

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

纯碱高开工，需求恢复较慢，盘面压力较大

观点概述：

纯碱：7月下旬，本周厂家开工负荷提升至82.6%，后期厂家检修较少，未来预期开工负荷将维持在81-83%。纯碱价格，中东部地区轻碱、重碱价格报价都有较大幅度上涨，部分厂家封盘不报，在买涨不买跌心态驱使下，终端用户及贸易商拿货积极性提升，厂家库存有较大幅度下降。较大的涨幅有待市场消化，关注后市订单成交情况。

玻璃：本周浮法线停产1条线，玻璃日熔量略有下降。玻璃价格环比上涨1.66%，本周降雨量开始减少，需求有所好转。本周各省重点企业库存继续下降6.2%，下降幅度较大，市场持续回暖。

策略建议：

纯碱现货价格涨幅明显，涨幅有待市场消化，库存去化，但仍处高位，交割临近，主力偏空行情。

玻璃市场受雨季影响减少，需求有所好转，但期货升水过高，交割临近，主力上涨有较大压力，震荡行情。

风险提示：

疫情出现反复。



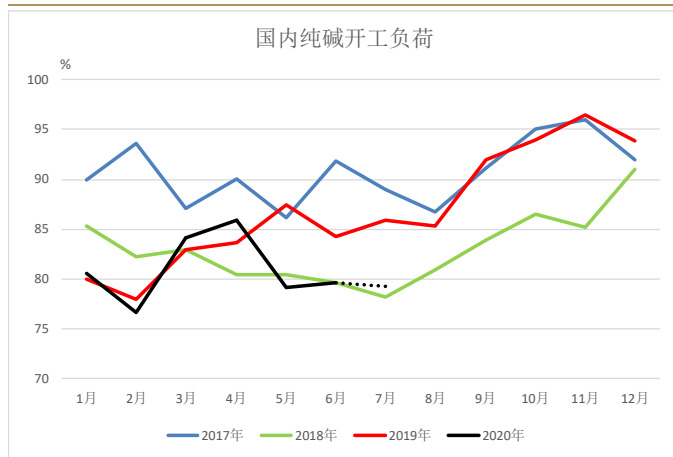
一、供需状况

7月下旬，本周纯碱厂家开工负荷略降至82.6%。纯碱市场涨幅明显，交投气氛尚可，纯碱价格涨幅明显，厂家整体库存持续下降。纯碱厂家多数处于亏损，且亏损时间较长，厂家提涨意愿强烈，中东部地区轻碱、重碱价格报价都有较大幅度上涨，部分厂家封盘不报，在买涨不买跌心态驱使下，终端用户及贸易商拿货积极性提升，厂家库存有较大幅度下降。本周浮法玻璃停产1条，玻璃日熔量略有下降。浮法玻璃价格环比上涨1.66%至1643元/吨，玻璃省重点企业库存环比下降6.2%，市场较前两周持续好转。

1、纯碱供给

本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在82.6%，较上周下降0.6个百分点。当前纯碱开工负荷略降，库存有较大幅度下降，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81-83%。

