

「2024.09.20」

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

「周度要点小结」

- ◆ 价格：截至2024年9月20日收盘，SH2501合约收于2286元/吨，较上周收盘-5.65%；山东32%液碱折百价在2594元/吨。下游需求表现不及预期，市场悲观情绪上升，期价大幅下挫。
- ◆ 基本面：供应端，本周江苏新浦30万吨装置重启，上周重启的江苏瑞恒、甘肃金川影响天数扩大，烧碱产能利用率环比+2.7%至83.7%。下游氧化铝方面，目前国内较多地区氧化铝企业存在停车检修状况。非铝需求方面，粘胶短纤开工率受新疆部分工厂检修结束影响环比+0.07%至85.02%；印染订单增量有限，开工率维稳在63.68%。库存方面，截至9月19日，全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存环比+3.56%至32万吨(湿吨)，库存压力偏高。上游供应增加，下游氧化铝开工下降、非铝需求平淡，生产企业库存积累。本周山东32%液碱折百价维稳在2594元/吨。
- ◆ 展望：下周暂无新增检修装置，前期停车装置陆续重启，且液氯价格回升、ECU利润尚可，装置降负运行可能性不大，预计产能利用率环比上升。下游氧化铝方面，国内铝土矿仍未大面积复产，海外铝土矿到港受前期几内亚雨季影响，氧化铝开工仍受原料铝土矿供应制约。非铝需求方面，新疆部分粘胶短纤重启预计带动开工上升，然终端需求无实质改善，预计需求提升有限；印染订单变化不大、刚需为主，预计下周印染开工率维稳。烧碱供应端开始恢复，而下游需求表现平淡，生产企业库存预计持续累积，对价格产生压力。预计SH2501在区间2230-2370运行。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

