

# 中泰期货烧碱周报

——氧化铝开工略有下滑  
烧碱期货成本扰动较大

2025.10.19

中泰期货研究所：郭庆  
从业资格号：F3049926  
交易咨询从业证书号：Z0016007  
(数据更新时间截止至每周五23:59)

# 目录

CONTENTS



01 综述



02 价格



03 供应



04 需求

01

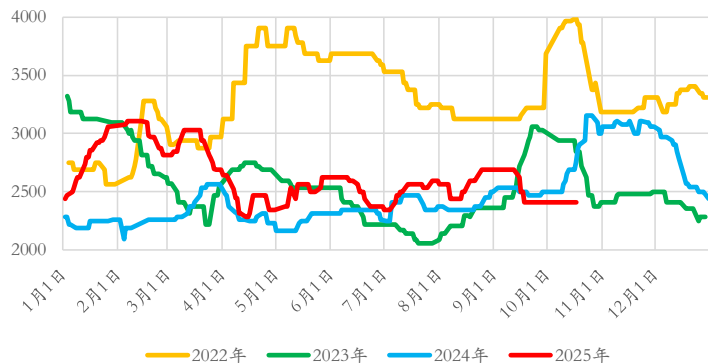
# 综述

烧碱产业链简述		
供应	产量	本周期（20251010-1016）中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为81.4%，较上周环比-2.6%。分区域来看，西北、华北、华东、华南、东北负荷均有下滑，其中西北-2.6%至89.2%；华北-1.5%至75.2%，华东-2.9%至80.7%，东北-22.7%至73.0%，其中山东-2.0%至83.1%。
需求	氧化铝	本周期（20251011-1017），中国氧化铝产量186.1万吨，环比上周186.3万吨下滑，河南地区有氧化铝工厂减产；山东氧化铝产量62.6万吨，环比62.6万吨持平。山东地区大型氧化铝工厂液碱采购价格稳定至740元/吨，折百价在2313元/吨。山东氧化铝企业液碱收货量在维持在低位。近期氧化铝价格下滑，生产利润下滑。
	粘胶短纤开工	本周期（20251010-20251016）中国粘胶短纤产量为8.88万吨，较上周-0.07万吨。截止到20251016，全国20家粘胶短纤总计日产量12680吨附近。本周山东部分装置暂未恢复正常运转，周内行业产量有所下滑。截至2025年10月16日，国内粘胶短纤工厂实物库存：12.75万吨，较上期库存13.62万吨环比减少0.87万吨；较去年同期库存9.53万吨增加3.22万吨，同比增加33.79%。本周粘胶短纤工厂实物库存折库存天数8.92天，较上周-0.61天，若按周均产量核算库存天数约10.09天。人棉纱企业所持粘胶短纤主唛头订单基本可保证行业平均35天左右生产，较上周增加20天。虽然自上周末开始粘胶短纤新一轮价格相继出台，唛头也对粘胶短纤进行签单，但下游需求弱势，市场担忧情绪依旧较重，导致本周期对粘胶短纤签单多为按需跟进为主。
	印染开工	截至2025年10月16日,江浙地区综合开机率为67.26%，环比节前+0.63%。绍兴地区开机率为65.56%，开工较上期数据持稳，同比+1.12%。10月中旬,当地印染企业开工率整体平稳，大型企业维持在6-7成，但中小厂商负荷仍显不足。订单量环比9月略有回暖，以“小批量、多批次”的秋冬面料补单为主，外单仍面临东南亚分流压力。企业普遍反映利润偏薄，对后市多持谨慎态度。截至10月16日，盛泽地区印染企业平均开机率为66.84%，开工较上期+0.26%，同比+2.63%。目前接单尚可，大厂开工负荷多在7-8成附近，多数中型染厂开工负荷在5成附近，印花类开工负荷在4成附近。节后大厂订单仍相对可观，多以内外贸品牌单为主，开机维持较高水平；中小型染厂订单以小单、短期订单为主，染厂整体出货氛围尚可，但国际贸易形势复杂，后续订单预期不足，染厂对后市信心不足，预计短期内染厂开工多维持稳定。
	出口	8月份，液碱出口量21.35万吨，片碱出口量6.68万吨
库存	库存	截至20251016，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40.33万吨(湿吨)，环比下调4.25%，同比上调13.83%。本周全国液碱样本企业库容比23.09%，环比下滑0.33%；本周西北、华中、华东库容比环比上行，华北、东北、华南库容比环比下滑、西南库容比环比持平。其中华北区域来看，业者对于目前价格来看基本见底，非铝下游及贸易商低价补库支撑下，多数企业库存下滑明显。整体来看，华北区域库存去库。
利润	上周利润	本周五山东液碱均价2594元/吨，液氯均价50元/吨，氯碱利润在529元/吨，处于历史同期低位位置。氯碱价格双弱导致氯碱综合利润压缩。
策略	单边	震荡偏多思路对待
	套利	-
	期权	-
综述		本周，烧碱期货呈现大幅下行态势，周度跌幅4.44%，呈现出较为明显的下跌趋势，空头主动增仓打压期货价格。其主要原因在于以下几方面：①氧化铝企业出现生产亏损，有减产现象。②烧碱仓单流入市场。③液氯价格走强，氯碱利润回升，烧碱现货基本面较为一般，迎来做空机会。④部分时段因山东地区工厂出现短期故障，产量下滑，部分市场价格走高，烧碱期货价格略有偏强。展望后期，在液氯价格难以进一步上行的背景下，叠加期货价格跌至相对低位、煤炭价格走强，烧碱期货有望受成本支撑影响，呈现震荡偏强走势。
风险提示		液氯价格及氧化铝期货价格扰动

