

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

光伏玻璃价格大跌，产能投产或不及预期

观点概述：

纯碱：本周纯碱厂家开工负荷稍有下降，处于较高位置，纯碱厂家盈利较好，预期后市开工负荷维持高位。本周西北厂家继续限产，部分厂家开工下降，纯碱供应量稍有减少。轻碱下游需求变动不大，终端用户对高价纯碱抵触明显，多坚持按需采购，轻碱库存较大幅度增加。光伏玻璃市场弱势下滑，光伏玻璃厂家盈利情况不及前期，产能投产预期或有减弱。

短期：纯碱开工处于高位，供给充足，而光伏玻璃价格大跌，产能投产预期减弱，纯碱远期需求存疑，对市场形成负反馈，压力较大。

长期：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，近期光伏行业成本压力大，组件开工不足，光伏玻璃承压下跌，投产或不及预期，纯碱远期需求预期有所减弱。

玻璃：纯碱期间浮法玻璃日熔量较上周持平，当前玻璃产量处于历史高位。周内华北、华东、华中等区域价格继续上涨，其中华北出货良好，企业库存及社会库存均得到一定消化，华南市场周初部分大厂成交下滑并推出一定政策优惠，但随后价格修复性小幅回调。

短期：玻璃下游订单处于新老转换阶段，原片阶段性补库，需求整体尚可，玻璃厂家库存处于历史低位，对市场有支撑。

长期：综合判断房地产仍处于竣工周期内，整体较看好。本周各线城市商品房销售面积大幅下滑，房地产政策有趋严迹象，对后市玻璃需求或有影响。当前部分大宗商品涨幅较大，下游企业综合成本压力巨大，或抑制部分需求。

策略建议：

纯碱厂家开工稍有下降，供给处于高位。近期光伏行业成本压力大，组件开工不足，光伏玻璃价格承压大幅下跌，产能投放或不及预期，纯碱远期需求预期受到影响，预期行情偏空。

玻璃厂家产量处于高位，玻璃厂库存处于历史较低位置，需求有所好转，对市场有支撑。当前部分大宗商品涨幅较大，下游企业综合成本压力巨大，或抑制部分需求，预期玻璃震荡行情。

风险提示：

疫情出现反复。



一、供需状况

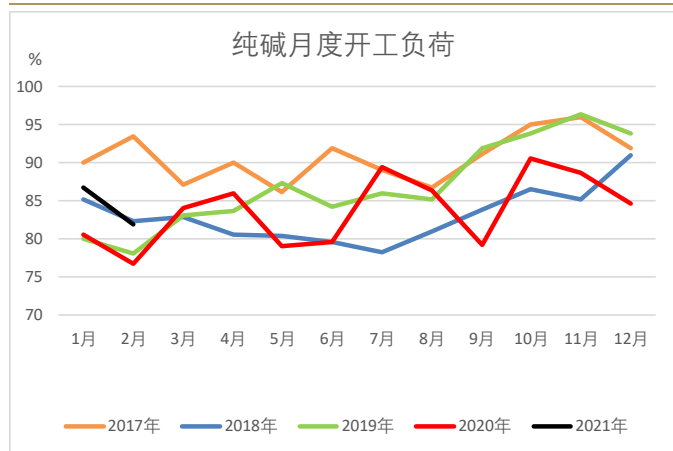
4月上旬，本周纯碱厂家开工负荷85.4%。本周。湖北双环停车检修，云南云维开车运行，天津碱厂短暂停车检修，整体开工负荷稍有下降。纯碱厂家盈利较好，预期开工负荷降维持高位。近期。4月份氨碱厂家轻碱新单价格明显上调，下游需求变动不，但目前价格已经处于相对高位，终端用户多谨慎观望市场为主，拿货积极性不高。本周联碱厂家轻碱出货价格变动不大，贸易商多积极接单出货为主，整体接单情况不及前期。光伏玻璃市场弱势下滑，光伏玻璃厂家盈利情况不及前期。目前多数浮法玻璃厂家原料重碱库存天数在20-60天，终端用户多坚持按需采购。

本周浮法玻璃生产线无变化，玻璃日容量较上周持平。本周国内浮法玻璃市场呈上涨趋势，清明小长假后整体需求修复回升。周内华北、华东、华中等区域价格继续上涨，其中华北出货良好，企业库存及社会库存均得到一定消化，华南市场周初部分大厂成交下滑并推出一定政策优惠，但随后价格修复性小幅回调。玻璃厂家库存小幅下降，北部地区库存下降较多。

