

「2025.07.04」

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



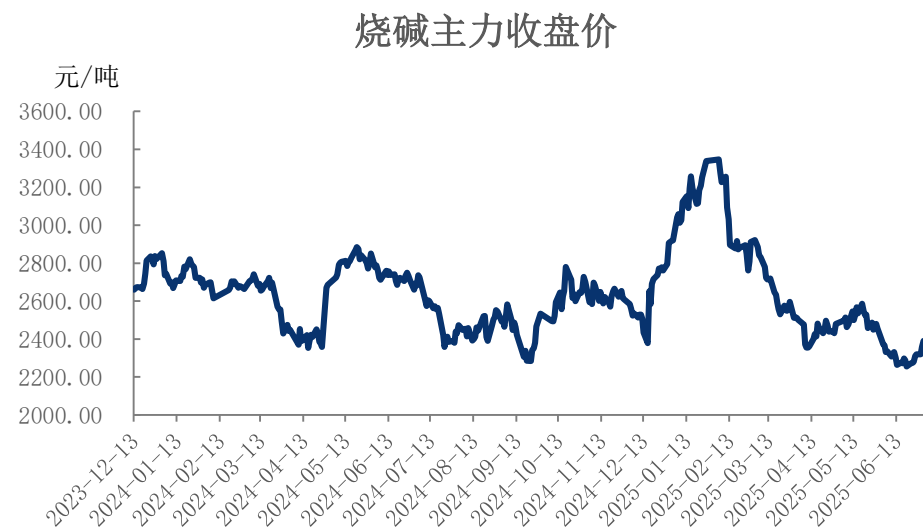
4、期权市场分析

- ◆ 价格：本周山东烧碱现货供需偏弱，液碱市场价下跌；市场情绪有所好转，期货主力价格上涨，基差收敛。截至2025年7月4日收盘，SH2509合约收于2380元/吨，较上周收盘上涨2.63%；山东32%液碱折百价下跌至2406元/吨附近。
- ◆ 基本面：供应端，本周受检修装置增加影响，各地区产能利用率以降为主，全国平均利用率环比-2.0%至80.5%。需求端，上周氧化铝开工率-0.07%至80.67%；本周粘胶短纤开工率环比-3.4%至75.17%，印染开工率环比-0.13%至60.18%。库存方面，本周液碱工厂库存环比-1.58%至38.42万吨，处于同期中性偏高水平。本周氯碱利润下降至294元/吨附近，同期中性水平。7月山东等地氧化铝厂采购价下调，山东32%液碱折百价下降至2406元/吨附近。
- ◆ 展望：7月计划检修产能有所减少。受停车装置重启、新产能投放影响，烧碱供应存增量预期，只是液氯价格低位抑制开工率提升空间。氧化铝价格疲软、利润微薄，开工率增长乏力。前期碱厂向氧化铝企业送货量偏高，隐性库存压力抑制后市需求。非铝淡季需求偏弱，下游刚需拿货为主。随着后市供应增加，在需求端有限背景下，现货价格仍有一定压力。期货方面，非铝旺季前补货预期给到09合约价格一定支撑，但在基本面缺乏利好的情况下反弹空间受到限制。技术上，SH2509关注2300附近支撑与2500附近压力。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

