

# 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】

本周烧碱市场价格普涨，供应小幅收缩，需求略有回落，氯碱企业盈利由盈转亏且亏损扩大。价格方面，山东 32% 离子膜碱、乌海 99% 片碱收盘均价分别涨 2.18%、3.45%，各地区低度、高度液碱周均价均上涨，片碱主产区价格普涨仅宁夏微降。供应端，全国氯碱企业开工负荷率降至 89.54%，烧碱折百产量减至 87.12 万吨，检修损失量翻倍，山东、华东液碱库存下降，熔盐法片碱产量微增。需求端，氧化铝、粘胶短纤开工率分别回落 0.22、4.54 个百分点，下游需求整体不温不火。盈利上，山东有自备电厂企业 ECU 平均亏损 7.52 元 / 吨，无自备电厂企业亏损扩大至 204.13 元 / 吨，主因液氯价格降幅超液碱涨幅。当前出口询盘较多，32碱受带动仍有涨价空间，海外冲突持续且有升级迹象，预计烧碱下周震荡为主。

## 【策略】

- 1.单边：烧碱震荡
- 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)

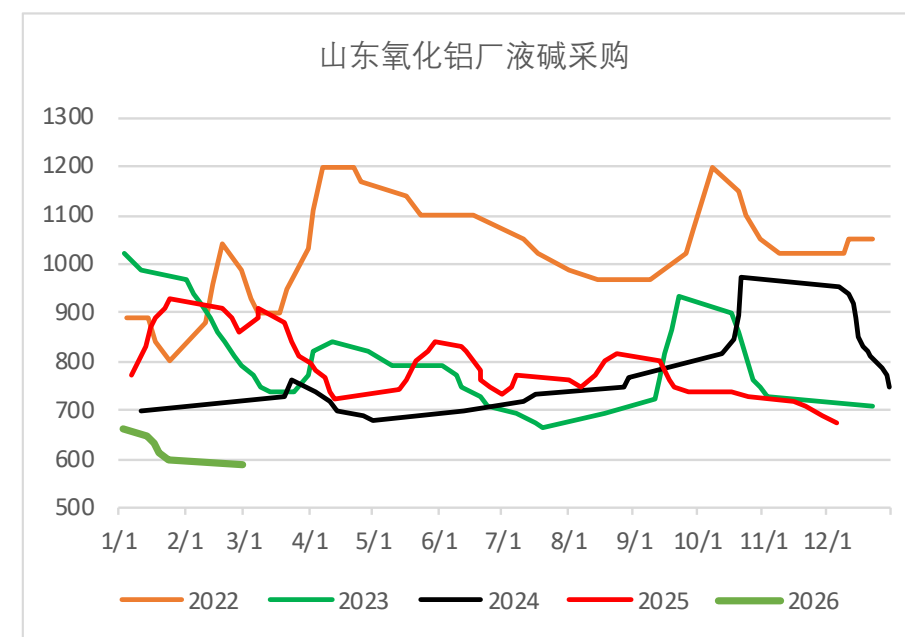
第一章 综合分析与交易策略 2

**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

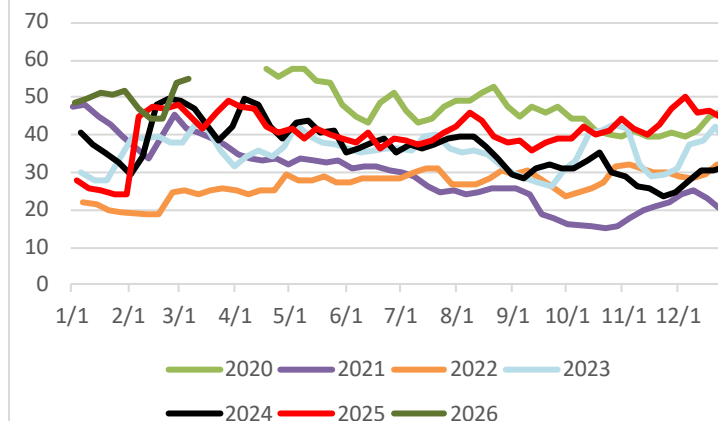
- ◆ 隆众资讯1月17日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱价格1月18日起下调15元，执行出厂630元/吨。
- ◆ 隆众资讯1月20日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱1月21日起下调15元/吨，执行出厂615元/吨。
- ◆ 隆众资讯1月23日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱1月24日起下调15元/吨，执行出厂600元/吨。
- ◆ 隆众资讯1月27日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱1月28日起下调10元/吨，执行出厂590元/吨。
- ◆ 隆众资讯2月28日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱价格稳定，执行出厂590元/吨。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



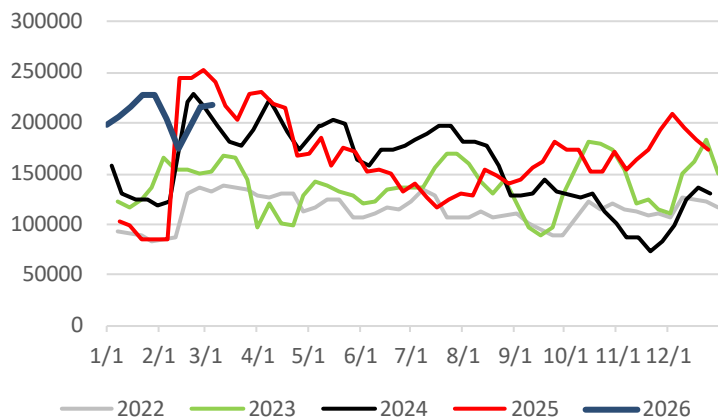
# 本周厂库环比下降6.3%

- 截至20260319，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50.07万吨(湿吨)，环比下调6.28%，同比上调20.22%。本周全国液碱样本企业库容比28.02%，环比下调2.39%；本周西北、华北、华中、华东、华南各大区液碱库容比均有下滑。
- 华北区域来看，山东50碱在出口订单询价及市场整体看涨氛围带动下，整体库存无压力。低度碱各厂走货表现不一，但在涨价持稳后多数基本维持刚需平衡，但主力下游采购价尚未调整，且工厂没有连续涨价后，部分业者心态出现一些变化，但就目前山东液碱库容看的话，库存压力不大。整体来看，华北区域库存呈现去库；华东地区因高度碱市场的持续利好，下游买涨氛围较为浓厚，企业库存较快，从而带动低度碱价格走高，企业适量去库，故整体来看，华东节后库存呈现去库；华南区域受北方碱价上涨带动，下游买涨心态下，故区域库容比呈现去库；华中地区鲁西南货源价格持续走高下，下游采购积极性增加，河南实单成交上调，湖北企业检修，液碱供应紧张，华中库存下行。西北区域液碱销售氛围良好，非铝需求增加，高度碱出货有所改善，部分企业执行前期订单，液碱价格连续上行，液碱库存下降。西南地区氯碱利润持续增加，企业开工上调，外来货源冲击减少，下游需求平稳，西南地区液碱价格上行，液碱库存波动较小。

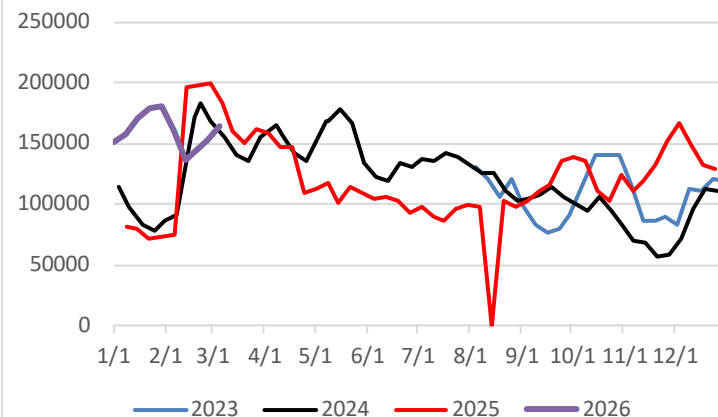
液碱：厂内库存-隆众



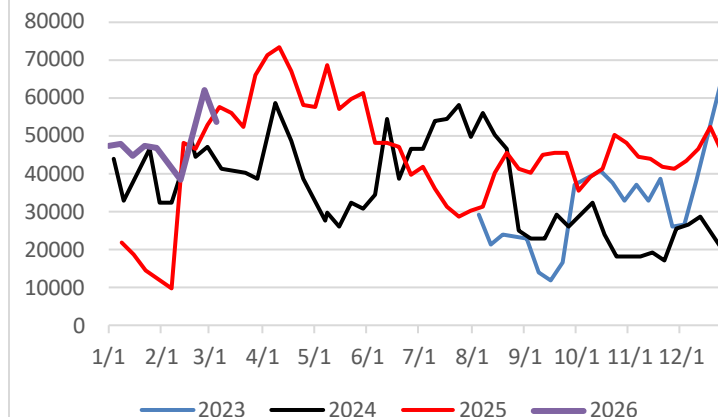
山东液碱湿吨库存



山东32%液碱湿吨库存



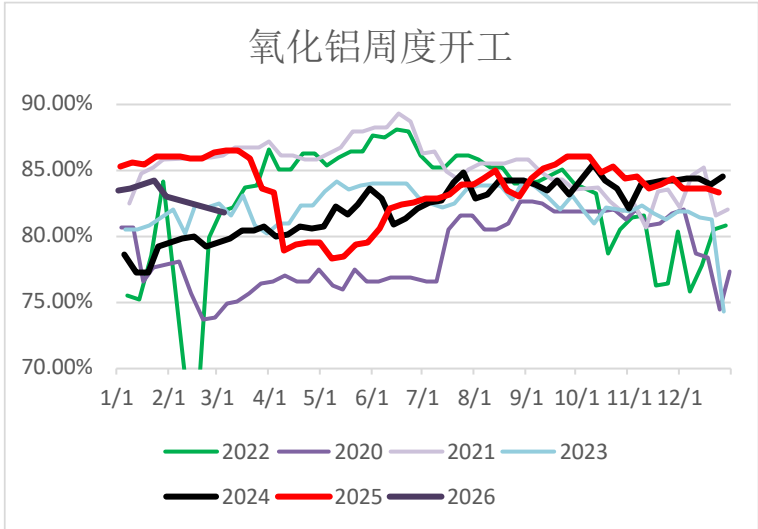
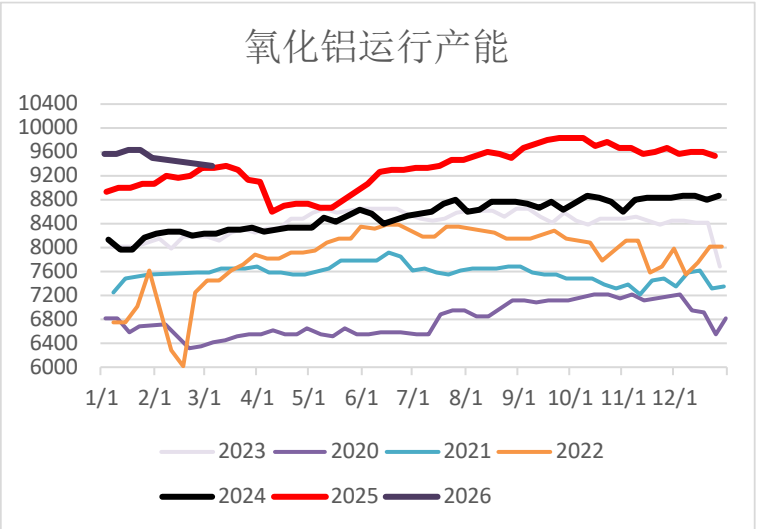
山东50%液碱湿吨库存



