

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

玻璃市场火热情况和房地产数据表现不一致，有待验证

观点概述：

纯碱：本周纯碱厂家整体开工负荷略有下降，价格有涨有跌，下游浮法玻璃厂家原料纯碱库存充足，对纯碱涨价仍有抵触，市场对价格博弈仍在进行，纯碱厂家库存变动不大。9月临近交割，交割量较大，对现货市场是个补充，纯碱短期内上涨压力较大。纯碱整体还是稳中向好，看好远月合约。

玻璃：本周浮法玻璃日熔量略增加，市场成交活跃，旺季即将到来。玻璃价格上涨和去库幅度较大，玻璃库存已降至去年同期水平以下，并玻璃产能扩张较难、时间周期长，后市可能出现货源偏紧情况，预期今年玻璃价格将突破历史新高，持续看好后市行情。

策略建议：

纯碱市场稳中向好，但短期内上涨压力较大，主力交割临近，交割量较大，走期现回归逻辑，看好纯碱远月合约。

玻璃市场成交活跃，旺季即将到来，持续看好后市。主力已换月，预期市场仍较强劲，持续看好主力合约。

风险提示：

疫情出现反复。



一、供需状况

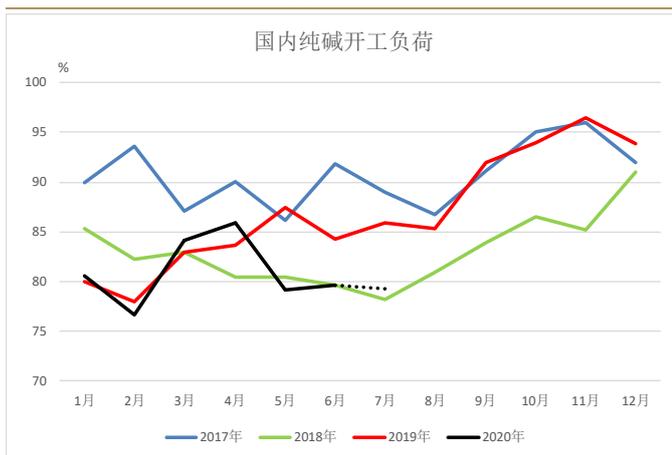
8月中旬，本周纯碱厂家开工负荷略降至81%。纯碱市场继续小涨，订单成交慢慢好转，稳中向好。纯碱近期价格涨幅较大，终端用户多坚持按需采购。下游浮法玻璃厂家原料纯碱库存充足，对纯碱涨幅仍有抵触，上下游仍在博弈中，新订单成交有限，本周纯碱库存较上周持平，9月期货交割量较大，对现货市场将是一个补充，纯碱价格上涨仍是压力较大。华北地区成交价小幅下跌，华中、华东地区部分纯碱厂家货源偏紧，纯碱价格继续小涨。

本周浮法玻璃生产线新点火1条，改产1条，玻璃日容量继续增加。浮法玻璃均价环比上涨6.49%至1817元/吨，玻璃省重点企业库存环比下降10%，同比下降4%，市场表现非常活跃，价格上涨幅度较大。玻璃市场延续火热行情，库存大幅下降，后市可能出现货源偏紧的情况，持续看好玻璃行情。

1、纯碱供给

本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在81%，较上周下调2.4个百分点。当前纯碱开工负荷略降，预计未来开工率维持在81%左右。由于价格涨幅较大，市场存在博弈，纯碱厂家整体库存变动不大。

