

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

现货偏弱运行，关注企业检修 ——烧碱周报2025. 03. 03



作者： 刘培洋

联系方式：0371-58620083

电子邮箱：liupy_qh@ccnew.com

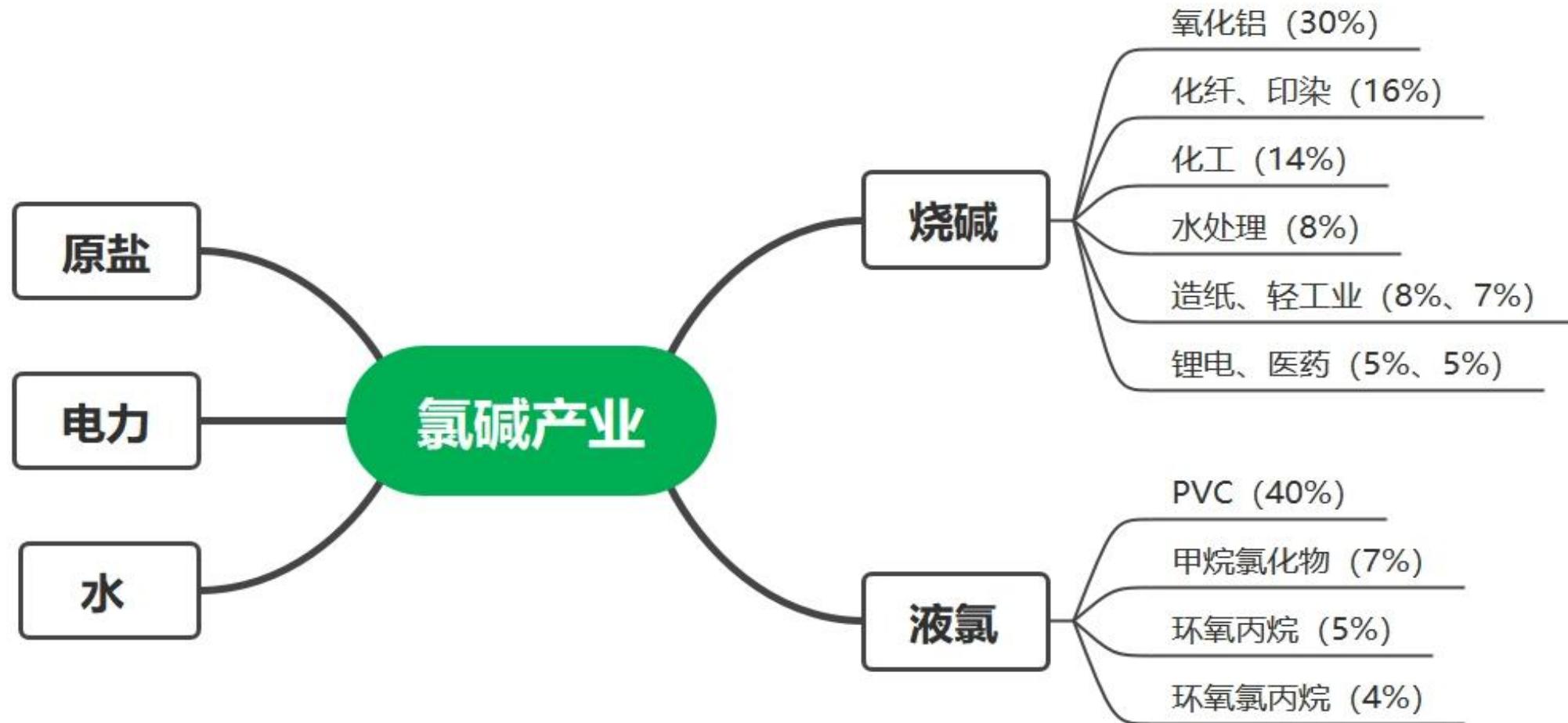
执业证书编号：F0290318

投资咨询编号：Z0011155

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
烧碱	<p>1、宏观：国内关注本周两会，海外警惕美国加征关税风险及俄乌问题的谈判情况。</p> <p>2、供需面：本周华东地区氯碱企业的供应状况将较为宽松，由于主力区域行情出现下行趋势，且非铝下游仅维持刚需采购，预计华东区域的液碱行情呈现趋弱调整的态势。本周山东市场来看，3月的检修计划基本陆续明朗，静待市场消息释放。</p> <p>3、整体逻辑：节后社会库存持续增加，05合约价格上行动能有限，远月09合约仍有氧化铝需求增加的预计，建议继续关注5-9反套。</p>	烧碱2505合约上方参考压力位3000元/吨一线，下方支撑位2700元/吨一线。	<p>1、国内外宏观经济政策及经济数据变化； 2、企业装置检修情况； 3、下游需求变化。</p>

