

华中地区玻璃纯碱调研

本次调研时间为 2020 年 1 月 5 至 1 月 9 号，郑商所与玻璃行业协会共同组织调研团前往华中地区进行实地调研，调研路线由武汉-荆州-宜昌-孝感-武汉，调研企业包括 3 家玻璃生产企业，1 家纯碱生产企业，1 家纯碱贸易企业。

本次调研的目的为了在纯碱期货上市一个月后更好的了解华中地区纯碱及玻璃企业生产现状、市场供求情况、不同区域纯碱及玻璃的物流状况等，让各位分析师对纯碱玻璃企业有更深入的了解，为纯碱期货更好的服务上下游产业链客户，运用好纯碱期货这一风险管理工具。



第一天：武汉某玻璃原片生产企业 A

华中地区玻璃产能：共有 30 多条线，湖北有七家生产企业，在中部三省（湖南、湖北、江西）中产能最大。2020 年只有江西樟树宏宇能源 700 万吨在 2 月底可能冷修。

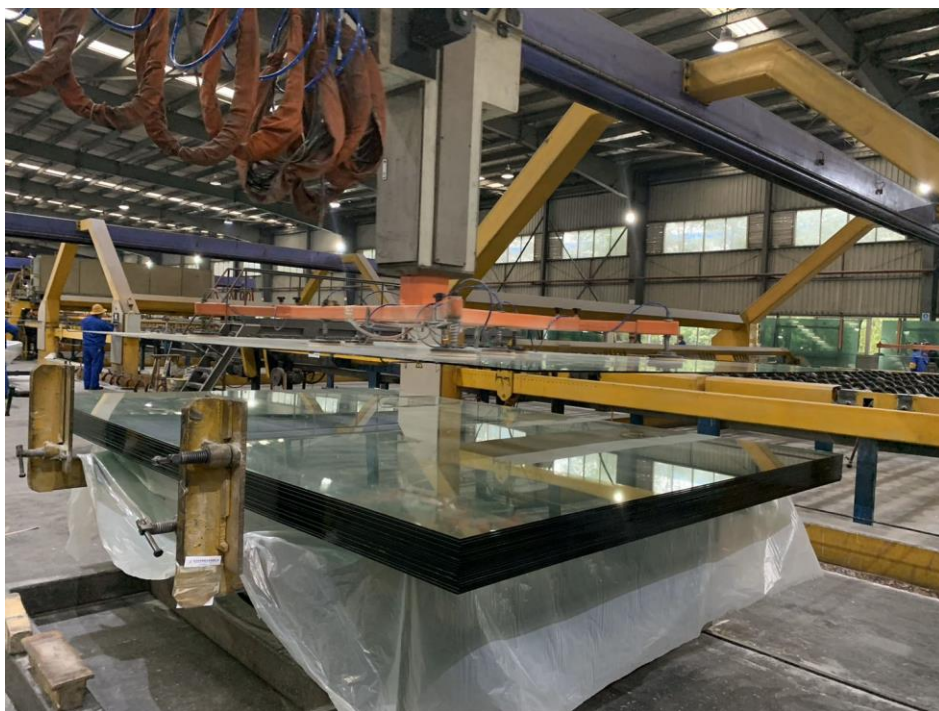
企业 A 情况：公司有三个厂区，目前已形成的年生产能力：高档浮法玻璃约 115 万吨；产品规格从 5mm-12mm 都有。可钢化 LOW-E 镀膜玻璃约 2000 万平米；深加工能力 200 万平方米，年消耗原片约企业 A 占玻璃产量的 30%。汉南、洪湖两厂区均配套专用码头，年吞吐能力逾 300 万吨。

销售范围及方式：主要是黄河以北，沿长江向东占 80%，往南、往西占 10%。基本都卖给贸易商，终端占比较少，主要是考虑贸易商都是先款后货，厂家考利资金回流问题。

企业 A 玻璃库存：2019 年春节前期与往年同期相比，库存高，库存增长快，合理库存在 15 天，往年最多就 23-24 天，今年可能突破这个极值。主要原因是下游深加工企业今年春节前放假较往年同期早一到两周，导致库存提前累积，深加工企业提前放假主要是由于年前没有新订单，另外还有两个方面：一是玻璃原片价格高，深加工利润低，下游不愿拿货，二是房地产企业资金困难，深加工企业货款回收较难。

纯碱采购：主要从中源化学、金山进货，每天都有散装货进入，厂区有 10 天左右的常备库存，隔一天会轮用一次。2019 年纯碱全年平均采购价要比 2018 年低。

企业 A 参入期货情况：基本上现货升水期货较多，华中地区价格较沙河地区没有优势，参入机会少。



第二天：荆州某玻璃原片生产企业 B

企业 B 基本情况：目前三条浮法生产线，日融量在 2400 万吨，其中二线 900/D 在 2019.6 月初复产点火。下游 LOW-E 生产线两条，还有钢化、中空生产线，深加工能消耗原片产量的 1/4.

