

企业继续挺价，现货价格持稳

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

目前企业库存压力较小，故部分企业挺价心态仍存。本周国内多套装置计划重启，但检修数量相对有限，预计烧碱上游开工率和供应量均有提升预期。需求方面，11月中下旬氧化铝开工或有下滑趋势，其他下游工业开工已处于相对高位，难以释放增量需求。

核心观点

■ 市场分析

期货市场: 截止 11 月 20 日 SH 主力收盘价 2677 元/吨 (+0.00%); 基差 -396 元/吨 (-5)。

现货: 截至 11 月 20 日山东 32 液碱报价: 750 元/吨 (0); 山东 50 液碱报价: 1260 元/吨 (0); 西北片碱报价 2800 元/吨 (0)。

价差(折百价): 截至 11 月 20 日山东 50 液碱-山东 32 液碱: 0 元/吨 (0); 广东片碱-广东液碱: 0 元/吨 (+23); 32 液碱江苏-山东 0 元/吨 (0)。

观点: 整体来看, 液碱库存低位或将继续支撑价格, 但供应提升预期也将限制价格上行空间。市场新增驱动整体有限, 预计盘面仍以区间宽幅震荡趋势为主, 关注下游采购节奏及成交价格、期货市场相关品种走势的联动性影响。

策略

中性。短期内, 烧碱期价或继续盘整, 不排除重心上探可能。

风险

企业库存低位, 企业有意挺价。

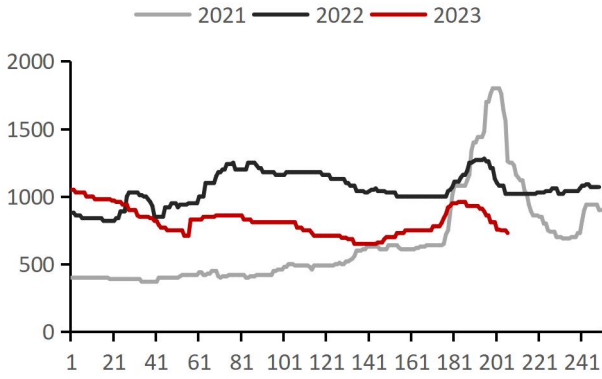
目录

策略摘要.....	1
核心观点.....	1

图表

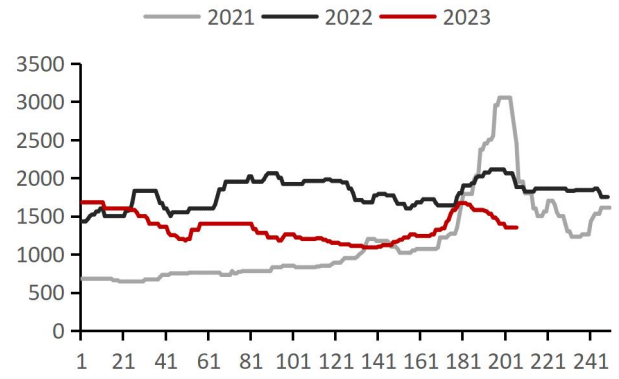
图 1: 山东 32%液碱价格 单位: 元/吨.....	3
图 2: 山东 50%液碱价格 单位: 元/吨.....	3
图 3: 西北片碱价格 单位: 元/吨.....	3
图 4: 山东 32%液碱-西北片碱-300 单位: 元/吨.....	3
图 5: 烧碱产量 单位: 万吨.....	3
图 6: 烧碱开工率 单位: %.....	3
图 7: 山东烧碱开工率 单位: %.....	4
图 8: 江苏烧碱开工率 单位: %.....	4
图 9: 内蒙烧碱开工率 单位: %.....	4
图 10: 浙江烧碱开工率 单位: %.....	4
图 11: 烧碱出口窗口 单位: 元/吨.....	4
图 12: 上游企业库存 单位: 吨.....	4
图 13: 氧化铝周度开工率 单位: %.....	5
图 14: 氧化铝周度库存 单位: 万吨.....	5
图 15: 氧化铝港口库存 单位: 万吨.....	5
图 16: 阔叶浆开工率 单位: %.....	5
图 17: 短纤周度开工率 单位: %.....	5
图 18: 印染行业周度开工率 单位: %.....	5

