

## 土耳其地震对纯碱的影响分析

周小燕 投资咨询号 Z0016691

国投安信期货研究院

土耳其当地时间 2 月 6 日 4 时 17 分,发生 7.8 级地震,震源深度 20 千米,震中位于北纬 37.15 度,东经 36.95 度。震中 300 公里范围内有 33 座大中城市,最近为加济安泰普 (Gaziantep),距震中约 40 公里。2 月 6 日 18 时 24 分在土耳其 (北纬 38.00 度,东经 37.15 度) 发生 7.8 级地震,震源深度 20 千米。截至目前,强震已造成土耳其和叙利亚两国超过 1.2 万人死亡,损失惨重。那作为全球纯碱第二大出口国、第三大生产国,土耳其地震对纯碱会有怎样的影响?

图 1: 土耳其地震发生地



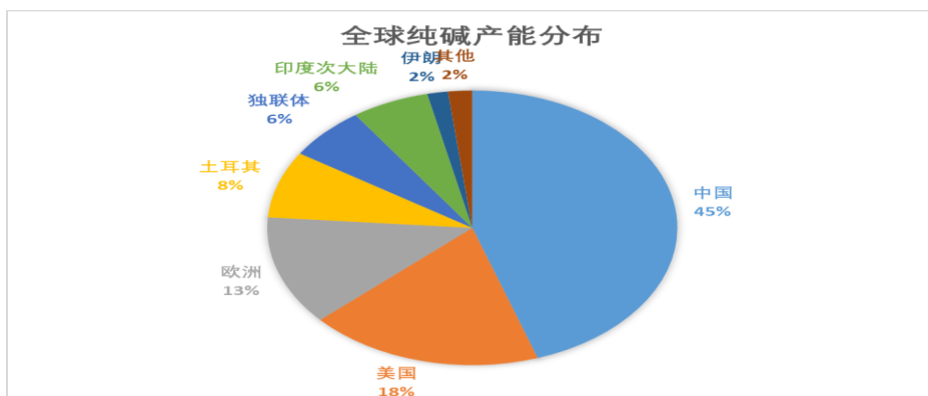
数据来源: 中国地震台网中心、国投安信期货

### 1、土耳其纯碱产能分布情况

土耳其纯碱生产是否受地震影响? 土耳其纯碱年产能 565 万吨, 占全球比重约 8%, 是排在中国、美国后的第三大生产国。2007 年之前, 土耳其只有 1 个碱厂, Soda Sanayii 120 万吨产能且隶属于玻璃厂, 主要生产氨碱。2007 年, Eti Soda 开始建设, 2009 年投产 110 万吨, 2016 年扩产到 175 万吨, 属于天然碱。2013 年, Kazan Soda 开始建设, 2017 年 3 季度投产, 2019 年完全达产 270 万吨, 主要生产天然碱, 其天然碱的产量可以满足全球天然碱总需求量

的 14%，产量大部分用于出口。随着卡赞的投产，土耳其超过中国成为仅次于美国的世界第二大纯碱出口国。从碱厂的分布地来看，其中 Kazan Soda 位于安卡拉，Eti Soda 位于安卡拉西北部的贝帕札里，这两个碱厂属于 Ciner 集团。Soda Sanayii 位于梅尔辛。碱厂距离地震发生地均较远，生产不受影响。

