交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

东亚期货 East Asia Futures

能源化工周报—烧碱

2026-11-06

研究员：岳晋琛

交易咨询：Z0017963

审 核：唐韵 Z0002422

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

目录

1 烧碱基本面要点

2 供给、需求、库存

3 价格、成本、利润

基本面观点

- **烧碱**
- **【观点】**

现货延续补跌，期货超跌后低位企稳反弹，基差明显收窄，期价仍贴水现货；秋检装置集中重启后供应压力未解，本周部分装置新增检修，开工小幅回落，厂内库存升至历史同期高位、去库乏力。液氯价格剧烈波动令氯碱利润大幅摆动并一度转亏，盘面已跌破山东综合成本，估值处历史低位。氧化铝库存处近四年高位、采购价连续下调，PVC及非铝下游渐入淡季，需求端缺乏亮点。整体处于“高供应、高库存、弱需求”与“跌破成本、低估值”的博弈阶段，短期反弹空间受限、低位震荡为主，关注液氯价格、氧化铝复产与厂库去化节奏。

- **【基本面信息】**

1、液氯强势令氯碱利润转向，减产动力不足；

2、检修重启叠加新增检修，供应整体偏宽松；

3、厂库升至历史同期高位，去库乏力压制价格；

4、氧化铝采购价连降、非铝渐入淡季，需求疲弱；

基本面要点

供给：本周，国内烧碱产量78.12万吨，环比减少1.32万吨，跌幅1.66%；综合产能利用率77.0%，上周78.3%，环比下降1.3个百分点；

装置损失量23.4万吨。

需求：氧化铝周产量194.4万吨、产能利用率83.14%，运行产能维持高位，但厂内库存回升至718.1万吨、

山东现货2635元/吨持稳，主力氧化铝厂采购价承压；粘胶开工87.78%回升、印染开机52.73%回落，PVC厂库降至19.1万吨，非铝刚需小单补库。

库存：截至2026年11月6日，国内液碱厂家总库存60.49万吨，较上周增加5.13万吨，涨幅9.27%；

片碱厂家总库存3.60万吨，较上周增加0.13万吨，涨幅3.75%。

价格：本周，山东地区32%液碱折百价1653.1元/吨，环比下跌68.8元/吨；

截至11月06日，烧碱期货主力合约收盘价1532元/吨。

利润：本周，山东氯碱生产毛利-90元/吨，毛利率-5.29%；

原盐价格持稳，山东海盐205元/吨、华东井矿盐210元/吨；代理购电价格平稳，但氯碱毛利已转负，成本端刚性托底。

周产量	产能利用率	液碱厂库	32%碱折百	期货主力	氯碱毛利
78.12	77.0	60.49	1653	1532	-90
万吨	%	万吨	元/吨	元/吨	元/吨
环比 -1.32	环比 -1.30	环比 +5.13	环比 -68.8	环比 +37.0	环比 -186

数据来源：钢联数据、同花顺iFinD；数据截止 2026年11月6日，最新一期数据更新后重跑脚本即可。

技术面图形：K线图日线


烧碱主连(CZCE 4713) 日线
EMA(5,11,22,60) EMA1_V 1519.24 EMA2_V 1538.50 EMA3_V 1607.86 EMA4_V 1747.33
2685
2500
2000
1841
1823
2022
1438
烧碱2605
烧碱2607
烧碱2609
烧碱2611
烧碱2701
CJL 成交量 665328.00 持仓量 265471.00
102万
51万
2026/04/01
2026/06/01
2026/07/01
2026/08/03
2026/09/01
2026/11/02
烧碱主连 4713
卖出 1533 646
买入 1532 186
最新 1532 涨跌 7/0.46%
现手 247 速涨 0.13%
总量 367643 开盘 1532
持仓 272222 最高 1549
日增 6751 最低 1517
外盘 191489 结算价 -----
比例 52.1% 昨收 1532
内盘 176155 昨结 1525
比例 47.9% 涨停 1632
杠杆 ----- 跌停 1418
时间 价位 大单 增仓 开平
09:22:13 1531 103 -56 空平
09:22:29 1531 214 -103 空平
09:22:30 1531 163 -1 空平
09:22:36 1531 58 39 空开
09:22:45 1532 247 54 多开
时间 价位 现手 增仓 开平
09:22:38 1532 1 0 多换
09:22:38 1532 10 2 多开
09:22:39 1532 1 0 多换
09:22:39 1532 18 -15 空平
09:22:40 1531 12 -6 多平
09:22:41 1532 2 2 双开
09:22:41 1532 1 0 多换
09:22:42 1531 21 4 空开
09:22:42 1532 5 3 多开
09:22:43 1531 4 -2 多平
09:22:43 1531 2 0 空换
09:22:44 1532 10 3 多开
09:22:44 1532 10 -9 空平
09:22:45 1532 38 15 多开
09:22:45 1532 247 54 多开
明细 分价 分笔 统计