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（20190509-20200813）

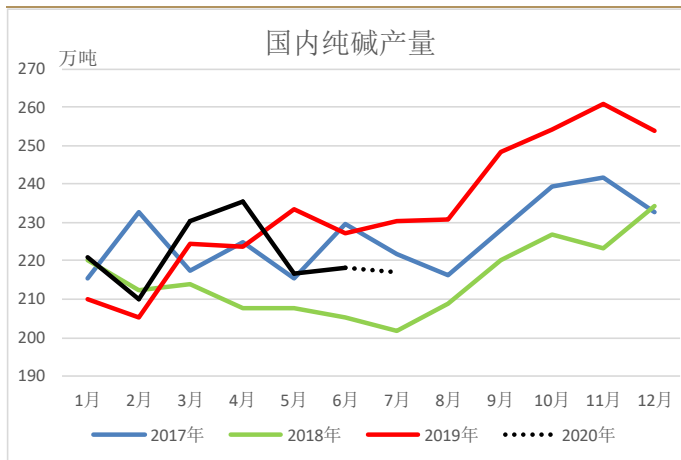


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

纯碱6月份产量218.1万吨，同比下降4%，7月份前期检修厂家陆续开车，开工负荷预计在79%，预估产量在217万吨左右。

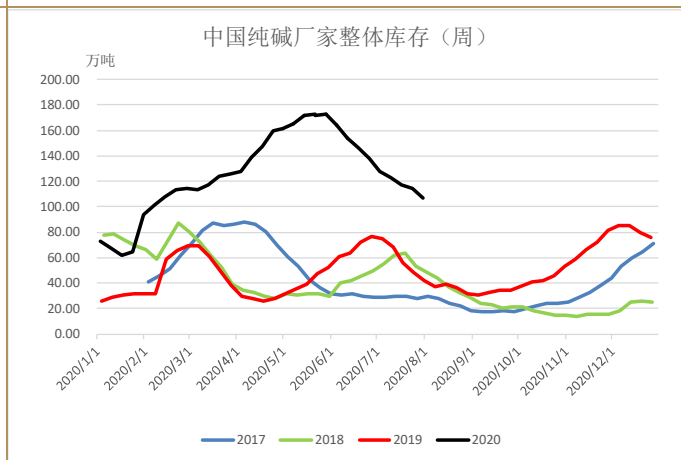
本周中国纯碱厂家整体库存106.7万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），较上周下降8万吨，纯碱库存有较大幅度下降。当前在买涨不买跌心态驱使下，终端用户及贸易商拿货积极性提升，厂家库存有较大幅度下降，但涨价之后，市场需要一个博弈过程，后续去库速度可能减缓。

图表 3: 国内纯碱产量



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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

2、浮法玻璃需求

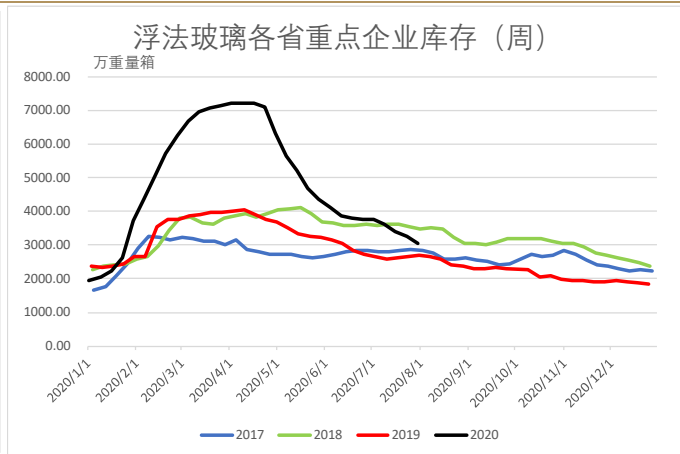
本周全国浮法玻璃生成线共计 299 条, 在产 243 条, 浮法玻璃日熔量为 16 万吨, 与上周减少 500 吨。浮法玻璃日熔量每减少一吨对纯碱的需求就减少 0.165 吨左右。

本周浮法玻璃各省重点企业库存 3040 万重量箱, 较上周下降 6.2%, 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。近期降雨量开始减少, 需求较前几周转好。

图表 5: 浮法玻璃日熔量 (20190509-20200730)



图表 6: 浮法玻璃各省重点企业总库存 (20200730)

