

「2025.03.07」

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：截至2025年3月7日收盘，SH2505合约收于2831元/吨，较上周收盘-2.78%；本周山东32%液碱价格上涨，3月7日折百价报3063元/吨。供需基本面改善支撑现货价格上涨，然市场情绪较为谨慎，主力净持仓下降至净空单，期货价格震荡下跌。
- ◆ 基本面：供应端，本周受东南电化60万吨装置重启影响，产能利用率环比+1.7%至85.6%。需求端，氧化铝价格跌破部分企业成本线，氧化铝产能利用率高位回落；非铝下游持续恢复，本周粘胶短纤开工率环比+4.74%至89.11%，印染开工率环比+2.44%至62.88%。本周液碱工厂库存环比-6.78%至44.84万吨，库存趋势由涨转跌，当前库存压力仍偏高。贸易商、下游企业补库需求带动库存去化，山东32%液碱现货价格上涨至3063元/吨附近。
- ◆ 展望：3月中下旬氯碱检修装置预计陆续增多，或进一步缓解现货供应压力，只是目前氯碱利润回升削弱检修预期。氧化铝企业执行长期订单，并未因亏损出现大规模检修；国内新产能陆续释放，预计氧化铝耗碱需求不会出现大幅下降。非铝下游仍处于季节性复苏阶段，需求有增量预期。宏观方面，特朗普关税政策拖累全球经济增长预期；国内“两会”释放消费提振、推进收购存量商品房等利好信号。SH2505短期内预计震荡走势，下方关注2760附近支撑，上方关注3000附近压力。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

