



「2025.09.12」

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
添加
客服
咨询



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



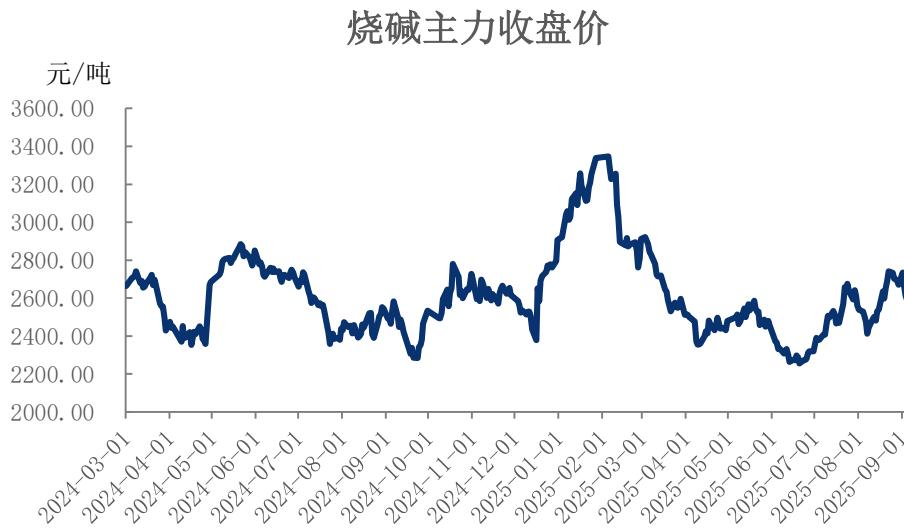
4、期权市场分析

- ◆ 价格：市场情绪偏弱，本周烧碱主力期货在2546-2607区间偏弱震荡；山东32%液碱市场价维稳，主力基差走阔。截至2025年9月5日收盘，SH2601合约收于2560元/吨，较上周收盘下跌1.92%；山东32%液碱折百价维稳在2719元/吨。
- ◆ 基本面：供应端，本周除华北地区外，其他地区开工率出现不同程度下降，总体上全国平均产能利用率环比-0.8%至83.4%。需求端，上周氧化铝开工率环比-1.2%至84.38%；本周粘胶短纤开工率环比+0.67%至87.77%，印染开工率环比+0.13%至65.76%。库存方面，本周仅西北地区库存上升，全国液碱工厂库存环比-7.99%至35.68万吨，恢复去化趋势。利润方面，本周山东烧碱价格基本维稳，液氯补贴有所缓解，山东氯碱利润上升至334元/吨。
- ◆ 展望：下周西北、东北存在计划检修装置，产能利用率预计环比下降。9月国内氯碱装置检修计划偏多，行业供应压力预计得到缓解。氧化铝企业利润收缩但尚未出现成本性减产，送碱量仍偏高；山东地区非铝下游出现高价抵触，液碱市场价滞涨。库存压力不大，目前华南、西南地区货源偏紧。烧碱现货价格存在地域性分化预期，其中基准地山东因供应充足、下游抵触而承压。关注后市广西氧化铝新产能补货节奏。技术上，SH2601关注2530附近支撑。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

