

「2025.08.29」

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



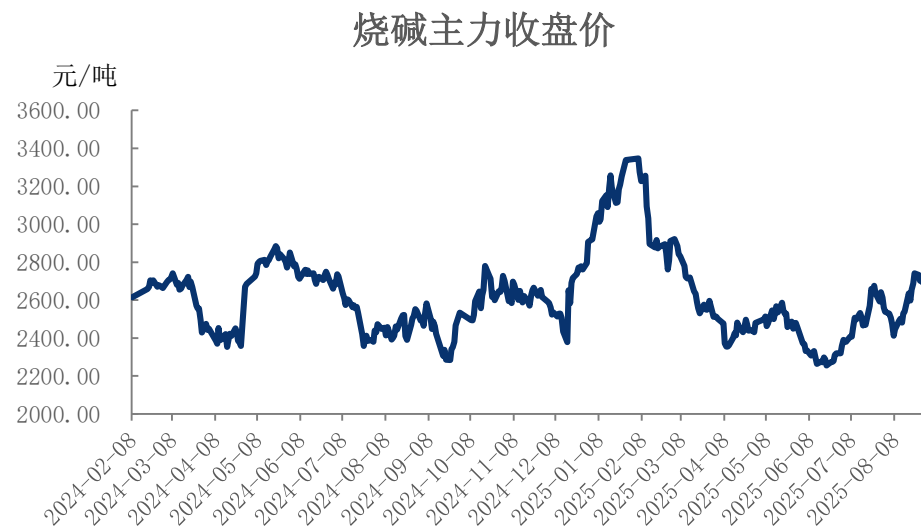
4、期权市场分析

- ◆ 价格：市场情绪有所回落，本周烧碱主力期货震荡下跌；山东氧化铝企业采购价上调，带动山东32%液碱市场价上升。截至2025年8月29日收盘，SH2601合约收于2670元/吨，较上周收盘下跌2.59%；山东32%液碱折百价上涨至2719元/吨。
- ◆ 基本面：供应端，本周华中两套装置短停，华中一套、西北两套装置重启，烧碱产能利用率环比-0.8%至82.4%，较上周变化不大。需求端，本周氧化铝开工率环比-0.2%至85.58%；本周粘胶短纤开工率环比-0.2%至86.02%，印染开工率环比+0.87%至64.73%。库存方面，本周液碱工厂库存环比-4.25%至37.96万吨，去库显著。本周山东液碱市场价受氧化铝厂采购价上调带动走强，但由于液氯补贴加深，氯碱利润环比-19元/吨至330元/吨。
- ◆ 展望：下周氯碱企业检修装置增多，产能利用率预计维持下降趋势。9月国内多套氯碱装置有检修计划，国内烧碱供应预计收紧。氧化铝行业利润可观，行业稳产、高产意愿较强，给到烧碱需求一定支撑。非铝需求季节性提升，部分前期停车装置重启。山东地区液碱库存压力不大。现货方面，受供需改善带动，液碱现货仍有上涨空间；期货方面，后市烧碱投产预期对远月合约价格压制仍存，关注氧化铝新装置的补库节奏。技术上，SH2601关注2600附近支撑与2760附近压力。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