主力持仓由净多单下降至净空单 主力收盘震荡下跌

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

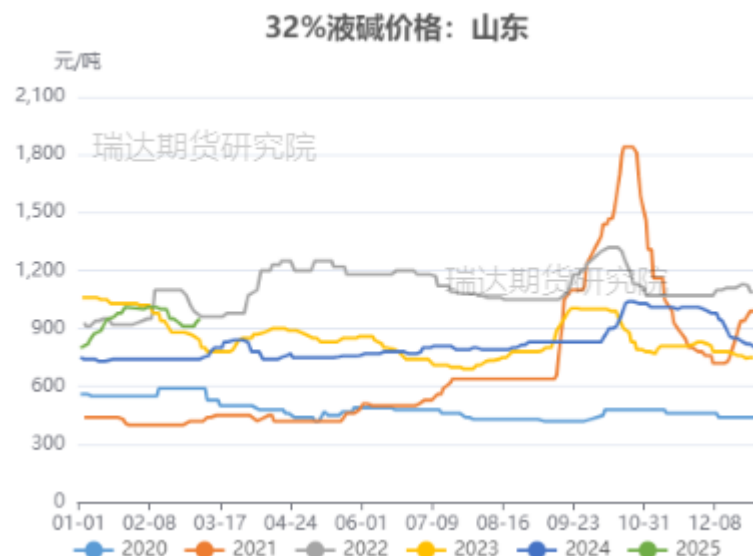


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东32%液碱」

山东32%液碱基准价报价980，折百3063

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」

现货走强期货走弱，基差大幅上升

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

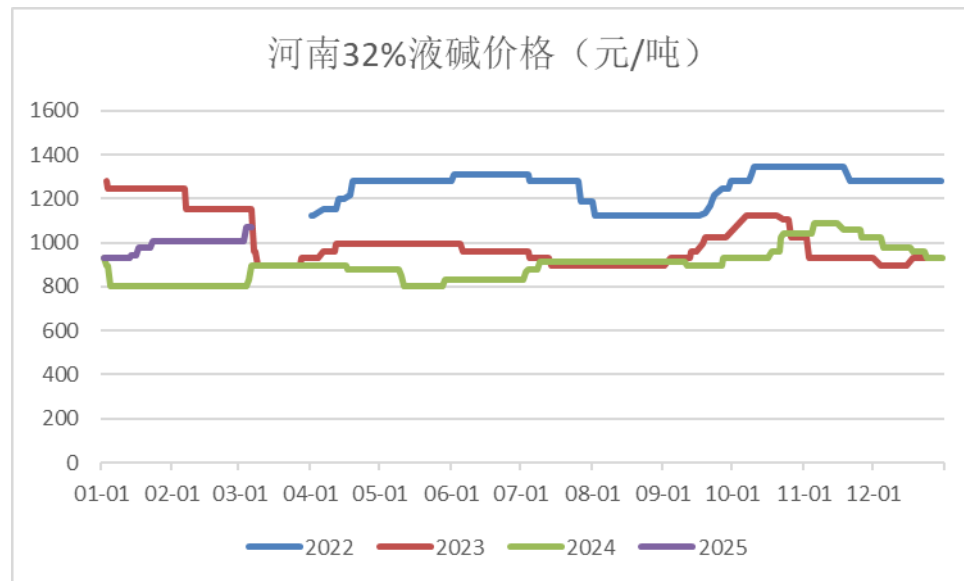


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：河南32%液碱」