持仓净空，期价走跌

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」

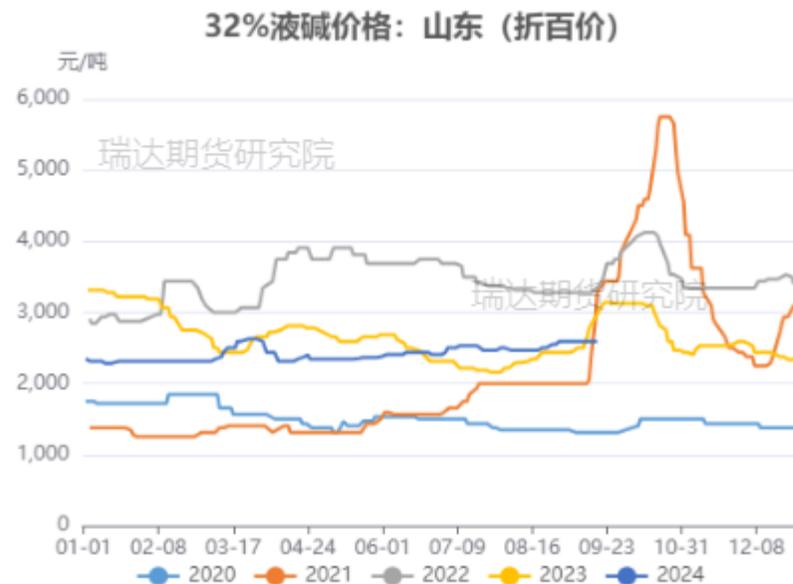
山东32%液碱报价830，折百2594

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:」

现货维稳，受期价大幅下挫影响基差走强

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

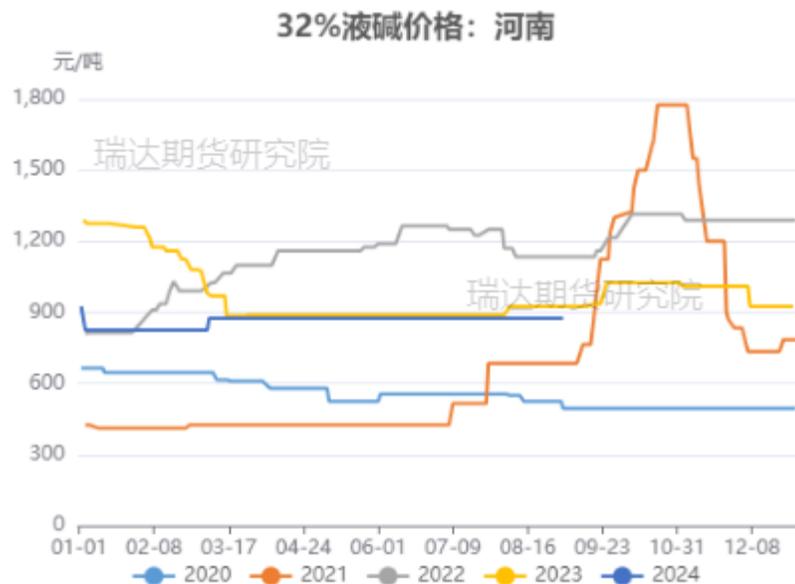


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：河南32%液碱」

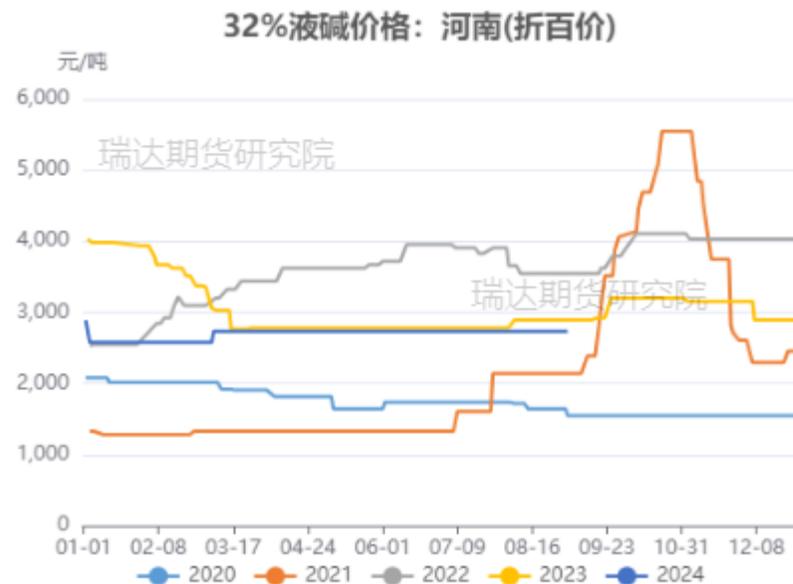
河南32%液碱出厂报价稳定在875元，折百2734

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）



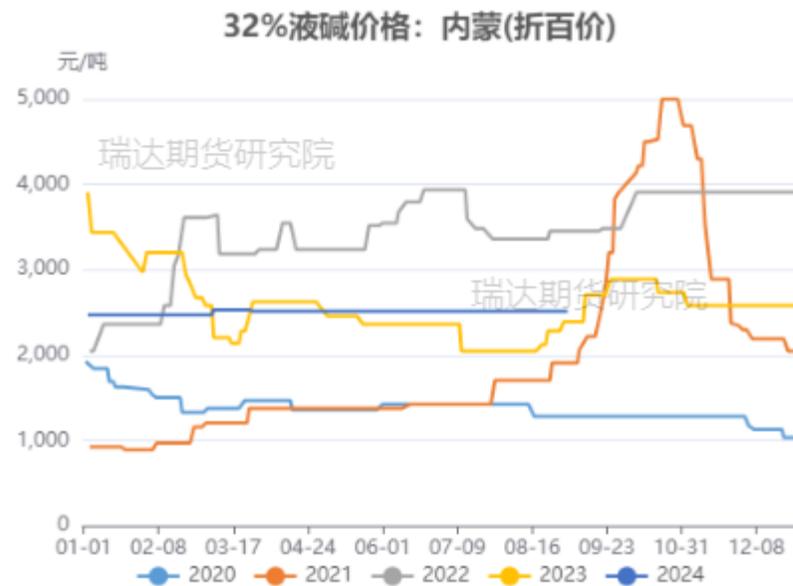
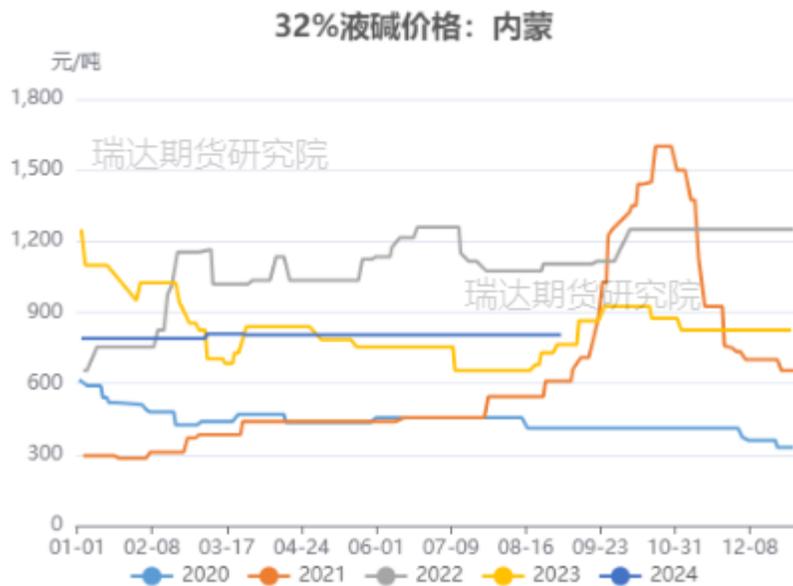
来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：内蒙32%液碱」

