

纯碱期货市场运行状况月度报告

2020 年 7 月



内容摘要

- 纯碱期货市场振荡下跌、现货市场振荡上涨，期货月度成交量环比增加 138.51%，月末持仓量环比增加 44.38%。
- 7 月，纯碱厂家开工负荷有所提升，下游终端市场需求明显好转，但终端用户原料库存高位，对纯碱市场价格大幅上调持谨慎观望态度，本月纯碱现货市场振荡上涨、期货市场振荡下跌。
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。

一、价格运行情况

（一）期货价格运行情况

7 月份纯碱期货价格呈振荡下跌的走势。近月合约 SA2008 振荡下跌，月末结算价为 1336 元/吨，较上月末结算价下跌 33 元/吨，跌幅 2.41%；主力合约 SA2009 振荡下跌，月末结算价为 1327 元/吨，较上月末结算价下跌 69 元/吨，跌幅 4.94%；次主力合约 SA2101 振荡下跌，月末结算价为 1477 元/吨，较上月末结算价下跌 22 元/吨，跌幅 1.47%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

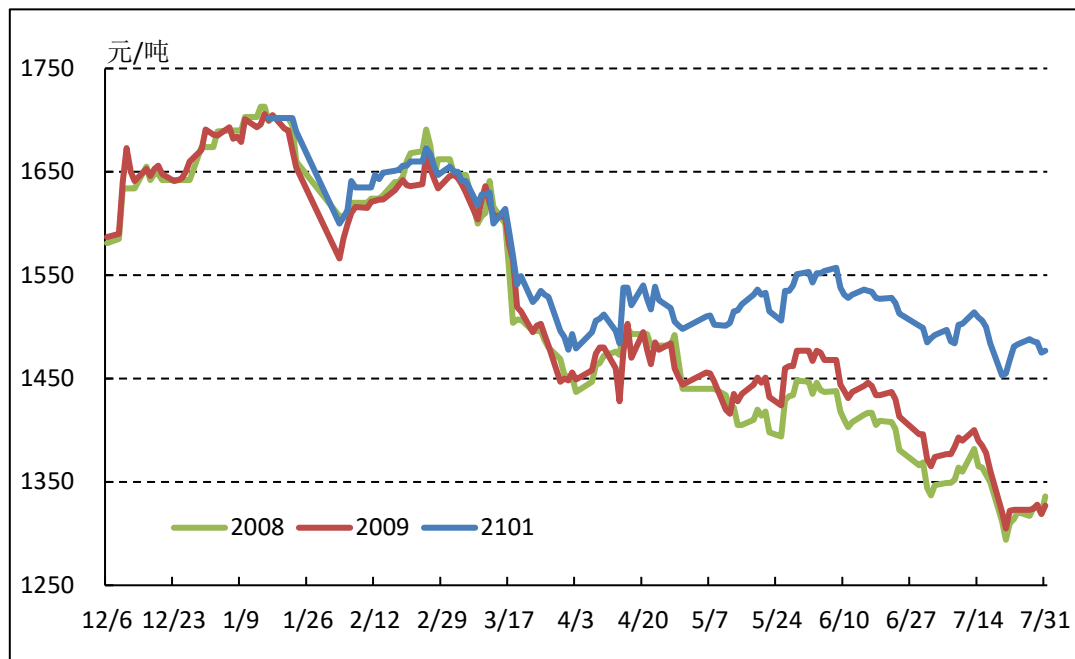


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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 |
|--------|------------|------------|-----|--------|-----------|-----------|
| SA2008 | 1369 | 1336 | -33 | -2.41% | 1281 | 1415 |
| SA2009 | 1396 | 1327 | -69 | -4.94% | 1288 | 1416 |
| SA2101 | 1499 | 1477 | -22 | -1.47% | 1436 | 1531 |

（二）现货价格运行情况

7 月，国内纯碱现货价格振荡上涨。华北地区重质纯碱主流送到价低端报价月末报价为 1250 元/吨，较上月末上涨 50 元/吨，涨幅 4.17%。（见图 2，表 2）