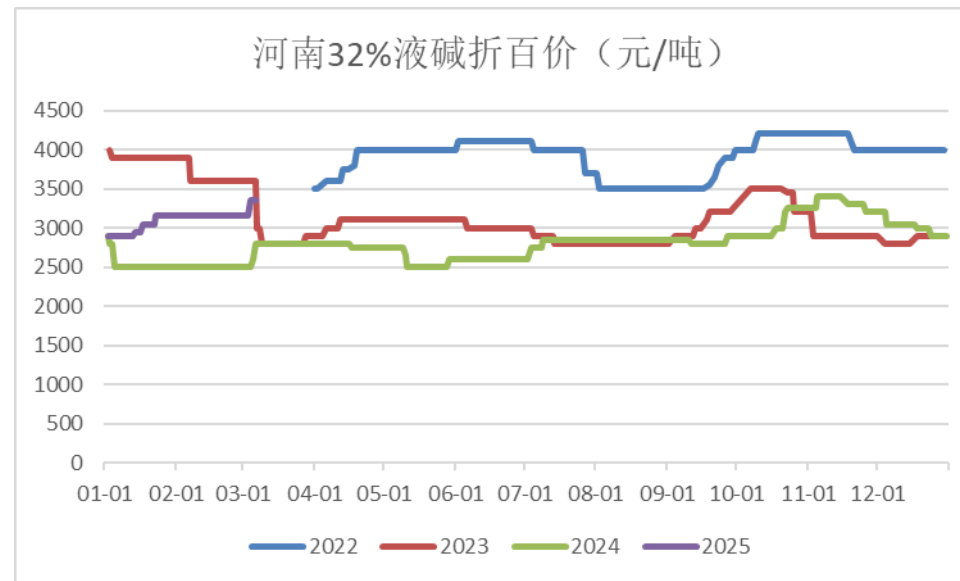
河南32%液碱市场报价1072元，折百3350

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）

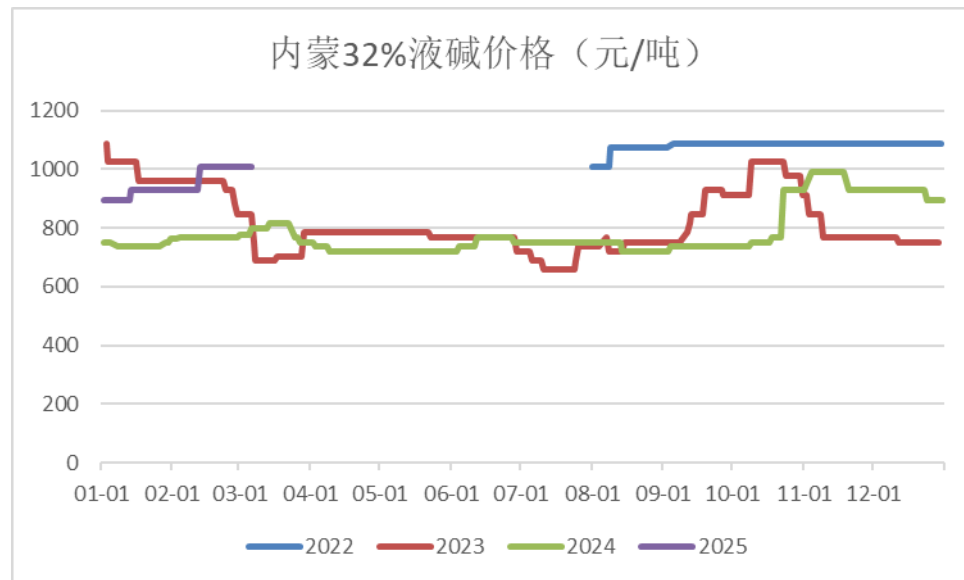


来源：隆众 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：内蒙32%液碱」

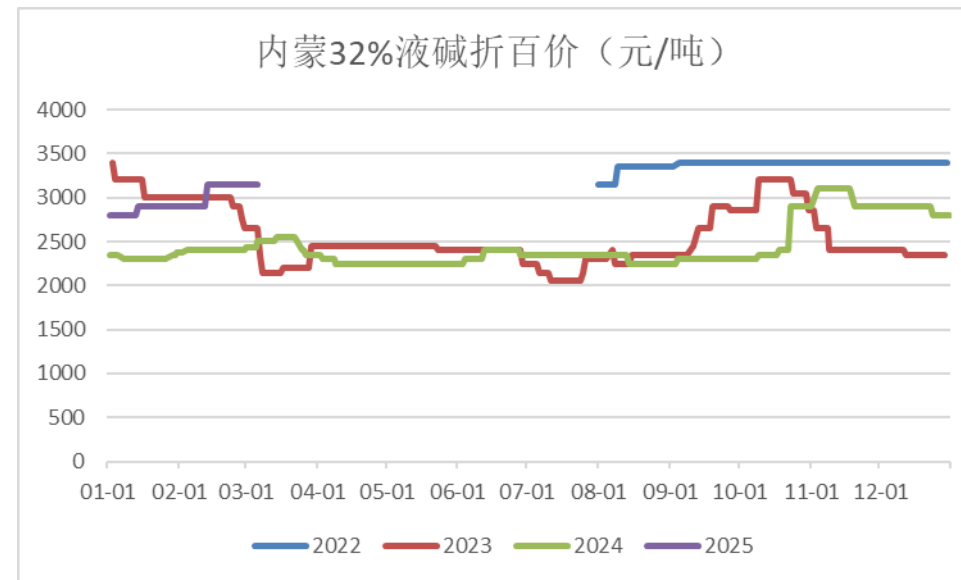
内蒙32%液碱市场报价1008元，折百3150

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」

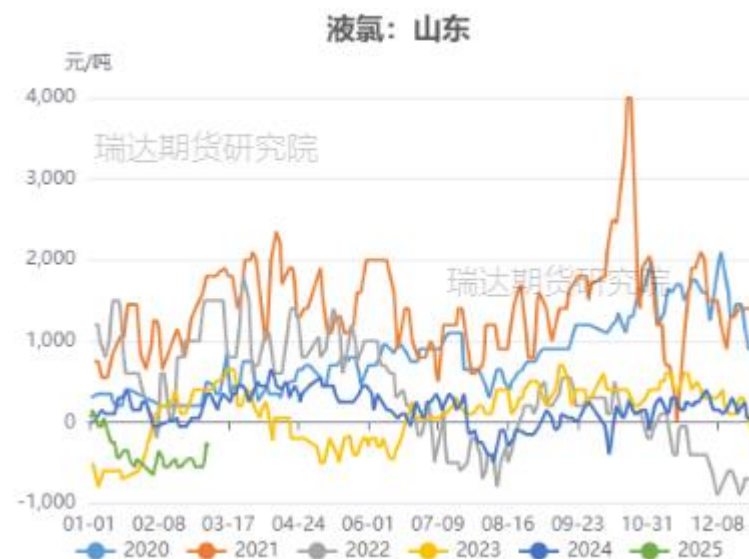
山东99%片碱出厂价格3900元/吨；液氯价格-300元/吨

