

山东、河北纯碱玻璃调研 Day 3

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13日赴河北，调研玻璃厂、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. 贸易商 A

企业概况

隶属于某沙河地区玻璃厂，目前独立运行。主要供应自家玻璃厂纯碱，年供应量十多万吨。纯碱年贸易量 4、5 万吨。

目前自己纯碱库存 2 万吨左右，货源来自河南、山东、青海。

玻璃厂情况

企业有在产两条浮法线，一条 low-e 线，白玻产能 1400t/d。有一条线 800t/d 因地方环保政策因素 2019 年停产，目前还没有复产计划。

企业目前生产成本 2000-2200 元/吨，燃料是煤炭。沙河玻璃厂使用天然气的只有五条线，其他都用煤炭。沙河西边有很多煤矿。

企业销售政策不留库存，不挺价，目前没有玻璃成品库存，过去库存最高也只有 3 天。现在大板销售价格 2700 元/吨左右。

企业现在纯碱库存 50 天左右。因为与河南某碱厂有长期合作，供应有保证，并没有大量做库存。正常经营原材料库存一个月左右，准备后续逐步将纯碱库存降至一个月左右。

玻璃市场情况

玻璃方面，今年主要是终端门窗消费不佳，从 low-e 传导至白玻。今年铝型材价格上涨是终端成本上升的最大来源，玻璃价格上涨的影响相对次要。8 月份开始门窗订单减少，导致 low-e 累库，进而导致白玻累库。此外，南京、河南疫情、河南水灾扰动了市场节奏，也使得下游、贸易商观望情绪增加。当前中下游都是库存极低的状态，玻璃厂库存高，而玻璃厂库存也主要是集中在几个大厂。

今年 low-e 产业不好有需求差的原因，也有自身扩产太快的原因。以前 low-e 设备靠进口，一套 1

亿多。现在国产设备 2-3 千万一套，成本下降非常大。投产成本的下降导致产能大幅扩张、加工利润下滑。2014 年加工费 20 多元/平方米，成本大概 7-8 元/平方米。现在加工费顶多 7-8 元/平方米。

最近玻璃厂产销率有所提高，部分厂家达到了 200%以上。产销率上升主要原因还是中下游库存低，稍有订单就导致了白玻的需求增加。虽然国庆之后玻璃价格有所下调，但是下游还是在观望，贸易商也只是维持刚需采购，并没有主动的去做库存。因此玻璃厂高产销率的持续性也有待观察。今年终端消费虽然存在，但是并没有出现旺季消费。

今年沙河停了一条 450t/d 白玻，一条 220t/d 压花，环保问题。现在有 19 条线在产，产能合计 15250t/d（不计长虹的两条线）。今年全国窑龄到期本来要停 27 条线，目前止停了 4 条，主要因为利润好。现在保窑技术比较好，以前窑龄都是 3-5 年，现在基本在 8 年以上。

企业自己不看好四季度玻璃价格。一方面现在中下游还在观望，缺乏投机需求。另一方面现在已经是 10 月中旬，剩余的时间窗口也不够。1 月 1 日东北就要停工，届时货源会往南边销售，如何消化是个问题。此外，虽然冬奥会期间沙河会限产，但是对总供应的影响相对有限。认为玻璃价格的支撑在生产成本。

纯碱市场情况

据了解现在交割库有 76 万吨，沙河社会库存 18 万吨，河北交割库、社会库存合计 70 多万吨。目前交割库里有很多老货，因为交割库对于非仓单货物的收费上调到 0.8 元/吨*天，有些货主选择存放在其他的现货仓库，仓储费多在 0.3 元/吨*天。

2. 贸易商 B

企业概况

主要供应河北地区玻璃厂纯碱，目前自身库存 3 万吨左右，最高达到 5.8 万吨。

纯碱市场情况

整个沙河市场一个月用 10.9 万吨纯碱，各玻璃厂的纯碱库存水平差异比较大。有三家玻璃厂库存水平相对较低，在 1 个月 15-20 天左右。一家纯碱库存 2 个月左右。另有两家库存较高，在 3 个月至 3 个半月。这两家玻璃厂在纯碱价格上涨至 2800 元/吨以上时就已经停止对碱厂的直接采购，只在期货价格下跌时从期限商手里采购。

目前碱厂对沙河的重碱送到价报价，最低是 3650 元/吨，最高达 3980 元/吨。轻碱出厂价报价，全国最低 3500 元/吨，最高 3650 元/吨。

现货实际成交的价格，沙河重碱到厂主流在 3350-3500 元/吨之间，新货老货均有。据悉有一个玻璃厂跟碱厂有 3800 元/吨的订单在谈，但是这家玻璃厂情况相对特殊，主要是因为其现在的纯碱供应商比较单一。此外这家玻璃厂还有 2 万吨的在途货物，执行价格在 2000 多。

最近 10 天纯碱出厂价从 2800 上升到 3800 左右，沙河以内采购积极性都不高。前几天盘面跌到 3200 左右时玻璃厂从期限商点价采购出了一批货。最近盘面跌到 3400 以下时又出了一批货。目前基差销售多是按盘面平水，据了解部分玻璃厂的意向价格在 3370-3450 元/吨。

认为目前纯碱价格走势不太好判断，因为影响因素太多。供应方面，河南某大厂因为二氧化碳供应不足，导致其总厂、分厂的生产受到影响。另外河南 18 号开始限电，区域内的碱厂重碱装置受到影响将无法运行。江苏某大厂 10 月 2 日开始停产，恢复时间也很难确定。不过，由于现在玻璃厂从期限商采购，实际上市场也不缺货。纯碱价格上涨对玻璃成本的传导系数仅 0.2，玻璃厂并不是不能接受价格，关键还在于库存变化。

自己的库存不急着销售。目前市场上期现商建仓基差大多在-200 以下、平水销售。认为未来会保持高基差，准备等待升水销售。

二、小结

贸易商反映今年玻璃价格走差的直接因素是门窗消费在 8 月开始出现明显下滑，导致 low-e 库存累积并传导致白玻，此外疫情、水灾也扰乱了市场节奏。中下游持续保持观望、库存下降，玻璃厂库存大幅累积。近期玻璃厂产销转好主要是反映了中下游低库存状态下订单短期的增长，持续性存疑。据其了解终端门窗主要成本压力来自于铝型材，虽然玻璃价格下调但成本压力依旧很大。

贸易商对纯碱价格的看法相对不明确。一方面，能耗双控、部分厂家产能退出导致供应端紧张，而且不排除再度加剧。另一方面玻璃厂原材料库存较高，部分厂家已经主动减少了采购，且期现商库存多，市场上也不缺货。认为后期价格走向主要看玻璃厂库存的变化。

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>