

纯碱期货市场运行状况月度报告

2021 年 11 月



内容摘要

- 纯碱期现货市场区间振荡，期货月度成交量环比上涨 12.02%，月末持仓量环比上涨 24.53%。
- 11 月重碱高位运行，纯碱厂家开工率维持正常水平，下游浮法玻璃市场价格走弱，成本压力明显，对高位纯碱抵触情绪偏强，纯碱厂家库存持续提升，上下游博弈加剧导致纯碱期现货市场区间振荡。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

11 月份纯碱期货价格呈区间振荡的走势。近月合约 SA2112 区间振荡，月末结算价为 2760 元/吨，较上月末结算价下跌 164 元/吨，跌幅 5.61%；主力合约 SA2201 区间振荡，月末结算价为 2630 元/吨，较上月末结算价下跌 222 元/吨，跌幅 7.78%；次主力合约 SA2205 区间振荡，月末结算价为 2437 元/吨，较上月末结算价下跌 151 元/吨，跌幅 5.83%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

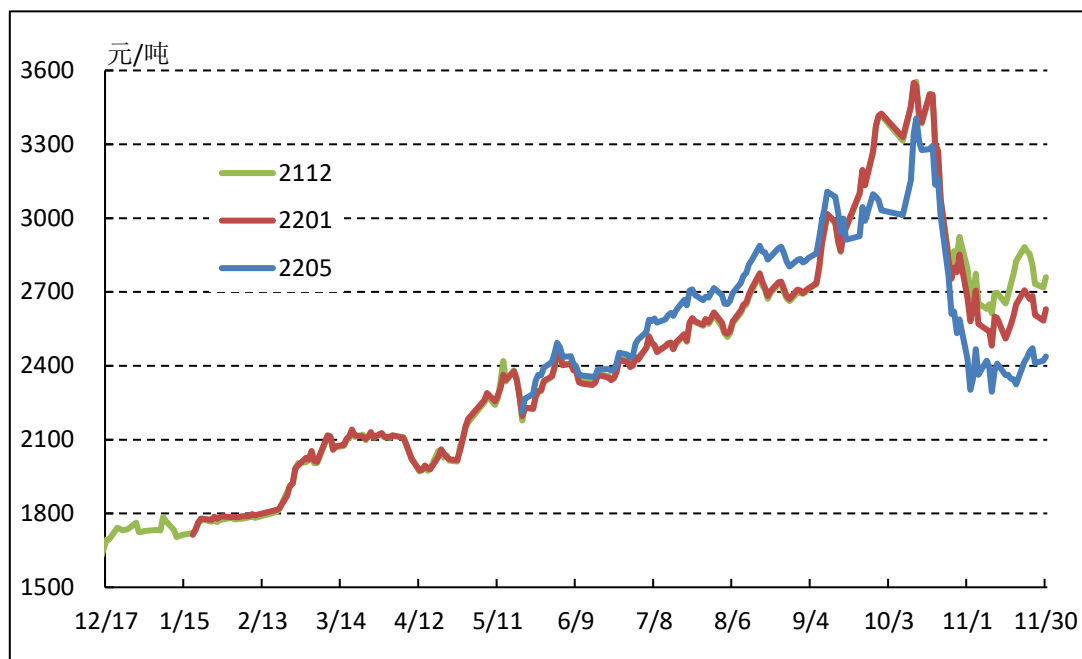


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2112	2,924.00	2,760.00	-164	-5.61%	2568	2908
SA2201	2,852.00	2,630.00	-222	-7.78%	2412	2818
SA2205	2,588.00	2,437.00	-151	-5.83%	2164	2565

