

「2025.06.13」

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

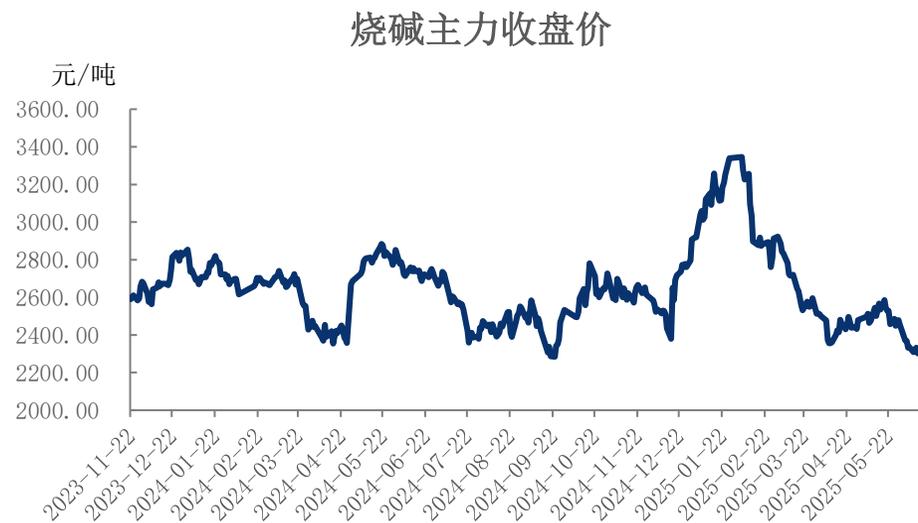
「周度要点小结」

- ◆ 价格：供需转弱预期开始兑现，成本端缺乏支撑，本周烧碱盘面下跌。截至2025年6月13日收盘，SH2509合约收于2263元/吨，较上周收盘下跌3.08%；山东32%液碱折百价下跌至2719元/吨。
- ◆ 基本面：供应端，本周华北多套装置停车、降负，行业产能利用率环比-2.5%至80.9%。需求端，氧化铝复产装置陆续增加，开工率持续回升；本周粘胶短纤开工率维稳在80.56%，印染开工率环比-0.14%至61.36%。本周液碱工厂库存环比+5.52%至38.21万吨。本周氯碱利润在613元/吨附近，盈利可观。6月集中检修已开始，但氯碱利润较可观，驱动装置高负荷运行，削弱检修利好。氧化铝送碱量仍偏高，然非铝下游刚需偏弱、高价抵触，液碱工厂库存累积明显、压力偏高，山东32%液碱市场价格下滑至2719元/吨。
- ◆ 展望：液碱高利润抵消月内集中检修利好，6至7月装置投产给到中长期供应压力加剧预期。下游氧化铝利润增长放缓，原料铝土矿供应紧张，部分企业谨慎提产。非铝需求刚需偏弱、高价抵触。目前库存压力偏高。成本方面，动力煤下游需求有限，短期内自备电厂动力煤成本尚缺乏支撑。烧碱基本面存进一步偏弱预期，现货价格仍具有下滑空间。期货盘面贴水，2200以下存在成本支撑，短期预计偏弱震荡。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

