

春节后山东烧碱调研

行情类总结

1. 首先讲一下现货压力，从资讯网站的数据上看今年春节假期的厂库累库幅度是非常高的，但是这周整体跑下来感受工厂库存压力普遍不大，青岛和烟台依靠前期较好出口订单和外发华南，基本可以说毫无压力，偏中部的淄博、东营工厂感受压力不大，可能只有华泰目前给魏桥的比例比较高，如果后续魏桥压车可能会有一些压力，其余出货都比较顺畅，这里有一些信息劈叉。
2. 出口确实有转差，或者说至少到了高价区外围承接意愿明显不足，虽然万华、海湾等工厂短期都不缺订单，但是更多的是前期完成的预售，近期 480 以上的价格工厂其实是很愿意继续成交的，但是由于与越南的倒挂，成交已经很困难了，大地新成交降到 470 之后，后面的价格只会低不会高了。
3. 液氯确实比想象的差，一时半会价格比较难涨起来，主要原因在两点。一是今年的需求反馈确实差，很多下游不是单纯的开工晚，甚至就是没开工计划，所以需求后续明显走强也比较难看得到，第二跟周二的鑫岳环氧氯丙烷意外有关系，意外发生后叠加自身氯碱的提负荷，导致整体液氯收货全停，可能预期要维持一段时间（一个月？），而鑫岳是山东液氯最大的外采工厂之一（还有附近的三岳），对赫邦、对华泰等工厂影响还是比较大的，且后续 3 月金岭电厂也有检修计划，反馈也是全厂停车，也会影响液氯收车，这二者共同作用下，似乎后续一段时间液氯很难有起色。
4. 魏桥总体库存确实是比较高了，考虑到老产能的退出，降价是比较大概率的，但是短期除去小作文，还没有特别明确的压车信号，总体来看，考虑到氧化铝利润大幅恶化，非铝和出口的环比转弱，现货驱动确实是往下的，但是第一盘面有贴水，第二高供应+弱液氯背景下供应随时环比可能出现缩量（尤其后续 3 月金岭有计划检修），大幅往下压价不合适，只能说这个位置行情比较尴尬。

产业信息类总结

1. 烧碱市场区域分化较重，运费在贸易中占据重要的地位，贸易辐射及对象的不同，对市场的感知也有区别，供应压力和库存压力感知不一致，有的库存量较高，对后市看法偏悲观，有的库压较好，对未来的春检和两会存在期待；
2. 以出口为主的工厂，如万华等，库压较小，基本以 50 碱出口为主，外卖量较少；而内贸方面，整体感受，终端需求启动的很慢，非铝下游环比年前有所下滑；氧化铝方面，魏桥在整个山东市场的地位重要，类似于 MA 中的 MTO 工厂，用量较大，在市场较弱的时候，魏桥也就是烧碱工厂的主销售地，因此魏桥的话语权很大，目前魏桥货量，聊下来，还是较多的；
3. 液氯这块，即产即销，无法储存，液氯需求受影响，并不一定是说要在利润上影响氯碱产业，而是无法销售后，液氯无法处理（尤其没有配套下游或者下游不匹配，有一定外卖量的），

会迫使降幅氯碱负荷；或者继续降价液氯，从而抬升氯碱成本；

4. 目前烧碱开工率高位，需求端，非铝环比弱于前期，AO 由于利润下滑，是抵触高价的 SH，整体供需上，较前期是较宽松；后续关注液氯情况是否影响氯碱开工，及后期春检等情况；

调研工厂

烟台万华

产能：烧碱全国 237 万吨，包括宁波 65 万吨，烟台 70 万吨，福建 102 万吨，位列全国第一。

销售情况：烟台园区内自用大约 50%-60%，拉到龙口 25%-30%，剩余外销（周边、华南、华北），销售压力不大；宁波园区自用大约 30%-40%；福建东南电化自用较少，大约 10 万吨。

