

玻璃市场开工预期较好，期货涨至年前高位

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：纯碱期间纯碱厂家开工负荷略有提升，预期后市开工负荷仍有提升，在83%-85%之间。纯碱青海厂家继续限产，部分厂家开工提升，产量略有提升。节日期间纯碱库存季节性累库至104万吨，库存处于较高位置。节后厂家多执行前期订单，轻碱需求较好，纯碱价格有所上涨。

节前纯碱下游大量补库，社会库存较大，节后下游补库需求或转弱，当前纯碱开工负荷较高，预期后市厂家库存继续累库，短期内纯碱仍有较大压力。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，1、2月份光伏生产线新点火2000吨/天，稍超出预期，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：纯碱期间浮法玻璃日熔量较节前持平，当前玻璃产量处于历史高位。节后玻璃市场正在启动中，华南西南地区高价玻璃重新定价，稍有下跌，华北地区厂家走货良好，部分厂家开始小幅上涨，其他地区玻璃价格较为稳定或有小涨。

玻璃在春节期间季节性累库，累库幅度低于去年，高于其他年份，节后市场对复工预期较好，有保价正常区域下游贸易商拿货较积极，部分厂家尝试涨价来带动去库，但实际终端需求还在启动中，有待观察。在涨价的气氛带动下，期货市场表现较强，但不建议追高。

策略建议：

纯碱厂家开工略有提升，纯碱开工负荷处于较高位置，节后下游补库需求减弱，厂家多执行前期订单，当前高开工高库存下，纯碱压力较大，预期震荡偏弱行情。

玻璃厂家产量处于高位，节后市场启动中，市场对开工预期较好，期货价格已涨至较高位置，预期震荡行情。

风险提示：

疫情出现反复。



混沌天成研究院

一、供需状况

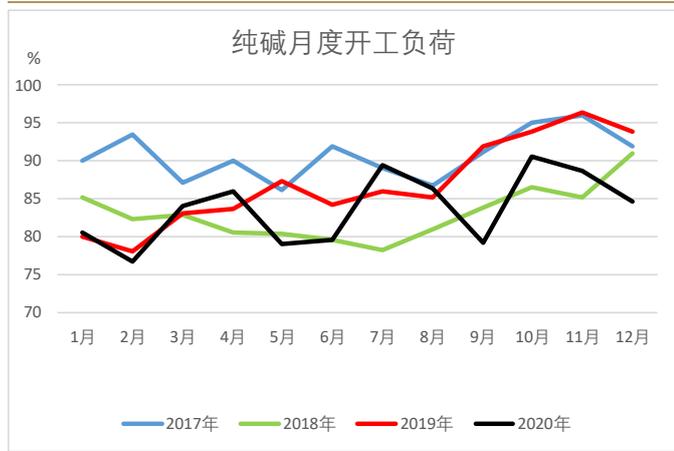
2月中旬，本周纯碱厂家开工负荷83.1%。纯碱假期已过，各行业开始复工复产，纯碱产能方面，苏尼特碱厂20万吨产能转产小苏打，退出纯碱市场，晶昊盐业20万吨新产能开车运行，纯碱整体产能基本不变。纯碱期间连云港碱厂、福建耀隆等开工负荷稍有提升，纯碱厂整体开工负荷提升至83%以上，预期后市纯碱市场利润好转，开工负荷维持在83%以上。需求方面，纯碱下游多在节前备货充足，厂家仍多执行前期订单，轻碱需求较好，中东部个别厂反应轻碱现货仍较紧张，部分厂家轻碱上调20-50元/吨。纯碱厂家库存在节日期间季节性累库至104万吨，鉴于当前纯碱开工负荷较高，下游原料库存充足，预期后市库存仍可能继续累库。

春节期间浮法玻璃生产线无变化，玻璃日熔量较节前持平。当前玻璃市场正在启动中，节后西南华南高价地区重新定价，价格下调明显，但仍在2200以上。华北地区出货良好，部分厂家小幅提涨。华中价格偏低，也有部分厂家开始提涨，节后整体玻璃市场预期较好，偏乐观。