烧碱产业链



目录

Content

01

行情回顾

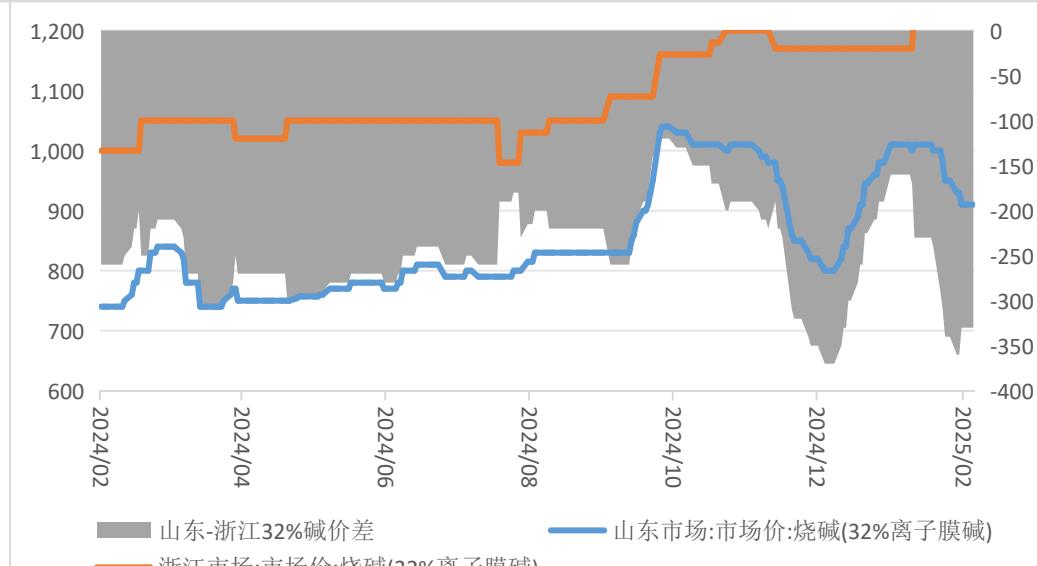
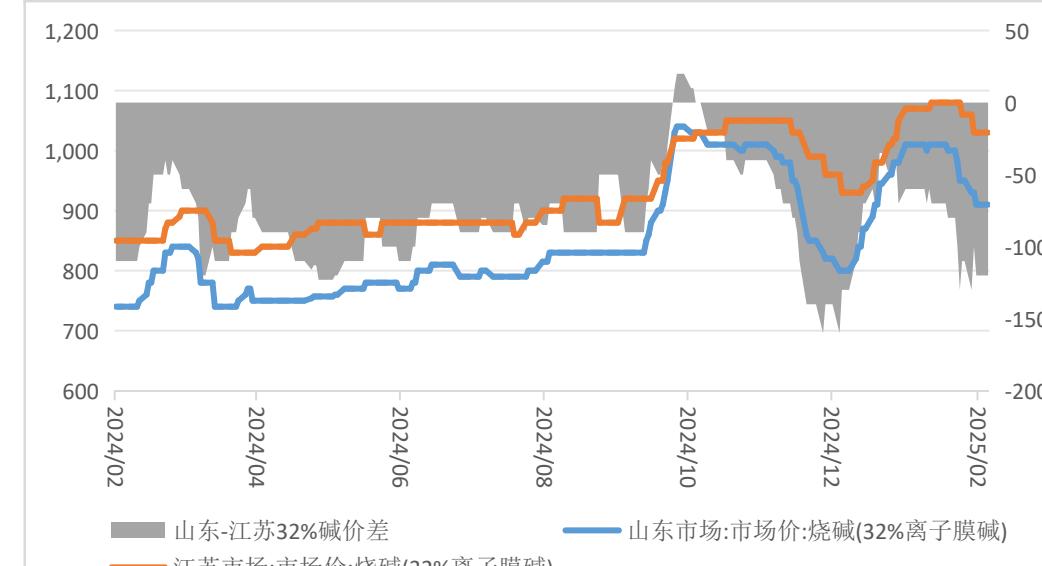
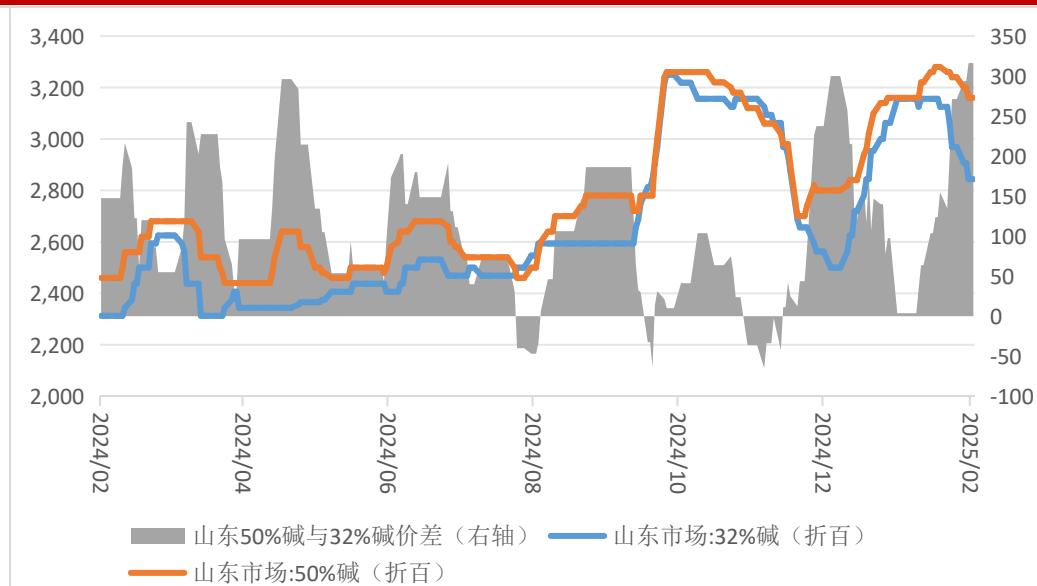
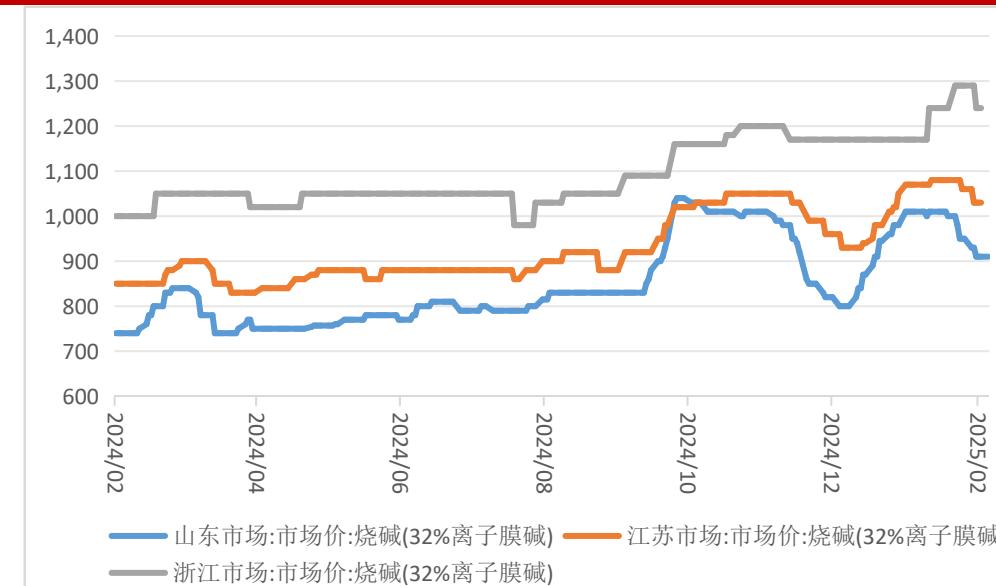
02

