

「2025.07.25」

烧碱市场周报

研究员：林静宜
期货从业资格号F03139610
期货投资咨询从业证书号Z0021558
助理研究员：徐天泽
期货从业资格号F03133092

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



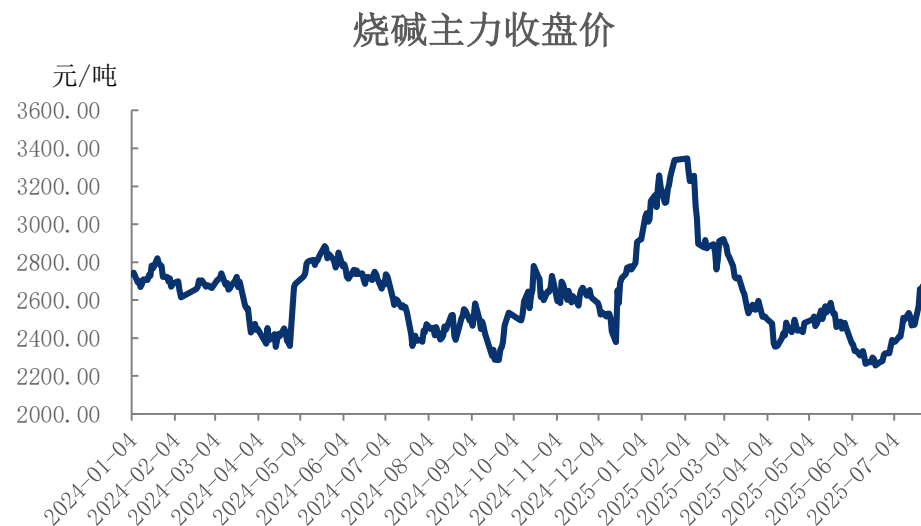
4、期权市场分析

- ◆ 价格：受落后产能退出政策利好，本周烧碱期货价格上涨明显；现货供应压力增加，价格跌后维稳，盘面由贴水转为升水。截至2025年7月25日收盘，SH2509合约收于2637元/吨，较上周收盘上涨6.80%；山东32%液碱折百价下跌至2594元/吨。
- ◆ 基本面：供应端，前期减产、停车装置陆续回归，本周烧碱产能利用率环比+1.4%至84.0%。需求端，上周氧化铝开工率+0.33%至83.61%，氧化铝平均利润在360.7元/吨；本周粘胶短纤开工率环比+0.42%至84.97%，印染开工率环比维稳在58.9%。库存方面，本周液碱工厂库存环比+6.38%至40.84万吨。周一山东32%液碱价格跌后维稳，折百价在2594元/吨。液氯下游接货能力有限、液氯价格低位波动，本周山东氯碱企业平均利润环比+6元/吨至136元/吨，较上周变化不大。
- ◆ 展望：国内烧碱装置仍处恢复阶段，近期停车计划较少，预计产能利用率维持上升趋势。7至8月预期投放产能偏高，中长期供应压力或加大。下游氧化铝价格回升，带动企业复产积极性增加，氧化铝开工率仍有一定上升空间。非铝下游淡季延续、需求偏弱。宏观方面，关注中美关税谈判最新进展。短期来看，烧碱现货供需矛盾不大，价格预计小幅波动。前期受供给端宏观政策利好，盘面大幅拉涨至升水状态；但现实端供需缺乏改善背景下，后市盘面需谨慎对待。技术上，关注2550附近支撑与2750附近压力。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

