

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13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:** 5月12日, 烧碱主力合约 (SH2509) 收盘报 2545元/吨, 较前一交易日上涨2.58%。32%液碱市场平均价为946.98元/吨, 较上一统计日上涨2.97元/吨, 涨幅0.31%。5月13日生意社烧碱基准价为829元/吨, 较月初上涨2.73%, 折百2594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%。4月国内烧碱累计产量342.5万吨, 环比降4.5%, 同比降2.3%。

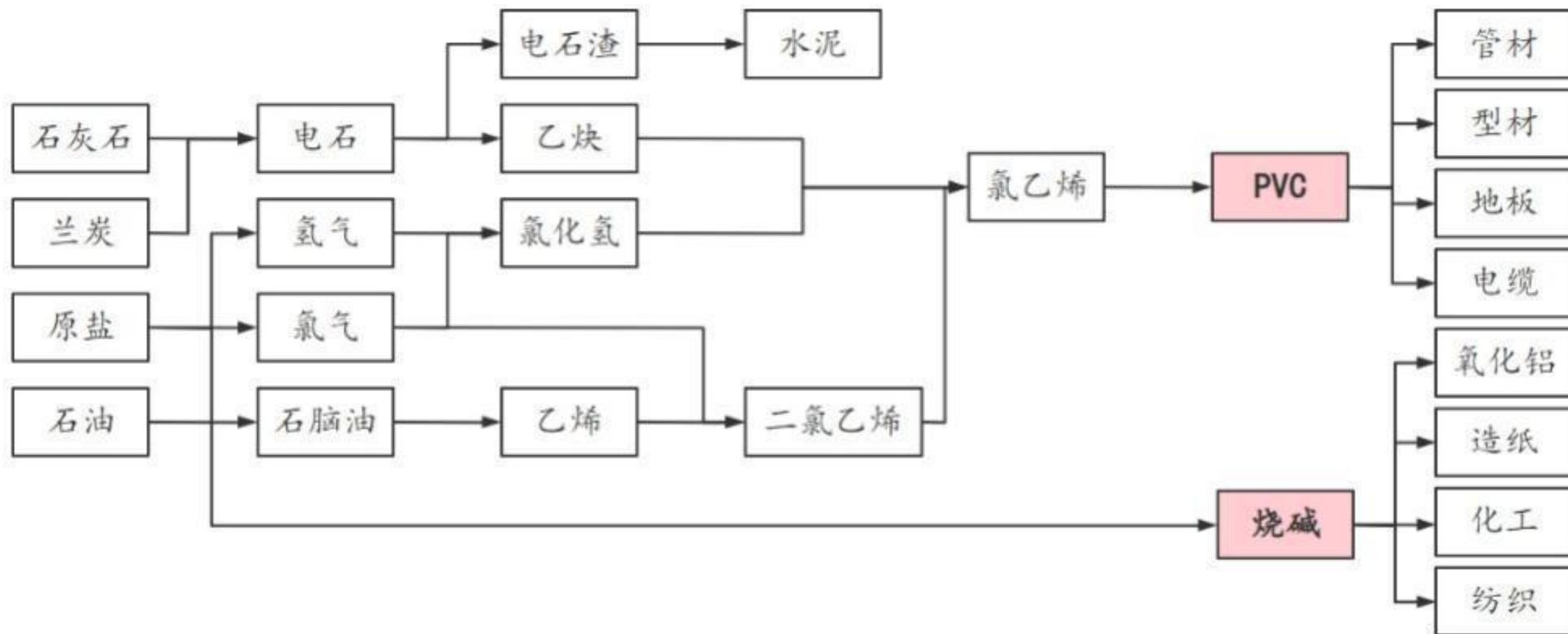
**需求:** 国内氧化铝开工率环比下降1.5个百分点至83.5%; 粘胶短纤开工率环比微降0.5%至77.0%, 印染开工率维持在60.0%。

**库存:** 5月8日全国液碱厂库库存38.84万吨(湿吨), 环比降6.6%, 同比降10.72%。

**利润:** 5月8日: 山东氯碱综合利润(1吨烧碱+0.8吨液氯)为427元/吨, 较前一周环比上涨23.05%。

**观点:** 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。短期烧碱库存有明显下降, 目前价格回调运行, 整体供需双弱, 维持低位震荡。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

