

纯碱期货市场运行状况月度报告

2020 年 5 月



内容摘要

- 纯碱期货市场区间振荡、现货市场振荡下跌，期货月度成交量环比增加 64.02%，月末持仓量环比增加 91.36%。
- 5 月，纯碱厂家开工负荷持续下调，但下游需求低迷，终端用户原料纯碱库存充足且压价力度不减，纯碱行业供需矛盾依旧凸显，纯碱期货市场区间振荡、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。

一、价格运行情况

（一）期货价格运行情况

5 月份纯碱期货价格呈区间振荡的走势。近月合约 SA2006 振荡下跌，月末结算价为 1219 元/吨，较上月末结算价下跌 9 元/吨，跌幅 0.73%；主力合约 SA2009 区间振荡，月末结算价为 1477 元/吨，较上月末结算价上涨 33 元/吨，涨幅 2.29%；次主力合约 SA2101 区间振荡，月末结算价为 1551 元/吨，较上月末结算价上涨 53 元/吨，涨幅 3.54%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

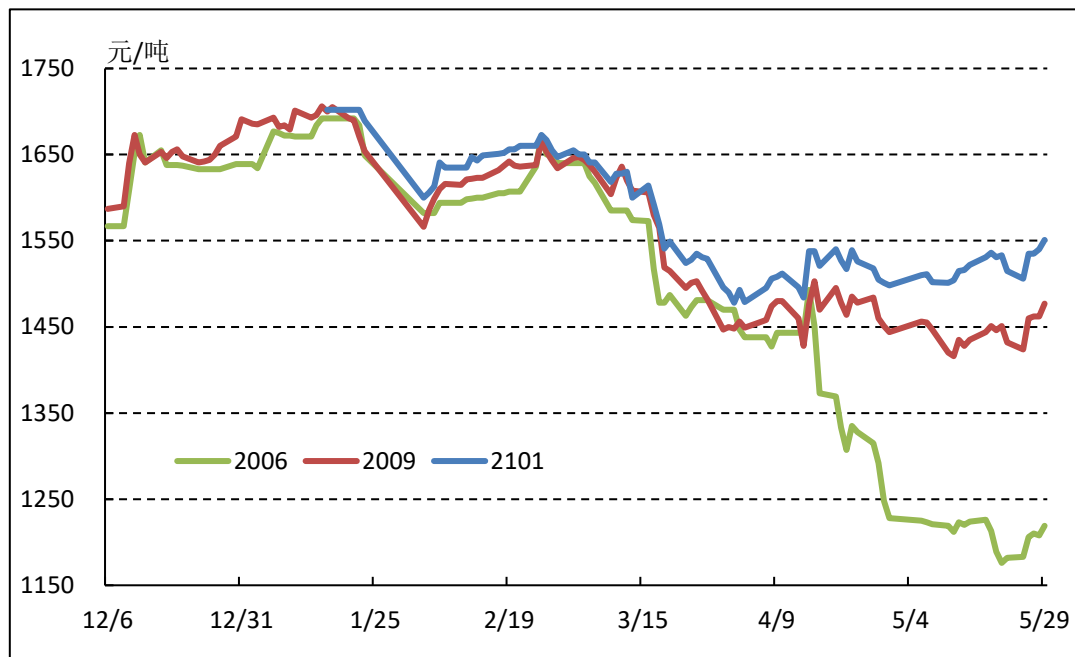


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2006	1228	1219	-9	-0.73%	1160	1259
SA2009	1444	1477	33	2.29%	1398	1487
SA2101	1498	1551	53	3.54%	1494	1558

（二）现货价格运行情况

5 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 1200 元/吨，较上月末收盘价下跌 150 元/吨，跌幅 11.11%。（见图 2，表 2）

