

纯碱期货市场运行状况月度报告

2020 年 12 月



内容摘要

- 纯碱期、现货市场先抑后扬，期货月度成交量环比增加 78.55%，月末持仓量环比减少 43.71%。
- 12 月，上旬纯碱厂家库存压力较大；中下旬开始纯碱厂家下调开工负荷，厂家积极接单出货，终端市场行情较好，对重碱用量持续增加，本月纯碱期、现货市场先抑后扬。
后市继续关注各区域产销变化情况、期货交割货源补充情况，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

12月份纯碱期货价格呈先抑后扬的走势。近月合约SA2101先抑后扬，月末结算价为1383元/吨，较上月末结算价下跌114元/吨，跌幅7.62%；主力合约SA2105先抑后扬，月末结算价为1605元/吨，较上月末结算价上涨42元/吨，涨幅2.69%；次主力合约SA2109先抑后扬，月末结算价为1724元/吨，较上月末结算价上涨94元/吨，涨幅5.77%。（见图1，表1）

图1 纯碱期货各合约价格走势对比图

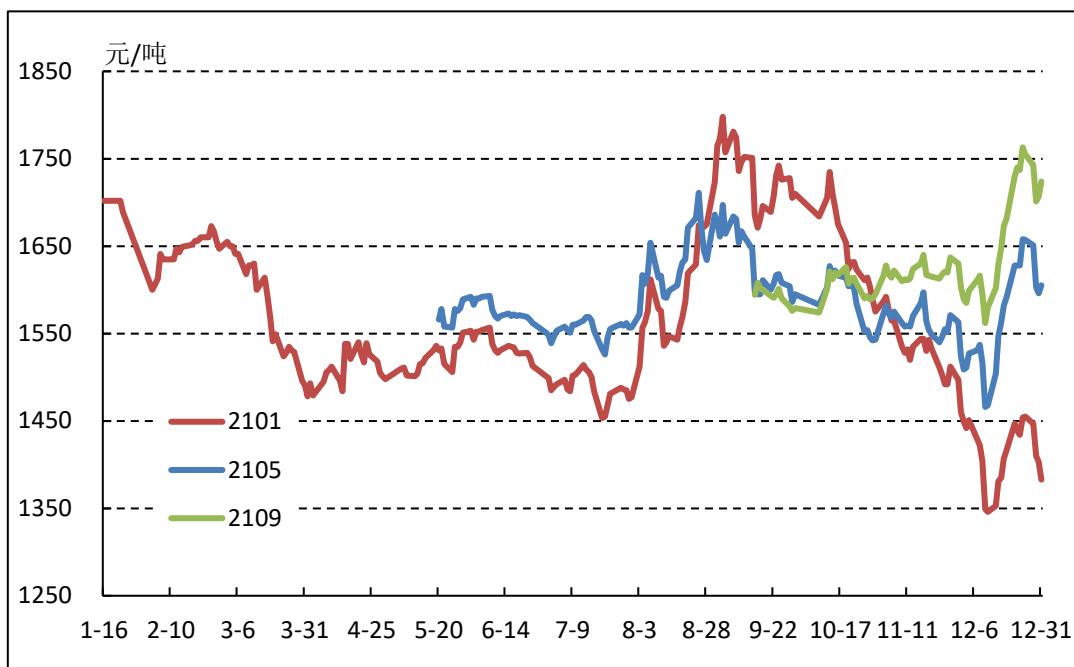


表1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2101	1497	1383	-114	-7.62%	1317	1484
SA2105	1563	1605	42	2.69%	1441	1682
SA2109	1630	1724	94	5.77%	1550	1779

