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

2026-11-20

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】**

现货周内基本走平、期货一周下跌4.11%重回近一年低位，基差走扩至164元/吨、现货升水结构延续。多套装置检修、损失量处同期最高，开工回落、供应边际收缩，厂库结束三周累库、社库连续去化；但库存同比仍高、去化更多靠缩量而非放量。原盐电价持稳，氯碱利润仍处历史低位、以氯补碱缓冲收窄，尚未触发大规模减产。氧化铝高开工却持续压价，粘胶高位钝化、印染降至同期最低、出口大幅回落，需求缺乏向上弹性。整体呈低估值弱需求、低位有支撑但上行缺驱动的窄幅震荡，跟踪检修重启、液氯走向与氧化铝采购价。

- **【基本面信息】**

1、检修损失量高位，供应端边际收缩

2、厂库结束累库，但同比仍偏高

3、氯碱利润历史低位，成本刚性托底

4、氧化铝压价、非铝出口转弱

基本面要点

供给：本周，国内烧碱产量77.60万吨，环比增加0.86万吨，涨幅1.12%；综合产能利用率76.5%，上周75.7%，环比上升0.8个百分点；

装置损失量23.9万吨。

需求：氧化铝周产量高位、产能利用率83%以上，厂内库存718万吨左右持续累库，山东现货低位、行业低利润运行；

主力氧化铝厂32%碱采购价下调至500元/吨、收货量回落；粘胶开工88.8%高位持平、印染开机50.5%降至同期最低，PVC厂库19.1万吨，非铝小单随用随采、9月出口35.5万吨环比-23%出口新单清淡。

库存：截至2026年11月20日，国内液碱厂家总库存53.14万吨，较上周减少4.61万吨，跌幅7.98%；

片碱厂家总库存3.86万吨，较上周增加0.14万吨，涨幅3.76%。

价格：本周，山东地区32%液碱折百价1656.2元/吨，环比上涨0.0元/吨；

截至11月20日，烧碱期货主力合约收盘价1492元/吨。

利润：本周，山东氯碱生产毛利-85元/吨，毛利率-4.44%；

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，氯碱综合毛利约-42元/吨仍处历史低位，成本端刚性托底、以氯补碱缓冲收窄。

周产量	产能利用率	液碱厂库	32%碱折百	期货主力	氯碱毛利
77.60	76.5	53.14	1656	1492	-85
万吨	%	万吨	元/吨	元/吨	元/吨
环比 +0.86	环比 +0.80	环比 -4.61	环比 +0.00	环比 -14.0	环比 -43.6

数据来源：钢联数据、同花顺iFinD；数据截止 2026年11月20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 1517.82 EMA2_V 1525.34 EMA3_V 1556.15 EMA4_V 1679.95
2000
1517
1500
1841
1823
2022
1438
VOL 成交量 306055.00 持仓量 225273.00
102万
51万
2026/06/01
2026/07/01
2026/08/03
2026/09/01
2026/10/08
2026/11/20
烧碱主连 4713
卖出 1517 158
买入 1516 29
最新 1517 涨跌 4/0.26%
现手 6 速涨 0.13%
总量 306055 开盘 1492
持仓 225273 最高 1522
日增 -29289 最低 1492
外盘 143153 结算价 ----
比例 46.8% 昨收 1492
内盘 162903 昨结 1513
比例 53.2% 涨停 1619
杠杆 ---- 跌停 1407
时间 价位 大单 增仓 开平
时间 价位 现手 增仓 开平
22:59:53 1514 3 -2 多平
22:59:53 1515 36 -13 空平
22:59:54 1515 10 -10 双平
22:59:54 1514 11 -9 多平
22:59:55 1514 4 -4 双平
22:59:55 1515 31 -3 空平
22:59:56 1515 28 -8 空平
22:59:56 1515 11 2 多开
22:59:57 1515 11 0 多换
22:59:57 1514 18 -9 多平
22:59:58 1514 19 -18 多平
22:59:58 1514 29 -24 多平
22:59:59 1516 141 -109 空平
22:59:59 1516 16 -15 多平
22:59:59 1517 6 -1 空平
明细 分价 分笔 统计

