



金融投资专业理财

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：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

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。

供应回归需求偏弱，SH 区间震荡偏弱

摘 要

7 月烧碱期现走势分化严重，基差波动剧烈。现货经历了由强转弱的过程：上旬，氯碱装置检修密集，产能利用率下降迅速，下游非铝需求偏强，现货价格持续走高；下旬，随着前期检修的氯碱装置回归，现货供应偏紧局面缓解，需求端粘胶短纤、印染等非铝需求偏弱，现货价格下跌。本月期货价格大幅下降，主要在于交易逻辑的改变。5、6 月份烧碱期货价格高度升水，主要交易 7 月检修预期以及 9 月旺季需求预期。随着检修利好出尽、宏观预期减弱，期货价格大幅下跌并向基差收敛。本月二十届三中全会召开，市场普遍认为政策利好效应的释放仍需一段时间，当前市场预期偏弱，文华工业品指数下行。当前期货小幅贴水，反映了市场对现货价格进一步下降的预期。

8 月，随着合约月份临近，非套保头寸将陆续离场，期货价格以基差收敛逻辑为主。基本面，8 月氯碱装置检修损失量偏小，供应压力加剧；氧化铝耗碱量受铝土矿原料供应、铝下游需求淡季双重掣肘，预计维稳或小幅下降；非铝市场下游交投清淡，预计需求偏弱。库存预计小幅上升。综合考虑，8 月烧碱基本面偏弱。氯碱利润尚可，现货价格仍有下降空间。预计 SH2409 在 2300-2500 区间偏弱运行。

目录

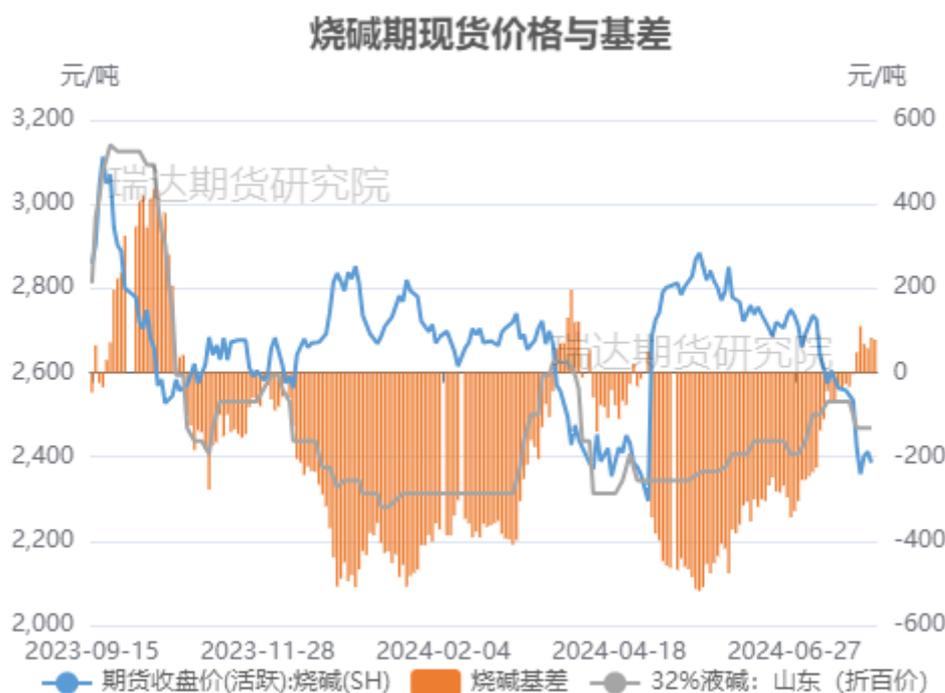
一、2024年7月烧碱走势回顾	1
1、期现走势回顾	1
二、供应分析	2
1、6月产量环比下降，7月开工及产量环比下降，8月预期回升	2
2、7月库存上升，8月预计维持上升	3
3、7月利润走扩，8月预计利润收缩	4
三、需求分析	5
1、7月烧碱内需预期下降，8月或环比小幅走弱	5
2、氧化铝耗碱受原料、需求掣肘	5
3、粘胶短纤轮检结束，需求疲软	6
4、烧碱出口环比下降、同比上升	7
四、技术分析	8
五、观点总结	9
免责声明	9