(二) 现货价格运行情况

12月，国内纯碱现货价格先抑后扬。华北地区重质纯碱主流送到价低端报价（现金价）月末报价为1300元/吨，较上月末下跌100元/吨，跌幅7.14%。（见表2）

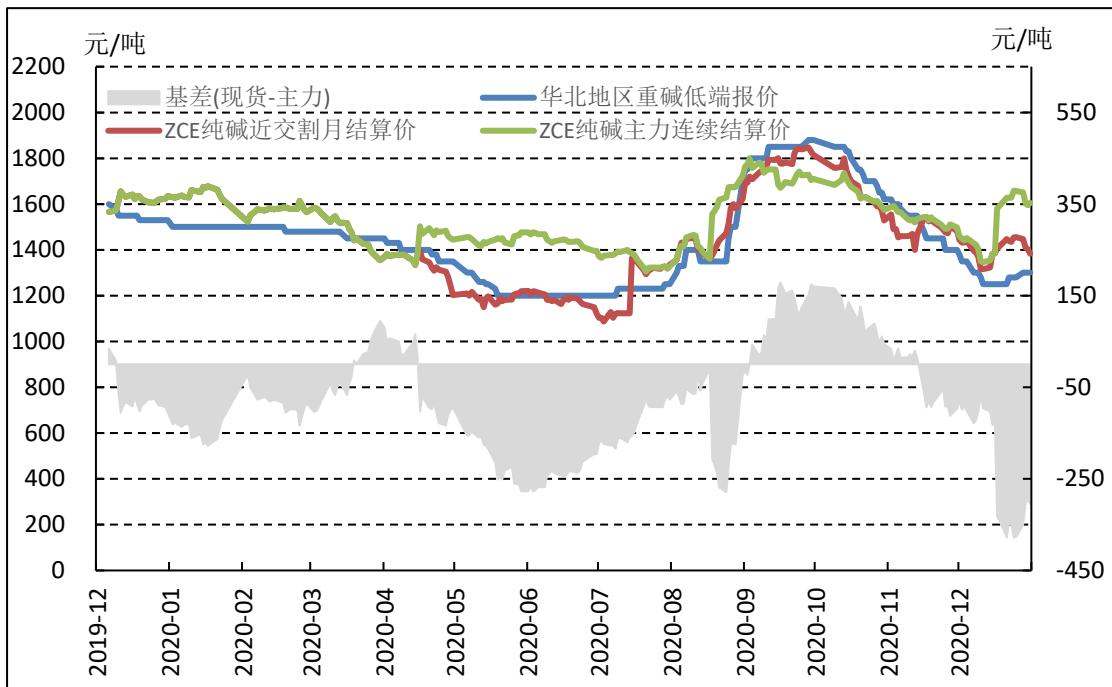
表2 2020年12月份纯碱现货价格关键点

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	1400	1300	-100	-7.14%	1250	1380

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（现金价）。

图2 上市以来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

12月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在-378至-69元/吨区间振荡走低。12月1日，基差为-80元/吨；随后基差振荡上涨，12月10日至-69元/吨，为本月峰值；之后基差振荡下跌，12月24

