

## 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：F3070998

## 各地玻璃厂家库存增减不一，短期内盘面跟随产销波动

## 观点概述：

纯碱：本周纯碱供给端受突发事件和环保限产因素影响，开工负荷继续下调，根据检修计划计算，下周开工负荷开始回升，10月开工有望在80%左右。供给减量和部分地区货源偏紧使得价格大涨之后成交并未放缓，本周库存继续下降，基本面较好。当前纯碱利润尚可，厂家有弥补上半年亏损的预期，后市产量快速回升，纯碱需求端趋于稳定，纯碱库存先降后升。

玻璃：本周浮法玻璃日熔量持平，重点企业库存略增。部分地区仍处于去社库阶段，各地产销情况分化，库存涨跌不一。玻璃最大矛盾点在旺季需求，房地产融资政策收紧使得需求不确定性增加，需求仍需持续关注厂家产销情况，近期盘面基本跟随每日厂家产销情况波动。

## 策略建议：

纯碱供给减量，需求稳步增加，库存下降，但去库幅度减弱，预期后市开工增加，震荡行情。

玻璃市场仍在去社库阶段，各地厂家库存增减不一。玻璃整体厂家库存偏低，对价格有较强支撑，旺季需求需观察，盘面随每日厂家产销情况波动。震荡偏弱行情。

## 风险提示：

疫情出现反复。



## 一、供需状况

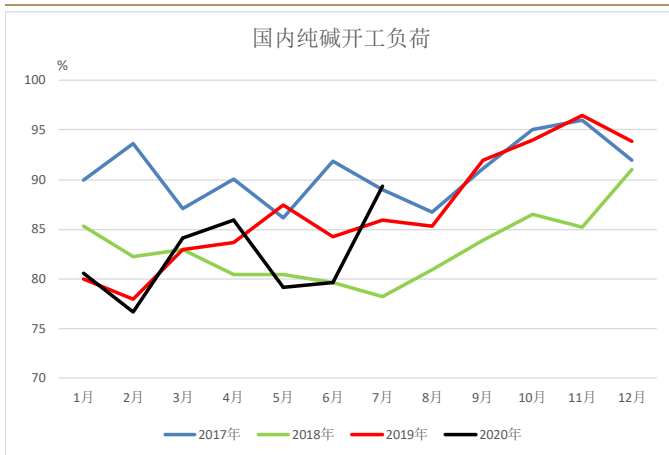
9月上旬，本周纯碱厂家开工负荷下调至70.4%。近期纯碱供应端由于突发事件和环保限产大幅减产，本周厂家开工继续下调，需求端浮法玻璃、光伏玻璃对纯碱用量增加，库存继续下降，市场稳中向好。近期纯碱价格大幅上涨，开工下降，部分地区货源偏紧使得价格上涨较为顺利。纯碱当前利润尚可，上半年纯碱厂家较大幅度亏损，厂家有弥补亏损预期，预期下周开工负荷开始回升，突发事件检修的厂家可能十月开工，十月整体开工负荷有望提升至80%左右。需求端，后市玻璃厂点火复产冷修计划不多，对纯碱需求趋于平稳。

本周浮法玻璃生产线改产1条，当前玻璃价格上涨放缓，重点企业库存较上周略增，各地产销情况分化，库存增减不一，华东华中地区库存回升，对后市预期较为利空。玻璃最大矛盾点在旺季需求，房地产融资政策收紧使得需求不确定性增加，需求仍需持续关注厂家产销情况。

### 1、纯碱供给

本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在70.4%，较上周下调1.7个百分点。当前纯碱开工负荷继续下降，预计下周开工负荷开始回升。虽然纯碱价格大幅上涨，但供给端较大幅度减产，对价格形成较好支撑，库存也有较大幅度下降。

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（20190509-20200924）

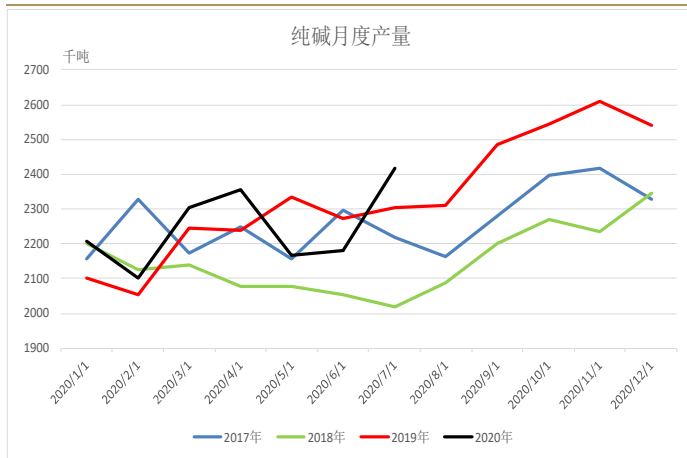


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

纯碱7月份产量241.8万吨，同比增加5%，7月累计同比增加1.2%，预期今年纯碱产量同比增加2.3%左右。7月份产量跟之前统计的周度开工负荷不符，远高于预期，可能有超产情况。

