

纯碱期货市场运行状况月度报告

2021 年 4 月



内容摘要

- 纯碱期货市场区间振荡、现货市场区间振荡，期货月度成交量环比下跌 32.67%，月末持仓量环比下跌 11.53%。
- 4 月，纯碱厂家开工负荷稳中有降，厂家出货情况尚可，终端市场多以按需采购为主，供需博弈心理明显，导致期现货市场以区间振荡为主。

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

4 月份纯碱期货价格呈区间振荡的走势。近月合约 SA2105 区间振荡，月末结算价为 1812 元/吨，较上月末结算价下跌 74 元/吨，跌幅 3.92%；主力合约 SA2109 区间振荡，月末结算价为 2053 元/吨，较上月末结算价上涨 18 元/吨，涨幅 0.88%；次主力合约 SA2201 区间振荡，月末结算价为 2184 元/吨，较上月末结算价上涨 74 元/吨，涨幅 3.51%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

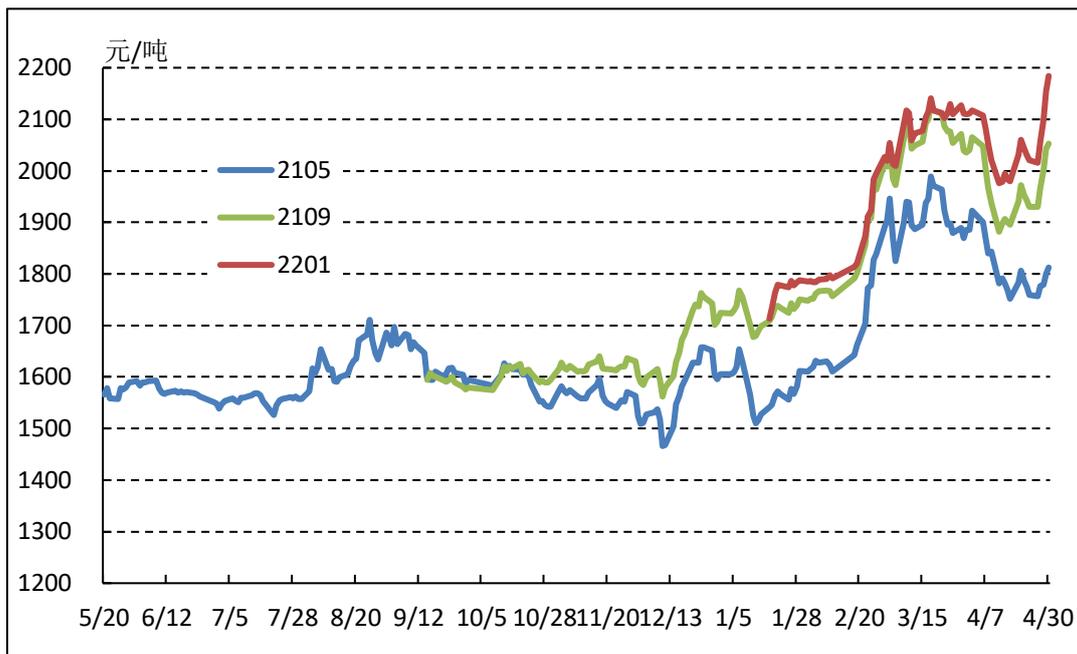


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2105	1,886.00	1,812.00	-74	-3.92%	1676	1955
SA2109	2,035.00	2,053.00	18	0.88%	1853	2090
SA2201	2,110.00	2,184.00	74	3.51%	1948	2218

(二) 现货价格运行情况

4 月，国内纯碱现货价格区间振荡。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，较上月末持平。（见表 2）

