

# 纯碱期货市场运行状况月度报告

2022 年 3 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上涨 48.23%，月末持仓量环比上涨 5.98%。
- 3 月纯碱厂家整体开工负荷先升后降，而需求端前期受春节期间下游集中备货影响转弱，纯碱库存不断下降，导致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，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

3 月份纯碱期货价格呈先抑后扬的走势。近月合约 SA2204 先抑后扬，月末结算价为 2849 元/吨，较上月末结算价上涨 241 元/吨，涨幅 9.24%；主力合约 SA2205 先抑后扬，月末结算价为 2861 元/吨，较上月末结算价上涨 258 元/吨，涨幅 9.91%；次主力合约 SA2209 先抑后扬，月末结算价为 3016 元/吨，较上月末结算价上涨 309 元/吨，涨幅 11.41%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

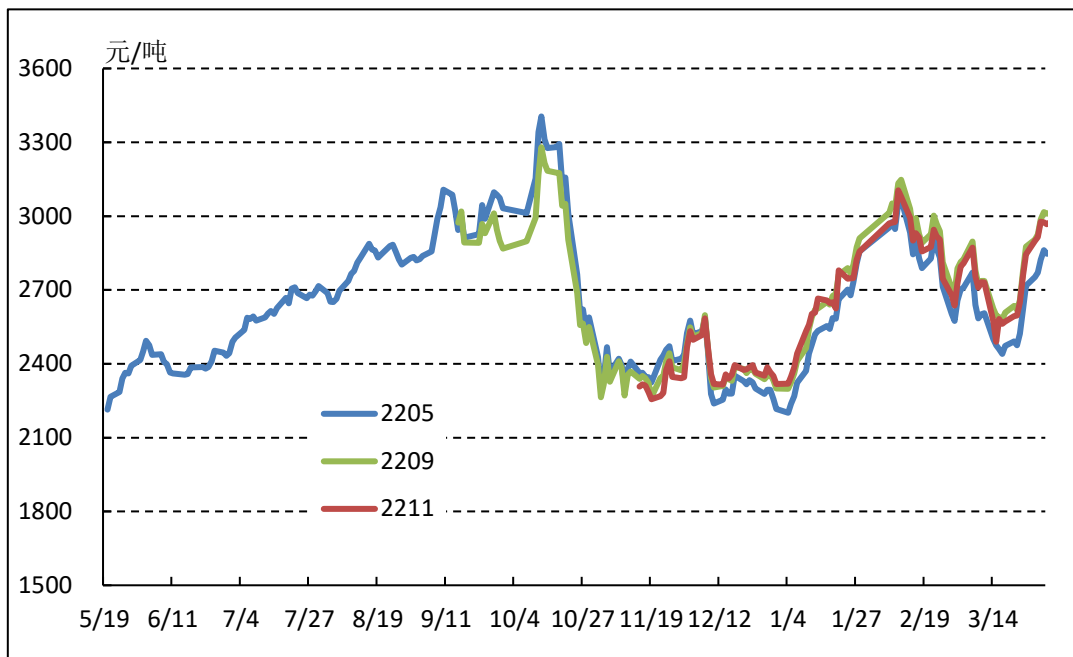


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2204	2608	2849	241	9.24%	2445	2907
SA2205	2603	2861	258	9.91%	2396	2900
SA2209	2707	3016	309	11.41%	2538	3061