1、纯碱供给

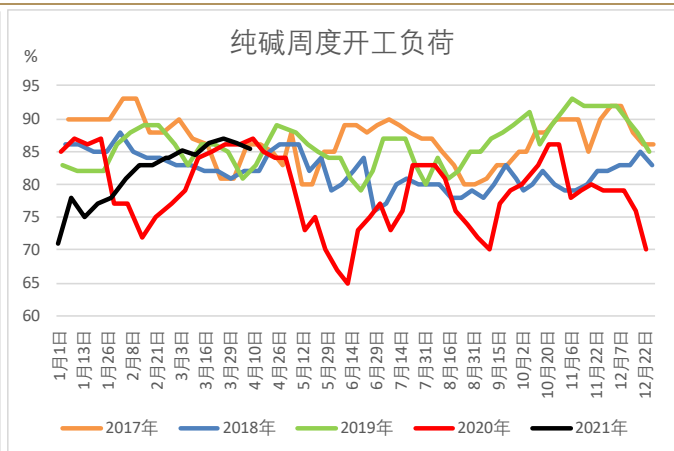
本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在85.4%，较上周下降1个百分点。当前纯碱厂家盈利情况不断好转，预计后市开工负荷维持高位。本周纯碱产量57.8万吨，较上周减少0.3万吨。纯碱部分厂家在2020年亏损比较严重，财务压力比较大，纯碱市场利润提升可能导致开工率大幅提升，需要重点关注厂家开工情况。

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（20190509-20210409）

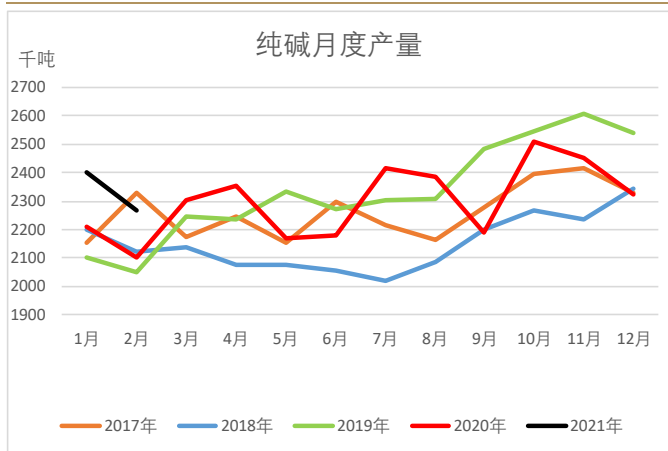


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

纯碱 2021 年 1-2 月份产量 467.1 万吨，同比增加 8.4%，近期纯碱厂家盈利不断好转，开工负荷大幅提升，预期后市开工负荷维持在高位。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。

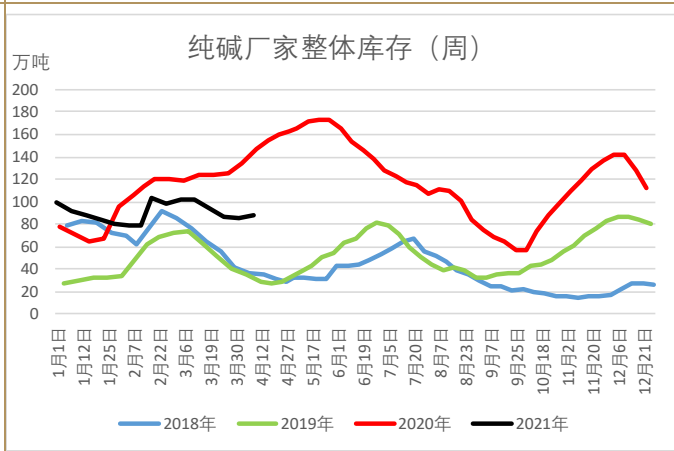
本周中国纯碱厂家整体库存 87-88 万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比增加 2.65%，同比减少 40.23%。

图表 3: 国内纯碱产量



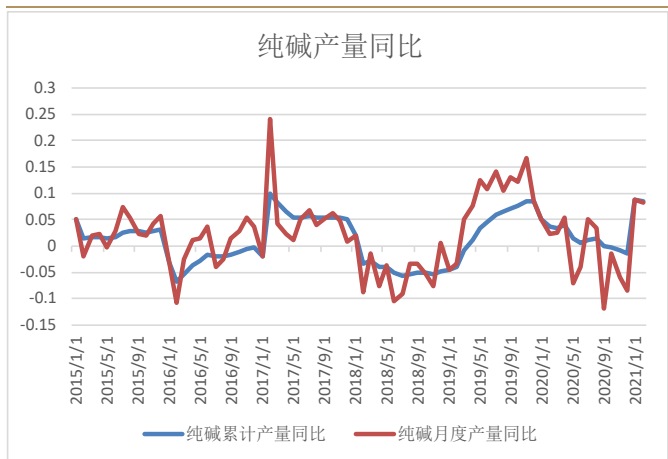
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 国内纯碱厂家整体库存



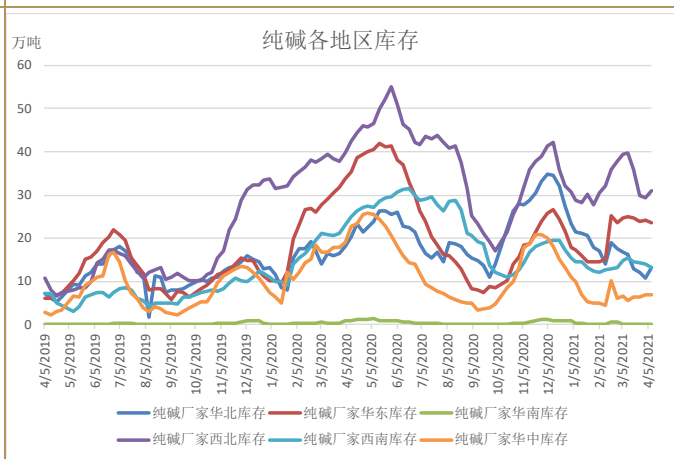
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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、浮法玻璃供给

