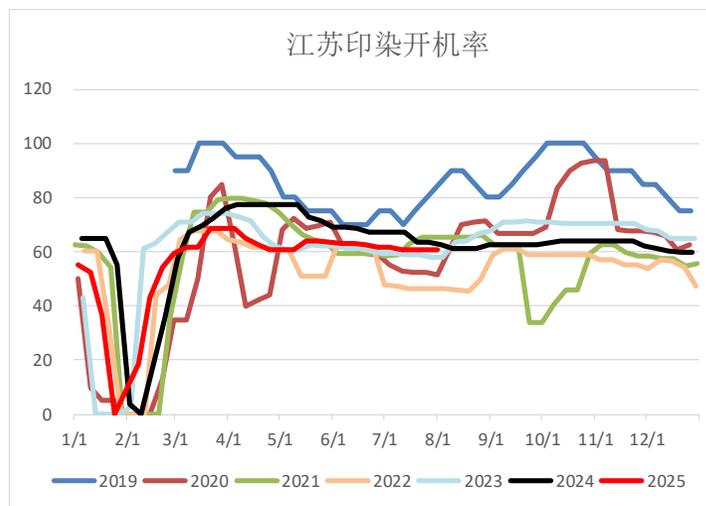
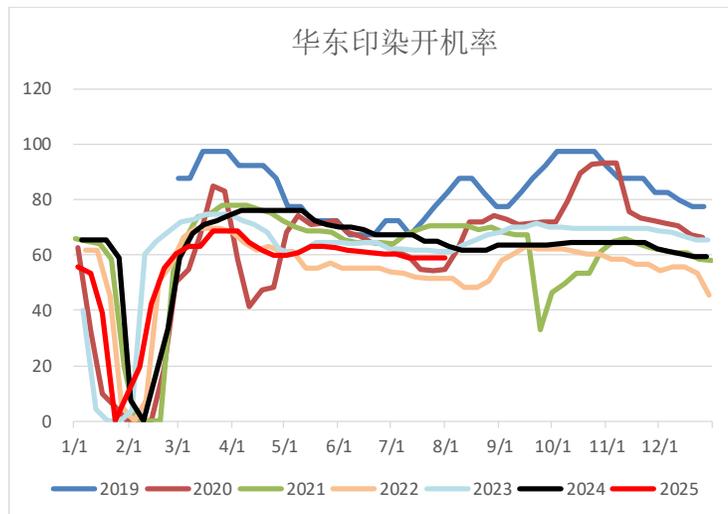
省份	企业	产能
山东	魏桥沾化新增	200
重庆	博赛	60
2024年合计		260
山东	魏桥沾化新增	200
山东	魏桥置换	-200
广西	中铝华昇二期	200
山东	山东创源	100
河北	河北文丰二期	480
广西	广投临港	200
山东	鲁北海生	50
重庆	博赛	80
2025年合计		1110
重庆	博赛	120
广西	广投临港	200
广西	特变电工新丝路	240
辽宁	中国铝业	300
广西	东方希望	240
2026年合计		1100