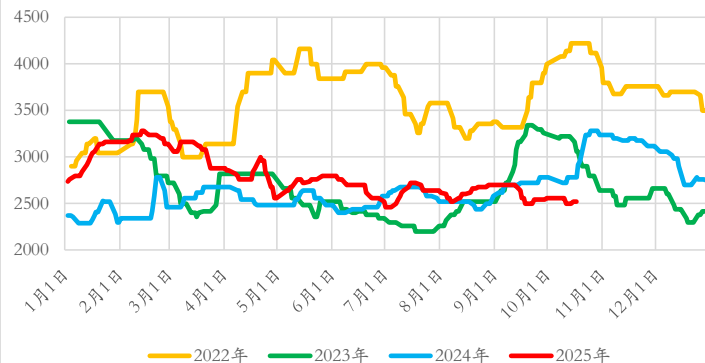
02

价格

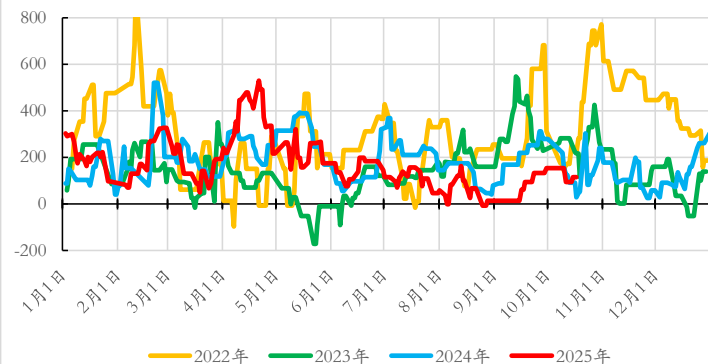
山东32%碱最低出厂折百价:元/吨



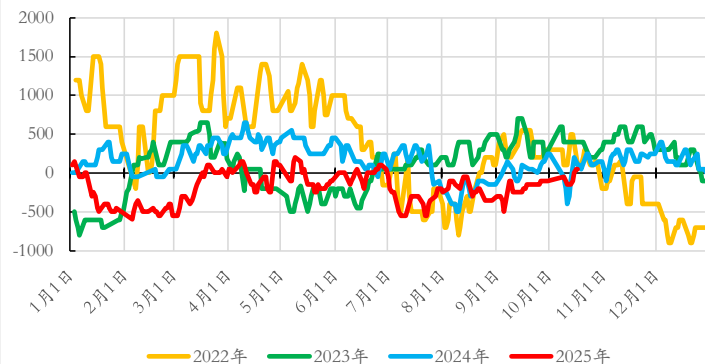
山东50%碱最低出厂折百价:元/吨



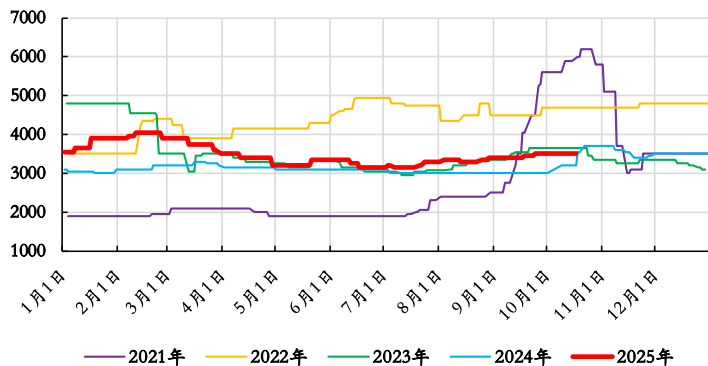
山东50%碱-32%碱价差:元/吨



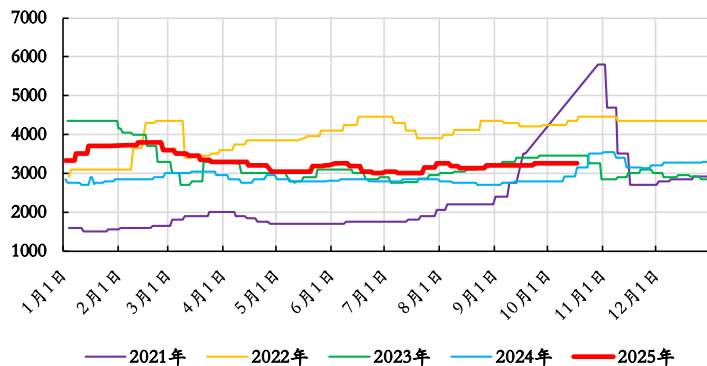
山东液氯价格:元/吨



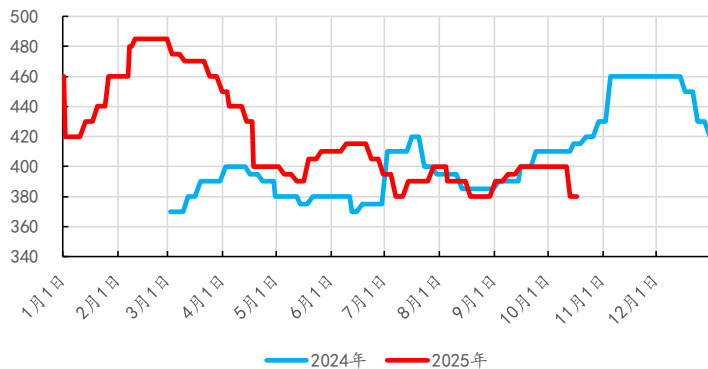
山东片碱价格:元/吨



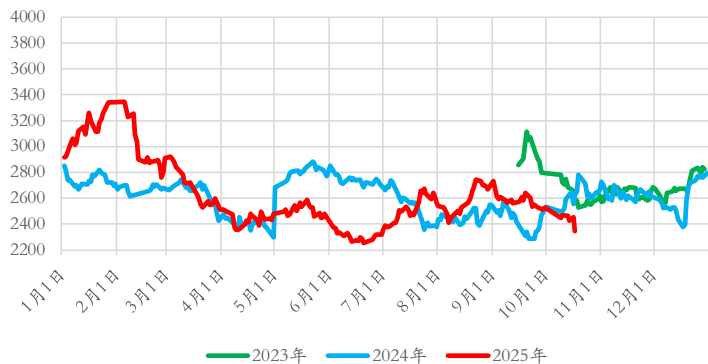
内蒙古片碱价格:元/吨



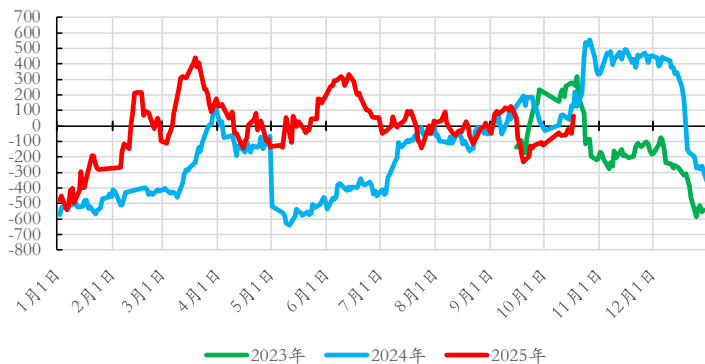
华东烧碱FOB: 美元/吨



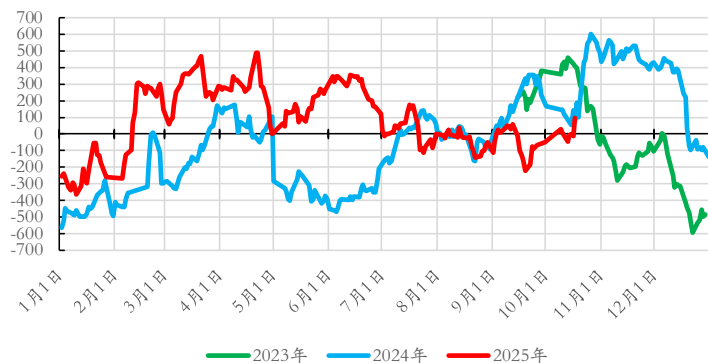
烧碱主力合约价格:元/吨



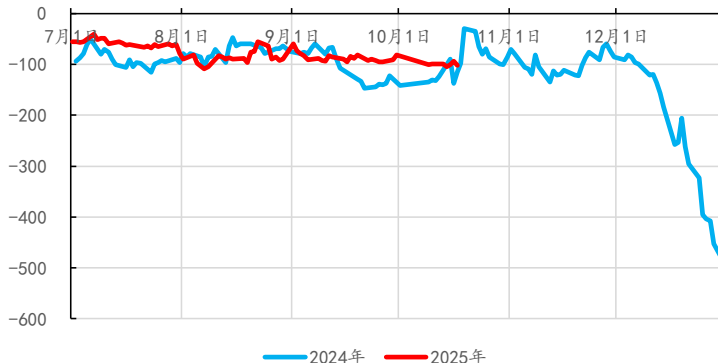
山东地区32碱主力合约基差:元/吨



