

房地产政策或有所放松，利好玻璃预期

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74%，较上周提升1.3个百分点。能耗双控仍是四季度主题，预期开工负荷处于维持较低位。纯碱价格涨至较高位，下游成本压力较大，有一定抵触。浮法玻璃对纯碱用量较稳定，光伏玻璃对纯碱用量持续增加，后市仍有部分生产线点火。

冷冬预期较强，短期内煤炭供需仍偏紧，各地能耗双控仍较严，纯碱后市仍有部分产能搬迁停产，供给整体偏弱。玻璃对纯碱需求稳定增加，后市需求仍有增长潜力。纯碱供需仍是向好格局，预期行情震荡偏强。

玻璃：浮法玻璃日熔量较上周稍有减少，当前玻璃产量处于历史高位，玻璃1-9月份产能同比增加10.6%。十一之后下游贸易商加工厂有所补库，整体产销好转，而加工厂订单一般，整体需求仍偏弱。

当前玻璃旺季不及预期，十一之后下游补库，玻璃厂家库存有所下降，玻璃市场整体仍偏弱。房地产贷款政策有放松可能，对市场情绪有提振，传导到玻璃需求需要一定时间，继续关注房地产成交情况，预期行情震荡为主。

策略建议：

纯碱：逢低买入。

玻璃：观望。

风险提示：

疫情出现反复。



一、供需状况

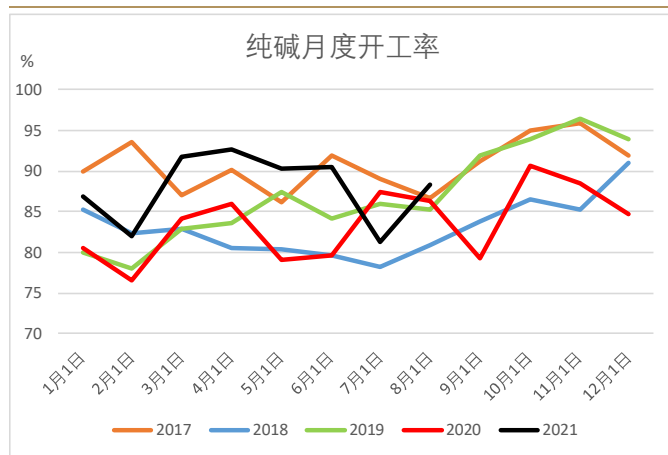
10月中旬，本周纯碱厂家开工负荷74%。节后华东、华北地区纯碱厂家开工负荷提升，货源供应量有所增加。轻碱货源供应紧张，多数纯碱厂家订单充足，部分厂家控制接单，节后纯碱厂家轻碱价格上调200-300元/吨。光伏玻璃对重碱需求持续增加，浮法玻璃对重碱需求变动不大，玻璃厂家多坚持按需采购，对高价纯碱有所抵触。节后盘面价格回调，期限商出货价格优势明显，出货情况较好。纯碱厂家订单充足，本周部分纯碱厂家重碱新单报价上调200元/吨左右。

本周浮法玻璃生产线冷修1条，玻璃日熔量较上周下降450吨/天。本周国内浮法玻璃市场弱势下行，节后初期多区域价格较大幅度下调。经过此波下调，叠加节前及假期出货有限及部分区域加工厂开工率上升，下游陆续补货，市场成交好转，市场企稳。但整体看，目前下游加工厂订单暂无改善，进货仍偏于谨慎，关注终端需求及出货持续性。

1、纯碱供给

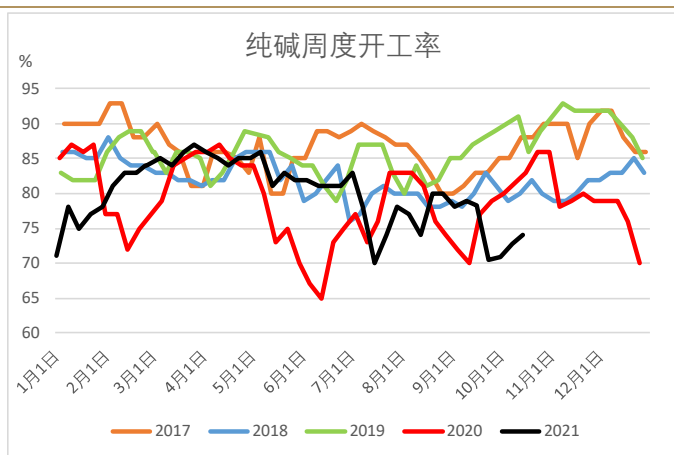
本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在74%，较上周提升1.3个百分点。能耗双控仍是四季度主题，预期整体开工负荷维持较低位。本周纯碱产量50.6万吨，较上周增加1万吨左右。纯碱需求相对供给更具稳定性，短期节奏关注供给，持续关注能耗双控政策。