图 2 2020.03-2020.05 纯碱现货价格走势

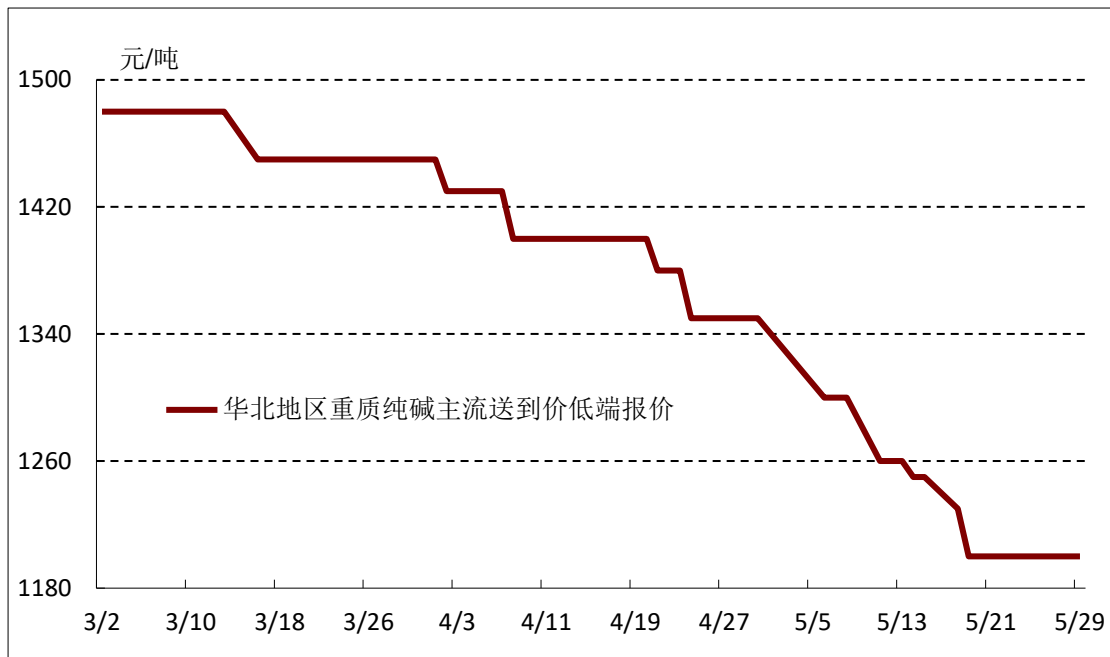


表 2 2020 年 5 月份纯碱现货价格关键点

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	1350	1200	-150	-11.11%	1200	1300

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

5 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在 -277 至 -147 元/吨区间振荡。5 月 6 日，基差为 -156 元/吨，随后基差振荡上行，5 月 8 至 -147 元/吨，为当月峰值；之后基差振荡下行，5 月 29 日收于 -277 元/吨，为当月谷值。

