

纯碱期货市场运行状况月度报告

2021 年 5 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上涨 44.55%，月末持仓量环比上涨 30.10%。
- 5 月，部分重碱厂家停工检修，供应量减少，需求端对重碱用量持续增长，纯碱厂家整体库存持续下降，高价位下供需博弈心理明显，导致期货市场宽幅振荡，现货市场小幅上涨。
后市继续关注各区域产销变化情况，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

5 月份纯碱期货价格呈区间振荡的走势。近月合约 SA2106 区间振荡，月末结算价为 1984 元/吨，较上月末结算价上涨 55 元/吨，涨幅 2.85%；主力合约 SA2109 区间振荡，月末结算价为 2186 元/吨，较上月末结算价上涨 133 元/吨，涨幅 6.48%；次主力合约 SA2201 区间振荡，月末结算价为 2358 元/吨，较上月末结算价上涨 174 元/吨，涨幅 7.97%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

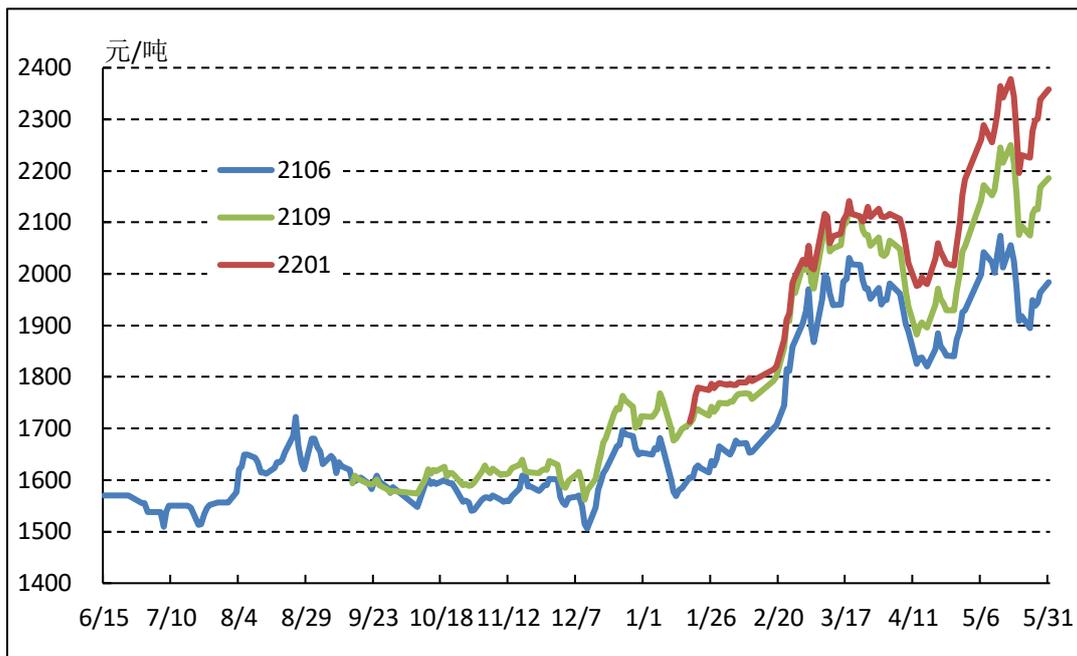


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2106	1,929.00	1,984.00	55	2.85%	1870	2142
SA2109	2,053.00	2,186.00	133	6.48%	2028	2329
SA2201	2,184.00	2,358.00	174	7.97%	2145	2447

（二）现货价格运行情况

5 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 1980 元/吨，较上月末报价上涨 100 元/吨，涨幅 5.32%。（见表 2）

