

纯碱期货市场运行状况月度报告

2021 年 9 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上涨 38.54%，月末持仓量环比下跌 15.10%。
- 9 月重碱厂家整体开工负荷大幅下调，市场货源供应量明显减少，下游虽对高价纯碱抵触情绪明显，但纯碱厂家因库存位于低位且订单充足，对后市信心充足，供需博弈下导致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，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

9 月份纯碱期货价格呈振荡上涨的走势。近月合约 SA2110 振荡上涨，月末结算价为 3348 元/吨，较上月末结算价上涨 751 元/吨，涨幅 28.92%；主力合约 SA2201 振荡上涨，月末结算价为 3425 元/吨，较上月末结算价上涨 719 元/吨，涨幅 26.57%；次主力合约 SA2205 振荡上涨，月末结算价为 3032 元/吨，较上月末结算价上涨 198 元/吨，涨幅 6.99%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

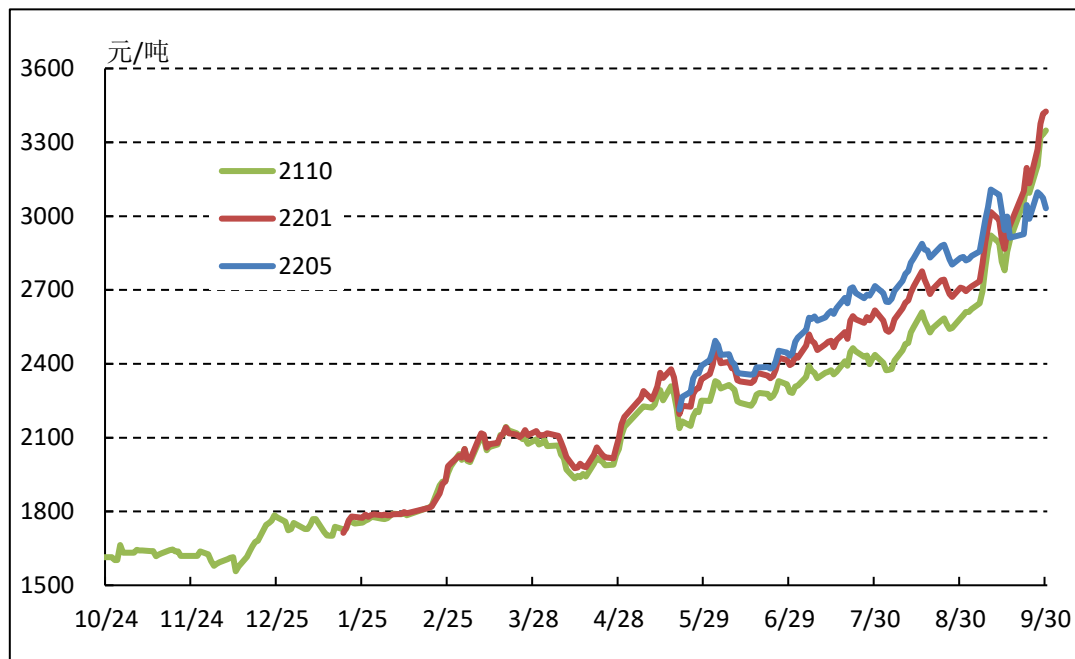


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2110	2,597.00	3,348.00	751	28.92%	2589	3430
SA2201	2,706.00	3,425.00	719	26.57%	2662	3515
SA2205	2,834.00	3,032.00	198	6.99%	2792	3199

（二）现货价格运行情况

9 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 3500 元/吨，较上月末报价上涨 800 元/吨，涨幅 29.63%。（见表 2）

