

纯碱：检修疑云又起，春季攻势生变

春节过后不久，纯碱市场便传来龙头企业减量检修计划的消息。据企业官方投资者互动平台披露消息，厂家计划2月下旬进行检修。作为供应端高度集中的行业，涉及产能影响较大的减量计划对库存压力缓解预期显著。新年伊始，虽然终端采购情绪平平，但在检修预期之下市场未出现持续深跌。

虽然检修时间节点大致确定，但所涉及规模较为含糊，市场对此也多有争议。正当市场等待检修落实的过程中，据卓创资讯报道，另一家龙头企业计划3月减量检修。同时召开的行业会议也传达出稳价提价的声音。在这一背景下，若后续市场再有新增计划加入，低基数的供应水平也会对边际增量更加敏感。市场预期后期可能会有更多企业加入减量计划，以缓解当前行业的价格与利润问题，短期内市场乐观情绪得到进一步烘托。

时间进入到3月上旬，在龙头企业检修计划落实后，市场有未经证实信息反馈企业相关减量计划可能提前结束，而据隆众资讯随后的产量数据也环比提升，验证了此前的说法。从原本公开的各厂家检修计划看，三月中旬的两周因厂家减量计划重叠，预期将是供应减量最为明显的阶段，但相关厂家减量计划的提前结束也使盘面走势生变，市场结束此前冲高节奏后开启下行波段，市场现货价格重心也随之回落。据隆众资讯数据，3月后续仍有减量计划，头部厂家后续产量恢复路径依然存疑。在产量偏低运行期间，市场对额外的减产信息也更加敏感。同时，需求端也传来光伏玻璃价格企稳，日熔量显著回升的利多驱动。纯碱市场价格是否就此重新回归下行趋势，我们仍须密切跟踪观察。

数据来源：隆众资讯、卓创资讯、中泰期货整理

中泰期货研究所 于小栋

从业资格号：F3081787

交易咨询从业证书号：Z0019360

成文时间：2025年3月10日

风险提示及免责声明

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中泰期货提示您：期市有风险，入市需谨慎。