

「2025.03.28」

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

「周度要点小结」

- ◆ 价格：截至2025年3月28日收盘，SH2505合约收于2596元/吨，较上周收盘+2.57%；本周山东32%液碱价格下跌，3月28日折百价报2719元/吨。前期价格大幅下跌至低位后，本周SH2505小幅反弹。
- ◆ 基本面：供应端，本周四川一套48万吨装置停车检修，山东两套共64万吨装置短停、两套共28万吨装置重启，产能利用率环比-1.2%至83.3%。需求端，氧化铝行业利润不佳，开工率持续高位回落；本周粘胶短纤产能利用率环比+2.43%至88.36%，印染产能利用率环比持平在68.51%。本周液碱工厂库存环比+6.37%至48.90万吨，维持上升趋势，处于历史同期高位。山东部分氧化铝厂采购价下调，华东非铝需求多刚需观望，山东32%液碱折百价下跌至2719元/吨。
- ◆ 展望：下周华北一套装置有检修预期，但山东、江苏、四川等地装置集中重启，产能利用率预计环比上升。前期氧化铝厂高送出货量导致隐性库存偏高，并且在高供应背景下部分装置预计持续亏损，行业耗碱量难有较大增长；主力采购价预期下调，非铝下游或维持观望、刚需采购；烧碱库存去化困难。山东液碱市场价仍有下滑预期，现货偏弱收基差。期货方面，SH2505单边驱动因素不大，出口利好给到底部支撑。下方关注2450附近支撑，上方关注2730附近压力。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