本周全国浮法玻璃生成线共计 300 条, 在产 254 条, 浮法玻璃日容量为 16.7 万吨/天, 与上周持平。

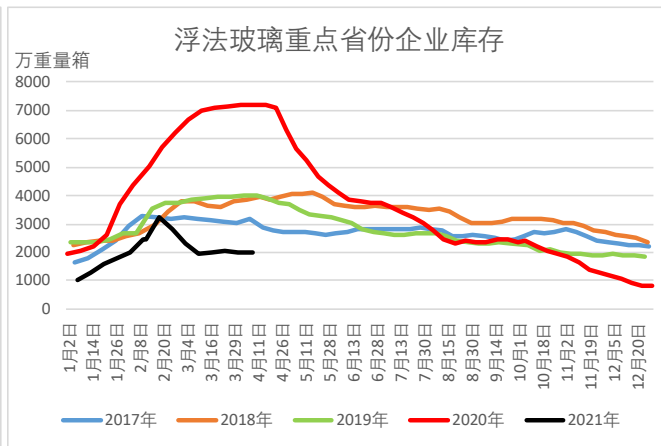
本周浮法玻璃各省重点企业库存 2915 万重量箱, 较上周减少 2.38%, 北方环保压力下玻璃产能向南方地区转移, 北方供需格局不断改善, 价格水平线抬升, 提升了整体玻璃价格。近期北方成交明显好于南方地区。

图表 7：浮法玻璃日熔量（20190509-20210409）



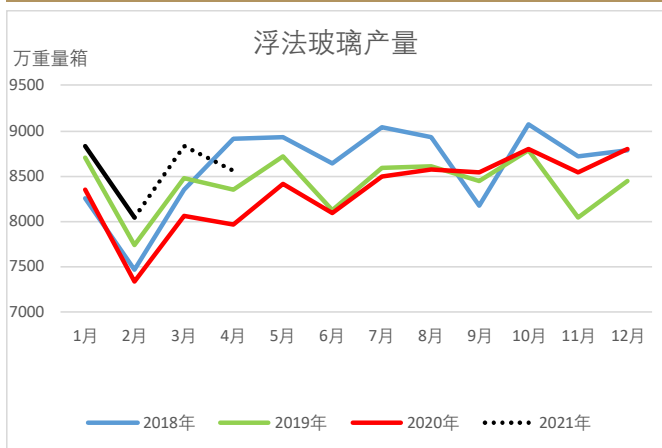
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8：浮法玻璃各省重点企业总库存（20210409）



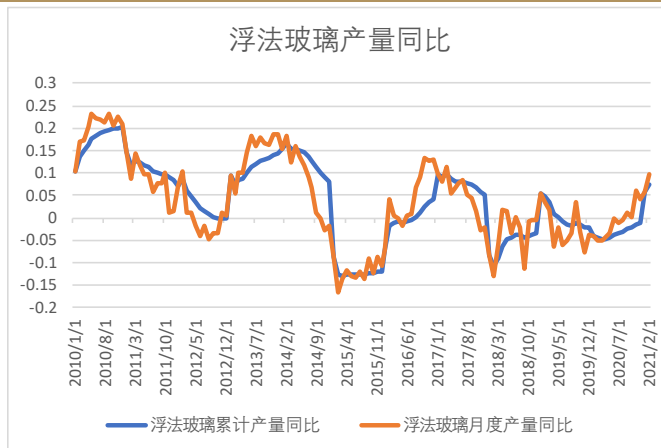
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 9：浮法玻璃产量



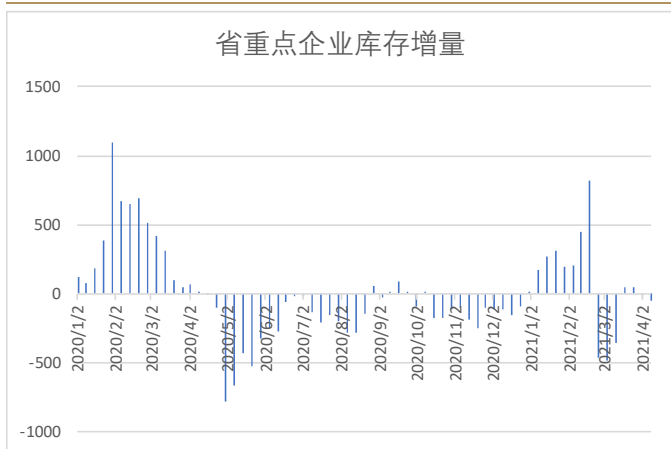
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 10：浮法玻璃产量同比



