

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】

本周烧碱主力合约连续涨停。本轮上涨是此前长周期下跌导致空头集中，叠加突发性事件及海外装置减产消息催化，属于情绪性反转。基本面来看，供应端开工维持高位，产量同比增长，库存处于同期高位，去库压力较大；需求端氧化铝需求承压，非铝需求稳健但增量有限，出口增速预计放缓，难以消化供应增量。预期向现货传导仍需时间，短期期货仍有冲高惯性，但上涨持续性不足。预计下周期价将迎来回调，操作上建议谨慎追高、灵活应对，重点关注库存去化速度及下游需求恢复情况。

【策略】

1. 单边：烧碱偏强
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)

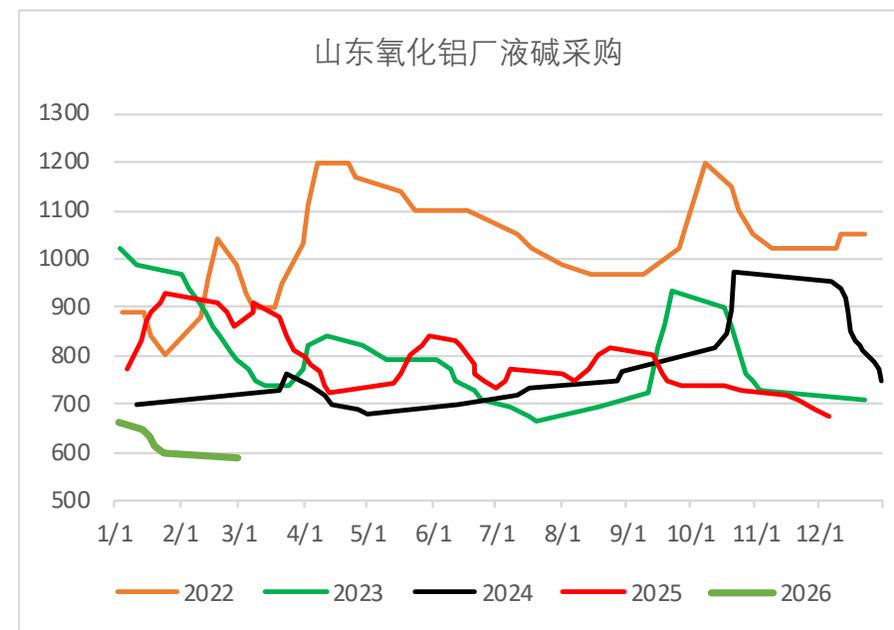
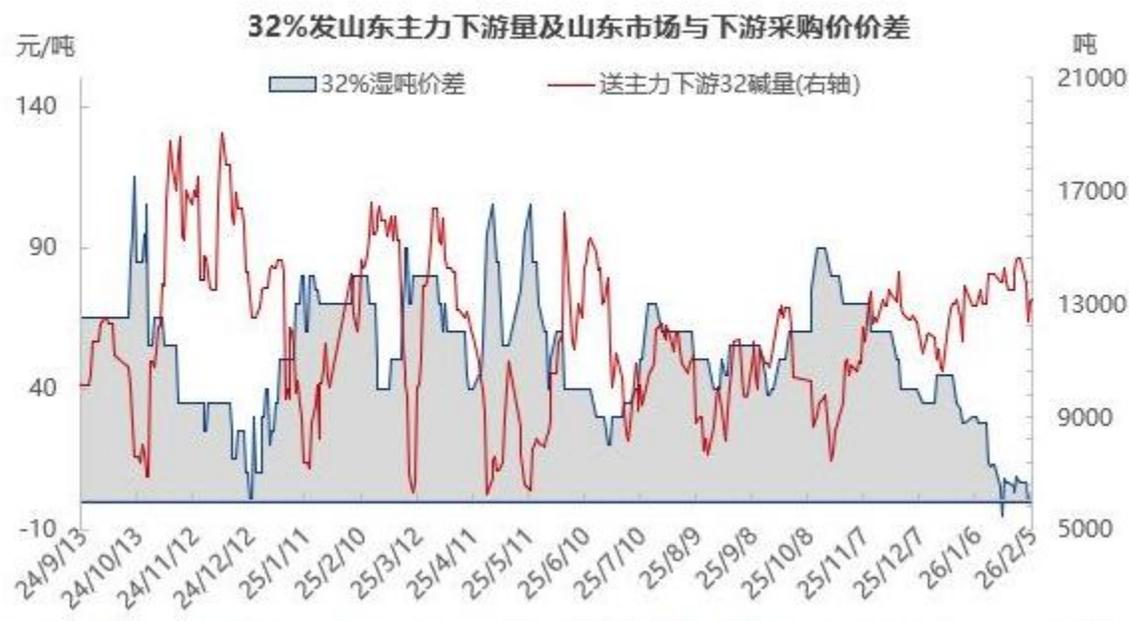
第一章 综合分析 with 交易策略 2

第二章 核心逻辑分析 4

第二章 周度数据追踪 9

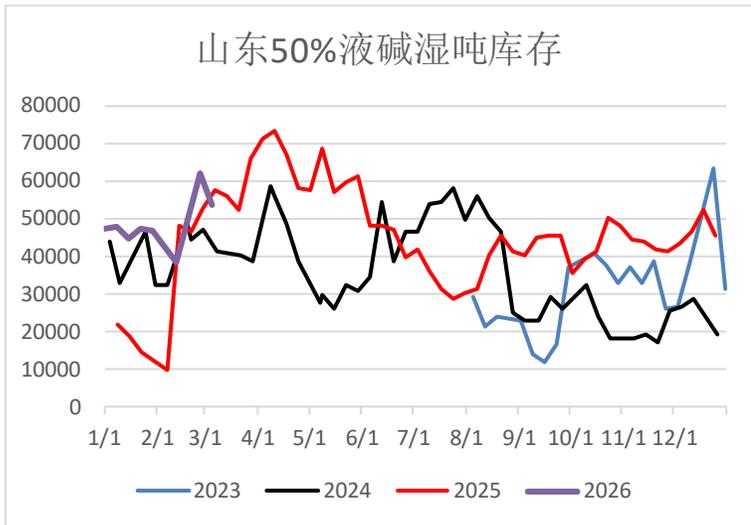
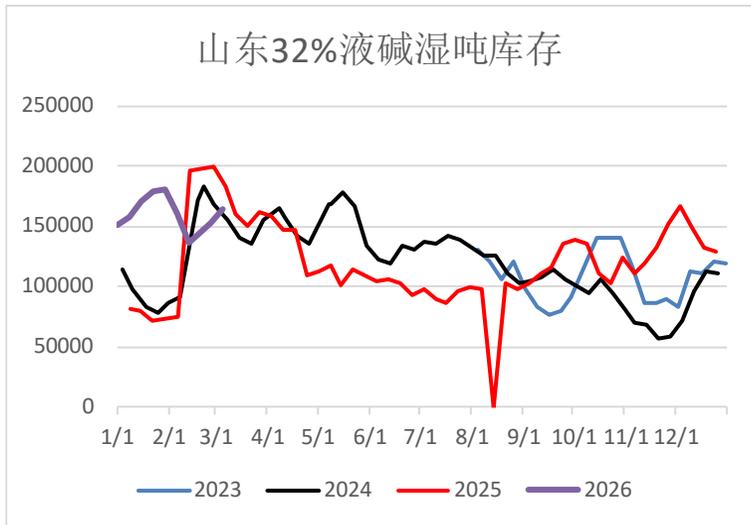
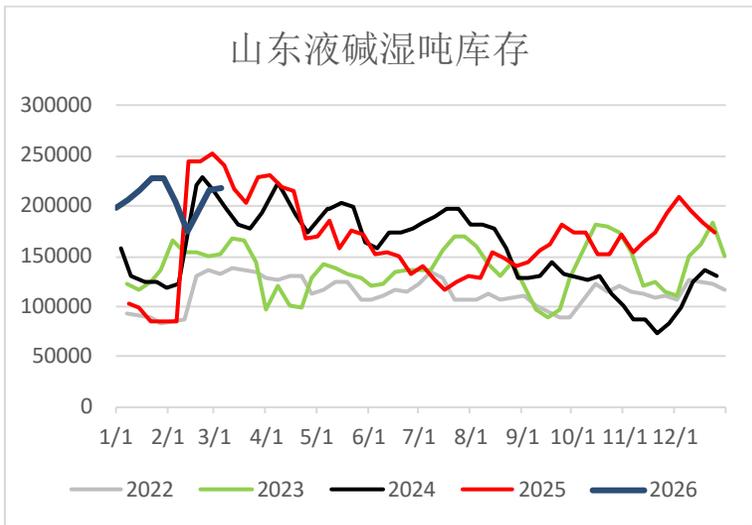
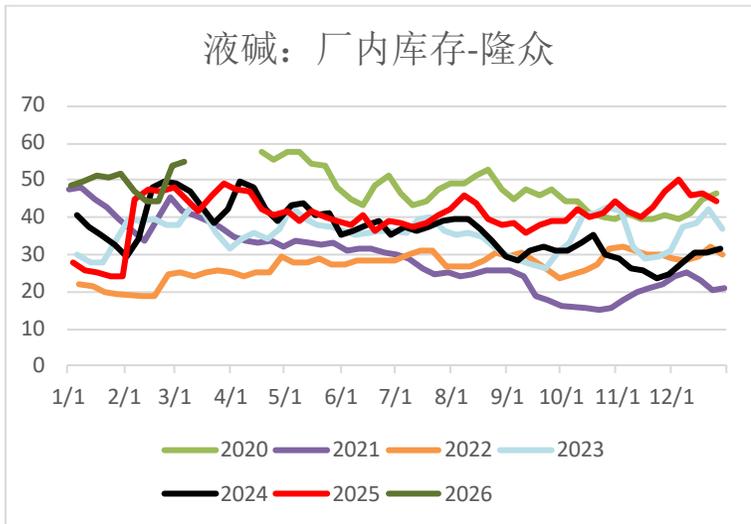
山东氧化铝大厂液碱送货量高位，价格继续下滑

- ◆ 隆众资讯1月17日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱价格1月18日起下调15元，执行出厂630元/吨。
- ◆ 隆众资讯1月20日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱1月21日起下调15元/吨，执行出厂615元/吨。
- ◆ 隆众资讯1月23日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱1月24日起下调15元/吨，执行出厂600元/吨。
- ◆ 隆众资讯1月27日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱1月28日起下调10元/吨，执行出厂590元/吨。
- ◆ 隆众资讯2月28日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱价格稳定，执行出厂590元/吨。
- ◆ 山东氧化铝大厂液碱送货量增加，目前液碱送货量13812吨，高位增加。



本周厂库环比增加2.7%

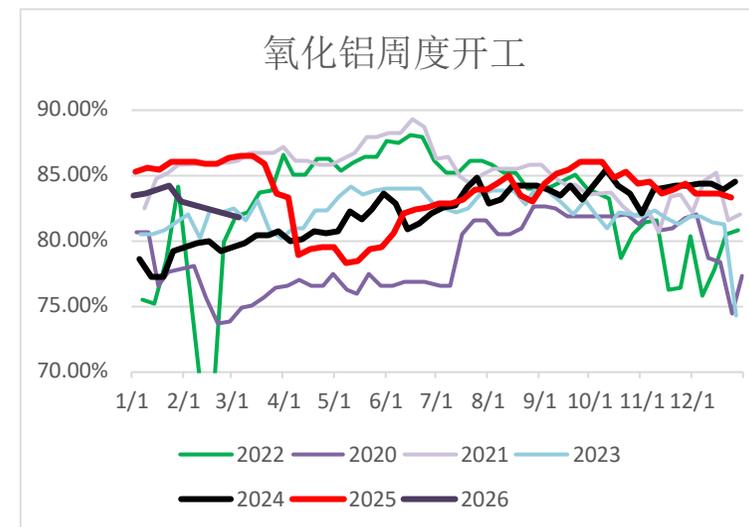
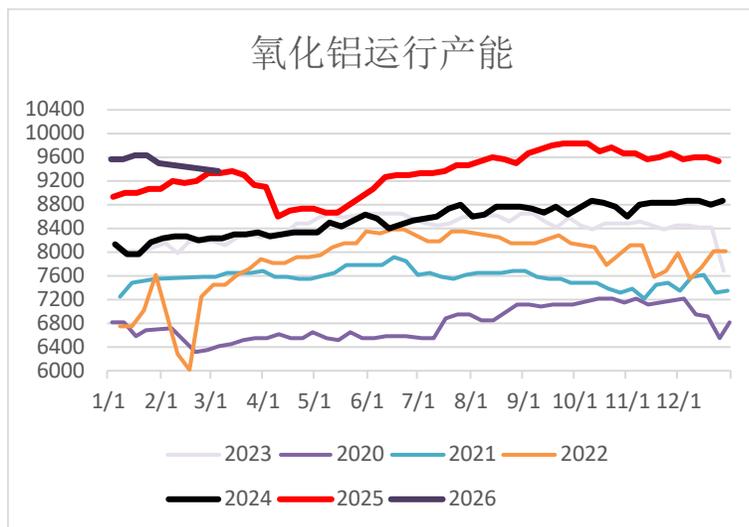
- 截至20260305，隆众资讯统计全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库存55.57万吨(湿吨)，环比上调2.73%，同比上调15.54%。本周全国液碱样本企业库容比31.74%，环比上调1.04%；本周西北、东北库容比环比下滑，华北、华东、华南、西南库容比环比上涨，华中库容比环比持稳。
- 其中华北区域来看，山东市场仓单较多，且下游库存高位，企业高价走货不佳，库存增加。整体来看，华北区域库存呈现累库；华东地区非铝需求逐步恢复，出口询单意向也增强，但周内多签约订单为主，多执行长约订单发货，部分货源等船中，故整体来看，华东节后库存呈现累库；华南区域周内供应相对持稳，部分下游尚未完全恢复，故区域库容比呈现累库；华中地区前期降负企业逐渐恢复，供应量增加，河南环保预计重启，交通运输受限，外来货源冲击维持，华中库存小幅上行。西北地区山西氧化铝采购价格维持，液碱氛围维持，执行前期订单为主，部分企业库存低位，企业外发订单增加，液碱库存下调。西南区域内企业负荷逐渐提升，湖北货源冲击川渝液碱价格下调，氧化铝开工不高，非铝下游需求一般，液碱库存小幅上涨。