图3 纯碱5月份基差（现货价-期货价）走势图

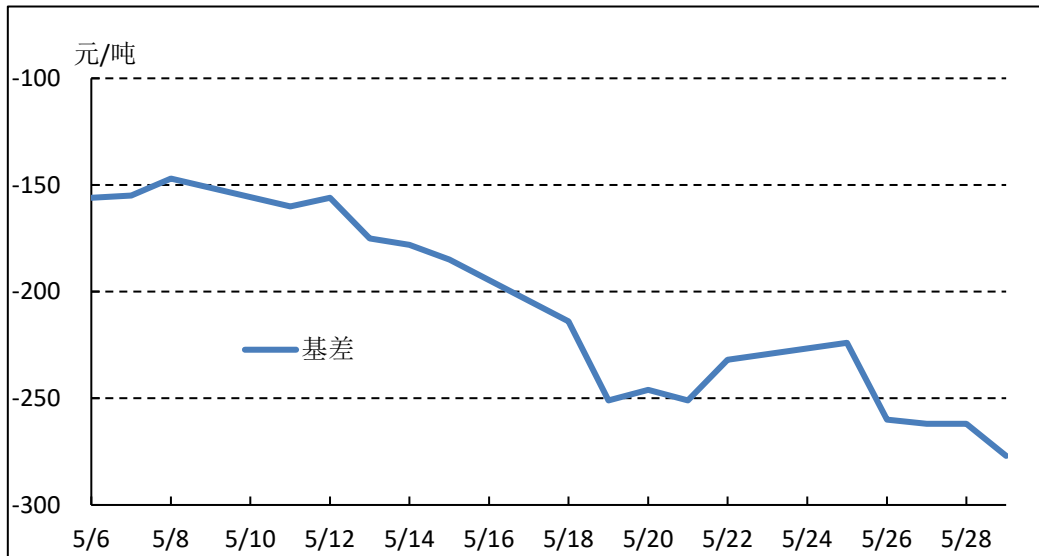
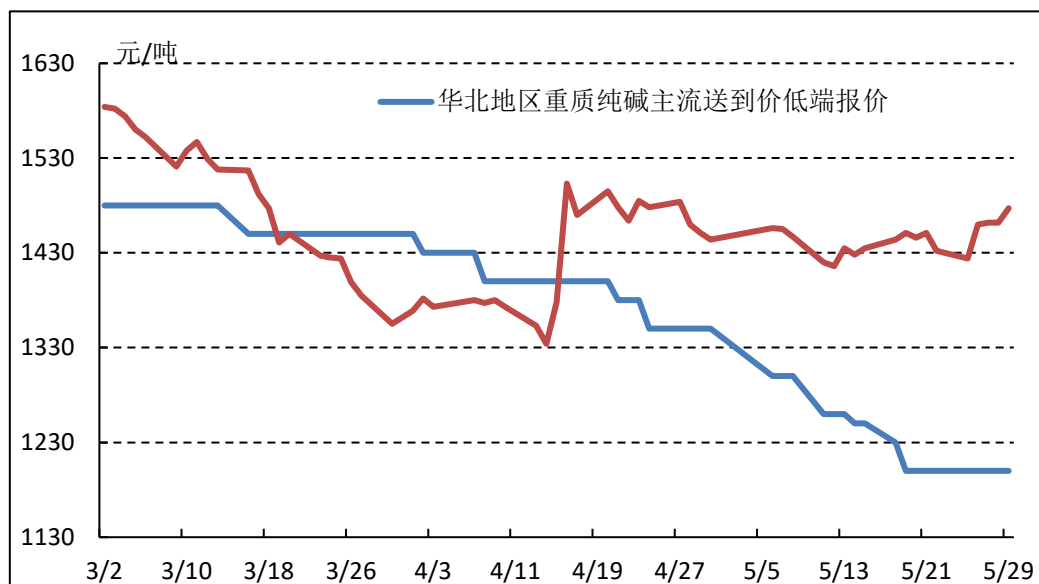


图4 纯碱期货主力合约价格与现货价格走势图



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

5月，国内纯碱现货价格振荡下跌。5月国内重碱市场弱势下滑，厂家出货压力不减。供应方面，本月检修、限产厂家明显增加，纯碱厂家开工负荷持续下滑，但供需矛盾凸显，纯碱厂家整体库存仍有小幅增加。下游方面，本月浮法玻璃市场稳中持续

拉涨，浮法玻璃厂家扭亏为盈，库存持续下降。但本月放水冷修浮法线增加，对重碱用量减少。纯碱厂家重碱库存居高难下，多数浮法玻璃厂家原料纯碱库存天数在 20-30 天，部分厂家原料纯碱库存天数高达 60 天。高库存压力之下，纯碱厂家多灵活接单出货为主，采取“以价换量”策略，存量市场竞争激烈。

二、期货交易情况

5 月份，纯碱期货累计成交 123.17 万手（单边，下同），较上月增加 48.08 万手，环比增幅 64.02%；日均交易量 6.84 万手，环比增幅 91.36%；月末持仓量 6.93 万手，环比增幅 216.32%。

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 SA2005 本月交割 1661 手，折合 3.32 万吨，交割金额 3953.35 万元。

