

## 混沌天成研究院

能源化工组

联系人：马志攀

☎：18939716809

✉：mazp@chaosqh.com

从业资格号：F3000000

浮法玻璃突破上市以来最高点，交割月临近，  
继续上涨的压力较大

## 观点概述：

纯碱：7月上旬，本周厂家开工负荷提升至76.1%，后期厂家检修较少，下周预期开工负荷将提升到78%。纯碱市场产量提升，下游浮法线对纯碱需求有所提升，库存持续下降，但仍处高位，现货市场利好稍大于利空，厂家整体库存持续下降，部分厂家涨价意向强烈，本月重碱报价上涨50-100元/吨。

玻璃：本周新点火2条线，复产1条，改产3条，玻璃日熔量较大幅度增加。玻璃价格继续微涨，本周市场还未走出雨季影响，施工受阻，需求放缓。本周各省重点企业库存继续下降5.8%。

## 策略建议：

纯碱现货价格触底回升，库存去化，但仍处高位，交割临近，震荡行情。玻璃市场未来一段时间有望走出雨季影响，但期货升水继续加大，交割临近，主力上涨动能不足，震荡行情。

## 风险提示：

疫情出现反复。



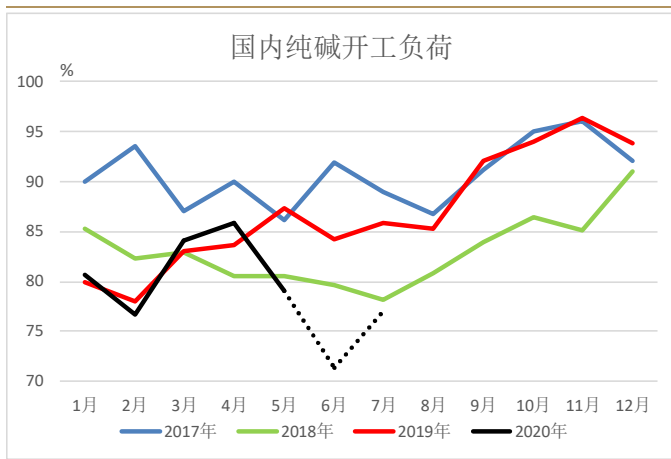
## 一、供需状况

7月中旬，本周纯碱厂家开工负荷继续提升在76.1%。厂家整体库存持续下降，近期纯碱厂家出货较为顺畅，部分厂家订单充足，多执行前期订单为主，厂家提涨意向强烈。本周浮法玻璃新点火2条，复产1条，改产3条，玻璃日熔量大幅增加。浮法玻璃价格持续上涨，玻璃省重点企业库存下降，市场较前两周有所好转。

### 1、纯碱供给

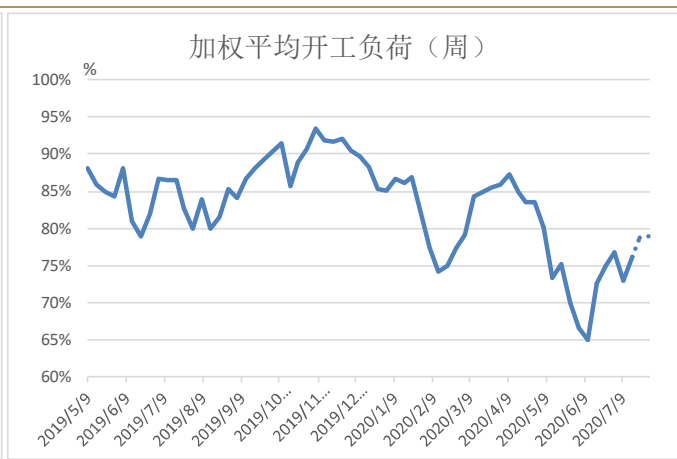
本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在76.1%，较上周提升3.1个百分点。当前纯碱开工负荷有所上涨，库存持续下降，但降速稍有放缓，后期计划检修厂家减少，前期检修厂家将陆续开车运行，预计未来开工率维持在78%左右。

图表 1：国内纯碱开工负荷



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 2：纯碱厂家开工负荷（20190509-20200730）

