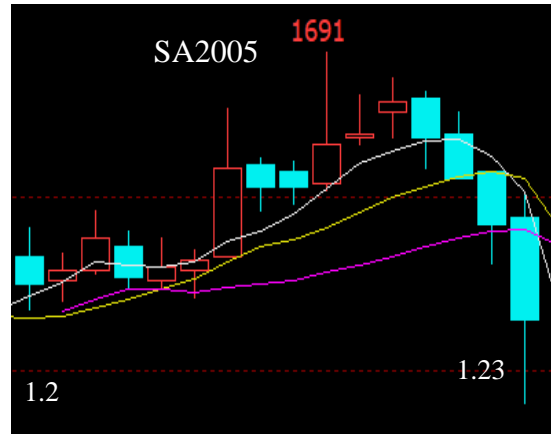


纯碱期货市场运行状况月度报告

2020 年 1 月



内容摘要

- 纯碱期货市场先扬后抑、现货市场弱稳运行，期货月度成交量环比减少 54.35%，月末持仓量环比减少 37.87%。
- 1 月，纯碱厂家开工负荷有所下调，下游玻璃厂家需求平稳，加之纯碱厂家持续亏损挺价意愿较强，纯碱现货市场弱稳运行，期货市场上半月振荡上行，下半月受大宗商品普跌拖累振荡下跌。
后市继续关注各区域产能变化情况、厂家及终端环节累库情况、下游玻璃市场需求情况以及环保政策变化。

一、价格运行情况

(一) 期货价格运行情况

1 月份纯碱期货价格呈先扬后抑的走势。主力合约 SA2005 先扬后抑，月末结算价为 1623 元/吨，较上月末结算价下跌 12 元/吨，跌幅 0.73%；次主力合约 SA2009 先扬后抑，月末结算价为 1654 元/吨，较上月末结算价下跌 37 元/吨，跌幅 2.19%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

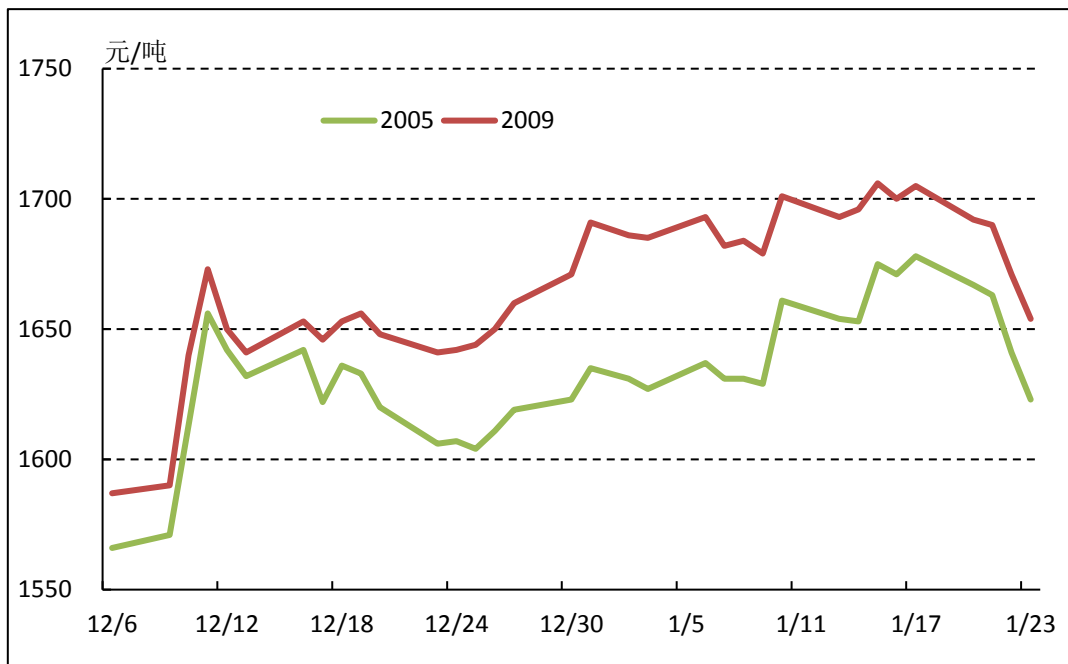


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

单位：元/吨

价格出处	上月末 结算价	本月末 结算价	涨跌	涨跌幅	盘中 最低价	盘中 最高价
SA2005	1635	1623	-12	-0.73%	1591	1691
SA2009	1691	1654	-37	-2.19%	1634	1723

