

烧碱周报

研究员：李轩怡
期货从业证号：F03108920
投资咨询资格证号：Z0018403



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】

当前山东液碱市场供需处于弱平衡状态，价格走势平稳。供应方面，部分装置检修结束恢复运行，同时也有企业因故降低负荷，整体开工水平变化不大，市场货源供应稳定。需求端，主力下游的送货量保持小幅增长态势。与此同时，液氯价格维持在盈利区间，为氯碱企业提供了稳定的利润支撑，企业主动调整液碱价格的意愿不强。后续市场需重点关注主力下游的送货情况以及液氯价格的变动。

【策略】

- 1.单边：烧碱震荡偏弱行情。
- 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

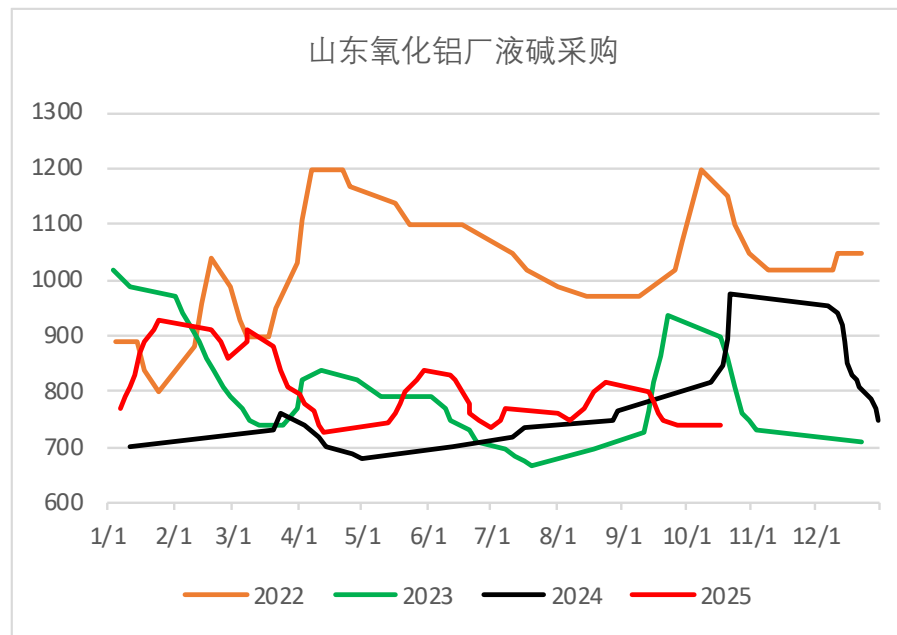
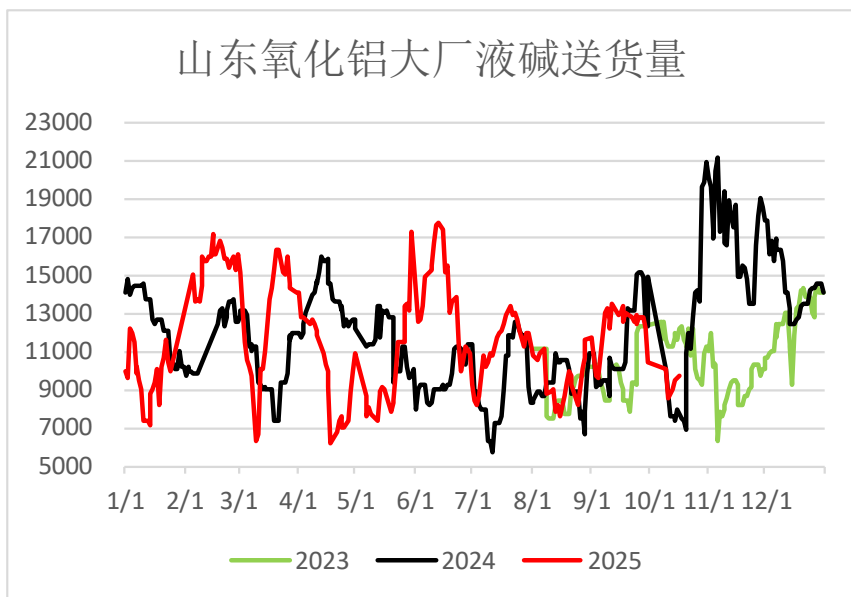
4

第二章 周度数据追踪

9

山东氧化铝大厂液碱送货量下滑，价格持稳

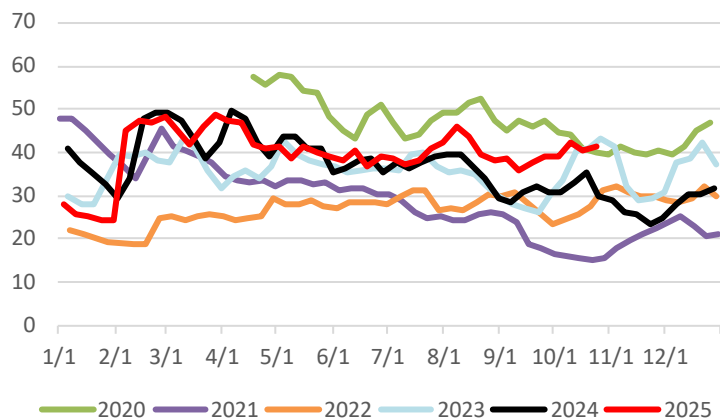
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自9月16日起价格下调18元/吨，执行出厂782元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自9月18日起价格下调22元/吨，执行出厂760元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自9月21日起价格下调10元/吨，执行出厂750元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自9月27日起价格下调10元/吨，执行出厂740元/吨。
- ◆ 山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱10月17日价格稳定，执行出厂740元/吨。
- ◆ 山东氧化铝大厂液碱送货量仍在下降，原料库存去库，目前液碱送货量8720吨，显著回落。



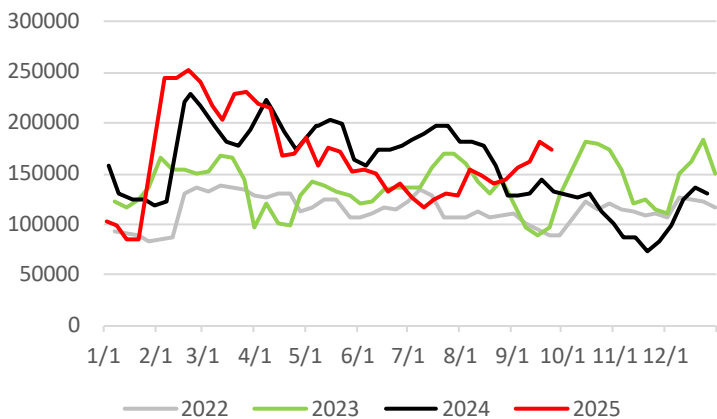
本周厂库环比上涨2.7%

- ◆ 截至20251023，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41.43万吨(湿吨)，环比上涨2.73%，同比上调37.78%。本周全国液碱样本企业库容比23.80%，环比上涨0.71%；本周除东北区域库存比环比下滑外，西北、华中、华东、华北、西南、华南区域库存比环比上涨。
- ◆ 其中华北区域来看，山东低度碱在前期部分贸易商、下游拿货以及省外客户订单的发送下，库存呈现下滑，但高度碱内外贸订单不佳，库存呈现累计，河北及天津因区域车辆限行下需求维持一般。整体来看，华北区域库存呈上行趋势；华东区域供需平稳，出口新单成交一般，且等船维持前期订单出货下整体库存呈现上行。华南区域需求端未有进一步旺季表现，库存呈现上行；华中区域河南地区氧化铝采购价格下调，液碱成交价格同步下行，道路运输部分受限，非铝下游开工减少，交投氛围较差，区域内烧碱库存上涨；西北地区前期检修企业恢复，液碱企业开工增加明显，供应量增加，液碱出货不畅，氯碱企业库存增加；西南地区液碱下游企业对于高价抵触，开工维持前期状态下，液碱价格部分下调，出货速度偏弱，库存环比小幅上涨。

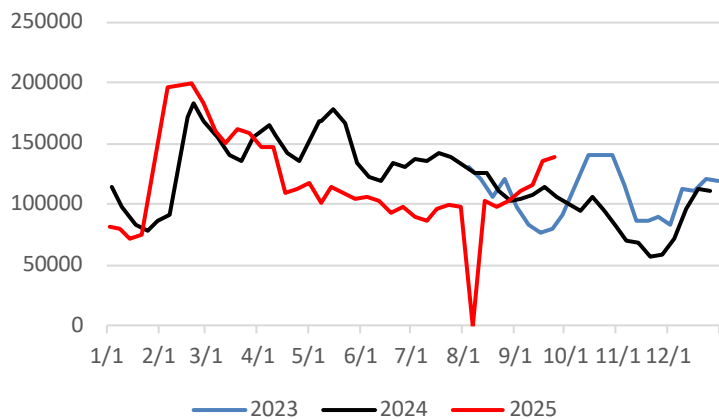
液碱：厂内库存-隆众



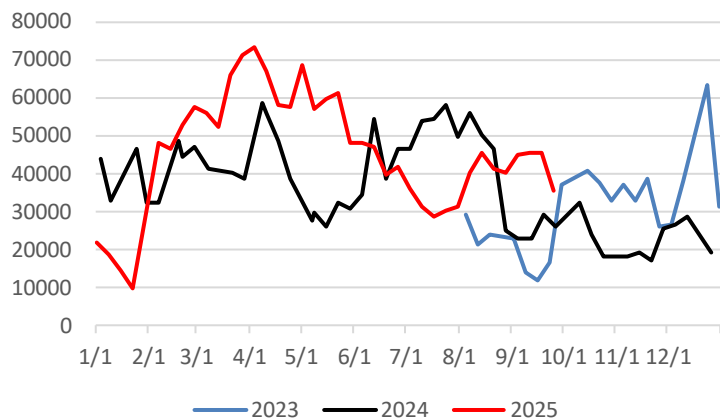
山东液碱湿吨库存



山东32%液碱湿吨库存



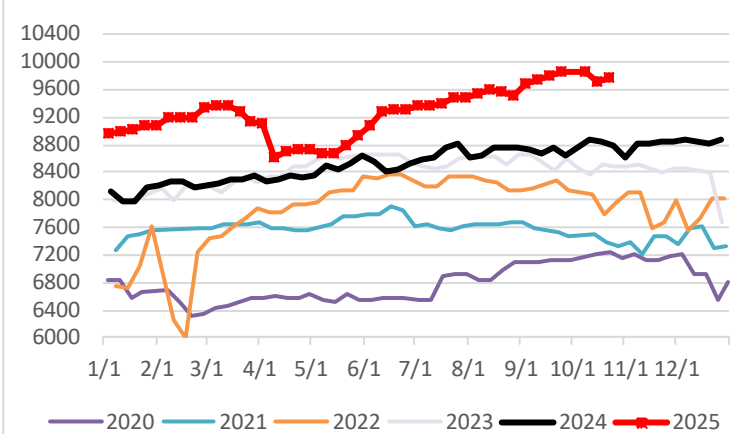
山东50%液碱湿吨库存



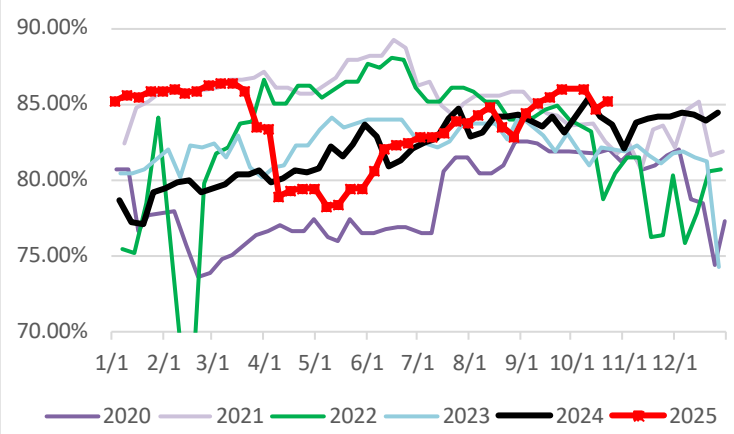
氧化铝维持正常生产居多，暂无明确性检修计划出现

- ◆ 目前全国氧化铝企业暂且仍维持正常生产居多，暂无明确性检修计划出现，仅重庆区域某大型氧化铝集团近期存在焙烧炉轮休计划，具体时间待定。
- ◆ 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9765万吨，较上周增50万吨，开工率85.2%。
- ◆ 铝厂当前氧化铝库存水平继续攀升，截至10月23日当周，铝厂氧化铝库存量为267.6万吨，较前一周增1.9万吨，当前全国平均库存保障天数由前期8天左右提升到11天左右。
- ◆ 本周氧化铝现货成交波动幅度略有缩窄，但商家看跌后市的心态未改。海外价格继续回落，以及国内市场整体供过于求的市场形势延续，市场整体承压下行趋势目前暂无改变迹象，价格形式处于下跌过程中阶段性窄幅波动。