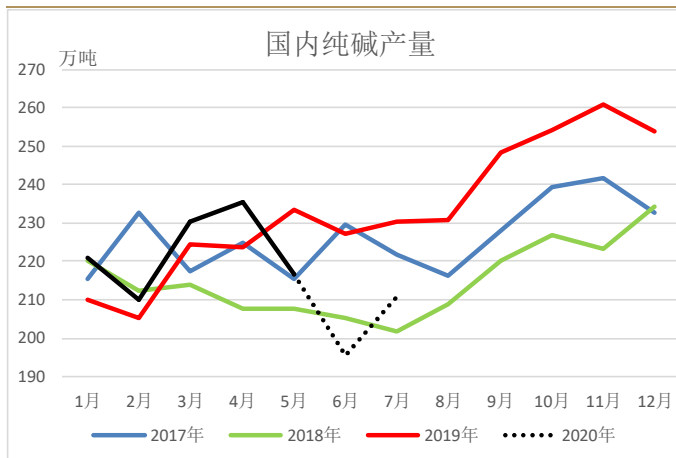


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

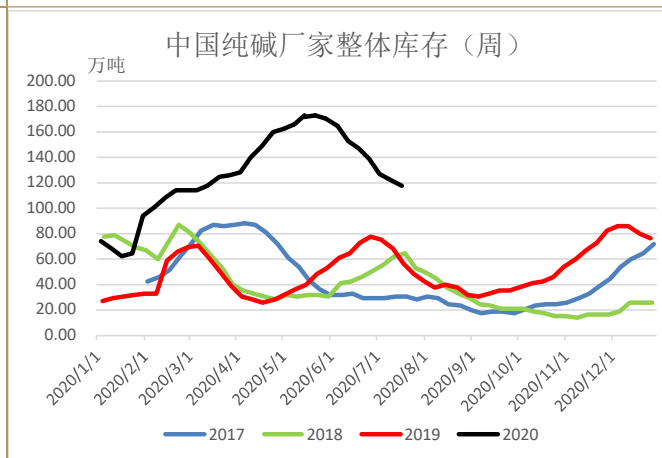
纯碱 5 月份产量 216.7 万吨，同比下降 7.2%，6 月份厂家检修增多，预估产量在 195 万吨左右。

本周中国纯碱厂家整体库存 117 万吨左右(含部分厂家外库及港口库存)，较上周下降 5 万吨，纯碱库存下降，是否能持续去库需要关注后期厂家开工情况变动和下游需求。

图表 3：国内纯碱产量



图表 4：国内纯碱厂家整体库存



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

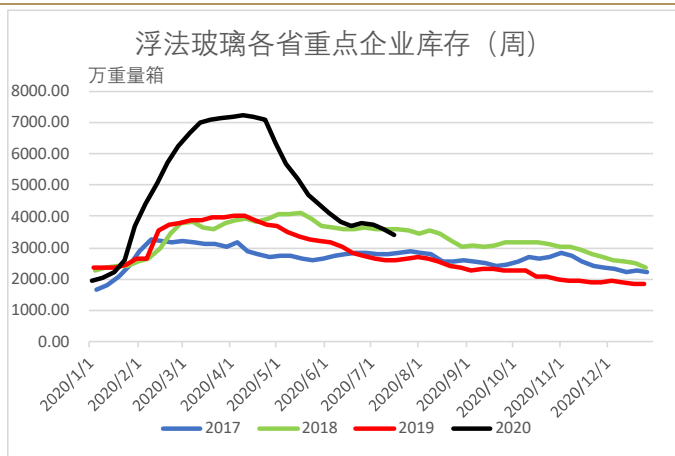
## 2、浮法玻璃需求

本周全国浮法玻璃生成线共计 298 条，在产 242 条，浮法玻璃日熔量为 16 万吨，与上周增加 2100 吨。浮法玻璃日熔量每增加一吨对纯碱的需求就增加 0.165 吨左右。

浮法玻璃各省重点企业库存数据显示，从 4 月中旬开始，浮法玻璃库存开始降库，经过一个多月的大幅去库，当前库存基本降到正常水平范围内。受近期雨季影响，需求放缓，去库乏力。