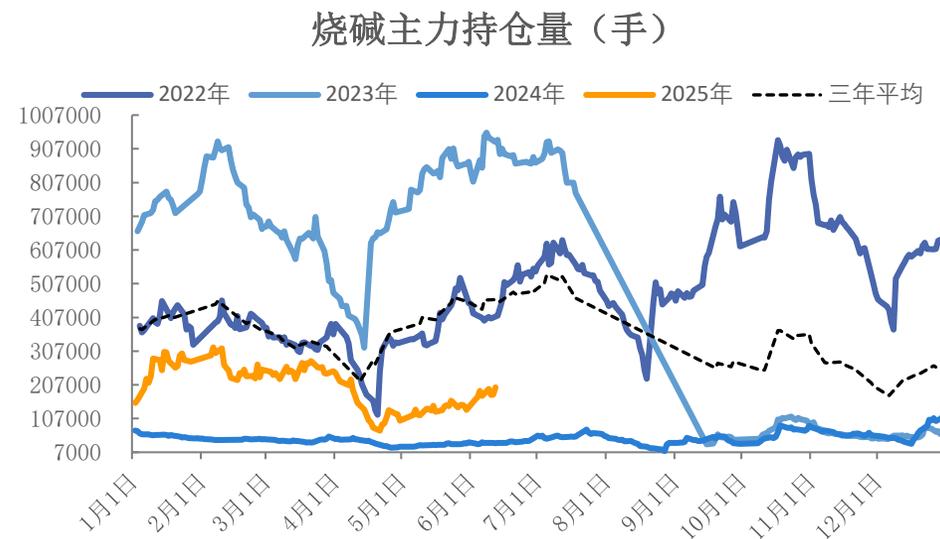
本周烧碱主力价格下跌 09合约持仓量有所增长

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

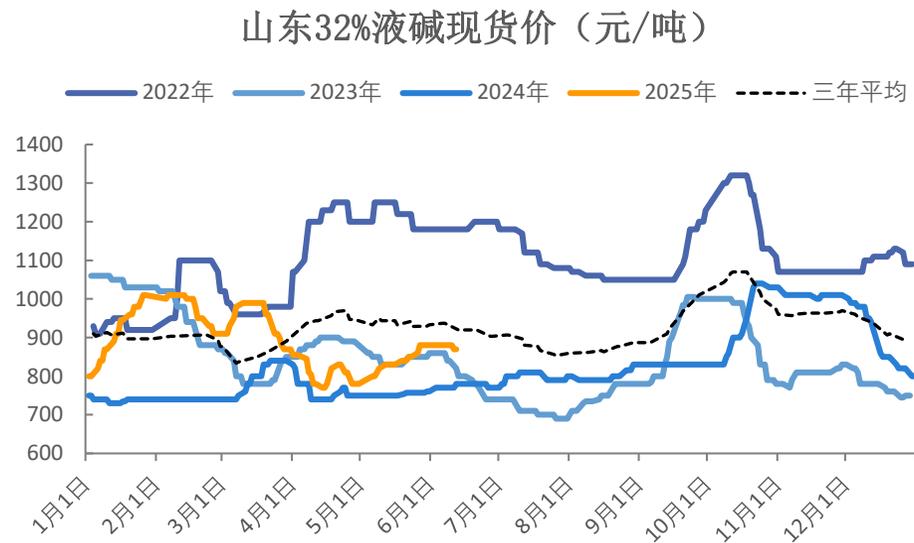


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东32%液碱」

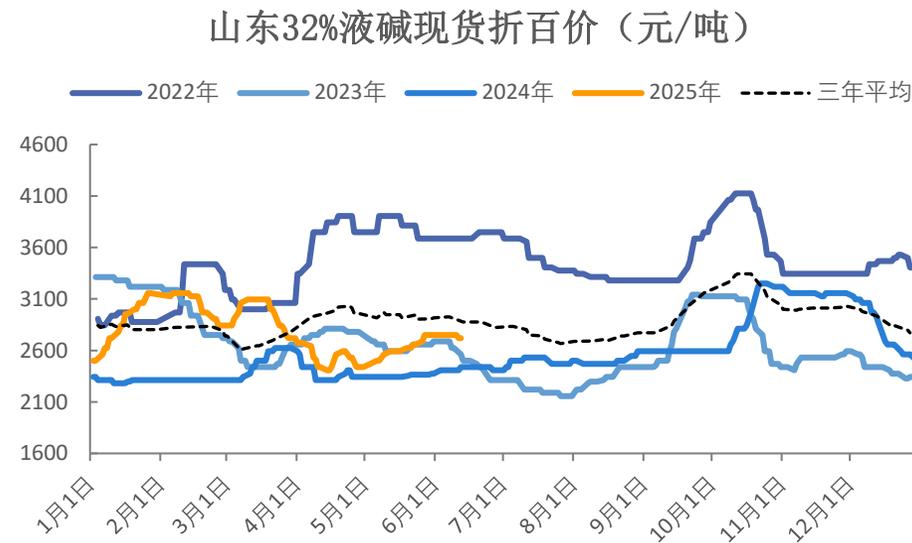
山东32%液碱基准价报价870，折百2719

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）

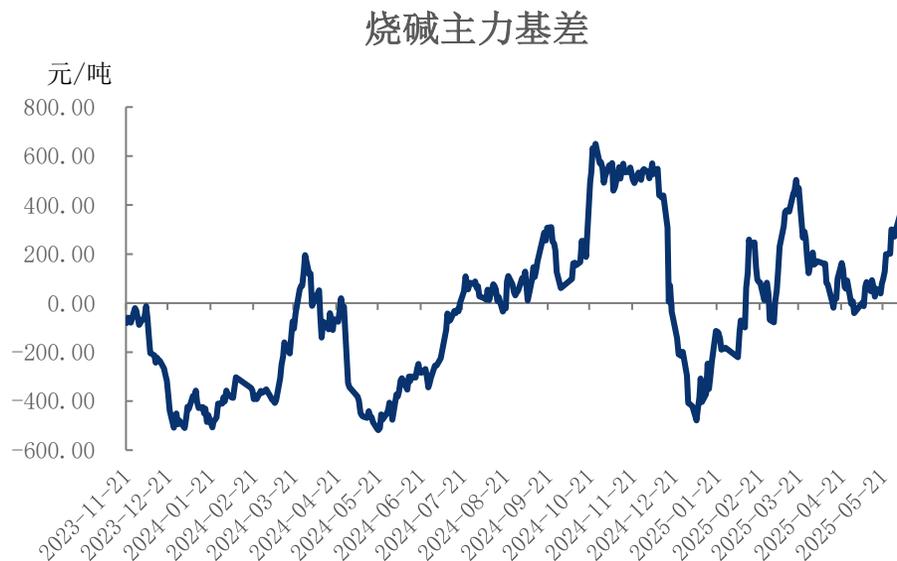


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差」

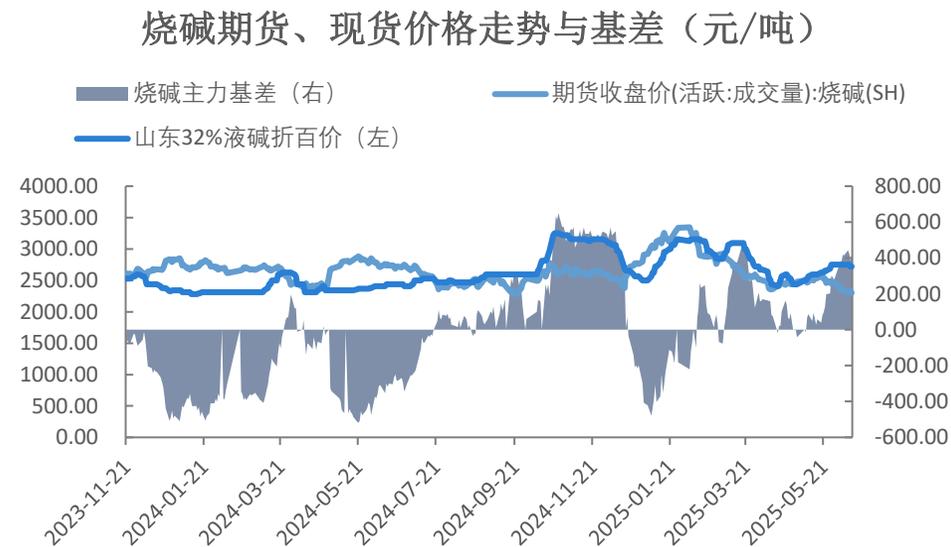