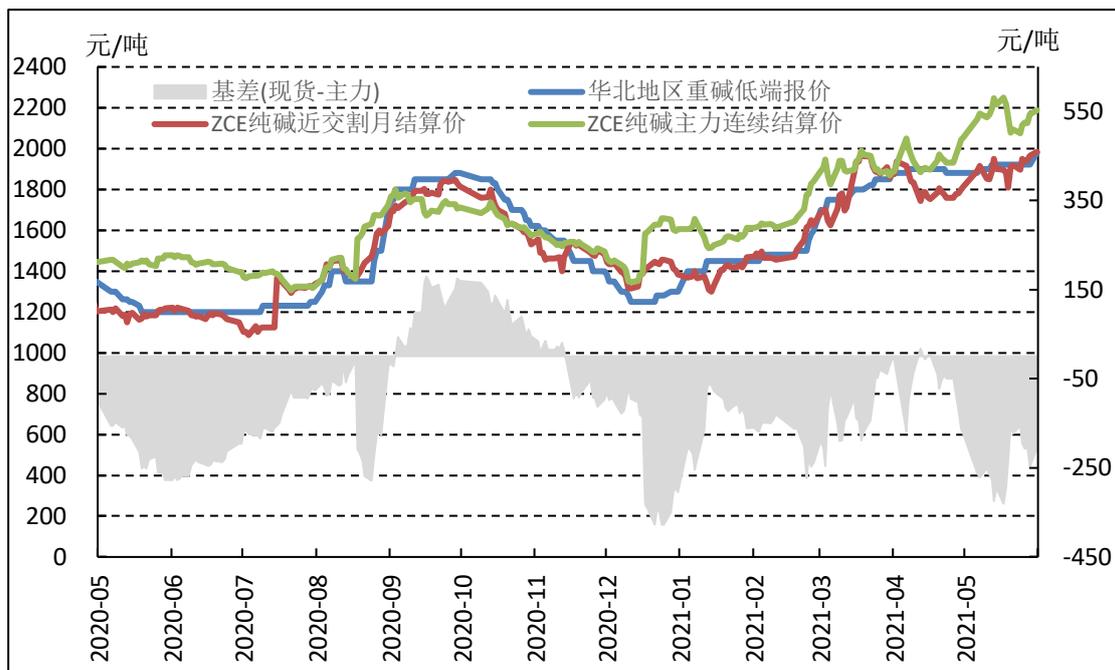
表 2 2021 年 5 月份纯碱现货价格关键点

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	1980	100	5.32%	1880	1980

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 2020.05-2021.05 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

5 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在-330 至-155 元/吨区间振荡走低。5 月 6 日，基差为-262 元/吨；随后基差振荡下跌，5 月 17 日至-330 元/吨，为当月谷值；之后基差振荡上涨，5 月

