

纯碱：还有多少检修？

核心观点：

8 月纯碱厂家检修继续，且主要集中在下旬，预估整个 8 月检修损失量在 20-25 万吨左右，但在目前高产能基数上，影响有限，纯碱的周产量或仍能维持在 70 万吨以上，这也意味着纯碱恐难形成有效去库。

风险提示：超预期外的检修计划或设备问题



南华研究院 大宗商品研究中心
寿佳露 F03100606
shoujl@nawaa.com

电 话：
0571-81727107
0571-89727506

请务必阅读正文之后的免责条款部分

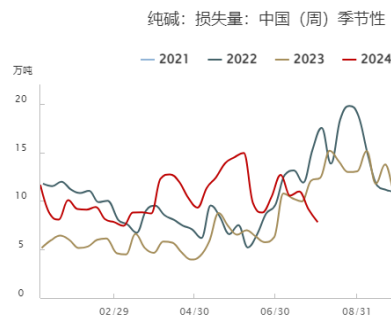
整个7月，纯碱检修不及预期，仅金山孟州、青海盐湖、中源化学预计唐山三友进行了夏季检修，像天津渤化、中盐红四方都推迟到8月初。因此，从数据上看，7月纯碱检修损失不足10万吨，纯碱日产量和周产量均在7月创下年内新高，我们也看到在7月下旬纯碱周度累库9-10万吨。

表 1.1：纯碱 7 月检修情况

7月检修情况					
	产能（万吨）	日产（吨）	检修情况	影响天数	影响总量（万吨）
金山孟州	30	900	6.29-7.12检修	13	1.2
青海盐湖	120	3300	7.1开始，7.5半负荷，7.9满产	4	1.3
中源化学	50	1500	2-3期轮休	11	1.7
河南骏化	80	2400	锅炉问题	10	0.6
唐山三友	230	6970	7.14-7.19检修	5	3.5
合计					8.2

资料来源：公开资料整理 南华研究

图 1.1：纯碱损失量



资料来源：钢联化工 南华研究

图 1.2：纯碱损失率



资料来源：钢联化工 南华研究

8月-9月检修季尚在继续。那到底还剩多少检修？本周8月5-6日开始，天津渤化80万吨、四川和邦一厂90万吨开启检修，对日产影响合计0.51万吨，预计影响时长均在1个月左右。从后续的检修计划来看，8月上旬还有中盐内蒙古(日产1050吨)、安徽红四方（日产1500吨）开启检修，预计影响时长1-2周。其余几家均在8月下旬或者8月底开启，山东海天、湖北双环则预计在9月进行检修。

因此，相较于7月8-9万吨的检修损失，8月的检修扰动相对更高，整个检修损失量预计在20-25万吨。从时间分布看，主要还是集中在8月下旬，8月上半月日产量或维持在10.5万吨上下，下半月或下滑至10.1-10.2万左右。在这样的情况下，8月纯碱周产量仍能维持在70万吨以上，恐难形成有效去库，除非有更多预期外的情况出现。

表 1.2：纯碱后续检修计划

近期纯碱厂家开工情况					
厂家	产能（万吨）	日产（吨）	生产工艺	夏季安全生产开工情况	影响量（日/吨）
徐州丰成	60	1800	联碱法	8成负荷	360
山东海天	150	4540	氨碱法	9成负荷	450
安徽德邦	60	1800	联碱法	7-8成负荷	450
中盐安徽红四方	50	1500	联碱法	8成负荷	300
青海昆仑	150	4540	氨碱法	7成负荷	1360
青海发投	140	4240	氨碱法	7成负荷	1270
博源银根	500	15000	天然碱法	目前日产1.4-1.5万吨左右，待观察稳定性	
后市计划检修纯碱装置					
厂家	产能（万吨）	日产（吨）	生产工艺	检修情况/计划	影响总量（万吨）
天津渤化	80	2400	联碱法	8.5日开始检修，预计1个月	7.2
四川和邦一厂	90	2700	联碱法	8月6日开始检修，预计1个月	8.1
中盐内蒙古	35	1050	氨碱法	预计8月8日开始检修，影响5-7天	0.6
中盐安徽红四方	50	1500	联碱法	预计8月12日开始检修，影响13天	1.6
甘肃金昌氨碱源	20	600	联碱法	预计8月15日以后检修，影响20天	1.2
徐州丰成	60	1800	联碱法	预计8月20日检修，影响15-20天	2.6
江西昊晶	60	1800	联碱法	初步计划8月下旬检修10天	1.8
重庆和友	40	1200	联碱法	初步计划8月下旬	0.8
五彩碱业	110	3300	氨碱法	初步计划8月底检修7天	2.3
山东海天	150	4540	氨碱法	初步计划在9月初，预计10-15天左右	5.7
湖北双环	110	3300	联碱法	预计9月1-25号检修计划	8.3

资料来源：公开资料整理 南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本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。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货

