

「2024.09.27」

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27日收盘，SH2501合约收于2467元/吨，较上周收盘+7.92%；山东32%液碱折百价在2594元/吨。前期期价超跌，本周在宏观政策利好下市场预期改善，期价大幅反弹。
- ◆ 基本面：供应端，本周北方三泰10万吨装置重启，四川永祥15万吨、河北大化16万吨装置停车检修，烧碱产能利用率环比+0.3%至84.0%。下游氧化铝方面，铝土矿供应问题仍存，制约氧化铝开工率上升。非铝需求方面，本周粘胶短纤开工率受新疆部分工厂检修结束影响环比+0.91%至86.11%；印染订单增量有限，开工率维稳在63.68%。受下游补库需求影响，本周液碱工厂库存去化显著。截至9月26日，液碱工厂库存环比-3.19%至30.98万吨，库存压力中性偏高。周内山东32%液碱折百价维稳在2594元/吨，山东地区氧化铝厂采购价稳定。
- ◆ 展望：下周暂无停车、重启计划，国庆假期受运输限制影响，部分企业存降负预期，预计产能利用率维稳或小幅下降。当前国内铝土矿仍无大规模复产消息，海外铝土矿到港受前期几内亚雨季影响，预计铝土矿供应紧缺持续，氧化铝开工受制约，铝下游旺季利好向上游烧碱传导受阻。非铝需求方面，新疆部分粘胶短纤装置重启预计带动开工上升，然终端需求无实质改善，预计开工提升有限；印染订单变化不大、刚需为主，预计下周印染开工率维稳。烧碱下游需求持续偏弱，预计期价反弹空间受限，运行区间在2300-2500。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

持仓净空，期价低位反弹

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

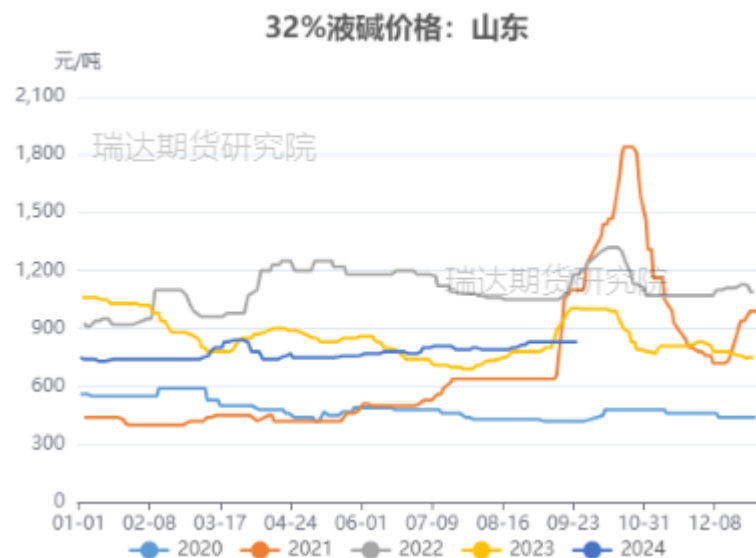


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「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，受期价反弹影响基差走弱