图 2 2020.05-2020.07 纯碱现货价格走势

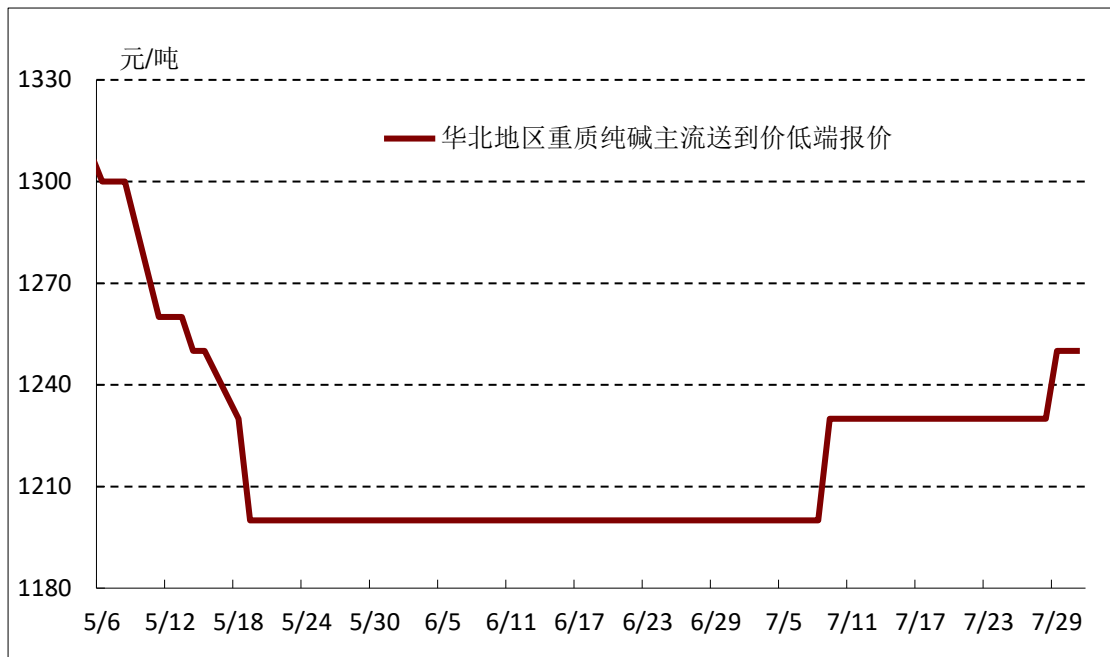


表 2 2020 年 7 月份纯碱现货价格关键点

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 | 1200 | 1250 | 50 | 4.17% | 1200 | 1250 |

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

7 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在-184 至-69 元/吨区间振荡。7 月 1 日，基差为-172 元/吨；随后基差振荡下行，7 月 8 至-184 元/吨，为当月谷值；之后基差振荡上行，7 月 30 日至本月峰值-69 元/吨，月末收于-77 元/吨。

