

光伏政策继续加码，利好光伏产业链

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 80.7%，较上周下降 0.6 个百分点。当前处于纯碱检修季，开工负荷将维持低位。周内轻碱下游需求变化不大，终端用户多坚持按需采购。重碱下游需求持续向好，纯碱厂家本月订单充足，出货顺畅。纯碱库存继续下降，库存已下降至较低水平，部分库存被转移至交割库。

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。近日国家能源局综合司下发关于屋顶分布式光伏试点通知，继续利好光伏行业，预期后市需求将逐步启动。整体仍看好纯碱后市，预期行情震荡偏多。

玻璃：浮法玻璃日熔量较上周增加 450 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。玻璃市场需求处于淡季，刚需支撑下，市场成交较前期有所改善。玻璃厂家库存继续增加，增幅放缓，部分地区库存已增加至往年同期水平，价格存优惠。

玻璃供给缓慢增加。当前需求处于淡季，整体成交稍有改善，库存增幅减缓，部分地区库存压力较大，价格存优惠。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。当前玻璃厂家、贸易商、加工厂等库存偏低，淡季之后需求启动，玻璃价格或继续上涨，预期行情震荡偏多。

策略建议：

纯碱：逢低买入。

玻璃：逢低买入。

风险提示：

疫情出现反复。



一、供需状况

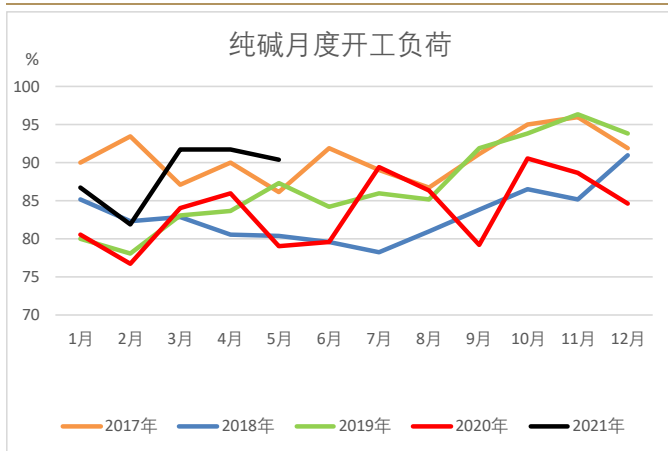
6月下旬，本周纯碱厂家开工负荷80.7%。近期检修、减量厂家集中，轻碱产量下降明显，部分地区货源偏紧，华中地区部分厂家控制接单。西南、华东、华中地区轻碱价格上涨20-30元/吨。轻碱下游需求变动不大，终端用户坚持按需采购。重碱市场高位运行，库存持续下降，部分地区货源偏紧。交割库库存维持高位，期现商积极出货为主。浮法玻璃厂家原料重碱库存充足，目前多坚持按需采购。纯碱厂家新单报价上涨，市场成交重心不断上移。纯碱厂家库存继续下降，库存已下降至往年正常范围以内，库存压力逐步得到解决。

本周浮法玻璃生产线复产2条，冷修1条，玻璃日容量较上周增加450吨/天。本周国内浮法玻璃市场涨跌互现。刚需支撑下，部分区域价格仍有零星上涨，但整体涨幅较小，多数企业稳价维持出货为主，华中、华南等区域部分厂成交伴有一定促量优惠政策。当前玻璃下游需求处于淡季，玻璃厂家库存继续增加，但增加幅度放缓，河北、山东地区库存仍处历史较低位置，湖北地区库存已增加至往年同期水平，稍有压力，存优惠政策。

1、纯碱供给

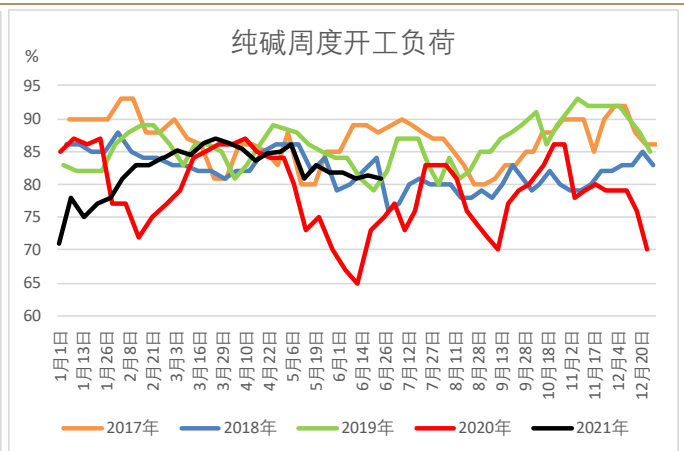
本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在80.7%，较上周下降0.6个百分点。当前处于纯碱检修季，预期整体开工负荷维持低位。本周纯碱产量54.6万吨，较上周下降0.4万吨。纯碱部分厂家在2020年亏损比较严重，财务压力比较大，纯碱市场利润提升可能导致开工率大幅提升，需要重点关注厂家开工情况。