至-379 元/吨，为本月谷值；月末收于-305 元/吨，。

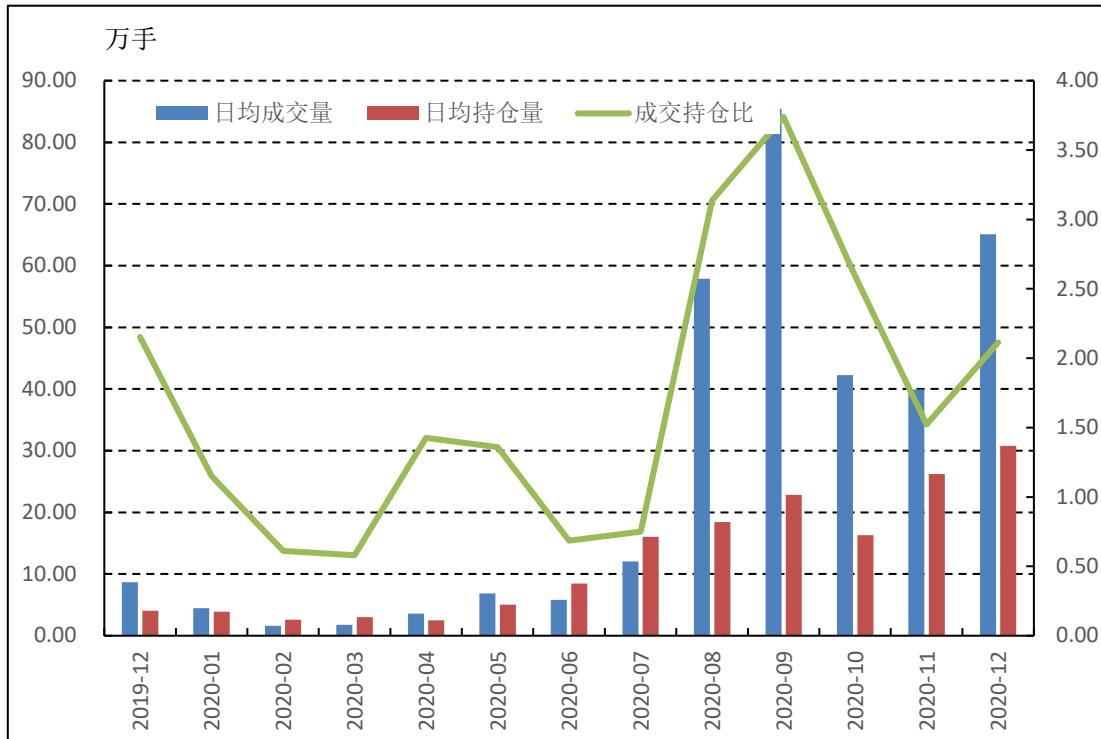
（四）价格运行原因分析

12月，国内纯碱现货价格先抑后扬。12月份国内重碱市场走势低迷，市场成交重心下移。供应方面，月内国内纯碱企业开工负荷出现下滑，其中，中上旬纯碱厂家库存压力较大，多数纯碱厂家灵活接单出货为主；下旬，受环保、限气及其他因素影响，纯碱厂家开工负荷大幅度下调，供应减量加上下游用户积极补货，重碱库存下降较快。需求方面，浮法玻璃、光伏玻璃市场行情较好，赶工状态延续，对重碱需求量持续增加。月内重碱价格出现低位，使市场需求集中释放，终端用户积极补库，原料重碱库存明显提升。

二、期货交易情况

12月份，纯碱期货累计成交 1497.64 万手（单边，下同），较上月增加 658.85 万手，环比增幅 78.55%，同比增幅 857.06%；日均交易量 65.11 万手，环比增幅 63.02%，同比增幅 649.00%；日均持仓量 30.80 万手，成交持仓比为 2.11；月末持仓量 20.37 万手，环比跌幅 43.71%，同比增幅 376.19%。

图3 上市以来纯碱期货成交持仓走势图



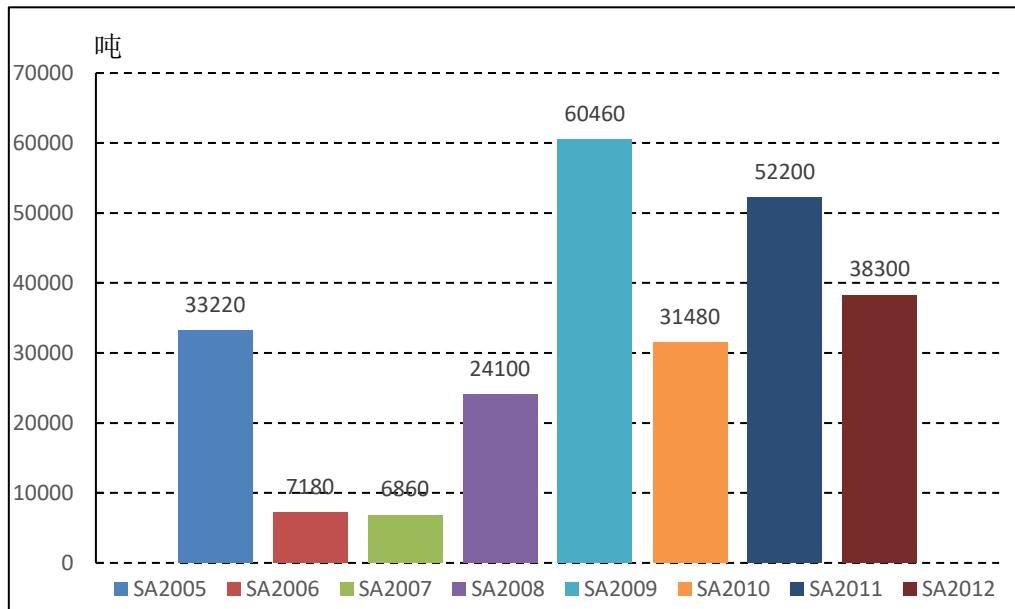
三、期货交割及月度仓单情况

(一) 纯碱期货交割情况

自纯碱期货首个合约 SA2005 以来，SA2006、SA2007、SA2008、SA2009、SA2010、SA2011 和 SA2012 各合约实现连续且成规模的交割，累计交割仓单 12,690 张，折合纯碱现货 25.38 万吨。