玻璃库存：有 50 万吨，去年同期 20 万。库存天数在 10-11 天，200 万重量箱是正常水平，主要是由于今年春节下游深加工放假早，过完年有的到农历二月初才开工。

纯碱采购：供货商有 4-5 家，包括金山、青海昆仑（中源化学、湖北双环品质差）每月消耗纯碱 1.5 万吨。一般有现金、承兑、月底结算。每种方式采购价格不同，企业 B 基本上一票一价。

纯碱库存：目前 5 万吨，2008 年南方雪灾后习惯囤碱，最高囤碱达 7 万吨。价格不是影响囤货的主要因素，主要看纯碱的供应能力。

纯碱运费：青海到站 440 元左右，包括最后五公里短倒的费用。

第二天：宜昌某玻璃原片生产企业 C

基本情况：1983 年建厂，2000 年上市，有两大主业，其中玻璃主业，5 条生产线，3759 吨，新疆 500 吨。有铁路专用线，离最近码头 65 公里，同湖北其他厂相比运距不占优。

销售区域：基本都是外销，沿江地区、两广、华南市场，其中销售给贸易商占 70-80%。

玻璃库存：库存天数 7-8 天，50 万吨，目前库存略高，但没有库存压力，下游备货积极性差，主要是由于 2019 年玻璃价格一直在上涨中，市场认为涨过了头，影响备货心态。

对 2020 年玻璃市场看法：对于玻璃企业过完年就没问题，需求都会起来，房地产到了竣工期，从拿地指标能看出房地产韧性，玻璃需求有保障。

纯碱采购：每天用量在 2.2 万吨，主要有两个供货商，一个是金大地化工（灌装方式），另一个是青海发投（通过武汉周正贸易公司）（箱装）金大地供 1/3/5 线，周正供 2/4 线，供应部看两家的供应情况，灵活调节，青海遇到天气问题提前加大供应量。

纯碱库存：实施零库存战略，有 3-4 天应急库存，另外河南碱厂在湖北双河镇设立一家仓库，库容量 4 万吨，有 1 万吨的量可供在紧急时调用。

硅砂方面：C 外购矿 45 万吨，其他在当阳市 4 家硅砂矿供货，

环保方面：公司是湖北省最早进行环保投入的公司，初始投入 1.8 亿，累计 4-5 亿，每年维护费用几千万。

纯碱期货上市影响：影响不大，只是参考之一，还是按照原来面对面的方式。后期可能会考虑参考定价。



第三天：孝感某纯碱生产企业 D

企业概况：D 公司是大型复合化肥生产企业，复合肥产能 220 万吨，产值 40 多亿。原盐产能超千万吨，产成品包括纯碱、合成氨、氯化铵等化工产品，其中化工原料类产品占比较多。D 公司纯碱生产工艺为联碱法，纯碱年产能 60 万吨轻碱，

销售模式：轻质纯碱定价主要是月均价进行定价。D 公司直销比例 50% 左右，其余大都销往贸易商进行分销。终端企业直销的结算方式主要是先货后款，账期一般在一个月左右，而分销模式结算方式为先款后货，先定价再签合同。

轻碱需求：2019 年需求较弱，2020 年需求恢复的可能性不大，中美贸易战影响玻璃制品的出口，2019 年纯碱产能小幅过剩，所以价格相对较弱。

库存情况：D 公司基地纯碱库容 20 万吨左右，现在厂区内库存仅有 2000 吨。纯碱行业厂库库存量普遍较低，主要原因是纯碱下游生产较稳定。

受 19 年末多家企业停产限产影响，企业纯碱销售有一定回暖，目前企业基本上产销平衡，基本处于生产后随即外运的状态，因此库存量很低。

轻重碱转产：轻重碱下游销售渠道完全不同，重质纯碱下游绝大部分是玻璃生产企业，而轻质纯碱下游则较分散，分别有无机盐、洗涤剂、印染行业、氧化铝等。目前企业并无由生产轻质纯碱转向生产重质纯碱的意愿，机会成本较大且风险较高。

第三天：武汉某纯碱贸易企业 E

基本情况：E 公司是两碱、玻璃等危化品贸易企业，目前与 14 家玻璃企业有合作，工程玻璃也有参与，其中纯碱年贸易量 20-30 万吨，采购地主要在西南、西北以及华东地区。玻璃贸易量较少，年贸易额在 1 亿元左右。

