

「2025.08.08」

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



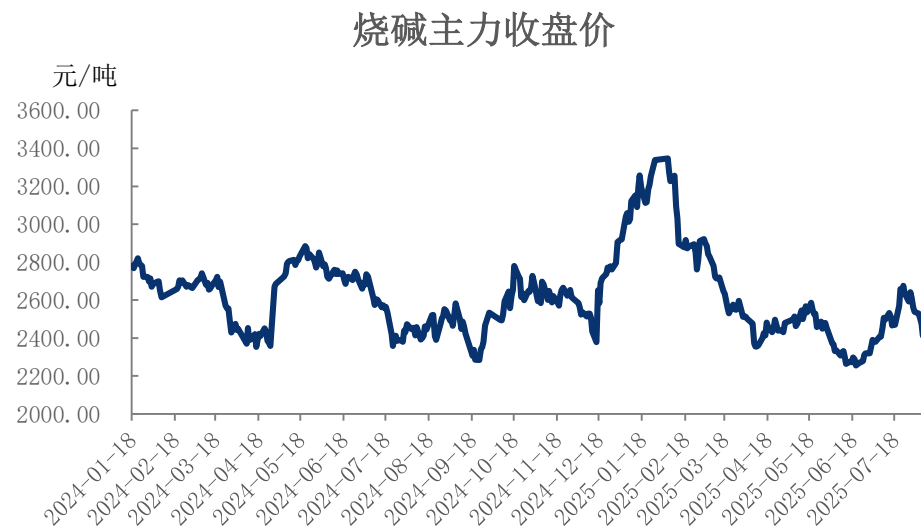
4、期权市场分析

- ◆ 价格：受高库存、高仓单影响，本周烧碱期货主力跌幅显著；山东氧化铝企业采购价下调，带动山东32%液碱价格下跌。截至2025年8月8日收盘，SH2509合约收于2446元/吨，较上周收盘下跌3.66%；山东32%液碱折百价下跌至2500元/吨。
- ◆ 基本面：供应端，本周国内停车、恢复装置并存，烧碱产能利用率环比+1.2%至85.1%。需求端，上周氧化铝开工率环比+0.13%至85.58%；本周粘胶短纤开工率维稳在84.97%，印染开工率环比+0.38%至59.28%。库存方面，本周液碱工厂库存环比+8.84%至46.17万吨。山东液碱货源充裕，氧化铝厂采购价下调，非铝下游刚需偏弱、高价抵触，32%液碱市场价承压下跌。本周山东液氯补贴有所好转，山东氯碱利润较上周+45元/吨至278元/吨。
- ◆ 展望：下周西北、华东、华北有较多计划检修装置，或带动烧碱产能利用率小幅回落。山东液氯补贴虽持续，但氯碱利润同期中性偏高，企业开工意愿充足。当前氧化铝行业利润可观，暂无计划性压产，装置预计稳定运行。非铝下游淡季持续，刚需偏弱。液碱工厂库存压力偏高，需求端缺乏利好，山东液碱价格偏弱趋势或持续。期货方面，当前SH2509盘面贴水，交割逻辑下跌幅或受抑制；SH2601预计偏弱震荡，技术上关注2450附近支撑。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