(二) 现货价格运行情况

1 月，国内纯碱现货价格弱势持稳。华北地区重质纯碱主流

送到价低端报价月末报价为 1500 元/吨，较上月末收盘价下跌 30 元/吨，跌幅 1.96%。（见图 2，表 2）

图 2 2019.12-2020.01 纯碱现货价格走势

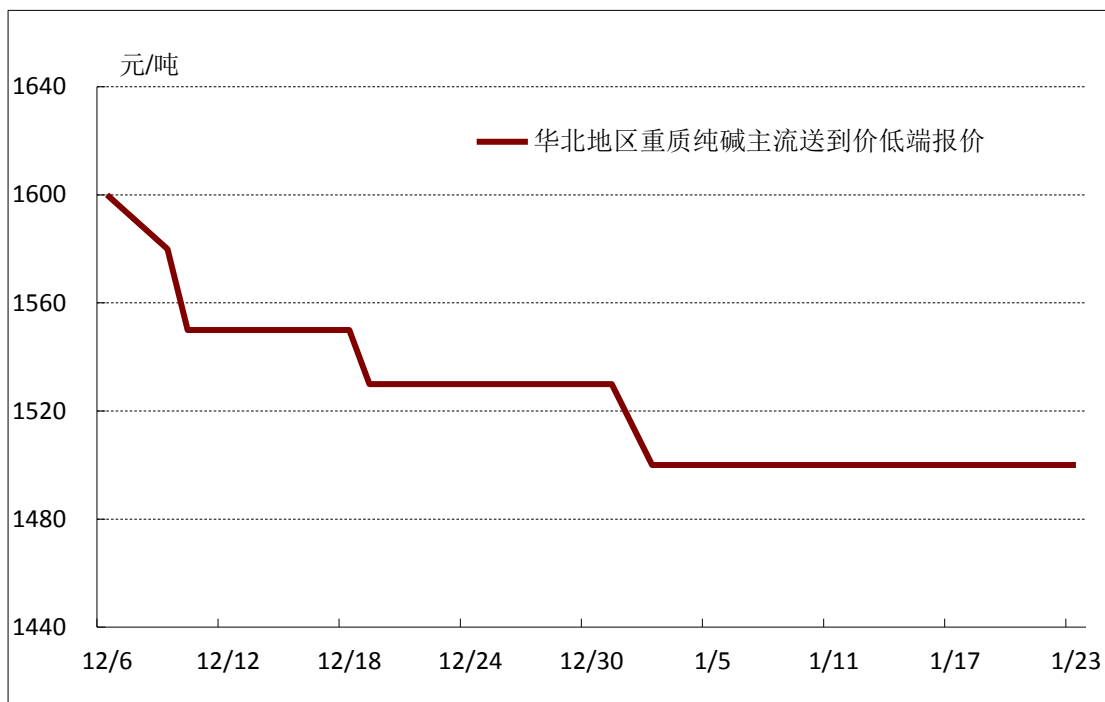


表 2 2020 年 1 月份纯碱现货价格关键点

单位：元/吨

价格出处	上月末 收盘价	本月末 收盘价	涨跌	涨跌幅	最低价	最高价
现货价格	1530	1500	-30	-1.96%	1500	1500

注：现货数据源为卓创资讯，华北地区重质纯碱主流送到价低端报价。

（三）期现基差变化

1 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在-178 至-123 元/吨区间振荡。1 月 2 日，基差为-131 元/吨，之后基差振荡下跌，1 月 17 日基差跌至-178 元/吨，为本月谷值；随后基差振荡上行，月末收于-123 元/吨，为本月峰值。