纯碱价格季节性变化规律：纯碱价格拐点一般出现在每年 3-4 月及 8-9 月。短期看供需，长期看成本，未来纯碱的价格将呈现小的 W 型，波幅收窄，涨跌在 100 元。因为随着企业环保投入达标，价格将进入平稳期，波幅减弱。

纯碱库存的认识：近期纯碱库存下降了 10 万吨，这是库存转移，没有被消耗。目前 80 万吨库存不是特别高，2018 年 3 月下旬江苏停产，库存很快被消耗。当前不宜过分解读高库存状态，

重碱需求仍被看好：光伏玻璃目前效益好，国内需求占 70%，剩下 30% 靠出口，对重碱需求将是一种拉动。

联碱企业利润：河南联碱企业以前主要采用电力加热，现在改为烧蒸汽发热，用电成本大幅下降，双吨成本大致在 1600 左右，重碱销售价 1300 左右，氯化铵售价 400 左右，生产处于微利状态。



第四天：武汉某纯碱贸易企业 F

企业 F 是玻璃及纯碱交割厂库，主要经营玻璃及玻璃制品等。

对玻璃行情的看法：目前玻璃期现劈叉，现货会回调，但期货不会向下，平水出仓单的可能性小，目前沙河和湖北的库存合理，贸易商做冬储的积极性弱，所以厂商的库存高，玻璃 05 将维持偏强，估值在 1450-1600.，主要是没有空头，需要关注清明节前后库存变化。

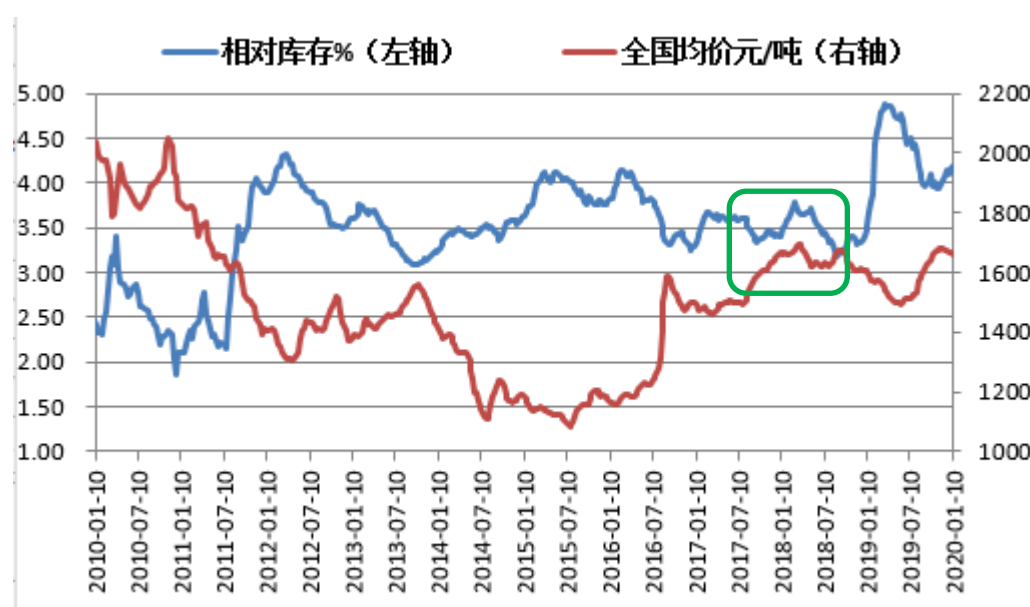
纯碱行情：不太容易涨，不敢做多。目前联碱法成本在 1450-1500，老厂在 1500-1550.氨碱成本 1650，天然碱 900.过去两年纯碱企业利润很好，沉淀很多现金流，虽然现在微利甚至亏损，但是能抗的时间较长，所以 2020 年 5 月减产预期不易兑现，北方及中部地区不减产不太容易涨。

通过本次调研对玻璃纯碱市场有了更深刻的了解，下面就几个重要的内容展开进一步的分析：

一、玻璃库存与价格季节性走势分析

通过玻璃库存与价格的关系能看出，玻璃价格与库存负相关关系明显，但是 2017 年底-2018 年初情况例外，主要是因为 2017 年 11 月沙河生产线集中停产，现货紧缺的预期开始上升，贸易商开始囤货，同时价格受预期影响不断上涨，但是到 2018 年初产能并没有继续收缩，玻璃高价格影响下游消费，厂家迫于库存压力开始降价，价格不断走低的格局。