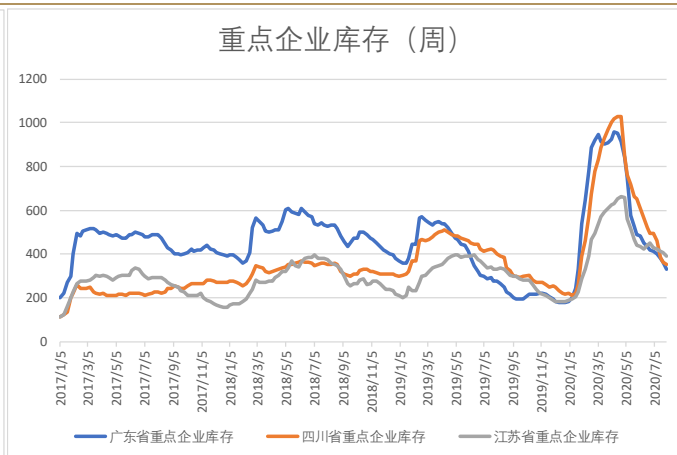
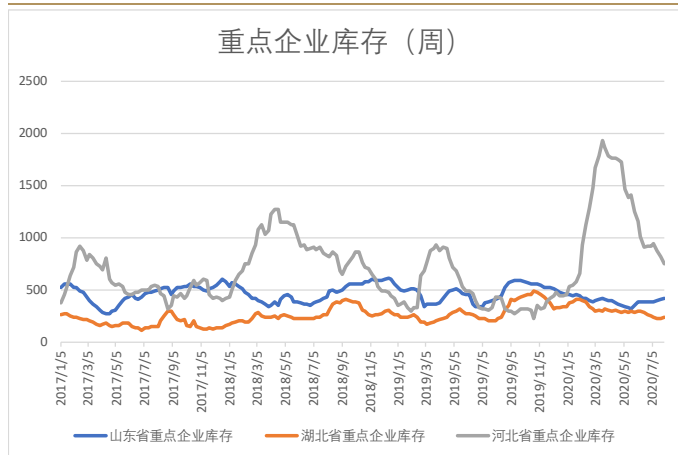


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 7：重点企业库存（20170105-20200730）

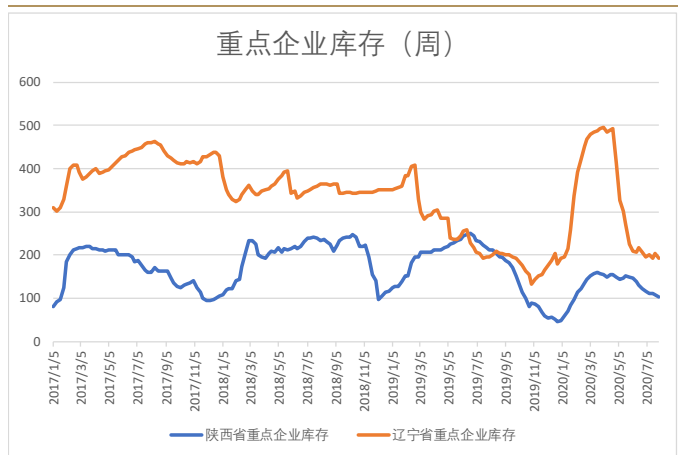
图表 8：重点企业库存（20170105-20200730）



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（20170105-20200730）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