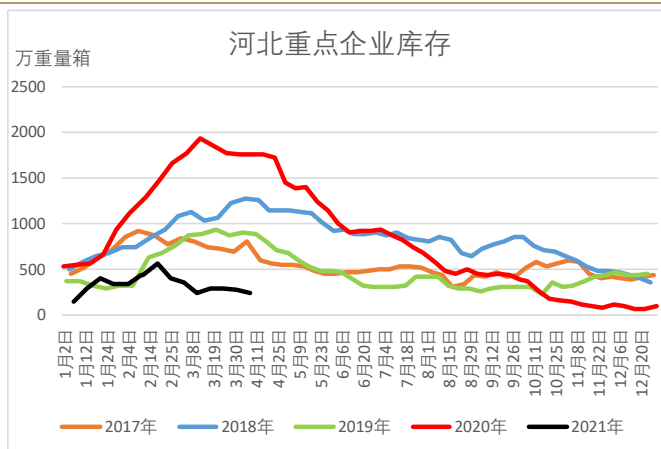
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 11：玻璃重点企业库存增量



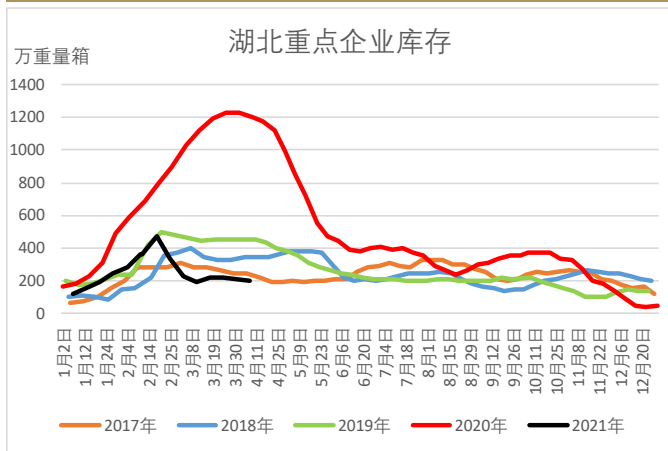
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 12：河北重点企业库存

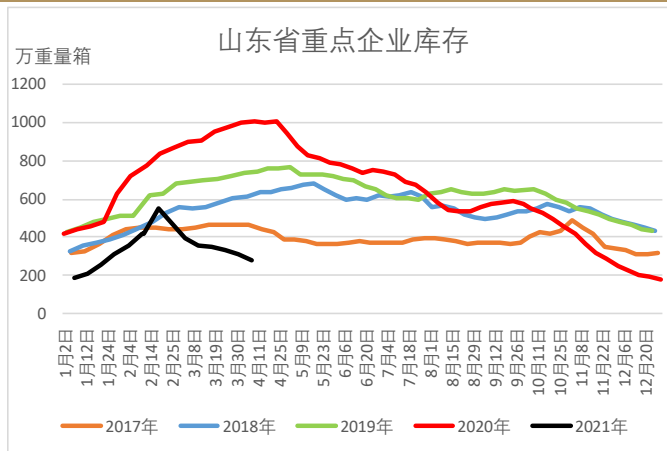


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 13: 湖北重点企业库存



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

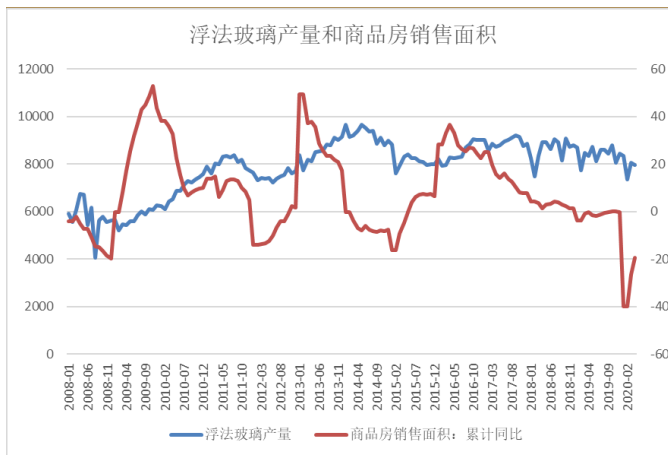
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

3、下游房地产市场

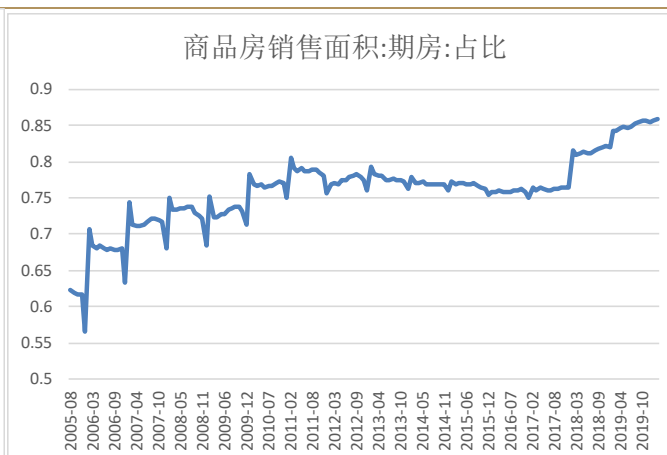
2007 年至今, 纯碱的下游浮法玻璃行业显示出一个很明显的产能释放周期, 一个周期为 40 个月左右时间, 每个周期基本都是产量稳步增长之后回落。浮法玻璃产量表现出明显的周期性, 来自于商品房销售和竣工。浮法玻璃 70% 以上用于房地产市场, 开发商在房屋报批竣工之前, 门窗玻璃必须安装好, 浮法玻璃的大部分产生在这里, 需求介于商品房销售到竣工之间。