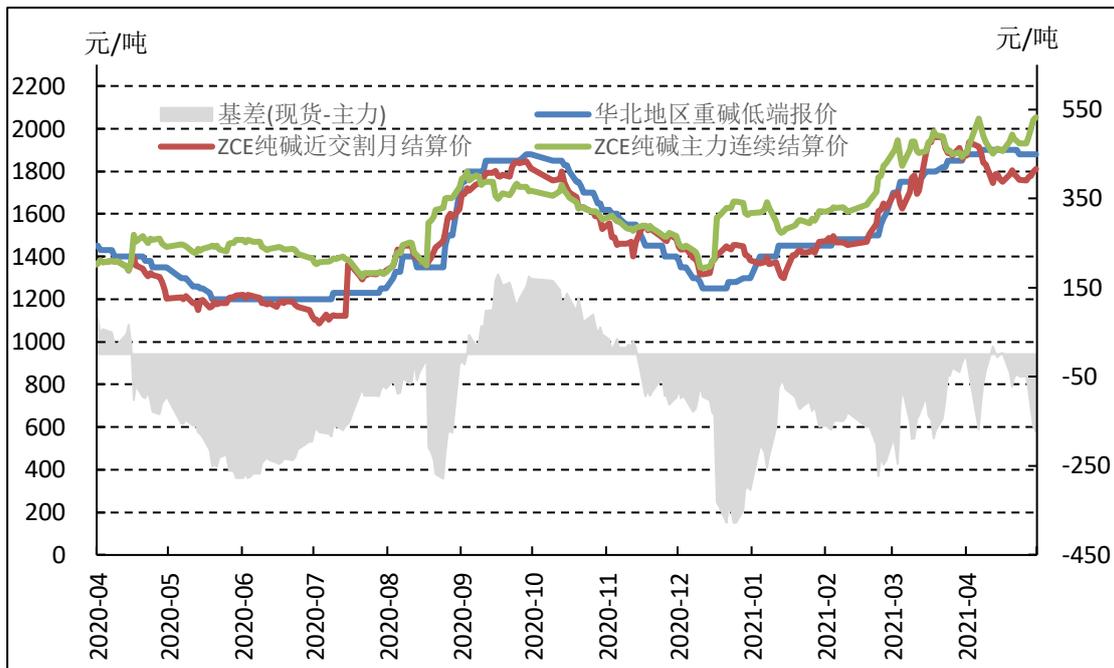
表 2 2021 年 4 月份纯碱现货价格关键点

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	1880	0	0.00%	1880	1900

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 2020.04-2021.04 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

4 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在-173 至 18 元/吨区间振荡走低。4 月 1 日，基差为-6 元/吨；随后基差振荡下跌，4 月 6 日至-168 元/吨；之后基差振荡上涨，4 月 12 日至 18 元/吨，

