

「2025.12.05」

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



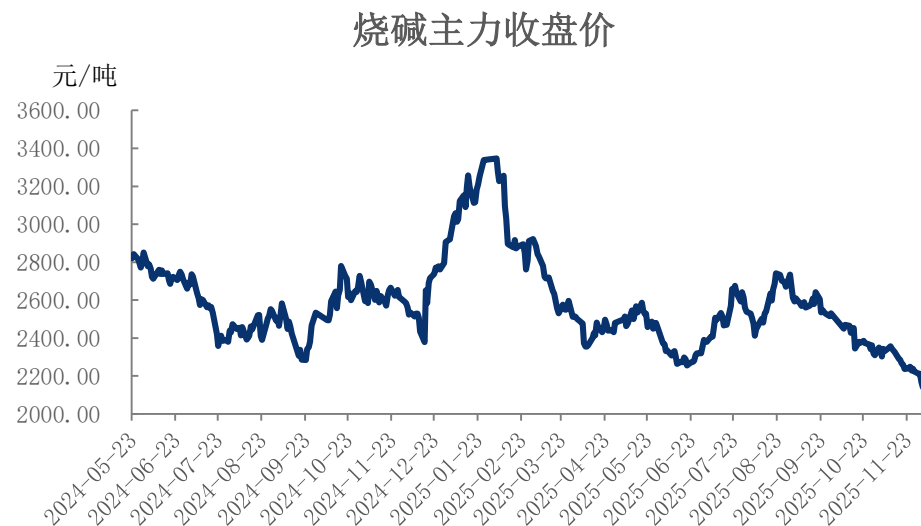
4、期权市场分析

- ◆ 价格：氯碱装置高开工持续，液碱工厂库存高位积累，本周烧碱期货、现货价格下跌，基差收敛后再次走阔。截至2025年12月5日收盘，SH2601合约收于2100元/吨，较上周收盘下跌5.58%；山东32%液碱折百价下跌至2281元/吨；主力基差在181元/吨。
- ◆ 基本面：供应端，本周华北、华中、华东地区开工负荷提升，烧碱平均产能利用率环比+1%至86.0%。需求端，近期氧化铝开工率环比+0.60%至86.06%；本周粘胶短纤开工率环比维稳在91.29%，印染开工率环比-1.07%至64.46%。库存方面，由于现货供应宽松、下游需求表现一般，本周液碱工厂库存环比+7.43%至50.48万吨，处于历史同期高位。利润方面，氯碱成本上升叠加烧碱现货下跌，本周山东氯碱利润下降至241元/吨，维持收缩趋势。
- ◆ 展望：下周重启装置影响扩大，新跟进检修产能偏少，烧碱产能利用率预计小幅上升。冬季氯碱装置检修偏少，12月烧碱总体上预计呈高供应局面。氧化铝企业尚无减产消息，低利润背景下采购需求偏低；非铝下游或维持刚需采购、变化不大。供需矛盾持续，库存高位难去化。基本面持续偏弱，但盘面已处于对应利润偏低水平，且01合约基差高位，后市谨慎看空。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