期货、现货均出现下跌，基差小幅收缩

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

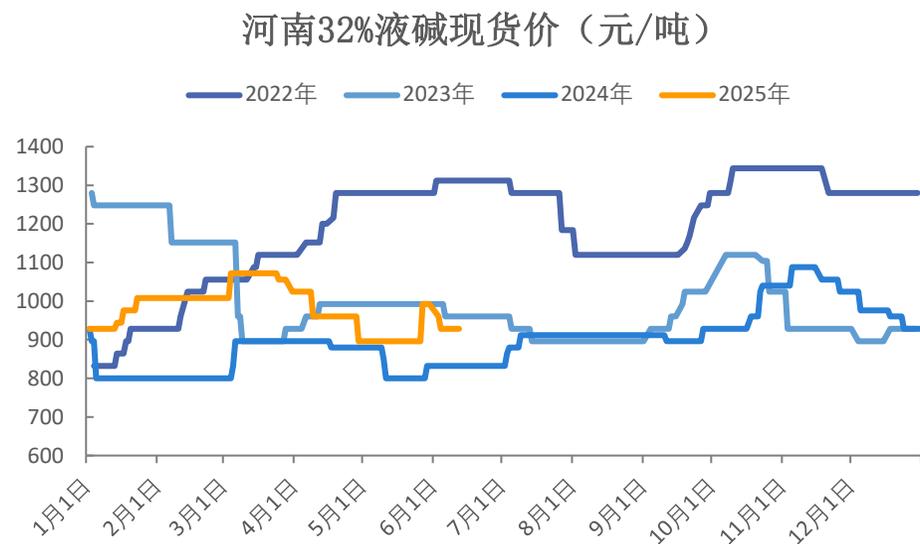


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：河南32%液碱」

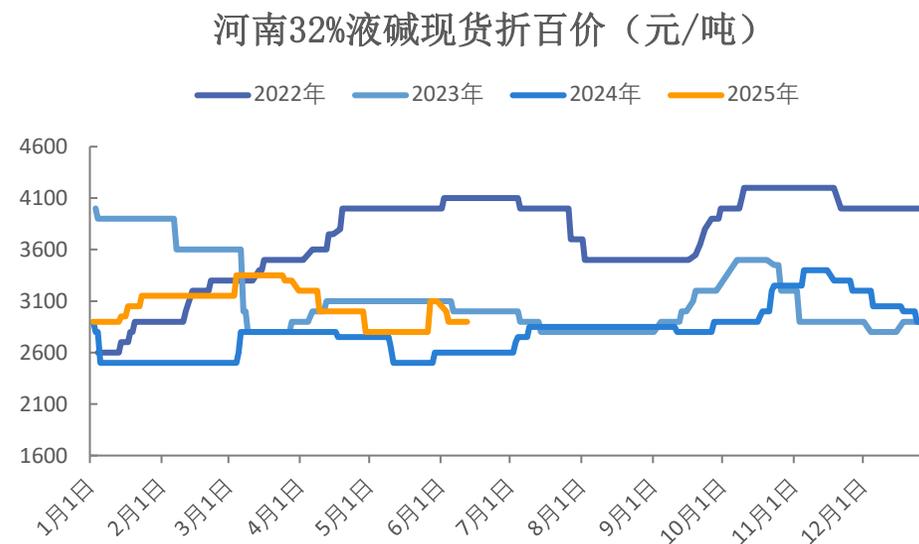
河南32%液碱市场报价928元，折百2900

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）

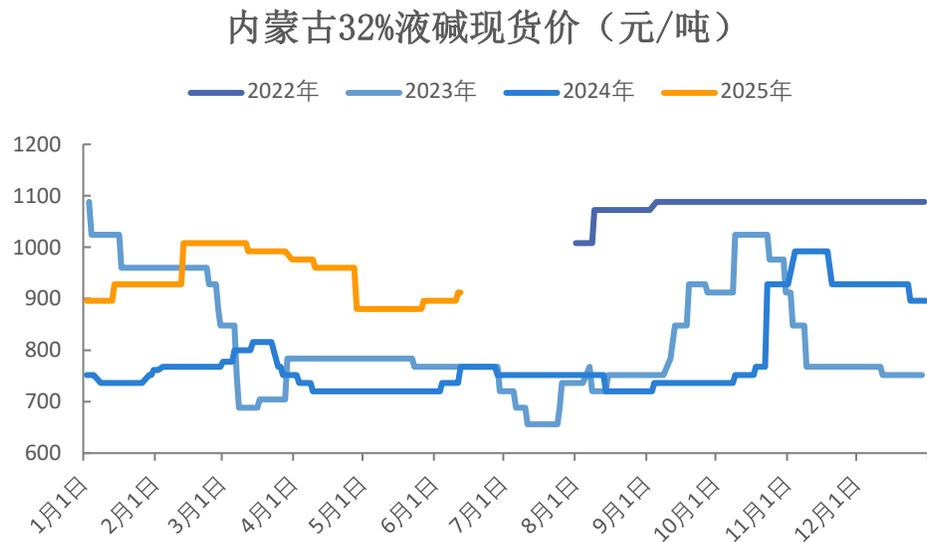


来源：隆众 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：内蒙32%液碱」

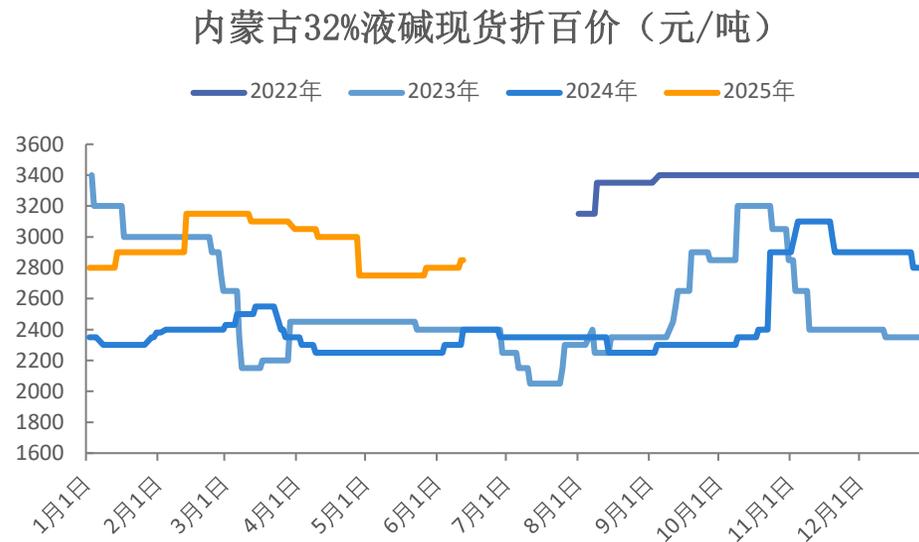