粘胶短纤

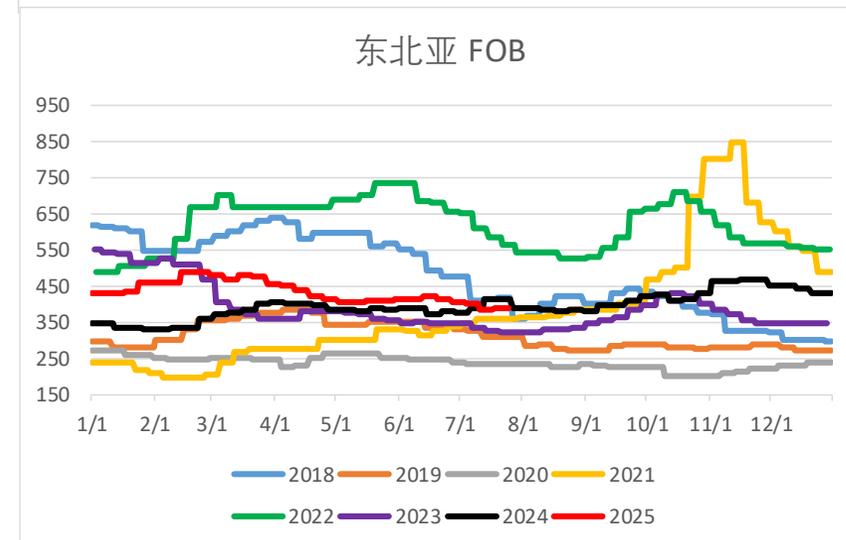
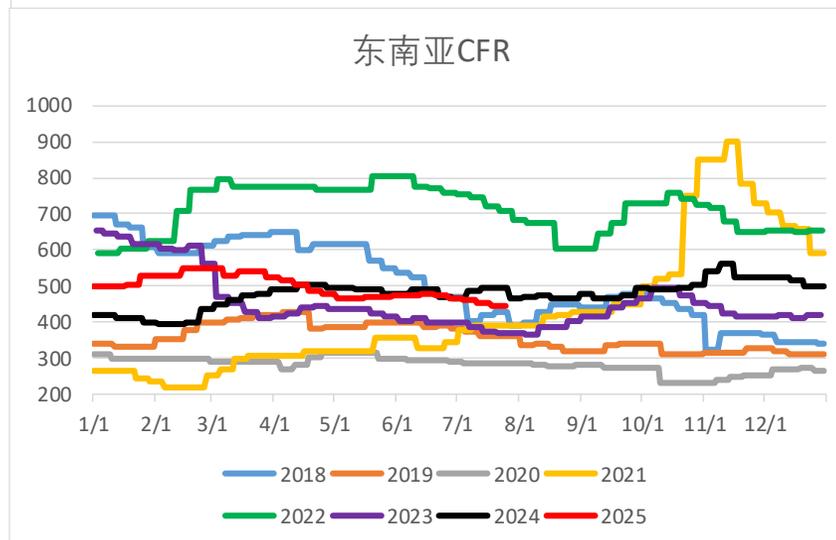
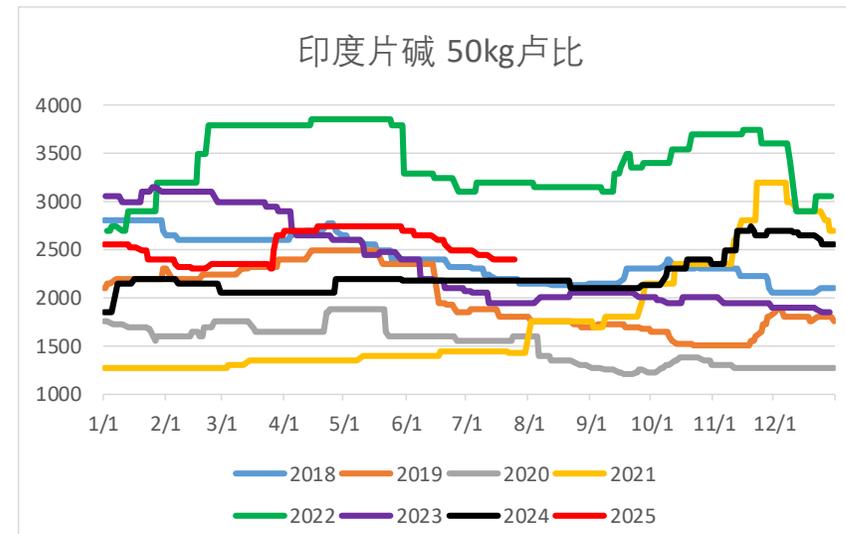
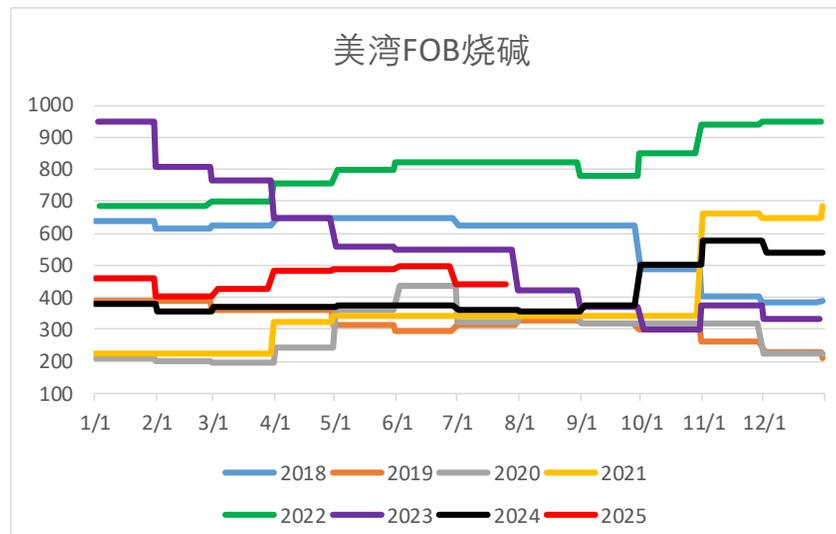
- ◆ 本周（20250801-20250807）粘胶短纤行业产能利用率84.97%，较上周持平。本周国内粘胶装置平稳运行，行业整体产能利用率较为平稳。