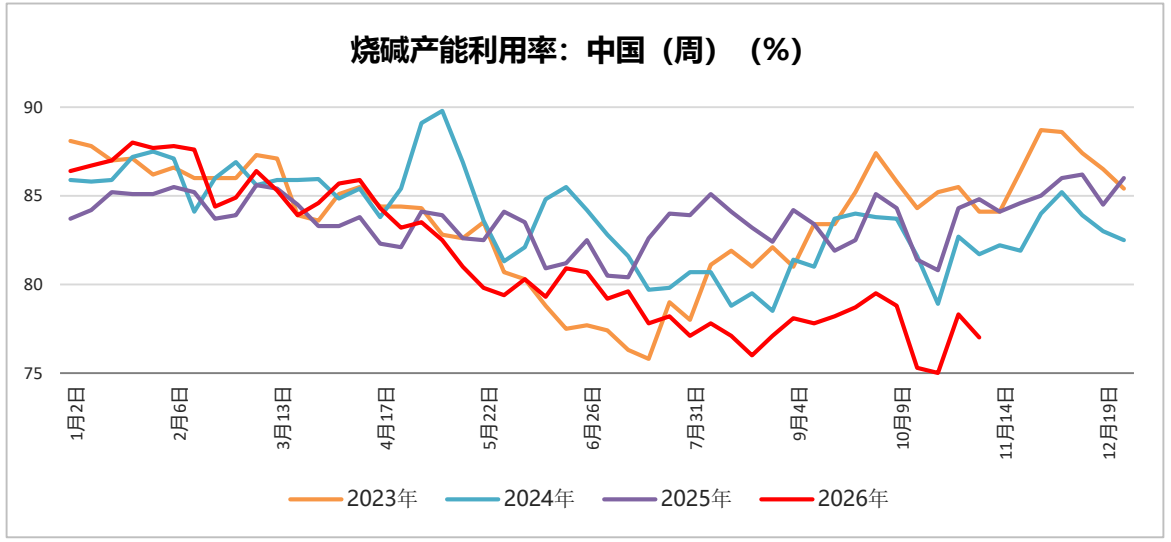
目录

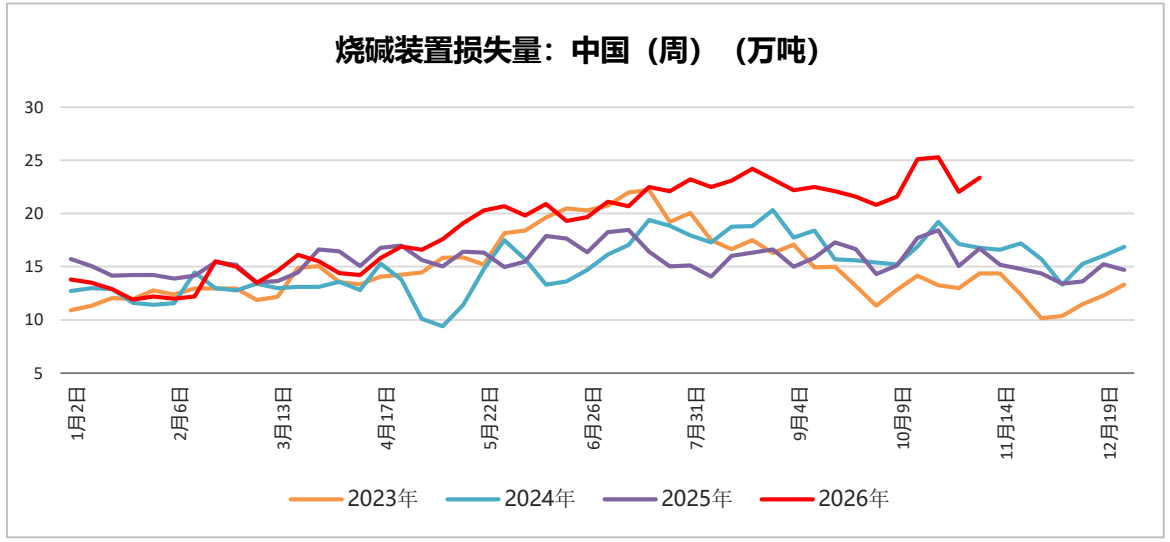
1 烧碱基本面要点

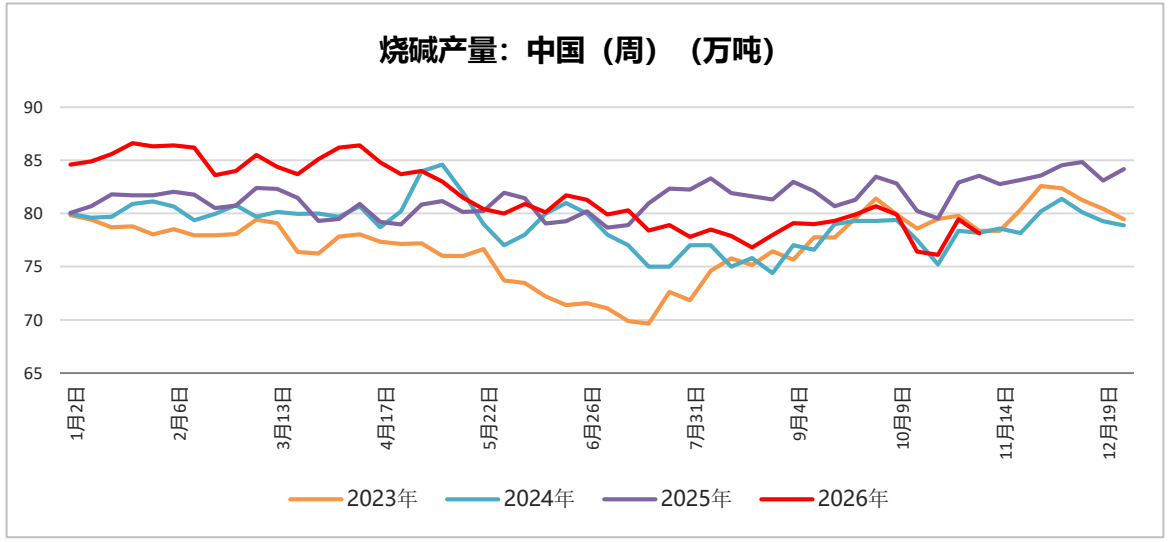
2 供给、需求、库存

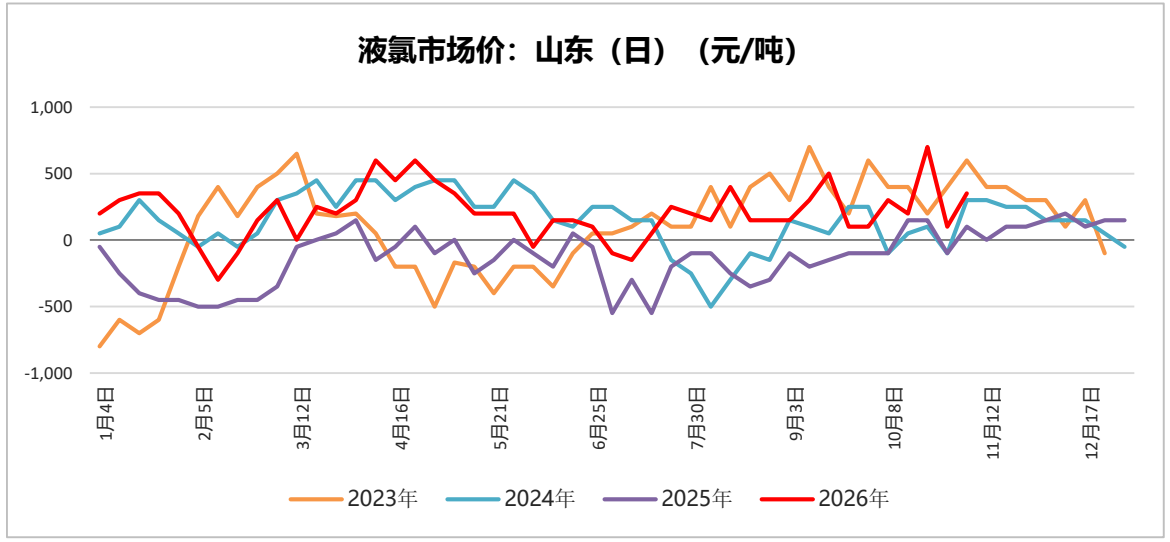
3 价格、成本、利润

供应：

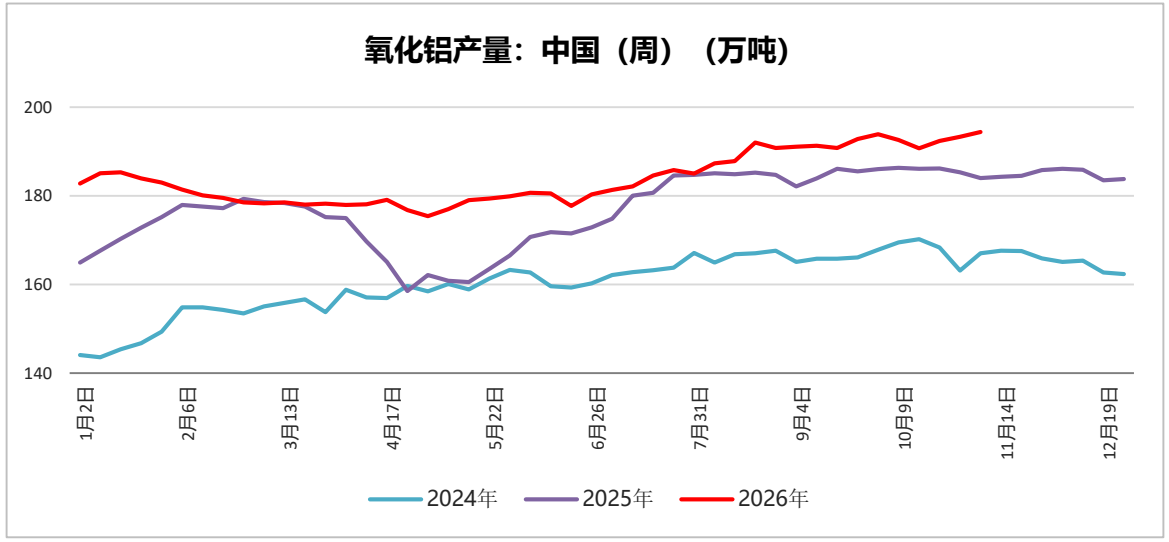

烧碱产能利用率：中国（周）（%）
90
85
80
75
1月2日
2月6日
3月13日
4月17日
5月22日
6月26日
7月31日
9月4日
10月9日
11月14日
12月19日
2023年
2024年
2025年
2026年

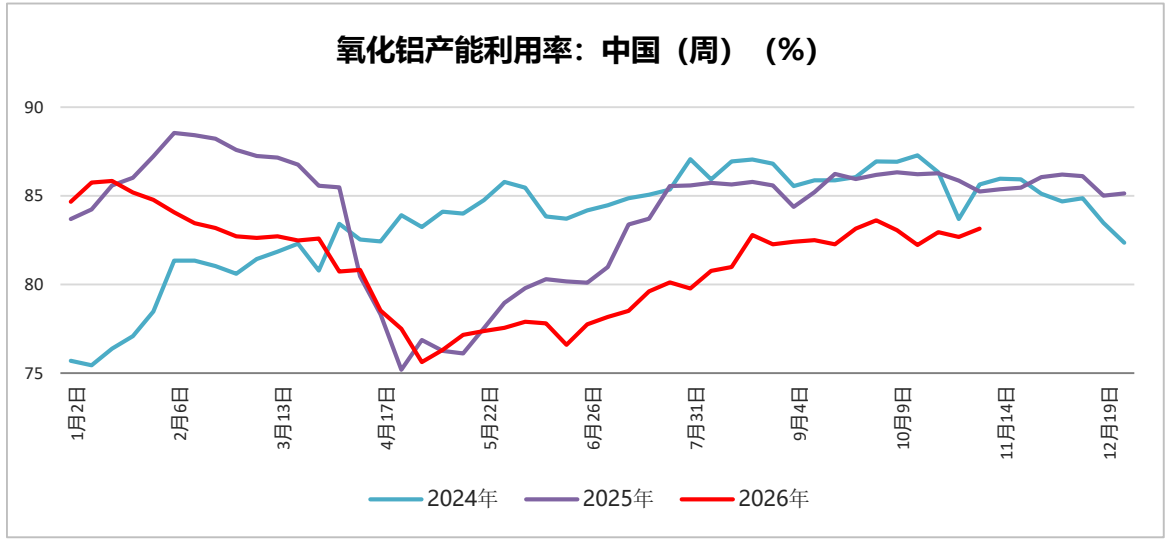

烧碱装置损失量：中国（周）（万吨）
30
25
20
15
10
5
1月2日
2月6日
3月13日
4月17日
5月22日
6月26日
7月31日
9月4日
10月9日
11月14日
12月19日
2023年
2024年
2025年
2026年

