

2024 年 4 月 19 日

装置意外变动，点燃纯碱做多情绪

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



核心观点

受徐州纯碱装置意外停电影响，4月17日夜盘开始，纯碱大幅拉涨，并连续两个交易日上涨，截至4月19日收盘，SA2409报收2101元/吨，两个交易日累计涨幅超10%。

近期供应端利多因素，纯碱市场炒作情绪升温，期货盘面重心不断上移。后期6-7月份行业逐步进入夏季检修期，多头资金或提前交易夏季检修逻辑，但当前部分装置检修计划前置，可能会稀释夏季检修量，近日纯碱价格大幅拉涨也提前释放看多情绪，09合约基差逐步收窄至平水位置，后期上涨空间或有限，建议投资者谨慎追涨。

目录

| | |
|----------------------------------|----|
| 一、行情回顾 | 3 |
| 二、供需方面：供应收缩，需求仍维持高位 | 3 |
| 1、近期纯碱装置检修较多，设备计划外变动点燃市场情绪 | 3 |
| 2、浮法玻璃产量小幅下降，光伏玻璃产量延续增加趋势 | 5 |
| 3、纯碱库存小幅去化 | 6 |
| 三、价差方面：09 合约基差逐步收窄至平水 | 7 |
| 四、结论 | 8 |
| 分析师声明 | 9 |
| 分析师介绍 | 9 |
| 免责声明 | 10 |
| 联系电话：400-930-7770 | 10 |
| 公司官网：www.gzjqh.com | 10 |
| 广州金控期货有限公司分支机构 | 11 |

一、行情回顾

受徐州纯碱装置意外停电影响，4月17日夜盘开始，纯碱大幅拉涨，并连续两个交易日上涨，截至4月19日收盘，SA2409报收2101元/吨，两个交易日累计涨幅超10%。

图表 1：纯碱 2409 合约价格



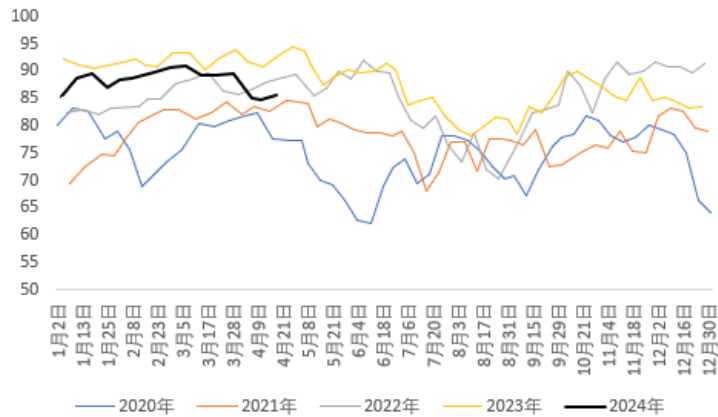
来源：通达信，广州金控期货研究中心

二、供需方面：供应收缩，需求仍维持高位

1、近期纯碱装置检修较多，设备计划外变动点燃市场情绪

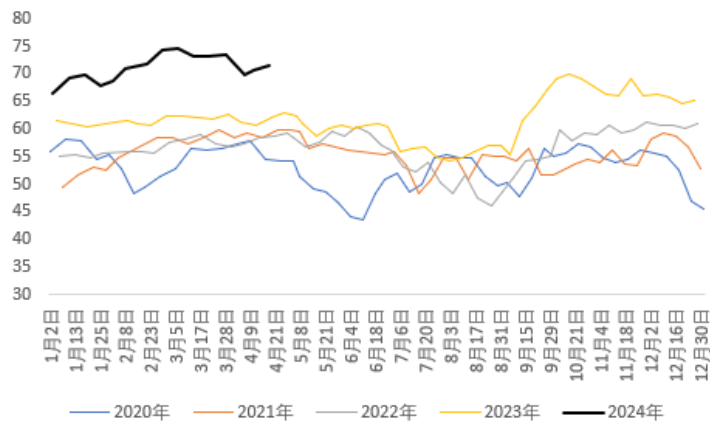
4月17日，市场传出徐州丰成纯碱设备意外停电的消息，点燃资金炒作情绪，同时近期多套纯碱装置降负检修（包括河南金山、杭州龙山、河南骏化等）导致市场做多氛围较浓。截至4月18日，纯碱周度行业开工率为85.61%，较3月底下降3.8个百分点，周度产量为71.37万吨，较3月底73.40万吨下降2.8%，供应收缩提振市场情绪。

图表 2：纯碱装置开工率 (%)