（二）现货价格运行情况

11 月，国内纯碱现货价格区间振荡。华中地区重碱市场价（送到价）月末报价为 3350 元/吨，较上月末报价下跌 200 元/吨，跌幅 5.63%。（见表 2）

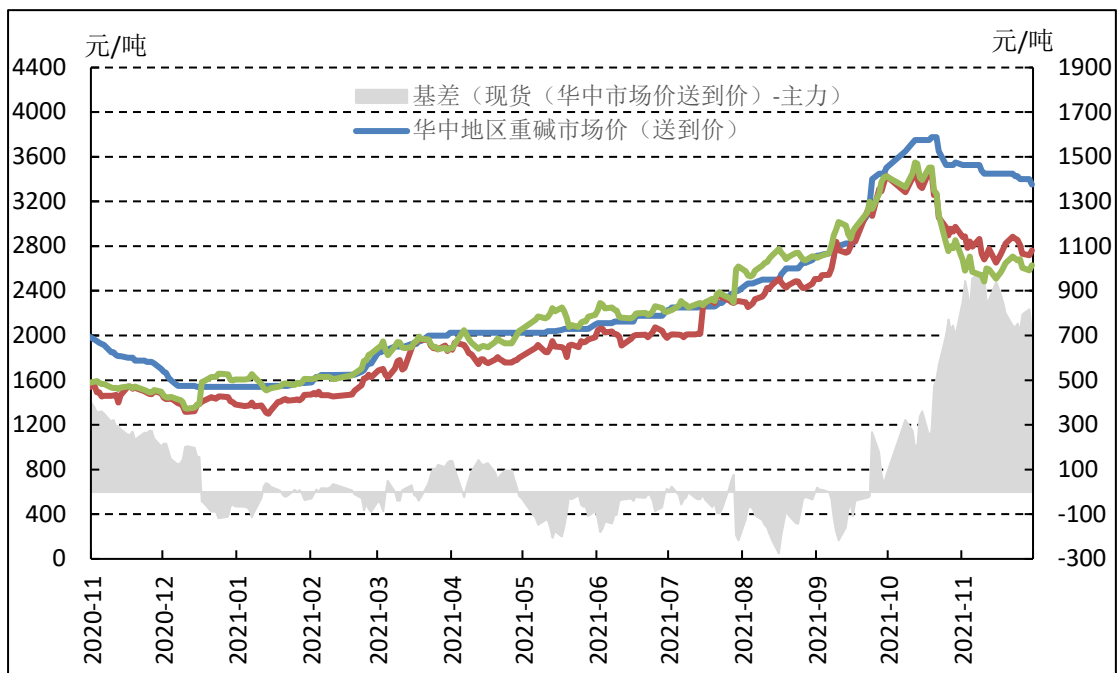
表 2 2021 年 11 月份纯碱现货价格关键点

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	3550	3350	-200	-5.63%	3400	3550

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 11 月-2021 年 11 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

11 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在 717 至 978 元/吨区间振荡。11 月 1 日，基差为 851 元/吨；随后基差振荡上行，11 月 8 日至 978 元/吨，为当月峰值；之后基差振荡下行，11 月

