

纯碱期货市场运行状况月度报告

2022 年 5 月



内容摘要

- 纯碱期期货市场先抑后扬，期货月度成交量环比下降 1.04%，月末持仓量环比上涨 23.26%。
- 5 月纯碱厂家整体开工负荷维持高位，中下游企业正常采购纯碱保障生产，纯碱企业订单较好，库存持续下降，导致纯碱现货价格振荡上涨；而期货盘面中上旬回调明显，期现商货源优势明显，玻璃厂家多从交割库补货，但下旬开始纯碱厂家整体货源偏紧，新单价格进一步上涨，导致纯碱期货价格先抑后扬。
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

5 月份纯碱期货价格呈先扬后抑的走势。近月合约 SA2206 先扬后抑，月末结算价为 3053 元/吨，较上月末结算价上涨 101 元/吨，涨幅 3.42%；主力合约 SA2209 先扬后抑，月末结算价为 3092 元/吨，较上月末结算价上涨 107 元/吨，涨幅 3.58%；次主力合约 SA2211 先扬后抑，月末结算价为 3024 元/吨，较上月末结算价上涨 61 元/吨，涨幅 2.06%。（见图 1，表 1）

图 1 纯碱期货各合约价格走势对比图

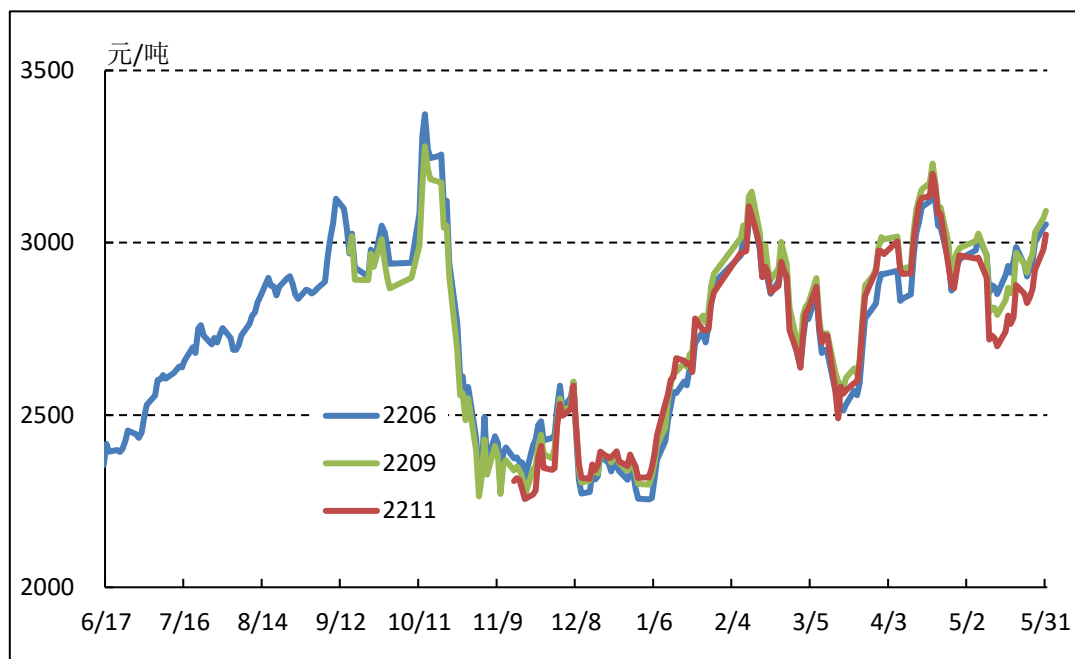


表 1 纯碱期货各主力合约价格关键点

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
SA2206	2952	3053	101	3.42%	2750	3113
SA2209	2985	3092	107	3.58%	2700	3133
SA2211	2963	3024	61	2.06%	2646	3063

(二) 现货价格运行情况

5 月，国内纯碱现货价格振荡上涨。华中地区重碱市场价月末报价为 3075 元/吨，较上月末报价上涨 100 元/吨，涨幅 3.36%。

(见表 2)