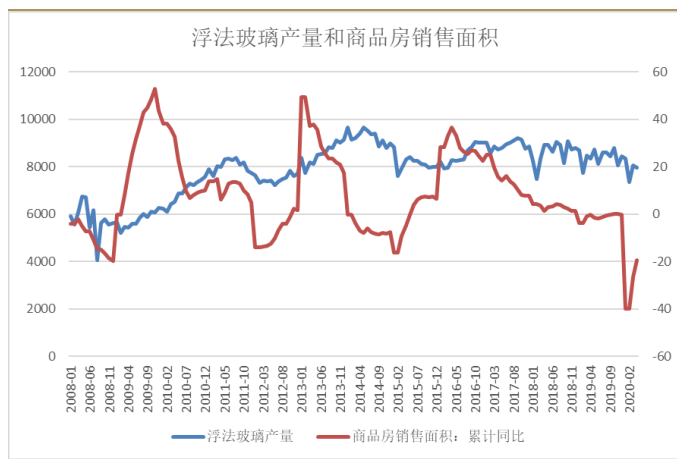
3、下游房地产市场

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。

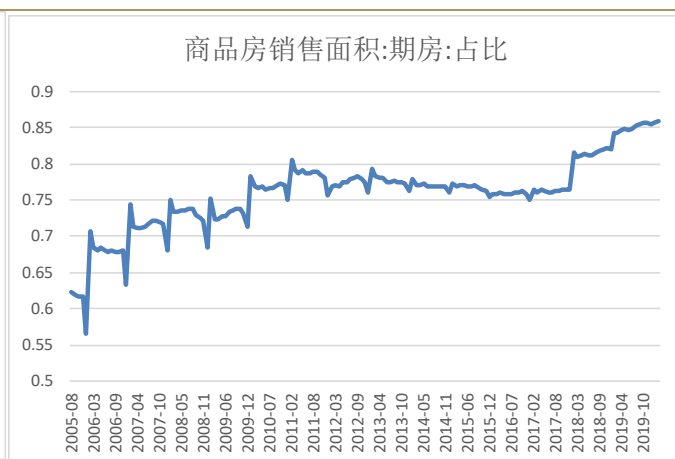
商品房销售同比指标是玻璃需求量的领先指标，近年来，商品房销售期房占比不断提高到当前的 86%，而销售期房和竣工之间一般需要 1.5-3 年时间，导致商品房销售同比指标相对于玻璃产量越来越提前。

图表 10：浮法玻璃产量和商品房销售面积同比

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

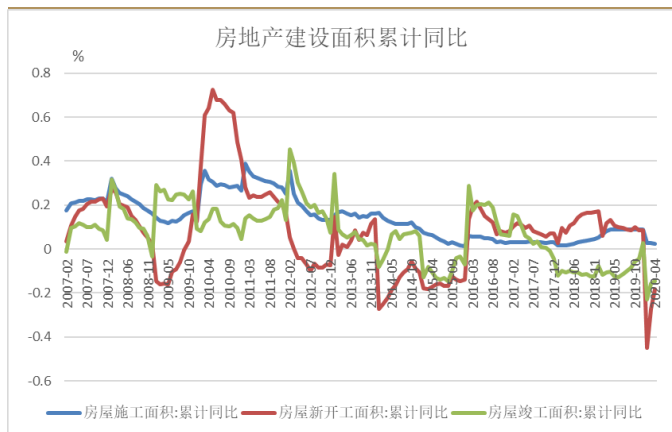


数据来源: WIND, 混沌天成研究院

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。

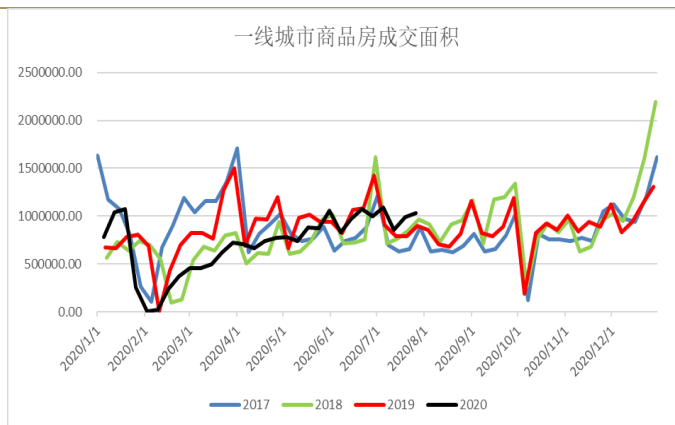
受疫情影响 2 月份房地产市场遇冷, 之后逐渐恢复。房地产成交代表当前房地产市场的热度, 各大城市房地产成交面积数据显示, 房地产成交在逐渐恢复中, 但恢复需要一个较长期的过程。房地产市场的缓慢恢复同时带到上游纯碱玻璃需求的缓慢恢复, 上游高库存需要通过快速减产达到产销平衡。

