

玻璃协会涉嫌垄断事件需重点关注

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提升，预期后市开工负荷仍有小幅提升。纯碱青海厂家继续限产，部分厂家检修复产，产量略有提升。受疫情预期影响，加之纯碱价格低位，下游节前备货积极性较高，备货量明显高于往年，纯碱厂家库存继续小幅下降。

当前纯碱下游社会库存较大，市场压力被推后至2、3月份，后市短期内压力仍较大。今年浮法玻璃日产量处于高位，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。

玻璃：本周浮法玻璃日熔量较上周持平，当前玻璃产量处于历史高位。需求方面，华北地区疫情稍有缓解，省内出货恢复，下游少量接货，南方地区明显转弱，整体玻璃产销较弱，玻璃库存大幅增加。

玻璃在春节前累库压力较大，预期累库幅度将超过去年水平。为了阻断疫情继续扩散，各地政府开始鼓励大家就地过年，市场有年后提前复工预期，提前复工预期时候能提振市场有待观察。当前市场监管总局对中国建筑玻璃与工业玻璃协会涉嫌组织企业垄断市场立案调查，事件对玻璃市场有利空。

策略建议：

纯碱厂家开工略有提升，纯碱价格低位，下游节前补库积极，当前纯碱社会库存较高，短期内压力较大，预期震荡行情。

玻璃厂家产量处于高位，需求明显转弱，玻璃处于淡季，累库幅度较大，当前虽有节后提前复工利好预期，但仍有不确定性。维持看空观点。

风险提示：

疫情出现反复。



混沌天成研究院

一、供需状况

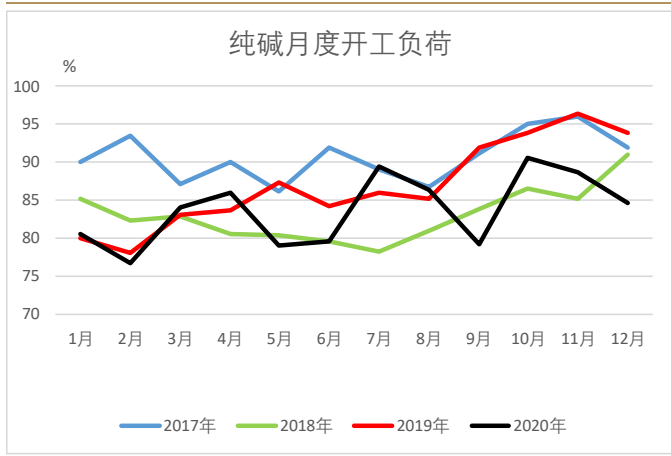
1月下旬，本周纯碱厂家开工负荷76.7%。本周山东海天、湖北双环恢复正常生产，河南骏化低负荷运行，纯碱厂家整体开工负荷略有提升，预期后市开工仍有可能小幅提升。受国内公共卫生事件影响，加之纯碱价格低位，节前下游用户备货积极性高涨，今年春节前下游备货量明显高于往年，多数浮法玻璃厂家原料纯碱库存在45-60天，部分厂家库存达到90天。纯碱厂家整体库存继续小幅下降，多执行前期订单，价格稍有上涨。

本周浮法玻璃生产线无变化，玻璃日熔量较上周持平。本周华北地区封路状况有所缓解，省内出货恢复，下游贸易商稍有接货。南部地区玻璃市场本周开始明显转弱，全国整体市场仍弱势运行，玻璃厂家库存大幅增加22%，玻璃价格明显下调，各地部分玻璃厂开始保价政策。1月22日，市场监管总局根据举报，依法对中国建筑玻璃与工业玻璃协会涉嫌组织部分玻璃企业达成垄断协议行为立案调查，调查对玻璃市场的影响有待观察。

1、纯碱供给

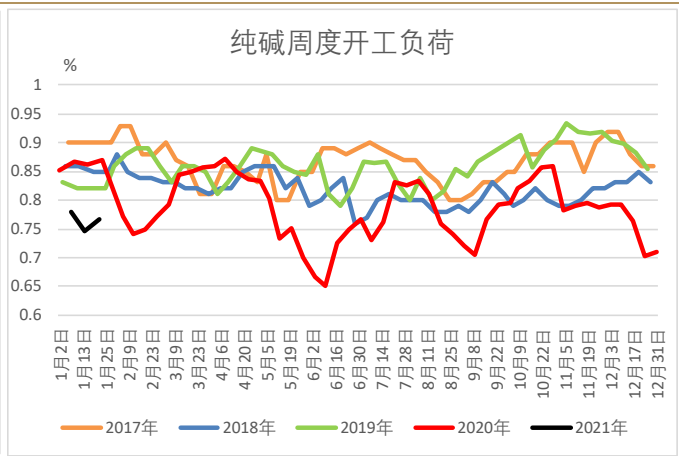
本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在76.7%，较上周提升2个百分点。当前纯碱开工负荷小幅提升，预计后市开工负荷仍有小幅提升。纯碱部分厂家在2020年亏损比较严重，财务压力比较大，纯碱市场利润提升可能导致开工率大幅提升，需要重点关注厂家开工情况。