（二）纯碱期货月度仓单情况

截至 5 月 29 日纯碱仓单 505 张，较月初的 2403 张减少 1898 张。

四、市场动态

（一）月度产业链动态

1. 纯碱供应情况。

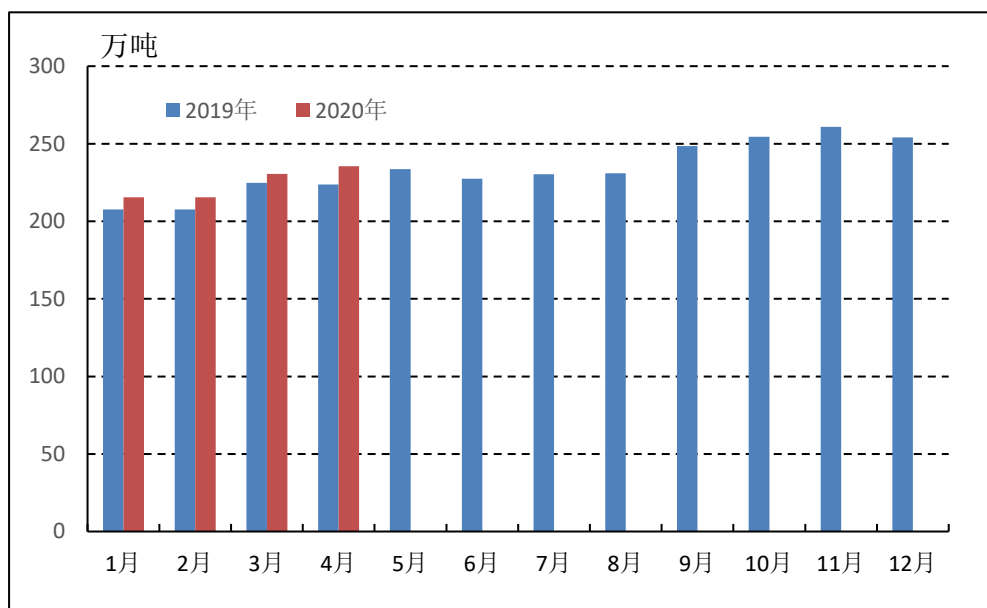
据国家统计局数据显示，2020 年 4 月中国纯碱产量为 235.4 万吨，同比增加 5.2%。2020 年 4 月份纯碱的主要产区分别是江

苏产量 42 万吨，占总产量的 17.8%；青海产量 38 万吨，占总产量的 16.1%；山东产量 36.8 万吨，占总产量的 15.63%；依此排序的是河南、河北、湖北、四川等。2020 年 4 月中国轻、重质纯碱月产量占比分别为 51%、49%。

据卓创资讯，截至 5 月 28 日当周，纯碱厂家加权平均开工负荷在 70%，较上周开工负荷下降 5.2 个百分点。其中氨碱厂家加权平均开工 76.1%，联碱厂家加权平均开工 62.2%，天然碱厂加权平均开工 87.4%。

6 月份华东地区有 5 家企业有检修计划，双环、新都、海化、三友也有检修计划，检修厂家比较集中，纯碱厂家开工或维持在 75% 左右。因纯碱厂家开工负荷维持低位，近期纯碱厂家整体库存变动不大，但需求低迷，库存基数大，高库存的消化仍需要一段时间。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2020年4月份我国纯碱进口量8.16万吨,环比增加160.70%;
1-4月份我国纯碱累计进口量17.27万吨,同比增加8064.71%;
2020年4月份纯碱出口量达11.59万吨,环比减少29.67%;1-4
月份纯碱累计出口量44.94万吨,同比减少7.81%。