为本月峰值；随后基差持续振荡下跌，月末收于-173 元/吨，为本月谷值。

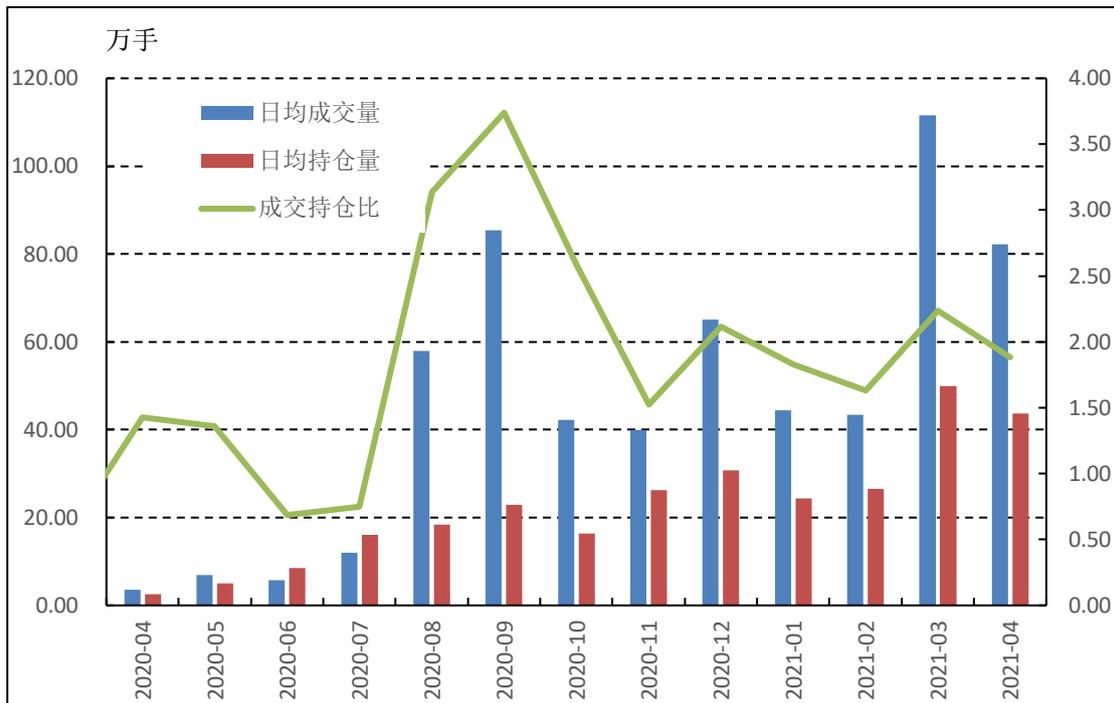
（四）价格运行原因分析

4 月，国内重碱市场区间振荡，厂家出货情况尚可。纯碱厂家整体开工率较高，货源供应充足。在本月上旬延续了前期货源偏紧格局，部分企业控制接单，加之下游有刚需支撑的前提下价格持续走高；中下旬开始部分企业出货速度放缓，企业库存略有增加，局部货源充足，市场观望情绪增强。而需求端的浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量保持增长态势，对重碱市场形成利好支撑。浮法玻璃厂家原料纯碱库存充足，因纯碱延续价格高位，部分用户出现恐高心态，采购情绪开始放缓，多数厂家以刚需补货为主。

二、期货交易情况

4 月份，纯碱期货累计成交 1727.87 万手（单边，下同），较上月减少 838.51 万手，环比降幅 32.67%，同比增幅 2200.89%；日均交易量 82.28 万手，环比降幅 26.26%，同比增幅 2200.89%；日均持仓量 43.72 万手，成交持仓比为 1.88；月末持仓量 40.66 万手，环比降幅 11.53%，同比增幅 1755.21%。

图3 2020.04-2021.04 纯碱期货成交持仓走势图



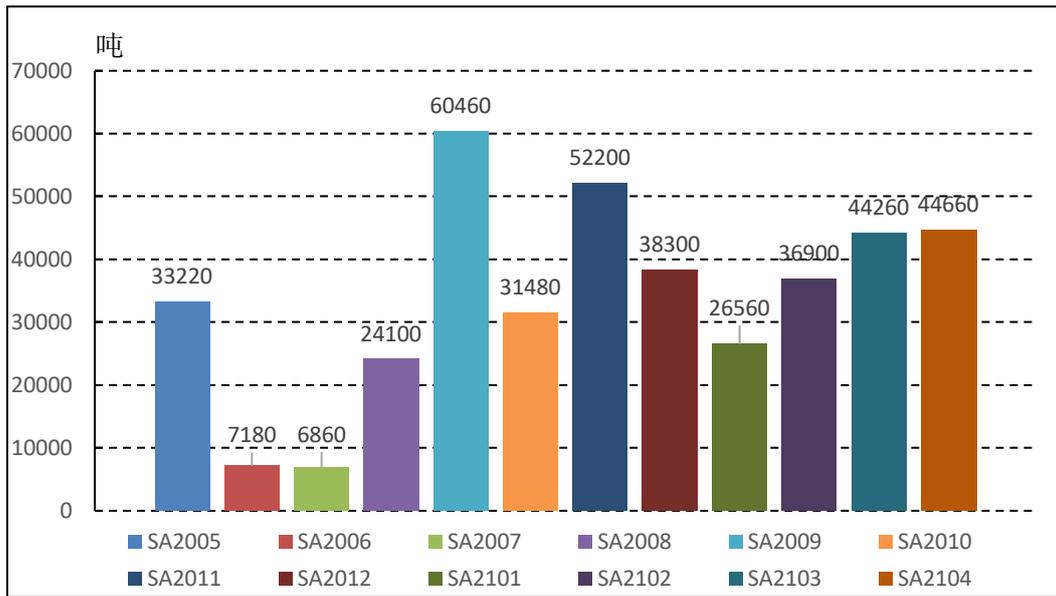
三、期货交割及月度仓单情况

(一) 纯碱期货交割情况

自纯碱期货首个合约 SA2005 以来，各合约实现连续且成规模的交割，累计交割仓单 20309 张，折合纯碱现货 40.62 万吨。

纯碱期货 SA2104 本月交割 2233 手，折合 4.47 万吨，交割金额 8205.98 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 4 月 30 日纯碱仓单 4661 张,较月初的 4053 张增加 608 张。

