

## 光伏政策大利好，助力纯碱继续向好

### 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81%，较上周下降0.8个百分点。当前处于纯碱检修季，开工负荷将维持低位。周内近期轻碱下游行情一般，开工负荷不高，终端用户多坚持按需采购，重碱下游需求持续向好，下游原料库存有所下降，适当补货。纯碱库存继续下降，但交割库库存维持高位，期现商出货价格有所下调。整体仍稳中向好。

纯碱处于检修季，供应有望维持较低位置。浮法玻璃利润高位，下半年仍有部分生产线点火。本周国家发改委发布光伏平价上网政策，极大利好光伏行业，预期后市光伏玻璃需求提升，产能投产预期提升，利好纯碱后市，持续看多纯碱。

**玻璃：**浮法玻璃日熔量较上周提升1000吨/天，当前玻璃产量处于历史高位，玻璃1-5月份产能同比增加10%，后市仍有部分生产线点火。玻璃市场受雨季、疫情等因素影响，整体成交一般，下游观望情绪较浓，市场价格涨势趋缓。玻璃厂家库存继续增加，但仍处极低位置，对现货价格有一定支撑。

玻璃价格处于高位，当前南方地区处于雨季，对玻璃需求稍有影响，整体成交一般，下游观望情绪较浓。今年处于房地产竣工周期内，玻璃旺季需求较强，房地产销售增长或逐步减弱，但不影响玻璃需求增长的整体趋势。如果当前玻璃下游继续观望不囤货，当旺季之前集中囤货，可能让玻璃价格短时间内再次暴涨。玻璃短期内有利空存在，但仍看好中远期行情。

#### 策略建议：

纯碱：看多。

玻璃：逢低买入。

#### 风险提示：

疫情出现反复。



## 一、供需状况

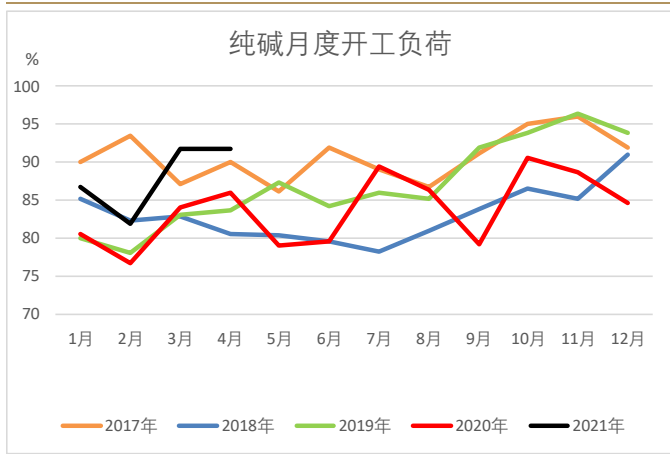
6月上旬，本周纯碱厂家开工负荷81%。本周近期轻碱主要下游行业无机盐、日用玻璃、印染、冶金等行业行情一般，开工负荷不高，终端用户多坚持按需采购。近期检修、限产厂家集中，加之部分纯碱厂家压缩轻碱产量，轻碱供应量减少。浮法玻璃对重碱用量持续增加，部分纯碱厂家重碱货源偏紧，本月浮法玻璃厂家重碱采购价格上调50-100元/吨。纯碱厂家重碱库存持续下降，但交割库重碱库存维持高位。期货盘面下行，期现商出货价格有所下调。纯碱厂家库存继续下降，当前库存基本于往年同期持平。

本周浮法玻璃生产线复产1条，新点火1条，玻璃日熔量较上周提升1000吨/天。本周国内浮法玻璃市场价格涨势趋缓。企业产销情况一般，但整体库位水平依旧不高，市场价格暂无太大下滑风险，呈现局部区域零星上涨、主要大区价格趋稳态势。场内观望情绪依旧较为浓厚，限电、疫情对局部区域需求端造成一定影响。

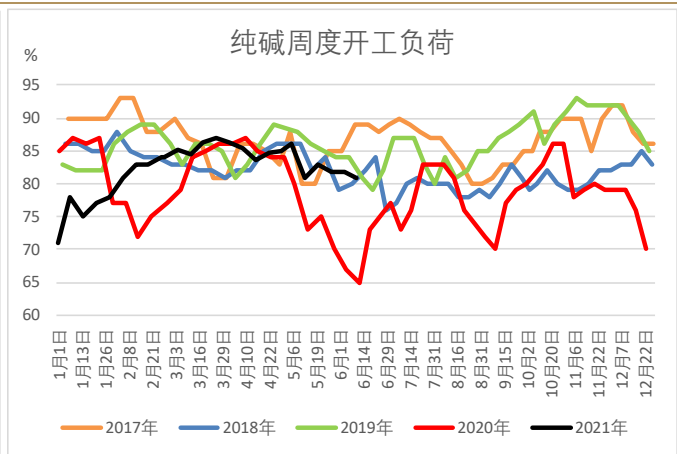
### 1、纯碱供给

本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在81%，较上周下降0.8个百分点。当前处于纯碱检修季，预期整体开工负荷维持低位。本周纯碱产量54.4万吨，较上周减少1.3万吨。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