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 (20190509-20210121)

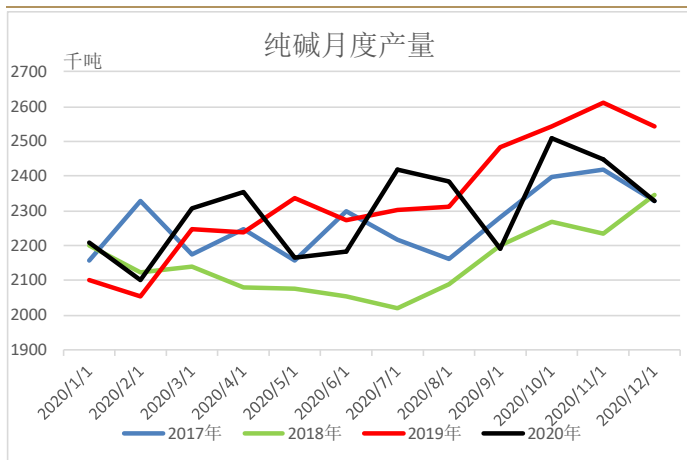


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

纯碱 2020 年 12 月份产量 232.6 万吨，同比下降 8.4%，2020 年 1-12 月累计同比减小 1.85%，预期今年 1 月纯碱产量仍较低。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。

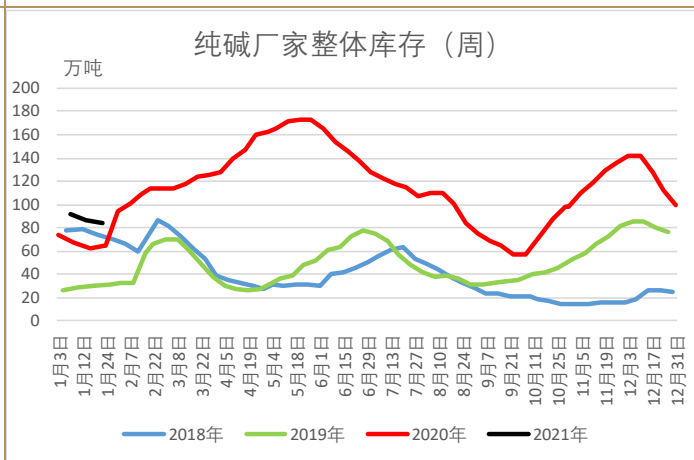
本周中国纯碱厂家整体库存 83-84 万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比减少 3.8%，同比增加 23%。

图表 3: 国内纯碱产量



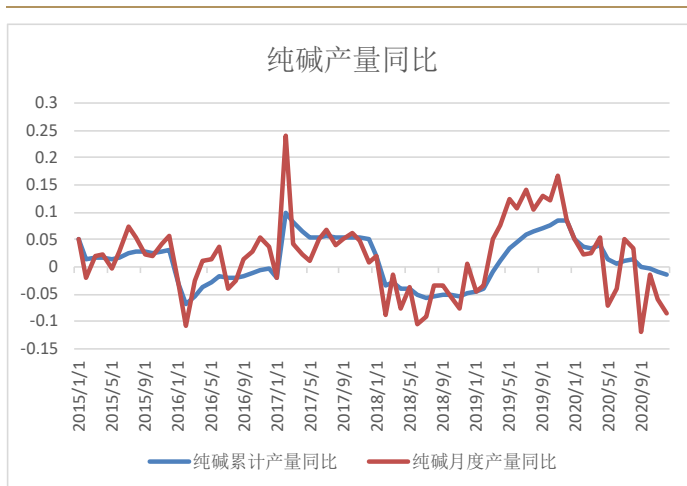
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 国内纯碱厂家整体库存



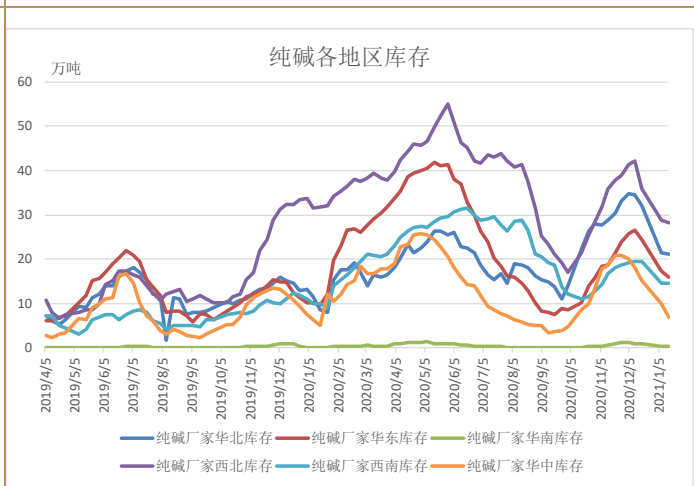
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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, 与上周持平。

