



# 中泰期货烧碱周报

2025年3月24日

-----现货价格加速下跌  
期货空头阶段性止盈

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	上周液碱产量81.48万吨，环比上上周82.3万吨略有下滑。预计本周西南部分氯碱装置检修影响，产能利用率下滑，但华北部分氯碱负荷存在恢复预期，预计产量80-81万吨之间。
需求	氧化铝	上周山东氧化铝液碱采购价格下跌125元/吨至2625元/吨。近期氧化铝企业收货量持续增长，氯碱企业发货积极。
	粘胶短纤开工	上周粘胶短纤产量8.33万吨，环比上上周8.4万吨略有下滑，山东、江西部分粘胶装置运行负荷下降。
	印染开工	上周开机率为68.51%，环比上上周小幅增长。近期内贸订单略有增量，多为品牌及部分网销电商类春夏季刚需订单。预计后期依旧保持偏强开工。
	出口	12月份，液碱出口量30.23万吨，片碱出口量3.77万吨
库存	库存	上周液碱库存45.97万吨，环比上上周41.65万吨增长。华北区域部分非铝需求跟进有限，且出口订单维持前期水平，库存呈现上升；华东区域前期需求订单稳步支撑，且部分低浓度碱转产高浓度碱，库存压力不大，周内呈现去库状态。
利润	上周利润	上周山东液碱价格下行，液氯价格上行，周内整体氯碱利润上行。上周五山东氯碱利润在948元/吨。
估值	5-9价差	SH5-9价差维持在-158——77区间，期货SH05价格持续下行，当前SH05合约价格维持贴水现货状态。
	基差	04、05合约贴水现货。但近期现货价格大幅度下行，基差开始陆续收敛。
策略	单边	-
	套利	-
	期权	-
综述		周末期间现货价格大幅度下行，其中32%碱价格下降125元/吨至2813元/吨，山东地区50%碱价格下降80元/吨至2920元/吨，山东氧化铝企业液碱采购价格下降125元/吨至2625元/吨。液氯价格下滑100元/吨至1元/吨。按照盘面价格计算，当前氯碱综合利润在400元/吨，依旧处于合理水平。若液氯价格跌至-300元/吨，氯碱综合利润将在150元/吨附近，处于偏低水平。在液氯价格没有大幅下行的背景下，预计期货空头依旧存在一定操作空间。近期山东地区氧化铝产量较为平稳，液碱消耗伴随灌槽陆续结束、矿石品质提升而环比下滑。在当前氯碱产量下滑、氧化铝收货量增加的背景下，氯碱企业库存增加，反映出非铝下游需求较差这一情况。这对期货近月合约产生一定压力。当前期货市场开始出现阶段性增、减仓情况。多头资金疲于应对，空头资金陆续获利离场。建议空单止盈进入观望状态。关注液氯价格持续下行对盘面的支撑力度。
风险提示		-