对于 2019 年冬季，通过本次调研了解到，沙河及武汉地区的库存开始季节性上升，但是相对库存水平并不高，春节前后玻璃现货价格存在下行压力，需要关注春节后需求恢复的情况。

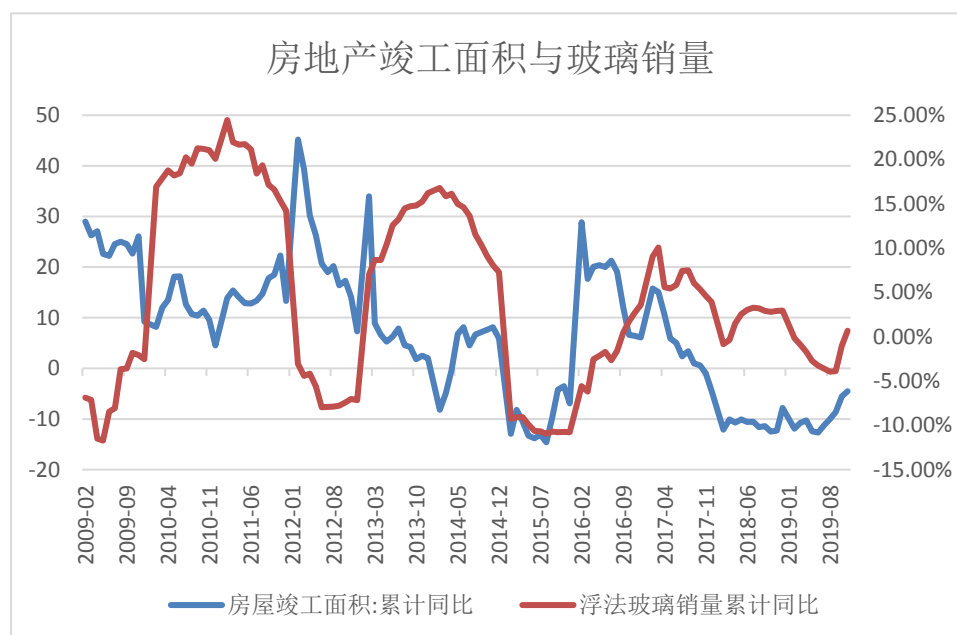


资料来源：玻璃期货网 中原期货

二、房地产资金紧张影响深加工企业备货

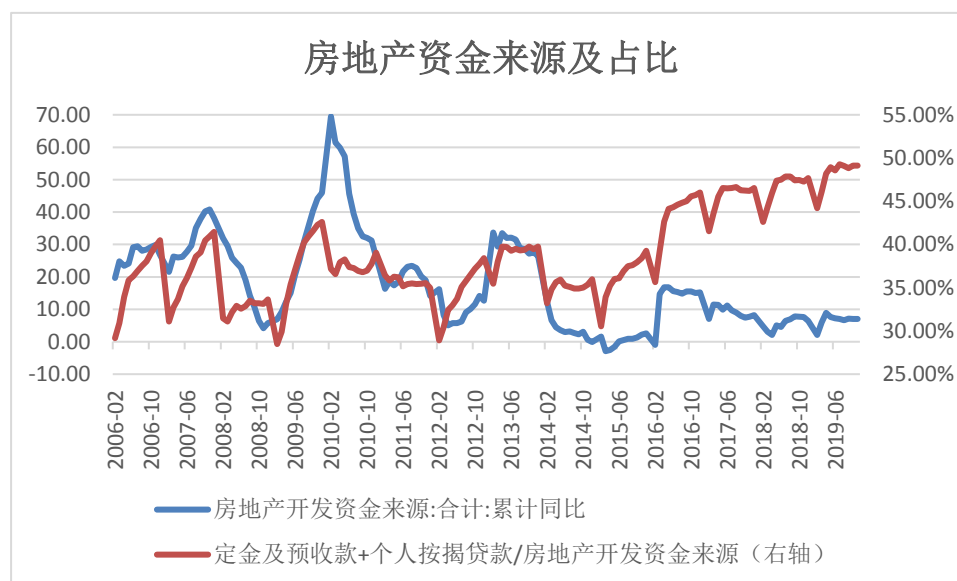
通过本次调研了解到玻璃深加工下游停工时间比去年同期要早，主要是年前没有订单及房地产资金困难导致深加工企业资金回收困难。从竣工数据看，同比连续五个月出现回升，浮法玻璃销量连续三个月回升，目前仍处在回升当中，但力度有待观察。从本轮房地产周期特点看，明显波动幅度较上

