

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

玻璃产销情况有好转，社库低，短期内行情较强

观点概述：

纯碱：本周纯碱厂家开工继续回升，预期后市开工负荷在80%-90%之间。今年有300万吨左右得产能短期内无法复产或永久退出市场，预期今年纯碱产量累计同比略减，需求端浮法玻璃、光伏玻璃纯碱用量稳定增加，根据平衡表计算，9月份之后纯碱库存降维持在50-60万吨之间。本周库存继续大降，而上下游博弈加剧，预期后市去库放缓，短期内纯碱价格维持高位，重点关注厂家检修复产计划执行情况。

玻璃：本周浮法玻璃日熔量略有下降，重点企业库存略有增加。本周厂家产销情况有好转，十一假期之前下游接货谨慎，当前社会库存较低，预期十一之后库存继续下降。

策略建议：

纯碱供给回升，需求趋于稳定，预期后市开工负荷继续提升，库存维持中位，短期内价格维持高位，当前基差合理，行情震荡为主。

玻璃厂家产销有好转，社会库存较低，预期后市库存继续下降，行情震荡偏多。

风险提示：

疫情出现反复。



一、供需状况

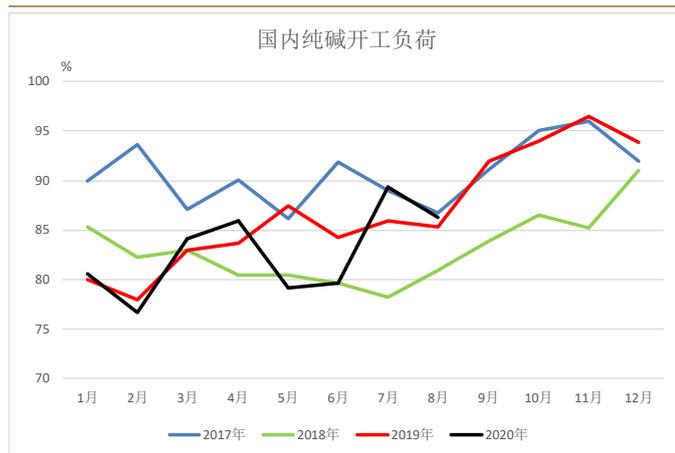
9月下旬，本周纯碱厂家开工负荷提升至79.3%。近期纯碱厂家开工负荷继续回升，十月份有望回升至80%以上，需求端浮法玻璃、光伏玻璃得纯碱用量稳定增加，本周纯碱库存下降12.6%。当前纯碱价格处于高位，轻碱下游博弈加剧，而重碱下游玻璃需求较好，部分地区重碱库存较低，仍有涨价意愿。根据厂家检修计划计算，后市开工负荷继续提升至80-90%，纯碱价格上涨压力较大，重点关注厂家检修复产情况。

本周浮法玻璃生产线停产1条，改产1条，玻璃日熔量较上周减少600吨。当前玻璃价格高位运行，均价有小幅回落，十一假期有累库预期，下游贸易商、加工厂接货谨慎，近期厂家产销稍有好转，后市需求仍需观察十一之后厂家产销情况。

1、纯碱供给

本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在79.3%，较上周提升2.7个百分点。当前纯碱开工负荷继续回升，预计下周开工负荷继续提升至80%左右。纯碱厂家上半年都有不同程度亏损，部分厂家亏损严重，8月份以来纯碱价格大幅上涨，厂家盈利情况好转。

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）

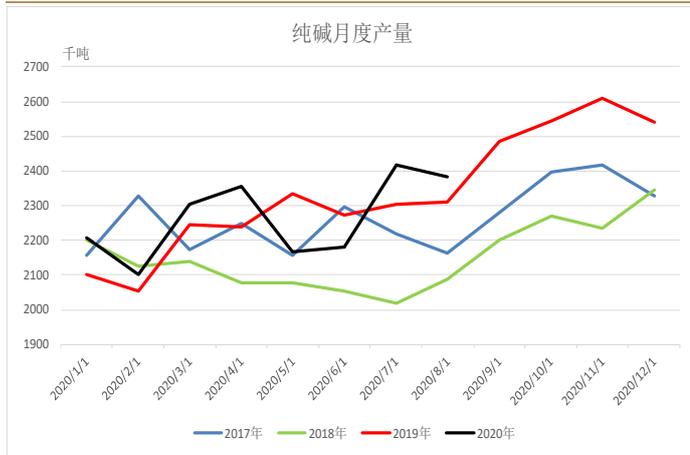


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

纯碱8月份产量238.4万吨，同比增加3.2%，7月累计同比增加1.46%，预期今年纯碱产量同比增加2.3%左右。7、8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。

