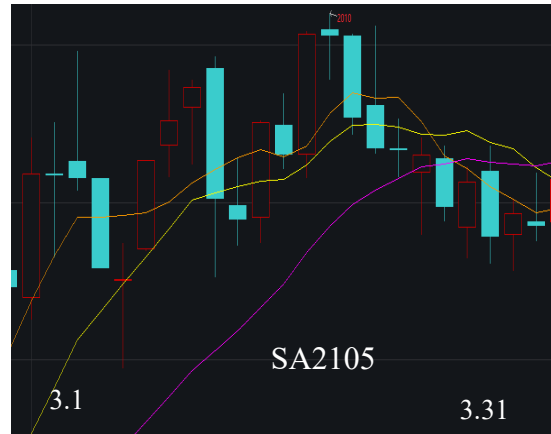


纯碱期货市场运行状况月度报告

2021 年 3 月



内容摘要

- 纯碱期货市场区间振荡、现货市场振荡上涨，期货月度成交量环比增加 294.89%，月末持仓量环比增加 60.23%。
- 3 月，纯碱厂家开工负荷不高，厂家积极接单出货，终端市场行情较好，对重碱用量持续增加，本月纯碱期货市场区间振荡，但中上旬因纯碱厂家库存压力较大，导致现货市场振荡上涨。
后市继续关注各区域产销变化情况，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

3 月份纯碱期货价格呈区间振荡的走势。近月合约 SA2104 区间振荡，月末结算价为 1886 元/吨，较上月末结算价上涨 56 元/吨，涨幅 3.06%；主力合约 SA2105 先抑后扬，月末结算价为 1886 元/吨，较上月末结算价上涨 47 元/吨，涨幅 2.56%；次主力合约 SA2109 区间振荡，月末结算价为 2035 元/吨，较上月末结算价上涨 72 元/吨，涨幅 3.67%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

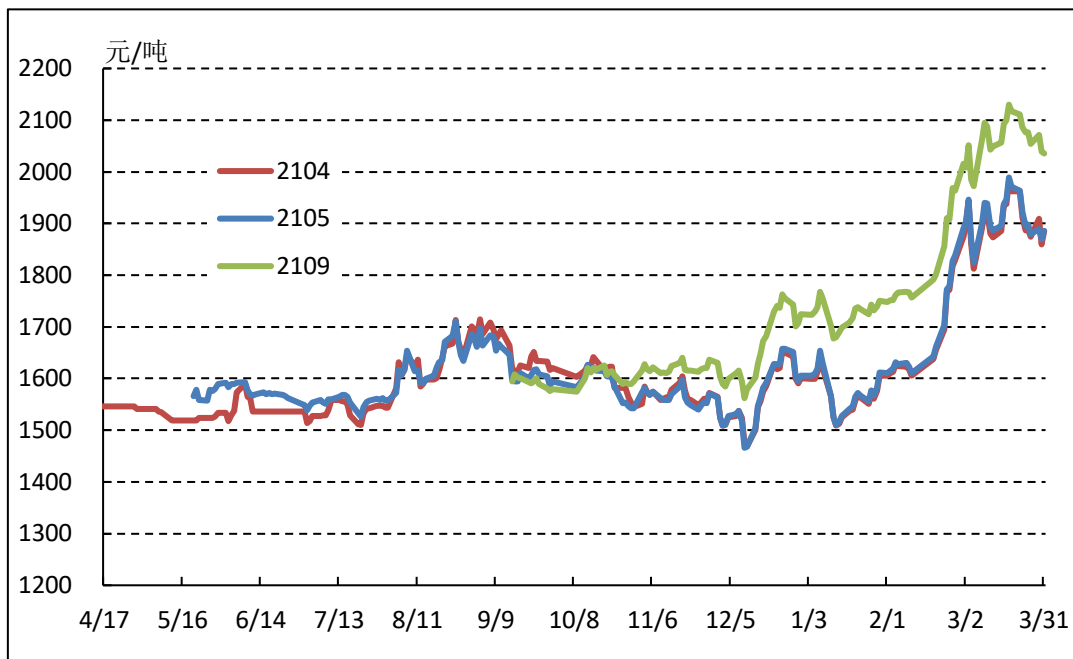


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2104	1830	1886	56	3.06%	1776	2003
SA2105	1839	1886	47	2.56%	1784	2010
SA2109	1963	2035	72	3.67%	1921	2146

