

纯碱期货市场运行状况月度报告

2020 年 3 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增加 20.59%，月末持仓量环比减少 27.25%。
- 3 月，纯碱厂家开工负荷已恢复至去年同期水平，下游需求低迷，终端用户坚持按需采购且压价力度不减，市场整体呈现供过于求格局，纯碱期现货市场承压下跌。
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

3 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 1362 元/吨，较上月末结算价下跌 203 元/吨，跌幅 12.97%；次主力合约 SA2009 振荡下跌，月末结算价为 1450 元/吨，较上月末结算价下跌 184 元/吨，跌幅 11.26%。

(见图 1，表 1)

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

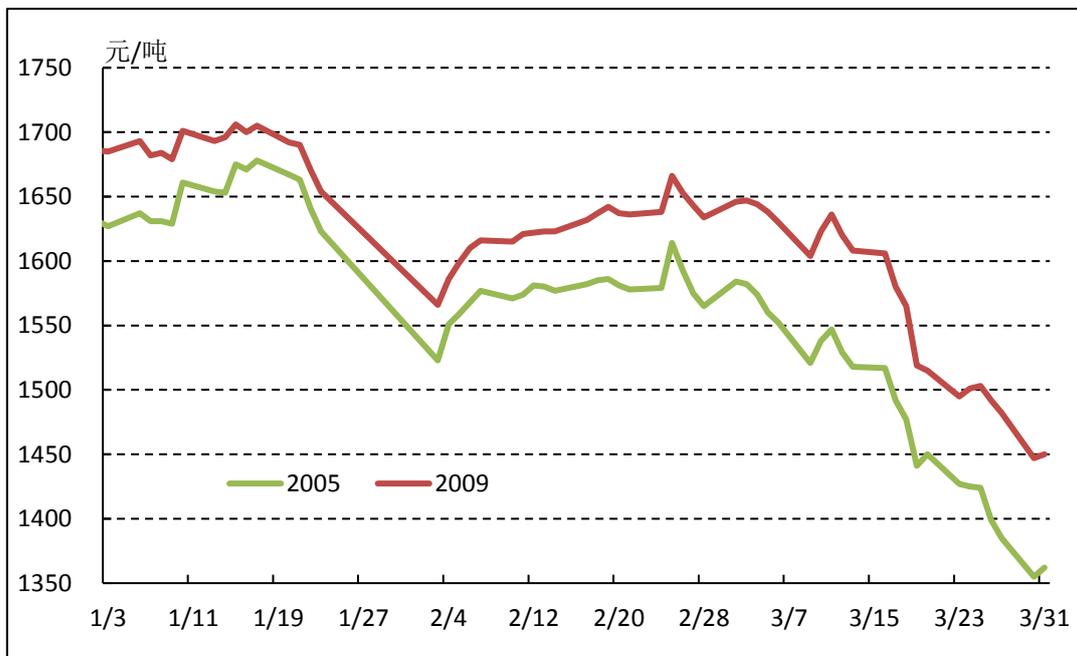


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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	1565	1362	-203	-12.97%	1336	1600
SA2009	1634	1450	-184	-11.26%	1431	1669

(二) 现货价格运行情况

3 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 1450 元/吨，较上月末收盘价下跌 30 元/吨，跌幅 2.03%。（见图 2，表 2）

