

纯碱期货市场运行状况月度报告

2021 年 8 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 45.40%，月末持仓量环比下跌 1.73%。
- 8 月重碱厂家检修、限产较为集中，货源偏紧，多数厂家控制接单，而下游玻璃产能扩张，对重碱用量持续增加，在库存处于相对低位情况下，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

8 月份纯碱期货价格呈振荡上涨的走势。近月合约 SA2109 振荡上涨，月末结算价为 2506 元/吨，较上月末结算价上涨 171 元/吨，涨幅 7.32%；主力合约 SA2201 振荡上涨，月末结算价为 2706 元/吨，较上月末结算价上涨 89 元/吨，涨幅 3.40%；次主力合约 SA2205 振荡上涨，月末结算价为 2834 元/吨，较上月末结算价上涨 118 元/吨，涨幅 4.34%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

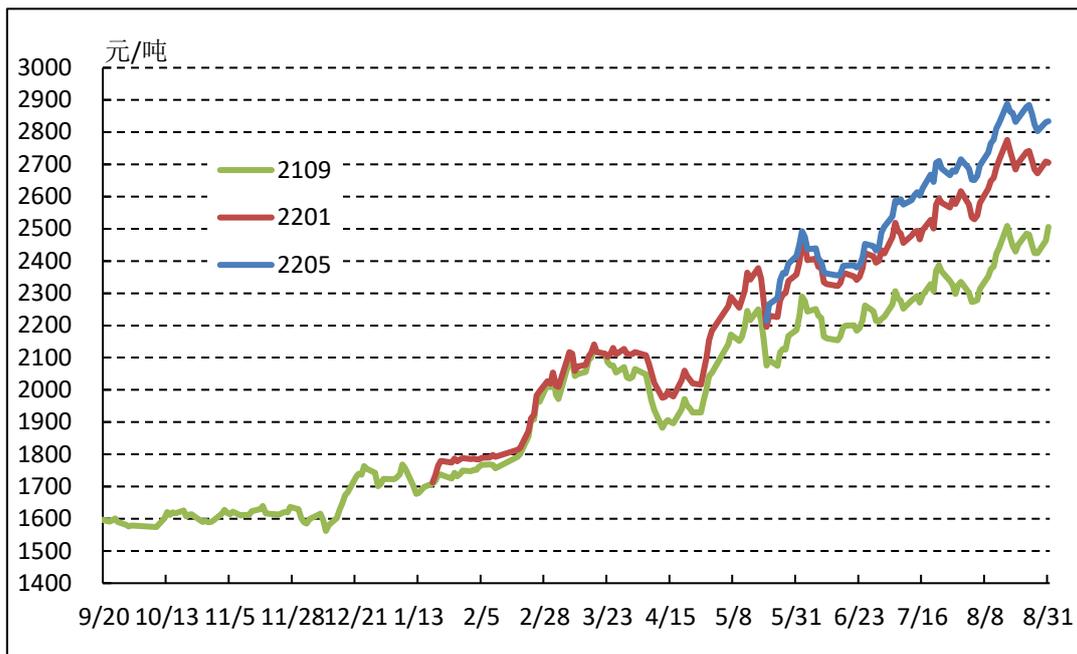


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2109	2335	2506	171	7.32%	2250	2555
SA2201	2617	2706	89	3.40%	2491	2814
SA2205	2716	2834	118	4.34%	2613	2915

（二）现货价格运行情况

8 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 2700 元/吨，较上月末报价上涨 300 元/吨，涨幅 12.50%。（见表 2）

