

玻璃产量高长期利好纯碱

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

观点概述：

纯碱：本周纯碱厂家开工负荷略有下降，预期后市开工负荷仍有小幅提升。纯碱青海厂家继续限产，部分厂家装置检修，产量略有下降。当前价格低位，下游节前补库较积极，多数玻璃厂已备货至春节前后。今年光伏玻璃投产较多，大部分生产线集中在下半年点火，纯碱需求逐步增大，有望逐步解决纯碱库存压力，长期利多。春节前下游已大量补库，纯碱去库速度放缓，短期内仍有高库存压力。

玻璃：本周浮法玻璃日熔量较上周增加，当前玻璃产量处于历史高位。需求方面，北方地区受气温下降和疫情影响较大，需求明显下降，南方地区下游加工厂也有提前停工放假的计划，玻璃整体需求较大幅度转弱，库存大幅增加20%。后市玻璃进入淡季，淡季累库时间较长，对玻璃形成较大利空。

策略建议：

纯碱厂家开工略有下降，纯碱价格低位，下游节前补库积极，今年光伏玻璃投产较多，对纯碱形成长期利好，预期行情震荡偏多。

玻璃厂家产量处于高位，需求明显转弱，玻璃提前进入淡季，累库时间较长。预期行情偏空。

风险提示：

疫情出现反复。



一、供需状况

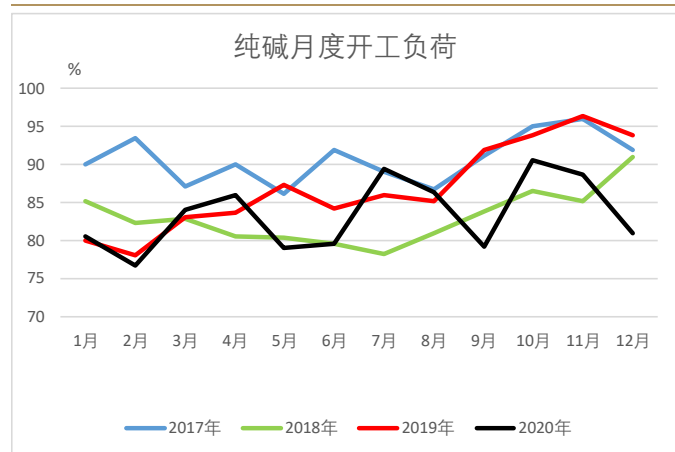
1月中旬，本周纯碱厂家开工负荷74.7%。本周河南骏化减量检修，山东海天停车检修一天，天津碱厂停车检修，纯碱厂家整体开工负荷略有下降，预期后市开工仍有可能小幅提升。轻碱下游变动不大，需求较弱。重碱下游浮法玻璃和光伏玻璃产量处于高位对纯碱需求有支撑，纯碱厂家出货顺利，当前多数玻璃厂原料纯碱库存在45-60天，已备货至春节前后，纯碱库存继续小幅下降，预期春节前纯碱库存降库幅度将减缓或稍有累库。

本周浮法玻璃生产线点火复产1条，玻璃日容量较上周增加850吨/天。本周受气温下降和疫情突发事件影响，华北地区需求明显下降，本周石家庄地区完成二次全员核酸检测，道路封闭状况有望缓解。南方地区前期玻璃价格上涨过快导致下游加工厂出现亏损，加工厂1月份陆续停工放假，预期玻璃已进入春节淡季，本周玻璃大幅累库20%。

1、纯碱供给

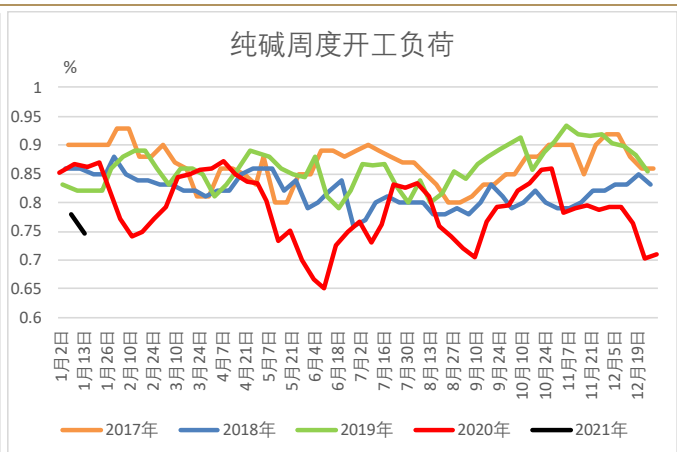
本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在74.7%，较上周下降3.3个百分点。当前纯碱开工负荷大幅提升，预计下周开工负荷仍有小幅提升。纯碱部分厂家在2020年亏损比较严重，财务压力比较大，纯碱市场利润提升可能导致开工率大幅提升，需要重点关注厂家开工情况。