## （二）现货价格运行情况

3 月，国内纯碱现货价格先抑后扬。华中地区重碱市场价月末报价为 2815 元/吨，较上月末报价下跌 35 元/吨，跌幅 1.23%。

（见表 2）

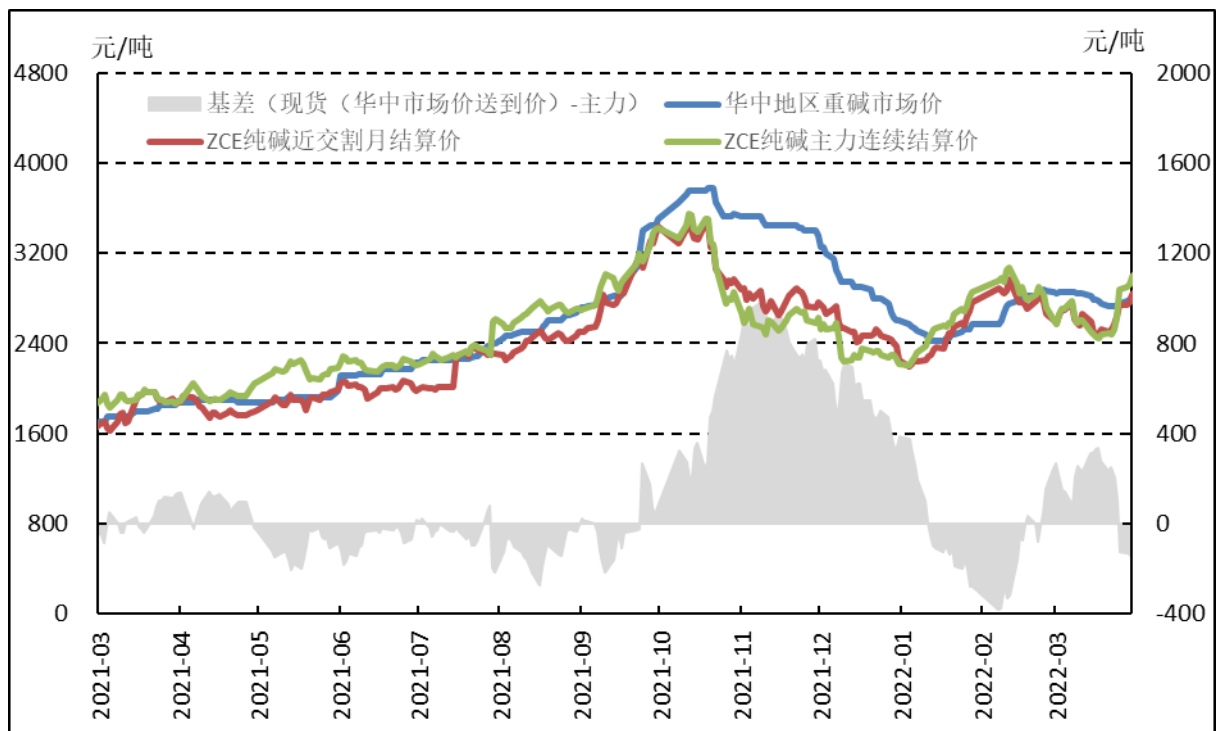
表 2 2022 年 3 月份纯碱现货价格关键点

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	2850	2815	-35	-1.23%	2725	2850

注：现货数据源为卓创资讯，华中地区重碱市场价。

图 2 2021 年 3 月-2022 年 3 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

3 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在 -201 至 335 元/吨之间先扬后抑。3 月 1 日，基差为 266 元/吨；之后基差振荡下行，3 月 7 日至 80 元/吨，遇阻力后开始振荡上行，于 3 月 17 日

