

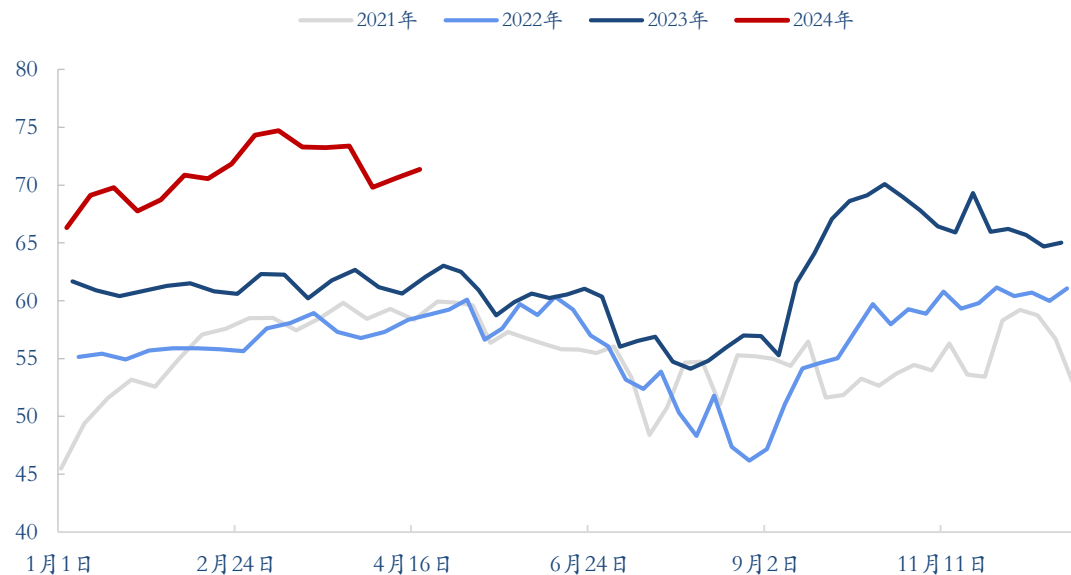
供应迟迟未归，纯碱短期供需略微偏紧

姓名：曾麒
投资咨询证号：Z0018916
2024年4月22日

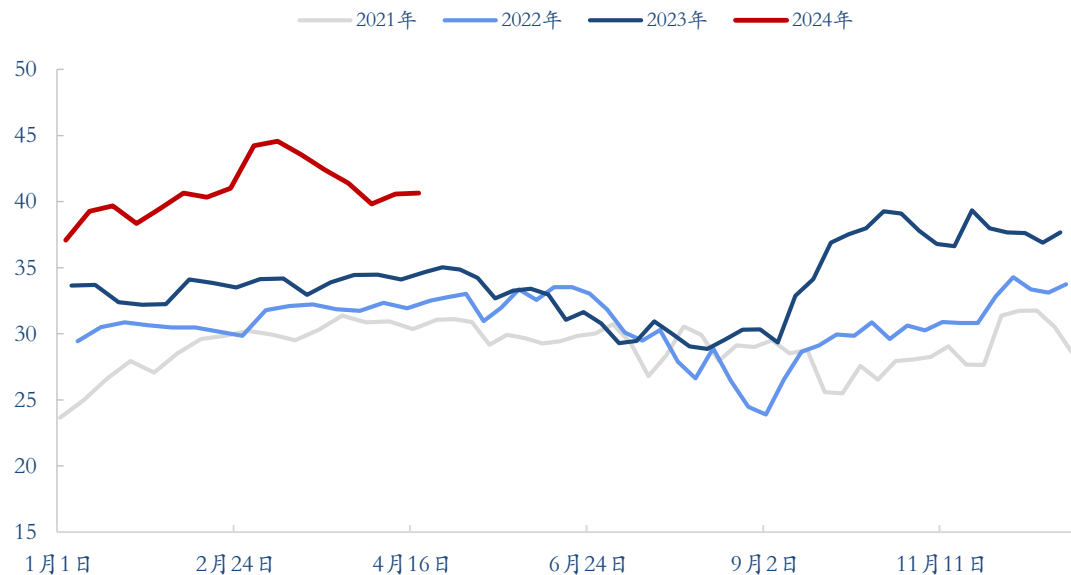


- **主要观点：**今年3月底以来，纯碱厂家陆续安排检修，截至目前，纯碱检修损失量仍未回升，供应有所下降。同时，纯碱生产属于放热反应，夏季检修一般较多，检修期一般7-20天，目前4月远兴能源和山东海天等企业检修，5月江苏实联等企业有检修安，而随着夏季临近，后续仍有检修增加的预期，产量有进一步减少的预期。而下游需求相对仍有一定韧性，浮法玻璃产量和开工维持稳定，光伏玻璃依旧高位，**纯碱表需出现略高于产量的情况，短期供需略微偏紧，有走强动能。**
 - 1. 检修损失量迟迟未归，且后续有检修进一步增多，产量进一步下降的预期；
 - 2. 玻璃生产特性使得玻璃不会轻易停产，下游需求有韧性；
 - 3. 待夏季检修高峰过去，检修损失量会逐步回归，纯碱仍会回到宽松格局，即意味着中期供需仍旧过剩，可以继续持有9-1正套；
- **风险提示：**
 - 1. 纯碱检修滞后；