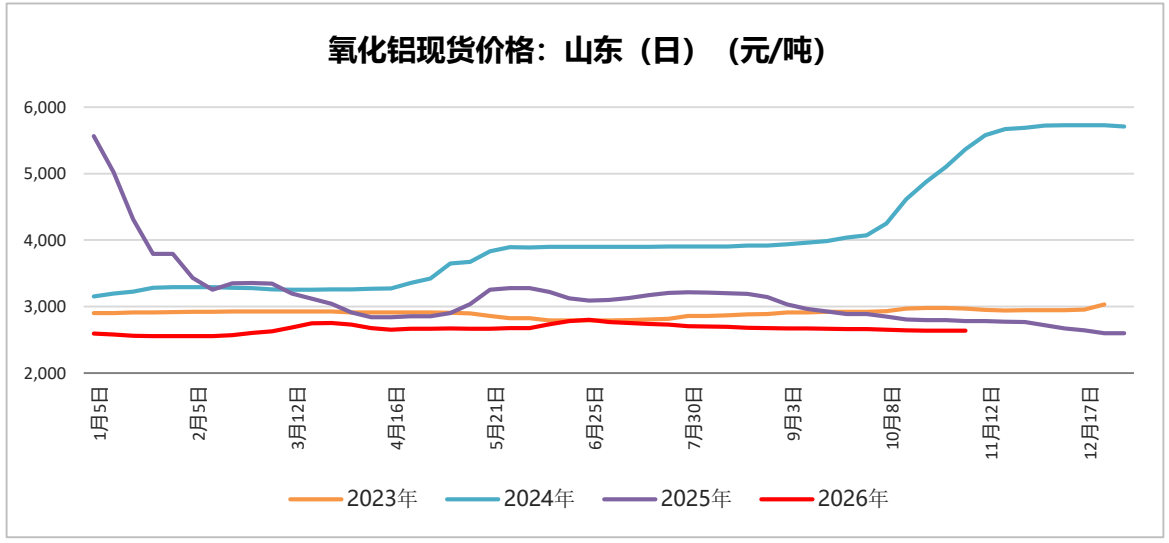

烧碱产量：中国（周）（万吨）
90
85
80
75
70
65
1月2日
2月6日
3月13日
4月17日
5月22日
6月26日
7月31日
9月4日
10月9日
11月14日
12月19日
2023年
2024年
2025年
2026年

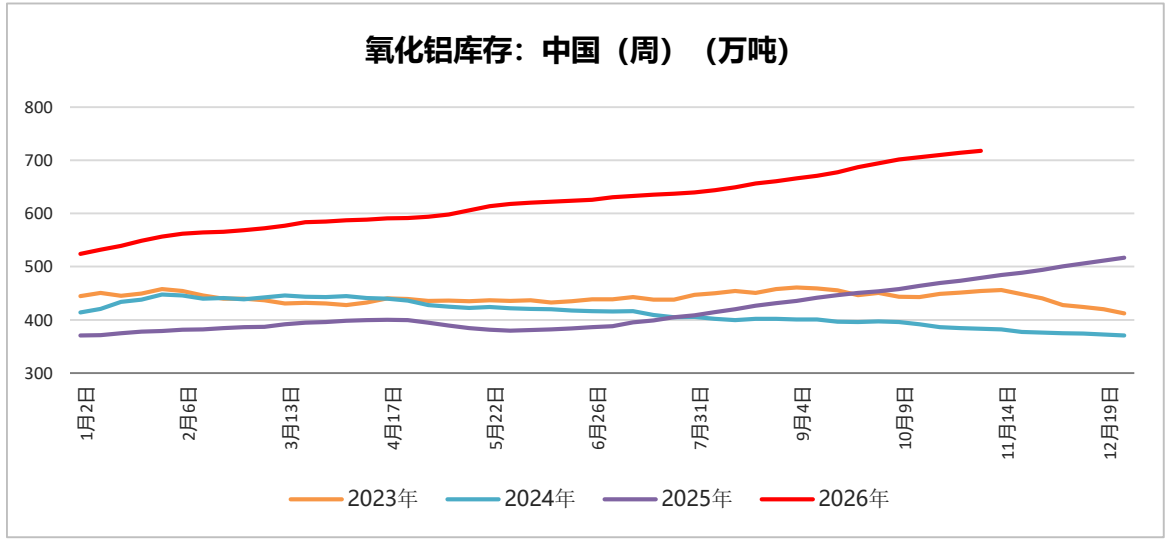

液氯市场价：山东（日）（元/吨）
1,000
500
0
-500
-1,000
1月4日
2月5日
3月12日
4月16日
5月21日
6月25日
7月30日
9月3日
10月8日
11月12日
12月17日
2023年
2024年
2025年
2026年

需求：

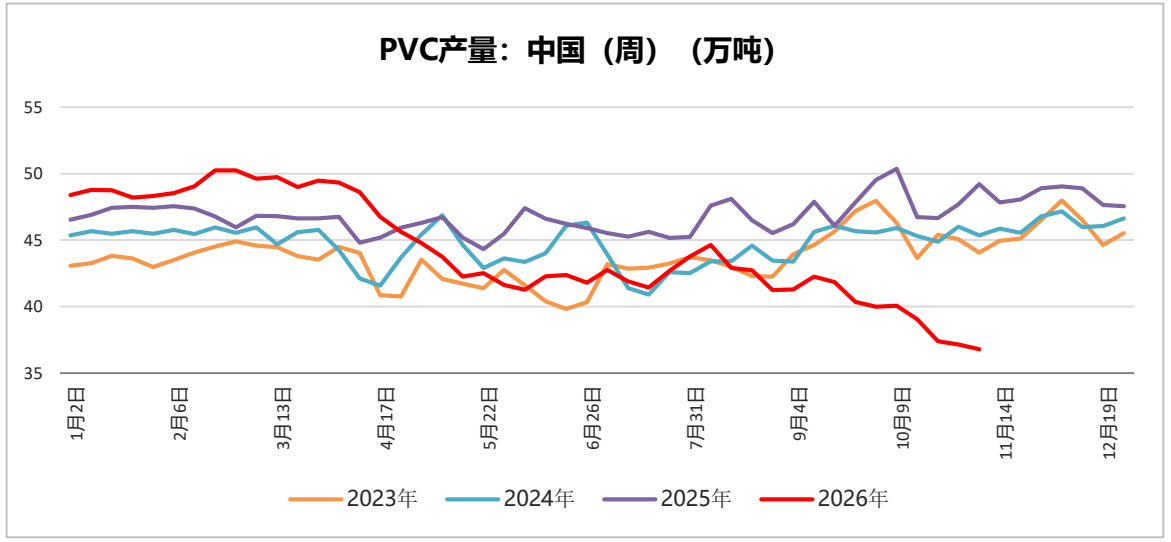

氧化铝产量：中国（周）（万吨）
200
180
160
140
1月2日
2月6日
3月13日
4月17日
5月22日
6月26日
7月31日
9月4日
10月9日
11月14日
12月19日
2024年
2025年
2026年

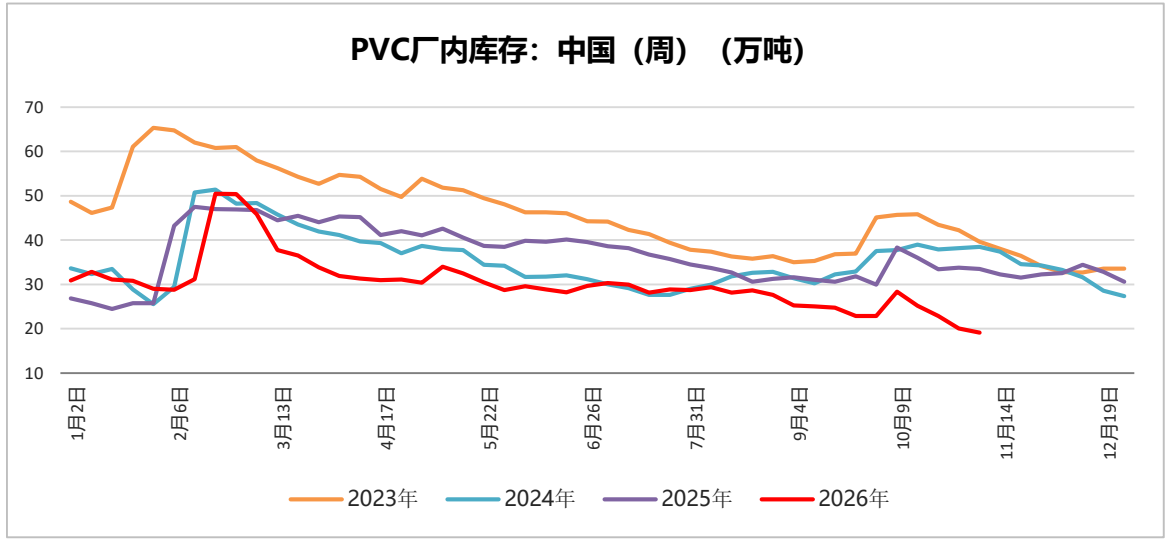

氧化铝产能利用率：中国（周）（%）
90
85
80
75
1月2日
2月6日
3月13日
4月17日
5月22日
6月26日
7月31日
9月4日
10月9日
11月14日
12月19日
2024年
2025年
2026年

