

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27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26日, 烧碱主力合约 (SH2509) 收盘报 2486元 / 吨, 较前一交易日下跌0.6%。32%液碱市场平均价为830 - 905元/吨。山东地区主要氧化铝厂家采购 32% 离子膜碱自 5 月 27 日起价格上调 20 元 / 吨, 执行出厂 820 元 / 吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 800 元 / 吨; 山东地区 50% 离子膜碱主流成交价格 1380 - 1420 元 / 吨, 较上一工作日均价持稳。江苏 32% 液碱市场主流成交价格 870 - 1000 元 / 吨, 较上一工作日价格稳定; 江苏 48% 液碱市场主流成交价格 1450 - 1570 元 / 吨, 较上一工作日价格上涨 10 元 / 吨。

供给: 5 月 22 日当周, 国内 20 万吨及以上烧碱装置产能利用率达到 84.1%, 较前一周上升 1.5 个百分点。

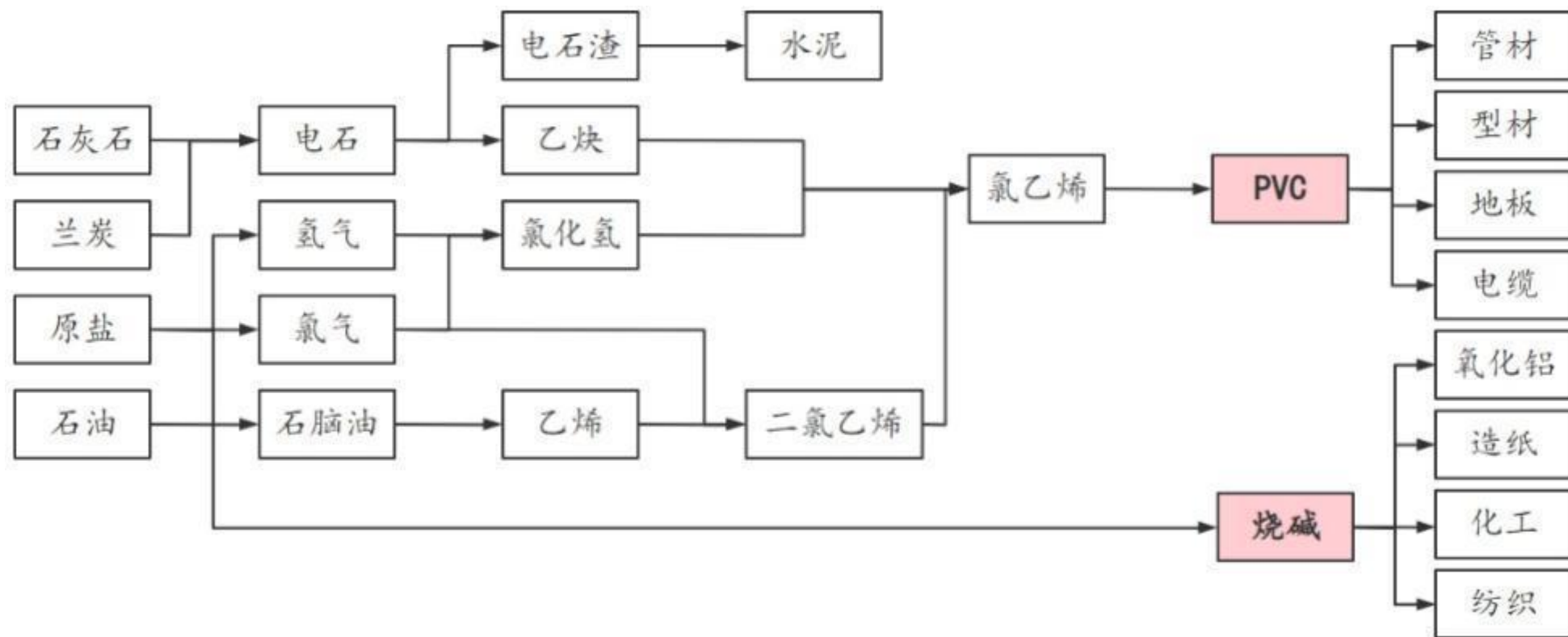
需求: 氧化铝: 行业产能利用率环比提升 0.09% 至 78.37%。粘胶短纤: 开工率80.65%, 环比下降 0.35%。印染: 江浙印染开工率环比上调 2.55% 至 63.23%。

库存: 截至 5 月 22 日, 全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 40.09 万吨 (湿吨) , 环比下滑 3.59%, 同比下滑 2.25%。本周全国液碱样本企业库容比 24.30%, 环比下滑 0.74%。

利润: 截至 5 月 22 日, 山东氯碱成本利润为 405 元 / 吨。与 5 月 16 日相比, 利润下降了 374.53 元 / 吨。

观点: 短期来看重启量大于检修量, 装置开工率呈小幅上升态势, 供应有增加趋势。需求端氧化铝行业波动较大, 对烧碱价格影响明显, 其他下游行业需求拉动作用有限。氧化铝价格偏弱运行, 导致烧碱近期震荡偏弱运行。后续需关注氧化铝行业动态、企业检修兑现情况以及成本端变化对烧碱市场的影响。

烧碱产业链:





1

价格与价差

2

供给与需求

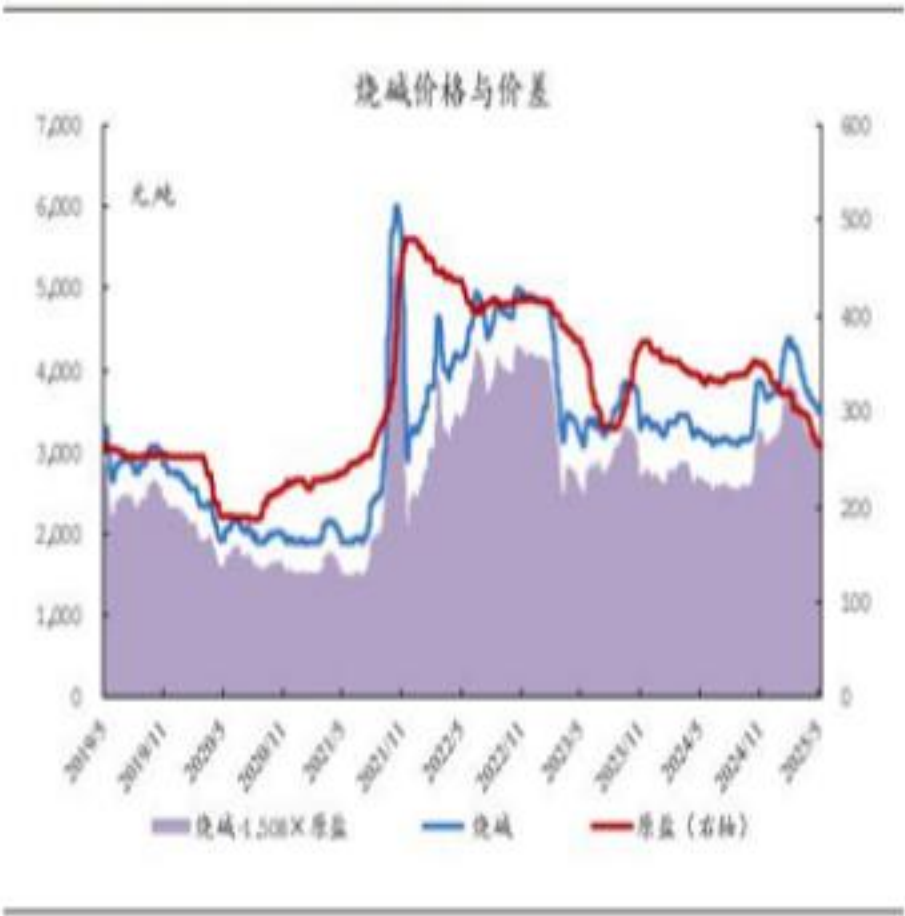
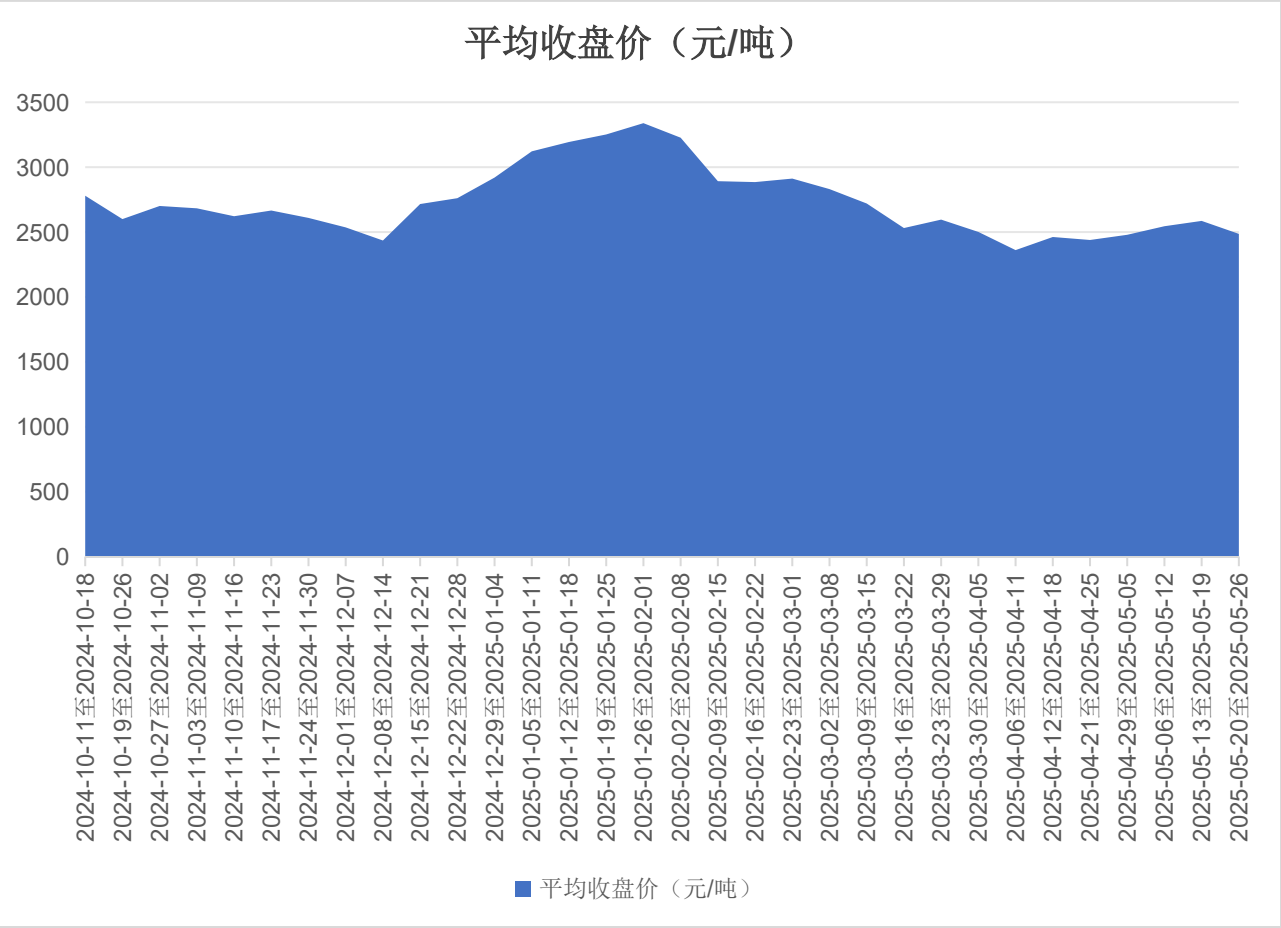
3

