

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

库存延续下滑，烧碱高位整理 ——烧碱周报2024.11.25



作者：刘培洋

联系方式：0371-58620083

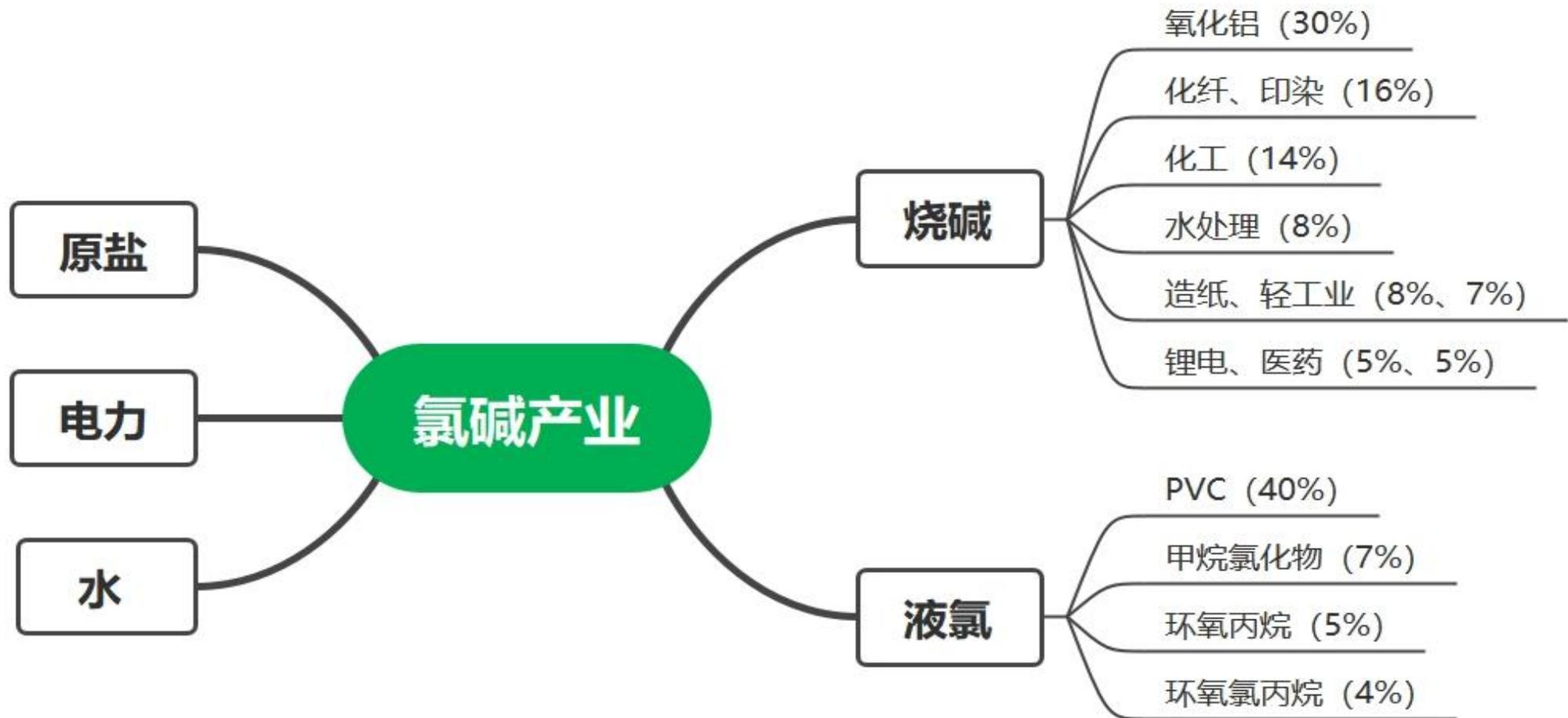
电子邮箱：liupy_qh@ccnew.com

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：国内等地新一轮政策驱动，美元指数持续走强对市场有一定压力。</p> <p>2、供需面：华东来看，本周区域内前期检修逐步恢复，供应存增量预期，虽月底有装置存检修，但整体供应增量大于损失量，且本周面临接单预期，企业库存处于偏低水平，预估华东区域液碱较为坚挺。山东省内库存低位，主要下游接货顺畅，短期压价可能性不大，但河北开工低位，货源显紧张，部分企业或将有继续涨价可能。</p> <p>3、整体逻辑：液碱周度库存延续下滑，需求有一定支撑，烧碱2501合约或延续高位整理。</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