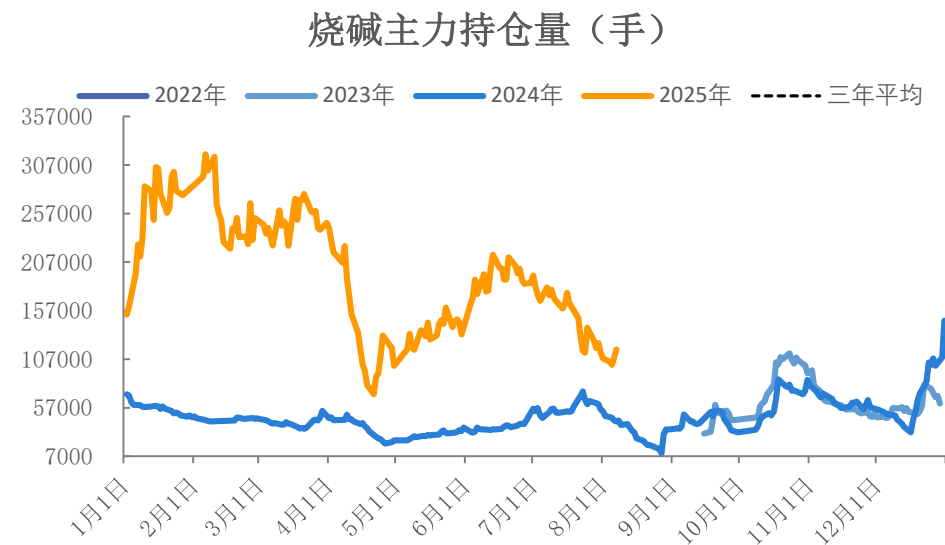
本周烧碱主力期货跌幅明显 09合约持仓量小幅下降

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

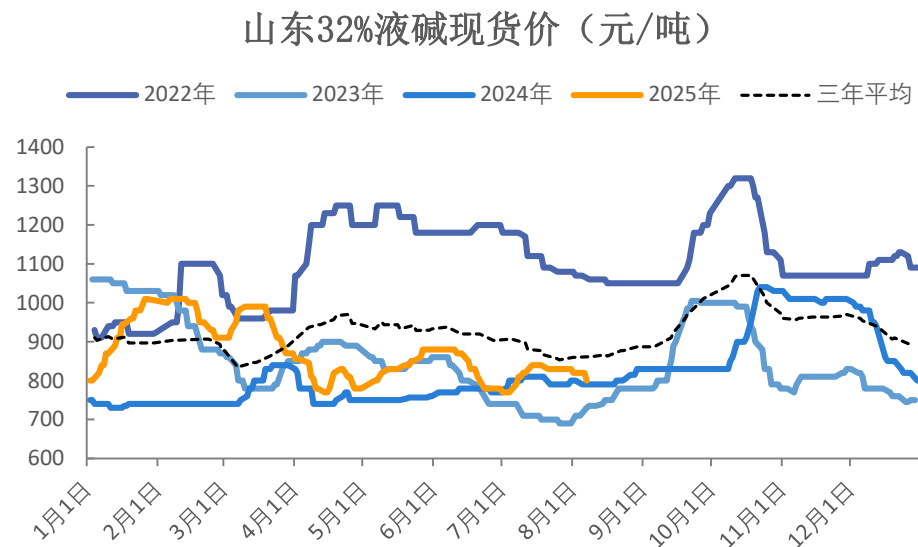


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东32%液碱」

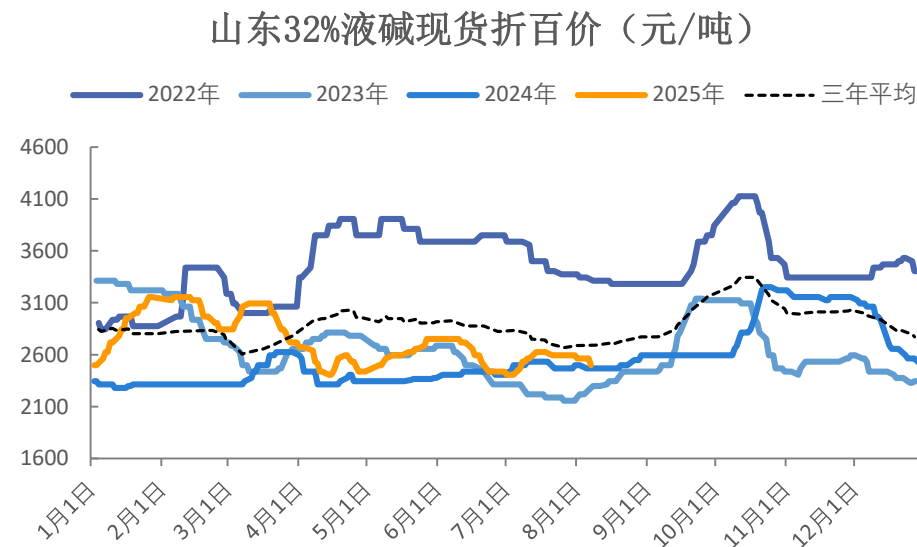
山东32%液碱基准价报价800，折百2500

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」

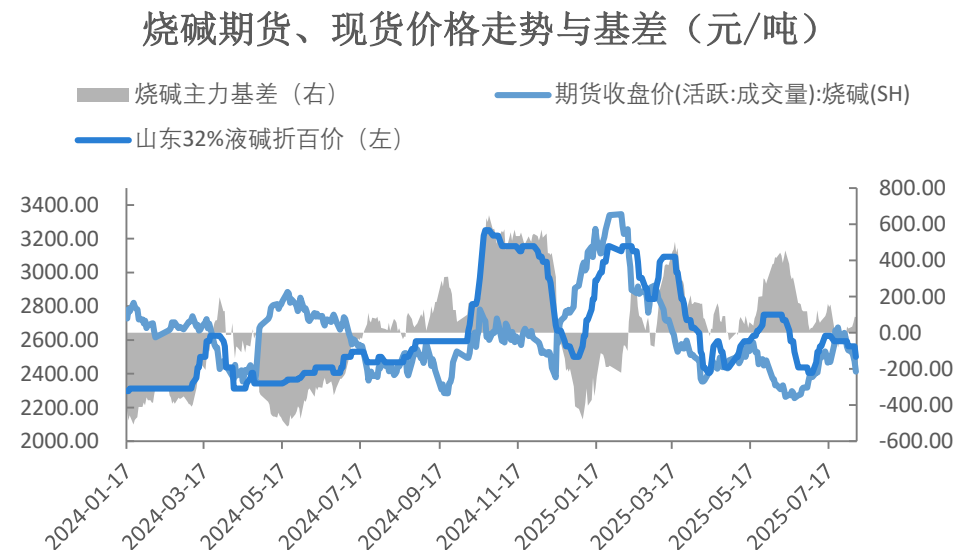
现货跌幅不及期货，盘面小幅贴水

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