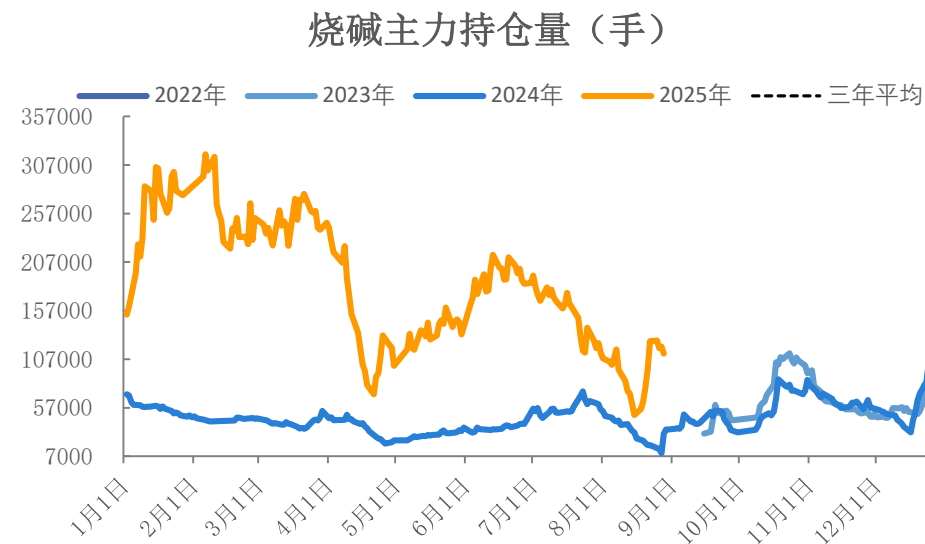
本周烧碱主力期货震荡下跌 主力持仓量下降

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

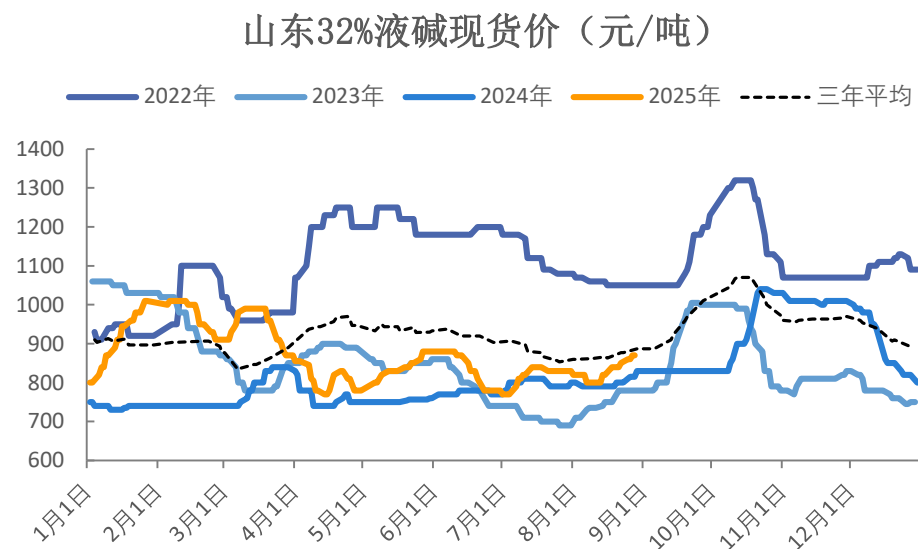


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东32%液碱」

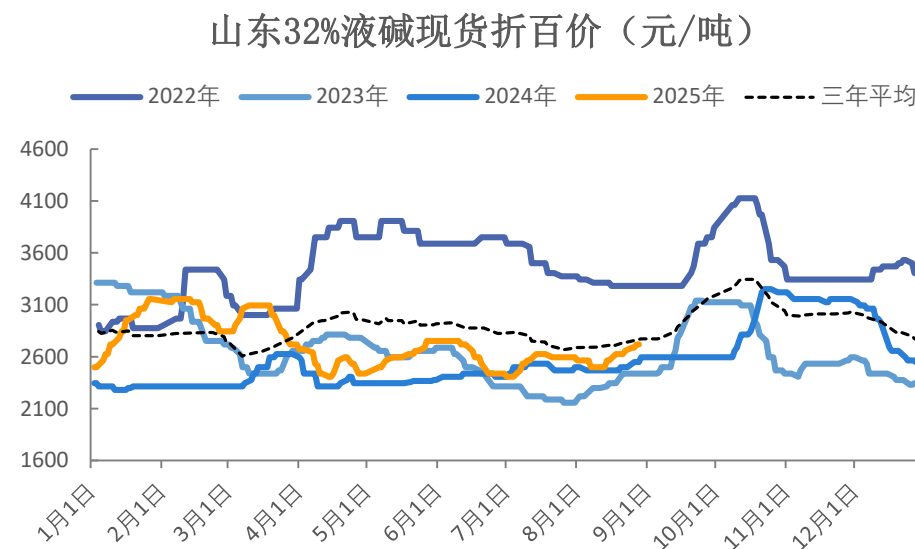
山东32%液碱基准价报价870，折百2719

图3、山东32%液碱主流价



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图4、山东32%液碱主流价（折百）

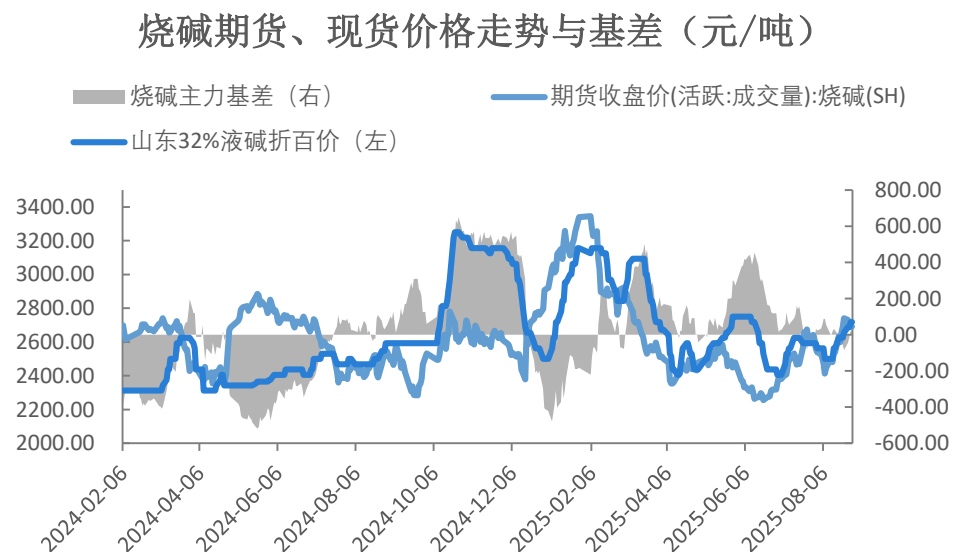


