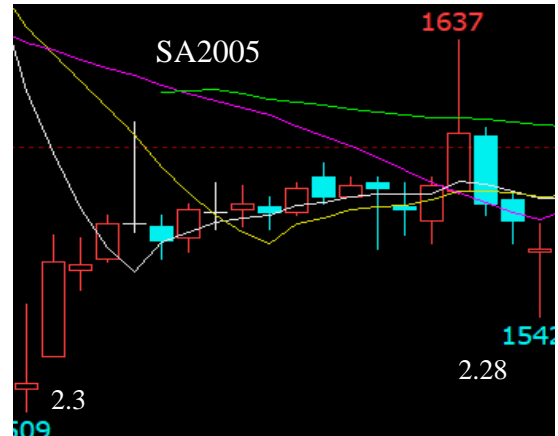


纯碱期货市场运行状况月度报告

2020 年 2 月



内容摘要

- 纯碱期、现货市场振荡下跌，期货月度成交量环比减少 55.28%，月末持仓量环比增加 10.84%。
- 2 月，受疫情影响，纯碱行业开工负荷有所下调，下游玻璃厂家也处于限产中且原料纯碱库存充足，市场整体呈现供过于求格局，纯碱期现市场承压下跌。

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

2 月份纯碱期货价格呈振荡下跌的走势。主力合约 SA2005 振荡下跌，月末结算价为 1565 元/吨，较上月末结算价下跌 58 元/吨，跌幅 3.57%；次主力合约 SA2009 振荡下跌，月末结算价为 1634 元/吨，较上月末结算价下跌 20 元/吨，跌幅 1.21%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

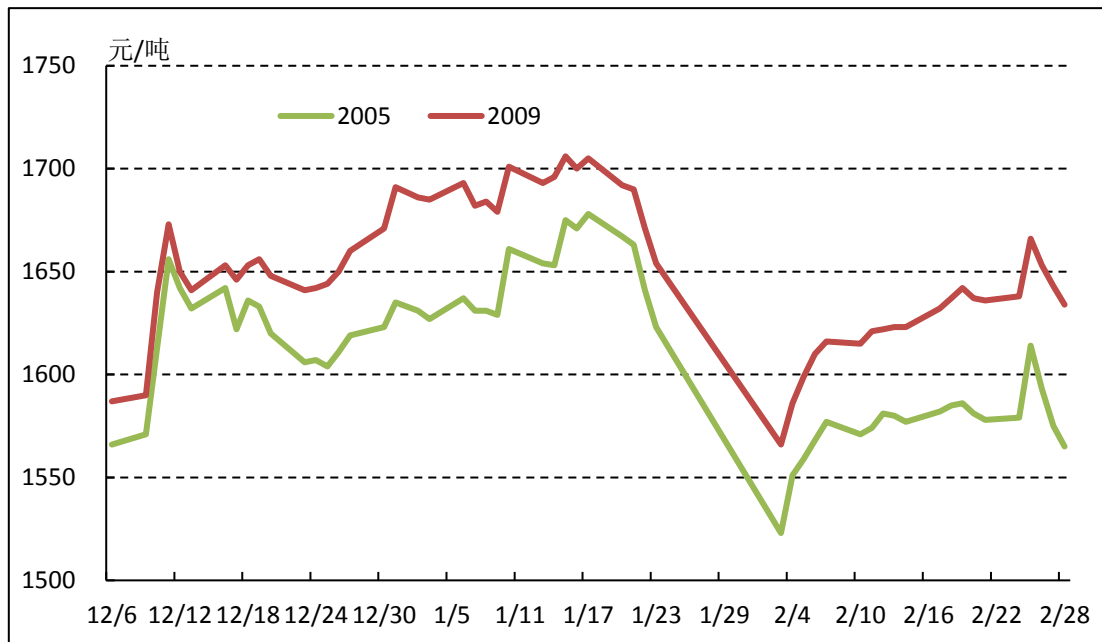


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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	1623	1565	-58	-3.57%	1509	1637
SA2009	1654	1634	-20	-1.21%	1542	1677