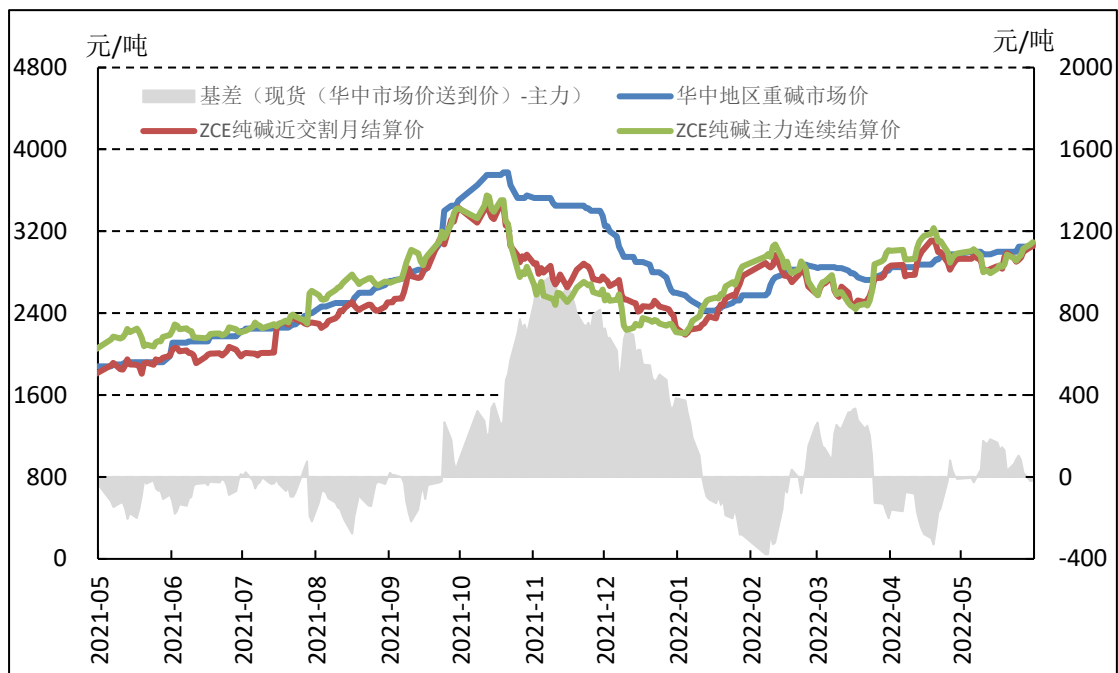
表 2 2022 年 5 月份纯碱现货价格关键点

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	2975	3075	100	3.36%	2975	3075

注：现货数据源为卓创资讯，华中地区重碱市场价。

图 2 2021 年 5 月-2022 年 5 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

5 月份，郑商所纯碱期货主力合约基差在-26 至 185 元/吨之间先扬后抑。5 月 5 日，基差为-5 元/吨；随后基差走弱至-26 元/吨，为当月谷值；之后基差振荡上行，5 月 13 日至 185 元/

