

「2025.04.25」

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

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

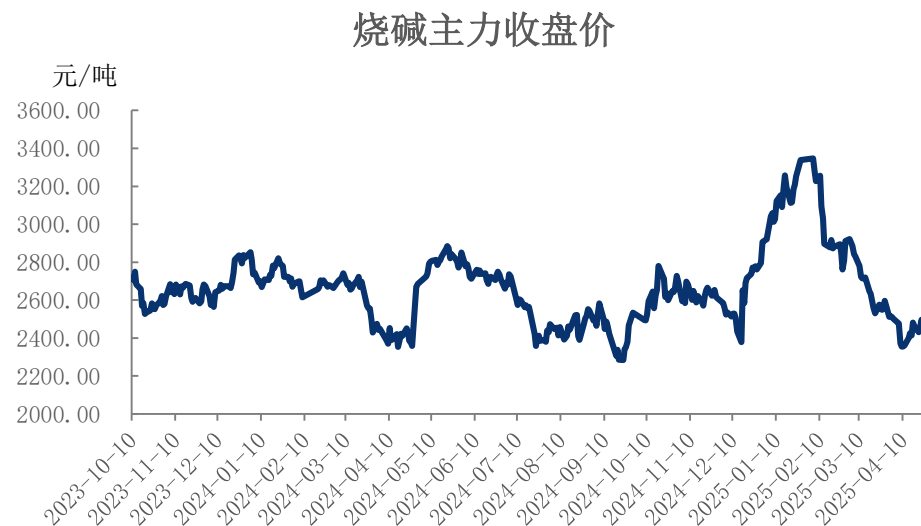
- ◆ 价格：烧碱主力换月至09合约。截至2025年4月25日收盘，SH2509合约收于2439元/吨，较上周收盘下跌3.25%；山东32%液碱折百价在2531元/吨附近。下游补货需求难以持续，市场提前交易后市偏弱预期，SH2509震荡偏弱。
- ◆ 基本面：供应端，本周全国氯碱装置检修、提负并存，产能利用率环比-0.2%至82.1%，较上周变化不大。需求端，国内氧化铝开工率持续回落；粘胶短纤开工率环比-1.05%至77.17%，印染开工率环比-1.89%至60.06%。库存方面，本周液碱工厂库存环比-3.02%至40.85万吨，仍处于同期偏高水平。下游非铝节前补货利好逐渐消化，山东烧碱现货市场价冲高回落。液氯下游需求不佳、均价下降，山东烧碱ECU利润处于历史同期低位。
- ◆ 展望：下周渤化30万吨产能复产，本周重启装置影响扩大，预计带动产能利用率环比上升。国内氧化铝企业减产或计划性弹性生产，氧化铝耗碱量预计持续下滑。非铝下游补库收尾、高价抵触，国庆期间部分下游休假停工，液碱库存面临累库压力，部分企业或节前降价出货。下周SH2509预计偏弱震荡，下方关注2400附近支撑。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