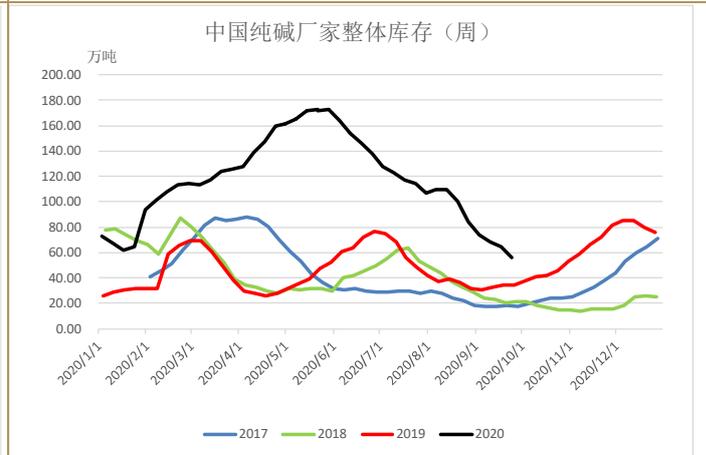
本周中国纯碱厂家整体库存56-57万吨左右(含部分厂家外库及港口库存)，环比下降12.6%，同比增加55.9%。

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 299 条，在产 245 条，浮法玻璃日熔量为 16.2 万吨，与上周减少 600 吨。

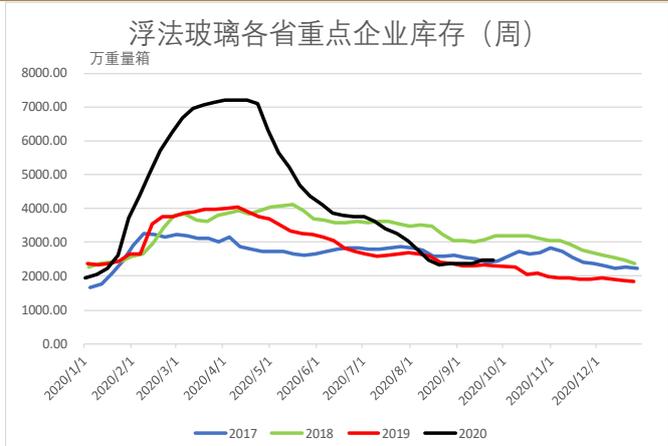
本周浮法玻璃各省重点企业库存 2471 万重量箱，较上周增加 0.2%，从 4 月中旬开始，浮法玻璃库存开始降库，经过五个多月的大幅去库，当前库存基本降到去年同期水平，近期市场成交放缓，产销情况一般。

图表 7：浮法玻璃日熔量（20190509-20200924）



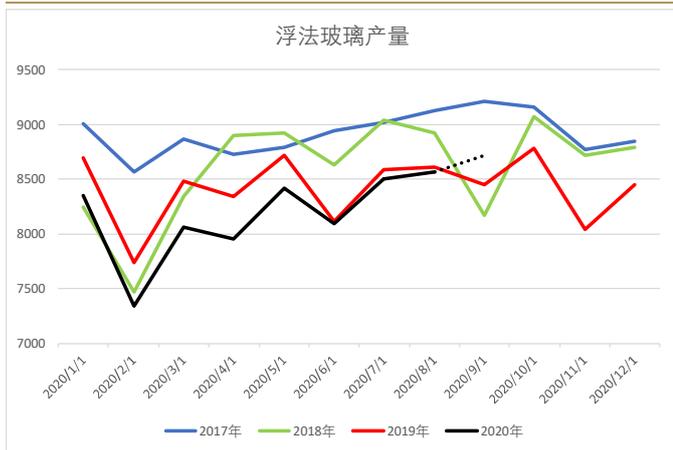
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8：浮法玻璃各省重点企业总库存（20200924）



