

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

仓单施压盘面，关注基差修复 ——烧碱周报2024.11.04



作者：刘培洋

联系方式：0371-58620083

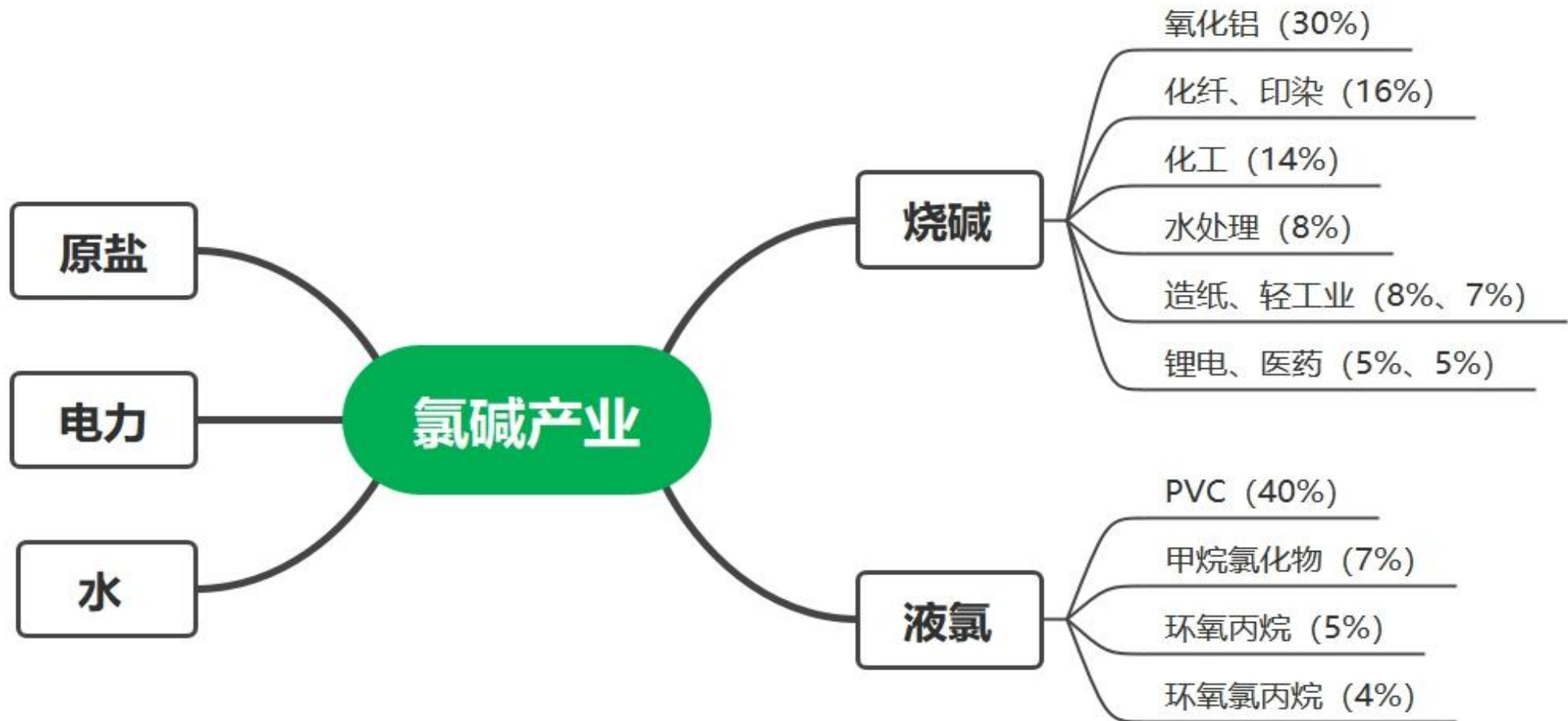
电子邮箱：liupy_qh@ccnew.com

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、宏观：国内10月制造业PMI指数环比回升，海外美国最新非农新增就业数据不及预期。本周宏观面重点关注国内人大会议、美国大选结果及美联储11月份会议。</p> <p>2、供需面：近期液碱供需变化不大，非铝下游企业订单有限，企业目前维持低位库存，且部分区域存检修及降负预期，接下来区域性波动较为明显，预计液碱现货价格暂时坚挺。</p> <p>3、整体逻辑：上周五烧碱仓单增加，随后盘面价格承压回落，关注基差修复情况。</p>	烧碱2501合约 上方参考压力 位2800元/吨 一线，下方支 撑位2500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