图 3 纯碱 1 月份基差（现货价-期货价）走势图

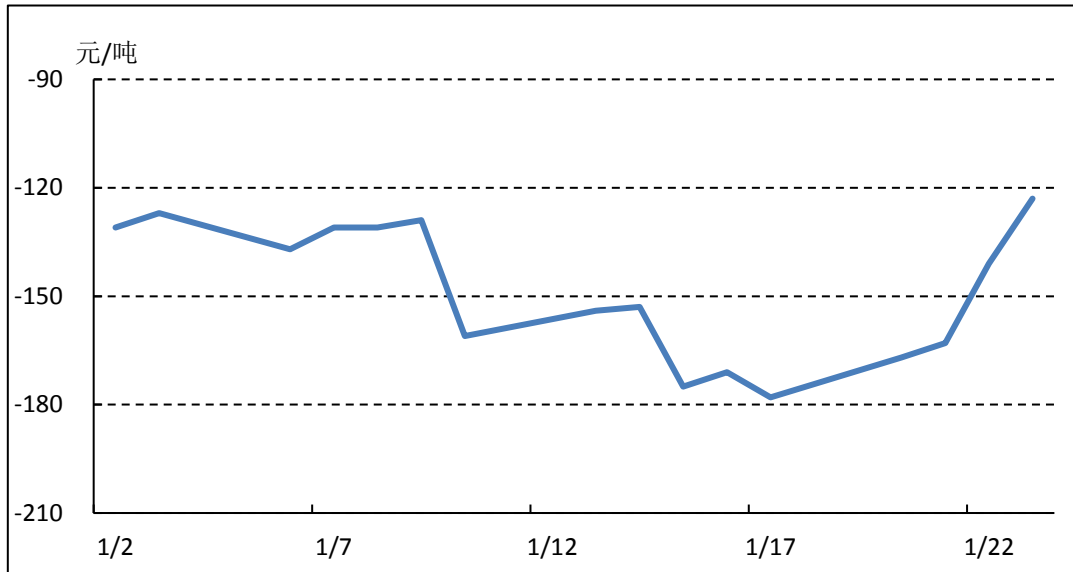
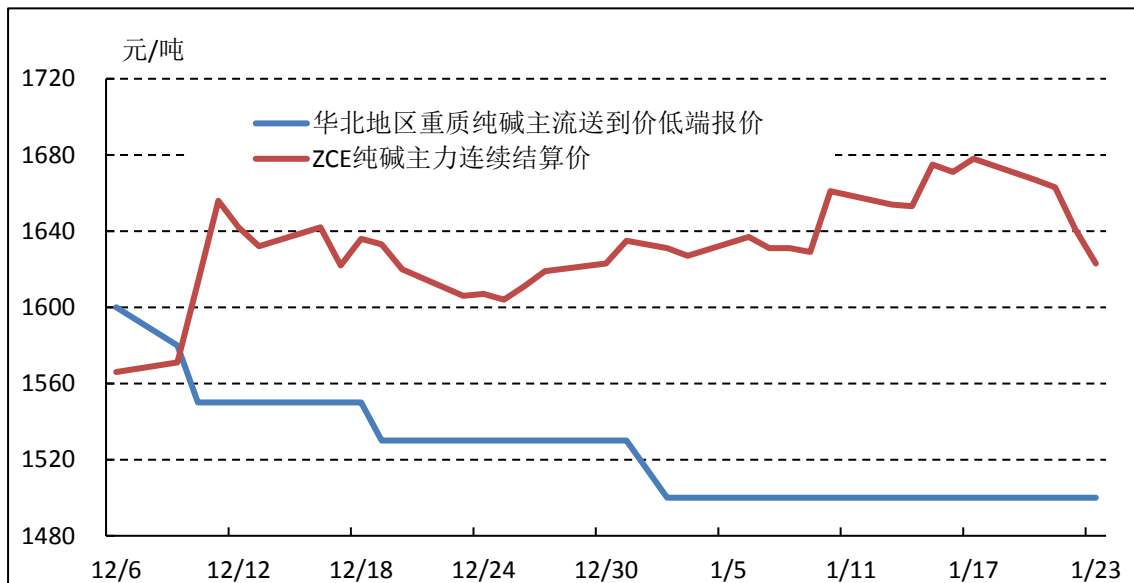


图 4 纯碱期货主力合约价格与现货价格走势图



注：现货数据源为卓创资讯，华北地区重质纯碱主流送到价低端报价。

期货价为郑商所纯碱主力合约结算价。

（四）价格运行原因分析

1 月，国内纯碱现货价格持稳。本月，国内纯碱市场走势延续平稳，价格大稳小动。由于近期国内纯碱行业普遍亏损，厂家稳价心态强烈，行业内限产呼声高涨，上旬纯碱交流会基于当前安全环保形势，决定采取限制生产负荷、减少排放、保障安全生

产的措施，自元月 15 日起行业限产 30%，同时 2020 年各企业年度检修时间延长。中旬起，国内纯碱厂家开工负荷有所下调，库存持续下降。下游需求方面，节前下游用户集中备货，部分终端用户适度增加原料库存，纯碱厂家积极接单出货为主。随着春节日益临近，部分下游小户提前停产放假，对纯碱用量逐渐减少。物流也成为制约纯碱厂家出货的关键因素，纯碱厂家春节期间库存或适度增加。