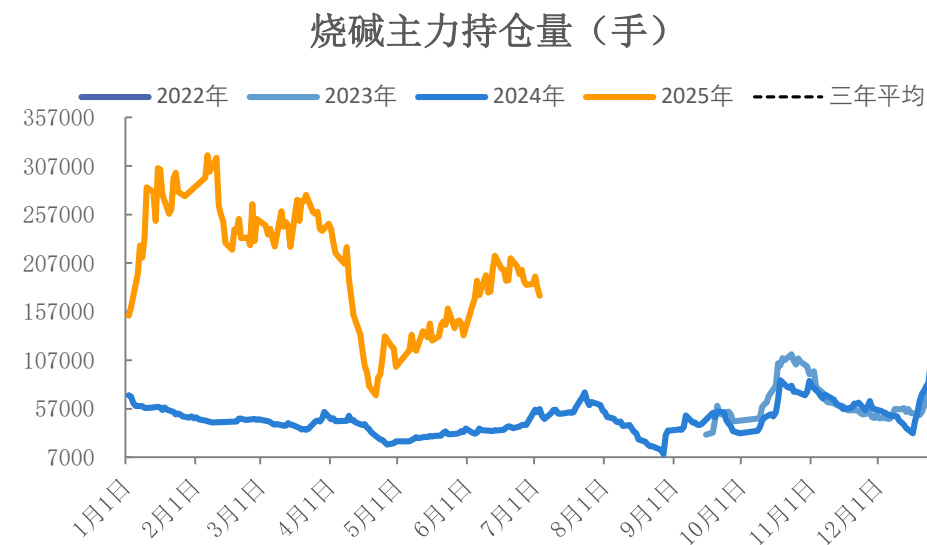
本周烧碱主力震荡上涨 09合约持仓量有所下降

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

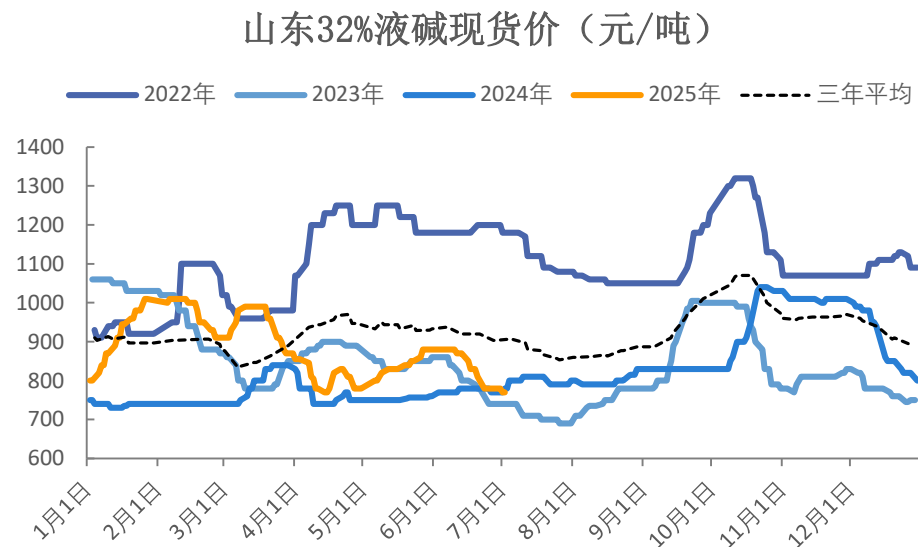


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东32%液碱」

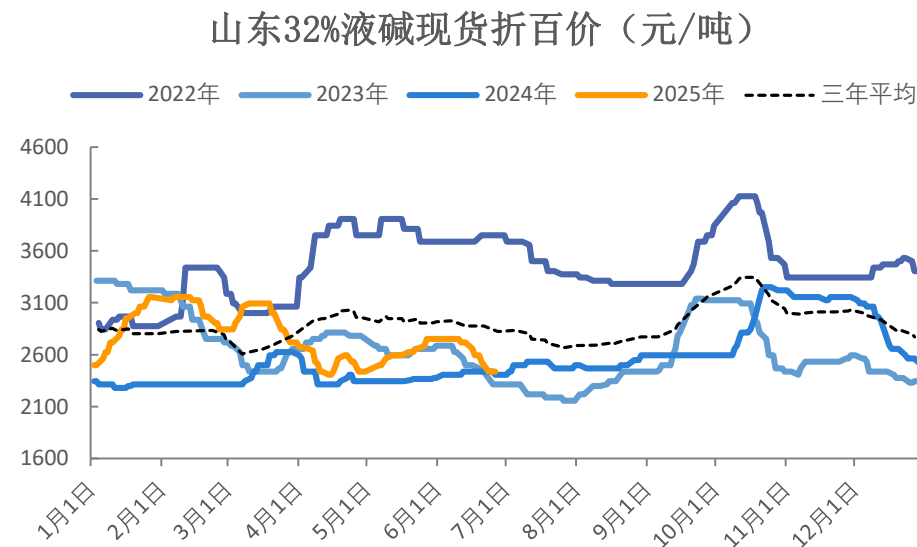
山东32%液碱基准价报价780，折百2438

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」

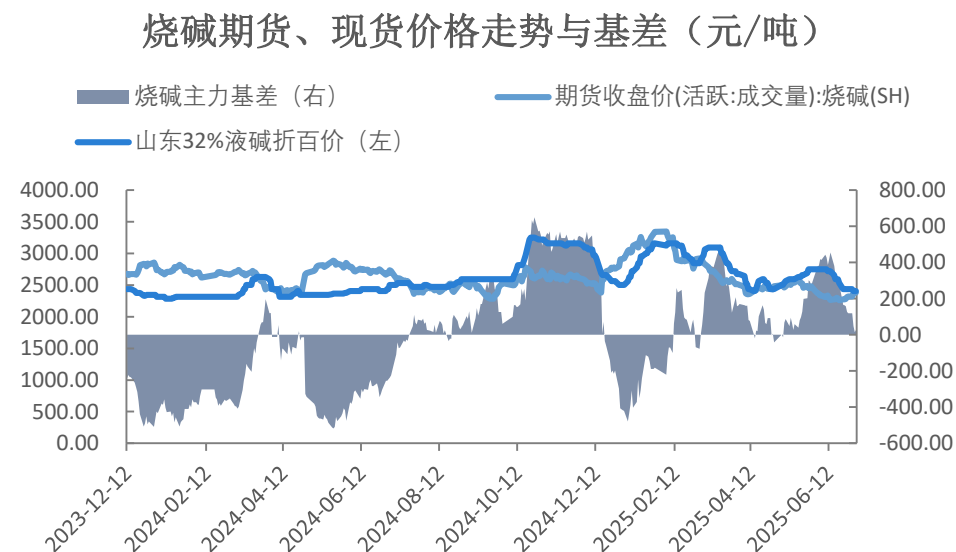
现货跌期货涨，基差收敛

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

