



金融投资专业理财

## 基本面有利空影响 烧碱价格震荡偏弱

### 摘要

3 月，国内烧碱现货价格上涨。山东 32%离子膜碱月均价 2472 元/吨（折百），环比+7%。主力企业高浓度液碱外发订单增加，以及 3 月出口新订单推动高浓度价格上扬，低浓度液碱因东营碱厂检修预期带动非铝下游需求增加，进而催动主力氧化铝采购上调，市场价格跟涨。期货价格走势则大相径庭，SH2405 合约 3 月上、中旬还能维持区间震荡，下旬则大幅下跌，基差快速修复，现货转为升水。

4 月烧碱整体产量有所减少，由于 4 月烧碱计划内检修设备增多，共计 8 套，总产能在 213 万吨，导致 4 月烧碱产量同比微降 3.01%至 347 万吨；出口新增订单，预期同比+15.2%。内需方面，非铝下游开工一般，需求不佳；主产区碱厂送氧化铝厂量较大，下游处于累库状态。基本面存在利空影响，盘面价格预计在超跌反弹后偏弱震荡。

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



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

## 目录

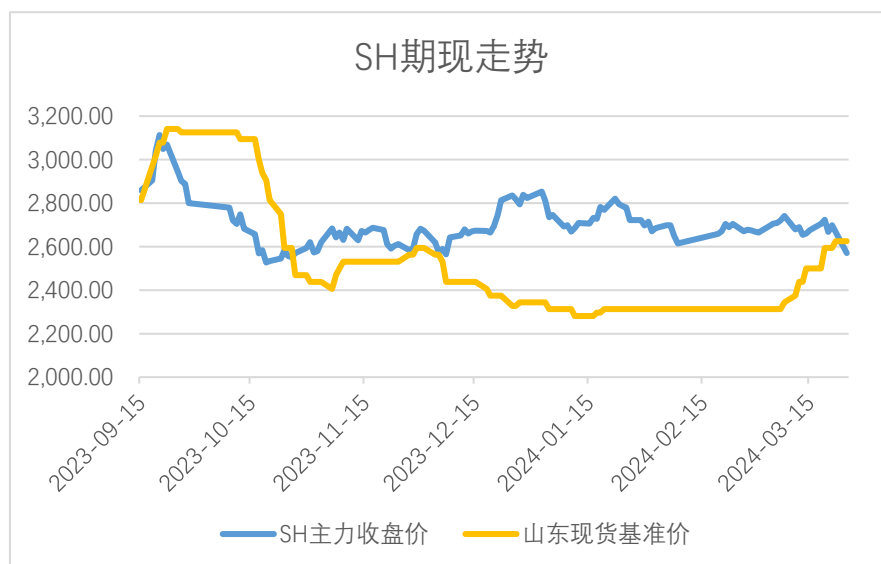
一、2024年3月份SH走势回顾 .....	2
1、期现走势回顾 .....	2
二、供应分析 .....	2
1、产量环比增加 .....	2
2、烧碱进出口双减 .....	3
3、库存下滑 .....	4
4、氯碱利润上升 .....	5
三、需求分析 .....	5
1、烧碱总需求量上升 .....	5
2、氧化铝供应偏紧 .....	6
3、粘胶短纤价格坚挺 .....	6
四、技术分析 .....	7
五、观点总结 .....	8
免责声明 .....	8

## 一、2024年3月份SH走势回顾

### 1、期现走势回顾

3月，国内烧碱现货价格上涨。山东32%离子膜碱月均价2472元/吨（折百），环比+7%。主力企业高浓度液碱外发订单增加，以及3月出口新订单推动高浓度价格上扬，低浓度液碱因东营碱厂检修预期带动非铝下游需求增加，进而催动主力氧化铝采购上调，市场价格跟涨。期货价格走势则大相径庭，3月下旬SH2405大幅下跌，基差快速修复，现货转为升水。