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表 3：纯碱周度产量 (万吨)



来源：Wind，广州金控期货研究中心

进入二季度后，纯碱装置检修量增多，对行业供应有所影响，后期仍有安徽红四方、江苏实联、山东海化、唐山三友等装置检修，届时应持续关注供应端变化对纯碱期价的影响。

尽管供应暂时性收缩，但前期远兴 4 条新产线投产，对行业供应的影响仍比较大，纯碱长期供应过剩的行业格局并未扭转，短期供应利好只能短暂提振市场情绪。

图表 4：国内纯碱企业检修计划

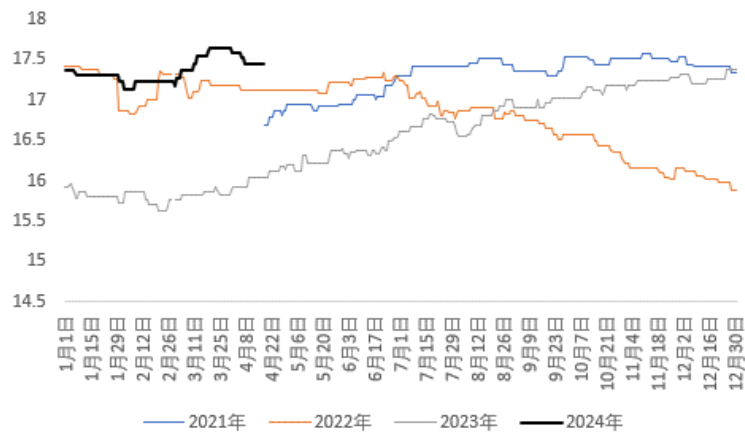
| 企业 | 产能 (万吨/年) | 计划检修时间 | 计划结束时间 | 损失量 (日/吨) | 检修原因 |
|-------|--------------|----------------------|-----------|--------------|-------|
| 南方碱业 | 60 | 2024/3/22 | 2024/5/22 | 600 | 更换烧炉 |
| 中盐昆山 | 80 | 2024/3/28 | 2024/4/10 | 2424 | 检修 |
| 河南骏化 | 80 | 2024/4/1 | 2024/4/18 | 2424 | 设备问题 |
| 银根化工 | 500 | 2024/4/3 | 待定 | 3000 | 锅炉检修 |
| 天津碱业 | 80 | 2024/4/7 | 2024/4/11 | 1690 | 蒸汽问题 |
| 杭州龙山 | 40 | 2024/4/15 | 2024/4/25 | 1212 | 设备检修 |
| 安徽红四方 | 50 | 计划 4 月 21 日检修三天 | | | 合成氨检修 |
| 江苏实联 | 110 | 计划 5 月 6 日停车检修一个月 | | | 例行检修 |
| 山东海化 | 180 | 计划 5 月 20 日检修,约半个月 | | | |
| 唐山三友 | 230 | 5 月份计划氯碱检修,纯碱产量或小幅影响 | | | |
| 唐山三友 | 230 | 计划 6 月停车检修,约 4-5 天 | | | |

来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

2、浮法玻璃产量小幅下降，光伏玻璃产量延续增加趋势

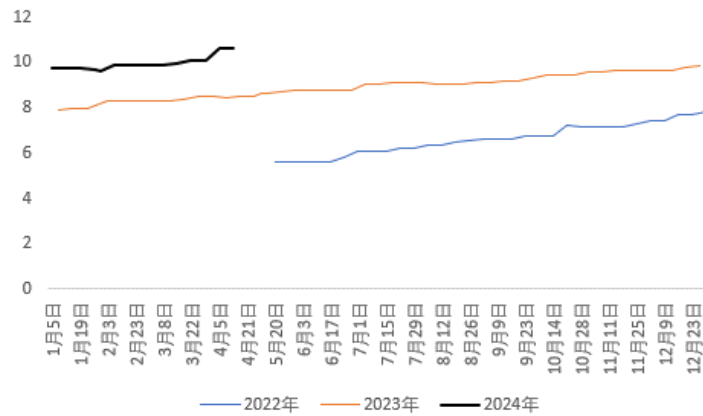
因部分产线冷修，浮法玻璃日熔量从前期高点 17.65 万吨下降至近期 17.43 万吨，降幅 1.25%，但浮法玻璃整体产量仍处于历史高位。而光伏玻璃日熔量延续增加趋势，近期日熔量为 10.62 万吨，已突破新高，主要原因是部分光伏玻璃产线开车。总体来看，玻璃端的产量韧性支撑纯碱的需求，但玻璃厂家的原料补库节奏会间歇性纯碱价格。