氧化铝地缘冲突导致商品大变局，海内外氧化铝成交频繁

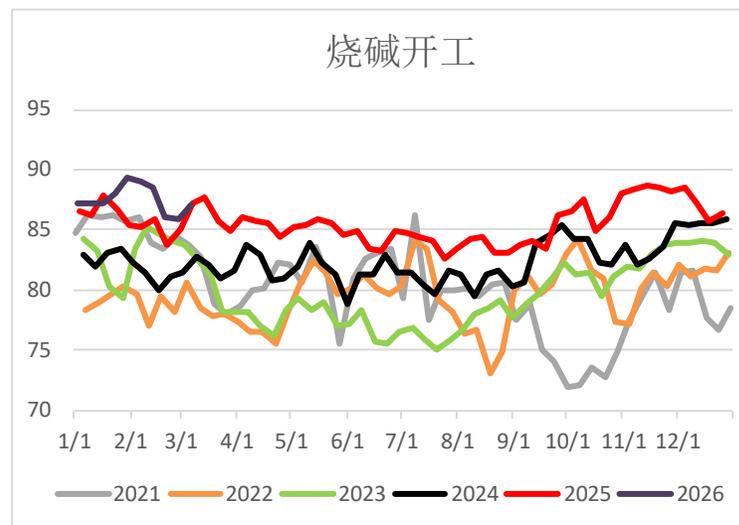
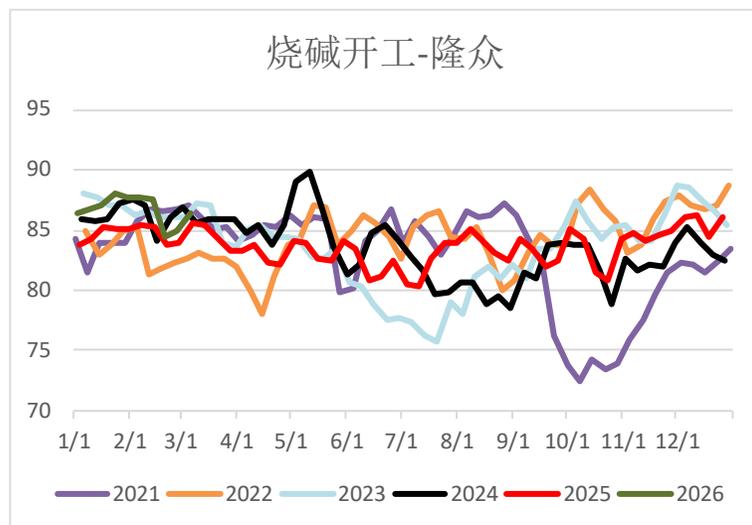
- ◆ 本周全国氧化铝生产情况较为稳定，各区域并未出现较大生产波动，小检修集中在南方区域，检修恢复产能主要集中在北方区域，截至本周五，阿拉丁（ALD）调研统计全国氧化铝建成产能11462万吨，运行9370万吨，较上周增20万吨，开工率81.8%，若除去1000万吨僵尸产能（指近一年以上未开工生产的产能），本周开工率为89.6%。截止目前，华北某大型氧化铝集团二期焙烧炉生产并未恢复，据市场方面反馈，当前该集团内部正加快嘉峪关二期与三期焙烧炉建设进度，预计建设周期在7-9个月之间。
- ◆ 本周铝价维持在24600-25500元/吨之间波动，全国电解铝单吨平均利润高达8500元/吨，强利润之下电解铝开工开情况继续保持绝对高水平。截至本周五，阿拉丁（ALD）调研统计全国电解铝建成产能4542.2万吨，运行4493.6万吨，开工率98.9%。本周电解铝企业氧化铝库存整体小幅降低，其中西南区域电解铝企业氧化铝库存微降，北方氧化铝企业周边电解铝企业和偏远区域单体电解铝企业库存自年前高位有所回落。阿拉丁（ALD）调研了解，截至3月5日，全国铝厂氧化铝库存水平为341.6万吨，相比上周降低0.5万吨，但仍处于近5年高位水平。

公司	地区	省份	2026年E	当前进度
鲁北化工	华东	山东	50	原预计25年年底
博赛	西南	重庆	100	预计四季度
广投北海绿色生态铝项目	华南	广西	200	预计年中
广西隆安和泰新材料	西南	广西	240	预计一二季度各120万吨
特变电工新丝路	华南	广西	240	预计一二季度各120万吨
东方希望新材料科技有限公司	西南	广西	240	预计三四季度各120万吨；
河北文丰三期	华北	河北	320	一季度二季度各一半
河北华盛新型材料有限公司	华北	河北	240	四季度



烧碱开工小幅增加

- ◆ 本周（20260227-0305）中国10万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为86.4%，环比+1.5%。进入3月，各区域氯碱负荷继续恢复，仅华南因个别装置故障引发负荷小幅下滑。其中山东氯碱负荷恢复至89%，环比+2.2%。下周来看，湖北以及山东部分检修存在，或带动下周负荷环比小幅下滑，预估下周全国氯碱负荷或在86%附近。

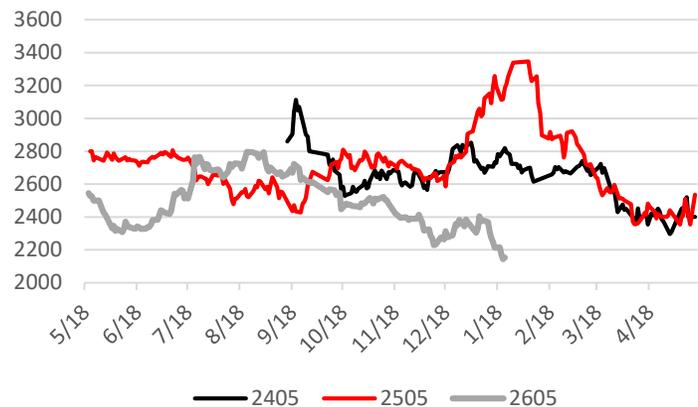


第一章 综合分析 with 交易策略 2

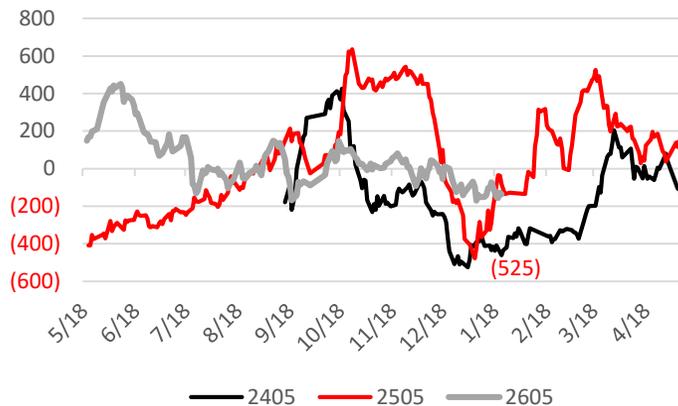
第二章 核心逻辑分析 4

第二章 周度数据追踪 9

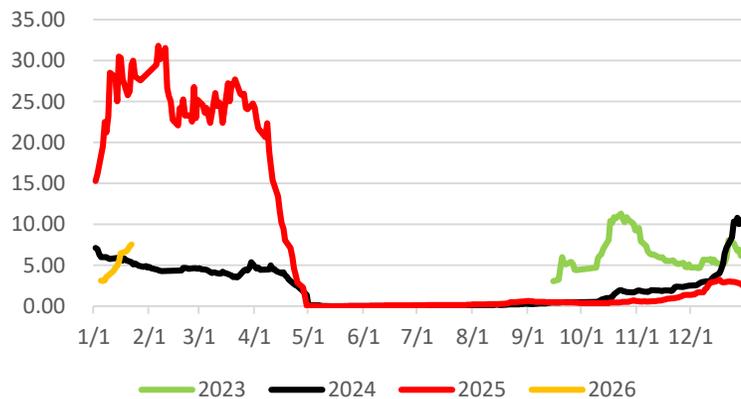
SH 05合约价格走势



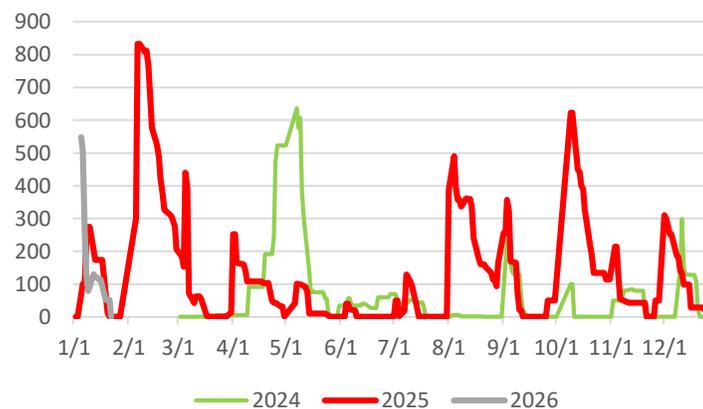
SH 05基差季节性



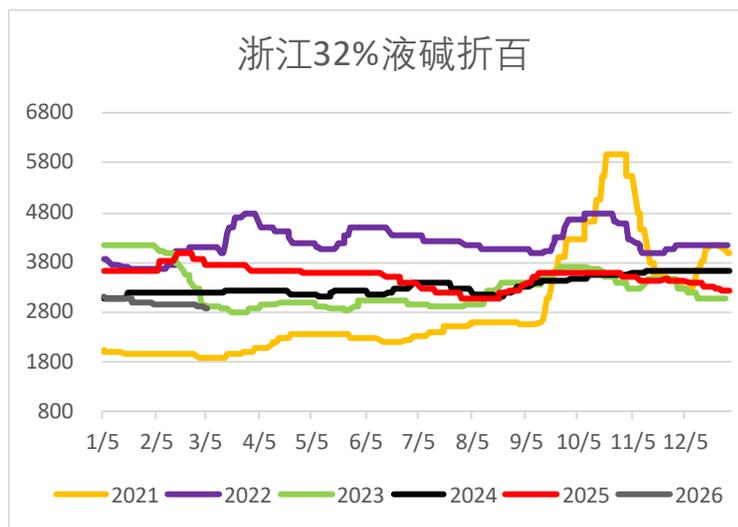
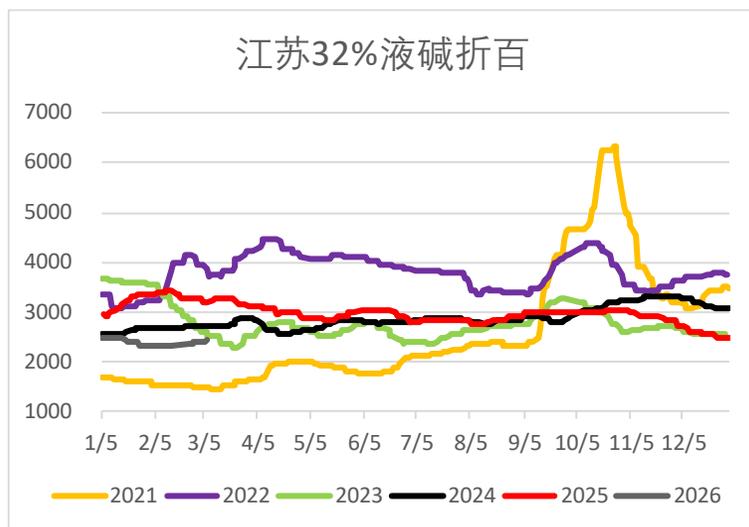
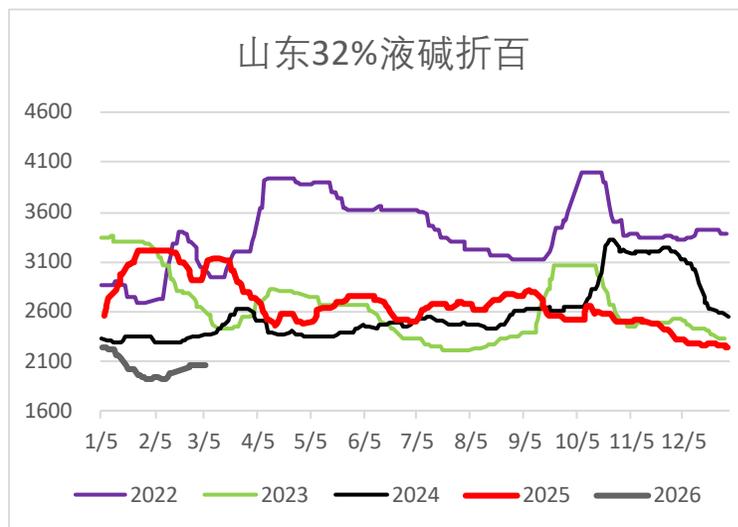
SH 05持仓 (万手)



