



【鑫期汇】烧碱专题报告1231：烧碱企业利润较好，增产积极，SH2603升水较多，短期价格或有调整

2025年12月31日

一、烧碱近期行情回顾

7月初受国内反内卷政策影响，烧碱主力价格强势上涨，山东地区烧碱生产利润好转，国内烧碱增产。烧碱产量保持高位运行。国庆之后，烧碱开始累库，且反内卷政策并未影响烧碱供给，烧碱主力价格承压下行。12月烧碱库存开始下降，烧碱价格反弹。截止12月30日，烧碱主力合约SH2603升水现货100-300元/吨，升水幅度较大，短期价格或有回落风险。

图1：烧碱主力合约价格走势

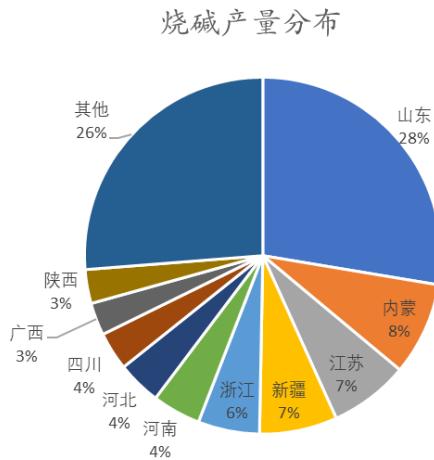


数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

二、烧碱供应

中国是全球烧碱产能最大的国家，约占全球一半。国内烧碱企业共160多家，产能市场较分散，集中度较低，CR5不到12%。我国烧碱产能主要集中在华北、西北和华东三个地区，这三个地区占全国总产能80%。烧碱产量主要集中在山东、内蒙、江苏、新疆、浙江、河南，其中山东是国内最大的产销地区，也是国内液碱价格的风向标。