库存

4

利润

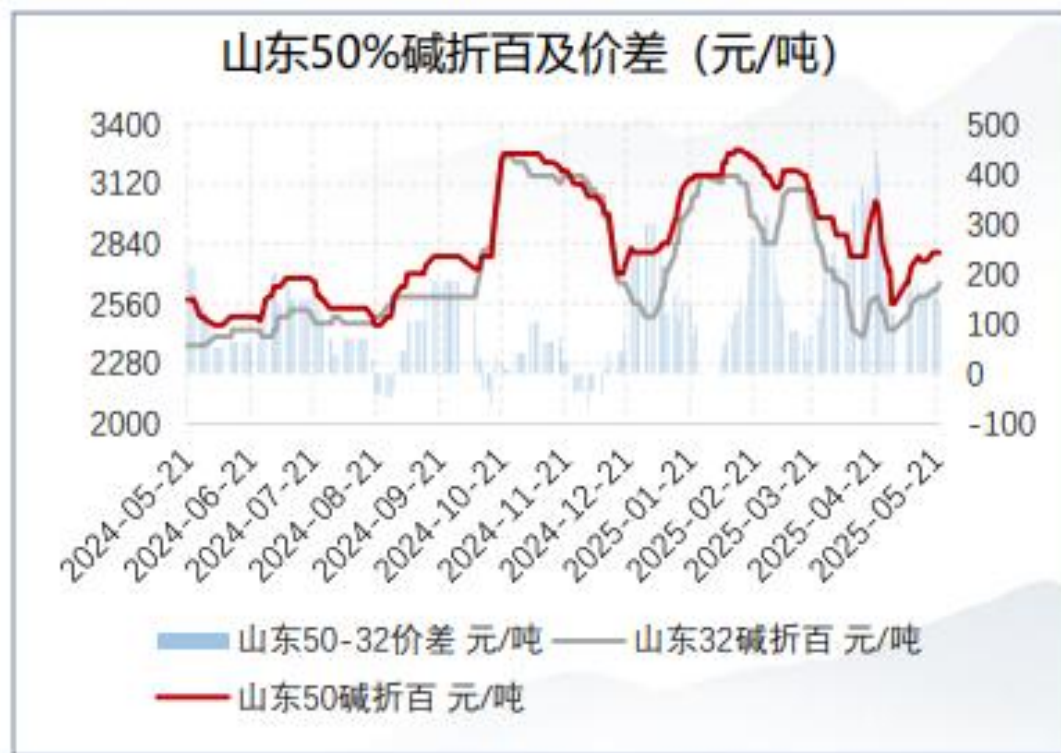
1.1烧碱期货价格与价差:



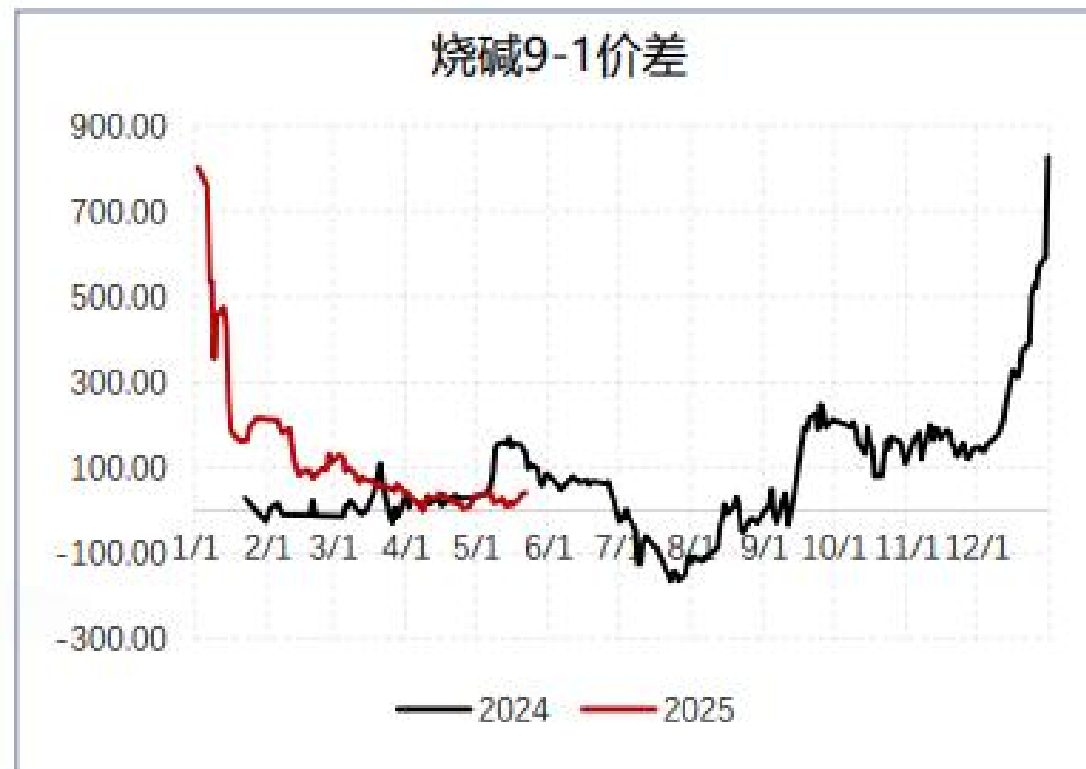
1.2烧碱现货价格:

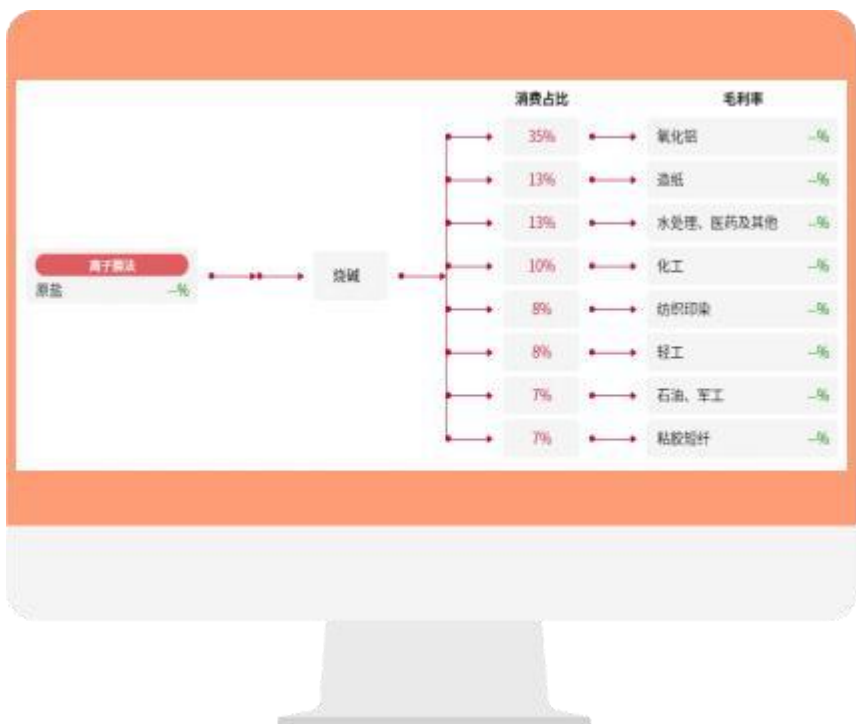


1.2烧碱现货价格:



1.2烧碱现货价格:





1

价格

2

供给与需求

3

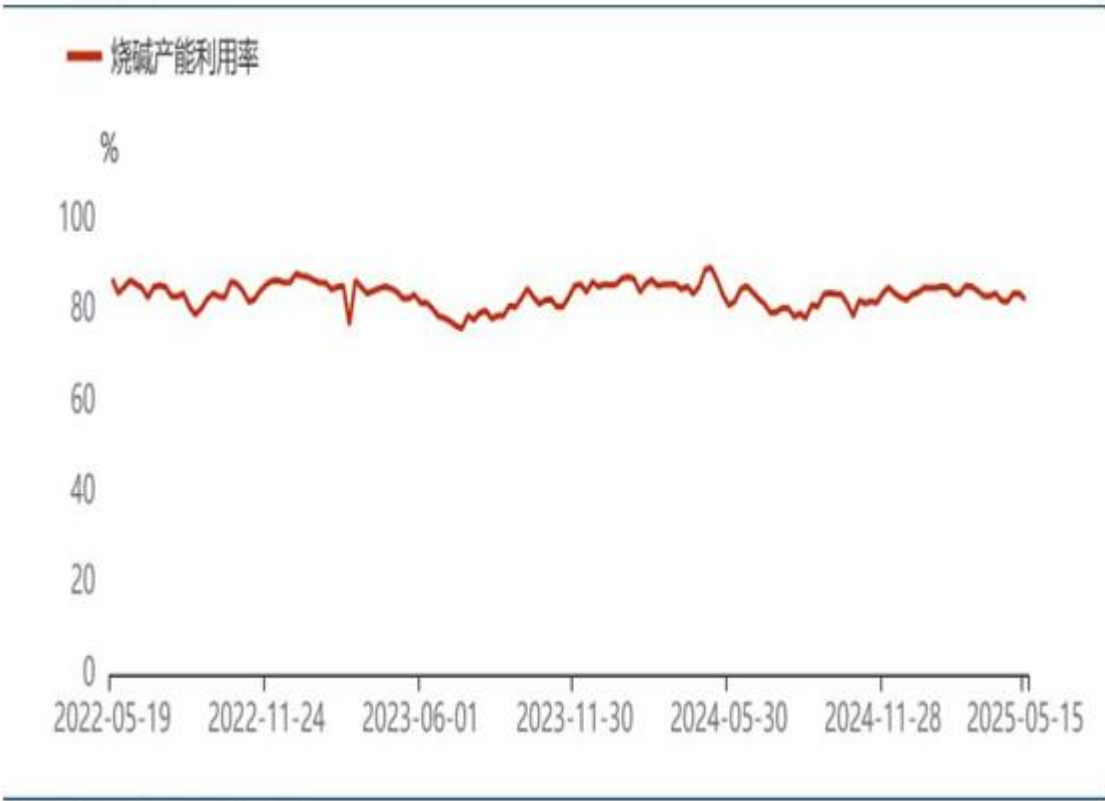
库存

4

利润

2.1供给:

20万吨以上烧碱产能平均利用率



2.1供给:

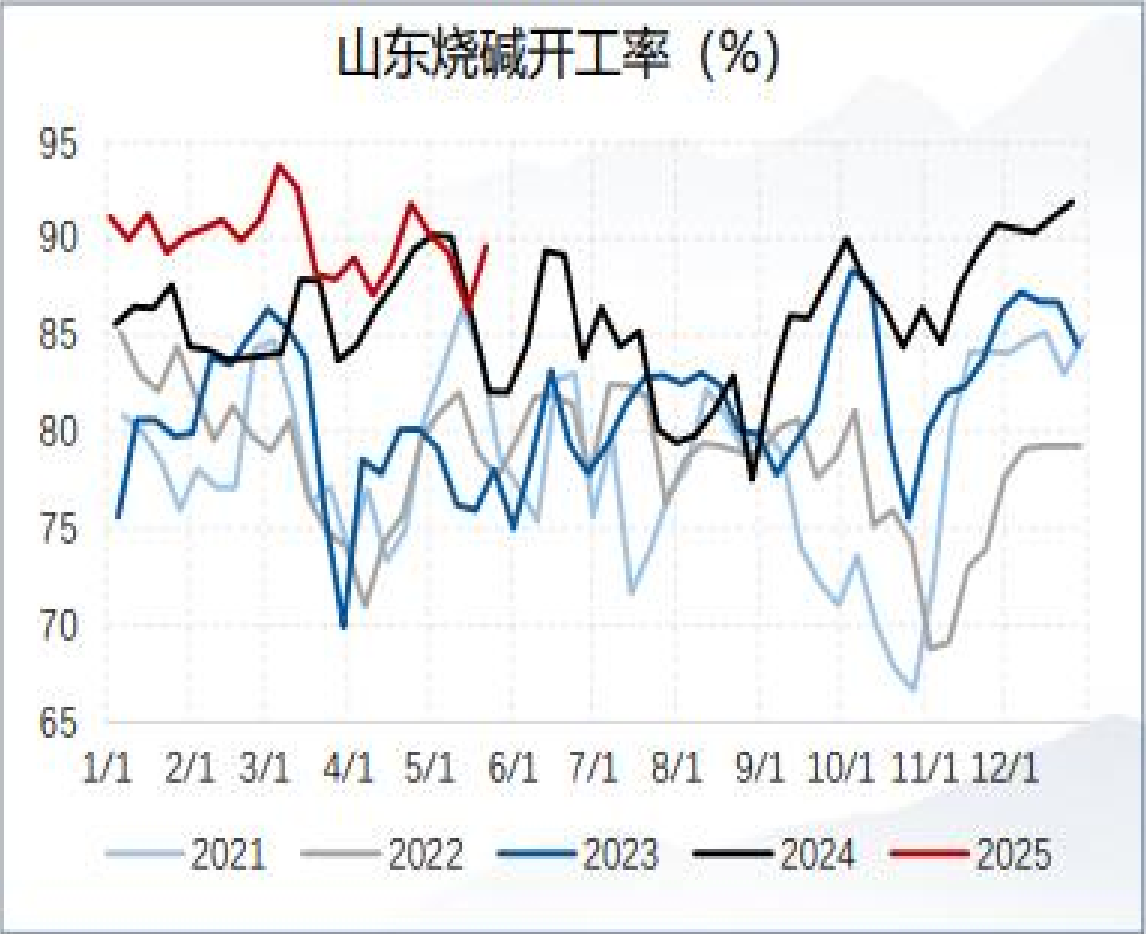
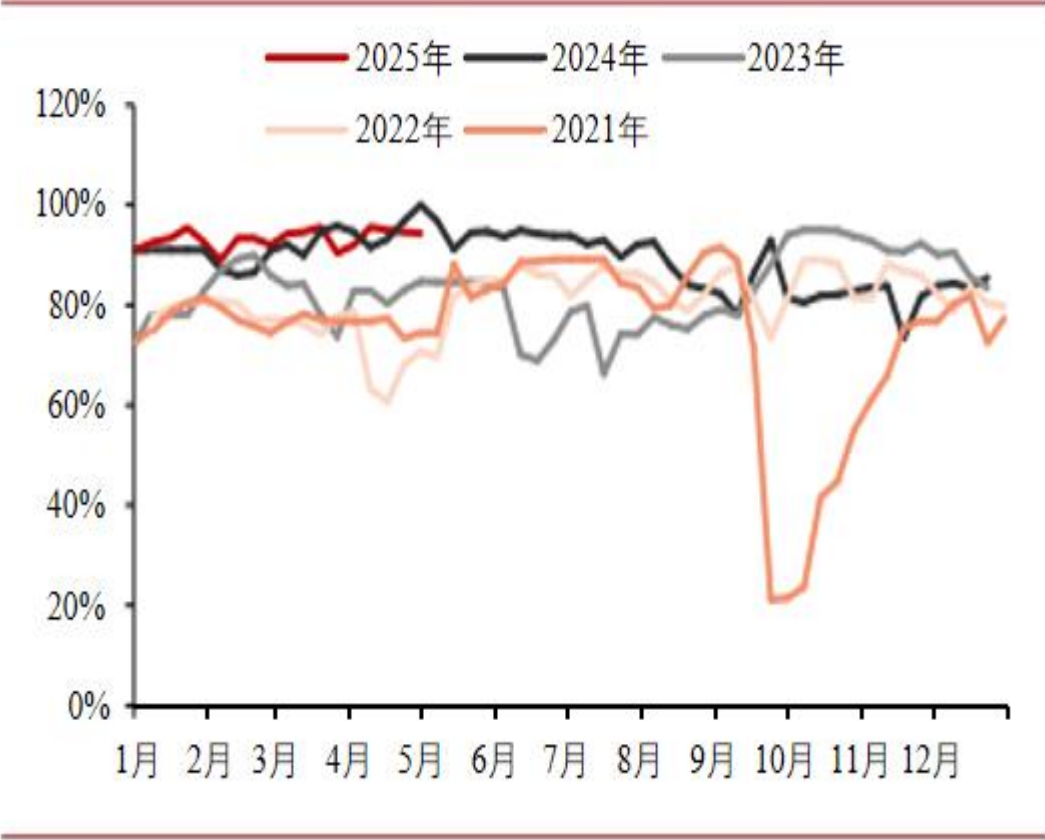


