

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 山东现货持续上调，关注期货上方压力 ——烧碱周报2024.10.21



作者：刘培洋

联系方式：0371-58620083

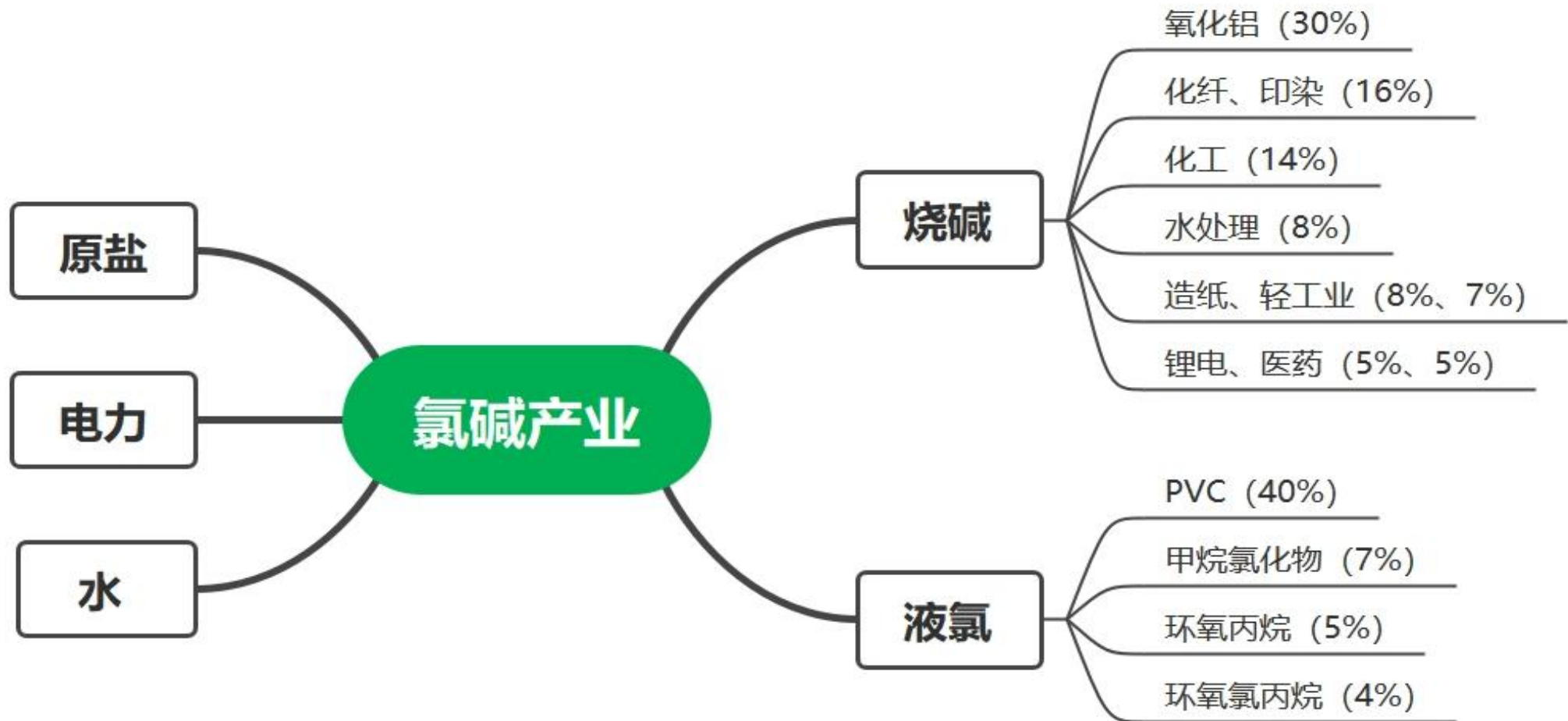
电子邮箱：liupy\_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0290318

投资咨询编号：Z0011155

# 本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
烧碱	<p>1、<b>宏观</b>：国内陆续释放政策利好，市场氛围偏好；美国9月份CPI数据高于预期，市场预期11月份美联储降息25个基点。</p> <p>2、<b>供需面</b>：供应方面，10月份进入河北、山东氯碱企业的集中检修，共计产能134万吨已经进入检修，并且有129万吨也要计划检修，导致山东液碱出现供应略显偏紧局面的原因。需求方面，国庆节后市场补货，且魏桥、南山、文丰、信发氧化铝上调液碱采购价格，提振市场情绪。</p> <p>3、<b>整体逻辑</b>：节后山东现货价格持续上涨，带动烧碱盘面价格走强，本周继续关注现货市场变化情况。</p>	烧碱2501合约 上方参考压力 位3000元/吨 一线，下方支 撑位2600元/ 吨一线。	<p>1、国内外宏观政策及经济数据变化；</p> <p>2、企业装置检修情况；</p> <p>3、下游需求变化。</p>