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



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

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。

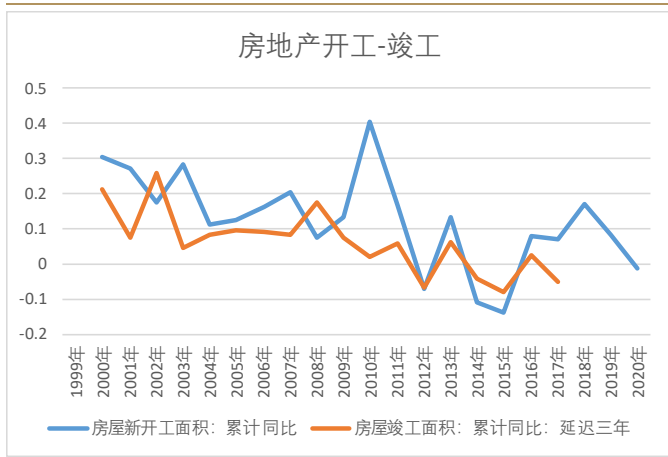
受疫情影响 2 月份房地产市场遇冷, 之后逐渐恢复。房地产成交代表当前房地产市场的热度, 各大城市房地产成交面积数据显示, 房地产成交在逐渐恢复中, 但恢复需要一个较长期的过程。房

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。

2021年1-2月房地产数据出来,房地产开发投资完成额、施工、竣工等大幅走高,商品房销售同比大增,房企销售回款较好,对当前房地产开发有支撑。

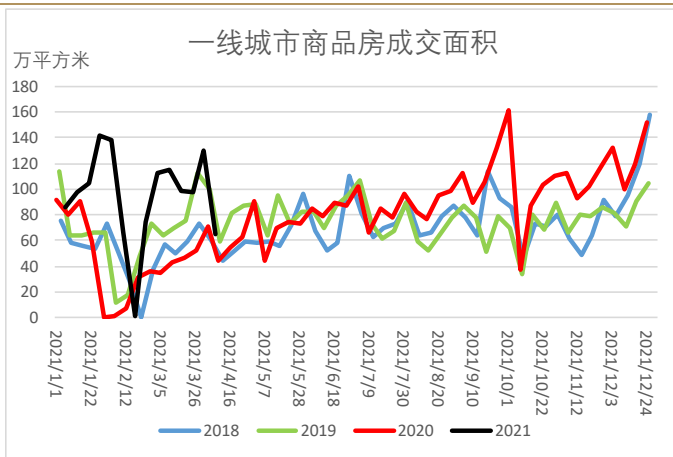
今年9月份新契税法开始实施,买房子的税可能将增加2-3%,房企为了照顾客户,可能尽量赶在9月份之前交房,利好竣工预期,利好竣工端商品。

图表 17: 房地产开工-竣工



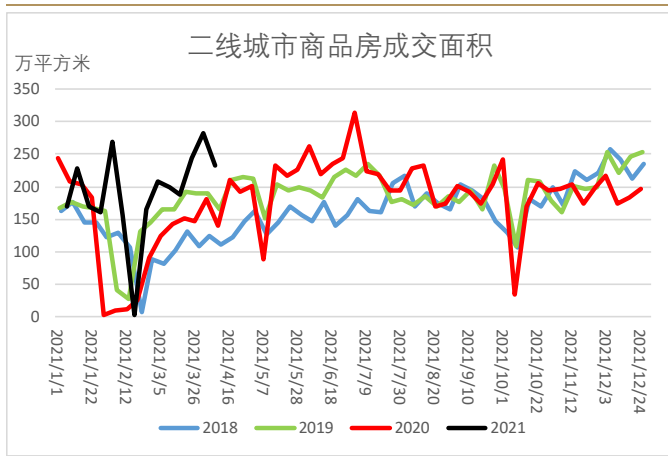
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 18: 一线城市商品房成交面积



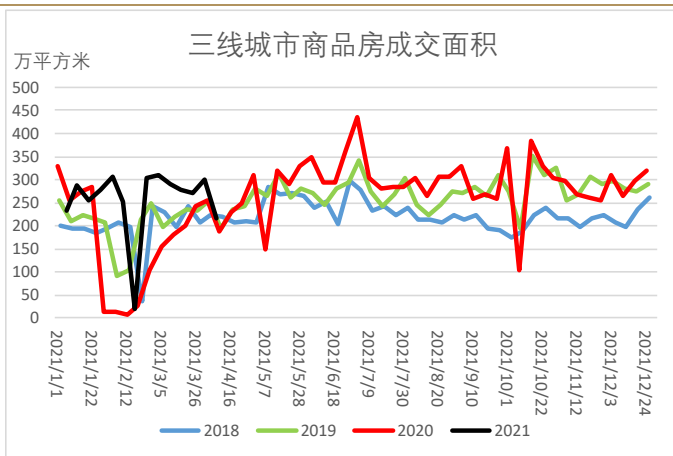
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