数据来源：钢联 中泰期货整理

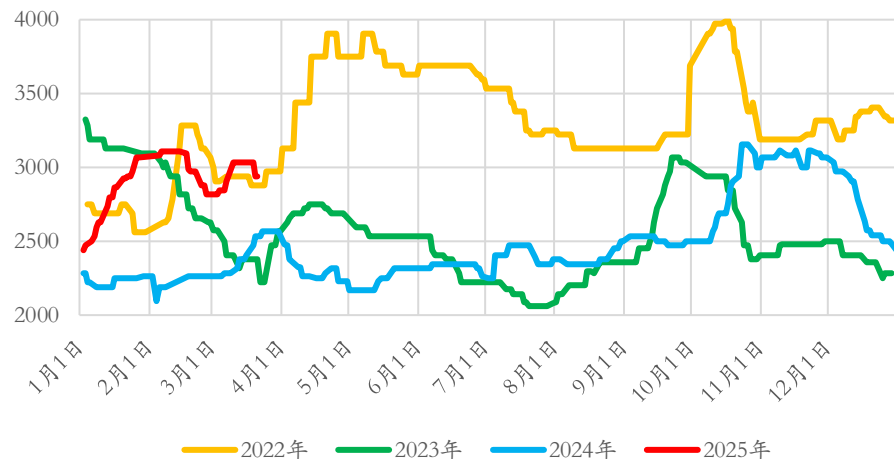
交易咨询资格号：证监许可[2012]112



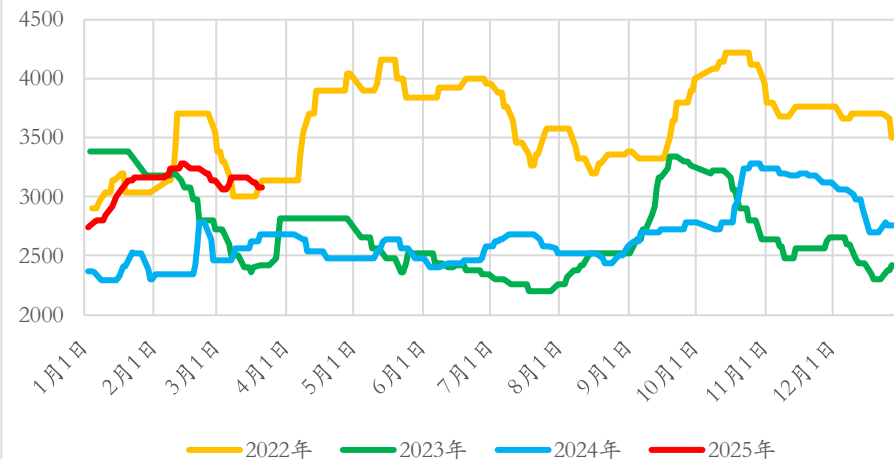
# 氯碱价格

# 山东氯碱现货价格

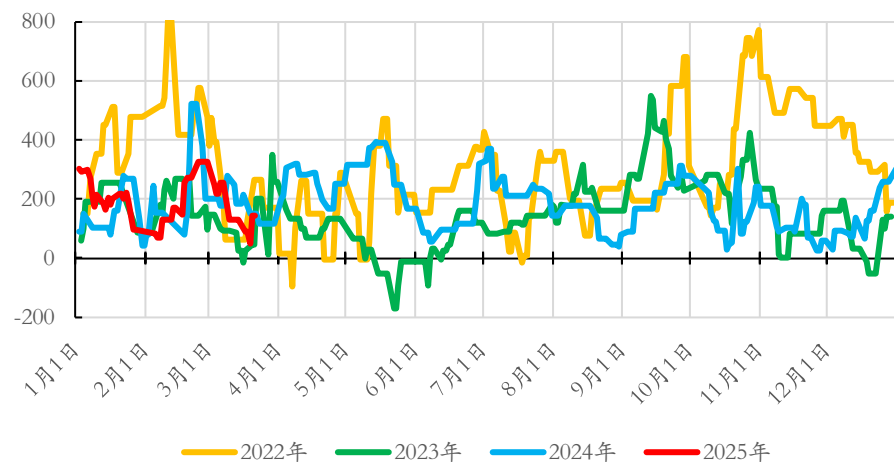
山东32%碱最低出厂折百价:元/吨



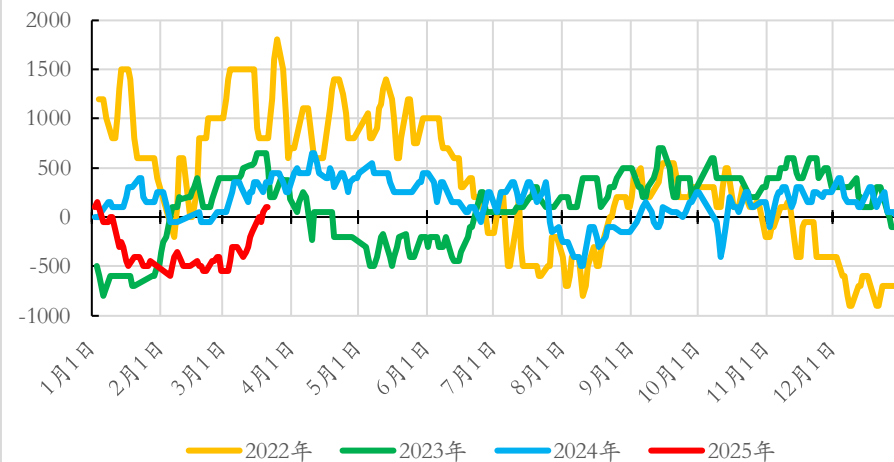
