



华鑫期货烧碱专题报告：下游氧化铝新增产能 密集投产，上半年烧碱现货偏紧

2025年1月27日

核心观点：2025年我国将新增超1000万吨氧化铝产能，每吨氧化铝消耗0.13吨烧碱。一季度氧化铝新增投产产能250万吨、二季度490万吨，三季度120万吨、四季度320万吨。2025年新增氧化铝产量约500万吨，带动烧碱新增需求65万吨。2025年烧碱新增480万吨的产能主要在12月投产，6月之前仅仅12万吨，导致2025年上半年烧碱供需偏紧，价格偏强。

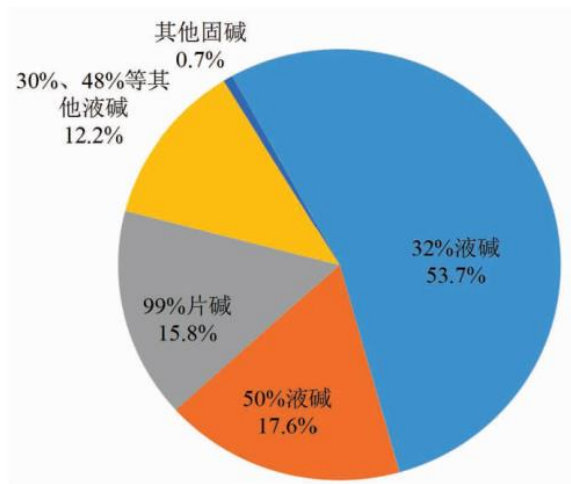
一、中国烧碱供需格局

烧碱学名氢氧化钠(Sodium Hydroxide)，化学式为NaOH，俗称火碱、苛性钠，是一种具有强腐蚀性的强碱，常温下为白色晶体，易溶于水(溶于水时放热)并形成碱性溶液。另有潮解性，易吸收空气中的水蒸气发生潮解，吸收二氧化碳发生质变。烧碱是国民经济基础性化工原材料，与纯碱同为“三酸两碱”中的两碱之一，按存在形态分为液碱和固碱广泛应用于金属冶炼、纸浆、印染、化纤、水处理、石油精制棉织品整理、煤焦油产物的提纯、食品和木材加工以及机械和化学工业等方面。2024年我国烧碱市场规模在1100亿元左右。

烧碱有固体和液体两种形态，固体烧碱是白色，有块状、片状、棒状、粒状，质脆；液体烧碱为无色透明液体。无水氢氧化钠(固碱)为白色半透明、结晶状固体，极易溶于水，溶解度随温度的升高而增大，溶解时放出大量热。根据氢氧化钠质量分数不同，烧碱又可分为30%液碱、32%液碱、45%液碱、48%液碱、49%液碱、50%液碱和73%固碱、95%固碱、96%固碱、98.5%固碱、99%固碱、99.5%固碱等系列产品。主流液碱是32%与50%，主流固碱主要是98.5%与99%。



图1：中国烧碱形态分布

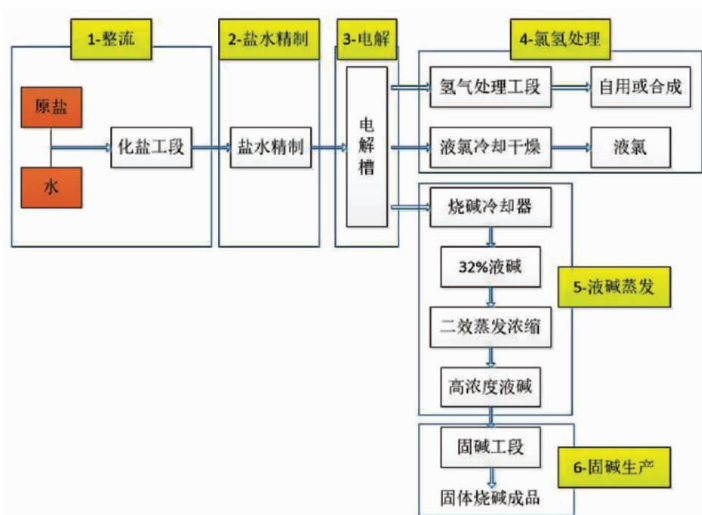


数据来源：华鑫期货研究所、卓创资讯

烧碱易溶于乙醇、甘油,但不溶于乙醚、丙酮、液氨,对纤维、皮肤、玻璃、陶瓷等有腐蚀作用,溶解时会放出热量;与无机酸发生中和反应也放出大量热,生成相应的盐类;与金属铝和锌、非金属硼和硅等反应放出氢气;与氯、溴、碘等卤素发生歧化反应;能从水溶液中沉淀金属离子成为氢氧化物;能使油脂发生皂化反应,生成相应的有机酸钠盐和醇,这是去除织物上油污的原理。