图 14:江苏烧碱开工率 | 单位: %



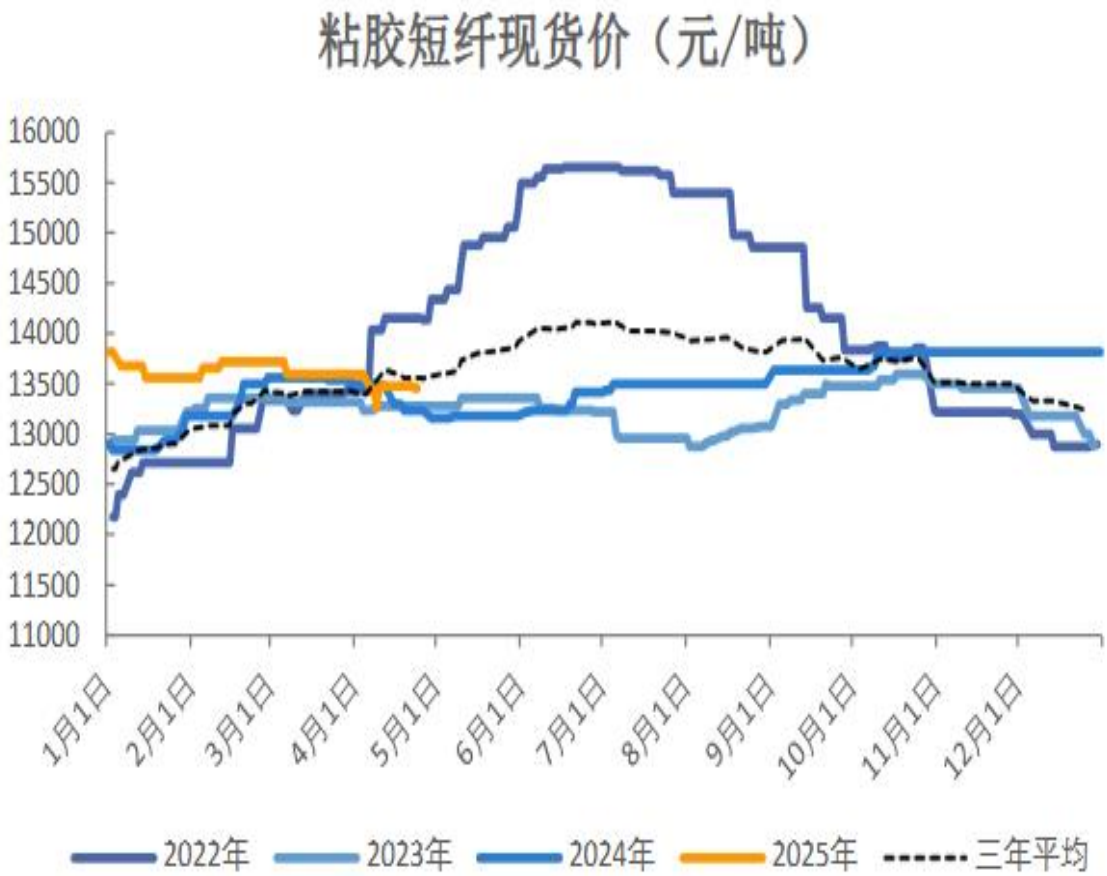
2.2需求:



2.3需求:

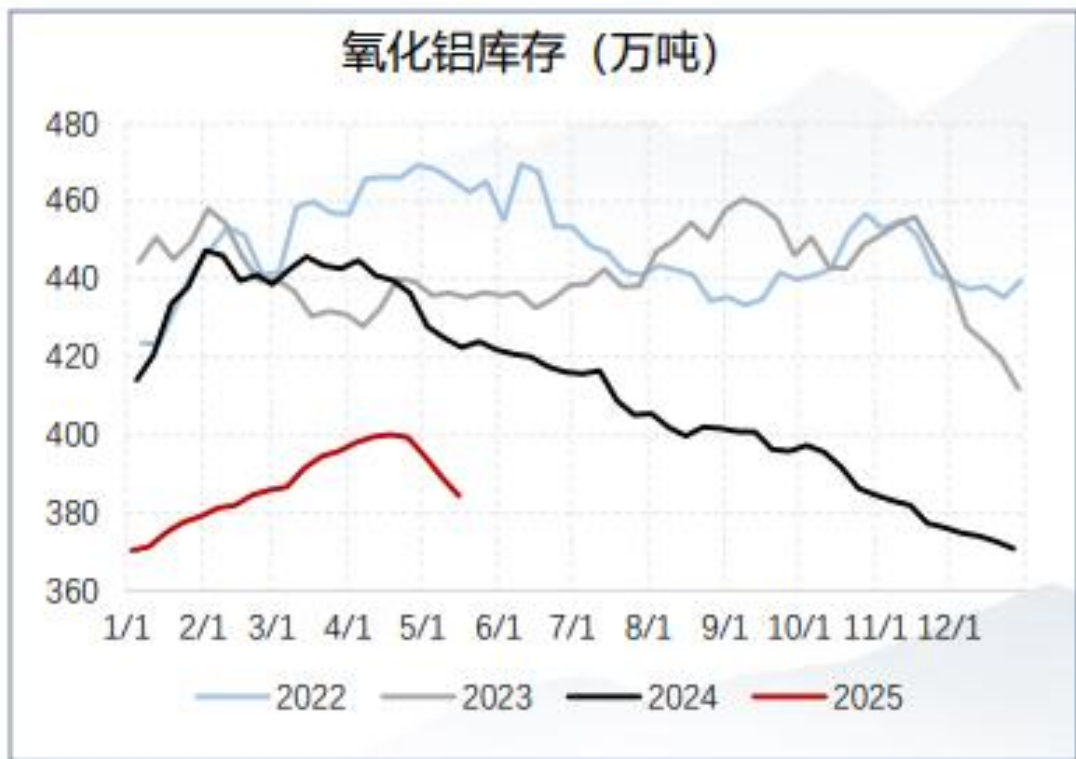


2.3需求:

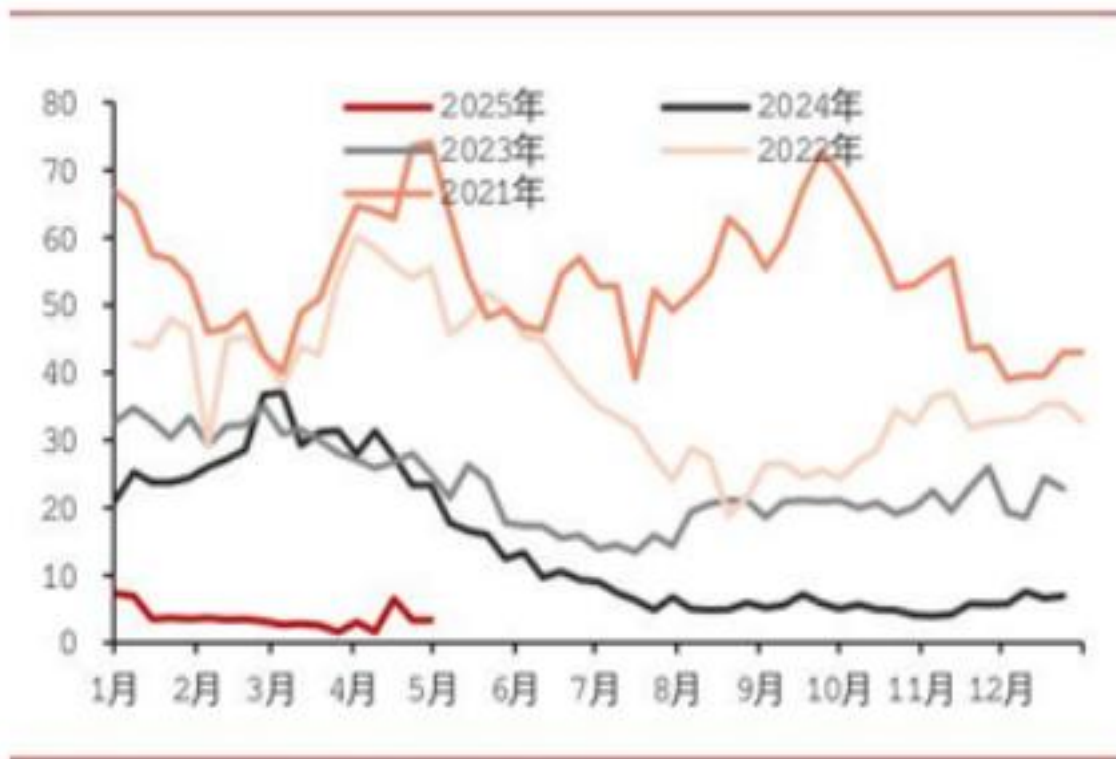


2.3需求:

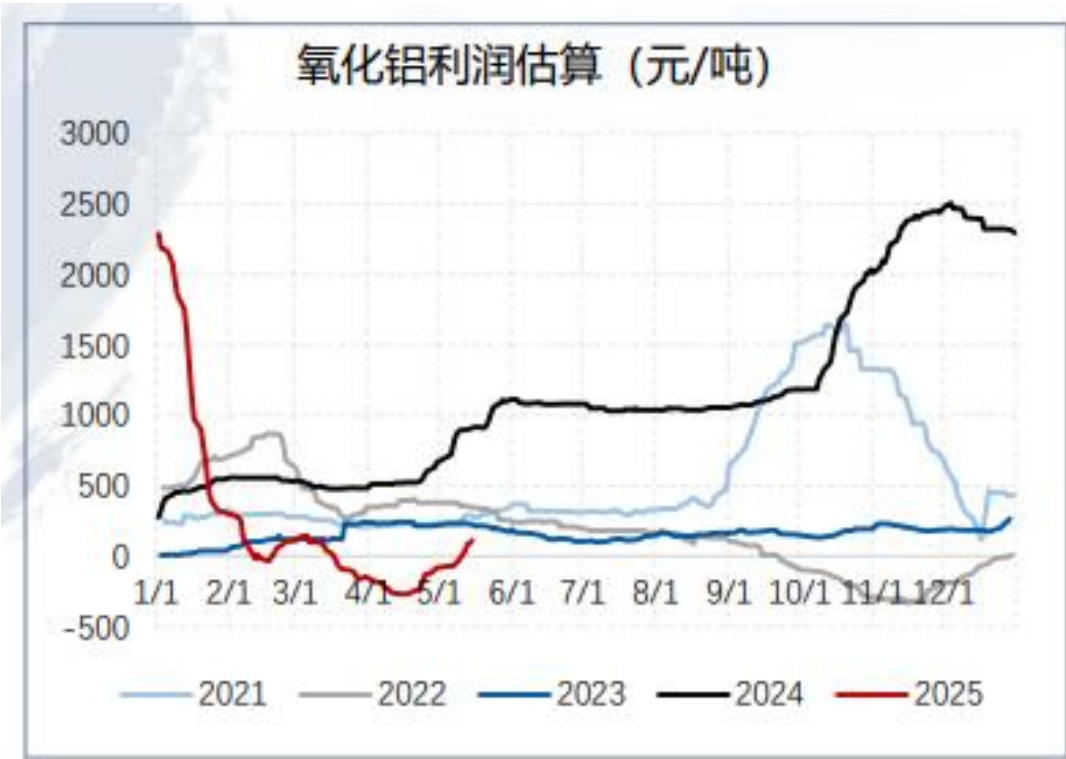
氧化铝周度库存 (单位: 万吨)



氧化铝港口库存 (单位: 万吨)



2.3需求:





1

价格

2

供给与需求

3

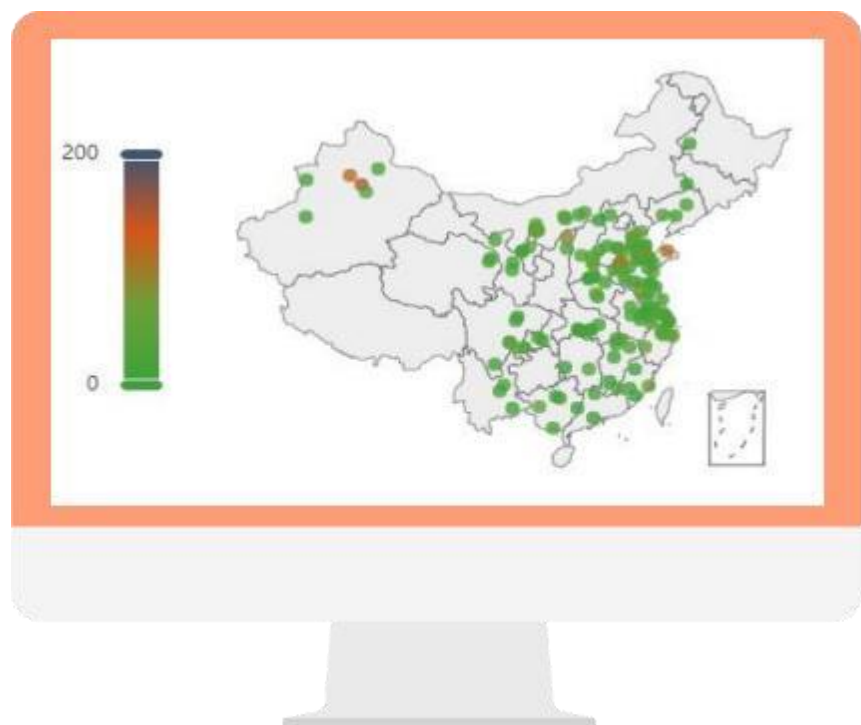
库存

4

利润

3.1烧碱库存:





1

价格

2

供给与需求

3

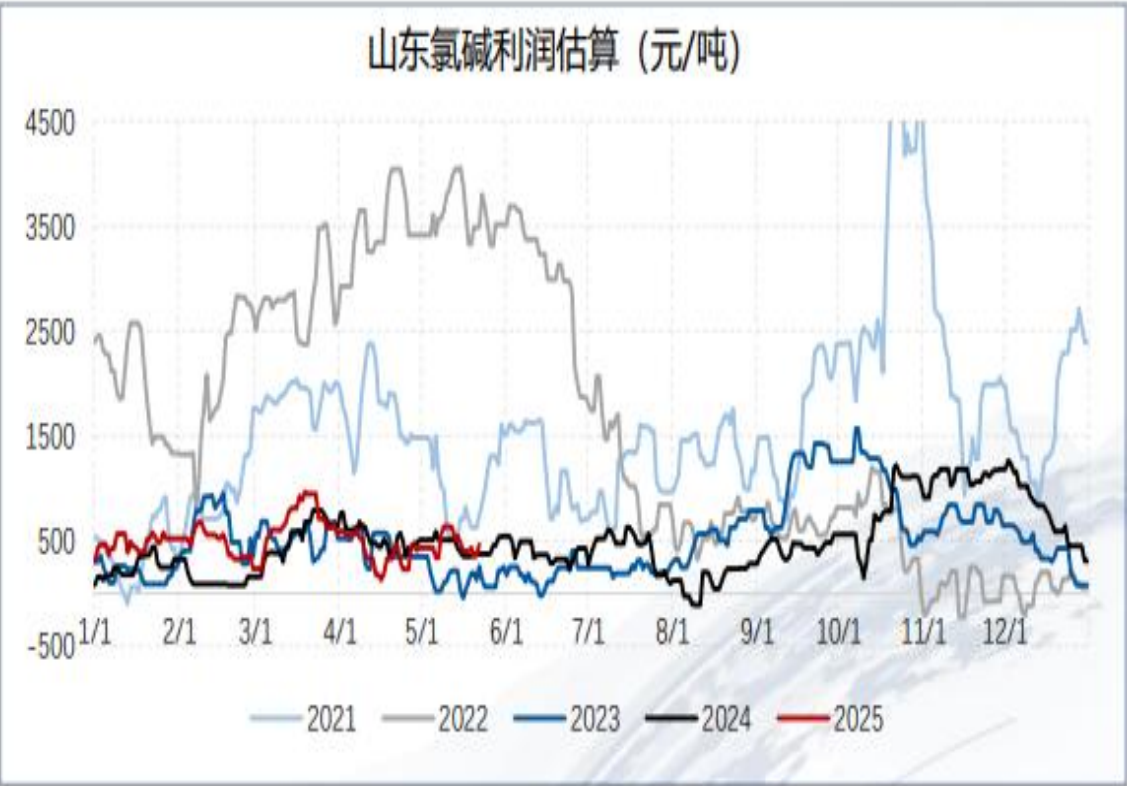
库存

4

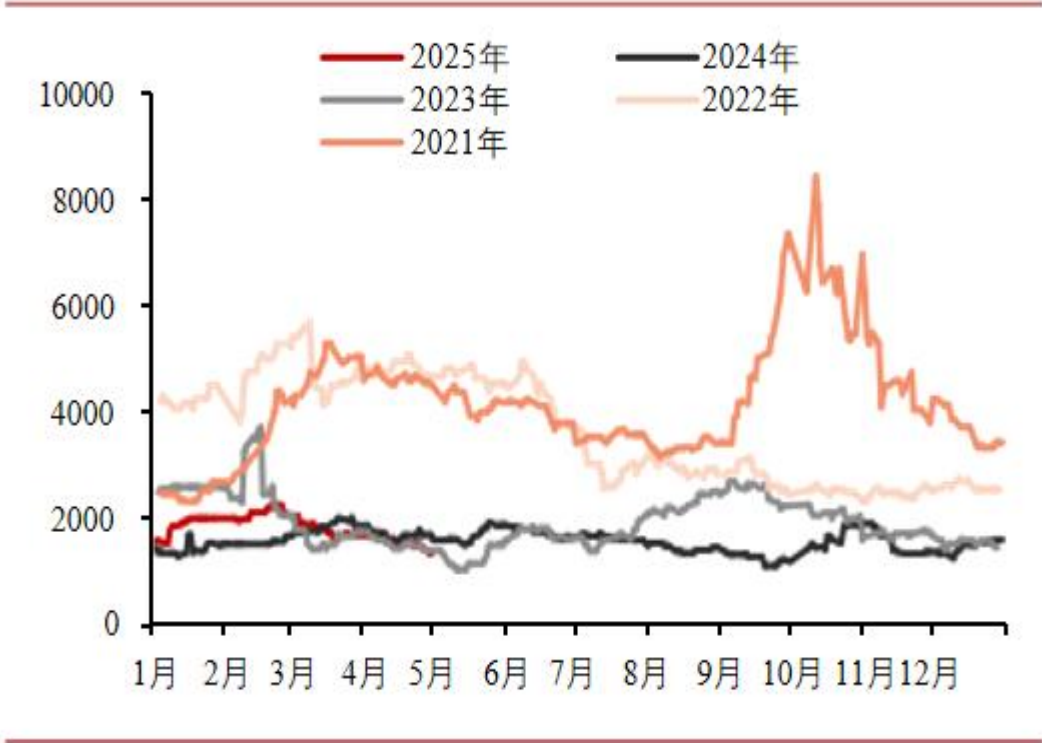
利润

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。