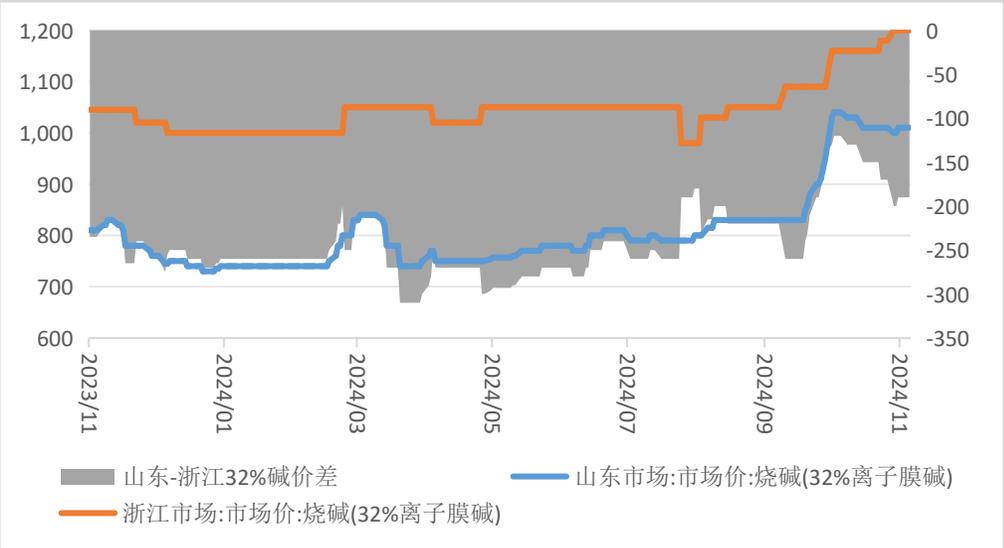
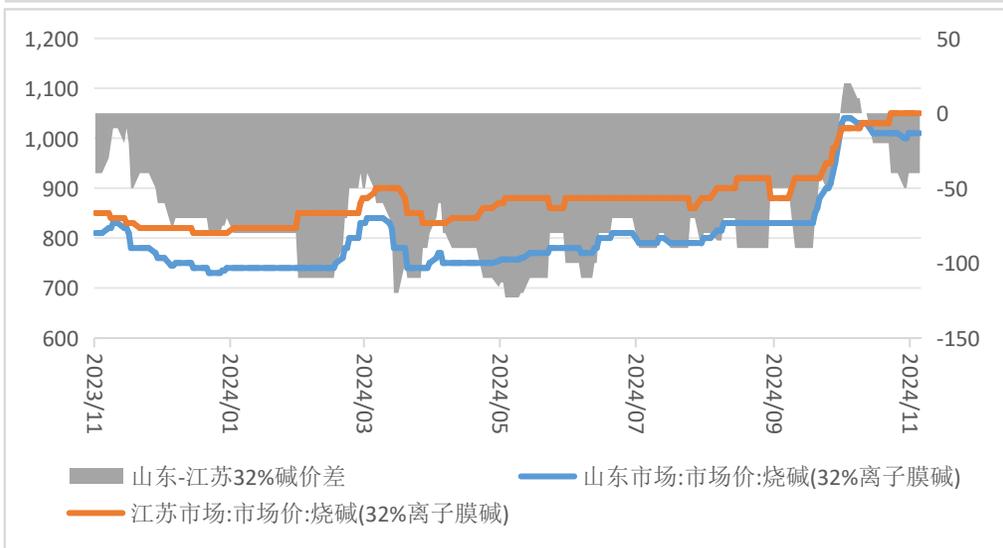
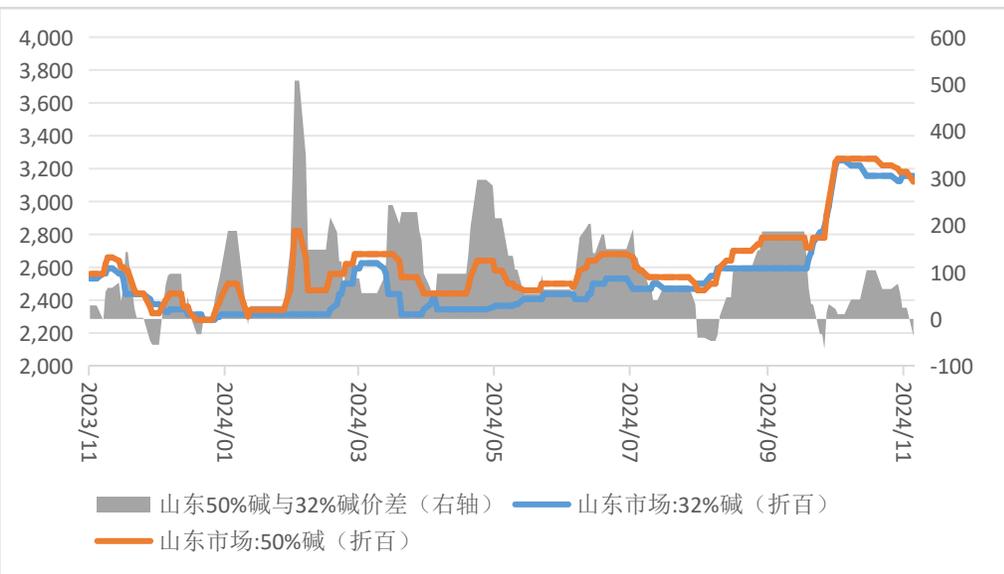
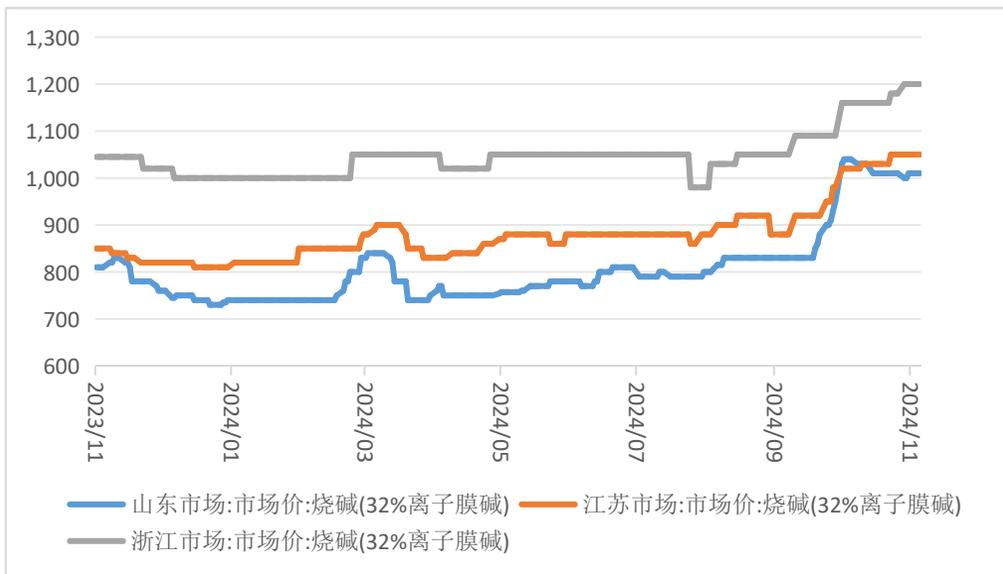
02