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（20190509-20210625）

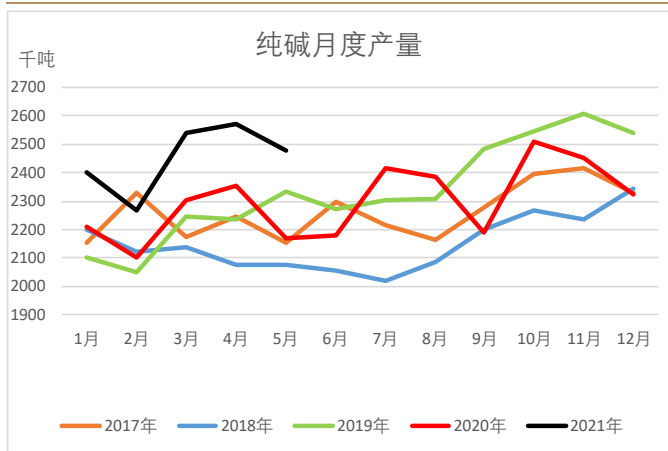


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

纯碱2021年5月份产量247万吨，同比增加14.3%，近期纯碱厂家处于检修季，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。

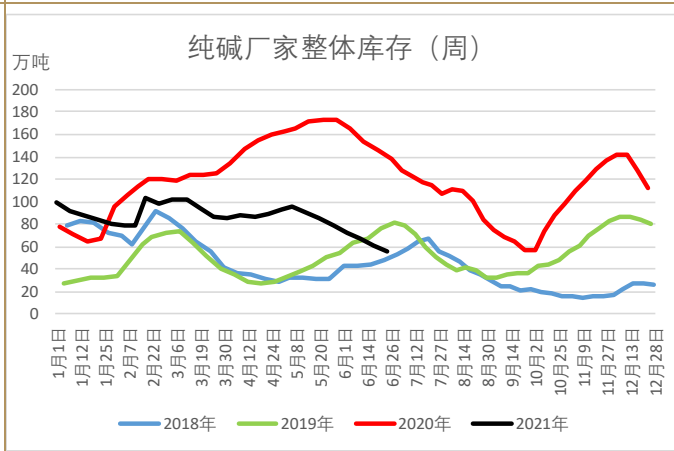
本周中国纯碱厂家整体库存55-56万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比下降9.1%，同比减少59.6%，累计第七周库存下降。其中重碱库存22-23万吨（含部分厂家港口及外库库存），库存集中度较高，库存主要集中在华东、西北、西南地区。

图表 3: 国内纯碱产量



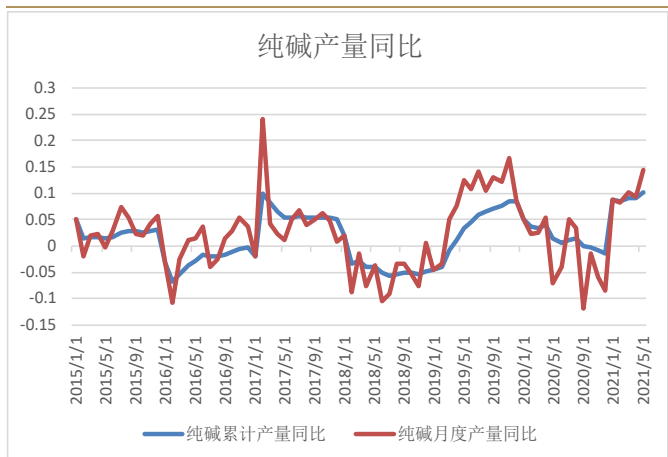
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 国内纯碱厂家整体库存



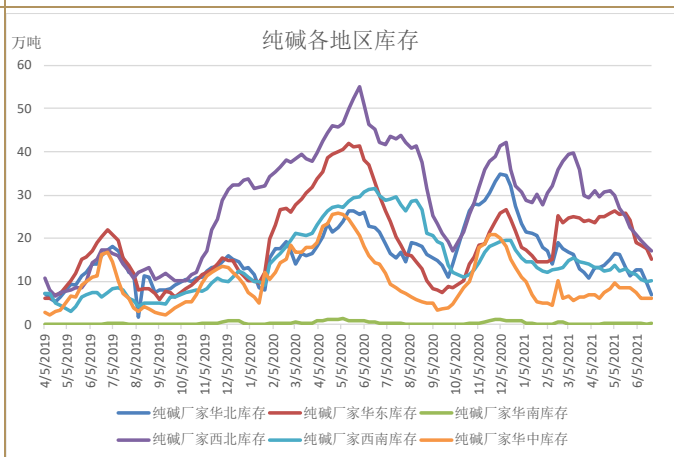
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 304 条, 在产 261 条, 浮法玻璃日熔量为 17.2 万吨/天, 与上周增加 450 吨/天。