图表 2：纯碱厂家开工负荷 (20190509-20210611)



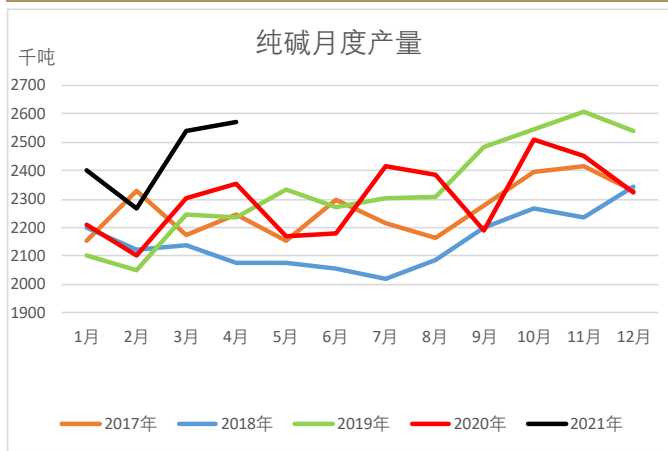
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

纯碱2021年4月份产量257万吨，同比增加9.3%，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。

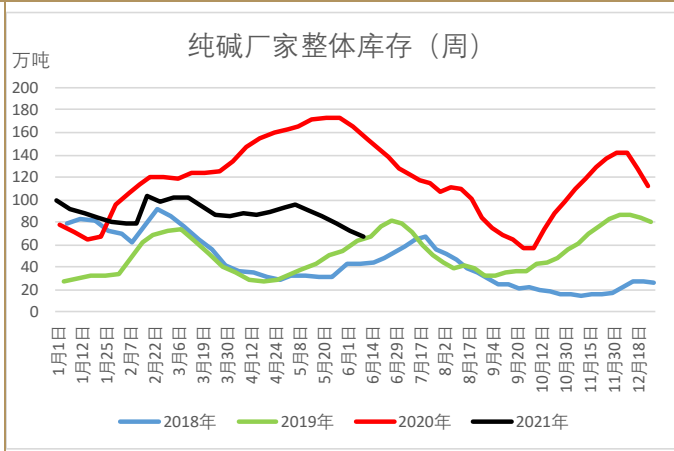
本周中国纯碱厂家整体库存67-68万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比下降6.2%，同比减少56%，累计五周库存下降。

图表 3：国内纯碱产量



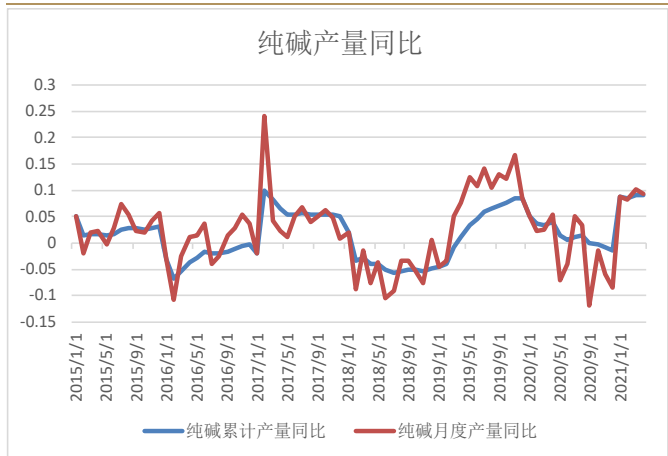
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 4：国内纯碱厂家整体库存



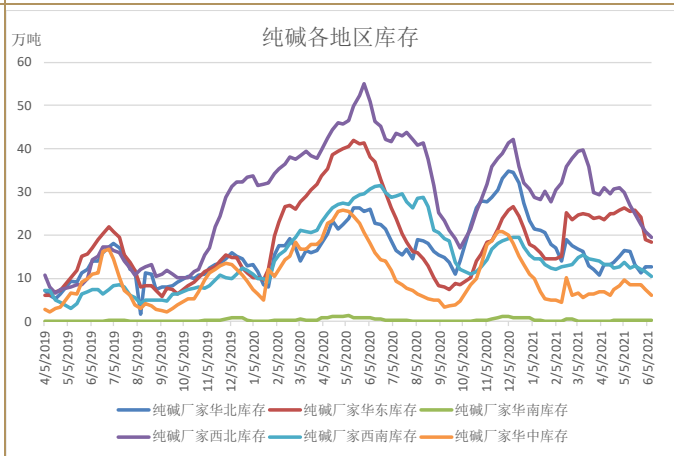
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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 302 条，在产 220 条，浮法玻璃日容量为 17.2 万吨/天，与上周增加 1000 吨/天。