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

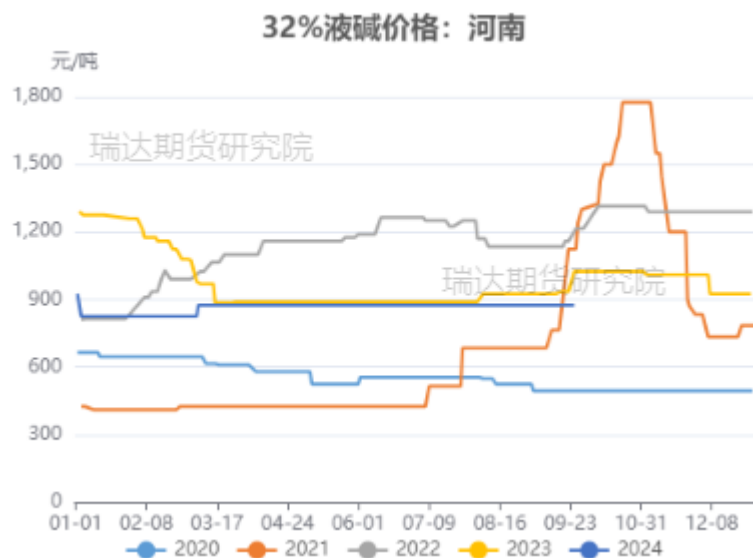


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：河南32%液碱」

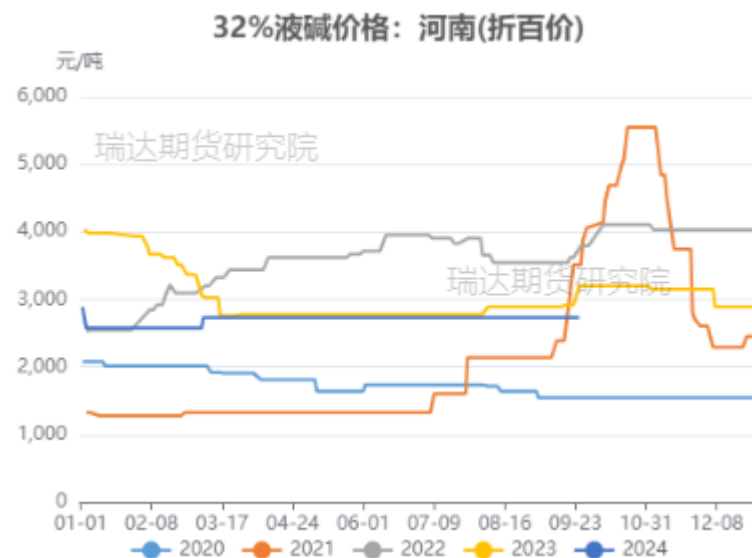
河南32%液碱出厂报价稳定在875元，折百2734

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）

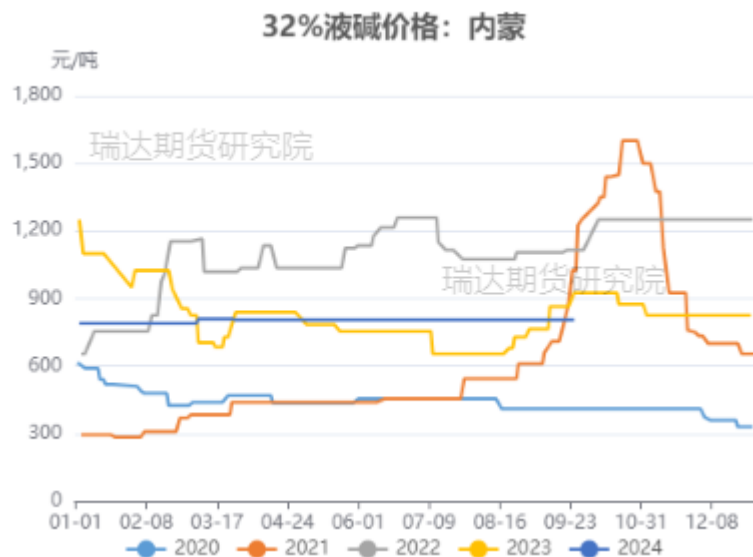


来源：Wind 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：内蒙32%液碱」

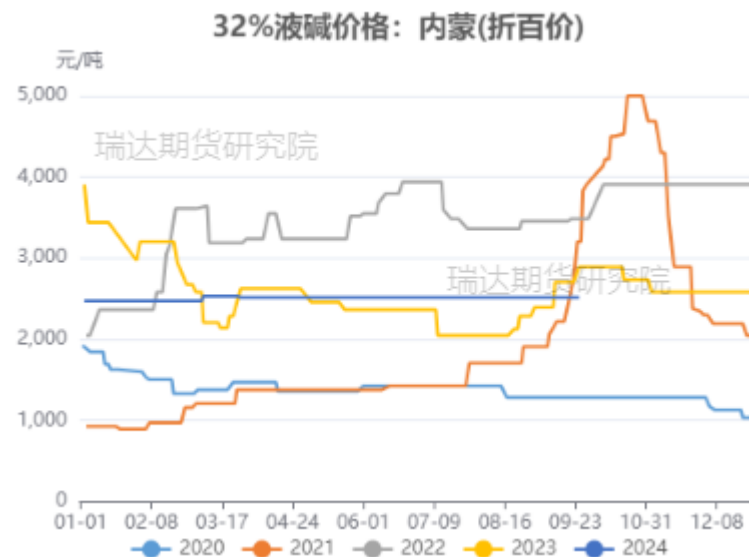
内蒙32%液碱出厂报价稳定在805元，折百2516

