

纯碱期货市场运行状况月度报告

2020 年 11 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 24.08%，月末持仓量环比增加 85.60%。
- 10 月，纯碱厂家开工负荷保持高位，终端市场运行平稳，重碱库存持续攀升，市场成交重心逐步下移，本月纯碱期、现货市场振荡下跌。

后市继续关注各区域产销变化情况、重碱库存累积情况，以及冬储、运输对下游玻璃市场需求的影响情况。

一、价格运行情况

（一）期货价格运行情况

11 月份纯碱期货价格呈振荡下跌的走势。近月合约 SA2012 振荡下跌，月末结算价为 1483 元/吨，较上月末结算价下跌 144 元/吨，跌幅 8.85%；主力合约 SA2101 振荡下跌，月末结算价为 1497 元/吨，较上月末结算价下跌 78 元/吨，跌幅 4.95%；次主力合约 SA2105 区间振荡，月末结算价为 1563 元/吨，较上月末结算价上涨 20 元/吨，涨幅 1.30%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

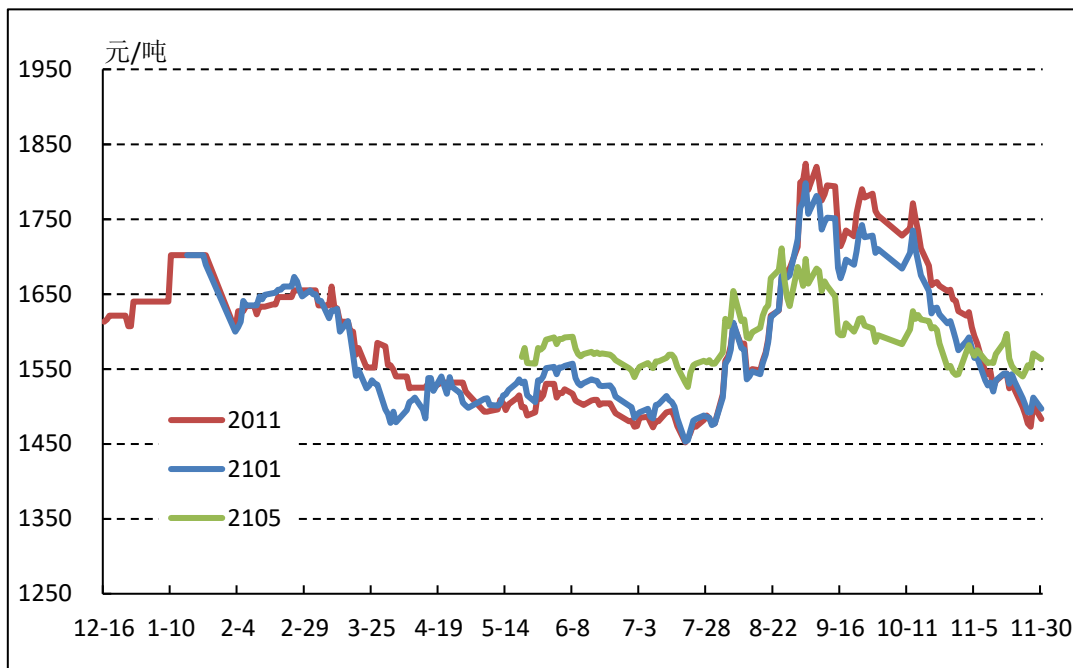


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2012	1627	1483	-144	-8.85%	1459	1642
SA2101	1575	1497	-78	-4.95%	1475	1608
SA2105	1543	1563	20	1.30%	1531	1612

（二）现货价格运行情况

11 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（现金价）月末报价为 1400 元/吨，较上月末下跌 220 元/吨，跌幅 13.58%。（见表 2）

