

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—烧碱

2025年4月8日

研究员：屠越海
执业编号:Z0019382
审核：唐韵Z0002422

<http://www.eafutures.com>



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。

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

基本面要点:

价格: 4月8日, 烧碱主力合约 (SH2505) 收盘报 2477元/吨, 较前一交易日下跌 1.39%。现货市场: 山东: 32% 液碱出厂价降至 3109 元/吨, 50% 离子膜液碱送到价 2840-2940 元/吨, 江苏地区 32% 液碱折百价为 2687.5 元/吨。江苏 - 山东 32 碱折百价差收窄至 218.75 元/吨, 山东 50 碱与 32 碱折百价差为 71.25 元/吨。

供给: 2025 年国内烧碱新增产能 480 万吨, 其中 110 万吨计划于 6 月投放, 370 万吨集中于 12 月; 国内烧碱装置产能利用率为 83.3%, 较前一周下滑 1.2 个百分点, 前期检修装置逐步恢复, 实际供应减量有限。

需求: 氧化铝开工率 83.6%, 3 月国内氧化铝产量约 722 万吨, 同比增长 11.6%。4 月预计新增产能 160 万吨。黏胶短纤: 2025 年粘胶行业暂无新增产能, 3 月开工率 88.36% (环比 + 2.43%) 。

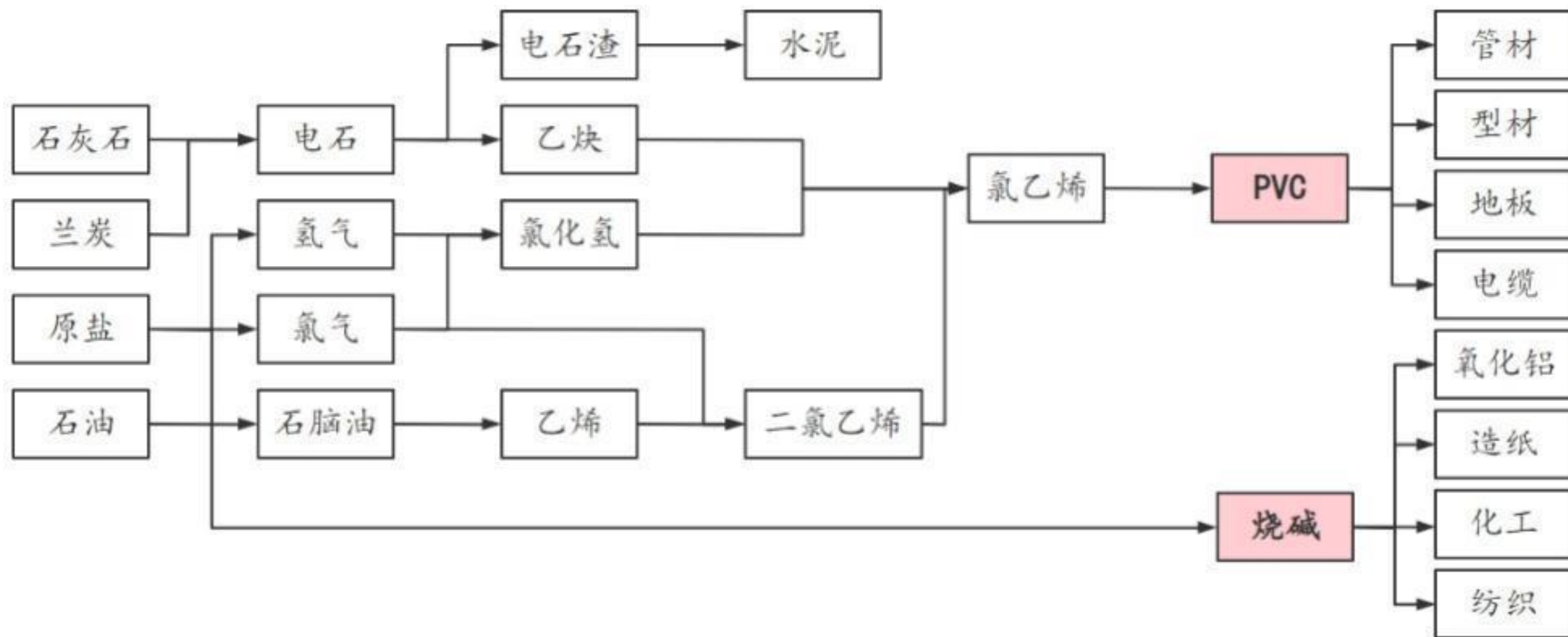
纸浆: 新增产能 18 万吨, 3 月开工率 85%。华东印染: 3 月印染厂开工率 75% (环比 - 5%) 。整体下游: 加权平均开工率 82.36% (环比下降 1.82 个百分点) , 非铝行业 (如纸浆) 需求拖累整体表现。