图表 5：浮法玻璃日熔量（20190509-20200716）

图表 6：浮法玻璃各省重点企业总库存（20200716）

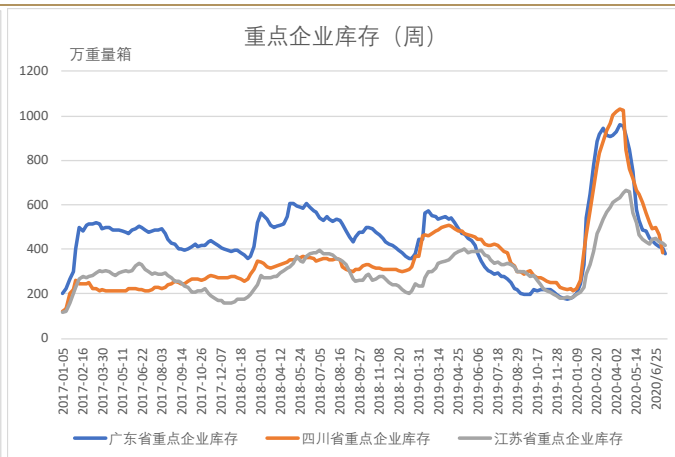
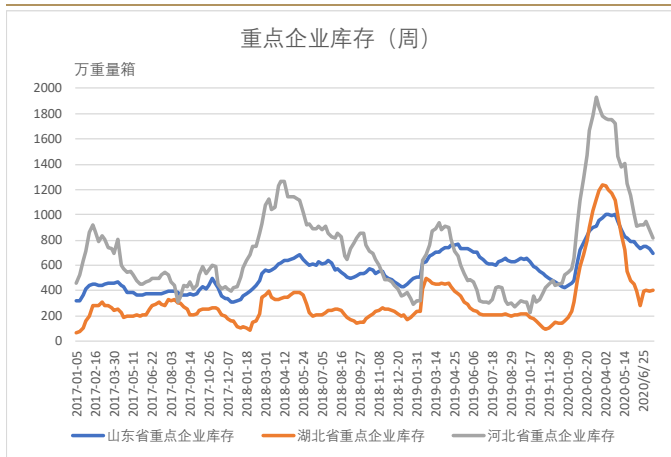


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 7：重点企业库存（20170105-20200716）

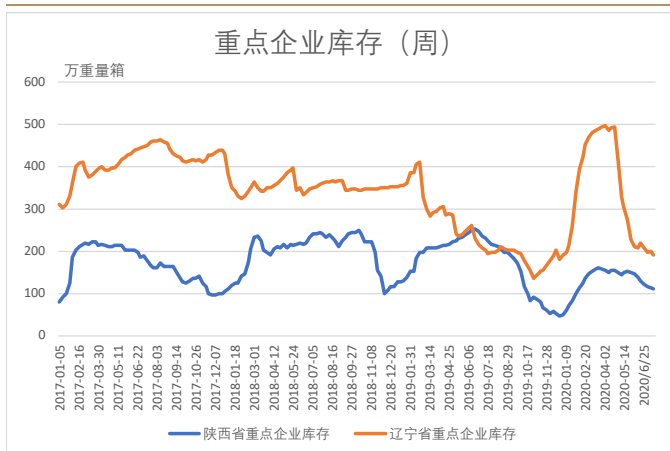
图表 8：重点企业库存（20170105-20200716）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 9：重点企业库存（20170105-20200716）



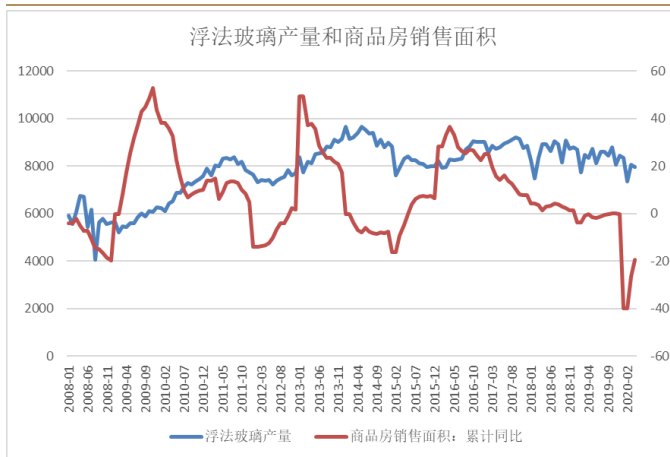
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