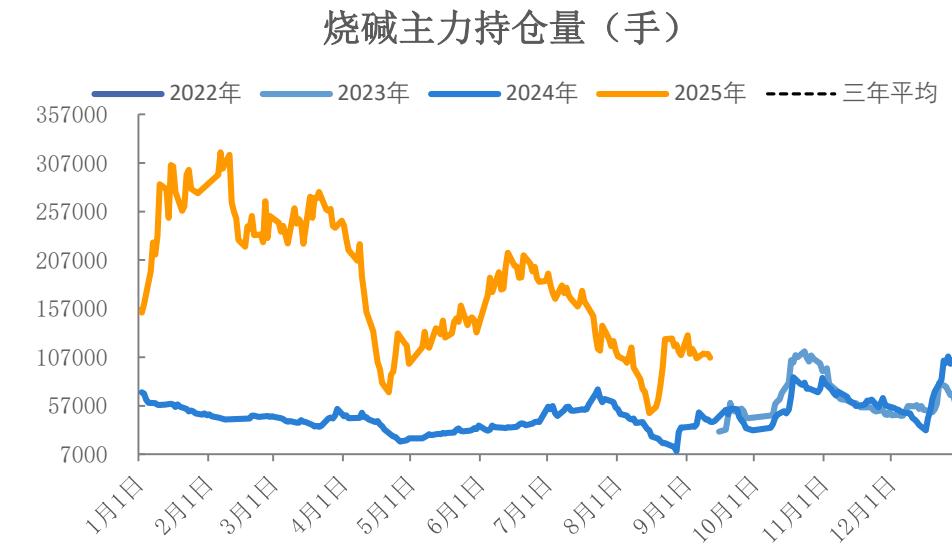
本周烧碱主力期货震荡下跌
主力持仓量小幅下降

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870，折百2719

图3、山东32%液碱主流价

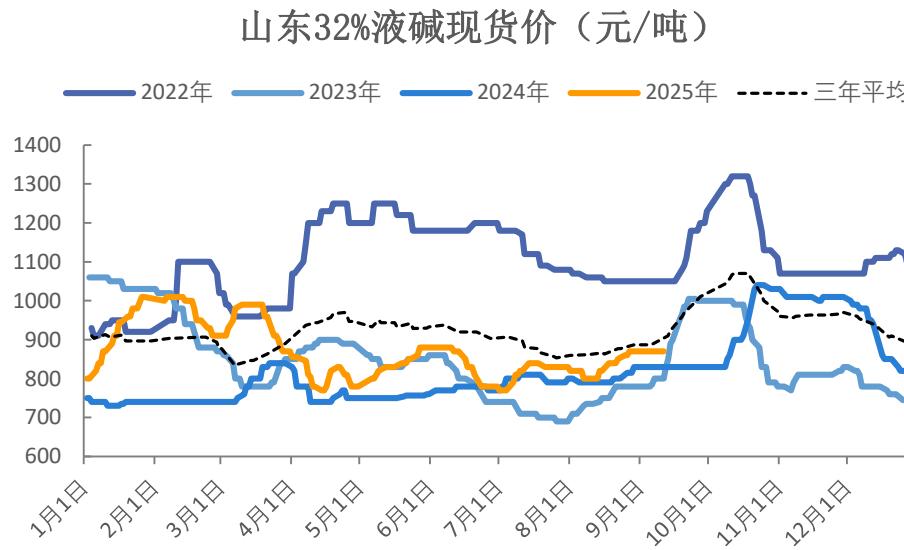
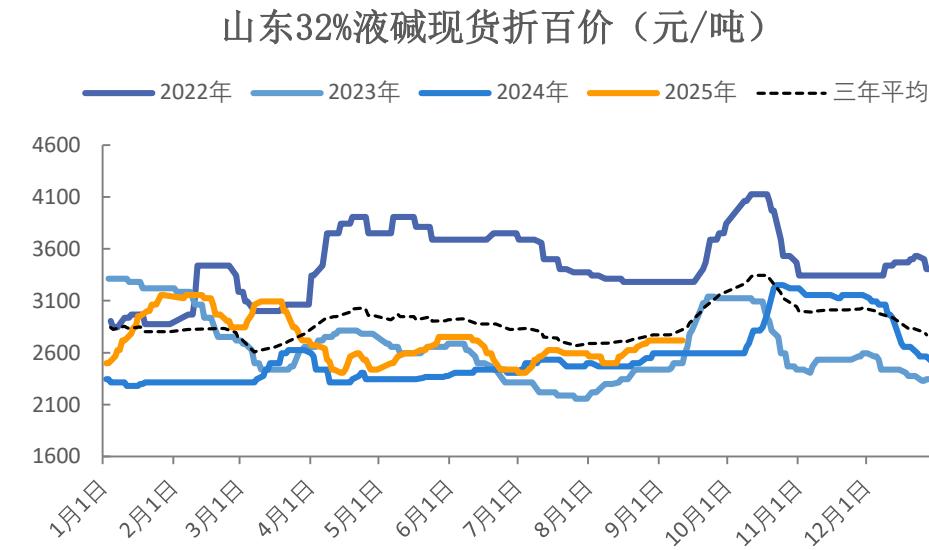


图4、山东32%液碱主流价（折百）



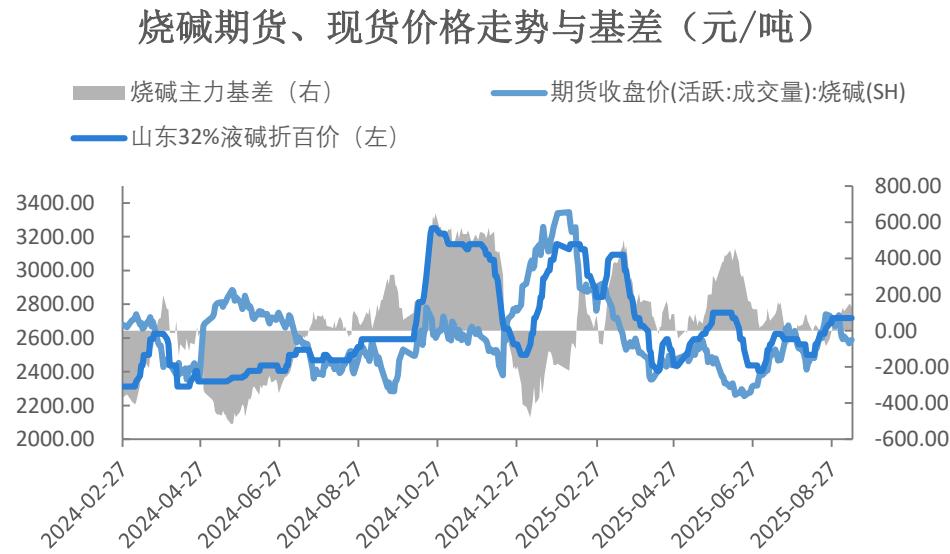
来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差」

盘面贴水加深；注册仓单量高位回落

图5、烧碱期现货价格与基差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、烧碱仓单



来源：wind 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928元，折百2900

图7、河南32%液碱主流价

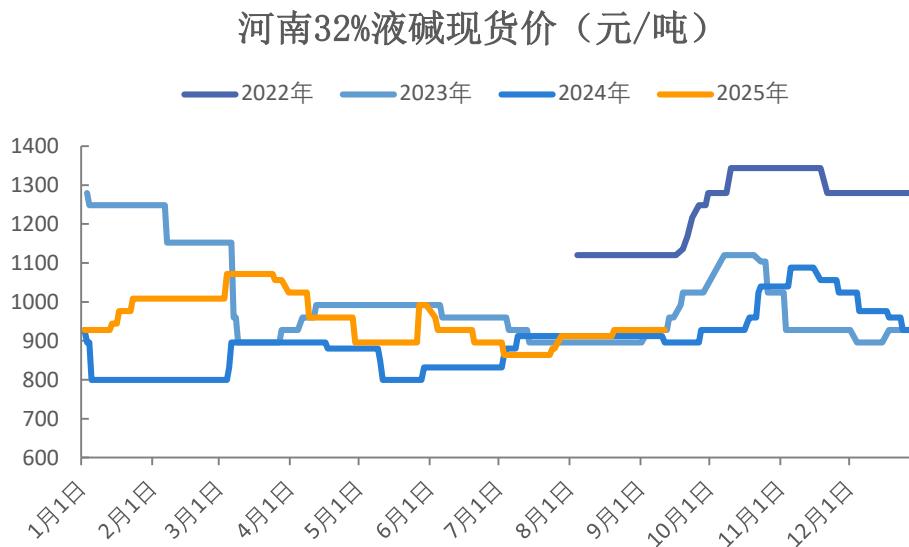
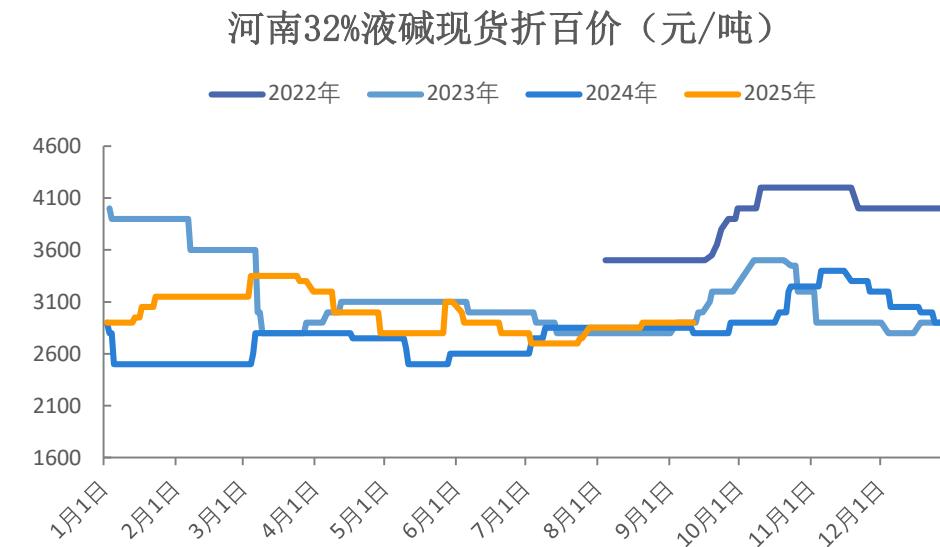


