

特别放送：纯碱期货上市首日交易策略

→首日关注要点:

- 1、2019年12月6日纯碱期货在郑州商品交易所挂牌上市，首批上市交易合约SA2005、SA2006、SA2007、SA2008、SA2009、SA2010、SA2011的挂牌基准价为1530元/吨，各合约之间无升贴水。
- 2、纯碱期货上市首日涨跌停板±8%，纯碱期货各合约当天价格波动范围在1408~1652元/吨。
- 3、纯碱期货上市首日交易所最低保证金5%，若以10%比例来测算，每手纯碱期货合约资金占用金额约为3060元。（以1530元/吨挂牌基准价、20吨/手计算）。
- 4、首批交割区域河北重碱价格区间1700~1800元/吨，较挂牌基准价升水170~270元/吨；湖北地区重碱价格1750~1800元/吨，升水挂牌基准价220~270元/吨。

→点评:

- 1、目前纯碱合约挂牌基准价大幅贴水于河北、湖北重碱现货价格，**纯碱期货上市首日预计将迎来开门红，开盘价高于挂牌基准价概率较大。**
- 2、短期国内纯碱生产水平维持高位，库存持续累积，供应压力较大，且12月即将迎来纯碱生产旺季，供应预计持续宽松；轻碱下游需求较弱导致其价格持续走弱，并拖累重碱价格；重碱下游平板玻璃行业开机相对稳定，纯碱基本面短期处于供大于求状态。中长期来看，明年1~2月纯碱厂家进入集中检修，产能释放将集中在一季度末二季度初，05合约盘面价格走势不容乐观。
- 3、首日交易策略：由于纯碱期货合约挂牌当天迎来开门红概率较大，短线可轻仓布局多单。但周期放长来看，明年二季度国内检修厂家集中复工，现货价格预期走弱，故05合约上方空间相对有限，不建议单边操作。

→基本面概况:

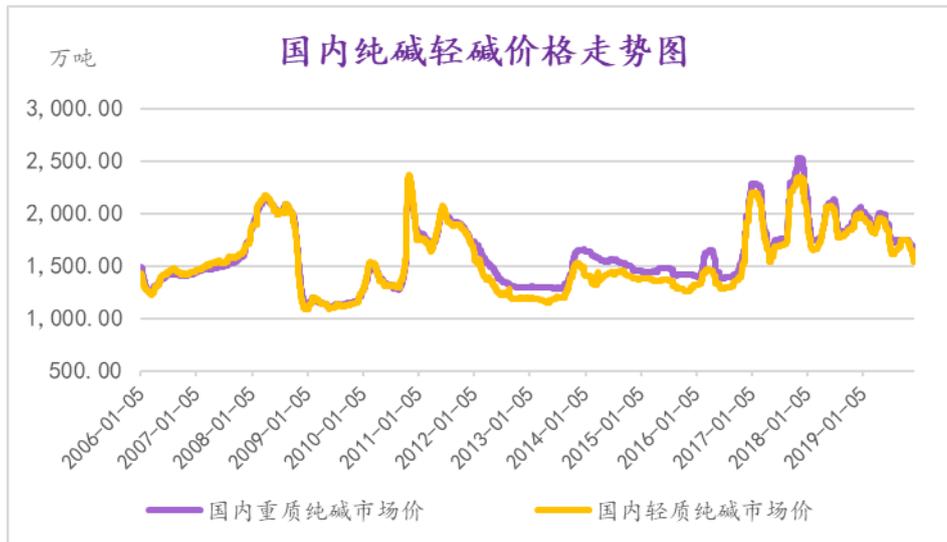
1、纯碱价格

图：国内各主产区轻碱重碱价格区间

| 地区 | 轻质纯碱 | 重质纯碱 | 单位 |
|----|-----------|---------------|-----|
| 河南 | 1350~1450 | 1700~1750 | 元/吨 |
| 河北 | 1600~1650 | 1700~1800 | 元/吨 |
| 苏北 | 1400~1550 | 1750~1800 | 元/吨 |
| 苏南 | 1450~1600 | 1750~1800 | 元/吨 |
| 东北 | 1550~1650 | 1850~1900 | 元/吨 |
| 山东 | 1550~1650 | 1780~1850 | 元/吨 |
| 广东 | 1600~1700 | 1850~1880 | 元/吨 |
| 青海 | 1300~1400 | 1300~1500（出厂） | 元/吨 |
| 湖北 | 1450~1500 | 1750~1800 | 元/吨 |
| 四川 | 1550~1650 | 1800~1850 | 元/吨 |
| 重庆 | 1550~1650 | 1800~1850 | 元/吨 |