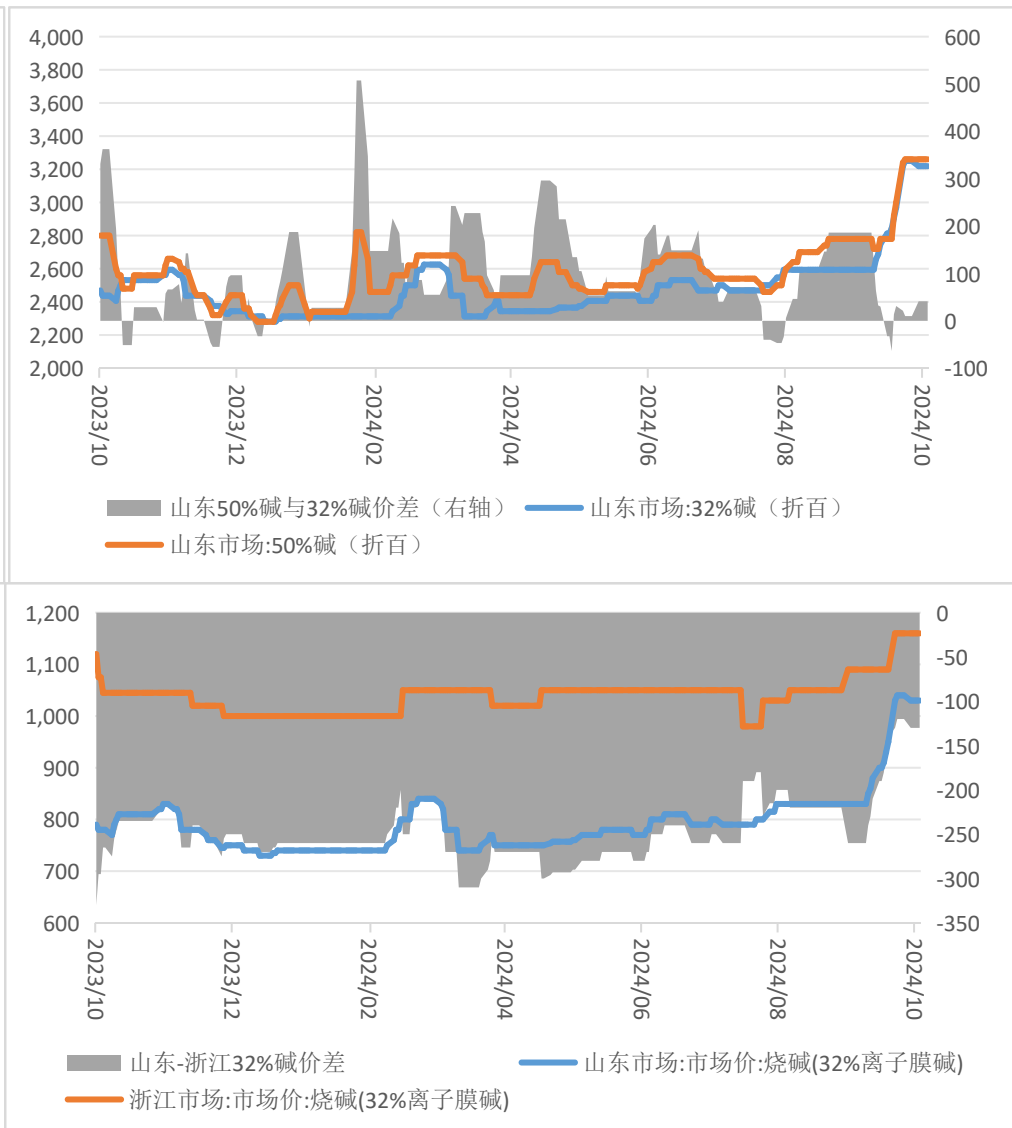
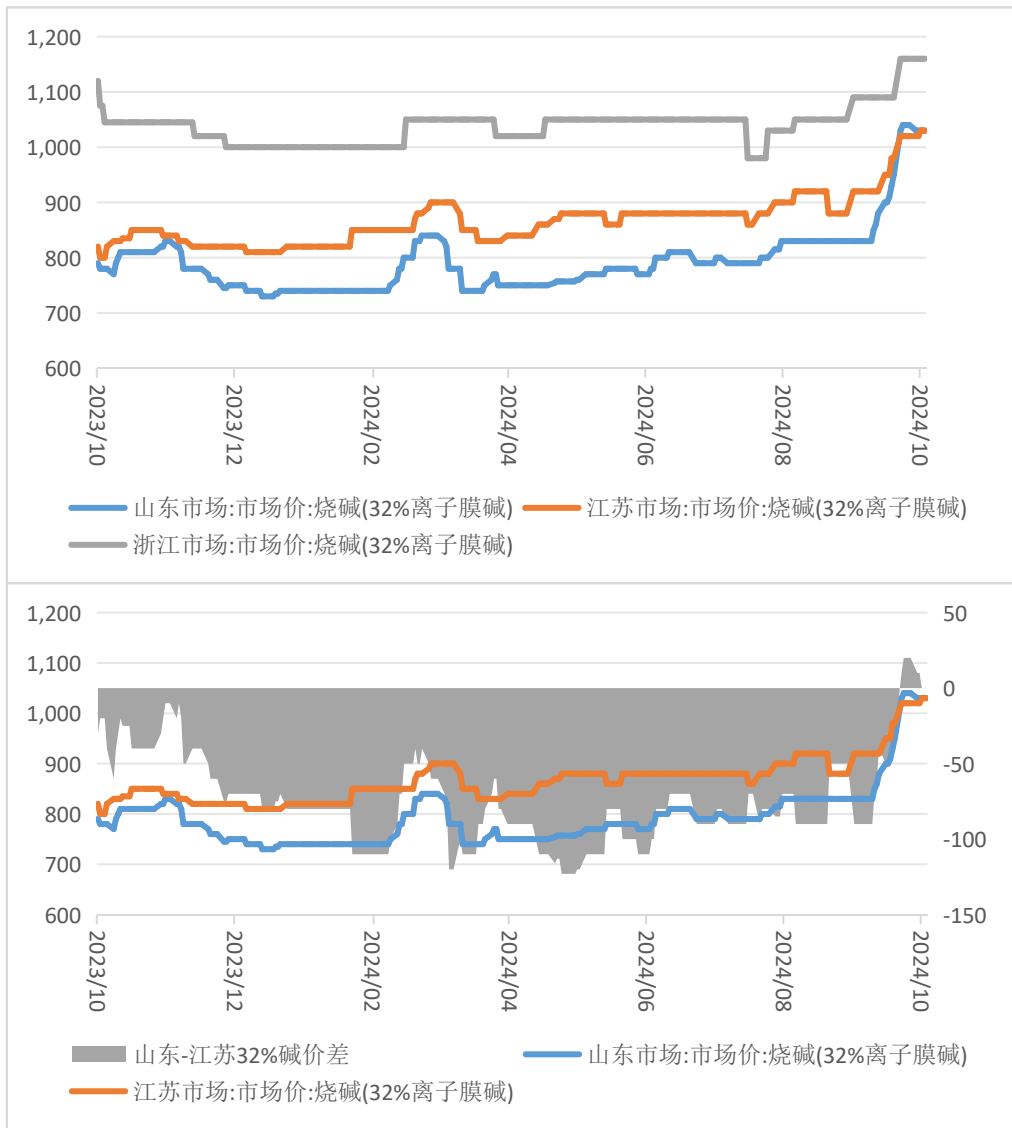
02