图8、河南32%液碱主流价（折百）



来源：隆众 瑞达期货研究院

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864元，折百2700

图9、内蒙32%液碱主流价

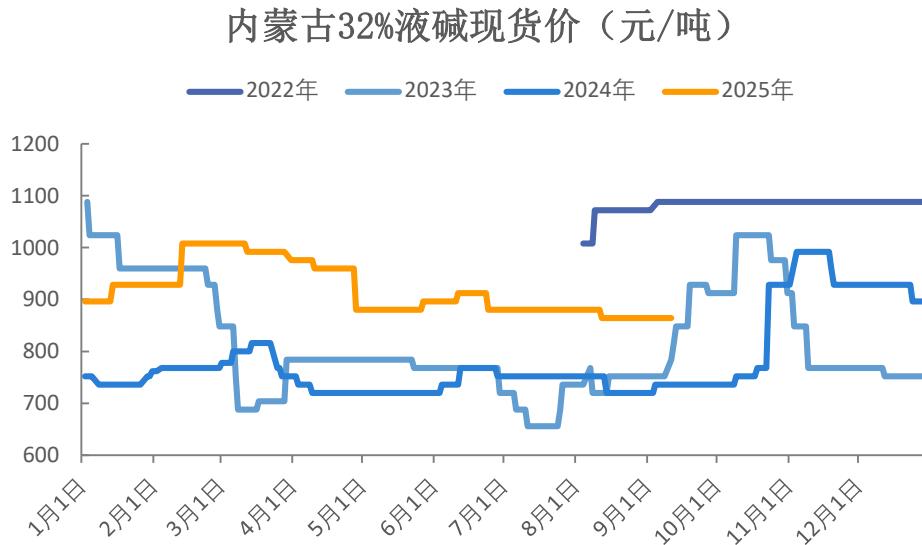
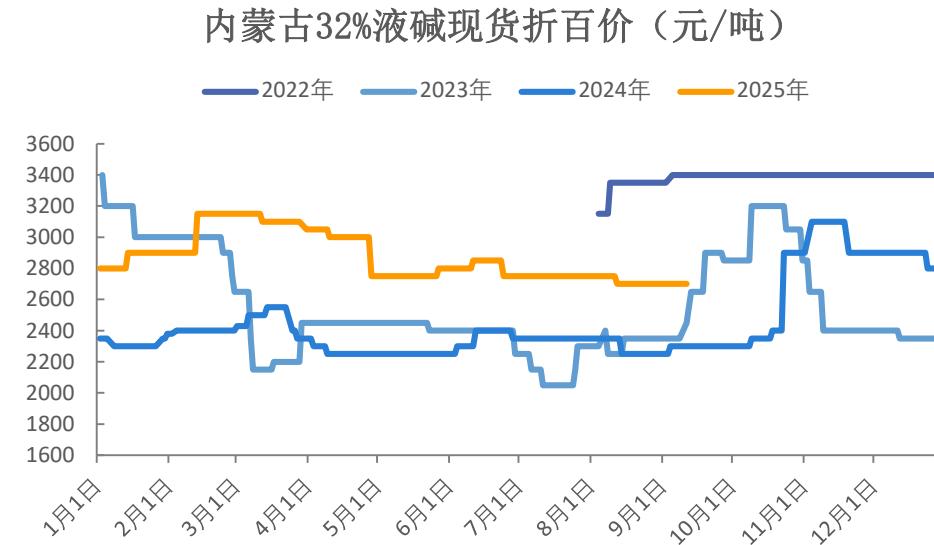