(二) 现货价格运行情况

2 月，国内纯碱现货价格振荡下跌。华北地区重质纯碱主流

送到价低端报价月末报价为 1480 元/吨，较上月末收盘价下跌 20 元/吨，跌幅 1.33%。（见图 2，表 2）

图 2 2019.12-2020.02 纯碱现货价格走势

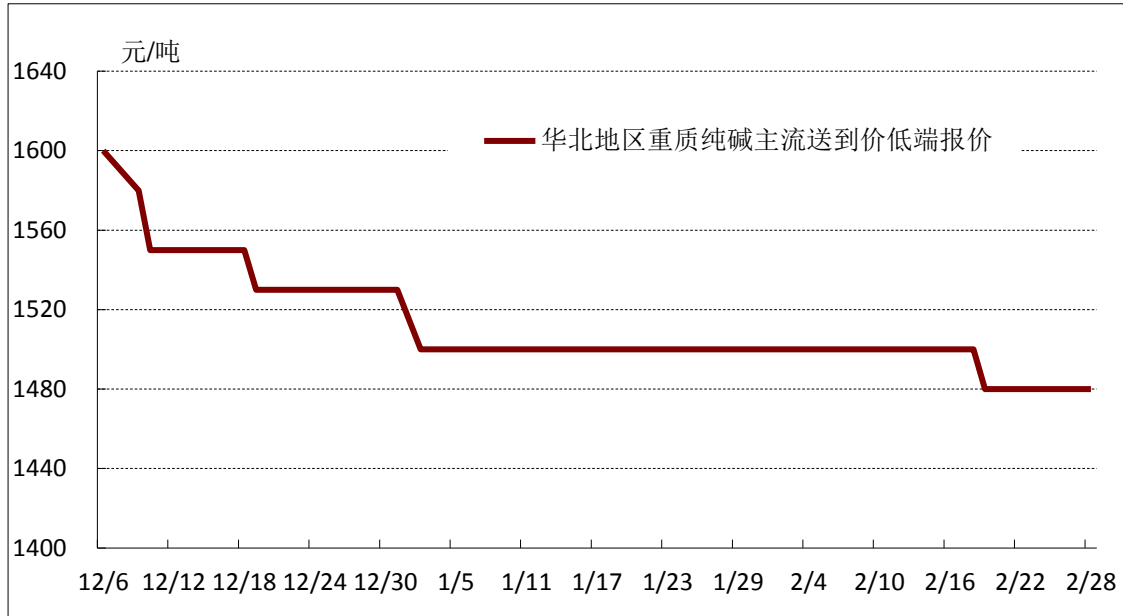


表 2 2020 年 1 月份纯碱现货价格关键点

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	1500	1480	-20	-1.33%	1480	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

2 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在-134 至-23 元/吨区间振荡。2 月 3 日，基差为-23 元/吨，为当月峰值，之后基差振荡下跌，2 月 25 日基差跌至-134 元/吨，为当月谷值；随后基差振荡上行，月末收于-85 元/吨。