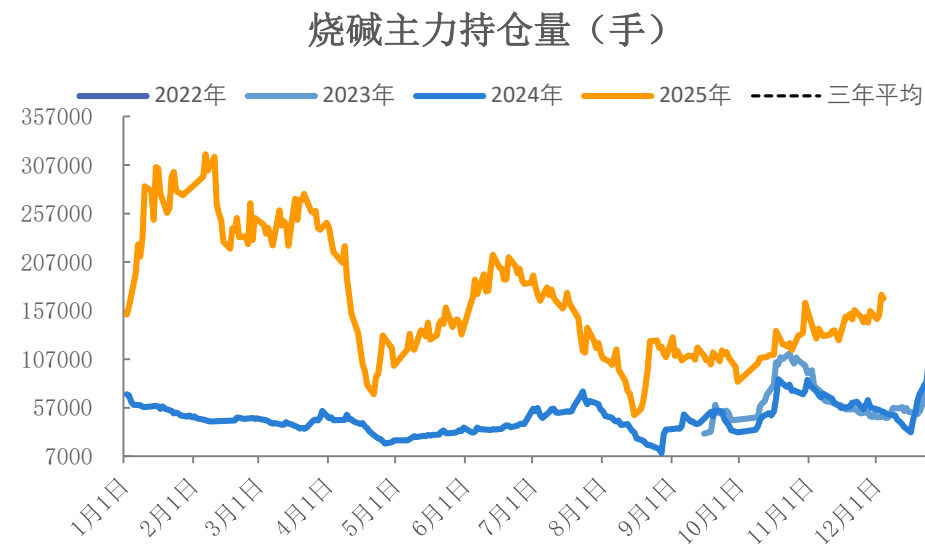
本周烧碱主力期货跌幅显著 本周主力持仓量上升

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

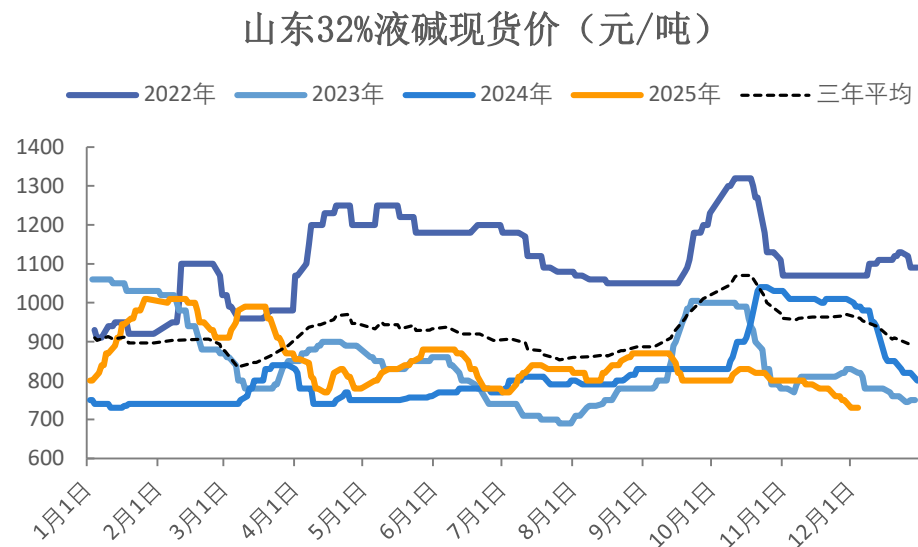


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东32%液碱」

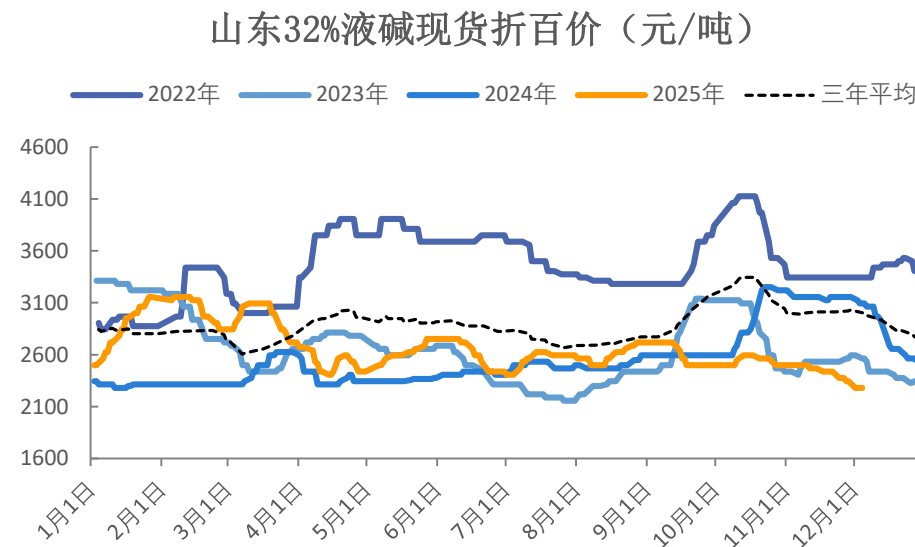
山东32%液碱基准价报价730，折百2281

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）

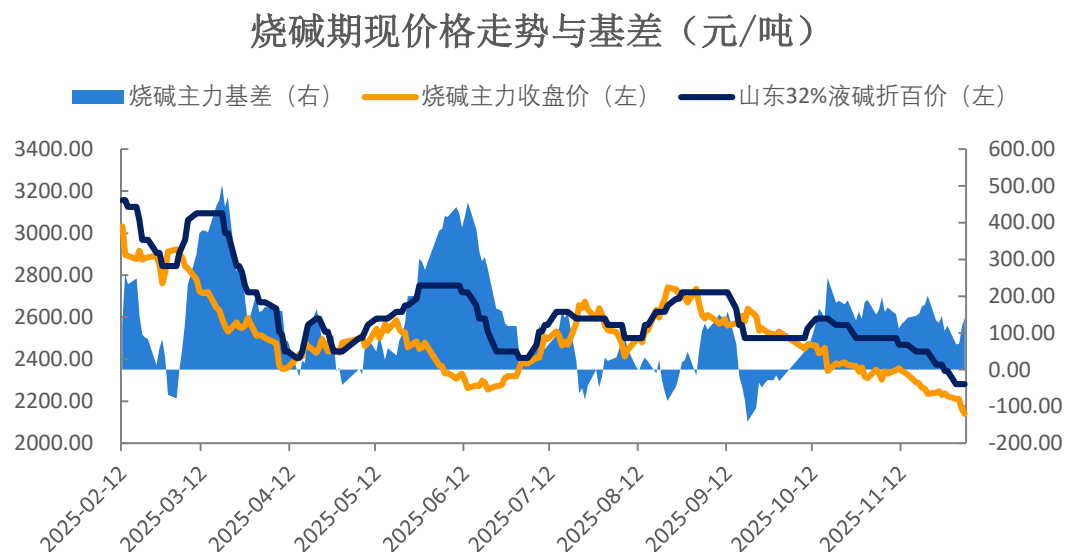


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-基差」

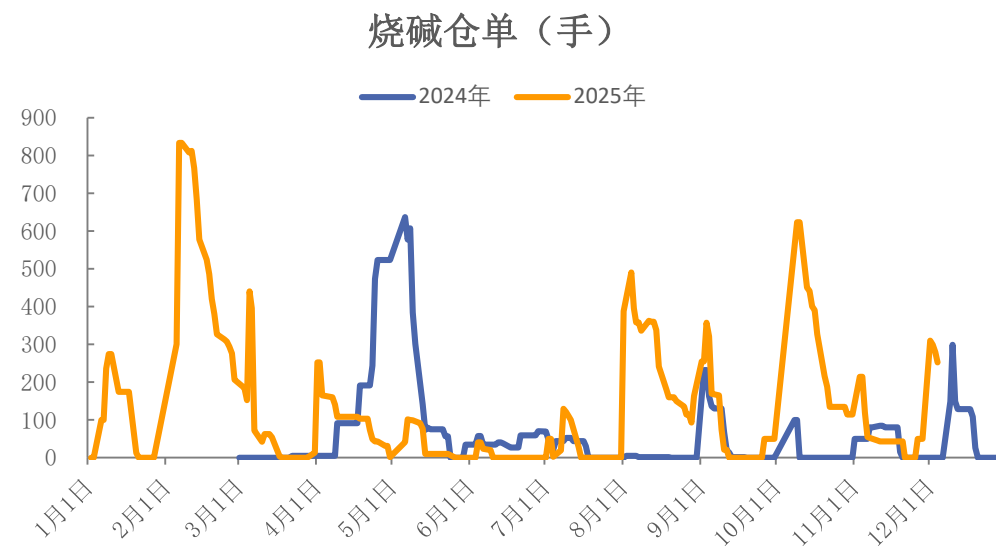