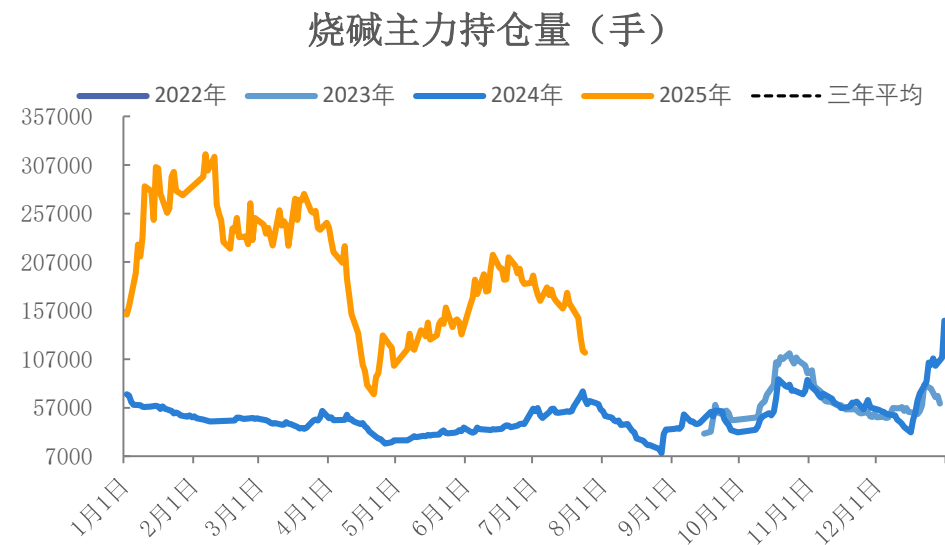
本周烧碱主力大幅上涨 09合约持仓量下降显著

图1、烧碱主力合约收盘价



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图2、烧碱主力合约持仓量

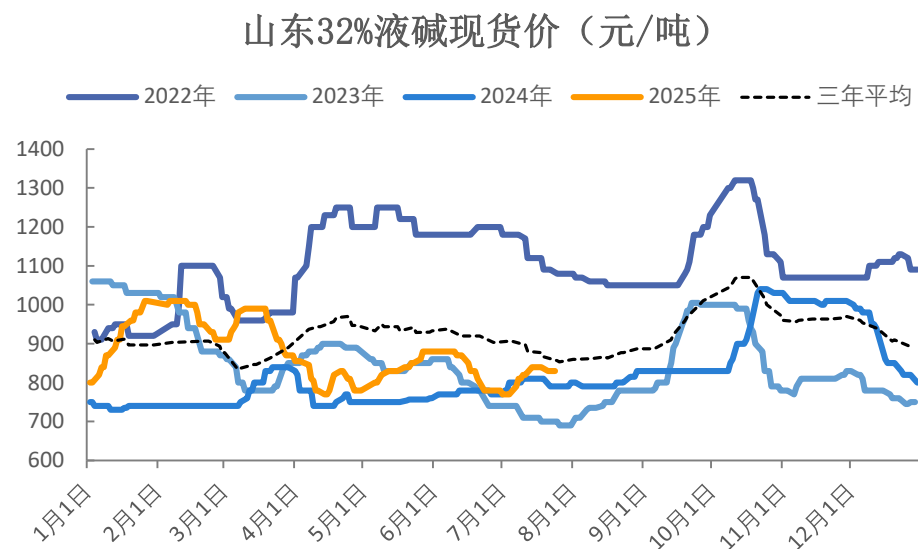


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东32%液碱」

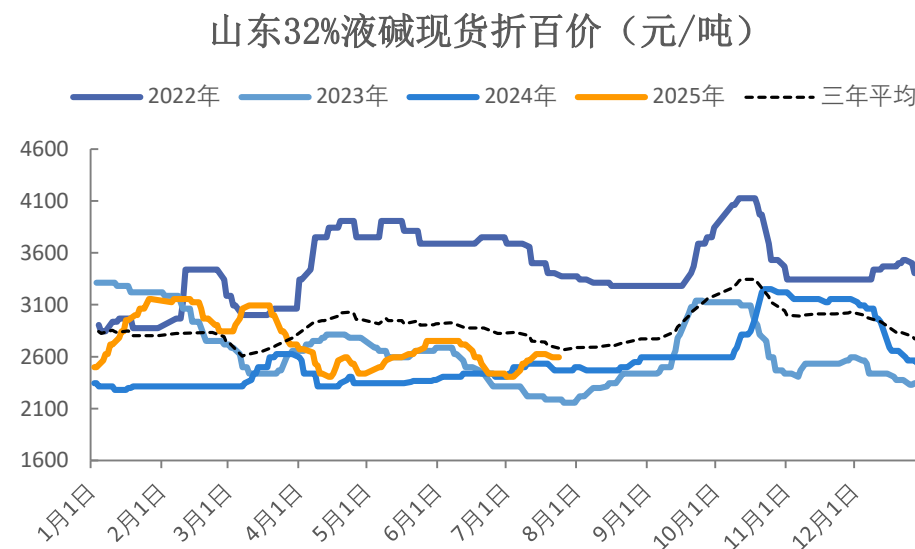
山东32%液碱基准价报价830，折百2594

图3、山东32%液碱主流价



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、山东32%液碱主流价（折百）



来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差」

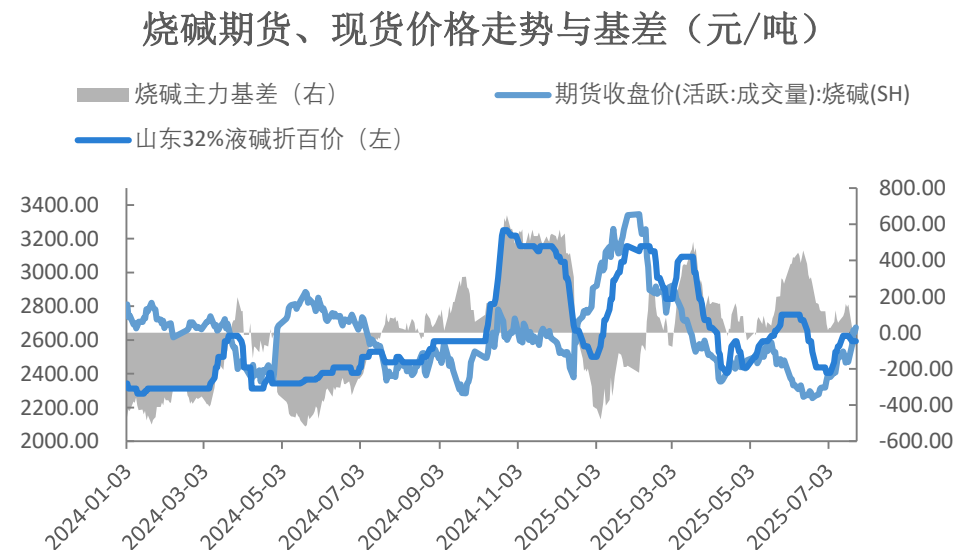
