

# 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】

本周烧碱偏强运行，现货普涨、利润大幅修复，核心驱动来自供应收缩+出口预期+库存去化三重利好共振。供应端，样本企业产能利用率降至85.3%，周产量84.4万吨，环比均下滑，天津、湖北、广西等多套装置集中检修，有效缓解供给压力。需求端，氧化铝、粘胶短纤开工小幅提升，刚需平稳支撑，表观需求增至86.1万吨，供需由宽松转为小幅紧平衡。库存方面，全国样本厂库53.42万吨，环比降3.86%，库容比回落，华北、华东、华南等主销区去库明显。价格上，山东32%液碱周均651元/吨、50%液碱1118元/吨，片碱同步走高，华东、华中涨幅突出。成本端原盐持稳，氯碱企业毛利由负转正至205元/吨，盈利显著改善。短期来看，检修延续、出口询盘活跃将继续支撑市场，液碱、片碱价格仍有上行空间，重点跟踪出口订单落地与下游实际采购节奏。

## 【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)

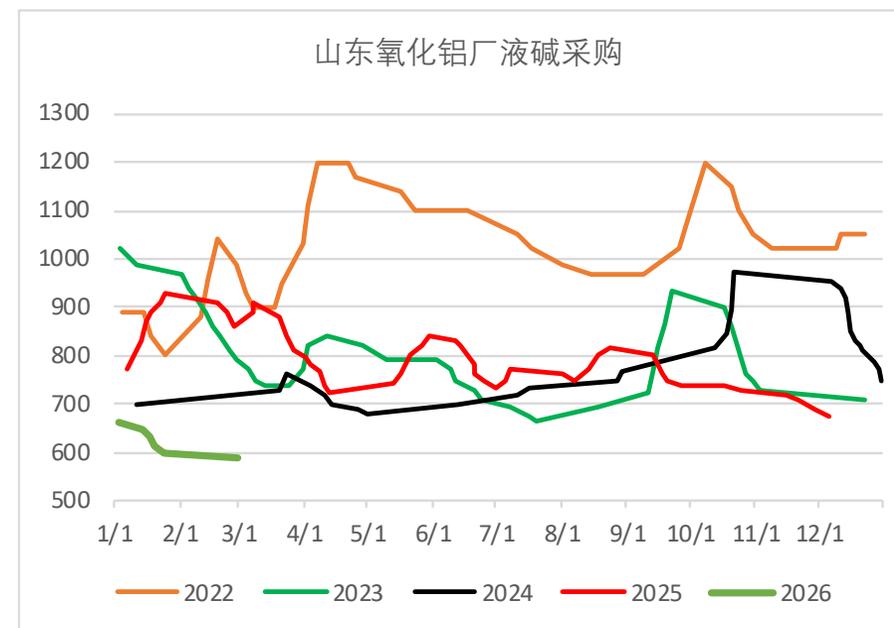
第一章 综合分析 with 交易策略 2

**第二章 核心逻辑分析 4**

第二章 周度数据追踪 9

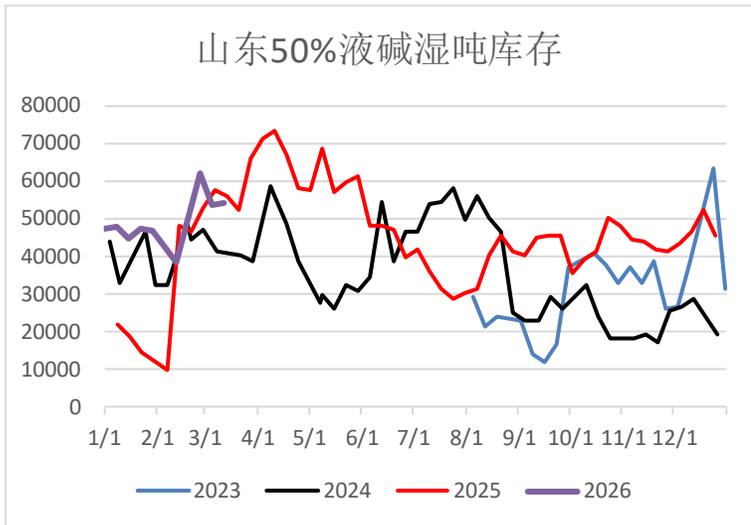
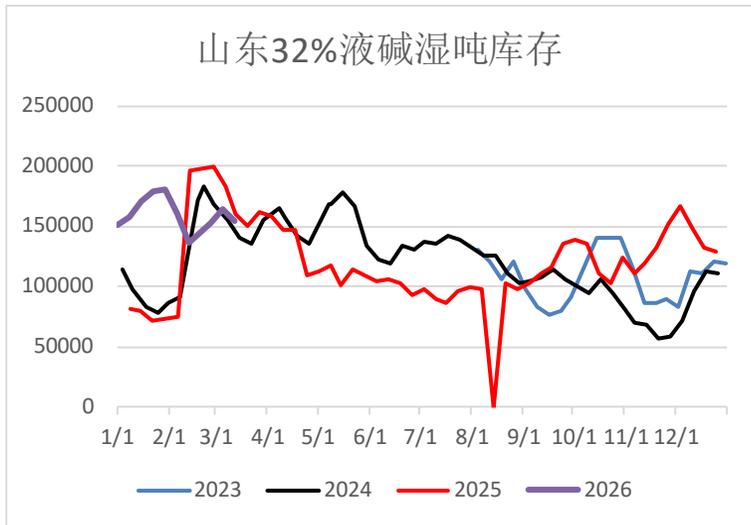
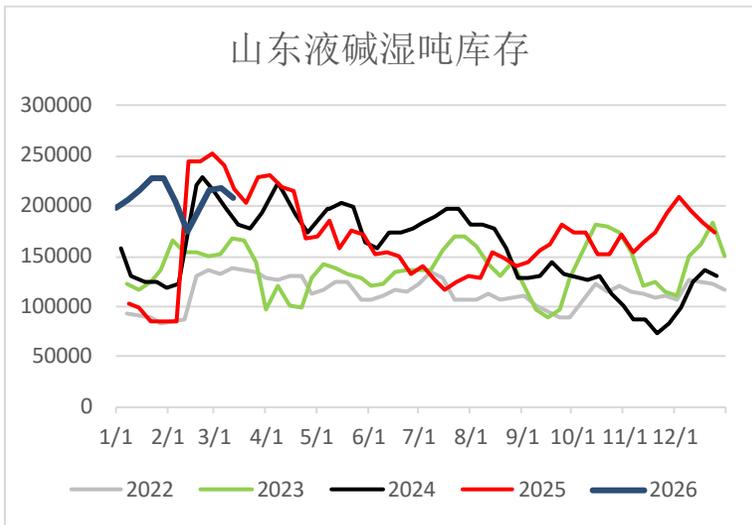
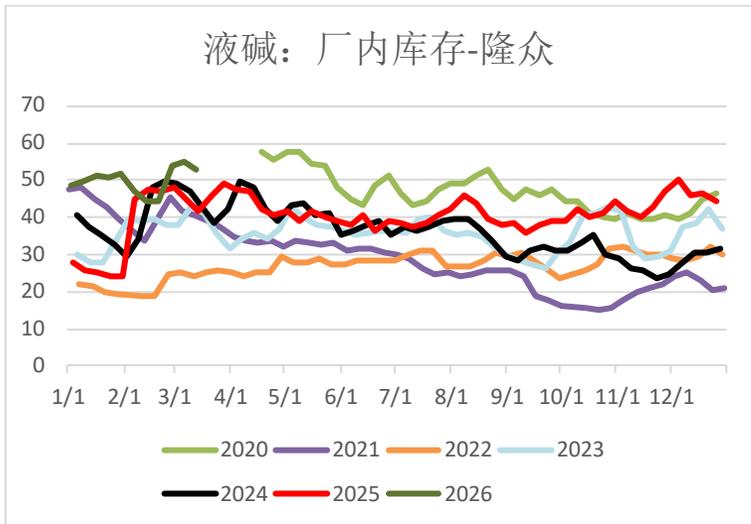
# 山东氧化铝大厂液碱送货量显著下降，价格持稳

- ◆ 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10716吨，显著下降。



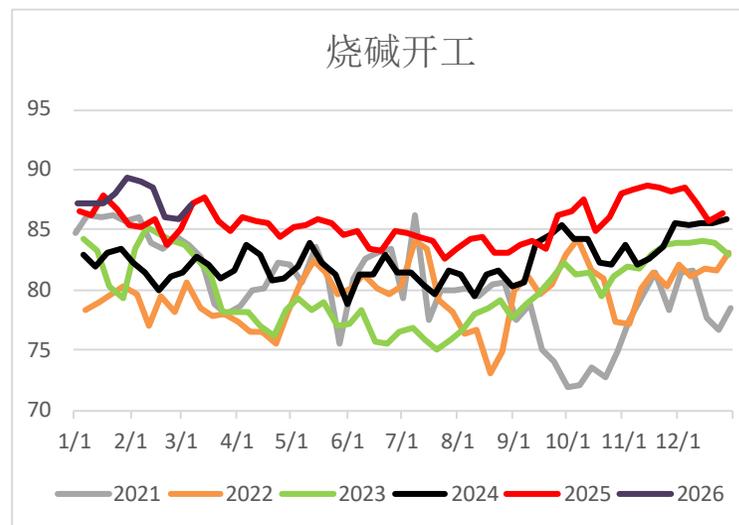
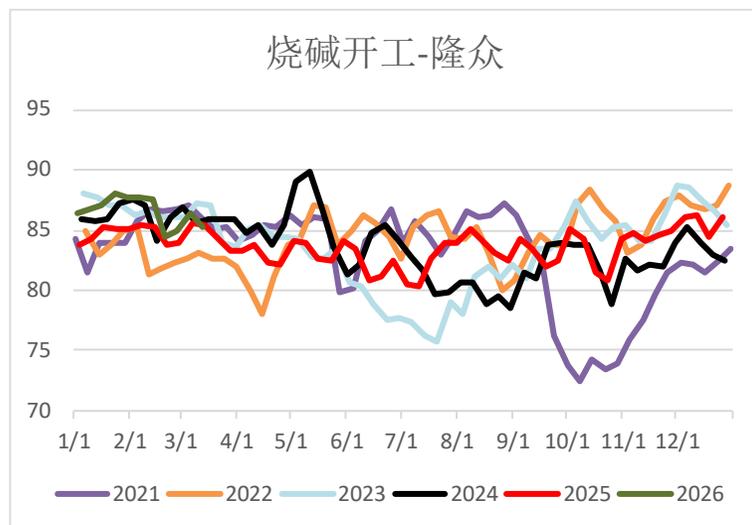
# 本周厂库环比下降3.9%

- 截至20260311，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53.42万吨(湿吨)，环比下调3.86%，同比上调19.15%。本周全国液碱样本企业库容比30.41%，环比下调1.33%；本周除了华中库容比环比持稳，西南库容比环比上涨，西北、东北、华北、华东、华南库容比环比下滑。
- 其中华北区域来看，山东市场价格拉涨后，刺激部分下游接货，低度碱轻微去库。高度碱因前期检修累库，加上价格持续上调，市场看好出口下，部分企业适当惜售。整体来看，华北区域库存呈现去库；华东地区受出口询单意向增强，带动低度碱价格走高，下游买涨氛围提升下企业适量去库，故整体来看，华东节后库存呈现去库；华南区域周内部分企业负荷下滑，受北方地区报盘提升带动下，下游稳步拿货，故区域库容比呈现去库；华中地区河南地区周内存在企业检修，企业开工略有下调，部分企业库存降低，出货情况有所转好，山东货源冲击减弱，华中库存小幅下行。西北区域内企业交投氛围较浓，液碱价格提升，企业库存低位，高度碱消耗较快，企业外发订单维持，液碱库存下调。西南氯碱开工逐渐上调，氯碱整体利润有所好转，外来货源冲击减少部分厂家价格上调，新能源需求逐渐恢复，液碱库存基本持平。