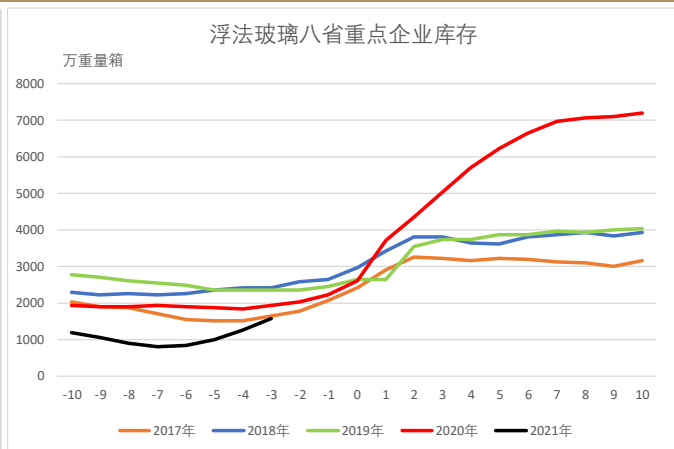
本周浮法玻璃各省重点企业库存 2166 万重量箱, 较上周增加 22.79%, 浮法玻璃库存在 2020 年经历的大幅去库, 库存下降至历史极低值, 1 月份开始玻璃库存开始累库, 后市玻璃进入淡季, 预期玻璃淡季累库时间较长。

图表 7：浮法玻璃日熔量（20190509-20210121）



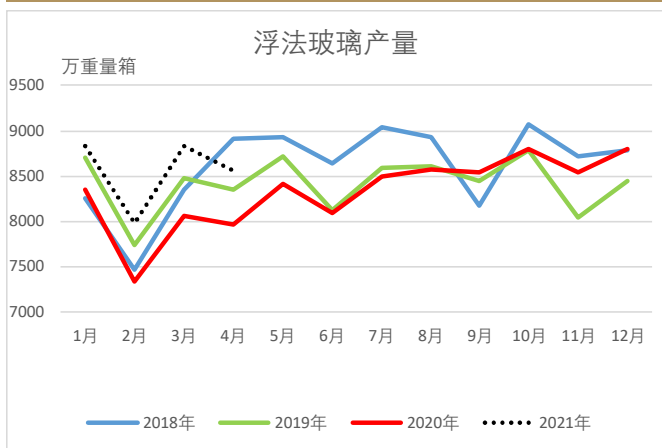
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8：浮法玻璃各省重点企业总库存（20210121）



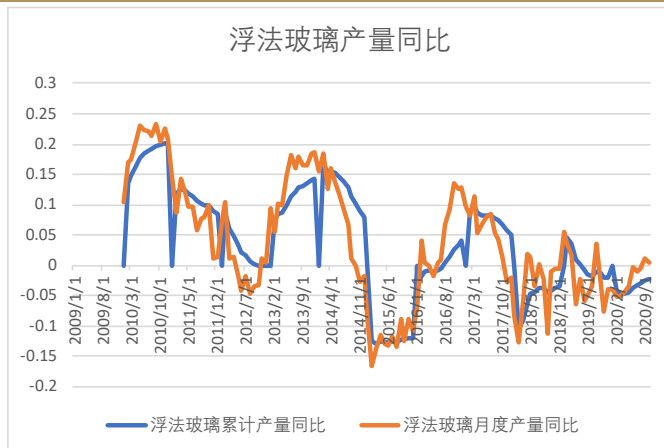
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 9：浮法玻璃产量



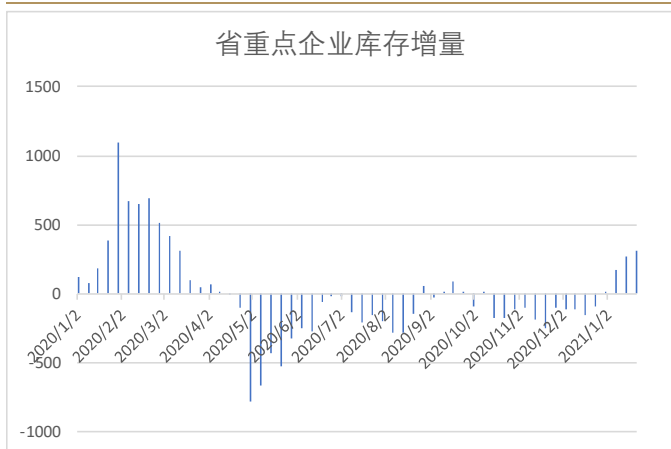
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 10：浮法玻璃产量同比



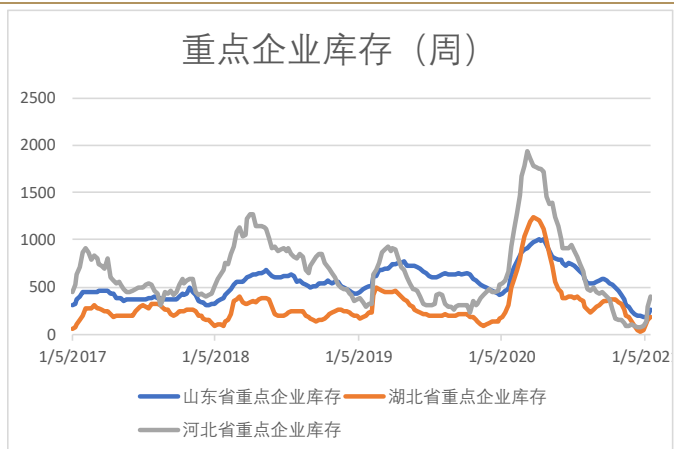
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 11：玻璃重点企业库存增量