吨，为本月峰值；后持续振荡下行，于 5 月 31 日至-17 元/吨。

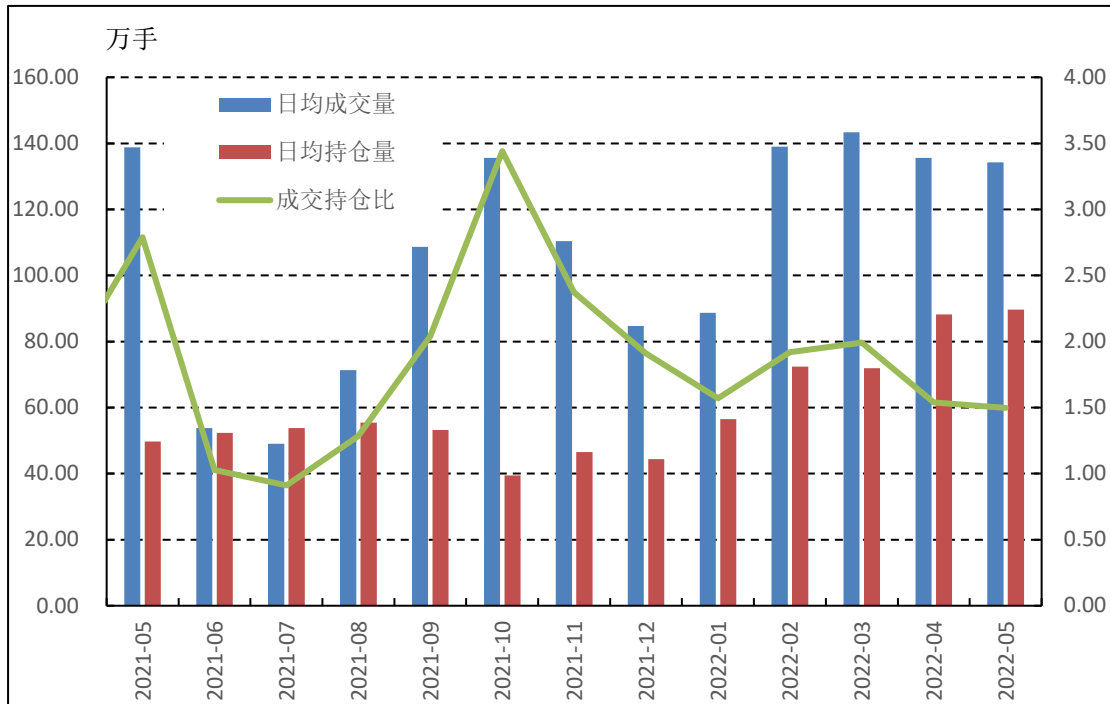
（四）价格运行原因分析

5 月，国内重碱市场成交价格振荡上涨。本月国内纯碱市场涨势温和，厂家出货情况较顺。下游浮法玻璃、光伏玻璃虽有新增产能，对重碱用量有所增加，但产销情况较差，对高价纯碱有抵触情绪，多以按需采购保障生产为主。而供应端厂家维持较高开工负荷，货源供应量充足，生产企业订单较好，库存持续下跌，企业挺价意愿较强。叠加后期将进入传统检修旺季，开工率预期降低，供给缩紧也导致纯碱价格不断上涨。

二、期货交易情况

5 月份，纯碱期货累计成交 2550.20 万手（单边，下同），较上月减少 26.90 万手，环比降幅 1.04%，同比增幅 2.10%；日均交易量 134.22 万手，环比降幅 1.04%，同比降幅 3.27%；日均持仓量 89.63 万手，成交持仓比为 1.50；月末持仓量 93.77 万手，环比增幅 23.26%，同比增幅 77.25%。

图 3 2021 年 5 月-2022 年 5 月纯碱期货成交持仓走势图



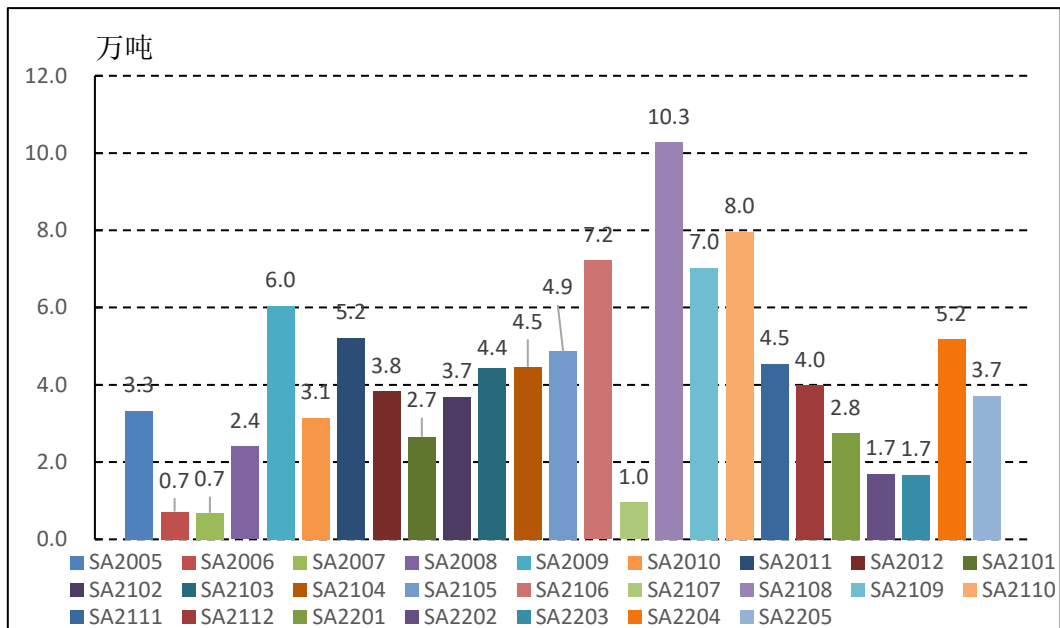
三、期货交割及月度仓单情况

（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 51240 张，折合纯碱现货 102.48 万吨。

纯碱期货 SA2205 本月交割 1856 手，折合 3.71 万吨，交割金额 10654.11 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 5 月 31 日纯碱仓单 4734 张，较月初的 2549 张增加 2185 张。

