

江苏烧碱工厂调研报告（内部版）

寿佳露

- 1、绝对价格角度，当下总体价格偏低，上游对三四月仍有一定期待，整体或许会有小幅涨价，但是整个江苏都受到了富强的低价压制，预计幅度不会太大，05 前山东检修也较少，做空下基差仍然给出了较强的安全边际。
- 2、整体江苏需求杂散，各家反馈差异比较大，感觉比较主观，意义不大。但是客观的说，走下来各家开工率均维持在比较高的水平，但是大多数库存压力不大，且这是在出口反馈比较一般的情况下实现的，而现在下游还没有到明显补库的时候，这样的库存反馈某种程度上定性需求应该是没有问题的。（传统认知上江苏如果装置开的比较满的情况下，省内平衡是过剩的）
- 3、对于江苏市场的价格，富强算是调价相对激进的那一个，引领苏北，同时会对苏南形成比较明确的压力，从仓单的角度来说，江苏其他几家出仓单或者参与期货意愿比较低，江苏相对比较容易出现的是两种仓单，第一是海兴的厂库（聊下来参与期货意愿高，仓储闲余多，想收仓储费，且团队成熟），第二则是贸易商采购富强的货（个别时候价格比较低，给出接近无风险的机会）拉去海企出仓单。
- 4、江苏大多数工厂大多数预售限度在 1 个月左右，个别工厂只有一周，同时在销售合同敲定后均有均匀提货的要求，不太允许到合同期最后几天集中提货，（比较严格，似乎谈判空间不大）因此计算交割利润的时候完全抹去工厂提货期不合理，至少折半计算。
- 5、江苏工厂更喜欢在夏天检修（6-8 月计划较多），主要基于夏天电费贵。
- 6、之前不太理解为什么许多烧碱厂都和苯胺挂钩，实际是苯胺和双氧水生产需要氢气，而氢气是一种很难外采的气体，所以除了石化企业外，许多氯碱装置也会选择配置苯胺作为下游配套。前期大量山东装置位于 ECU 盈亏线以下却不肯停车，本质是下游苯胺利润太好，但是苯胺生产需要氯碱提供氢气，需要自备电厂提供蒸汽，因此导致整体 ECU 利润到氯碱装置开工率传导受阻。
- 7、梅兰产能清退相对比较确定，双狮是否能回归市场还有分歧。
- 8、江苏地区有仓储能力的贸易商有一定数量，但是体量偏小，普遍大约 2000-3000 吨的规模，（浙江数量少，但是体量普遍大些）库存水平问不太清楚。



中盐常州：

企业简介：隶属于安徽红四方，是中盐集团的三级企业，前身为 1952 年建立的常州化工工厂，目前中盐红四方持股 88%，中盐集团持股 12%。

产能：共金坛与滨江两个基地，金坛基地 17 万吨烧碱产能，滨江 10 万吨，目前都不出高度碱，都是 30-32 碱，32%为主，30%是定制模式，有客户要就生产，后面要上 45-48%的蒸发，但是也不会外卖，但是主要是为了配套自己的新投产的半导体下游。另外还有 18 万吨的双氧水（食品级、电子级都有）以及 5.52 万吨甲烷氯化物。

生产：没有自备电厂，因为考虑性价比有错峰生产，天 70%负荷，晚上开满，电费白天 0.6 元/度，晚上 0.3 元/度。原盐来自附近盐场，集团内部的金坛盐化，卤水直接管输过来，内部核算价格比外面高一些。每年基本都是 7-8 月检修。

销售：目前直销比例大概 50%。周定价、月定价、一口价都接受，按客户需求来。可以给与提货期 1 个月，但要求均匀提货。（量少的话一次性提也可以商量）基本不出口，销售可以内河船运，船发到泰州(海企)运费 50 的样子，汽运 100 左右。主要下游在附近和浙北(过去大概 40 运费)，因为有上海氯碱，一般情况上海的价差也发不过去。下游 30 跟 32 的需求不是根据行业区分，按具体的设备需求看。目前没什么销售压力，中盐在地理还是有点优势的，只要苏北价格不要太弱，目前看周边还是有点缺。下游纺织印染化工电子半导体都有涉猎，相对纺织占比大一些，今年感觉下游启动稍微慢一点，但是认为金三银四后面需求还是会好的。