图3 纯碱7月份基差（现货价-期货价）走势图

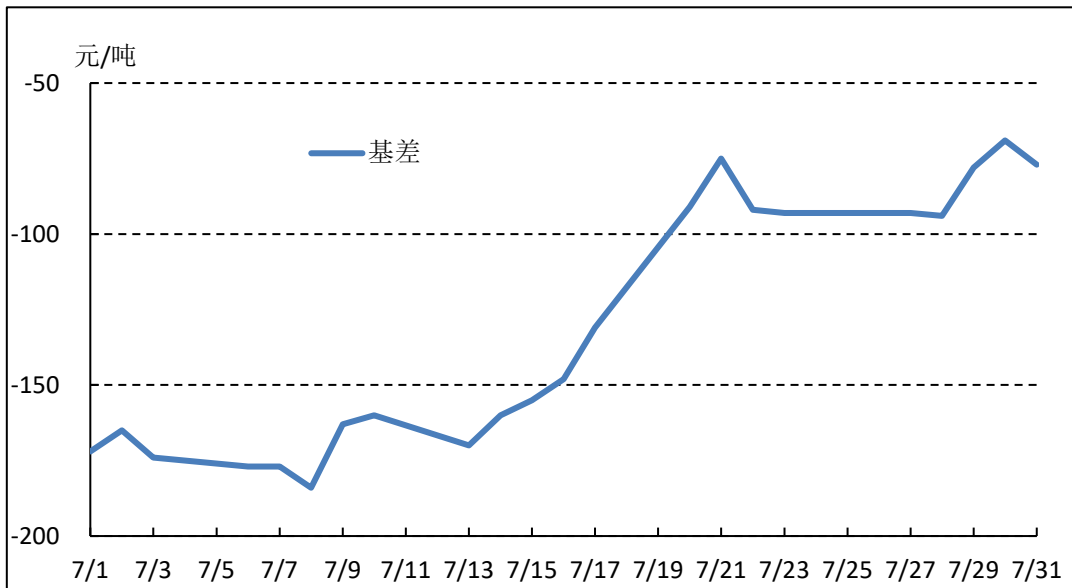
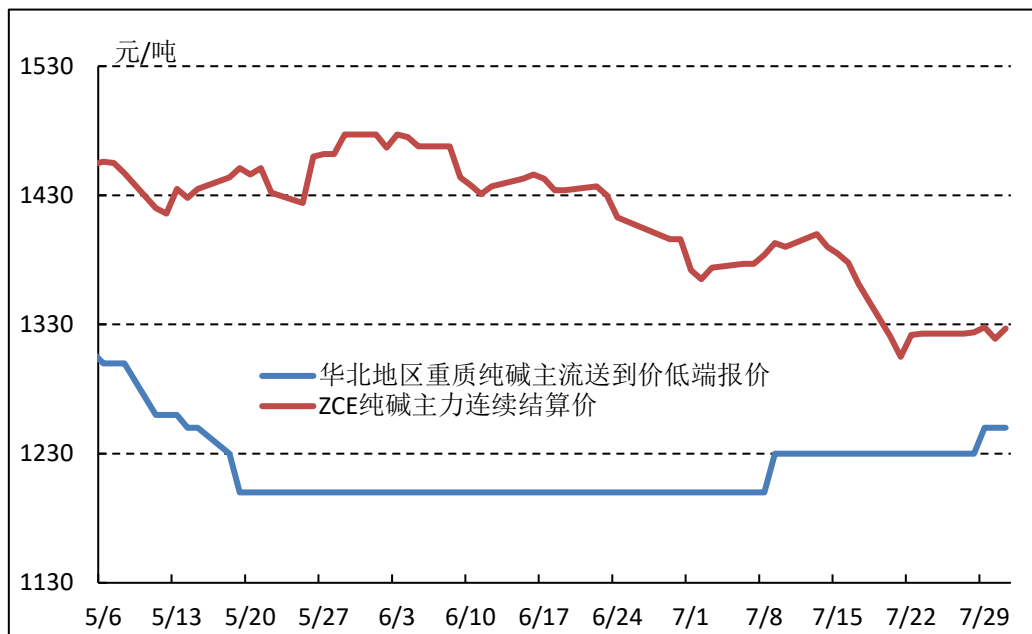


图4 纯碱期货主力合约价格与现货价格走势图



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

7月，国内纯碱现货价格振荡上涨。本月，国内重碱市场小幅上涨，市场交投气氛温和。7月检修厂家减少，纯碱厂家开工

负荷提升。但纯碱价格长期维持低位，厂家拉涨意向强烈，市场存上涨预期。6 月份及 7 月中上旬，部分终端用户及贸易商抄底，纯碱厂家订单充足，厂家库存持续下降。月末，纯碱厂家重碱库存主要集中在西北、西南地区，华东、华中纯碱厂家重碱库存水平不高，局部表示货源偏紧，厂家有意拉涨市场价格，报盘上调 100-300 元/吨不等。本月国内浮法玻璃价格持续上涨，浮法玻璃厂家盈利情况较好，新点火、复产浮法线增多，浮法玻璃对重碱用量增加。但浮法玻璃厂家原料纯碱库存充足，对纯碱价格大幅上调持谨慎观望态度，导致纯碱涨价幅度受限。