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（20190509-20210114）

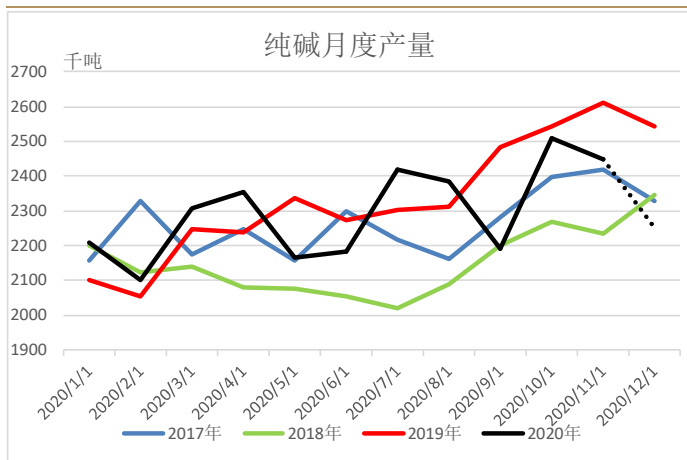


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

纯碱 2020 年 11 月份产量 245 万吨，同比下降 6%，11 月累计同比减小 0.9%，预期今年纯碱产量同比减少 2.5% 左右。每个月纯碱产量和卓创统计的周度开工负荷计算的产量不符，远高于预期，可能有超产情况。

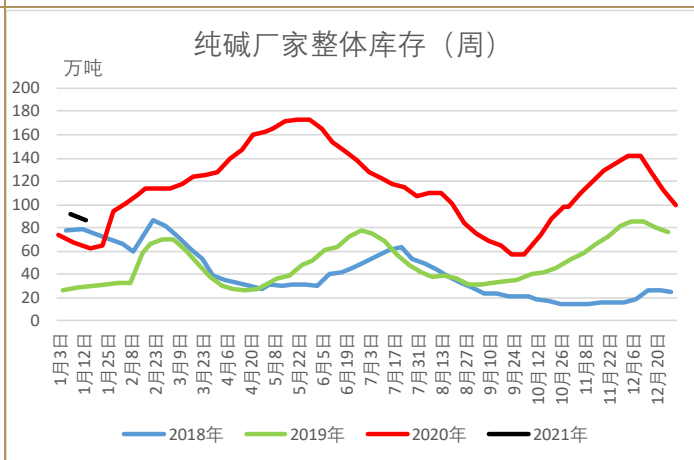
本周中国纯碱厂家整体库存 87 万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比减少 5.8%，同比增加 34%。

图表 3: 国内纯碱产量



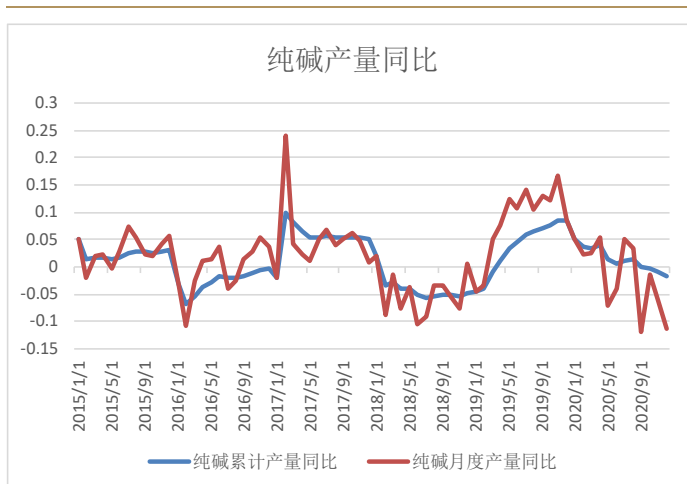
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 国内纯碱厂家整体库存



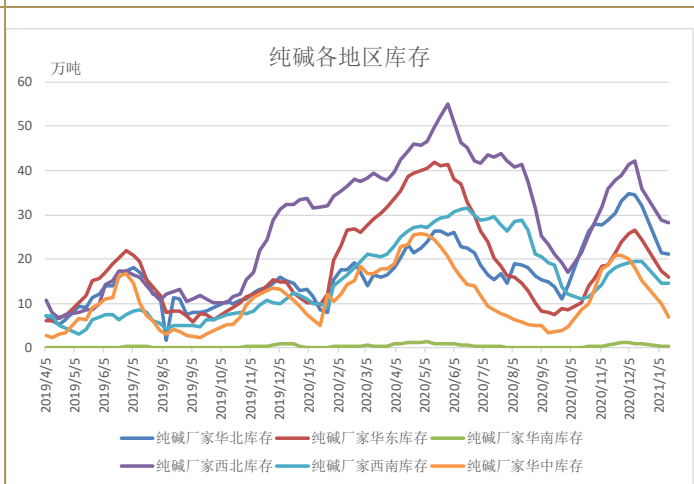
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 253 条, 浮法玻璃日熔量为 16.7 万吨/天, 与上周增加 850 吨/天。