液氯金坛还是有点外卖量的，300 吨/天，后面可能还是会会上一些新的液氯消耗装置，尽量液氯不出园区。附近有个三氯化磷装置，但是开工不稳定。

定价：苏南涨价一般就是中盐先涨，主要根据自己库存压力来。尽量不做远月预售。国企销售不愿意承担价格预判的风险。不打算申请交割库。

罐容：金坛 2 个罐 6000 方，实际也只能放 6000 吨，安全液位 80%，跟社库不大一样。滨江 3000 方，是 30 碱的单独一个罐。

附近装置：梅兰退出市场了，双狮说可能停 1-2 月，装置有安全隐患，但是更可能是不开了。（老板不想干了，政府给了地都不要）



新浦化工：

装置介绍：烧碱设计产能 75 万吨，满产产量能达到 90 万吨。剔除检修因素常年年度开工率保持在 90-92%，前几年产量在 80-82 万吨，主要产品为 32 碱和 48/49 碱，蒸发釜可以开到 4200 吨/日，全开的话 32 碱只有 2000 吨左右，也就是最多大约 70% 的 32 碱都可以蒸发成 49 碱，但是其中弹性很大。

生产：盐的来源不固定，井矿盐、卤水、海盐都用。有自备电厂（晋城、山西），主要为了产蒸汽，卖蒸汽一年有 3 个亿利润。1 吨井矿盐需要 0.7 吨蒸汽，蒸汽能卖 300 块钱。附近的园区全靠新浦的蒸汽。32 碱蒸发到 50 碱需要 120 的成本。（山东按 80 算，主要差异是煤价），混烷裂解比例 4：6 丙烷：乙烷，如果丙烷有物流问题极限 2：8，不能进脑油。

销售：直销率 90%+，管控贸易商，前期有参与出口，通过外商周转的方式参与（三广、三菱、九红）。但今年太差，后续回归内贸，32 碱主要是粘胶（江西塞德利，每个月 3-4 万湿吨，第二就是印染，49 主要是出口和西南氧化铝，华南销售很少（因为江码头没优势，有进江费）。液氯主要供 PVC，除了联成 40-50 万吨（联成负荷没有资讯网站统计的这么低），还卖给山东糊树脂，还有部分供附近园区。等到年底新的 40 万吨自有 PVC 投产，外卖会缩量。乙烯也有外卖，园区也有管输，还有卖华东。

罐容：49 碱 3 个罐子 7.6 万吨罐容（3.6+3.6+0.4），两个用来周转（0.4+3.6），一个用来出口（3.6）。32 碱还有单独的 1.1 万吨，罐容不能混，管线有分流。新浦没有申请交割仓库，新加坡老板有点排斥。而且罐容不是很多。

码头条件：自有码头，不用短驳费。之前靠过 3 万吨的烧碱船，最大可以靠 5 万吨的船。

行情看法：目前盘面参与度不高，只有苏北的价格社库才能参与交割，近端感觉仓单压力不大，3-4 月市场对终端烧碱行情比较看好，山东 32 压力大，其他区域还好。江苏市场定性整体供大于求 如果大家负荷都 90%+，出口不行的话 江苏价格一定很弱。 后面新增需求等金光 200 万粘胶，苏北供需会好很多。（单耗 1.2 的 32 碱）。江苏整体一周一定价。拉到海企 50 块钱。苏北富强如果价格高于新浦 100 以上，会冲击到苏南。

杂：魏桥没有降开工，自有矿弥补了进口矿的缺口，没有原料问题。双狮 3 月还是要开的。国内主流检修 6-7 月份，因为电价高，而且下游避高温，减产多。



索普：

简介：江苏索普集团始建于1958年，前身为镇江化工厂，全国最大的醋酸企业，氯碱部分之前被收购前叫东普，现在名字叫索普新材料。产能20万吨干吨，去年年产量达不到产能。本部本来有7万吨的隔膜碱，09年淘汰了。

生产情况：氯碱总开工85%（与中盐类似没有自备电厂，用网电，白天7成，晚上开满），蒸发一天460吨，全部开满是580吨。下游有氯乙酸5万吨（亏损，液氯单耗0.6）、二氯苯3万吨（利润可以）、氯磺酸5万吨，除去后还有少量外售，目前每天一天外售10车液氯。硫酸60万吨。用的矿盐，来自淮安省盐和中盐。海盐重金属含量高，对装置有损害，对陶瓷膜伤害重。