市场分析

01

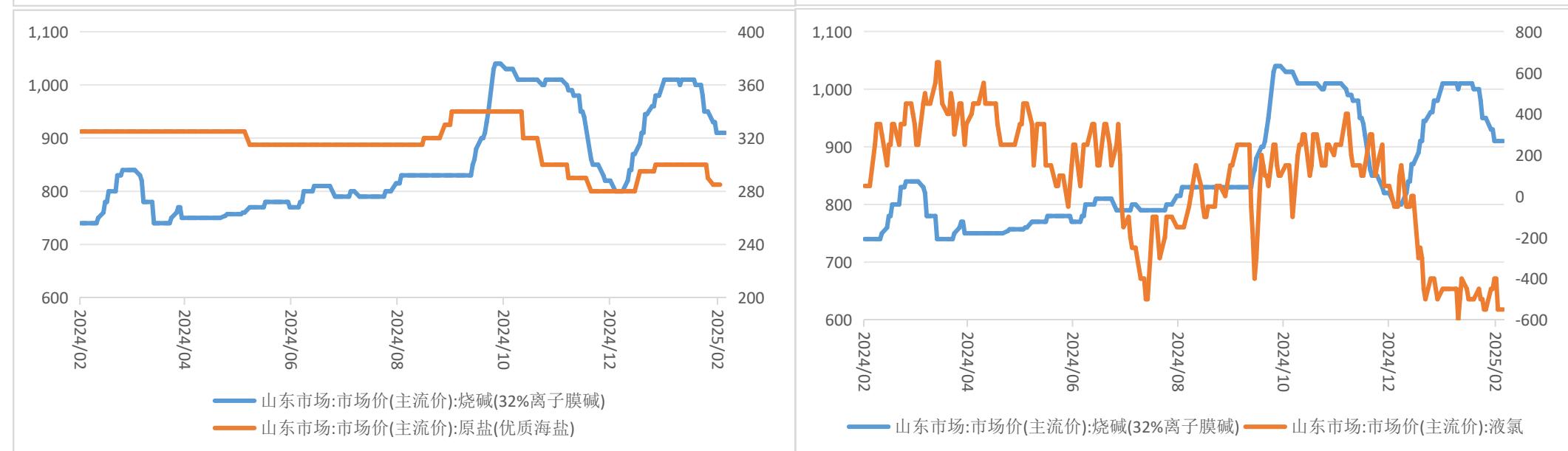
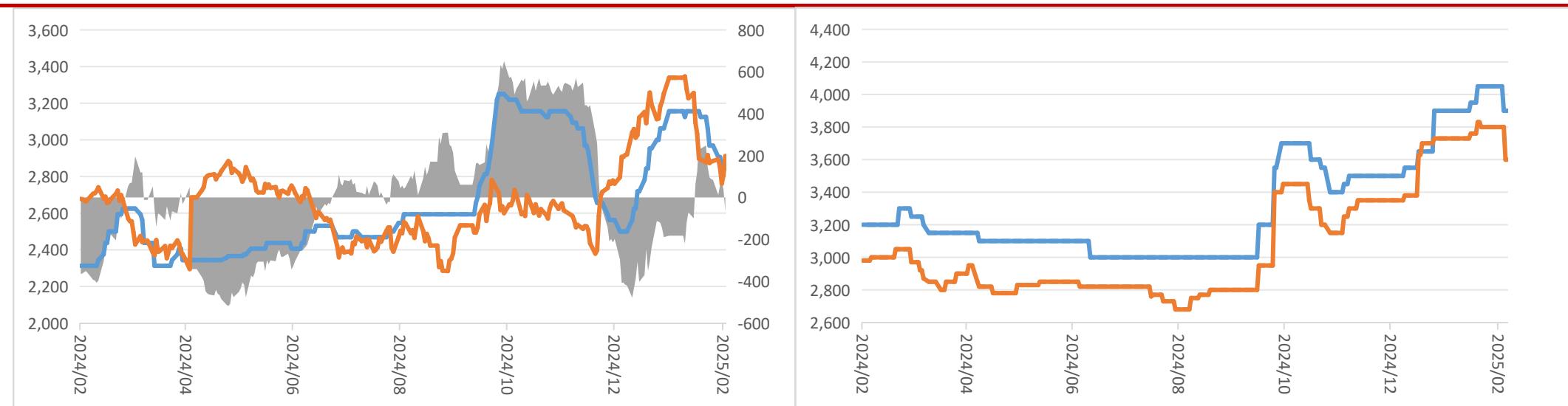
行情回顾

