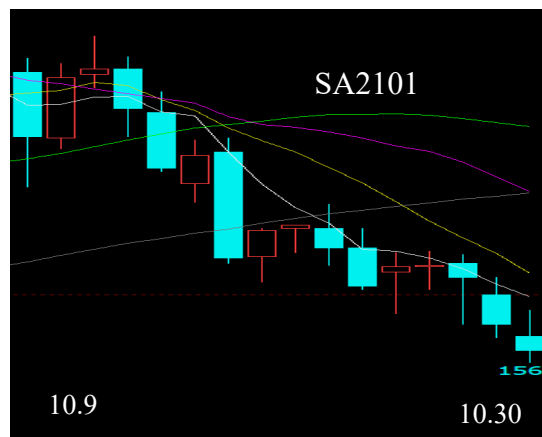


纯碱期货市场运行状况月度报告

2020 年 10 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 64.03%，月末持仓量环比增加 36.19%。
- 10 月，纯碱厂家开工负荷持续提高，整体库存持续上升，终端市场运行平稳，行业整体供大于求，本月纯碱期、现货市场振荡下跌。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

10 月份纯碱期货价格呈振荡下跌的走势。近月合约 SA2011 振荡下跌，月末结算价为 1529 元/吨，较上月末结算价下跌 272 元/吨，跌幅 15.10%；主力合约 SA2101 振荡下跌，月末结算价为 1575 元/吨，较上月末结算价下跌 135 元/吨，跌幅 7.89%；次主力合约 SA2105 振荡下跌，月末结算价为 1543 元/吨，较上月末结算价下跌 52 元/吨，跌幅 3.26%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

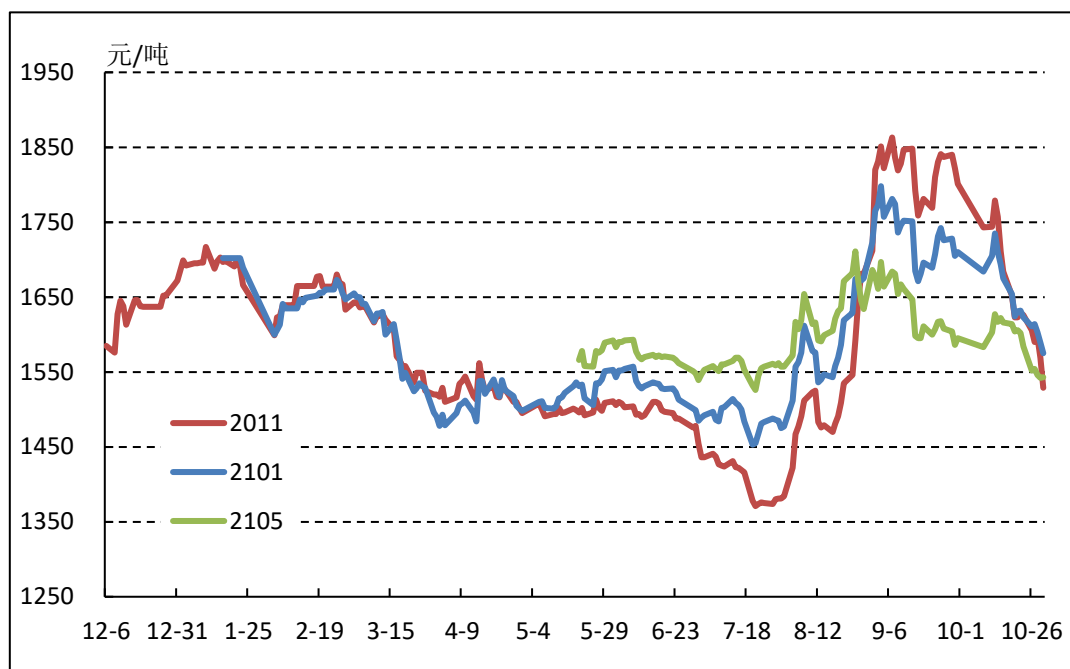


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2011	1801	1529	-272	-15.10%	1510	1827
SA2101	1710	1575	-135	-7.89%	1561	1749
SA2105	1595	1543	-52	-3.26%	1525	1635

（二）现货价格运行情况

10 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 1720 元/吨，较上月末下跌 160 元/吨，跌幅 8.51%。（见表 2）