升至 335 元/吨，为本月峰值；后持续下行，月末收于-201 元/吨，为本月谷值。

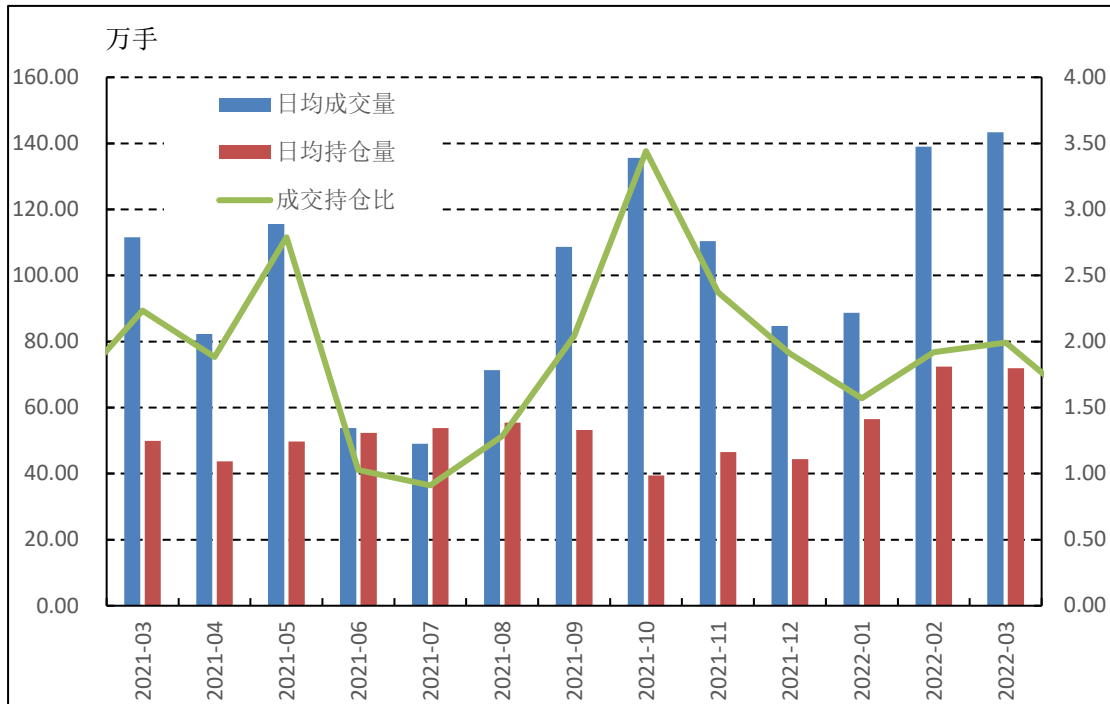
#### （四）价格运行原因分析

3 月，国内重碱市场成交价格先抑后扬。上半月纯碱企业开工率上调，市场供给较为充足；下游玻璃企业集中采购纯碱前期基本完成，且近期玻璃企业利润压缩，对未来地产需求不明朗，企业对纯碱保持谨慎采购。下半月开始，纯碱重点企业开始检修，供应小幅减少，带动纯碱库存走弱；而需求端光伏玻璃投产相对集中，对纯碱需求形成支撑，叠加浮法玻璃企业产销情况改善，市场对后市纯碱需求预期较为乐观。月内供需结构变换导致本月重碱价格先抑后扬。

## 二、期货交易情况

3 月份，纯碱期货累计成交 3296.70 万手（单边，下同），较上月增加 1072.69 万手，环比增幅 48.23%，同比增幅 28.46%；日均交易量 143.33 万手，环比增幅 3.12%，同比增幅 28.46%；日均持仓量 71.94 万手，成交持仓比为 1.99；月末持仓量 79.03 万手，环比增幅 5.98%，同比增幅 71.95%。