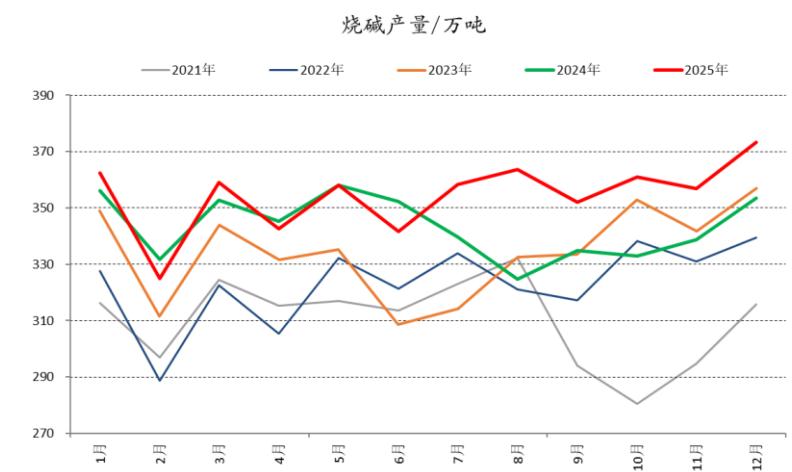
图2: 烧碱产量分布



数据来源: 华鑫期货研究所、Wind

2025年1-12月烧碱总产量4253.7万吨, 增加132.8万吨, 增幅3.2%。

图3: 烧碱月产量

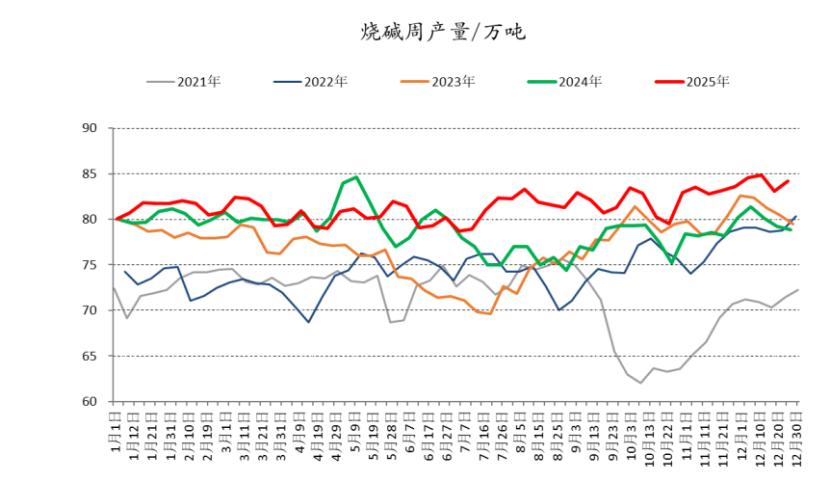


数据来源: 华鑫期货研究所、上海钢联

截至2025年12月26日, 根据上海钢联统计数据, 烧碱累计产量4236.5万吨, 同比去年增加129.3万吨, 增幅3.1%。



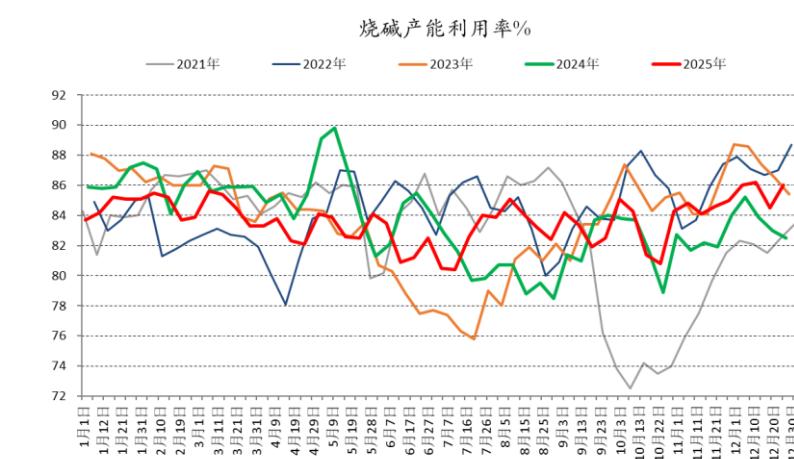
图4: 烧碱周产量



数据来源: 华鑫期货研究所、上海钢联

截至12月26日国内烧碱产能利用率86%，较年初上升降2.3个百分点。2025年烧碱平均产能利用率83.70%，较2024年83.73%几乎持平。

图5: 烧碱产能利用率



数据来源: 华鑫期货研究所、上海钢联

2025我国烧碱新增产能在185万吨左右。2026年我国烧碱计划新增产能200多万吨产能待投产。国内烧碱产能供给较宽松。

图6: 烧碱产能



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

三、烧碱需求

中国烧碱需求量主要分布在山东、山西、广西、浙江、河南、江苏、广东、河北、江西、四川。在烧碱下游需求领域中，氧化铝行业占比最大，其次是化工、造纸(纸浆)、印染化纤、水处理、轻工业(除造纸)医药等行业。氧化铝行业对烧碱的需求量大约1200万余吨，占比约31%。截至12月26日，国内氧化铝累计总产量9231.3万吨，较去年9199.57万吨增加了1031.73万吨，增幅12.6%，带动烧碱需求增量约134万吨。

图7: 冶金级氧化铝周度产量

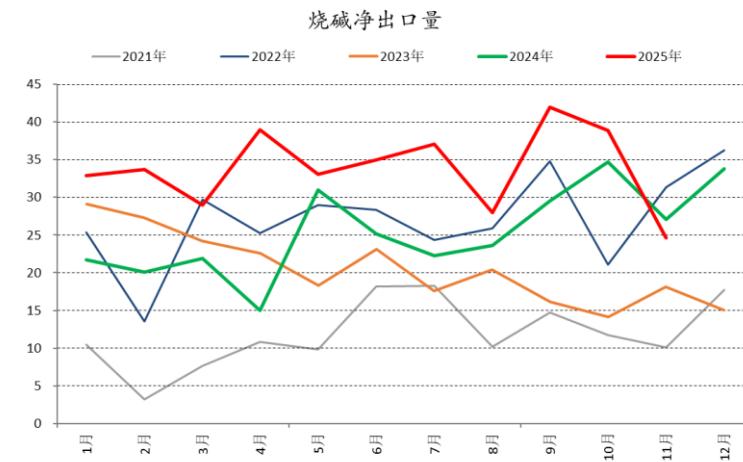


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

2025年1-11月烧碱累计出口34万吨，同比增加9.1万吨，增幅36.7%。1-11月累计进口744.9吨，同比减少634.2吨，降幅46%。1-11月净出口33.9万吨，同比增长9.2万吨，增幅37.2%。



图8: 烧碱净出口量

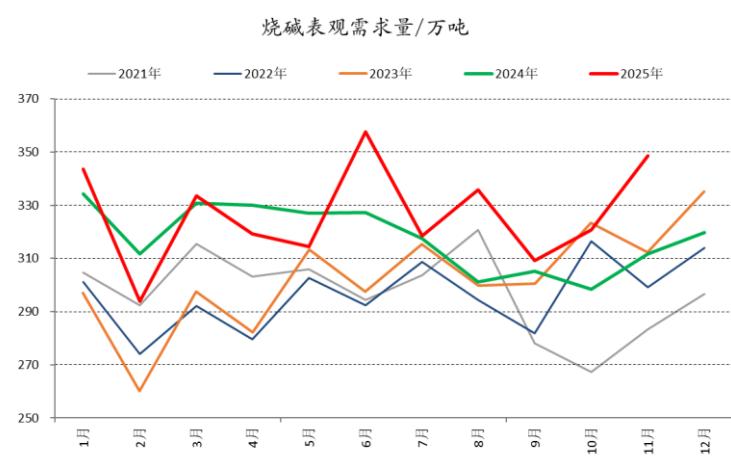


数据来源: 华鑫期货研究所、上海钢联

虽然氧化铝行业对烧碱需求增量较大, 但其他行业对烧碱需求略下降, 2025年1-11月烧碱表观需求3595.3万吨, 同比增加100.5万吨, 增幅2.9%, 表需增幅与产量几乎持平, 烧碱供给并不短缺。

