



# 氧化铝需求或进一步示弱

## 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

### 联系人

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 摘要

氧化铝开工受环保以及检修干扰，烧碱需求存回落风险。下周供应环比持平或小幅回落，取决于前期检修的部分装置是否复产。总体需求仍呈现偏弱状态，预计期价反弹有限。

## 核心观点

### ■ 市场分析

现货价格：据隆众资讯数据，截至12月1日，山东32%液碱折百价为2281.25元/吨，山东50%液碱折百价为2600元/吨，西北片碱报价为3000元/吨。

烧碱产量及开工率：截止12月1日，烧碱开工率85.5%，烧碱产量79.82万吨。

生产利润：截止12月1日山东烧碱生产利润1001.3元/吨，西北烧碱生产利润1782.57元/吨。

装置检修动态：目前上游存在区域差异，山东因检修企业重启，供应增加，而江西、浙江等地仍有企业检修，价格相对坚挺。下周主要关注前面检修装置重启的可能，供应量环比持平或小幅回升。

库存：截止12月1日，国内上游企业液碱库存309887.5万吨。

需求：氧化铝需求存在进一步下行的风险，一方面是市场偏弱的情绪，使得下游部分月订单存在压价的心态。另一方面则是，山东有焙烧炉检修，河南矿石供应不足压产，而且山东和河南等地出现重污染天气，预计12月上旬都对氧化铝生产有一些干扰。非铝需求仍无亮点，后期烧碱仍面临需求回落风险。

观点：因检修以及环保检查的影响，预计12月氧化铝生产将持续受到干扰，叠加非铝需求没有亮点，烧碱需求回落风险凸显。下周供应环比持平或小幅回落，取决于前期检修的部分装置是否复产。总体需求仍呈现偏弱状态，预计期价反弹有限。

### ■ 策略

中性。氧化铝开工受环保以及检修干扰，烧碱需求存回落风险。下周供应环比持平或小幅回落，取决于前期检修的部分装置是否复产。总体需求仍呈现偏弱状态，预计期价反弹有限。

### ■ 风险

上游装置负荷大幅提升；需求重新示弱。

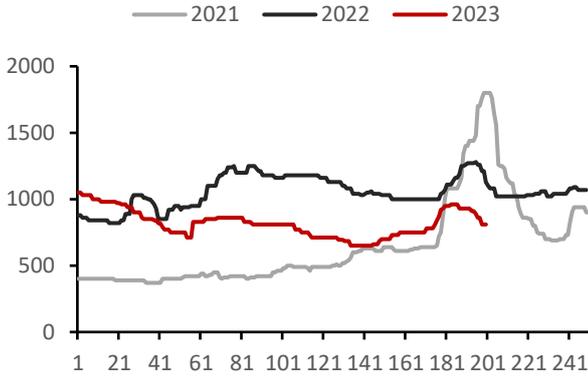
## 目录

摘要 .....	1
核心观点 .....	1

## 图表

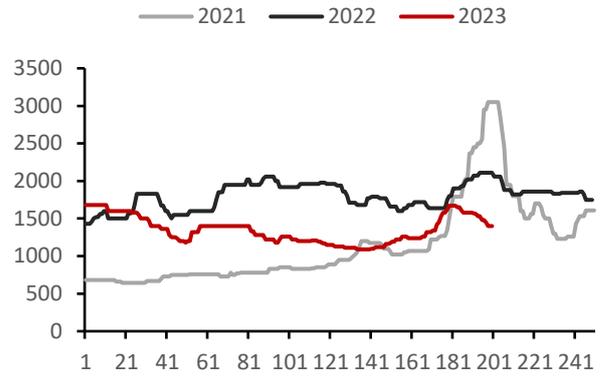
图 1: 山东 32%液碱价格   单位: 元/吨 .....	3
图 2: 山东 50%液碱价格   单位: 元/吨 .....	3
图 3: 西北片碱价格   单位: 元/吨 .....	3
图 4: 山东 32%液碱-片碱   单位: 元/吨 .....	3
图 5: 烧碱产量   单位: 万吨 .....	3
图 6: 烧碱开工率   单位: % .....	3
图 7: 烧碱出口窗口   单位: 元/吨 .....	4
图 8: 烧碱生产利润   单位: 元/吨 .....	4
图 9: 山东烧碱开工率   单位: % .....	4
图 10: 江苏烧碱开工率   单位: % .....	4
图 11: 内蒙烧碱开工率   单位: % .....	4
图 12: 浙江烧碱开工率   单位: % .....	4
图 13: 烧碱出口量   单位: 万吨 .....	5
图 14: 烧碱进口量   单位: 吨 .....	5
图 15: 液碱出口量   单位: 万吨 .....	5
图 16: 液碱进口量   单位: 吨 .....	5
图 17: 固碱出口量   单位: 万吨 .....	5
图 18: 固碱进口量   单位: 吨 .....	5
图 19: 烧碱上游企业库存   单位: 吨 .....	6
图 20: 氧化铝建成产能   单位: 万吨 .....	6
图 21: 氧化铝周度开工率   单位: % .....	6
图 22: 氧化铝周度库存   单位: 万吨 .....	6
图 23: 氧化铝港口库存   单位: 万吨 .....	6
图 24: 阔叶浆开工率   单位: % .....	6
图 25: 粘胶短纤周度开工率   单位: % .....	7
图 26: 印染行业周度开工率   单位: % .....	7