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

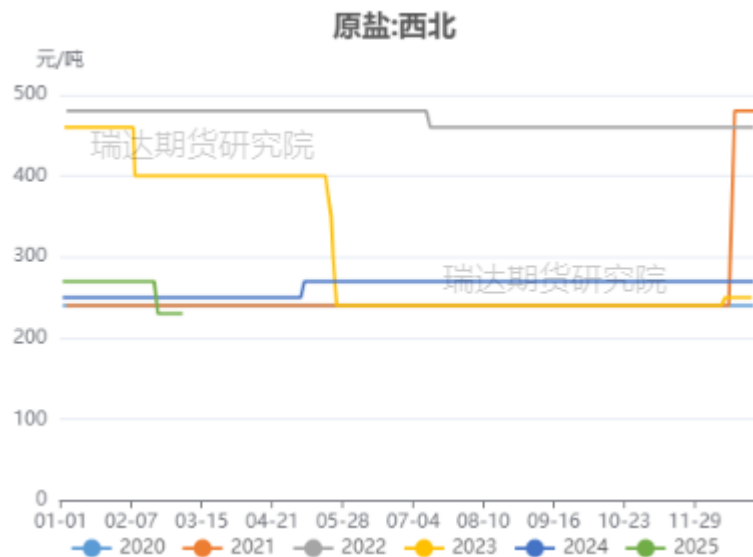


来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

山东、西北地区原盐价格维稳

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动力煤报价下降至681元附近

图15、国内动力煤价格

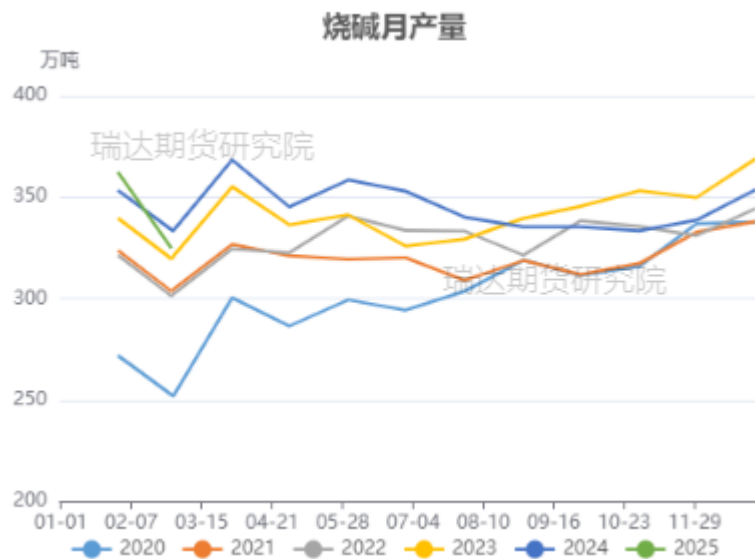


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

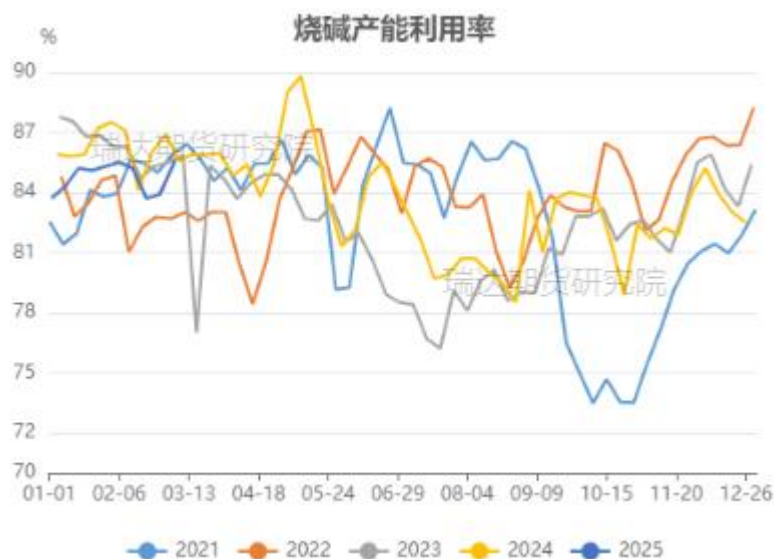
2月烧碱产量362.38万吨，环比-9.87%
本周开工率环比上升至85.6%