# 目录

Content

01

行情回顾

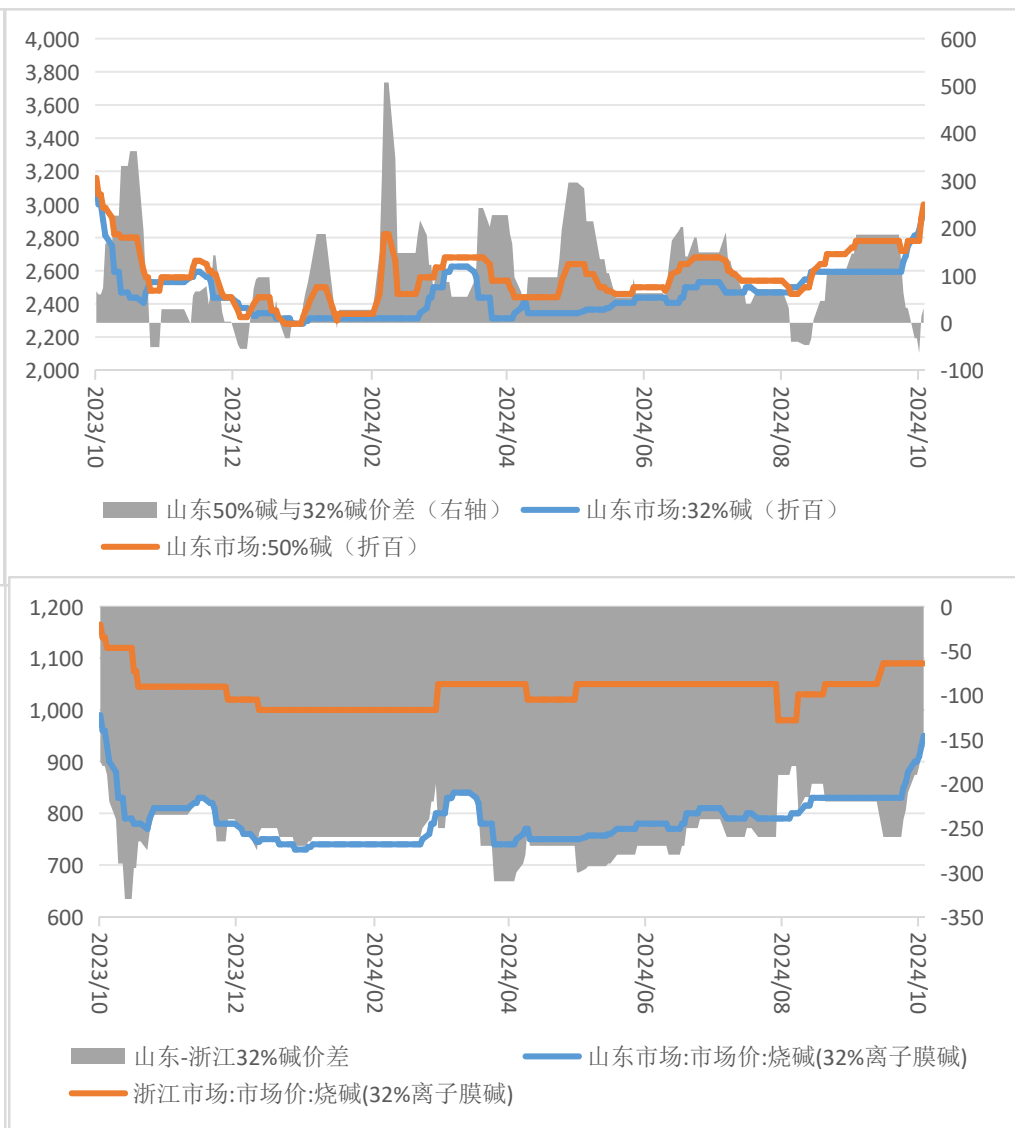
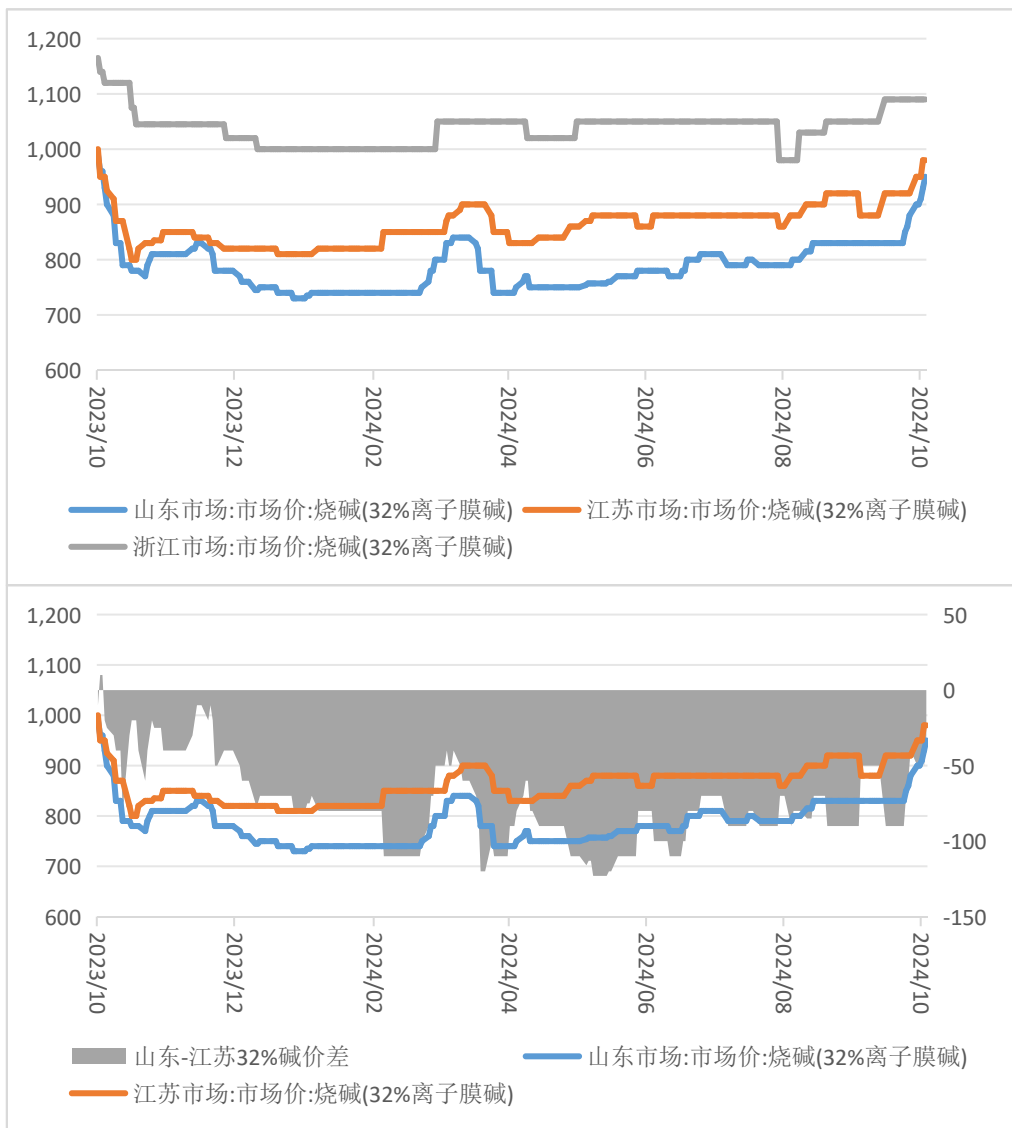
02