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

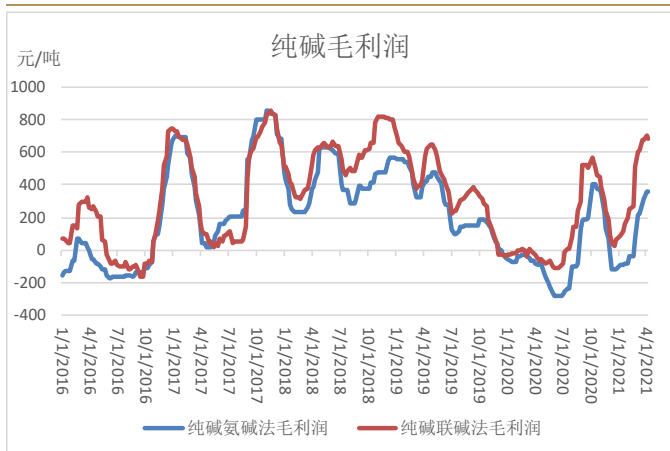
1、纯碱利润

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 1900-2000 元/吨,纯碱价格基本稳定。

本周纯碱价格稳定,成本也较前期稍有提升,纯碱厂家毛利润基本稳定,近期由于氯化铵价格

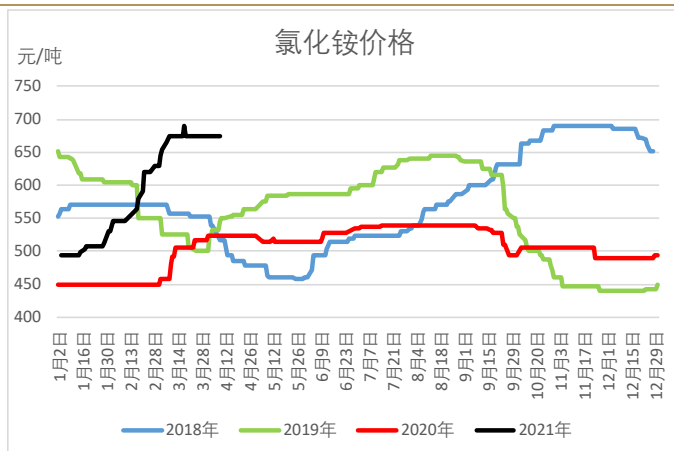
处于高位，联碱厂家毛利润稍好于氨碱厂家。

图表 21：纯碱毛利润 (20190111-20210409)



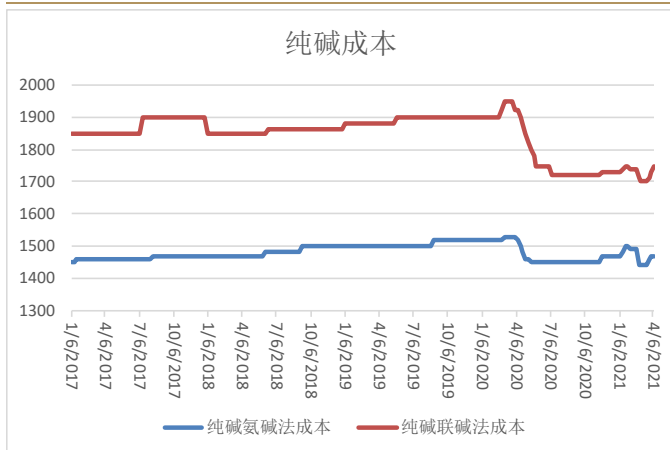
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 22：氯化铵出厂价格 (20170101-20210409)



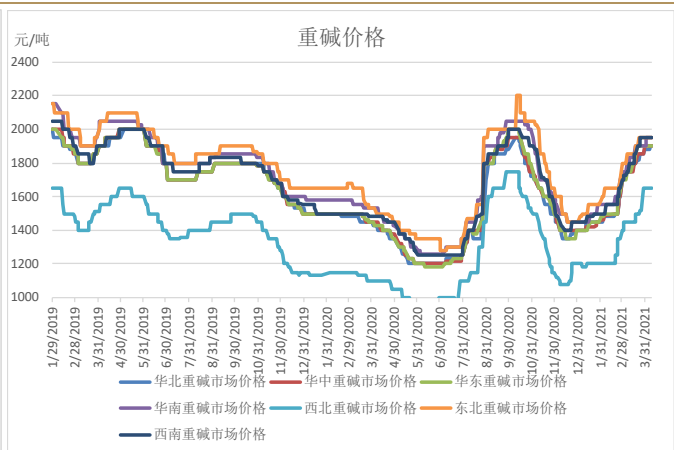
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 23：纯碱成本 (20170106-20210409)