市场分析

01

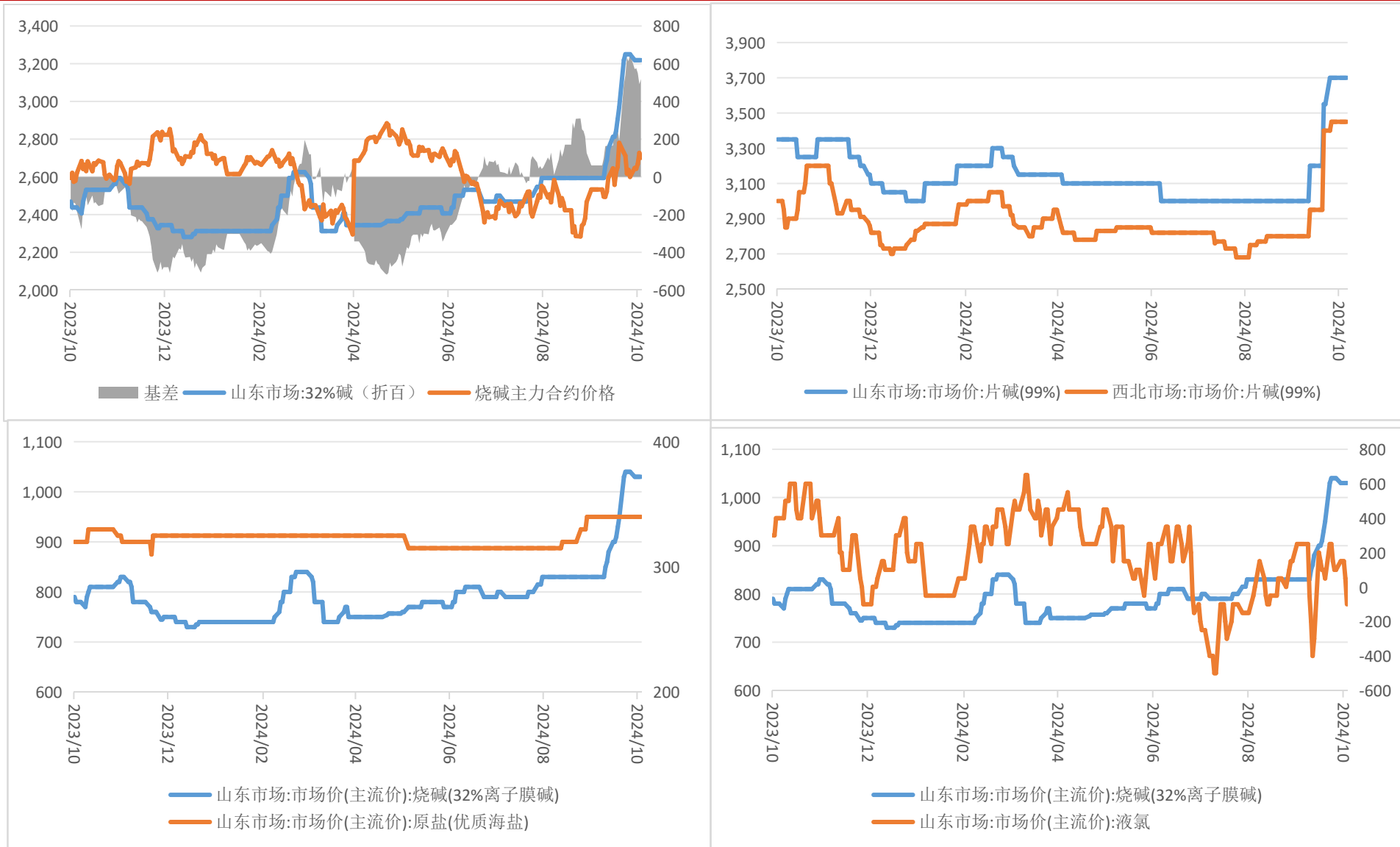
行情回顾

现货市场：山东32碱小幅回落



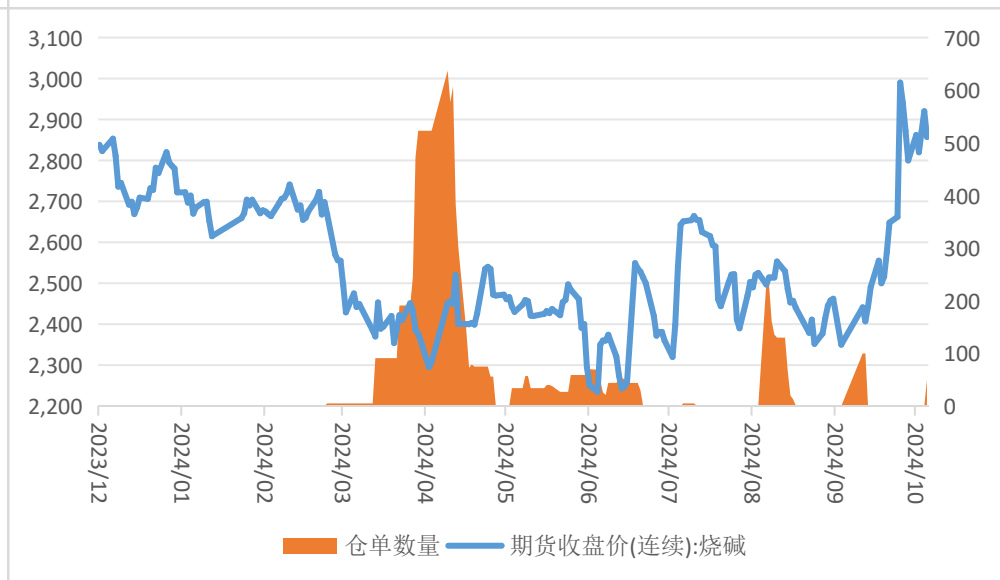