主力持仓净空单 主力收盘小幅反弹

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、烧碱前20名净持仓

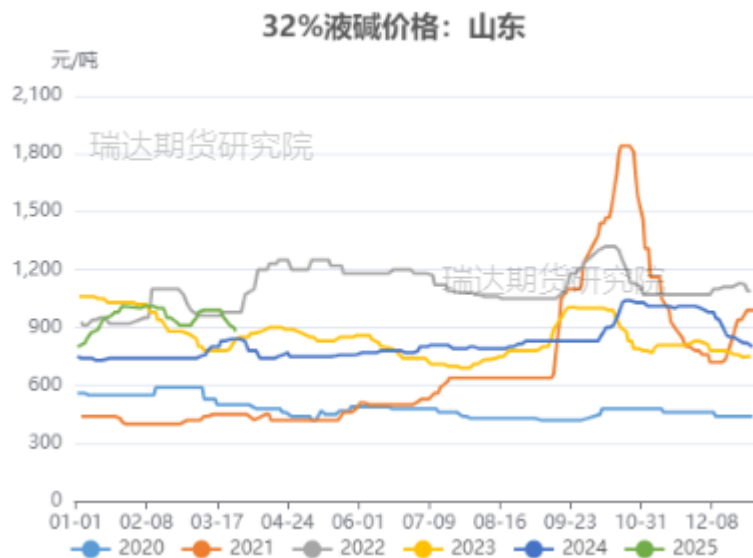


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东32%液碱」

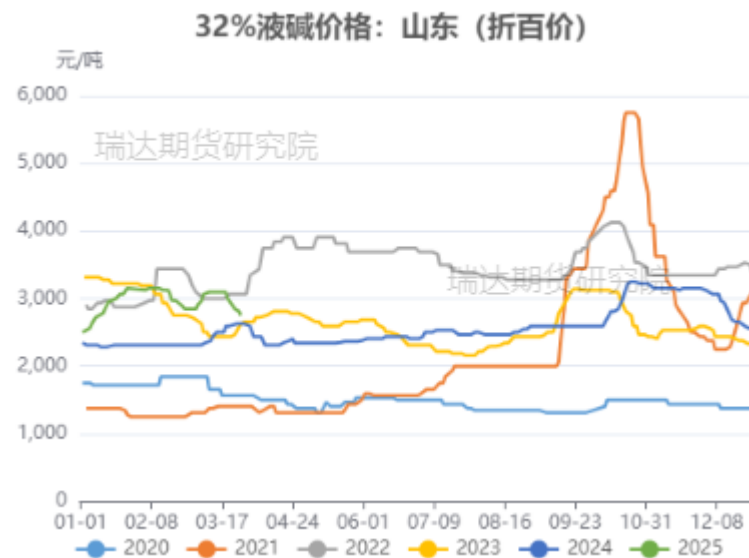
山东32%液碱基准价报价870，折百2719

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」

现货下跌期货偏强，基差收敛

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

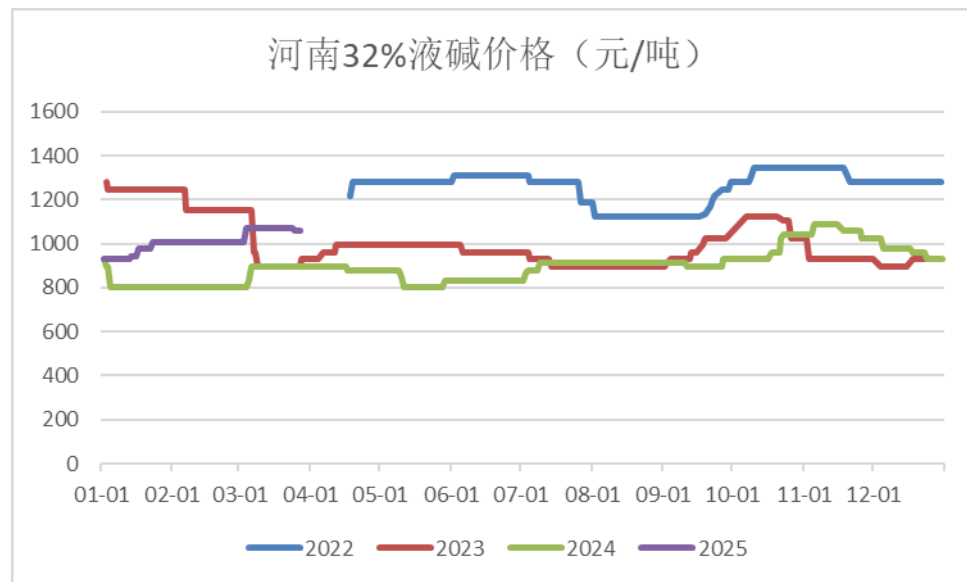


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：河南32%液碱」