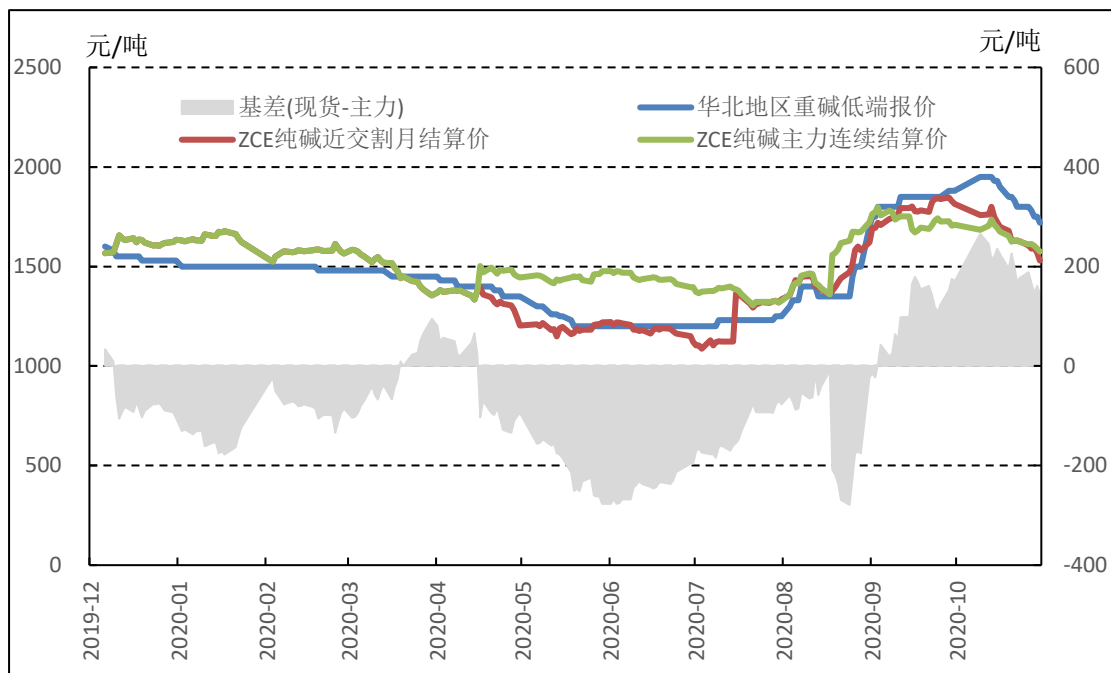
表 2 2020 年 10 月份纯碱现货价格关键点

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	1880	1720	-160	-8.51%	1720	1950

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。

图 2 上市以来纯碱期现货价格及基差走势图



注：现货数据源为卓创资讯，期货数据源为郑商所，基差=现货-主力结算价。

（三）期现基差变化

10 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在 145 至 266 元/吨区间振荡走低。10 月 9 日，基差为 266 元/吨，为当月峰值；随后基差振荡下跌，月末收于 145 元/吨，为当月谷值。

