

「2025.12.26」

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



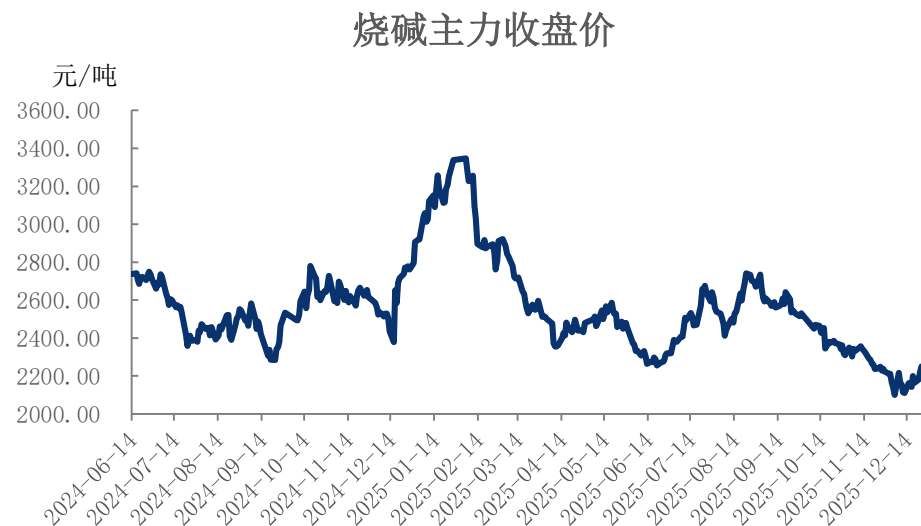
4、期权市场分析

- ◆ 价格：受宏观利好驱动叠加前期盘面估值偏低影响，本周烧碱期货震荡上涨；现货供需偏宽松，山东32%液碱价格小幅下降。截至2025年12月26日收盘，SH2603合约收于2268元/吨，较上周收盘上涨4.81%；山东32%液碱折百价下跌至2219元/吨；主力基差在-49元/吨。
- ◆ 基本面：供应端，本周华东、华北等地部分装置重启，带动烧碱平均产能利用率环比+1.3%至86.0%，开工率处于偏高水平。需求端，近期氧化铝开工率环比-1.11%至85%，负荷变化不大；粘胶短纤装置运行负荷调整，开工率环比-2.59%至87.03%；印染行业正处淡季，开工率环比0.77%至61.29%。库存方面，受华北地区月底清库存叠加下游刚需拿货影响，本周液碱工厂库存环比-4.83%至44.22万吨。利润方面，由于液氯价格走弱，本周山东氯碱装置利润下降至182元/吨。
- ◆ 展望：下周仅西南一套16万吨装置计划停车，氯碱装置高开工状态预计持续。国内氧化铝企业开工预计基本维持当前水平，非铝下游或维持刚需采购、变化不大。液碱现货供需整体仍偏宽松，华中、华北氧化铝企业采购价有下调预期，或拖累山东液碱市场价。2026年上半年氧化铝计划投产装置较多，给到远端价格一定支撑。不过，中长期看氧化铝行业低利润需要通过规模性减产修复。短期SH2603预计震荡走势，区间预计在2100-2360附近。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

