



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。

## 烧碱供应压力增大 价格有回调空间

### 摘 要

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。

展望 12 月，烧碱价格预计小幅回落。供应端，部分检修装置回归，导致整体产量较高，预计 12 月产量在 350 万吨左右，高于往年同期。需求端，化纤企业对于 12 月份液碱采购长约量基本跟 11 月持平。氧化铝方面，受环保压力以及矿石供应紧张影响需求增量也相对有限。烧碱产量预计将达到年内峰值，供应压力加大，价格有回落预期。

## 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.....	6
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、2023 年 11 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 2023 年 11 月 30 日，SH2405 现货价报 2594 元/吨，SH2405 合约收盘价报 2683 元/吨，基差为-89 元。

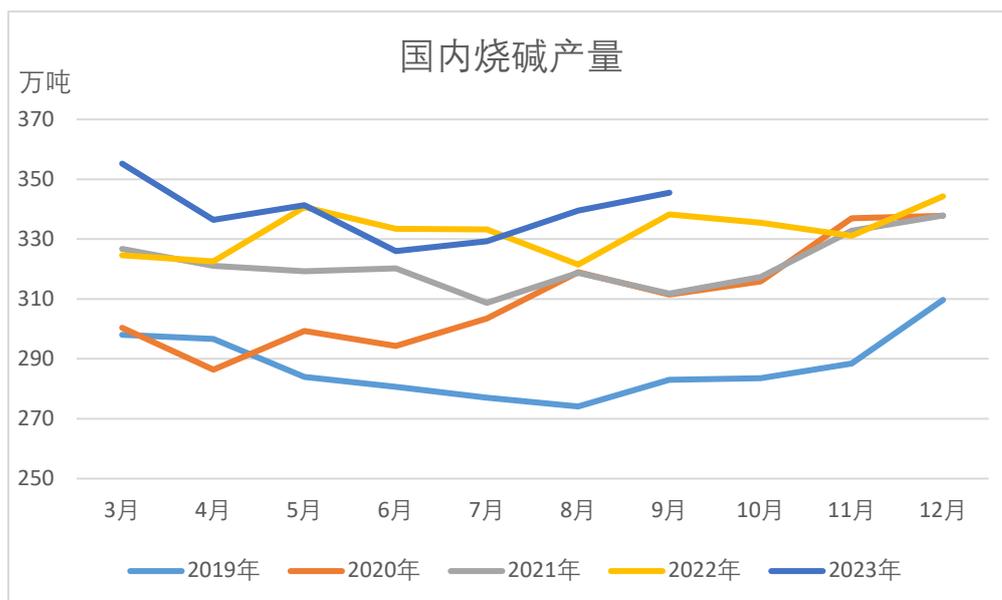


图表来源：同花顺 瑞达期货研究院

## 二、供应分析

### 1、产量环比下降

隆众数据显示：11 月中国烧碱产量为 330 万吨，环比-3.8%，装置产能利用率 83%，环比-1%。



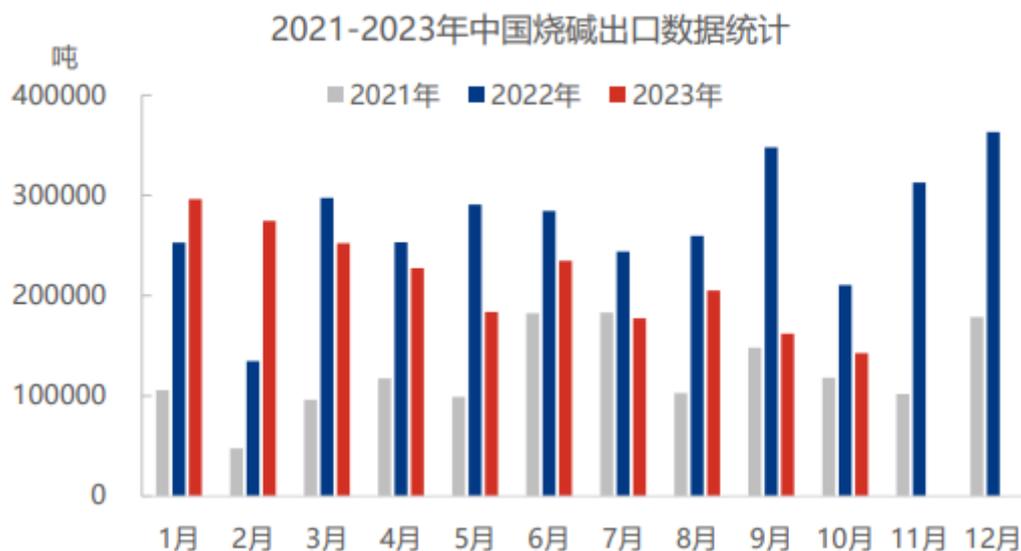
数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