市场分析

01

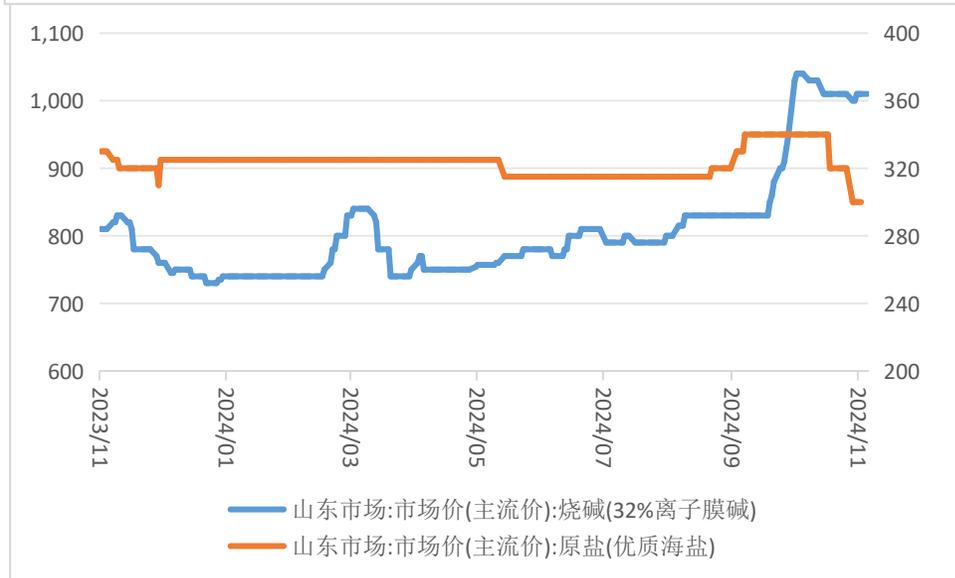
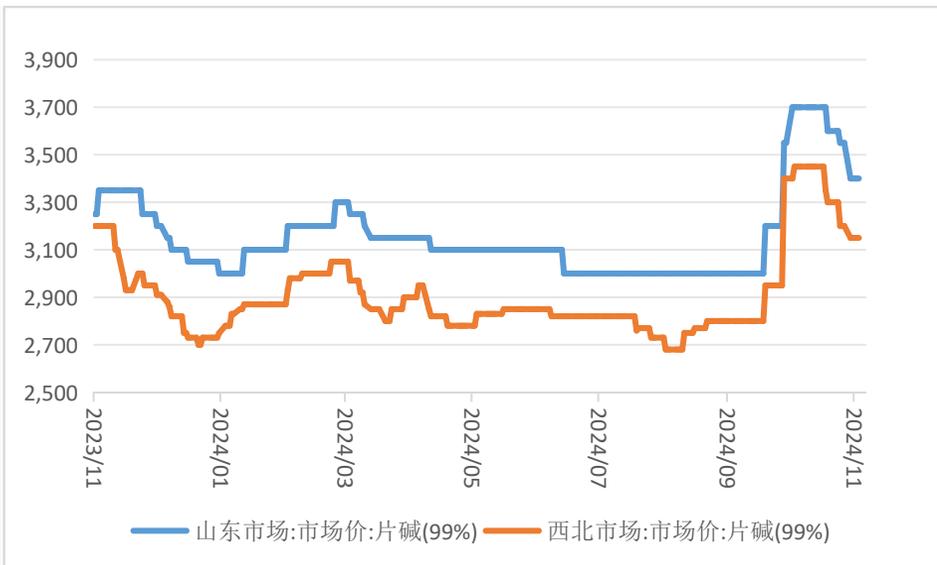
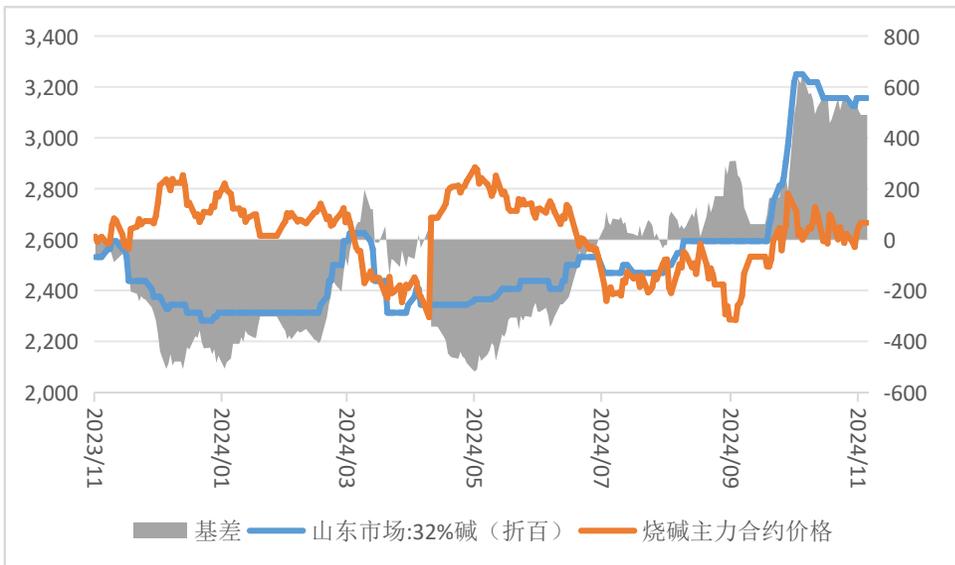
行情回顾