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

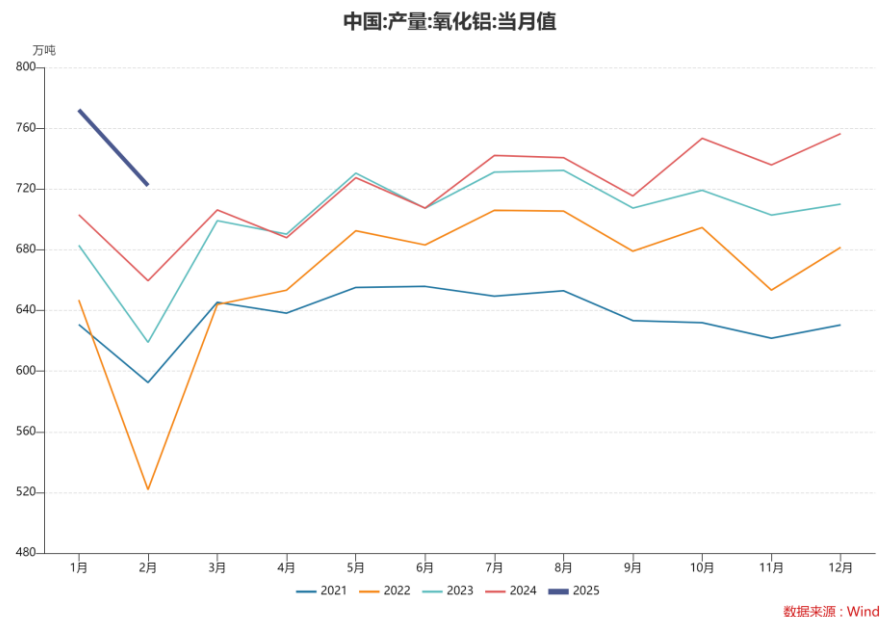


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝」

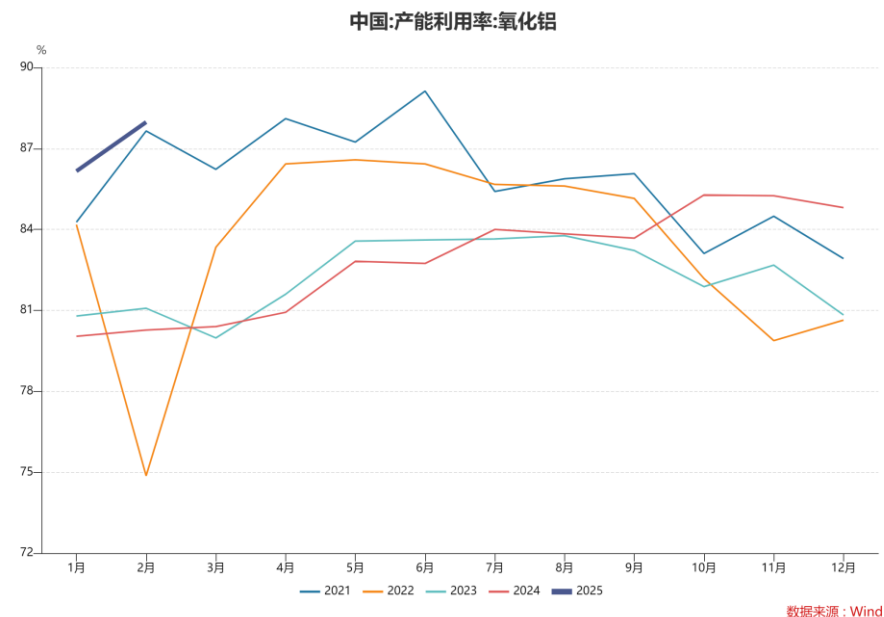
2月氧化铝产量722.27万吨，产能利用率87.98%

图18、氧化铝产量



来源: wind 瑞达期货研究院

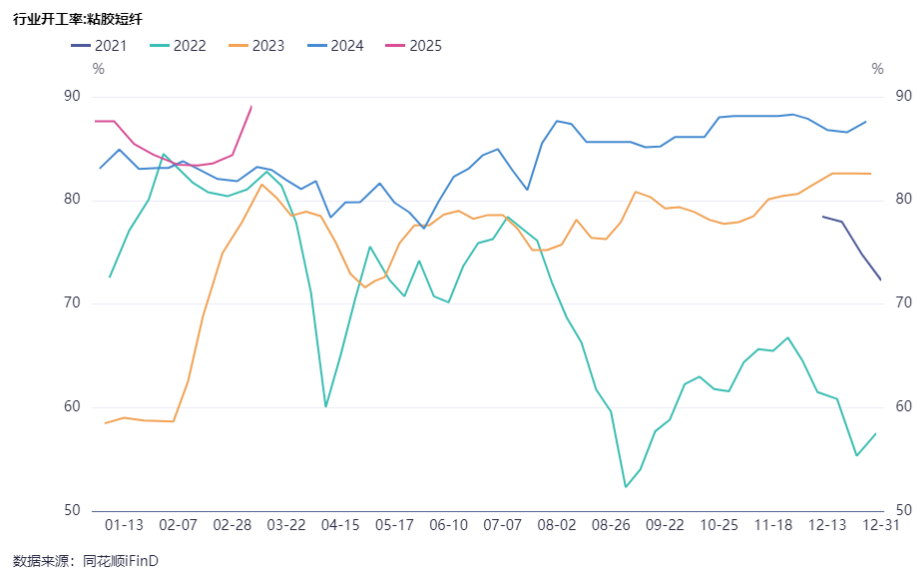
图19、氧化铝产能利用率



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

本周粘胶短纤开工率89.11%

图20、粘胶短纤开工率

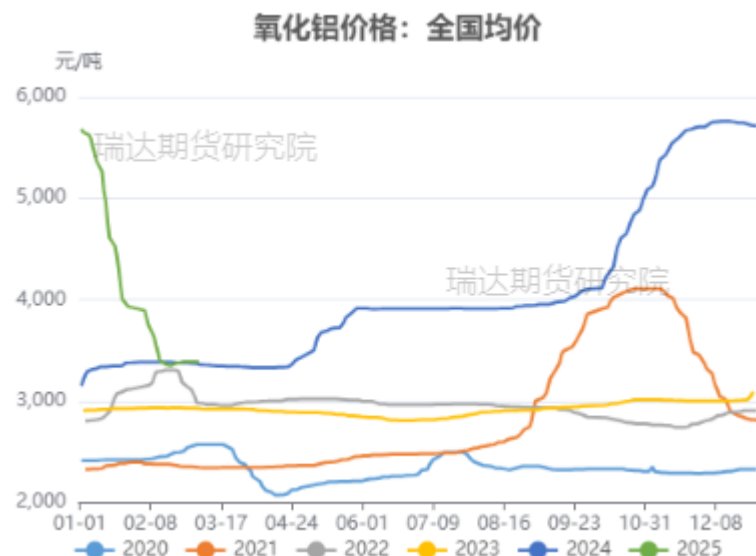