注：轻碱价格为含税出厂价；重碱除备注外均为含税送到价；以上均为成交主流价，仅供参考

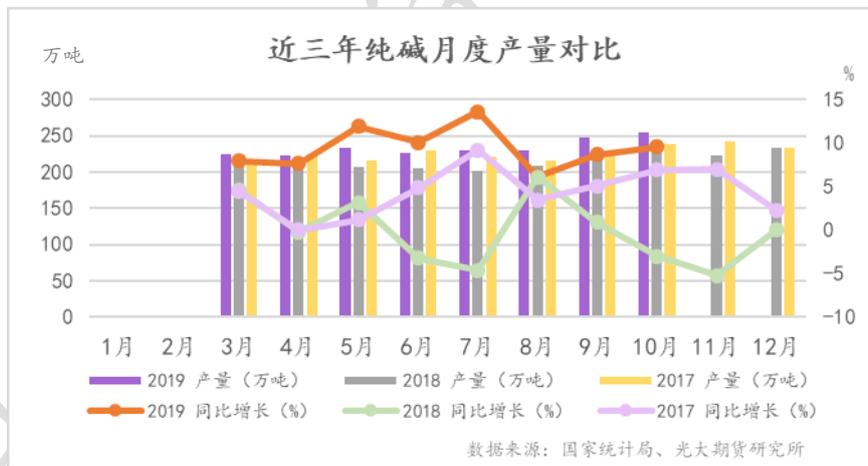
图：国内轻碱、重碱价格走势图



2、产量

今年国内纯碱月产量均处于三年来高位水平，且自2019年6月以来月产量持续上升。国家统计局数据显示，2019年1~10月份我国纯碱产量共1873.4万吨，较2018年同期增长10.70%，较2017年同期增长4.50%（其中，1~2月份国家统计局未公布产量数据）。以此趋势来推断，2019年全年纯碱产量将大幅高于2018年。

图：国内纯碱月度产量对比



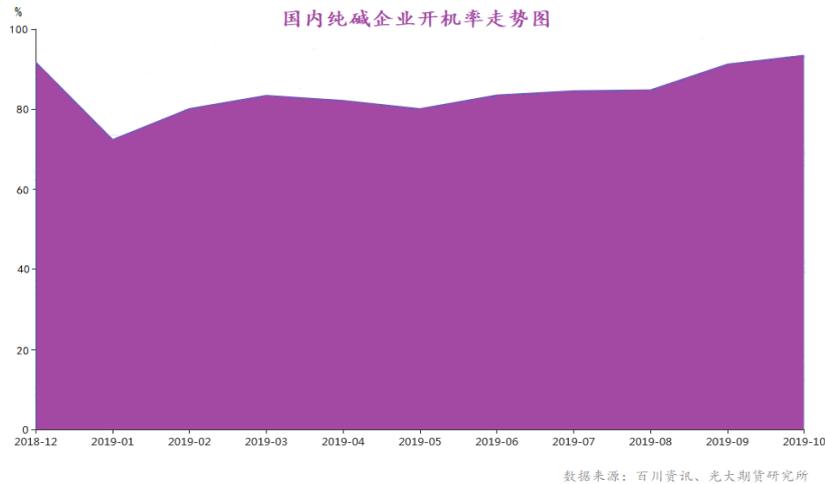
3、产能

百川数据显示，截至目前今年国内纯碱行业新增产能188万吨，淘汰32万吨，产能净增加156万吨。预计2019年全年纯碱产能3340万吨，较2018年产能增加241万吨。按惯例1~2月国内纯碱企业大概率检修，年度产能将在第一季度末、第二季度初大幅释放，届时将对05盘面价格产生压力。

