



金融投资专业理财

供需方面逐渐好转 烧碱存在上行空间

摘要

2 月初，烧碱企业为防止节后累库过高，节前去库力度较大，价格重心下移。节后烧碱企业由于液氯存储的限制，导致部分企业开工不足，供应支撑下价格有小幅上涨。但后续上涨动力不足，一方面下游需求下滑，另一方面库存压力较大，2 月下旬烧碱价格回归下行通道。

展望 3 月，烧碱价格预计上行。供应端，计划内检修设备有 3 套，山东 1 套、华东 1 套、华南 1 套，预估检修日度损失量 5400 吨左右，其他区域暂未有计划内检修装置。需求方面，“金三银四”传统旺季下游需求陆续复苏。随着 3 月份检修装置陆续开始，加上下游陆续复产，预计烧碱价格或将上涨。

瑞达期货股份有限公司
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

研究员：蔡跃辉
期货从业资格号 F0251444
期货投资咨询从业证书号 Z0013101
助理研究员：
尤正宇 期货从业资格号 F03111199
郑嘉岚 期货从业资格号 F031100735

咨询电话：0595-86778969
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信号



研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

目录

一、2024年2月份SH走势回顾.....	2
1、期现走势回顾.....	2
二、供应分析.....	2
1、产量环比下降.....	2
2、液碱出口减少.....	3
3、库存上升.....	4
4、氯碱利润下滑.....	5
三、需求分析.....	5
1、烧碱总需求量预计上升.....	5
2、氧化铝供应偏紧.....	6
3、粘胶短纤装置提负.....	7
四、技术分析.....	7
五、观点总结.....	8
免责声明.....	8

一、2024年2月份SH走势回顾

1、期现走势回顾

2月初，烧碱企业为防止节后累库过高，节前去库力度较大，价格重心下移。节后烧碱企业由于液氯存储的限制，导致部分企业开工不足，供应支撑下价格有小幅上涨。但后续上涨动力不足，一方面下游需求下滑，另一方面库存压力较大，2月下旬烧碱价格回归下行通道。

截至2024年2月29日，32%液碱（折百）现货价报2313元/吨，SH2405合约收盘价报2655元/吨，基差为-48元，较上月上升184元/吨，处于正常波动区间。



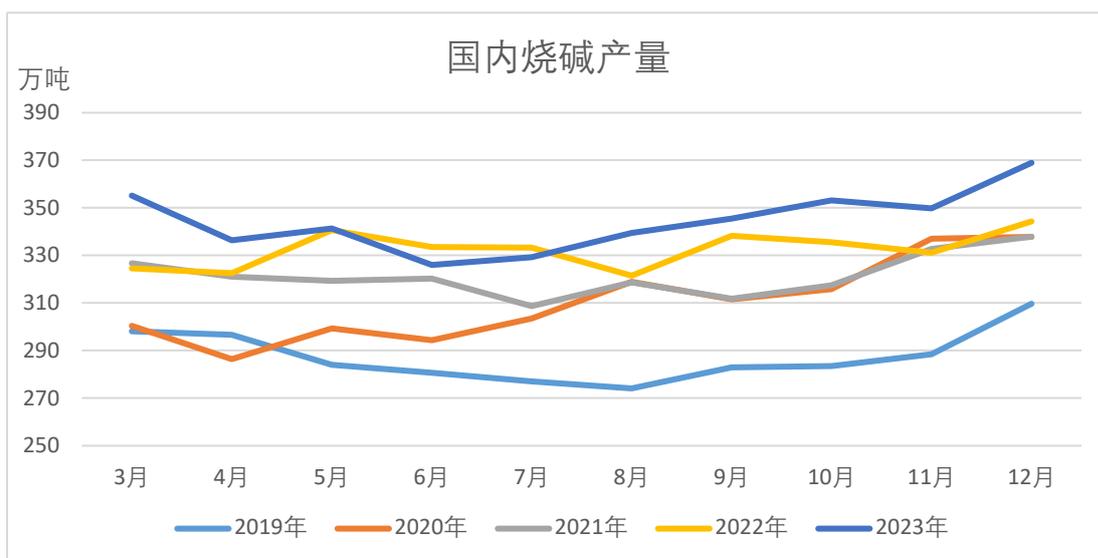
图表来源

源：同花顺 瑞达期货研究院

二、供应分析

1、产量环比下降

隆众数据显示：2月中国烧碱产量为332.25万吨，环比下降6.58%，装置产能利用率86.31%，较上月下降0.37%。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、液碱出口减少