四、市场动态

(一) 月度产业链动态

1. 纯碱供应情况。

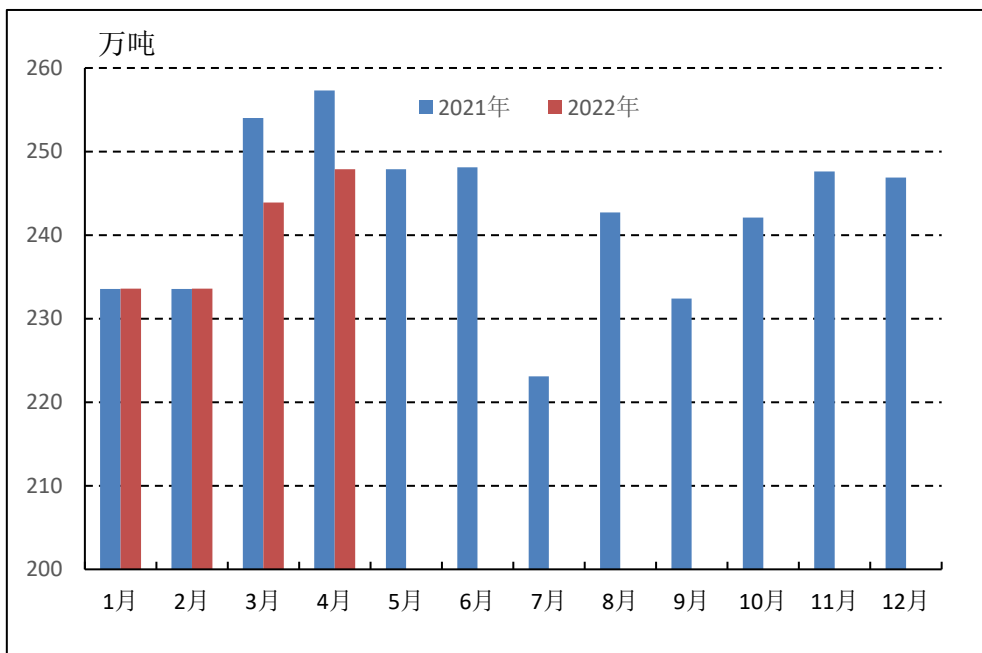
据国家统计局数据显示，2022 年 4 月中国纯碱产量为 247.9 万吨，2021 年 4 月中国纯碱产量 257.3 万吨，同比减少 3.5%。

供应方面，5 月份盐湖镁业、金山孟州厂区、湖北新都、昆仑碱业停车检修 江苏井神、江苏实联减量检修，华北部分厂家开工不足，南方碱业低负荷运行，云南云维纯碱装置尚未开车运行，5 月份纯碱厂家开工负荷在 85.15%左右。截至 5 月 26 日，国内纯碱企业库存总量在 53.54 万吨左右（含部分厂家港口及外

库库存), 环比 5 月 19 日库存减少 24.3%, 同比减少 32.1%。其中重碱库存 26.27 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、西南、华北地区。

需求方面, 5 月份浮法玻璃市场价格弱势下行, 行业逐步陷入两难境地, 交投偏淡。主要由于局部区域利空因素虽有减少, 但利好有限, 加工厂订单持续表现低迷; 且浮法厂库存高位有增, 6 月份雨季预期下, 部分对高库存承受度减弱。高库存、高产能下, 整体供需矛盾仍存, 导致本月玻璃振荡下跌。

图 5 纯碱月度产量走势图



2. 纯碱进出口情况。

2022 年 4 月份我国纯碱进口量 0.31 万吨, 环比减少 56.34%; 1-4 月份我国纯碱累计进口量 7.83 万吨, 同比增加 303.18%; 2022 年 4 月份纯碱出口量达 15.17 万吨, 环比增加 5.08%; 1-4 月份纯碱累计出口量 46.24 万吨, 同比增加 39.78%。

