

「2024.11.22」

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
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

「周度要点小结」

- ◆ 价格：截至2024年11月22日收盘，SH2501合约收于2666元/吨，较上周收盘+1.68%；隆众统计山东32%液碱折百价在3156元/吨。周内烧碱多空因素交织，市场预期分化博弈激烈，SH2501下跌反弹。
- ◆ 基本面：供应端，本周广西华谊30万吨、江苏理文22万吨、南京化工10万吨装置停车检修，山东民祥15万吨、浙江巨化28万吨、江西理文30万吨装置重启，部分装置负荷调整，产能利用率-0.3%至81.9%。下游氧化铝方面，受铝土矿供应紧张影响，部分新投放产能释放慢于预期；非铝需求步入淡季、表现平淡，本周粘胶短纤装置开工率维稳在88.15%，印染开工维稳在64.61%。截至11月21日，液碱工厂库存较上周环比-7.47%至23.67万吨（湿吨），库存去化显著，当前库存水平偏低。山东市场价格小幅波动，截至22日32%液碱折百价在3156元/吨，与上周持平。
- ◆ 展望：11月下旬计划检修产能仍较多，且当前库存处于低位，预计后市供应压力不大。氧化铝利润偏强，但产能运行预计受铝土矿供应紧张及北方污染天气限制。从原料来看，国产铝土矿前期大量消耗，几内亚矿石供应恢复，后市下游氧化铝厂烧碱单耗或下降。下游粘胶、印染装置运行稳定，终端需求表现平淡。短期来看，液碱当前供应偏紧与后市偏弱预期博弈，预计SH2501宽幅震荡为主，区间在2500-2750附近。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

