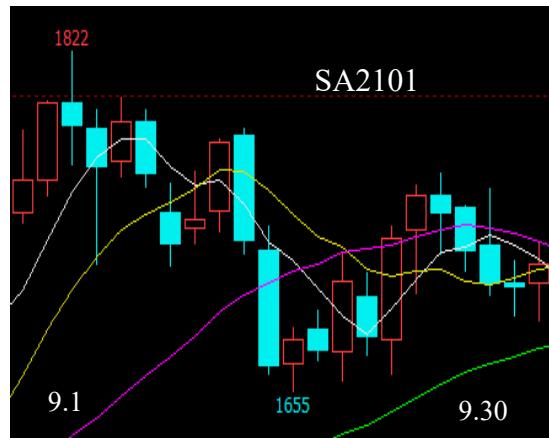


纯碱期货市场运行状况月度报告

2020 年 9 月



内容摘要

- 纯碱现货市场振荡上涨、期货市场区间振荡，期货月度成交量环比增加 54.59%，月末持仓量环比减少 35.49%。
- 9 月，纯碱厂家开工负荷虽略有回升，但终端市场需求持续增量，整体供需格局偏紧局面延续，纯碱厂家积极拉涨，本月纯碱现货市场振荡上涨、期货市场区间振荡。
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

9 月份纯碱期货价格呈区间振荡的走势。近月合约 SA2010 区间振荡，月末结算价为 1815 元/吨，较上月末结算价上涨 98 元/吨，涨幅 5.71%；主力合约 SA2101 区间振荡，月末结算价为 1710 元/吨，较上月末结算价下跌 13 元/吨，跌幅 0.75%；次主力合约 SA2105 区间振荡，月末结算价为 1595 元/吨，较上月末结算价下跌 91 元/吨，跌幅 5.40%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

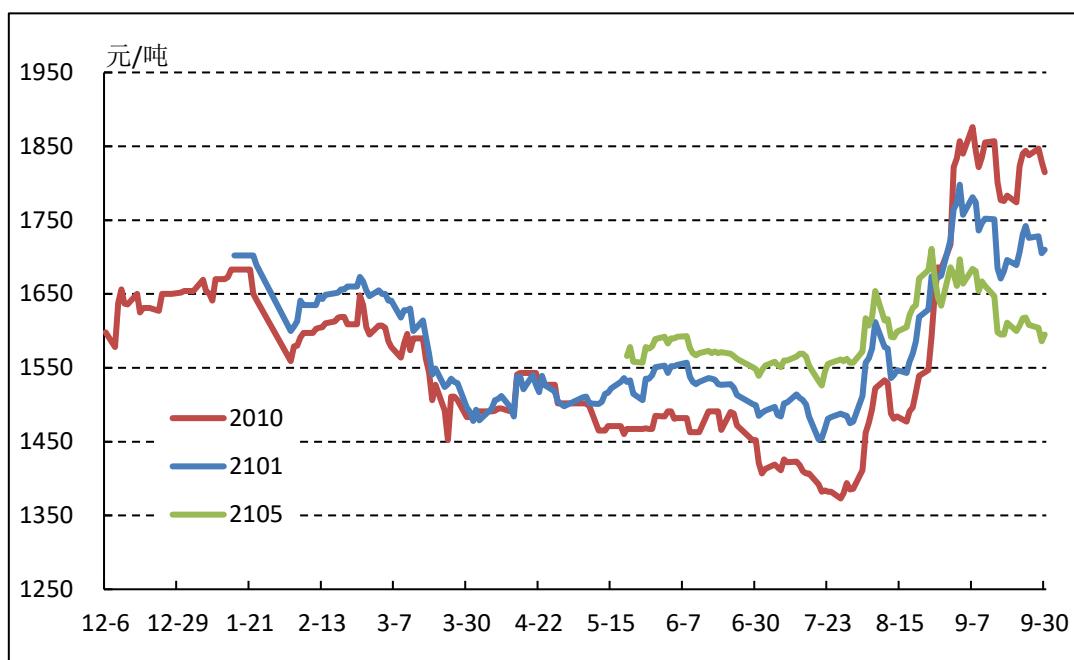


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2010	1717	1815	98	5.71%	1752	1900
SA2101	1723	1710	-13	-0.75%	1655	1822
SA2105	1686	1595	-91	-5.40%	1578	1716