纯碱周产量（万吨）



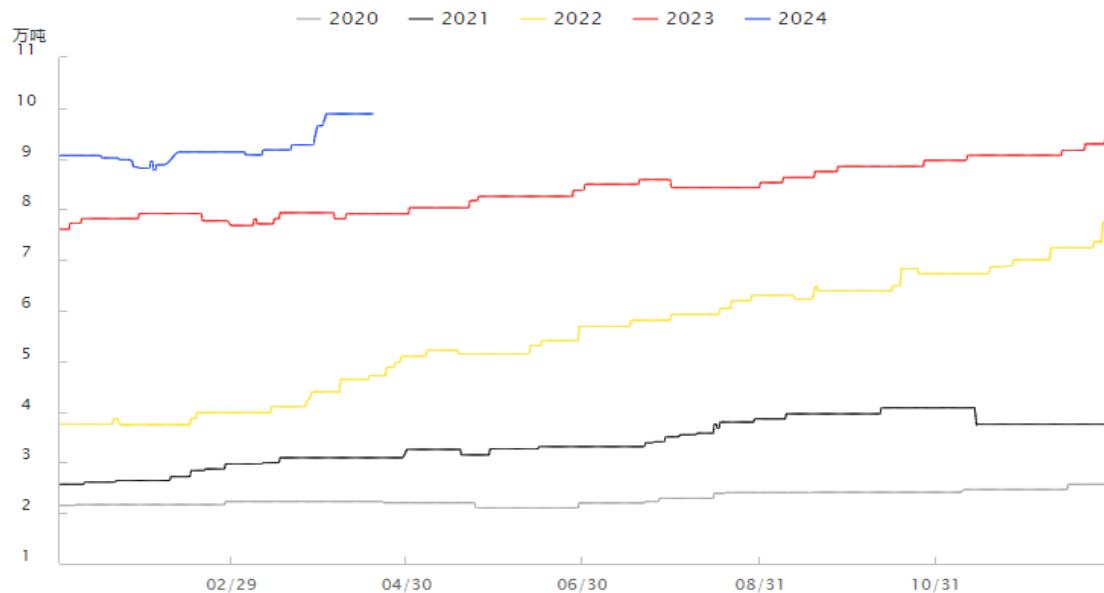
重质纯碱周产量（万吨）



资料来源：wind、同花顺、钢联数据、东吴期货研究所

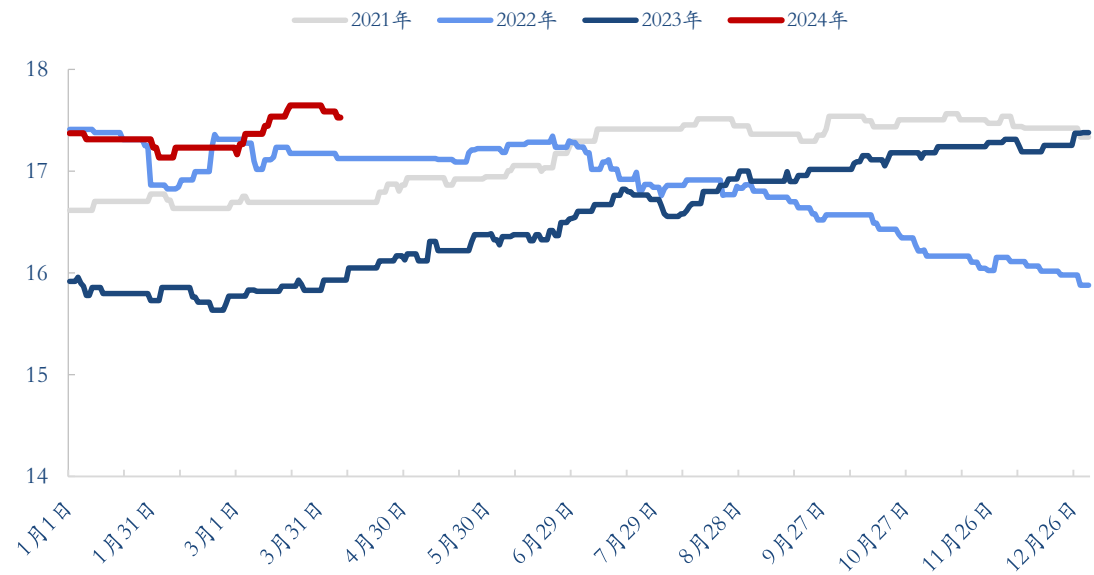
- 三月底开始，碱厂陆续有检修安排，纯碱产能利用率下滑，检修带来的周损失量在5万吨左右。纯碱周度产量从75万吨左右降至70万吨附近，并已连续3周仍旧在70万吨附近。重质纯碱周产量在40万吨附近，最新重质纯碱周产量40.66万吨。