图10、内蒙32%液碱主流价（折百）



来源：Wind 瑞达期货研究院

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3400元/吨；液氯价格-300元/吨

图11、片碱价格

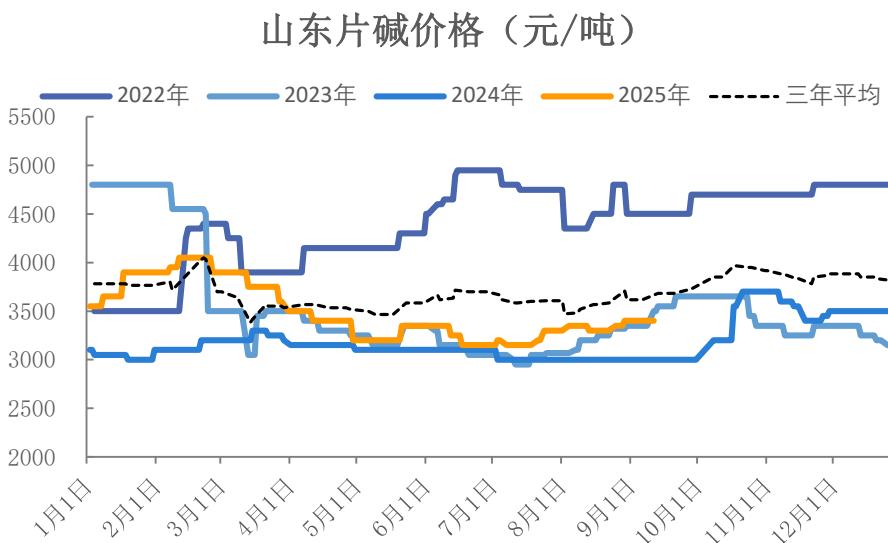
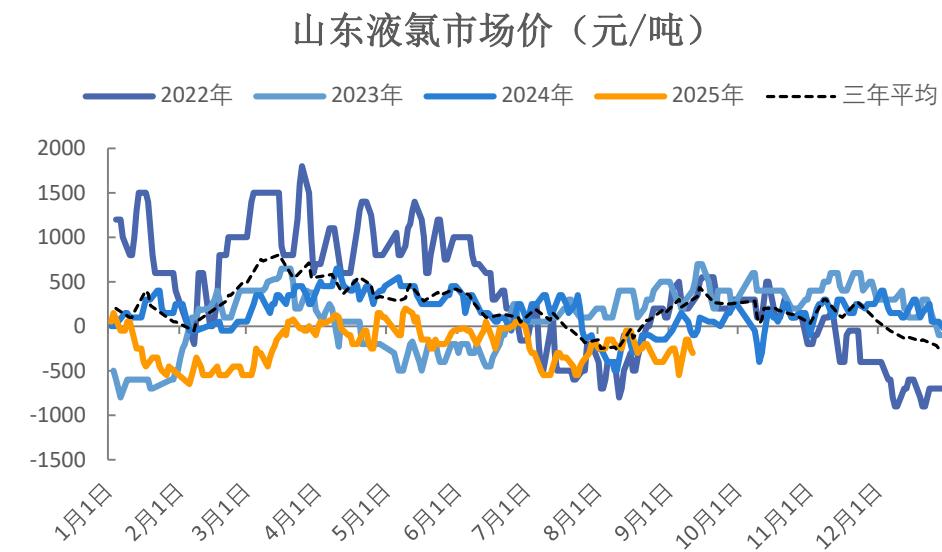