四、市场动态

(一) 月度产业链动态

1. 纯碱供应情况。

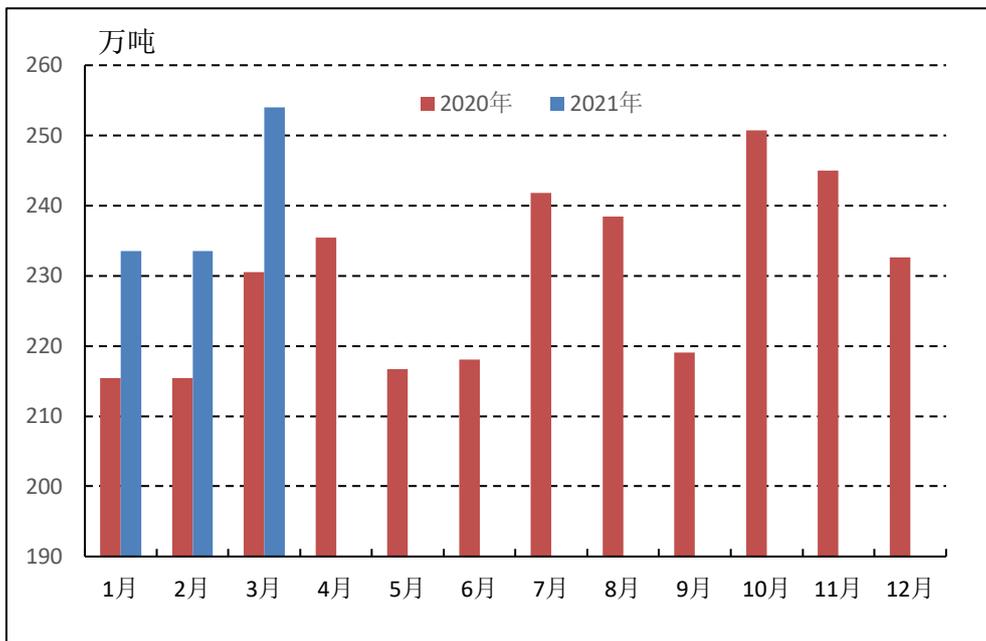
据国家统计局数据显示,2021 年 3 月中国纯碱产量为 254.0 万吨,2020 年 3 月中国纯碱产量 230.5 万吨,同比增加 4.1%。

供应方面,纯碱厂家开工负荷略有下调,企业出货速度放缓,加之下游多坚持按需采购,行业库存水平较前期有所上升,局部货源充裕。据百川统计,截至 4 月 30 日,纯碱运行产能共计 2847 万吨。月内津渤化、湖北双环、金山化工孟州厂区装置检修;杭州龙山、江西晶昊、山东海天等企业受原料的影响降负荷生产;

云南大为制氮装置逐渐恢复开工。

本月国内纯碱需求持续向好，对重碱用量保持增长态势，对重碱市场形成利好支撑。后期新点火浮法线较为集中，对重碱需求有一定支撑，目前多数浮法玻璃厂家原料重碱库存天数在 40 天左右，相对充足，在价格高位状态下多以刚需采购为主。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2021年3月份我国纯碱进口量 0.42 万吨，2020年3月份纯碱进口量 3.1 万吨，同比减少 86%；1-3 月份我国纯碱累计进口量 1.71 万吨，2020年1-3 月份纯碱进口量 9.1 万吨，同比减少幅度较大；2021年2月份纯碱出口量达 9.43 万吨，环比增加 41.0%；1-3 月份纯碱累计出口量 24.77 万吨，同比减少 25.0%。