二、期货交易情况

1 月份，纯碱期货累计成交 71.43 万手（单边，下同），较上月减少 85.06 万手，环比减幅 54.35%；日均交易量 4.46 万手，环比减幅 48.65%；月末持仓量 2.66 万手，环比减幅 37.87%。

三、期货交割及月度仓单情况

（一）纯碱期货交割情况

纯碱期货于 2019 年 12 月 6 日挂牌上市，首批上市交易合约为 SA2005、SA2006、SA2007、SA2008、SA2009、SA2010、SA2011，本月无交割。

（二）纯碱期货月度仓单情况

纯碱期货于 2019 年 12 月 6 日挂牌上市，目前尚未仓单。

四、市场动态

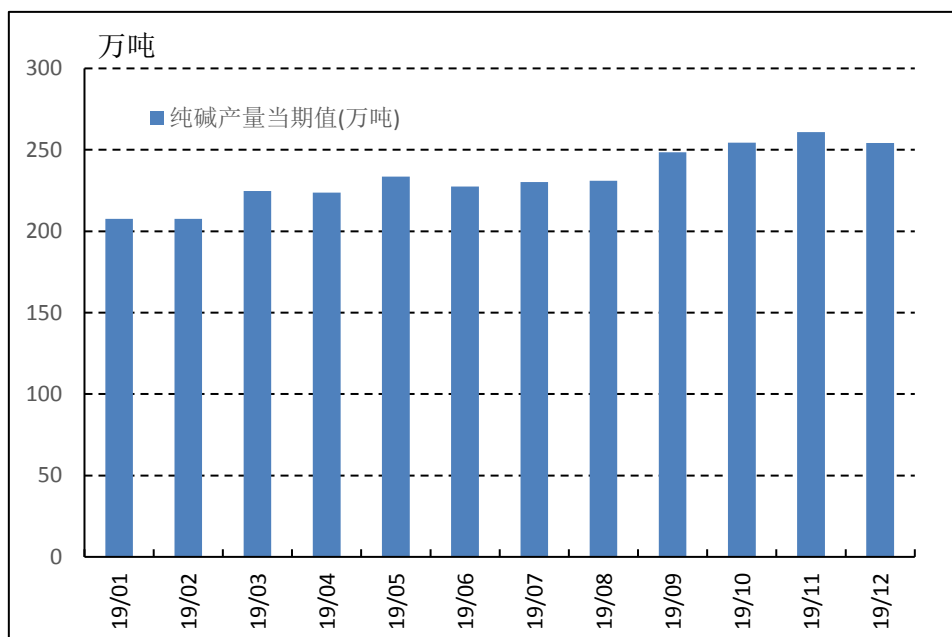
（一）月度产业链动态

1. 纯碱供应情况。

据国家统计局数据，2019 年 12 月中国纯碱产量为 254.1 万吨，同比增加 9.7%；2019 年 1-12 月份中国纯碱产量总计 2887.7 万吨，同比增加 7.6%。2019 年 12 月份纯碱的主要产区分别是：河南产量 44.8 万吨，占总产量的 17.63%，江苏产量 39.5 万吨，占总产量的 15.56%，青海产量 39.4 万吨，占总产量的 15.5%，依此排序的是山东、河北、湖北、重庆等。

供应方面，山东海化、山东海天仍在限产中，大连大化 2 月 1 日起停产。运输不畅，部分厂家原料供应不足，丰成盐化、南方碱业 2 月 2 日起停产，中源化学二期装置停产中，据悉山东海化有进一步限产计划。近期受各方面影响，运输不畅，纯碱厂家及下游用户均存在原料及产品运输困难的问题，给生产带来一定挑战。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2019年12月份我国纯碱进口量4.10万吨，环比减少1.67%，1-12月份纯碱累计进口量18.68万吨，同比减少36.37%；12月份纯碱出口量14.09万吨，环比增加22.41%，1-12月份纯碱累计出口量143.51万吨，同比增加4.1%。