一、2024 年 7 月烧碱走势回顾

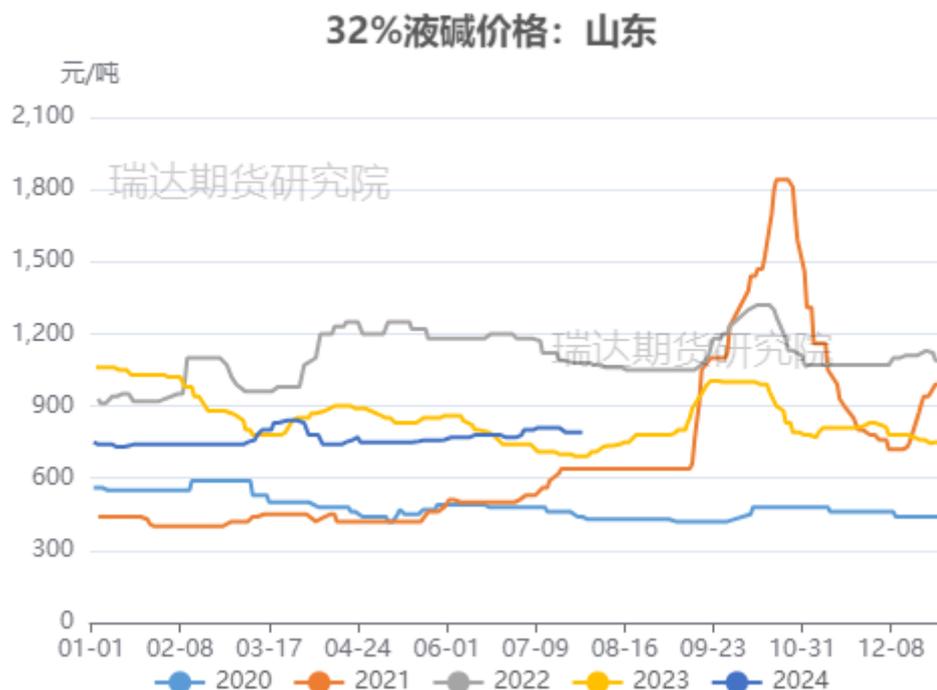
1、期现走势回顾

7 月烧碱期现走势分化严重，基差波动剧烈。现货经历了由强转弱的过程：上旬，氯碱装置检修密集，产能利用率下降迅速，下游非铝需求偏强，现货价格持续走高；下旬，随着前期检修的氯碱装置回归，现货供应偏紧局面缓解，需求端粘胶短纤、印染等非铝需求偏弱，现货价格下跌。本月期货价格大幅下降，主要在于交易逻辑的改变。5、6 月份烧碱期货价格高度升水，主要交易 7 月检修预期以及 9 月旺季需求预期。随着检修利好出尽、宏观预期减弱，期货价格大幅下跌并向基差收敛。本月二十届三中全会召开，市场普遍认为政策效应的释放仍需一段时间，当前市场预期偏弱，文华工业品指数下行。当前期货小幅贴水，反映了市场对现货价格进一步下降的预期。

截至 2024 年 7 月 26 日，山东 32%液碱报 790 元/吨，折百价 2469 元/吨，SH2409 收于 2386 元/吨。受期货价格大幅下跌影响，基差由负转正。7 月 26 日，基差报收于 83 元/吨。