主力持仓净多，期价下跌反弹

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

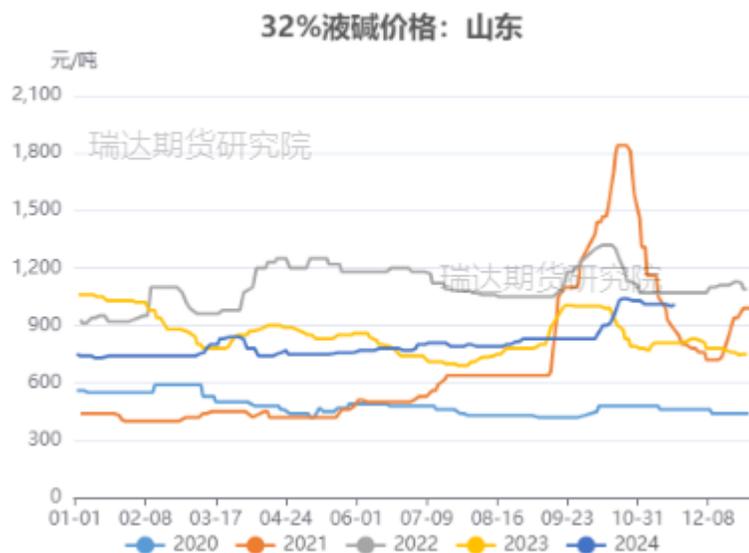


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东32%液碱」

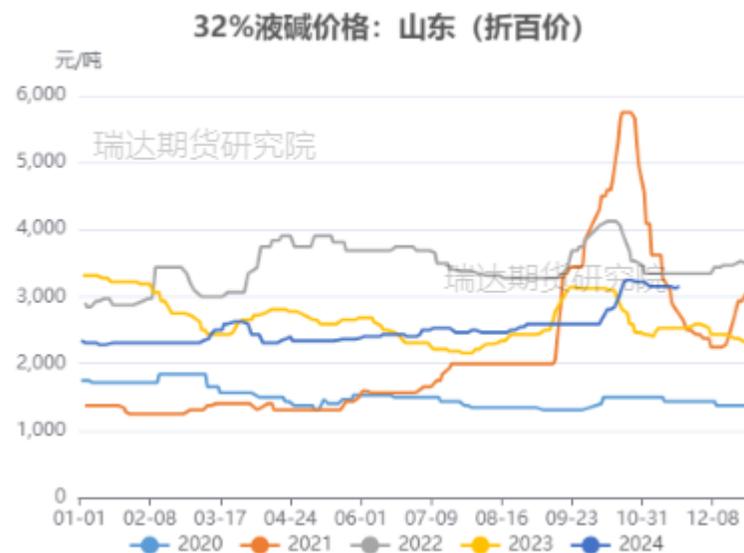
山东32%液碱基准价报价1010，折百3156

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:」

现货波动不大，基差走弱

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%液碱出厂报价1072元，折百3350

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%液碱出厂报价896元，折百2800