图 2 2020.01-2020.03 纯碱现货价格走势

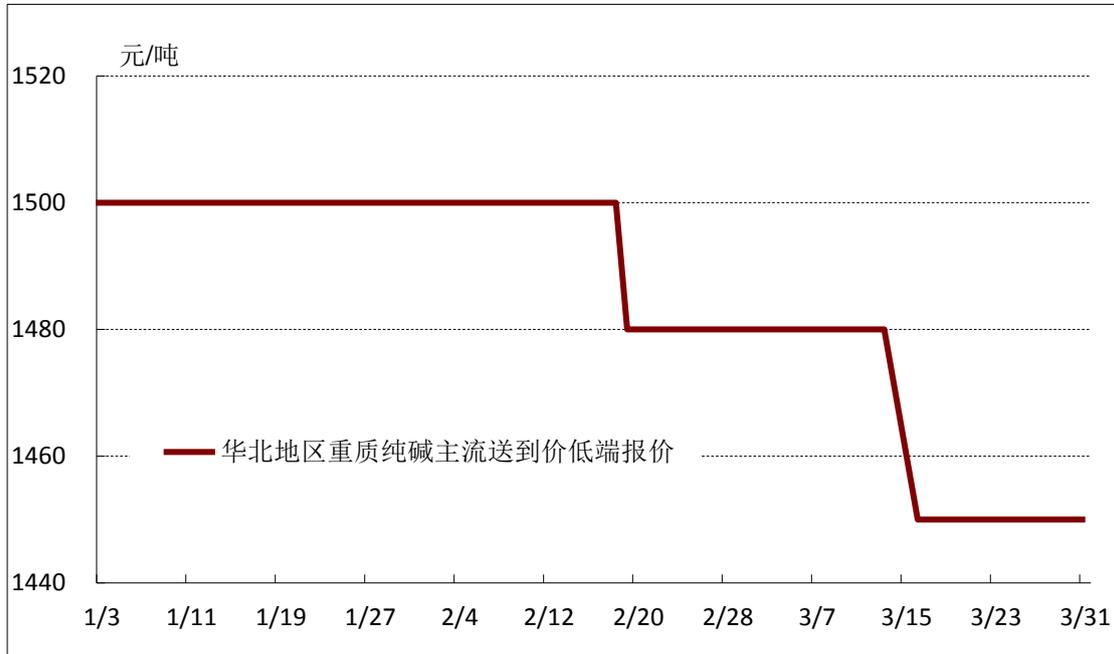


表 2 2020 年 3 月份纯碱现货价格关键点

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	1480	1450	-30	-2.03%	1450	1480

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。

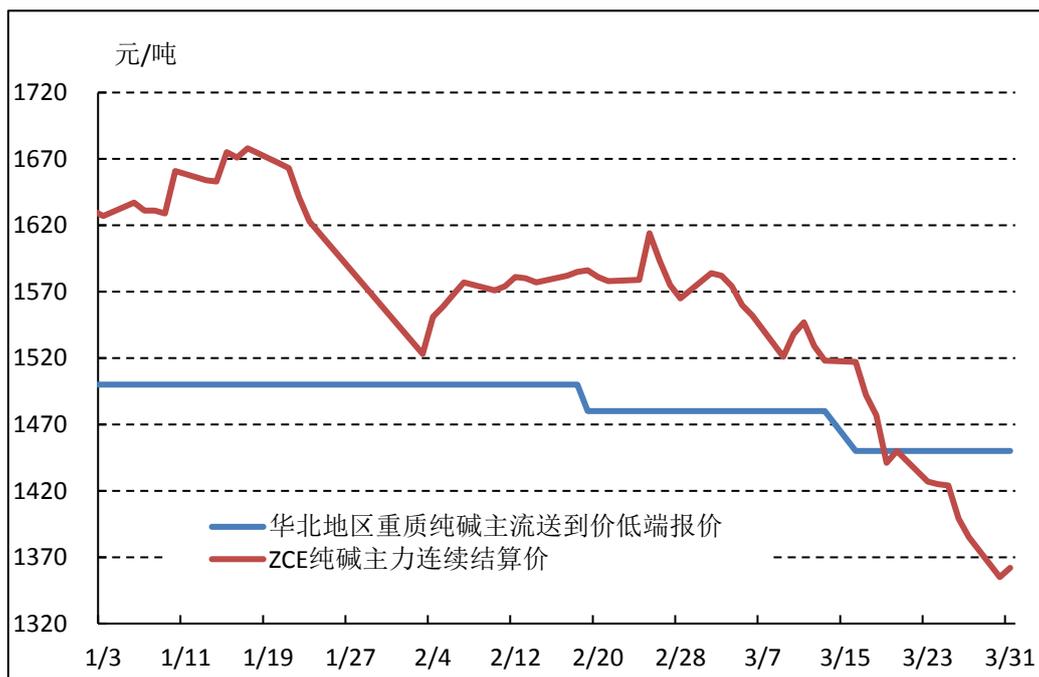
（三）期现基差变化

3 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在 -104 至 95 元/吨区间振荡。3 月 2 日，基差为 -104 元/吨，为当月谷值，之后基差振荡上行，3 月 30 日基差涨至 95 元/吨，为当月峰值；月末回落收于 88 元/吨。