- ◆ 截至2025年8月7日,江浙地区综合开机率为59.28%, 环比上期+0.38%。
- ◆ 截至8月7日,浙江地区印染企业平均开机率为57.50%, 开工较上期数据+0.50%, 同比-5.00%。绍兴地区开机率为57.11%, 开工较上期数据+0.33%, 同比-5.11%。终端市场需求疲软态势未改, 秋冬面料打样订单较往年同期仍在偏低位置, 绍兴、萧山等地染厂普遍反映坯布进仓量不足。虽部分企业开始为“金九银十”备货, 但当前下游服装品牌下单仍显谨慎, 染厂库存周转天数较上月增加3-5天。行业普遍预期9月中旬后需求或逐步回暖, 但短期内仍以低负荷生产、刚性订单交付为主。
- ◆ 截至8月7日, 盛泽地区印染企业平均开机率为61.05%, 开工较上期+0.26%, 同比-0.27%。目前接单较少, 大厂开工负荷多在6-7成附近, 多数中型染厂开工负荷在4-5成附近, 印花类开工负荷在3-4成附近。近期染厂整体订单量仍略显不足, 中小型染厂接单偏少, 开机低位维持, 大厂有少部分大牌放样订单, 但大单仍未有明显下达迹象。多数染厂仍维持较低开工, 等待“金九银十”订单的下达, 预计短期内染厂仍以刚需订单交付为主, 开机水平维持低位。



