



中泰期货烧碱周报

2025年4月14日

-----氯碱综合利润趋近于0
弱现实与成本支撑之间博弈增加

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

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80.91万吨，环比上上周79.48万吨略有增长。本周产量预计在80.3万吨左右。（预估数据源自隆众资讯）
需求	氧化铝	上周山东氧化铝液碱采购价格下跌172元/吨至2266元/吨。近期氧化铝企业库存维持高位，液碱收获量下滑，价格有望维持稳定。
	粘胶短纤开工	上周粘胶短纤产量7.71万吨，环比上上周8.11万吨下滑，山东、江西、福建、新疆部分粘胶装置运行负荷下降。且多地库存出现上升。
	印染开工	上周开机率为64.38%，环比上上周68.51%下滑。新单断层明显，新单下达情绪不佳，市场成交气氛偏弱，外贸订单较少。
	出口	2月份，液碱出口量31.9万吨，片碱出口量2.7万吨
库存	库存	上周液碱库存47.1万吨，环比上上周47.4万吨小幅下滑。其中山东主要氧化铝厂持续压车，非铝一般，且仓单走货价格低位冲击，低度碱走货不畅，库存微增。
利润	上周利润	上周山东液碱价格下行，液氯价格下行，周内整体氯碱利润下行。上周末，山东氯碱利润在50元/吨以内。
估值	5-9价差	SH5-9价差维持在-161——90区间，期货SH05价格呈现下行趋势，SH5-9价差相对偏弱，SH05合约跌幅相对更大。
	基差	当前烧碱期货开始关注氯碱综合利润，期货走强，现货持续走弱，关注期货持续上行后工厂新仓单注册意愿。
策略	单边	-
	套利	-
	期权	卖出近月合约看跌期权
综述		关于中美关税问题，针对烧碱而言，作如下思考：一、中国是烧碱净出口国家，中国烧碱主要出口国家为澳大利亚与印度尼西亚，美国也是烧碱重要出口国家。2024年，中国出口固体烧碱47.27万吨，液体烧碱260万吨，其中出口美国固体烧碱0.32万吨，液体烧碱0.077万吨，出口美国占比4.4%（固体烧碱）、0.03%（液体烧碱）。美国加征关税对中国烧碱出口无影响。 二、在烧碱下游产品中，氧化铝及铝材、铝制品方面，2024年中国出口氧化铝178.55万吨，进口氧化铝141.98万吨，中国是氧化铝净出口国家。其中，中国出口美国氧化铝0.86万吨，进口美国氧化铝0.54万吨，占比均较低。但是，在铝材方面，2024年中国铝材出口量630.3万吨，其中出口至美国的铝材总量在25.7万吨附近，占比在4.1%左右。在铝制品方面，2024年中国铝制品出口320.5万吨，出口至美国的铝制品52.7万吨，占比在16.5%。美国主要铝材供应国为加拿大和墨西哥，且墨西哥和加拿大是中国铝材的重要出口市场，2024年中国直接出口至墨西哥和加拿大的铝材总计88.5万吨，占中国全年铝材出口量的14.06%，因此此次关税政策或进一步提高我国铝材及铝制品通过转口贸易进入美国的难度。另外，关税政策或影响下游如家用电器、新能源汽车等行业对美国的出口，进而影响我国铝材间接出口。三、纸浆与造纸方面，2024年，中国从美国进口针叶浆 104万吨，占全年针叶浆进口总量的 12.5%，2024年中国向美国直接出口纸和纸板 130.62万吨，占全年总出口量的 8.05%，主要品类包括生活用纸、白纸板和铜版纸。中美加征关税使得纸浆造纸行业利润进一步收缩。 四、粘胶短纤与服装纺织品方面，中国是粘胶短纤净出口国，2024年中国粘胶短纤进口量为 12.59万吨，出口量在20.41万吨。中国主要出口国为东南亚国家，但鉴于美国对东南亚国家加征更高关税，对中国转口贸易存在潜在影响。2024年，中国出口服装203亿美元，其中美国方向62.8亿美元，占比30.9%。美国加征关税对中国服装纺织品影响较大。目前来看，纸浆与造纸方面、粘胶短纤与服装纺织品方面已经开始显现。氧化铝开工下滑与中美之间关税关系不大。但需关注期货当前重点矛盾在于氯碱综合利润偏低所带来的氯碱开工下滑预期与弱现实之间的矛盾。当前阶段卖出看跌期权或是不错选择。
风险提示		-

