

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 现货大幅升水，关注基差回归 ——烧碱周报2024.10.28



作者：刘培洋

联系方式：0371-58620083

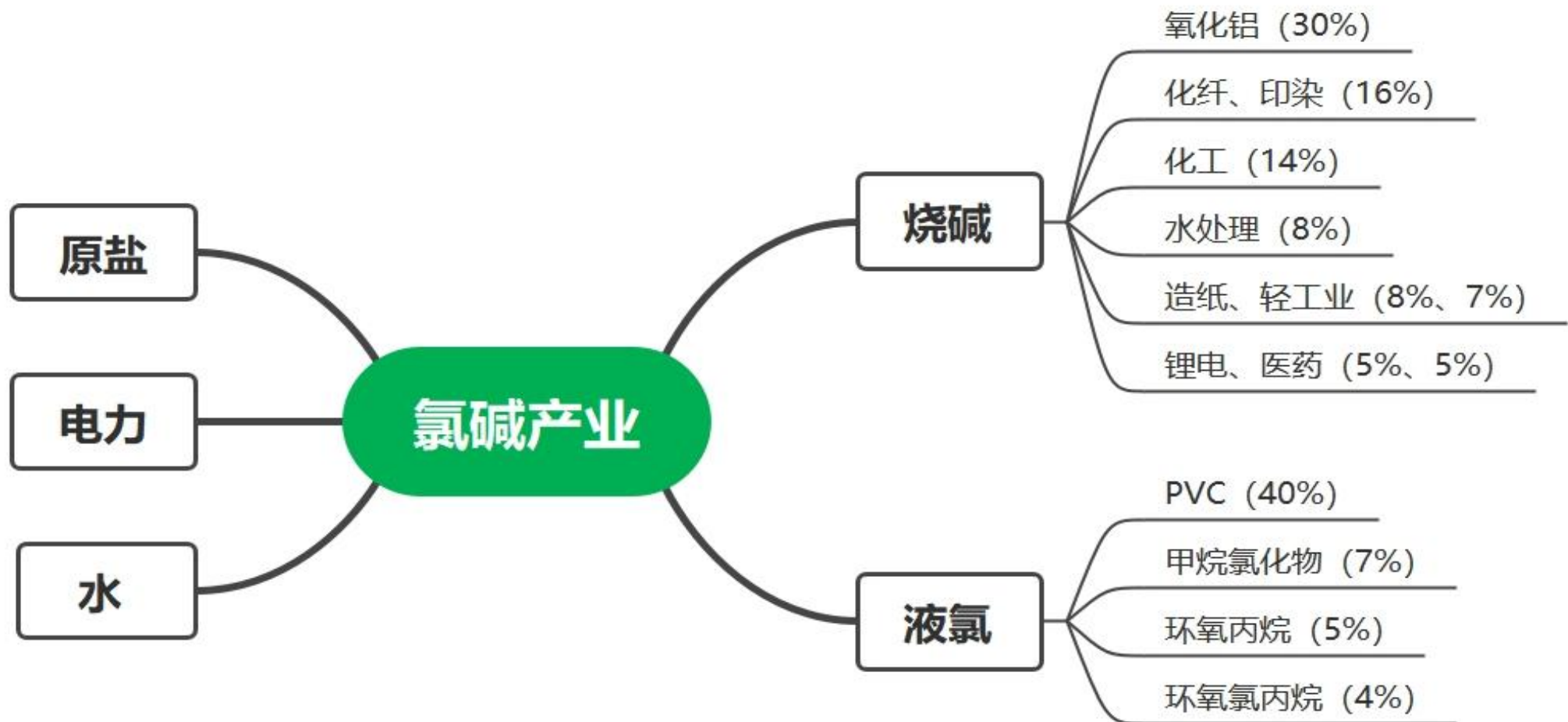
电子邮箱：liupy\_qh@ccnew.com

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>：本周山东液碱库存预计增加不明显，且山东主力下游目前还仍有缺货迹象，加上河南、山西氧化铝采购预计上调明显，预计本周山东液碱市场价格企稳居多，部分高价回落。</p> <p>3、<b>整体逻辑</b>：上周山东现货价格保持高位，但主力2501合约减仓走弱，大幅贴水现货，等待基差回归修复。</p>	烧碱2501合约 上方参考压力 位2850元/吨 一线，下方支 撑位2550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