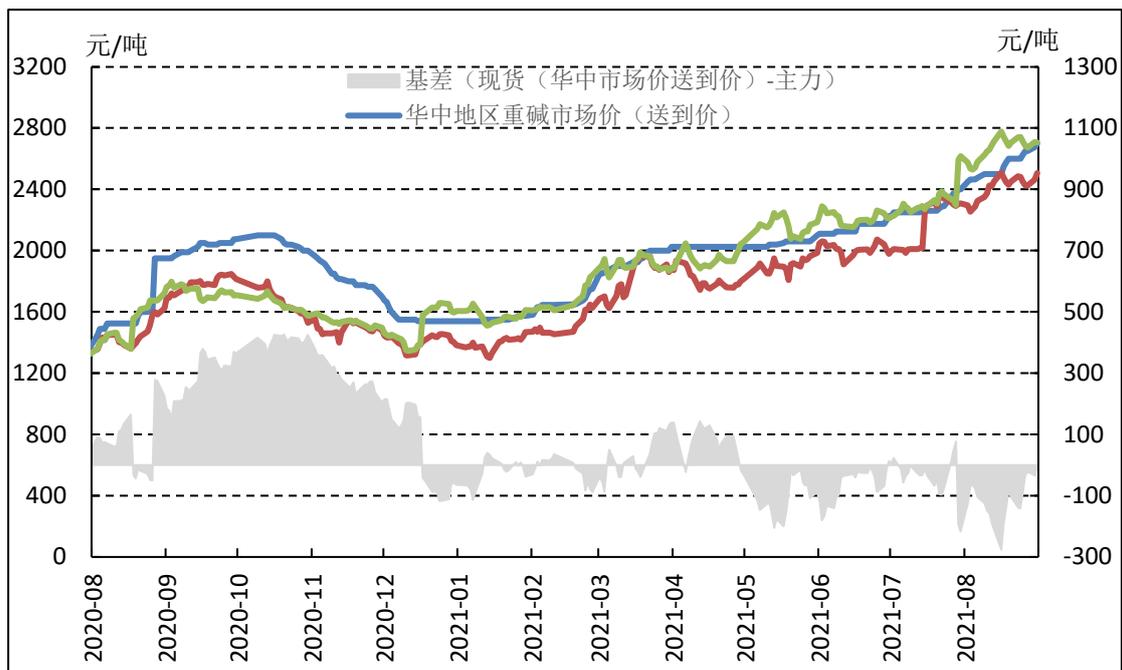
表 2 2021 年 8 月份纯碱现货价格关键点

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	2400	2700	300	12.50%	2450	2700

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 2020.08-2021.08 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

8 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在 -276 至 -6 元/吨区间先抑后扬。8 月 2 日，基差为 -125 元/吨；随后基差振荡下行，8 月 16 日至 -276 元/吨，为当月谷值；之后基差振荡上行，8 月 31

