

交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

能化产品周报—烧碱

2025年5月6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30日, 烧碱主力合约 (SH2509) 收盘报 2479元 / 吨, 较前一交易日上涨1.64%。山东 32% 液碱折百价在2510 元 / 吨。

供给: 本周全国氯碱装置产能利用率环比微降 0.1% 至82.0%。烧碱产量 : 本周烧碱产量环比减少 1.2 万吨至78.0 万吨, 同比下降 2.3%。

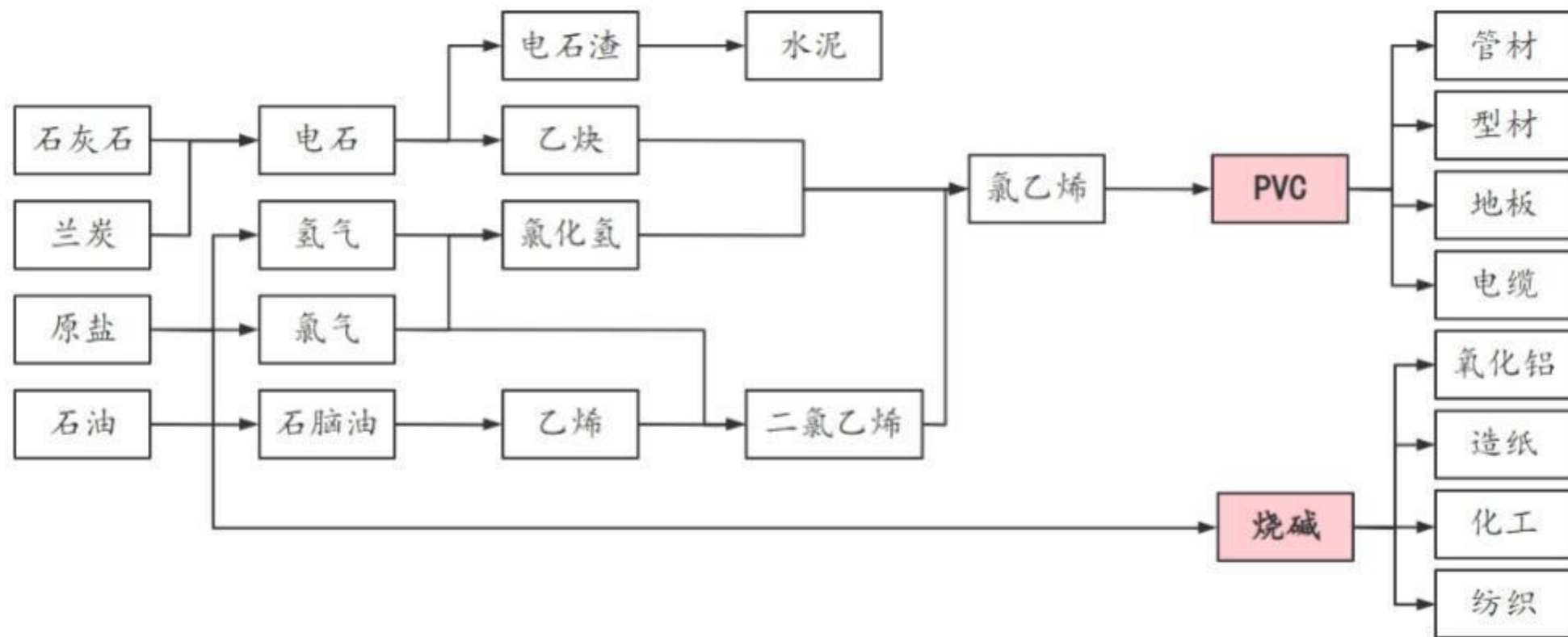
需求: 国内氧化铝开工率环比下降 1.5 个百分点至83.5%; 粘胶短纤开工率环比微降 0.5% 至77.0%, 印染开工率维持在60.0%。

库存: 液碱工厂库存环比增加 2.5% 至41.9 万吨, 同比高 15.6%。

利润: 截至 5 月 5 日, 山东氯碱综合利润 (1 吨烧碱 + 0.8 吨液氯) 降至320 元 / 吨, 环比减少 11.3%, 因液氯价格回落至 750-900 元 / 吨。

观点: 4 月国内烧碱累计产量 342.5 万吨, 环比下降 4.5%, 产能利用率为 83.3%, 环比-1.1%, 同比-2.3%, 其中装置损失量68.7 吨, 环比上升3.6%。主力下游氧化铝仍面临供应过剩的困境, 现货价格低位运行, 继续拖累烧碱刚需。非铝下游 以刚需补货为主, 目前补库节奏持续放缓, 粘胶短纤、印染等终端开工明显下滑, 非铝需求仍偏弱。5-6 月仍有较多装置计划检修, 但检修规模预期环比下降, 烧碱供应较为充足。短期烧碱上行, 但回调仍有压力, 整体偏弱运行。后续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