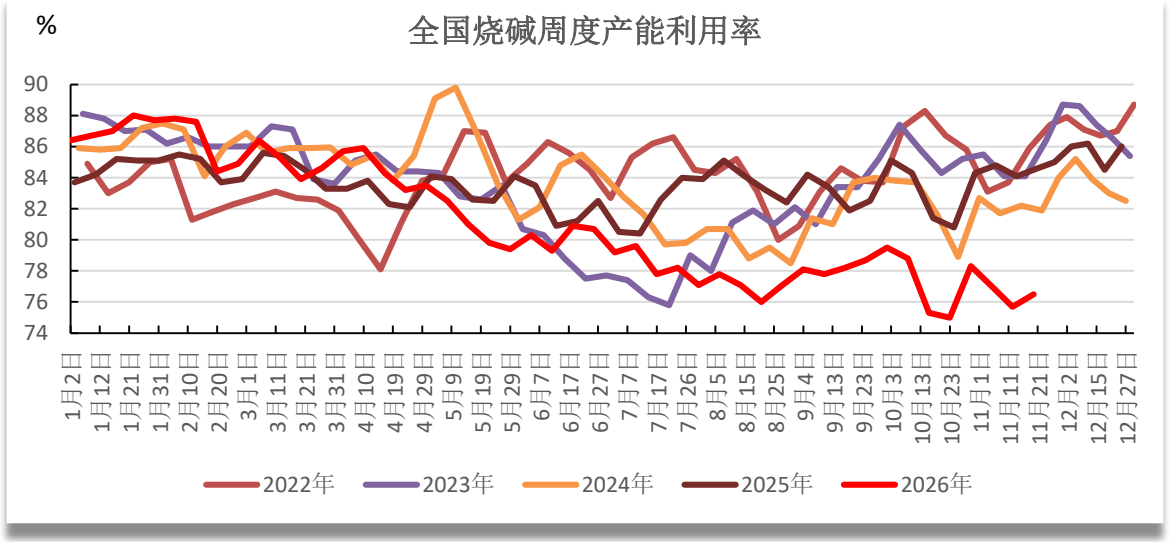
目录

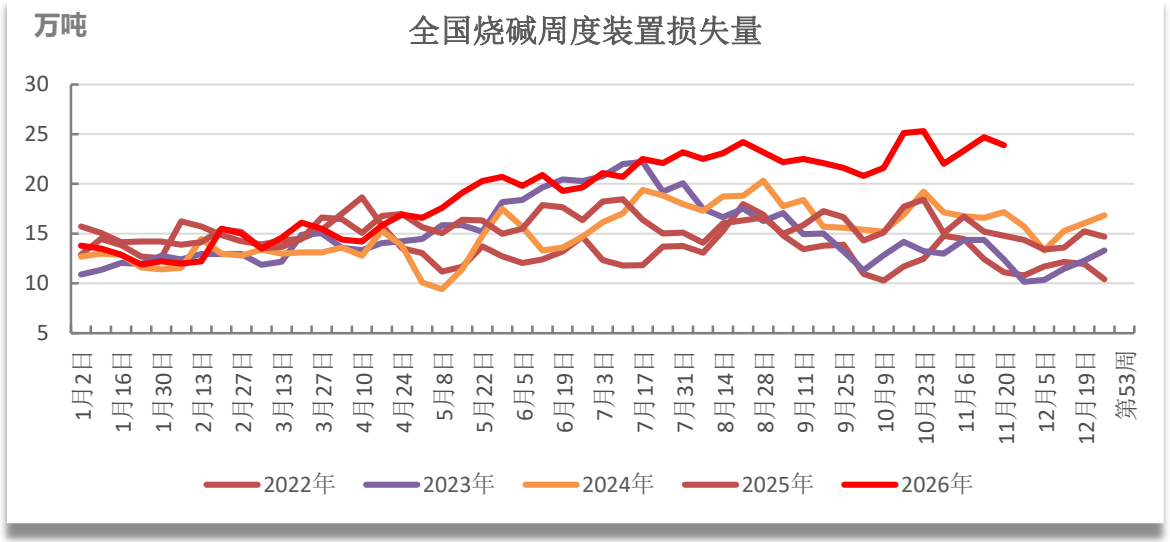
1 烧碱基本面要点

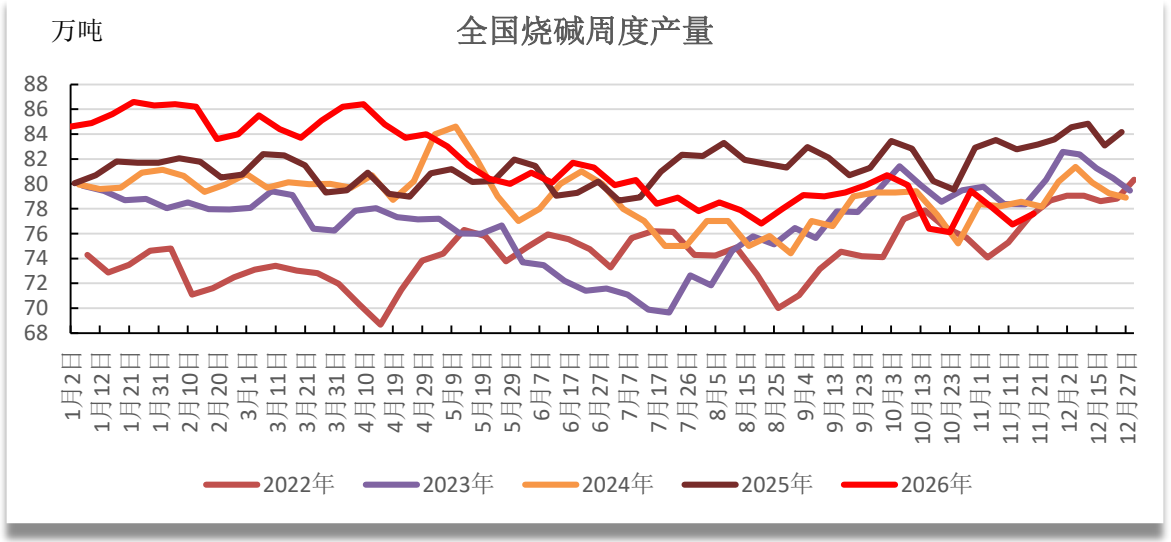
2 供给、需求、库存

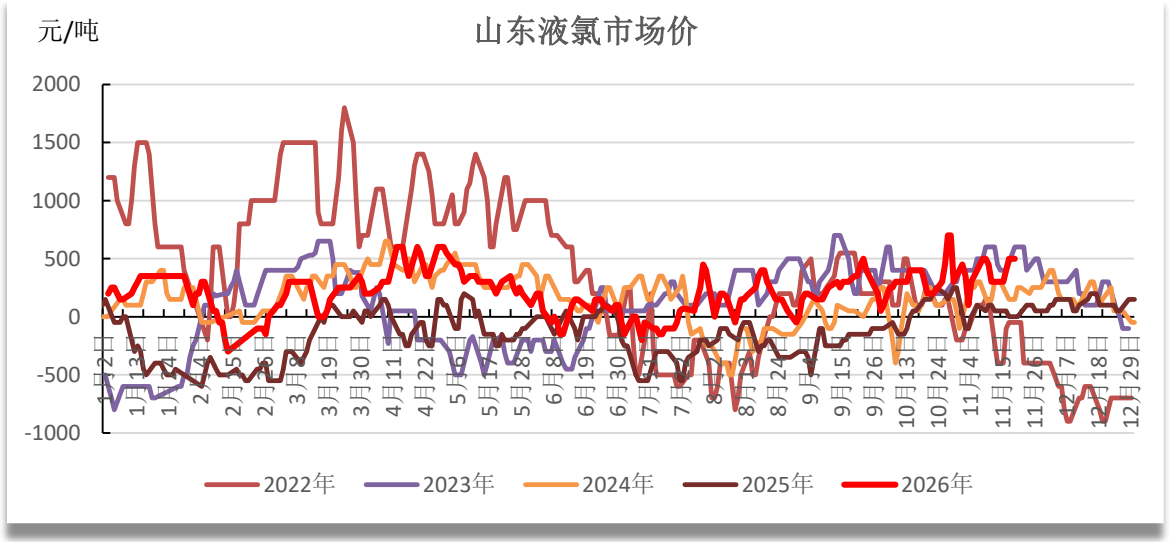
3 价格、成本、利润

供应：

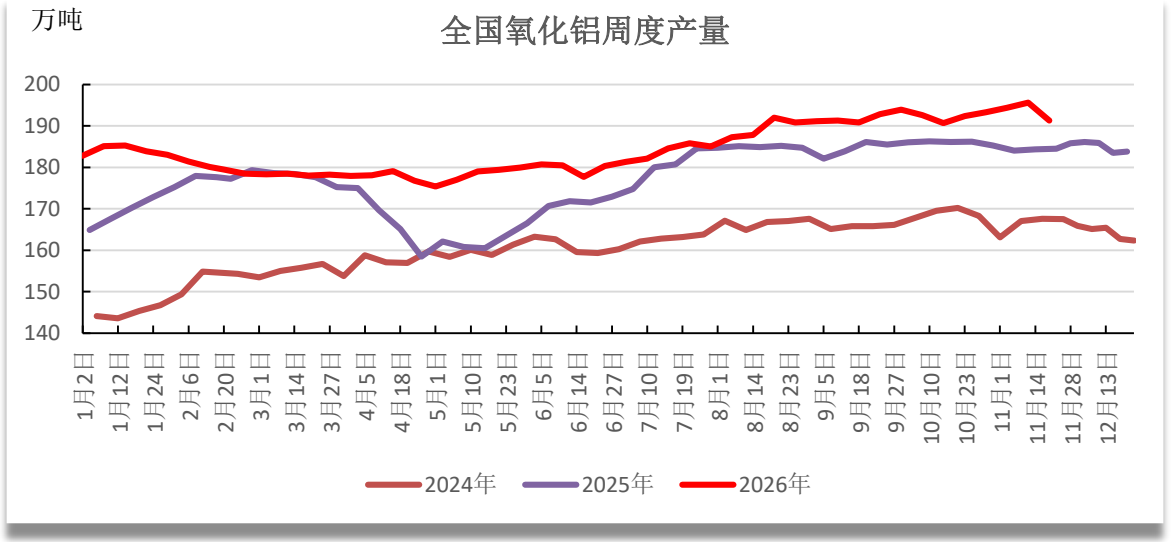

%
全国烧碱周度产能利用率
90
88
86
84
82
80
78
76
74
1月2日
1月12日
1月21日
1月31日
2月10日
2月20日
3月1日
3月11日
3月21日
3月31日
4月10日
4月19日
4月29日
5月9日
5月19日
5月29日
6月7日
6月17日
6月27日
7月7日
7月17日
7月26日
8月5日
8月15日
8月25日
9月4日
9月13日
9月23日
10月3日
10月13日
10月23日
11月1日
11月11日
11月21日
12月2日
12月15日
12月27日
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

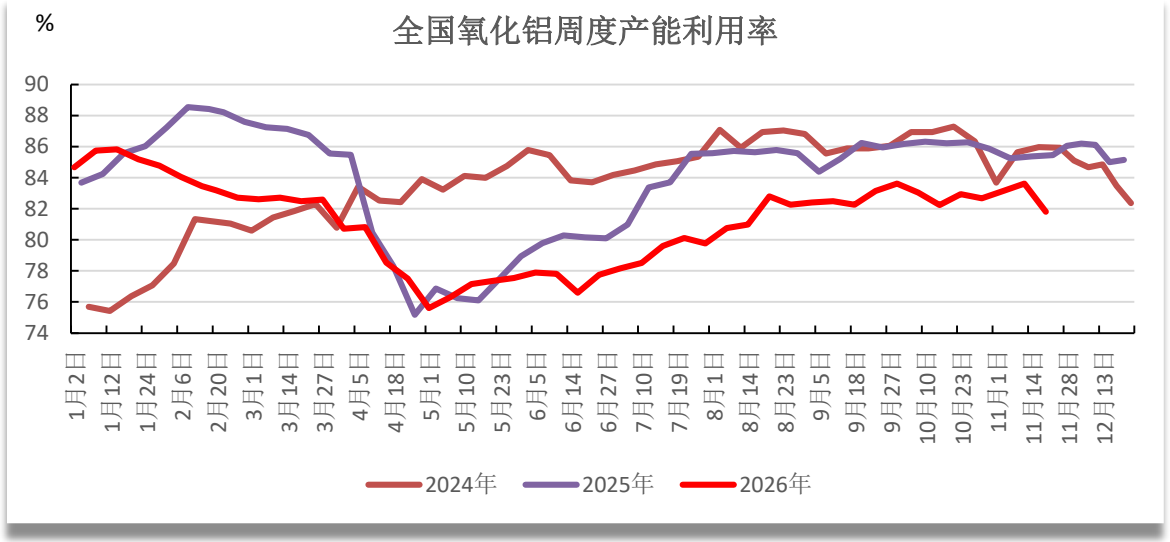

万吨
全国烧碱周度装置损失量
30
25
20
15
10
5
1月2日
1月16日
1月30日
2月13日
2月27日
3月13日
3月27日
4月10日
4月24日
5月8日
5月22日
6月5日
6月19日
7月3日
7月17日
7月31日
8月14日
8月28日
9月11日
9月25日
10月9日
10月23日
11月6日
11月20日
12月5日
12月19日
第53周
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