现货市场：山东液碱价格回落



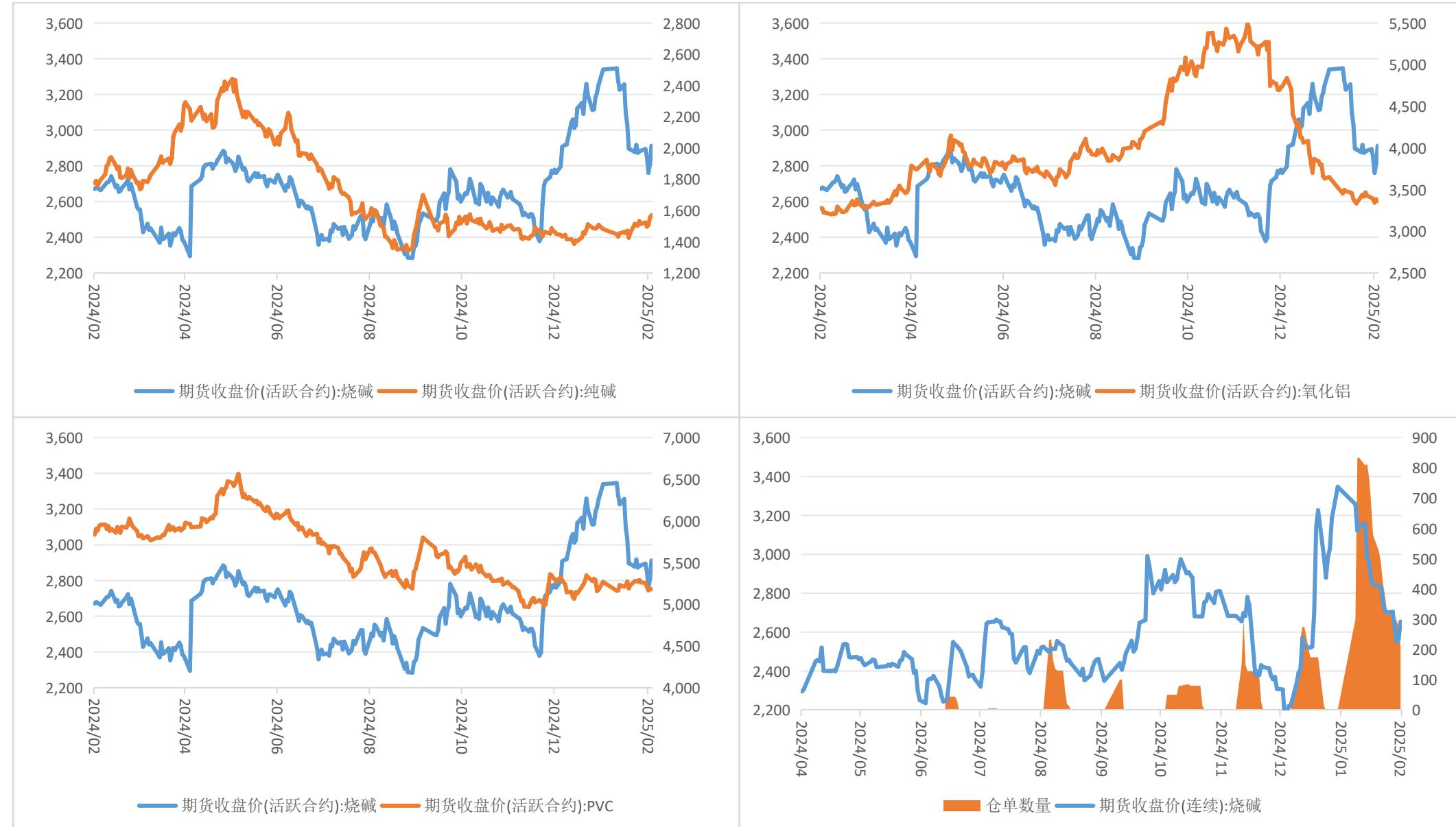
数据来源: Wind、Mysteel

现货市场：山东32%碱基差收敛



数据来源: Wind、Mysteel

期货市场



数据来源: Wind、Mysteel

山东地区氯碱产业链

图表 1 山东烧碱产业链产品周度波动

单位：元/吨

品种名称	规格型号	市场名称	2025/02/21	2024/02/27	涨跌值	涨跌幅
原盐	海盐	山东	290	285	-5	-1.72%
液碱	32%离子膜碱	山东	950	910	-40	-4.21%
液碱	50%离子膜碱	山东	1620	1580	-40	-2.47%
片碱	99%片碱	山东	4050	3900	-150	-3.7%
纯碱	轻质	华北	1500	1500	0	0%
氧化铝		山东	3300	3355	55	1.67%
纸浆	针叶浆	山东	6600	6600	0	0%
粘胶短纤	1.2*38mm	中国	13750	13700	-50	-0.36%
氢氧化锂	电池级	中国	77300	77300	0	0%
三元前驱体	523 型	全国	62000	62000	0	0%