# 地缘冲突，氧化铝阶段性供需错配仍在延续

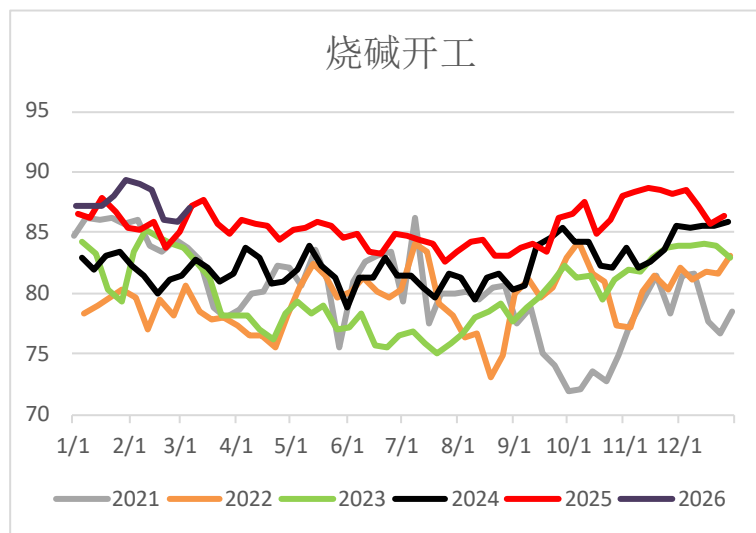
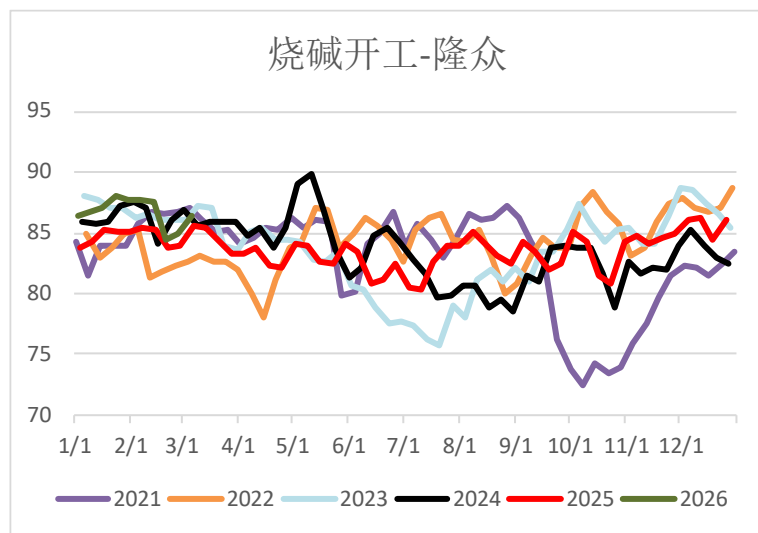
- ◆ 本周国内氧化铝现货价格维持上涨且涨幅扩大。因中东地缘政治冲突的持续性，以及几内亚矿石出口政策存在收紧预期，行业担忧全球通胀预期和中期氧化铝生产成本上升的影响，部分下游适量增强采购。
- ◆ 本周全国氧化铝企业运行较为稳定，仅南方个别氧化铝企业焙烧炉进行常态化检修。当前使用进口矿的氧化铝企业多数使用60-62美金矿石，再加上国内现货价格上涨的支撑下，行业利润有所修复，企业维持稳定生产的意愿偏强。阿拉丁（ALD）调研统计，截至本周五，全国氧化铝建成产能11462万吨，运行9370万吨，较上周降20万吨，开工率81.7%，若除去1000万吨僵尸产能（指近一年以上未开工生产的产能），本周开工率为89.7%。
- ◆ 进入下周末贵州及广西将各有1家氧化铝企业进行计划性焙烧炉检修，预计检修时间10-12天左右。同时广西区域某氧化铝新项目也投料在即，预计在4月中下旬陆续有成品产出。南方市场检修与新投陆续并存，市场供应情况存在调整预期。

| 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           |



# 烧碱开工小幅下降，环比-1.4%

- ◆ 本周（20260313-0319）中国10万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为83.9%，环比-1.4%。周内，华北，华中氯碱负荷下滑，华南广西部分前期检修设备恢复带动负荷提升，而西南因新增两套氯碱设备投产，试运行而无商品量产出情况下，带动本地负荷下滑，下周来看，华北设备检修及预估部分重启现象并存，其它区域检修多数集中在4月，因此预估下周全国氯碱负荷或维持在84%附近。





第一章 综合分析与交易策略

2

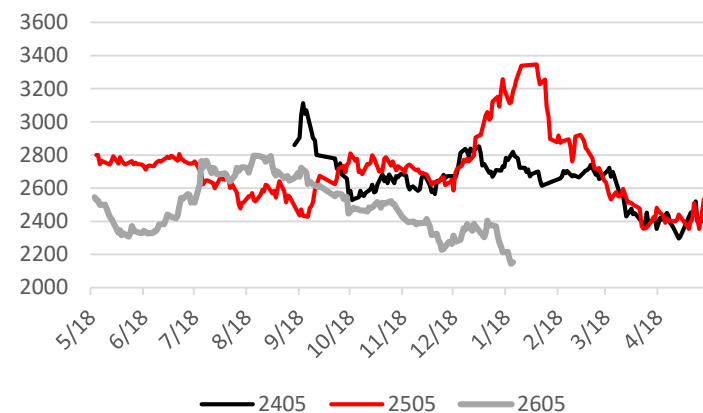
第二章 核心逻辑分析

4

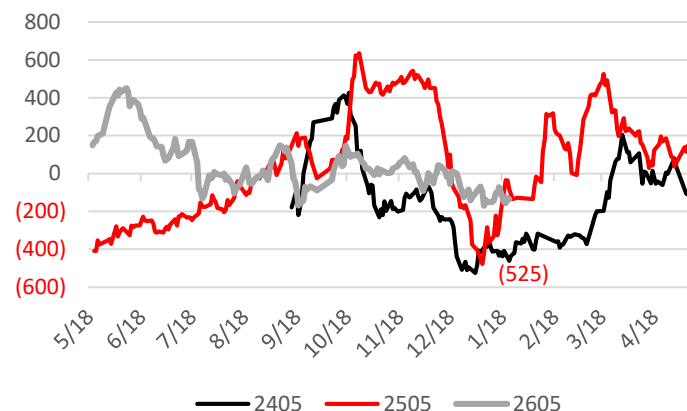
**第二章 周度数据追踪**

**9**

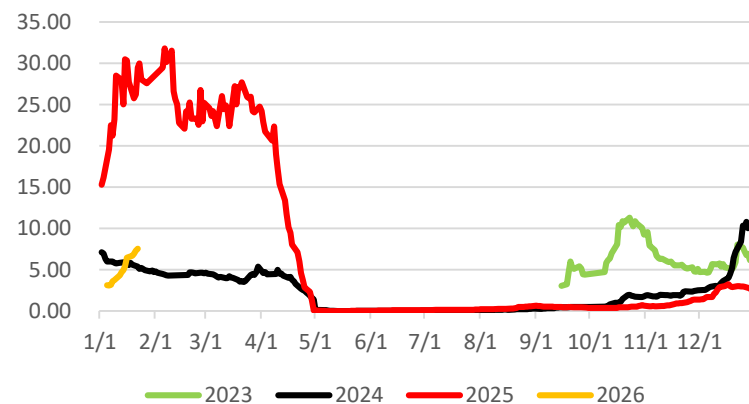
## SH 05合约价格走势



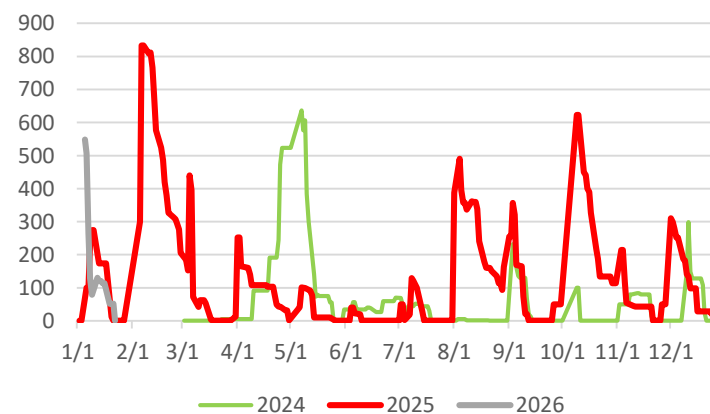
## SH 05基差季节性



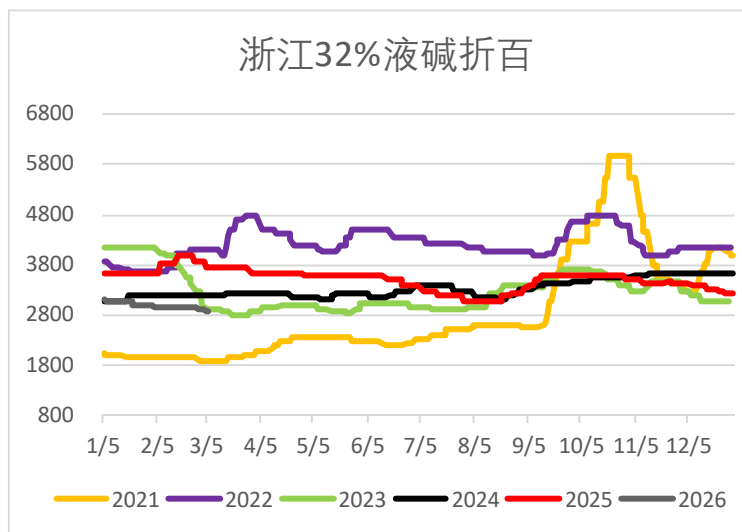
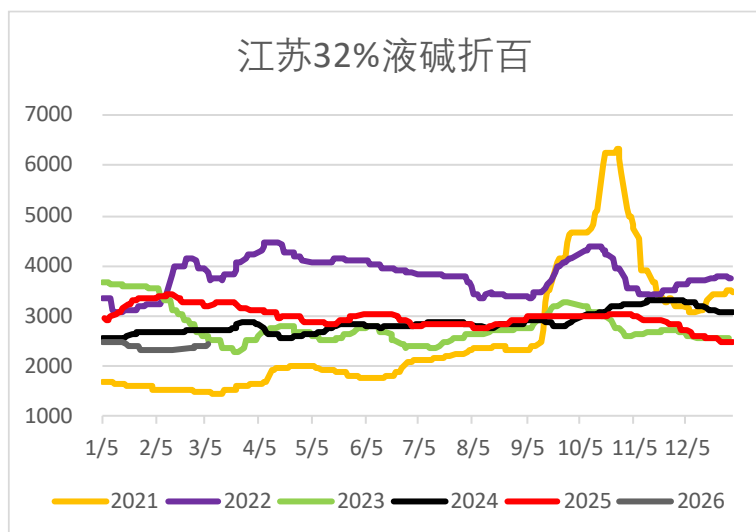
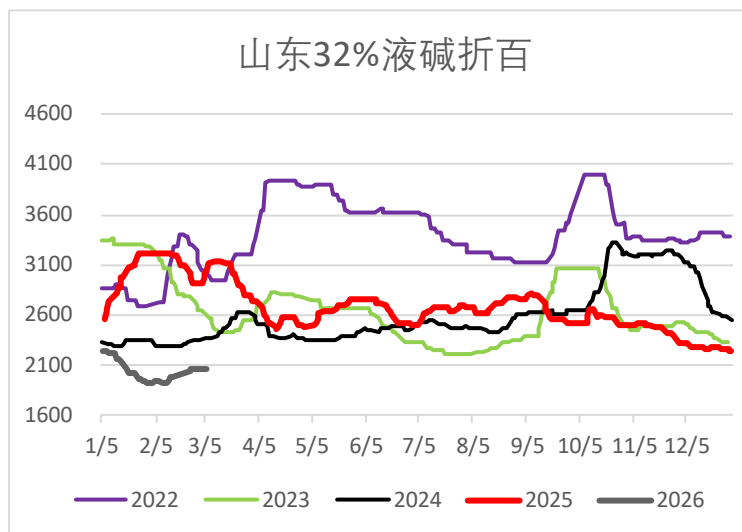
## SH 05持仓（万手）