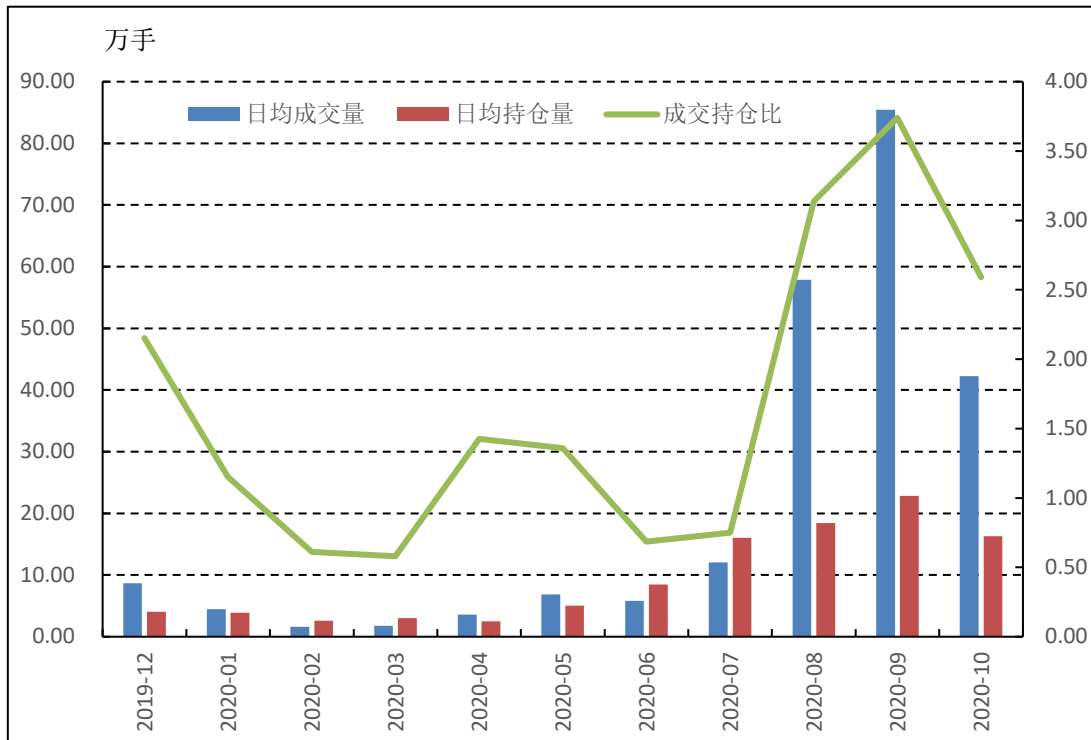
（四）价格运行原因分析

10 月，国内纯碱现货价格振荡下跌。本月国内重质纯碱市场承压下跌，市场成交重心下移。供应方面，在高利润驱动下，碱厂开工负荷明显提升，随着行业内突发停产企业陆续恢复满产，以及一些低产工厂提负荷生产影响，货源供应量整体提升，且企业库存持续上升，厂家出货压力明显增加，多数厂家以灵活接单出货为主。此外，本月期货仓单货源大量投放市场，价格优势明显，对重碱市场价格存一定压制作用。需求方面，下游浮法玻璃及光伏玻璃市场走势偏强，对重碱用量持续增加，厂家盈利情况客观，对重碱市场形成刚需支撑。但当前下游浮法玻璃厂家原料库存充足，多以消化当前原料库存为主，且有意压价，减少采购量。纯碱厂家挺价心态强烈，上下游僵持博弈。

二、期货交易情况

10 月份，纯碱期货累计成交 676.00 万手（单边，下同），较上月减少 1203.30 万手，环比减幅 64.03%；日均交易量 42.25 万手，环比减幅 50.54%；日均持仓量 16.31 万手，成交持仓比为 2.59；月末持仓量 19.50 万手，环比增幅 36.19%。

图 3 上市以来纯碱期货成交持仓走势图



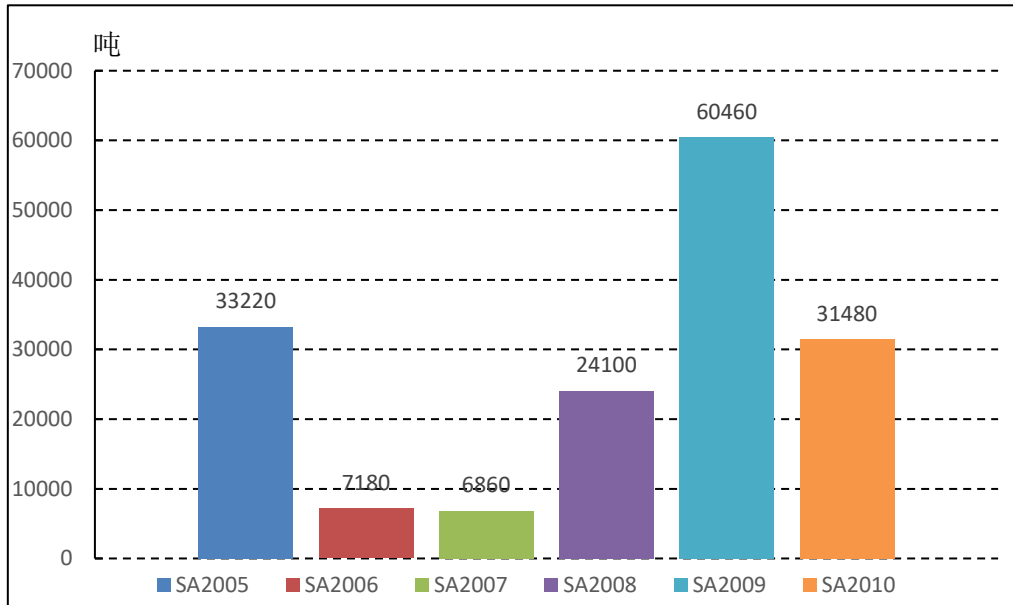
三、期货交割及月度仓单情况

（一）纯碱期货交割情况

自纯碱期货首个合约 SA2005 以来，SA2006、SA2007、SA2008、SA2009 和 SA2010 各合约实现连续且成规模的交割，累计交割仓单 8165 张，折合纯碱现货 16.33 万吨。