# 烧碱开工小幅下降，环比-1.1%

- ◆ 本周（20260306-0312）中国10万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为85.3%，环比-1.1%。周内，华北，华中，华南氯碱负荷下滑明显，带动全国氯碱负荷适度下滑，华北山东周内负荷前低后高，周均负荷环比持平，天津负荷下滑明显，下周来看，市场暂无较为明确的检修计划，预估下周全国氯碱负荷或在85%附近。

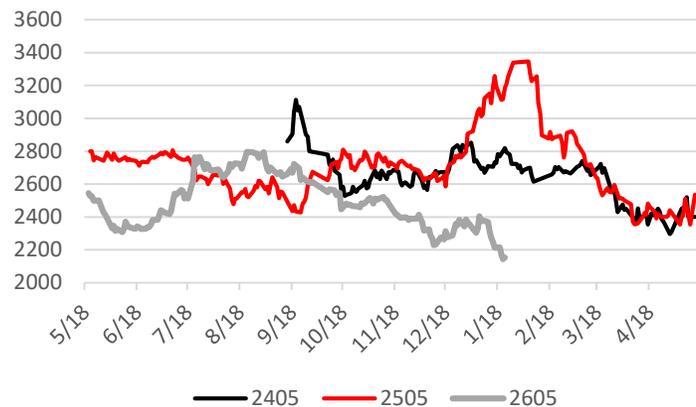


第一章 综合分析 with 交易策略 2

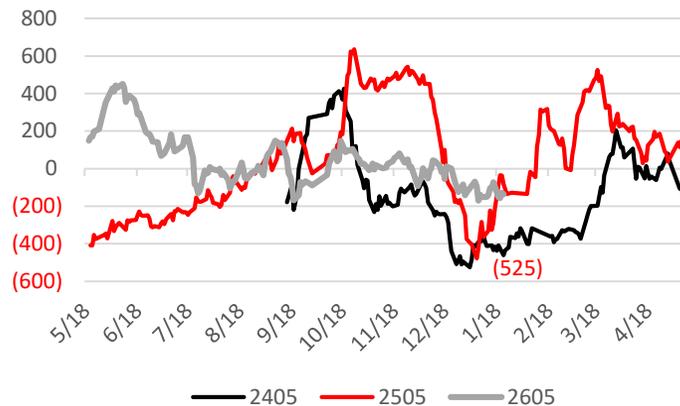
第二章 核心逻辑分析 4

**第二章 周度数据追踪 9**

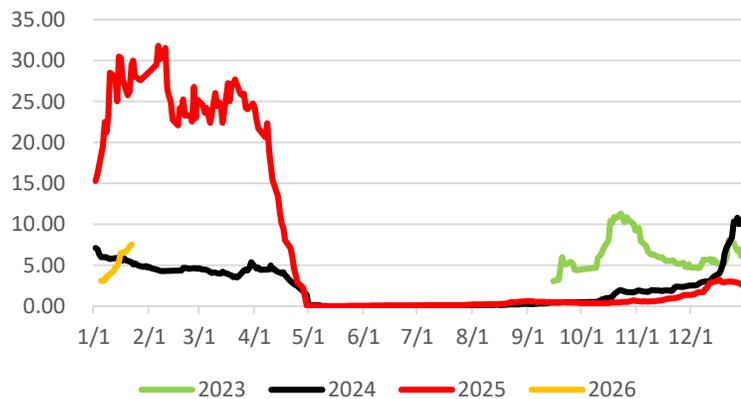
### SH 05合约价格走势



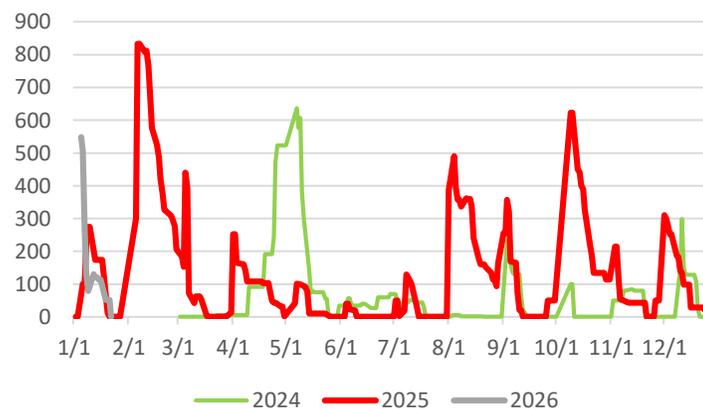
### SH 05基差季节性



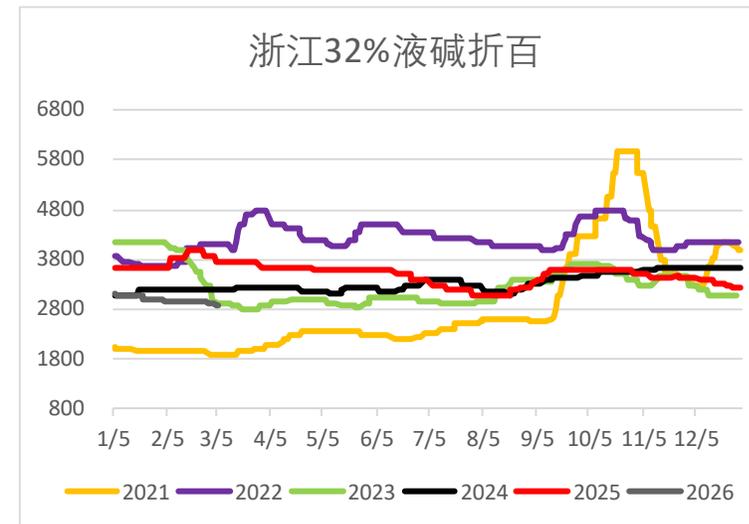
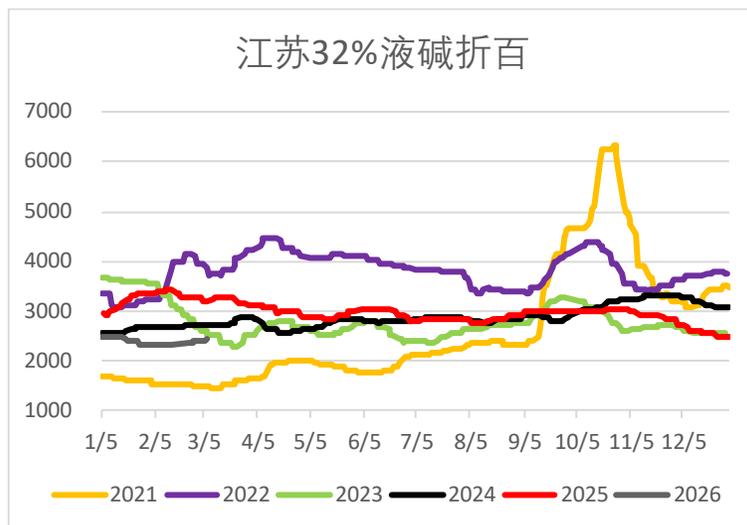
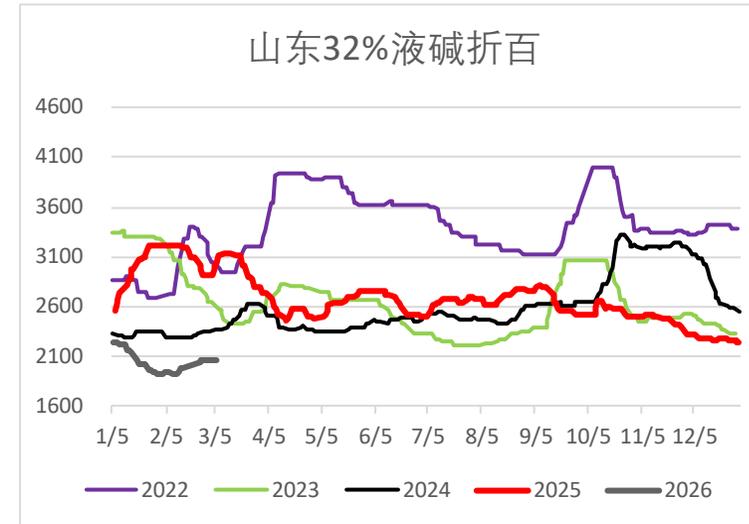
### SH 05持仓 (万手)



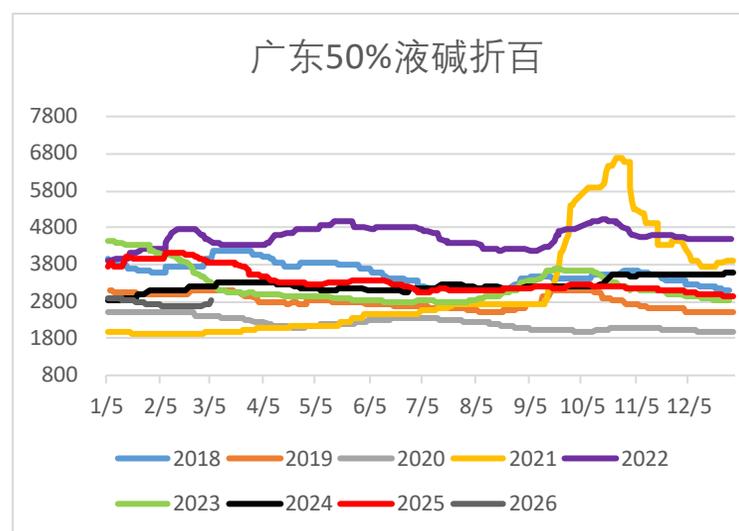
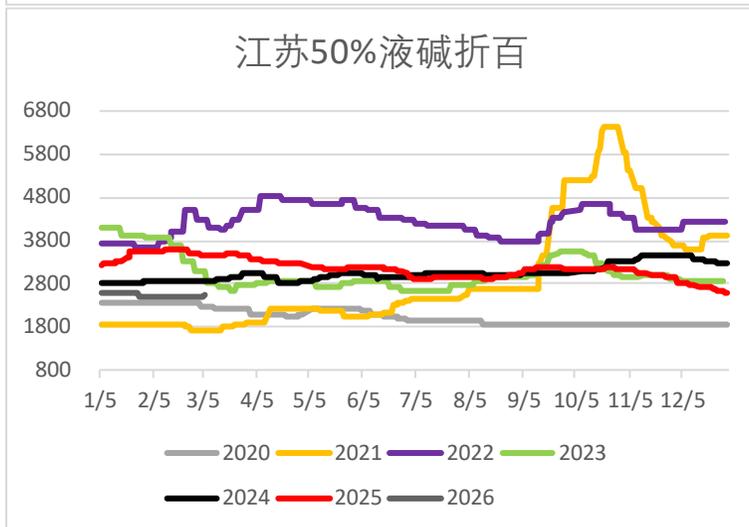
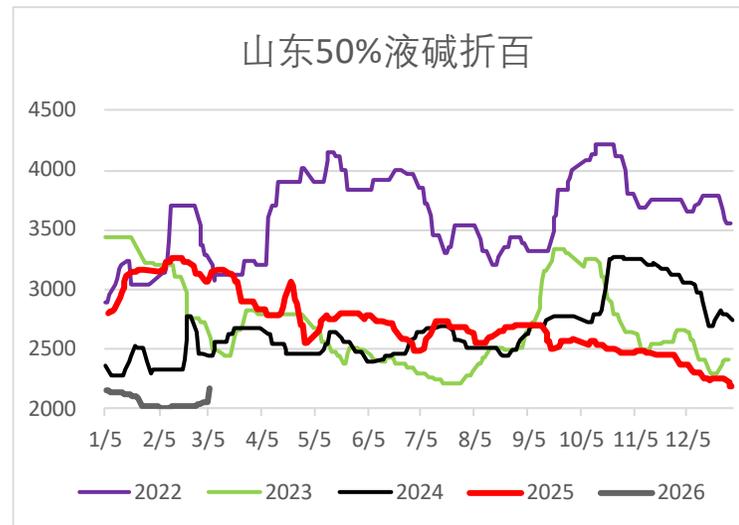
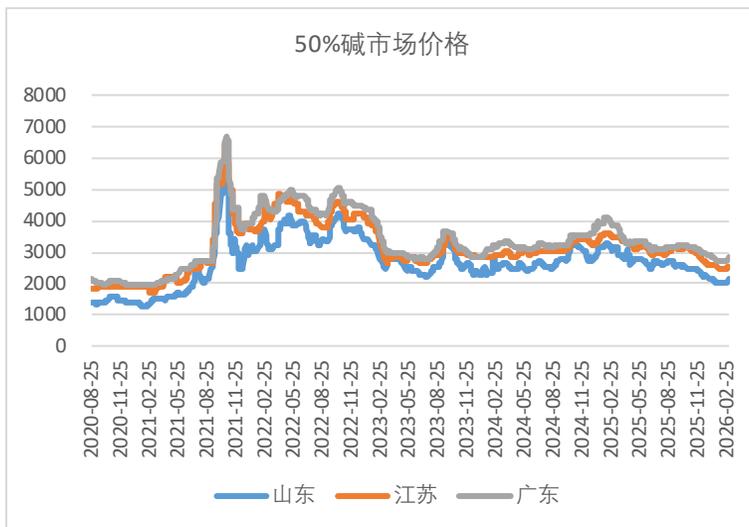
### 烧碱仓单量

