

【烧碱周报】现货短期有压力，中期预期仍存

研究员：周琴
期货从业证号：F3076447
投资咨询证号：Z0015943
2025年09月14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

9

【综合分析】

烧碱短期现货有压力，一是山东氧化铝大厂液碱送货量持续回升至高位，原料库存累库，开始下调液碱采购价，二是出口维持弱势，三是氧化铝仍在跌价当中，因此市场担忧氧化铝备货延后。前期在盘面回落过程中，现货仅有小幅下跌，现在主要看现货压力释放，短期烧碱盘面预计仍旧维持弱势，关注现货跌幅。目前氧化铝运行产能仍旧处于高位，氧化铝新增投产预期仍多，备货预期尚无法证伪，另外如果烧碱出口好转，或能带动现货正反馈，后市主要关注出口及氧化铝备货进展，以及魏桥送货量情况。

【策略】

- 1.单边：烧碱短期现货有压力，盘面偏弱运行，关注现货跌幅。中线关注出口及氧化铝备货进展。
- 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)

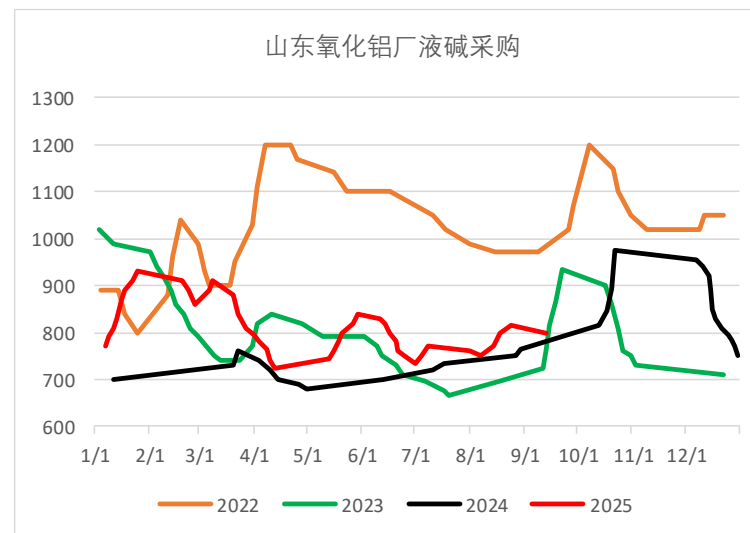
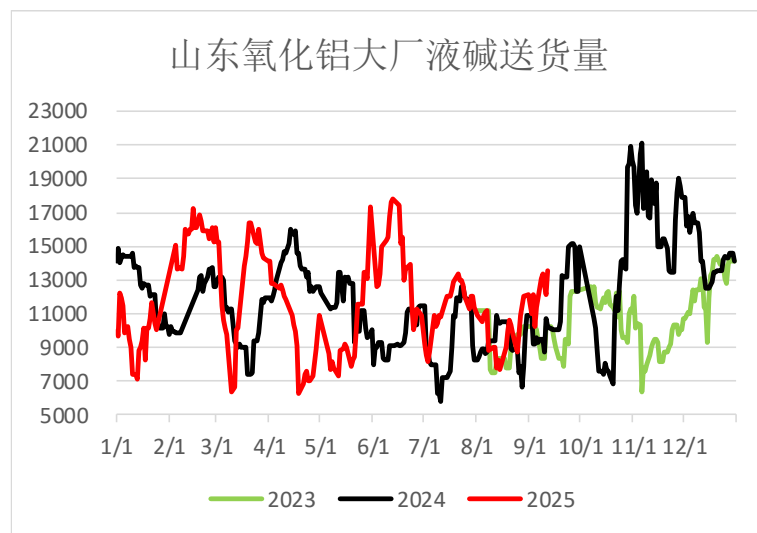
第一章 综合分析与交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第二章 周度数据追踪 9

山东氧化铝大厂液碱送货量持续高位，下调价格

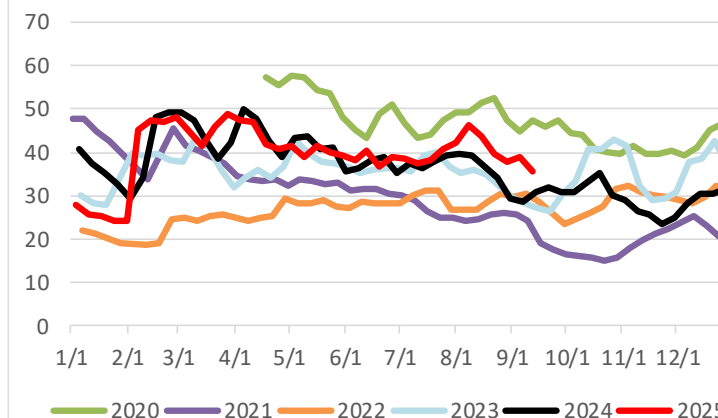
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自8月18日起价格上调30元/吨，执行出厂800元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自8月24日起价格上调15元/吨，执行出厂815元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自9月13日起价格下调15元/吨，执行出厂800元/吨。
- ◆ 山东氧化铝大厂液碱送货量持续回升，处于高位水平，原料库存持续累库，目前液碱送货量15206吨，或仍有降价预期。



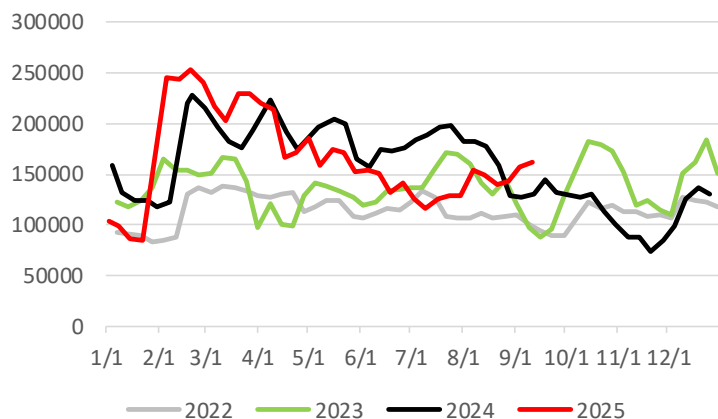
本周山东累库，全国去库

- ◆ 截至20250911，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35.68万吨(湿吨)，环比下调7.99%，同比上调15.48%。
- ◆ 其中华北区域来看，山东液碱高价多数下游抵触，除送氧化铝订单外，其他订单减少，库存增加；天津、河北区域周内供应负荷有下调，且外发出口订单，库存下滑，整体来看，华北区域库存呈现下行；华南区域液碱供应检修尚未恢复，货源相对偏紧，库存呈现下滑；华中区域河南地区出货情况一般，库存基本维持前期水平，湖北地区检修企业增加，市场成交良好，库存下行明显，华中地区库存整体下调；华东区域装置检修及降负并行，供应收窄，且需求刚需跟进下，库存呈现下滑；西北地区液碱企业开工变动较小，西北地区烧碱存在检修计划，企业累库维持下游发货量，成交氛围一般，库存环比上调；西南地区来看西南地区长单价格上调后，液碱出货积极，液碱价格上调，货源略显紧张，库存环比下调。

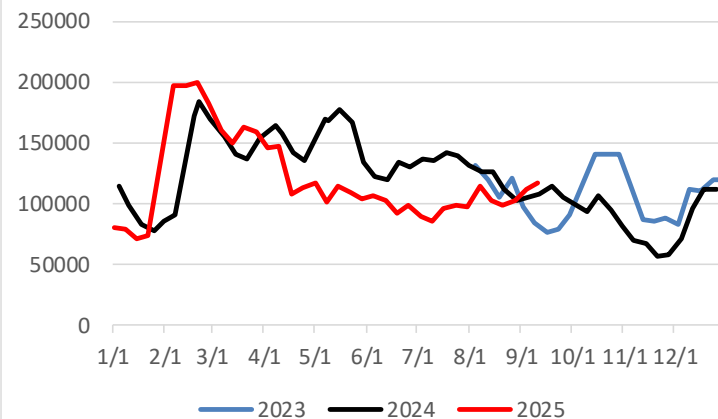
液碱：厂内库存-隆众



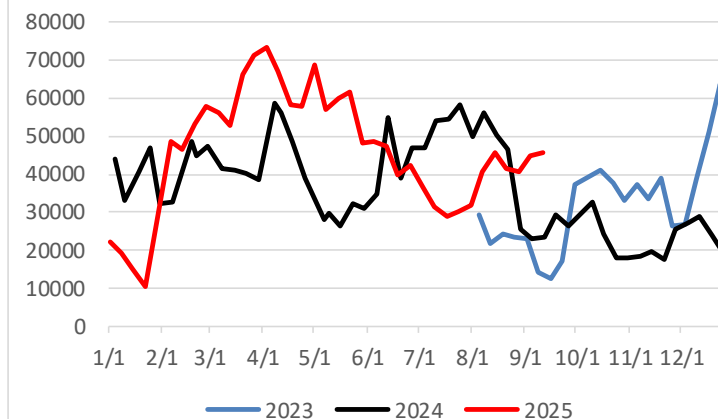
山东液碱湿吨库存



山东32%液碱湿吨库存

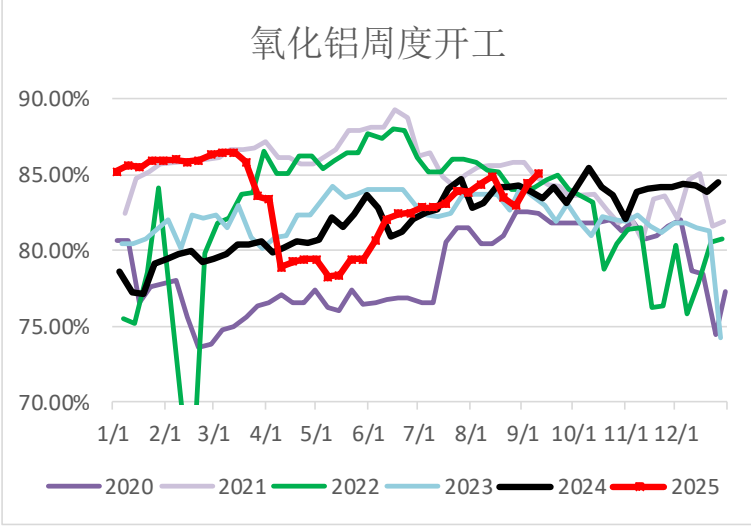
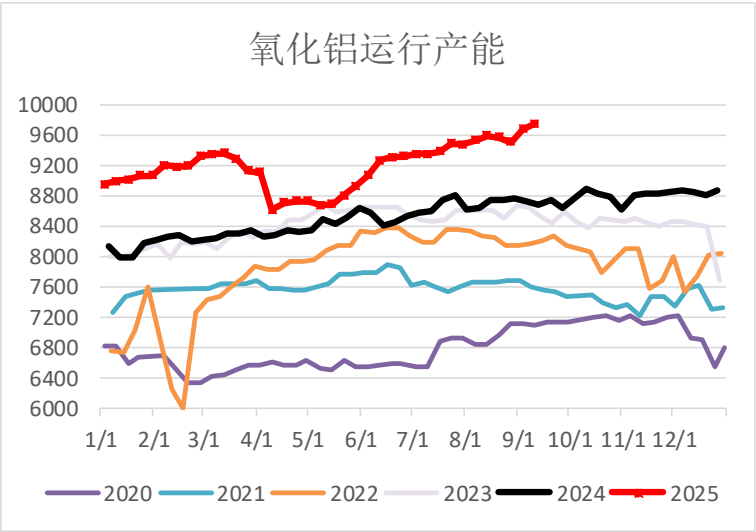


山东50%液碱湿吨库存



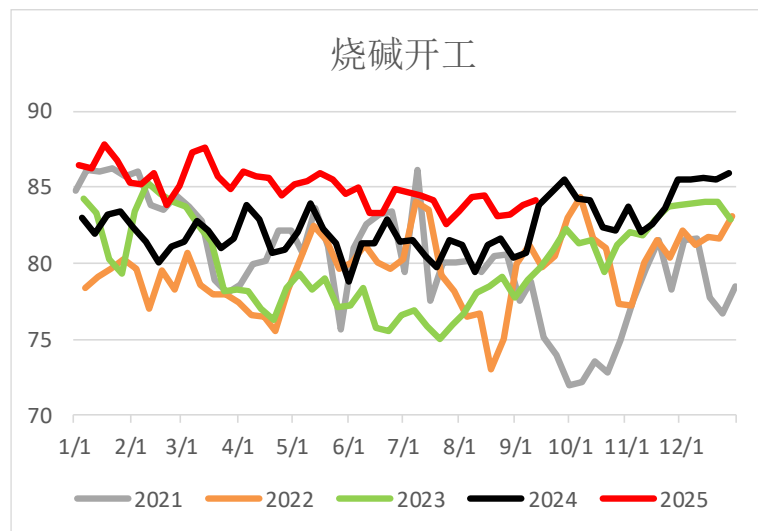
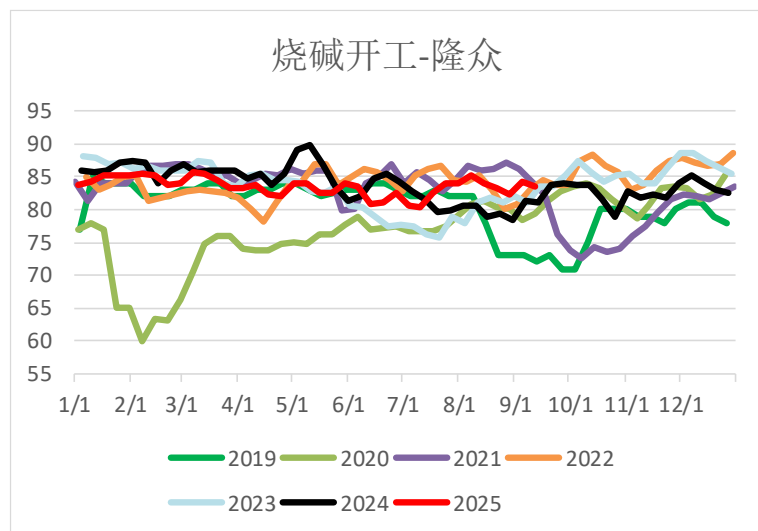
氧化铝运行产能高位，新装置投产预期仍多