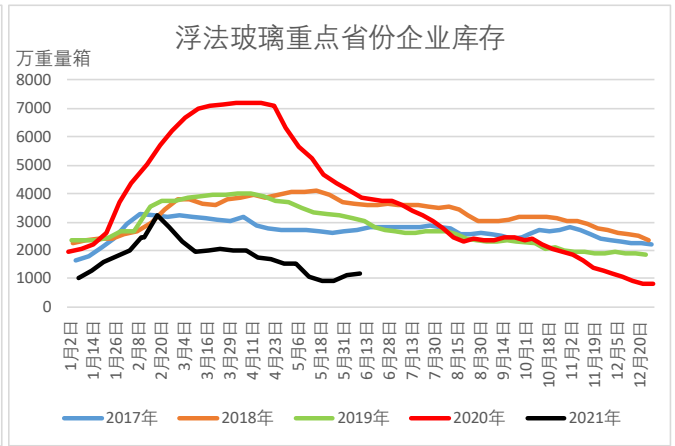
本周浮法玻璃各省重点企业库存 1621 万重量箱，较上周增加 7%，北方环保压力下玻璃产能向南方地区转移，北方供需格局不断改善，价格水平线抬升，提升了整体玻璃价格。近期玻璃市场成交放缓，下游观望情绪较浓。

图表 7：浮法玻璃日熔量（20190509-20210611）



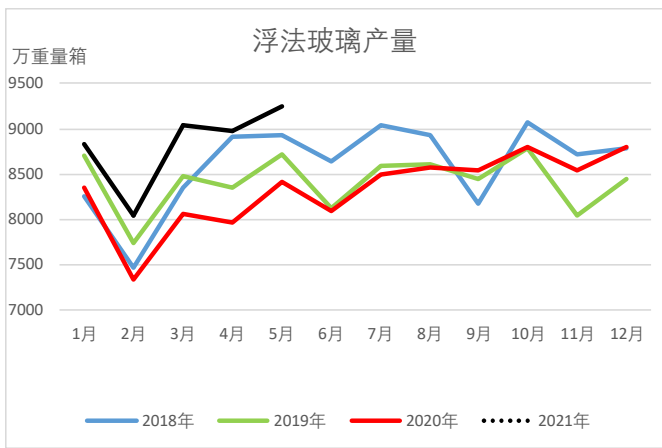
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8：浮法玻璃各省重点企业总库存（20210611）



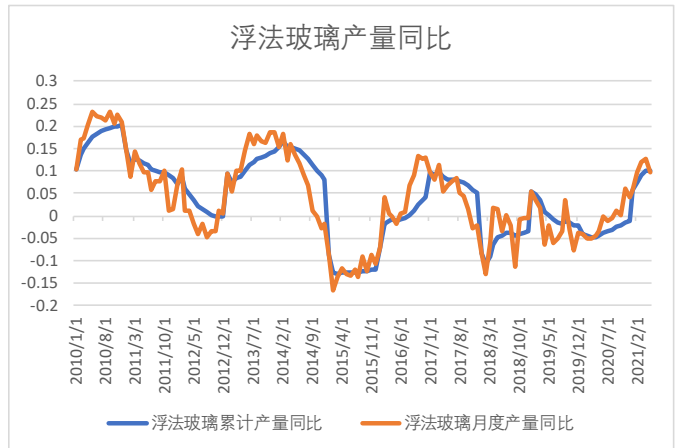
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 9：浮法玻璃产量



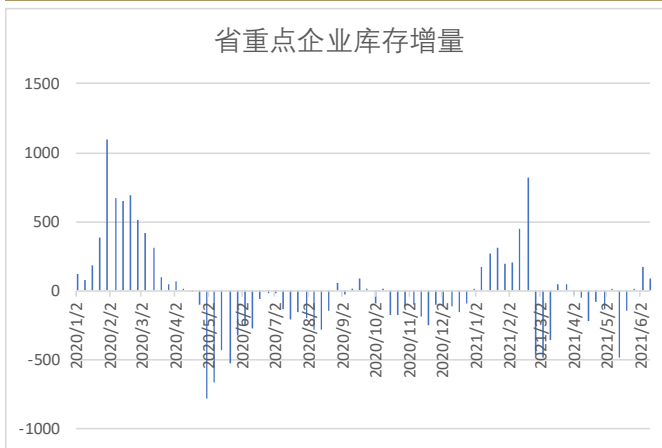
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 10：浮法玻璃产量同比