图3 纯碱3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

3月，国内纯碱现货价格振荡下跌。本月国内重碱市场承压下行，厂家出货情况一般。华南、华东地区部分玻璃厂家提升拉

引量，其他区域玻璃厂家仍在限产中，加之春节后放水冷修浮法线增多，对重碱需求量减少。浮法玻璃厂家原料纯碱库存充足，加之在玻璃价格下跌导致利润空间持续萎缩的情况下，终端用户对上游原材料压价力度不减。本月部分浮法玻璃厂家采购重碱价格下滑 30 元/吨左右，下旬市场中低价货源增多，大型浮法玻璃厂家招标价格再度下滑。受全球公共卫生事件影响，经济下行压力较大，市场恐慌情绪浓厚。目前贸易商多谨慎操盘，拿货积极性不高。纯碱行业供需矛盾凸显，厂家出货压力较大。

二、期货交易情况

3 月份，纯碱期货累计成交 38.52 万手（单边，下同），较上月增加 6.58 万手，环比增幅 20.59%；日均交易量 1.75 万手，环比增幅 9.63%；月末持仓量 2.14 万手，环比减幅 27.25%。

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

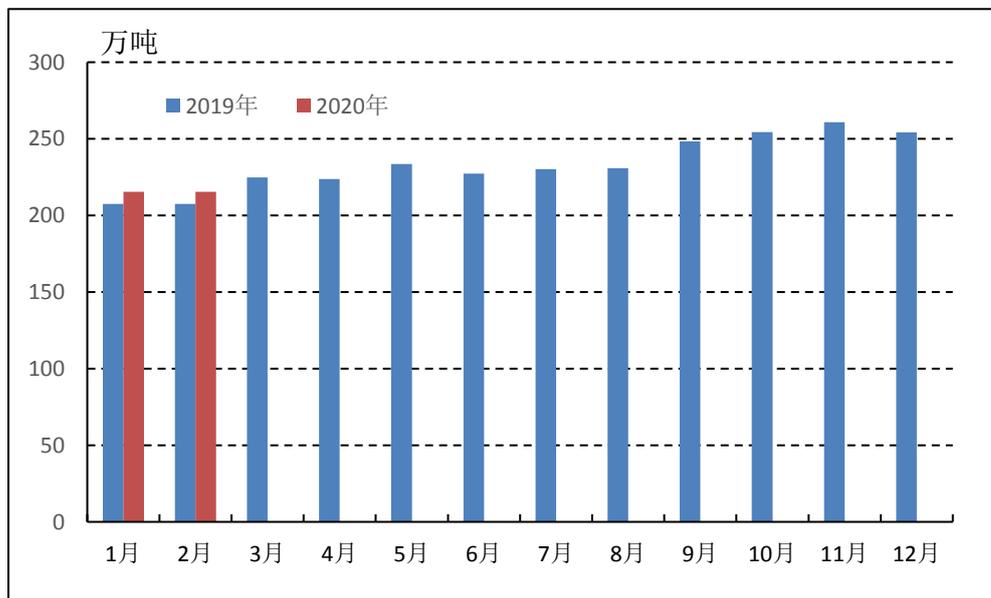
（一）月度产业链动态

1. 纯碱供应情况。

据国家统计局数据，2020 年 1-2 月中国纯碱产量总计 430.9 万吨，同比减少 3.4%。2020 年 1 月份轻碱、重碱月产量占比分别为 51%、49%，2 月份轻碱、重碱月产量占比分别为 53%、47%。

供应方面，福建耀隆化工计划 4 月 10 日起停车检修，实联化工 4 月底有检修计划。因亏损严重，月底业内限产呼声再起，但具体执行情况仍有待进一步观察。4 月份国内纯碱厂家开工负荷或维持在 80%-85% 之间，货源供应量充足。纯碱厂家库存居高难下，去库存化进程缓慢。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2020 年 1-2 月份我国纯碱进口量 5.98 万吨，2019 年 1-2 月

份我国纯碱进口量 0.13 万吨，同比增加 4354.71%；2020 年 1-2 月份纯碱出口量达 16.87 万吨。2019 年 1-2 月份纯碱出口量达 20.57 万吨，同比减少 18.01%。