纯碱期货 SA2010 本月交割 1574 手，折合 3.15 万吨，交割金额 5370.49 万元。

图 4 上市以来纯碱期货各合约交割量



(二) 纯碱期货月度仓单情况

截至 10 月 30 日纯碱仓单 3380 张，较月初的 4805 张较少 1425 张。

四、市场动态

(一) 月度产业链动态

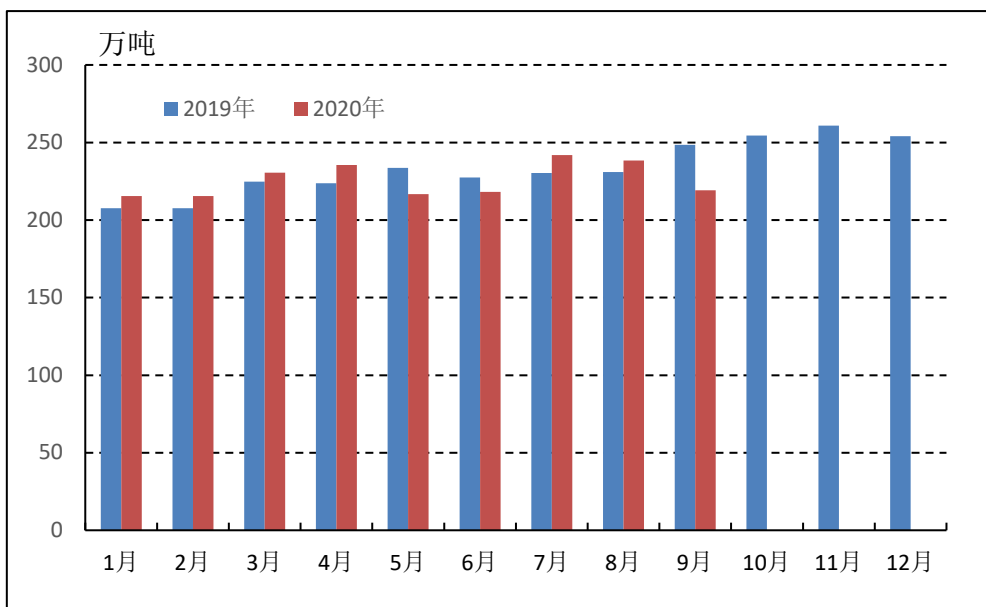
1. 纯碱供应情况。

据国家统计局数据显示，2020 年 9 月中国纯碱产量为 219.1 万吨，2019 年 9 月中国纯碱产量 248.4 万吨，同比减少 11.80%。2020 年 9 月江苏、河南、青海地区纯碱产量占比较大，其中江苏产量 40.1 万吨，占总产量的 18.3%，河南产量 34.4 万吨，占总产量的 15.7%，青海产量 30.1 万吨，占总产量的 13.7%，山东产量 25.8 万吨，占总产量的 11.8%。依次排序的是河北、湖北、重庆等。

供应方面，纯碱厂家整体开工维持较高水平，市场货源供应增加。据百川统计，截至 10 月 28 日，纯碱运行产能共计 2721 万吨，开工率 82.5%，较上月环比上升 7.4 个百分点。月内湖北双环有检修，青海盐湖、四川和邦全面复产，青海发投、青海昆仑多个工厂维持低产，供应增加明显。此外，近期期货仓单货源大量投放市场，且价格优势明显，对重碱市场价格存一定压制作用。

本月多数终端用户消化前期库存为主，随着社会库存的消耗，预计 11 月份纯碱厂生产负荷维持高位，企业有联合限产意愿，或对整体供应有趋弱影响，下游或维持刚性采购，纯碱厂家整体库存或先增后降。据悉 11 月份仍将有部分土耳其进口货源进入国内市场，市场信心不足，部分业者对后市持悲观态度。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2020 年 9 月份我国纯碱进口量 0.0005 万吨，环比减少 79.48%；

1-9 月份我国纯碱累计进口量 20.53 万吨，同比增加 110.25%；
2020 年 9 月份纯碱出口量达 11.69 万吨，环比减少 39.62%；1-9
月份纯碱累计出口量 110.71 万吨，同比增加 5.47%。