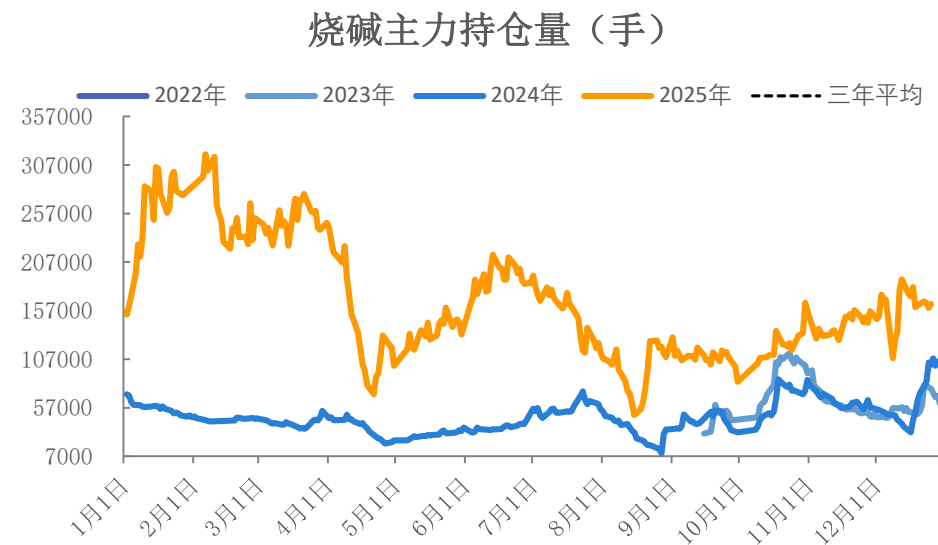
本周SH2603震荡上涨
本周03合约持仓量下降

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

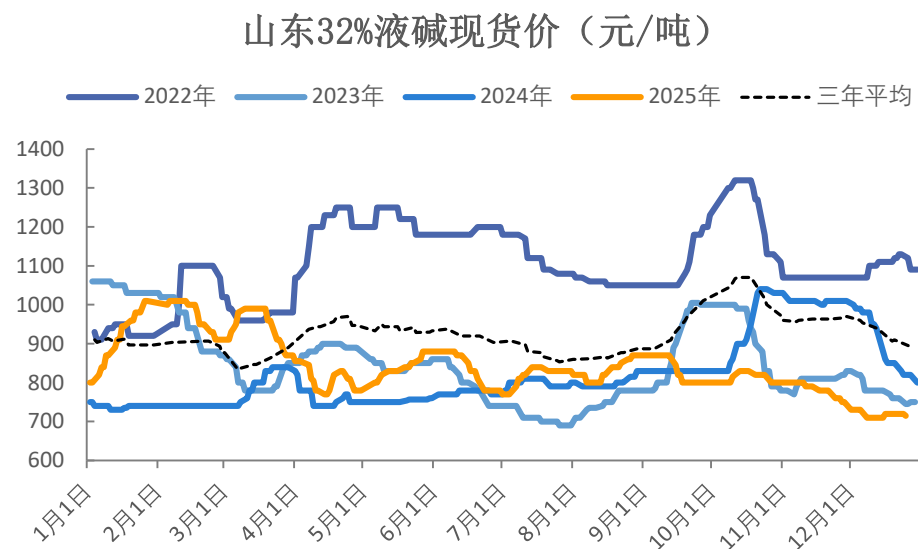


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东32%液碱」

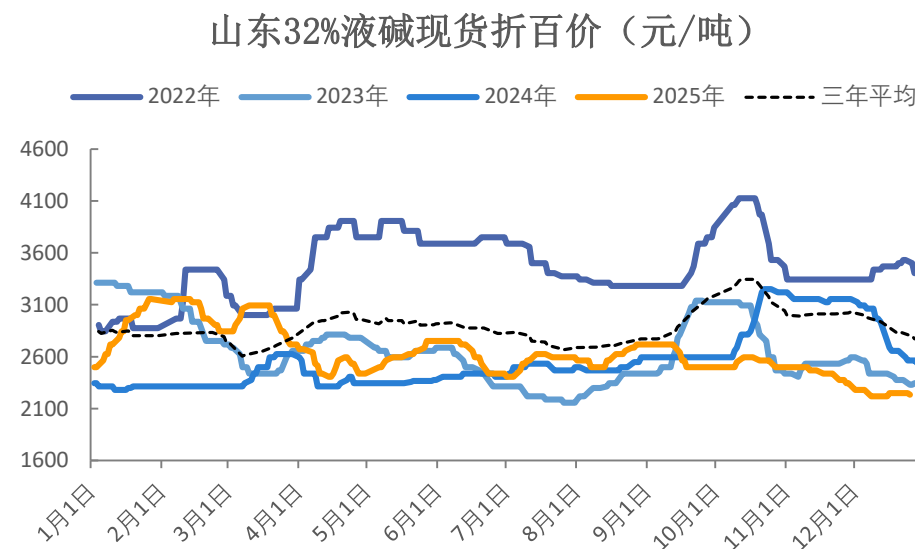
山东32%液碱基准价报价710，折百2219

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）

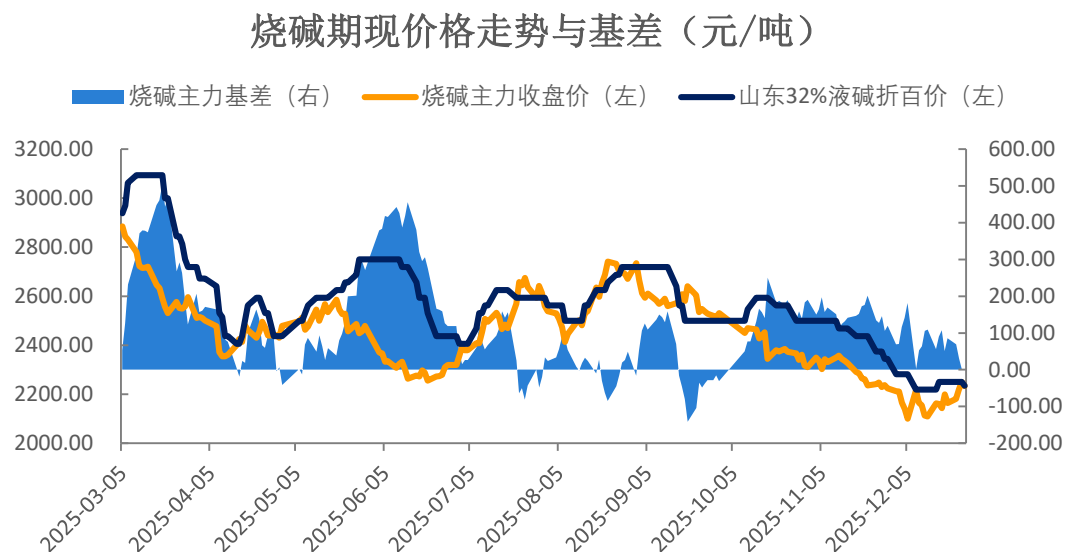


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差」

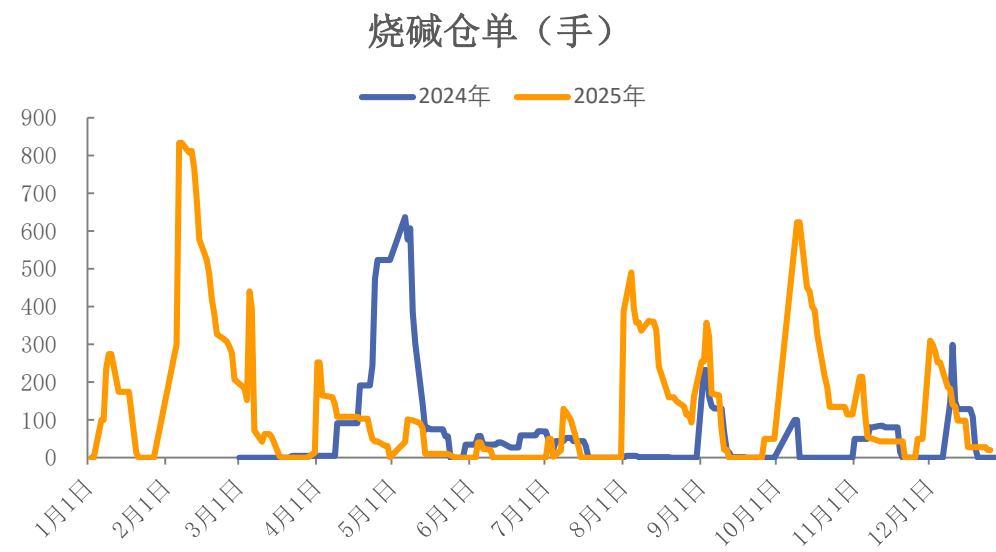