(二) 现货价格运行情况

9月，国内纯碱现货价格震荡上涨。华北地区重质纯碱主流送到价低端报价月末报价为1880元/吨，较上月末上涨180元/吨，涨幅10.59%。（见图2，表2）

图2 2020.07-2020.09 纯碱现货价格走势图

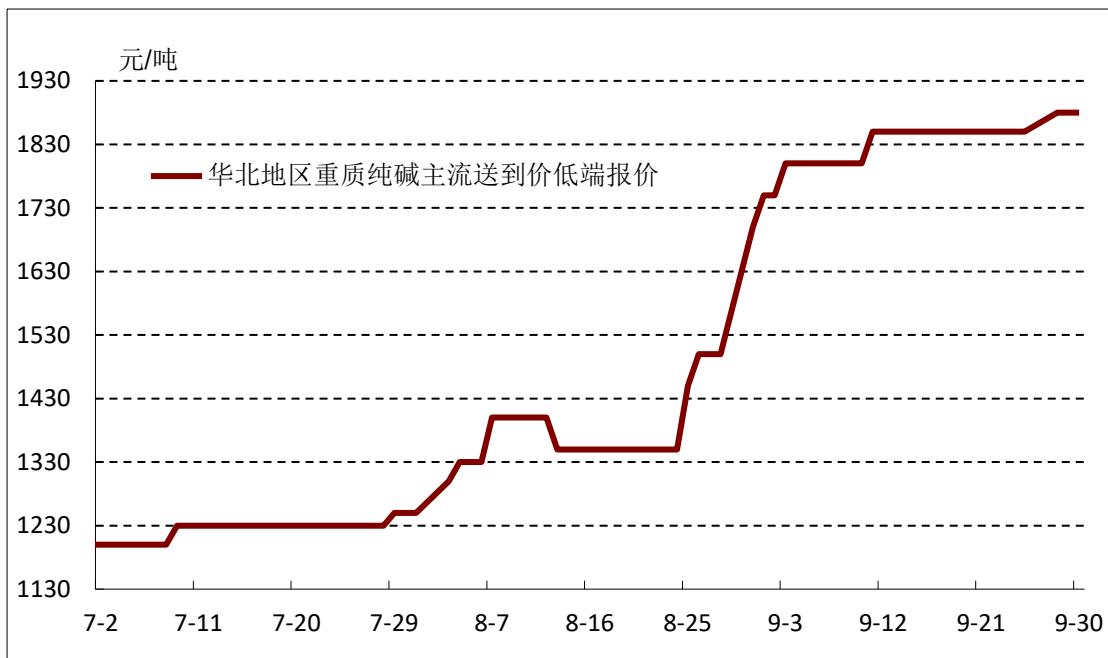


表2 2020年9月份纯碱现货价格关键点

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	1700	1880	180	10.59%	1750	1880

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

9月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在-23至179元/吨区间振荡。9月1日，基差为-15元/吨；9月2日，基差为-23元/吨，为本月谷值；随后基差振荡上行，9月16日至179元/吨，为本月峰值；之后基差区间振荡，月末收于170元/吨。