生产工艺方面,烧碱生产主要为电解法。电解法主要原料为原盐,电解法相较于苛化法,在供应稳定性及价格方面都有较大优势。

图2：中国烧碱工艺



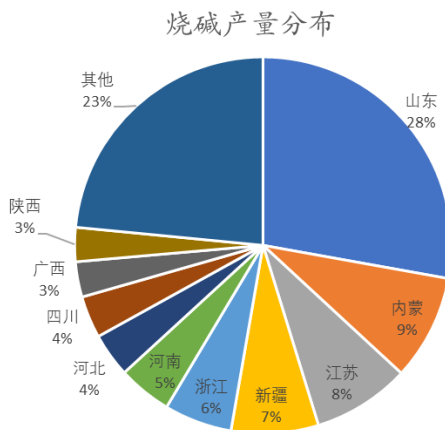
数据来源：华鑫期货研究所、百川盈孚

中国是全球烧碱产能最大的国家,占比约为46%。国内烧碱企业共171家,产能市场较分散,CR5不到12%。截至2024年底国内有效总产能4921万吨左右,我国烧碱产能分布较为稳定,产能主要集中在华北、西北和华东三个地区,产能占全国总产能80%。2024年国内烧碱总产量4121万吨



，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。

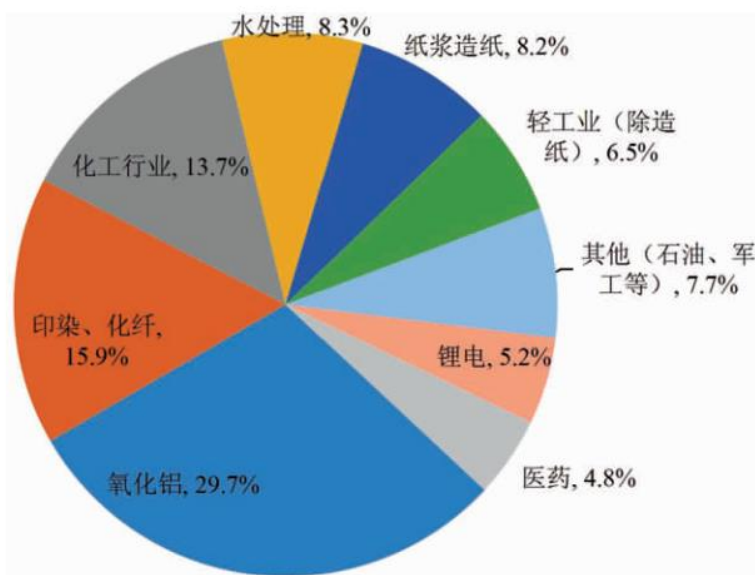
图3：中国烧碱产量分布



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

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31%；印染、化纤行业对烧碱的需求量为600万吨左右，占比16%；化工行业对烧碱的需求量约500万吨，占比13%；水处理行业对烧碱的需求量约比8%；纸浆造纸对烧碱的需求量约比8%；轻工业(除造纸)对烧碱需求量约占6.5%。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，占全国烧碱总需求量的77.6%。

图4：中国烧碱下游分布



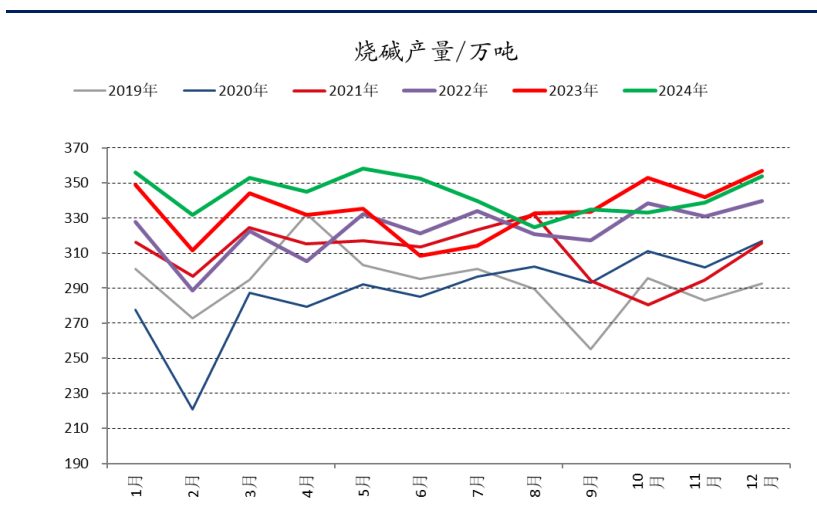
数据来源：华鑫期货研究所、百川盈孚



二、烧碱供应

2024年全年烧碱总产量4121万吨，增加109万吨，增幅2.7%。

图5：中国烧碱产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

根据百川盈孚，2025我国烧碱新增产能接近480万，且超一半新增产能在年底12月投放，有110万吨在2025年6月投放，6月之前投产的新增产能较少，仅12万吨。新增产能具体如下表：