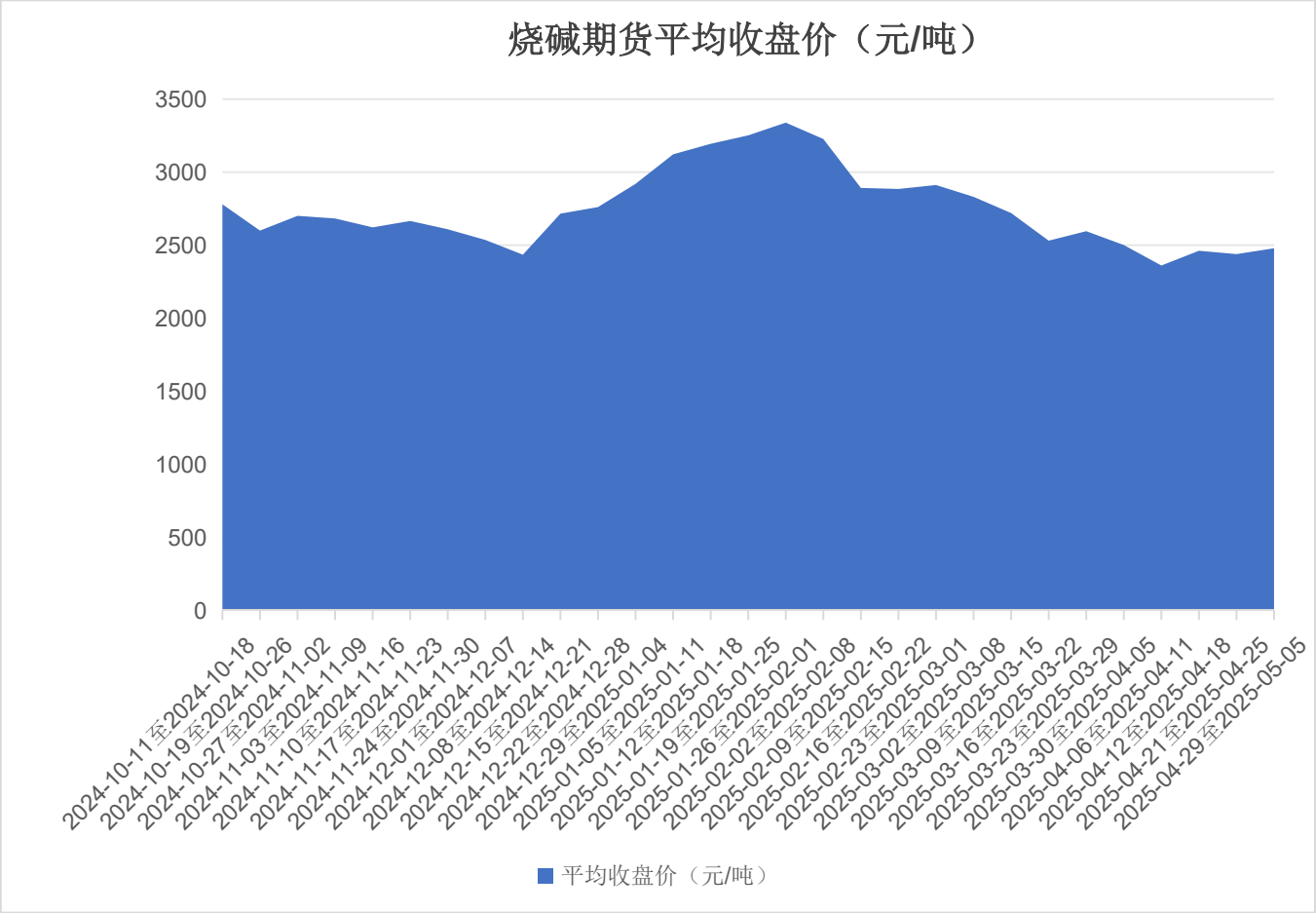
3

库存

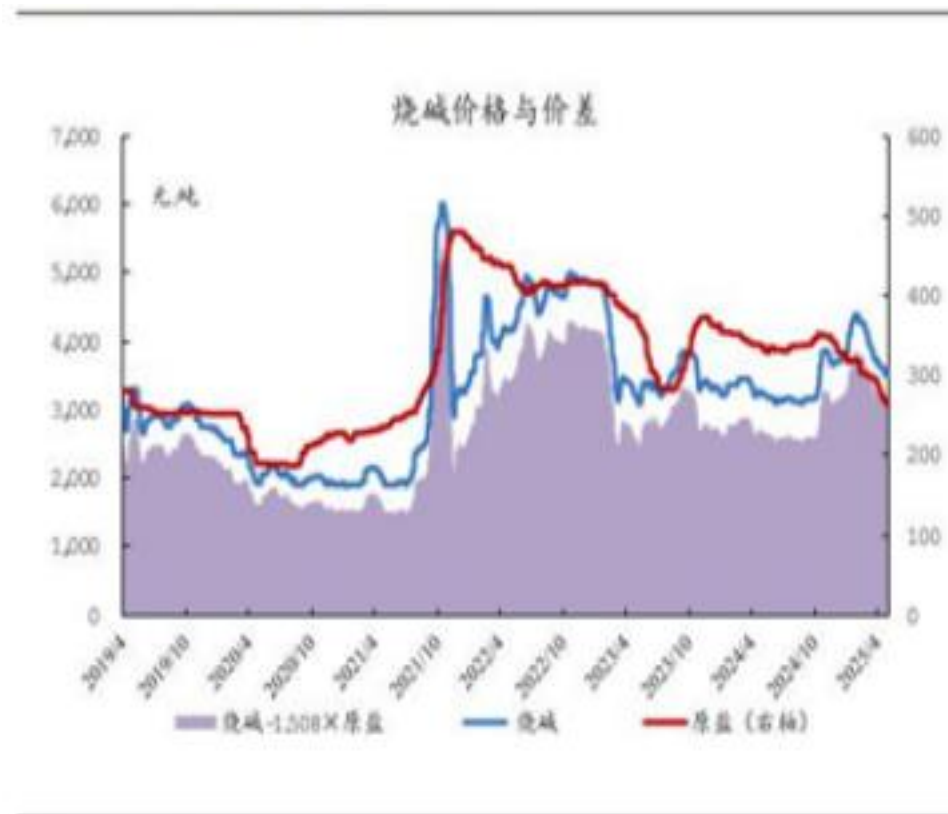
4

利润

1.1烧碱期货价格与价差:



1.1烧碱期货价格与价差：



1.2烧碱现货价格:

山东32%液碱现货价（元/吨）

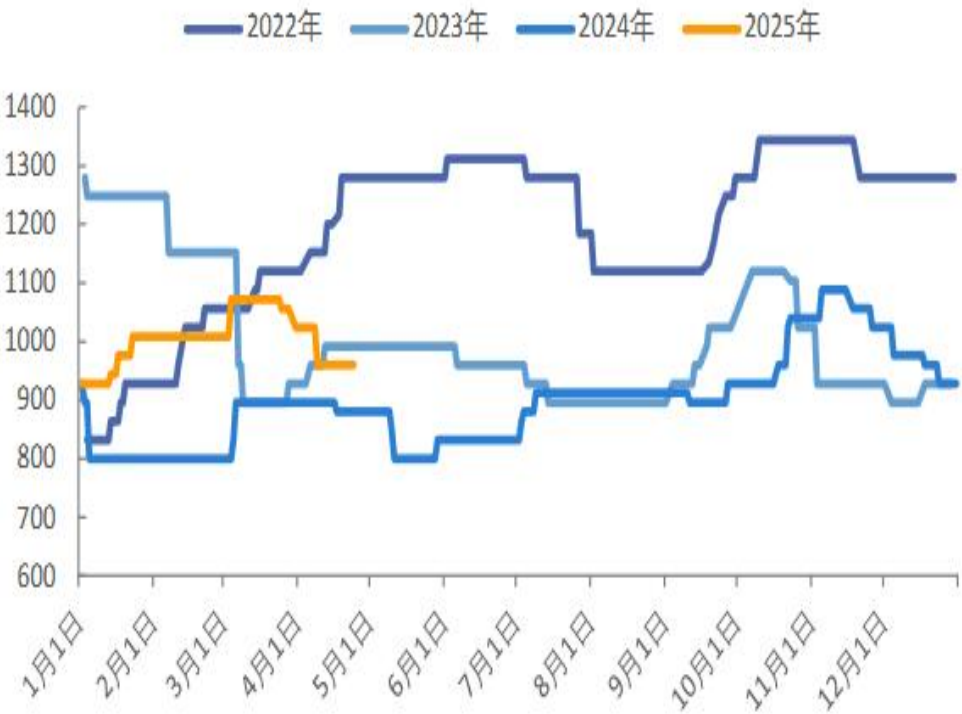


山东32%液碱现货折百价（元/吨）

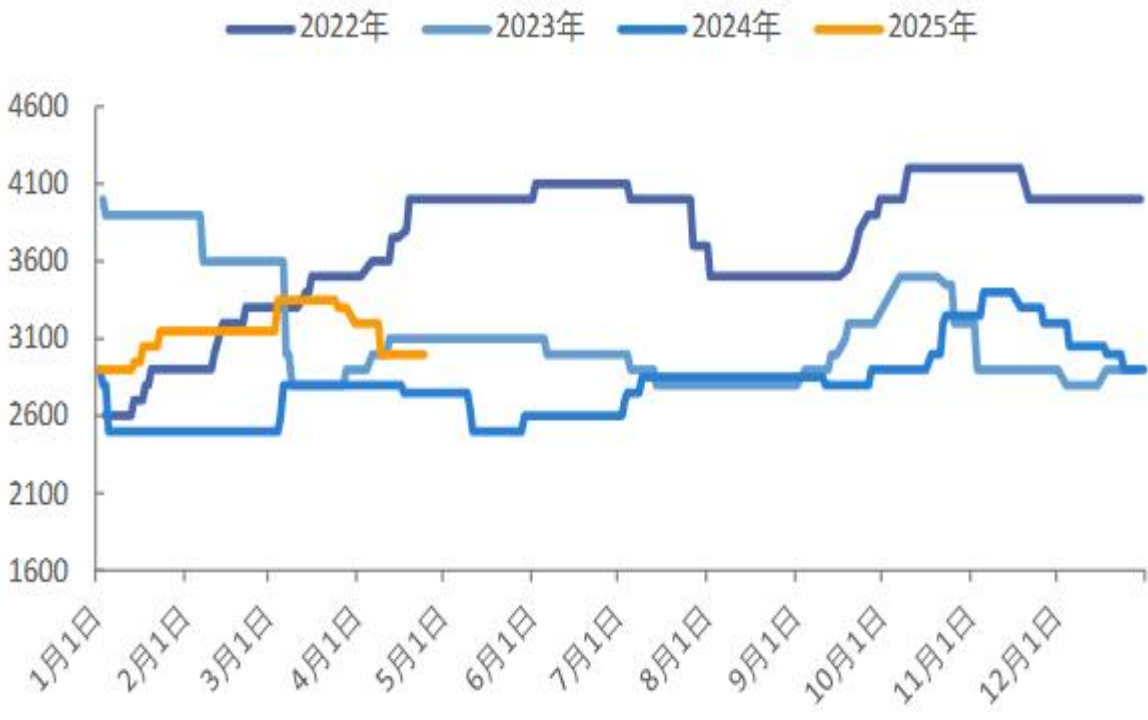


1.2烧碱现货价格:

河南32%液碱现货价（元/吨）



河南32%液碱现货折百价（元/吨）



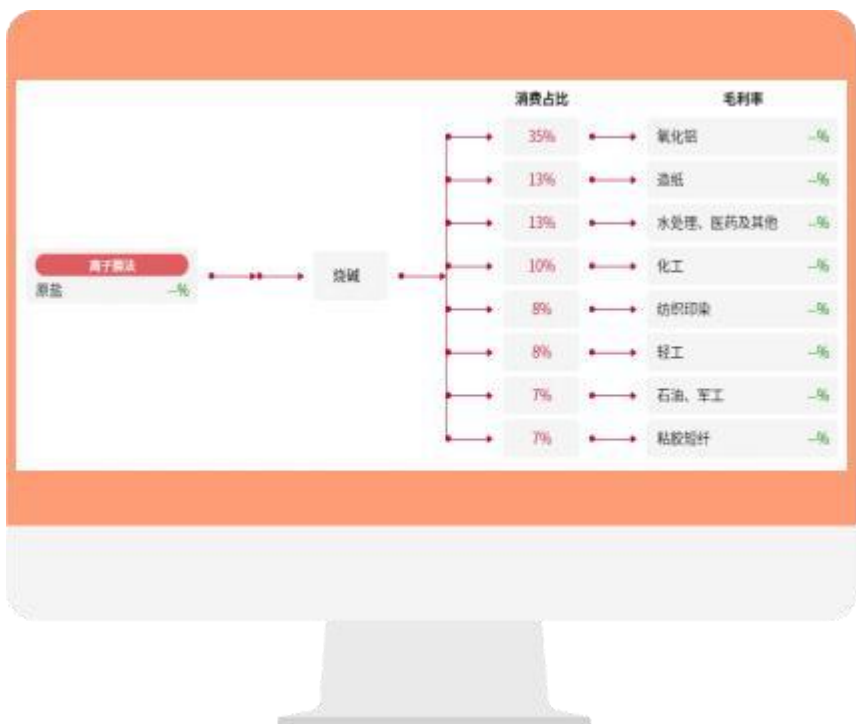
1.2烧碱现货价格:

图 37: 烧碱基差（山东 32%液碱） | 单位：元/吨



图 38: 烧碱基差（山东 50%液碱） | 单位：元/吨





1

价格

2

供给与需求

3

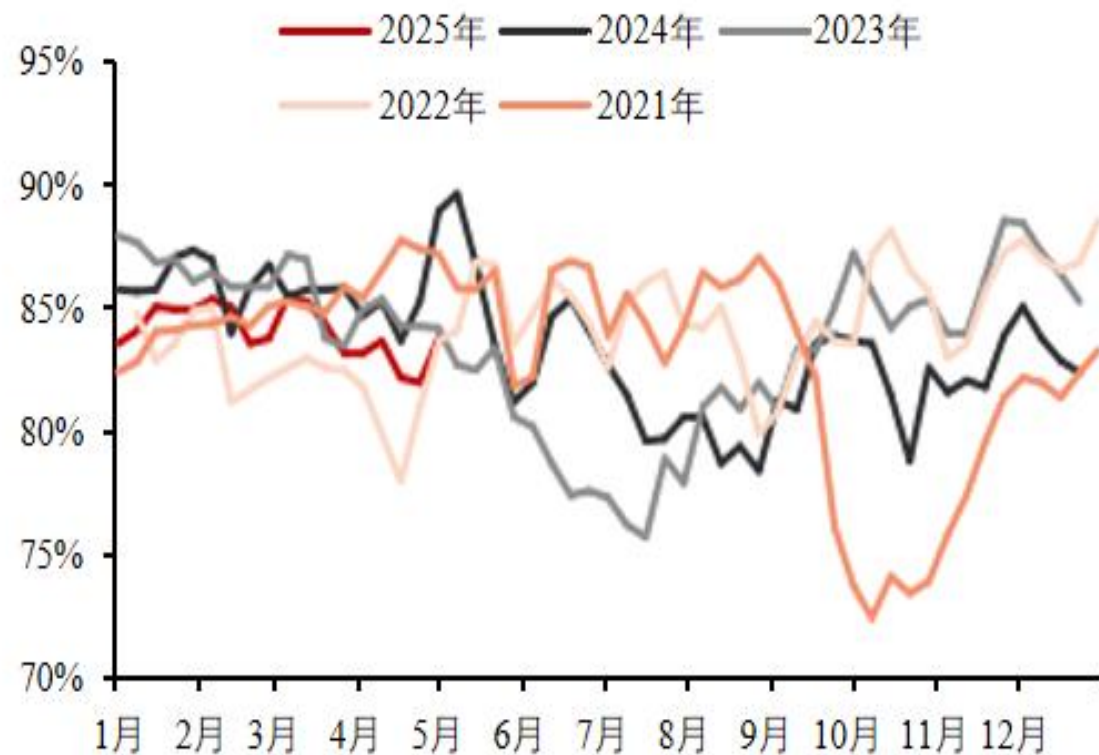
库存

4

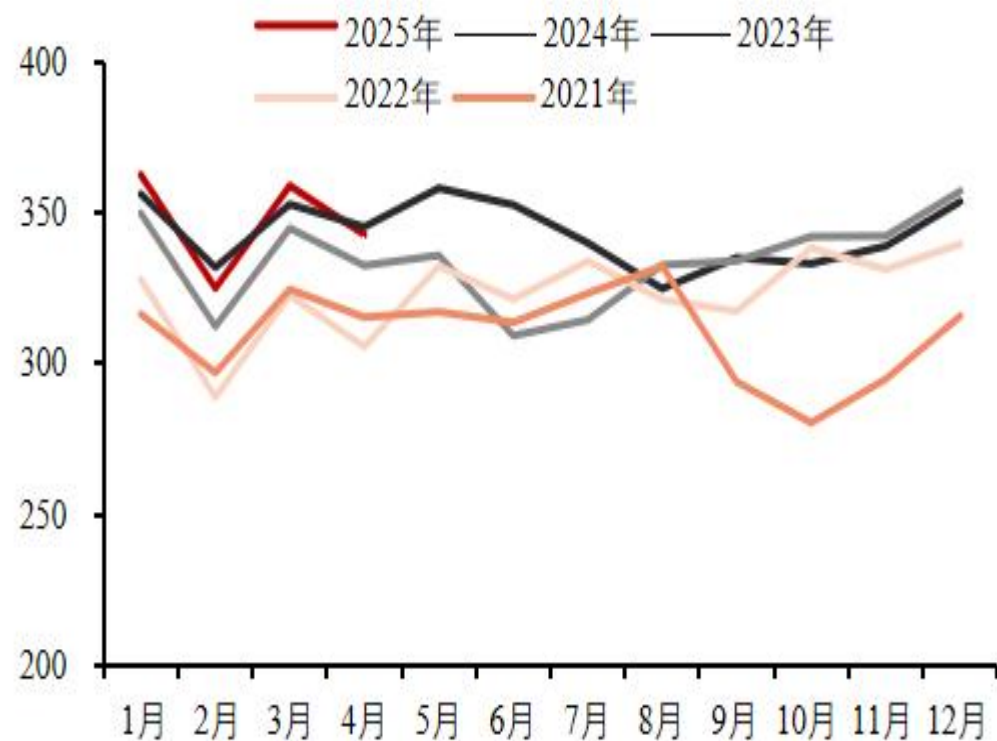
利润

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



2.1供给:

图 13:山东烧碱开工率 | 单位: %

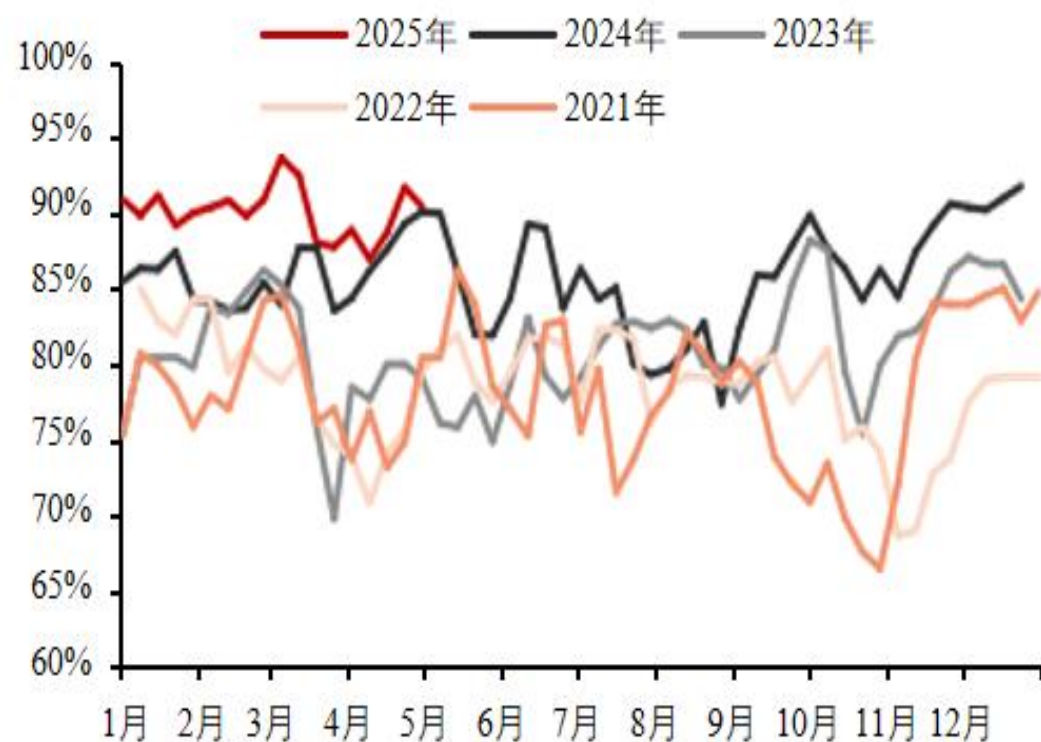
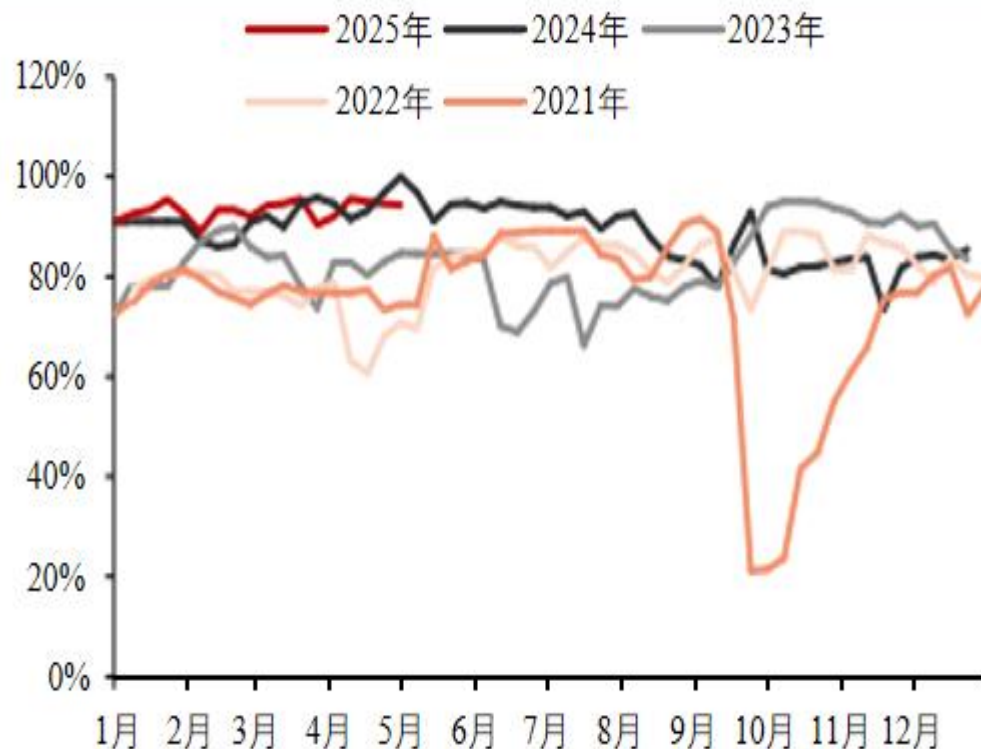