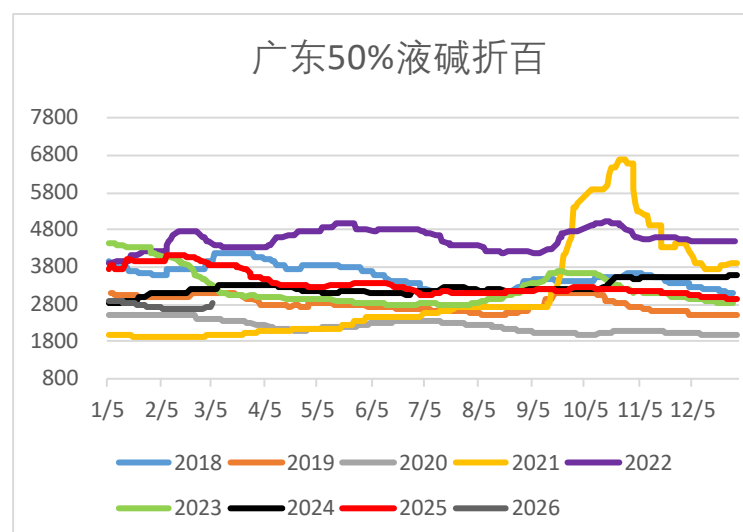
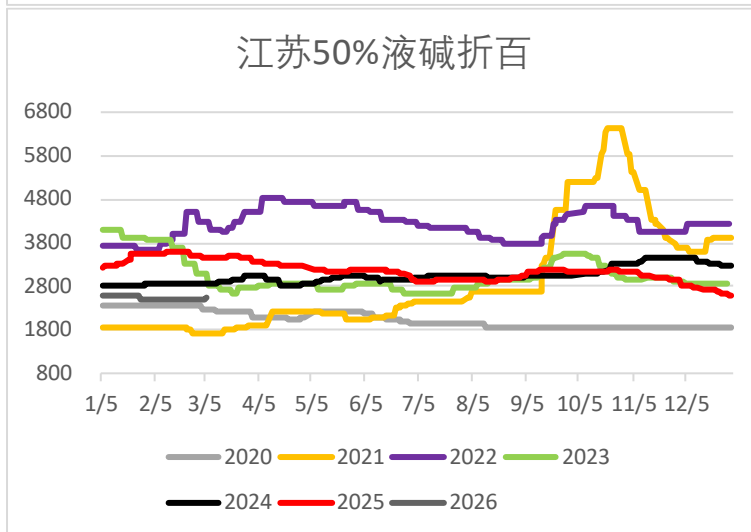
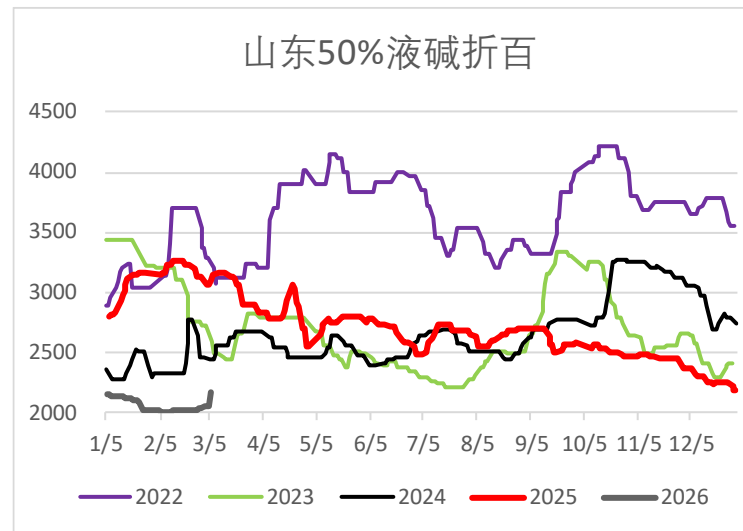
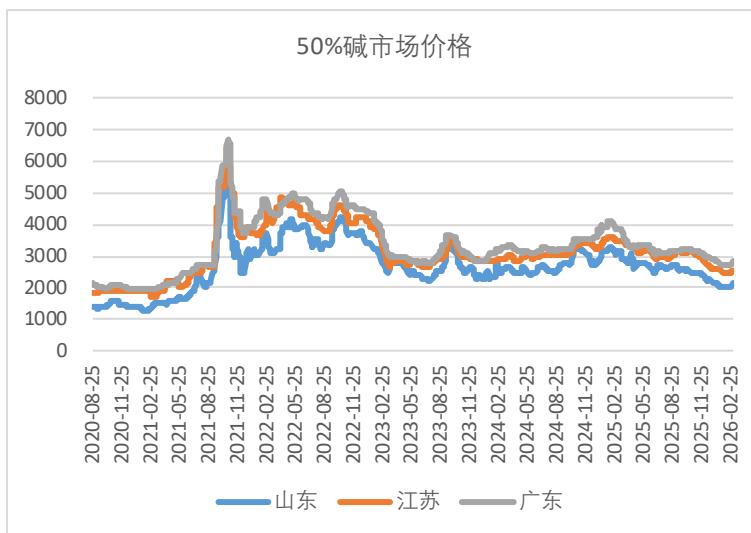
## 烧碱仓单量