图6 2019-2020年中国纯碱月度进口量对比

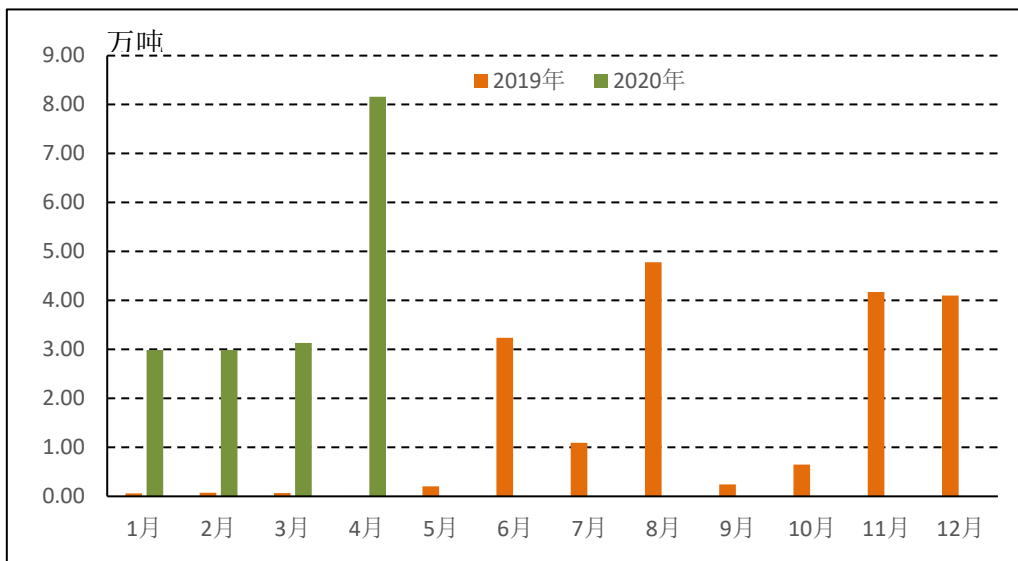
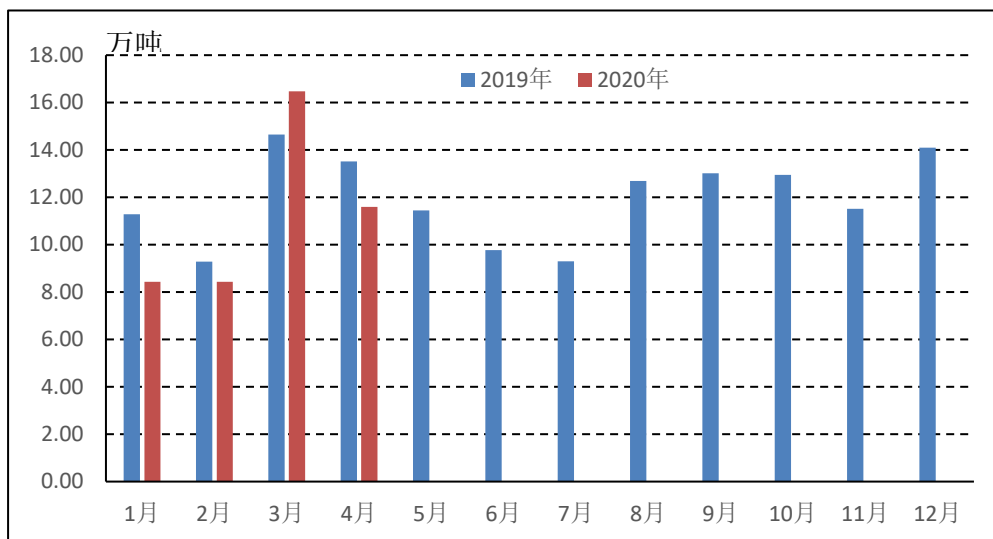


