

纯碱期货市场运行状况月度报告

2020 年 4 月



内容摘要

- 纯碱期货市场区间振荡、现货市场振荡下跌，期货月度成交量环比增加 94.97%，月末持仓量环比增加 2.26%。
- 4 月，纯碱厂家开工负荷有所下调，但下游需求低迷，终端用户原料纯碱库存充足且压价力度不减，市场整体呈现供过于求格局，纯碱期货市场区间振荡、现货市场承压下跌。
后市继续关注各区域产能变化情况、厂家及终端环节累库情况、下游玻璃市场需求情况以及环保政策变化。

一、价格运行情况

(一) 期货价格运行情况

4 月份纯碱期货价格呈区间振荡的走势。近月合约 SA2005 振荡下跌，月末结算价为 1203 元/吨，较上月末结算价下跌 159 元/吨，跌幅 11.67%；主力合约 SA2009 区间振荡，月末结算价为 1444 元/吨，较上月末结算价下跌 6 元/吨，跌幅 0.41%；次主力合约 SA2101 区间振荡，月末结算价为 1498 元/吨，较上月末结算价上涨 8 元/吨，涨幅 0.54%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

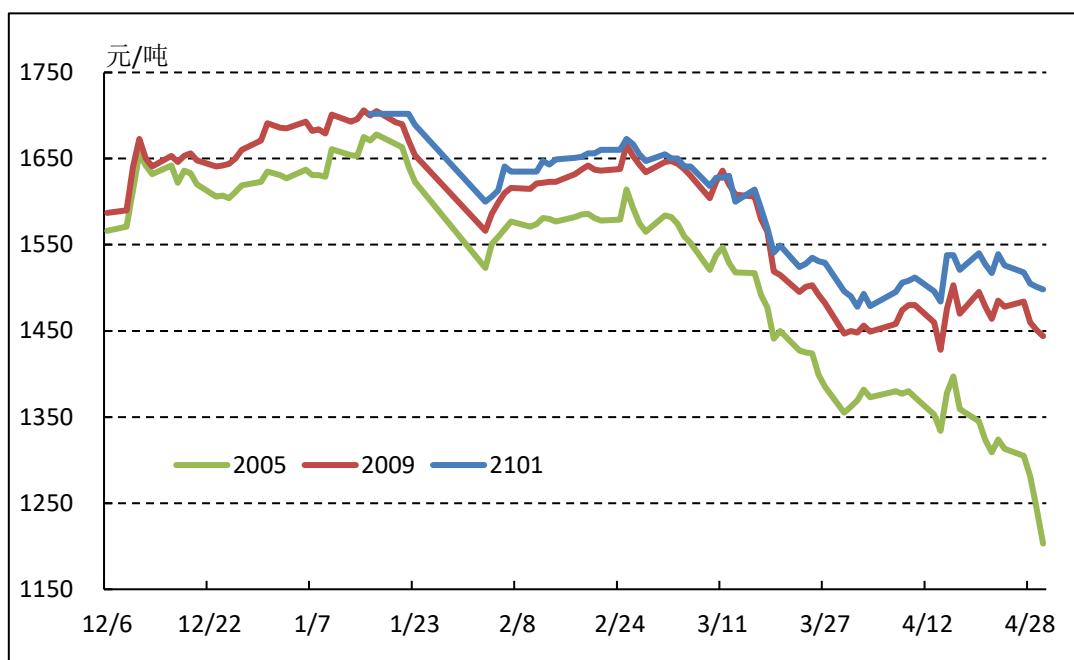


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2005	1362	1203	-159	-11.67%	1180	1429
SA2009	1450	1444	-6	-0.41%	1404	1559
SA2101	1490	1498	8	0.54%	1465	1573