- ◆ 全国氧化铝运行水平继续处于高位，虽然本周南方地区贵州1家氧化铝焙烧炉检修，产能略有回落，但山西某氧化铝企业提升进口矿使用提产，河南地区某氧化铝企业焙烧检修结束提产，以及山东区域氧化铝企业产能持续提升，使得全国氧化铝企业运行走向历史高位。
- ◆ 阿拉丁（ALD）调研统计：截至本周五，全国氧化铝建成产能11462万吨，运行9755万吨，较上周增80万吨，开工率85.1%，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93.2%。进入下一周，广西地区将有氧化铝企业单台焙烧炉进入检修状态，预估检修周期10天，河北区域将有1台焙烧炉进行计划性检修，预估检修周期5天。
- ◆ 四季度及明年一季度新增氧化铝投产较多，尤其是广西地区隆安和泰和防城港中丝路的新产能，广西地区本就供不应求，会带动山东等地50%及片碱需求。但目前备货节奏不明朗。



氧化铝新增产能			
省份	企业	产能	投产时间
山东	魏桥沾化新增	200	2025年4月、6月各100万吨
山东	魏桥置换	-250	2025年5月
广西	中铝华昇二期	200	2025年3月、4月各100万吨
山东	山东创源	100	2025年1月
河北	河北文丰二期	480	2025年4月、5月、7月各160万吨
广西	广投临港	200	2025年10月、11月各100万吨
山东	鲁北海生	50	2025年12月
重庆	博赛	100	2025年12月
2025年合计		1080	
广西	广西隆安和泰新材料	120	2026年一季度
广西	防城港中丝路	240	2026年一季度
广西	广投临港	200	
广西	东方希望	240	2026年下半年
重庆	博赛	100	
辽宁	中国铝业	300	
2026年合计		1200	

- ◆ 本周（20250905-0911）中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为83.4%，较上周环比-0.8%。西北、华中、华东、华南有装置减产、停产负荷下滑明显；华北减产、提负装置并存，整体负荷小幅上升。具体来看，西北-1.4%至92.9%，华中-2.4%至81.1%，华东-2.0%至76.0%，华南-4.3%至87.7%。华北+0.8%至78.7%，其中山东+0.1%至88.5%。

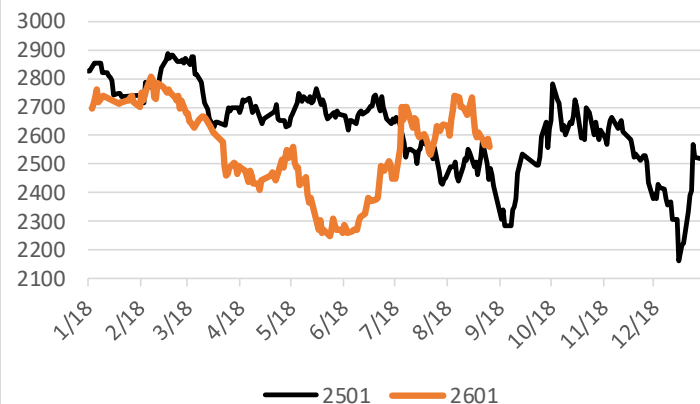


第一章	综合分析	与交易策略	2
-----	------	-------	---

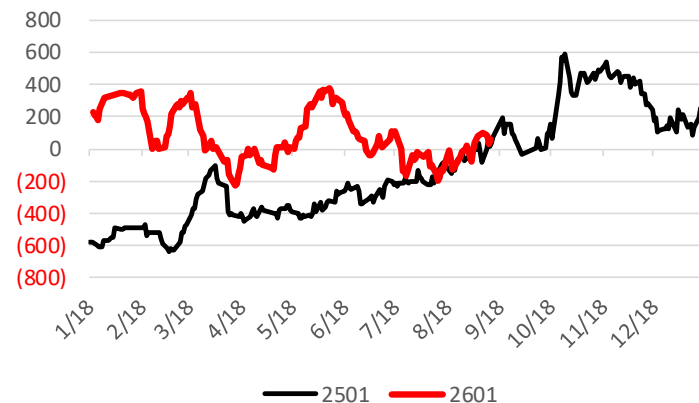
第二章	核心逻辑	分析	4
-----	------	----	---

第二章	周度数据	追踪	9
-----	------	----	---

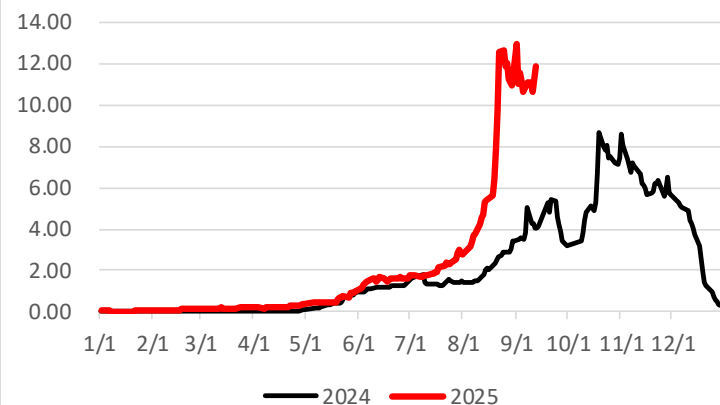
SH01合约价格走势



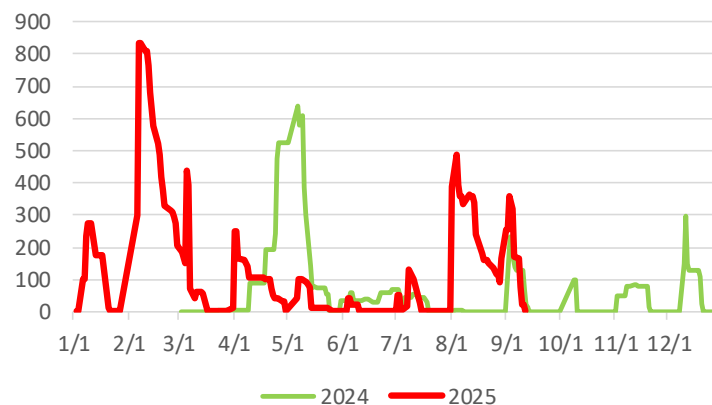
SH01基差



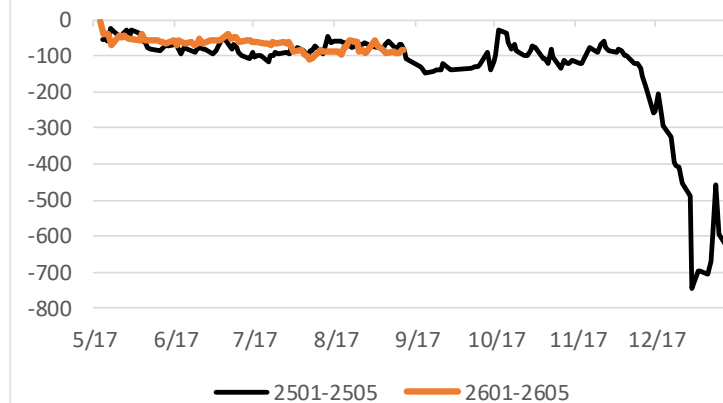
SH 01持仓（万手）



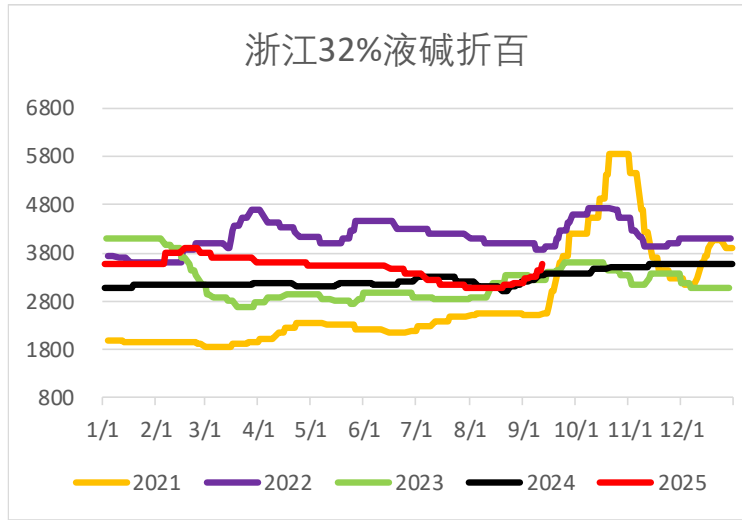
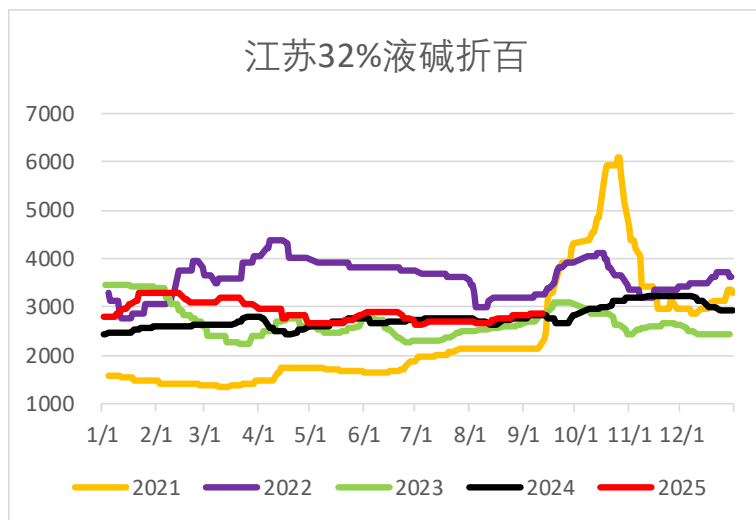
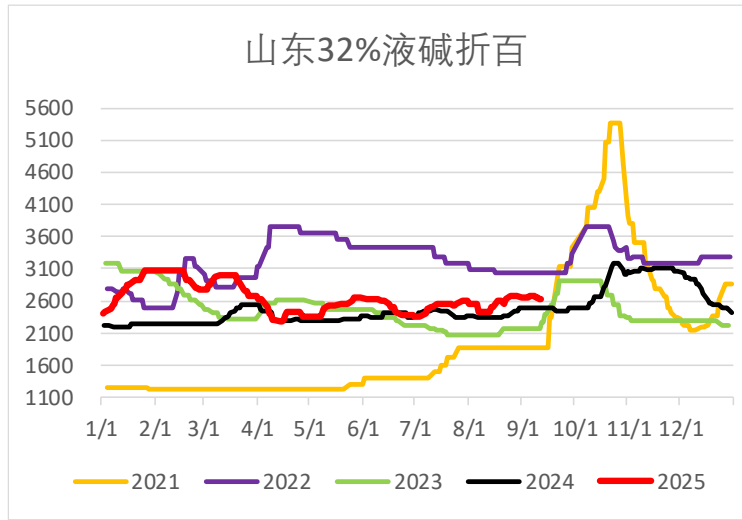
烧碱仓单量