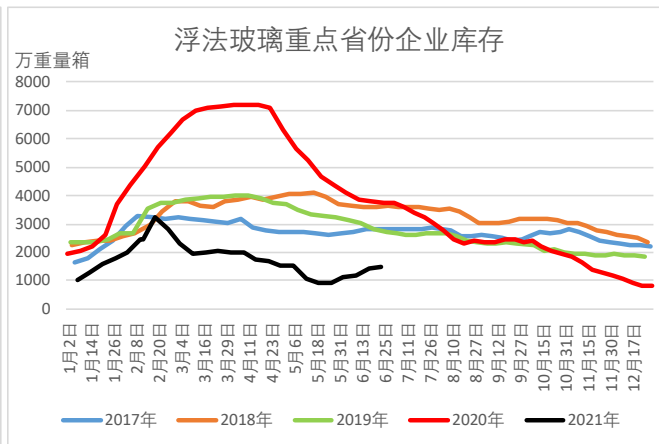
本周浮法玻璃各省重点企业库存 2021 万重量箱, 较上周增加 5%, 北方环保压力下玻璃产能向南方地区转移, 北方供需格局不断改善, 价格水平线抬升, 提升了整体玻璃价格。近期玻璃市场处于淡季, 下游观望情绪较浓。

图表 7：浮法玻璃日熔量（20190509-20210625）



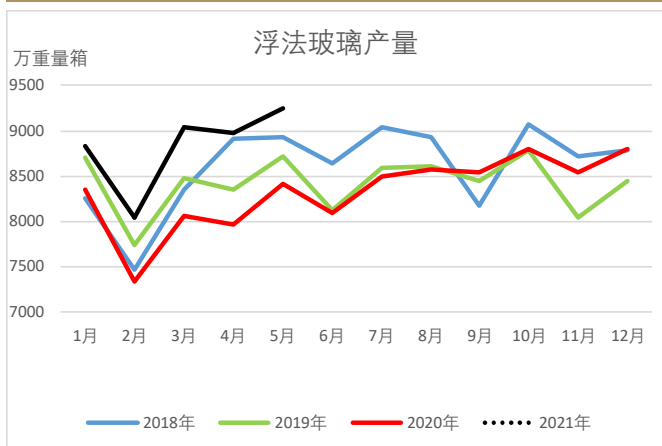
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8：浮法玻璃各省重点企业总库存（20210625）



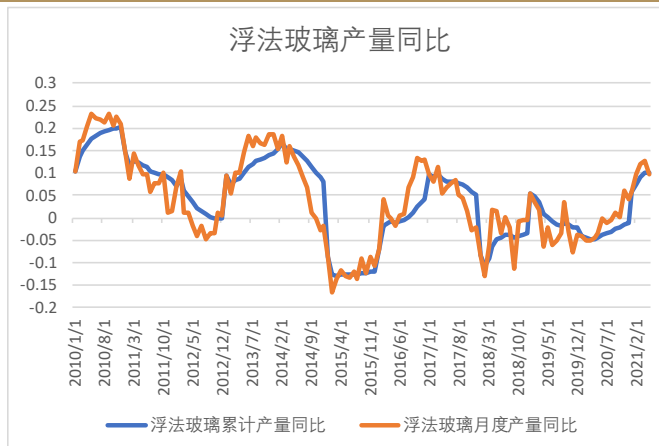
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 9：浮法玻璃产量



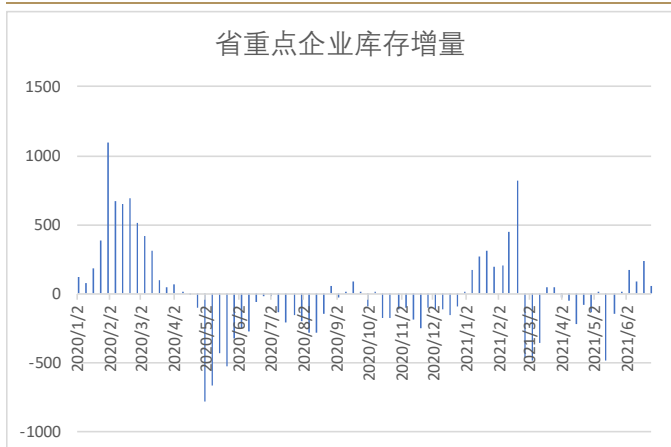
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 10：浮法玻璃产量同比



