

纯碱期货市场运行状况月度报告

2021 年 2 月



内容摘要

- 纯碱期、现货市场振荡上涨，期货月度成交量环比减少 26.83%，月末持仓量环比增加 13.30%。
- 2 月，纯碱厂家开工负荷稳步提升，春节前纯碱下游备货积极，库存持续下降，春节假期后下游复工复产良好，备货积极，纯碱厂家出现惜售心理，导致本月纯碱期现货市场振荡上涨。
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

2 月份纯碱期货价格呈振荡上涨的走势。近月合约 SA2103 振荡上涨，月末结算价为 1627 元/吨，较上月末结算价上涨 152 元/吨，涨幅 10.31%；主力合约 SA2105 振荡上涨，月末结算价为 1839 元/吨，较上月末结算价上涨 227 元/吨，涨幅 14.08%；次主力合约 SA2109 振荡上涨，月末结算价为 1963 元/吨，较上月末结算价上涨 213 元/吨，涨幅 12.17%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

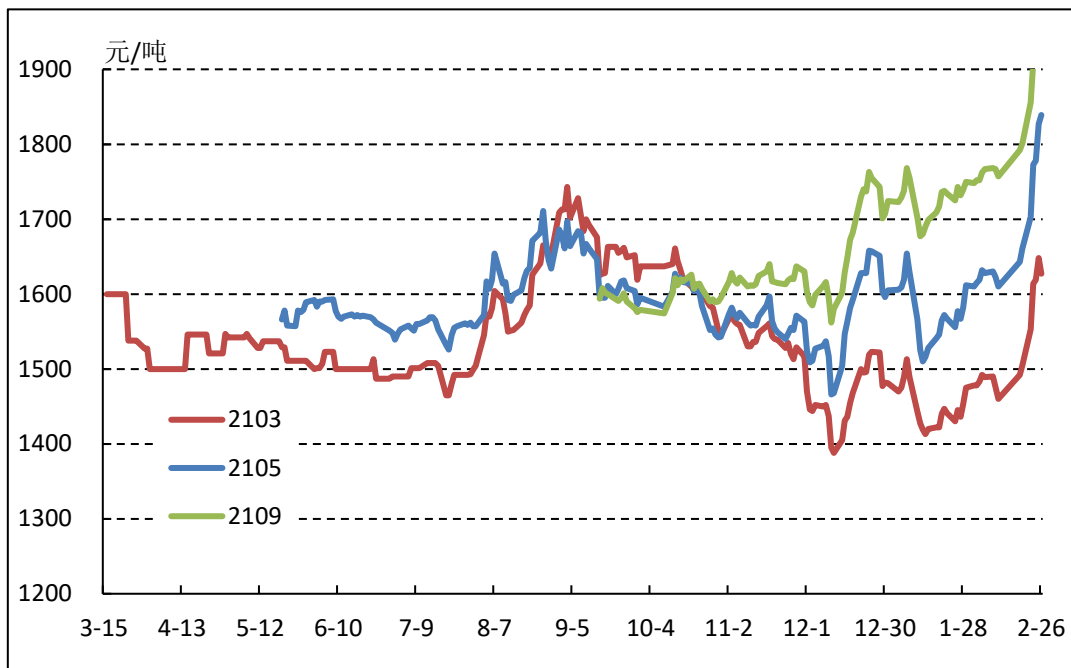


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2103	1475	1627	152	10.31%	1450	1682
SA2105	1612	1839	227	14.08%	1590	1876
SA2109	1750	1963	213	12.17%	1739	2012

（二）现货价格运行情况

2 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 1600 元/吨，较上月末上涨 150 元/吨，涨幅 10.34%。（见表 2）