1、纯碱供给

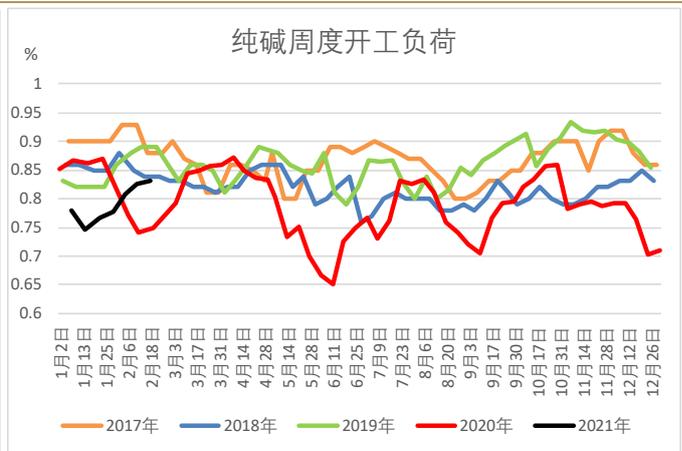
本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在83.1%，较节前提升0.4个百分点。当前纯碱开工负荷小幅提升，预计后市开工负荷仍有提升空间。纯碱部分厂家在2020年亏损比较严重，财务压力比较大，纯碱市场利润提升可能导致开工率大幅提升，需要重点关注厂家开工情况。

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 (20190509-20210218)

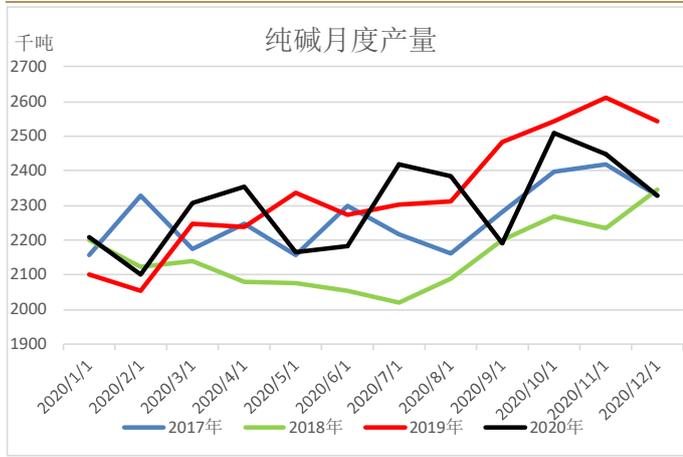


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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 1.58%，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。

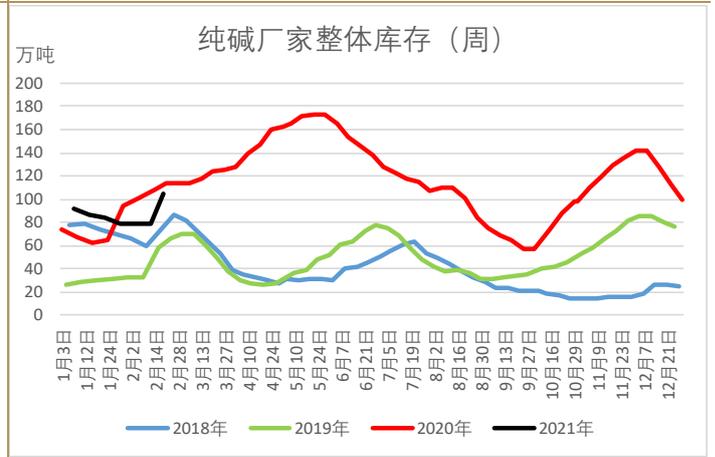
本周中国纯碱厂家整体库存 104 万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比增加 33%，同比减少 13%。