图3 纯碱9月份基差(现货价-期货价)走势图

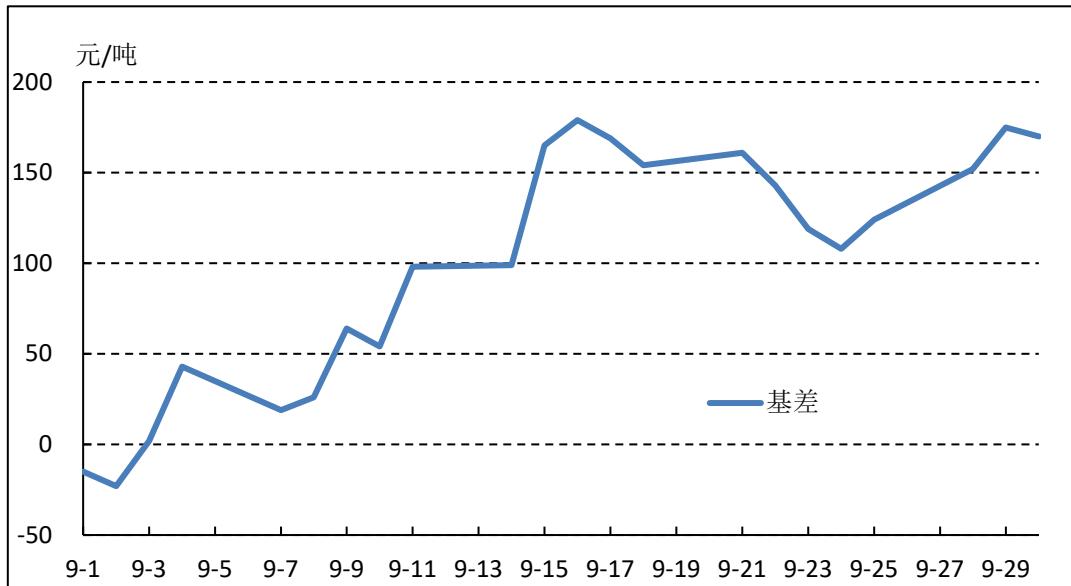
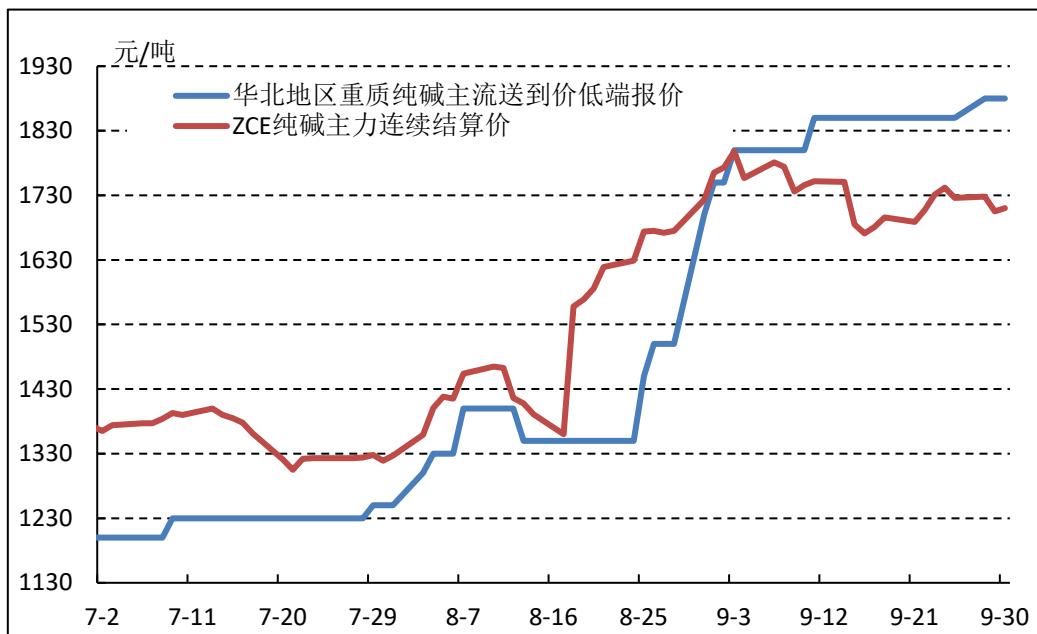


图4 纯碱期货主力合约价格与现货价格走势图



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

9月，国内纯碱现货价格振荡上涨。本月国内重质纯碱市场强势上涨，市场交投气氛活跃。供应方面，本月青海地区纯碱厂

家持续限产中，海天一度停产，另有多家碱厂因低产、检修、停车等因素影响正常生产，本月开工率虽同比上月稍有增加，但企业库存持续下滑，整体供应紧张局面延续。需求方面，浮法玻璃厂家盈利情况可观，前期点火浮法线逐步出产品，浮法玻璃对重碱用量持续增加。旺盛需求支撑下，光伏玻璃市场行情持续好转，光伏玻璃产能增加，对重碱用量增加。纯碱厂家出货较为顺畅，重碱库存维持较低水平，厂家拉涨意向强烈，新单报价纷纷上涨。但当前下游用户原料纯碱库存较为充足，随纯碱市场价格涨至高位，终端用户多按需采购，上下游博弈情况加剧，前期备货贸易商多积极出货，临近假期业者多谨慎观望市场。

二、期货交易情况

9月份，纯碱期货累计成交1879.30万手（单边，下同），较上月增加663.63万手，环比增幅54.59%；日均交易量85.42万手，环比增幅47.56%；月末持仓量14.32万手，环比减幅35.49%。