内蒙32%液碱出厂报价稳定在805元，折百2516

图9、河南32%液碱主流价

图10、内蒙32%液碱主流价（折百）



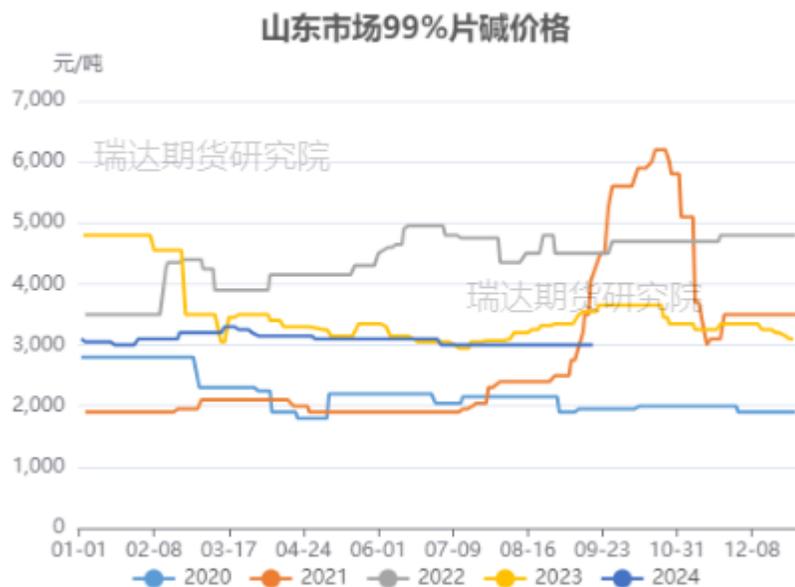
来源：Wind 瑞达期货研究院

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3000元；液氯价格50元

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

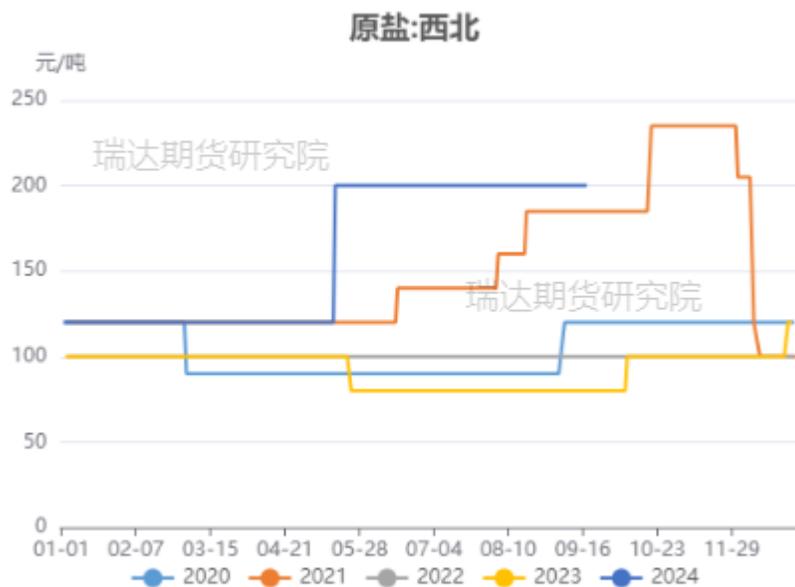


来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