图6 2018-2019年中国纯碱月度进口量对比

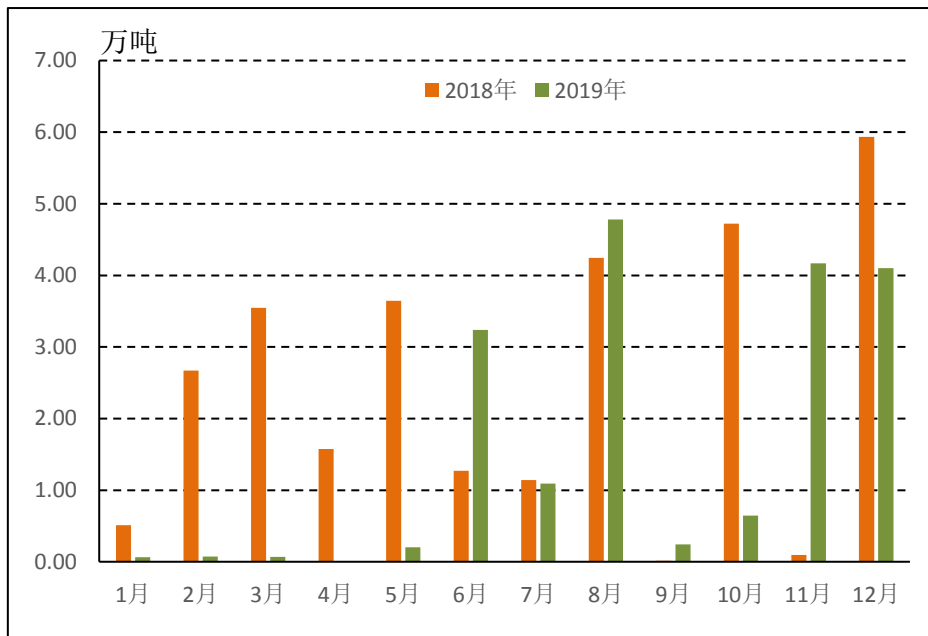
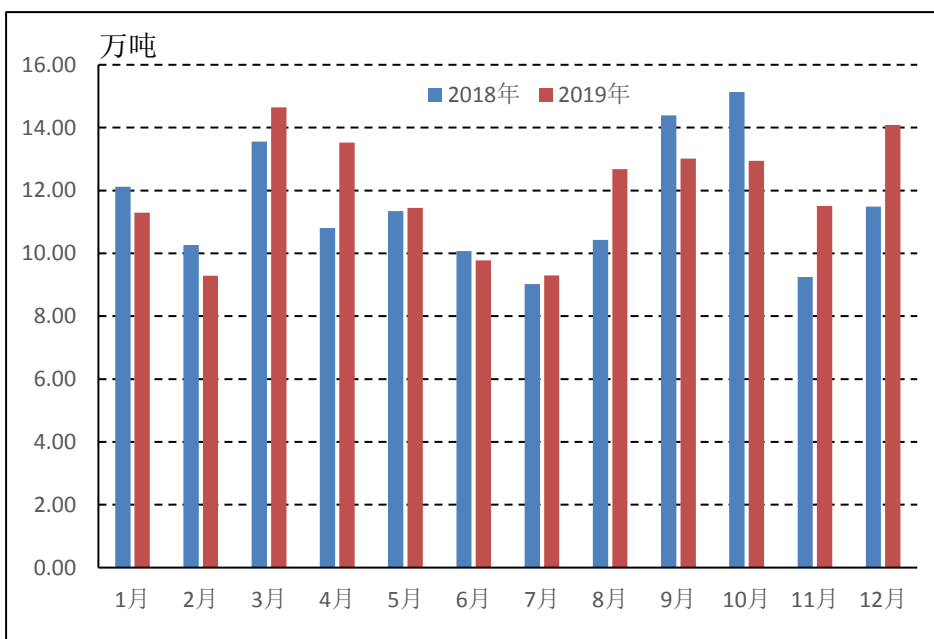