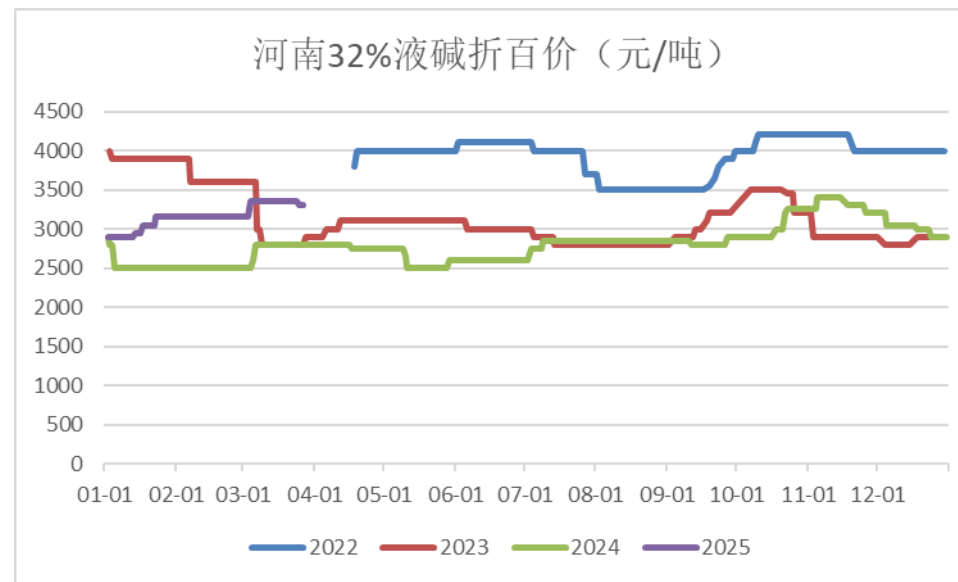
河南32%液碱市场报价1056元，折百3300

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）

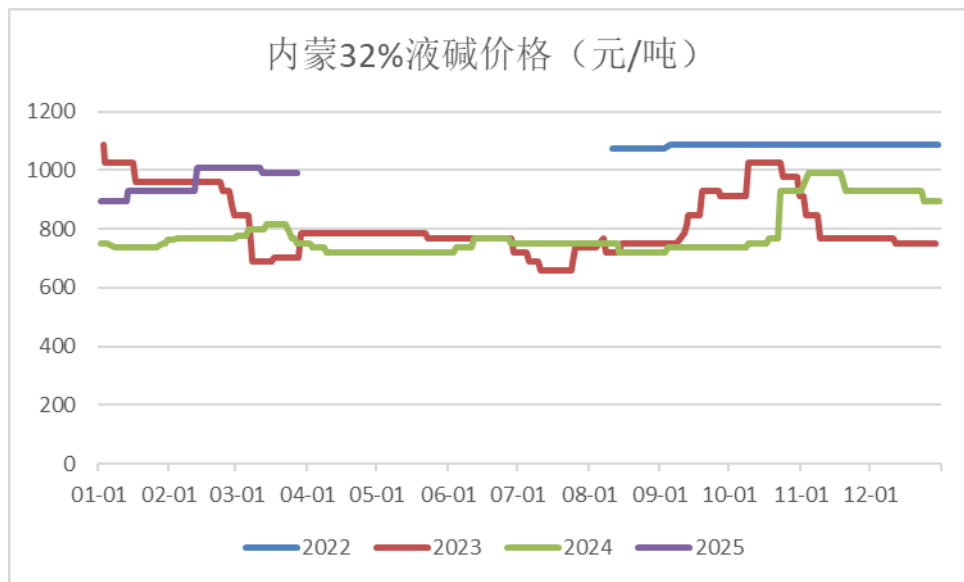


来源：隆众 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：内蒙32%液碱」

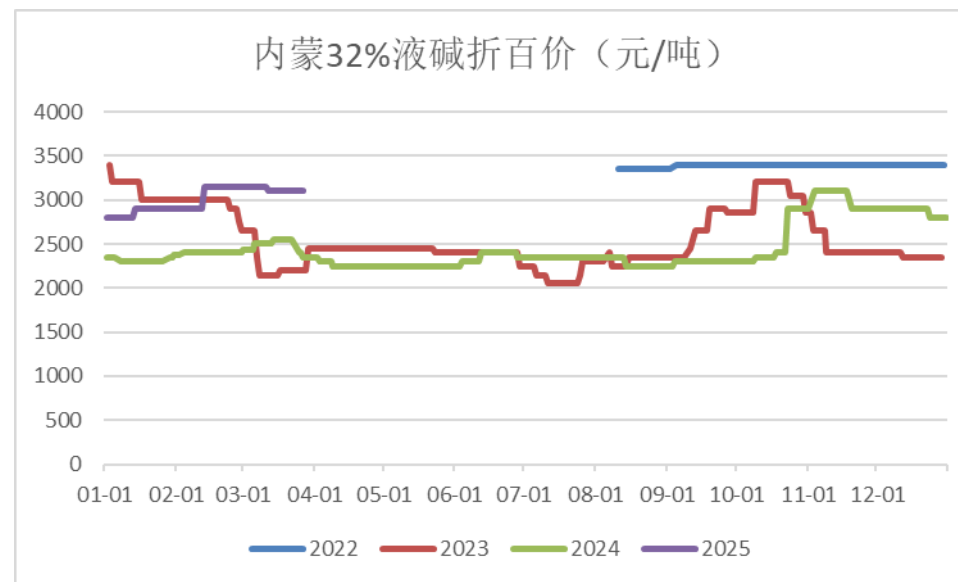
内蒙32%液碱市场报价992元，折百3100

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」

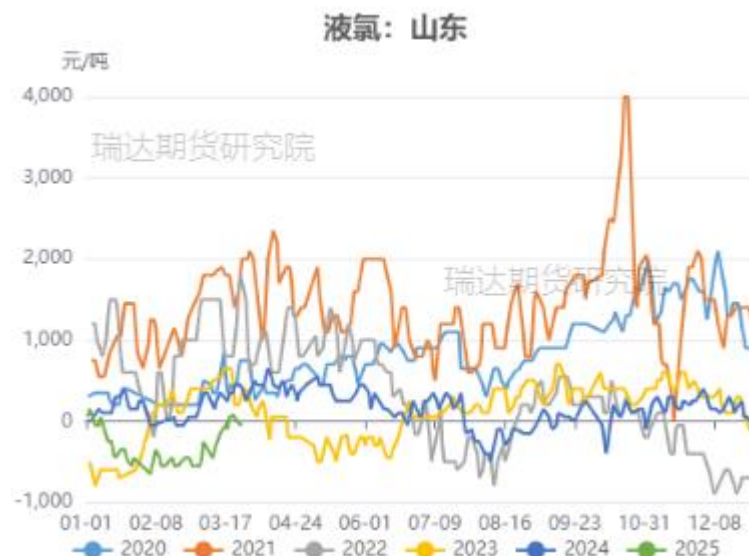
山东99%片碱出厂价格3600元/吨；液氯价格-49.5元/吨

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

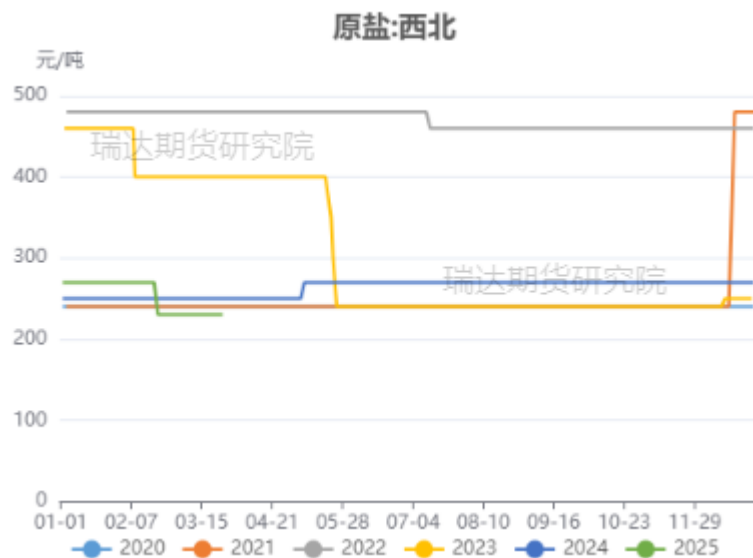