纯碱期货 SA2012 本月交割 1915 手，折合 3.83 万吨，交割金额 5308.38 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 12 月 31 日纯碱仓单 4229 张，较月初的 1818 张增加 2411 张。

四、市场动态

(一) 月度产业链动态

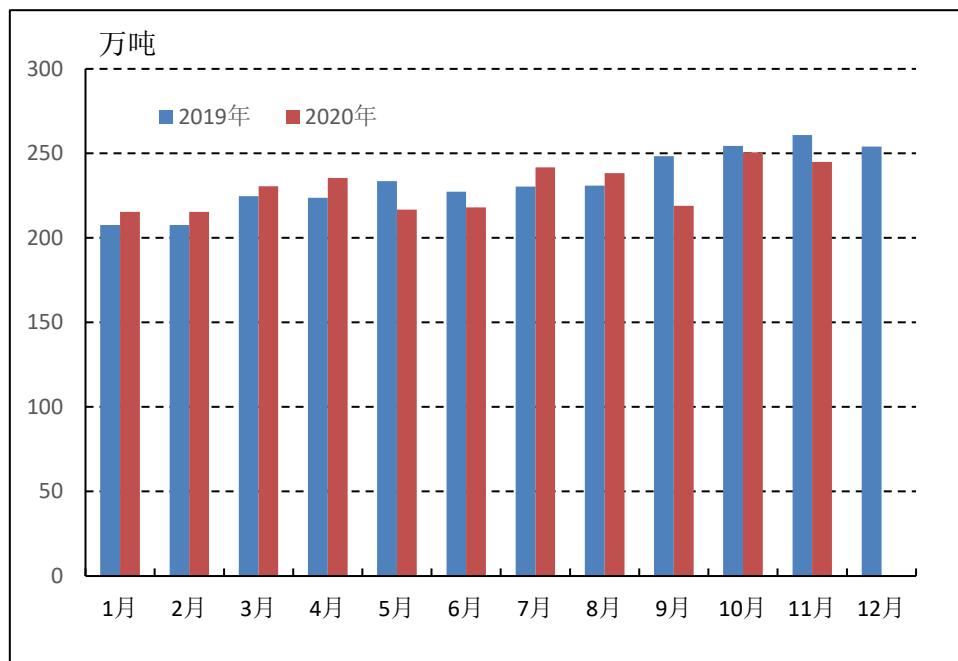
1. 纯碱供应情况。

据国家统计局数据显示，2020 年 11 月中国纯碱产量为 245.0 万吨，2019 年 11 月中国纯碱产量 260.9 万吨，同比减少 6.1%。2020 年 11 月河南、江苏、青海地区纯碱产量占比较大，其中河南产量 45.1 万吨，占总产量的 18.4%，江苏产量 42.3 万吨，占总产量的 17.3%，青海产量 33.9 万吨，占总产量的 13.8%，山东产量 30.1 万吨，占总产量的 12.3%。其余省份是河北、湖北、四川等。

供应方面，纯碱厂家开工负荷有所下调，库存延续下降态势。据百川统计，截至 12 月 29 日，纯碱运行产能共计 2168 万吨。月内江苏、山东地区受环保制约企业低负荷生产；天津、安徽、重庆、河南等地区受多重因素影响持续低产。

本月浮法玻璃、光伏玻璃市场需求较高，对重碱用量持续增加。但浮法玻璃厂家原料纯碱库存维持在高位，对原料纯碱压价力度不减，中旬开始终端用户加大订单量，吸纳低价重碱货源，原料纯碱库存天数明显提升，多数浮法玻璃厂家原料纯碱库存天数在 20-60 天，部分厂家纯碱库存天数达到 90 天。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2020 年 11 月份我国纯碱进口量 6.80 万吨；1-11 月份我国纯碱累计进口量 32.52 万吨，同比增加 123.02%；2020 年 11 月份纯碱出口量达 6.60 万吨，环比减少 33.50%；1-11 月份纯碱累计