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差」

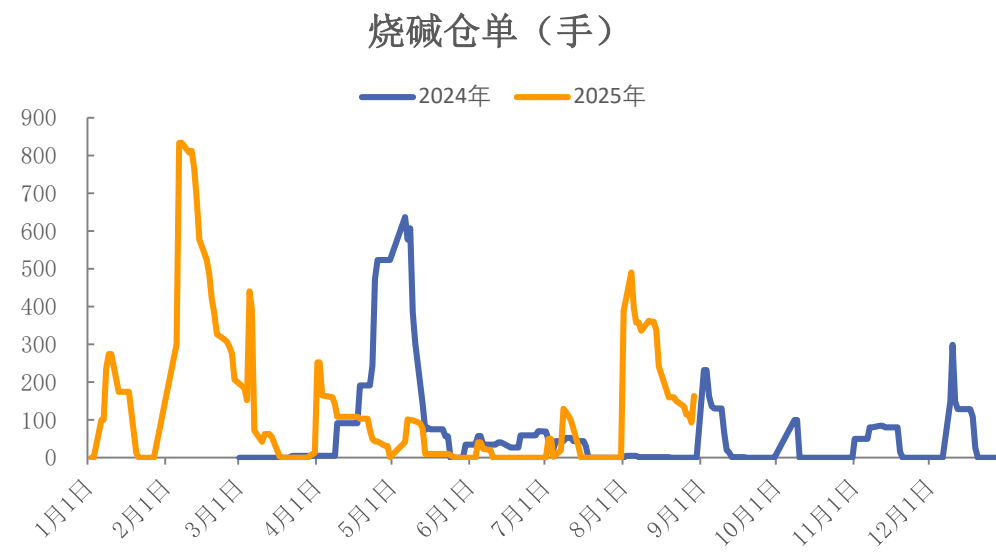
盘面小幅升水；8月29日仓单报163手

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

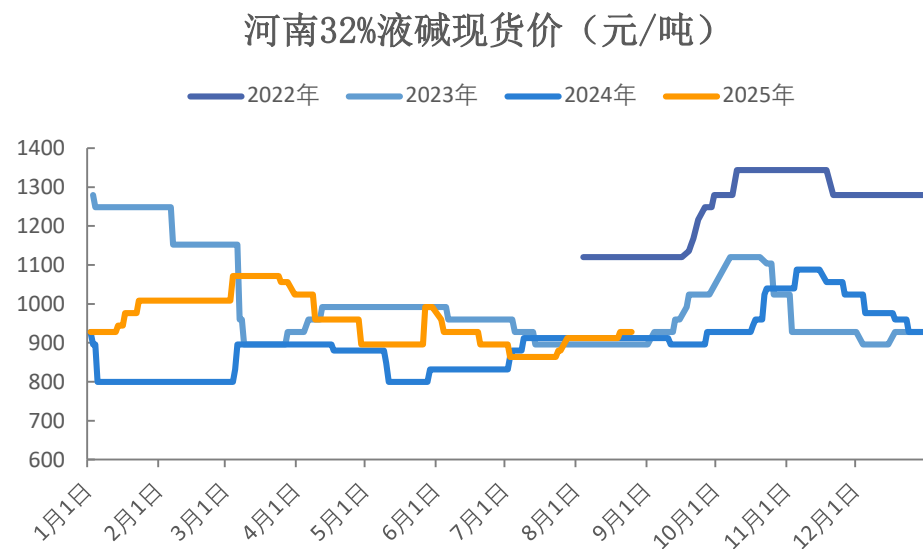


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：河南32%液碱」

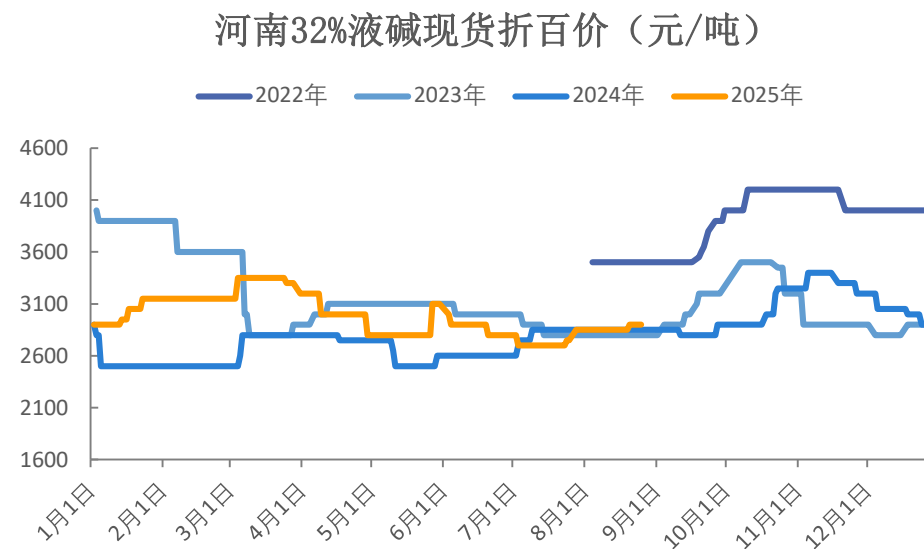
河南32%液碱市场报价928元，折百2900

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）

