

纯碱期货市场运行状况月度报告

2021 年 12 月



内容摘要

- 纯碱期现货市场振荡下跌，期货月度成交量环比下跌 19.82%，月末持仓量环比上涨 20.76%。
- 12 月纯碱延续下跌态势，市场成交重心持续下移，在纯碱产量先高后低的状况下，需求端较为低迷，拿货积极性不高，纯碱厂家库存不断攀升，导致纯碱期现货市场振荡下跌。
后市继续关注各区域产销变化情况，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振荡下跌的走势。近月合约 SA2201 振荡下跌，月末结算价为 2255 元/吨，较上月末结算价下跌 375 元/吨，跌幅 14.26%；主力合约 SA2205 振荡下跌，月末结算价为 2216 元/吨，较上月末结算价下跌 221 元/吨，跌幅 9.07%；次主力合约 SA2209 振荡下跌，月末结算价为 2300 元/吨，较上月末结算价下跌 103 元/吨，跌幅 4.29%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

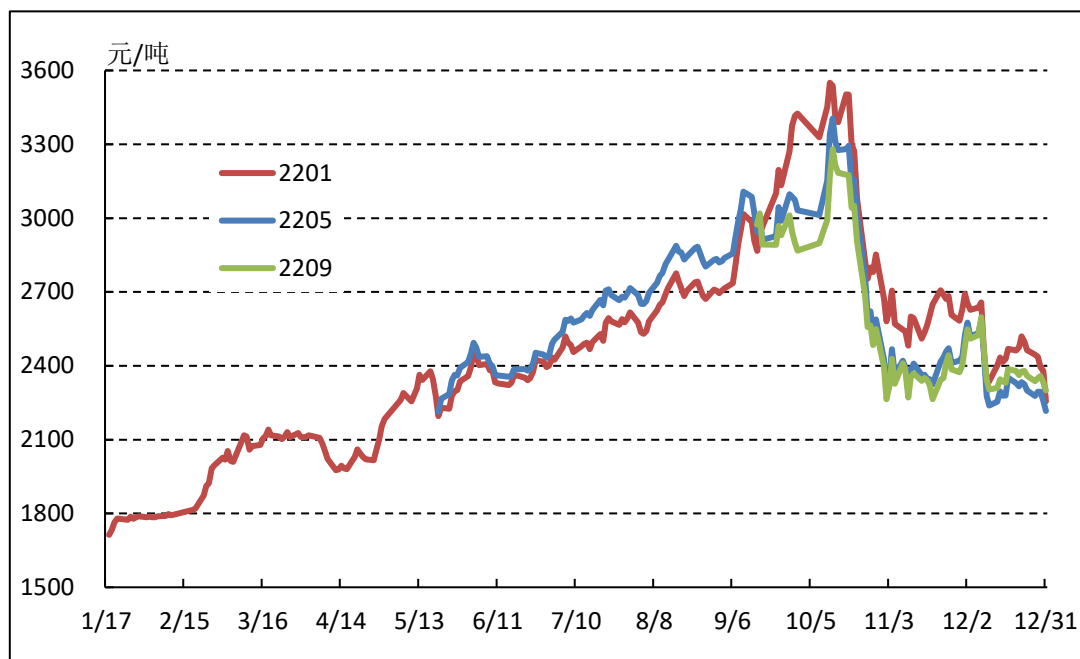


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

单位：元/吨

价格出处	上月末 结算价	本月末 结算价	涨跌	涨跌幅	盘中 最低价	盘中 最高价
SA2201	2,630.00	2,255.00	-375	-14.26%	2160	2750
SA2205	2,437.00	2,216.00	-221	-9.07%	2175	2643
SA2209	2,403.00	2,300.00	-103	-4.29%	2258	2750