图9、河南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」

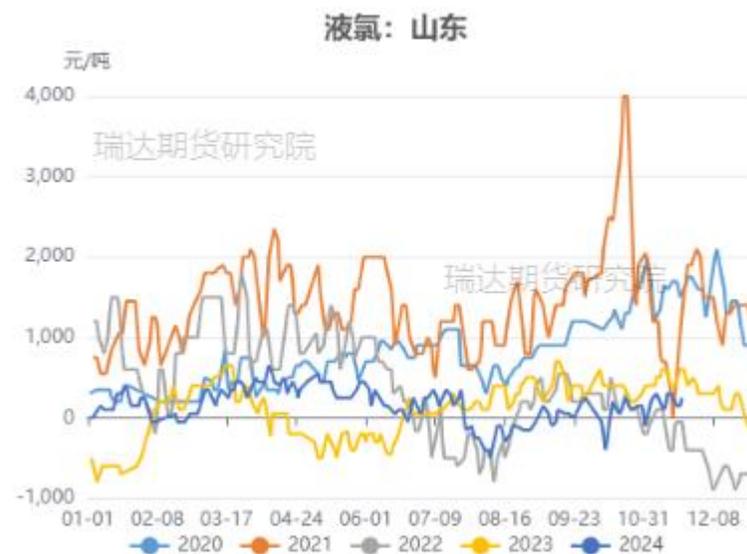
山东99%片碱出厂价格3400元；液氯价格250元

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

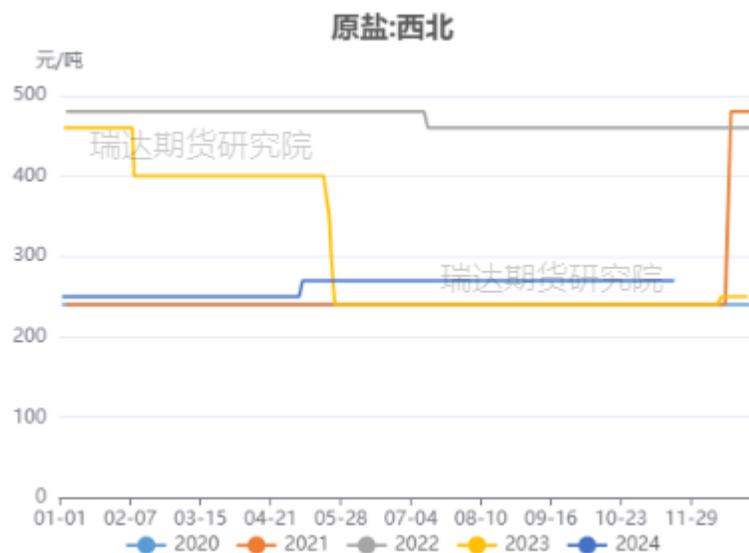


来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

西北原盐价格维稳，山东原盐价格下降

图13、国内原盐价格



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

「上游情况-动力煤」

秦皇岛5500K动力煤报价在830元附近

图15、国内动力煤价格

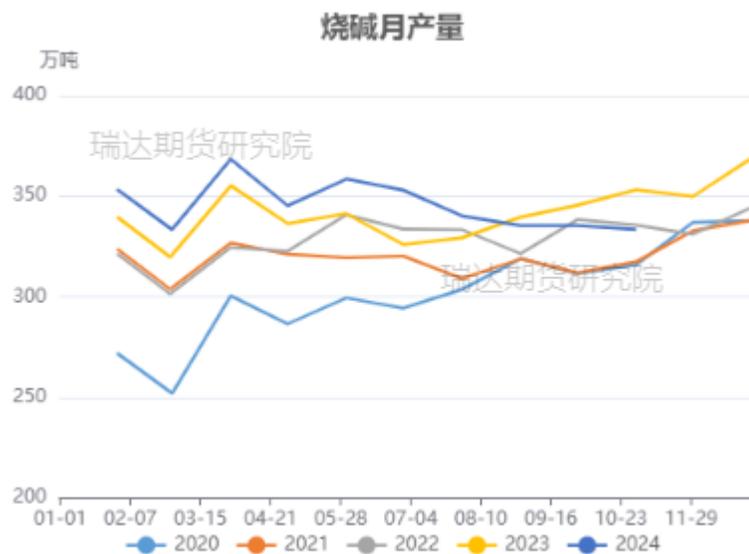


来源: Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

