

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

现货偏弱运行，远月止跌回升 ——烧碱周报2024.12.23



作者：刘培洋

联系方式：0371-58620083

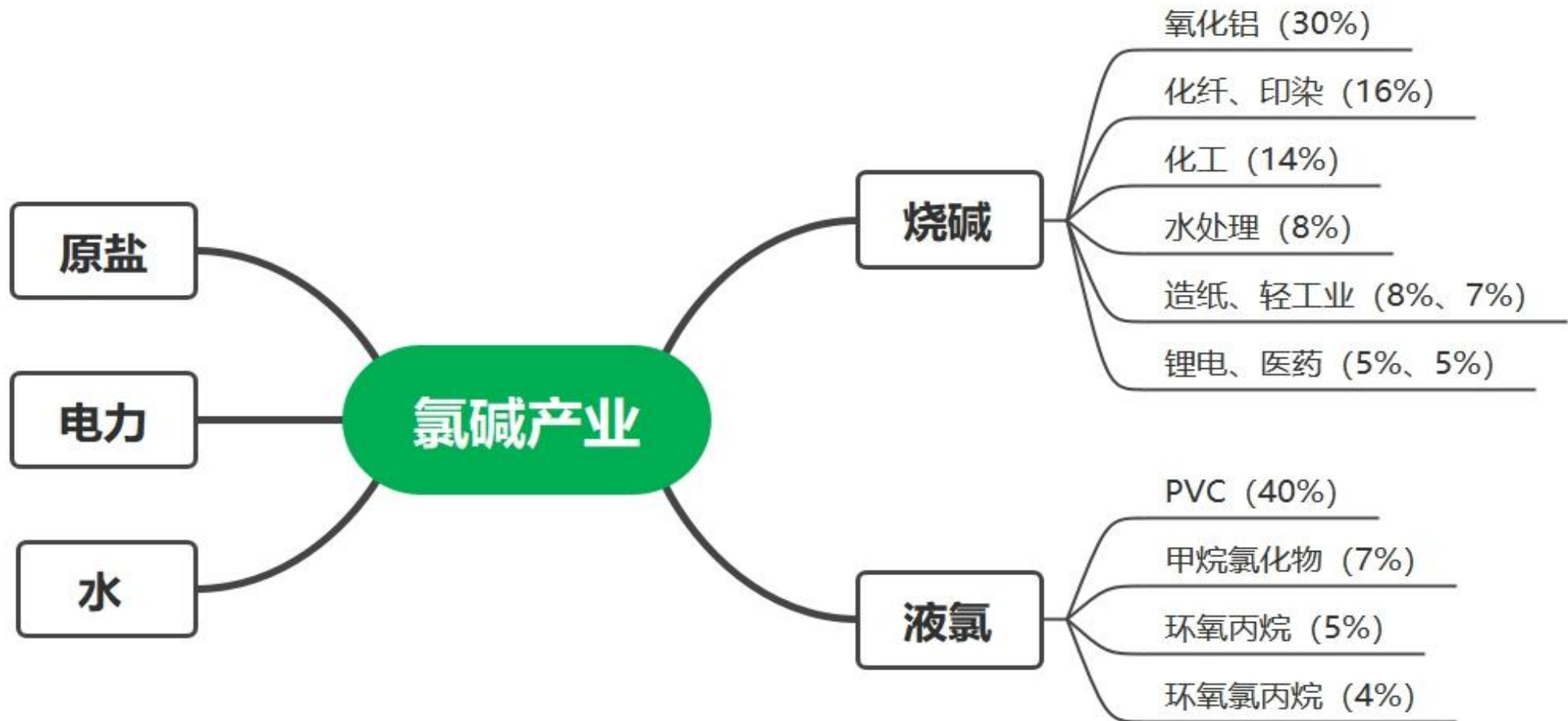
电子邮箱：liupy_qh@ccnew.com

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11月经济数据延续向好，明年政策端仍有较大空间；海外美联储12月份降息落地，但明年降息预期空间有所收窄。</p> <p>2、供需面：华东来看，本周区域内前期检修装置逐步恢复，区域内供应存增量，加上出口价格存回落预期下液碱价格仍偏弱运行，预估华东区域液碱价格偏弱调整。但经过半个月的快速降价，整体走货压力减少，预计降价幅度会减小，具体仍需要关注主力下游送货量及卸车情况。</p> <p>3、整体逻辑：近月合约受现货下跌拖累，但明年远期存在氧化铝需求增加预期，烧碱2505合约止跌反弹。</p>	烧碱2505合约上方参考压力位2900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