25 日至 717 元/吨，为本月谷值；随后基差区间振荡，月末收于 720 元/吨。

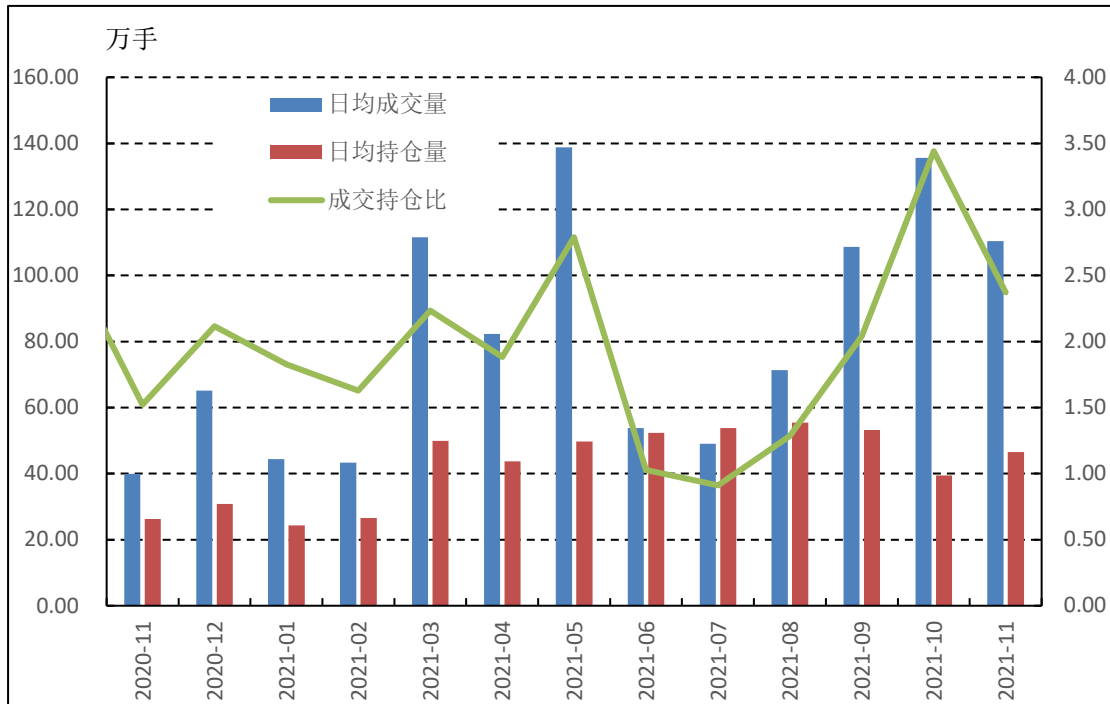
（四）价格运行原因分析

11 月，国内重碱市场成交重心下移。本月纯碱市场价格延续前期走势，高位运行，供应量稳定。重碱下游浮法玻璃行业低位运行，用户生产成本压力较大，叠加多数玻璃厂家原料重碱库存较多，对高价纯碱采购意向偏弱，拿货积极性不高，多以消耗自身库存为主。纯碱上下游交投僵持，厂家库存持续攀升。下旬开始部分厂家价格出现松动，新单价格多灵活调整。

二、期货交易情况

11 月份，纯碱期货累计成交 2429.77 万手（单边，下同），较上月增加 260.68 万手，环比增幅 12.02%，同比增幅 189.67%；日均交易量 110.44 万手，环比降幅 18.53%，同比增幅 176.51%；日均持仓量 46.56 万手，成交持仓比为 2.37；月末持仓量 42.16 万手，环比增幅 24.53%，同比增幅 16.51%。

图 3 2020 年 11 月-2021 年 11 月纯碱期货成交持仓走势图



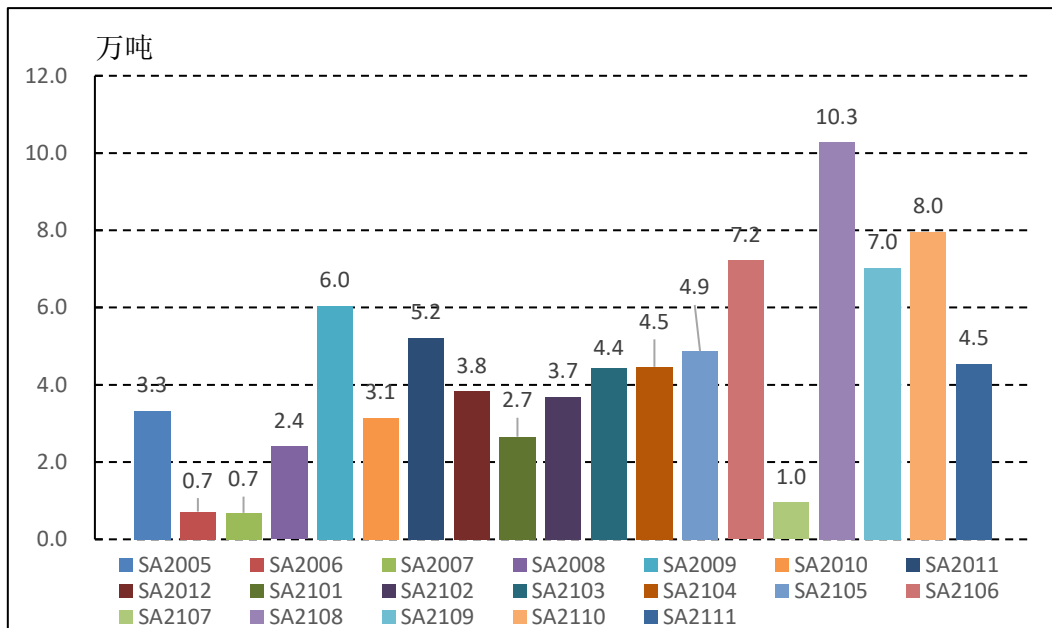
三、期货交割及月度仓单情况

（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 41743 张，折合纯碱现货 83.49 万吨。

纯碱期货 SA2111 本月交割 2270 手，折合 4.54 万吨，交割金额 12870.14 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 11 月 30 日纯碱仓单 1847 张，较月初的 2479 张减少 632 张。

