



永安期货
YONGAN FUTURES

烧碱企业系列调研·第三期

能化产业委员会

调研时间：2023.4.24~4.26

调研地点：山东临沂、济宁、聊城

摘要：

本轮调研拜访了鲁西南的 4 家烧碱生产企业，生产来看，所属集团内多配有热电厂，电价相对低于网电，基于电厂配套下游氯碱化工，其中三家企业以 PVC 耗氯为主，一家配套甲烷氯化物等下游，整体耗氯基本平衡，外卖液氯以就近消化为主，发往河北、鲁西南及鲁中。由于需考虑到电厂及耗氯下游等物料平衡，电解装置生产较为平稳，检修多集中在春季 4、5 月份，以电解槽轮检为主，即便全停检修，时间也在 5~7 天。

考虑到运费，烧碱销售范围多在厂区附近 100~200km，鲁西南氯碱装置密度相对小于鲁北，此外由于临近江苏、河南、河北等需求地，往年碱价较鲁北有一定溢价，但随着江苏氯碱装置的投产，区域价差有所缩小。50 碱适用于船运或者出口等远距离运输，鲁西南 50 碱牌号生产相对较少。不同于鲁北基本以日定价为主，鲁西南有部分大客户月度锁价模式，液碱储罐库容设计一般都在 10~15 天生产量，厂家认为设置为交割厂库，会对自身库存管理能力提出更高的要求，其中 2 家已递交交割厂库申请资料及验库。

关于碱价，上游对于后市信心有限，年后随着降价，液碱库存消化，现在厂区库存基本正常或偏低，但出口的同比大幅下滑，以及需求端纸浆、纺织印染感知偏弱，液碱价格或有一定下行压力。此外，目前部分氯碱厂完全成本已有一定亏损，液氯价格较低，受到氯碱综合成本支撑，碱价或趋于震荡。

氯碱厂 A：

简介：属山西潞安化工集团，PVC 产能 30 万吨，烧碱产能 40 万吨，外采甲醇 80 万吨。

牌号排产：全 32 碱，50 碱装置造价不高，暂未配套。鲁西南 50 碱需求少，附近约 1 万多湿吨/月，邻厂有售 50 碱。

库容：3 万吨，4 个 8000 方储罐，液位不超 80%，常态库存在 50%左右。

开工：该厂氯碱负荷调整空间有限，需考虑电厂上下游配套平衡等，除非电厂亏损严重。目前 PVC 端聚合停一套，MTO 配套负荷由 8~9 成降至 7 成。20 万吨甲醇装置因成本原因去年停车(老尿素装置改造，煤耗高)。

检修：PVC 检修先尽量外卖液氯，难以消化则考虑碱端降负。电厂 28.5 万装机，不用满负荷工作，一

般轮检；烧碱 16 个槽轮流检修，开工较稳定。

液氯：75%以上自用，PVC、三氯化磷、漂白粉等，其余商品氯外卖。

电：4 个 6 万瓦，3 个 1.5 万千瓦机组(九几年投产)，承担当地供热，蒸汽等，不上网；集团内部煤矿，内部煤价高于几大电力长协价，但低于市场煤，以内部结算价计电价，一年一调整；度电标煤耗 310~330 克；

成本：煤用量约 130 万吨/年，井矿盐来自山东肥城，400 多元/吨。

贸易：约 60%量给周边 150km 以内下游直销，20%售往山东氧化铝，20%通过内河船运发往苏南、浙北；由于魏桥招标以出厂价定，所以该厂位于鲁西南，但仍有部分液碱售往魏桥。售往江苏粘胶大厂月度定价。其余下游：纸厂、化工、陶瓷等。

定价：日定价，随行就市占比约 50%左右，粘胶厂 30%，魏桥 20%。报价参考附近碱厂，地理优势趋弱，原先得益于江苏需求，鲁西南价格较鲁北高 70~80 元/湿吨，随着江苏碱厂竞争，江苏、山东液碱价格平水。

需求：淡旺季明显，但近几年没有之前分化那么强，6~8 月高温季节，下游化工降负检修。传统年前为碱价低位，年后需求回归，价格上涨，有贸易商年前抄底亏损。

期货上市相关：已提交液碱交割厂库资料，交易所已采样；由于暂无相关期货部门，且公司 PVC、甲醇产品未参与期货操作，预计烧碱亦不会有套保动作，若审批通过，有意向部分外包交割厂库，待后期商议。

观点：认为液碱年内不会大跌，主要出于成本支撑角度，当下液氯价格较低，整体碱端下行空间有限。目前该厂氯碱板块亏损，且该厂成本有一定优势下，行业整体利润综合偏差，氯气淡旺季更明显，3、4 月价格最高，历史来看，该厂所有品种基本接近满负荷。

氯碱厂 B

简介：国企，烧碱产能 36 万吨，生产 32 碱、50 碱及片碱，其中片碱装置 10 万吨。

库容：2 万吨，4 个 5500 方 32 碱罐，4 个 2000 方 50 碱罐，春节液位有到 19000 吨左右，年前尽量排库。目前液碱库存不高，常态液位在 50~60%。