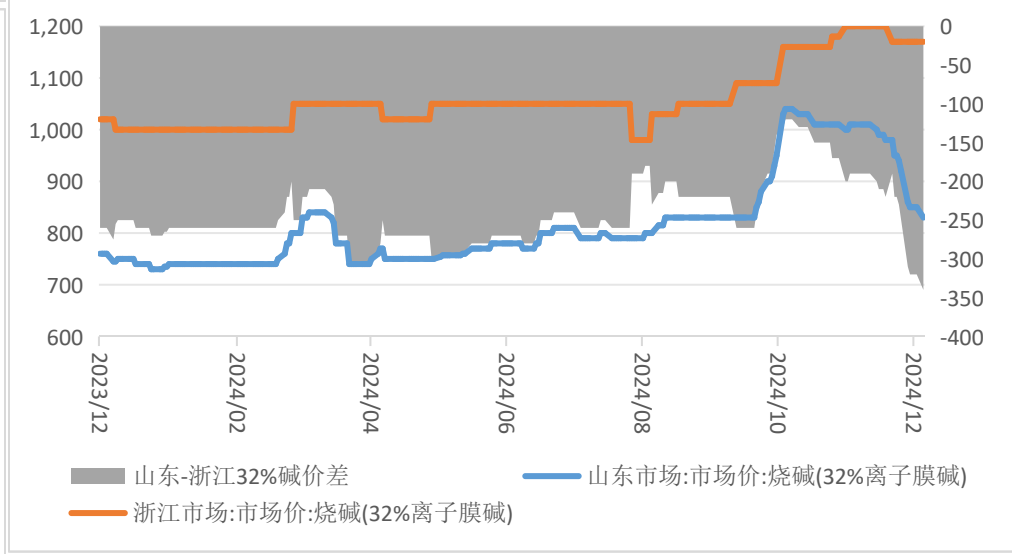
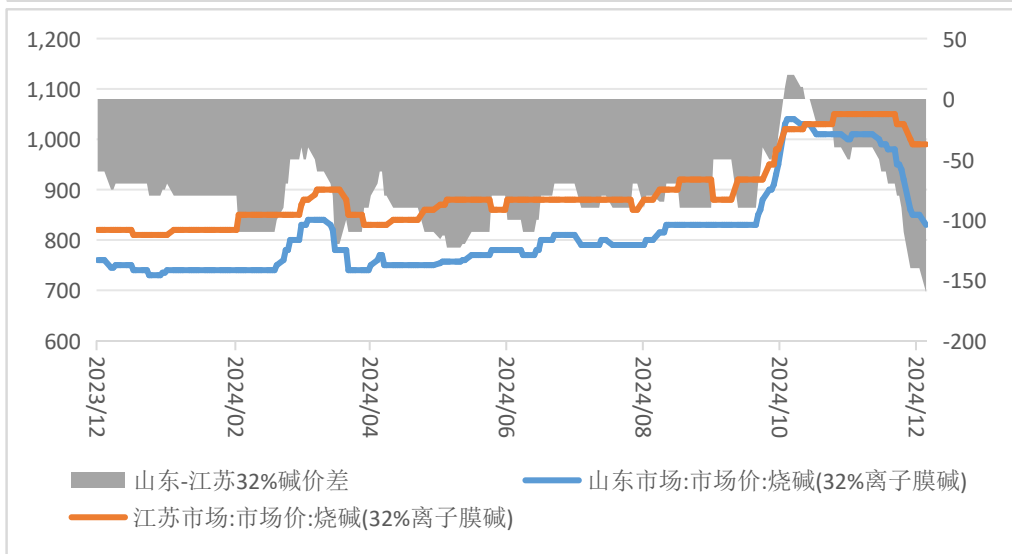
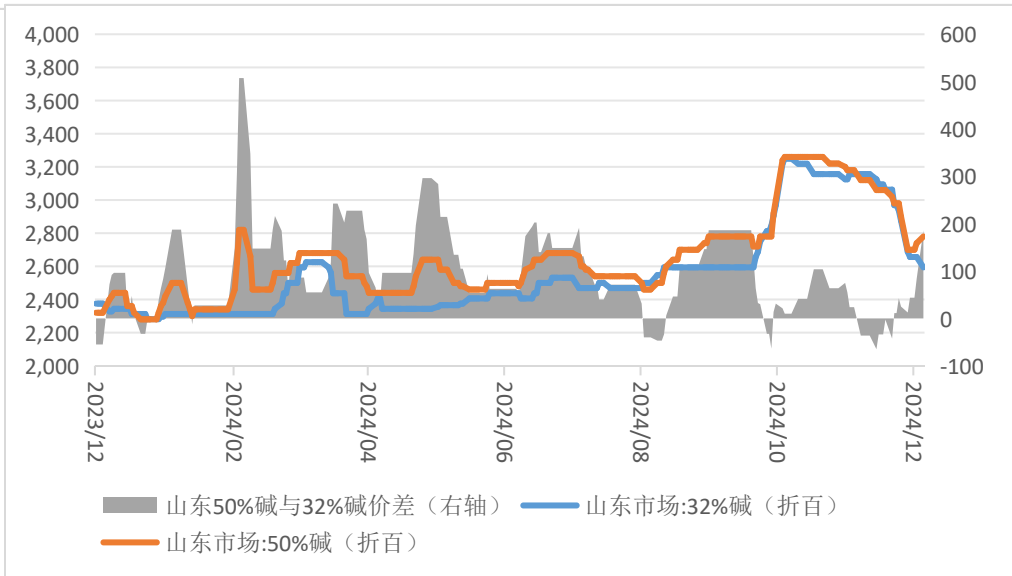
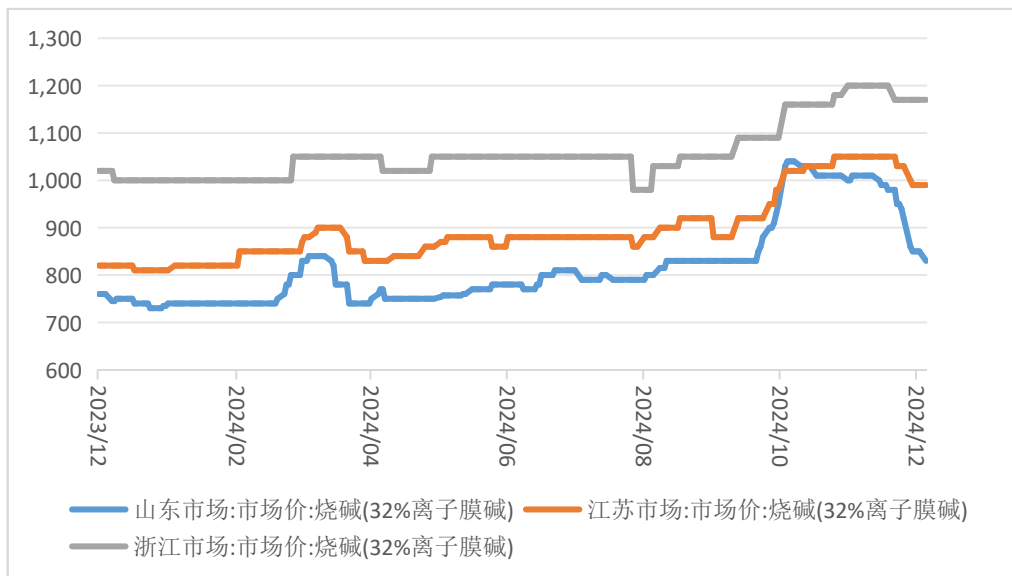
02