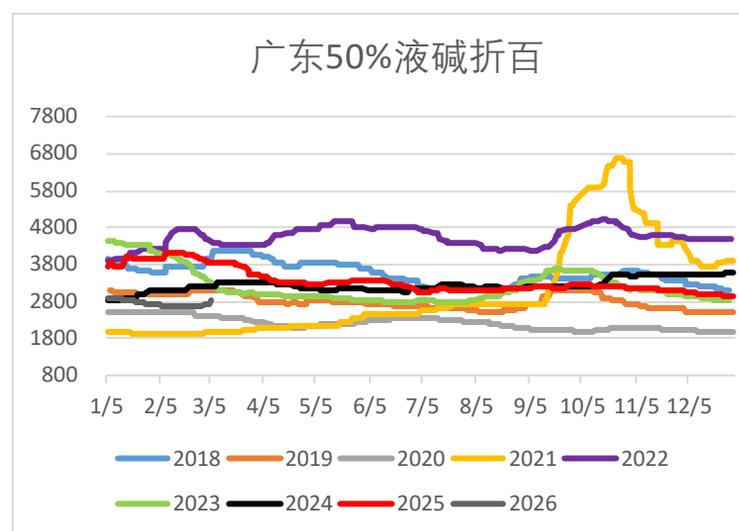
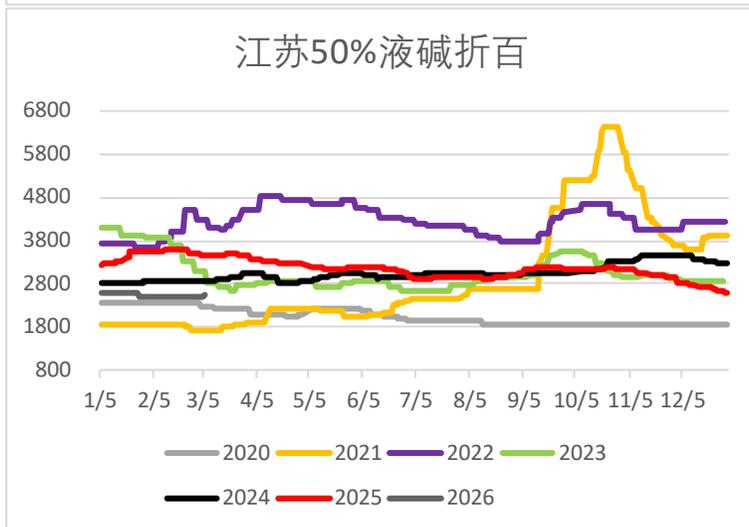
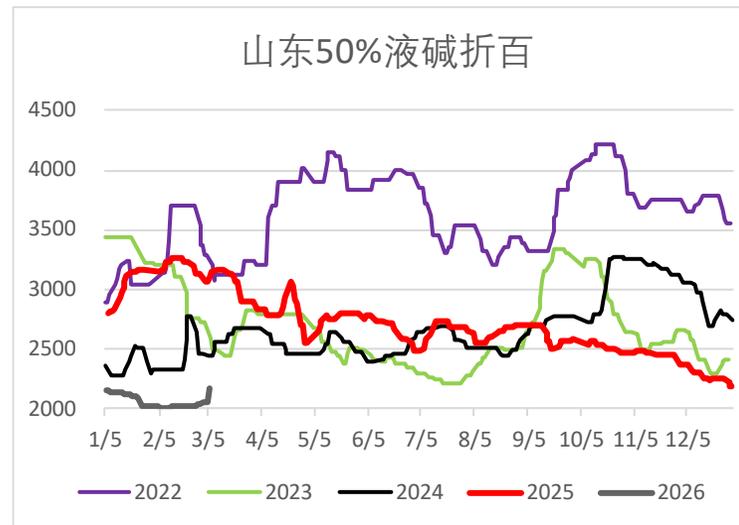
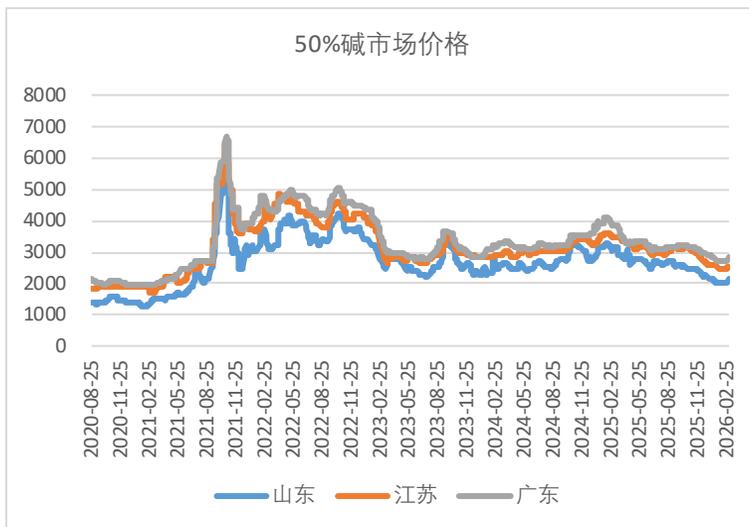
烧碱仓单量