图9、河南32%液碱主流价



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3000元；液氯价格150元

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

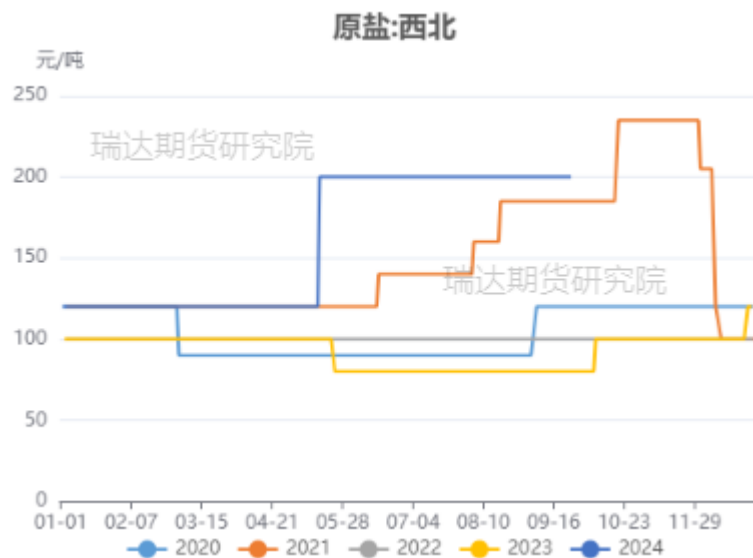


来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

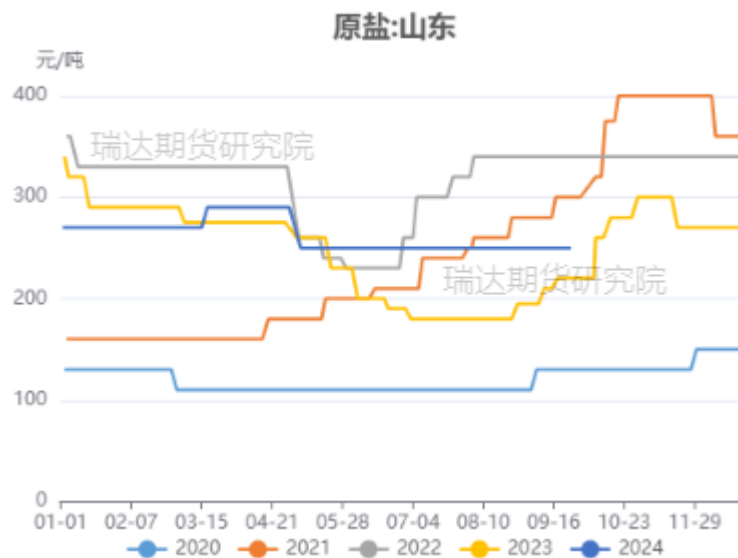
原盐价格维稳，西北地区报价200元持平、山东报价250元持平

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867元附近

图15、国内动力煤价格



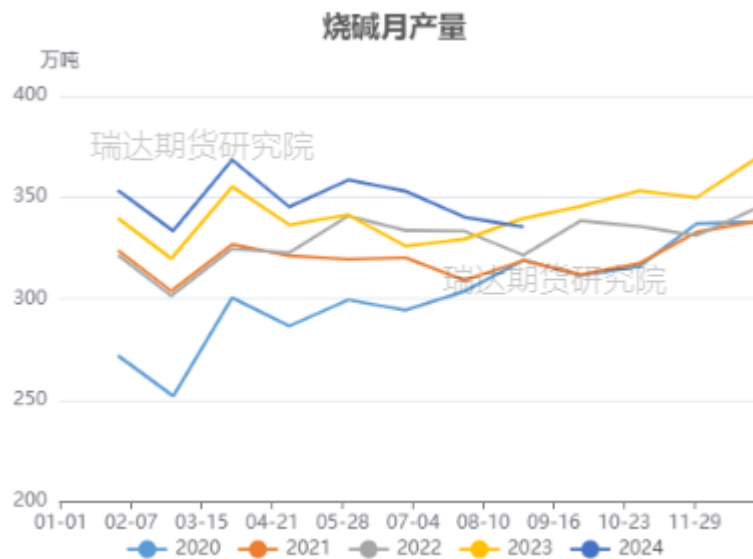
来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