市场分析

01

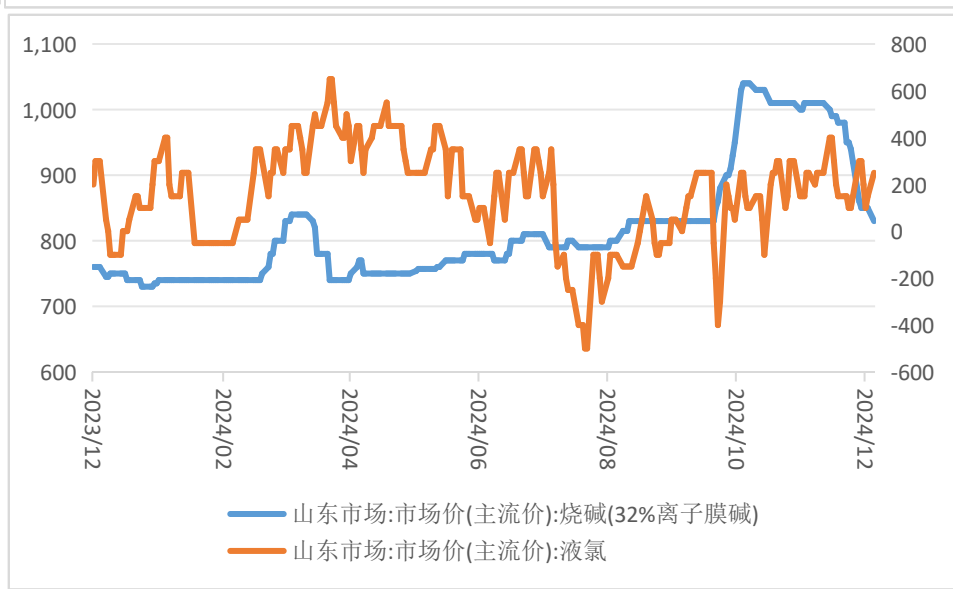
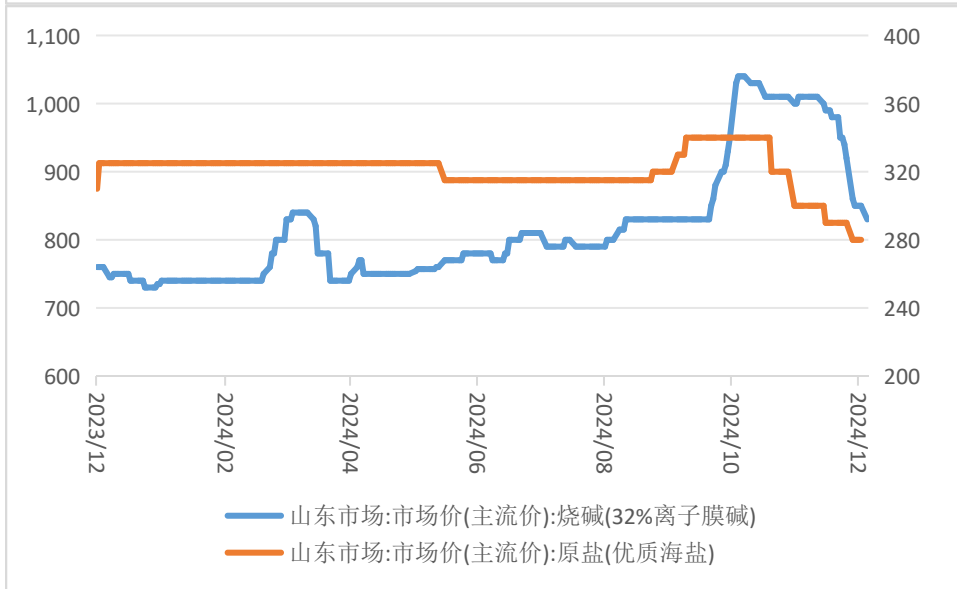
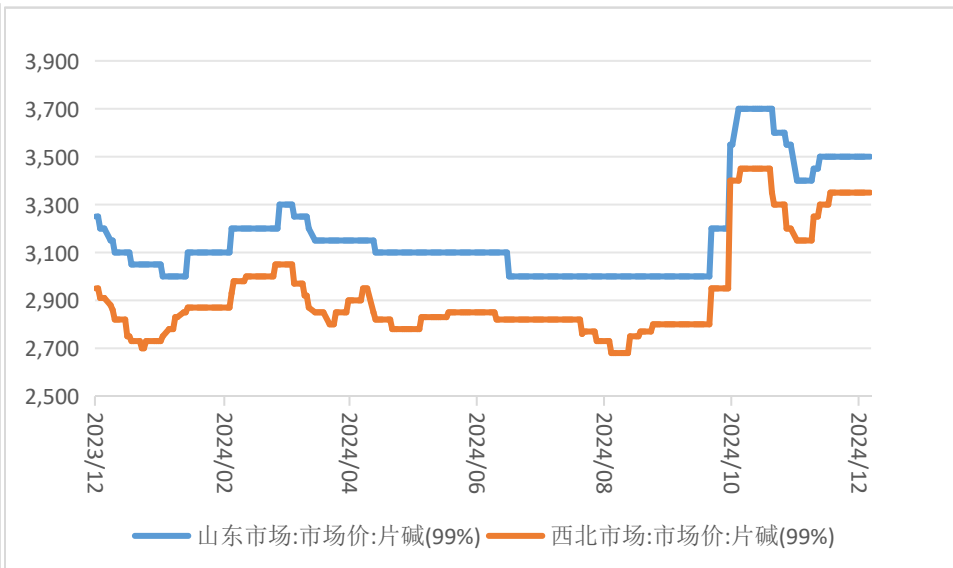
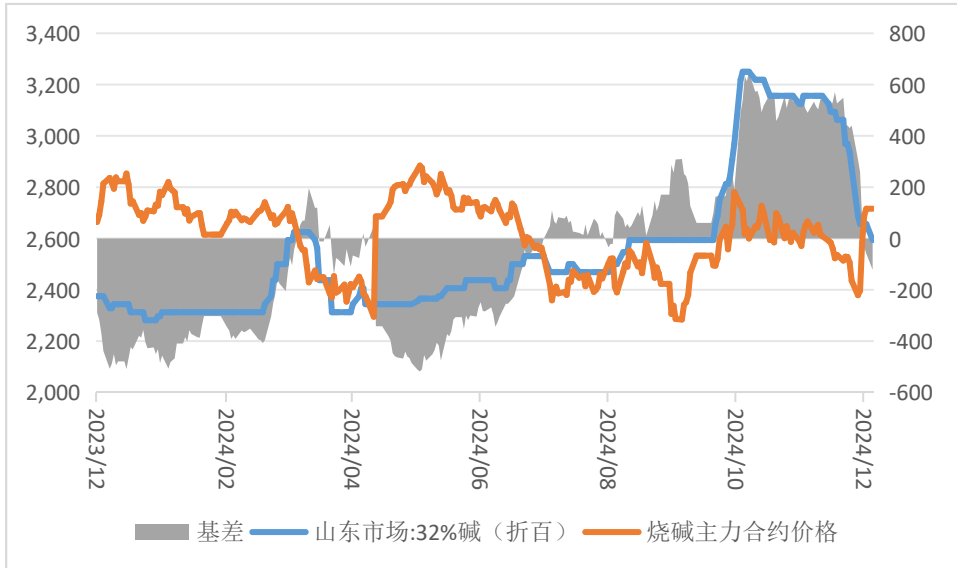
行情回顾