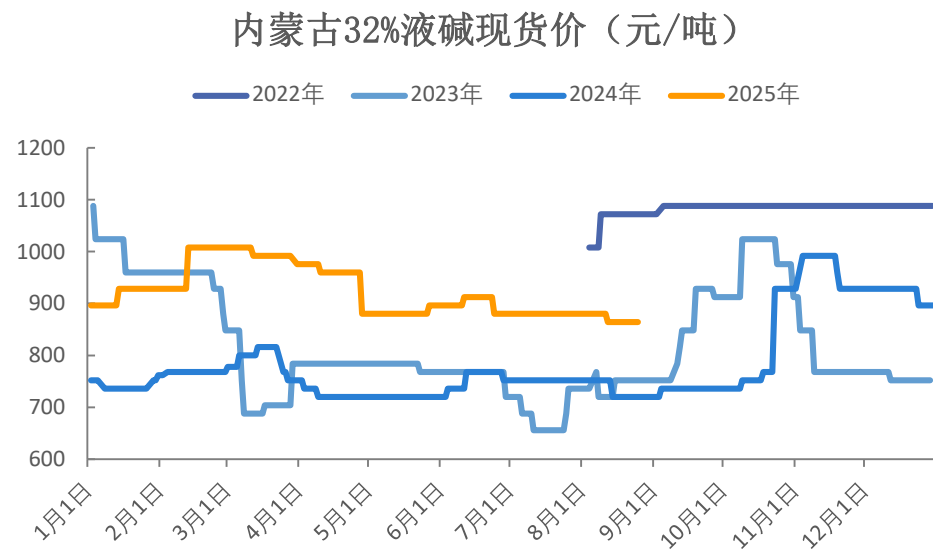


来源：隆众 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：内蒙32%液碱」

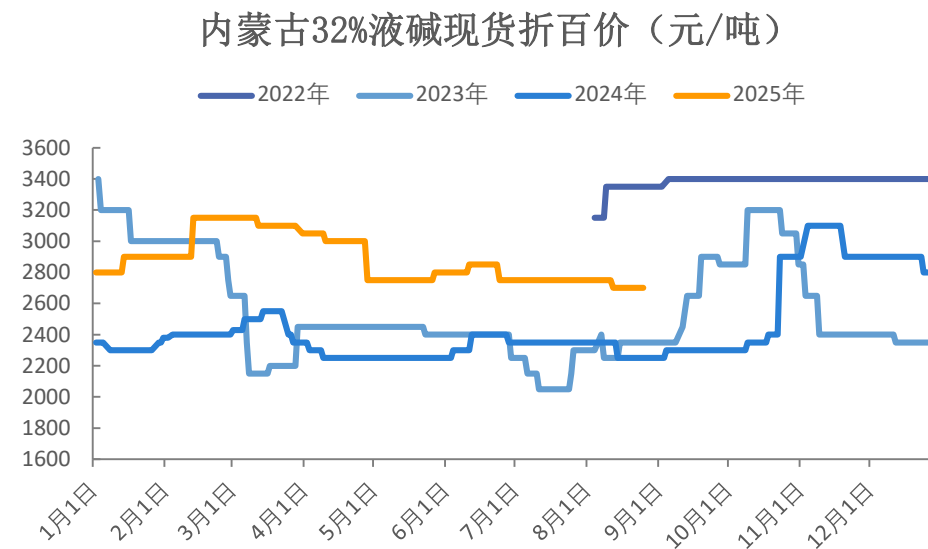
内蒙32%液碱市场报价864元，折百2700

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）

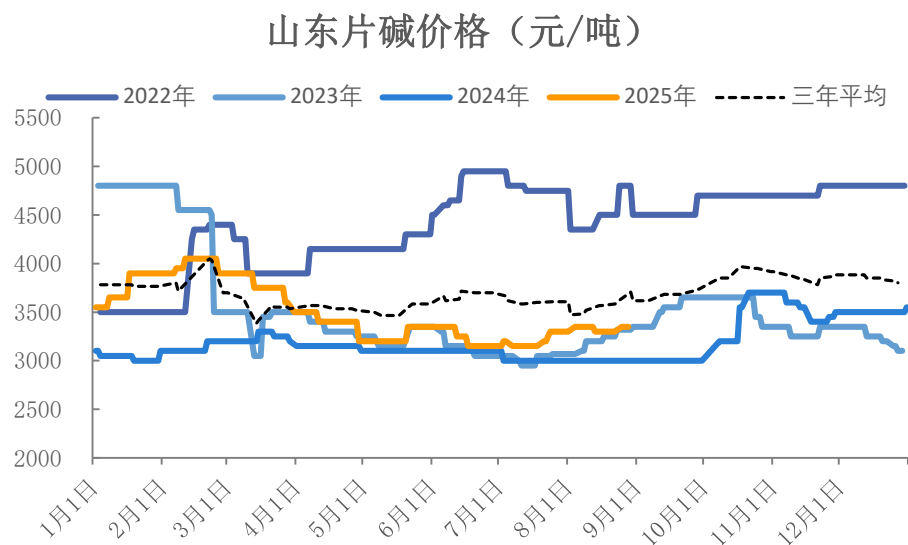


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东99%片碱、液氯」

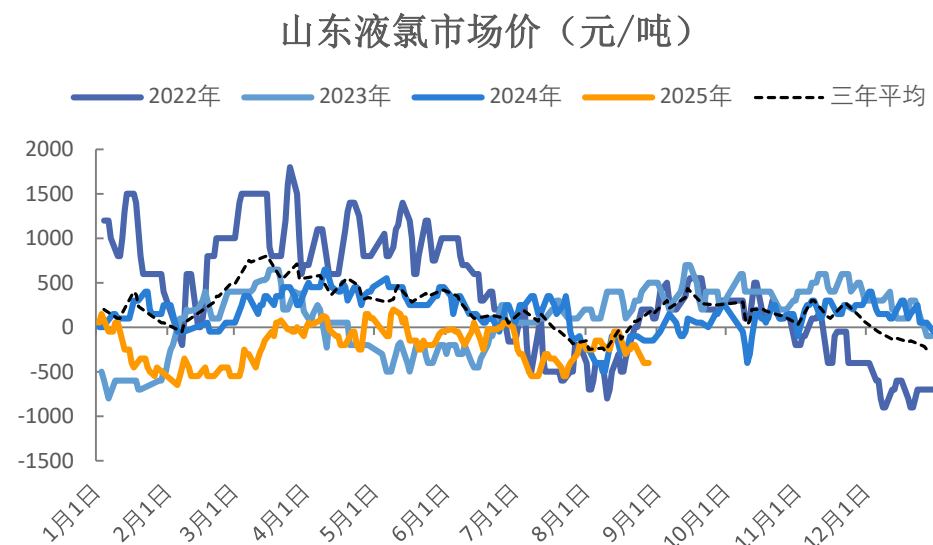