氧化铝运行产能



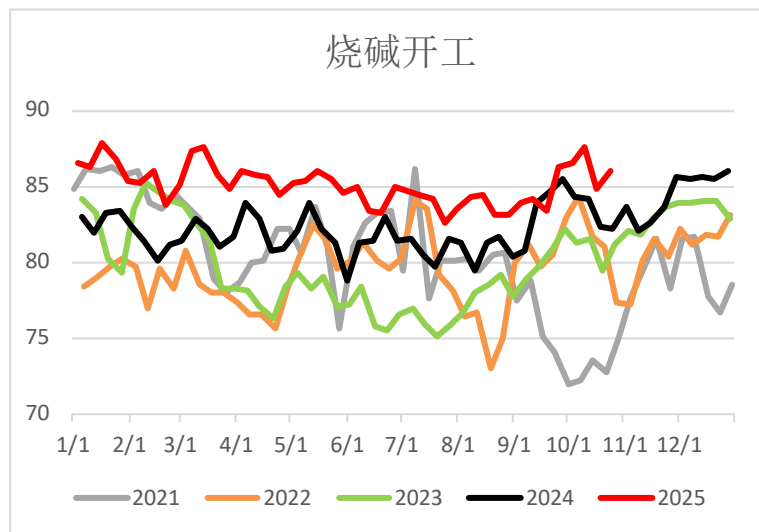
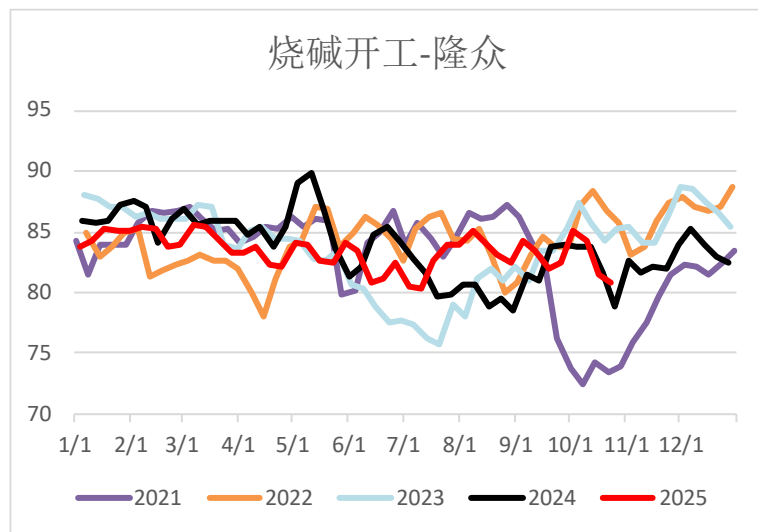
氧化铝周度开工



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（20251010-1016）中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为81.4%，较上周环比-2.6%。分区域来看，西北、华北、华东、华南、东北负荷均有下滑，其中西北-2.6%至89.2%；华北-1.5%至75.2%，华东-2.9%至80.7%，东北-22.7%至73.0%，其中山东-2.0%至83.1%。

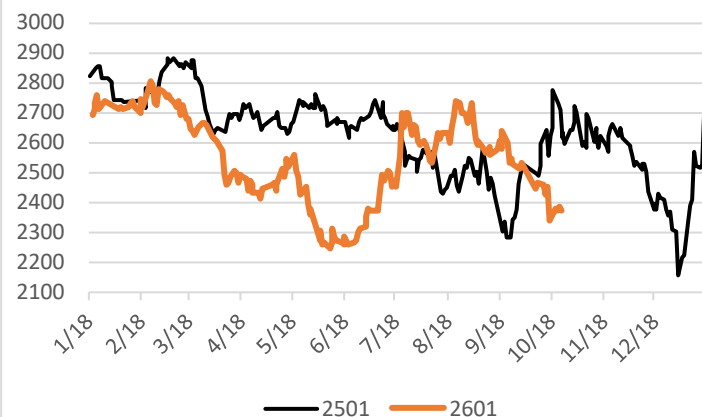


第一章 综合分析与交易策略 2

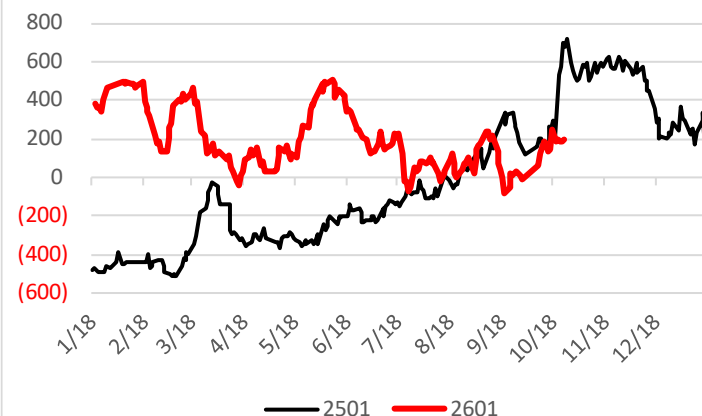
第二章 核心逻辑分析 4

第二章 周度数据追踪 9

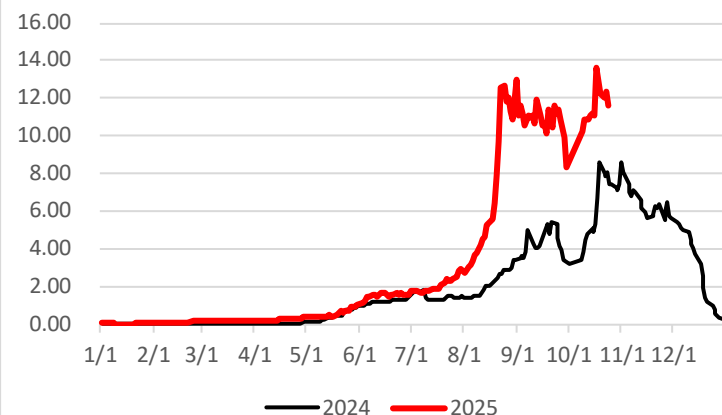
SH01合约价格走势



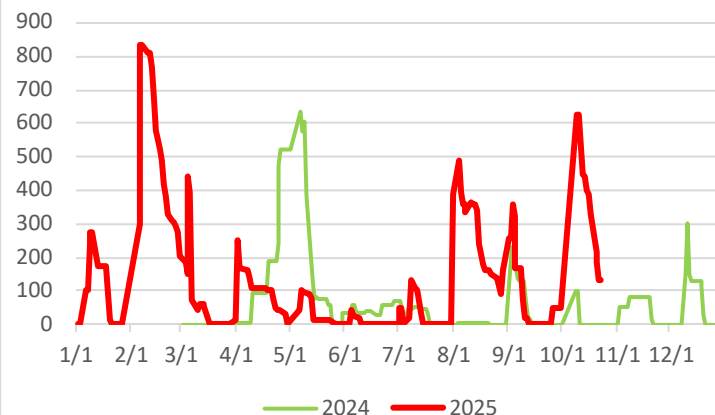
SH01基差



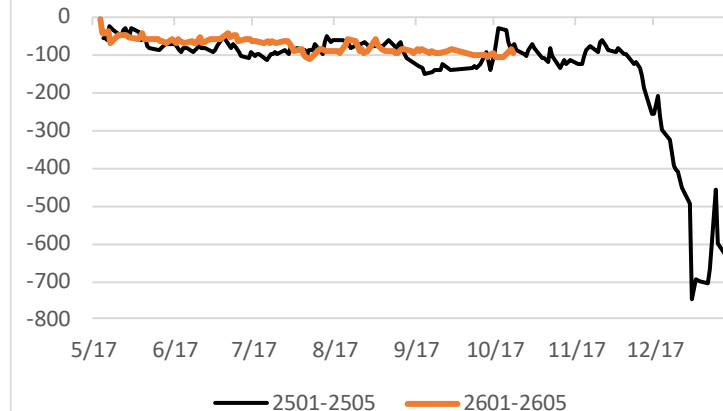
SH01持仓（万手）



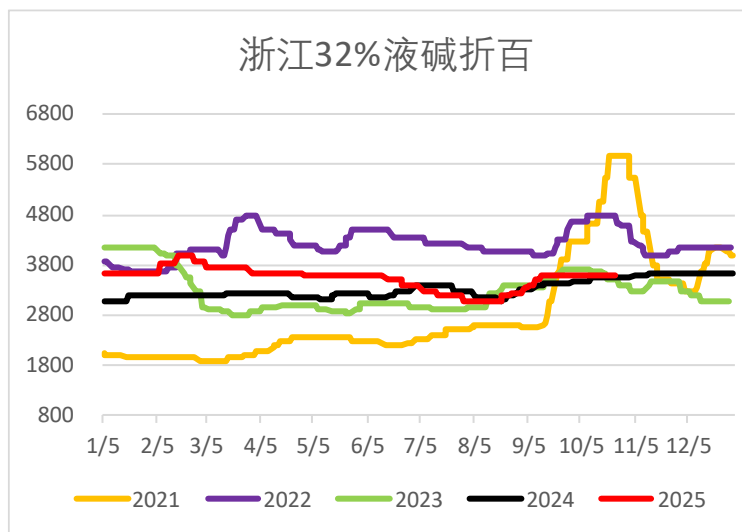
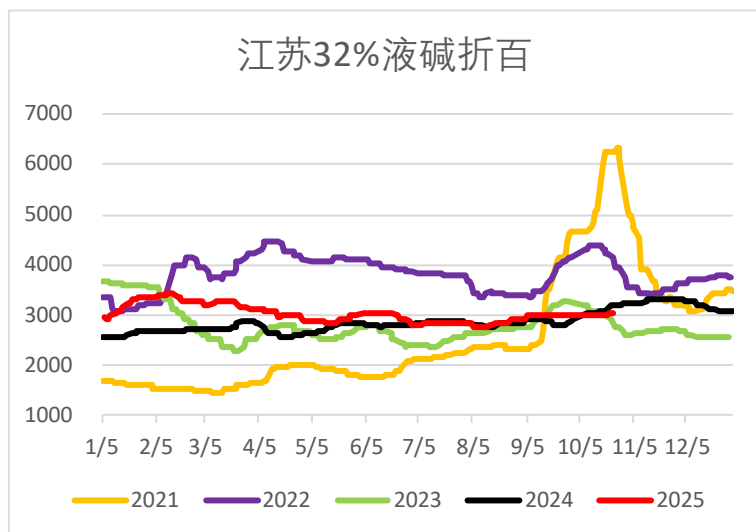
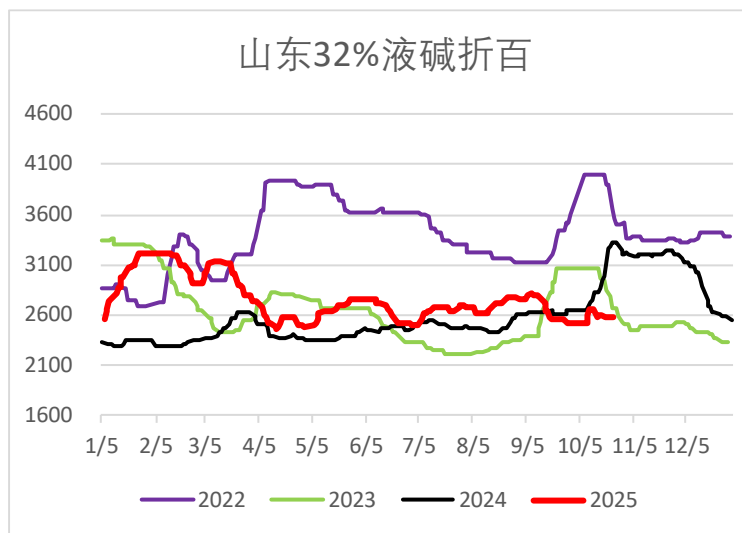
烧碱仓单量