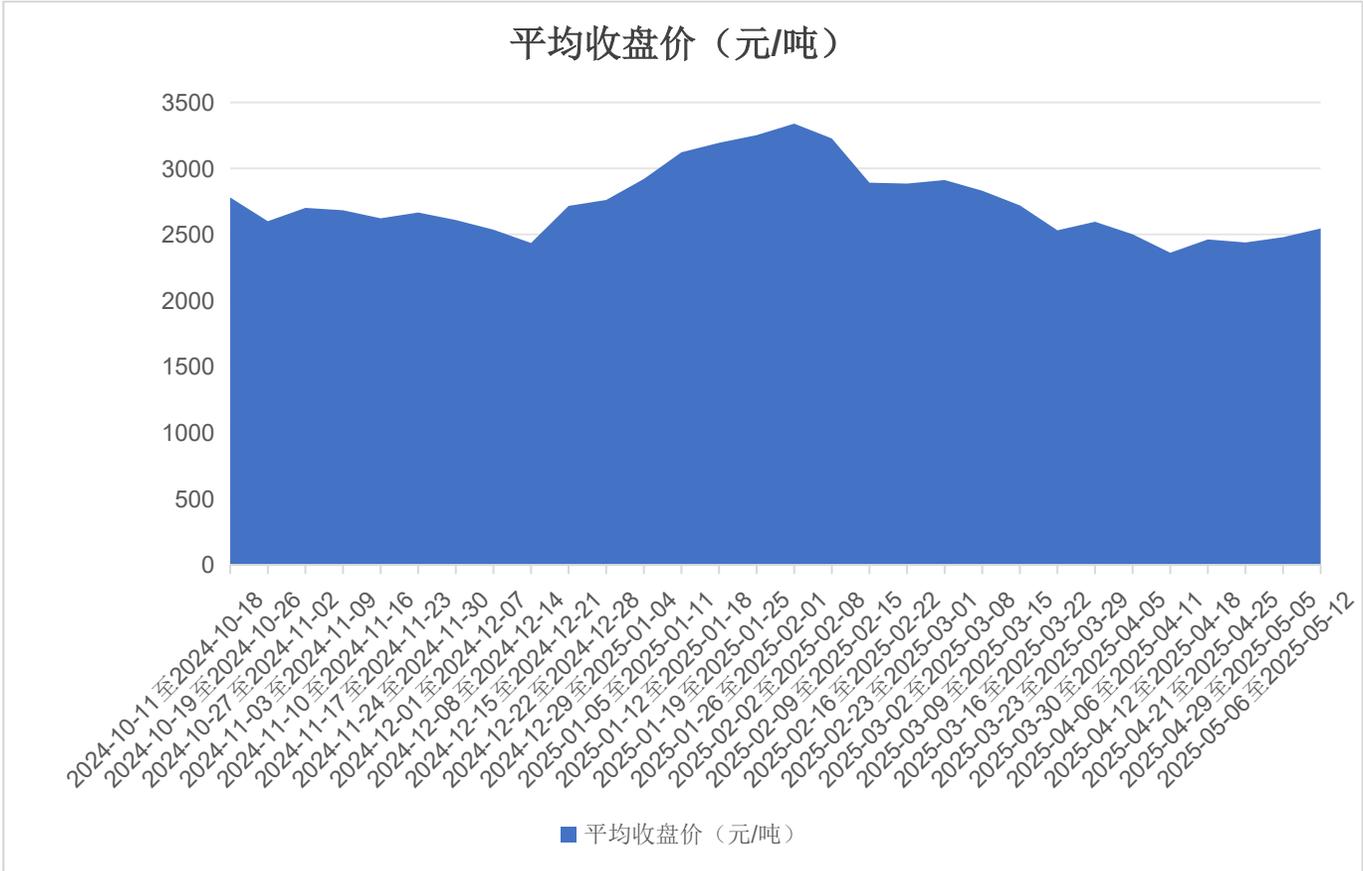
3

库存

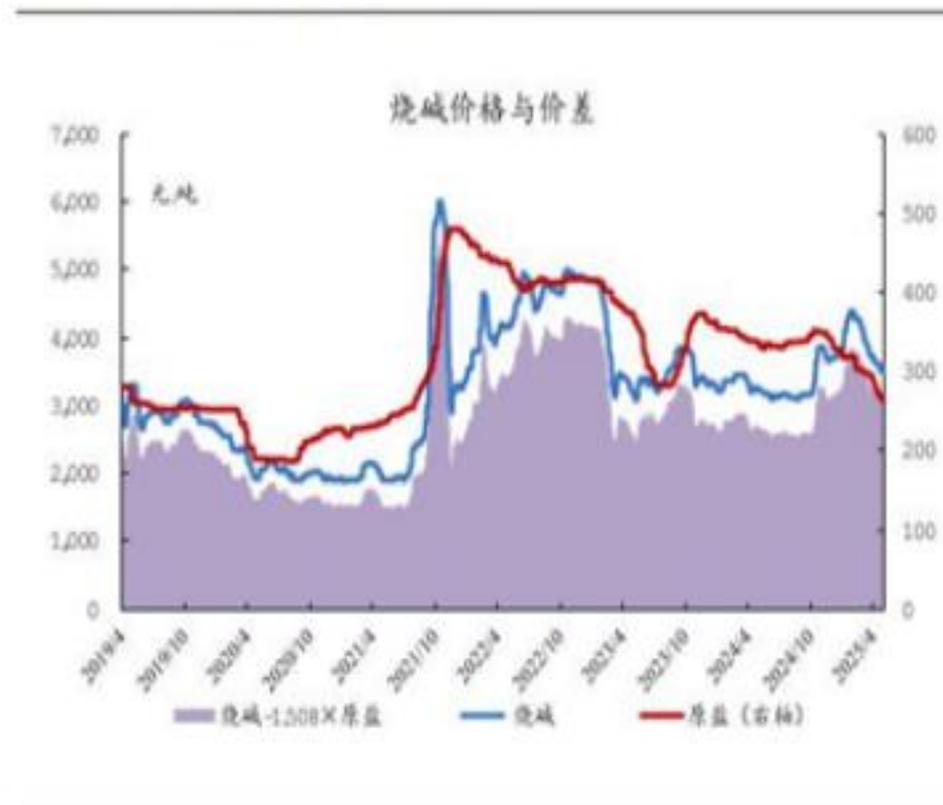
4

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)