库存: 全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存为 47.77 万吨 (湿吨) , 环比前一周 (3 月 27 日) 下跌 2.99%, 同比上涨 12.07%。

利润: 山东地区: 液氯亏损拖累综合利润, 液氯出厂价 - 500 元/吨 (环比下跌 166.67%) ; PVC+0.86 碱综合利润: 96.74 元/吨 (环比下降 60.79%) , PVC 亏损收窄。西北地区: 液氯利润支撑, 西北液氯出厂价 + 100 元/吨 (环比 + 12.5%) ; PVC+0.87 碱综合利润: 1255.50 元/吨 (环比下降 10.69%) , 维持高利润。

观点: 烧碱春季检修不及预期, 产能依然较高, 短期下游震荡偏弱、纸浆, 短纤, 印染需求走弱, 拖累整体表现。短期震荡偏弱, 中期偏弱运行, 警惕库存压力传导, 关注氧化铝投产与出口。

烧碱产业链：





1

价格与价差

2

供给与需求

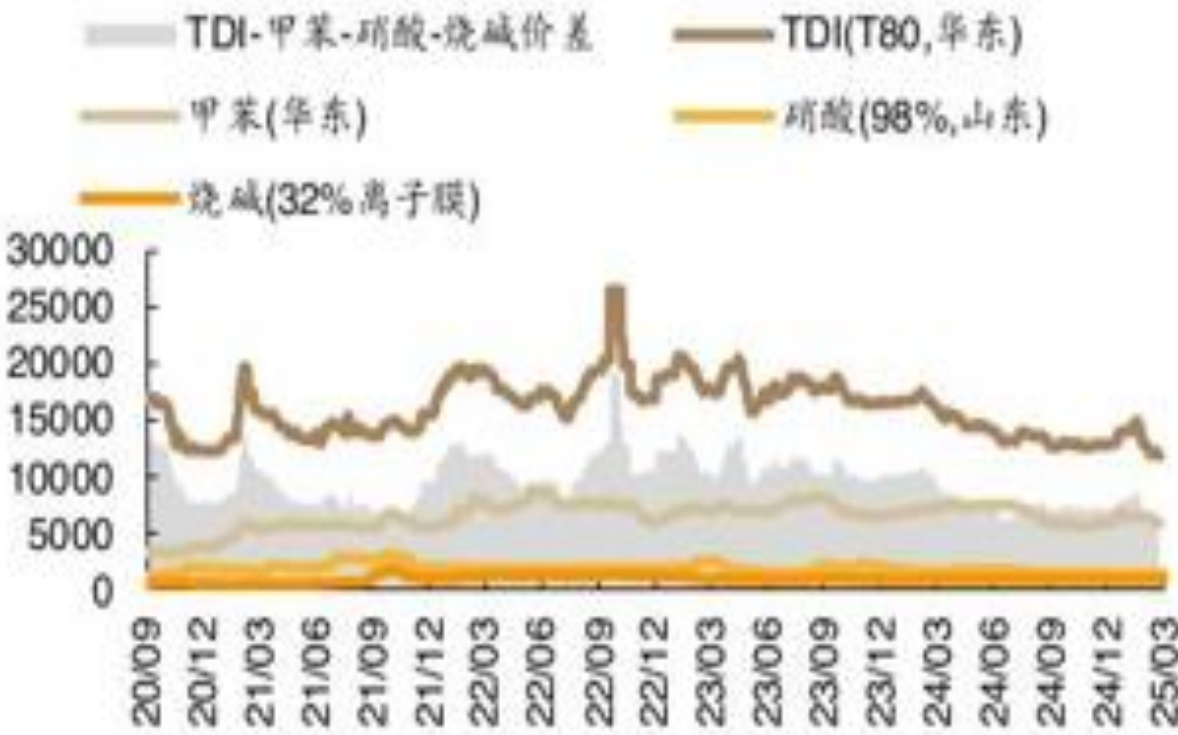
3

库存

4

利润

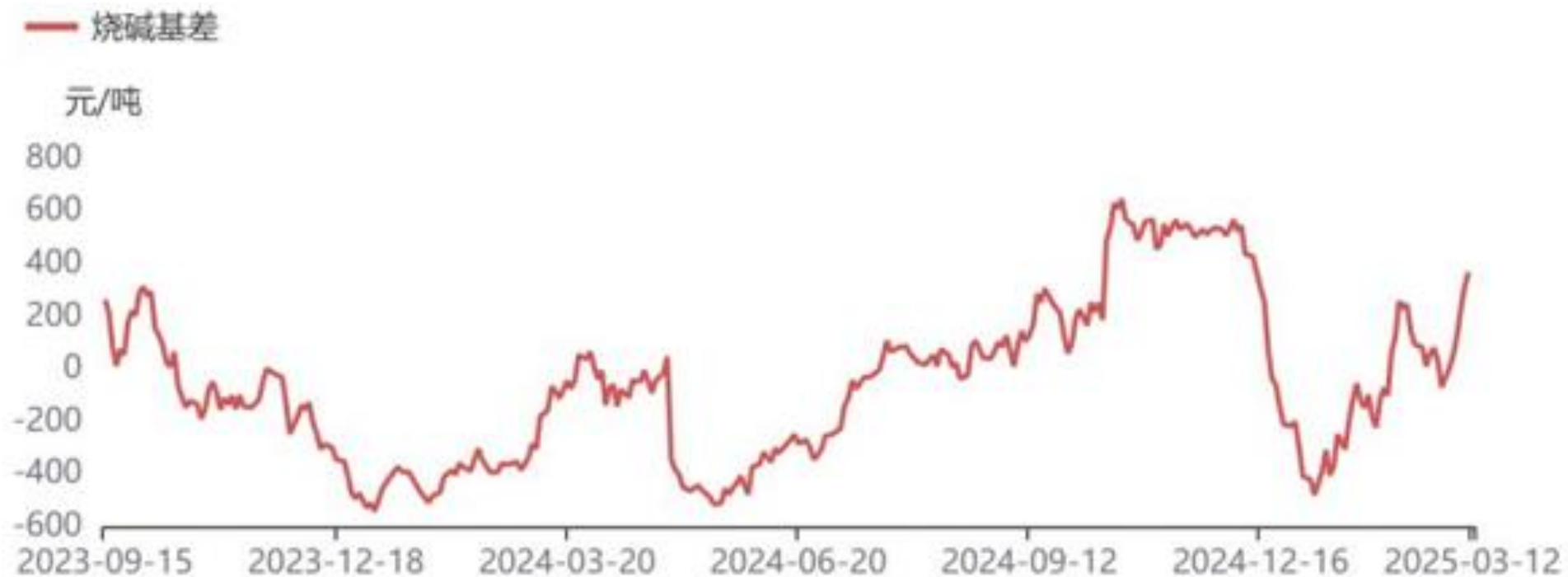
