

“津城汇” 纯碱上下游调研分享

2024/4/17

调研背景

北方三地，恰逢玻璃春节后首次去库



永安期货
YONGAN FUTURES

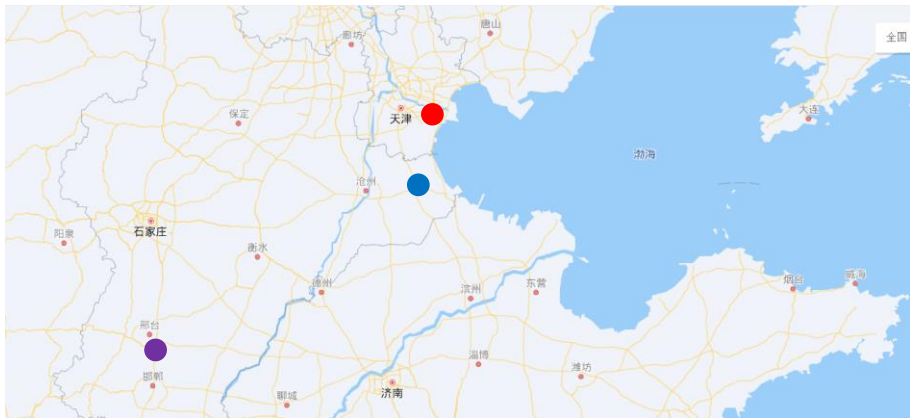
调研时间范围是清明假期后的一周，恰逢北方玻璃市场引领的一轮快速去库，纯碱下游的快速回暖效应部分回馈至纯碱环节。

调研区域包括天津、沙河及黄骅三地，调研对象是4家纯碱贸易商、4家玻璃厂及3家玻璃贸易商。

天津为纯碱出口集散地之一，区域内碱厂为天津渤化永利（80万吨，占比2%）；

河北邢台沙河为北方建筑玻璃生产基地（占比10%）之一，共21条线（10煤11气），日容量2万吨左右，省内碱厂仅有三友（230万吨，6%）且距离不近，需从周边河南（820万吨，22%）、青海（520万吨，14%）、内蒙（463万吨，12%）、山东（450万吨，12%）等地调入；

河北黄骅临黄骅港，陆上联通华北与华东，为北方纯碱主要集散地之一。



序号	省份	产能	占比	企业	产能	占比	工艺	控股股东	备注
1	河南	820	22%	金山化工	590	16%	联碱		
				安棚碱矿	130	3%	天然	远兴	
				桐柏海晶	20	1%	天然	远兴	
				河南骏化	80	2%	联碱		
				昆仑碱业	150	4%	氨碱	中盐	
2	青海	520	14%	青海发投	140	4%	氨碱	中盐	
				盐湖镁业	120	3%	氨碱		
				五彩城投	110	3%	氨碱	三友	
				阿拉善	400	11%	天然	远兴	
				内蒙古兰泰	33	1%	氨碱	中盐	
3	内蒙古	463	12%	苏尼特碱厂	30	1%	天然	远兴	
				山东海化	300	8%	氨碱		
				山东海天	150	4%	氨碱		
				实联化工	110	3%	联碱		
				中盐昆山	80	2%	联碱	中盐	
4	山东	450	12%	江苏华昌	70	2%	联碱		
				丰成盐化	60	2%	联碱		
				江苏德邦	60	2%	联碱		
				井神盐化	60	2%	氨碱		
				唐山三友	230	6%	氨碱	三友	
6	河北	230	6%	唐山三友	230	6%	氨碱	三友	
7	湖北	165	4%	双环科技	110	3%	联碱		
8	四川	140	4%	应城新都	55	1%	联碱		
9	重庆	140	4%	和邦生物	140	4%	联碱		
10	重庆	80	2%	湘渝盐化	80	2%	联碱		
11	天津	80	2%	天津渤化永利	80	2%	联碱		
12	广东	60	2%	南方碱业	60	2%	氨碱		
13	江西	60	2%	晶昊盐业	60	2%	氨碱		
14	安徽	55	1%	安徽红四方	55	1%	联碱	中盐	
15	福建	40	1%	耀隆化工	40	1%	联碱		
16	浙江	30	1%	龙山化工	30	1%	联碱		
17	陕西	30	1%	陕西兴化	30	1%	联碱		
18	湖南	30	1%	湘潭碱业	30	1%	联碱		
19	甘肃	20	1%	甘肃金昌	20	1%	联碱		
20	云南	20	1%	云南云维	20	1%	联碱		
氨碱					1413	38%			
联碱					1740	47%			
天然					580	16%			
总计					3733	100%			