图12、液氯价格



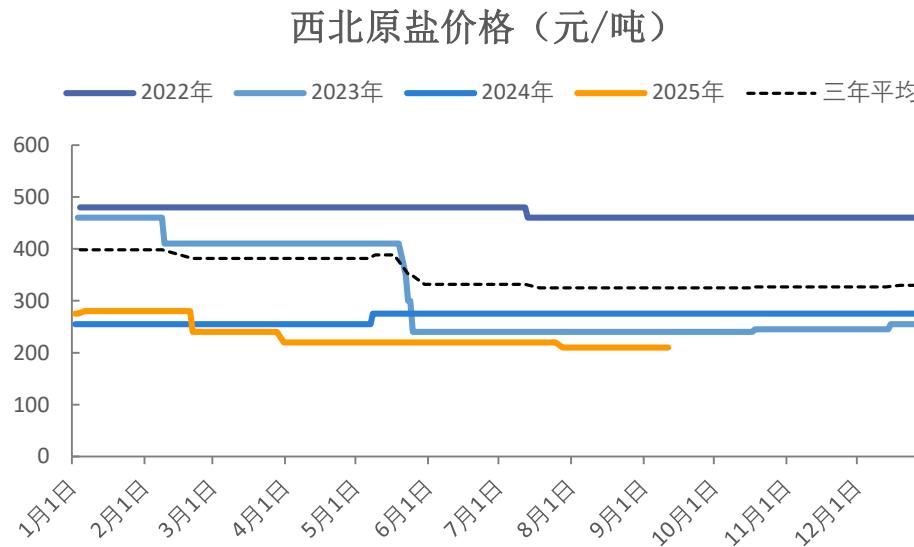
来源：Wind 瑞达期货研究院

来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

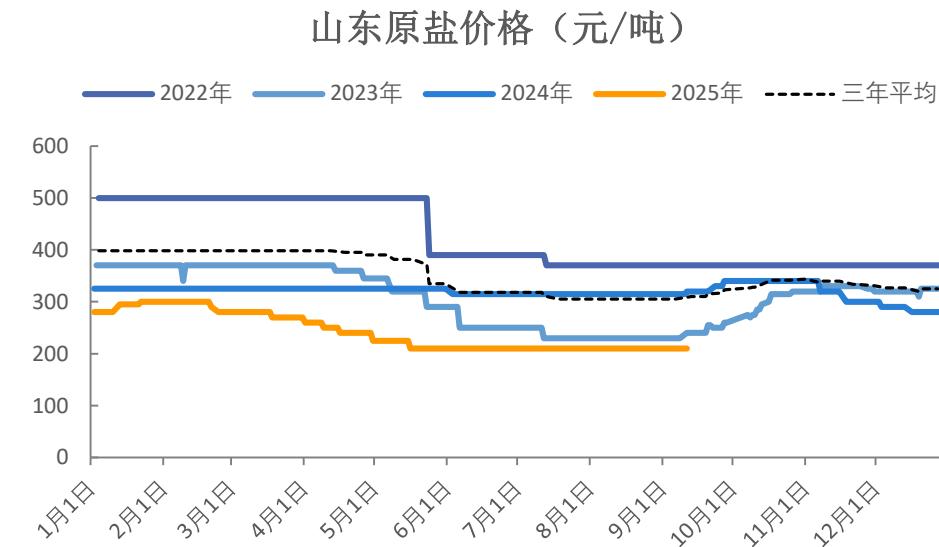
西北、山东原盐价格维稳

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

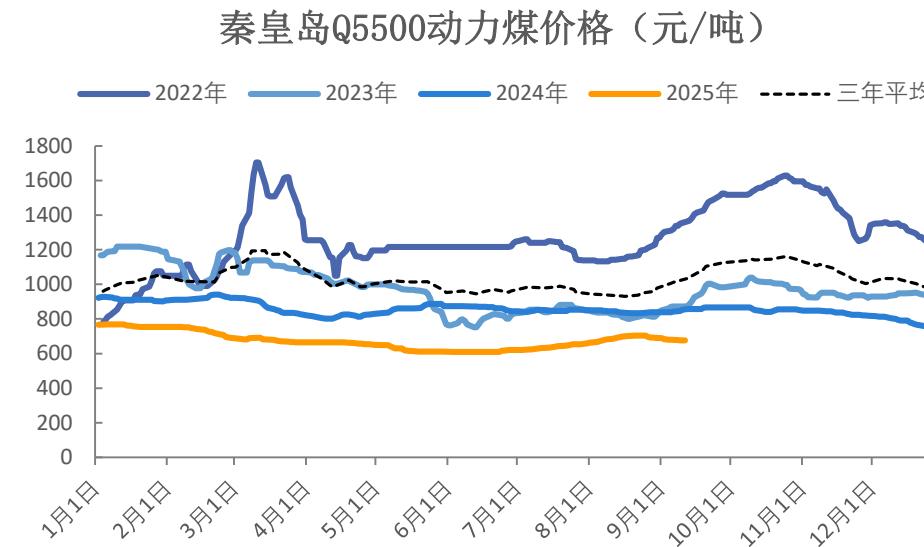


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「上游情况-动力煤」

秦皇岛5500K动力煤价格下跌至675元/吨

图15、国内动力煤价格



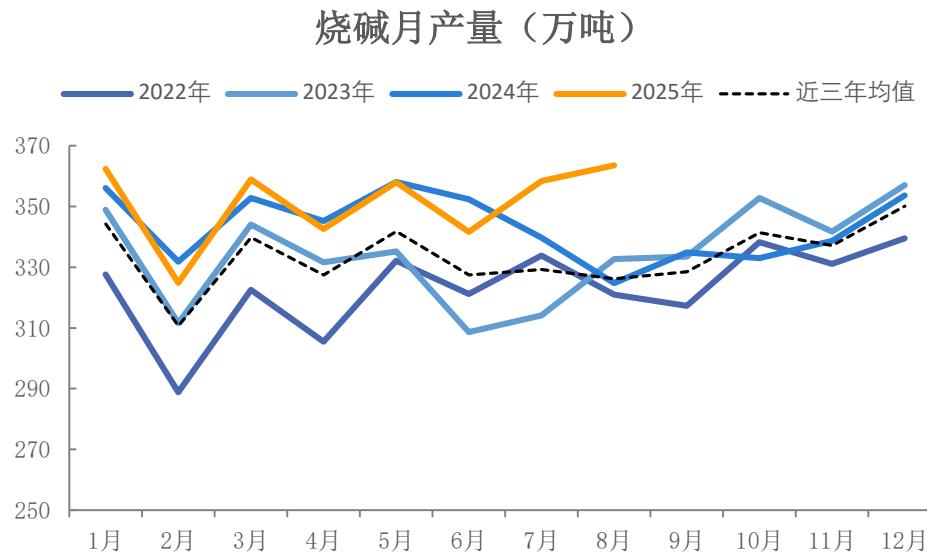
来源: Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