## 2、液碱出口减少

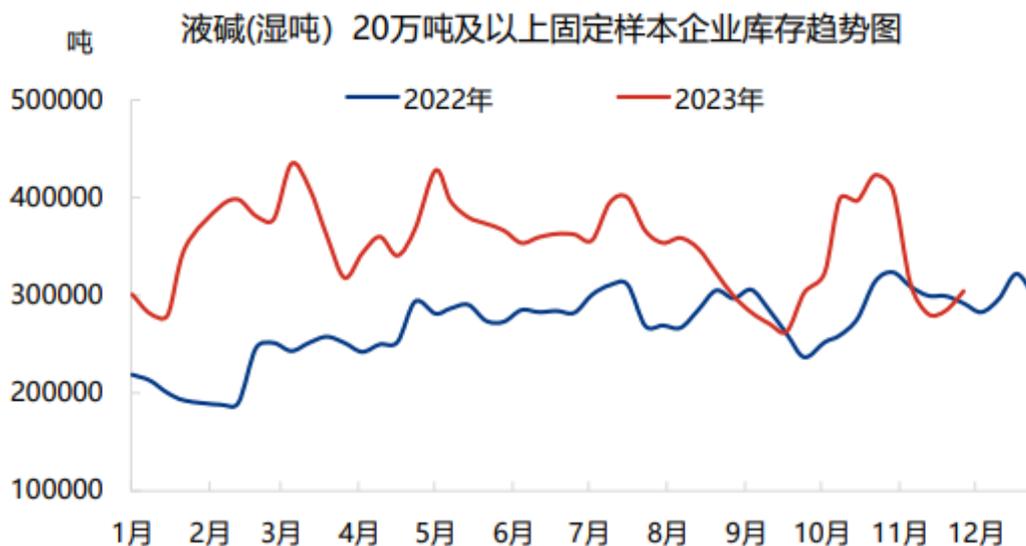
2023年10月中国液碱出口116960.52吨，较上月减少8925.36吨，环比跌幅7.09%，2023年1-10月累计液碱出口量1708575.33吨，累计出口量较去年同期跌幅18.73%。中国固碱出口量25869.07吨，环比跌幅28.84%，同比跌幅36.75%，2023年1-10月累计固碱出口量448012.035吨，累计出口量较去年同期跌幅5.47%。



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 11 月底,国内液碱(水碱)样本企业库存 30.42 万吨,环比-28.1%。片碱样本企业库存 1.56 万吨,环比-29.1%。(10 月液碱样本企业库存量 42.3 万吨,片碱样本企业库存量 2.2 万吨)。



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: 10 月, 山东氯碱企业月毛利在 707 元/吨, 环比-33%。



