

纯碱：大增产决定大方向，持货心态加速行情

周小燕 投资咨询号 Z0016691

国投安信期货研究院

纯碱期价进一步大幅下挫，09 跌破 1700 元。随着远兴能源点火临近，市场持货心态发生改变，目前关注点已经不是远兴何时点火，因为短期内点火基本上比较确定，推迟几天影响不大，而在市场都知道即将会有大量纯碱供应的时候，上下游的持货心态也发生转变。上游碱厂会尽快出掉手中库存，尽量延迟到投产后去检修，兑现生产利润，而中下游不囤货，按需采购，现货价格也开始大幅下跌模式。

1、大增产决定纯碱大方向

今年纯碱供应压力大，后续投产有 800 万吨，占总产能约 24.7%，基本在 9 月份之前投出来，其中远兴能源 500 万吨产能为天然碱，成本优势明显，也决定了远兴投产进度今年一直成为市场关注焦点，最近的消息，远兴一线或在近期点火，后续产线按计划逐步投产。另外关于金山点火，市场传言可能比预期要早。大体量的产能增加，决定了今年纯碱的大方向。

企业	工艺路线	投产时间	单位：万吨/年
远兴能源一线	天然碱法	2023年5-6月	150
远兴能源二线	天然碱法	2023年7-8月	150
远兴能源三线	天然碱法	2023年7-8月	100
远兴能源四线	天然碱法	2023年7-8月	100
安徽红四方	联碱法	2023/6/30	20
重庆湘渝盐化	联碱法	2023/7/31	20
江苏德邦	联碱法	2023/9/30	60
金山化工	联碱法	2023/9/30	200
合计	800万吨，占总产能24.7%		

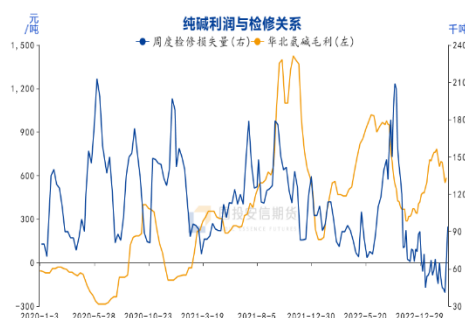
2、投产或改变市场检修节奏

今年利润驱动，开工一直维持高位运行，之前市场对于 09 的一个扰动点在

于今年的高开工后续存在检修的必要性。但随着投产临近，碱厂对于检修的态度或许也会发生改变，目前仍有生产利润，碱厂或尽量去延迟检修时间去兑现生产利润，等到投产供给出来后，去进行检修，检修旺季支撑 09 利多的影响减弱。



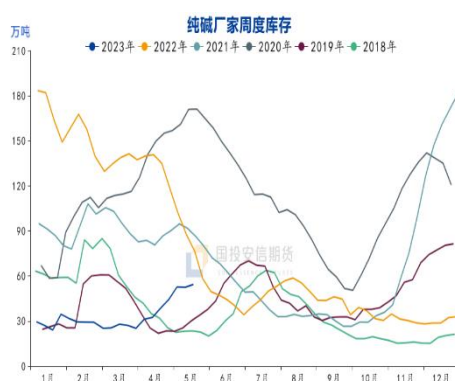
数据来源：隆众



数据来源：卓创

3、中下游不囤货，压低原料库存

市场即将有大量碱出来，下游采购心态也会发生改变，中下游不囤货，下游玻璃厂也会尽量压低原料库存，按需采购，尽量缩短采购周期，我们也看到玻璃厂的原料库存持续下降，加之玻璃厂周边采购纯碱方便，有进一步压缩原料库存空间，中下游不囤货，纯碱厂进入累库周期。



数据来源：隆众

4、上下游持货心态改变，现货价格大幅下挫

上下游持货心态改变，上游急于出售自己手中货物，下游不囤货，按需采购，纯碱现货价格快速下滑。4月中下旬快速下跌，其中沙河重碱从4月中下旬 2900

元降至目前 2200 元，1 个月时间降幅达到 700 元。目前的价格下游采购情绪差，仍有进一步下探空间。



数据来源：卓创

5、总结

纯碱在大投产背景下，市场持货心态发生改变。800 万吨，近 25% 的供给增加，上游碱厂会尽量延迟到投产后去检修，兑现生产利润，尽快出掉手中库存，而中下游不囤货，按需采购，现货价格也开始大幅下跌模式，行情加速下跌，直到下游开始有采买迹象，盘面或短期出现止跌企稳，但供应压力的基础上，长期还是一个空头的品种。

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。