



# 中泰期货烧碱周报

2025年5月26日

-----液碱现货价格持续走强  
烧碱期货价格背离现货价格走势

姓名： 郭庆  
从业资格号： F3049926  
交易咨询证书号： Z0016007  
联系电话： 15628875631  
公司地址： 济南市经七路86号证券大厦  
客服电话： 0531-81916257  
公司网址： [www.ztqh.com](http://www.ztqh.com)

# 目录

## CONTENTS

01

氯碱综述

02

氯碱价格

03

烧碱供应

04

氯碱需求



# 氯碱综述

烧碱产业链简述		
供应	产量	上周中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为84.1%，环比+1.5%。西北、西南新增重启或提负，带动负荷提升明显；华中、华东新增检修及减产装置，负荷下滑。华北周内减产及重启装置并存，负荷小幅提升，其中山东产能利用率+0.9%至87.7%。本周来看，华北、华东均有装置装置提负，华中、华南负荷下滑不影响，因此综合来看，预计本周烧碱产能利用率继续提升至86.1%左右，周产量83.49万吨左右。（ <b>预估数据源自隆众资讯</b> ）
需求	氧化铝	山东地区主要氧化铝厂家采购32%离子膜碱自4月13日起价格下调15元/吨后维持稳定，执行出厂725元/吨。5月13日起，上调20元/吨至745元/吨，5月16日起上调15元/吨至760元/吨，5月19日起上调20元/吨至780元/吨，5月21日起上调20元/吨至800元/吨。折百价在2500元/吨。当前氧化铝企业进入液碱库存补库周期。当前氧化铝期货价格下跌，烧碱期货价格先于氧化铝期货价格下跌。近期氧化铝产量提升，液碱消耗量短期内有望持续走强。
	粘胶短纤开工	粘胶短纤行业开工率维持80.37%左右，产量环比减少。周内山东地区部分粘胶短纤装置开工负荷小幅提升，新疆地区部分粘胶短纤装置停车检修，行业整体供应量下滑。下游人棉纱市场开工率波动不大，价格个别下跌。终端市场需求尽显疲软，下游纱线市场出货情况不理想，对粘胶短纤按需采购，需求利好支撑难寻。综合来看，粘胶短纤市场供应量小幅减少，加之部分下游纱线厂家拿货积极性提升，粘胶短纤市场整体库存量继续下滑。
	印染开工	江浙地区综合开机率为63.23%，环比持平。前期中美关税下降，配合90天窗口期与小包裹政策，外贸市场反应升温，刚需订单趁窗口期紧急补单，然上周询单、下单量出现窄幅回调态势，市场僵持商谈中。内贸市场夏秋季产品的询单、打样稍有增加，关税红利未能持续带动外贸订单行业前景仍存隐忧。
	出口	4月份，液碱出口量33.58万吨，片碱出口量5.52万吨
库存	库存	上周隆众资讯统计全国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%。上周全国液碱样本企业库容比24.30%，环比下滑0.74%；上周西北、华北、华中、华东库容比环比下滑，东北、华南库容比环比上涨，西南库容比环比持稳。其中华北区域来看，主力下游采购价格接连走高，区域送货量小幅增加，且非铝下游刚进补货，库存下滑。
利润	上周利润	上周五山东液碱价格平稳，液氯价格下跌，原盐价格稳定，氯碱利润下行，在428元/吨。
估值	7-9价差	SH7-9价差维持在-51—56区间，期货SH09价格相对较强，主要是与氧化铝期货价格波动有关。
	基差	当前烧碱期货无视现货强劲现实，重点关注未来需求走弱预期。期货贴水现货，当前基差下不建议开展卖出套保操作。
策略	单边	-
	套利	-
	期权	-
综述		当前，山东地区液碱供应稳步增加，供应维持在高位。从高浓度碱与低浓度碱产量来看，高浓度碱产量持续增加，低浓度碱产量稳步回升。下游需求来看，氧化铝开工持续增加，液碱需求环比有所回升。粘胶短纤与印染行业呈现稳中偏弱走势，前期利多预期逐步消退。展望后期，6月上旬山东地区液碱供应环比有所下滑。氧化铝方面，随着利润水平提高，氧化铝企业生产意愿有所增强，后续或有更多企业恢复生产，但目前多数企业表示暂时还未确定复产计划，需关注氧化铝企业生产变动情况。同时部分氧化铝厂后续将按照计划进行检修，阶段性实产将有所减少。综合来看，预计短期内氧化铝供应将有所减少，长期来看，预计氧化铝供应存增量预期。粘胶短纤方面，山东地区部分粘胶短纤装置计划于月底提高负荷，行业供应量存有增加预期，市场库存水平难有大幅下滑可能，因此预计短期内粘胶短纤市场供应充足。在短期内液碱现货价格偏强、液氯价格偏弱、货价格大幅贴水现货的环境下，预计烧碱期货价格有望环比走强。
风险提示		-