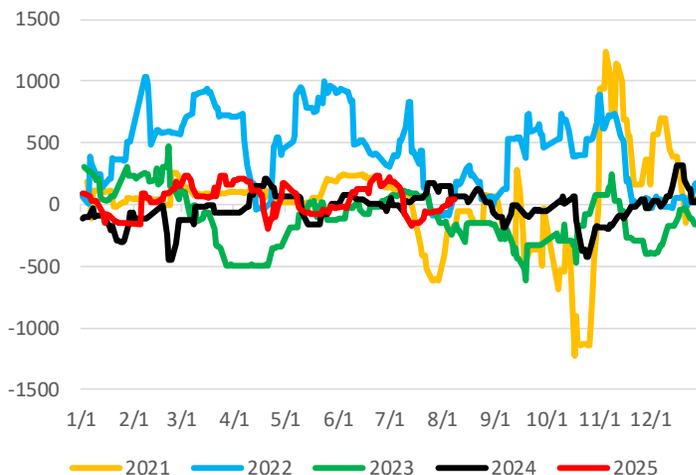
烧碱外盘价格



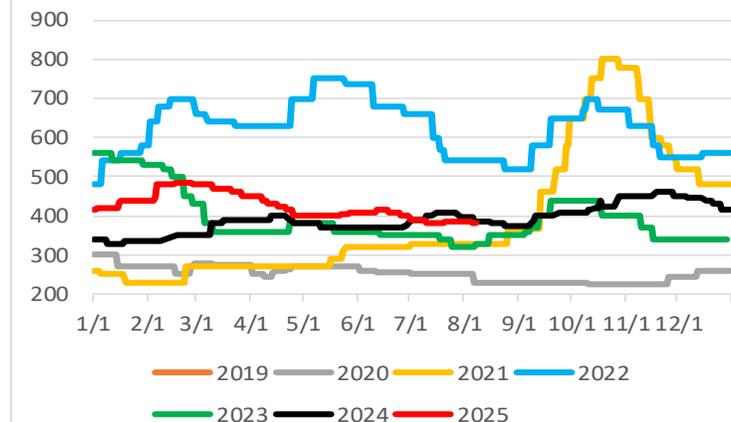
烧碱出口

- ◆ 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%。