主力合约换月，09合约持仓量上升

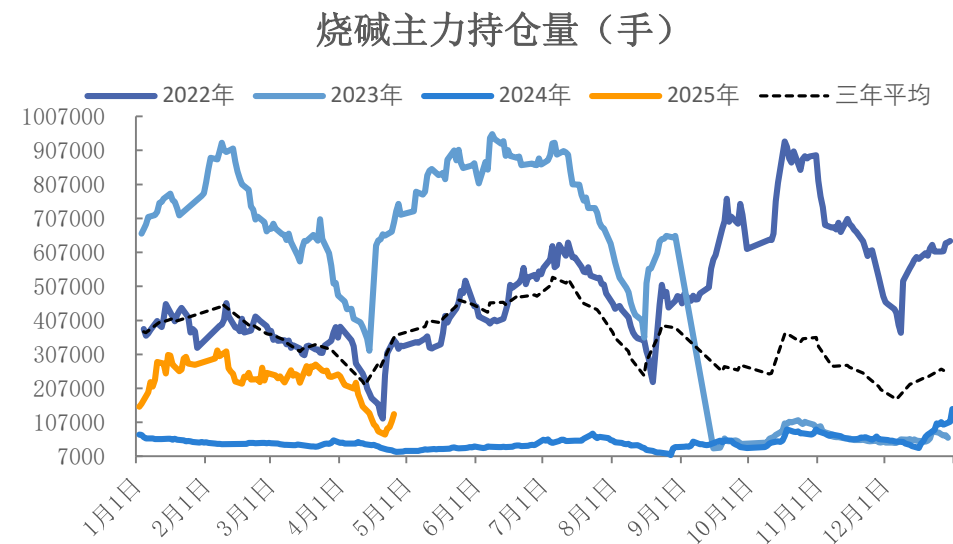
主力收盘下跌明显

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

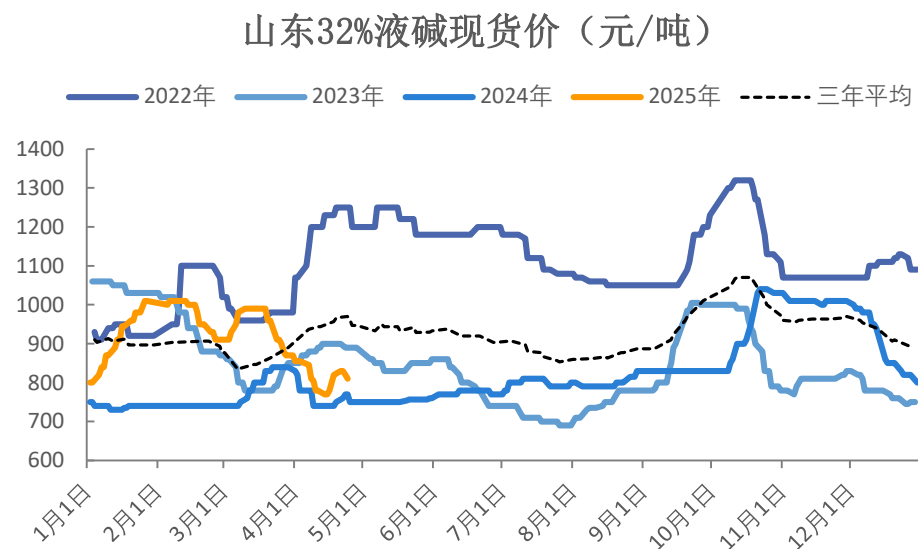


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东32%液碱」

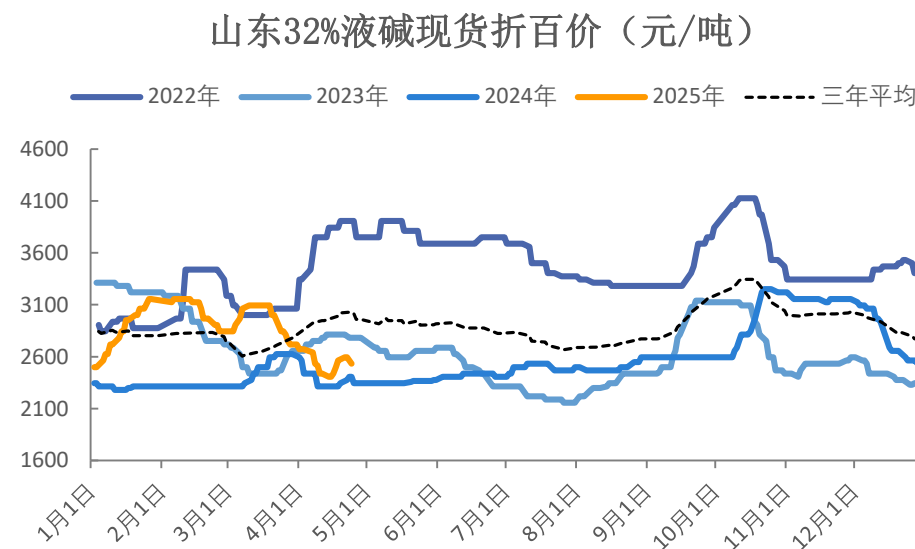
山东32%液碱基准价报价810，折百2531附近

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」

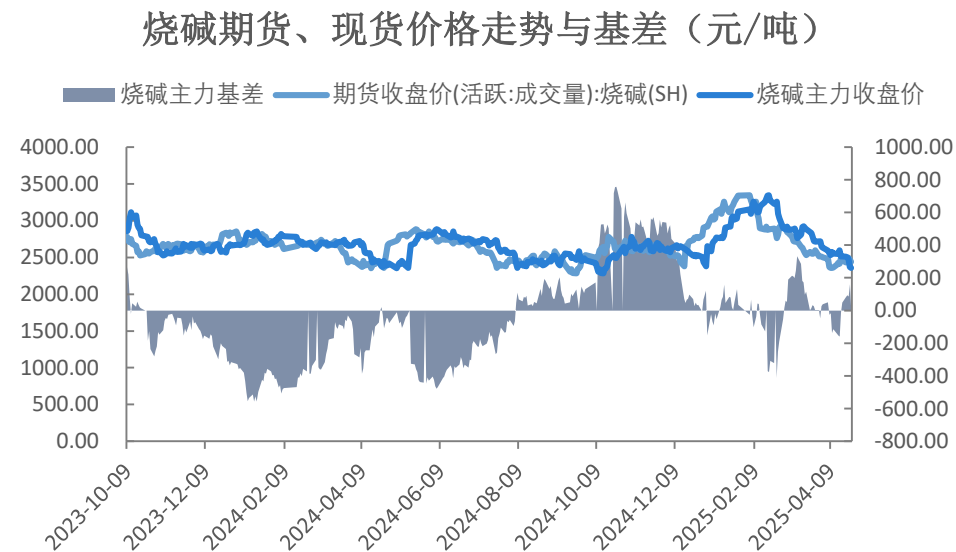
盘面贴水，基差环比上升

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

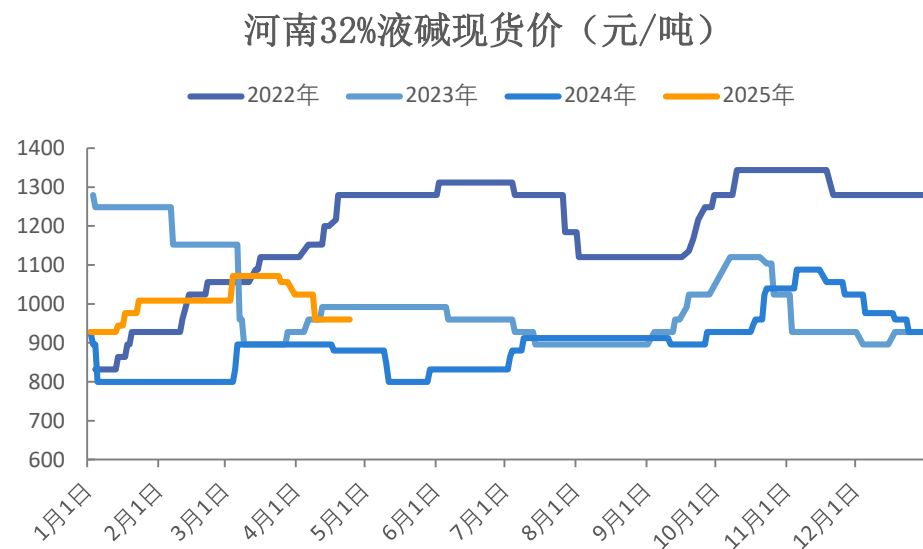