日至-6 元/吨为本月峰值；

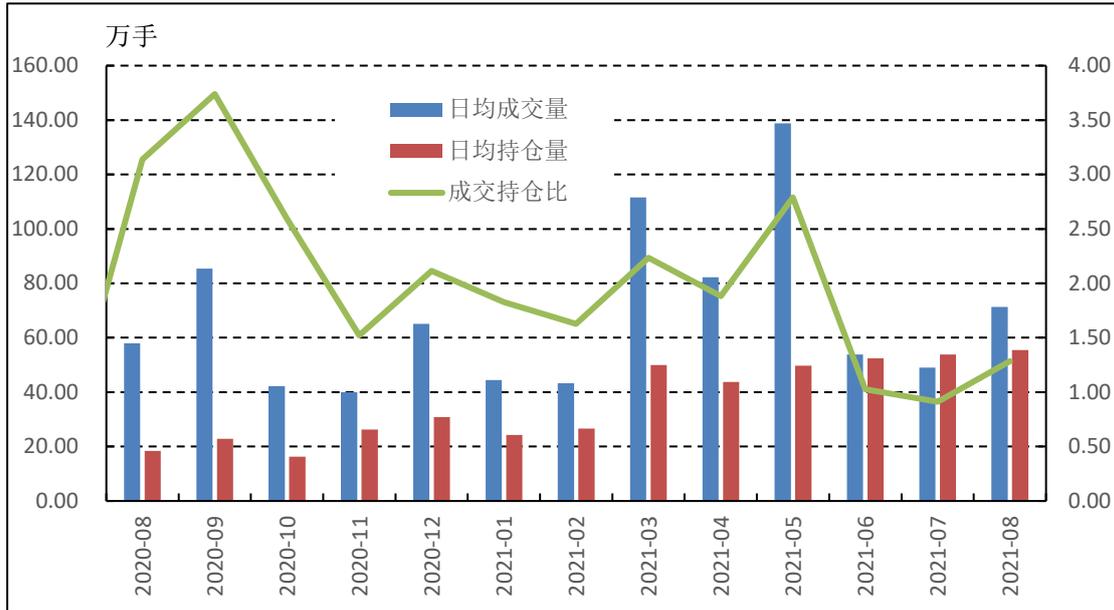
（四）价格运行原因分析

8 月，国内重碱市场价格持续上涨。本月纯碱厂家检修、限产较为集中，货源供应偏紧，多数纯碱厂家控制接单，市场成交重心逐步上移；下旬开始部分厂家开工负荷逐步提升，但供应增量有限。而下游光伏玻璃产能持续扩张，对重碱用量明显增加，虽终端用户对高价纯碱抵触情绪明显，但近期整体库存持续位于低位，供需博弈下新单成交价格不断上涨。

二、期货交易情况

8 月份，纯碱期货累计成交 1568.51 万手（单边，下同），较上月增加 489.79 万手，环比增幅 45.40%，同比增幅 29.02%；日均交易量 71.30 万手，环比增幅 45.40%，同比增幅 23.16%；日均持仓量 55.48 万手，成交持仓比为 1.29；月末持仓量 52.37 万手，环比降幅 1.73%，同比增幅 135.96%。

图 3 2020.07-2021.07 纯碱期货成交持仓走势图



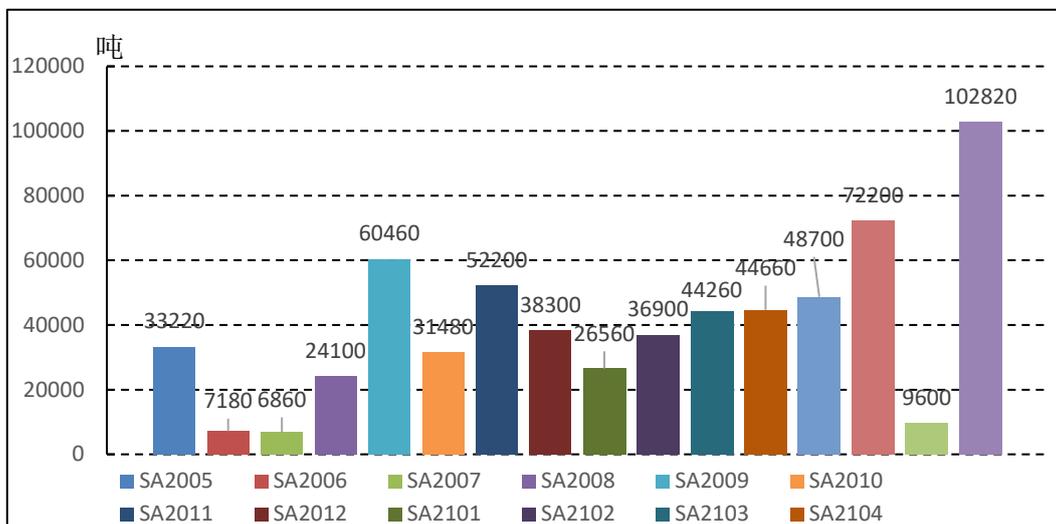
三、期货交割及月度仓单情况

(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 31975 张，折合纯碱现货 63.95 万吨。

纯碱期货 SA2108 本月交割 5141 手，折合 10.28 万吨，交割金额 23965.30 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 8 月 31 日纯碱仓单 3484 张，较月初的 10230 张减少 6746 张。