图 2：土耳其纯碱产能占全球比重



数据来源：ihs market、国投安信期货

图 3：土耳其纯碱产能分布



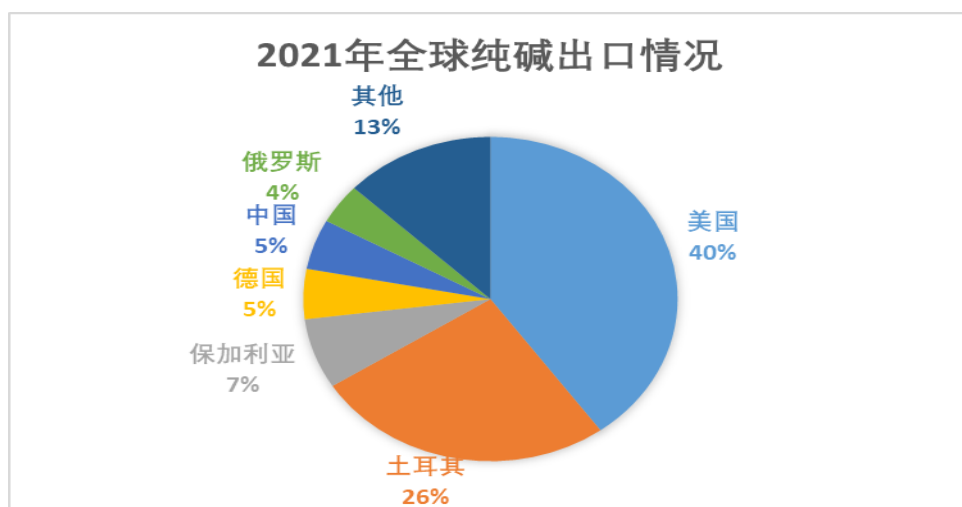
数据来源：谷歌地图、国投安信期货

## 2、土耳其纯碱出口情况

随着卡赞的投产，土耳其出口量大幅跃升，2017 年首次超过中国出口量，

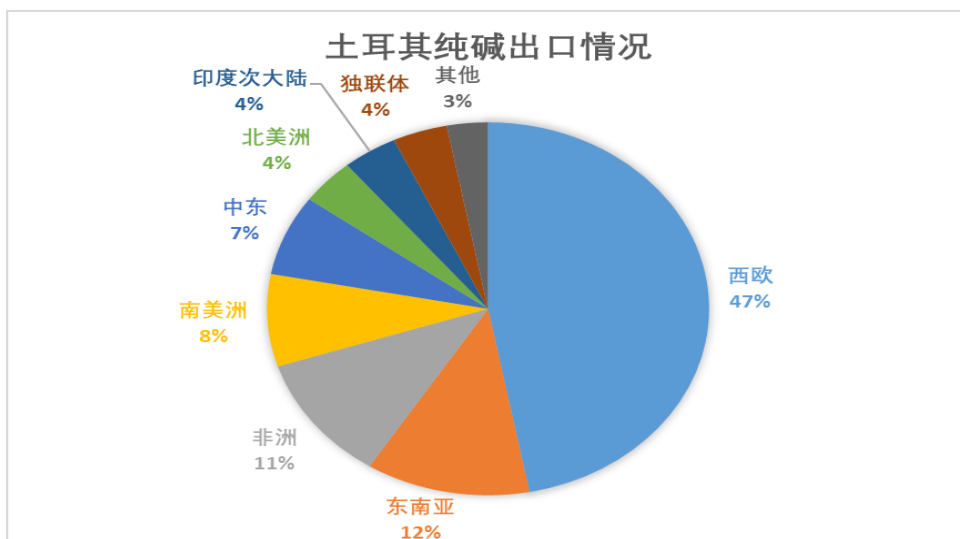
成为全球第二。之后出口量稳步提升，2018 年提升至近 350 万吨，2019 年-2021 年出口量在 400 万吨左右波动，2021 年占全球出口比重约 26%，稳定排在第二。其中 Ciner Turkey 工厂 2021 年产量 440 万吨，85%以上的产量出口到国外。土耳其纯碱主要出口到西欧、东南亚、非洲、南美洲、中东等地区，其中西欧占比达到近一半。