主力基差收窄；本周注册仓单数量下降

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

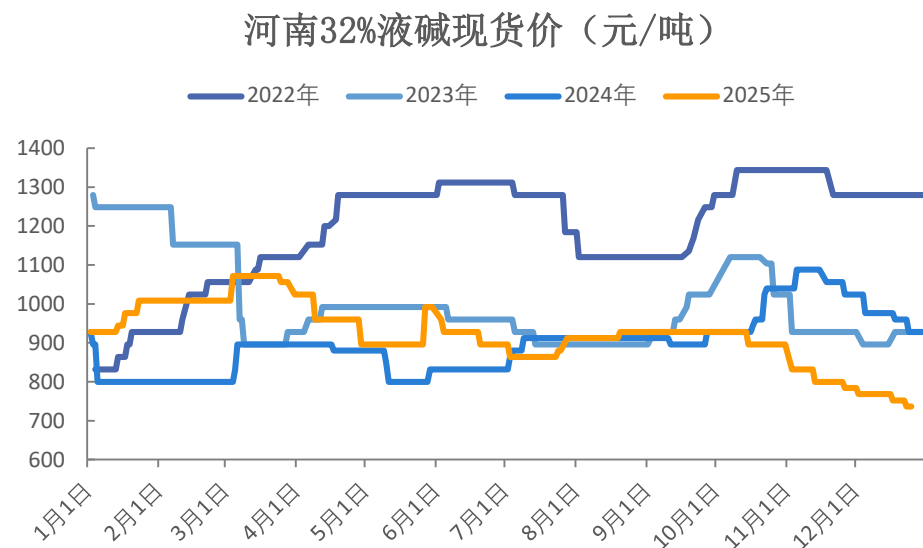


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：河南32%液碱」

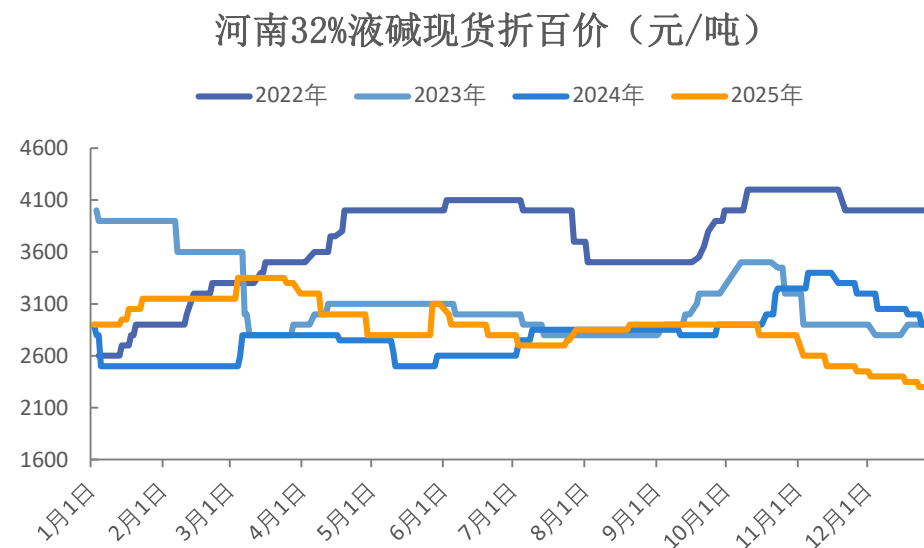
河南32%液碱市场报价736元，折百2350

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）

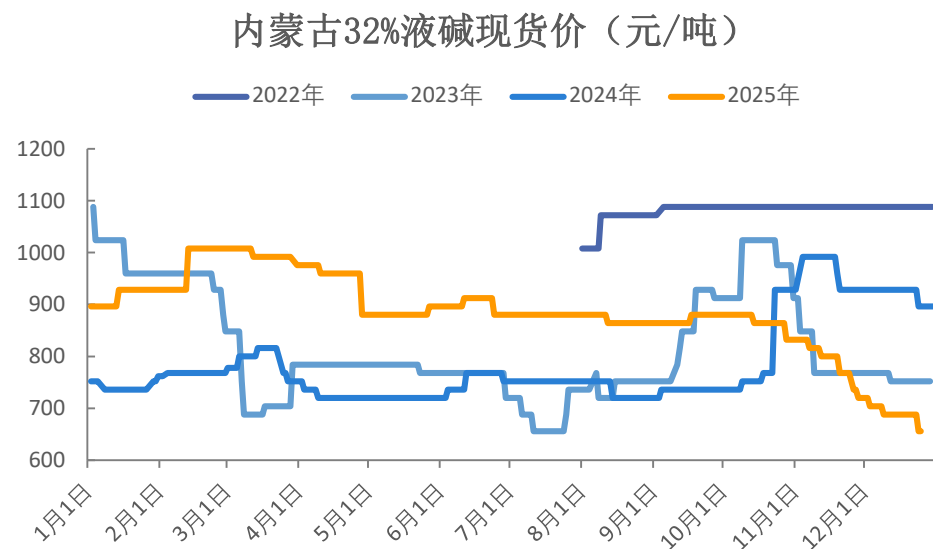


来源：隆众 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：内蒙32%液碱」

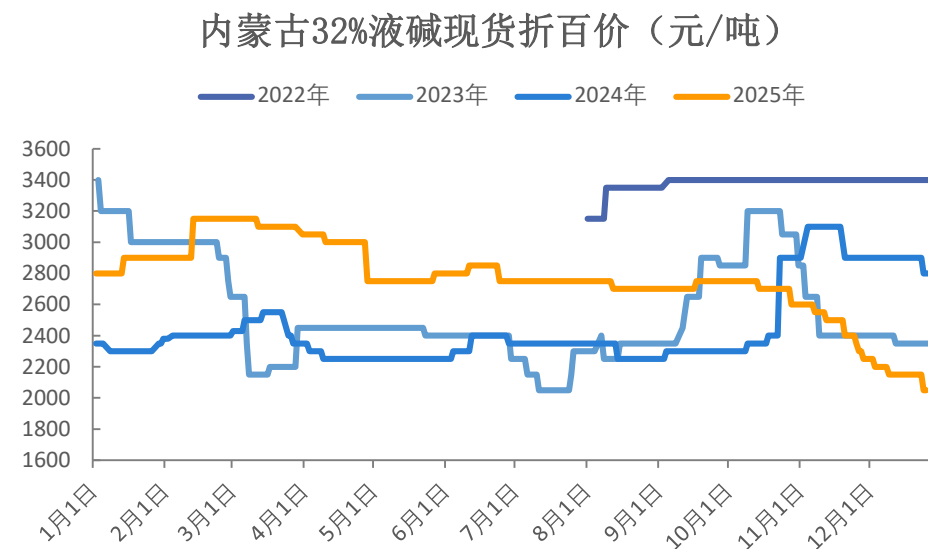
内蒙32%液碱市场报价656元，折百2050