图 1: 山东 32%液碱价格 | 单位: 元/吨



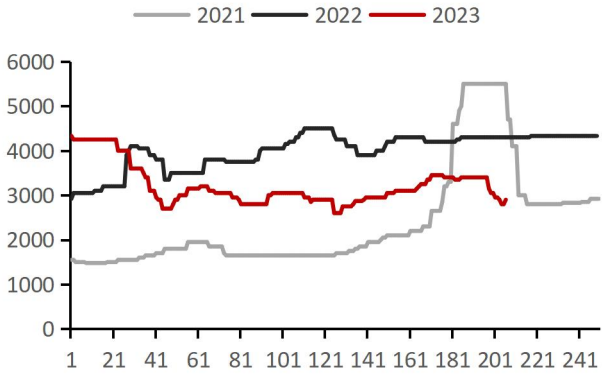
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 山东 50%液碱价格 | 单位: 元/吨



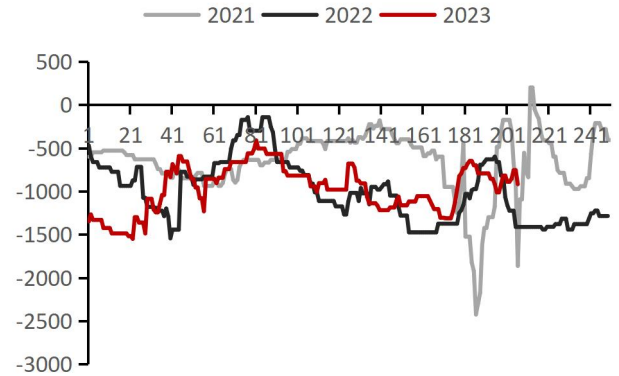
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 西北片碱价格 | 单位: 元/吨



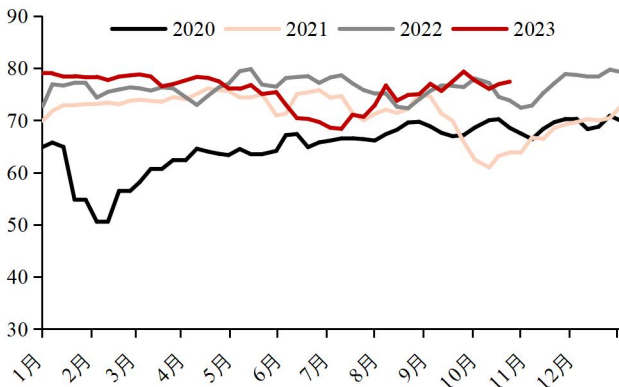
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 山东 32%液碱-西北片碱-300 | 单位: 元/吨



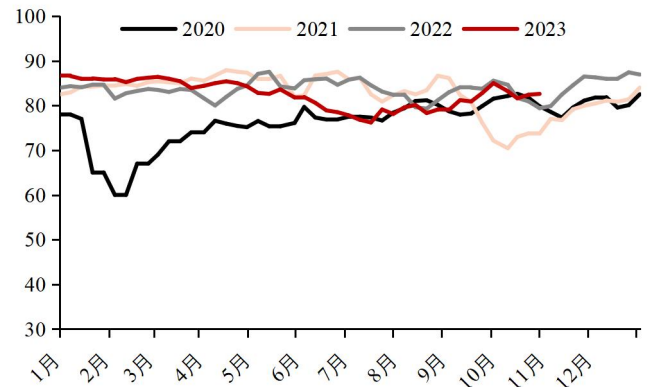
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 烧碱产量 | 单位: 万吨



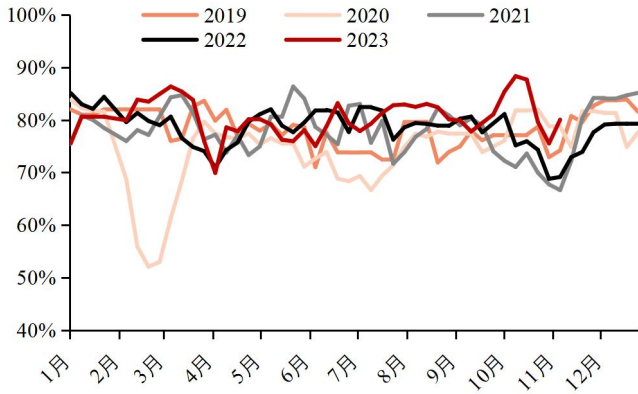
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 6: 烧碱开工率 | 单位: %



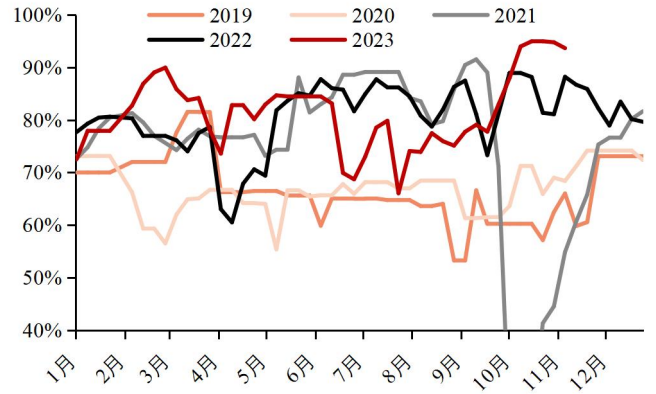
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 7: 山东烧碱开工率 | 单位: %