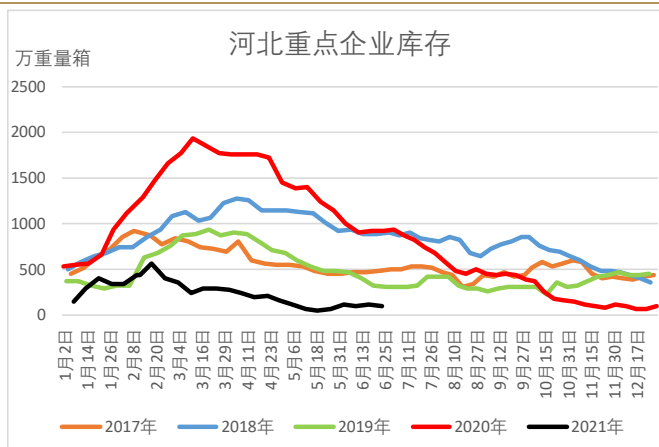
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 11：玻璃重点企业库存增量



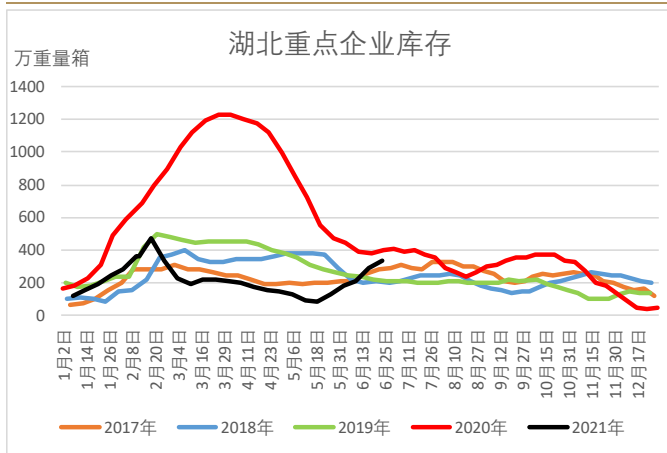
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 12：河北重点企业库存



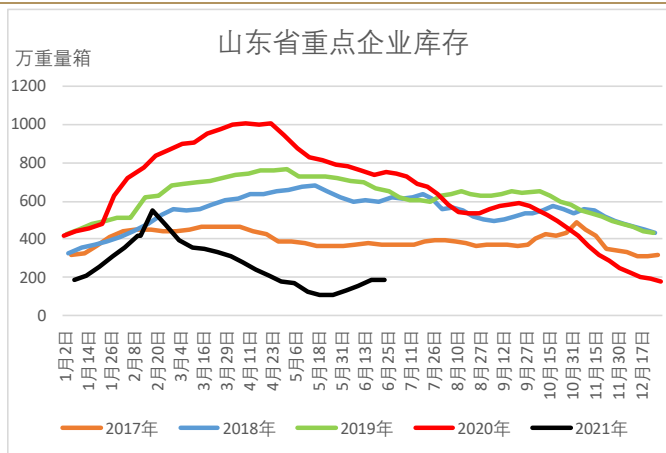
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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



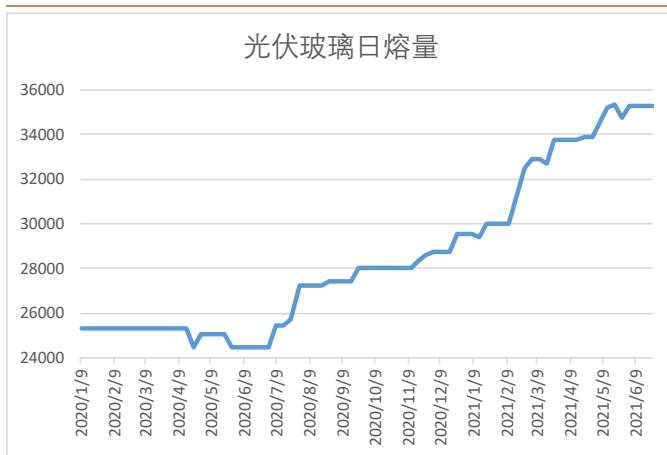
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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。

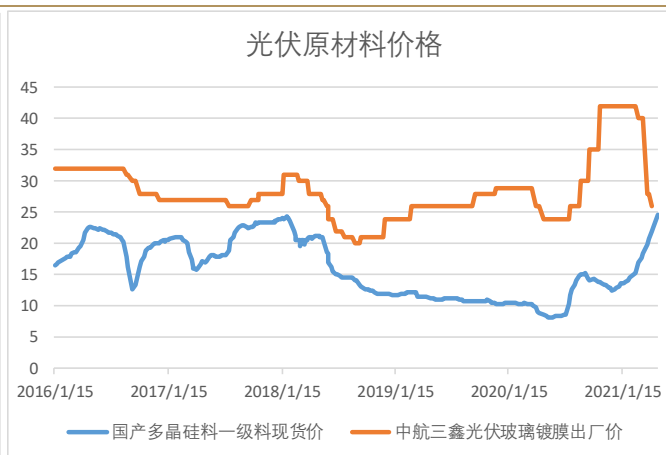
2020 年四季度光伏玻璃产能放开之后, 各路资本抓住机会, 纷纷推出光伏玻璃产能投建计划, 据不完全统计, 如果计划全部投产, 光伏玻璃产能将增加 2-3 倍, 将极大提升上游纯碱的用量, 大部分产能计划在 2021 年下半年之后投产。