8月产量335.41万吨，环比-1.40%

本周开工率84.0%

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

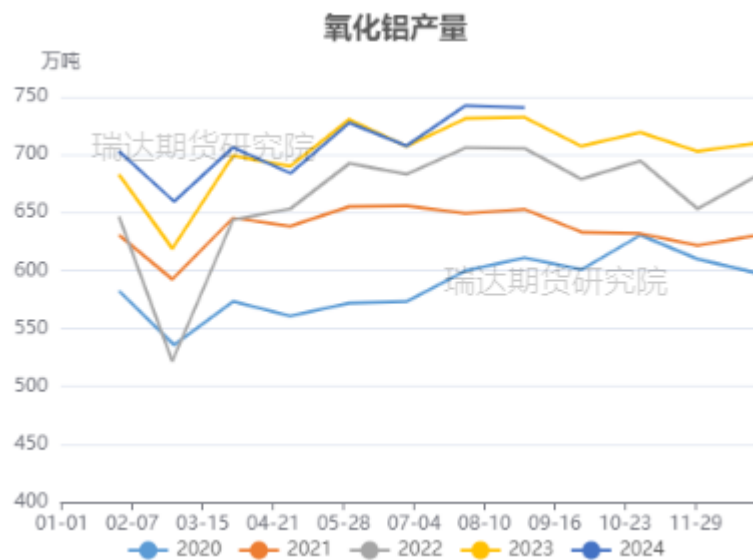


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝」

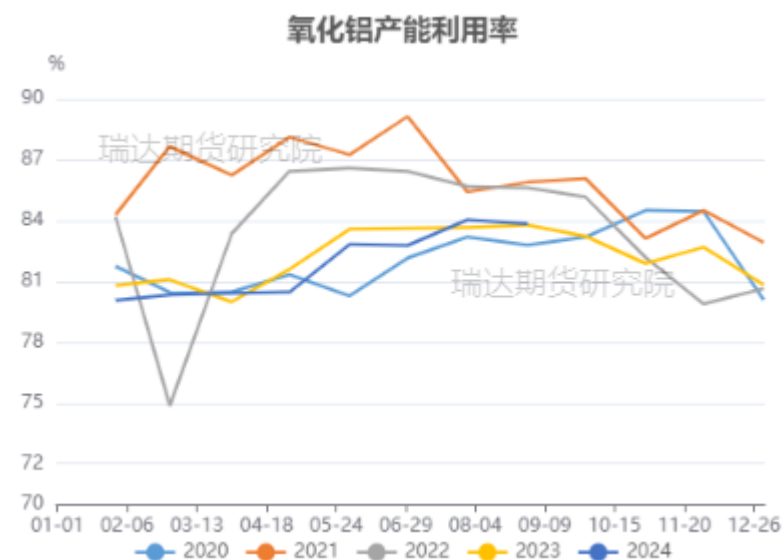
8月氧化铝产量740.65万吨，产能利用率83.84%

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86.11%

图20、粘胶短纤开工率

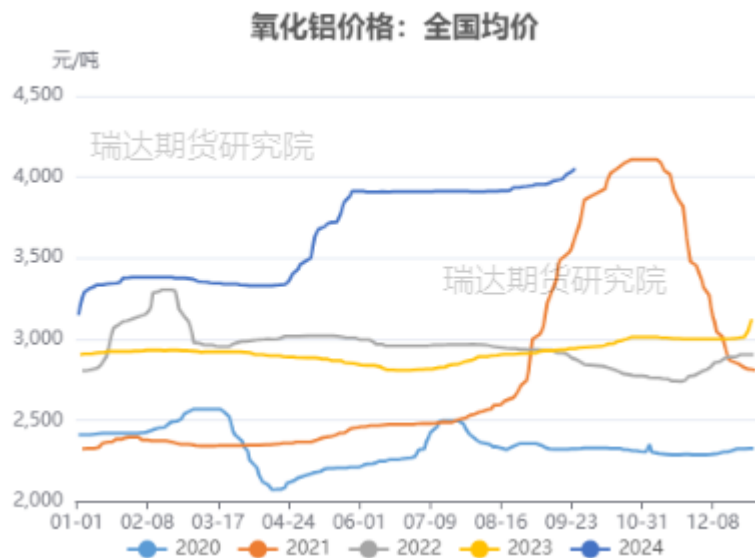