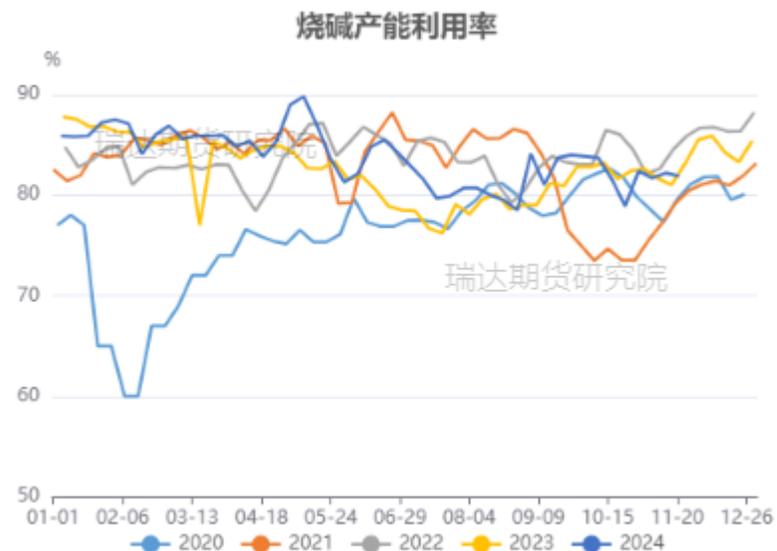
10月产量333.41万吨，环比-0.58%
本周开工率81.9%

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

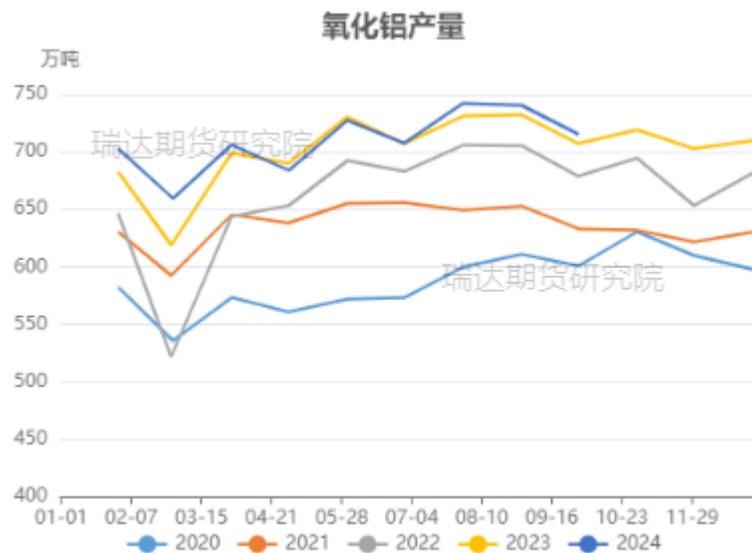


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝」

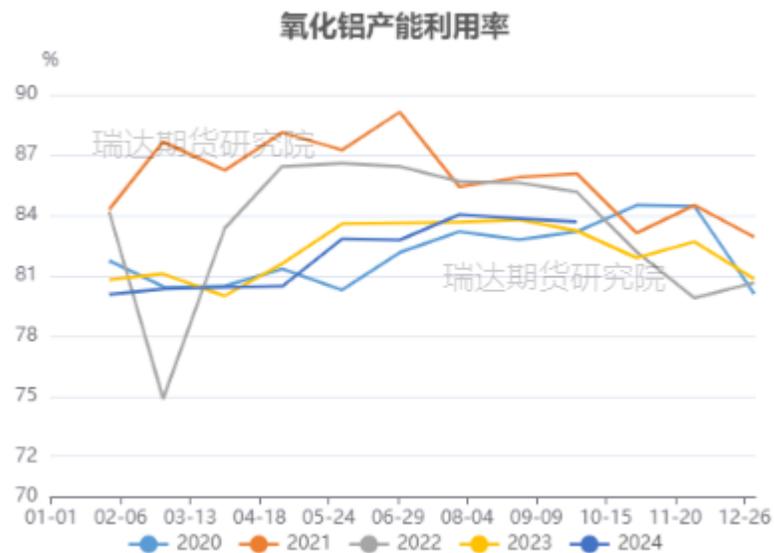
10月氧化铝产量753.41万吨，产能利用率85.28%

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

「产业链情况-需求：非铝下游」

本周粘胶短纤开工率88.15%

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」

氧化铝价格持续上涨、粘胶短纤价格维稳