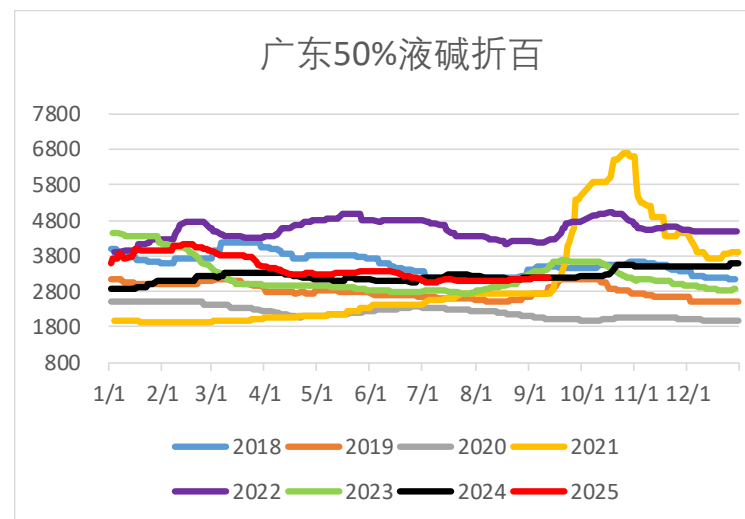
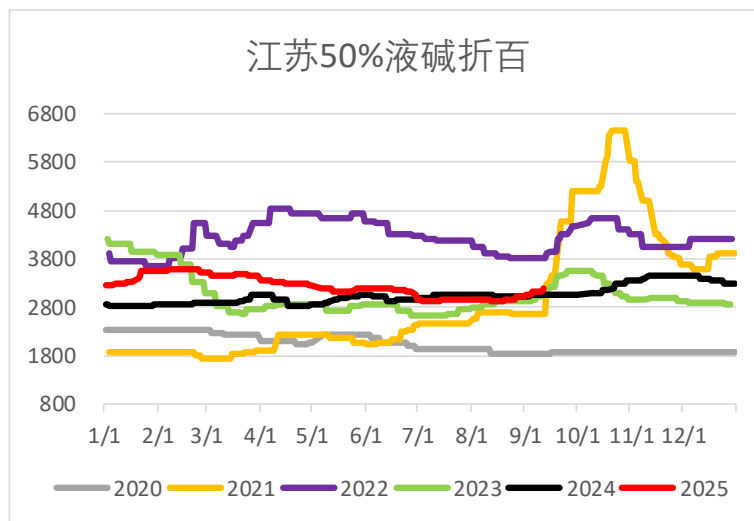
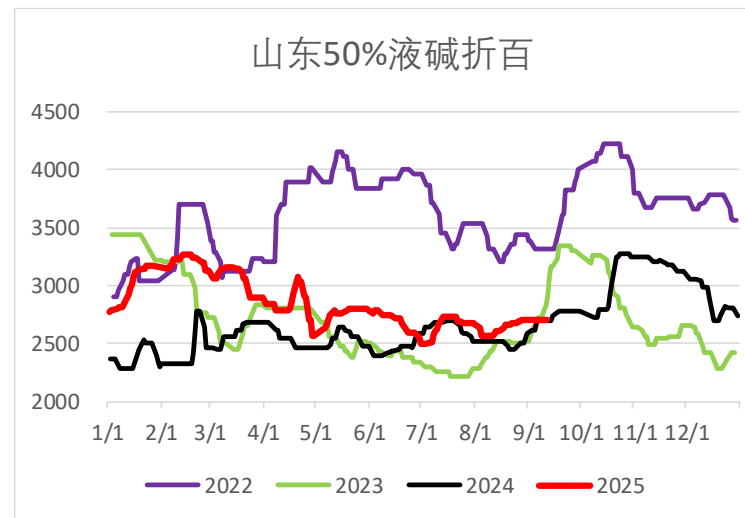
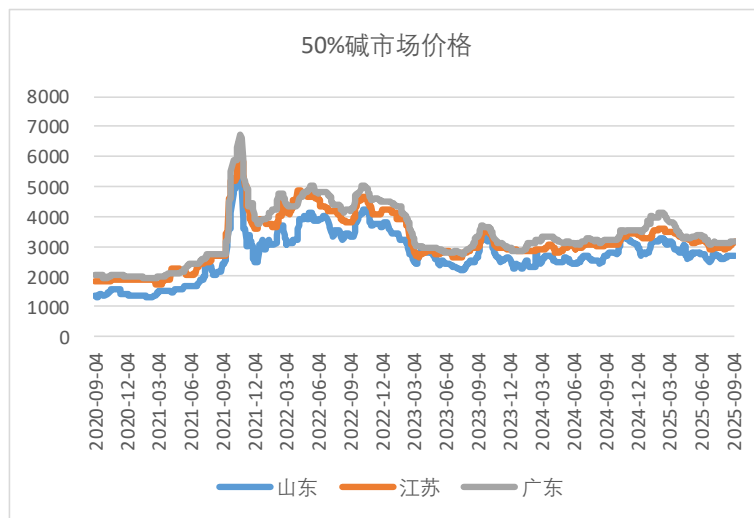
SH 1-5月差

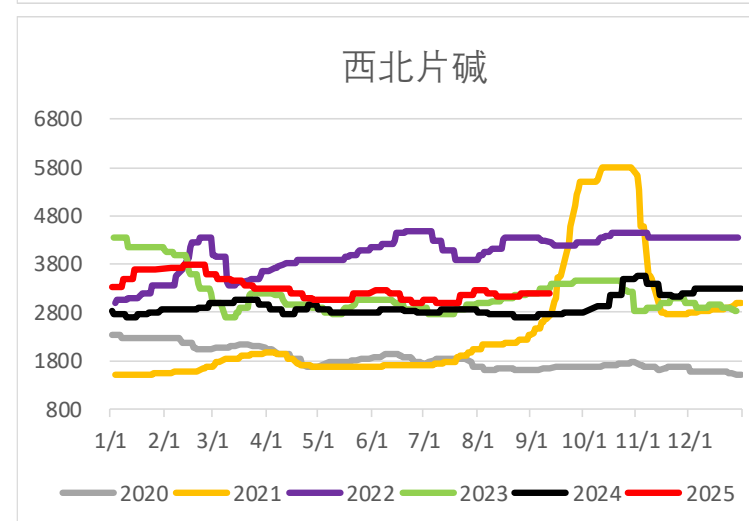
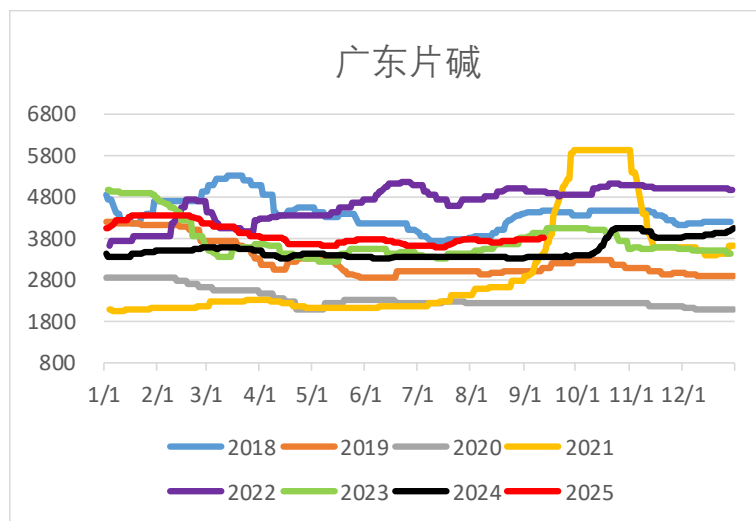
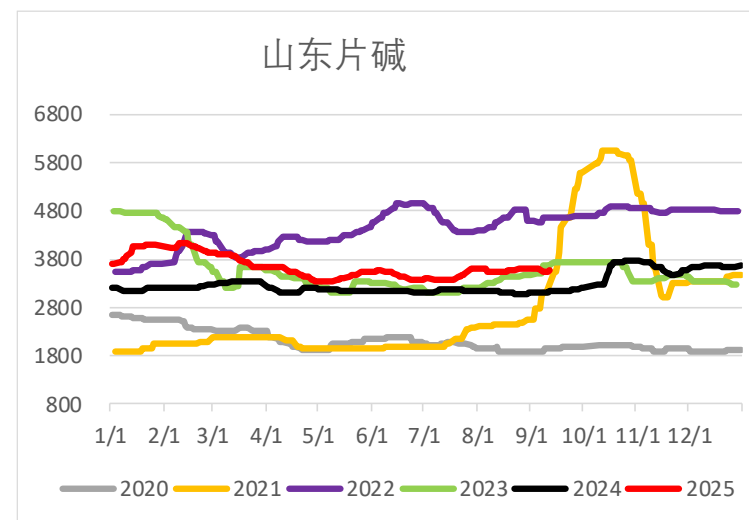