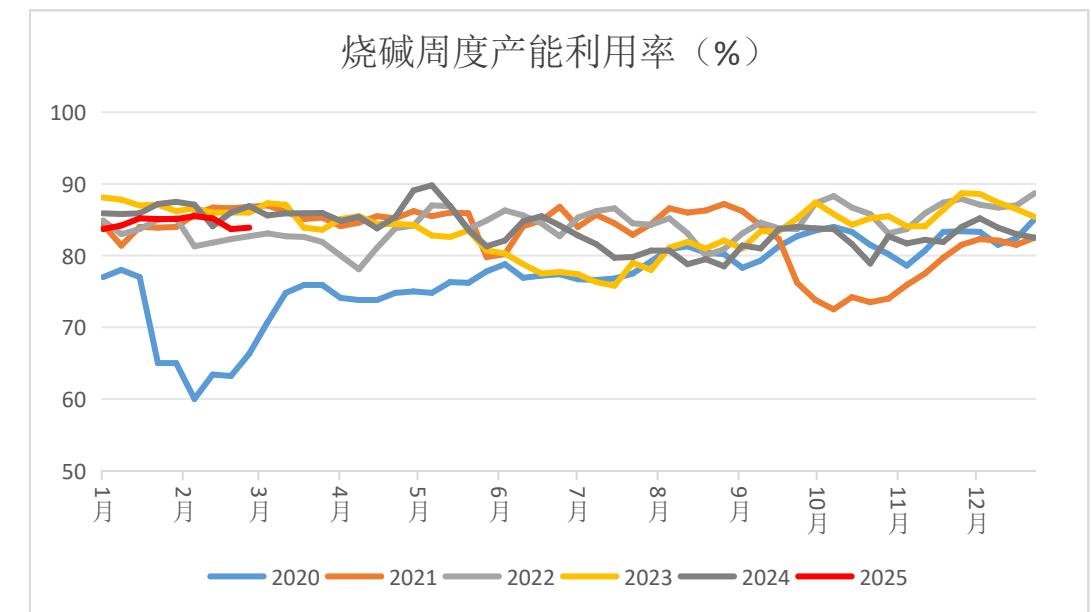
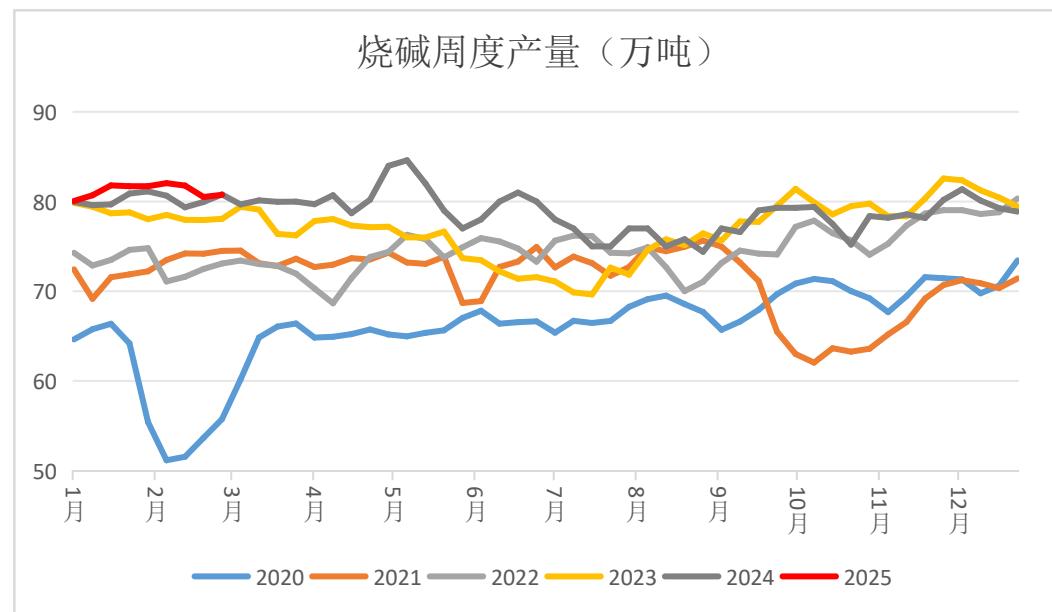
数据来源：Mysteel/

02

市场分析

供应端：产量与开工率

当周（20250221-0227）中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 83.9%，环比+0.2%。周内西北、华南、东北均有氯碱设备负荷下滑，其中华南检修较为明显，华东、华北检修减产装置恢复负荷提升。具体来看，西北-0.8%，东北-1.6%，华南-3.2%，华北+0.2%，华东+2.2%，山东产能利用率-0.2%至 88.9%。