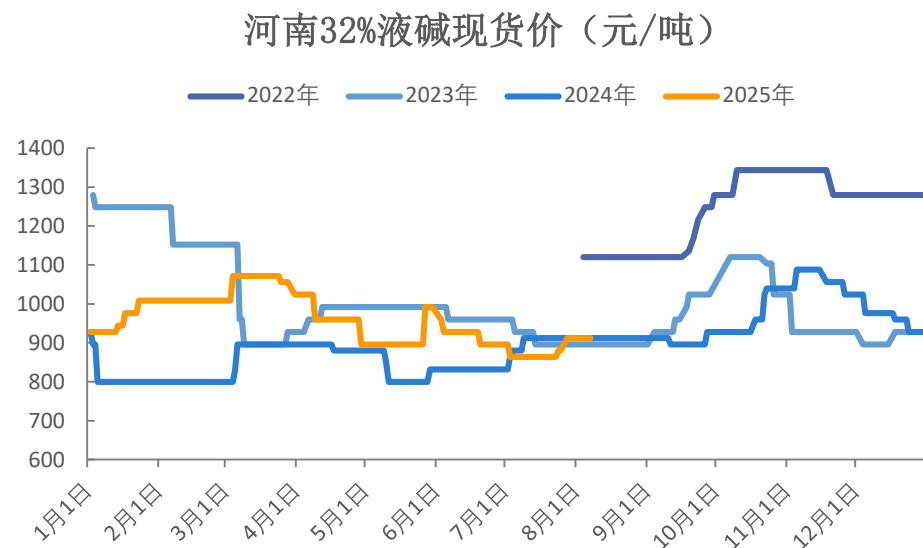


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：河南32%液碱」

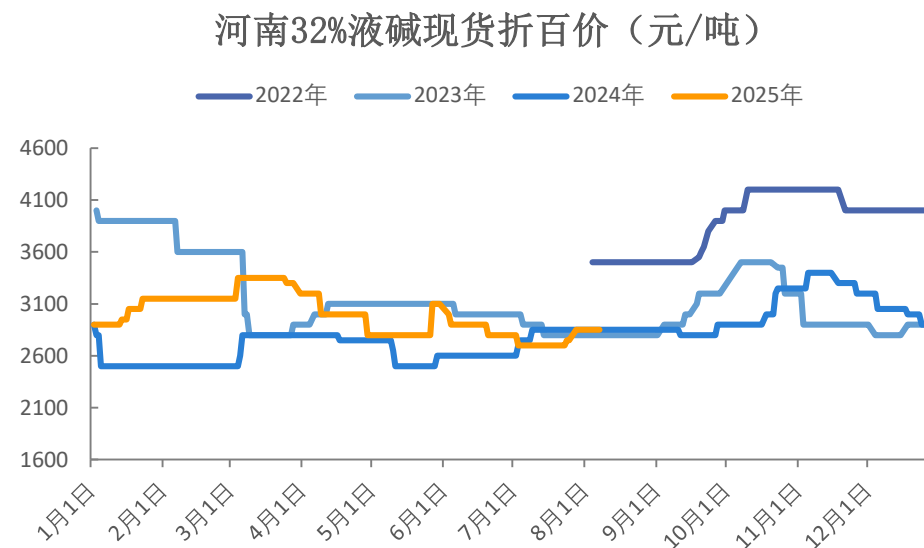
河南32%液碱市场报价912元，折百2850

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）

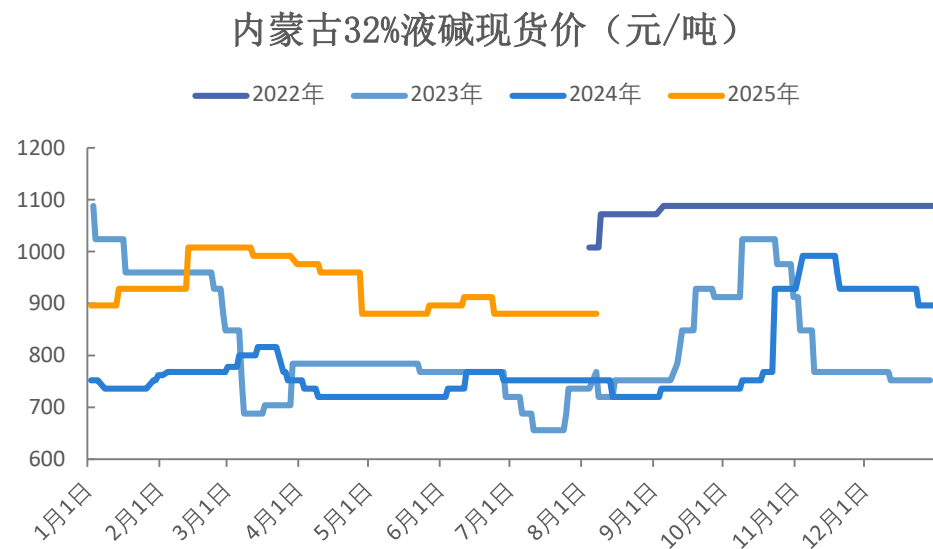


来源：隆众 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：内蒙32%液碱」

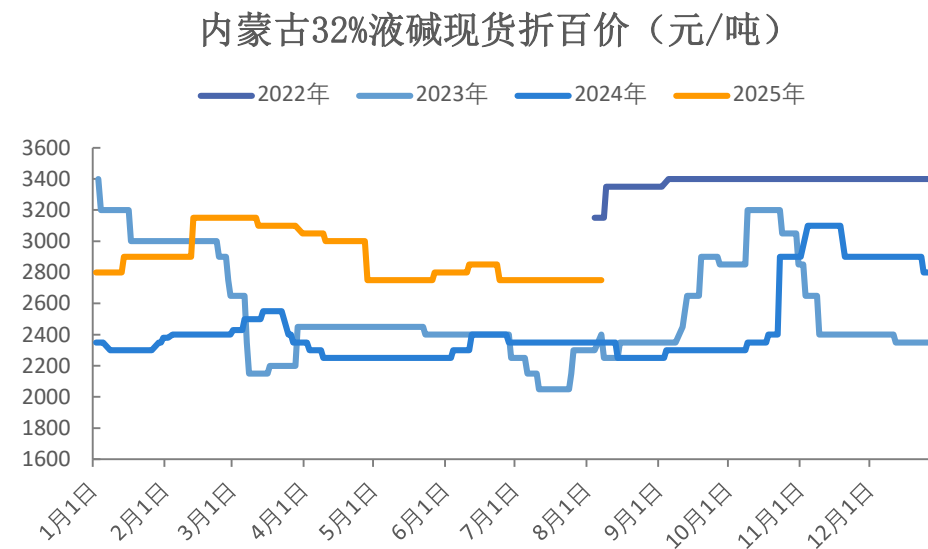
内蒙32%液碱市场报价880元，折百2750

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）

