

「2025.02.14」

烧碱市场周报

研究员：黄青青
期货从业资格号F3004212
期货投资咨询从业证书号Z0012250

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2月14日收盘，SH2505合约收于2892元/吨，较上周收盘-10.38%；本周山东32%液碱折百价小幅波动，2月14日报3125元/吨，较上周小幅下降。春节后液碱大幅累库，现货供应宽松，乐观预期部分证伪，主力净持仓大幅下降至多空平衡附近，期货价格大幅下挫。
- ◆ 基本面：供应端，本周杭州电化34万吨装置重启，广西华谊30万吨、宁波镇洋33万吨装置停车检修，产能利用率环比-0.3%至85.2%。需求端，国内氧化铝装置负荷偏高运行，但节前补库较为充足；非铝下游仍在复工，本周粘胶短纤开工率环比-0.06%至83.38%，印染开工率环比+22.76%至42.39%。春节后物流恢复，但市场信心偏弱，部分非铝企业高价采购抵触。截至2月13日，液碱工厂库存环比+5.02%至47.31万吨（湿吨），维持累库趋势，当前库存同期偏高。本周主产区山东32%液碱现货价格波动不大，2月14日折百价报价3125元/吨，较上周-31.25元/吨。
- ◆ 展望：下周华东地区装置负荷稳定为主，预计供应端变化不大。氧化铝现货价格持续下跌，压缩企业利润空间，抑制装置负荷与采购需求。非铝下游持续复苏，非铝需求仍有一定增量，关注后市液碱去库节奏。现货端，短期内华东地区烧碱供应预计维持偏宽松局面，价格预计维稳或小幅下调。期货端，本周主力05合约持仓量大幅下降，部分空头或止盈离场，同时考虑到当前05合约贴水较深，预计后市跌幅放缓。SH2505价格波动区间预计在2800-3000附近。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

