

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

玻璃需求继续好转，继续看好后市

观点概述：

纯碱：本周纯碱厂家开工负荷 78.2%，较上周下降 5 个百分点。当前处于纯碱检修季，开工负荷将维持低位。周内轻碱下游需求稳中向好，货源偏紧，部分厂家控制接单，轻碱价格上涨。浮法玻璃厂家盈利情况较好，产能持续扩张，对重碱用量增加，其原料重碱库存维持高位。交割库库存较大，近月盘面以交割库现货价格定价。

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，需求传导仍需时间，关注组件厂开工情况。长期看好纯碱后市，预期行情震荡偏多。

玻璃：浮法玻璃日熔量较上周增加 1200 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。本周国内浮法玻璃市场延续小涨趋势。社会库存低位，下游订单相对饱满，刚需支撑下多地企业出货情况有不同程度好转，企业库存扭增为降，试探涨价。

玻璃供给缓慢增加。当前需求处于淡季，整体成交有不同程度好转，库存开始去化，厂家开始试探涨价。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。



混沌天成研究院

一、供需状况

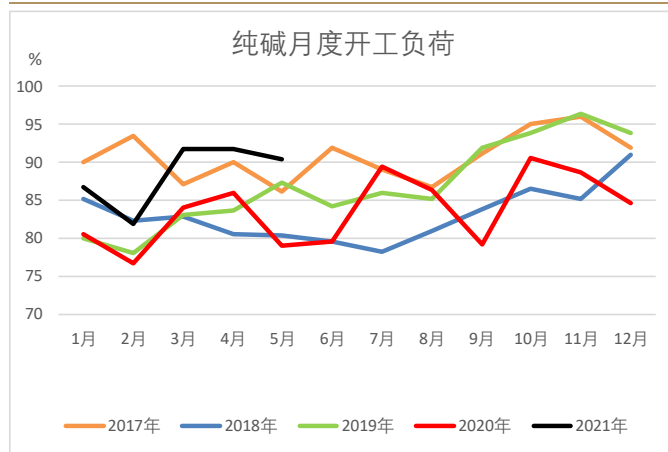
7月上旬，本周纯碱厂家开工负荷78.2%。本周检修厂家增多，纯碱厂家开工负荷下调，货源供应量减少，轻碱货源偏紧，部分厂家控制接单。轻碱下游需求稳中向好，终端用户坚持按需采购，纯碱厂家新单价格上调50元/吨左右。浮法玻璃厂家盈利情况较好，产能持续扩张，对重碱用量增加，其原料重碱库存维持高位。纯碱厂家订单充足，本月重碱市场成交重心明显上移。

本周浮法玻璃生产线复产1条，玻璃日熔量较上周增加1200吨/天。本周国内浮法玻璃市场延续小涨趋势。社会库存低位，下游订单相对饱满，刚需支撑下多地企业出货情况有不同程度好转，企业库存扭增为降，试探涨价。本周玻璃厂库存小幅下降。

1、纯碱供给

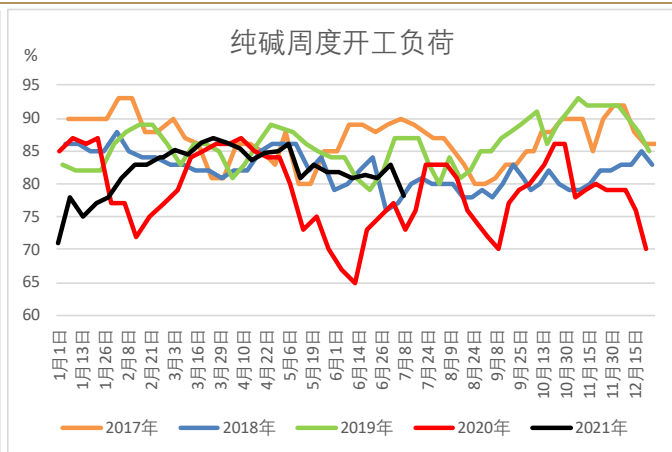
本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在78.2%，较上周下降5个百分点。当前处于纯碱检修季，预期整体开工负荷维持低位。本周纯碱产量52.8万吨，较上周减少3.5万吨。纯碱部分厂家在2020年亏损比较严重，财务压力比较大，纯碱市场利润提升可能导致开工率大幅提升，需要重点关注厂家开工情况。