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



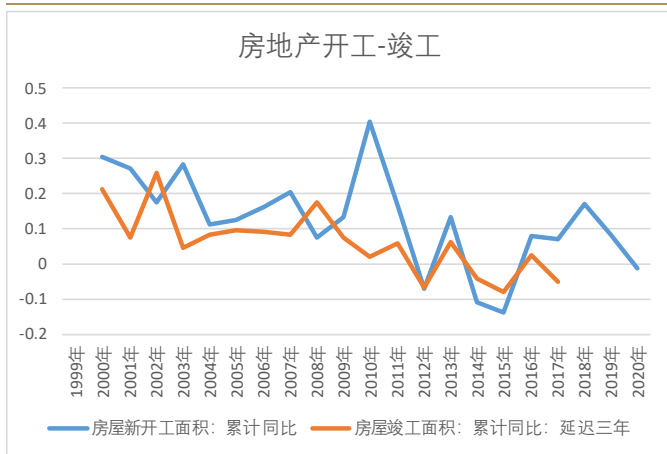
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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

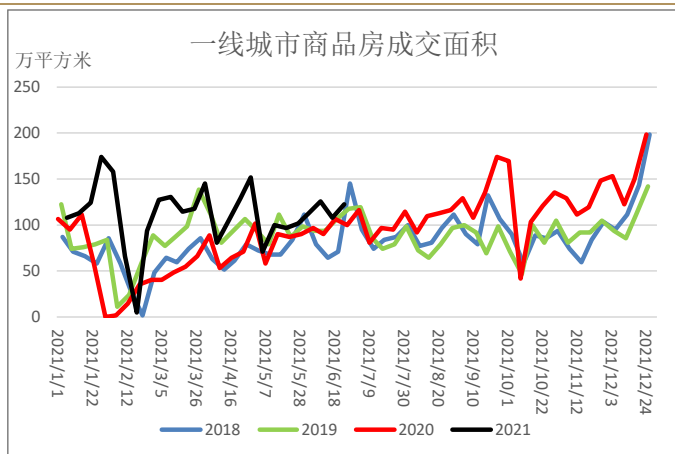
政策收紧，房企资金压力较大，需要关注房企销售回款情况。

图表 17：房地产开工-竣工



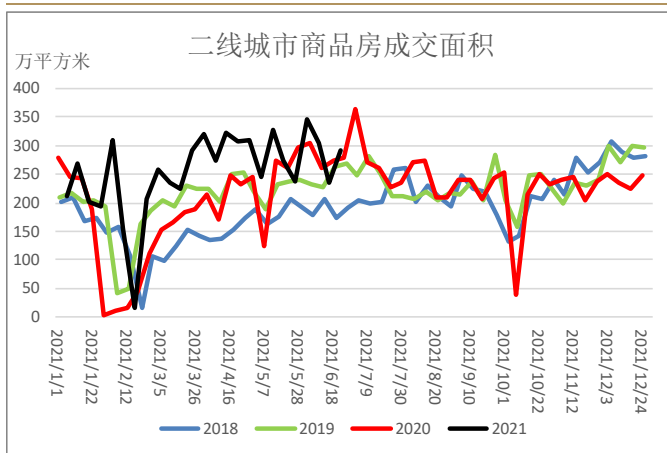
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 18：一线城市商品房成交面积



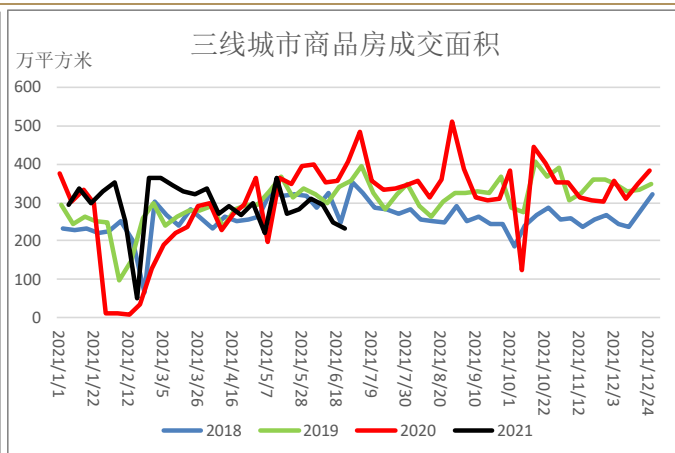
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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



