

# “津城汇” 华北地区调研分享

2024/7/16

时间：7月5日-7月12日

区域：石家庄、邢台、潍坊

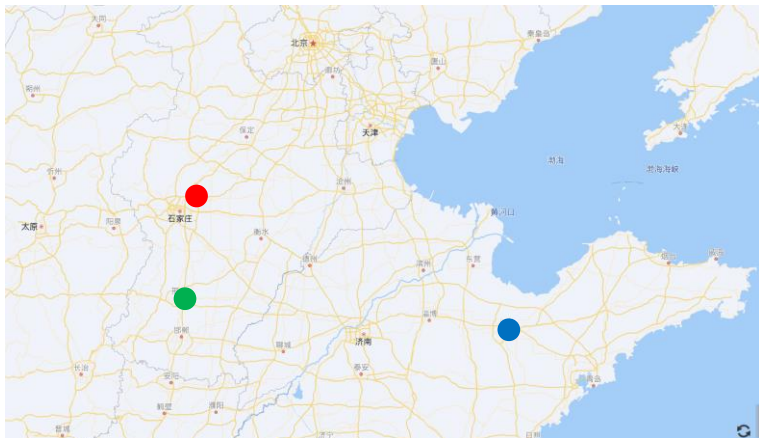
背景：6月前后玻璃现货市场开始承压，带动玻碱产业链持续走弱。

对象：4家玻璃厂、2家纯碱厂及13家玻璃纯碱贸易商。

河北石家庄重碱需求主要来自玉晶玻璃厂，产线分布在省内外；此外石家庄轻工业、医药等行业发达，对轻碱也有一定需求；

河北邢台为北方建筑玻璃生产基地（占比10%），重碱需求为主；

山东潍坊为沿海纯碱生产基地（占比11%），内贸为主，外贸为辅。



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	21%	金山化工	590	15%	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		
2	青海	520	13%	昆仑碱业	150	4%	氨碱	中盐	
				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	500	13%	天然	远兴	
3	内蒙古	563	14%	内蒙古兰泰	33	1%	氨碱	中盐	
				苏尼特碱厂	30	1%	天然	远兴	
4	山东	450	11%	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	
				江苏华昌	70	2%	联碱		
5	江苏	500	13%	丰成盐化	60	2%	联碱		
				江苏德邦	60	2%	联碱		
				并神盐化	60	2%	氨碱		
				江苏晶昊	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	180	5%	双环科技	110	3%	联碱		
				应城新都	70	2%	联碱		
8	四川	140	4%	和邦生物	120	3%	联碱		
9	重庆	140	4%	湘渝盐化	100	3%	联碱		
				和友实业	40	1%	联碱		
10	天津	80	2%	天津渤化永利	80	2%	联碱		
11	广东	60	2%	南方碱业	60	2%	氨碱		
12	江西	60	2%	晶昊盐业	60	2%	氨碱		
13	安徽	55	1%	安徽红四方	55	1%	联碱	中盐	
14	福建	40	1%	耀隆化工	40	1%	联碱		
15	浙江	30	1%	龙山化工	40	1%	联碱		
16	陕西	30	1%	陕西兴化	30	1%	联碱		
17	湖南	30	1%	湘潭碱业	30	1%	联碱		
18	甘肃	20	1%	甘肃金昌	20	1%	联碱		
19	云南	20	1%	云南云维	20	1%	联碱		
				氨碱	1473	37%			
				联碱	1805	46%			
				天然	680	17%			
				总计	3958	100%			

采购：纯碱现货货源充足且当前盘面升水，主要从现货市场采购原料，范围在几个主流品牌之间，价格是第一考虑因素。鉴于2023年供应意外短缺引起的纯碱价格异动，当前原料库存保持在季节性中高位。