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（20190509-20210709）

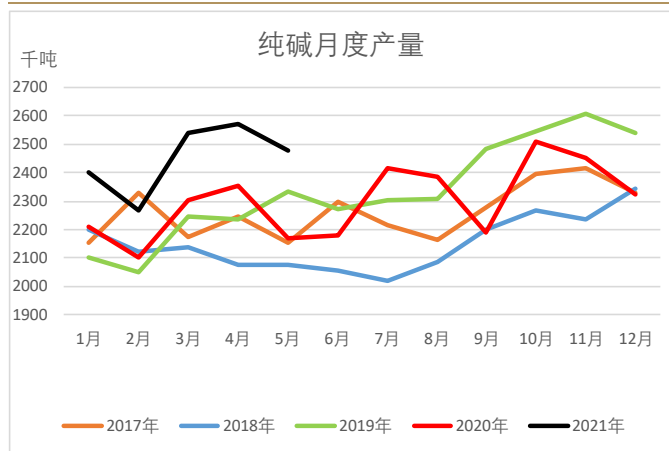


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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。

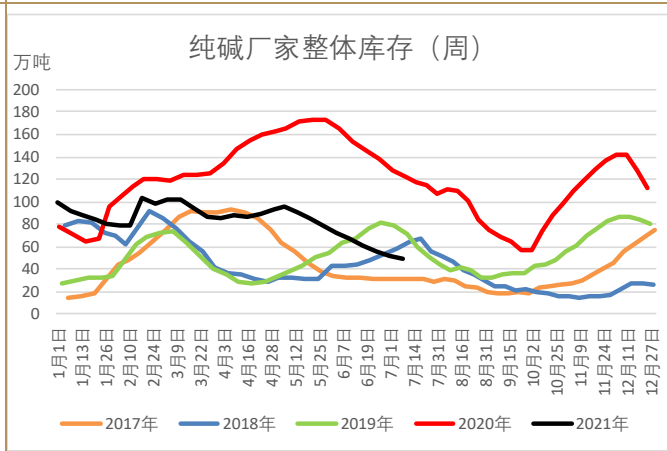
本周中国纯碱厂家整体库存49万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比下降4.8%，同比减少59.8%，累计第九周库存下降。其中重碱库存21万吨（含部分厂家港口及外库库存），库存集中度较高，库存主要集中在华东、西北、西南地区。

图表 3：国内纯碱产量



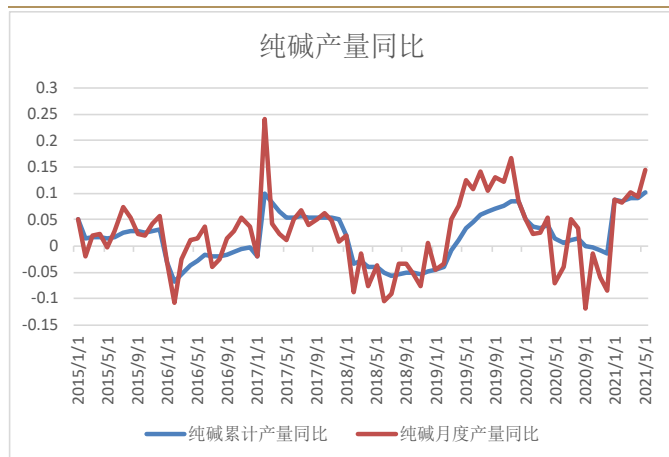
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 4：国内纯碱厂家整体库存



