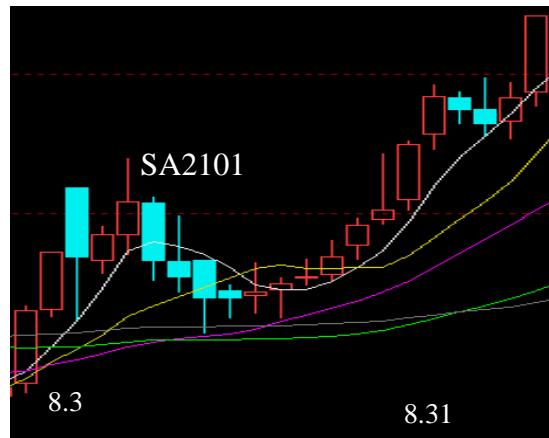


# 纯碱期货市场运行状况月度报告

2020 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增加 338.97%，月末持仓量环比增加 33.98%。
- 8 月，纯碱厂家开工负荷有所下调，下游终端市场需求持续增量，短期行业出现供需错配局面，货源整体偏紧，纯碱厂家强势拉涨，本月纯碱期现货市场振荡上涨。  
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。

## 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 SA2009 振荡上涨，月末结算价为 1622 元/吨，较上月末结算价上涨 295 元/吨，涨幅 22.23%；主力合约 SA2101 振荡上涨，月末结算价为 1723 元/吨，较上月末结算价上涨 246 元/吨，涨幅 16.66%；次主力合约 SA2105 振荡上涨，月末结算价为 1686 元/吨，较上月末结算价上涨 129 元/吨，涨幅 8.29%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

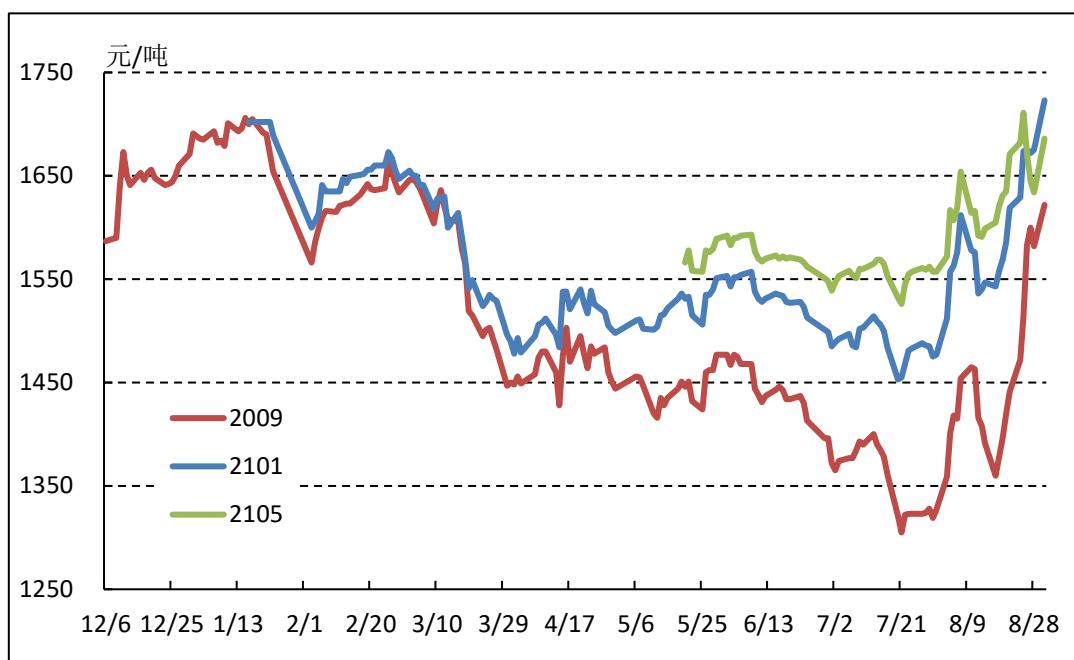


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

单位：元/吨

| 价格出处   | 上月末<br>结算价 | 本月末<br>结算价 | 涨跌  | 涨跌幅    | 盘中<br>最低价 | 盘中<br>最高价 |
|--------|------------|------------|-----|--------|-----------|-----------|
| SA2009 | 1327       | 1622       | 295 | 22.23% | 1320      | 1646      |
| SA2101 | 1477       | 1723       | 246 | 16.66% | 1472      | 1742      |
| SA2105 | 1557       | 1686       | 129 | 8.29%  | 1547      | 1728      |

