



烧碱企业系列调研·第二期

永安期货
YONGAN FUTURES

能化产业委员会

调研时间：2023.4.17~4.18

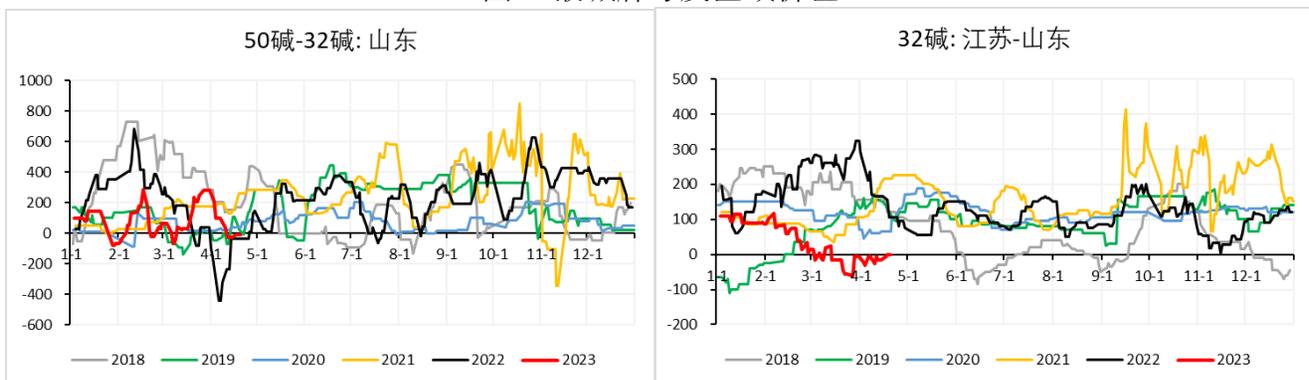
调研地点：山东东营、潍坊

摘要：本轮调研拜访了山东东营、潍坊的4家烧碱上下游企业。目前烧碱行业仍偏传统，由于烧碱货值低，液碱远距离运输经济性不合适，下游多就近采购为主；贸易多为厂家点对点直销为主，贸易商仅有在碱价波动大时才有套利空间。因上游对期货接触较少，烧碱期货初上市时上游调价或根据现货走货情况调整为主，期货定价权重小，从而出现期现套利机会。

此外，今年来由于出口签单同比走弱明显，同区域内50碱、32碱价差压缩，甚至给出负价差，从牌号生产成本及平抑32碱价格角度，下游或增加采购50碱，牌号价差或存套利机会；此外不同地区下游消费有一定区别，例如江苏下游主要是造纸、印染纺织等，并且出口同比下滑对当地价格影响较大，江苏-山东液碱区域价差走弱明显，有部分区域套利发生。

主产区山东下游氧化铝厂定价为主，龙头氧化铝厂采购意愿对山东液碱价格走势影响较大。出口若难放量，山东供需整体偏饱和或略供过于求；随着山东装置的陆续回归，供应环比增加，近期氧化铝大厂收货偏慢，碱价有所支撑，关注氧化铝大厂补库进度及是否继续调价吸引到货；此外液氯价格环比走弱，关注液氯下跌下对碱价的边际支撑。

图1 液碱牌号及区域价差



氯碱厂 A:

简介: 山东民企, 原先集团的地产、餐饮板块逐渐缩减, 现专注化工板块运营。

产能: 4 个生产厂区, 1996 年老厂区建成, 20 万吨烧碱, 20 万吨 P0, 22 万吨的甲烷氯化物, 6 万吨苯胺; 广饶开发区: 12 万吨有机硅, 停了 4~5 个月; 东营区厂区: 热电厂, 60 万吨烧碱, 16 万吨甲烷氯化物, 20 万吨苯胺; 江苏淮安厂区: 60 万吨烧碱, 10 万吨苯胺, 30 万吨甲烷氯化物, 30 万吨双氧水, 15 万吨 P0。江苏/山东厂区生产销售独立运作。