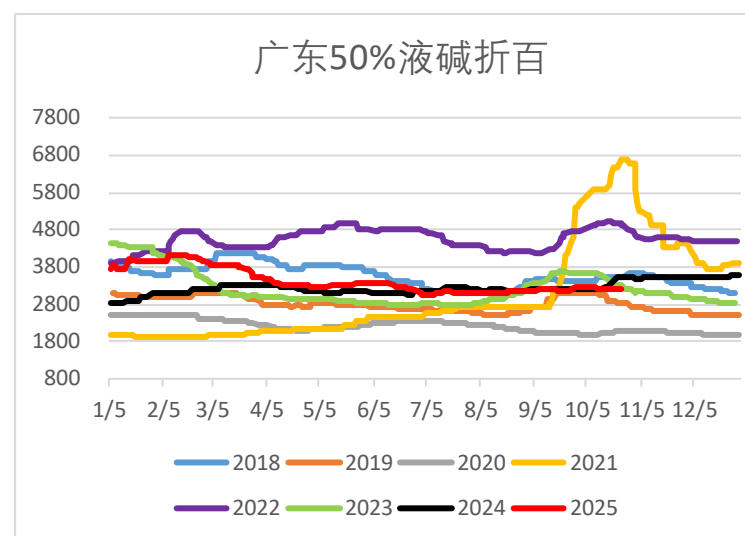
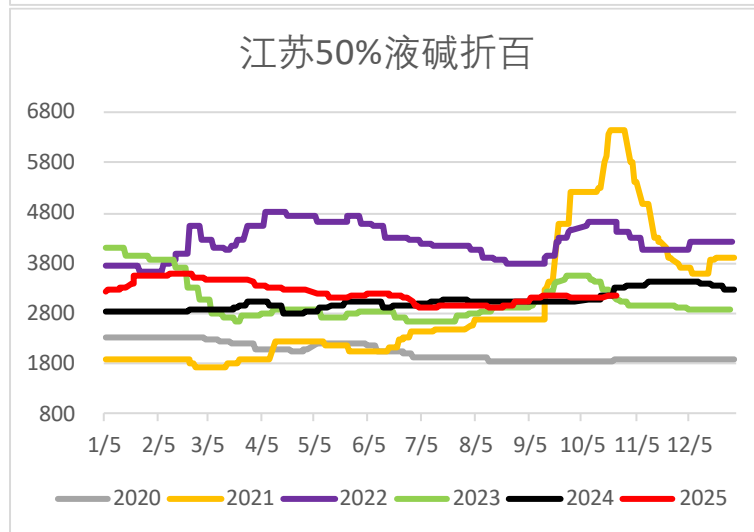
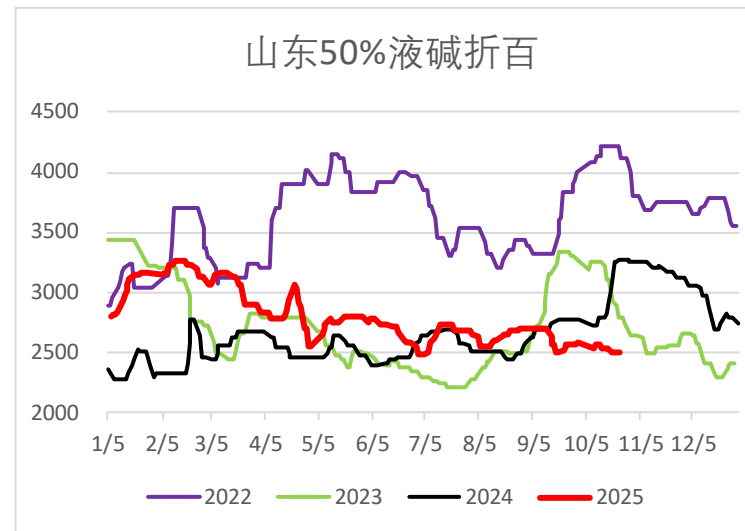
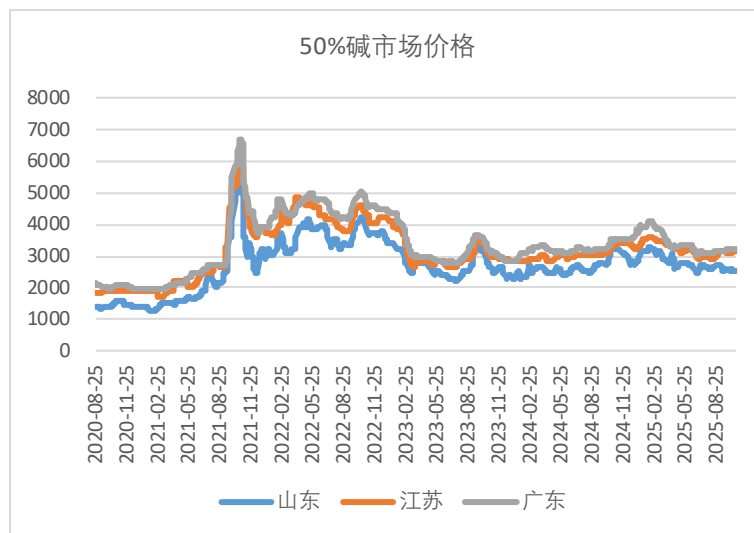
SH 1-5月差