主力净持仓大幅下降至多空平衡附近 主力收盘大幅下挫

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

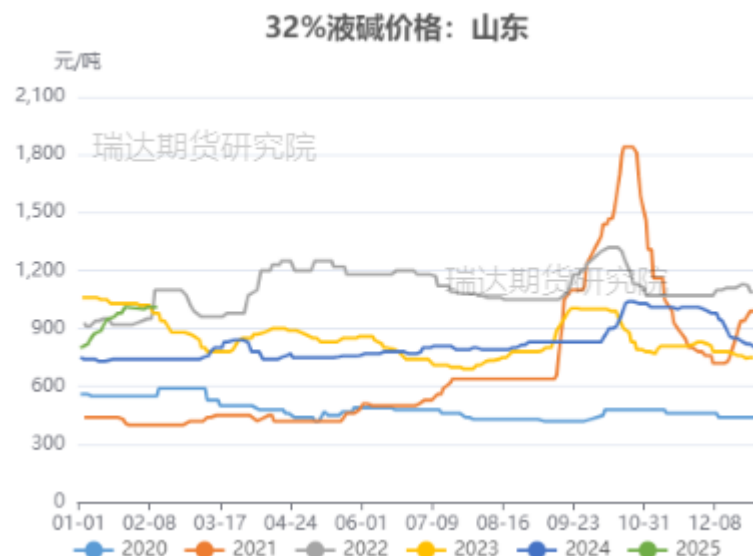


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东32%液碱」

山东32%液碱基准价报价1010，折百3156

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」

受期货价格下跌影响，本周基差走强明显，现货升水

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

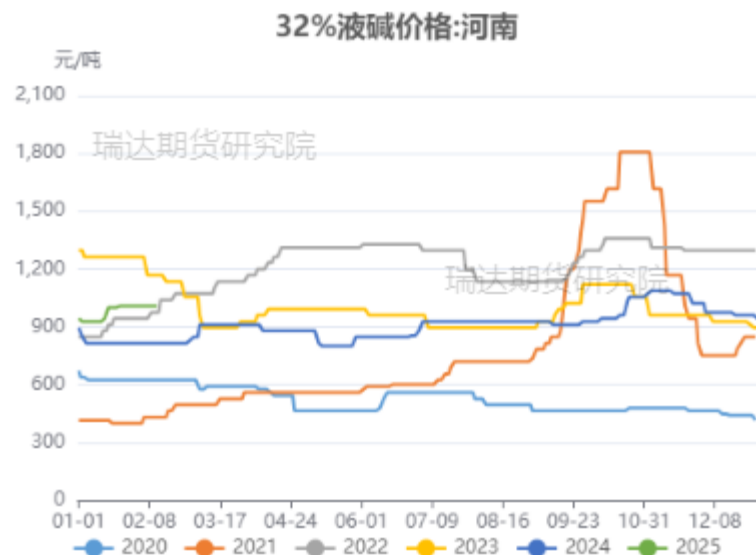


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：河南32%液碱」

河南32%液碱市场报价1008元，折百3150

图7、河南32%液碱主流价



来源：Wind 瑞达期货研究院

图8、河南32%液碱主流价（折百）