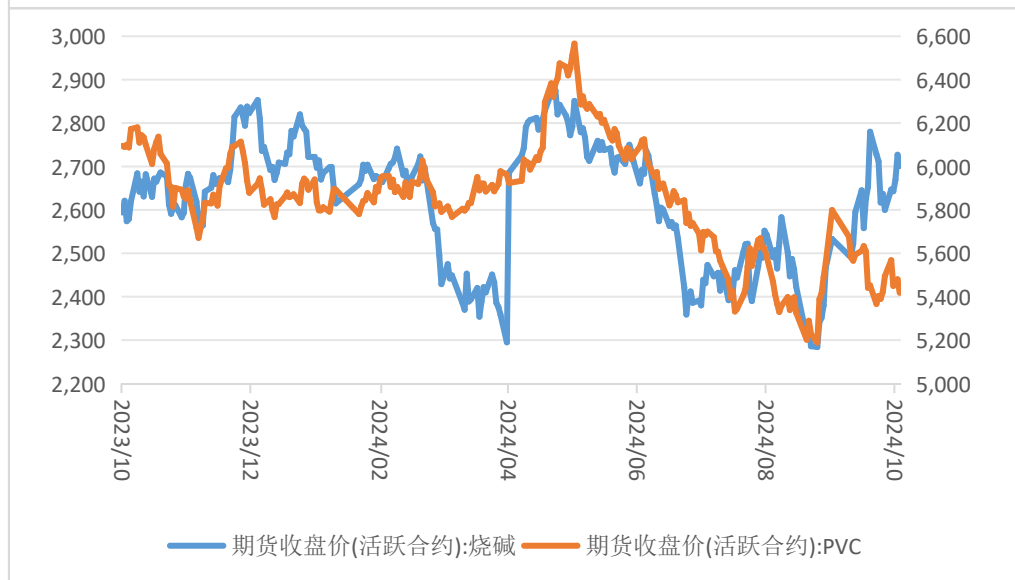
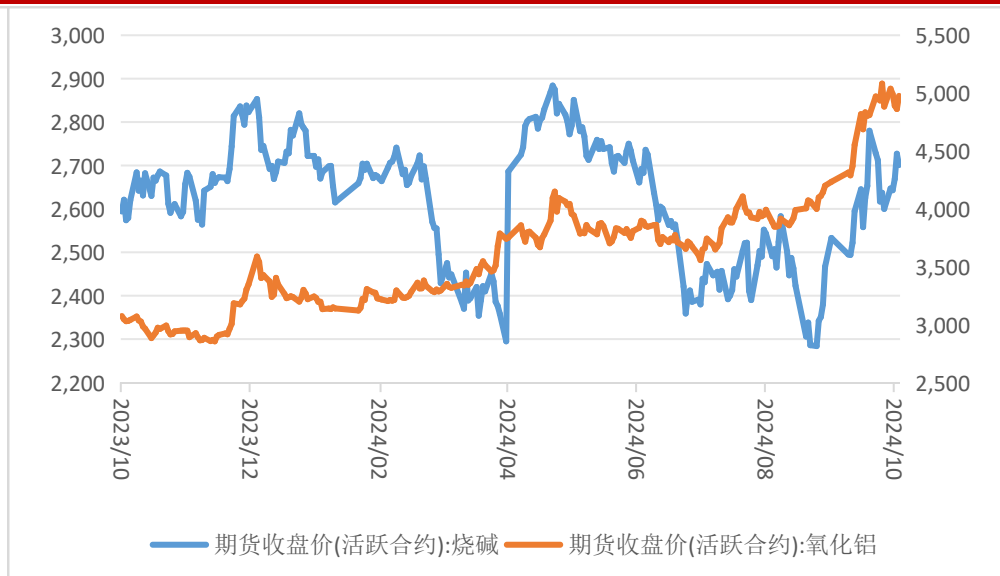
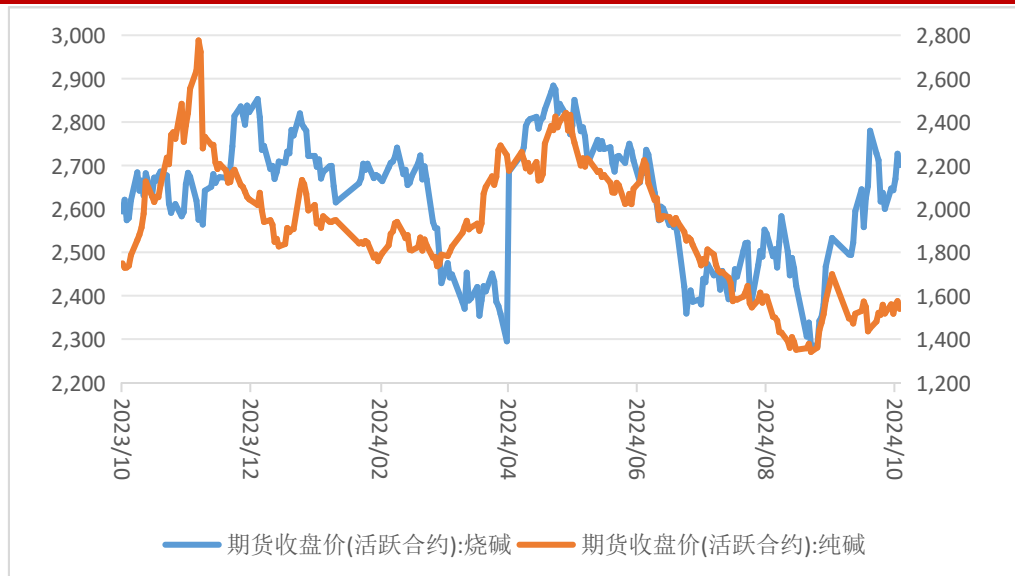
数据来源: Wind、Mysteel