四、市场动态

（一）月度产业链动态

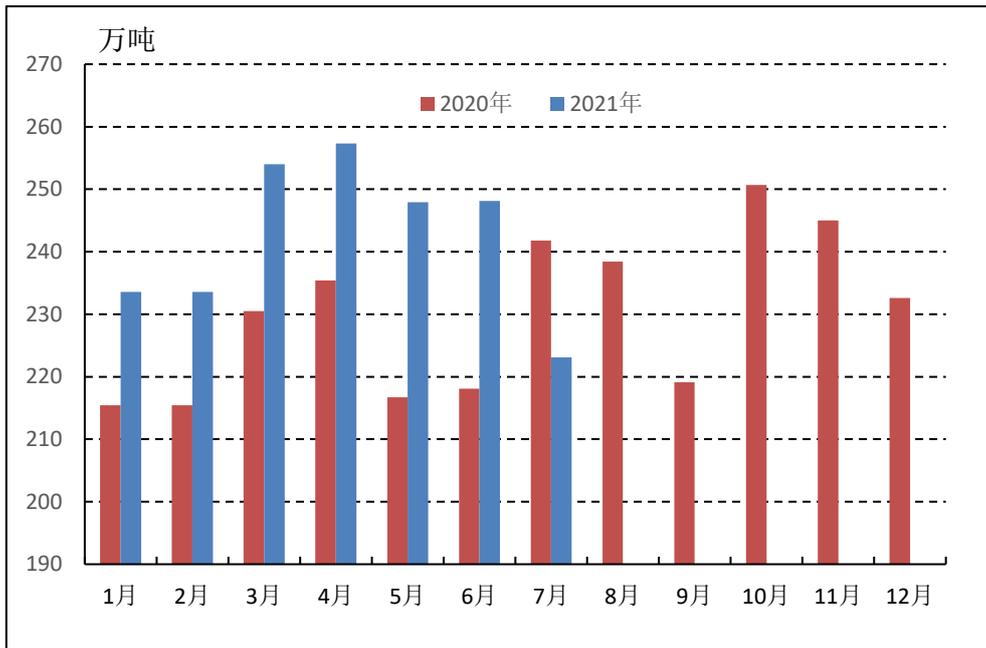
1. 纯碱供应情况。

据国家统计局数据显示，2021 年 7 月中国纯碱产量为 223.1 万吨，2020 年 7 月中国纯碱产量 241.8 万吨，同比减少 7.9%。

供应方面，月内检修、限产厂家较为集中，其中青海发投、福建耀隆、双环煤气化设备、天津碱厂、徐州丰成等装置停车检修，山东海化、山东海天等装置开工不满，整体供应量较低。下旬开始厂家开工负荷略有提升，多数厂家待发货量较大，且受月底运输受限等影响，整体库存较上月有小幅上涨。

需求方面，本月有新增产线投产计划，对重碱用量持续增加。中旬发生的公共卫生事件对局部运输以及市场信心造成负面影响，资金压力导致部分终端订单推迟问题依旧存在，但下游订单依旧饱满，行业旺季市场上涨预期较强，月底企业总体出货好转。虽部分玻璃生产厂家重碱库存充足，对目前高价纯碱存一定抵触心理，但整体来看对重碱需求量平稳。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2021 年 7 月份我国纯碱进口量 4.57 万吨，环比减少 14.01%；1-7 月份我国纯碱累计进口量 12.02 万吨，同比减少 41.44%；2021 年 7 月份纯碱出口量达 4.08 万吨，环比减少 43.12%；1-7 月份纯碱累计出口量 50.27 万吨，同比减少 36.89%。