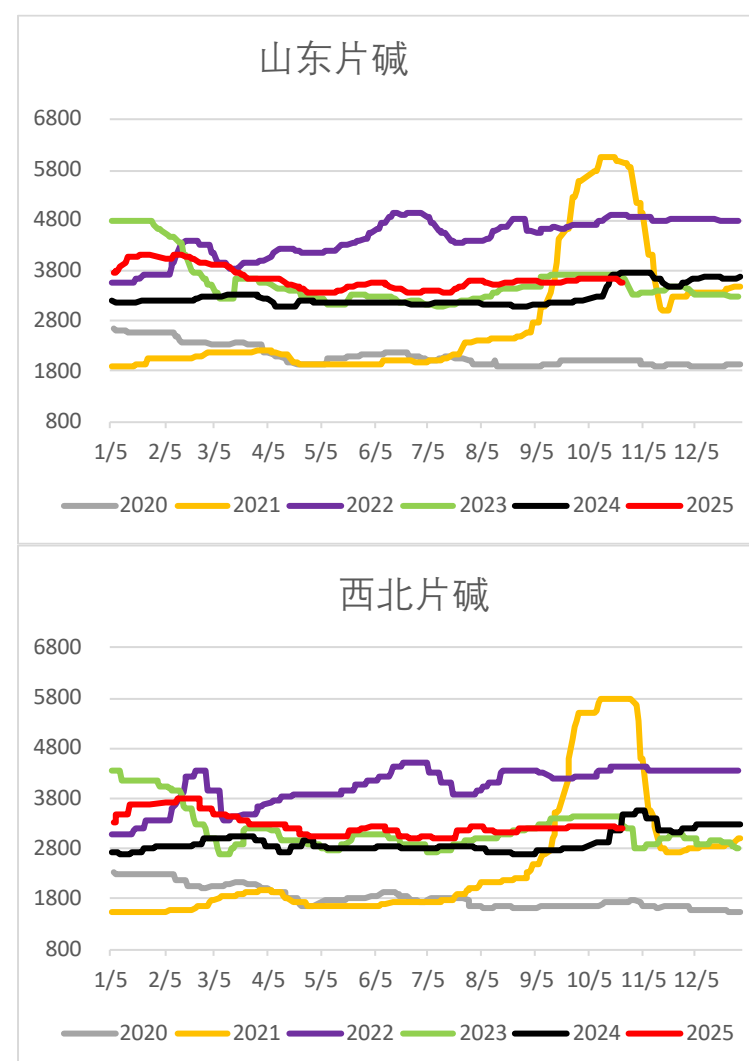


32%液碱现货价格



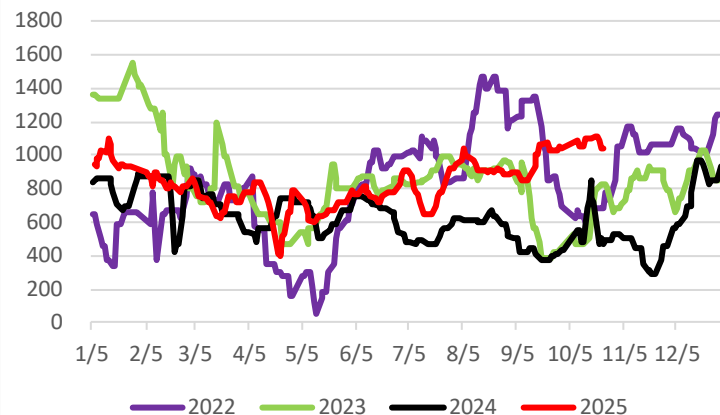
50%碱现货价格



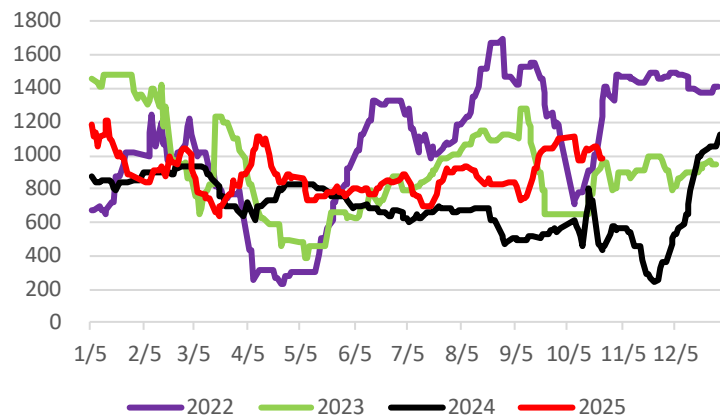


烧碱品种价差

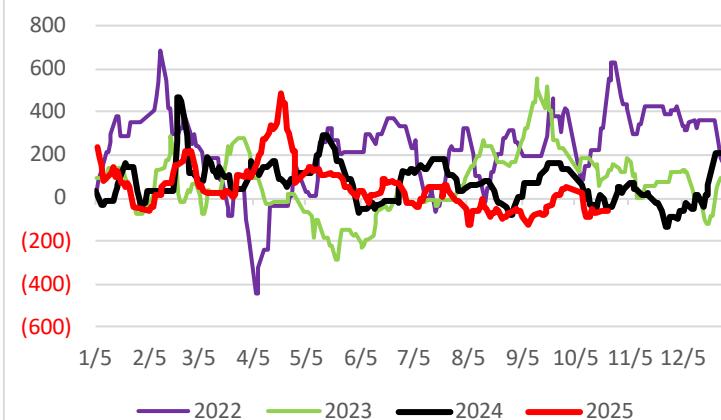
山东片碱-山东50%



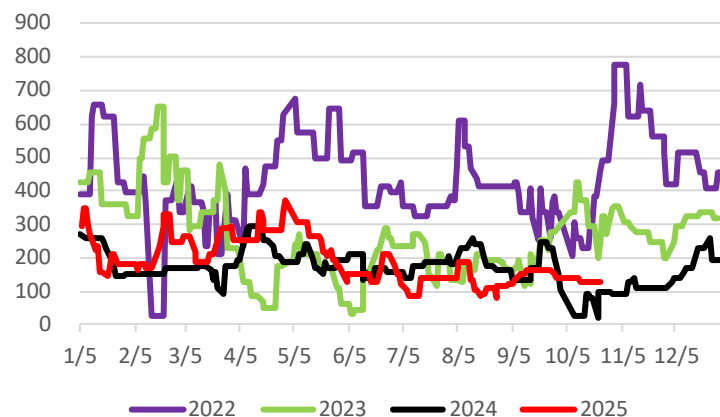
山东片碱-山东32%



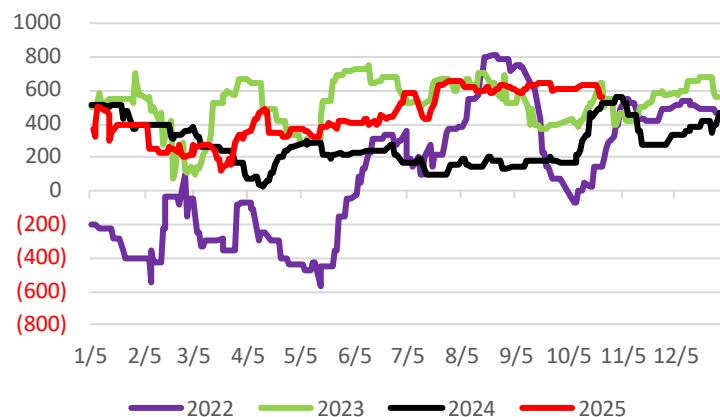
山东50%碱-山东32%碱



江苏50%碱-江苏32%碱

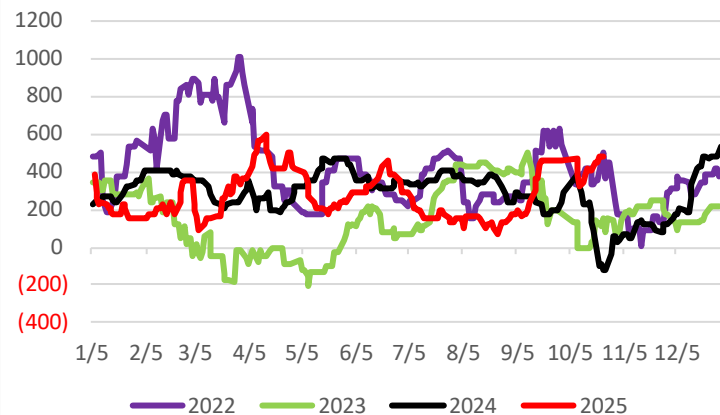


广东片碱-广东50%碱

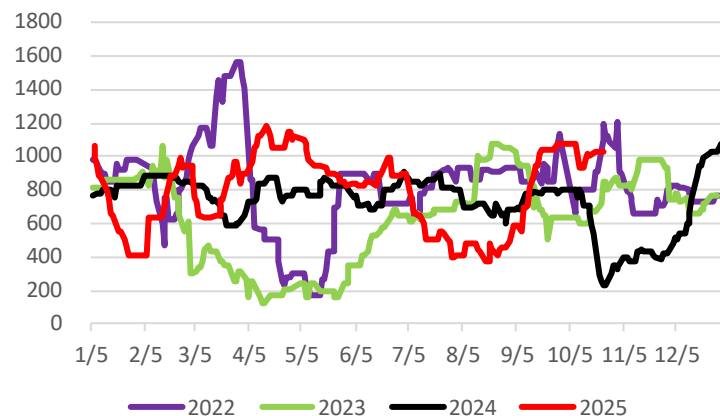


烧碱区域价差

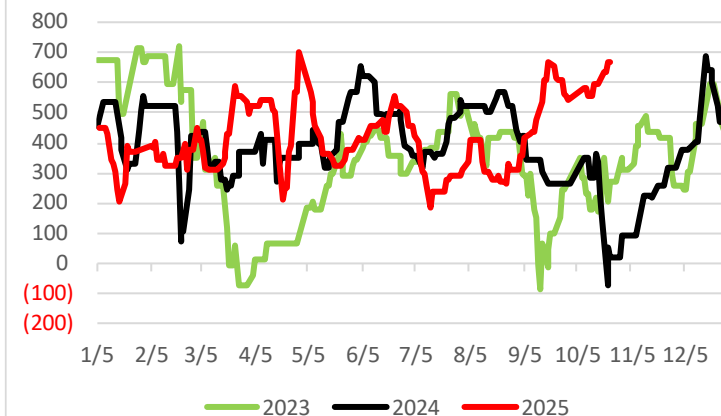
江苏32%碱-山东32%碱



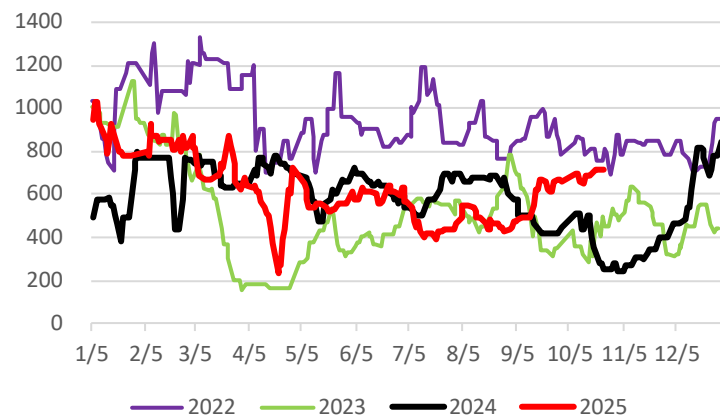
浙江32%碱-山东32%碱



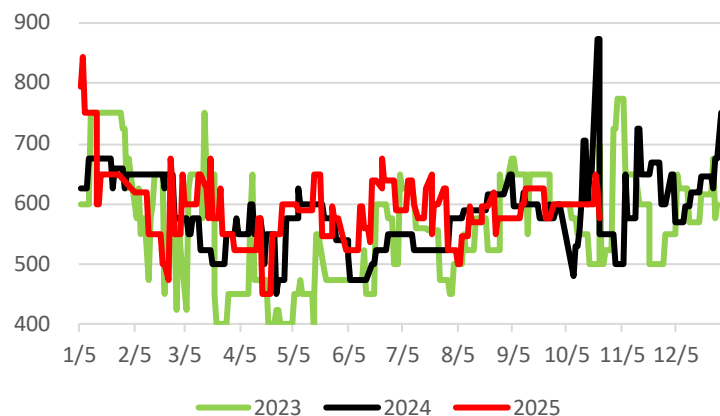
江苏50%碱-山东50%碱



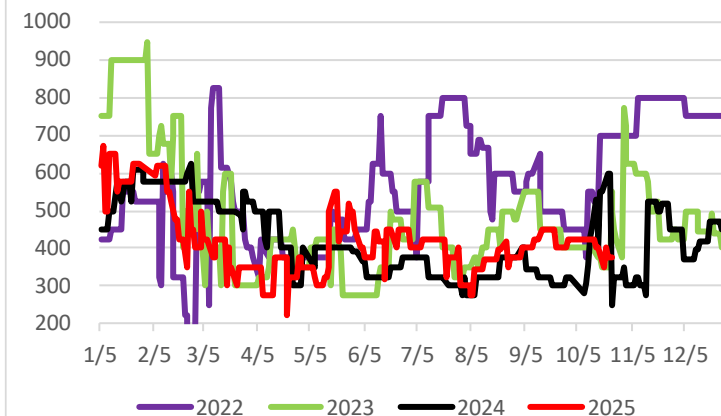
广东50%碱-山东50%碱



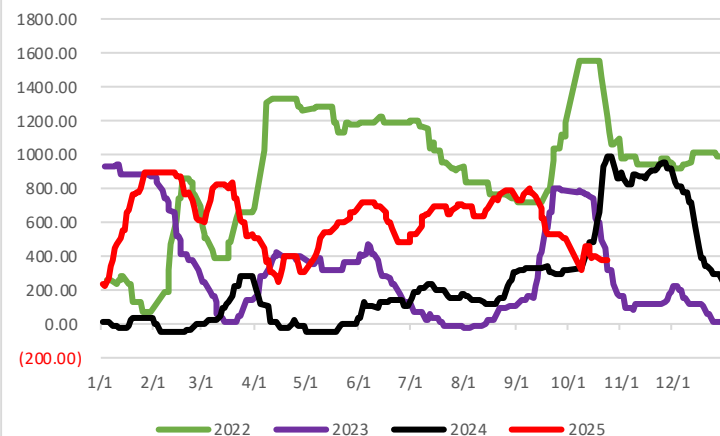
华南片碱-西北片碱



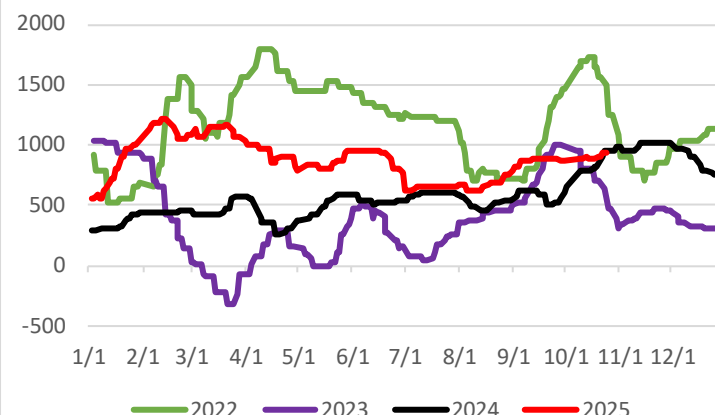
西南片碱-西北片碱



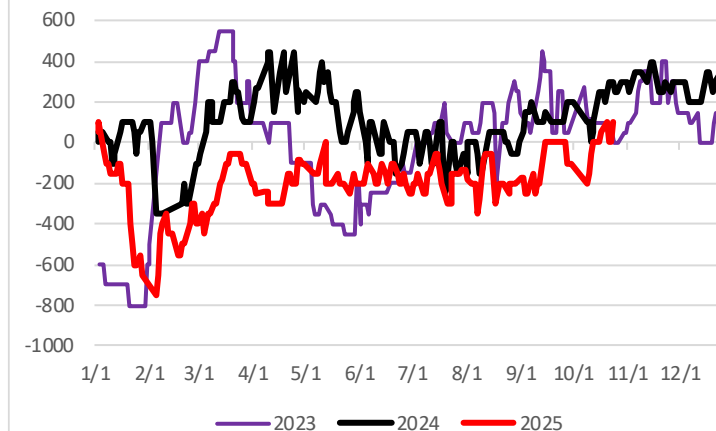