4、开机率

百川数据显示，目前我国纯碱行业开机率高达90%以上，高于去年同期水平。12月乃国内纯碱企业生产高峰期，开机率近期仍将维持高位运行。

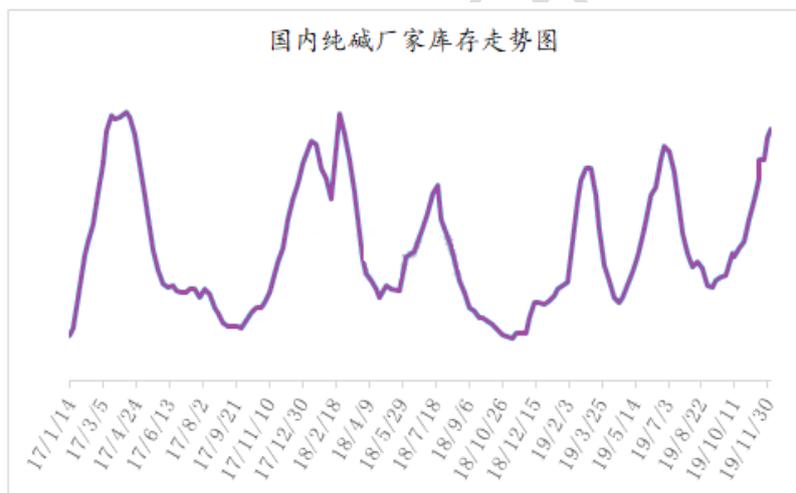
图：国内纯碱行业开机率



5、库存

国内纯碱企业库存已持续两月累积,截至12月4日,纯碱厂家整体库存存在86万吨左右,处于近3年的相对高位水平。

图：国内纯碱厂家库存走势图



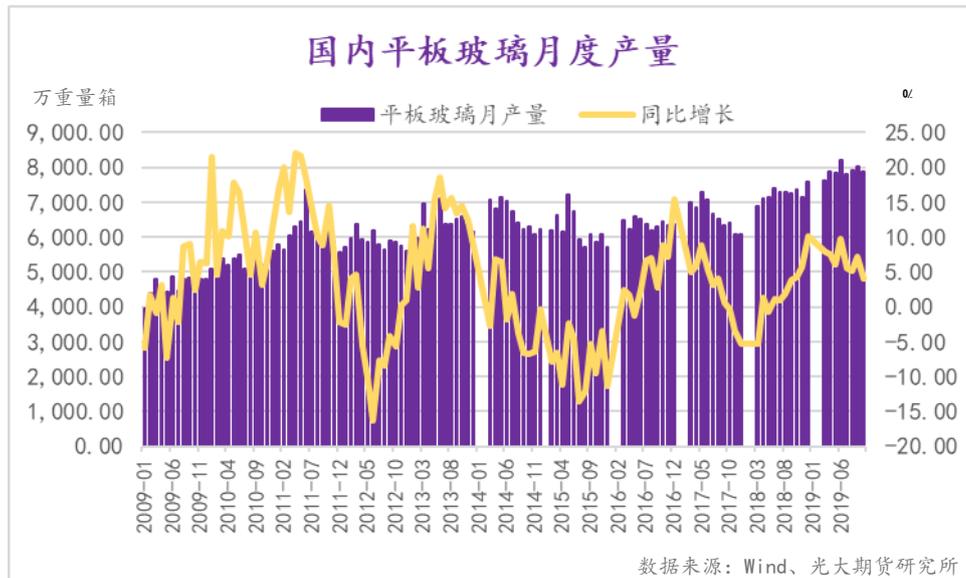
6、需求

国内轻碱下游需求持续走弱日用玻璃、泡花碱、味精、三聚磷酸钠等市场行情均处于低迷状态,且受到环保等政策制约,开工率低位运行,轻碱价格弱势拖累重碱价格。

重碱方面,下游平板玻璃季节性相对不明显,需求相对稳定。卓创数据显示,目前国内玻璃厂家纯碱库存普遍在20天以上,处于合理水平,仅有部分厂家原料纯碱库存高达2个月之久,大幅采购原料补库可能性不大。但临近春节,部分纯碱下游企业开启备货模式,或能小幅推动部分地区需求。

长期来看,重碱下游主要消费端的平板玻璃产量是呈现增长趋势的。尽管市场普遍认为房地产行业 and 汽车进入下行周期,但平板玻璃对于纯碱消费量大概率维持相对稳定状态。

图：国内平板玻璃月度产量



短期国内纯碱生产水平维持高位，库存持续累积，供应压力较大，且12月即将迎来纯碱生产旺季，供应预计持续宽松；轻碱下游需求较弱导致其价格持续走弱，并拖累重碱价格；重碱下游平板玻璃行业开机相对稳定，纯碱基本面短期处于供大于求状态。中长期来看，明年1~2月纯碱厂家进入集中检修，产能释放将集中在一季度末二季度初，05合约盘面价格走势不容乐观。

分析师：

张凌璐 现任光大期货研究所纯碱分析师，英国布里斯托大学金融硕士，从事大宗商品研究工作近三年，擅长基本面分析、产业链深度挖掘等分析方法，多次担任各大资讯平台线上线下品种讲师，研究成果曾在期货日报官网发表。

从业资格证号：F3067502 投资咨询证号：Z0014869

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。