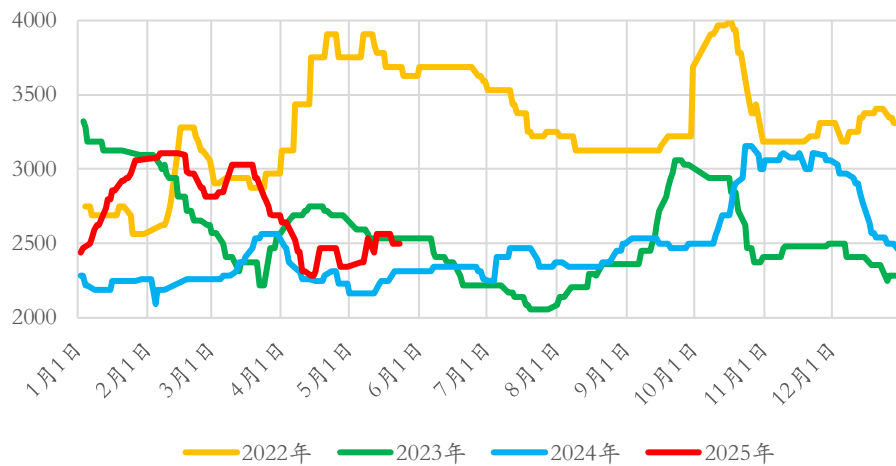
数据来源：钢联 中泰期货整理



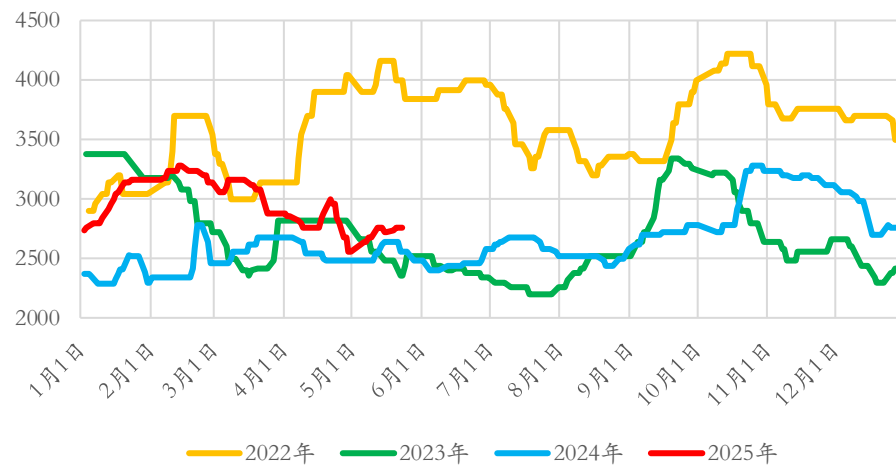
# 氯碱价格

# 山东氯碱现货价格

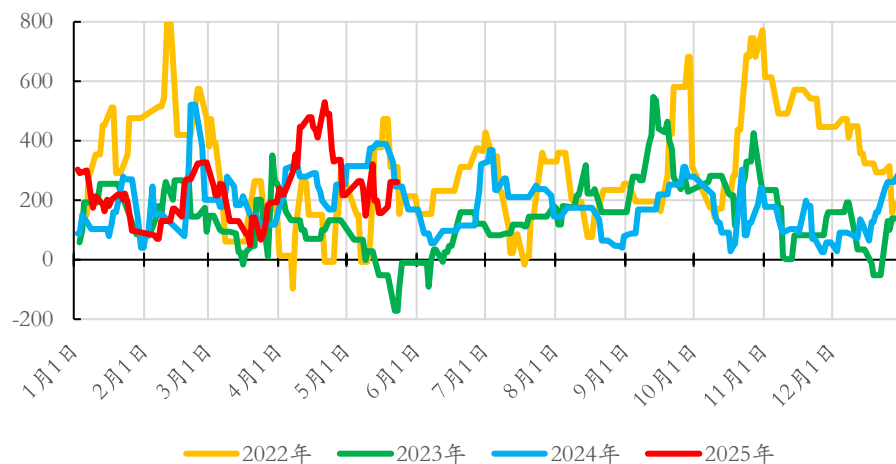
山东32%碱最低出厂折百价:元/吨



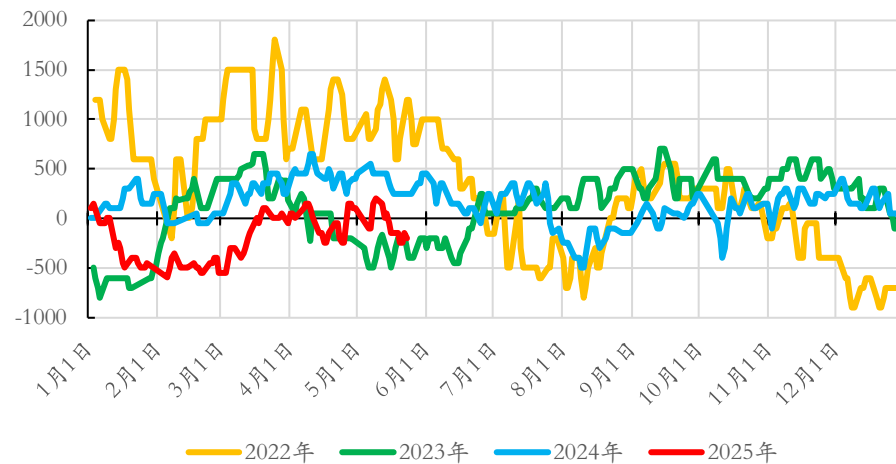