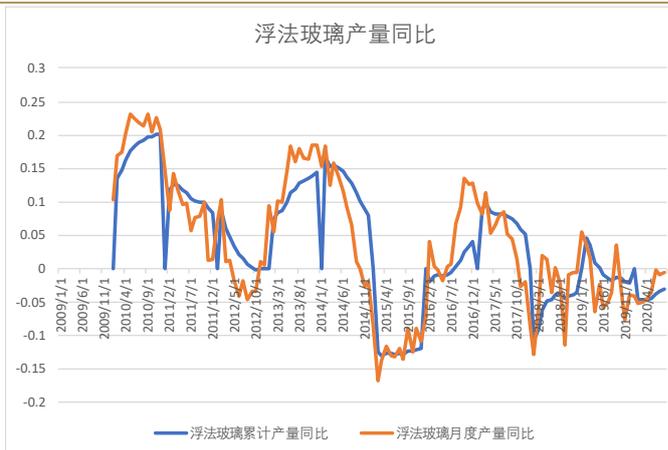
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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（20170105-20200924）



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（20170105-20200924）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 14：玻璃重点企业库存（20170105-20200924）



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。

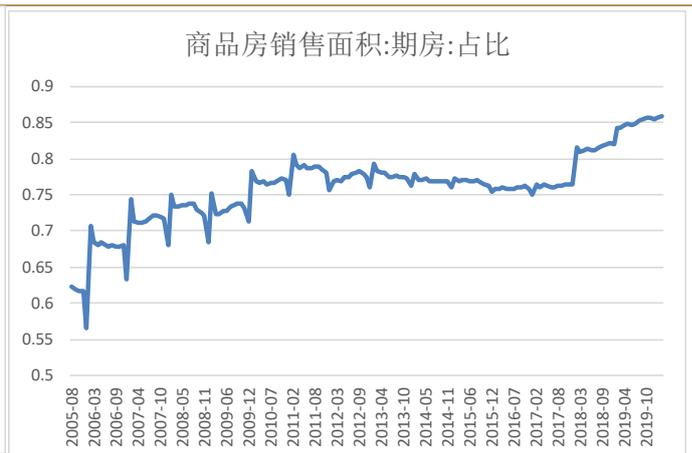
商品房销售同比指标是玻璃需求量的领先指标，近年来，商品房销售期房占比不断提高到当前的 86%，而销售期房和竣工之间一般需要 1.5-3 年时间，导致商品房销售同比指标相对于玻璃产量越来越提前。