图6 2020-2021年中国纯碱月度进口量对比

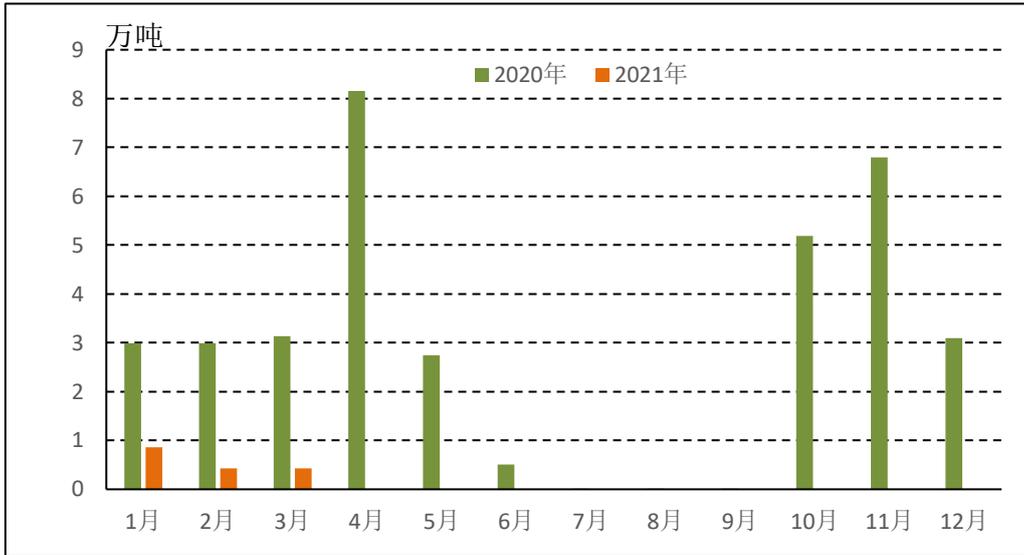
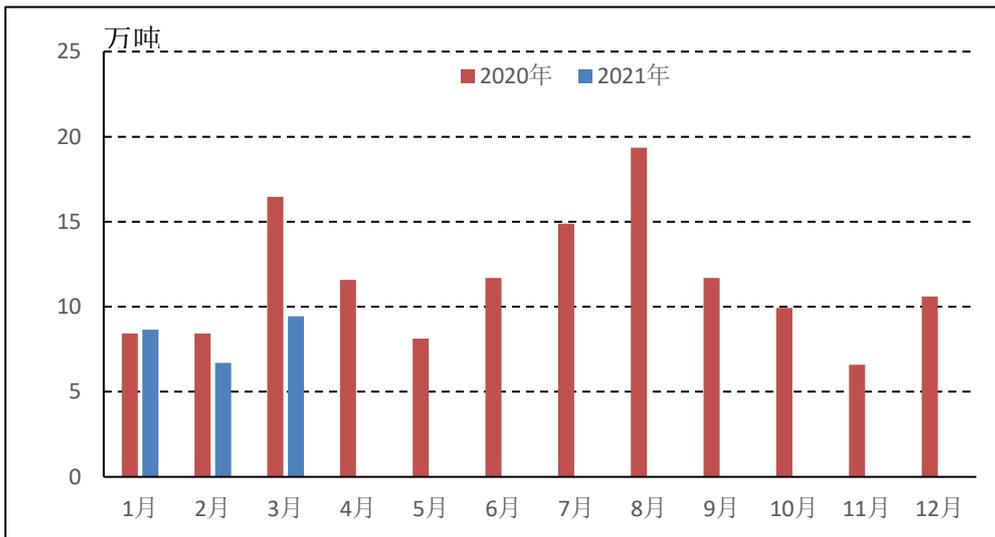