山东99%片碱出厂价格3350元/吨；液氯价格-400元/吨

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

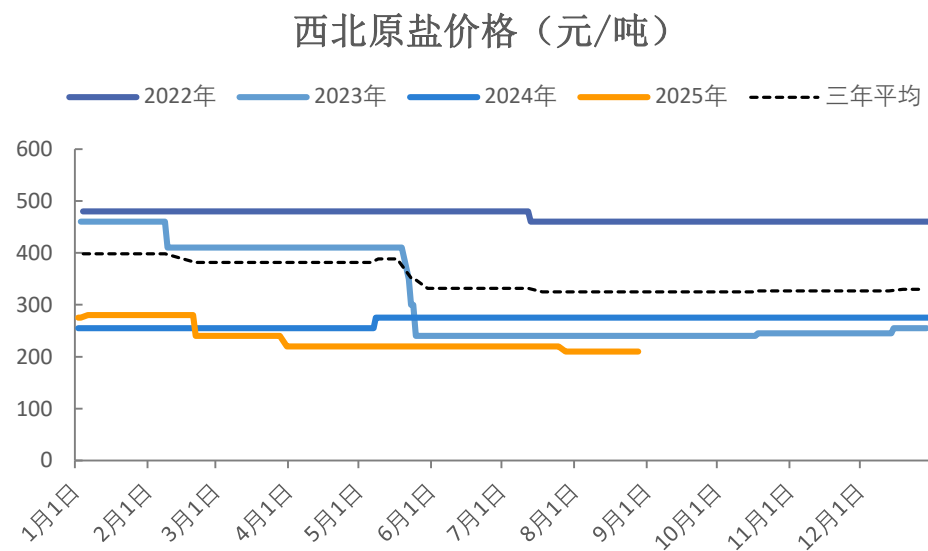


来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

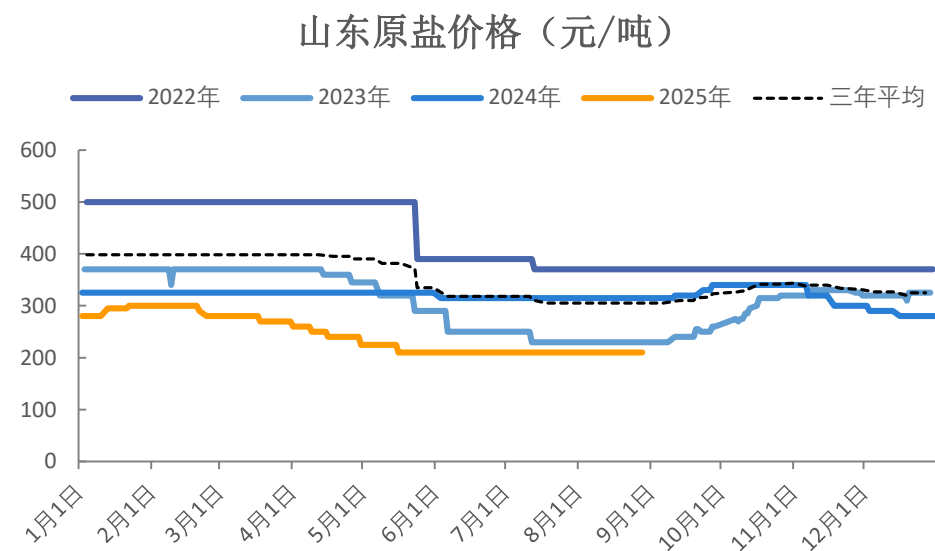
西北、山东原盐价格维稳

图13、西北原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

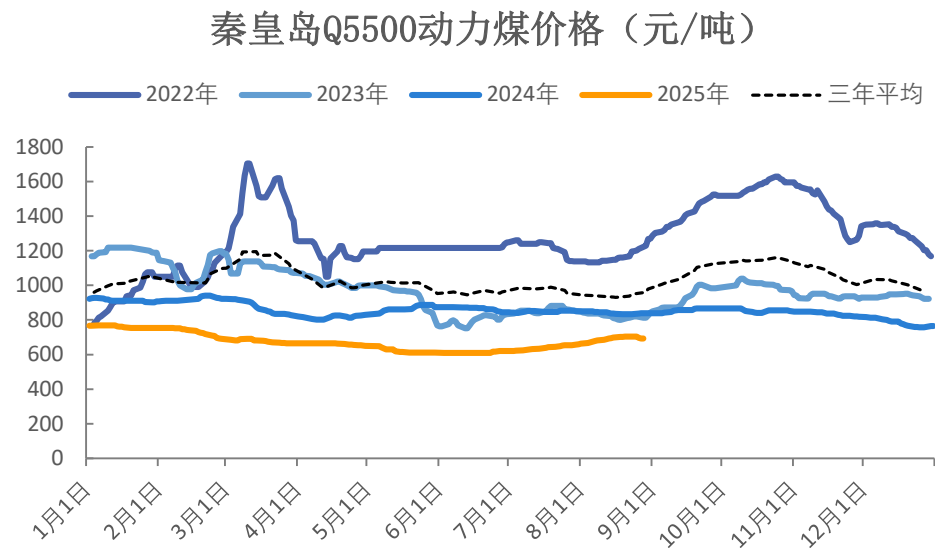
图14、山东原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