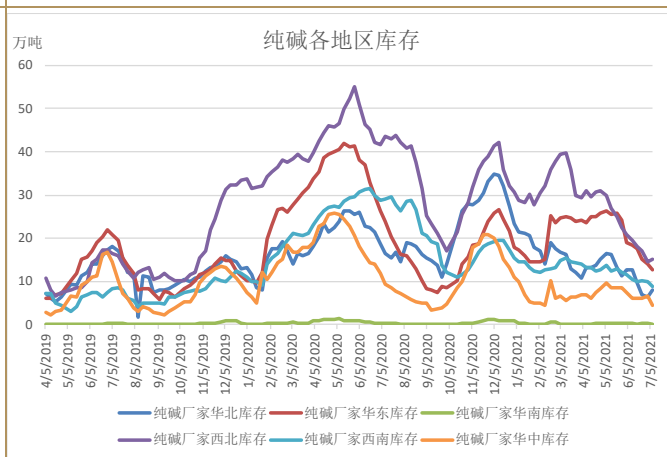
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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 306 条，在产 265 条，浮法玻璃日熔量为 17.5 万吨/天，与上周增加 1200 吨/天。

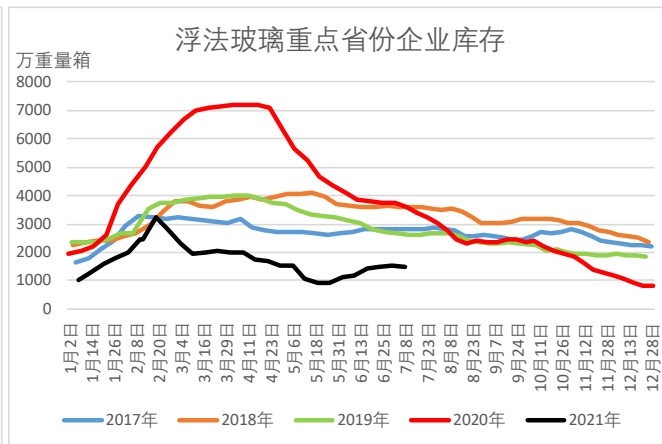
本周浮法玻璃各省重点企业库存 1996 万重量箱，较上周下降 2.97%，北方环保压力下玻璃产能向南方地区转移，北方供需格局不断改善，价格水平线抬升，提升了整体玻璃价格。近期玻璃市场处于淡季，但厂家产销情况有所好转，关注后市需求启动情况。

图表 7：浮法玻璃日熔量（20190509-20210709）



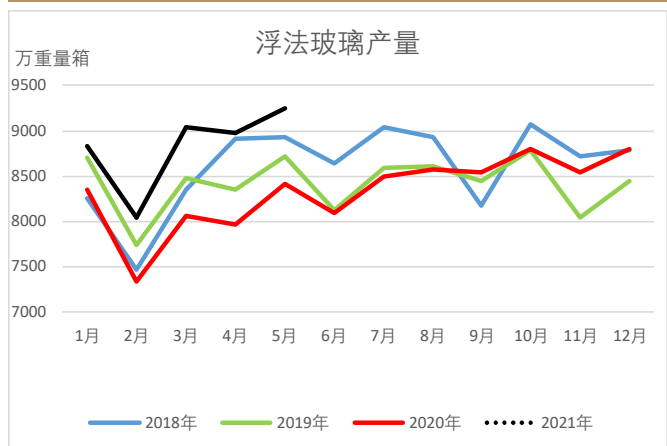
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8：浮法玻璃各省重点企业总库存（20210709）



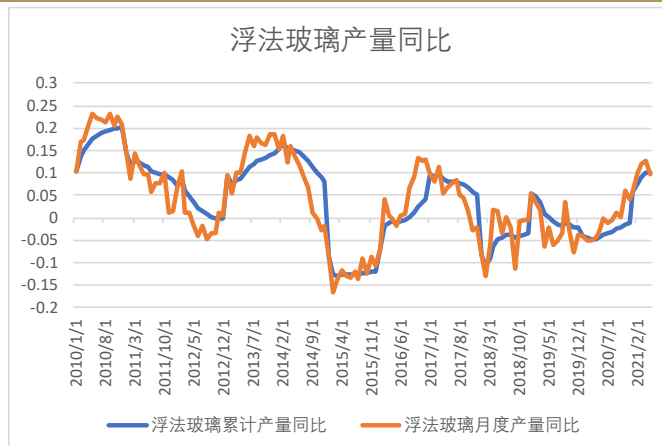
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 9：浮法玻璃产量