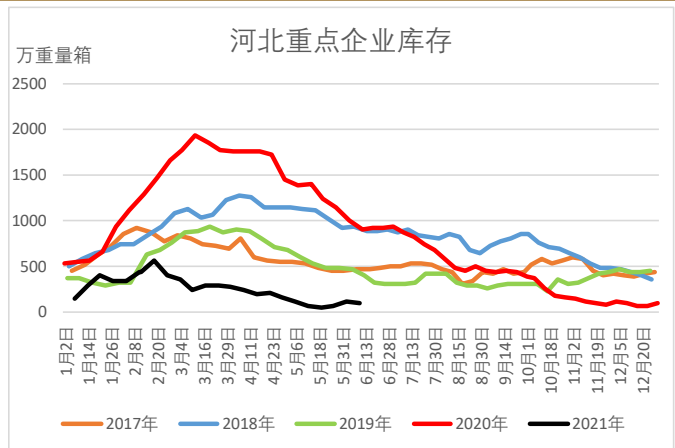
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 11：玻璃重点企业库存增量



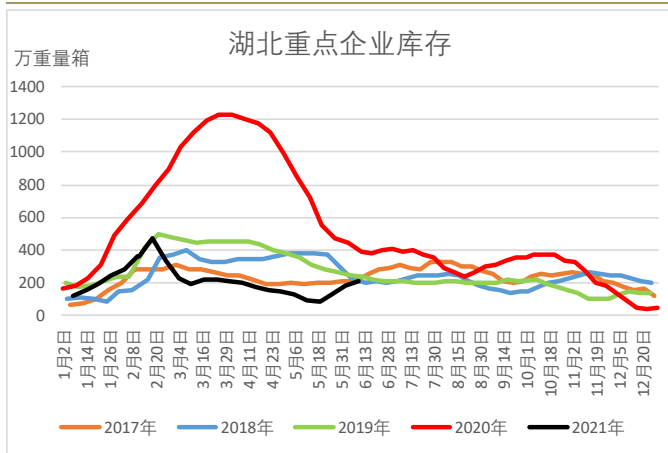
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 12：河北重点企业库存



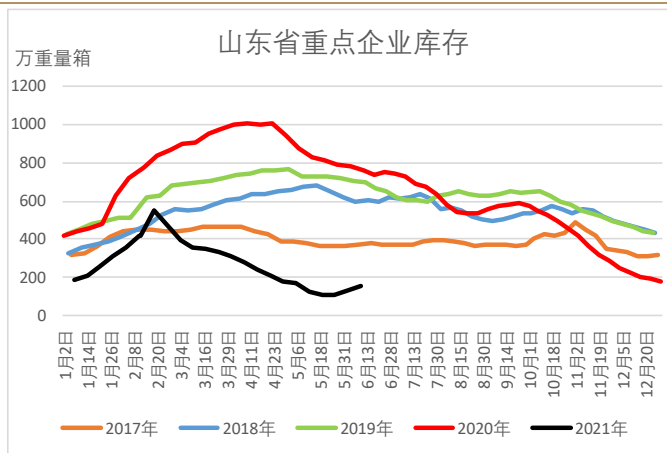
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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



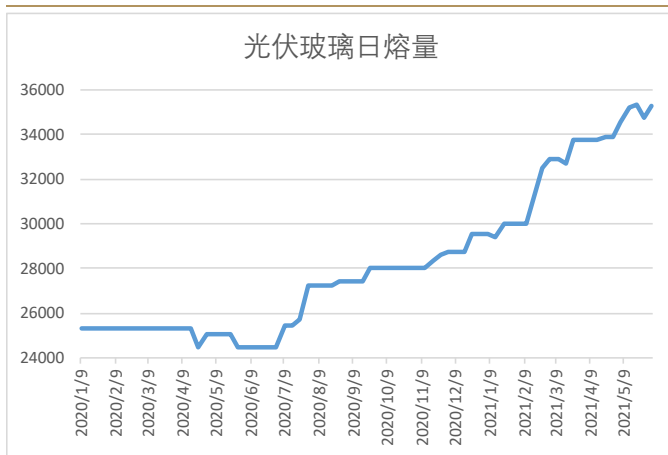
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