山东地区50碱主力合约基差:元/吨

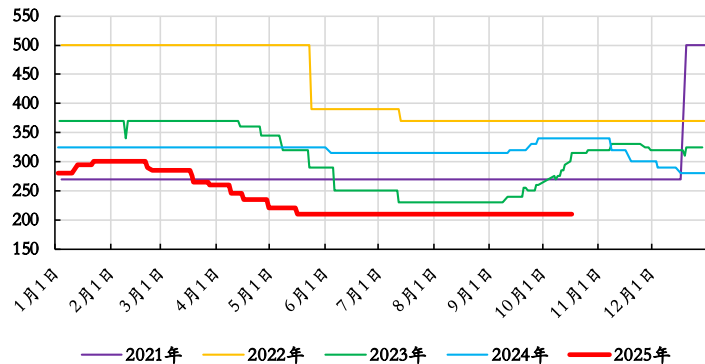


SH01-SH05合约价差

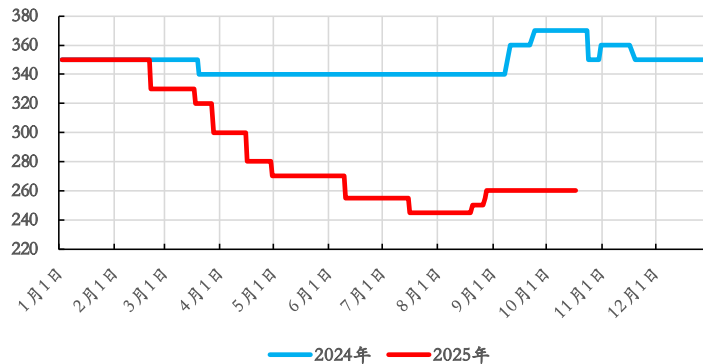




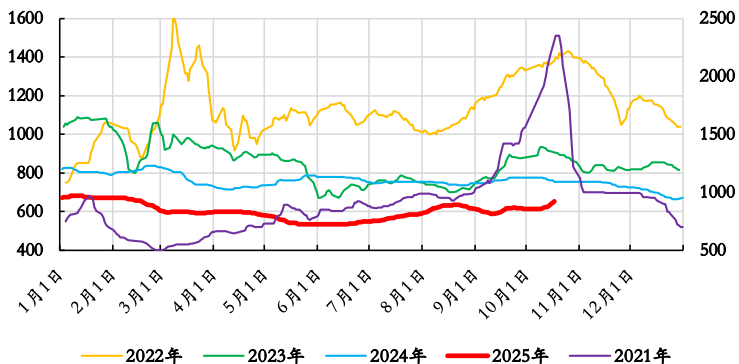
山东海盐市场价：元/吨



山东井矿盐市场价：元/吨



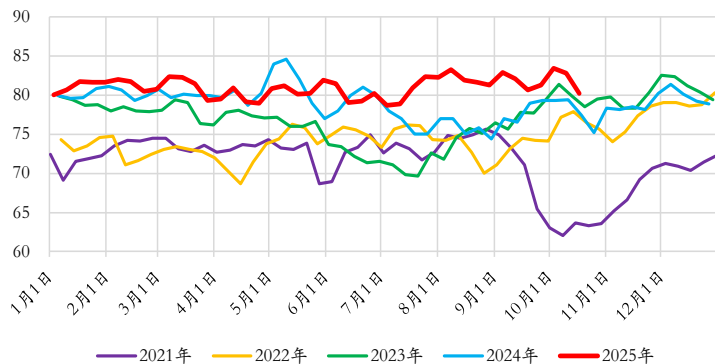
秦皇岛动力煤平仓价格5000K:元/吨



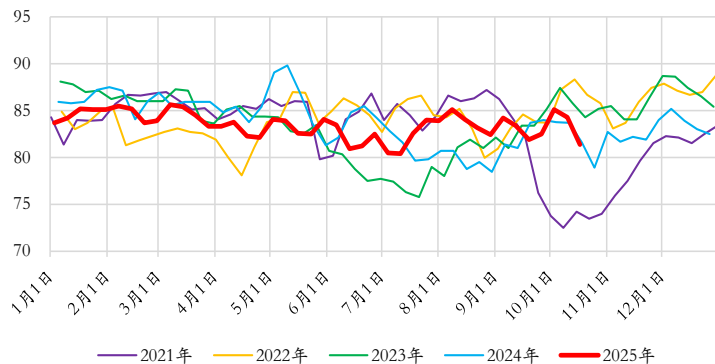
03

供应

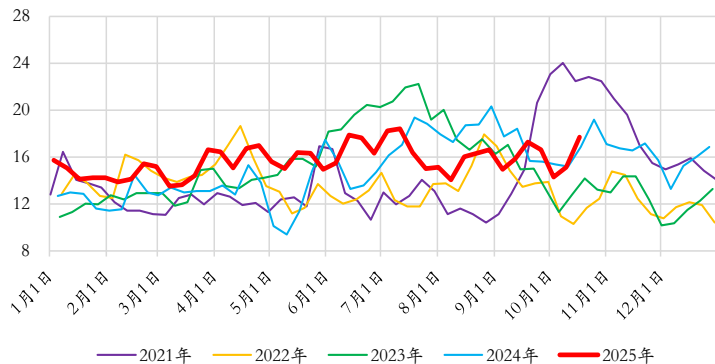
中国烧碱周度产量：万吨



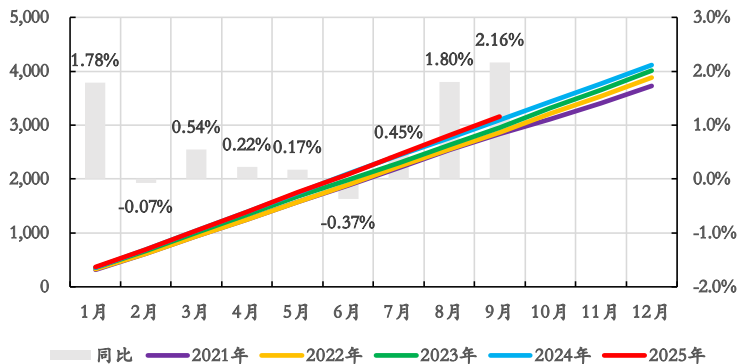
中国烧碱开工率：%



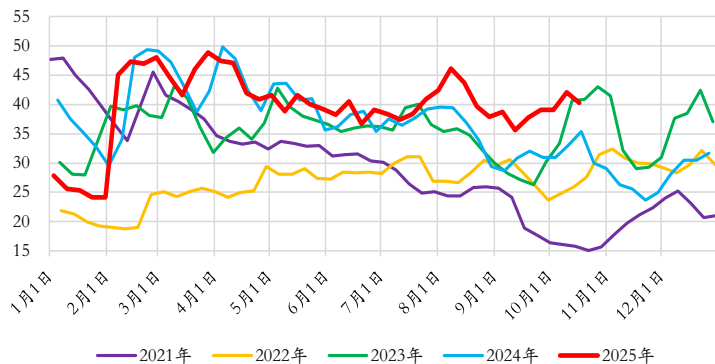
烧碱装置损失量：万吨



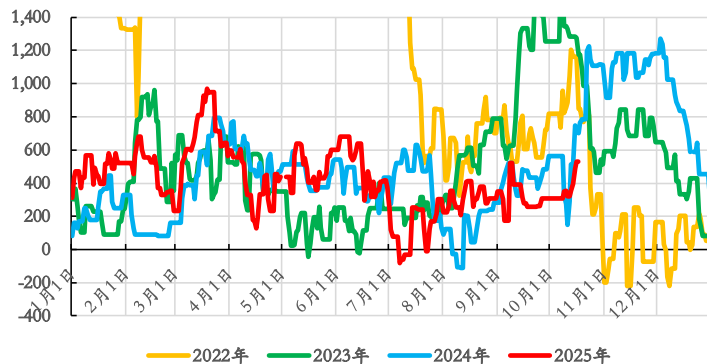
中国烧碱累计产量:万吨



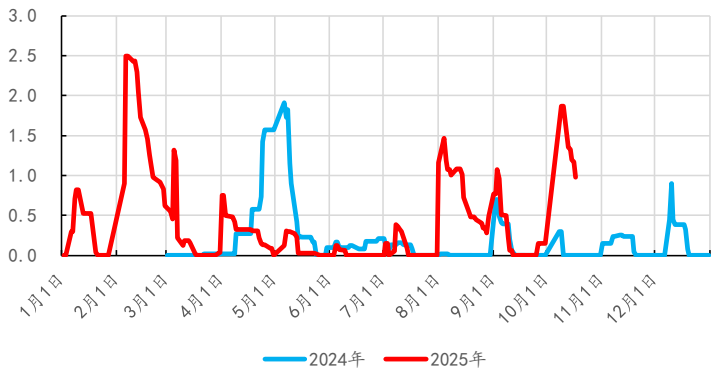