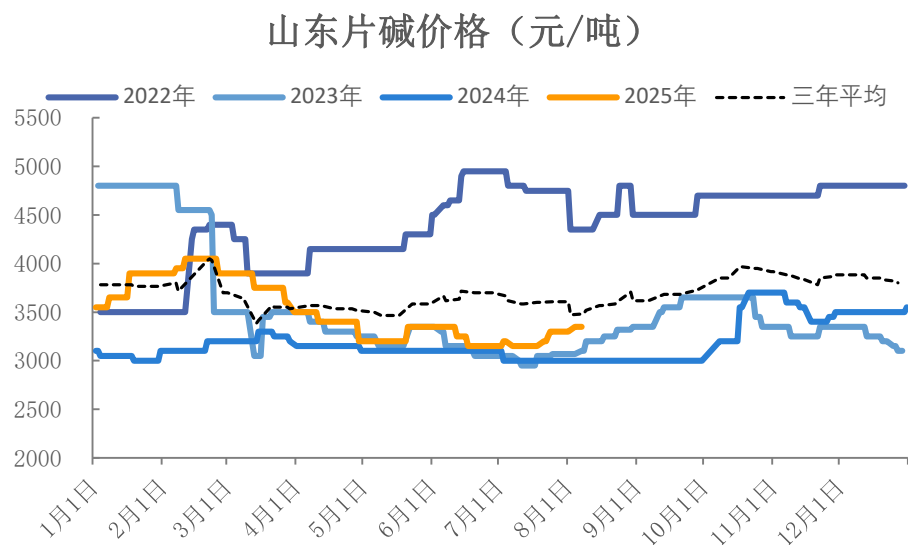


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东99%片碱、液氯」

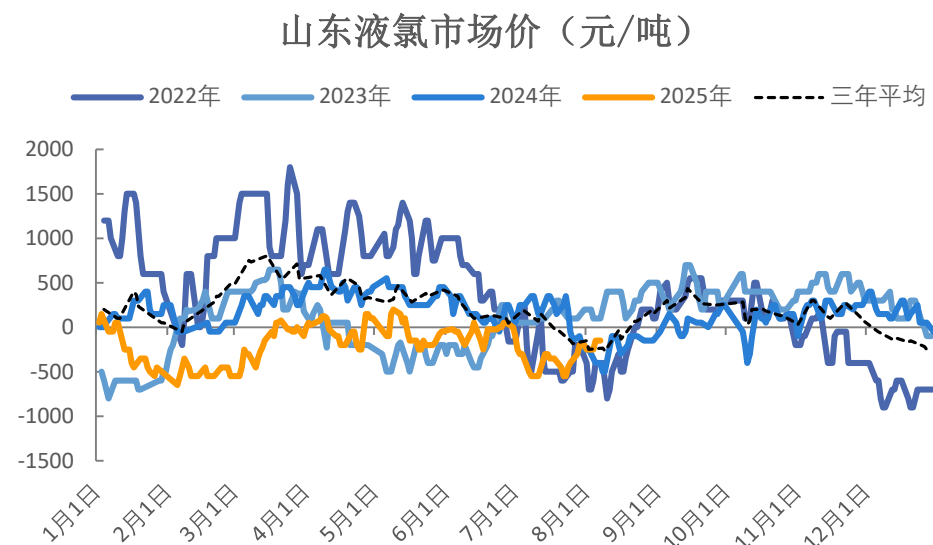
山东99%片碱出厂价格3350元/吨；液氯价格-150元/吨

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

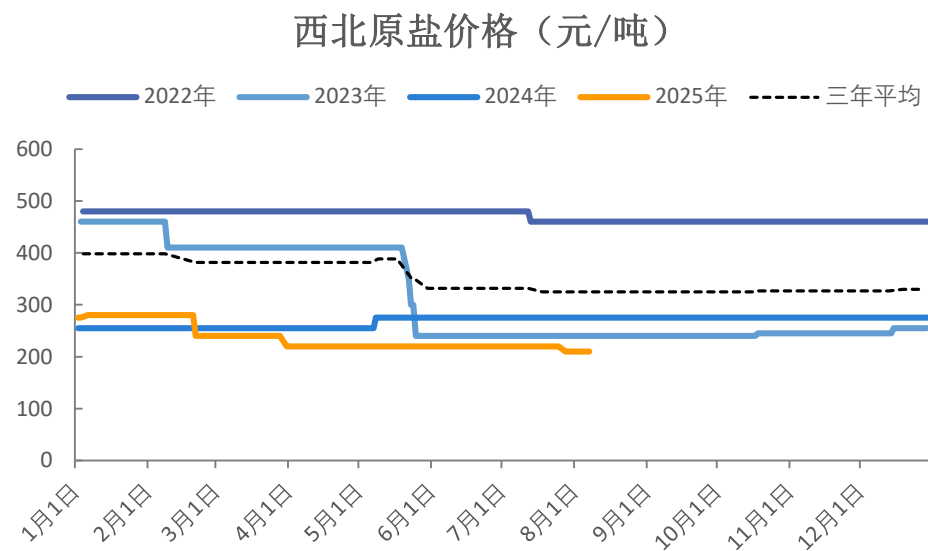


来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

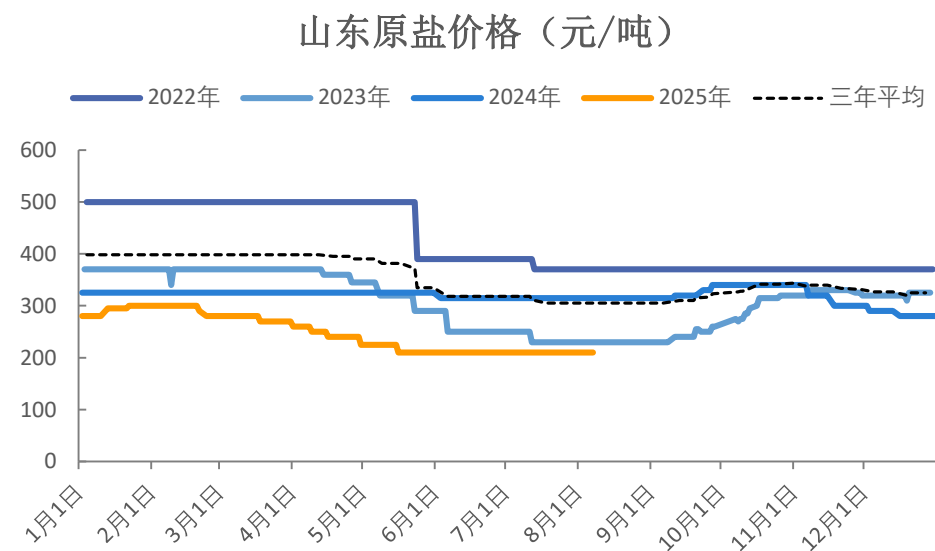
西北、山东原盐价格维稳

图13、西北原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