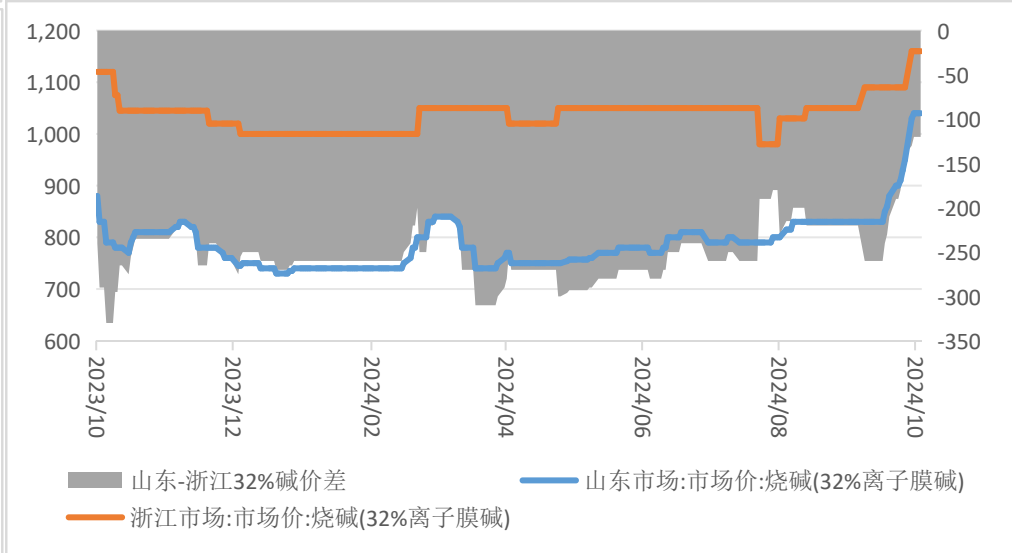
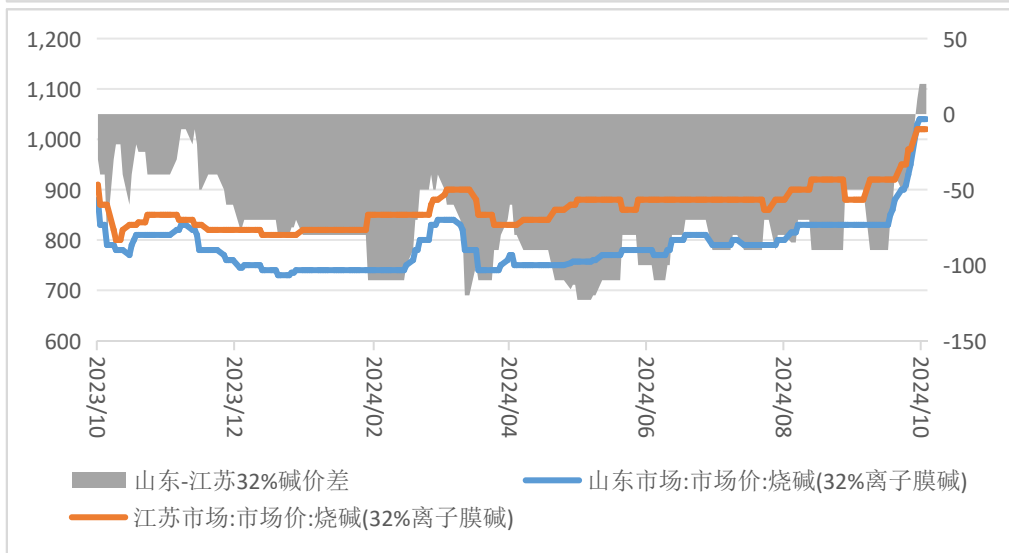
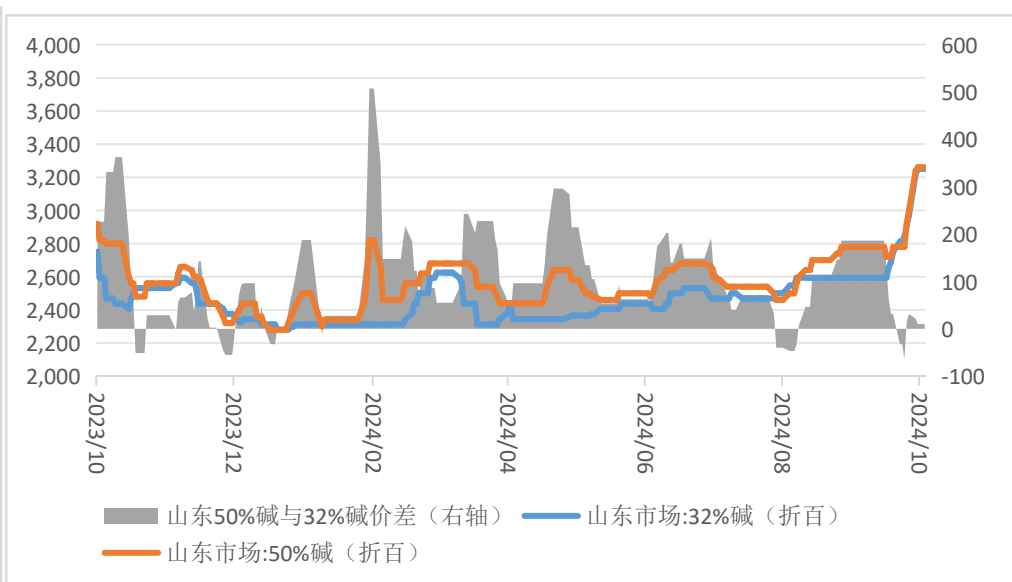
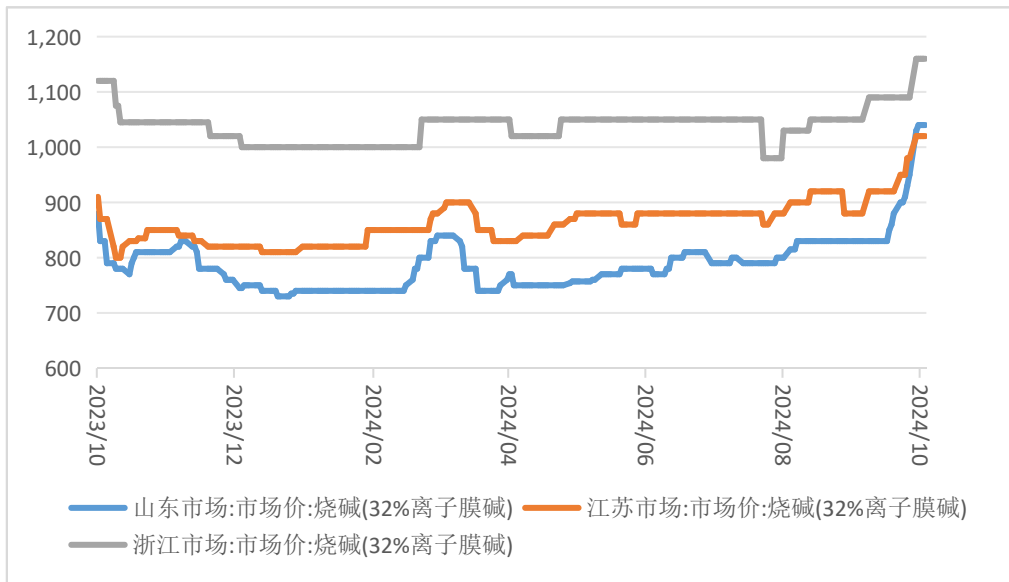
02