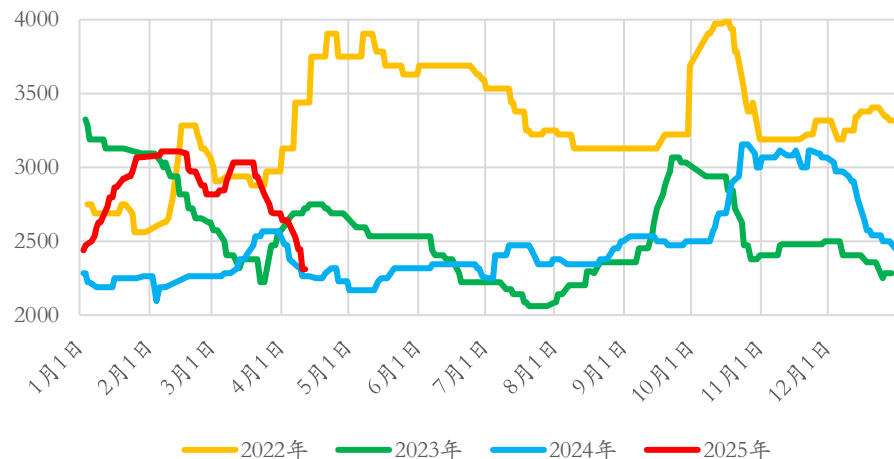
数据来源：钢联 中泰期货整理



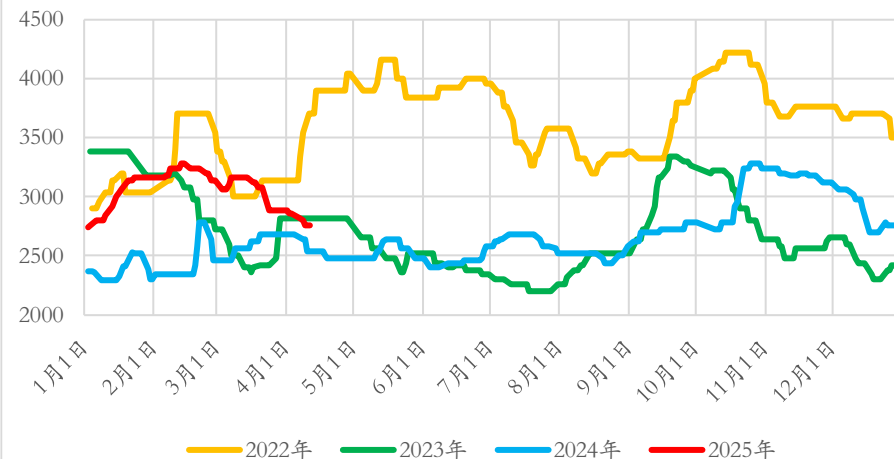
氯碱价格

山东氯碱现货价格

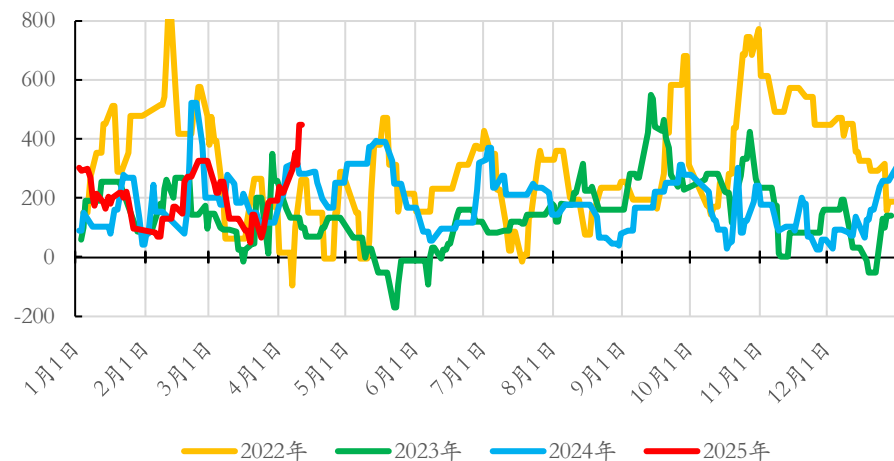
山东32%碱最低出厂折百价:元/吨



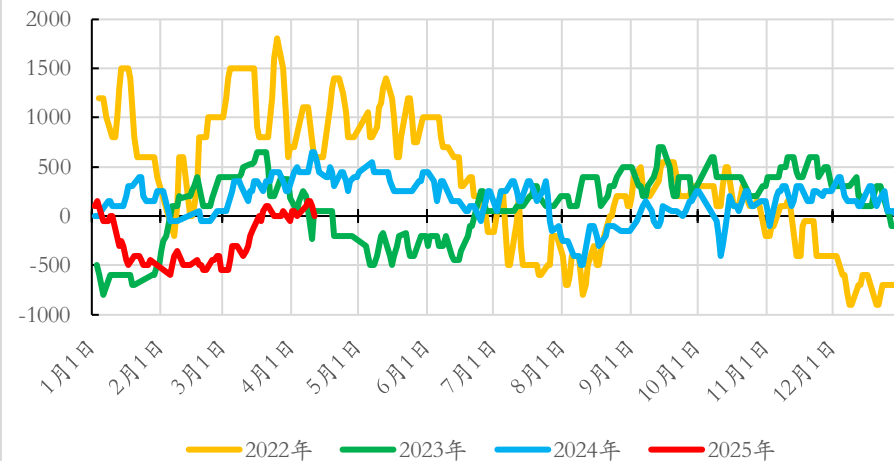