山东50%碱最低出厂折百价:元/吨



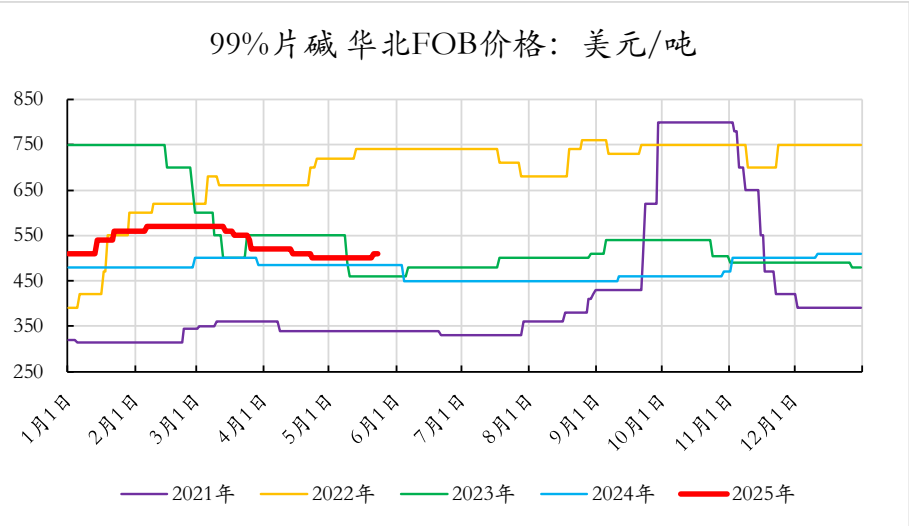
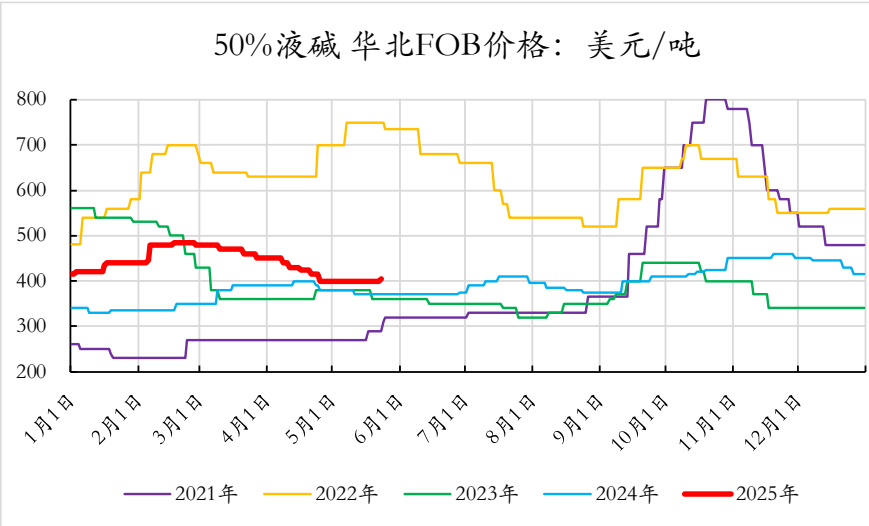
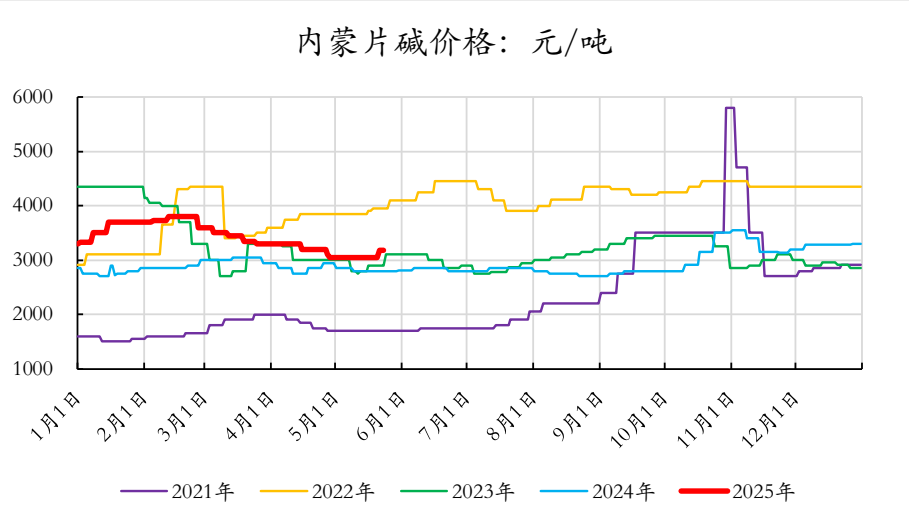
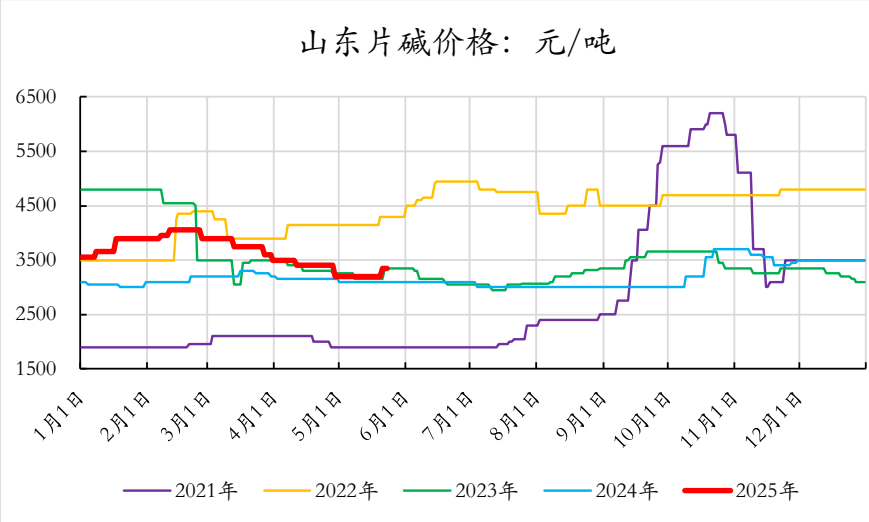
山东50%碱-32%碱价差:元/吨