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院



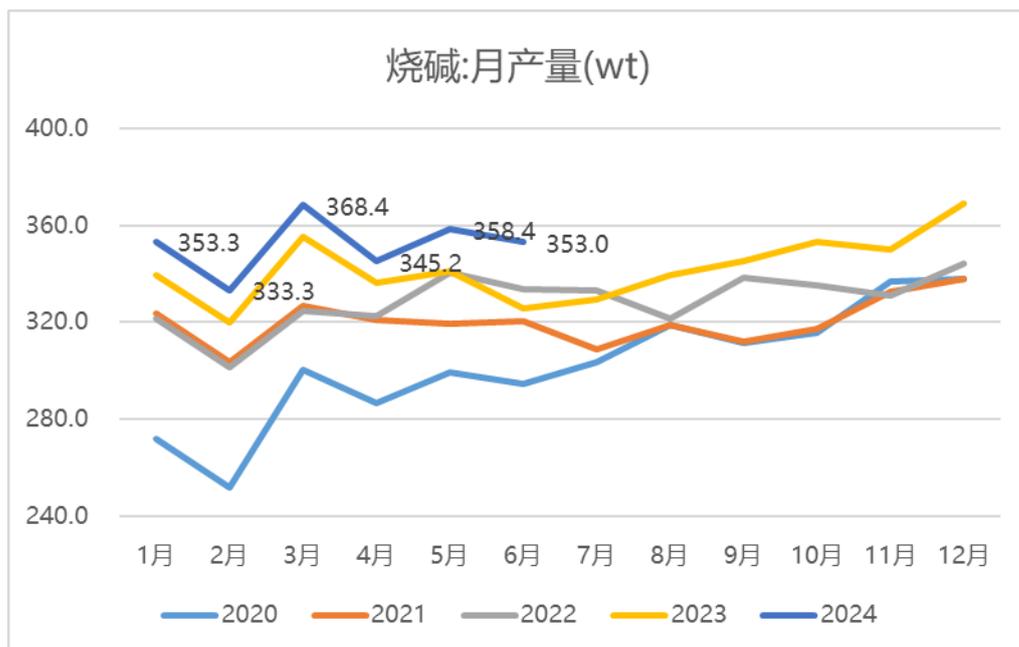
图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

二、供应分析

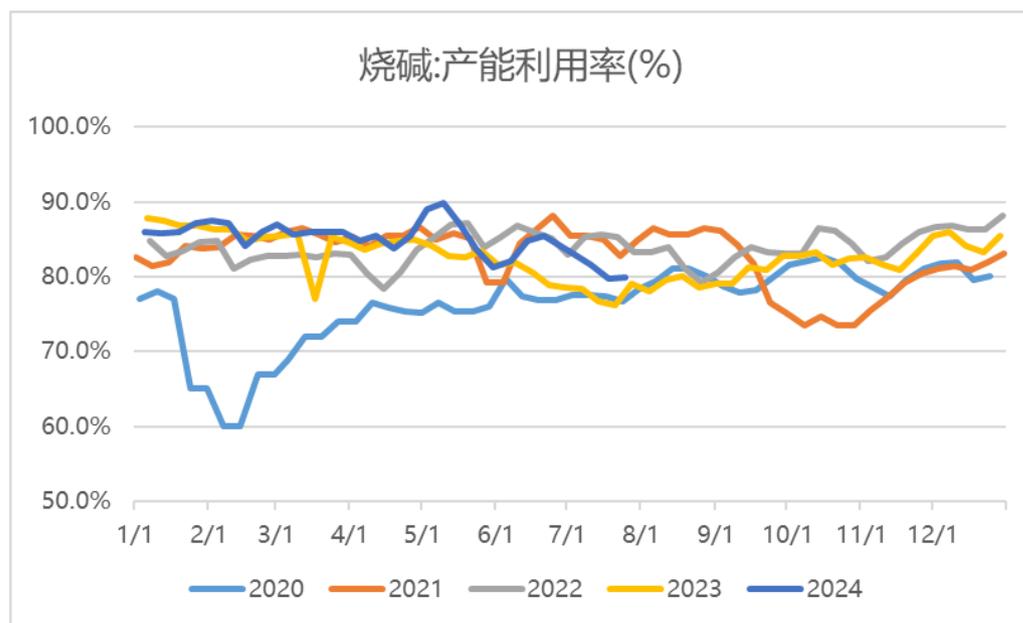
1、6月产量环比下降，7月开工及产量环比下降，8月预期回升

国家统计局数据显示：6月中国烧碱产量为353万吨，环比-1.51%，同比+8%。7月氯碱装置检修较多，产能利用率均值在81%左右，较6月-3.2%，处于5年来开工中性偏低水平。受检修及天数影响，7月预期产量在350万吨左右。

