

纯碱期货市场运行状况月度报告

2021 年 6 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下降 54.76%，月末持仓量环比下降 0.06%。
- 6 月，部分重碱生产企业停机检修或降负荷生产，供应量下滑，而玻璃市场存新点火产线，下游需求持续向好，重碱货源偏紧，供需矛盾导致期货市场区间振荡，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

6 月份纯碱期货价格呈区间振荡的走势。近月合约 SA2107 区间振荡，月末结算价为 1978 元/吨，较上月末结算价下跌 21 元/吨，跌幅 1.05%；主力合约 SA2109 区间振荡，月末结算价为 2211 元/吨，较上月末结算价上涨 25 元/吨，涨幅 1.14%；次主力合约 SA2201 区间振荡，月末结算价为 2401 元/吨，较上月末结算价上涨 43 元/吨，涨幅 1.82%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

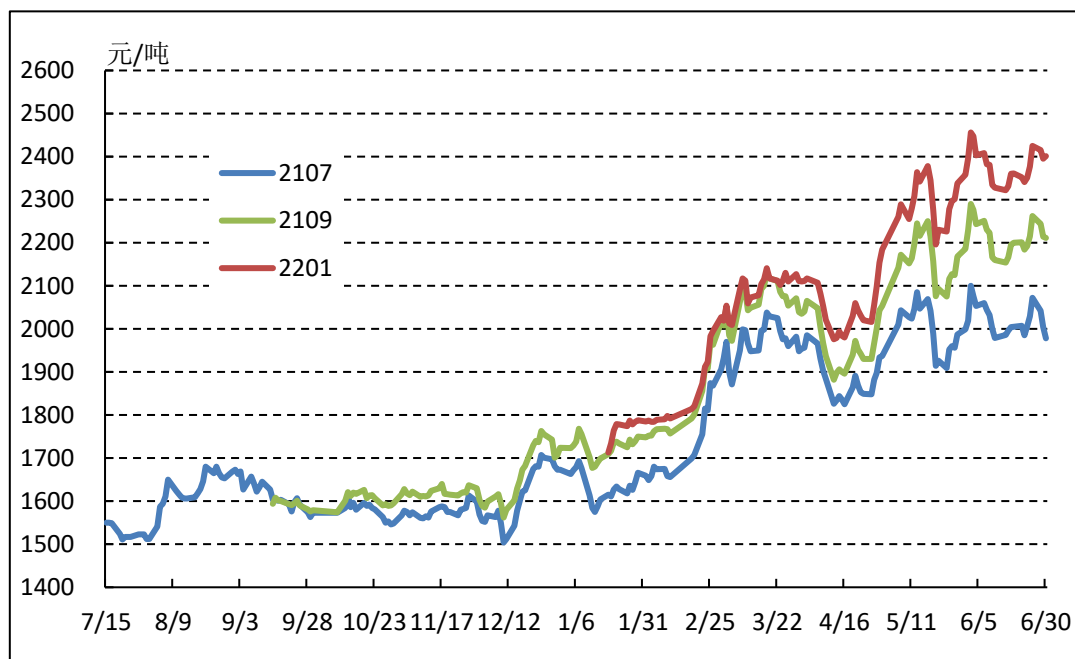


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2107	1999	1978	-21	-1.05%	1951	2125
SA2109	2186	2211	25	1.14%	2130	2320
SA2201	2358	2401	43	1.82%	2303	2494

