

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21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18日, 烧碱主力合约 (SH2505) 收盘报 2462元/吨, 较前一交易日上涨0.08%。现货市场山东: 山东 32% 离子膜碱周均 819 元/吨, 环比下降 4.88%, 山东 32% 离子膜碱的折百价是 2559.375 元/吨。50% 离子膜碱的折百价是 2780 元/吨。江苏: 江苏地区 32% 液碱折百价为 2687.5 元/吨。

供给: 本周烧碱企业产能平均利用率为 82.3%, 较上周环比下降 1.5%。烧碱产量 : 79.20 万吨, 环比-1.71 万吨。

需求: 氧化铝本周开工率 80%, 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, 本周开工率 78.36% (环比 -2.43%)。纸浆: 新增产能 18 万吨, 本周开工率 65%。华东印染: 本周印染厂开工率 71% (环比 -3%)。

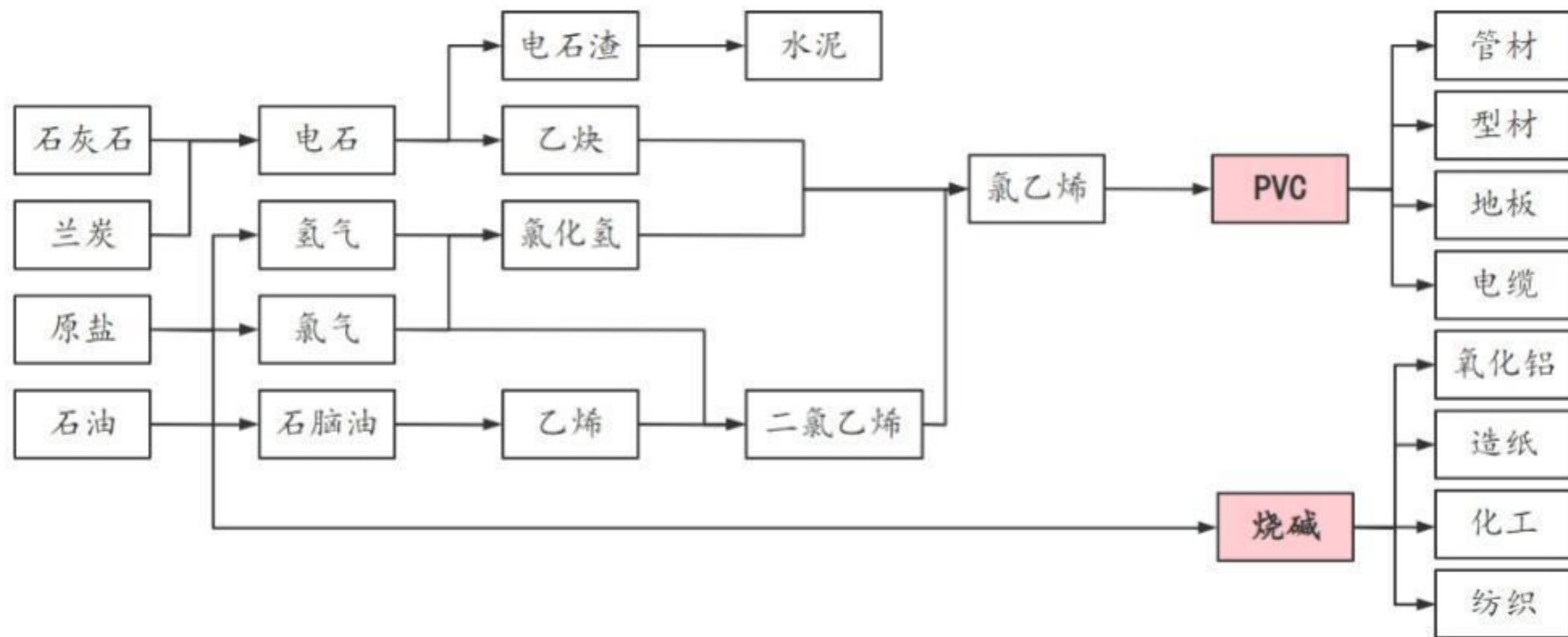
库存: 截至 4 月 18 日, 国内烧碱上游库存 42.92 万吨, 环比-5.31 万吨。

利润: 截至 4 月 18 日, 山东氯碱综合利润 (1 吨烧碱+0.8 吨液氯) 361.0 元/吨, 山东氯碱综合利润 (1 吨烧碱+1 吨 PVC) -221.0 元/吨。

观点: 供应端, 新增两家检修氯碱企业, 烧碱产能利用率环比下降, 后期检修仍较多, 供应或阶段性收紧。需求端, 非铝行业和下游贸易商阶段性补货增加, 现货成交改善, 烧碱厂库库存环比大幅回落, 带动现货价格反弹上升, 部分氯碱企业库存压力不大, 厂家挺价心态较强, 短期内或继续支撑烧碱价格。但下游非铝需求整体仍偏弱, 印染及粘胶短纤等业开工环比下滑, 下游终端补库周期或较短, 烧碱价格持续上行仍承压。氧化铝市场价格低位整理, 部分氧化铝厂压产及检修现象仍存, 开工率环比下行, 且山东主力氧化铝厂原料烧碱库存偏高, 囤货力度减弱, 继续拖累烧碱刚需。

检修预期下烧碱供应预期小幅收紧, 下游需求阶段性补货但持续性仍需观察, 且后续新装置投产, 烧碱上行仍有压力, 继续关注下游采购节奏及装置检修兑现情况。

烧碱产业链:





1

价格与价差

2

供给与需求

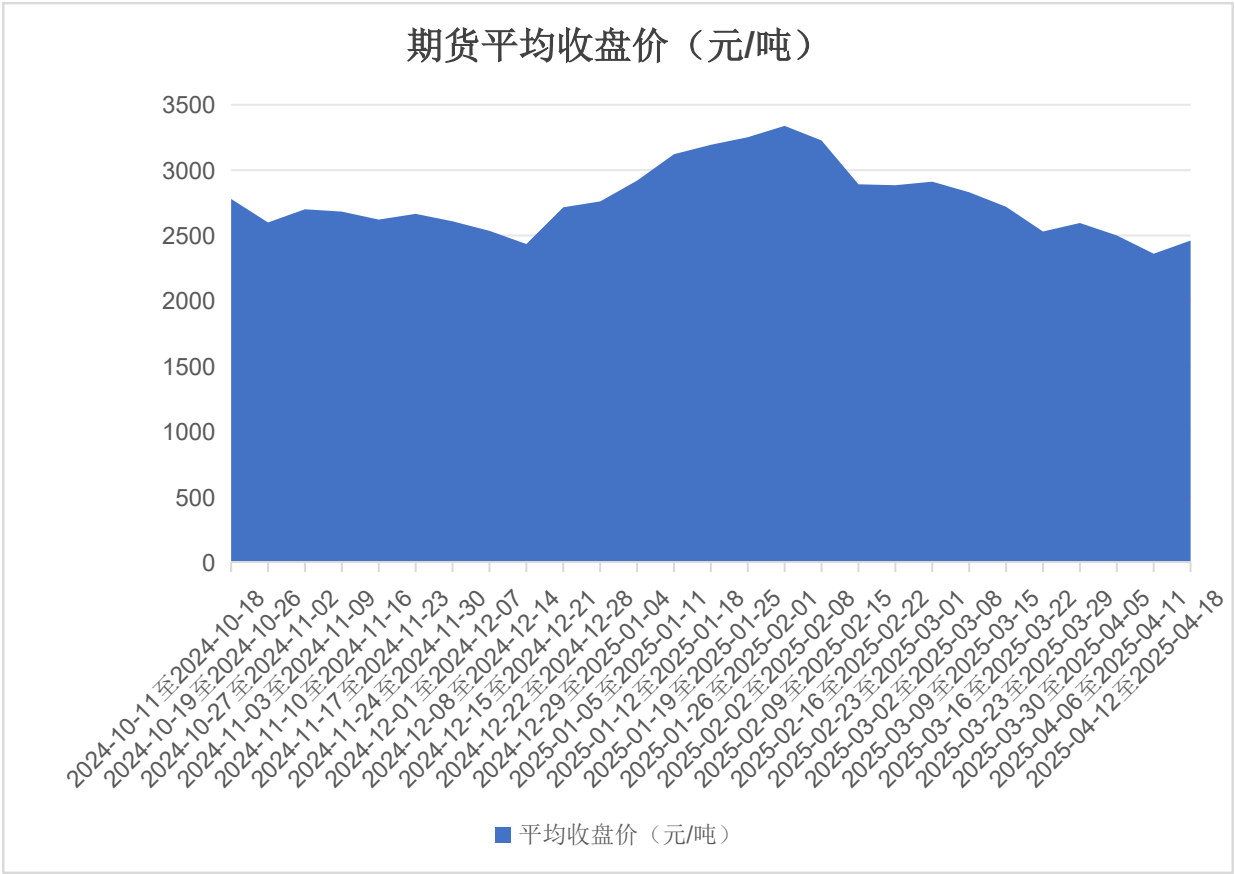
3

库存

4

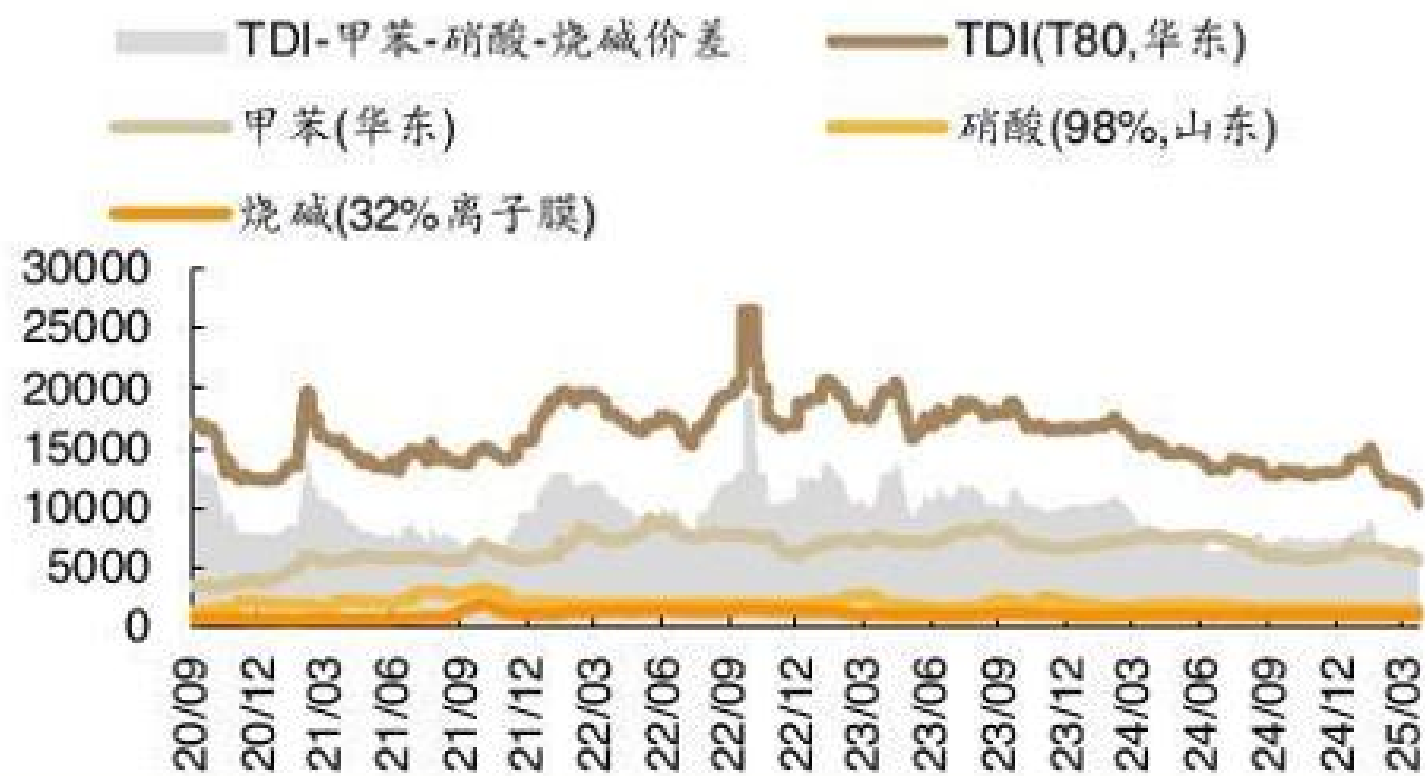