8月氯碱集中检修结束，产量有望略高于6月，预计在360万吨左右。



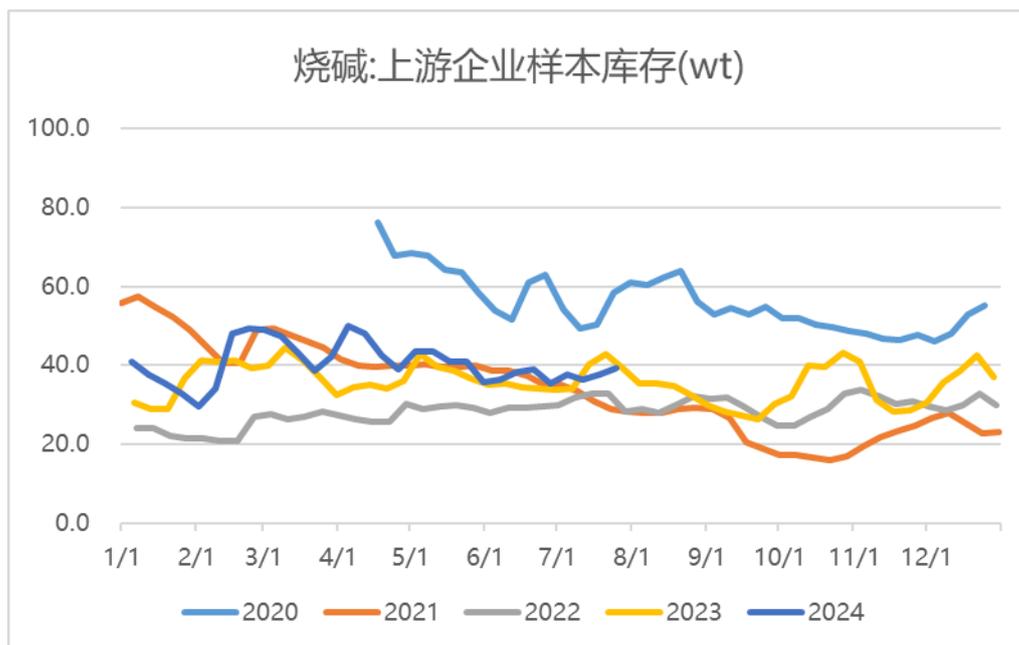
图表来源：同花顺 瑞达期货研究院



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、7月库存上升，8月预计维持上升

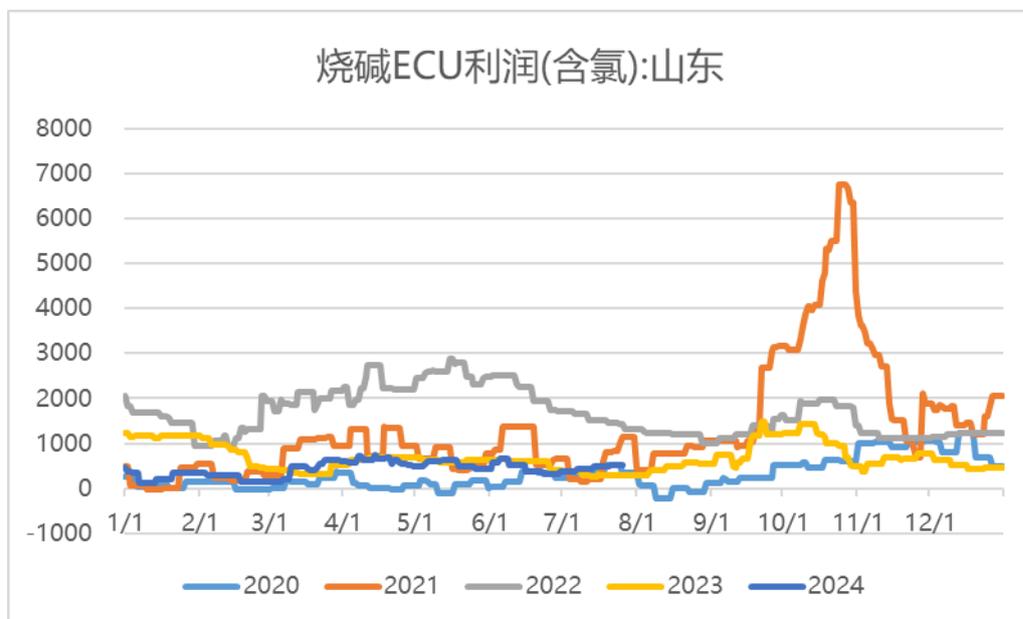
据隆众资讯统计，截至7月25日，全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存为39.16万吨（湿吨），环比+10.75%，同比+15.78%。本月虽烧碱检修损失量环比上升，但下游需求下降、采购谨慎，导致生产企业库存累库。展望8月，受装置计划检修损失量下降影响，预计厂库维持上升趋势。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、7月利润走扩，8月预计利润收缩