24 日至-155 元/吨，为本月峰值；随后基差又振荡下跌，月末收于-206 元/吨。

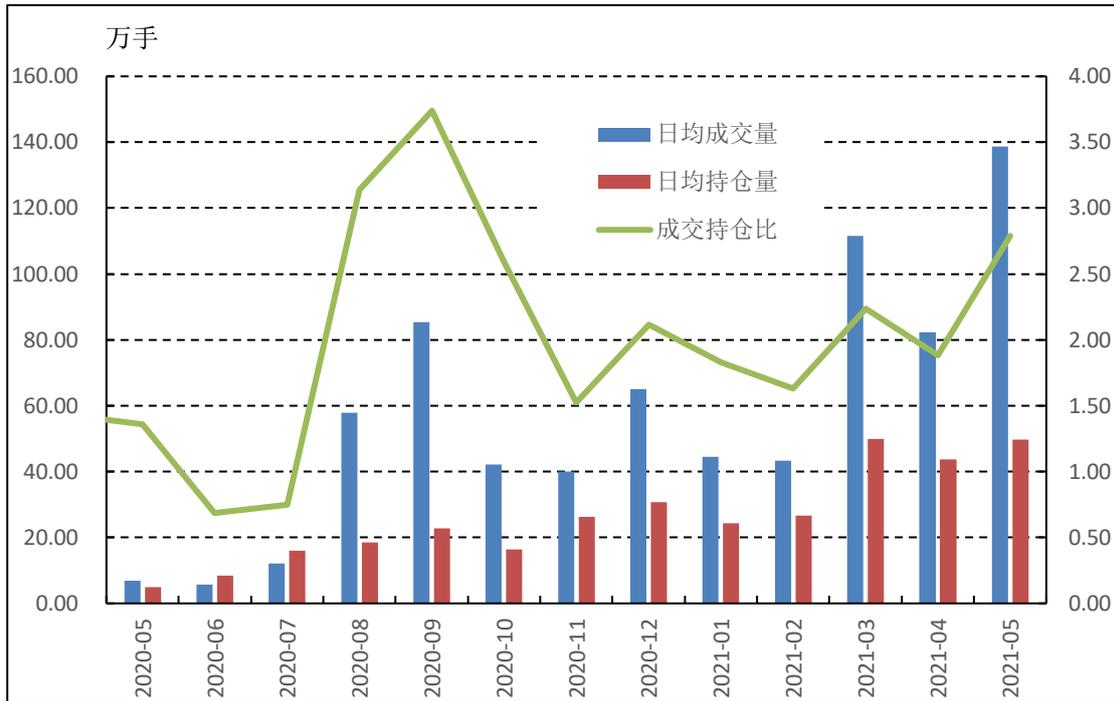
（四）价格运行原因分析

5 月，国内重碱现货价格振荡上涨。国内重碱市场平稳向好，厂家出货较为顺畅。部分生产厂家受限电、环保等因素影响进行减产运行或停工检修，开工负荷整体下调，重碱供应量有所减少。随着下游浮法玻璃、光伏玻璃新增产能陆续释放，对重碱用量持续增加，贸易商拿货热情较高。纯碱厂家出货较为顺畅，库存持续下降，涨价意向较强，部分厂家控制接单量，但高价位下部分浮法玻璃厂家有所抵触，整体呈现供需博弈局面。

二、期货交易情况

5 月份，纯碱期货累计成交 2497.72 万手（单边，下同），较上月增加 769.84 万手，环比增幅 44.55%，同比增幅 1927.78%；日均交易量 138.76 万手，环比降幅 68.65%，同比增幅 1927.78%；日均持仓量 49.74 万手，成交持仓比为 2.79；月末持仓量 52.90 万手，环比增幅 30.10%，同比增幅 663.06%。

图3 2020.05-2021.05 纯碱期货成交持仓走势图



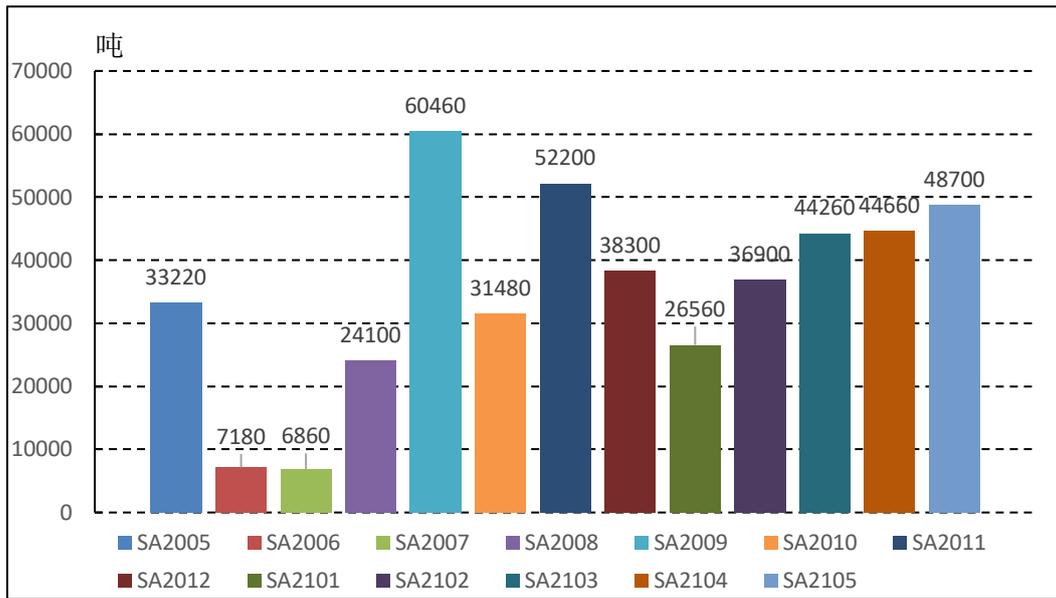
三、期货交割及月度仓单情况

(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 22744 张，折合纯碱现货 45.49 万吨。

纯碱期货 SA2105 本月交割 2435 手，折合 4.87 万吨，交割金额 9144.76 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 5 月 31 日纯碱仓单 3761 张,较月初的 4522 张减少 761 张。