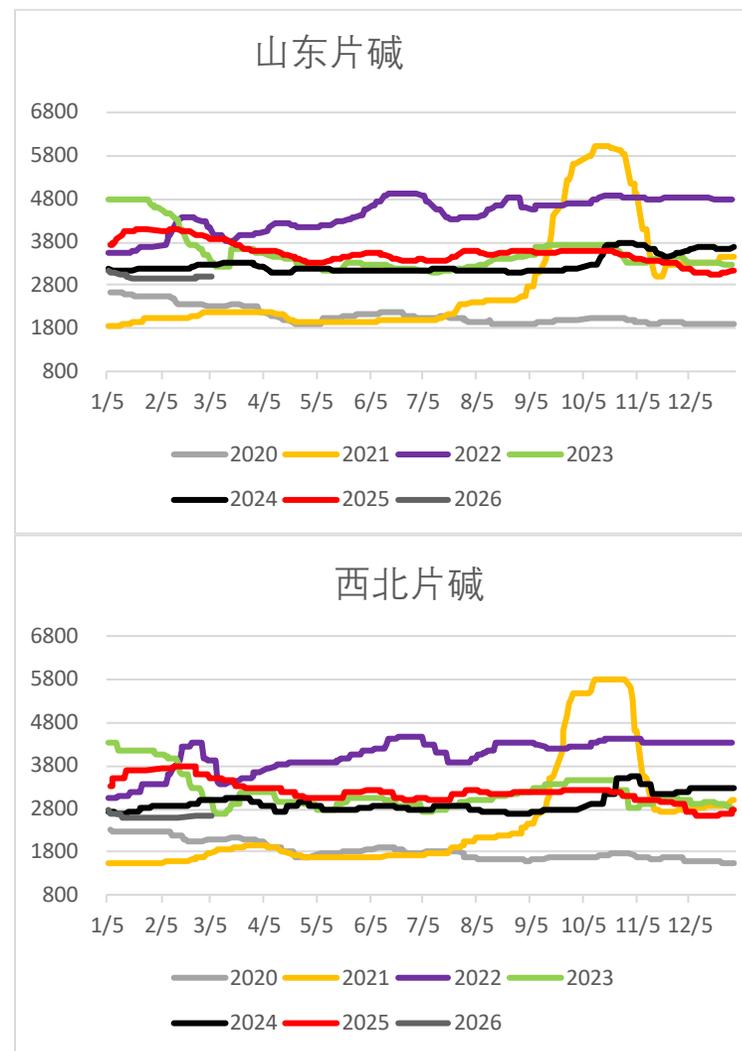


32%液碱现货价格



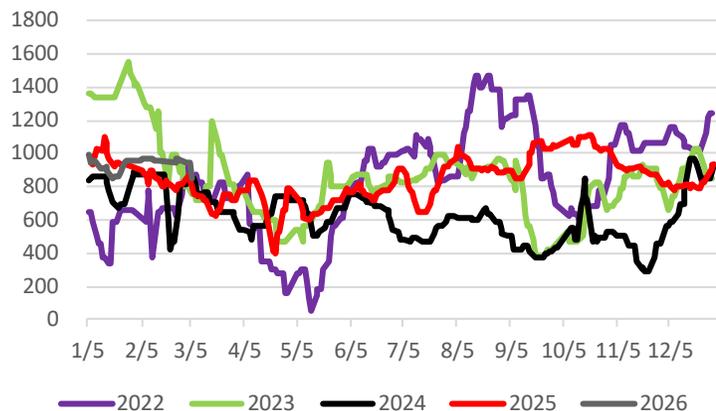
50%碱现货价格



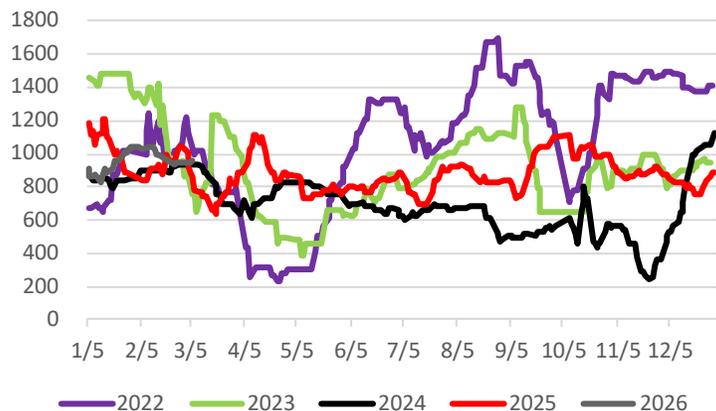


烧碱品种价差

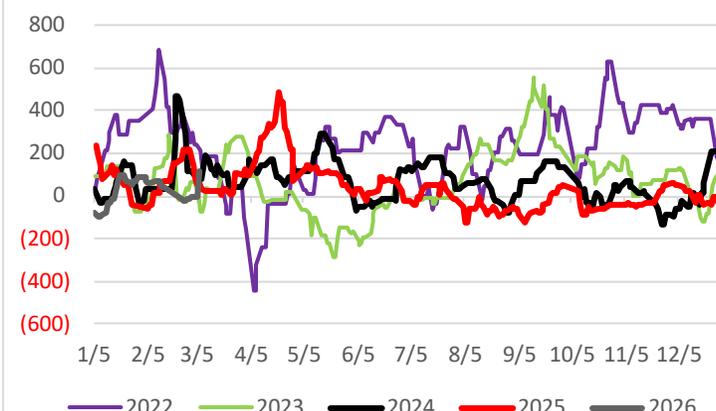
山东片碱-山东50%



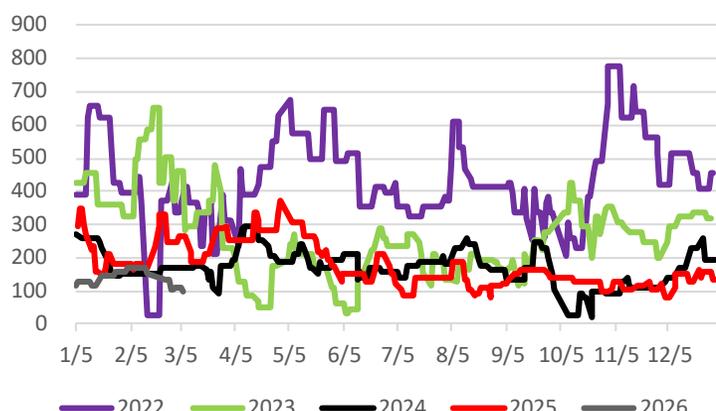
山东片碱-山东32%



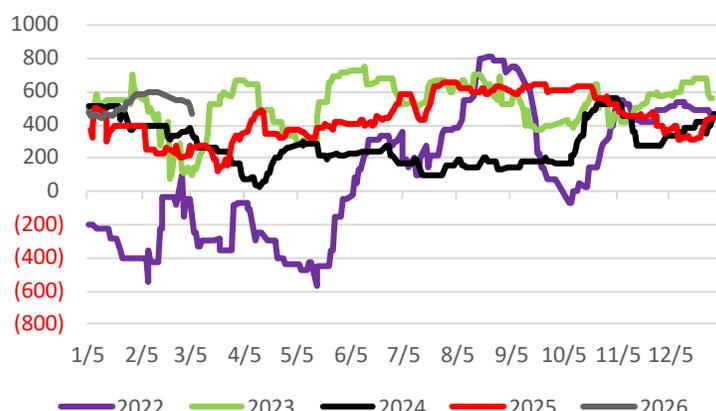
山东50%碱-山东32%碱



江苏50%碱-江苏32%碱

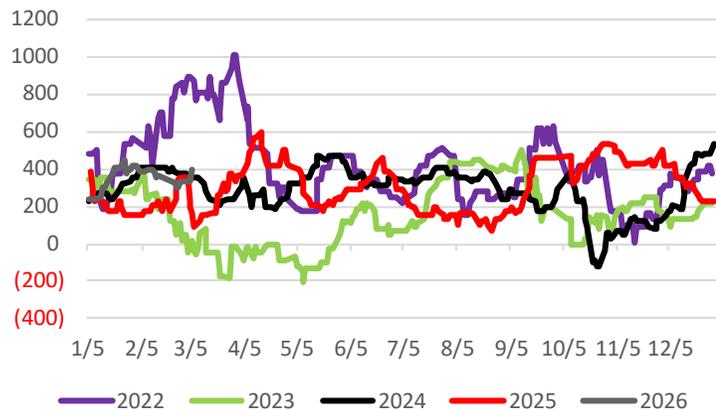


广东片碱-广东50%碱

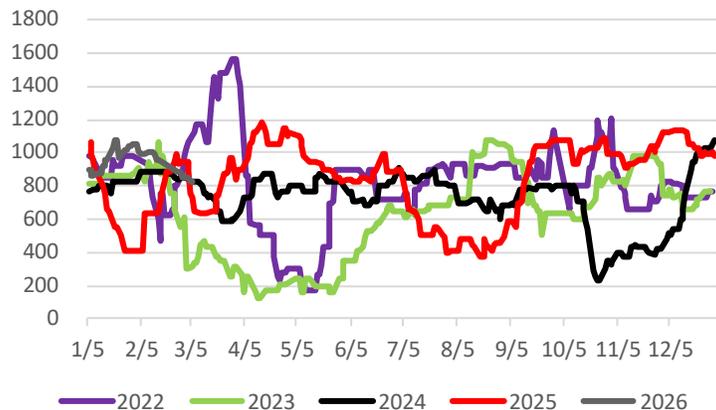


烧碱区域价差

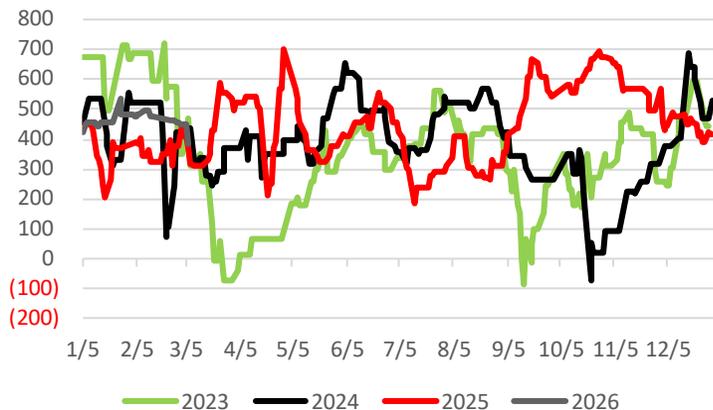
江苏32%碱-山东32%碱



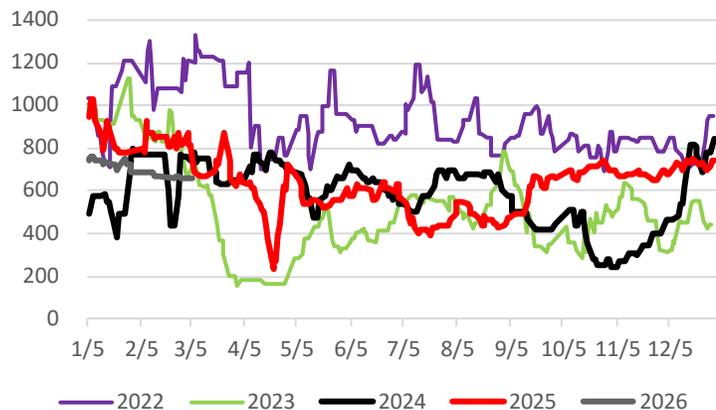
浙江32%碱-山东32%碱



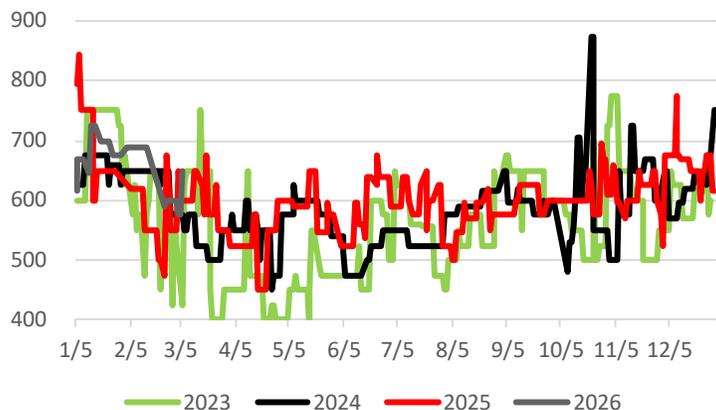
江苏50%碱-山东50%碱



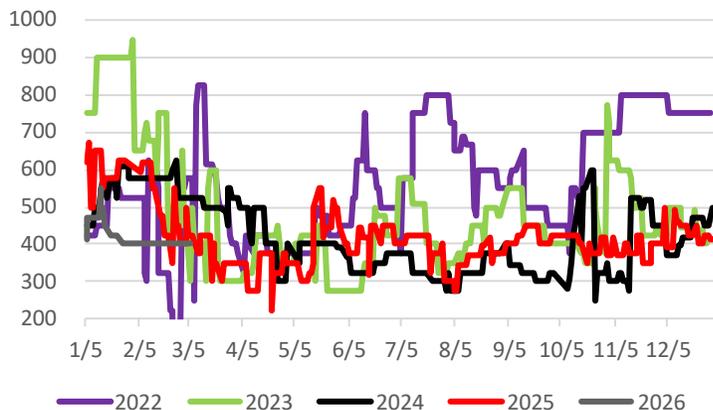
广东50%碱-山东50%碱



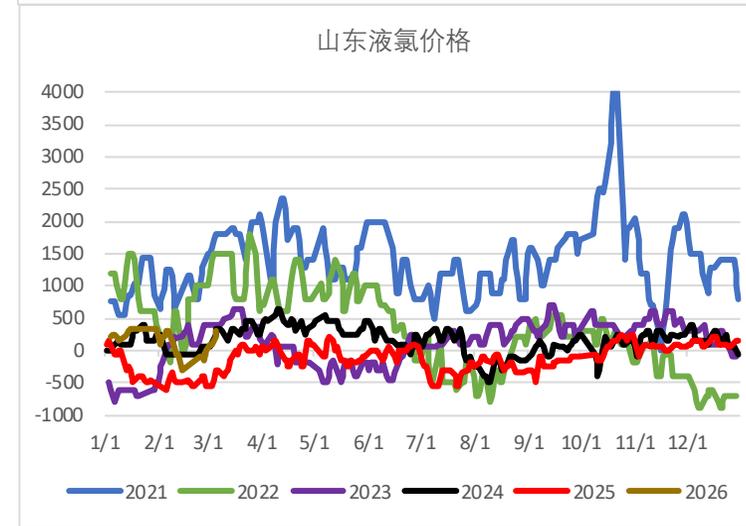
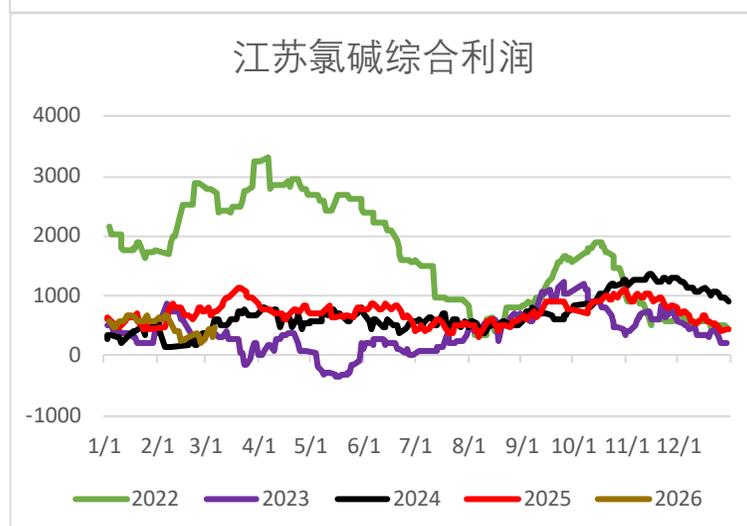
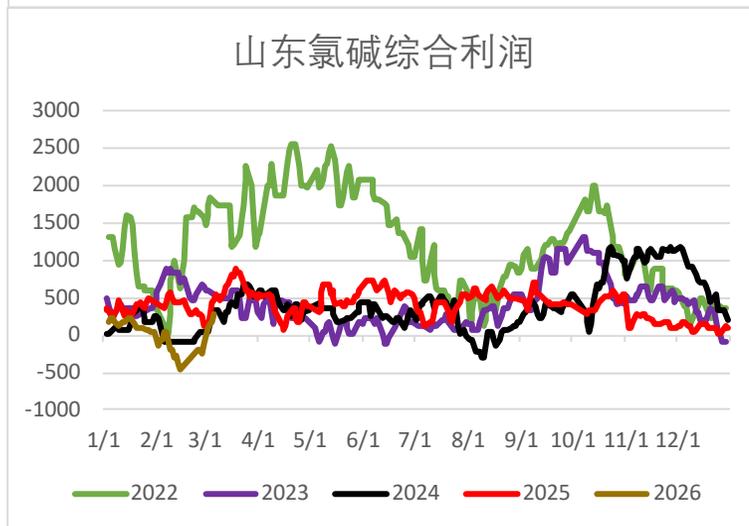
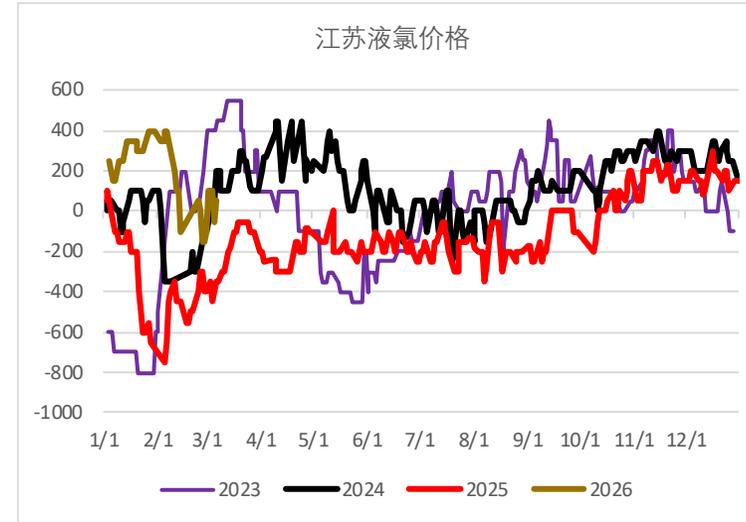
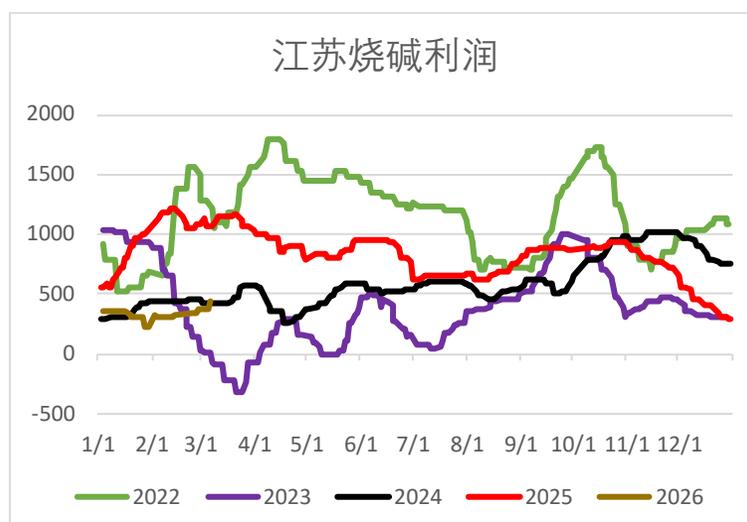
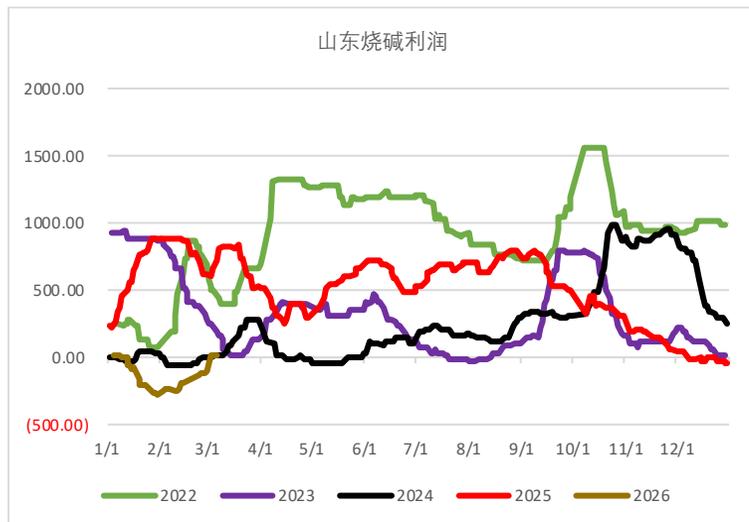
华南片碱-西北片碱