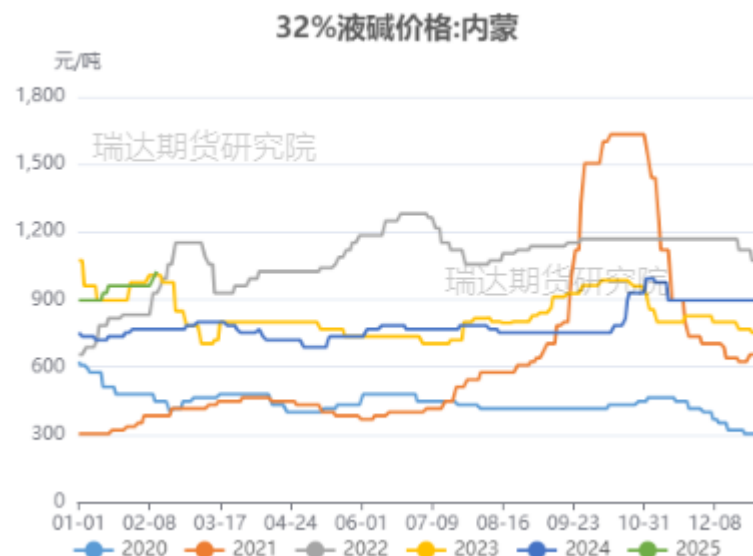


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：内蒙32%液碱」

内蒙32%液碱市场报价1024元，折百3200

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」

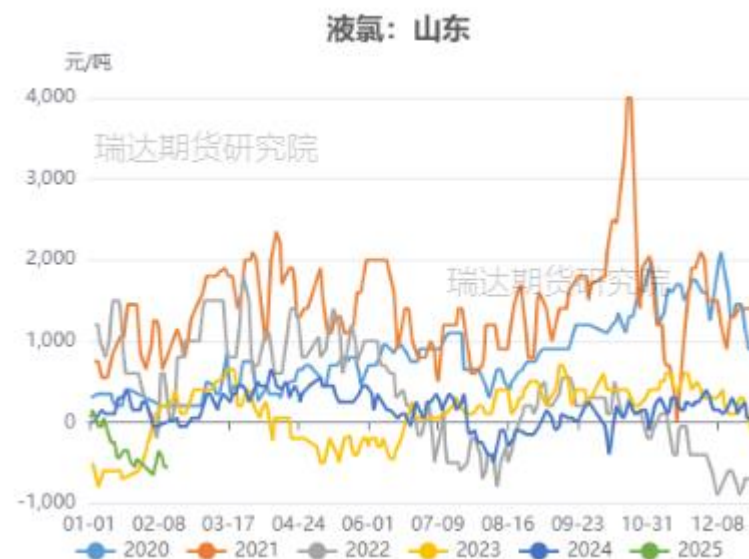
山东99%片碱出厂价格4050元/吨；液氯价格-550元/吨

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

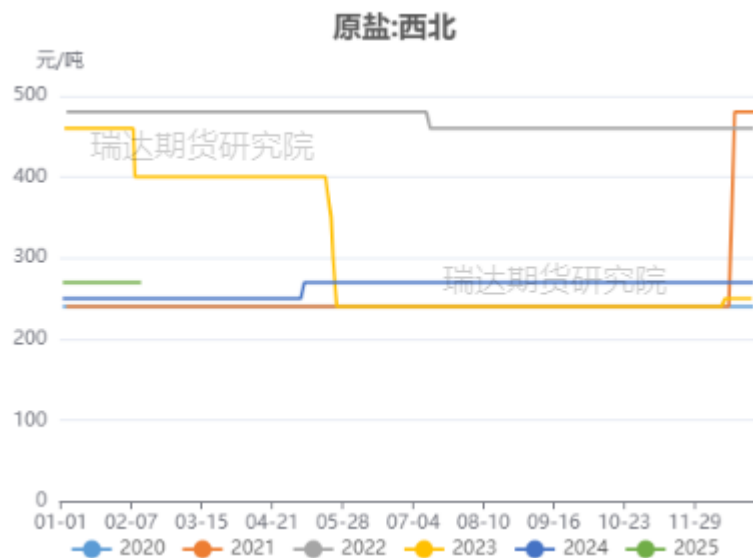


来源：Wind 瑞达期货研究院

「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746元附近

图15、国内动力煤价格



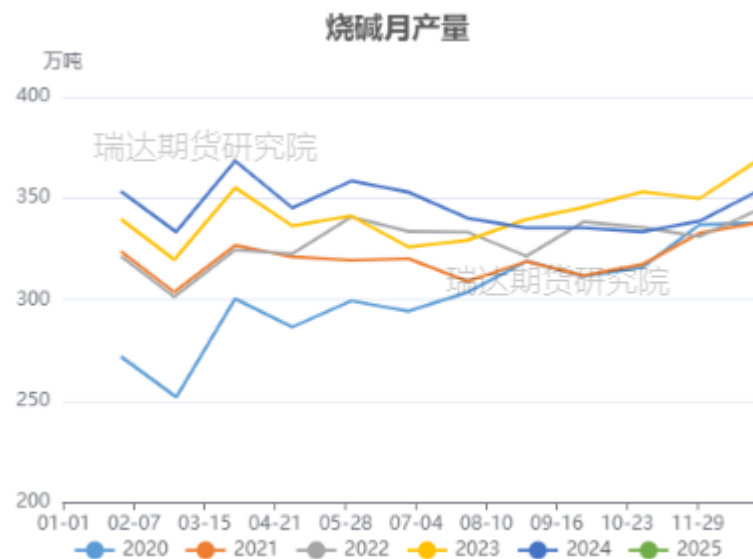
来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