图7 2018-2019年中国纯碱月度出口量对比

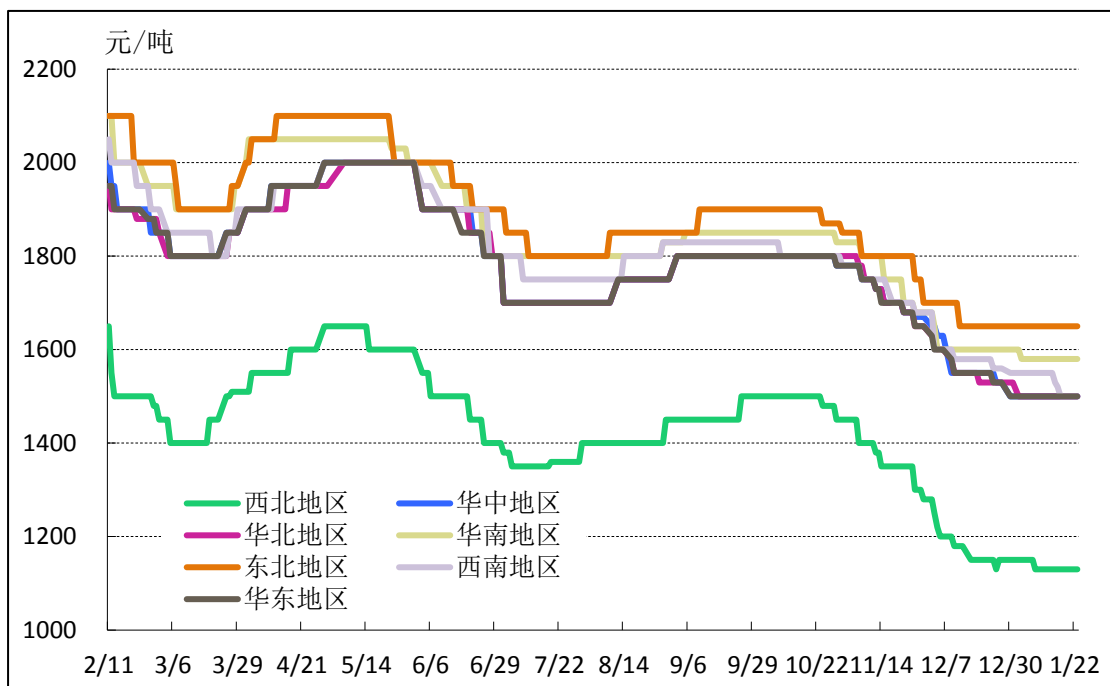


3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 1 月 31 日，全国浮法玻璃生产线共计 298 条，在产 238 条，日熔量共计 158085 吨，同比日熔量增加 1415 吨，增幅 0.90%，环比增加 2100 吨，增幅 1.31%。本月放水冷修 2 条，停产 1 条，复产 1 条，改产 4 条产线。

1 月份放水冷修浮法线增多，据悉多数浮法玻璃厂家原料纯碱库存充足，燃料、石英砂备货情况不及纯碱，但湖北个别玻璃厂家纯碱库存不足。近期纯碱厂家开工负荷明显下调，原料及产品运输不畅，纯碱库存维持在高位。以汽运为主厂家影响较大，车皮、船运发运相对正常。保生产是部分纯碱厂家及下游用户的首要任务，运输不畅，部分厂家货源当地消化为主，外埠货源影响减弱。待运输情况好转之后，纯碱厂家库存仍需消化。当前纯碱厂家持续亏损运行，无意继续降价。

图 8 重质纯碱各区域主流送到价格走势



（二）月度现货市场大事记

1. 山东海天纯碱产销公告。1 月 15 日，为落实纯碱工业协会化解行业过剩产能，推动行业积极健康发展的会议决议，山东海天生物化工有限公司经研究决定：自 2020.1.15 日起生产系统陆续停 2 台石灰窑、2 台蒸氨塔、1 台轻灰炉、2 台压缩机、1 台锅炉，公司产能限产 3 成以上，日产量将降至约 3000 吨/天，限产日期暂定持续至 2020.1.31 日，具体限产期限视协会的安排和市场情况而定。

2. 本周国内纯碱厂家库存统计（20200123）。本周国内纯碱厂家整体库存在 67 万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比增长 4.7%，同比增长 105.76%。临近春节，汽车运输不畅，导致部分汽运为主厂家库存明显增加，纯碱厂家整体库存增长。

（三）后市聚焦

1 月，国内重质纯碱市场弱稳运行，市场交投气氛清淡。纯碱厂家整体开工负荷不高，部分纯碱厂家持续限产中。浮法玻璃市场虽承压下行，但厂家整体盈利情况较好，对重碱需求量变动不大。纯碱价格已经下滑至近三年来的低位，多数纯碱厂家持续亏损，厂家稳价心态强烈，部分纯碱厂家表示节后有拉涨计划。但春节期间纯碱厂家库存或有不同程度增长，且多数下游用户备货充足。预计春节期间国内纯碱市场难有大的变动，春节后需密切关注纯碱厂家开工情况及库存情况。

郑州易盛信息技术有限公司