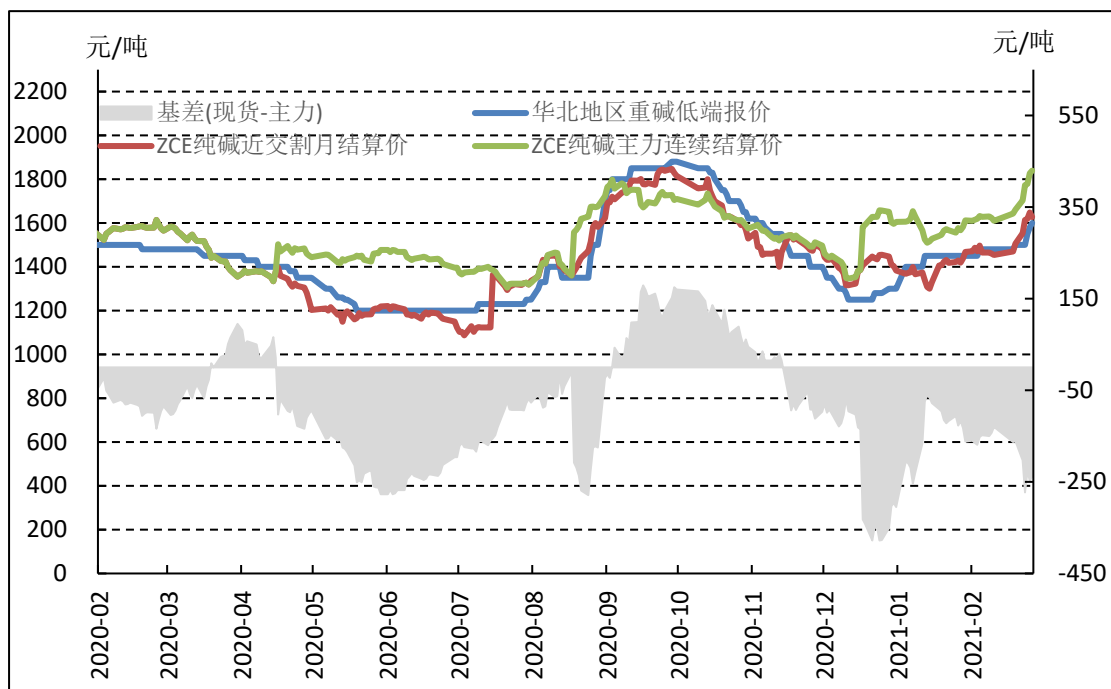
表 2 2021 年 2 月份纯碱现货价格关键点

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	1450	1600	150	10.34%	1450	1600

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 2020.02-2021.02 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

2 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在 -273 至 -130 元/吨区间振荡走低。2 月 1 日，基差为 -160 元/吨；随后基差振荡上涨，2 月 10 至 -130 元/吨，为当月峰值；之后基差振荡下跌，2 月 23