图 6 2021-2022 年中国纯碱月度进口量对比

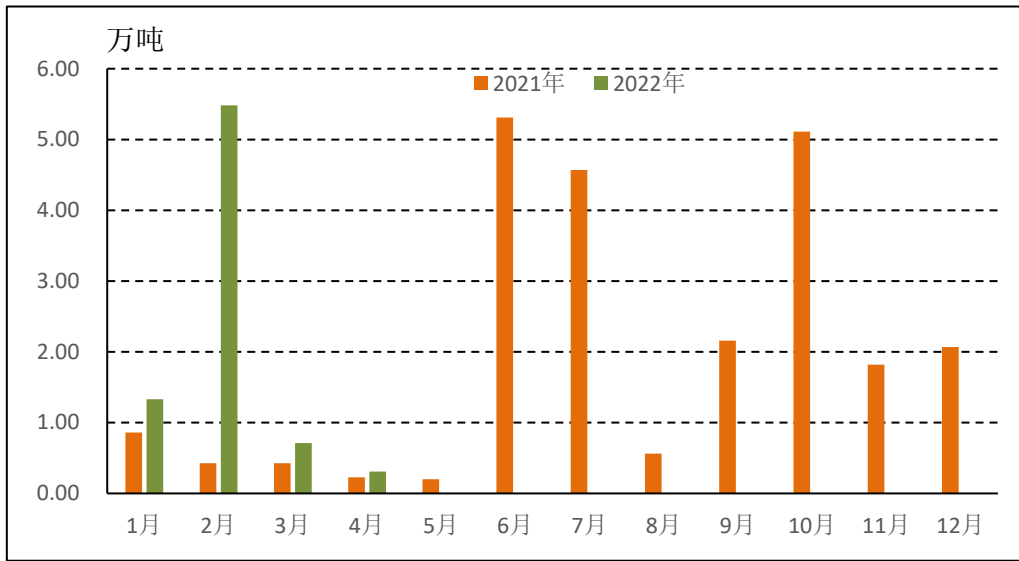
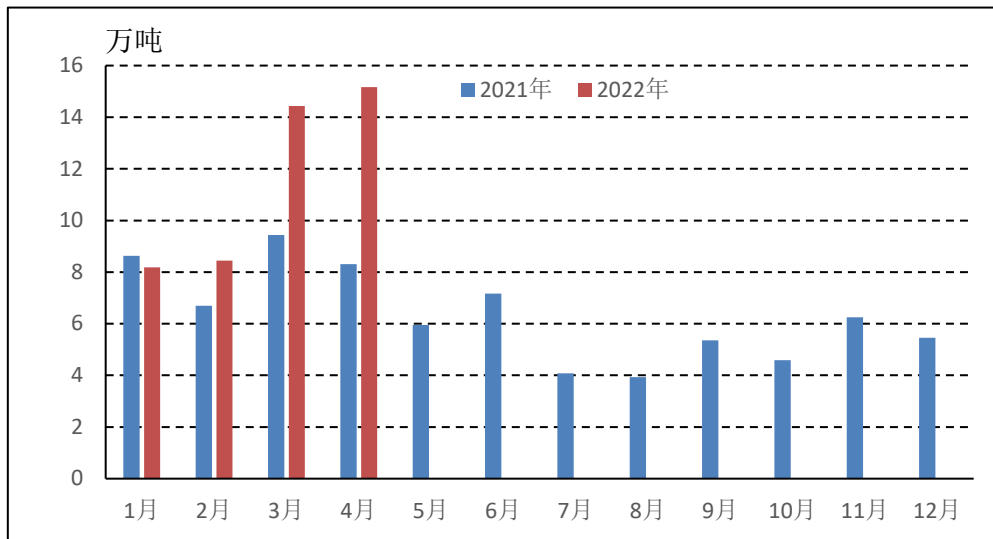