图表 15：浮法玻璃产量和商品房销售面积同比



数据来源：WIND，混沌天成研究院

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

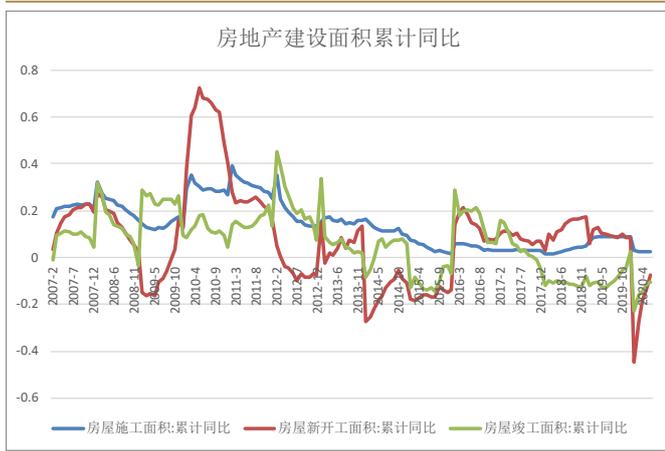
从商品房销售面积同比判断，当前房地产对浮法玻璃的需求缓慢下降并趋于稳定的区间。

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。

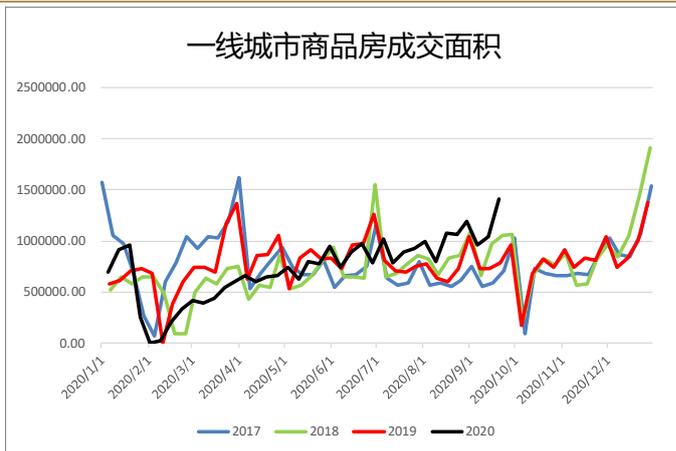
8月房地产数据出来,新开工竣工施工增加不及预期。玻璃用于竣工阶段,竣工面积不理想,后市玻璃需求可能不及8月之前。

图表 17: 房地产建设面积累计同比



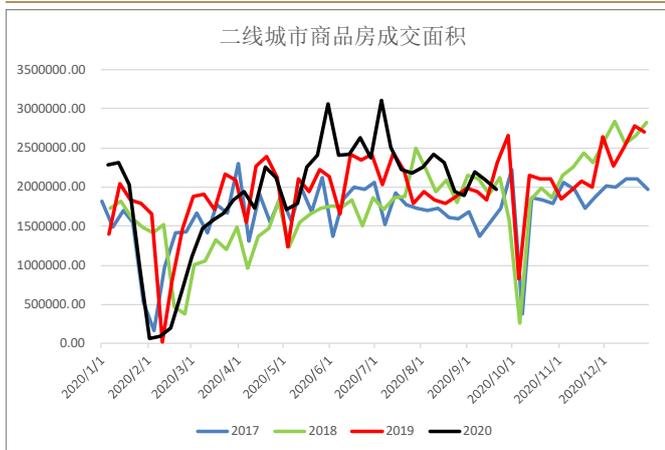
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 18: 一线城市商品房成交面积



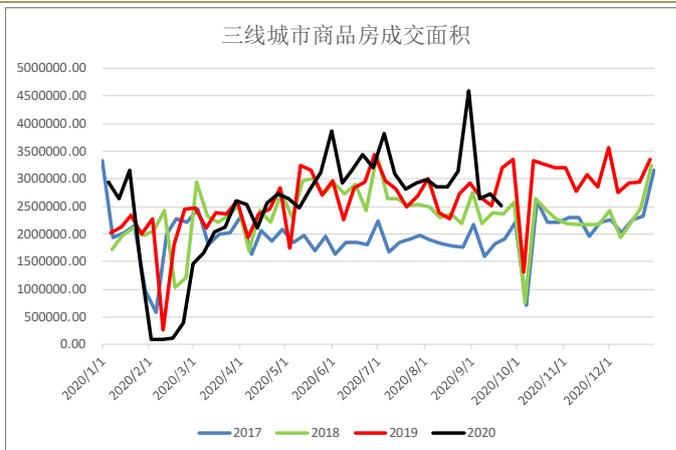
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

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 1800-1900 元/吨,重碱主流终端价在 1850-2050 元/吨。