（二）现货价格运行情况

12 月，国内纯碱现货价格振荡下跌。华中地区重碱市场价月末报价为 2600 元/吨，较上月末报价下跌 650 元/吨，跌幅 20.00%。

（见表 2）

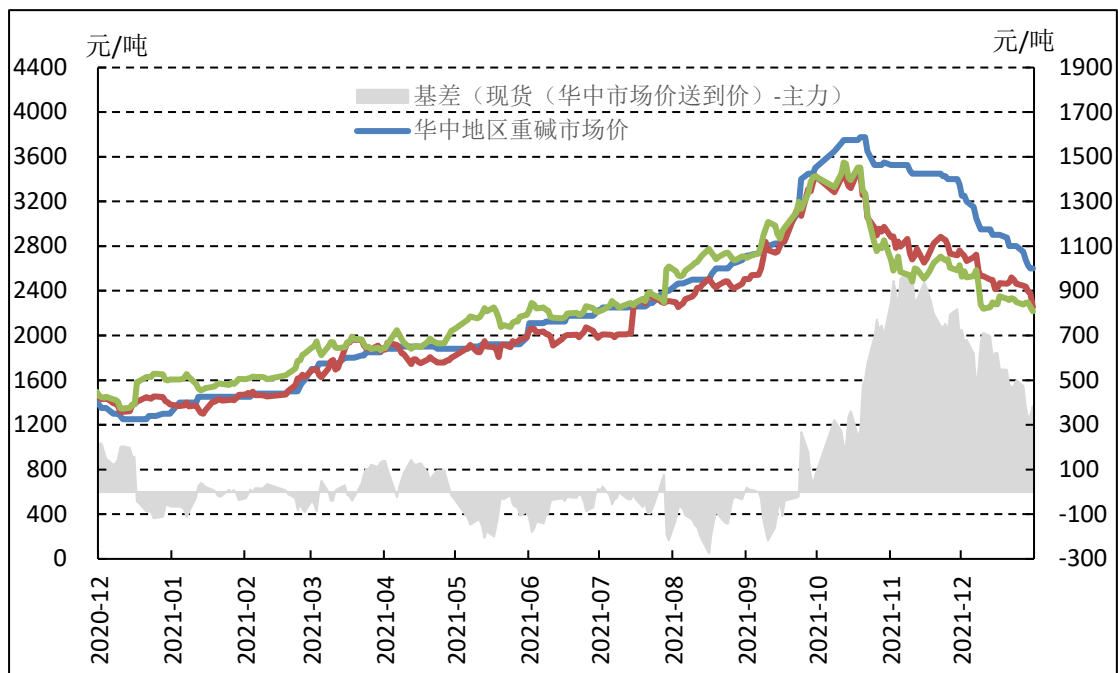
表 2 2021 年 12 月份纯碱现货价格关键点

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	3250	2600	-650	-20.00%	2600	3250

注：现货数据源为卓创资讯，华中地区重碱市场价（送到价）。

图 2 2020 年 12 月-2021 年 12 月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 330 至 725 元/吨振荡下跌。12 月 1 日，基差为 725 元/吨，为当月峰值；之后基差振荡下行，12 月 29 日至 330 元/吨，为当月谷值；随后基差振

