

纯碱期货市场运行状况月度报告

2021 年 1 月



内容摘要

- 纯碱期货市场区间振荡、现货市场小幅上涨，期货月度成交量环比减少 40.70%，月末持仓量环比增加 24.28%。
- 1 月，纯碱厂家开工负荷不高，下游玻璃厂家虽出货不畅，造成企业累库，但因春节将至，重碱下游用户备货意向较高，导致本月纯碱期货市场区间振荡，现货市场小幅上涨。

后市继续关注各区域产销变化情况、期货交割货源补充情况，以及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

1 月份纯碱期货价格呈区间振荡的走势。近月合约 SA2102 区间振荡，月末结算价为 1468 元/吨，较上月末结算价上涨 1 元/吨，涨幅 0.07%；主力合约 SA2105 区间振荡，月末结算价为 1612 元/吨，较上月末结算价上涨 7 元/吨，涨幅 0.44%；次主力合约 SA2109 区间振荡，月末结算价为 1750 元/吨，较上月末结算价上涨 26 元/吨，涨幅 1.51%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

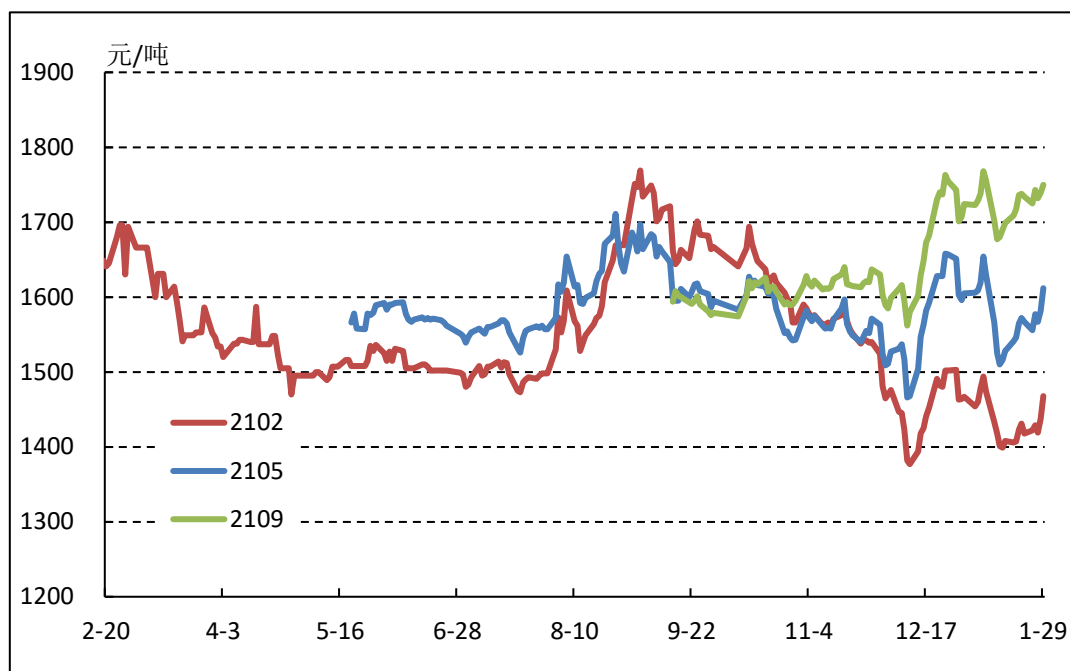


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2102	1467	1468	1	0.07%	1387	1519
SA2105	1605	1612	7	0.44%	1489	1682
SA2109	1724	1750	26	1.51%	1662	1792

(二) 现货价格运行情况

1 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（现金价）月末报价为 1350 元/吨，较上月末上涨 50 元/吨，涨幅 3.85%。（见表 2）