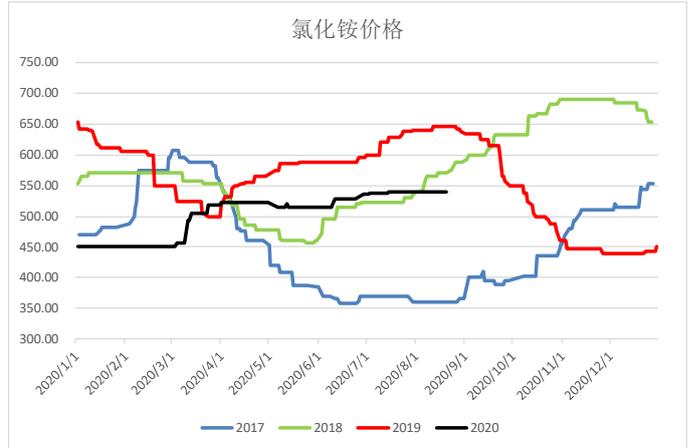
本周纯碱价格小幅涨价,纯碱厂家毛利润有较大幅度回升,联碱和氨碱厂家利润都已有较好盈利,近期由于氯化铵价格有小幅回落,联碱装置厂家毛利润稍有下降。

图表 21: 纯碱毛利润 (20190111-20200925)



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 (20170101-20200925)



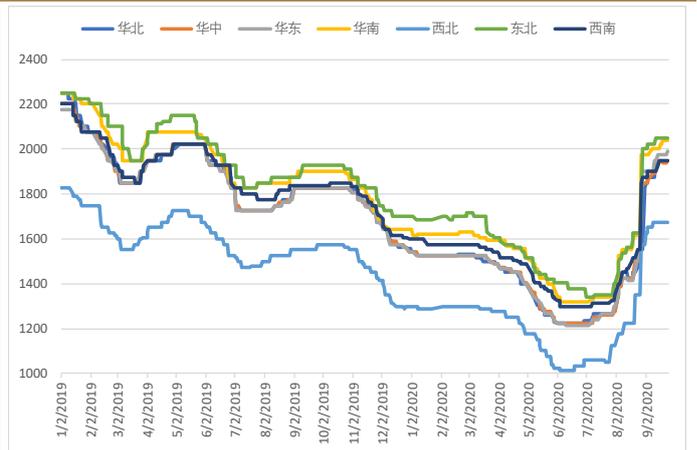
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 纯碱成本 (20170106-20200925)



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 (20190102-20200925)

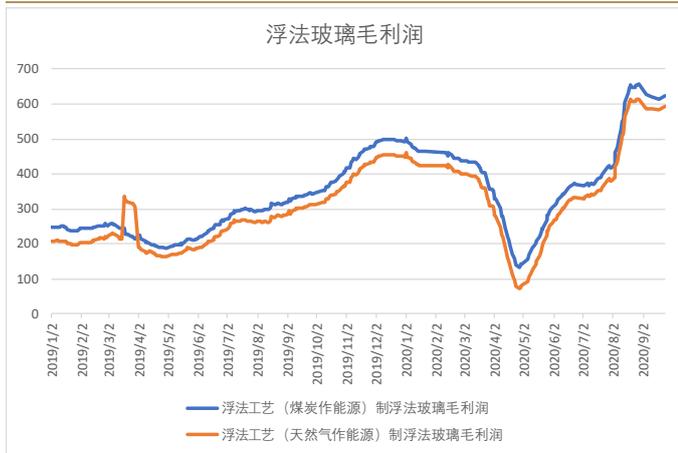


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

2、浮法玻璃利润

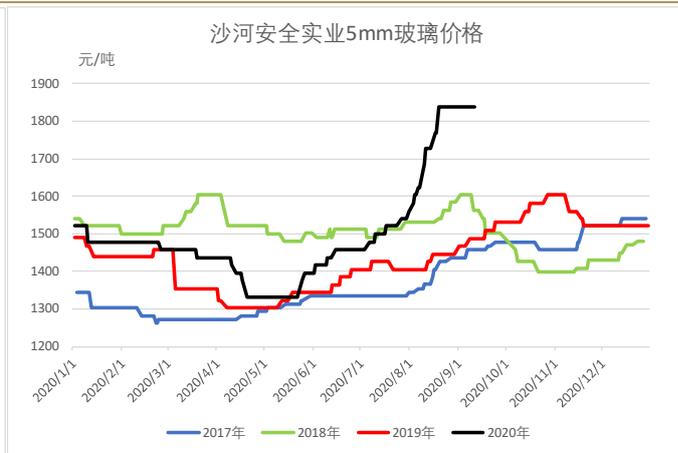
本周浮法玻璃均价为 1983.37 元/吨, 较上周价格下跌 3.12 元/吨。近期玻璃上游纯碱价格大涨, 玻璃毛利润有所下降。

