

1、两日烧碱在一轮大幅下跌后迎来两日的强势反弹，尤其是近月合约涨幅高于远月。能否请老师结合基本面解读下行情变化的原因。

回顾这一轮走势，3月中旬装置检修及下游需求支撑，现货价格高位，期货盘面保持升水状态。3月22日第一批仓单出来之后，套保盘进入市场，开始交易交割逻辑，多头接货成本高，盘面快速走跌，基差走强。4月初现货转弱，山东地区氧化铝采购液碱价格下调，期货继续大幅下跌。基本面看：(1)主产区供应增加预期。4月烧碱计划内检修设备共计8套，基准地山东检修企业较少，目前氯碱企业利润较好，计划检修装置有推迟可能。新增产能4月有金泰30万吨、日科10万吨，民祥15万吨计划投产，也主要在山东。(2)需求提升空间受限。非铝终端需求偏差，或面临需求负反馈。氧化铝利润高位，加工相对高位，但仍受矿石供应偏紧影响，河南、山西氧化铝采购下调，山东氧化铝库存高位，有降价预期，或将拖累烧碱。自4月9日起山东地区某氧化铝厂家液碱采购价格下调20元/吨，32%离子膜碱采购出厂降至720元/吨。(3)库存水平偏高。截至20240407，隆众资讯统计全国20万吨及以上液碱样本企业厂库库存49.88万吨(湿吨)，环比+17.83%，同比+45.48%。(4)液氯价格大幅上涨。截止4月10日山东液氯650元/吨，较3月底上涨400元/吨，给烧碱下跌提供了空间。近两日反弹，主要是由于交割月临近，烧碱2405即将梯度减仓，4月15日结算时起收紧至500手，主力空头减仓较多，盘面上行，近月合约涨幅高于远月。

2、碱第一个期货合约临近交割了。如何保证顺利交割，市场需要注意哪些问题？可否解读下。

第一个期货合约临近交割，目前已公布仓单91张，还比较少。主要是由于目前注册仓单成本仍比较高，上游注册仓单需及时向交易所交付保证金，贸易商采购后提前注册接收仓单需要给厂库交付仓储费。但随着基差走弱，山东现货上涨乏力，上游卖出套保注册仓单积极性较强，卖仓单工厂也可赚取仓储费收益。因此，后期可能还有不少仓单将注册，而实际进入交割的量还需继续关注基差情况。烧碱交割的风险，更多的我认为在多头接货。液碱仓储和运输成本高，除去魏桥采购外山东地区现货流通量剩余量不大。若没有大的下游企业接货，多头接货后，不能顺利完成提货，将面临额外滞纳金风险，甚至违约风险。

长江期货 曹雪梅
20240410