仓单情况：宁波万华已申请交割厂库，但目前没有出仓单的计划。

液氯配套：耗氯下游为 MDI、TDI，液氯不外销全部自用，甚至可能外采。没有液氯胀库的问题。对氯碱事业部来说，液氯部分的利润是固定的，液碱部分的利润是重点考核对象。

出口：出口订单中长约、现货都有。烟台宁波福建三地合计年度出口量大约 15-16 万干吨，主要是面对印尼、澳大利亚等几个大客户，直销下游工厂。烟台到印尼运费大约 70 美元，1-1.5 万吨的船。目前国内 FOB 接近 500 美金，含运费送到印尼约 570-580 美金，客户接受度低（目前接到 550 美金左右）。中国出口印尼关税 8%，韩国 5%，日本 0 关税，中国不占优。

降负：不会因为利润因素而停车或者降负。在公司氯碱事业部，氯、碱是原材料，PVC 是下游副产品，中间产品是 MDI、TDI。

检修：福建万华的 PVC 装置检修比较灵活，主要根据主产品的情况来确定。

定价：定价不会对标其他地区，烧碱定价基于库存压力，不能影响上游负荷，满罐时会适当让利。

青岛明洋

青岛明洋是广东东泊贸易商厂库，位于黄岛港。库区共计 12 个储罐，可容纳约 4 万吨液碱。常态库存 75%-80%，周转率高。目前没有长租客户，主要采用按月结算的短期合作模式。

出口：拥有两个码头，一大一小，支持内贸和出口业务。出口主要面向印尼、马来西亚、澳大利亚。港口条件优越，允许大型船只进港，吸引了大量来自东营的货物。

收费标准：包干费 30 元/湿吨（包含卸车、30 天仓储、装船服务），千分之一损耗。每年 11 月 15 日至次年 4 月 5 日需季节性加温，额外收取加温费 5 元/湿吨。出口港务港杂费 24 元

/湿吨，内贸港务港杂费 17.5 元/湿吨。

装卸能力：每天可卸车大约 2000 湿吨。每小时可装船 700-750 湿吨，效率较高。

青岛海湾

产能：青岛海湾现有氯碱产能 55.5 万吨，在建氯碱产能 30 万吨预计第二季度随 15 万吨/年环氧氯丙烷和 15 万吨/年环氧树脂项目一起投产。另有 80 万吨/年 VCM，85 万吨/年乙烯法 PVC，50 万吨/年苯乙烯，20 万吨/年聚苯乙烯，24 万吨/年双酚 A，16 万吨/年偏硅酸钠。

产量、出口和定价：主产 50 碱，日产大约 3000 湿吨，32 碱日产大约 500 湿吨。外销汽运少，主船运。80%出口至印尼、澳大利亚和发往华南，其中长约占 70%，现货 30%。出口已接至 5 月订单。由于今年印尼下游投产项目较多，出口比例逐步提升。而福建东南电化投产后，华南供应量增加，发往华南的比例也逐步下降。海湾不参与山东市场的定价。

液氯：液氯主供 PVC，不出园区。

电：有热电厂，但网电居多。单耗 2056 千瓦·时/吨。

PVC：乙烯法，自产 VCM 但仍需外采部分乙烯。主要进口美国乙烯，长约为 1.001 吨 VCM。

码头：拥有一个年吞吐量 260 万吨专用液体化工码头，罐容 12.8 万立方米。码头和仓库中间连接 9 公里的管道，支持 4 万吨及以下的船运业务，具有成本优势。

观点：对 3 月行情持谨慎态度。根据历史经验，氯碱厂在库存高企时通常不会主动降负减产，而是通过降价出货来缓解库存压力。降负的主要目的是维持氯碱平衡，而非单纯应对市场波动。