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（20190509-20200827）

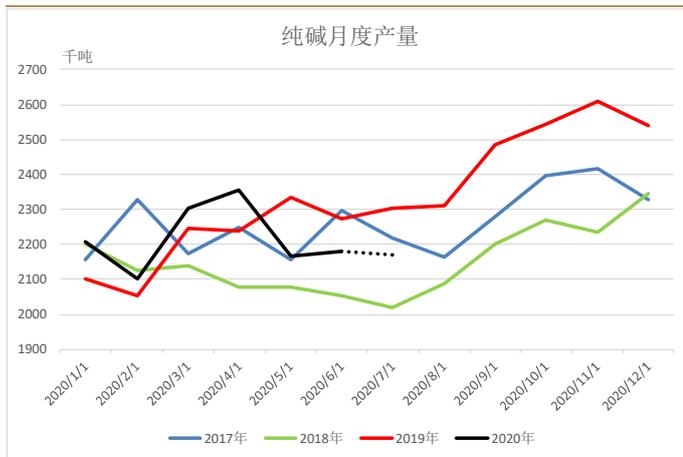


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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。

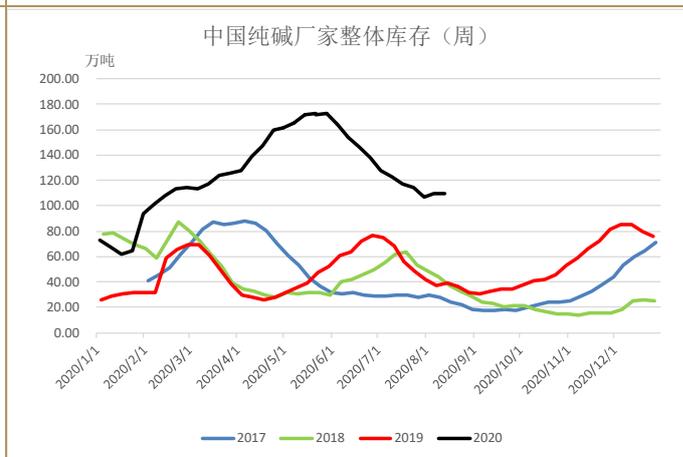
本周中国纯碱厂家整体库存109.5万吨左右(含部分厂家外库及港口库存)，较上周基本持平，同比增加166%。纯碱价格上涨，价格博弈仍在进行，新订单成家一般，库存变化不大。

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



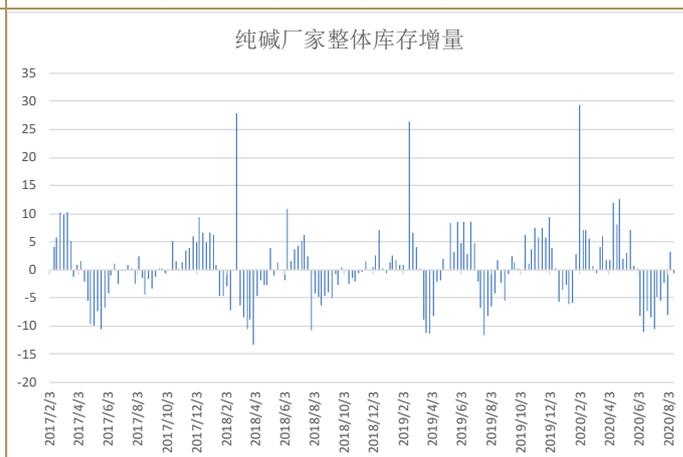
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 5：国内纯碱产量同比



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 6：国内纯碱厂家整体库存增量



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 300 条，在产 244 条，浮法玻璃日熔量为 16 万吨，与上周增加 900 吨。浮法玻璃日熔量每增加一吨对纯碱的需求就减少 0.178 吨左右。

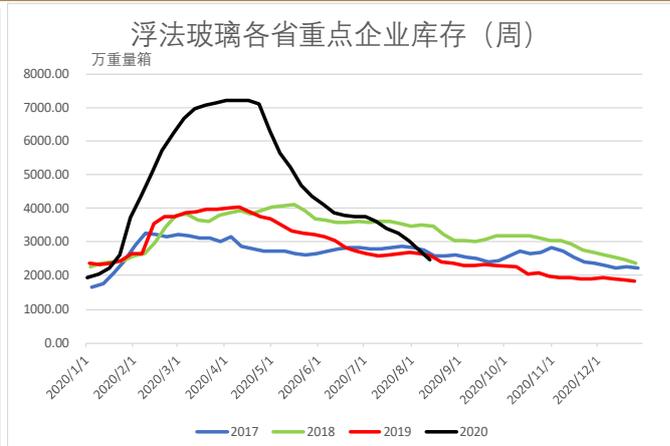
本周浮法玻璃各省重点企业库存 2473 万重量箱，较上周下降 10%，从 4 月中旬开始，浮法玻璃库存开始降库，经过四个多月的大幅去库，当前库存基本降到去年库存水平一下，近期玻璃市场火热，后市可能出现货源偏紧的情况。