7月，山东氯碱企业毛利在320-520元/吨区间运行。液碱价格冲高回落，液氯价格总体较为坚挺，氯碱综合利润整体呈上升趋势，但均值较6月有所下降。8月，氯碱装置集中检修基本结束，供应增量冲击预计压缩氯碱利润。

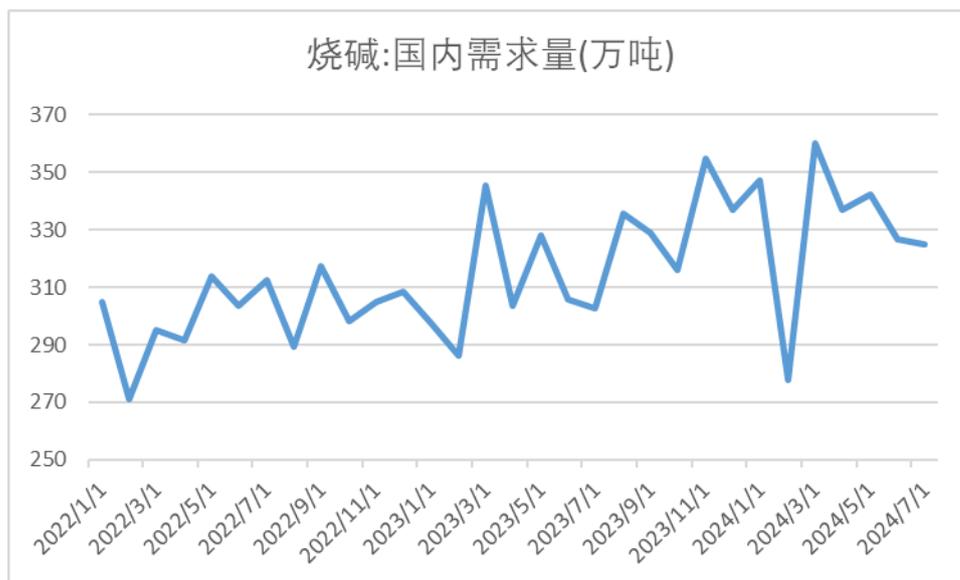


图表来源：wind 瑞达期货研究院

三、需求分析

1、7月烧碱内需预期下降，8月或环比小幅走弱

7月份，预估烧碱内需在 325 万吨左右，环比-0.56%，同比+7.40%。月内供需双减，库存上升。8月，氧化铝耗碱需求受铝土矿原料供应和下游需求淡季双重掣肘；非铝需求方面，粘胶短纤下游纱厂刚需补货、交投一般。预计整体烧碱需求量小幅走弱。



图表来源：隆众资讯 海关总署 瑞达期货研究院

2、氧化铝耗碱受原料、需求掣肘

7月国内氧化铝价格震荡维稳，在 3910 元/吨附近波动，与上月末价格持平。价格高位维稳，现货市场交投较为清淡，市场观望氛围较为浓厚。月内，国内铝土矿未见进一步复产，原料供应维持偏紧局面；氧化铝开工小幅提振，前期新增产能也逐步投产，供应方面整体预期提升；下游电解铝运行产能有所增长，云南和内蒙古项目复产完毕，国内电解铝运行产能整体区域稳定。