图 1: 山东 32%液碱价格 | 单位: 元/吨



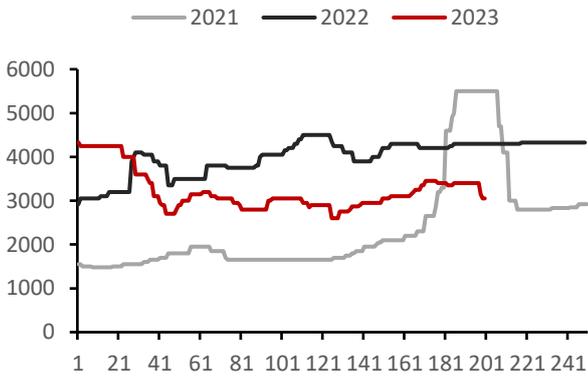
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 2: 山东 50%液碱价格 | 单位: 元/吨



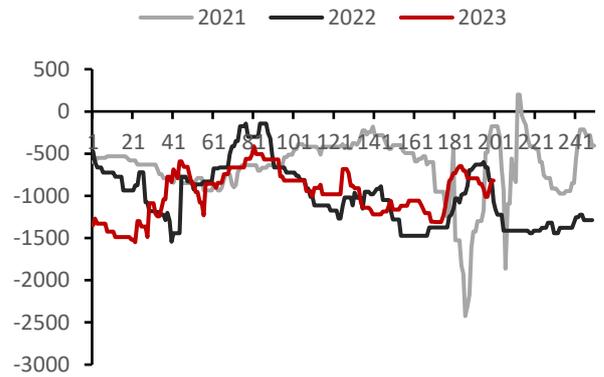
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 3: 西北片碱价格 | 单位: 元/吨



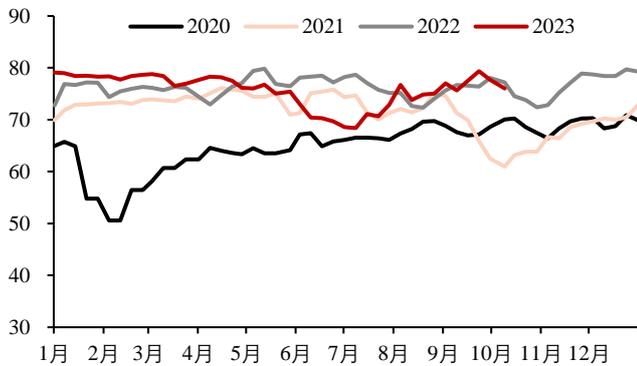
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 4: 山东 32%液碱-片碱 | 单位: 元/吨



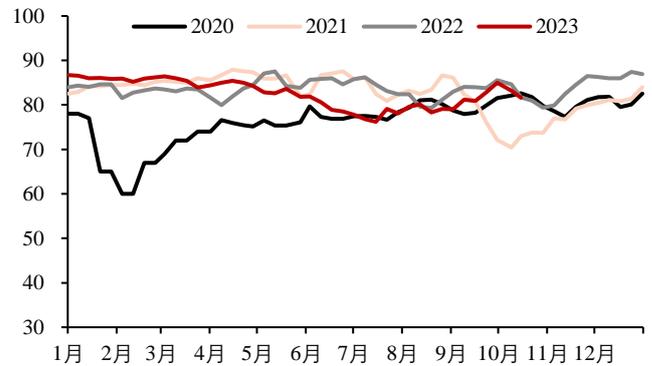
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 5: 烧碱产量 | 单位: 万吨