图3 2021年3月-2022年3月纯碱期货成交持仓走势图



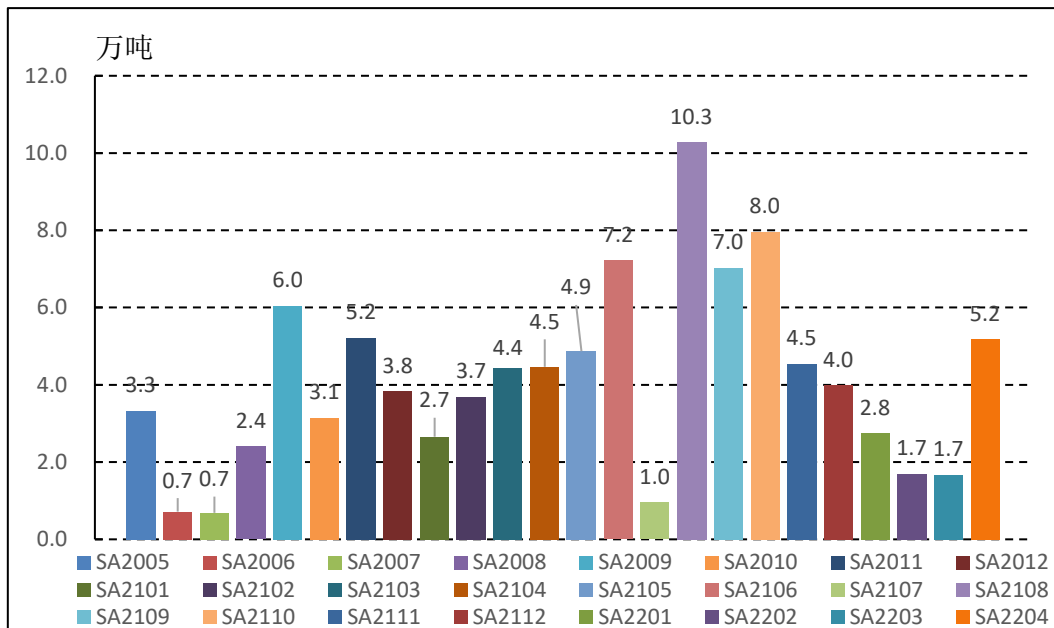
### 三、期货交割及月度仓单情况

#### (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 46794 张，折合纯碱现货 93.59 万吨。

纯碱期货 SA2203 本月交割 835 手，折合 1.67 万吨，交割金额 4416.39 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 3 月 31 日纯碱仓单 1991 张,较月初的 984 张增加 1007 张。

## 四、市场动态

### (一) 月度产业链动态

#### 1. 纯碱供应情况。

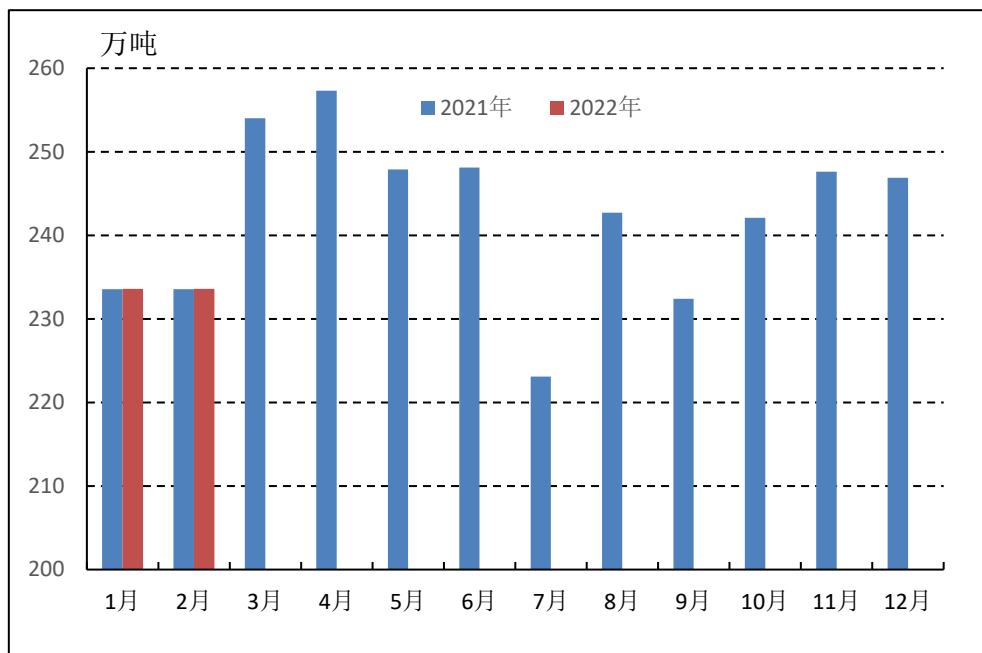
据国家统计局数据显示,2022 年 1-2 月中国纯碱产量为 467.2 万吨,2021 年 1-2 月中国纯碱产量 467.1 万吨,同比增长 0.3%。

供应方面,3 月份检修厂家不多,湖北双环煤气化设备检修,和邦一厂纯碱装置检修,山东海天、山东海化、河南金山等厂家开工不足,南方碱业低负荷运行,云南云维纯碱装置尚未开车运行,3 月份纯碱厂家开工负荷在 85%左右。截至 3 月 24 日国内纯

碱厂家库存总量为 134-135 万吨(含部分厂家港口及外库库存),与上周基本持平,同比增加 55.3%。其中重碱库存 77-78 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、华北、华东地区。

需求方面,下游玻璃市场弱势下滑,成交平平,在前期集中备货后市场需求逐渐降低,且新增订单不足,多以消化库存为主,玻璃厂家订单较少,导致库存上升较快,截至月底重点监测省份生产企业库存总量为 5620 万重量箱,较上月增加 1496 万重量箱,涨幅 36.28%。