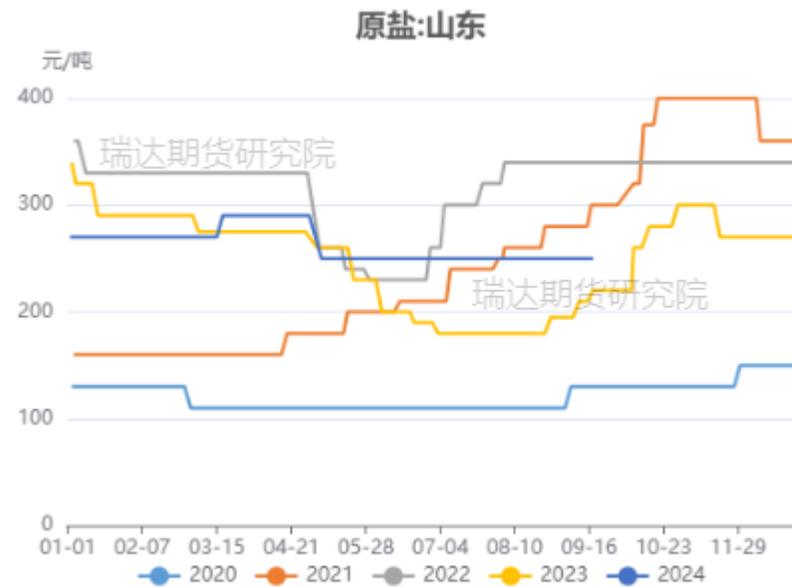
原盐价格维稳，西北地区报价200元持平、山东报价250元持平

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858元附近

图15、国内动力煤价格

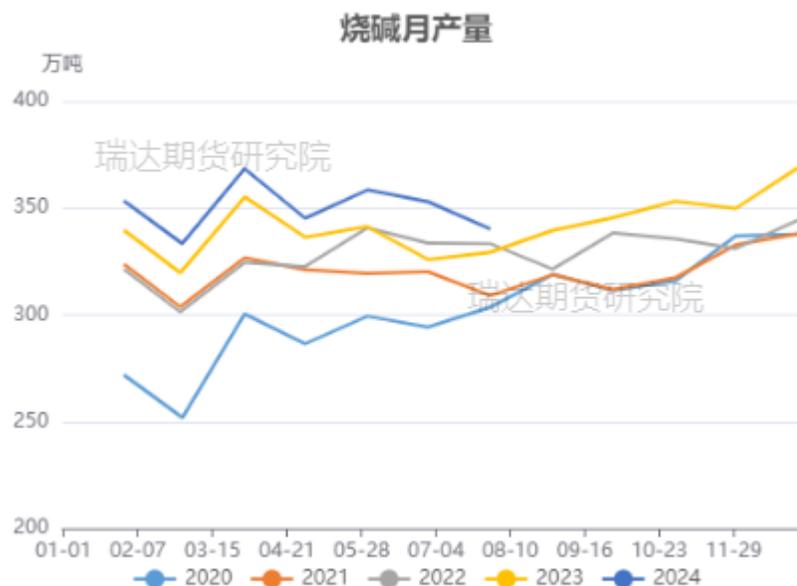


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

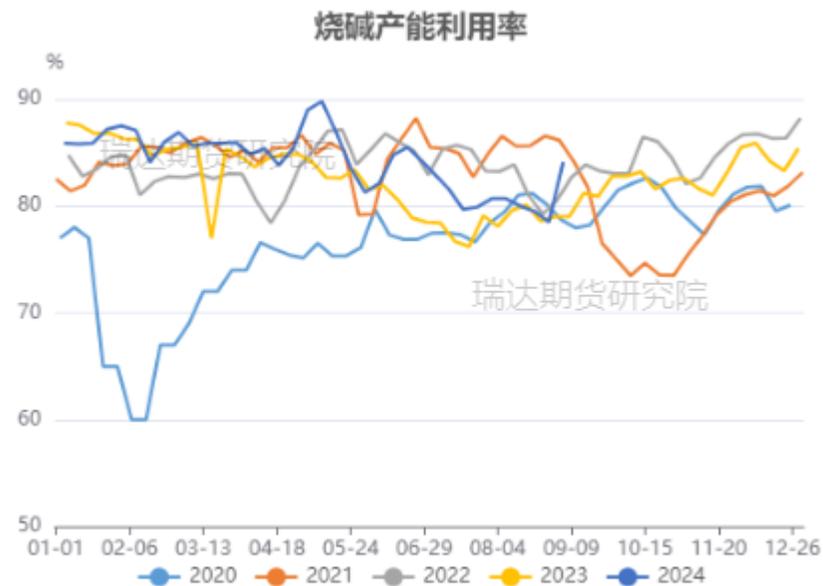
7月产量340.16万吨，环比-3.65%；8月检修装置减少，预计产量环比上升；
开工率81.0%