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 (20190102-20210409)

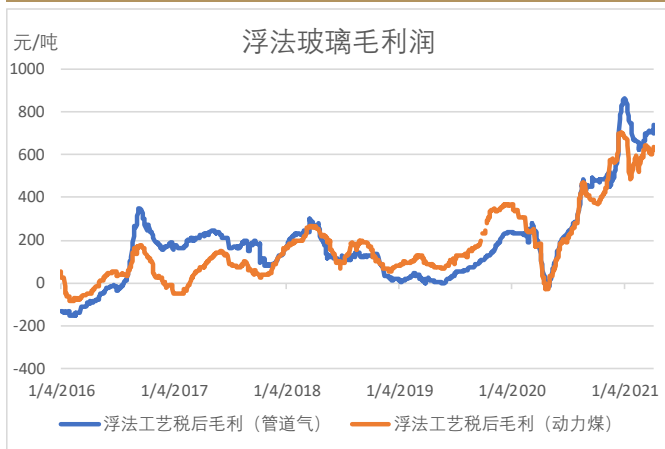


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

2、浮法玻璃利润

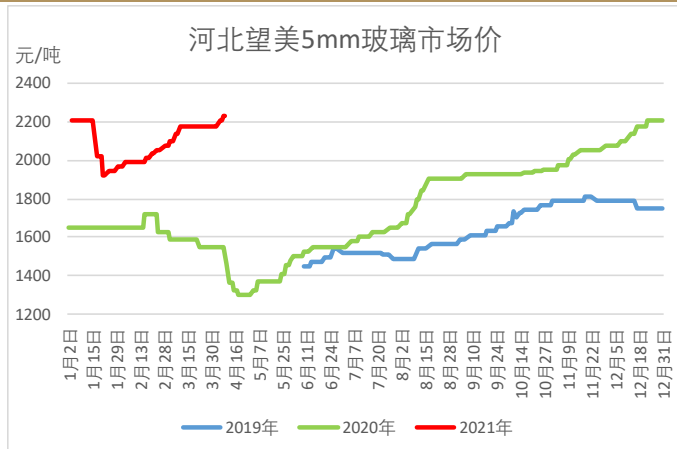
本周浮法玻璃均价为 2292 元/吨，较节前价格上涨 12 元/吨。近期玻璃上游纯碱价格稍有所回升，动力煤和天然气等燃料价格震荡，玻璃毛利润小范围波动。

图表 25：浮法玻璃毛利润



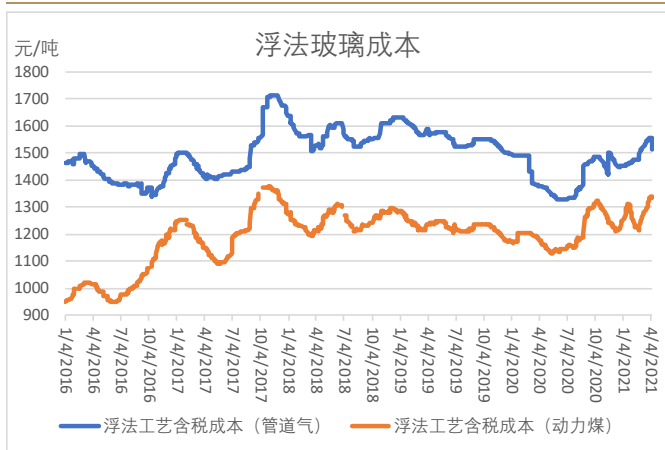
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 26：沙河安全实业 5mm 浮法玻璃均价



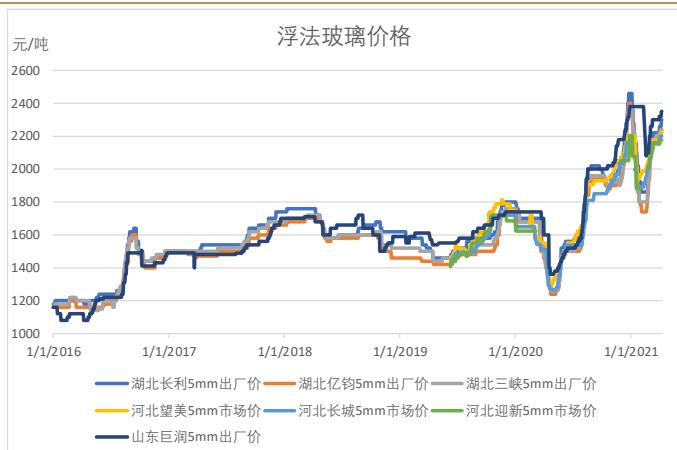
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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