秦皇岛5500K动力煤价格上涨至692元/吨

图15、国内动力煤价格

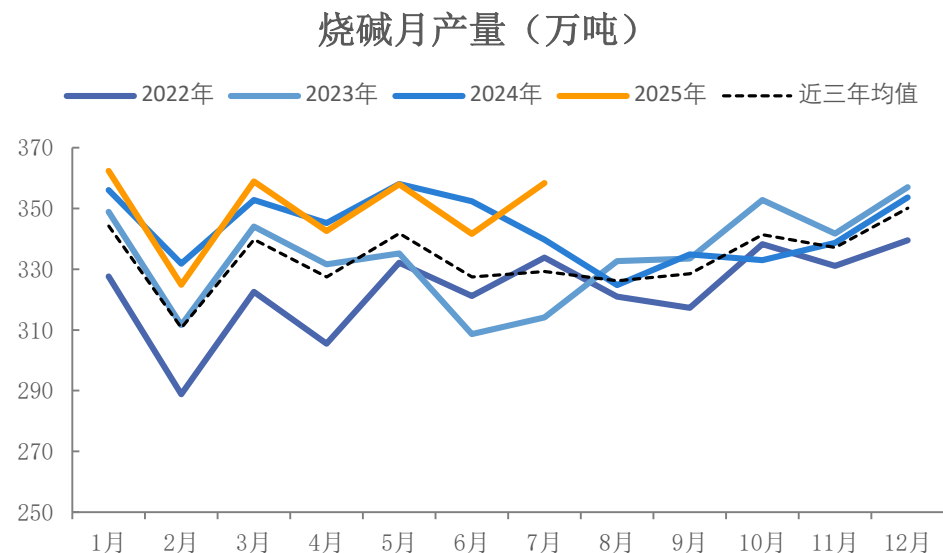


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

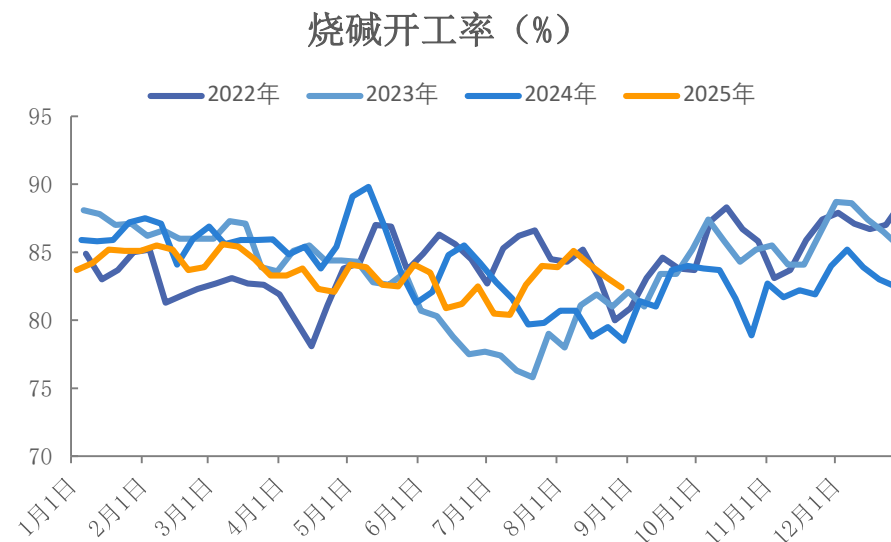
7月烧碱产量358.33万吨，环比+4.88%
本周开工率下降至82.4%

图16、国内烧碱产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

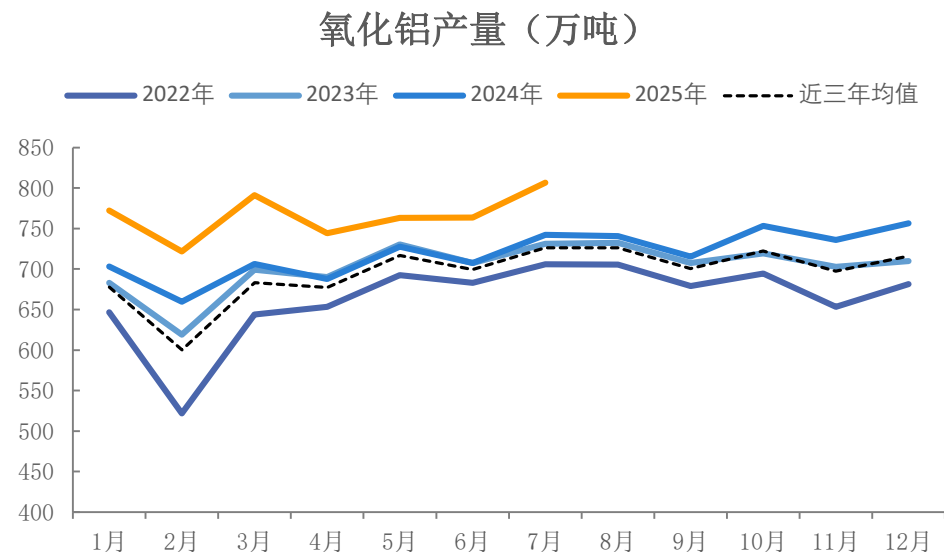
图17、烧碱产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

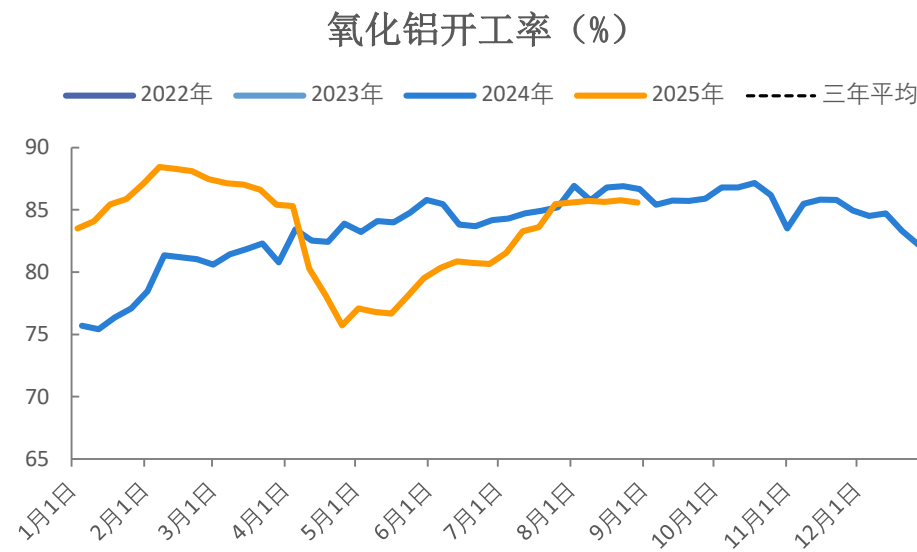
7月氧化铝产量806.62万吨，本周产能利用率85.58%

图18、氧化铝产量



来源：wind 瑞达期货研究院

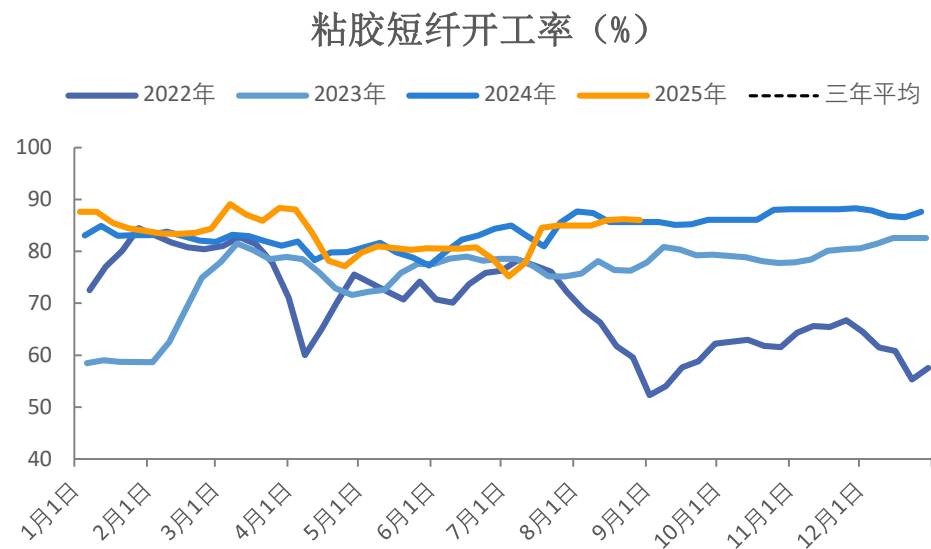
图19、氧化铝产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周粘胶短纤开工率86.02%