二、期货交易情况

7 月份，纯碱期货累计成交 276.94 万手（单边，下同），较上月增加 160.82 万手，环比增幅 138.51%；日均交易量 12.04 万手，环比增幅 107.40%；月末持仓量 16.56 万手，环比增幅 44.38%。

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 SA2007 本月交割 343 手，折合 6860.吨，交割金额 771.12 万元。

（二）纯碱期货月度仓单情况

截至 7 月 31 日纯碱仓单 5451 张，较月初的 343 张增加 5108 张。

四、市场动态

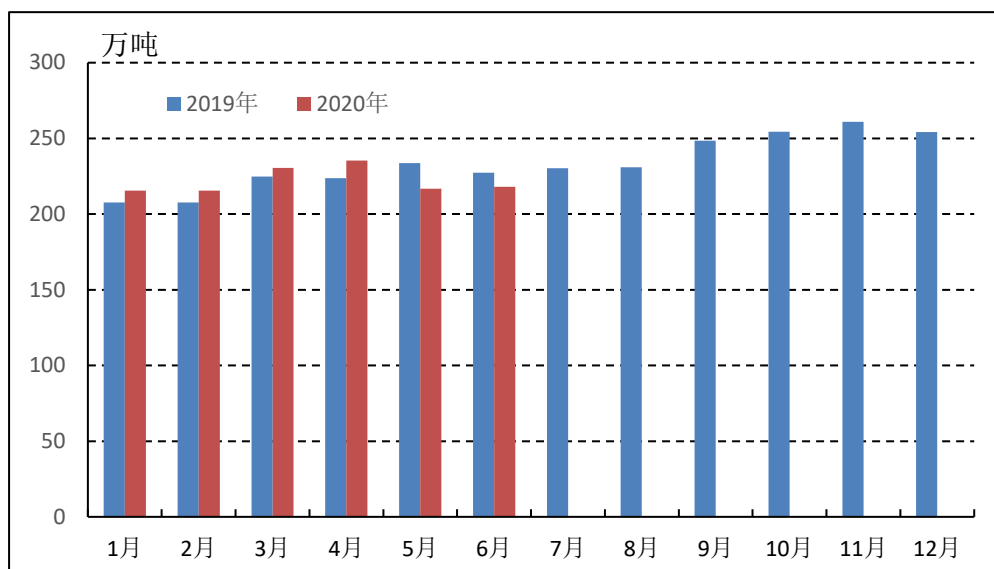
(一) 月度产业链动态

1. 纯碱供应情况。

据国家统计局数据显示，2020 年 6 月中国纯碱产量为 218.2 万吨，同比减少 4.1%。2020 年 6 月份纯碱的主要产区分别是青海产量 37 万吨，占总产量的 16.9%；山东产量 35 万吨，占总产量的 16%；河南产量 33.6 万吨，占总产量的 15.4%；依此排序的是江苏、湖北、河北、四川等。

供应方面，前期检修厂家逐步开车运行，金大地四期 30 万吨装置已经出产品，江西晶昊、华昌化工、中盐内蒙古化工有检修计划，8 月份纯碱厂家开工负荷或进一步提升，预计 8 月份国内纯碱厂家平均开工负荷在 83%。国内纯碱厂家整体库存持续下降，目前厂家库存主要集中在西北、西南地区，中东部地区多数纯碱厂家库存已经下滑至合理水平。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2020年6月份我国纯碱进口量0.51万吨,环比减少84.24%;
1-6月份我国纯碱累计进口量20.53万吨,同比增加462.19%;
2020年6月份纯碱出口量达11.70万吨,环比增加19.69%;1-6
月份纯碱累计出口量64.77万吨,同比减少7.43%。