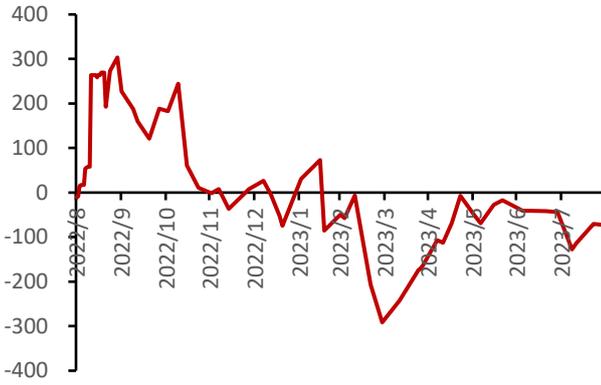
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 6: 烧碱开工率 | 单位: %



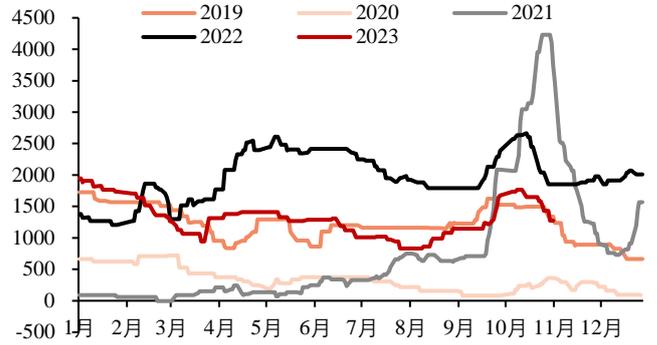
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 7: 烧碱出口窗口 | 单位: 元/吨



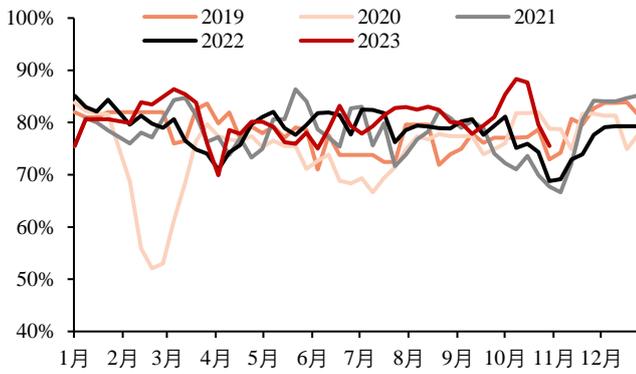
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 烧碱生产利润 | 单位: 元/吨



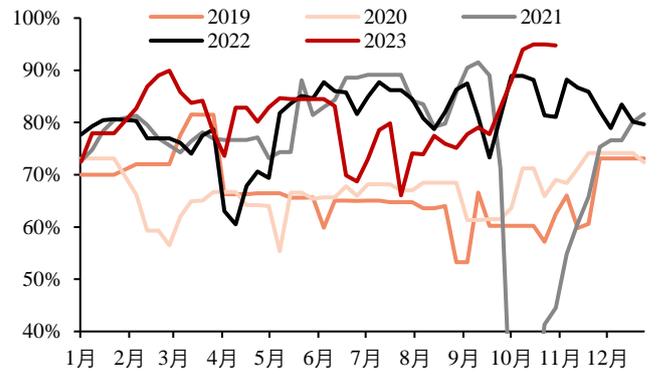
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 山东烧碱开工率 | 单位: %



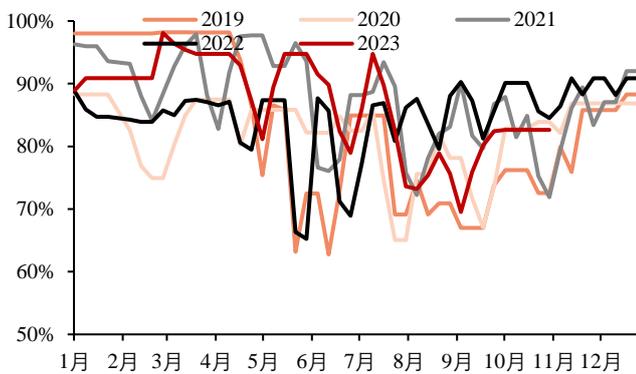
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 江苏烧碱开工率 | 单位: %