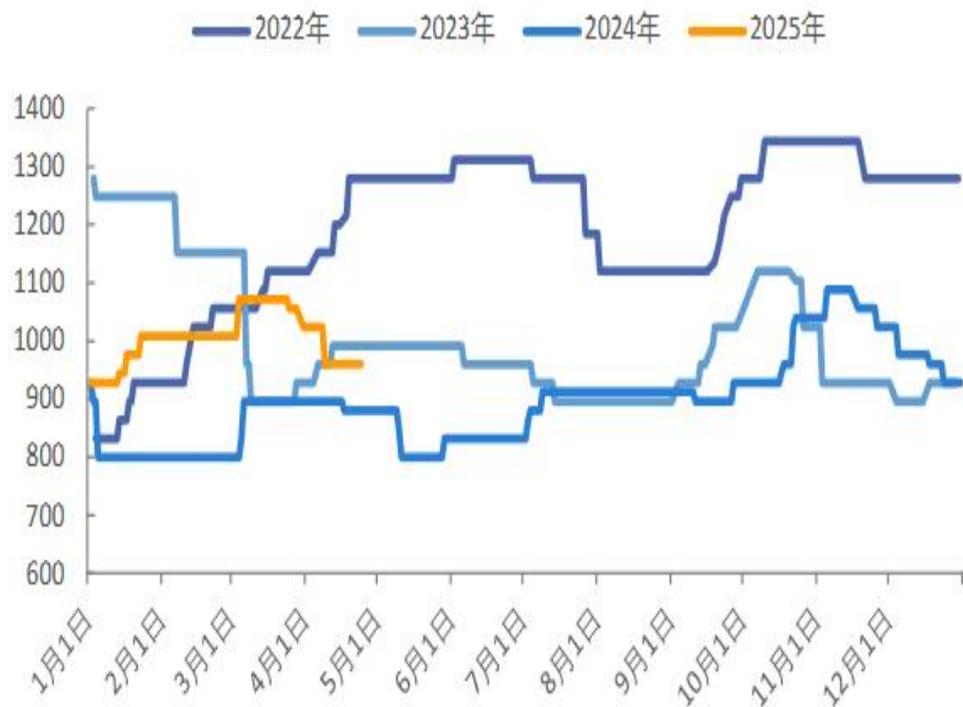


### 山东32%液碱现货折百价 (元/吨)

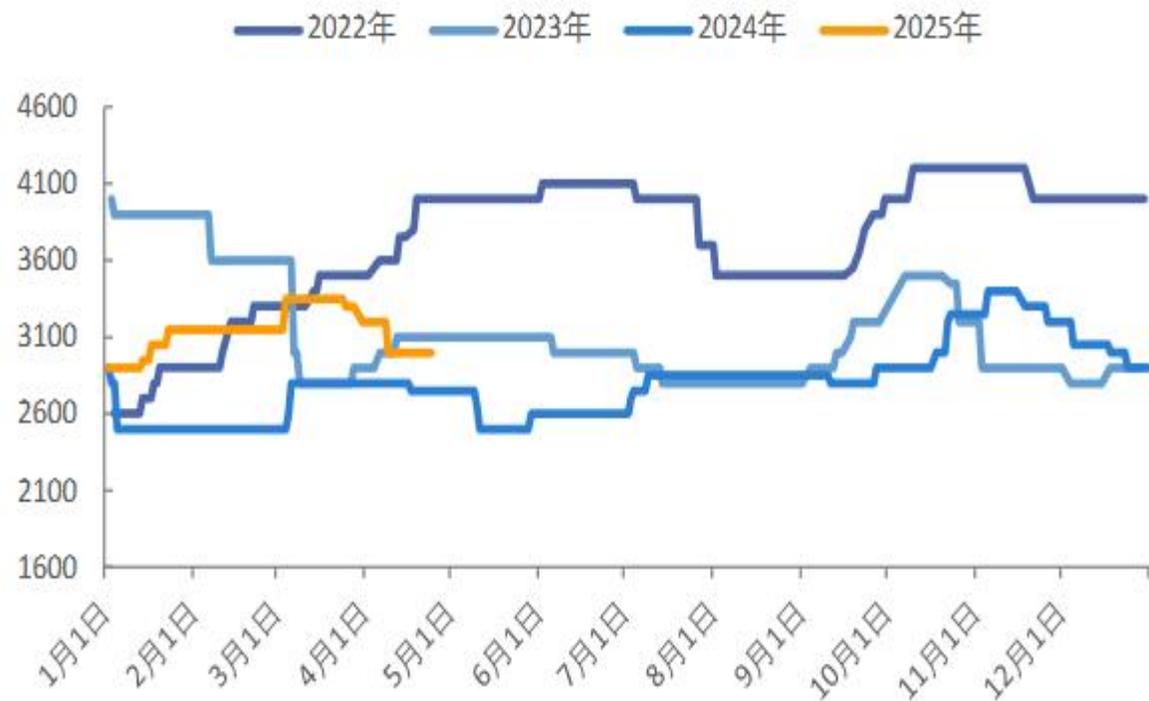


## 1.2烧碱现货价格:

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

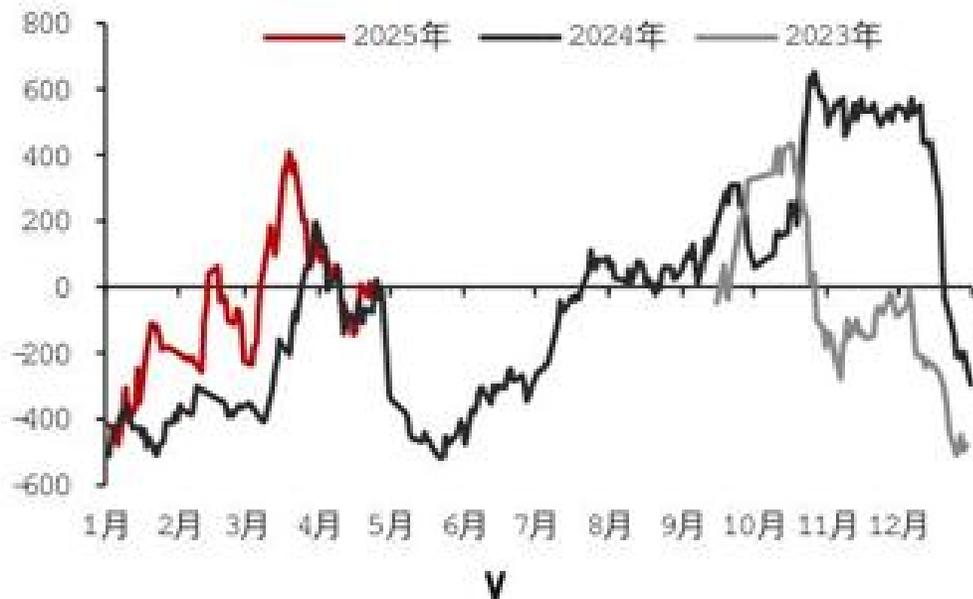
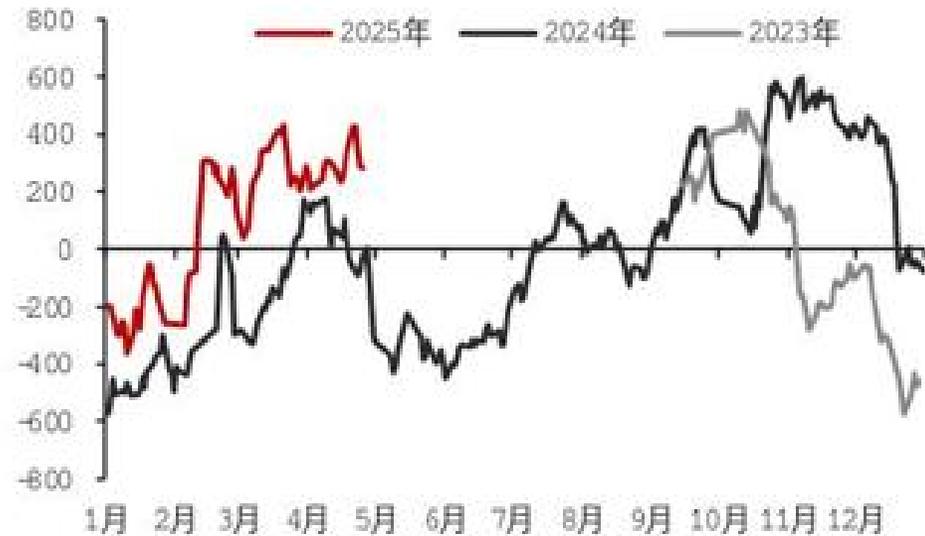
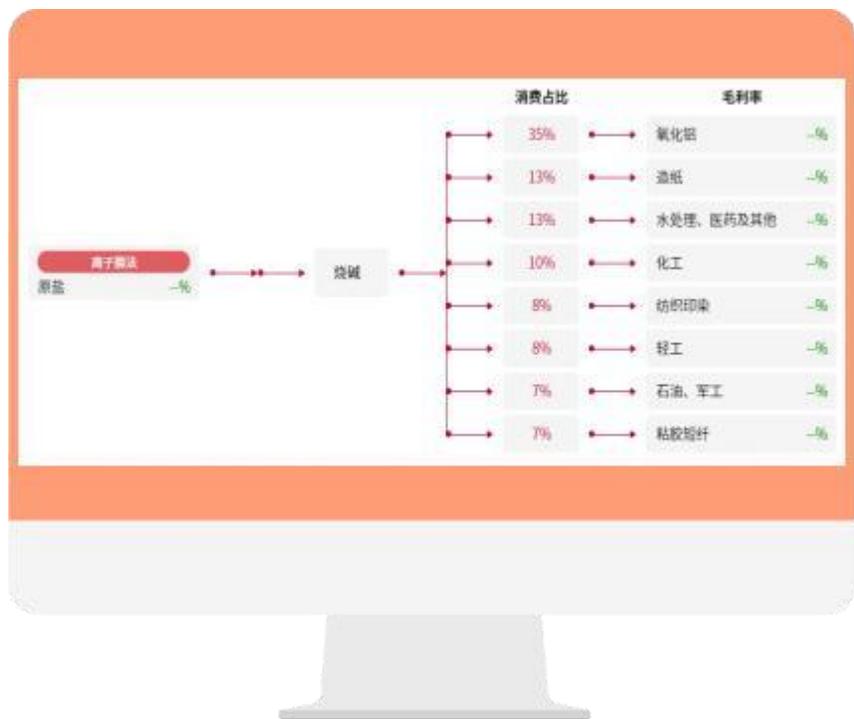