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

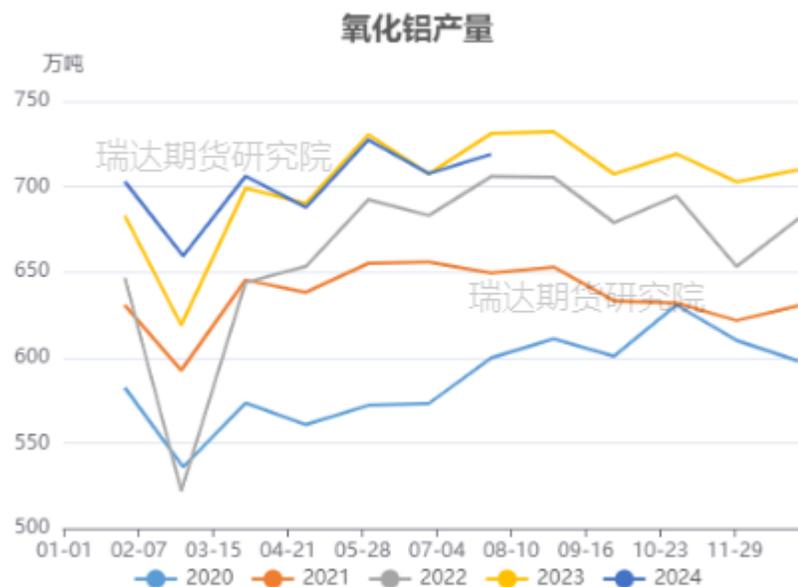


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝」

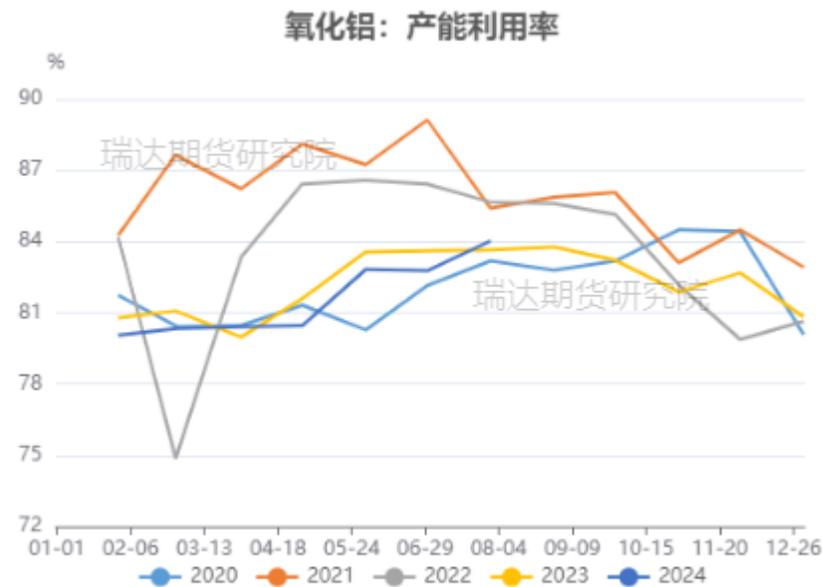
7月氧化铝产量719万吨，同比-1.7%，环比+1.6%；产能利用率84.03%

