

「2024.12.20」

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



4、期权市场分析

「周度要点小结」

- ◆ 价格：烧碱主力换月至SH2505合约。截至2024年12月20日收盘，SH2505合约收于2716元/吨，较上周收盘+3.70%；隆众统计山东32%液碱折百价下跌至2656元/吨。近月合约受短期基本面影响偏弱势，远月合约受明年氧化铝新产能囤货预期影响大幅走强，01-05价差大幅下降。
- ◆ 基本面：供应端，本周华南一套装置检修，西南地区有装置因限电降负，华北3套装置临时减产，产能利用率环比-0.9%至83.0%。烧碱、PVC需求偏弱，氯碱综合利润下滑，生产企业通过检修、降负实现供需平衡。下游氧化铝生产变化不大，终端铝消费偏弱；非铝需求步入淡季，本周粘胶短纤开工率环比-0.23%至86.57%，印染开工率环比-1.08%至59.27%。截至12月19日，液碱工厂库存较前周+0.16%至30.50万吨（湿吨），库存增幅放缓。周内山东32%液碱市场价、山东部分氧化铝厂采购价下调，截至12月20日市场价折百在2656元/吨附近。
- ◆ 展望：据悉下周有2套装置停车检修，江苏富强、宁波万华等4套装置重启，产能利用率预计环比上升。下游氧化铝、非铝需求淡季持续偏弱，库存预计持续累库。05合约受氧化铝明年新产能囤货预期影响预计持续升水，期现走势或进一步分化。SH2505短期内预计震荡整理，下方关注2650附近支撑，上方关注2760附近压力。

「期货市场情况-期货价、净持仓」

主力持仓净多，换月导致主力收盘大幅上涨

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

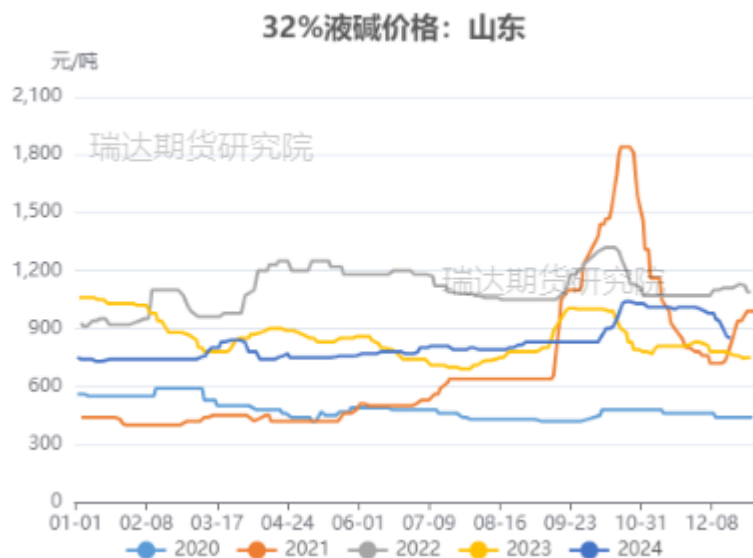


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「现货市场情况-现货价：山东32%液碱」

山东32%液碱基准价报价850，折百2656

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:」

山东液碱现货下跌，主力换月、远月升水导致基差大幅下降

图5、SH基差 (主力合约)

图6、烧碱期现货价格与基差



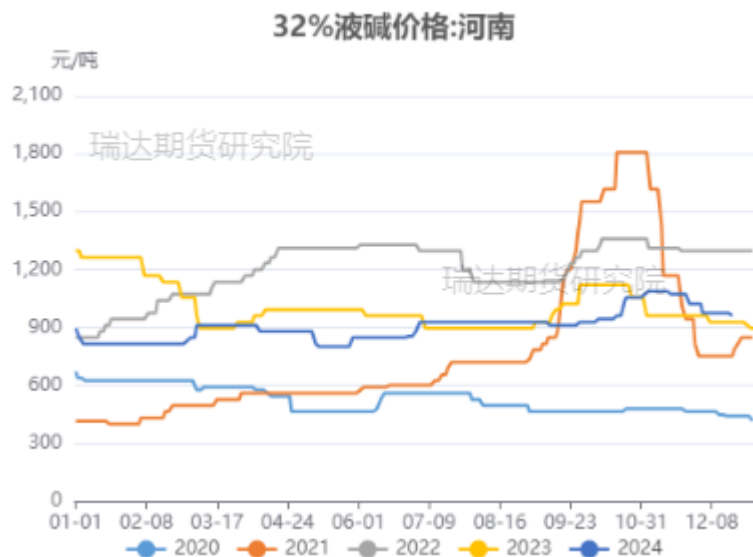
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