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SA2009本月交割3023手，折合6.05万吨，交割金额10022.33万元。

（二）纯碱期货月度仓单情况

截至9月30日纯碱仓单4805张，较月初的3861张增加944张。

四、市场动态

(一) 月度产业链动态

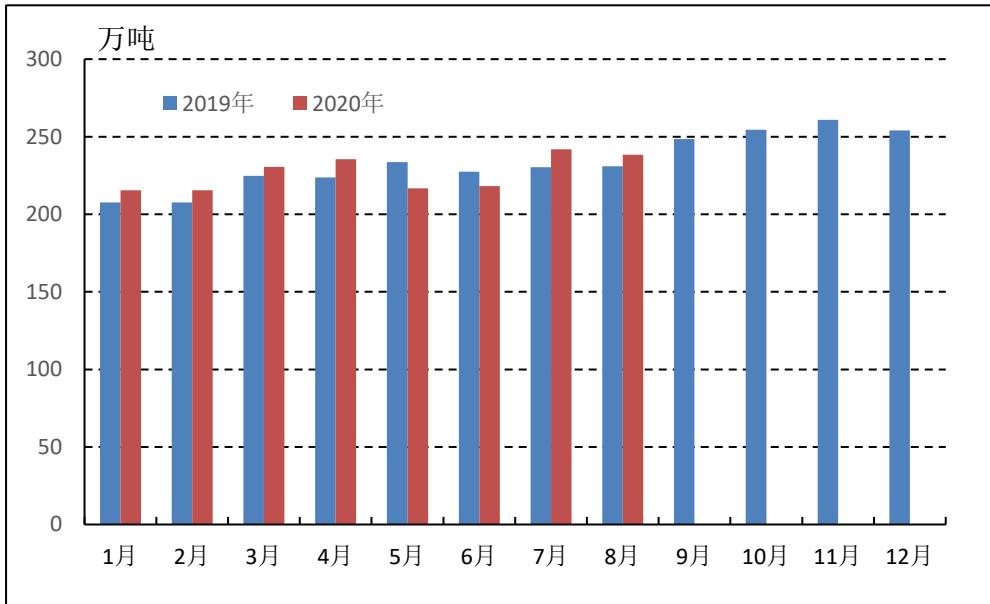
1. 纯碱供应情况。

据国家统计局数据显示，2020 年 8 月中国纯碱产量为 238.4 万吨，2019 年 8 月中国纯碱产量 230.9 万吨，同比增加 3.2%。2020 年 8 月河南、江苏、山东地区纯碱产量占比较大，其中河南产量 43.6 万吨，占总产量的 18.3%，江苏产量 43.3 万吨，占总产量的 18%，山东产量 33.3 万吨，占总产量的 14%。依此排序的是青海、河北、湖北、四川等。

供应方面，随着纯碱厂家盈利情况持续好转，厂家开工负荷进一步提升，预计 9 月份国内纯碱厂家平均开工负荷在 82% 左右。本月青海地区纯碱厂家持续限产中，月内山东海天、南方碱业等多个工厂仍有低产、检修、停车等装置影响，供应面环比虽稍有增加，但企业库存持续下滑，整体供应紧张局面延续。

9 月份国内纯碱厂家库存大幅下降，但随着开工负荷的提升，供应增加，加之价格上涨至高位水平，投机需求减退，终端用户坚持按需采购，十一假期期间国内纯碱厂家库存不乏小幅上涨的可能。另外 10 月份将有部分土耳其及美国纯碱进入华南市场，将对当地纯碱市场形成有力补充。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2020 年 8 月份我国纯碱进口量 0.0023 万吨，环比减少 8.00%；
1-8 月份我国纯碱累计进口量 20.52 万吨，同比增加 115.56%；
2020 年 8 月份纯碱出口量达 19.36 万吨，环比增加 30.02%；1-8 月份纯碱累计出口量 99.02 万吨，同比增加 7.68%。