### 3、下游房地产市场

2007 年至今，纯碱的下游浮法玻璃行业显示出一个很明显的产能释放周期，一个周期为 40 个月左右时间，每个周期基本都是产量稳步增长之后回落。浮法玻璃产量表现出明显的周期性，来自于商品房销售和竣工。浮法玻璃 70% 以上用于房地产市场，开发商在房屋报批竣工之前，门窗玻璃必须安装好，浮法玻璃的大部分产生在这里，需求介于商品房销售到竣工之间。

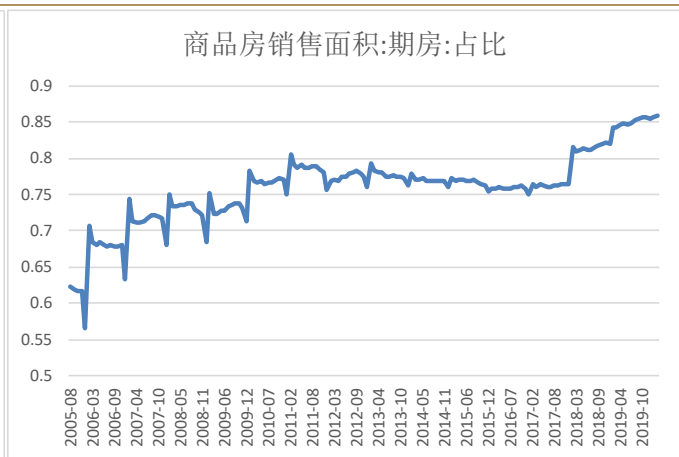
商品房销售同比指标是玻璃需求量的领先指标，近年来，商品房销售期房占比不断提高到当前的 86%，而销售期房和竣工之间一般需要 1.5-3 年时间，导致商品房销售同比指标相对于玻璃产量越来越提前。

图表 10：浮法玻璃产量和商品房销售面积同比



数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 11：商品房销售面积：期房占比

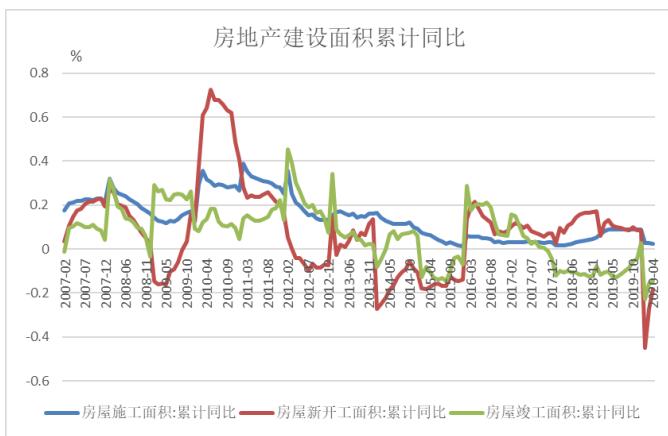


数据来源：WIND，混沌天成研究院

从商品房销售面积同比判断，当前房地产对浮法玻璃的需求缓慢下降并趋于稳定的区间。受疫情影响 2 月份房地产市场遇冷，之后逐渐恢复。房地产成交代表当前房地产市场的热度，

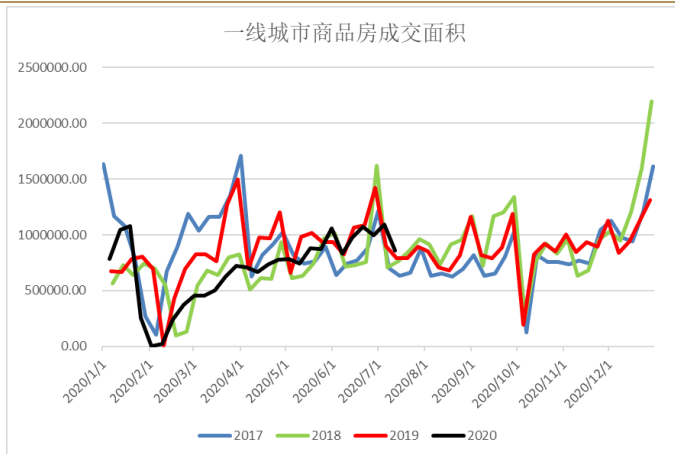
各大城市房地产成交面积数据显示，房地产成交在逐渐恢复中，但恢复需要一个较长期的过程。房地产市场的缓慢恢复同时带到上游纯碱玻璃需求的缓慢恢复，上游高库存需要通过快速减产达到产销平衡。