产线：沙河，600吨/日，色玻；四川，1250吨/日，白玻；云南，1250吨/日，白玻；贵州，1400吨/日，白玻，待点火。

采购：纯碱原料采购现货为主，期货买交割为辅，交割量根据现货生产和基差综合定。

销售：和白玻有差异，一般；无交割厂库，暂未参与。

观点：长期视角悲观，产能过剩行业，解决方式需大幅去产能，或向外转移产能。

产线：沙河，4700吨/日。

采购：纯碱原料采购现货为主。

销售：销售情况良好，环比转弱，厂库不高。

观点：短期偏乐观，厂家出货情况较好且绝对价格偏低；中期偏谨慎，下游补库后出货情况一般，另外加工厂情况同比去年偏弱（工程单回款情况不佳，散单同样偏弱），持续补库动力不足。

产线：沙河，1700吨/日。

采购：纯碱原料采购现货为主，期货套保为辅。

销售：销售情况良好，环比持平，厂库不高；参与卖出套保。

观点：短期偏乐观，清明节前绝对价格跌到成本（1400-1500）以下。中期偏谨慎乐观：日熔量未来增量2000吨以内；产线未来煤改气，成本进一步上升，届时湖北成本可能长期有优势；在终端项目较多的背景下，加工厂开工意愿和资金面高度相关，近期银行资金面有转宽松的迹象，加工厂开工可能会回暖；建筑玻璃下游用途也在拓展，如装饰用、汽车用等领域增量较多。

产线：沙河，6000吨/日。

采购：纯碱原料采购现货为主，期货买入套保为辅。

销售：销售情况良好，环比持平，厂库不高；参与卖套保。

观点：短期偏乐观，现货远低于成本（1400-1600）；基差不合适，期现商库存不高。中期偏乐观：窑龄10年以上产线占比23%，潜在冷修量较大；厂家产销走弱属正常，因厂库不高已开始限量销售；本轮补库主力除了贸易商外，还有加工厂；贸易商出货量尚可，6-7成。

	贸易量	现状	玻璃观点	纯碱观点
贸易商A	2-3万吨	低库存，出货4-5成	偏悲观，春节前正常备货，春节后正常出货，当前出货一般，本轮不追涨	
贸易商B	2-3万吨	高库存，出货5-6成	偏乐观，本轮价格合适，补足规格及库存，后续出货为主	
贸易商C	5万吨	低库存，出货5成左右	不明确，根据出货情况定	

清明期间玻璃厂价格及销量增长较多，沙河玻璃贸易商补库情况分化较大，出货情况普遍一般。

	贸易量	现状	玻璃观点	纯碱观点
贸易商A	2-5万吨	价格低位，波动较小，利润空间同比去年大幅下降	悲观，下游需求转弱，产量高位	悲观，产能扩太快，下游需求增长有限，价格不低
贸易商B	5-10万吨	根据基差优化购销，节奏灵活，重碱为主，轻碱补充	谨慎，地产需求长期下行	短期看好，碱厂订单好，清明期间价格合适下游集中补库 中期悲观，产量大库存高，期现库存高，
贸易商C	2-5万吨	出货情况一般，利润一般，库存较低	谨慎，玻璃行情持续性预计较差	谨慎，预期太强，视为反弹，实际无强动力，继续低库存
贸易商D	2-5万吨	出货尚可，利润一般，库存正常		谨慎，低价有意愿，不跟涨

24年以来纯碱价格波动较小，贸易商利润空间受限，对纯碱长期普遍偏悲观。



永安期货
YONGAN FUTURES

THANKS



网 址: www.yafco.com

联系电话: 400-700-7878

地 址: 北京市东城区金宝街58号华丽大厦6层永安期货研究院