截至2024年3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。



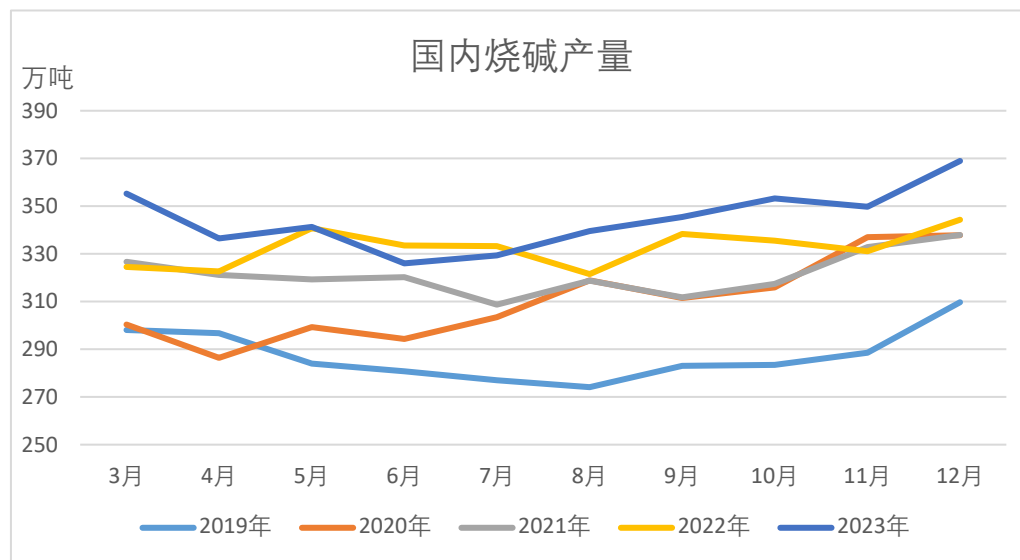
图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 二、供应分析

### 1、产量环比增加

隆众数据显示：3月中国烧碱产量环比增加，为354.86万吨，环比增加7%，其中装置损失量52万吨，环比增加1.81%。截止3月末，中国烧碱年度产能4777万吨。

4月烧碱产量 预估在 347 万吨，小幅下降。4月烧碱计划内检修设备增多，共计 8 套，总产能 213 万吨，检修主要集中在北方。考虑 3 月氯碱整体价格向好，检修也有延期可能。另外 4 月份计划内存新投装置，主要在山东。

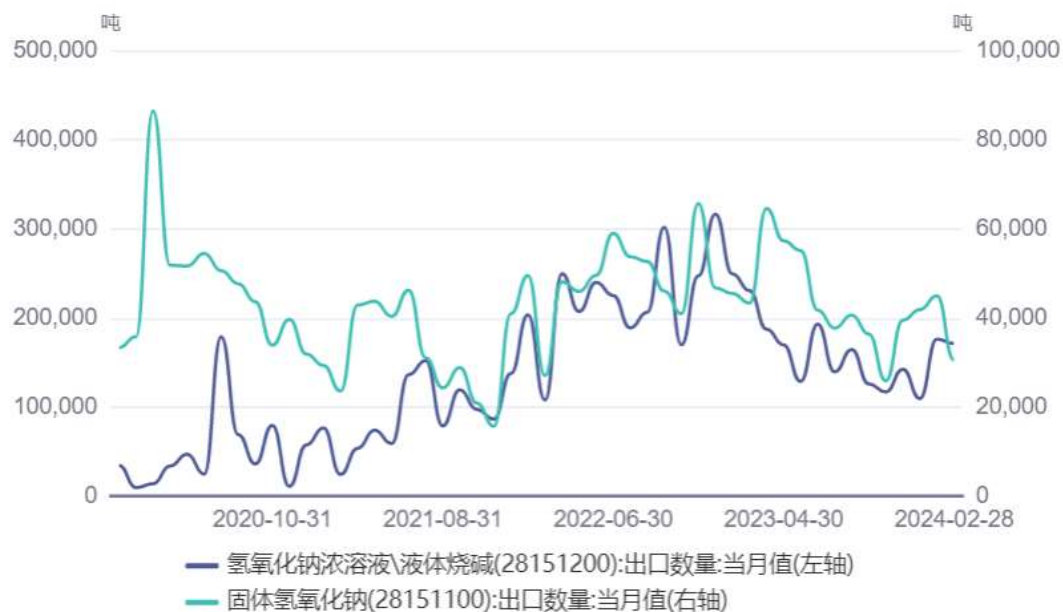


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 2、烧碱进出口双减

2024年2月，中国烧碱进出口量双双回落。2月烧碱进口0.05万吨，环比减少86.11%。烧碱出口20.17万吨，环比减少8.76%；其中液碱出口17.12万吨，环比减少25.98%，片碱出口3.05万吨，同比减少29.45%。国外需求一般，供应充足，加上春节船期延期，2月出口相对减少。2024年1-2月，中国烧碱累计出口42.28万吨，同比减少25.93%。从出口贸易流向来看，2月出口到澳大利亚数量8.51万吨，印尼6.04万吨，占液碱总出口量85%，两地出口占比环比增加2个百分点。