图 38: 烧碱基差 (山东 50%液碱) | 单位: 元/吨





1

价格

2

供给与需求

3

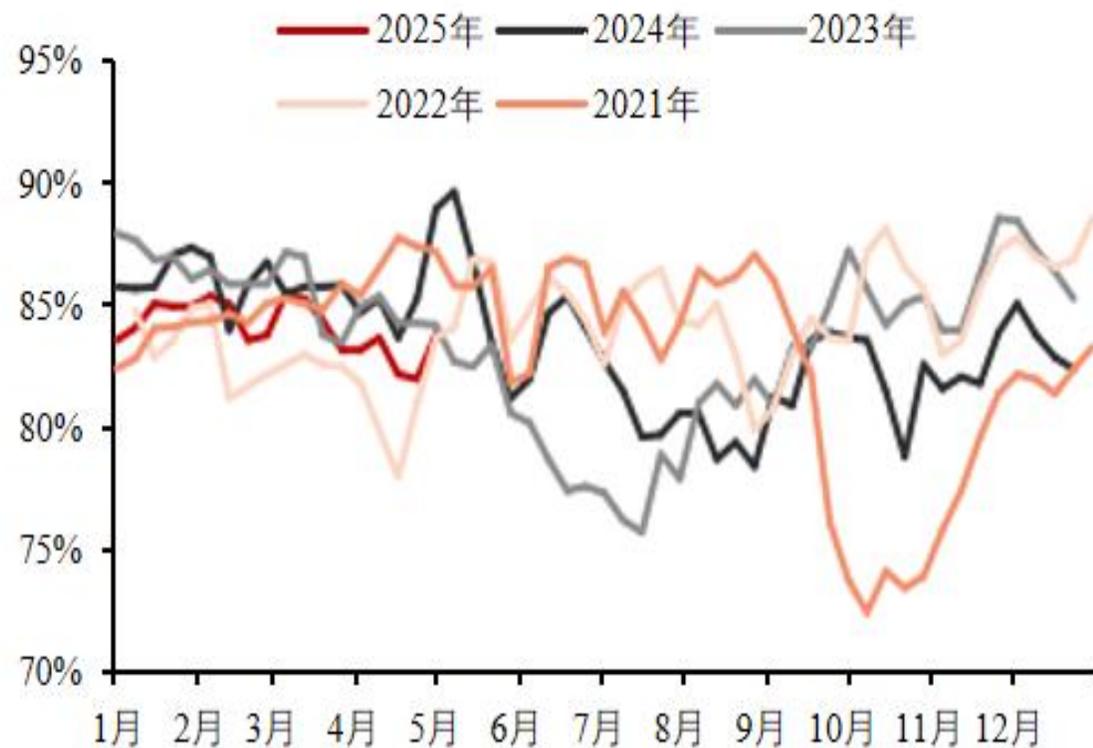
库存

4

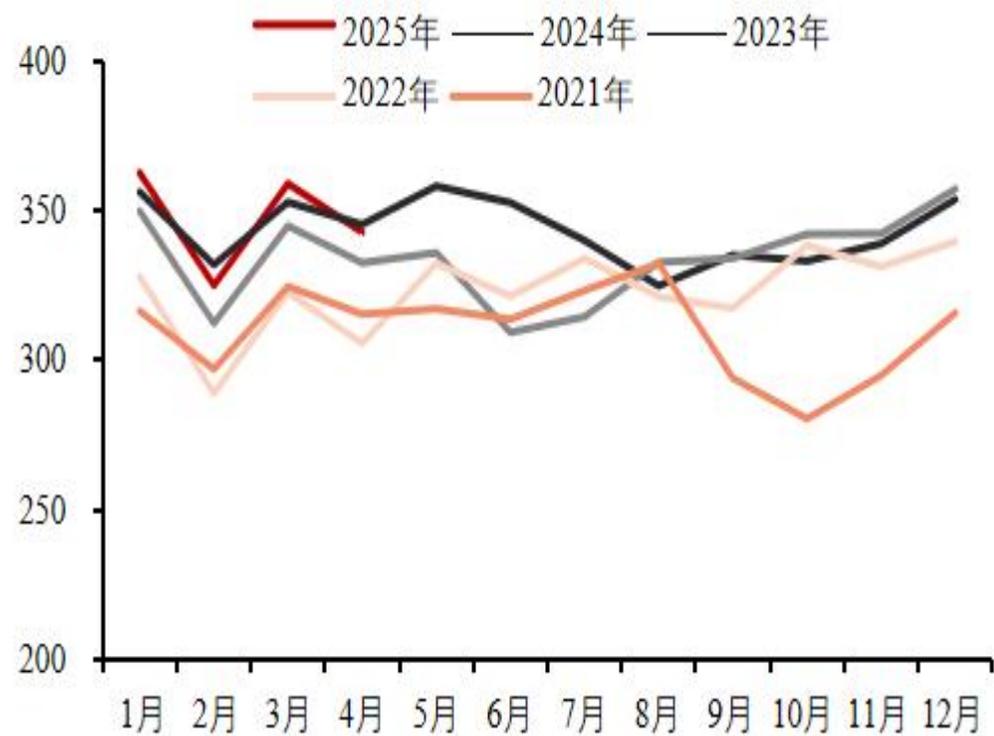
利润

## 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: %

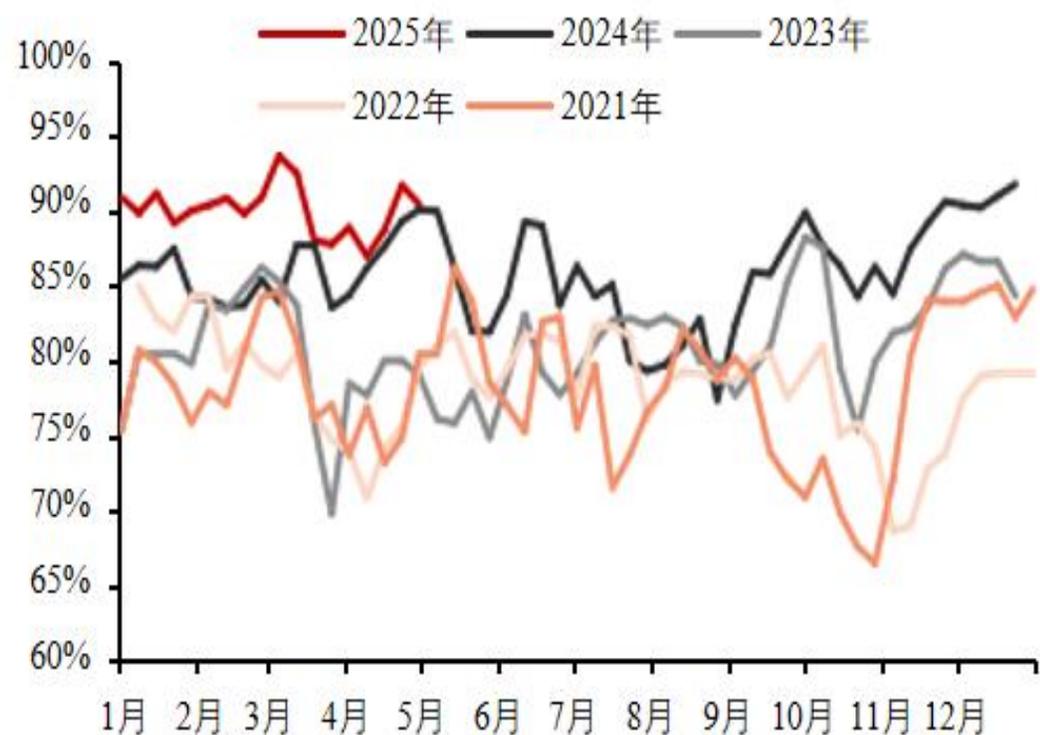
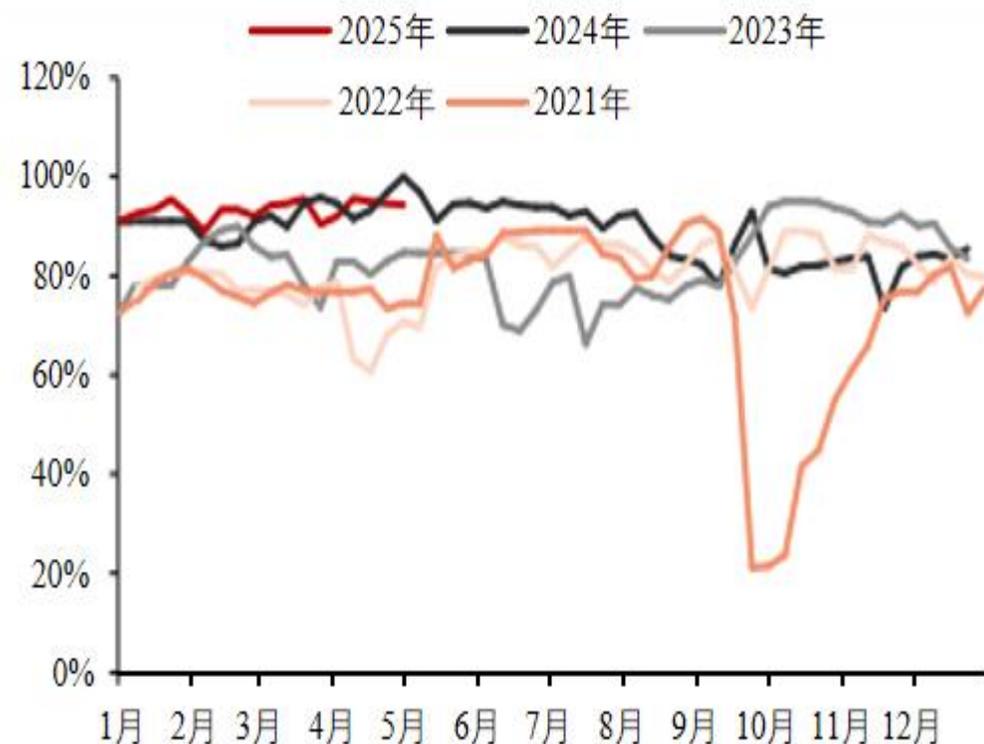