四、市场动态

(一) 月度产业链动态

1. 纯碱供应情况。

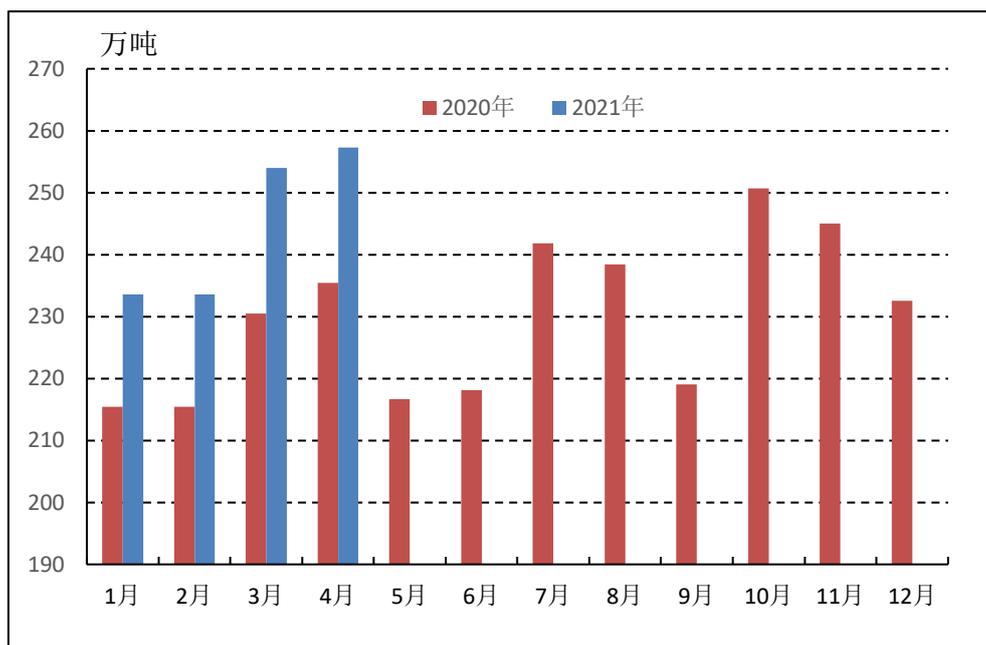
据国家统计局数据显示,2021 年 4 月中国纯碱产量为 257.3 万吨,2020 年 4 月中国纯碱产量 235.4 万吨,同比增加 3.9%。2021 年 4 月江苏、河南、山东地区纯碱产量占比较大,其中江苏产量 45.1 万吨,占总产量的 18%,河南产量 42.4 万吨,占总产量的 16%,山东产量 38.7 万吨,占总产量的 15%。依此排序的是青海、河北、湖北、重庆等。

供应方面,纯碱厂家开工负荷略有下调,供应量持续下降,

订单量充足，库存下滑较为明显，个别企业开始呈现不接单或控制接单的模式。据百川统计，截至5月28日，纯碱运行产能共计3406万吨。月内青海盐湖、江苏实联停机检修，山东海化限产2成，天津渤化、湖北双环因故停车，云南大为制氨因限电停车；金昌氨碱源纯碱装置17日开始逐渐开工。

需求方面，本月下游浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量持续增长，虽对高价纯碱有抵触情绪，但因玻璃现货价格处于高位，生产积极性良好，备货意向较足，采购情绪尚可，对重碱市场形成利好支撑。后期有新项目开工投产，均有利好纯碱需求。

图5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2021年4月份我国纯碱进口量0.23万吨，环比减少47.11%；1-4月份我国纯碱累计进口量1.94万吨，同比减少88.75%；2021年4月份纯碱出口量达8.31万吨，环比减少12.00%；1-4月份纯