山东烧碱利润



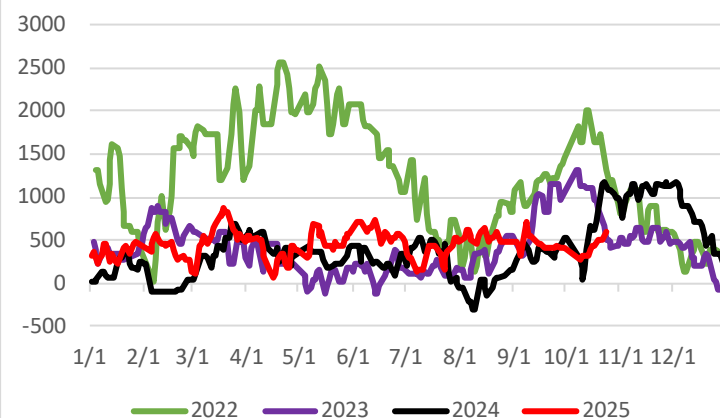
江苏烧碱利润



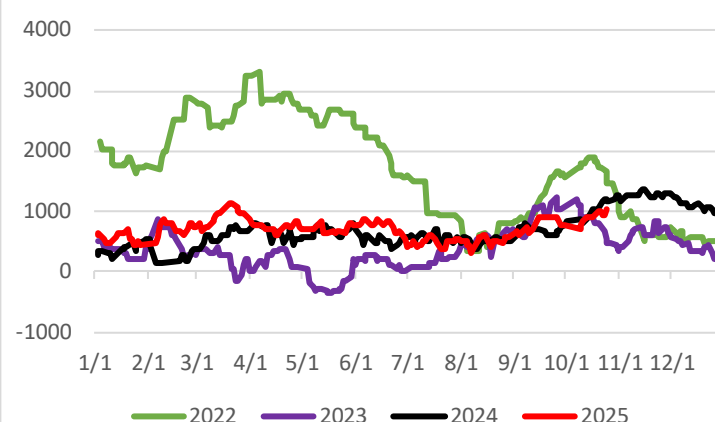
江苏液氯价格



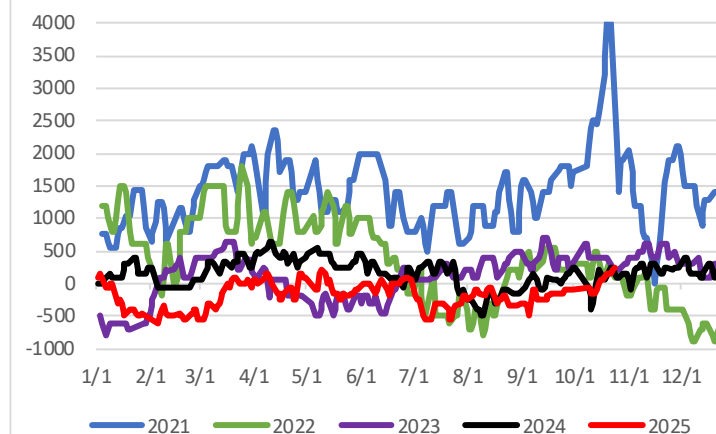
山东氯碱综合利润



江苏氯碱综合利润

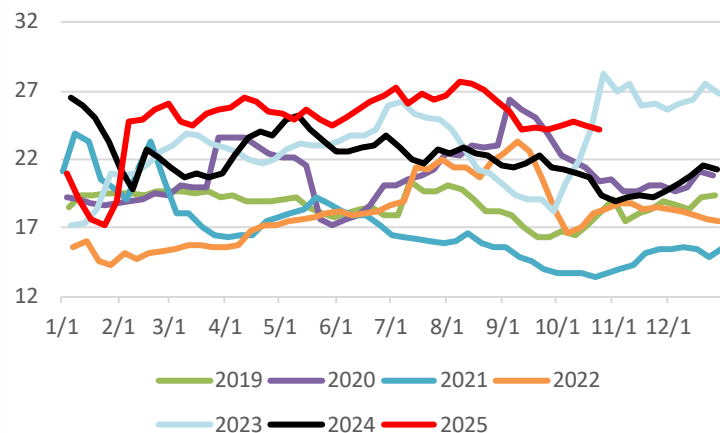


山东液氯价格

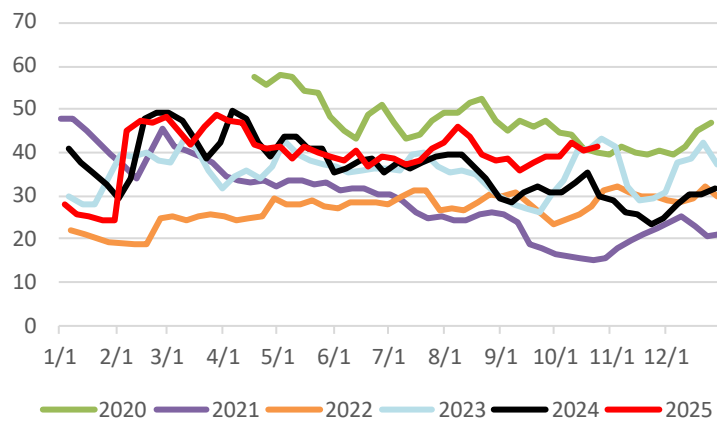


烧碱库存

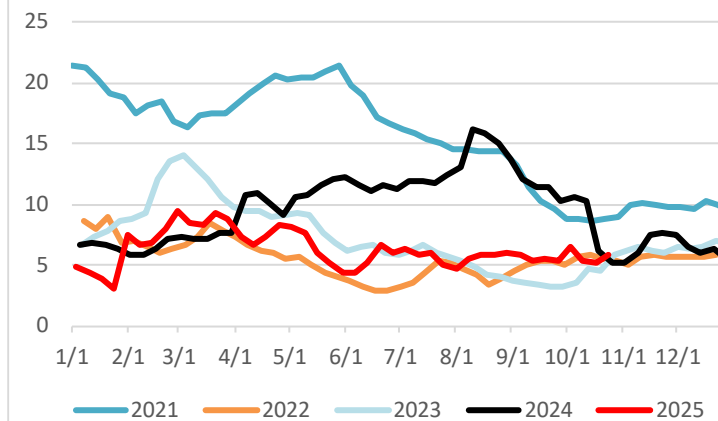
液碱工厂库存



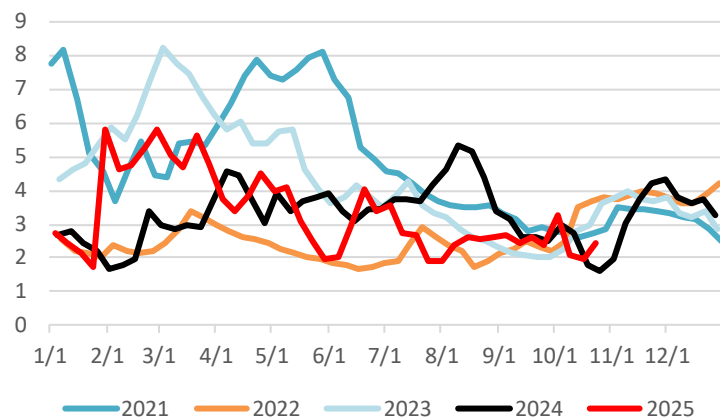
液碱：厂内库存-隆众



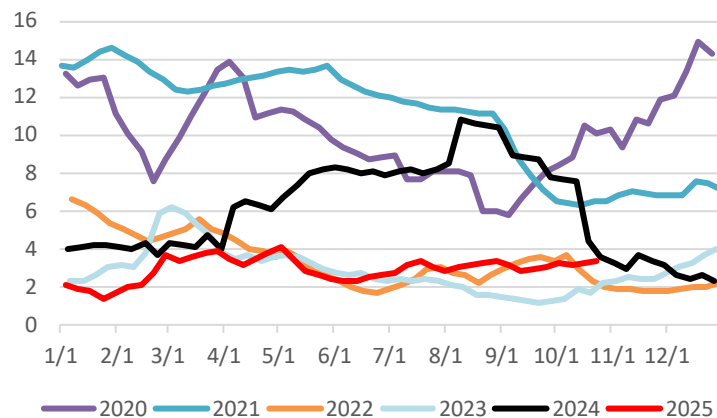
片碱总库存



片碱工厂库存

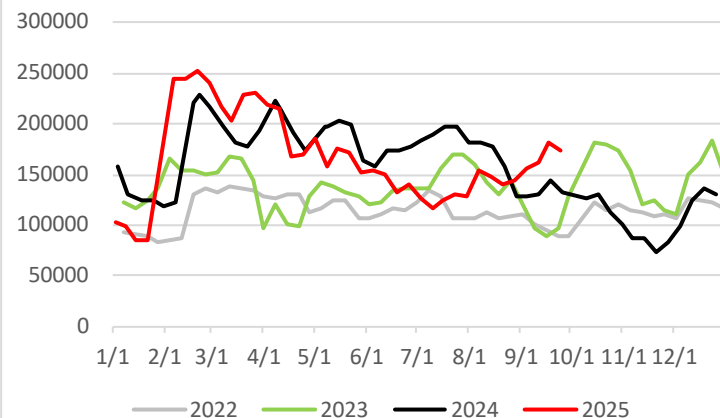


片碱市场库存

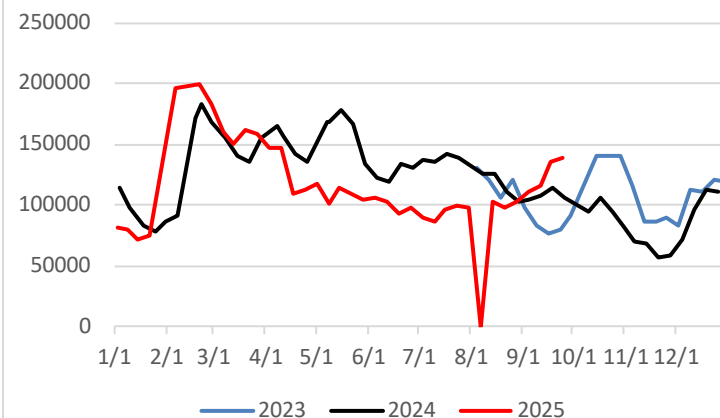


烧碱分省库存

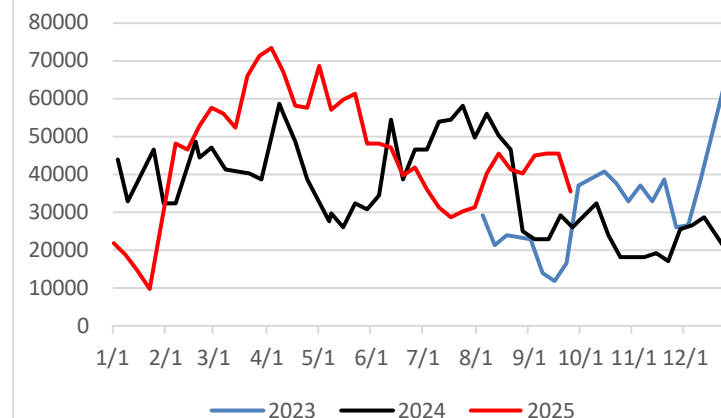
山东液碱湿吨库存



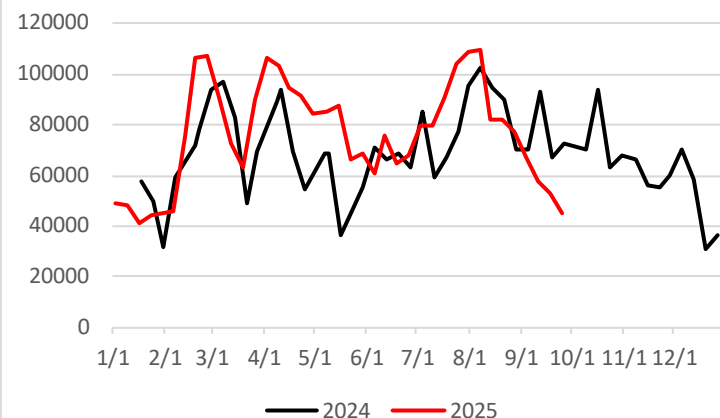
山东32%液碱湿吨库存



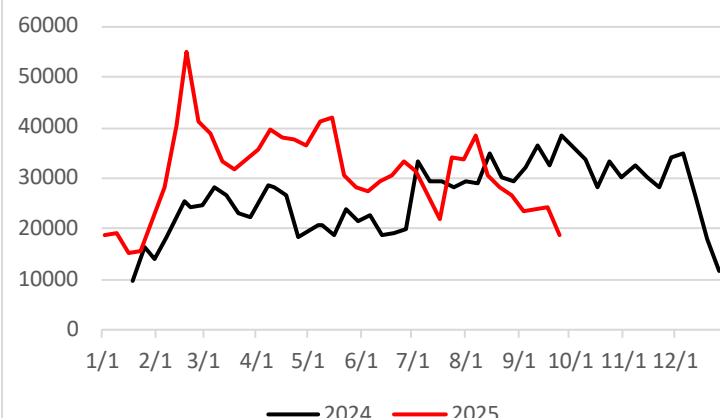
山东50%液碱湿吨库存



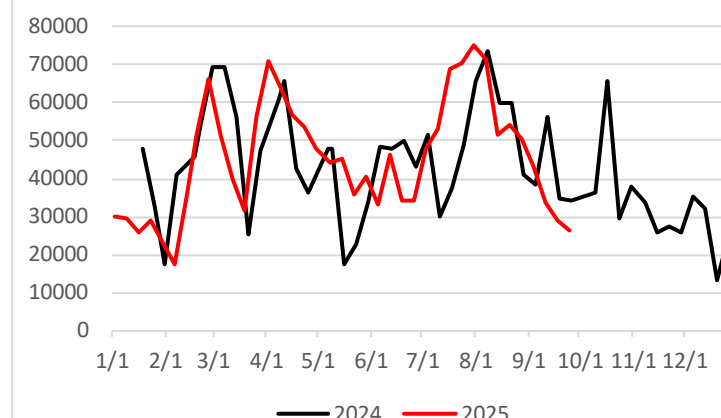
江苏液碱湿吨库存



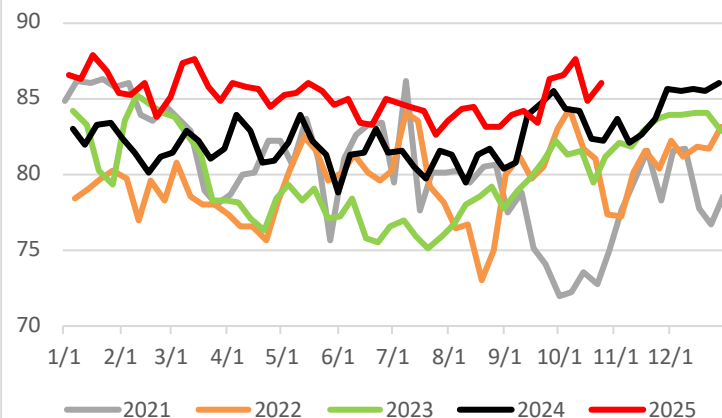
江苏32%碱湿吨库存