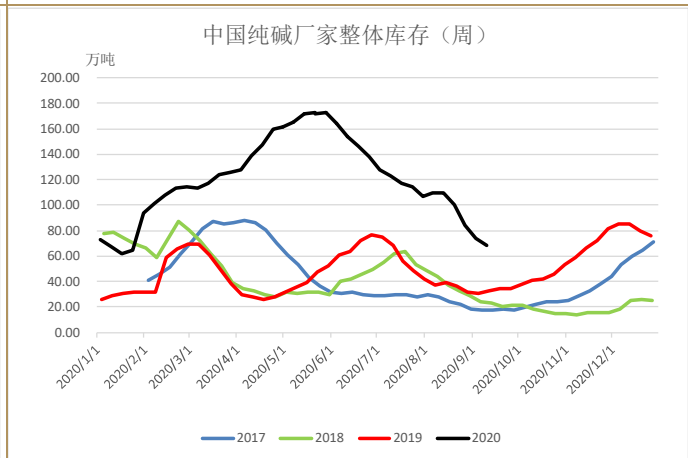
本周中国纯碱厂家整体库存68-69万吨左右(含部分厂家外库及港口库存)，环比下降8.12%，同比增加97.7%。

图表 3：国内纯碱产量



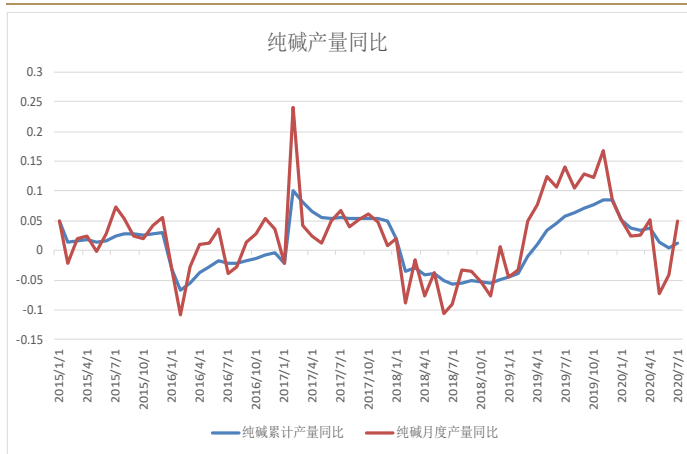
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 4：国内纯碱厂家整体库存



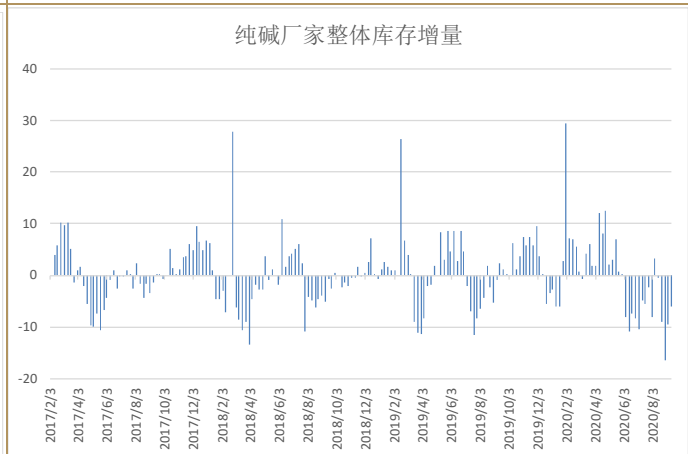
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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 303 条，在产 245 条，浮法玻璃日熔量为 16.2 万吨，与上周持平。

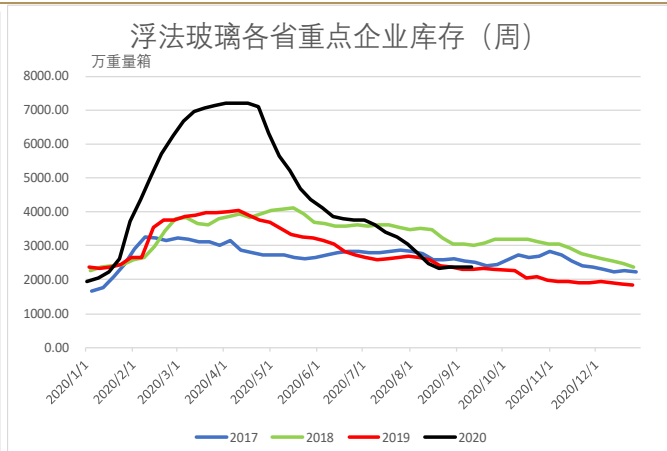
本周浮法玻璃各省重点企业库存 2375 万重量箱，较上周略增，从 4 月中旬开始，浮法玻璃库存开始降库，经过五个多月的大幅去库，当前库存基本降到去年同期水平，近期市场一段消化社会库存的阶段，产销情况尚可。