山东液氯价格:元/吨

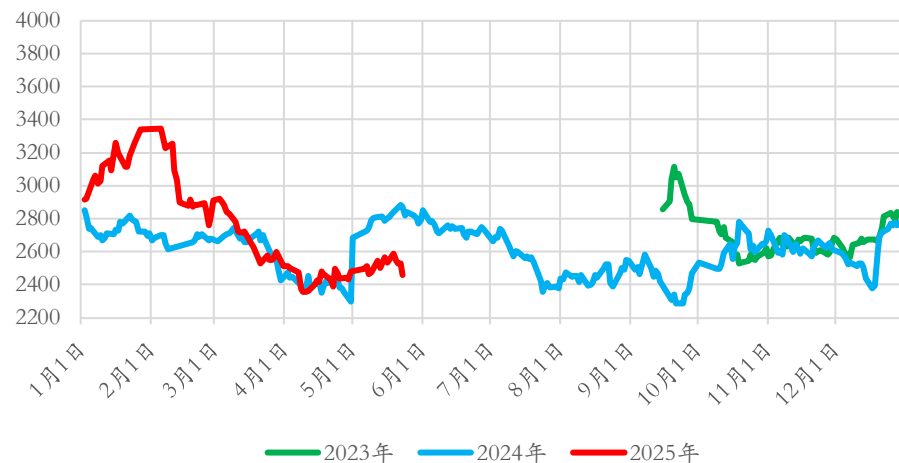


# 片碱价格、出口碱价格

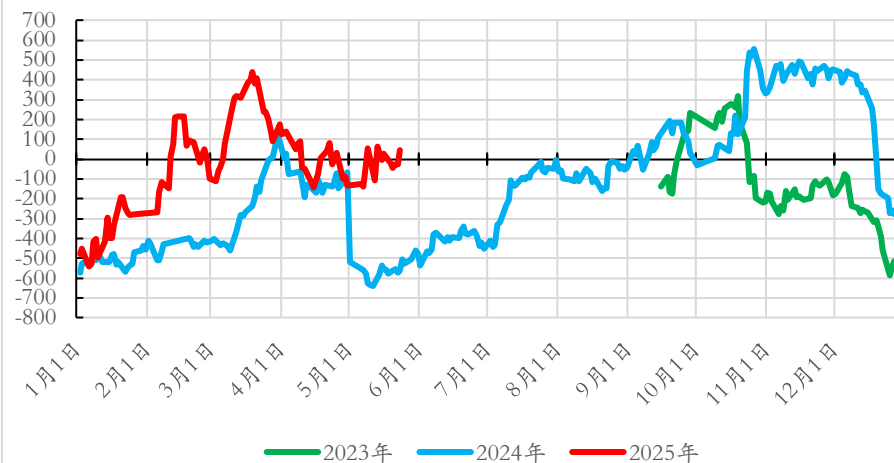


# 液碱期货价格、价差、基差

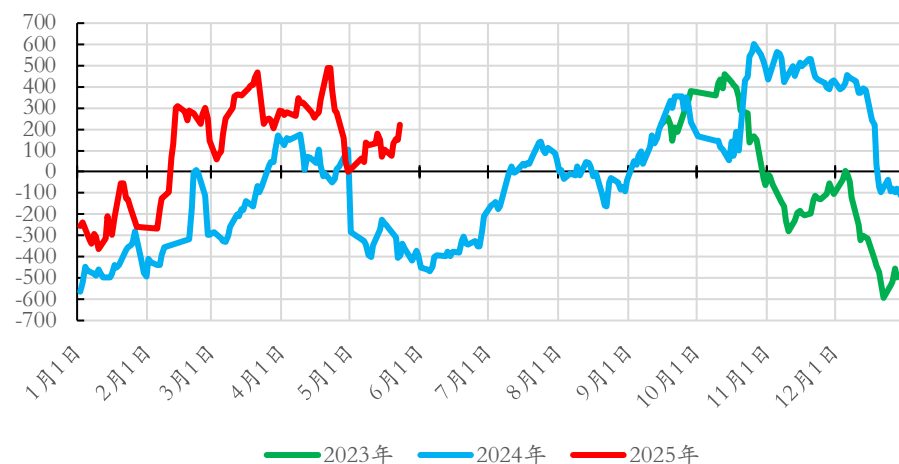
烧碱主力合约价格:元/吨



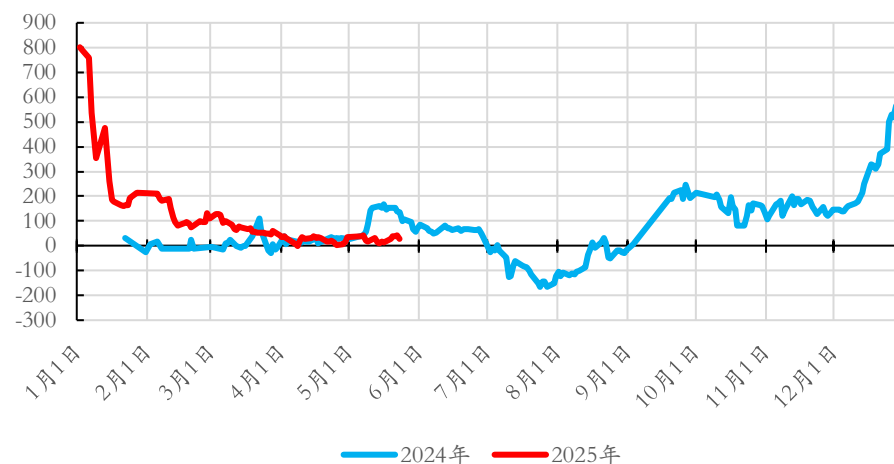
山东地区32碱主力合约基差:元/吨



山东地区50碱主力合约基差:元/吨

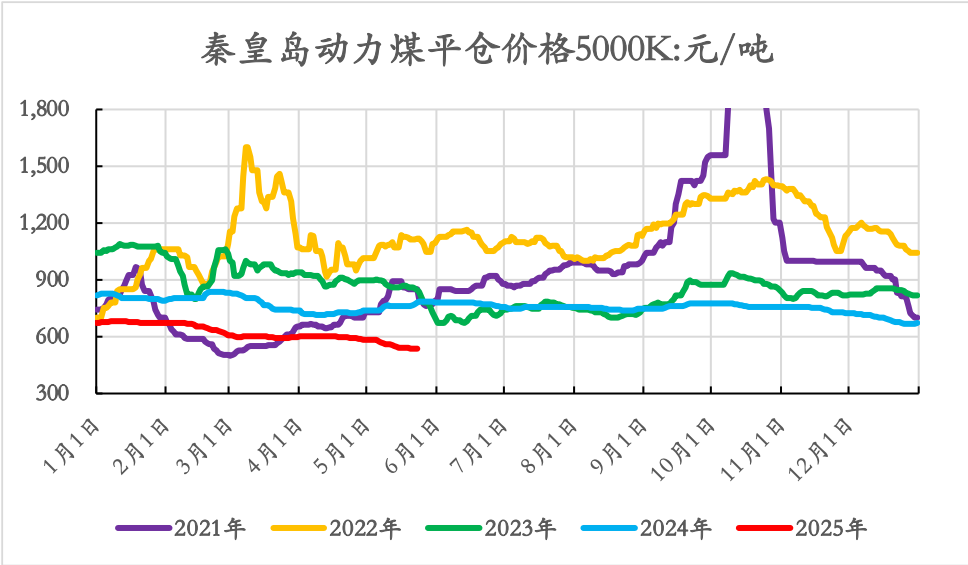
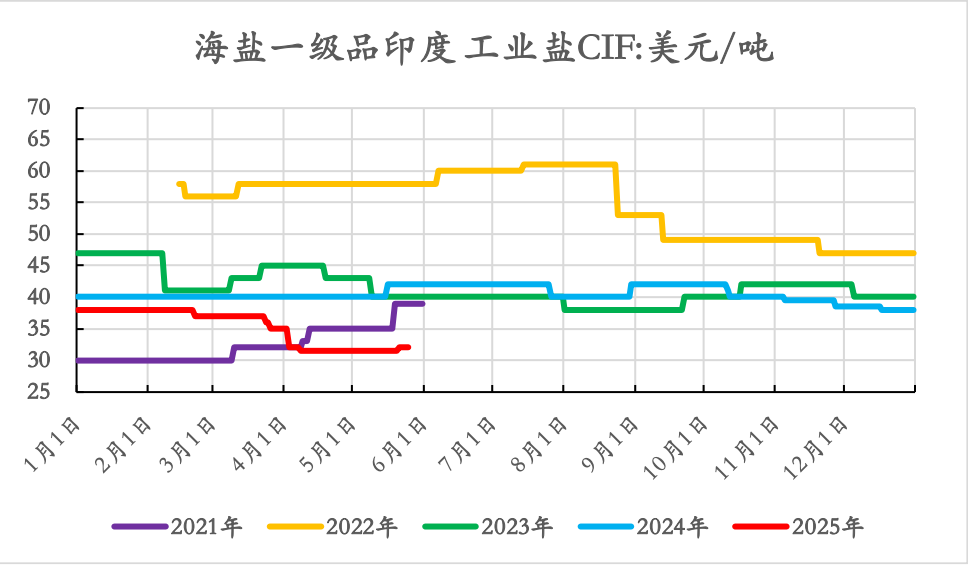
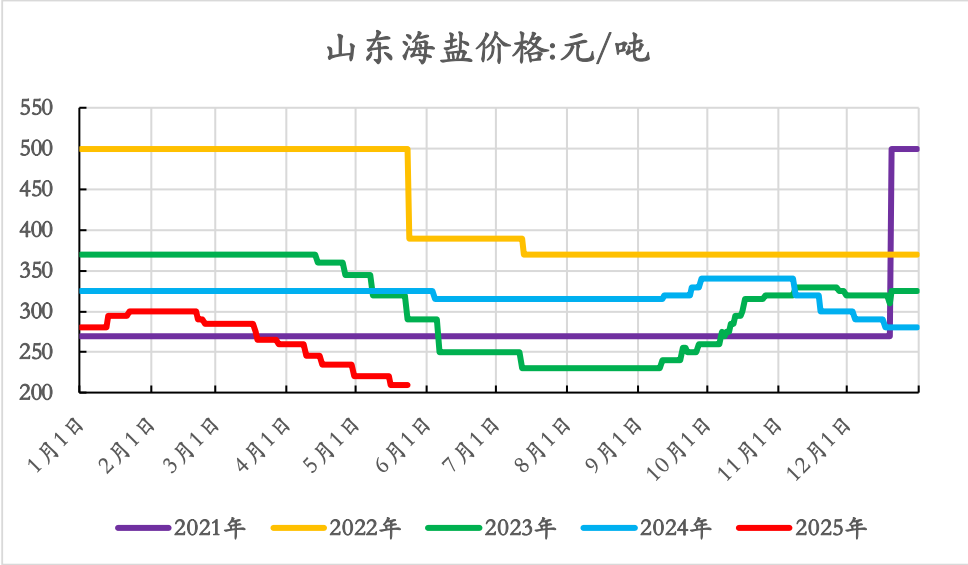