内蒙32%液碱市场报价912元，折百2850

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）

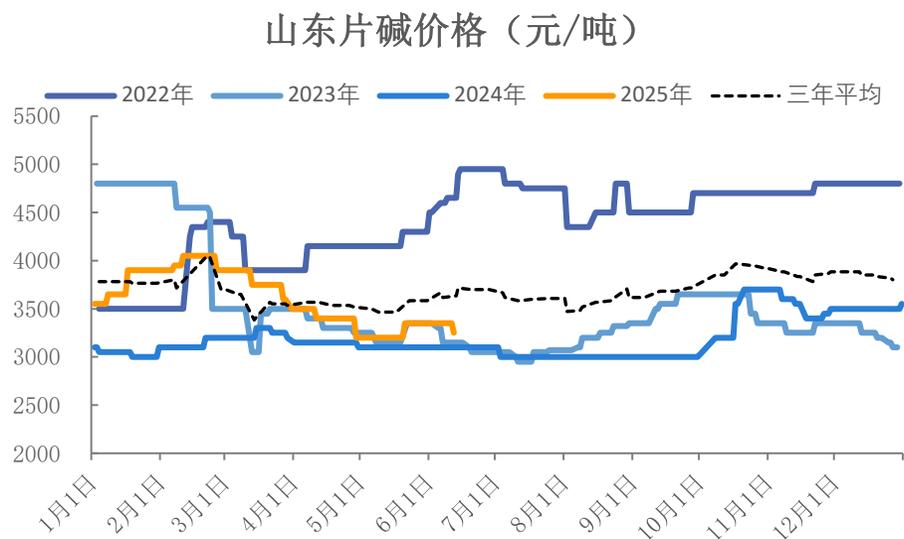


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东99%片碱、液氯」

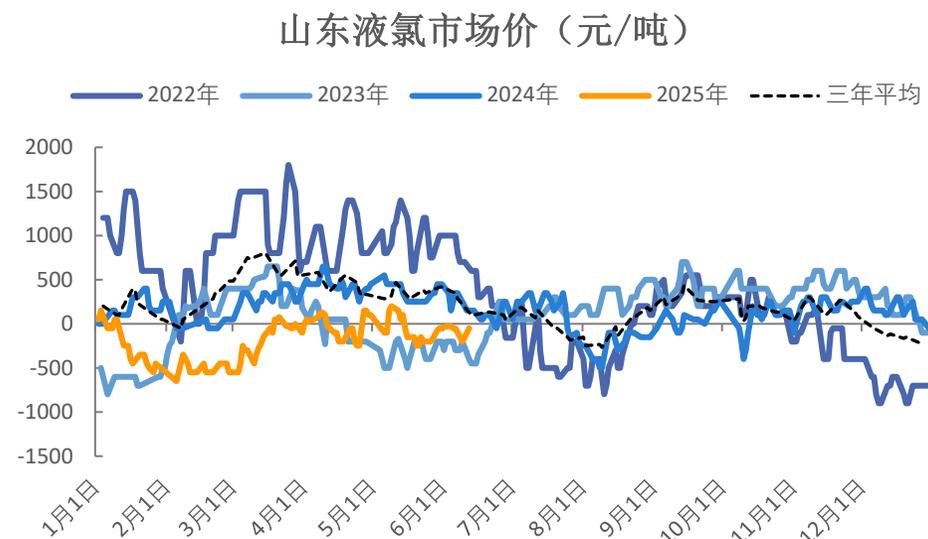
山东99%片碱出厂价格3250元/吨；液氯价格-49.5元/吨

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

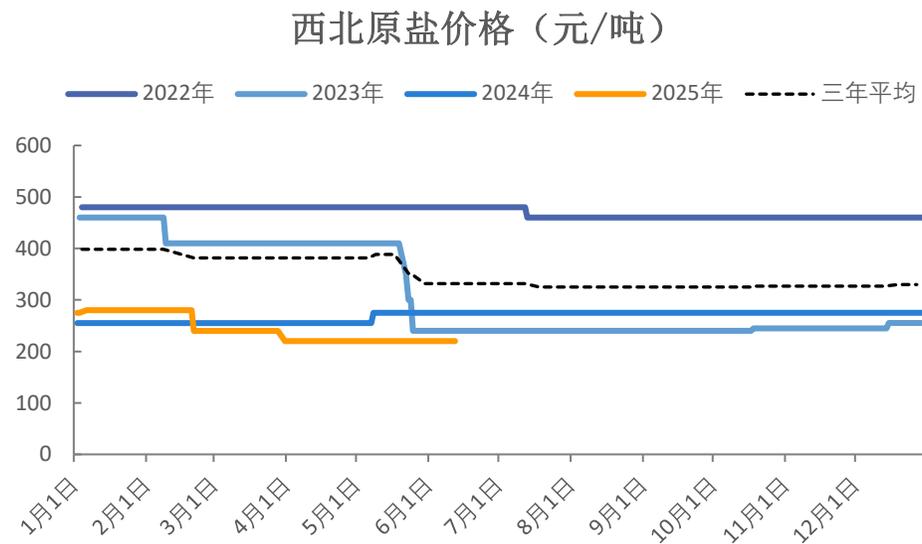


来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

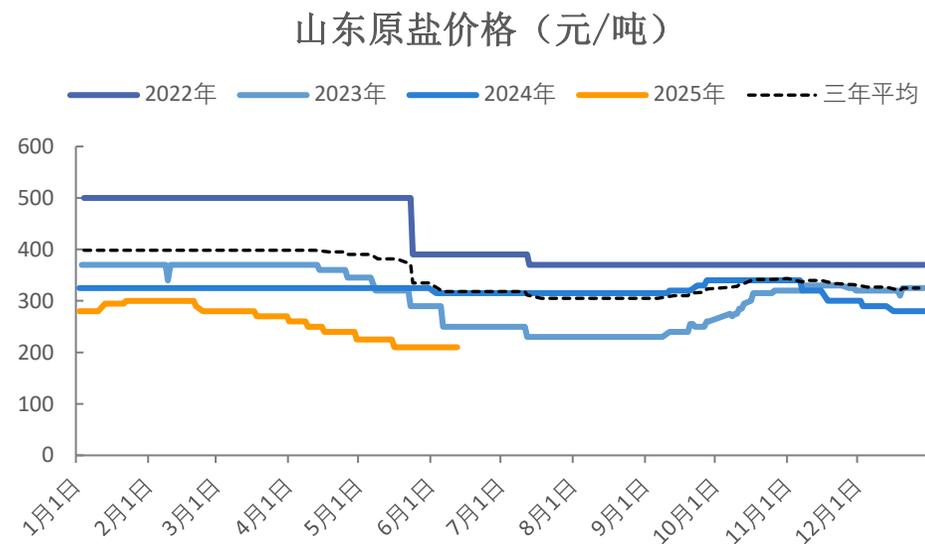