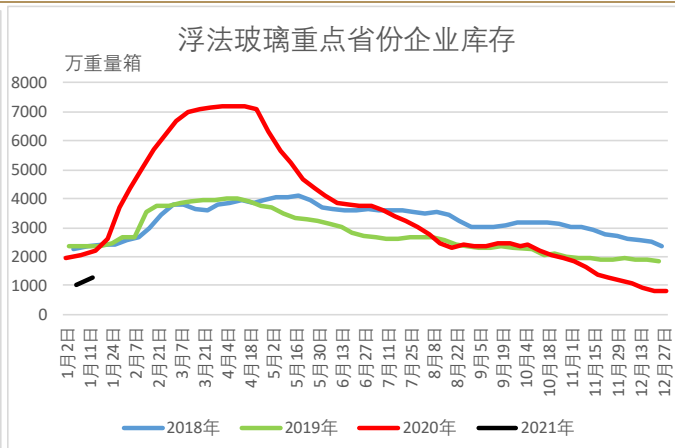
本周浮法玻璃各省重点企业库存 1764 万重量箱, 较上周增加 20.9%, 浮法玻璃库存在 2020 年经历的大幅去库, 库存下降至历史极低值, 1 月份开始玻璃库存开始累库, 后市玻璃进入淡季, 预期玻璃淡季累库时间较长。

图表 7：浮法玻璃日熔量（20190509-20210114）



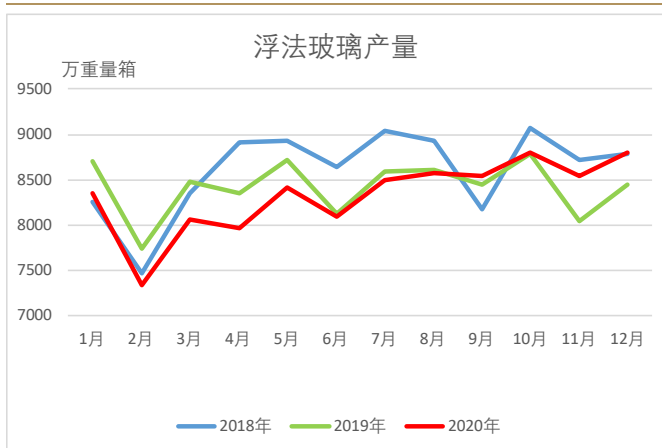
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8：浮法玻璃重点省份重点企业总库存（20210114）



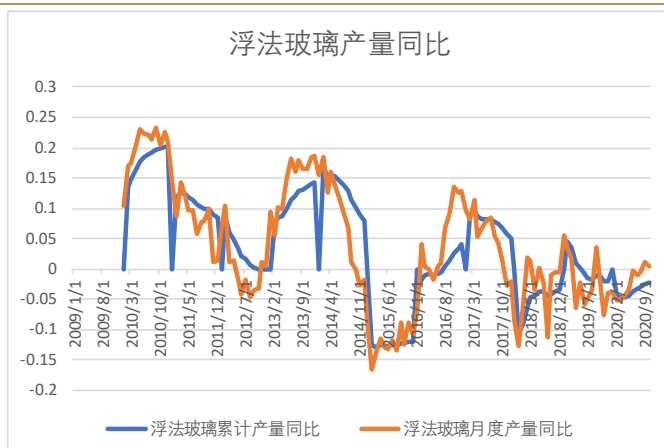
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 9：浮法玻璃产量



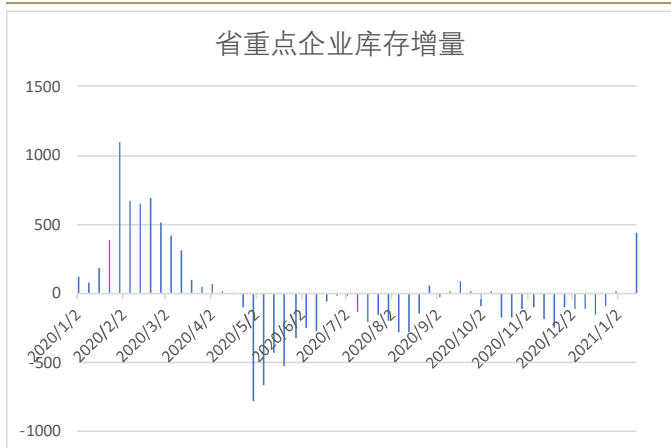
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 10：浮法玻璃产量同比