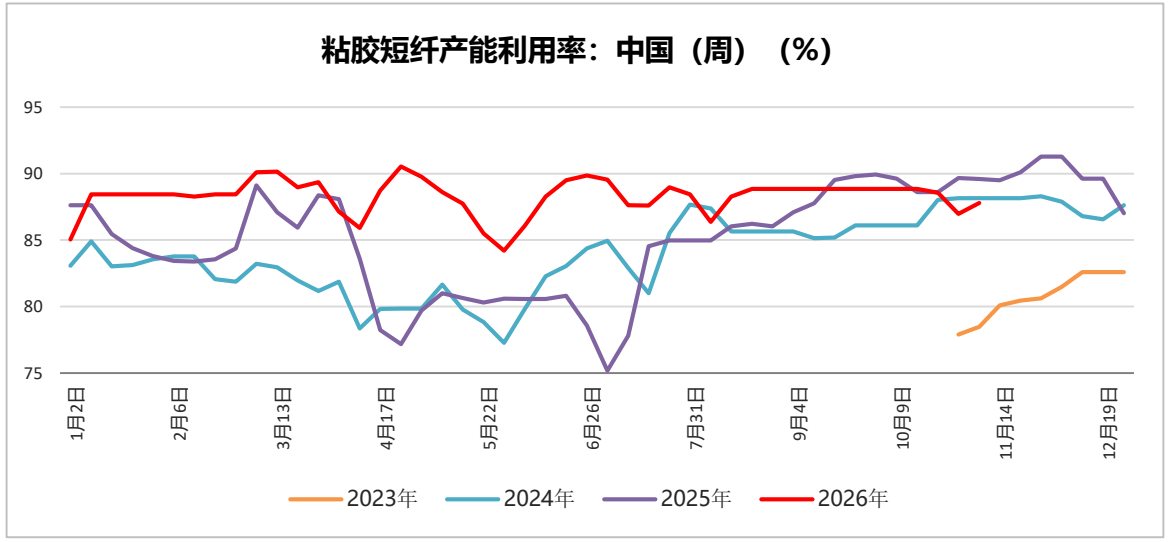

氧化铝现货价格：山东（日）（元/吨）
6,000
5,000
4,000
3,000
2,000
1月5日
2月5日
3月12日
4月16日
5月21日
6月25日
7月30日
9月3日
10月8日
11月12日
12月17日
2023年
2024年
2025年
2026年

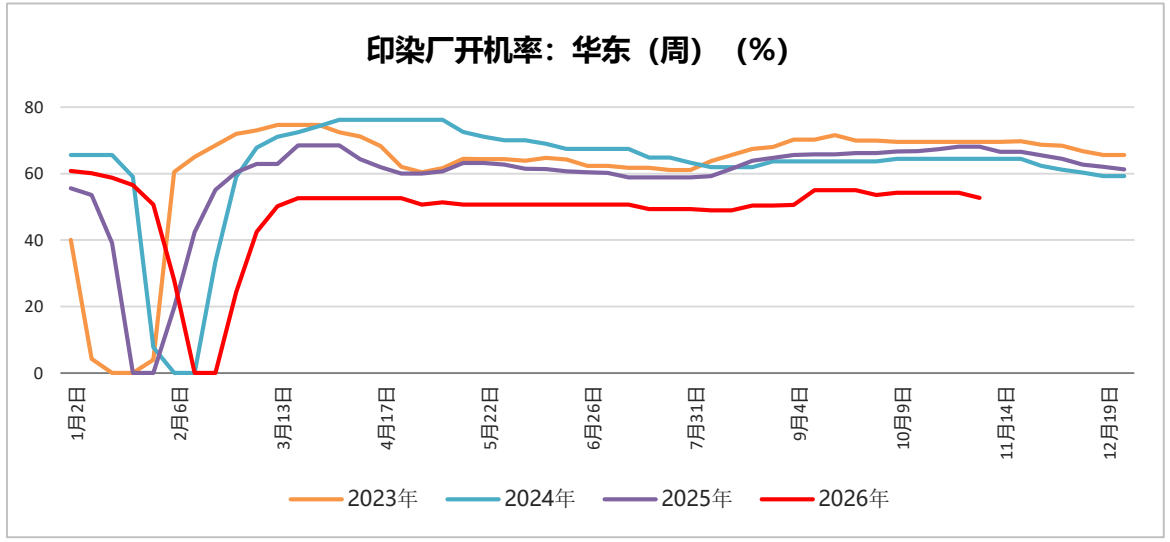

氧化铝库存：中国（周）（万吨）
800
700
600
500
400
300
1月2日
2月6日
3月13日
4月17日
5月22日
6月26日
7月31日
9月4日
10月9日
11月14日
12月19日
2023年
2024年
2025年
2026年

需求：

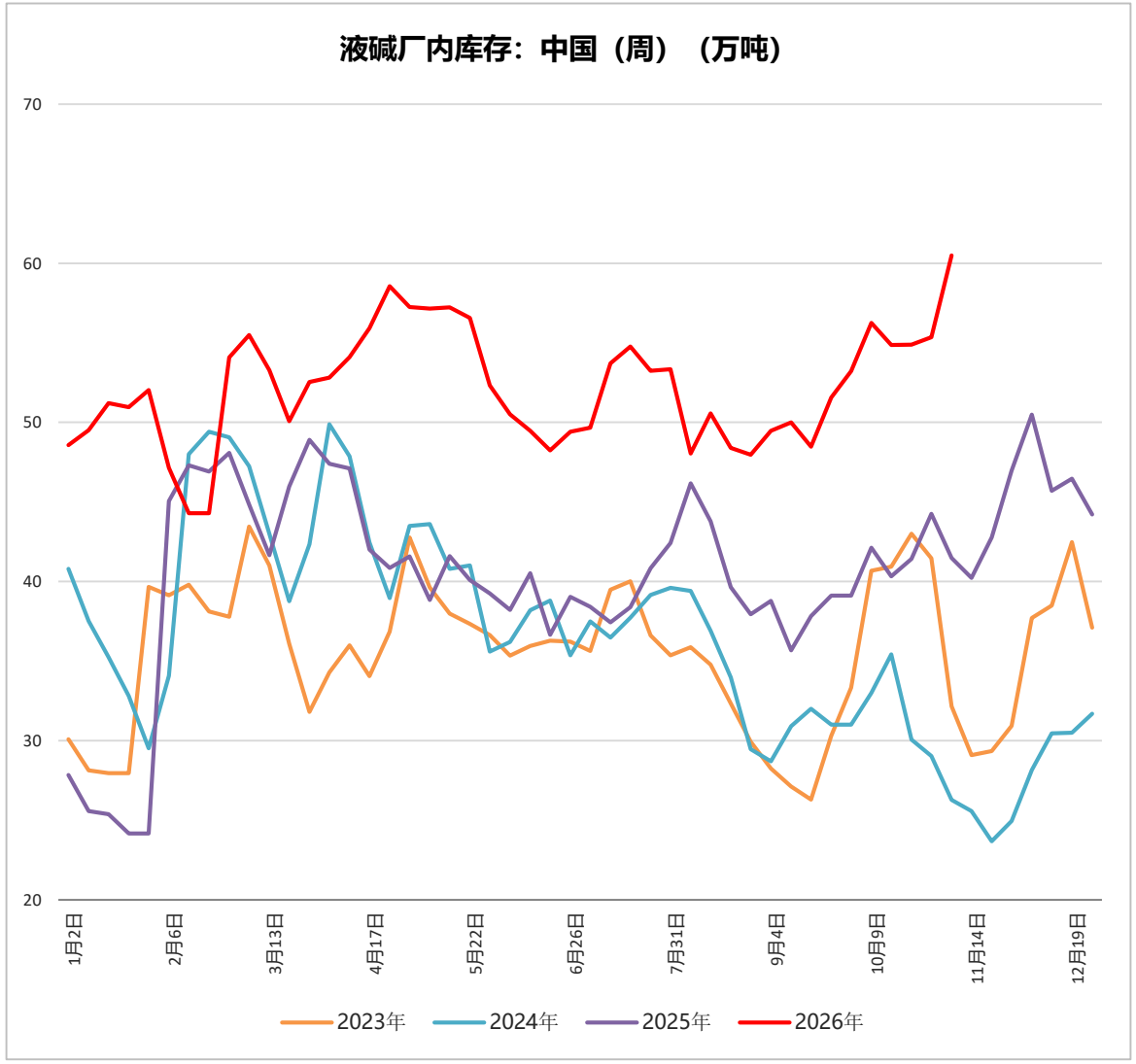

PVC产量：中国（周）（万吨）
55
50
45
40
35
1月2日
2月6日
3月13日
4月17日
5月22日
6月26日
7月31日
9月4日
10月9日
11月14日
12月19日
2023年
2024年
2025年
2026年