现货市场：山东液碱价格下调



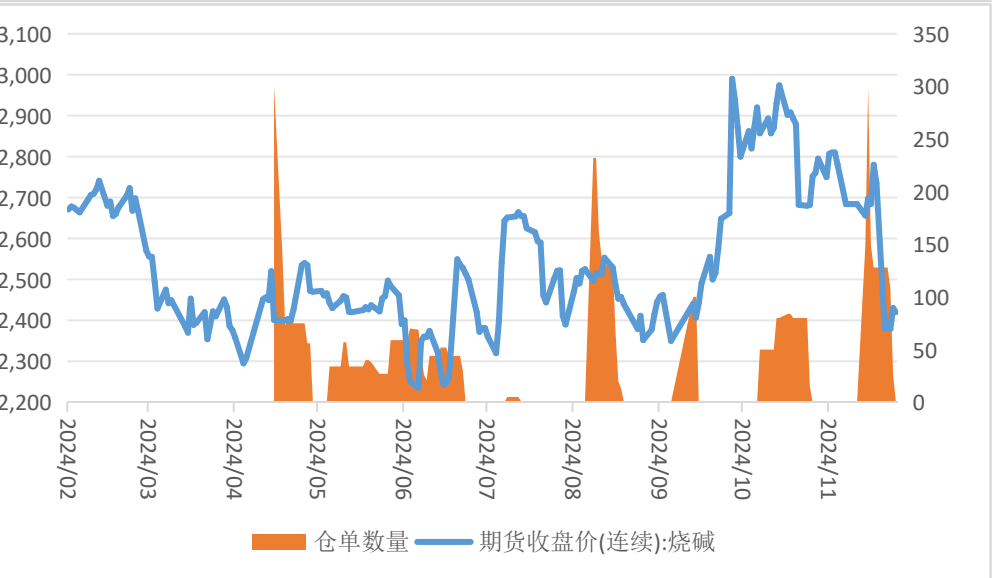
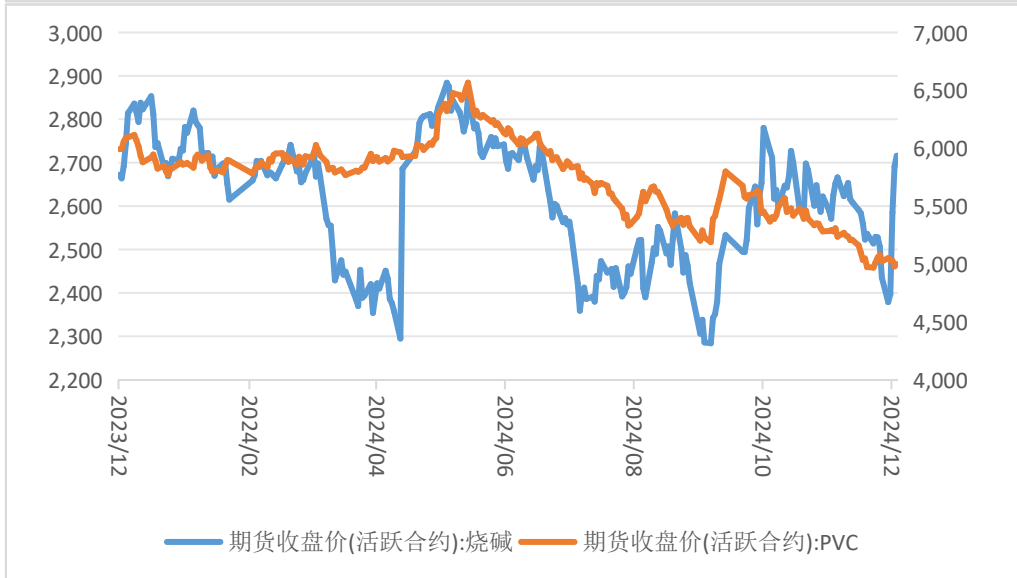
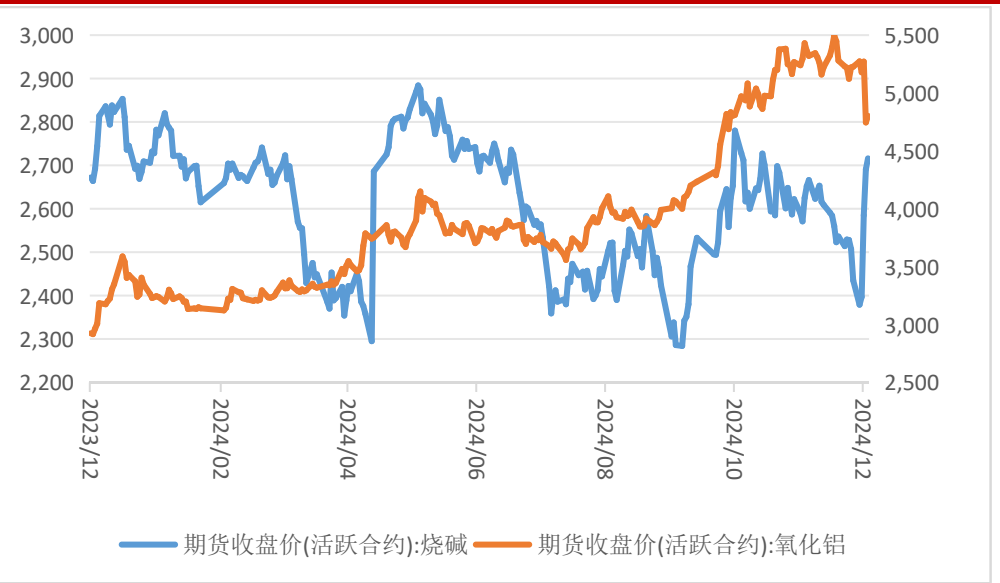
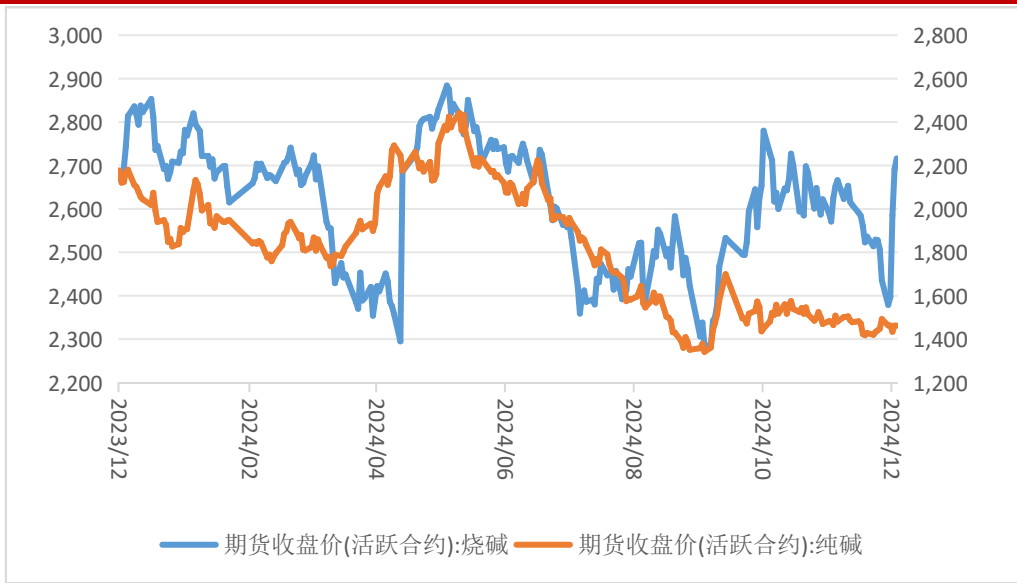
数据来源: Wind、Mysteel