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（20190509-20211015）

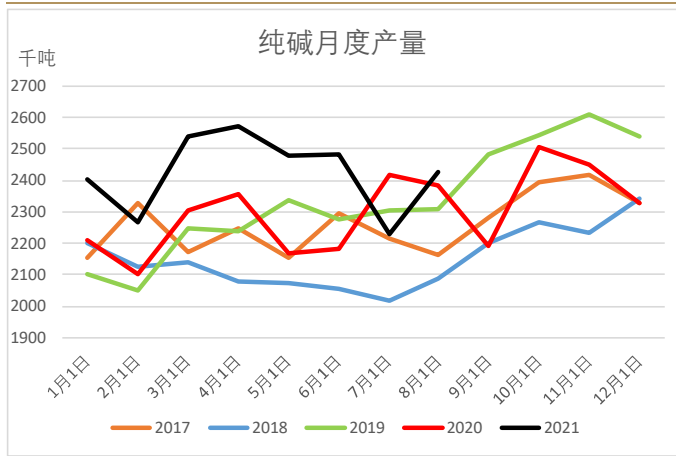


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

纯碱2021年8月份产量242万吨，1-8月份累计同比增加7.1%，近期能耗双控较严，开工负荷维持低位。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。

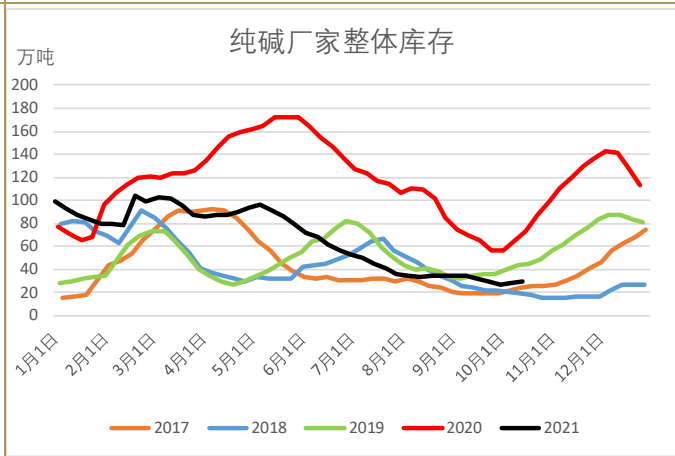
本周中国纯碱厂家整体库存29-30万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比增加3.1%，同比减少59.8%。其中重碱库存15-16万吨（含部分厂家港口及外库库存），库存集中度较高，库存主要集中在西北、西南、华东地区。近期国内纯碱厂家开工负荷提升，货源供应量增加，加之部分区域运输情况不及前期，部分厂家库存略有增加。

图表 3：国内纯碱产量



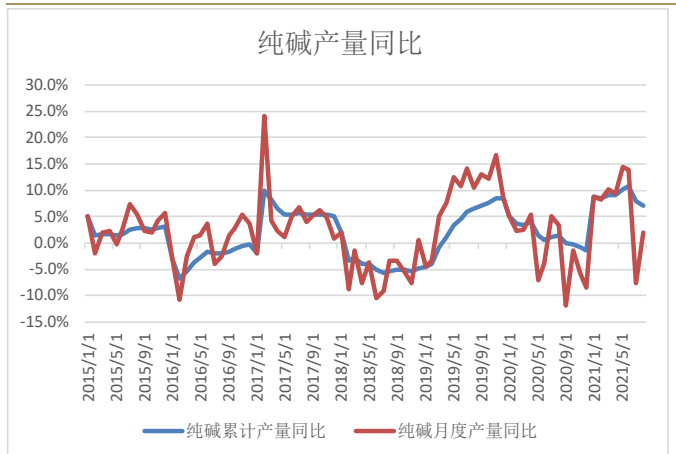
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 4：国内纯碱厂家整体库存



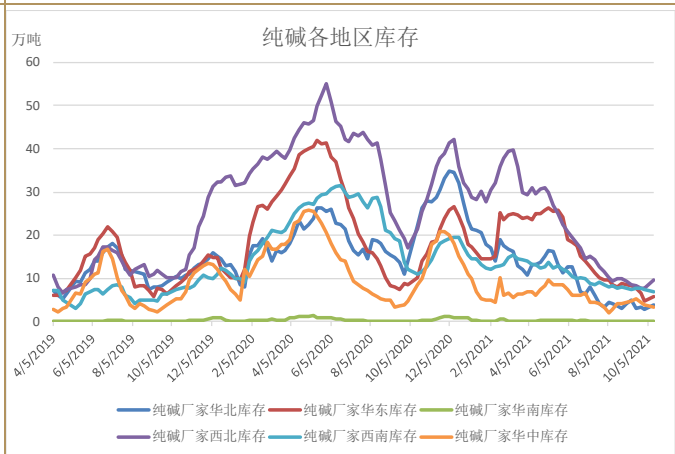
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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、浮法玻璃供给