SH09-SH01 合约价差





# 原盐、煤炭价格

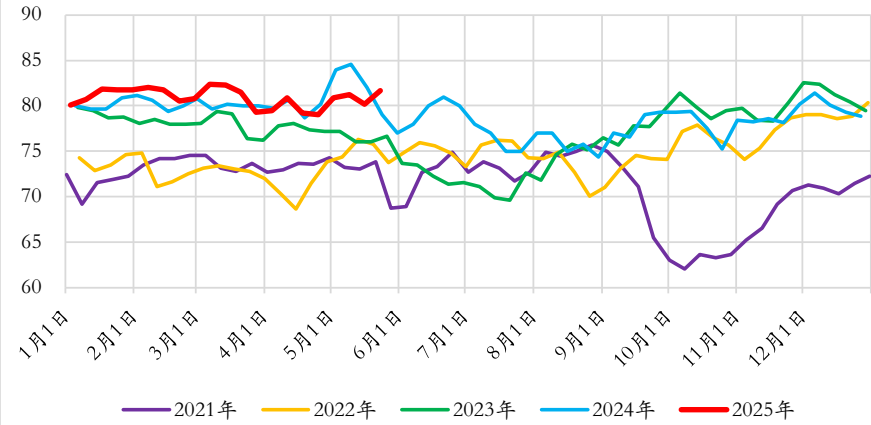




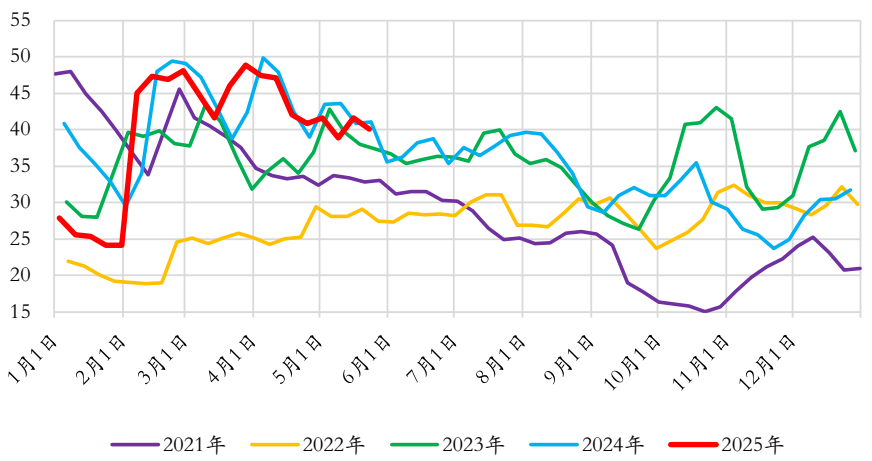
# 烧碱供应

# 烧碱供应、库存、利润

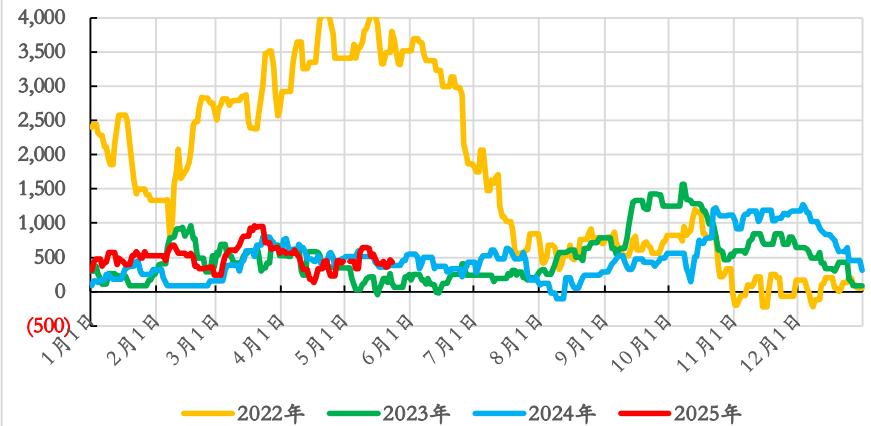
烧碱产量：万吨



液碱库存：万吨



山东氯碱企业利润：元/吨



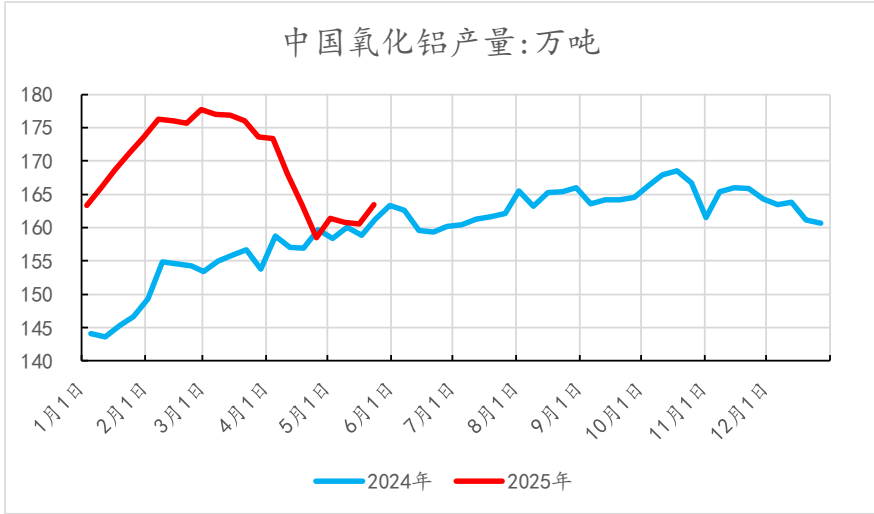
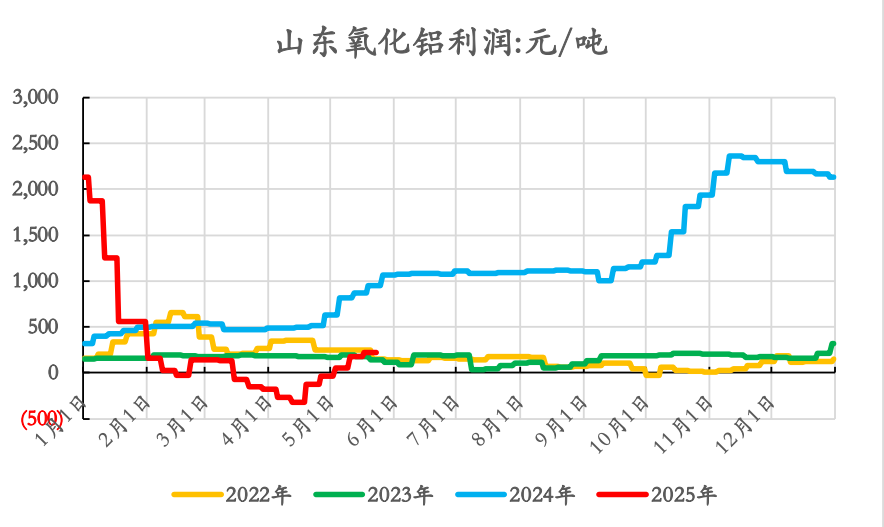
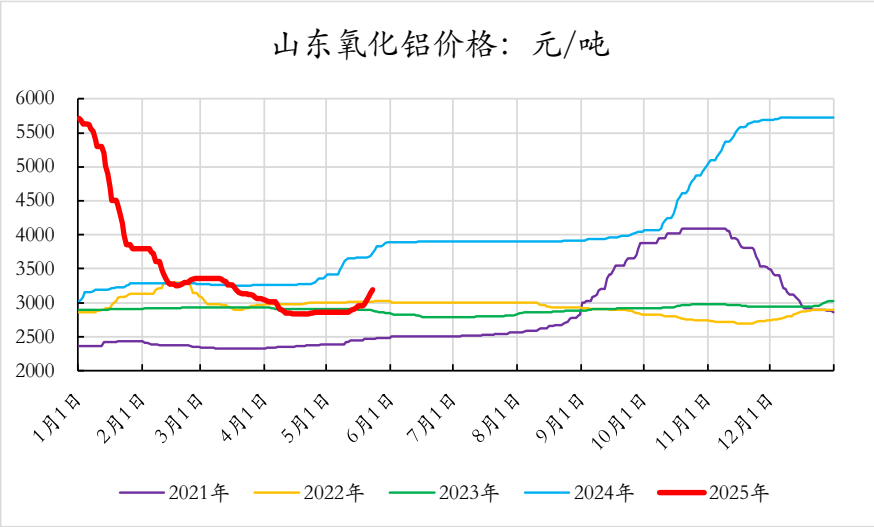
# 烧碱检修