山东50%碱最低出厂折百价:元/吨



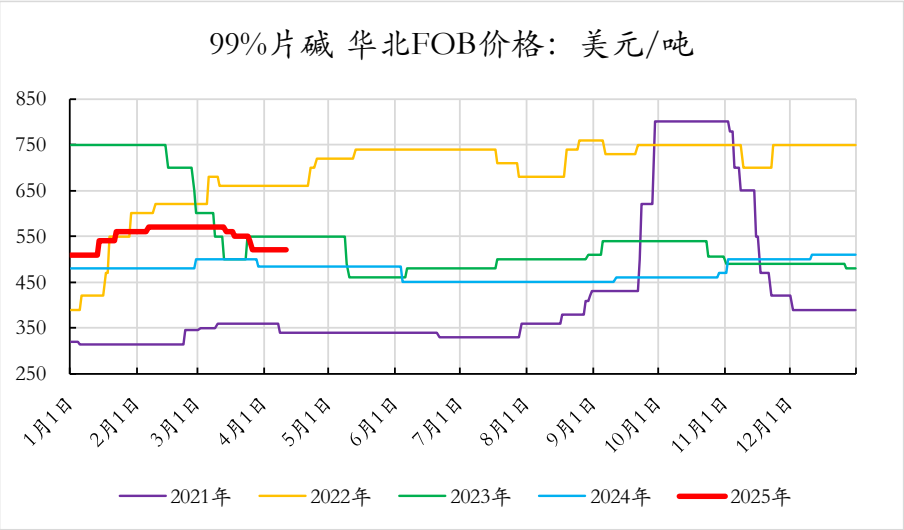
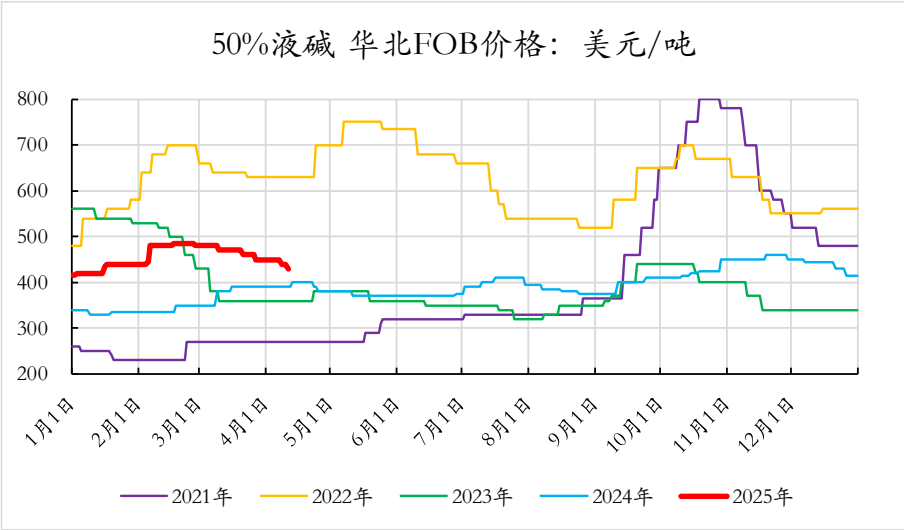
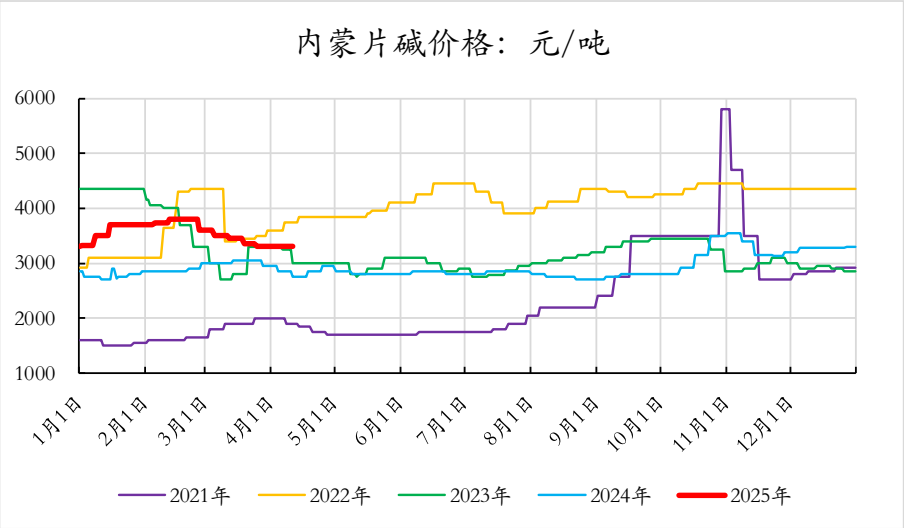
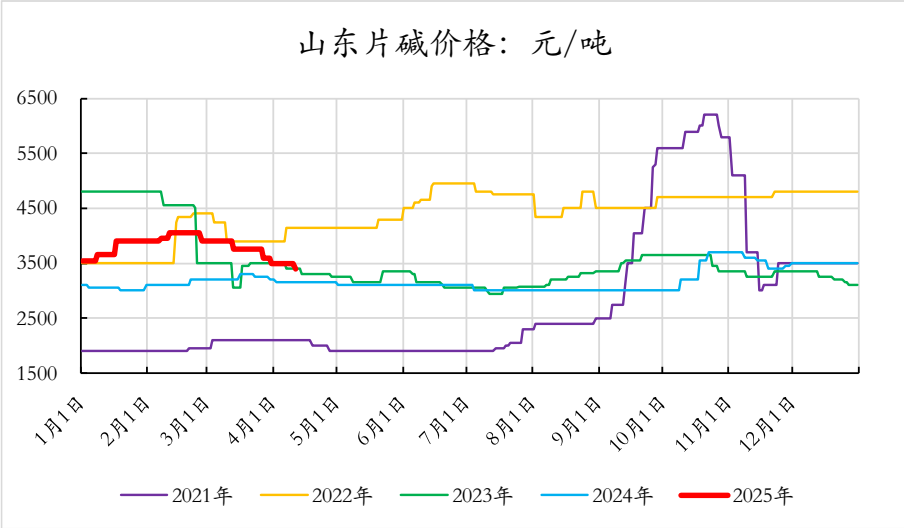
山东50%碱-32%碱价差:元/吨