中国样本企业液碱库存（湿吨）：万吨



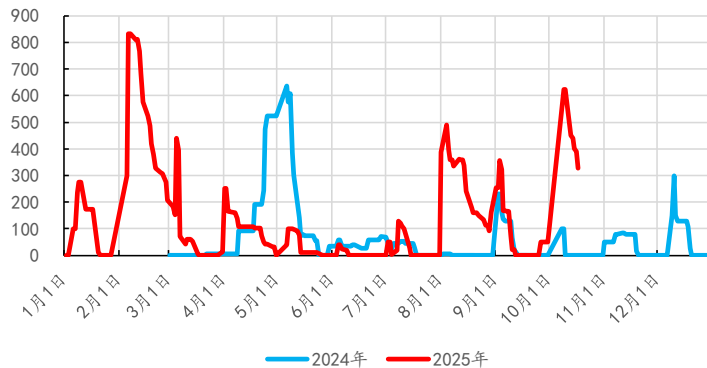
山东氯碱企业利润：元/吨



烧碱期货仓单（干吨）：万吨



烧碱期货仓单数量：张

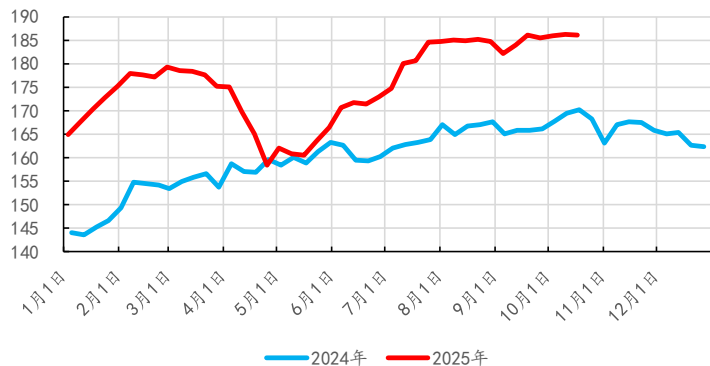


本周检修氯碱装置			
区域	企业名称	烧碱产能	检修情况
西北-新疆	新疆天业	110	复工：天伟、天能化工10月9日-10月17日检修，现已逐步恢复
华北-山东	莘县华祥	36	检修：9月30日降负检修，预计检修到10月底
西北-内蒙古	亿利化学	38	检修：10月9日开始检修，预计10月18日左右恢复
华东-浙江	浙江巨化	56	检修：10月10日轮流检修，预计检修15天
东北-辽宁	沈阳化工	20	检修：10月10日开始检修，预计检修至10月18日
西北-内蒙古	内蒙古君正	55	检修：蒙西厂区10月11号下午全面停车检修，预计检修10天左右
华北-山东	鲁泰化学	36	检修：10月11日全停检修，预计检修一周
西北-新疆	新疆中泰	146	检修：能化厂区10月12日检修，预计检修8天
华北-山东	金岭化工	20	检修：10月12日停车检修，预计检修10天
华中-河南	永银化工	10	检修：10月13日检修，预计检修15-20天