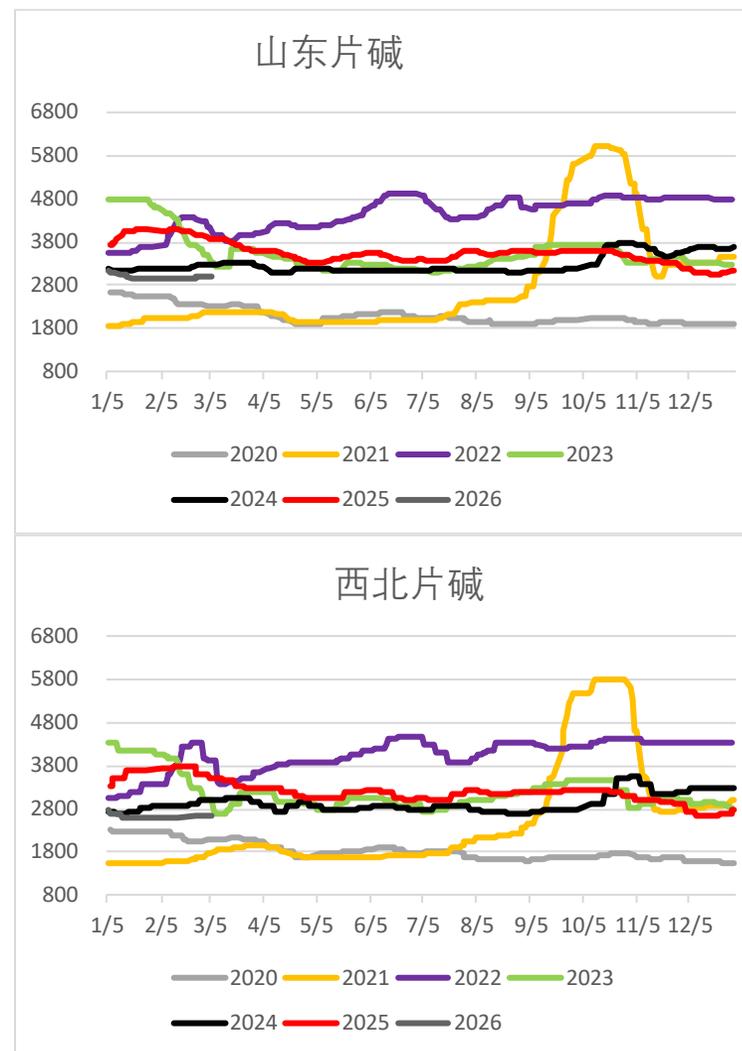


# 32%液碱现货价格



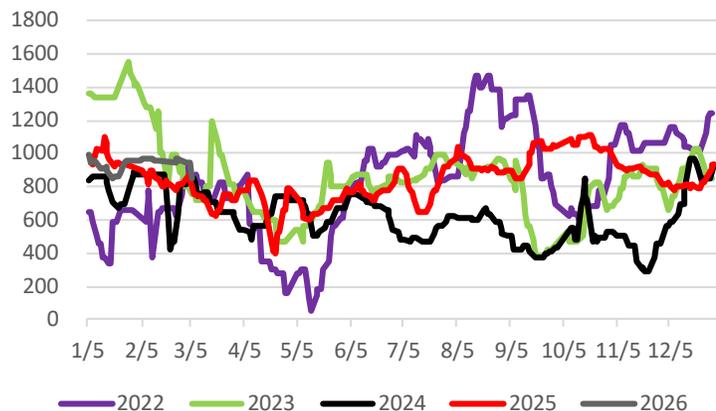
# 50%碱现货价格



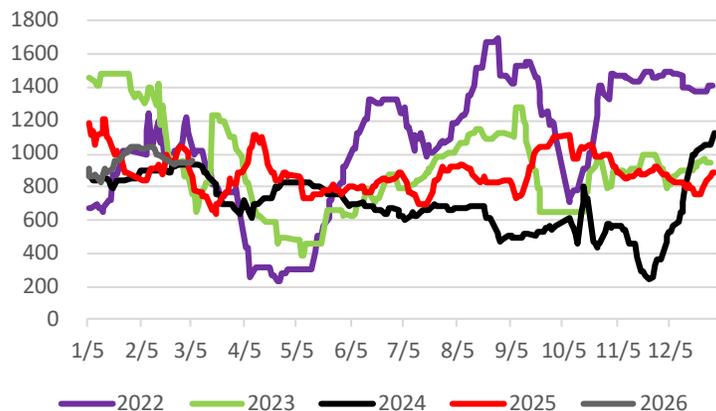


# 烧碱品种价差

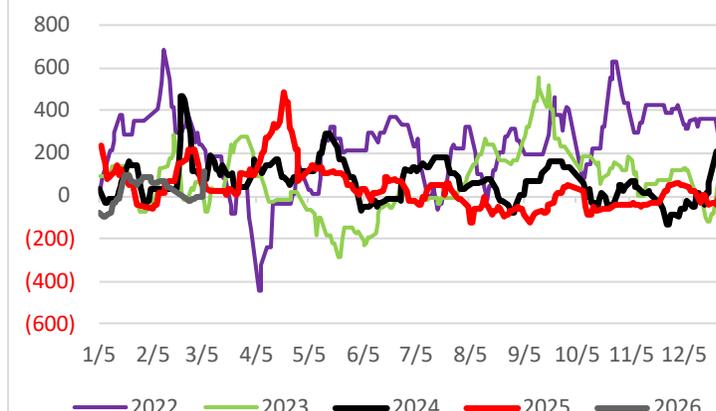
### 山东片碱-山东50%



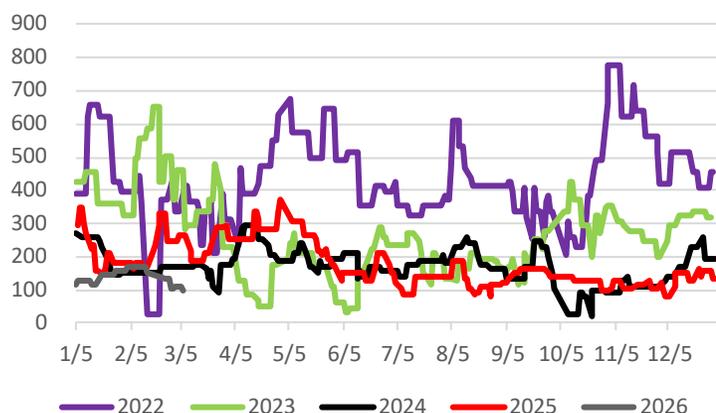
### 山东片碱-山东32%



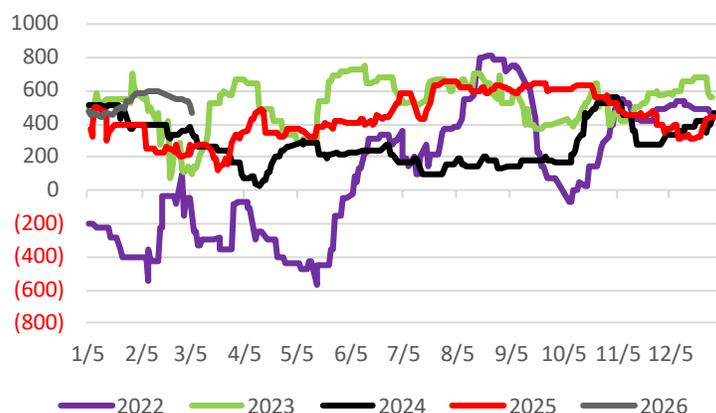
### 山东50%碱-山东32%碱



### 江苏50%碱-江苏32%碱

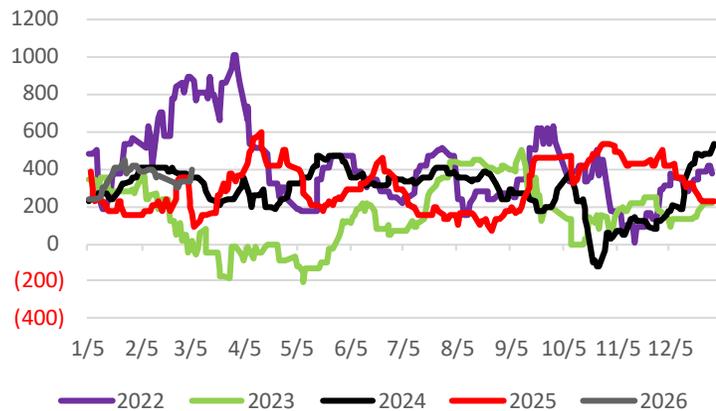


### 广东片碱-广东50%碱

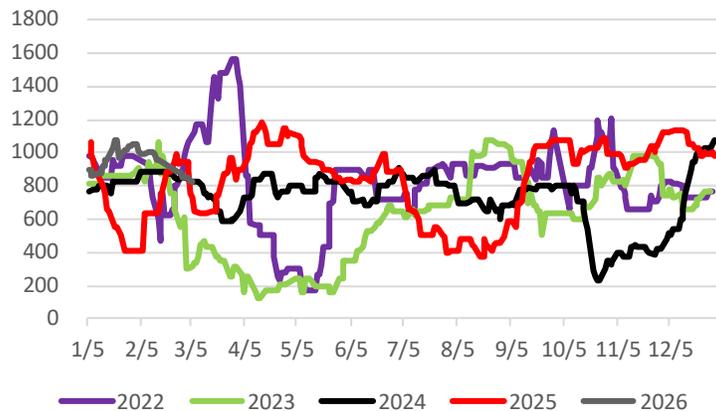


# 烧碱区域价差

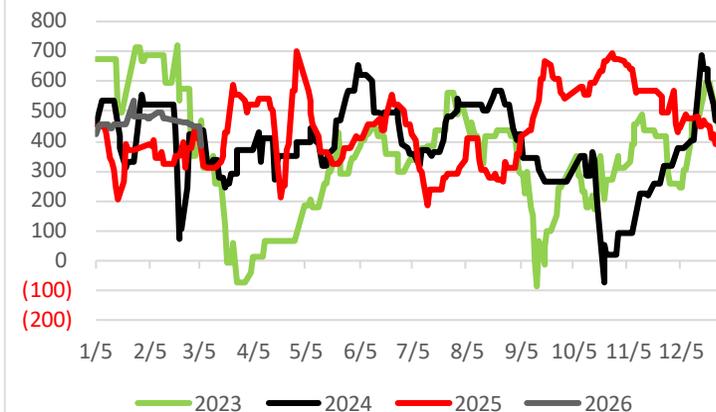