主力基差偏高；本周注册仓单数量上升

图5、烧碱期现货价格与基差



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图6、烧碱仓单

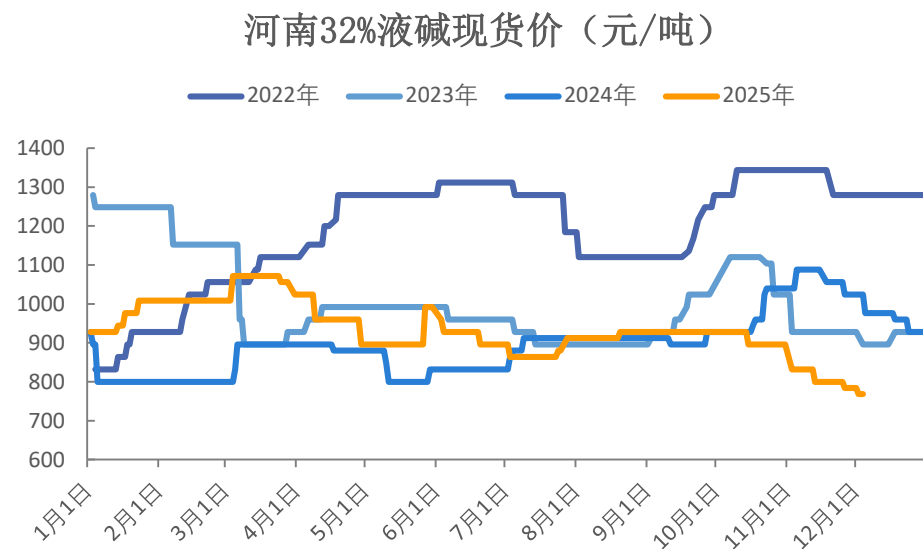


来源：wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：河南32%液碱」

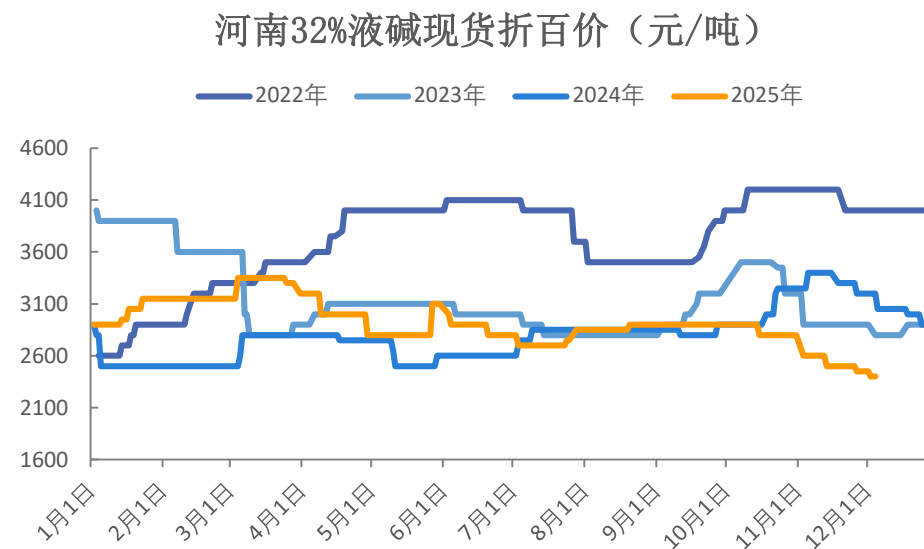
河南32%液碱市场报价768元，折百2400

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）

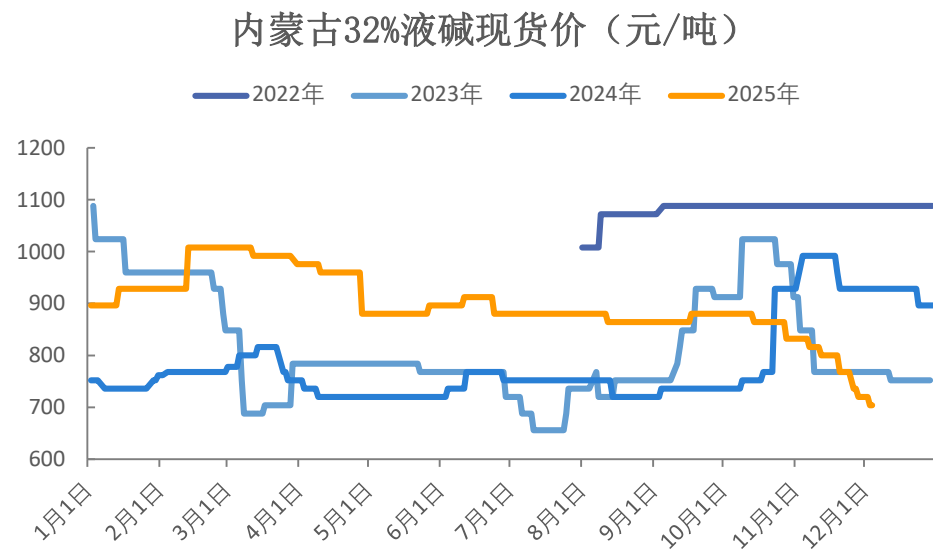


来源：隆众 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：内蒙32%液碱」

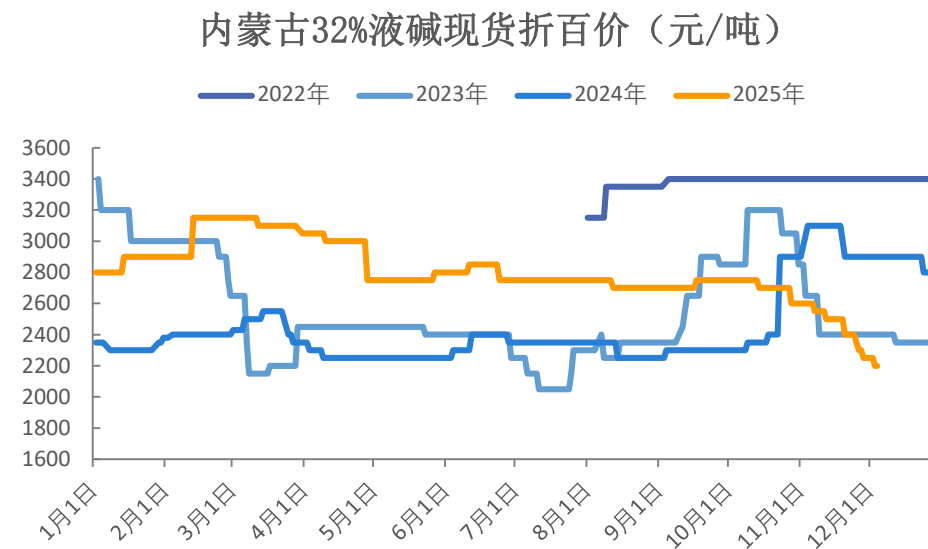