## （二）现货价格运行情况

8 月，国内纯碱现货价格振荡上涨。华北地区重质纯碱主流送到价低端报价月末报价为 1700 元/吨，较上月末上涨 450 元/吨，涨幅 36.00%。（见图 2，表 2）

图 2 2020.06-2020.08 纯碱现货价格走势图

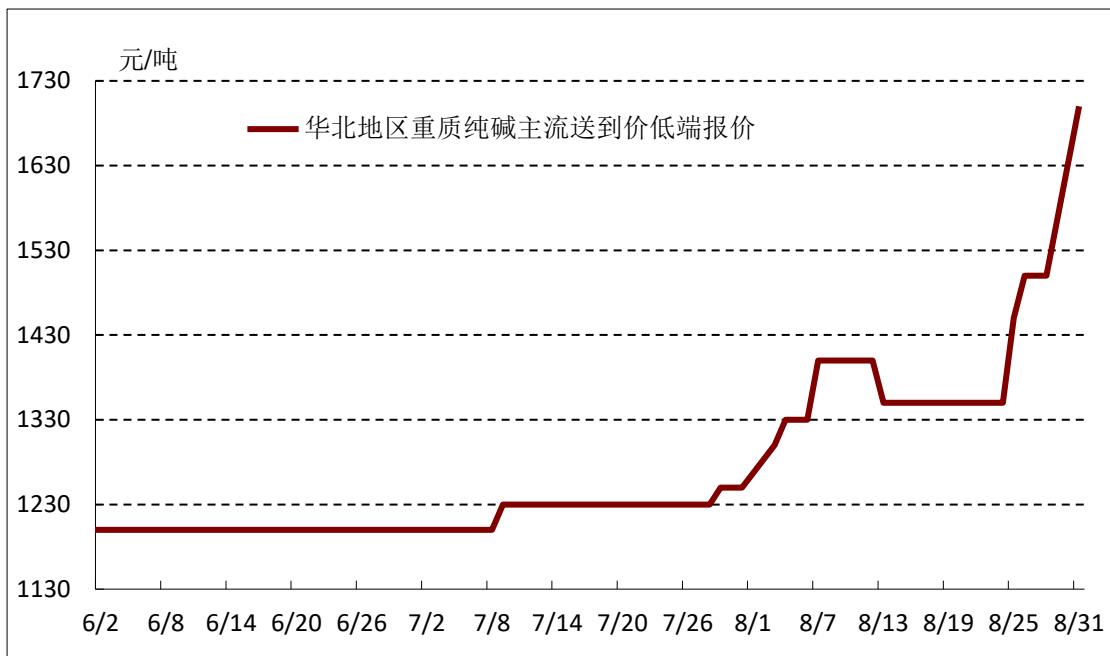


表 2 2020 年 8 月份纯碱现货价格关键点

单位：元/吨

| 价格出处 | 上月末<br>收盘价 | 本月末<br>收盘价 | 涨跌  | 涨跌幅    | 最低价  | 最高价  |
|------|------------|------------|-----|--------|------|------|
| 现货价格 | 1250       | 1700       | 450 | 36.00% | 1300 | 1700 |

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

8 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在-279 至-10 元/吨区间振荡。8 月 3 日，基差为-59 元/吨；随后基差振荡上行，8 月 17 至-10 元/吨，为本月峰值；之后基差振荡下行，8 月 24 日至本月谷值-279 元/吨；随后基差再度上行，月末收于-23 元/吨。

