

纯碱期货市场运行状况月度报告

2021 年 10 月



内容摘要

- 纯碱期货市场振荡下跌、现货市场高位回落，期货月度成交量环比下降 0.18%，月末持仓量环比下跌 23.84%。
- 10 月重碱厂家整体开工负荷有所增加，加上下游浮法玻璃行业疲软，终端用户对高价重碱的抵触情绪明显，纯碱厂家库存有所增加，导致纯碱期现货市场高位回落。
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

10 月份纯碱期货价格呈振荡下跌的走势。近月合约 SA2111 振荡下跌，月末结算价为 2972 元/吨，较上月末结算价下跌 395 元/吨，跌幅 11.73%；主力合约 SA2201 振荡下跌，月末结算价为 2852 元/吨，较上月末结算价下跌 573 元/吨，跌幅 16.73%；次主力合约 SA2205 振荡下跌，月末结算价为 2588 元/吨，较上月末结算价下跌 444 元/吨，跌幅 14.64%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

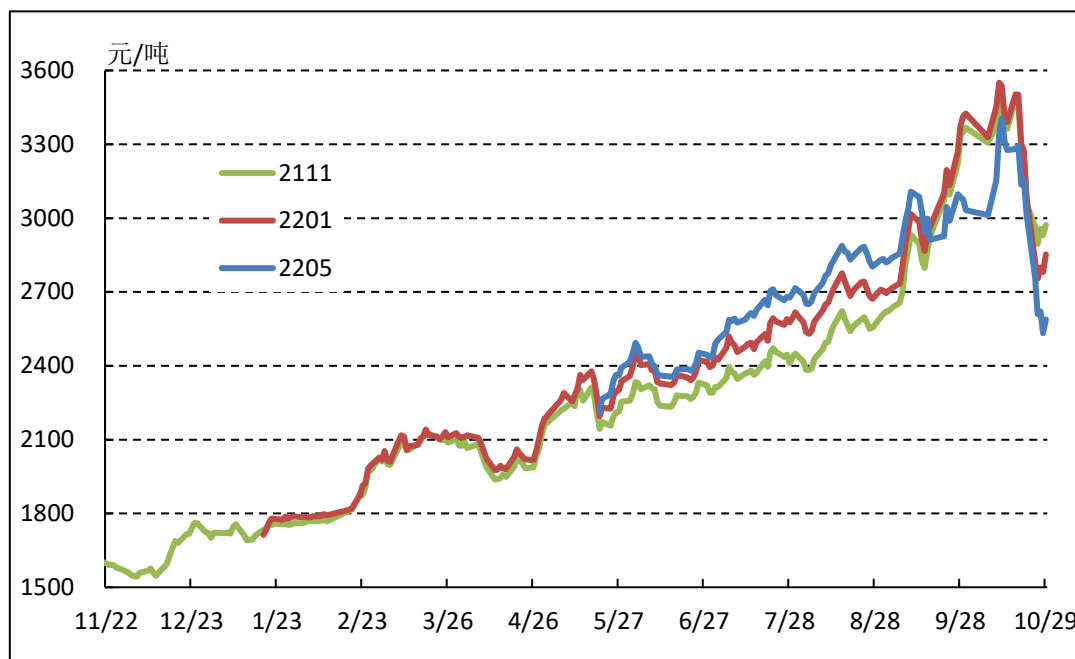


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2111	3,367.00	2,972.00	-395	-11.73%	2803	3582
SA2201	3,425.00	2,852.00	-573	-16.73%	2627	3648
SA2205	3,032.00	2,588.00	-444	-14.64%	2438	3477