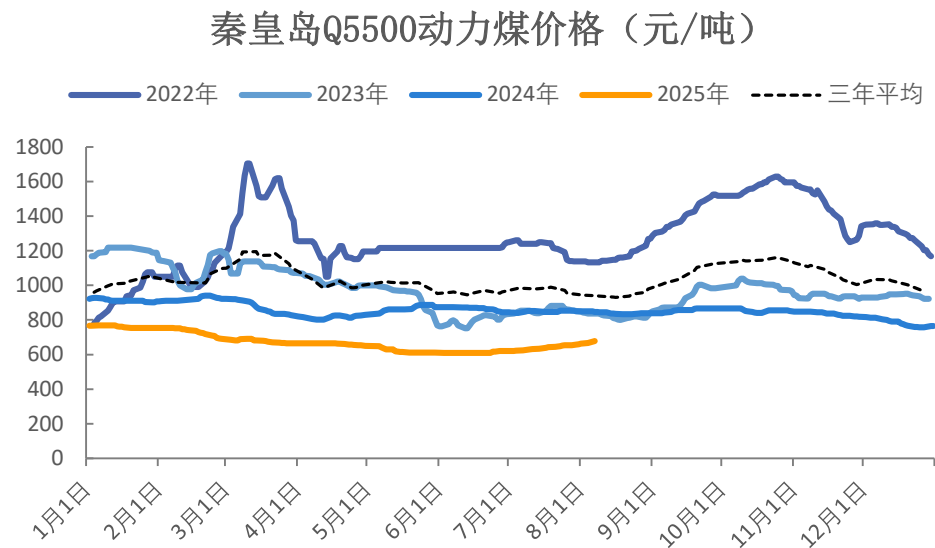
图14、山东原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

秦皇岛5500K动力煤价格上涨至678元/吨

图15、国内动力煤价格

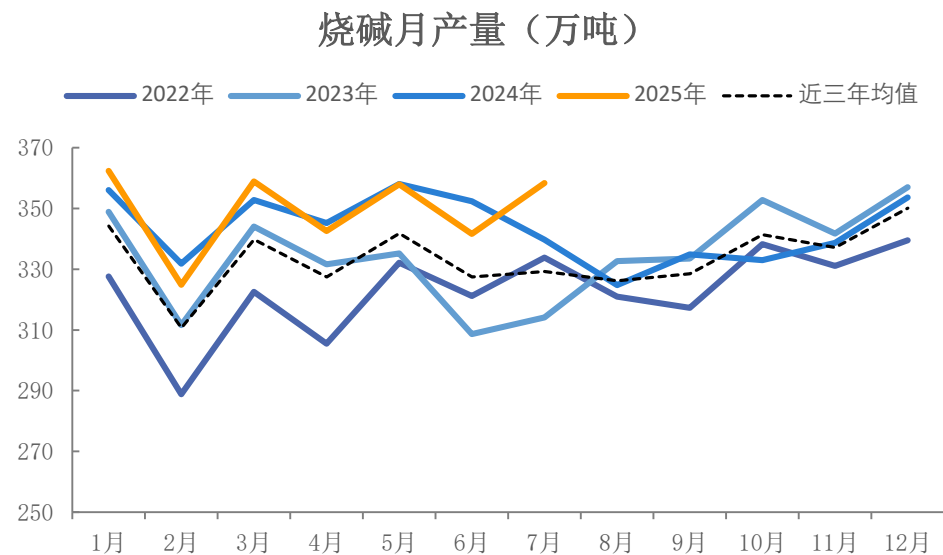


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

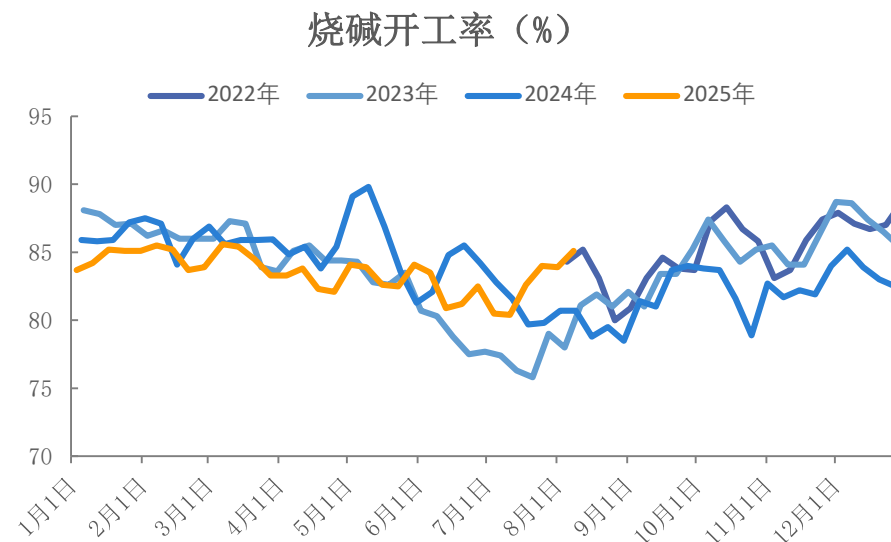
7月烧碱产量358.33万吨，环比+4.88%
本周开工率上升至85.1%

图16、国内烧碱产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

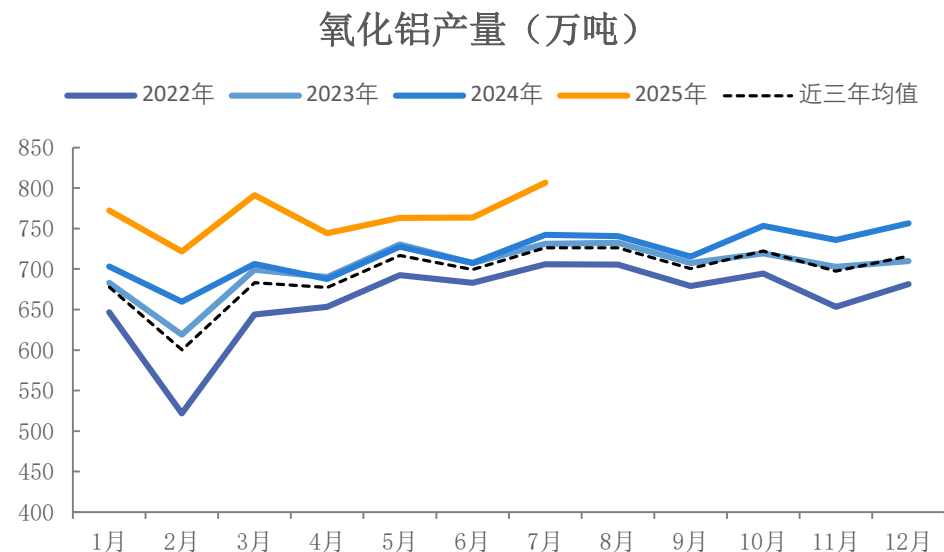
图17、烧碱产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