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）

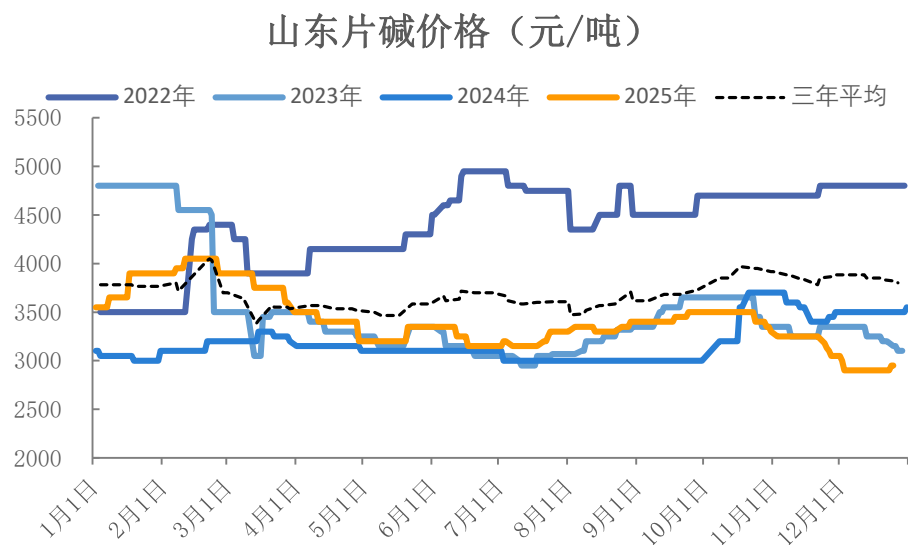


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东99%片碱、液氯」

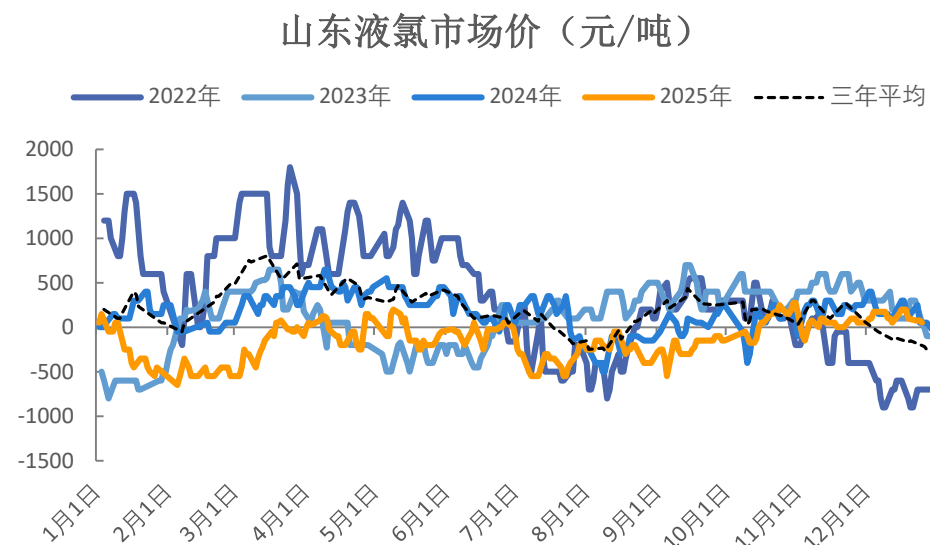
山东99%片碱出厂价格2950元/吨；液氯价格50元/吨

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

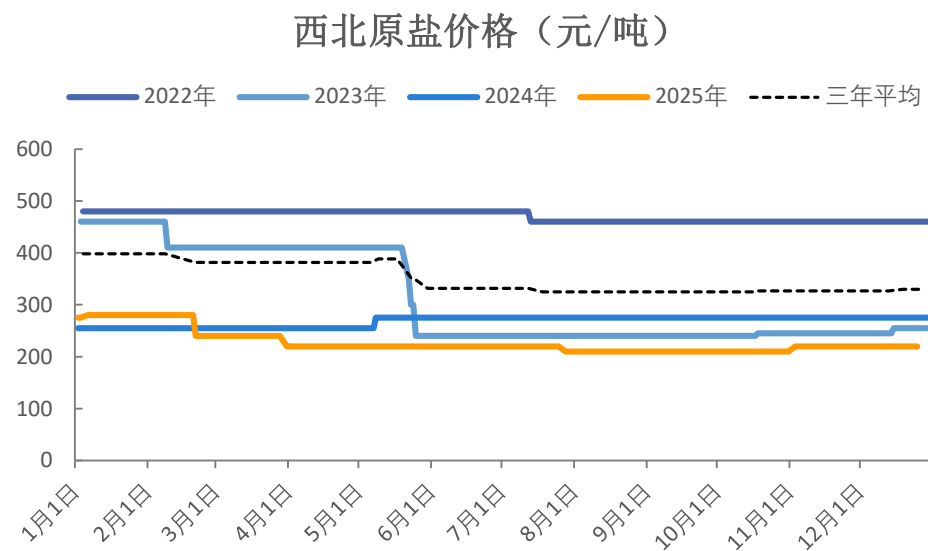


来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

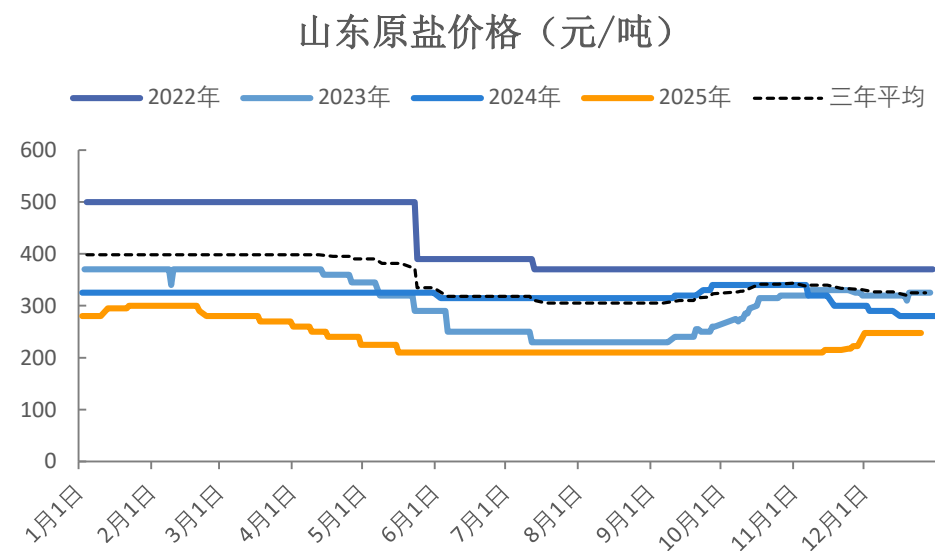
西北、山东原盐价格维稳

图13、西北原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