（二）现货价格运行情况

10 月，国内纯碱现货价格高位回落。华中地区重碱市场价（送到价）月末报价为 3550 元/吨，较上月末报价上涨 50 元/吨，涨幅 1.43%。（见表 2）

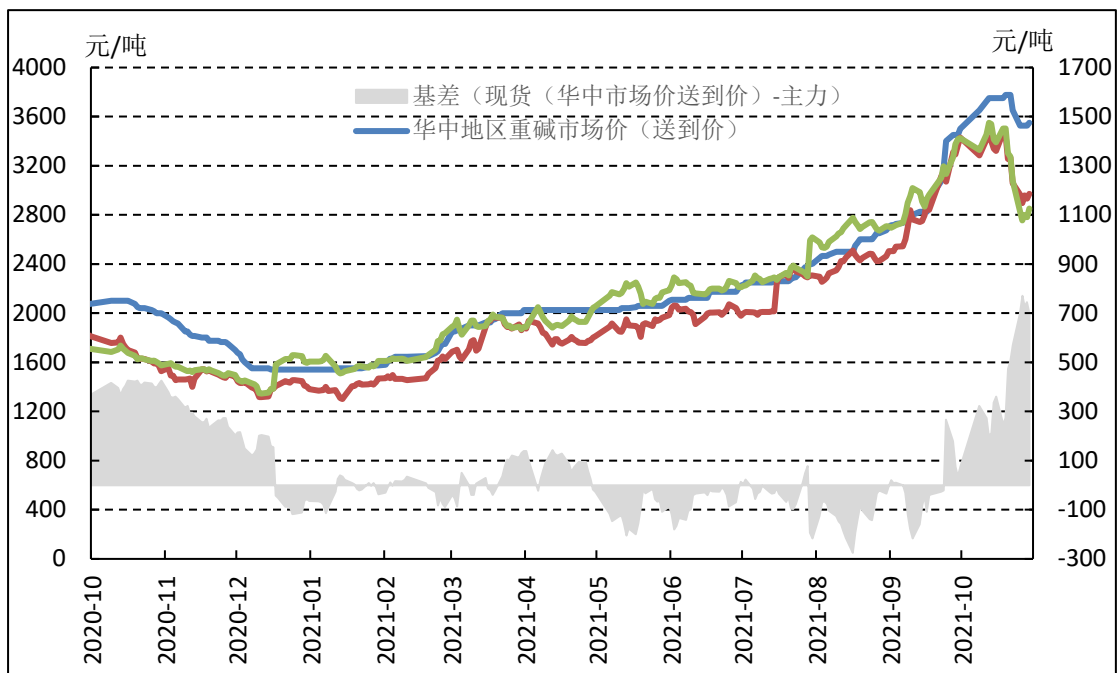
表 2 2021 年 10 月份纯碱现货价格关键点

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	3500	3550	50	1.43%	3525	3775

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 年 10 月-2021 年 10 月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

10 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在 200 至 771 元/吨区间振荡上涨。10 月 8 日，基差为 322 元/吨；随后基差振荡下行，10 月 12 日至 200 元/吨，为当月谷值；之后基差振荡上行，

