

研究员：周琴

期货从业证号：

F3076447

投资咨询证号：

Z0015943

联系方式：

✉:

zhouqin_qh@chinastock.com.c

n

烧碱期货日报

第一部分 相关数据

名称	2025/9/18	2025/9/17	日涨跌	日涨跌幅	名称	2025/9/18	2025/9/17	日涨跌	日涨跌幅
烧碱期货价格					烧碱现货价格				
SH609	2713	2713	0	0.00%	山东32%	770	800	-30.0	-3.75%
SH601	2608	2608	0	0.00%	江苏32%	910	910	0.00	0.00%
SH605	2692	2692	0	0.00%	浙江32%	1140	1140	0.00	0.00%
SH 01持仓(万手)	10.64	10.64	0.0	0.00%	山东氧化铝采购32%	760	782	-22.00	-2.81%
SH 仓单 (手)	0	0	0	#DIV/0!	山东50%	1255	1285	-30.00	-2.33%
烧碱基差月差					广东50%	1590	1595	-5.00	-0.31%
SH1-5价差	-84	-84	0	0.00%	新疆片碱	3100	3100	0.00	0.00%
SH5-9月差	-21	-21	0	0.00%	广东片碱	3825	3825	0.00	0.00%
09基差	-307	-213	-94	44.01%	西南片碱	3650	3650	0.00	0.00%
01基差	-202	-108	-94	86.81%	50%华北FOB	385	385	0.00	0.00%
05基差	-286	-192	-94	48.83%	片碱华北FOB	500	500	0.00	0.00%
烧碱现货价差					烧碱成本利润				
山东50%-32%	104	70	34	48.21%	山东原盐价格	210	210	0	0.00%
江苏50%-32%	333	333	0	0.00%	山东液氯价格	-150	-200	50	-25.00%
广东片碱-广东50%	645	635	10	1.57%	江苏液氯价格	1	1	0	0.00%
江苏32%-山东32%	438	344	94	0	山东烧碱利润	385	479	-94	-19.57%
广东50%-山东50%	670	620	50	8.06%	江苏烧碱利润	723	723	0	0.00%
华南片碱-西北片碱	625	625	0.0	0.00%	山东氯碱综合利润	252	302	-49	-16.38%
西南片碱-西北片碱	450	450	0.0	0.00%	50%碱出口利润	87	24	63	261.54%

第二部分 市场研判

【市场回顾】

烧碱现货市场，液碱山东地区 32%离子膜碱主流成交价格 770-880 元/吨，较上一工作日均价下降 22.5 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格下降 22 元/吨，执行 760 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1240-1270 元/吨，较上一工作日均价下降 30 元/吨。下游和贸易商存观望心态，接货积极性不高，大型氧化铝厂卸货效率较低且下压采购价格，32%、50%液碱价格下降。江苏 32%液碱市场主流成交价格 910-1020 元/吨，较上一工作日价格稳定；江苏 48%液碱市场主流成交价格 1480-1570 元/吨，较上一工作日价格稳定。

【相关资讯】

1. 截至 20250918，隆众资讯统计全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 37.83 万吨(湿吨)，环比上调 6.02%，同比上调 18.22%。本周全国液碱样本企业库容比 20.15%，环比上涨 0.75%；本周除华北、东北库容比环比上行外，西北、华中、华东、华南、西南区域库存比环比下滑。
2. 本周（20250912-0918）中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 81.9%，较上周环比-1.5%。西北、华中、华东、华北有装置减产、停产负荷下滑明显；华北减产、提

负装置并存，整体负荷小幅下调。具体来看，西北-3.8%至 89.1%，华中-1.8%至 79.3%，华东-0.6%至 75.4%，华南-0.3%至 87.4%。华北-0.2%至 78.5%，其中山东-0.5%至 88.0%。

【逻辑分析】

魏桥液碱送货量仍高，近期连续下调液碱采购价，山东碱厂显著下调液碱价格，山东和全国液碱库存累库，短期现货预计仍有一定压力，现货价格下行后，基差显著走弱，当前盘面升水现货，短期建议观望为主。氧化铝运行产能依旧在年内最高水平，按照均价看减产为时尚早，氧化铝投产仍多，尤其是广西地区，对烧碱备货预期无法证伪，出口已经弱了较长时间，后期预计存补货需求，烧碱中期供需预计仍旧向好。

【交易策略】

- 1.单边：现货显著下调，魏桥送货量仍高，短期现货仍有一定压力，暂时观望为主。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