年收窄，所以上涨幅度也较低于上轮上涨幅度。因此，房地产对玻璃的需求支撑还在，但是拉动幅度将有限。



资料来源：wind 资讯

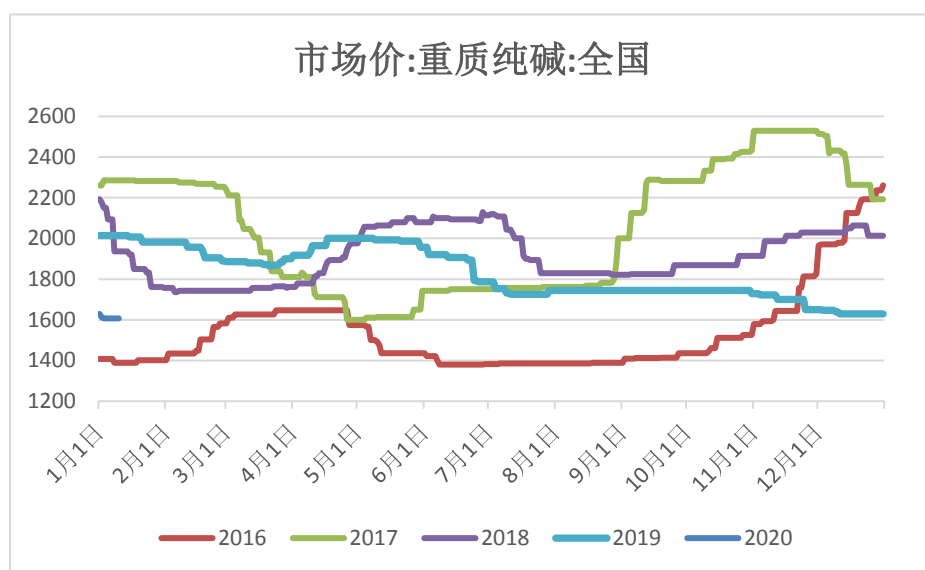
从房地产资金来源看，定金及预收款+个人按揭贷款占房地产资金来源的比重从 2016 年以来不断攀升，这与国家去杠杆、调结构的调控政策有很大关系，导致房地产企业融资困难，进而玻璃深加工企业的资金回流。



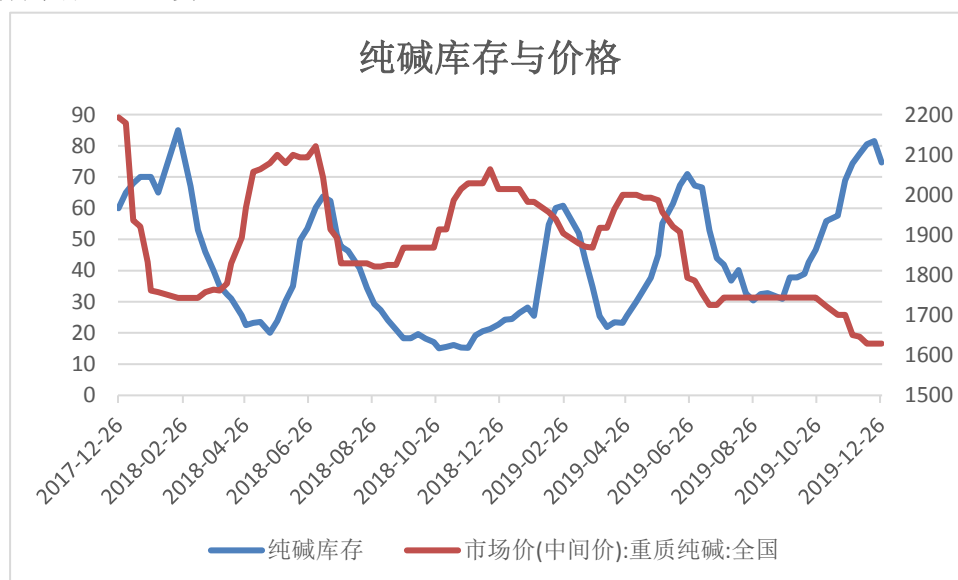
资料来源：wind 资讯

三、2020 纯碱行情：主要看 2019 年新增产能的消化情况

从纯碱价格季节性走势看，2019 年四季度明显较往年要弱，主要因为下半年包括金山化工在内的 100 多万的纯碱产能投放，对价格压制明显，从纯碱供需平衡看，2020 年主要看新产能消化情况。从调研了解到，纯碱库存从 2019 年 12 月的最后一周开始下降，但这只是库存转移，不是库存消耗，短期看纯碱企业停工及库存消耗情况。



资料来源: wind 资讯



资料来源: wind 资讯 隆众资讯