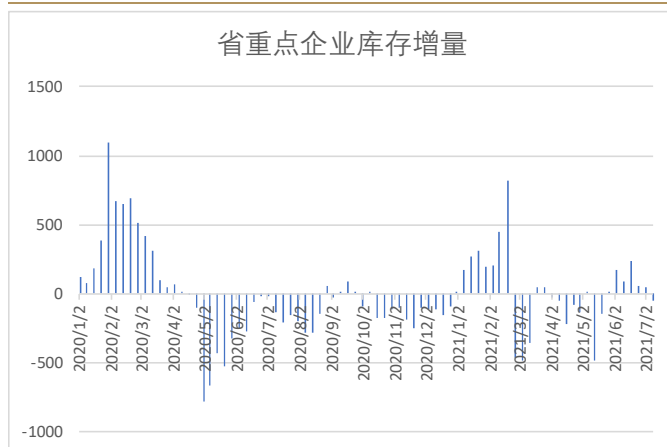
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 10：浮法玻璃产量同比



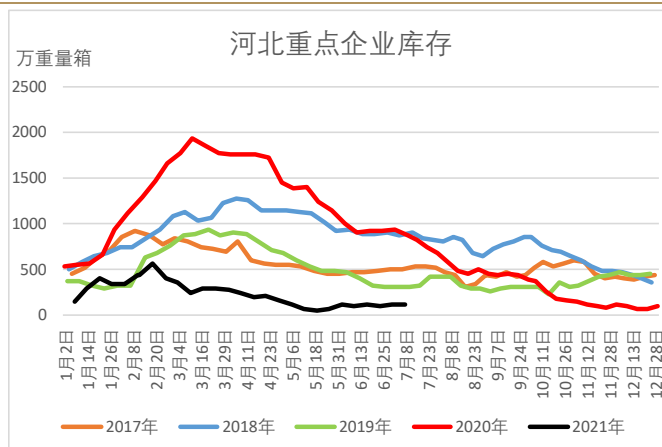
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 11：玻璃重点企业库存增量



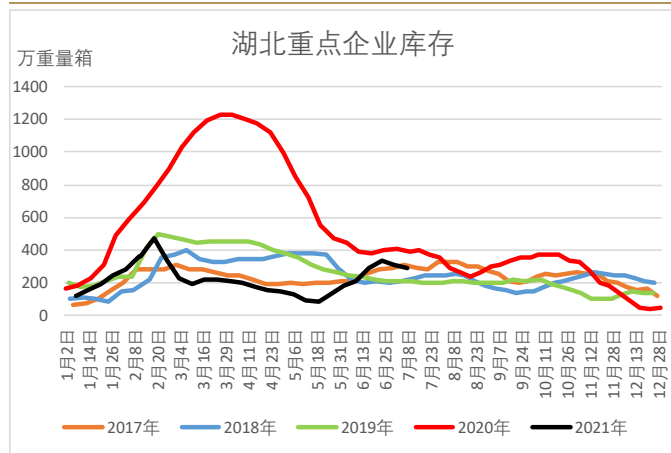
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 12：河北重点企业库存



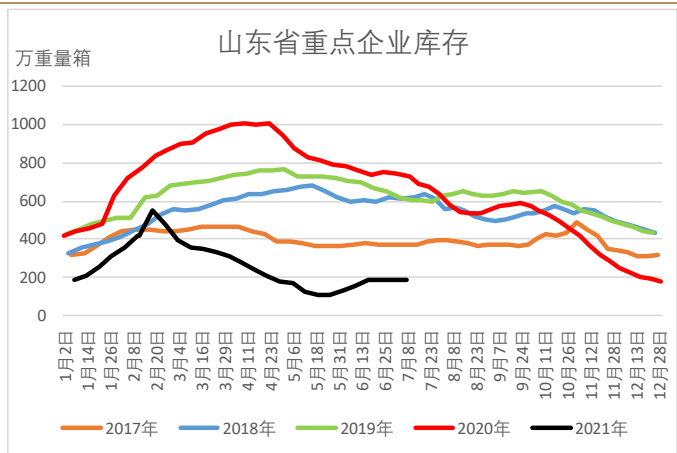
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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