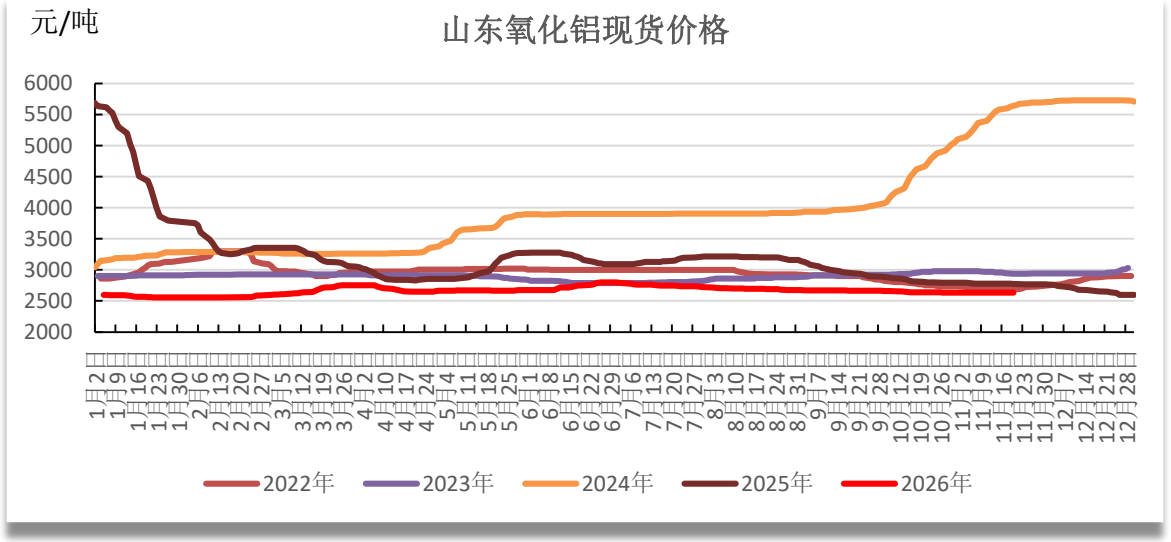

万吨
全国烧碱周度产量
88
86
84
82
80
78
76
74
72
70
68
1月2日
1月12日
1月21日
1月31日
2月10日
2月20日
3月1日
3月11日
3月21日
3月31日
4月10日
4月19日
4月29日
5月9日
5月19日
5月29日
6月7日
6月17日
6月27日
7月7日
7月17日
7月26日
8月5日
8月15日
8月25日
9月4日
9月13日
9月23日
10月3日
10月13日
10月23日
11月1日
11月11日
11月21日
12月2日
12月15日
12月27日
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

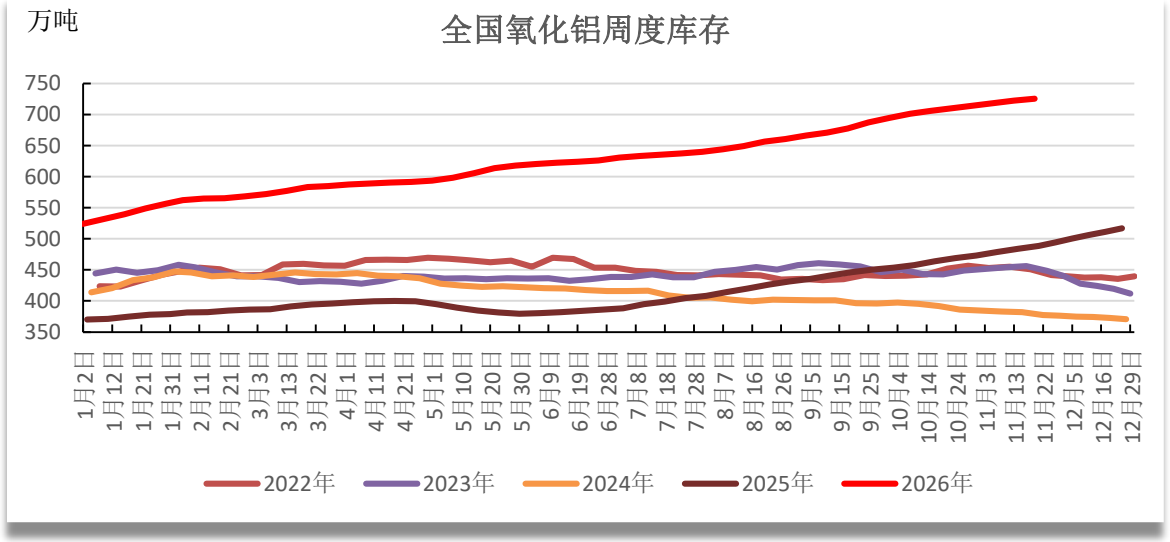

元/吨
山东液氯市场价
2000
1500
1000
500
0
-500
-1000
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