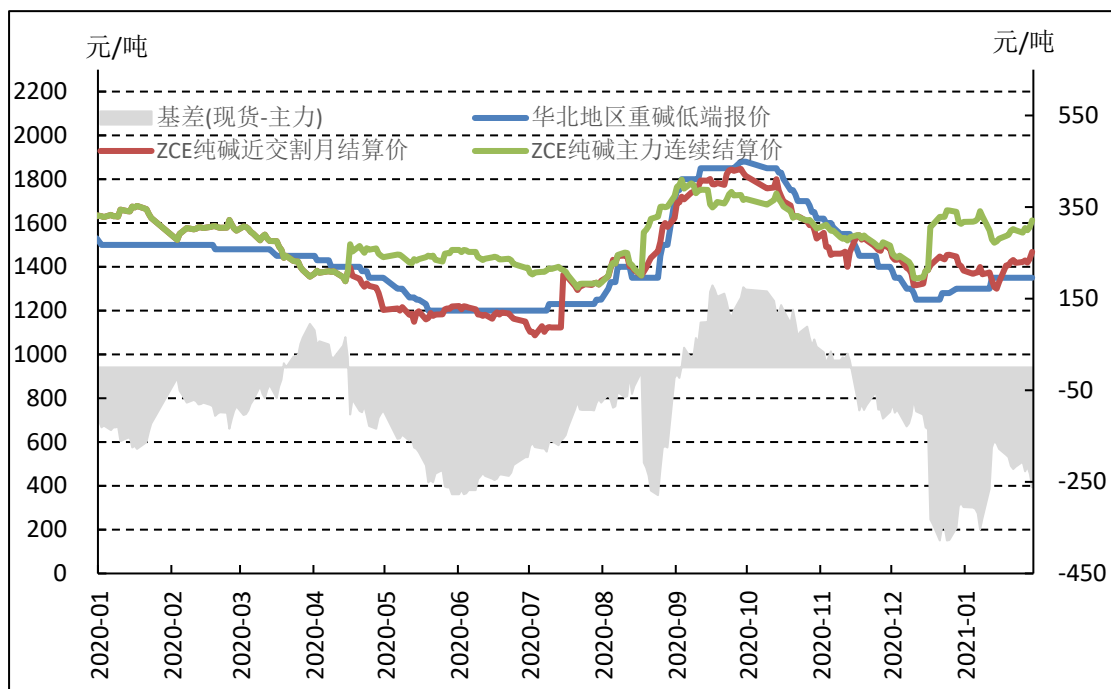
表 2 2020 年 1 月份纯碱现货价格关键点

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	1300	1350	50	3.85%	1300	1350

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

1 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在 -354 至 -160 元/吨区间振荡走低。1 月 4 日，基差为 -306 元/吨；随后基差振荡下跌，1 月 7 至 -354 元/吨，为当月谷值；之后基差振荡上涨，1 月 13 至