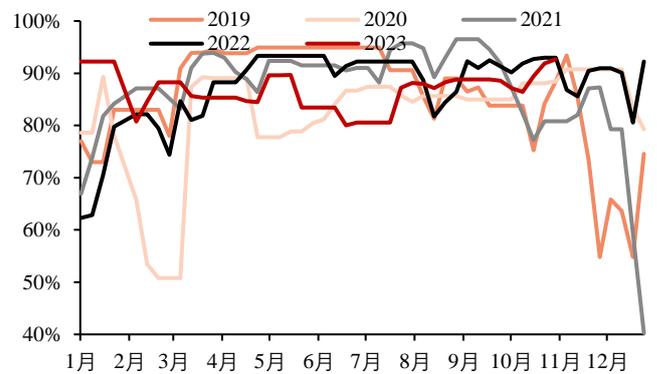
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 11: 内蒙烧碱开工率 | 单位: %



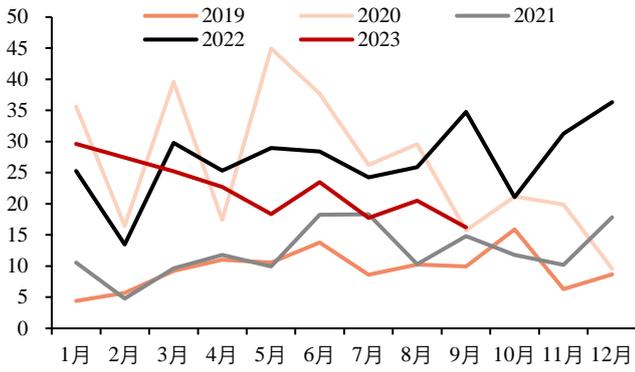
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 12: 浙江烧碱开工率 | 单位: %



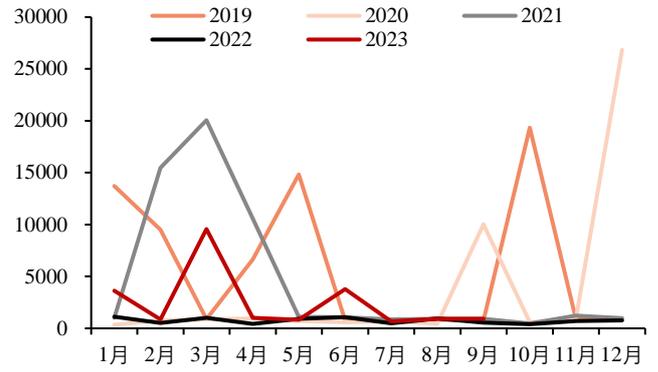
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 13: 烧碱出口量 | 单位: 万吨



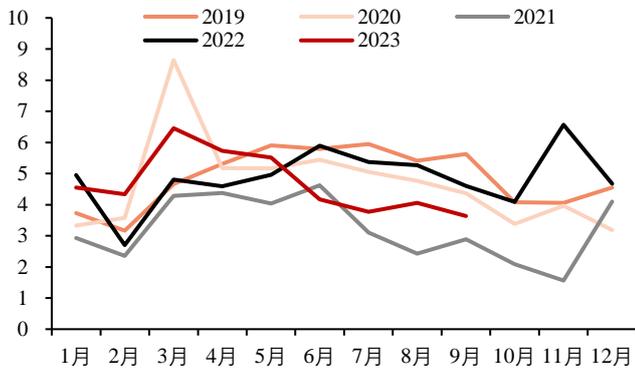
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 14: 烧碱进口量 | 单位: 吨



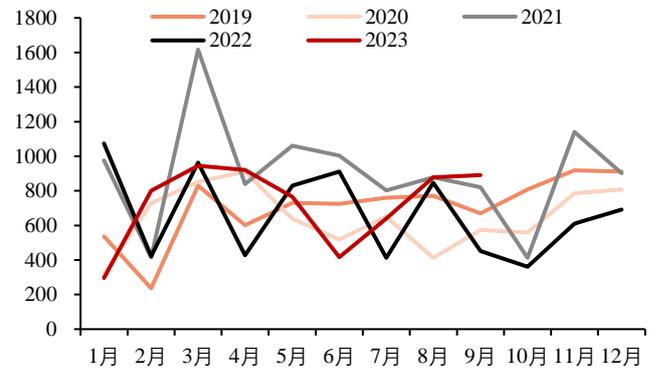
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 15: 液碱出口量 | 单位: 万吨



