

山东、河北纯碱玻璃调研 Day 2

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12日在山东，调研碱厂、贸易商、泡花碱厂。

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.某华东纯碱贸易商

企业情况

09 年成立，最开始做物流，后来业务范围扩大到贸易。目前纯碱月贸易量 3 万吨，以重碱为主。货源主要来自山东、河南、江苏区域的碱厂，下游主要做南方的玻璃厂，北方只有河北、天津两个客户。不做河北区域主要是因为该区域玻璃厂资金回笼不是很好。轻碱主要做省内的泡花碱、玻璃瓶，月贸易量 3-5 千吨。

企业纯碱出口平均月 4 千吨。今年出口很难做，主要因为内外销价差大，以及海运费较高。出口地主要覆盖东南亚、非洲、欧美。

纯碱市场情况

国内玻璃厂库存储备有所不同，目前河北、湖北玻璃厂库存较大。据了解有的大型玻璃集团库存在 50 天以上，有的 20 天左右。玻璃厂在去年末、一季度没有做库存的，后面就不太容易跟上纯碱涨价的节奏。目前玻璃厂对高碱价抵触，但订单正常。光伏玻璃厂一般在点火前一个月开始备纯碱。目前利润较低。

与玻璃厂的定价模式为月底定价。往年一般月初报价，月底再谈。今年月初的价格基本到月底都执行了，都是碱厂定价。现在有的碱厂的销售模式已经转为竞价销售。当前华南地区 3600 元/吨的价格基本已经被下游接受。

对后市的看法

对纯碱现货中长期看好，玻璃不看好。

纯碱现货四季度价格难以判断顶部。从数据上看纯碱市场到年底供应缺口比较大，缺货的情况预计会持续。目前利多因素居多，包括限产限电、某大厂停产，青海双控可能升级，等等。此外今年冬季“2+26”天气治理，也存在碱厂降负荷的可能。玻璃厂若现在消耗自身库存，那么到年底可能会面临缺碱无法保证生产的情况。

玻璃不看好主要是因为深加工受到限电的影响，而且国家扩大的电价上浮比例，加上原材料价格上涨，深加工目前萎缩的比较厉害。企业有的下游玻璃厂客户，对玻璃价格也不看好。现在由于大家对房地产资金紧张的担忧，担心回款问题，所以都在观望。

2.某泡花碱生产厂家

企业情况

泡花碱全国产能 300-400 万吨，产业集中在山东、福建、江苏。纯碱吨耗 0.4，行业年消耗纯碱 150 万吨左右。自己去年消耗了 25 万吨纯碱。

泡花碱市场情况

下游市场今年都不好。今年主要是轮胎行业不好，全球缺芯导致汽车产量下降，大的轮胎厂都出现了亏损。企业自己的效益也不好，下游需求都不太旺。6 月开始白炭黑负荷减了 4、5 成。泡花碱当前价格 2700 元/吨左右。泡花碱占下游成本 40-50%。

对纯碱市场的看法

目前感觉价格在产业链上传导。原材料煤炭价格上涨，导致碱厂成本上升。冬季环保、大气治理，煤炭消费增加，都有利于价格进一步上涨。纯碱价格看不到下跌，但是采购积极性也不高。目前产业链都是历史最高价，下游开工率普遍不足。泡花碱主要是受到轮胎行业的拖累，今年关联性较高。

3.某纯碱生产企业

企业情况

企业拥有纯碱产能 150 万吨，氨碱法。企业股东为大型玻璃集团，产品自供量月 3 万吨。下游客户 95%是固定客户。

工艺方面，企业主要原材料是原盐、煤炭、石灰石，其中原盐、煤炭单耗分别为 1.5、0.5-0.6。今年原材料均有涨价，煤炭、石灰石采购都比较困难。目前企业生产负荷 9 成左右。近年环保检查严格，为此企业很少满负荷生产，以控制排放。10 月 15 日又会有环保检查，负荷可能会降至 6-8 成。

企业目前纯碱库存不高，订单充裕。预计 10 月轻碱出厂可以涨至 3500 元/吨，重碱可以到 3600 元/吨。一般在当月的 25 号前后确定下个月重碱的价格，次月 5 号之前签完下月的订单。

出口方面，目前 fob 价格在 400-500 美金，价格相对外商没有优势。

对纯碱市场的看法

今年期货交割库吸收了 70 多万吨的库存，帮助现货价格上涨。本月价格预计还会有上调。

二、小结

从今天的交流情况来看，上中下游对四季度现货价格均较为看好。基本都同意今年期货交割库吸纳货源促进了现货的上涨。泡花碱反映下游出现了减产，贸易商反馈玻璃厂订单正常，基本与昨日了解的情况一致。关于玻璃厂纯碱库存高后续是否消耗自身库存减少拿货的问题，因为预计到年底光伏玻璃更多产线投产后，市场会相对缺货，而玻璃厂停产成本高、必须保证有足够的原材料以保证生产，所以现在还在拿货。有分析指出当前上游库存低、下游库存高，所以价格上下波动时的幅度预计都会很大。业内人士基本同意期货市场现货市场的影响大。

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>