图 3 纯碱 2 月份基差（现货价-期货价）走势图

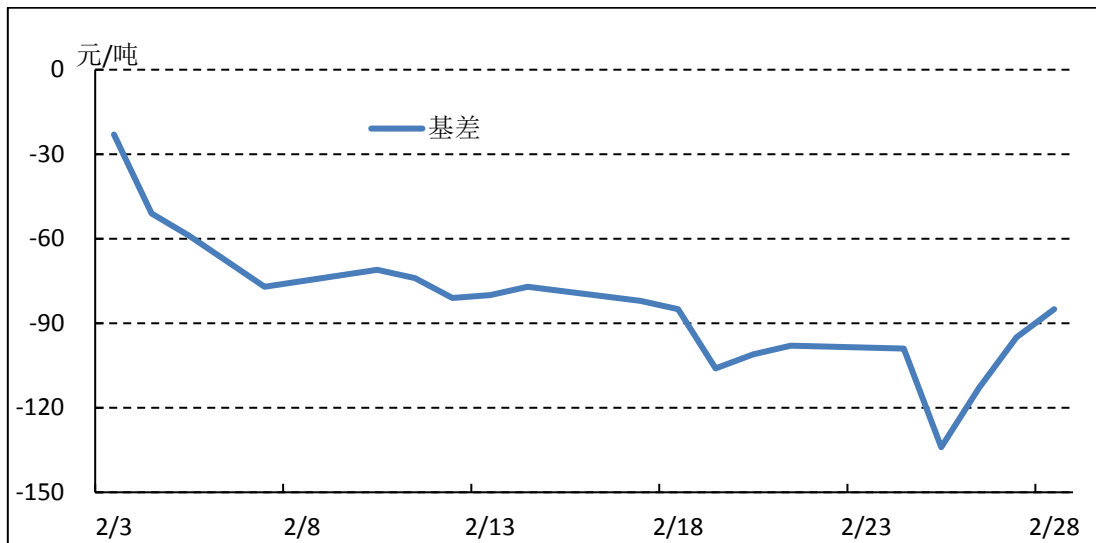
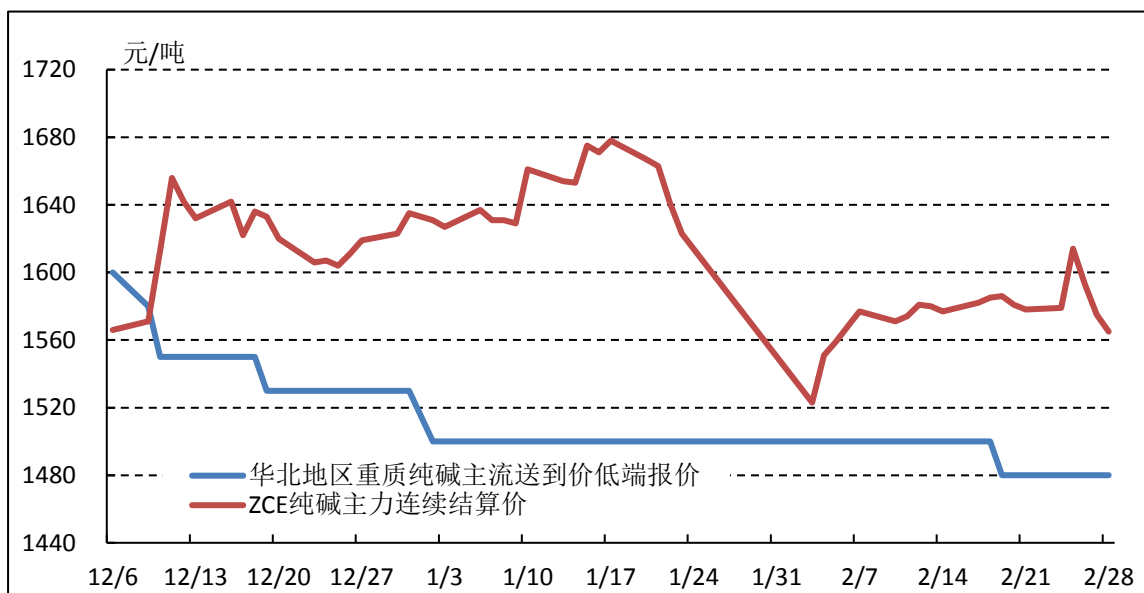


图 4 纯碱期货主力合约价格与现货价格走势图



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

2 月，国内纯碱现货价格小幅下跌。本月重碱市场行情淡稳，市场主流成交价格变动不大。重质纯碱价格持续低位，纯碱厂家挺价意向强烈，2 月初华北、西北部分厂家重碱报价上调 100 元/吨，但浮法玻璃厂家抵触情绪明显，多数厂家执行月底定价。下

游方面，因节前备货充足，节后浮法玻璃厂家原料纯碱库存充足；同时玻璃厂家因其下游深加工企业复工缓慢出货不畅，库存积压严重，多数玻璃厂家限产 10%-40%，导致重质纯碱需求不足。