市场分析

**01**

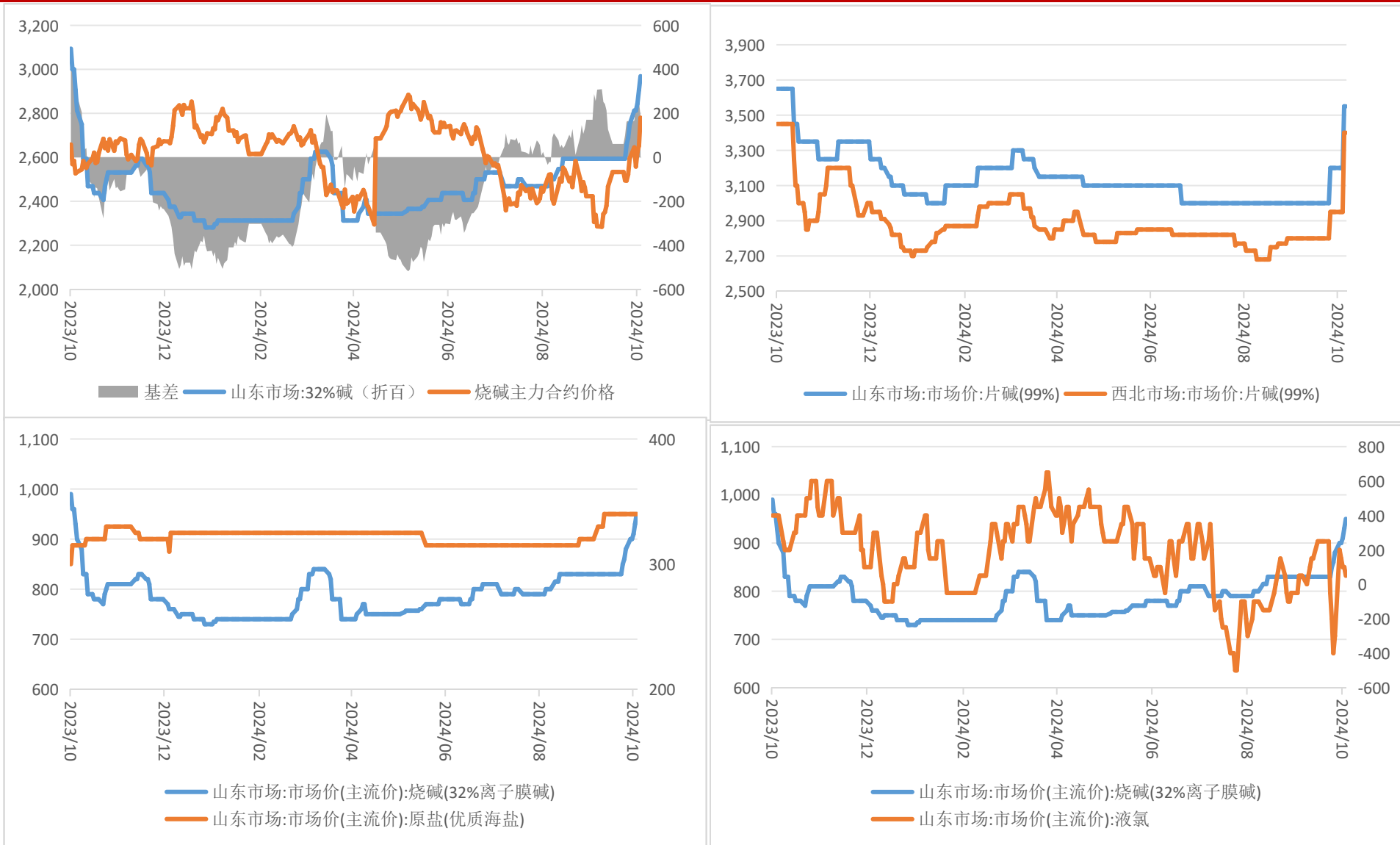
# 行情回顾

# 现货市场：山东现货价格连续上调



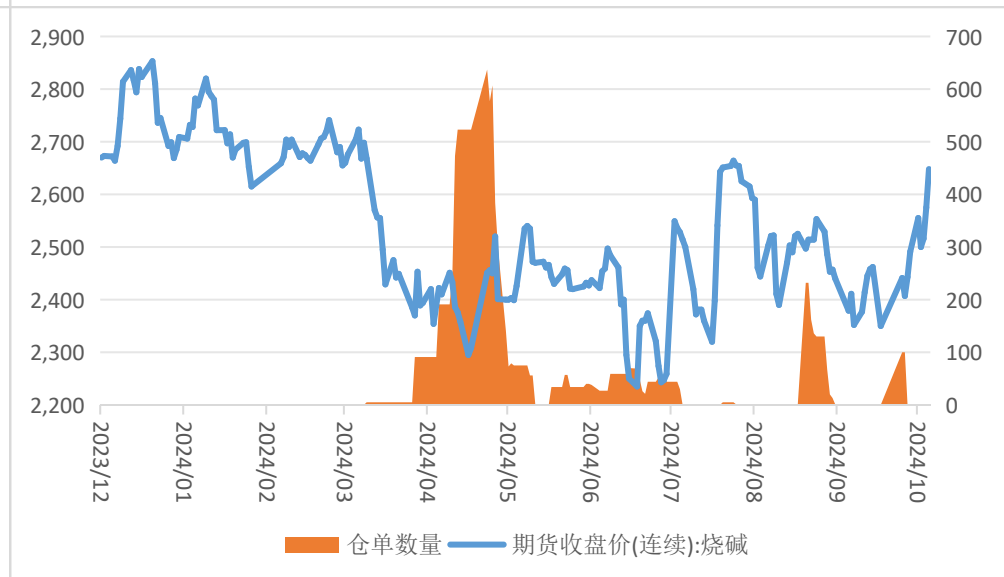