山东液氯价格:元/吨

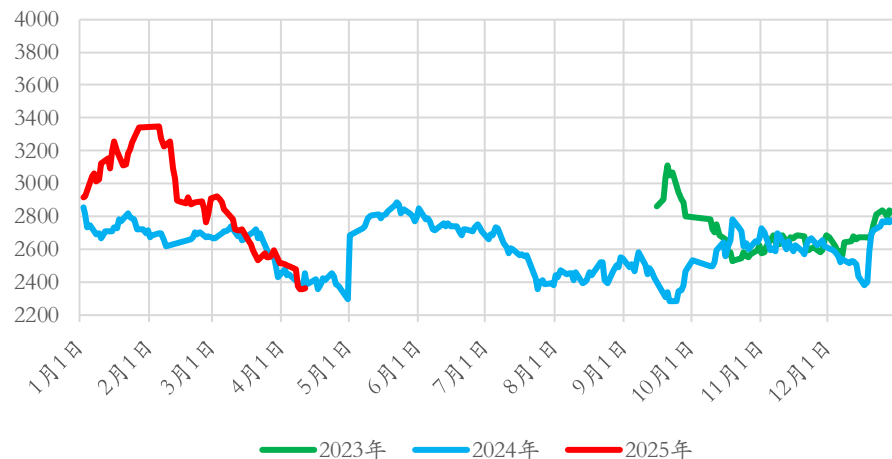


片碱价格、出口碱价格

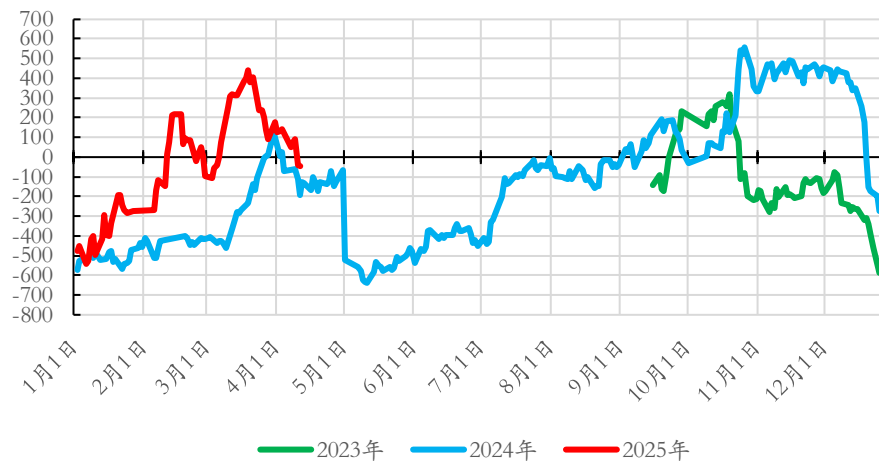


液碱期货价格、价差、基差

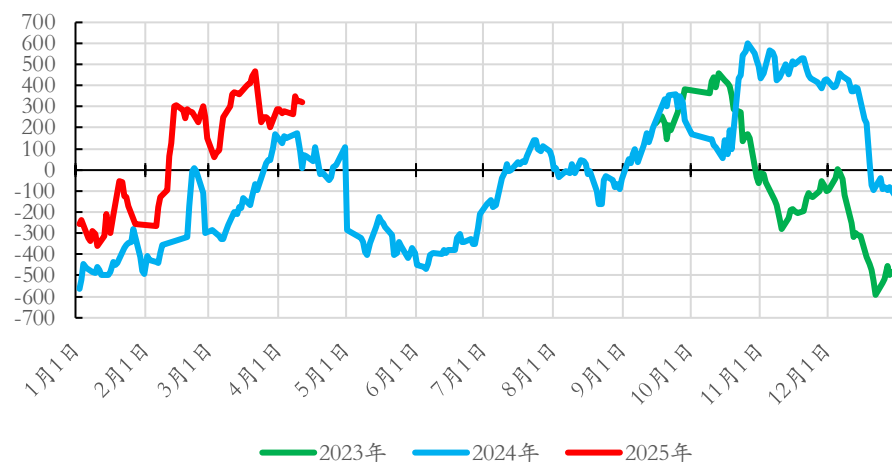
烧碱主力合约价格:元/吨



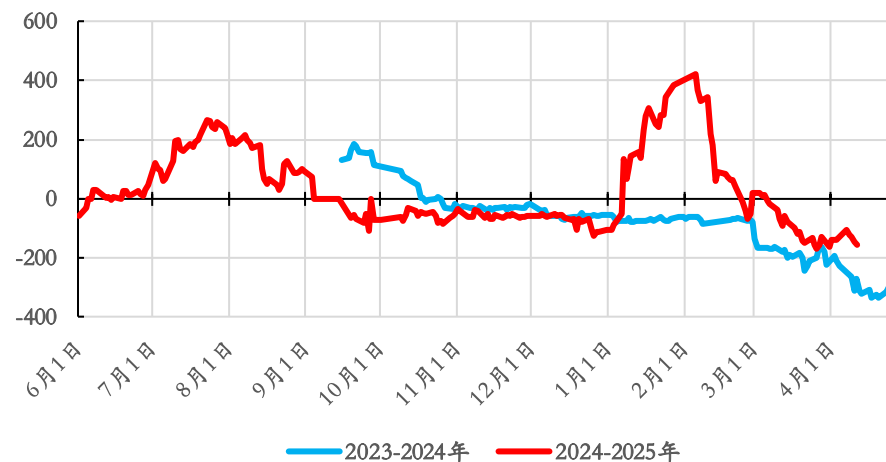
山东地区32碱主力合约基差:元/吨



山东地区50碱主力合约基差:元/吨

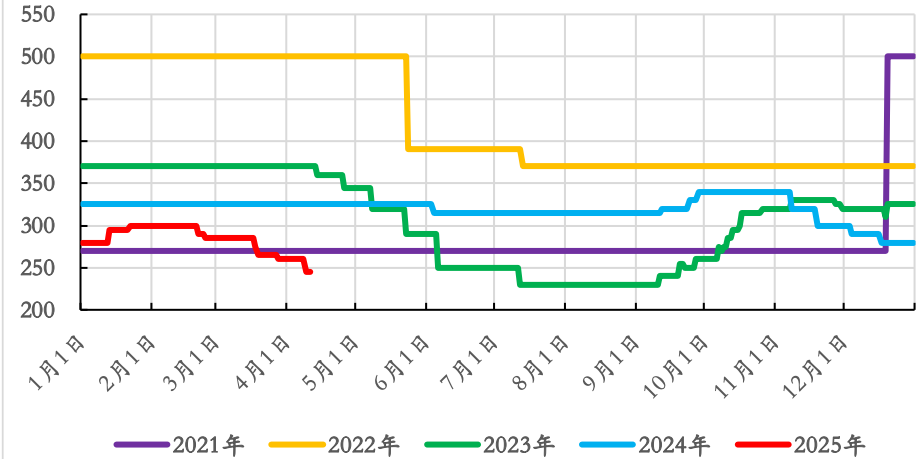


SH05-SH09合约价差

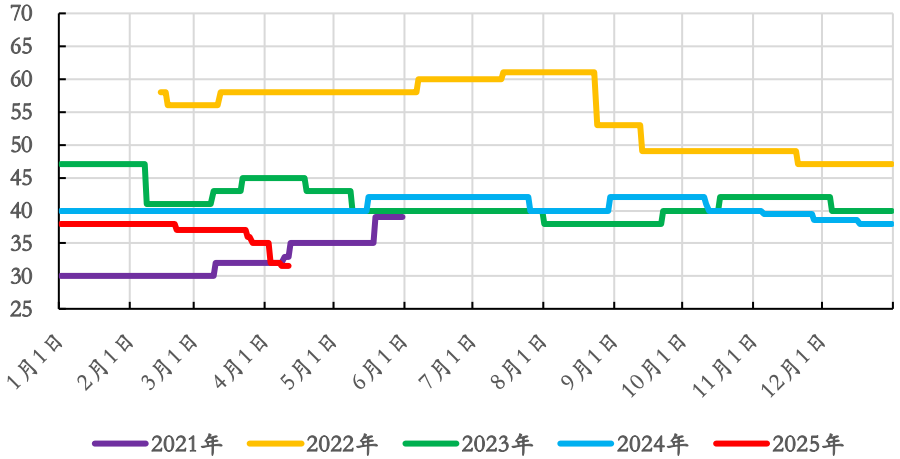


原盐、煤炭价格