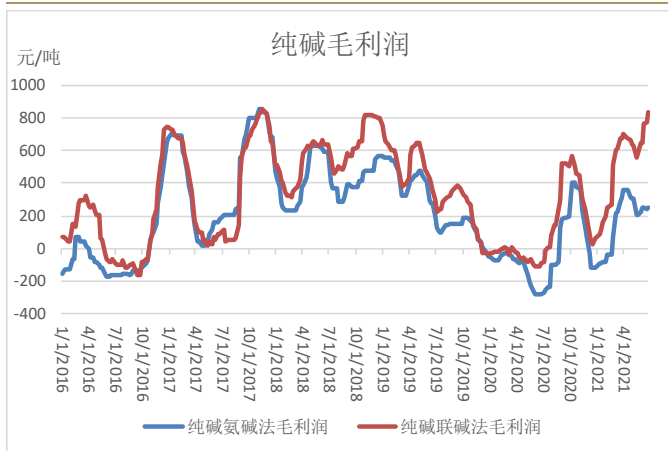
数据来源：WIND，混沌天成研究院

二、企业利润和价差

1、纯碱玻璃利润

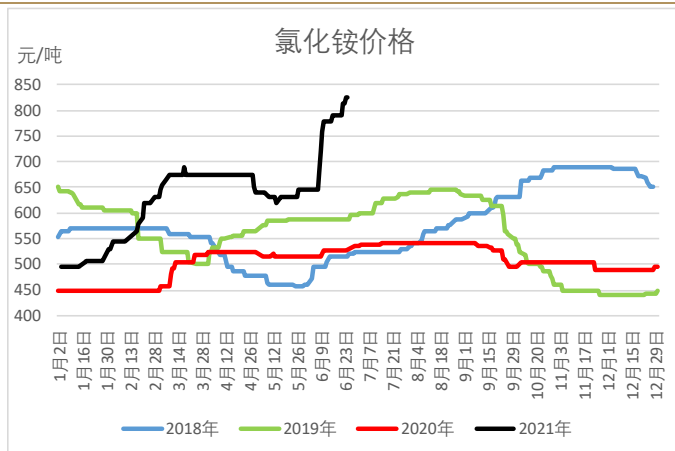
当前玻璃价格高位，毛利润在 50%以上，利润极好，后市产能仍有少量增加。纯碱价格不断上涨，利润空间不断提升，预期纯碱未来两年将持续高利润。

图表 21: 纯碱毛利润 (20190111-20210625)



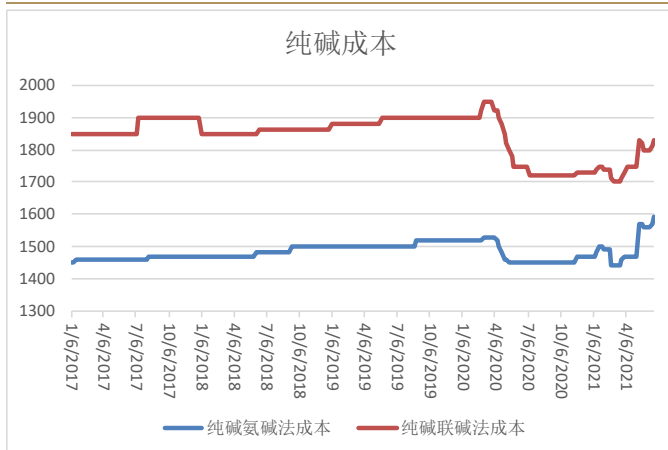
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 氯化铵出厂价格 (20170101-20210625)



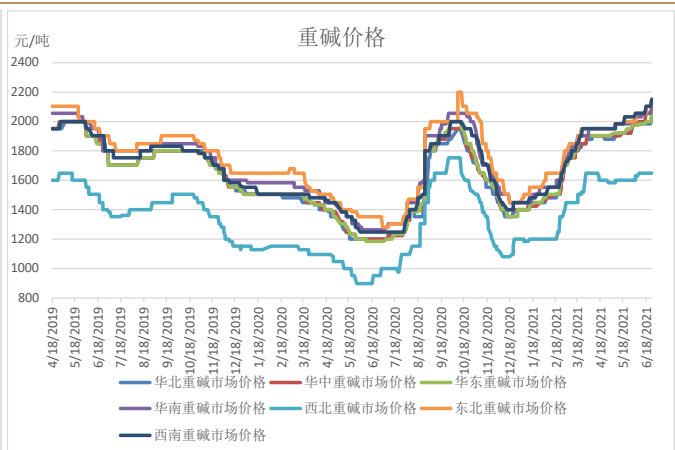
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 纯碱成本 (20170106-20210625)