本周全国浮法玻璃生成线共计 307 条，在产 265 条，浮法玻璃日熔量为 17.5 万吨/天，与上周减少 450 吨/天。

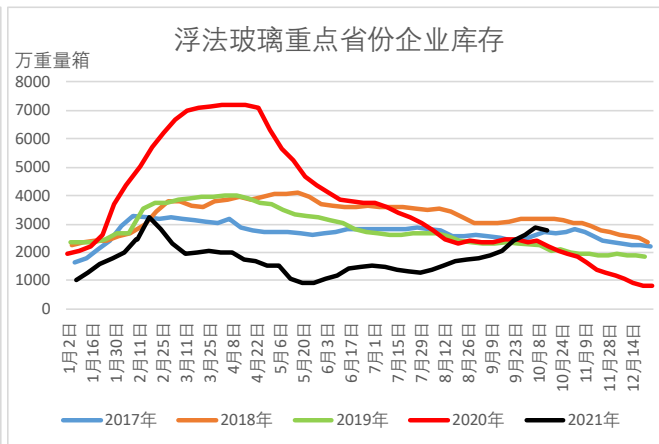
本周浮法玻璃各省重点企业库存 3590 万重量箱，较上周减少 4.16%，北方环保压力下玻璃产能向南方地区转移，北方供需格局不断改善，价格水平线抬升，提升了整体玻璃价格。近期房地产市场成交大幅下滑，玻璃市场旺季需求不及预期。

图表 7：浮法玻璃日熔量（20190509-20211015）



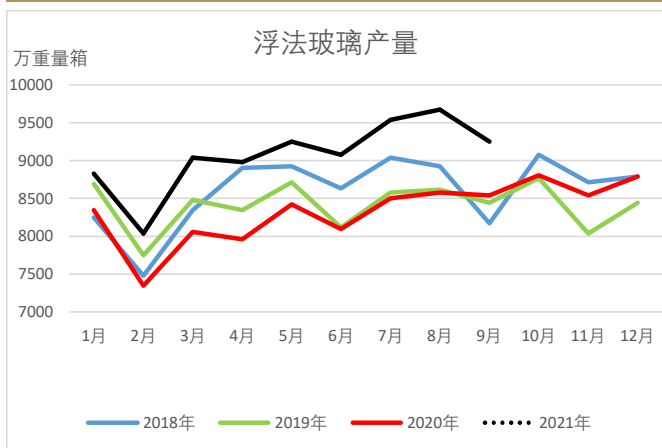
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8：浮法玻璃各省重点企业总库存（20211015）



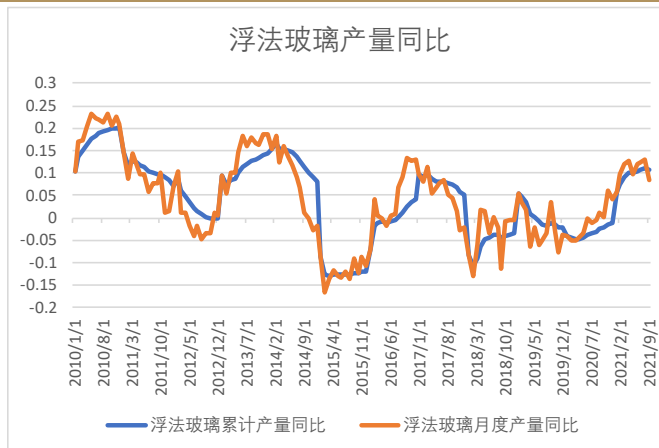
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 9：浮法玻璃产量



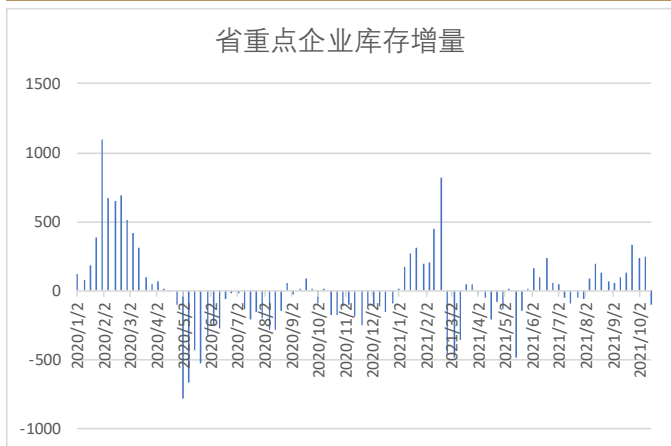
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 10：浮法玻璃产量同比