荡上行，月末收于 384 元/吨。

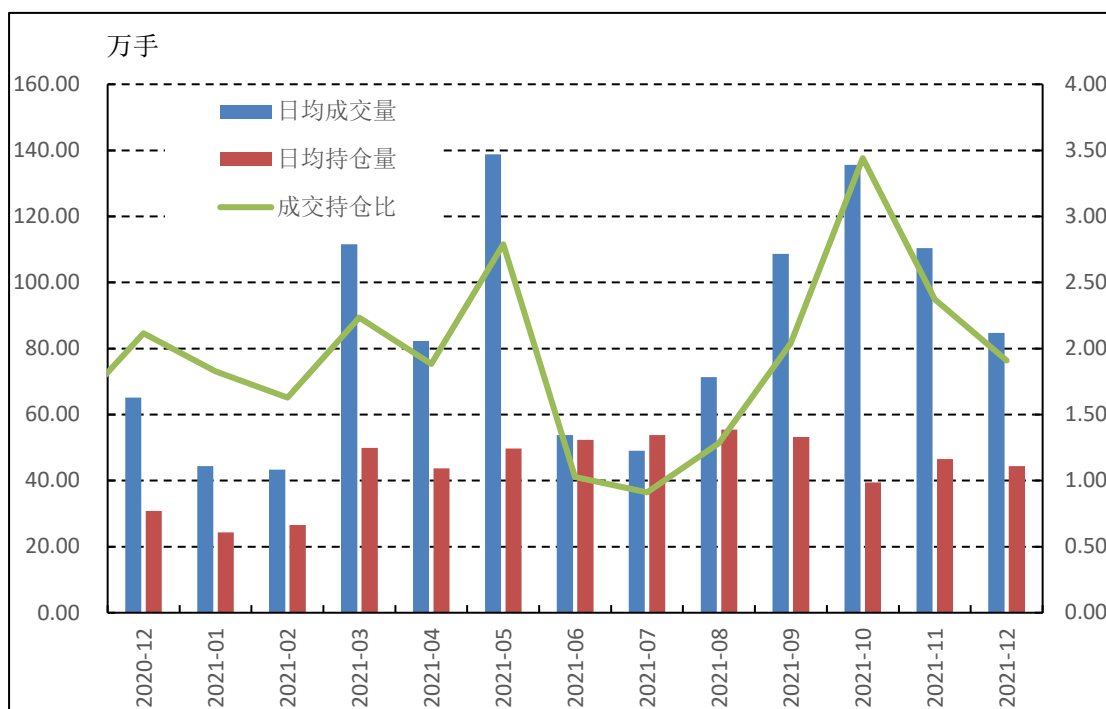
（四）价格运行原因分析

12 月，国内重碱市场成交价格振荡下跌。本月纯碱下游需求低迷，市场成交重心持续下移。纯碱下游玻璃行业产能变化不大，对重碱需求平稳，但对高价纯碱接受程度不高，压价力度较强，多以消化自身库存为主。纯碱厂家开工负荷呈现前高后低趋势，货源供应量较为充足，但需求疲软，下游用户备货积极性不高，纯碱厂家整体库存持续增加。纯碱厂家在高库存压力之下，多以灵活出货为主，导致重碱成交价格不断下滑。

二、期货交易情况

12 月份，纯碱期货累计成交 1948.14 万手（单边，下同），较上月减少 481.63 万手，环比降幅 19.82%，同比增幅 30.08%；日均交易量 84.70 万手，环比降幅 23.31%，同比增幅 30.08%；日均持仓量 44.34 万手，成交持仓比为 1.91；月末持仓量 50.92 万手，环比增幅 20.76%，同比增幅 149.95%。。