现货跌后维稳，期货大幅上涨，基差由正转负

图5、SH基差（主力合约）



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、烧碱期现货价格与基差

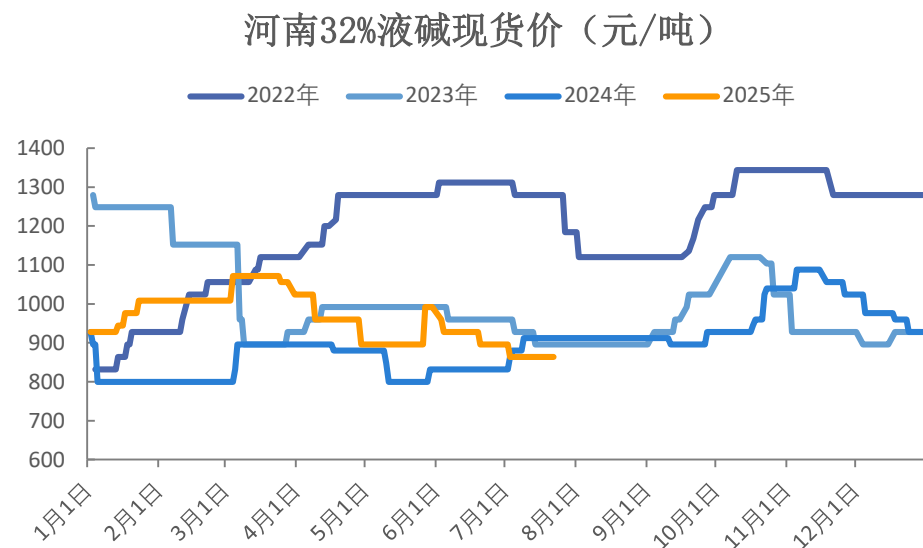


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：河南32%液碱」

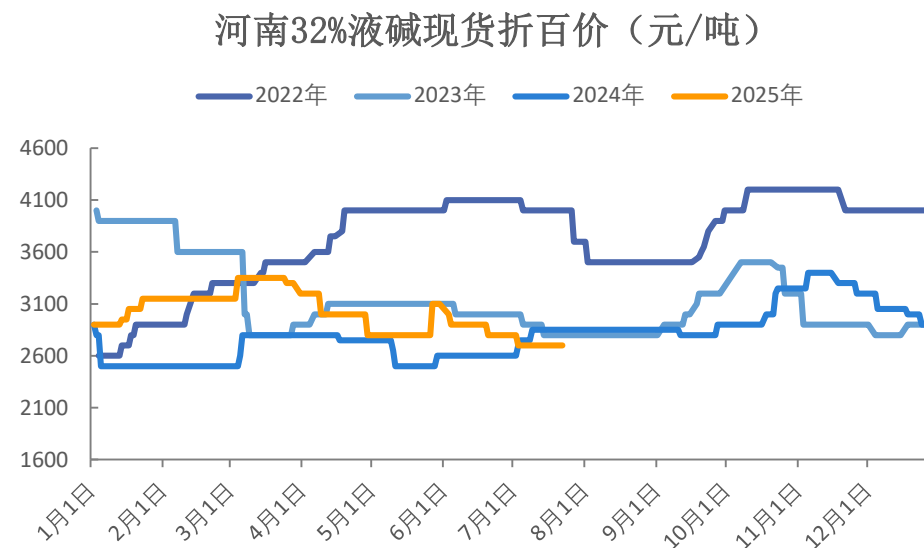
河南32%液碱市场报价864元，折百2700

图7、河南32%液碱主流价



来源：隆众 瑞达期货研究院

图8、河南32%液碱主流价（折百）

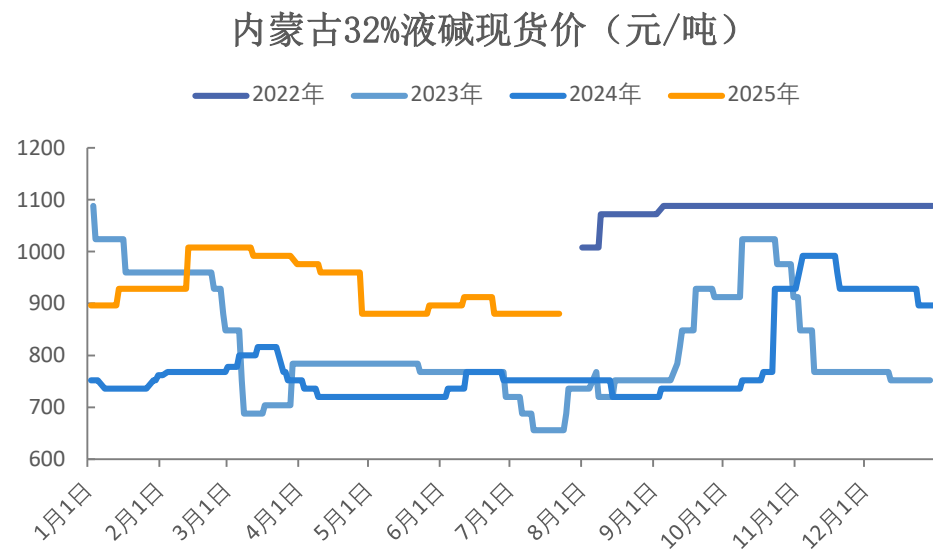


来源：隆众 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：内蒙32%液碱」

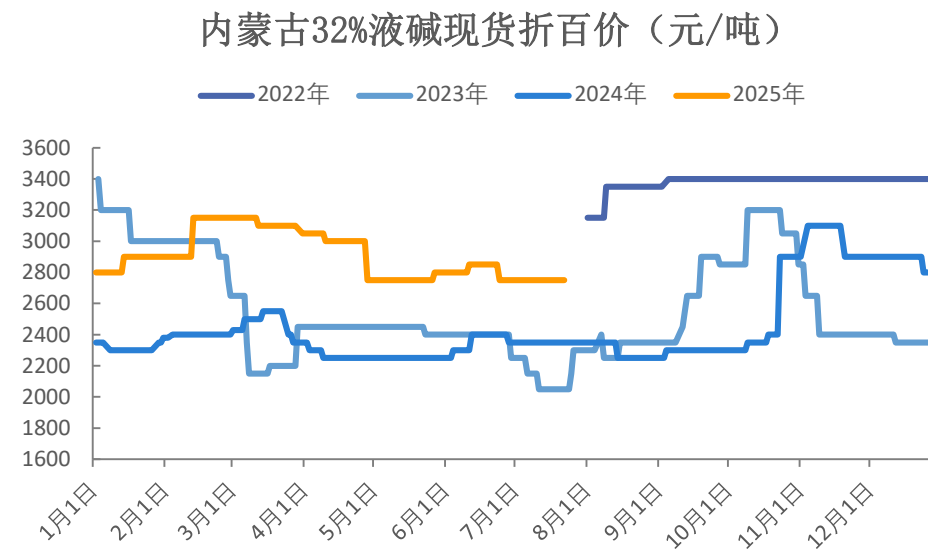