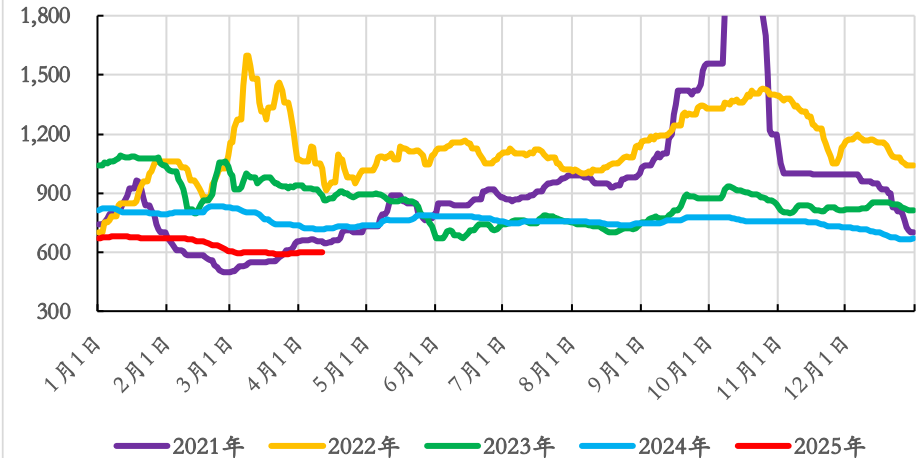
山东海盐价格:元/吨



海盐一级品印度工业盐CIF:美元/吨



秦皇岛动力煤平仓价格5000K:元/吨

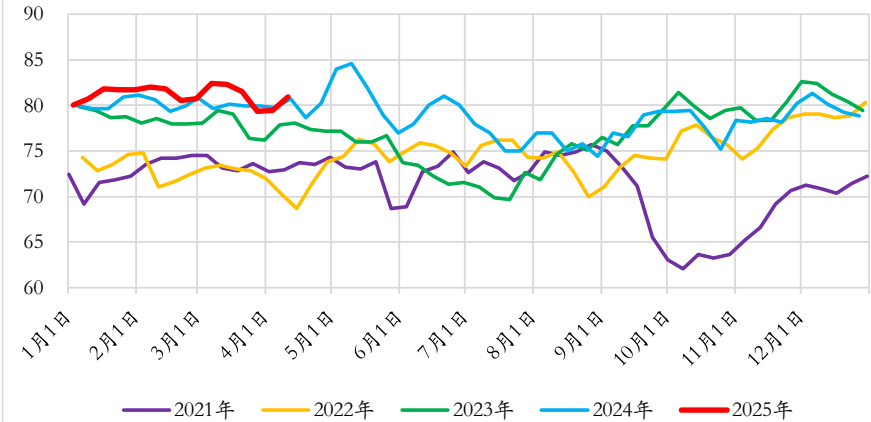




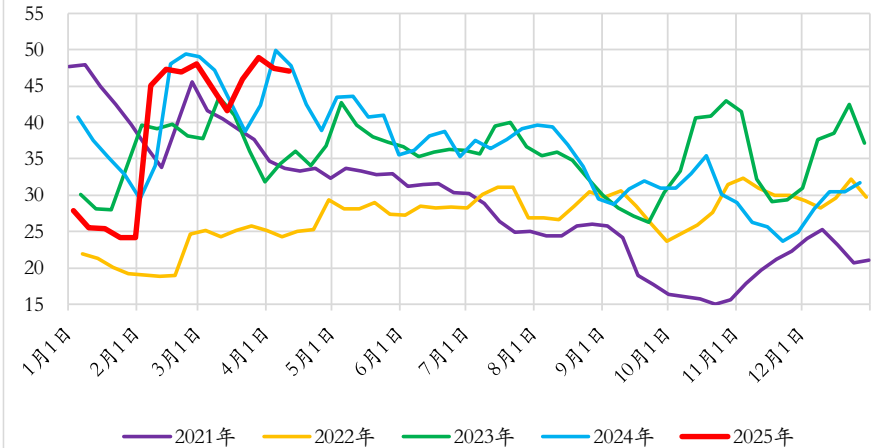
烧碱供应

烧碱供应、库存、利润

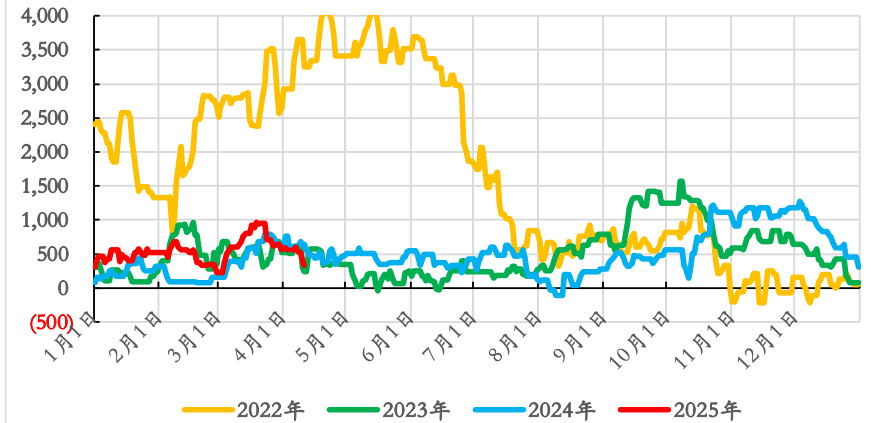
烧碱产量：万吨



液碱库存：万吨



山东氯碱企业利润：元/吨



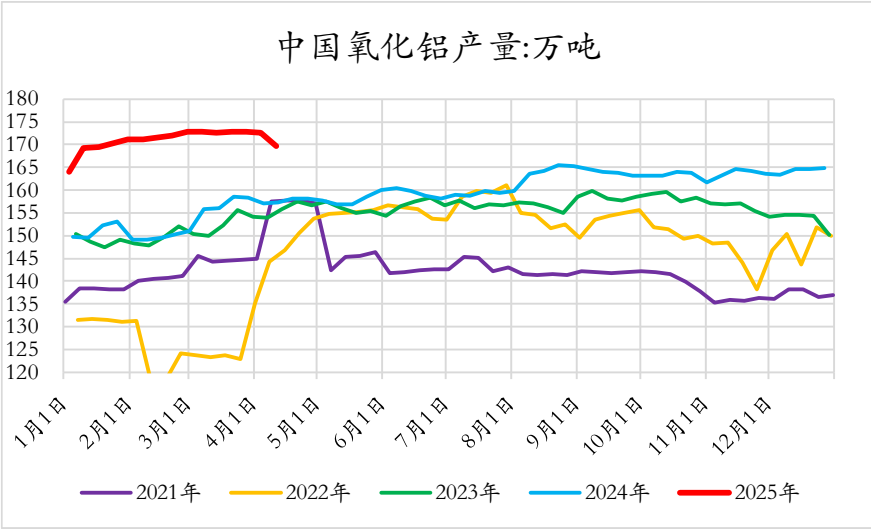
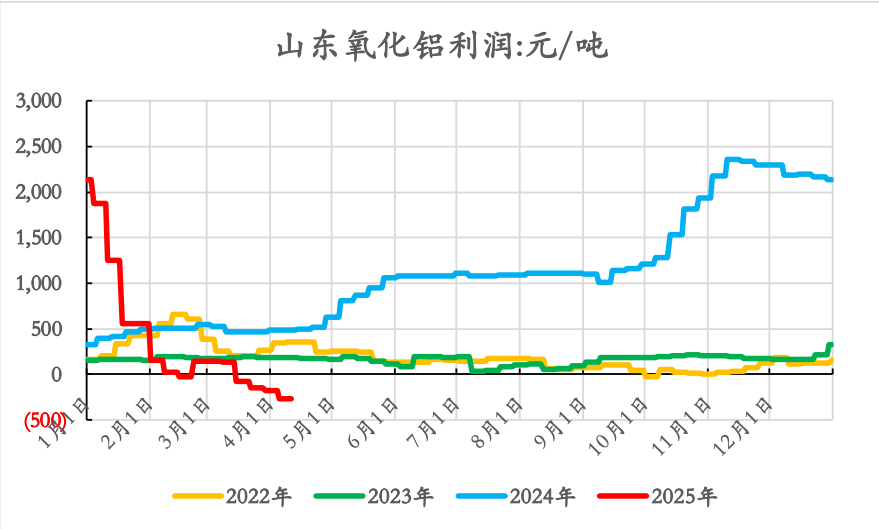
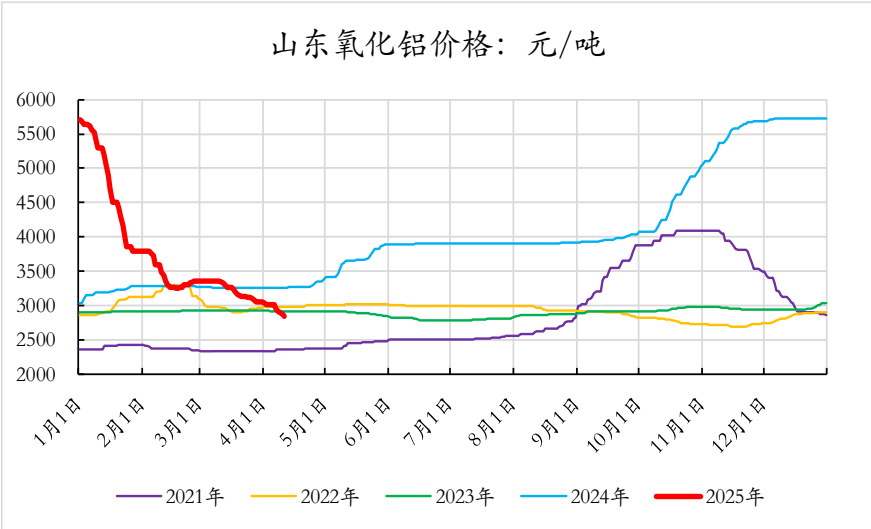
烧碱检修