（二）现货价格运行情况

3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1880元/吨，较上月末上涨280元/吨，涨幅17.50%。（见表2）

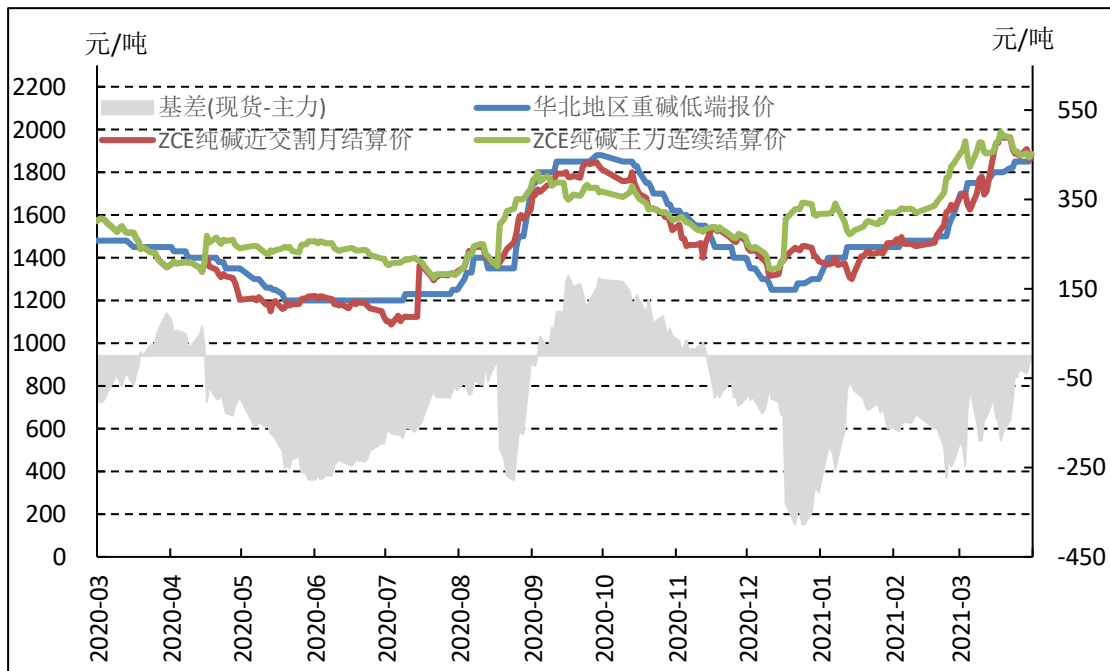
表2 2021年3月份纯碱现货价格关键点

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	1600	1880	280	17.50%	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。

图2 2020.03-2021.03 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

3月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在-246至-6元/吨区间振荡走低。3月1日，基差为-190元/吨；随后基差振荡下跌，3月3日至-246元/吨，为当月谷值；之后基差振荡上涨，月末收于-