内蒙32%液碱市场报价880元，折百2750

图9、内蒙32%液碱主流价



来源：Wind 瑞达期货研究院

图10、内蒙32%液碱主流价（折百）

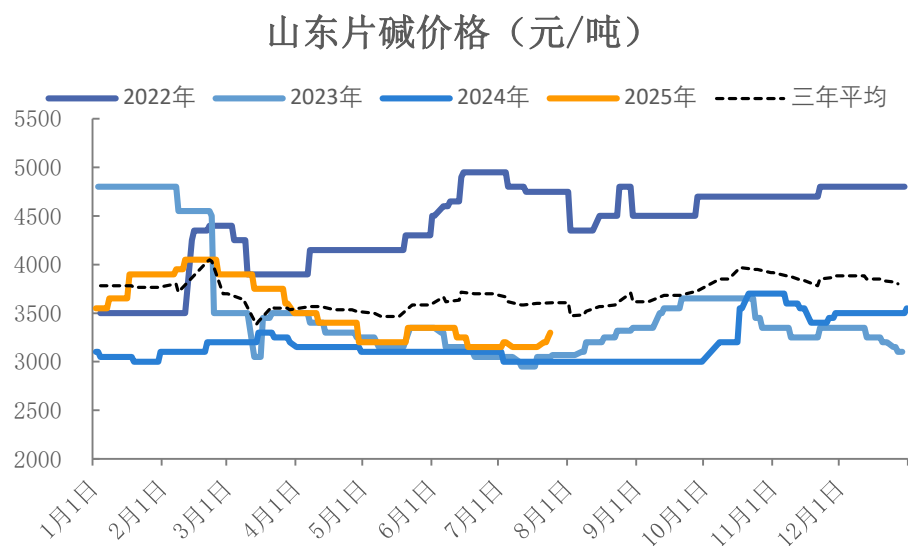


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东99%片碱、液氯」

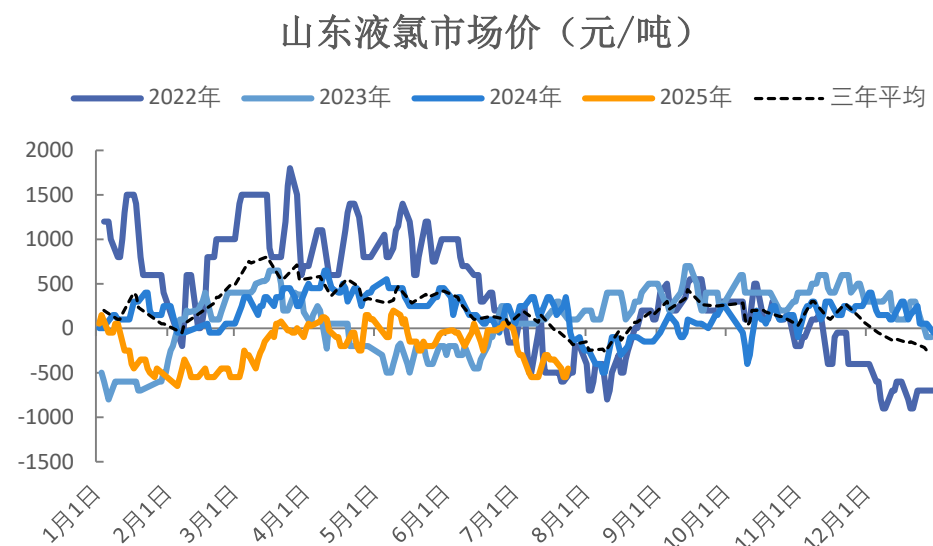
山东99%片碱出厂价格3300元/吨；液氯价格-550元/吨

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

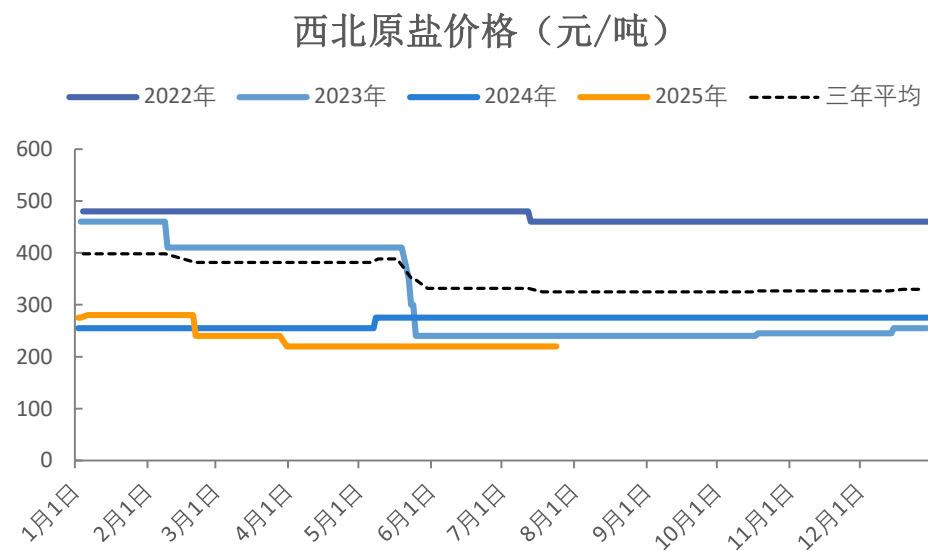


来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

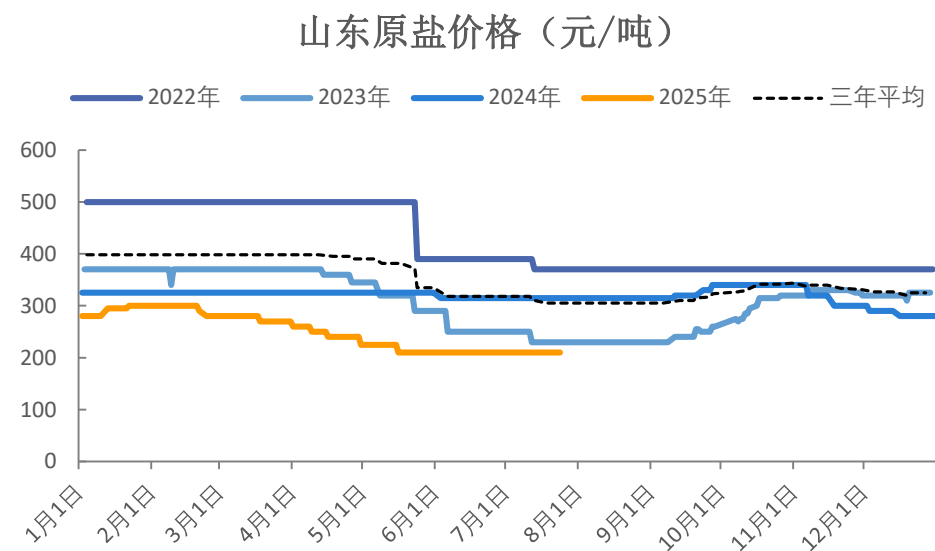
西北、山东原盐价格维稳

图13、西北原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