开工: 目前接近满产, 离子膜到期后轮修更换, 35 万吨电解槽组 (3 万吨单元槽), 离子膜 3 年多更换一次。

牌号排产: 32 碱/50 碱对半, 约日产 1600 湿吨 50 碱, 2800 湿吨 32 碱。

检修: 一台机组 60 万吨共 20 个槽, 3 万吨一组槽轮检; 烧碱一般上下游配套, 配合电厂和下游稳定运行, 生产较稳定; 电厂一般一年一大修, 修 20 天附近, 氯碱跟停检修。

液氯: 液氯基本供需平衡, 部分从江苏厂区拉运; 液氯无运输距离限制 (考虑区域价差)。

电: 老厂区热电小机组已拆除, 使用网电; 淮安厂区: 网电, 4 万机组供应蒸汽为主; 东营厂区自备电; 网电、自备电厂电价大约差 2 毛左右; 网电容易限电, 自备电并网不上网。

煤: 市场招标, 目前市场煤货到价 900 元/吨 (5000K), 长协煤 1000 元/吨以上; 30 万千瓦机组度电煤耗 302 克标煤左右。

运距: 100~200km, 货值低运费高。

贸易: 先开户, 全款提货, 根据量级, 约定提货周期 (3000~5000 吨十天, 2 万吨 1 个月), 购买当日锁定价格。

销售模式: 50 碱之前出口贸易较多, 目前不多; 32 碱价格透明, 主要销售生产企业, 贸易商一般价高, 厂对厂直销为主。

定价: 日定价, 根据市场销售、自身库存、产量情况, 在每日下班前出次日报价。

库容: 东营厂区 2.4 万吨 32 碱库容, 1.3 万吨 50 碱库容; 老厂区较少, 生产 30 碱、48 碱。该厂储罐库容相对平衡, 暂无较大余量, 不考虑对外出租。

需求: 淡旺季不明显, 发货量较为稳定; 2022 年对接贸易商出口 50 碱, 约几万吨出口量, 今年出口压价严重。

期货上市相关: 由于暂无相关期货部门, 周边同行业 (除石化外) 参与期货较少, 当下该厂对参与期货市场意愿较弱; 交割库申请材料已提交交易所, 审批中, 江苏厂区暂未。烧碱下游贸易商少, 自身货值低, 运距短, 可能交割体量不大。

观点: 认为液碱年内不会大跌, 目前中铝氧化铝生产利润盈亏平衡, 稳定生产为主, 整体氧化铝运行产能偏向上。

图 2 山东龙头氧化铝厂液碱采购流向



氯碱厂 B:

简介: 市属国有企业。

产能: 30 万干吨, 日产 850 干吨附近, 2700 湿吨。

库容: 2 万湿吨, 4 个罐, 目前 32 碱 5000 吨附近, 50 碱无库存; 想增加 2~3 个罐(具有生产资质及国企背景, 比较容易申请新建), 有意向参加期现结合, 愿意和期现商合作; 该厂 50 碱在无库存压力时, 排产较少, 一般一个罐用于放 50 碱。32/50 罐碳钢罐, 区别不大。

开工: 一般满负荷; 32、50 碱关注市场价格适当排产, 近期基本无 50 碱排产。

电价: 集团内部电厂结算价 6 毛 8; 调价频率半年左右。自备电上网为了供电稳定性, 平抑电力波动, 电价一般低于网电。

液氯: 溴素下游, 日耗氯 100 多吨, 配备部分次氯酸钠、盐酸; 外卖 500 吨以上。

原盐: 月招标一次, 上月价格海盐 320 元/吨; 去年年底采购部分青海格尔木湖盐。

销售: 贸易商 20% 不到, 氧化铝下游较少, 第一大客户当地纸厂, 年内 12 个月有 10 个月采购该厂, 400~500 湿吨 32 碱日耗(4 万干吨/年), 其次粘胶短纤。