图表 7：浮法玻璃日熔量（20190509-20200806）



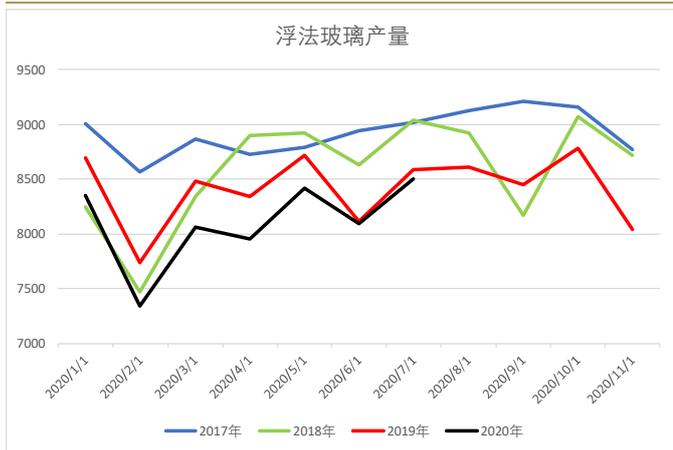
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8：浮法玻璃各省重点企业总库存（20200806）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 9：浮法玻璃产量



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 10：浮法玻璃产量同比



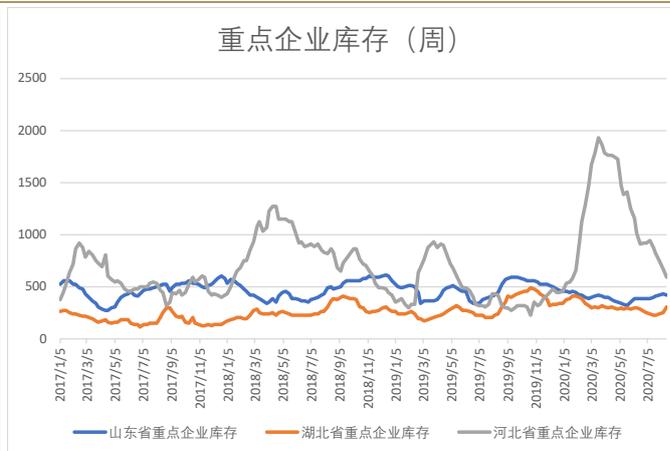
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 11：玻璃重点企业库存增量



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 12：玻璃重点企业库存（20170105-20200813）

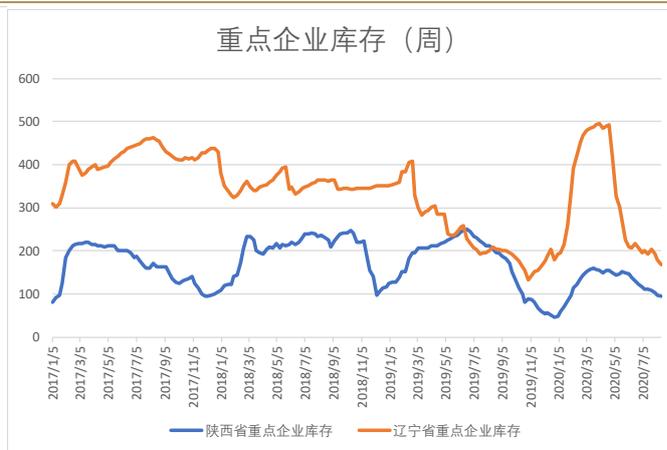


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 13：玻璃重点企业库存（20170105-20200813）