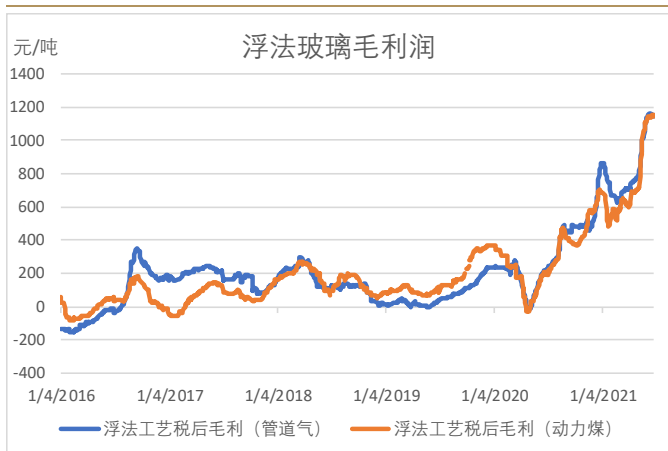
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 24: 各地区重碱价格 (20190102-20210625)



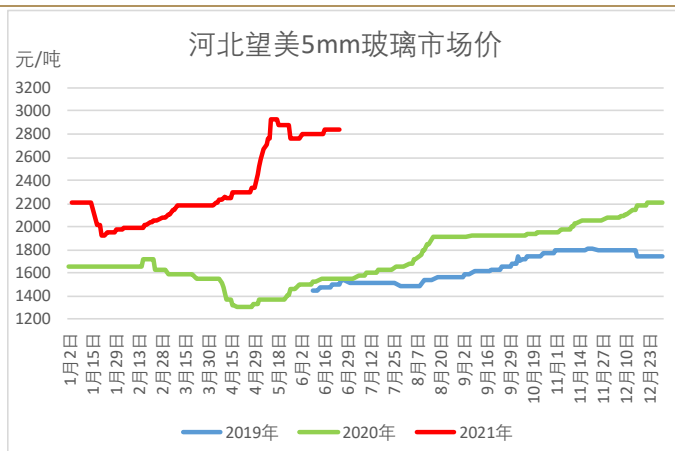
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 25: 浮法玻璃毛利润



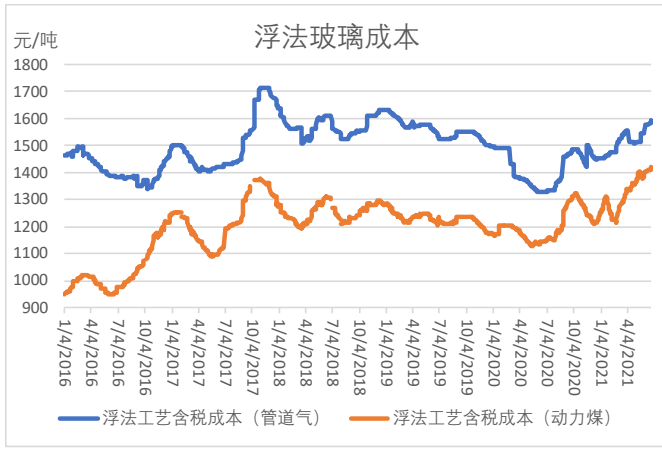
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 26: 沙河安全实业 5mm 浮法玻璃均价



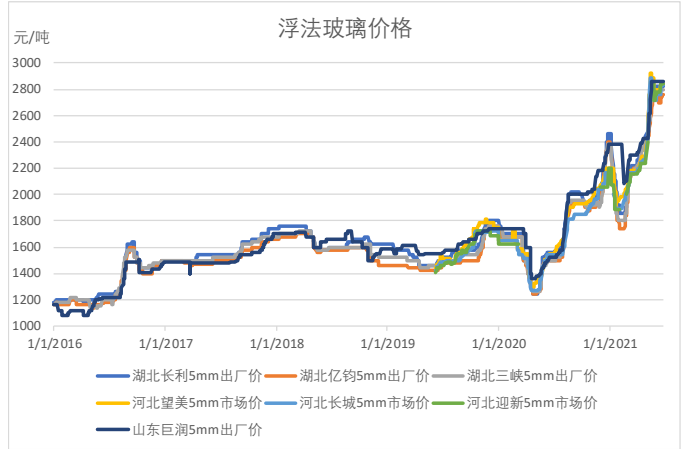
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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

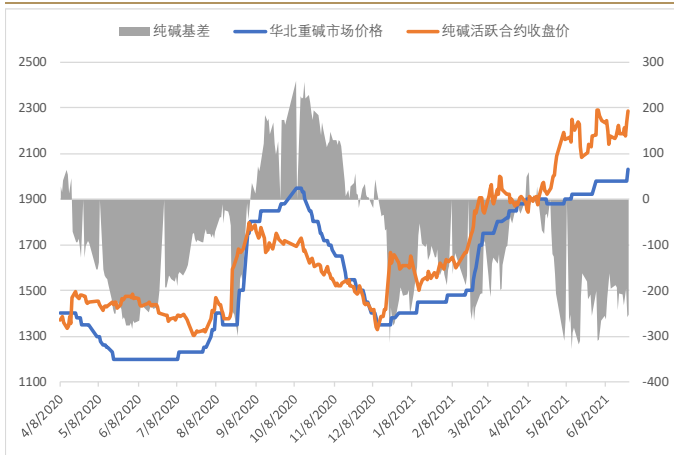
图表 28: 浮法玻璃厂家价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