二、期货交易情况

2 月份，纯碱期货累计成交 31.94 万手（单边，下同），较上月减少 39.49 万手，环比减幅 55.28%；日均交易量 1.60 万手，环比减幅 64.23%；月末持仓量 2.95 万手，环比增幅 10.84%。

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

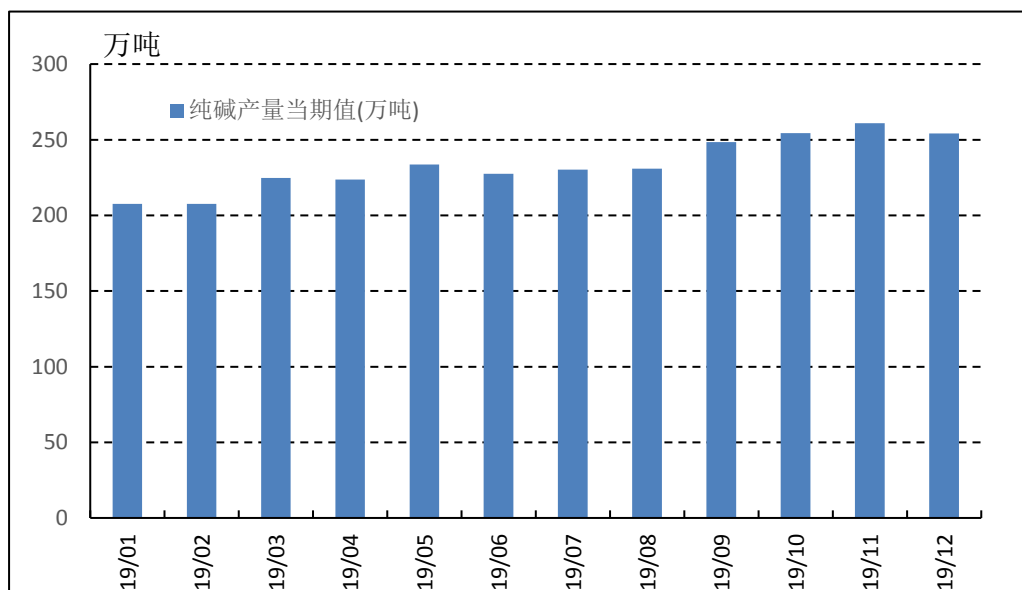
1. 纯碱供应情况。

据国家统计局数据，2019 年 1-12 月份中国纯碱产量总计 2887.7 万吨，同比增加 7.6%。据卓创资讯，2020 年 2 月 26 日当周国内纯碱厂家开工负荷在 77.3%左右，较上周开工负荷上调 2.3 个百分点。其中氨碱厂家加权平均开工 82.5%，联碱厂家加权平

均开工 74.4%，天然碱厂加权平均开工 67.3%。2020 年 2 月 28 日当周国内纯碱厂家整体库存在 115 万吨以上（含部分厂家外库及港口库存），与上周库存基本持平，同比增加 74.62%。汽车运输情况好转之后，部分前期积压订单加速出货，部分厂家库存下降，部分厂家库存仍在增长。

从供应方面来看，疫情对于厂家产出输出及输入造成较大影响，在原料紧缺、物流不通、胀库、装置故障、政府要求等多个因素影响下，企业生产减量表现较多，行业开工最低降低至 75% 左右，与 2019 年平均开工 85% 相比减产 10 个百分点，影响足见明显。即便如此，由于纯碱下游行业中多数中小型企业没有具备开复工条件，需求延迟对于供应端形成增库压力，导致纯碱市场现货库存持续高涨。下旬汽车运输情况明显好转，受免收通行费利好消息提振，部分地区汽车运费适度下降，前期积压订单加速出货，部分厂家库存有所下降。