需求：

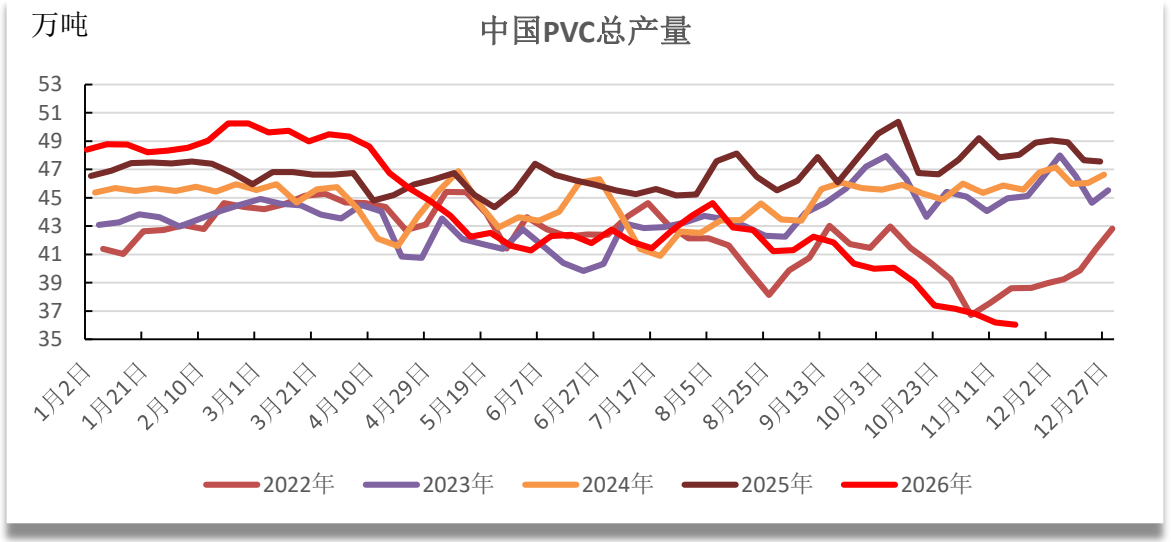

万吨
全国氧化铝周度产量
200
190
180
170
160
150
140
2024年
2025年
2026年

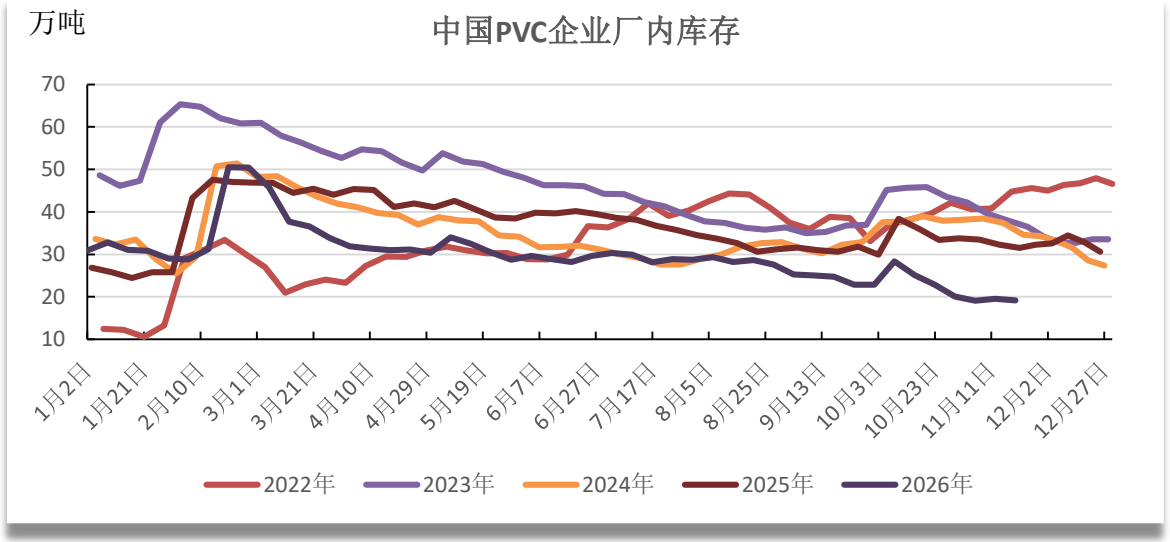

%
全国氧化铝周度产能利用率
90
88
86
84
82
80
78
76
74
2024年
2025年
2026年

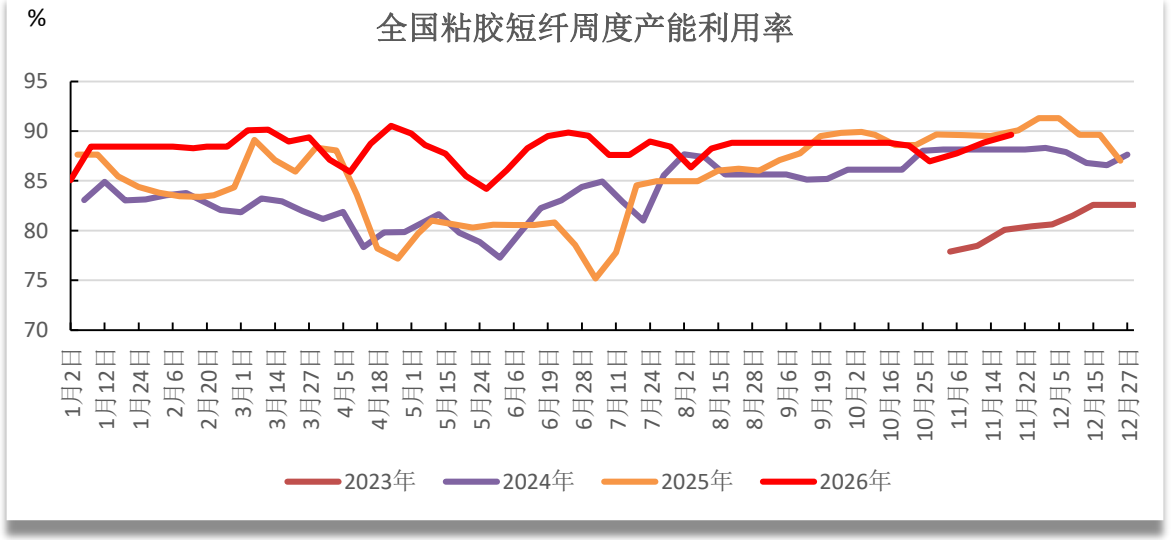

元/吨
山东氧化铝现货价格
6000
5500
5000
4500
4000
3500
3000
2500
2000
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

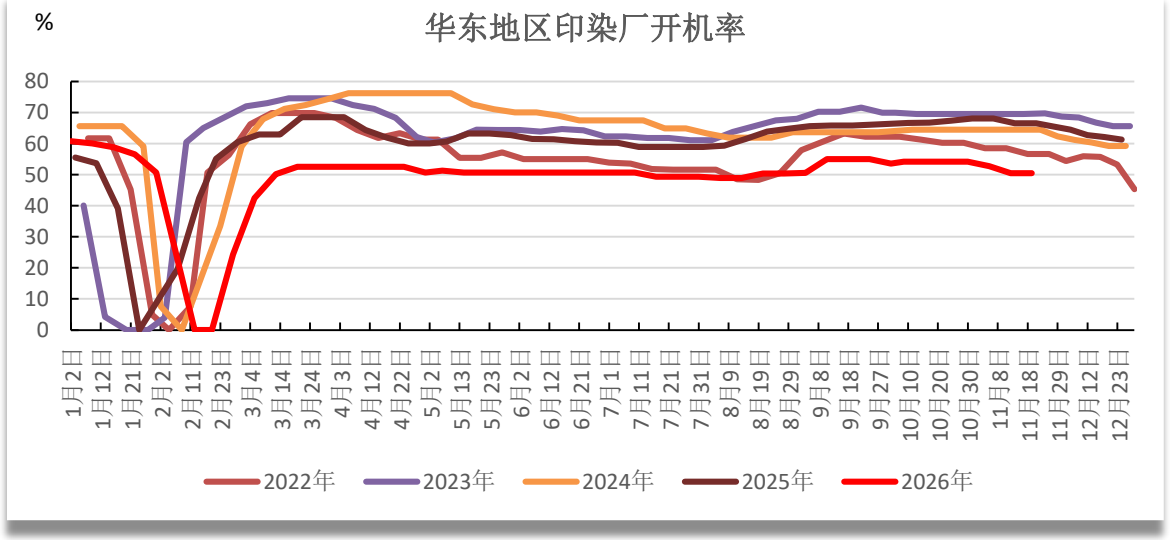

万吨
全国氧化铝周度库存
750
700
650
600
550
500
450
400
350
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

需求：

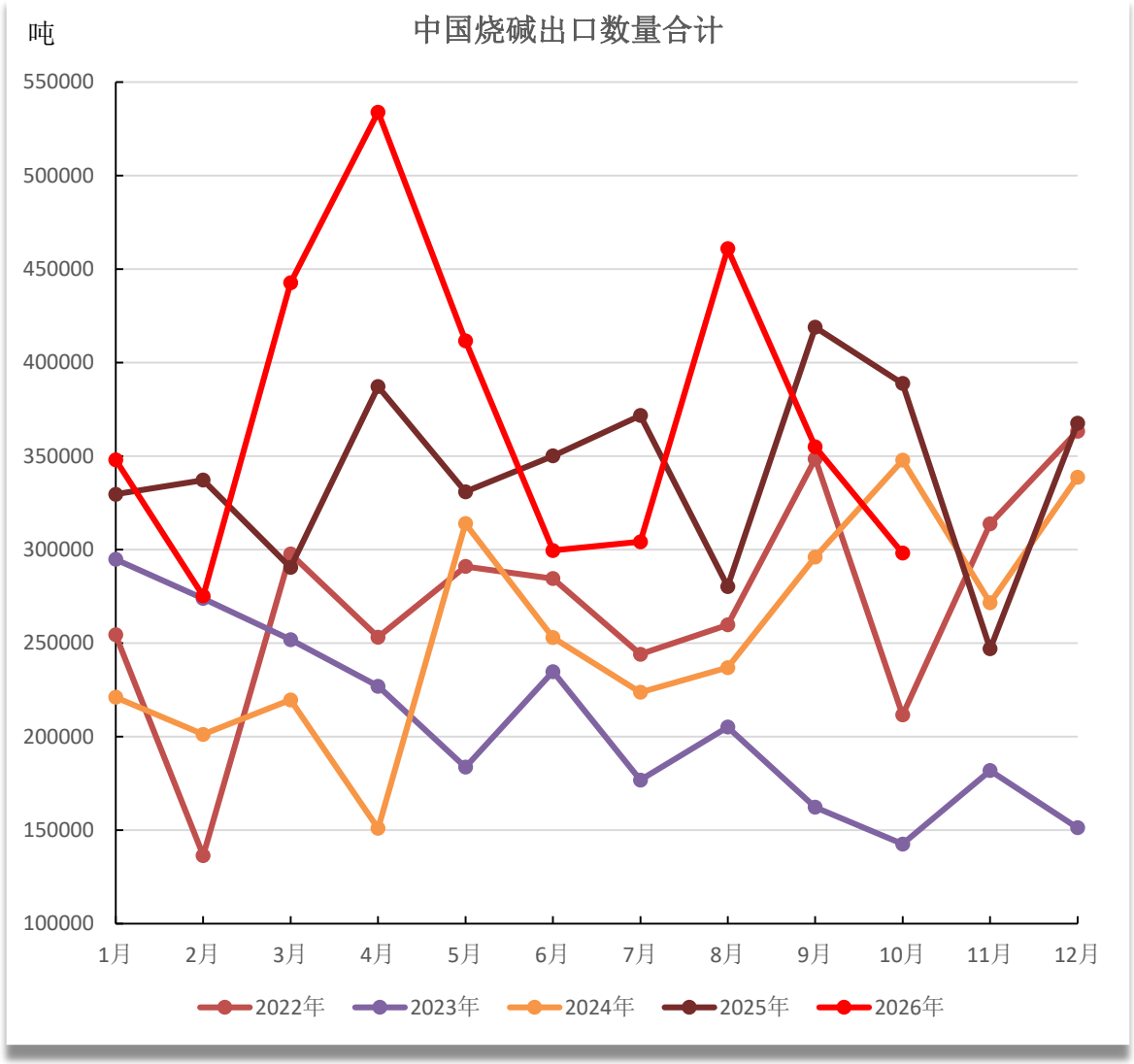

万吨
中国PVC总产量
53
51
49
47
45
43
41
39
37
35
1月2日
1月21日
2月10日
3月1日
3月21日
4月10日
4月29日
5月19日
6月7日
6月27日
7月17日
8月5日
8月25日
9月13日
10月3日
10月23日
11月11日
12月2日
12月27日
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