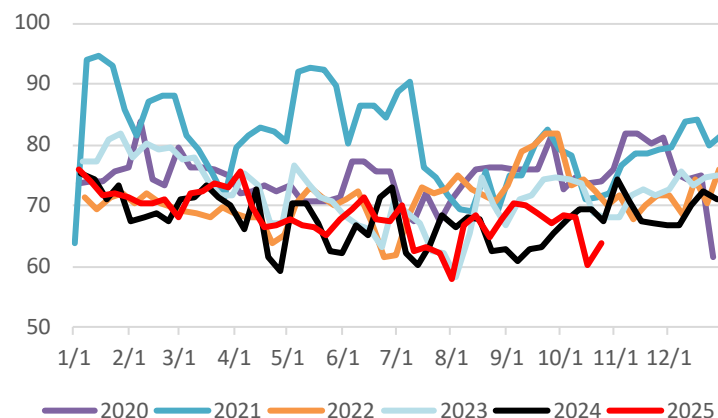
江苏50%碱湿吨库存



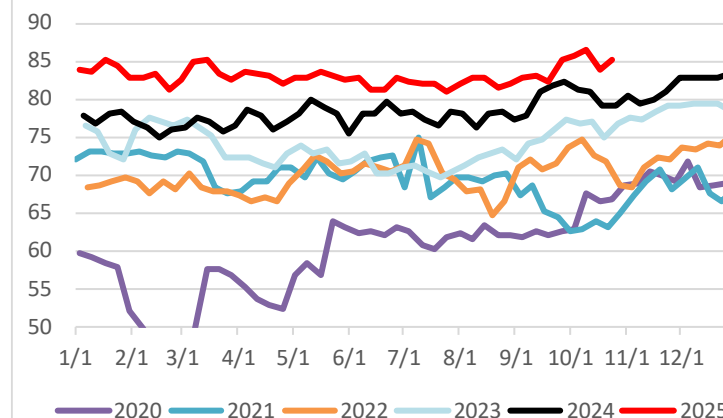
烧碱开工



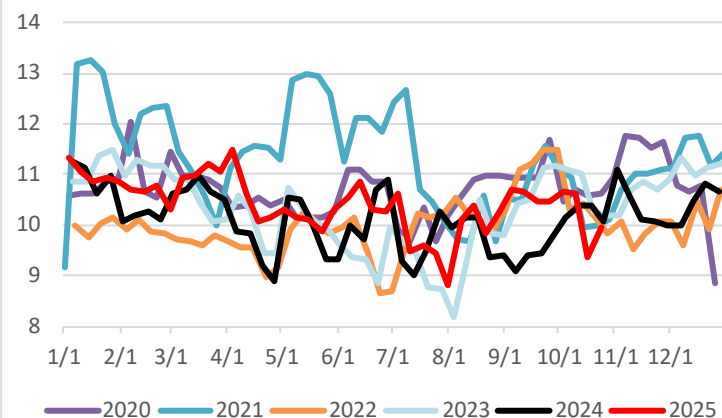
固碱开工



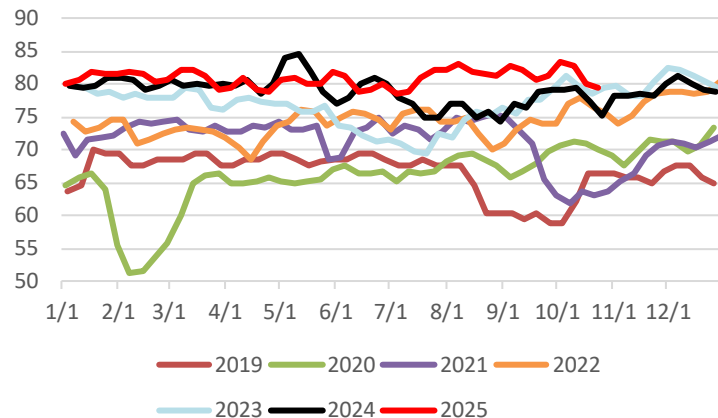
烧碱产量



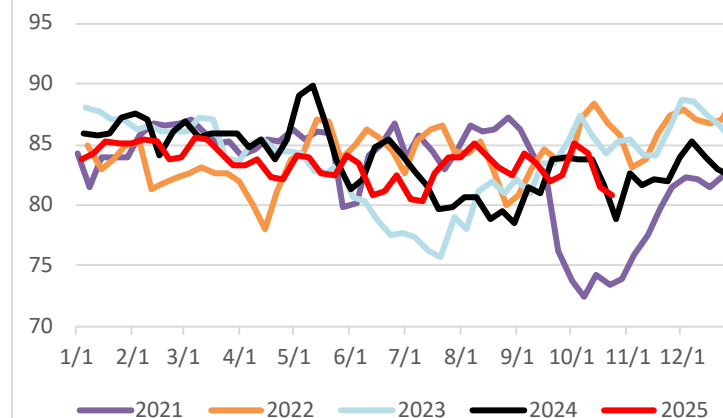
固碱产量



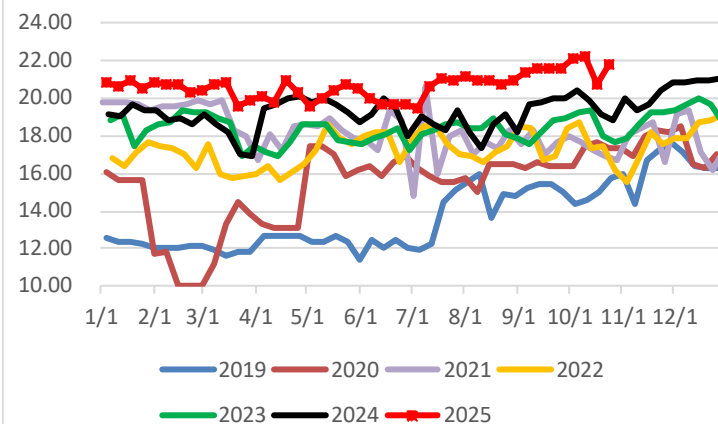
烧碱周度产量-隆众



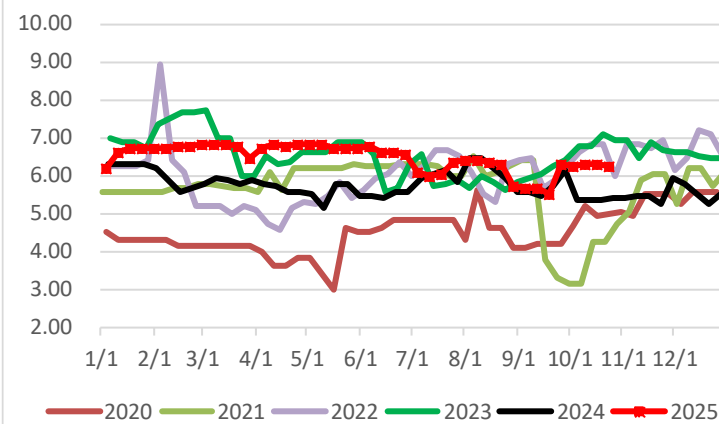
烧碱开工-隆众



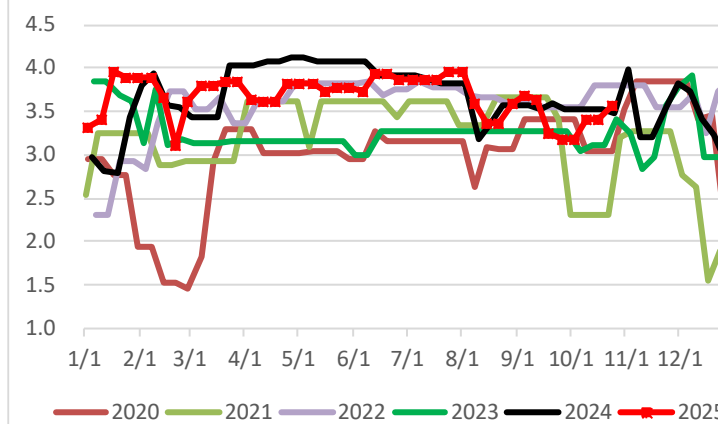
山东烧碱产量-百川



江苏烧碱产量-百川



浙江烧碱产量-百川

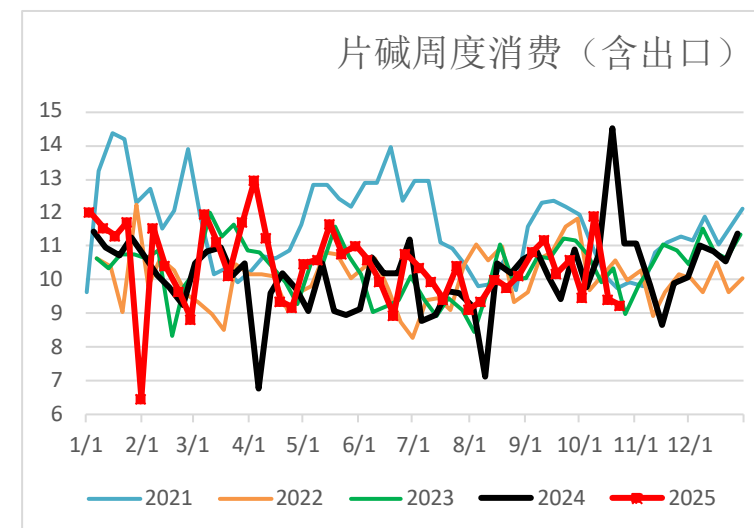
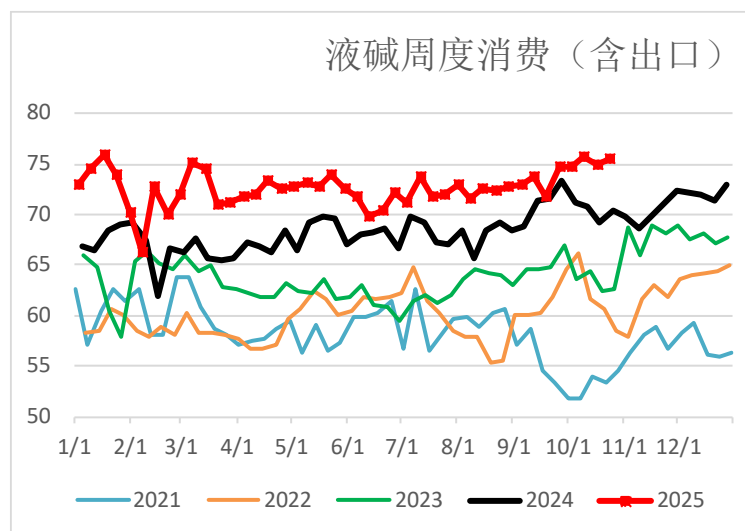
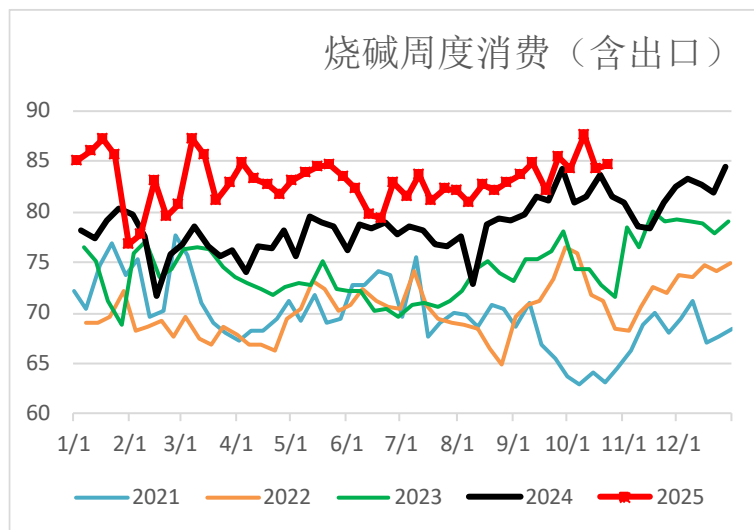
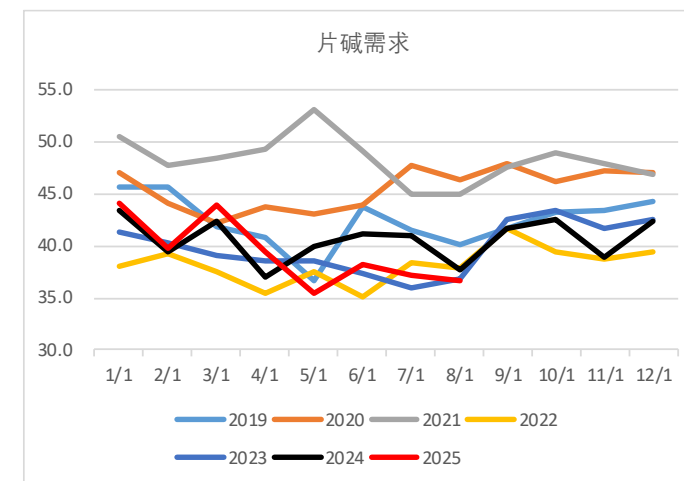
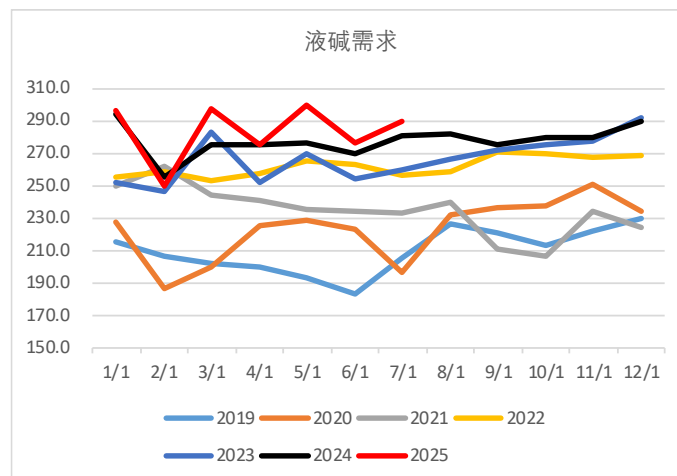
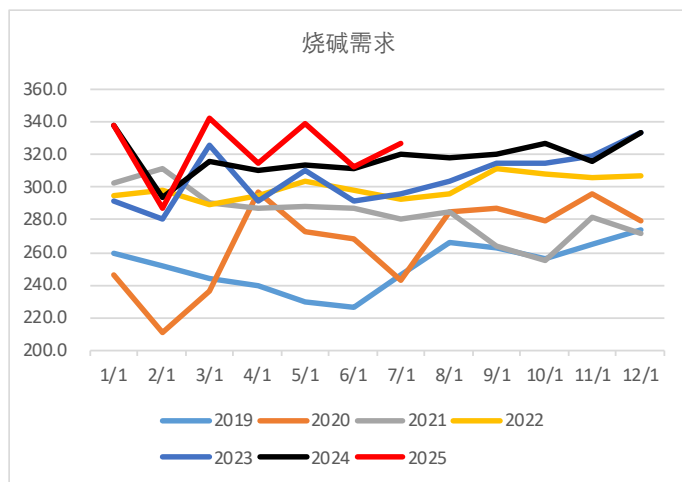


- ◆ 天津渤化30万吨烧碱装置已经投产，上周据阿拉丁（ALD）调研了解，甘肃耀望化工有限公司30万吨烧碱项目已成功投产，目前32%液碱产品已出产品，当前日产量在600-700湿吨。后续将开启3-4期装置，届时预计日产量能提升至1600-1700吨。此外，该公司计划于本月中旬启动片碱生产。