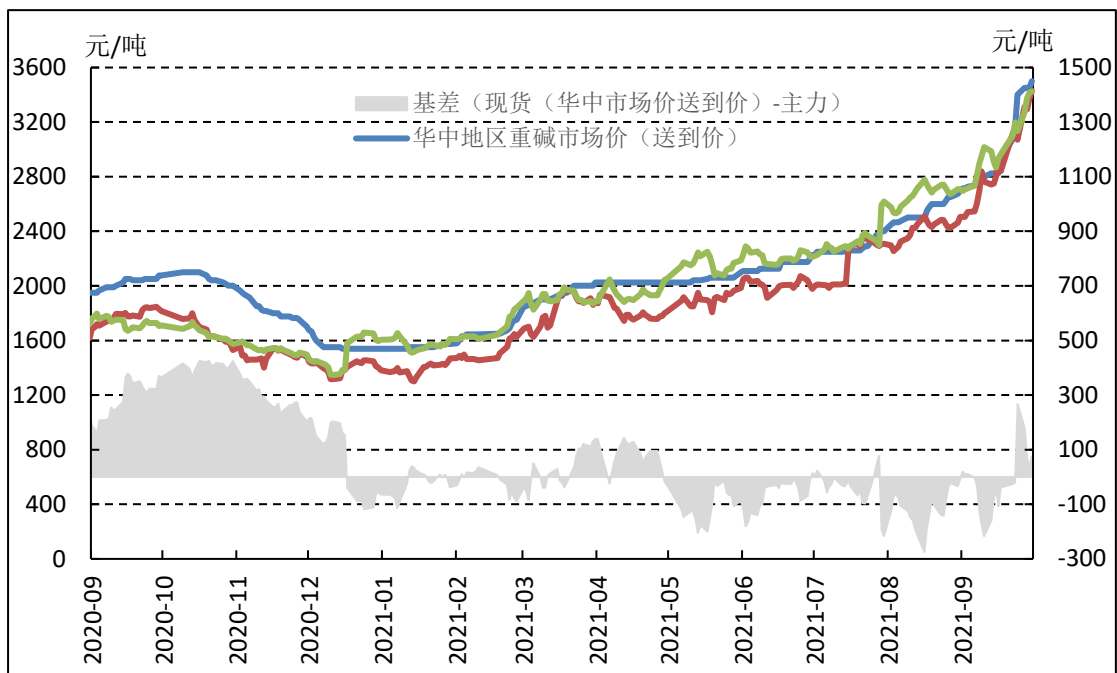
表 2 2021 年 9 月份纯碱现货价格关键点

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	2700	3500	800	29.63%	2715	3500

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 2020.09-2021.09 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

9 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在 -217 至 267 元/吨区间先抑后扬。9 月 1 日，基差为 20 元/吨；随后基差振荡下行，9 月 10 日至 -217 元/吨，为当月谷值；之后基差振荡上行，9 月