（二）现货价格运行情况

4月，国内纯碱现货价格振荡下跌。华北地区重质纯碱主流送到价低端报价月末报价为1350元/吨，较上月末收盘价下跌100元/吨，跌幅6.90%。（见图2，表2）

图2 2020.02-2020.04 纯碱现货价格走势图

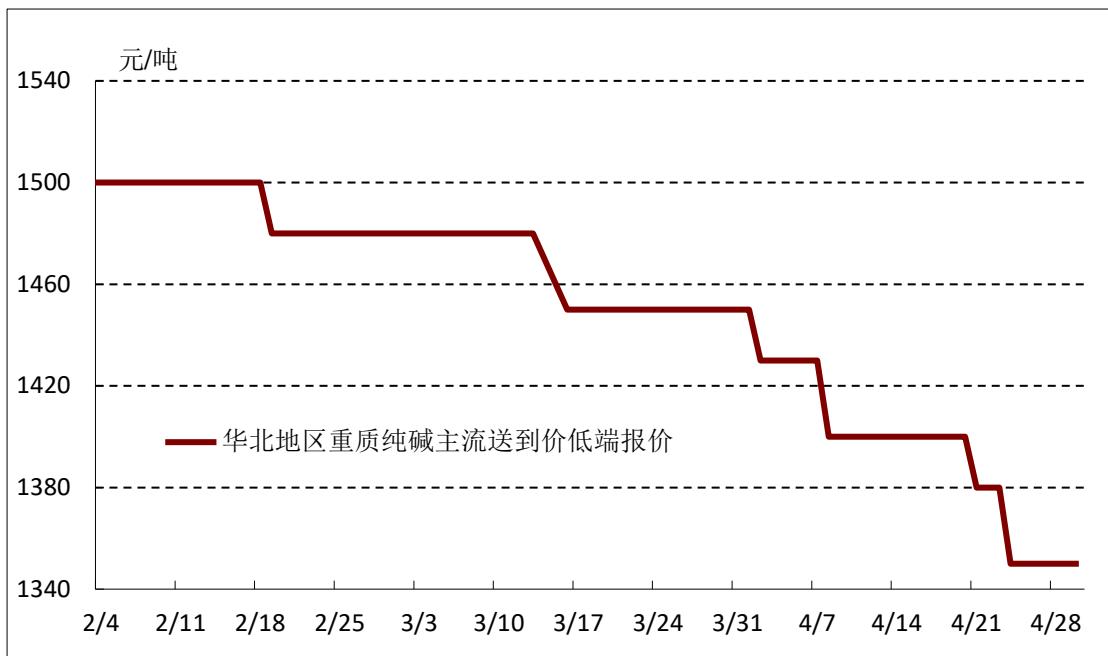


表2 2020年4月份纯碱现货价格关键点

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	1450	1350	-100	-6.90%	1350	1450

注：现货数据源为卓创资讯，华北地区重质纯碱主流送到价低端报价。

（三）期现基差变化

4月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在-134至81元/吨区间振荡。4月1日，基差为81元/吨，为本月峰值，之后基差振荡下行，4月27日基差跌至-134元/吨，为本月谷值；月末回升收于-94元/吨。