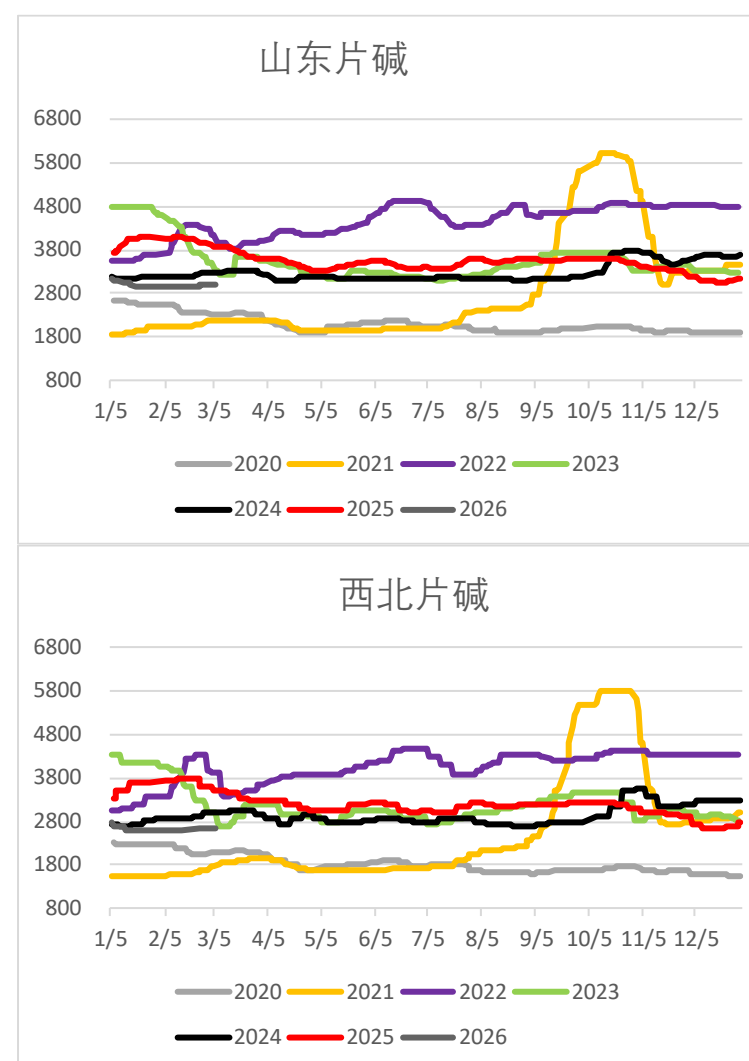


# 32%液碱现货价格



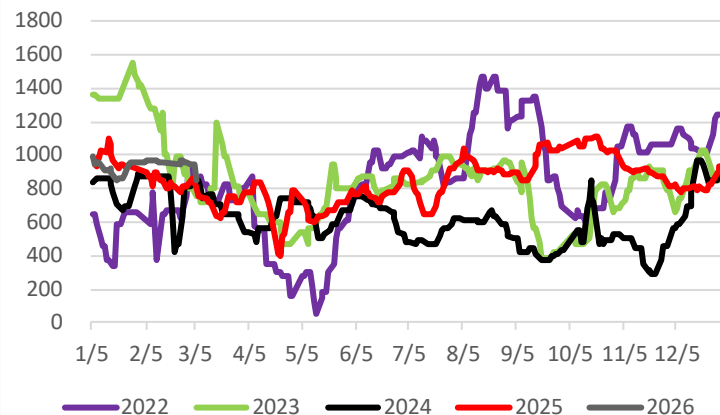
# 50%碱现货价格



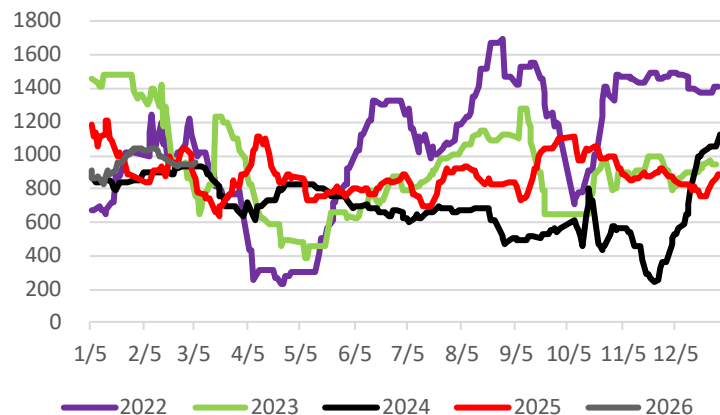


# 烧碱品种价差

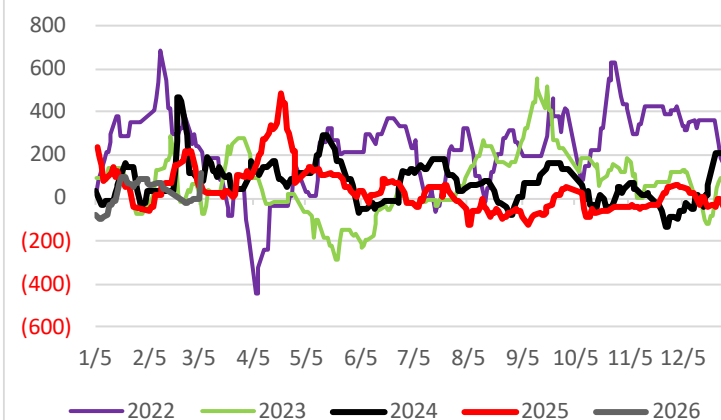
山东片碱-山东50%



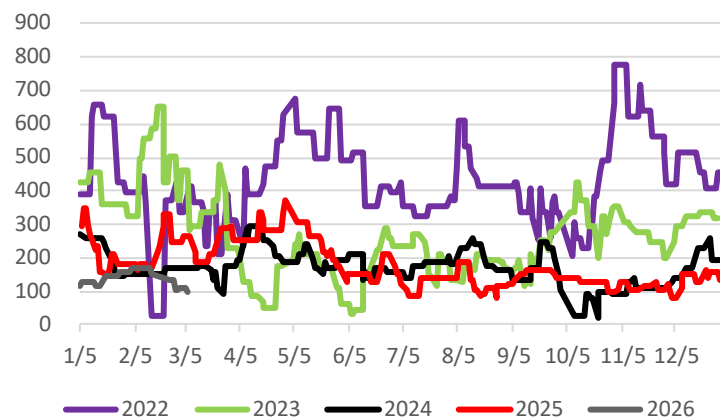
山东片碱-山东32%



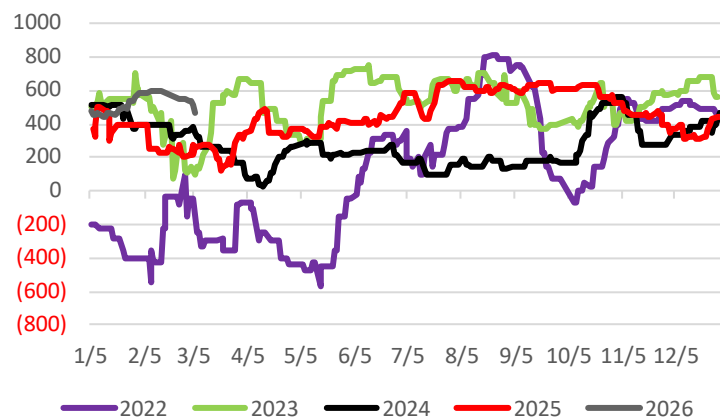
山东50%碱-山东32%碱



江苏50%碱-江苏32%碱

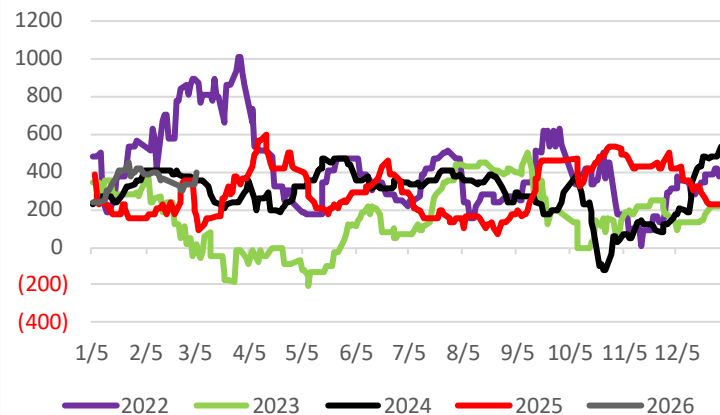


广东片碱-广东50%碱

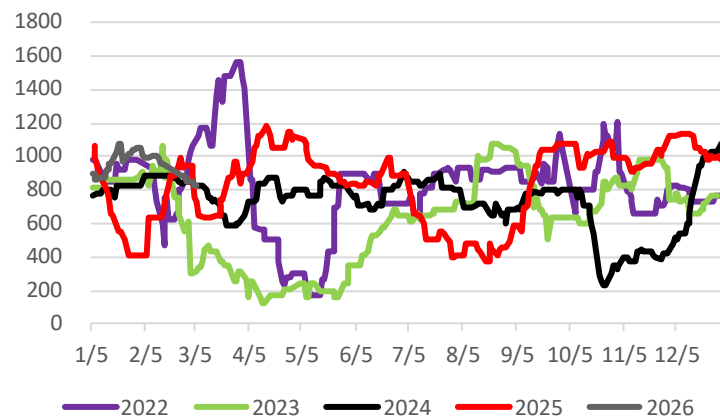


# 烧碱区域价差

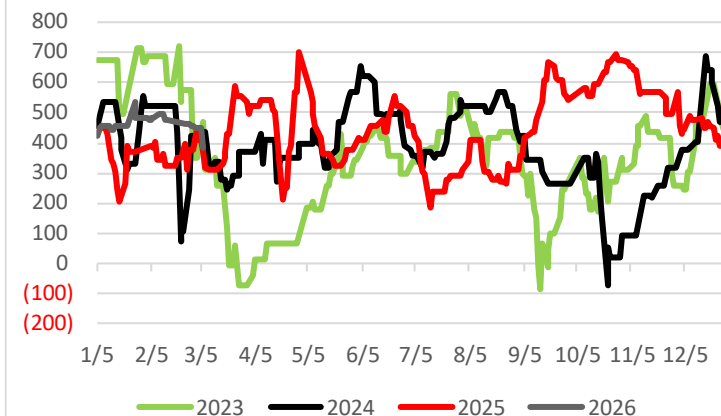
江苏32%碱-山东32%碱



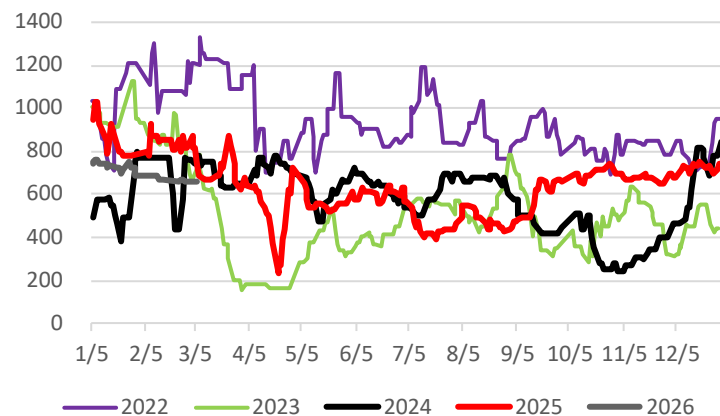
浙江32%碱-山东32%碱



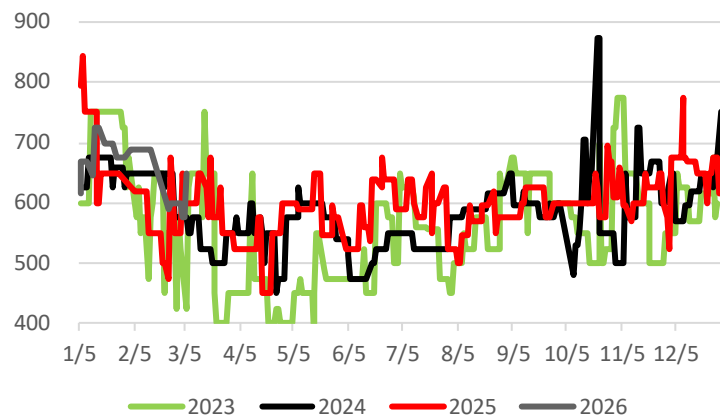
江苏50%碱-山东50%碱



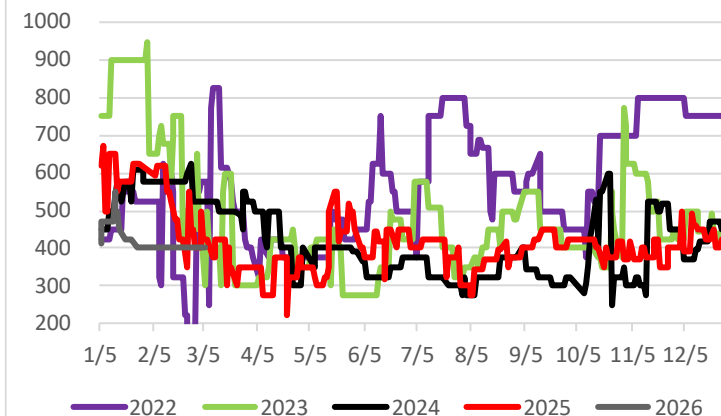
广东50%碱-山东50%碱



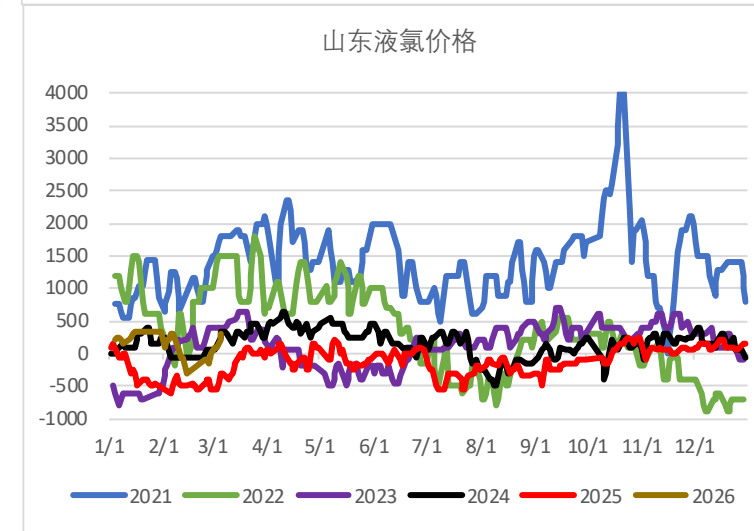
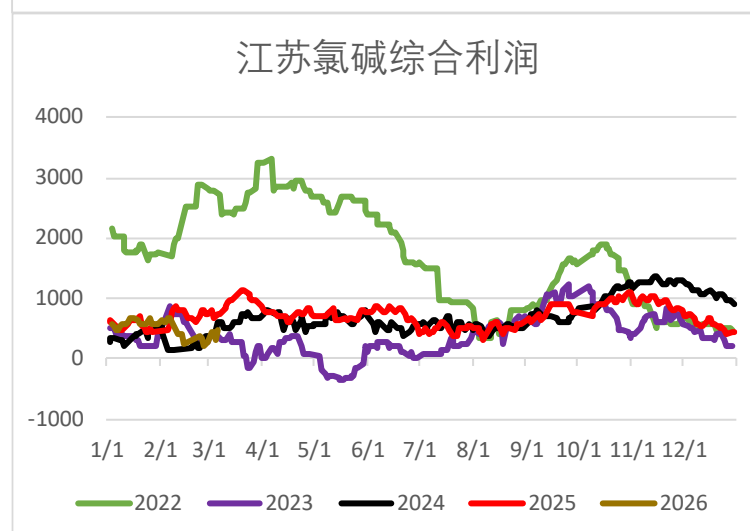
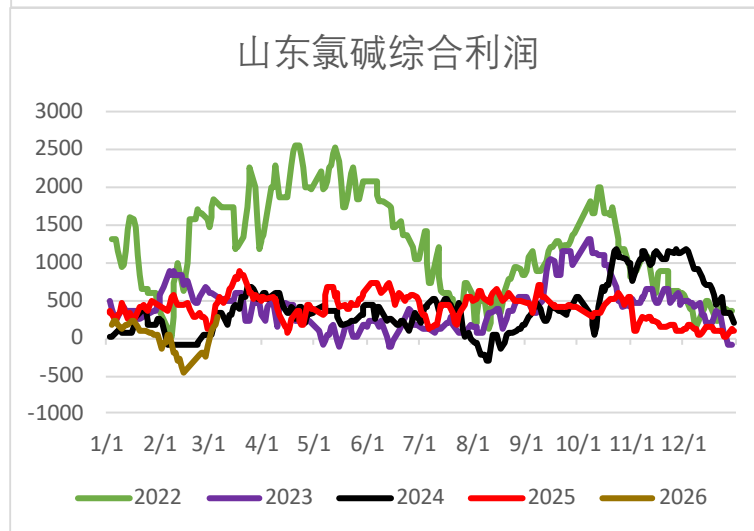
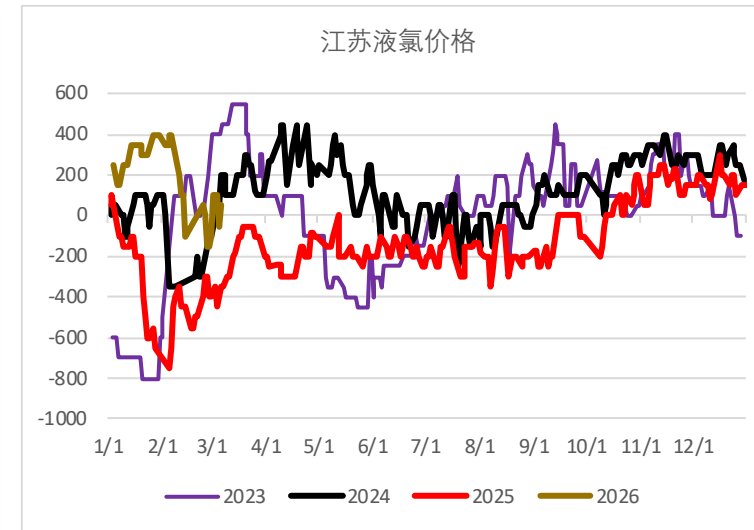
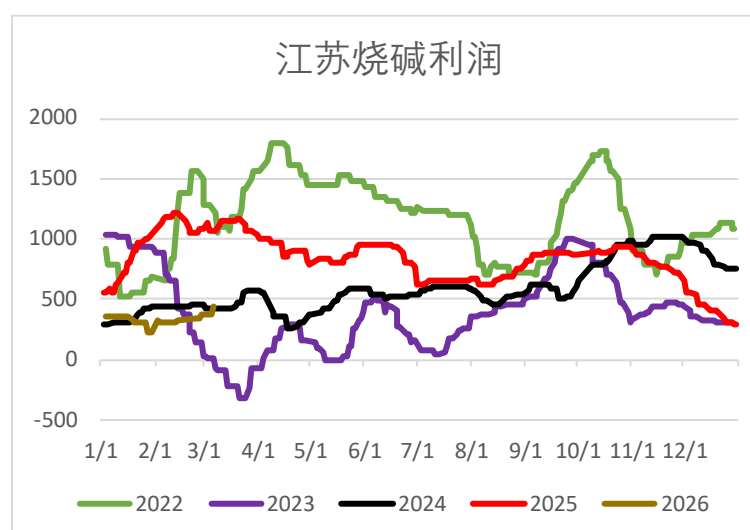
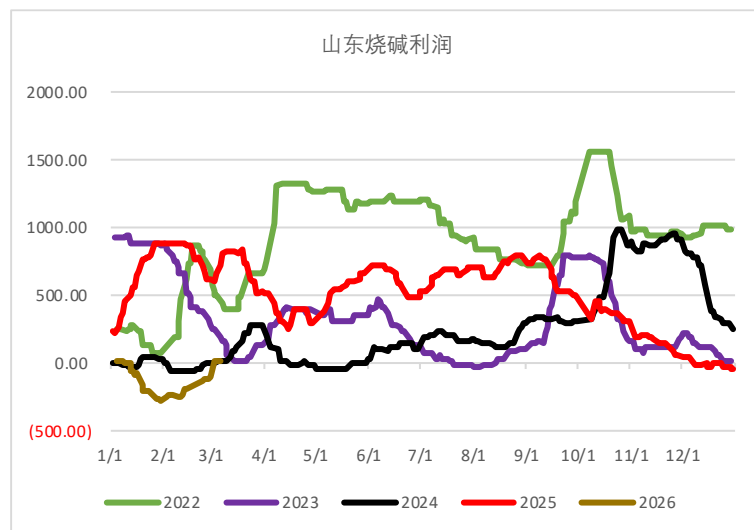
华南片碱-西北片碱