图 6 2020-2021 年中国纯碱月度进口量对比

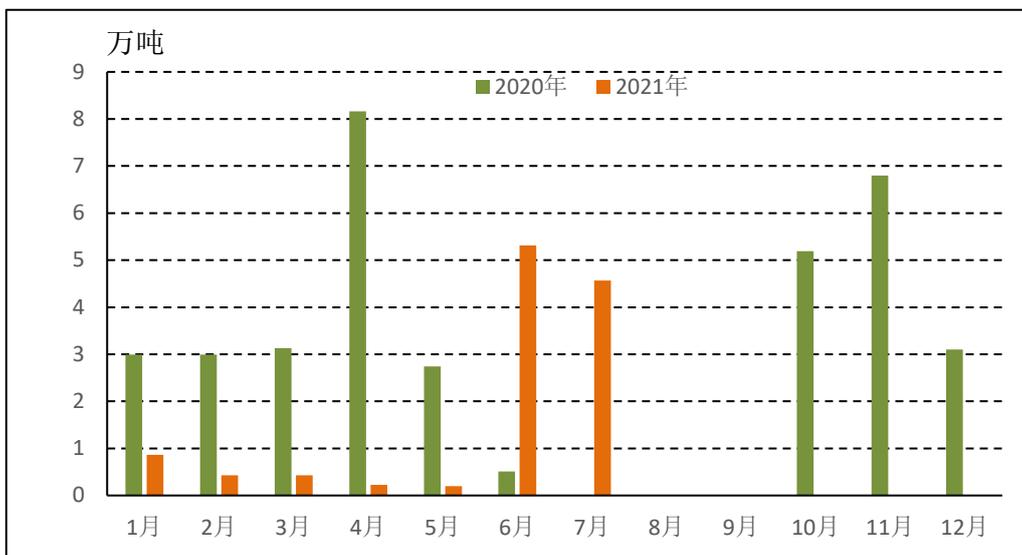
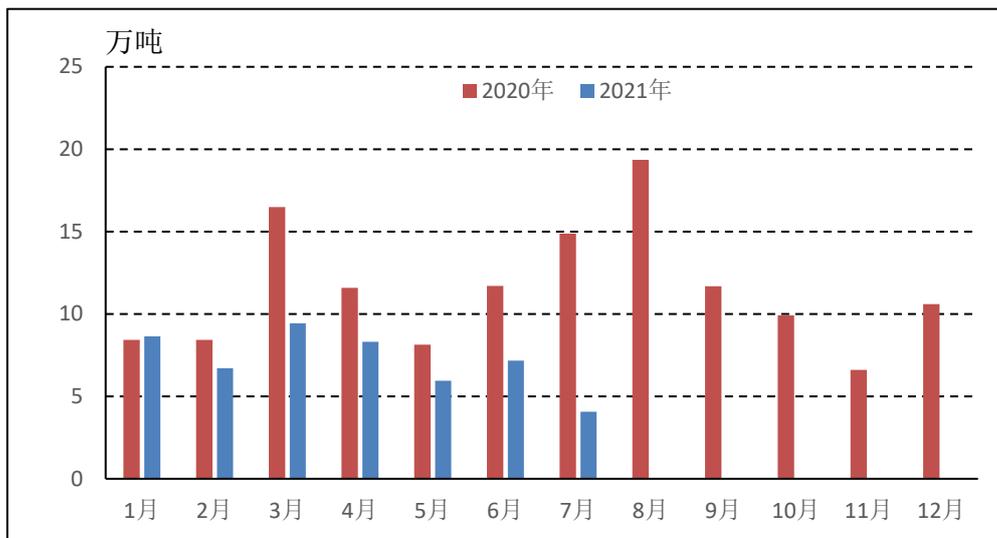