华北-山东	信发化工	113	检修：老厂10月13日轮流检修，预计检修20天时间
西北-宁夏	金昱元	50	检修：10月13日片碱装置降负检修，预计检修7天
华东-浙江	杭电化	20	检修：10月15日全停检修，预计检修10天
华北-河北	沧州聚隆	20	检修：10月15日降负检修，预计检修半个月
华北-山西	山西瑞恒	60	检修：10月15日降负检修，预计检修5天
后市计划检修氯碱装置			
区域	企业名称	烧碱产能	检修情况
西北-新疆	新疆中泰	146	计划：阜康厂区后期有检修计划，具体时间待定
东北-辽宁	航锦科技	20	计划：10月20日全停检修，预计检修10天
华东-浙江	浙江嘉化	32	计划：10月23日降负检修，预计检修8天
华北-天津	乐金渤海	29	计划：10月25日全停检修，预计检修15天
华北-山东	氢力新材料	30	计划：10月有检修计划，预计轮流检修，具体时间待定
华北-山东	鲁西化工	40	检修：10月24日降负检修，预计检修一周
华中-河南	开元化工	20	计划：10月26日降负检修，预计10天
华东-江苏	江苏理文	24	计划：10月28日检修，预计检修10天，具体检修细节待定
华东-江苏	金桥丰益	30	计划：11月10日有检修计划，预计检修10-15天
华东-江西	江西理文	30	计划：11月有检修计划，具体时间待定