来源: Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝、粘胶短纤价格」

氧化铝价格小幅震荡，粘胶短纤价格环比维稳

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」

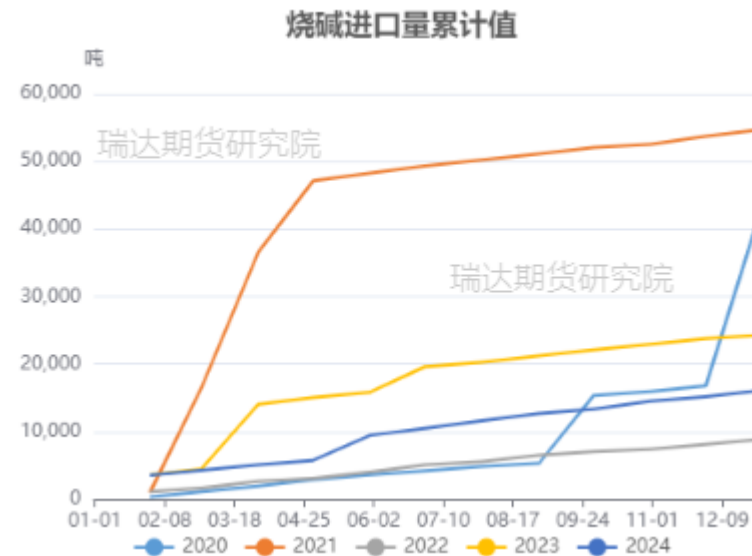
12月烧碱进口0.10万吨;
1-12月烧碱累计进口1.62万吨

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）

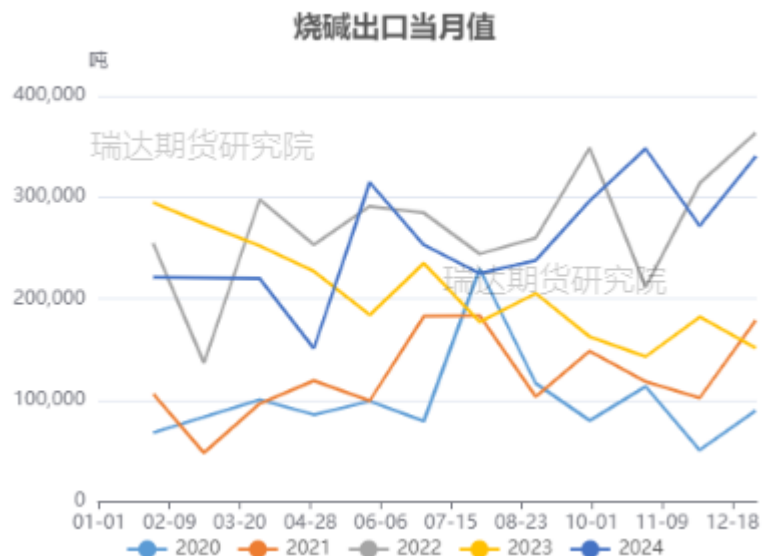


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

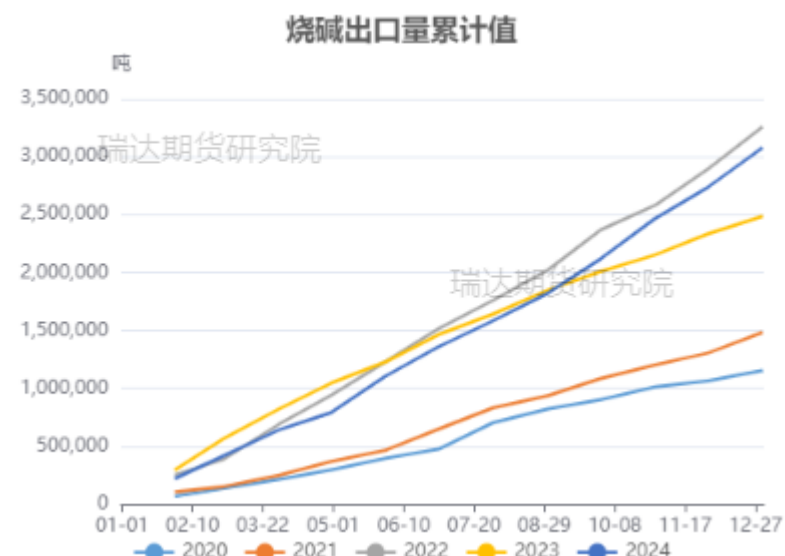
12月烧碱出口34.01万吨;
