

本次山东调研时间为 2024 年 12 月 23 日——2024 年 12 月 27 日

## 一. 观点总结:

### 纯碱:

1. 近期下游玻璃厂确有补库的情况，后续预计最晚将持续到 1 月中旬，冬储/备货将逐渐结束，山东当地玻璃厂原料库存一般至少会动态维持在 1 个月的可用天数（在途+在库）。
2. 普遍悲观为主，氨碱厂生存环境艰难，竞争会更加激烈。预计明年陆续可见碱厂通过降负荷来减量的状况，但对于氨碱厂产能出清问题，大家普遍认为不会退出，氨碱厂多为国企大厂，资金及背景实力雄厚。
3. 以往国内光伏玻璃厂不会使用国内天然碱，因巨大的价格优势，外加阿碱质量的提升，近期个别地区光伏玻璃厂有开始尝试使用国内阿碱的情况，企业反馈目前使用情况良好。但碱厂也有猜测，可能是阿碱与其他碱掺着用（国内天然碱稳定性相对较差）。
4. 后续进口碱将逐渐减少，美国碱/土耳其碱价格在亚洲没有太大优势，未来或许国内碱能打开出口（东南亚）市场。
5. 产业会议每月均有，氨碱主导参与度较高（联碱亦会组织/参加），主要以信息交流为目的，对于碱厂各自决策没有太多影响。

### 玻璃:

1. 9 月底以来，深加工订单有过阶段性的好转（但持续性偏弱一点），包括前段时间山东、沙河等地均有出现过缺 5mm 规格的情况。年底赶工需求确实存在，据玻璃厂反馈，终端需求的量比往年同期提高 3、4 天。订单类型上，主要为工程单支撑，今年家装需求整体不温不火。
2. 今年华东地区不少加工企业靠做垫资，抢占了不少深加工市场份额，但今年回款依旧困难。深加工企业后续预计 1 月 10 日左右会集中放假（华东、华南），此外也有个别东北地区深加工订单良好，预计订单能维持到 1 月。
3. 市场反馈，深加工厂觉得明年仍然是降需求的状态，明年要看宏观政策是否能给到支撑、3 月开会是否能够有好转。
4. 供应方面：产业认为当前供应量还是比较高，应该日熔再降 1 万吨，到 15 万吨以下才比较安全。如果日熔能到 12 万吨左右，价格或许会出现进一步的趋势上涨。
5. 价格方面：华南市场价格过高，不少产业、期现商认为未来华南地区价格还会有大幅下滑的空间。总的来说，产业偏空为主，某资讯机构预期明年全国浮法玻璃均价或在 1380 元左右，区间为 1300-1400，现货高价在明年 10 月左右出现。

## 二. 交流纪要

### A. 某大型氨碱厂:

#### 1. 营销模式/业务范围:

长协、一单一议，直接销售给玻璃厂的比例占 70%以上。重碱长协月初、月底定价均有，按照当时的市场价格定价。每天都会进行发货，以吨包为主。做账期，最长一个月。

业务范围辐射山东、江苏、福建、广东、广西、河北、东北等。该华南销售公司一个月销量 10 万吨左右。

#### 2. 运输费用:

水运、汽运为主。汽运：100 元以内（山东境内）；水运：到广东 150-160 元，发集装箱。

### 3. 供应：

老厂+新厂共计 320 万吨产能。目前降负荷运转，已降负三成。

### 4. 库存/需求：

在当前没有利润的情况下倾向于存一部分货不卖，等行情好一点的时候再出。当前重碱库存高于轻碱，轻碱库存差不多占重碱的两成左右。这段时间下游玻璃厂确实是有备货的情况。

### 5. 生产成本：

该氨碱厂反馈完全成本在 1850 元/吨左右（与从市场多方了解的情况有较大偏离，整体成本偏高，或在此基础上低 200 左右）；煤用的神华的动力煤（电煤），4500 卡左右，长协。