图18、氧化铝产量



来源：同花顺 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85.02%

图20、粘胶短纤开工率

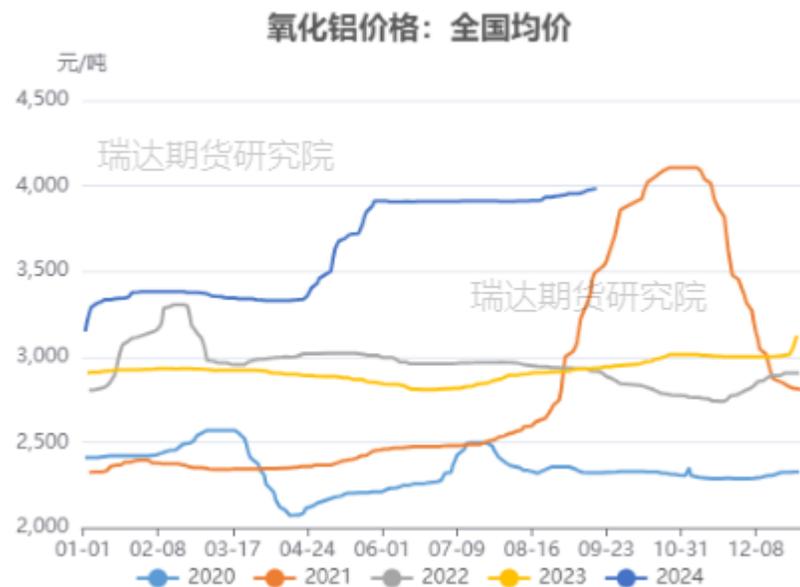


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝、粘胶短纤价格」

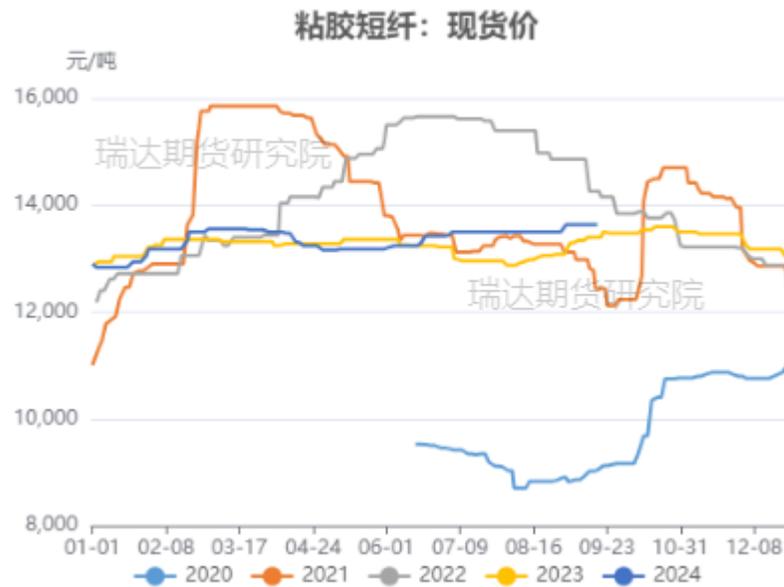
氧化铝上涨、粘胶短纤价格维稳

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

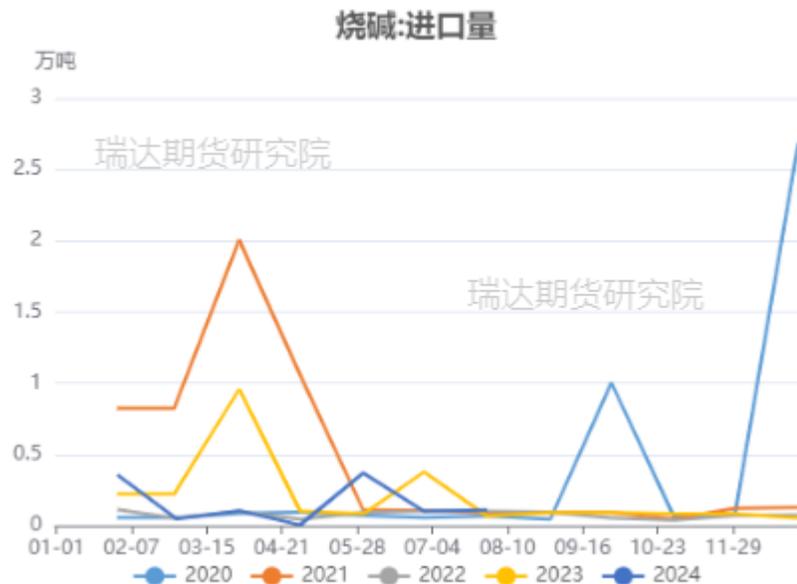


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：进口」

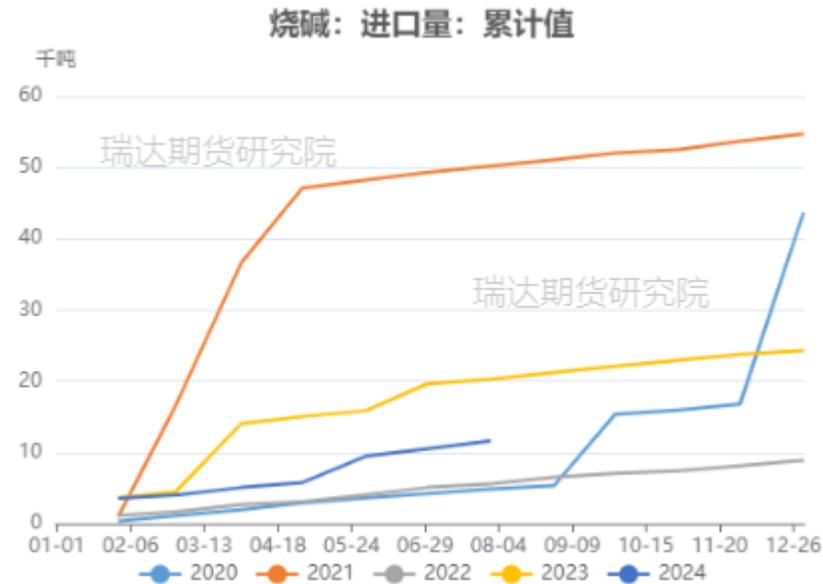
7月烧碱进口0.11万吨，同比+63.37%；
1-7月烧碱累计进口1.09万吨，累计同比-46.27%