10 月 26 日至 771 元/吨，为本月峰值；随后基差回落，月末收于 698 元/吨。

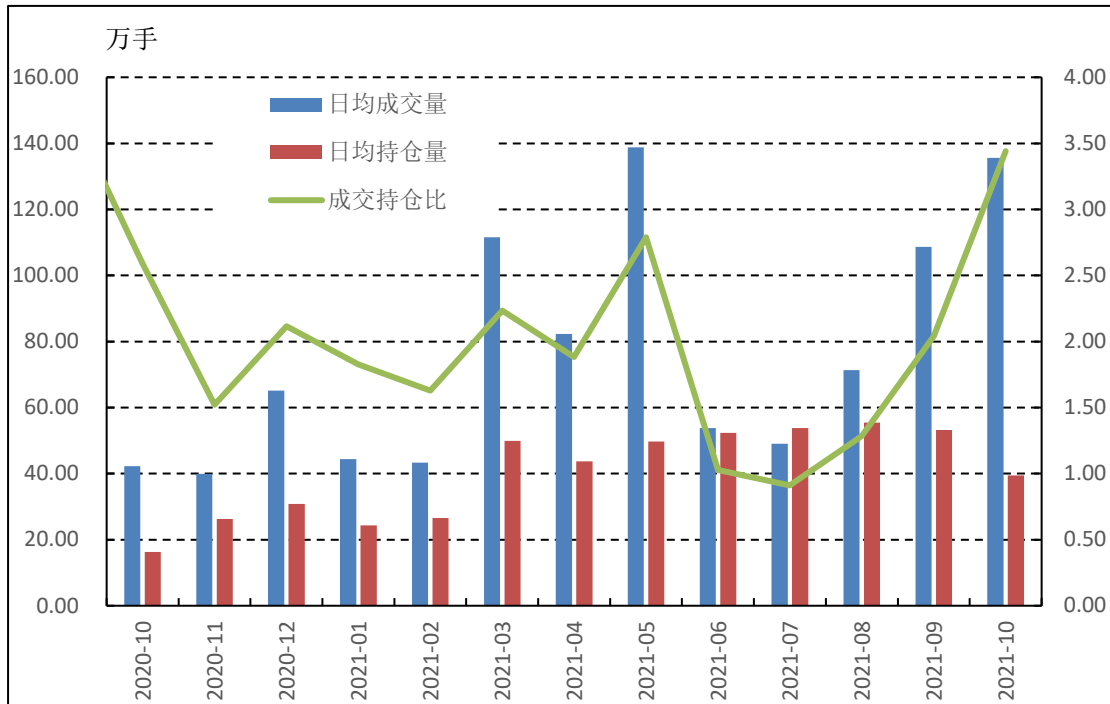
（四）价格运行原因分析

10 月，国内重碱市场价格高位回落。本月上旬纯碱厂家整体开工负荷维持低位，社会库存偏低，现货货源偏紧，新单价格高位振荡。中旬开始，厂家整体开工负荷提升，市场货源供应量增加，价格大幅回调，对市场情绪造成一定影响。但碱厂前期订单充足，多稳价运行，贸易商积极出货。下游浮法玻璃市场成交滞缓，且玻璃需求持续疲软，对高位纯碱抵触情绪明显，下游用户谨慎观望，拿货积极性一般，导致本月纯碱市场整体价格高位回落。

二、期货交易情况

10 月份，纯碱期货累计成交 2169.09 万手（单边，下同），较上月减少 3.87 万手，环比降幅.18%，同比增幅 220.87%；日均交易量 135.57 万手，环比增幅 24.78%，同比增幅 220.87%；日均持仓量 39.40 万手，成交持仓比为 3.44；月末持仓量 33.86 万手，环比降幅 23.84%，同比增幅 73.66%。。

图 3 2020 年 10 月-2021 年 10 月纯碱期货成交持仓走势图



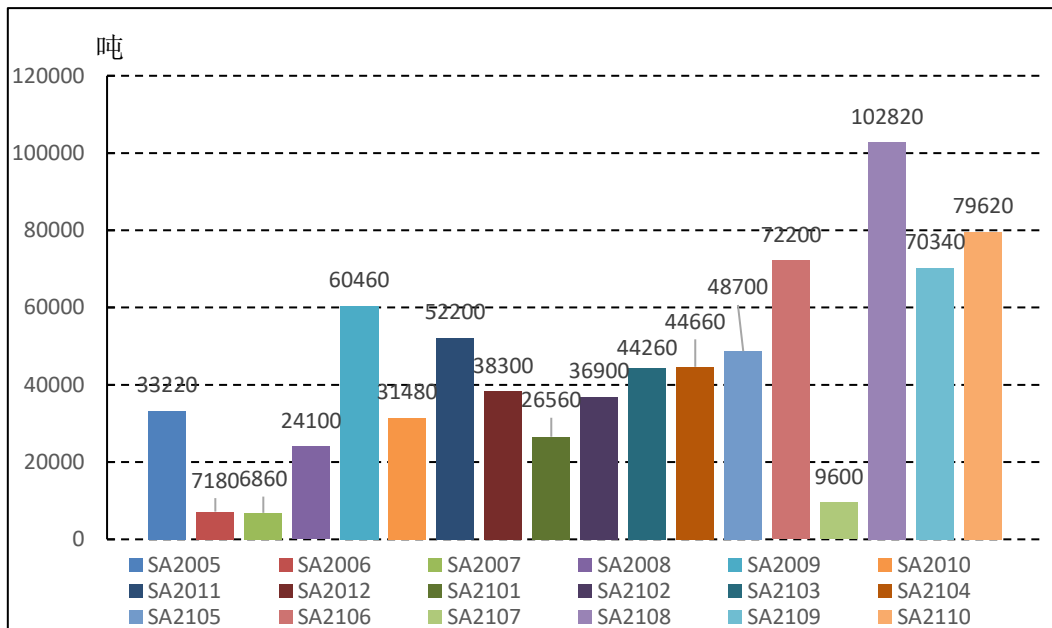
三、期货交割及月度仓单情况

（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 39473 张，折合纯碱现货 78.95 万吨。

纯碱期货 SA2110 本月交割 3981 手，折合 7.96 万吨，交割金额 26276.08 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 10 月 29 日纯碱仓单 2218 张，较月初的 3610 张减少 1392 张。