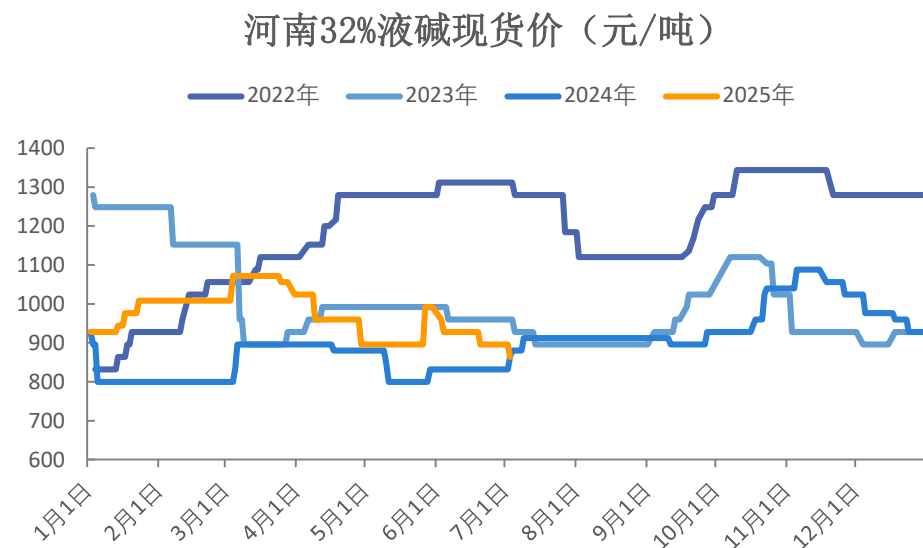


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：河南32%液碱」

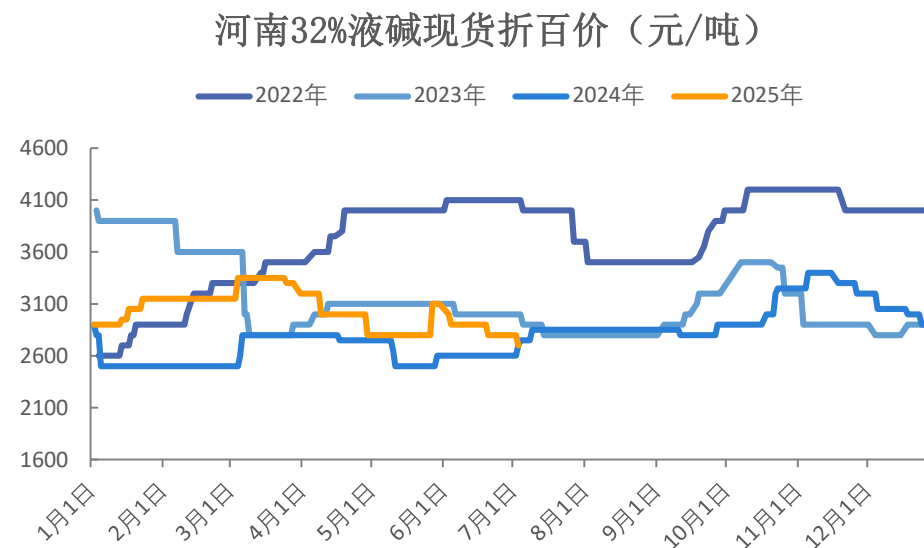
河南32%液碱市场报价864元，折百2700

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）

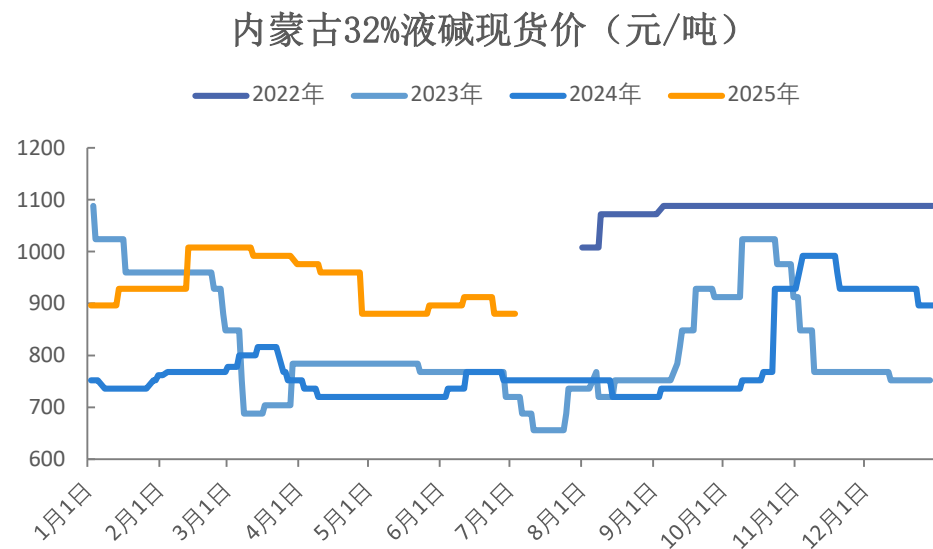


来源：隆众 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：内蒙32%液碱」

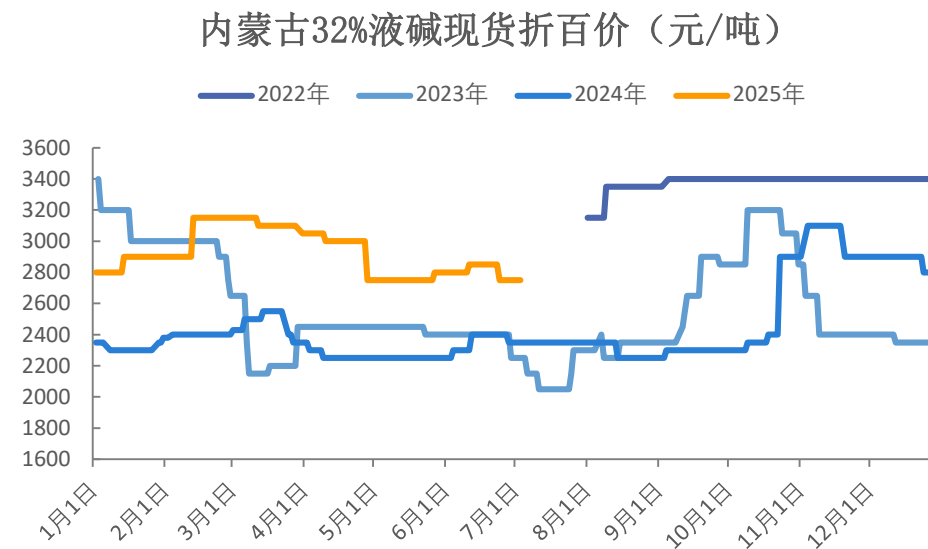
内蒙32%液碱市场报价880元，折百2750

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）