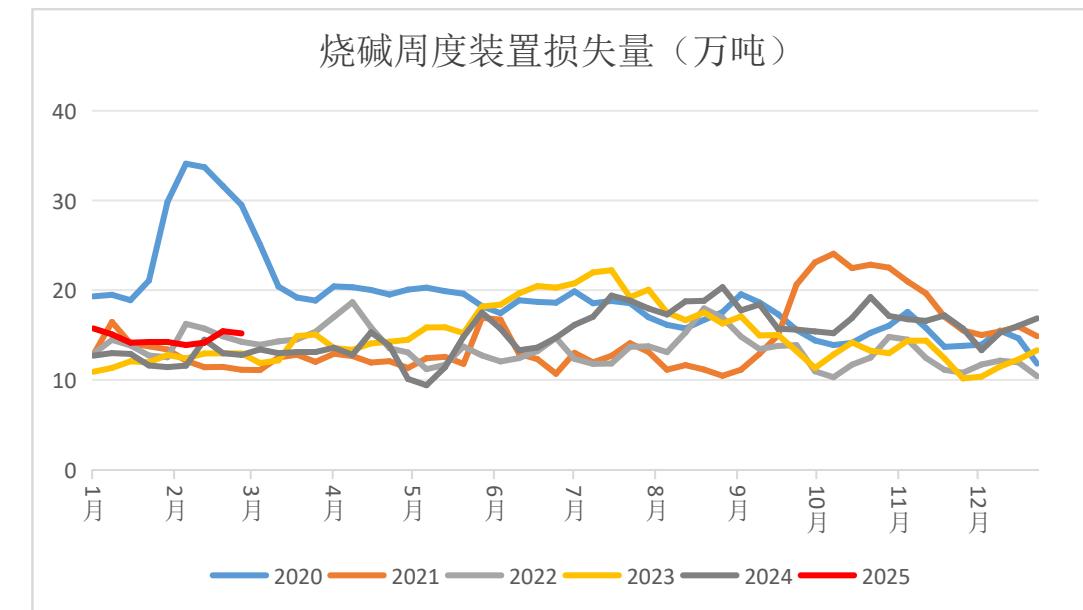


数据来源：Wind、Mysteel

企业检修情况统计

图表 14 国内烧碱装置周内检修汇总表

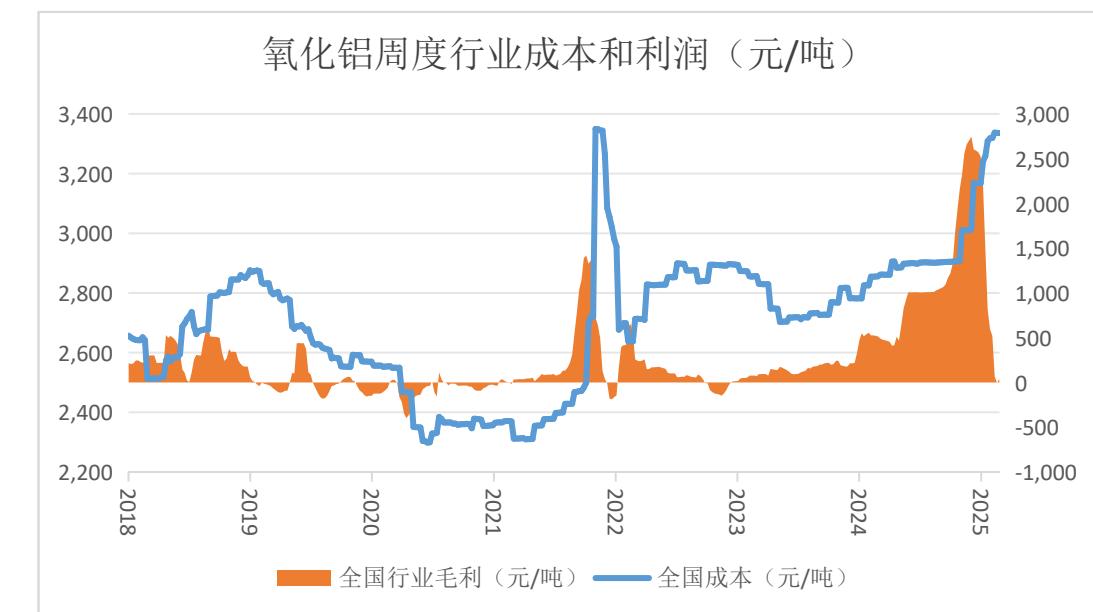
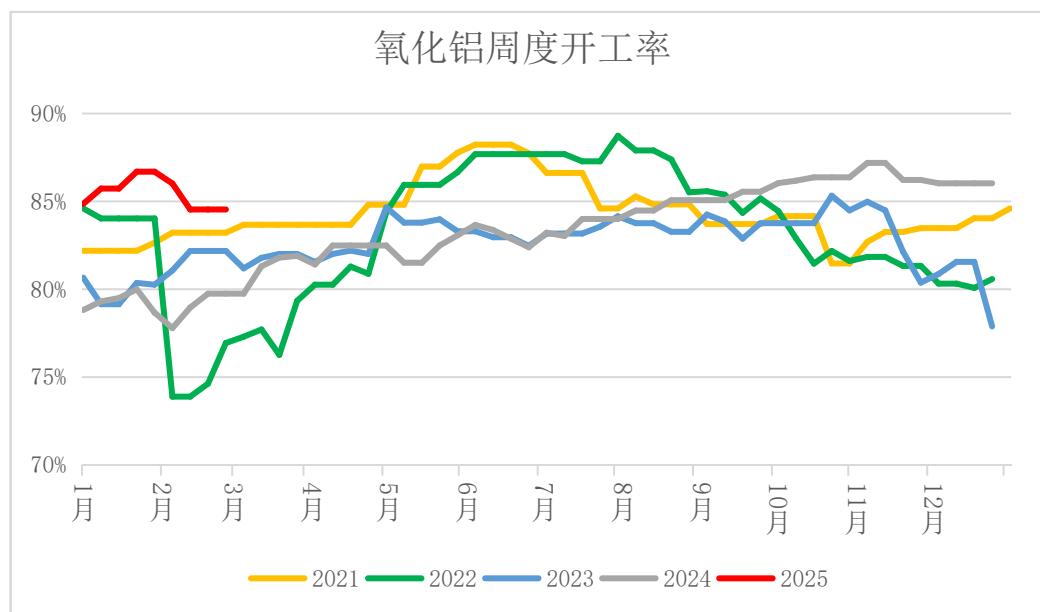
大区	省份	企业	产能	检修产能	检修日期	重启日期	单位: 万吨/年
华南	广西	广西华谊	30	30	2月 12日	30-35天	
华东	浙江	宁波镇洋	33	33	2月 13日	2月 23日	
华南	福建	东南电化	102	60	2月 15日	2月 28日	
华南	福建	福建环洋	24	8	2月 16日	20天	
华北	河北	沧州聚隆	20	20	2月 17日	2月 20日	