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝、粘胶短纤价格」

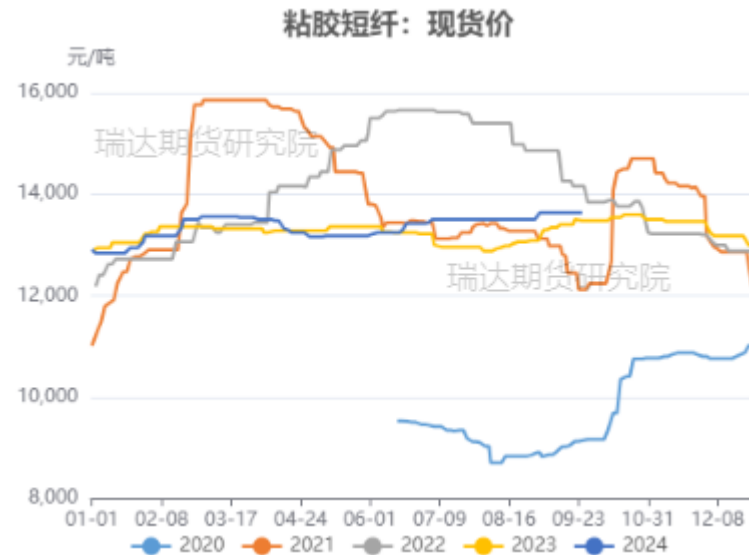
氧化铝上涨、粘胶短纤价格维稳

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

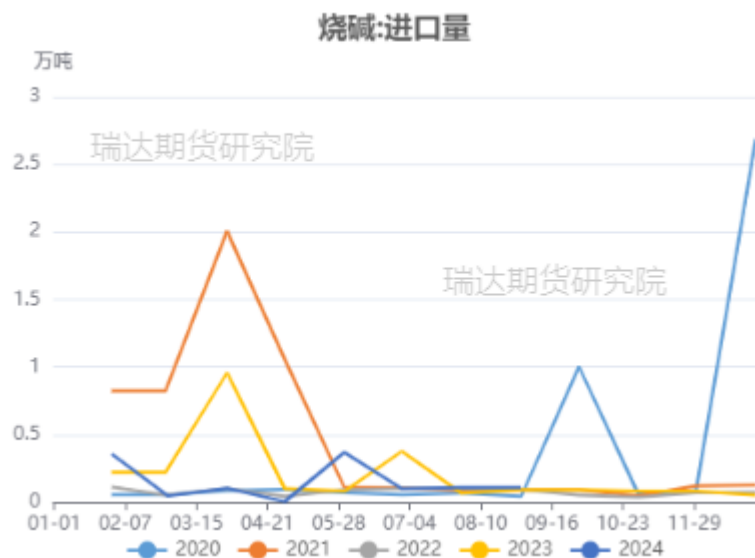


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：进口」

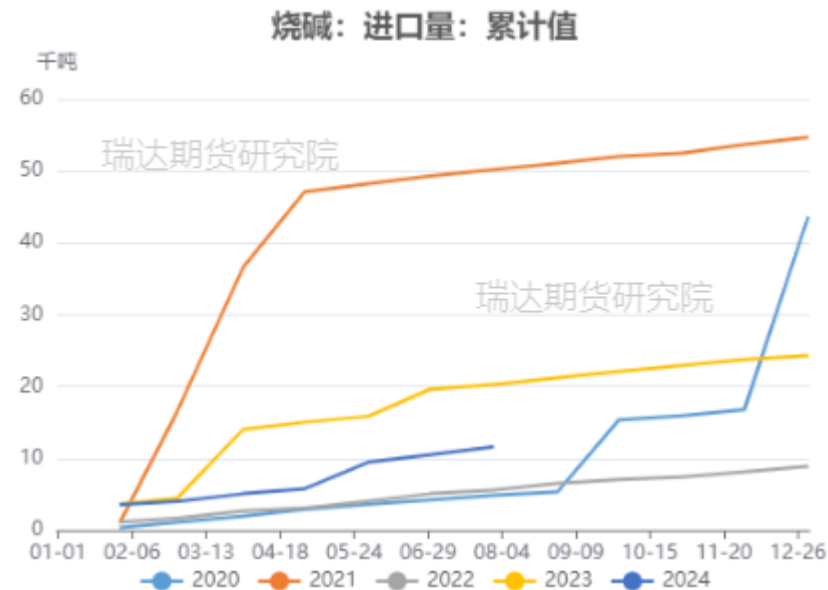
8月烧碱进口0.11万吨;
1-8月烧碱累计进口1.20万吨

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)