企业名称	新增产能	企业名称	新增产能
天津渤化化	35	甘肃耀望化工有	30
河北临港化工	15	河北吉诚新材料	15
内蒙古兴发科技	15	青岛海湾化学	30
内蒙古中谷矿业	30	贵州翁福江山化工	30
四川鑫盛源化工	5	陕西金泰氯碱化工	30
唐山三友氯碱	10	贵州金泊化学	10
河南永银化工	10	西郊热电	14
湖北葛化华祥	20	山东海晶 20	20
湖北可赛化工	10	河南金海新材料	30
江西九二盐业	6	安徽八一化工	15
重庆市映天辉氯碱	20	浙江嘉化	11.5
浙江巨化股份	20	河北吉诚新材料	15
万华化学(宁波)氯碱	14	浙江镇洋	20
合计		480.5	

考虑旧产能的淘汰，预计2025年我国烧碱实际净新增有效产能规模大约在400万吨。到2025年底，国内有效产能在5321万吨左右。



图6：中国烧碱产能

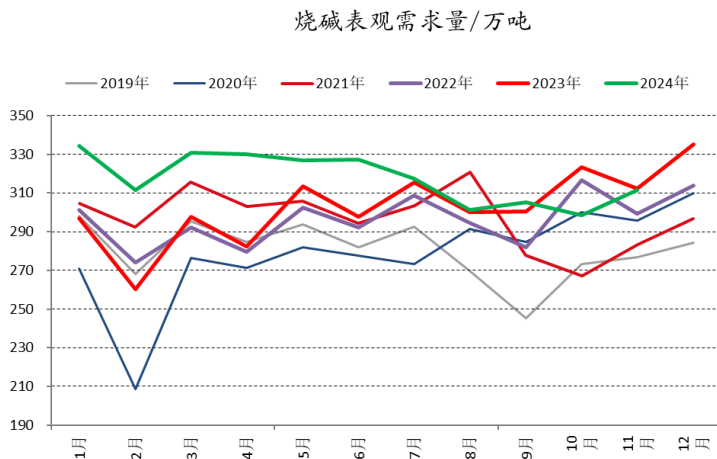


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

三、烧碱需求

2024年1-11月烧碱表观需求3495万吨，同比增加195万吨，同比5.9%，表需增幅明显高于产量增幅。尤其是烧碱行业去库存，现货偏紧。

图7：烧碱表观需求



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

烧碱的主要下游是氧化铝产业，占总需求的31%。2025年我国将新增超1000万吨氧化铝产能，每吨氧化铝消耗0.13吨烧碱。一季度氧化铝新增产能250万吨、二季度490万吨，三季度120万吨、四季度320万吨。2025年新增氧化铝产量约500万吨，带动烧碱新增需求65万吨。2025年烧碱新增产能主要在12月投产。导致2025年上半年烧碱供需偏紧，价格偏强。



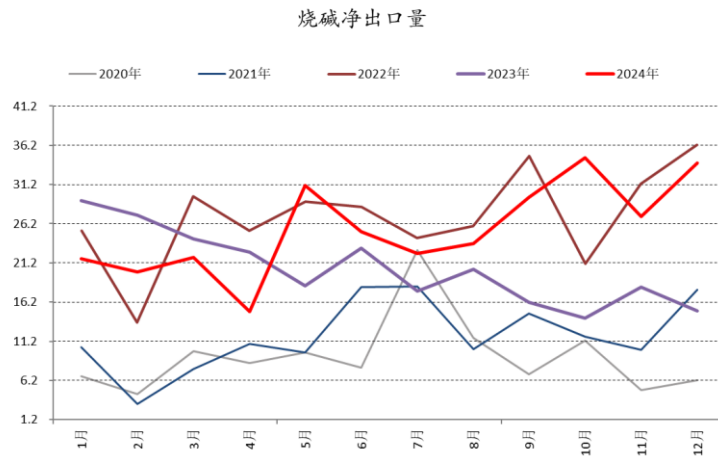
图8：氧化铝周度产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