西南片碱-西北片碱



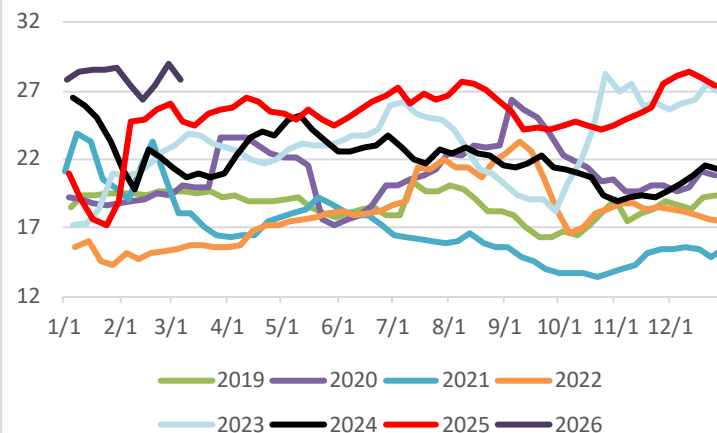
# 烧碱利润



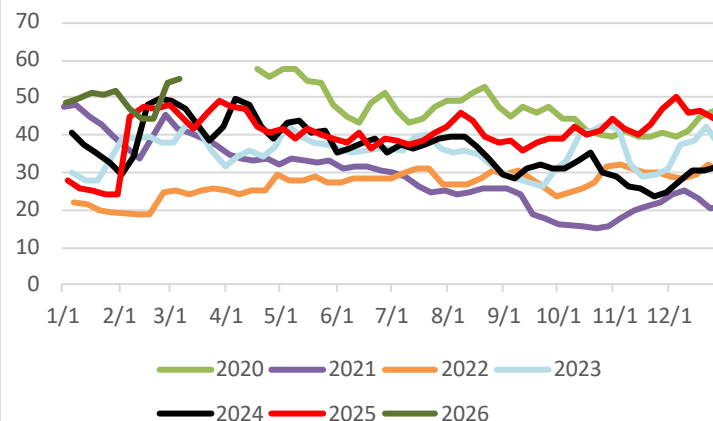


# 烧碱库存

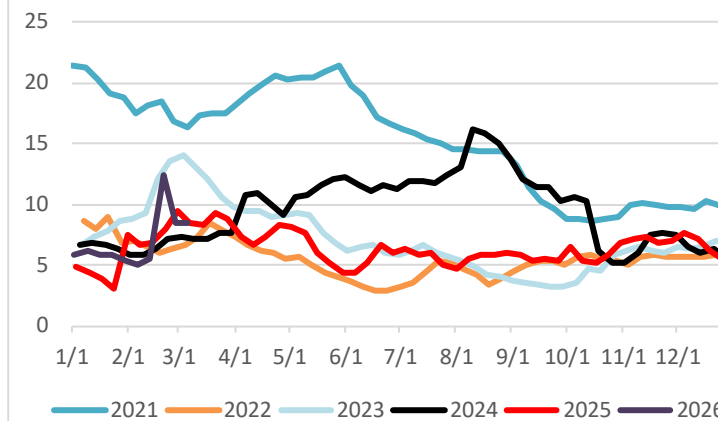
液碱工厂库存



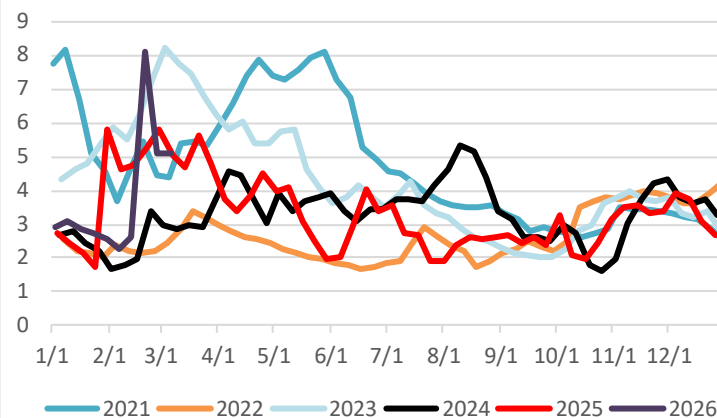
液碱：厂内库存-隆众



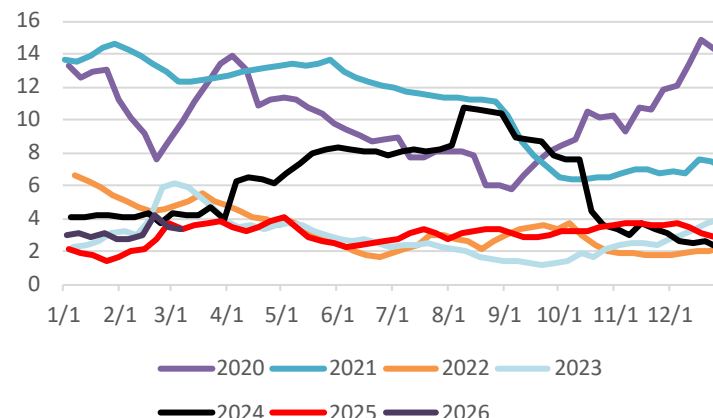
片碱总库存



片碱工厂库存

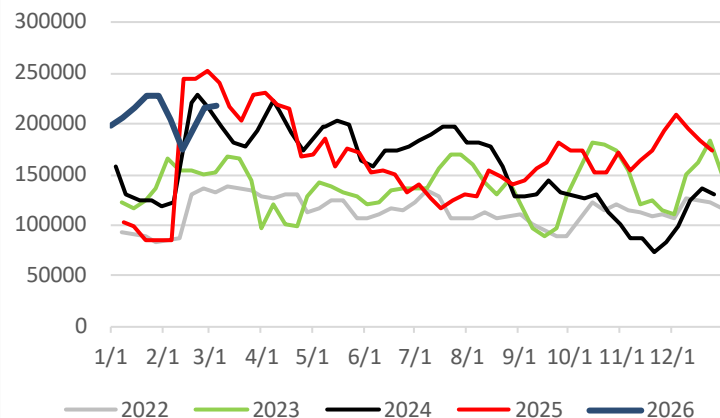


片碱市场库存

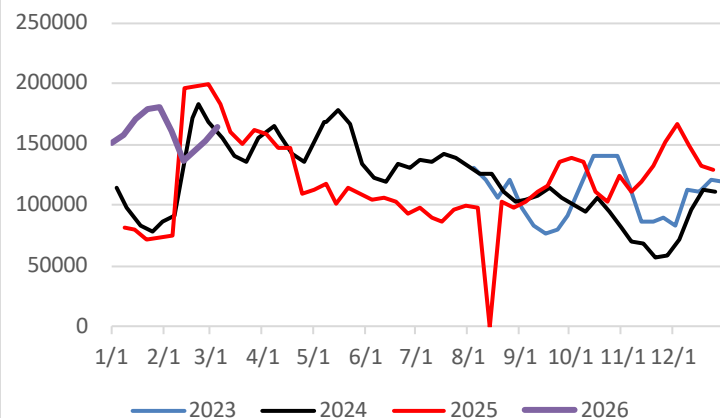


# 烧碱分省库存

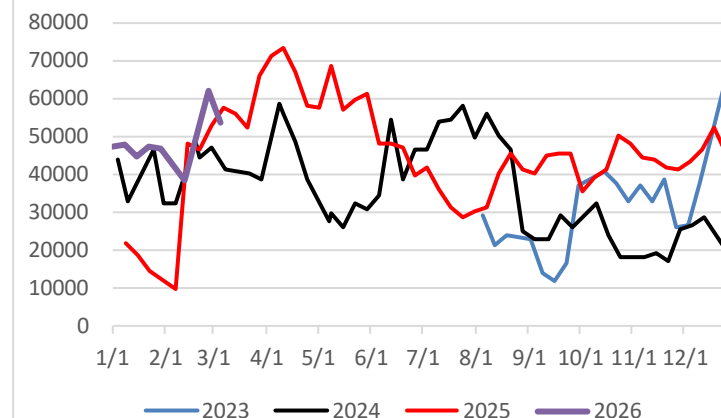
山东液碱湿吨库存



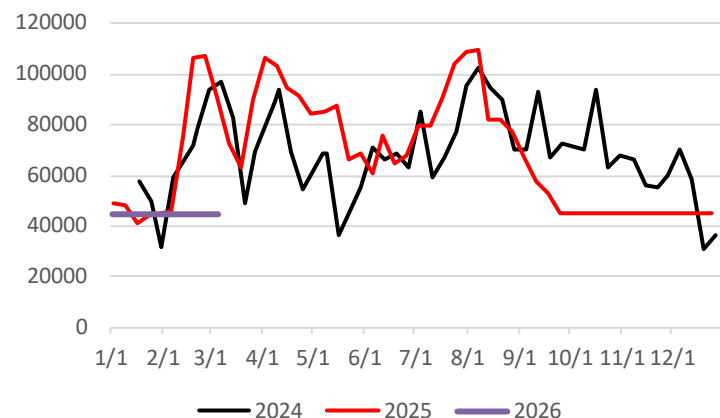
山东32%液碱湿吨库存



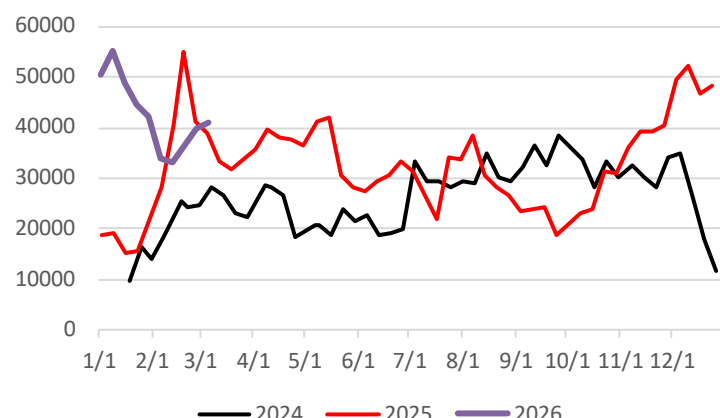