图 14:江苏烧碱开工率 | 单位: %

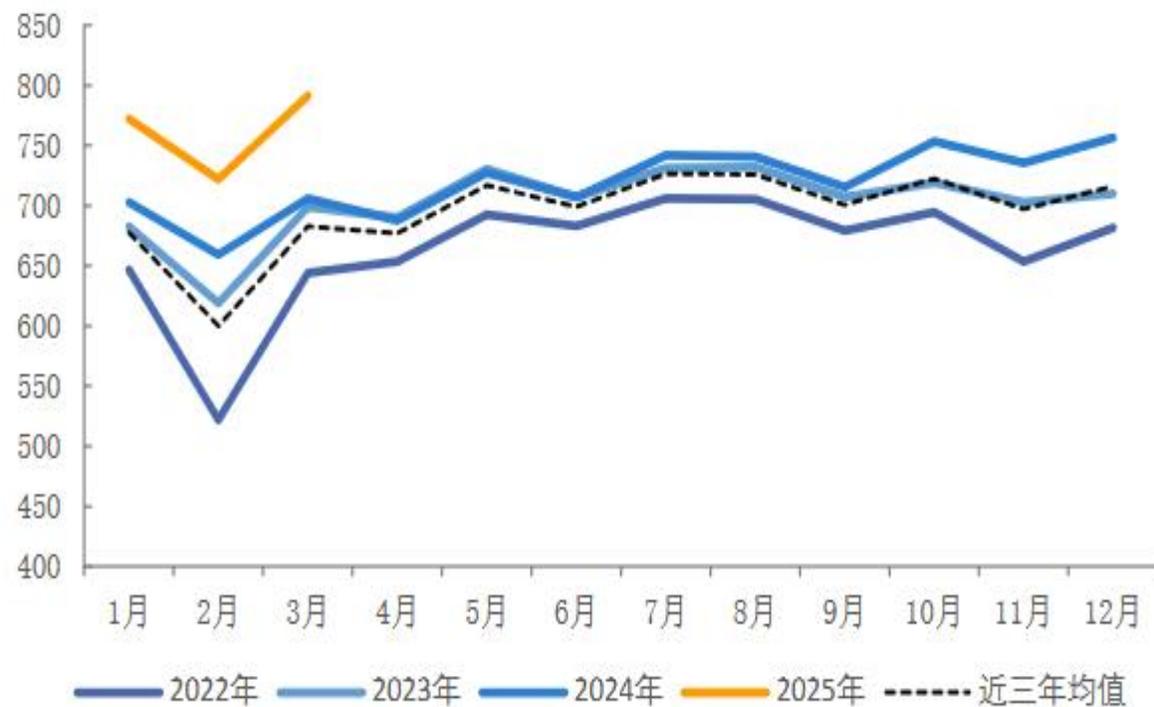


## 2.2需求:

氧化铝开工率 单位: %

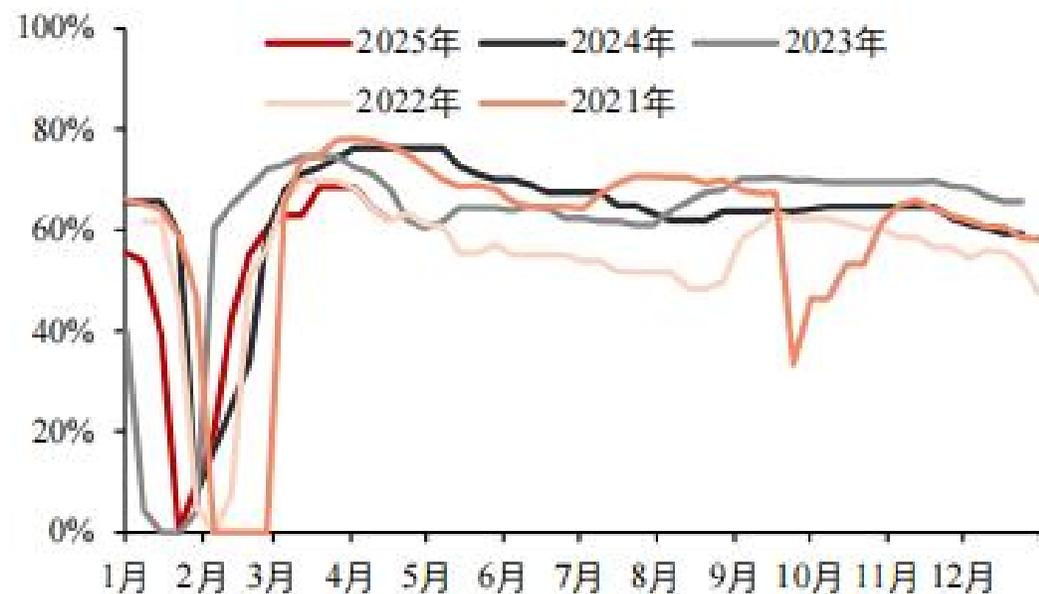


氧化铝产量 (万吨)