32%液碱现货价格



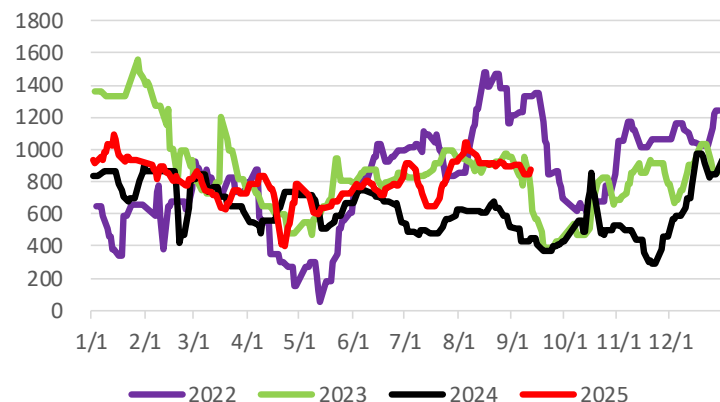
50%碱现货价格



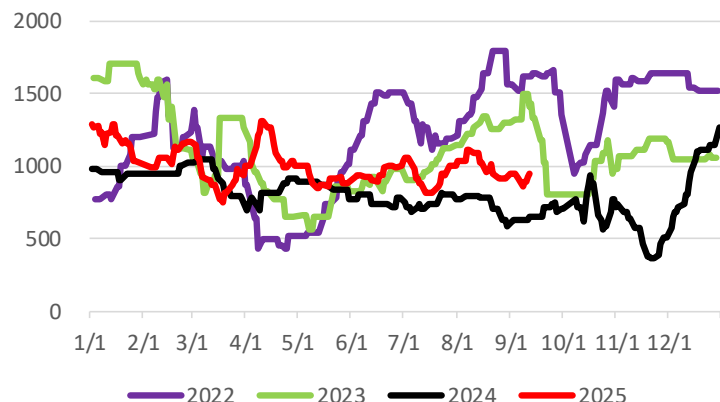


烧碱品种价差

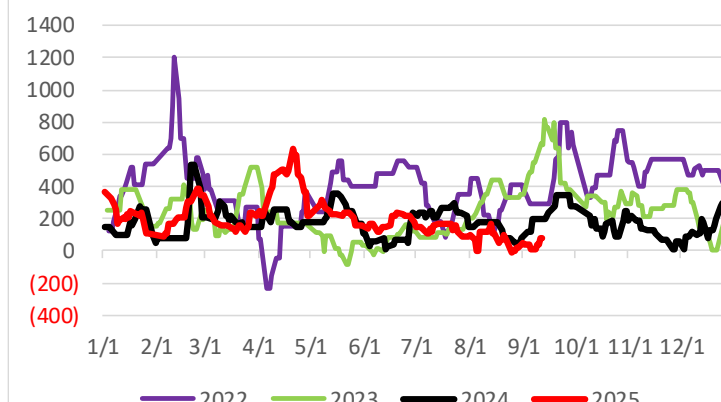
山东片碱-山东50%



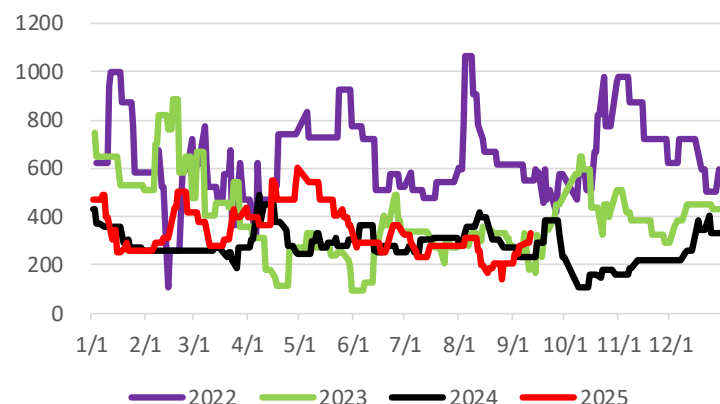
山东片碱-山东32%



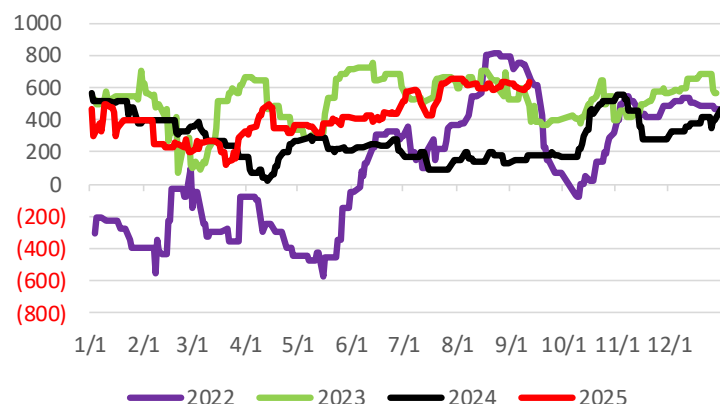
山东50%碱-山东32%碱



江苏50%碱-江苏32%碱

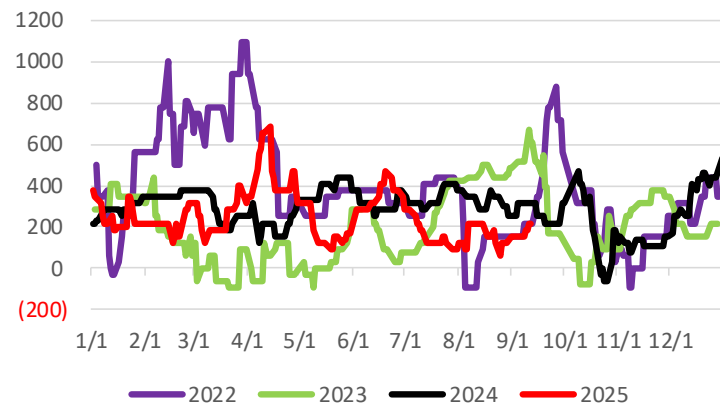


广东片碱-广东50%碱

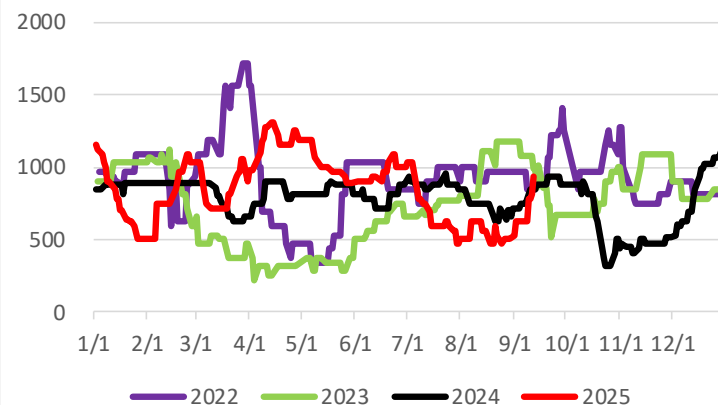


烧碱区域价差

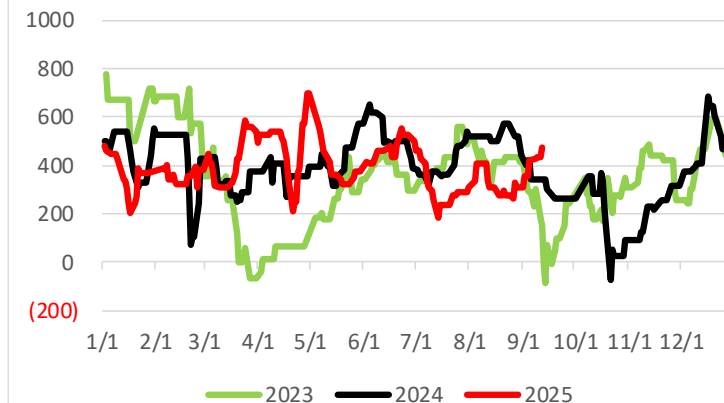
江苏32%碱-山东32%碱



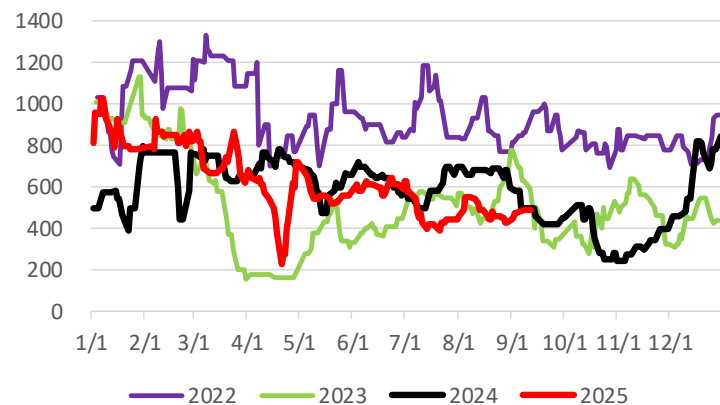
浙江32%碱-山东32%碱



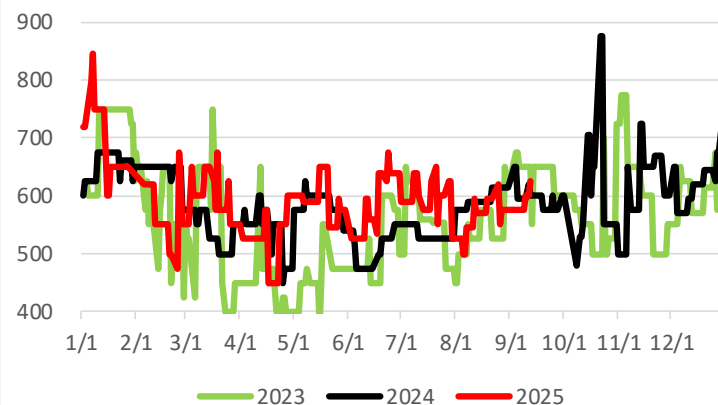
江苏50%碱-山东50%碱



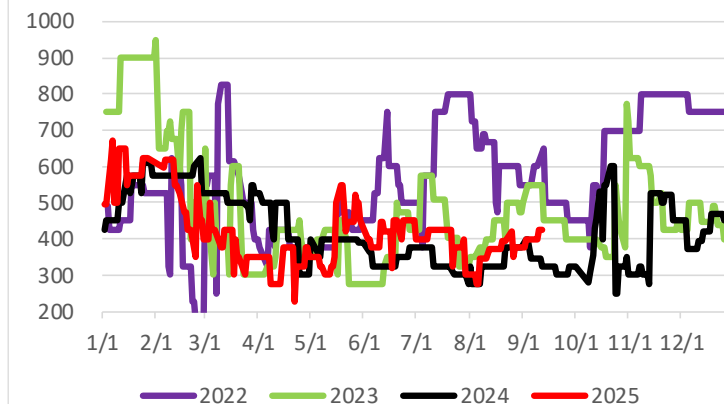
广东50%碱-山东50%碱



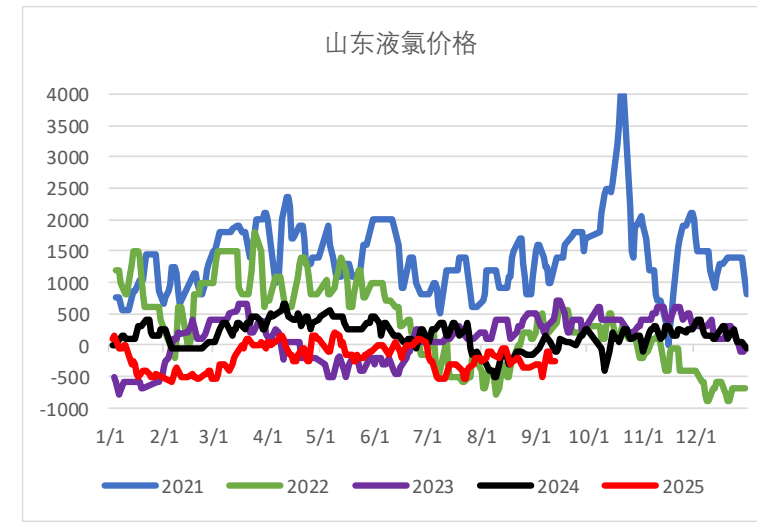
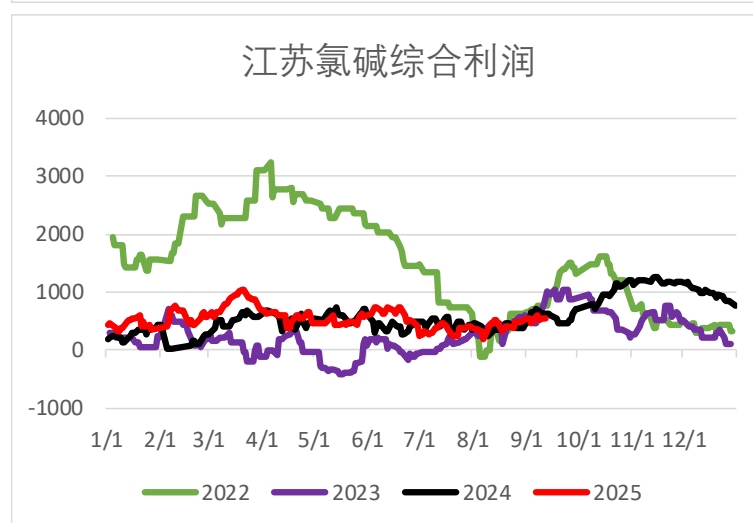
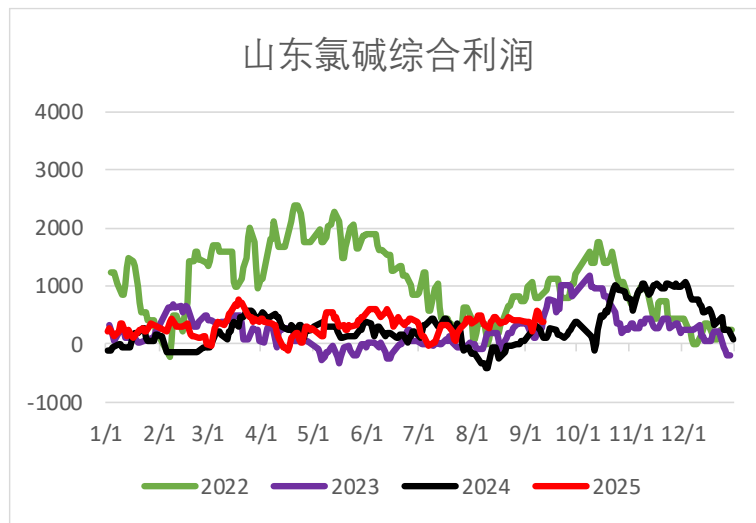
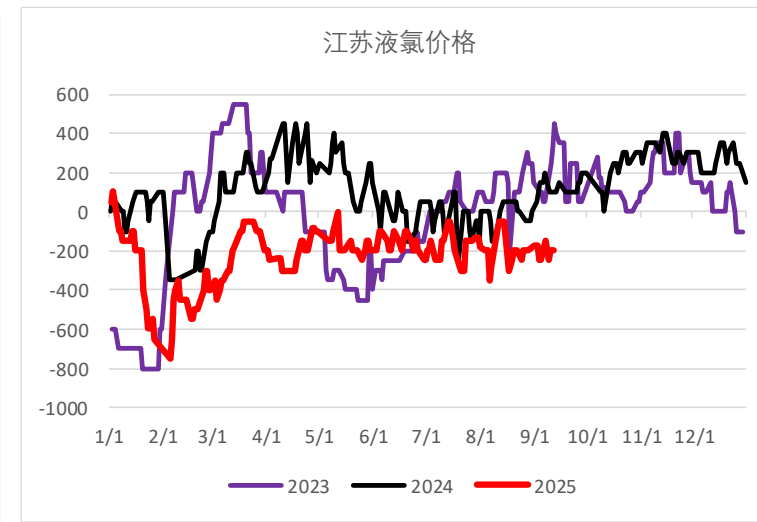
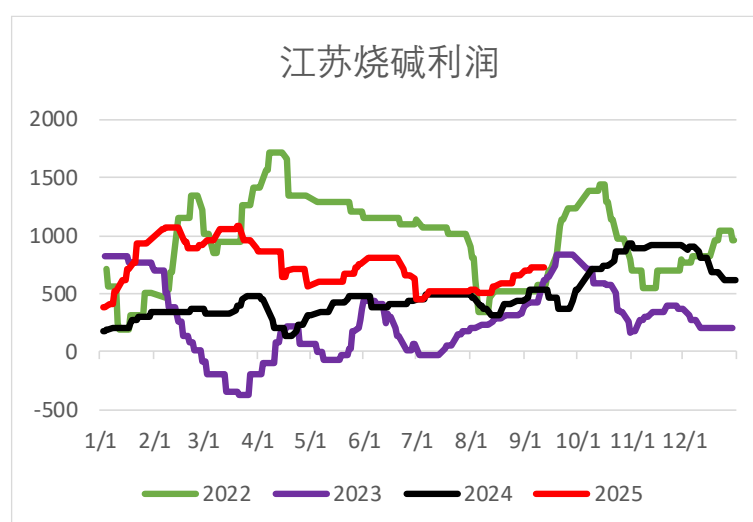
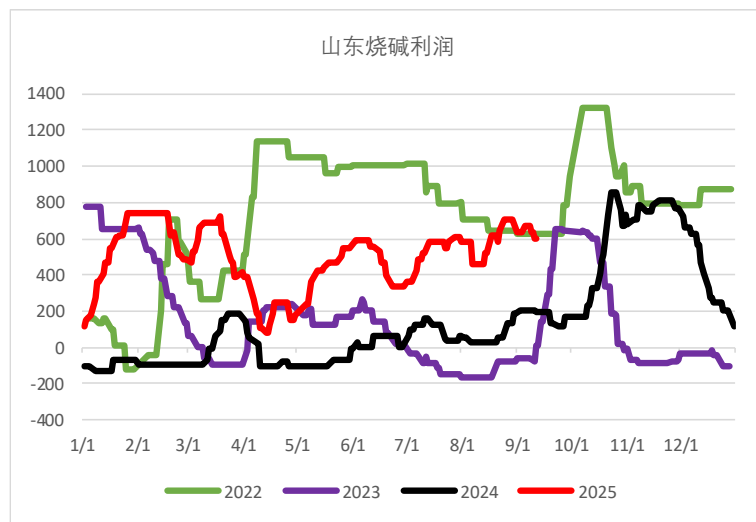
华南片碱-西北片碱