（二）现货价格运行情况

6 月，国内纯碱现货价格振荡上涨。华中地区重碱市场价（送到价）月末报价为 2225 元/吨，较上月末报价上涨 125 元/吨，涨幅 5.95%。（见表 2）

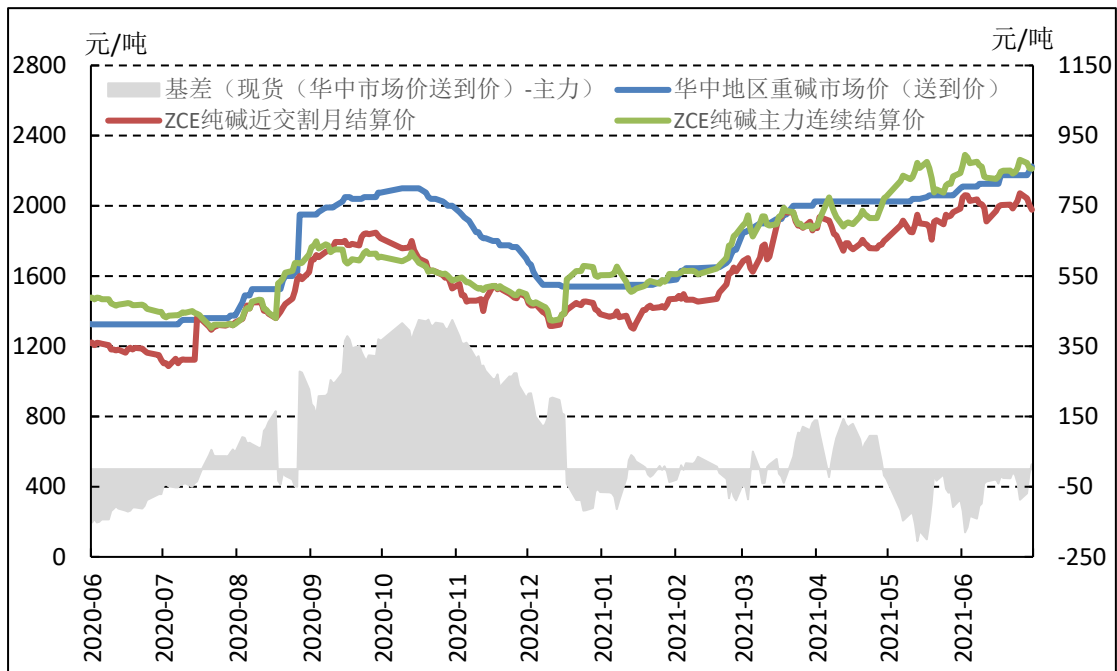
表 2 2021 年 6 月份纯碱现货价格关键点

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	2100	2225	125	5.95%	2110	2225

注：现货数据源为卓创资讯，华中地区重碱市场价（送到价）。

图 2 2020.06-2021.06 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

6 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在 -180 至 14 元/吨区间振荡走高。6 月 1 日，基差为 -119 元/吨；随后基差振荡下跌，6 月 2 日至 -180 元/吨，为当月谷值；之后基差振荡上涨，月末 6