图表 12: 房地产建设面积累计同比



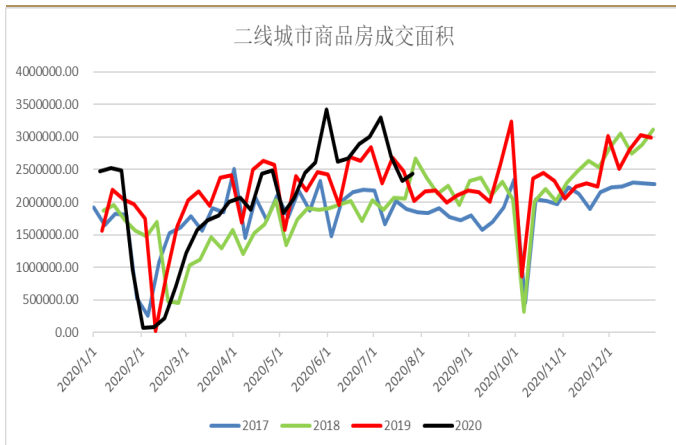
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 13: 一线城市商品房成交面积

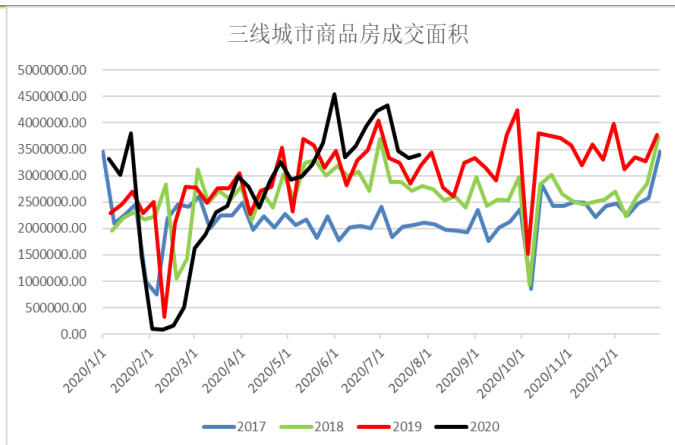


数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 14：二线城市商品房成交面积



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

数据来源：WIND，混沌天成研究院

二、企业利润

1、纯碱利润

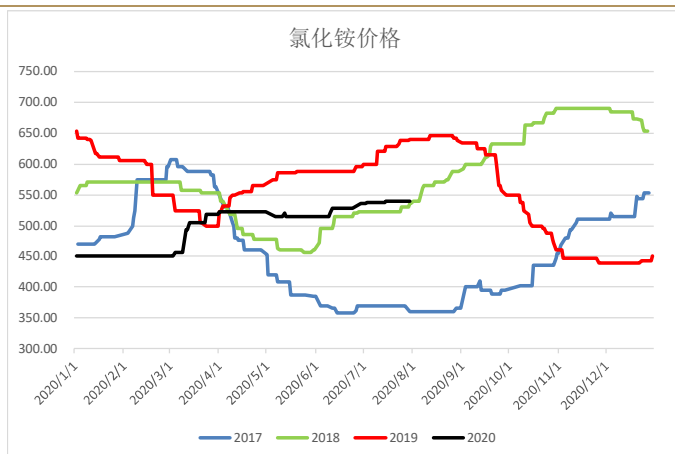
本周轻碱现货价格较上周上涨 50 元/吨，主流终端价格在 1200-1400 元/吨，重碱价格较上周上涨 20-100 元/吨，主流终端价格在 1250-1450 元/吨。本周纯碱价格涨幅明显，较大涨幅之后，市场有待博弈消化，需要关注后期订单成交情况。

纯碱价格涨幅明显，纯碱厂家毛利润有较大幅度回升，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。本周联碱装置毛利润上涨到较大水平。

图表 16：纯碱毛利润 (20190111-20200731)



图表 17：氯化铵出厂价格 (20170101-20200730)



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 18：各地区重碱价格（20190102-20200731）