销售：有交割厂库，不过当前库存不高，出货主要通过贸易商。

玻璃观点：当前需求较弱，沙河厂家主动去库，留足回旋余地。

纯碱观点：玻璃厂原料充足，除非碱厂有大规模计划外检修，否则短期不会有集中补库。

采购：纯碱原料采购现货，不考虑从期货采购；当前纯碱价格正常，相应地原料库存也是正常水平，如果价格合适会考虑提高原料库存水平。

销售：销售情况一般，厂库不高。

玻璃观点：偏谨慎，当前价格水平下燃气产线大部分都是亏损的，按现金成本算尚可维持但预计不长久；需求方面还是看地产，去年的保交楼难以复制，新的政策落地需要时间。

采购：纯碱原料采购现货为主，期货套保为辅。

销售：销售情况尚可，厂库不高；积极参与期货套保。

玻璃观点：当前价格下玻璃厂已经没有利润，并且降价后的一段时间里厂家走货较好库存不高，与此同时贸易商库存变化不大。当前玻璃厂状况和6月变化不大，需求弱有季节性因素在，对后市不太悲观。

采购：纯碱原料采购现货为主，期货买入套保为辅。

销售：销售情况较好，厂库不高；参与卖出套保。

观点：谨慎乐观，玻璃下游需求仍在，降价后产销比迅速走高，当前原料库存水平高于成品库存水平；5月地产政策见效需要时间，接下来关注三季度会议要点。

采购：自有车队采购，近期原料价格比较稳定。

销售：销售情况较好，待发订单较多；重碱直供比例高于轻碱，近期销售情况略好于轻碱。积极参与卖出套期保值，将交割作为销售渠道之一。

观点：短期中性，国内价格回调后外需略有好转，内需方面轻碱较弱，重碱好于轻碱；中期有一定压力。

采购：原料变化不大，采购及运输均招标。

销售：销售压力不大，厂库不高；暂未大规模参与期货套保。

观点：中期供应增量较多，一方面新产能释放，一方面产量在秋冬季会季节性偏高，供需可能会转向明显过剩；此外下游重碱的光伏在亏，浮法也没起色，需求易减难增；国际市场纯碱产能也在增加，且属于低成本天然碱，出口同样受限。



	贸易量	现状	观点
贸易商A	大	重碱为主，现货为主	中性，轻碱排产上来后走弱正常，重碱走量还可以。
贸易商B	中	轻碱小苏打为主，重碱为辅	悲观，检修量不及预期，需求季节性走弱，远月压力更大。
贸易商C	大	重碱为主，期现少量参与	中性，行业内卷中，需要发挥在渠道、模式上的差异化优势
贸易商D	中	期现为主	中性，玻碱行业仍有红利时间窗口
贸易商E	大	重碱为主，现货为主	悲观，库存水平低位，短期超跌可能考虑介入
贸易商F	中	重碱现货为主，寻求转变	悲观，行业变化较大，传统贸易商空间越来越小
贸易商G	中	期现套为主	中性，

小结：上半年纯碱只做现货尚可，期现的空间与时间对冲；短期偏中性，中期偏悲观。

	贸易量	现状	观点
贸易商A	大	现货为主，期货间接参与	偏悲观，6月中旬需求转差，当前下游订单不多，后期需求难起
贸易商B	大	期现均衡，灵活	中性，近期厂家价格有优势，期现商出货受阻但库存不高，后期需求有弹性
贸易商C	中	期现均参与	纯碱短期乐观，检修季容易超预期，中期悲观，下游较差
贸易商D	大	现货及期现并重	纯碱短期悲观但下方空间有限，玻璃各区域分化较大
贸易商E	大	期现为主	玻碱均偏悲观，基差合适、短期超跌等情况下或少量拿货
贸易商F	中	期现为主	玻碱均偏悲观，持续低库存

小结：上半年现货及期现赚钱效应差；当前价格和清明前价格接近，但是情绪和预期差异较大。



永安期货  
YONGAN FUTURES

THANKS



网 址: [www.yafco.com](http://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