山东50%碱最低出厂折百价:元/吨



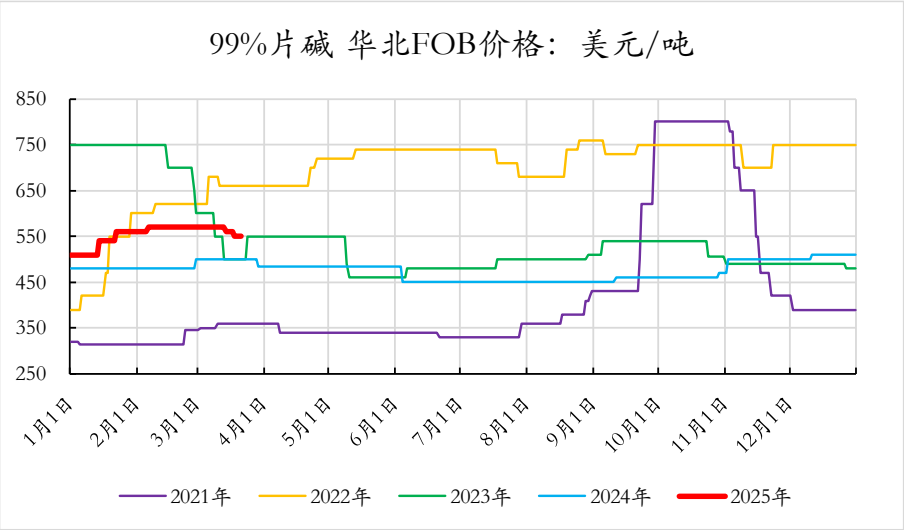
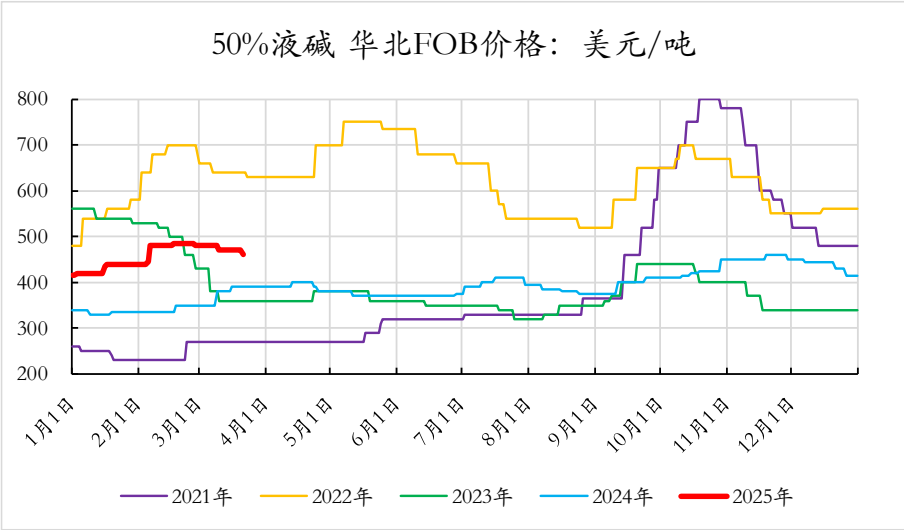
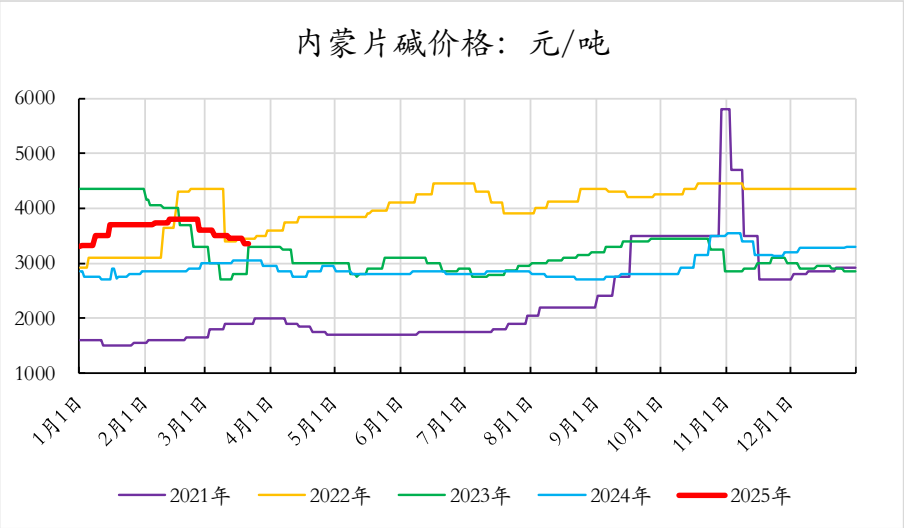
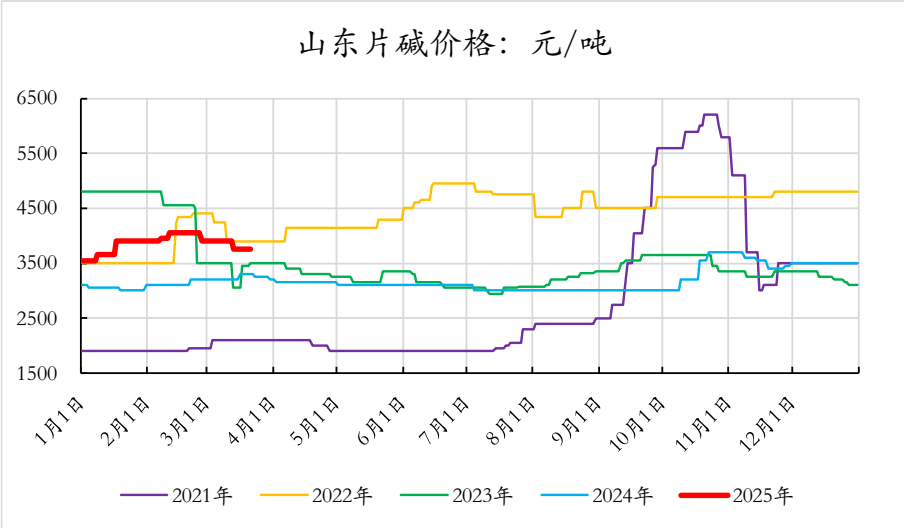
山东50%碱-32%碱价差:元/吨