24 日至 267 元/吨为本月峰值；随后基差回落，月末收于 75 元/吨。

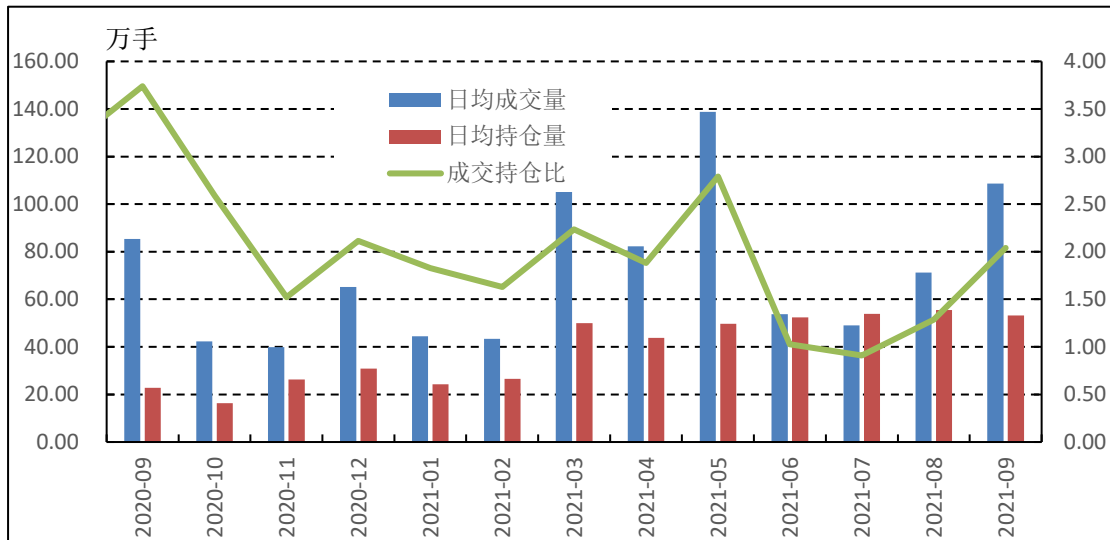
（四）价格运行原因分析

9 月，国内重碱市场价格大幅上涨。本月纯碱下游需求变化不大，刚性需求仍存，但纯碱生产厂家停车检修较多，开工负荷大幅下调。纯碱主要生产省份，如江苏、青海、河南先后实行能耗双控政策，部分企业减产运行，导致市场货源供应量明显减少，纯碱厂家多控制接单，部分厂家封单不接。

二、期货交易情况

9 月份，纯碱期货累计成交 2172.96 万手（单边，下同），较上月增加 604.45 万手，环比增幅 38.54%，同比增幅 15.63%；日均交易量 108.65 万手，环比增幅 52.39%，同比增幅 27.19%；日均持仓量 53.25 万手，成交持仓比为 2.04；月末持仓量 44.46 万手，环比降幅 15.10%，同比增幅 210.53%。

图 3 2020.09-2021.09 纯碱期货成交持仓走势图



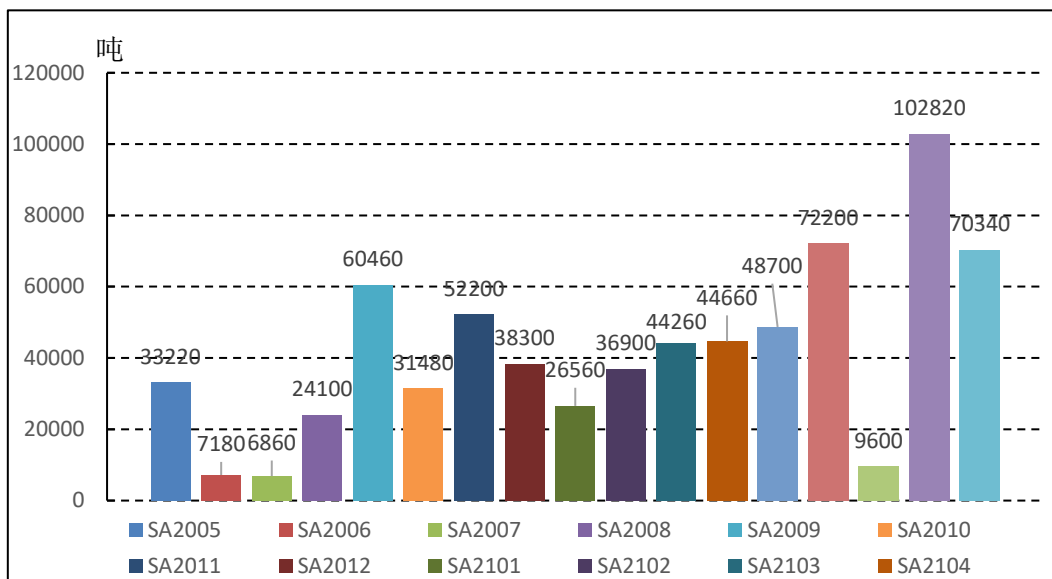
三、期货交割及月度仓单情况

(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 35492 张，折合纯碱现货 70.98 万吨。

纯碱期货 SA2109 本月交割 3517 手，折合 7.03 万吨，交割金额 18472.60 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 9 月 30 日纯碱仓单 3366 张，较月初的 3283 张增加 83 张。