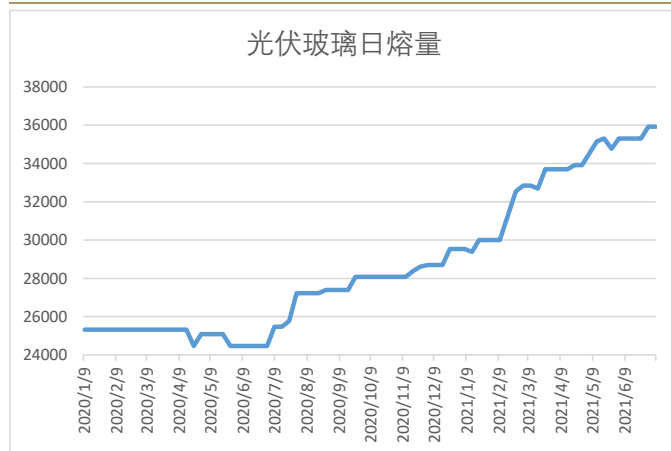
3、光伏玻璃

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,并将会有一个长期增长的趋势。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。

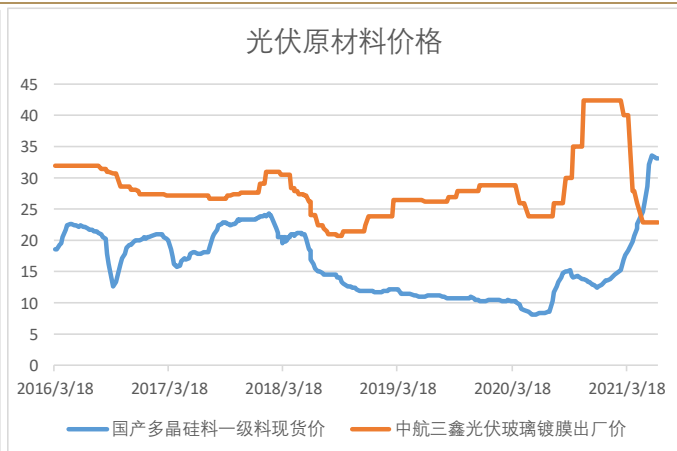
当前由于光伏硅料产能投放进度和光伏行业需求不匹配,造成硅料价格暴涨至高位,终端收益率被挤压,装机意愿不强,组件开工持续低迷,光伏玻璃价格跌至成本附近,部分光伏产能投产计划推迟。光伏行业矛盾受到政府足够的关注,政府正在出政策助推光伏行业健康发展,相信下半年光伏行业矛盾降逐步化解。