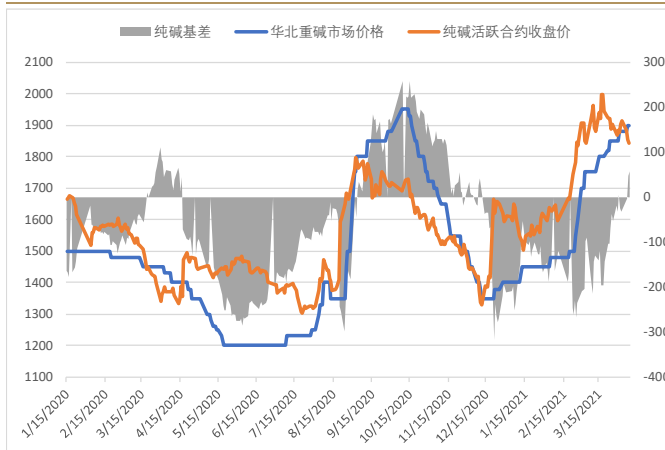
图表 28：浮法玻璃厂家价格（元/吨）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

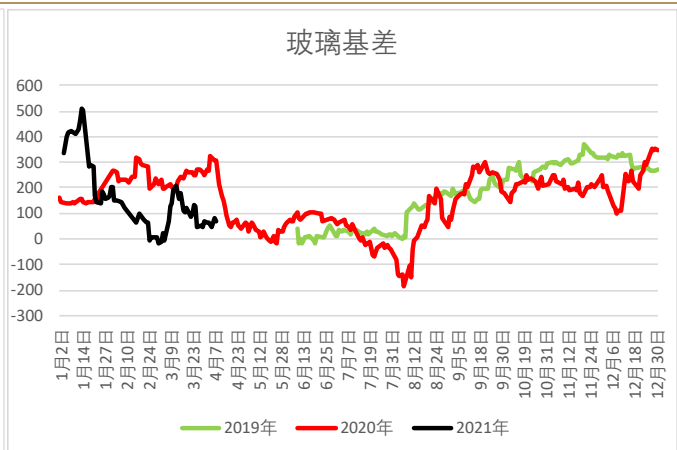
3、纯碱玻璃基差

图表 29：纯碱基差（20191206-20210409）



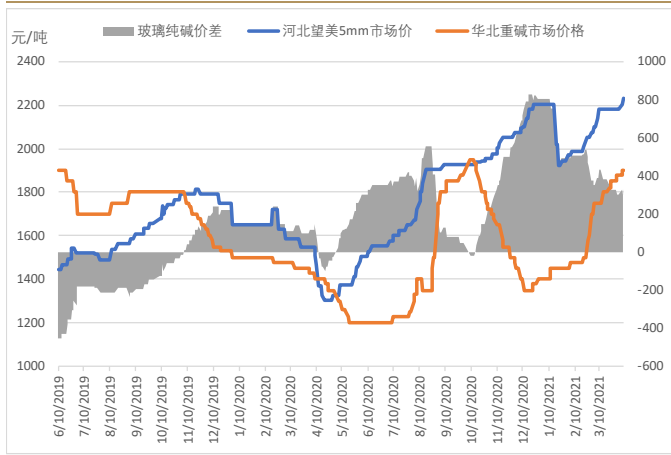
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 30：浮法玻璃基差（20170101-20210409）



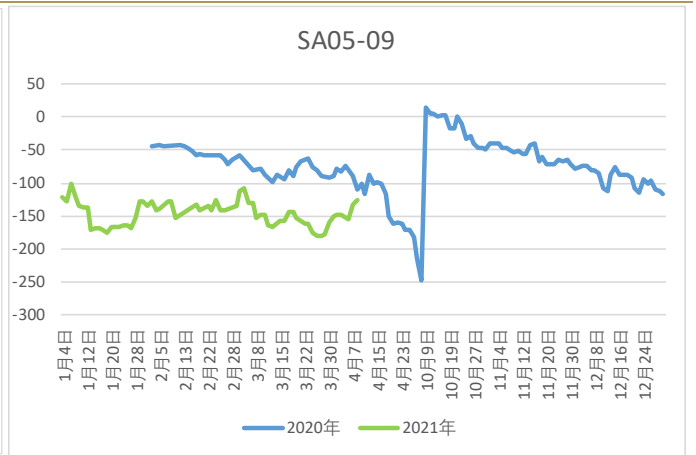
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 31：玻璃纯碱价差（20110615-20210409）



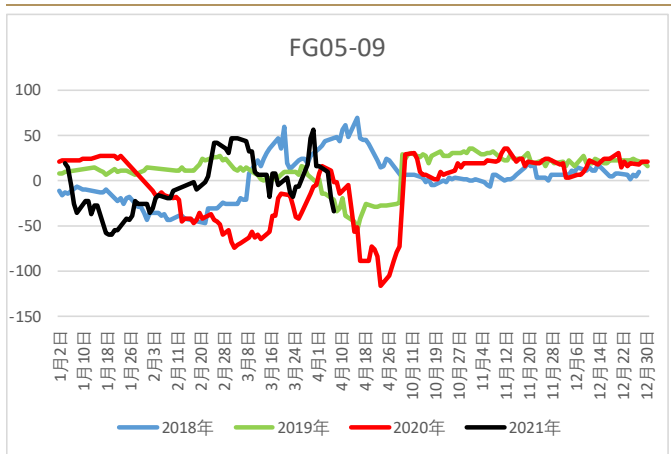
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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