-160 元/吨, 为本月峰值; 并再次振荡下跌, 月末收于-262 元/吨,。

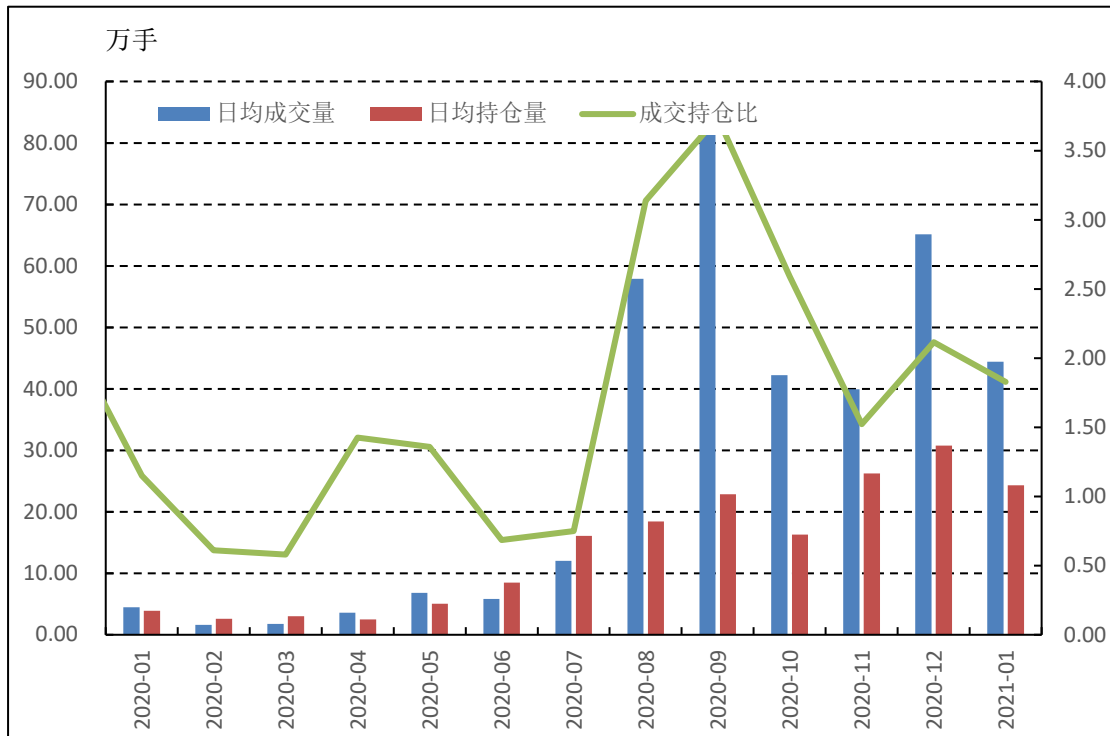
(四) 价格运行原因分析

1 月, 国内纯碱现货价格振荡上涨。本月国内重碱市场稳中上涨运行, 价格成交重心有所上探。月内部分地区受限产、限气、限电等因素影响, 纯碱厂家整体开工负荷不高。厂家订单充足, 整体库存呈持续下降态势。下游玻璃行业有产线点火复产, 加上浮法玻璃厂家春节备货积极性较高, 对重碱用量存利好支撑。

二、期货交易情况

1 月份, 纯碱期货累计成交 888.14 万手 (单边, 下同), 较上月减少 609.50 万手, 环比减幅 40.70%, 同比增幅 1143.41%; 日均交易量 44.41 万手, 环比减幅 31.80%, 同比增幅 894.73%; 日均持仓量 24.30 万手, 成交持仓比为 1.83; 月末持仓量 25.32 万手, 环比增幅 24.28%, 同比增幅 852.45%。

图 3 2020.01-2021.01 纯碱期货成交持仓走势图



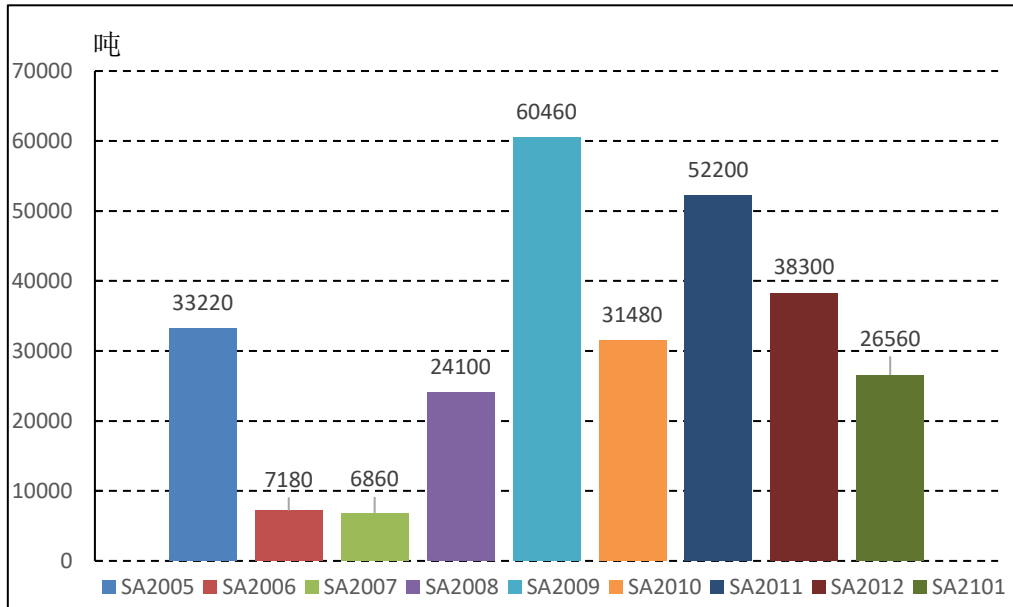
三、期货交割及月度仓单情况

（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、SA2011、SA2012 及 SA2101 各合约实现连续且成规模的交割，累计交割仓单 14,018 张，折合纯碱现货 28.04 万吨。

