

2023 年 11 月 12 日

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

交易咨询号：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



供应扰动再现，纯碱上涨超预期

摘要

自 10 月 30 日市场传出青海地区环保限产消息以来，纯碱期价呈现出单边上涨的走势，截至 11 月 10 日收盘，纯碱 2401 合约报收 2126 元/吨，创 8 个月以来的新高，近半个月上涨幅度超 20%，在此期间市场消息不断，如青海环保问题升级、远兴新装置投产进度不及预期等，驱动纯碱价格上扬。

总体来看，近期纯碱供应端利多因素频发，新装置投产进度不及预期叠加存量装置限产，市场做多情绪浓厚，当前纯碱盘面基差收窄，预计收基差行情空间有限。当下供给何时回升仍不确定，后续关注进口、远兴能源的投产进度，一旦重碱重新出现累库预期，价格将再度下行。操作上，减产炒作导致纯碱暴涨，警惕监管干预的风险，不建议大规模追涨。

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：供应收缩，需求持稳	3
1、远兴能源三线新装置投料延期	3
2、龙头工厂减产，纯碱供应量拐头向下	4
3、纯碱累库速度放缓	5
4、下游玻璃需求持稳	6
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

自 10 月 30 日市场传出青海地区环保限产消息以来，纯碱期价呈现出单边上涨的走势，截至 11 月 10 日收盘，纯碱 2401 合约报收 2126 元/吨，创 8 个月以来的新高，近半个月上涨幅度超 20%，在此期间市场消息不断，如青海环保问题升级、远兴新装置投产进度不及预期等，驱动纯碱价格上扬。

图表：纯碱 2401 期货价格走势



来源：通达信，广金期货研究中心

二、供需格局：供应收缩，需求持稳

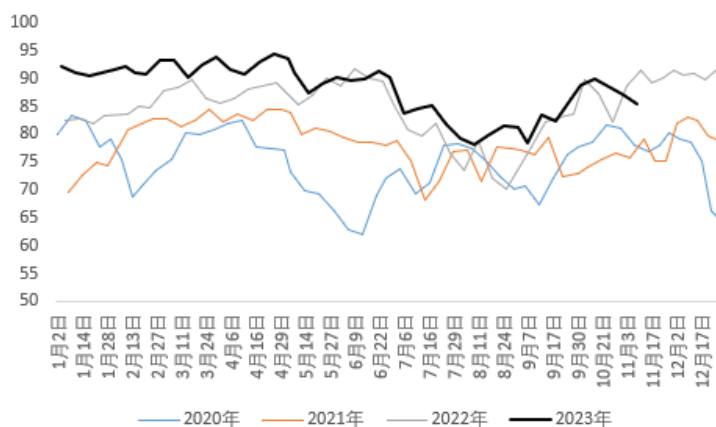
1、远兴能源三线新装置投料延期

远兴能源三线 150 万吨/年的新装置原计划 10 月底或 11 月初投产，但 11 月初远兴发布消息称三线仍未投料，推迟的时限超出先前市场预期，而远兴三、四线装置均规划生产重碱，消息令市场进一步担忧纯碱供应收缩的问题。

2、龙头工厂减产，纯碱供应量拐头向下

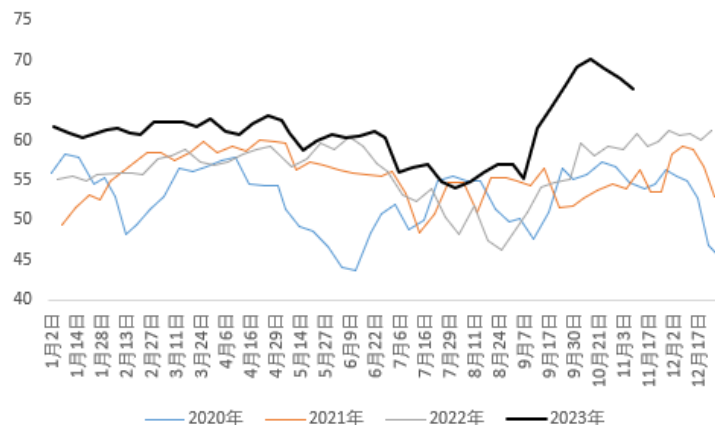
10月30日当周环保组在青海开展环保检查工作，检查过程中发现青海部分工厂废液池问题依然存在，青海发投碱业（产能130万吨/年）和青海昆仑碱业（产能150万吨/年）各限产50%；11月9日，青海地区环保问题升级，发投碱业、昆仑碱业再度降负，开工率由50%下降到25%。截至11月9日，纯碱行业开工率为85.34%，较今年10月中旬的开工率高点下降4.68个百分点；纯碱周度产量为66.43万吨，较今年产量高点减少3.65万吨。