### 江苏32%碱-山东32%碱



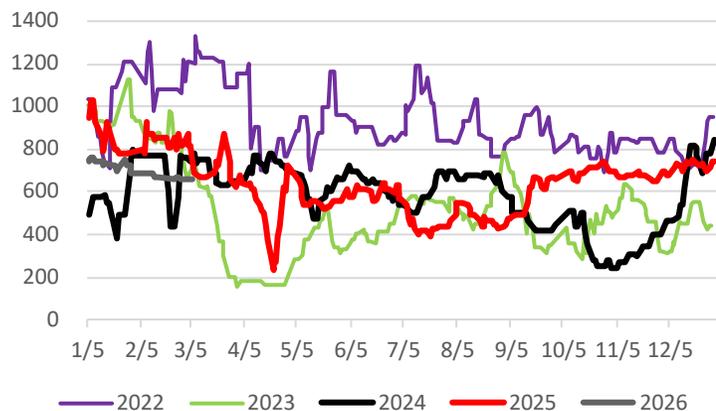
### 浙江32%碱-山东32%碱



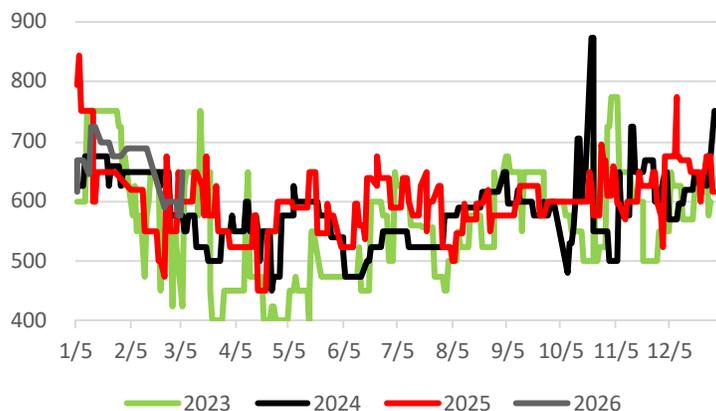
### 江苏50%碱-山东50%碱



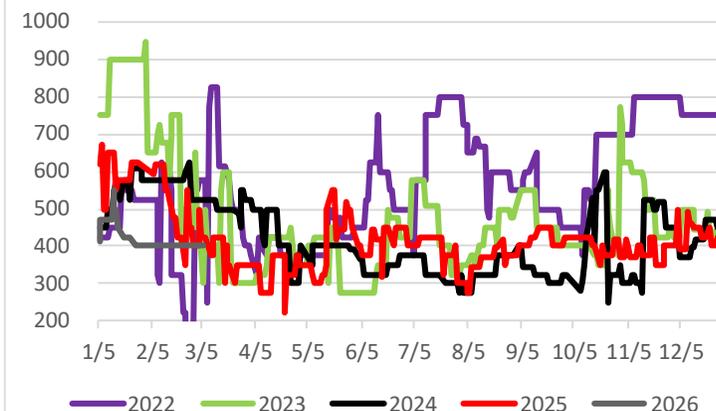
### 广东50%碱-山东50%碱



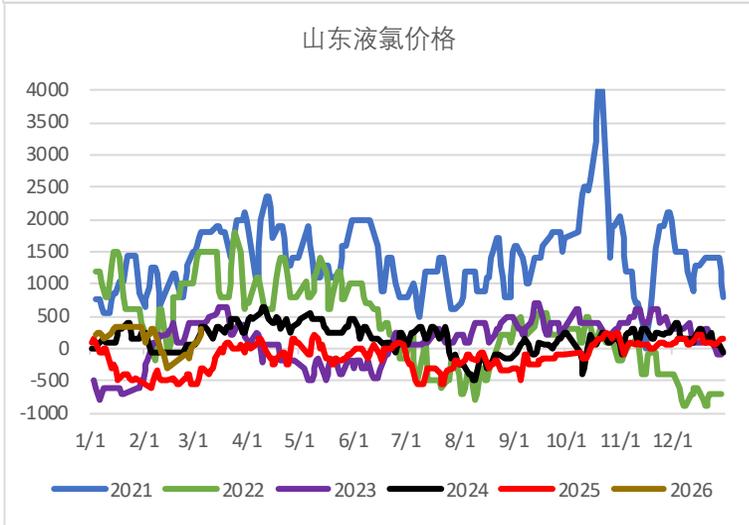
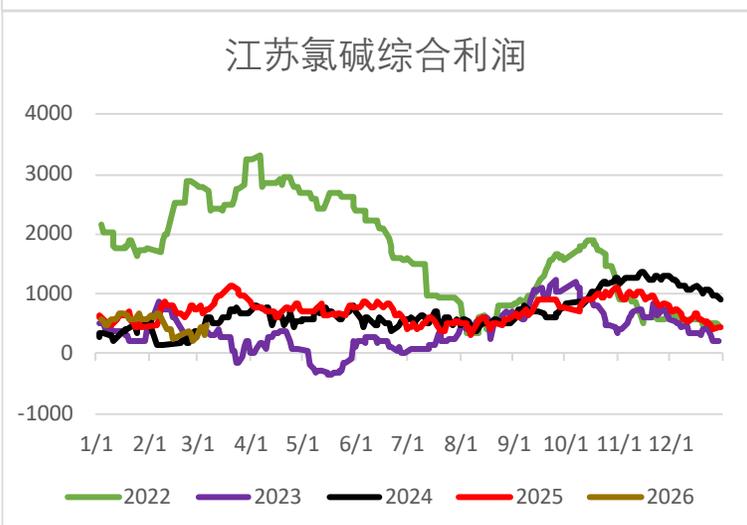
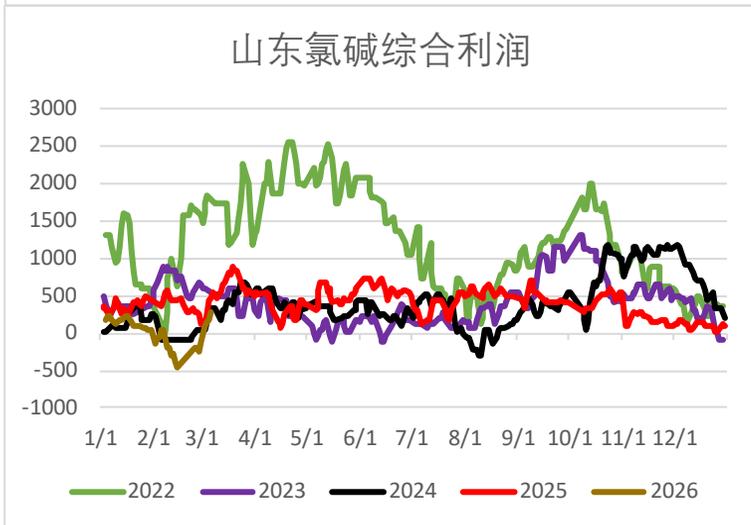
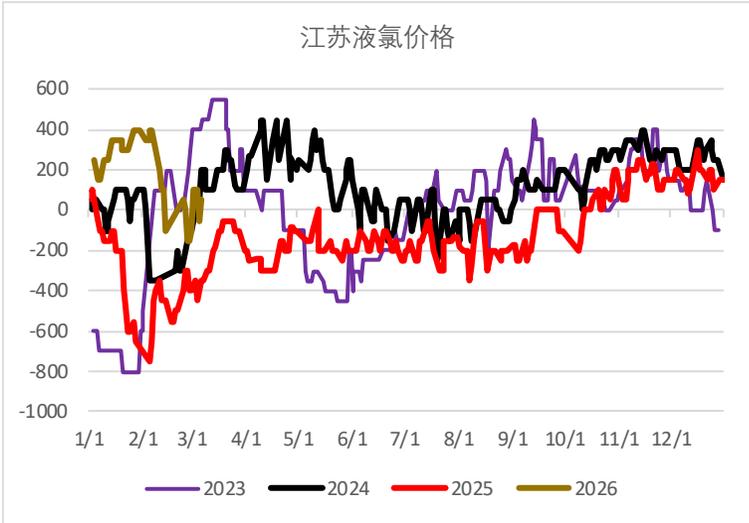
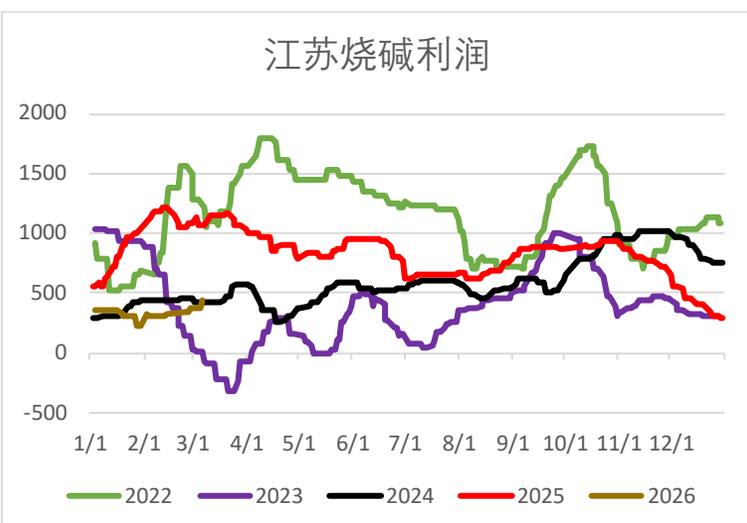
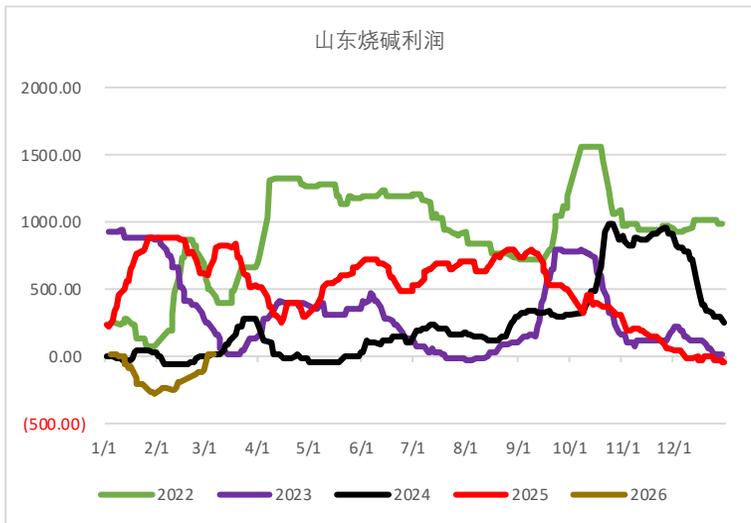
### 华南片碱-西北片碱



