

2023年08月18日

强现实压倒弱预期，纯碱向上突破

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772号

广金期货研究中心

能源化工研究员：马琛

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03095619

咨询资格号：Z0017388

联系人/助理分析师：

钟锡龙

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03114707

相关图表



核心观点

近期市场上纯碱现货流通性较紧，库存继续走低，现实因素推动纯碱期货近月合约2309、2310快速上涨，2310合约更是触及涨停，涨幅超8%。

总体来看，纯碱行业检修季叠加投产不及预期，纯碱库存持续走低，市场流动性有限，现货紧缺局面无法缓解，推动纯碱期货近月合约大幅拉涨。当前纯碱供应紧张，强现实压倒弱预期，支撑行情上行，预计在新增装置带来的供应增量未对市场形成明显影响前，近月合约将维持偏强走势。后期继续关注远兴能源2线的投产进度、1线的提负速度，以及金山化工新装置产出合格品后的产量爬坡情况，当前供应端是对市场最大的影响因素。目前强现实主导市场行情，建议在价格企稳后再逢高入场。

风险点：新装置投产推迟，存量装置突发检修。

目录

一、行情回顾	3
二、供需格局：新装置投产进度慢于预期，库存继续走低	3
1、远兴投产进度不及预期	3
2、行业检修季，纯碱产量走低	4
3、市场存在供需缺口，纯碱继续去库	5
三、结论	6
分析师声明	8
分析师介绍	8
免责声明	9
联系电话：400-930-7770	9
公司官网：www.gzjqh.com	9
广州金控期货有限公司分支机构	10

一、行情回顾

近期市场上纯碱现货流通性较紧，货源难寻，纯碱库存持续走低，叠加当下仍处于纯碱的检修季，工厂生产供应不足，多重利多因素推动纯碱期货近月合约 2309、2310 快速上涨，2310 合约更是触及涨停，涨幅超 8%。

图表：纯碱 2310 期货价格走势



来源：通达信，广金期货研究中心

二、供需格局：新装置投产进度慢于预期，库存继续走低

1、远兴投产进度不及预期

今年是纯碱行业新增产能的投放大年，预计将有 780 万吨/年的装置落地，产能增速预计将达到 24%。然而，新装置的投产进度较慢，近期市场一直关注的远兴能源项目的投产、提负速度都不及市场预期。远兴能源计划今年将投放 4 条纯碱产线，产能合计 500 万吨/年，当前仅有 1 线投料生产，虽已产出合格品，但日产量仅为 2000 吨左右，远低于

满产状态，2线原计划8月投料生产，但由于装置及技术等原因，迟迟未能点火开启，与市场预期的8月份纯碱新增产量18-22万吨有较大差距，无法缓解当前市场货源紧缺的局面。而另一套新装置金山化工于近日生产出合格品，但是产量仍比较低，后续需关注具体产量情况。

图表：2023年纯碱新增装置投产进度

企业名称	投产时间	产能（万吨/年）	备注
红四方	2023年3月	20	已投产
远兴能源1#	2023年6月	150	已投产
远兴能源2#	2023年8月-9月	150	即将投产
金山化工	2023年8月-9月	200	8月底投料先出轻碱， 预计10-11月达产
远兴能源3#	2023年10月	100	建设中
远兴能源4#	2023年11月	100	建设中
江苏德邦	2023年年底	60	建设中
合计		780	

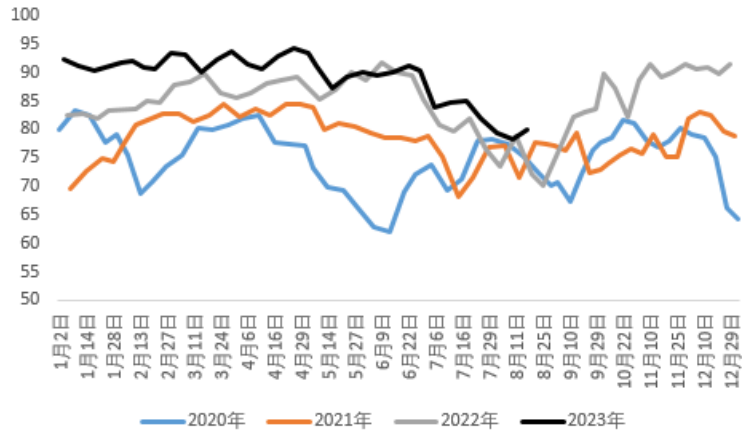
来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

2、行业检修季，纯碱产量走低

当前7-8月是纯碱行业的传统检修期，高温天气会对纯碱工厂的正常开工造成影响。截至8月17日，纯碱装置开工率为79.9%，较今年高点下降13.4个百分点，而过去三年同期的平均开工率为75.1%，目前开工率接近过去三年的同期水平；纯碱周度产量为55.9万吨，较今年高点减少6.4