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）

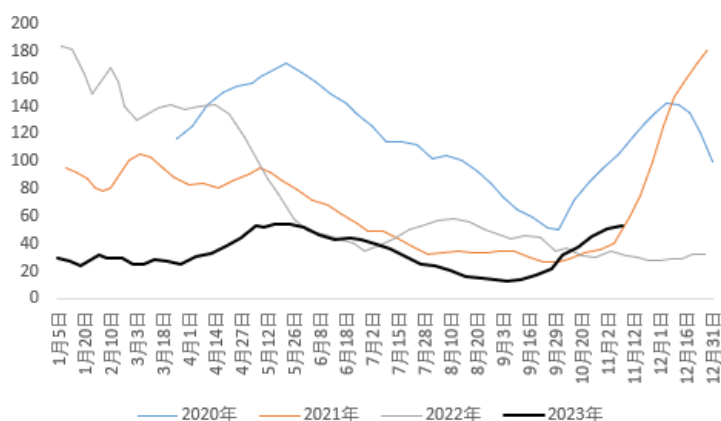


来源：隆众资讯，广金期货研究中心

3、纯碱累库速度放缓

近期纯碱周度产量显著下降，导致累库速度放缓，截至11月9日，纯碱工厂库存为53.4万吨，绝对量环比增加2.09万吨，增幅4.07%，增加速度下降了9个百分点。近期部分碱厂封单，市场炒作情绪浓厚，局部地区纯碱现货涨价。若纯碱装置负荷再度下降，那么行业前期的累库状态将向去库转变。

图表：纯碱工厂库存（万吨）

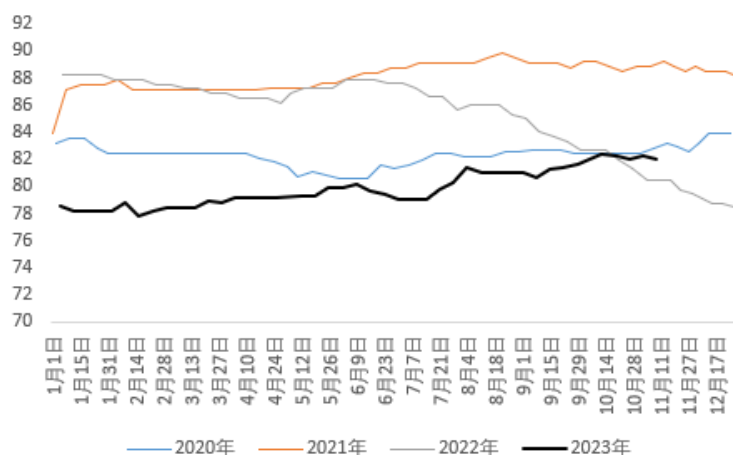


来源：隆众资讯，广金期货研究中心

4、下游玻璃需求持稳

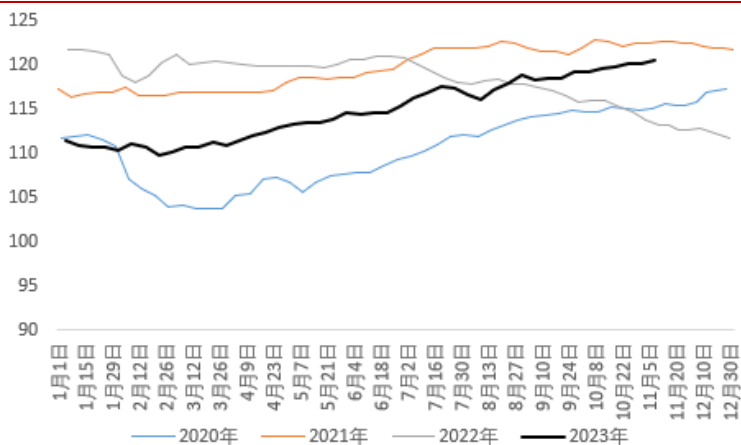
纯碱下游浮法玻璃产量较为稳定，截至 11 月 9 日，浮法玻璃行业开工率为 82.08%，环比持平，周度产量为 120.45 万吨，环比增加 0.23 万吨，浮法玻璃环节整体持稳。

图表：浮法玻璃开工率（%）



来源：隆众资讯，广金期货研究中心

图表：浮法玻璃产量（万吨）



来源：隆众资讯，广金期货研究中心

三、结论

总体来看，近期纯碱供应端利多因素频发，新装置投产进度不及预期叠加存量装置限产，市场做多情绪浓厚，当前

纯碱盘面基差收窄，预计收基差行情空间有限。当下供给何时回升仍不确定，后续关注进口、远兴能源的投产进度，一旦重碱重新出现累库预期，价格将再度下行。操作上，减产炒作导致纯碱暴涨，警惕监管干预的风险，不建议大规模追涨。

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。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772 号

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

• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	• 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
• 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	