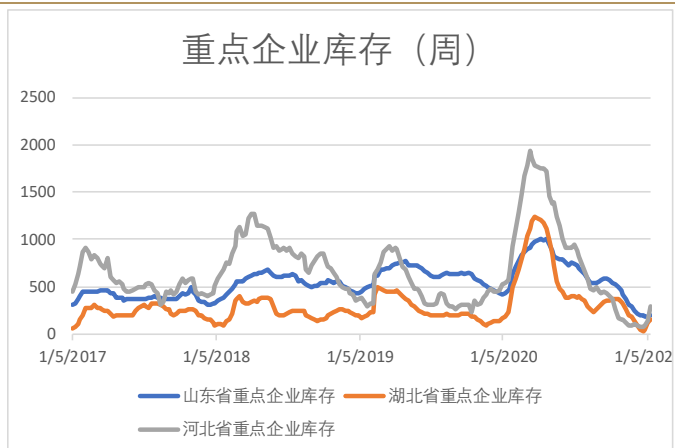
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 11：玻璃重点企业库存增量



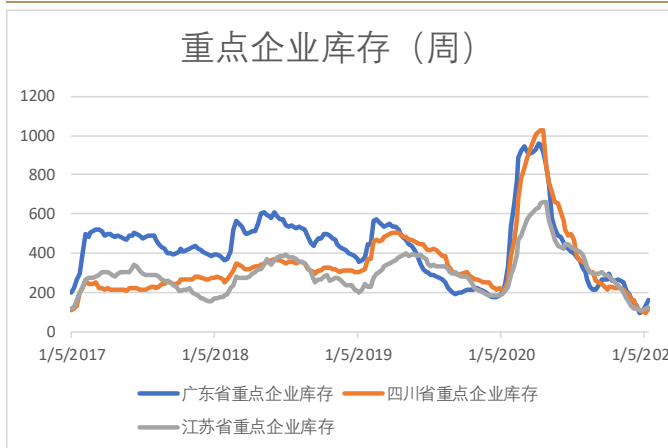
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 12：玻璃重点企业库存（20170105-20210114）



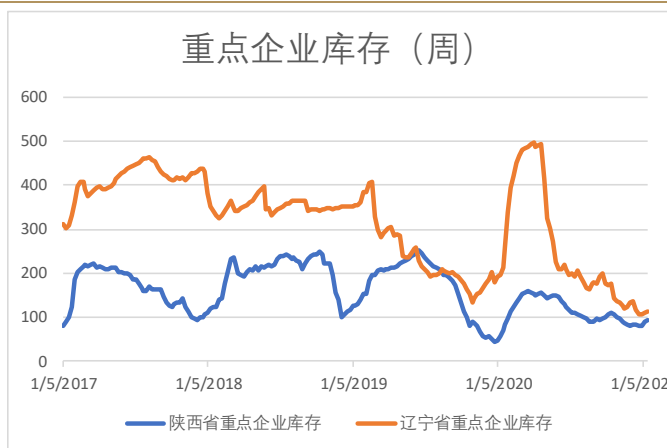
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 13: 玻璃重点企业库存 (20170105-20210114)



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 (20170105-20210114)



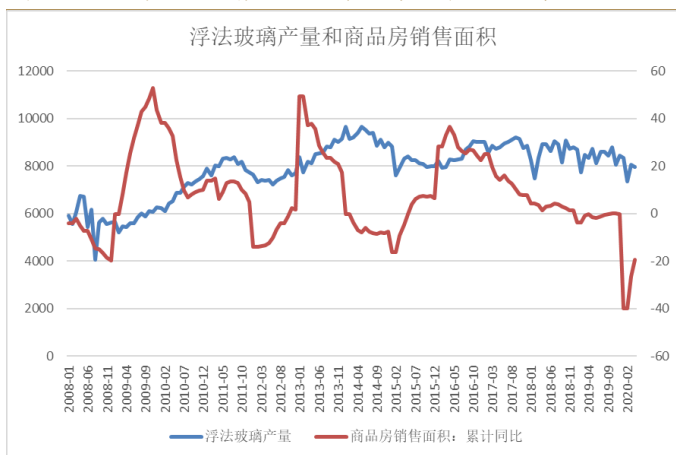
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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。

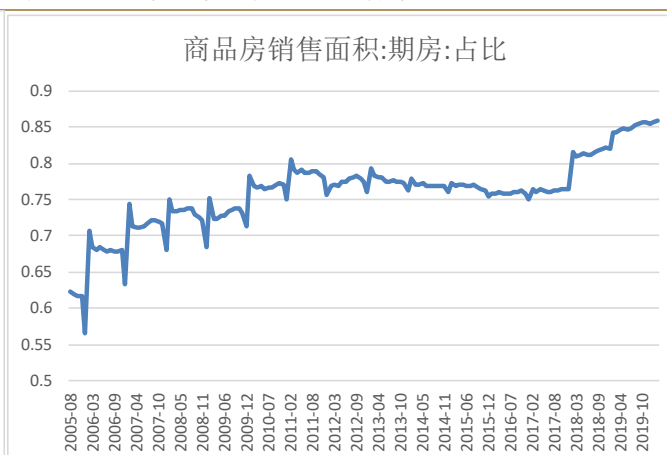
商品房销售同比指标是玻璃需求量的领先指标, 近年来, 商品房销售期房占比不断提高到当前的 86%, 而销售期房和竣工之间一般需要 1.5-3 年时间, 导致商品房销售同比指标相对于玻璃产量越来越提前。