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960元，折百3000

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」

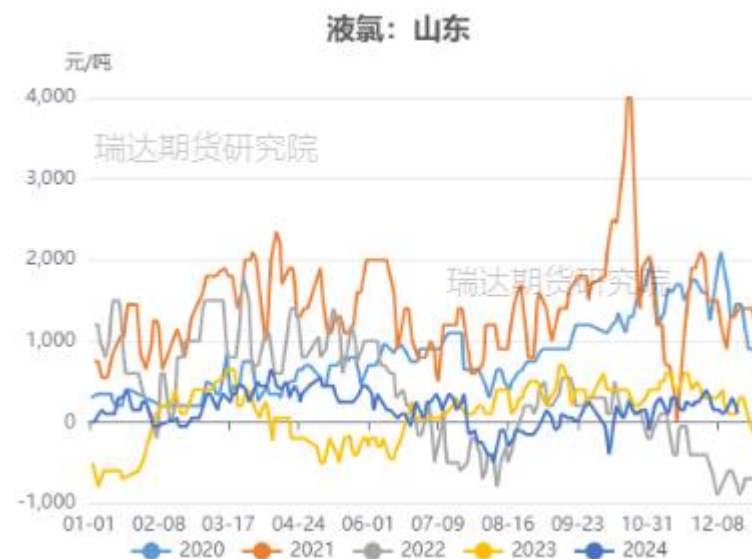
山东99%片碱出厂价格3500元；液氯价格100元

图11、片碱价格



来源：Wind 瑞达期货研究院

图12、液氯价格

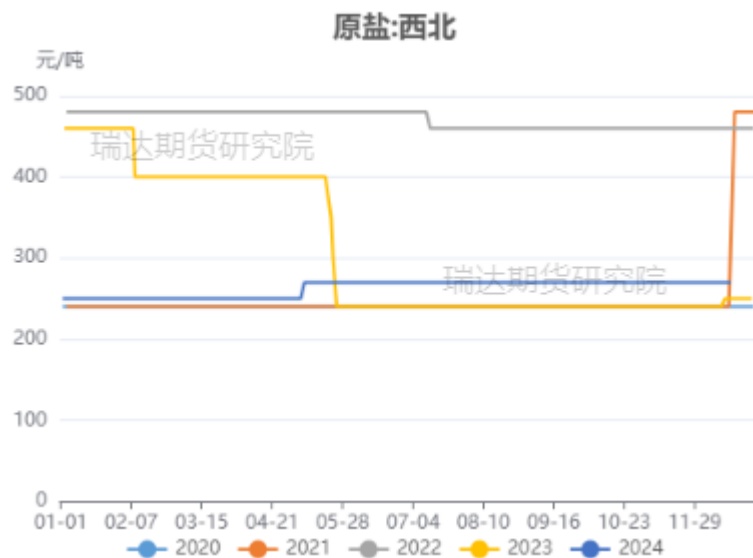


来源：Wind 瑞达期货研究院

「上游情况-原盐」

山东原盐价格下跌、西北地区维稳

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动力煤报价下跌至775元附近

图15、国内动力煤价格