内蒙32%液碱市场报价704元，折百2200

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）

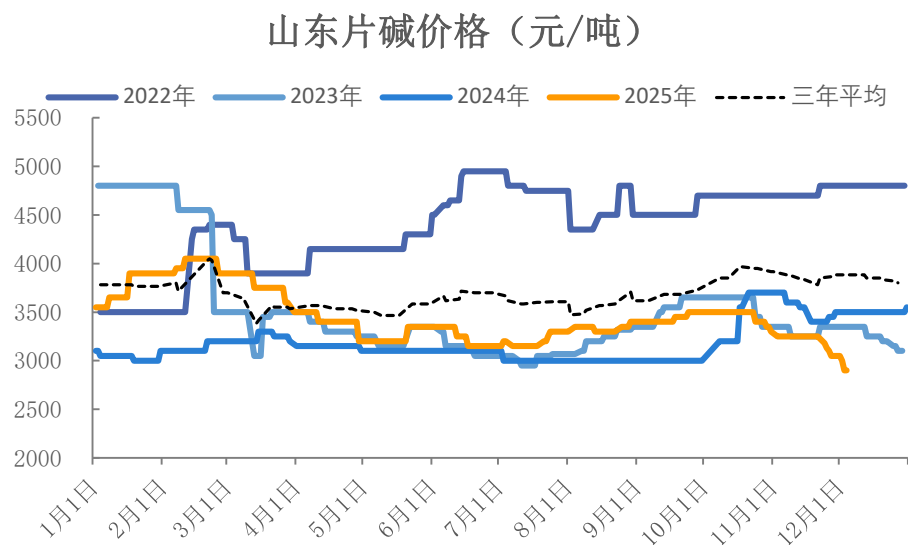


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东99%片碱、液氯」

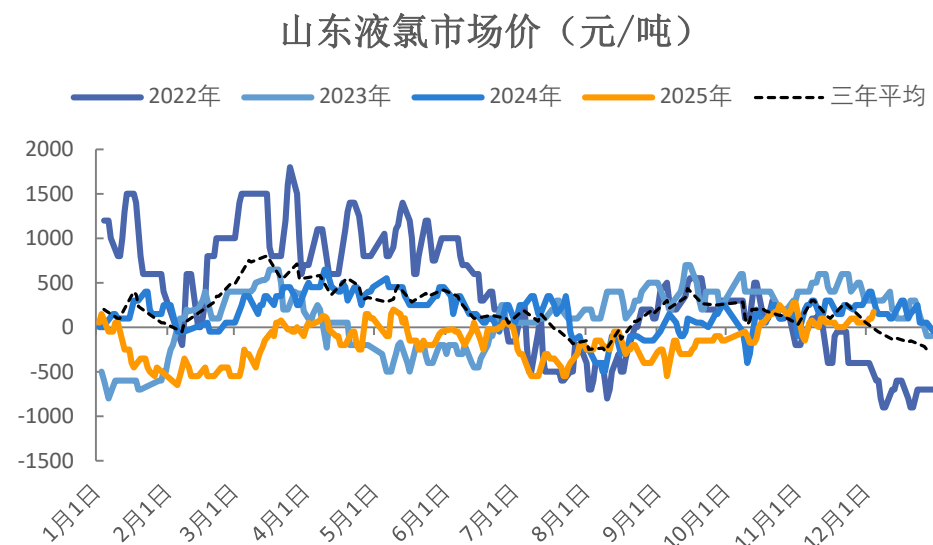
山东99%片碱出厂价格2900元/吨；液氯价格175元/吨

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

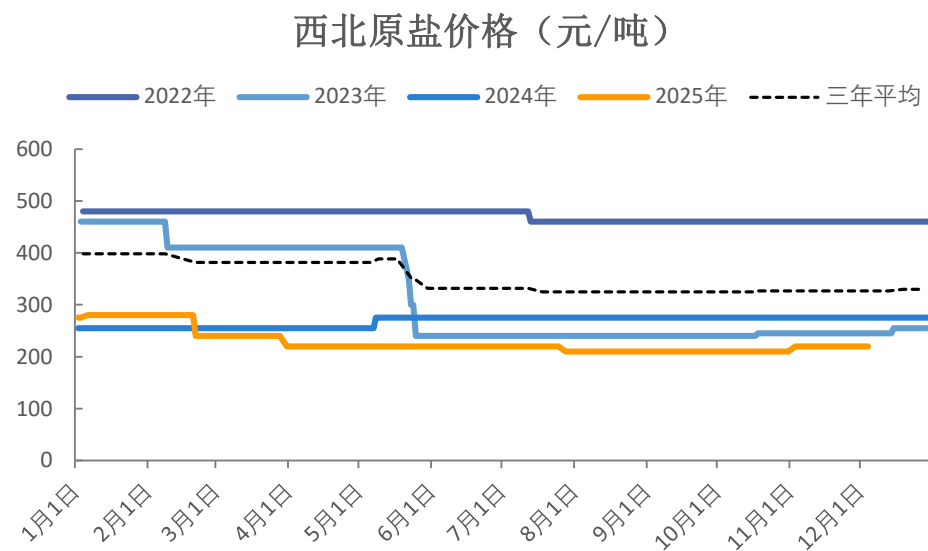


来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

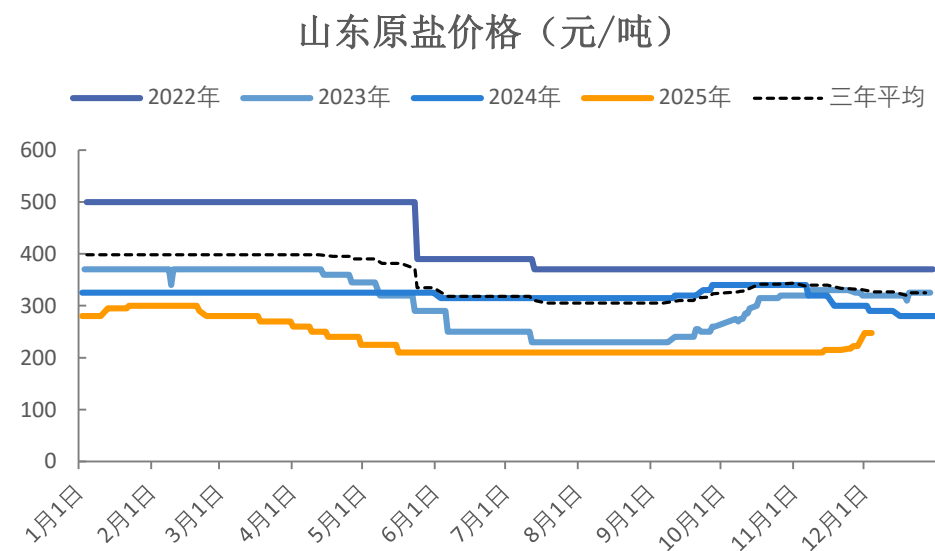
西北原盐价格维稳，山东原盐价格上涨