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）



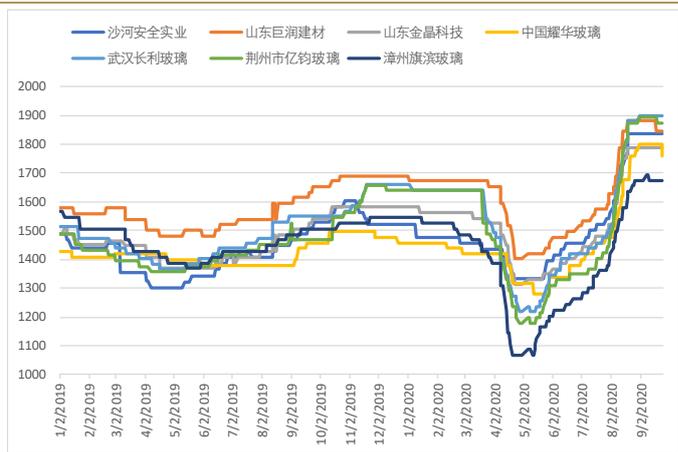
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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）

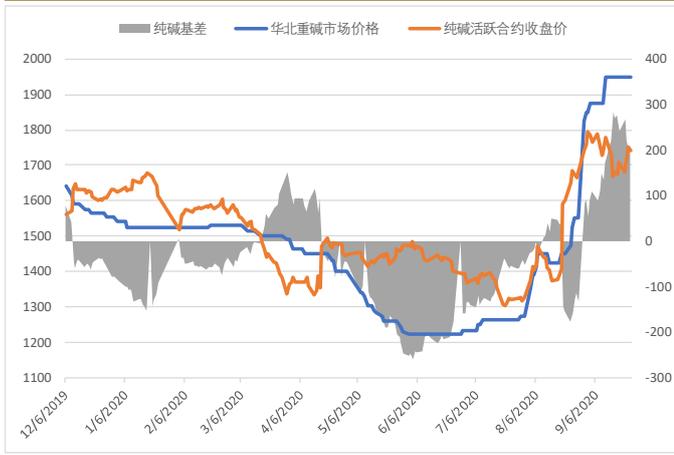


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

3、纯碱玻璃基差

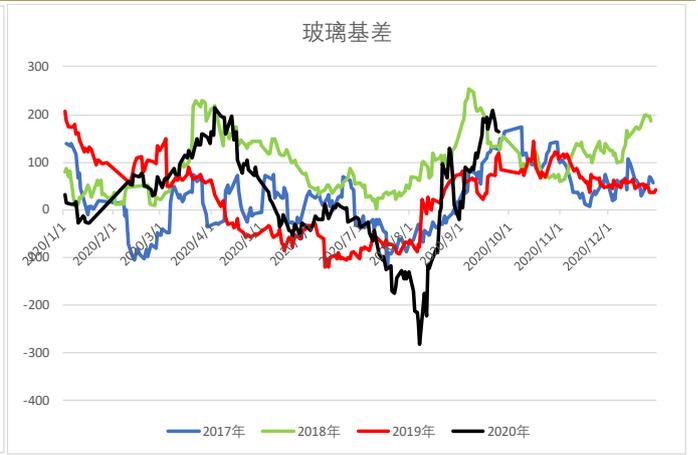
本周纯碱现货市场大涨之后盘整为主，产量开始回升，继续涨价压力增加，短期内纯碱价格仍盘整为主，主力基差合理，预期纯碱库存将保持在中等水平，行情震荡为主。浮法玻璃现货市场成交放缓，现货价格稍有下跌，各地厂家库存都有不同程度增加，短时间内价格上涨乏力，关注十一之后玻璃需求情况。

图表 29：纯碱基差 (20191206-20200925)