烧碱进口量较少，多数月份进口量在1000吨以下。2025年平均每月出口量在25.66万吨。2024年净出口306万吨，同比增加60万吨，增幅24.4%。

图9：烧碱净出口量



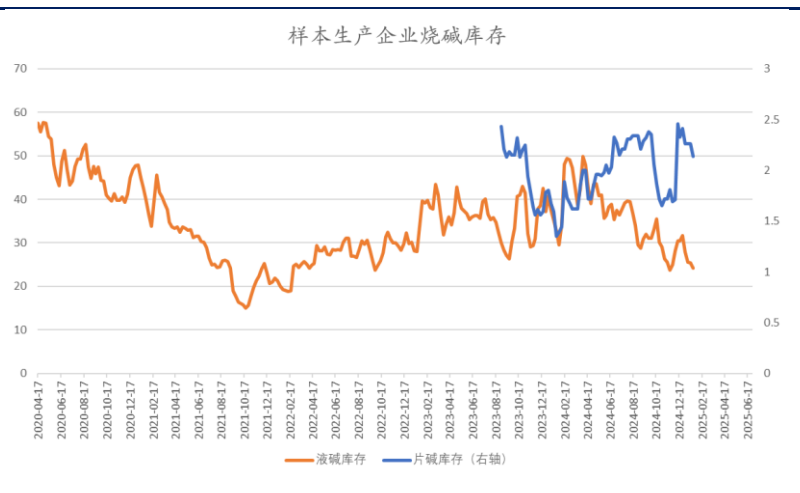
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

四、烧碱库存

截至1月24日样本生产企业片碱库存2.14万吨、样本生产企业液碱库存24.16万吨，液碱库存处于较低位置，烧碱价格弹性较大。由于1月氧化铝产量不断增加，烧碱需求旺盛，烧碱库存不断降库。



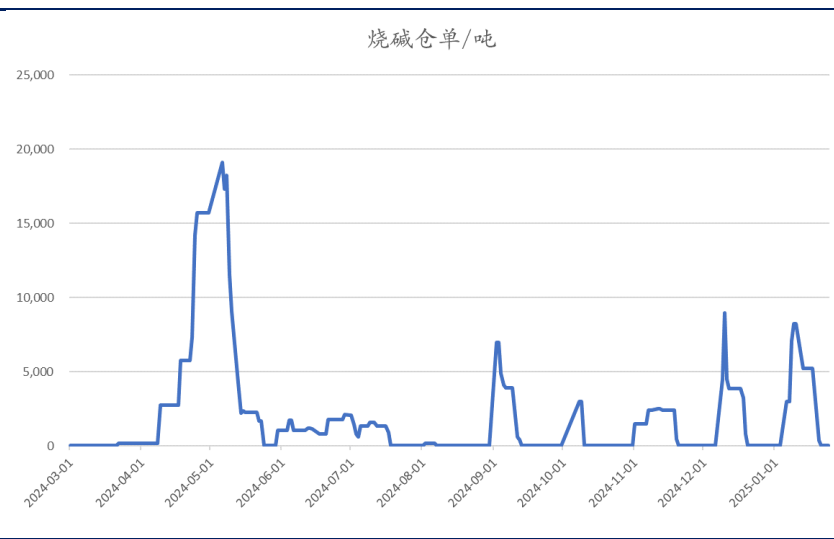
图10：样本生产企业烧碱库存



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

截至1月24日烧碱仓单数量为零。

图11：烧碱仓单库存



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

五、烧碱现货价格与基差

截至1月27日山东地区离子膜法工业级32%液碱现货自提价1010元/吨，折百后价格3156元/吨



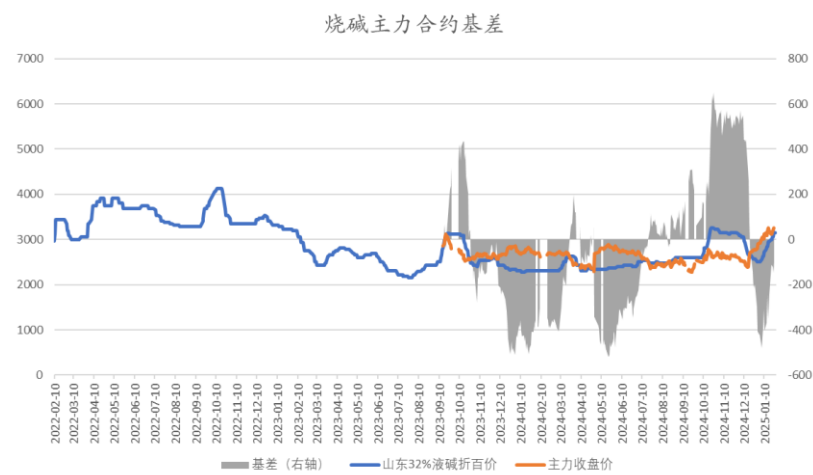
图12：山东地区32%液碱折百价



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截止1月24日烧碱主力合约收盘价3252元/吨，基差-96元/吨。期货略升水现货。烧碱交割仓（厂）库收取仓储费用标准32%液碱与50%液碱均为2.5元/吨·天（湿吨）。由于烧碱仓储成本较高，导致有时期货升水现货较多。

图13：烧碱主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



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

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