利润

1.1烧碱期货价格与价差:



1.1烧碱期货价格与价差:

烧碱价差

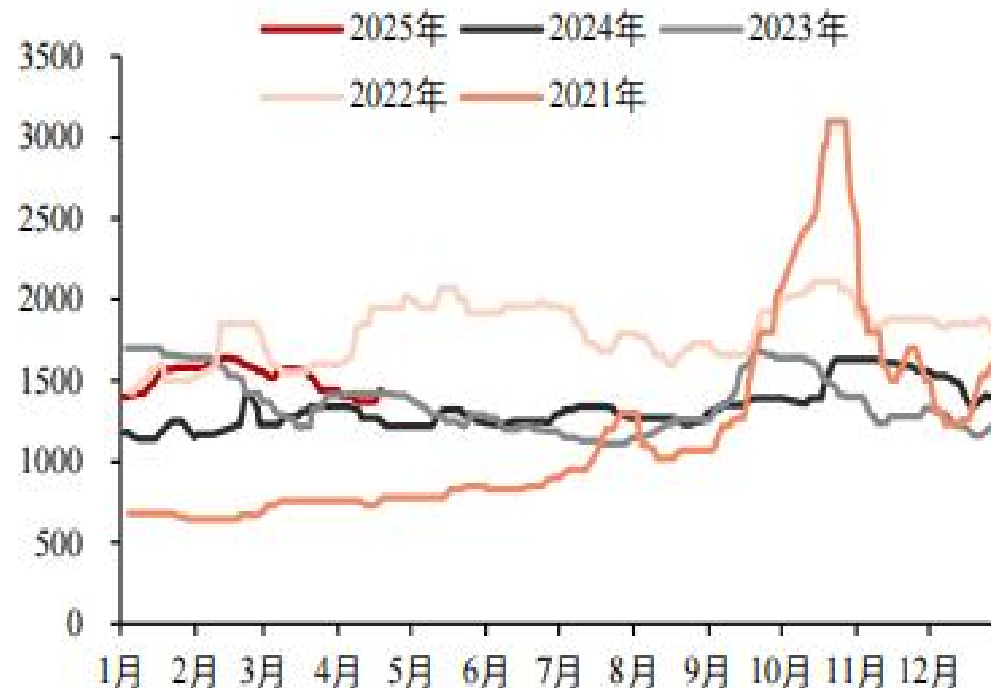


1.2烧碱现货价格:

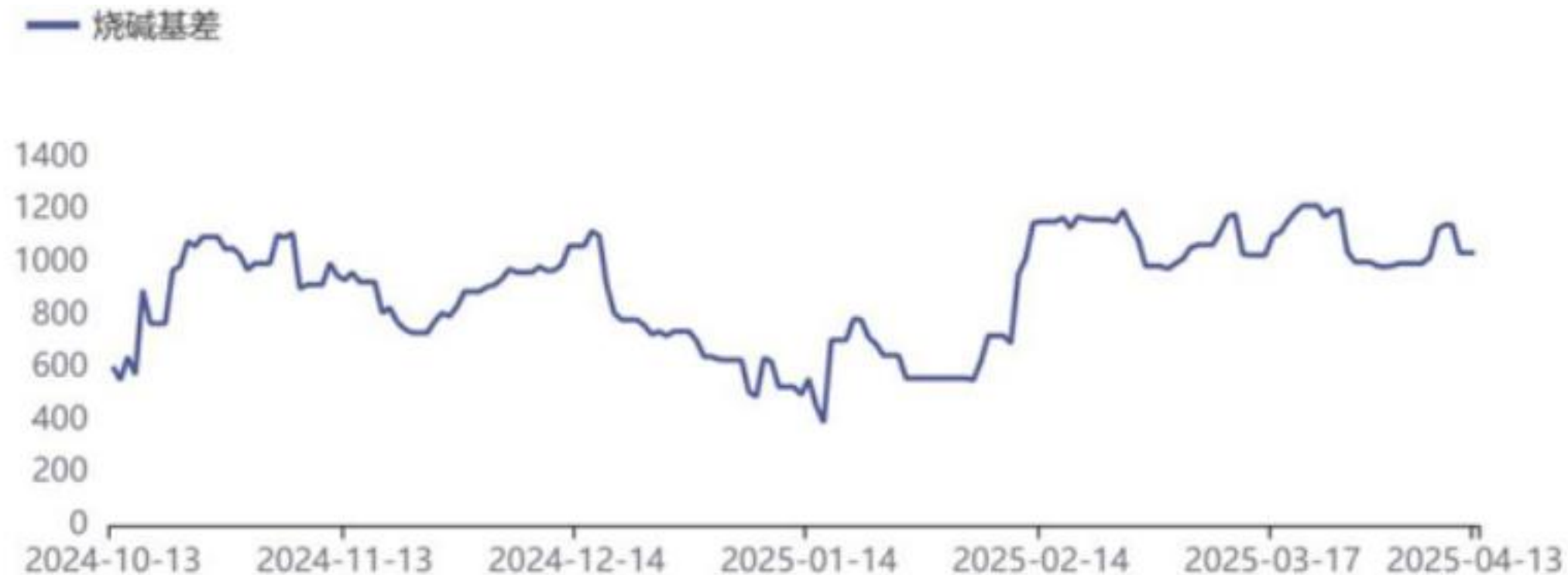
山东32%液碱 单位: 元/吨

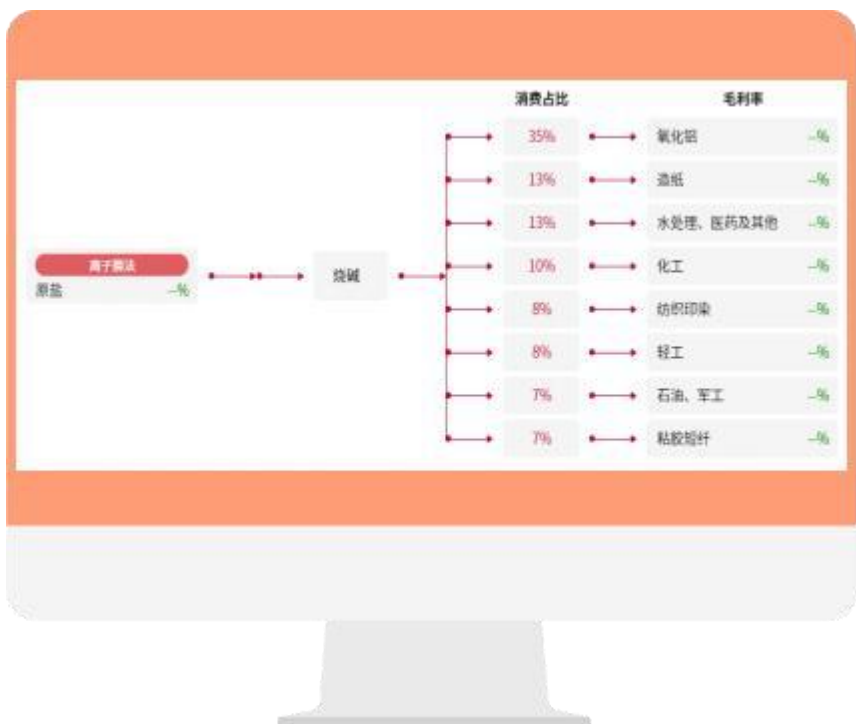


山东50%液碱 单位: 元/吨



1.2烧碱现货价格:





1

价格

2

供给与需求

3

库存

4

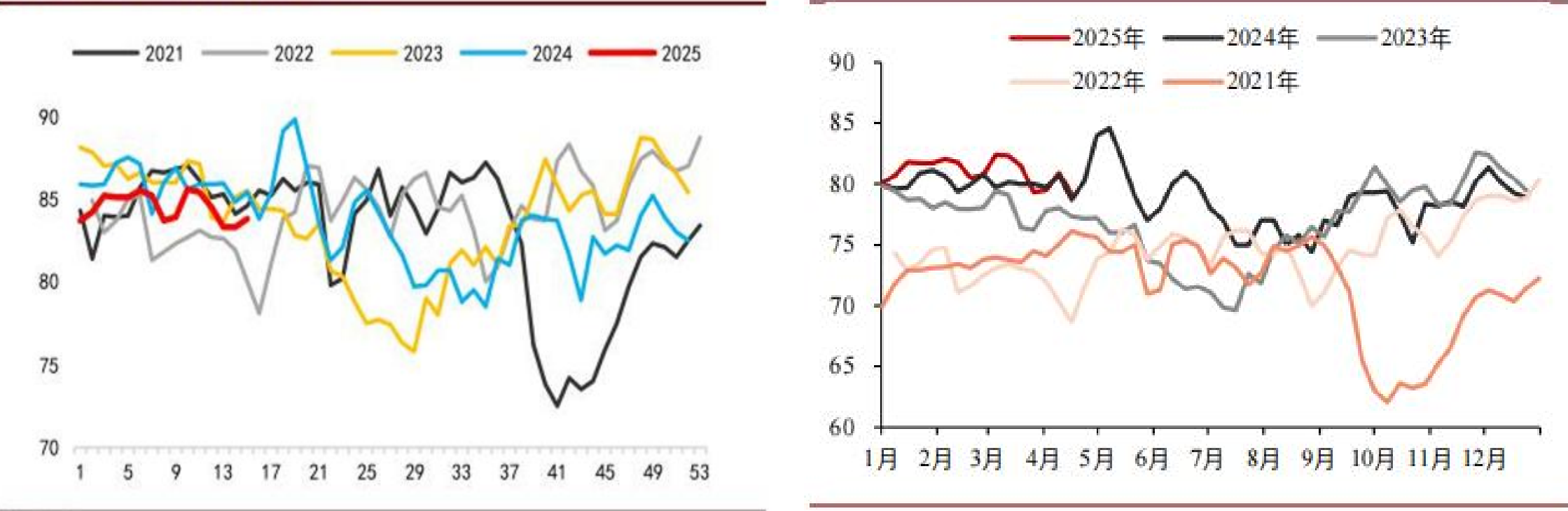
利润

2.1供给:

20万吨以上烧碱产能平均利用率

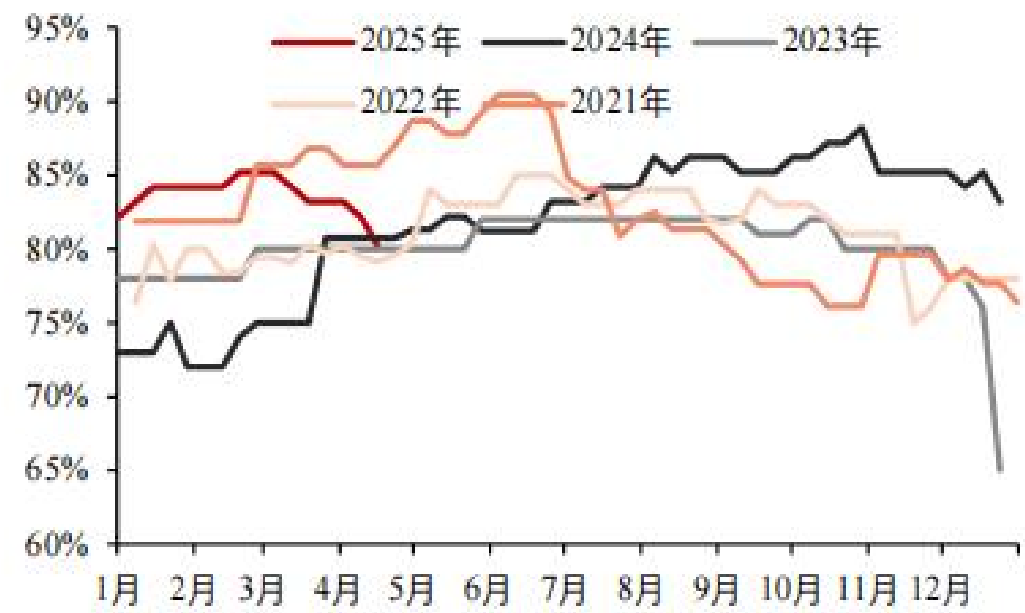
烧碱产量 单位：万吨

图：烧碱产能利用率：%

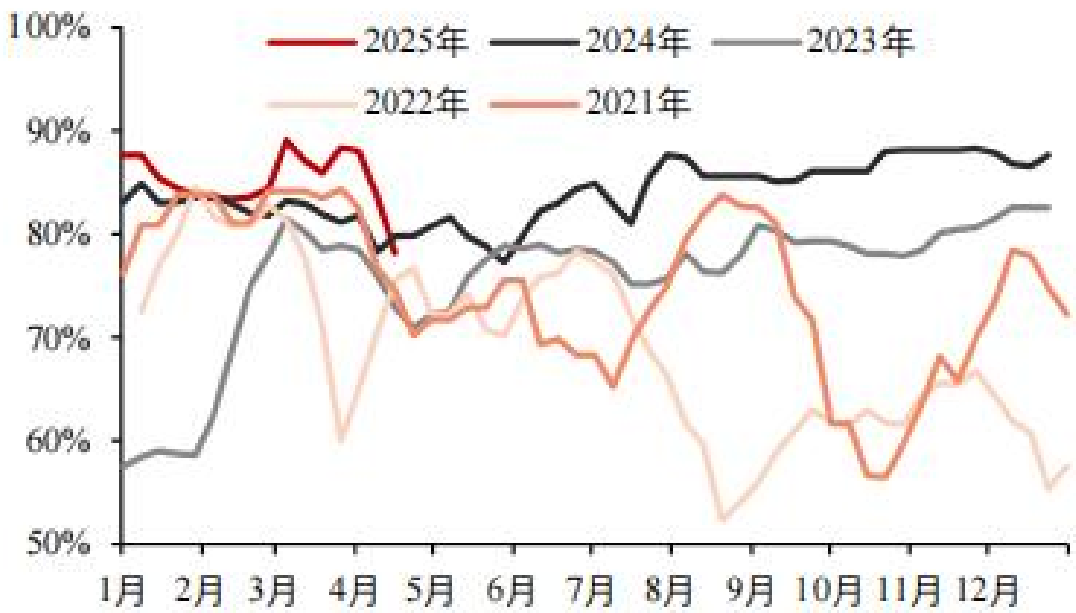


2.2需求:

氧化铝开工率 单位：%



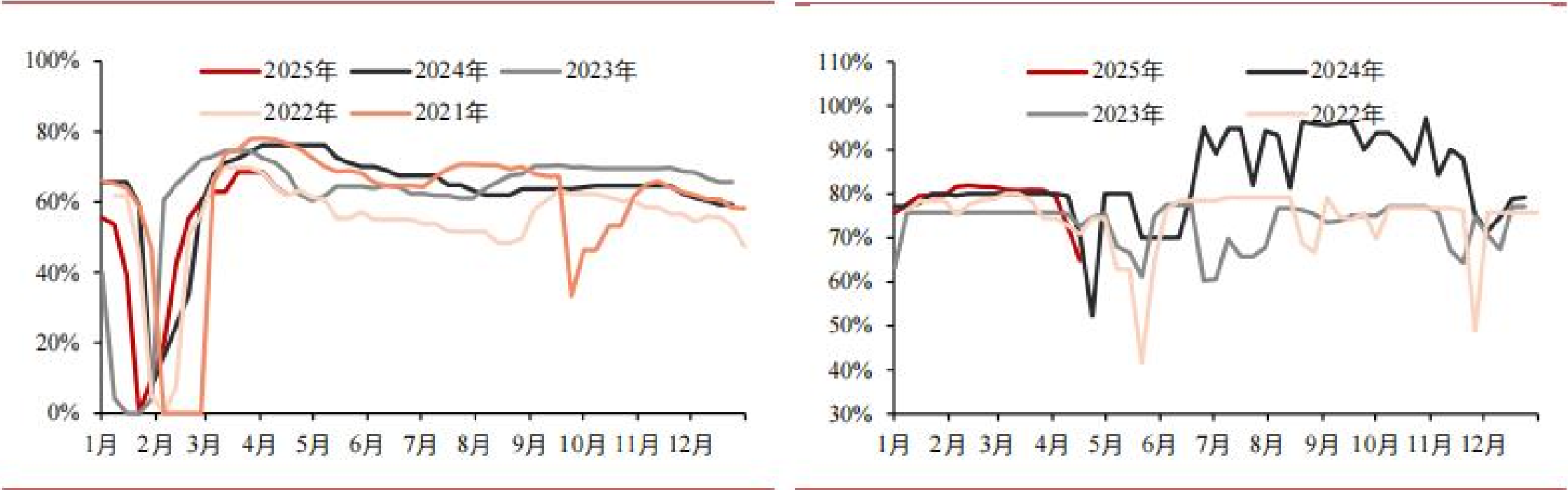
粘胶短纤开工率 单位：%



2.3需求:

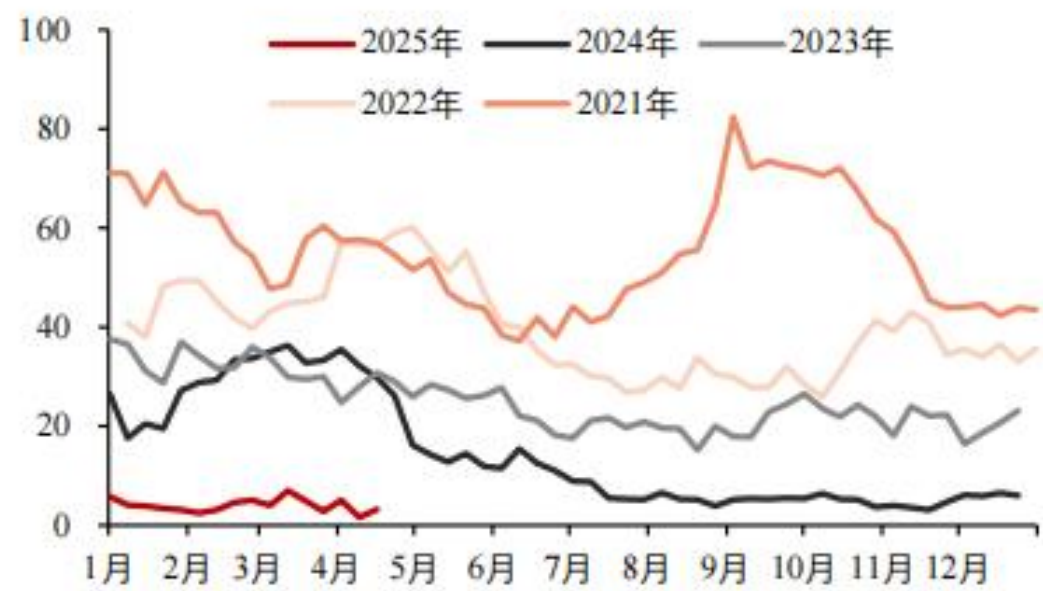
印染厂开工率 单位：%

纸浆开工率 单位：%

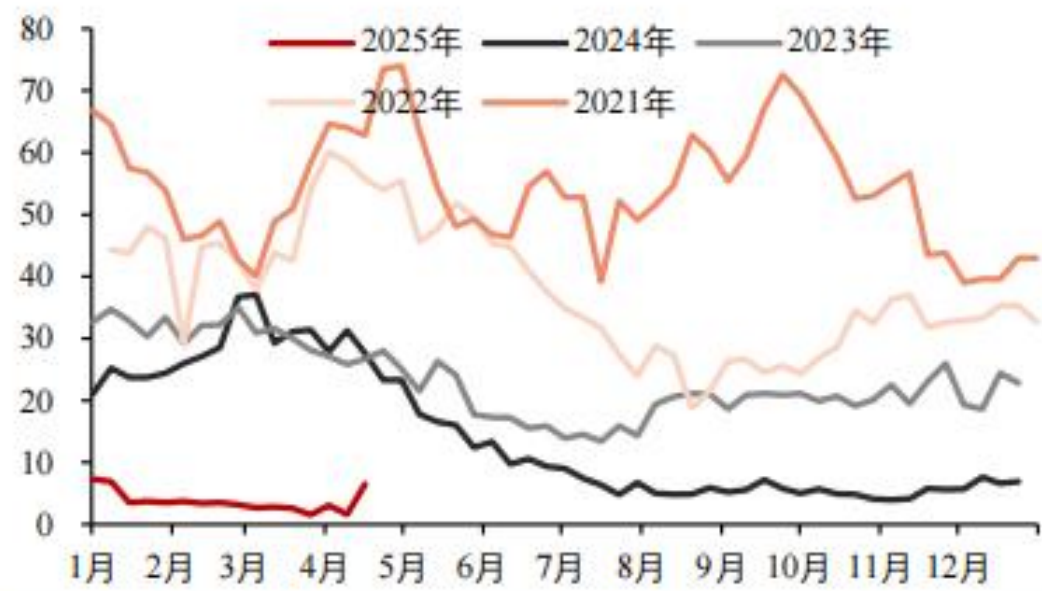


2.3需求:

氧化铝周度库存（单位：万吨）



氧化铝港口库存（单位：万吨）





1

价格

2

供给与需求

3

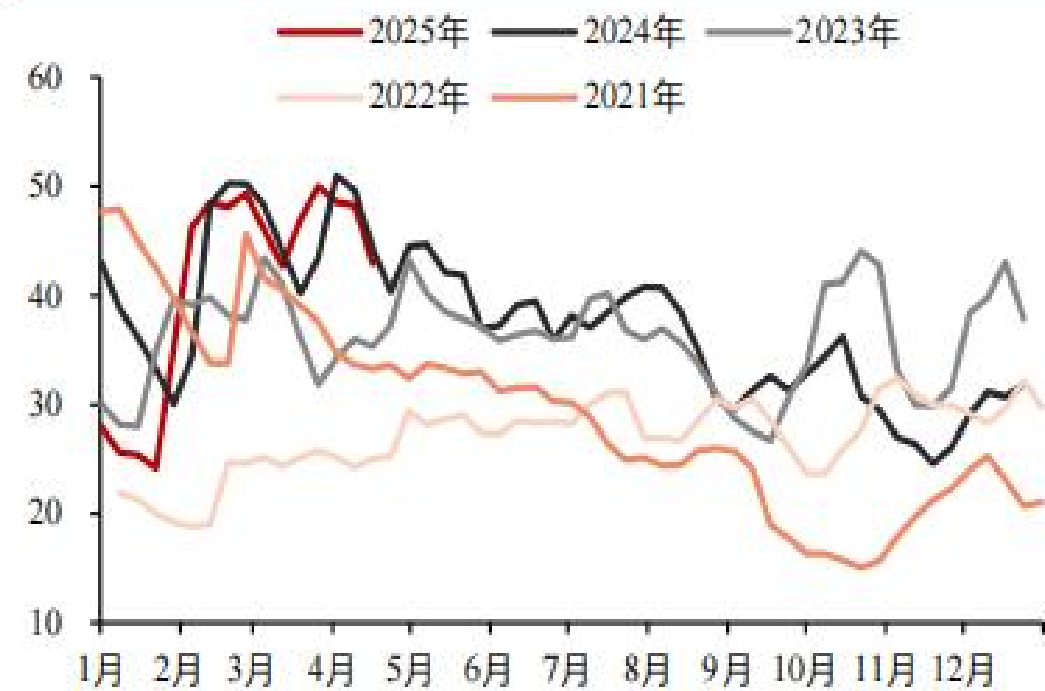
库存

4

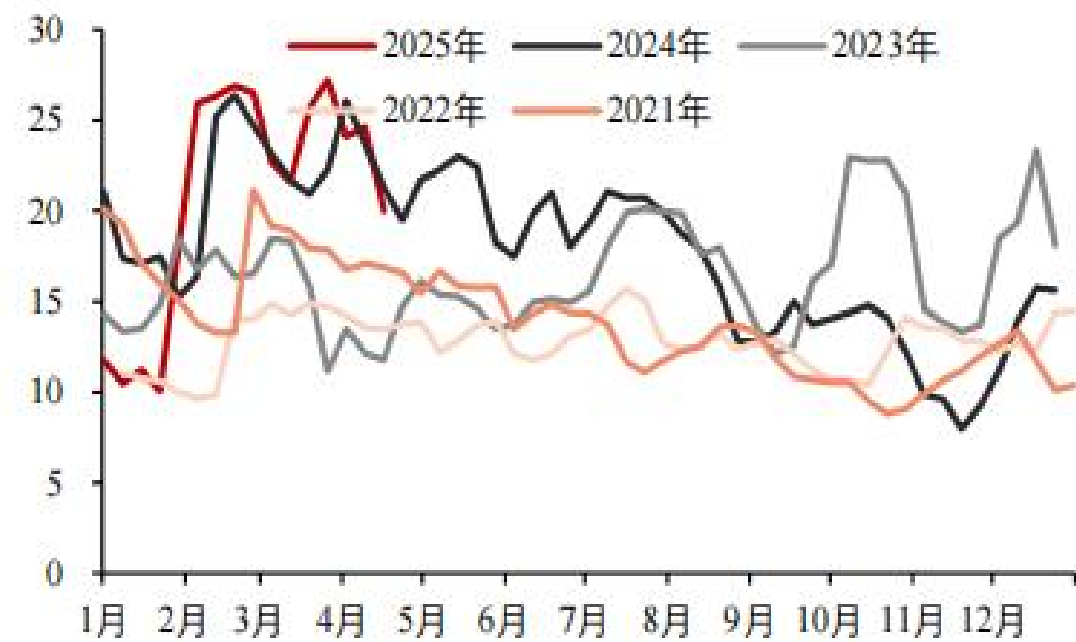
利润

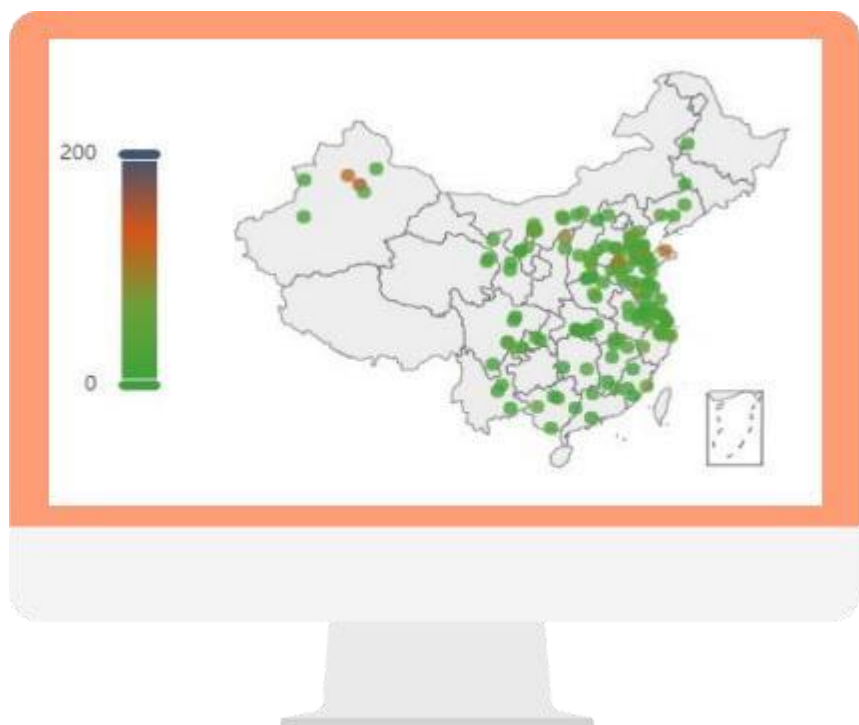
3.1烧碱库存:

全国 20 万吨及以上液碱样本企业厂库库存 (万吨)



烧碱华北库存 单位: 万吨





1

价格

2

供给与需求

3

库存

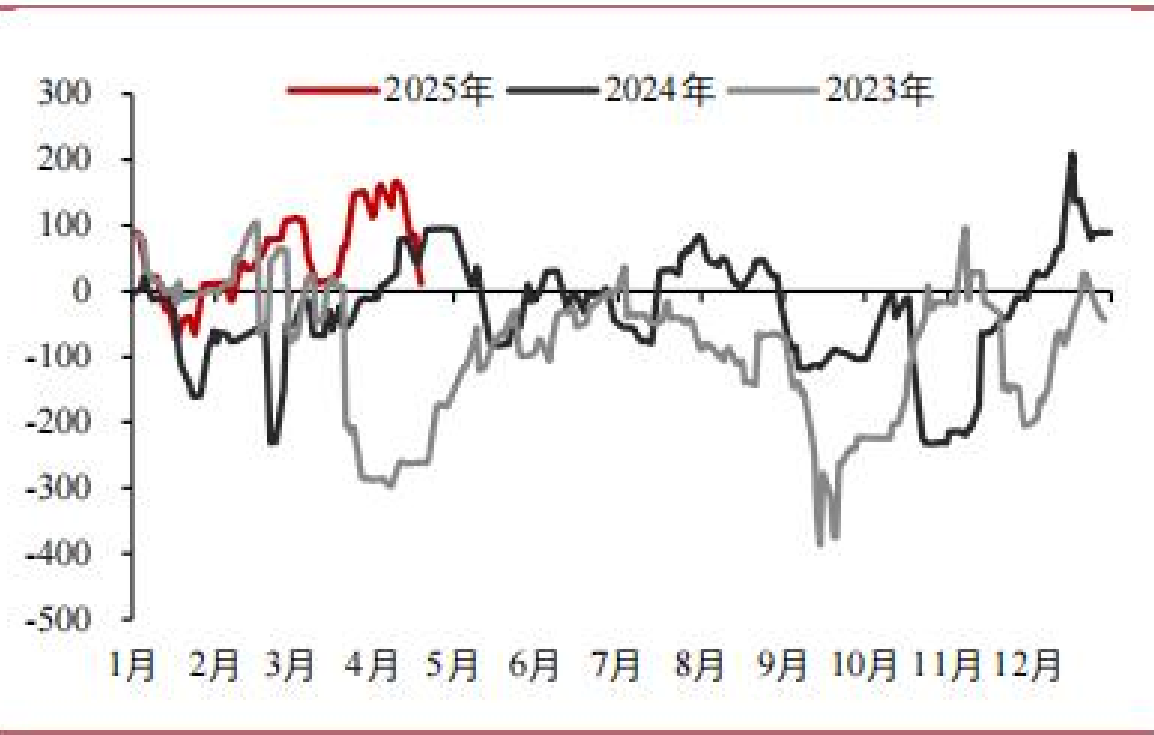
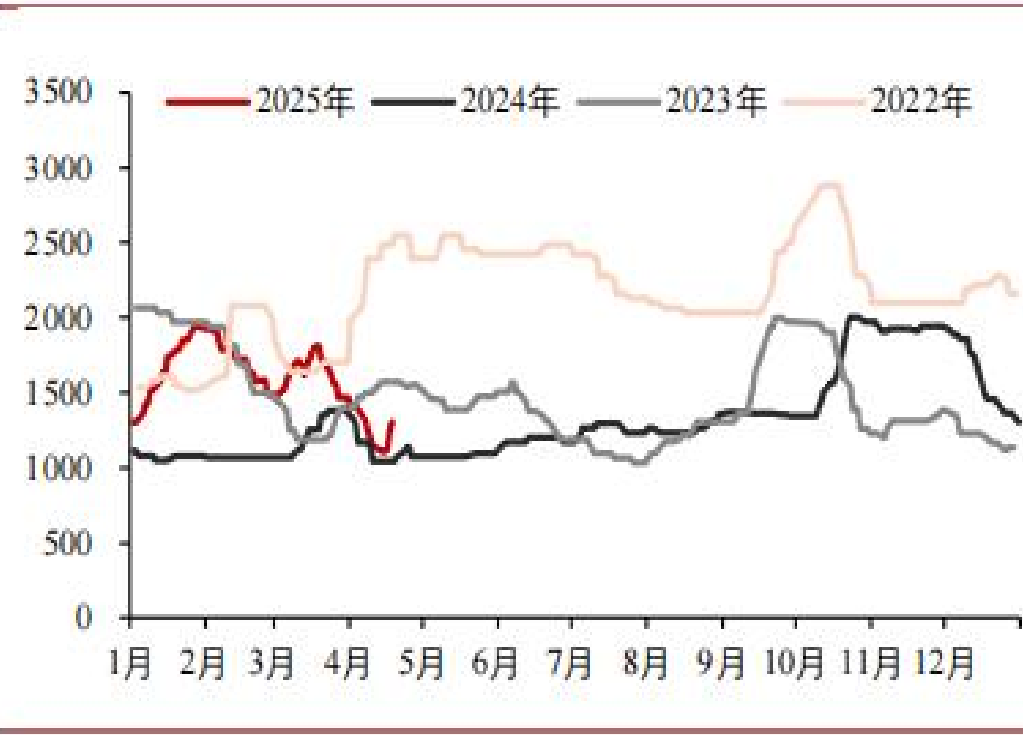
4

利润

4.1烧碱利润:

山东氯碱利润 单位：元/吨

烧碱华东出口利润 单位：元/吨



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。