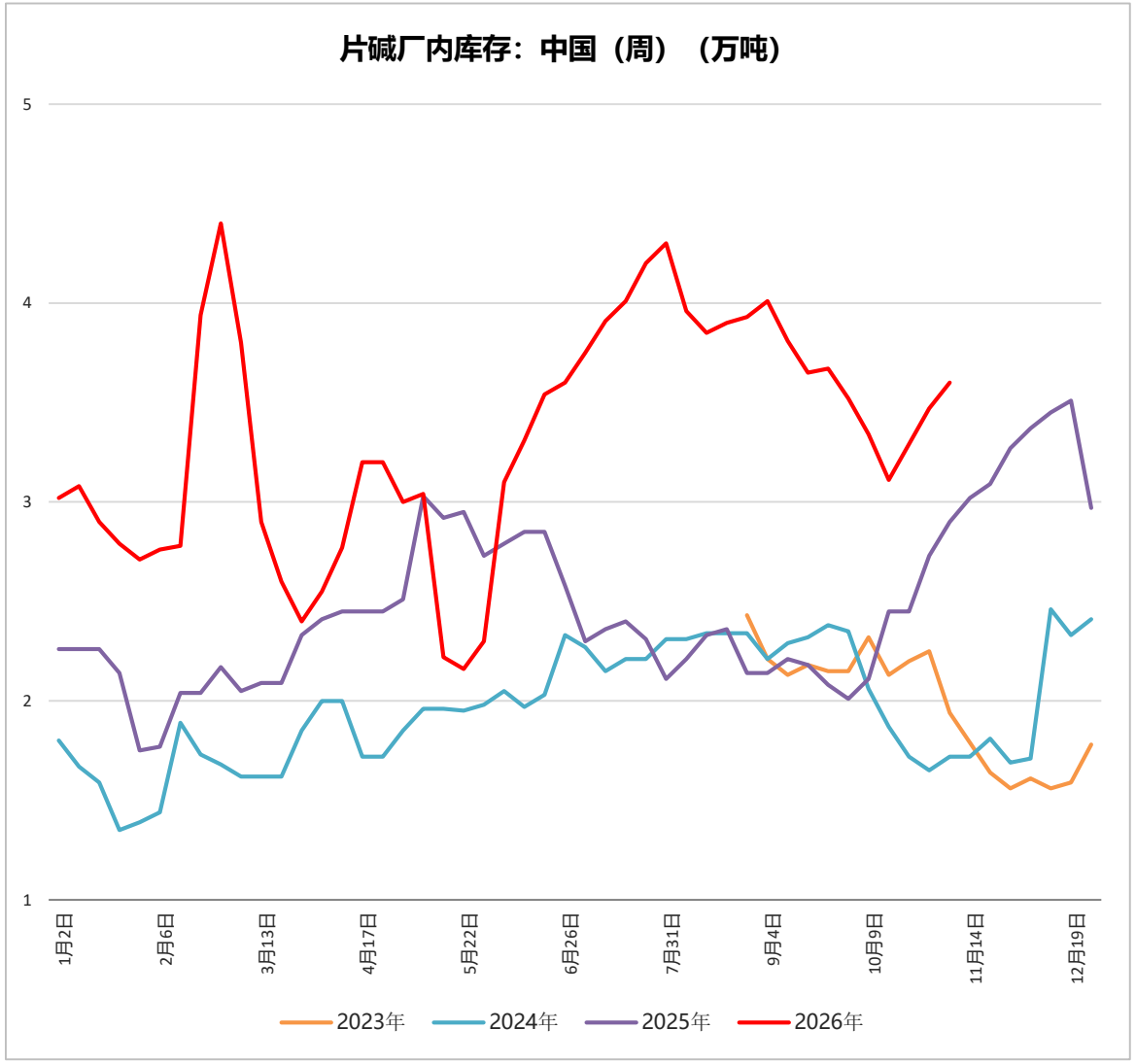

PVC厂内库存：中国（周）（万吨）
70
60
50
40
30
20
10
1月2日
2月6日
3月13日
4月17日
5月22日
6月26日
7月31日
9月4日
10月9日
11月14日
12月19日
2023年
2024年
2025年
2026年


粘胶短纤产能利用率：中国（周）（%）
95
90
85
80
75
1月2日
2月6日
3月13日
4月17日
5月22日
6月26日
7月31日
9月4日
10月9日
11月14日
12月19日
2023年
2024年
2025年
2026年

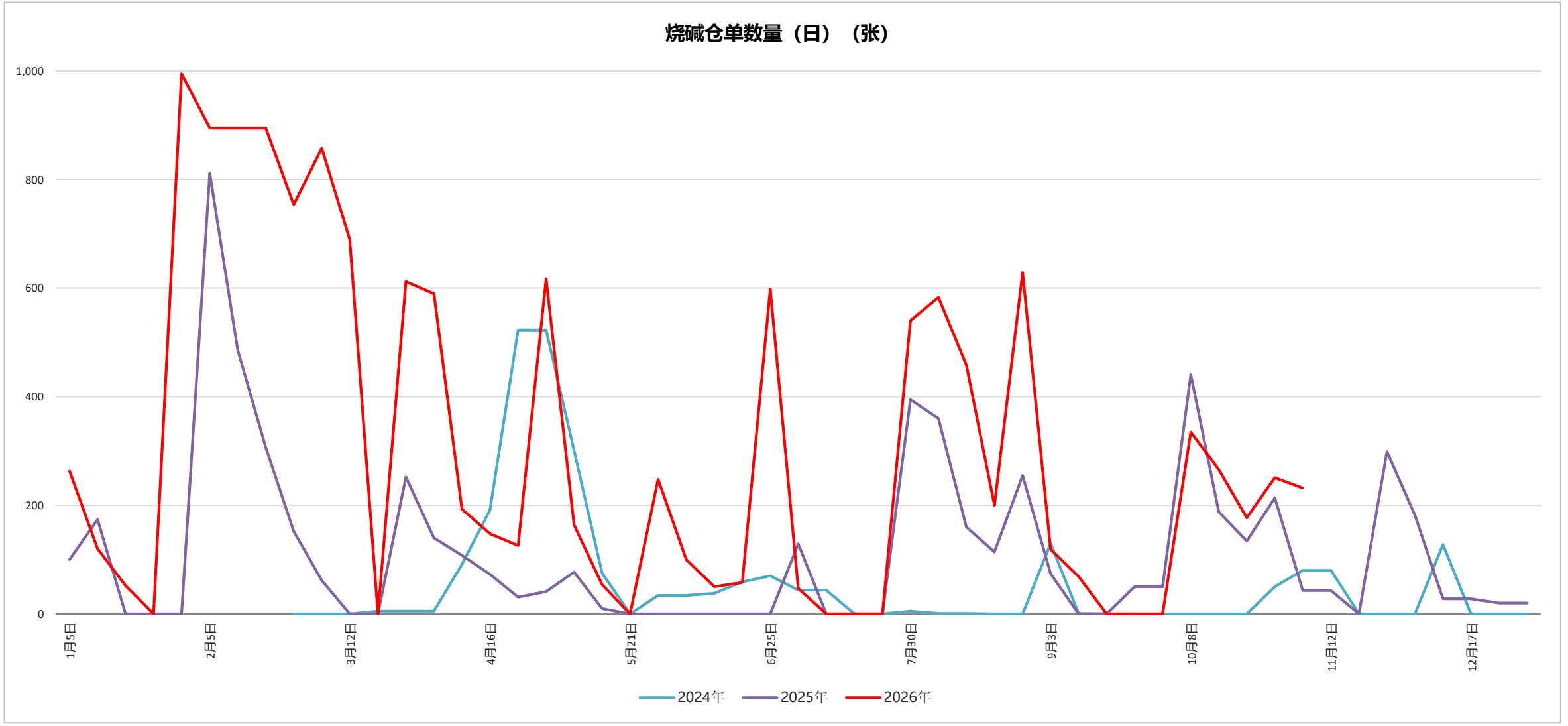

印染厂开机率：华东（周）（%）
80
60
40
20
0
1月2日
2月6日
3月13日
4月17日
5月22日
6月26日
7月31日
9月4日
10月9日
11月14日
12月19日
2023年
2024年
2025年
2026年

库存：


液碱厂内库存：中国（周）（万吨）
70
60
50
40
30
20
1月2日
2月6日
3月13日
4月17日
5月22日
6月26日
7月31日
9月4日
10月9日
11月14日
12月19日
2023年
2024年
2025年
2026年


片碱厂内库存：中国（周）（万吨）
5
4
3
2
1
1月2日
2月6日
3月13日
4月17日
5月22日
6月26日
7月31日
9月4日
10月9日
11月14日
12月19日
2023年
2024年
2025年
2026年

仓单：


烧碱仓单数量（日）（张）
1,000
800
600
400
200
0
1月5日
2月5日
3月12日
4月16日
5月21日
6月25日
7月30日
9月3日
10月8日
11月12日
12月17日
2024年
2025年
2026年