现货市场：山东32碱维持高升水



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	2024/10/25	2024/10/31	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	1040	1030	-10	-0.96%
液碱	50%离子膜碱	山东	1630	1630	0	0%
片碱	99%片碱	山东	3700	3700	0	0%
纯碱	轻质	华北	1600	1600	0	0%
氧化铝		山东	4875	5050	175	3.59%
纸浆	针叶浆	山东	6180	6220	40	0.65%
粘胶短纤	1.2*38mm	中国	13800	13800	0	0%
氢氧化锂	电池级	中国	75300	75300	0	0%
三元前驱体	523 型	全国	64000	64000	0	0%

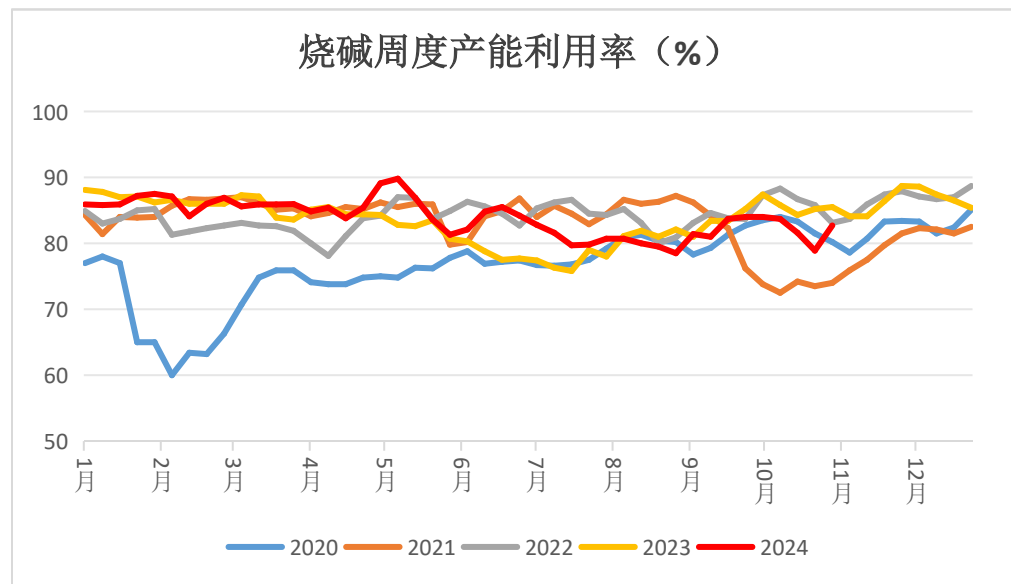
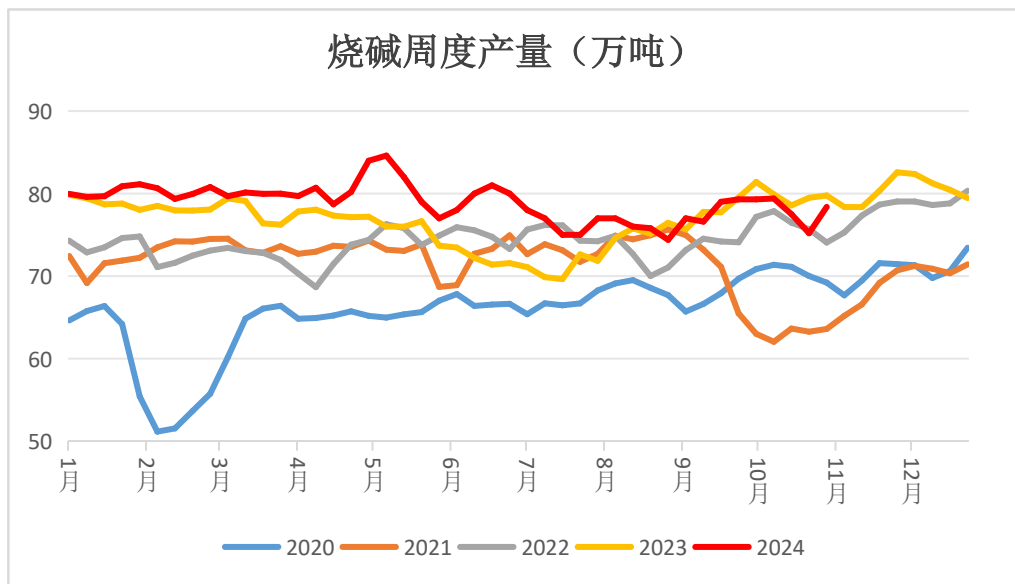
数据来源: Mysteel

02

市场分析

供应端：产量与开工率

当周（20241025-1031）中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为**82.4%**，环比+3.4%。除东北外，其他地区产能利用率不同程度提升，其中西北、华北、华中提升幅度较多，西北前期检修装置复产，产能利用率+2.4%至**86.6%**；华北前期检修装置陆续提负，产能利用率+5.2%至**80.8%**；华中前期减产装置提满负荷，产能利用率+9.1%至**73.2%**。就山东来看，产能利用率+8.4%至**84.5%**。预计本周只有山东2家装置新增检修，预计本周产能利用率上升明显，产量约**80**万吨左右。