市场分析

**01**

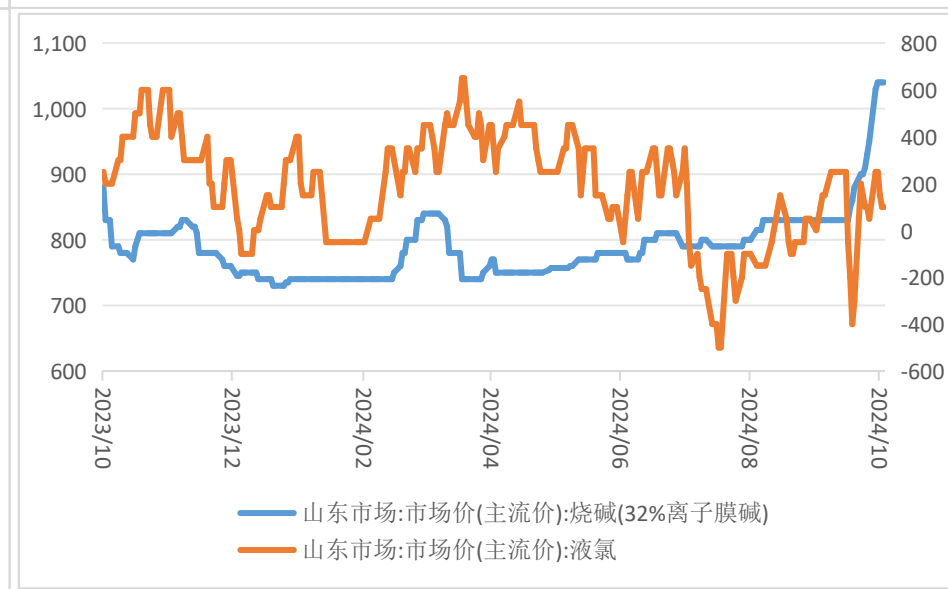
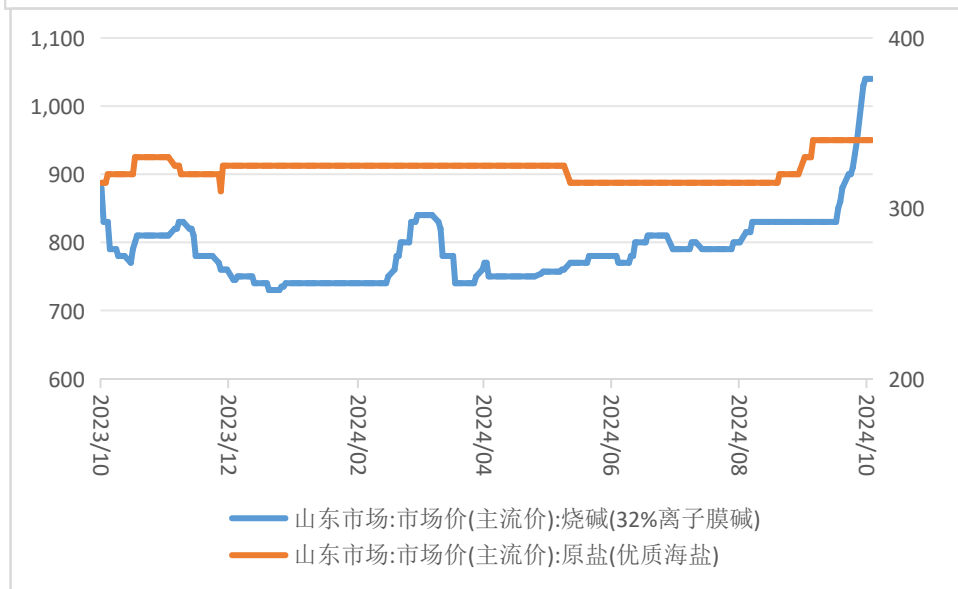
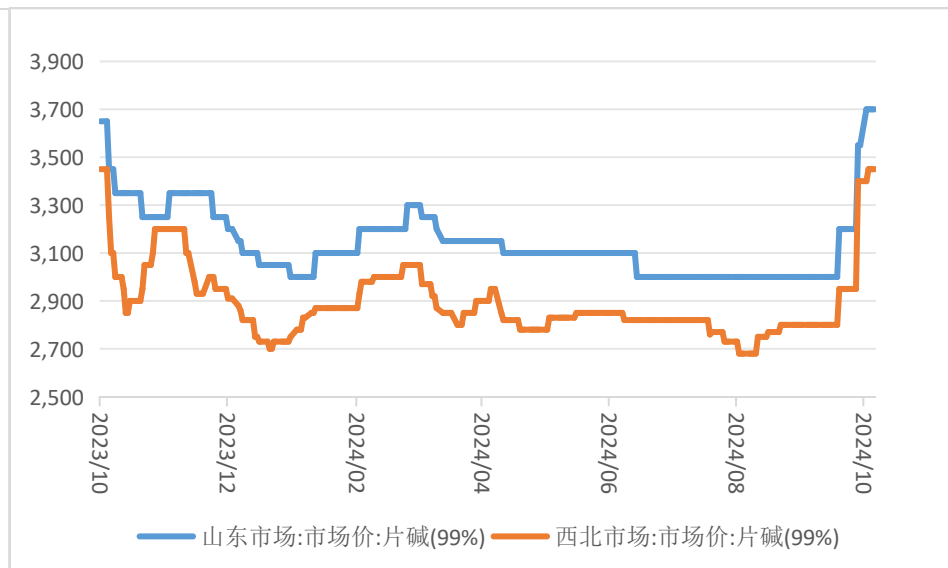
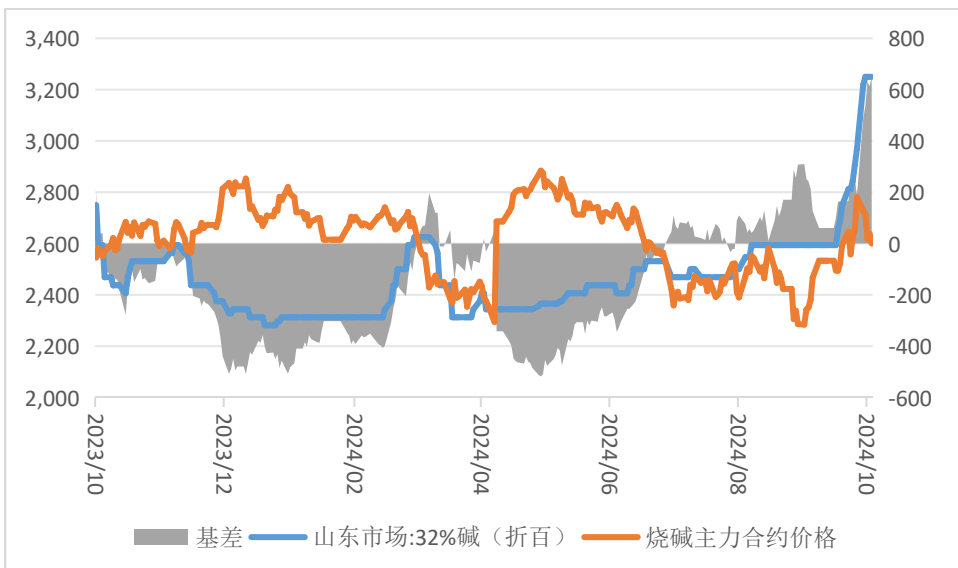
# 行情回顾