现货市场：山东液碱价格持稳



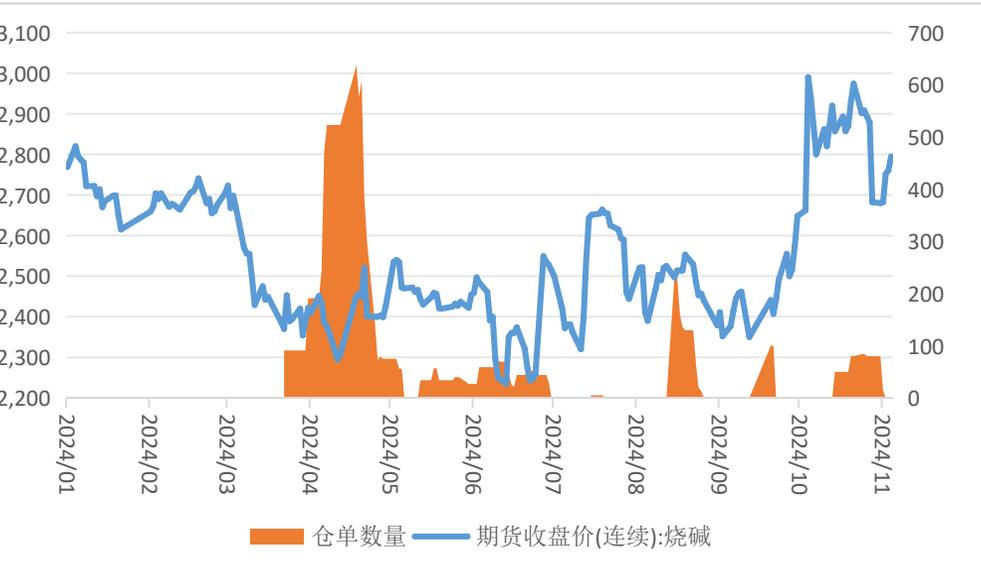
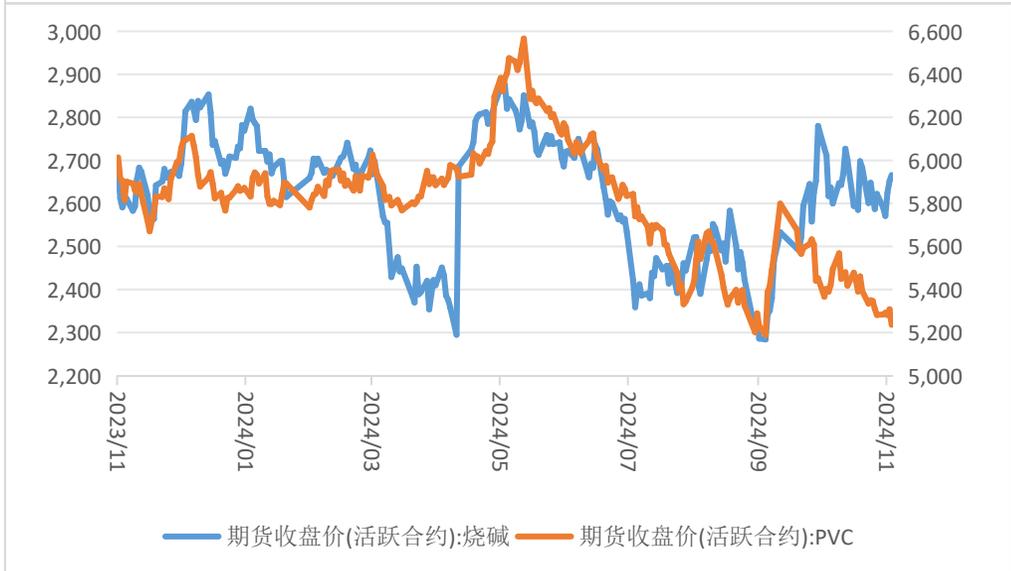
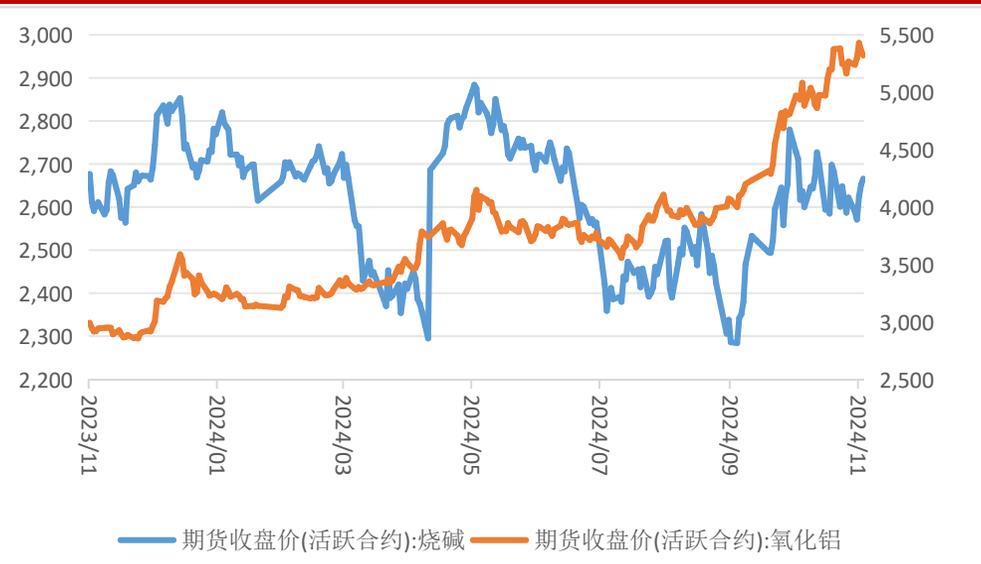
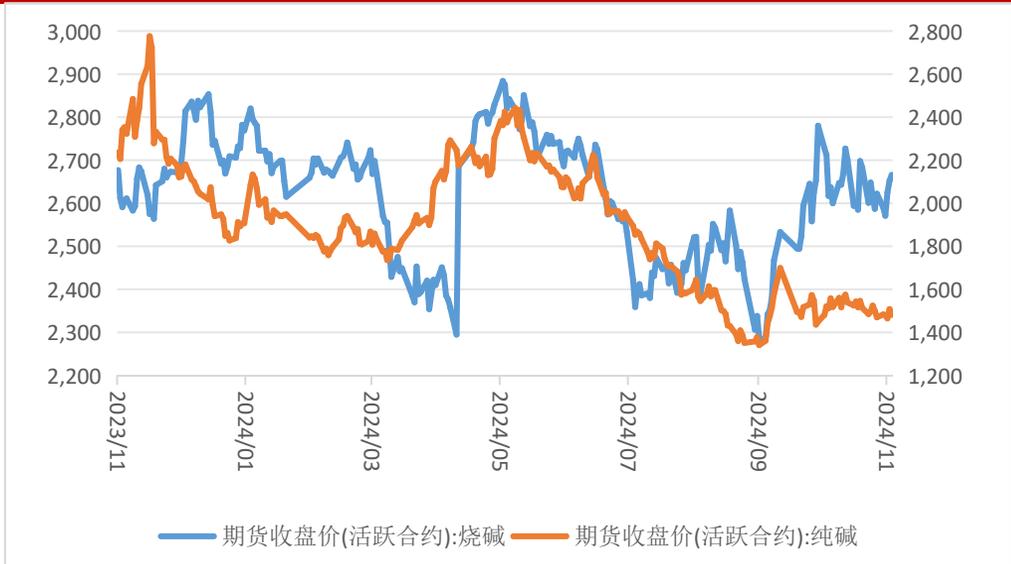
数据来源: Wind、Mysteel