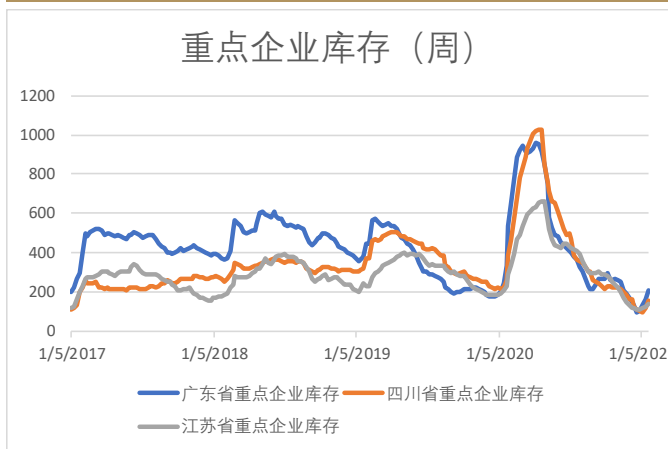
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 12：玻璃重点企业库存（20170105-20210121）



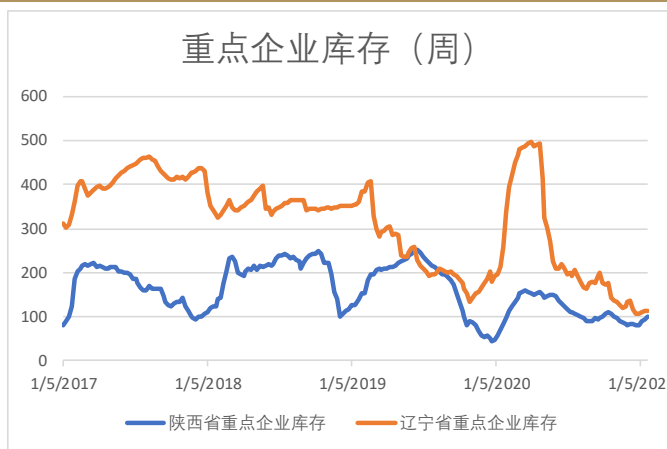
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 13: 玻璃重点企业库存 (20170105-20210121)



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 (20170105-20210121)



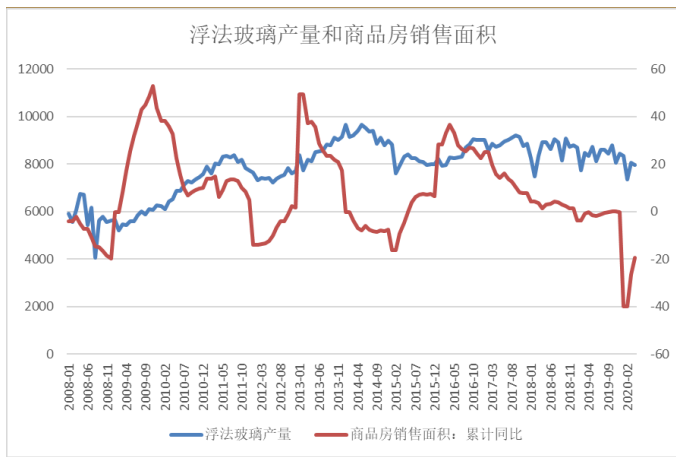
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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。

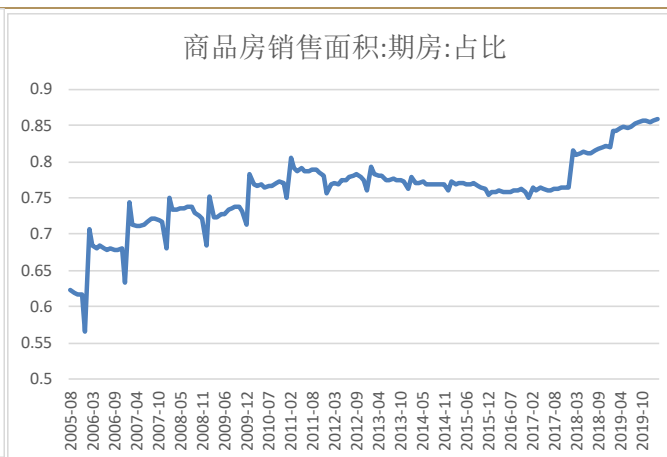
商品房销售同比指标是玻璃需求量的领先指标, 近年来, 商品房销售期房占比不断提高到当前的 86%, 而销售期房和竣工之间一般需要 1.5-3 年时间, 导致商品房销售同比指标相对于玻璃产量越来越提前。