图 6 2019-2020 年中国纯碱月度进口量对比

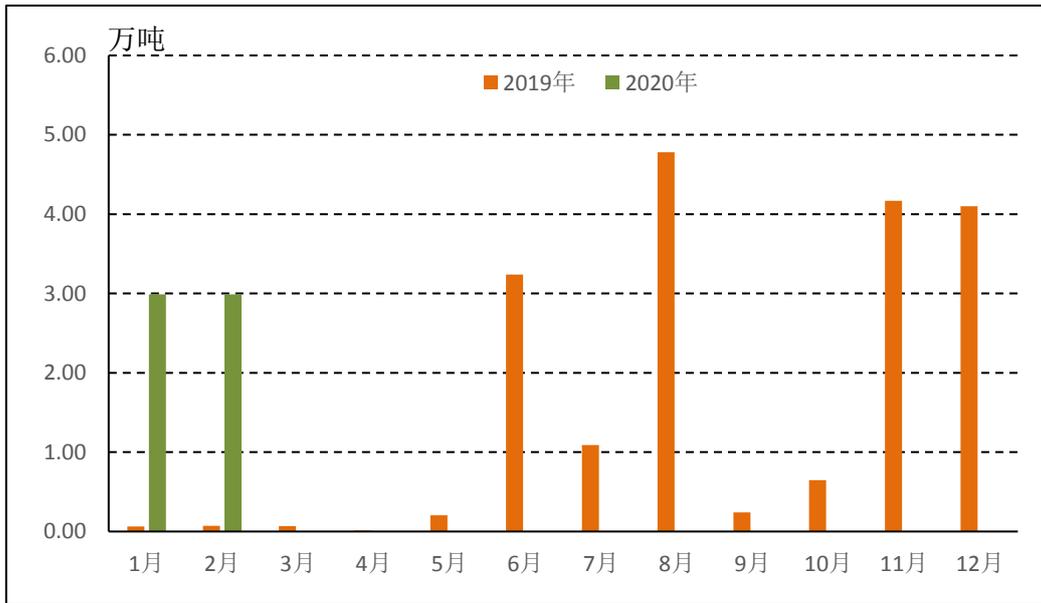
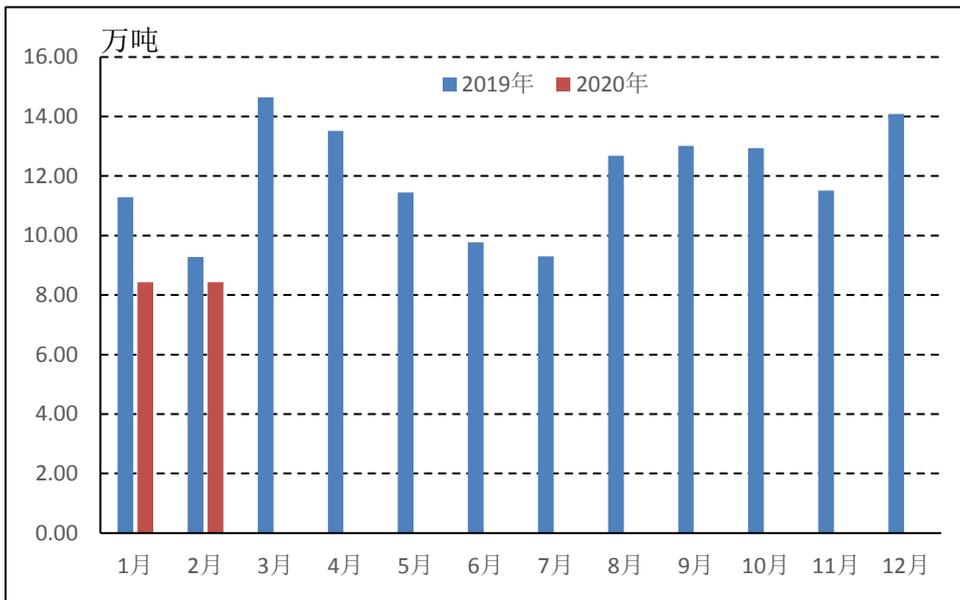