图 3 纯碱 4 月份基差（现货价-期货价）走势图

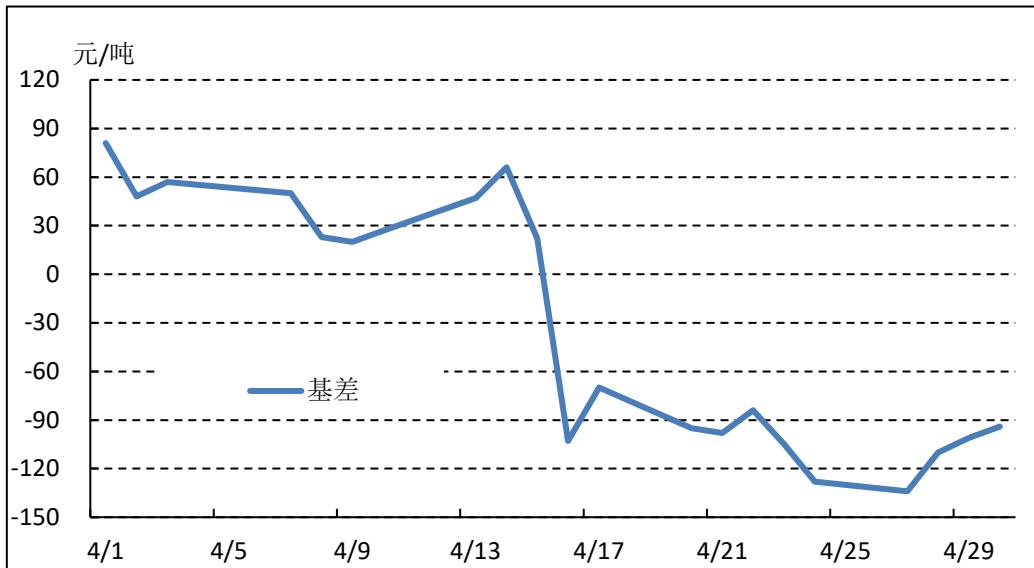
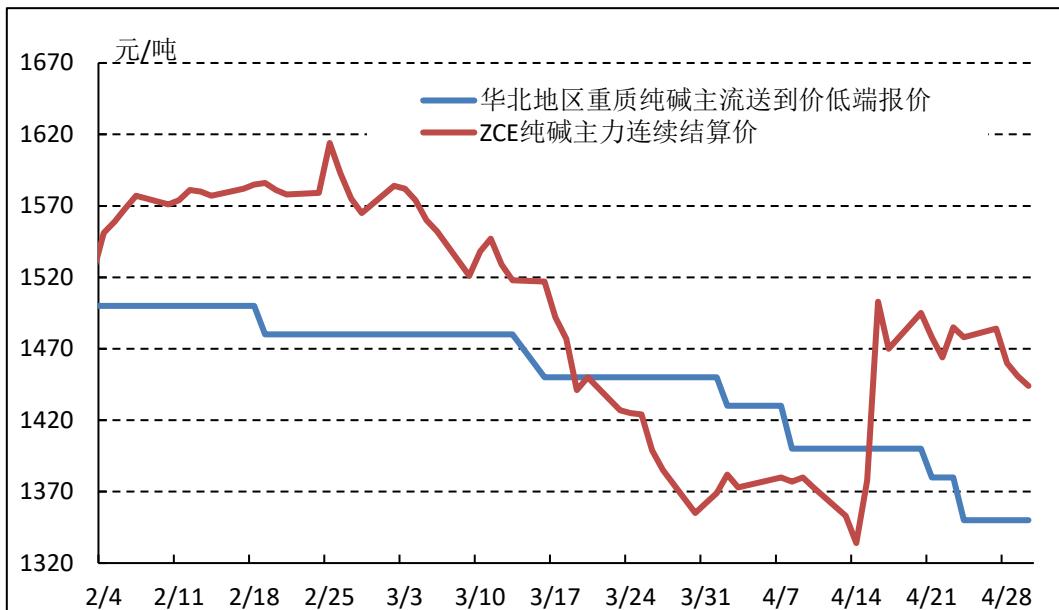


图 4 纯碱期货主力合约价格与现货价格走势图



注：现货数据源为卓创资讯，华北地区重质纯碱主流送到价低端报价。

期货价为郑商所纯碱主力合约结算价。

（四）价格运行原因分析

4月，国内纯碱现货价格振荡下跌。4月份国内重碱市场跌势延续，厂家出货情况一般。本月国内浮法玻璃市场大幅下滑，部分玻璃厂家亏损运行，放水冷修浮法线增多，对纯碱用量减少。

多数浮法玻璃厂家原料纯碱库存维持在 30 天以上，拿货积极性不高，对重碱价格压价力度不减。纯碱厂家库存居高难下，多数纯碱厂家灵活接单出货为主，重碱市场成交重心持续下移。