6 元/吨，为本月峰值。

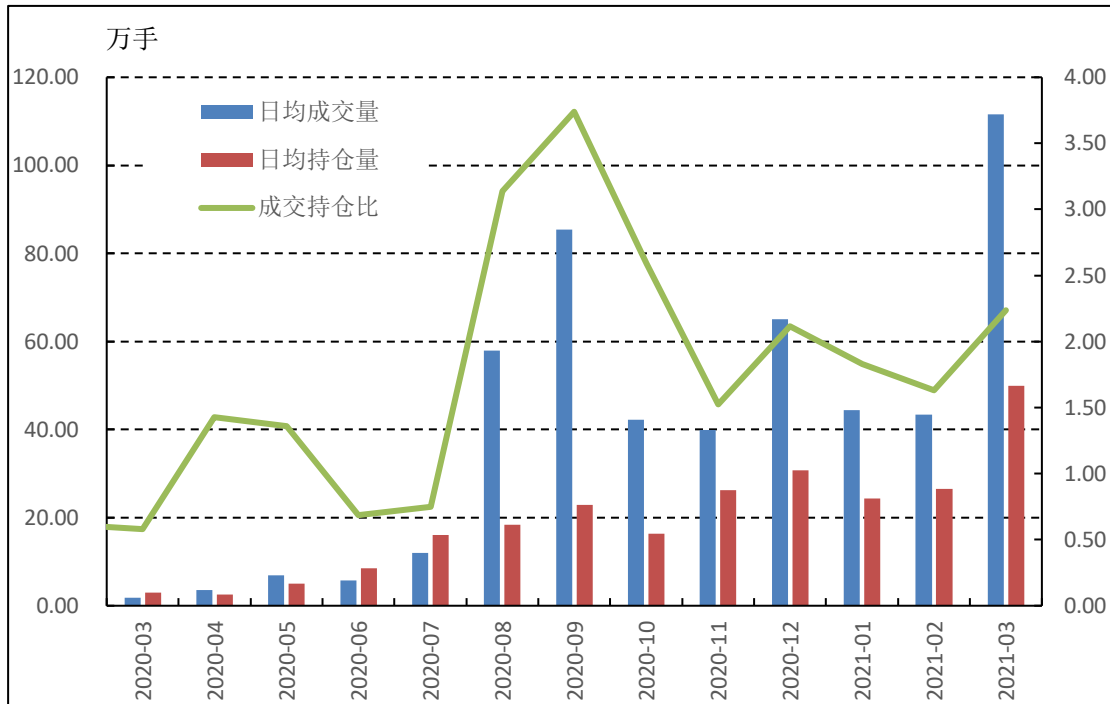
（四）价格运行原因分析

3 月，国内纯碱现货价格振荡上涨。3 月份国内重碱市场稳中上行，厂家出货较为顺畅。供应端虽部分企业停工检修，同时有企业降负荷生产，影响纯碱整体供应下滑，但纯碱企业订单充足，部分已接单至下月底，所以部分企业进行定期、定量、带库存销售，保持了较好的订单状态。下游浮法玻璃和光伏玻璃对重碱的需求稳重向好，目前多数浮法玻璃厂家原料纯碱库存水平在 20-60 天，个别厂家备货量在 3 个月左右，厂家采购意愿增加，且对重碱涨价接受度尚可，多加大拿货速度。

二、期货交易情况

3 月份，纯碱期货累计成交 2566.39 万手（单边，下同），较上月增加 1916.49 万手，环比增幅 294.89%，同比增幅 6563.05%；日均交易量 111.58 万手，环比增幅 157.54%，同比增幅 6273.35%；日均持仓量 49.92 万手，成交持仓比为 2.24；月末持仓量 45.96 万手，环比增幅 60.23%，同比增幅 2044.42%。