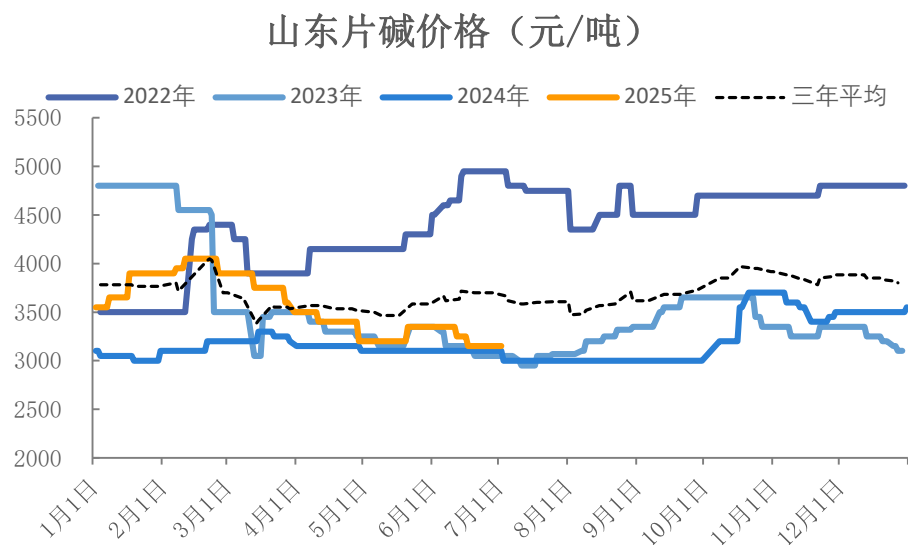


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东99%片碱、液氯」

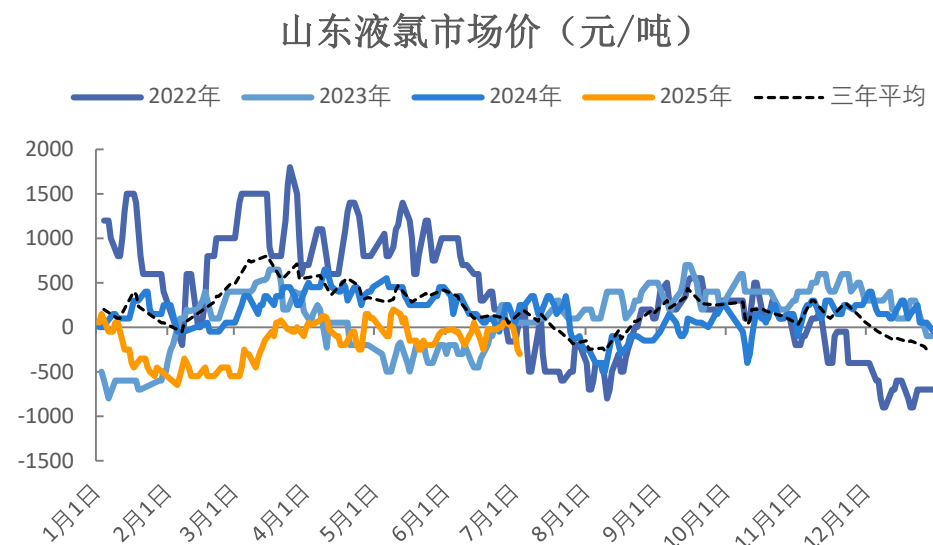
山东99%片碱出厂价格3150元/吨；液氯价格-300元/吨

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

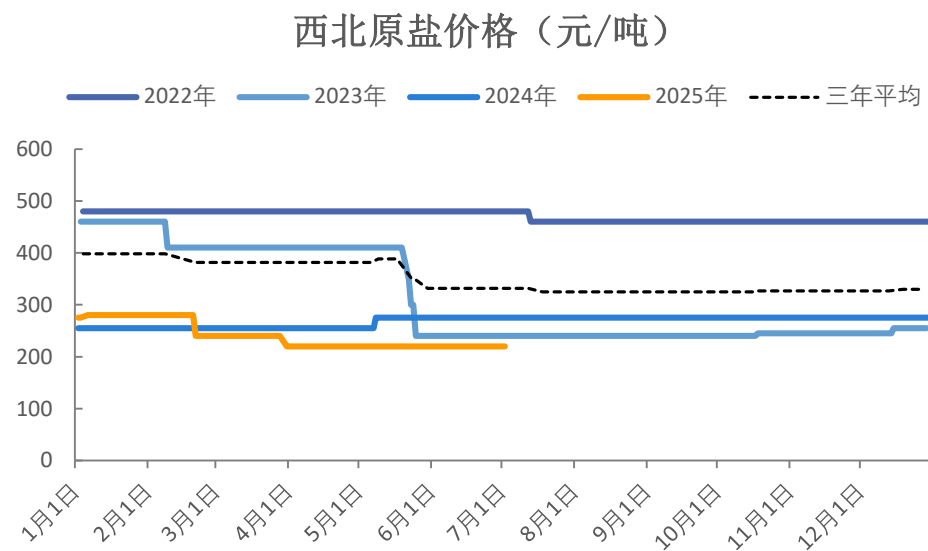


来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

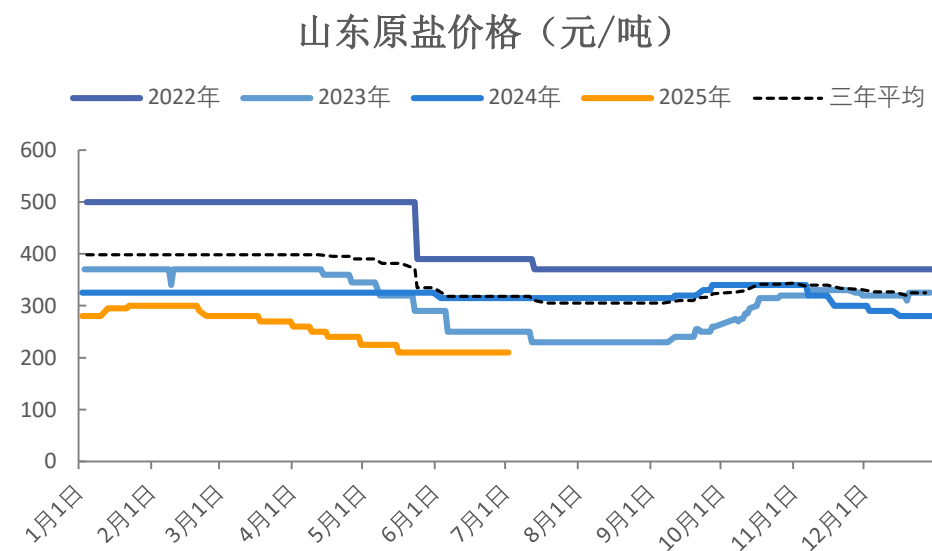
西北、山东原盐价格维稳

图13、西北原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

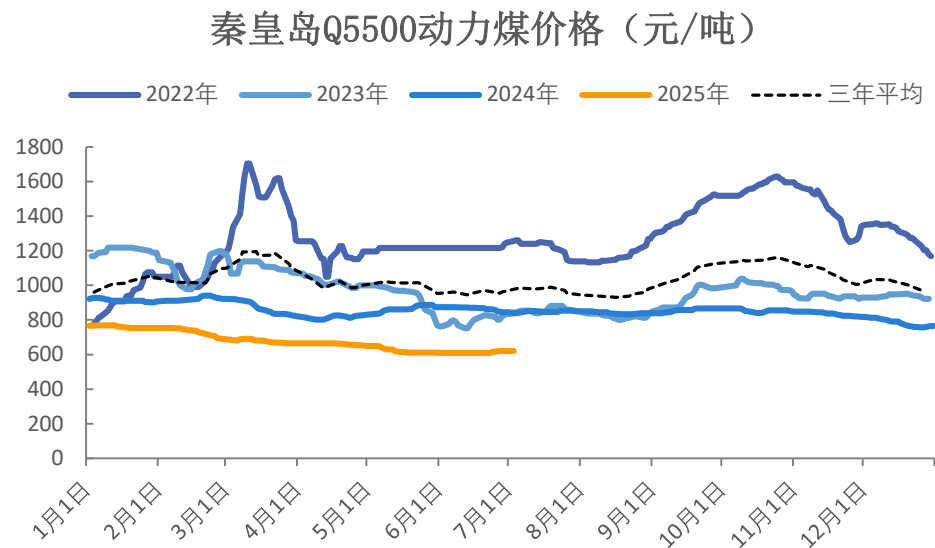