8月烧碱产量363.55万吨，环比+1.46%

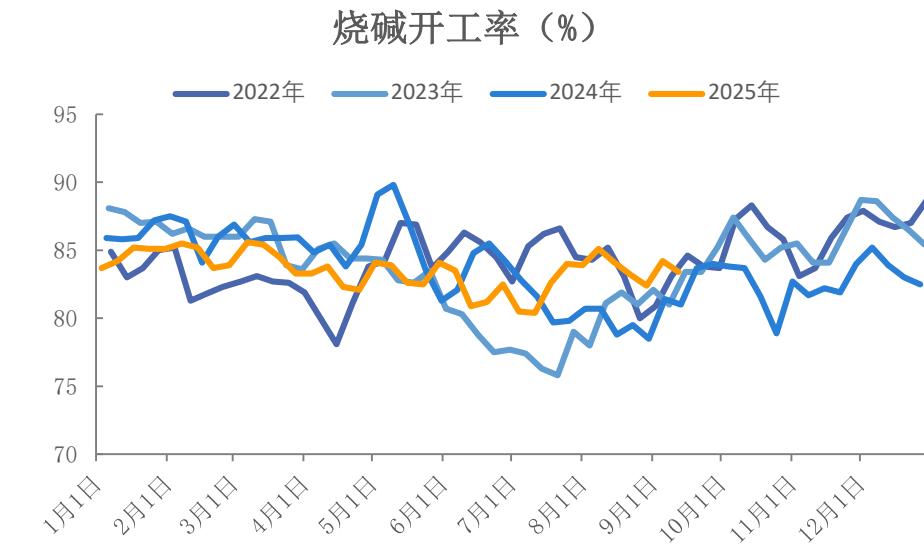
本周开工率下降至83.4%

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

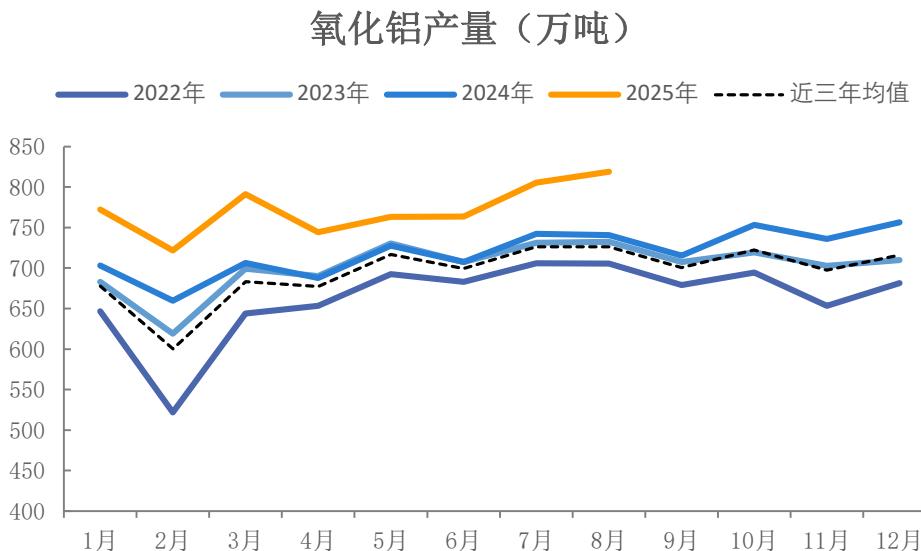


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝」

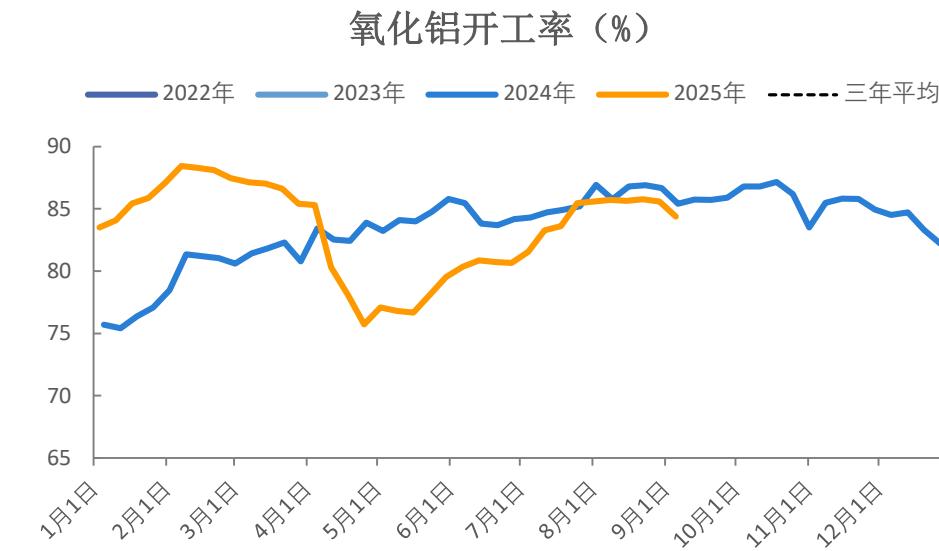
8月氧化铝产量819.04万吨，上周产能利用率84.38%

图18、氧化铝产量



来源：wind 瑞达期货研究院

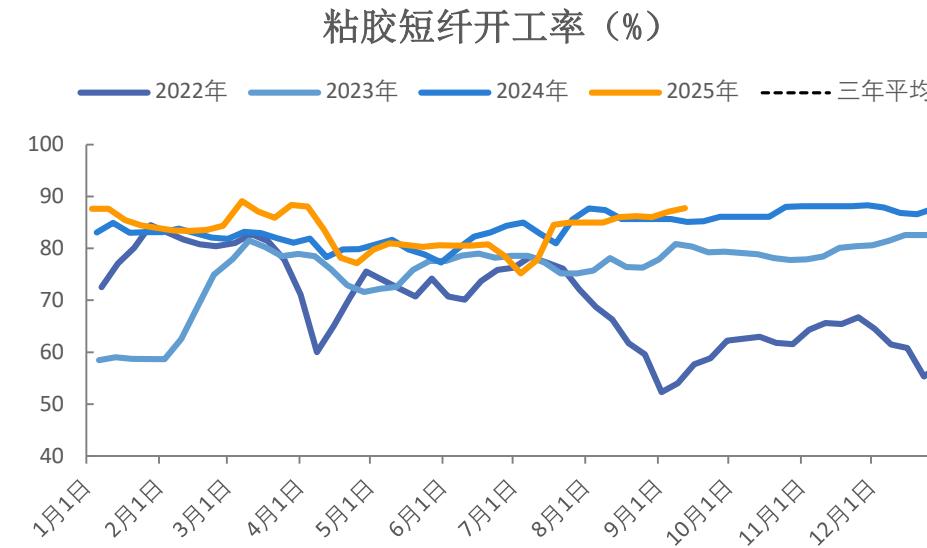
图19、氧化铝产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周粘胶短纤开工率87.77%

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」



氧化铝价格跌幅明显，粘胶短纤价格有所上涨

图21、氧化铝价格

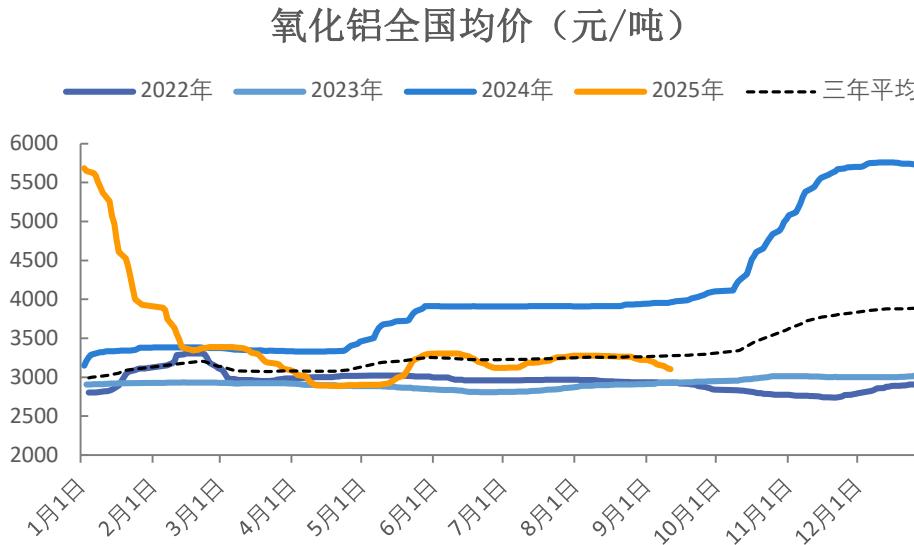
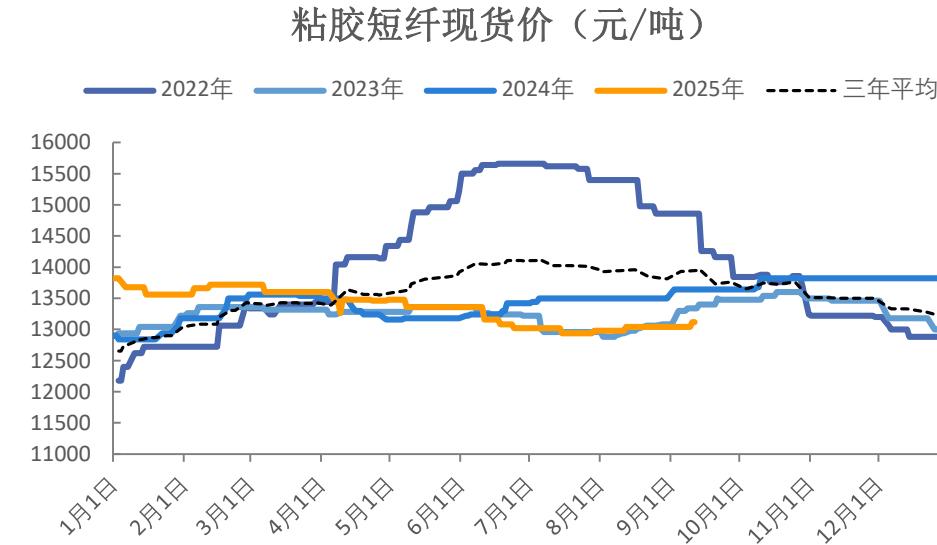