数据来源: Mysteel

下游：氧化铝

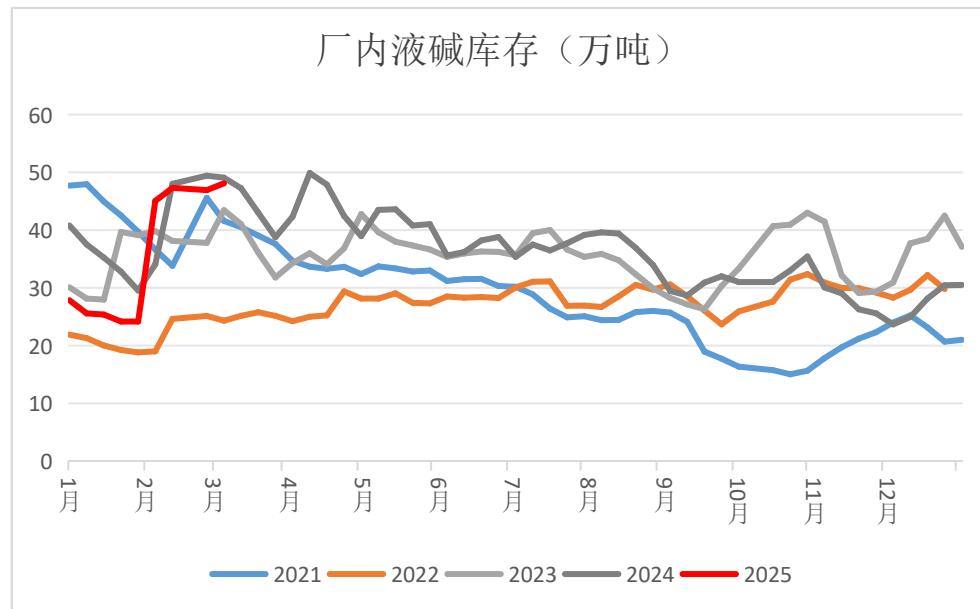
当周暂无企业减产、复产，氧化铝市场开工暂无明显变化，山西某企业检修焙烧，阶段内氧化铝产量有所波动。截至2月27日，中国氧化铝建成产能为10740万吨，开工产能为9080万吨，开工率为84.54% (+0%)。



数据来源：百川盈孚

库存端

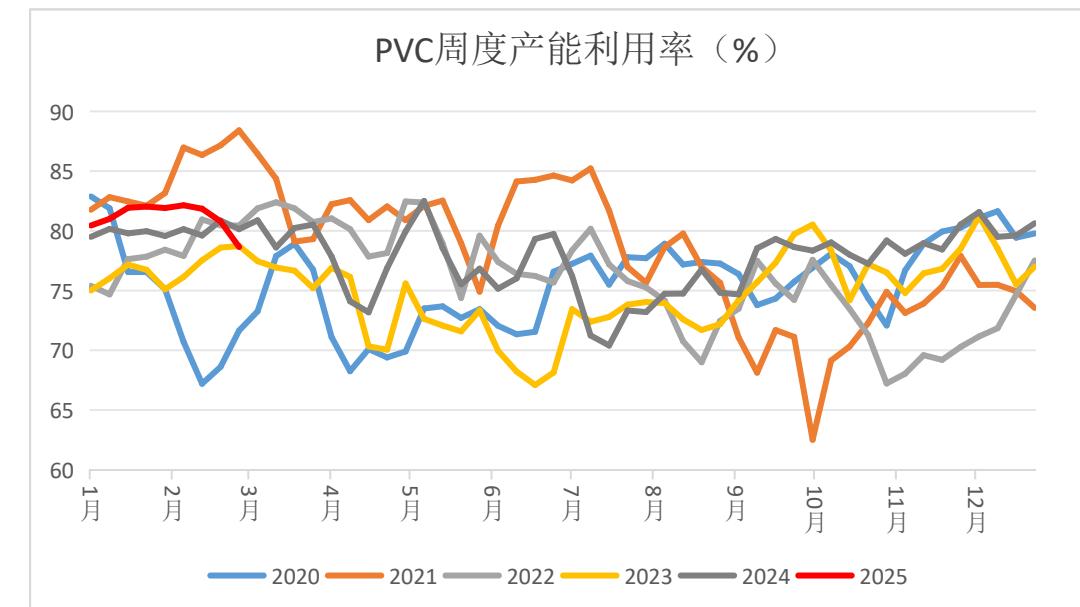
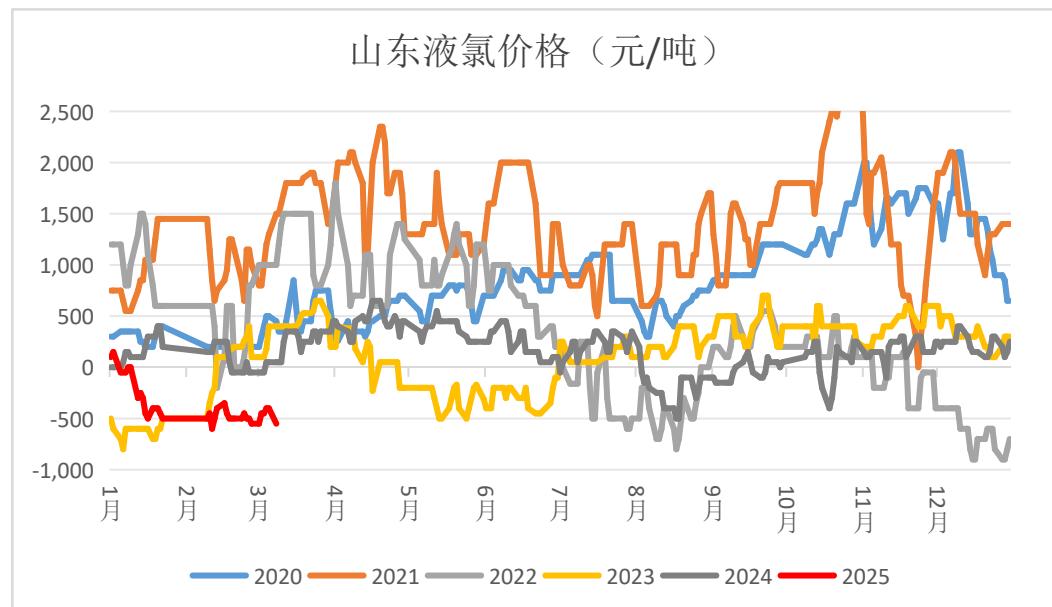
截至 20250227，隆众资讯统计全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 48.09 万吨(湿吨)，环比上涨 2.5%，同比下滑 1.99%。当周全国液碱样本企业库容比 27.13%，环比下滑 0.22%；华北、华东、华中、东北、华南库容比环比呈现下滑、西南、西北库容比环比上涨。其中华北区域低度碱部分企业减产，且有需求支撑下，库存呈现微微去库状态。高度碱多执行前期订单，内贸需求一般，库存整体增加；华东区域受主力下游采购降价冲击市场，低浓度碱货源成交稳健，呈现去库存，高浓度碱亦执行前期订单，库存增加。西北地区液碱交投氛围基本维持，部分厂家出货缓慢，厂家库存增加。西南地区液碱市场有走弱迹象，企业开工维持，烧碱企业库存较前期略有增加。