图20、粘胶短纤开工率

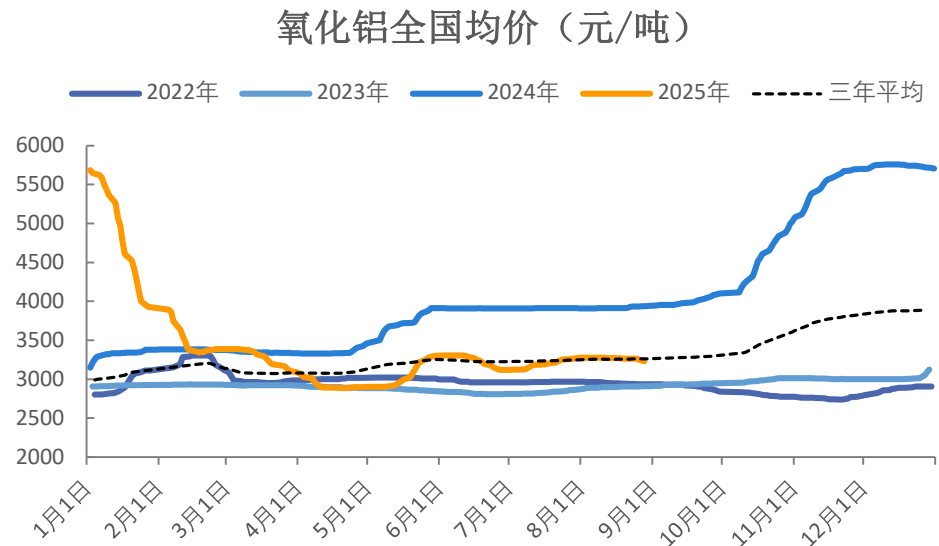


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝、粘胶短纤价格」

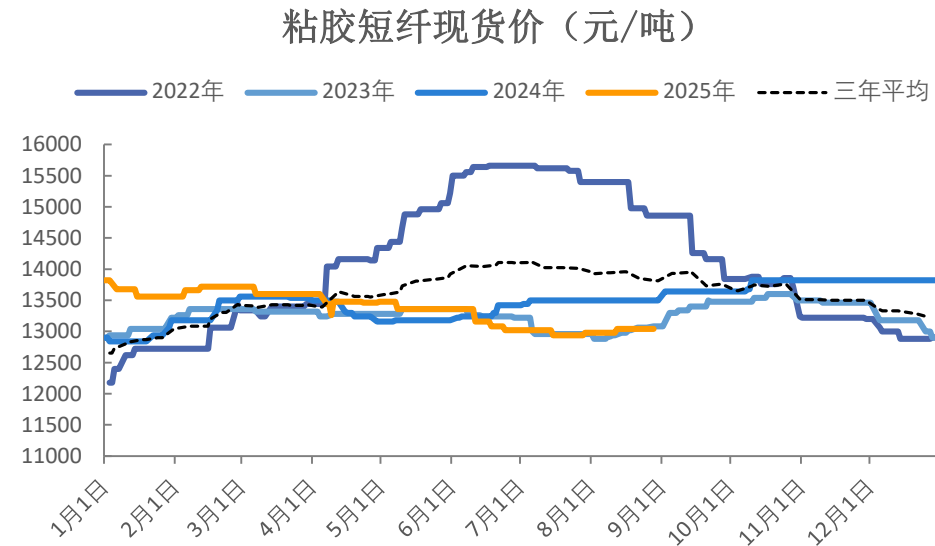
氧化铝价格小幅回落，粘胶短纤价格基本维稳

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

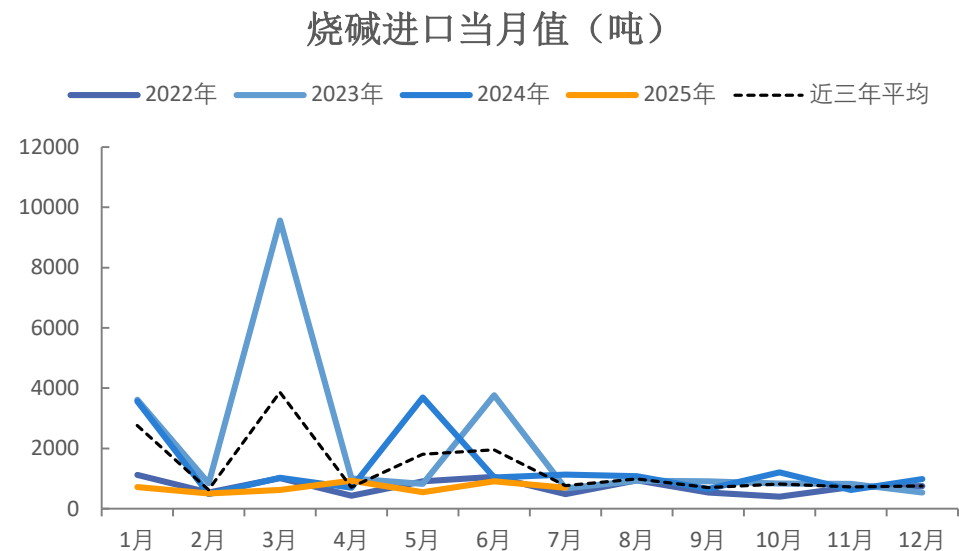


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：进口」

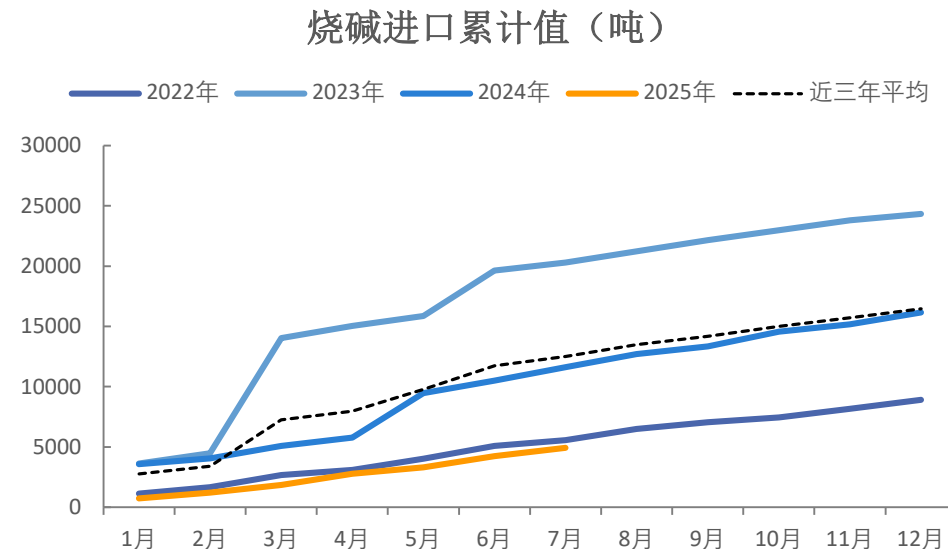
7月烧碱进口0.07万吨;
1-7月烧碱累计进口0.49万吨

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）

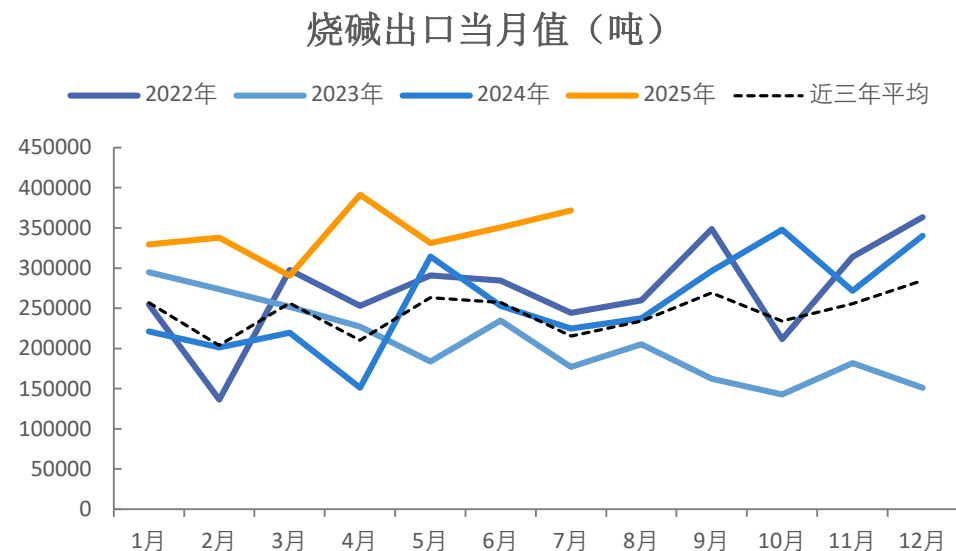