西南片碱-西北片碱

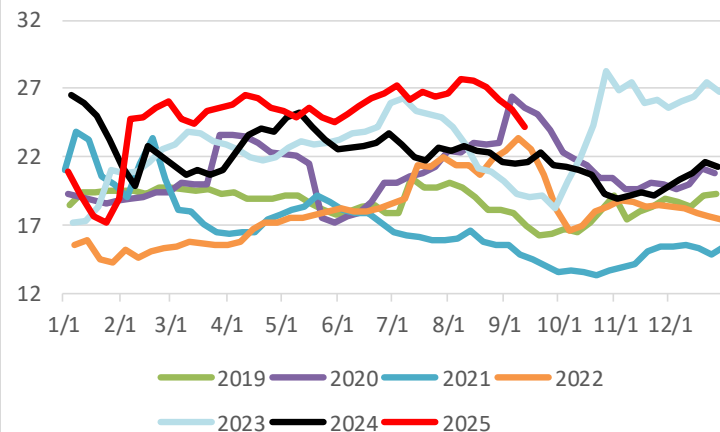


烧碱利润

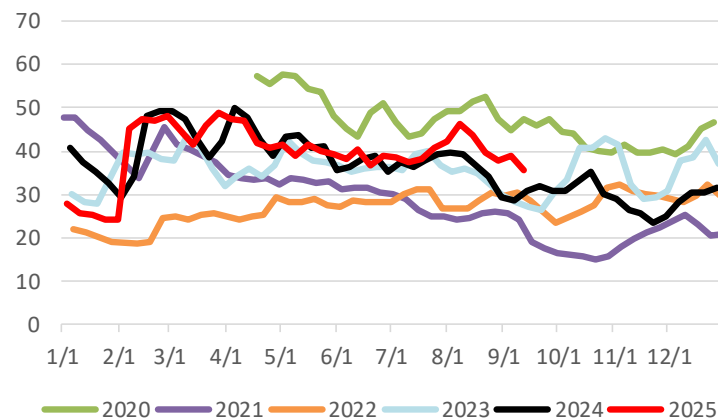


烧碱库存

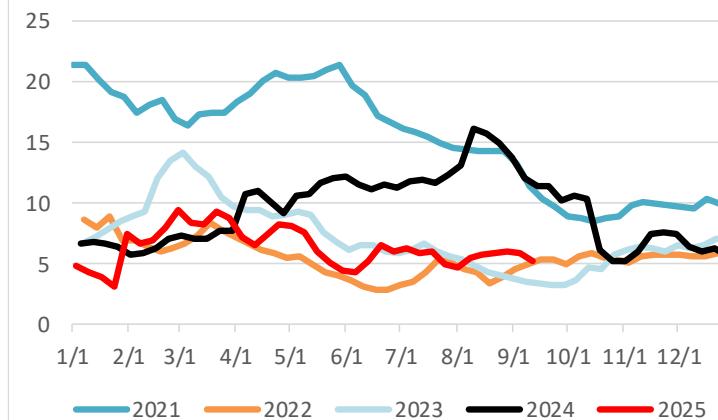
液碱工厂库存



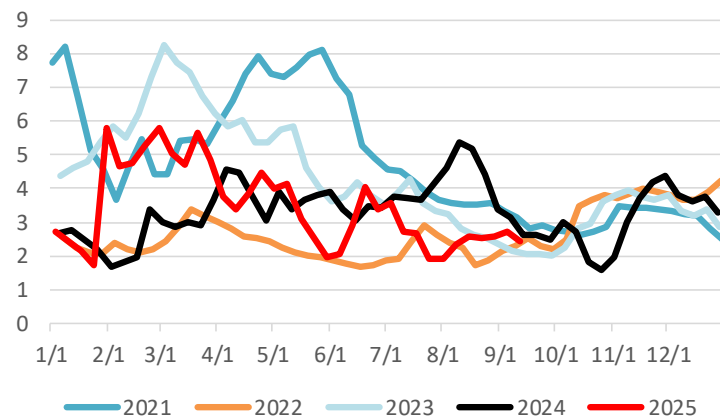
液碱：厂内库存-隆众



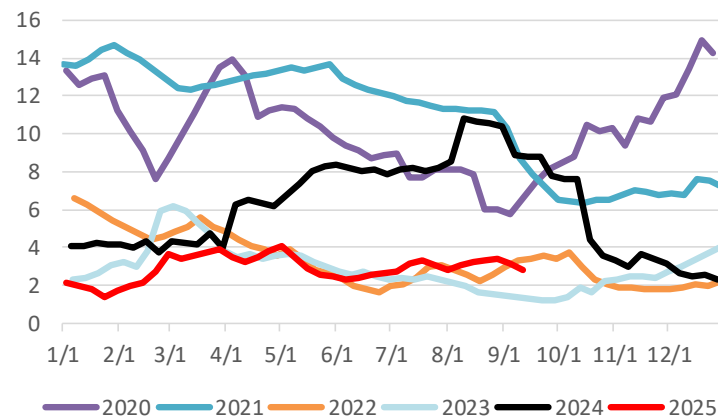
片碱总库存



片碱工厂库存

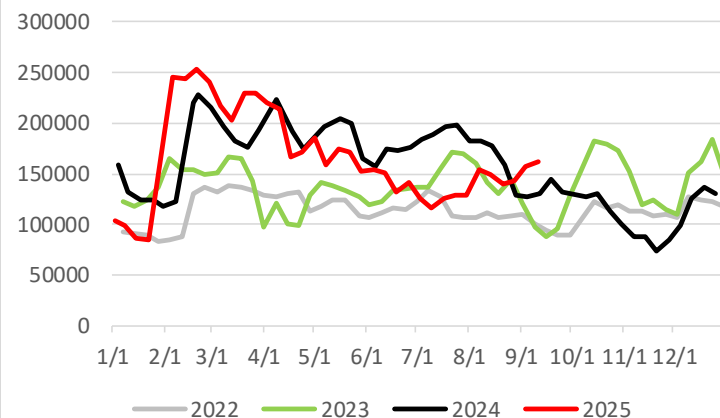


片碱市场库存

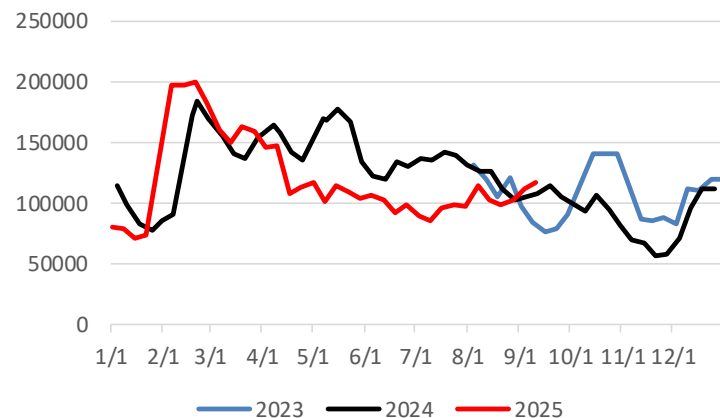


烧碱分省库存

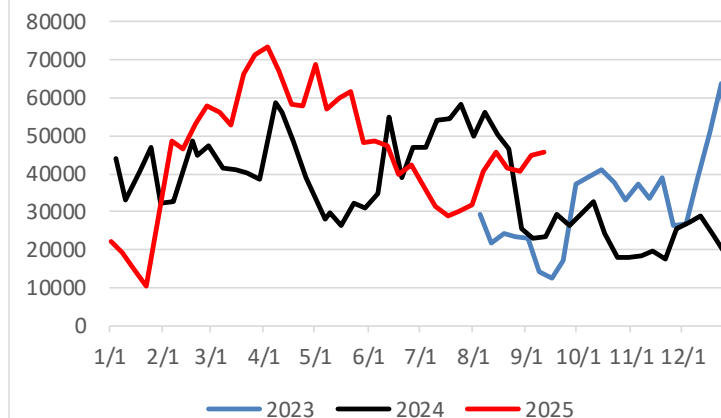
山东液碱湿吨库存



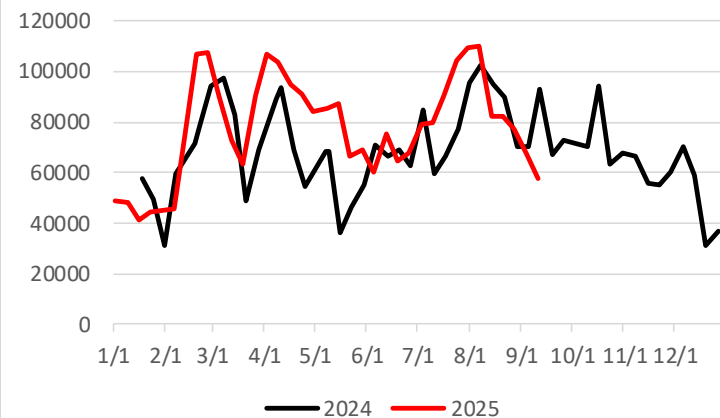
山东32%液碱湿吨库存



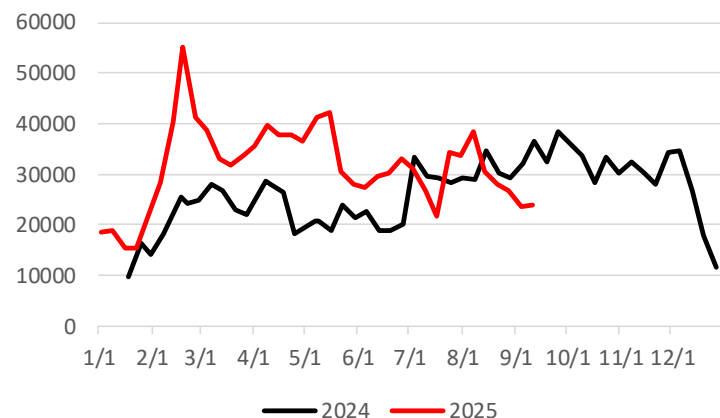
山东50%液碱湿吨库存



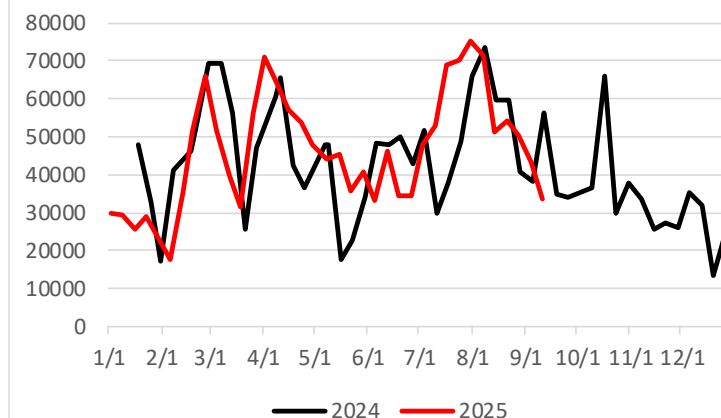
江苏液碱湿吨库存



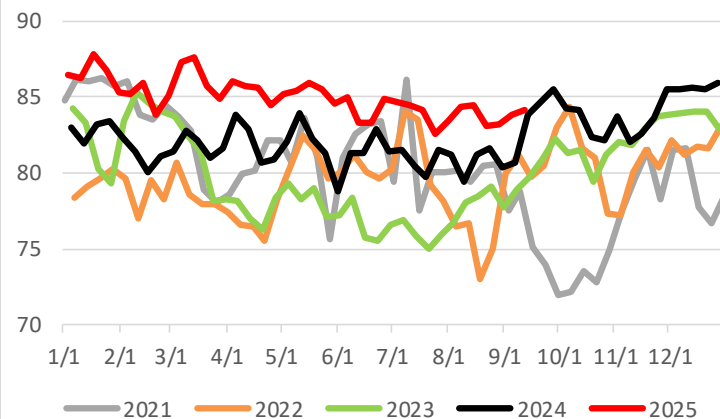
江苏32%碱湿吨库存



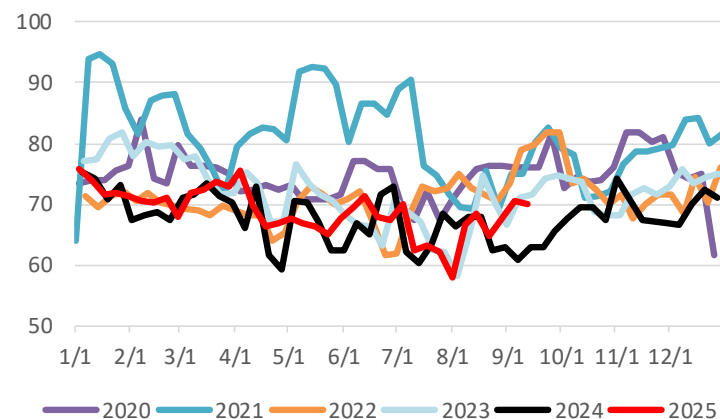
江苏50%碱湿吨库存



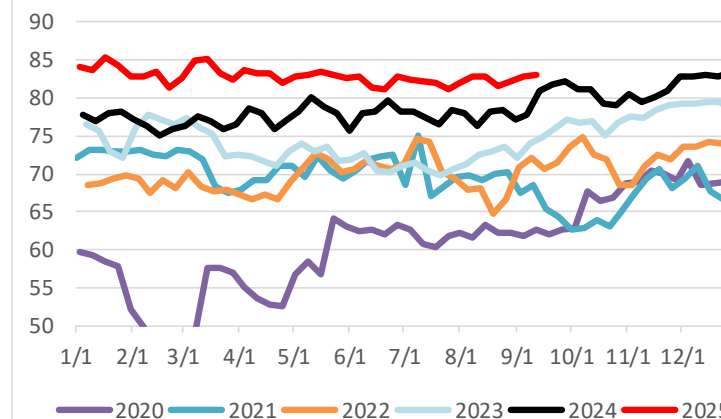
烧碱开工



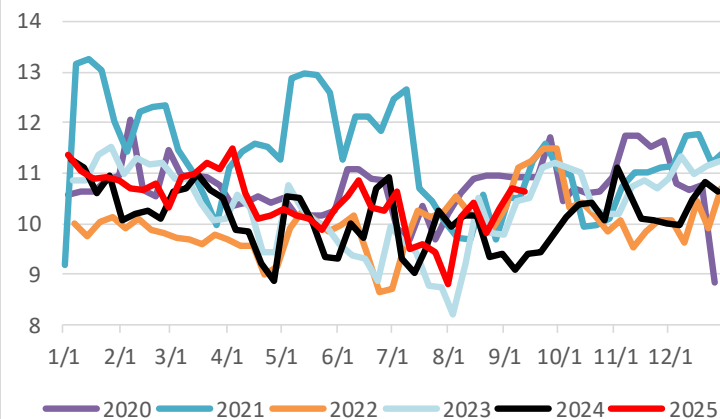
固碱开工



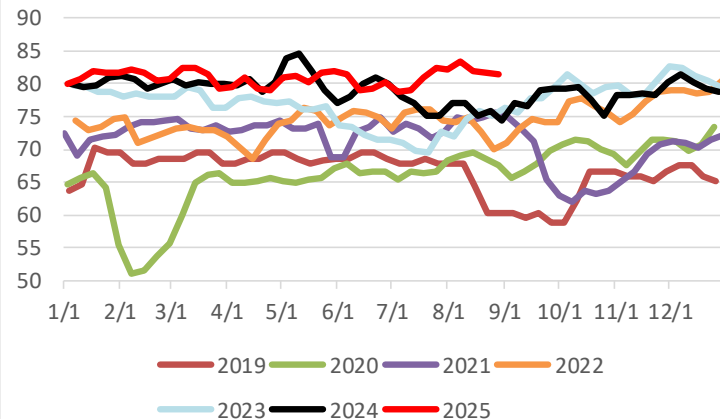
烧碱产量



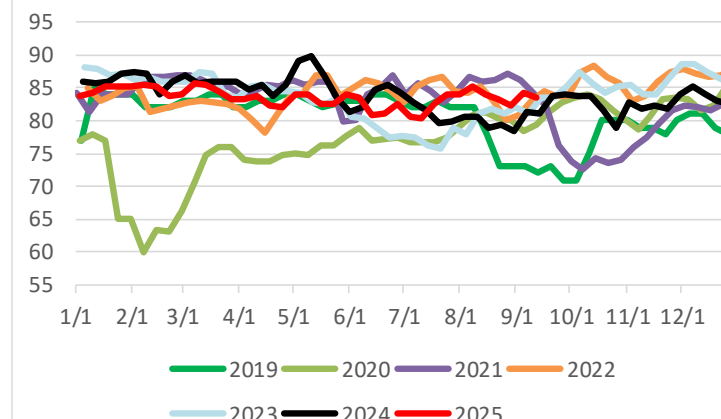
固碱产量



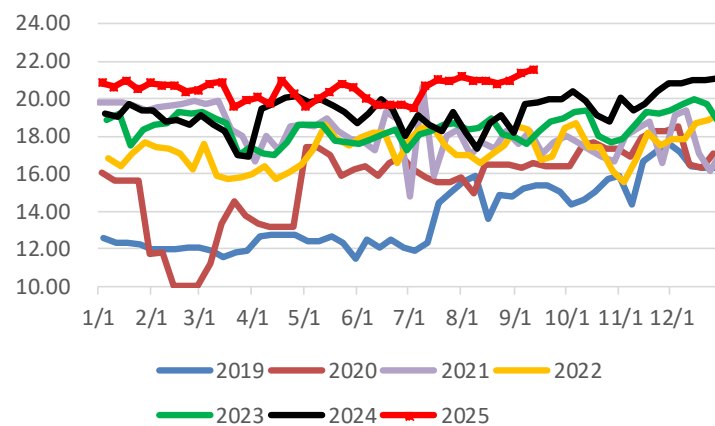
烧碱周度产量-隆众



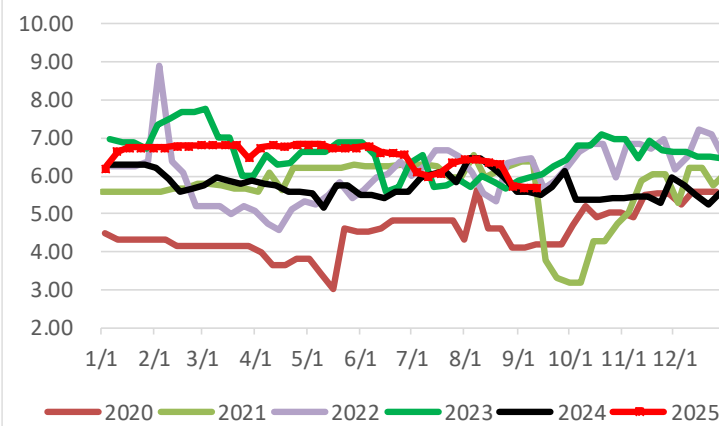
烧碱开工-隆众



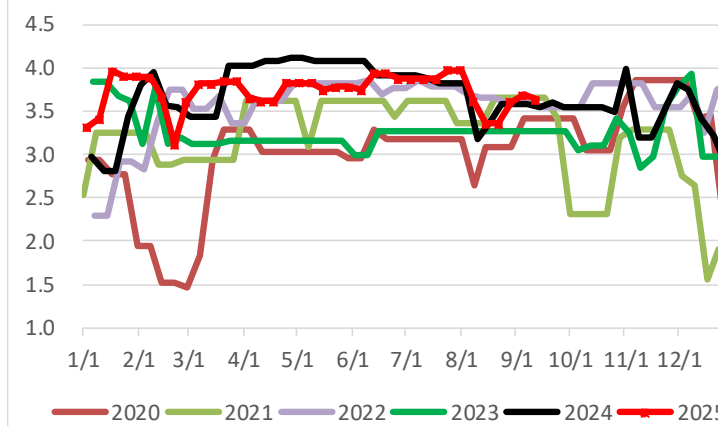
山东烧碱产量-百川



江苏烧碱产量-百川



浙江烧碱产量-百川

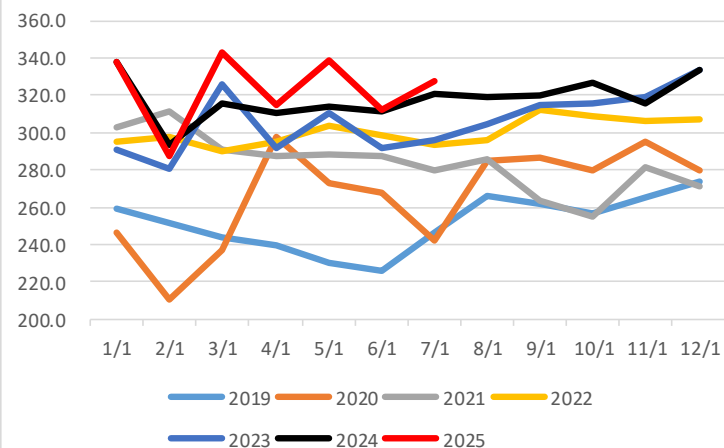


- ◆ 天津渤化30万吨烧碱装置已经投产，上周据阿拉丁（ALD）调研了解，甘肃耀望化工有限公司30万吨烧碱项目已成功投产，目前32%液碱产品已出产品，当前日产量在600-700湿吨。后续将开启3-4期装置，届时预计日产量能提升至1600-1700吨。此外，该公司计划于本月中旬启动片碱生产。