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



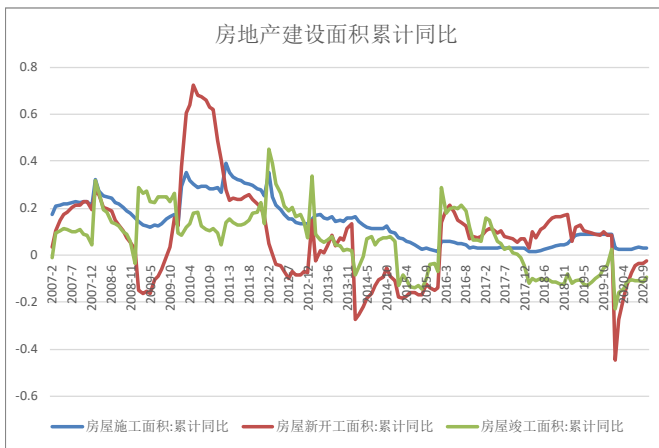
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

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。

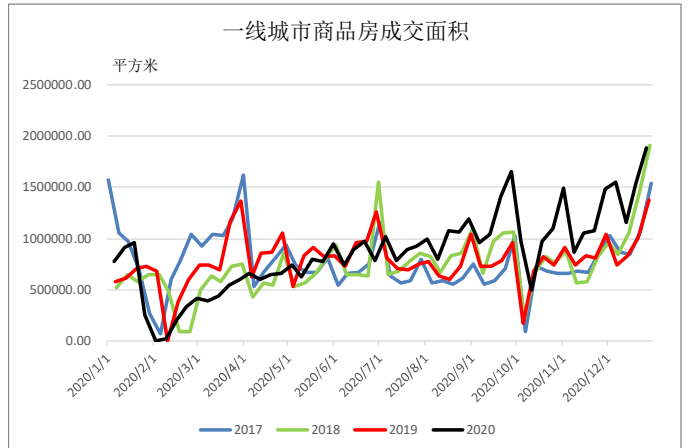
11月房地产数据出来，房地产开发投资完成额继续走高，竣工数据同比转正。从当前的玻璃产销情况看，当前房地产竣工情况较好。

图表 17：房地产建设面积累计同比



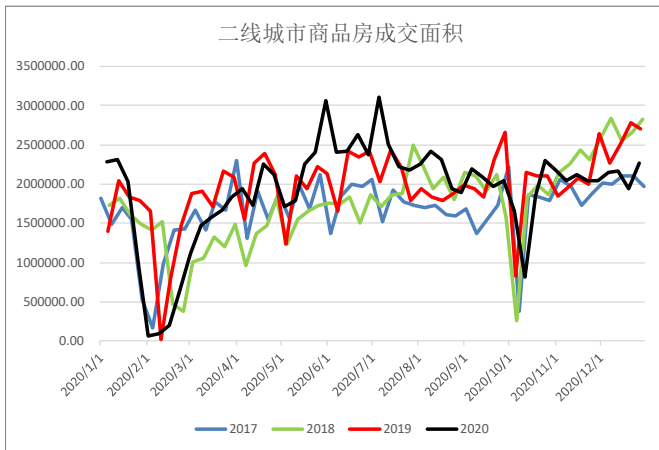
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 18：一线城市商品房成交面积



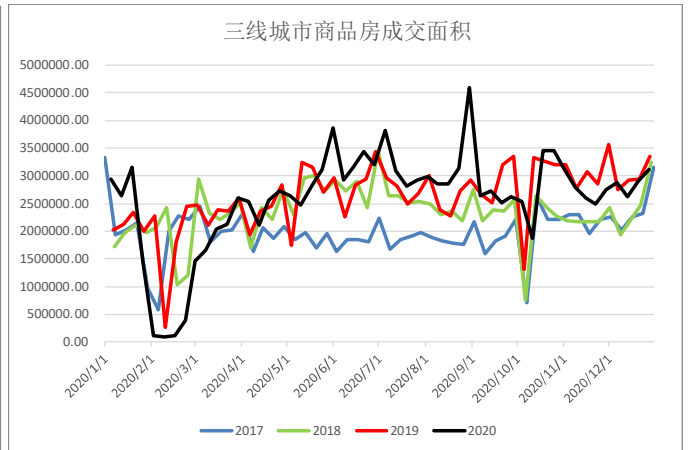
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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 1350-1500 元/吨，重碱主流终端价在 1430-1550 元/吨，纯碱价格小幅上涨。