检修：后续有 PVC 检修计划，烧碱装置根据外卖液氯等经济性考虑是否降负。每年烧碱装置有 5~7 天左右集中检修，电厂配合降负。今年 PVC 装置更换气柜，检修时间较长。

液氯：PVC 装置满负荷则外卖液氯 240 吨左右，目前外卖 300~400 吨。

成本：采购肥城井盐为主，到厂价 400 元/吨附近；32 碱湿吨单碱成本在 450 附近(完全成本)；32 碱至片碱加工费 650 元/吨。

电：目前电厂亏损，约 1/3 电量自用，2/3 外卖；给电网销售电价 4 毛 6，该电厂不并网。

销售：直销占比约 80%；该厂不做出口，出口计划汽运至连云港、青岛港。下游以氧化铝(魏桥)、造纸、粘短、医药中间体、橡胶等。

定价：有部分月度锁价，约 70%随行就市，日度定价。

需求：淡旺季不明显，销售出货较平稳。

观点：涨势持续性不足，部分下游成品积压，销售不畅，短期供应端检修给予碱价一定支撑，5 月下旬检修季结束碱价或有一定压力。

氯碱厂 C

简介：中化集团子公司，40 万吨烧碱，30 万吨甲烷氯化物、氯化石蜡、光气等。

库容：4 个碱罐共 2 万吨，全 32 碱；常态零库存，卖不动就降价。

开工：满负荷。

检修：氯碱板块集中停车较难，下游甲烷氯化物、氯化石蜡、PC 等装置需要供氯。

原料：甲醇采购西北，MTO 装置成本原因停车；盐采购肥城井矿盐，少量采购海盐。电：自发电、外购电皆有，自发电上网再下网。

煤：采购陕西神华、陕煤，及部分中化内部自供煤等，市场煤货到 1000 多元/吨(5500K)。

液氯：自用不够，对外采购 400~500 吨液氯/天；内部液氯以市场价结算。液氯无库存，有 200 吨左右的缓冲罐。采购信发、中银、鲁泰液氯为主，之前采购富强，贸易商采购较少。液氯日运输，不受节假日运输影响。

销售：自有电商平台，开盘前集中竞价，线上竞拍成交。对客户无优惠。

观点：认为下游各行业需求偏弱，三季度可能环比好转。想开发新的电解产氯气项目，但烧碱新产能目前不好审批，除非废盐利用项目。

氯碱厂 D

简介：铝产业链民企，去年营业额 2800 亿。该公司于陕西榆林有在建电厂及 PVC200 万吨电石法项目，预计明年投产。指标置换，先建电厂再配套下游。

产能：烧碱 50+63 万吨，山西厂区 30 万吨；50 万吨老厂烧碱通过管输直接给氧化铝厂自用，不外卖；新厂中 20 万吨片碱供广西分厂(吨包)；50 碱拉到山西。外卖 32 碱 700~800 湿吨/天（近期山西氧化铝炉子小故障）。

库容：2 万吨，2 个 1 万吨储罐，存放 32 碱和 50 碱(烧碱自用，储罐设计较小)，若参与液碱厂库交割，山西厂区或需外买液碱；若山西本地采购碱，则山东外卖部分碱。

开工：日产 3000 多吨 PVC。

电石：180 万吨产能自用，不需要外购。前期因电石技改，部分外购电石补缺。采购陕西兰炭。

电：在平川区电厂有上网，但不是国家电网，自用电在 4~5 毛多；自有煤矿(集中在新疆)、铝土矿、盐矿(2 个都在泰安，偶尔外卖部分)。

液氯：山西厂区耗氯下游氯化石蜡，山东厂区除 PVC 耗氯，外卖 1400~1500 吨，1/3 售往鲁西、其余河北石家庄等及淄博 ECH 等。

氧化铝：广西铝矿不如进口矿，山西厂区设计进口矿，但用部分国产矿(日照等港口进口矿运费不经济)，主用印尼、澳大利亚矿。

PVC 库存：年前备库目前出了不到一半，原先计划陆续出货，年后异地库 8~9 万吨，目前 7 万吨左右。

PVC 相关：PVC50%直销，根据行情调整给贸易商份额。和联塑、海螺(东营)、华亚有合作；PVC 出口主要走青岛，部分走天津，较少走日照和连云港；去年出口 12.8 万吨，今年目前出口 3 万吨附近，对接国内大贸易商及印度当地客户，90%去往印度，近期有部分发往非洲。

期货相关：只参与现货贸易，基本不参与期货(偶尔参与期货交割)。上游中英力特、中泰有参与期货操作，对贸易商不抵触。

观点：关注 5 月份需求情况，PVC 大库存难以解决，价格有压力；烧碱和 PVC 价格关系不强，各自基本面决定。

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。