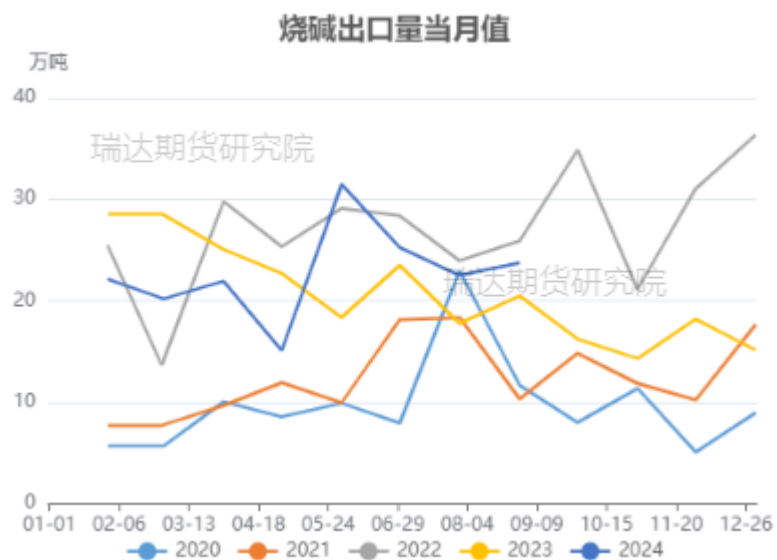


来源: Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

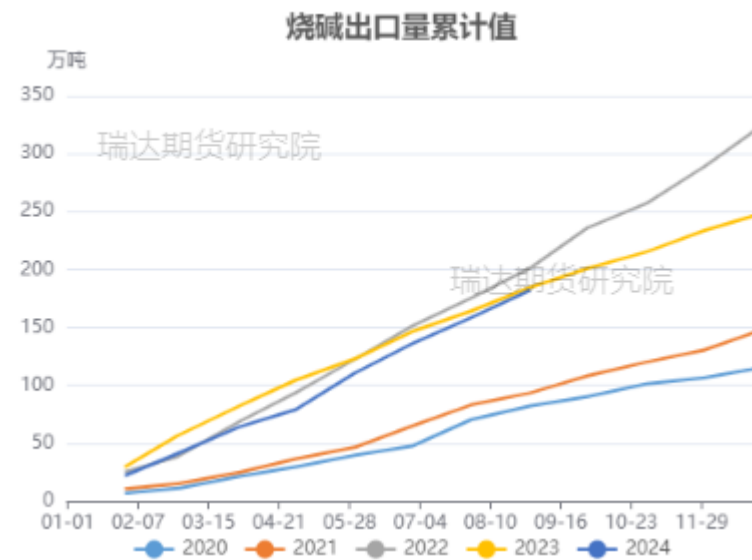
8月烧碱出口23.70万吨;
1-8月烧碱累计出口182.80万吨

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30.98万吨，环比-3.19%，库存压力中性偏高

图28、液碱样本库存

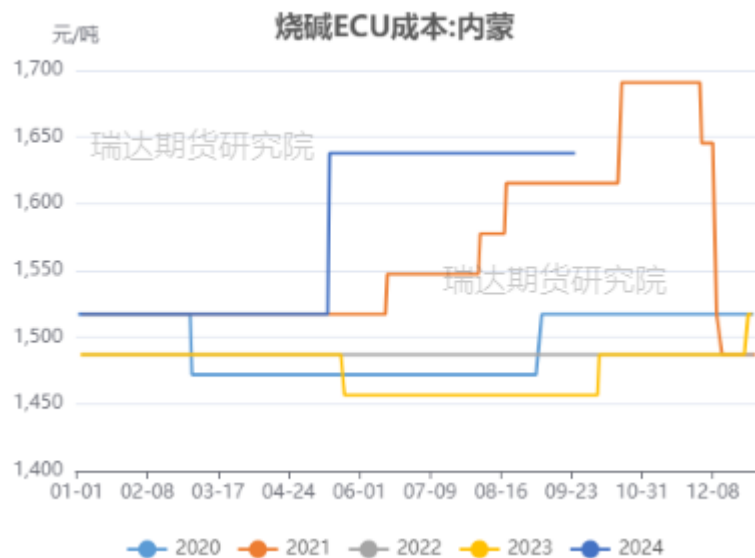