四、市场动态

（一）月度产业链动态

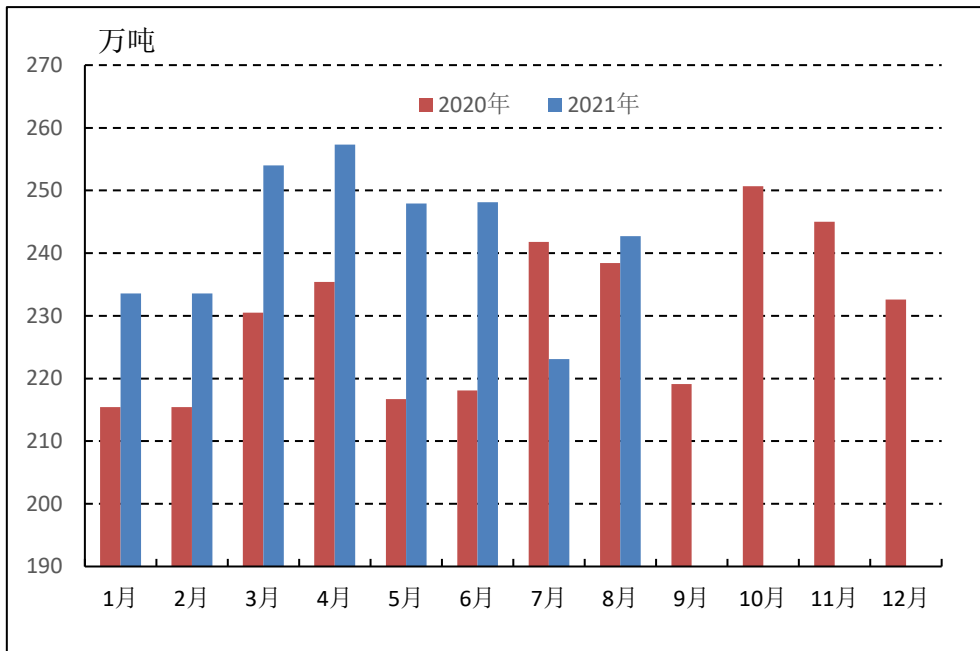
1. 纯碱供应情况。

据国家统计局数据显示，2021 年 8 月中国纯碱产量为 242.7 万吨，2020 年 8 月中国纯碱产量 238.4 万吨，同比增加 3.9%。

供应方面，本月减量、检修纯碱厂家增加，开工负荷明显下调，其中月份双环煤气化设备、江苏实联、徐州丰成、中盐昆山、陕西兴化等装置停车检修，天津碱厂、云南大为纯碱装置仍停车检修中，唐山三友、山东海化、山东海天等装置开工不满。多数厂家待发量较大，市场货源偏紧，厂家整体库存持续下降。

需求方面，国内浮法玻璃需求平稳，对纯碱用量平稳。浮法玻璃市场价格以弱势调整为主，部分地区价格下滑明显。因终端资金压力较大、下游开工率不断下滑以及局部公共卫生事件影响，对玻璃整体需求影响较大，玻璃市场旺季不旺特点显现。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2021 年 8 月份我国纯碱进口量 0.56 万吨，环比减少 87.74%；1-7 月份我国纯碱累计进口量 12.58 万吨，同比减少 38.72%；2021 年 8 月份纯碱出口量达 3.93 万吨，环比减少 3.61%；1-8 月份纯碱累计出口量 54.20 万吨，同比减少 45.26%。