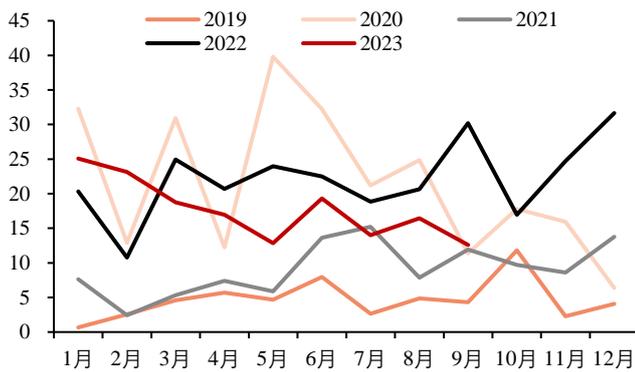
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 16: 液碱进口量 | 单位: 吨



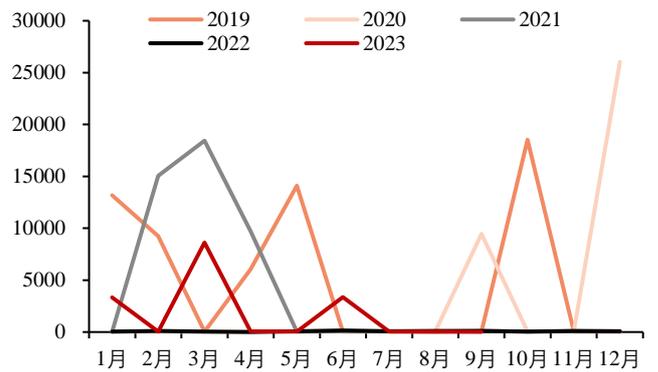
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 17: 固碱出口量 | 单位: 万吨



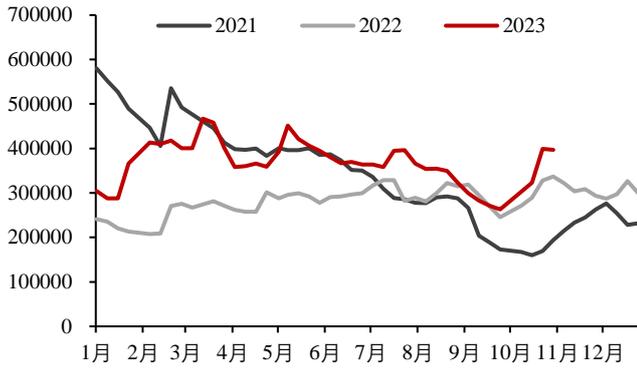
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 18: 固碱进口量 | 单位: 吨



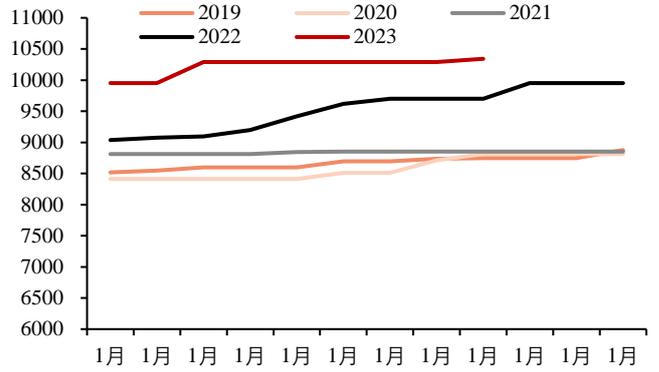
数据来源: 中国海关 华泰期货研究院

图 19: 烧碱上游企业库存 | 单位: 吨



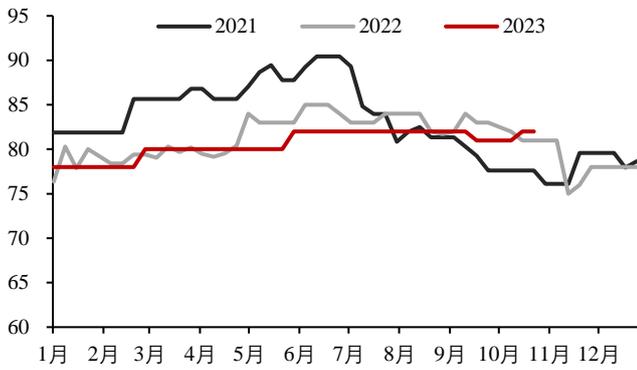
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 20: 氧化铝建成产能 | 单位: 万吨