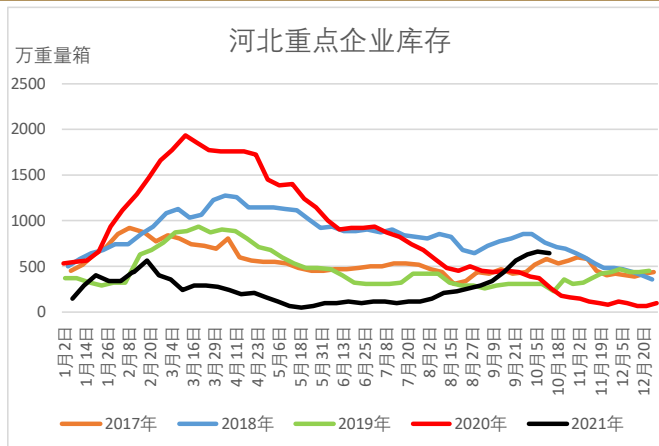
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 11：玻璃重点企业库存增量



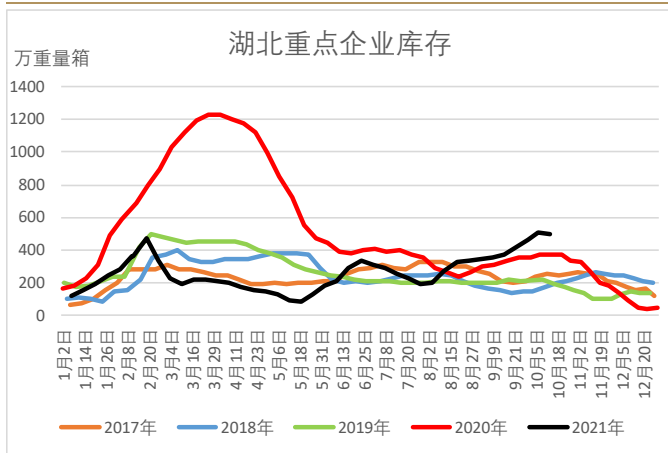
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 12：河北重点企业库存



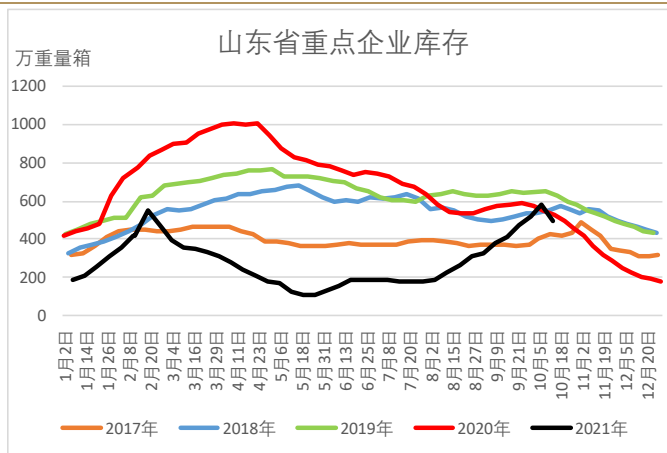
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 13: 湖北重点企业库存



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 14: 山东重点企业库存



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

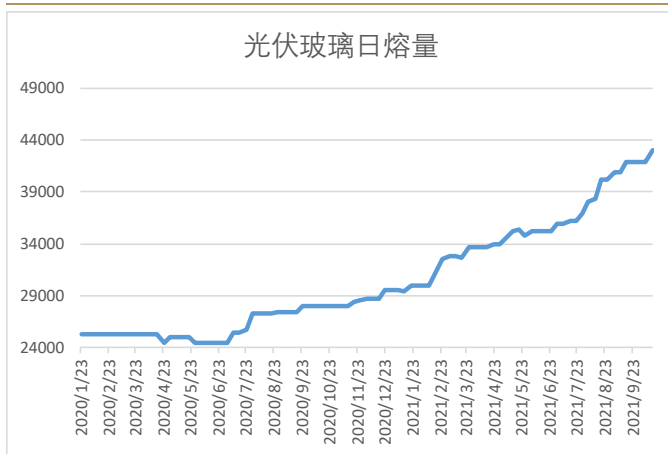
3、光伏玻璃

在全球碳中和的大趋势下, 光伏发电或将成为未来最重要的能源来源, 光伏需求快速提升, 光伏玻璃的需求也随之大增, 并将会有一长期增长的趋势。2020 年四季度光伏抢装明显, 造成光伏玻璃短缺, 价格飙涨, 随后工信部发文放开光伏玻璃产能限制, 全力支持光伏行业发展, 我国光伏玻璃产能占全球 90% 以上, 肩负全球光伏行业发展重任。

2020 年四季度光伏玻璃产能放开之后, 各路资本抓住机会, 纷纷推出光伏玻璃产能投建计划, 据不完全统计, 如果计划全部投产, 光伏玻璃产能将增加 2-3 倍, 将极大提升上游纯碱的用量, 大部分产能计划在 2021 年下半年之后投产。