1-12月烧碱累计出口273.46万吨

图26、烧碱出口量



来源：海关总署 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44.84万吨，环比-6.78%

图28、液碱样本库存

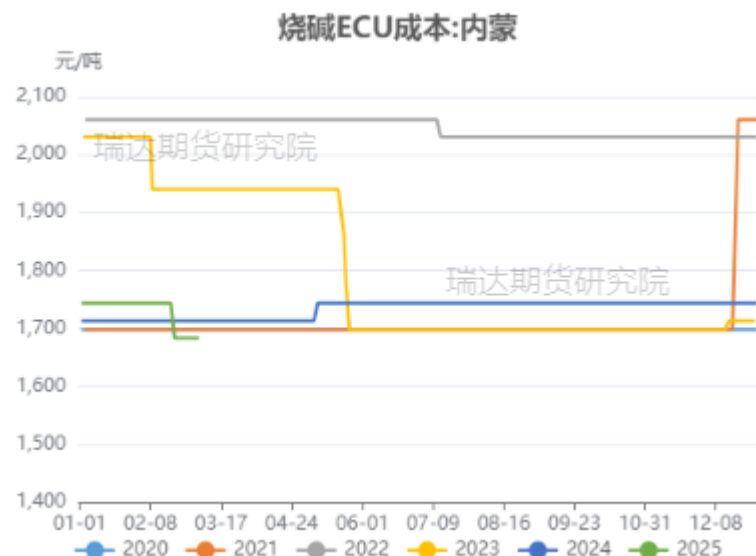


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本：ECU成本」

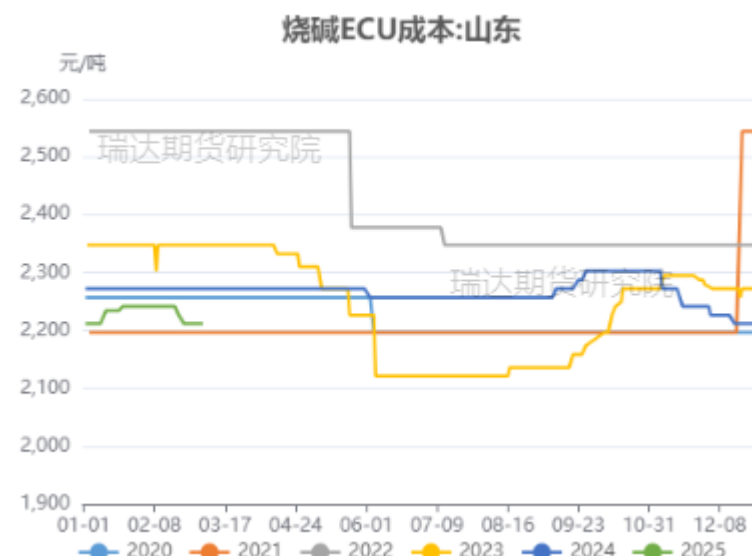
本周山东、内蒙地区ECU成本维稳

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

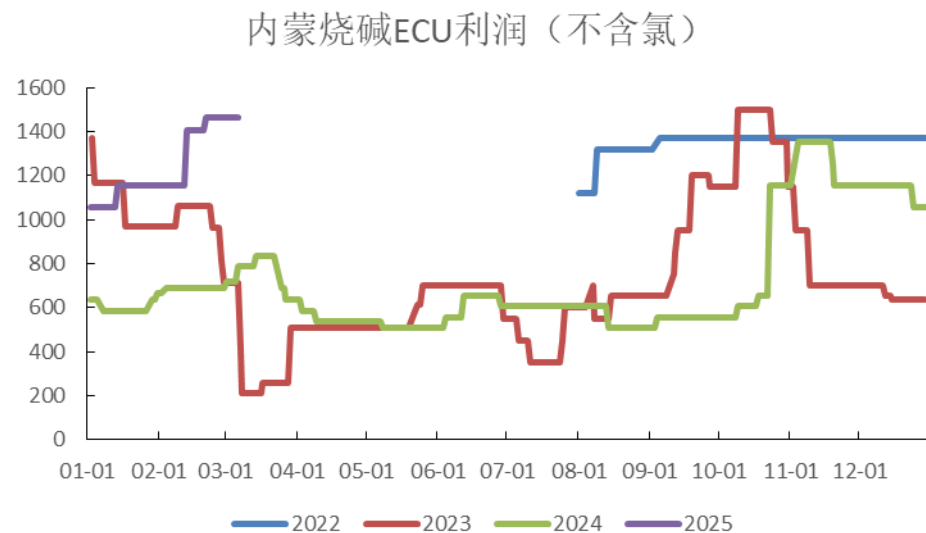


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-利润：ECU利润（不含氯）」