图表 12：房地产建设面积累计同比



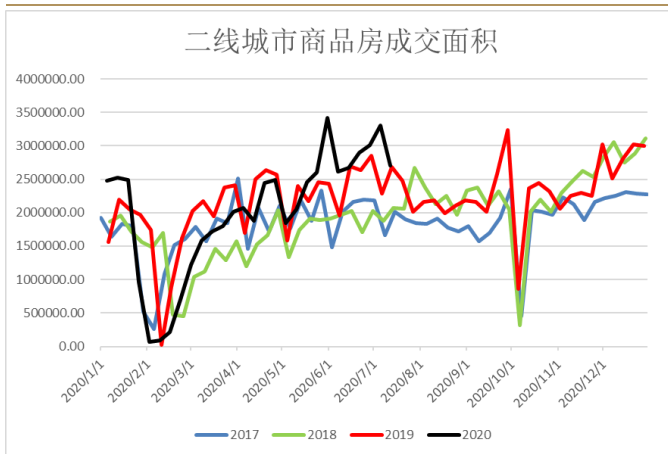
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 13：一线城市商品房成交面积



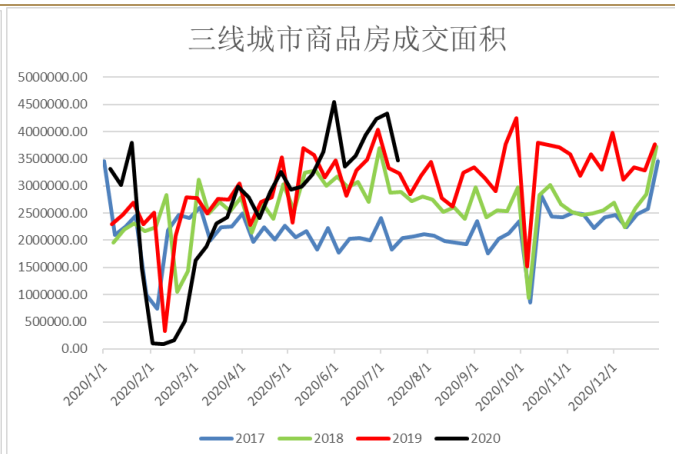
数据来源：WIND, 混沌天成研究院

图表 14：二线城市商品房成交面积



数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 15：三线城市商品房成交面积



数据来源：WIND, 混沌天成研究院

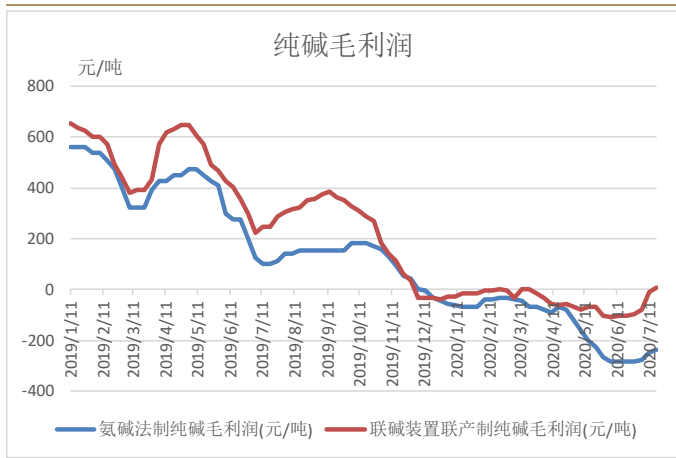
## 二、企业利润

### 1、纯碱利润

本周轻碱现货价格区间上移 20 元/吨，主流终端价格在 1150-1350 元/吨，重碱价格区间上移 10 元/吨，主流终端价格在 1230-1350 元/吨。部分纯碱厂家拉涨意向强烈，7 月份重碱报价上调 50-100 元/吨。