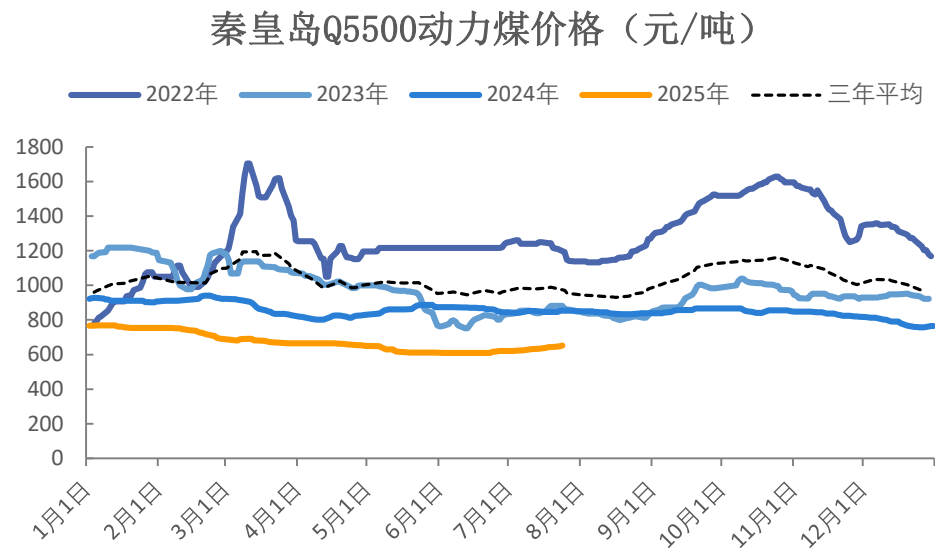
图14、山东原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

秦皇岛5500K动力煤价格上涨至651元/吨

图15、国内动力煤价格

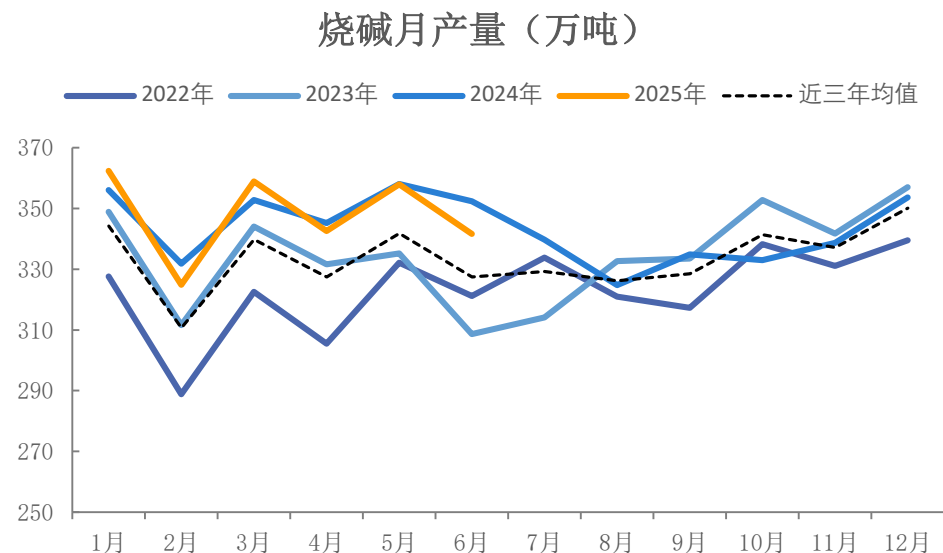


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

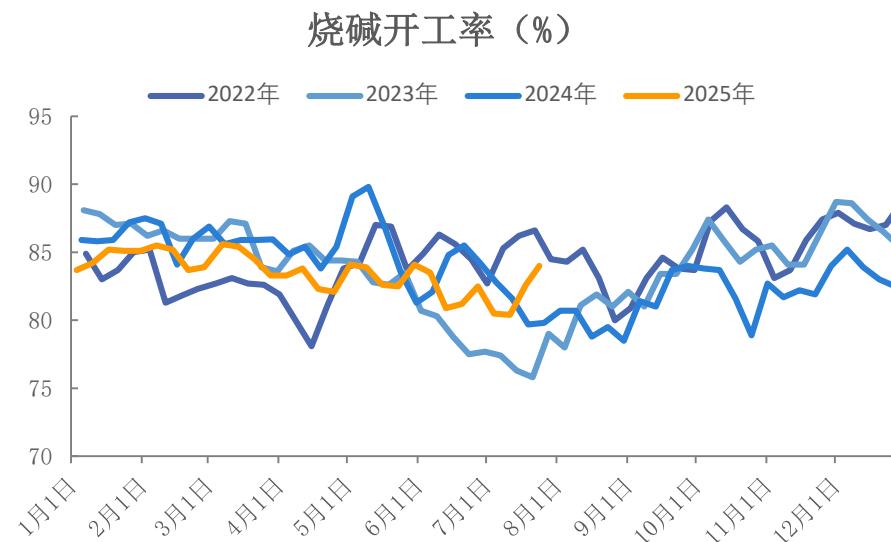
6月烧碱产量341.67万吨，环比-4.56%
本周开工率上升至84%

图16、国内烧碱产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

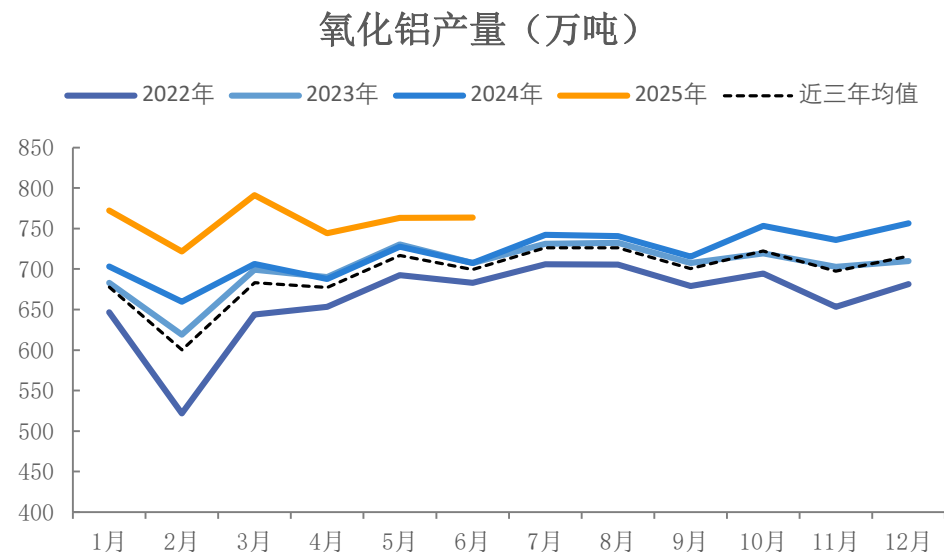
图17、烧碱产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