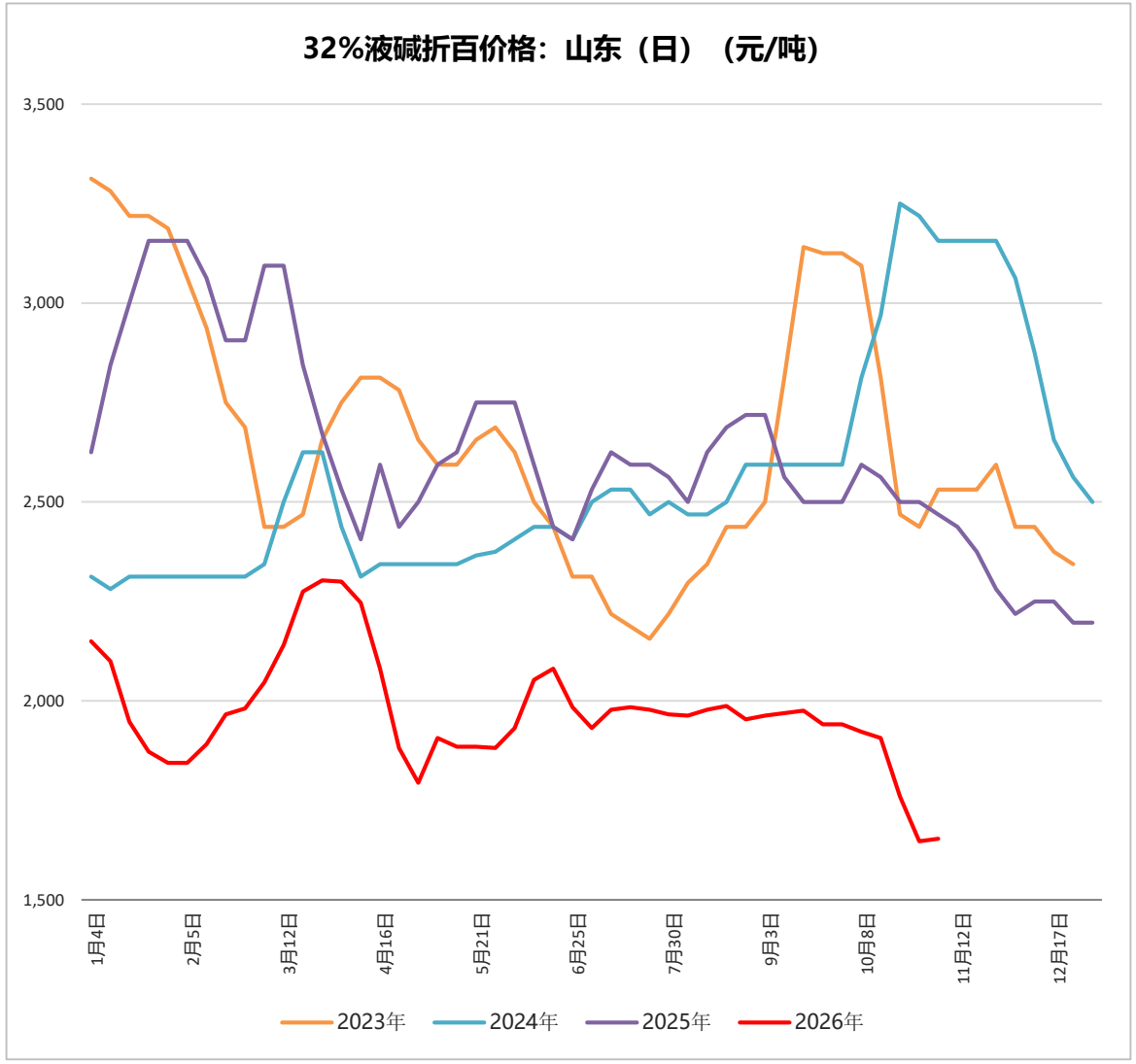
目录

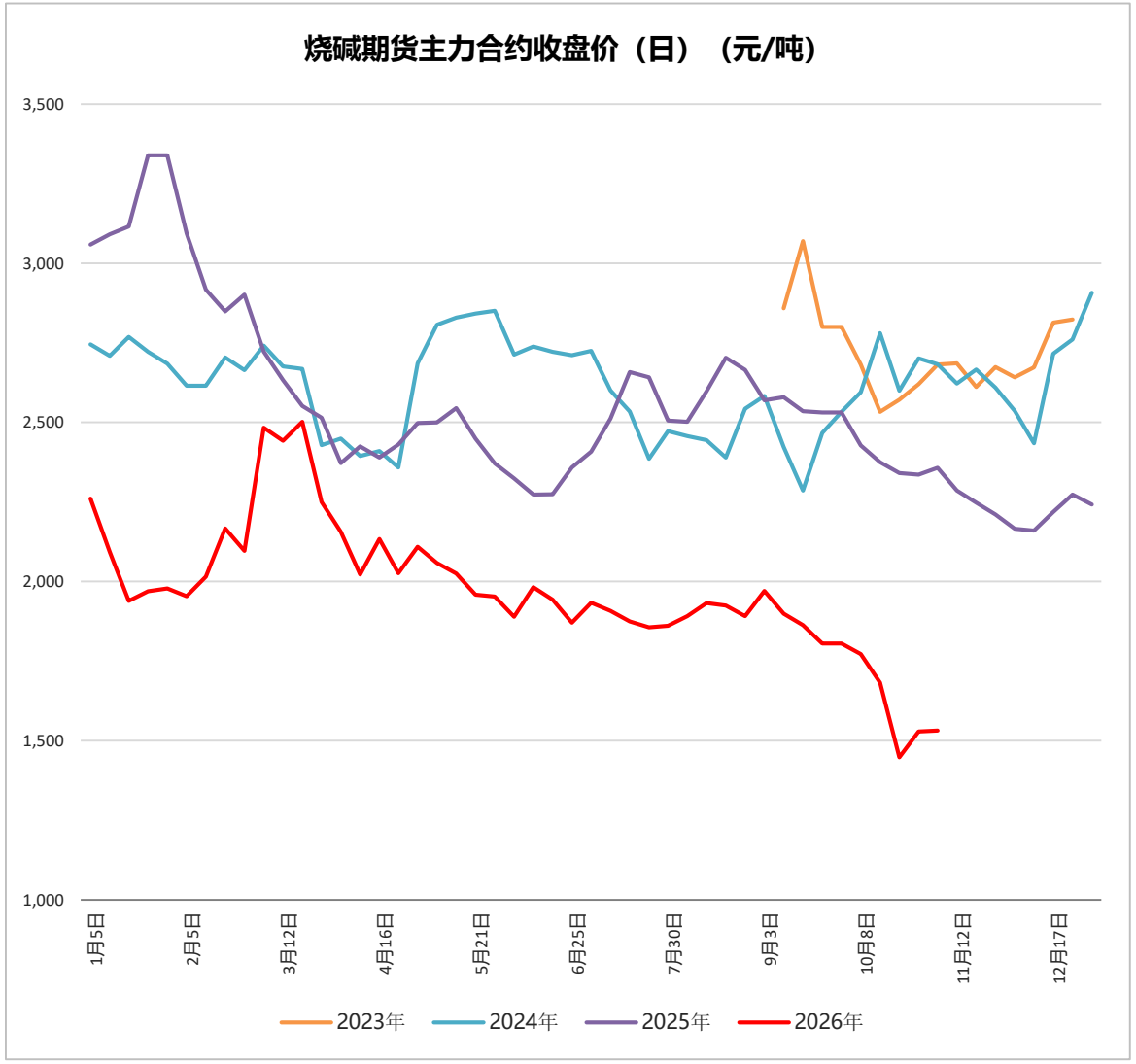
1 烧碱基本面要点

2 供给、需求、库存

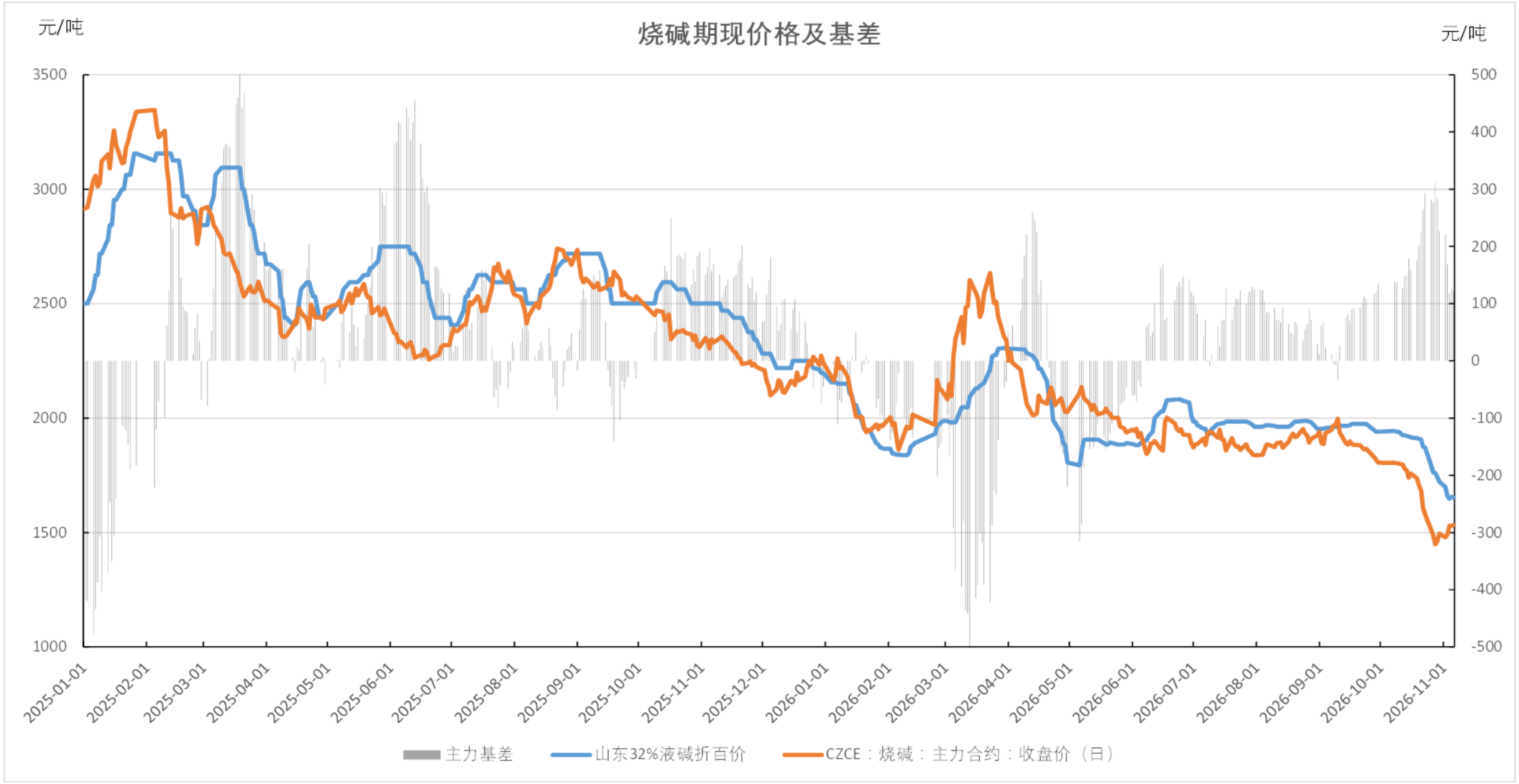
3 价格、成本、利润

价格：

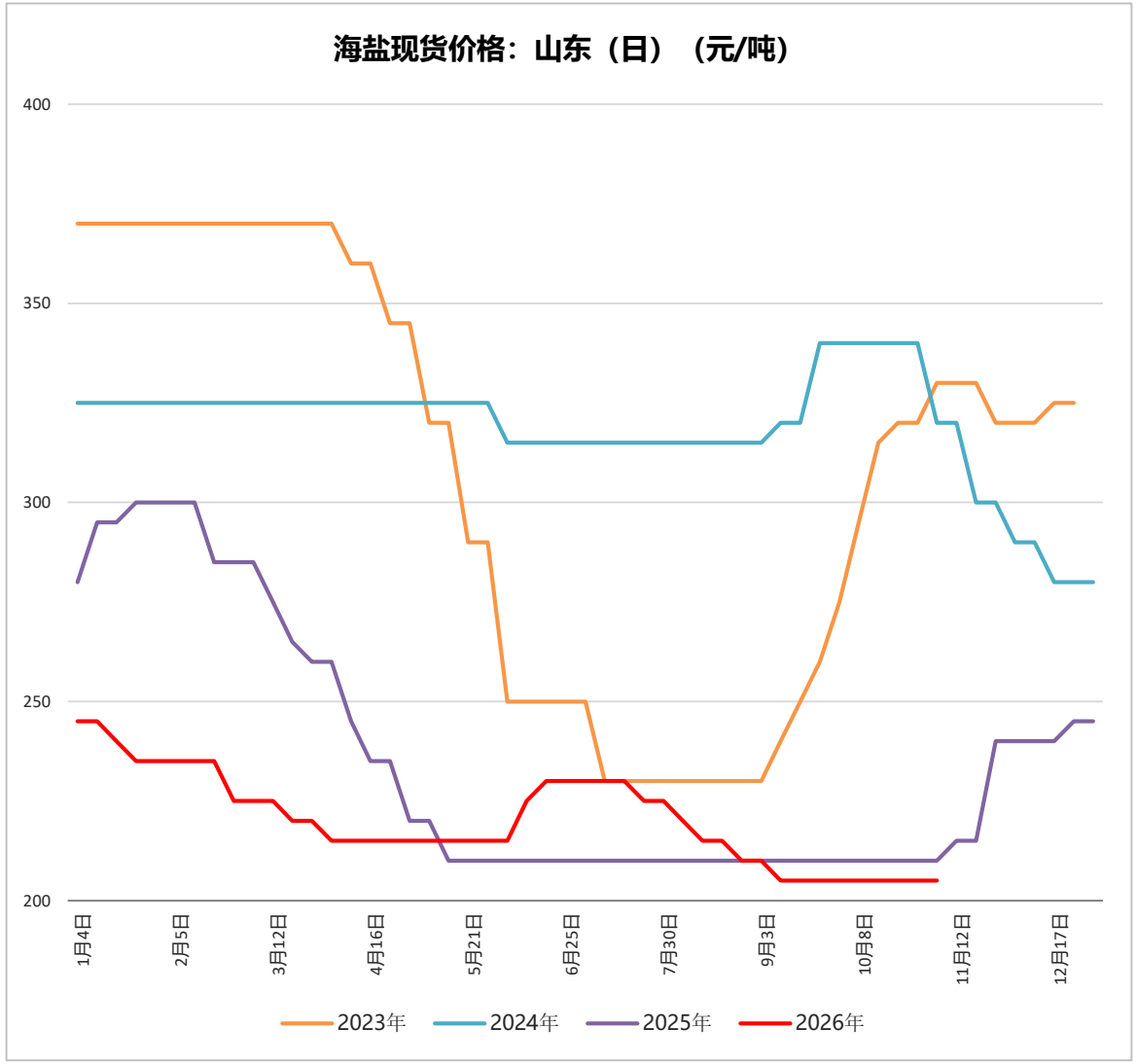

32%液碱折百价格：山东（日）（元/吨）
3,500
3,000
2,500
2,000
1,500
1月4日
2月5日