四、市场动态

(一) 月度产业链动态

1. 纯碱供应情况。

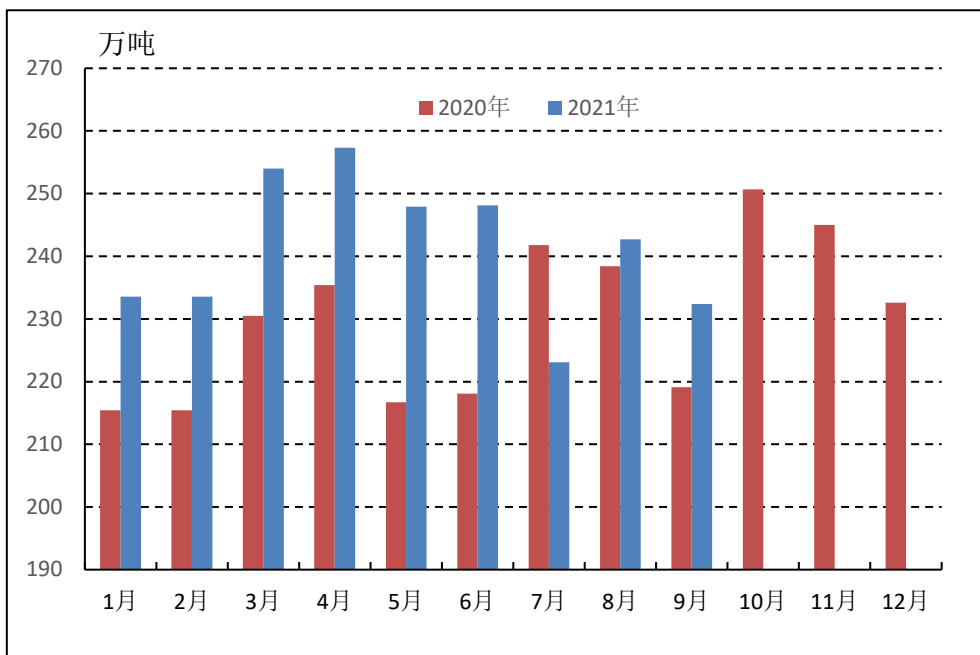
据国家统计局数据显示，2021 年 9 月中国纯碱产量为 232.4 万吨，2020 年 9 月中国纯碱产量 219.1 万吨，同比增加 6.07%。

供应方面，本月厂家整体开工负荷逐步提升，市场货源供应量增加。月内连云港碱业、河南骏化、淮南德邦、盐湖镁业停车检修，云南云维、陕西兴化纯碱装置尚未开车运行，华东、华北部分厂家开工负荷有所提升。高位价格下终端用户拿货积极性一般，加上青海地区铁路运输不畅，10 月份纯碱厂家库存有所增

加。

需求方面，国内浮法玻璃需求疲软。月内浮法玻璃市场价格弱势下行，在终端用户资金链紧张未有明显改善的情况下，加工厂订单不足。玻璃市场整体成交滞缓，中下游进货谨慎，保持低库存为主，浮法厂库存进一步上升。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2021 年 9 月份我国纯碱进口量 2.16 万吨，环比增加 285.71%；1-8 月份我国纯碱累计进口量 14.74 万吨，同比减少 28.20%；2021 年 9 月份纯碱出口量达 5.36 万吨，环比增加 36.39%；1-9 月份纯碱累计出口量 59.56 万吨，同比减少 46.20%。