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	2024/11/15	2024/11/21	涨跌值	涨跌幅
原盐	海盐	山东	320	300	-20	-6.25%
液碱	32%离子膜碱	山东	1010	1010	0	0%
液碱	50%离子膜碱	山东	1610	1590	-20	-1.24%
片碱	99%片碱	山东	3550	3400	-150	-4.23%
纯碱	轻质	华北	1600	1600	0	0%
氧化铝		山东	5580	5650	70	1.25%
纸浆	针叶浆	山东	6250	6250	0	0%
粘胶短纤	1.2*38mm	中国	13810	13810	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%

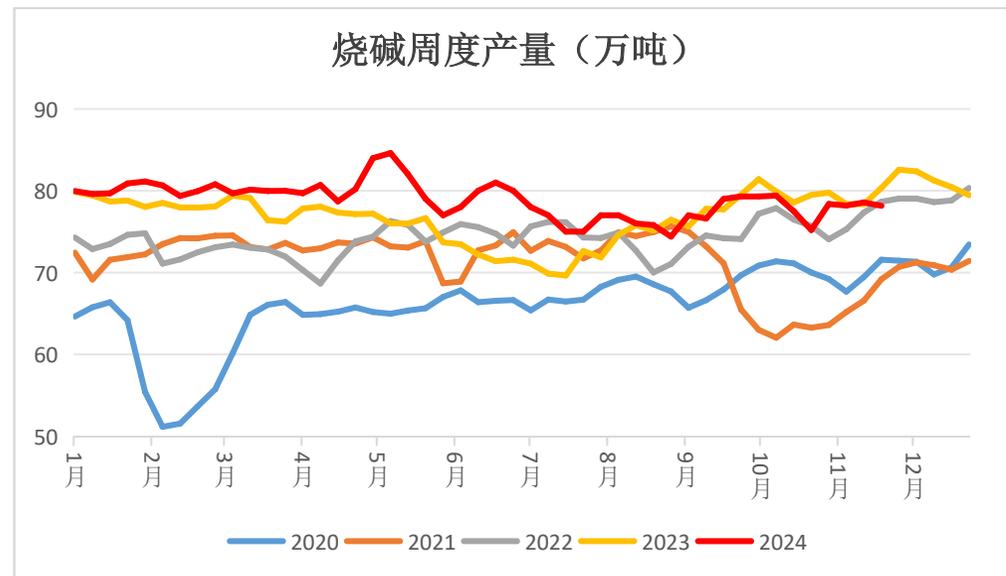
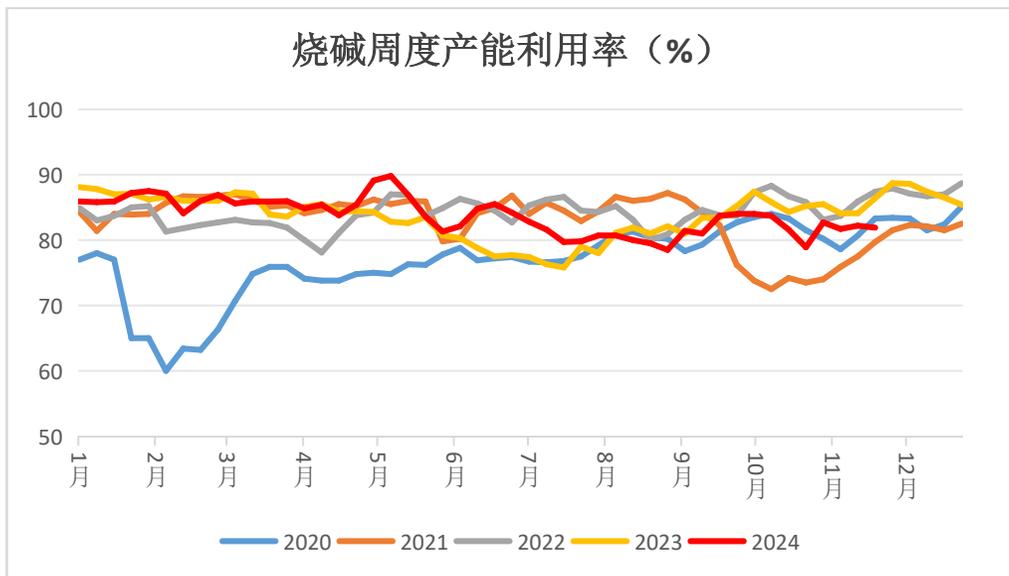
数据来源: Mysteel

02

市场分析

供应端：产量与开工率

当周（20241115-1121）中国 20 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为**81.9%**，环比**-0.3%**。华南、华中、华东产能利用率呈现不同程度下滑，只有华北产能利用率呈现上升，其他地区维稳。华南周内新增一家装置检修，拉低整体开工，产能利用率-3.5%至68.6%；华东周内检修集中，检修装置高达6套，涉及产能达到150万吨，华东产能利用率-5.3%至62.8%；华中一家装置搬迁影响负荷下滑，产能利用率-2.6%至88.7%；就主产区山东来看，产能利用率+2.1%至88.1%。隆众测算，本周国内将新增2家新装置检修，涉及产能80万吨，随着气温降低，检修产能降逐渐减少，预计本周产能利用率上升，产量约80万吨左右。