3月12日
4月16日
5月21日
6月25日
7月30日
9月3日
10月8日
11月12日
12月17日
2023年
2024年
2025年
2026年

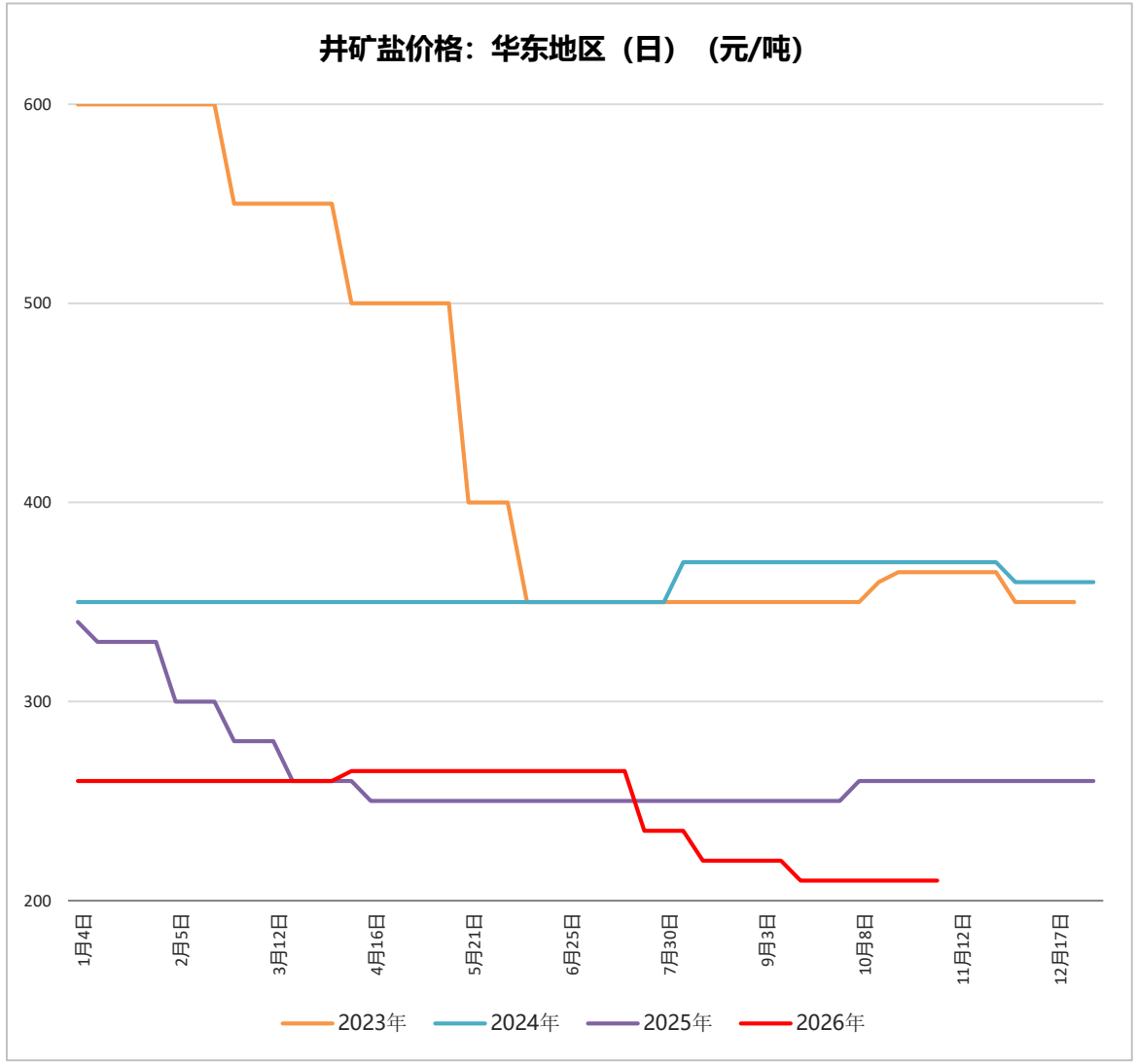

烧碱期货主力合约收盘价（日）（元/吨）
3,500
3,000
2,500
2,000
1,500
1,000
1月5日
2月5日
3月12日
4月16日
5月21日
6月25日
7月30日
9月3日
10月8日
11月12日
12月17日
2023年
2024年
2025年
2026年