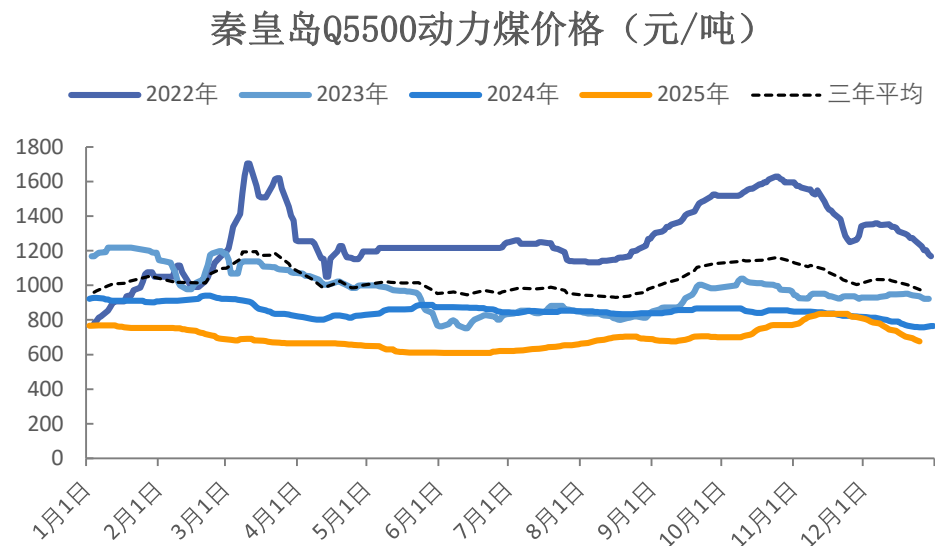
图14、山东原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

秦皇岛5500K动力煤价格下降至676元/吨

图15、国内动力煤价格

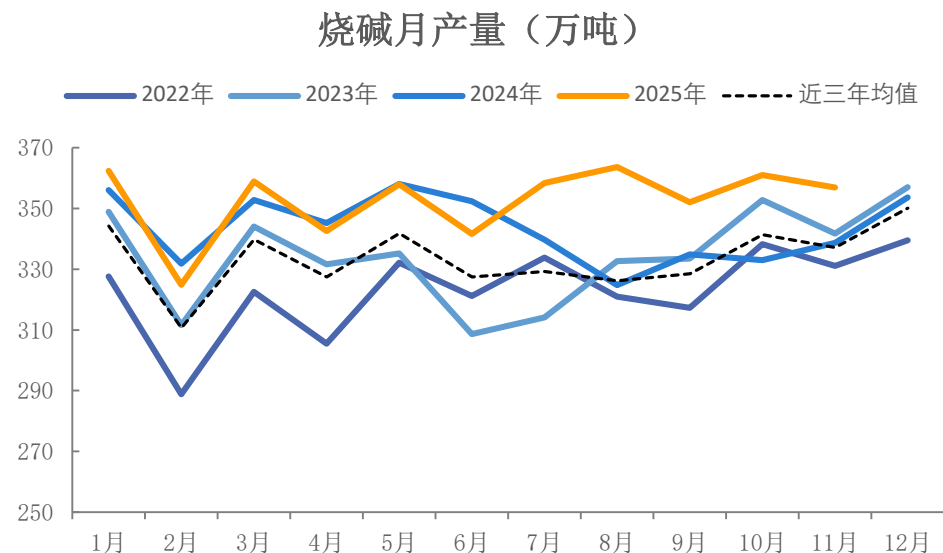


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

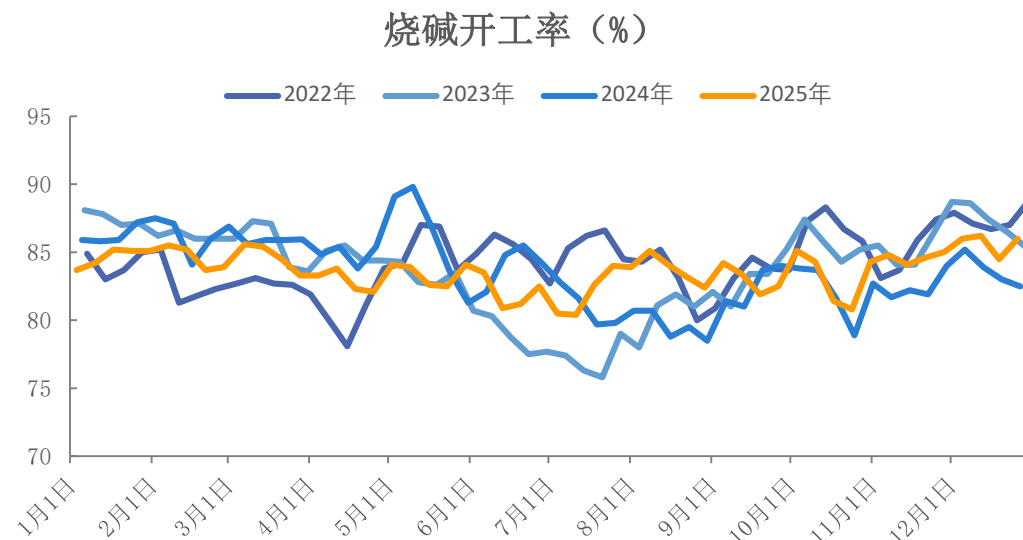
11月烧碱产量356.95万吨，环比-1.12%
本周开工率上升至86%

图16、国内烧碱产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

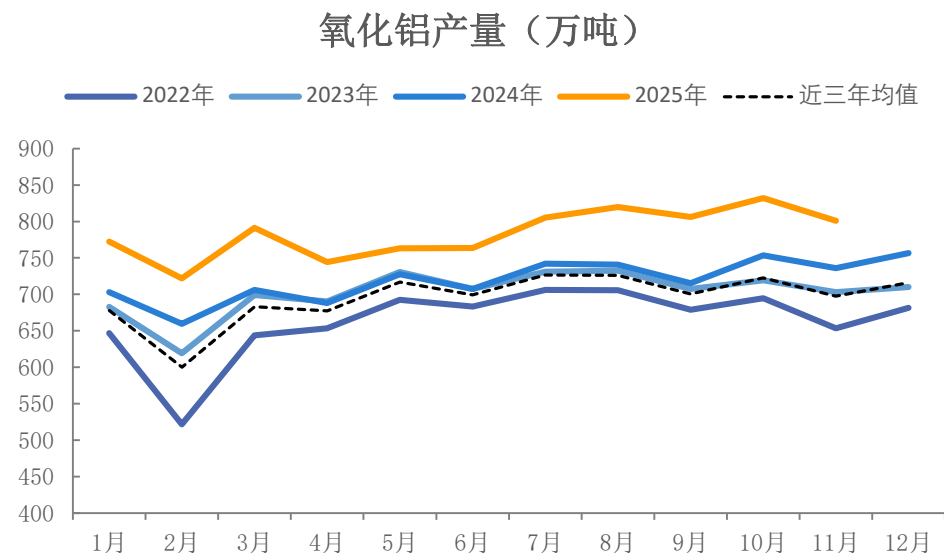
图17、烧碱产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