来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

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

「上游情况-动力煤」

秦皇岛5500K动力煤报价下跌至667元附近

图15、国内动力煤价格

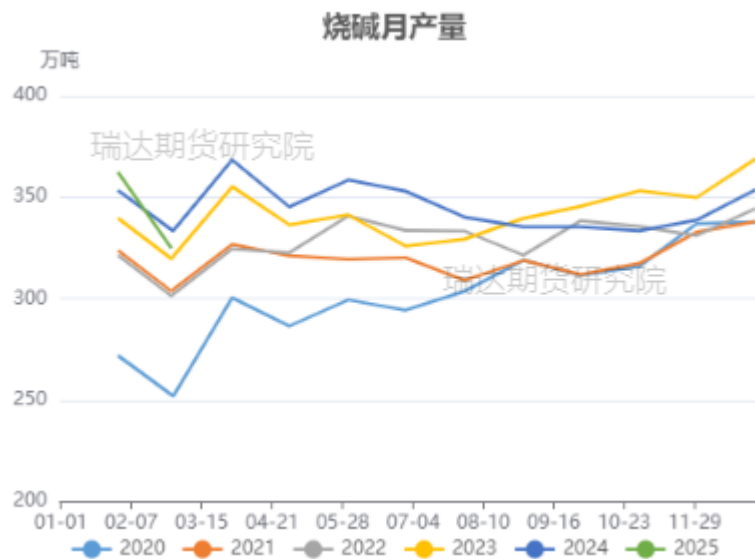


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

2月烧碱产量362.38万吨，环比-9.87%
本周开工率环比下降至83.3%

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

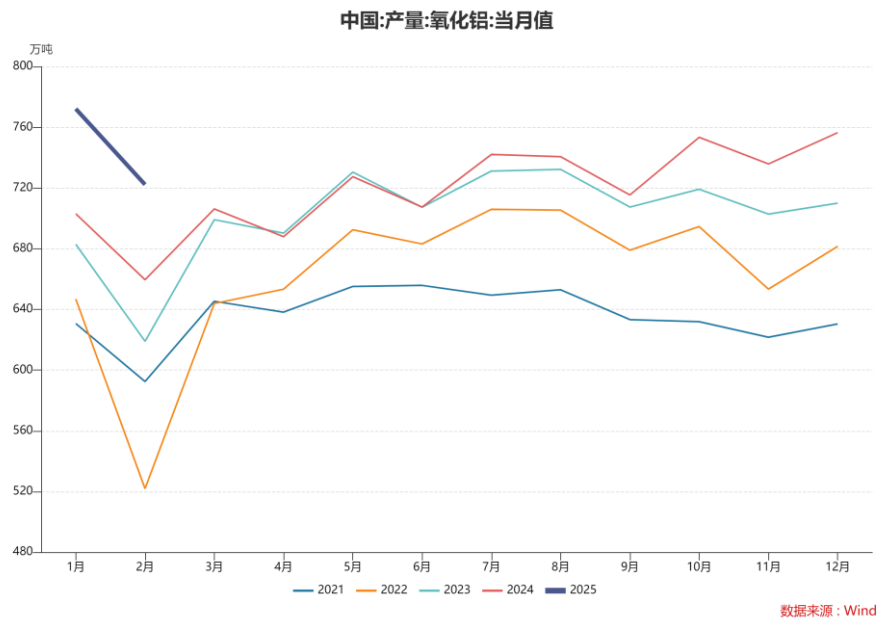


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝」

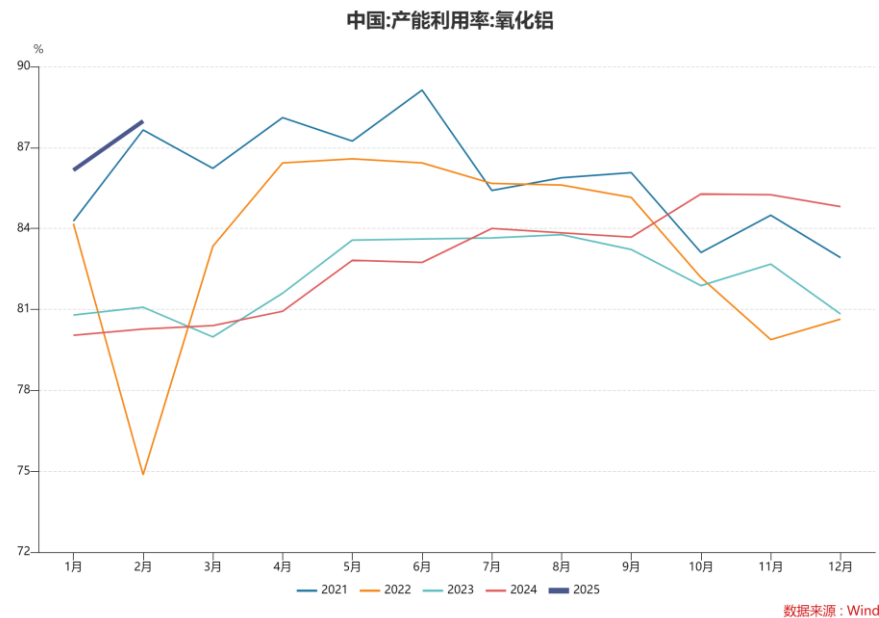
