

## 【快解读】纯碱期货缘何大幅上涨？

原创

期货日报 快讯组

7月以来，纯碱期货走出横盘格局，开启上涨态势，今日更是涨超6%，盘中高位达到1986元/吨。分析人士认为，究其原因，纯碱装置检修速度加快，现货端持续去库，在产业链低库存的格局下，盘面上涨修复贴水。

期货日报讯 7月以来，纯碱期货走出横盘格局，开启上涨态势，今日更是涨超6%，盘中高位达到1986元/吨。分析人士认为，究其原因，纯碱装置检修速度加快，现货端持续去库，在产业链低库存的格局下，盘面上涨修复贴水。

国投安信期货纯碱分析师周小燕告诉期货日报记者，7月以来，纯碱进一步去库，本周库存继续下降5.23万吨至31.3万吨，轻碱和重碱库存同步下跌。其中，重碱库存下降幅度较大。“今年，玻璃厂一直采取降原料库存的策略，目前原料库存水平较低。近期有厂家进行补库，35%玻璃厂的纯碱库存水平在12天左右。”她说，纯碱持续去库的主要原因是检修之后产量明显缩减，但远兴能源目前的投产情况还没跟上。在下游刚需支撑较强、原料库存偏低的格局下，一些库存较低的下企业进行采买。而后续装置检修的不确定性与新增投产的不确定性继续博弈，但比较确定的是现货继续去库处于偏紧格局，盘面上涨修复贴水存在一定的合理性。

记者了解到，今年纯碱利润较好，上半年开工基本处在 90%以上的高位，装置存在检修的需要。

“进入 6 月底之后，纯碱装置检修速度加快，开工也从高位快速下滑，目前开工率大概在 84.62%，相比高位时下降近 10%。我们粗略预估，7—8 月，纯碱装置检修损失量或达到 45 万吨。不过，目前企业仍有生产利润，后续检修能否如期兑现仍需关注，不排除延迟检修或尽量缩短检修周期，兑现生产利润的可能。”周小燕分析说。

据了解，纯碱投产的不确定性仍在。虽然之前市场传言 7 月 19 日远兴 2 线点火，但目前来看兑现不及预期。另外，从今日的出口数据来看，表现好于预期。数据显示，6 月我国纯碱出口量为 16.3 万吨，进口量为 2.06 万吨。

“随着国内纯碱价格下跌，国内外价差再度走扩，纯碱出口有望继续维持高位。纯碱出口数据较好，现货持续偏紧，而点火和投产不及预期，盘面上涨修复贴水。”展望后市，周小燕认为，对纯碱期货 2309 合约来说，目前盘面基本完成修复贴水，预计上方空间有限，但在现货偏紧的格局下，做空也不合适，后市谨慎参与，观望为主。长期来看，远兴和金山点火投产最终会兑现，受利润的驱动，检修后仍会复产，随着供给压力增加，长线仍以偏空思路对待。