### 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。

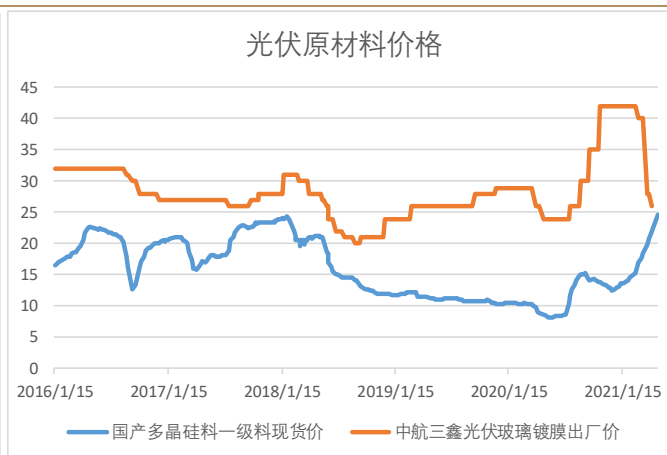
2020 年四季度光伏玻璃产能放开之后, 各路资本抓住机会, 纷纷推出光伏玻璃产能投建计划, 据不完全统计, 如果计划全部投产, 光伏玻璃产能将增加 2-3 倍, 将极大提升上游纯碱的用量, 大部分产能计划在 2021 年下半年之后投产。

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

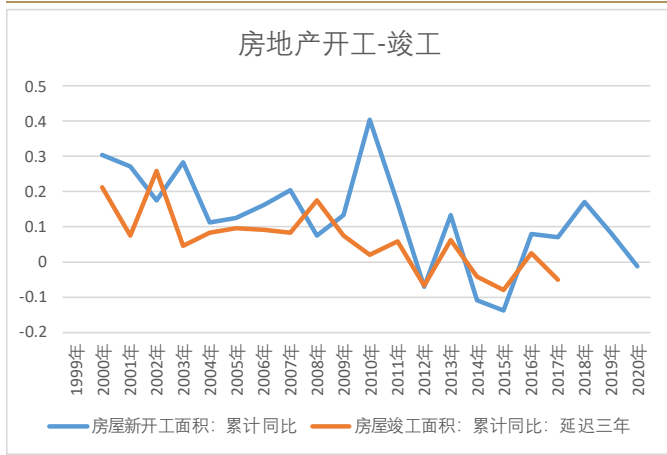
### 4、下游房地产市场

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



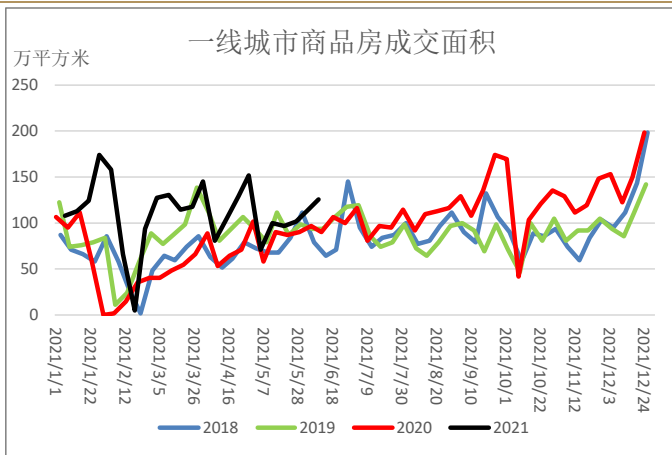
政策收紧，房企资金压力较大，需要关注房企销售回款情况。

图表 17：房地产开工-竣工



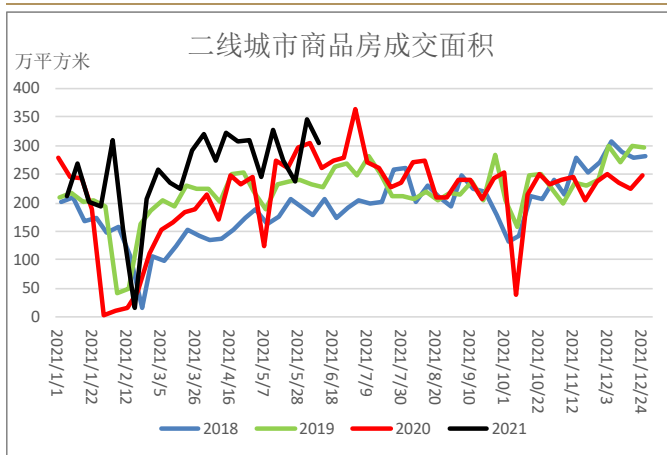
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 18：一线城市商品房成交面积