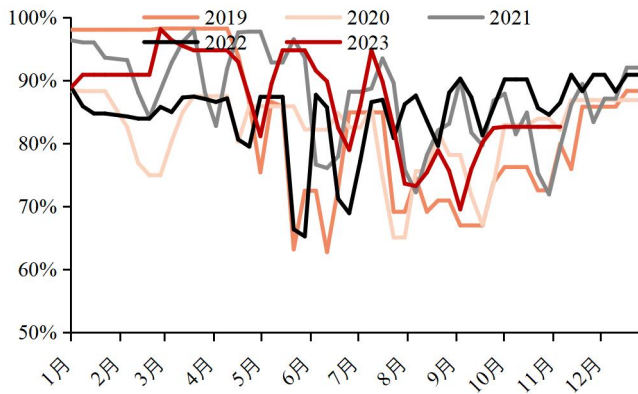
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 江苏烧碱开工率 | 单位: %



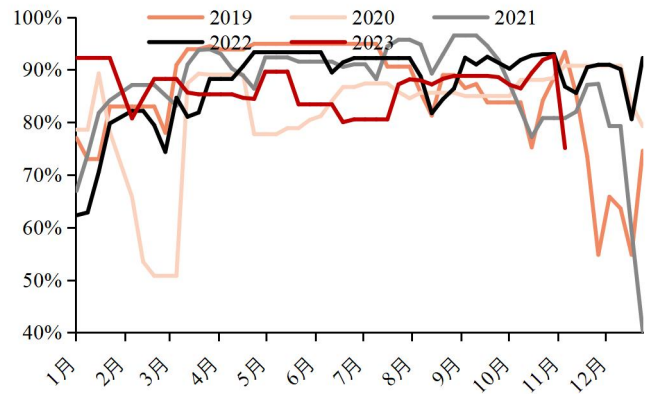
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 内蒙烧碱开工率 | 单位: %



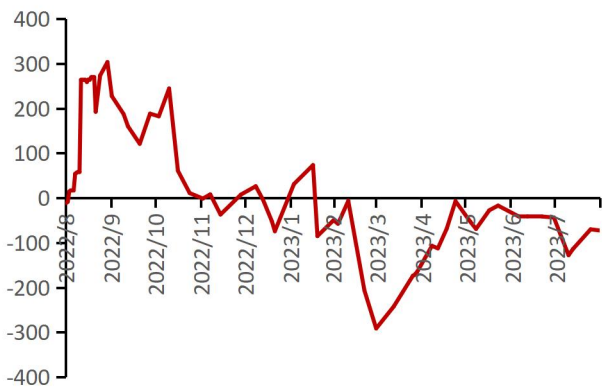
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 浙江烧碱开工率 | 单位: %



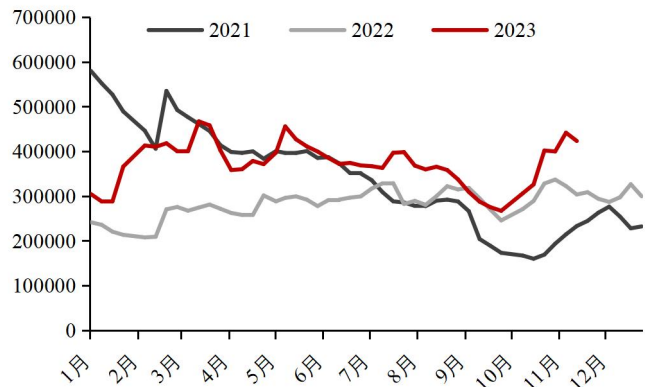
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 11: 烧碱出口窗口 | 单位: 元/吨



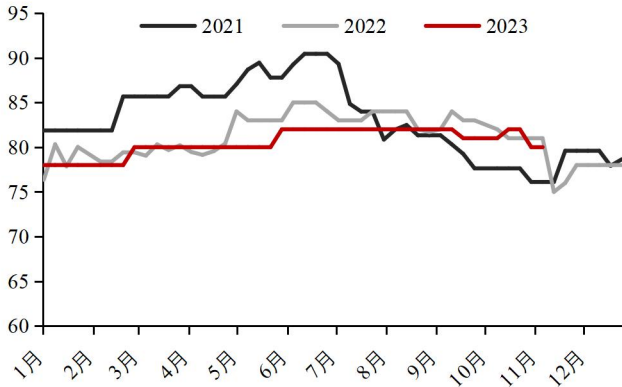
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 12: 上游企业库存 | 单位: 吨