1.1烧碱期货价格与价差：

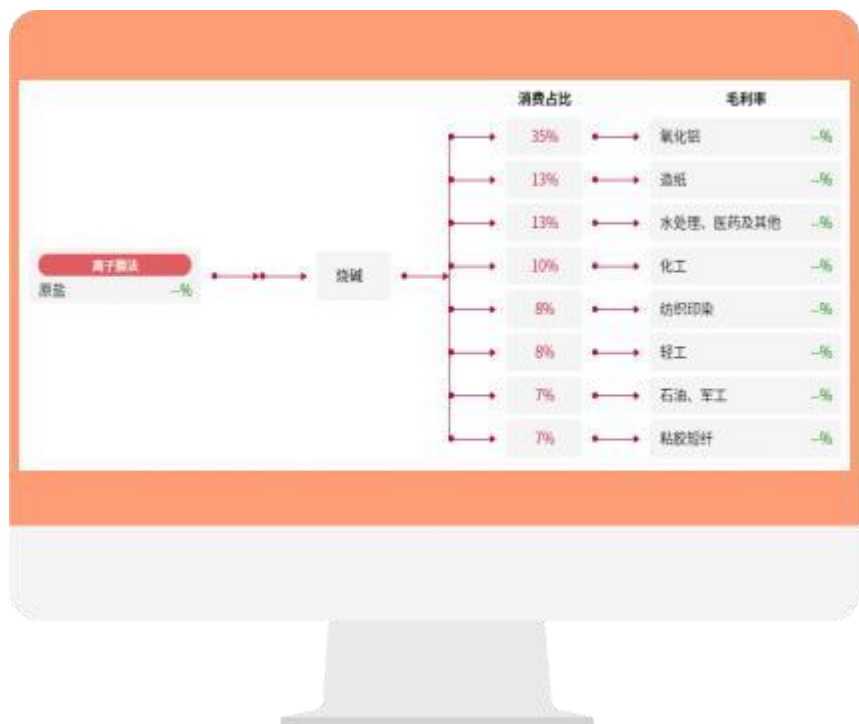


1.2烧碱现货价格:

	山东32% 液碱	山东50% 液碱	金岭32% 液碱	金岭50% 液碱	山东出厂 最低价 32%	山东出厂 最低价 50%	江苏32% 液碱	江苏49% 液碱	广东32% 液碱	广东50% 液碱	西北98% 片碱
2025/3/28	870	1440	870	1460	870	1440	950	1580	1150	1750	3300
2025/3/31	870	1440	870	1460	870	1440	950	1580	1150	1750	3300
2025/4/1	845	1430	855	1440	845	1430	920	1480	1150	1750	3250
2025/4/2	845	1400	855	1440	845	1400	920	1480	1150	1750	3250
2025/4/3	845	1400	855	1440	845	1400	920	1480	1150	1750	3250
2025/4/4	845	1400	855	1440	845	1400	920	1480	1150	1750	3250

1.2烧碱现货价格:





1

价格

2

供给与需求

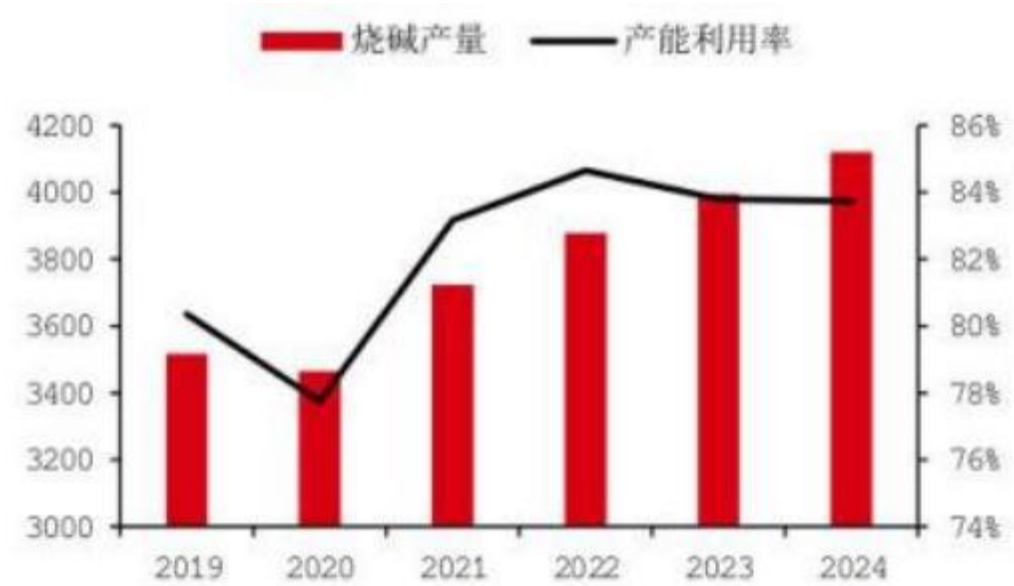
3

库存

4

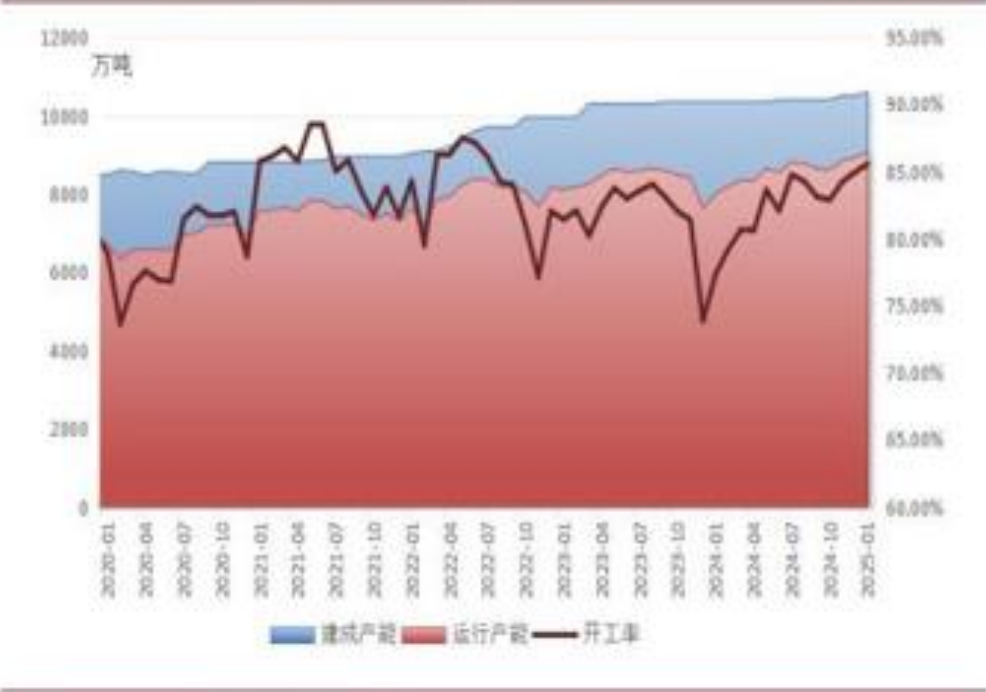
利润

2.1供给:



2.2需求:

氧化铝开工率



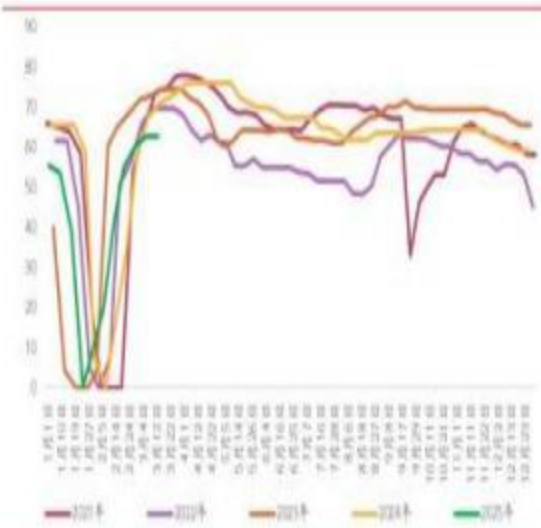
粘胶短纤开工率



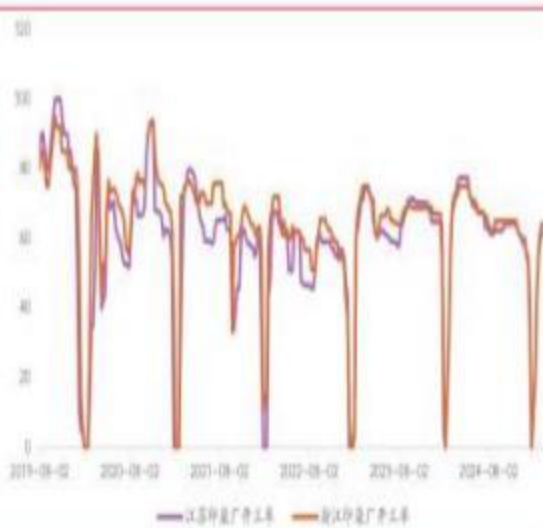
2.3需求:

印染厂开工率

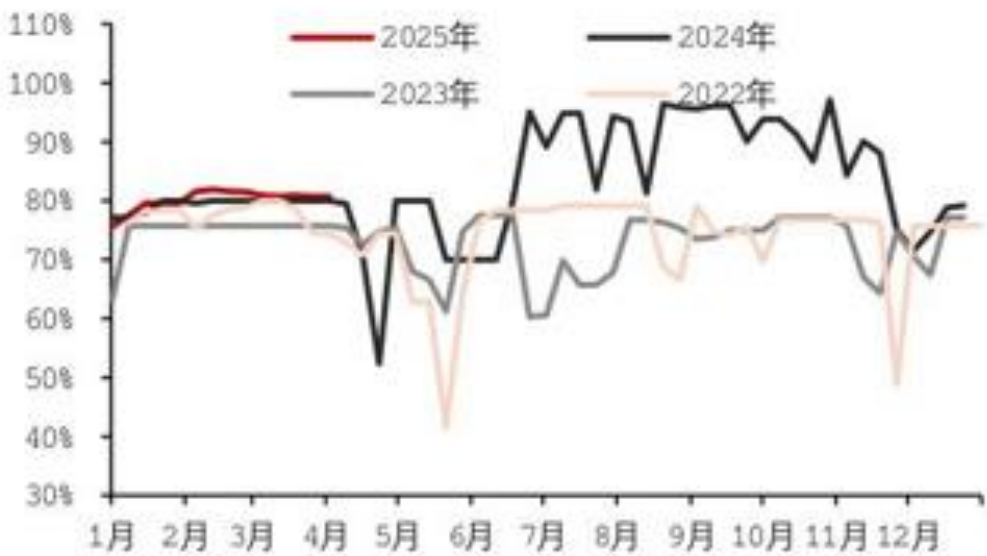
图表：华东地区印染厂开工率（单位：%）



图表：江苏、浙江印染厂开工率（单位：%）

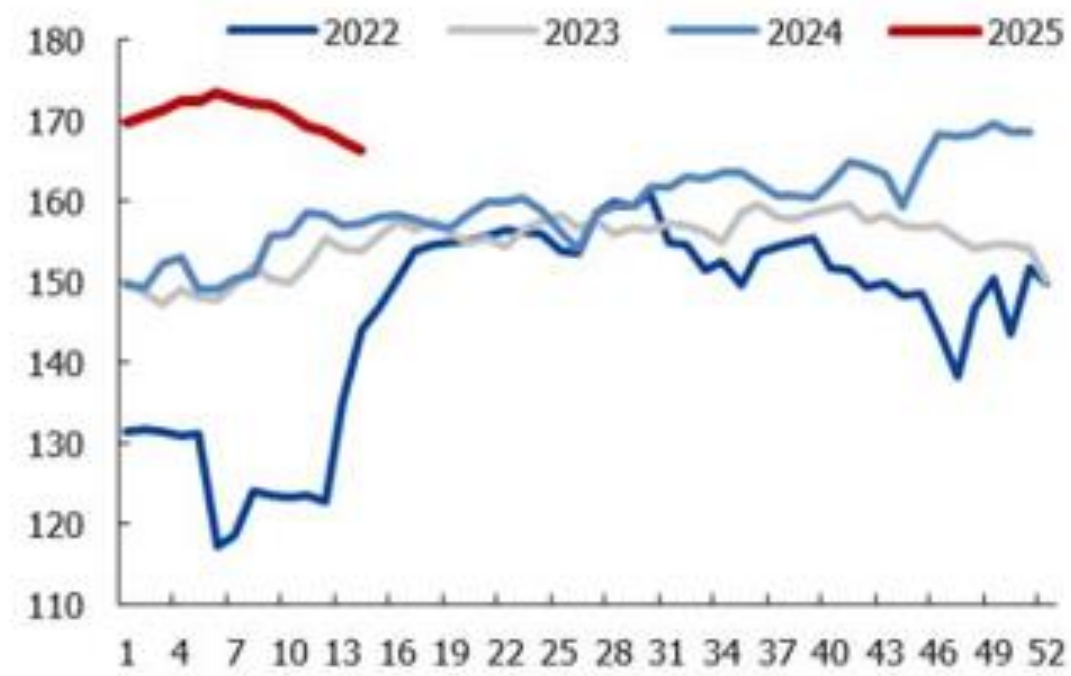


阔叶浆开工率



2.3需求:

氧化铝周度产量（单位：万吨）





1

价格

2

供给与需求

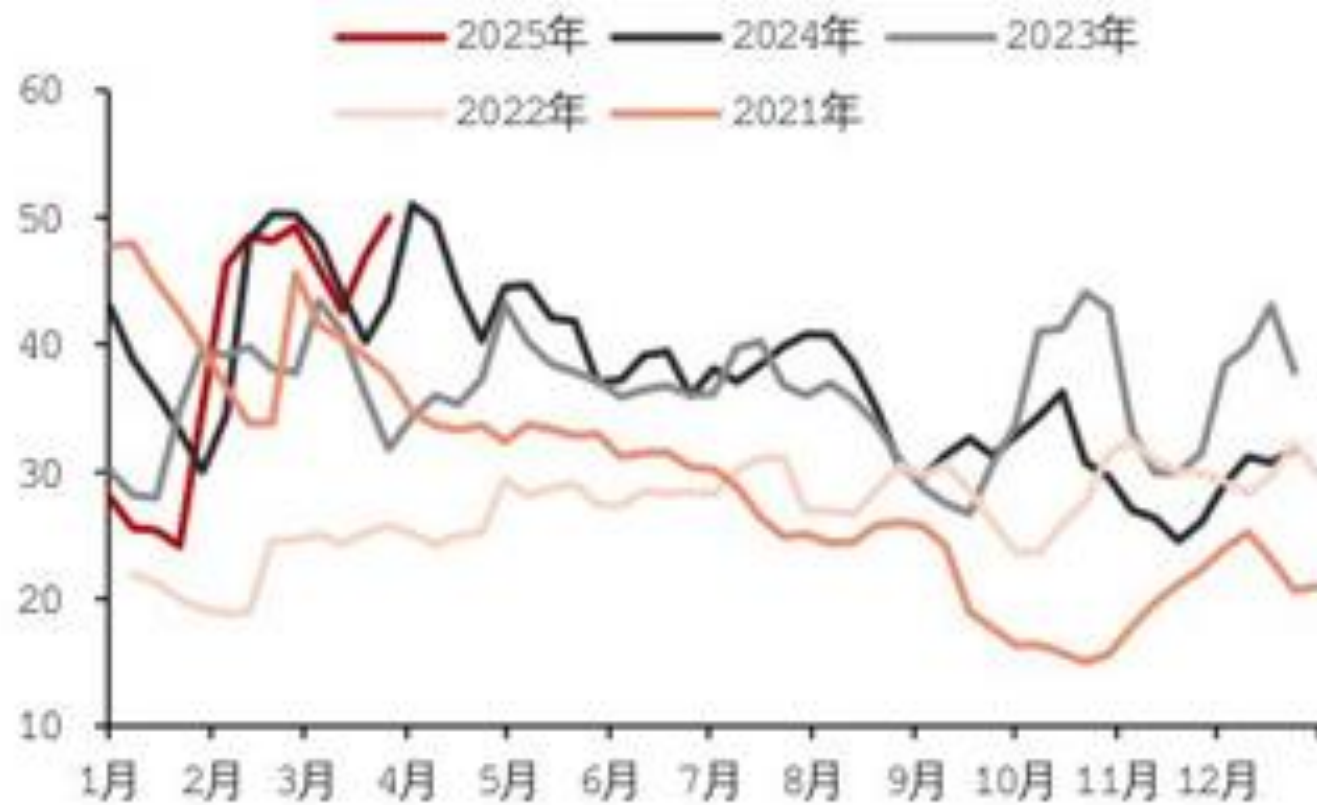
3

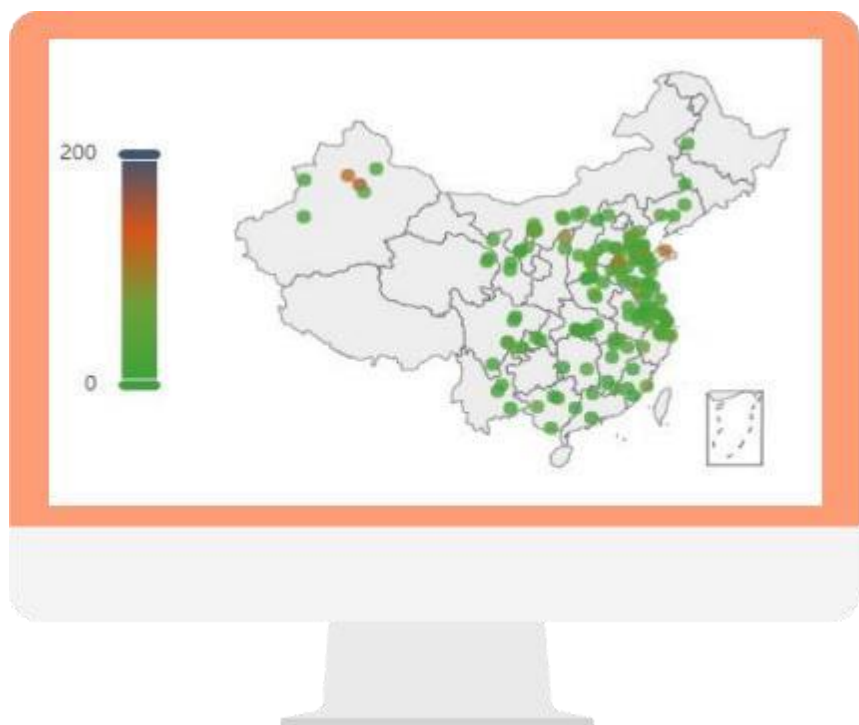
库存

4

利润

3.1烧碱库存:





1

价格

2

供给与需求

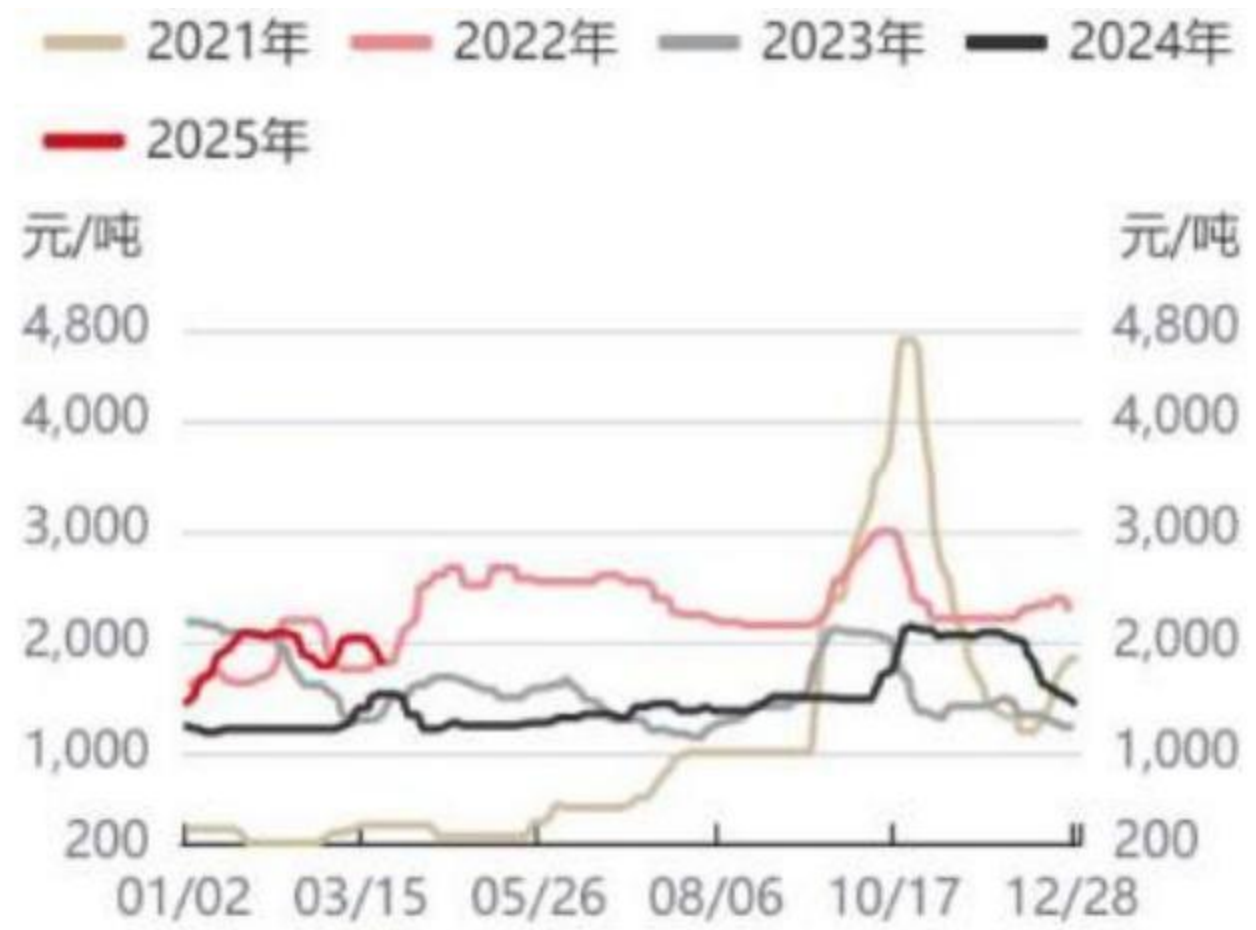
3

库存

4

利润

4.1氯碱利润:



谢谢!

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

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。