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

「产业链情况-成本： ECU成本」

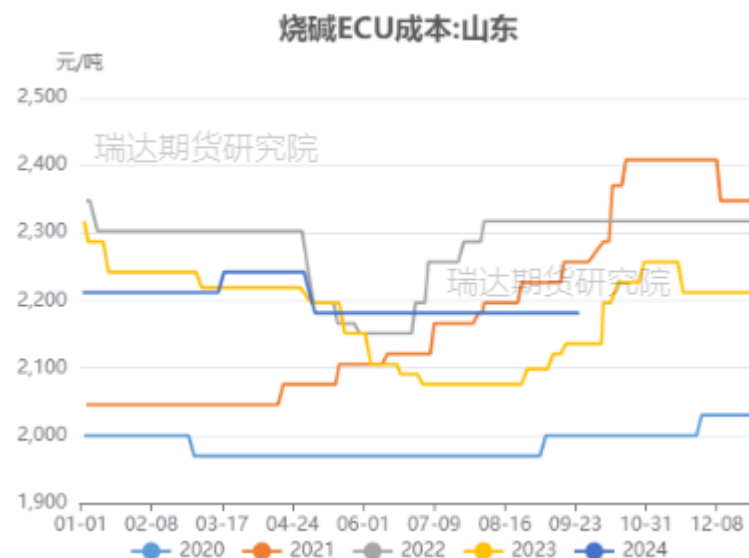
ECU成本基本无波动

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440元/吨左右

图31、西北ECU利润（不含氯）

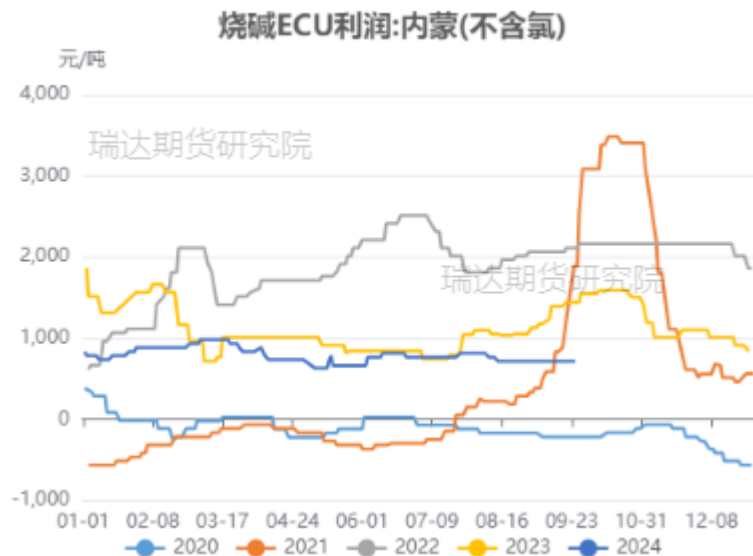
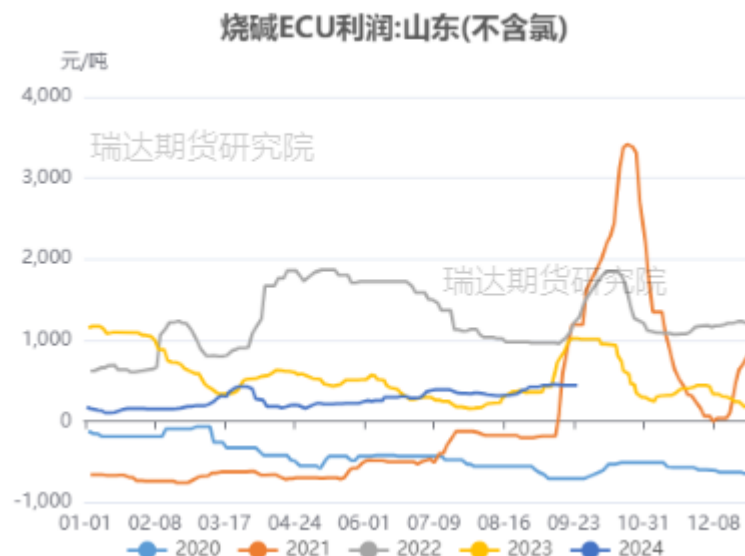