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：河南32%液碱」

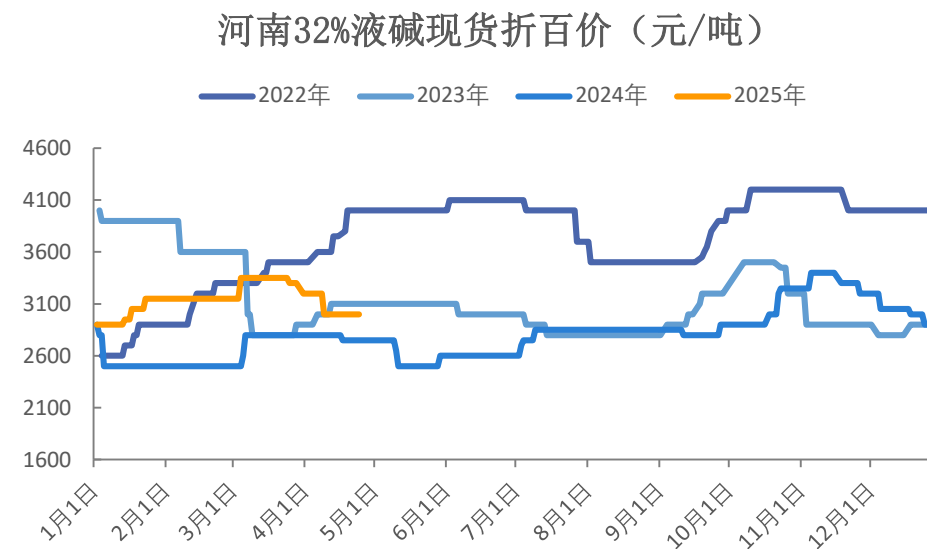
河南32%液碱市场报价960元，折百3000

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）

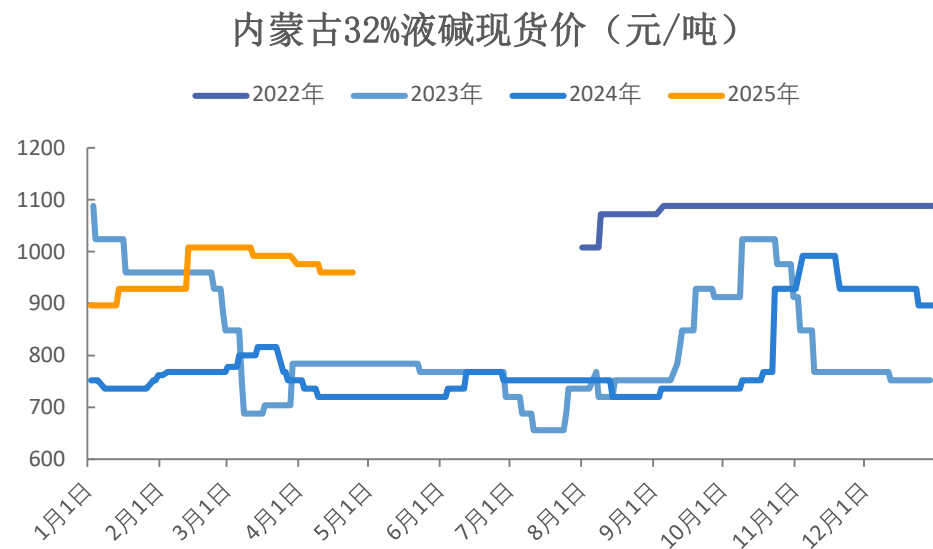


来源：隆众 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：内蒙32%液碱」

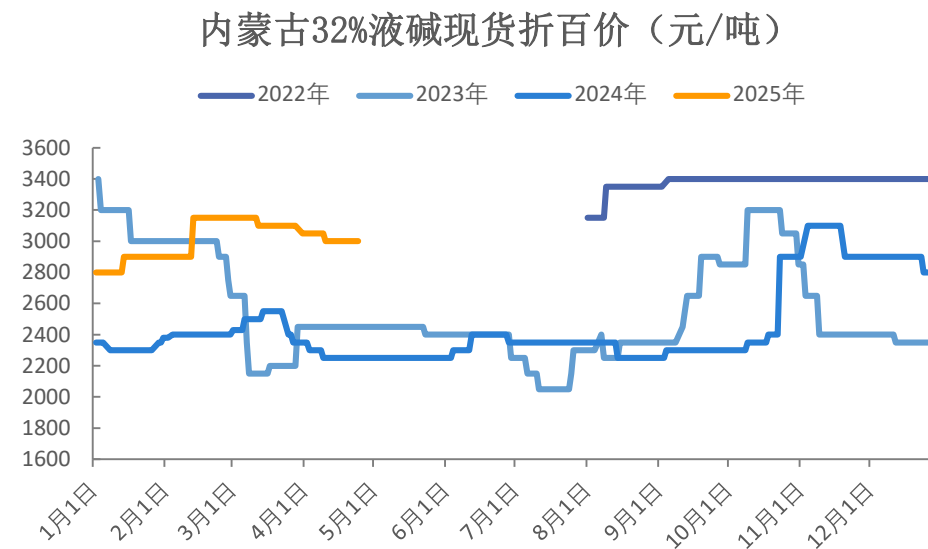
内蒙32%液碱市场报价960元，折百3000

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）

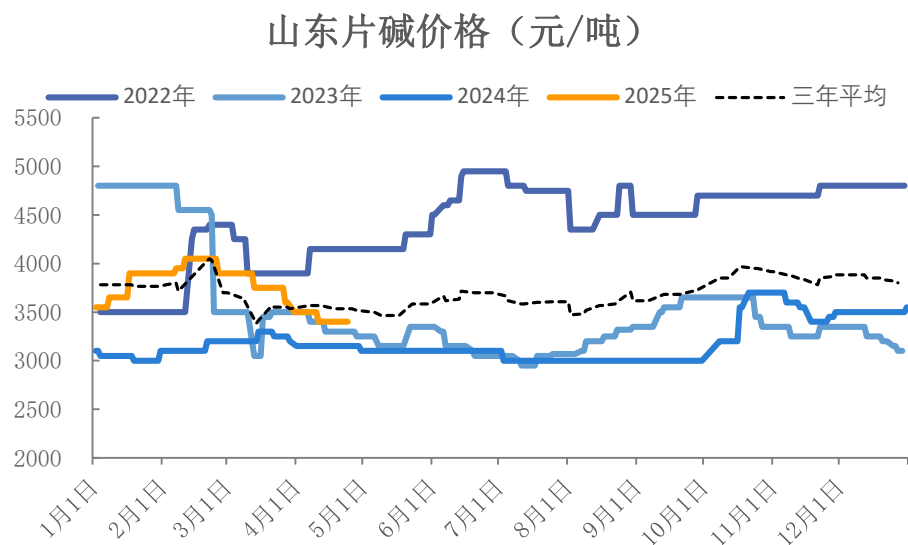