2026年国内大约有1060万吨的氧化铝产能投产, 主要集中在2026年上半年, 对应烧碱产能约140万吨, 对应月产量11.5万吨。当前烧碱产能利用率86%, 如果达到90%, 月产量大约增加17万吨, 且2026年国内烧碱新增产能200多万吨。因此即使2026年1060万吨氧化铝产能投产, 国内烧碱产能也能完全满足需求。

图9: 烧碱表观需求

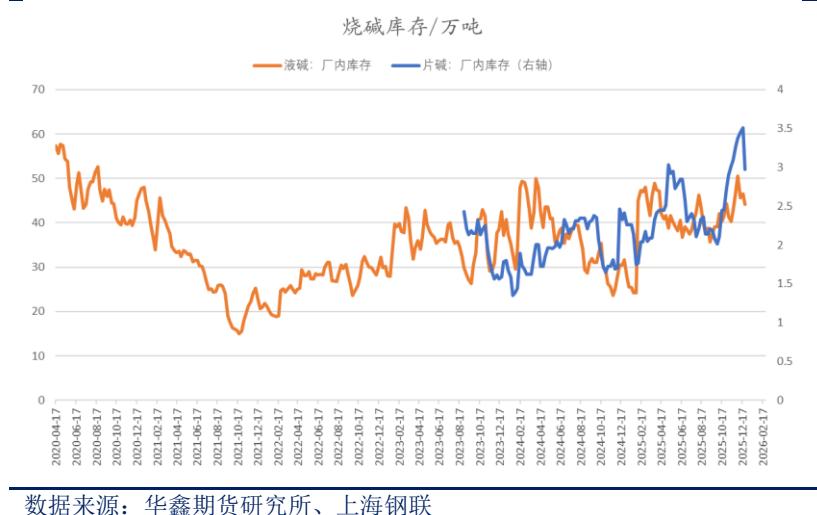


数据来源: 华鑫期货研究所、上海钢联

四、烧碱库存

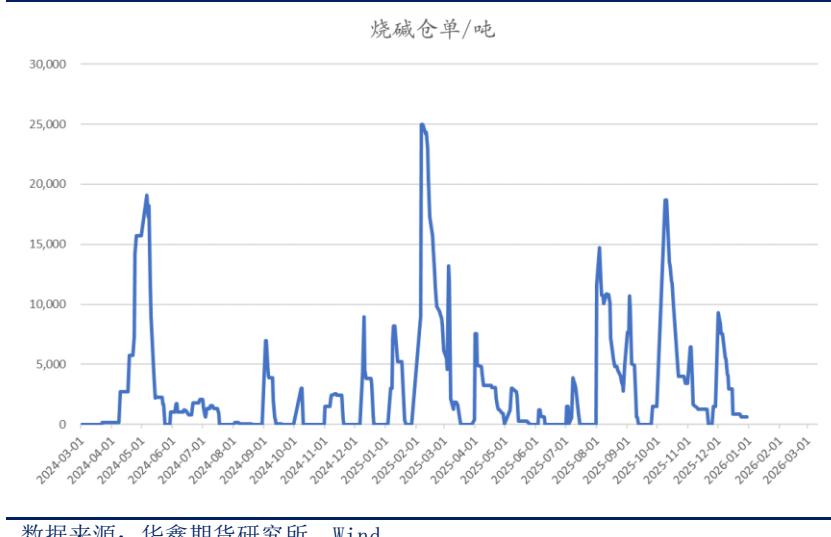
截至12月26日样本生产企业片碱库存2.97万吨、样本生产企业液碱库存44.22万吨，总库存47.19万吨，较年初增加17.1万吨。当前总库存处于较高水平，12月以来烧碱快速去库，导致短期烧碱期货价格反弹。

图10：样本生产企业烧碱库存



截至12月30日烧碱仓单数量为600吨。

图11：烧碱仓单库存



五、烧碱价格与生产毛利

截至12月30日，山东地区离子膜法工业级32%液碱现货自提价630元/吨，折百后价格1968.75元/吨，SH2603基差-304，50%液碱现货价格1080元/吨，折百后价格2160元/吨，SH2603基差-113。烧碱主力合约升水现货较多。

图12：烧碱主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

截至12月26日，山东地区氯碱生产毛利率7.5%，每吨毛利约182元，利润较好。

图13：山东地区氯碱生产毛利



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

六、总结

2026年国内大约有1060万吨的氧化铝产能投产，主要集中在2026年上半年，对应烧碱年产能约140万吨，对应月产量约11.7万吨。12月烧碱产量373万吨，产能利用率86%，如果产能利用率达到90%，月产量能增加17万吨左右，且2026年国内烧碱新增产能高达200多万吨。因此即使2026年1060万吨氧化铝产能完全投产，国内烧碱产能也能完全满足需求。当前烧碱主力合约SH2603升水现货100-300元/吨，升水幅度较大。山东地区氯碱生产产毛利率7.5%，每吨毛利约182元，利润较好，烧碱周产量正在增长，短期烧碱供给宽松，SH2603合约价格或有回落风险。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