1月产量362.38万吨，环比+2.48%

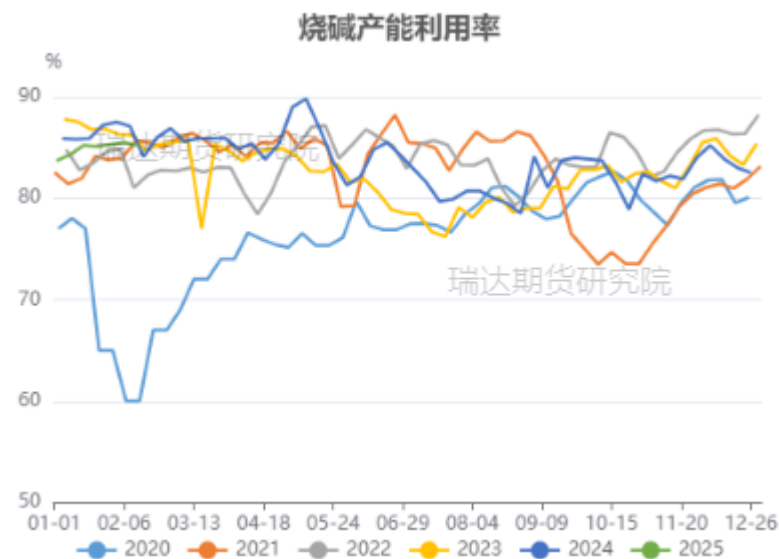
本周开工率环比下降至85.2%

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

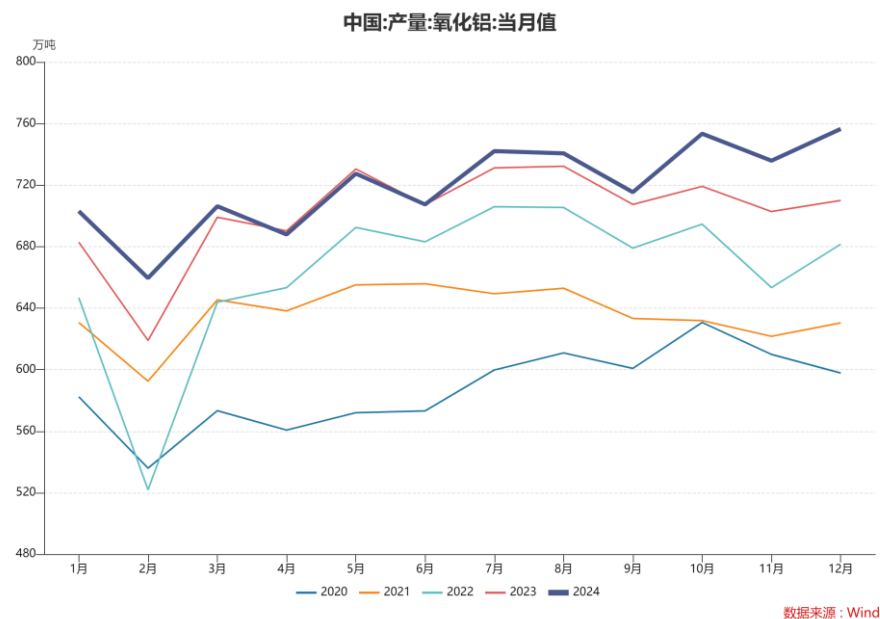


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝」

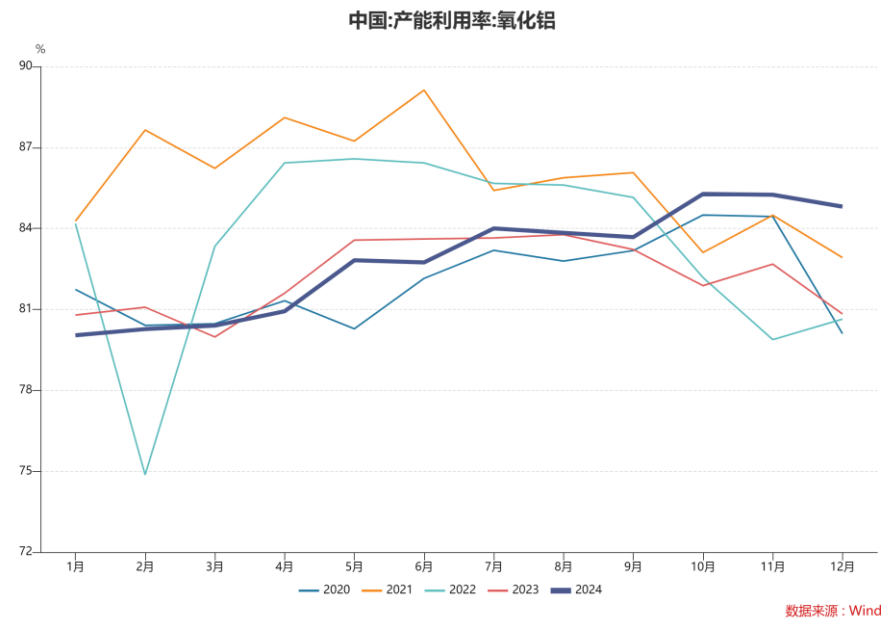
12月氧化铝产量756.5万吨，产能利用率85.37%

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83.38%

图20、粘胶短纤开工率

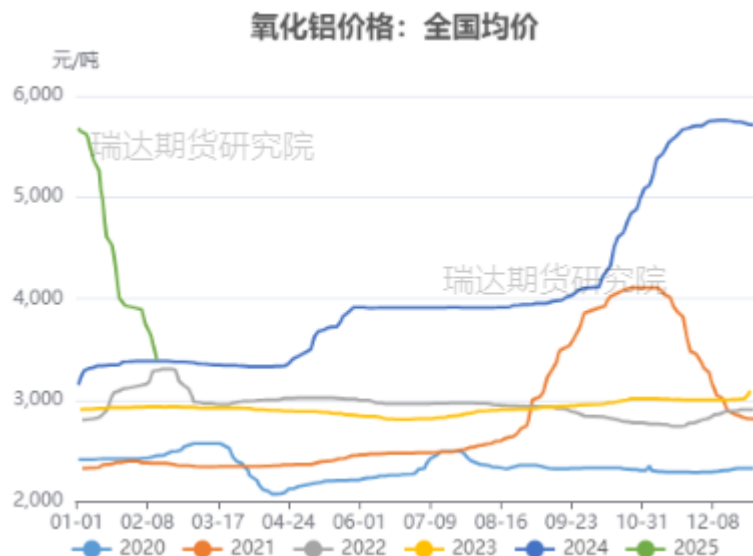