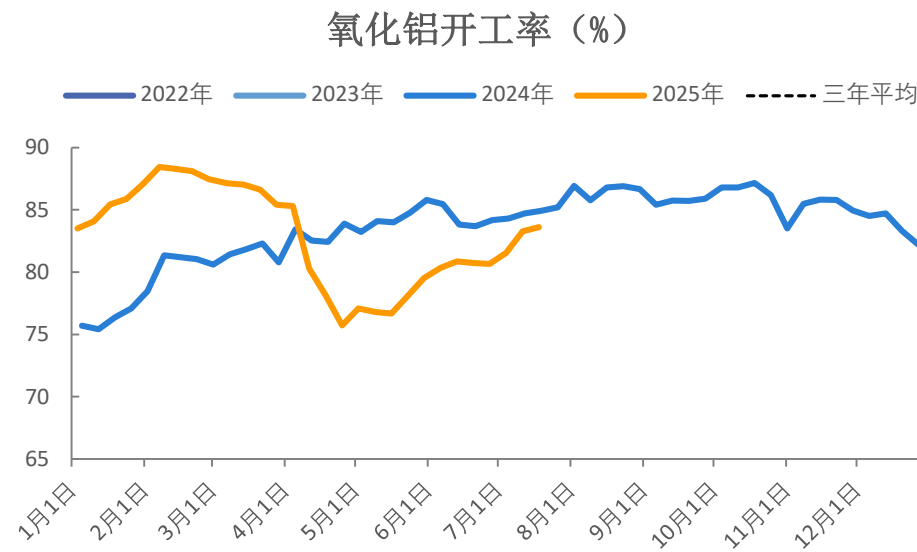
6月氧化铝产量763.47万吨，上周产能利用率83.61%

图18、氧化铝产量



来源：wind 瑞达期货研究院

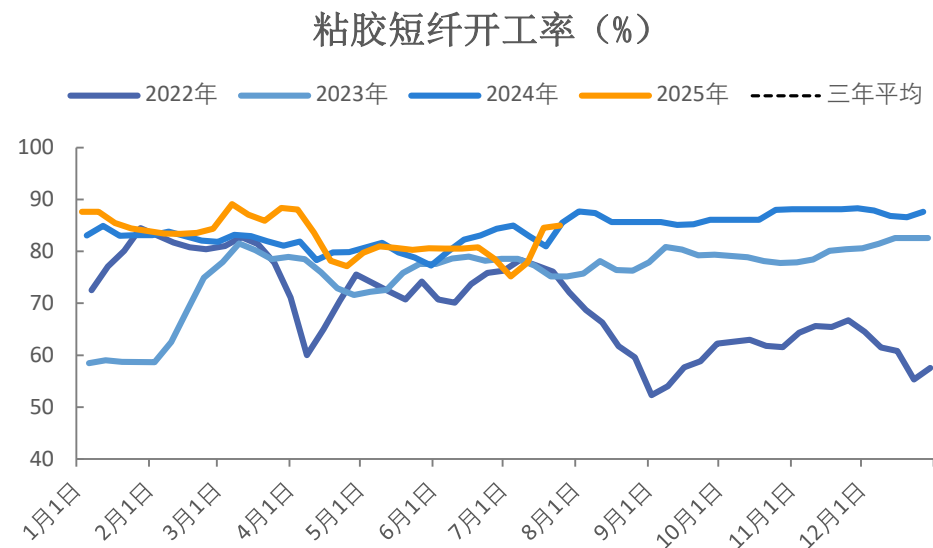
图19、氧化铝产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周粘胶短纤开工率84.97%