2023年12月，中国液碱出口量109918.188吨，较上月增加32422.964吨，环比跌幅22.78%。2023年1-12月累计出口量1960834.67，累计出口量较去年同期-26.45%。中国固碱出口量41845吨，环比5.98%，同比-10.43%，出口均价505.75美元/吨，环比-5.32%，同比-29.02%。



图表来源：海关总署 瑞达期货研究院

3、库存上升

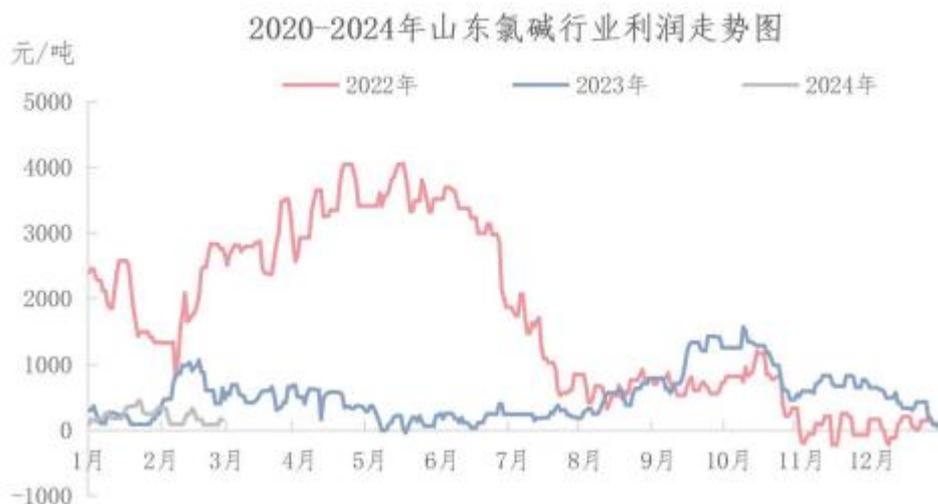
隆众资讯统计，截至2月底，山东区域20万吨及以上液碱样本企业厂库库存21.63万吨，环比-5.3%，同比43.1%，山东50%液碱库存环比+5.6%，32%环比-8.0%。江苏区域库存9.4万吨，环比+20.4%，其中32%环比2.1%，高浓度环比+28.7%。分大区来看，西北、华中、西南区域库容比已连续两周下滑，本周伴随着部分非铝需求恢复，华北区域库容比环比下滑2.66个百分点，华东及华南区域依旧处于累库状态，但鉴于两地3月存在一定检修计划，对于当前累库形成的压力相对有限。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究

4、氯碱利润下滑

隆众数据显示：2月，山东氯碱企业月毛利在161元/吨，环比下降34%。节后需求端恢复将逐步体现，3月份供应端有检修预期，且需求复苏，短期内利润变化不大，预计国内氯碱利润窄幅修复。



图表来源： 瑞达期货研究

三、需求分析

1、烧碱总需求量预计上升

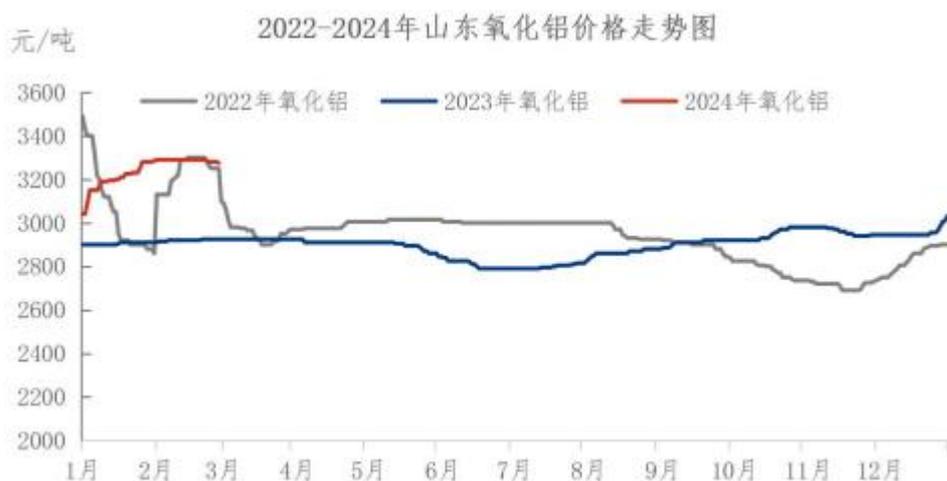
隆众数据显示：1月份，烧碱内需332.25万吨，环比下降6.58%。月内氢氧化锂、粘胶短纤、氢氧化锂、氧化铝需求量有所减少，纸浆需求量增加明显。“金三银四”传统旺季下游需求陆续复苏，烧碱总需求量预计上升。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、氧化铝供应偏紧