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝、粘胶短纤价格」

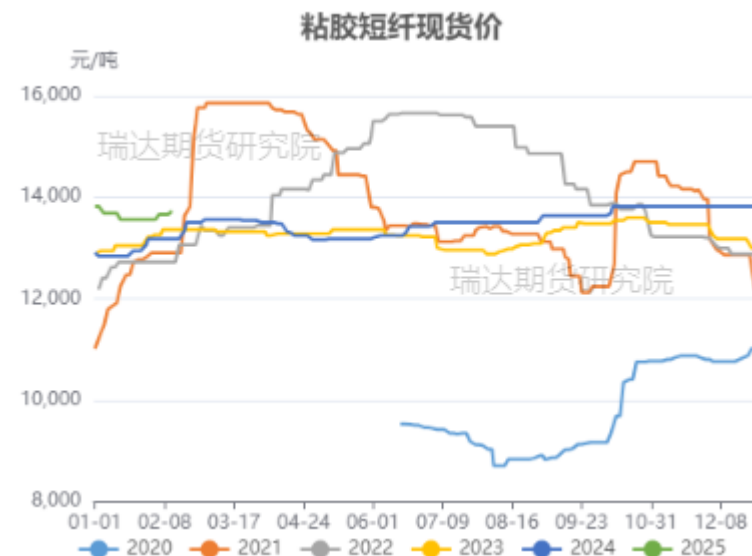
氧化铝价格持续走跌，粘胶短纤价格小幅上涨

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」

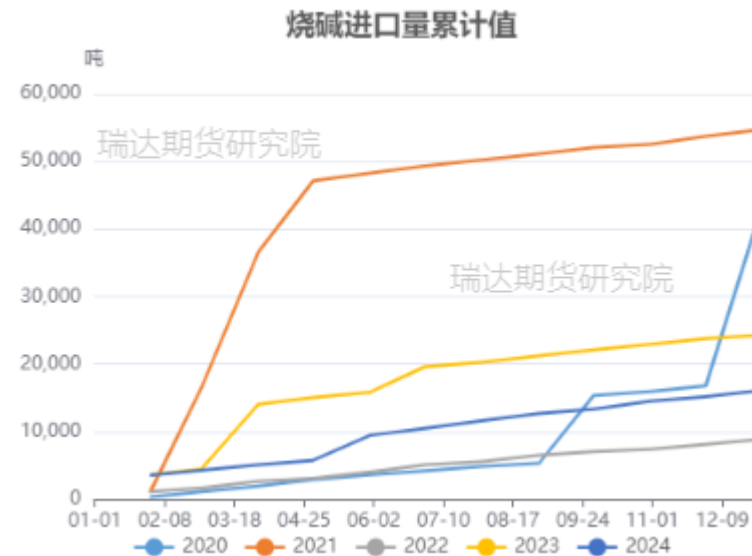
12月烧碱进口0.10万吨;
1-12月烧碱累计进口1.62万吨

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）

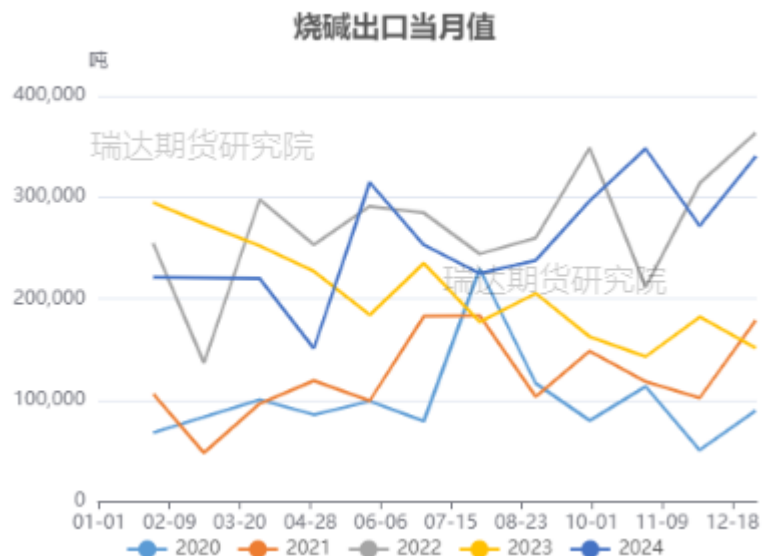


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