# 现货市场：山东现货价格连续上调



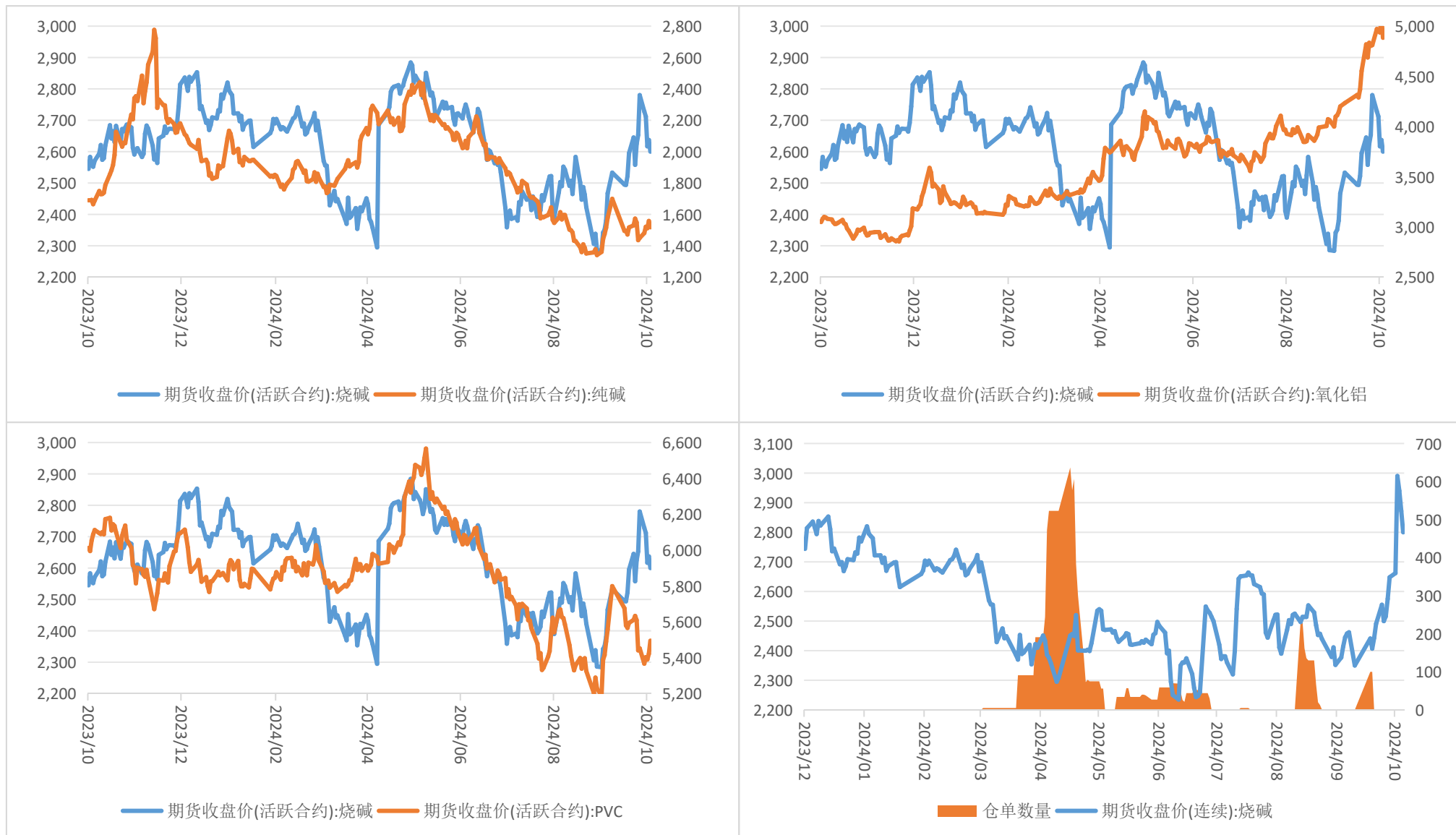
数据来源: Wind、Mysteel

# 现货市场：山东现货升水大幅走阔



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	2024/10/18	2024/10/24	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	950	1040	90	9.47%
液碱	50%离子膜碱	山东	1500	1630	130	8.67%
片碱	99%片碱	山东	3550	3700	150	4.23%
纯碱	轻质	华北	1600	1600	0	0%
氧化铝		山东	4615	4825	210	4.55%
纸浆	针叶浆	山东	6250	6180	-70	-1.12%
粘胶短纤	1.2*38mm	中国	13800	13800	0	0%
氢氧化锂	电池级	中国	75800	75300	-500	-0.66%
三元前驱体	523 型	全国	64000	64000	0	0%