图20、粘胶短纤开工率

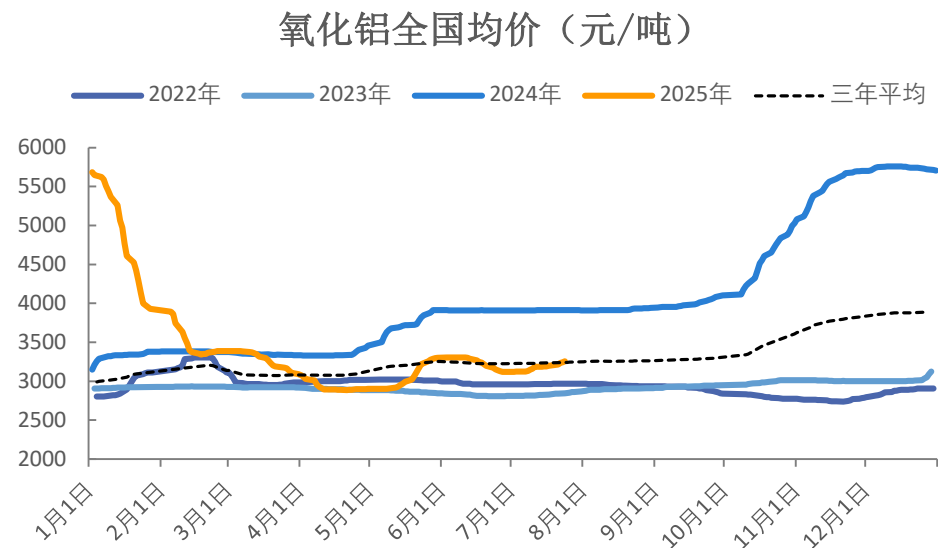


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝、粘胶短纤价格」

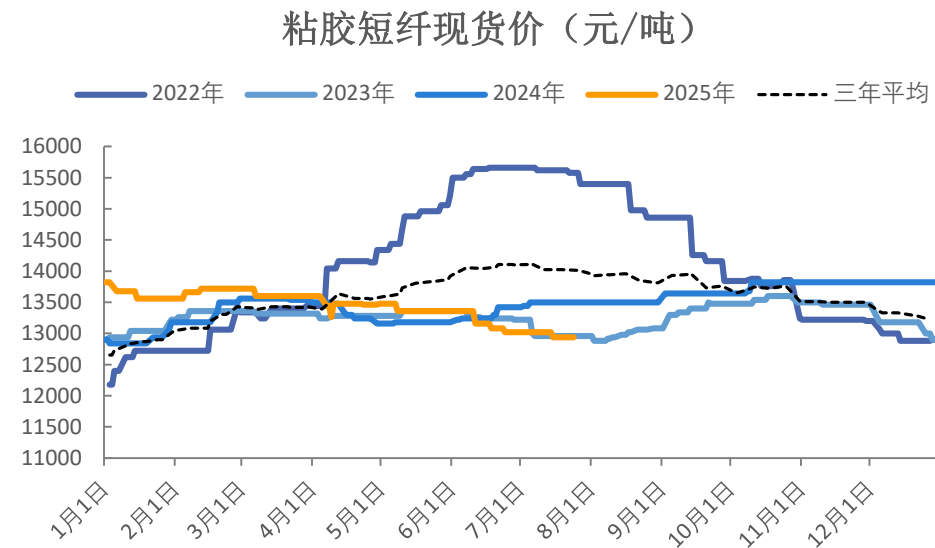
氧化铝价格上涨，粘胶短纤价格维稳

图22、氧化铝价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图23、粘胶短纤价格

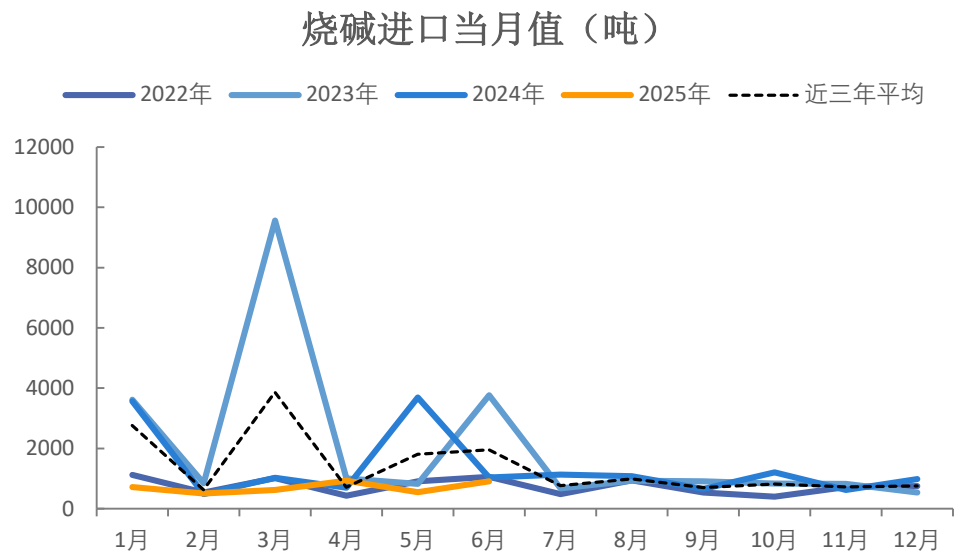


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：进口」

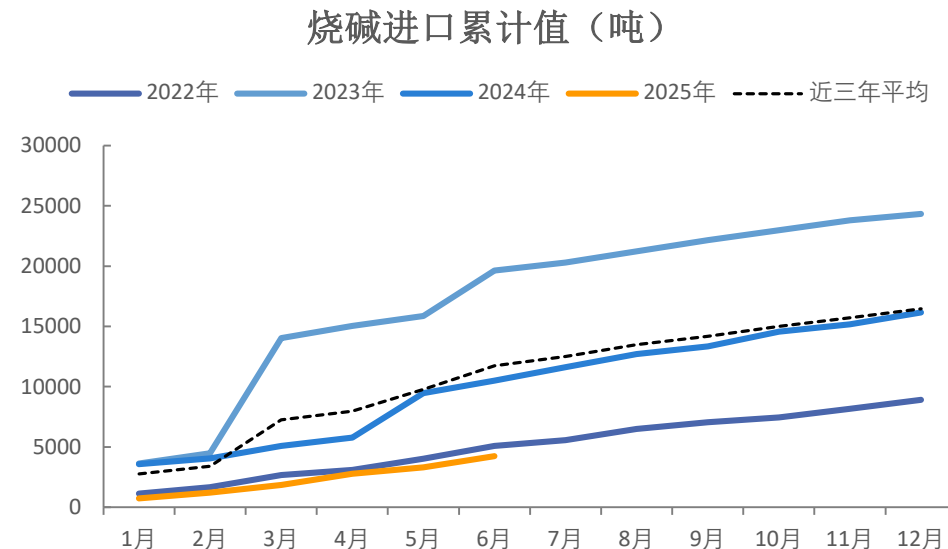
6月烧碱进口0.09万吨;
1-6月烧碱累计进口0.42万吨

图24、烧碱进口量



来源：海关总署 瑞达期货研究院

图25、烧碱进口量（累计值）

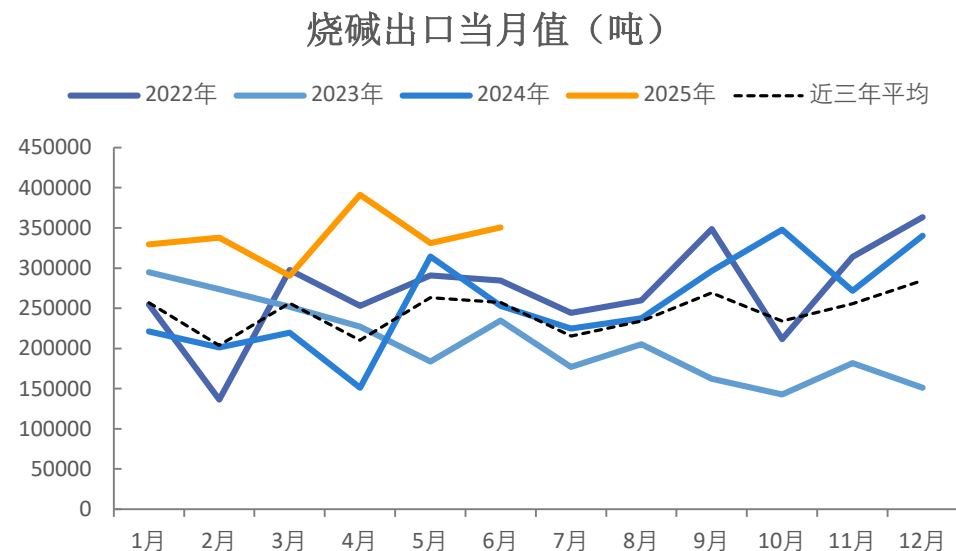


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

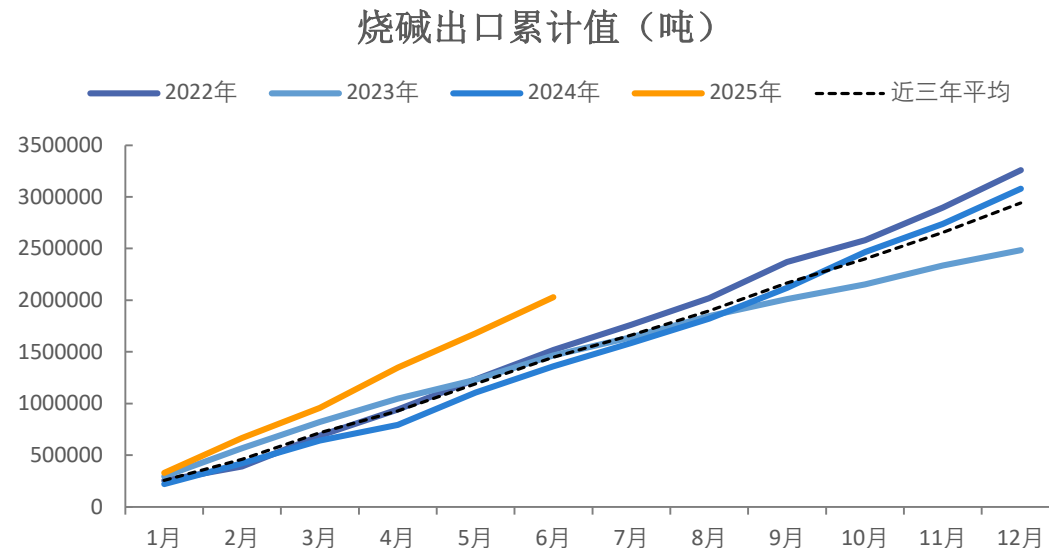
6月烧碱出口35.05万吨;