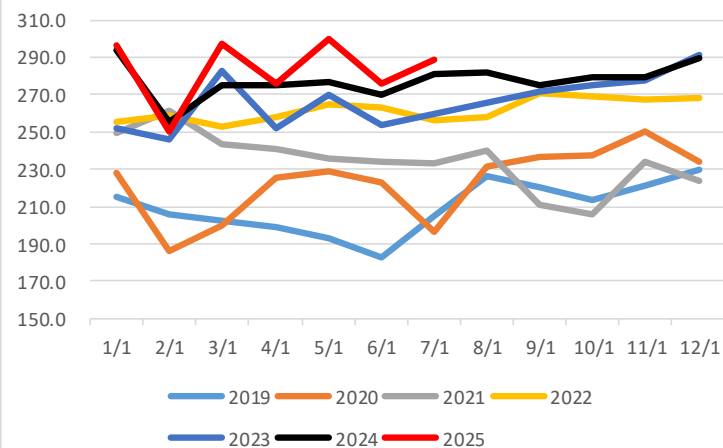
厂商简称	省份	新增产能	投产时间
青岛海湾	山东	30	2025年4-5月，4月初开电解槽，6月负荷逐步提至20万吨
天津渤化化工发展	天津	30	2025年7月
甘肃耀望化工	甘肃	30	2025年8月
河北临港化工	河北	15	2025年8-9月
贵州瓮福江山化工	贵州	15	2025年8-9月
湖北葛化	湖北	20	2025年10月
湖北可赛化工	湖北	10	2025年11月
唐山三友精细化工	河北	30	2025年10月
重庆市嘉立合	重庆	30	2025年11月
2025年合计		210	

区域	企业名称		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
华东	泰汶盐化	12	7月15日停车，开车时间未定
华东	东明石化	10	7月31日晚停车检修，9月5日开车
华东	烟台万华	70	8月17日开始半负荷轮修至9月下旬
西北	新疆中泰（阜康厂区）	15	8月18日停车检修，9月5日恢复
华东	新浦化学	30	8月25日开始检修，计划9月20日开车
华北	内蒙古包头海平面	32	8月28日开始检修，9月5日恢复
西北	宁夏瑞泰	6	9月3日开始停车检修，计划9月12日检修结束
华北	陕西北元	80	9月4日开始热电检修，氯碱略降负荷，9月10日起半负荷轮修，计划轮修至9月26日
华中	湖北安道麦	25	9月4日起降负荷，9月5日开始全停检修15天左右
西北	新疆中泰（圣雄厂区）	20	9月8日停一套装置，计划检修至9月16日
华东	山东滨化	68	9月11日至25日半负荷轮修
华东	中盐常化（金坛厂区）	18	计划9月15日开始检修一周左右
华中	昊华宇航	20	计划9月15日或16日起部分产能检修一周左右
西北	宁夏英力特	10	计划9月中旬一半产能检修，具体时间未定
东北	黑龙江昊华	20	计划9月17日至19日停车检修
华东	安徽红四方	15	计划9月28日停车检修至10月4日
西北	甘肃金川	40	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10月13日开始检修10天左右
西北	托克逊能化	20	计划10月16日至22日停车检修
华东	山东信发	50	计划老厂装置10月中旬起轮修
东北	航锦科技	43	计划10月检修，具体时间未定
东北	沈阳化工	20	计划10月检修，具体时间未定
华东	鲁泰化学	36	计划10月检修，具体时间未定
华东	浙江巨化	56	计划10月检修，具体时间未定
华北	内蒙古亿利	40	计划10月中旬检修，具体时间未定
华北	河北聚隆	20	计划10月检修，具体时间未定