纯碱期货 SA2101 本月交割 1328 手，折合 2.66 万吨，交割金额 3627.87 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 1 月 29 日纯碱仓单 2160 张,较月初的 2666 张减少 506 张。

四、市场动态

(一) 月度产业链动态

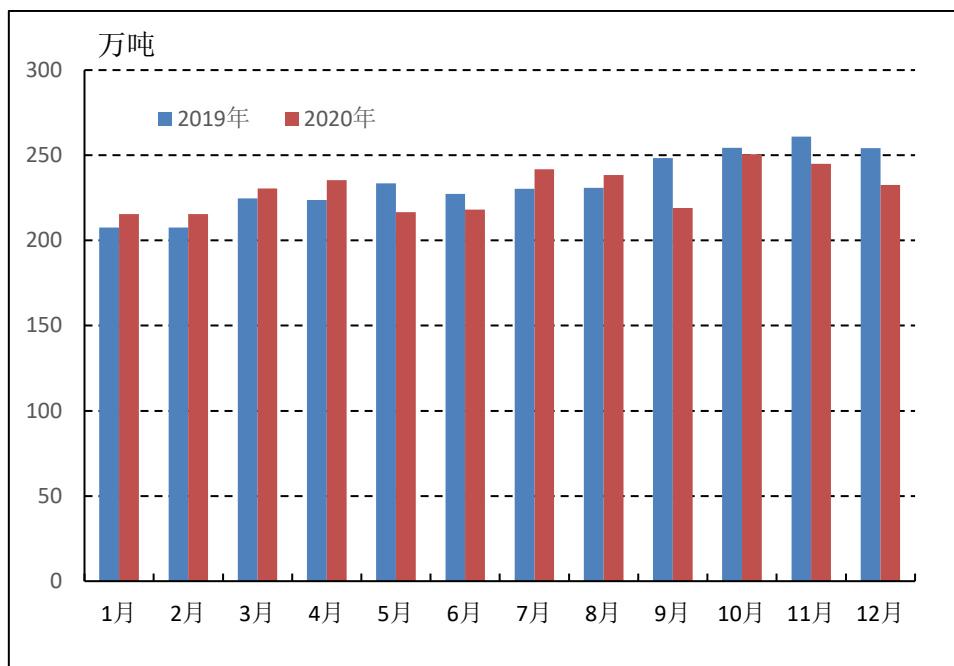
1. 纯碱供应情况。

据国家统计局数据显示,2020 年 12 月中国纯碱产量为 232.6 万吨,2019 年 12 月中国纯碱产量 254.1 万吨,同比减少 8.5%。2020 年 12 月江苏、河南、青海地区纯碱产量占比较大,其中江苏产量 41.5 万吨,占总产量的 17.8%,河南产量 41 万吨,占总产量的 17.6%,青海产量 35.3 万吨,占总产量的 15.2%,山东产量 31.2 万吨,占总产量的 13.4%,其余省份是河北、湖北、重庆等。

供应方面，月内企业开工负荷不高，且远低于往年同期水平。据百川统计，截至 1 月 27 日，纯碱运行产能共计 2546 万吨。月内西南区域限气，华中、华东区域限电，加上个别企业停车、低产、检修等影响，造成重碱供应减量。

本月国内浮法玻璃产能变动不大，对纯碱用量平稳。浮法玻璃厂家春节集中备货，多数浮法玻璃厂家原料重碱库存天数在 45-60 天左右，部分厂家纯碱库存天数达到 90 天。但本月汽运车辆较为紧张，汽运费用上涨明显，对重碱正常发运造成一定影响。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2020 年 12 月份我国纯碱进口量 3.10 万吨，环比减少 54.41%；1-12 月份我国纯碱累计进口量 35.61 万吨，同比增加 90.65%；2020 年 12 月份纯碱出口量达 10.59 万吨，环比增加 60.46%；1-12 月份纯碱累计出口量 137.83 万吨，同比减少 3.96%。