出口: 该厂出口贸易较少。

需求季节性: 复盘近 5 年价格, 一般 4、5 月及 9、10 月旺季。

下游: 对大纸厂采购液碱月定价(20~30 天, 本月下旬商议下月价格), 其余下游日定价, 随行就市为主。

观点: 价格持稳, 上涨动力不足。

液体化工码头仓储公司 C

简介: 江苏地区分公司准备申请液碱和纯苯交割库, 潍坊码头前期不想申请液碱交割库, 库容较饱和, 现在储罐扩增后, 准备申请烧碱交割库, 资料暂未提交。

库容: 4.2 万方, 6*7000 方不锈钢罐; 全 50 碱储罐; 已全部外租, 客户有山东、广东贸易商及当地氯碱厂, 目前贸易商基本码头无库存, 厂家客户码头库存偏高, 其外贸订单较固定; 此外还有原油、LPG、液体硫磺、甲苯类液体化工业务。

仓储费: 单罐包年 500 万, 10 万吨流转量起步。超过 10 万吨, 50 元/吨(仓储费, 出入库等港杂全包)。去年出口业务好, 流转量达 70 万吨。零租: 找现在的业主, 60 元/吨, 内贸单次流转量约 5000~7000 吨, 外贸 1~2 万吨。

物流流向: 物流走内贸/出口各一半, 内贸主要广东、福建, 出口发印尼氧化铝厂较多; 码头只装货, 没有接货能力。

需求: 下游需求主要氧化铝、造纸、印染, 感知需求有下滑; 认为需求在 7、8 月一般有季节性好转。

其他: 装船效率快于油品, 650~700 吨/小时; 不锈钢船, 液碱港口库容充裕, 烟台万华、潍坊、青岛、龙口。

混用问题: 理论上液碱罐跟其他油品, 液体化工可以共用, 洗罐成本视具体品种和客户要求而定。如果水洗, 大概耗费 1-2 车水。实际很少发生, 且要看具体储罐登记资质。

粘胶厂 D

简介: 集团有大豆产业链, 已参与大豆、纯碱期货; 预计烧碱期货上市后, 该厂不参与期货, 有意愿

帮助接货方合作，帮助消化现货货源。

产能：30万吨，月采购5万湿吨32碱，年耗烧碱约18万干吨；使用时稀释到19%浓度。

耗碱：粘胶液碱单耗0.6左右(干吨)，目前烧碱占比成本11%左右，主要成本为溶解浆，总体有加工利润。粘胶用碱不能重复利用(纺织要求高)，废碱可用于工厂污水处理；不能跟纯碱替代。

库容：1万吨左右，库容不大，周边货源较足，较少出现缺货问题。

货源：东营、滨州为主；近期和潍坊氯碱厂开始接触合作，其余地区运距较远，采购较少，基本采购150km以内；烧碱价格波动大时，有采购贸易商货源；主要采购32碱，30碱供货厂家较少，50碱根据价差适当采购。

需求：订单一般1到1.5个月左右，感知订单同比好于去年，下游纺织出口较差，粘胶需求有明显淡旺季(旺季：4-5月，9-10月)，为了维持生产稳定性，全年负荷平稳，对烧碱的需求全年较为稳定。装置开停200万的成本。2022年粘胶行业除赛得利外，其余厂负荷均较低。

电：自备发电厂，西北采4800-5200K煤。年初签的长协1025，现在市场煤到厂900，倒挂。该厂集团内部结算价约6毛附近。

观点：出口若难放量，山东供需整体偏饱和或略供过于求；预计液碱本月下旬阶段性见顶，魏桥常备库存20天，库容30天，近期魏桥收货偏慢，碱价有所支撑，关注魏桥补库进度。

免责声明

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但我司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我司不承担任何责任。我司在为您提供服务时已最大程度避免与您产生利益冲突。未经我司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。