四、市场动态

(一) 月度产业链动态

1. 纯碱供应情况。

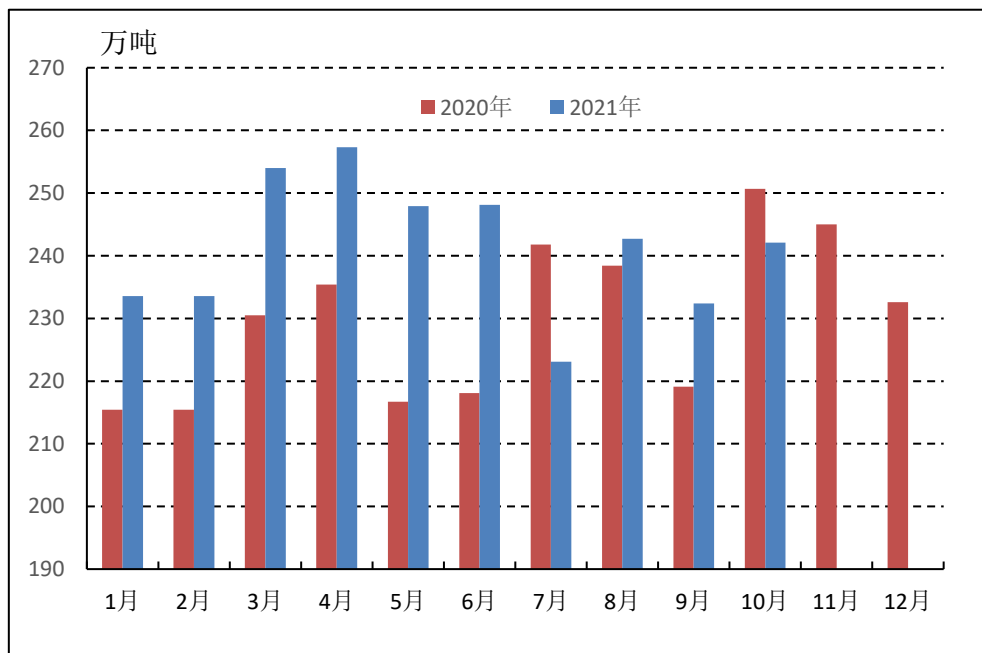
据国家统计局数据显示,2021 年 10 月中国纯碱产量为 242.1 万吨, 2020 年 10 月中国纯碱产量 250.7 万吨, 同比减少 4.6%。

供应方面, 本月厂家整体开工负荷较前期有所提升, 且因煤炭成本持续降低, 前期受限电导致的供应紧张局面有所缓解。月内金山舞阳厂区停车检修, 双环煤气化设备检修, 湖北新都、南方碱业、中盐昆山短停检修 河南骏化尚未产出, 云南云维纯碱装置尚未开车运行。终端用户拿货积极性不高, 纯碱厂家新单不

多，造成库存持续攀升，多数厂家挺价运行。

需求方面，本月国内浮法玻璃市场弱势下滑，上旬订单较少，价格下滑明显；中下旬开始赶工订单逐步恢复，刚需形成支撑。虽月内市场情绪有一定幅度修复，但整体受下游资金链问题影响，新单成交不多，厂家多抬价试探。玻璃价格持续维持低位，对纯碱价格抵触情绪较强，多以消耗自身库存为主，造成纯碱厂家库存总量增长明显。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2021 年 10 月份我国纯碱进口量 5.11 万吨，环比增加 136.57%；1-10 月份我国纯碱累计进口量 19.85 万吨，同比减少 22.82%；2021 年 10 月份纯碱出口量达 4.59 万吨，环比减少 14.37%；1-10 月份纯碱累计出口量 64.15 万吨，同比减少 46.82%。