图32、山东ECU利润（不含氯）



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590左右

图33、西北ECU利润（含氯）

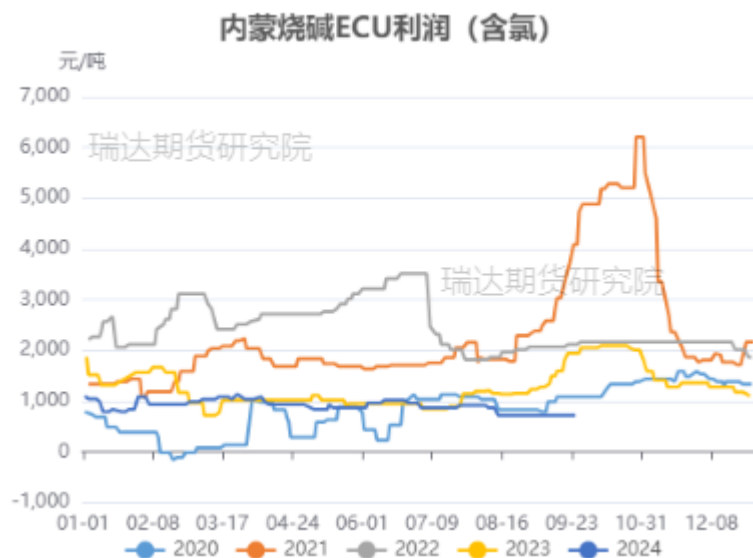
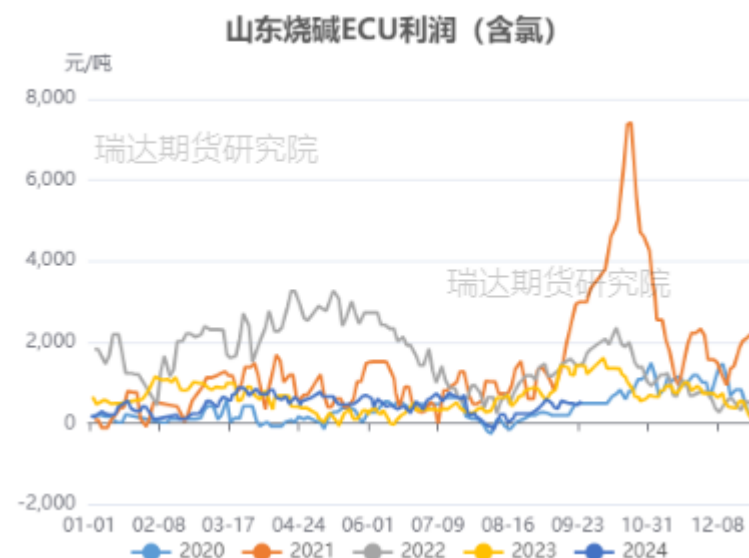


图34、山东ECU利润（含氯）



来源：同花顺 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

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。