图表 5: 浮法玻璃日熔量 (万吨)



来源: 钢联数据, 广州金控期货研究中心

图表 6: 光伏玻璃日熔量 (万吨)

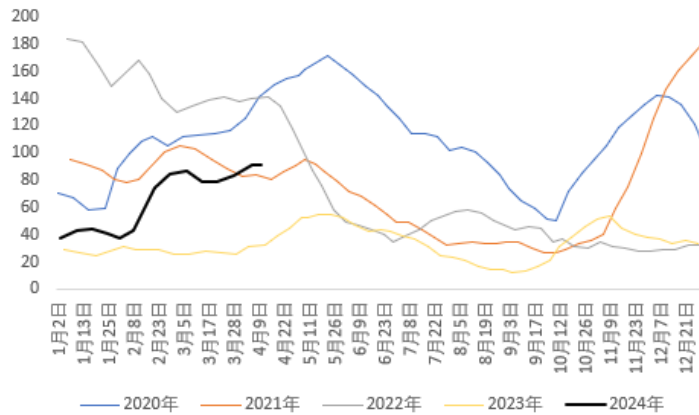


来源: iFind, 广金期货研究中心

3、纯碱库存小幅去化

截至 4 月 18 日, 纯碱工厂库存为 89.45 万吨, 环比上周减少 1.80 万吨, 降幅 1.97%, 供应收缩, 带动库存小幅走低。虽然当前纯碱库存小幅去化, 但经过前期大幅累库后, 库存水平不低, 远高于 2023 年同期。

图表 7：纯碱工厂库存（万吨）

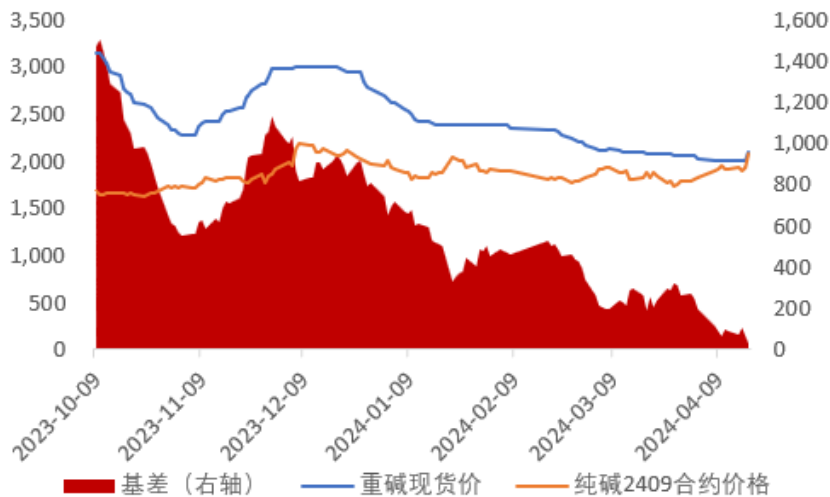


来源：隆众资讯，广金期货研究中心

三、价差方面：09 合约基差逐步收窄至平水

经过此轮纯碱期价大幅上涨后，纯碱 2409 合约基差已收窄至接近平水位置，当前基差在 30-50 元/吨附近，纯碱现货价格表现较期货价格平稳，期价后期的上涨幅度可能会逐步收窄。

图表 8：纯碱工厂库存（万吨）



来源：隆众资讯，广州金控期货研究中心

四、结论

受近期供应端利多因素影响，纯碱市场炒作情绪升温，期货盘面重心不断上移。后期6-7月份行业逐步进入夏季检修期，多头资金或提前交易夏季检修逻辑，但当前部分装置检修计划前置，可能会稀释夏季检修量，近日纯碱价格大幅拉涨也提前释放看多情绪，09合约基差逐步收窄至平水位置，后期上涨空间或有限，建议投资者谨慎追涨。

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

| | |
|--|---|
| <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：020-38298555/38298522</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>• 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> |
| <p>• 北京分公司 地址：北京市丰台区广安路9号国投财富广场2号楼1403、1404室 电话：010-63358857/63358907</p> | <p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564</p> |
| <p>• 龙岩营业部 地址：福建省龙岩市新罗区龙岩大道中688号1幢703室 电话：0597-2566256</p> | <p>• 重庆分公司 地址：重庆市渝北区新南路439号中国华融现代广场2幢5层4-1 电话：023-67380843</p> |
| <p>• 厦门营业部 地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区东港北路29号港航大厦2503-6单元 电话：0592-5669586</p> | |