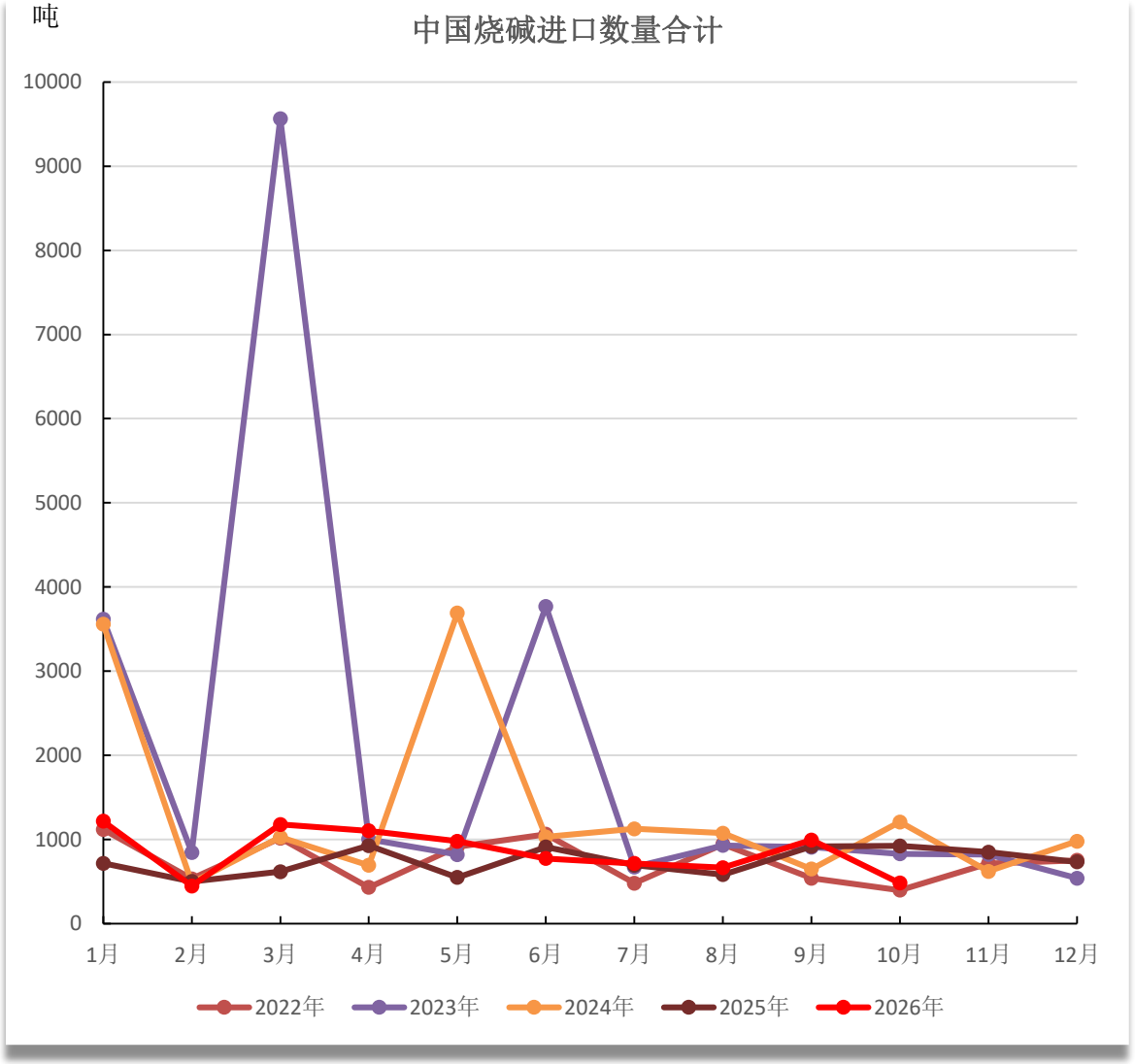

万吨
中国PVC企业厂内库存
70
60
50
40
30
20
10
1月2日
1月21日
2月10日
3月1日
3月21日
4月10日
4月29日
5月19日
6月7日
6月27日
7月17日
8月5日
8月25日
9月13日
10月3日
10月23日
11月11日
12月2日
12月27日
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年


%
全国粘胶短纤周度产能利用率
95
90
85
80
75
70
1月2日
1月12日
1月24日
2月6日
2月20日
3月1日
3月14日
3月27日
4月5日
4月18日
5月1日
5月15日
5月24日
6月6日
6月19日
6月28日
7月11日
7月24日
8月2日
8月15日
8月28日
9月6日
9月19日
10月2日
10月16日
10月25日
11月6日
11月14日
11月22日
12月5日
12月15日
12月27日
2023年
2024年
2025年
2026年

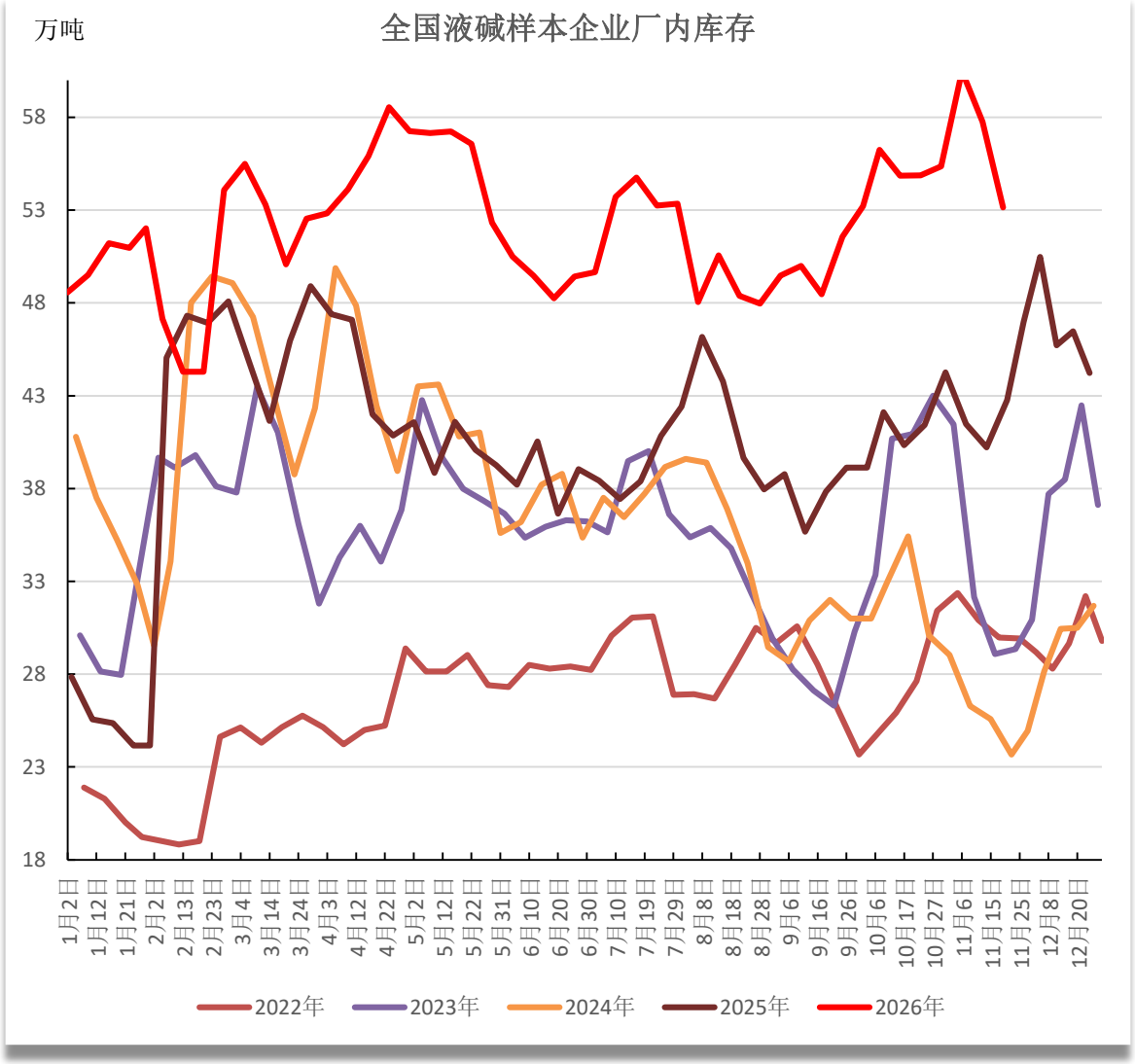

%
华东地区印染厂开机率
80
70
60
50
40
30
20
10
0
1月2日
1月12日
1月21日
2月2日
2月11日
2月23日
3月4日
3月14日
3月24日
4月3日
4月12日
4月22日
5月2日
5月13日
5月23日
6月2日
6月12日
6月21日
7月1日
7月11日
7月21日
7月31日
8月9日
8月19日
8月29日
9月8日
9月18日
9月27日
10月10日
10月20日
10月30日
11月8日
11月18日
11月29日
12月12日
12月23日
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