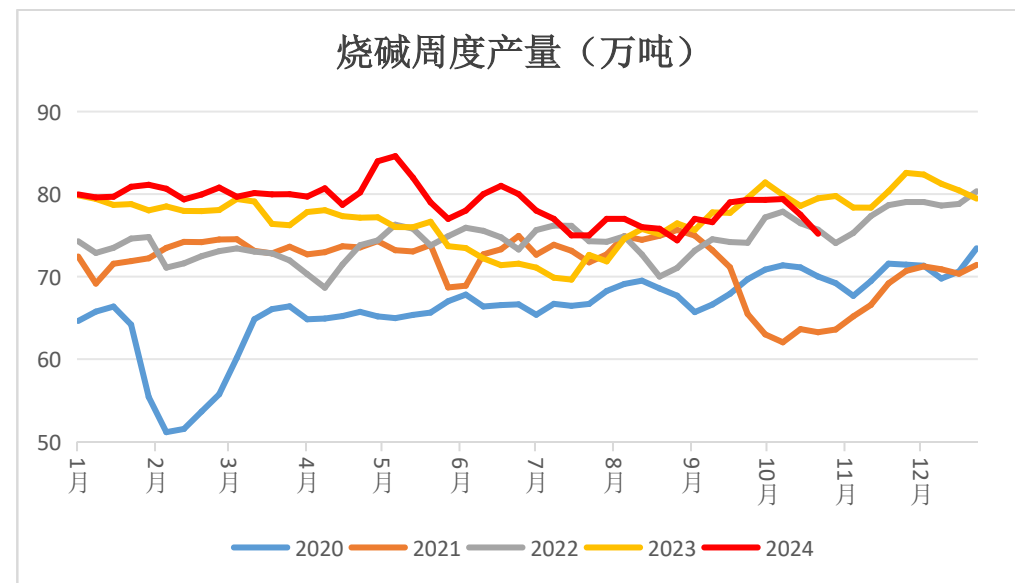
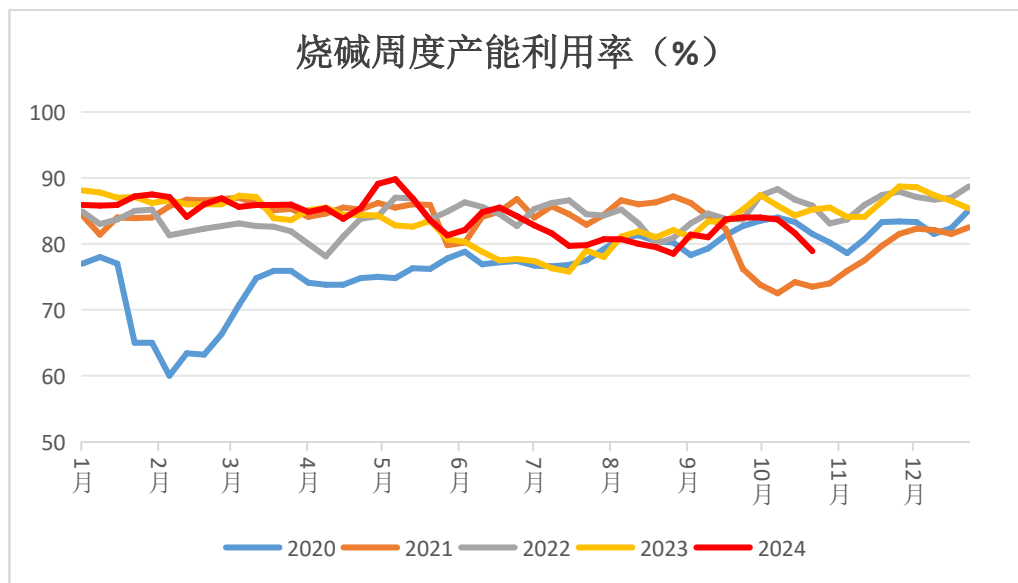
数据来源: Mysteel

02

# 市场分析

# 供应端：产量与开工率

当周（20241018-1024）中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为**78.9%**，环比-2.7%。具体来看，西北新增新疆的检修信息，产能利用率-1.5%至**84.1%**；华北前期检修产能尚未完全恢复，且有部分地市受到空气预警及装置故障减产，产能利用率-4.9%至**75.6%**；华东新增安徽、浙江两家装置减产，产能利用率-3%至**72.2%**。东北、华中个别企业前期负荷不满提负带动产能利用率上升，东北+1%，华中+1.9%；山东来看，产能利用率-4.9%至**76.1%**。预计本周国内新增检修产能较少，多数企业年度检修均结束，产能利用率上升明显，产量约**80.7**万吨左右。