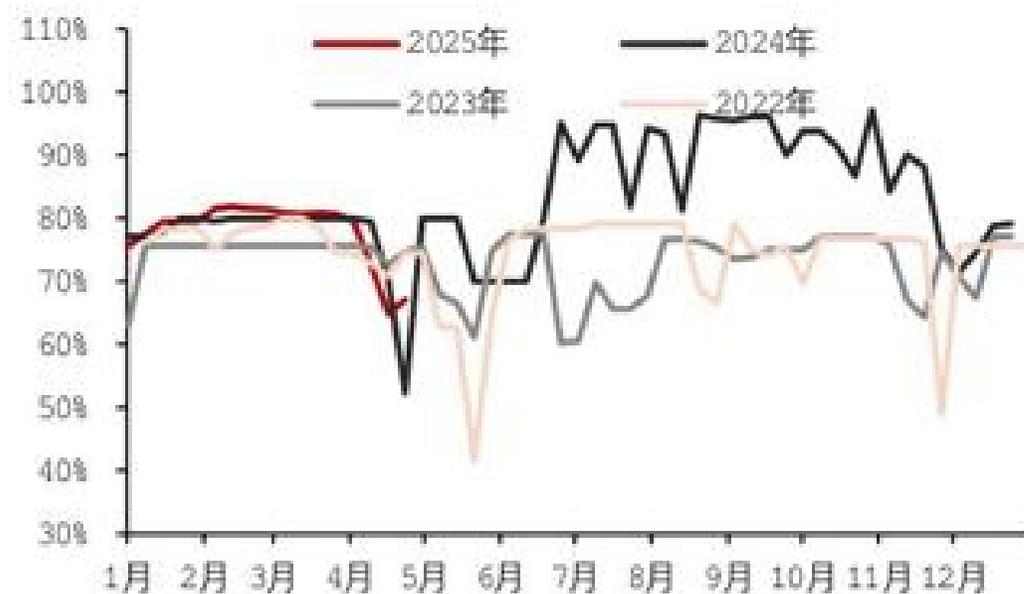


## 2.3需求:

印染厂开工率 单位: %



纸浆开工率 单位: %

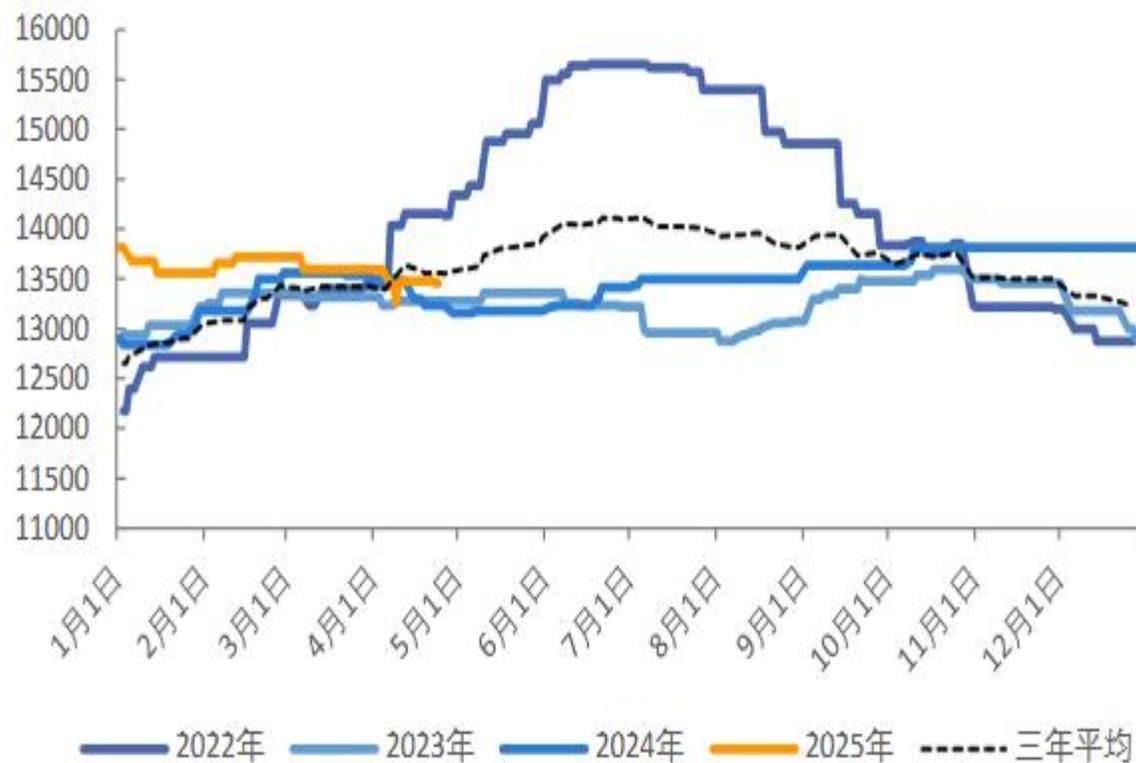


## 2.3需求:

### 粘胶短纤开工率 (%)

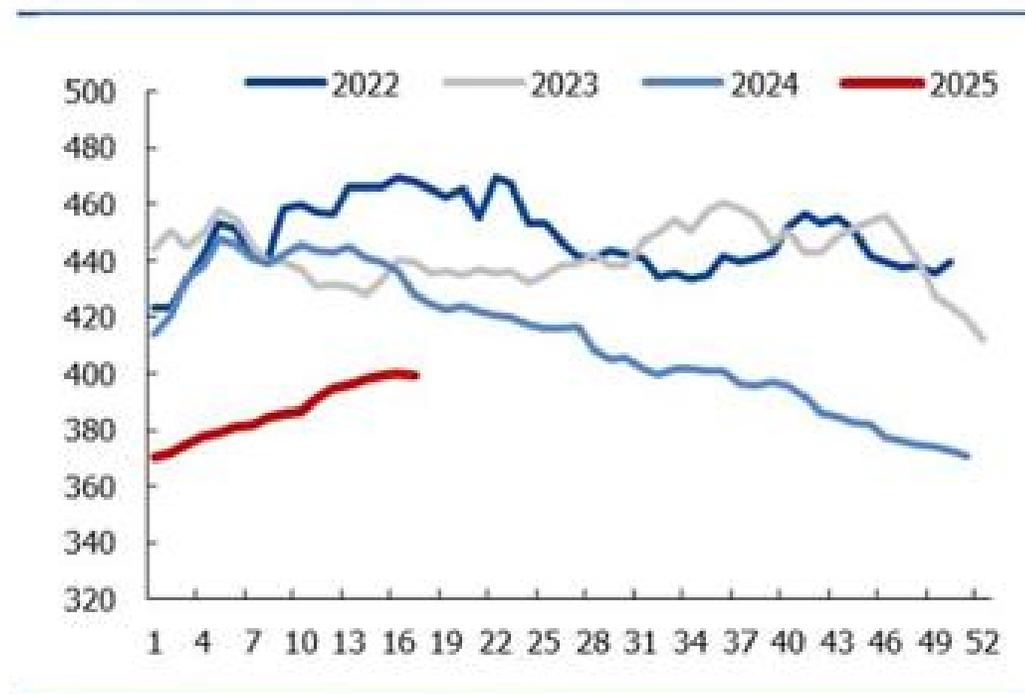