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

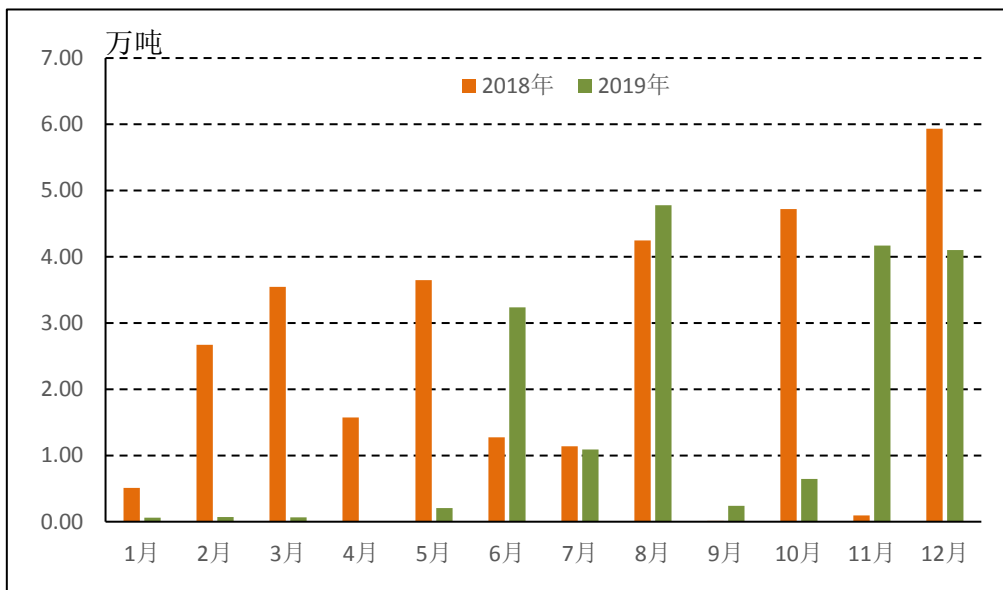
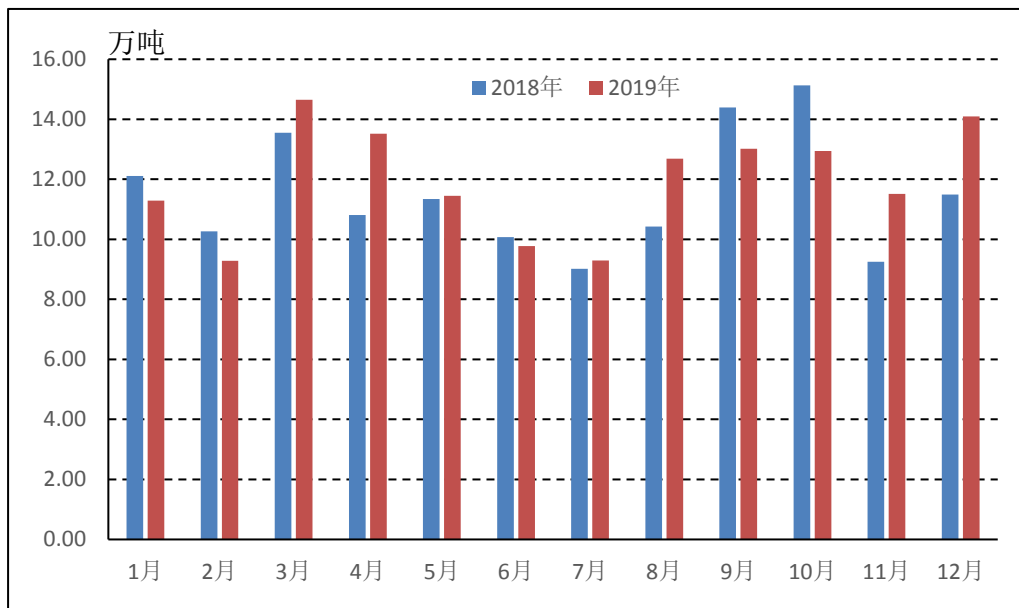