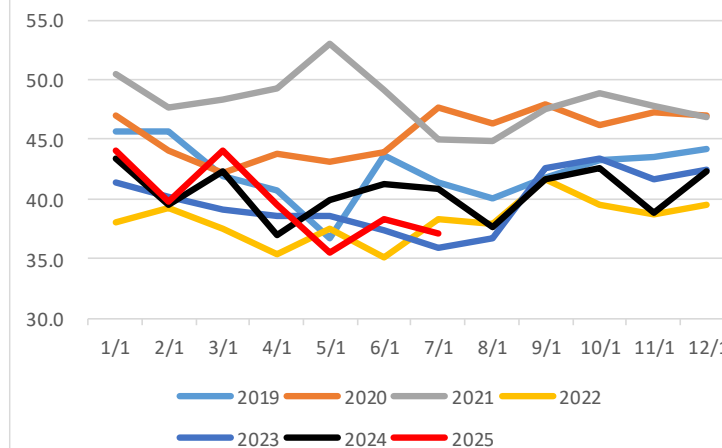
烧碱需求



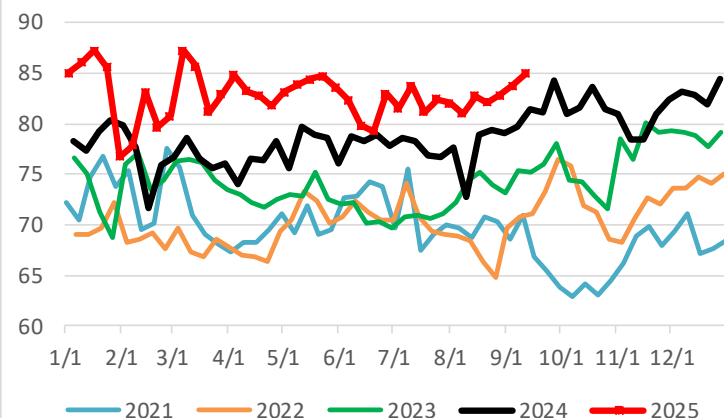
液碱需求



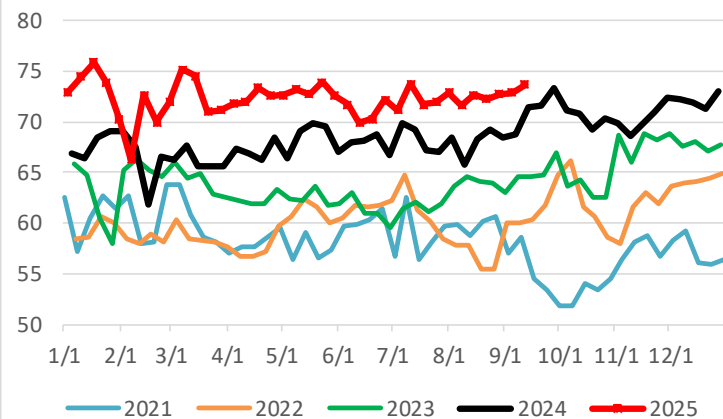
片碱需求



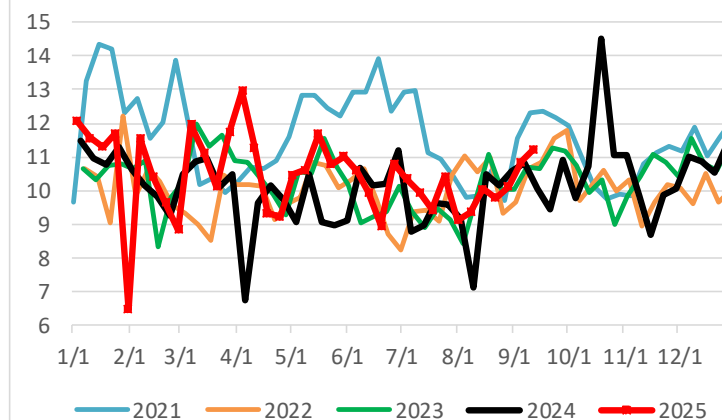
烧碱周度消费（含出口）



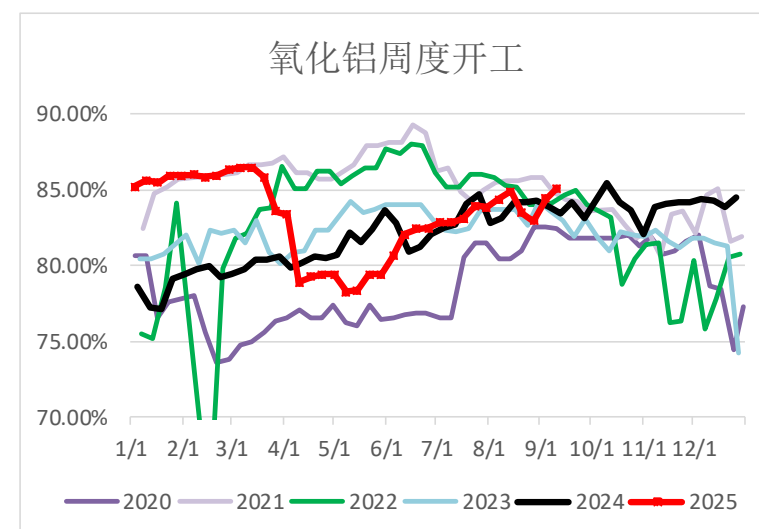
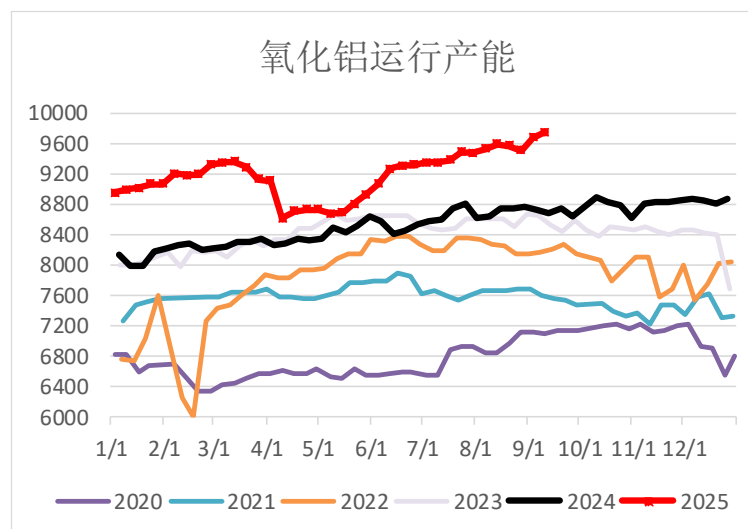
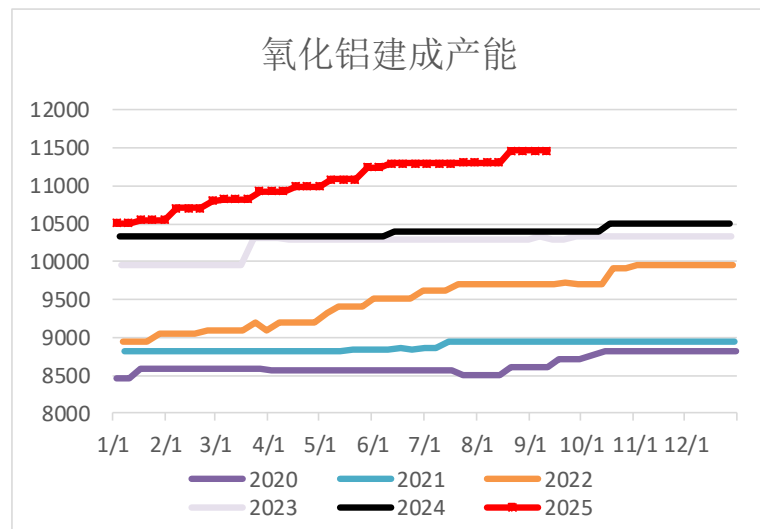
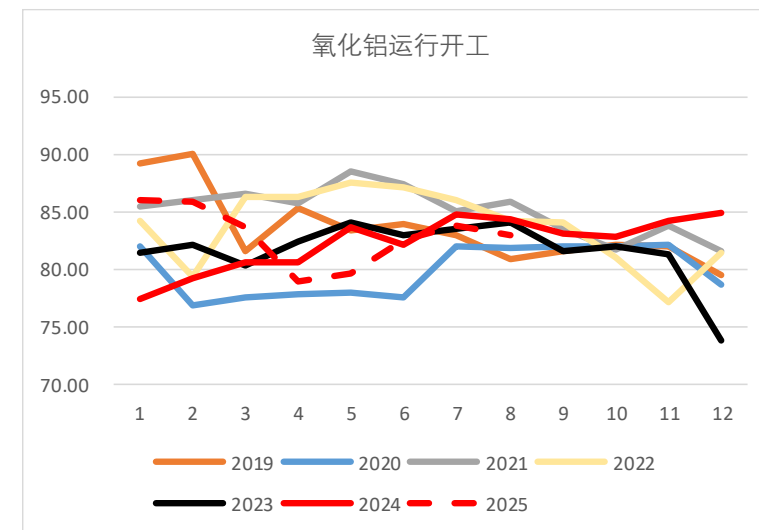
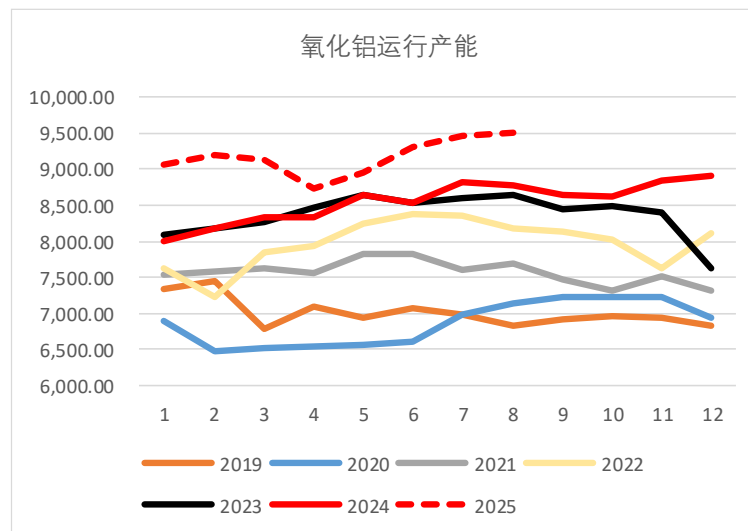
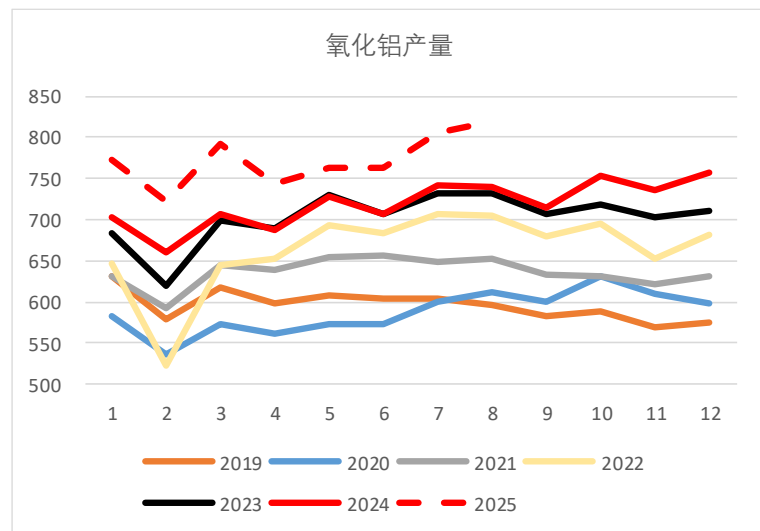
液碱周度消费（含出口）



片碱周度消费（含出口）



氧化铝运行产能



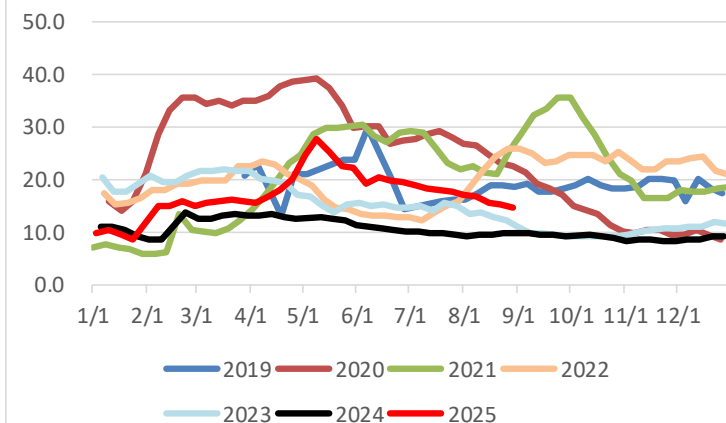
年底及明年氧化铝投产较多

- ◆ 四季度及明年一季度新增氧化铝投产较多，尤其是广西地区隆安和泰和防城港中丝路的新产能，广西地区本就供不应求，会带动山东等地50%及片碱需求。

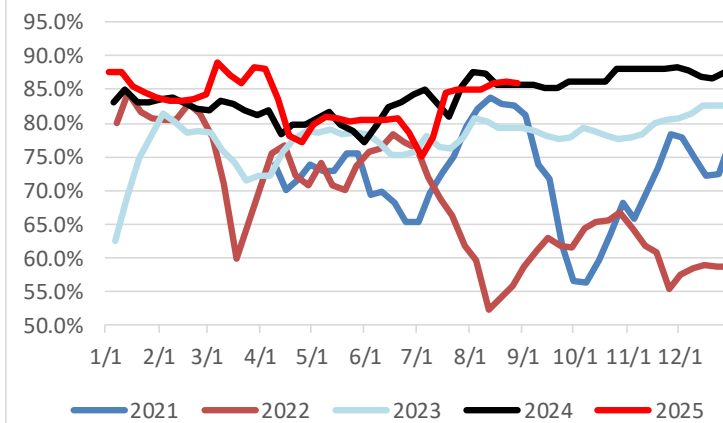
氧化铝新增产能			
省份	企业	产能	投产时间
山东	魏桥沾化新增	200	2025年4月、6月各100万吨
山东	魏桥置换	-250	2025年5月
广西	中铝华昇二期	200	2025年3月、4月各100万吨
山东	山东创源	100	2025年1月
河北	河北文丰二期	480	2025年4月、5月、7月各160万吨
广西	广投临港	200	2025年10月、11月各100万吨
山东	鲁北海生	50	2025年12月
重庆	博赛	100	2025年12月
2025年合计		1080	
广西	广西隆安和泰新材料	120	2026年一季度
广西	防城港中丝路	240	2026年一季度
广西	广投临港	200	
广西	东方希望	240	2026年下半年
重庆	博赛	100	
辽宁	中国铝业	300	
2026年合计		1200	

- ◆ 本周（20250905-20250911）粘胶短纤行业产能利用率87.77%，较上周+0.67%。本周新疆部分粘胶装置重启运行，周内行业整体产能利用率提升。

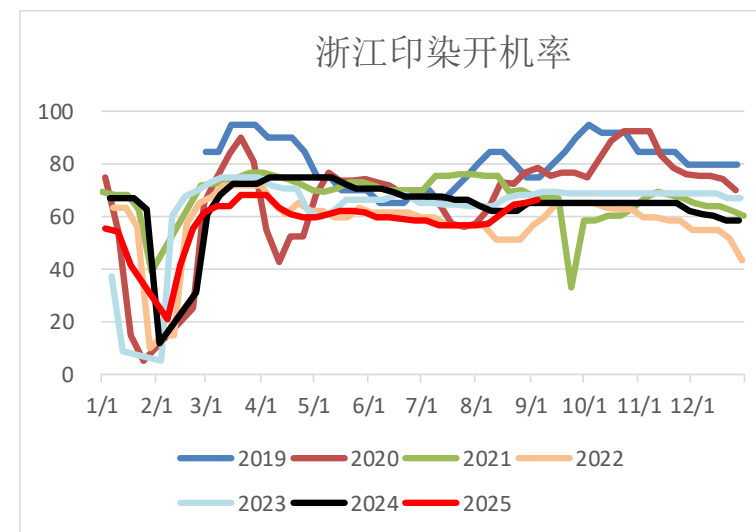
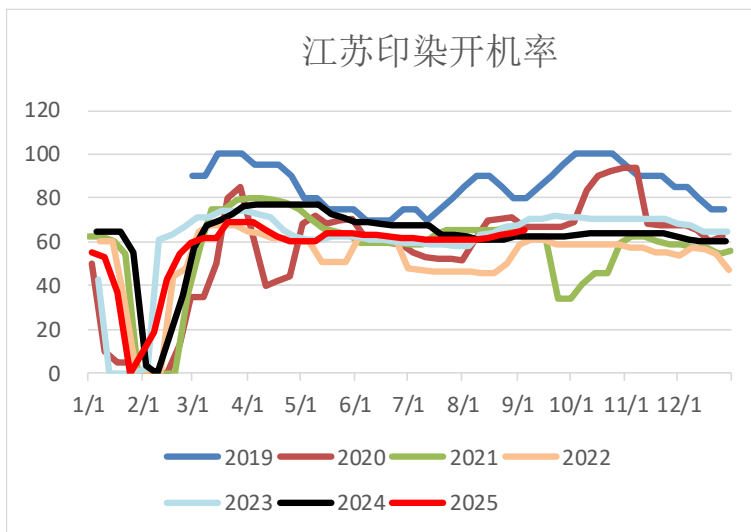
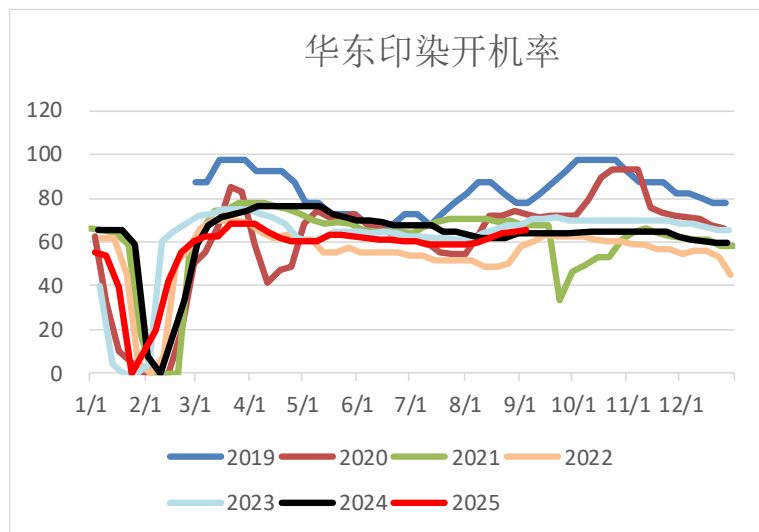
粘胶短纤：厂内库存