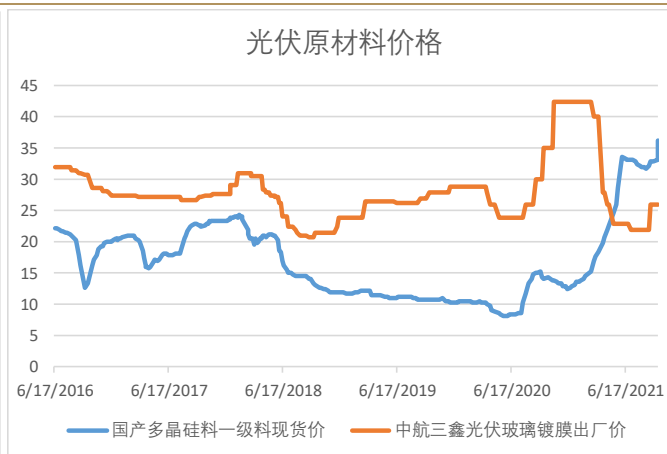
各地能耗双控, 光伏上游产能也受到影 响, 硅料硅片价格继续创新高, 组件价格上涨至 1.9 元/瓦以上, 终端对高价有所抵触。当前煤炭价格很高, 电厂发电亏损, 部分地区电价已大幅上涨, 电价上涨利好光伏等新能源预期, 持续看好光伏需求。

图表 15: 光伏玻璃日熔量



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 16: 光伏原材料价格

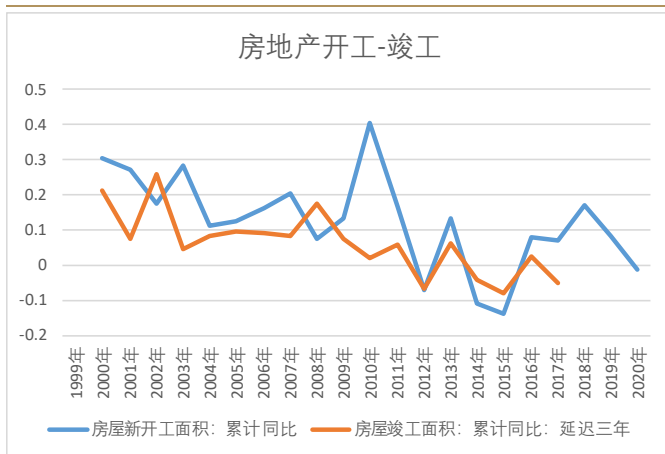


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

4、下游房地产市场

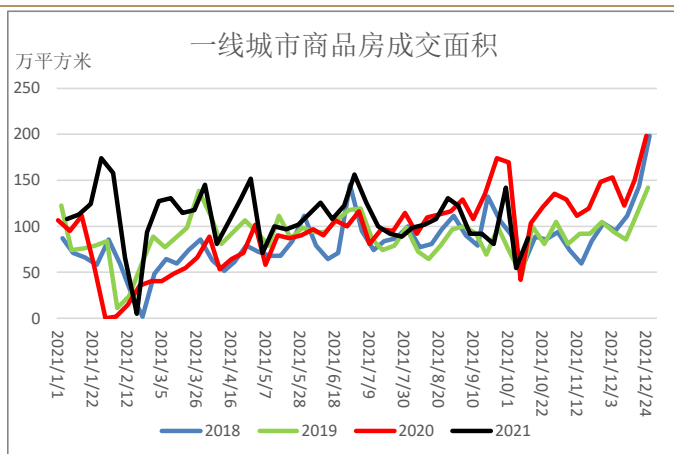
平板玻璃主要需要集中在房地产竣工端，房地产开发过程：开工->封顶->竣工->交付，一般开工到竣工需要 2-3 年时间，我们对比房地产开工和竣工同比趋势，开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多，预期 2021 年待竣工量较大，处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧，房企资金压力较大，需要关注房企销售回款情况。

图表 17：房地产开工-竣工



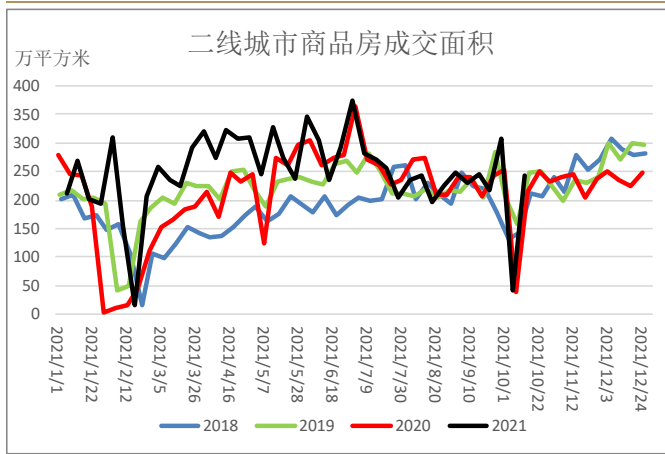
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 18：一线城市商品房成交面积