上周检修氯碱装置			
区域	企业名称	烧碱产能	检修情况
华北	山东金岭	60	东营厂区3月16日停车检修，计划4月12日开车
华北	天津渤化	60	4月1日开始半负荷轮修至月底
西北	陕西北元	80	4月6日晚停车，4月7日下午逐步开始提负荷运行
华中	湖北兴瑞	30	4月6日降1/3负荷技改2个月
华北	寿光新龙	20	4月7日起全停检修7-10天
西北	宁夏金昱元	12	青铜峡厂区4月8日-10日停车检修
华东	安徽红四方	2.5	4月9日起降负荷换膜，持续30天左右
西南	四川金路	16	4月9日降一半负荷检修，计划4月13日全停，4月17日检修结束
华东	安徽华塑	45	4月10日停车，计划检修20天
后市计划检修氯碱装置			
西北	兰州何蔚环保	20	计划4月12日停车检修10-12天
西北	新疆天业（天辰厂区）	40	计划4月15日停车检修，计划检修至月底
西北	新疆中泰（圣雄厂区）	40	计划4月16日轮修半个月
西北	宁夏金昱元	36	固原厂区计划4月检修，具体时间未定
西南	重庆天原	17	计划4月21日检修7天
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	22	老厂计划5月份检修
华北	金茂化工	28	计划5月份检修，具体时间未定
华中	宜昌山水	5	暂定5月份检修，具体时间未定
华北	山东滨化	68	计划5月份检修，具体时间未定
华中	湖北宜化	5	楚星厂区计划5月15日停车，计划6月搬迁至新厂
华东	上海氯碱	72	计划5月中下旬停车检修30天左右
华东	东南电化	102	计划5月份降负荷轮修，具体时间未定
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
东北	黑龙江昊华	20	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
华东	中盐常化	27	计划6月份氯碱装置检修，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
西北	中盐内蒙古	36	计划7月25日至8月2日停车检修，8月3日恢复
西北	中谷矿业	30	计划8月份检修，具体时间未定