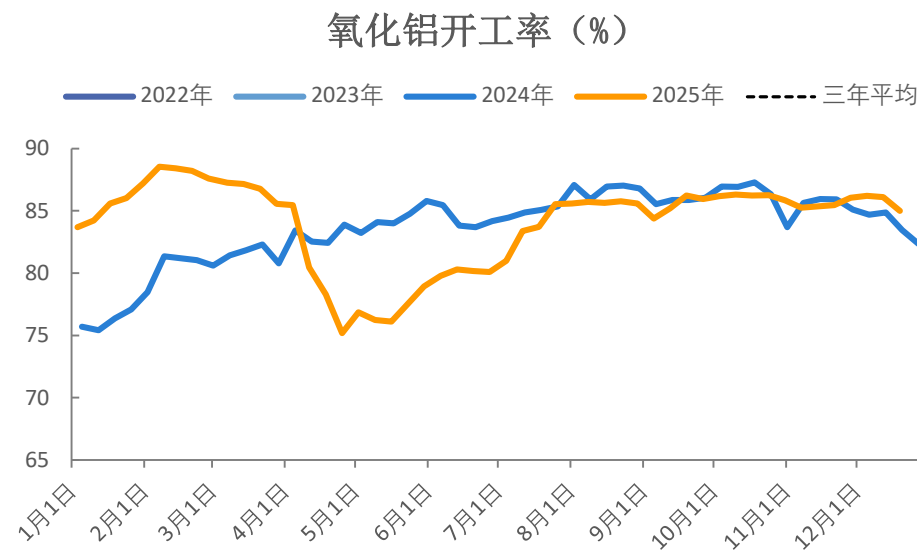
11月氧化铝产量800.83万吨，上周产能利用率85%

图18、氧化铝产量



来源：wind 瑞达期货研究院

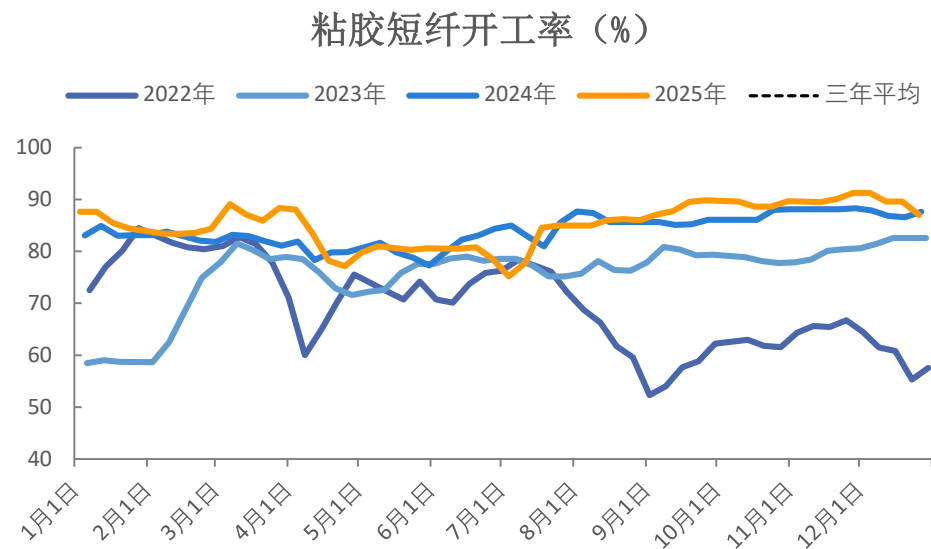
图19、氧化铝产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周粘胶短纤开工率87.03%