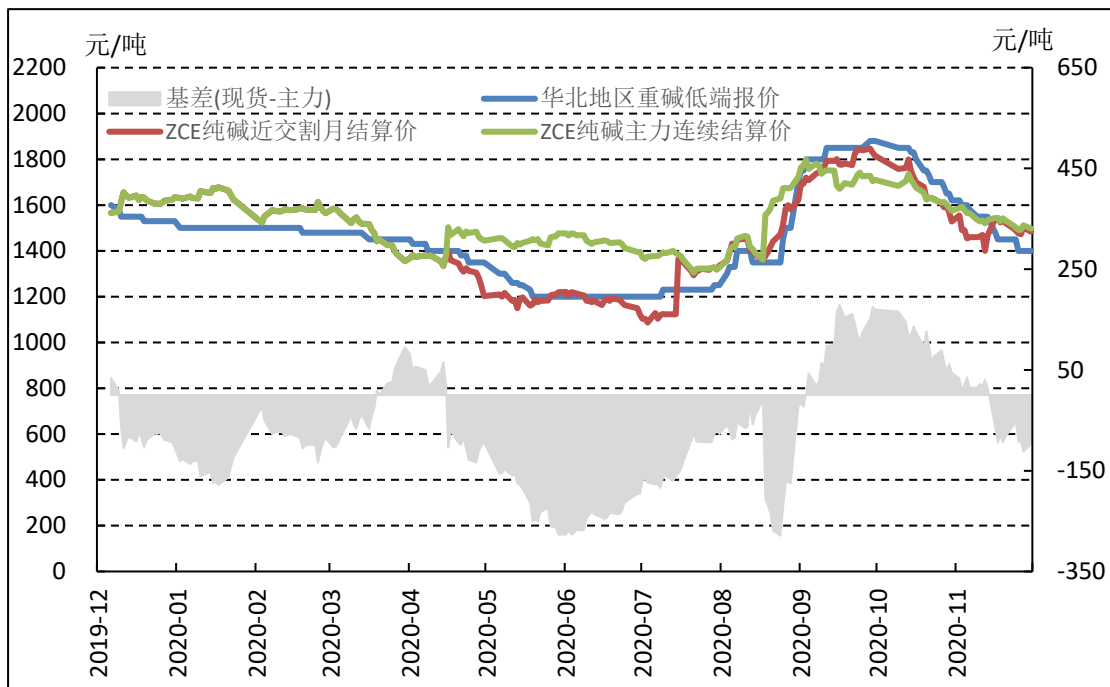
表 2 2020 年 11 月份纯碱现货价格关键点

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	1620	1400	-220	-13.58%	1400	1620

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（现金价）。

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

11 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在 -112 至 35 元/吨区间振荡走低。11 月 2 日，基差为 33 元/吨；随后基差区间振荡，11 月 5 至 35 元/吨，为当月峰值；之后基差振荡下跌，11 月 27