图表 14：玻璃重点企业库存（20170105-20200813）



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、下游房地产市场

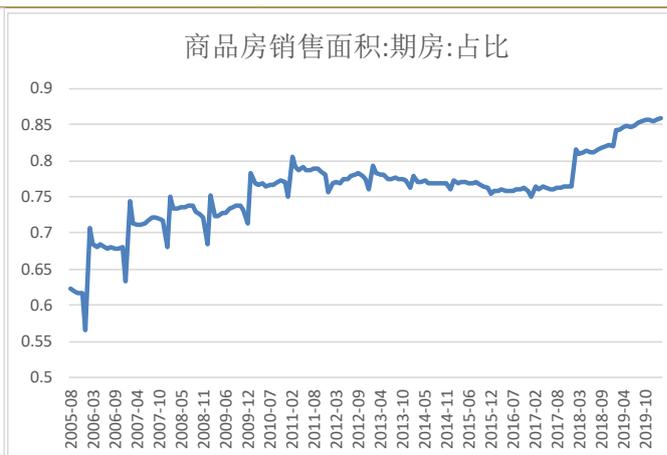
2007 年至今，纯碱的下游浮法玻璃行业显示出一个很明显的产能释放周期，一个周期为 40 个月左右时间，每个周期基本都是产量稳步增长之后回落。浮法玻璃产量表现出明显的周期性，来自于商品房销售和竣工。浮法玻璃 70% 以上用于房地产市场，开发商在房屋报批竣工之前，门窗玻璃必须安装好，浮法玻璃的大部分产生在这里，需求介于商品房销售到竣工之间。

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 15：浮法玻璃产量和商品房销售面积同比



图表 16：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

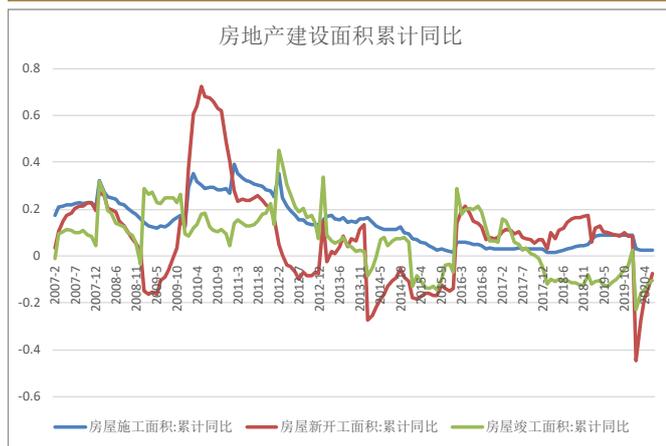
从商品房销售面积同比判断，当前房地产对浮法玻璃的需求缓慢下降并趋于稳定的区间。

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。

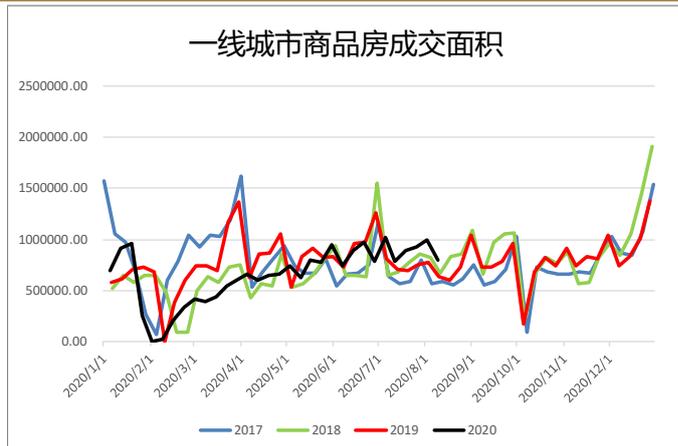
本周房地产数据出来,新开工继续走强,但竣工有所走弱,商品房成交也较前期有所放缓。玻璃用于竣工阶段,竣工面积不理想,跟当前玻璃市场火热的情况不一致,玻璃需求是否受影响有待观察。