上周检修氯碱装置			
区域	企业名称	烧碱产能	检修情况
华中-湖北	宜昌山水	5	复工：5月3日-5月16日检修，现已恢复运行
华北-山东	信发氯碱	113	复工：新厂一期5月9日停车检修，5月16日下午恢复运行，二期氯碱装置5月16日已停车运行5月19日恢复正常
西南-云南	云南通威	4	检修：11月28日停车检修，恢复时间待定
华北-山东	东营金茂	27	检修：5月10日全停检修，预计全停检修25天
西北-陕西	陕西金泰	83	检修：5月13日起新厂轮流检修，17日起老厂全停检修，预计检修5-7天的时间
华东-上海	上海氯碱	72	检修：5月15日开始降负荷检修，5月17日开始全停检修7天，后低负荷运行，共计检修一个月时间
华中-河南	开元化工	20	检修：5月20日停车检修，预计检修7天
西北-新疆	新疆宜化	30	检修：5月20日开始全停检修，预计检修8天
华北-山西	霍家工业	26	检修：5月20日停车检修，预计检修20天
西南-四川	永祥化工	15	检修：5月21日降负荷检修，计划检修一周时间
华中-河南	东大化学	20	检修：5月21日停车检修，预计检修5天
后市计划检修氯碱装置			
华北-山东	齐鲁石化	20	计划：5-6月有检修计划，具体时间待定
华北-山东	山东海力	60	计划：6月3日开始轮流检修，预计检修一个月
华北-山东	济宁中银	30	计划：6月5日有检修计划，具体检修时长待定
华北-山东	东明万海	10	计划：推迟至7月中旬停车检修，具体时间待定
华北-山东	华泰化工	75	计划：6月中旬左右有检修计划，具体情况待定，预计检修7-10天
华北-山东	山东铝业	22	计划：6月中旬计划全停检修5天
西北-内蒙古	鄂尔多斯氯碱	60	计划：6月22日前后计划轮流检修两周左右，具体时间待定
华东-江西	九二盐业	24	计划：7月份有停车检修计划，预计检修15天
华北-山东	山东海化	30	计划：7月有检修计划，具体情况待定
华东-江苏	江苏新浦	75	计划：7-8月30万吨氯碱装置有轮流检修计划，具体时间待定
西北-内蒙古	中盐内蒙古	36	计划：7月25日-8月2日氯碱全停检修
西北-内蒙古	内蒙古君正	55	计划：7月底有轮检计划，预计检修10-15天
西北-内蒙古	新中贾	30	计划：8月有全停检修计划，具体时间待定
西北-内蒙古	内蒙古宜化	30	计划：9月全停检修，具体时间待定