现货市场：山东32碱基差回落



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	2024/12/13	2024/12/19	涨跌值	涨跌幅
原盐	海盐	山东	290	280	-10	-3.45%
液碱	32%离子膜碱	山东	920	850	-70	-7.61%
液碱	50%离子膜碱	山东	1450	1350	-100	-6.9%
片碱	99%片碱	山东	3500	3500	0	0%
纯碱	轻质	华北	1600	1600	0	0%
氧化铝		山东	5730	5730	0	0%
纸浆	针叶浆	山东	6250	6250	0	0%
粘胶短纤	1.2*38mm	中国	13750	13750	0	0%
氢氧化锂	电池级	中国	75800	76300	500	0.66%
三元前驱体	523 型	全国	64000	64000	0	0%

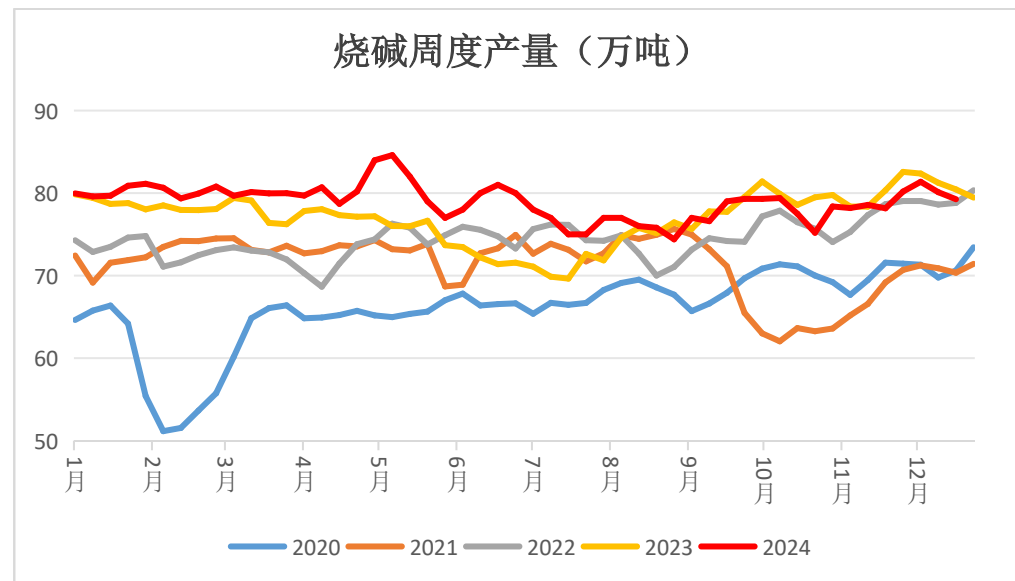
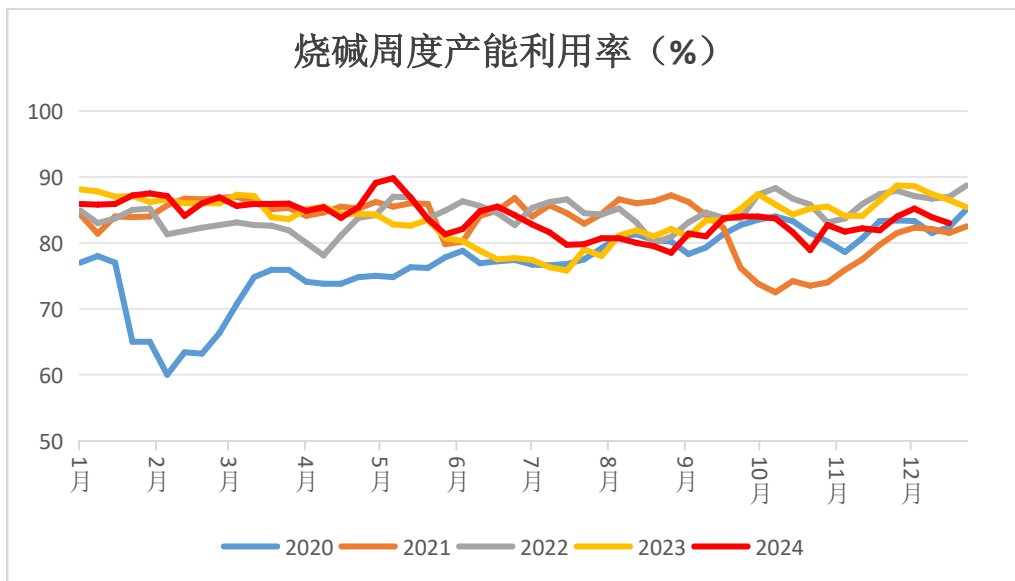
数据来源: Mysteel