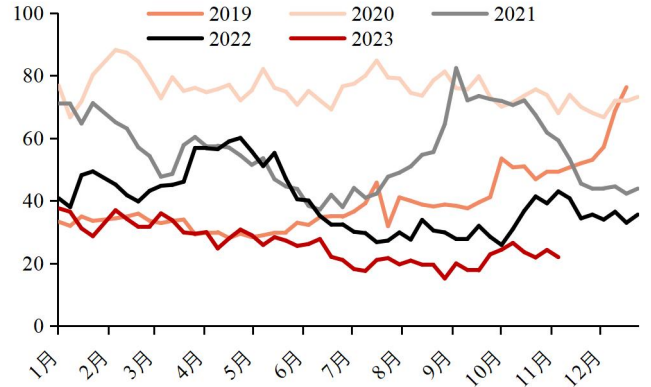
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 13: 氧化铝周度开工率 | 单位: %



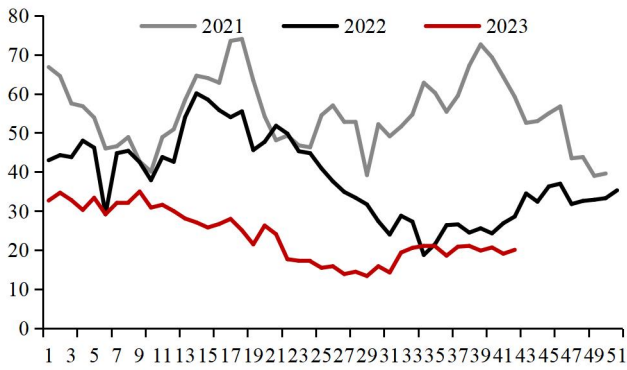
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 14: 氧化铝周度库存 | 单位: 万吨



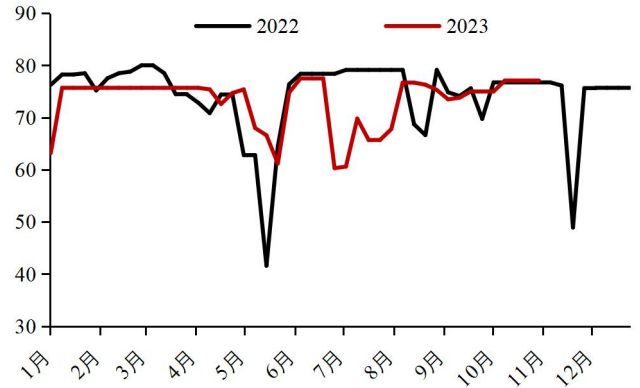
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15: 氧化铝港口库存 | 单位: 万吨



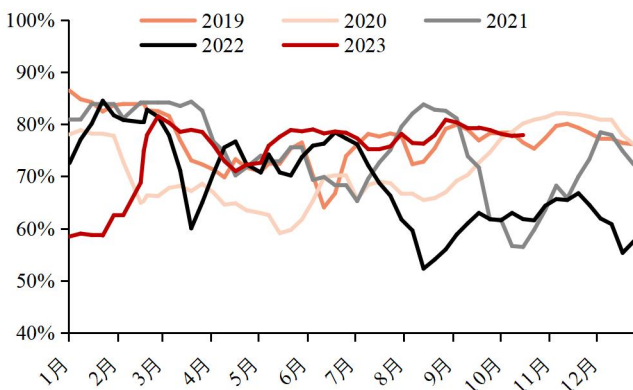
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 16: 阔叶浆开工率 | 单位: %



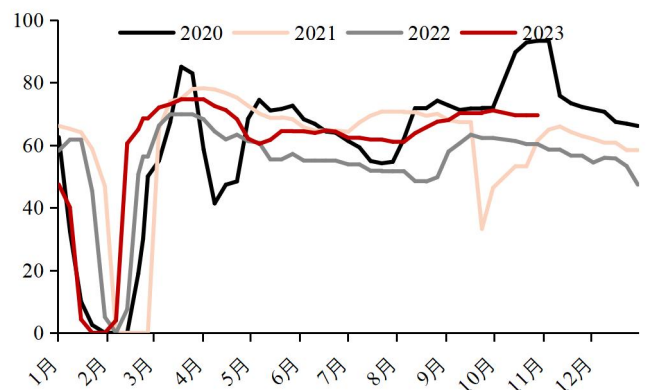
数据来源: 卓创资讯 华泰期货研究院

图 17: 短纤周度开工率 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 印染行业周度开工率 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com