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东99%片碱、液氯」

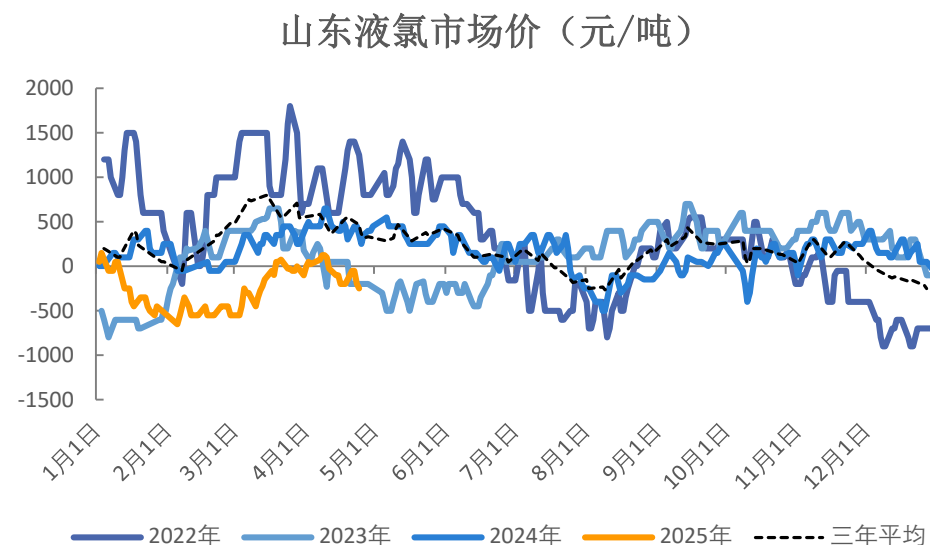
山东99%片碱出厂价格3400元/吨；液氯价格-250元/吨

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

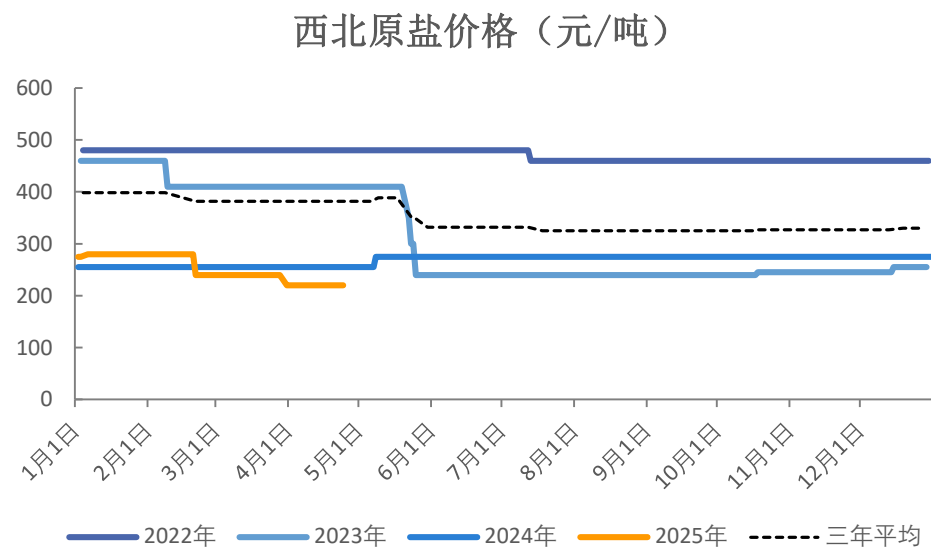


来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

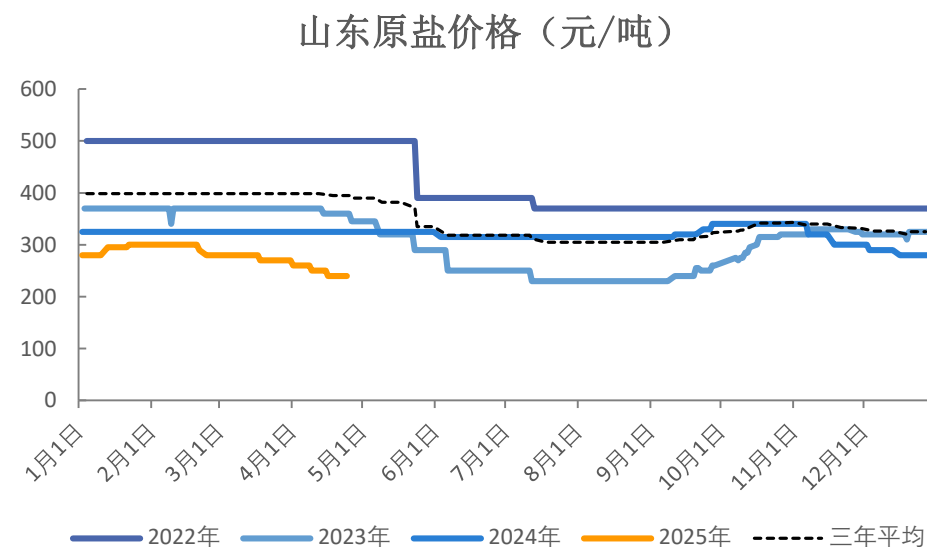
山东、西北原盐价格维稳

图13、西北原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

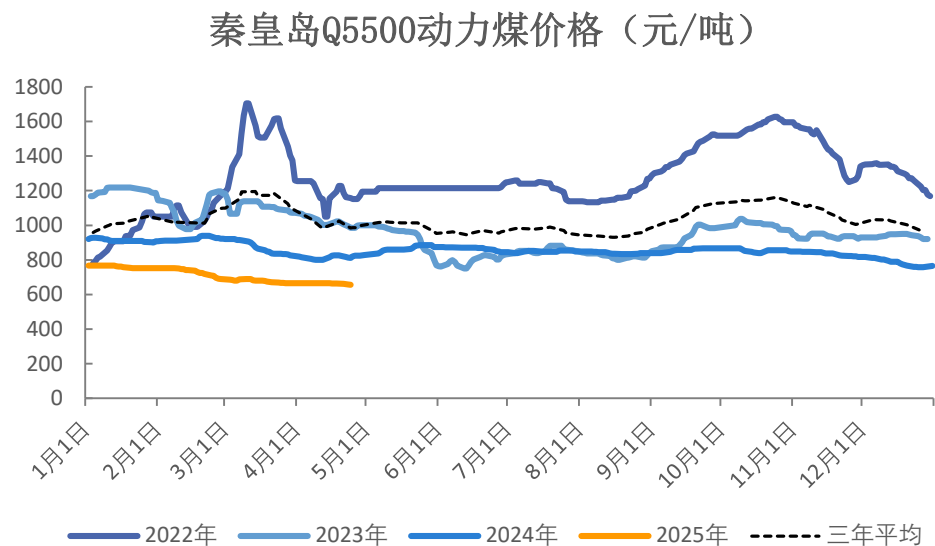
图14、山东原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

