

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.cn

n

烧碱期货日报

第一部分 相关数据

名称	2026/5/25	2026/5/22	日涨跌	日涨跌幅	名称	2026/5/25	2026/5/22	日涨跌	日涨跌幅
烧碱期货价格					烧碱现货价格				
SH607	2001	2001	0	0.00%	山东32%	570	570	0.0	0.00%
SH609	2214	2205	9	0.41%	江苏32%	720	720	0.00	0.00%
SH701	2361	2349	12	0.51%	浙江32%	840	840	0.00	0.00%
SH 07持仓(万手)	28.07	26.61	1.5	5.48%	山东氧化铝采购32%	545	545	0.00	0.00%
SH 仓单 (手)	0	0	0	#DIV/0!	山东50%	1020	1020	0.00	0.00%
烧碱基差月差					烧碱成本利润				
SH7-9价差	-213	-204	-9	4.41%	广东50%	1355	1355	0.00	0.00%
SH9-1月差	-147	-144	-3	2.08%	新疆片碱	2200	2200	0.00	0.00%
07基差	-220	-220	0	0.00%	广东片碱	3175	3200	-25.00	-0.78%
09基差	-433	-424	-9	2.12%	西南片碱	2950	3000	-50.00	-1.67%
01基差	-580	-568	-12	2.11%	50%华北FOB	340	340	0.00	0.00%
烧碱现货价差					烧碱成本利润				
山东50%-32%	259	259	0	0.00%	山东原盐价格	215	215	0	0.00%
江苏50%-32%	260	260	0	0.00%	山东液氯价格	350	300	50	16.67%
广东片碱-广东50%	465	490	-25	-5.10%	江苏液氯价格	150	250	-100	-40.00%
江苏32%-山东32%	469	469	0	0	山东烧碱利润	-246	-246	0	0.00%
广东50%-山东50%	670	670	0	0.00%	江苏烧碱利润	236	236	0	0.00%
华南片碱-西北片碱	775	800	-25.0	-3.13%	山东氯碱综合利润	64	20	44	226.00%
西南片碱-西北片碱	550	600	-50.0	-8.33%	50%碱出口利润	133	135	-2	-1.39%

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 570-705 元/吨，较上一工作日均价持稳。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 545 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1000-1040 元/吨，较上一工作日均价持稳。下游接货积极性不高，部分氯碱装置检修，对价格有所支撑，氯碱企业库存压力尚可，32%、50%液碱价格稳定。

【相关资讯】

1.2026 年 5 月 26 日山东信发液氯价格降 100，执行+300 元出厂。

【逻辑分析】

当前烧碱盘面依旧明显升水现货，仓单预期对盘面价格有压制。烧碱供需现实仍弱，库存存在历年高位，库存压力较大，出口弱势，非铝需求弱，氧化铝虽有新增投产，但氧化铝价格持续下行，存量装置有压力。山东氧化铝大厂液碱送货量低位，原料去库当中，山东液碱环比累库。近端烧碱开工环比下降，5 月山东烧碱装置检修较多。液氯下游价格下跌、利润走弱、开工下行，液氯或仍有降价预期，关注对氯碱开工的影响。烧碱绝对价格低位，山东

氧化铝厂液碱送货量低但边际增加，短期弱势震荡。

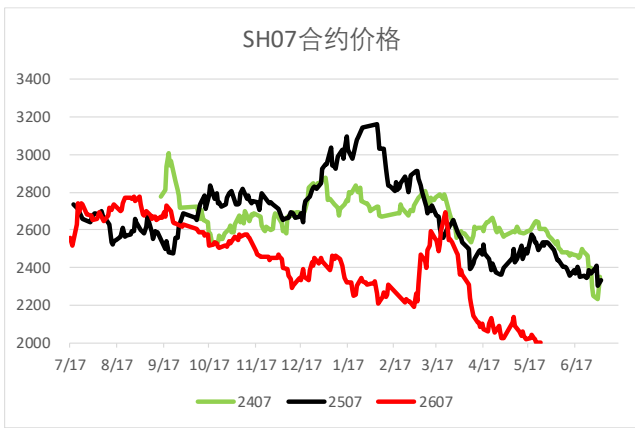
【交易策略】

- 1.单边：短期弱势震荡。
- 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 07 合约价格走势图