图22、粘胶短纤价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：进口」

7月烧碱进口0.07万吨；
1-7月烧碱累计进口0.49万吨

图23、烧碱进口量

烧碱进口当月值（吨）

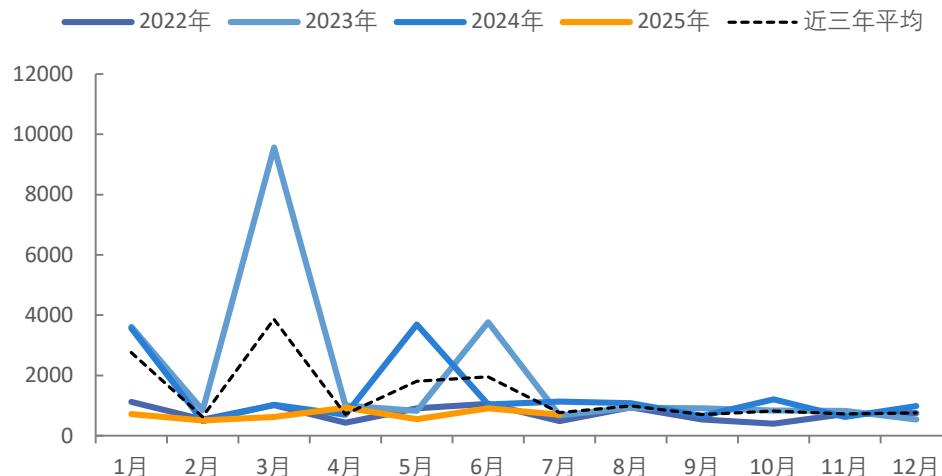
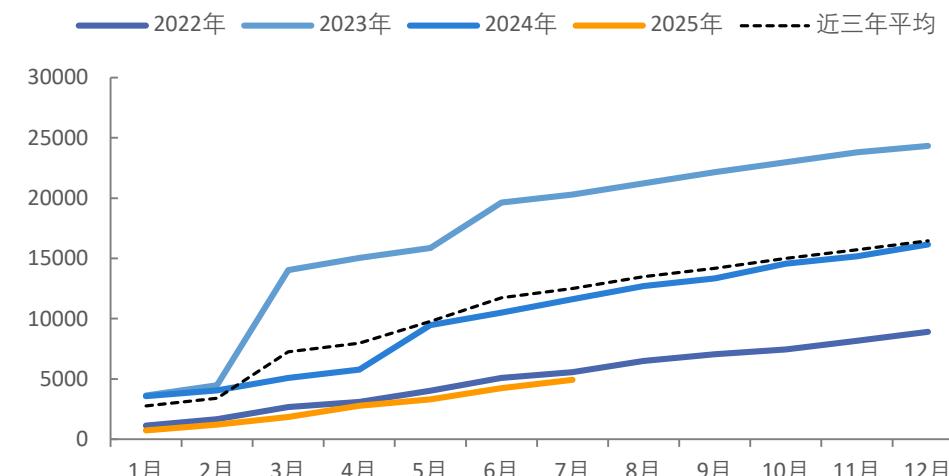