图 3 2020 年 12 月-2021 年 12 月纯碱期货成交持仓走势图



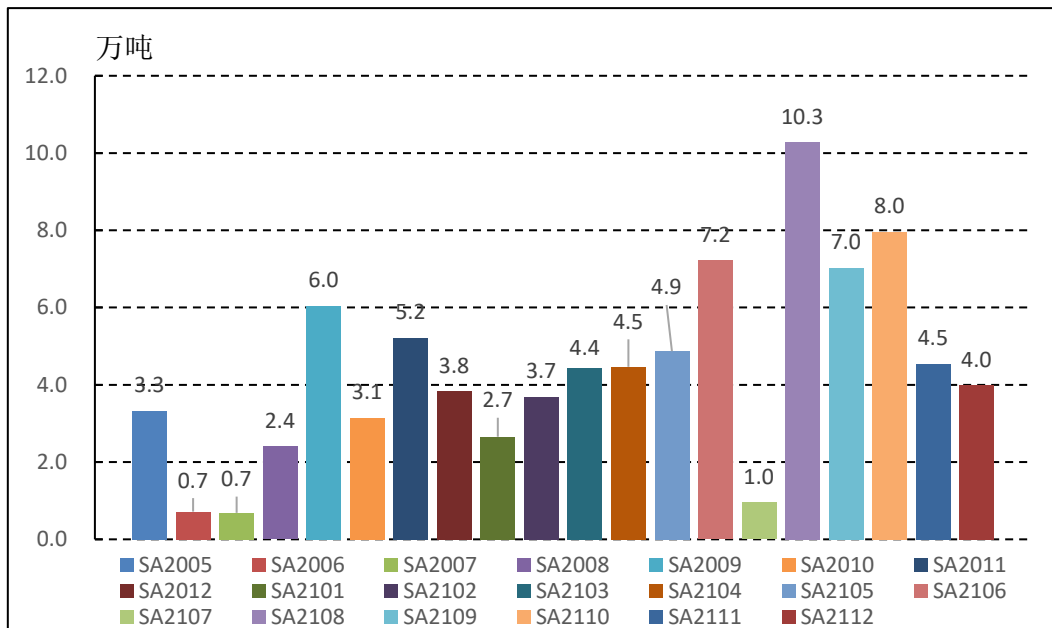
三、期货交割及月度仓单情况

(一) 纯碱期货交割情况

自纯碱期货首个合约 SA2005 以来，各合约实现连续且成规模的交割，累计交割仓单 43739 张，折合纯碱现货 87.49 万吨。

纯碱期货 SA2112 本月交割 1996 手，折合 3.99 万吨，交割金额 10683.90 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 749 张,较月初的 1732 张减少 983 张。

四、市场动态

(一) 月度产业链动态

1. 纯碱供应情况。

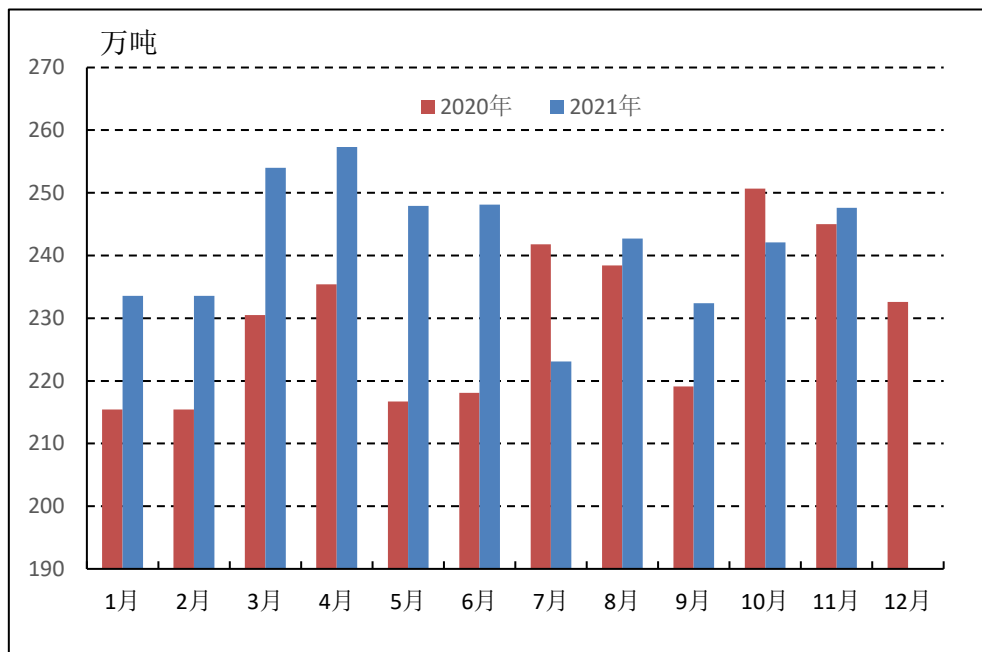
据国家统计局数据显示,2021 年 11 月中国纯碱产量为 247.6 万吨,2020 年 11 月中国纯碱产量 232.6 万吨,同比增长 1.4%。

供应方面,月份纯碱市场跌幅明显,市场成交重心持续下移。本月检修、减量厂家不多,连云港碱业停产,纯碱厂家开工负荷整体呈现前高后低的态势,货源供应量充足。月内连云港碱业退出市场,河南骏化恢复生产,金山舞阳厂区减半检修,中源化学、江西晶昊减量检修,和邦二期、安徽红四方停车检修,云南云维

纯碱装置尚未开车运行。

需求方面，中上旬终端赶工支撑尚可，叠加提涨带动，下游适量备货，消化社会库存为主。下旬市场进入传统淡季，成交量多快速下滑，库存存压状况下导致行业整体弱势运行。下游需求疲软，终端用户拿货积极性不高，纯碱厂家接单情况欠佳，库存持续增加。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2021 年 11 月份我国纯碱进口量 1.82 万吨，环比减少 64.38%；1-11 月份我国纯碱累计进口量 21.67 万吨，同比减少 33.35%；2021 年 11 月份纯碱出口量达 6.25 万吨，环比增加 36.17%；1-11 月份纯碱累计出口量 70.40 万吨，同比减少 44.67%。