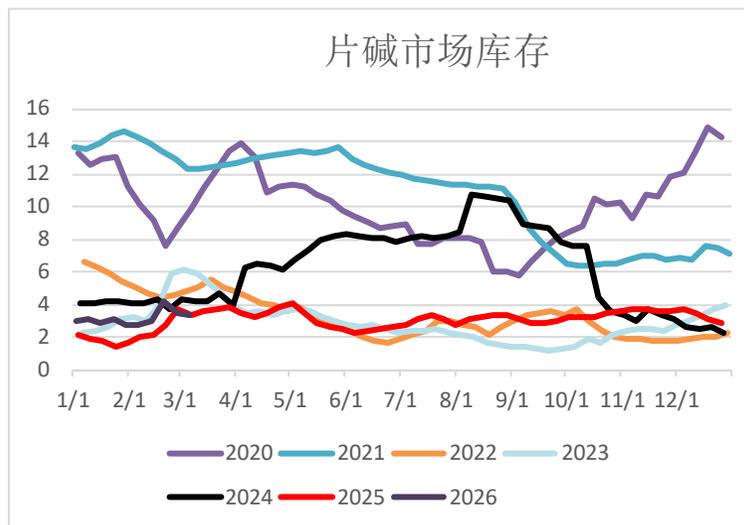
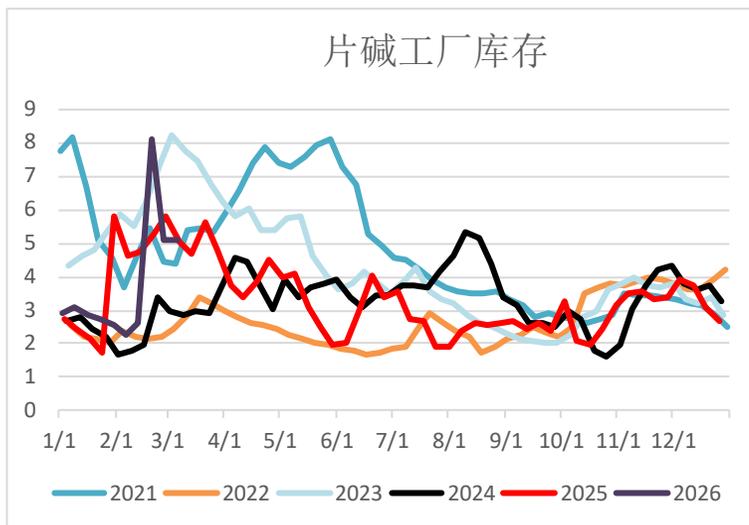
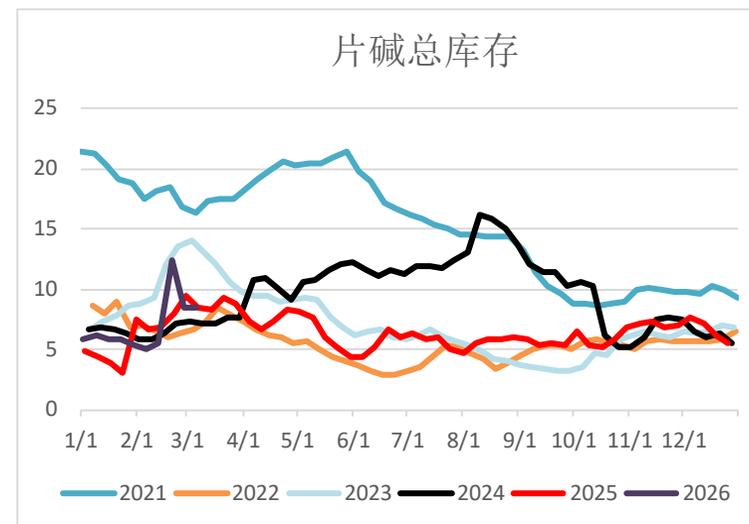
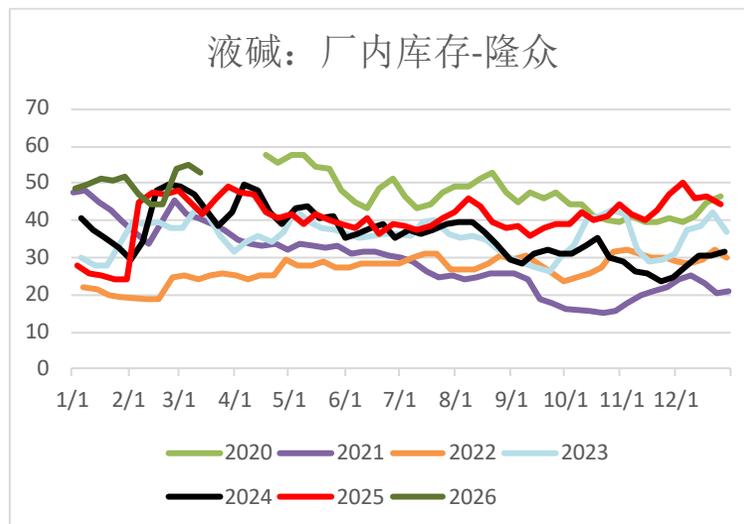
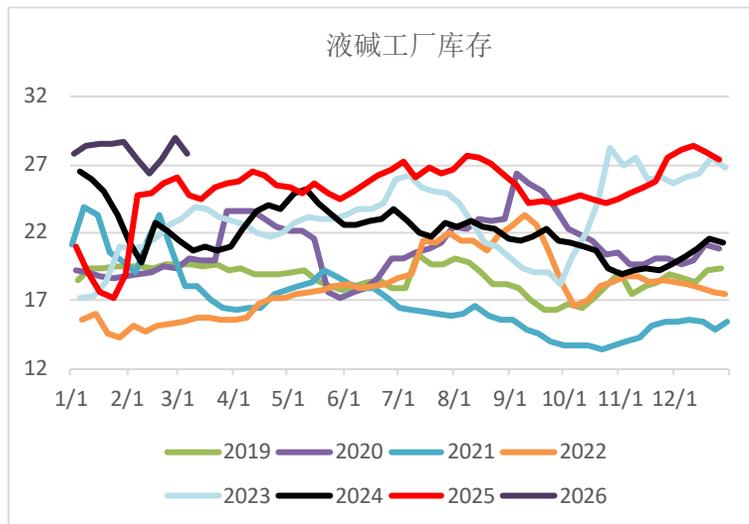
### 西南片碱-西北片碱



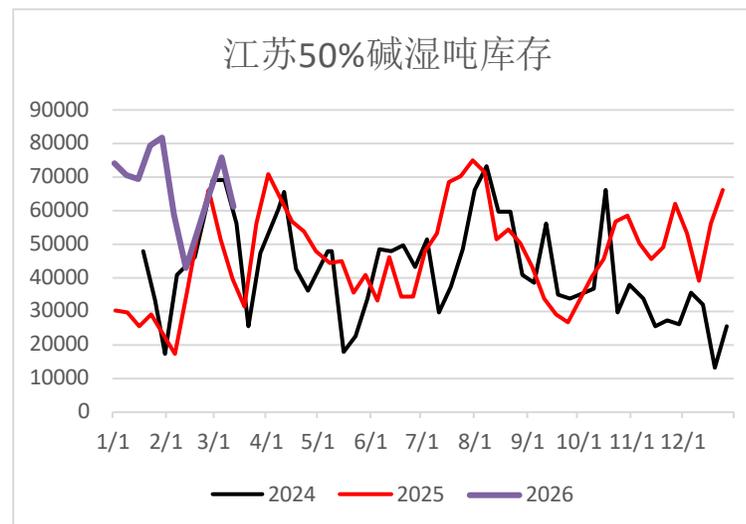
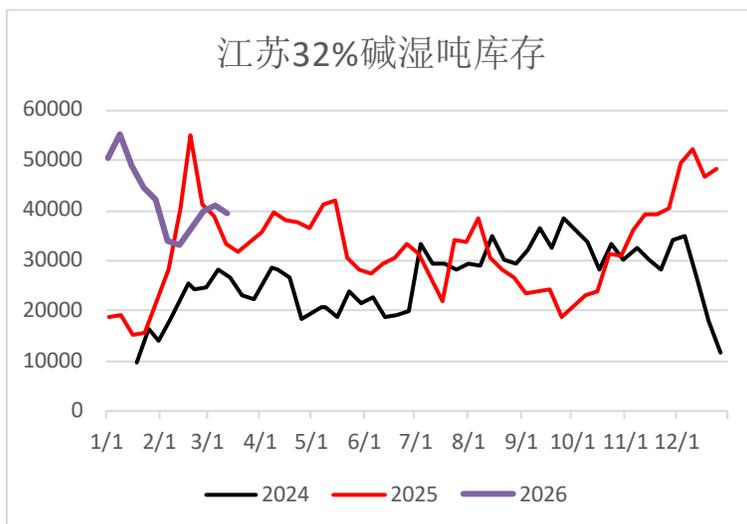
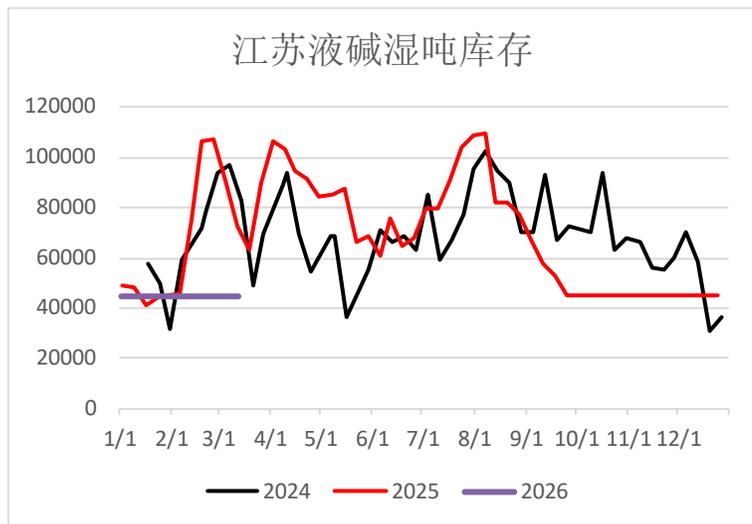
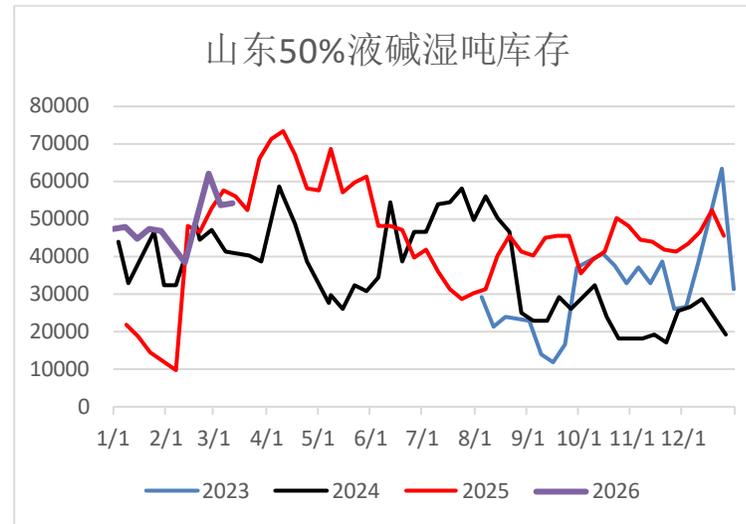
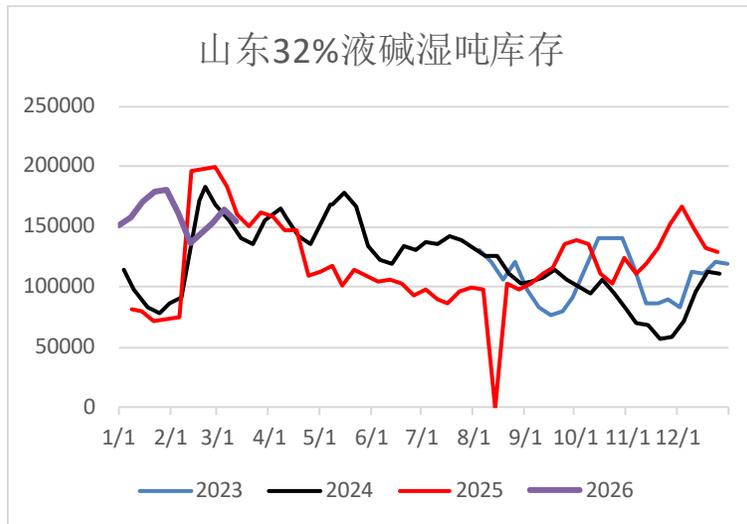
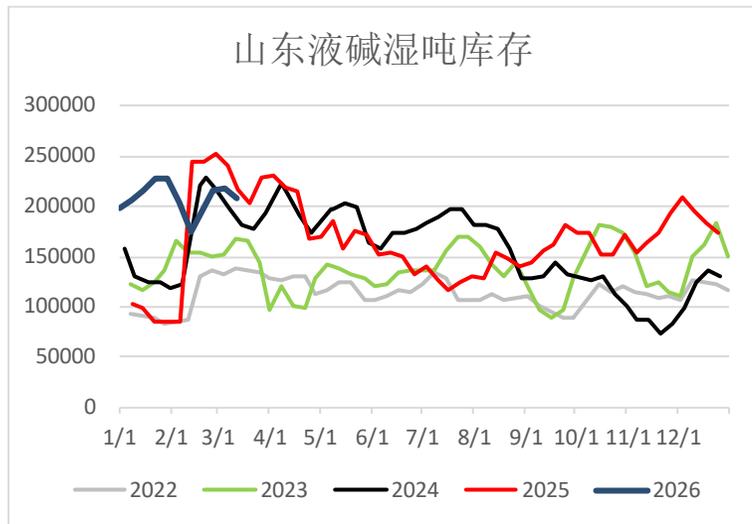
# 烧碱利润