光伏玻璃日产量（万吨）



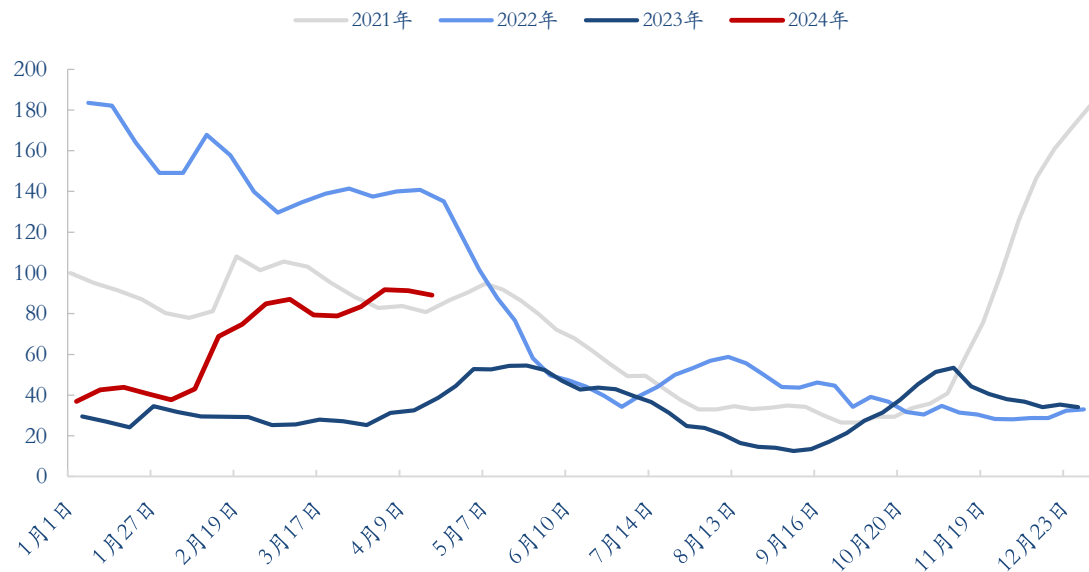
资料来源：wind、同花顺、钢联数据、东吴期货研究所

浮法玻璃日产量（万吨）

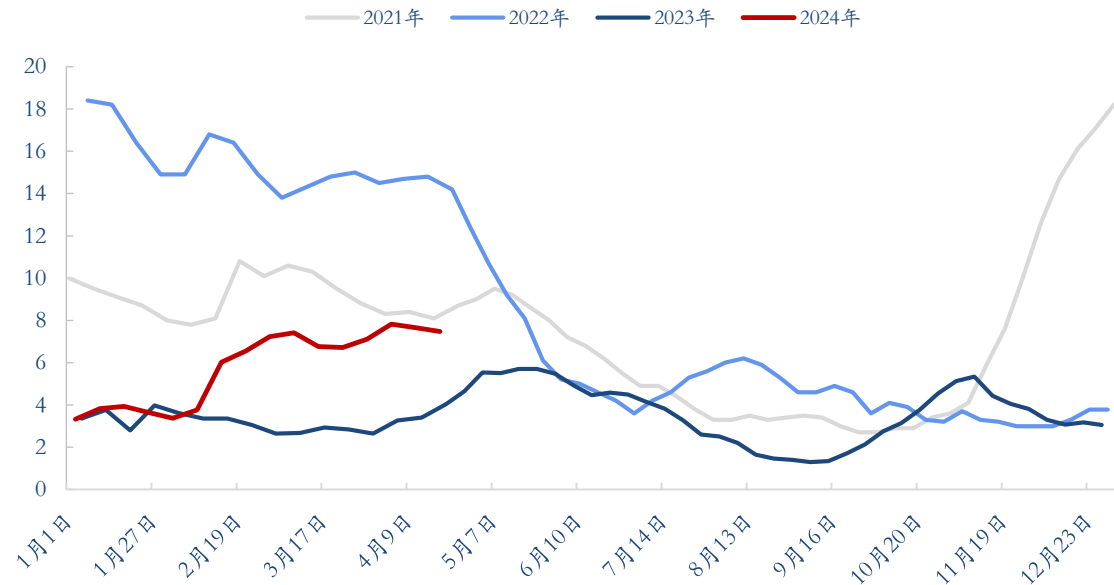


- 3月底4月初，光伏玻璃有新点火产线。当前日产量历史高位，折算周度纯碱用量在14万吨左右；浮法玻璃产量小幅下滑，但仍在高位，折算周度纯碱用量在27万吨左右。下游需求仍有韧性，光伏玻璃和浮法玻璃对重质纯碱需求在41万吨附近，而上周重质纯碱产量40.66万吨，盘面标的重质纯碱紧平衡，供需略微偏紧。

纯碱周度厂库（万吨）



纯碱库存平均可用天数



资料来源：wind、同花顺、钢联数据、东吴期货研究所

- 纯碱库存水平中性，并不十分高，但也并不处在低位。当前供需仅略微偏紧，后续去库持续性仍需观察碱厂检修情况。

谢谢！

请联系东吴期货研究所，期待为您服务！

400-680-3993

<http://yjs.dwfutures.com>

本报告由东吴期货研究所制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，投资需谨慎！