图 6 2020-2021 年中国纯碱月度进口量对比

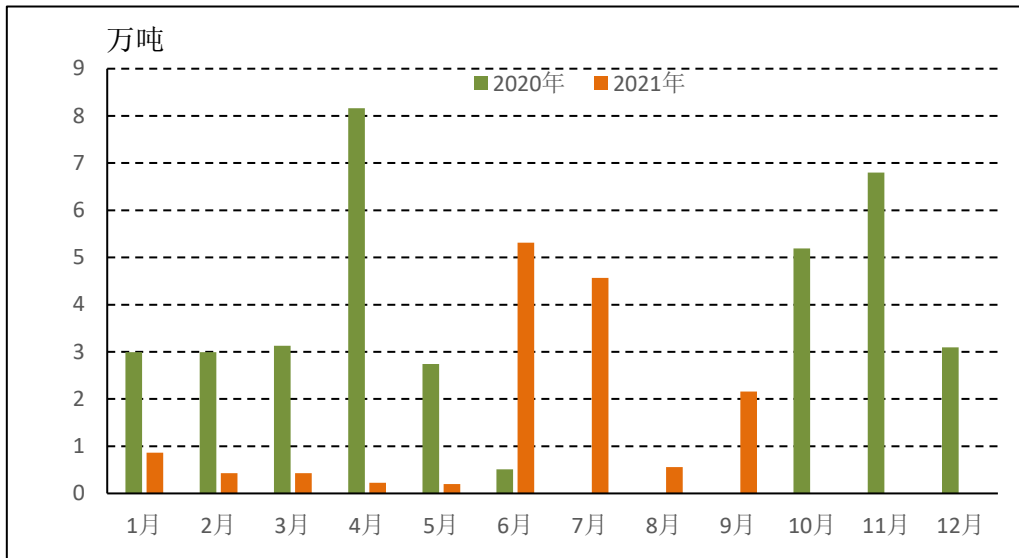
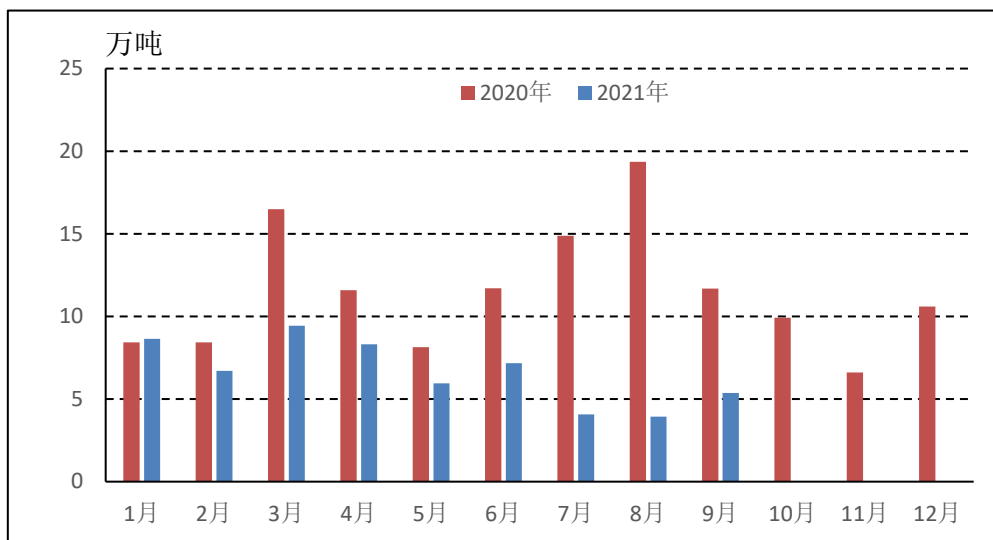