月 30 日收于 14 元/吨，为本月峰值。

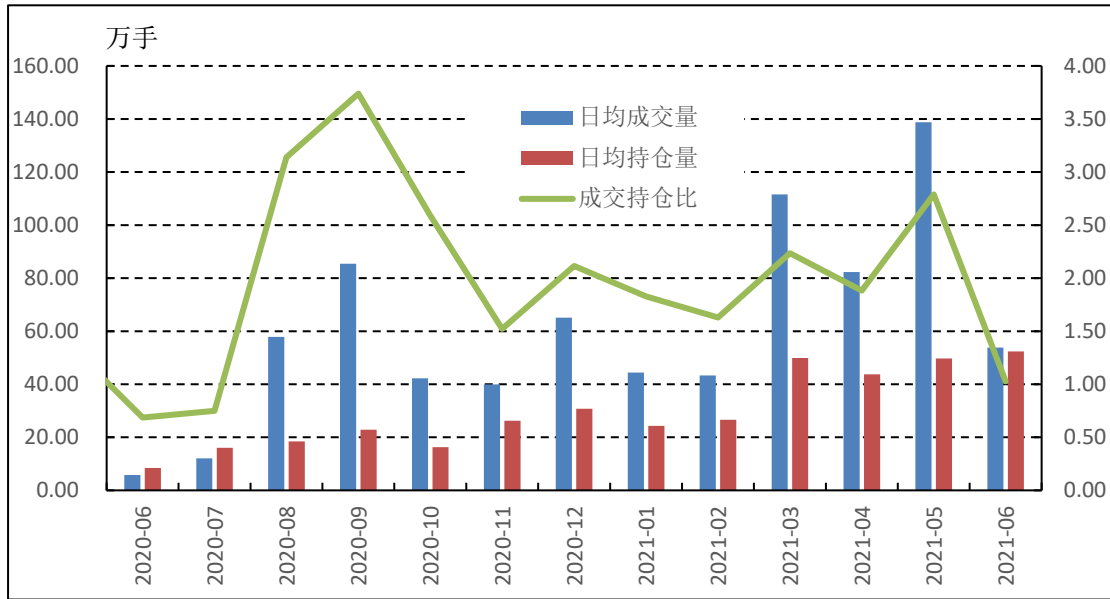
（四）价格运行原因分析

6 月，国内重碱厂家订单充足，市场成交重心逐步上移。本月开始进入检修旺季，部分重碱生产企业进行检修或减量生产，市场货源供给量有所减少。加之下游浮法玻璃、光伏玻璃新增产线点火运行，重碱下游需求持续向好。但因重碱价格维持高位，部分玻璃生产厂以按需拿货为主。需求旺盛情况下，纯碱厂家接单情况良好，整体库存持续下降，部分重碱厂家货源偏紧，控制接单。

二、期货交易情况

6 月份，纯碱期货累计成交 1129.86 万手（单边，下同），较上月减少 1367.86 万手，环比降幅 54.76%，同比增幅 873.08%；日均交易量 53.80 万手，环比降幅 61.23%，同比增幅 826.74%；日均持仓量 52.38 万手，成交持仓比为 1.03；月末持仓量 52.87 万手，环比降幅.06%，同比增幅 360.80%。

图3 2020.06-2021.06 纯碱期货成交持仓走势图



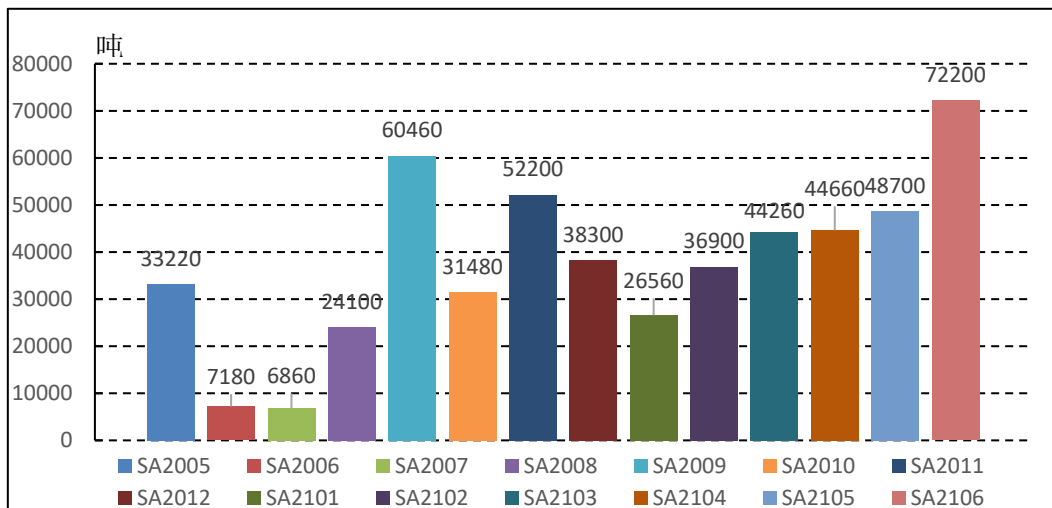
三、期货交割及月度仓单情况

(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 26354 张，折合纯碱现货 52.71 万吨。

纯碱期货 SA2106 本月交割 3610 手，折合 7.22 万吨，交割金额 14533.86 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 6 月 30 日纯碱仓单 2698 张，较月初的 3991 张减少 1293 张。