山东液氯价格:元/吨

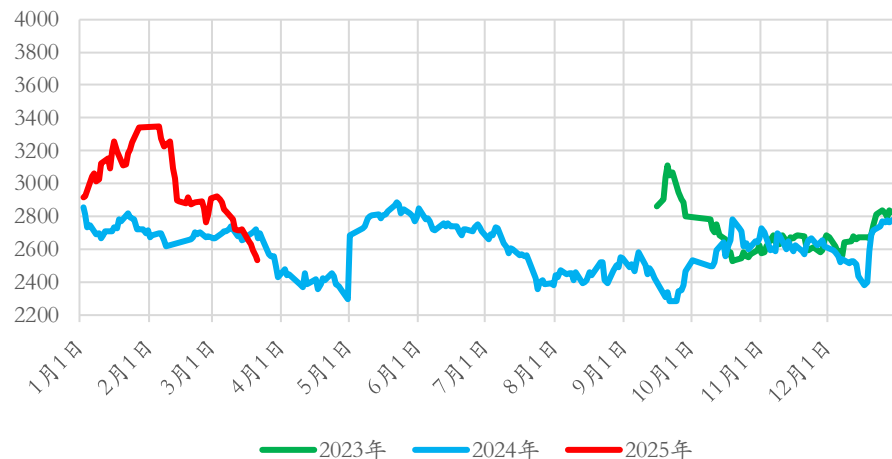


# 片碱价格、出口碱价格

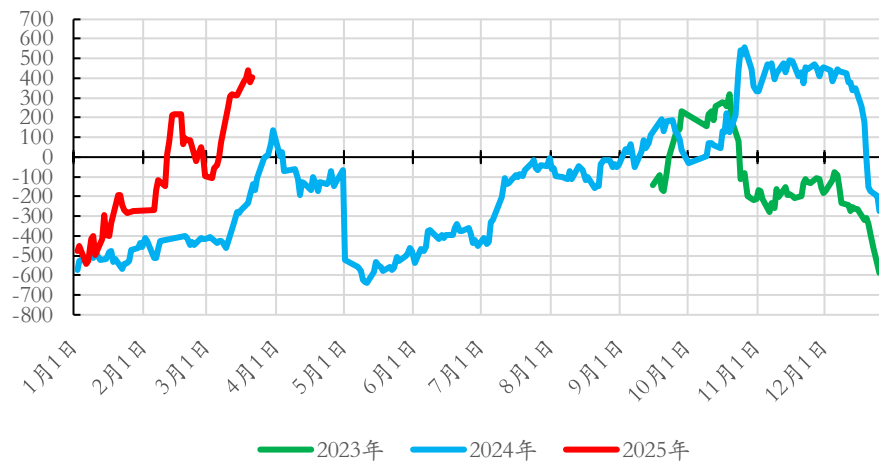


# 液碱期货价格、价差、基差

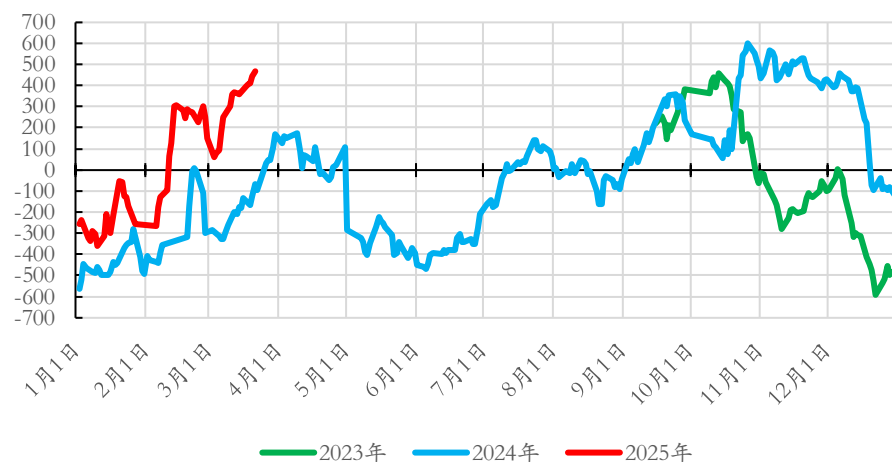
烧碱主力合约价格:元/吨



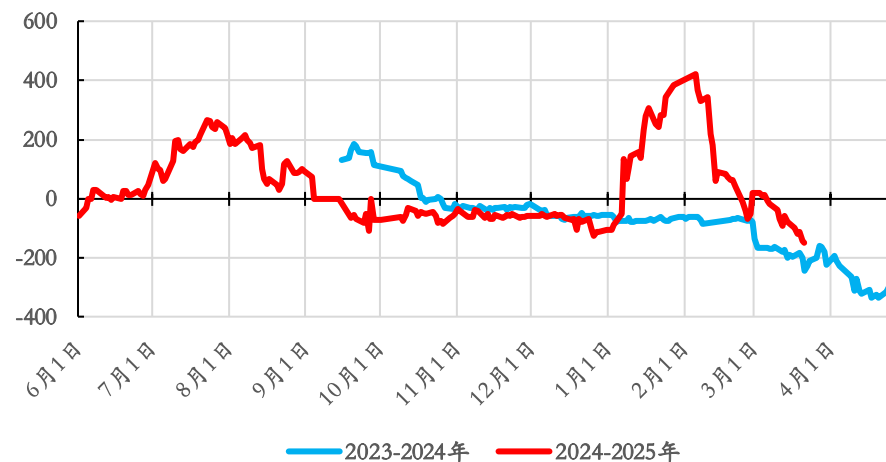
山东地区32碱主力合约基差:元/吨



山东地区50碱主力合约基差:元/吨

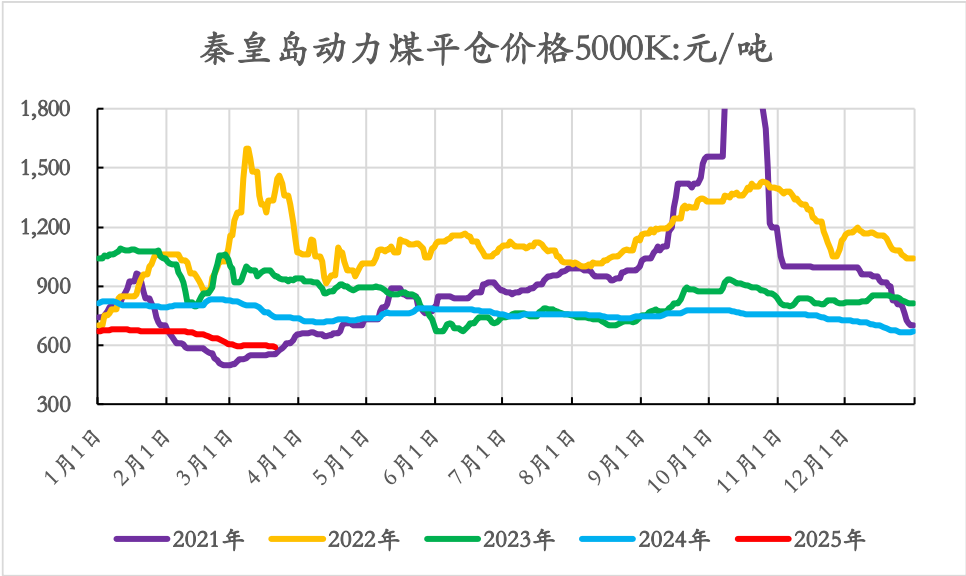
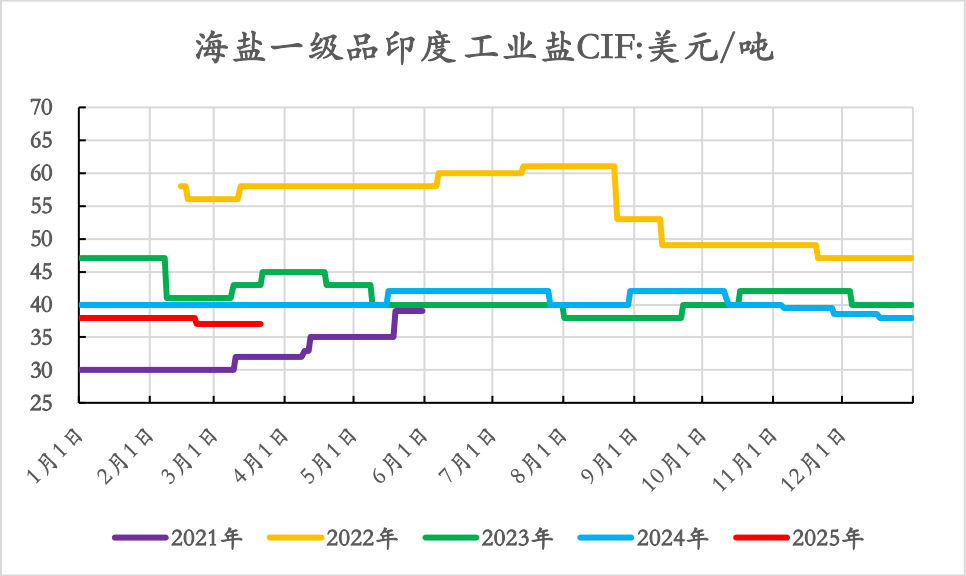
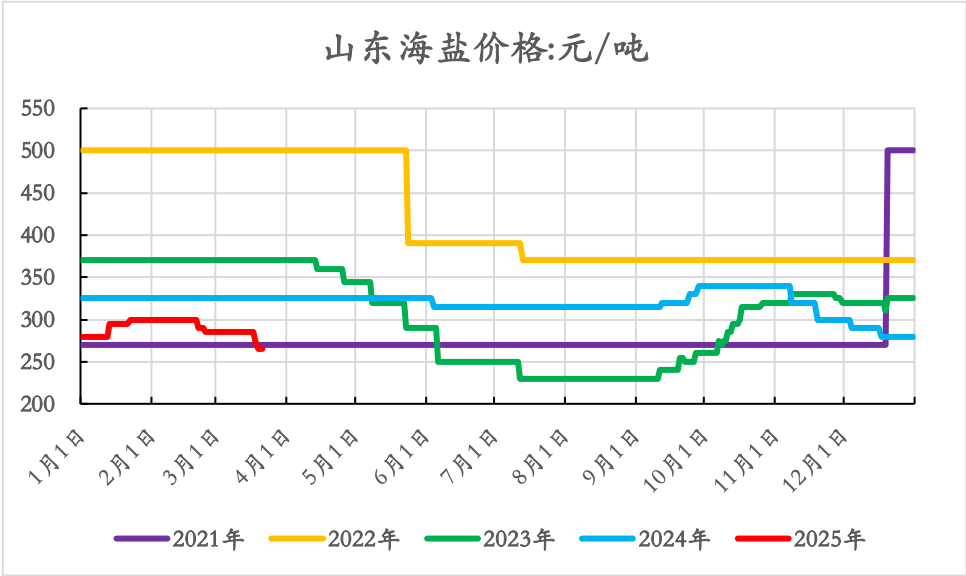