出口量 127.23 万吨，同比减少 1.69%。

图 6 2019–2020 年中国纯碱月度进口量对比

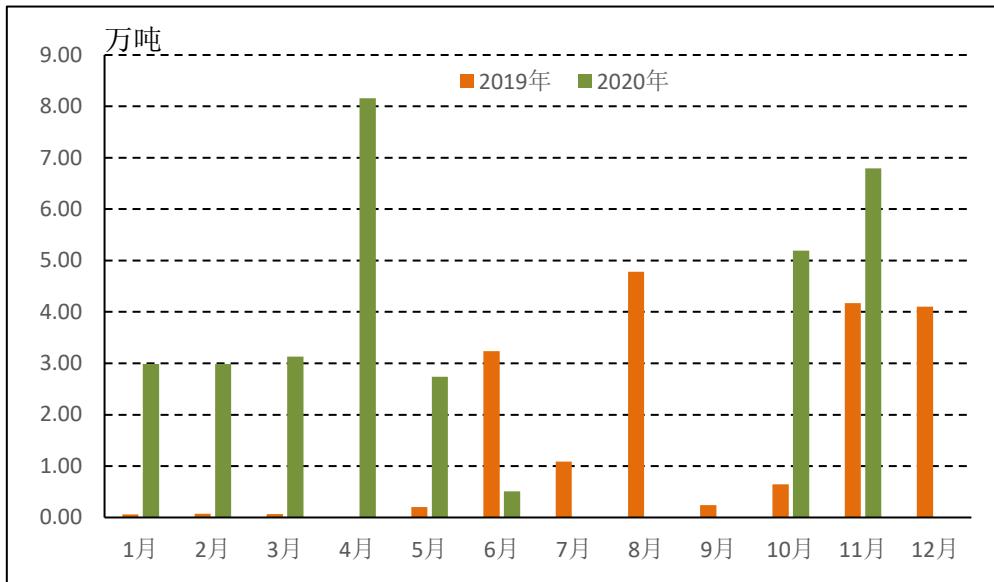
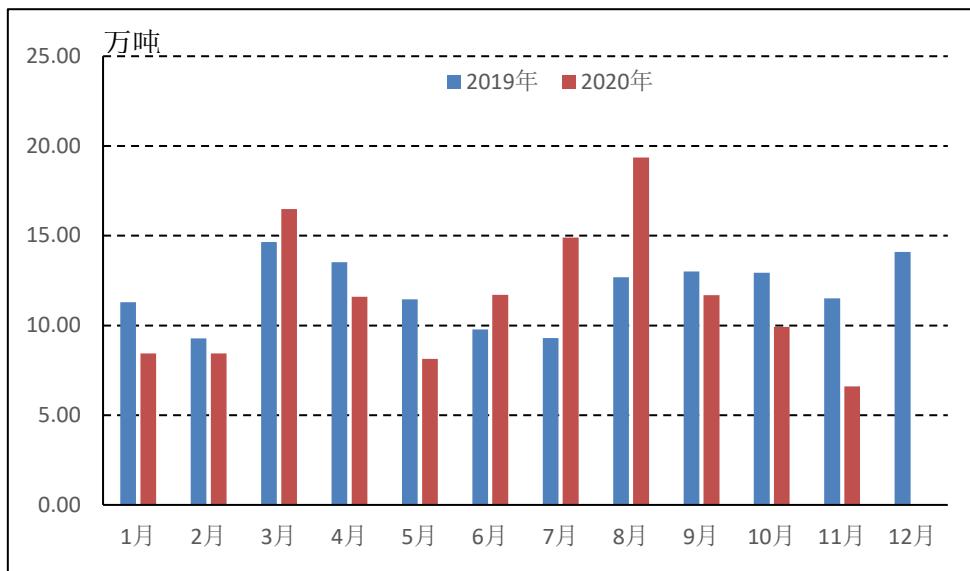