第三部分 相关附图

图 1：烧碱 01 合约价格走势图

单位：元/吨

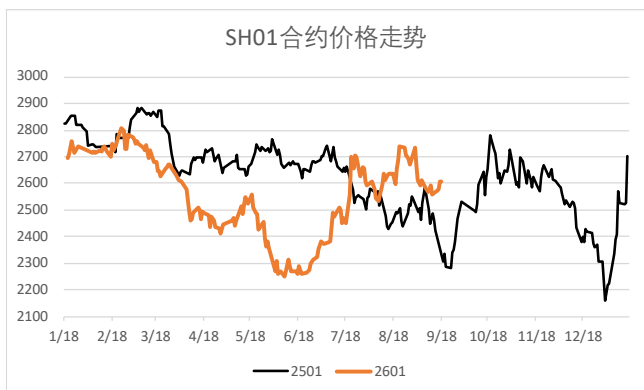
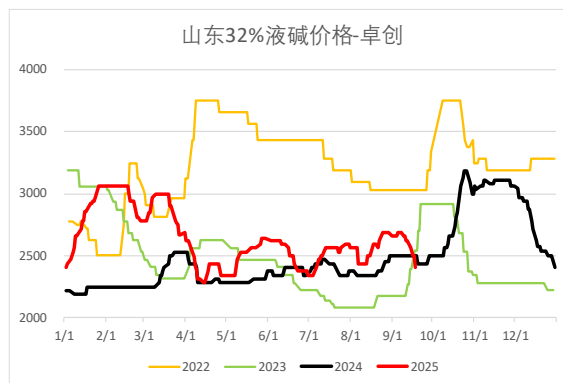