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



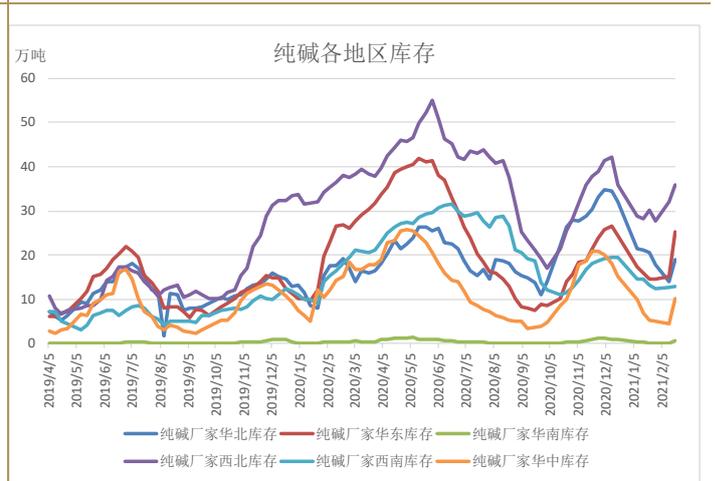
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 252 条, 浮法玻璃日熔量为 16.7 万吨/天, 与节前持平。

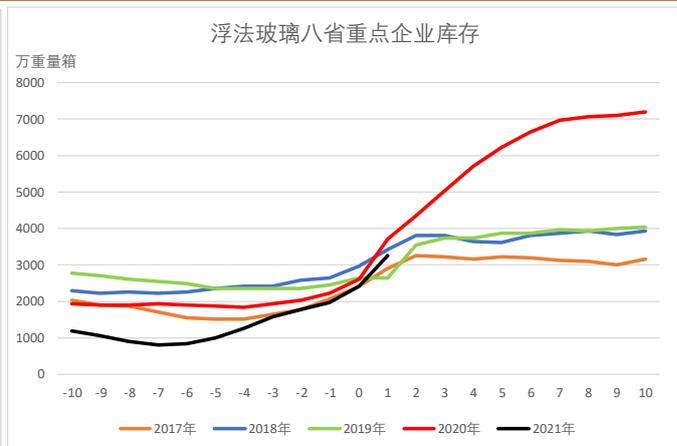
本周浮法玻璃各省重点企业库存 4530 万重量箱, 较上周增加 34.66%, 浮法玻璃库存在 2020 年经历的大幅去库, 库存下降至历史极低值, 1 月份开始玻璃库存开始累库, 后市玻璃处于市场启动中, 预期玻璃仍将继续累库。

图表 7：浮法玻璃日熔量（20190509-20210218）



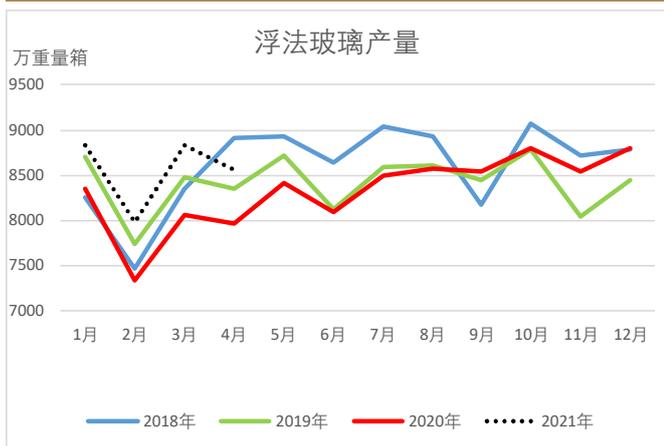
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8：浮法玻璃各省重点企业总库存（20210218）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 9：浮法玻璃产量



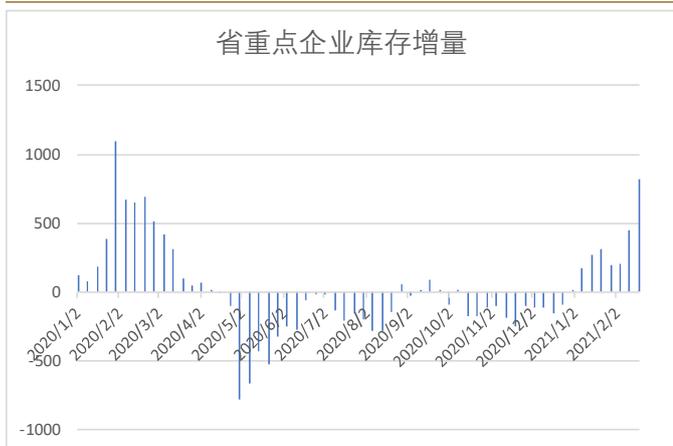
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 10：浮法玻璃产量同比