山东50%液碱湿吨库存



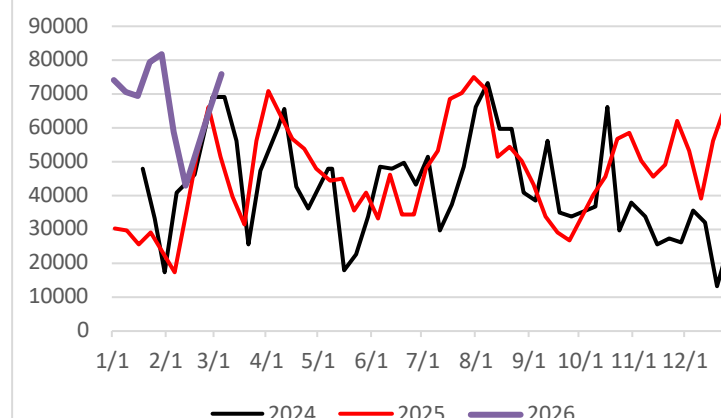
江苏液碱湿吨库存



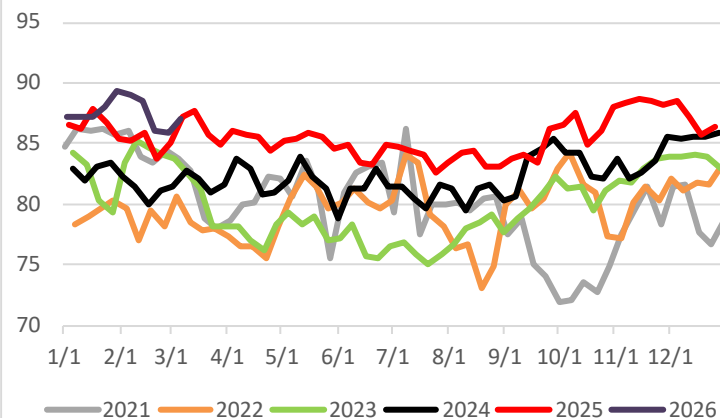
江苏32%碱湿吨库存



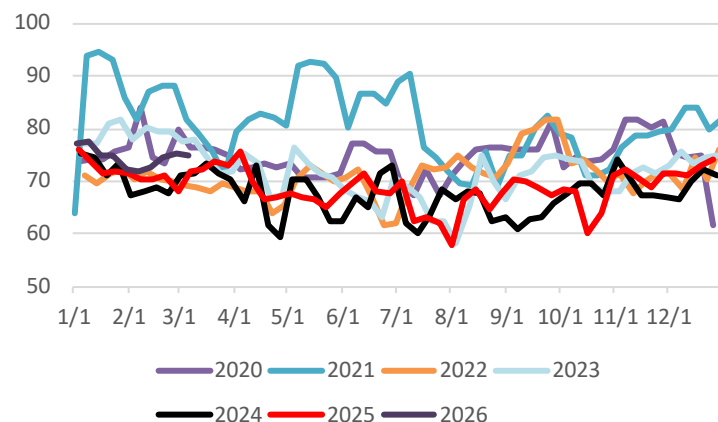
江苏50%碱湿吨库存



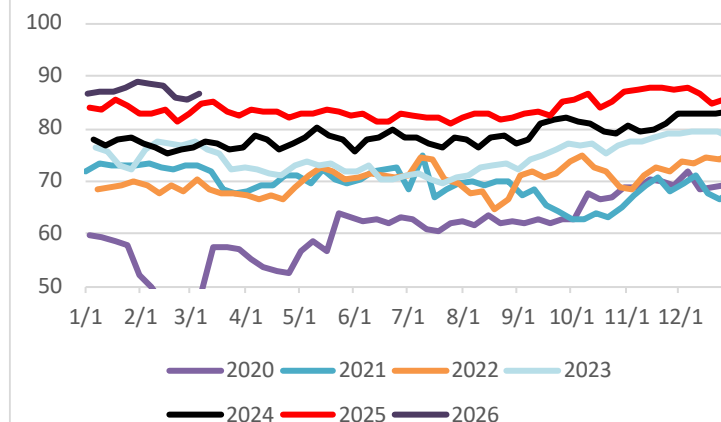
## 烧碱开工



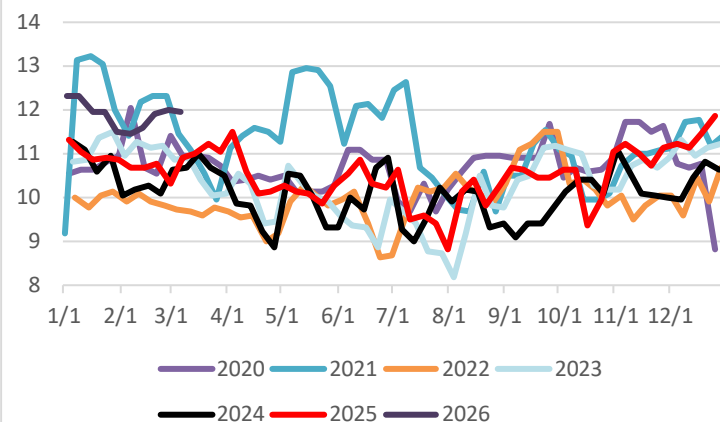
## 固碱开工



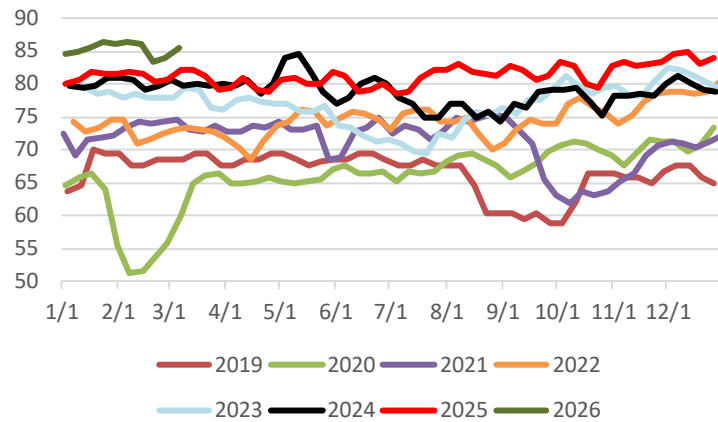
## 烧碱产量



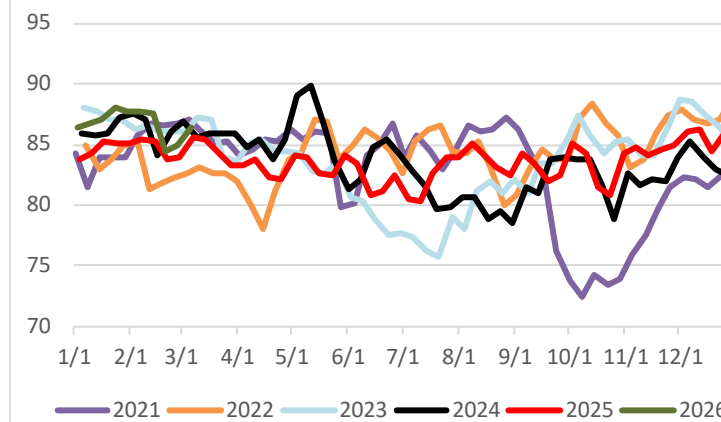
## 固碱产量



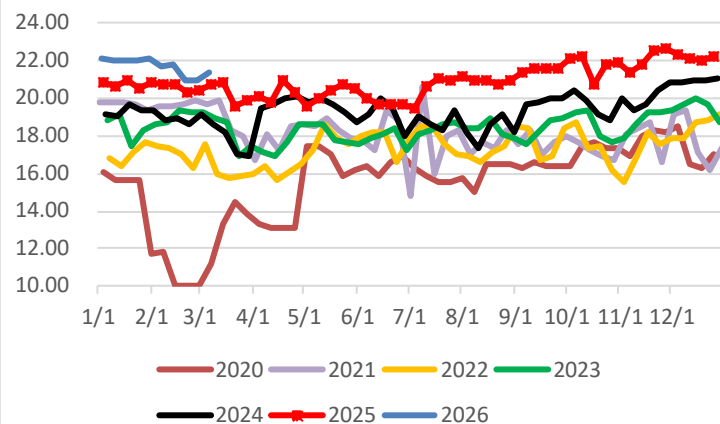
## 烧碱周度产量-隆众



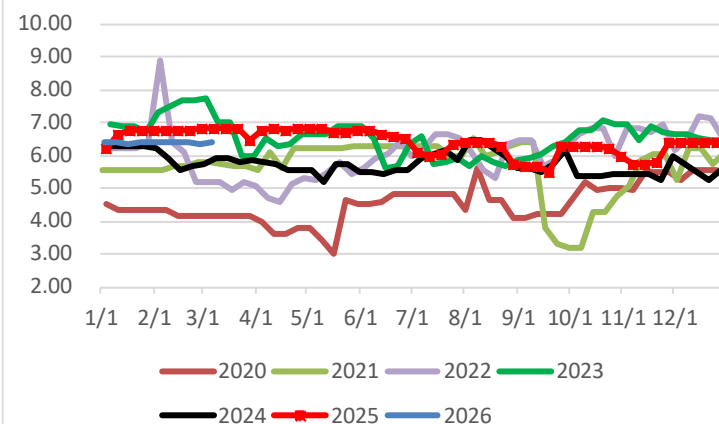
## 烧碱开工-隆众



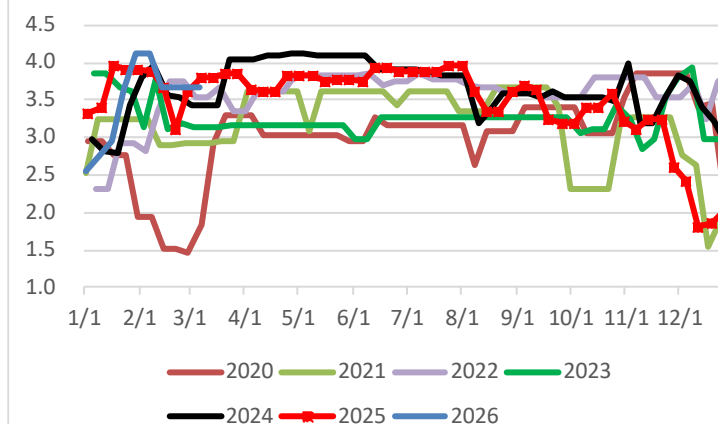