SH05-SH09合约价差





# 原盐、煤炭价格

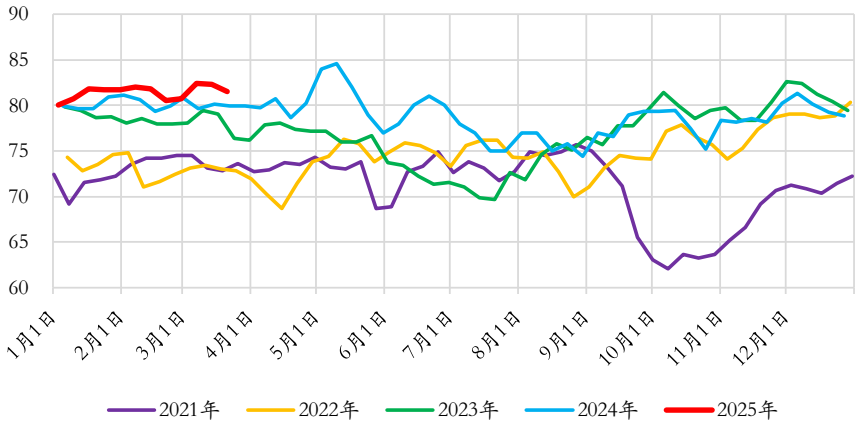




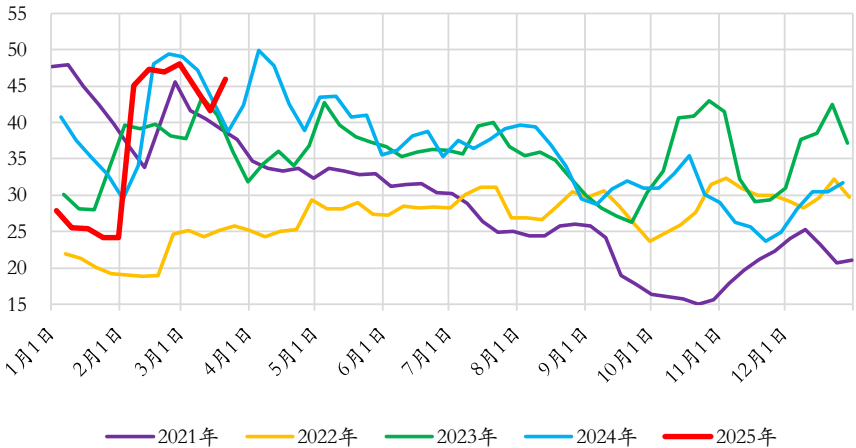
# 烧碱供应

# 烧碱供应、库存、利润

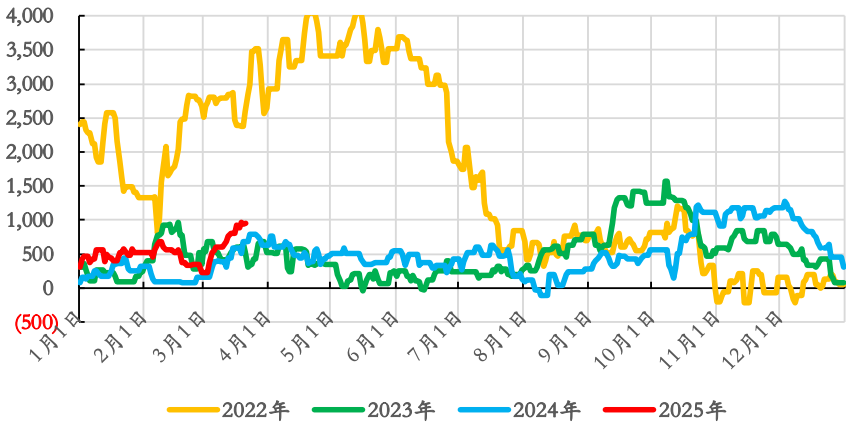
烧碱产量：万吨



液碱库存：万吨



山东氯碱企业利润：元/吨

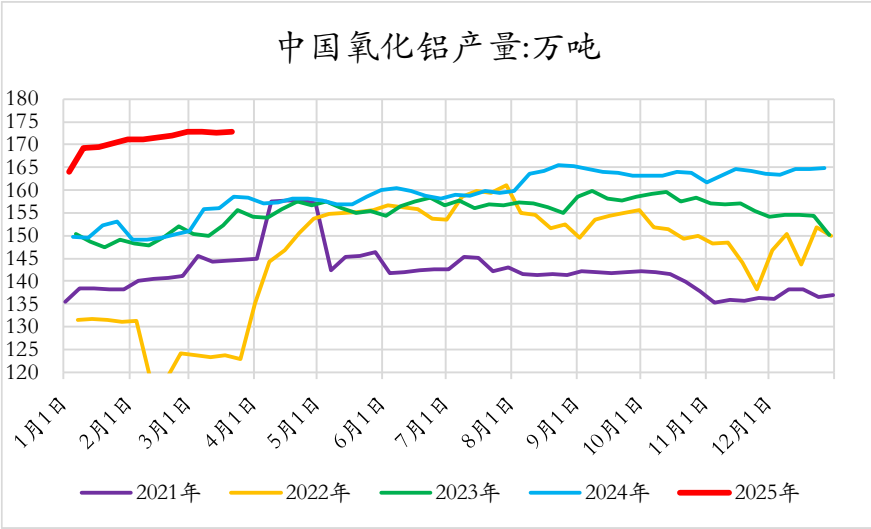
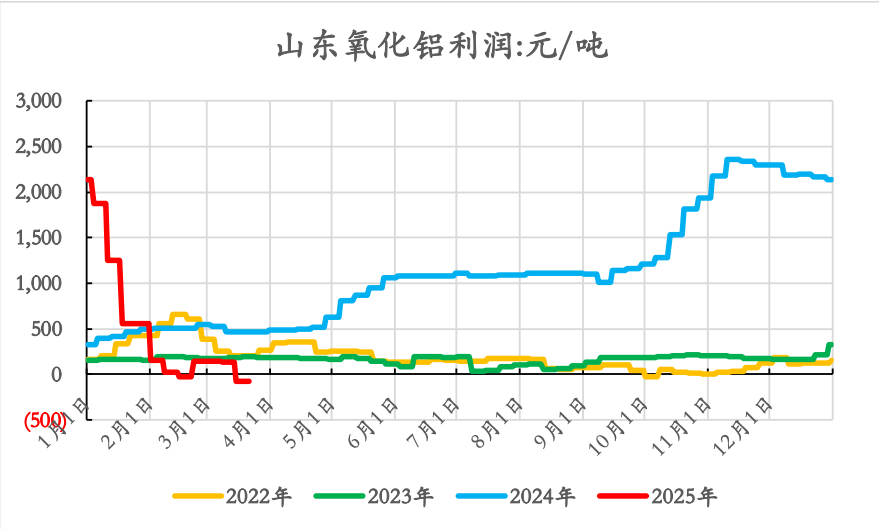
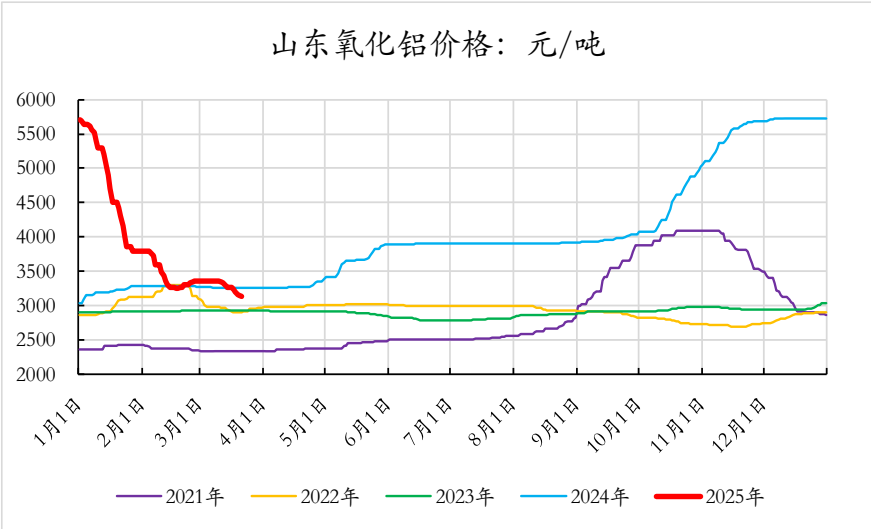