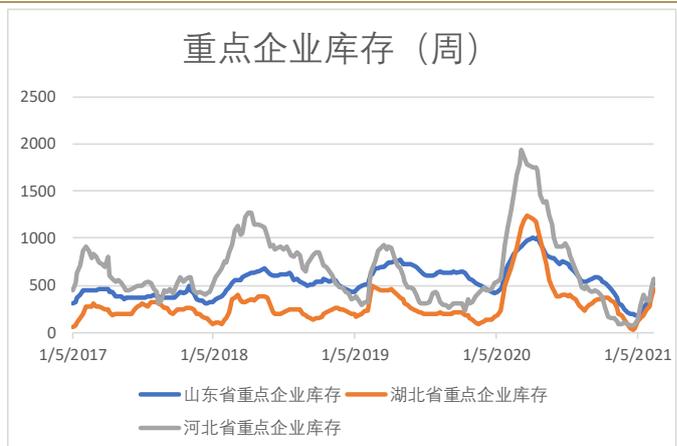
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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（20170105-20210218）



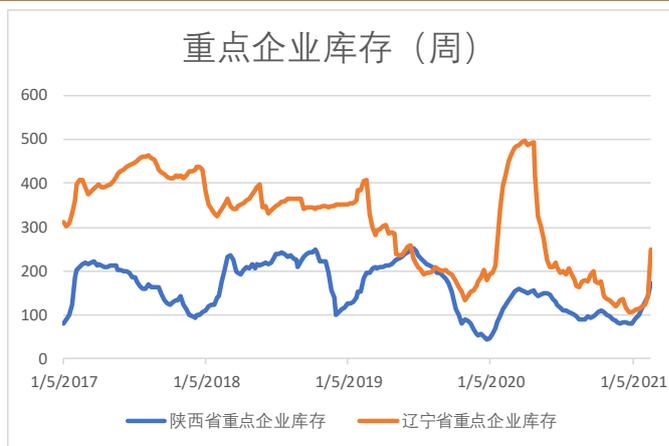
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 13: 玻璃重点企业库存 (20170105-20210218)



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 (20170105-20210218)



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。

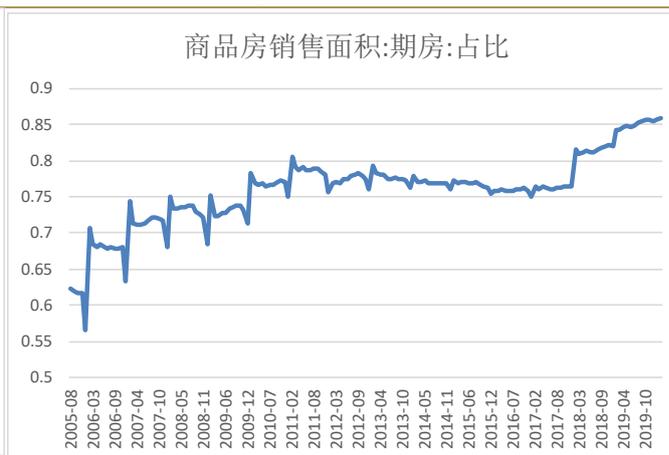
商品房销售同比指标是玻璃需求量的领先指标, 近年来, 商品房销售期房占比不断提高到当前的 86%, 而销售期房和竣工之间一般需要 1.5-3 年时间, 导致商品房销售同比指标相对于玻璃产量越来越提前。

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。

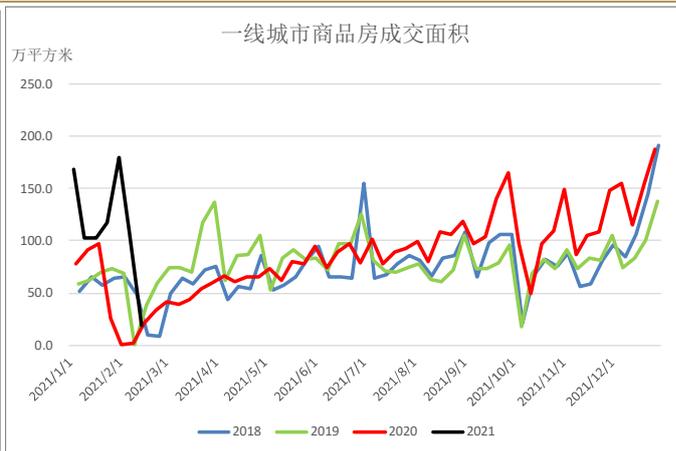
12月房地产数据出来,房地产开发投资完成额保持高位,施工大幅走高,竣工数据不急预期。竣工数据跟玻璃需求产生差异,有待进一步验证。