图6 2019-2020年中国纯碱月度进口量对比

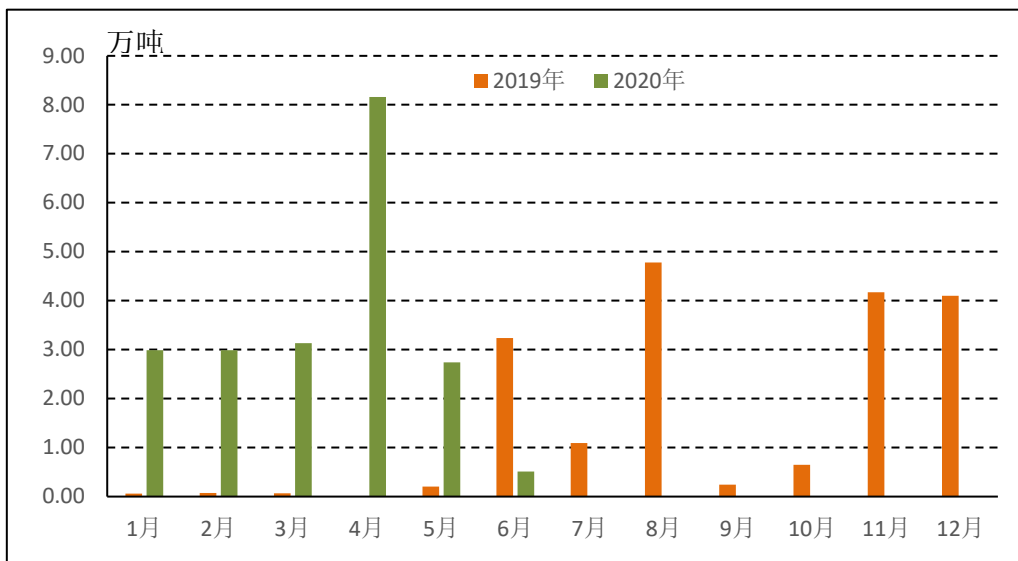
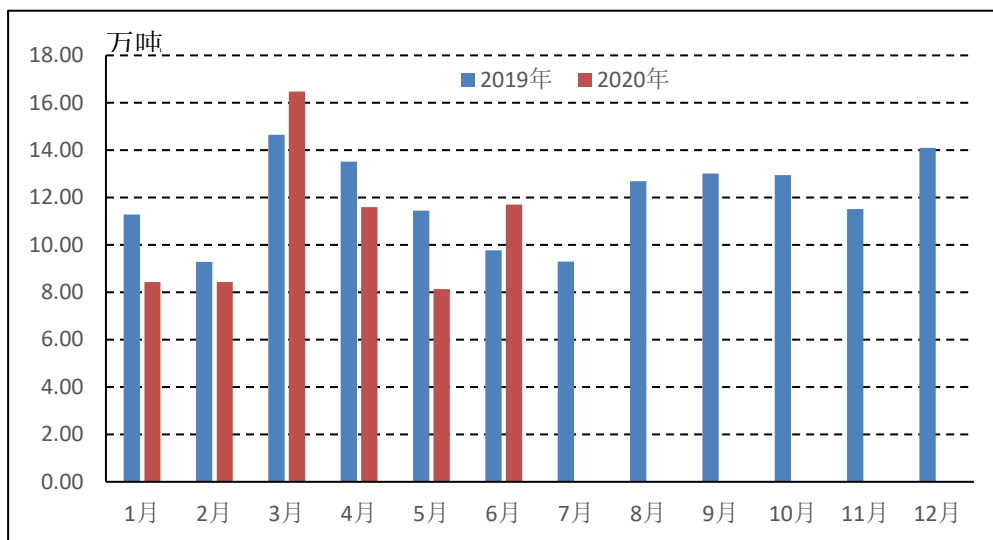