图 3 纯碱 8 月份基差（现货价-期货价）走势图

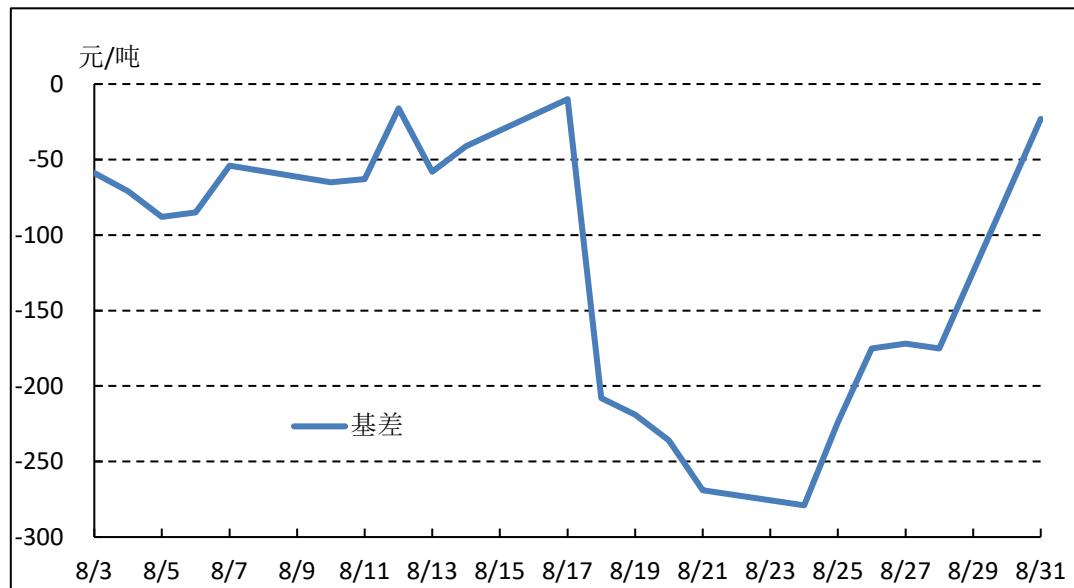
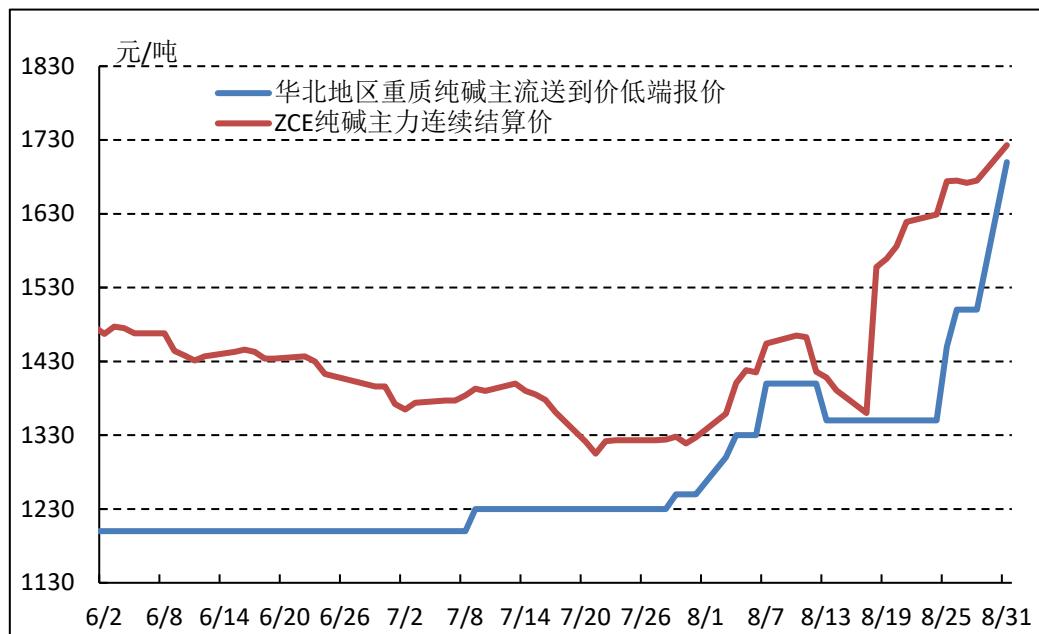


图 4 纯碱期货主力合约价格与现货价格走势图



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

8 月，国内纯碱现货价格振荡上涨。8 月份国内重碱市场强势上涨，现货供应偏紧。供应方面，受安全、环保及其他突发事件

件影响，西北、西南、华北地区纯碱厂家减量生产，纯碱厂家开工负荷明显下调，供应减量。需求方面，从 5 月份开始新点火及复产浮法生产线增多，浮法玻璃对重碱用量持续增加。同时光伏玻璃产能持续扩张，对重碱用量也有所增加。供需面改善，加之在买涨不买跌心态驱使下，部分贸易商及终端用户适量囤货，纯碱厂家整体库存持续下降，中东部多数纯碱厂家库存低位，货源偏紧。在此情况下，纯碱厂家大幅拉涨纯碱价格。