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

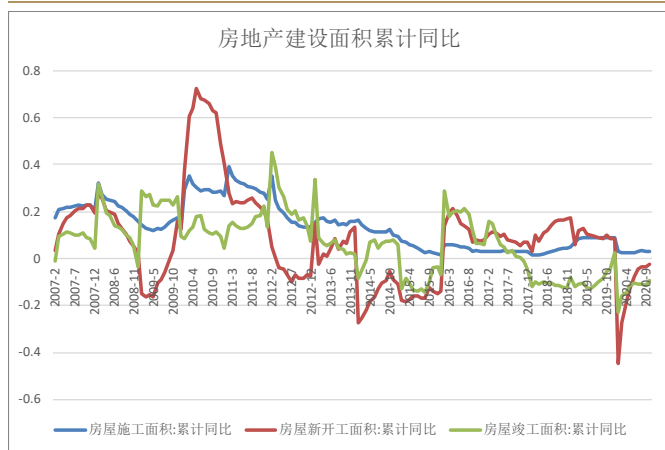
从商品房销售面积同比判断, 当前房地产对浮法玻璃的需求缓慢下降并趋于稳定的区间。

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。

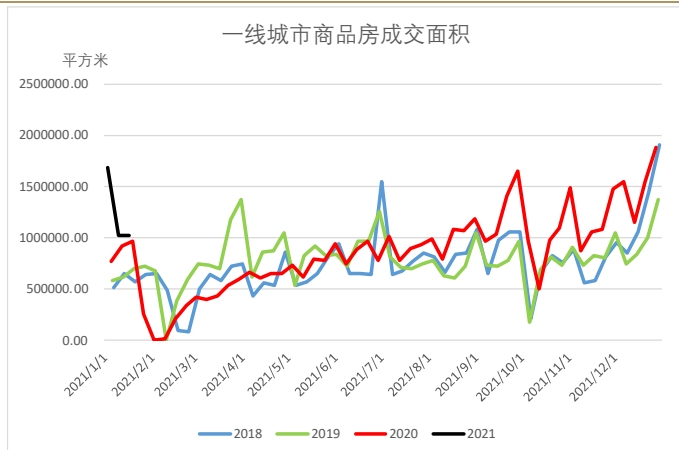
12月房地产数据出来,房地产开发投资完成额保持高位,施工大幅走高,竣工数据不急预期。竣工数据跟玻璃需求产生差异,有待进一步验证。

图表 17: 房地产建设面积累计同比



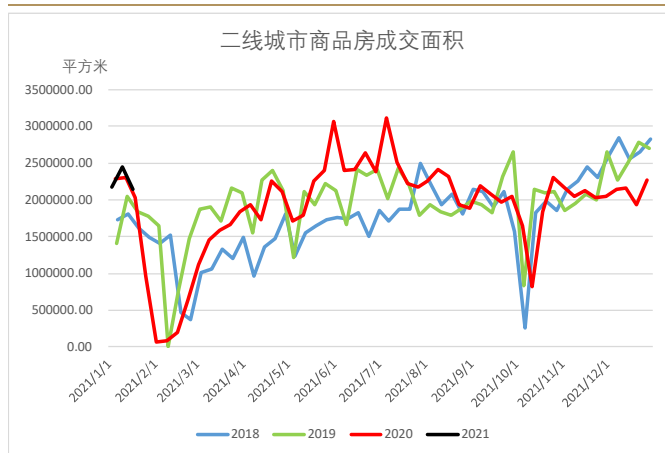
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 18: 一线城市商品房成交面积



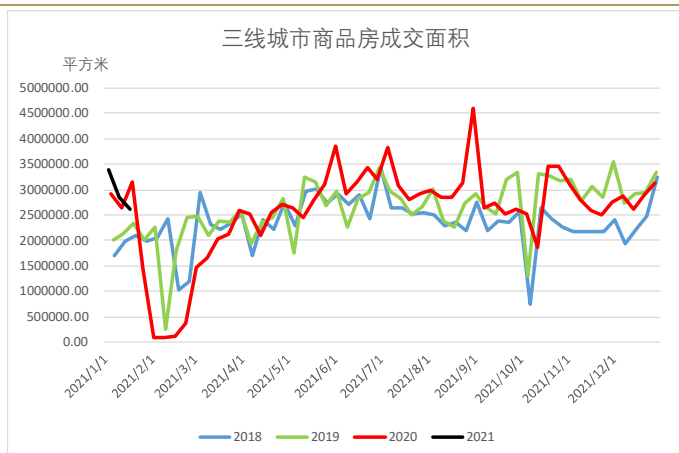
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