图表 7：浮法玻璃日熔量（20190509-20200910）



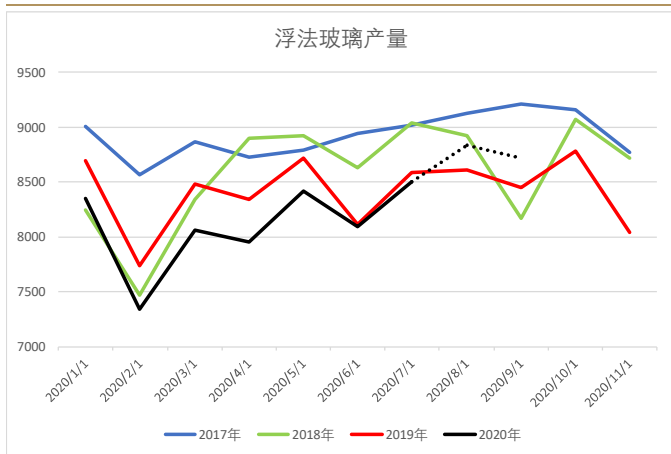
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8：浮法玻璃各省重点企业总库存（20200910）



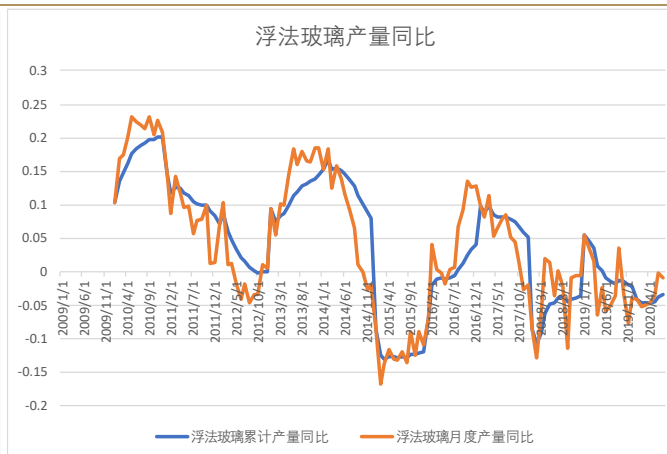
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 9：浮法玻璃产量



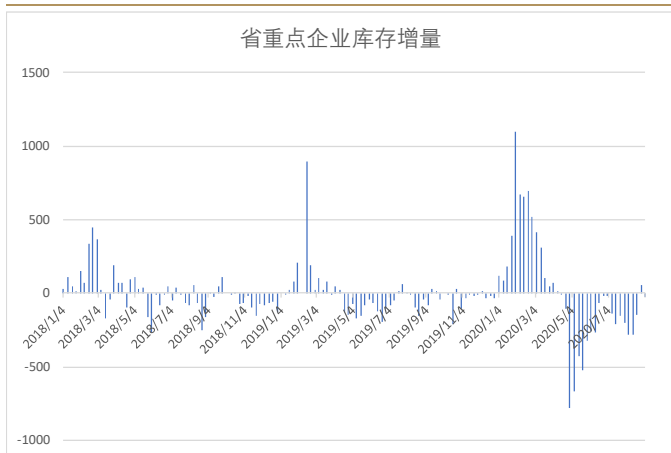
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 10：浮法玻璃产量同比



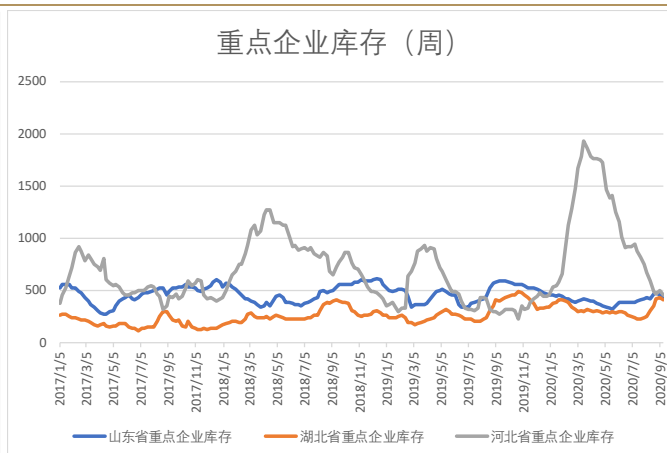
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 11：玻璃重点企业库存增量



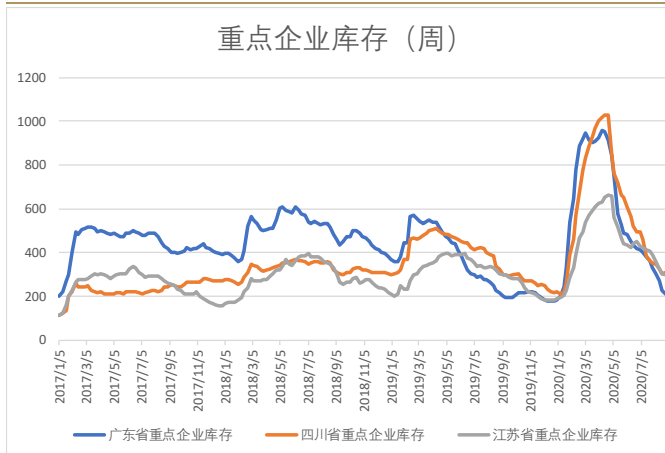
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 12：玻璃重点企业库存（20170105-20200910）