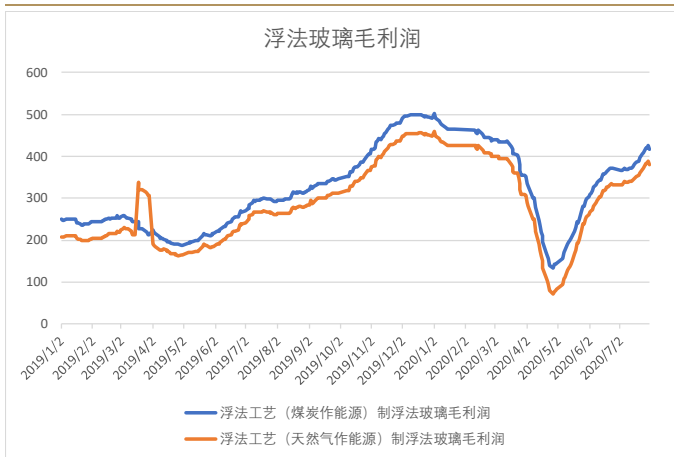
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

2、浮法玻璃利润

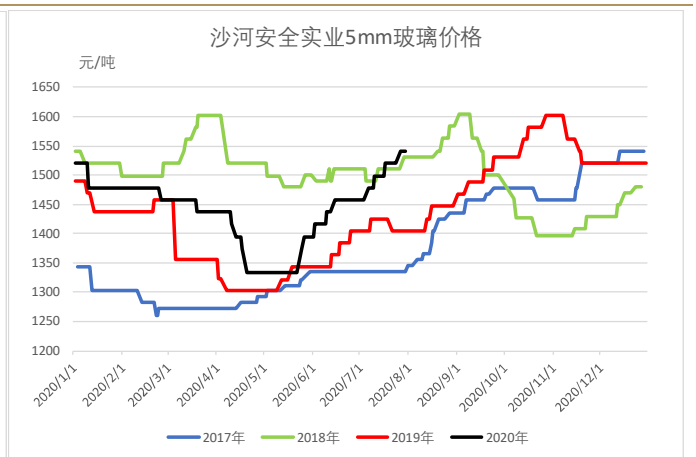
本周浮法玻璃均价为 1643.72 元/吨，较上周价格上涨 26.85 元/吨。近期降雨量开始减少，需求有所好转。沙河安全实业 5mm 浮法玻璃均价本周微涨。

图表 19：浮法玻璃毛利润（元/吨）



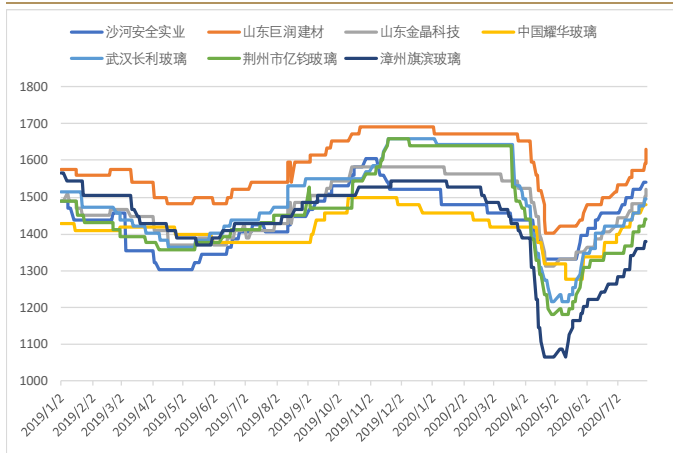
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 20：沙河安全实业 5mm 浮法玻璃均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 21：浮法玻璃厂家价格（元/吨）