1-6月烧碱累计出口203.04万吨

图26、烧碱出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图27、烧碱出口量（累计值）

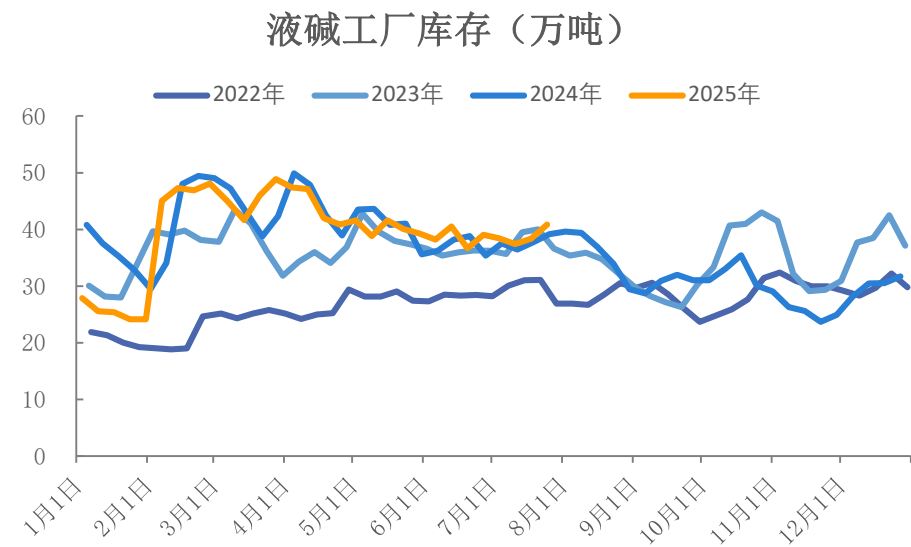


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：液碱样本库存」

周度企业样本库存为40.84万吨，环比+6.38%

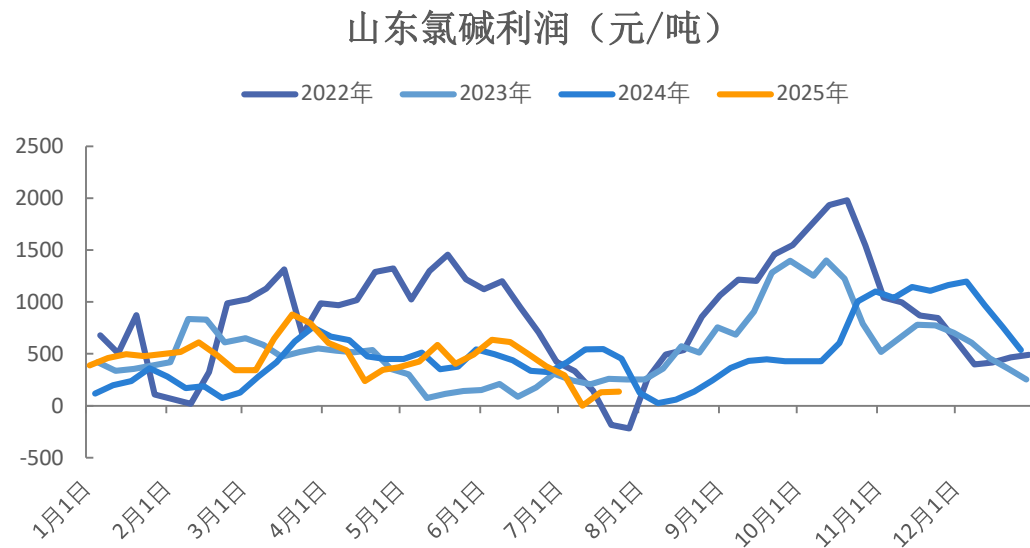
图28、液碱样本库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

山东氯碱利润小幅波动

图29、山东ECU利润（含氯）



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「期权市场分析」

烧碱期货20日历史波动率报23.05%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在34.3%附近

图30、烧碱主力历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图31、烧碱平值期权隐含波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。