图 7 2020-2021 年中国纯碱月度出口量对比



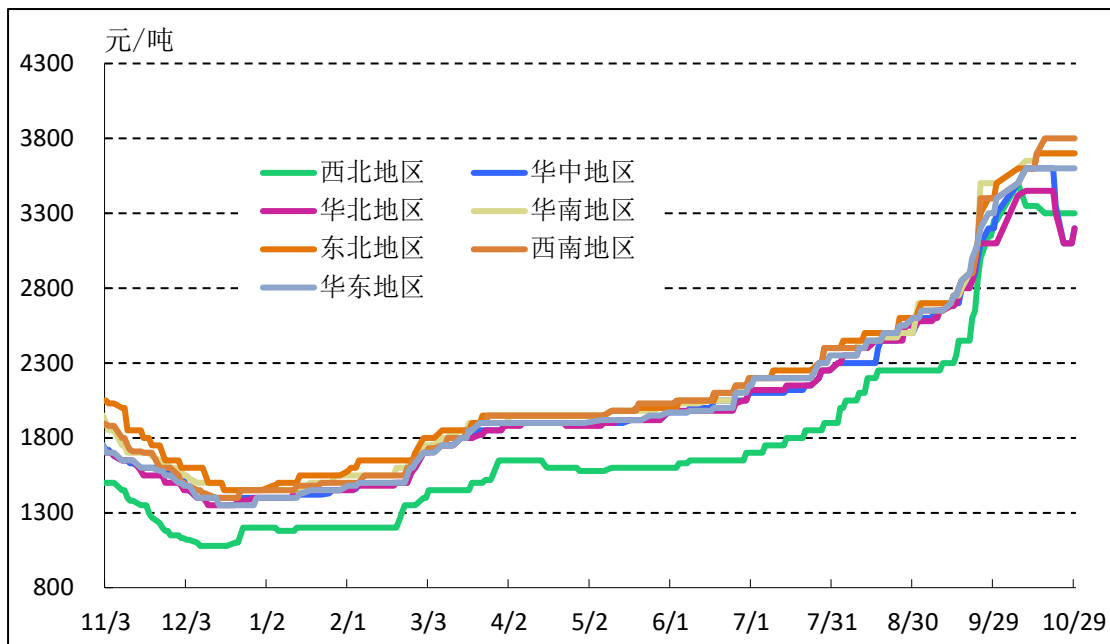
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 10 月底，全国浮法玻璃生产线共计 306 条，在产 265 条，日熔量共计 175425 吨，环比上月减少 250 吨，环比减少 0.14%，同比增加 7.02%。月内产线停产 2 条，复产 1 条，改产 2 条。

需求面：10 月份国内浮法玻璃市场需求表现疲软，虽部分区域加工厂开工率上升，但利好有限，中小型加工厂缺单现象依旧

突出。传统金九银十进入尾声，地产资金紧张状况持续不见有效好转，叠加近期价格下滑，部分订单存观望推后情况。目前看，东北区域常规赶工期时日逐步缩减，而迟迟不现赶工，业者信心逐步转弱。

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. 节后整体开工略提，仍处同期低位。节后唐山三友、华昌化工、江苏井神纯碱存减量计划，据悉连云港碱业有望近期开车，淮南德邦计划停车检修，近期纯碱厂家整体开工负荷或有望提升。虽终端用户对高位纯碱价格存一定抵触情绪，部分玻璃厂家从期货货源适当拿货，但纯碱厂家目前多执行前期订单，且轻碱社会库存不多，厂家仍存一定涨价意向，近期纯碱现货市场或维持稳中向好局面。

2. 月底国内纯碱厂家库存统计。月底国内纯碱厂家库存总

量为 35-36 万吨(含部分厂家港口及外库库存),环比增加 6.1%,同比下降 63.1%。其中重碱库存 19-20 万吨(含部分厂家港口及外库库存),库存集中度较高,库存主要集中在西北、西南、华东地区。纯碱厂家开工负荷略降,终端拿货积极性不高,多谨慎观望市场为主。

(三) 后市聚焦

本月纯碱市场新单价格高位回调,市场交投气氛淡稳。月内厂家整体开工负荷逐步提升,市场货源供应增量。月下旬盘面价格大幅回调,对市场情绪造成一定影响,碱厂前期订单充足,多稳价运行,贸易商积极出货,下游用户谨慎观望,拿货积极性一般。后市来看,11 月份国内纯碱厂家开工负荷有望小幅提升,近期浮法玻璃及光伏玻璃厂家均盈利情况一般,部分终端用户压价心态明显,但纯碱厂家整体库存不多,厂家挺价心态强烈。多空交织,上下游僵持博弈。

郑州易盛信息技术有限公司