至-273 元/吨，为本月谷值；后振荡上涨，月末收于-239 元/吨，。

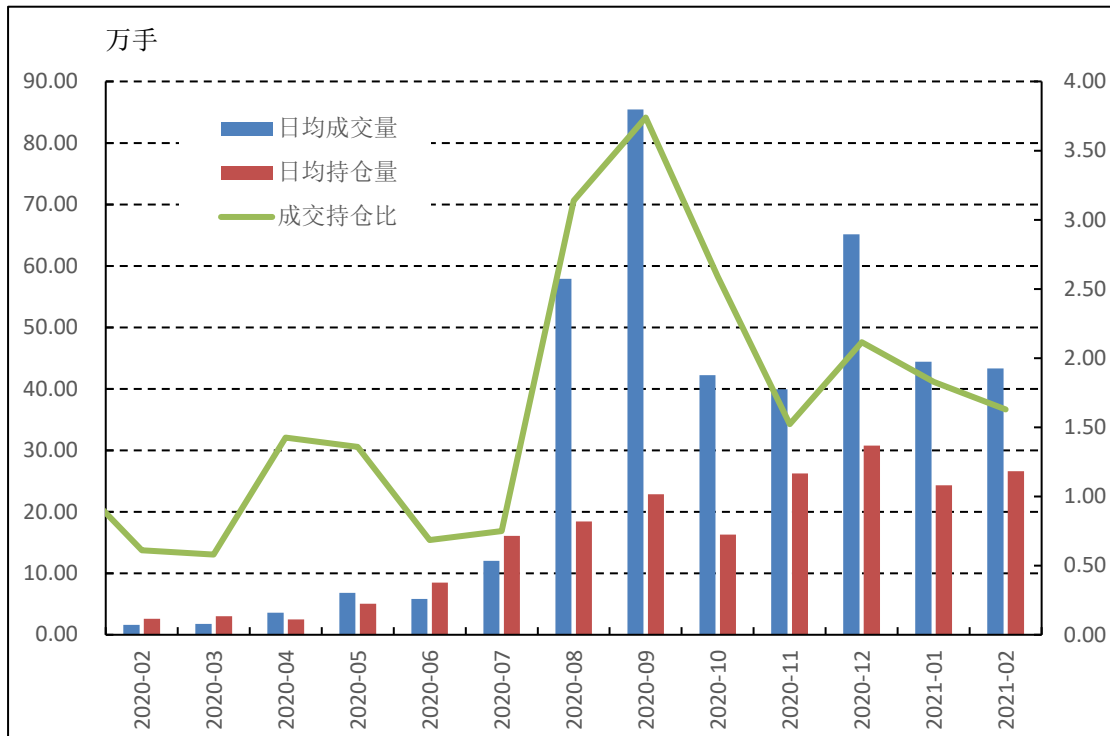
（四）价格运行原因分析

2 月，国内重碱市场涨势延续，市场成交重心持续上移。春节期间纯碱厂家多以执行前期订单为主。春节后浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量持续增加，对重碱市场形成有效支撑，厂家采购意愿增加，重碱价格持续上涨。下旬开始部分纯碱厂家库存紧张，部分厂家惜售控制接单。

二、期货交易情况

2 月份，纯碱期货累计成交 649.90 万手（单边，下同），较上月减少 238.24 万手，环比减幅 26.83%，同比增幅 1934.80%；日均交易量 43.33 万手，环比减幅 2.43%，同比增幅 2613.06%；日均持仓量 26.60 万手，成交持仓比为 1.63；月末持仓量 28.68 万手，环比增幅 13.30%，同比增幅 873.63%。

图 3 2020.02-2021.02 纯碱期货成交持仓走势图



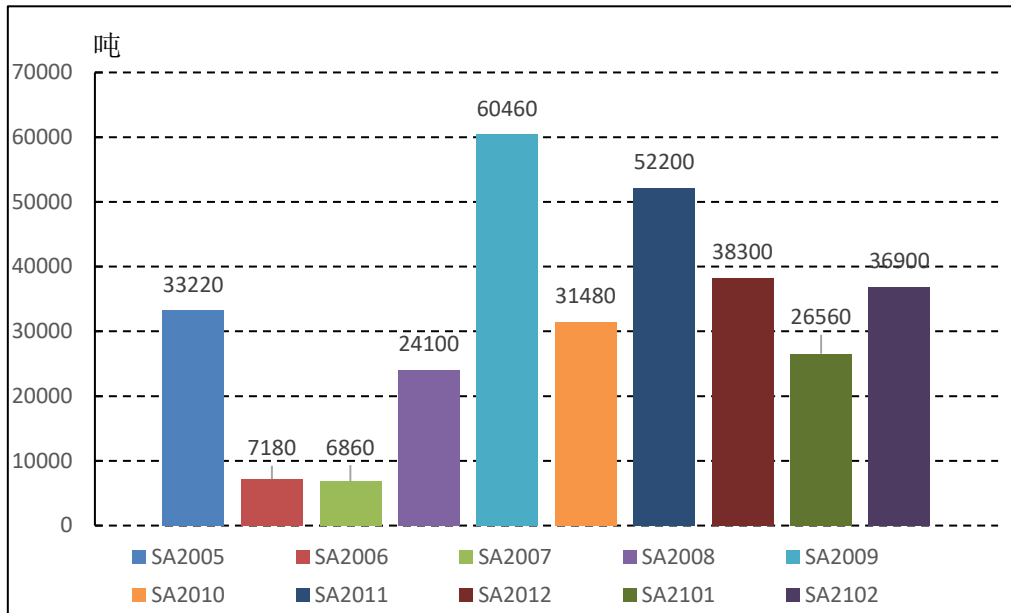
三、期货交割及月度仓单情况

(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、SA2101 及 SA2102 各合约实现连续且成规模的交割，累计交割仓单 15,863 张，折合纯碱现货 31.73 万吨。