图13、西北原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

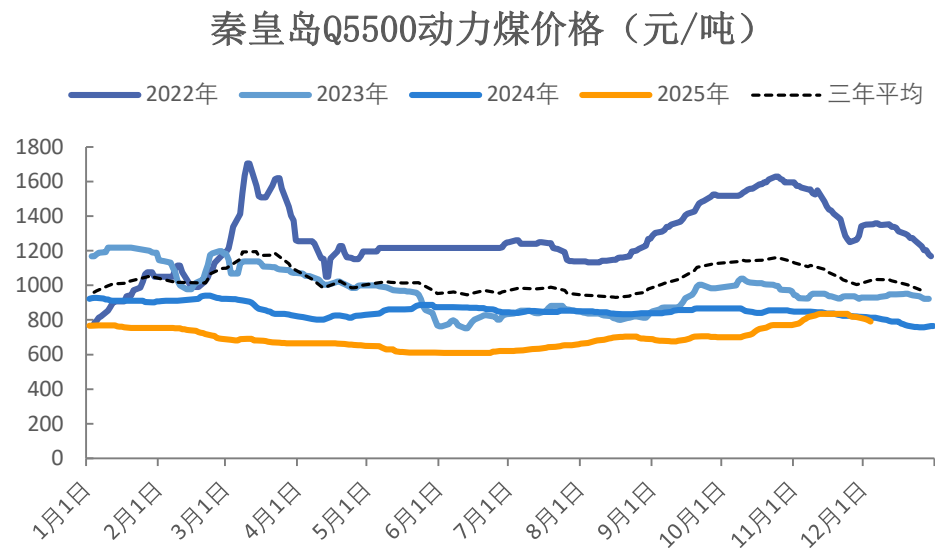
图14、山东原盐价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

秦皇岛5500K动力煤价格下降至791元/吨

图15、国内动力煤价格

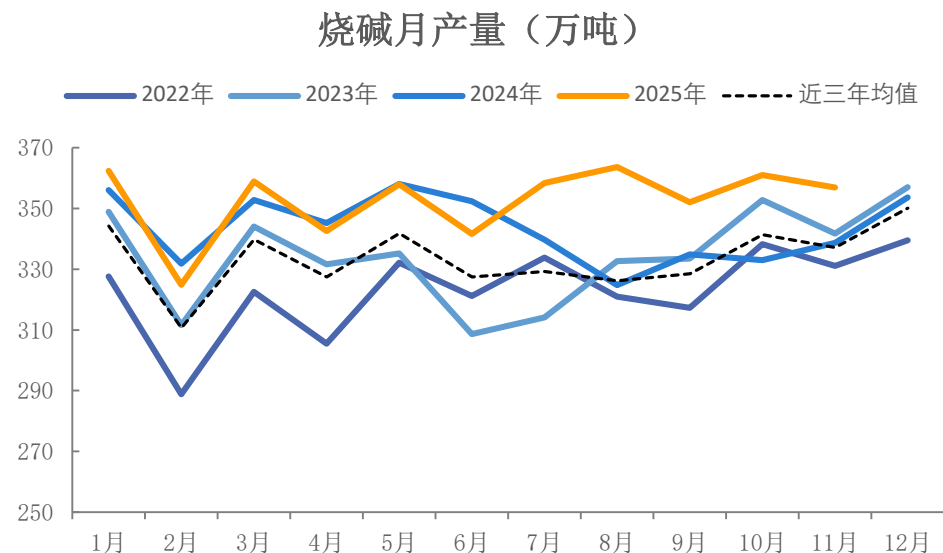


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

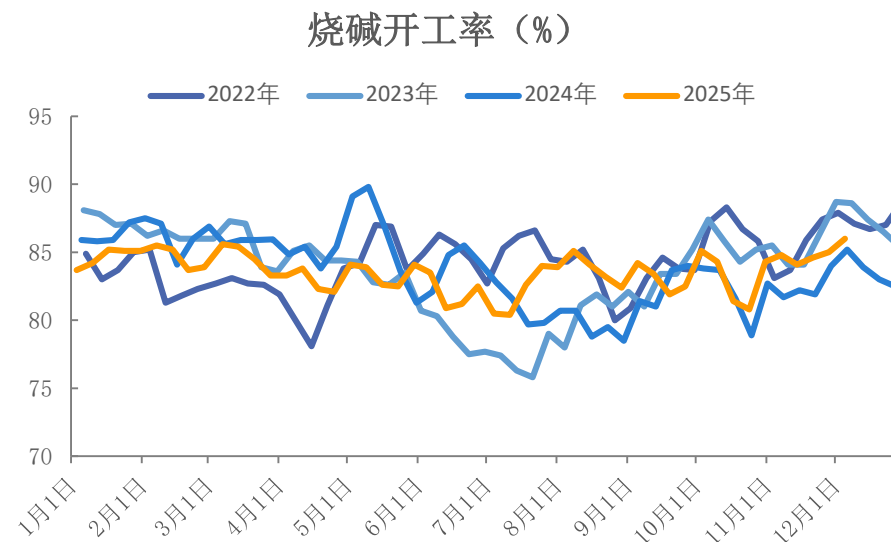
11月烧碱产量356.95万吨，环比-1.12%
本周开工率上升至86%

图16、国内烧碱产量



来源：同花顺 瑞达期货研究院

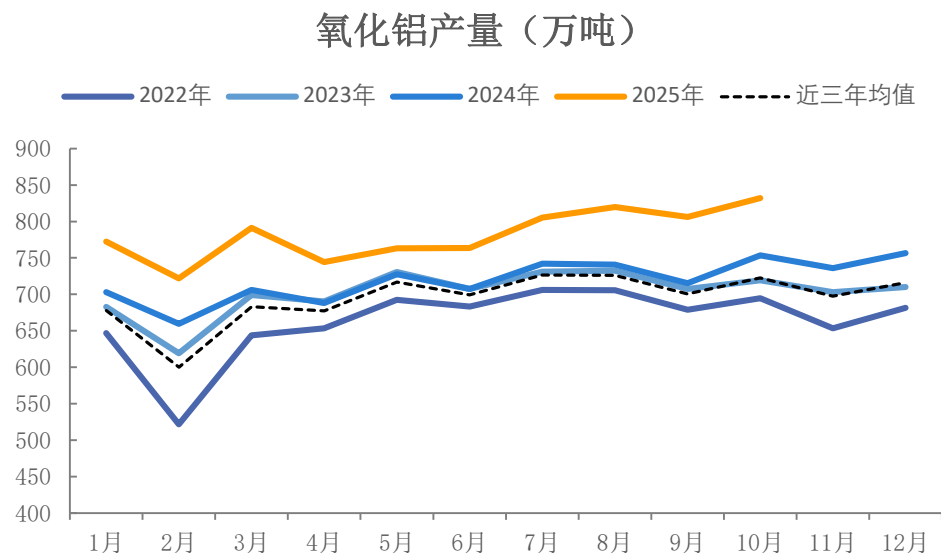
图17、烧碱产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