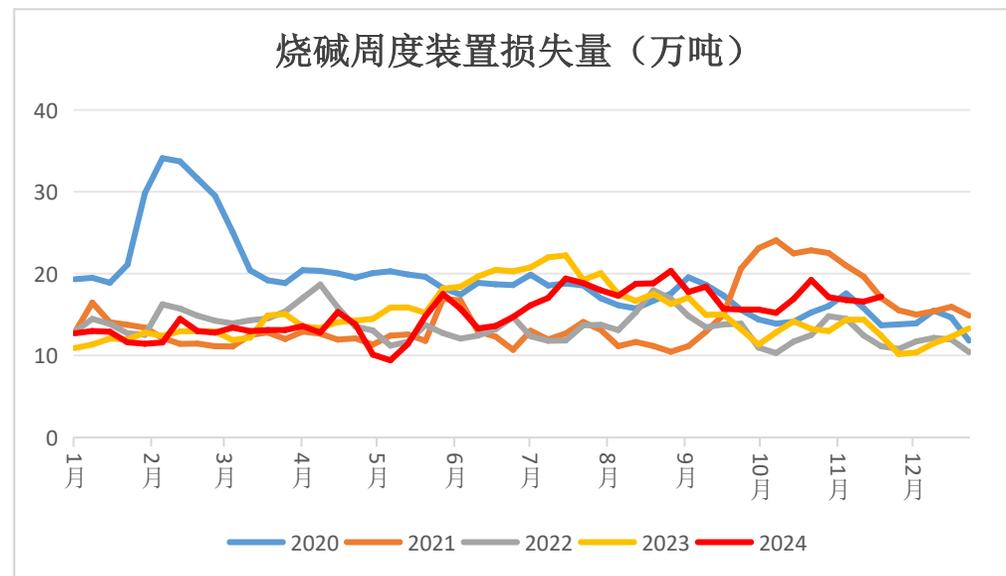
数据来源: Wind、Mysteel

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

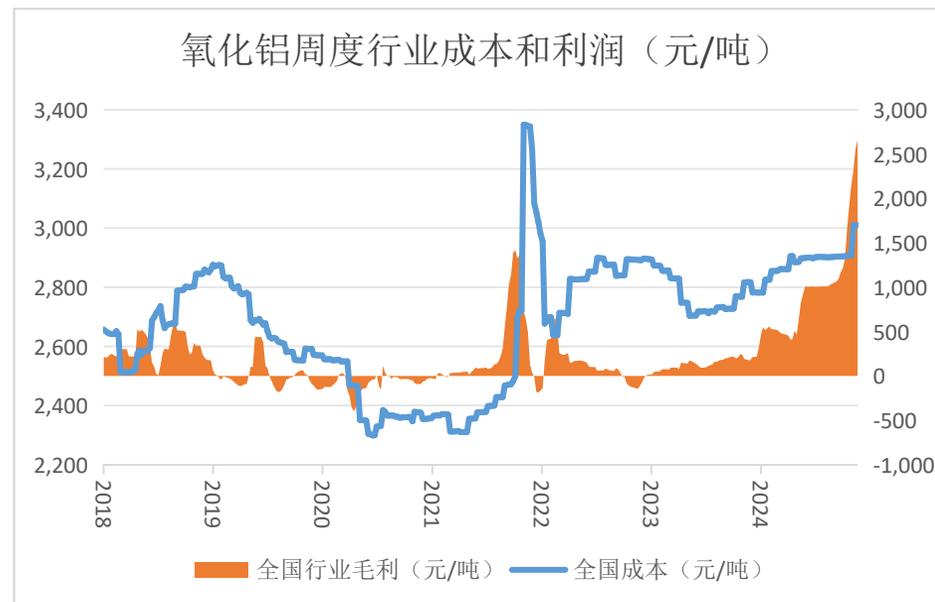
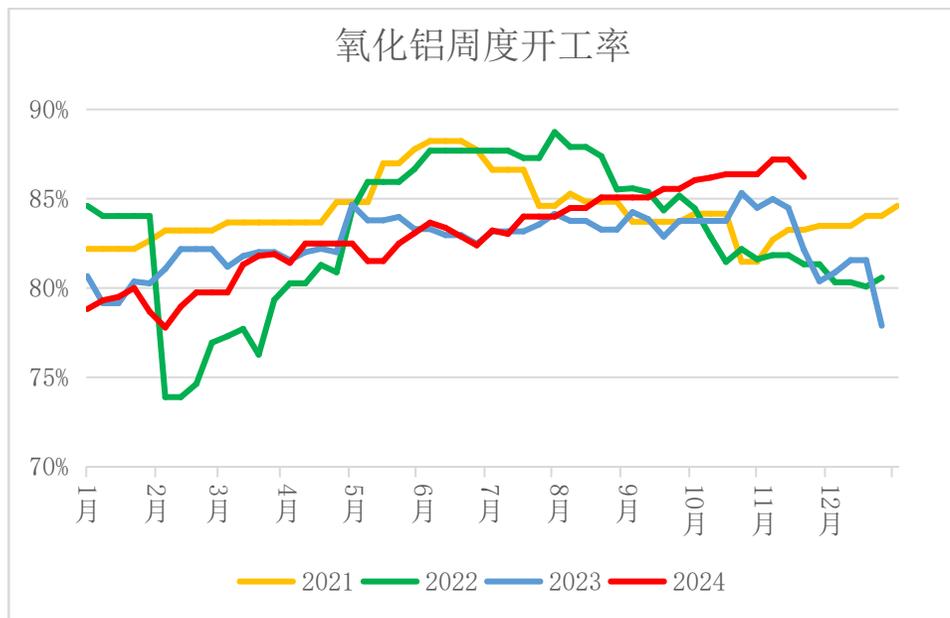
大区	省份	企业	产能	检修产能	检修日期	重启日期
华东	江苏	江苏海兴	30	30	9月27日	11月24日
西北	陕西	陕西金泰	23	23	10月16日	12月15日
华北	山东	山东民祥	15	15	11月1日	11月20日
华东	浙江	浙江巨化	56	28	11月4日	11月20日
华东	江西	江西理文	30	30	11月11日	11月21日
华南	广西	广西华谊	30	30	11月20日	11月24日
华东	江苏	江苏理文	22	22	11月17日	11月27日
华东	江苏	南京化工	10	10	11月18日	11月26日
华东	江苏	金桥丰益	30	30	11月15日	11月21日
华中	湖北	湖北宣化	20	10	11月15日	2025年1月底
华东	江苏	江苏富强	60	60	11月底	12月底
华东	浙江	宁波万华	65	65	12月1日	12月22日