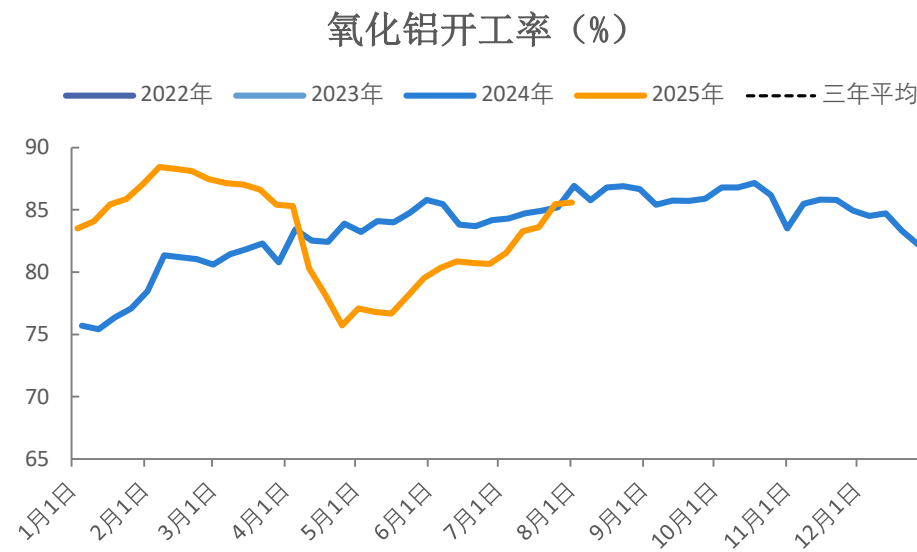
7月氧化铝产量806.62万吨，上周产能利用率85.58%

图18、氧化铝产量



来源：wind 瑞达期货研究院

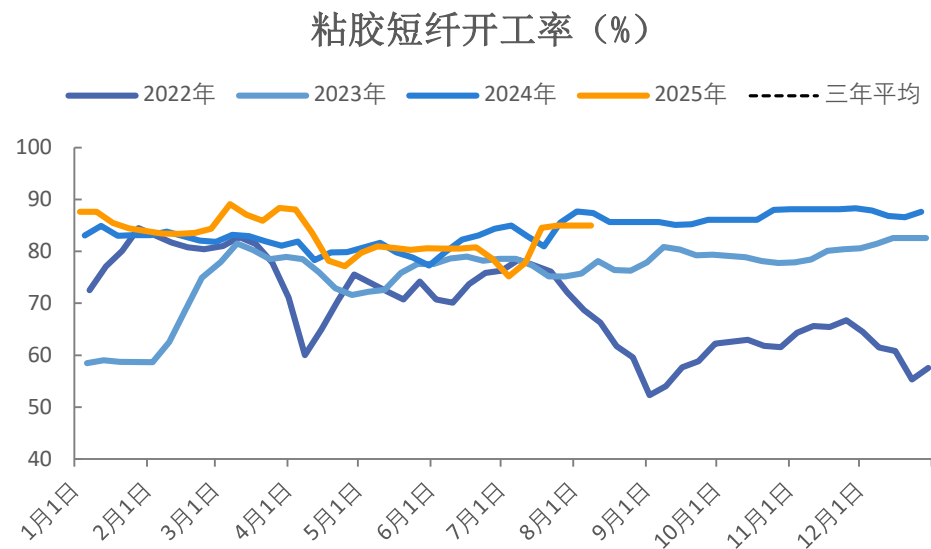
图19、氧化铝产能利用率



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

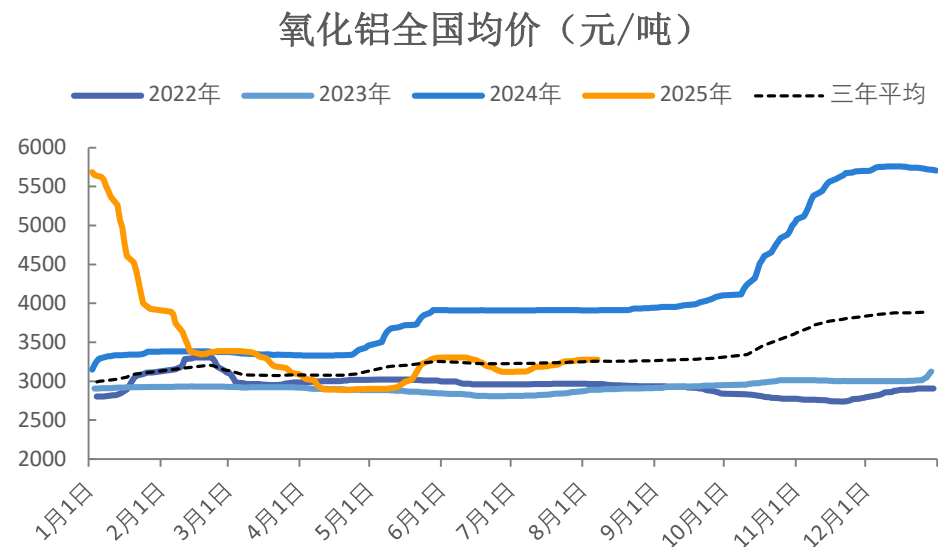


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝、粘胶短纤价格」

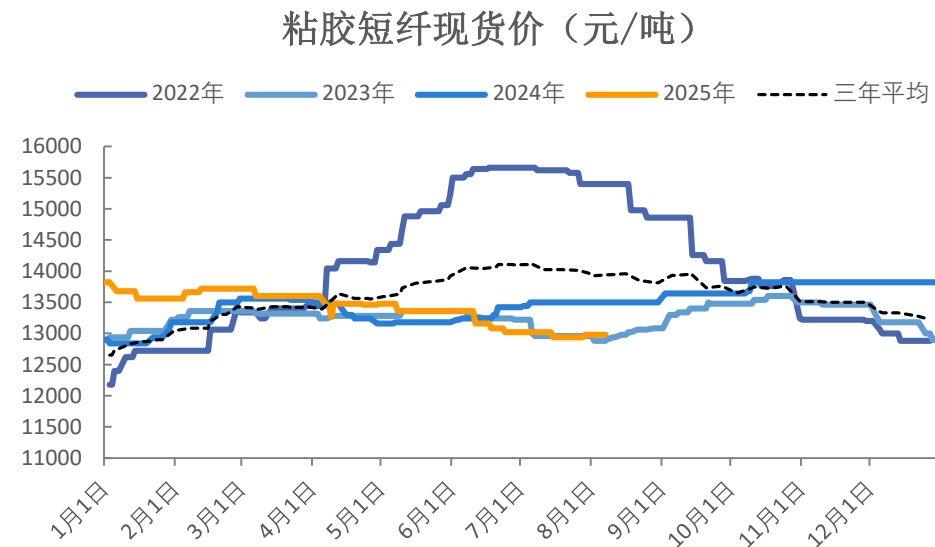
氧化铝、粘胶短纤价格基本维稳

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