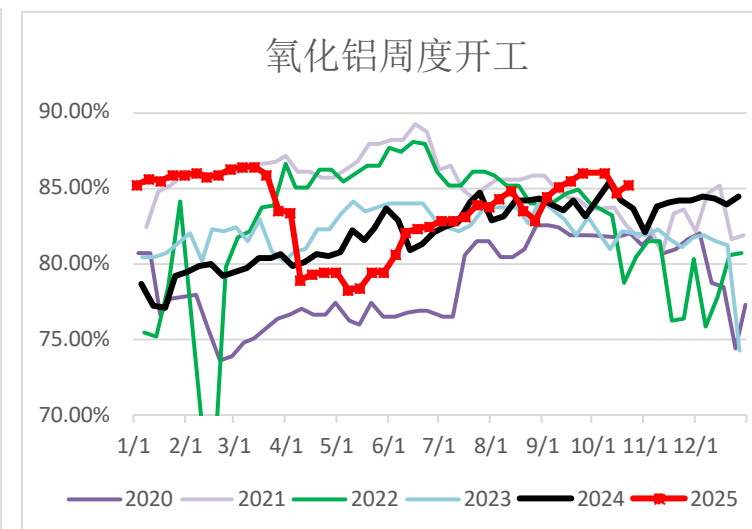
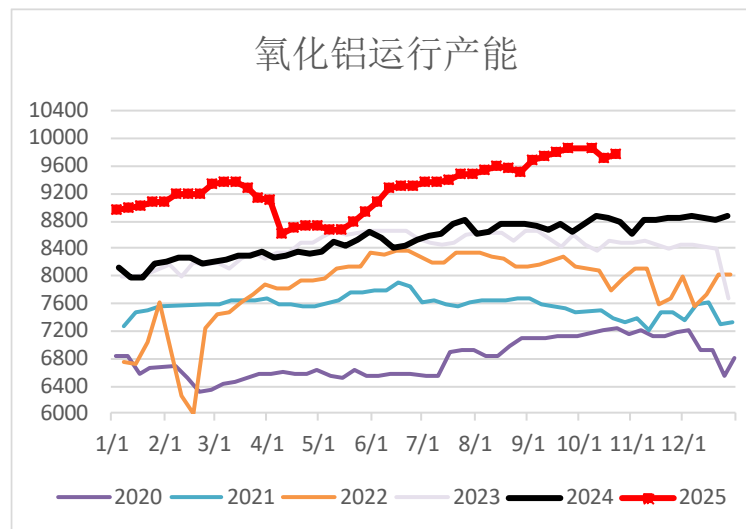
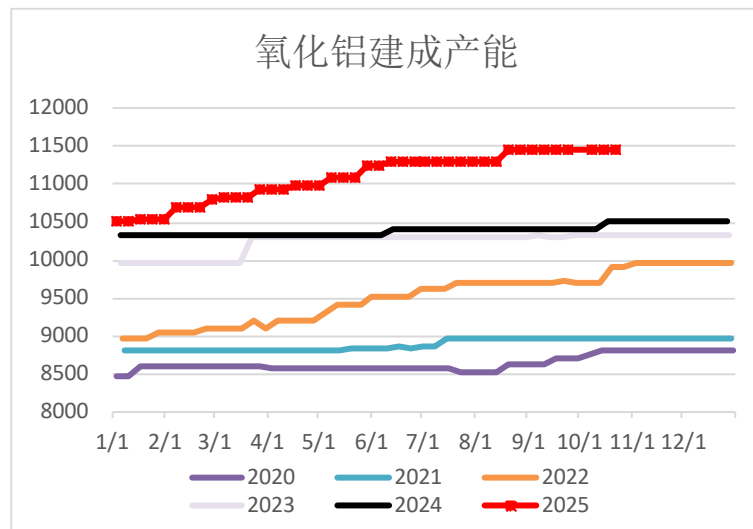
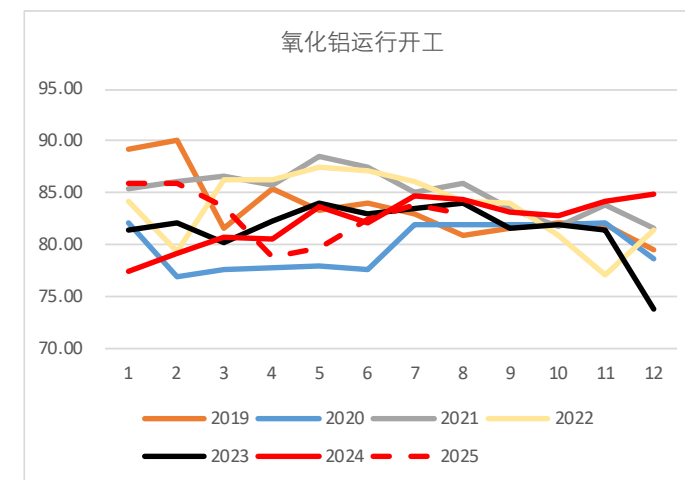
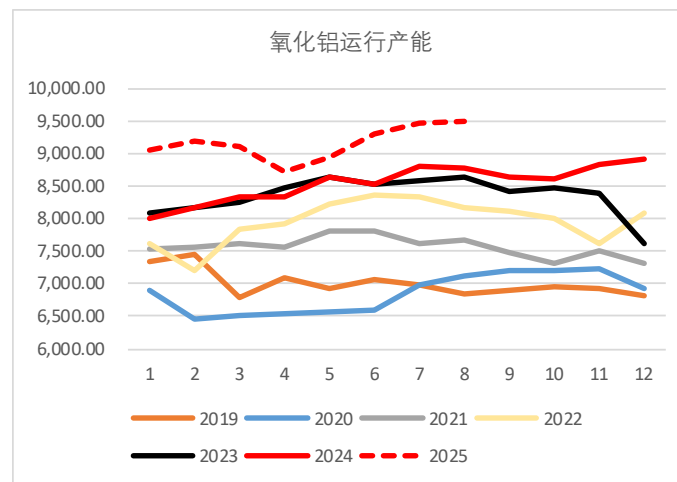
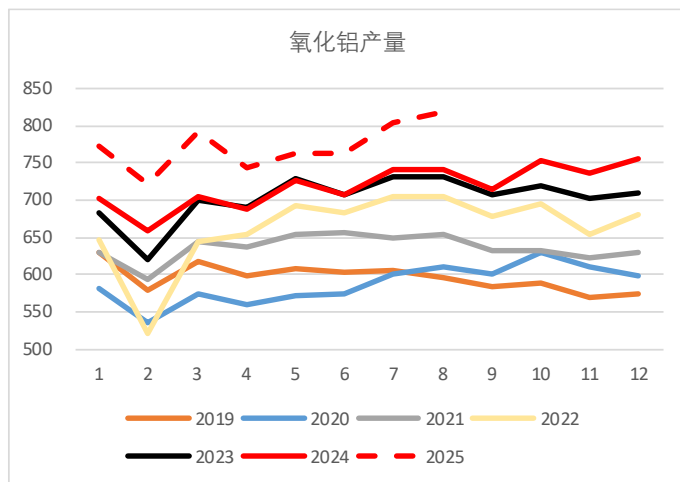
厂商简称	省份	新增产能	投产时间
青岛海湾	山东	30	2025年4-5月，4月初开电解槽，6月负荷逐步提至20万吨
天津渤化化工发展	天津	30	2025年7月
甘肃耀望化工	甘肃	30	2025年8月
河北临港化工	河北	15	2025年8-9月
贵州瓮福江山化工	贵州	15	2025年8-9月
湖北葛化	湖北	20	2025年10月
湖北可赛化工	湖北	10	2025年11月
唐山三友精细化工	河北	30	2025年10月
重庆市嘉立合	重庆	30	2025年11月
2025年合计		210	

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
华东	泰汶盐化	12	7月15日停车，9月14日开车
华东	烟台万华	70	8月17日开始半负荷轮修，计划9月29日开车
华东	新浦化学	30	8月25日开始检修，计划9月21日左右恢复满负荷
西北	宁夏瑞泰	6	9月3日开始停车检修，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20日
西北	甘肃金川	40	9月8日氯碱装置开始停车检修，9月17日陆续开始提负荷
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	9月15日停车，计划检修一周左右
东北	吉林昊华	20	9月15日停车，计划检修至9月19日
西北	内蒙宜化	13	9月16日起检修一条线，预计9月21日左右恢复
华中	昊华宇航	40	9月17日中午开始半负荷检修一周左右
东北	黑龙江昊华	20	9月17日至19日停车检修
西北	宁夏英力特	10	9月17日检修一条线，预计检修5-7天
华东	安徽红四方	15	计划9月28日停车检修至10月4日
华北	山西瑞恒	20	计划10月1日至10月5日老厂检修
华东	鲁泰化学	36	计划10月初检修，具体时间未定
东北	沈阳化工	20	计划10月10日至10月16日检修
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
华北	内蒙古亿利	40	计划10月中旬检修，具体时间未定
东北	航锦科技	43	计划10月中下旬检修，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	河北聚隆	20	计划10月检修，具体时间未定
华东	江苏理文	22	计划10月底检修，具体时间未定



氧化铝运行产能



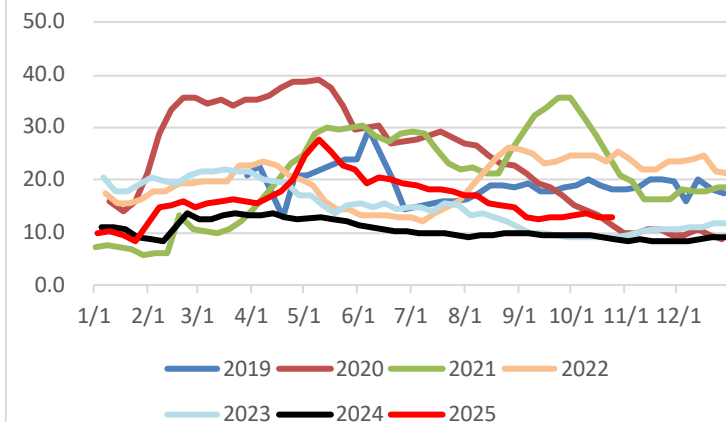
年底及明年氧化铝投产较多

- ◆ 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。

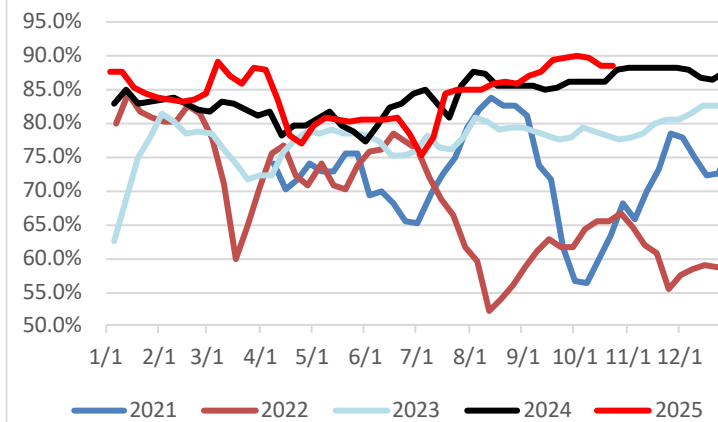
氧化铝新增产能			
省份	企业	产能	投产时间
山东	魏桥沾化新增	200	2025年4月、6月各100万吨
山东	魏桥置换	-250	2025年5月
广西	中铝华昇二期	200	2025年3月、4月各100万吨
山东	山东创源	100	2025年1月
河北	河北文丰二期	480	2025年4月、5月、7月各160万吨
广西	广投临港	200	2025年10月、11月各100万吨
山东	鲁北海生	50	2025年12月
重庆	博赛	100	2025年12月
2025年合计		1080	
广西	广西隆安和泰新材料	120	2026年一季度
广西	防城港中丝路	240	2026年一季度
广西	广投临港	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（20250912-20250918）粘胶短纤行业产能利用率89.52%，较上周+1.75%。本周粘胶装置平稳运行，但因上周新疆粘胶装置重启运行，周内行业整体产能利用率较上周提升。

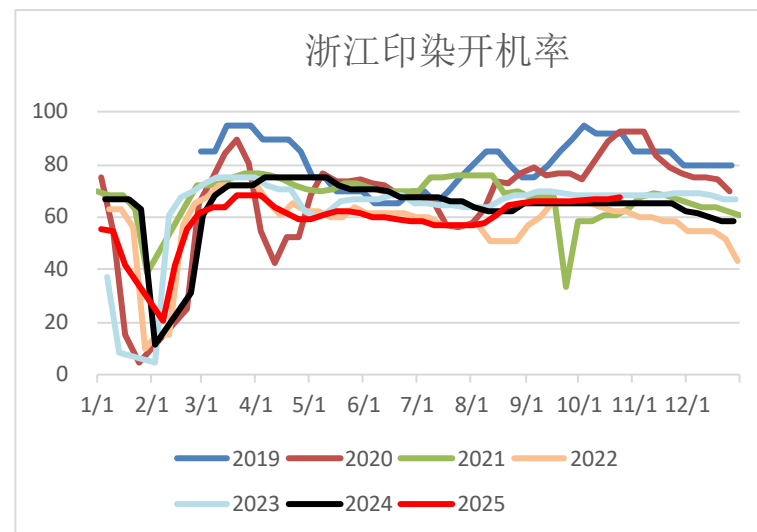
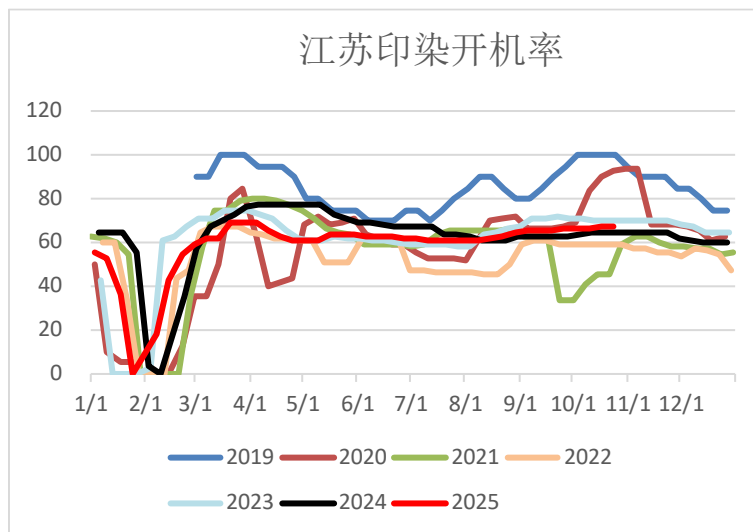
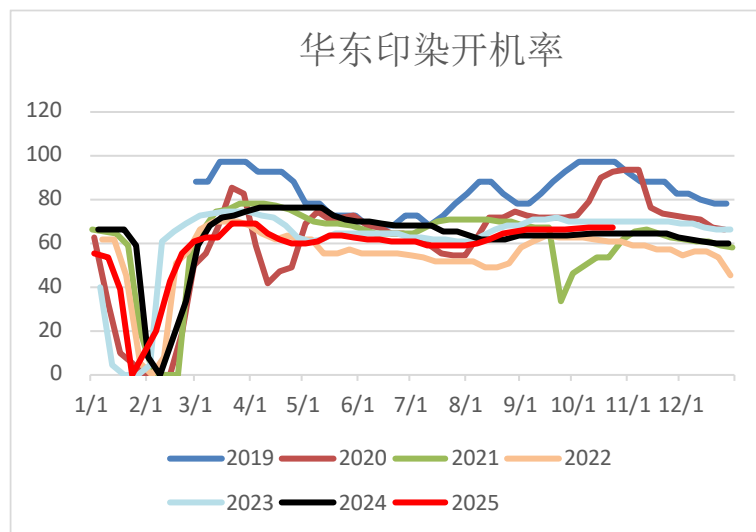
粘胶短纤：厂内库存