纯碱期货 SA2102 本月交割 1845 手，折合 3.69 万吨，交割金额 5442.75 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 2 月 26 日纯碱仓单 3436 张，较月初的 2154 张增加 1282 张。

四、市场动态

(一) 月度产业链动态

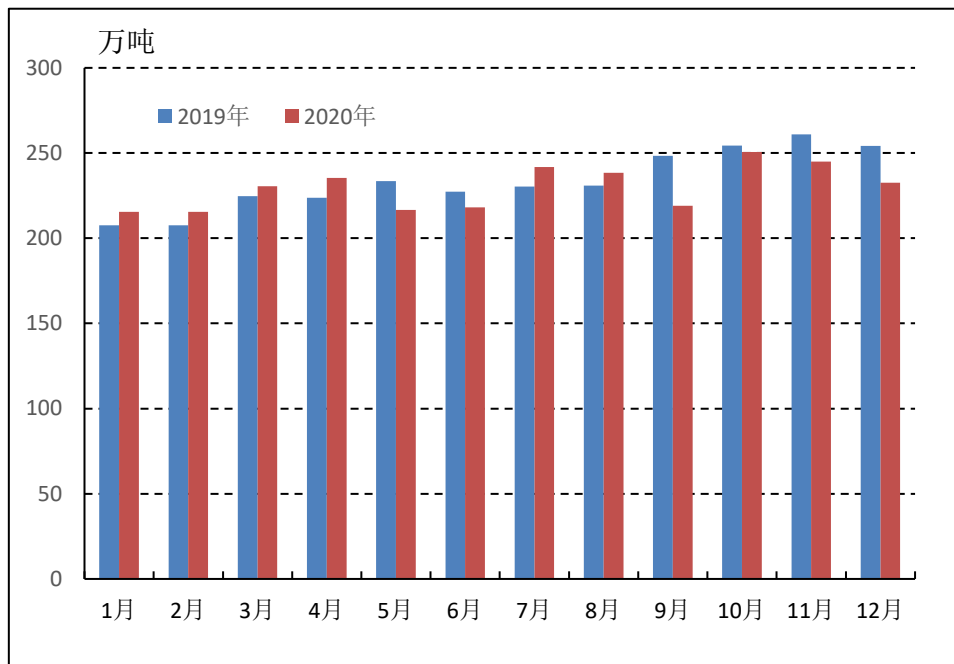
1. 纯碱供应情况。

据国家统计局数据显示，2020 年 1-12 月份中国纯碱产量总计 2812.4 万吨，同比减少 2.9%。据卓创资讯显示，2021 年 2 月 26 日当周国内纯碱厂家开工负荷在 84.1%左右，较上周开工负荷提升 1 个百分点。其中氨碱厂家加权平均开工 87.7%，联碱厂家加权平均开工 80%，天然碱厂加权平均开工 100%。2021 年 2 月 28 日当周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），较上周库存减少 5.3%，同比减少 17.6%，其中

重碱库存在 51 万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），库存主要集中在西北、华北地区。

供应方面，月内企业开工负荷持续提升，上旬在春节假期氛围影响下，订单量较为集中，纯碱厂家的高库存得到缓解。节后复工以来，下游玻璃厂家对重碱用量持续增加，终端用户及贸易商拿货积极性较高，纯碱厂家货源紧张，且由于现货价格持续上涨，部分厂家控制接单。