上周检修氯碱装置			
区域	企业名称	烧碱产能	检修情况
华北	寿光新龙	20	3月5日降2成负荷检修，3月20日检修结束
西北	甘肃北方三泰	13	3月10日起检修，3月20日检修结束
华北	东营金茂	28	3月14日技改半负荷运行，16日技改结束
华北	山东金岭	60	东营厂区3月16日停车检修，计划检修一个月
华南	广西华谊	30	3月15日停车，计划3月22日开车
华北	山东东岳	28	3月19日全停检修4天左右
华东	江苏瑞祥	20	3月20日停车检修10-15天左右
后市计划检修氯碱装置			
西南	宜宾天原	48	计划3月23日检修7天左右
西南	四川金路	16	计划4月初检修，具体时间未定
华北	渤化发展	60	计划4月6日-4月25日全停检修
华北	寿光新龙	20	计划4月7日起全停检修10-15天
华东	安徽华塑	45	计划4月中旬停车检修，具体时间未定
西北	新疆中泰（圣雄厂区）	40	计划4份停车检修，具体时间未定
西南	重庆天原	17	计划4月份检修，具体时间未定
华北	山东信发	30	计划4-5月份检修新厂一期，具体时间未定
西北	陕西金泰	52	老厂计划5月份检修，新厂检修计划未定
华北	山东滨化	64	计划5月份检修，具体时间未定
华东	上海氯碱	72	计划5月中下旬停车检修30天左右
华北	齐鲁石化	20	计划5-6月份检修，具体时间未定
西北	鄂尔多斯氯碱	65	计划5-6月份轮修，具体时间未定
华北	东明石化	10	初步计划6月停车检修，具体时间未定
华北	山东海化	30	计划6-7月份检修，具体时间未定
华北	山东华泰	75	计划6-7月份检修，具体时间未定