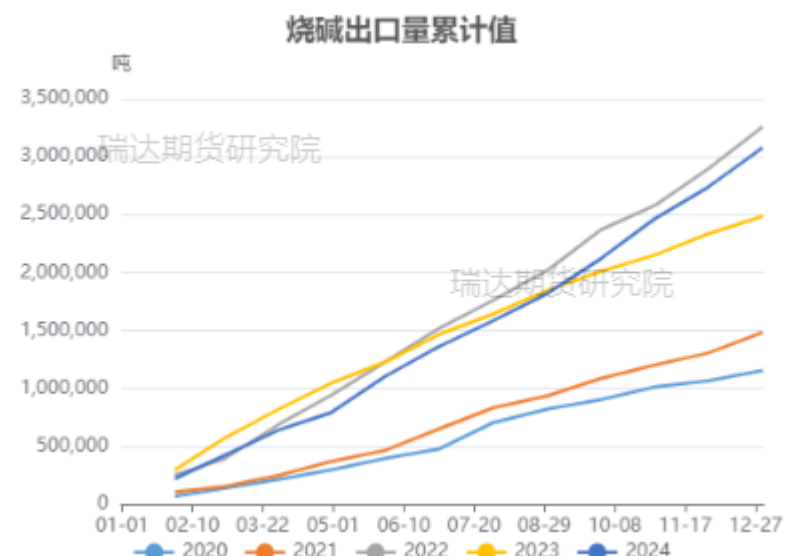
12月烧碱出口34.01万吨;
1-12月烧碱累计出口273.46万吨

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47.31万吨，环比+5.02%

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」

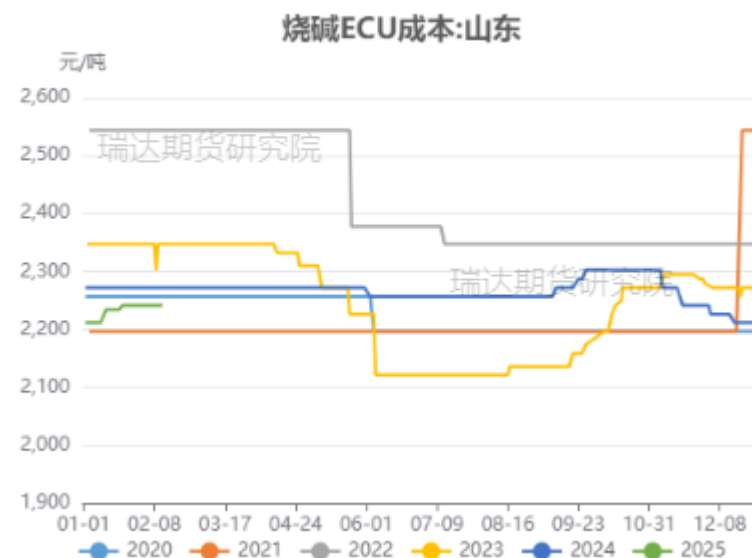
本周山东、内蒙地区ECU成本维稳

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）」

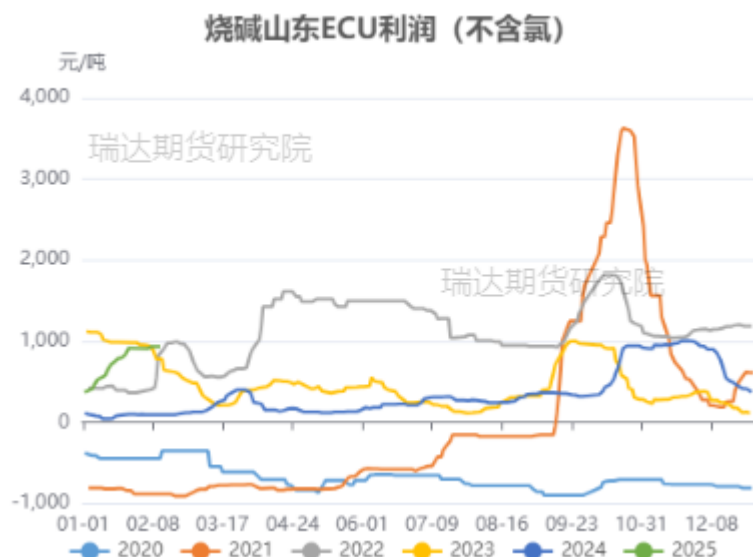
行业全地区盈利

图31、西北ECU利润（不含氯）



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图32、山东ECU利润（不含氯）