2月氧化铝产量722.27万吨，产能利用率87.98%

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

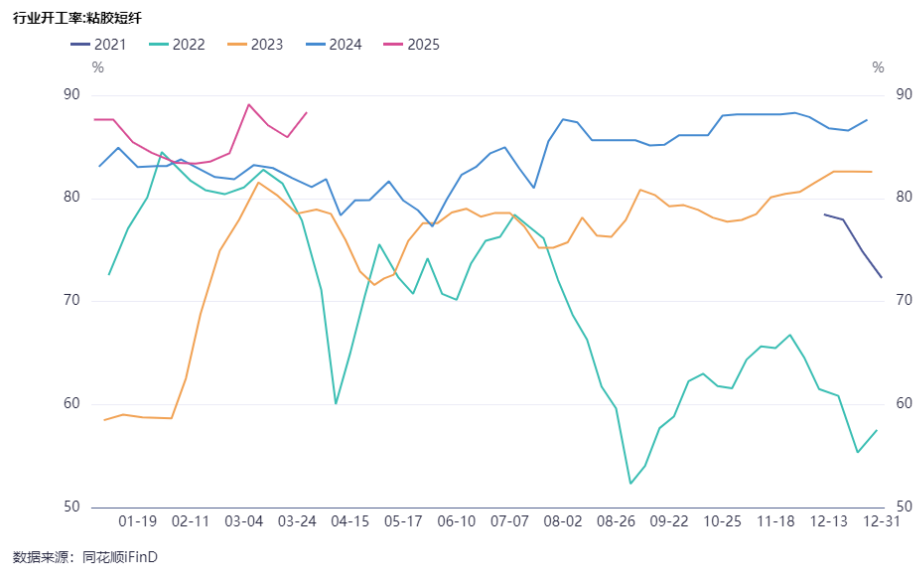


来源: 同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：非铝下游」

本周粘胶短纤开工率88.36%

图20、粘胶短纤开工率

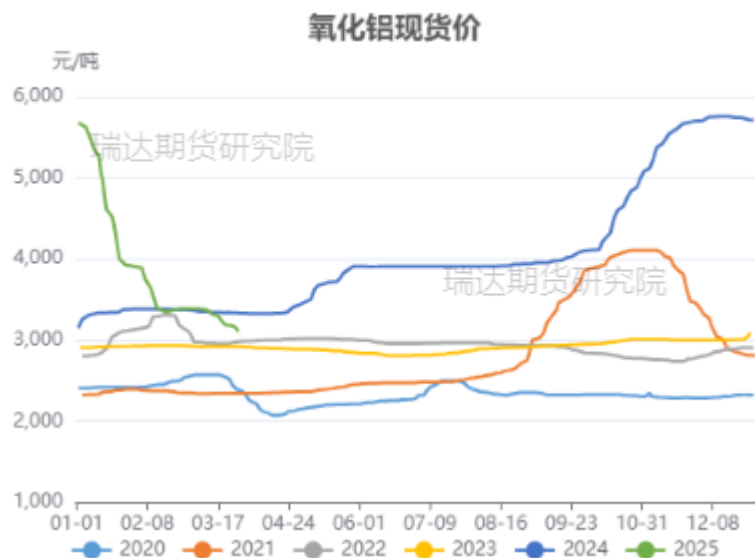


来源: 同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝、粘胶短纤价格」

氧化铝价格持续回落，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



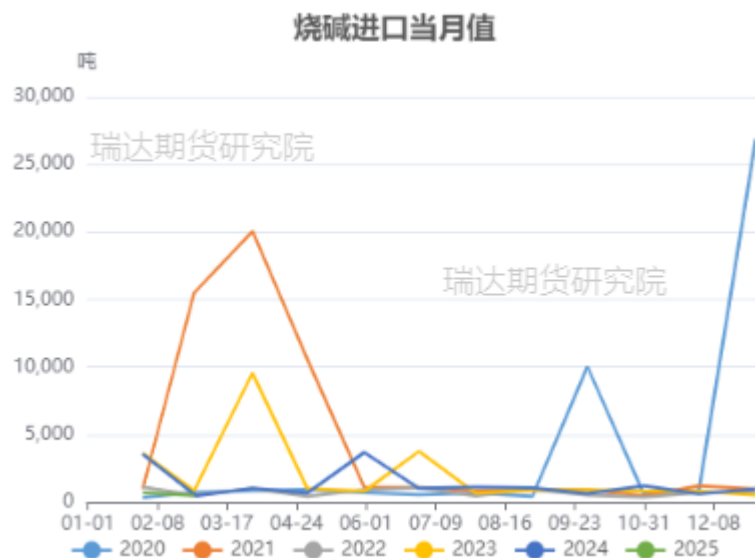
来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：进口」