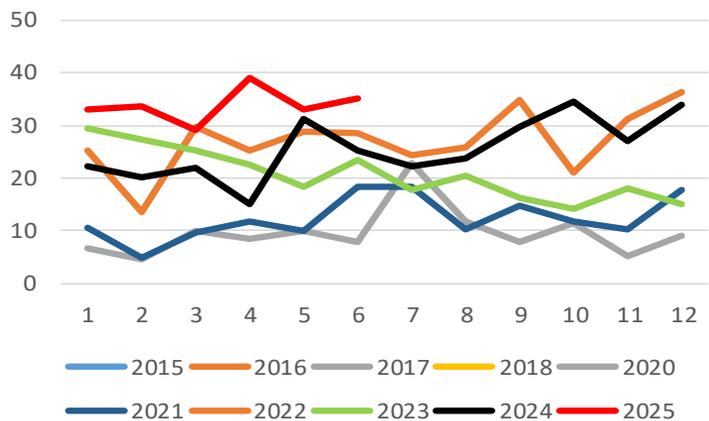
烧碱出口利润



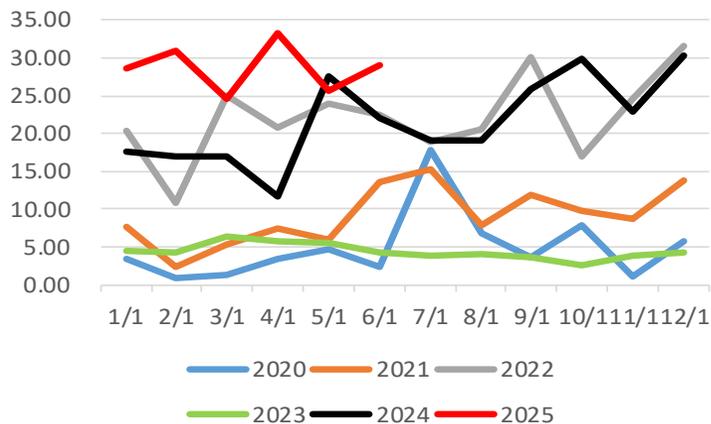
烧碱华北FOB



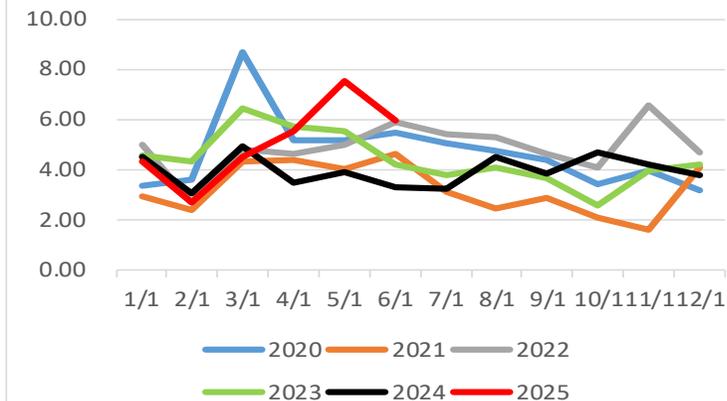
烧碱月度出口