碱累计出口量 33.08 万吨，同比减少 26.40%。

图 6 2020-2021 年中国纯碱月度进口量对比

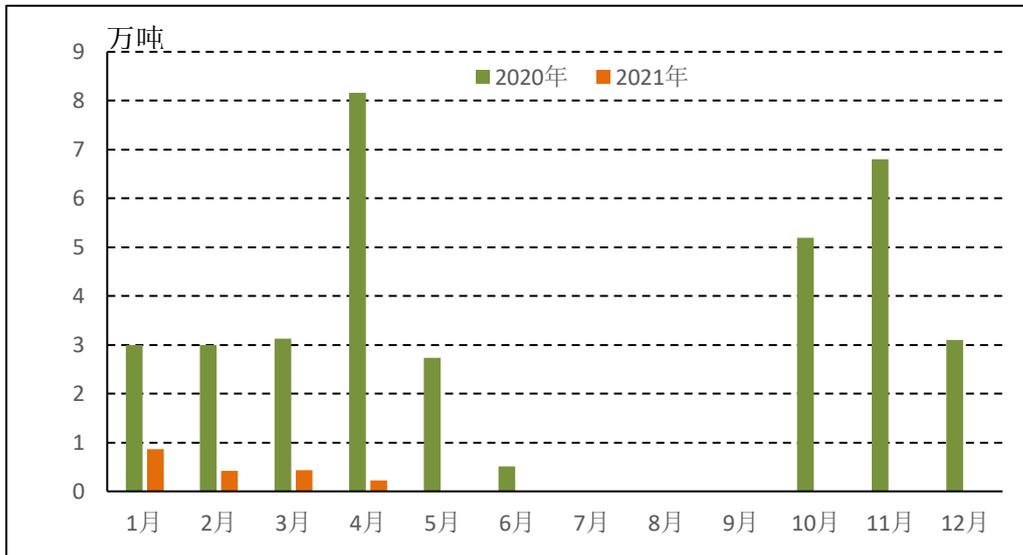
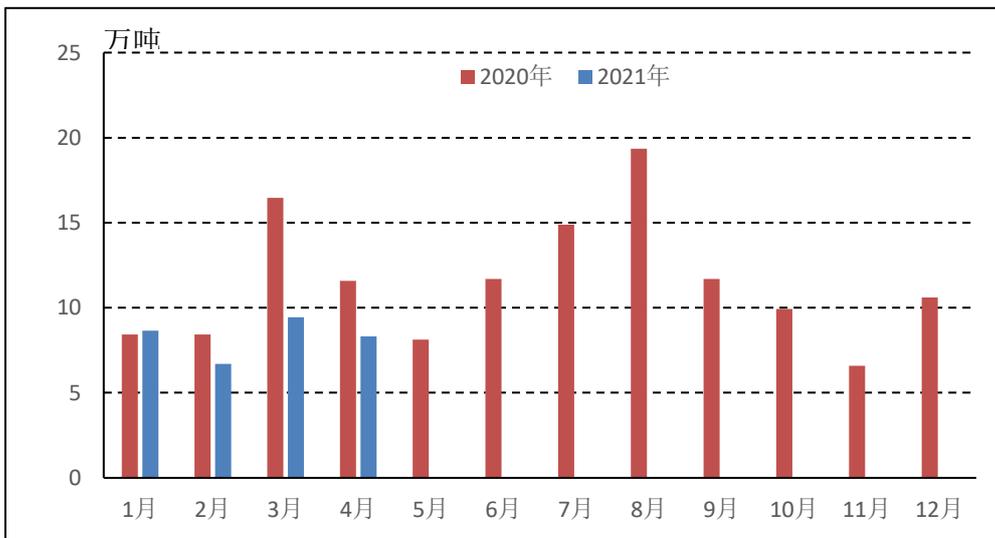