数据来源: Mysteel

下游：氧化铝

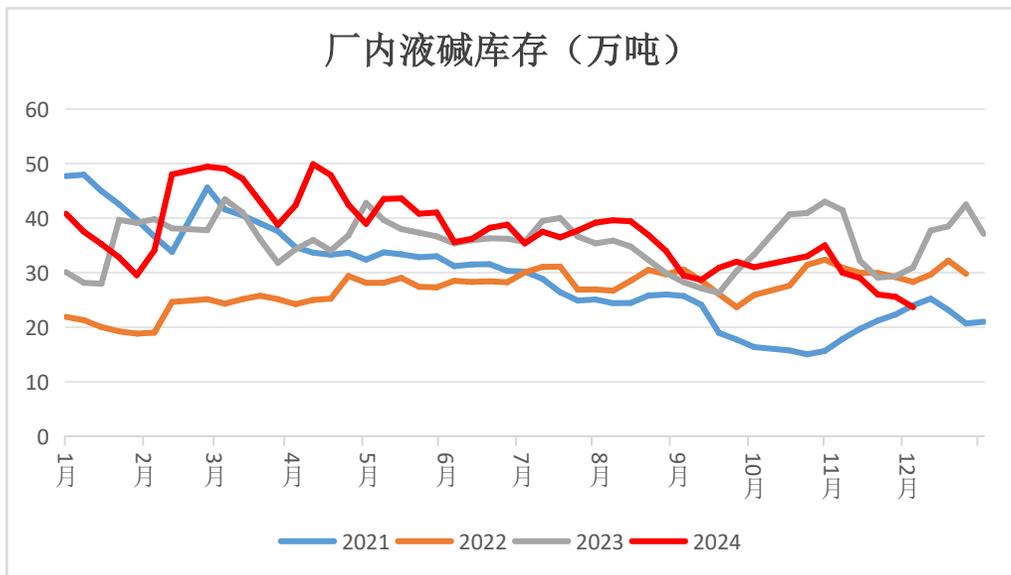
当周中国氧化铝市场开工产能环比较少，主要体现在山东地区。截至11月21日，中国氧化铝建成产能为10340万吨，开工产能为8915万吨，开工率为86.22%（-0.97%）。



数据来源：百川盈孚

库存端

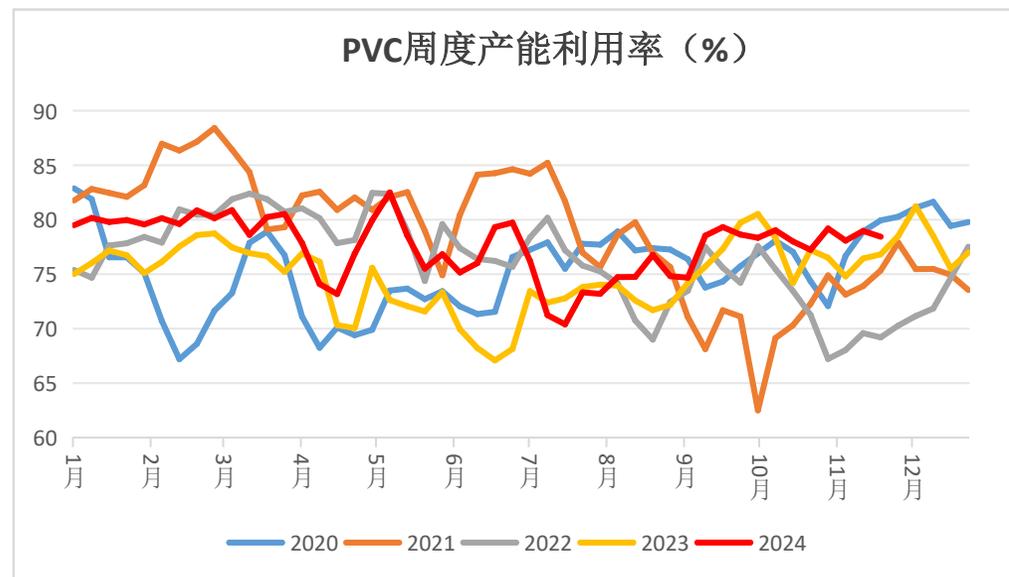
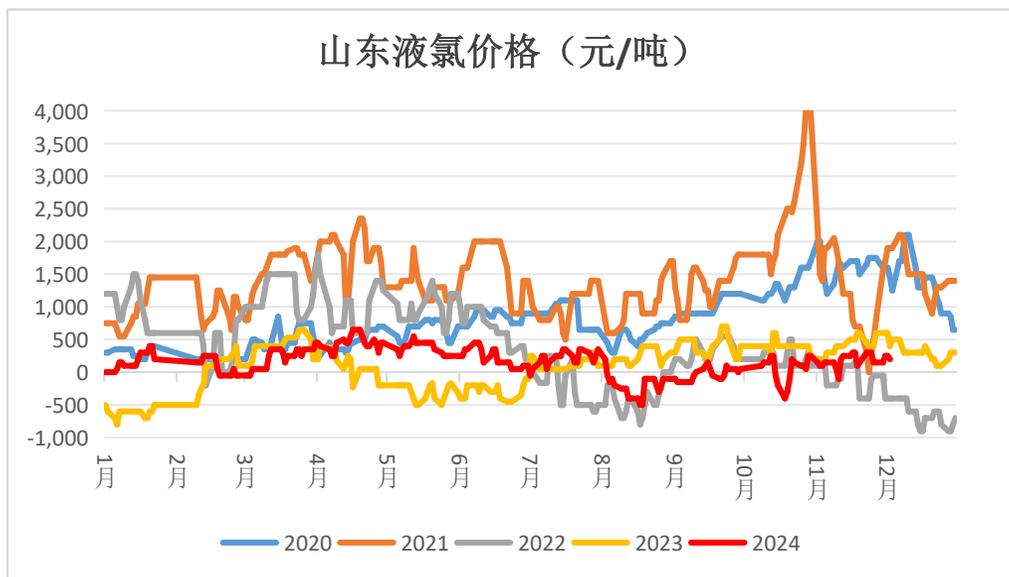
截至20241121，隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存23.67万吨(湿吨)，环比下调7.47%，同比下滑18.62%。当周华北、东北、华南区域库容比环比下调，西北、华中、华东库容比环比上调，西南库容比环比持平，其中华北区域库容比9.04%，环比下滑1.95%。