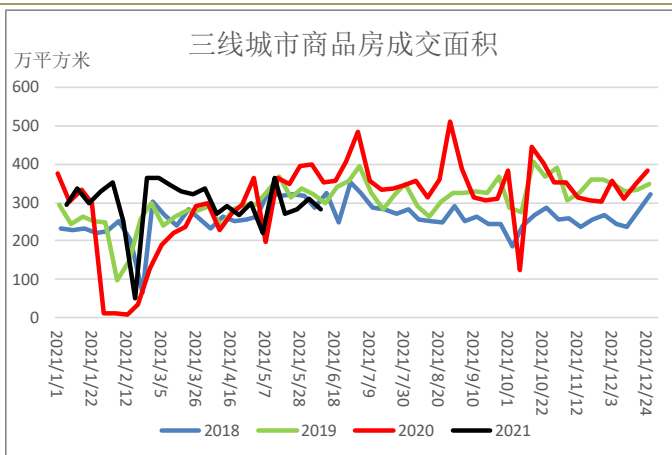
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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



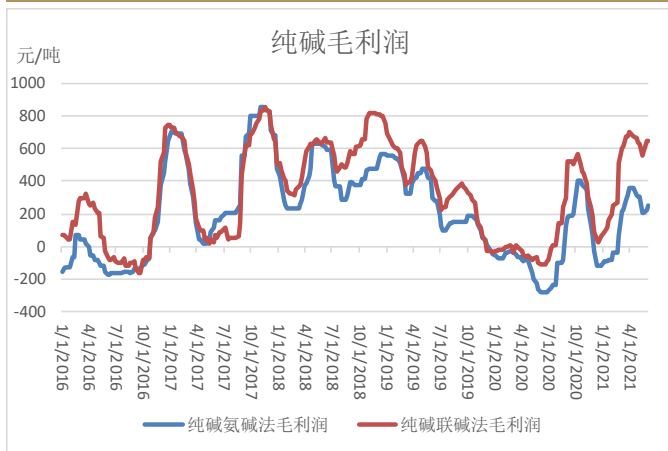
数据来源：WIND，混沌天成研究院

## 二、企业利润和价差

### 1、纯碱玻璃利润

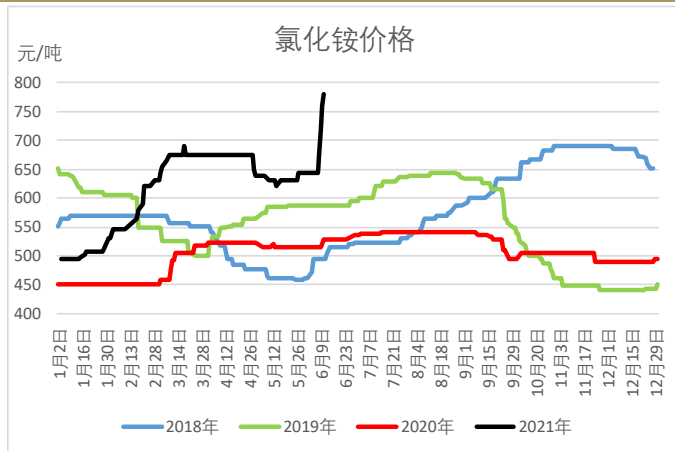
当前玻璃价格高位，毛利润在 50%左右，利润极好，后市产能仍有少量增加。纯碱价格不断上涨，利润空间不断提升，预期纯碱未来两年将持续高利润。

图表 21: 纯碱毛利润 (20190111-20210611)



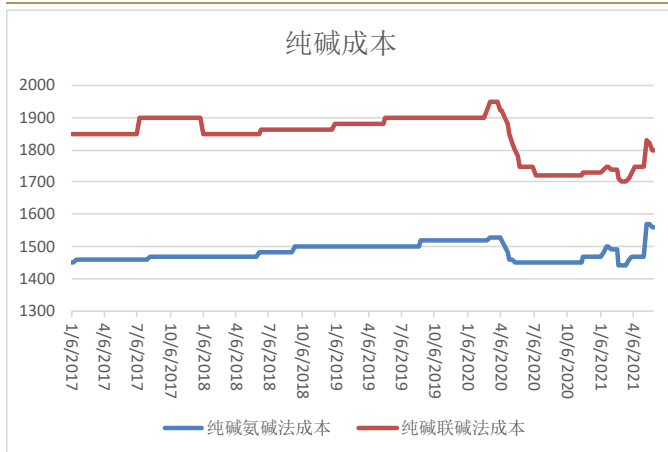
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 氯化铵出厂价格 (20170101-20210611)



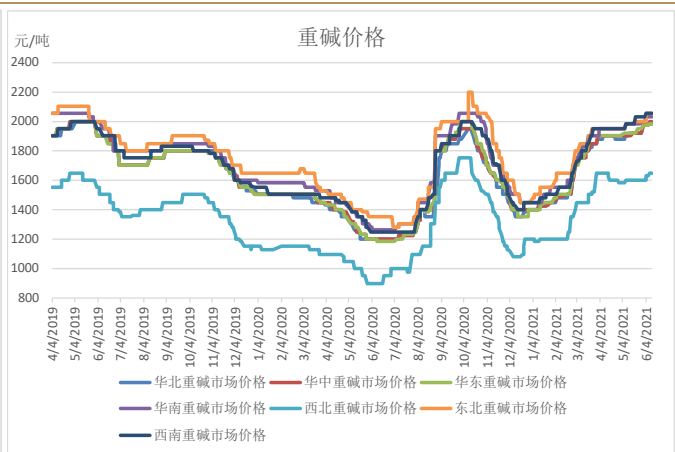
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 纯碱成本 (20170106-20210611)