图7 2019-2020年中国纯碱月度出口量对比



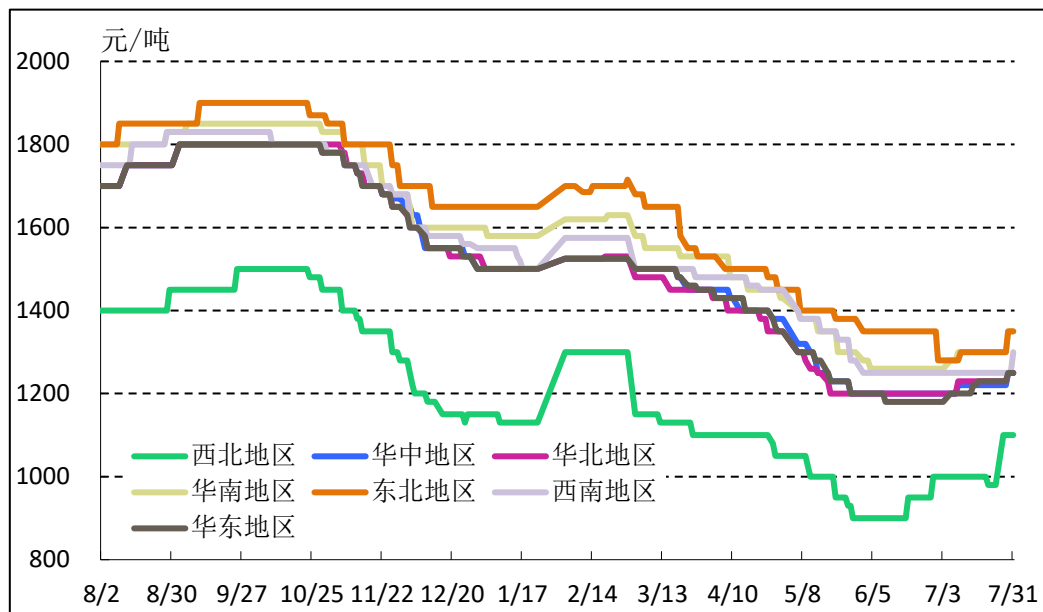
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯,截至7月31日,全国浮法玻璃生产线共计299

条，在产 243 条，日容量共计 160545 吨，同比缩减 2010 吨，降幅 1.33%，环比增加 3900 吨，增幅 2.49%。1-7 月份共计复产及新点火 14 条，冷修或停产 14 条，产能较 2019 年年底增加 260 吨/日。

近期平板玻璃冷修产线点火复产计划增多，且光伏玻璃新线需求释放，加大重碱刚需稳中拉涨；另外日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等多行业应用需求刚需尚存。在纯碱现货供应过剩矛盾局部缓解以及企业拉涨态度影响，终端采购情绪向积极关注转变，进一步加大货源稳定下放趋势，对于需求有积极影响。

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：重碱需求有所好转。7 月，多数纯碱厂家订单充足，厂家库存持续下降，但近两周降幅有所放缓。截至 16 日，纯碱厂家整体库存在 117 万吨附近，较上周减少 4%。7 月以来有 5 条

浮法玻璃线点火复产，对重碱需求有所增加。房地产调控政策不变，各地市房价逐渐恢复并出现不同程度上涨，建筑、装修行业存向好预期，浮法玻璃仍有部分产线计划下半年点火复产，重碱需求或表现平稳。

2. 纯碱：开工负荷明显提升。据卓创统计目前国内多数纯碱厂家已完成年内检修，前期检修装置陆续开车运行，宁夏日盛、金山二期、龙山化工等纯碱装置开工负荷基本恢复正常水平，行业整体开工负荷明显提升。截至 23 日，纯碱行业加权平均开工负荷在 83.2%，较上周同期大幅提升 7.1 个百分点，与去年同期开工负荷基本持平。

（三）后市聚焦

7 月，多数纯碱厂家已完成年内检修，行业整体开工负荷明显提升，不过下游需求稳定增长，多数纯碱厂家订单充足，部分区域货源偏紧，支撑纯碱现货市场振荡上涨。后市来看，供应方面，前期检修厂家逐步开车运行，8 月份纯碱厂家开工负荷或进一步提升。需求方面，浮法玻璃厂家盈利情况可观，部分浮法线仍有新点火、复产计划，浮法玻璃对重碱用量将保持增长态势。不过浮法玻璃厂家原料纯碱库存充足，目前仍在执行前期订单为主，且后期有部分交割货源作为补充，浮法玻璃厂家多谨慎观望市场为主。

郑州易盛信息技术有限公司