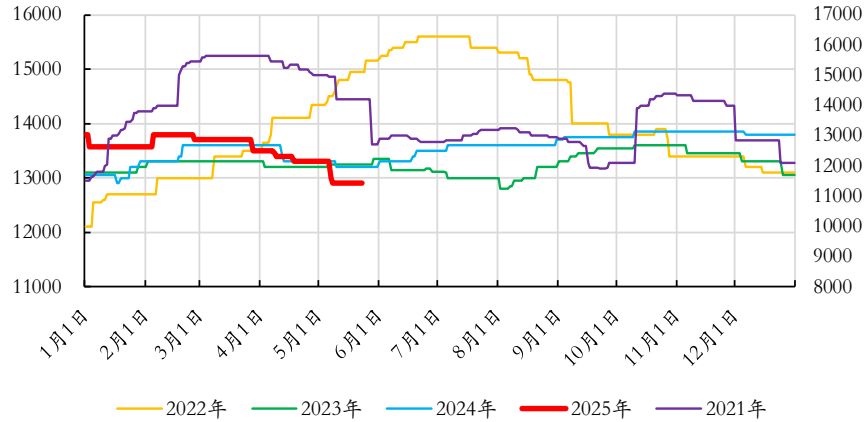
# 氯碱需求

# 烧碱下游：氧化铝

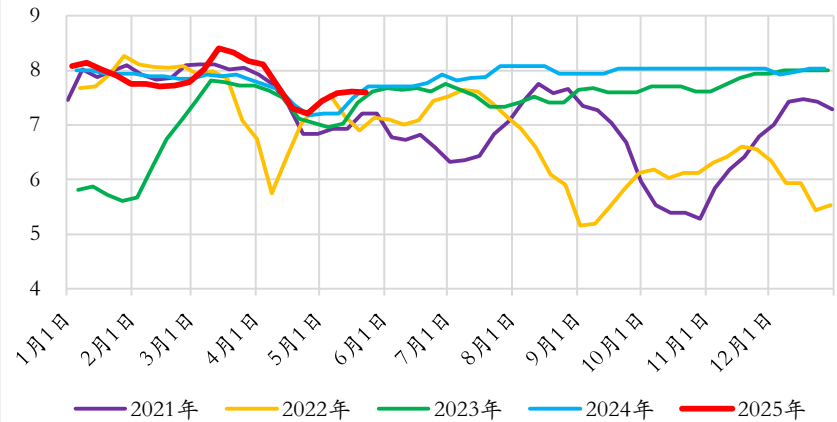


# 烧碱下游：粘胶短纤、印染

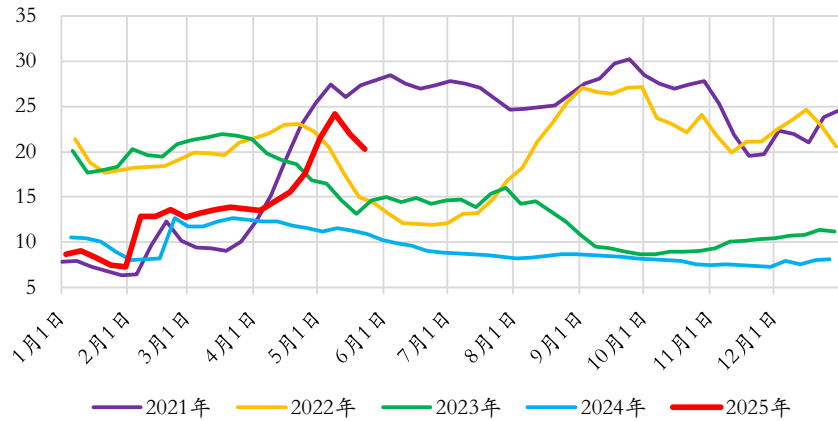
华东粘胶短纤(1.2D\*38mm)价格：元/吨



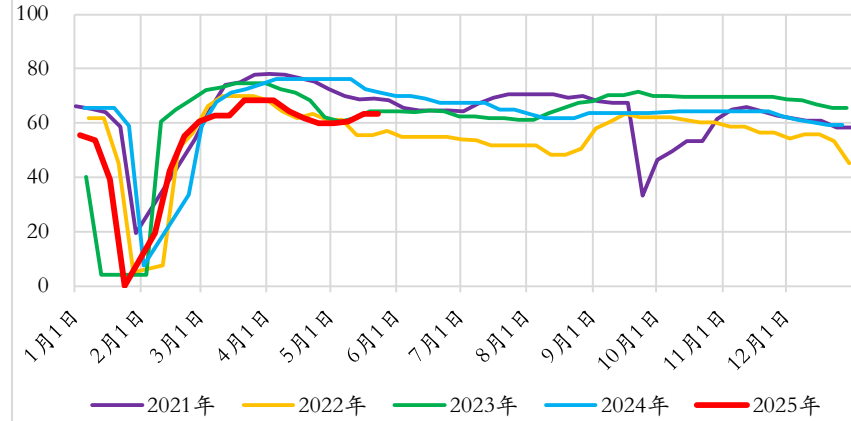
粘胶短纤周度产量:万吨



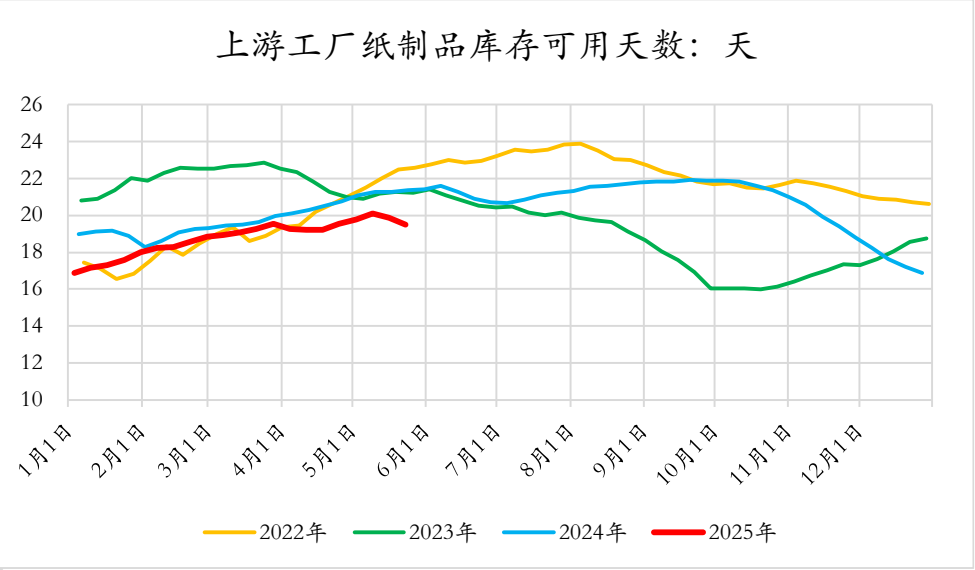
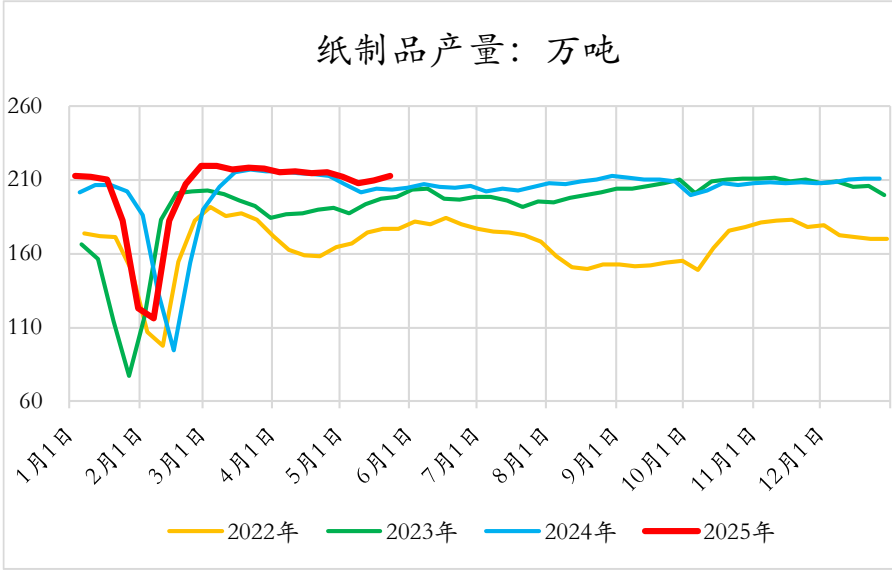
粘胶短纤工厂库存:万吨