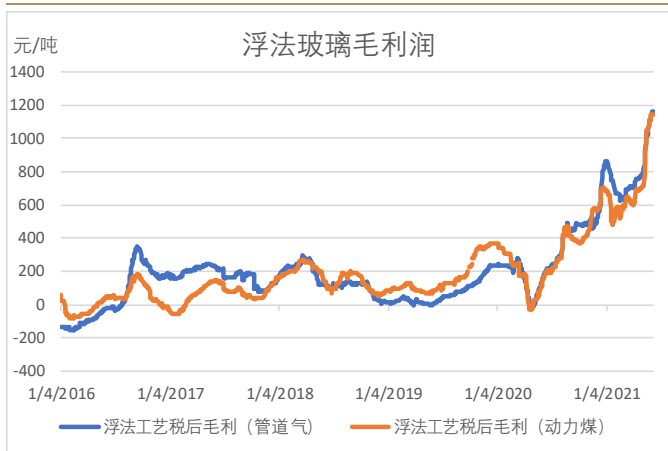
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 24: 各地区重碱价格 (20190102-20210611)



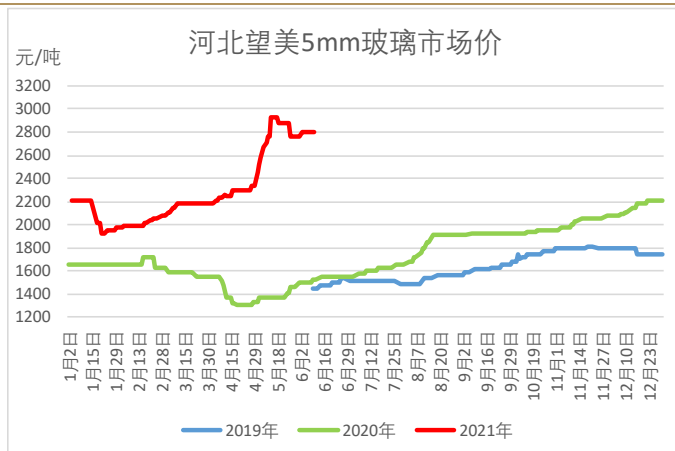
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 25: 浮法玻璃毛利润



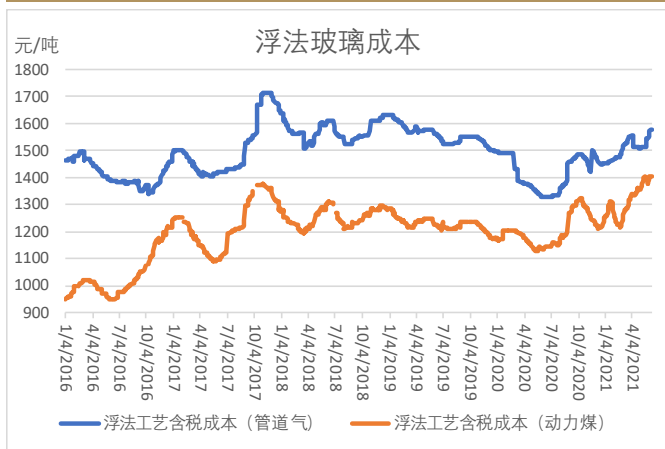
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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

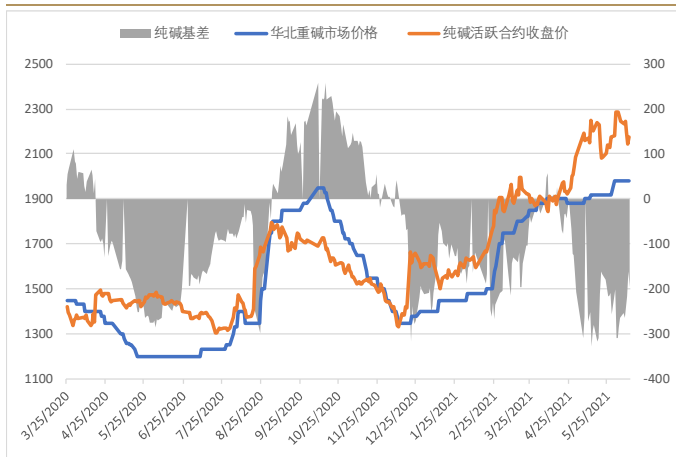
图表 28: 浮法玻璃厂家价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