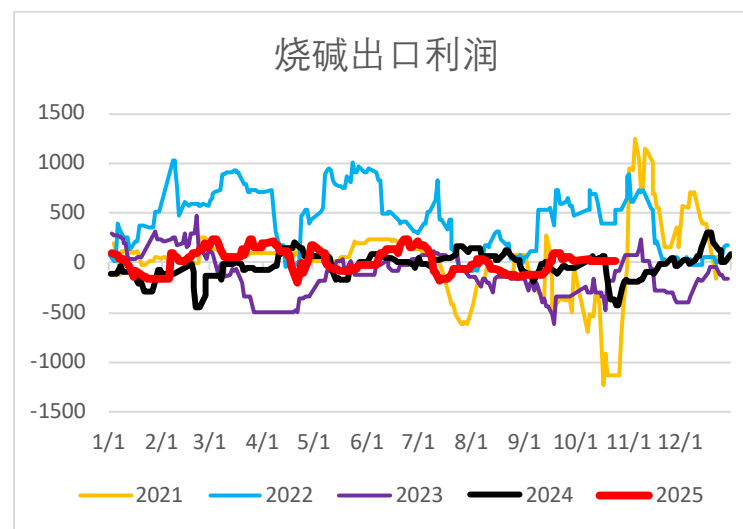
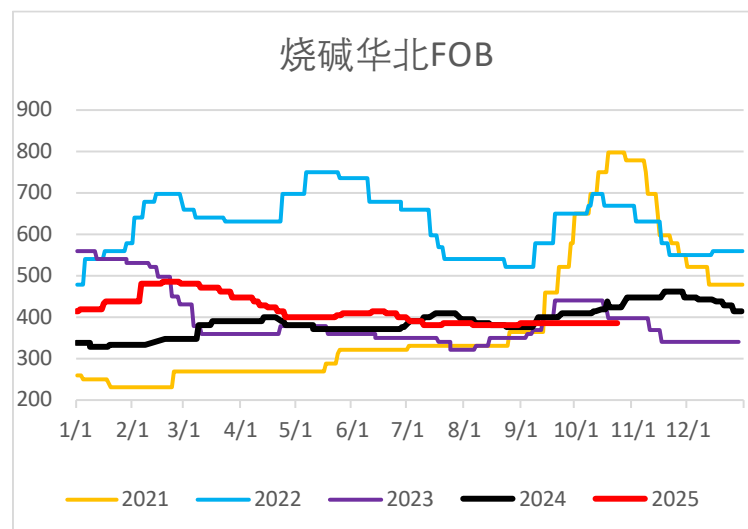
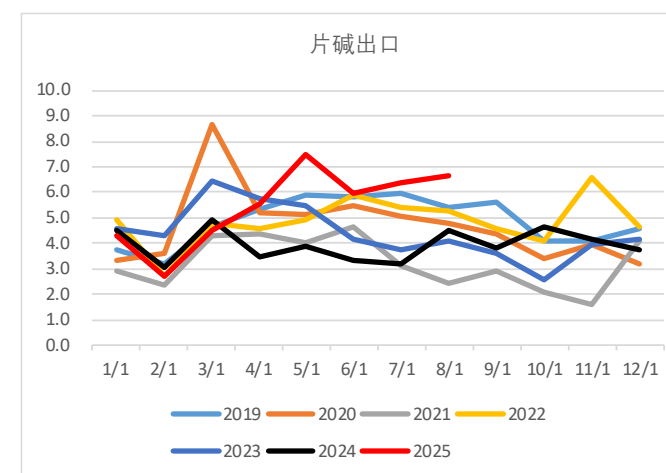
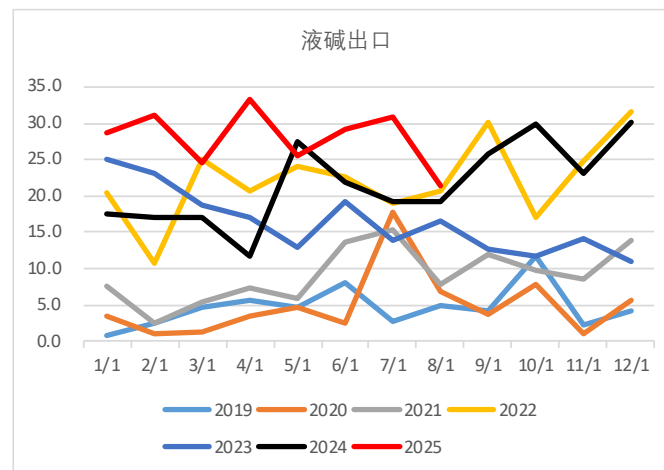
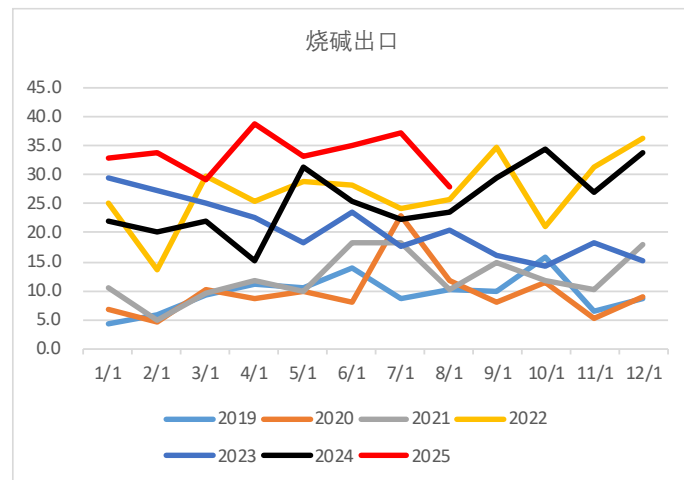
粘胶短纤周度开工



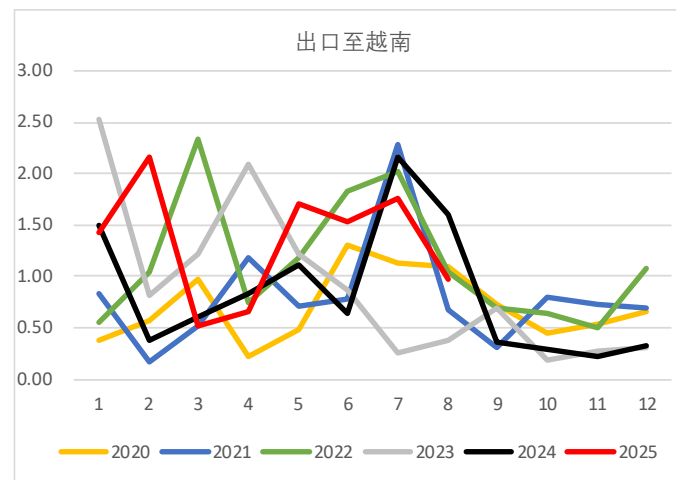
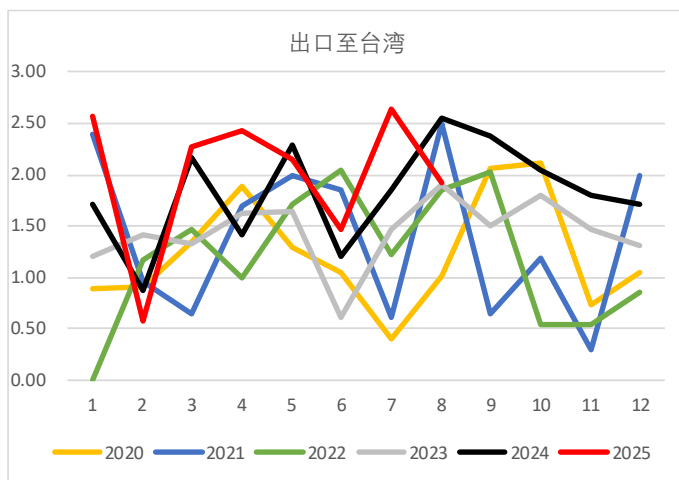
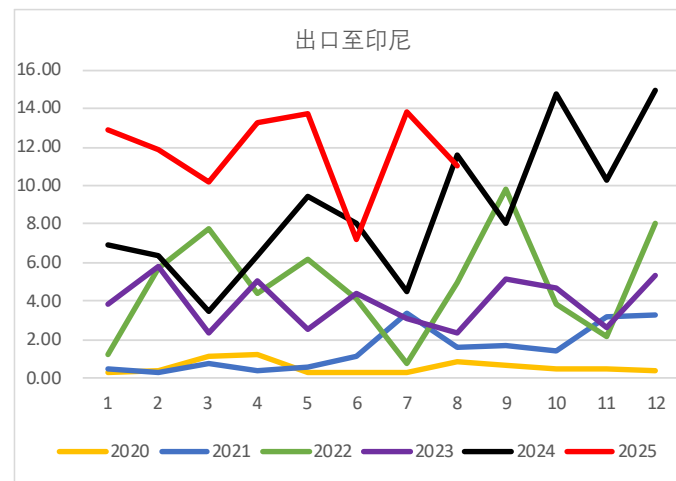
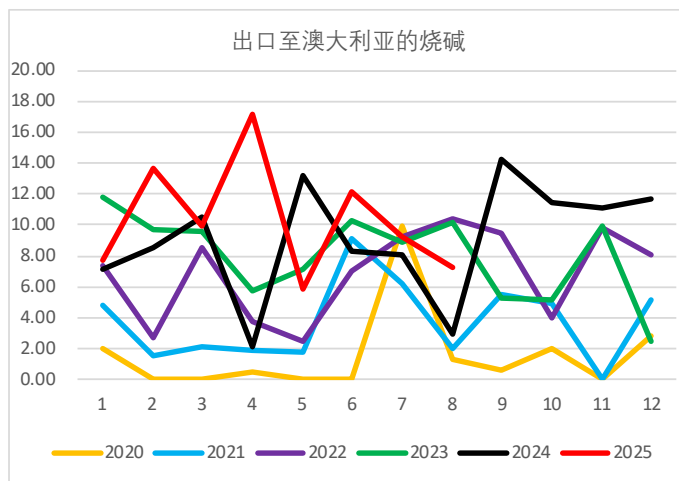
- ◆ 截至2025年9月18日,江浙地区综合开机率为65.76%, 环比上期持平。
- ◆ 截至9月18日,浙江地区印染企业平均开机率为66.25%, 开工较上期数据持平, 同比+1.25%。绍兴地区开机率为65.00%, 开工较上期数据持平, 同比+0.56%。浙江染厂终端订单整体平稳, 但未现“金九”火爆行情。以秋冬面料为主, 涤塔夫、尼丝纺等常规品种走货稳定, 部分环保功能性面料订单增多。但下游客户下单仍偏谨慎, 多为小批量、多批次, 大单稀缺, 染厂开机率多持稳运行, 行业观望情绪较浓。
- ◆ 截至9月18日, 盛泽地区印染企业平均开机率为65.53%, 开工较上期+0.27%, 同比+3.16%。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。周内染厂多以执行前期订单为主, 新单增量有限, “金九”行情较往年略显清淡, 印染大厂多以品牌订单为主, 市场单偏少, 中小型染厂多为小单、散单为主, 印染市场整体氛围维持稳定, 染厂以维持稳定生产、交付订单为主。



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