秦皇岛5500K动力煤报价下跌至657元附近

图15、国内动力煤价格

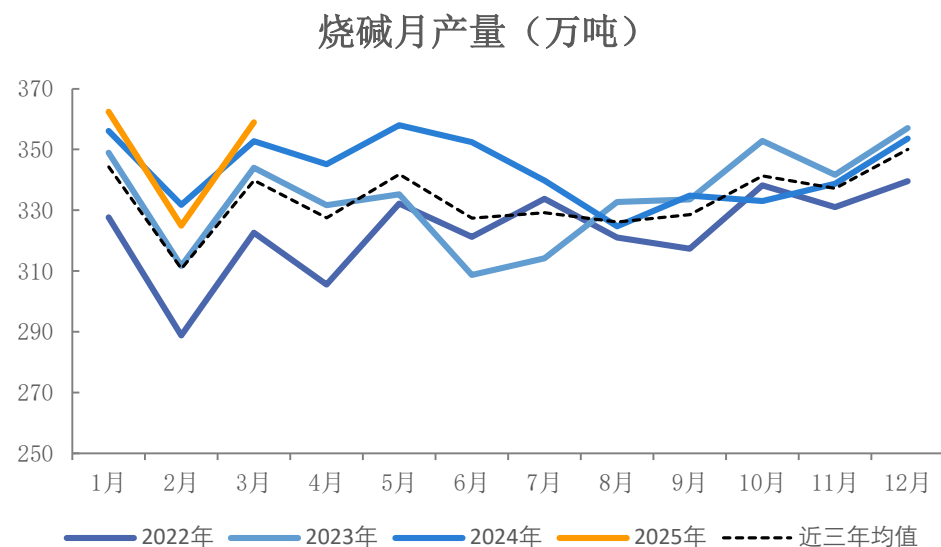


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

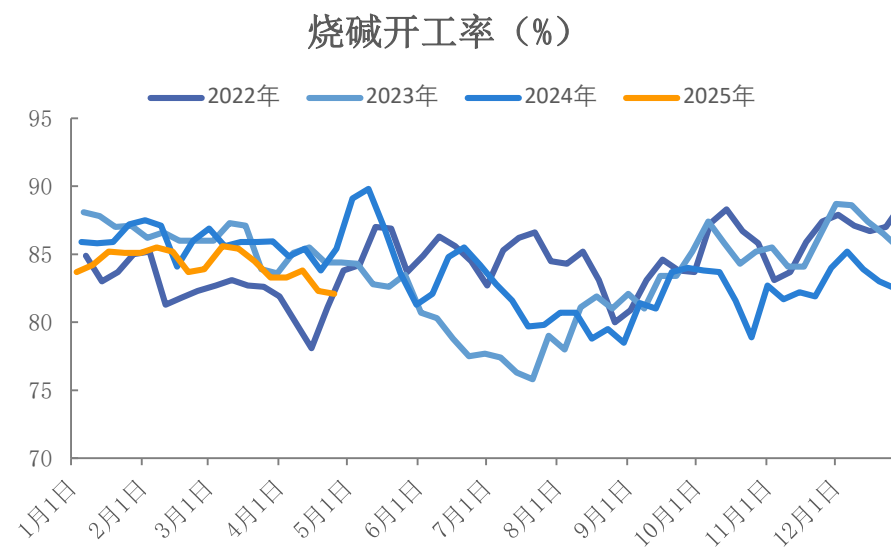
3月烧碱产量358.93万吨，环比+10.47%
本周开工率下降至82.1%

图16、国内烧碱产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

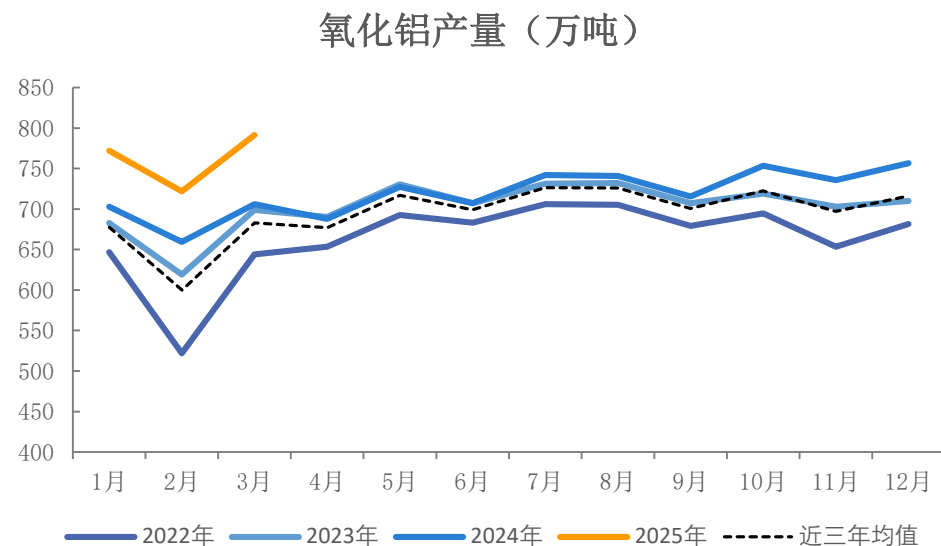
图17、烧碱产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

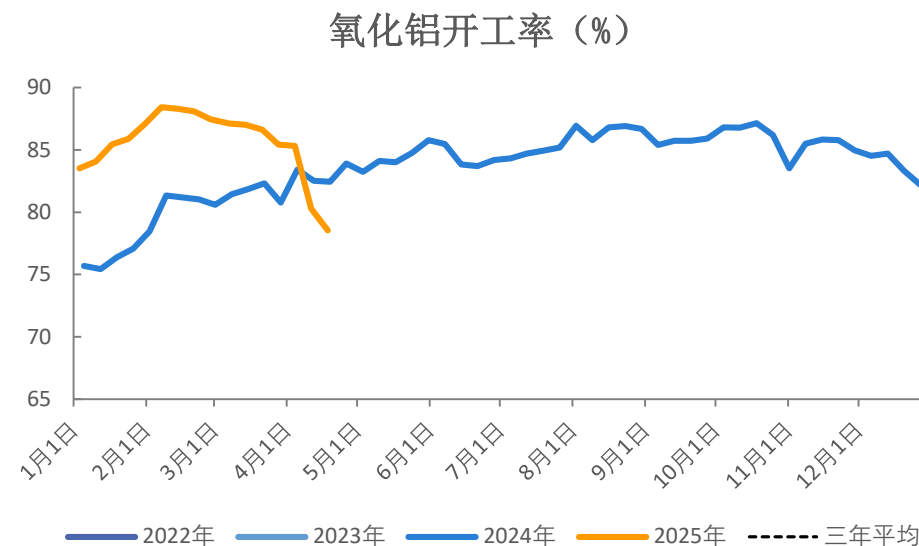
3月氧化铝产量791.28万吨，上周产能利用率78.54%

图18、氧化铝产量



来源：wind 瑞达期货研究院

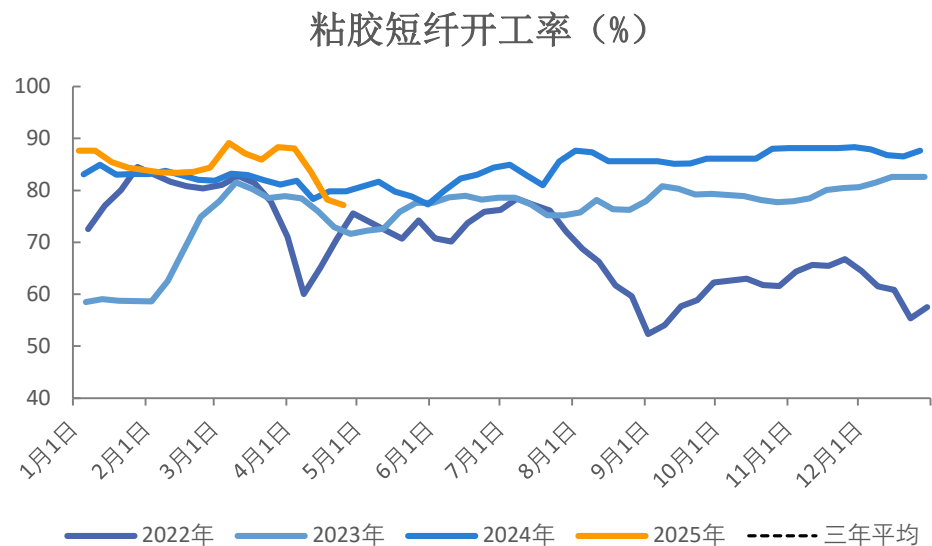
图19、氧化铝产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周粘胶短纤开工率77.17%