四、市场动态

（一）月度产业链动态

1. 纯碱供应情况。

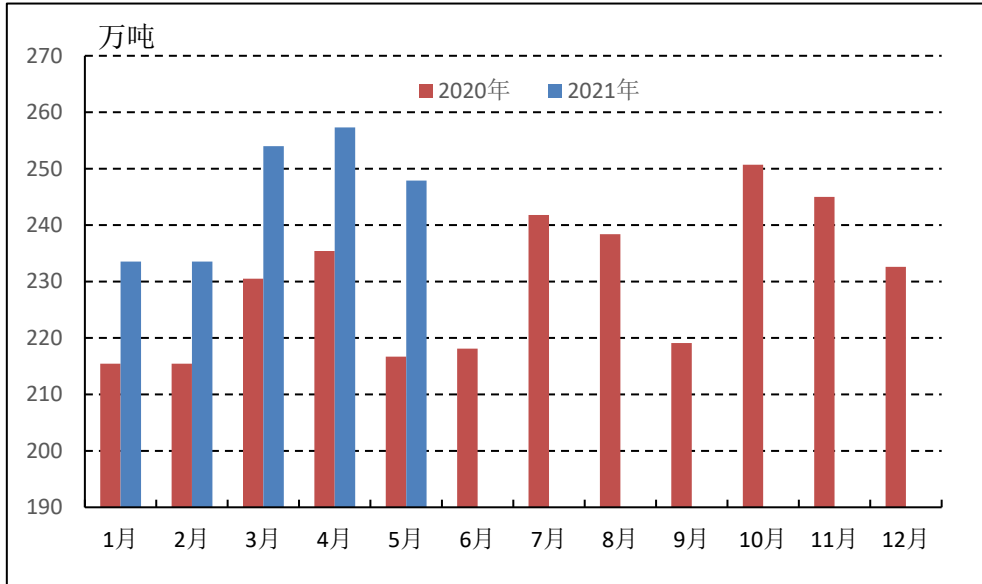
据国家统计局数据显示，2021 年 5 月中国纯碱产量为 247.9 万吨，2020 年 5 月中国纯碱产量 216.7 万吨，同比增加 8.2%。2021 年 4 月江苏、河南、山东地区纯碱产量占比较大，其中江苏产量 41.3 万吨，占总产量的 17%，河南产量 40.3 万吨，占总产量的 16%，山东产量 36.2 万吨，占总产量的 14%。依此排序的是青海、河北、湖北、四川等。

供应方面，纯碱厂家开工负荷明显下滑，供应量持续下降，局部地区货源供应趋紧。纯碱企业整体出货较为顺畅，部分低库存企业处于封单或控制接单模式，而高库存企业订单充足，库存持续下滑，市场气氛持续向好。据百川统计，截至 6 月 29 日，纯碱运行产能共计 3406 万吨。月内江苏实联、徐州丰成、杭州龙山、江苏连云港一套装置、中源化学二期装置停机检修，云南大为制氨因限电停车，山东海化、山东海天等企业降负荷生产。

需求方面，本月玻璃企业开工情况尚可，对重碱形成刚需支撑。因国内重碱厂家前期出货情况较好，重碱整体库存持续降低，而下游浮法玻璃、光伏玻璃月内有复产和新点火产线，对重碱用

量持续增加，重碱货源供应偏紧，厂家涨价意向强烈。

图5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2021年5月份我国纯碱进口量0.20万吨，环比减少12.50%；1-5月份我国纯碱累计进口量2.14万吨，同比减少89.30%；2021年5月份纯碱出口量达5.95万吨，环比减少28.40%；1-5月份纯碱累计出口量39.02万吨，同比减少26.470%。