图表来源： 瑞达期货研究

### 三、需求分析

#### 1、烧碱总需求量下降

隆众数据显示：11月份，烧碱内需 319.8 万吨，环比-0.85%。其中，氧化铝、三元前驱体需求下滑相对明显。



图表来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

## 2、氧化铝产量下降

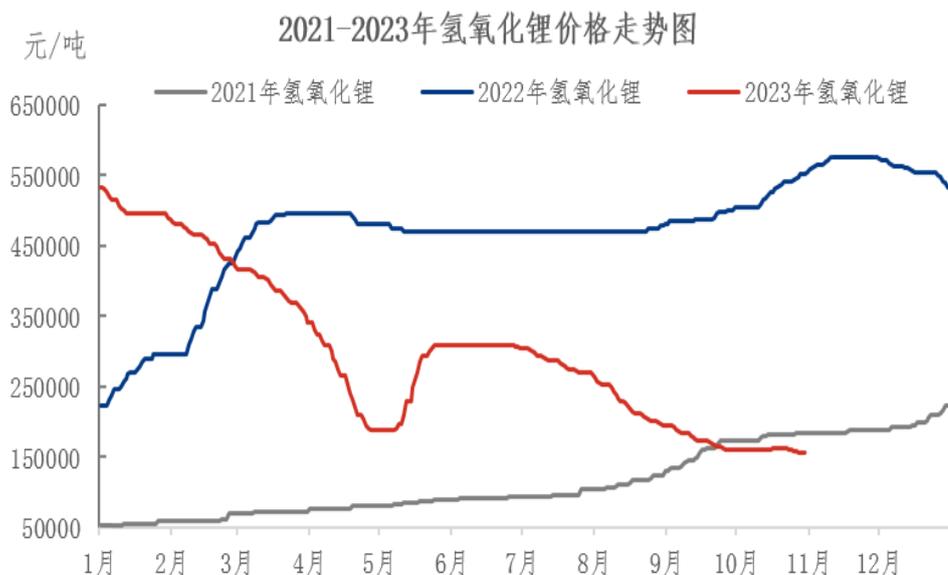
2023 年 11 月国内氧化铝现货价格呈窄幅震荡走势，氧化铝加权月均价为 3000 元/吨，较上月上涨 16 元/吨，环比上涨 0.54%。本月云南电解铝首轮减产已逐步落实到位，虽然对氧化铝需求明显下降，但供应端也受各种因素影响导致产量减少，整体市场从观望转为博弈，南北方价格并未出现大幅度回落，且多数成交为贸易商出货，月上旬贴水幅度在 20-60 元/吨左右。供应端受限的主要原因包括矿石紧张，国内矿山事故频发导致多地矿山开采能力下降，加之进口矿现货流通有限，部分氧化铝企业原料保供能力不足导致频繁出现减产甚至停产；而且各地集中检修、天然气及蒸汽等能源供应问题也会阶段性影响产量及发运；另外北方重污染天气管控成为潜在压产的重要因素，月中下旬贸易商现货贴水幅度逐渐收窄，氧化铝企业报价维持高位，南北方价格窄幅震荡运行，临近月末成交重心逐渐小幅上移，其中山西成交价格集中在 2980-3000 元/吨。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

## 3、氢氧化锂减产

本月，氢氧化锂市场先涨后跌，整体延续弱势下行走势。原料端，锂辉石精矿、碳酸锂行情弱势下调，氢氧化锂成本支撑有限；需求端，国内高镍三元需求疲软，刚需补货，市场成交以长协订单为主；供应端，厂家受需求影响，走货缓慢，部分企业减产减量，氢氧化锂销售承压；预计短时间内，氢氧化锂市场偏弱整理。本月底工业级氢氧化锂成交重心在 13.9-14.9 万元/吨，成交重心较上月底持平；电池级氢氧化锂商谈重心 14.8-16.3 万元/吨，成交重心较上月底下跌 5000 元/吨，跌幅为 3.14%。



数据来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

#### 四、技术分析

2023年11月，SH2405 合约震荡上行，交易重心上移。截至11月30日，SH2405 合约收于2674元/吨。盘面上，SH2405 合约周度MACD绿色动能柱缩小，减仓放量上行，下方支撑位2550。



图表来源：博易云 瑞达期货研究院

## 五、观点总结

展望 12 月，烧碱价格预计小幅回落。供应端，部分检修装置回归，导致整体产量较高，预计 12 月产量在 350 万吨左右，高于往年同期。需求端，化纤企业对于 12 月份液碱采购长约量基本跟 11 月持平。氧化铝方面，受环保压力以及矿石供应紧张影响需求增量也相对有限。烧碱产量预计将达到年内峰值，供应压力加大，价格有回落预期。

## 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。