至-112 元/吨，为本月谷值；月末收于-97 元/吨，。

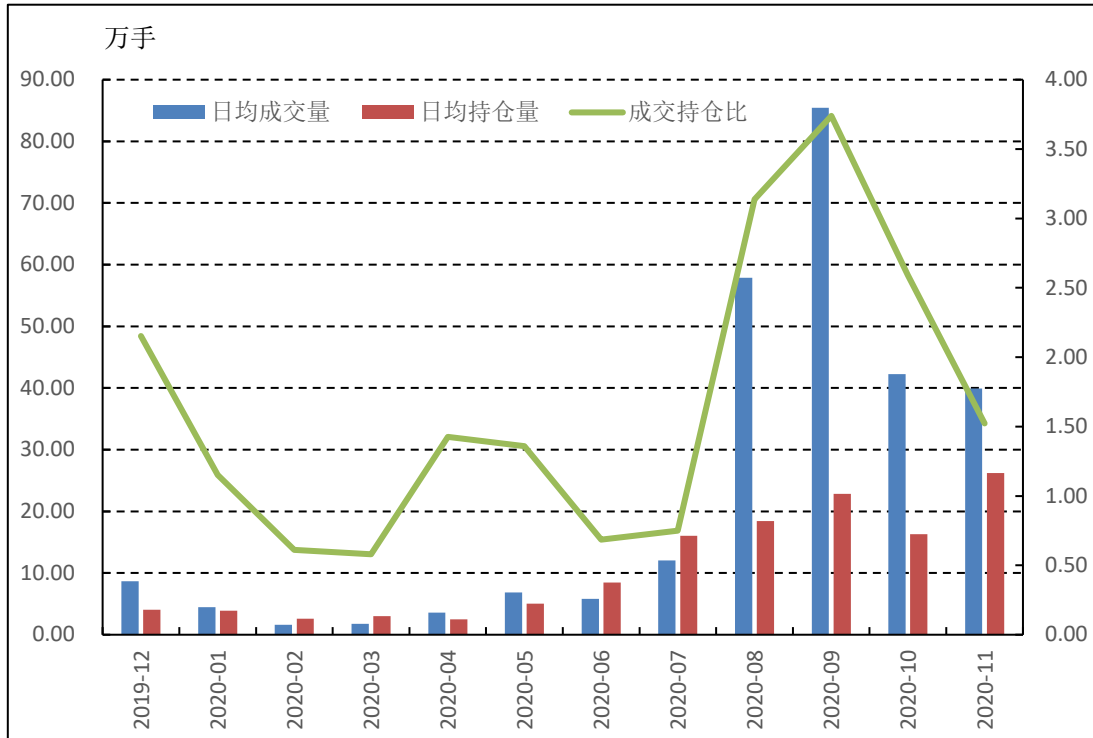
（四）价格运行原因分析

11 月，国内纯碱现货价格振荡下跌。11 月份国内重碱市场走势低迷，市场成交重心逐步下移。供应方面，月内纯碱厂家开工负荷有所下调，厂家整体库存处于高位，出货阻力持续增加，多数厂家以灵活接单出货为主。同时月内有部分期货仓单货源投放市场，且价格优势明显，对重碱市场价格存一定压制作用。需求方面，本月浮法玻璃、光伏玻璃产销持续向好，市场价格稳中上涨，对重碱市场形成刚需支撑，但多数玻璃厂家以消耗前期重碱库存为主，逢低进行采购，适当补充原料重碱库存，对重碱压价意向明显，上下游博弈加剧。

二、期货交易情况

11 月份，纯碱期货累计成交 838.79 万手（单边，下同），较上月增加 162.79 万手，环比增幅 24.08%；日均交易量 39.94 万手，环比减幅 5.46%；日均持仓量 26.24 万手，成交持仓比为 1.52；月末持仓量 36.19 万手，环比增幅 85.60%。

图 3 上市以来纯碱期货成交持仓走势图



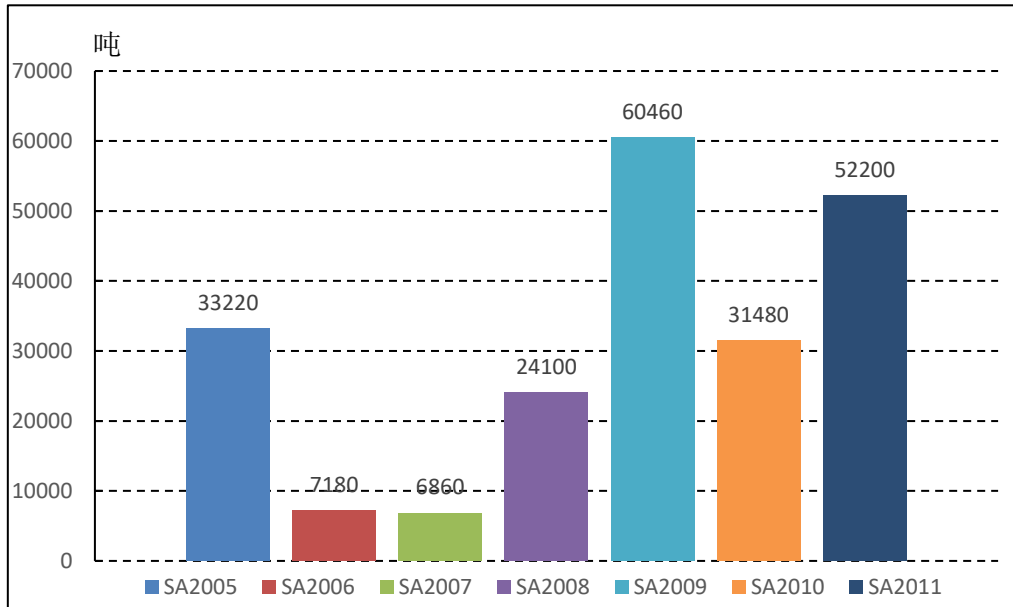
三、期货交割及月度仓单情况

（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、SA2010 和 SA2011 各合约实现连续且成规模的交割，累计交割仓单 10775 张，折合纯碱现货 21.55 万吨。