销售：附近园区烧碱用量不算太大，能用到35%-40%，今年园区还有些降负荷，外售多一些。去浙江安徽江西，直销率50%。碱、硫酸从来没出口过。车提船运比例差不多也是一半一半，车稍微少一点。车价格会比船运贵30的样子。园区江南化工草甘膦用的45%碱管输，一个月用量9000吨。32碱现在也没什么库存。新浦这周有新的370出口订单，4万吨（湿吨），算是去年9月份到现在最好的价格了。可以做预售，但最多是一个月后的合同，月度合同。最多放一个月，也会要求尽量均匀提货。一周一定价。参考周边市场。

库存：个储罐，50一个罐子，45碱一个罐，32两个罐子，库容大概-3700*4。单个大概到2700就开始报预警了。50碱目前库存没什么压力。

下游反馈：今年年后下游反馈谈不上好，纺织印染占比比较大（船运无锡苏州）。锂电池从去年10月开始走下埔路，南通无锡下游装置一直没开。聚酯可能还有一些搬迁有影响。总体感觉下游一般，水杨酸钛白亏损厉害。就草甘膦还可以。

码头：长江码头泊位有吨位限制，这个码头只能靠3000吨，还得看潮水，管道直接到园区的码头。也没有申请交割库打算，也没有参与期货的打算。

检修：检修基本每年都是6月底。以往是每年检修，去年亏损所以没怎么大停。氯碱大停一般7天，硫酸12天。双控的时候氯碱开工最低降到35%，总共8个电解槽。调峰的时候是集体降负荷降电压，不是调整槽位数。



扬农：

装置简介：目前被中化收购，下属有三套烧碱装置，分别为扬州瑞祥（即大部分资讯公司统计中的扬农），10万吨隔膜碱（全国唯一一家，环氧树脂当中生成了含盐废水，用作隔膜原料，发改委特批，26年要技改成离子膜，隔膜碱的能耗大概比离子膜碱高30%左右，但是其他行业隔膜碱容易堵管道）+8万吨离子膜，共计18万吨，都在仪征。连云港瑞恒（15万吨产能，后面还有12万吨的产能规划，也是要配环氧树脂，建设已经完成但是还没投产，集团审批没通过，目前有外采），还有宁夏中卫瑞泰12万吨。全是瑞字辈。

生产：瑞祥外购苯的量比较大，氯下游，氯化苯，二氯苯，对硝基氯苯，苯胺等，烧碱主要为农药配套，对于氯碱厂来说，烧碱只是基础化工，主要利润是下游苯胺（苯胺的利润完全归属于瑞祥），主要提供蒸汽和原料（氯气、氢气）等作用。扬州有8万吨蒸发装置，扬州有自备电厂，电力少量外购，共5个电解槽。

连云港只能出32碱，没有蒸发装置，连云港不给投电厂。扬州目前满负荷，连云港7成负荷，主要考虑下游氯丙烯利润（瑞恒没有苯胺，但还有PDH150万吨，配套苯酚丙酮，连云港本来也不外卖液氯，但是氯丙烯太差了，所以少量外销。氯丙烯下游环氧氯丙烷）。扬州液氯全部自用，不允许外卖。

销售：总部只管连云港和扬州的销售，不负责中卫。扬州50碱不怎么对外卖，今天报1350。扬州32碱供扬农股份下面的子公司（农药中间体，灭蚊器的主成分，这个利润还可以），基本就消耗掉80%了，其余少量外卖周，几乎就没余量可外售了。隔膜碱也有50%自用，其他要销售，走水路去杭州嘉兴，到海企运费80-100。隔膜碱点解不完全，会有一些盐的沉淀，但是印染还是更喜欢用隔膜碱，易于印染着色。

连云港那边提货需求感觉一般，瑞恒发华南多，东北也有，但是东北罐区比较少。下游主要给贸易商，直销比例40%。正常周定价，随时也可以调整。也是一个月提货期，但是不要求均匀提货，但是具体还是得看库存情况。连云港下游医药中间体和石化为主（给盛虹多，酸碱中和用，大概占外销量的1/3）连云港直销率80%。出口烧碱基本不做。