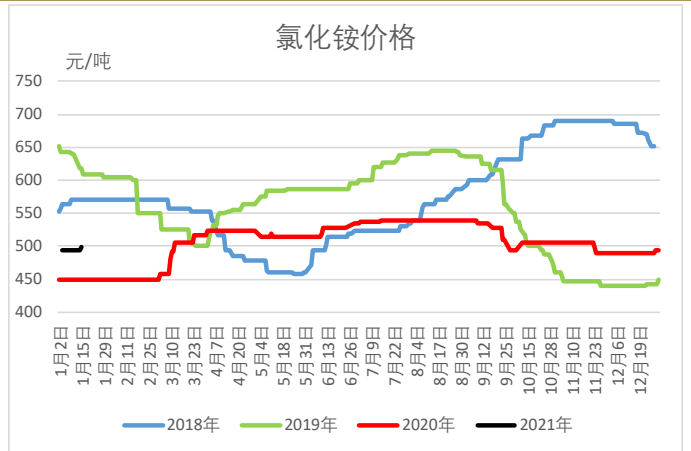
本周纯碱价格小幅上涨，纯碱厂家毛利润稍有回升，联碱和氨碱厂家利润都较前期下降较多，部分厂家仍处于亏损状态，近期由于氯化铵价格没有大幅下滑，联碱厂家毛利润稍好于氨碱厂家。

图表 21：纯碱毛利润（20190111-20210114）



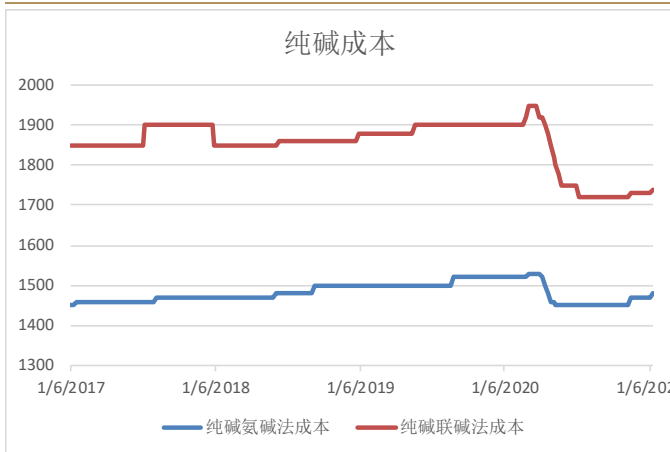
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 22：氯化铵出厂价格（20170101-20210114）



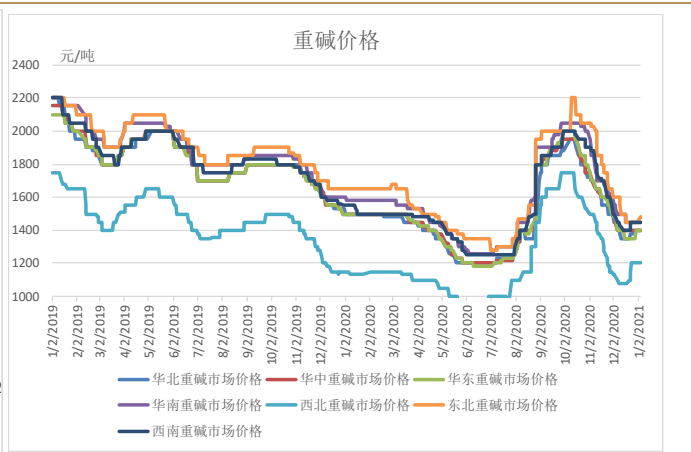
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 23：纯碱成本（20170106-20210114）