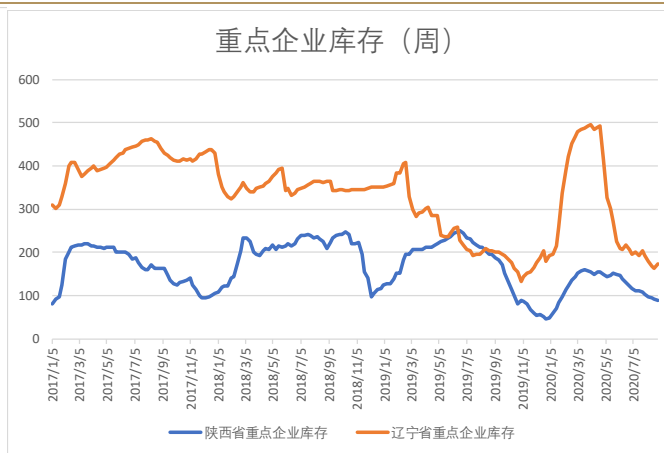


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 13：玻璃重点企业库存（20170105-20200910）



图表 14：玻璃重点企业库存（20170105-20200910）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

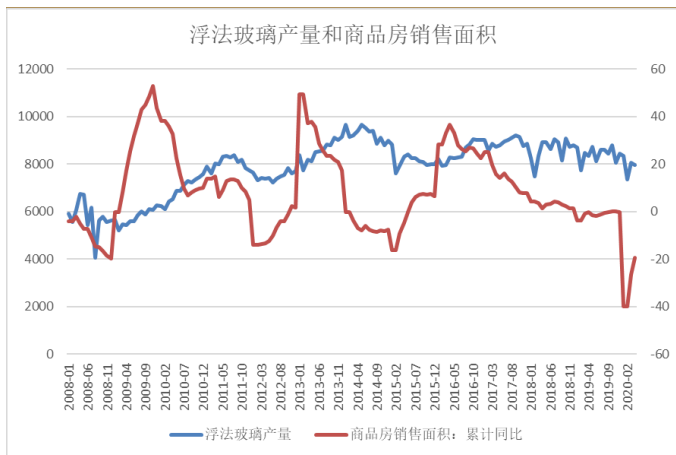
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

### 3、下游房地产市场

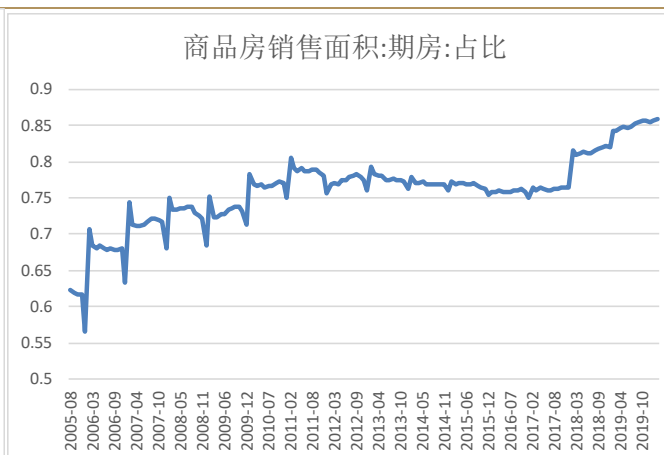
2007 年至今，纯碱的下游浮法玻璃行业显示出一个很明显的产能释放周期，一个周期为 40 个月左右时间，每个周期基本都是产量稳步增长之后回落。浮法玻璃产量表现出明显的周期性，来自于商品房销售和竣工。浮法玻璃 70% 以上用于房地产市场，开发商在房屋报批竣工之前，门窗玻璃必须安装好，浮法玻璃的大部分产生在这里，需求介于商品房销售到竣工之间。