华东印染开机率：%



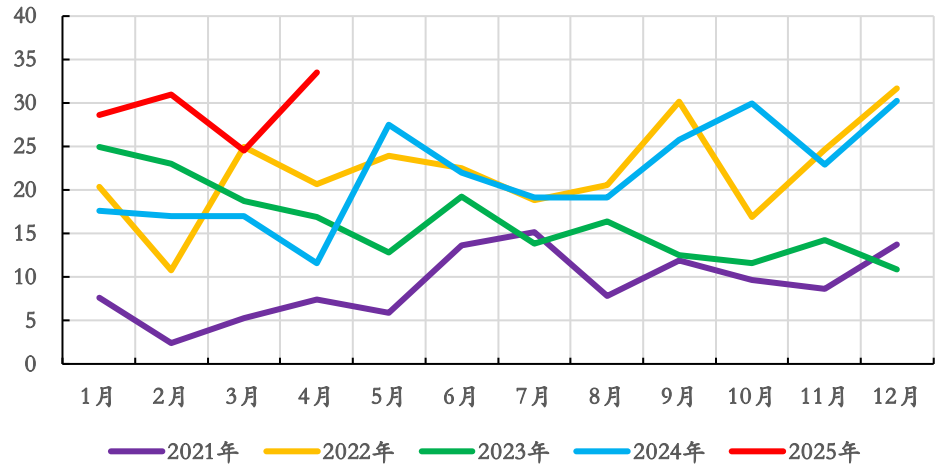
# 烧碱下游：纸浆造纸



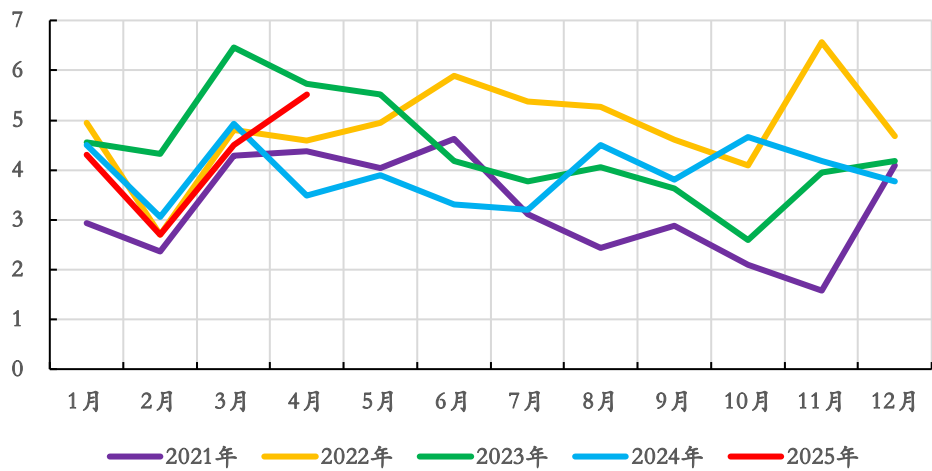


# 烧碱消费：出口

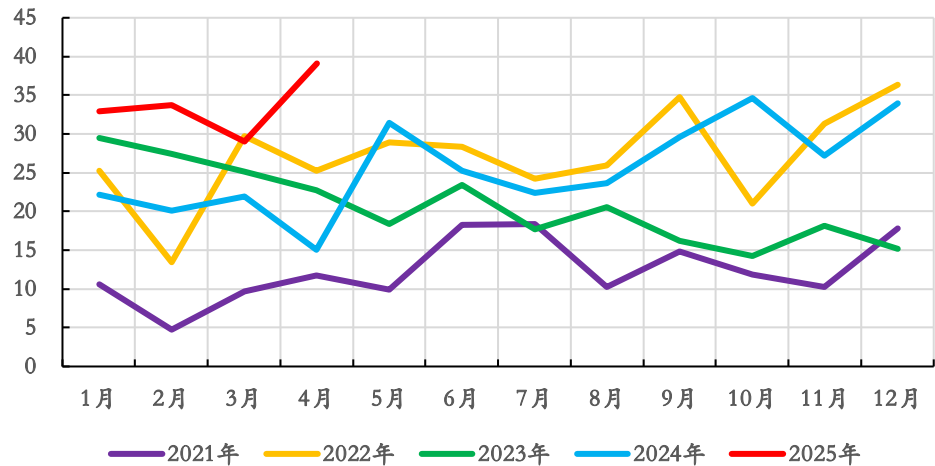
中国液碱当月出口量:万吨



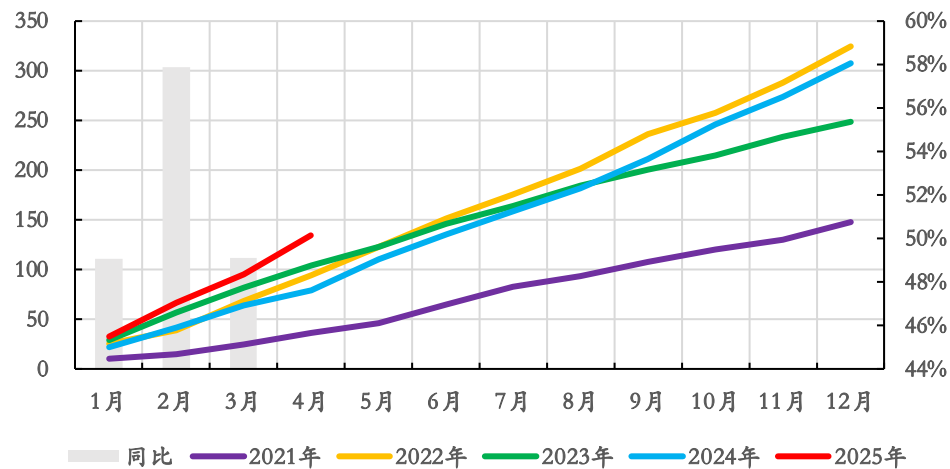
中国片碱当月出口量:万吨



中国烧碱出口量当月值:万吨



中国烧碱出口量累计值:万吨

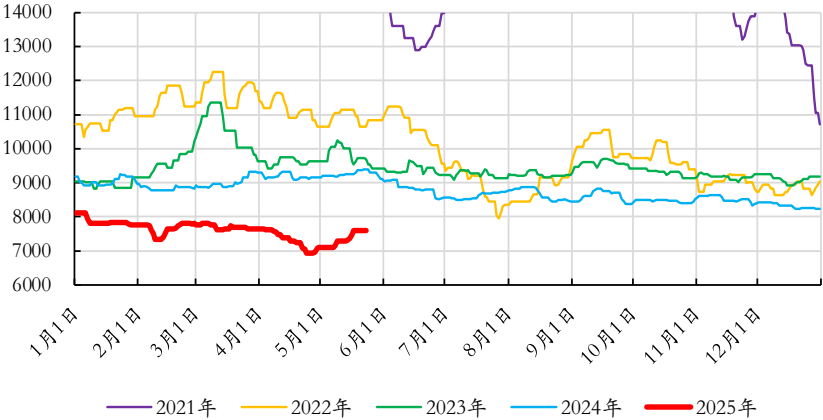


本页数据来源：海关总署 中泰期货整理

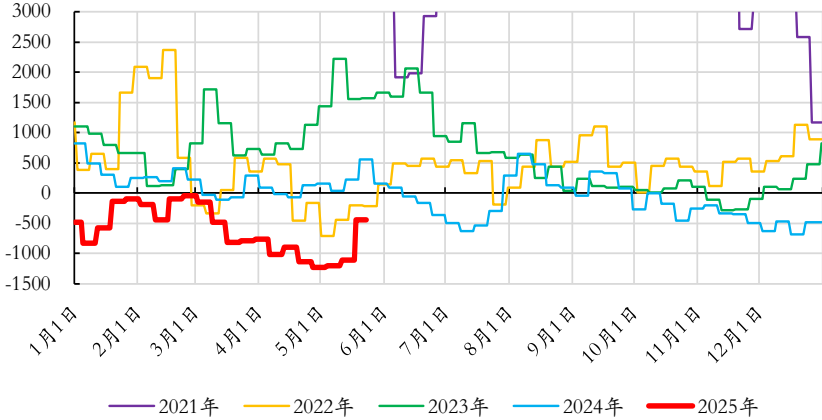
请务必阅读正文之后的声明部分

# 液氯下游:环氧丙烷

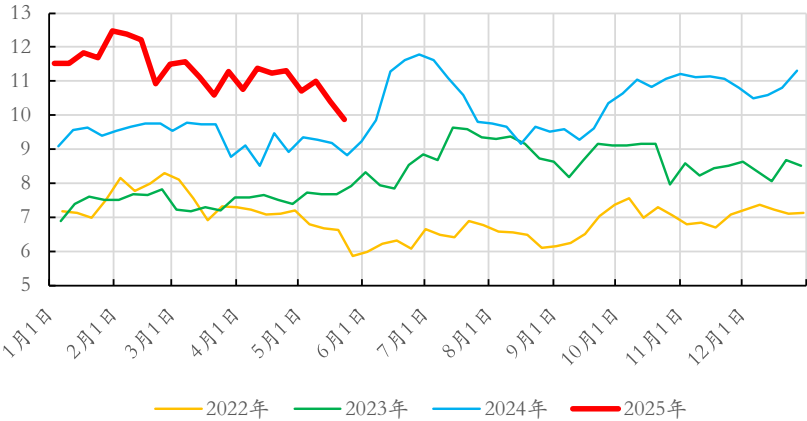
山东环氧丙烷价格: 元/吨



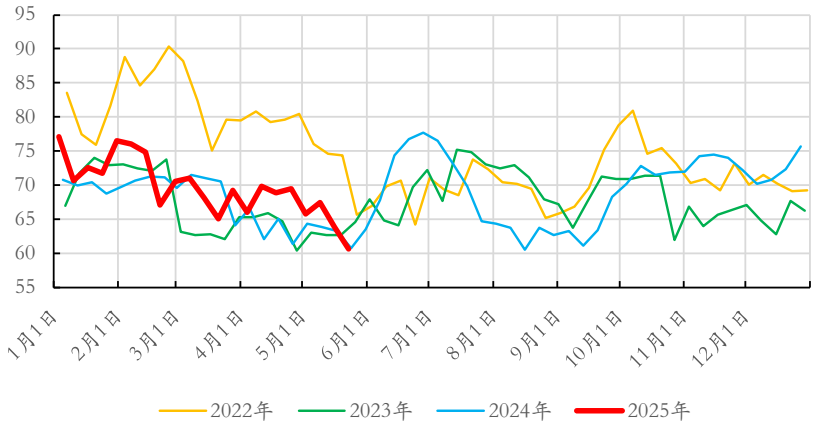
山东环氧丙烷利润: 元/吨



环氧丙烷产量:万吨



环氧丙烷开工率:%



# 免责声明及风险提示

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



恭祝商祺