图 5 纯碱月度产量走势图



## 2. 纯碱进出口情况。

2022 年 2 月份我国纯碱进口量 5.48 万吨,环比增加 312.03%; 1-2 月份我国纯碱累计进口量 6.81 万吨,同比增加 429.04%; 2022 年 2 月份纯碱出口量达 8.44 万吨,环比增加 3.05%; 1-2 月

份纯碱累计出口量 16.63 万吨，同比增加 8.46%。

图 6 2021-2022 年中国纯碱月度进口量对比

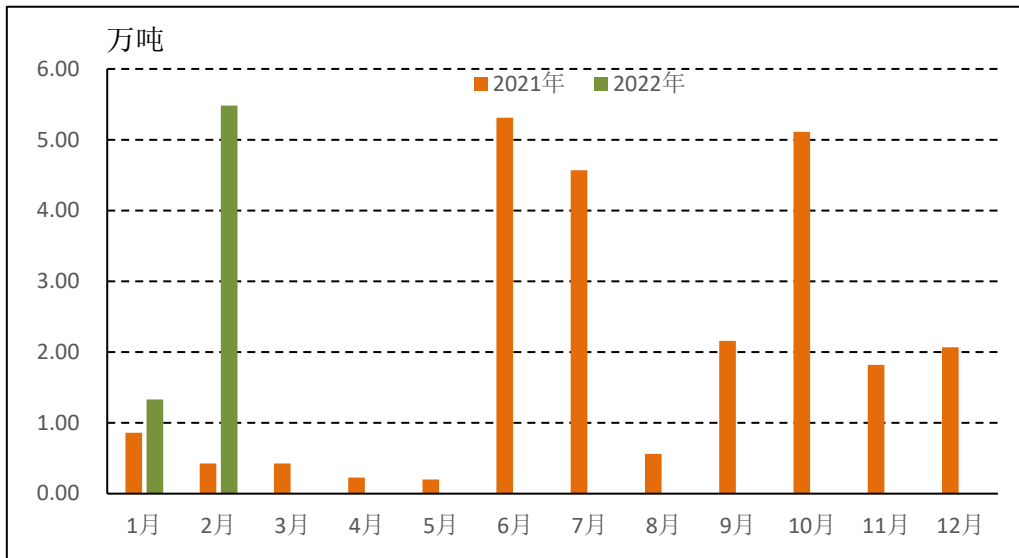
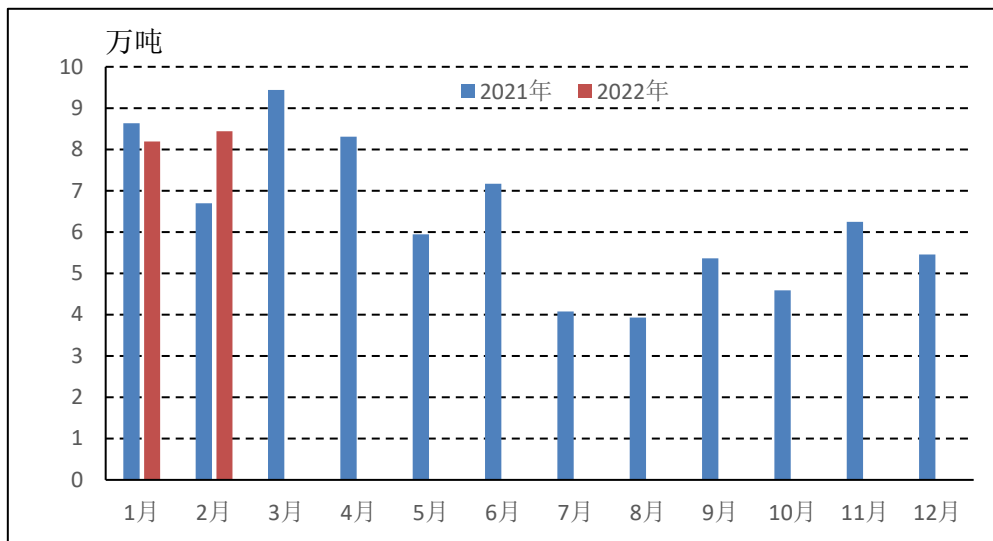