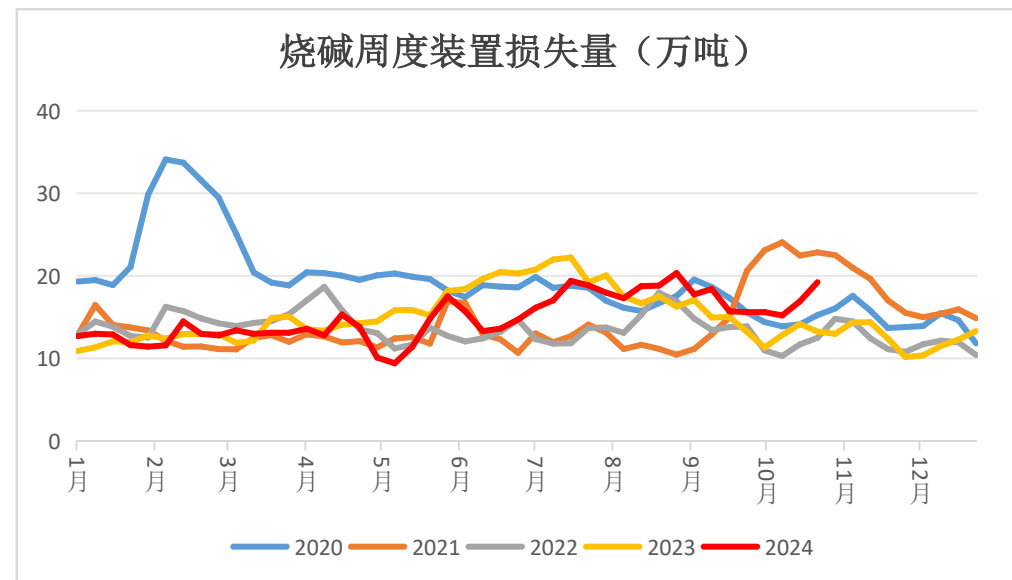


数据来源: Wind、Mysteel

# 企业检修情况统计

图表 14 国内烧碱装置周内检修汇总表

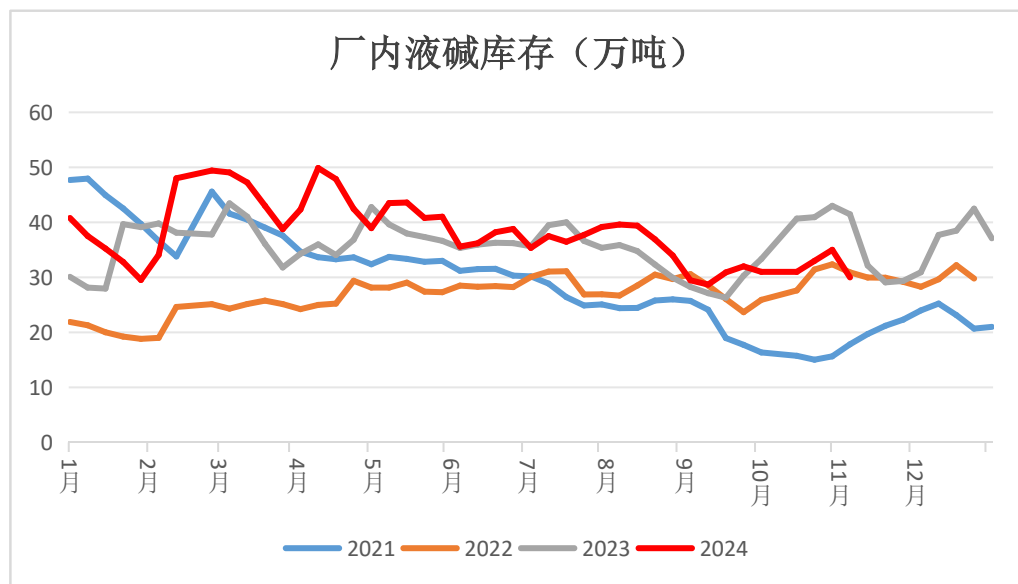
单位: 万吨/年						
大区	省份	企业	产能	检修产能	检修日期	重启日期
西北	宁夏	宁夏金昱元	35	35	10月12日	10月19日
华东	江苏	江苏海兴	30	30	9月27日	10月底
华中	河南	河南联创	40	20	10月9日	10月25日
华北	山东	山东东岳	28	28	10月9日	10月20日
华北	山东	金岭大王	20	20	10月12日	10月28日
华北	山东	山东信发	113	50	10月13日	10月26日
华中	湖北	安道麦	25	25	10月12日	10月28日
华北	河北	河北聚隆	20	20	10月10日	10月25日
华北	山东	德州实华	40	40	10月20日	10月27日
华东	浙江	浙江嘉化	34.5	17	10月18日	10月26日
西北	陕西	陕西金泰	23	23	10月16日	时间不定
西北	新疆	新疆天业	20	20	10月20日	10月27日
西北	新疆	新疆中泰	20	20	10月19日	10月29日



数据来源: Mysteel

# 库存端

截至20241024，隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存30.07万吨(湿吨)，环比下调15.13%，同比下滑26.56%。本周除东北环比上调外，西北、华北、华东、华中、华南库容比环比下滑，西南容比环比上升，西南库容比环比持平，其中华北区域库容比16.01%，环比下滑0.92%。