图 6 2020-2021 年中国纯碱月度进口量对比

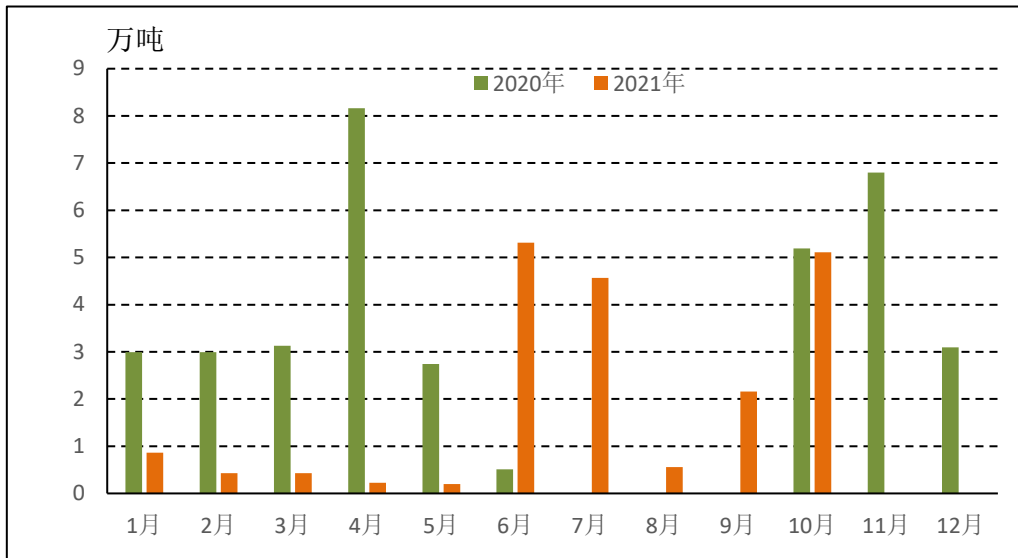
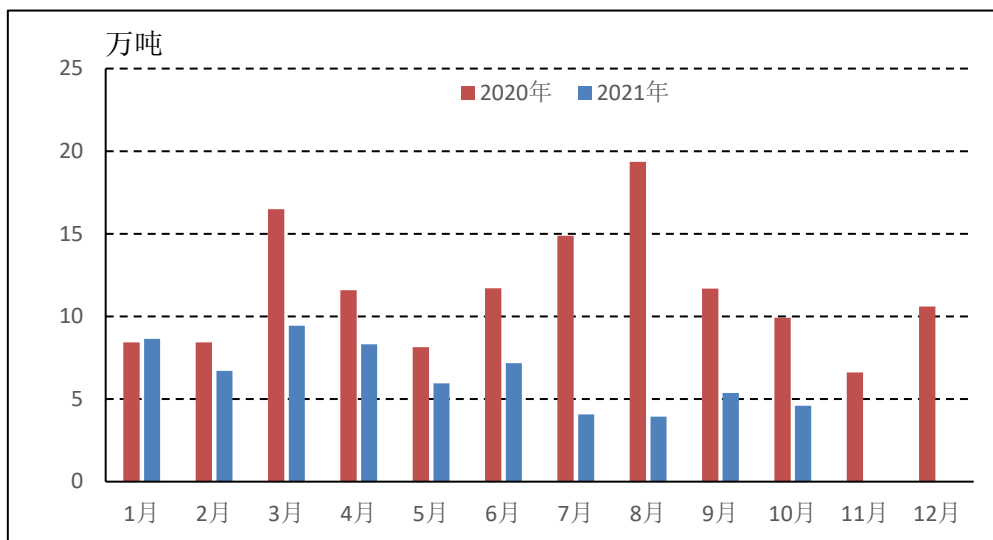