图 7 2020-2021 年中国纯碱月度出口量对比



### 3. 下游玻璃市场需求情况。

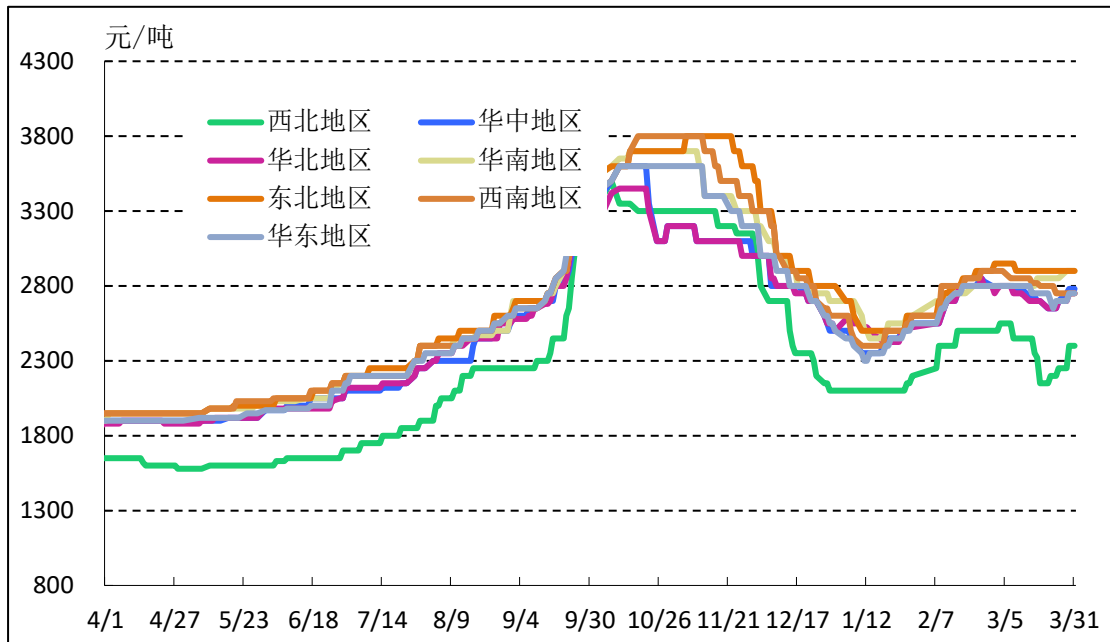
据卓创资讯,截至3月底,全国浮法玻璃生产线共计304条,在产260条,日熔量共计172525吨,环比(173925吨/日)减少0.80%,同比增加2.77%。月内产线冷修2条,改产5条,暂无点火线。

需求面:浮法厂供给较为平稳,但销售情况不佳,下游提货



较为一般，企业库存攀升幅度明显。经过春节前后玻璃中下游集中备货，终端需求较为薄弱，叠加终端资金问题仍未得到有效解决，玻璃下游加工厂新增订单不足。

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. 光伏需求增加，市场逐步走强。3 月份厂家开工提升，市场货源供应充足，下游盈利情况一般，对纯碱抵触情绪增加，盘面价格弱势下调，期现商出货价格优势明显，纯碱厂家新单跟进受阻，市场价格弱势回调。3 月下旬，厂家低价接单情况好转，加上盘面价格再度强势上涨，厂家新单价格开始上调。

2. 月底国内纯碱企业库存总量在 129 万吨左右（含部分厂家港口及外库库存），环比下降 3.9%，同比增加 51.4%。其中重碱库存 71 万吨（含部分厂家港口及外库库存），库存集中度较高。本周纯碱厂家开工负荷变动不大，部分区域汽车运输不畅，部分

厂家库存有所增加。

### （三）后市聚焦

本月纯碱市场先弱后强，本月纯碱厂家开工负荷提升，货源供应量增加，部分地区存在汽车运输不畅的问题。下游需求疲软，浮法玻璃厂家盈利情况欠佳，期货盘面明显下滑，期货货源价格优势明显，对现货市场造成一定影响。而后市来看，4 月份计划检修、减量厂家不多，预计 4 月份纯碱厂家开工负荷在 86%-87%。需求端光伏玻璃产线点火计划较为集中，重碱需求或稳中向好。

郑州易盛信息技术有限公司