图 6 2019-2020 年中国纯碱月度进口量对比

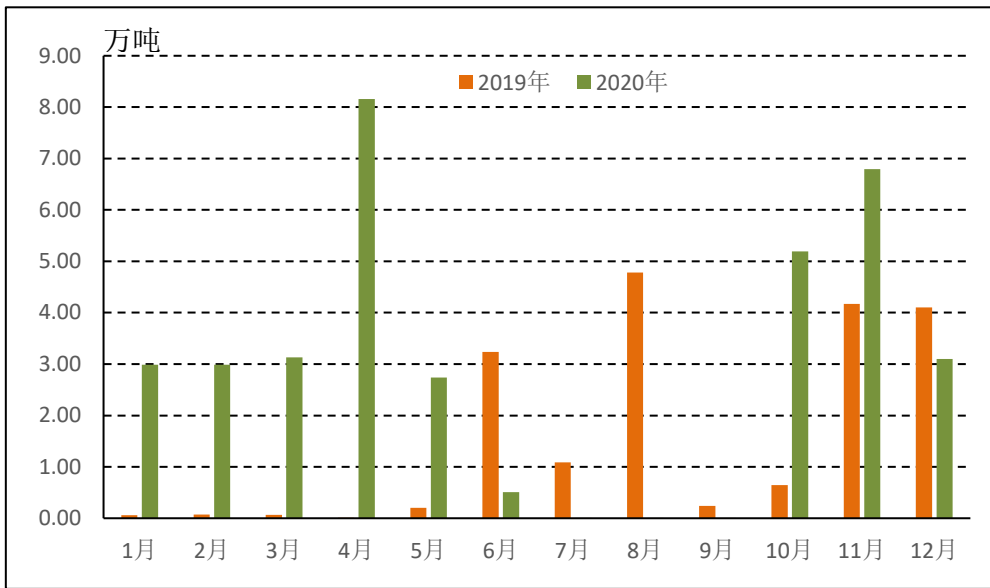
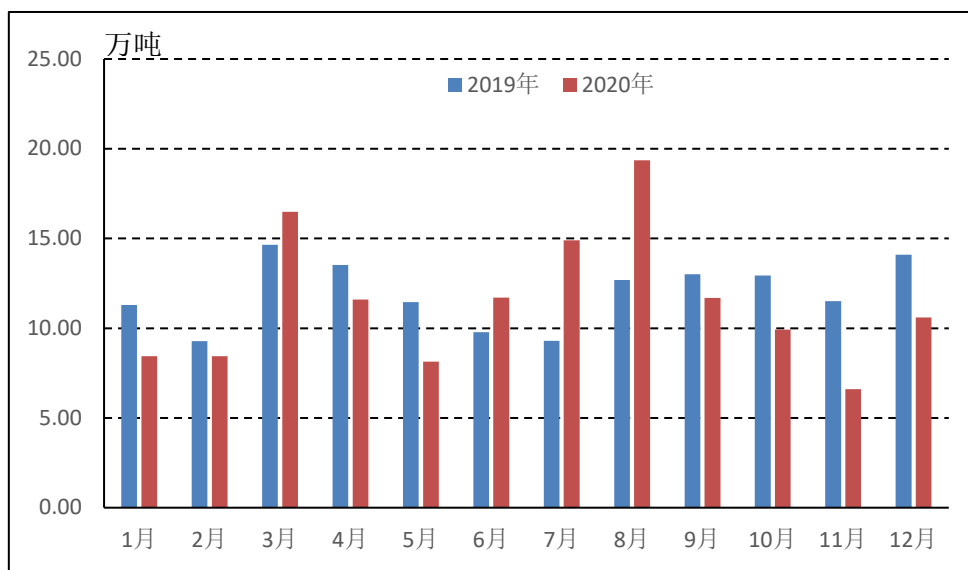


