



金融投资专业理财

瑞达期货股份有限公司

投资咨询业务资格

许可证号：30170000

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号 F0251444

期货投资咨询从业证书号 Z0013101

助理研究员：

尤正宇 期货从业资格号 F03111199

郑嘉岚 期货从业资格号 F031100735

咨询电话：0595-86778969

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信号



研究服务



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

预计烧碱先抑后扬 关注节后累库情况

摘 要

1 月，烧碱价格先抑后扬在回落。元旦归来，烧碱库存高位，企业主动去库，市场以消化前期库存为主，盘面价格下行；下半月，国内外宏观有转暖预期，中国央行降准的开门红以及美国近期强劲的经济数据给市场一定信心支撑，市场风险偏好提升，大宗商品上涨。烧碱企业库存下跌后由于有部分装置停车现象，供需偏紧，价格反弹。但受制于需求偏弱，以及后续备货行情转弱，整体上涨幅度有限，价格回落。

展望 2 月，烧碱价格预计先抑后扬，但受制于偏弱基本面，涨幅有限。供应端，华北 5 套设备和华南 1 套设备检修，加之部分企业液氯累库问题降幅生产，整体产量有所下降，供应压力缓解。需求端节前备货情绪转弱，采购需求下降，整体需求偏弱，节后开工后或有所好转。整体需求变化不大。年后累库行情给到价格一定压力，主要关注年后库存变动情况。

目录

一、2023 年 10 月份 SH 走势回顾	2
1、期现走势回顾	2
二、供应分析	2
1、临时停车检修增多，产量小幅增长	2
2、液碱出口减少	3
3、库存大幅增加	4
4、氯碱利润下滑	4
三、需求分析	5
1、烧碱总需求量下降	5
2、氧化铝供应减少	5
3、氢氧化锂减产	6
四、技术分析	7
五、观点总结	8
免责声明	8

一、2024 年 1 月份 SH 走势回顾

1、期现走势回顾

11 月，烧碱价格震荡上行，交易重心上移。月初山东液碱市场在低库及低开工支撑下价格逐步上涨，河北区域依据自身情况涨跌互现，后续因鲁北鲁西装置问题刺激河北区域成交，本月下旬再度上涨，山东及河北区域的价格提升亦带动天津价格的上移，但上涨力度相对有限。

截至 2024 年 1 月 31 日，32%液碱（折百）现货价报 2313 元/吨，SH2405 合约收盘价报 2714 元/吨，基差为-151 元，较上月上升 109 元/吨，后续仍有基差修复空间。

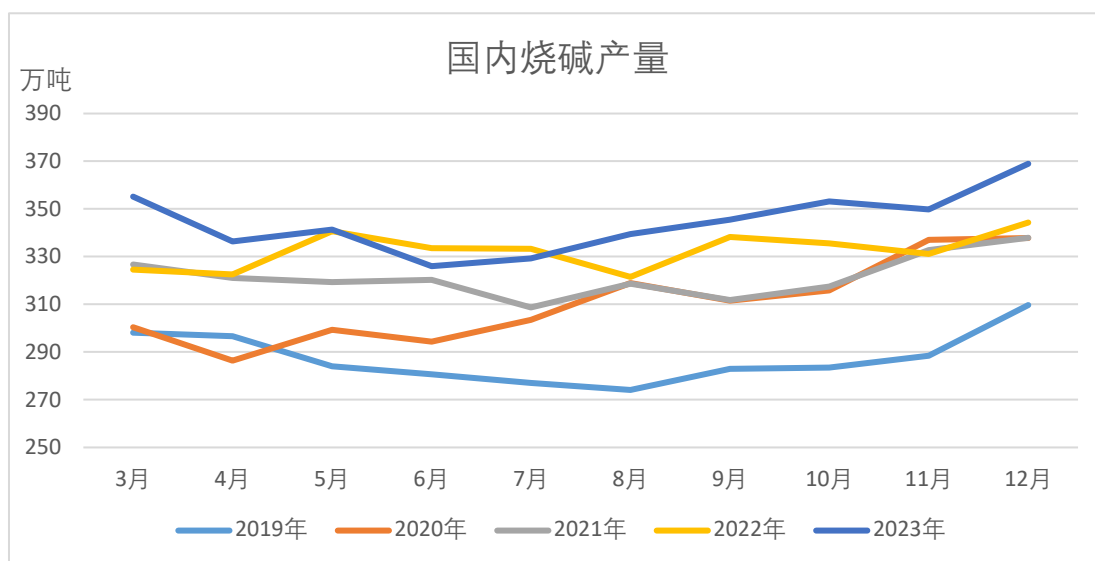


图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

二、供应分析

1、产量环比下降

隆众数据显示：1 月中国烧碱产量为 355.67 万吨，环比下降 0.53%，装置产能利用率 86.68%，较上月下降 0.44%。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、液碱出口减少