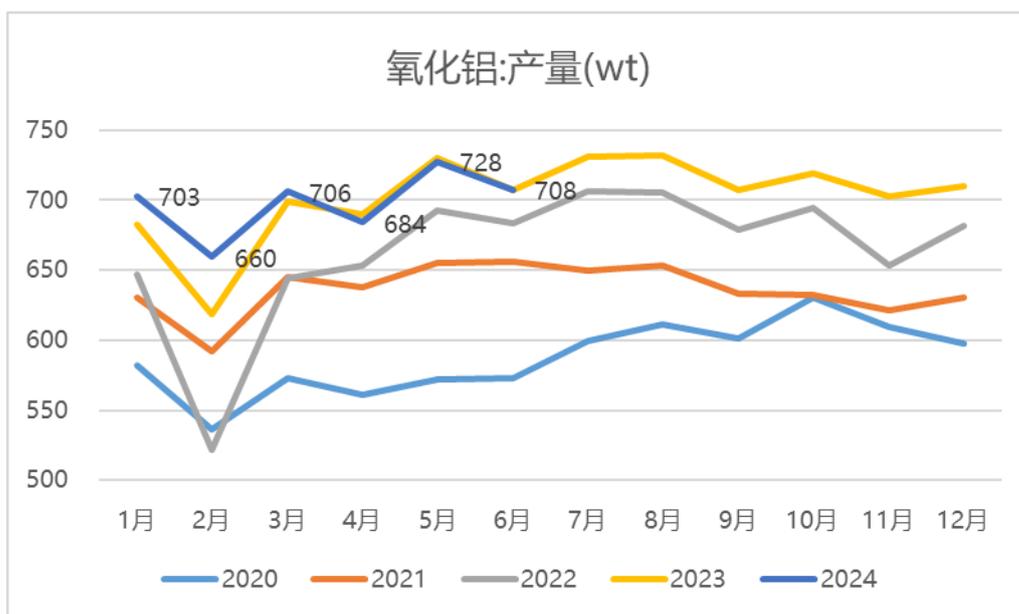
展望后市，铝土矿供应问题预计短期难以解决，铝市仍将处于传统淡季，氧化铝受成本端与需求端双重掣肘。预计 8 月氧化铝耗碱需求维稳或小幅下降。

氧化铝价格：全国均价



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

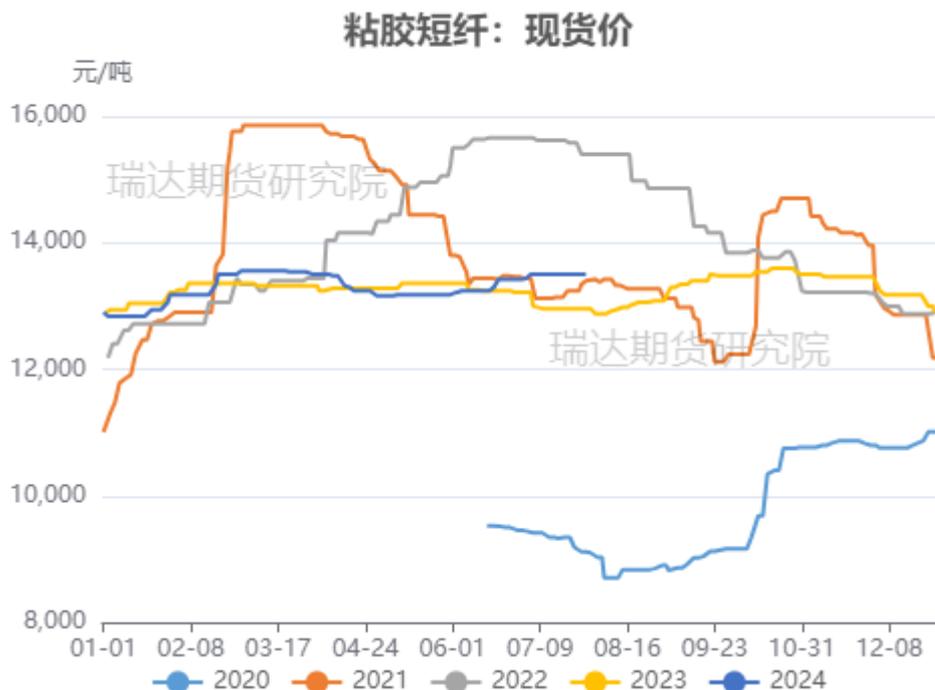
氧化铝：产量(wt)