### 6. 关于天然碱：

国内光伏玻璃厂以往基本不会使用国内天然碱（阿碱），因为质量问题，不太稳定。但通过近期贸易商反馈，有少部分光伏玻璃厂尝试使用阿碱重碱的二类优等品。该氨碱厂认为可能是与其他碱掺着用。此外该碱厂有客户反应美国天然碱质量比较不错。

### 7. 玻璃厂使用轻碱的问题：

原则上玻璃厂不会直接使用轻碱（理论上也不会掺着用），但由于行情不好，玻璃厂资金状况较差，一些窑炉年限很长/或快到期的厂家，为了降低成本，也有可能使用。

此外，目前该碱厂轻碱价格远远高于重碱价格，轻重碱价格有倒挂的情况。

### 8. 关于产业会议：

每月月底都会有线下产业会议，一般氨碱厂参与积极性较高，联碱厂也有参与。主要以信息交流为目的，对于碱厂决策没有太多影响。

### 9. 进口碱：

认为后面进口碱将逐渐减少。从该碱厂获知，某大型玻璃厂从 10 月份开始已经暂停海外碱的采购。

### 10. 后市预期：

近段时间下游玻璃厂备货，情况有一定好转，预计备货将持续到年前（到 1 月 15 号左右）。今年主要是供需失衡，外加整体经济环境不太好，行业不景气，明年继续过紧日子，竞争会非常激烈，会继续熬下去。

**B. 某玻璃厂：**（四条浮法玻璃产线，共计产能 2800 吨/日，焦炉煤气工艺——自有焦化厂，有一条深加工产线：low-e）

#### 1. 营销模式/业务范围：

原片厂下游有一些一级代理商（山东地区为主，只有该家企业原片），会有部分垫资的情况，并且每个月原片厂会给一级代理商“任务”，必须拿多少的量（原片）；该企业深加工厂不垫资、现款为主；该原片厂 70%以上的量直接流向终端。

原片业务范围辐射山东、河南、安徽、江苏、上海、浙江等。

#### 2. 运输费用：

汽运到河南 30 元左右。

#### 3. 库存：

低库存，基本只有三四天的量（20-30 万吨），整体库存规模比去年同期少一半。

#### 4. 需求：

9 月底以来，深加工订单有阶段性的好转（但持续性偏弱一点），前段时间也有过缺 5mm 规格的

情况（沙河亦是）。近期深加工（原片库存）、终端需求的量比往年同期提高 3、4 天，主要是年底赶工的需求还在（工程单为主）。

#### 5. 生产成本：

按市场价，目前是不赚钱的（完全成本亏损），按照自己的生产情况来讲（自有焦化厂，使用焦炉煤气），目前还是有一些现金流。该企业今年从 3、4 月份一直亏损到 9 月底。

#### 6. 原料（纯碱）采购：

周边几个厂采购的会多一点，以价格为导向，氨碱、联碱都有采购（海化价格过高，采购较少），天然碱采购阿碱。目前天然碱采购一单一议，从贸易商渠道采购很少，从厂家直接拿货，目前没有签长协（后续可能会考虑长协），阿碱铁路运费在 380 元左右。

#### 7. 冬储：

原片一般都没有保价政策；原料冬储保证在 1 个月以上可用天数（在途+在库）。

#### 8. 后市预期：

目前看不好，但市场不乐观的居多。感觉如果宏观有支撑，有可能会冲一波，上方看到能够给到全部工艺有一定利润的位置区间（1500 左右）。

### C. 某资讯机构：

#### 一. 纯碱

##### 1. 供应：

氨碱厂退出难度很大，并且大头均为大型国有企业，资金实力雄厚，不会轻易让其破产的。后面根据行情，大概率是通过调节装置负荷（或短停），来实现减产。据了解另一家当地另一家氨碱厂今年压力巨大，旗下拥有纯碱及玻璃厂，均有较大亏损。