图表 17: 房地产建设面积累计同比



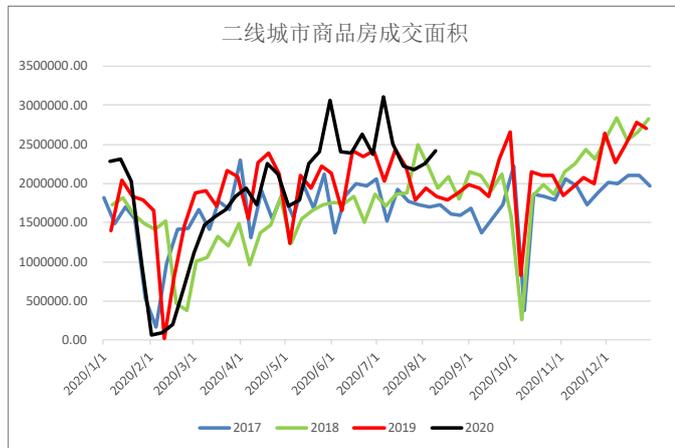
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 18: 一线城市商品房成交面积



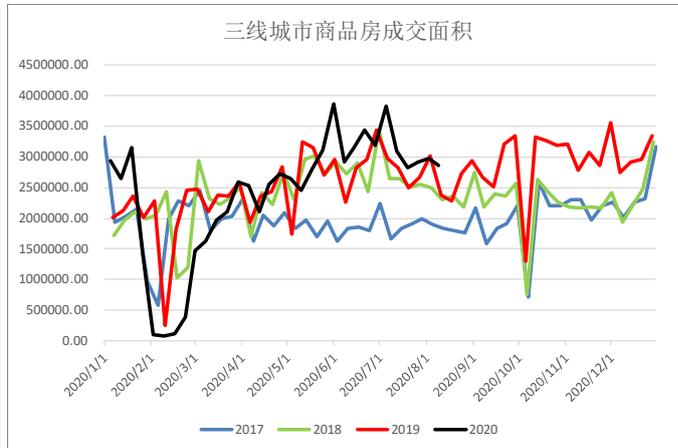
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 19: 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 20: 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

本周轻碱现货价格较上周基本持平,主流终端价格在 1300-1400 元/吨,重碱价格较上周的报价上涨,更回归于成交价,主流终端价格在 1350-1550 元/吨。本周华中、华东地区货源偏紧,纯碱价格继续小涨。

纯碱价格继续小涨,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 21：纯碱毛利润 (20190111-20200814)



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 22：氯化铵出厂价格 (20170101-20200814)



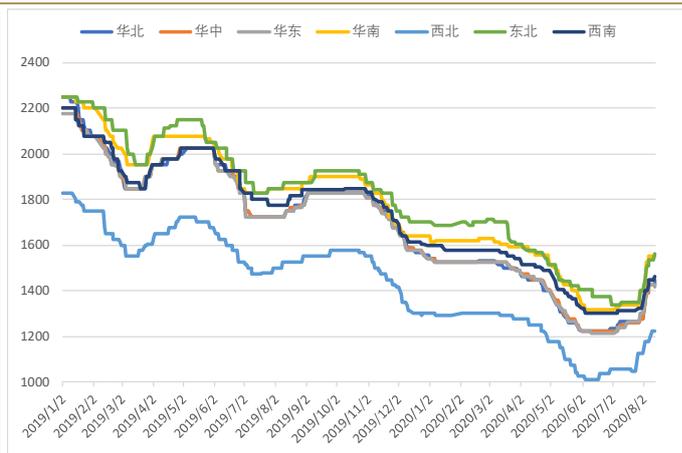
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 23：纯碱成本 (20170106-20200814)



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 24：各地区重碱价格 (20190102-20200814)