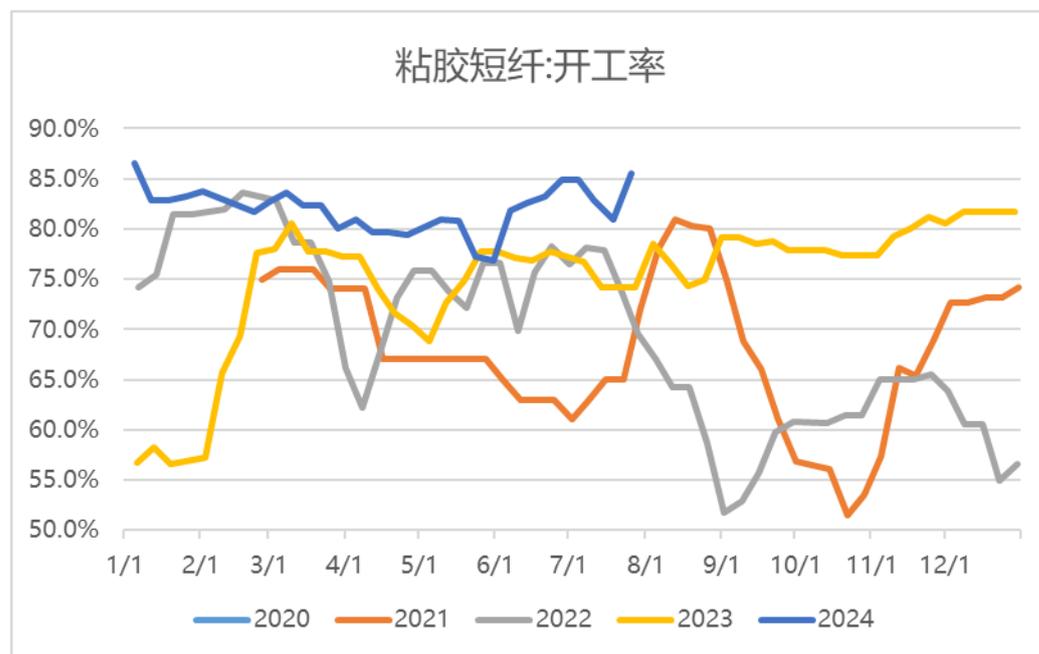
图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

3、粘胶短纤轮检结束，需求疲软

本月，粘胶短纤价格重心小幅上升，报 13470 元/吨，环比增加 800 元/吨，增幅 0.6%。粘胶短纤本月原料冲高回落，成本支撑总体偏强。7 月粘胶短纤装置轮检，至月末检修基本结束，装置开工率下跌反弹。终端需求仍无好转，企业以执行订单稳定发货为主，市场交投氛围平淡，粘胶企业价格延续稳定，市场重心波动有限。