2023 年 12 月，中国液碱出口量 109918.188 吨，较上月增加 32422.964 吨，环比跌幅 22.78%。2023 年 1-12 月累计出口量 1960834.67，累计出口量较去年同期-26.45%。中国固碱出口量 41845 吨，环比 5.98%，同比-10.43%，出口均价 505.75 美元/吨，环比-5.32%，同比-29.02%。



图表来源：海关总署 瑞达期货研究院

3、库存环比下降

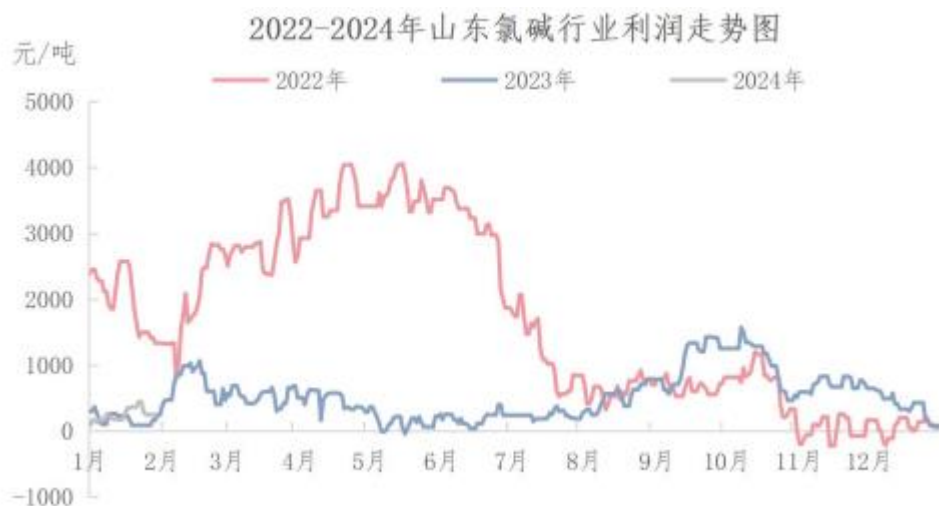
隆众资讯统计，截至1月底，山东区域20万吨及以上液碱样本企业厂库库存11.80万吨，环比下降5.3%，同比下降28.6%。江苏区域20万吨及以上液碱样本企业厂库库存3.4万吨，环比下降34.4%，其中高度碱环比下降47.4%，32%环比下降12.3%。片碱总库存1.84万吨，环比下降5.26%。分区域来看，西北、华北、华中、华东区域液碱库存环比下滑，东北、西南区域有所增加，华南库存处于低位。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究

4、氯碱利润下滑

隆众数据显示：1月，山东氯碱企业月毛利在245元/吨，环比下降43.29%。

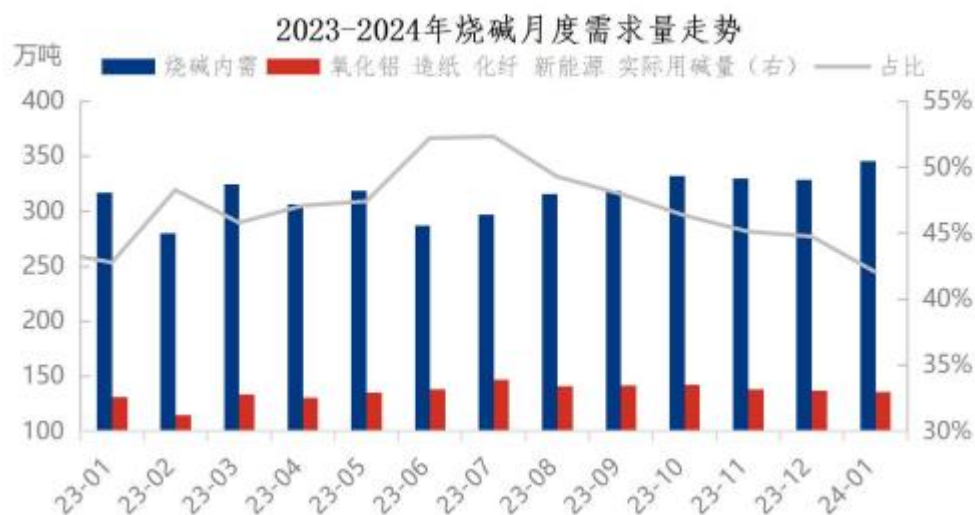


图表来源： 瑞达期货研究

三、需求分析

1、烧碱总需求量增加

隆众数据显示：1 月份，烧碱内需 345.52 万吨，环比增加 5.33%。其中，氢氧化锂需求量有所减少，氧化铝、粘胶短纤需求量小幅增加。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