## 二、期货交易情况

8 月份，纯碱期货累计成交 1215.67 万手（单边，下同），较上月增加 938.74 万手，环比增幅 338.97%；日均交易量 57.89 万手，环比增幅 380.78%；月末持仓量 22.19 万手，环比增幅 33.98%。

## 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 SA2008 本月交割 1205 手，折合 24100.吨，交割金额 3404.94 万元。

### （二）纯碱期货月度仓单情况

截至 8 月 31 日纯碱仓单 4039 张，较月初的 5495 张减少 1456 张。

## 四、市场动态

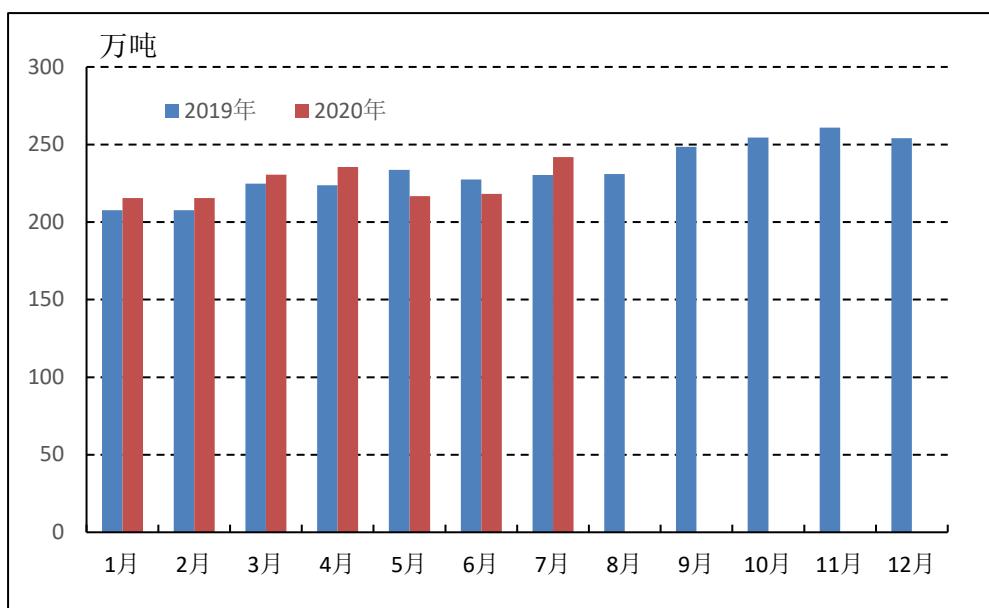
### （一）月度产业链动态

#### 1. 纯碱供应情况。

据国家统计局数据显示，2020 年 7 月中国纯碱产量为 241.8 万吨，同比增加 5%。2020 年 7 月份纯碱的主要产区分别是江苏产量 42 万吨，占总产量的 17.4%；河南产量 41 万吨，占总产量的 17%；青海产量 38 万吨，占总产量的 15.7%。依此排序的是山东、河北、湖北、四川等。

供应方面，受石灰石供应影响，青海地区纯碱厂家持续限产，陕西兴化计划近期开车运行，和邦一厂开车时间未定，南方碱业、江苏井神计划 9 月初停车检修，预计 9 月份国内纯碱厂家平均开工负荷在 80%。目前纯碱整体库存同比依旧偏高，但库存主要集中在西北、西南地区，中东部地区多数厂家库存低位，货源偏紧，在开工负荷难有大幅提升的情况下，纯碱厂家库存或延续下降态势。

图 5 纯碱月度产量走势图



## 2. 纯碱进出口情况。

2020 年 7 月份我国纯碱进口量 0.01 万吨，环比减少 99.77%；

1-7 月份我国纯碱累计进口量 20.53 万吨，同比增加 332.83%；  
2020 年 7 月份纯碱出口量达 14.89 万吨，环比增加 60.12%；1-7 月份纯碱累计出口量 79.66 万吨，同比增加 0.49%。