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

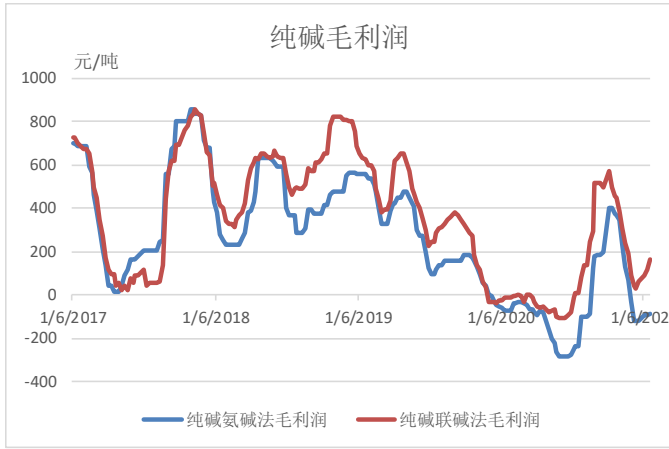
二、企业利润

1、纯碱利润

本周轻重碱现货价格微涨,轻碱主流终端价 1350-1550 元/吨,重碱主流终端价在 1450-1550 元/吨,纯碱价格小幅上涨。

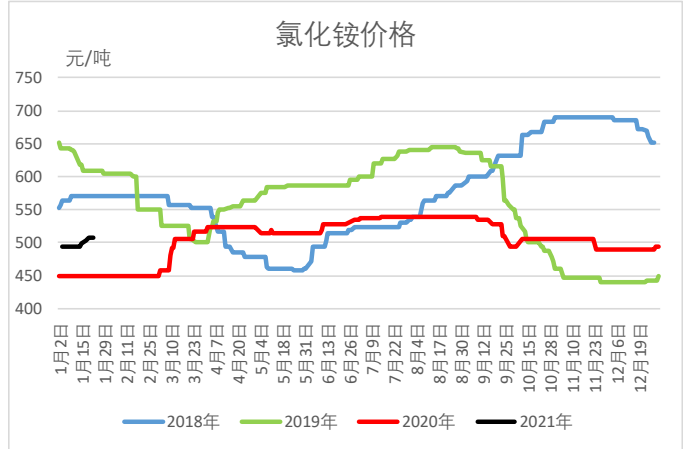
本周纯碱价格小幅上涨,纯碱厂家毛利润稍有回升,联碱和氨碱厂家利润都较前期下降较多,部分厂家仍处于亏损状态,近期由于氯化铵价格没有大幅下滑,联碱厂家毛利润稍好于氨碱厂家。

图表 21: 纯碱毛利润 (20190111-20210121)



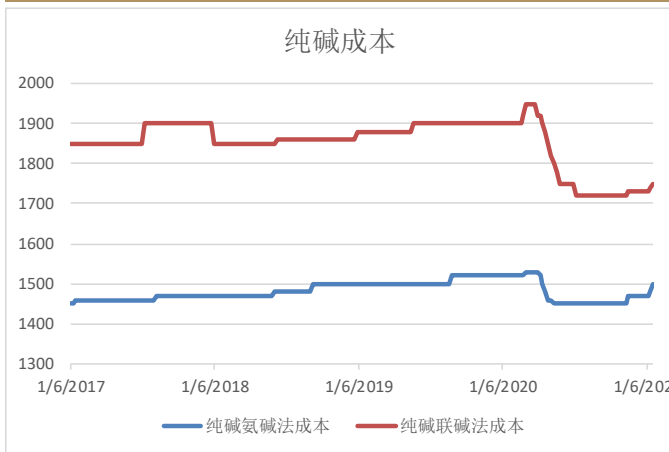
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 氯化铵出厂价格 (20170101-20210121)



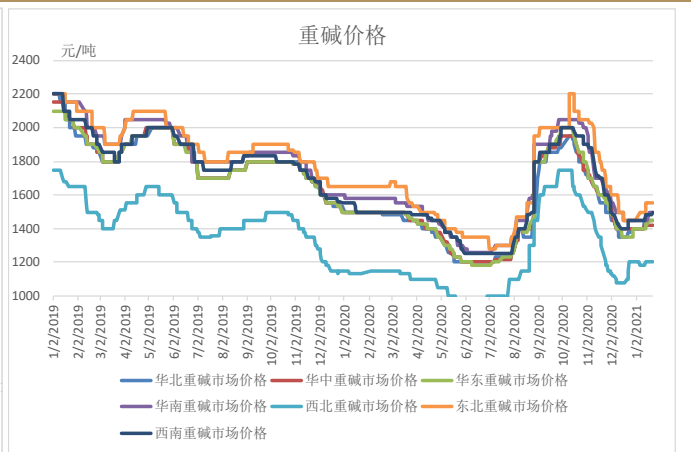
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 纯碱成本 (20170106-20210121)



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 (20190102-20210121)