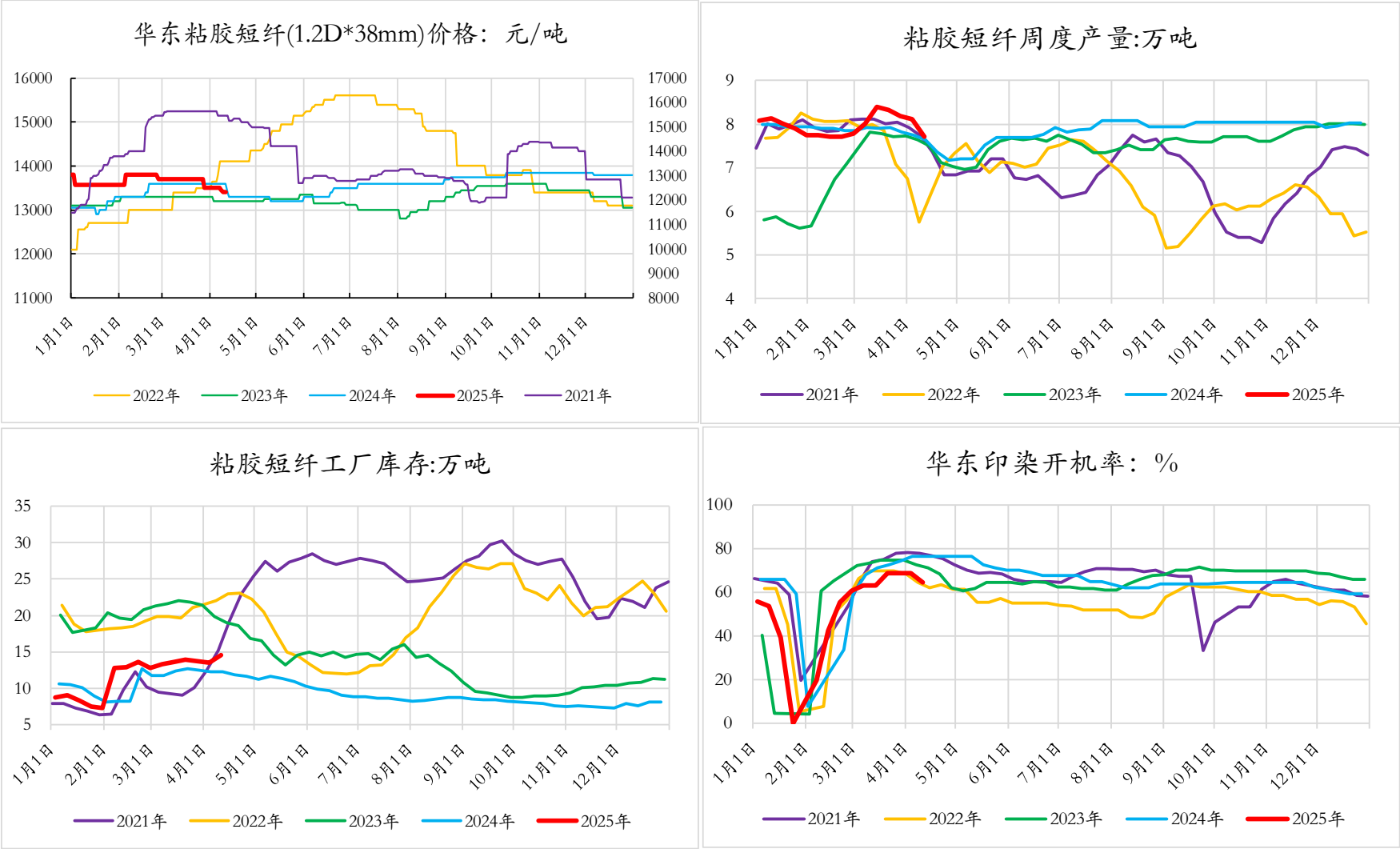


氯碱需求

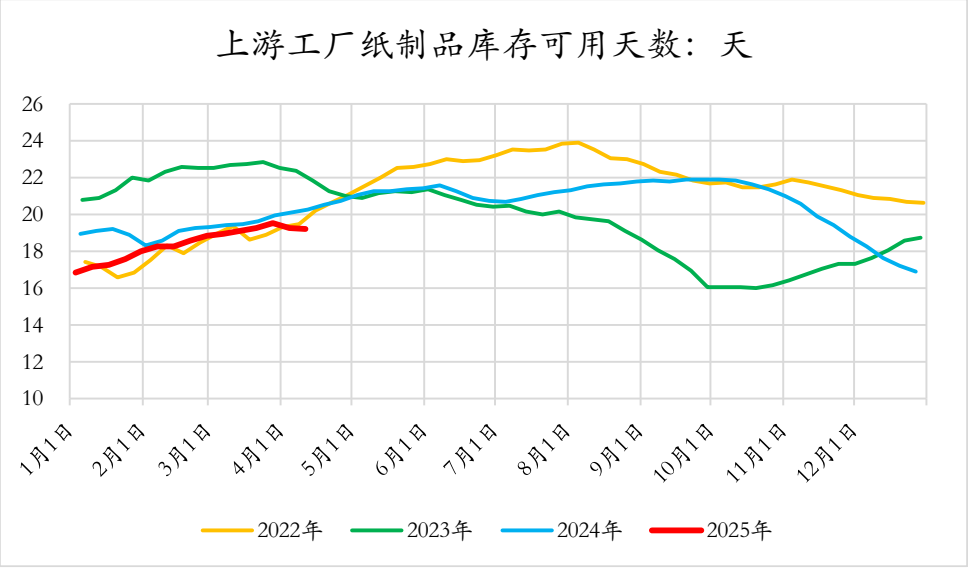
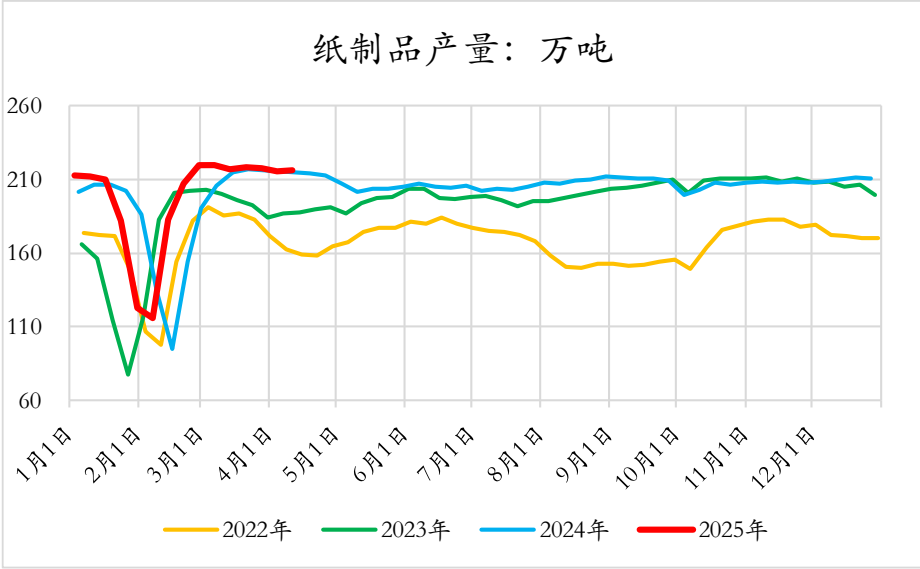
烧碱下游：氧化铝