2、氧化铝供需相对紧张

临近年关，市场交投氛围减弱，下游以执行长单为主。北方重污染天气预警影响已持续近一周，本月底左右影响有望解除，部分企业已陆续恢复生产。另外，企业竭尽全力做

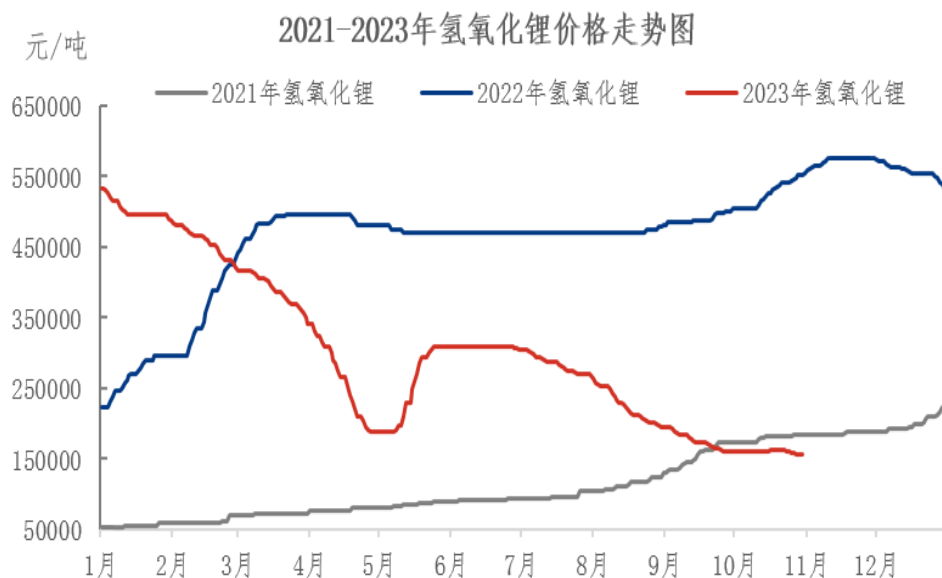
好原材料保供，广西氧化铝复产规模预计略有增加。从市场反馈来看，节前国内氧化铝开工提升能力有限，尤其是西南地区减产复产交替频繁，氧化铝企业仍以稳定长单及现货发运为主，市场可流通现货偏紧，价格仍有较强基本面支撑，同时全国大范围雨雪天气对汽运影响加重，短期运力效率明显下降，预计短期国内氧化铝价格走势以稳为主。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

3、氢氧化锂需求走弱

本月，氢氧化锂市场需求疲软，价格小幅下行。原料端，锂辉石精矿价格多次下调、碳酸锂市场弱稳整理，对氢氧化锂成本支撑有限；需求端，下游需求冷清，采购积极性差，主要为刚需采购；供应端，厂家走货一般，开工率低；预计短时间内，氢氧化锂市场弱稳为主。本月底工业级氢氧化锂成交重心在 7.6-8.5 万元/吨，成交重心较上月底下跌 0.15 万元/吨，跌幅为 1.86%；电池级氢氧化锂商谈重心 8.2-9.6 万元/吨，成交重心较上月底下跌 0.16 万元/吨，跌幅为 1.81%。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

四、技术分析

2024 年 1 月，SH2405 合约先抑后扬再度回落，截至 1 月 31 日，SH2405 合约收于 2714 元/吨，较上月下跌 109 元/吨。盘面上，SH2405 合约周度 MACD 红色动能柱缩小，KDJ 死叉，5 日均线下穿 10 日、20 日、40 日均线，走势偏弱。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

五、观点总结

展望 2 月，烧碱价格预计先抑后扬，但受制于偏弱基本面，涨幅有限。供应端，华北 5 套设备和华南 1 套设备检修，加之部分企业液氯累库问题降幅生产，整体产量有所下降。需求端节前备货情绪转弱，采购需求下降，整体需求偏弱，节后开工后或有所好转。整体需求变化不大。年后累库行情给到价格一定压力，主要关注年后库存变动情况。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。