图 6 2019-2020 年中国纯碱月度进口量对比

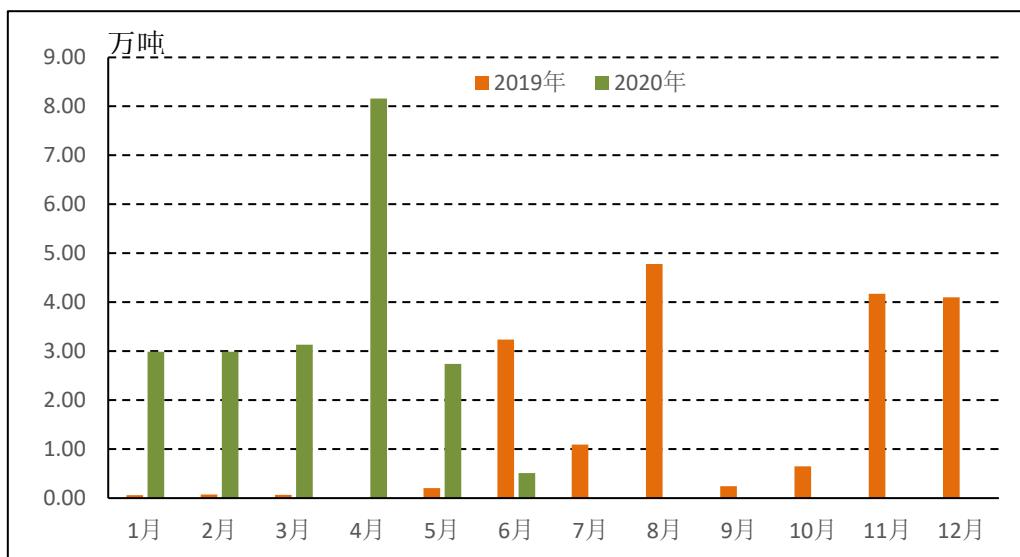
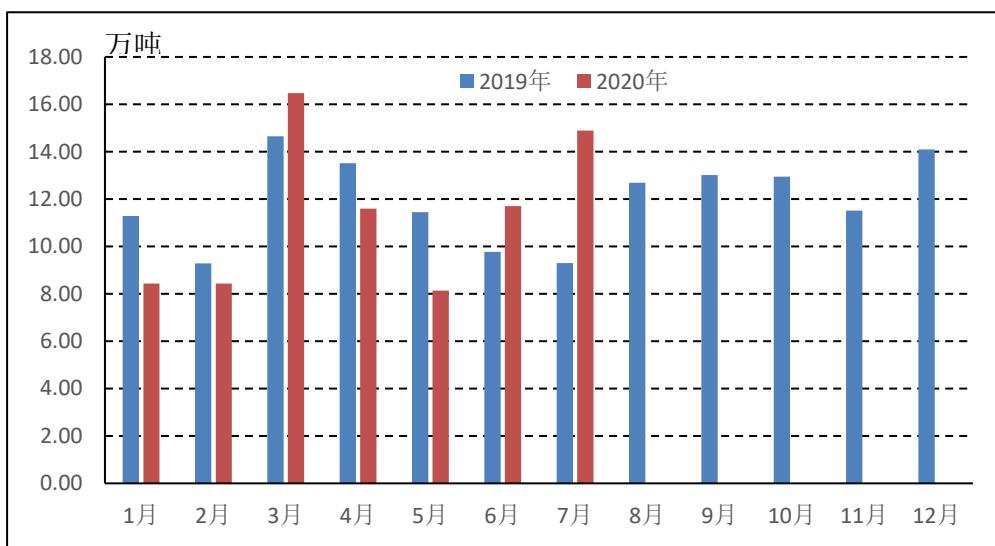