烧碱下游：粘胶短纤、印染

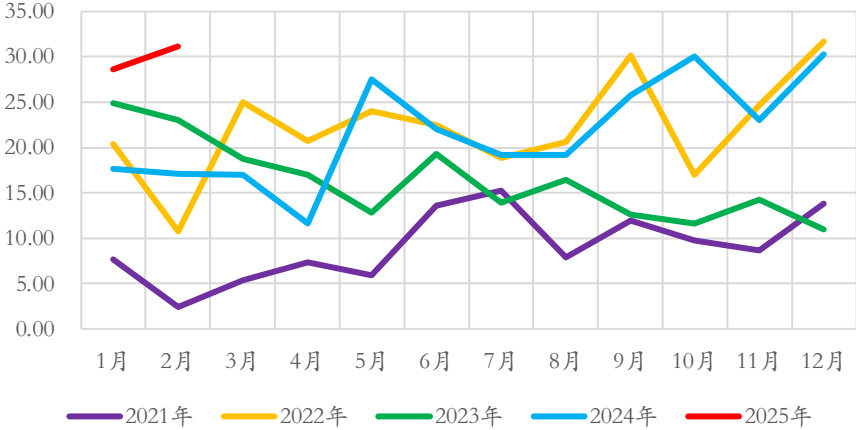


烧碱下游：纸浆造纸

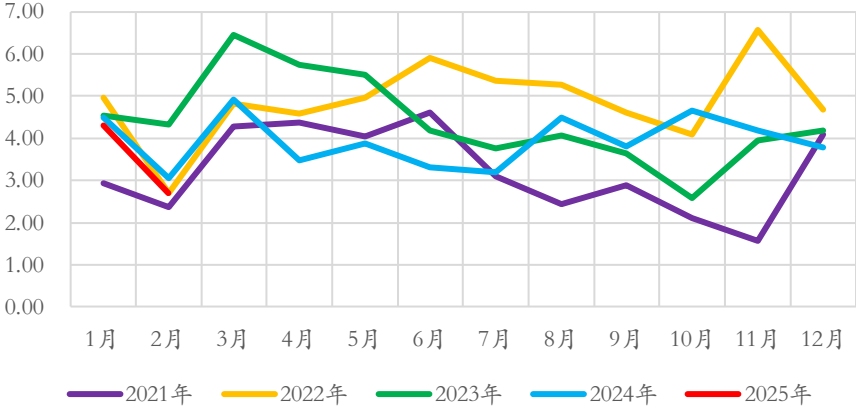


烧碱消费：出口

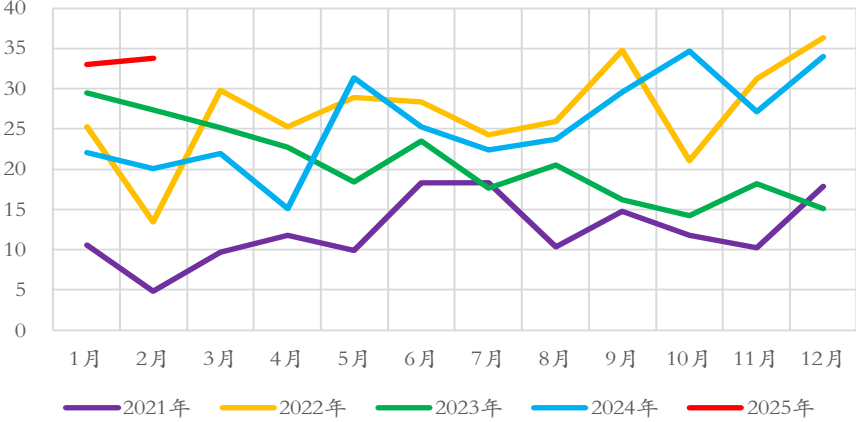
中国液碱出口量:万吨



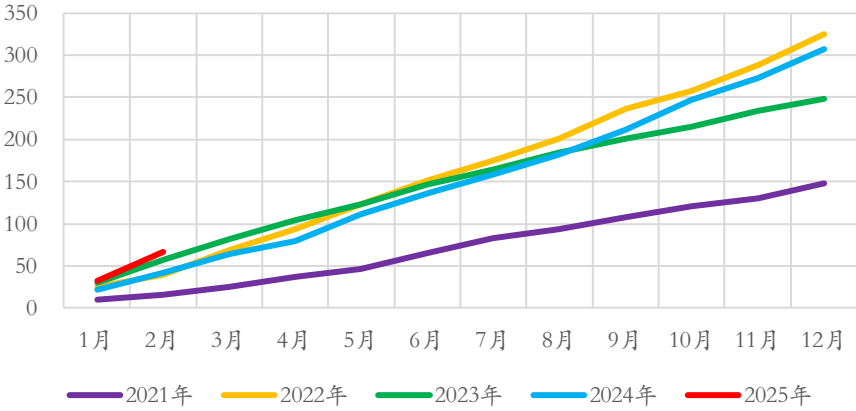
中国片碱出口量:万吨



中国烧碱出口量当月值:万吨

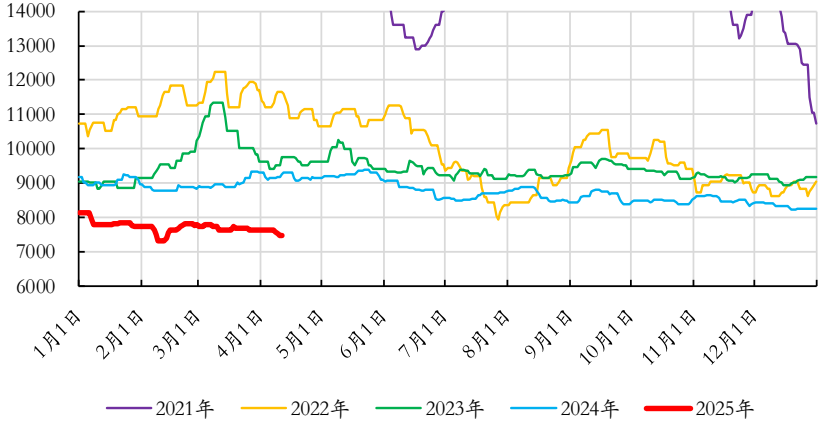


中国烧碱出口量累计值:万吨

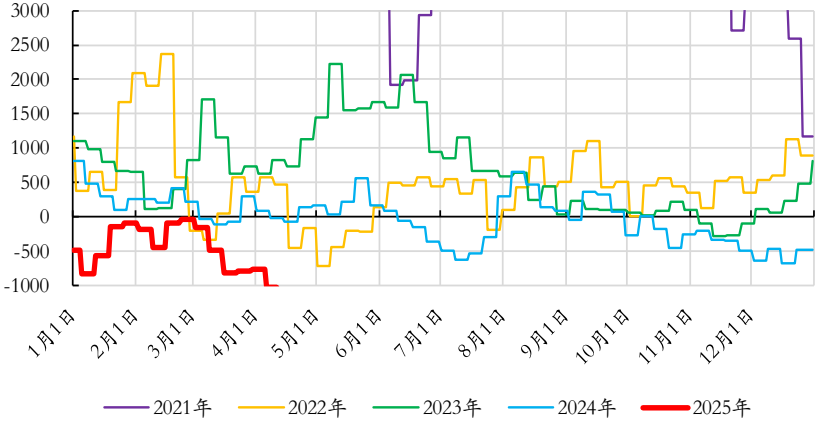


液氯下游:环氧丙烷

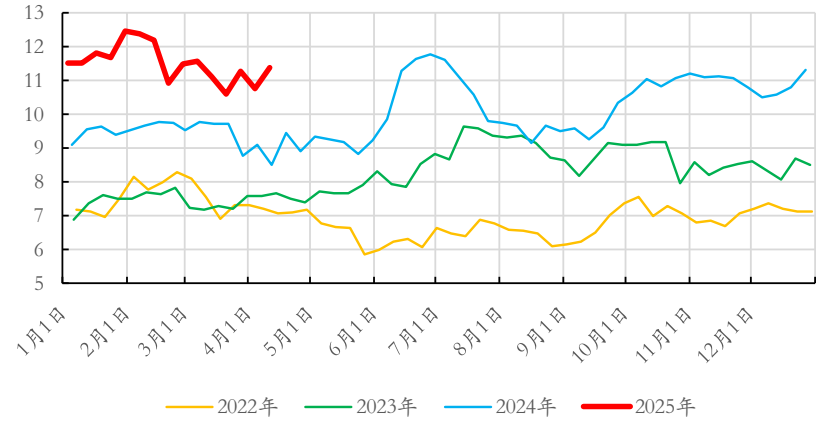
山东环氧丙烷价格: 元/吨



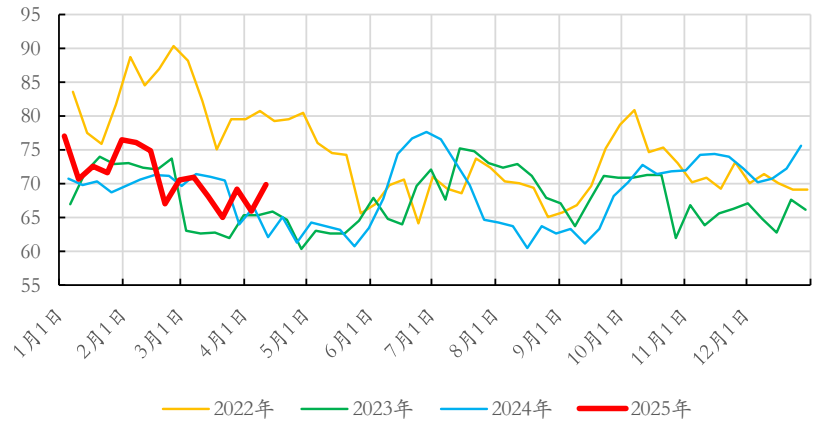
山东环氧丙烷利润: 元/吨



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