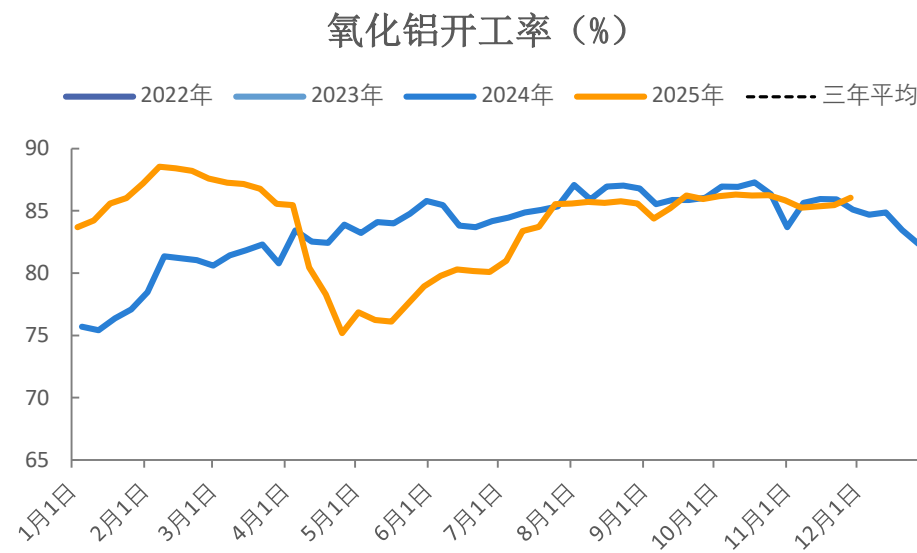
10月氧化铝产量832.12万吨，上周产能利用率86.06%

图18、氧化铝产量



来源：wind 瑞达期货研究院

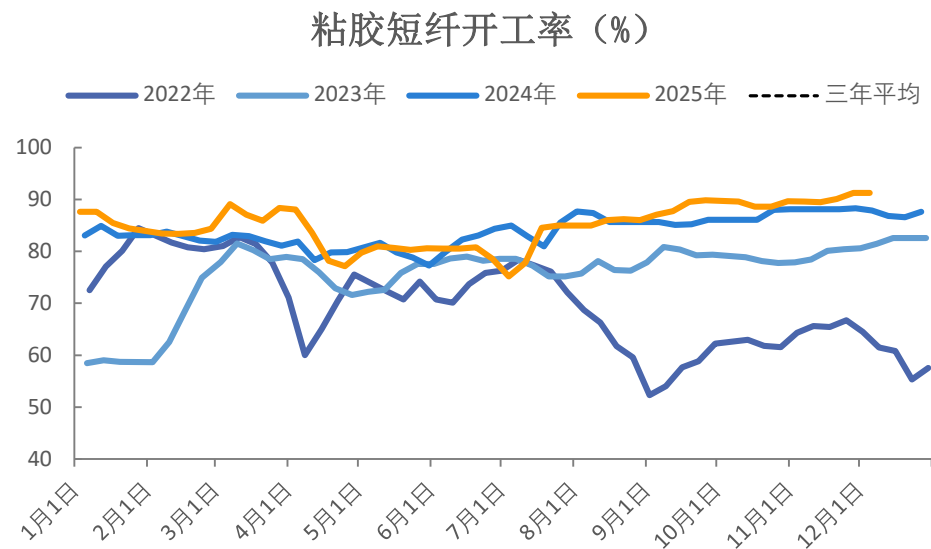
图19、氧化铝产能利用率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