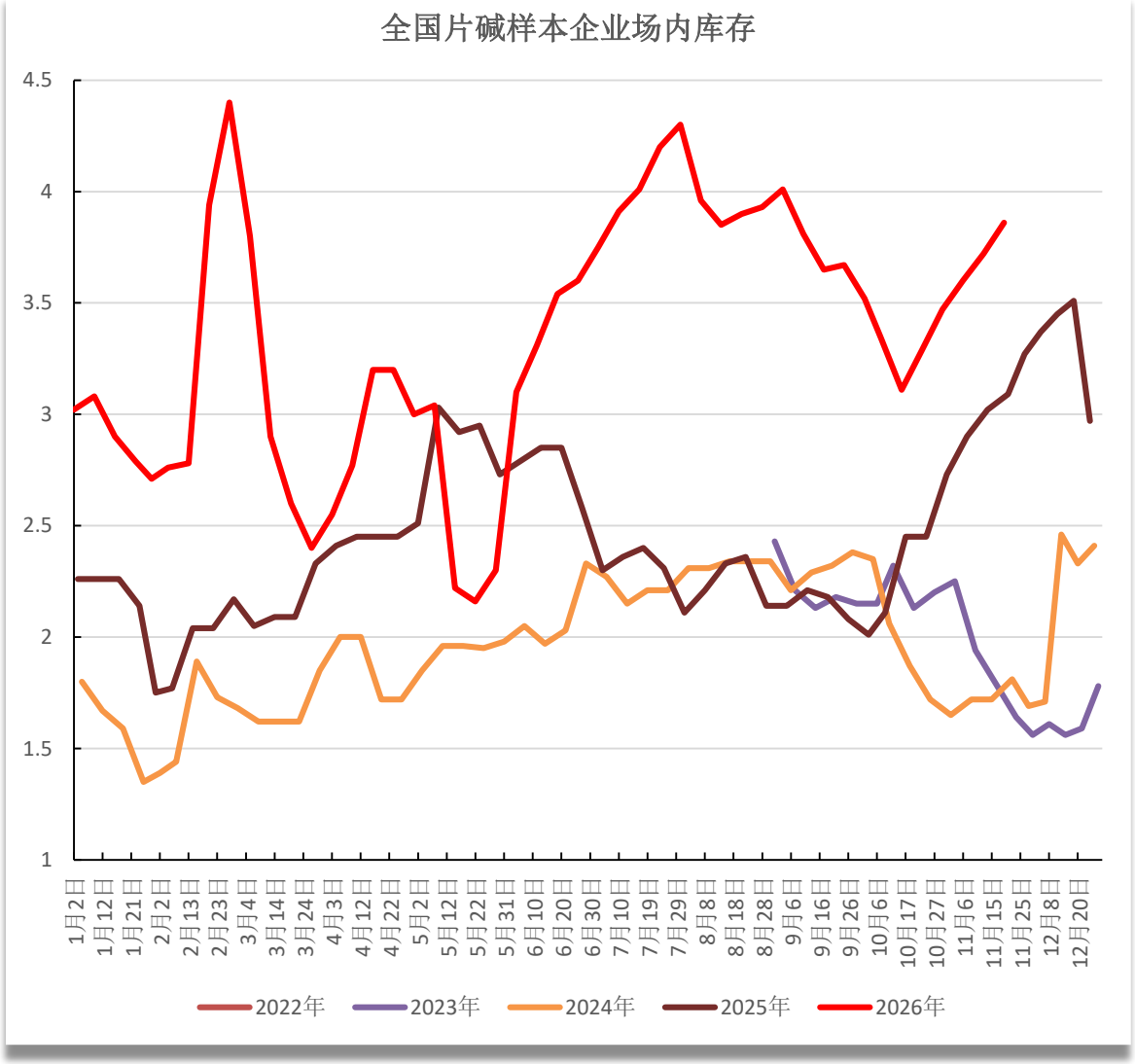
进出口：


吨
中国烧碱出口数量合计
550000
500000
450000
400000
350000
300000
250000
200000
150000
100000
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

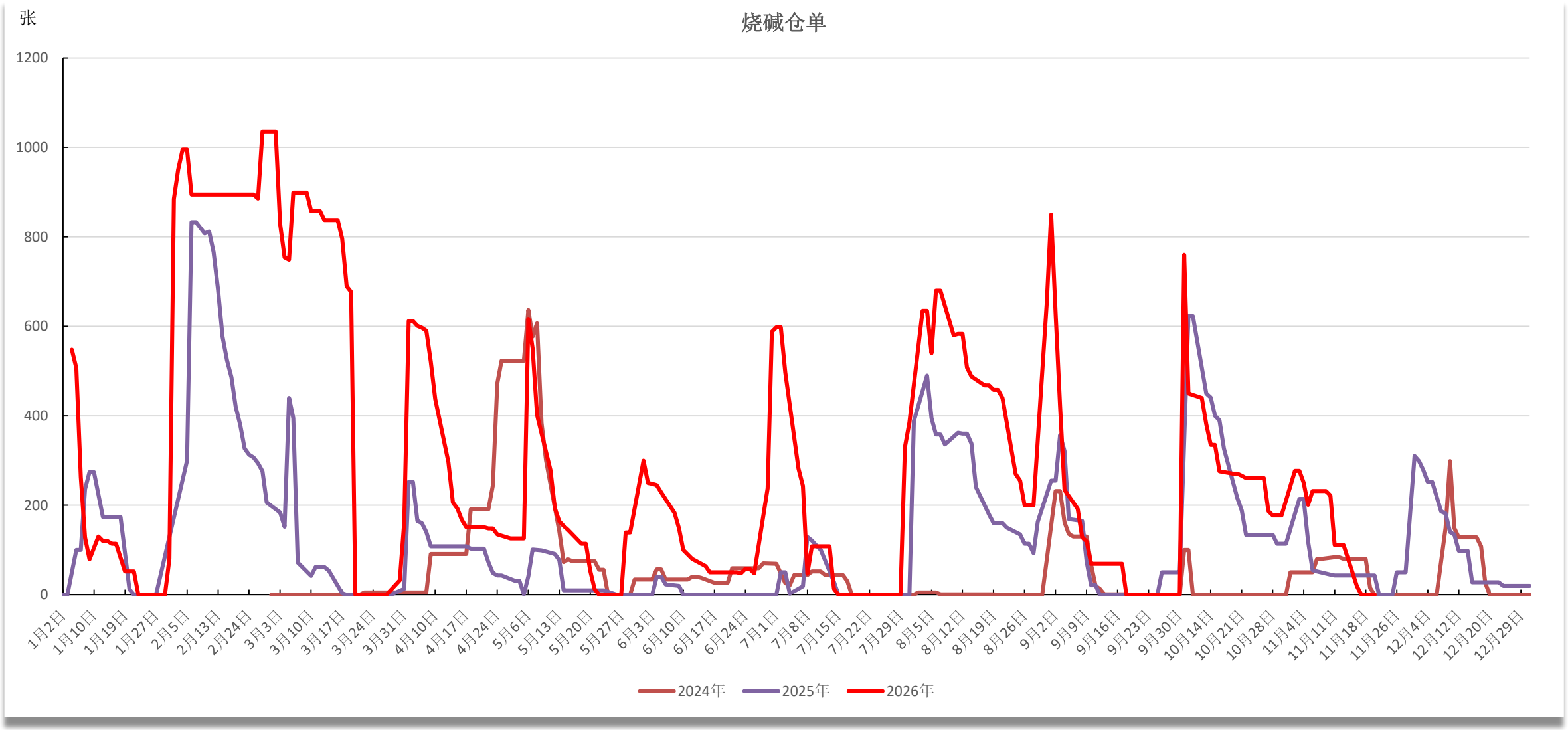

吨
中国烧碱进口数量合计
10000
9000
8000
7000
6000
5000
4000
3000
2000
1000
0
1月
2月
3月
4月
5月
6月
7月
8月
9月
10月
11月
12月
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

库存：


万吨
全国液碱样本企业厂内库存
58
53
48
43
38
33
28
23
18
1月2日
1月12日
1月21日
2月2日
2月13日
2月23日
3月4日
3月14日
3月24日
4月3日
4月12日
4月22日
5月2日
5月12日
5月22日
5月31日
6月10日
6月20日
6月30日
7月10日
7月19日
7月29日
8月8日
8月18日
8月28日
9月6日
9月16日
9月26日
10月6日
10月17日
10月27日
11月6日
11月15日
11月25日
12月8日
12月20日
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年


全国片碱样本企业场内库存
4.5
4
3.5
3
2.5
2
1.5
1
1月2日
1月12日
1月21日
2月2日
2月13日
2月23日
3月4日
3月14日
3月24日
4月3日
4月12日
4月22日
5月2日
5月12日
5月22日
5月31日
6月10日
6月20日
6月30日
7月10日
7月19日
7月29日
8月8日
8月18日
8月28日
9月6日
9月16日
9月26日
10月6日
10月17日
10月27日
11月6日
11月15日
11月25日
12月8日
12月20日
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

仓单：


烧碱仓单
张
1200
1000
800
600
400
200
0
1月2日
1月10日
1月19日
1月27日
2月5日
2月13日
2月24日
3月3日
3月10日
3月17日
3月24日
3月31日
4月10日
4月17日
4月24日
5月6日
5月13日
5月20日
5月27日
6月3日
6月10日
6月17日
6月24日
7月1日
7月8日
7月15日
7月22日
7月29日
8月5日
8月12日
8月19日
8月26日
9月2日
9月9日
9月16日
9月23日
9月30日
10月14日
10月21日
10月28日
11月4日
11月11日
11月18日
11月26日
12月4日
12月12日
12月20日
12月29日
2024年
2025年
2026年