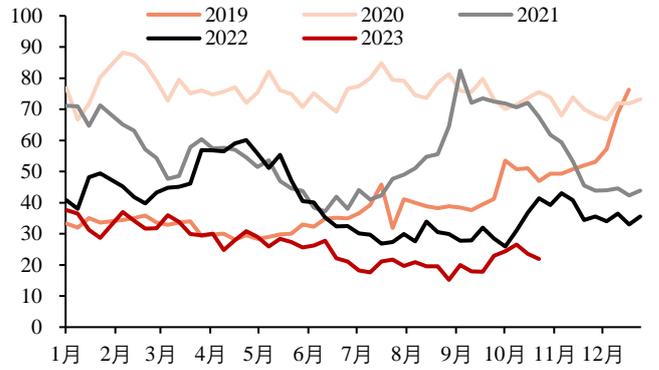
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 氧化铝周度开工率 | 单位: %



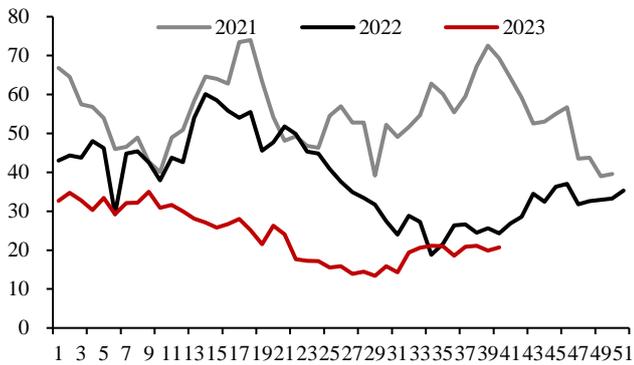
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 氧化铝周度库存 | 单位: 万吨



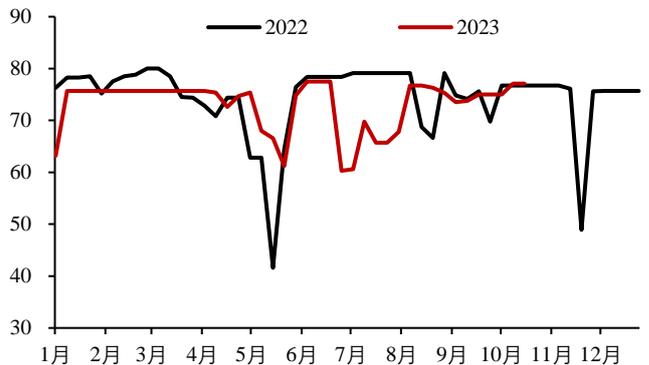
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 氧化铝港口库存 | 单位: 万吨



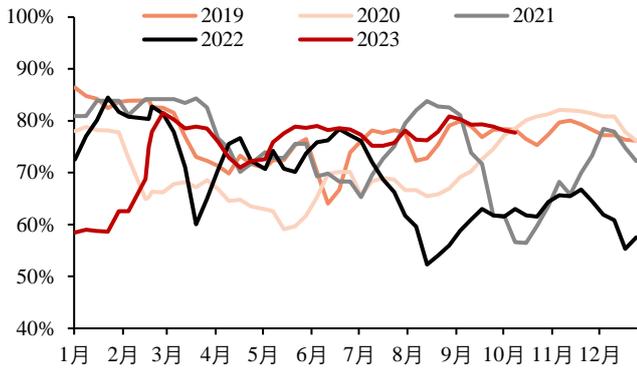
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: 阔叶浆开工率 | 单位: %



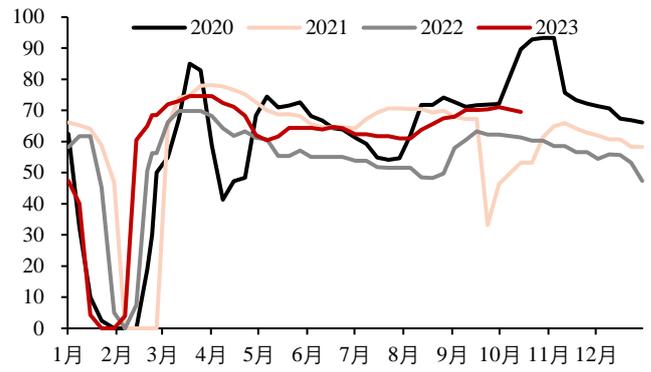
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 25: 粘胶短纤周度开工率 | 单位: %



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 26: 印染行业周度开工率 | 单位: %



数据来源: 隆众资讯 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](http://www.htfc.com)