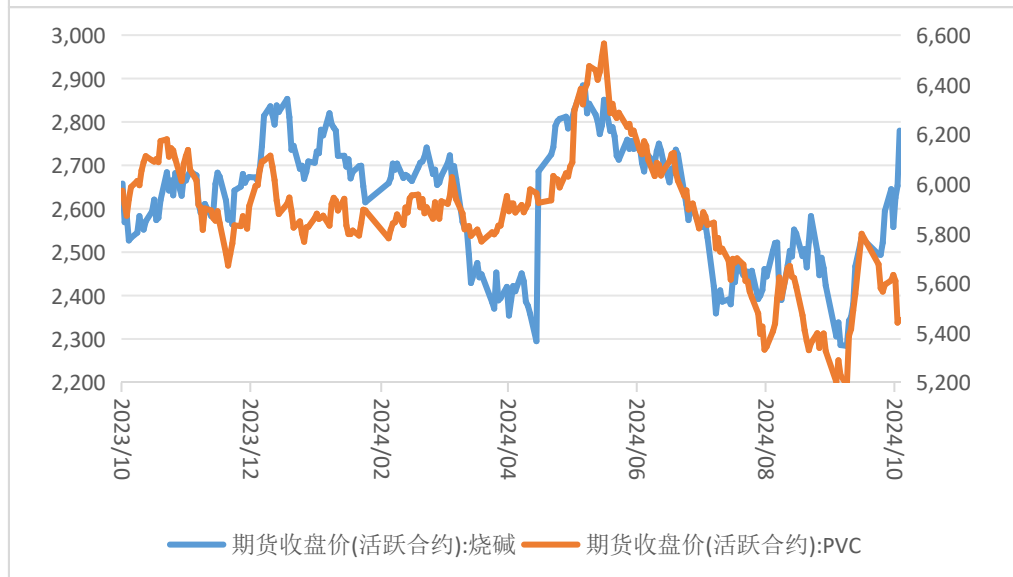
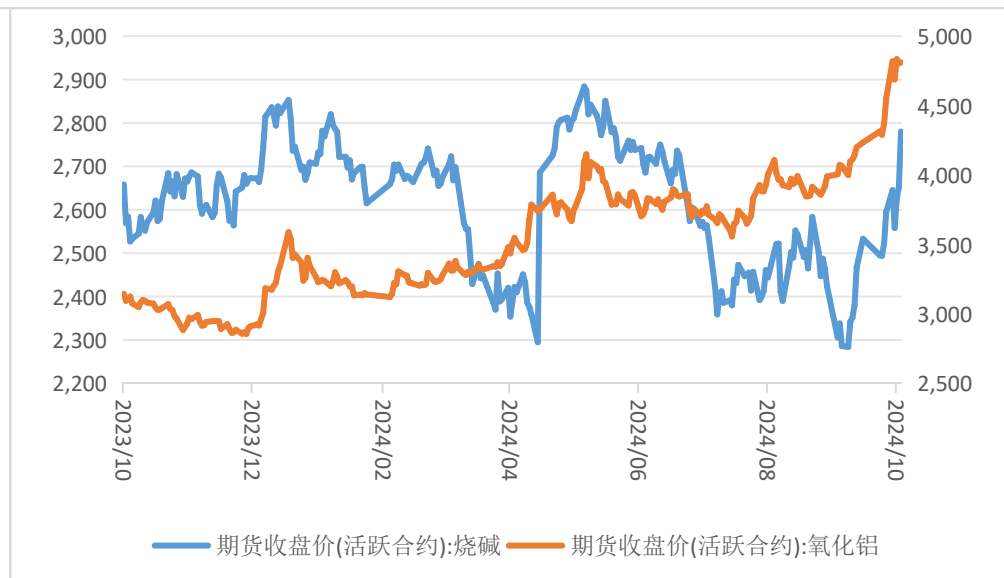
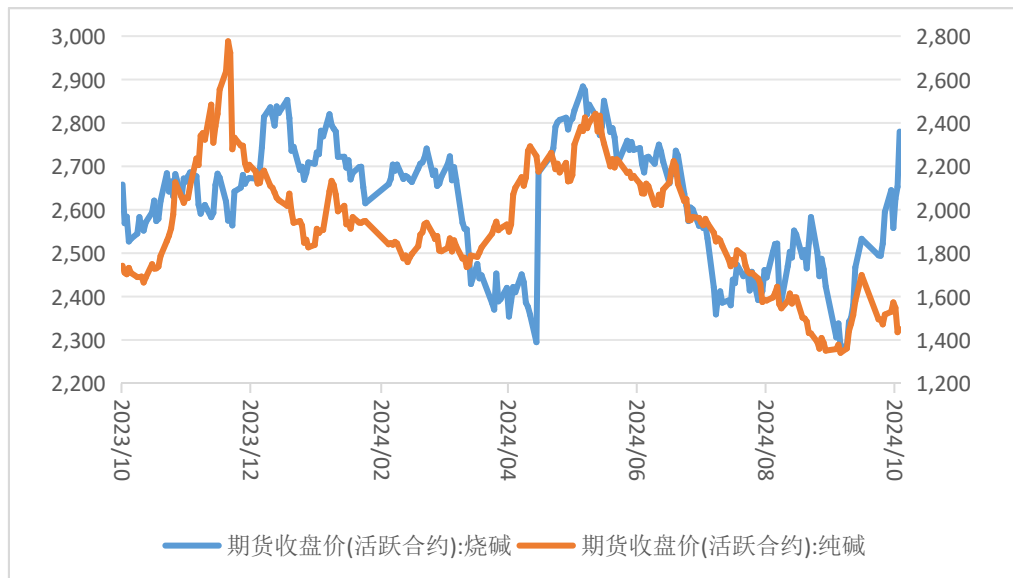
数据来源: Wind、Mysteel