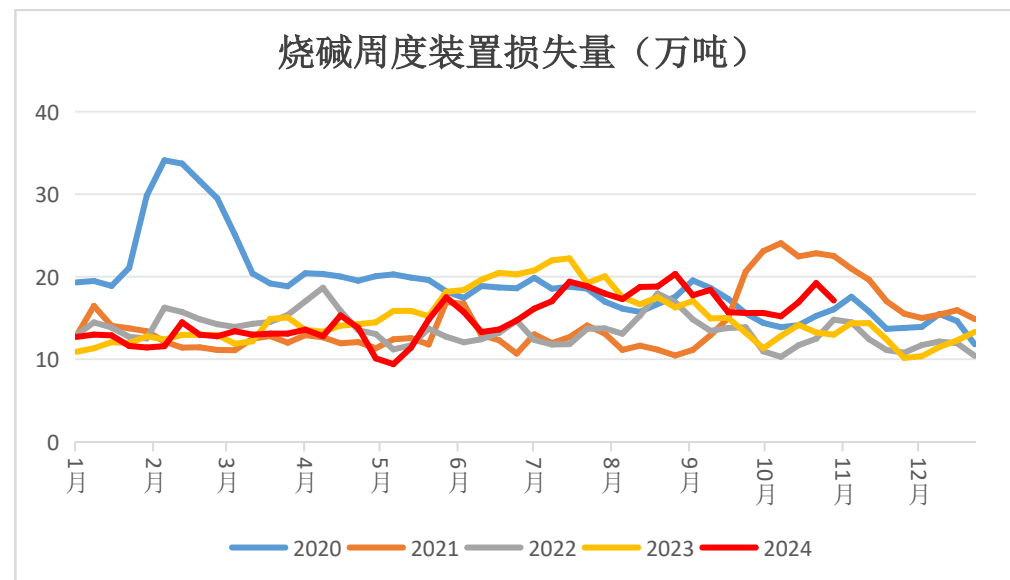


数据来源：Wind、Mysteel

企业检修情况统计

图表 14 国内烧碱装置周内检修汇总表

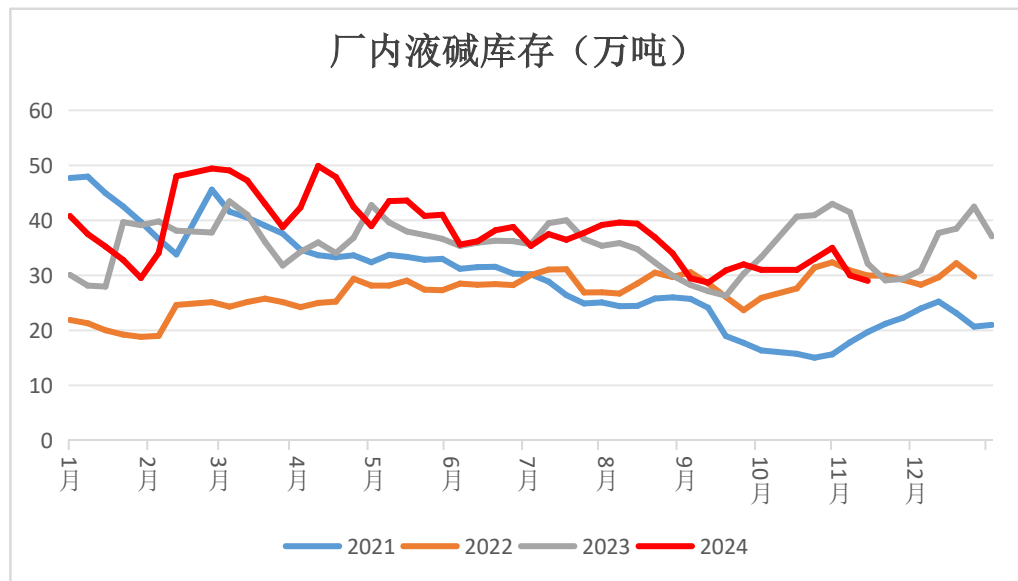
单位: 万吨/年						
大区	省份	企业	产能	检修产能	检修日期	重启日期
华东	江苏	江苏海兴	30	30	9月27日	10月底
华中	河南	河南联创	40	20	10月9日	10月25日
华北	山东	金岭大王	20	20	10月12日	10月28日
华北	山东	山东信发	113	50	10月13日	10月26日
华中	湖北	安道麦	25	25	10月12日	10月28日
华北	河北	河北聚隆	20	20	10月10日	10月31日
华北	山东	德州实华	40	40	10月20日	10月27日
华东	浙江	浙江嘉化	34.5	17	10月18日	10月26日
西北	陕西	陕西金泰	23	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
华北	天津	天津乐金	29	29	10月25日	11月15日
华北	山东	山东铝业	20	20	10月27日	10月31日
华北	山东	山东信发	113	25	10月31日	11月10日



数据来源: Mysteel

库存端

截至20241031，隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存29.04万吨(湿吨)，环比下调3.43%，同比下滑32.47%。本周除华东、华南区域库容比环比上调外，西北、华北、华中、东北库容比环比下滑，西南库容比环比持平，其中华北区域库容比14.21%，环比下滑1.81%。