明年开工率预计各家碱厂均会有所控制，继续维持减量。

##### 2. 需求：

认为下游补库预计还有个 1-2 周，基本到 1 月中旬结束。另外轻碱端，目前河南、湖北等地区提货难现象仍存，主要企业包括：骏化、金山、远兴、新都、双环等。

##### 3. 库存：

周边某氨碱厂卖货意愿不高，想做点库存，计划是做到 50-60 万吨的库存（到节后），当前库存预计 30 万吨左右。市场来看，目前库存太集中了。阿拉善目前库存也清的差不多了，厂区有 1 万多库存，外库还有一部分，预计 20 多万吨。调研当天（25 日），市场消息说是有 1600 辆车排队拿货，近期去库情况整体良好。后续春节前后累库基本也是在预期中的（预计会累库个 50-60 万吨）。

##### 4. 进出口：

美国碱、土耳其碱往亚洲送的量比较少，运费也很高。价格具有优势后，出口或许能有机会打开。

##### 5. 成本/利润：

认为氨碱（山东）完全成本在 1600 上下；今年碱厂亏损主要是下半年，全年平均下来，整体可能还有些利润。

##### 6. 价格预期：

25 年现货价格 1200-1700。

#### 二. 玻璃

##### 1. 供应：

产业偏空，觉得目前供应量还是很高的，起码日熔要再减量 1 万吨，到 15 万吨以下，才算比较安全（厂家觉得日熔在 15.8 万吨左右还是比较高）；日熔要在 12 万吨左右，价格才会进一步趋势上涨。今年日熔减量特别快，主要是北方地区产量减量更多。

据了解，某大型玻璃集团（天然气工艺）今年内部资金问题比较严重，亏损非常大，导致很多地区的产线陆续有放水。

## 2. 需求：

四季度有部分赶工需求，订单上来看，工程单有部分支撑，今年家装需求整体不温不火。华东、华南深加工厂陆续放假中，据反馈，预计 1 月 10 日左右，会有集中放假（华东、华南）。另外个别东北地区深加工厂订单状况良好，预计订单能维持到 1 月。

据市场反馈，深加工厂觉得明年仍然是降需求的状态，明年要看宏观政策是否能够给到支撑、3 月份开会是否能够有好转。

### 2.1. 华南市场：

今年本身南方需求要弱一点，华南不少中下游订单流失到华中、华北地区。并且华南不少深加工企业不愿意垫资，再加上在北方做的订单就算加上运费，价格仍较华南有优势。据了解，近期深加工厂到元旦前基本没什么订单了。此外，华南地区今年供应还比较高，需求缩减，不少产业、期现商认为未来华南地区价格还会有大幅下滑的空间。

某大型玻璃厂，海南基地产线今年 9、10 月受台风影响巨大，大量库存失水（走保险理赔），发往广东地区的货基本没有了，后续被回购回去做碎玻璃原料处理（该批货质量较差）。也因此，下半年广东玻璃市场没有受到巨大的价格冲击。

此外今年 11 月起，出现马来地区玻璃回流到华南、华东地区，明年印尼玻璃也有回流到国内的预期，或许对华南、华东地区市场产生一定的影响，但具体量难以评估。（从浮法玻璃进出口来看，实际体量并不大，非主要价格影响因素）

### 明年一季度预期：

华南也马上淡季了，2 月底、3 月份开始南方出现回南天天气，玻璃或受一定影响（返潮），对于价格会形成一定冲击。当前华南深加工企业普遍反馈资金链、订单接收困难，对于明年什么时候开工，深加工厂也没有预期。

### 2.2. 华中、华东市场：

当前整体需求是较好的。据了解，华中地区深加工目前订单可以做到腊月。今年二三季度华东地区不少加工企业靠做垫资，抢占了不少深加工市场份额，但回款还是很难。

## 3. 价格预期：

明年全国浮法玻璃均价在 1380 元左右（考虑到宏观因素），区间为 1300-1400，高价可能出现在明年的 10 月左右。截至 12 月 31 日，全国浮法玻璃均价 1327 元/吨。

2025 年 1 月 2 日

新潮期货黑色建材组

王婧茹

执业资格号：F03110277

投资咨询资格号：Z0020459

审核人：李明玉

**免责声明：**

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号 32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。