# 现货市场：山东现货升水01期货



数据来源: Wind、Mysteel

# 期货市场



数据来源: Wind、Mysteel



# 山东地区氯碱产业链

图表 1 山东烧碱产业链产品周度波动

单位：元/吨

品种名称	规格型号	市场名称	2024/10/11	2024/10/17	涨跌值	涨跌幅
原盐	海盐	山东	340	340	0	0%
液碱	32%离子膜碱	山东	880	930	50	5.68%
液碱	50%离子膜碱	山东	1390	1460	70	5.04%
片碱	99%片碱	山东	3200	3550	350	10.94%
纯碱	轻质	华北	1600	1600	0	0%
氧化铝		山东	4250	4555	305	7.18%
纸浆	针叶浆	山东	6300	6200	-100	-1.59%
粘胶短纤	1.2*38mm	中国	13800	13800	0	0%
氢氧化锂	电池级	中国	75800	75800	0	0%
三元前驱体	523 型	全国	64000	64000	0	0%

数据来源: Mysteel

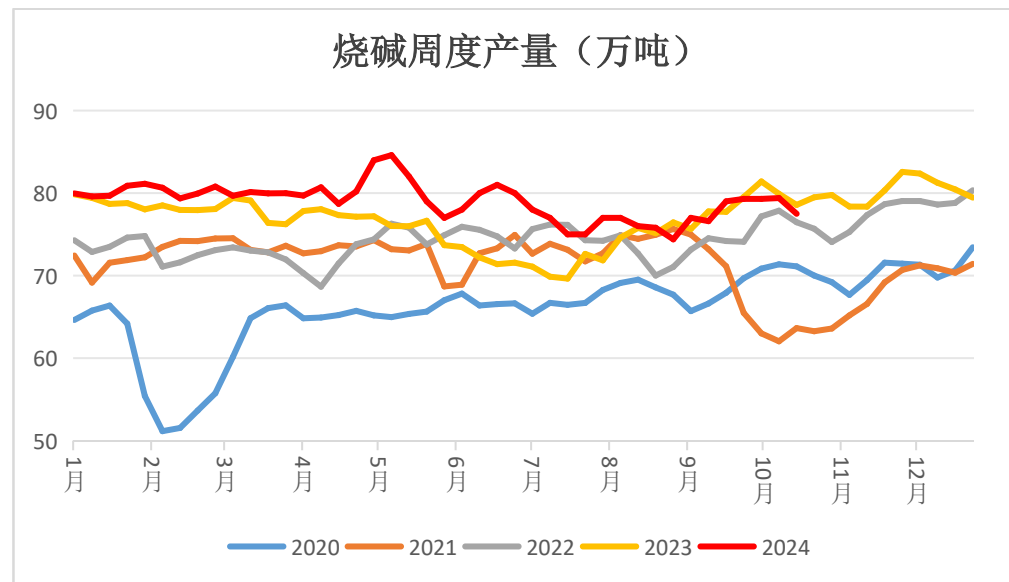
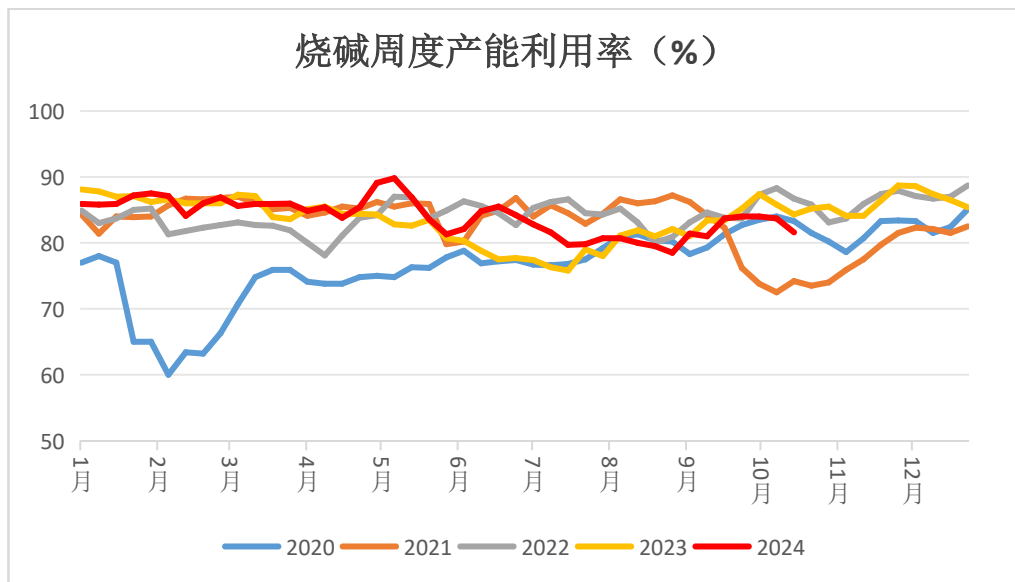
---

02

# 市场分析

# 供应端：产量与开工率

当周（20241011-1017）中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为81.6%，环比-2.1%。具体来看，周内西北新增检修减产装置增加，产能利用率-3.1%至85.6%，华北新增检修装置，产能利用率-2.8%至80.5%；华中新增一家湖北装置检修，产能利用率-10%至76.6%。就山东来看，产能利用率-4.4%至81%。本周国内新增6家氯碱装置检修，主要集中在西北、华北地区，预计产能利用率下滑，产量约76万吨左右。