2月烧碱进口0.05万吨;

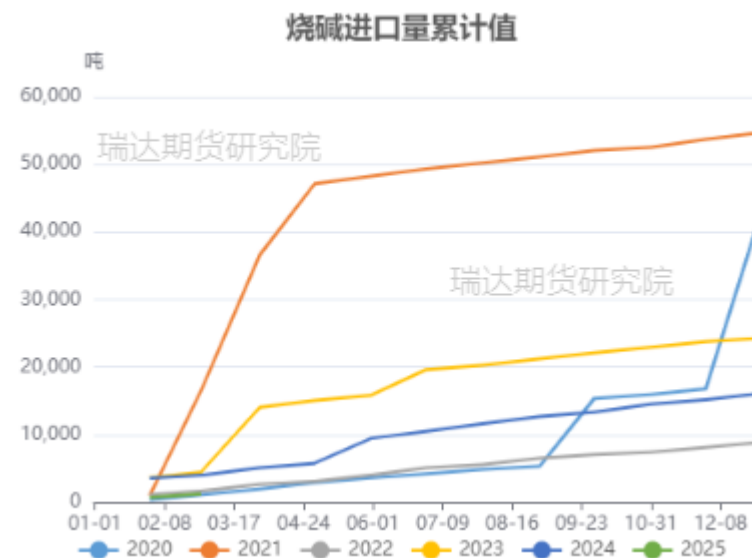
1-2月烧碱累计进口0.12万吨

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）

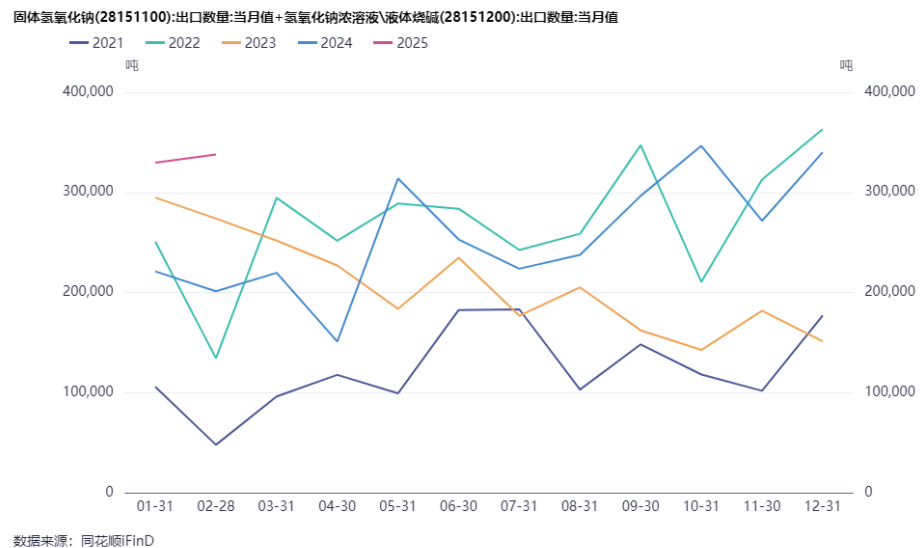


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

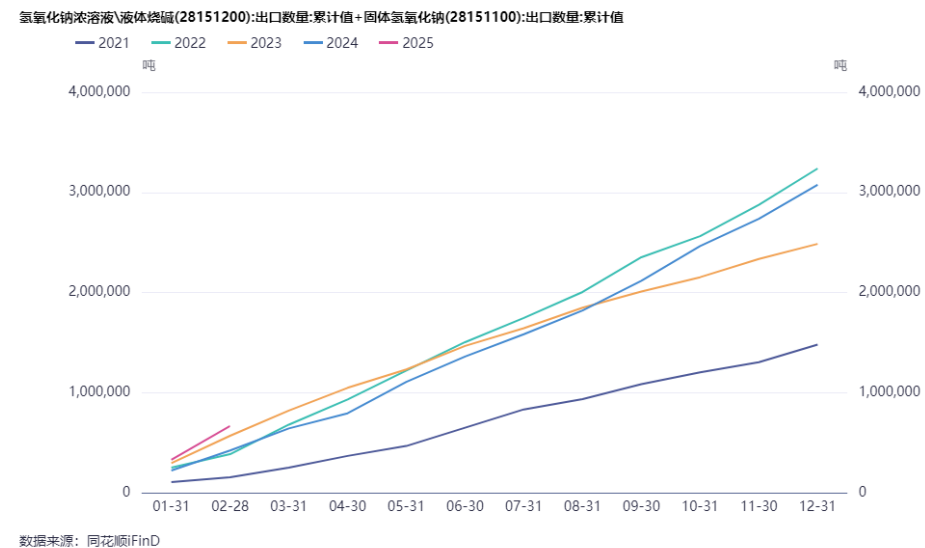
2月烧碱出口33.79万吨;
1-2月烧碱累计出口66.75万吨

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48.90万吨，环比+6.37%

图28、液碱样本库存