西北、山东原盐价格维稳

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动力煤价格维稳在609元/吨

图15、国内动力煤价格

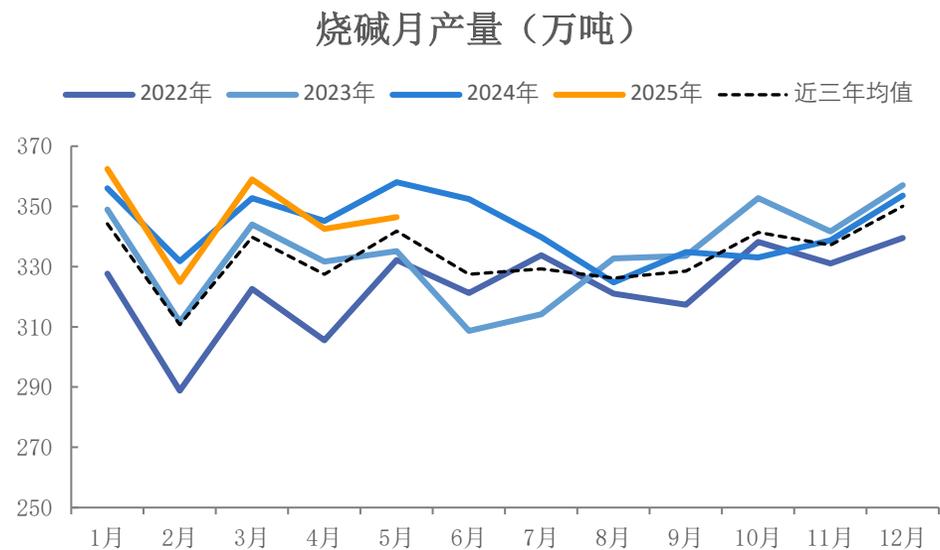


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

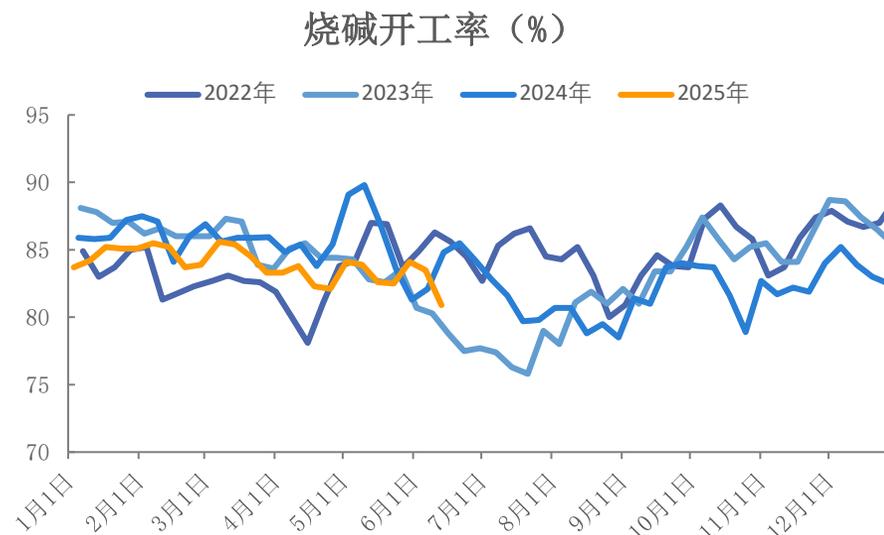
5月烧碱产量346.42万吨，环比+1.13%
本周开工率下降至80.9%

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

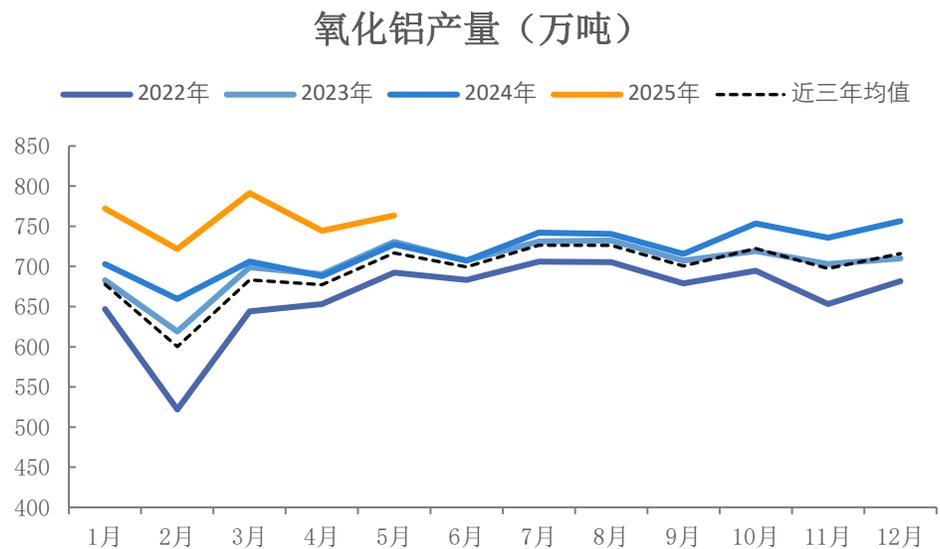


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝」

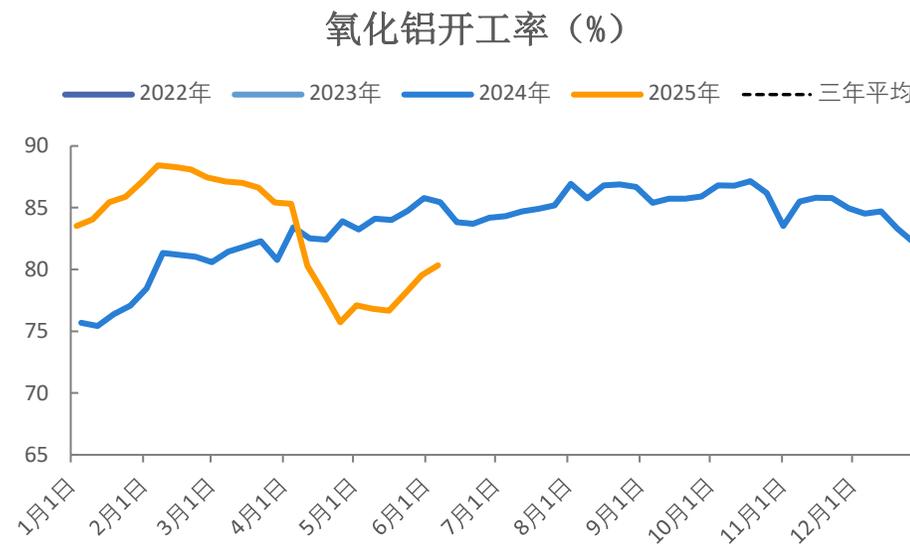