二、期货交易情况

4 月份，纯碱期货累计成交 75.10 万手（单边，下同），较上月增加 36.58 万手，环比增幅 94.97%；日均交易量 3.58 万手，环比增幅 104.25%；月末持仓量 2.19 万手，环比增幅 2.26%。

三、期货交割及月度仓单情况

（一）纯碱期货交割情况

纯碱期货于 2019 年 12 月 6 日挂牌上市，首批上市交易合约为 SA2005、SA2006、SA2007、SA2008、SA2009、SA2010、SA2011，本月无交割。

（二）纯碱期货月度仓单情况

截至 4 月 30 日纯碱仓单 2703 张，较月初增加 2703 张。

四、市场动态

（一）月度产业链动态

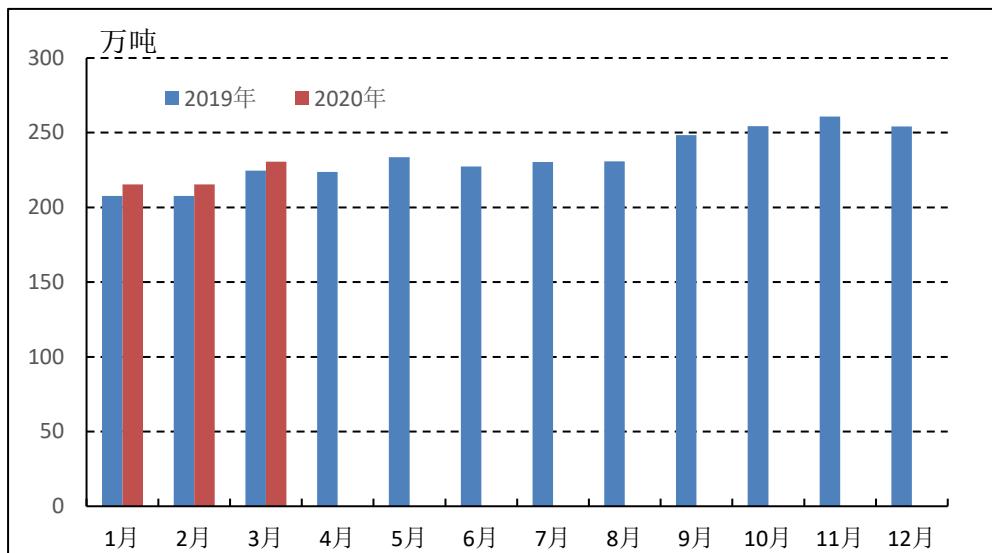
1. 纯碱供应情况。

据国家统计局数据显示，2020 年 3 月中国纯碱产量为 230.5 万吨，同比增加 2.6%。2020 年 3 月份纯碱的主要产区分别是：江苏产量 43 万吨，占总产量的 18.7%；青海产量 35.7 万吨，占总产量的 15.5%；山东产量 32.5 万吨，占总产量的 14.1%；依此

排序的是河南、河北、湖北、四川等。

供应方面,5 月份计划检修厂家增多,实联化工、丰成盐化、南方碱业、淮南德邦、中盐红四方、中盐昆山、中源一期有检修计划,部分厂家有限产计划,纯碱厂家开工负荷有望明显下调。5 月份国内纯碱厂家开工负荷或维持在 78% 左右,货源供应量有望减少,但库存依旧偏高,高库存的消化仍需一段时间。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2020 年 3 月份我国纯碱进口量 3.13 万吨,环比增加 4.68%; 1-3 月份我国纯碱累计进口量 9.11 万吨,同比增加 4420.64%; 2020 年 3 月份纯碱出口量达 16.48 万吨,环比增加 95.38%; 1-3 月份纯碱累计出口量达 33.35 万吨,同比减少 5.32%。