图20、粘胶短纤开工率

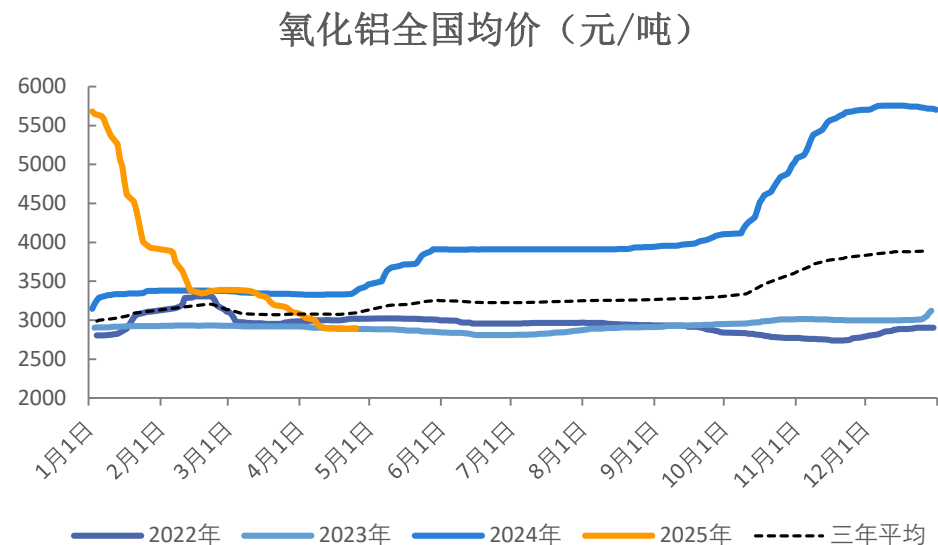


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝、粘胶短纤价格」

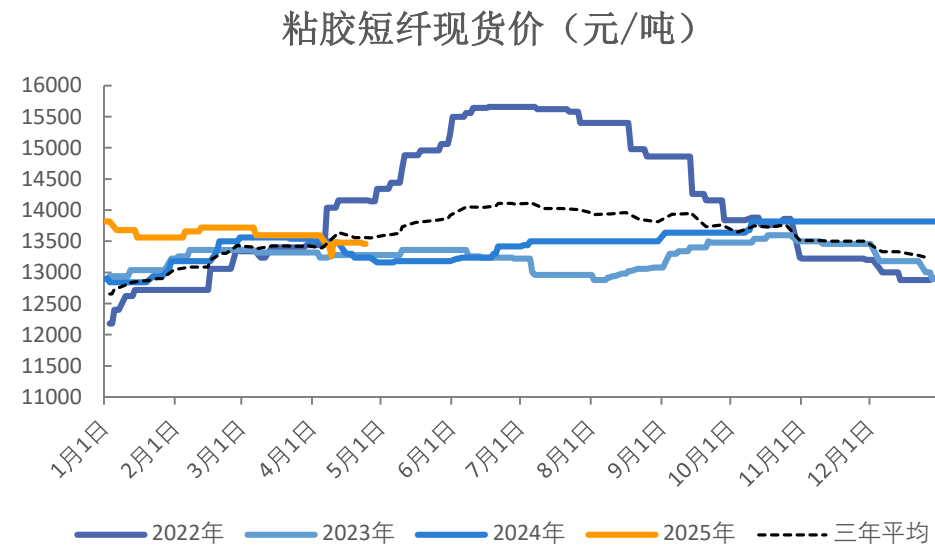
氧化铝价格跌势放缓，粘胶短纤价格维稳

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

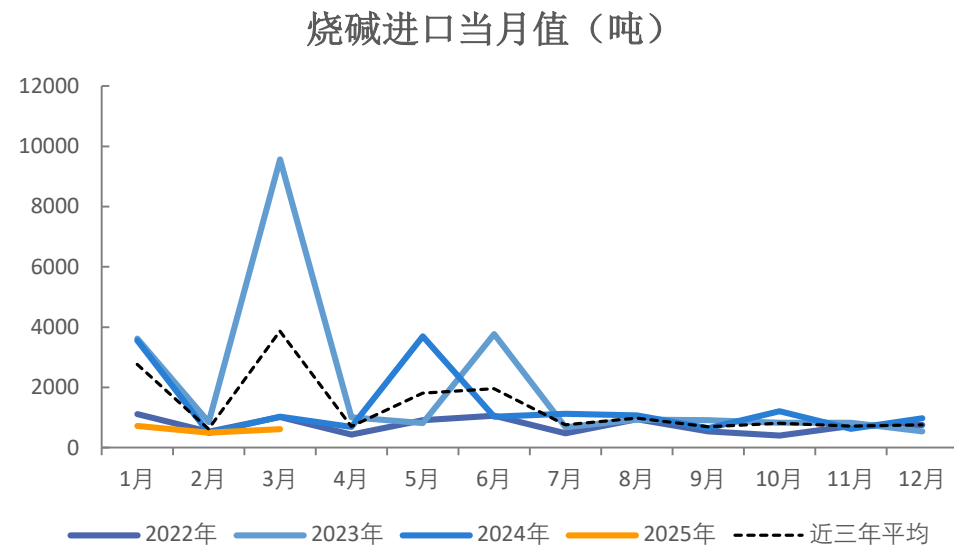


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：进口」

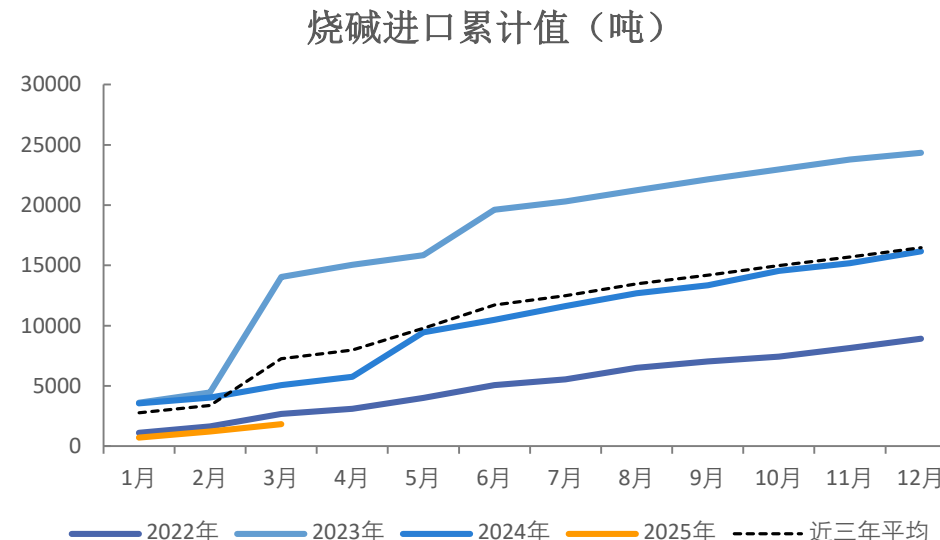
2月烧碱进口0.06万吨;
1-2月烧碱累计进口0.18万吨

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）

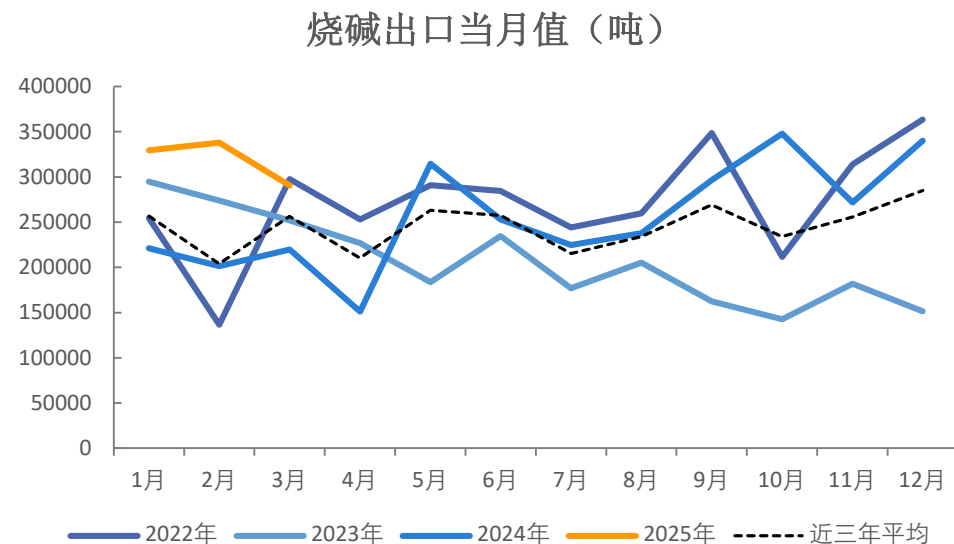


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

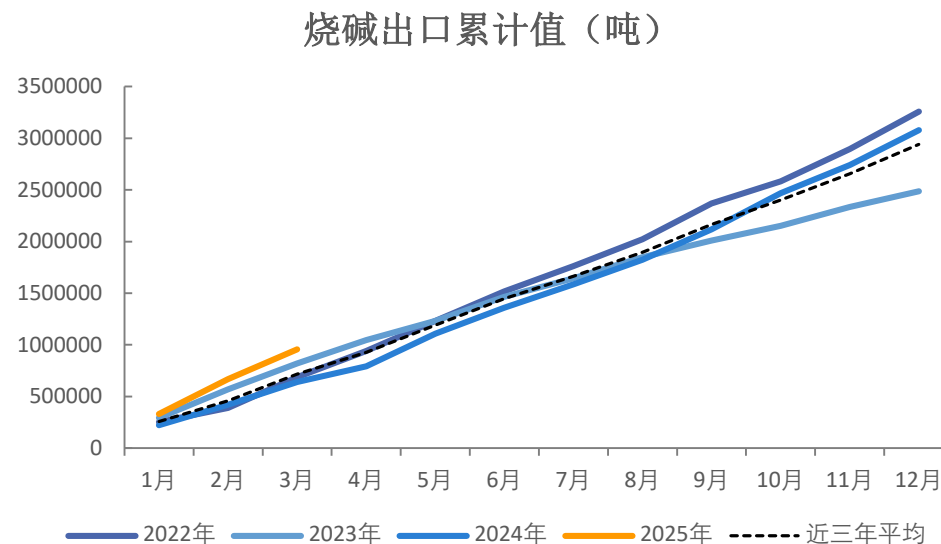