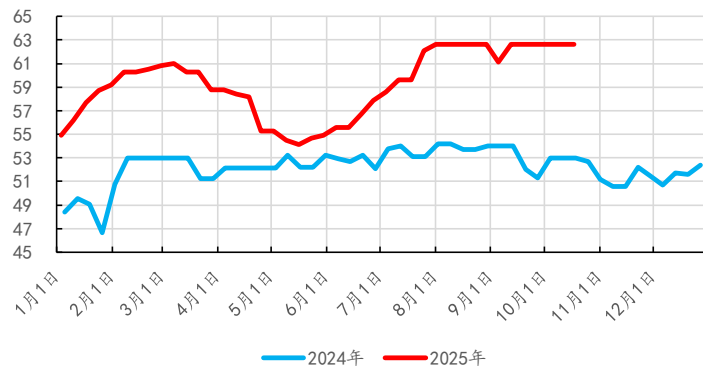
04

需求

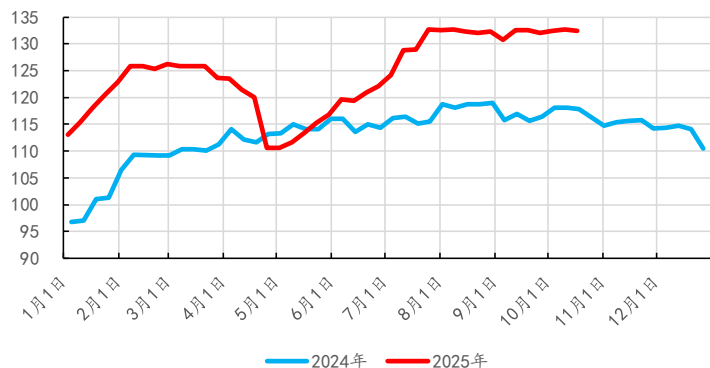
中国氧化铝产量:万吨



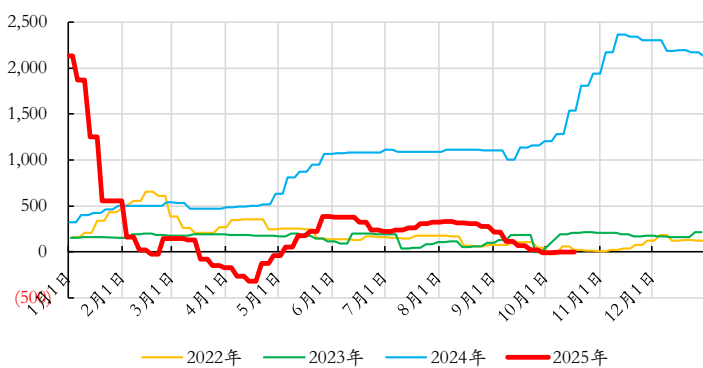
山东氧化铝产量:万吨



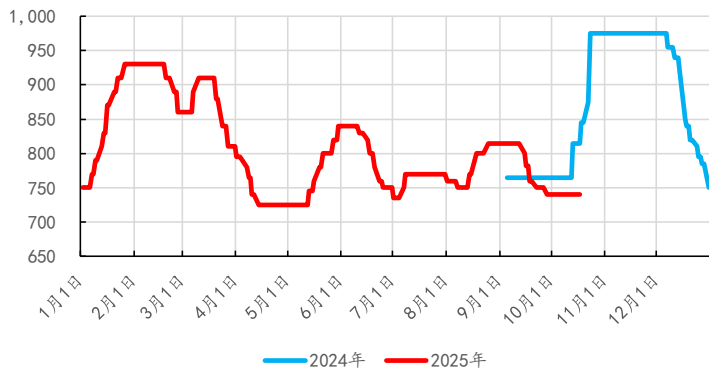
晋冀鲁豫氧化铝产量:万吨



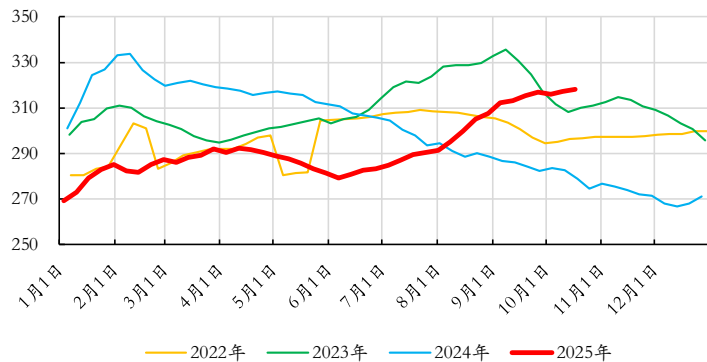
氧化铝利润:山东:元/吨



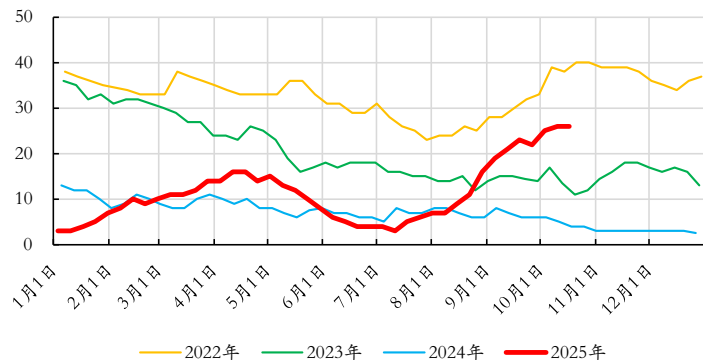
山东氧化铝企业液碱采购价格:元/吨



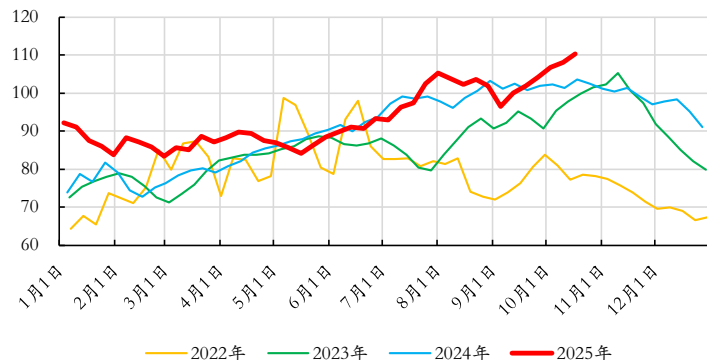
电解铝厂氧化铝库存:万吨



氧化铝厂氧化铝库存:万吨 (不含新疆)