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

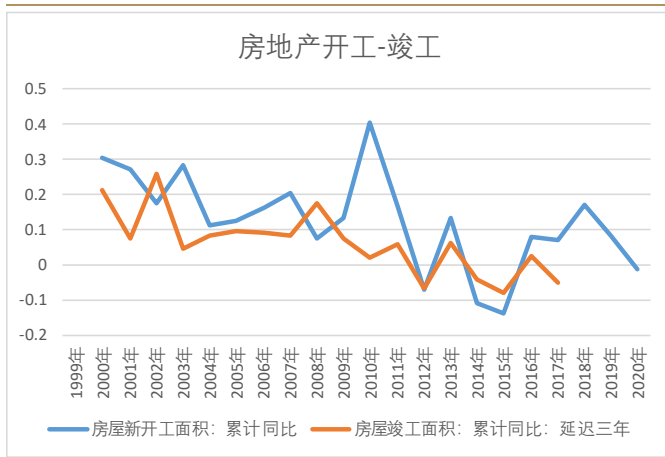


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

4、下游房地产市场

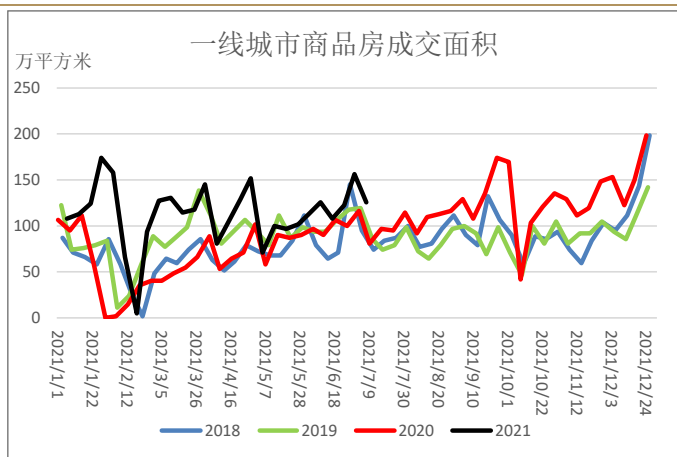
平板玻璃主要需要集中在房地产竣工端，房地产开发过程：开工->封顶->竣工->交付，一般开工到竣工需要2-3年时间，我们对比房地产开工和竣工同比趋势，开工基本领先竣工三年时间。2017-2018年开工同比增长较多，预期2021年待竣工量较大，处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧，房企资金压力较大，需要关注房企销售回款情况。

图表 17：房地产开工-竣工



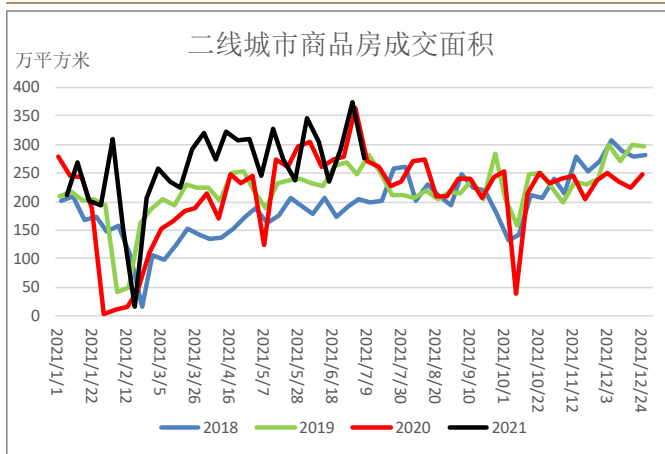
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 18：一线城市商品房成交面积



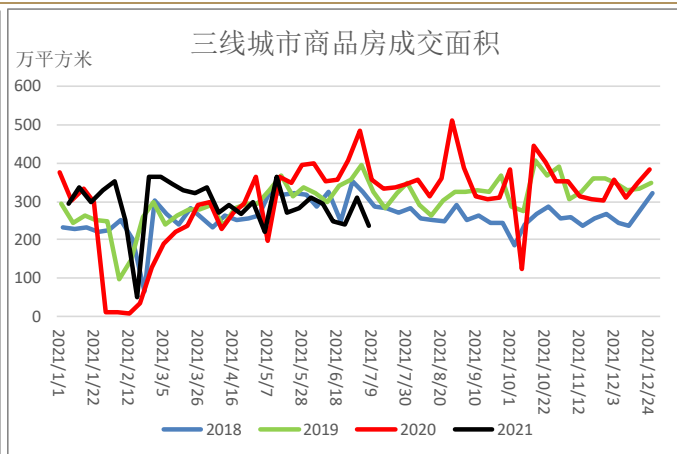
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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