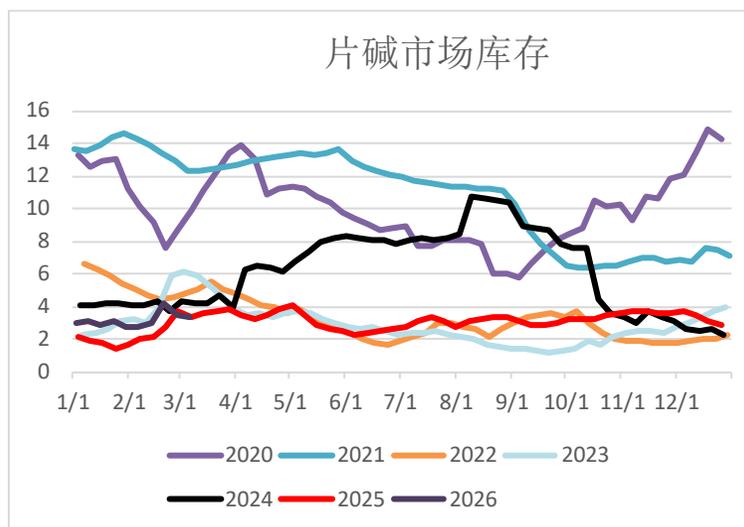
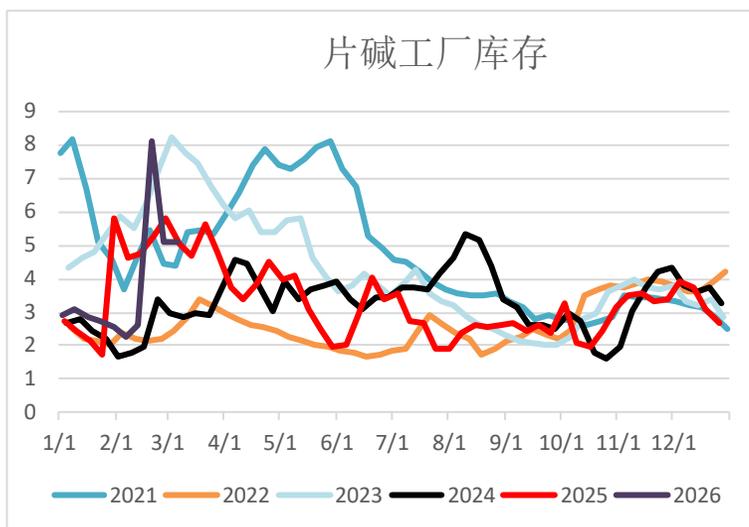
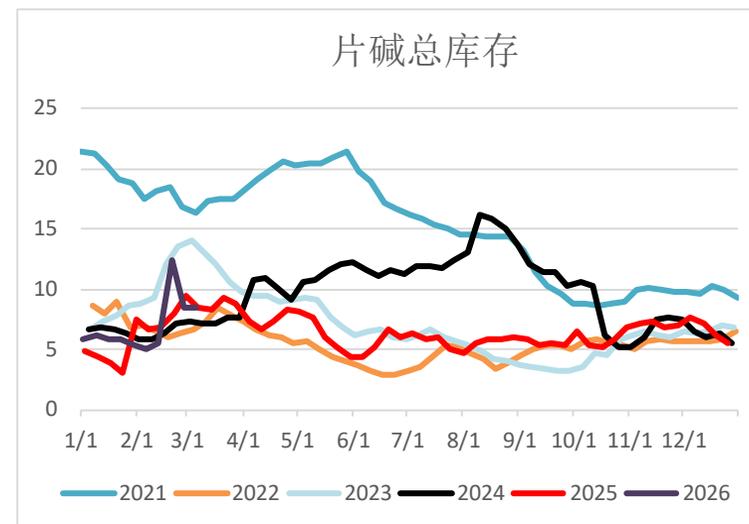
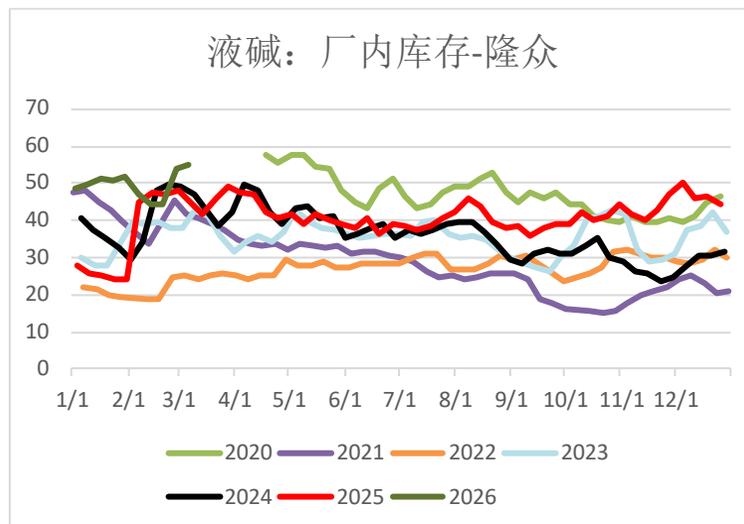
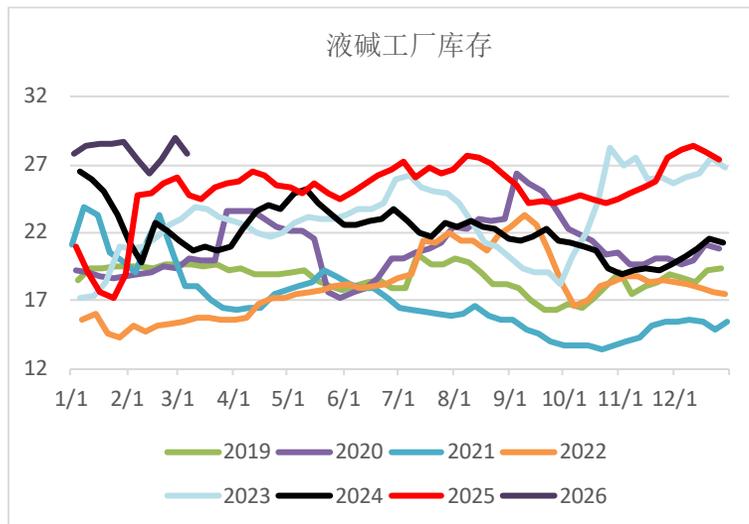
西南片碱-西北片碱