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

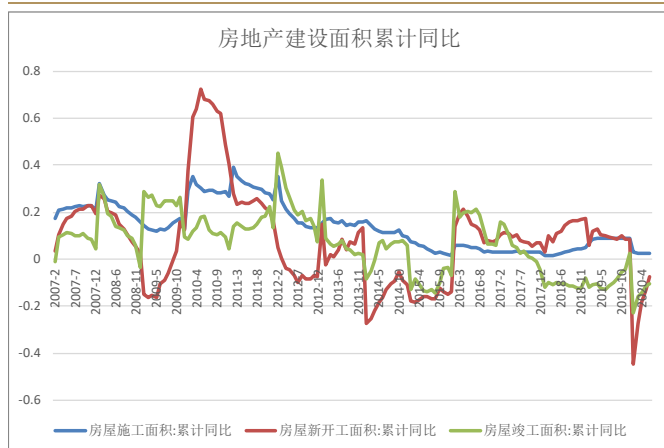
从商品房销售面积同比判断，当前房地产对浮法玻璃的需求缓慢下降并趋于稳定的区间。

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。

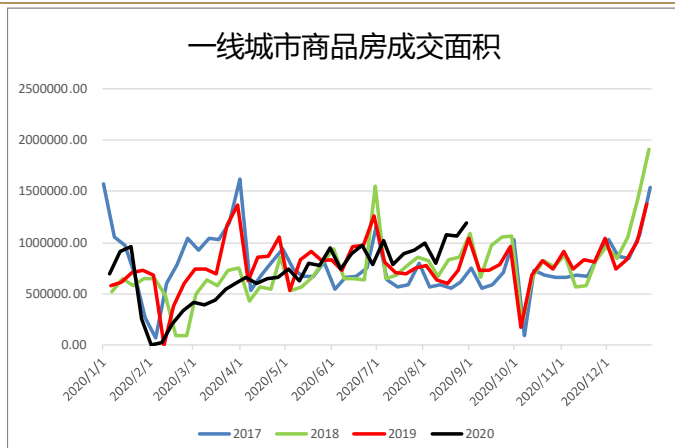
7月房地产数据出来,新开工继续走强,但竣工有所走弱,商品房成交也较前期有所放缓。玻璃用于竣工阶段,竣工面积不理想,跟当前玻璃市场火热的情况不一致,玻璃需求是否受影响有待观察。

图表 17: 房地产建设面积累计同比



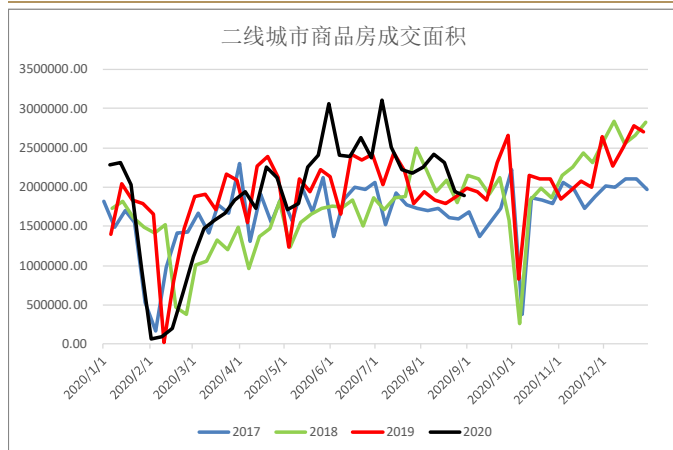
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 18: 一线城市商品房成交面积



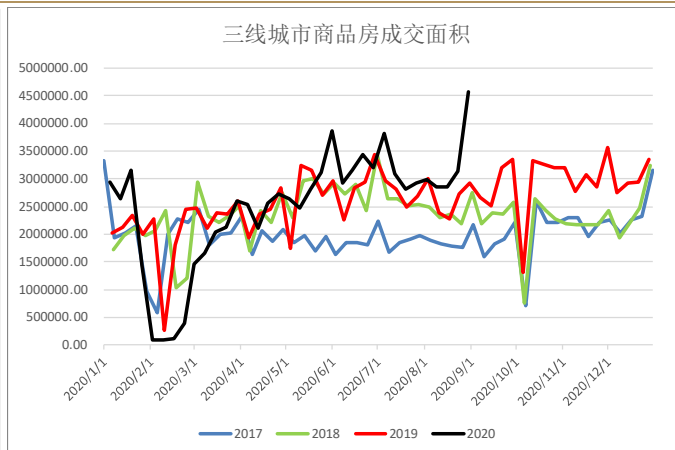
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

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

本周轻重碱现货价格微涨,轻碱主流终端价 1700-1850 元/吨,重碱主流终端价在 1800-2050 元/吨。

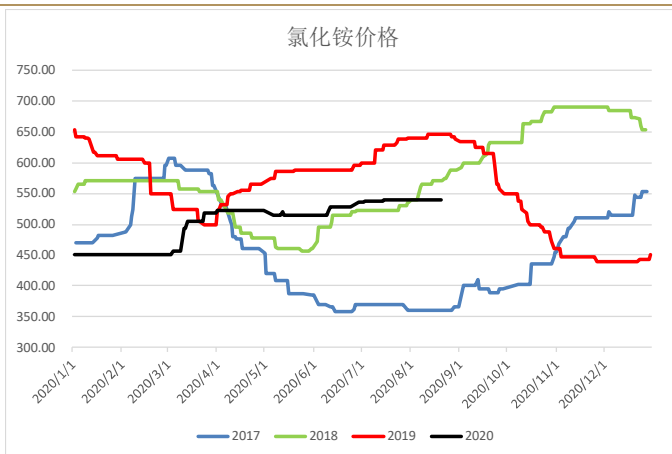
纯碱价格大幅涨价,纯碱厂家毛利润有较大幅度回升,联碱和氨碱厂家利润都已有盈利,由于氯化铵价格的稳定,联碱装置亏损状况要好于氨碱装置。

