

交易咨询资格号：  
证监许可[2012]112

纯碱品种  
行业调研报告

2023 年 2 月 17 日

## 分析师

研究员：

任鑫磊

期货从业资格：F3002579

交易咨询资格：Z0015804

研究助理：

于小栋

期货从业资格：F3081787

网站：<http://www.ztqh.com>

客服专线：86-400-618-6767

## 中泰微投研小程序



## 中泰期货公众号



## 内容概述

### 一、调研时间：2023 年 2 月中旬 调研地点：碱厂 A

- 1、节后现货发运持续偏紧，近期偏紧状况未有明显缓解。厂家而言不喜欢过低的库存，因装车发运安排会有问题，近期部分时间有刻意做一点库存来保证正常的装车发运节奏。节后物流发运已经恢复正常，目前发运订单基本是节后的新单。今年春节期间也有一些提货装车，近期出现日度发运量创历史极值情况。
- 2、目前轻碱 2800 出厂，重碱目前不接单暂无价格，待本月下旬接收后续订单。
- 3、2022 年全年销量大于产量，因此前有部分 21 年末囤货，低价未售出，囤货售出后有较大增厚收益。
- 4、目前生产重质化率约 55%，相较于外部近期重碱比轻碱紧张，目前因产量上偏向重碱，当前厂内轻碱相对更紧张些。
- 5、目前厂家库存销售无压力，目前认为下个提价周期上调 50 压力不大，但当前高利润下厂家持续大幅提涨也缺乏驱动和必要。如果期货价格拉涨升水，也会根据情况提涨。
- 6、年后没有新接出口订单，现在 FOB 价格约 400 美金，认为价格尚可。订单量较此前略回落但依然有，主要是厂家接单意愿问题。国外目前还有些此前接的存货在消耗。有一些价格合适的订单但最近也没有新接，主要因货量有限。出口订单有长单也有即期，如果感受到价格和库存压力可以按较国内低些的价格出口来转移国内压力。出口价较国内低是往年常态，只是去年出口价格阶段内高于国内。
- 7、整体看，相较 2021 年而言，2022 年整体偏慢的价格节奏对碱厂较为有利，大厂根据订单库存情况调节价格策略。以出口调节内销，以重碱调节轻碱，维持了较好的良性节奏。

### 二、调研时间：2023 年 2 月中旬 调研地点：碱厂 B

- 1、轻碱目前出厂价 2850。
- 2、三月订单签了一部分，还没接满。价格暂时未定，考虑目前货量少，预计小幅上涨。从目前的供需情况看，认为未来几个月市场和价格相对乐观，基于低库存、天然碱投产前或维持小幅上涨状态；临近投产可能因情绪变化偏向稳定；天然碱投产后放量有一定过程，需求相对稳定下，价格后续下跌需要一个过程，年内不必过于悲观。
- 3、三月一台重灰炉检修，影响时间约 70 天。目前重质化约 6 成（极限约 6-6.5 成），后续可能降至 5 成，满足当前订单已较为紧张。
- 4、年后没有新的期现订单，年前的期现订单还有一些待发，价格约在 2960 出厂，约在 2-3 月安排发货。
- 5、今年春节前后库存基本不变，初二开始基本产销平衡，节后维持低库存，相较往年春节正常较大的累库幅度，今年较为反常。
- 6、目前出口订单和量尚可，1 至 2 月保持 2-2.5 万吨左右出口量，目前价格略低于内销。出口订单一般提前一个月左右接。去年上半年出口相对偏少，下半年较多。出口较多月份约在 2.5 至 3 万吨。
- 7、美国、土耳其销售模式以长单为主，对国内纯碱出口企业而言，外销价格一般

跟着国内走。内销价格良好时外销量缩减，价格上涨后传导至外销有一定滞后性。今年基于后期投产，碱厂可能会有意提升外销接单量，但也要基于价格水平。

8、针对海外供应恢复冲击国内出口主销区订单量的问题，通过交流了解到美国出口东南亚等区域运距较远，南美、欧洲等运距较近的市场价格较高，可能通过协商让出一定东南亚市场量给国内以避免价格战。

9、轻碱终端利润状况较差，但作为生产企业也在维持一定生产，保持正常用量，没有超量备货驱动。

10、目前还没有夏季检修安排，此前是两年一次大型检修，去年安排过。检修没有固定时间，主要是根据装置运行状况。

### 总结：

目前山东市场现货价格轻碱 2800-2850 出厂，重碱暂时封单。市场运行良好，自春节前后以来厂家持续低库存运行，当前现货市场压力不大。对于后市看法，现货价格或维持小幅提涨节奏，拉长时间看，新产能扩张对市场存在影响，但存在一个循序渐进释放的过程，结合需求量的提升，对市场采取谨慎乐观态度。

**免责声明：**

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。