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

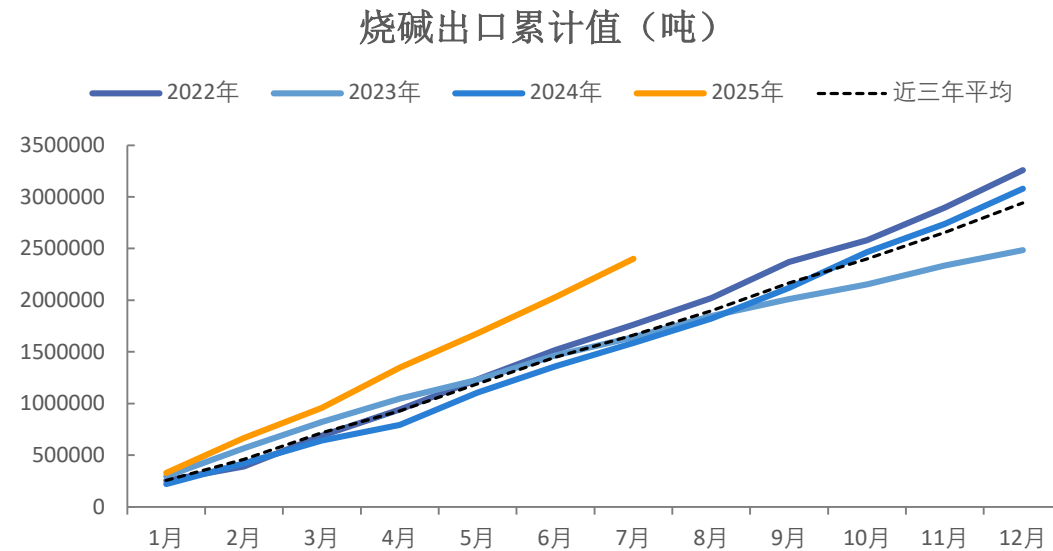
7月烧碱出口37.17万吨;
1-7月烧碱累计出口240.21万吨

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）

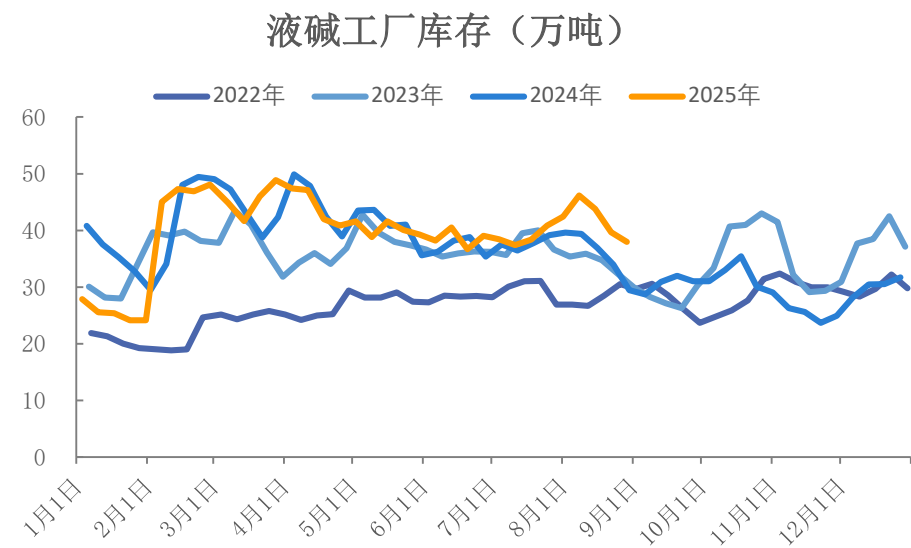


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：液碱样本库存」

周度企业样本库存为37.96万吨，环比-4.25%

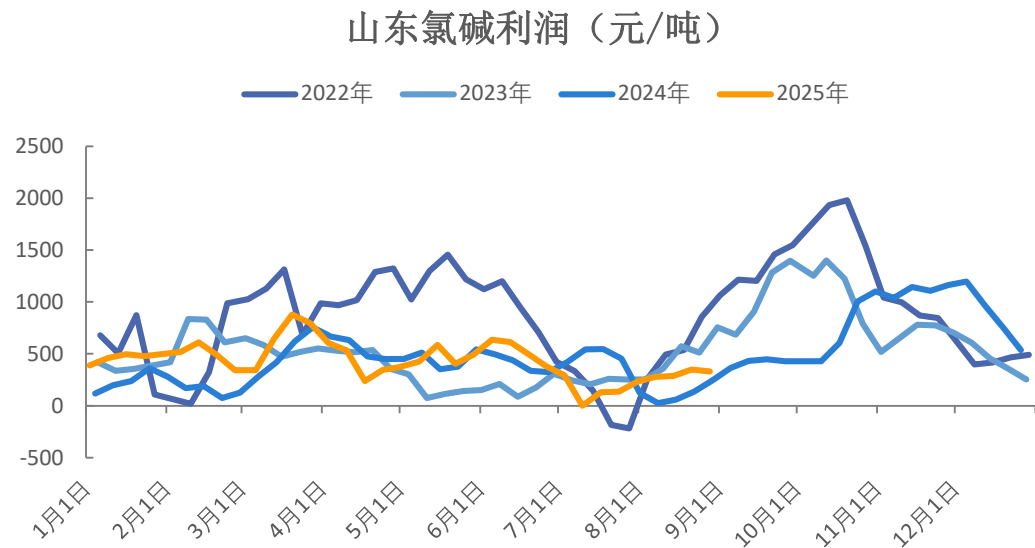
图28、液碱样本库存



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18.29%

平值看涨、看跌期权隐含波动率在23.78%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。