罐容：连云港装置在中化仓储有2个5000方的罐，厂区自有2个2000方。瑞祥8万吨只有32碱，仓储比较小，大罐子4000方+1个1000方小罐子，扬州市区的靠着长江码头：南京港。中尉2个2000方罐子。罐容太小所以也不考虑做厂库。



盐城海兴（博汇造纸，金光APP）：

简介：江苏海兴为山东海力全资子公司，而山东海力为金光集团 51%控股公司，金光下游共 4 个化工厂 山东两个（海力和一个 ABS 企业），江苏 2 个（海兴和海力，江苏海力做己二酸）。海兴是第二波烧碱交割厂库，金光纸浆期货团队的人在将来操作厂库仓单这块，由于期现金光在纸浆上面的操作已经十分成熟，感觉未来海力会出仓单的概率很大。

装置：海兴 30 万干吨的烧碱，1/7 给纸浆（废纸不用烧碱，木浆烧碱单耗 0.2 附近），其他外销，目前开工满，日产 32 碱 3000 吨，蒸发产能大概 1200-1300 吨的 50 碱。现在 50 碱 1350。氯气下游环氧氯丙烷 13 万吨（环氧氯丙烷单耗 2），完全配套，氯基本不用外销，大丰园区基本没有什么其他耗氯下游。自己有电厂，盐进口澳洲，也用国产盐。（价格有周期，看哪边便宜）

销售：周定价，制度上卡死了，一周内就要提完（在江苏范围感觉算比较苛刻的了）。下游也挺均匀的，纺织印染农药污染等，新投产 200 的粘胶短纤在盐城滨海，分期投产，但是今年应该出不来第一期。碱直销率 30%-40%，山东那边有做进出口这边也可能会交。32 碱都发周边，50 碱部分华南，部分出口（对半），最近也有出口 370，小 1 万吨，出口就近用大丰港。

罐容：6 个罐 2 万立方，3 个给 50，3 个给 32 碱，有部分罐子长期空着，所以很适合做交割。

检修：检修一般放在夏天，跟环氧氯丙烷一起检修。一般大下游春节不停工，小下游停工。

安邦：

简介：前身淮安市农药厂，老国企，1960 年前的企业，也是中化下面。整个被中化收购，是中化下面的三级子公司，时间比扬农稍微早一点。

装置：26 万吨 32 碱，没有蒸发。目前开工率 80%，也是因为调峰生产，综合开工率稍微低一点。10 个电解槽。液氯配套三氯化磷等精细化工，满负荷商品量 480 吨，大概三分之一配套下游，三分之二外卖。去年的实际产量大概在 50 万吨的 32 碱。年度负荷 7 成半左右。一般正常放在国庆节检修，以前有自备电厂，后面关掉了，跟国联签了个协议，整体平均电价偏低，峰电 5 毛多。淮安地下都是盐，淮盐，井矿盐。自己有盐矿，能供应 50%以上的原料，目前氯碱价格不亏。

销售：全部都周边消化，销售距离不会超过 450 公里。直销率 40%，剩下卖江苏浙江贸易商，在湖北还有个工厂叫安道麦沙隆达，30 万吨的氯碱，也在总部统一销售，总共 3 个人负责销售。一

个星期定一次价，中间会调整，正常销售一个星期，不会做一个月后的预售。烧碱销售主要发船为主。一般价格会比富强高 50 块钱左右。富强主要做安徽东部，（定远莱安等）

罐容：罐容总共也是在 4000-5000 吨，一般正常放个 3000 吨就想着出货了。2-3 天的库存。

码头：有自己的运河码头，一般接四五百吨的小船，再大的船走运河就比较费劲。

下游反馈：今年下游反馈比去年更差。没有库存压力的原因可能是因为春节负荷降的比较多。感觉现在贸易商库存在 4-5 成水平。

杂：液氯要用特种设备车，要求特别严格，不断在验车，氯碱接口全国统一。氯碱厂工作太久对身体还是有一点影响，在岗呆满 7 年可以提前退休，女的满 45 就可以退休。现在负荷和参数调整基本靠 AI 解决，人的工作更多负责安全类的工作。参与液氯贸易需要剧毒购买证，运输证。下游氯化石蜡跟地产有一些相关性。认为后续液氯价格可能会反弹一些，上边际可能到+300 左右。江苏有个比较大的贸易商叫吴江氯碱供应站。