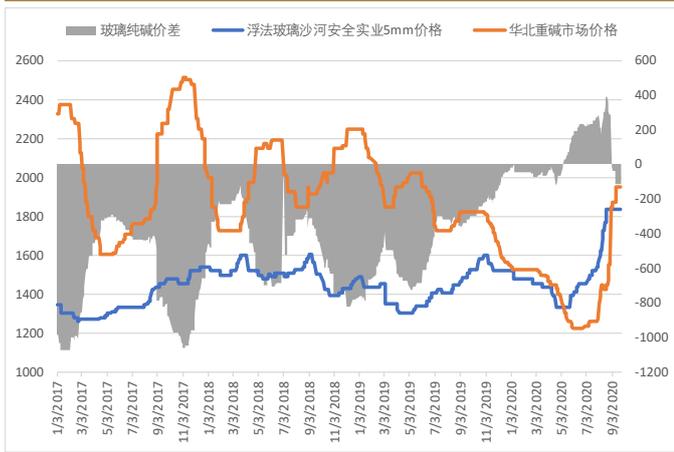
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 30：浮法玻璃基差 (20170101-20200925)



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 31：玻璃纯碱价差 (20110615-20200925)



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 32：纯碱月间价差

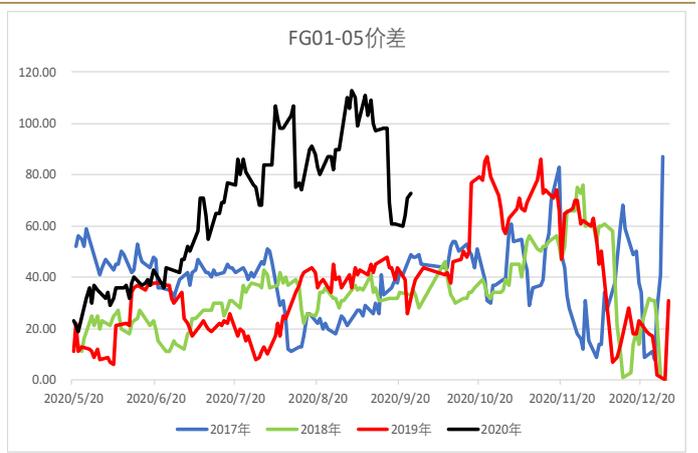


数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 33：玻璃 2009-2101 价差



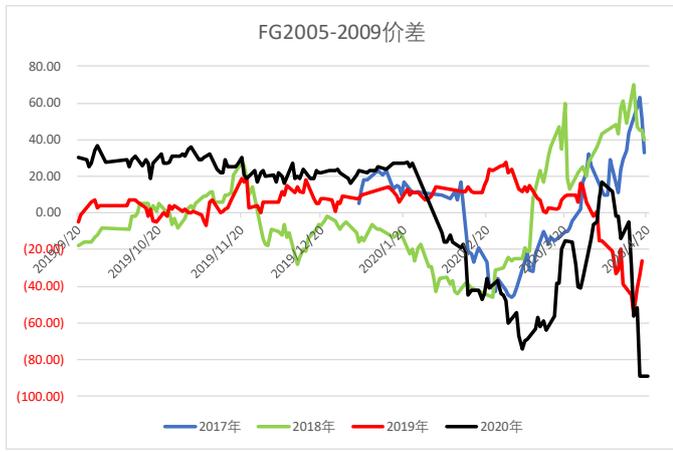
图表 34：玻璃 2101-2105 价差



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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：本周纯碱厂家开工继续回升，预期后市开工负荷在 80%-90%之间。今年有 300 万吨左右得产能短期内无法复产或永久退出市场，预期今年纯碱产量累计同比略减，需求端浮法玻璃、光伏玻璃纯碱用量稳定增加，根据平衡表计算，9 月份之后纯碱库存降维持在 50-60 万吨之间。本周库存继续大降，而上下游博弈加剧，预期后市去库放缓，短期内纯碱价格维持高位，重点关注厂家检修复产计划执行情况。

玻璃：本周浮法玻璃日熔量略有下降，重点企业库存略有增加。本周厂家产销情况稍有好转，十一假期之前下游接货谨慎，当前社会库存较低，预期十一之后库存继续下降。

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