图 6 2019-2020 年中国纯碱月度进口量对比

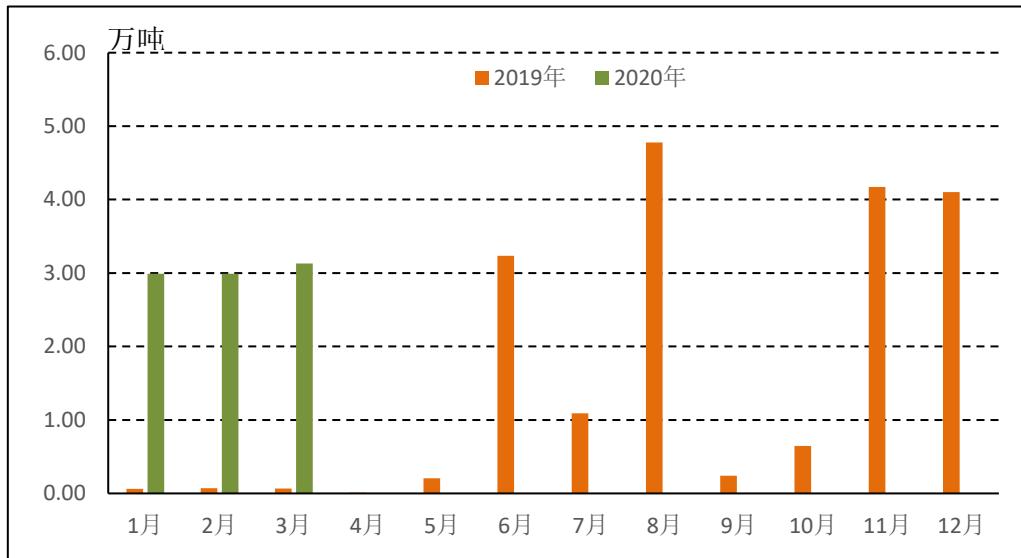
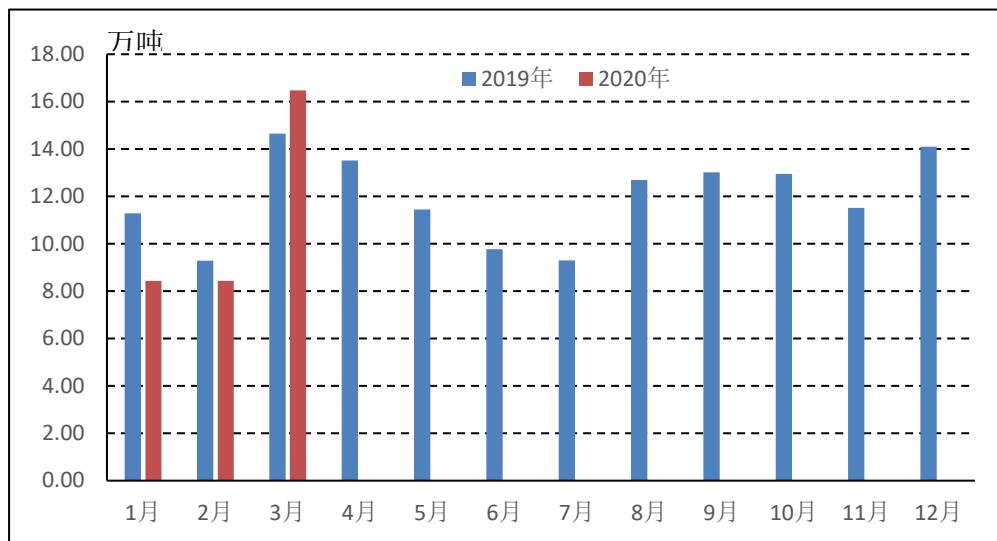