图 7 2019-2020 年中国纯碱月度出口量对比



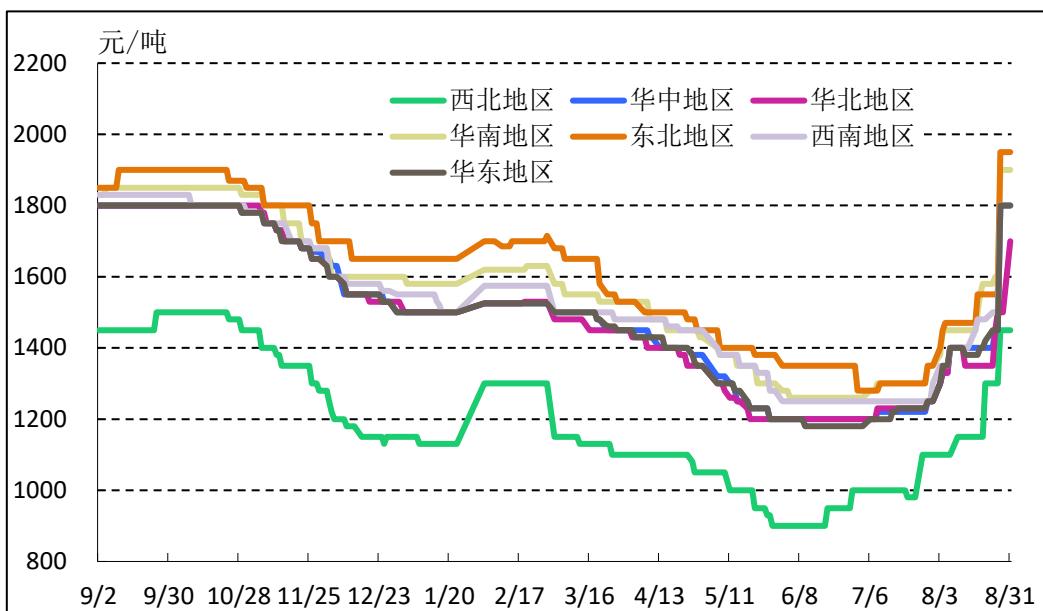
### 3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 8 月 31 日，全国浮法玻璃生产线共计 303 条，在产 245 条，日熔量共计 162825 吨，同比增加 1640 吨，增幅 1.02%，环比增加 2280 吨，增幅 1.42%。1-8 月份共计复产及

新点火 19 条，冷修或停产 15 条，产能较 2019 年年底增加 2540 吨/日。本月冷修 1 条，复产 2 条，新点火 3 条，改产 2 条。

5 月以来持续有平板玻璃及光伏玻璃生产线点火生产消息，终端用户对重碱购量刚需稳中有增，虽局部个别工厂凭借充足仓储与上游纯碱企业减量议价采购，多数玻璃厂家仍需按照月度刚需稳定采购，需求支撑尚足；另外日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等多行业应用需求刚需尚存。随着纯碱现货供应过剩矛盾局部缓解，加之纯碱厂家拉涨心态强烈，当前终端采购情绪向积极关注转变。

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. 短期供需错配，现货市场强势拉涨。受木里煤矿非法采矿事件影响，原料供应受到一定影响，从 8 月下旬开始，青海地区始纯碱厂家限产 3-5 成。受突发事件影响，乐山和邦停车，同时华北地区纯碱厂家持续限产，国内纯碱厂家开工负荷下调。因阶

阶段性供应减量，供应明显恢复时间不确定，需求增加，短期行业出现供需错配局面，货源整体偏紧。在此情况下，纯碱厂家涨价意向强烈，多数厂家 9 月份重碱报价上调 400 元/吨左右。

2. 本周国内纯碱厂家库存统计 (20200827)。近期下游玻璃行业对纯碱用量增加，多数纯碱厂家销大于产，加上整体供应减量，本周纯碱厂家整体库存下降明显。初步统计，目前国内纯碱厂家整体库存 84 万吨左右 (含部分厂家外库及港口库存)，环比减少 16.5%，同比增加 154.2%。

### (三) 后市聚焦

8 月，受安全、环保及其他突发事件影响，纯碱厂家开工负荷明显下调，供应减量；而下游玻璃市场对重质纯碱用量持续增加，纯碱厂家整体库存持续下降，供需面改善，纯碱厂家大幅拉涨纯碱价格。后市来看，供应方面，受环保等因素影响，纯碱厂家开工负荷短期难以大幅提升，货源偏紧局面或将维持一段时间。需求方面，近期国内浮法玻璃市场涨势放缓，但浮法玻璃厂家整体盈利情况尚可，部分浮法线仍有新点火、复产计划，对重碱市场形成利好支撑。

郑州易盛信息技术有限公司