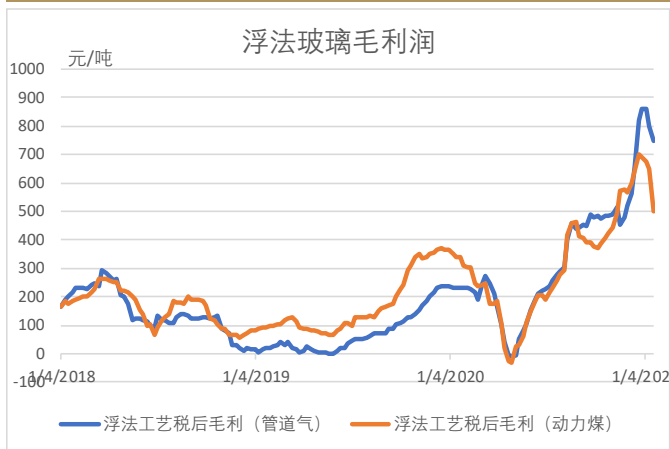


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

2、浮法玻璃利润

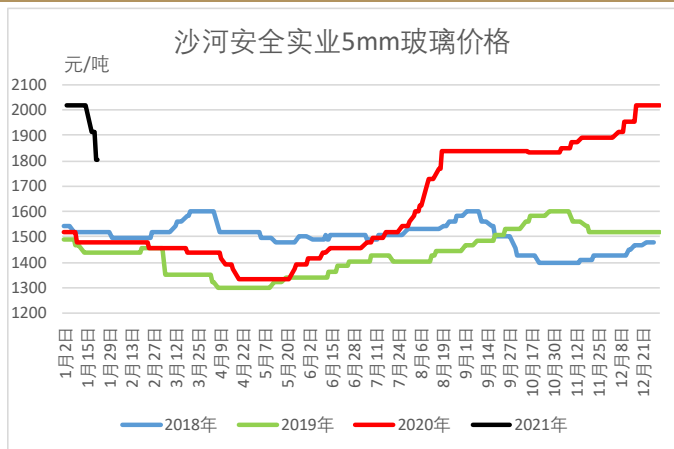
本周浮法玻璃均价为 2234 元/吨, 较上周价格下跌 72 元/吨。近期玻璃上游纯碱价格稍有所回升, 动力煤和天然气等燃料价格也大幅上涨, 玻璃毛利润继续回落。

图表 25: 浮法玻璃毛利润 (元/吨)



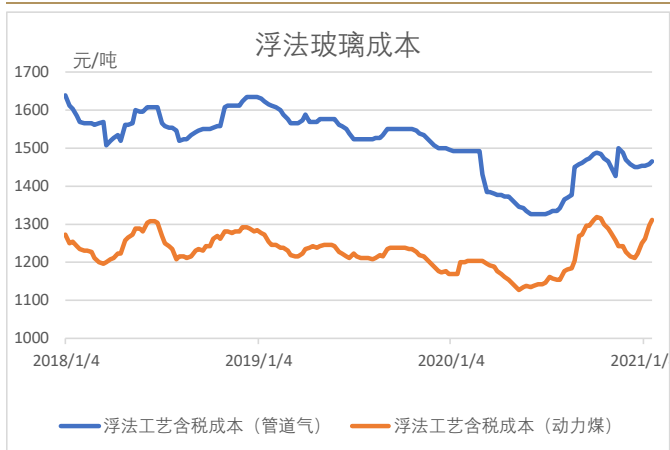
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 26: 沙河安全实业 5mm 浮法玻璃均价 (元/吨)



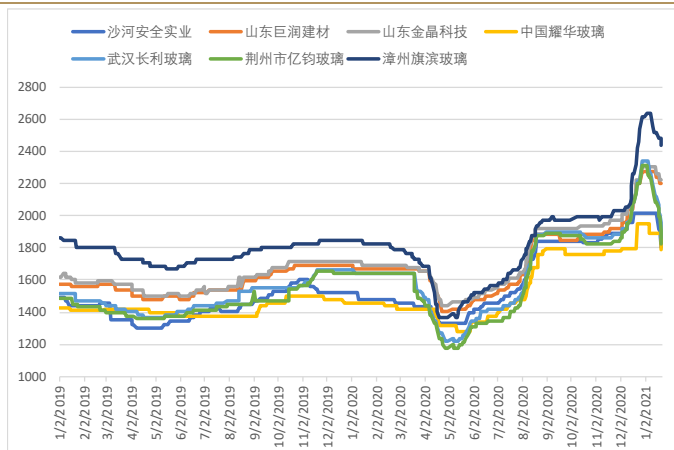
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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)