图 2：山东 32%碱现货价格

单位：元/吨

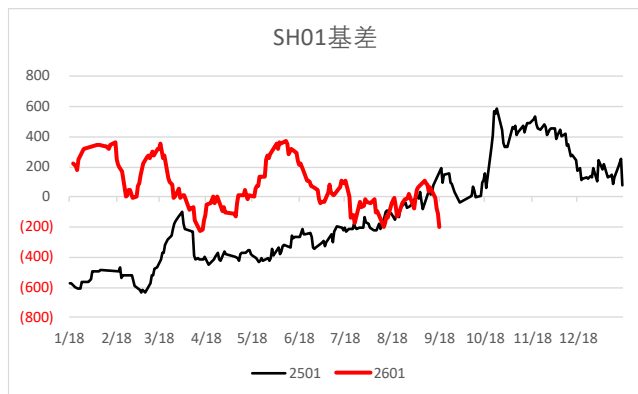


数据来源：银河期货，WIND

数据来源：银河期货，卓创

图 3：烧碱 01 基差走势图

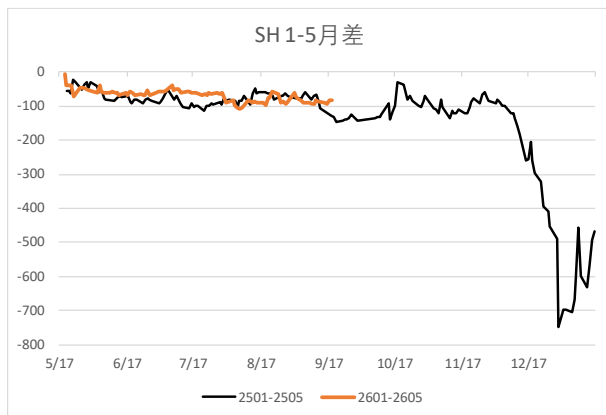
单位：元/吨



数据来源：银河期货，wind，卓创

图 4：烧碱 1-5 月差走势

单位：元/吨



数据来源：银河期货，wind

图 5：烧碱 01 合约持仓

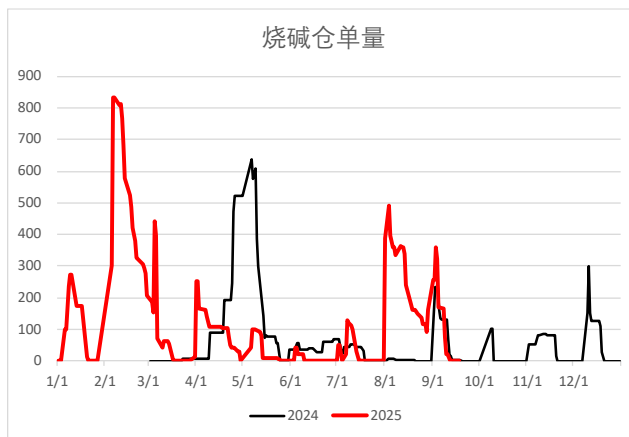
单位：万手



数据来源：银河期货，wind

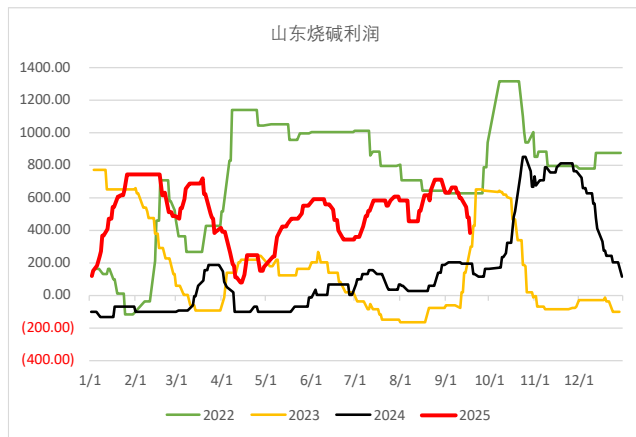
图 6：烧碱仓单

单位：手



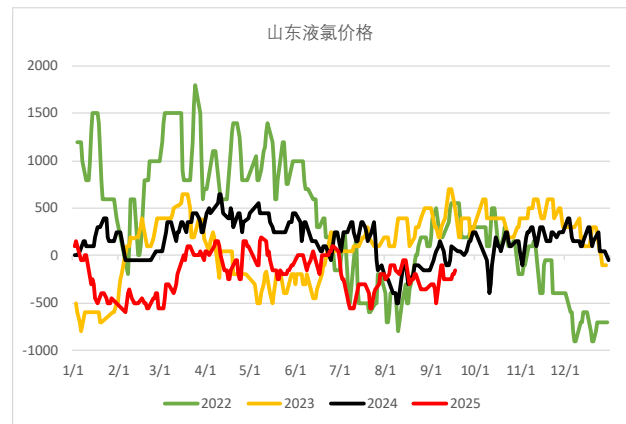
数据来源：银河期货，wind

图 7：山东烧碱利润 单位：元/吨



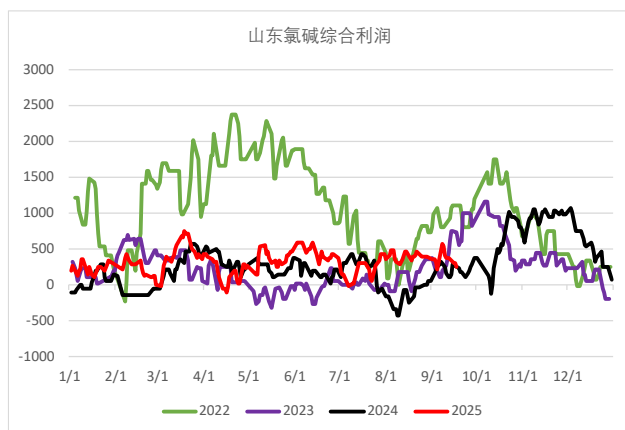
数据来源：银河期货，隆众，卓创

图 8：山东液氯价格 单位：元/吨



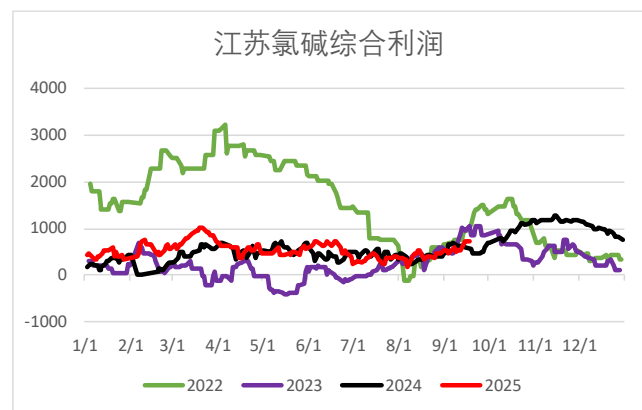
数据来源：银河期货，隆众

图 9：山东氯碱综合利润 单位：元/吨



数据来源：银河期货，隆众，卓创

图 10：江苏烧碱氯碱综合利润 单位：元/吨



数据来源：银河期货，隆众，卓创

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799