图3 2020.03-2021.03 纯碱期货成交持仓走势图



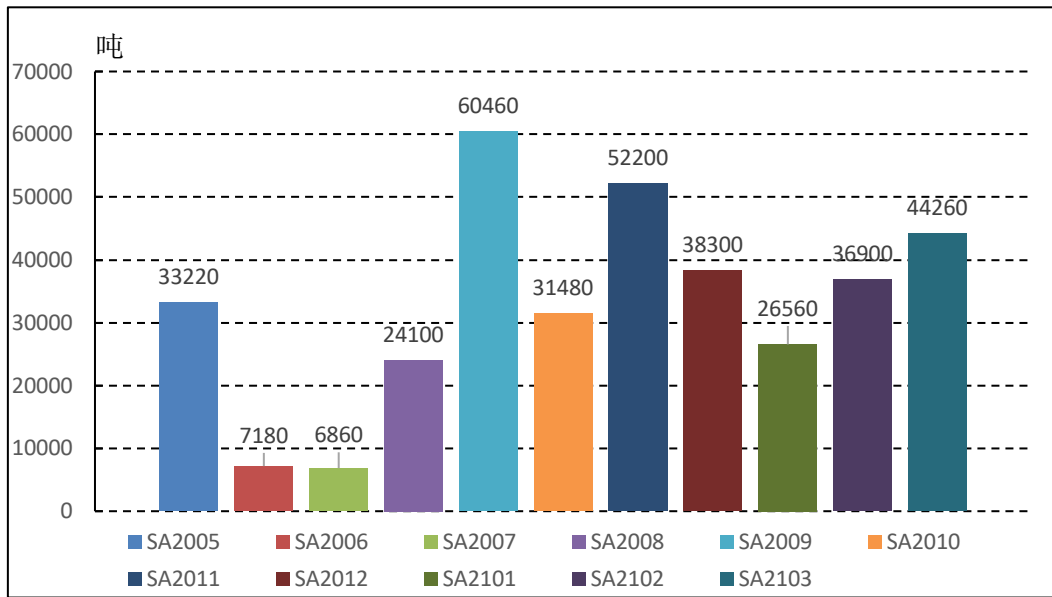
三、期货交割及月度仓单情况

(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、SA2102 及 SA2103 各合约实现连续且成规模的交割，累计交割仓单 18,076 张，折合纯碱现货 36.15 万吨。

纯碱期货 SA2103 本月交割 2213 手，折合 4.43 万吨，交割金额 7528.63 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 3 月 31 日纯碱仓单 4053 张,较月初的 2599 张增加 1642 张。

四、市场动态

(一) 月度产业链动态

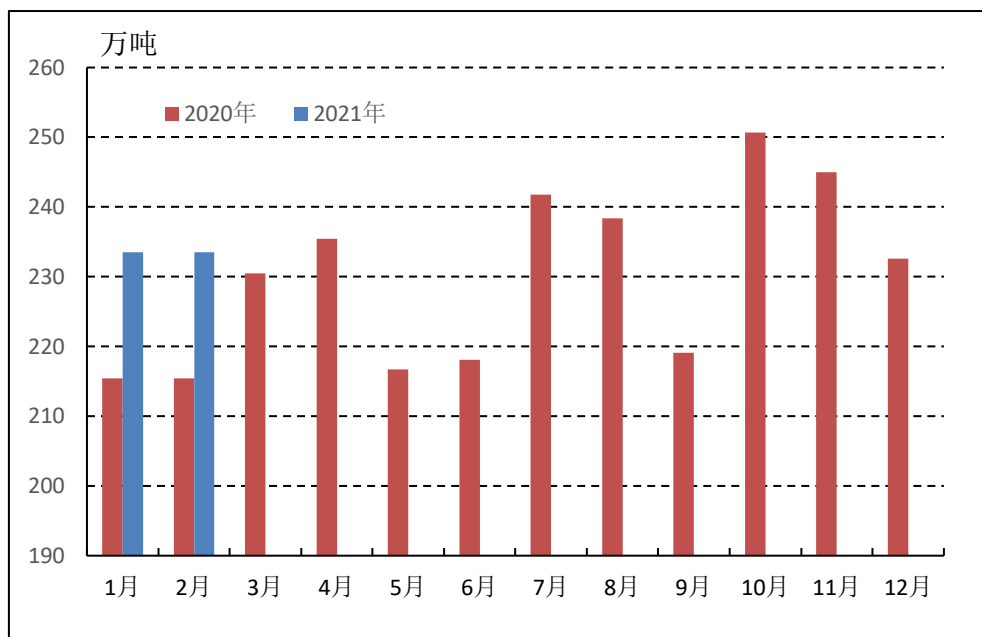
1. 纯碱供应情况。

据国家统计局数据显示, 2021 年 1-2 月中国纯碱产量总计 467.1 万吨, 累计增长 9.1%。

供应方面, 纯碱厂家开工负荷有所下调, 库存延续下降态势。据百川统计, 截至 3 月 30 日, 纯碱运行产能共计 2856 万吨。月内南方碱业、湖南冷水江、湖北新都停工检修, 天津渤化、徐州丰成、中盐内蒙古等企业降负荷生产, 以及部分企业尚未达产的影响下整体纯碱供应面下滑。

需求方面，本月国内纯碱需求持续向好，各地物流运输顺畅，下游用户企业加大拿货速度。本月下游玻璃随着加工企业的陆续启动，企业产销向好；加之玻璃新增产能持续增加，对重碱用量增加。

图5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2021年2月份我国纯碱进口量0.43万吨，环比减少50.45%；1-2月份我国纯碱累计进口量1.29万吨，同比减少78.47%；2021年2月份纯碱出口量达6.70万吨，环比减少22.45%；1-2月份纯碱累计出口量15.33万吨，同比减少9.11%。