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

2、浮法玻璃利润

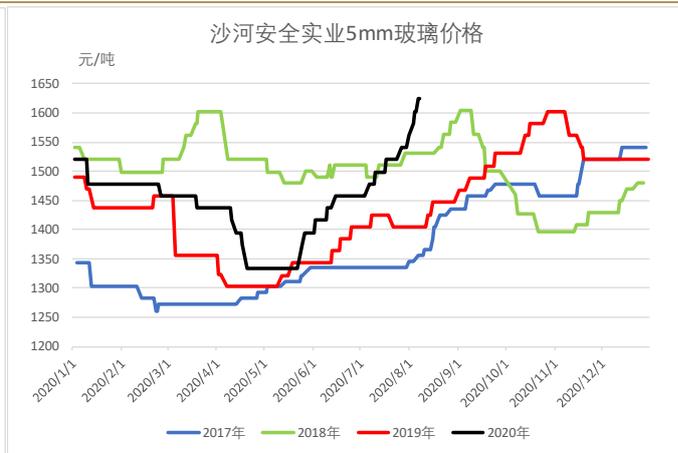
本周浮法玻璃均价为 1706.6 元/吨，较上周价格上涨 60 元/吨。近期玻璃市场成交活跃，旺季未到市场先旺，价格涨幅较大，持续看好后市。沙河安全实业 5mm 浮法玻璃价格大幅上涨。

图表 25: 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 26: 沙河安全实业 5mm 浮法玻璃均价 (元/吨)



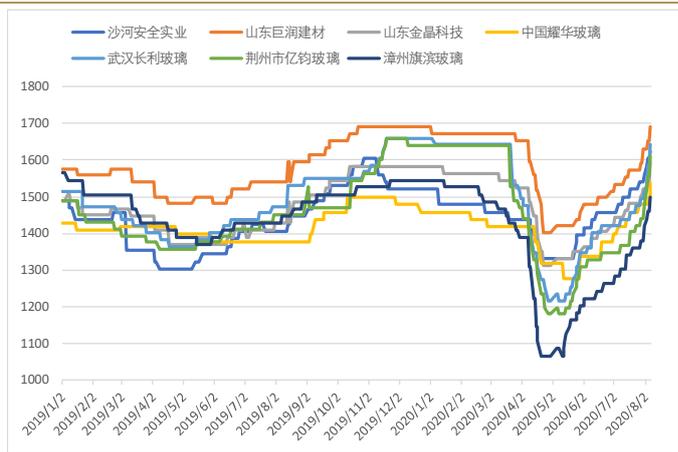
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 27: 浮法玻璃工艺成本 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 28: 浮法玻璃厂家价格 (元/吨)