纯碱期货 SA2011 本月交割 2610 手，折合 5.22 万吨，交割金额 7682.46 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 11 月 30 日纯碱仓单 1818 张，较月初的 2924 张减少 1106 张。

四、市场动态

(一) 月度产业链动态

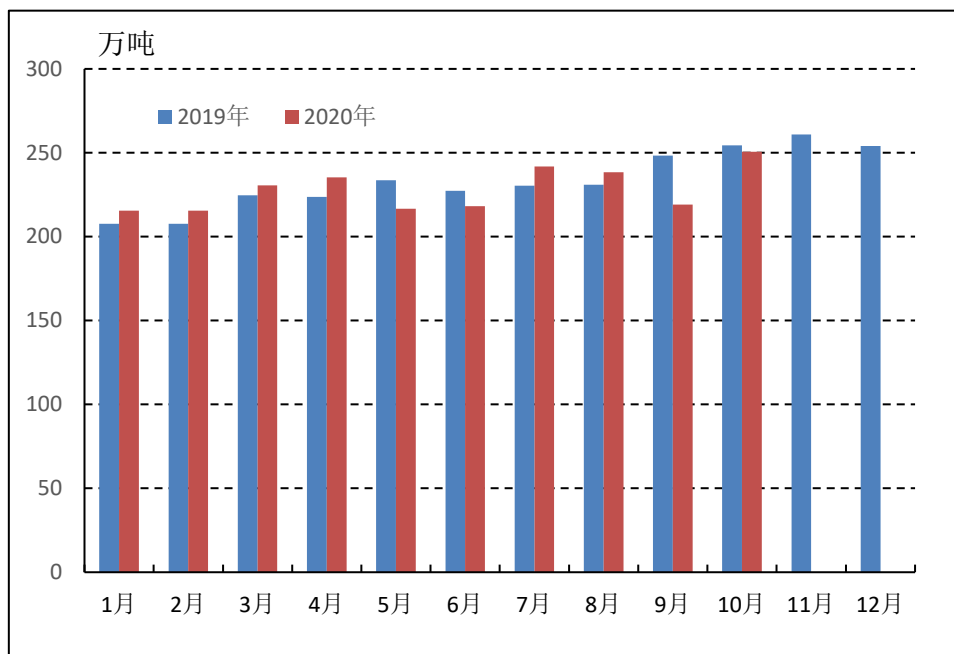
1. 纯碱供应情况。

据国家统计局数据显示,2020 年 10 月中国纯碱产量为 250.7 万吨, 2019 年 10 月中国纯碱产量 254.4 万吨, 同比减少 1.5%。2020 年 10 月江苏、河南、山东地区纯碱产量占比较大, 其中江苏产量 44.5 万吨, 占总产量的 17.7%, 河南产量 43.4 万吨, 占总产量的 17.3%, 山东产量 38.2 万吨, 占总产量的 15.2%, 青海产量 30.5 万吨, 占总产量的 12.2%。其余省份是河北、湖北、重庆等。

供应方面，纯碱厂家开工负荷有所下调，整体库存持续攀升。据百川统计，截至 11 月 27 日，纯碱运行产能共计 2520 万吨，开工率 81%，较上月环比下降 1.4 个百分点。月内湖北双环煤气化装置检修，目前尚未开工；天津渤化、江苏实联、青海地区厂家维持低负荷生产，供应略显减少。月内有部分期货仓单货源投放市场，且价格优势明显，对重碱市场价格存一定压制作用。

本月多数玻璃厂家仍以消耗前期原料库存为主，重碱行业整体库存高企，出货压力不断增加，多一单一议，采取“以价换量”政策。预计 12 月份纯碱厂家生产负荷继续维持高位，且下游谨慎观望心态仍存，备货积极性一般。据悉 12 月份仍将有部分进口货源进入国内市场，对重碱市场价格存一定压制作用。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2020 年 10 月份我国纯碱进口量 5.19 万吨；1-10 月份我国纯

碱累计进口量 25.72 万吨，同比增加 147.07%；2020 年 10 月份纯碱出口量达 9.93 万吨，环比减少 15.08%；1-10 月份纯碱累计出口量 120.64 万吨，同比增加 2.31%。