02

市场分析

供应端：产量与开工率

本周（20241213-1219）中国20万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为83.0%，环比-0.9%。华北、华东、华南、西南产能利用率不同程度下滑，华南、西南下滑幅度较大，华南-3.9%至64.7%；西南-7.1%至89.5%，华南一家装置检修，西南有装置限电降负。华东装置降负，产能利用率-0.3%至71.2%，华北有3套装置临时减产，产能利用率-1.1%至86.4%，山东市场来看，产能利用率降0.3%至88.1%。预计本周2家装置检修，主要集中在南方，重启装置有4套，预计产能利用率小幅上升，产量约80万吨左右。



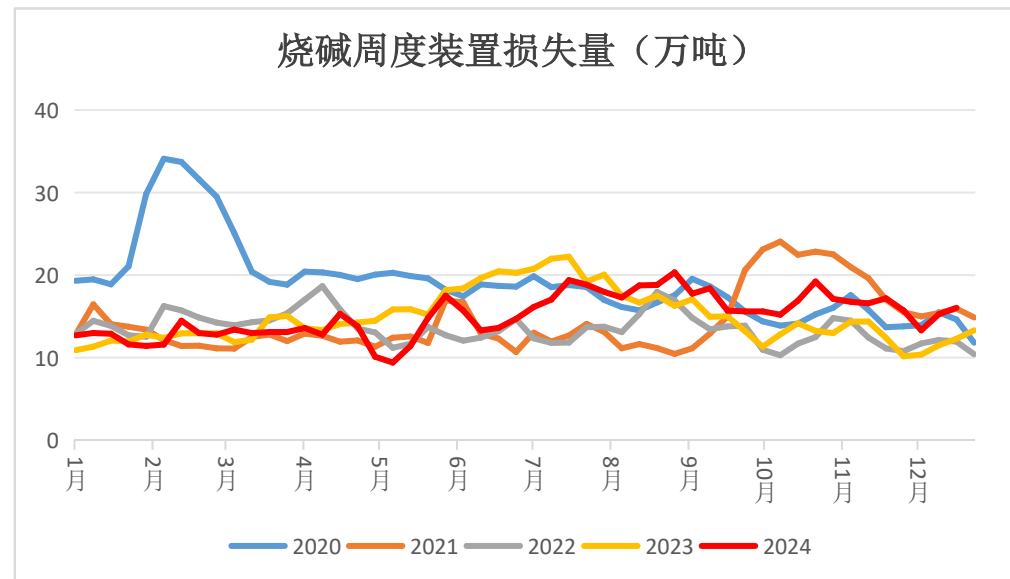
数据来源: Wind、Mysteel

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

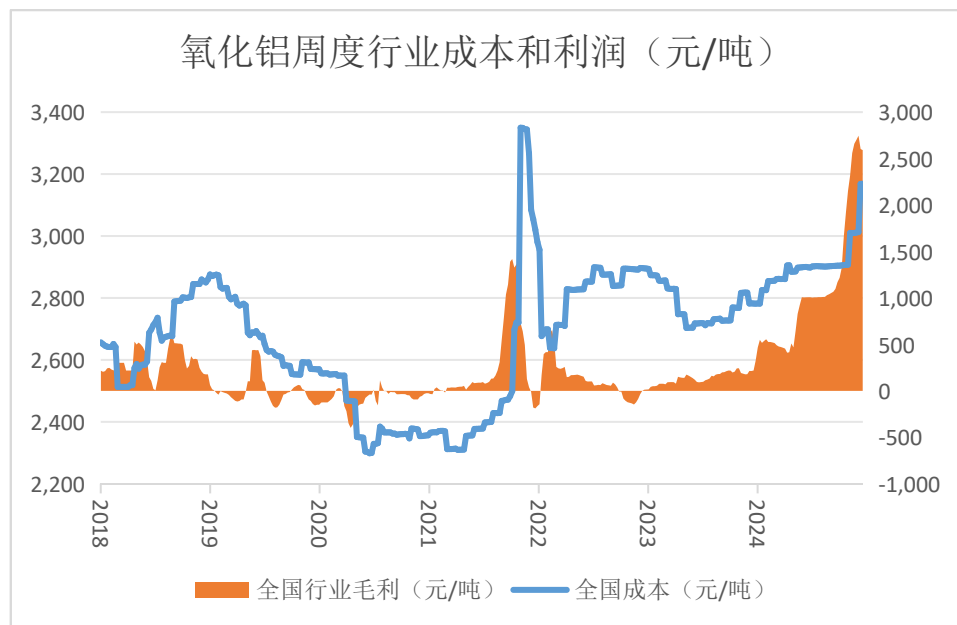
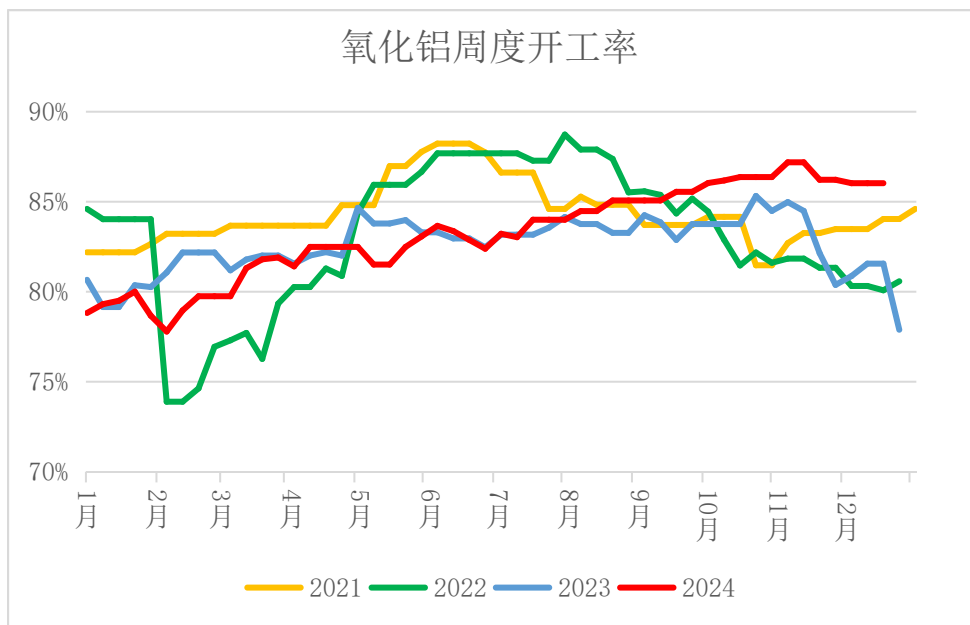
大区	省份	企业	产能	检修产能	检修日期	重启日期
华中	湖北	湖北宜化	20	10	11月15日	2025年1月底
西北	陕西	陕西金泰	23	23	10月16日	12月30日
华东	江苏	江苏富强	60	60	12月3日	12月23日
华东	浙江	宁波万华	65	30	12月5日	12月25日
华南	广东	东阳光	20	20	12月11日	12月19日
华东	浙江	浙江巨化	56	28	12月19日	12月27日