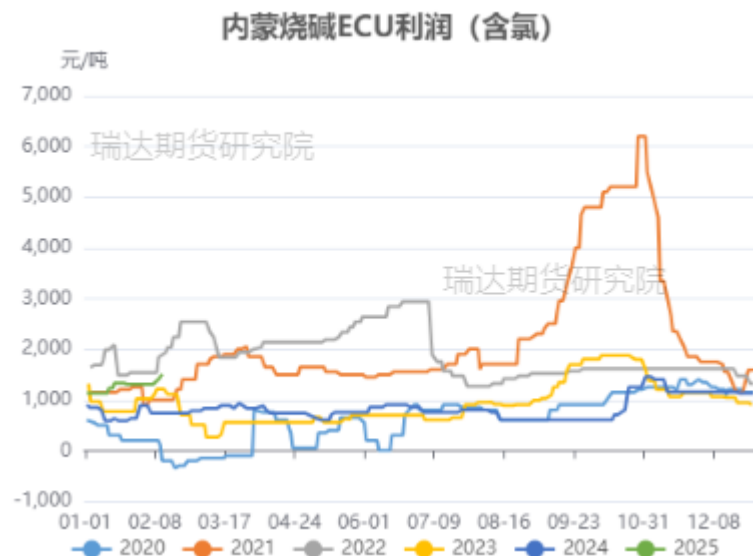


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-利润：ECU利润」

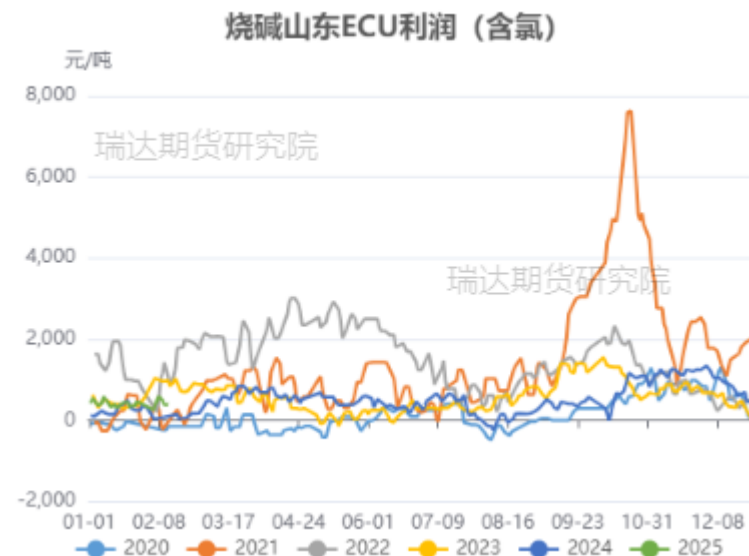
行业全地区盈利

图33、西北ECU利润（含氯）



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图34、山东ECU利润（含氯）



来源：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38.48%
平值看涨期权隐含波动率报30.29%，看跌报30.27%

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。