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

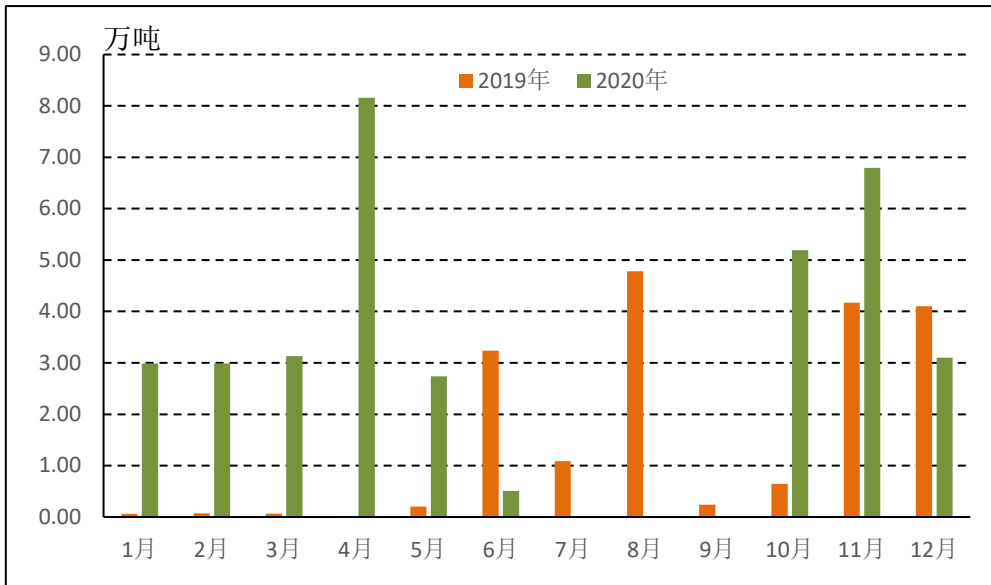
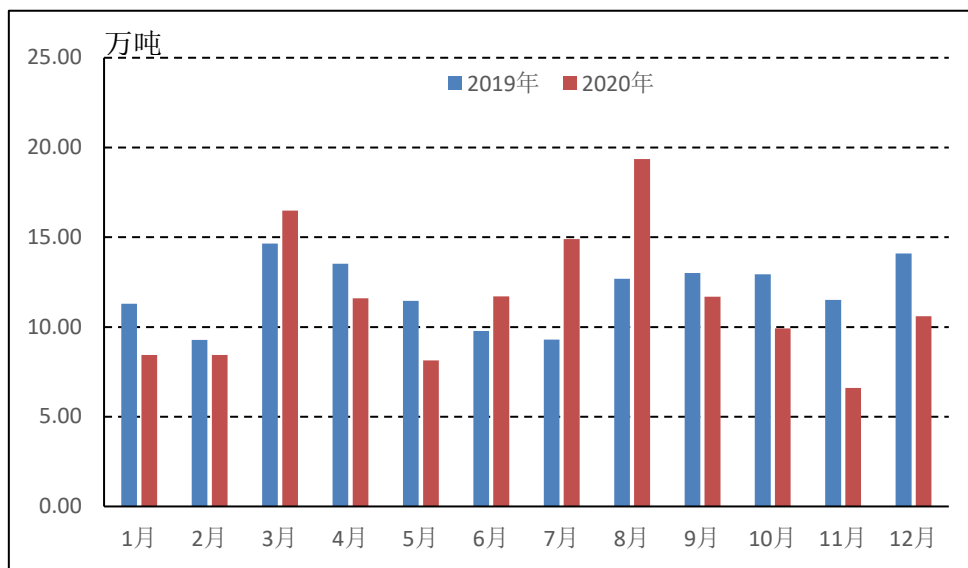