图 6 2020-2021 年中国纯碱月度进口量对比

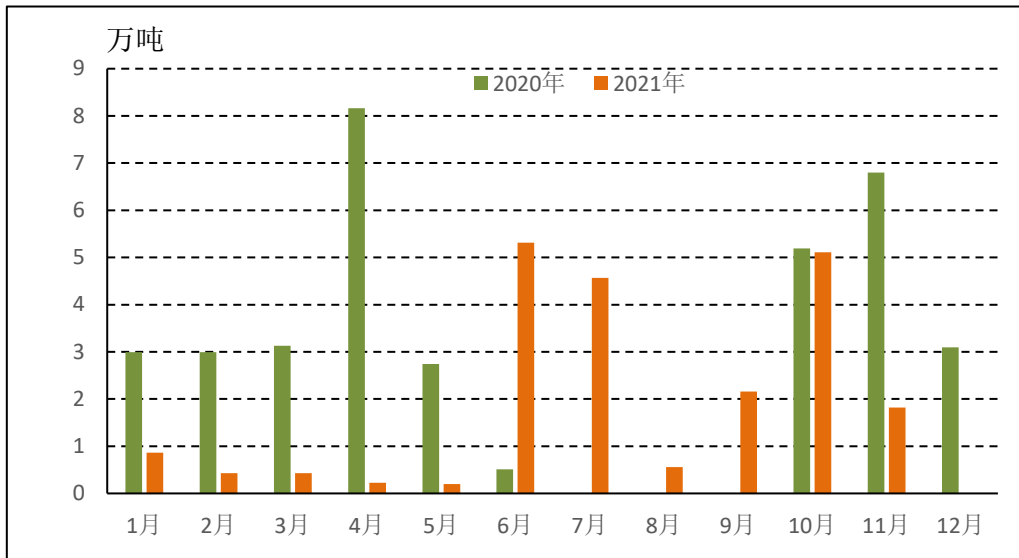
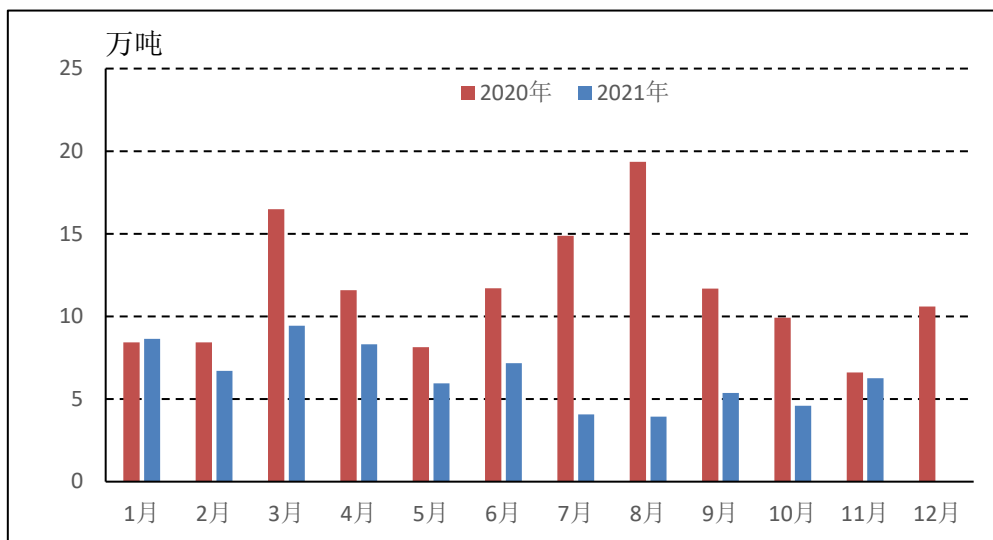