图6 2020-2021年中国纯碱月度进口量对比

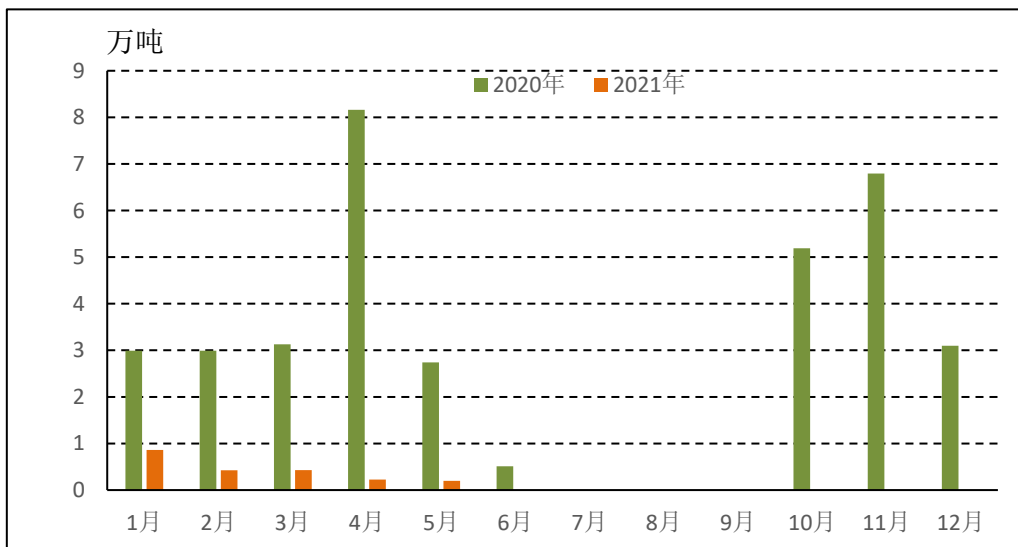
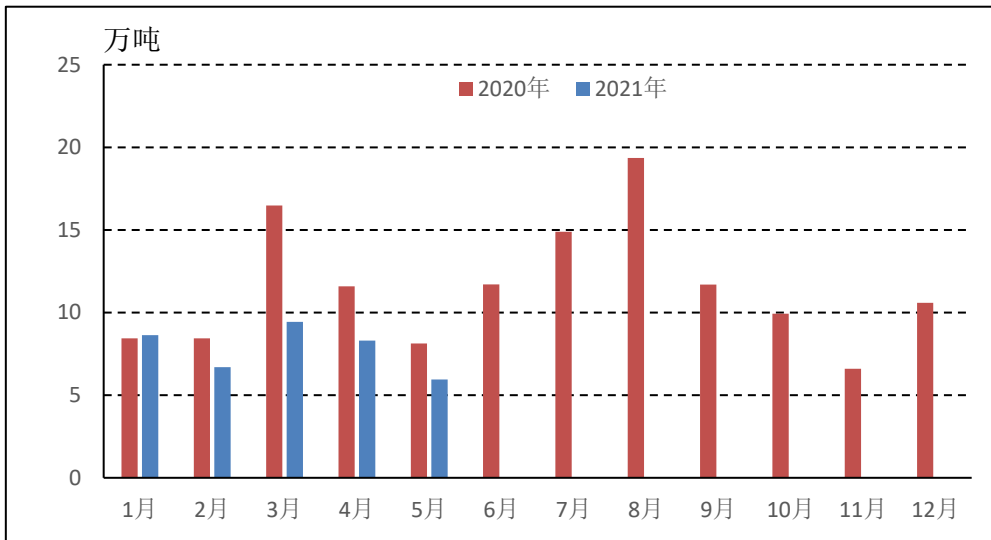