### 粘胶短纤现货价 (元/吨)

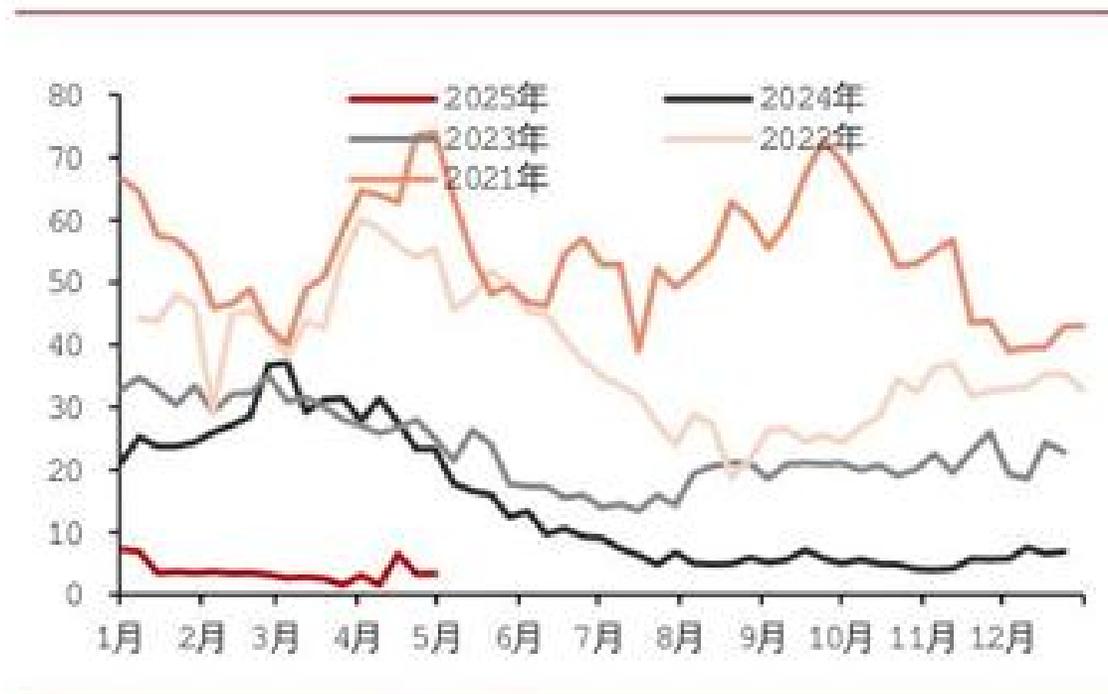


## 2.3需求:

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

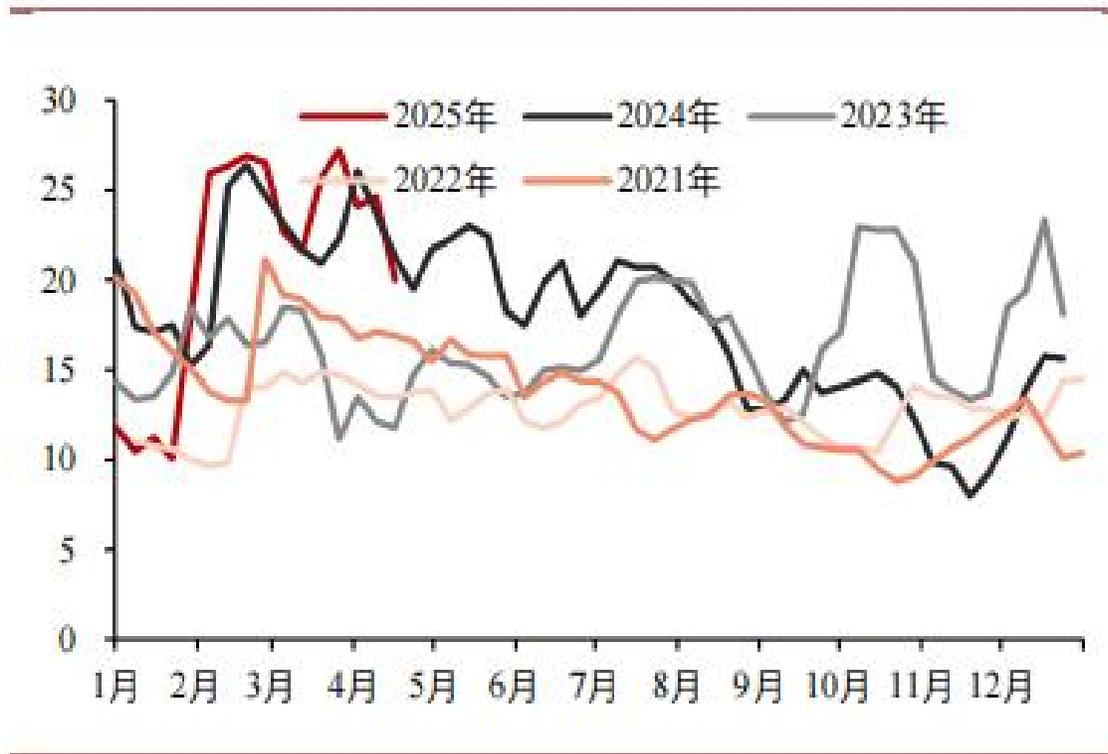
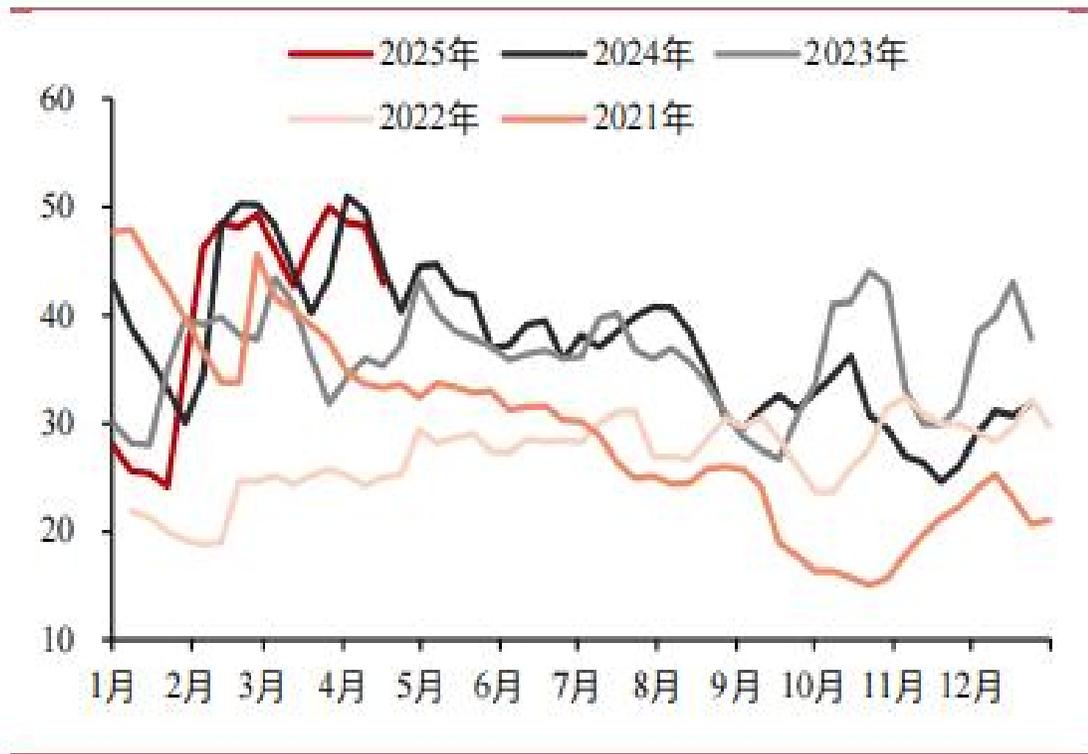
利润