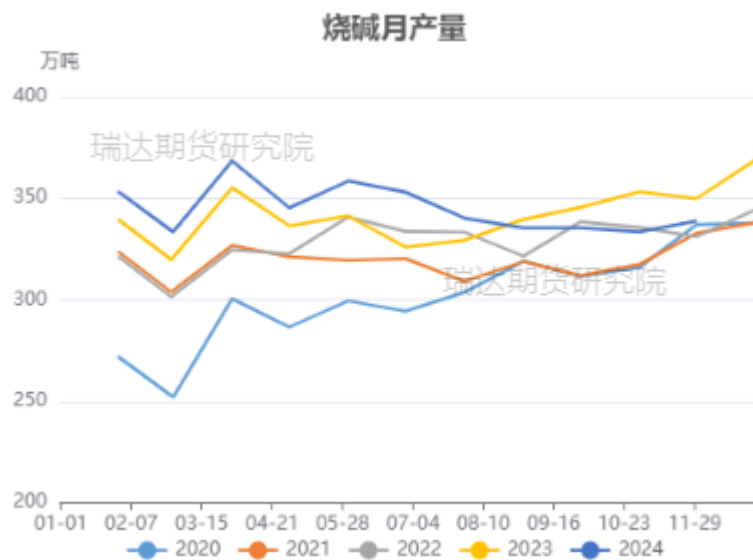


来源：Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-供应」

11月产量338.71万吨，环比+1.59%
本周开工率83%

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

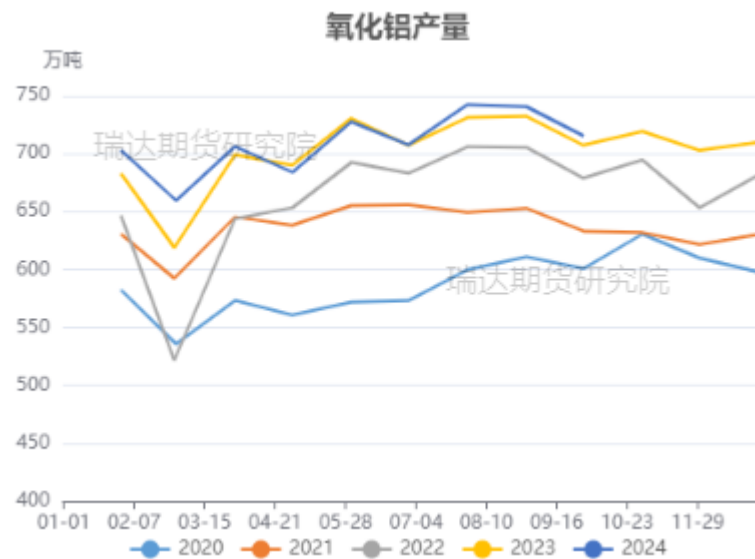


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-需求：氧化铝」

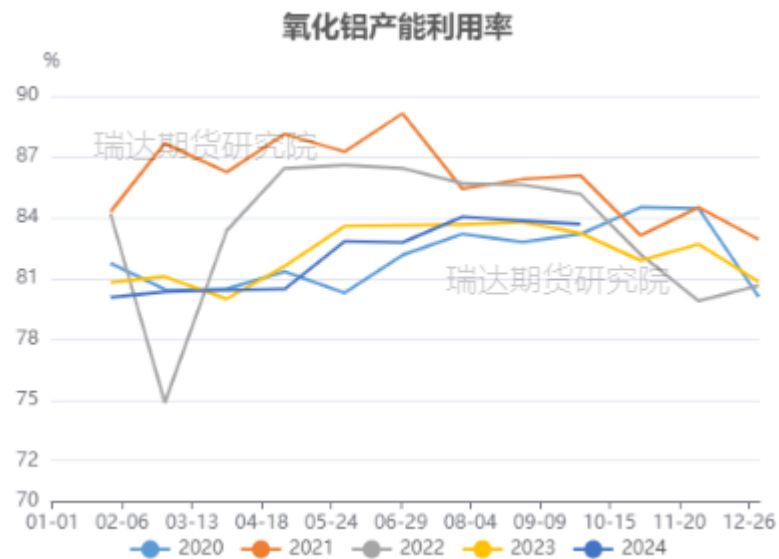
11月氧化铝产量736.94万吨，产能利用率85.37%