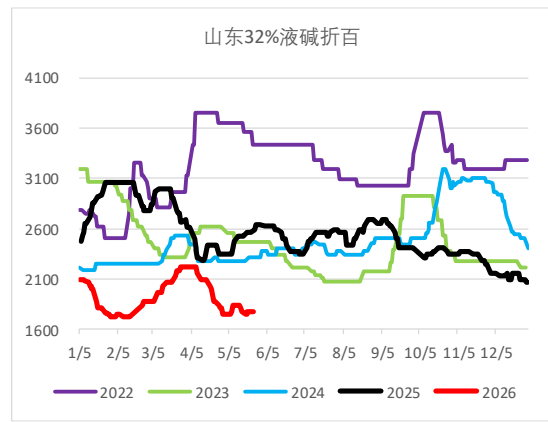
单位：元/吨



数据来源：银河期货，WIND

图 2：山东 32%碱现货价格

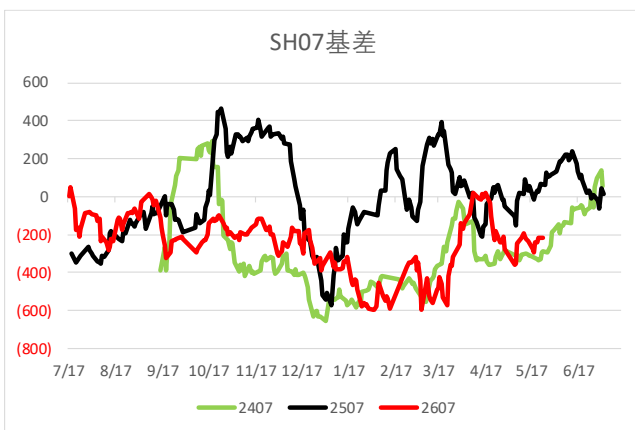
单位：元/吨



数据来源：银河期货，卓创

图 3：烧碱 07 基差走势图

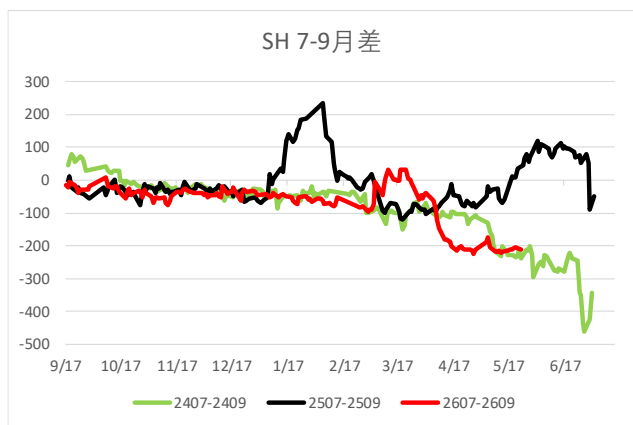
单位：元/吨



数据来源：银河期货，wind，卓创

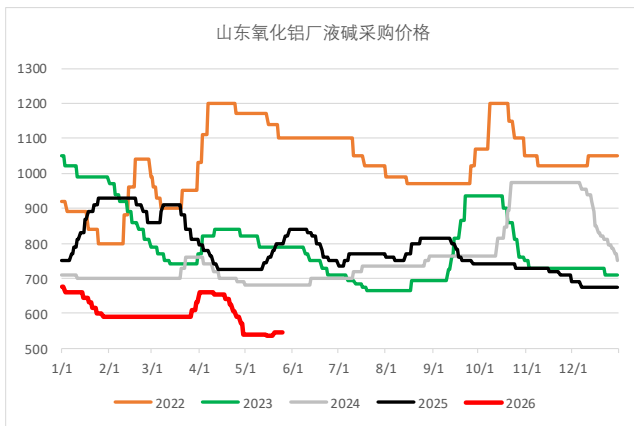
图 4：烧碱 7-9 月差走势

单位：元/吨



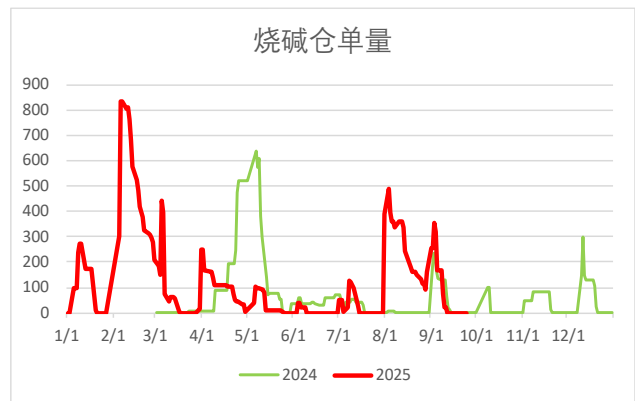
数据来源：银河期货，wind

图 5: 山东氧化铝厂液碱采购价格 单位: 元/吨