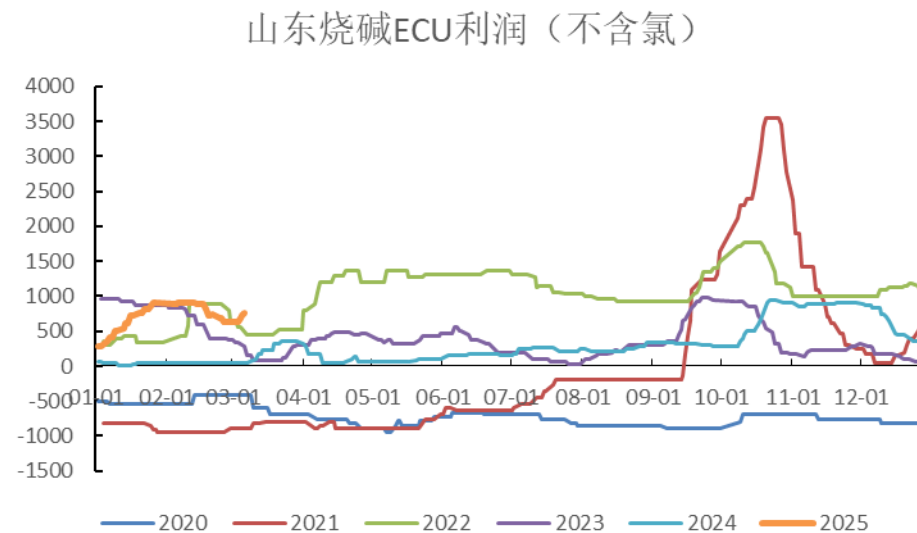
行业全地区盈利

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）

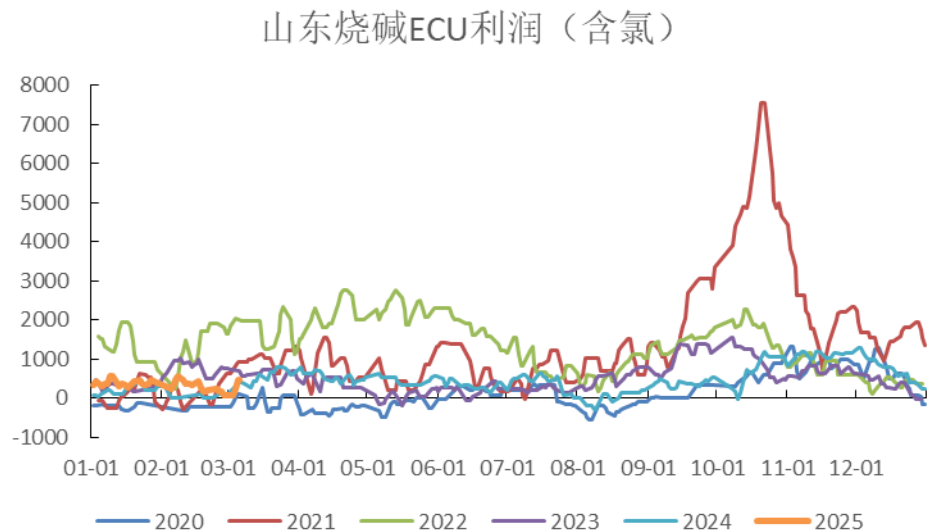


来源：隆众 同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-利润：ECU利润」

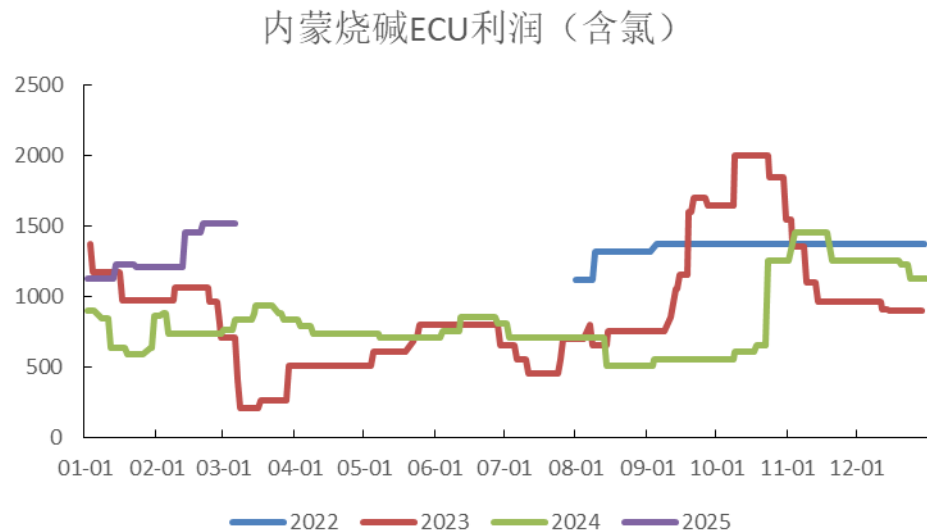
山东氯碱利润修复

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32.56%
平值看涨、看跌期权隐含波动率报25.99%

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。