3月烧碱出口29.05万吨;
1-3月烧碱累计出口95.80万吨

图26、烧碱出口量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

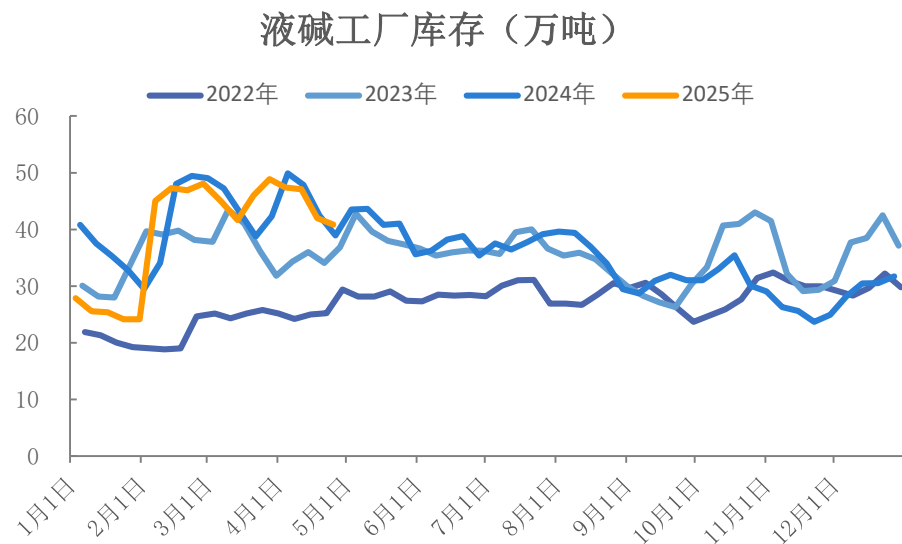
图27、烧碱出口量（累计值）



来源：海关总署 瑞达期货研究院

周度企业样本库存为40.85万吨，环比-3.02%

图28、液碱样本库存

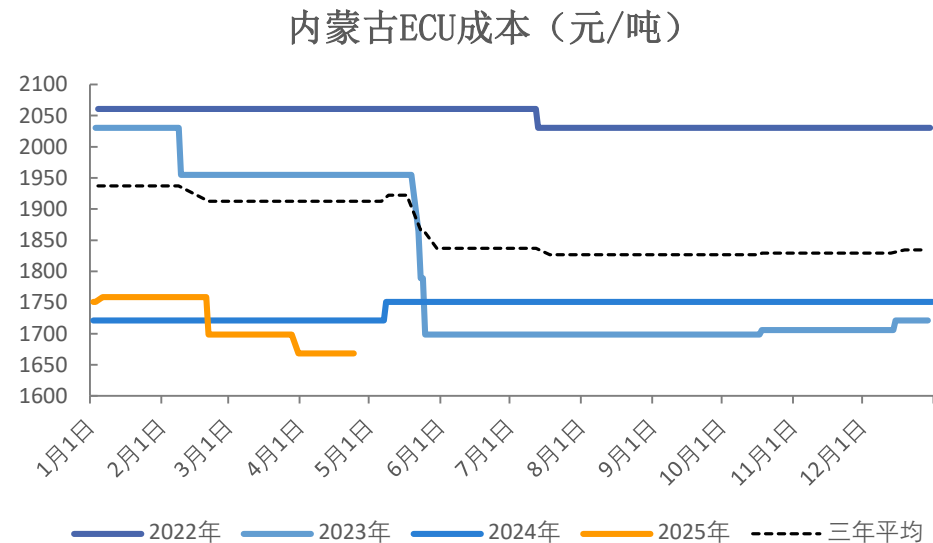


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本：ECU成本」

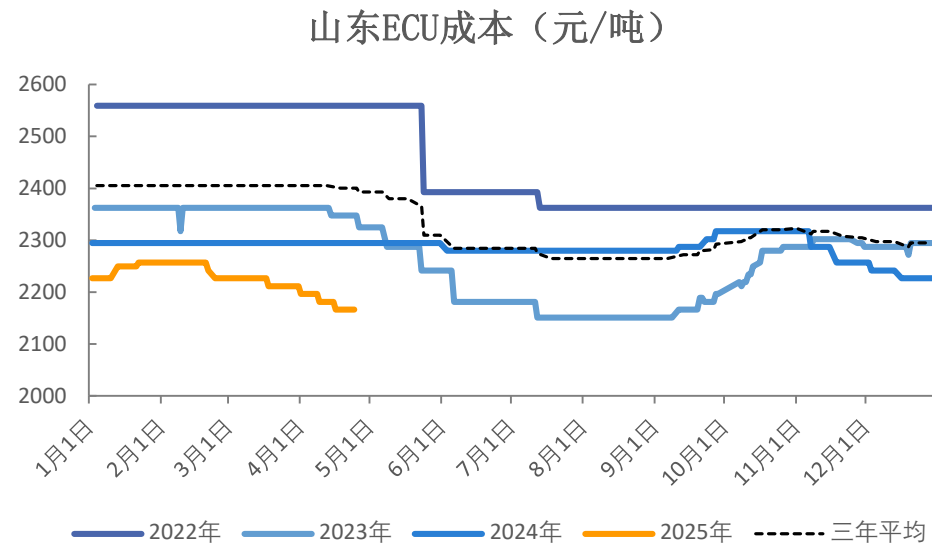
本周山东、内蒙ECU成本维稳

图29、西北ECU成本



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图30、山东ECU成本

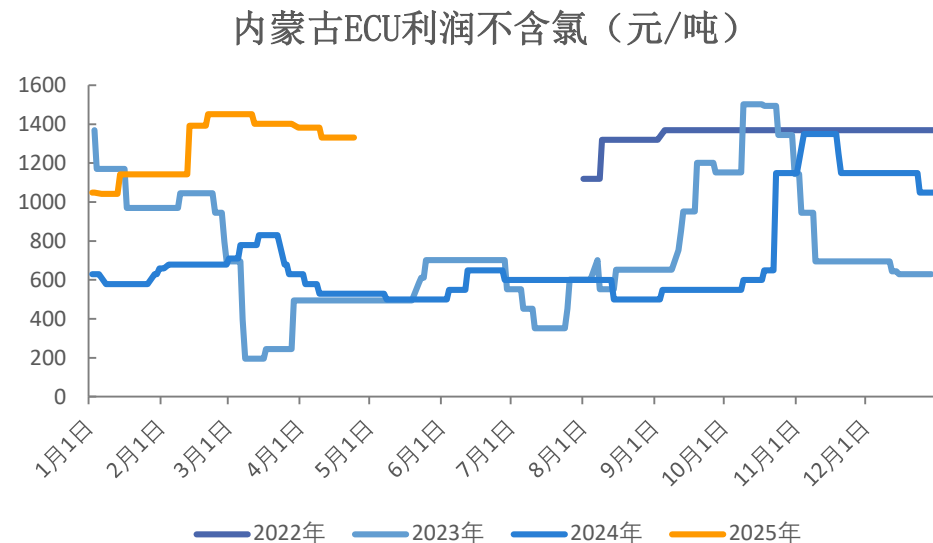


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-利润：ECU利润（不含氯）」