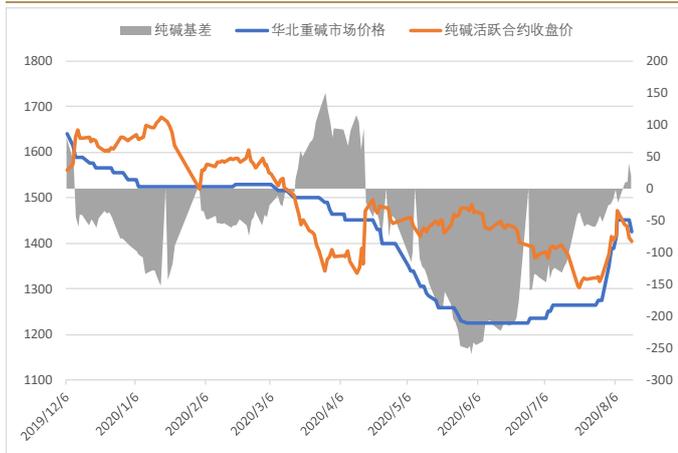


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

3、纯碱玻璃基差

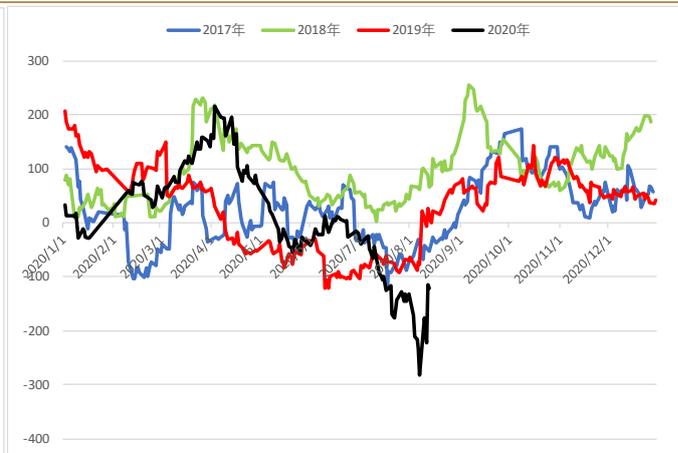
本周纯碱现货市场涨幅明显, 市场价格博弈仍在进行, 库存变动不大, 9月临近交割, 交割量较大, 现货价格继续上涨压力较大, 期货本周提保, 有较大下跌, 期现回归。纯碱整体市场还是稳中向好, 看多远月合约。浮法玻璃现货市场成交活跃, 加速涨价, 预期玻璃价格将创下历史新高, 本周主力已换月, 预期玻璃现货价格继续上涨, 继续看好主力合约。

图表 29: 纯碱基差 (20191206-20200814)



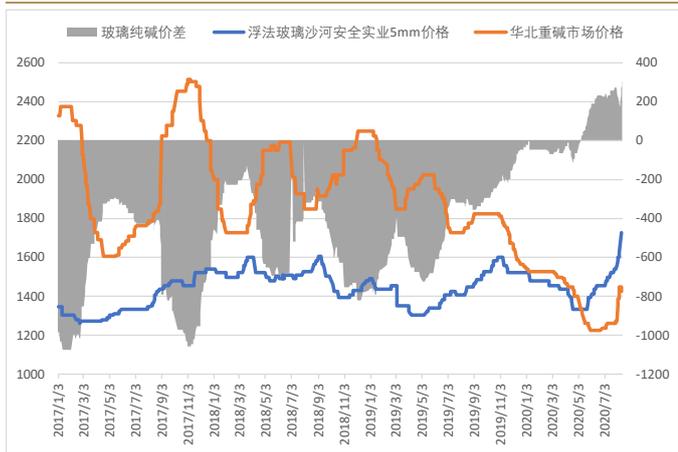
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 30: 浮法玻璃基差 (20170101-20200814)



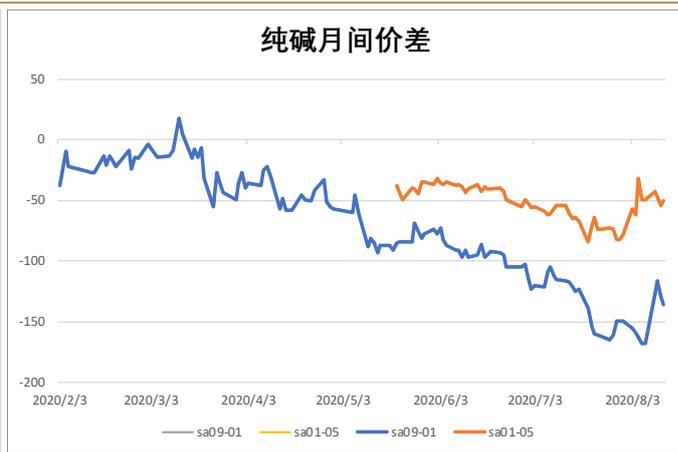
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 31: 玻璃纯碱价差 (20110615-20200814)