图 4：土耳其出口占全球比重



数据来源：彭博、国投安信期货

图 5：土耳其出口目的地



数据来源：彭博、国投安信期货

### 3、土耳其纯碱运输情况

依靠出口的土耳其纯碱，地震是否会影响其物流运输，对碱价造成影响？

Kazan Soda 和 Eti Soda 碱厂主要通过代林杰港口运输，位于土耳其西北沿海的伊兹密特湾东北岸代林杰角上，是土耳其西部的主要港口之一。其中卡赞距离该港口 327 公里，Eti Soda 距离其 255 公里，地震区域距离代林杰港口较远，运输不受影响。Soda Sanayii 碱厂通过梅尔辛港口运输，距离较近，运输方便。地震区域距离梅尔辛港口 300 公里，影响比较小。土耳其纯碱运输受地震影响较小。

图 6：代林杰港口地理位置



数据来源：公开网站、国投安信期货

图 7：梅尔辛港口地理位置



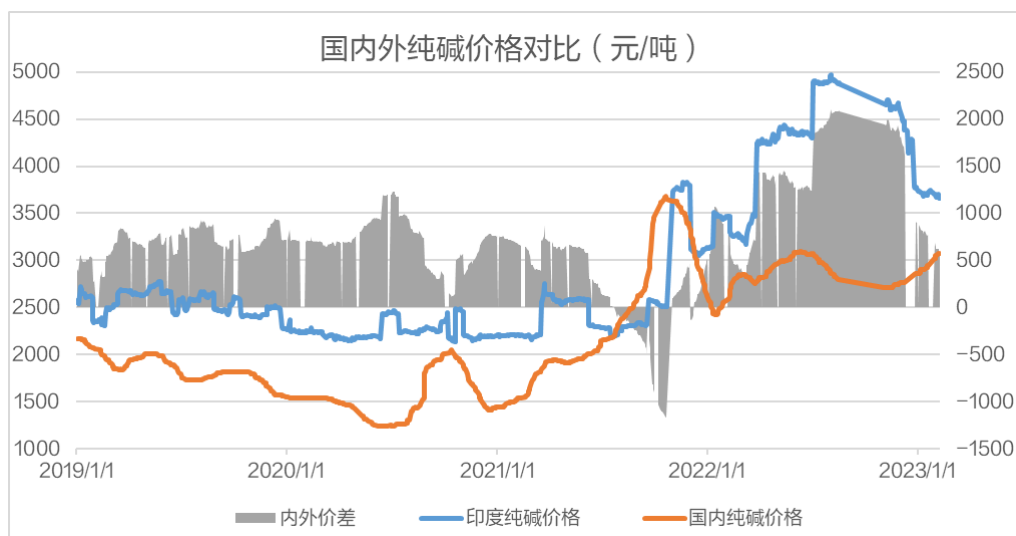
数据来源：公开网站、国投安信期货

#### 4、其他影响

土耳其地震是否会通过影响成本端天然气来影响纯碱？据有关分析，土耳其作为重要的亚欧天然气枢纽，在 2022 年俄乌冲突影响下，俄罗斯向欧洲输送天然气的管道线路，仅有乌克兰境内的管道线以及土耳其管道仍在运营。而此次天然气管道爆炸发生地点位于土耳其东南部哈塔伊省，与俄罗斯经乌克兰对欧管线不存在交集，或对欧洲天然气供应没有影响。但长远来看，土耳其地震或许会拖慢天然气枢纽的进程。

去年底以来随着海外天然气价格回落后，成本支撑减弱，海外碱价格也出现下降，内外价差收窄，目前印度碱折算人民币后近 3700 元，内外价差近 600 元。而土耳其地震对天然气供应影响较小，长远或许会拖慢枢纽进程，整体看，对天然气价格影响较小，内外价差收窄后，预计 2023 年中国纯碱出口或高位回落。

图 8：纯碱内外价差



数据来源：彭博、国投安信期货

## 5、总结

Ciner Turkey 与 Soda Sanayii 碱厂距离土耳其地震区域较远，生产不受影响，而运输方面，土耳其碱主要通过代林杰港口和梅尔辛港口运输，这两个港口运输不受地震影响，出口基本无影响，长远来看，可能会通过影响天然气枢纽进程来影响纯碱，但基本可以忽略。

## 免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。