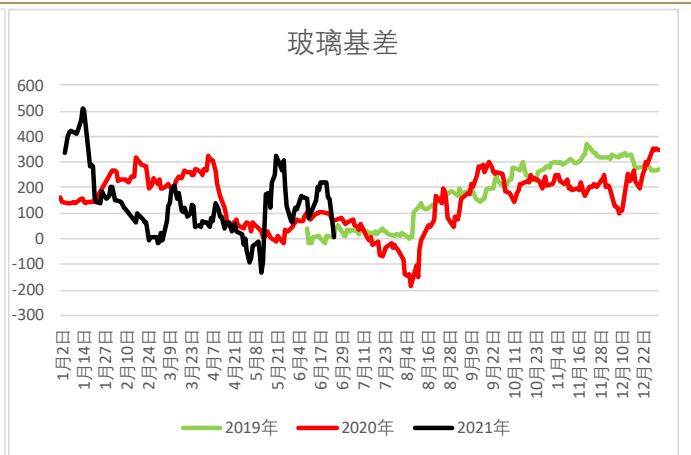
2、纯碱玻璃基差

图表 29: 纯碱基差 (20191206-20210625)



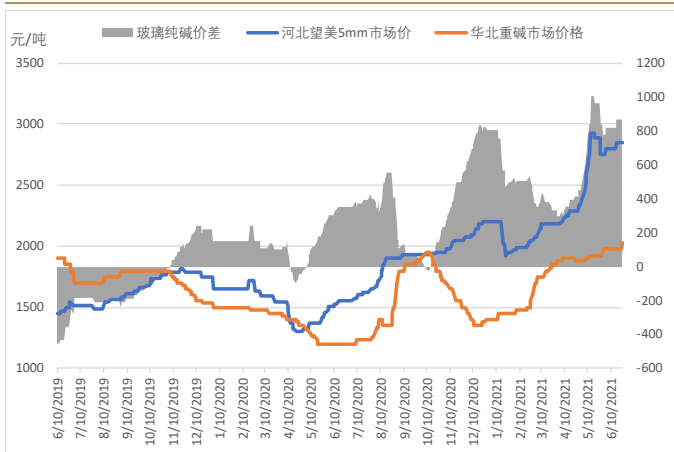
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 30: 浮法玻璃基差 (20170101-20210625)



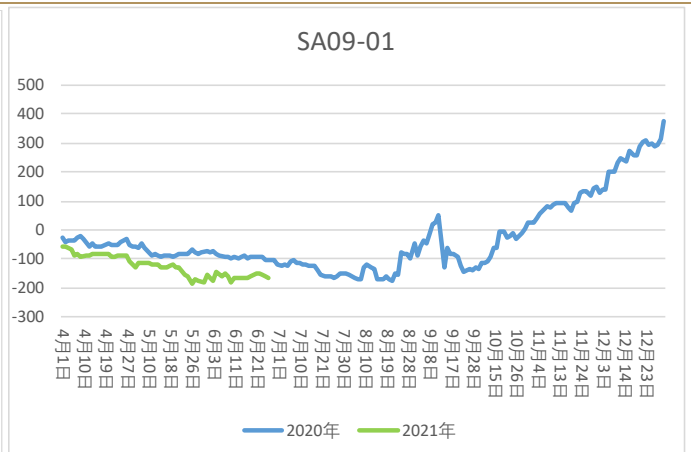
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 31: 玻璃纯碱价差 (20110615-20210625)



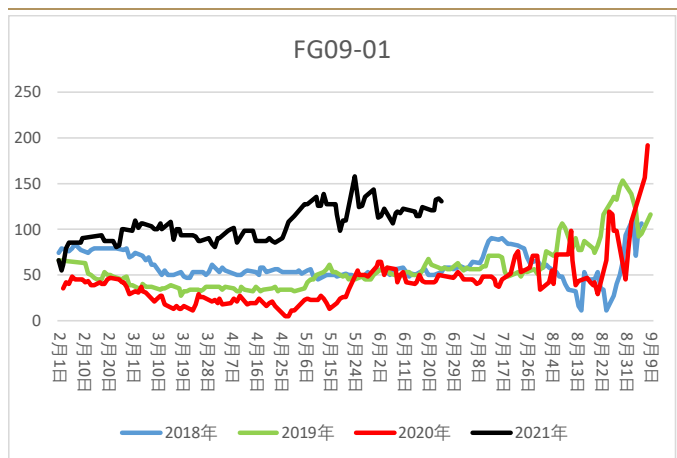
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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