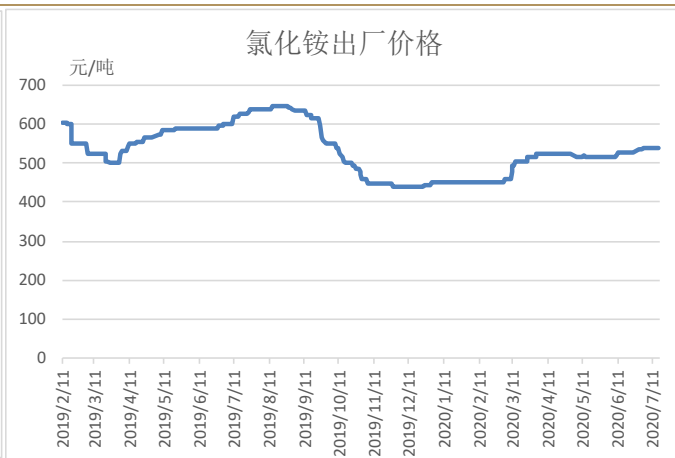
纯碱价格有所上涨，厂家亏损幅度较上周收窄，由于氯化铵价格的稳定，联碱装置亏损状况要好于氨碱装置。本周纯碱价格和氯化铵价格都有所上涨，使得联碱装置基本达到盈亏平衡。

图表 16: 纯碱毛利润 (20190111-20200717)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 17: 氯化铵出厂价格 (20190102-20200717)

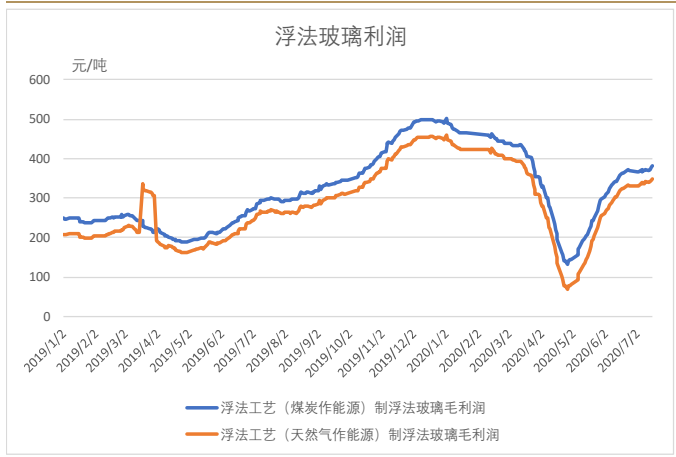


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

### 2、浮法玻璃利润

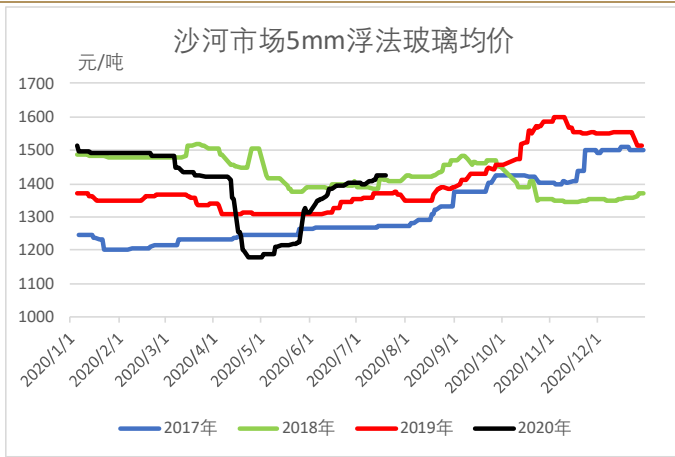
本周浮法玻璃均价为 1600.54 元/吨, 较上周价格上涨 15.64 元/吨。受近期雨季影响, 下游施工受阻, 需求放缓。沙河市场 5mm 浮法玻璃均价本周微涨。