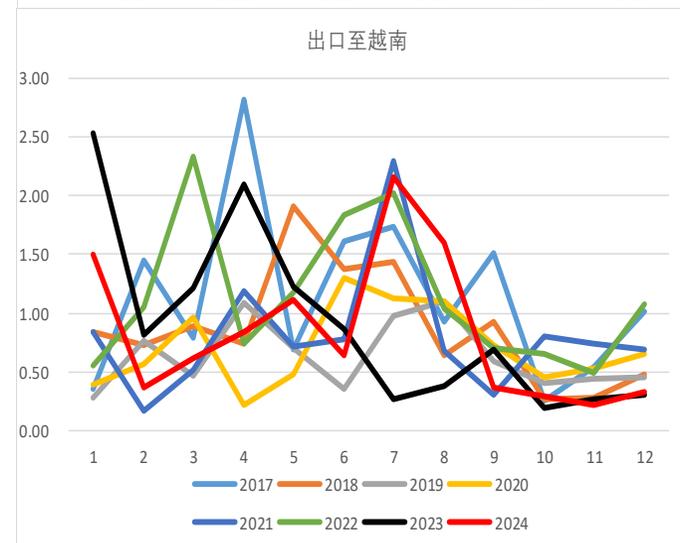
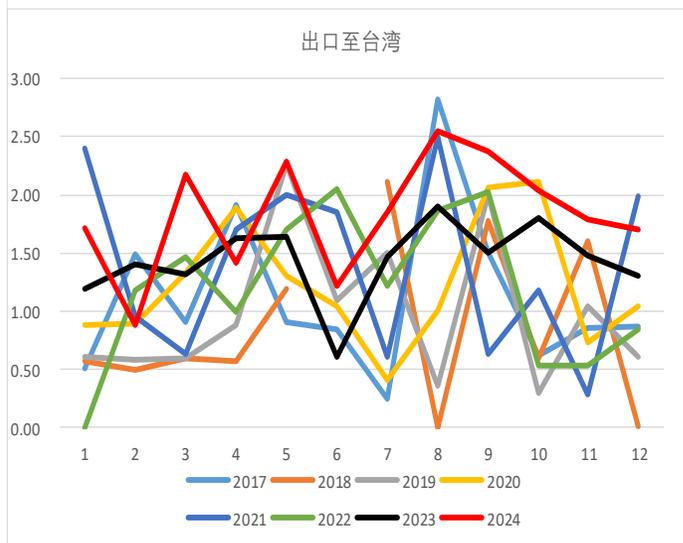
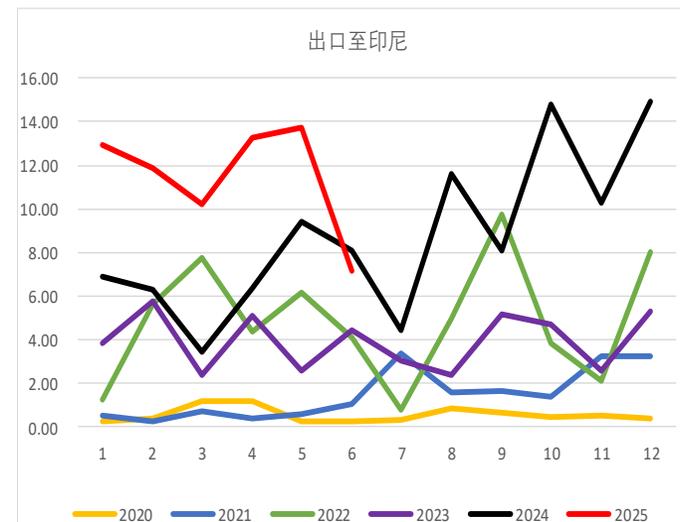
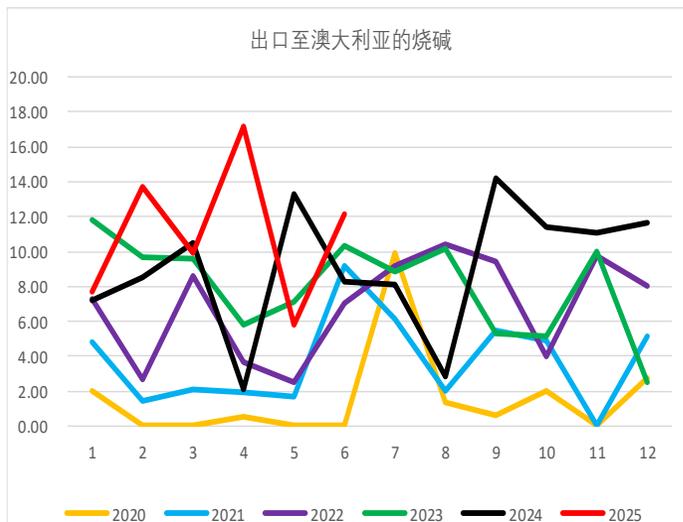
液碱出口