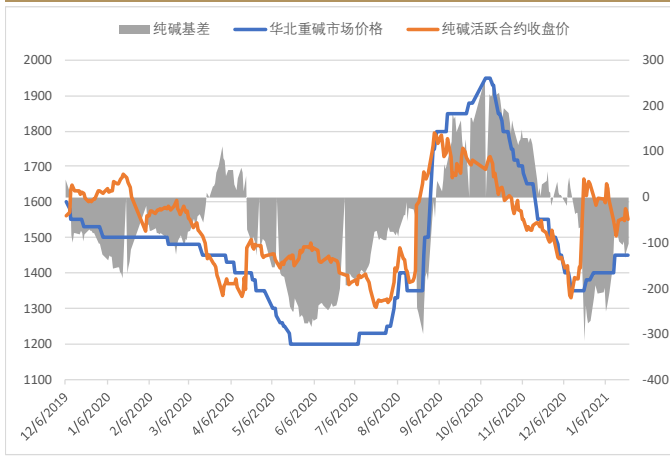


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

3、纯碱玻璃基差

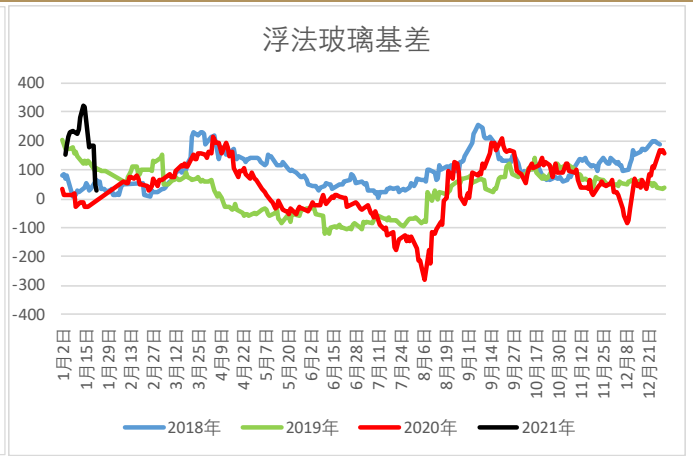
本周纯碱厂家装置检修, 开工负荷小幅提升, 纯碱价格低位, 下游节前补库积极, 厂家库存继续下降, 纯碱价格小幅上涨, 今年光伏玻璃投产较多, 但多数集中在下半年, 而春节前纯碱库存仍较高, 短期内纯碱压力不减, 较长期看多纯碱。浮法玻璃现货市场各地产销明显转弱, 受突发事件影响北部地区需求明显走弱, 南方地区下游加工厂也开始陆续停工放假, 玻璃整体需求转弱, 库存大幅累库, 现货价格有所松动。玻璃提前进入淡季, 后市累库时间较长, 预期行情偏空。

图表 29: 纯碱基差 (20191206-20210122)



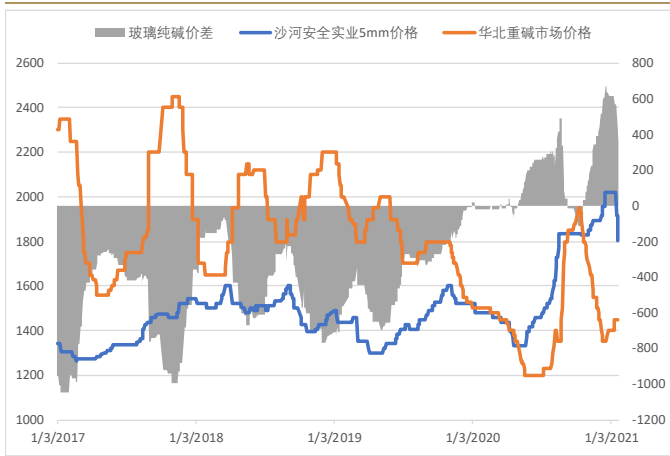
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 30: 浮法玻璃基差 (20170101-20210122)



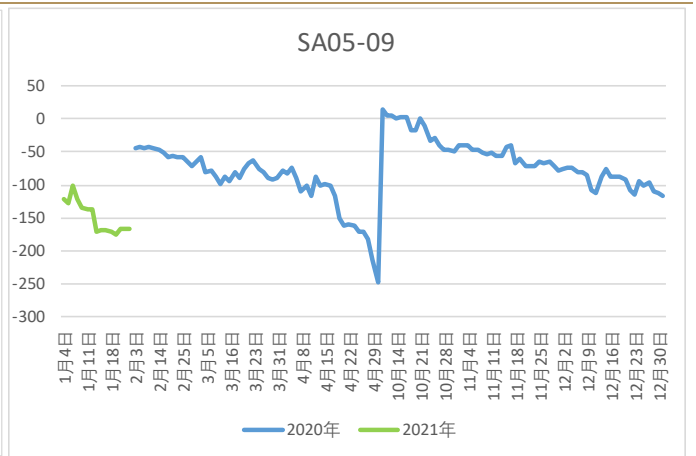
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 31: 玻璃纯碱价差 (20110615-20210122)



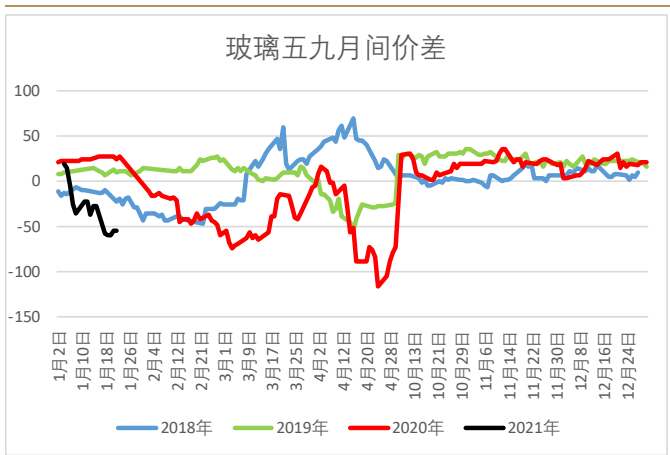
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 32: 纯碱月间价差



数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 33: 玻璃五九月间价差



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