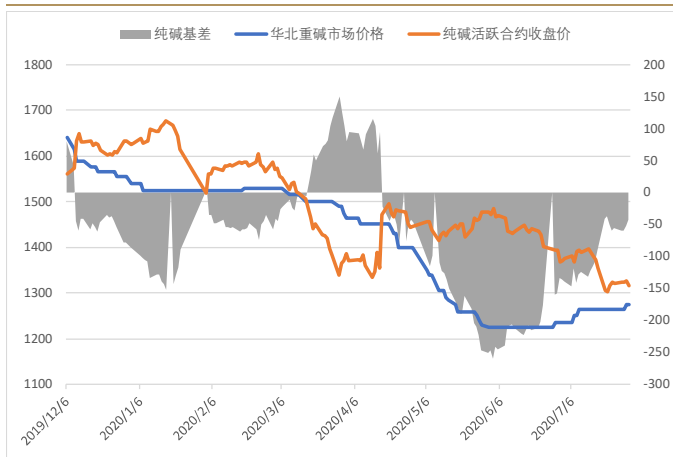
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

3、纯碱玻璃基差

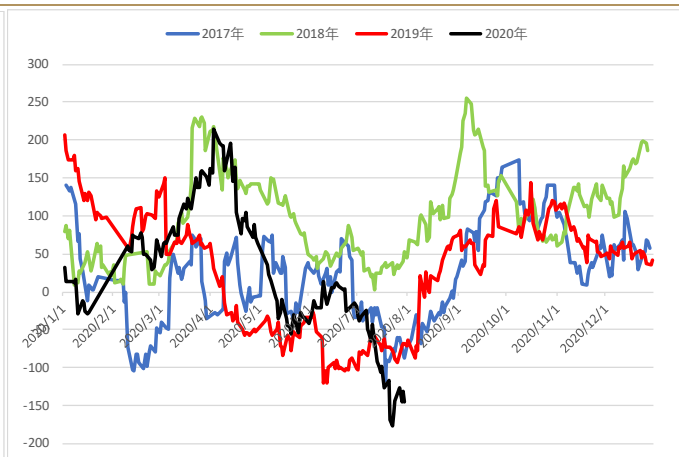
本周纯碱现货市场涨幅明显，库存去化较大，涨价之后有待市场消化。期货临近换月，盘面升水稍高，稍利空行情。浮法玻璃现货市场持续向好，但期货升水过高，本周临近换月，上涨仍有较大压力，盘面震荡为主。

图表 22：纯碱基差（20191206-20200730）



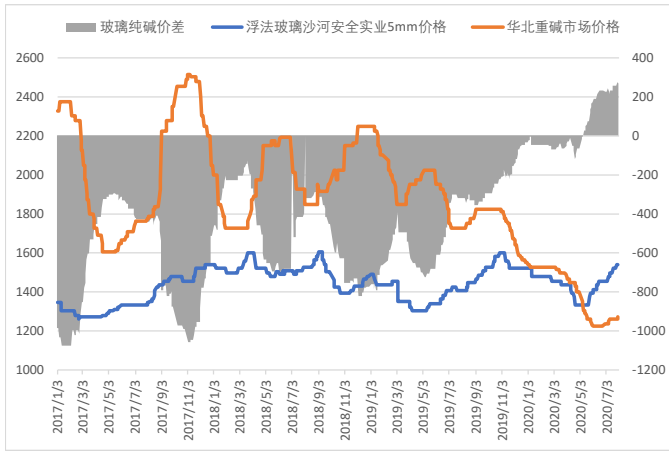
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 23：浮法玻璃基差（20170101-20200730）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 24：玻璃纯碱价差（20110615-20200730）



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月下旬，本周厂家开工负荷提升至82.6%，后期厂家检修较少，未来预期开工负荷将维持在81-83%。纯碱价格，中东部地区轻碱、重碱价格报价都有较大幅度上涨，部分厂家封盘不报，在买涨不买跌心态驱使下，终端用户及贸易商拿货积极性提升，厂家库存有较大幅度下降。较大的涨幅有待市场消化，关注后市订单成交情况。

玻璃：本周浮法线停产1条线，玻璃日熔量略有下降。玻璃价格环比上涨1.66%，本周降雨量开始减少，需求有所好转。本周各省重点企业库存继续下降6.2%，下降幅度较大，市场持续回暖。

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