图表 21：纯碱毛利润（20190111-20200911）



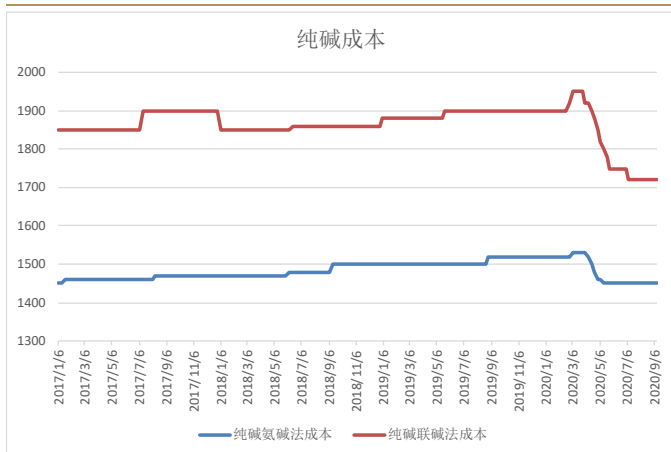
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 22：氯化铵出厂价格（20170101-20200911）



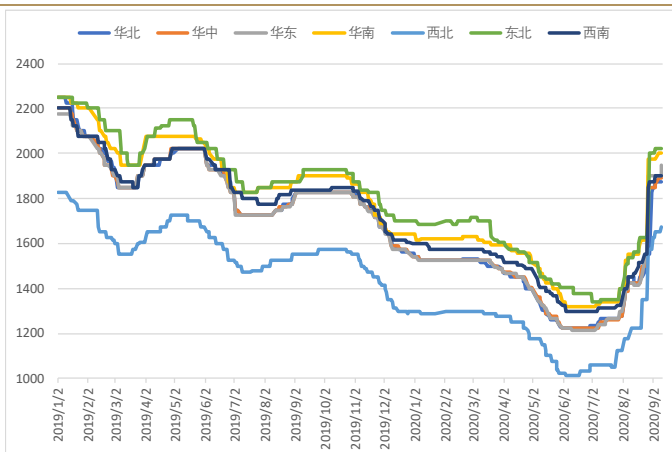
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 23：纯碱成本（20170106-20200911）



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（20190102-20200911）

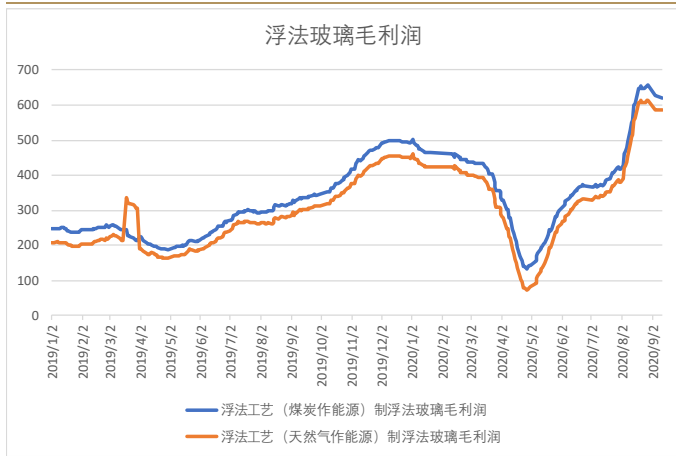


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

## 2、浮法玻璃利润

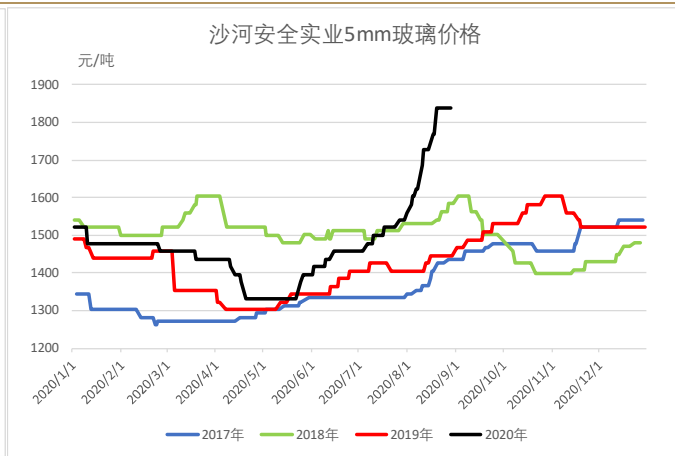
本周浮法玻璃均价为 1987.2 元/吨,较上周价格上涨 3.36 元/吨。近期玻璃市场价格上涨放缓,部分地区仍处于去社库阶段,各地厂家库存增减不一。