图7 2020-2021年中国纯碱月度出口量对比

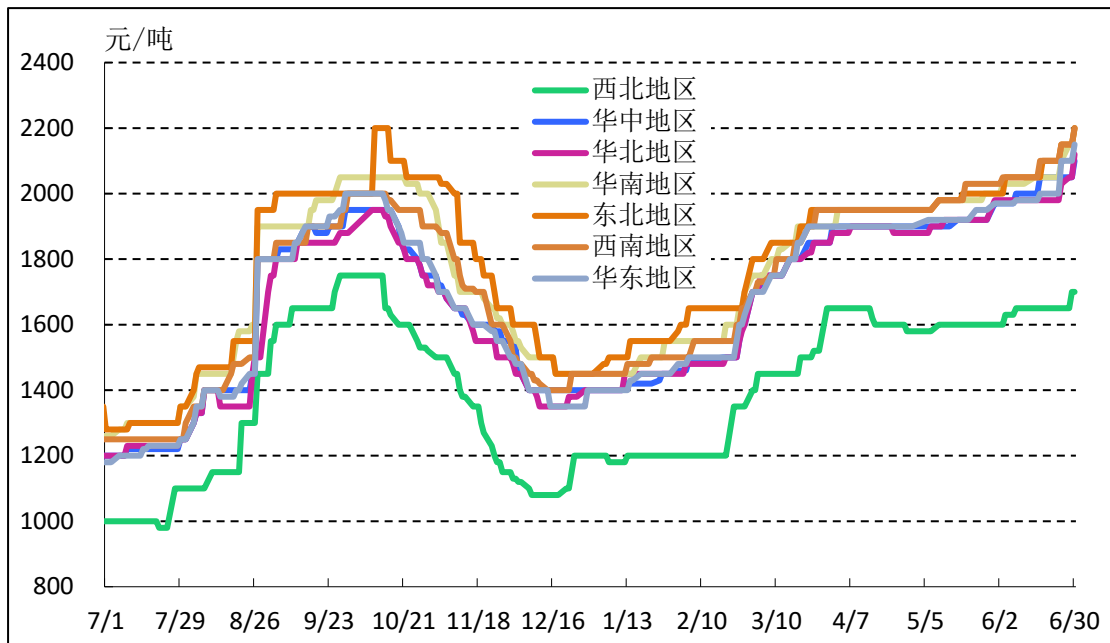


3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至6月30日，全国浮法玻璃生产线共计306条，在产263条，日熔量共计173425吨，环比上月增加3150吨/日，同比增加10.71%。月内产线点火复产3条，冷修1条，改产3条。

需求方面，6月份正值浮法玻璃传统淡季，叠加价格传导因素，月内需求略有下降，但多数厂家订单依旧饱满。华南部分地区限电时间较长，加工长开工时间所见，对当地需求量稍有影响。

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. 近期成本同比增加，纯碱厂家盈利能力较强。原盐、石灰石等原料市场价格均较去年有所上涨，纯碱厂家生产成本增加。而后期纯碱厂家检修计划较为集中，货源供应或有所减量。而下游玻璃企业有新增产线，对重碱需求预计继续向好，市场价格成交重心仍有望进一步上移，纯碱厂家或维持较好的盈利水平。

2. 月底国内纯碱厂家库存统计。月底国内纯碱厂家开工负荷降低，且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 51-52 万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比减少 7.1%，同比减少 59.3%，其中重碱库存 21 万吨，库存集中度较高。

(三) 后市聚焦

6 月重碱市场以涨为主，本月玻璃企业存新点火产线，对重

碱用量持续提升，而重碱部分企业停机检修或降负荷生产，加之纯碱企业签单量较足，部分企业预售订单较多，多限制签单或封单，重碱价格持续走高。后市来看，7 月份厂家检修、减产更为集中，供应量或将持续收缩。后期仍有个别玻璃新增产线计划投产，加之企业点火消息，对上游重碱需求或将继续提升。加之下半年才是玻璃市场旺季，在房地产竣工修复大趋势的主导下，需求具备支撑。

郑州易盛信息技术有限公司