图 7 2019–2020 年中国纯碱月度出口量对比



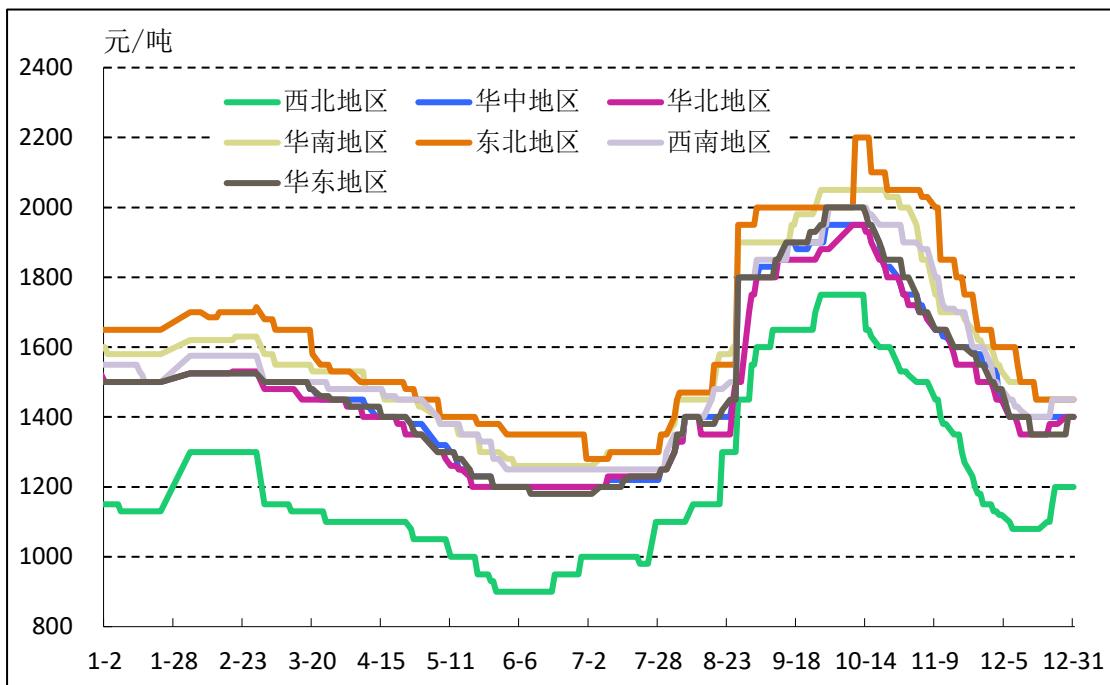
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 12 月 31 日，全国浮法玻璃生产线共计 299 条，在产 252 条，日熔量共计 166875 吨，环比增加 2550 吨，增幅 1.55%，同比增加 6590 吨，增幅 4.11%。1-12 月份共计复产及新点火 29 条，冷修或停产 16 条。本月冷修 1 条，复产 4 条，

改产3条。

需求方面，本月浮法玻璃市场走势强劲，虽北方需求逐步有所减弱，但南方区域进入强赶工模式，加工厂订单充足，浮法玻璃货源紧俏，北方区域货源南下增加明显，对整体市场需求支撑较强。虽浮法玻璃产销情况良好，但本月玻璃厂家原料重碱库存高位有增，部分厂家原料纯碱库存天数达2-3个月，对重碱压价意向明显。

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. 出货气氛好转，市场企稳回暖。12月，浮法玻璃及光伏玻璃行情持续向好运行，对重碱用量增加，部分浮法玻璃厂家逢低备货，适当补充原料重碱库存。本月纯碱厂家出货氛围明显好转，整体库存水平明显下滑，但仍处相对高位，部分期货货源或补充市场，纯碱市场拉涨幅度或较为受限。

2. 本周国内纯碱厂家库存统计（20201231）。本周国内纯碱厂家开工负荷略有提升，但整体仍处于低位，供应持续减量，多数纯碱厂家订单充足，多执行前期订单为主，库存延续下降态势，初步统计，目前国内纯碱厂家整体库存 99 万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比上周减少 12%，同比增加 28%，库存主要集中在西北、华北地区。

（三）后市聚焦

12 月，纯碱厂家开工负荷较前期有所下调，供应减量加上下游用户积极补货，纯碱厂家去库速度加快。浮法玻璃、光伏玻璃市场行情较好，赶工状态延续，本月纯碱价格低位时，部分浮法玻璃厂家加大时订单量，原料纯碱库存天数明显提升。后市来看，影响纯碱厂家开工负荷的环保及限气因素会有所减弱，纯碱厂家开工负荷有望提升，随着期货纯碱 01 合约的交割，期货交割货源将对现货供应量形成有效补充，整体货源供应量增加。近期新点火、复产的浮法线将逐步出产品，对重碱用量或将增加。1 月份国内纯碱市场或将小幅调整，需密切关注纯碱厂家开工负荷变动情况及下游玻璃行业开工状态。

郑州易盛信息技术有限公司