东营华泰

产能：华泰氯碱产能 75 万吨，今年计划投产 25 万吨。

销售：与贸易商有合作，根据现货的紧张程度，贸易商可能有 10 元/吨的溢价。目前每天给魏桥送货 60 车左右，日产 50 碱大约 2000 吨，三分之一出口。

山东金岭

产能：东营厂区 60 万吨/年（主产 32%和 50%），大王厂区 20 万吨/年（主产 30%和 48%），罐容大约 5 万吨。

产量和销售：日产 5000 吨，蒸发装置满负荷，32%和 50%碱的产量各占一半。50 碱基本采用订单制，主要发往华南和出口。与魏桥没有长期合约。魏桥与非铝下游客户之间弹性大，无固定比例，维持产销平衡。价格优先，非铝价格高先送非铝。订单可一月一签并锁定价格。

液氯：液氯消耗配套甲烷氯化物和环氧丙烷，自产液氯不足，每天需要外采 2 车。

仓单：已出过两次仓单。已出过两次仓单，但由于缺乏专业人员管理，操作较为困难。未来计划成立专门部门负责仓单管理。仓单对市场冲击较大，贸易商接到仓单后可能低价抛售，影响市场价格。公司考虑进行仓单回购，价格比市场价低 70-80 元/吨。

检修：计划在 3 月全国两会之后进行为期一个月的检修，与热电厂的检修同步。

观点：预计市场将呈现阶段性震荡，但对上半年市场持乐观态度。19 号文丰采购 3 万吨对市场影响不大。

无棣鑫岳

产能：60 万吨氯碱装置，目前开工 5 成左右（热电厂问题预计在 21 号解决，氯碱装置将恢复满负荷运行，届时烧碱和液氯的产量将大幅提升。）。50 万吨/年环氧丙烷（位列全国第一）和 8 万吨/年环氧氯丙烷（技改后计划增加至 14 万吨/年）。

产量和销售：全 32 碱，有 10 万吨蒸发装置处于闲置状态。销售以长约为主。园区内有两大氧化铝工厂（鲁北化工和创源），可直接通过管道运输，大约占销量的 50%。魏桥占 30%-40%，剩余 10%-20%供应周边非铝下游客户。

液氯：液氯全部自用，但由于需求量大，仍需外采 600-700 吨/日，采购半径在 250 公里以内。公司日耗液氯 2200-2500 吨，对山东液氯市场价格有一定的影响力。由于环氧氯丙烷装置事故，20 号开始暂停液氯采购，预计一个月后恢复。

观点：认为魏桥的价格会继续跌。环氧氯丙烷装置事故，可能会导致 3 月检修提前。

山东海力

产能：氯碱产能 60 万吨/年。因耗氯下游关闭，氯碱装置开工 30 万吨左右。

产量和销售：日产 3000 吨，32%和 50%碱的产量各占一半。50%碱发往华南和出口。龙口港有 4 个 1 万立方米的 50%碱储罐，从工厂到罐区运费 100+元/吨。对魏桥的供货量不固定。

液氯：无耗氯配套下游，液氯全部外销至周边地区。后续会考虑配套耗氯下游。

观点：库存低，短期乐观，中长期看好行业发展。需关注非铝下游产业的开工情况。

山东东岳

产能：氯碱产能 20 万吨/年，罐容 1.5 万吨左右。

产量：50%碱年产量大约 22 万湿吨，32%碱年产量大约 70 万湿吨。

销售：魏桥送货量大，但是没有固定送货量。送魏桥运费 40 元左右，沾化 170-180 元。客户主要在山东，河北（文丰、纤维素、粘胶）和江苏。

液氯：配套 33 万吨/年的耗氯下游甲烷氯化物，单耗 1.2 吨左右。自产液氯不足，每日需外采 500-600 吨。液氯交易主要依靠贸易商，可以压车 5-8 天。跨省运输需安全审批。山东的耗氯下游甲烷氯化物占 50%以上，环氧丙烷 30%-40%。

山东外采液氯的氯碱企业主要有三岳、鑫岳、鲁西、金岭、东岳、滨化……三岳采购量大一天 70 车。

销售液氯的氯碱企业主要有海力，华泰，大地，金茂（八九百，12 万吨甲烷氯化物要开），赫邦，信发，山铝，海化，恒通……