数据来源: Mysteel

下游：氧化铝

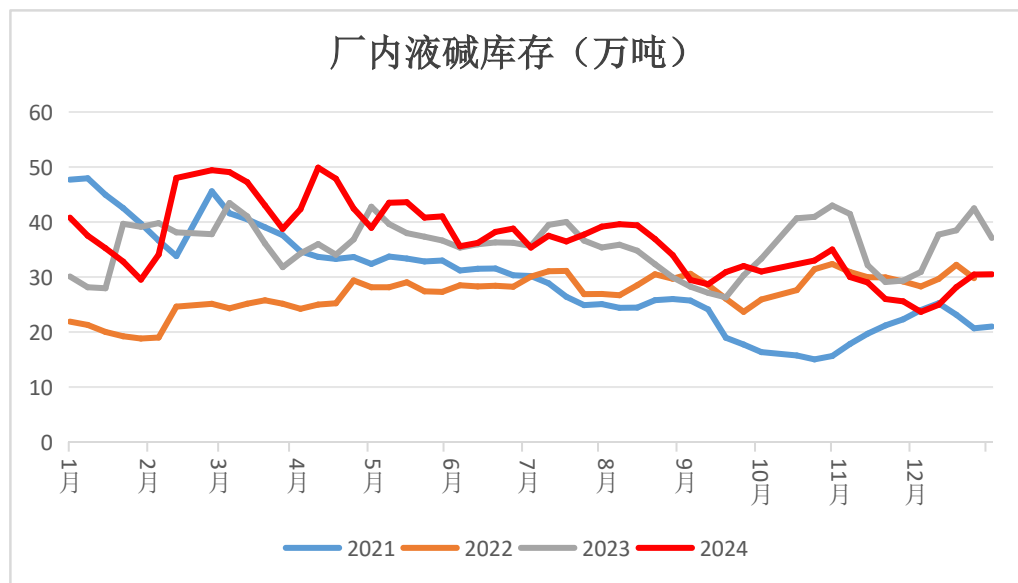
氧化铝供给端受多方因素干扰，虽市场开工无明显变化，但氧化铝焙烧偶有调整。截至12月19日，中国氧化铝建成产能为10340万吨，开工产能为8895万吨，开工率为86.03%（+0%）。



数据来源：百川盈孚

库存端

截至20241219，隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存30.50万吨(湿吨)，环比上涨0.16%，同比下滑20.76%。当周西北、华北、华中、东北库容比环比上行；华东、华南、西南库容比环比下行，其中华北区域库容比18.59%，环比上调2.40%。

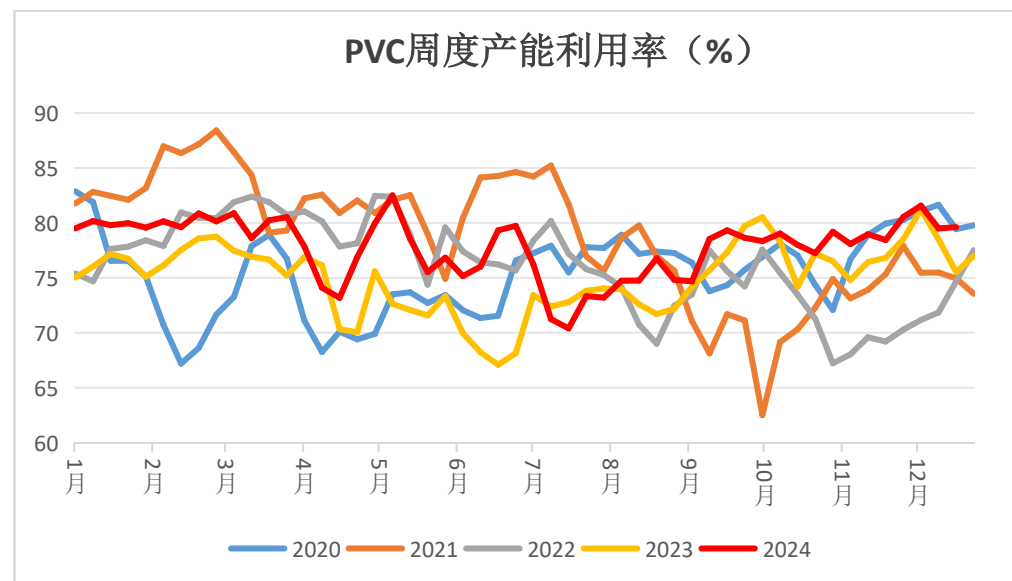
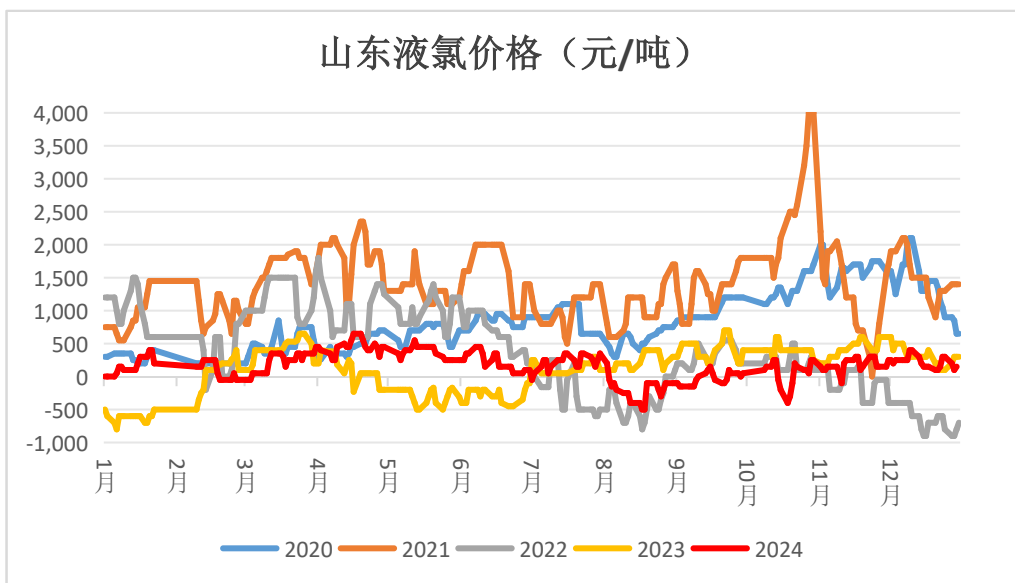