图表 17: 房地产建设面积累计同比



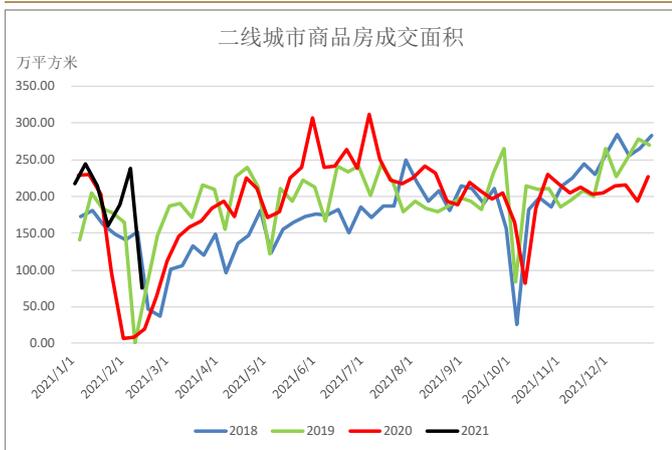
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 18: 一线城市商品房成交面积



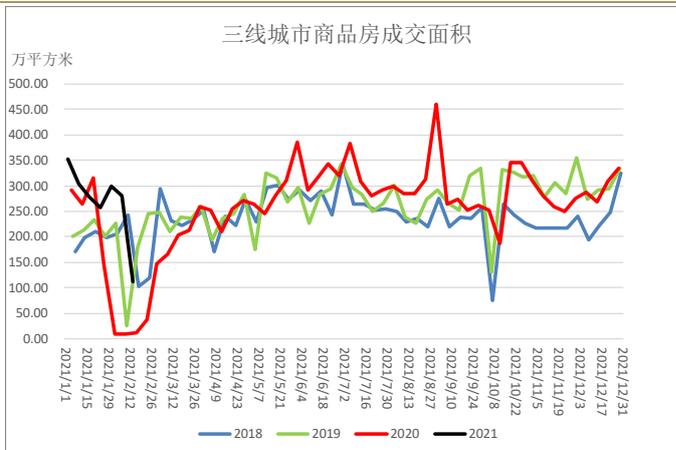
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

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 1400-1600 元/吨,重碱主流终端价在 1500-1650 元/吨,纯碱价格继续小幅上涨。

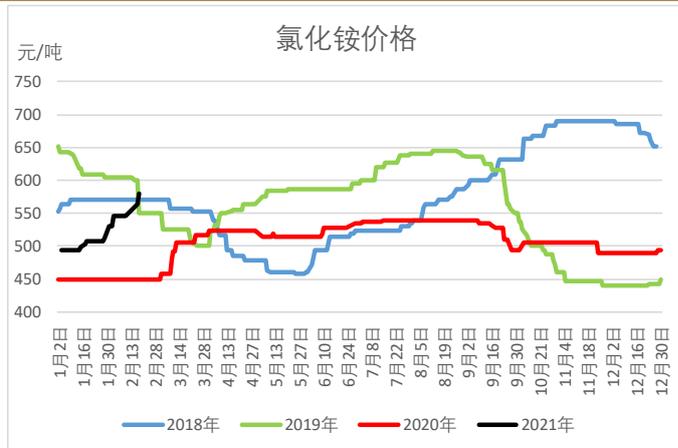
本周纯碱价格小幅上涨,成本也较前期稍有下降,纯碱厂家毛利润稍有回升,联碱和氨碱厂家利润都较前期下降较多,部分厂家仍处于亏损状态,近期由于氯化铵价格继续上涨,联碱厂家毛利润稍好于氨碱厂家。

图表 21: 纯碱毛利润 (20190111-20210218)