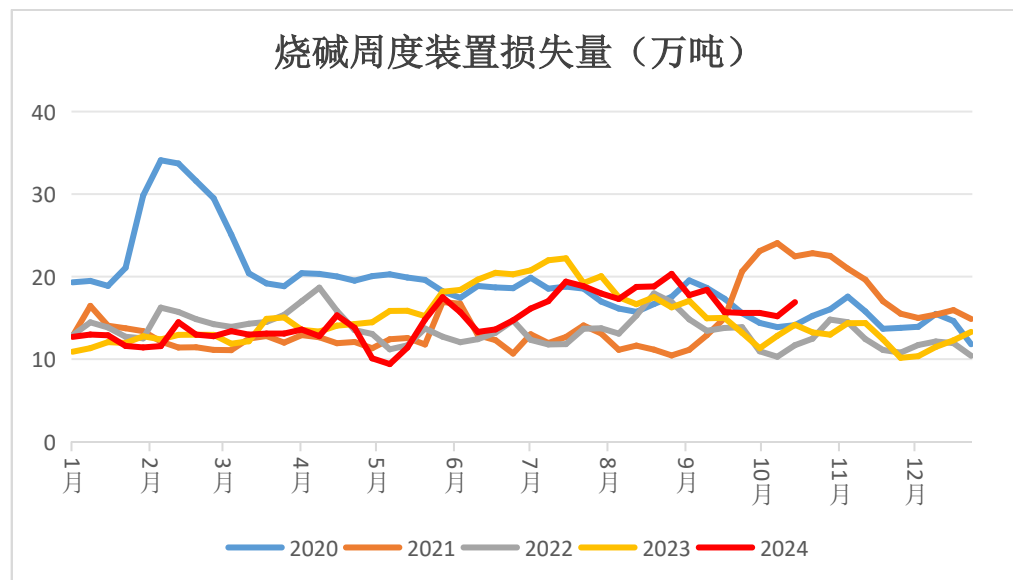
数据来源: Wind、Mysteel

# 企业检修情况统计

图表 14 国内烧碱装置周内检修汇总表

单位: 万吨/年

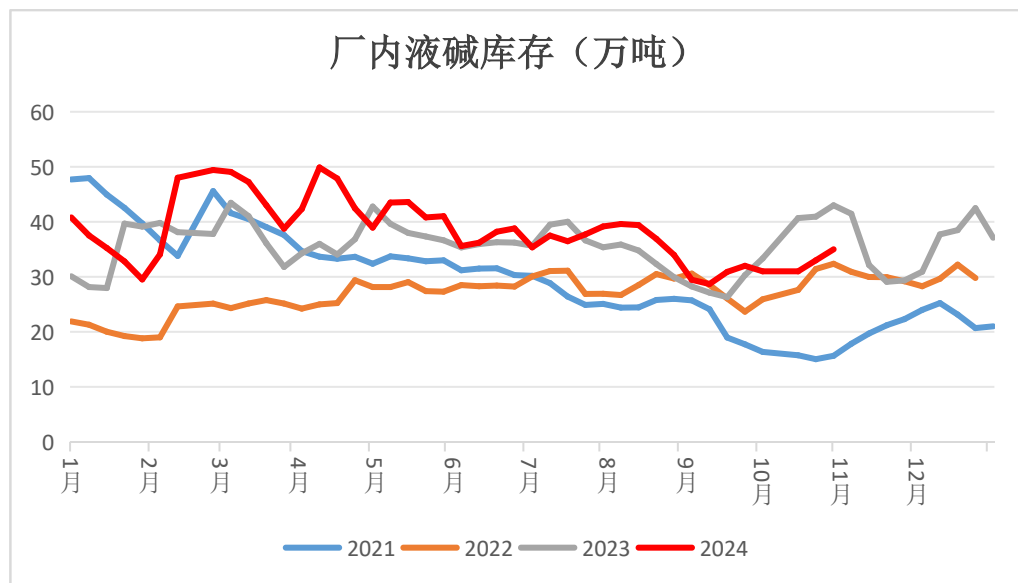
大区	省份	企业	产能	检修产能	检修日期	重启日期
华东	江苏	江苏海兴	30	30	9月27日	时间不定
华中	河南	河南联创	40	20	10月9日	10月24日
华北	山东	山东东岳	28	28	10月9日	10月24日
华北	河北	沧州大化	16	16	10月10日	10月12日
华北	山东	金岭大王	20	20	10月12日	15天
华北	山东	山东信发	113	50	10月13日	20天
华中	湖北	安道麦	25	25	10月12日	10月28日
华北	河北	河北聚隆	20	20	10月10日	10月25日
西北	宁夏	宁夏金昱元	35	35	10月12日	10月19日



数据来源: Mysteel

# 库存端

截至20241017，隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存35.43万吨(湿吨)，环比上调6.46%，同比下滑12.9%。当周华北、华东、东北库容比环比下滑，西北、华中、华南容比环比上升，西南库容比环比持平，其中华北区域库容比16.83%，环比上调0.25%。