图 7 2020-2021 年中国纯碱月度出口量对比



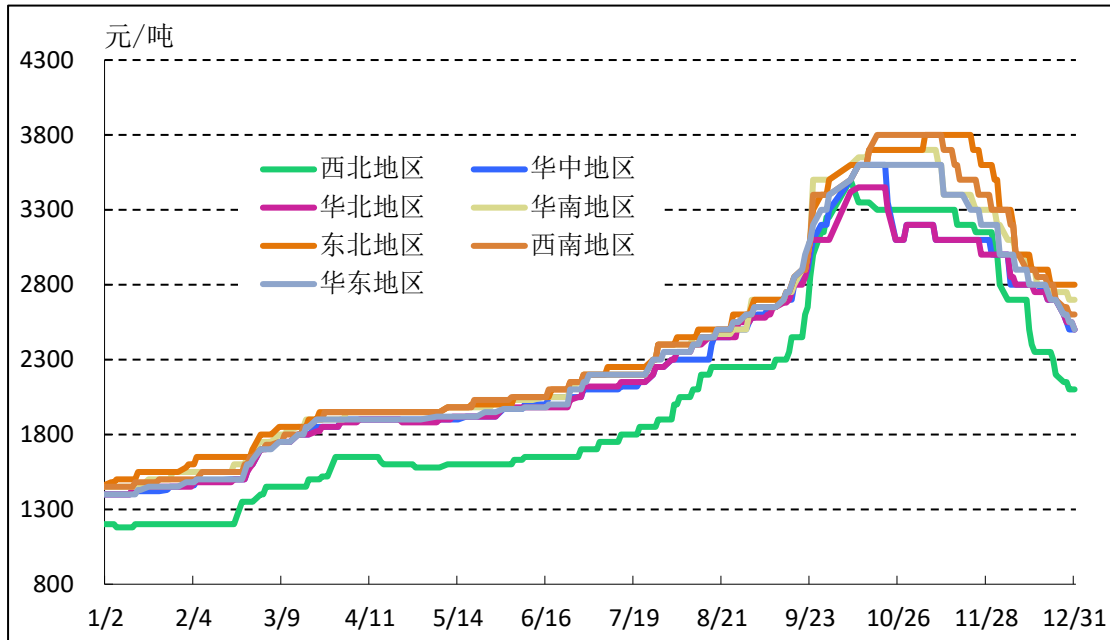
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 12 月底，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 264 条，日熔量共计 174825 吨，环比上月（176775 吨/日）减少 1.10%，同比增加 4.76%。月内产线冷修 3 条，复产 1 条，改产 3 条。

需求面：12 月份国内浮法玻璃市场需求尚可，终端赶工存一定支撑。赶工支撑下，中上旬下游加工厂适量备货，支撑浮法厂

一定去库。但赶工支撑力度一般，订单情况不及往年，备货相对谨慎，下旬下游按需补货。

图 8 重质纯碱各区域主流送到价格走势



(二) 月度现货市场大事记

1. 库存攀升至高位，市场仍难容乐观。12 月下半月纯碱厂家开工负荷或适度下滑，但下游需求面仍无明显好转，当前价格水平终端用户备货意愿不高。纯碱厂家新单接单情况一般，高库存的消化仍需一段时间，短期国内纯碱市场仍难容乐观。

2. 月底国内纯碱厂家库存统计。月底国内纯碱厂家库存总量为 177-178 万吨(含部分厂家港口及外库库存)，环比增加 4%，同比增加 79.3%。其中重碱库存 96-97 万吨（含部分厂家港口及外库库存），库存集中度较高，库存主要集中在西北、华东、华北地区。

（三）后市聚焦

本月纯碱市场延续前期下跌态势，成交重心持续下移。在纯碱生产厂家没有大幅减少的状况下，终端用户逐渐进入淡季，多随采随用，拿货积极性不高。本月纯碱厂家重碱多执行月底定价，纯碱厂家库存增长至同期高位，重碱成交价格不断下滑。后市来看，2022 年上半年纯碱产能扩产计划有限，总产能或小幅萎缩。一季度浮法玻璃、光伏玻璃计划新增产能不多，需求预计增量有限。目前纯碱厂家库存水平高位，1 月份春节前下游用户或适量补库，纯碱市场价格跌幅有望放缓，但春节期间物流运输不畅，纯碱厂家库存或在再度增加。

郑州易盛信息技术有限公司