图7 2018-2019年中国纯碱月度出口量对比

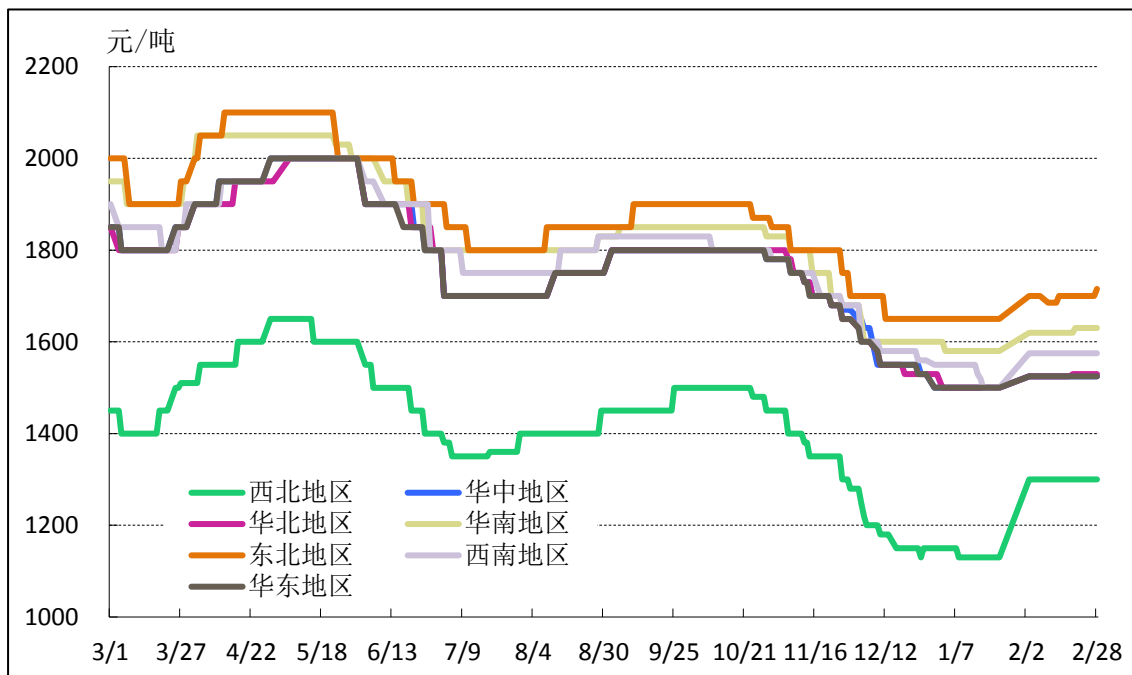


3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至2月28日，全国浮法玻璃生产线共计298条，在产237条，日熔量共计157045吨，同比日熔量略增375吨，增幅0.24%，环比减少1300吨，降幅0.82%。1-2月份共计复产点火2条，冷修或停产6条，产能较2019年年底缩减3140吨/日。本月停产/保密2条，改产3条，暂无点火线。

2月份，受疫情影响下的物流制约、企业复工制约，整体纯碱需求表现难有利好条件。当前多数浮法玻璃厂家仍在限产中，因员工到位后仍需隔离及库存高位的影响，浮法玻璃生产线点火及放水均有推迟。加之节后浮法玻璃厂家原料纯碱库存充足，3月份浮法玻璃对重碱用量难有增加。

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. 国内纯碱厂家开工负荷概况。本周(20200226当周)国内

纯碱厂家开工负荷在 77.3%左右，较上周开工负荷上调 2.3 个百分点。其中氨碱厂家加权平均开工 82.5%，联碱厂家加权平均开工 74.4%，天然碱厂加权平均开工 67.3%。

（三）后市聚焦

2 月国内重碱市场行情淡稳，市场主流成交价格变动不大，春节假期以及疫情同步影响本月市场，导致市场间的交易放缓，供应过剩局面使得市场持续承压。近期国内纯碱厂家开工负荷提升，随着下游需求的好转，纯碱厂家库存或逐步下降，但库存的消化仍需一段时间。因长期亏损，纯碱厂家挺价意向强烈，但下游需求一般，短期价格涨跌空间有限，后期需密切关注纯碱厂家及下游用户开工情况变动。

郑州易盛信息技术有限公司