图 7 2020-2021 年中国纯碱月度出口量对比



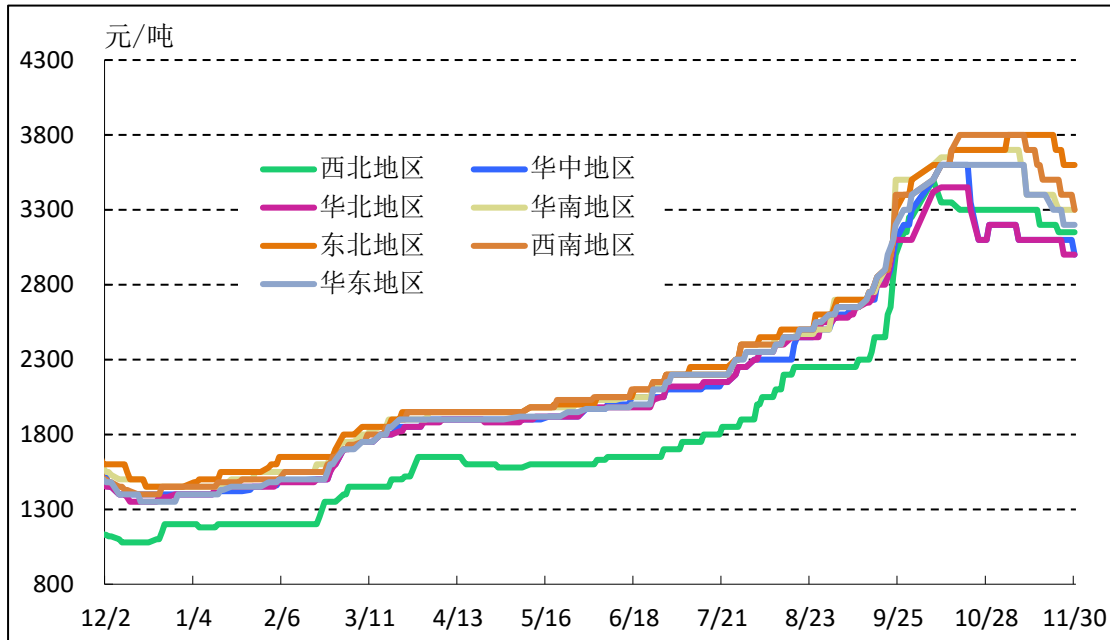
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 11 月底，全国浮法玻璃生产线共计 307 条，在产 264 条，日熔量共计 175075 吨，环比上月减少 350 吨，环比减少 0.2%，同比增加 6.8%。月内产线停产 2 条，复产 1 条，改产 2 条。

需求面：11 月份国内浮法玻璃市场整体表现一般，中下旬赶工支撑订单略有增加，整体资金紧张仍形成拖累。社会库存看，

下游加工厂仍保持低仓操作，中下旬涨价刺激及赶工支撑下，部分稍有备货。

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. 1-10 月份产量增加，重碱产量占比明显提升。2021 年是房地产竣工大年，叠加集中赶工影响，2021 年浮法玻璃需求量及产量明显增加，拉动对纯碱需求。在碳中和、碳达峰背景下，2021 年光伏玻璃新增产能集中释放，对纯碱用量大幅度增加。

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 100 万吨左右(含部分厂家港口及外库库存)，环比增加 32%，同比下降 26.6%。其中重碱库存 50 万吨左右(含部分厂家港口及外库库存)，库存集中度较高，库存主要集中在西北、西南、华东地区。纯碱厂家开工负荷小幅提升，单需求低迷，终端用户拿货积极性不高，纯碱厂家新单不多，库存持续增加。

（三）后市聚焦

本月纯碱市场成交重心下移，价格弱势运行。在市场价格高位状态下，下游浮法玻璃行业接受程度逐步减弱，现阶段多消耗自身纯碱库存，拿货积极性不高。纯碱上下游交投僵持，出货压力较大，纯碱厂家库存不断提升，部分新单价格灵活调整。后市来看，11 月国内纯碱市场由强转弱，预计后期市场将持续下滑。近期国内浮法玻璃厂家盈利情况欠佳，后期部分产线有放水冷修计划，且玻璃生产厂家对高价纯碱抵触情绪明显，整体需求疲软。供应方面整体变化不大，但纯碱厂家库存压力较大，部分纯碱厂家以灵活接单出货为主，上下游博弈或将加剧。

郑州易盛信息技术有限公司