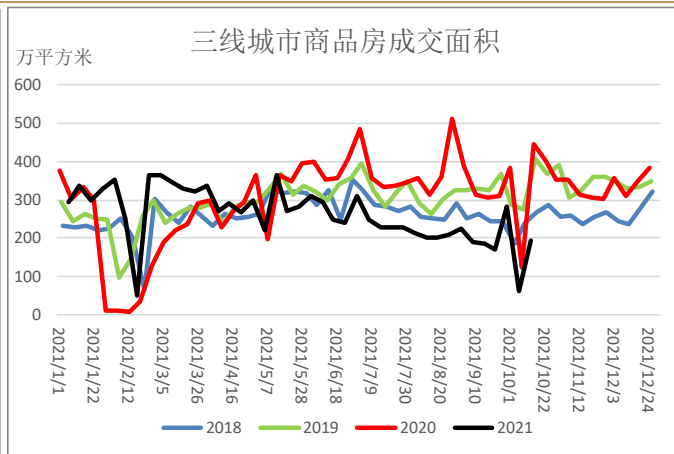
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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



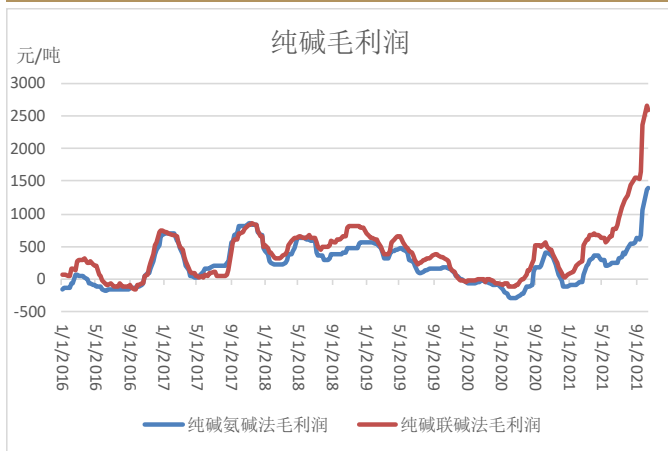
数据来源：WIND，混沌天成研究院

二、企业利润和价差

1、纯碱玻璃利润

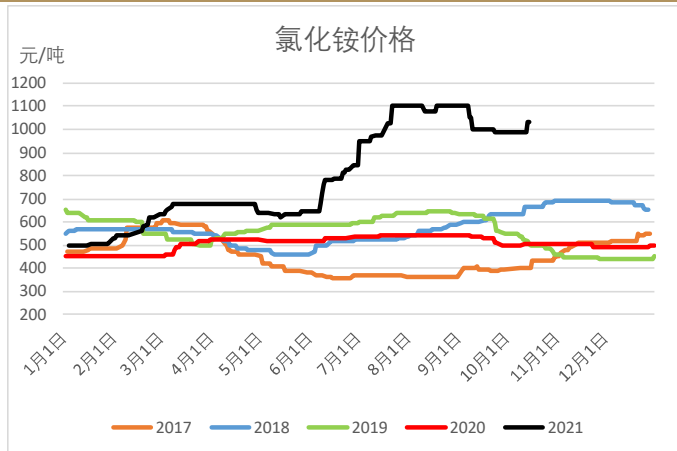
当前玻璃价格高位，毛利润在 25%以上，利润较好，后市产能或仍有少量增加。纯碱价格不断上涨，利润空间不断提升，预期纯碱未来两年将持续高利润。

图表 21: 纯碱毛利润 (20190111-20211015)



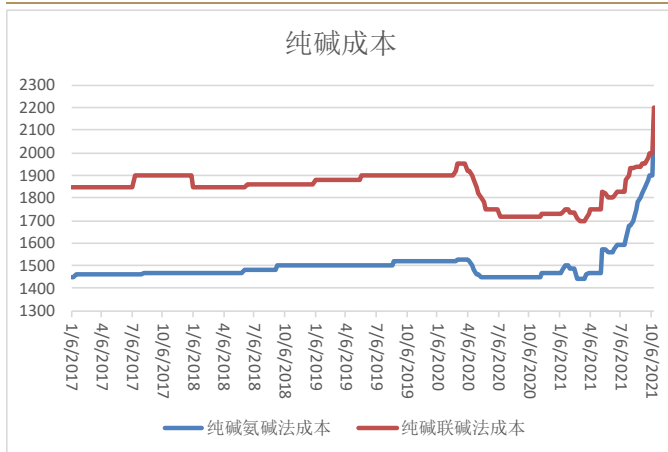
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 氯化铵出厂价格 (20170101-20211015)