图 7 2019-2020 年中国纯碱月度出口量对比



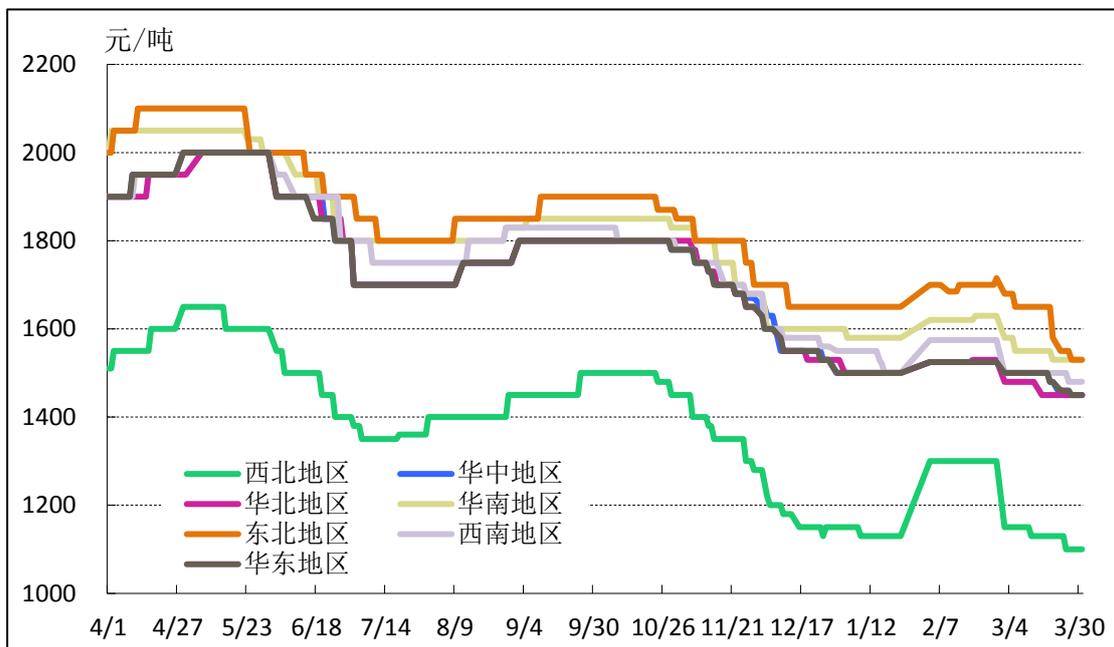
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 3 月 31 日，全国浮法玻璃生产线共计 296

条，在产 237 条，日熔量共计 156945 吨，同比日熔量缩减 2125 吨，增幅 1.34%，环比减少 700 吨，降幅 0.44%。1-3 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 3240 吨/日。本月冷修 1 条，改产 4 条，暂无点火线。

3 月份部分地区玻璃厂家执行一定的限产、减产措施，加之年后放水冷修浮法线增多，终端整体对重质纯碱的需求有所减少，且压价力度不减。当前多数浮法玻璃厂家原料纯碱库存充足，采购意愿不足，且受新冠疫情在全球蔓延影响，市场恐慌情绪浓厚，贸易商亦谨慎操盘，拿货积极性不高，纯碱整体行业库存高企，纯碱厂家出货压力较大，后期或灵活接单出货为主。

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. 纯碱供需矛盾凸显，市场依旧承压。受公共卫生事件影响，经济低迷，市场恐慌情绪升温，内需及出口均收到一定影响。3

月底国内纯碱厂家整体库存维持在 120 万吨左右(含部分厂家港口及外库库存),库存天数高达 15 天以上,部分企业仍不能做到产销平衡。下游需求恢复缓慢,供需矛盾凸显,终端用户压价力度不减,部分纯碱厂家或积极接单出货为主,短期国内纯碱市场或弱势运行,局部市场承受一定下行压力。

2. 计划检修厂家不多,纯碱市场继续承压。受国内公共卫生事件影响,春节后纯碱厂家开工负荷一直下调至 72.4%。从 2 月中下旬开始纯碱厂家开工负荷快速提升,3 月份开始国内纯碱厂家开工负荷已经恢复至去年同期正常水平。近期检修厂家不多,中源化学三期装置 26 日下午开车运行,大连大化、中海华邦开车时间未定。福建耀隆化工计划 4 月 10 日起检修 30 天时间,实联化工、云南云维 4 月份有检修计划。

(三) 后市聚焦

3 月,国内重碱市场承压下行,厂家出货情况一般。本月纯碱厂家整体开工负荷已恢复至去年同期水平,当前明确计划检修厂家不多,供应面依旧承压。下游需求低迷,市场信心不足,终端用户坚持按需采购,且在利润空间持续萎缩的情况下,终端用户对上游原料压价力度不减。纯碱行业库存高位,库存消耗尚需时日,短期内国内纯碱市场或将继续承压于供过于求的格局,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