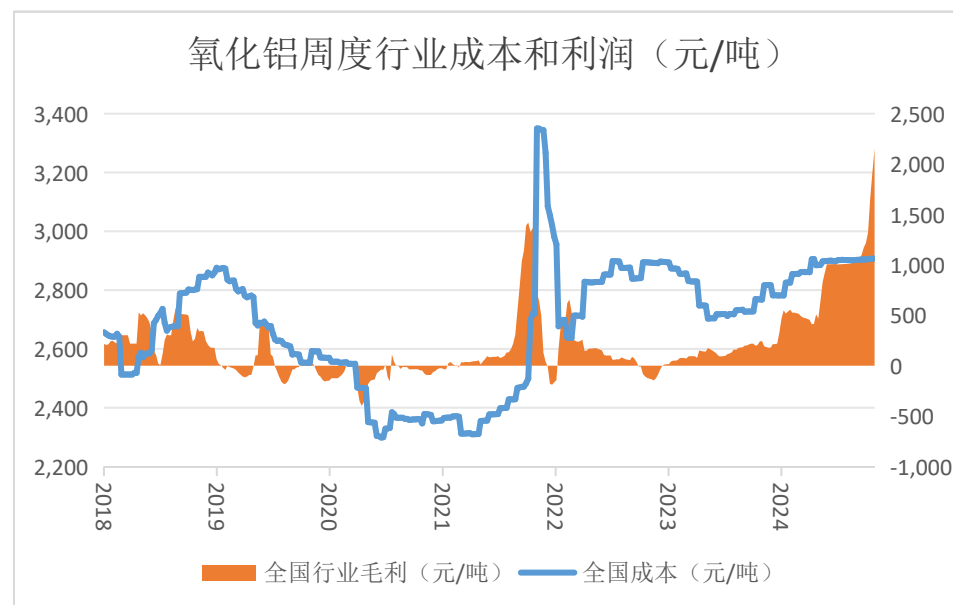
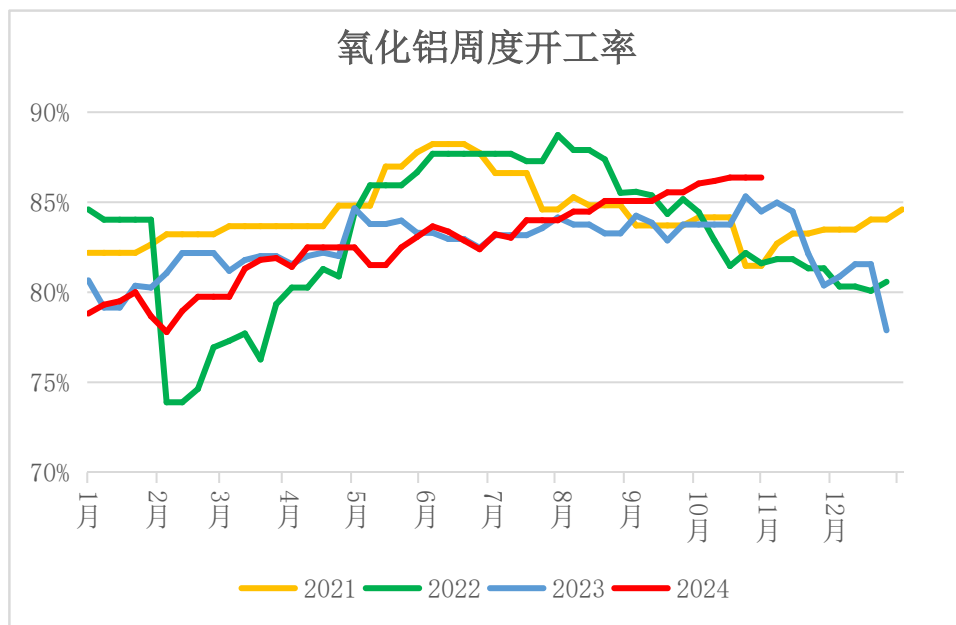


数据来源: Wind、Mysteel

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25日	10月31日	环比±
烧碱	样本企业总开工	78.9%	82.4%	+3.4%
氧化铝	行业总开工	87.00%	88%	+1.00%
粘胶短纤	行业总开工	88.02%	88.15%	+0.13%
阔叶浆	行业总开工	86.69%	97.14%	+10.45%

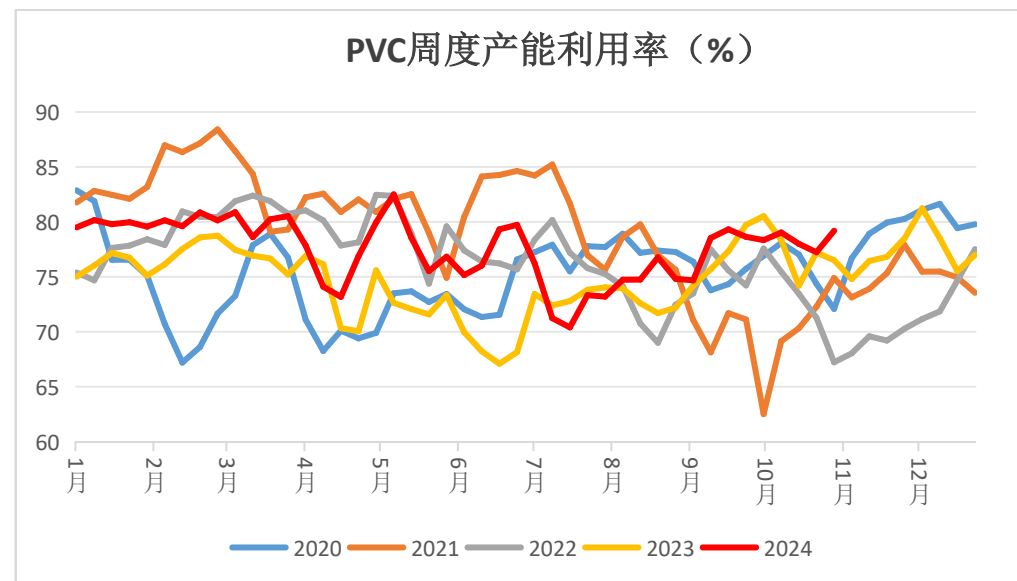
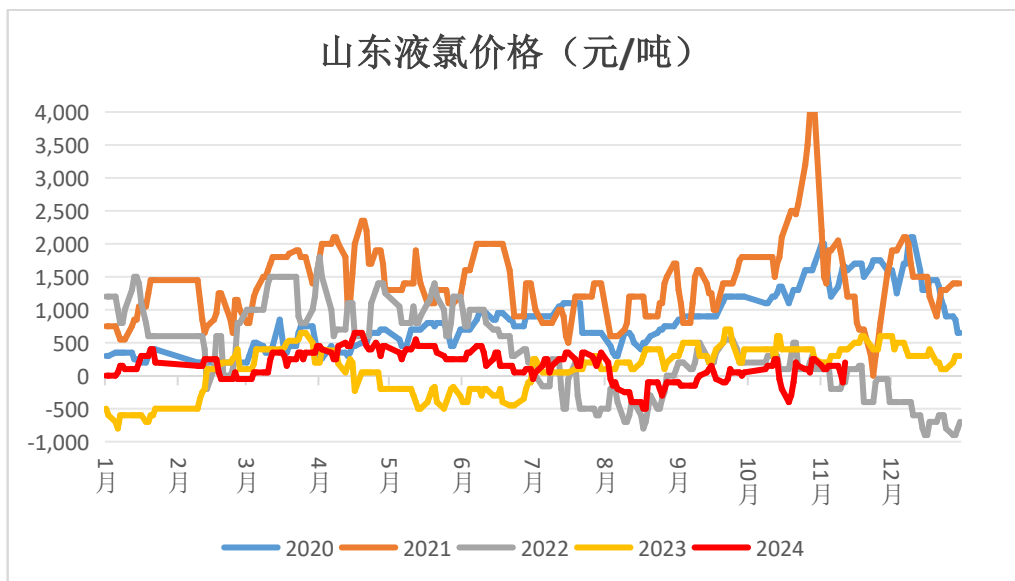