数据来源：Wind、Mysteel

液氯及PVC

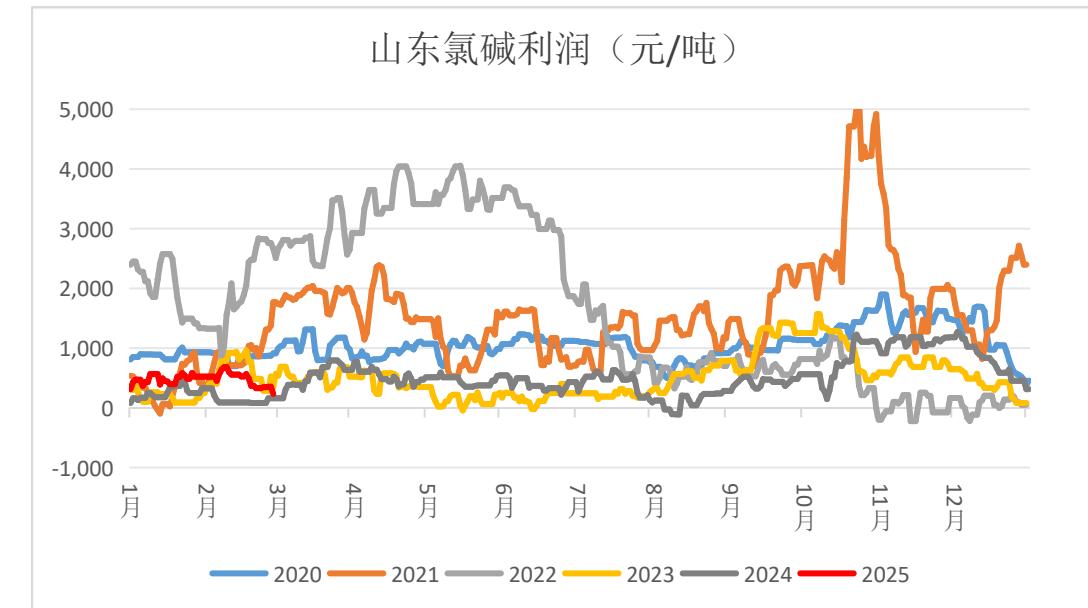
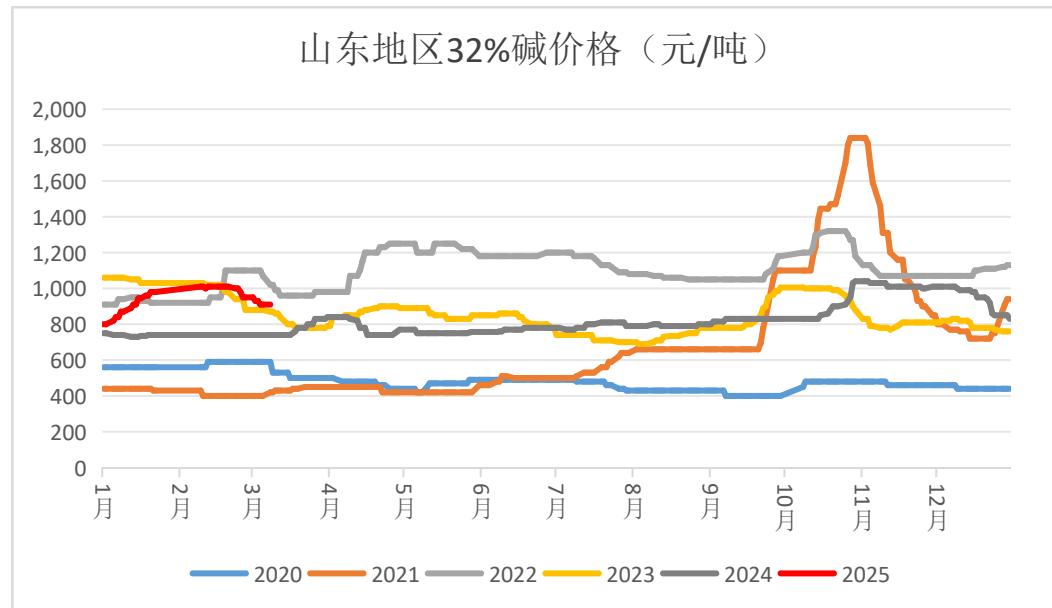
- 1) 截止2025年2月27日，当周山东地区液氯市场成交上行，涨幅在150元/吨。当周山东地区氯碱企业负荷下滑，但液氯整体供应变化不大，下游环氧丙烷需求欠佳，PVC产品交易氛围一般，但企业长期低价出货，加之液碱价格逐步下调，厂家挺涨心态积极，价格适度上涨。
- 2) 截止2025年2月28日，中国PVC产能利用率78.65%，环比-2.14%。本周镇洋、华苏等装置符合恢复，预计开工率将有所上升。



数据来源：Mysteel

氯碱成本利润

当周（20250221-20250227），山东氯碱企业周平均毛利在 341 元/吨，环比-146 元/吨。周内山东液碱价格下行明显，液氯价格略有上调，周内整体氯碱利润呈现下行趋势。



数据来源：Mysteel

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。



联系我们

总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室

电话：029-89619031

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室

电话：0571-85236619





Thanks

公司网址: www.zyfutures.com

公司电话: 4006-967-218

公司地址: 河南自贸试验区郑州片区(郑东)商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