本周粘胶短纤开工率91.29%

图20、粘胶短纤开工率

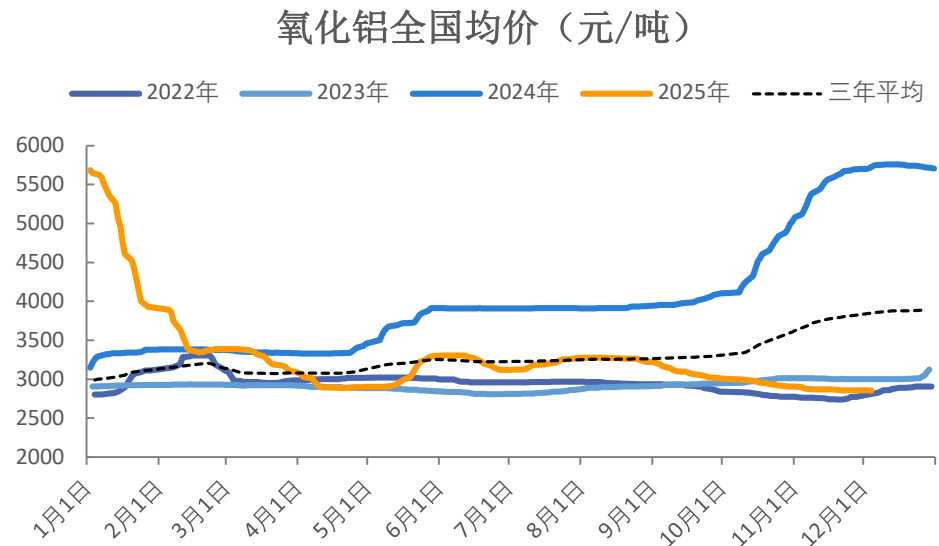


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝、粘胶短纤价格」

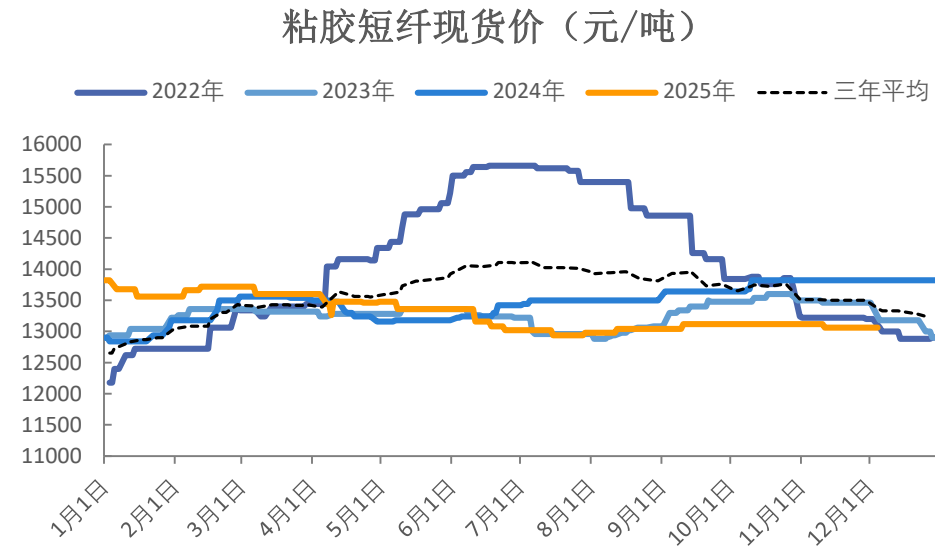
氧化铝价格跌幅放缓，粘胶短纤价格维稳

图21、氧化铝价格



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图22、粘胶短纤价格

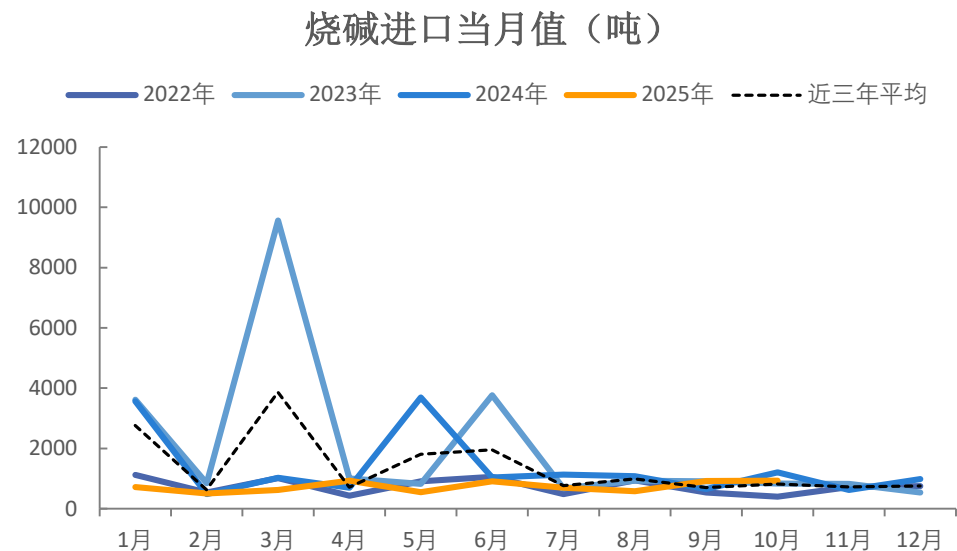


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：进口」

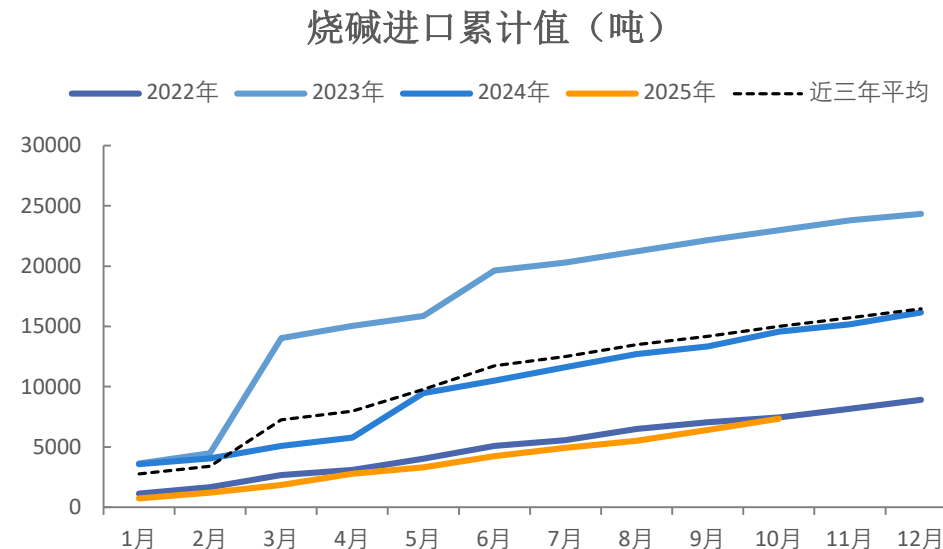
10月烧碱进口0.09万吨;
1-10月烧碱累计进口0.73万吨

图23、烧碱进口量



来源：海关总署 瑞达期货研究院

图24、烧碱进口量（累计值）

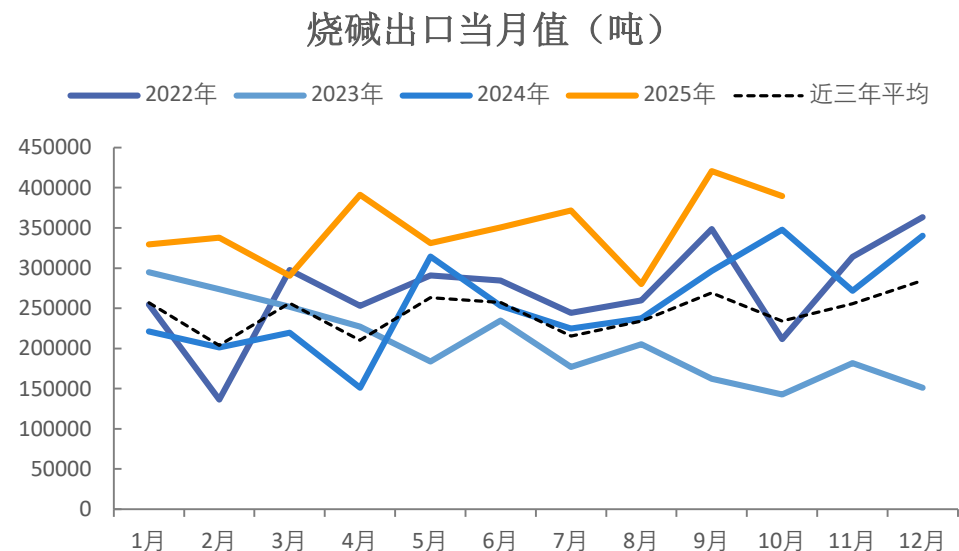


来源：海关总署 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