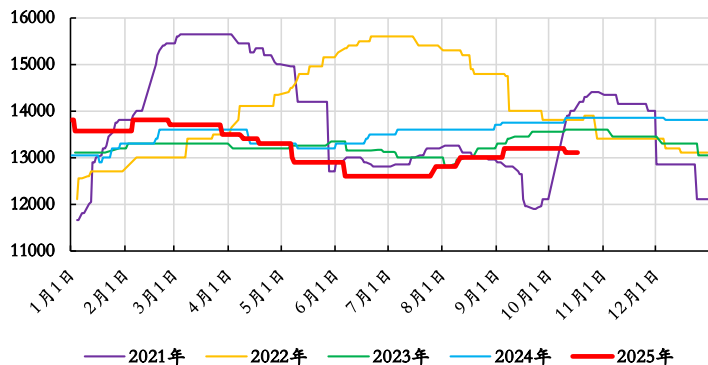


氧化铝在途库存:万吨

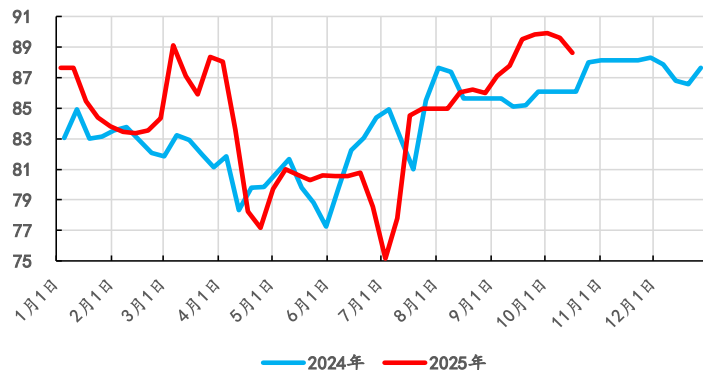




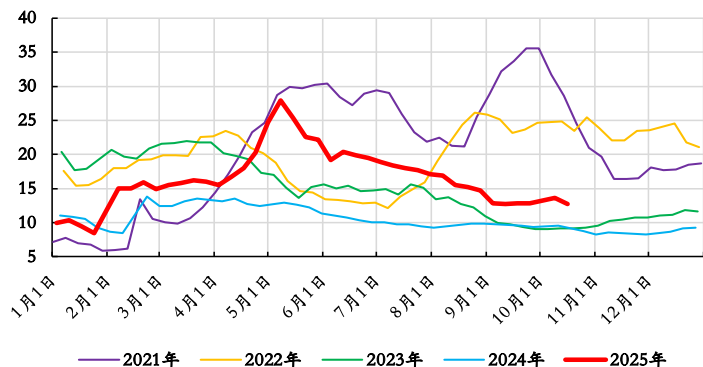
华东粘胶短纤市场价: 1.2\*38mm: 元/吨



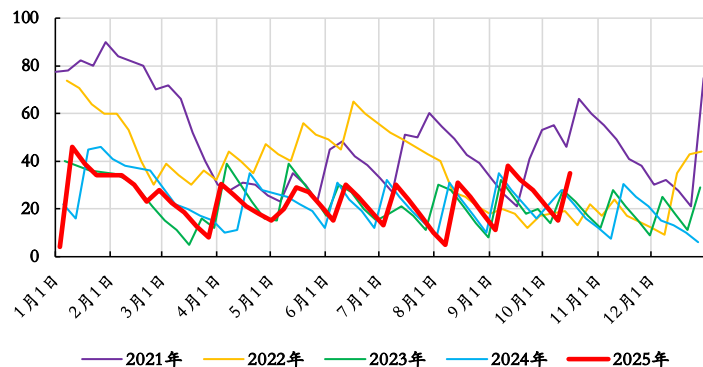
粘胶短纤产能利用率:%



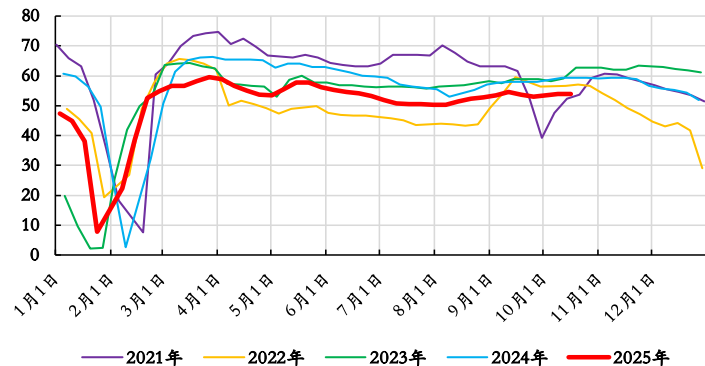
粘胶短纤工厂库存:万吨



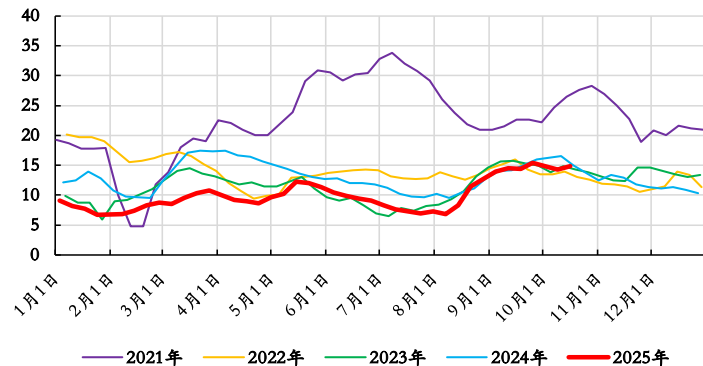
中国人棉纱企业粘胶短纤库存可用天数:天



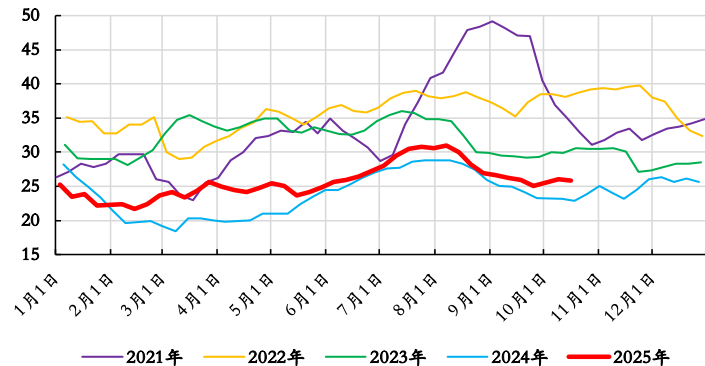
中国纺织企业周度开机率:%



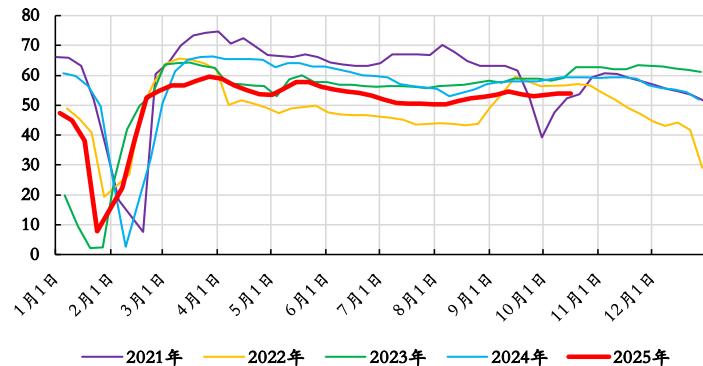
中国纺织企业订单天数:天



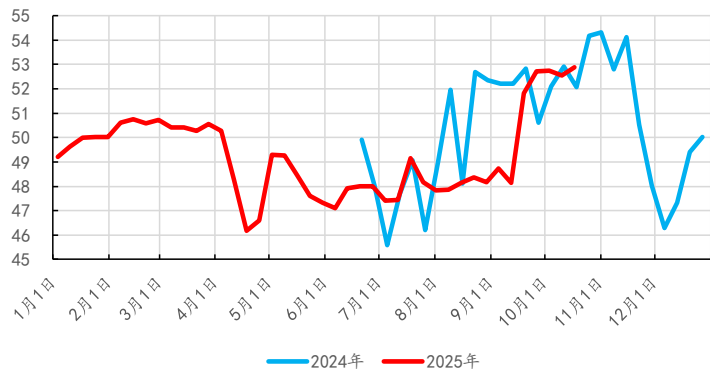
中国纺织企业厂内成品库存可用天数:天