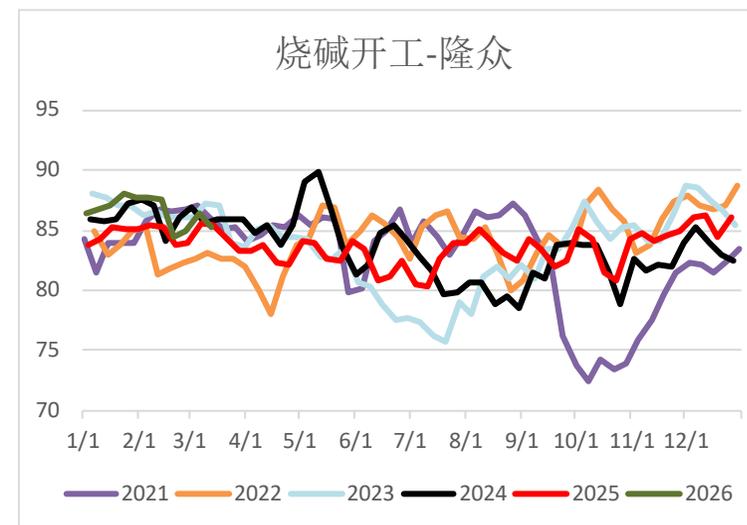
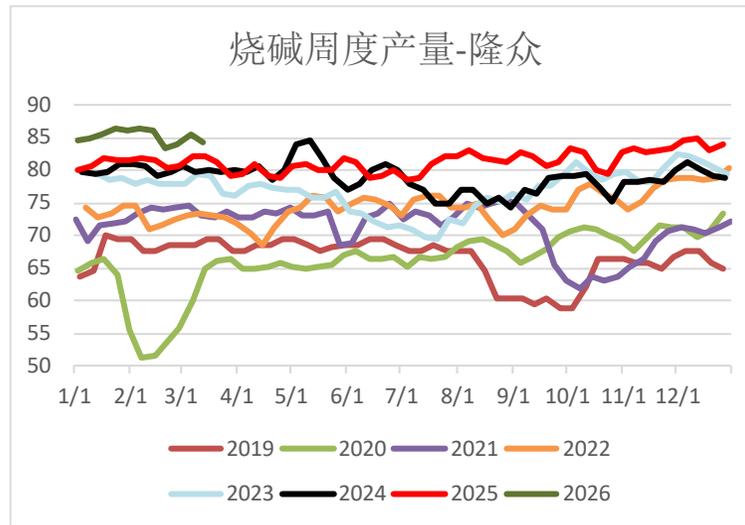
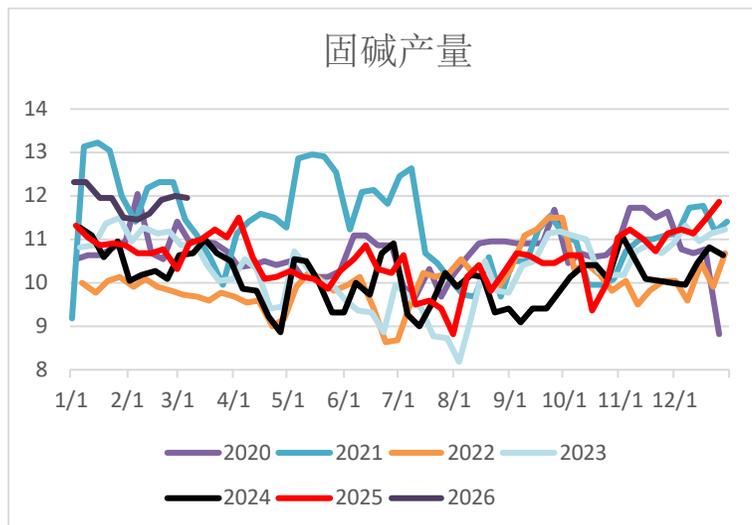
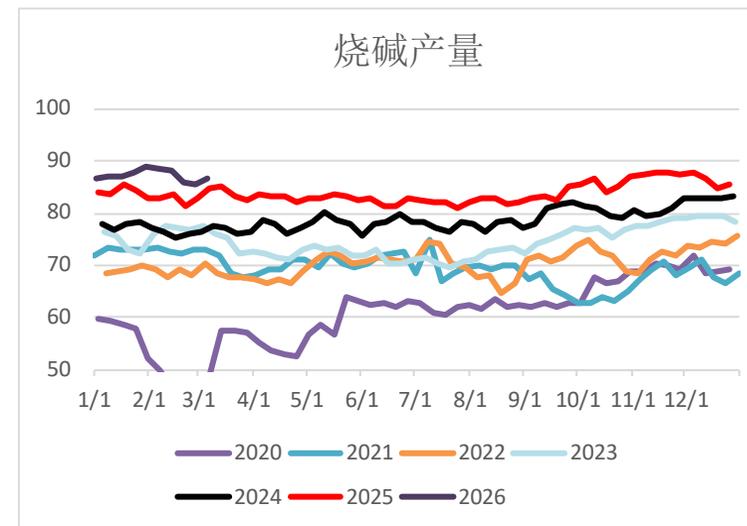
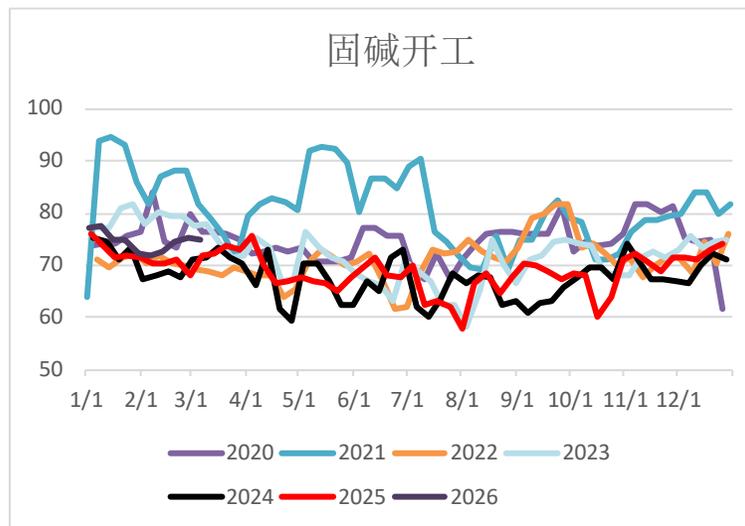
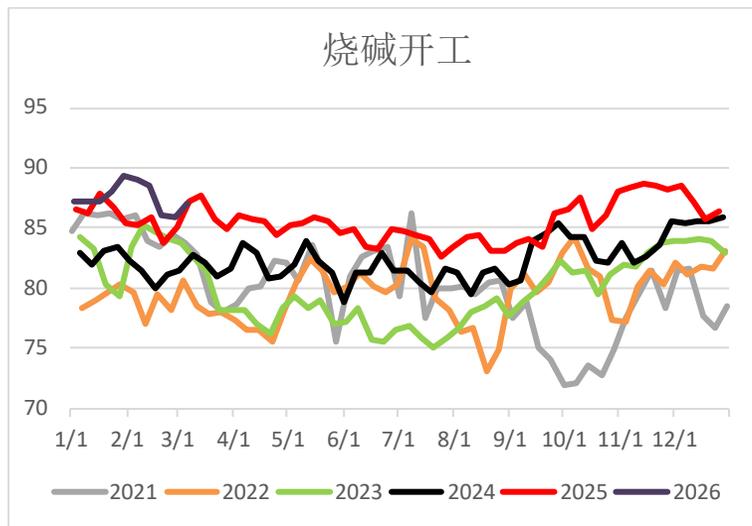
# 烧碱库存