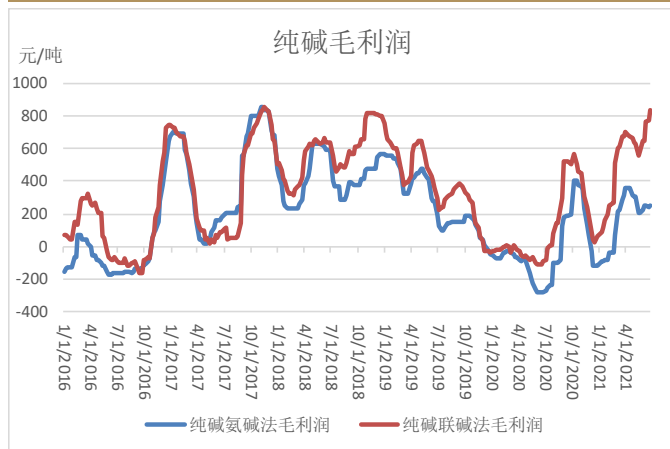
数据来源：WIND，混沌天成研究院

二、企业利润和价差

1、纯碱玻璃利润

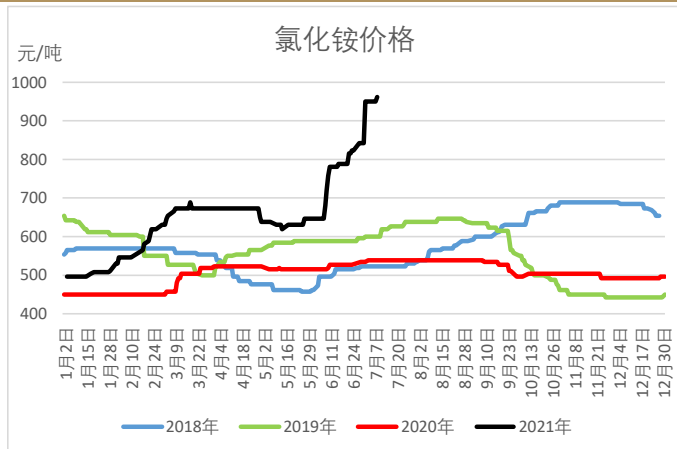
当前玻璃价格高位，毛利润在50%以上，利润极好，后市产能仍有少量增加。纯碱价格不断上涨，利润空间不断提升，预期纯碱未来两年将持续高利润。

图表 21: 纯碱毛利润 (20190111-20210709)



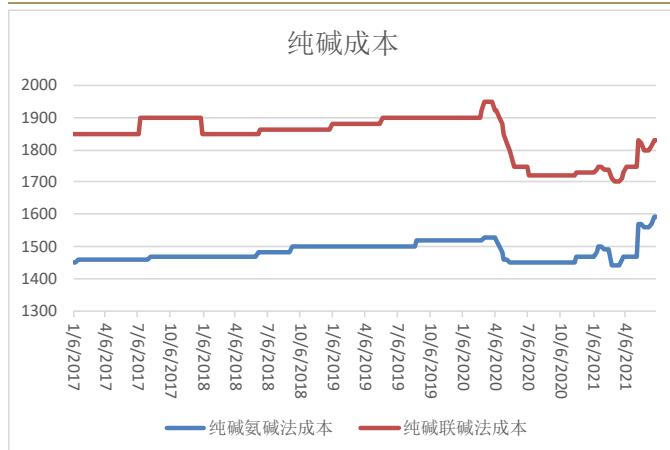
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 氯化铵出厂价格 (20170101-20210709)



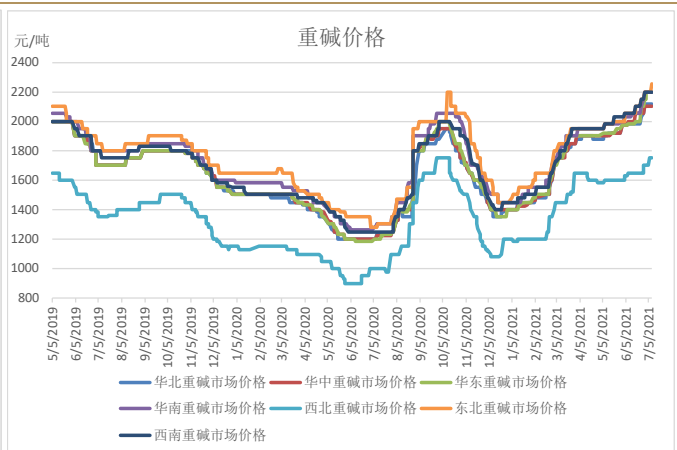
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 纯碱成本 (20170106-20210709)