烧碱利润

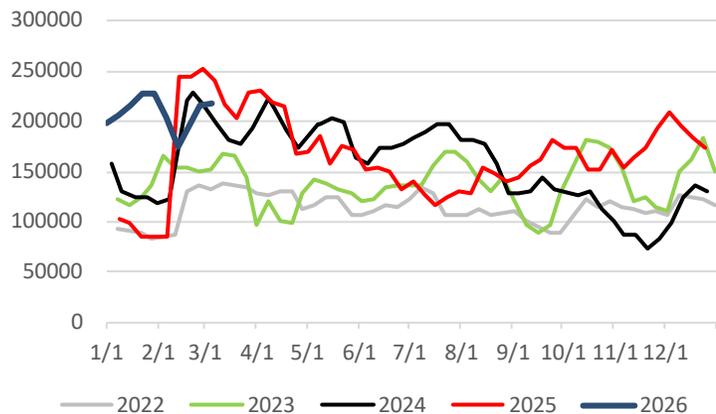


烧碱库存

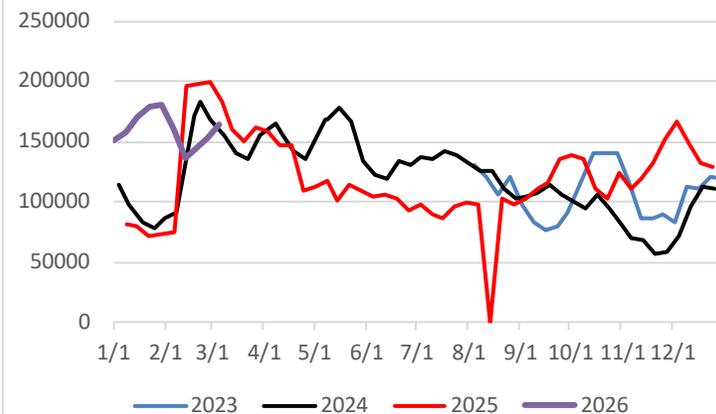


烧碱分省库存

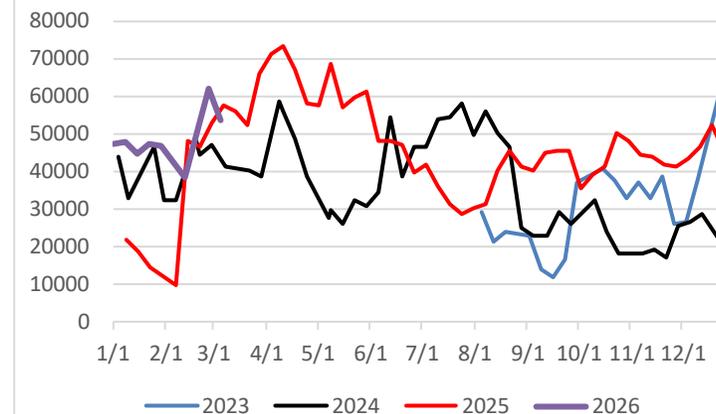
山东液碱湿吨库存



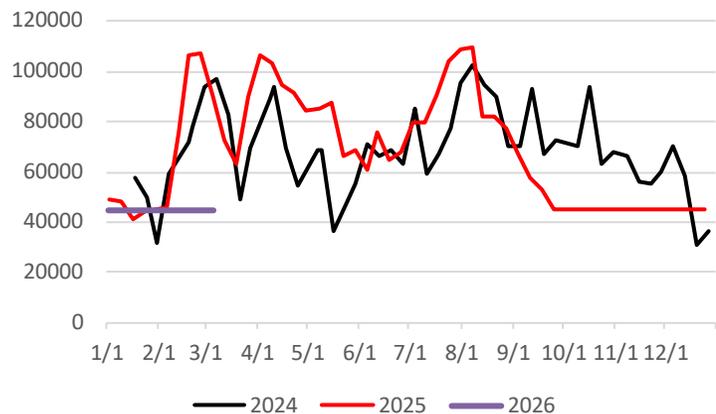
山东32%液碱湿吨库存



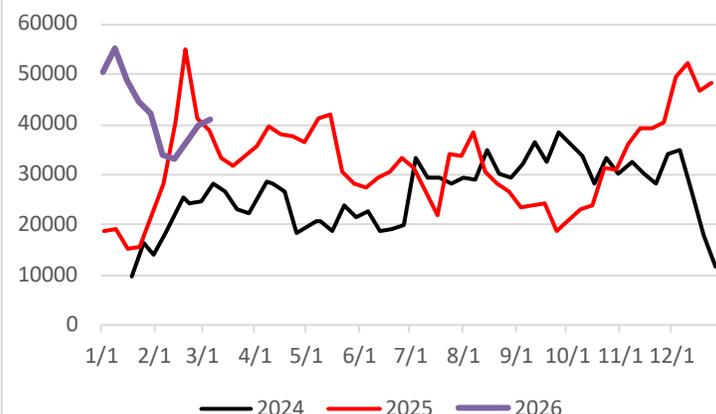
山东50%液碱湿吨库存



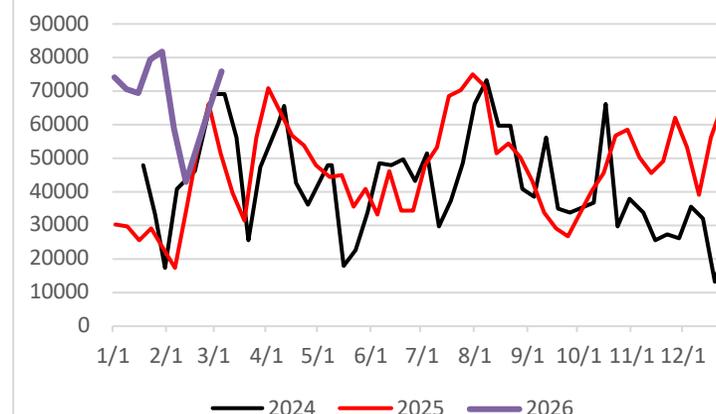
江苏液碱湿吨库存



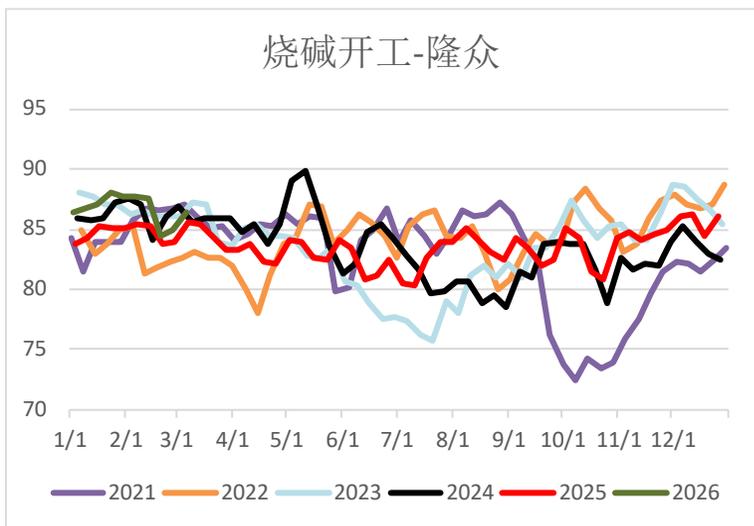
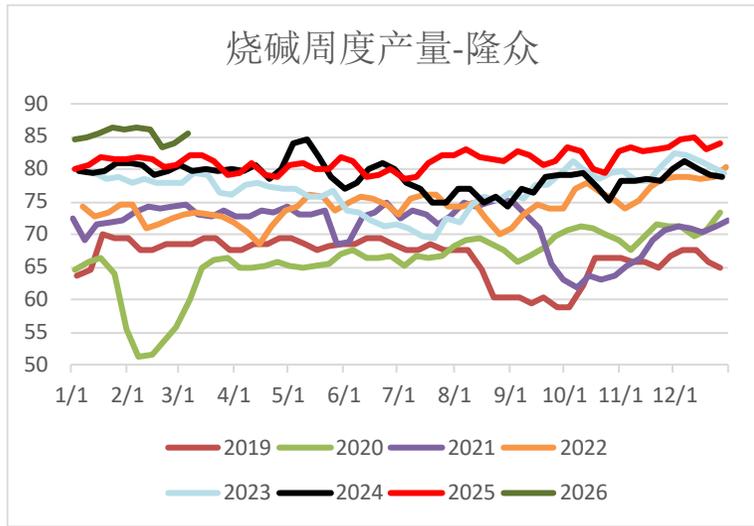
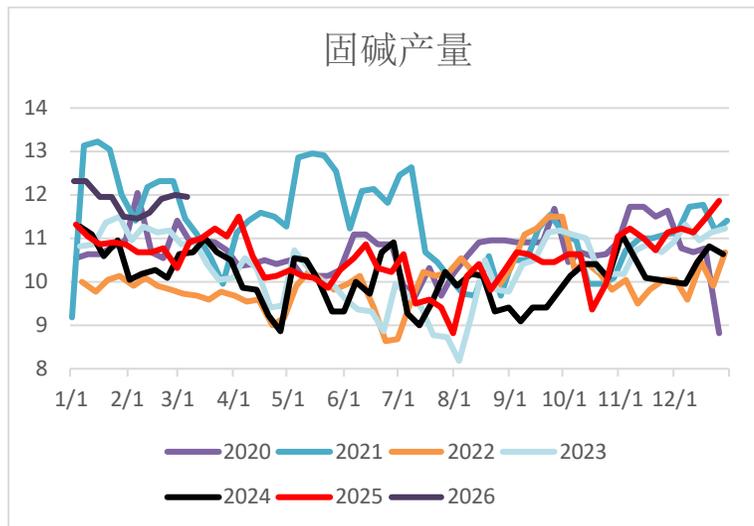
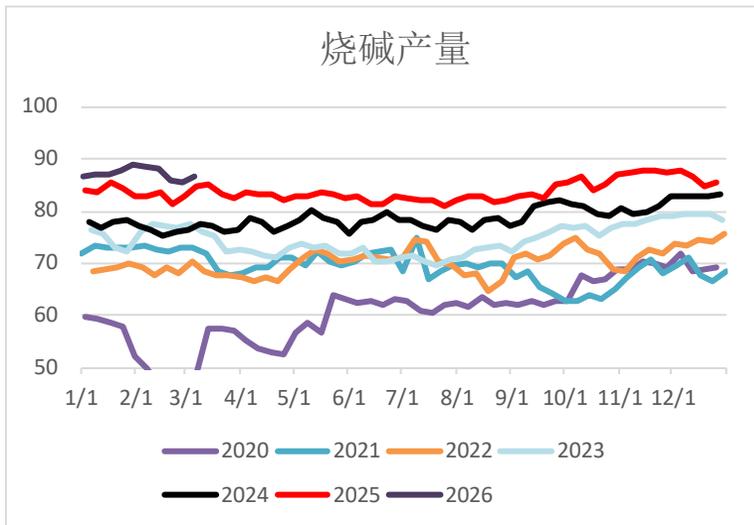
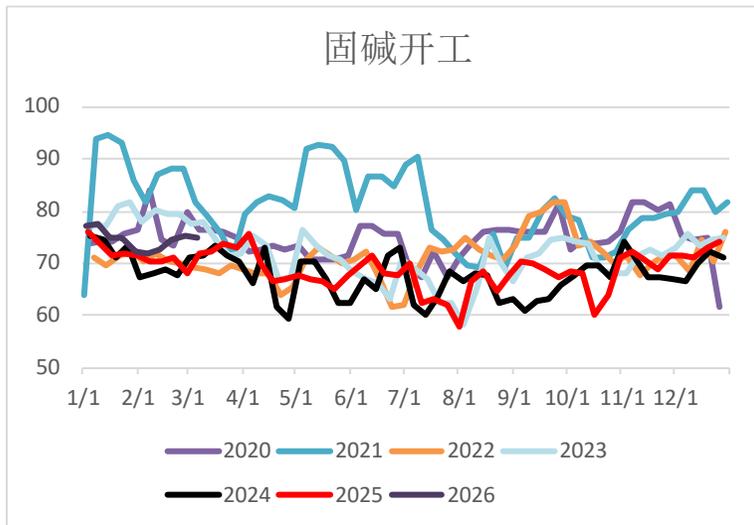
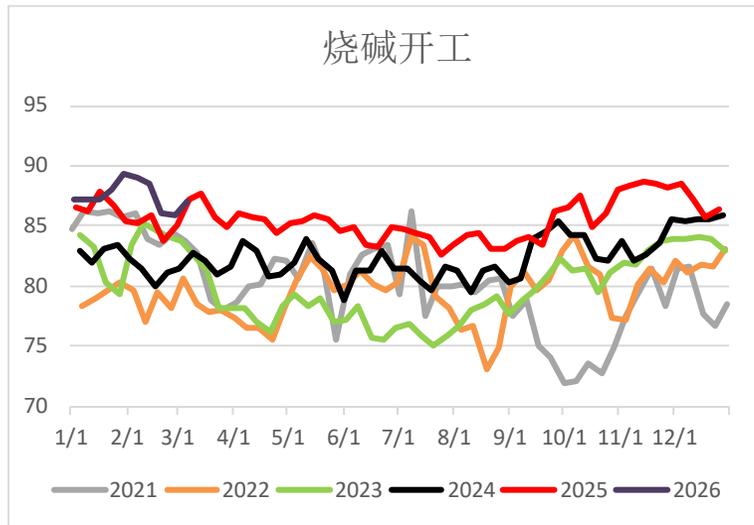
江苏32%碱湿吨库存



