

山东、河北纯碱玻璃调研 Day 1

产业服务总部

能源化工团队

2021-10-21

调研背景

中秋节至今，受“双控”政策影响纯碱价格大幅上涨。本次调研对象包括山东、河北的纯碱生产厂家、贸易商、下游企业，旨在了解当前产业链各环节的情况和对市场的看法。

调研行程

10月11日赴山东，调研下游泡花碱、纯碱贸易商。

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：

汪浩铮

咨询电话：027-65261546

从业编号：F3030975

投资咨询编号：Z0014278

一、调研情况

1.某山东泡花碱、白炭黑生产厂家

企业情况

企业是华东地区主要大型泡花碱、白炭黑厂组建成立的大型生产经营企业，拥有泡花碱年产能 120 万吨，白炭黑 20 万吨、炭黑 16 万吨，年采购纯碱 60 万吨、石英砂 100 万吨。企业具有独立进出口经营权，出口亚、欧、美、中东等多个地区。

工艺相关

泡花碱通过窑炉生产，一般窑期为 3 年。如果有计划的停产，成本预计几十万，相对不高。窑炉重启到出料一般 10-15 天可以完成。生产使用轻质纯碱，也可以使用重质纯碱，使用轻碱主要是基于经济性的考量。生产泡花碱对纯碱的吨耗为 0.42。

泡花碱行业情况

当前全国泡花碱产能 400 万吨，山东地区有 270 万吨，是泡花碱产能最大的省份。目前行业产成品库存较高，达一个半月，主要有两方面原因：一是今年由于纯碱价格大涨，泡花碱出口价格不具优势，年内至今仅出口了 10 万吨左右，远不及往年 100 万吨左右的水平；二是今年行业产能扩张了 30%。由于库存压力较大，预计 10 月起生产负荷会下降 40%左右的水平。9 月之前行业基本是微利，近期纯碱价格迅速上涨，行业也在提高产成品价格。

下游方面，部分行业需求不佳，但同时也有新的增长点。白炭黑行业过去几年景气度非常高，今年由于疫情影响，其下游轮胎出口减少、鞋底销量减少，导致当前白炭黑景气度不高。目前全国白炭黑产能 200 万吨，开工率 80%左右，轮胎、鞋底的消费量合计 60-70 万吨左右。硅胶行业是今年泡花碱的需求增长点。由于更多人饲养宠物，相关消费拉动了硅胶的用量。

未来企业计划向白炭黑的下游延伸，寻找新的消费增长点。泡花碱生产消耗煤炭，山东地区计划会增配天然气管道，以应对可能的煤炭消耗限制。

对纯碱市场的看法

目前碱厂库存较低，拿货紧张。周边地区厂家轻碱今日报价 3400 元/吨出厂。虽然包括泡花碱、印染、洗涤等多个轻碱下游开工率出现了下降，但是碱厂库存低、订单充裕，现货价格短期难以下跌。

2.某山东纯碱贸易商

企业情况

企业月贸易量 1.5-2 万吨，业务覆盖全国。轻碱主要供泡花碱，重碱供浮法玻璃。

纯碱市场情况

现在企业重碱销售的送到价在 3500-3700 元/吨。近两三个月没有向沙河地区供货，因该区域价格较低。当前企业下游订单正常，货源紧张，现款后货。据悉很多贸易商在 3000 元/吨左右就已经出了大量库存。目前价格贸易商囤货意愿不高。

对纯碱市场的看法

碱厂货源紧张，但是交割库有大量库存，所以市场上其实不缺货。

二、小结

因纯碱价格上涨，部分下游开工率已经出现了下降。泡花碱产成品库存较高，负荷下降后会有利于价格传导。不过贸易商反馈订单较好，或表明需求还没有出现大范围的恶化。

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，投资者据此作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、刊发的，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利。

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>