图14、山东原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

秦皇岛5500K动力煤价格上涨至621元/吨

图15、国内动力煤价格

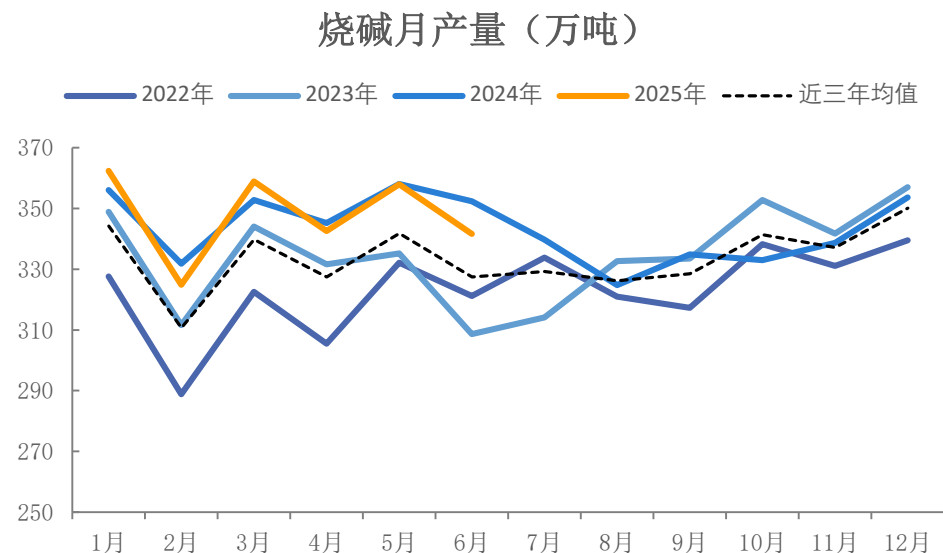


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

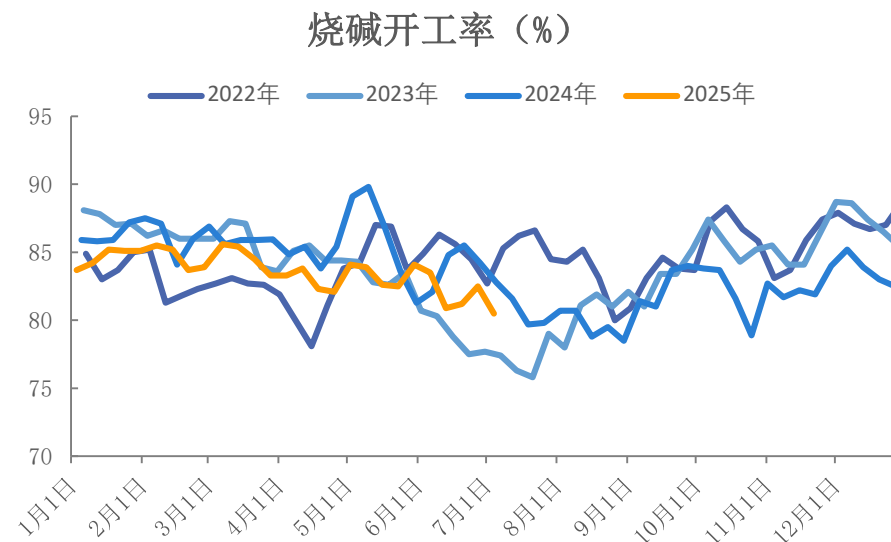
6月烧碱产量341.67万吨，环比-4.56%
本周开工率下降至80.5%%

图16、国内烧碱产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

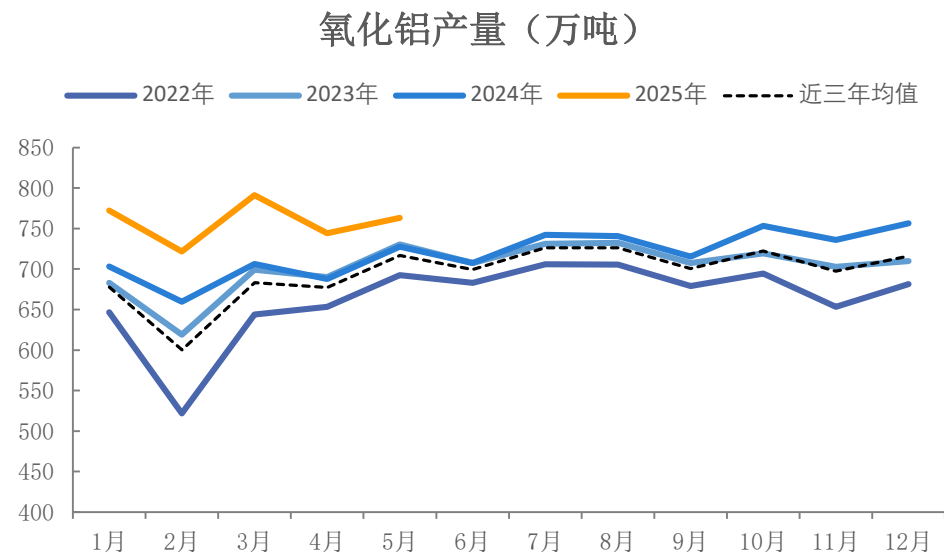
图17、烧碱产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