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）

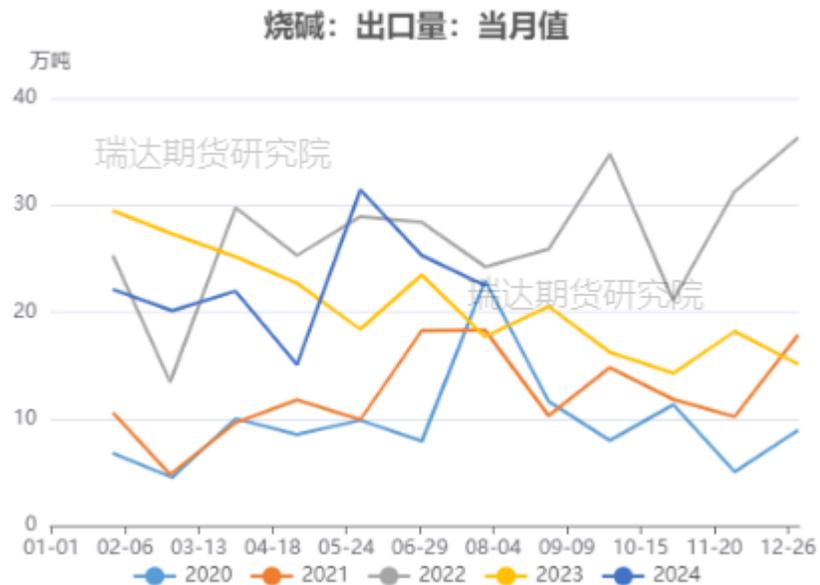


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

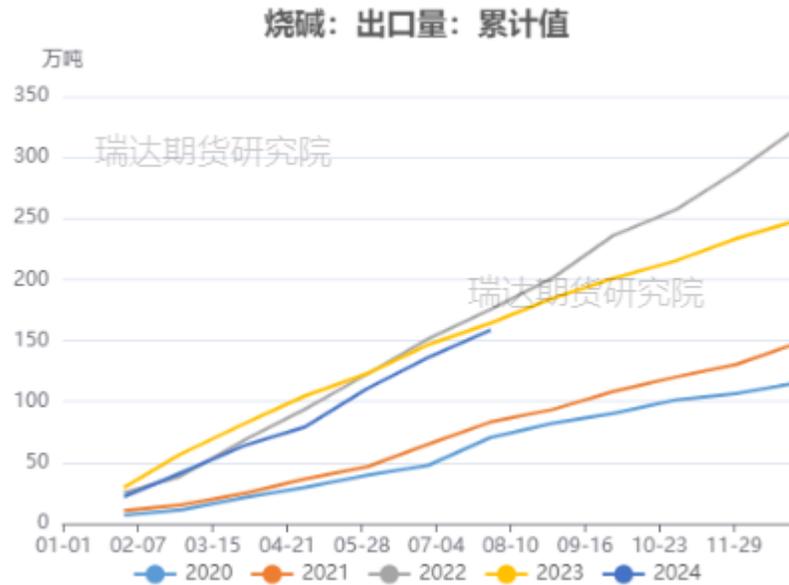
7月烧碱出口22.48万吨，同比+26.63%；
1-7月烧碱累计出口154.98万吨，累计同比-5.7%