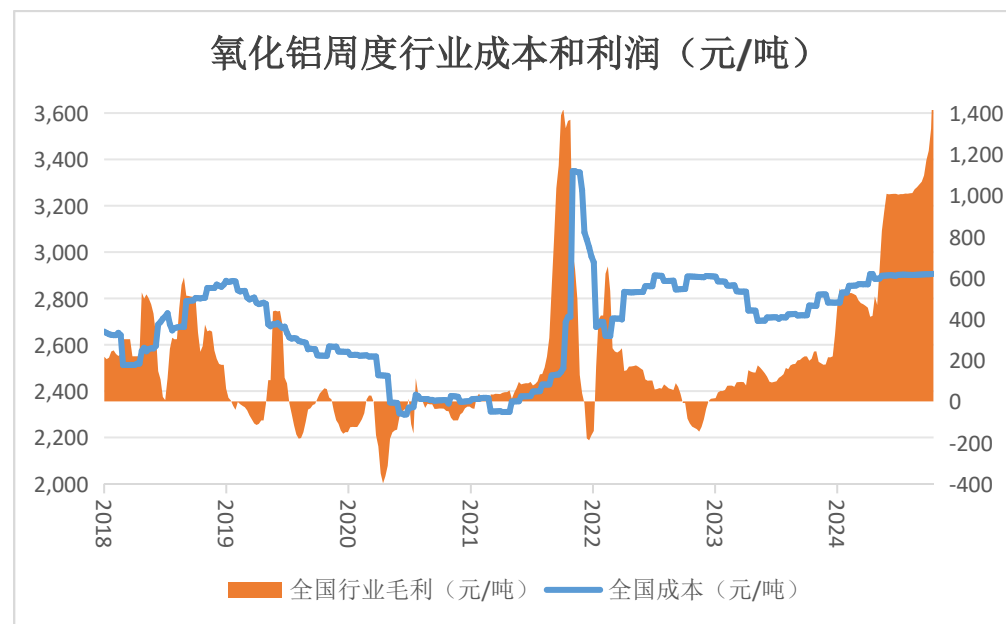
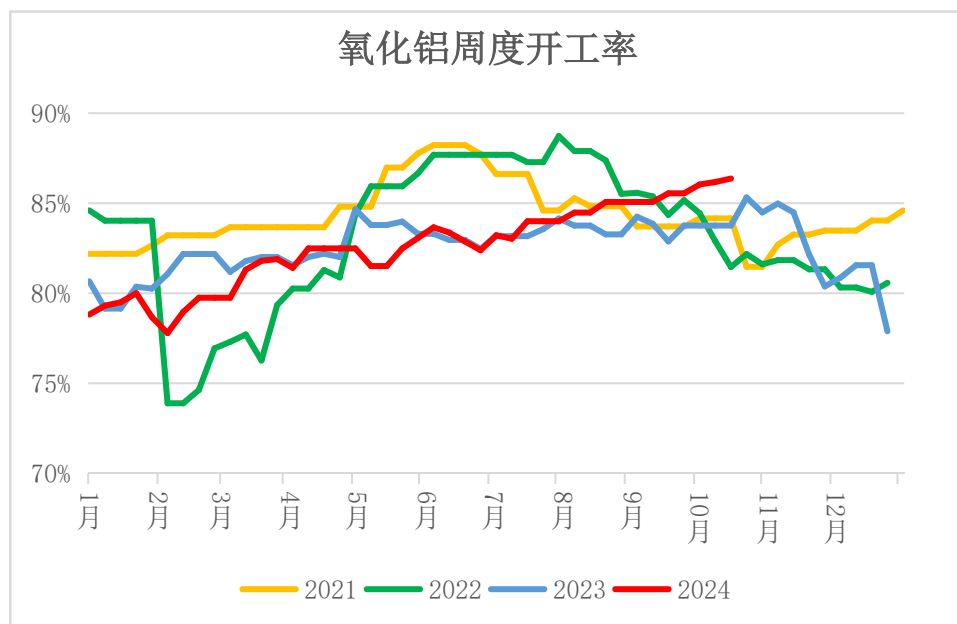


数据来源: Wind、Mysteel

# 下游：氧化铝

图表 2 烧碱产业链周度产能利用率统计表

产品名称	开工	10月11日	10月17日	环比±
烧碱	样本企业总开工	83.7%	81.6%	-2.1%
氧化铝	行业总开工	86.00%	87.00%	+1.00%
粘胶短纤	行业总开工	86.11%	86.11%	0.00%
阔叶浆	行业总开工	93.84%	91.23%	-2.61%

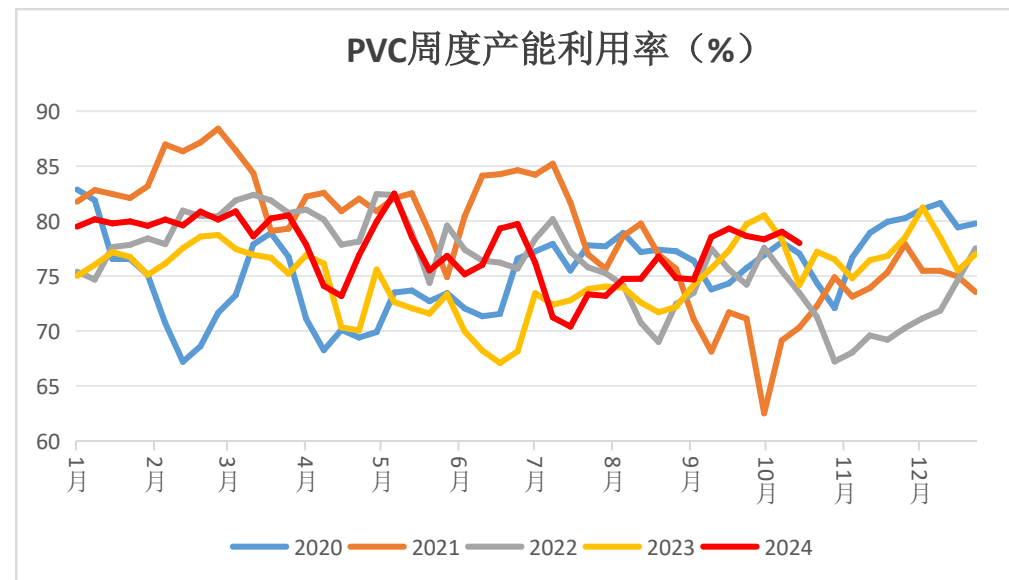
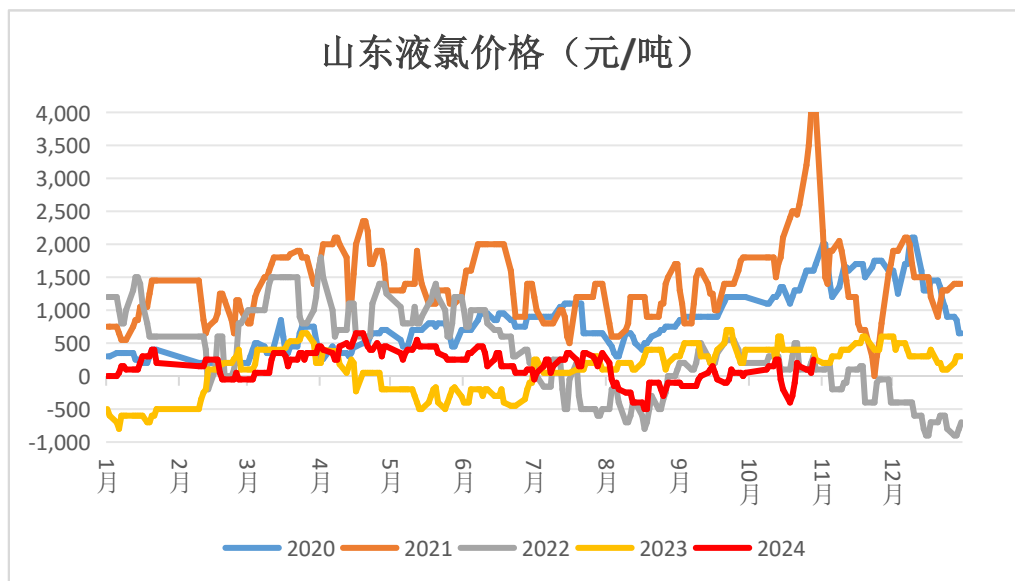