图6 2020-2021年中国纯碱月度进口量对比

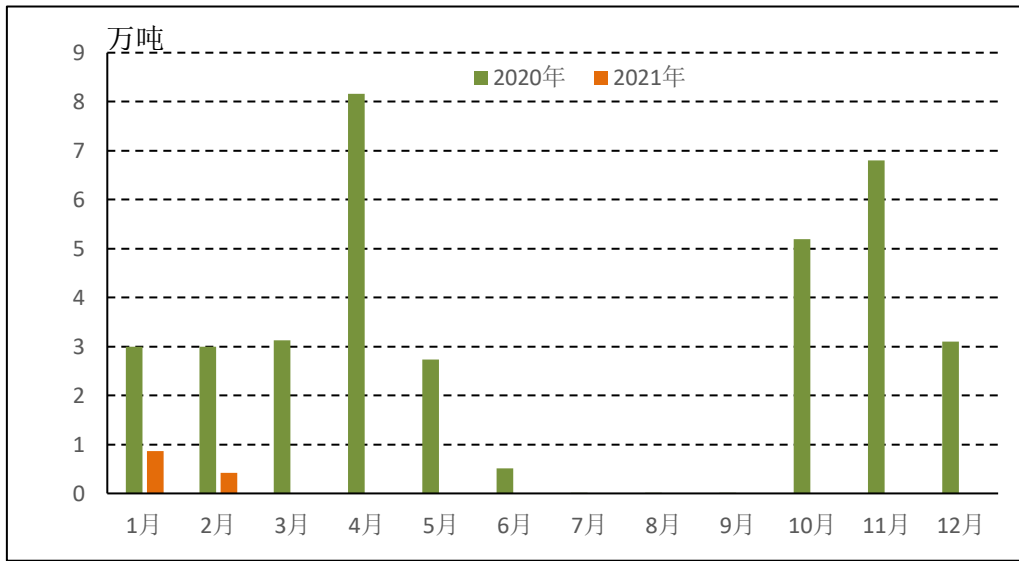
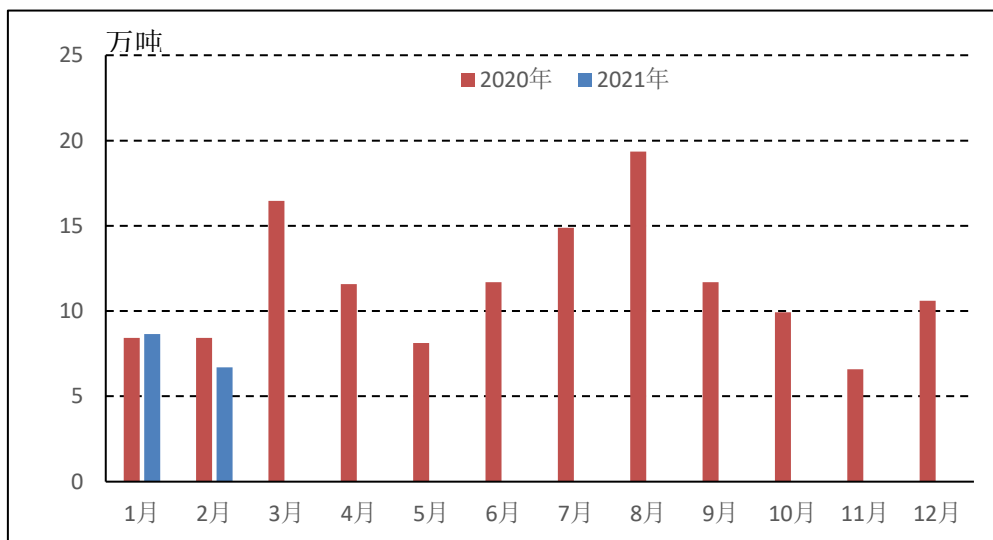