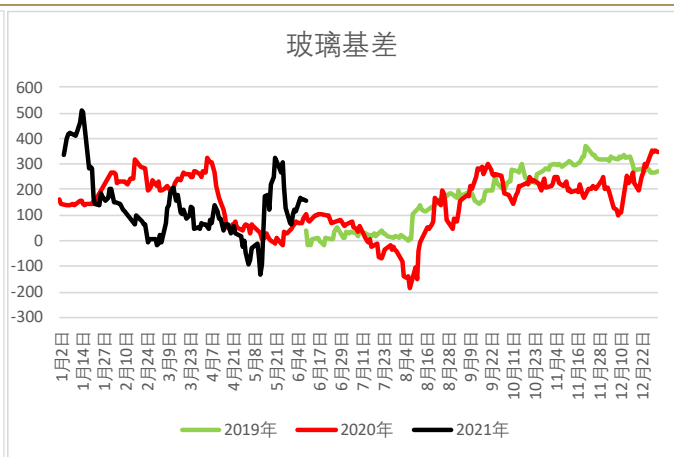
## 2、纯碱玻璃基差

图表 29: 纯碱基差 (20191206-20210611)



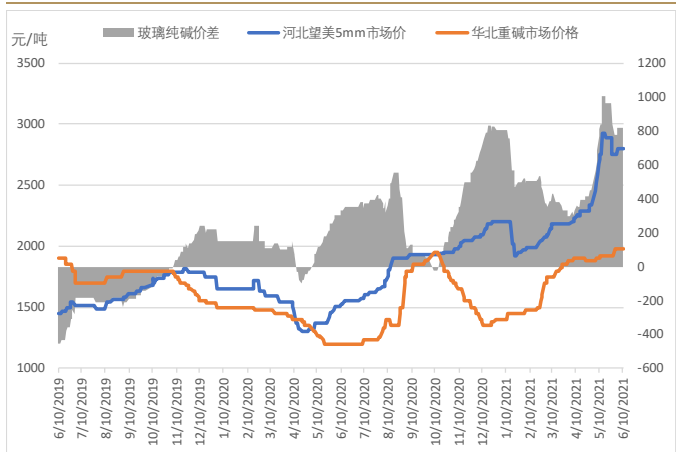
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 30: 浮法玻璃基差 (20170101-20210611)



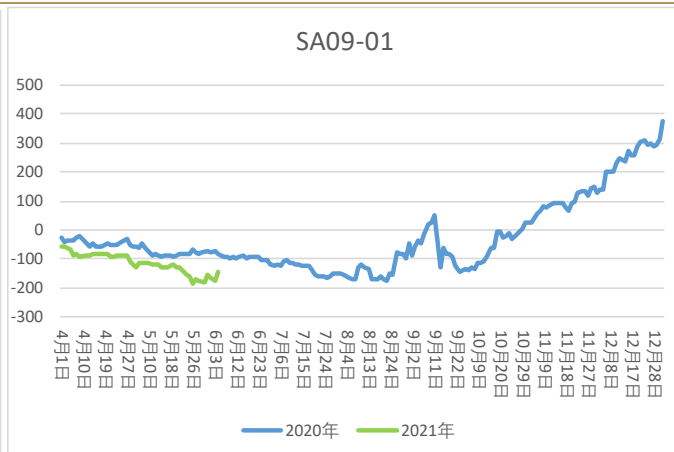
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 31: 玻璃纯碱价差 (20110615-20210611)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

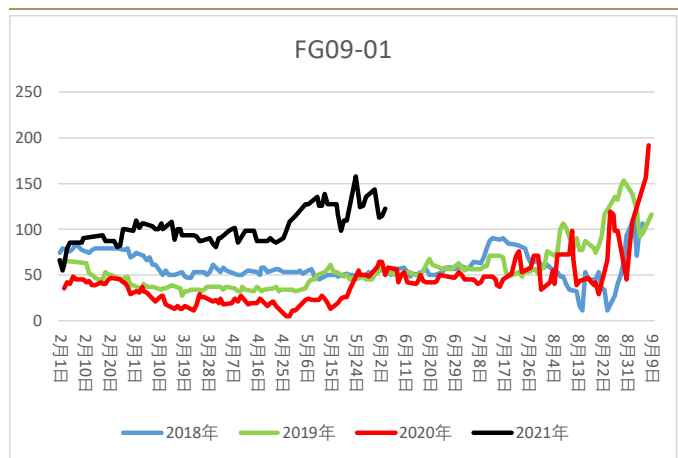
图表 32: 纯碱月间价差



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