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32万吨，环比+3.56%，库存压力中性偏高

图28、液碱样本库存

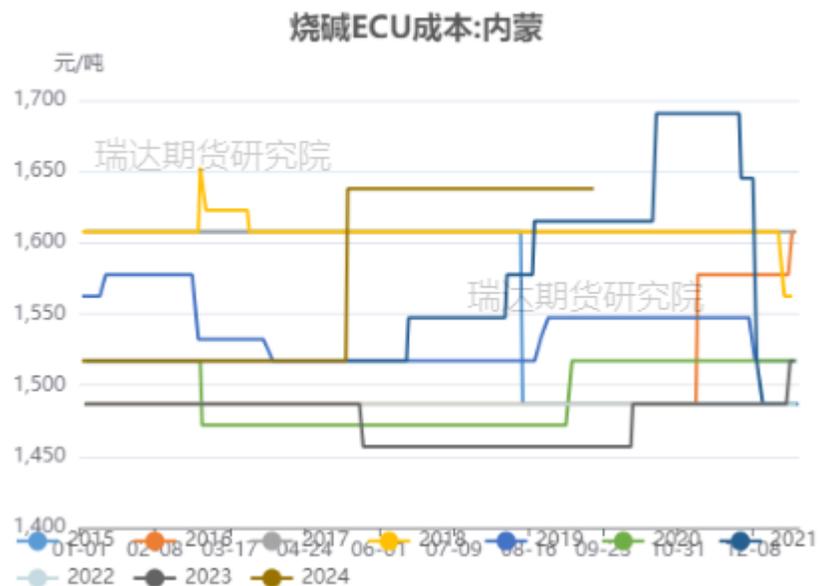


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本： ECU成本」

ECU成本基本无波动

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，山东ECU利润（不含氯）在445元/吨左右

图31、西北ECU利润（不含氯）

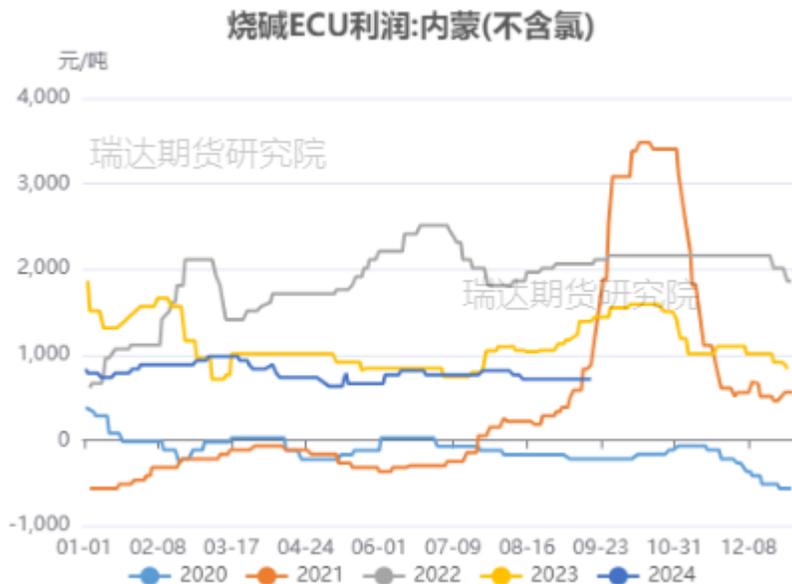
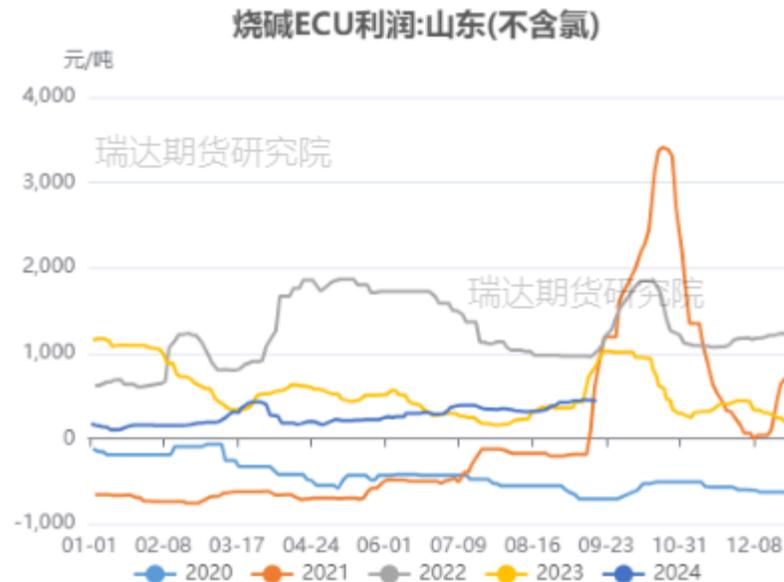


图32、山东ECU利润（不含氯）



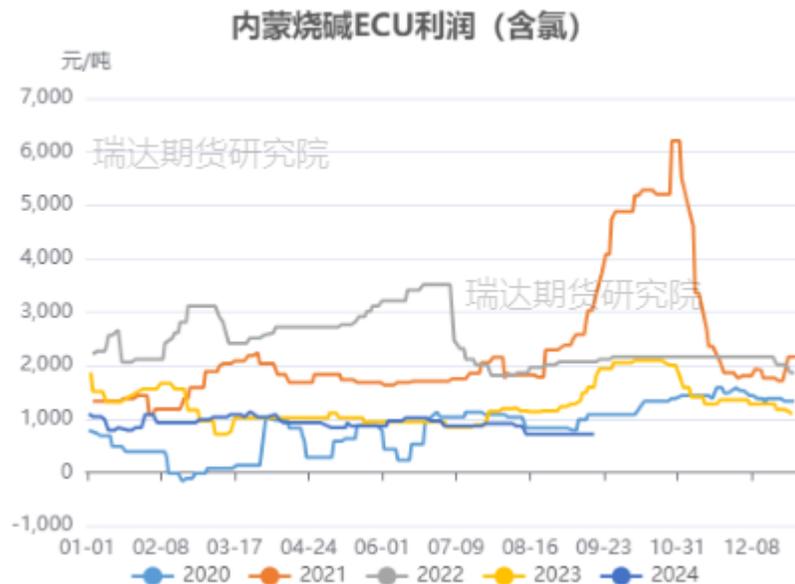
来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-利润： ECU利润」

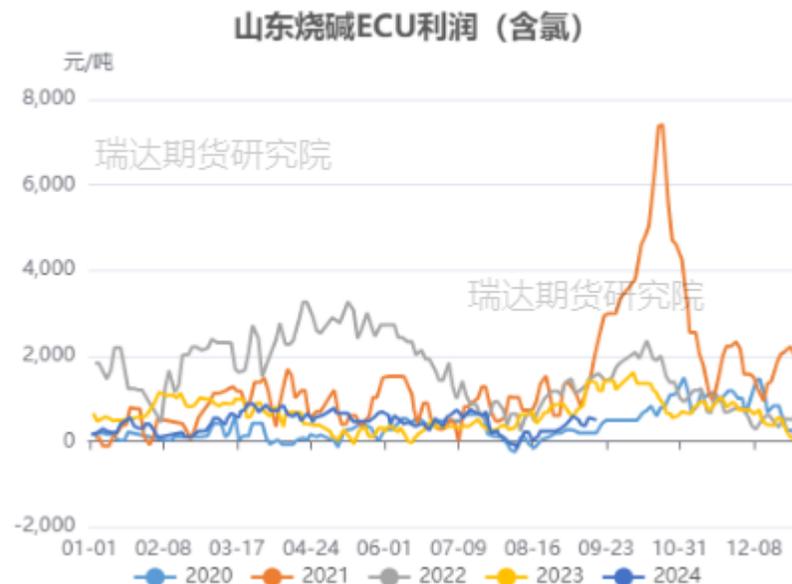
液氯价格倒挂再现，山东ECU利润（含氯）在494左右

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

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。