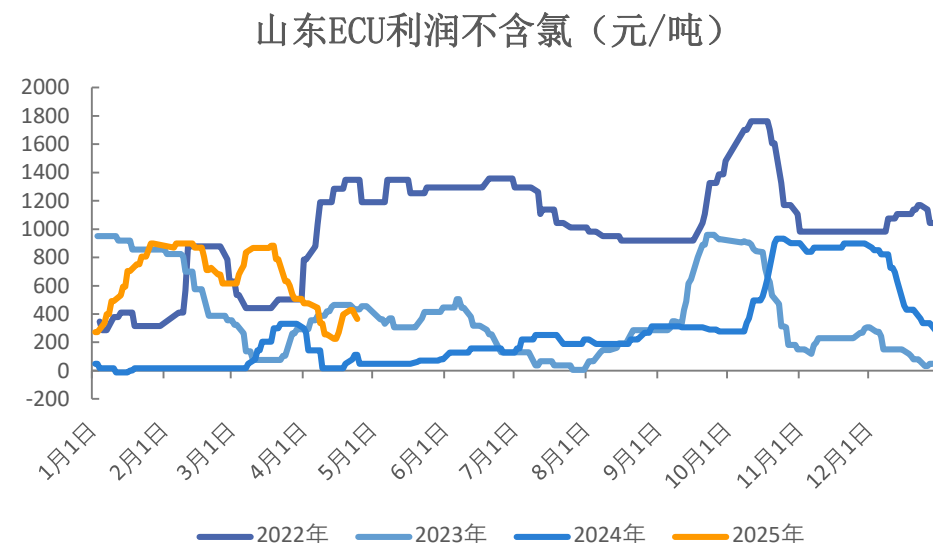
行业全地区盈利

图31、西北ECU利润（不含氯）



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

图32、山东ECU利润（不含氯）

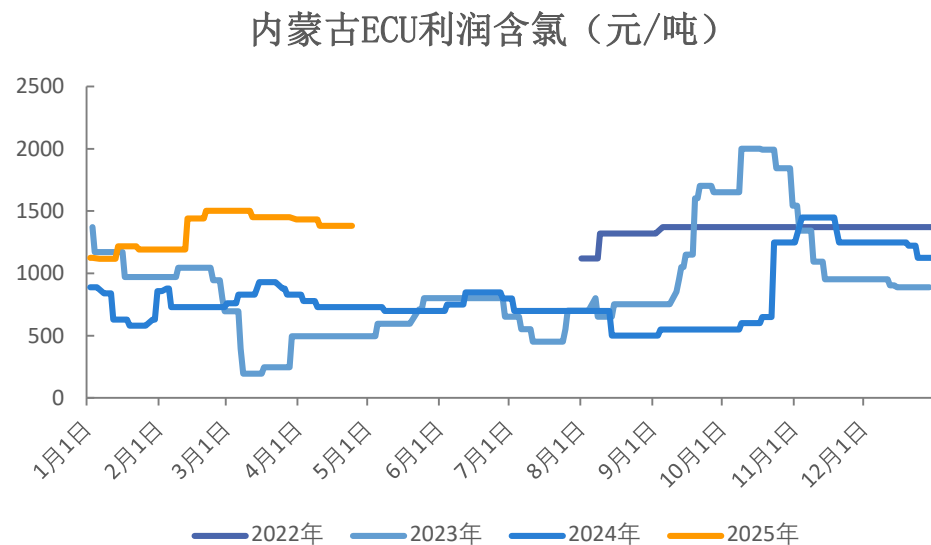


来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-利润：ECU利润」

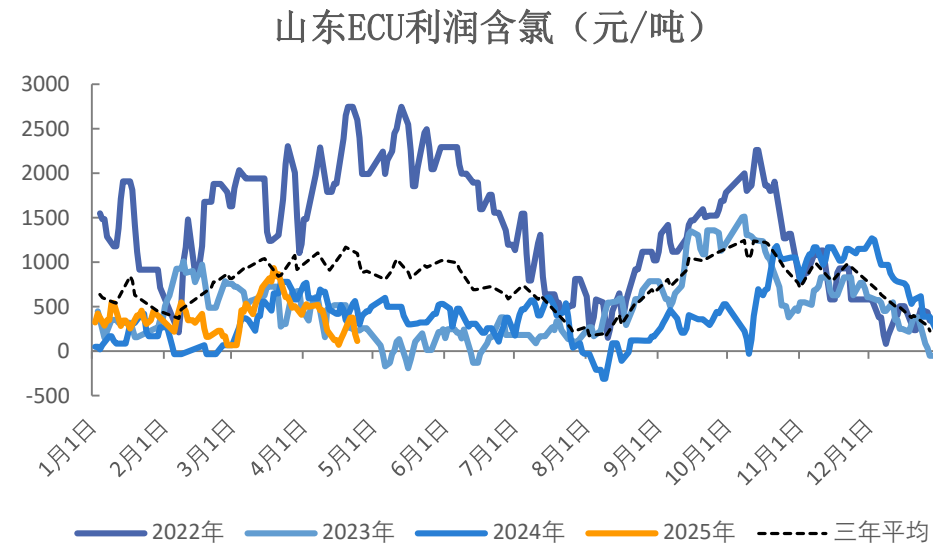
山东氯碱利润偏低

图33、西北ECU利润（含氯）



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

图34、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20.45%

平值看涨、看跌期权隐含波动率23.12%

图35、烧碱主力历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图36、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。