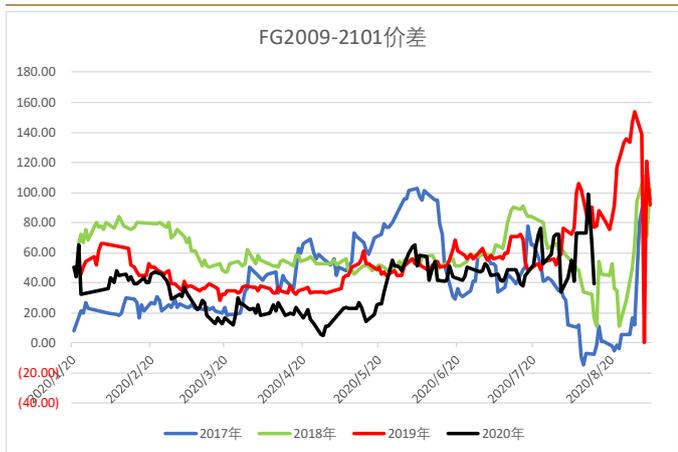
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 32: 纯碱月间价差



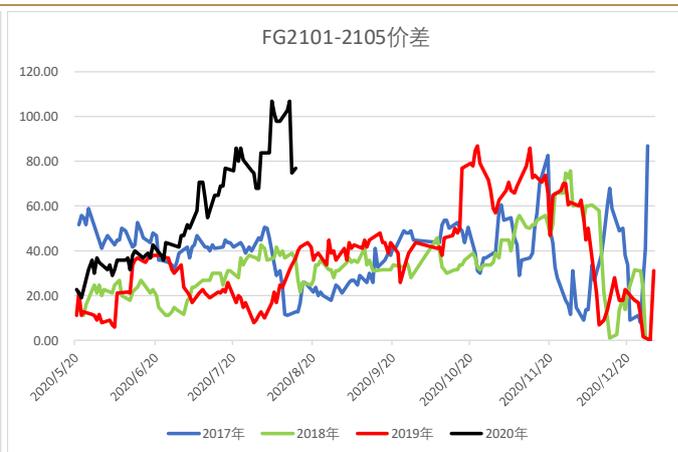
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 33: 玻璃 2009-2101 价差



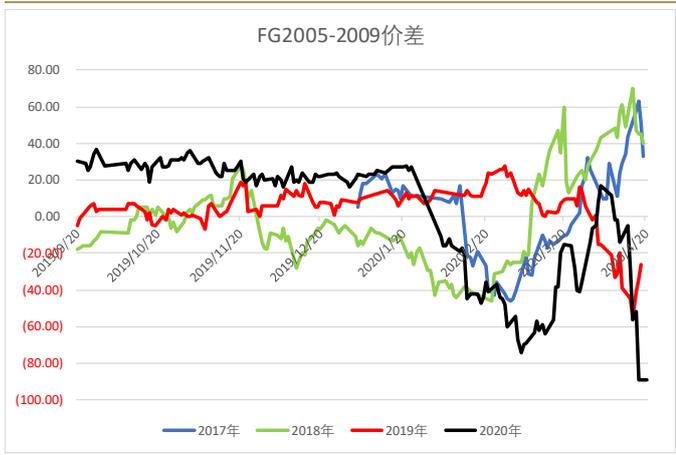
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 34: 玻璃 2101-2105 价差



数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 35：玻璃 2005-2009 价差



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

三、总结

纯碱：本周纯碱厂家整体开工负荷略有提升，价格大幅上涨，下游浮法玻璃厂家原料纯碱库存充足，对纯碱涨价抵触明显，市场对价格博弈过程使得订单减少库存有所增加，中建材招标价格涨 200 元/吨，当前价格博弈基本结束，纯碱涨幅确定，新订单开始跟进，纯碱有望从降价去库转为涨价去库节奏，持续看好纯碱后市行情。 s

玻璃：本周浮法玻璃日熔量略下降，市场成交活跃，旺季未到市场先旺。玻璃价格较大幅度上涨，玻璃库存降至去年同期水平，玻璃产能扩张较难、时间周期长，预期今年玻璃价格将突破历史新高，持续看好后市行情。

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