图 7 2019-2020 年中国纯碱月度出口量对比



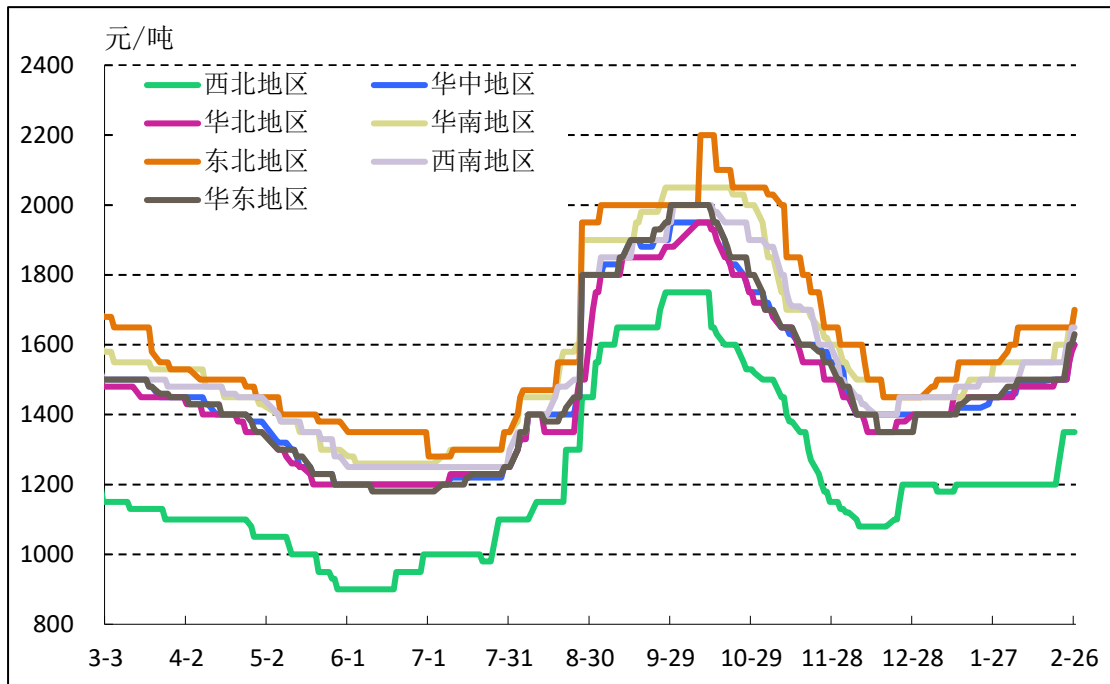
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 2 月 26 日，全国浮法玻璃生产线共计 300 条，在产 253 条，日熔量共计 167275 吨，环比减少 600 吨，同比增加 9430 吨。月内产线点火复产 1 条，冷修 2 条，改产 5 条。

需求方面，本月浮法玻璃市场刚性需求较为低迷，但补货性需求较好。春节前玻璃下游加工企业停工放假早于往年，加工厂备货有限，销售较为疲软。但节后订单相对充足，下游加工厂备

货积极性较高，库存转移较为明显。

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. 纯碱市场持续上涨，市场交投气氛活跃。2 月国内重碱市场涨势延续，市场成交重心持续上移。近期纯碱下游需求存向好预期，贸易商拿货热情高涨，多数纯碱厂家计划进一步上调新单价格。纯碱厂家订单充足，待发量大，部分厂家惜售控制接单。

2. 本周国内纯碱厂家库存统计 (20210225)。本周纯碱厂家开工负荷持续提升，纯碱厂家订单充足，部分厂家控制接单，纯碱厂家整体库存减少，初步统计，目前国内纯碱厂家整体库存在 98-99 万吨 (含部分厂家外库及港口库存)，环比 2 月 18 日库存减少 5.3%，同比减少 17.6%，其中重碱库存在 51 万吨左右 (含部分厂家外库及港口库存)，库存主要集中在西北、华北地区。

（三）后市聚焦

2 月国内重碱市场涨势延续，厂家供应稳定，受春节假期影响，中上旬多以执行前期订单为主。节后下游积极复产复工，对重碱用量持续增加，终端用户及贸易商拿货积极性较高，部分重碱厂家货源紧张，控制接单。后市来看，纯碱生产厂家受限产和检修计划影响，整体开工负荷有望维持在 8 成左右，且纯碱厂家订单充足，整体库存或维持下降趋势。3 月有部分期货货源将投放市场，对重碱货源形成一定补充，价格高位状态下部分厂家或惜售控制接单，后期需密切关注纯碱厂家及下游用户开工情况变动。

郑州易盛信息技术有限公司