

江西、湖南轻碱下游调研报告

产业服务总部

能源化工团队

2021-4-19

调研背景

春节后纯碱期现价格大幅上涨，期货 05 合约最高触及 2010 元/吨，现货碱厂交割地送到价 1900-1950 元/吨，轻碱华中出厂价 1650-1700 元/吨。4 月起随着期货下跌，市场心态出现转变，同时轻碱下游抵触高价，轻碱库存出现累积迹象。考虑到去年 10 月轻碱价格上涨至 1700 元/吨时触发下游强烈抵触，最终现货价格转为下跌，本次调研主要目的是了解当前轻碱下游状态，为后市走向提供参考。本次调研对象为江西、湖南两地轻碱下游，涉及水玻璃、玻璃容器、电池、焦亚硫酸钠行业。

公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

研究员：

卢 哲

咨询电话：027- 65261376

从业编号：F3005317

投资咨询编号：Z0012125

汪浩铮

咨询电话：027- 65261546

从业编号：F3030975

投资咨询编号：Z0014278

曹雪梅

咨询电话：027-65261547

从业编号：F3051631

投资咨询编号：Z0015756

一、调研情况

1.某水玻璃生产企业

企业基本情况：企业主营业务为水玻璃生产、销售，月度消耗纯碱 4000–4500 吨。生产原材料主要为纯碱、石英砂，吨耗分别为 0.4、0.6，同时消耗煤炭 200–300kg。

纯碱库存：正常情况 1000 吨左右，当前 500–600 吨。

开工率：满负荷。

产成品库存：基本零库存，供不应求。

对自身行业的看法：近几年水玻璃消费一直很好，主要是因为下游白炭黑好，白炭黑主要是受到轮胎景气影响。按照欧盟环保要求，轮胎不用炭黑，而我国标准相对宽松，以前用黑炭黑，现在用白炭黑多（绿色轮胎）。虽然添加白炭黑的轮胎相比黑炭黑更贵，但市场偏好优质轮胎接受更高价格。近一年轮胎行情火爆与贸易活动有关。欧美受疫情影响工厂停工，轮胎出口好，此外部分外商将加工产迁至中国，也拉动了国内的消费。水玻璃行业定价权弱，利润薄，原因在于规模较大的白炭黑厂均配有水玻璃装置，对纯碱行情很了解，掌握了水玻璃的定价权。

企业在内陆，因生产有排水问题，不考虑扩大生产规模。

对纯碱价格的看法：认为当前价格较高，去年最高 1700 元/吨，现在是价格高位。



2.某玻璃容器企业

企业基本情况：主要生产啤酒瓶，纯碱月消费 3000 吨左右。窑炉投资 1.2 亿，停工损失至少 600 万，一般保持连续生产。

纯碱库存：正常 15-20 天，当前 15 天。

开工率：满开。去年疫情期间也没有停工。

产成品库存：3 个月左右。主要是因为去年疫情期间库存累积很多，目前已经降了不少。

对自身行业看法：目前比较平稳，基本产销平衡。夏天是啤酒消耗高峰期，预计消费会有增长。

对纯碱价格的看法：正常，按需采购。



3.某电池生产企业

企业基本情况：主要从事锂电池生产，月消耗纯碱 4500 吨/日。低端锂电池用碳酸锂，高端锂电池用氢氧化锂，后者使用烧碱。目前消费增长主要在氢氧化锂，受到电动汽车的利好；碳酸锂主要用于电瓶车等，市场稳定。由于锂矿（约 4 万元/吨）高出纯碱价格过多，纯碱价格对成本影响不大。

纯碱库存：正常 15-30 天左右，目前 15 天。

开工率：满负荷。

产成品库存：销售正常。

对自身行业看法：国内暂无扩产计划，在阿根廷、墨西哥有扩产计划。

对纯碱价格的看法：觉得当前价格偏高。

4.三家焦亚硫酸钠生产企业（地理位置接近情况类似）：

企业基本情况：从事焦亚硫酸钠生产，月消耗纯碱 2000、3000、4000 吨。原材料主要为纯碱、硫磺，纯碱吨耗 0.58。下游主要为选矿（30-40%）、食品、医药等，较为广泛。

纯碱库存：一家正常 30 天库存，当前 15 天左右。一家正常 10-20 天库存，当前 20 天左右。一家正常 3000 吨，当前 2000 吨左右。

开工率：均满开。

产成品库存：基本零库存，以销定产。订单情况正常，环比上月较差。

对自身行业看法：行业利润薄，销售价格参照纯碱价格制定。经验规律是当纯碱价格上涨的时候订单好，纯碱下跌的时候订单差（终端买涨不买跌）。去年 10 月时（即轻碱涨到 1700 元/吨时）终端抵触非常明显，当前终端对价格还接受。

对纯碱价格的看法：价格较高。



二、调研总结

总体而言，在调研的过程中，受访企业多数表现出对当前纯碱价格有一定抵触情绪。从行为上看，除少量企业纯碱库存正常，多数企业库存偏低，反映其主动减缓了采购降低了库存。调研企业基本反映下游订单正常，部分企业反映边际恶化但并不算差，当前纯碱价格对下游的传导还是通畅的。笔者认为当前轻碱下游情况与去年 10 月有明显的不同：去年部分下游的终端抵触情绪明显，导致价格传导不畅，倒逼轻碱消费减少。今年目前价格传导还是顺畅的，轻碱消费并没有减少，市场情况不像去年恶劣。

结合我们的数据分析来看，近期碱厂出货量连续两周下滑，主要还是由于轻碱下游主动放缓了采购速度。我们认为市场关注重点主要在于当前高开工下，随着下游减少采购、期现商出货，碱厂是否会出现阶段性的累库压力，现货价格会否出现松动。若现货价格松动，可能导致市场心态恶化进一步减少采购，又增加累库压力，出现负向循环（由于需求并不差，预计跌幅不会像去年那么大）。若现货价格坚挺，那么过剩的产量需要通过检修或是期现套利、投机备货的方式消耗掉。不论哪种情况，我们认为均会看到 9-1 价差的扩大。

整体上，随着下游投机备货减少，预计 4、5 月碱厂会有阶段性的累库压力。中长期来看，光伏产能增长拉动重碱消费，今明两年供需格局改善是趋势性的，看好远期市场。

调研局限性：轻碱下游分布广泛，本次调研仅涉及部分行业、个体，代表性有限。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。

武汉总部

地址：湖北省武汉市武昌区中北路9号长城汇T2写字楼第27、28楼

邮编：430000

电话：027-85861133

网址：<http://www.cjfc.com.cn>