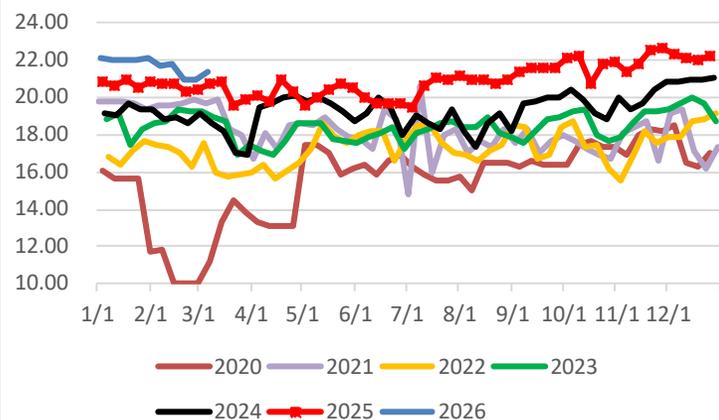
# 烧碱分省库存



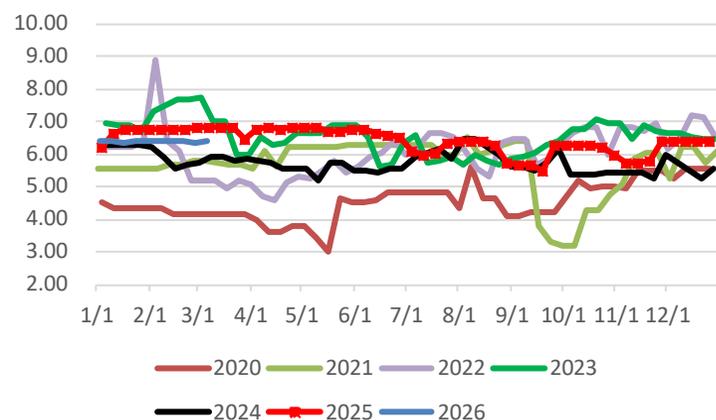
# 烧碱开工



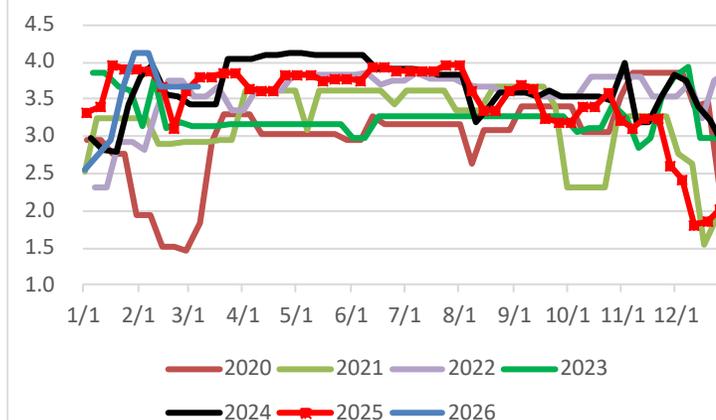
### 山东烧碱产量-百川



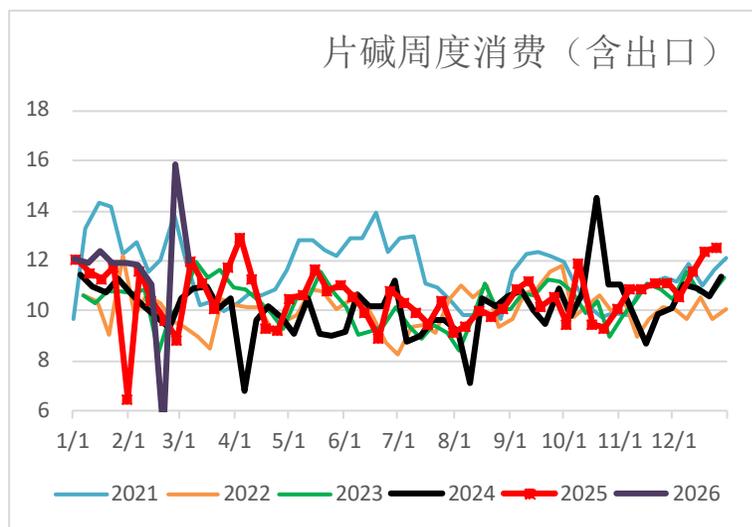
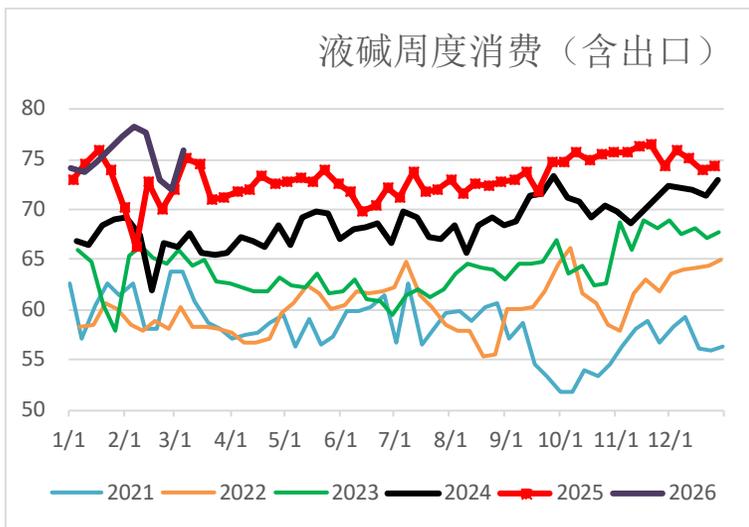
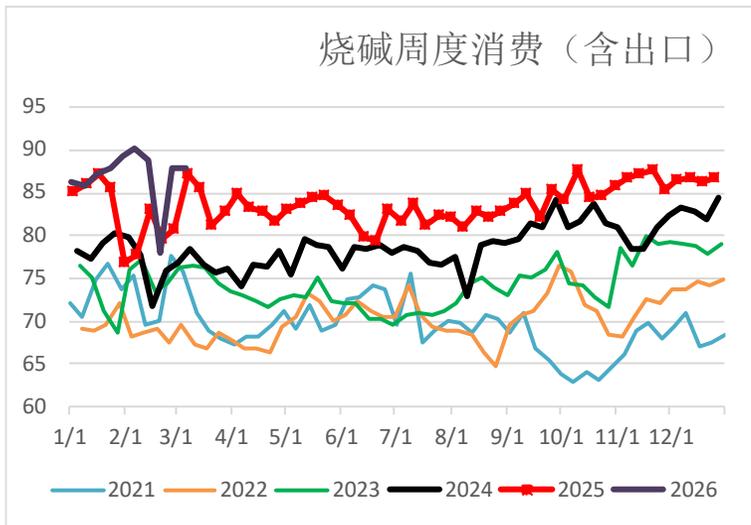
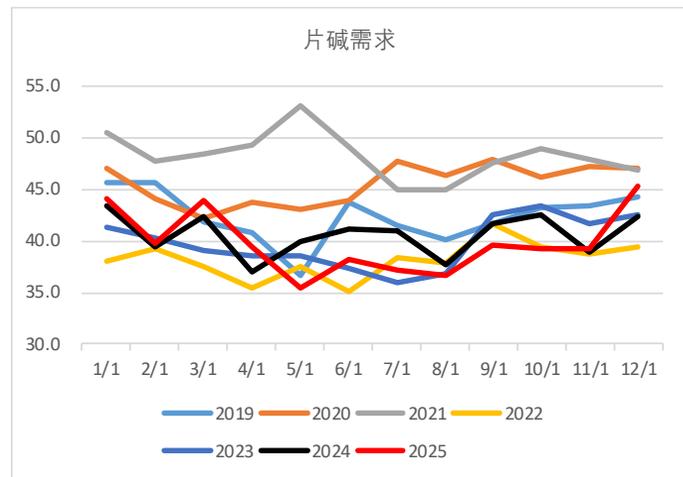
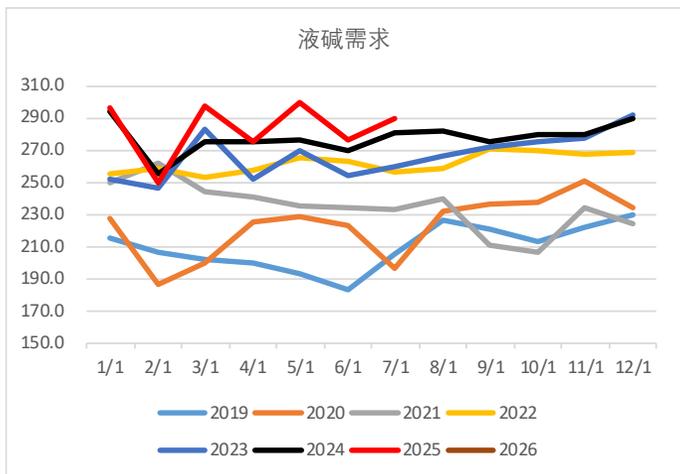
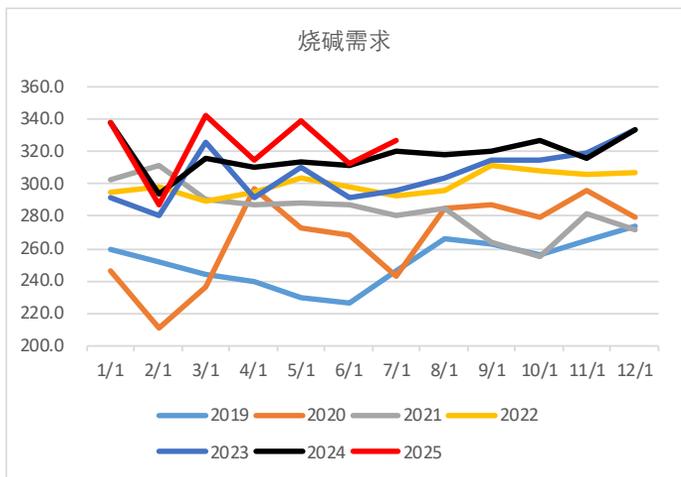
### 江苏烧碱产量-百川



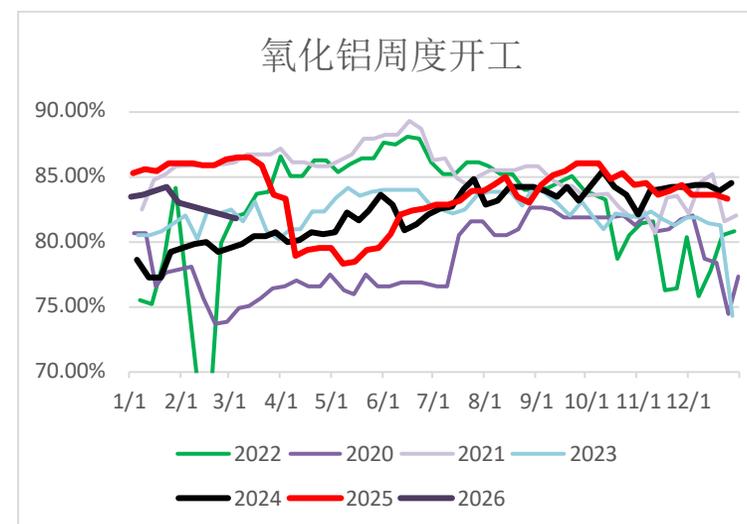
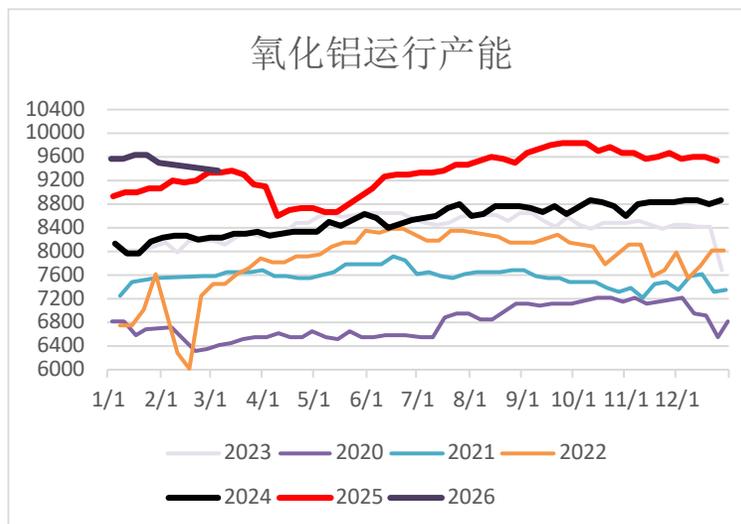
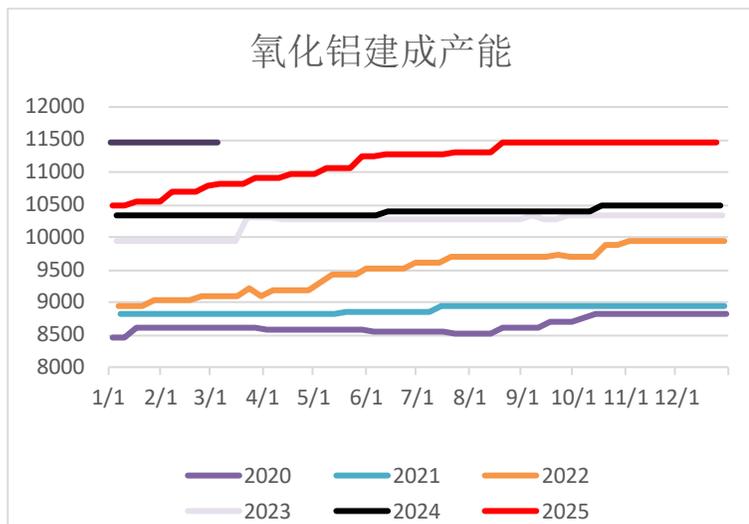
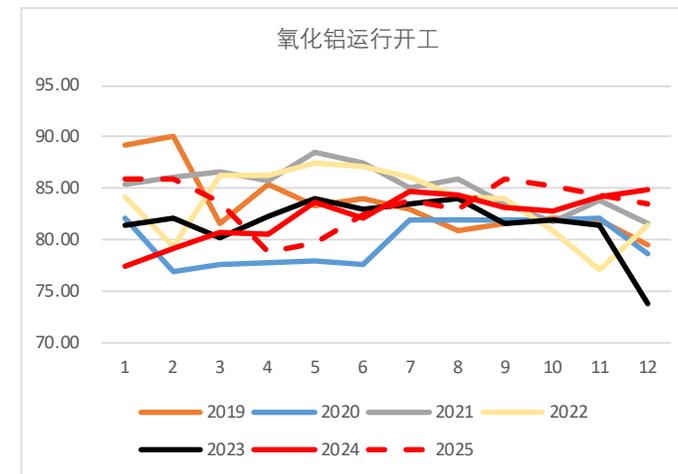
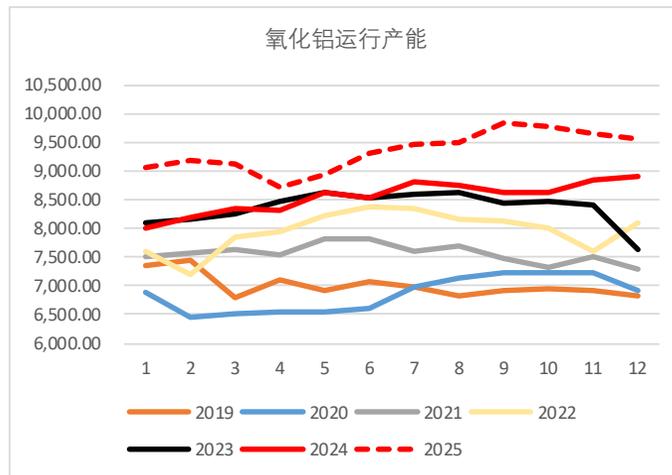
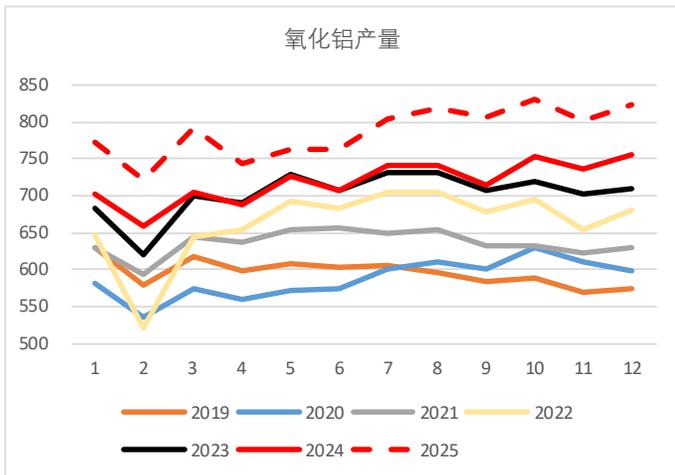
### 浙江烧碱产量-百川