图 7 2021-2022 年中国纯碱月度出口量对比



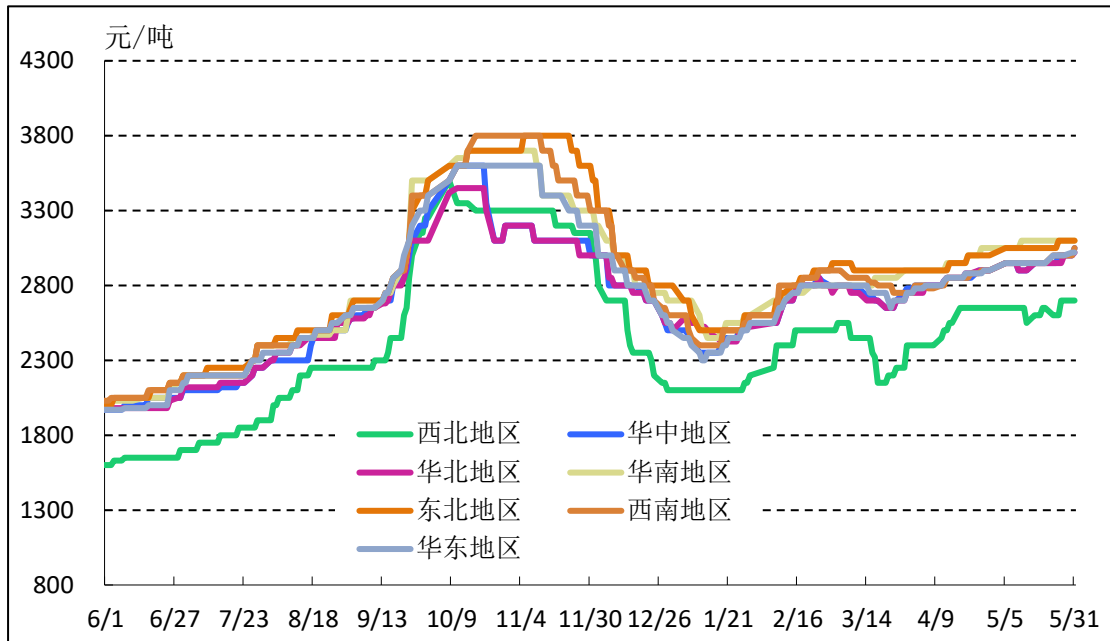
3. 下游玻璃市场需求情况。

据卓创资讯，截至 5 月底，全国浮法玻璃生产线共计 301 条（刨除个别指标已置换企业），在产 261 条，日熔量共计 173725 吨，环比上月（172825 吨 日修正）增加 0.52%0.52%，同比增加 2.03%。月内产线复产 1 条，改产 5 条，暂无冷修线。

需求面：5 月份浮法玻璃产能仍将保持高位，厂家成本压力较大，对重碱或维持刚需采购；光伏玻璃仍有部分产线计划点火，

日熔量有望增加，对重碱需求仍存利好支撑。

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. 交投温和，市场稳中向好。国内纯碱市场轻重碱价差收窄，市场交投气氛温和。节后减量、检修企业增加，纯碱行业开工负荷下滑，货源供应量减少，且多数厂家订单充足，整体库存持续大幅下降，厂家惜售情绪仍存，华中、华东、华南部分厂家控制接单，节后轻碱新单价格上涨 50 元/吨左右。节后部分玻璃产线点火，对重碱用量持续好转，厂家重碱价格以稳为主，近期盘面价格弱势震荡，期货货源价格优势显现，部分玻璃厂家从期货货源补库。

2. 市场平稳向好，厂家惜售情绪仍存。月底国内纯碱市场低价货源减少，厂家出货情况尚可。纯碱市场价格相对高位，厂家盈利情况较好，周内检修企业不多，纯碱行业整体开工负荷明显

提升，但多数厂家订单充足，库存持续下降，加上部分企业 6 月份有检修计划，仍存惜售情绪，本周华中、西北、西南部分厂家轻碱新单价格上涨 30-50 元/吨。重碱下游浮法玻璃厂家部分已经亏损，低原料库存的厂家适量补库，重碱市场价格成交重心小幅上移。

（三）后市聚焦

本月纯碱厂家开工负荷维持在 85%左右，货源供应量充足。光伏玻璃、浮法玻璃对重碱用量增加，但盈利情况欠佳，对高价纯碱有所抵触。后市来看，6-8 月份纯碱市场或高位震荡运行，夏季是纯碱行业的传统检修季，6-7 月份纯碱厂家检修计划较集中，对市场存一定利好支撑，但下游浮法玻璃厂家进入亏损，且库存压力较大，需关注浮法玻璃下游实际需求的修复情况。

郑州易盛信息技术有限公司