图 6 2019-2020 年中国纯碱月度进口量对比

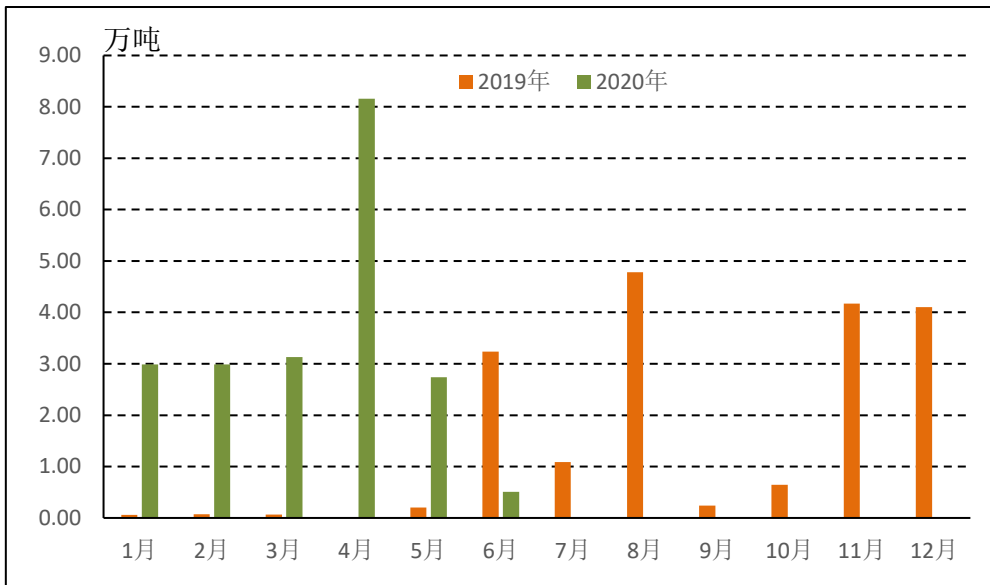
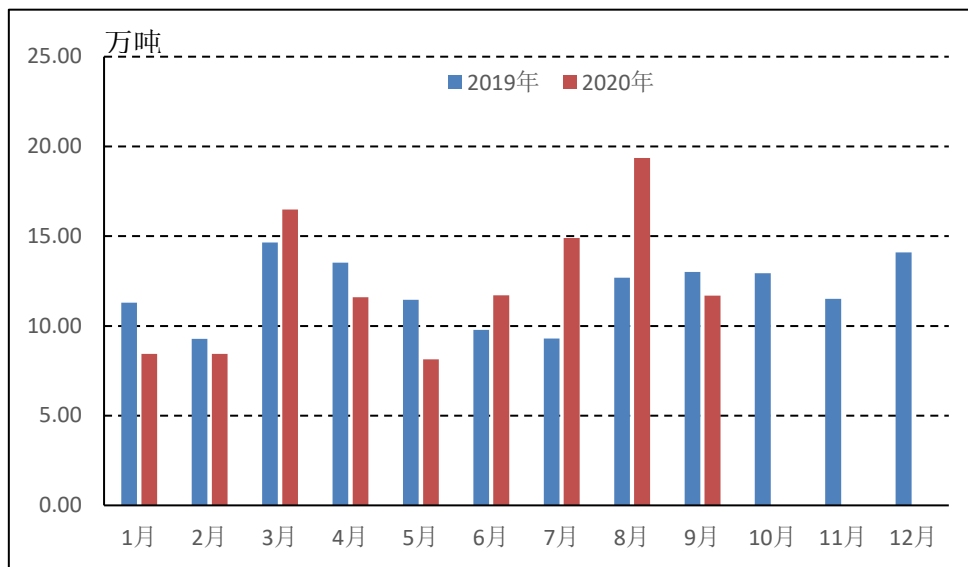