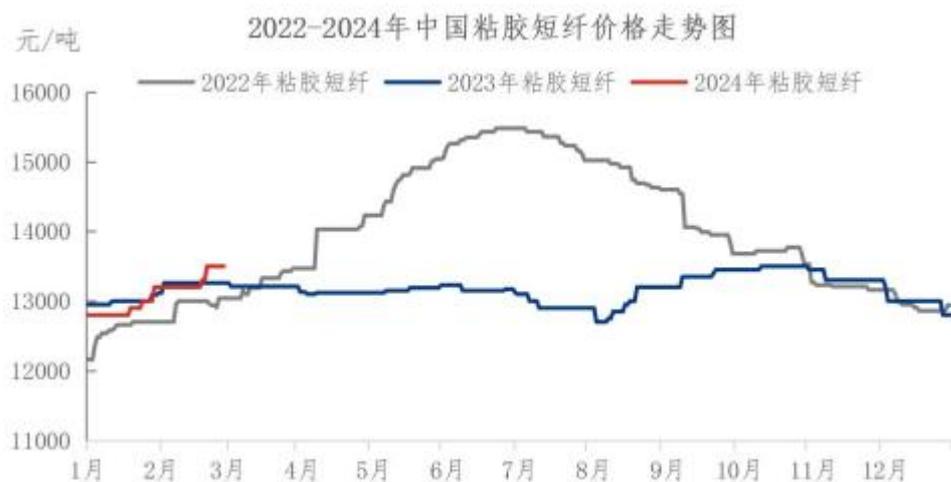
2月国内氧化铝现货价格窄幅震荡运行，氧化铝加权月均价为3365元/吨，较上月上涨52元/吨，环比上涨1.57%。本月上旬，受重污染天气及矿石供应不足等影响，南北方部分氧化铝产能实施减产，导致部分区域供应持续偏紧。但随着春节临近，下游需求热度逐渐降温，多数优先保障长单执行，仅部分低库存铝厂适量拿货，零星成交维持小幅升水，现货价格表现坚挺。进入本月下旬，在行业利润可观情况下部分氧化铝产能提产及复产意愿上升，供应端增量预期促使部分贸易商出现低价抛售迹象，但由于氧化铝企业挺价情绪仍在，北方市场成交价格出现一定分化，氧化铝价格走势稳中偏弱。南方由于部分产能再度出现检修及停产等现象，整体可流通现货紧张，叠加云南电解铝存提产复产预期，持货商报价相对坚挺，市场暂未传出实际成交，临近月末氧化铝价格呈南稳北弱格局。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、粘胶短纤装置提负

本月，粘胶短纤价格重心小幅下滑，月均价环比下滑 1.17%，同比下滑 0.4%。粘胶短纤上半月价格相对稳定，月中粘胶市场新价出台，市场重心下移。从生产方面来看，粘胶短纤行业开维持较高水平，部分地区粘胶装置有提负表现，虽然月中新疆地区粘胶装置检修，但整体来看，行业供应量充足。从下游需求方面来看，月中之前，纱线市场受淡季影响较为明显，纱企出货情况不容乐观，月中粘胶新价出台，市场重心下移，下游纱线企业逢低补货，而且本月已经临近春节假期，纱企此次入市多为年前备货，粘胶短纤市场交投氛围明显提升。月中至月底，粘胶厂家由于库存紧缺，架子惜售情绪较浓，多次提涨价格，市场重心出现回暖，但下游纱企临近放假，纱企对于涨价之后的反应相对平淡，采购积极性明显下滑。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

四、技术分析

2024年2月，SH2405合约先抑后扬再度回落，截至2月29日，SH2405合约收于2669元/吨，较上月下跌45元/吨。盘面上，SH2405合约周度MACD红色动能柱延续缩小趋势，KDJ死叉，短期走势偏弱。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

五、观点总结

展望 3 月，烧碱价格预计上行。供应端，计划内检修设备有 3 套，山东 1 套、华东 1 套、华南 1 套，预估检修日度损失量 5400 吨左右，其他区域暂未有计划内检修装置。需求方面，“金三银四”传统旺季下游需求陆续复苏。随着 3 月份检修装置陆续开始，加上下游陆续复产，预计烧碱价格或将上涨。

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。