图 7 2019-2020 年中国纯碱月度出口量对比



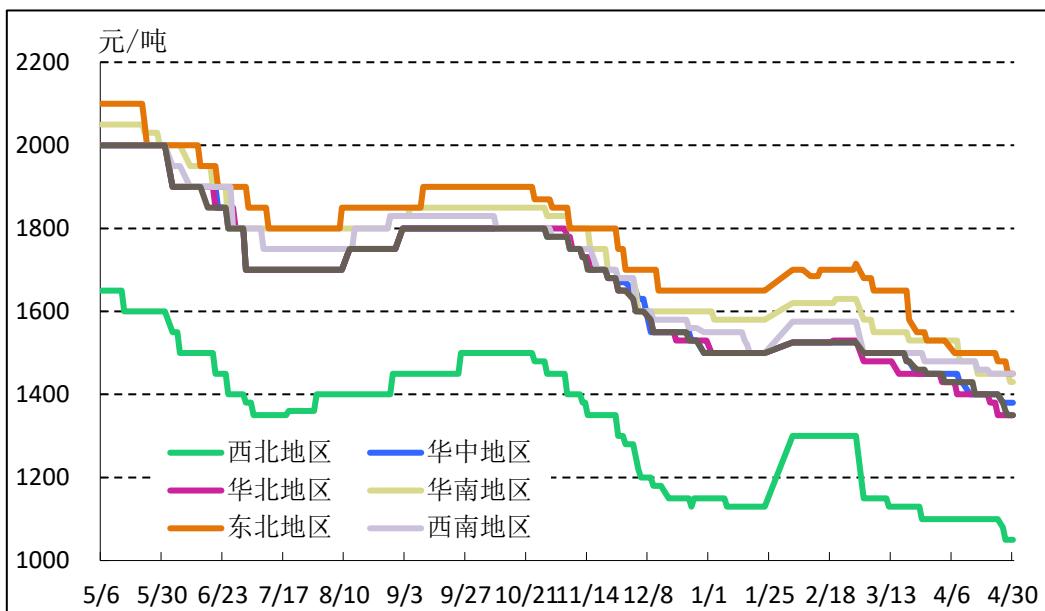
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 4 月 29 日，全国浮法玻璃生产线共计 296 条，在产 234 条，日熔量共计 154695 吨，同比缩减 6325 吨，降幅 3.93%，环比减少 2250 吨，降幅 1.43%。1-4 月份共计复产点火 3 条，冷修或停产 10 条，产能较 2019 年年底缩减 5490 吨/日。本月冷修及停产 4 条，复产 1 条，改产 4 条。

今年以来玻璃生产线放水冷修增多，月底沙河地区有 2 条燃

煤浮法线要关停，且后期有继续缩减的可能，对重质纯碱用量持续减少。4月，浮法玻璃市场延续弱势，导致玻璃厂家利润空间萎缩，加之原料纯碱库存充足，玻璃厂家对纯碱压价力度较大。纯碱厂家库存持续攀升，高库存压力之下，部分厂家采取“以价换量”策略，市场中低价货源不断增多。

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：开工存下调预期，需求表现仍欠佳。4月13日纯碱工业协会发文通知，呼吁全行业自4月18日至10月18日限产30%，具体限产情况后期仍需进一步观察。二季度是传统的检修旺季，后期纯碱厂家开工负荷存下调预期，但是纯碱多数下游产品面临需求萎缩、出货困难、库存高企的问题。在纯碱厂家减产、限产增加的情况下，若需求没有启动，纯碱厂家高库存的消化仍需一段时间。

2. 纯碱：本周国内纯碱厂家库存统计（20200430）。虽然纯

碱厂家开工负荷下调，但下游需求明显萎缩，部分纯碱厂家仍难以做到产销平稳，库存略有增加。初步统计，目前国内纯碱厂家整体库存 160 万吨以上（含部分厂家外库及港口库存），环比增加 1.3%，同比增加 458.6%。

（三）后市聚焦

4 月，国内重质纯碱市场持续下滑，市场交投气氛清淡。本月检修厂家增多，但终端消费低迷，叠加受海外疫情爆发影响，部分纯碱下游产品出口受到较大影响，对纯碱用量不断减少，纯碱厂家库存居高不下，多数纯碱厂家灵活接单出货为主。后市来看，纯碱行业开工存下调预期，但如果下游需求没有明显增加，纯碱厂家高库存的消化仍需一段时间。

郑州易盛信息技术有限公司