山东烧碱产量-百川

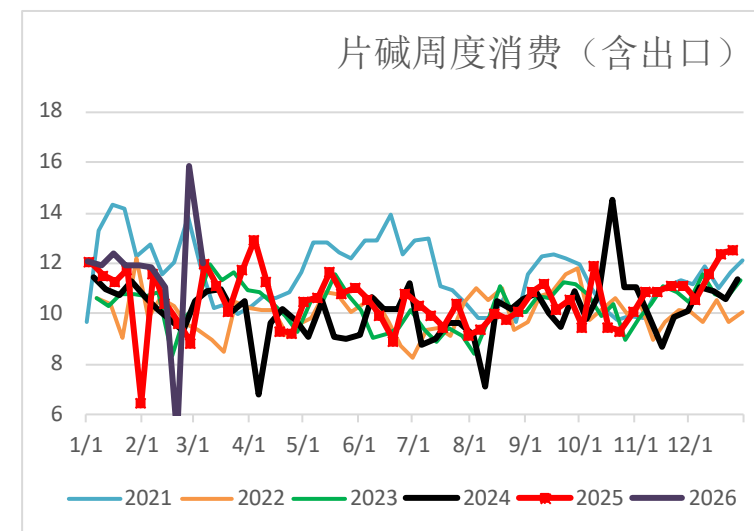
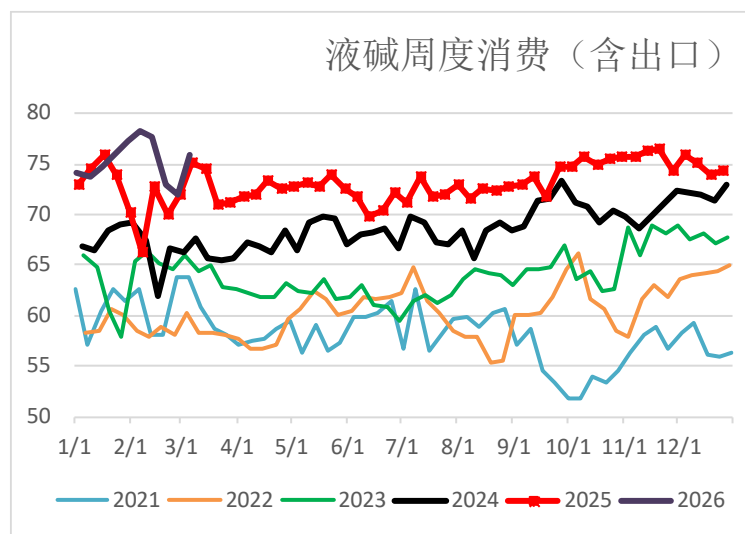
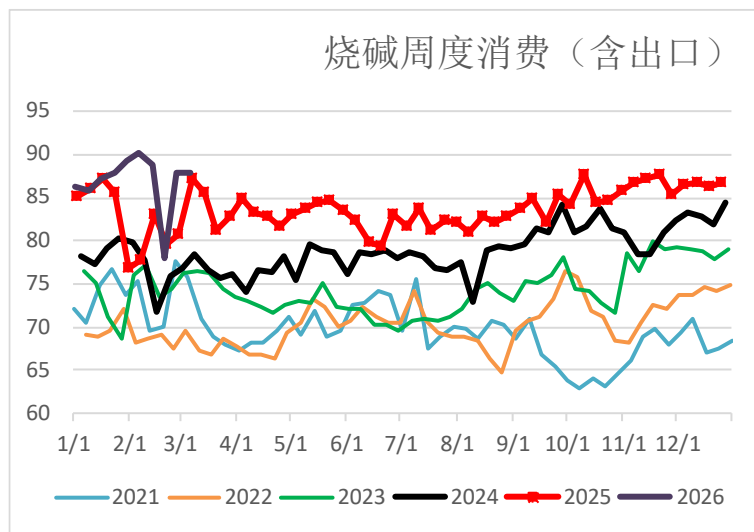
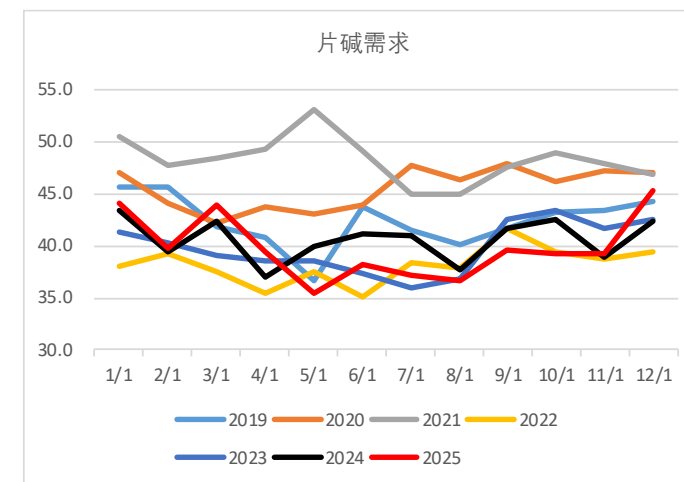
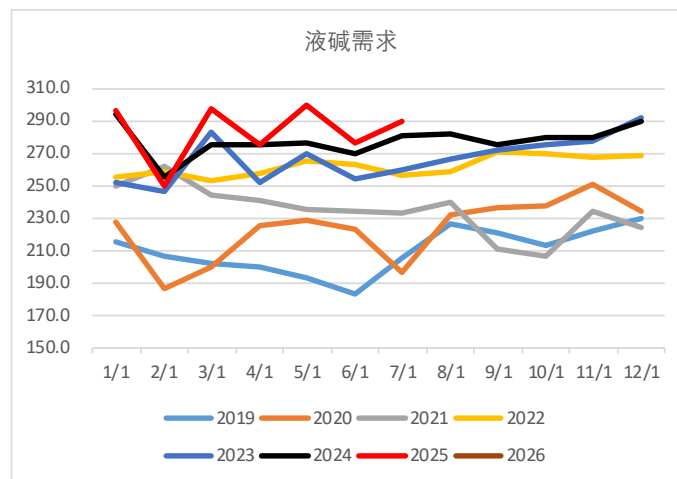
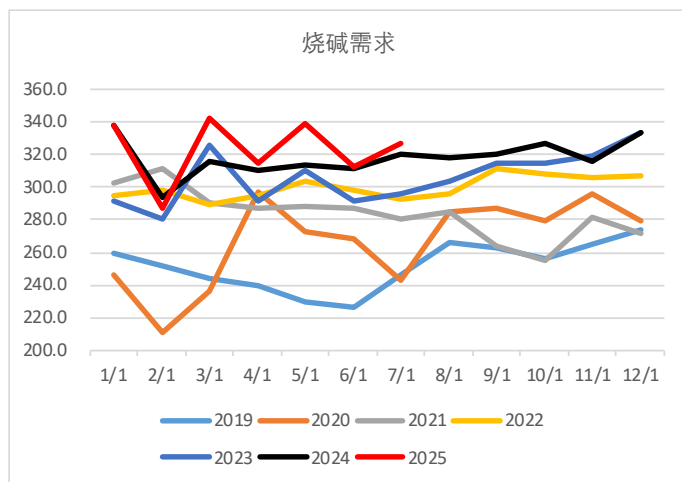


江苏烧碱产量-百川

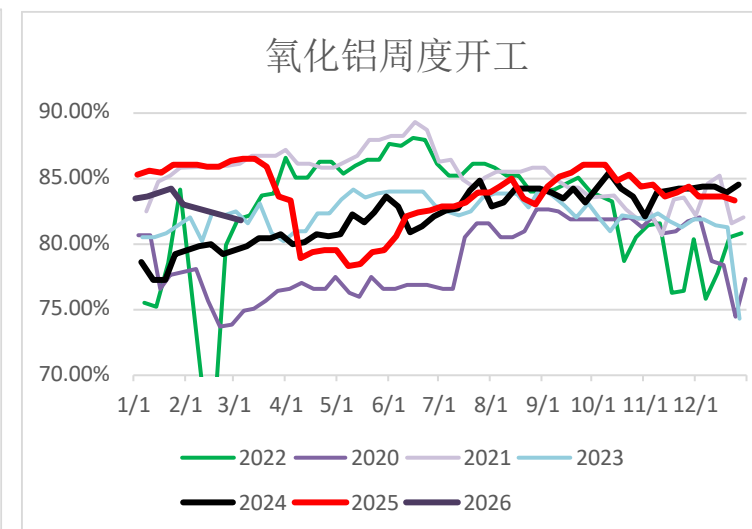
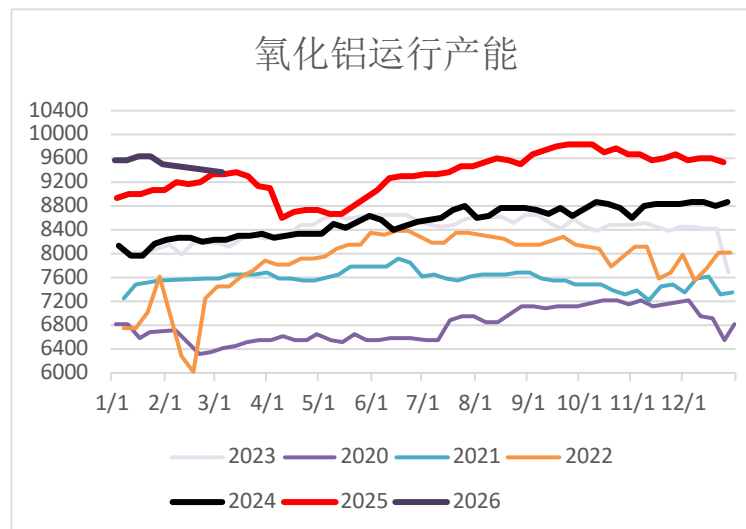
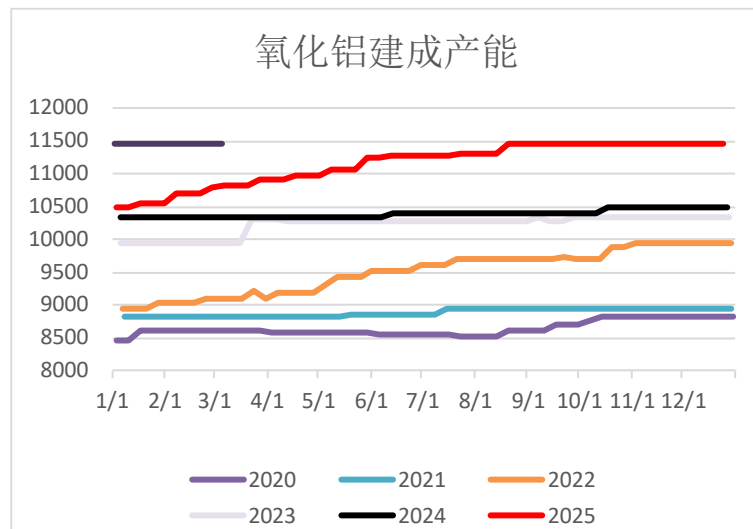
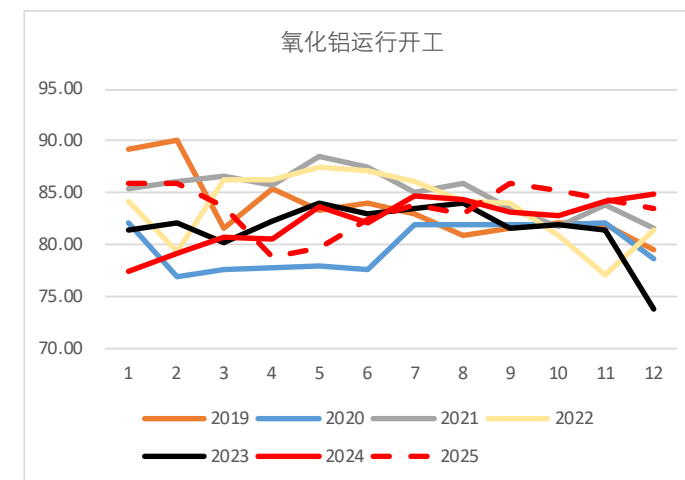
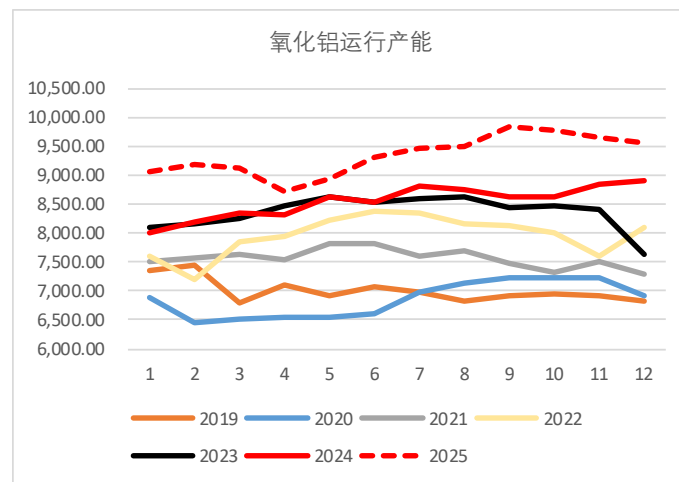
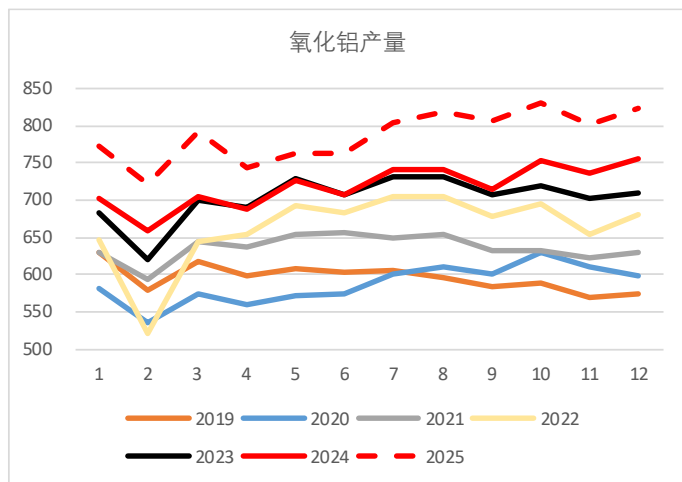