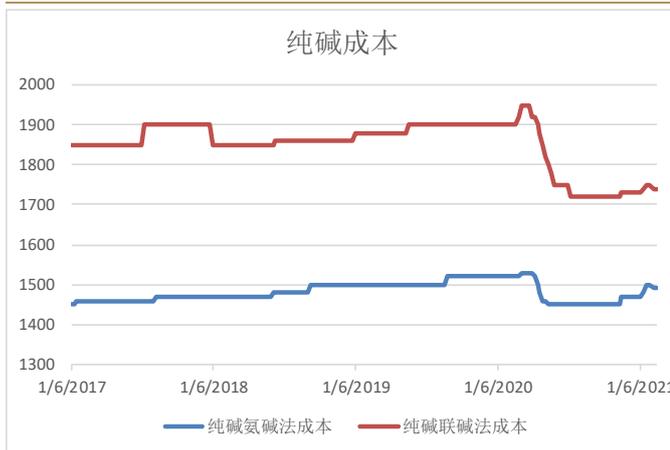
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 氯化铵出厂价格 (20170101-20210218)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 纯碱成本 (20170106-20210218)



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 (20190102-20210218)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

2、浮法玻璃利润

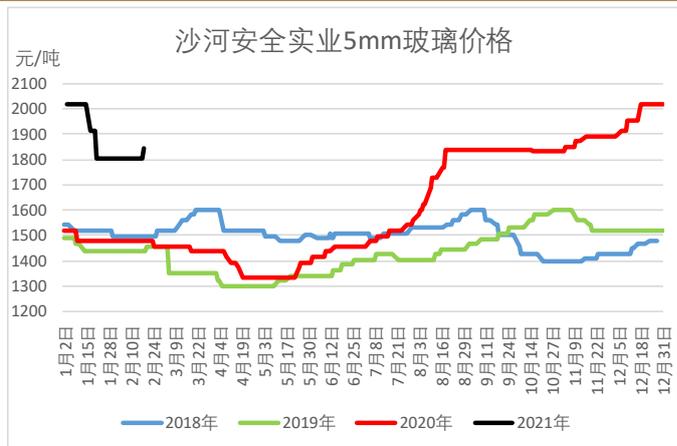
本周浮法玻璃均价为 2092 元/吨, 较上周价格下跌 52 元/吨。近期玻璃上游纯碱价格稍有所回升, 动力煤和天然气等燃料价格震荡, 玻璃毛利润小范围波动。

图表 25：浮法玻璃毛利润



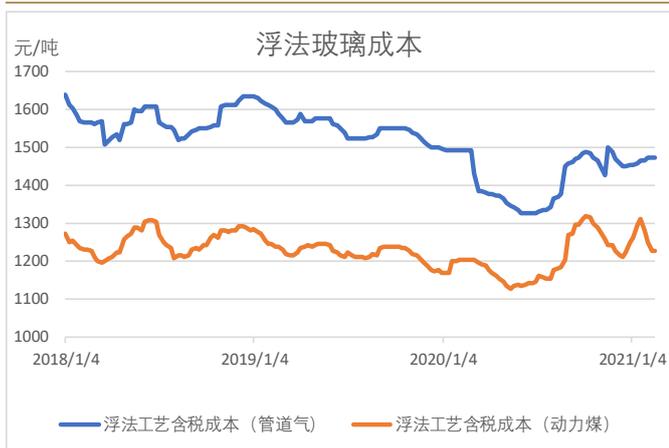
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 26：沙河安全实业 5mm 浮法玻璃均价



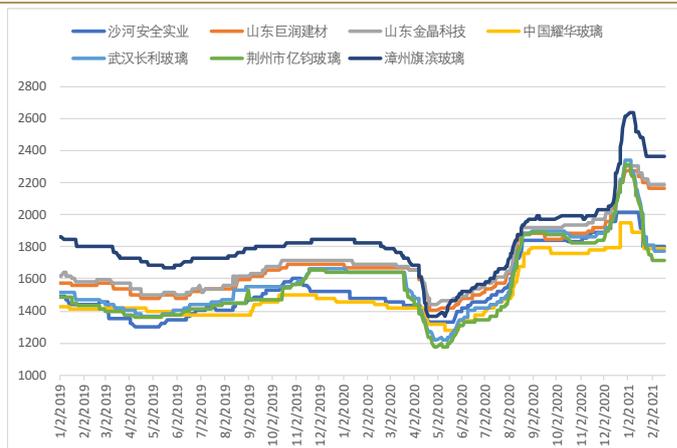
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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