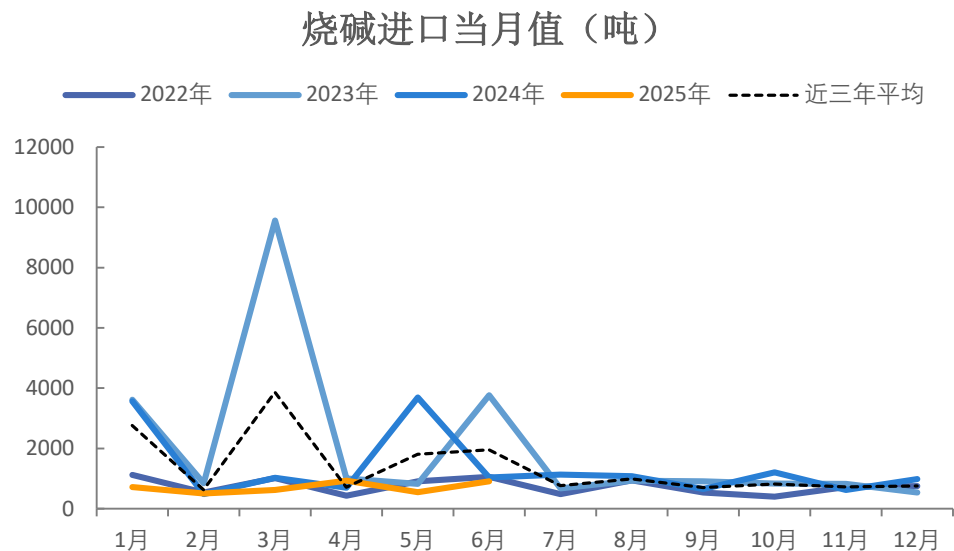


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：进口」

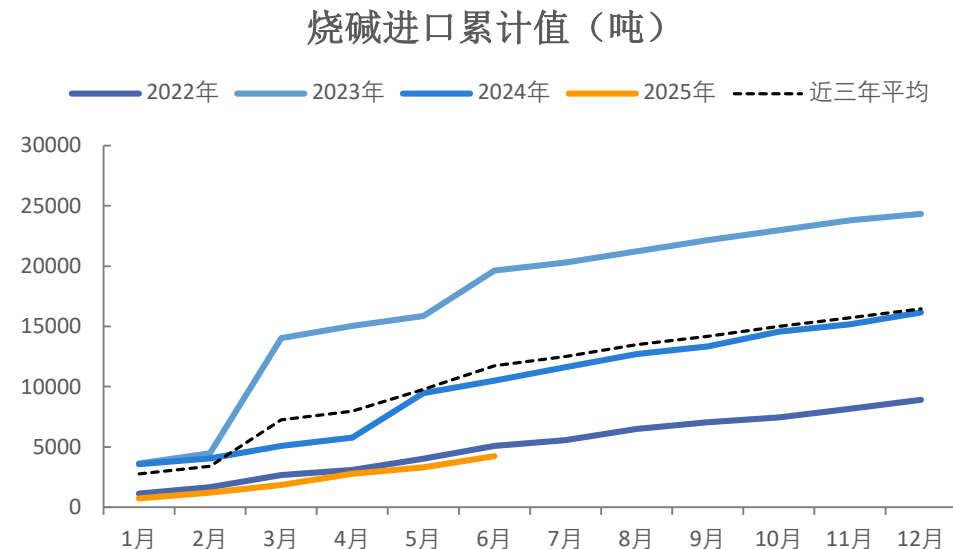
6月烧碱进口0.09万吨;
1-6月烧碱累计进口0.42万吨

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）

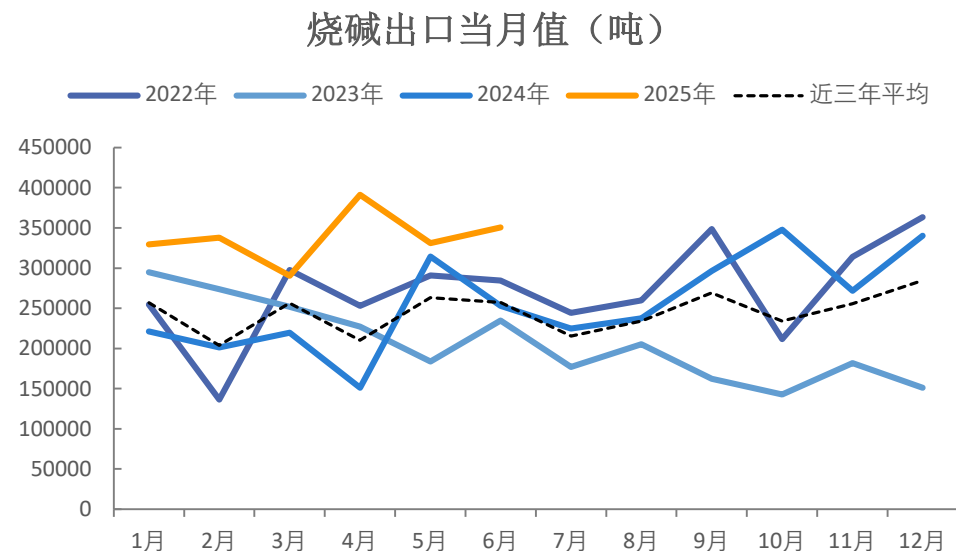


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

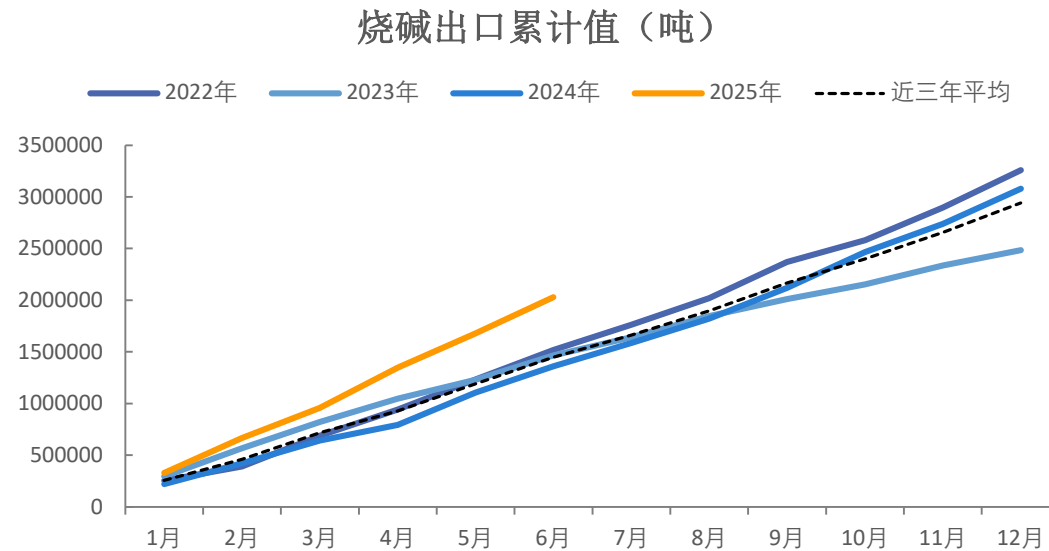
6月烧碱出口35.05万吨;
1-6月烧碱累计出口203.04万吨

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）