数据来源：Mysteel、百川盈孚

液氯及PVC

1) 当周（20241025-1031），山东地区液氯价格震荡下调，当周液氯价格均价在114元/吨，环比-11%。周内山东聊城、淄博地区有耗氯下游检修暂未结束，需求减少，利空液氯市场。河北地区有氯碱企业检修暂未结束，供应减少，价格受山东影响较大。

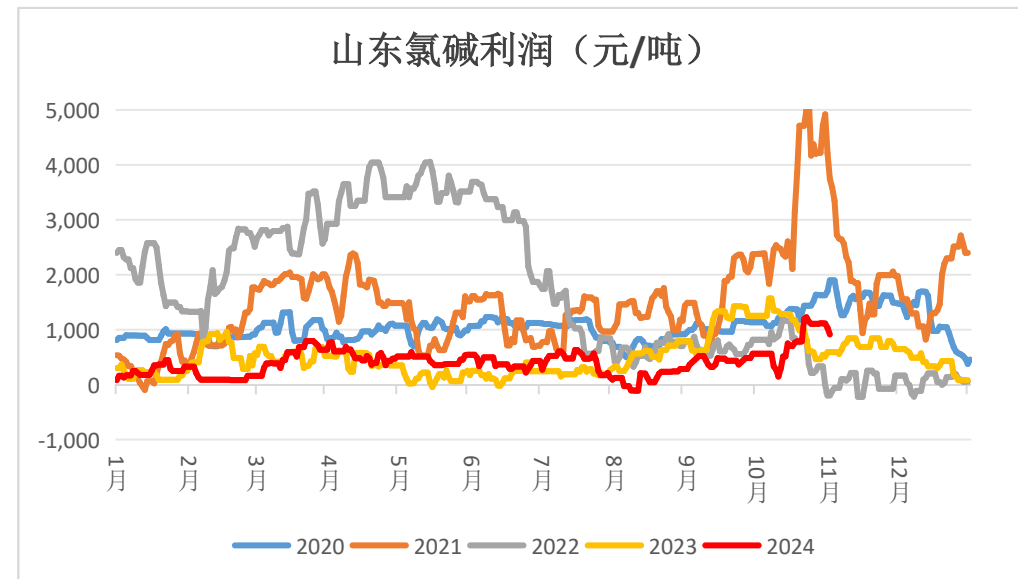
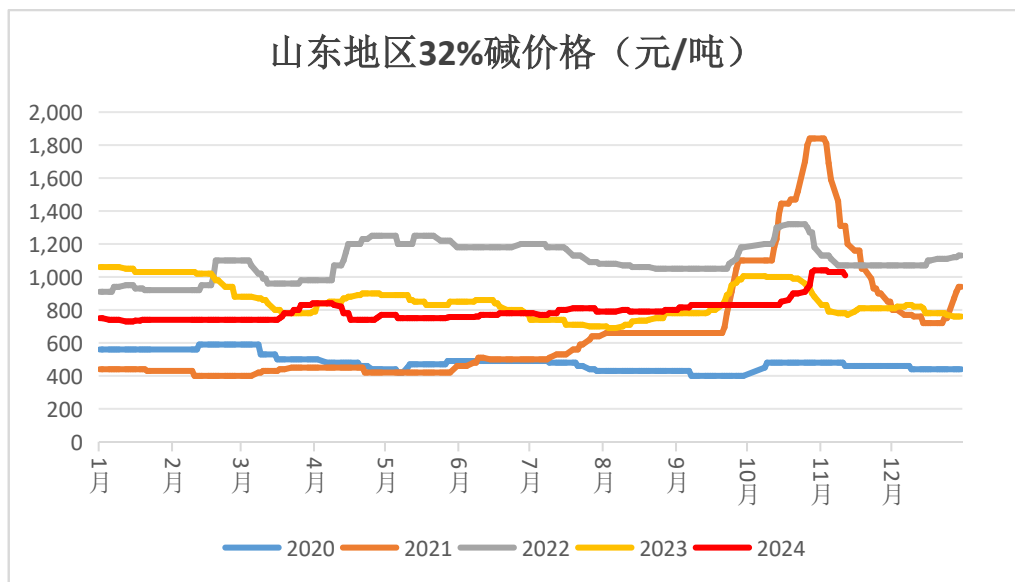
2) 截止2024年10月31日，中国PVC产能利用率79.19%，环比+1.95%。当周天域新实、托克逊、山东信发老厂一期装置等检修结束，导致当周产能利用率走高。本周山东信发老厂二期、天津LG停车检修，同时河南等地装置负荷下降，预计供应小幅下降，产能利用率下降。



数据来源: Mysteel

氯碱成本利润

当周（20241024-20241031），山东氯碱企业周平均毛利在1100元/吨，环比+95元/吨。周内山东液碱价格上调明显，液氯价格暂稳，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

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