目录

1 烧碱基本面要点

2 供给、需求、库存

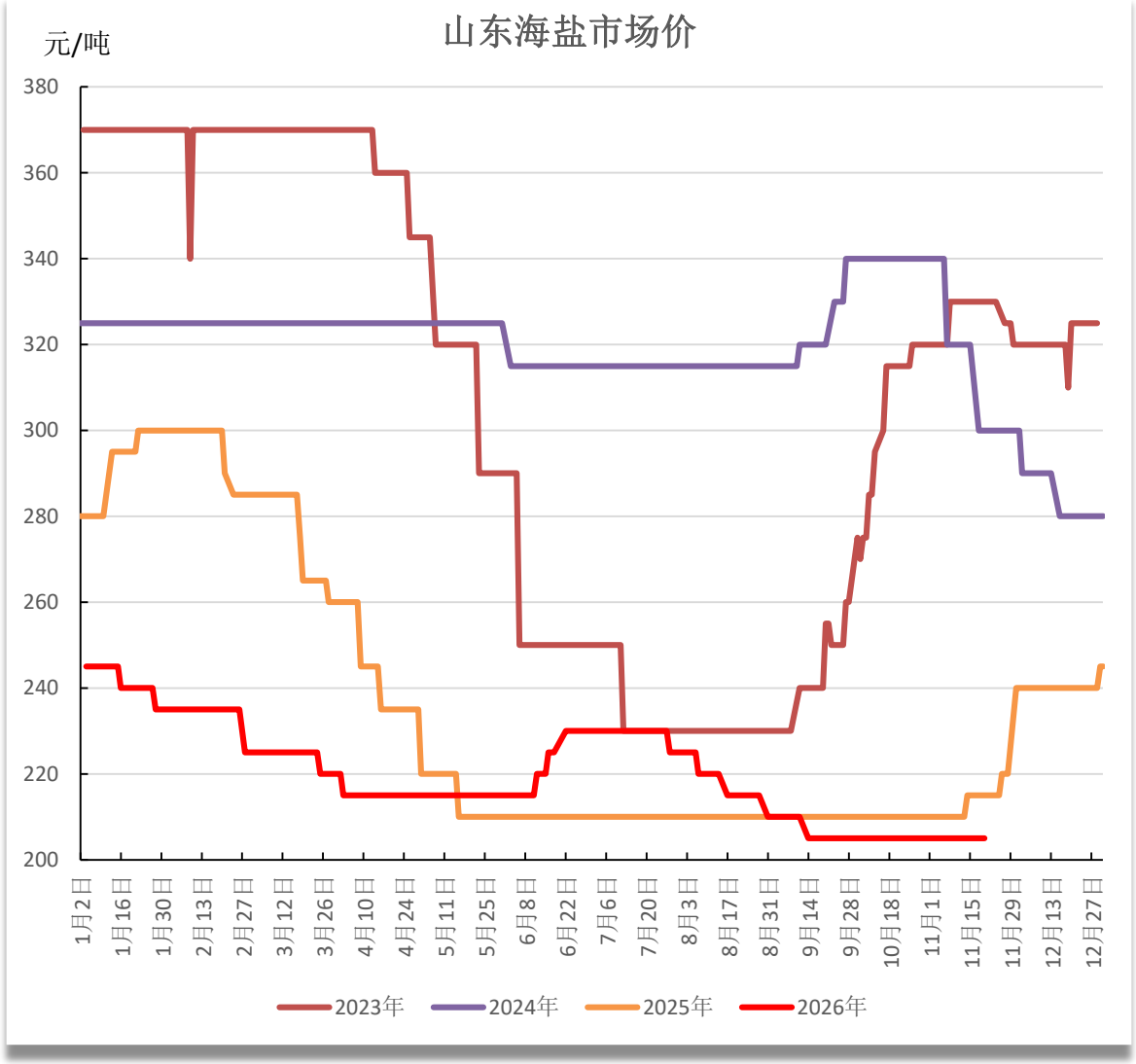
3 价格、成本、利润

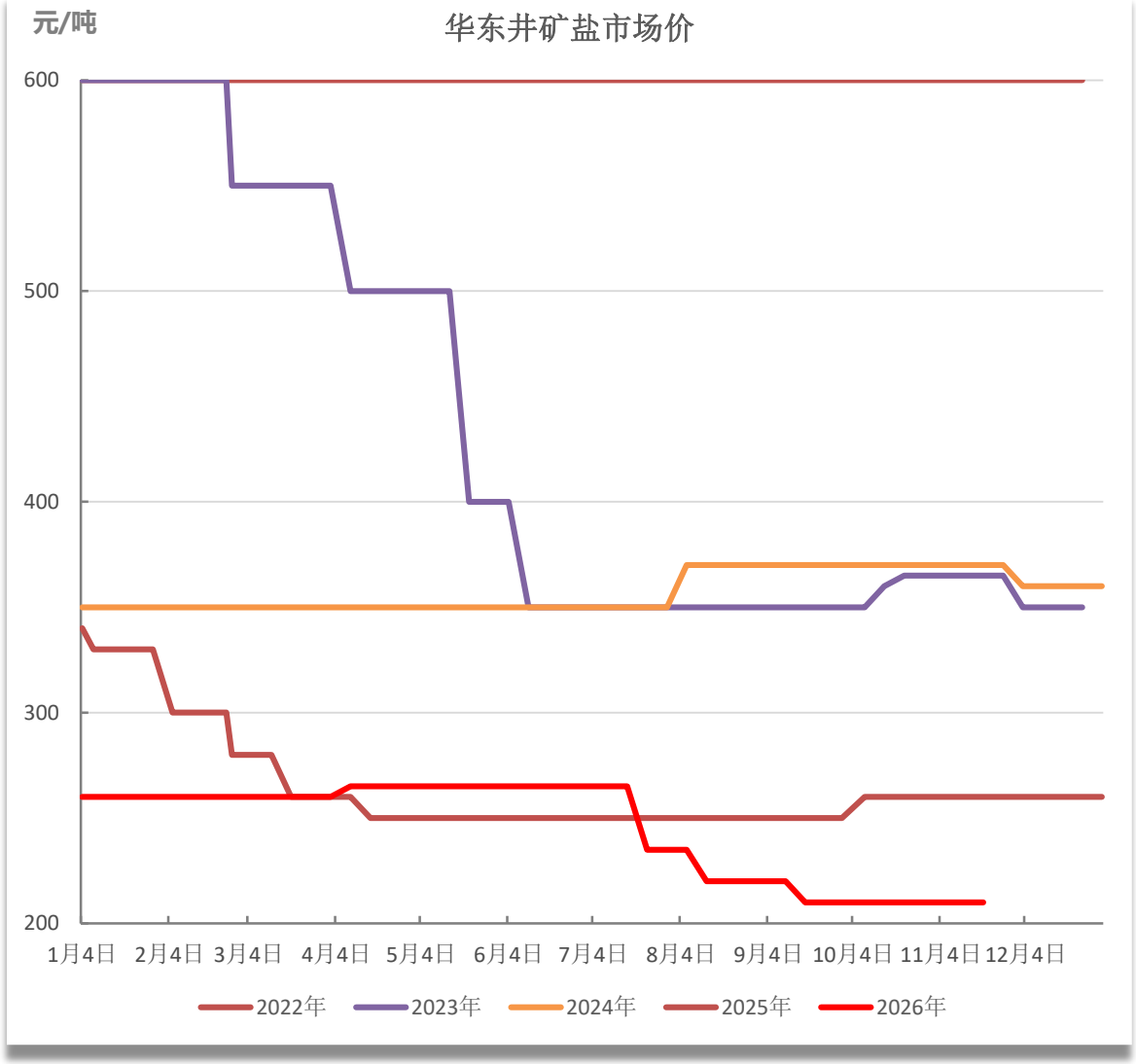
价格：


元/吨
山东烧碱现货折百价
4500
4000
3500
3000
2500
2000
1500
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
山东32%液碱折百价
山东50%液碱折百价