5月氧化铝产量763.23万吨，上周产能利用率80.35%

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

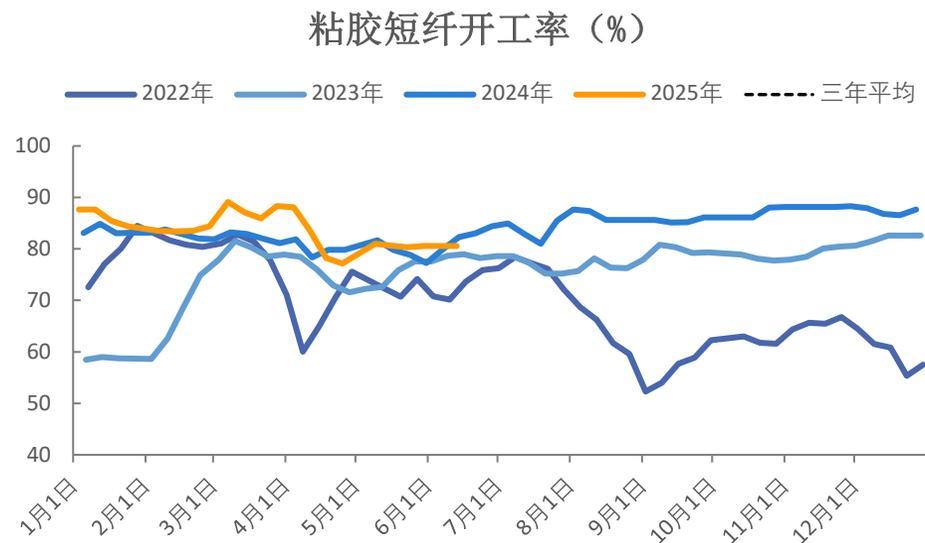


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：非铝下游」

本周粘胶短纤开工率80.56%

图20、粘胶短纤开工率

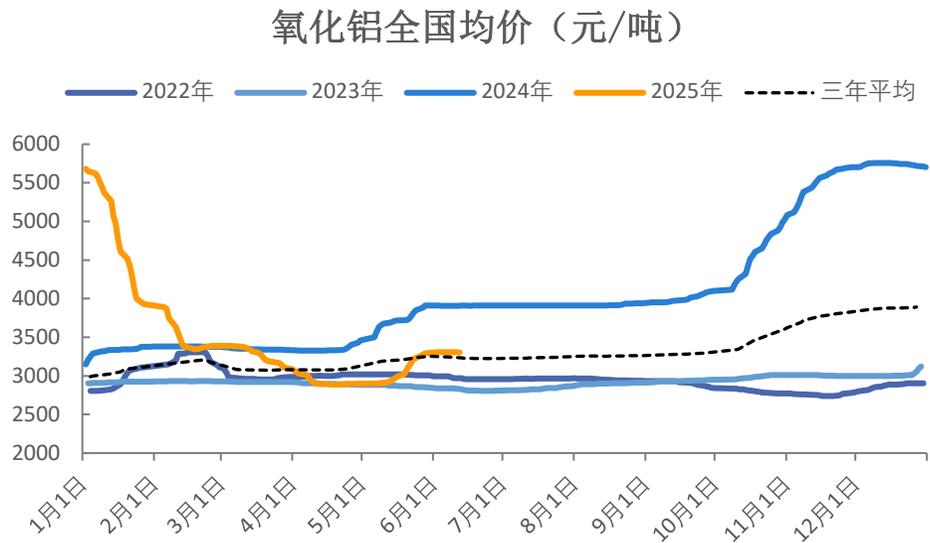


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝、粘胶短纤价格」

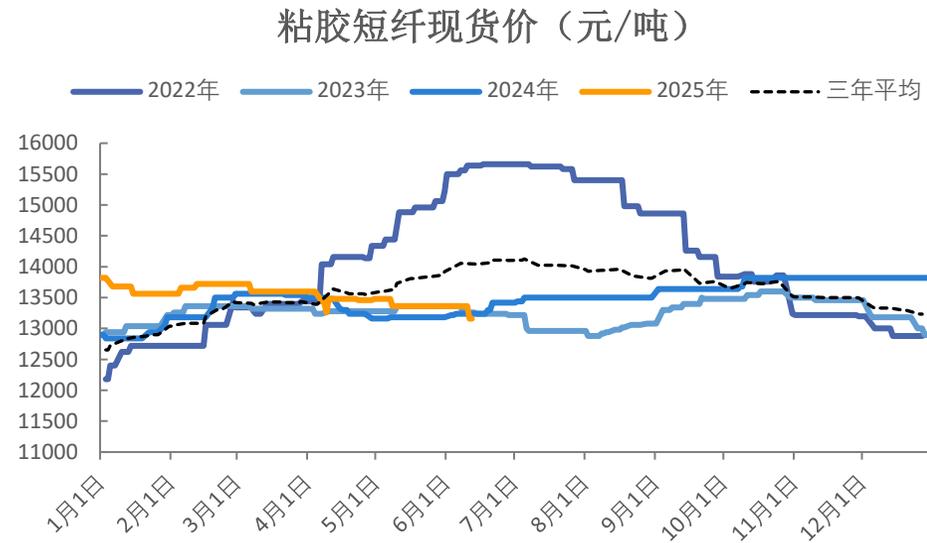
氧化铝价格滞涨，粘胶短纤价格下跌

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

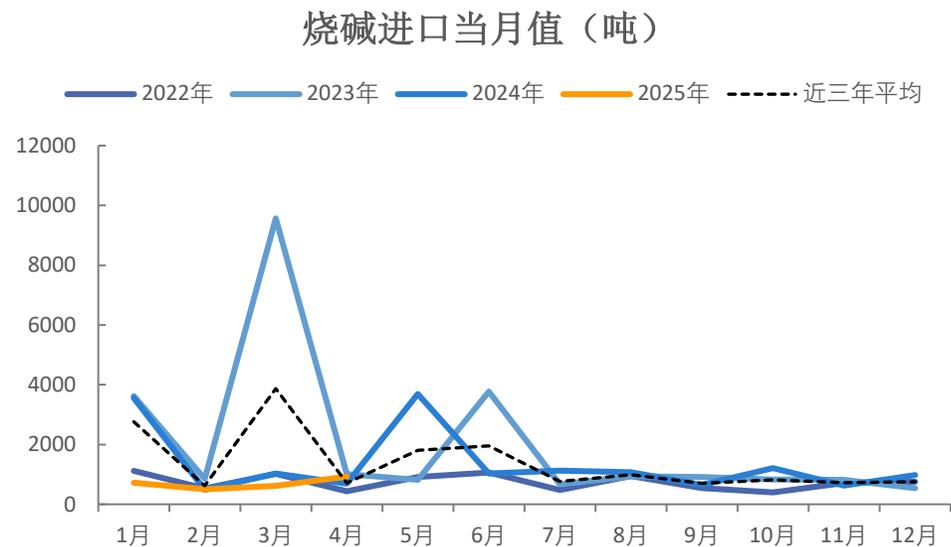