图20、粘胶短纤开工率

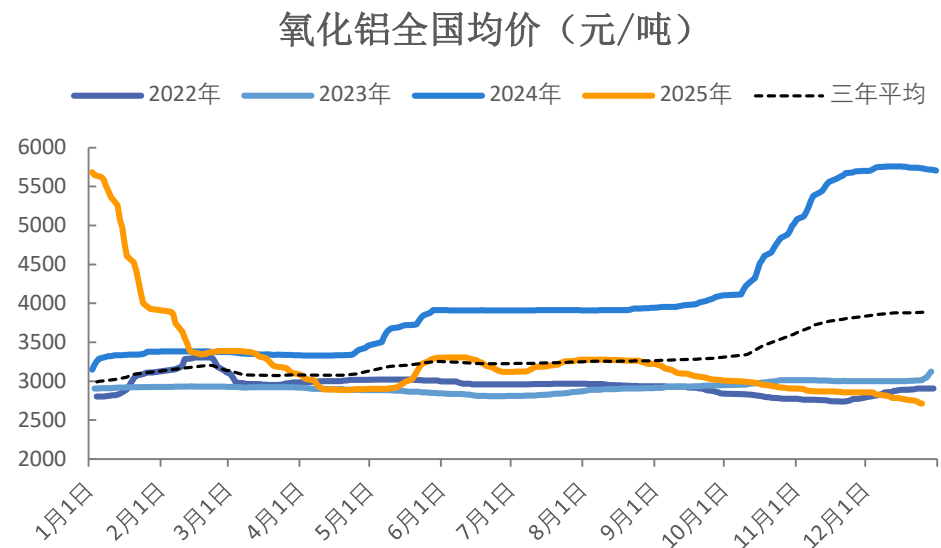


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝、粘胶短纤价格」

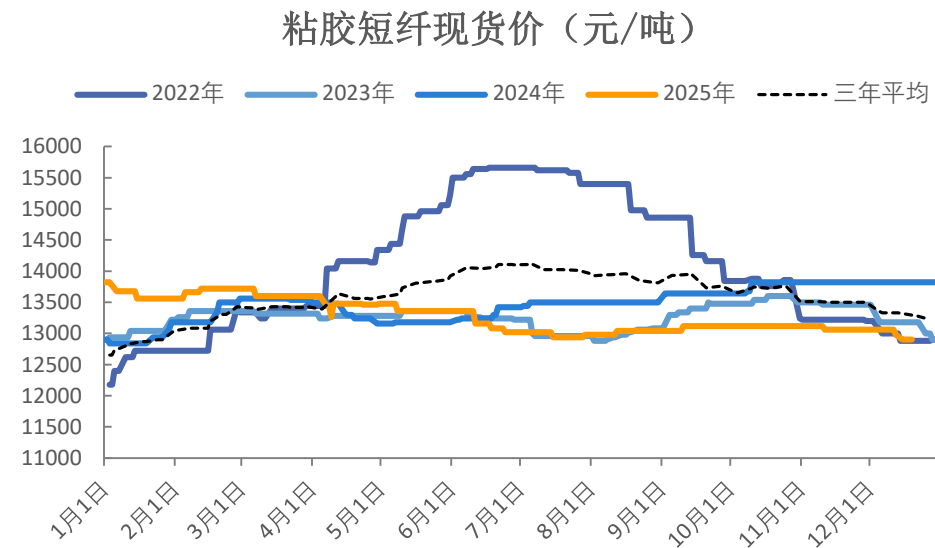
氧化铝价格偏弱，粘胶短纤价格维稳

图21、氧化铝价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图22、粘胶短纤价格

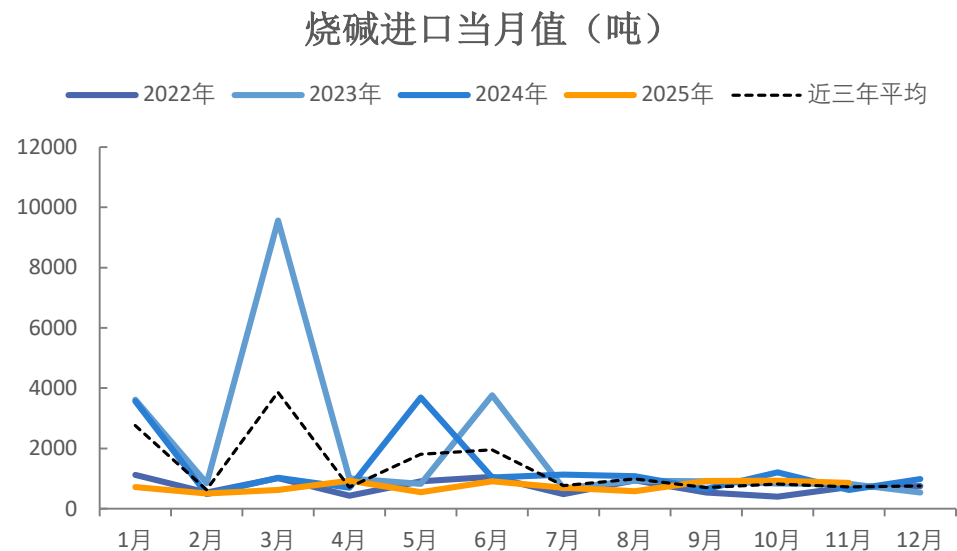


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：进口」

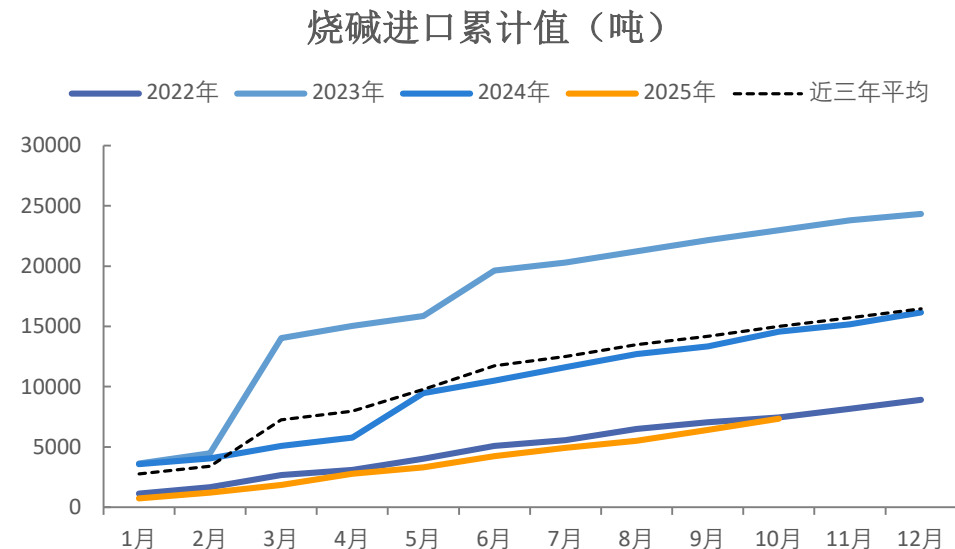
11月烧碱进口0.09万吨;
1-11月烧碱累计进口0.82万吨

图23、烧碱进口量



来源：海关总署 瑞达期货研究院

图24、烧碱进口量（累计值）

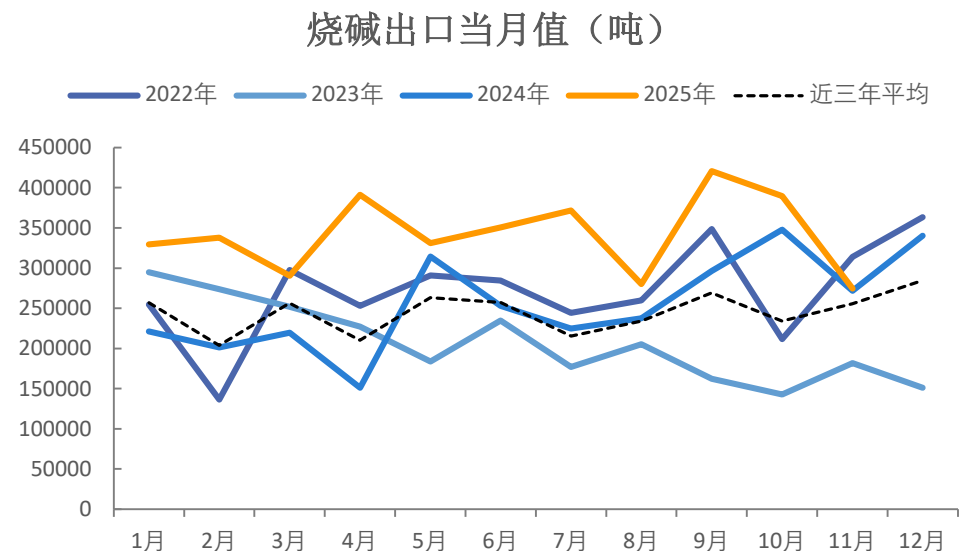


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