图 7 2020-2021 年中国纯碱月度出口量对比



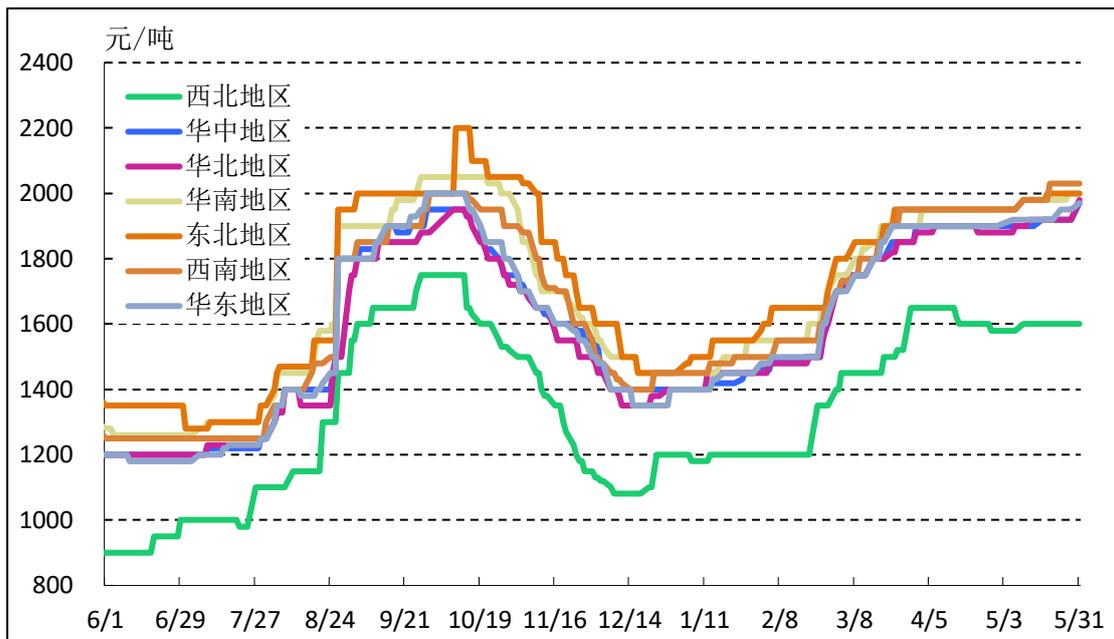
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 5 月 31 日，全国浮法玻璃生产线共计 302 条，在产 257 条，日容量共计 170275 吨，环比上月增加 1300 吨/日，同比增加 10.57%。月内产线点火复产 2 条，新点火 1 条，冷修 1 条，改产 4 条。

需求方面，5 月份国内浮法玻璃市场需求整体较好，中上旬

需求良好，下旬部分利空影响少量影响刚需。中上旬市场需求表现较强，加工厂订单饱满，价格上涨下，补货性需求较强，但货源紧俏一定程度显示补货量。

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. 近期供应端减量，后期检修计划较为集中。因设备、原料、环保因素等不同原因，近期减量、检修企业增加。下游浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量持续向好，部分厂家适当补库，期现商拿货积极性较好，纯碱厂家重碱接单情况好转，据悉部分厂家接单至5月底-6月中旬。

2. 本周国内纯碱厂家库存统计(20210528)。本周国内纯碱厂家开工负荷降低，但国内纯碱厂家订单充足，厂家出货较为顺畅，库存持续下降。初步统计，目前国内纯碱厂家整体库存在79万吨左右(含部分厂家外库及港口库存)，环比减少7.6%，同比

减少 54%，其中重碱库存 35-36 万吨，库存集中度较高。

（三）后市聚焦

5 月重碱市场平稳向好，纯碱厂家开工负荷小幅下降，货源供应量有所减少，但近期浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量持续增长，纯碱厂家订单充足，纯碱厂家整体库存持续下降，涨价意向较强。后市来看，6 月份厂家或集中检修，供应量将有所缩减。夏季时传统得用电高峰季节，会影响一部分纯碱厂家及下游用户开工负荷。后续浮法玻璃及光伏玻璃仍有部分产线存点火计划及复产计划啊，对重碱用量持续增加。

郑州易盛信息技术有限公司