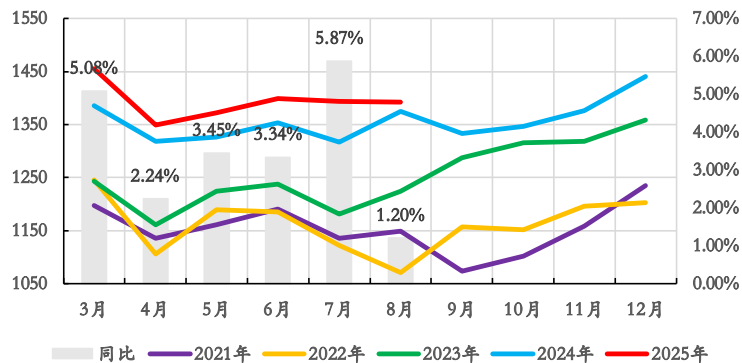
江浙地区印染工厂开机率:%



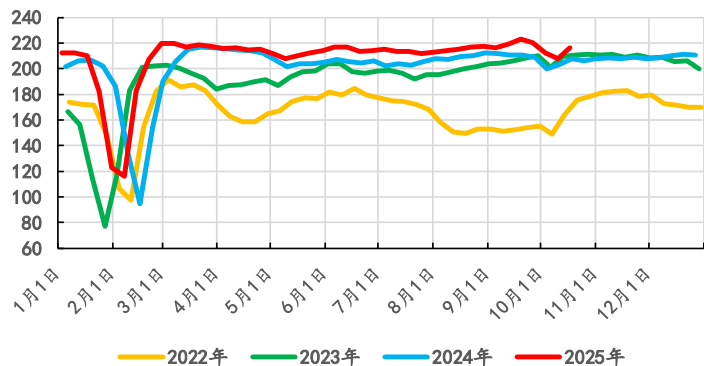
纸浆产量：万吨



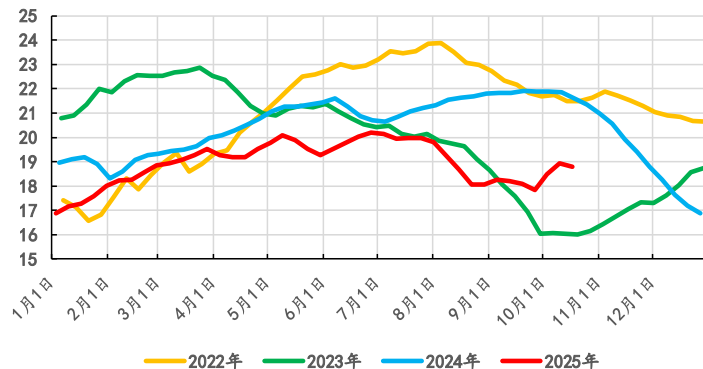
中国机制纸及纸板月度产量：万吨



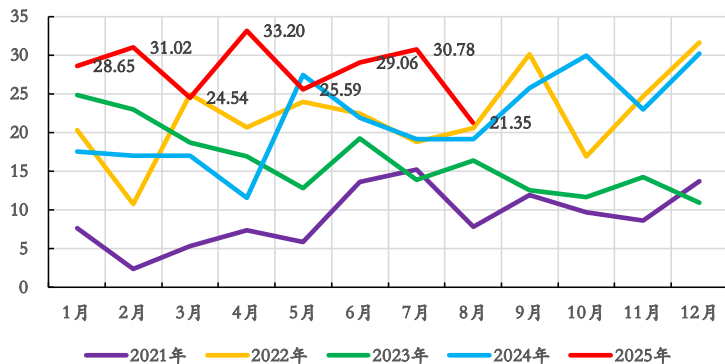
纸制品产量：万吨



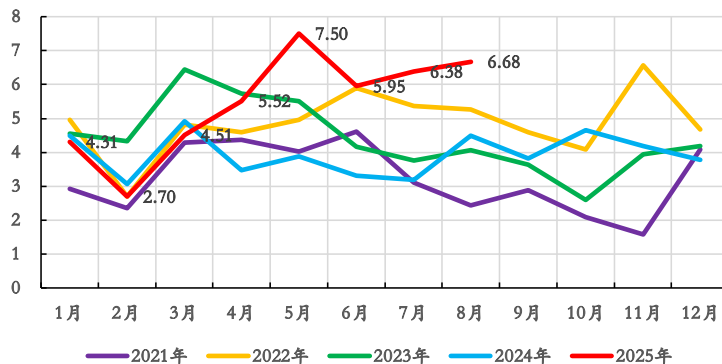
上游工厂纸制品库存可用天数：天



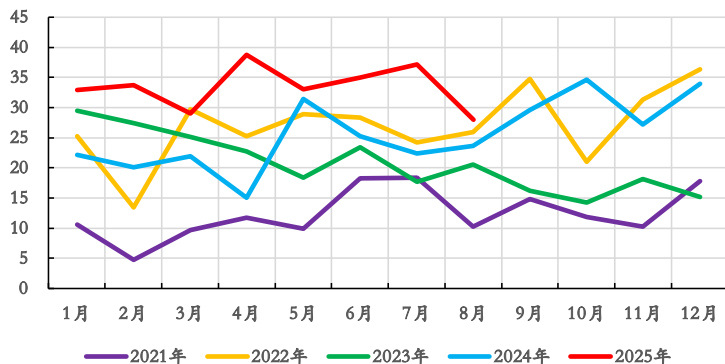
中国液碱当月出口量:万吨



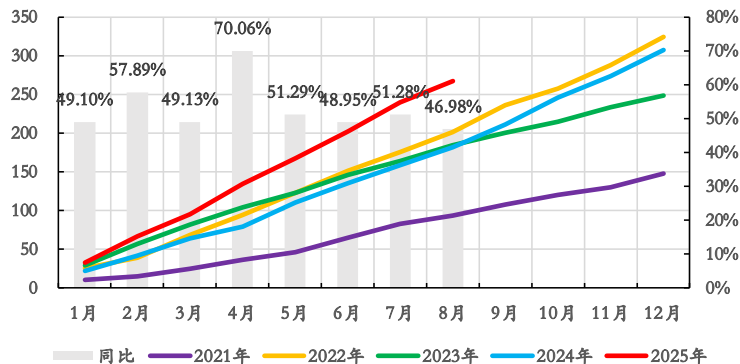
中国片碱当月出口量:万吨



中国烧碱出口量当月值:万吨



中国烧碱出口量累计值:万吨



# 专注服务 精诚如一

## 风险提示及免责声明

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。

中泰期货提示您：期市有风险，入市需谨慎。