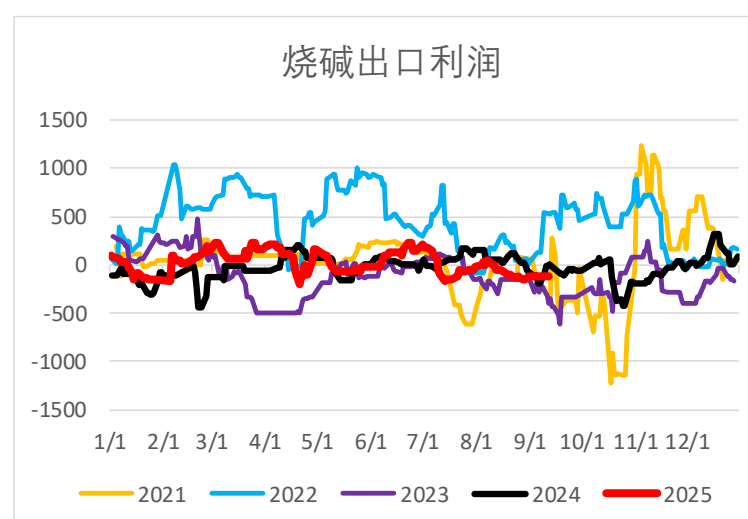
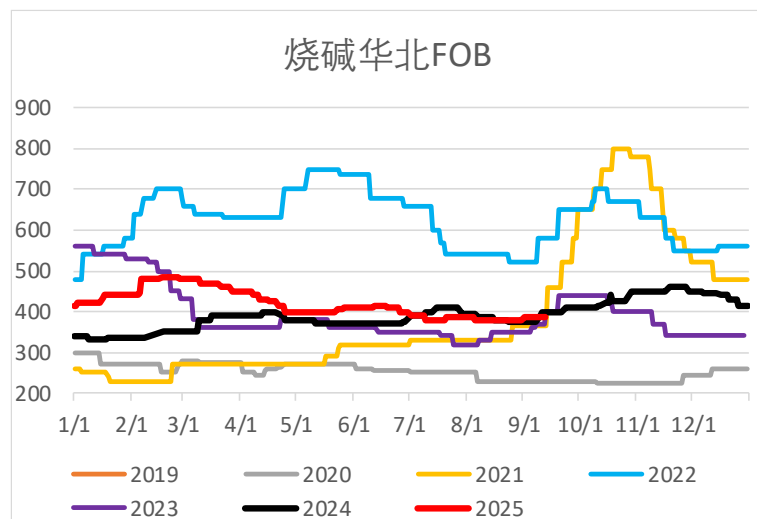
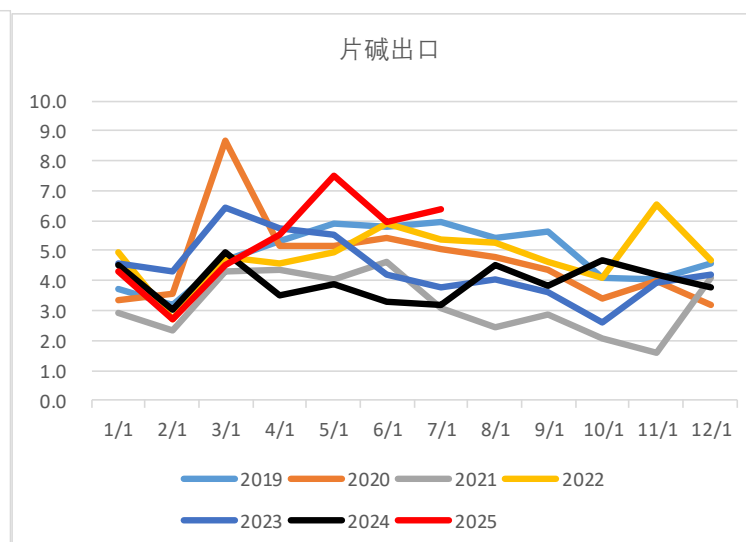
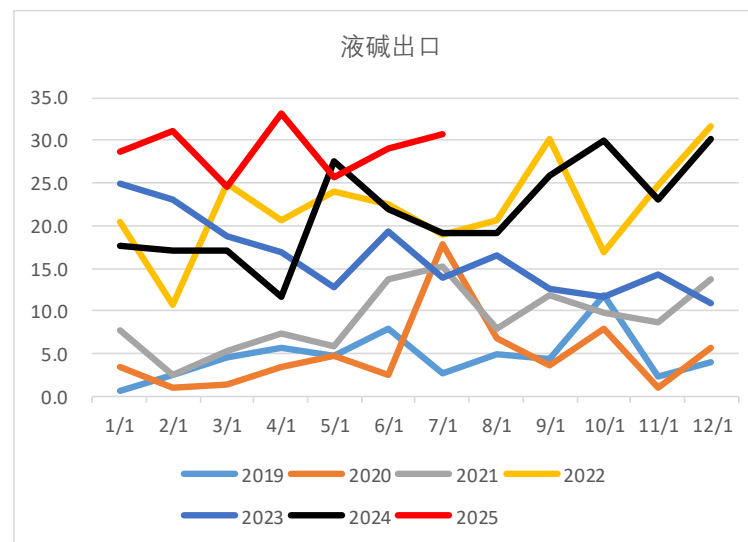
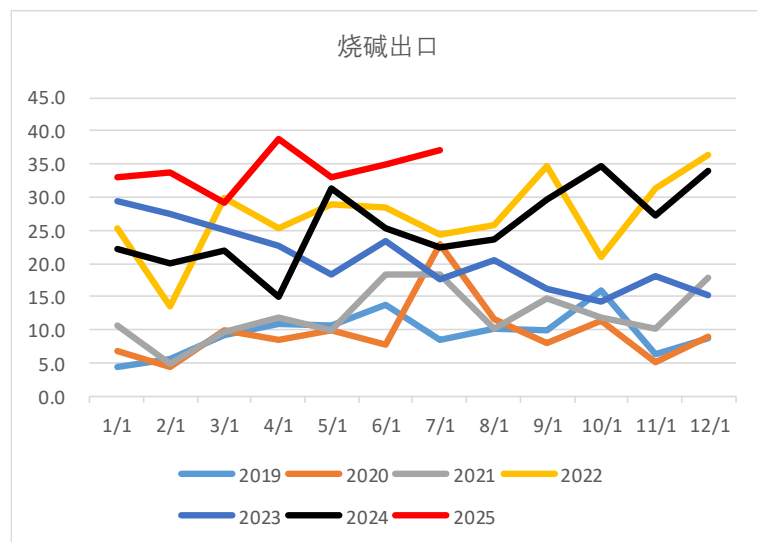
粘胶短纤周度开工



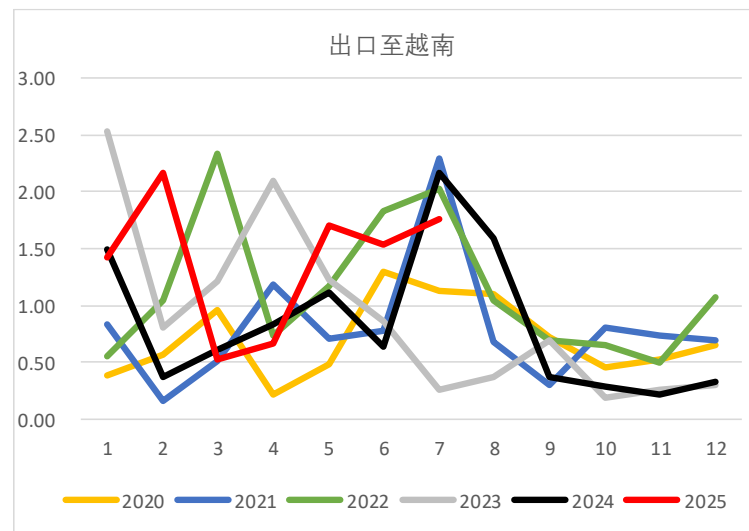
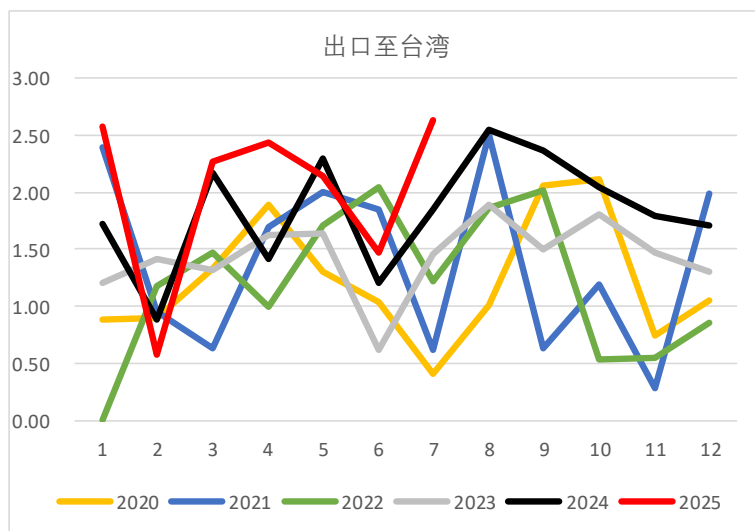
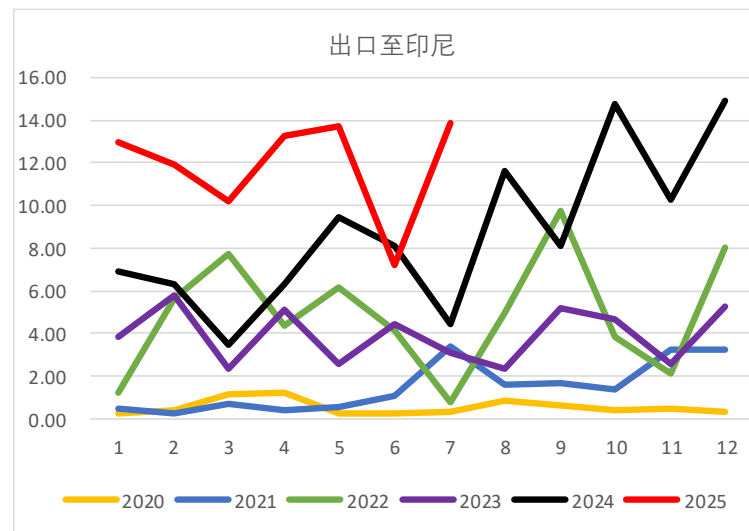
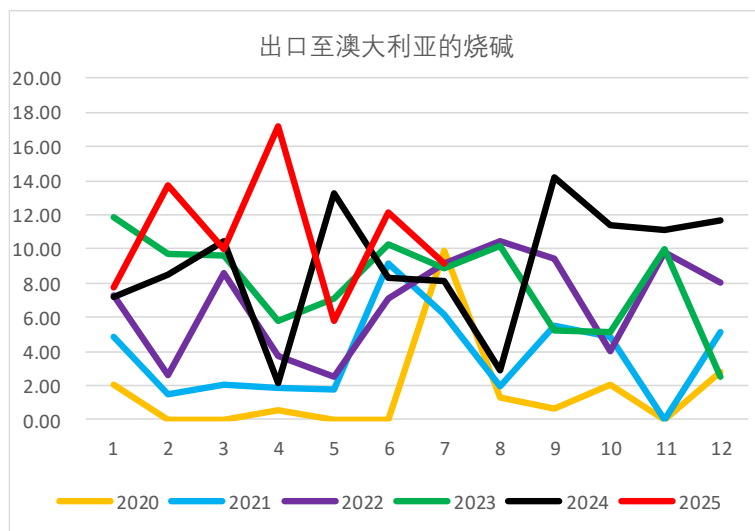
- ◆ 截至2025年9月11日,江浙地区综合开机率为65.76%, 环比上期+0.13%。
- ◆ 截至9月11日,浙江地区印染企业平均开机率为66.25%, 开工较上期数据持平, 同比+1.25%。绍兴地区开机率为65.00%, 开工较上期数据持平, 同比+0.56%。目前染厂生产节奏平稳, 白坯布进仓量较前期略有增加, 但整体仍显谨慎, 以中小批量为主, 部分大厂维持常态补库。订单方面, 市场分化明显, 内销秋冬面料下单保持稳定, 涤塔夫、尼丝纺等常规品种走货顺畅; 而外销订单仍未见明显起色, 客户多小单、急单模式, 对价格敏感度高。染厂开机率大致持稳, 交期普遍在7-10天, 整体行情未现大幅波动, 业者多持观望态度。
- ◆ 截至9月11日, 盛泽地区印染企业平均开机率为65.26%, 开工较上期+0.26%, 同比+2.89%。目前接单尚可, 大厂开工负荷多在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4成附近。周内染厂订单增量有限, 多数染厂以执行前期订单为主, 中大型染厂订单接单尚可, 小型染厂订单略显单薄; 内销市场散单较多, 大货订单仍有待下达, 外贸订单来看, 品牌单为主; 整体来看, 印染市场开机率提升有限, 多数染厂以维稳生产为主。



烧碱出口



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