数据来源: Wind、Mysteel

液氯及PVC

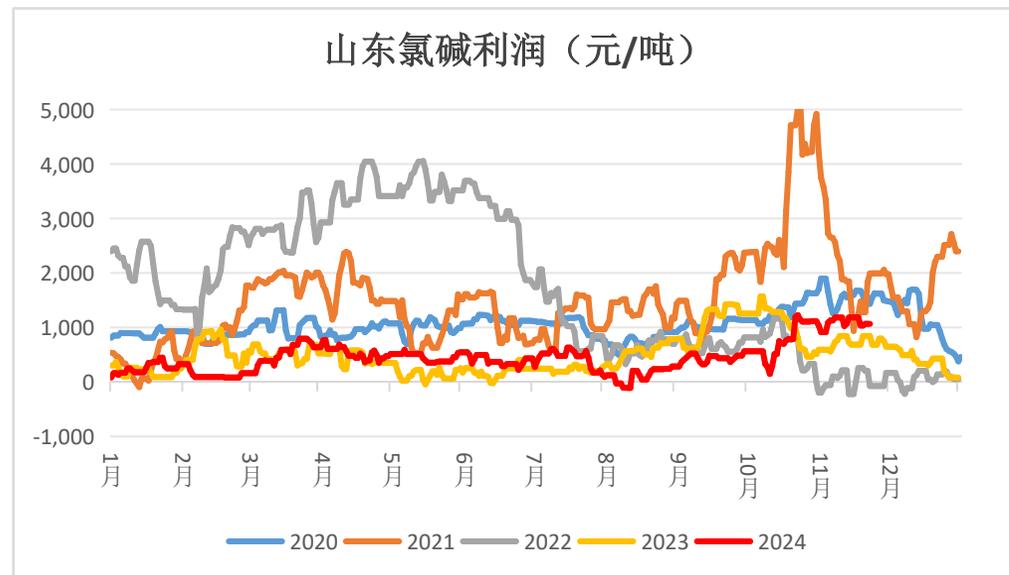
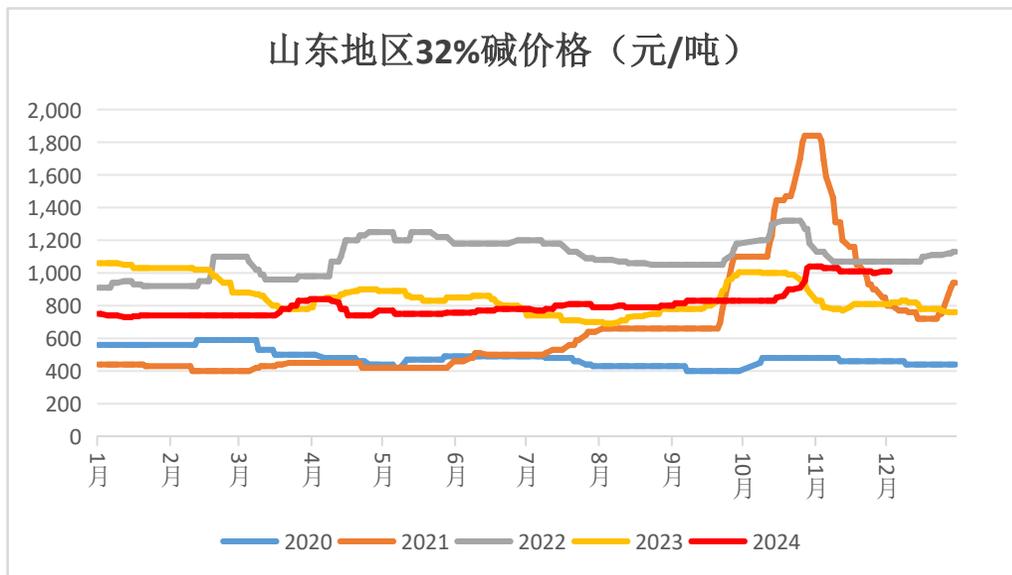
- 1) 当周（20241115-1121），山东地区本周液氯价格下调，周度均价在214元/吨，环比-14%。周内山东地区耗氯下游甲烷氯化物降负减产，需求减少，下游利润不佳，市场稳中下滑。河北地区当周供应相对稳定，价格受山东影响下调。
- 2) 截止2024年11月22日，中国PVC产能利用率78.44%，环比-0.53%。当周广西华谊停车检修、黑龙江昊华、河南宇航、天业天辰等装置有降负荷表现，影响当周产能利用率下降。本周中国PVC产能利用率预计在80.93%，环比上升，广西华谊检修结束，但是河南等地或将再次受环保影响降负荷，因此预期开工窄幅上升，影响供应小幅增加。



数据来源: Mysteel

氯碱成本利润

当周（20241114-20241121），山东氯碱企业周平均毛利在 1100 元/吨，环比-36元/吨。周内山东液碱价格震荡，液氯价格下调，故周内氯碱利润呈现下行趋势。



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