价格：

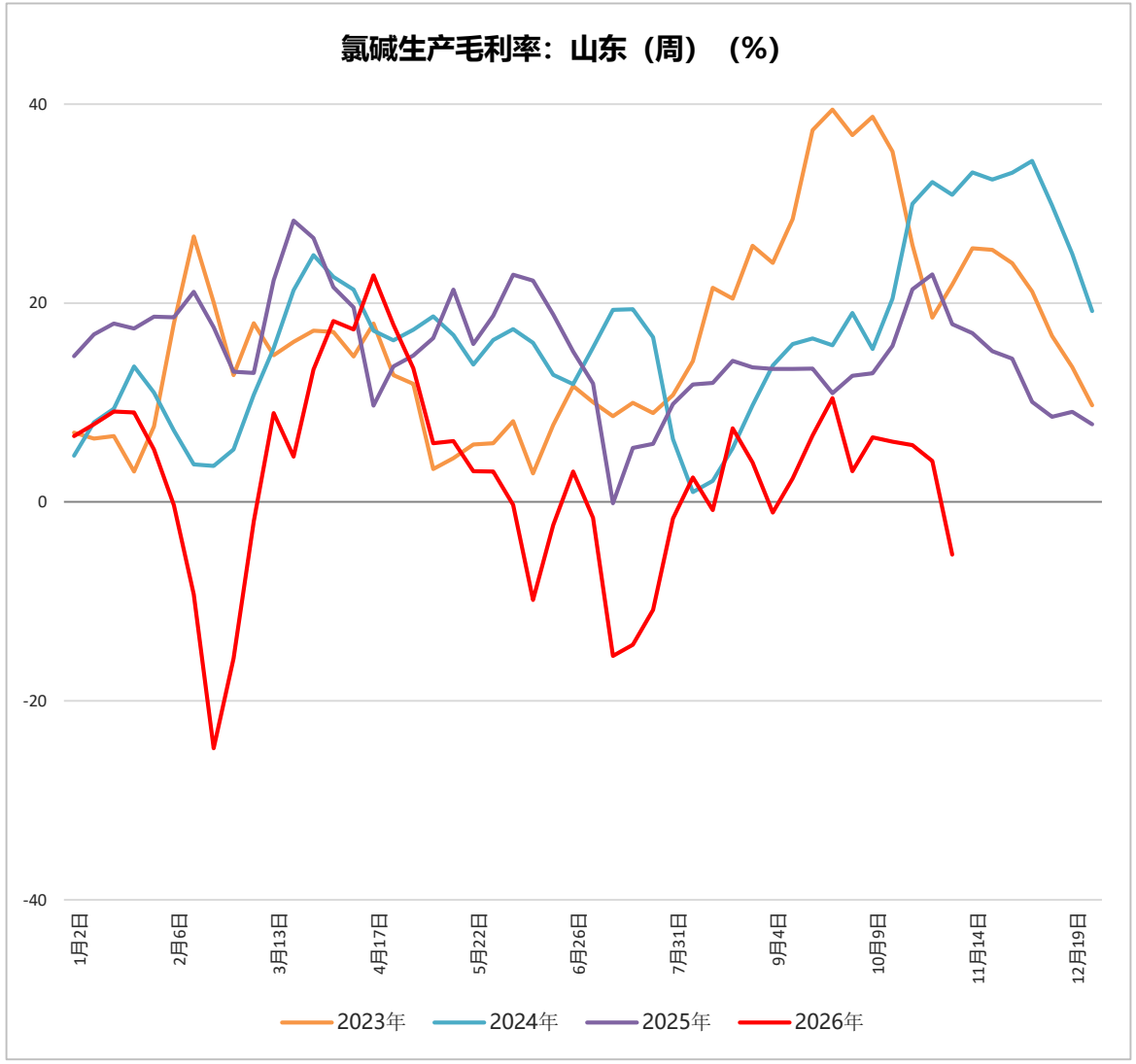

元/吨
烧碱期现价格及基差
元/吨
3500
3000
2500
2000
1500
1000
500
400
300
200
100
0
-100
-200
-300
-400
-500
2025-01-01
2025-02-01
2025-03-01
2025-04-01
2025-05-01
2025-06-01
2025-07-01
2025-08-01
2025-09-01
2025-10-01
2025-11-01
2025-12-01
2026-01-01
2026-02-01
2026-03-01
2026-04-01
2026-05-01
2026-06-01
2026-07-01
2026-08-01
2026-09-01
2026-10-01
2026-11-01
主力基差
山东32%液碱折百价
CZCE：烧碱：主力合约：收盘价（日）

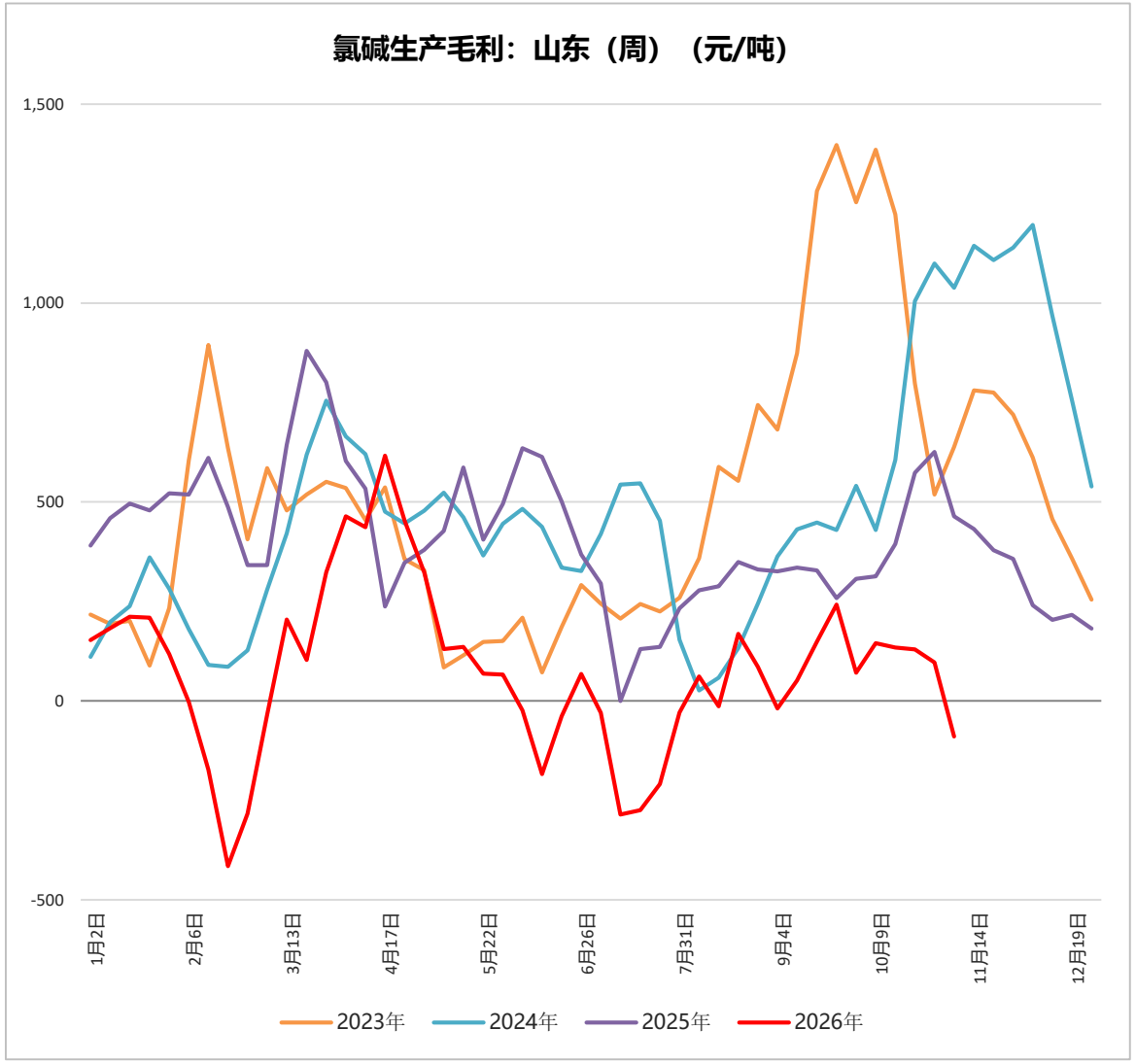
成本：


海盐现货价格：山东（日）（元/吨）
400
350
300
250
200
1月4日
2月5日
3月12日
4月16日
5月21日
6月25日
7月30日
9月3日
10月8日
11月12日
12月17日
2023年
2024年
2025年
2026年


井矿盐价格：华东地区（日）（元/吨）
600
500
400
300
200
1月4日
2月5日
3月12日
4月16日
5月21日
6月25日
7月30日
9月3日
10月8日
11月12日
12月17日
2023年
2024年
2025年
2026年

利润：


氯碱生产毛利率：山东（周）（%）
40
20
0
-20
-40
1月2日
2月6日
3月13日
4月17日
5月22日
6月26日
7月31日
9月4日
10月9日
11月14日
12月19日
2023年
2024年
2025年
2026年


氯碱生产毛利：山东（周）（元/吨）
1,500
1,000
500
0
-500
1月2日
2月6日
3月13日
4月17日
5月22日
6月26日
7月31日
9月4日
10月9日
11月14日
12月19日
2023年
2024年
2025年
2026年

谢谢！

服务-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等。

服务-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等。

服务-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）　投诉电话：021-55275065