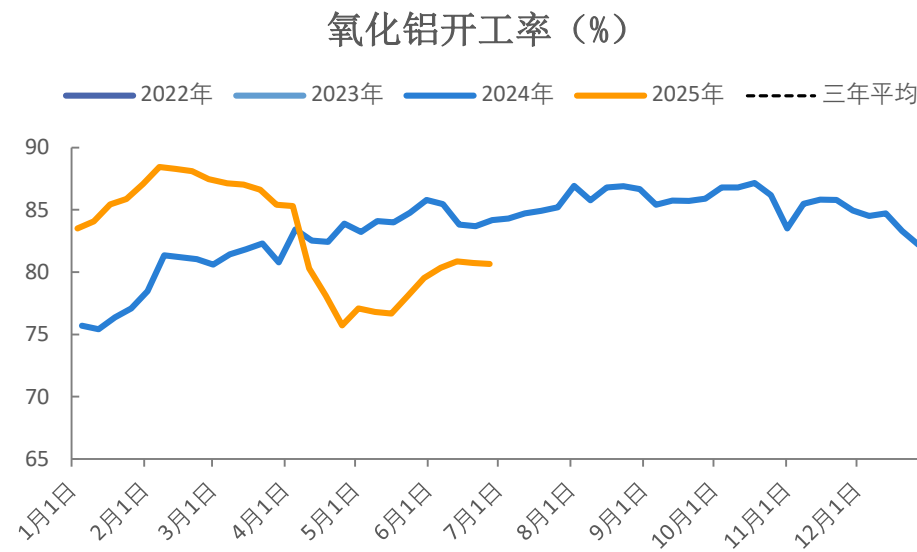
5月氧化铝产量763.23万吨，上周产能利用率80.67%

图18、氧化铝产量



来源：wind 瑞达期货研究院

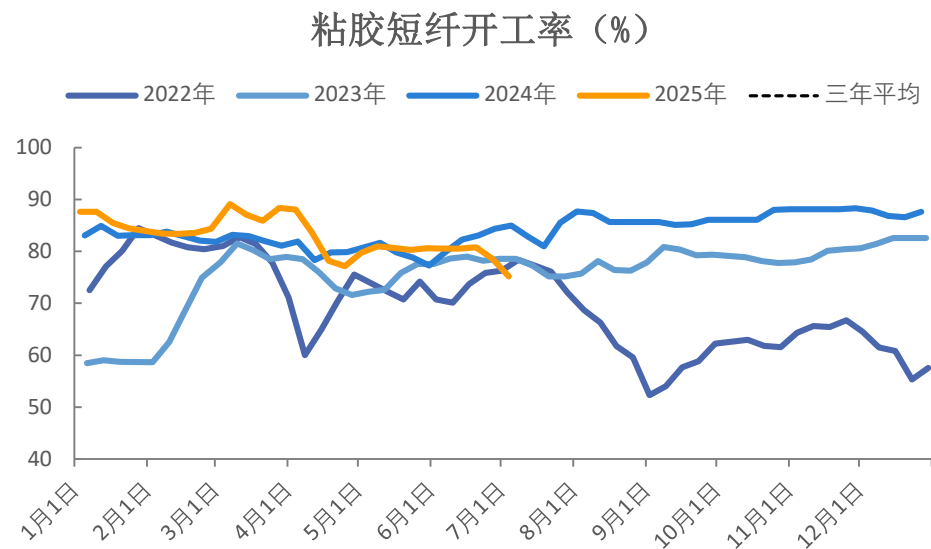
图19、氧化铝产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周粘胶短纤开工率75.17%