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

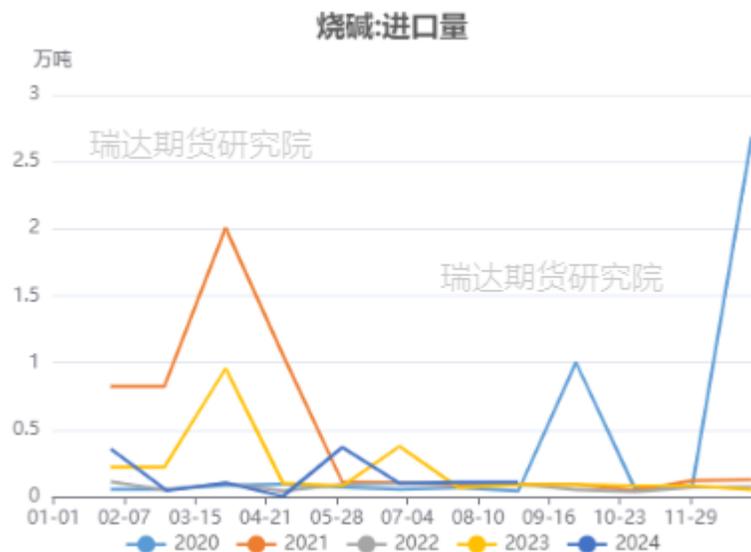


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：进口」

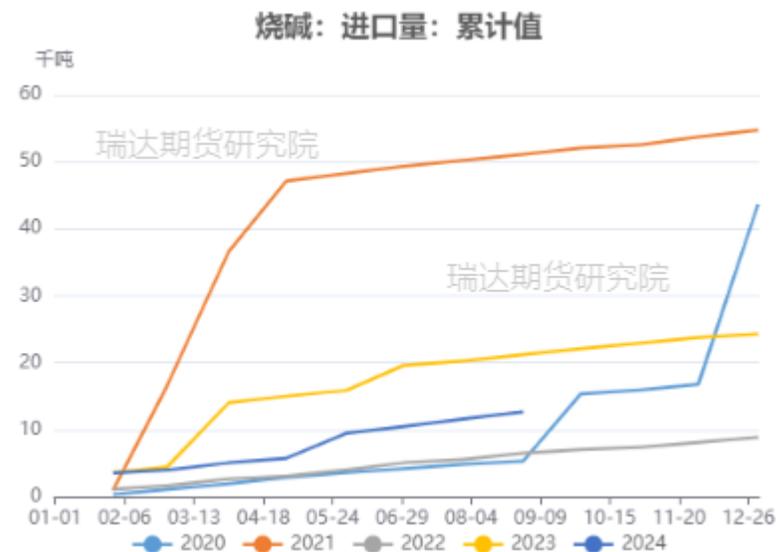
9月烧碱进口0.11万吨;
1-9月烧碱累计进口1.33万吨

图24、烧碱进口量



来源：Wind 瑞达期货研究院

图25、烧碱进口量（累计值）

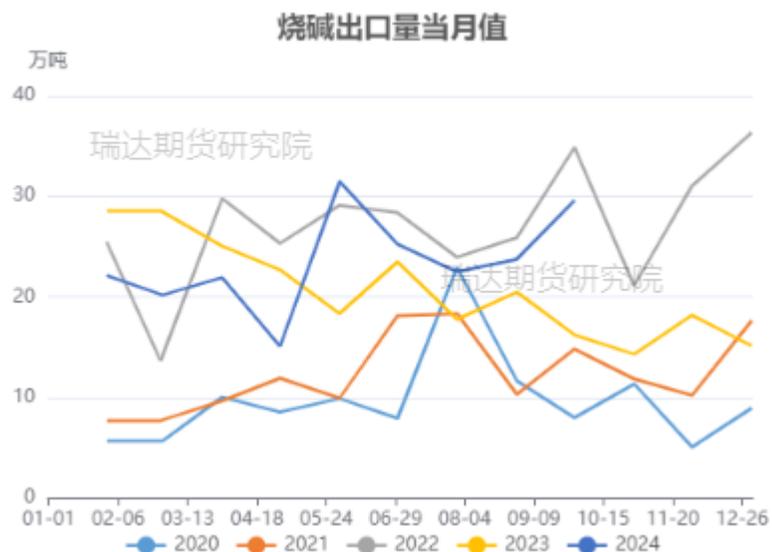


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

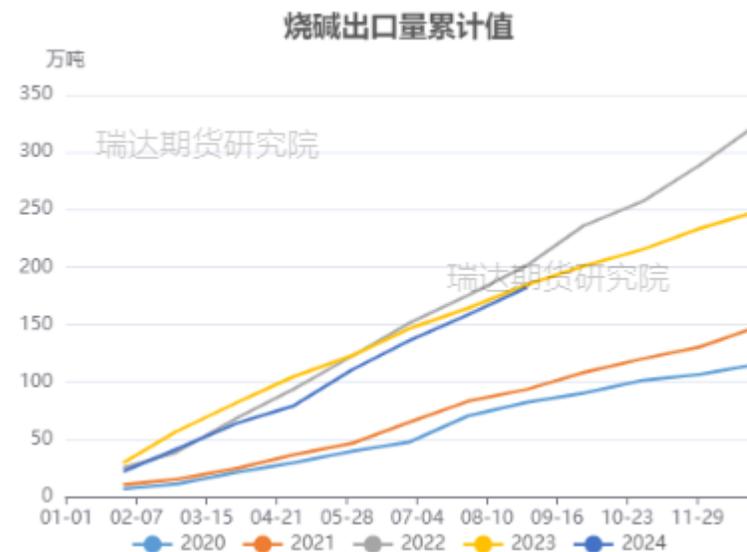
9月烧碱出口29.59万吨;
1-9月烧碱累计出口211.76万吨

图26、烧碱出口量



来源: Wind 瑞达期货研究院

图27、烧碱出口量 (累计值)