数据来源: Wind、Mysteel

液氯及PVC

1) 当周（20241213-20241219），山东地区液氯价格先扬后抑，均价在193元/吨，环比+42%。周初山东地区有氯碱企业装置不稳，供应减少，液氯价格上涨，后有主流下游企业因产品亏损减少液氯需求，价格开始逐步下调。周内河北、东北地区跟山东调整。

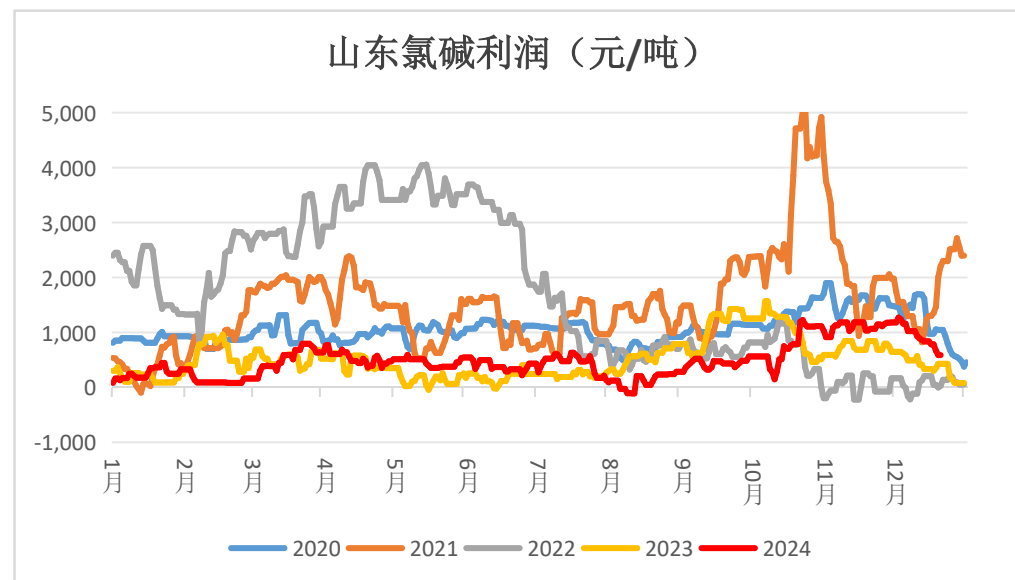
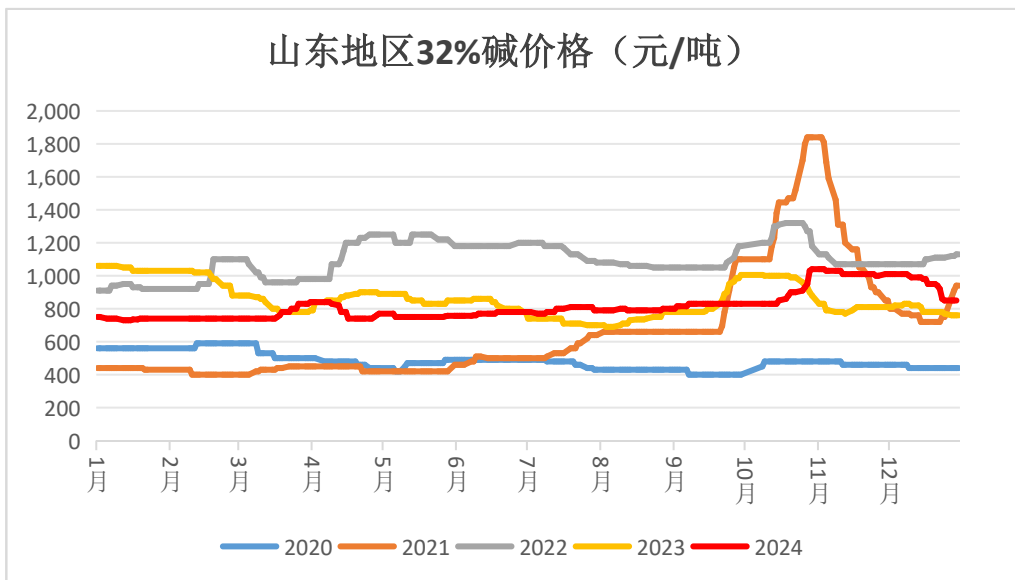
2) 截止2024年12月20日，中国PVC产能利用率79.61%，环比+0.11%。当周内蒙亿利、天津大沽、山西瑞恒等装置开工提升，影响国内PVC产量环比增加，导致产能利用率提升。本周，预计中国PVC产能利用率在82.04%，环比提升，因宁波韩华、天津渤化开工继续提升，河南地区开工计划提升，预期供应端继续维持高位。



数据来源: Mysteel

氯碱成本利润

当周（20241213-20241219），山东氯碱企业周平均毛利在756元/吨，环比-212元/吨。周内山东液碱价格略有下调明显，液氯价格下调，故周内氯碱利润呈现大幅下行趋势。



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



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

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