图20、粘胶短纤开工率

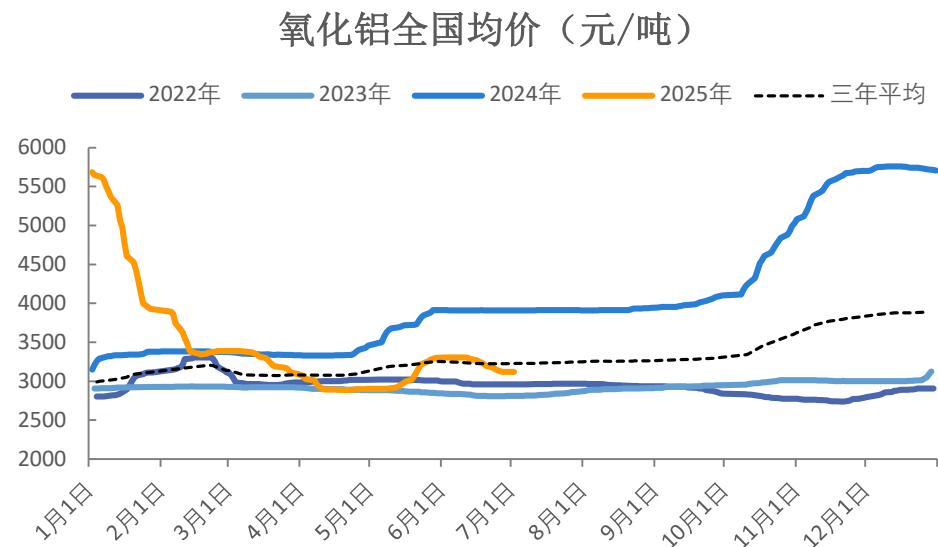


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝、粘胶短纤价格」

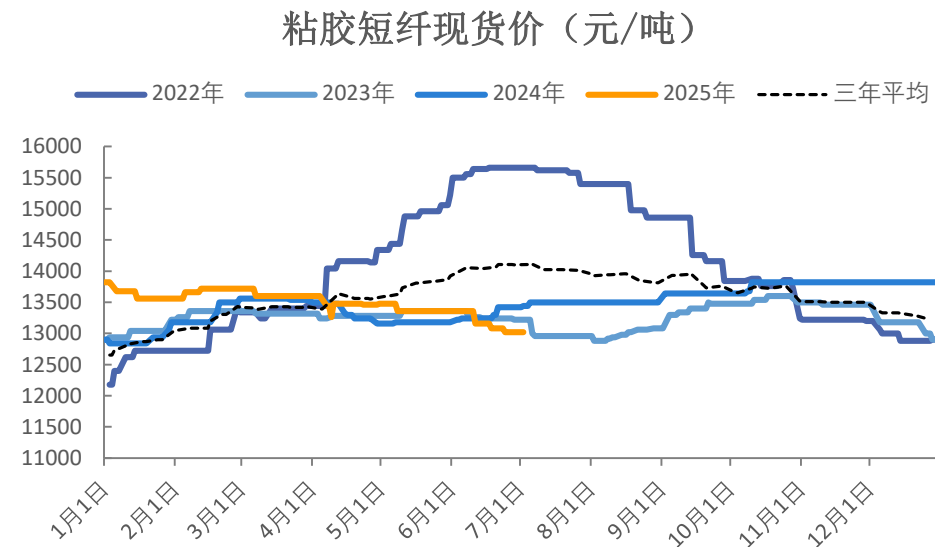
氧化铝、粘胶短纤价格维稳

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

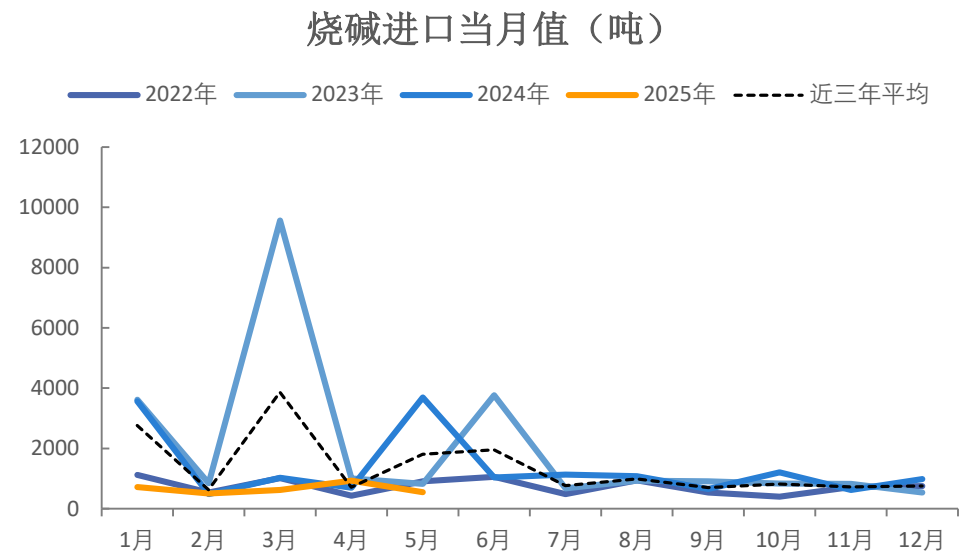


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：进口」

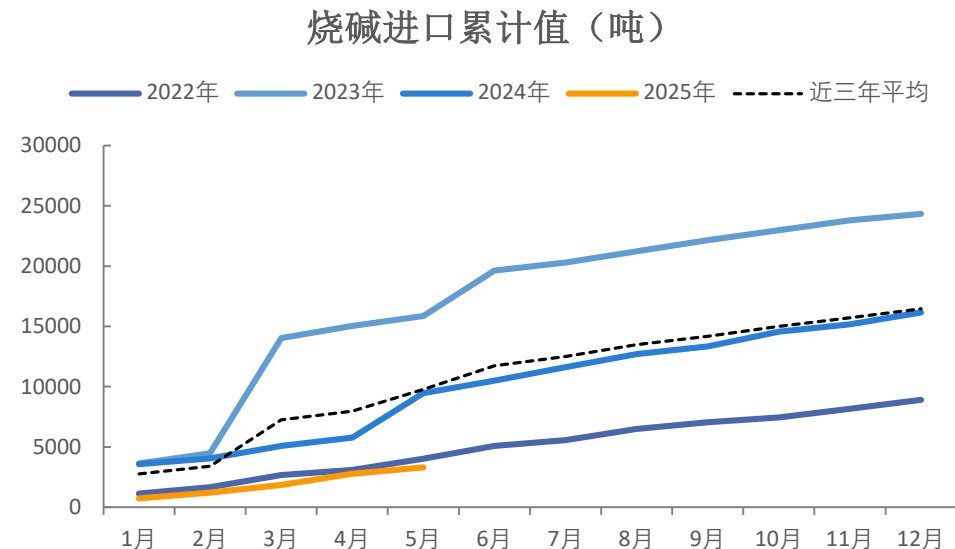
5月烧碱进口0.05万吨;
1-5月烧碱累计进口0.33万吨

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）

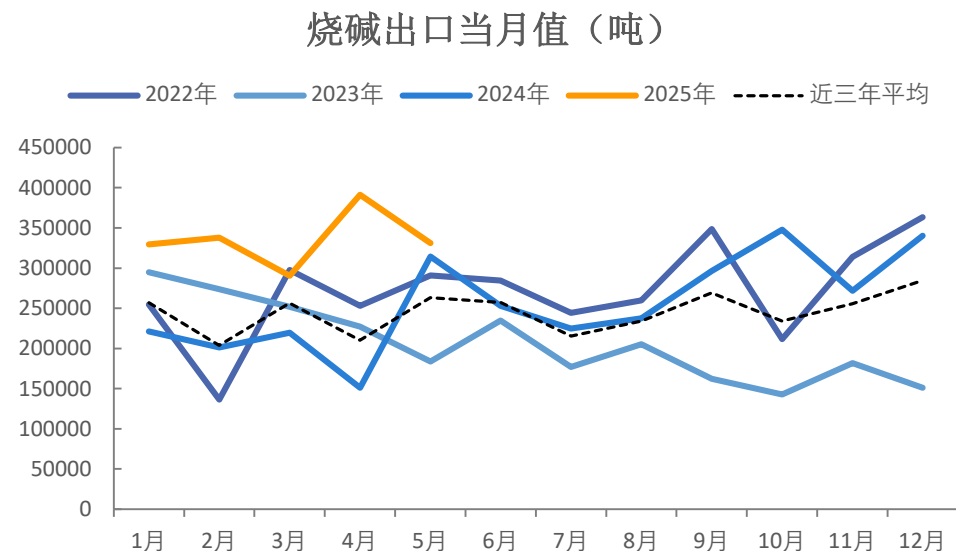


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