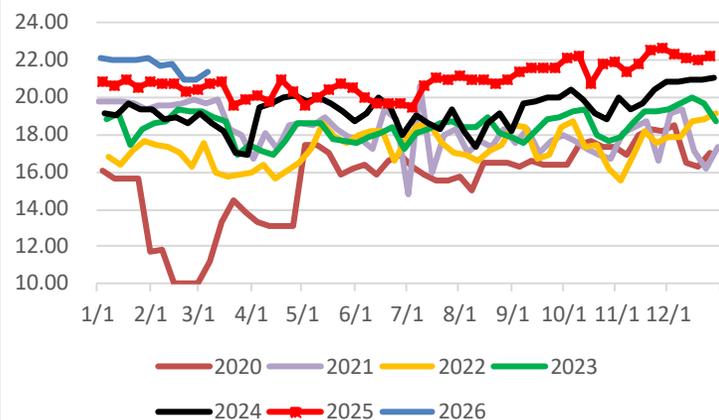
江苏50%碱湿吨库存



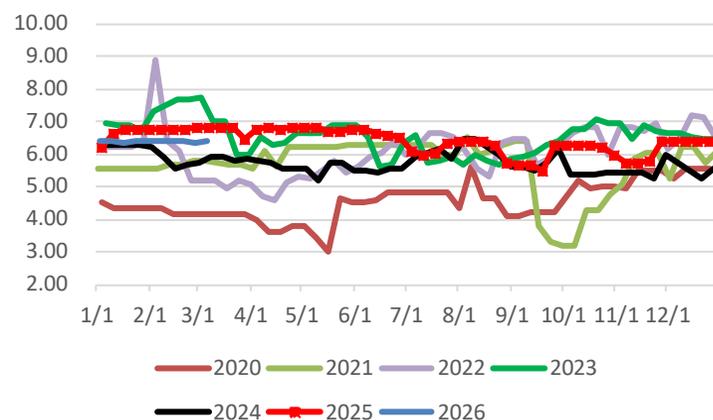
烧碱开工



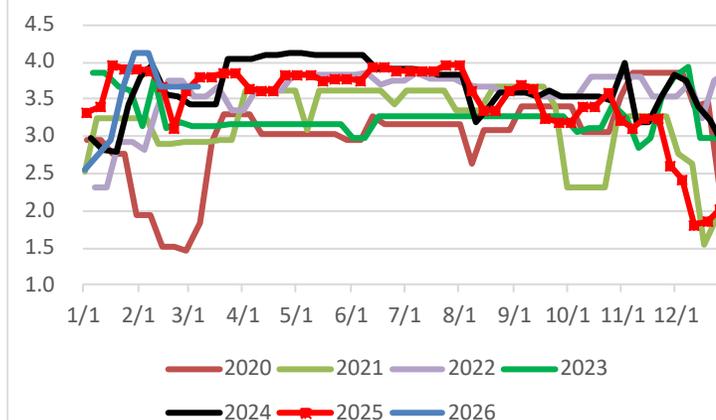
山东烧碱产量-百川



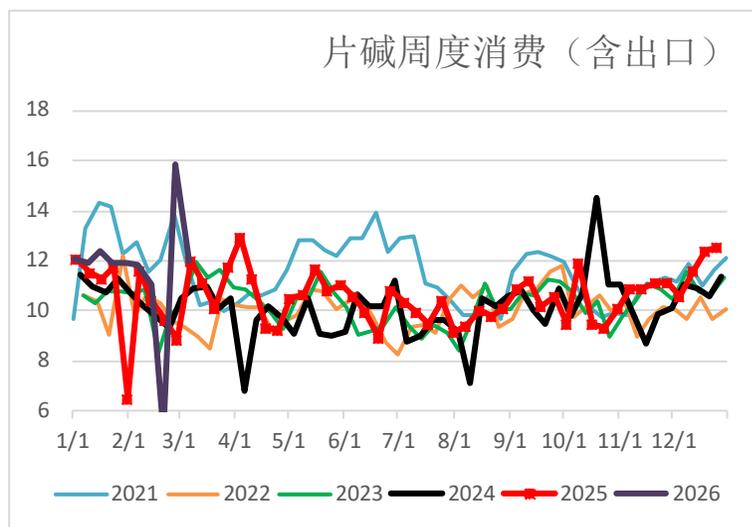
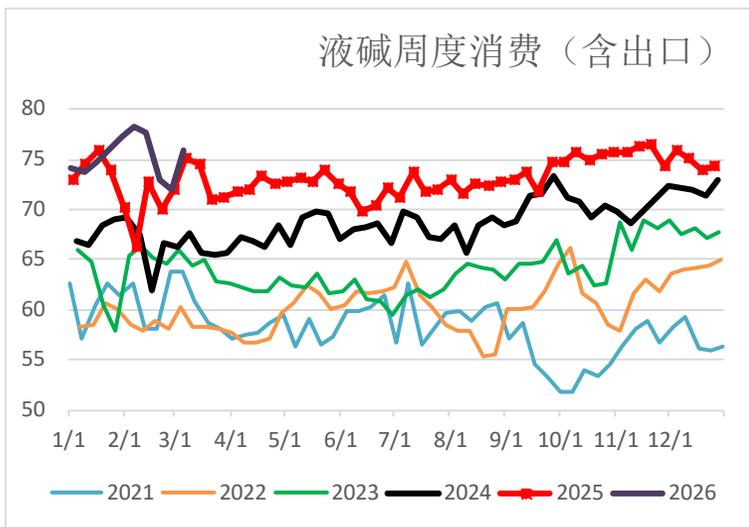
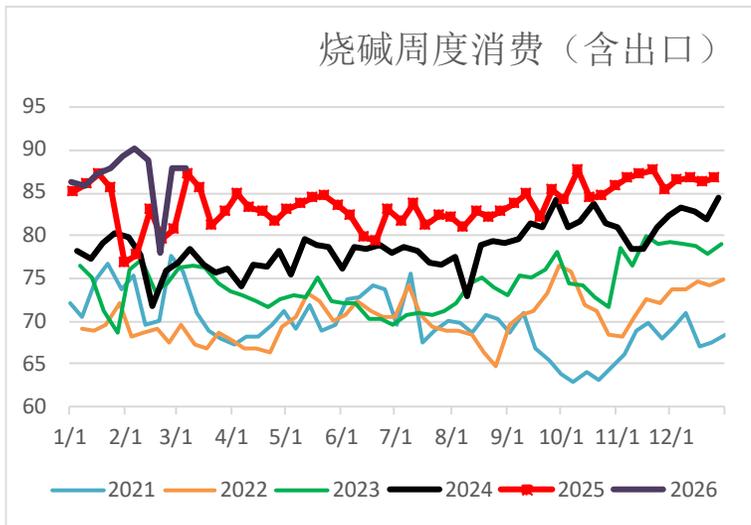
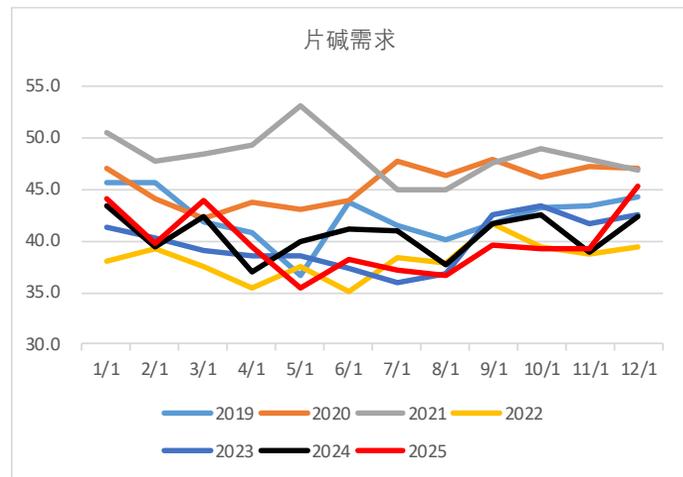
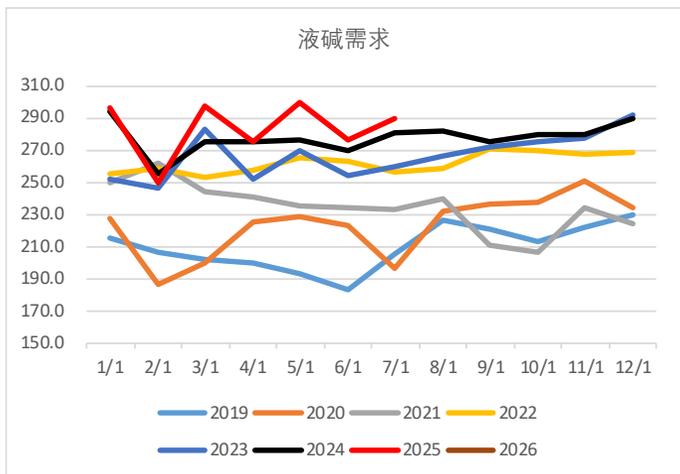
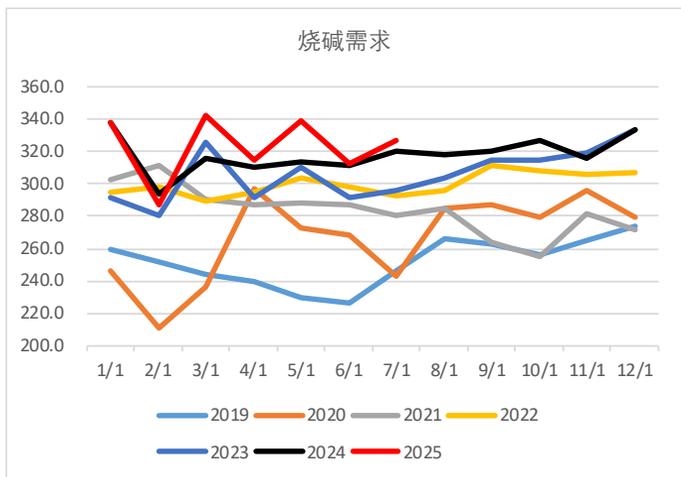
江苏烧碱产量-百川



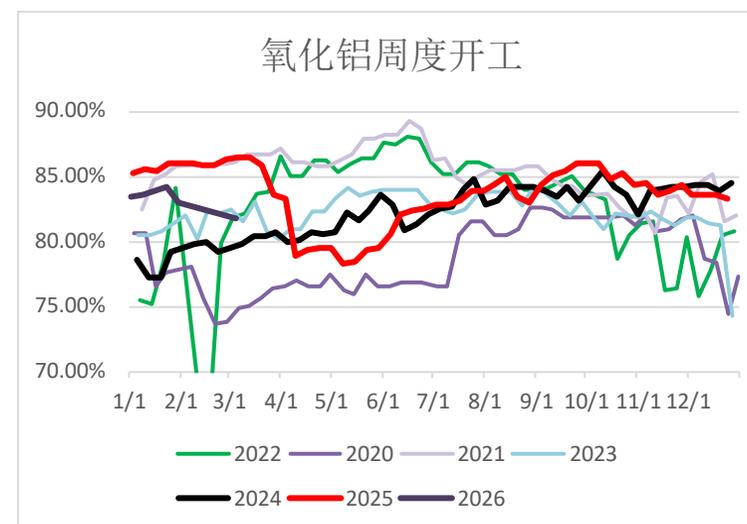
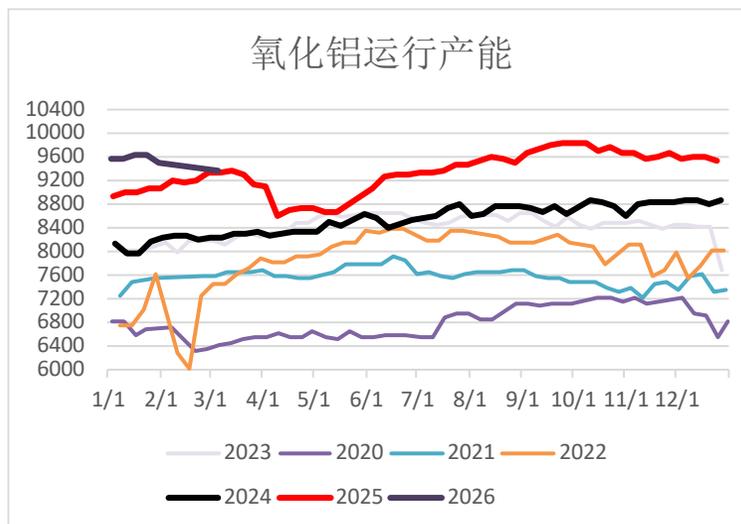
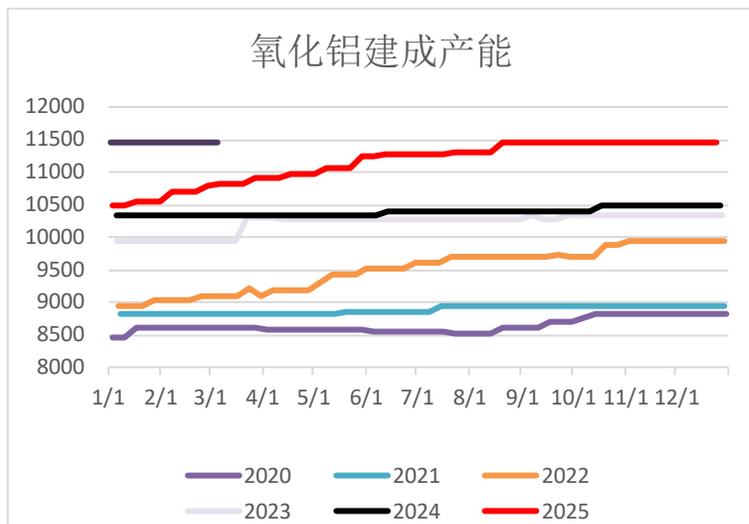
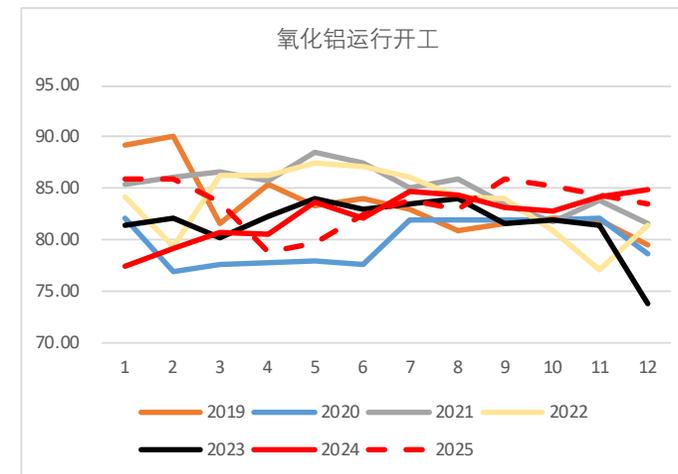
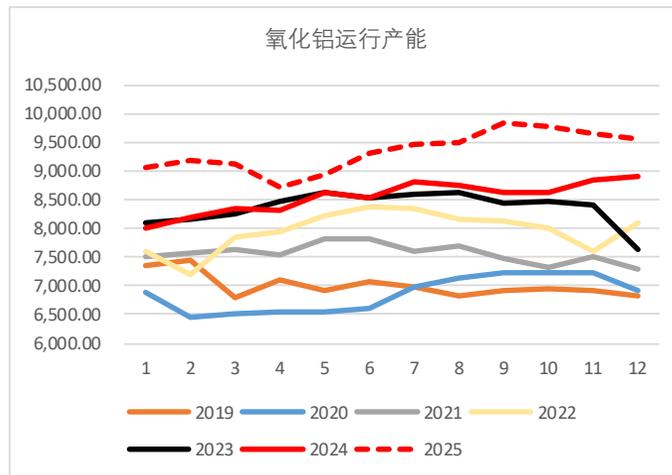
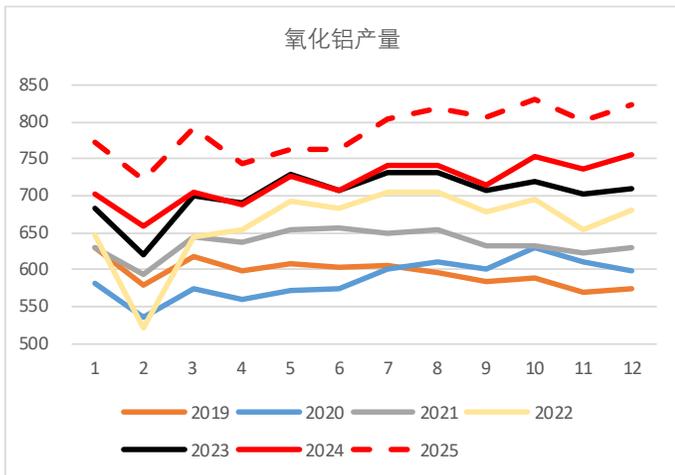
浙江烧碱产量-百川