图7 2020-2021年中国纯碱月度出口量对比



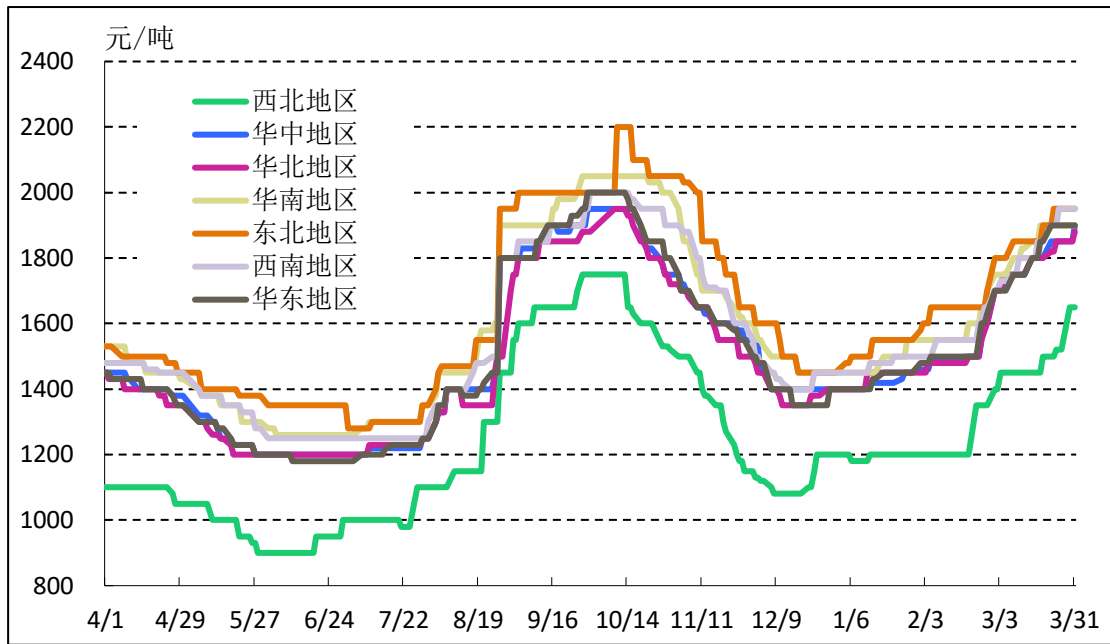
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至3月31日，全国浮法玻璃生产线共计300条，在产254条，日熔量共计167875吨，环比上月持平，同比增加6.79%。月内产线点火复产1条，停产1条，改产6条，其中3条线白玻转产超白或色玻，1条线由超白转产汽车玻璃。

需求方面，当前国内重碱企业开产较为稳定部分企业降幅生产，供应面有偏弱表现。市场心态较积极，光伏玻璃行业大幅新

建计划恐对后期纯碱需求增量强，下游行业对纯碱储备保持长期充裕态度。近期浮法玻璃厂家原料库存有所下滑，加之玻璃价格持续走高的影响下，信心大增，对原料的补库意向加强。综合供需，短期纯碱市场整体表现良好，价格稳中有涨。

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. 重碱需求平稳向好。春节前纯碱市场价格适中多数终端用户增加对纯碱的备货量，纯碱厂家订单充足，春节后宏观氛围向好，市场看涨氛围浓厚。纯碱厂家多数订单超接，新单价格不断上调。月内光伏玻璃、浮法玻璃对重碱用量持续稳中向好，后期仍有部分产线计划点火、复产，对重碱需求存利好支撑。

2. 本周国内纯碱厂家库存统计。本周国内纯碱厂家整体开工负荷略有下降，前期订单陆续发货，整体库存仍呈下降态势，初步统计，目前国内纯碱厂家整体库存在 85 万吨左右（含部分

厂家外库及港口库存)，环比减少 1.4%，同比减少 36.3%，其中重碱库存 52 万吨左右（含部分厂家港口及外库库存），库存主要集中在西北、华北地区。

（三）后市聚焦

3 月，纯碱部分厂家停工检修造成开工负荷有所下降，前期订单厂家陆续开始发货，但月初青海地区铁路发运紧张，中旬逐步恢复，整体库存水平略增后下降。下游玻璃随着加工企业的陆续启动，企业产销向好，加之玻璃新增产能持续增加，对重碱用量持续增加。后市来看，计划检修、限产厂家不多，且后期或有部分进口货源进入国内市场，对纯碱供应形成补充。浮法玻璃、光伏玻璃对重碱需求将保持增长态势，但随着重碱价格持续上涨，部分厂家或对高价纯碱出现抵触情绪，将以按需采购为主。

郑州易盛信息技术有限公司