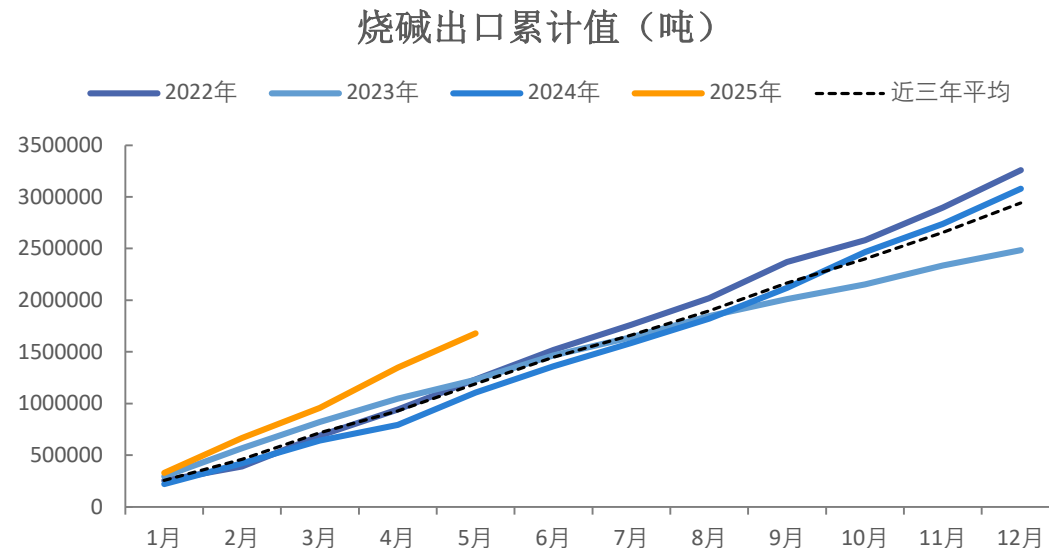
5月烧碱出口33.09万吨;
1-5月烧碱累计出口134.90万吨

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）

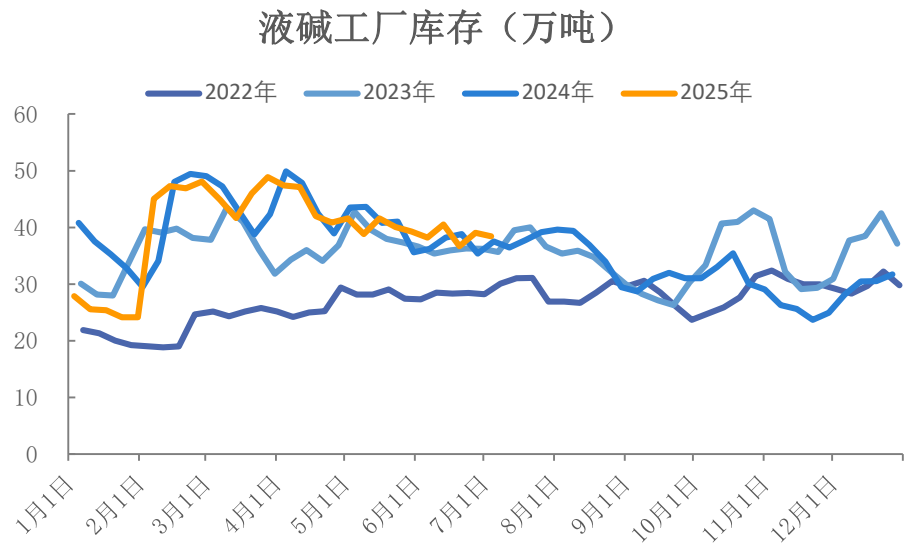


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：液碱样本库存」

周度企业样本库存为38.42万吨，环比-1.58%

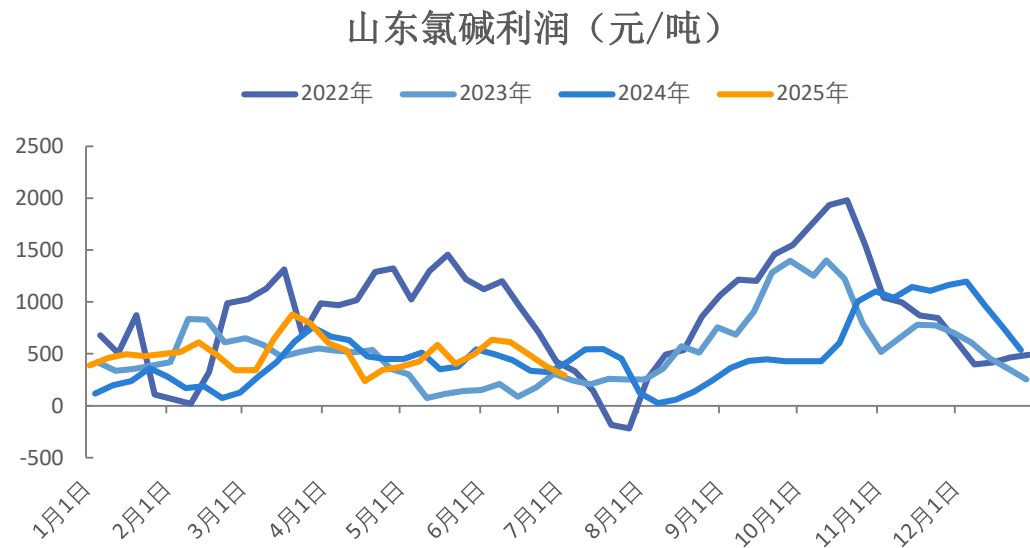
图28、液碱样本库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

山东氯碱利润下降，同期中性水平

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15.27%

平值看涨、看跌期权隐含波动率在23.27%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。