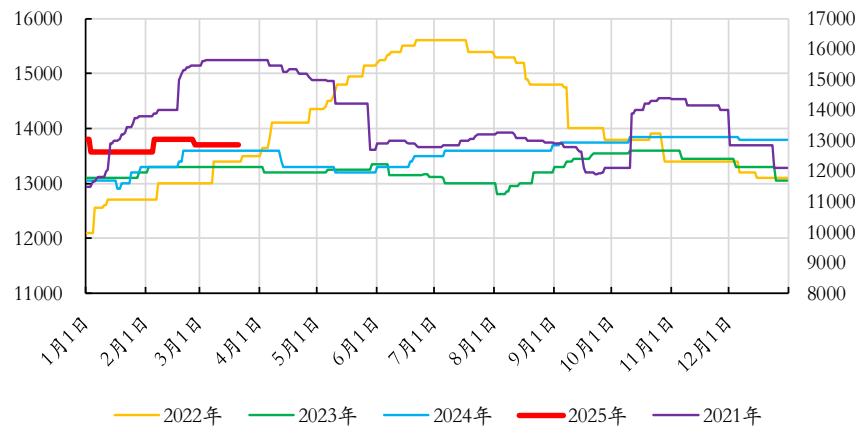
# 氯碱需求

# 烧碱下游：氧化铝

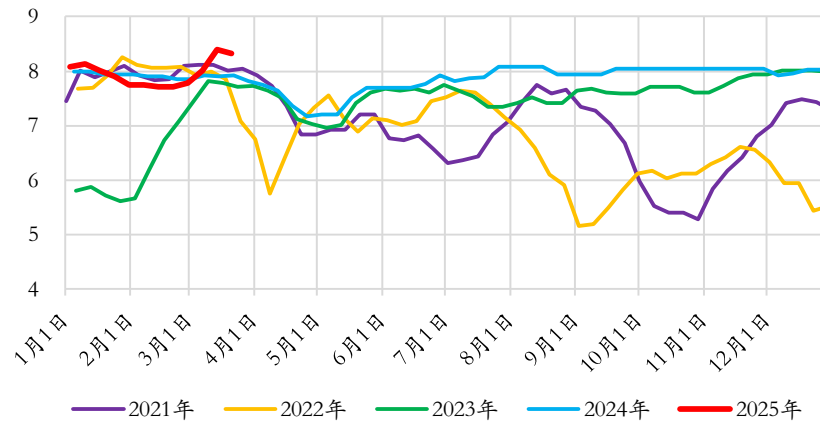


# 烧碱下游：粘胶短纤、印染

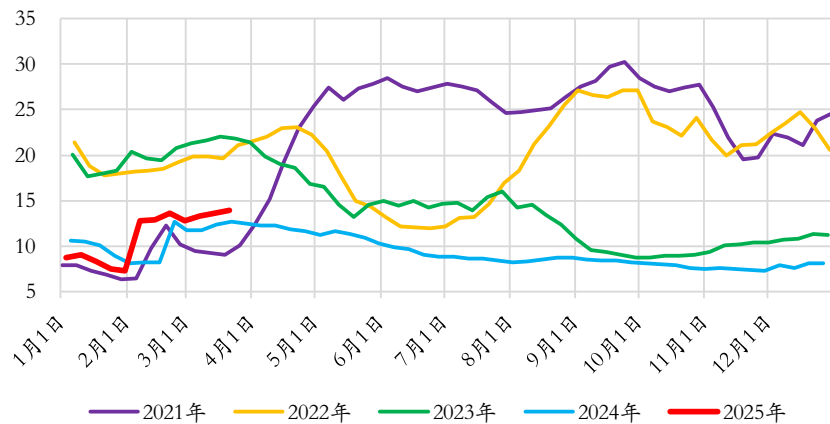
华东粘胶短纤(1.2D\*38mm)价格：元/吨



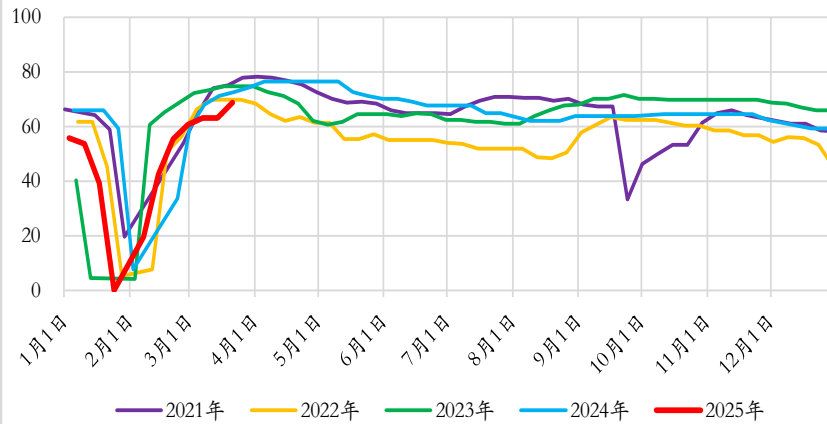
粘胶短纤周度产量:万吨



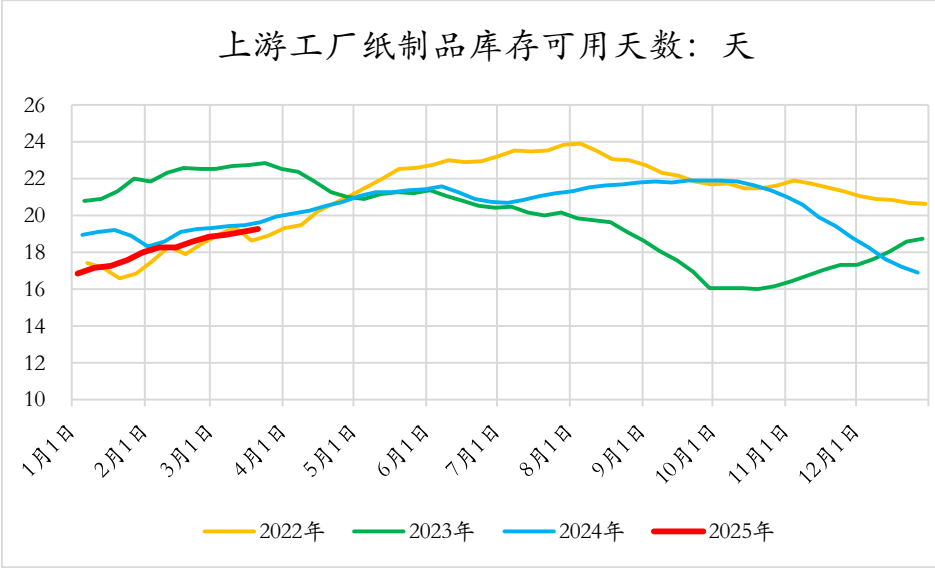
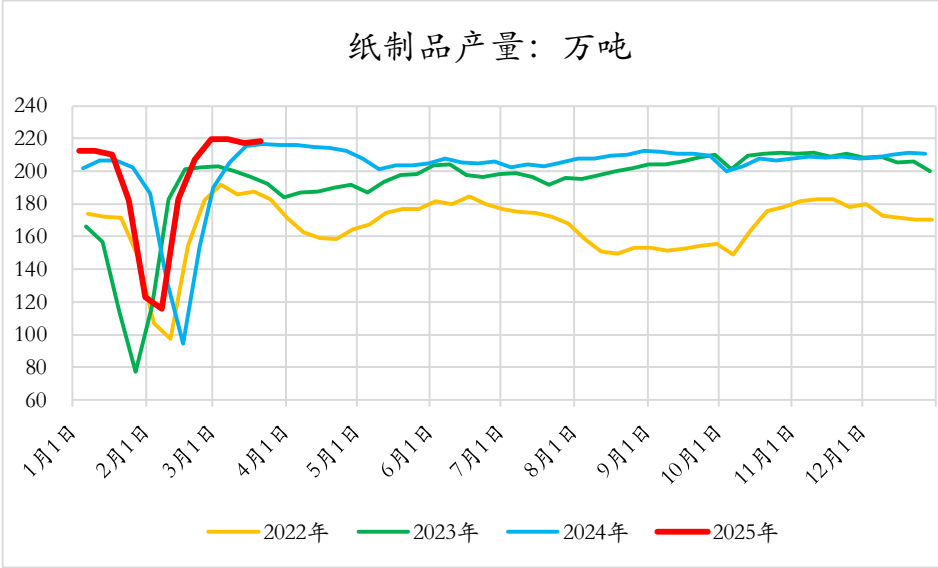
粘胶短纤工厂库存:万吨