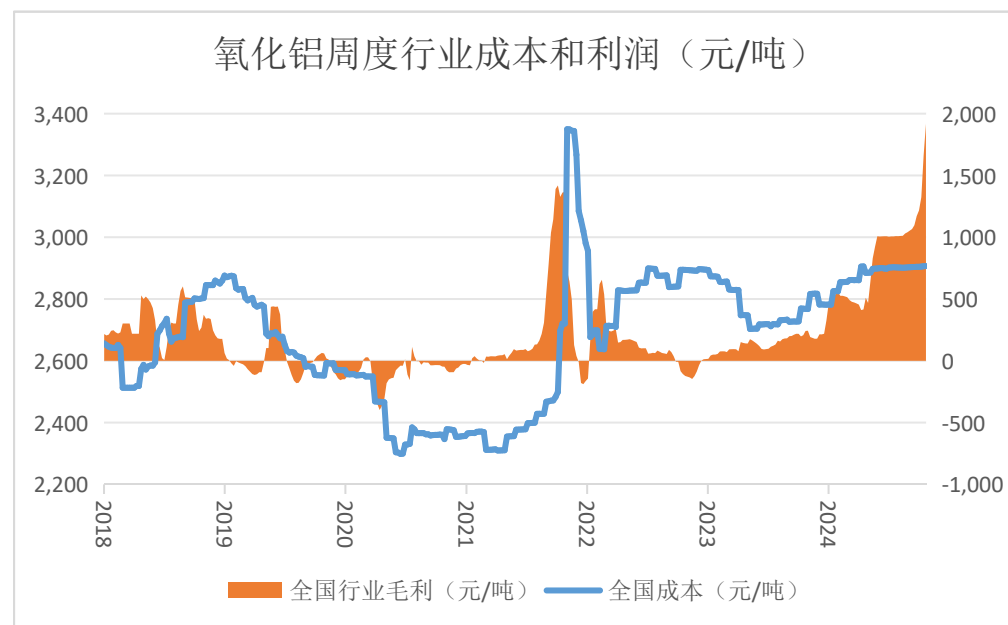
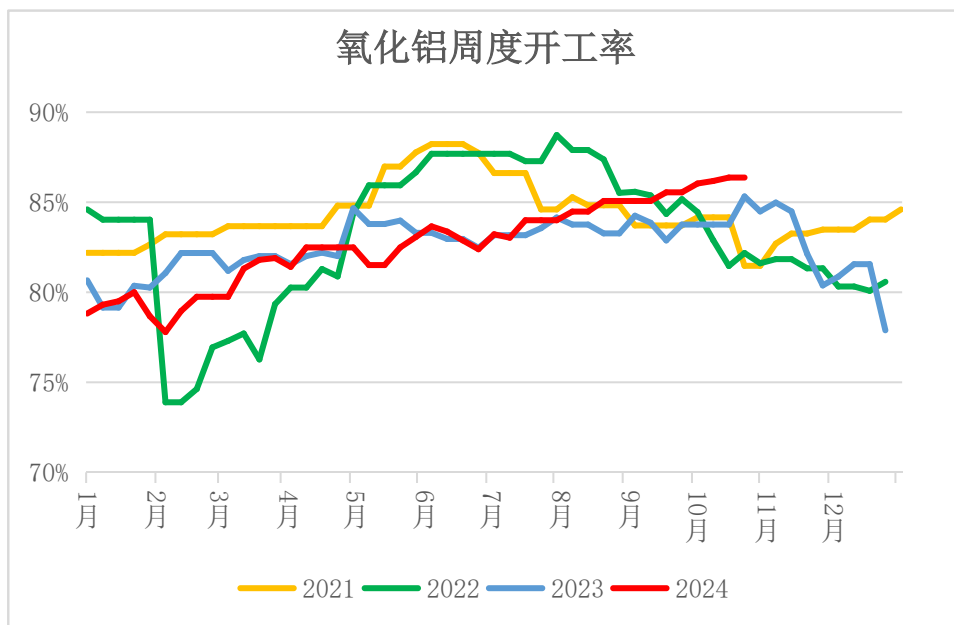


数据来源: Wind、Mysteel

# 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18日	10月24日	环比±
烧碱	样本企业总开工	81.6%	78.9%	-2.7%
氧化铝	行业总开工	87.00%	87.00%	0.00%
粘胶短纤	行业总开工	86.11%	88.02%	+1.91%
阔叶浆	行业总开工	91.23%	86.69%	-4.54%

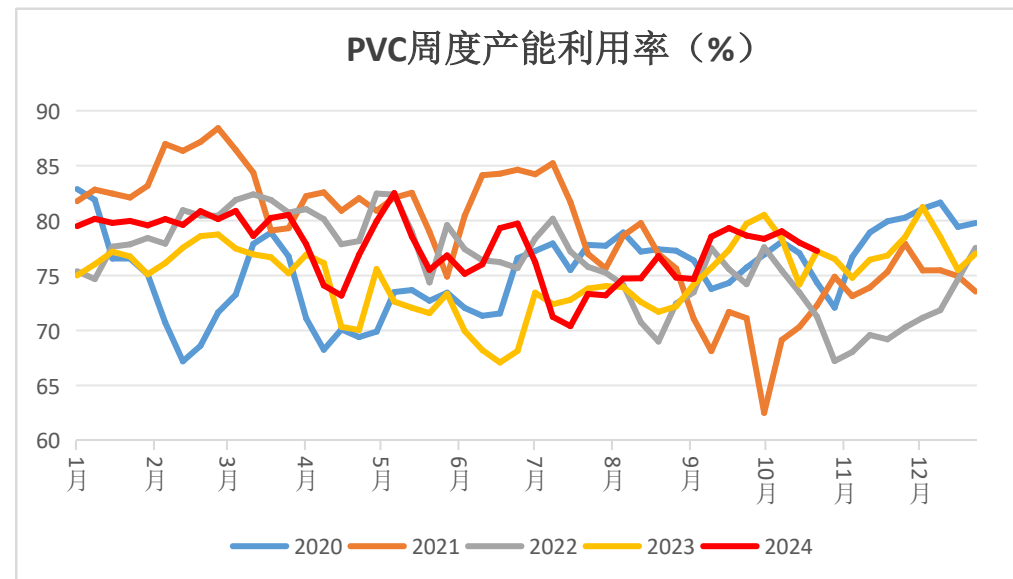
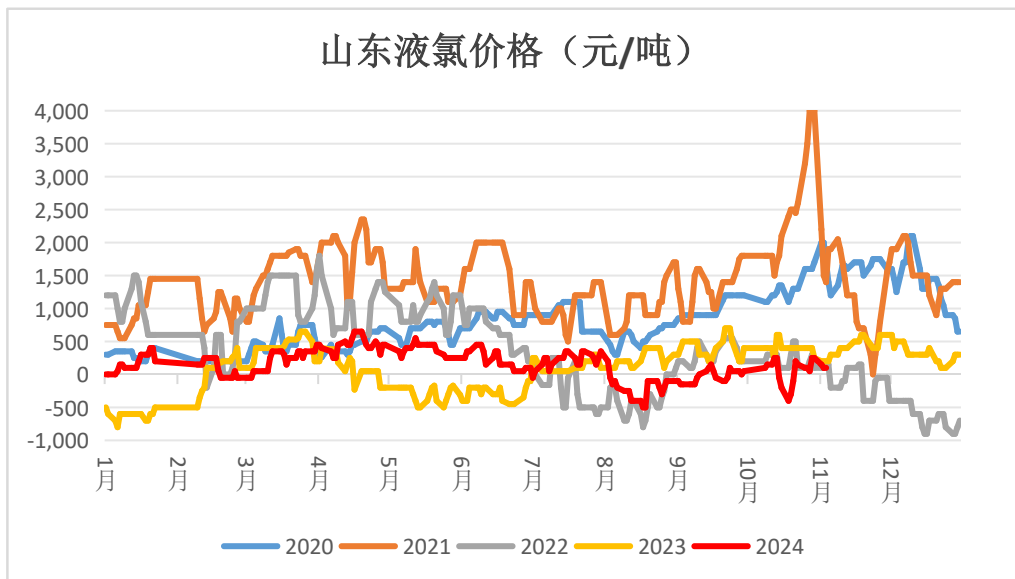