图表 18: 浮法玻璃毛利润



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 19: 沙河市场 5mm 浮法玻璃均价

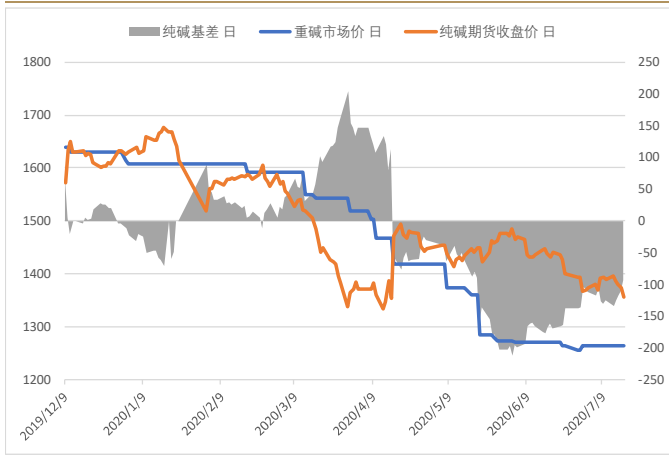


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

### 3、纯碱玻璃基差

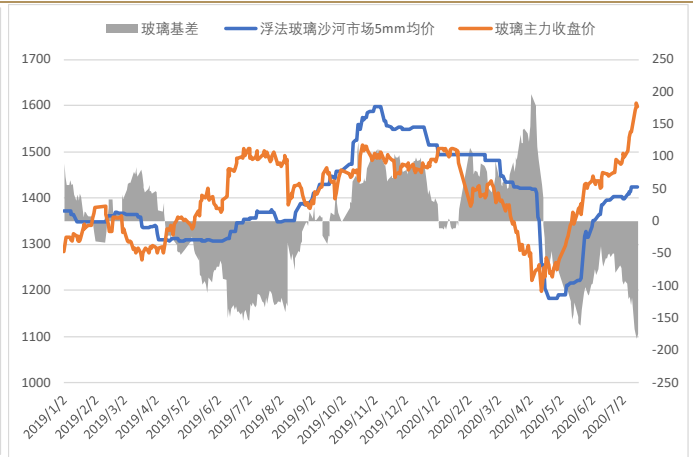
当前纯碱期货升水较高, 市场对纯碱后市比较看好。浮法玻璃和纯碱现货价差处于历史最高位, 下游需求需要一个传导时间, 未来有一定修复动力。

图表 20：纯碱基差 (20191206-20200717)



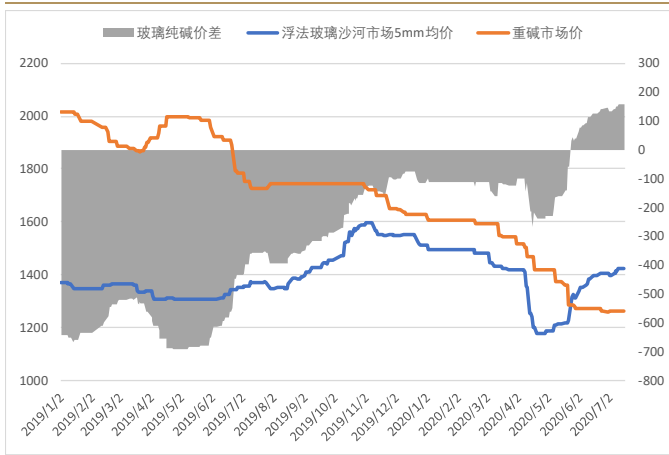
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 21：浮法玻璃基差 (20170103-20200709)



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 22：玻璃纯碱价差 (20110615-20200717)



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

### 三、总结

**纯碱：**7月上旬，本周厂家开工负荷提升至76.1%，后期厂家检修较少，下周预期开工负荷将提升到78%。纯碱市场产量提升，下游浮法线对纯碱需求有所提升，库存持续下降，但仍处高位，现货市场利好稍大于利空，厂家整体库存持续下降，部分厂家涨价意向强烈，本月重碱报价上涨50-100元/吨。

**玻璃：**本周新点火2条线，复产1条，改产3条，玻璃日容量较大幅度增加。玻璃价格继续微涨，本周市场还未走出雨季影响，施工受阻，需求放缓。本周各省重点企业库存继续下降5.8%。





### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，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，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院