### 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

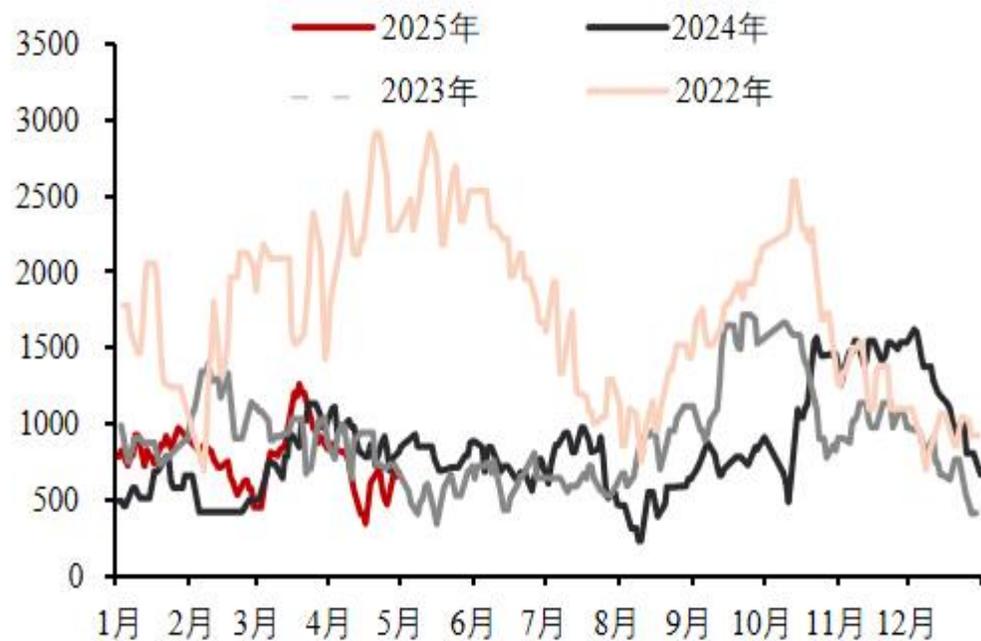
库存

4

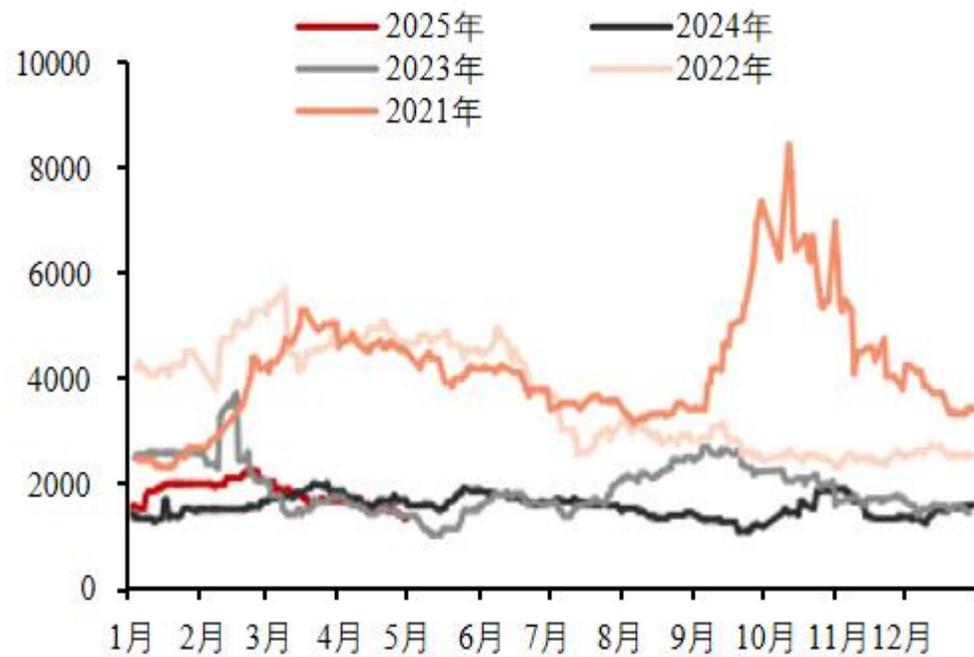
利润

## 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。