片碱出口

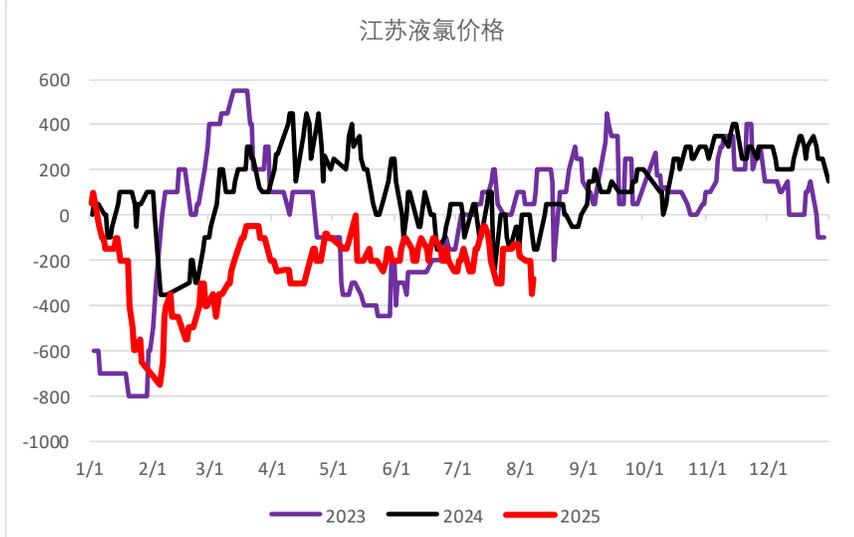
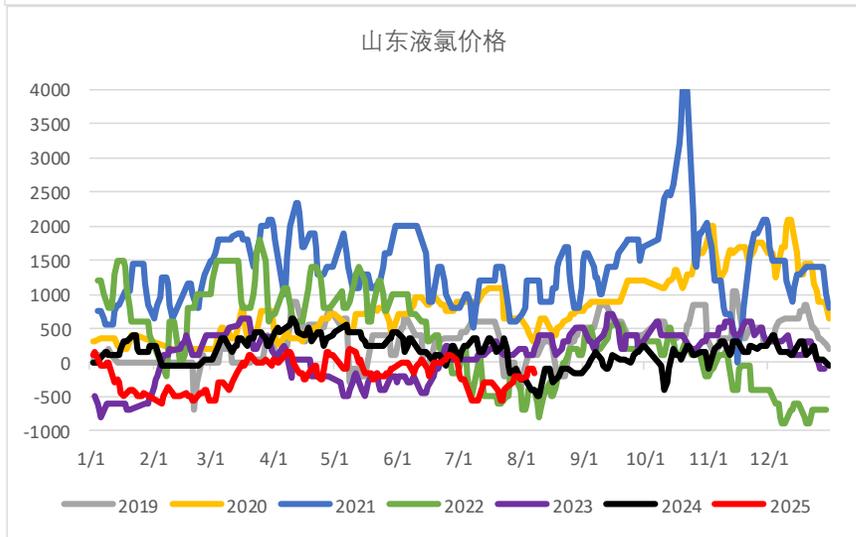
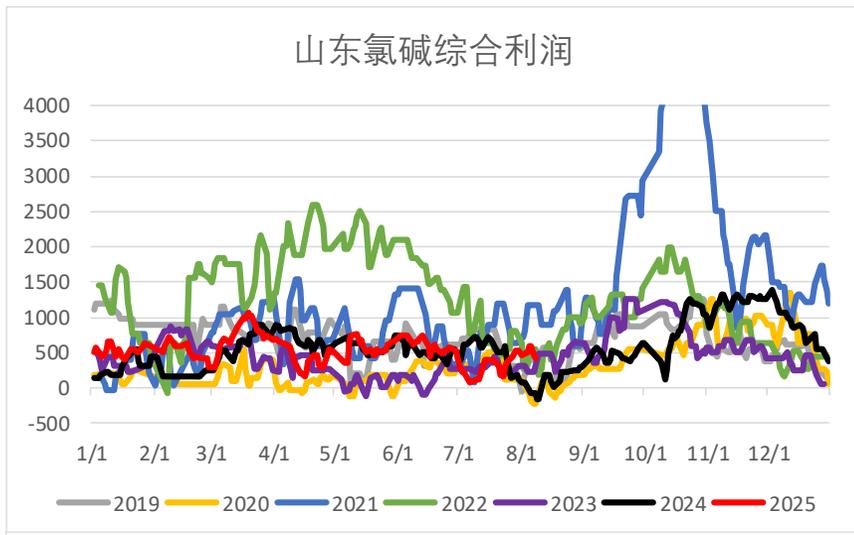
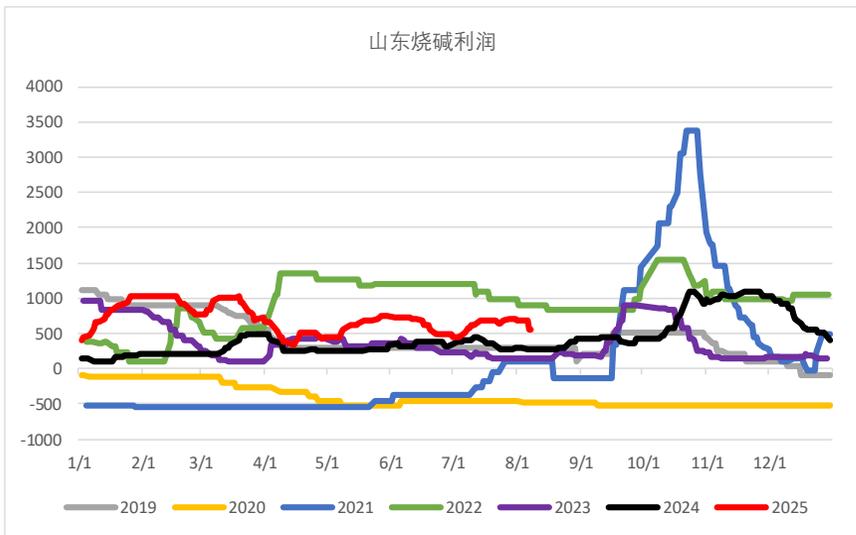


烧碱出口去向



- ◆ 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