图7 2019-2020年中国纯碱月度出口量对比



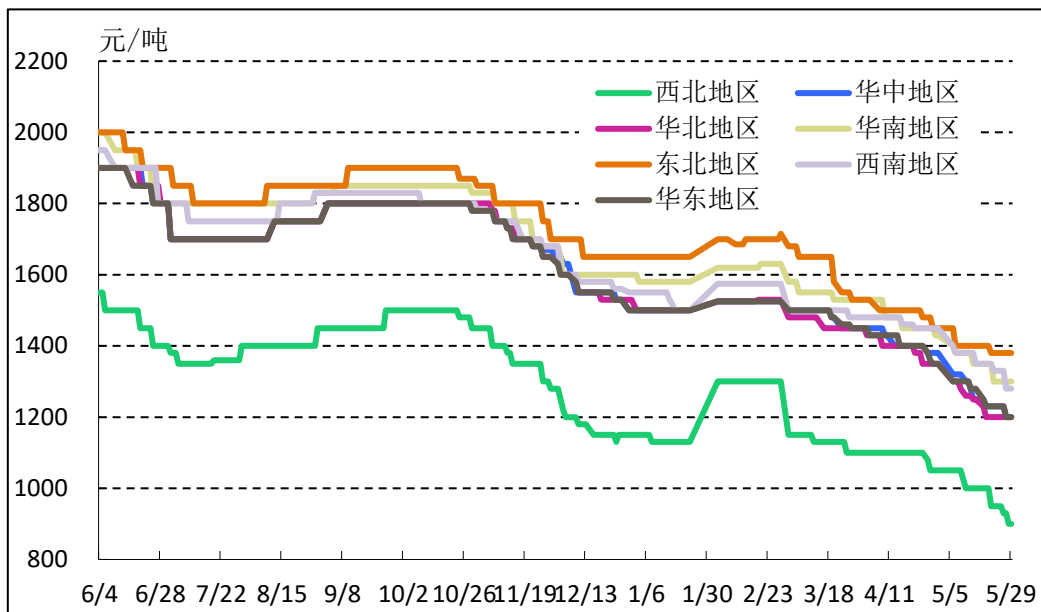
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯,截至5月29日,全国浮法玻璃生产线共计298条,在产233条,日熔量共计153995吨,同比缩减5725吨,降

幅 3.58%，环比减少 800 吨，降幅 0.52%。1-5 月份共计复产及新点火 7 条，冷修或停产 15 条，产能较 2019 年年底缩减 6290 吨/日。本月停产 5 条，复产 2 条，新点火 2 条，改产 2 条。

今年以来玻璃生产线放水冷修增多，本月华北地区有 5 条浮法线放水停产，对重质纯碱用量持续减少。5 月，浮法玻璃市场稳中持续拉涨，厂家扭亏为盈，库存持续下降，但原料纯碱库存依旧高位，玻璃厂家对纯碱压价力度不减。纯碱厂家重碱库存居高难下，高库存压力之下，纯碱厂家多灵活接单出货为主，采取“以价换量”策略，存量市场竞争激烈。

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：价格创十年新低，市场仍在探底中。从 2019 年 10 月份开始，纯碱现货市场进入漫漫熊市，一直延续到现在。当前纯碱行业产能过剩问题严重，疫情使得纯碱市场雪上加霜，现货价格已创十年新低。但在需求疲软的情况下，高库存的消化仍需

一段时间。

2. 本周国内纯碱厂家库存统计（20200528）。部分下游产品对纯碱需求持续萎缩中，近期中东部部分厂家库存有所下降，但西北、西南地区纯碱厂家库存仍在增加。初步统计，目前国内纯碱厂家整体库存在 170 万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），与上周变化不大，同比增加 213%。

（三）后市聚焦

5 月，纯碱厂家开工负荷持续下滑，供应有所减量；但多数下游产品行情低迷，对纯碱市场支撑乏力，纯碱行业供需矛盾依旧凸显。后市来看，6 月份纯碱行业将迎来集中检修季，行业普遍亏损的情况下，价格继续下探空间或有限。但行业供需矛盾依旧凸显，纯碱厂家库存天数达到 22 天，部分浮法玻璃厂家原料纯碱库存也维持高位，高库存的消化仍是制约市场的关键。

郑州易盛信息技术有限公司