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86.57%

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」

氧化铝价格出现回调、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

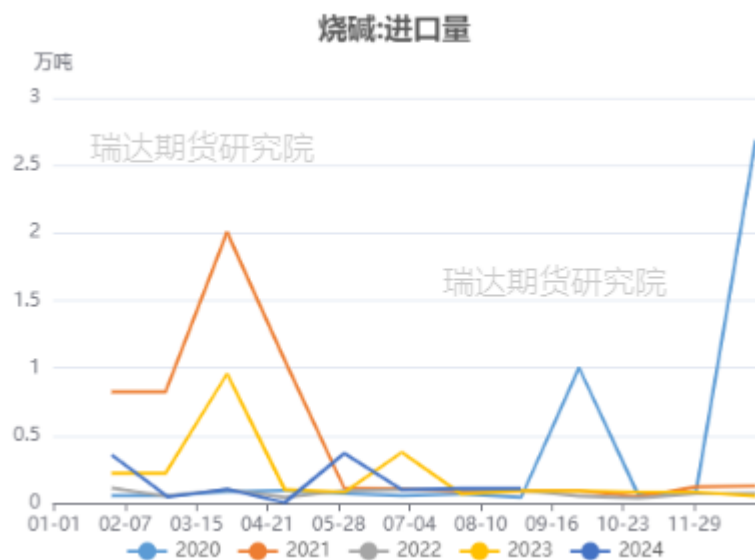


来源：同花顺 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：进口」

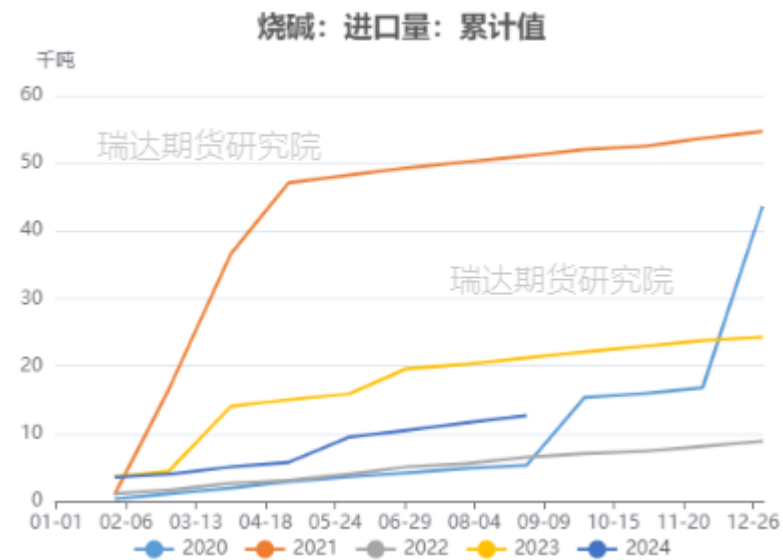
10月烧碱进口0.12万吨;
1-10月烧碱累计进口1.45万吨

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)