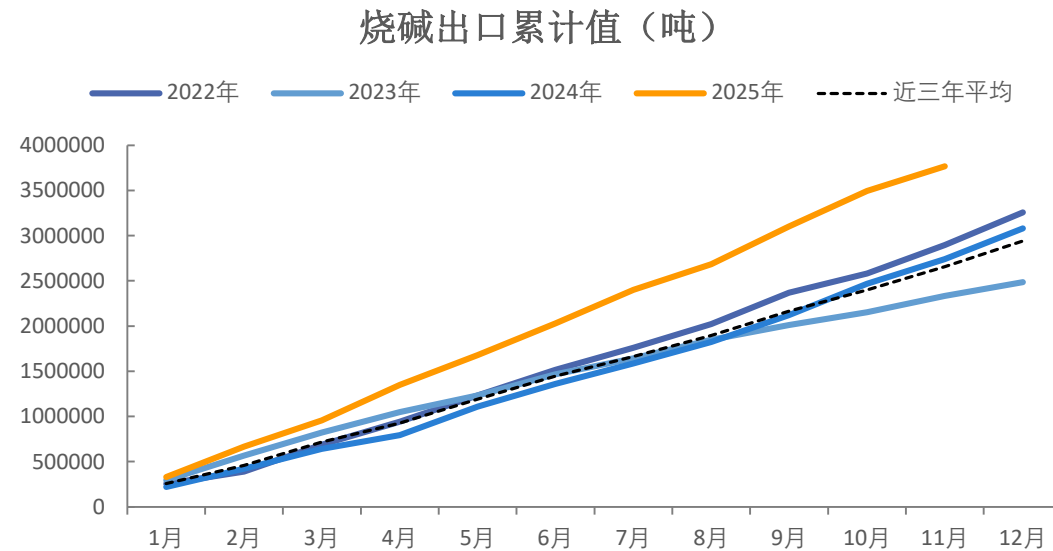
11月烧碱出口27.44万吨;
1-11月烧碱累计出口376.67万吨

图25、烧碱出口量



来源：海关总署 瑞达期货研究院

图26、烧碱出口量（累计值）

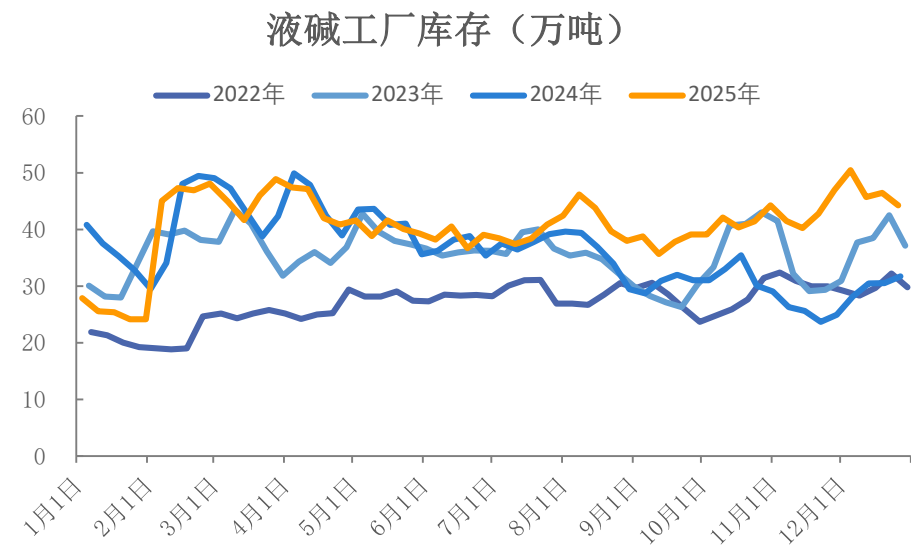


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：液碱样本库存」

周度企业样本库存为44.22万吨，环比-4.83%

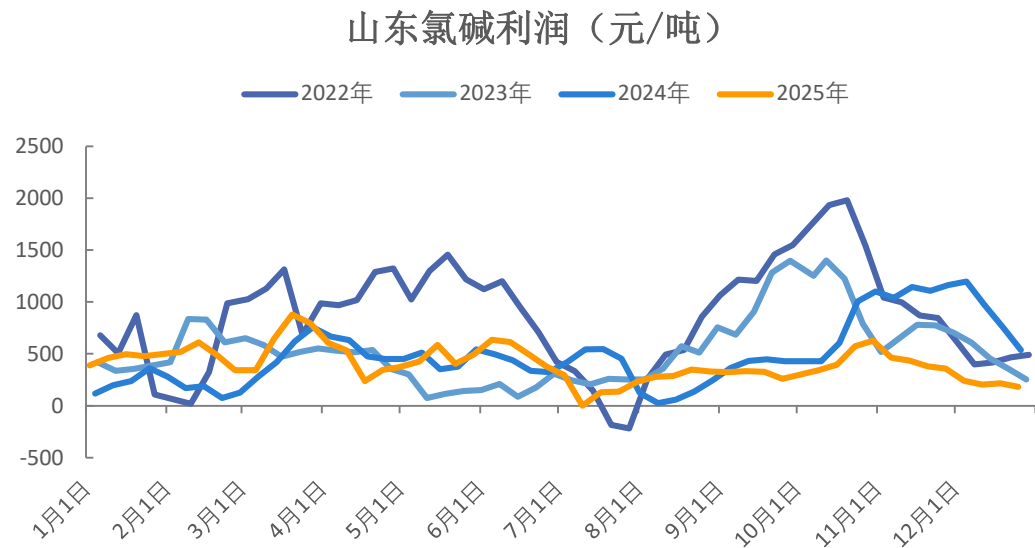
图27、液碱样本库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

本周山东氯碱利润环比下降

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24.26%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在26.95%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。