数据来源：Mysteel、百川盈孚

# 液氯及PVC

1) 当周（20241018-1024），山东地区液氯价格震荡上调，均价在129元/吨，环比+1700%。周内聊城地区有氯碱企业检修暂未结束，液氯商品量减少，加之聊城地区主流耗氯下游企业收货较可，支撑液氯价格上调。但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。河北地区当周有氯碱企业检修暂未结束，供应减少，受山东地区影响较大。

2) 截止2024年10月25日，中国PVC产能利用率77.24%，环比-0.76%。当周河南联创、山东信发、山西瑞恒等仍在轮流检修中，中泰托克逊、天业天域新实、德州实华等新加入检修中，导致当周产能利用率走低。本周主要受山东信发、青松化工、中泰托克逊等检修结束影响，供应小幅增加，产能利用率预期提升。

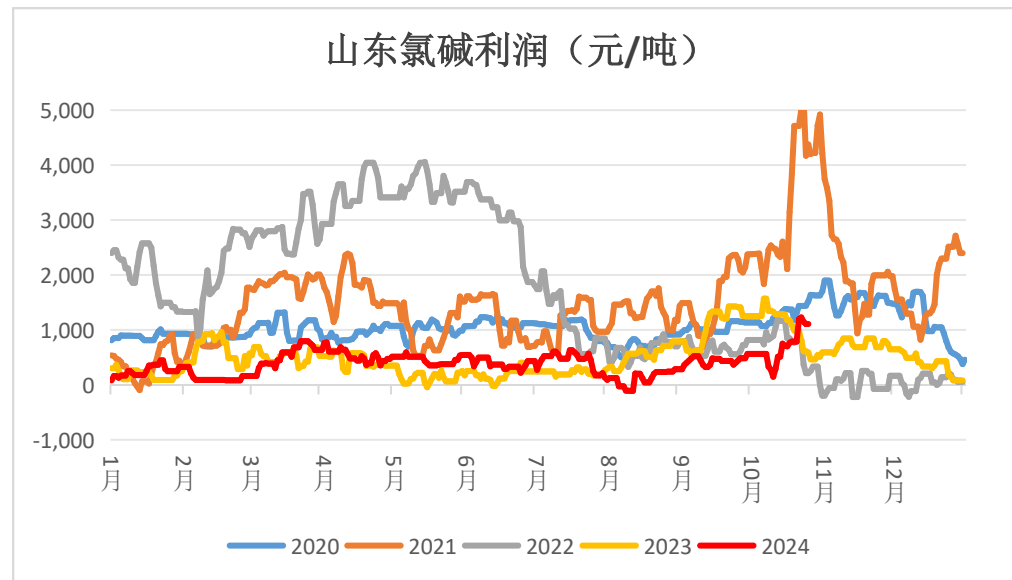
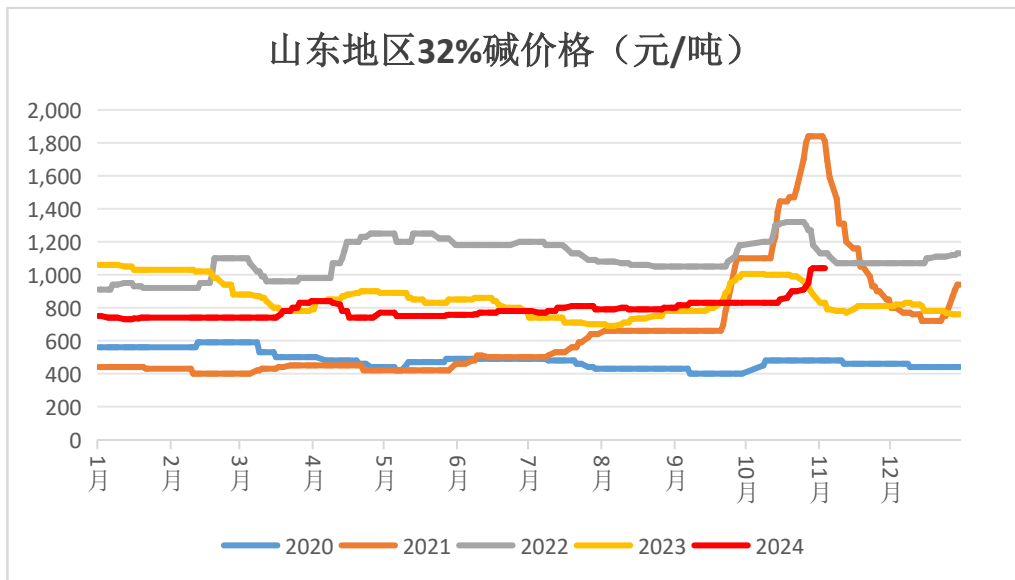


数据来源: Mysteel



# 氯碱成本利润

当周（20241017-20241024），山东氯碱企业周平均毛利在1005元/吨，环比+400元/吨。周内山东液碱价格上调明显，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