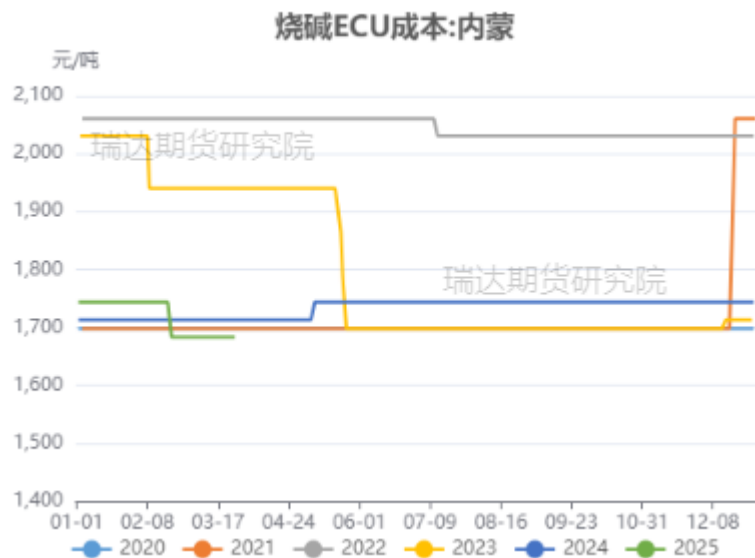


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本： ECU成本」

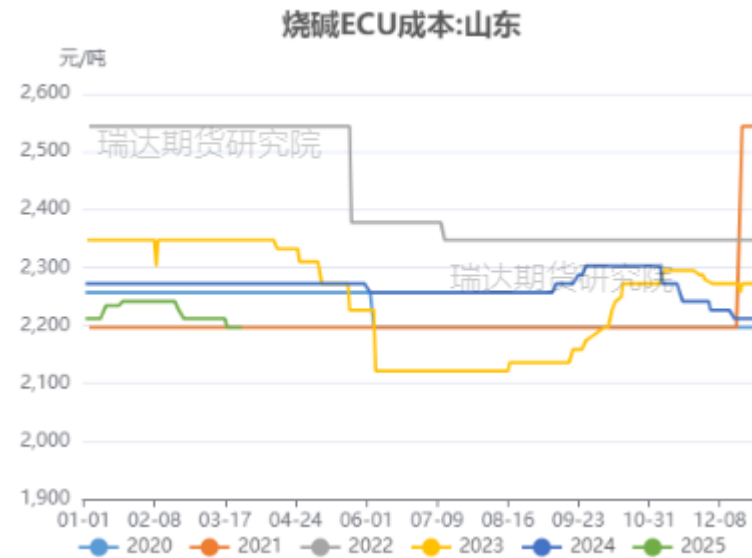
本周山东、内蒙ECU成本维稳

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

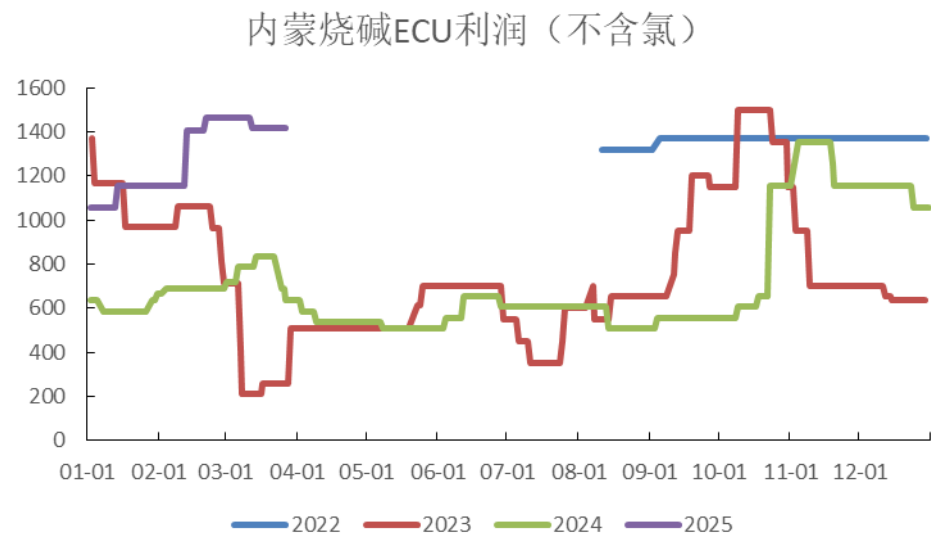


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-利润：ECU利润（不含氯）」

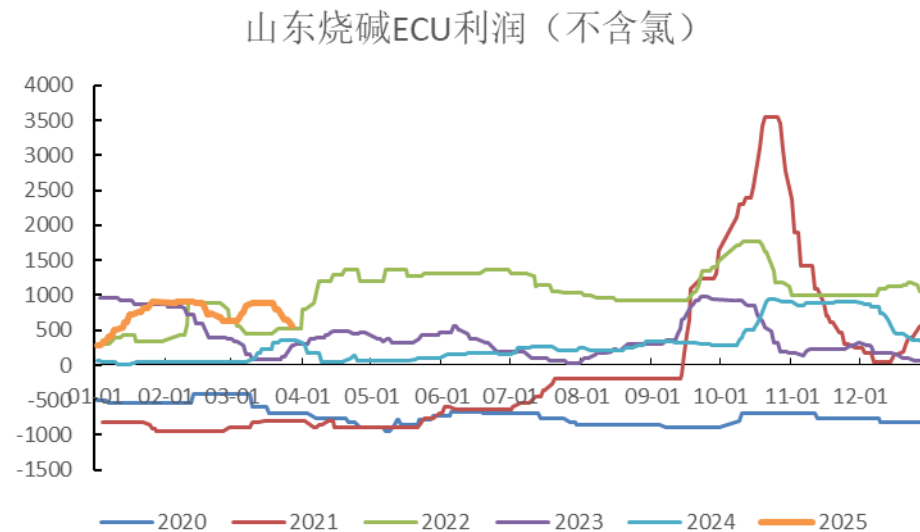
行业全地区盈利