图 7 2020-2021 年中国纯碱月度出口量对比

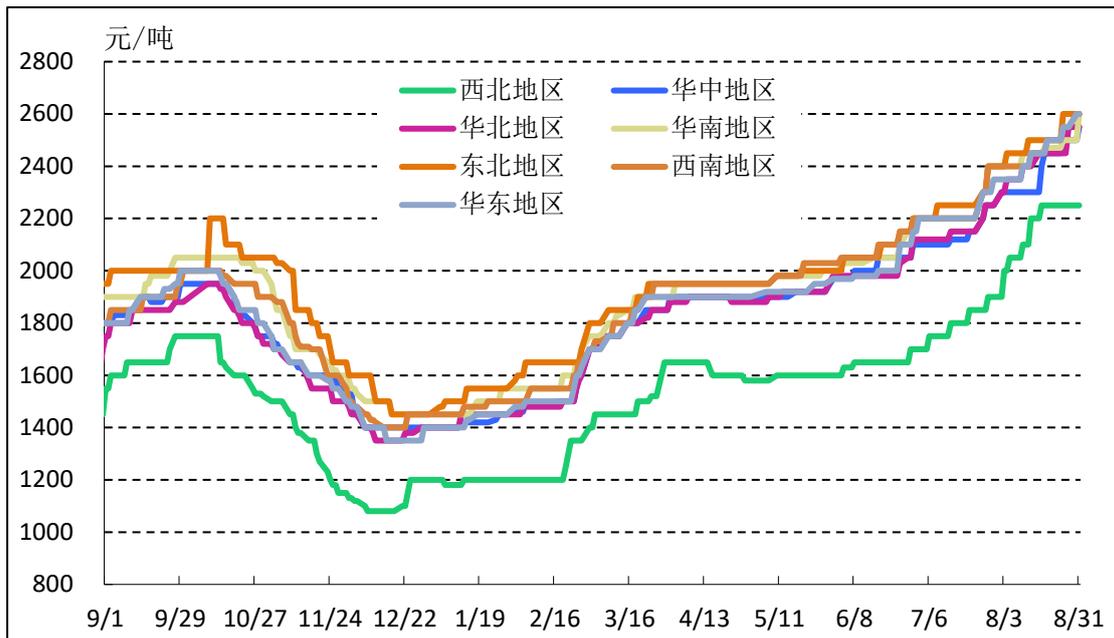


3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 8 月 31 日，全国浮法玻璃生产线共计 306 条，在产 266 条，日熔量共计 175725 吨，环比上月增加 400 吨/日，环比增 0.23%，同比增加 7.92%。月内产线点火复产 2 条，停产 1 条，改产 3 条，其中 2 条超白改产白玻。

需求方面：8 月份国内浮法玻璃市场需求较为平稳，整体订单较前期变化不大，南方部分区域订单略有增加。且今年受价格和公共卫生事件影响，部分地产资金紧张问题较为突出，部分订单存在推后等问题。

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. 市场供应偏紧，价格高位运行。纯碱市场价格以涨至相对高位，下游用户对高价存一定抵触情绪，特别是轻碱下游行业目前成本压力较大，贸易商多谨慎观望市场。短期内纯碱厂家整体开工负荷或难有明显提升，且多数纯碱厂家订单充足，个别接单至 9 月份，加上中东部地区运输受阻，短期市场局部供应偏紧局面或难以明显改善，市场价格或维持高位运行。

2. 月底国内纯碱厂家库存统计。月底纯碱厂家开工负荷略有提升，货源供应量增加，纯碱厂家订单充足，目前多执行前期订单为主。初步统计，目前国内纯碱厂家整体库存为 34 万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），较上周增加 0.4%，同比下降 59.5%，其中重碱库存 18-19 万吨，库存集中度较高。

（三）后市聚焦

8 月份个别企业停机检修，市场货源延续偏紧格局，加之企业多以前期订单为主，而下游玻璃企业有新增产能，对纯碱用量持续提升，在重碱库存低位下，进一步支撑新单成交价格上行。后市来看，9 月份计划检修厂家不多，五彩碱业、徐州丰成、天津碱厂预计中上旬陆续开车，淮南德邦、河南骏化有检修计划，江苏井神、昆仑碱业计划减量检修。而下游有 2 条光伏玻璃产线计划点火开工，整体需求变化不大，且玻璃厂家原料重碱库存相对充足，市场供需博弈或将加剧。

郑州易盛信息技术有限公司