图 6 2020-2021 年中国纯碱月度进口量对比

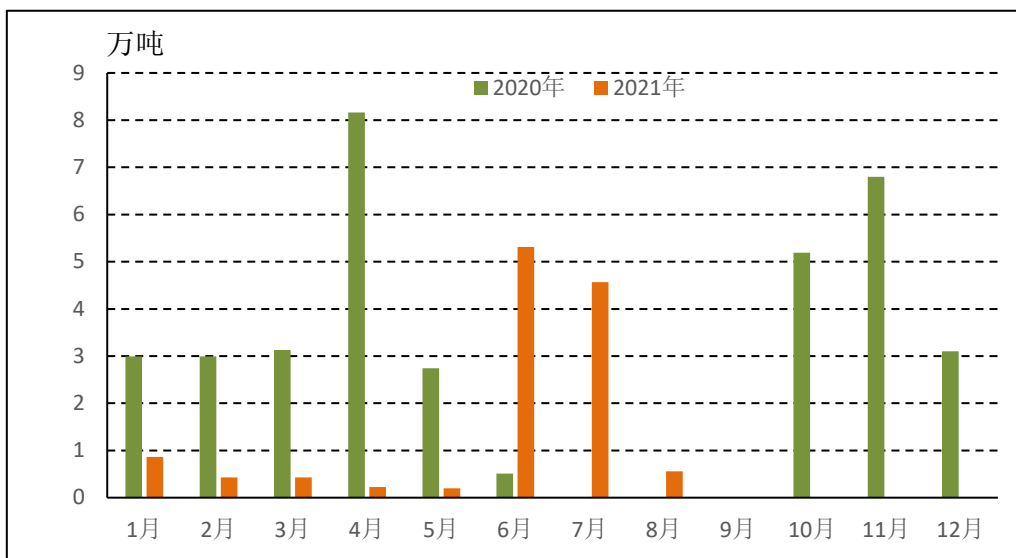
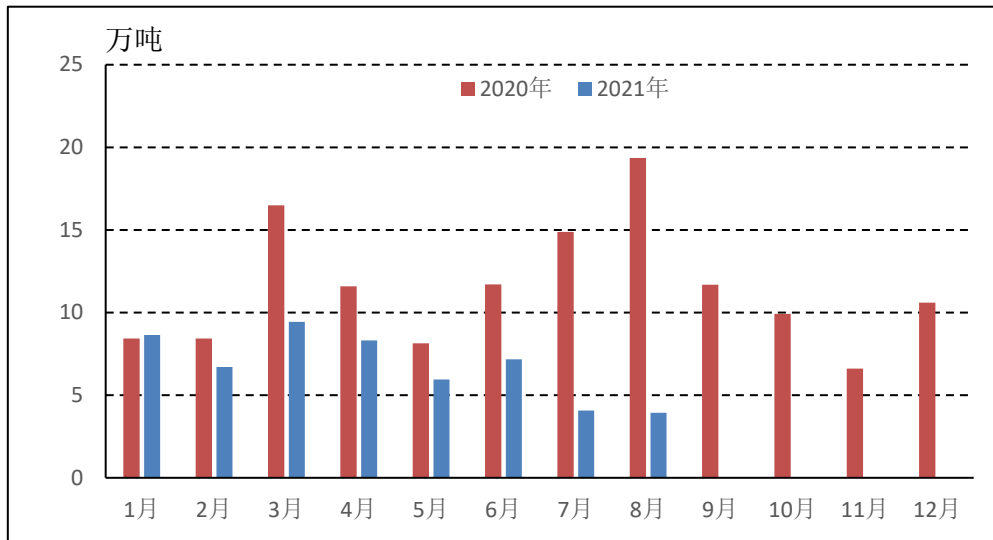