图 7 2019-2020 年中国纯碱月度出口量对比



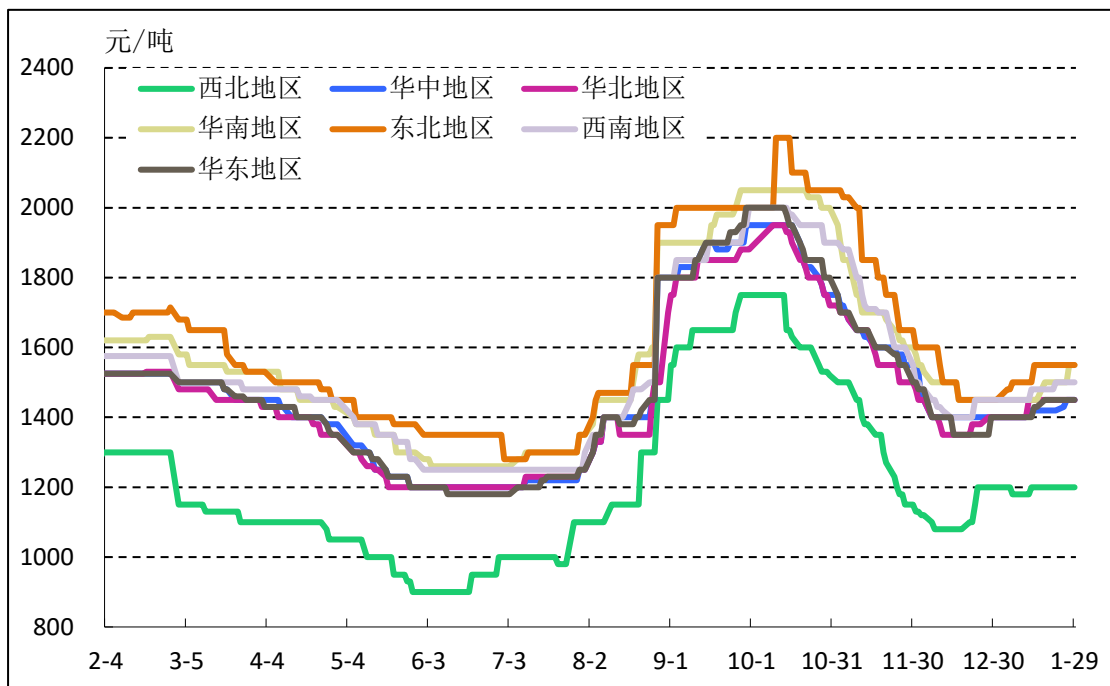
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 1 月 29 日，全国浮法玻璃生产线共计 299 条，在产 253 条，日熔量共计 167725 吨，环比增加 850 吨，增幅 0.51%，同比增加 9280 吨，增幅 4.74%。月内产线点火复产 1 条，改产 1 条，无冷修线。

需求方面，浮法玻璃下游停工放假时间较往年有所提前，市

场需求萎缩较快。且因公共卫生事件影响，整体出货不畅，企业累库，市场价格不断下探，但无放水冷修线，且光伏、浮法玻璃各有一条产线点火复产，外加春节假期即将来临，浮法玻璃厂家备货积极性较高，对重碱用量存利好支撑。

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. 节前下游用户集中备货，市场成交重心上移。1月，国内重碱市场延续温和上涨态势，市场成交重心持续上移。春节前下游用户集中备货，恰逢纯碱厂家开工不高，导致近期纯碱货源供应偏紧。加上近期汽车运费持续上涨，且汽车运输车辆难寻，进一步加剧货源紧张局面。目前纯碱厂家多执行前期订单为主，短期国内纯碱市场或延续向好态势，价格或以稳定为主。

2. 本周国内纯碱厂家库存统计(20210128)。本周国内纯碱厂家开工负荷小幅提升，节前下游用户集中备货，纯碱厂家整体

库存延续小幅下降态势，初步统计，目前国内纯碱厂家整体库存存在 79-80 万吨(含部分厂家外库及港口库存)，环比上周减少 4.7%，同比增加 19.3%，库存主要集中在西北、华北地区。

(三) 后市聚焦

1 月，纯碱厂家因地区限气、限产、限电等因素影响，开工负荷整体不高，下游浮法玻璃行业虽出货不畅，但临近春节假期补货积极性较高，以及部分产线点火复产，对重碱用量存利好支撑，本月国内重碱市场稳中上涨运行。后市来看，部分生产厂家存开车计划，整体开工负荷有望提升，但春节期间汽车发运状况存疑，或影响纯碱厂家正常出货，整体库存或小幅增加。近期下游玻璃行业产能变动不大，对重碱用量平稳。2 月份供应紧张局面或逐步缓解，需密切关注纯碱厂家开工负荷变动情况及春节期间公共突发事件的影响。

郑州易盛信息技术有限公司