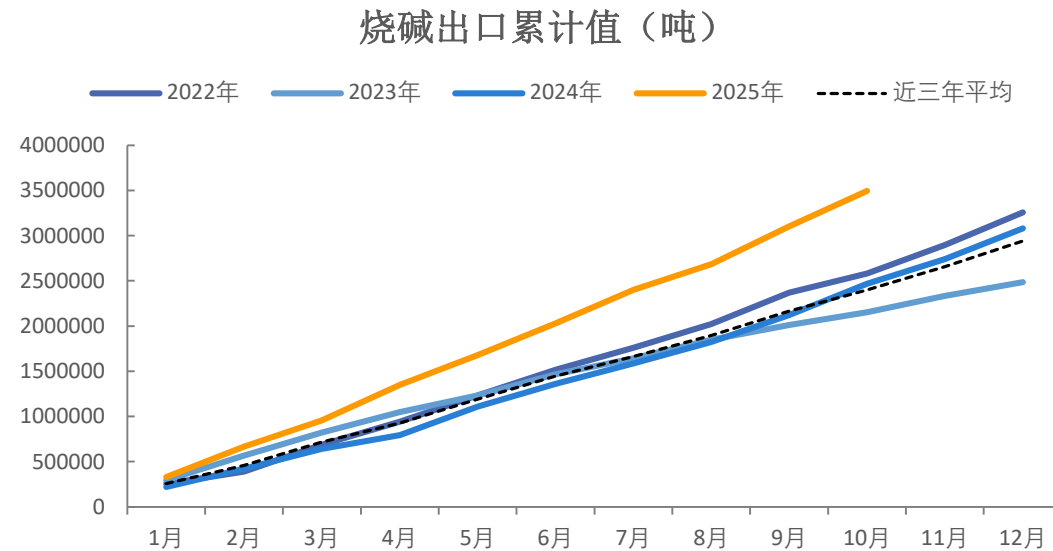
10月烧碱出口38.95万吨;
1-10月烧碱累计出口349.24万吨

图25、烧碱出口量



来源：海关总署 瑞达期货研究院

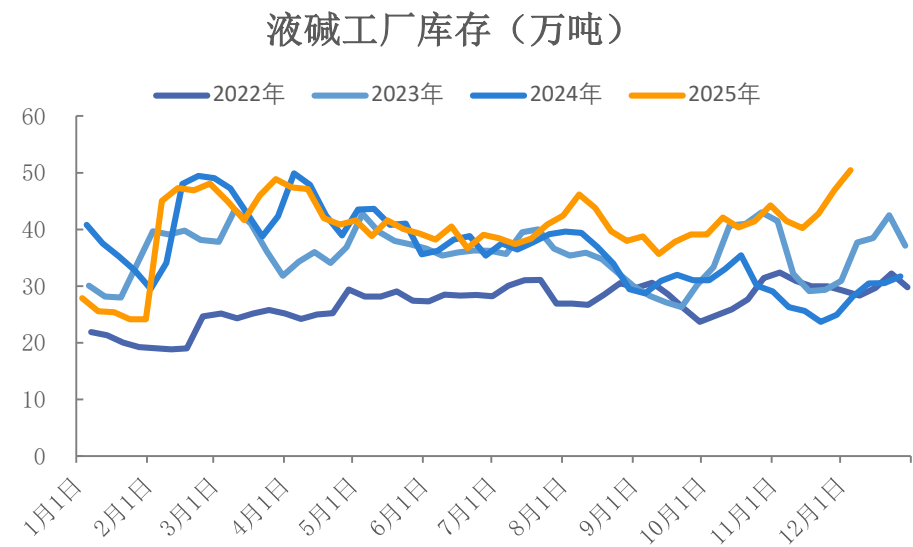
图26、烧碱出口量（累计值）



来源：海关总署 瑞达期货研究院

周度企业样本库存为50.48万吨，环比+7.43%

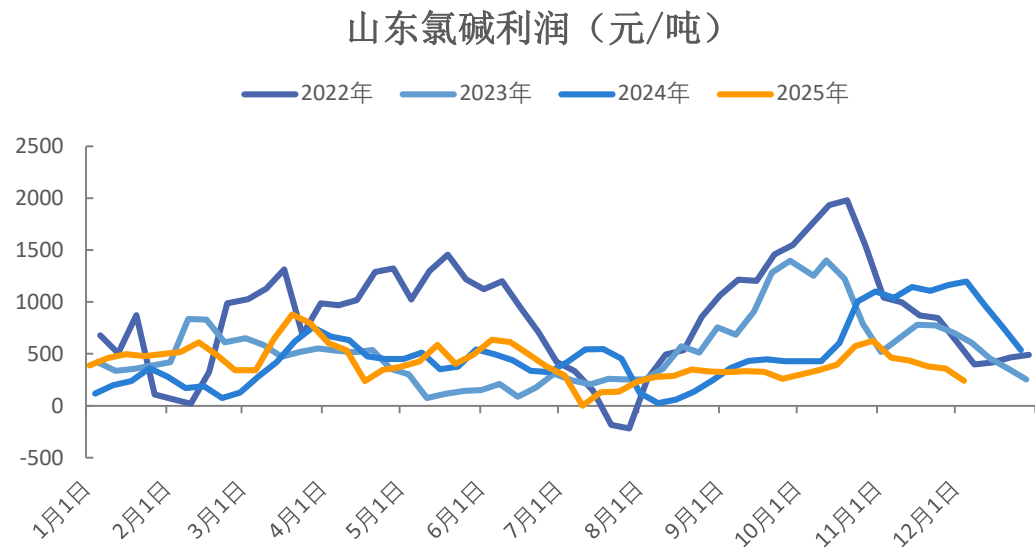
图27、液碱样本库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

本周山东氯碱利润环比下降

图28、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11.24%
平值看涨、看跌期权隐含波动率在21.22%附近

图29、烧碱主力历史波动率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图30、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。