华东印染开机率：%



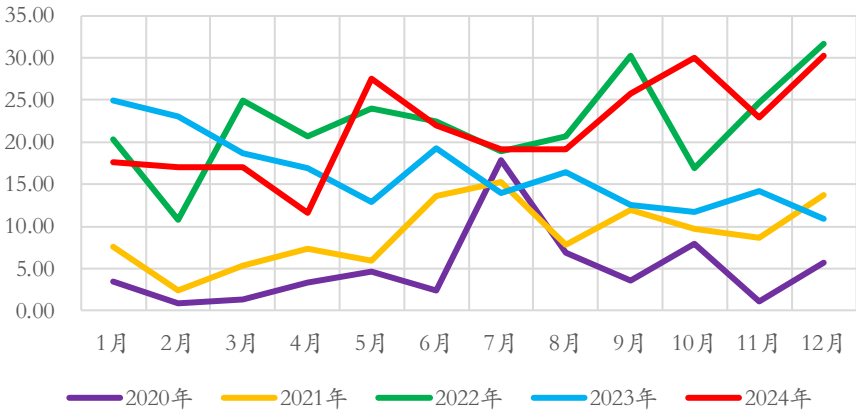
# 烧碱下游：纸浆造纸



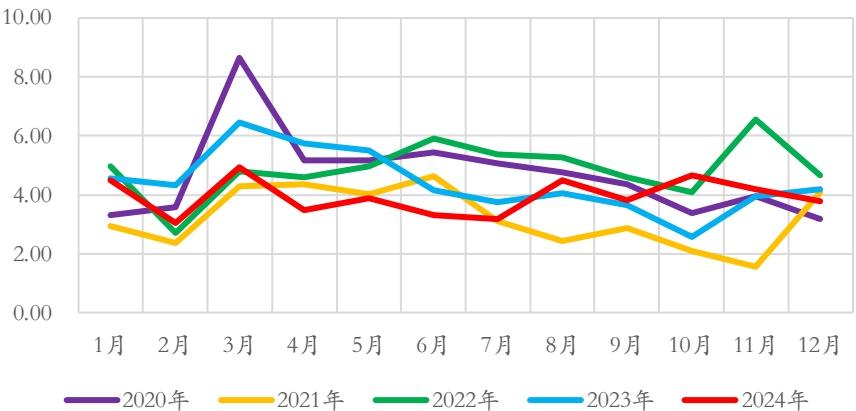


# 烧碱消费：出口

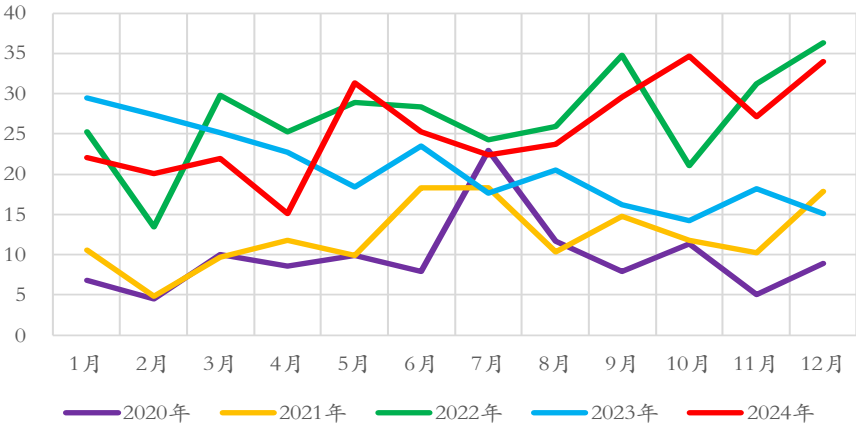
中国液碱出口量:万吨



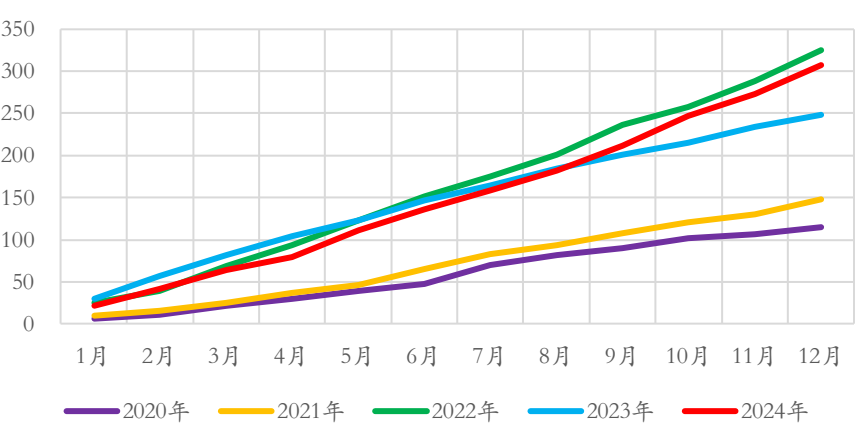
中国片碱出口量:万吨



中国烧碱出口量当月值:万吨

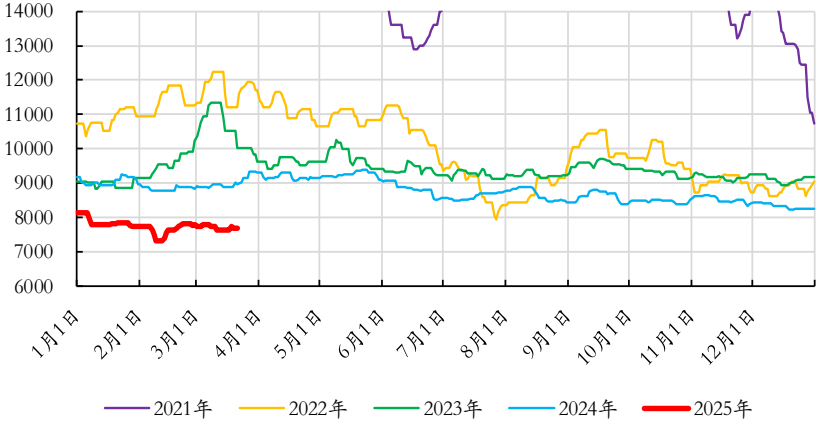


中国烧碱出口量累计值:万吨

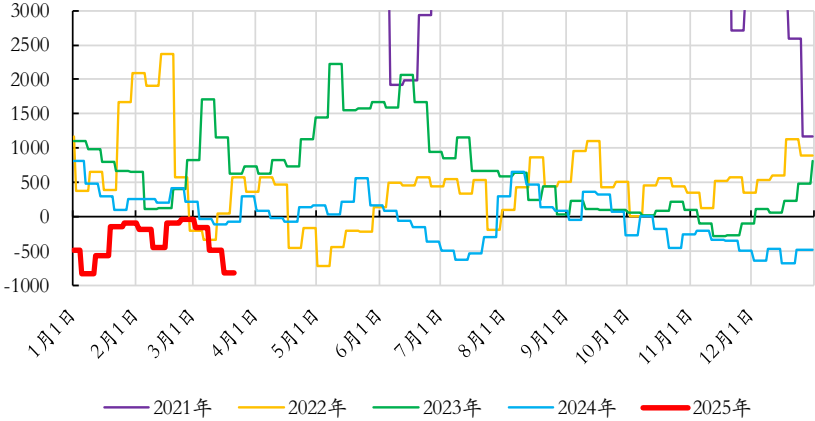


# 液氯下游:环氧丙烷

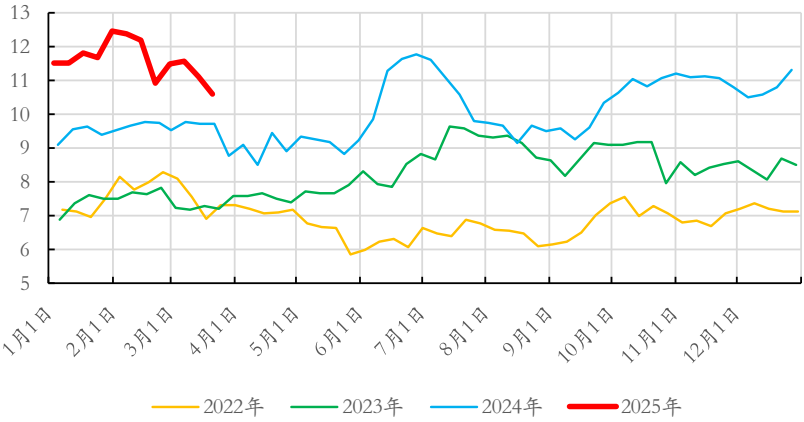
山东环氧丙烷价格: 元/吨



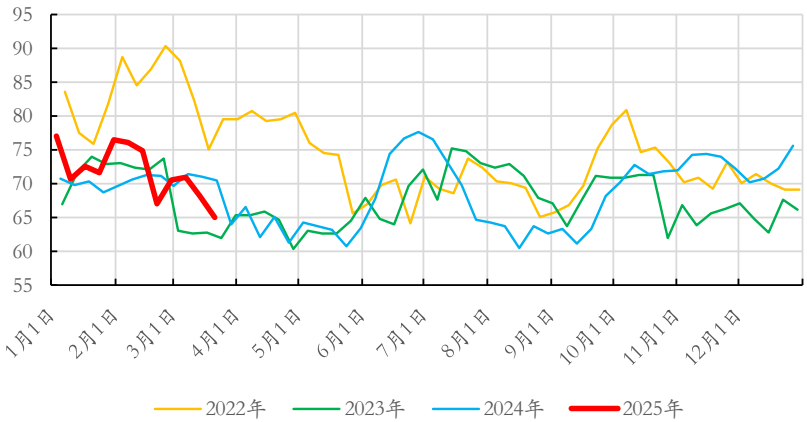
山东环氧丙烷利润: 元/吨



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