数据来源: Mysteel、百川盈孚

# 液氯及PVC

1) 当周（20241011-20241017），山东地区液氯价格震荡上调。周内聊城地区有氯碱企业检修，液氯外放减少，周内东营地区液氯商品量持续外放，市场供过于求，市场利好利空均有，导致山东地区液氯价格拉开价差，河北地区周内有氯碱企业检修，供应减少，但受山东地区影响较大。短期看液氯价格稳中偏弱。

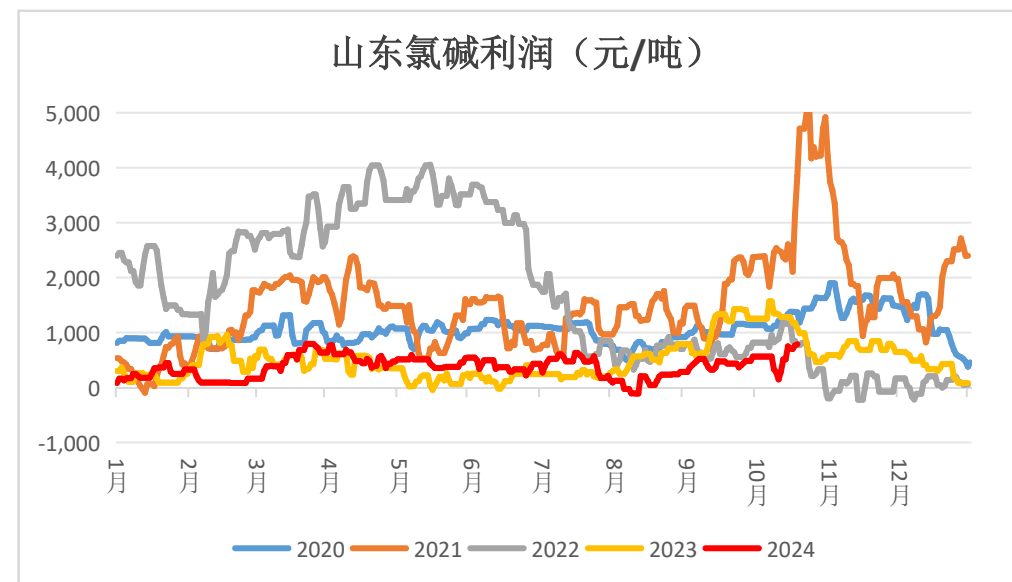
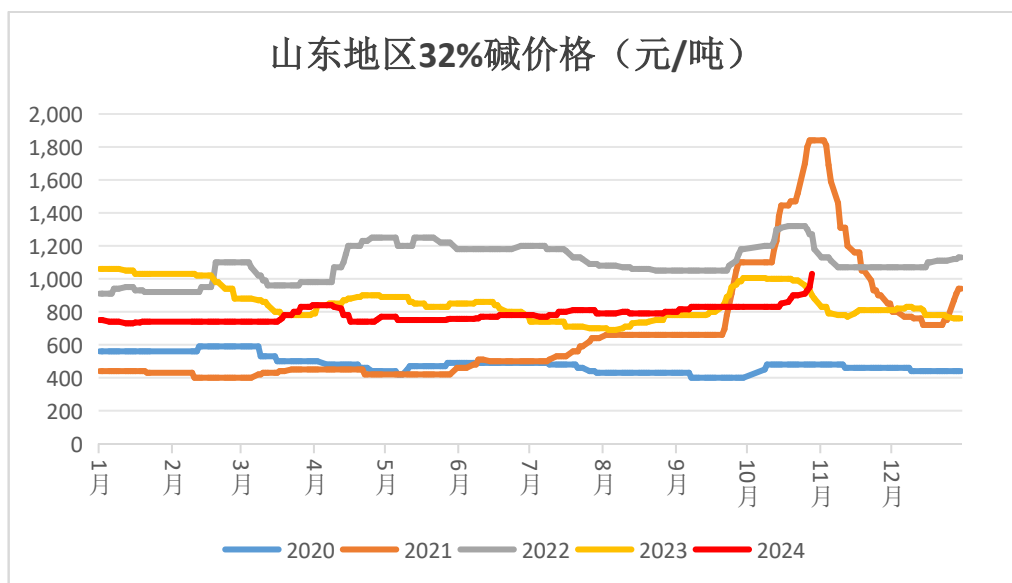
2) 截止2024年10月18日，中国PVC产能利用率78.00%，环比上期-1.03%。河南联创、山东信发、山西瑞恒、宁夏金昱元等有检修现象。本周预计中国PVC产能利用率预计在75.93%，环比下降，因德州实华、山东信发、新疆中泰托克逊等停车检修。



数据来源: Mysteel

# 氯碱成本利润

当周（20241010-20241017），山东氯碱企业周平均毛利在605元/吨，环比+175元/吨。周内山东液碱价格上调，液氯价格上调，故周内氯碱利润呈现上行趋势。



数据来源: Mysteel



# 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

# 联系我们

---

- 总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼 电话：4006-967-218
- 上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室 电话：021-68590799
- 西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室 电话：0951-8670121
- 山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901 电话：0531-82955668
- 新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层 电话：0373-2072882
- 南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室 电话：0377-63261919
- 灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆） 电话：0398-2297999
- 洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层 电话：0379-61161502
- 西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室 电话：029-89619031
- 杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室 电话：0571-85236619

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