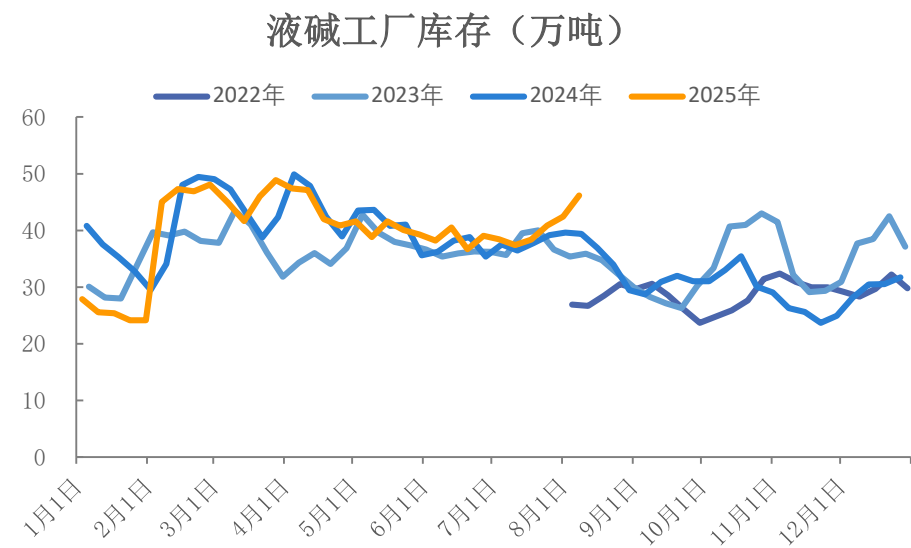


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：液碱样本库存」

周度企业样本库存为46.17万吨，环比+8.84%

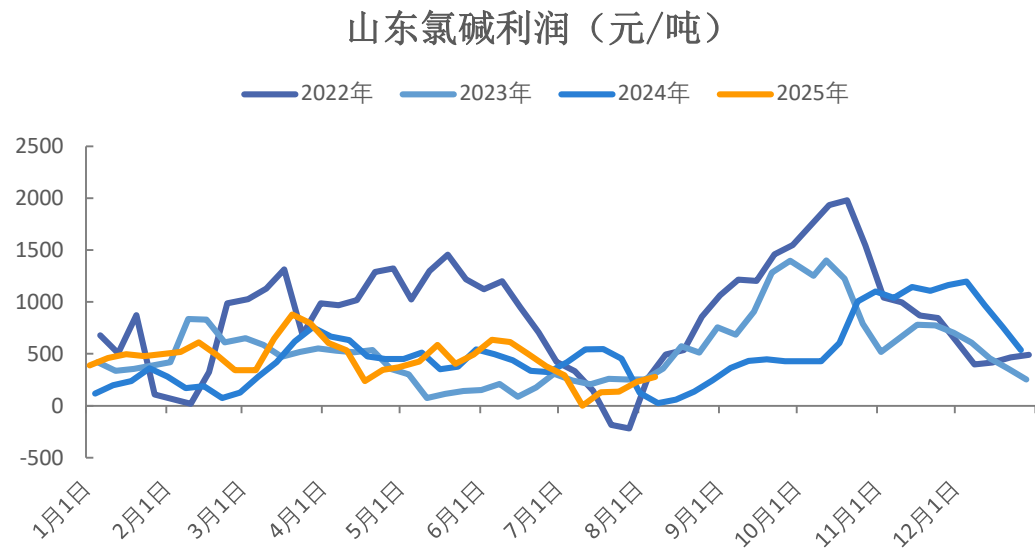
图28、液碱样本库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

本周山东氯碱利润环比上升

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27.93%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在24.57%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。