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：进口」

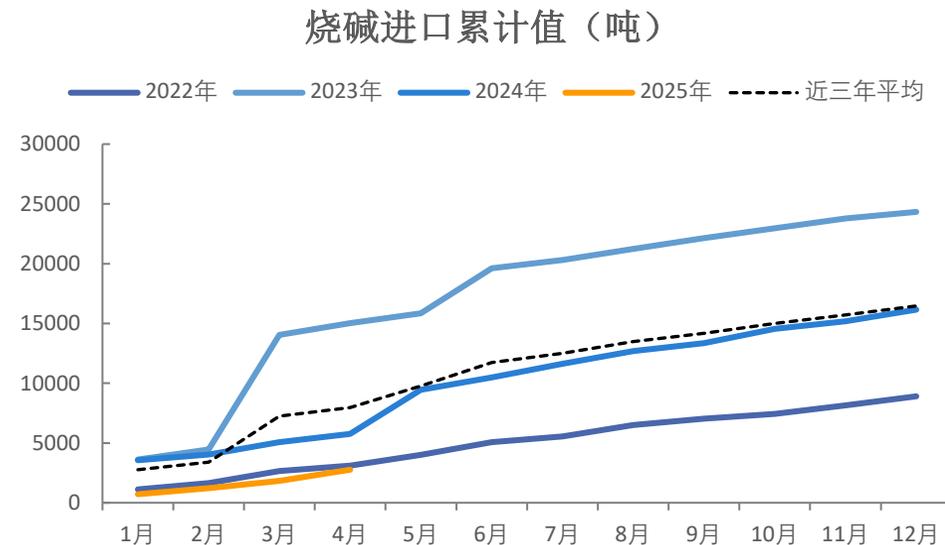
4月烧碱进口0.09万吨;
1-4月烧碱累计进口0.28万吨

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）

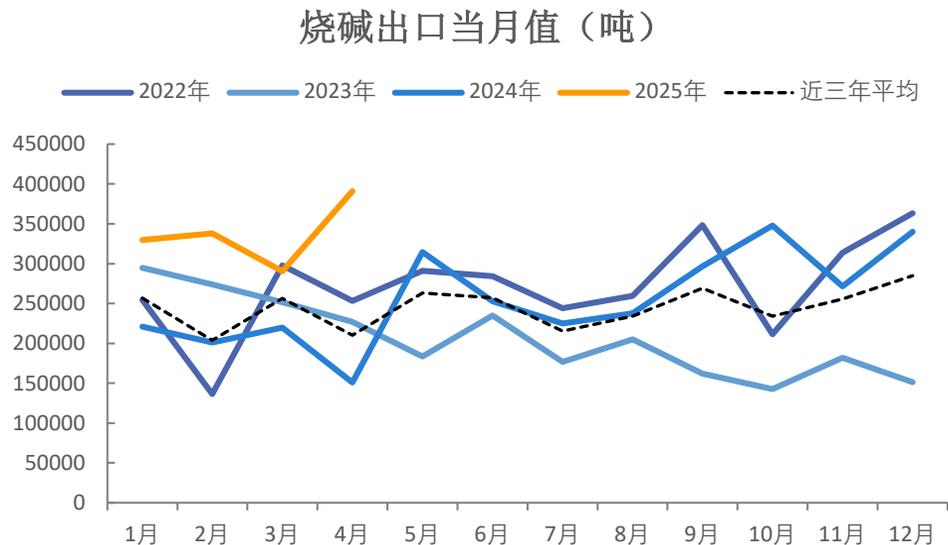


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

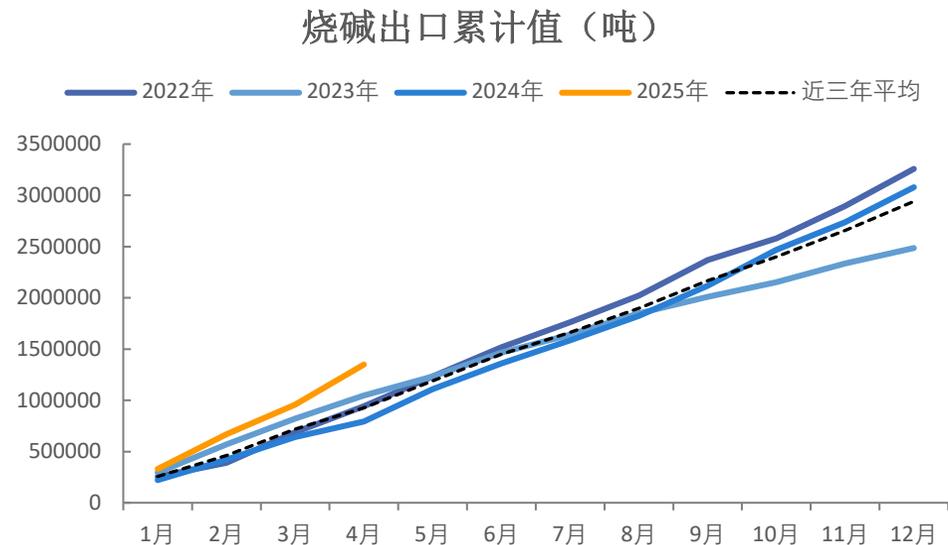
4月烧碱出口39.10万吨;
1-4月烧碱累计出口134.90万吨

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）

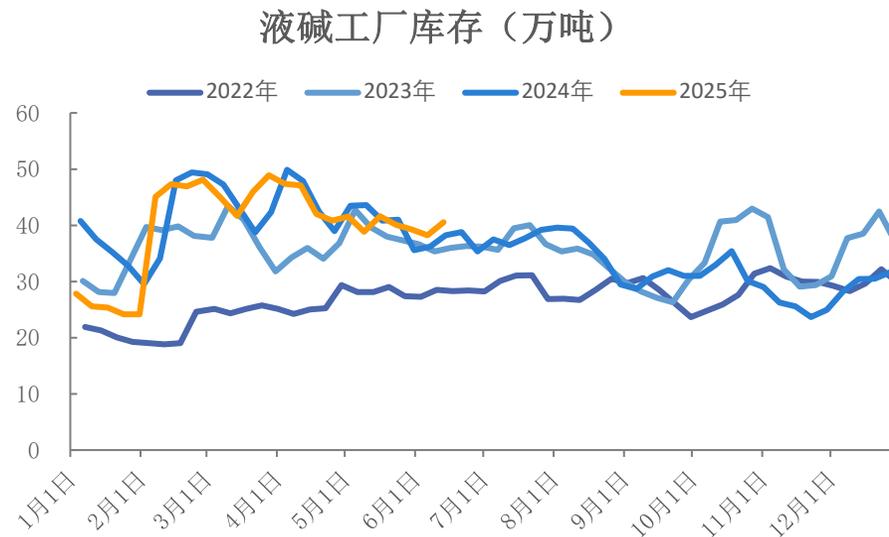