图 6 2019-2020 年中国纯碱月度进口量对比

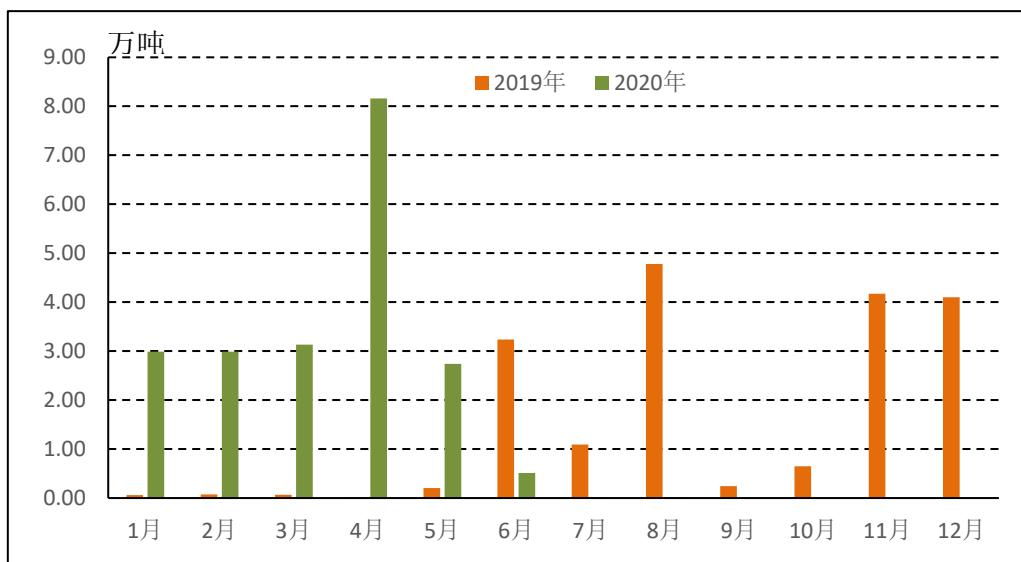
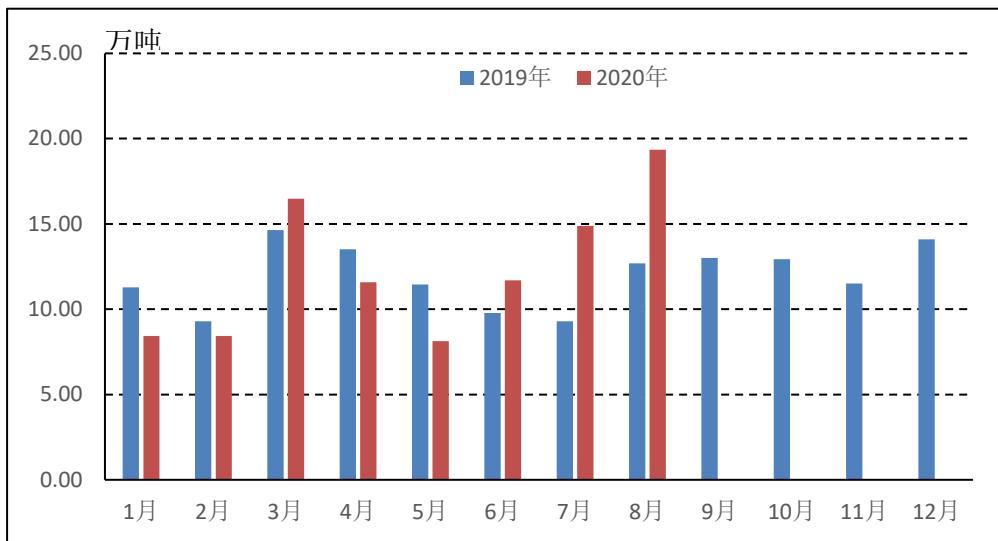