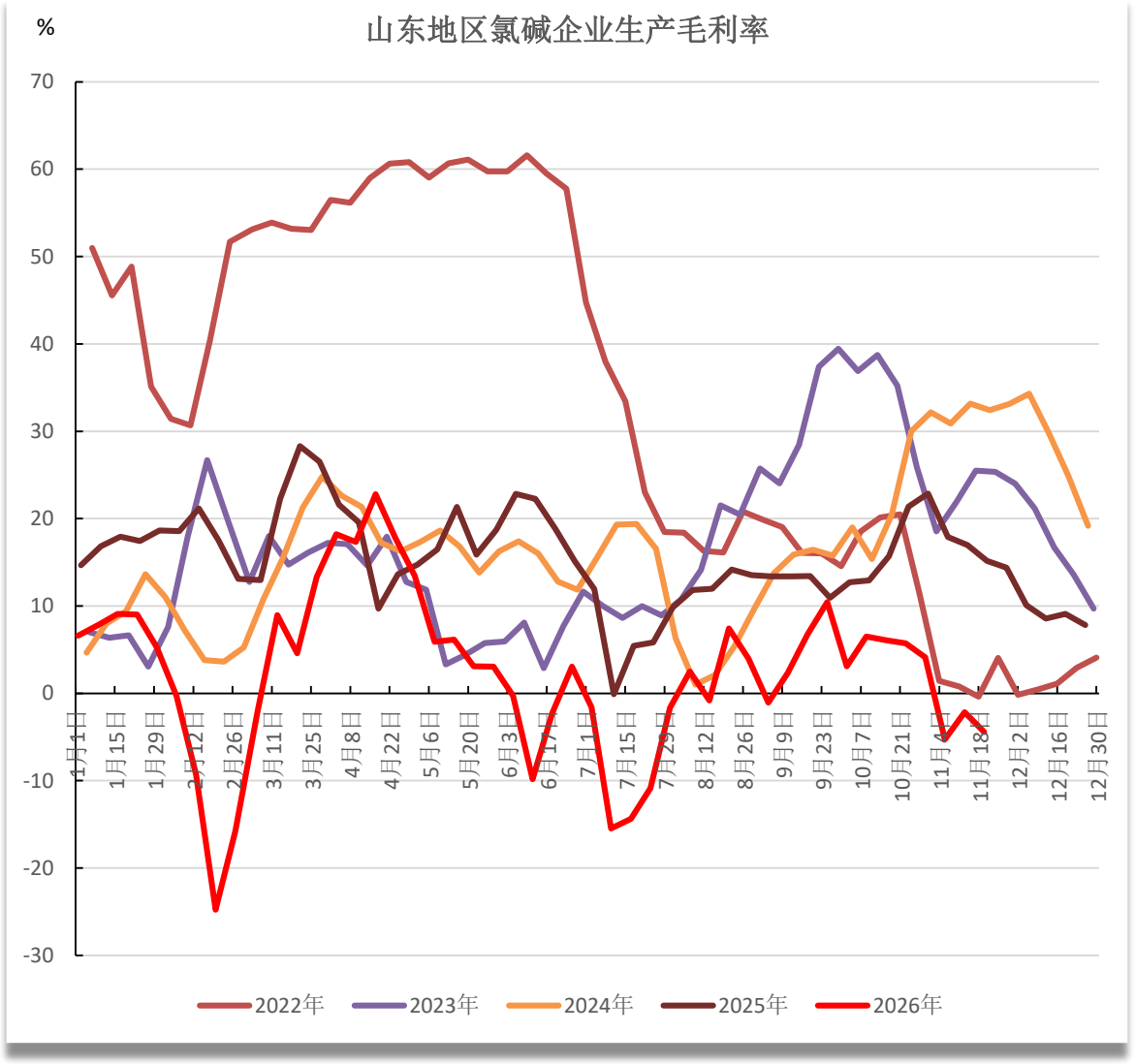

元/吨
烧碱期现价格及基差
元/吨
3500
3000
2500
2000
1500
1000
500
400
300
200
100
0
-100
-200
-300
-400
-500
2025-01-01
2025-02-01
2025-03-01
2025-04-01
2025-05-01
2025-06-01
2025-07-01
2025-08-01
2025-09-01
2025-10-01
2025-11-01
2025-12-01
2026-01-01
2026-02-01
2026-03-01
2026-04-01
2026-05-01
2026-06-01
2026-07-01
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）

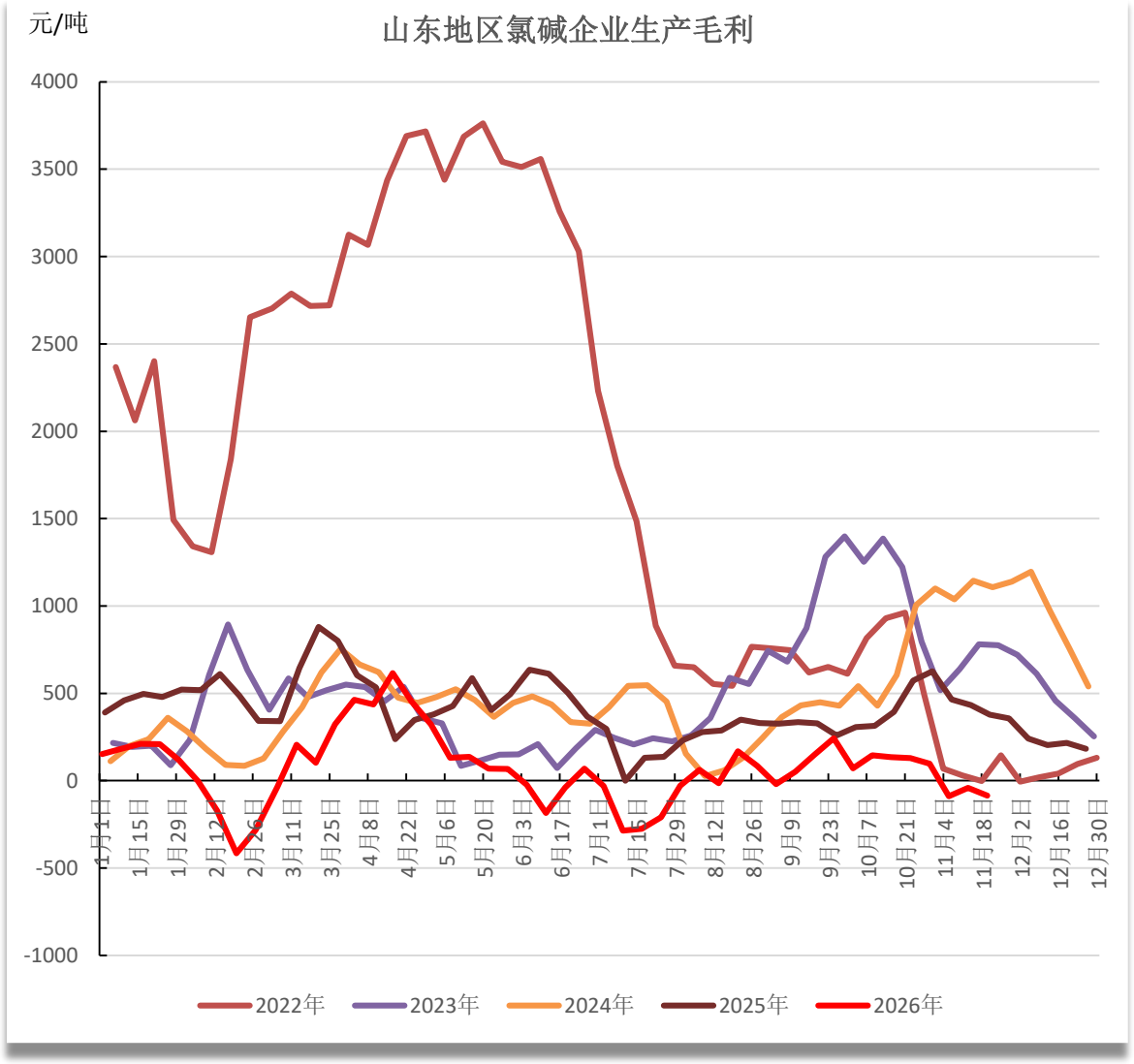
成本：


山东海盐市场价
元/吨
380
360
340
320
300
280
260
240
220
200
1月2日
1月16日
1月30日
2月13日
2月27日
3月12日
3月26日
4月10日
4月24日
5月11日
5月25日
6月8日
6月22日
7月6日
7月20日
8月3日
8月17日
8月31日
9月14日
9月28日
10月18日
11月1日
11月15日
11月29日
12月13日
12月27日
2023年
2024年
2025年
2026年


华东井矿盐市场价
元/吨
600
500
400
300
200
1月4日
2月4日
3月4日
4月4日
5月4日
6月4日
7月4日
8月4日
9月4日
10月4日
11月4日
12月4日
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年

利润：


%
山东地区氯碱企业生产毛利率
70
60
50
40
30
20
10
0
-10
-20
-30
1月1日
1月15日
1月29日
2月12日
2月26日
3月11日
3月25日
4月8日
4月22日
5月6日
5月20日
6月3日
6月17日
7月1日
7月15日
7月29日
8月12日
8月26日
9月9日
9月23日
10月7日
10月21日
11月4日
11月18日
12月2日
12月16日
12月30日
2022年
2023年
2024年
2025年
2026年


元/吨
山东地区氯碱企业生产毛利
4000
3500
3000
2500
2000
1500
1000
500
0
-500
-1000
1月1日
1月15日
1月29日
2月12日
2月26日
3月11日
3月25日
4月8日
4月22日
5月6日
5月20日
6月3日
6月17日
7月1日
7月15日
7月29日
8月12日
8月26日
9月9日
9月23日
10月7日
10月21日
11月4日
11月18日
12月2日
12月16日
12月30日
2022年
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