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）



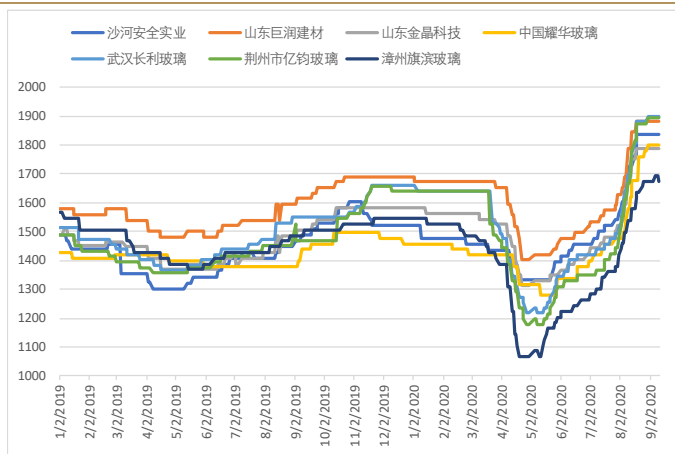
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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）



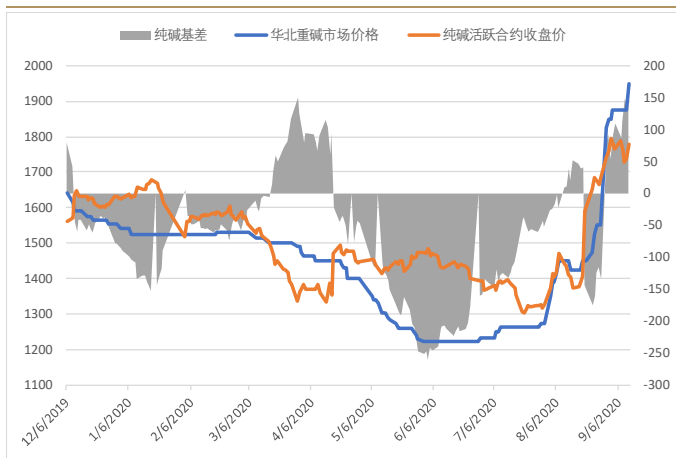
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

### 3、纯碱玻璃基差

本周纯碱现货市场新一轮大幅涨价，在供给端超预期减产的情况下，涨价较为顺利，短期内纯碱价格仍有小涨动力，主力基差处于合理区间，预期纯碱库存先降后升，行情近强远弱。浮法玻璃现货市场成交放缓，部分地区仍处于去社库阶段，各地厂家库存增减不一，短时间内价格上涨乏力。

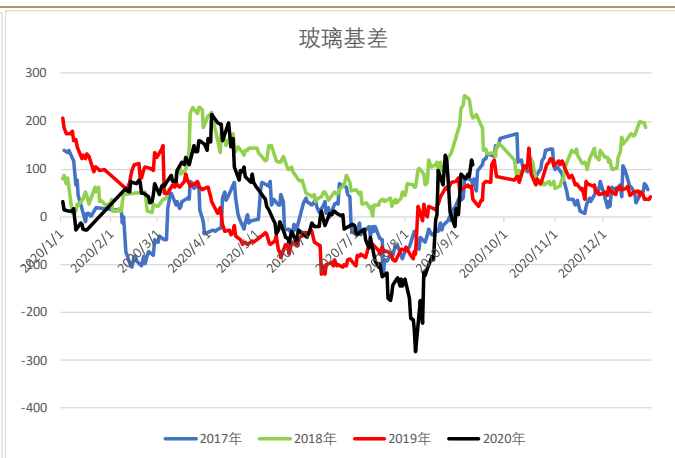


图表 29：纯碱基差 (20191206-20200911)



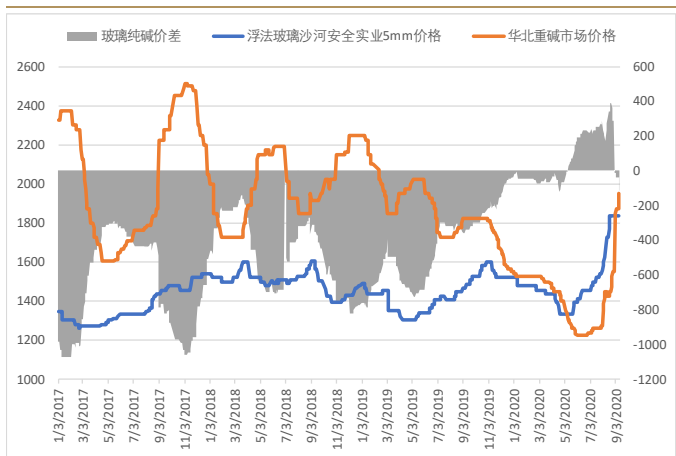
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 30：浮法玻璃基差 (20170101-20200911)