图 7 2019-2020 年中国纯碱月度出口量对比

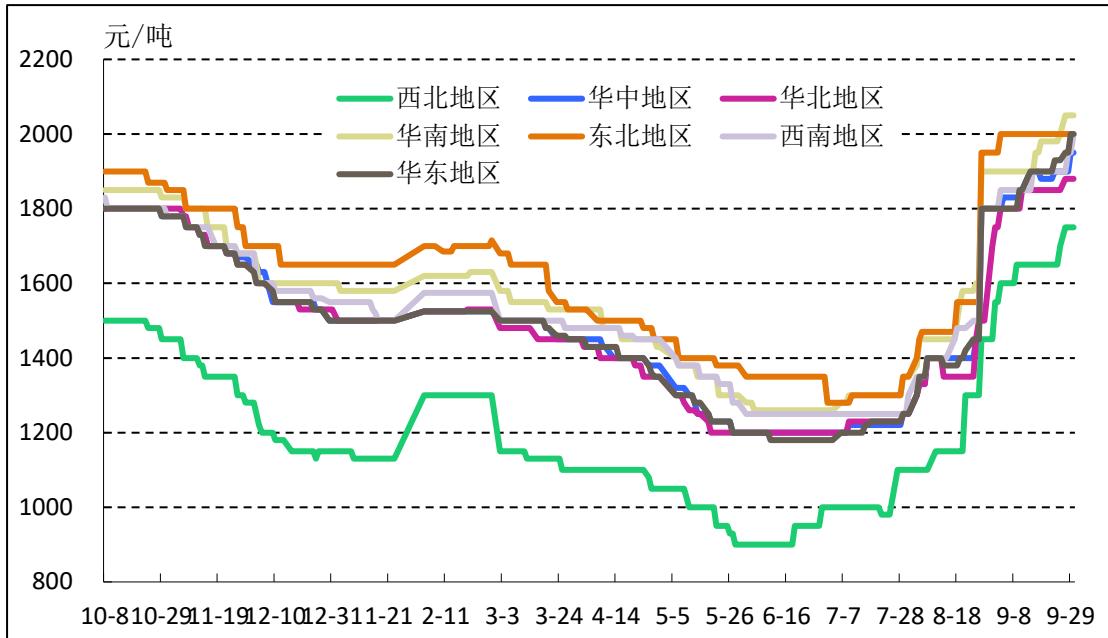


3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 9 月 30 日，全国浮法玻璃生产线共计 299 条，在产 245 条，日熔量共计 162725 吨，同比增加 2140 吨，增幅 1.33%，环比略降 100 吨，降幅 0.60%。1-9 月份共计复产及新点火 20 条，冷修或停产 16 条，产能较 2019 年年底增加 2440 吨 / 日。本月停产 1 条，新点火 1 条，改产 3 条。

需求方面，近期浮法玻璃厂家盈利情况依然较好，10 月份点火个别浮法产线有点火计划，光伏玻璃暂无新线有点火、复产计划。目前多数浮法玻璃厂家原料纯碱库存充足，近期国内纯碱价格快速上涨，部分终端用户对高价纯碱有所抵触。另外近期纯碱现货价格再次调整后，下游多个无机盐产品因成本提升而同期积极拉涨其现货价格，使得纯碱价格涨幅持续向下游产业链分散延伸，这进一步加强纯碱现货价格支撑。

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. 重碱成交重心持续上移。从8月份开始，重碱市场开始强势上涨，目前国内重碱主流终端价格在1850-2050元/吨，较7月底价格上涨50%。在浮法玻璃、光伏玻璃强劲需求支撑下，重碱出货较为顺畅，纯碱厂家重碱库存维持低位。多数时间，重碱价格与浮法玻璃日熔量呈正相关关系。在浮法玻璃、光伏玻璃日熔量仍在增加的情况下，重碱需求仍有支撑。但是价格上涨至高位之后，终端用户更加倾向于按需采购。

2. 本周国内纯碱厂家库存统计(20200930)。本周国内纯碱厂家整体开工负荷略有提升，重碱下游玻璃厂家原料纯碱库存相对充足，市场新单跟进情况一般，华中、华北部分纯碱厂家库存有所回调。初步统计，目前国内纯碱厂家整体库存56-57万吨(含部分厂家外库及港口库存)，环比略增0.3%，同比增加32.2%。

(三) 后市聚焦

9月，纯碱厂家开工负荷虽略有回升，但青海地区持续限产状态，另有多家碱厂因装置因素影响正常生产，供应紧张格局延续；而下游终端市场对重质纯碱用量持续增加，纯碱行业库存持续下降，碱厂积极拉涨现货价格。后市来看，若无突发事件影响，纯碱厂家开工负荷存在上升预期，进口碱也将再度进入国内市场，供应或将增加。当前重碱库存维持低位，浮法玻璃、光伏玻璃对重碱市场形成刚需支撑，后期部分纯碱厂家或提升重碱生产比例，压缩轻碱生产比例，多空交织，10月份国内重碱市场涨情或缓步上移。

郑州易盛信息技术有限公司