图 6 2019-2020 年中国纯碱月度进口量对比

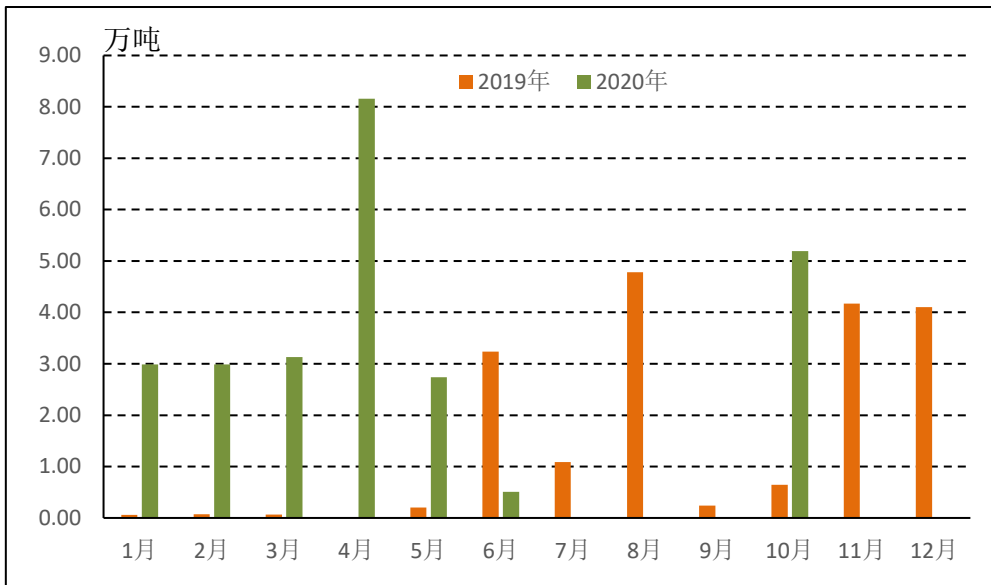
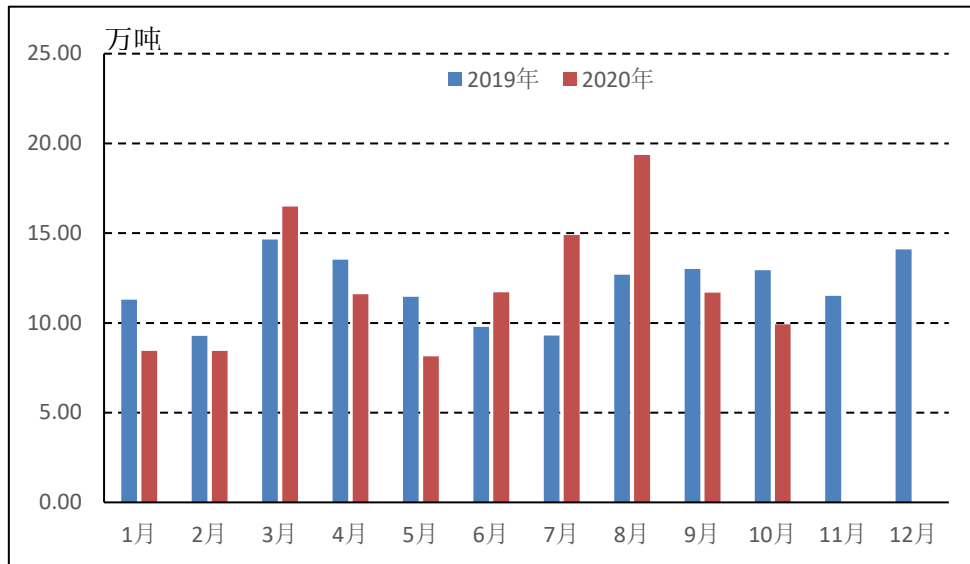