图 7 2020-2021 年中国纯碱月度出口量对比

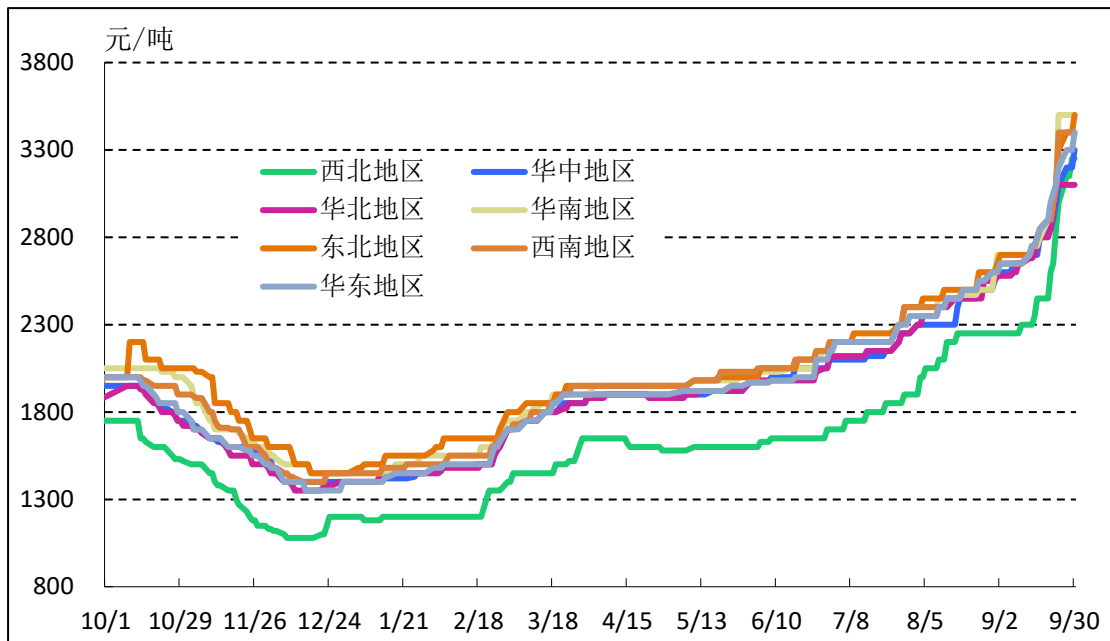


3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 9 月 30 日，全国浮法玻璃生产线共计 306 条，在产 265 条，日熔量共计 174475 吨，环比上月减少 1250 吨/日，环比减少 0.71%，同比增加 7.15%。月内产线点火 1 条，复产 1 条，冷修 2 条，停产保密 1 条，改产 4 条。

需求面：9 月份国内浮法玻璃市场需求表现疲软，加工厂订单环比 7-8 月份有进一步下滑。整体看 9 月份供需结构弱化明显，未来市场行情取决于下游订单恢复情况。

图 8 重质纯碱各区域主流送到价格走势图



(二) 月度现货市场大事记

1. 纯碱厂家开工下降，货源供应紧张。本月中旬，纯碱厂家订单充足，多数厂家控制接单，部分厂家封单不报。轻碱下游需求一般，但近期烧碱价格明显上涨，据悉部分终端计划增加纯碱用量，光伏玻璃对重碱需求仍有增长的可能。短期纯碱厂家开工负荷仍有下调的可能，供应恢复不及预期，纯碱货源供应紧张局面或将延续。

2. 月底国内纯碱厂家库存统计。月底纯碱厂家库存总量为 26-27 万吨（含部分厂家港口及外库库存），连续第四周下降，环比减少 10.5%，同比下降 52.9%。其中重碱库存 14 万吨左右（含部分厂家港口及外库库存），库存集中度较高，库存主要集中在华东、西北、西南地区。近期国内纯碱厂家开工负荷维持低位，货源紧张，厂家多控制接单。

（三）后市聚焦

本月纯碱市场涨幅扩大，市场交投气氛温和。月内在部分厂家停产检修及减量生产的情况下，整体开工负荷大幅下调，市场货源明显减少。近期下游浮法玻璃厂家虽多坚持按需采购，对高价纯碱抵触情绪明显，但纯碱厂家货源紧张，对后市信心充足，上下游博弈加剧。后市来看，10 月份部分企业有开车运行或减量检修计划，纯碱产能整体变化不大，而下游玻璃行业虽有产线点火计划，对重碱需求有所支撑，因纯碱整体库存维持低位，供需偏紧局面或将延续。

郑州易盛信息技术有限公司