烧碱出口数量



图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

### 3、库存下滑

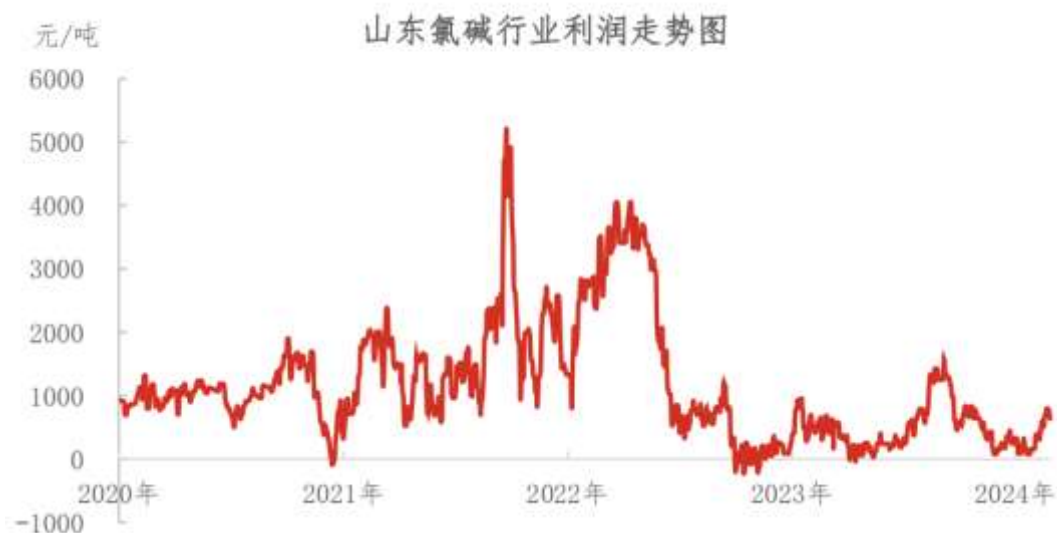
隆众数据显示，截至3月底，全国烧碱生产企业厂库 24.5 万吨（干吨），环比-14.3%，其中液碱库存 22.1 万吨，片碱库存 2.5 万吨。3月，华北下游需求及出口订单支撑，液碱库存下滑；华东供应不足，需求增加支撑行业降库。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究

#### 4、氯碱利润上升

隆众数据显示：3月，山东氯碱 ECU 月度利润在 518 元/吨，环比+221.74%。3月氯碱成本面来看，原盐价格及电价维持稳定，利润增加主要来自液氯、液碱价格变动所致，液氯因供应端减产支撑，环比涨 590.91%。