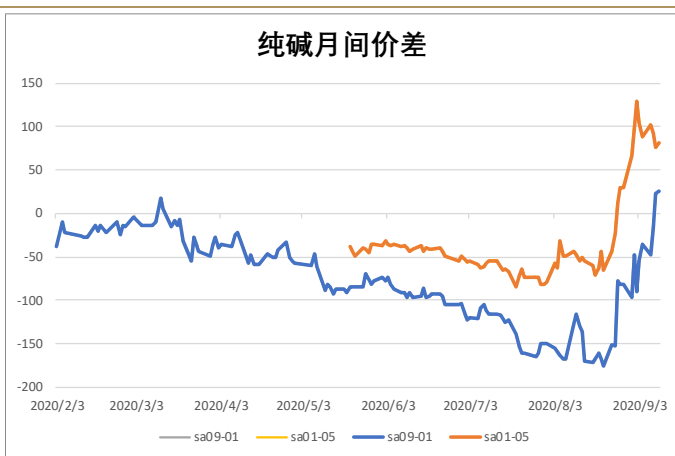
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 31：玻璃纯碱价差 (20110615-20200911)



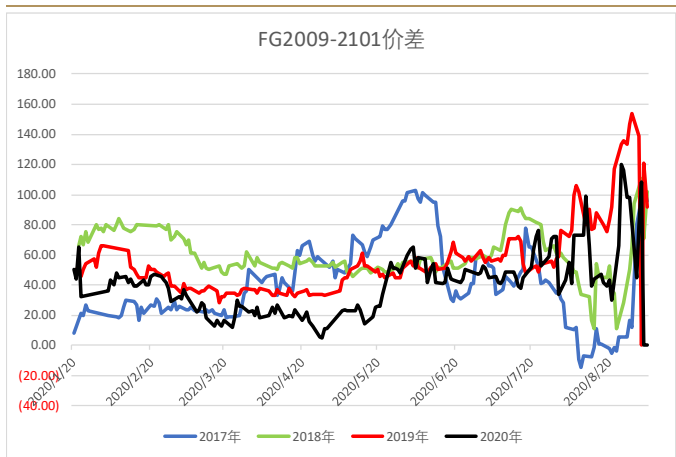
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 32：纯碱月间价差



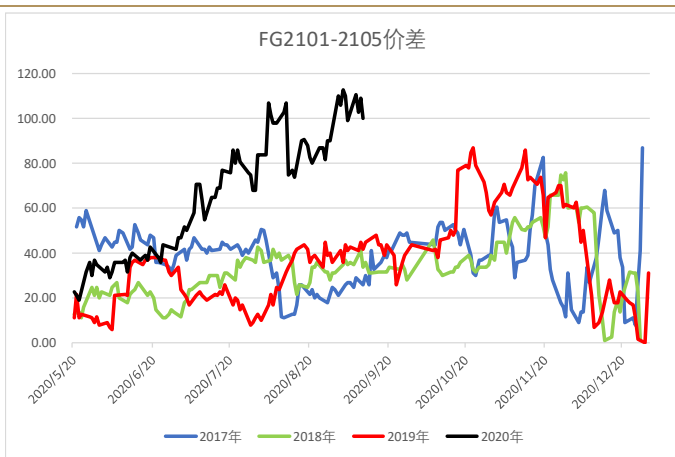
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 33：玻璃 2009-2101 价差



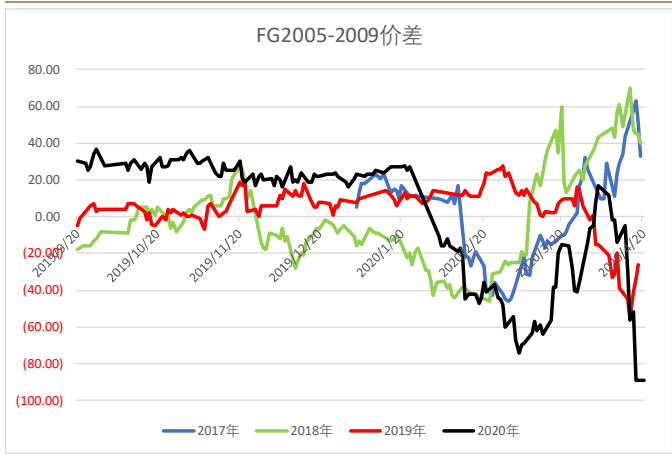
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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：**本周纯碱供给端受突发事件和环保限产因素影响，开工负荷继续下调，根据检修计划计算，下周开工负荷开始回升，10月开工有望在80%左右。供给减量和部分地区货源偏紧使得价格大涨之后成交并未放缓，本周库存继续下降，基本面较好。当前纯碱利润尚可，厂家有弥补上半年亏损的预期，后市产量快速回升，纯碱需求端趋于稳定，纯碱库存先降后升。

**玻璃：**本周浮法玻璃日熔量持平，重点企业库存略增。部分地区仍处于去社库阶段，各地产销情况分化，库存涨跌不一。玻璃最大矛盾点在旺季需求，房地产融资政策收紧使得需求不确定性增加，需求仍需持续关注厂家产销情况，近期盘面基本跟随每日厂家产销情况波动。

### 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