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（20190102-20210114）

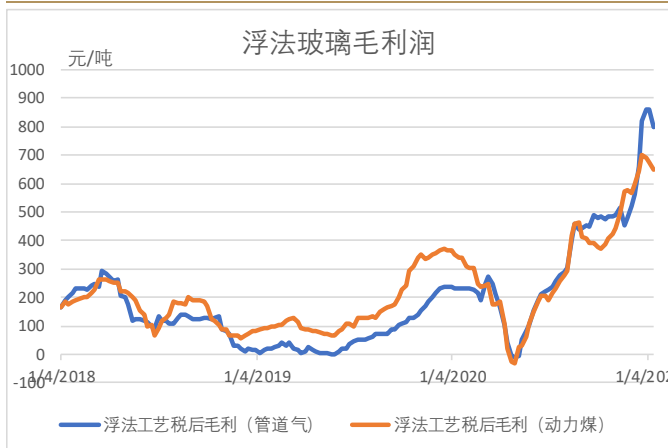


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

2、浮法玻璃利润

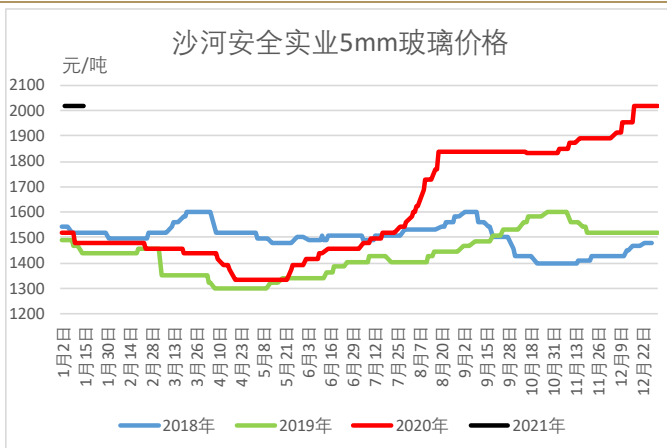
本周浮法玻璃均价为 2306 元/吨，较上周价格下跌 37 元/吨。近期玻璃上游纯碱价格稍有所回升，玻璃毛利润继续回落。

图表 25：浮法玻璃毛利润（元/吨）



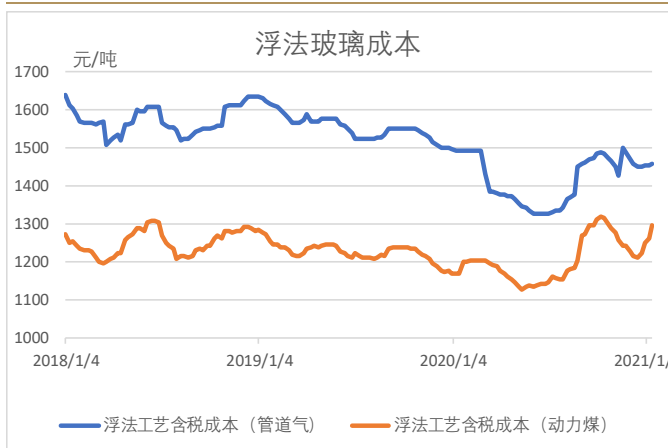
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 26：沙河安全实业 5mm 浮法玻璃均价（元/吨）



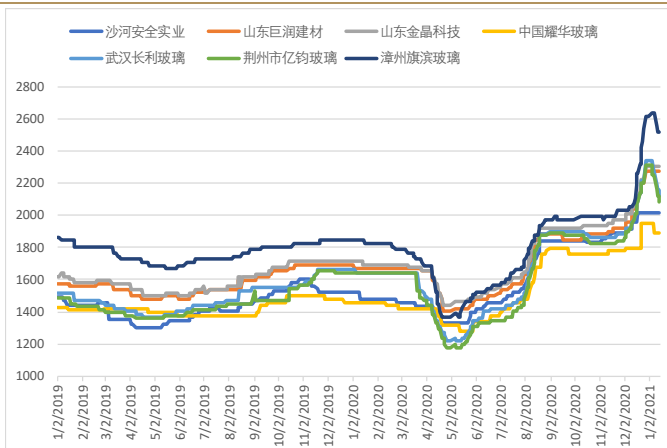
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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）