图 7 2019-2020 年中国纯碱月度出口量对比



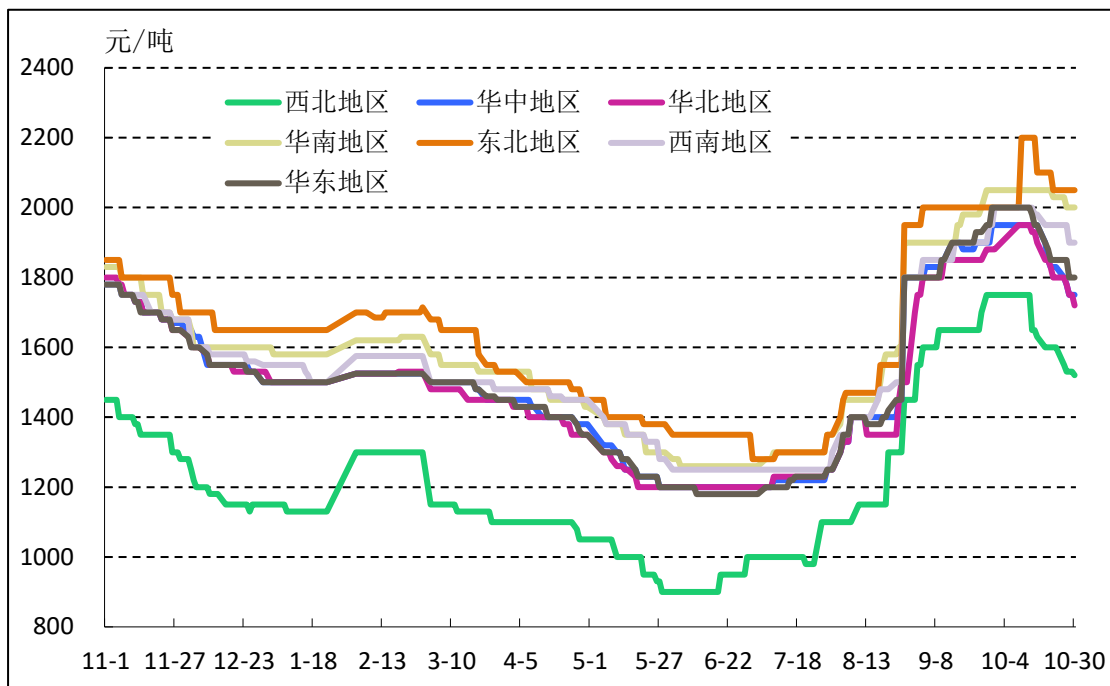
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 10 月 30 日，全国浮法玻璃生产线共计
300 条，在产 247 条，日熔量共计 163925 吨，同比增加 3440 吨，

增幅 2.14%，环比增加 1200 吨，增幅 0.74%。1-10 月份共计复产及新点火 22 条，冷修或停产 16 条，产能较 2019 年年底增加 3740 吨/日。本月停产 1 条，新点火 1 条，复产 1 条，改产 2 条。

需求方面，近期浮法玻璃市场运行平稳，11 月份仍有部分浮法线有新点火、复产计划，后期浮法玻璃对纯碱用量或持续增加，目前多数浮法玻璃厂家原料纯碱库存充足，维持在 40-60 天左右。随着近期市场纯碱货源供应紧张状态减弱，浮法玻璃厂家压价心态明显，拿货积极性不高。

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. 重碱厂家出货压力增加，市场阴跌运行。10 月份开始，重碱市场弱势运行，市场新单跟进放缓。需求方面，下游浮法玻璃及光伏玻璃市场运行平稳，对重碱需求量无明显变化。当前下游浮法玻璃厂家原材料纯碱库存相对充足，多数库存维持高位。供

应方面，纯碱厂家开工负荷偏高，货源供应量充足，但新单跟进不足，整体库存持续增加，供需矛盾凸显，厂家多灵活接单出货。行业整体供大于求，部分下游客户有意压价。

2. 本周国内纯碱厂家库存统计（20201029）。本周国内纯碱厂家开工负荷维持高位，货源供应量增加，终端用户多消耗前期库存，纯碱厂家新单跟进不足，整体库存持续攀升。初步统计，目前国内纯碱厂家整体库存在 98 万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比上周增加 12%，同比增加 75.7%。

（三）后市聚焦

10 月，前期突发停产的纯碱厂家陆续恢复满产，以及一些低产工厂加大生产负荷，国内纯碱供应整体提升，且纯碱厂家库存整体偏高，出货压力较大，多数纯碱厂家灵活接单出货为主。而下游市场运行平稳，对重碱需求量无明显变化，多数企业原材料库存维持高位。后市来看，纯碱厂生产负荷或维持 8 成以上，企业有联合限产意愿，或对整体供应有趋弱影响。当前重碱厂家库存偏高，虽浮法玻璃、光伏玻璃对重碱市场形成刚需支撑，但浮法玻璃厂家压价心态明显，拿货积极性不高。若纯碱现货价格尚在合理水平，预期下游刚需仍将有序释放。11 月份国内纯碱市场趋向合理价格变化，或承受一定下行压力。

郑州易盛信息技术有限公司