图7 2020-2021年中国纯碱月度出口量对比



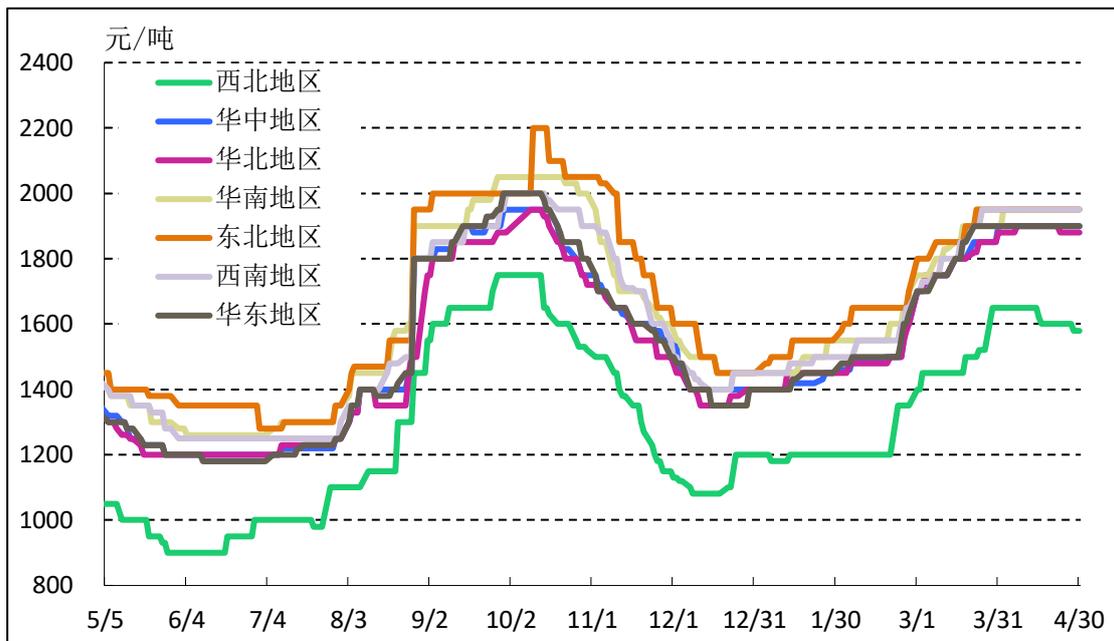
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至4月30日，全国浮法玻璃生产线共计301条，在产255条，日熔量共计168975吨，环比上月增加1100吨/日，同比增加9.06%。月内产线点火复产1条，新点火1条，冷修1条，改产6条，其中4条线白玻转产超白或色玻，1条线色玻转产白玻。

需求方面，4月份国内浮法玻璃市场需求进一步恢复，前期

部分观望终端月内逐步下单，加工厂订单饱满，满负荷生产。下游在手订单状况较好，部分中空厂家订单可维持生产至9月份，较长一段时间内预计订单均处于饱满状态。

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. 新单跟进不及前期，个别价格灵活调整。目前我国纯碱产能在3329万吨，较2020年底增加0.36个百分点，市场货源供应充足。浮法玻璃市场价格小幅上涨，加上近期天然气价格下调，浮法玻璃厂家盈利情况持续好转，但对高价原料抵触情绪明显，坚持刚需采购为主。随市场价格涨至高位，投机需求减少。

2. 本周国内纯碱厂家库存统计(20210429)。本周国内纯碱厂家开工负荷变动不大，货源供应量充足。轻碱下游需求低迷，终端用户坚持按需采购，纯碱厂家轻碱接单情况一般，本周厂家整体库存延续小幅上涨态势，重碱库存48-49万吨(含部分厂家

港口及外库库存)，库存集中度较高。

（三）后市聚焦

4 月重碱有部分企业停机检修和降符合生产，重碱整体供应量有所减少，但部分企业控制出货速度，造成整体库存上涨。下游厂家开工恢复正常，需求面好转，本月部分下游用户仍以前期订单为主，部分原料库存低位的企业询货较积极。后市来看，青海、江苏等地区有部分企业有检修、限产计划，后期供应面或将偏弱。而下游需求端玻璃企业计划点火的浮法线较为集中，对原料重质纯碱市场有刚需支撑。目前纯碱市场供需博弈延续，生产企业仍有挺价情绪，但下游对高价重碱有较强抵触心理，谨慎观望分为浓厚，备货意向不高，或多坚持按需拿货。

郑州易盛信息技术有限公司