图 14:江苏烧碱开工率 | 单位: %

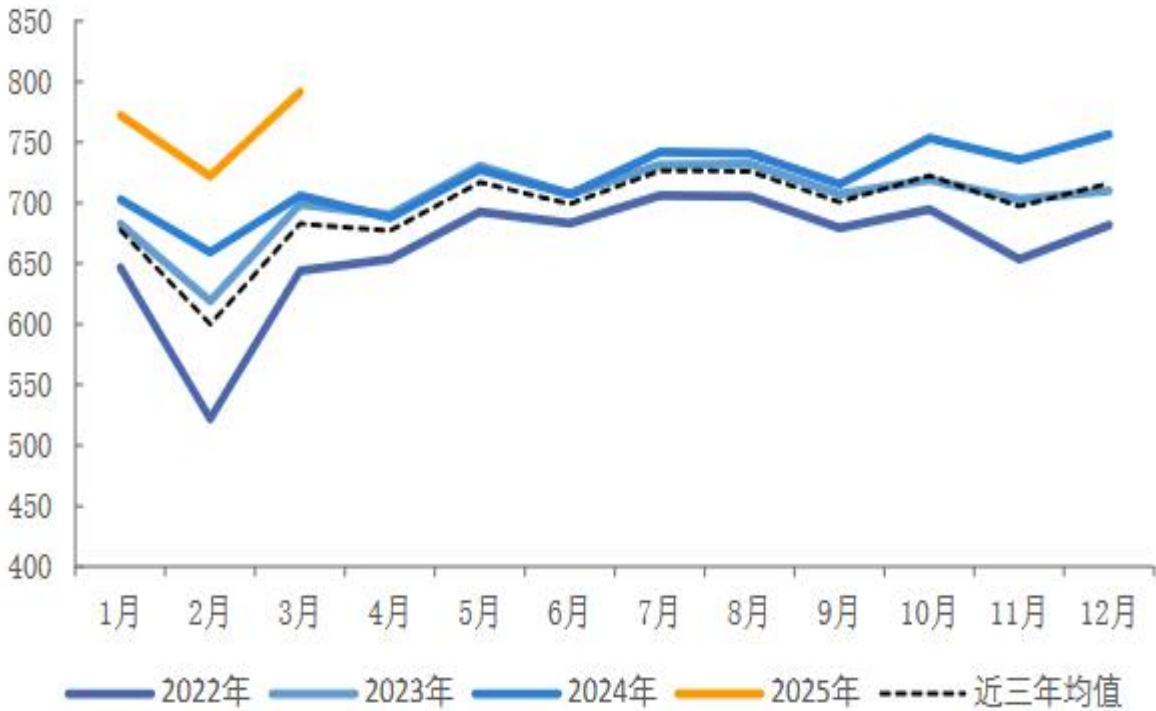


2.2需求:

氧化铝开工率 单位：%



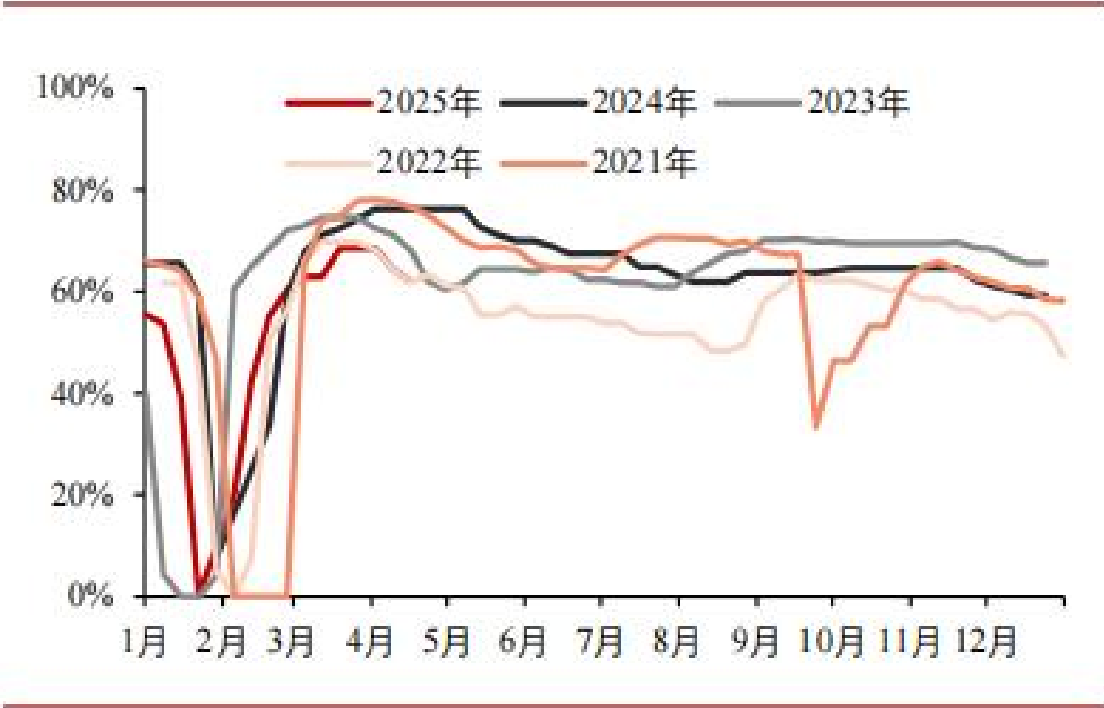
氧化铝产量（万吨）



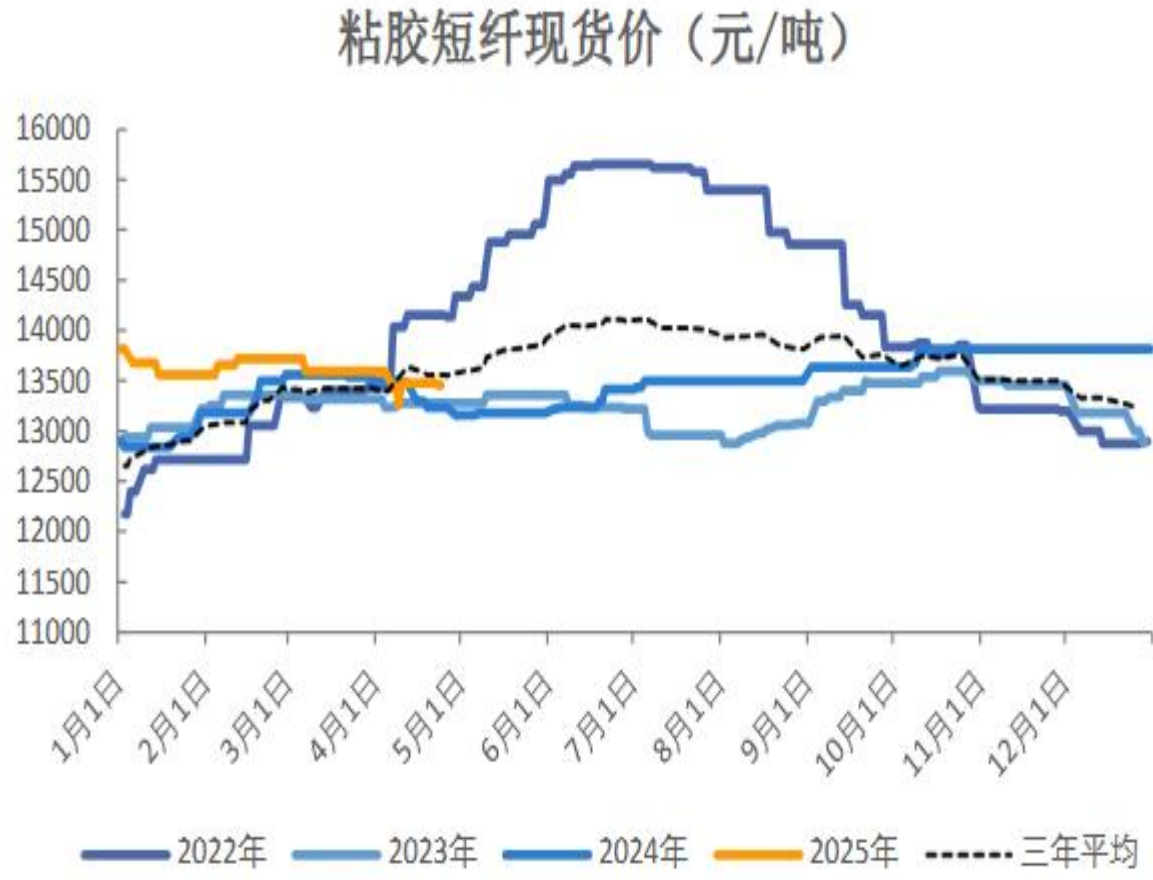
2.3需求:

印染厂开工率 单位：%

纸浆开工率 单位：%

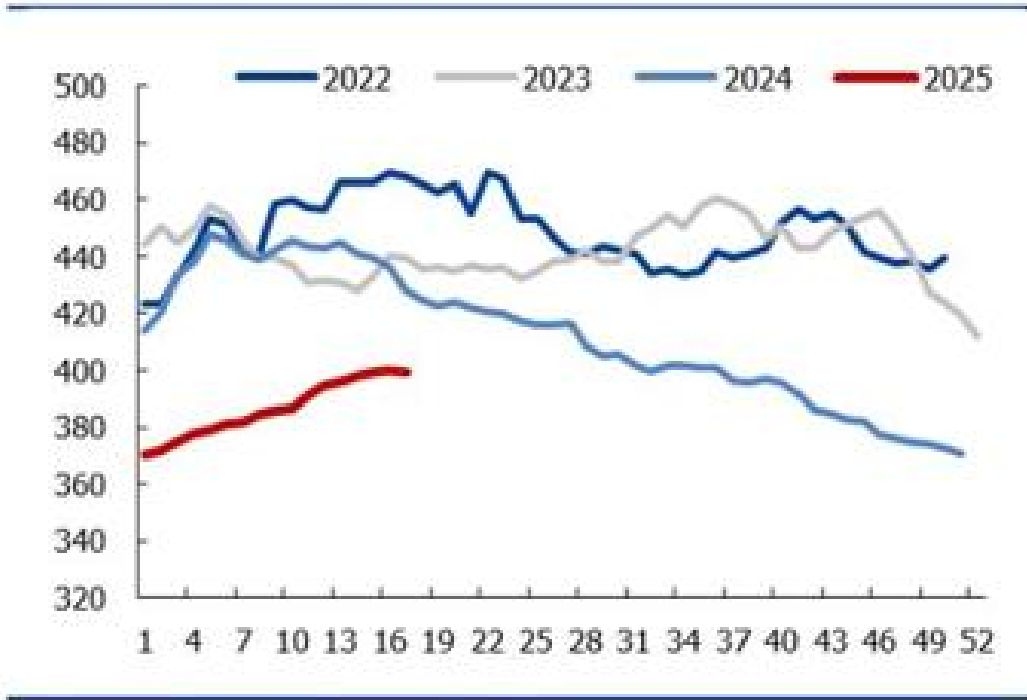


2.3需求:

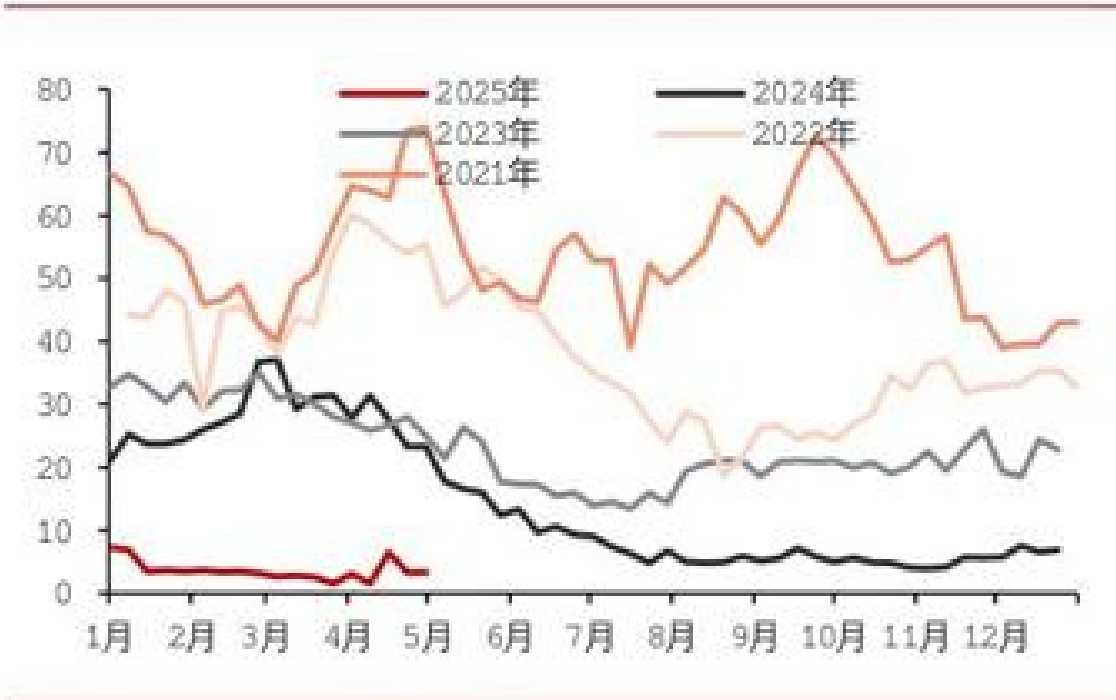


2.3需求:

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

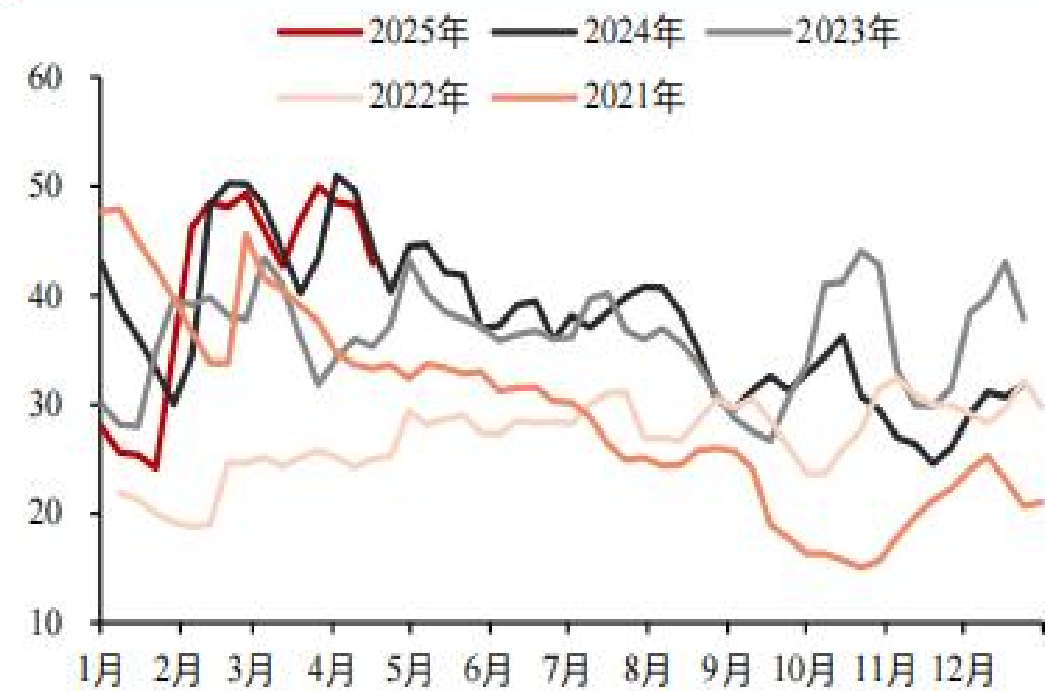
库存

4

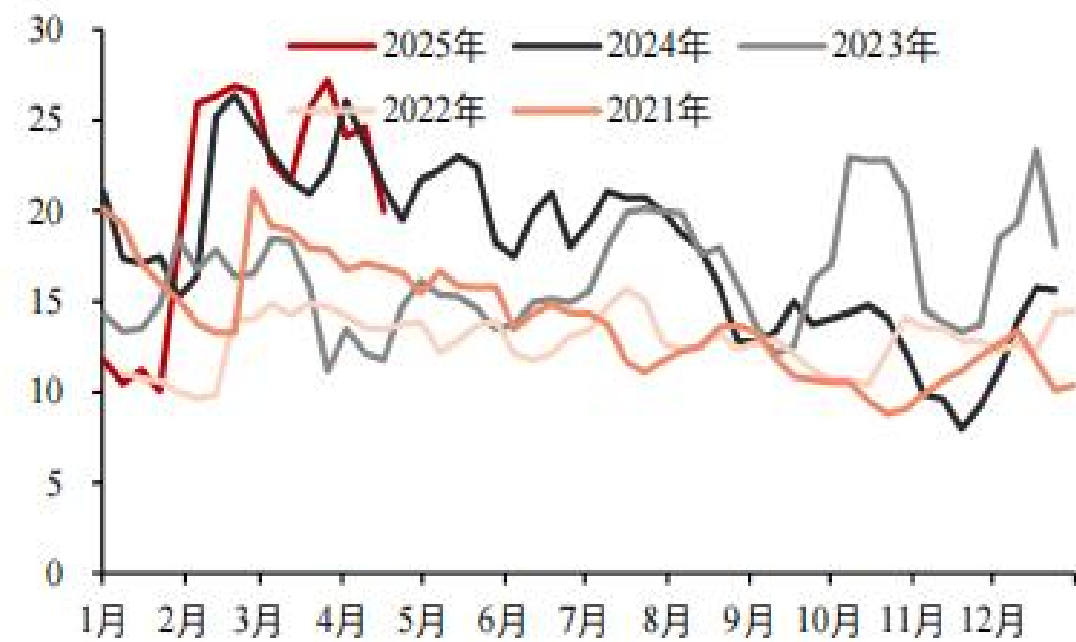
利润

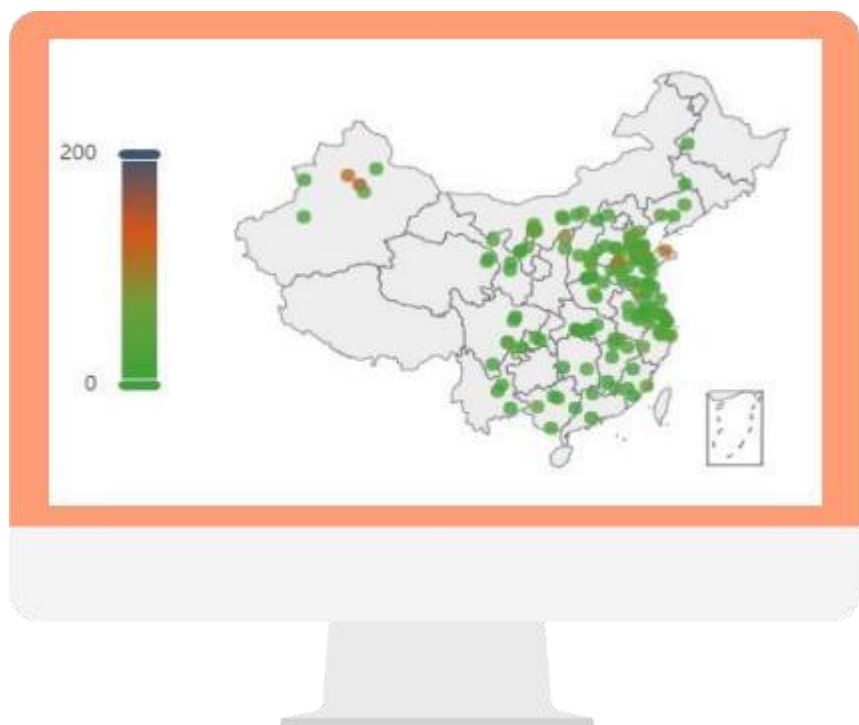
3.1烧碱库存:

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

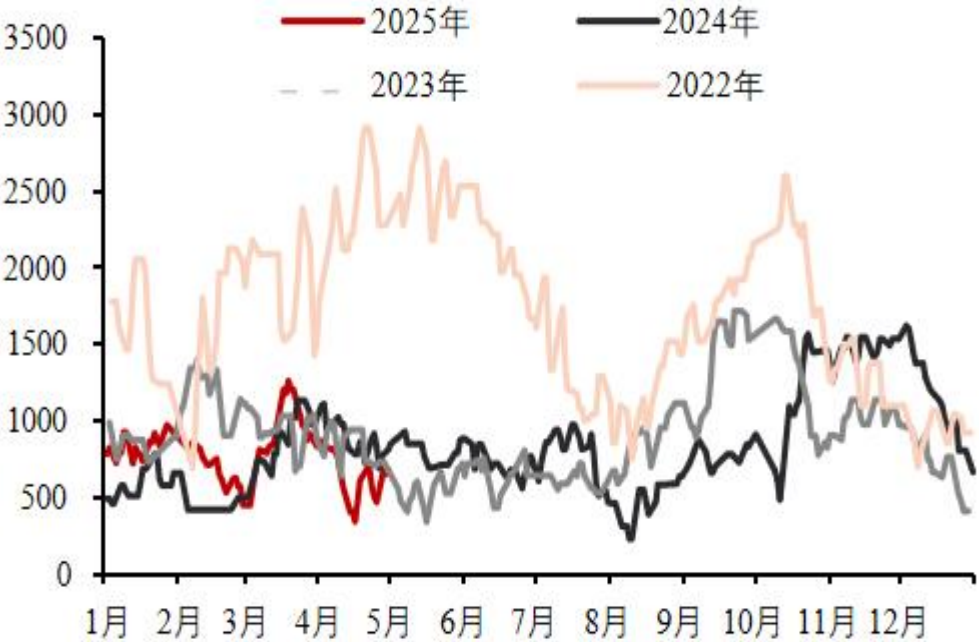
库存

4

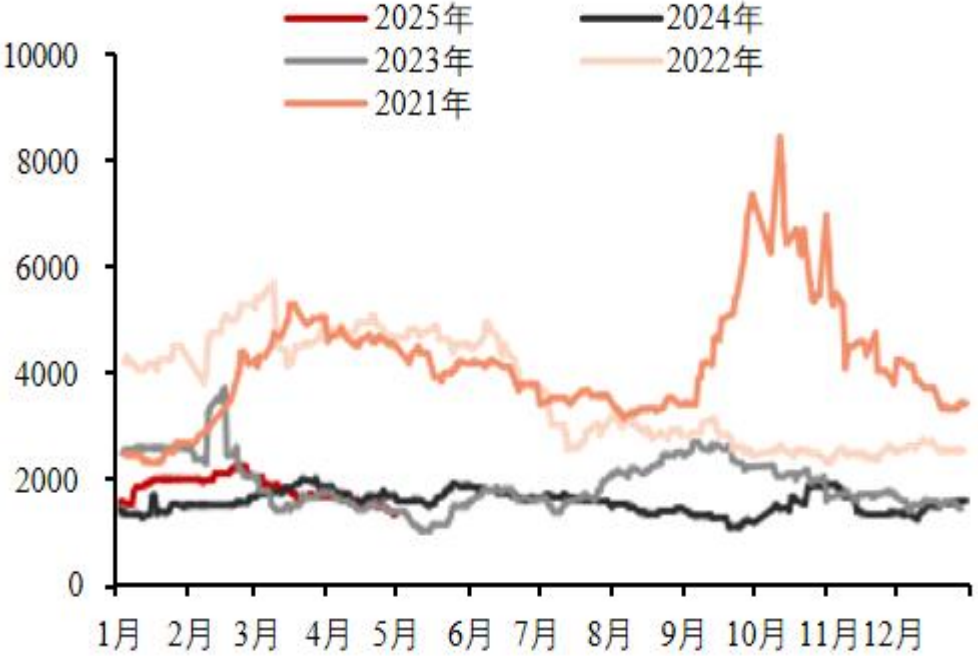
利润

4.1烧碱利润:

山东氯碱利润 单位：元/吨



西北氯碱综合利润 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。