# 烧碱消费



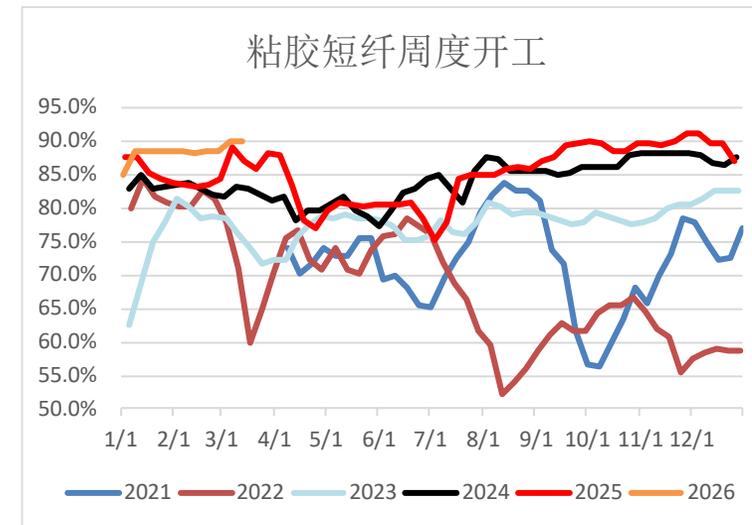
# 氧化铝运行产能

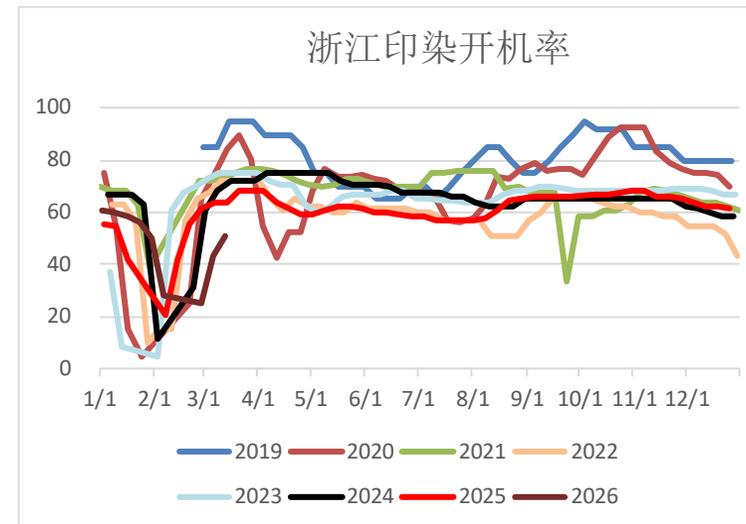
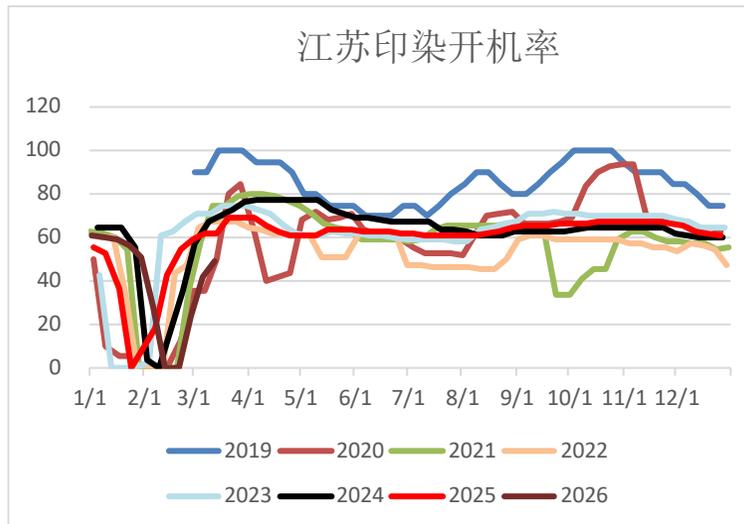
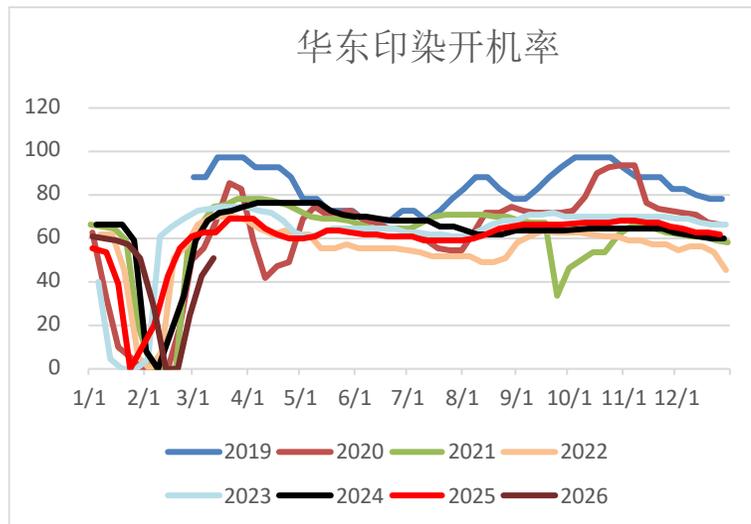


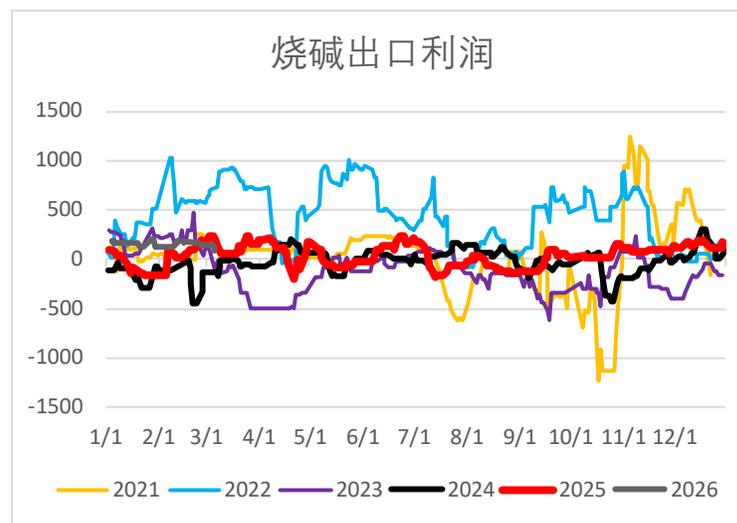
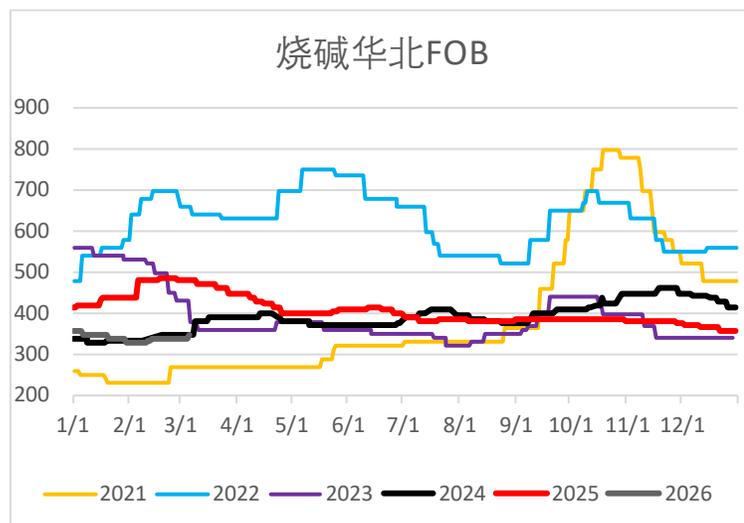
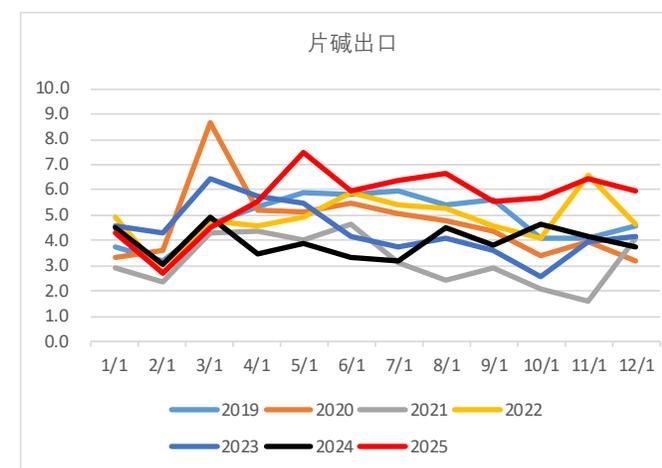
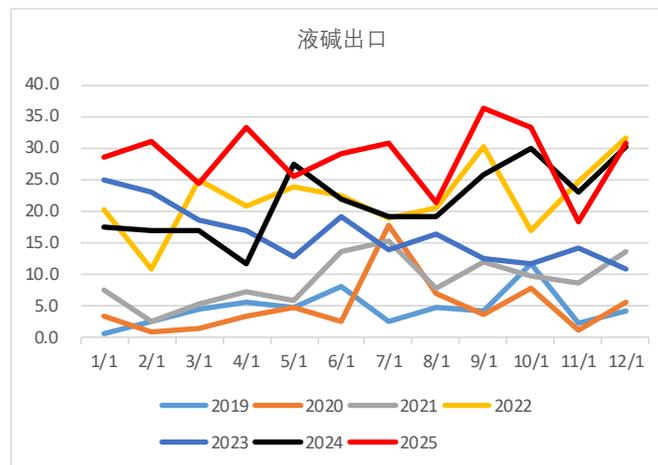
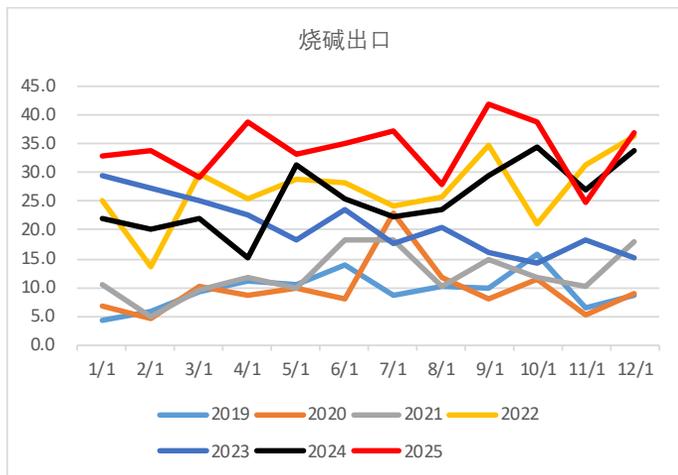
# 年底及明年氧化铝投产较多

- ◆ 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](http://www.yhqh.com.cn)

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP

---