图31、西北ECU利润（不含氯）



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

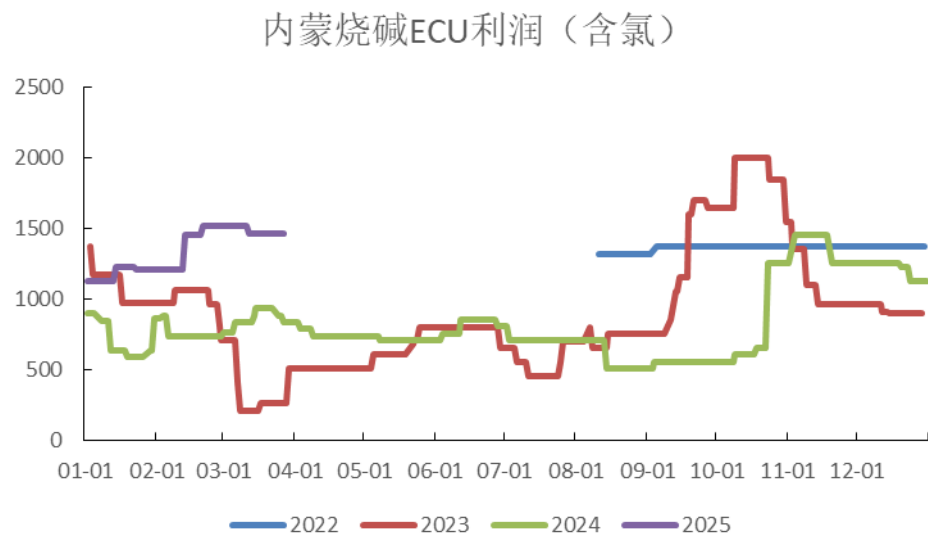
图32、山东ECU利润（不含氯）



来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

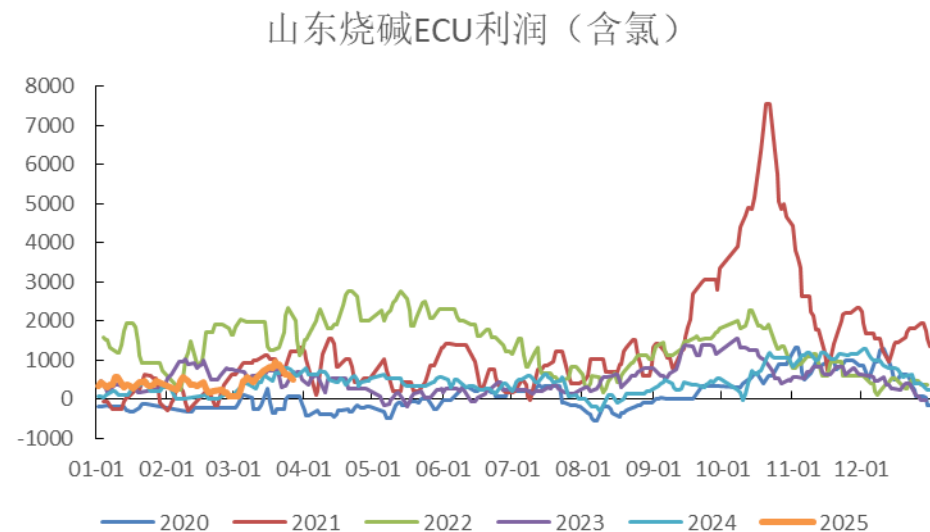
山东氯碱利润收缩

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22.14%
平值看涨、看跌期权隐含波动率报24.40%

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。