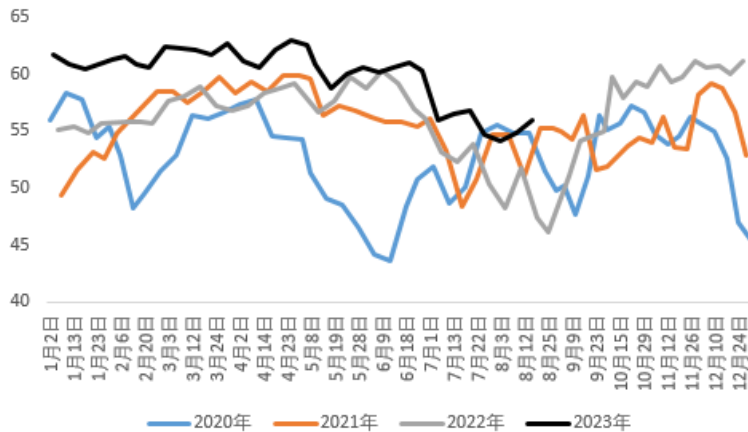
万吨，而过去三年同期的周度产量为 52.0 万吨，目前产量接近过去三年的同期水平。

图表：纯碱装置开工率 (%)



来源：隆众资讯，广金期货研究中心

图表：纯碱周度产量 (万吨)



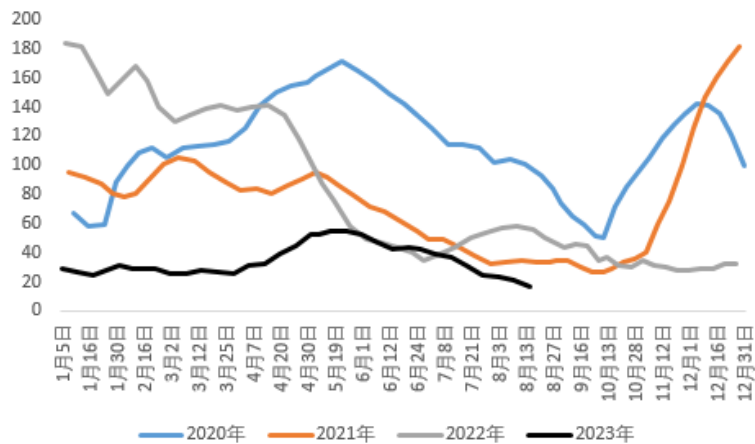
来源：隆众资讯，广金期货研究中心

3、市场存在供需缺口，纯碱继续去库

由于目前纯碱处于行业集中检修季，产量降低，全产业链低库存程度加深，目前还在继续去库。截至 8 月 17 日，纯碱库存为 16.47 万吨，环比下降 4.3 万吨，下游玻璃库存

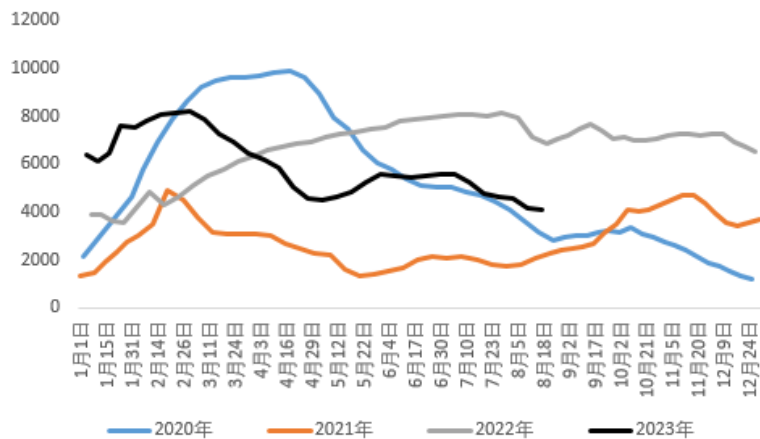
水平降至 4106.8 万重箱，环比下降 56.6 万重箱。上下游均处于极低的库存水平，货源紧张，市场流动的纯碱十分有限，现货涨至 2300 元/吨后依旧难以买到现货。

图表：纯碱工厂库存（万吨）



来源：隆众资讯，广金期货研究中心

图表：玻璃企业库存（万重箱）



来源：隆众资讯，广金期货研究中心

三、结论

行业检修季叠加投产不及预期，纯碱库存持续走低，市场流动性有限，现货紧缺局面无法缓解，多重利多因素推动

纯碱期货近月合约大幅拉涨。当前纯碱供应紧张，强现实压倒弱预期，支撑行情上行，预计在新增装置带来的供应增量未对市场形成明显影响前，近月合约将维持偏强走势。后期继续关注远兴能源 2 线的投产进度、1 线的提负速度，以及金山化工新装置产出合格品后的产量爬坡情况，当前供应端是对市场最大的影响因素。目前强现实主导市场行情，建议在价格企稳后再逢高入场。

风险点：新装置投产推迟，存量装置突发检修。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

马琛

能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号



免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	