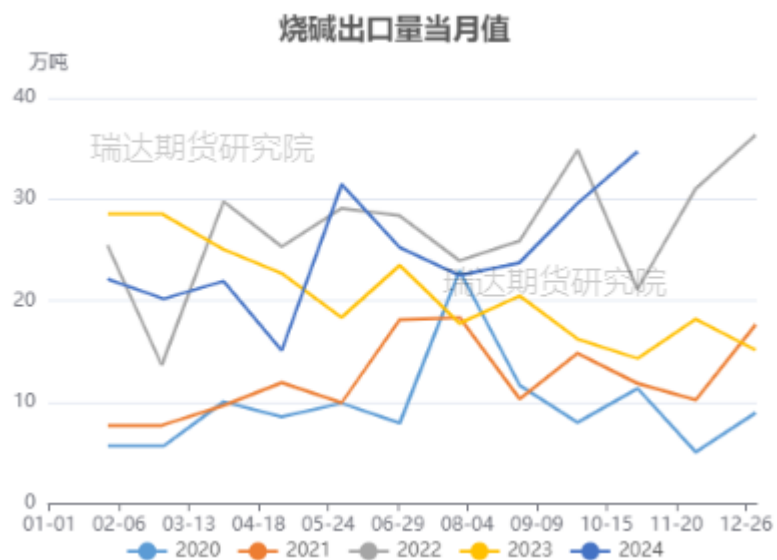


来源: Wind 瑞达期货研究院

「产业链情况-进出口：出口」

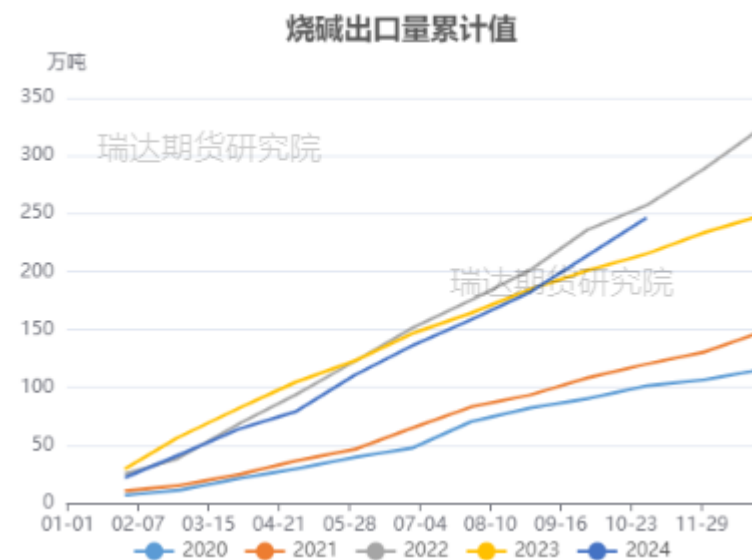
10月烧碱出口34.72万吨;
1-10月烧碱累计出口246.67万吨

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30.5万吨，环比+0.16%，库存增幅放缓

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」

本周内蒙ECU成本维稳， 山东地区下降

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）」

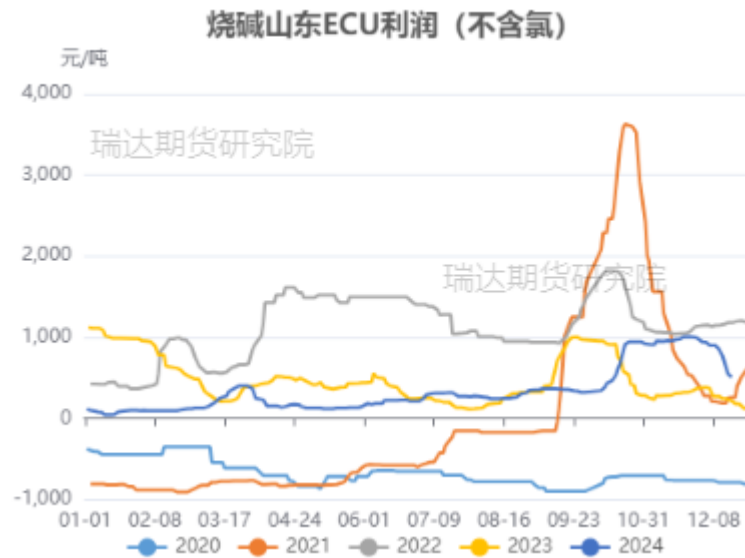
行业全地区盈利

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」

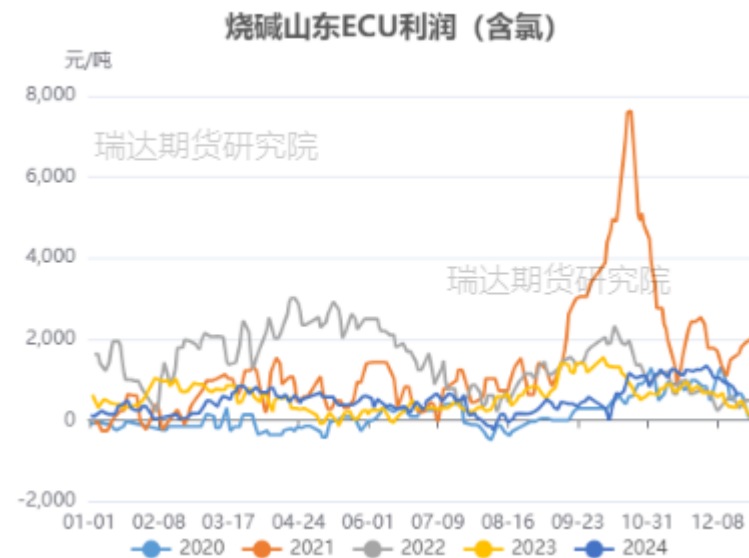
行业全地区盈利

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20.23%
平值看涨、看跌期权隐含波动率报21.4%

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。