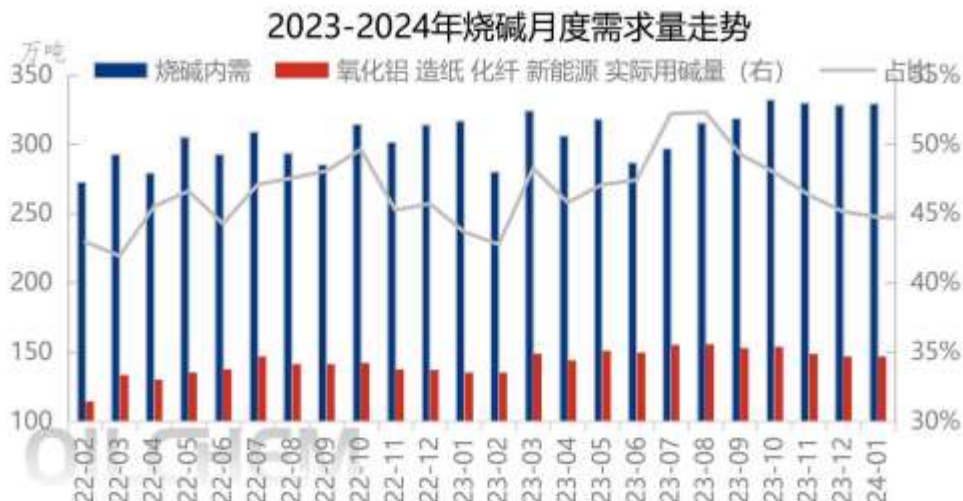


图表来源： 瑞达期货研究

### 三、需求分析

#### 1、烧碱总需求量上升

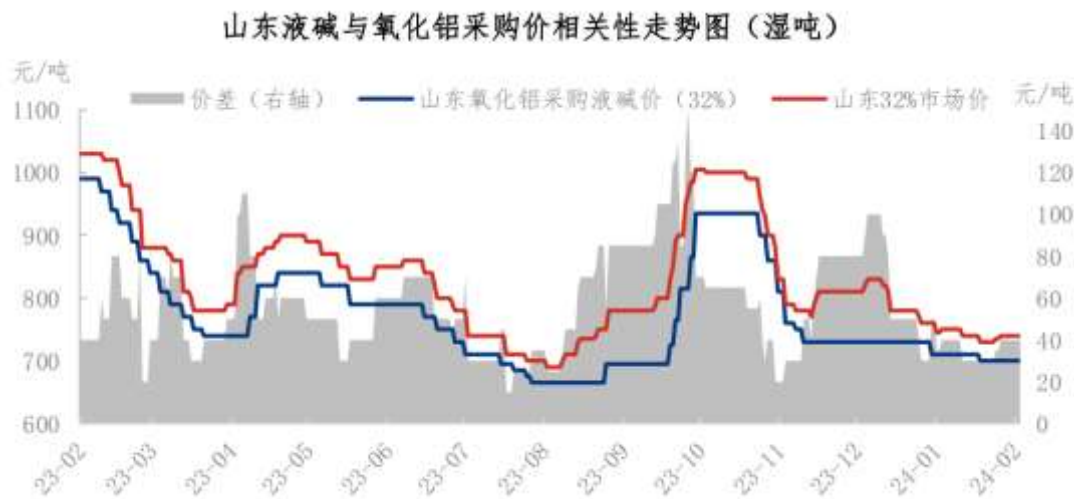
隆众数据显示：3月份，国内烧碱总需求 估计值在 359.11 万吨，环比涨 12%。化纤、氧化铝、新能源以及原纸浆产量增加，支撑烧碱需求整体需求增量。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

## 2、氧化铝供应偏紧

3月国内氧化铝现货价格窄幅震荡运行，氧化铝月均价为3259元/吨，环比跌0.79%。外运量减少导致阶段性供应紧张。伴随着晋豫地区氧化铝复产规模不断扩大，市场可供应现货逐渐转换为偏宽松格局，且下游压价采购意愿仍较强，买卖双方陷入胶着态势。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

## 3、粘胶短纤价格坚挺

3月粘胶短纤价格重心小幅上扬，月均价环比较上月增长1.03%至13512元/吨。原料溶解浆、硫酸、液碱等原料价格上涨，粘胶短纤成本方面支撑较强，但下游需求延续平淡，中低端粘胶厂家商谈空间有所扩大，而高端粘胶厂家价格重心仍相对坚挺，市场成交重心分化较为明显。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

#### 四、技术分析

2024年3月，烧碱主力合约在中上旬震荡运行，3月下旬大幅增仓放量下行。截至3月29日，SH2405合约收于2429元/吨，较上月下跌240元/吨。盘面上，SH2405合约周度MACD绿色动能柱增大，走势偏弱。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院



## 五、观点总结

4 月烧碱整体产量有所减少，由于 4 月烧碱计划内检修设备增多，共计 8 套，总产能在 213 万吨，导致 4 月烧碱产量同比微降 3.01%至 347 万吨；出口新增订单，预期同比 +15.2%。

内需方面，非铝下游开工一般，需求不佳；主产区碱厂送氧化铝厂量较大，下游处于累库状态。基本面存在利空影响，盘面价格预计在超跌反弹后偏弱震荡。

## 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。