浙江烧碱产量-百川





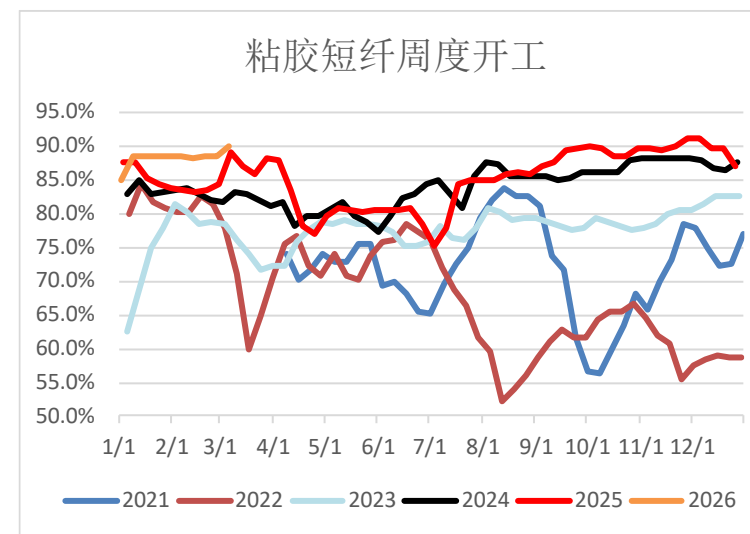
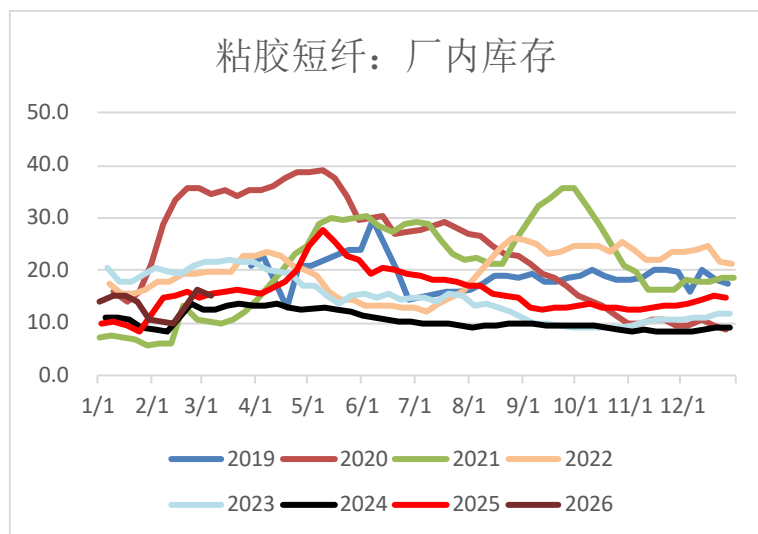
# 氧化铝运行产能



# 年底及明年氧化铝投产较多

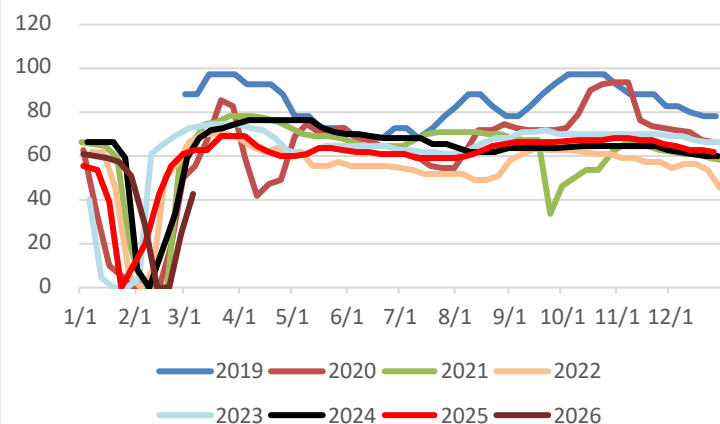
◆ 一季度新增氧化铝投产较多，尤其是广西地区隆安和泰和防城港中丝路的新产能，广西地区本就供不应求，会带动山东等地50%及片碱需求。

| 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           |

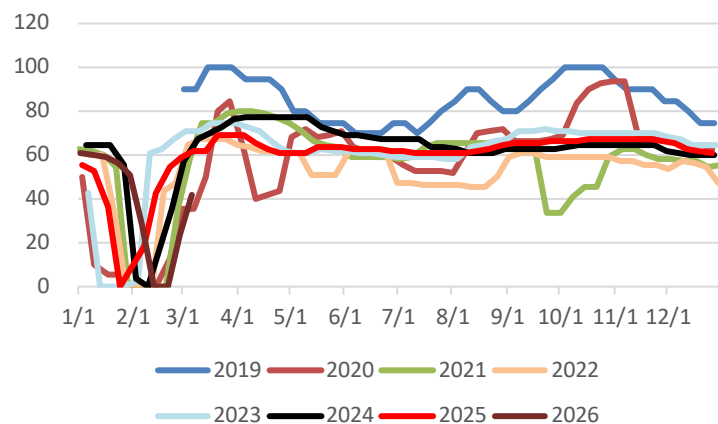




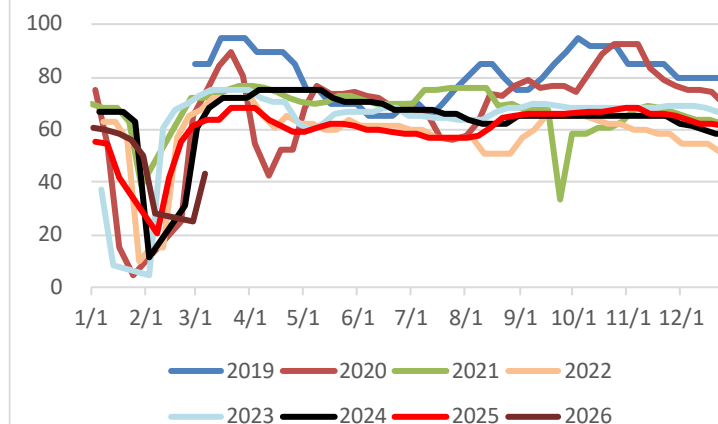
## 华东印染开机率



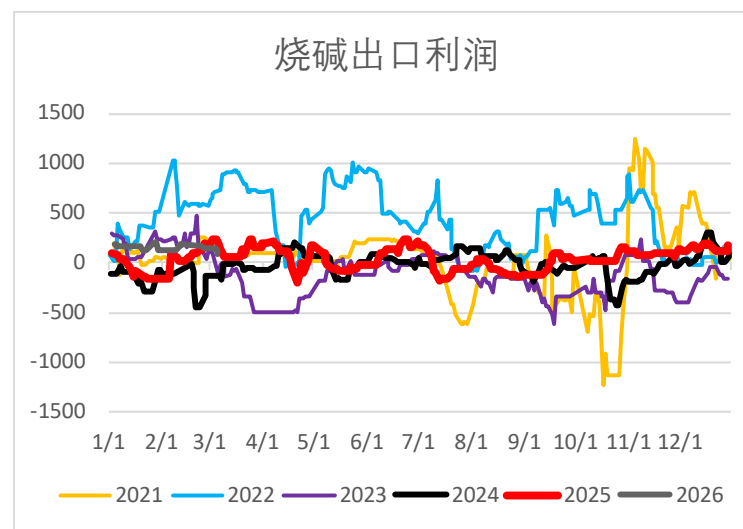
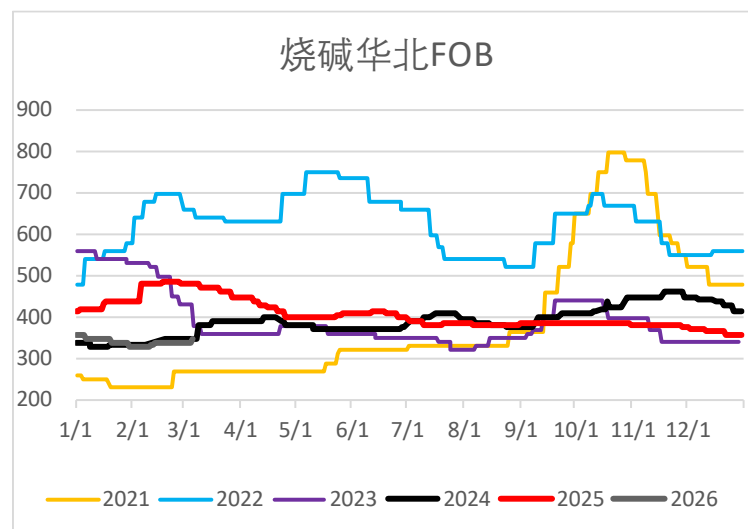
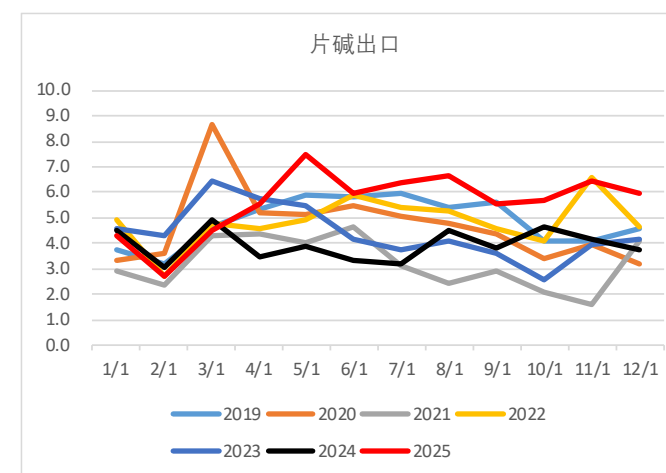
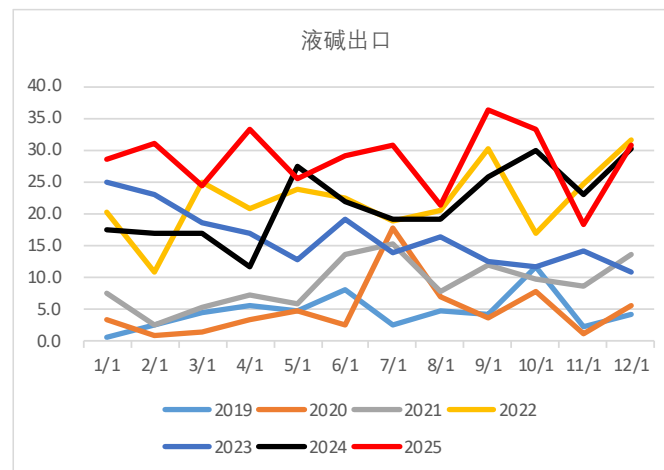
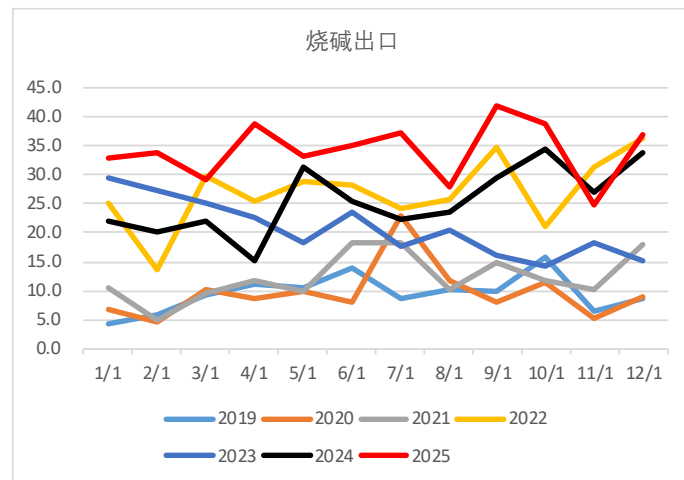
## 江苏印染开机率



## 浙江印染开机率



# 烧碱出口



## ■ 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

---