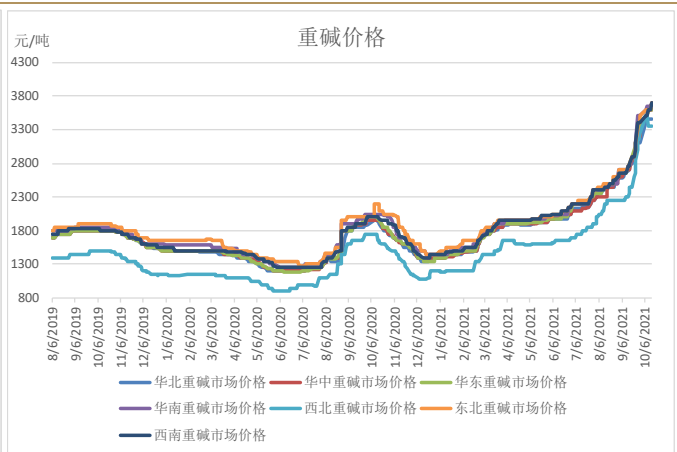
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 纯碱成本 (20170106-20211015)



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 (20190102-20211015)



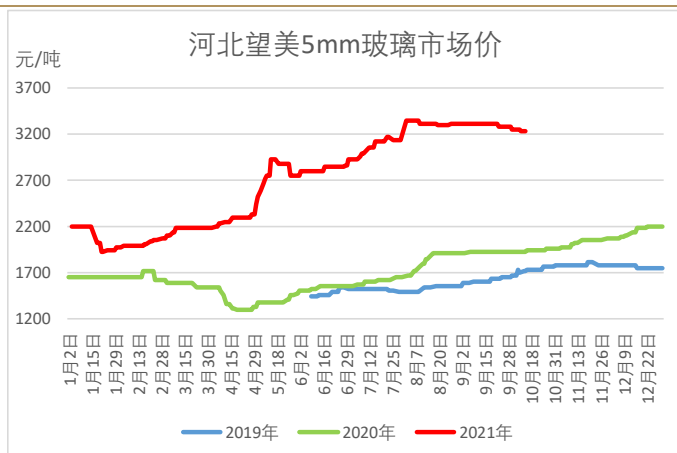
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 25: 浮法玻璃毛利润 (20160401-20211015)



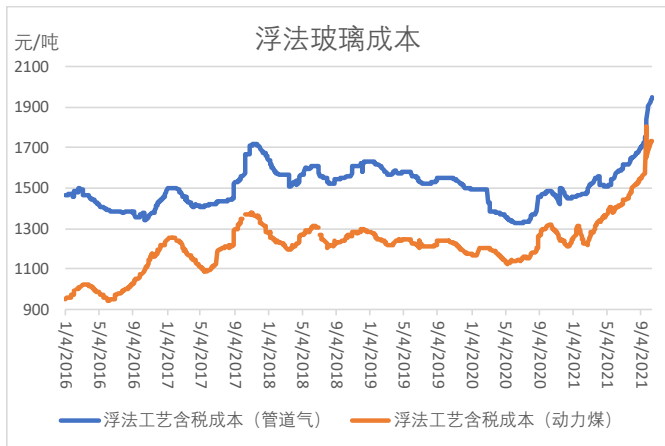
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 26: 沙河安全实业 5mm 浮法玻璃均价



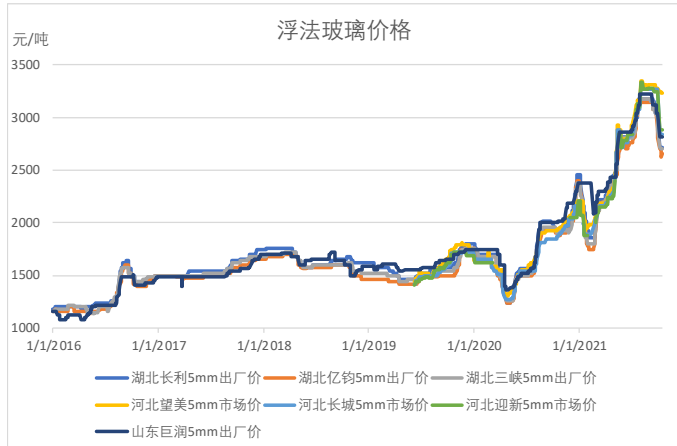
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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

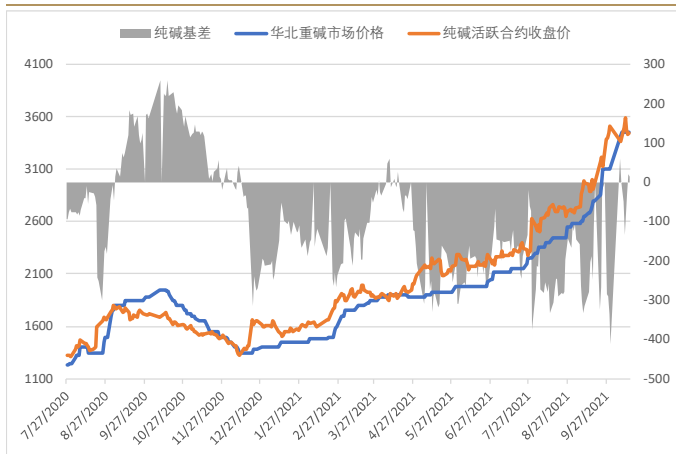
图表 28: 浮法玻璃厂家价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