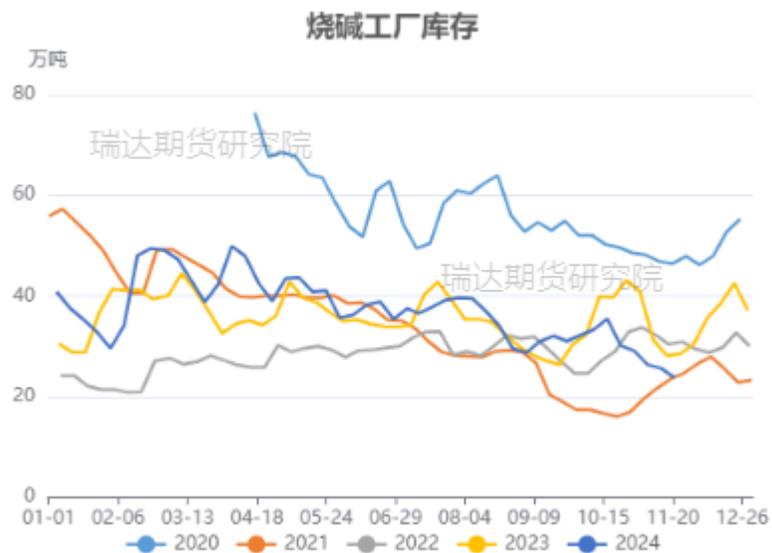


来源: Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-库存：液碱样本库存」

周度企业样本库存为23.67万吨，环比-7.47%，库存偏低

图28、液碱样本库存

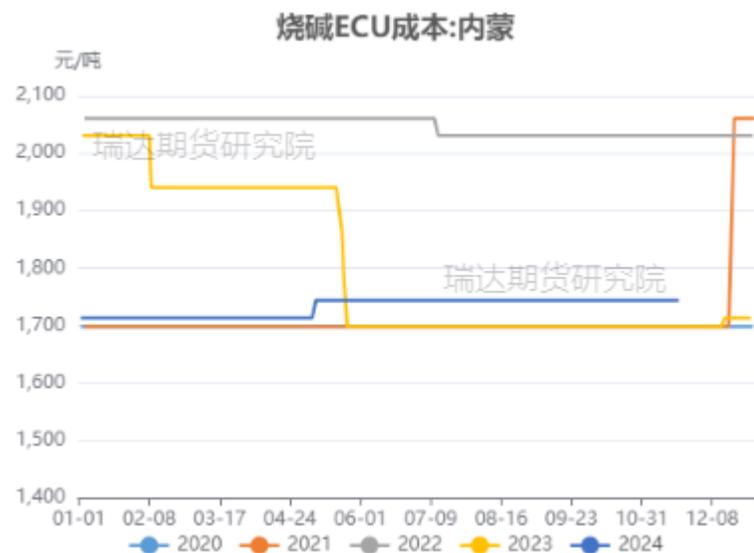


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本： ECU成本」

本周山东ECU成本下降，内蒙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

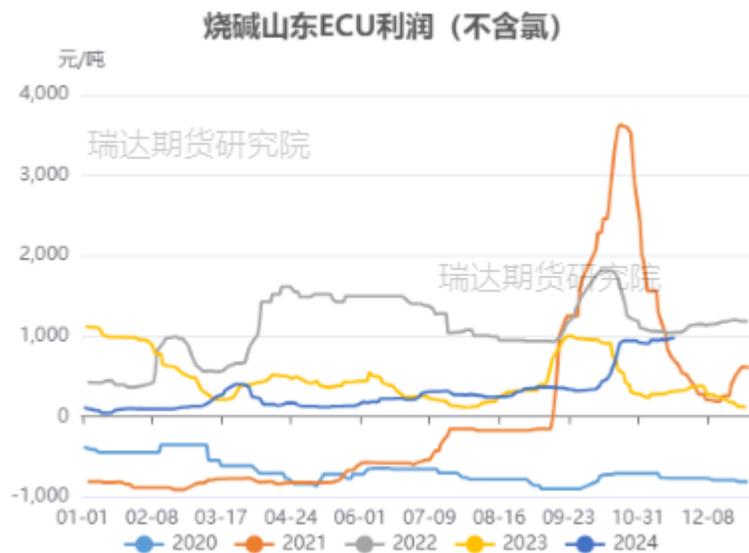


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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）

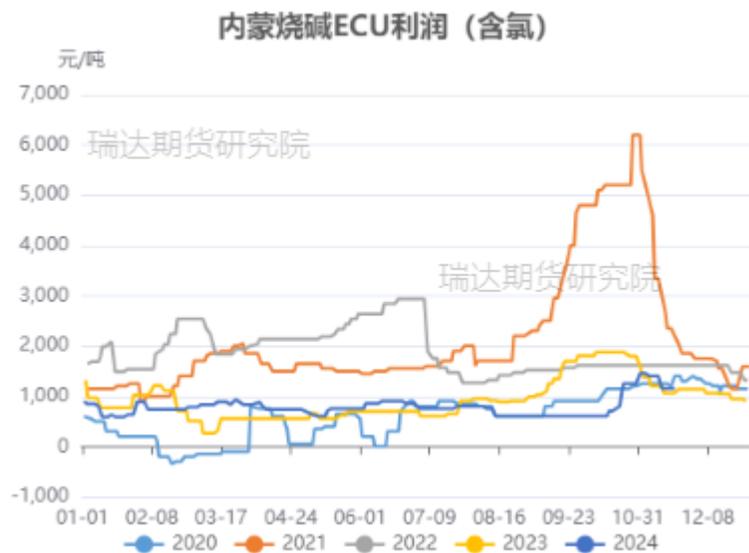


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-利润： ECU利润」

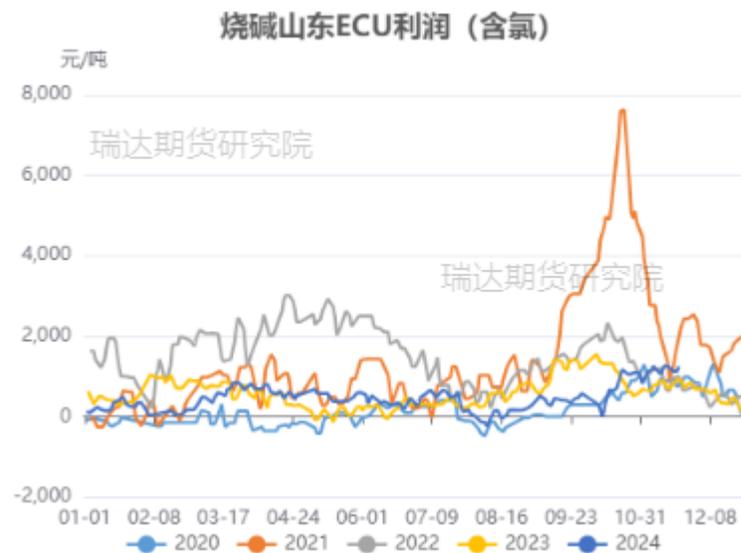
行业全地区盈利

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30.92%
平值看涨、看跌期权隐含波动率报26.81%

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。