图24、烧碱进口量（累计值）

烧碱进口累计值（吨）



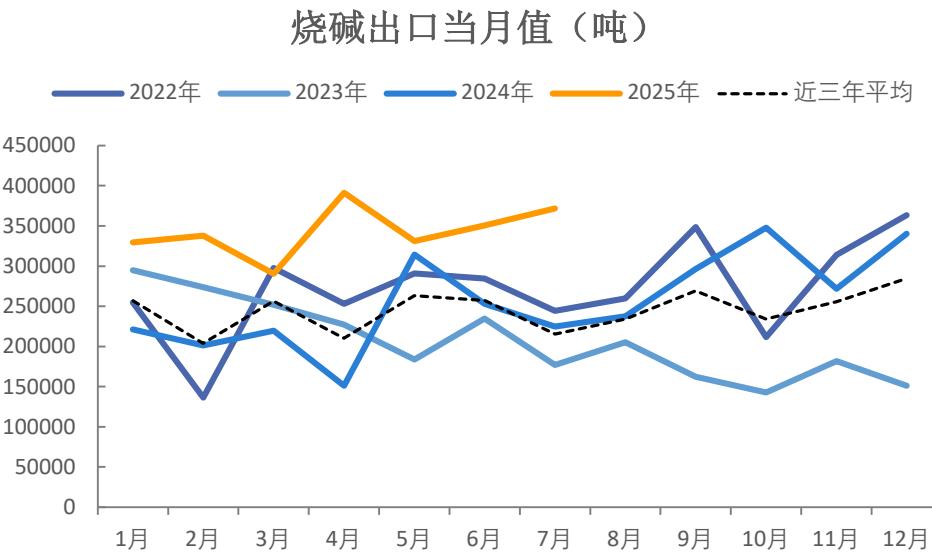
来源：海关总署 瑞达期货研究院

来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

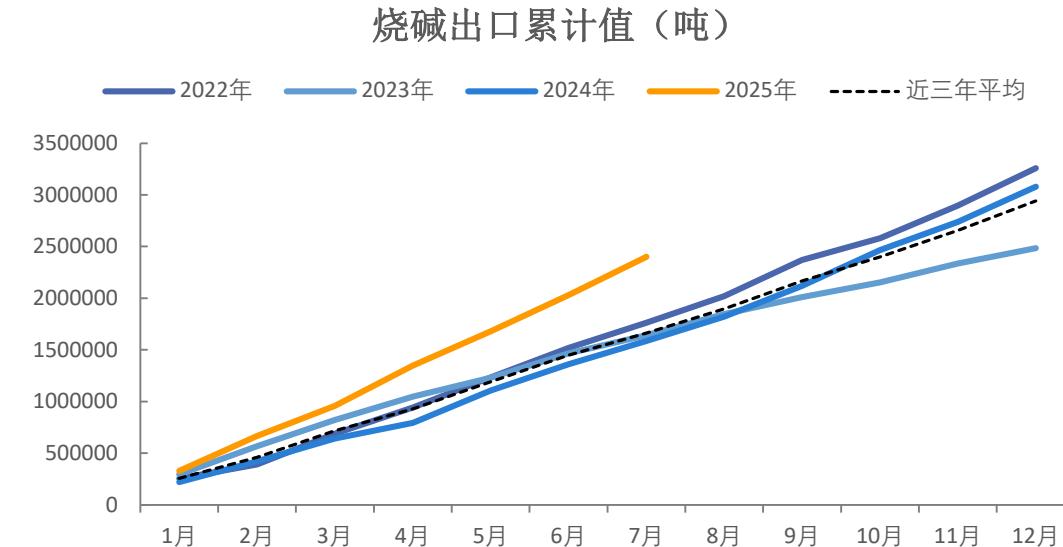
7月烧碱出口37.17万吨；
1-7月烧碱累计出口240.21万吨

图25、烧碱出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图26、烧碱出口量（累计值）

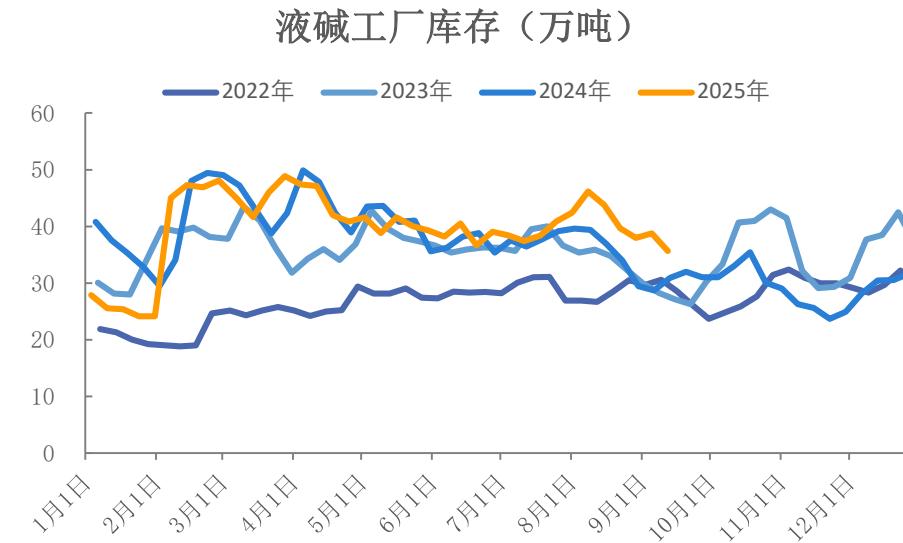


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：液碱样本库存」

周度企业样本库存为35.68万吨，环比-7.99%

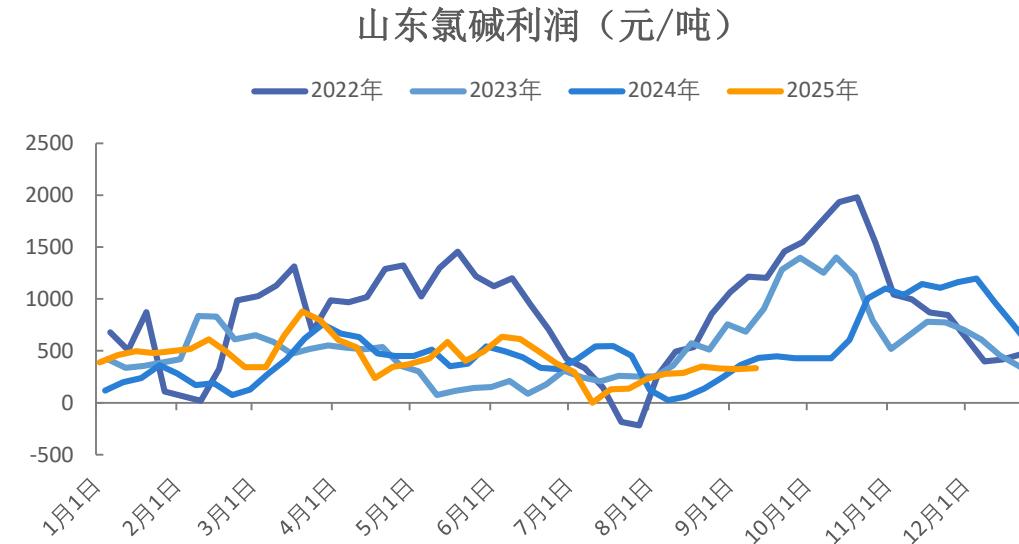
图27、液碱样本库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

本周山东氯碱利润窄幅上升

图28、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21.01%

平值看涨、看跌期权隐含波动率在23.44%附近

图29、烧碱主力历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图30、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。