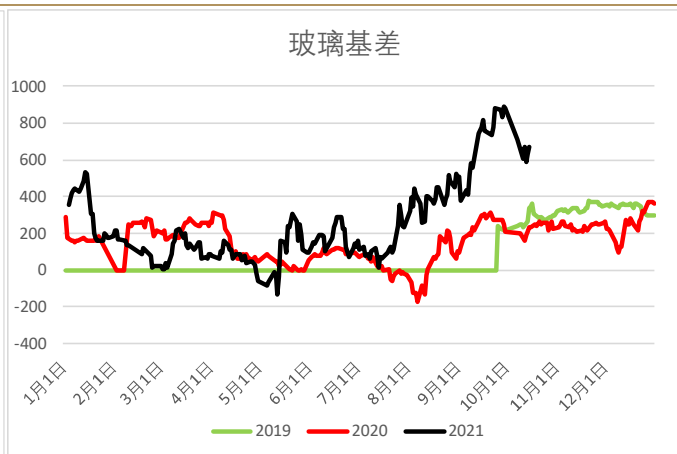
2、纯碱玻璃基差

图表 29: 纯碱基差 (20191206-20211015)



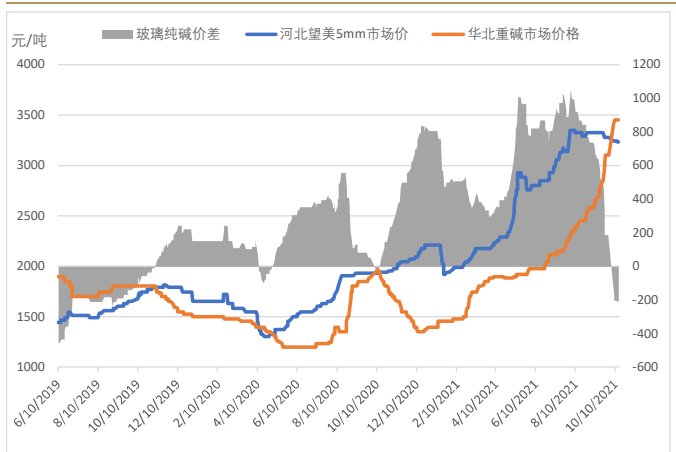
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 30: 玻璃基差 (20170101-20211015)



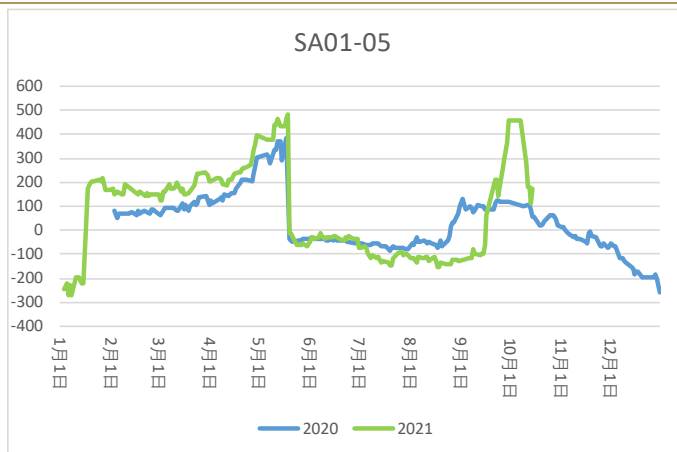
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 31: 玻璃纯碱价差 (20110615-20211015)



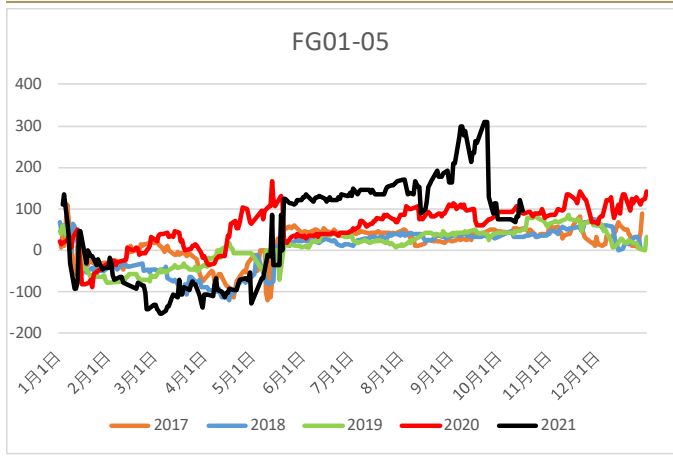
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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