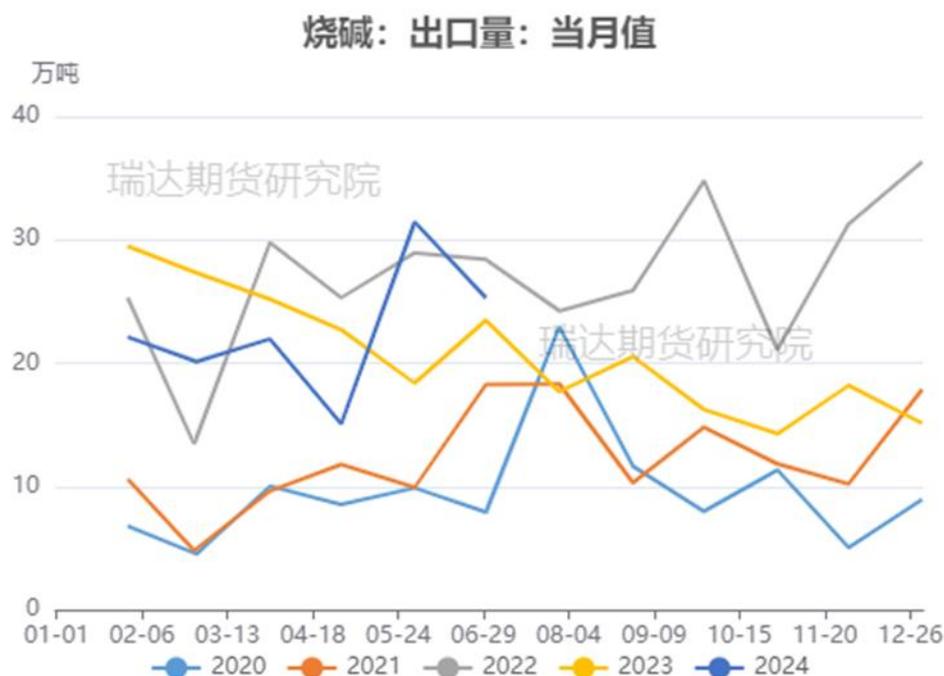
图表来源：同花顺 瑞达期货研究院



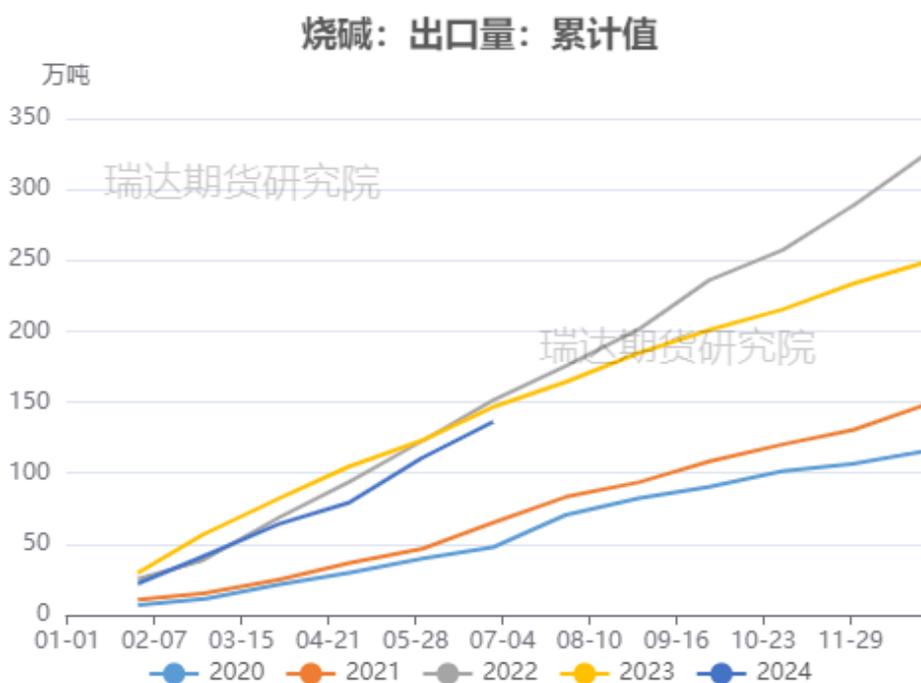
图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

4、烧碱出口环比下降、同比上升

2024年6月，中国烧碱（液碱+固碱）出口量 25.30 万吨，环比-19.55%，同比+7.8%。2024年1至6月累计出口 135.98 万吨，累计同比-7.24%。



图表来源：海关总署 瑞达期货研究院



图表来源：海关总署 瑞达期货研究院

四、技术分析

截至 2024 年 7 月 26 日，SH2409 收于 2386 元/吨。7 月，SH2409 从 2661 附近下跌至 2386 附近，跌幅超 10%。至 7 月 23 日，SH2409 跌幅放缓，价格低位震荡整理，但市场博弈仍激烈，成交量居高不下、影线占单日 K 线比例较高，短期内仍有价格大幅波动的风险。



图表来源：WIND 瑞达期货研究院

五、观点总结

8月，随着合约月份临近，非套保头寸将陆续离场，期货价格以基差收敛逻辑为主。基本面，8月氯碱装置检修损失量偏小，供应压力加剧；氧化铝耗碱量受铝土矿原料供应、铝下游需求淡季双重掣肘，预计维稳或小幅下降；非铝市场下游交投清淡，预计需求偏弱。库存预计小幅上升。综合考虑，8月烧碱基本面偏弱。氯碱利润尚可，现货价格仍有下降空间。预计SH2409在2300-2500区间偏弱运行。

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。