图 7 2019-2020 年中国纯碱月度出口量对比



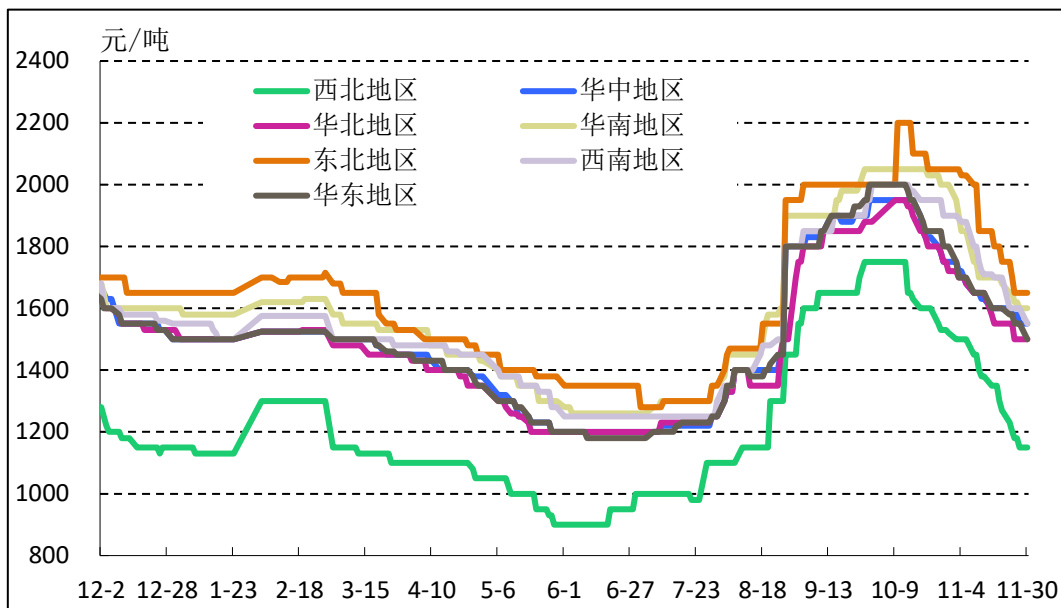
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 11 月 30 日，全国浮法玻璃生产线共计 299 条，在产 248 条，日熔量共计 164325 吨，同比增加 5390 吨，

增幅 3.4%，环比增加 400 吨，增幅 0.25%。1-11 月份共计复产及新点火 25 条，冷修或停产 18 条，产能较 2019 年年底增加 4040 吨/日。本月停产 1 条，冷修 1 条，新点火 1 条，复产 2 条，改产 3 条。

需求方面，本月浮法玻璃市场运行平稳，玻璃生产企业出货情况良好，库存降至低位，受终端市场刚需补货支撑，产销情况良好。多数玻璃厂家以消耗前期原料库存为主，重碱价格跌势下终端用户不急于购进，部分逢低采购，适当补充原料重碱库存，但对重碱压价意向明显。后期有部分玻璃产能计划投放，对重碱需求存利好支撑。

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. 供需矛盾凸显，市场弱势延续。11 月，重碱下游浮法玻璃及光伏玻璃产销良好，利润较为可观，但浮法玻璃厂家原料纯碱库存较为充足，跌势下不急于入市备货。青海地区持续限产，近

期华北、华东部分氨碱厂家限产，碱厂整体开工负荷较前期有所下调，但新单跟进不畅，自 10 月开始，纯碱厂家整体库存持续上升，截至 11 月 12 日，纯碱厂家整体库存在 119 万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），不足两月累积增加量超过 60 万吨，目前库存远超 5 年同期水平。

2. 本周国内纯碱厂家库存统计（20201126）。本周国内纯碱厂家开工负荷稍有所下调，厂家出货阻力仍存，纯碱厂家整体库存持续攀升，但增长幅度有所收窄。初步统计，目前国内纯碱厂家整体库存在 136 万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比上周增加 5.3%，同比增加 80%，主要集中在西北、华北地区。

（三）后市聚焦

11 月，纯碱厂家开工负荷较前期有所下调，但整体仍保持高位，新单跟进不畅，外加少量国际低价货源流入，对重碱市场存一定压制作用。本月厂家整体库存持续攀升，库存压力较大，虽下游浮法玻璃及光伏玻璃产销良好，但跌势下终端用户不急于购进，压价意向较强，供需矛盾显现。后市来看，除青海地区持续限产和金山孟州厂区计划月底前停车外，其他计划检修企业不多，纯碱厂家生产负荷或维持在 8 成左右。当前重碱厂家整体库存维持较高水平，浮法玻璃、光伏玻璃对重碱市场形成刚需支撑，考虑后期冬储、运输等变化，需求量释放或将增强。12 月份国内纯碱市场跌幅或有所收窄，存逐步企稳可能。

郑州易盛信息技术有限公司