

# 研究报告

## 策略报告

### 逢高单边做空纯碱 2401 策略

广州期货 研究中心

联系电话: 020-22139813

**策略逻辑:** 远月纯碱扩产价格中枢下移, 检修恢复以后纯碱供应走向过剩。1) 纯碱扩产后产能趋于过剩, 2023年总计新增产能约为700万吨, 同比+16.67%, 而装置投产时间集中在10月以前, 到年底产能过剩明确。2) 9月以后纯碱装置检修恢复, 近期由于现货端紧缺导致纯碱价格易涨难跌, 但随着检修的恢复和产能的增长, 缺碱情况逐步缓解, 且如果远兴或者金山投产顺利的话, 预计在9月初到9月中会重新出现累库。故建议逢高单边空纯碱远月01合约。

**资金分配:** 可选择约20%资金用于该方案操作, 80%资金作为风险准备金。

**持有期:** 本次策略持有期至9月30日。

**操作方案:** 8月16日纯碱2401合约价格大概在(1580, 1600)区间内震荡。建议入场区间(1600, 1620), 止损区间(1700, 1720), 止盈区间(1450, 1470)。盈亏比为1.5:1。

**风险控制:** 投产不及预期, 下游需求超预期。

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1497号

#### 联系信息

分析师 许克元

期货从业资格: F3022666

投资咨询资格: Z0013612

邮箱: xuky@gzf2010.com.cn

联系人 肖雨茜

期货从业资格: F03109083

邮箱: xiao.yuqian@gzf2010.com.cn

#### 相关图表



#### 相关报告

《广州期货-策略报告-玻璃空09多01反套策略20230724》

《广州期货-策略报告-多玻璃空纯碱09合约策略-20230404》

## 目录

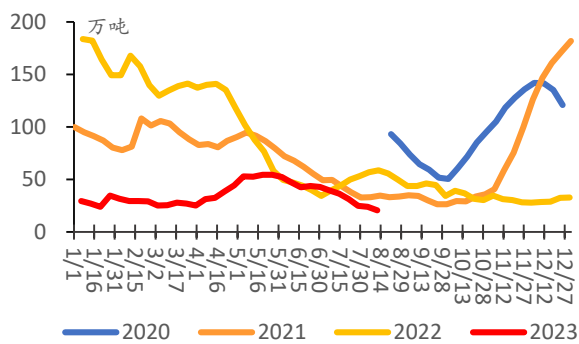
一、推荐理由.....	1
(一) 远月纯碱扩产价格中枢下移，检修恢复以后纯碱供应走向过剩.....	1
二、策略建议.....	2
(一) 操作方案.....	2
(二) 资金分配.....	2
(三) 方案设计.....	2
(四) 持有期.....	2
(五) 风险控制.....	2
免责声明.....	3
研究中心简介.....	3
广州期货业务单元一览.....	4

## 一、推荐理由

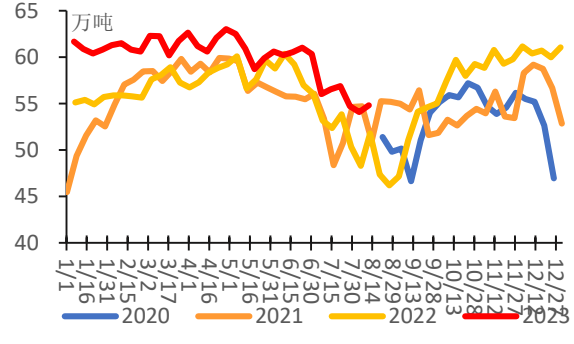
### (一) 远月纯碱扩产价格中枢下移，检修恢复以后纯碱供应走向过剩

目前纯碱库主要矛盾在于供给端扩产和检修节奏上。7-8月随着检修季的到来，供给收缩，下游需求刚需量增加，纯碱一直保持去库状态。但9月以后，随着远兴能源天然碱500万吨和金山化工200万吨的产能逐步释放，检修装置的恢复，扩产产量逐步上升，预计在9月初到9月中会重新出现累库。在累库速度较快的情况下，10月以后纯碱趋于过剩。回溯建材同类的期货品种，在供给过剩情况下，价格下穿最高氨碱法工艺成本的概率较大，迫使产业加速出清落后产能。

图表 1：纯碱库存



图表 2：纯碱产量



数据来源：隆众资讯、Wind 广州期货研究中心

图表 3：2023 年纯碱新增产能计划表

企业名称	产能 (万吨)	工艺	日产量 (吨)	当前投产情况
安徽红四方	20.00	联碱法	548	2023 年 3 月已投
远兴能源 1 线	150.00	天然碱	4,110	2023 年 7 月中旬，产能 2000 吨轻碱每日，8 月出重碱
远兴能源 2 线	150.00	天然碱	4,110	2023 年 8 月中投产
远兴能源 3 线	100.00	天然碱	2,740	在建，预计 9 月-10 月分别投产
远兴能源 4 线	100.00	天然碱	2,740	
金山化工	200.00	联碱法	5,479	预计 7 月点火出合成氨，8 月投产
重庆湘渝盐化	30.00	联碱法	822	预计 12 月投产
江苏德邦	60.00	联碱法	1,644	预计 2023 年四季度投产

数据来源：隆众资讯、Wind 广州期货研究中心

## 二、策略建议

## （一）操作方案

8月16日纯碱2309合约价格大概在(1580, 1600)区间内震荡。建议入场区间(1600,1620)，止损区间(1700, 1720)，止盈区间(1450,1470)。盈亏比为1.5:1。

## （二）资金分配

考虑到该策略安全性中等，可以选择20%资金用于该方案操作，80%资金用于其他用途。假设100万投资资金，可用20万资金用于该策略保证金，80万用于其他策略。

## （三）方案设计

以8月16日盘中纯碱2401为1600元/吨计算，合约保证金为17%；一手合约约需5440元，按20万可操作资金换算，折合约36手。

每手策略详情	
策略类型	逢高做空纯碱2401合约
合约方向	空 SA2401
8月16日盘中价(元/吨)	1600
入场价区	(1600,1620)
止损价区	(1700, 1720),
目标价区	(1450,1470)
策略总盈亏	
假设总金额(元)	1,000,000
36手合约保证金(元)	195840
风险准备金(元)	804160
最大亏损(元)	-72000
目标盈利(元)	108000
盈亏比	1.5:1

## （四）持有期

持有到期日不超过9月30日。

## （五）风险控制

投产不及预期，下游需求超预期。

## 免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得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。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！**

## 研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的企业精神和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及衍生品投资者，回报客户、回报员工、回报股东、回报社会。

研究中心设立农产品研究团队、金属研究团队、化工能源研究团队、金融衍生品研究团队、创新研究团队等五个研究团队，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀资本在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

### 研究中心联系方式

金融衍生品研究团队：（020）22836116

金属研究团队：（020）22836117

化工能源研究团队：（020）22836104

创新研究团队：（020）22836114

农产品研究团队：（020）22836105

办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层

邮政编码：510627

## 广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

### 广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	四川分公司	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山分公司	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2301、2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市禅城区祖庙街道季华五路57号2座3006室	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-31953184 办公地址：广州市海珠区新港西路105号大院2号1306房	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区信安五路2号华生商住中心商业办公楼1704、1705办公室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-66671202 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街8号绿城金融中心B楼906	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	机构业务部	机构事业一部	机构事业二部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区深圳路100号办公楼户905室	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司		
联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室		