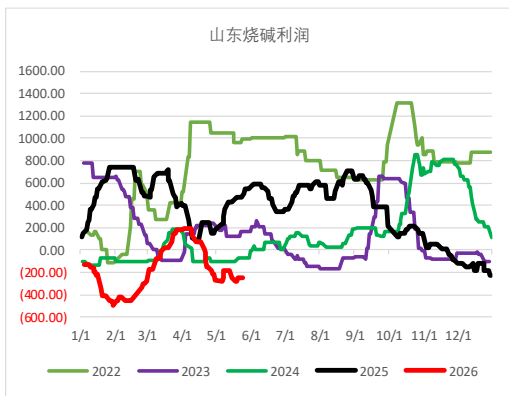
数据来源: 银河期货, wind

图 6: 烧碱仓单 单位: 手



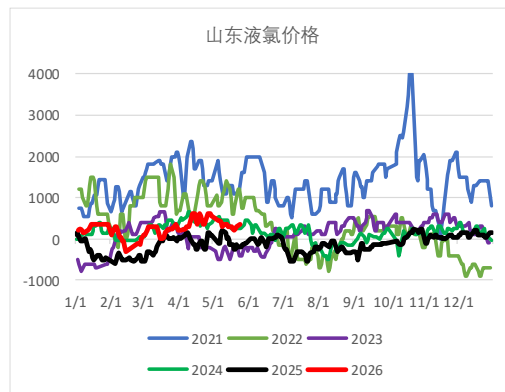
数据来源: 银河期货, wind

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

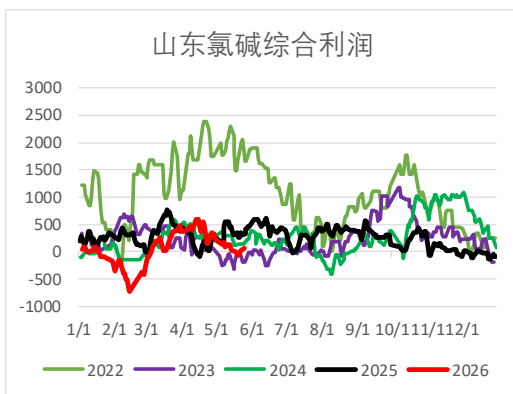
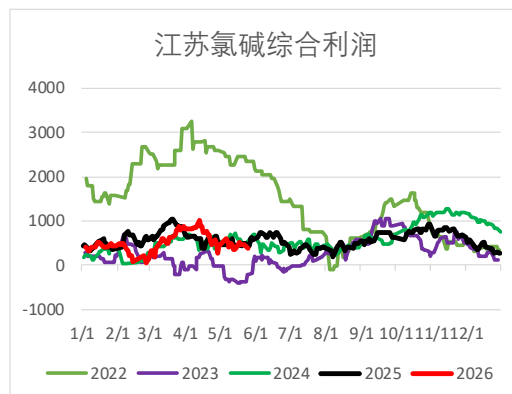


图 10: 江苏烧碱氯碱综合利润 单位: 元/吨



数据来源：银河期货，隆众，卓创

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