烧碱消费



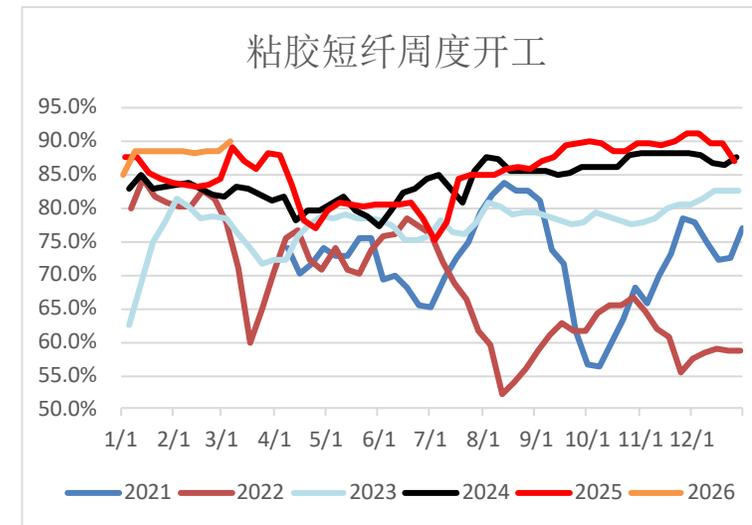
氧化铝运行产能

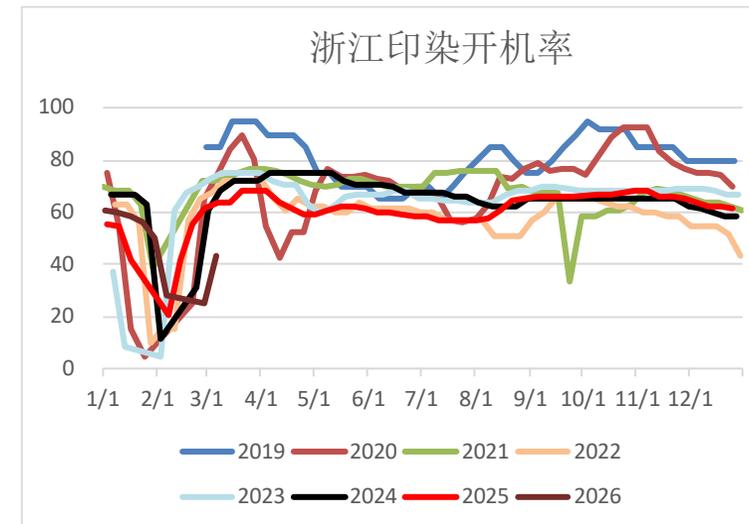
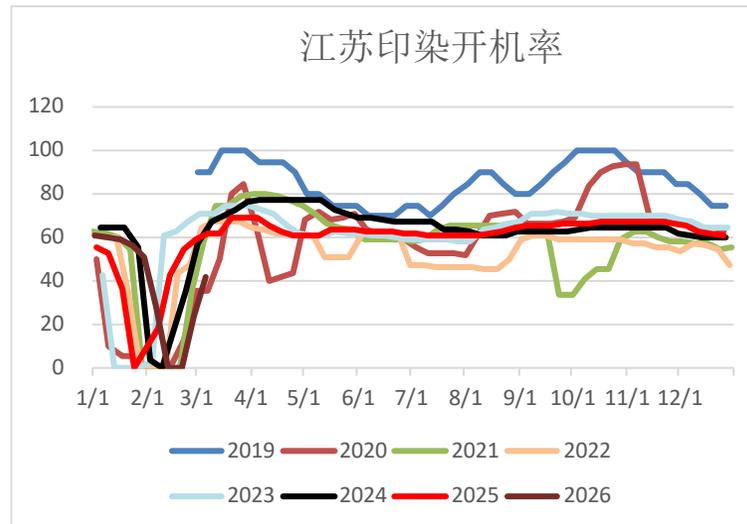
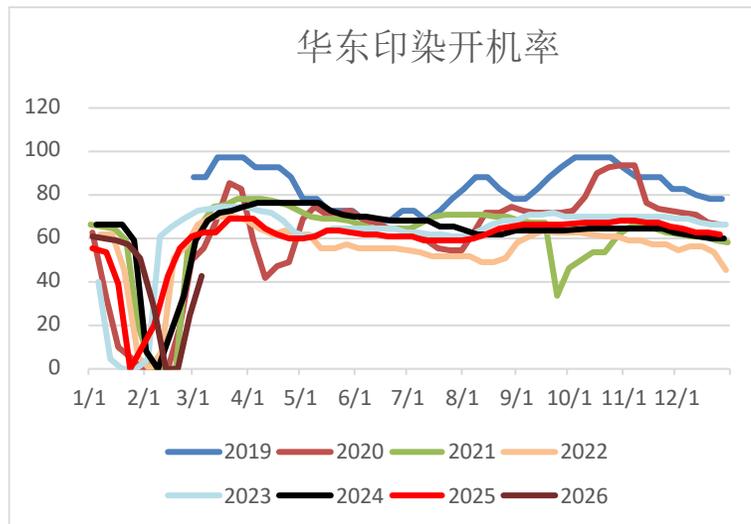


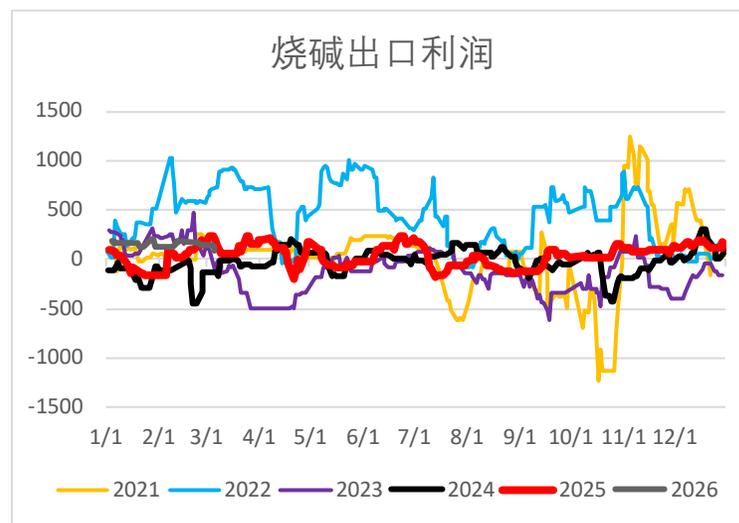
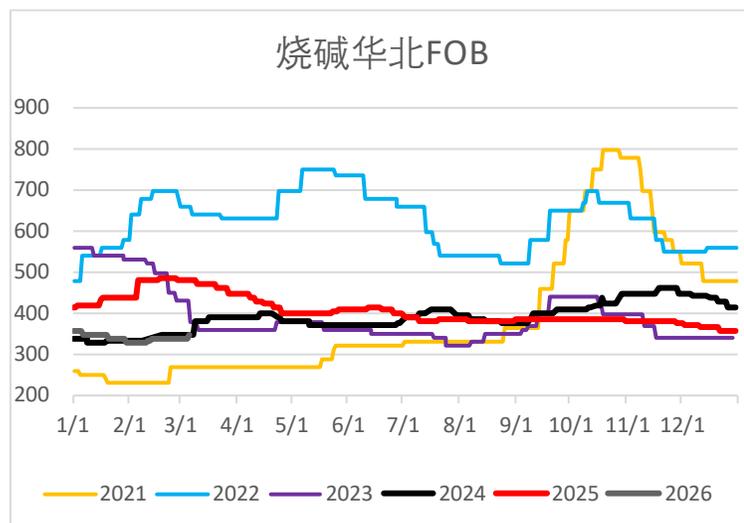
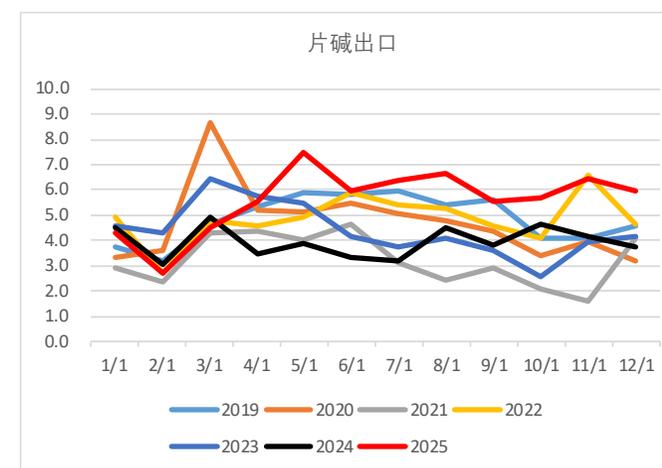
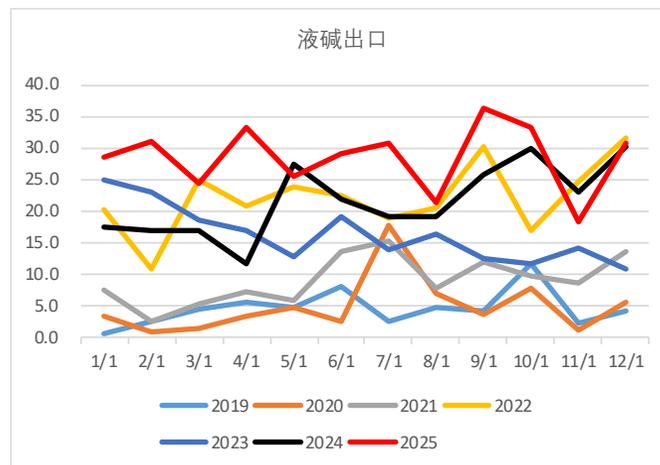
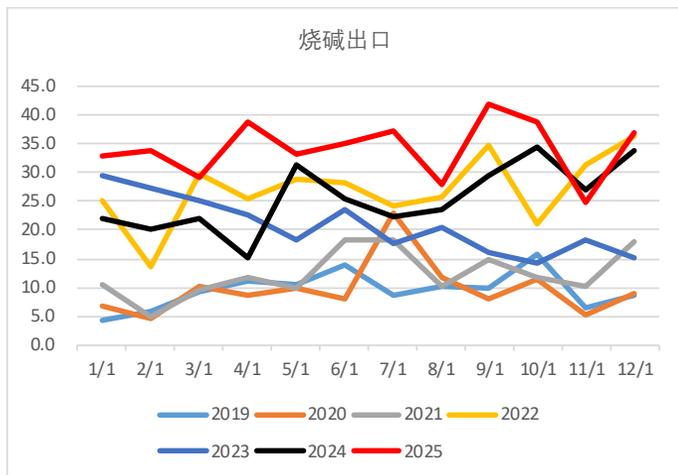
年底及明年氧化铝投产较多

- ◆ 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。

公司	地区	省份	2026年E	当前进度
鲁北化工	华东	山东	50	原预计25年年底
博赛	西南	重庆	100	预计四季度
广投北海绿色生态铝项目	华南	广西	200	预计年中
广西隆安和泰新材料	西南	广西	240	预计一二季度各120万吨
特变电工新丝路	华南	广西	240	预计一二季度各120万吨
东方希望新材料科技有限公司	西南	广西	240	预计三四季度各120万吨；
河北文丰三期	华北	河北	320	一季度二季度各一半
河北华盛新型材料有限公司	华北	河北	240	四季度







■ 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