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：液碱样本库存」

周度企业样本库存为40.53万吨，环比+6.07%

图28、液碱样本库存

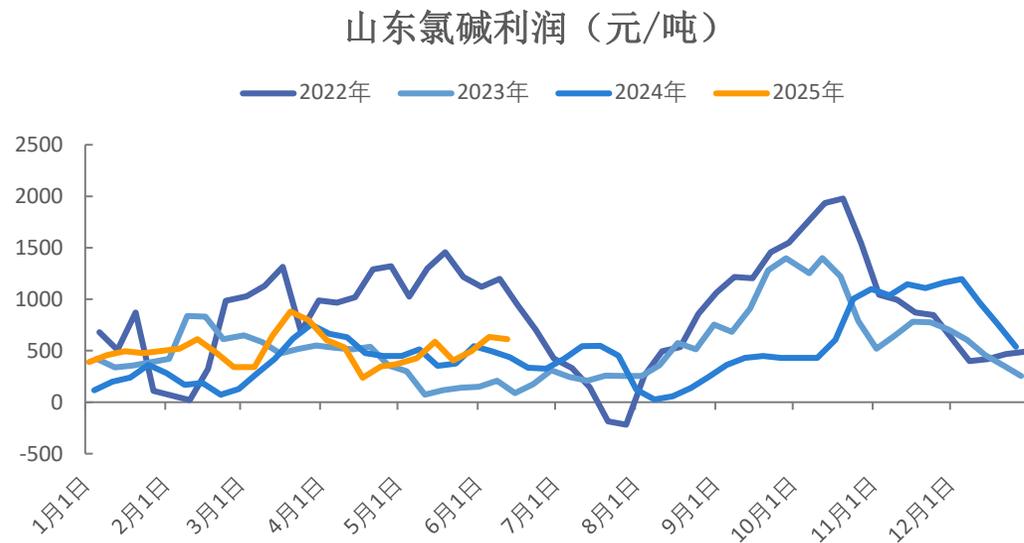


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-利润：ECU利润」

山东氯碱利润下降，盈利仍较可观

图29、山东ECU利润（含氯）



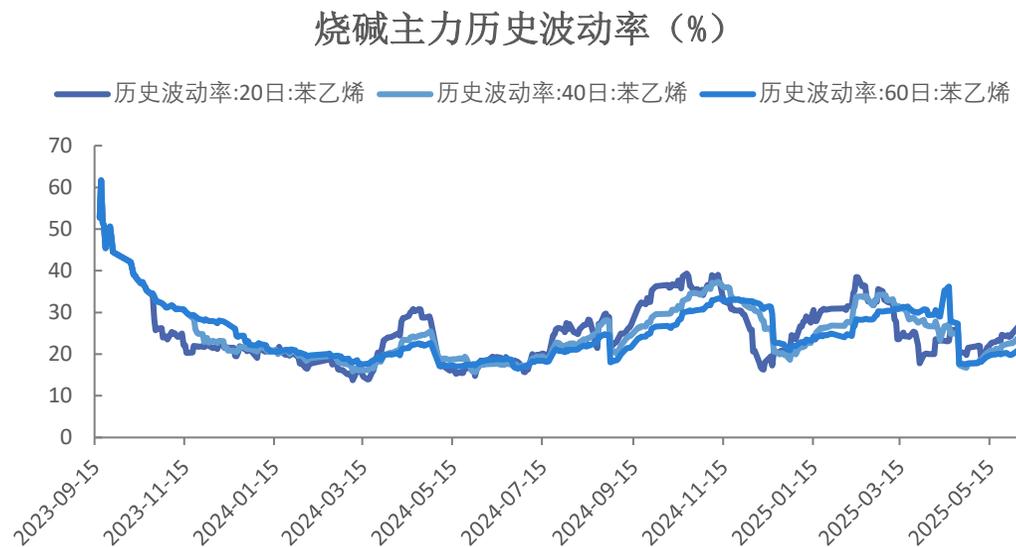
来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「期权市场分析」

烧碱期货20日历史波动率报22.50%

平值看涨期权隐含波动率22.57%，看跌22.44%

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。