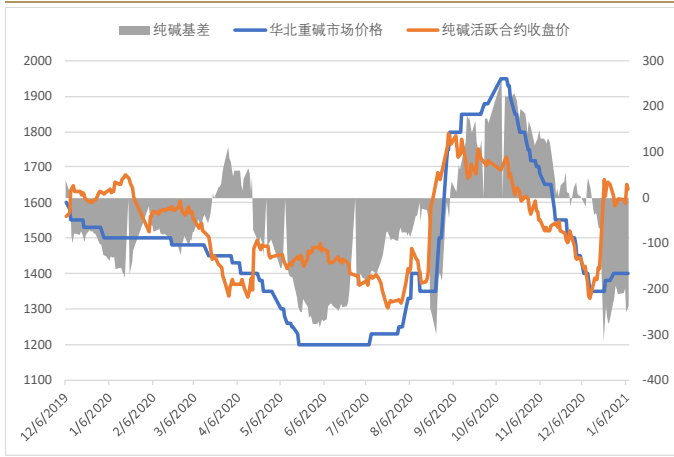


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

3、纯碱玻璃基差

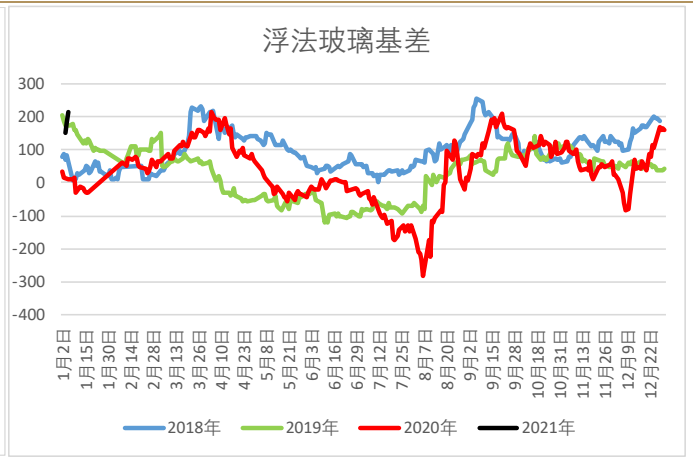
本周纯碱厂家装置检修，开工负荷小幅下降，纯碱价格低位，下游节前补库积极，厂家库存继续下降，纯碱价格小幅上涨，今年光伏玻璃投产较多，但多数集中在下半年，而春节前纯碱仍有高库存压力，较长期看多纯碱。浮法玻璃现货市场各地产销明显转弱，受突发事件影响北部地区需求明显走弱，南方地区下游加工厂也开始陆续停工放假，玻璃整体需求转弱，库存大幅累库，现货价格有所松动。玻璃提前进入淡季，后市累库时间较长，预期行情偏空。

图表 29：纯碱基差 (20191206-20210107)



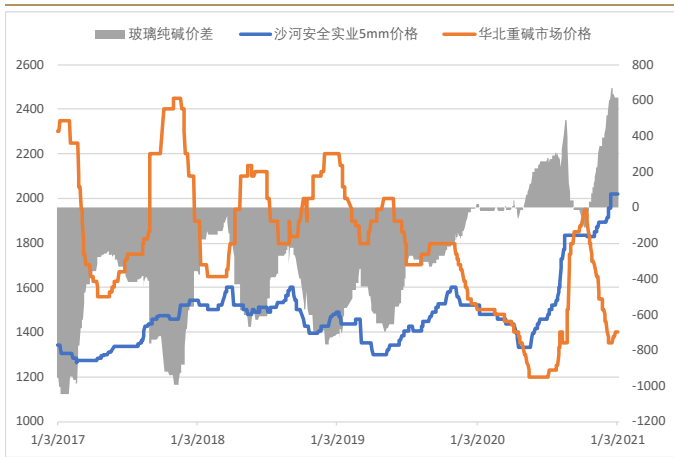
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 30：浮法玻璃基差 (20170101-20210107)



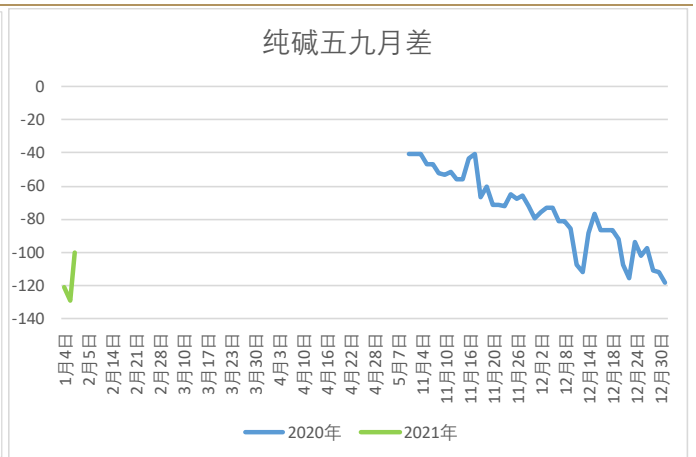
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 31：玻璃纯碱价差 (20110615-20210107)



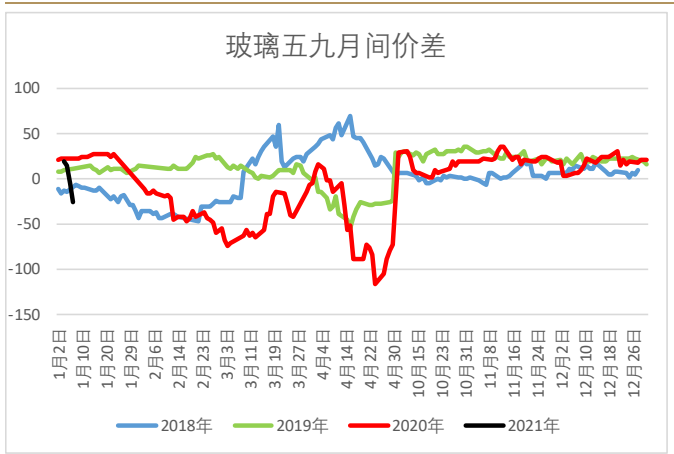
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 32：纯碱月间价差



数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 33：玻璃月间价差



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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