3、纯碱玻璃基差

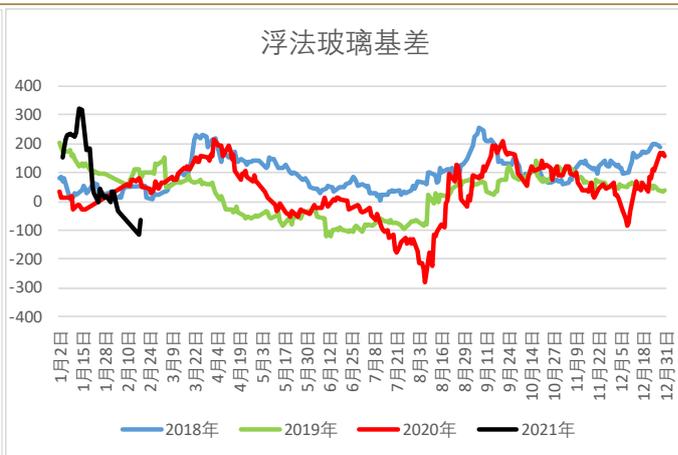
本周纯碱厂家开工负荷小幅提升，节日期间纯碱库存较大幅度上周，节后厂家多执行前期订单，预期后市厂家库存仍可能继续累库，今年光伏玻璃投产较多，但多数集中在下半年，而当前库存压力较大，短期内纯碱压力不减，较长期看多纯碱。浮法玻璃现货市场节后启动中，各地成交有所差异，整体市场预期较好，部分厂家开始小幅涨价，节日期间玻璃库存季节性较大幅度累库。当前对开工预期较好，期货价格大幅涨至高位，不建议追高。

图表 29: 纯碱基差 (20191206-20210218)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 30: 浮法玻璃基差 (20170101-20210218)



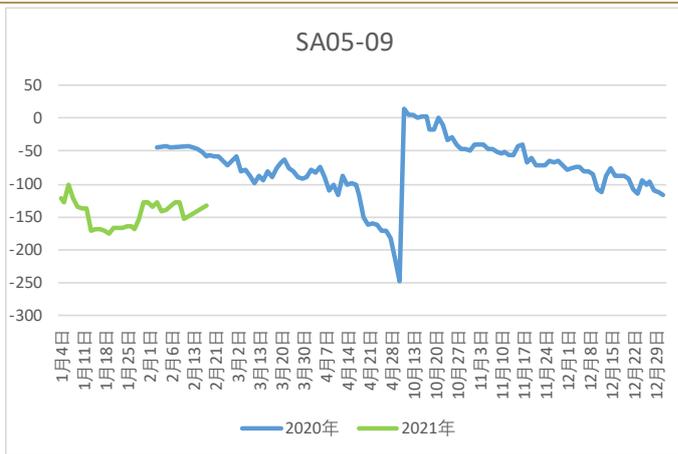
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 31: 玻璃纯碱价差 (20110615-20210218)



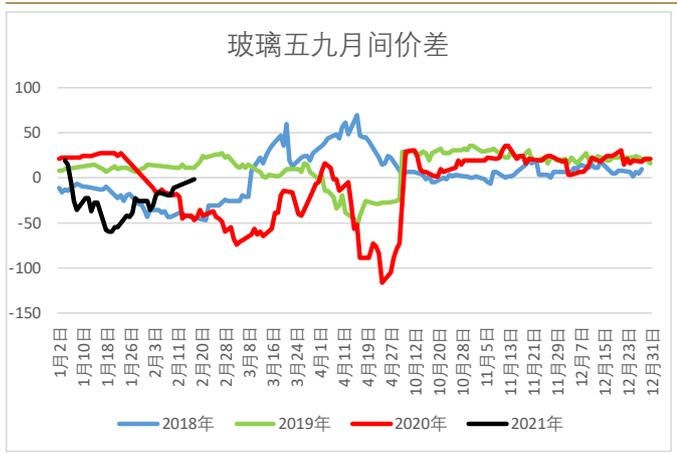
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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