

湖北玻璃、纯碱产业调研

研究咨询部

2023-10-20

内容提要

玻璃传统消费旺季即将结束，供给高位情况下，未来需求变化成为重点关注对象。纯碱供给增量兑现、现货下跌，然基差较大，现货下跌速度成为市场关注重点。10月17~18日，我们走访了湖北地区部分玻璃深加工、纯碱生产企业，重点了解玻璃消费、碱厂心态。

从调研情况来看，今年玻璃消费旺季不旺，玻璃制品出口增长提供了一些增量。深加工订单往年缩减明显，但原片需求或被深加工产能扩张支撑。目前尚未听闻深加工产线停产，玻璃短期消费或仍有支撑。

纯碱上游对未来行业进入成本比拼已有共识，正在积极做好准备。考虑到上游挺价心态未显、库存累积，现货价格快速下行或将持续。

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：027-65777109

从业编号：F3030975

交易咨询编号：Z0014278

一、调研材料

深加工企业 A

企业情况：年产值过亿，产品种类齐全。采购货源包括台玻、南玻、信义、旗滨以及湖北当地的玻璃厂，6mm 居多、有一些 8mm。销售覆盖河南、安徽、浙江。

需求：当前在手订单不多，比 2021 年下降了至少三成。订单好的时候月产 13 万平，当下只有 8~9 万平。工程订单居多（五成左右），近一两年订单下降明显。回款不行，有一些坏账。接单主要要求回款快，在手订单不多。家装订单主要跟系统门窗商合作。9、10 月订单基本跟 6~8 月持平。目前成品库存 1.6 万平，属于正常水平。

成本：人工占 40%、电费占 30~40%。电价平均 0.7~0.8 元/度。

经营策略：目前原片库存水平 20 天左右，属于平时的常规水平。年底是否囤货主要看订单和价格，如果年末价格和当前没有明显区别（200~300 元/吨）可能不会囤货。

市场相关：今年深加工成品的出口比较好，占玻璃总消费 7%左右，同比增长 40%。往年冬储会买 1000 万元原片。湖北省有 400 条深加工产线，武汉周边有 200 条。现在有的深加工企业绑定了门窗公司做生意。

深加工企业 B

企业情况：主要做特种玻璃（防火玻璃），占玻璃总需求 5~6%。用于医院、学校、高铁、地铁等设施的特定区域，各项目都有少量需求。原片各种规格的都有使用。生产的技术要求比较严格。产品供给全国。月产 5~6 万平。

需求：订单充足，生意一直很好。

经营策略：成品价格大多在钢化玻璃上加 20 元/平。不关注原片价格。当前原片库存 300~400 万货值。主要接政府项目，都是现款结算。

纯碱厂 C

企业情况：联碱产能 110 万吨，轻碱 70 万吨重碱 40 万吨。纯碱主要发湖北、华南片区，70% 直销。今年新上 40 万吨合成氨装置，成本下降 100~200 元/吨。未来有扩产意向，正在研究、规划。

需求：目前自身零库存，主要得益于较好的销售策略和地理位置。出货较好。

成本：目前厂家成本预计处于行业第二梯队。煤炭从陕西山西采购，电费 0.7 元/度。正在积极优化采购、物流策略以降低成本。

市场相关：合成氨工艺复杂，河南某厂新产能可能在 12 月才能正常运行。阿拉善三线预计 10 月底量产，四线 12 月投产。氯化铵合理价格在 800–1000 元/吨。西北碱厂在价格下行阶段接单有劣势，因为发运周期较长（2 周左右）。未来西北、华北的碱厂可能会往中部、东部、南部设立中转仓库，方便销售。远兴阿拉善项目的运输问题正在于铁路部磋商解决，未来计划从乌海、银川转运，当前有 18.5 万吨库存。华南区域印染需求预计未来将萎缩。对未来纯碱价格持悲观态度，认为按照行业过往表现，现货价格 1 月或将跌破成本。

纯碱厂 D

企业情况：联碱产能 65 万吨，其中重碱 40 万吨，年底预计重质化率提高至 90%。

需求：目前订单 5 天左右。轻碱需求下滑明显，焦亚开工率下滑至不足 30%，两钠亏损运行。

成本：目前双吨 2000~2100 元/吨。

市场相关：远兴产品质量仍不稳定，轻碱发黄、水溶性不好，易堵塞管道，只有玻璃熔炉这种不需水溶的下游才能使用。未来纯碱市场继续看跌，会积极运用期货工具套期保值。

二、总结

玻璃方面。日熔量已达 17.2 万吨/日以上，处于历史最高水平。当下分歧主要在需求端，消费旺季接近尾声，淡季需求水平是决定未来现货下行速度的关键点。本次走访的玻璃深加工企业具备一定的特殊性：企业 A 是湖北最大的深加工企业，下行市场中大型企业的压力会相对较小；企业 B 属于特种玻璃，需求占比小因而代表性有限。目前深加工的特点是：订单相较 2021 年水平确有下降，旺季不旺；需求一部分来自出口支撑；生产仍有利润，主要风险在坏账上，因而接单时重点考察回款能力。另据交流了解，由于去年深加工利润较好，产线扩张较多，因而单个厂家订单的缩减或被产能的扩张抵消，造成了今年原片消费不弱的现状。据悉目前还未出现深加工产能出清，因此短期来看原片需求或可持续。更长周期来看，冬季北方停工后需求季节性下降，深加工冬储需要价格有一定跌幅之后方有意愿，因此现货价格后续预计仍存下行空间。期货 01 合约目前看价格合理，未来缺乏上行驱

动。

纯碱方面。供给过剩已是行业共识，走访的两家碱厂均在积极做准备，或通过优化经营降低成本，或通过期货工具保证售价。两家碱厂均对未来纯碱价格悲观，认为成本比拼不可避免。期货方面，目前市场焦点在于现货下跌速度。从交流情况来看，碱厂挺价情绪未起，供需面则缺乏上行驱动，虽然基差较大，期货仍以看空为宜。考虑到步入亏损时碱厂会提早检修，预计现货低点可能在 2024 年 4 月前后；考虑到过去两年多碱厂利润较好，预计现货底部或可至 1500 元/吨。

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：湖北省武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：027-85861133

网址：<http://www.cjfc.com.cn>