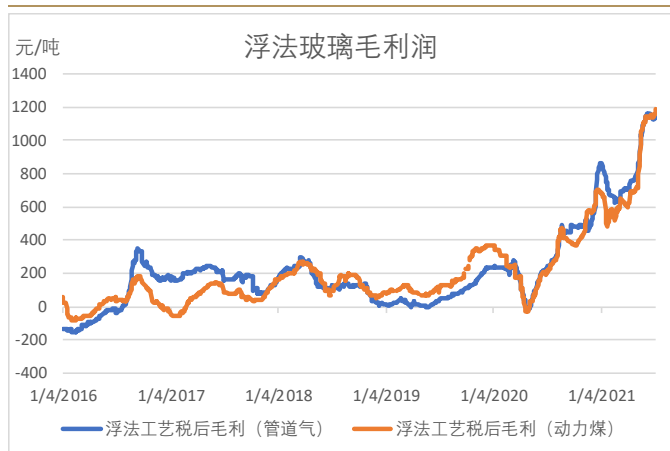
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 24: 各地区重碱价格 (20190102-20210709)



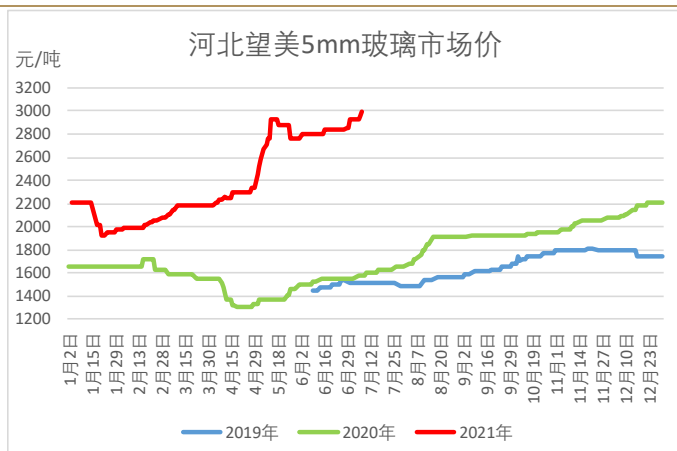
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 25: 浮法玻璃毛利润 (20160401-20210709)



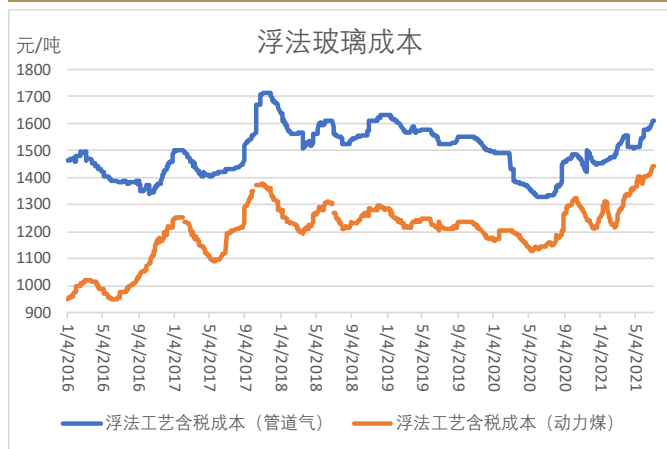
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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

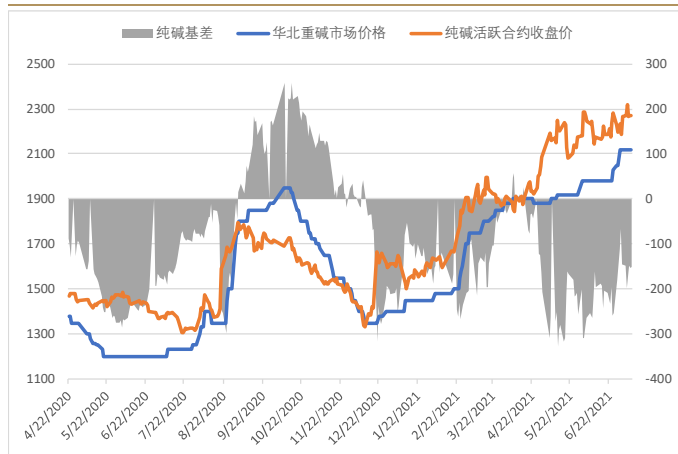
图表 28: 浮法玻璃厂家价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

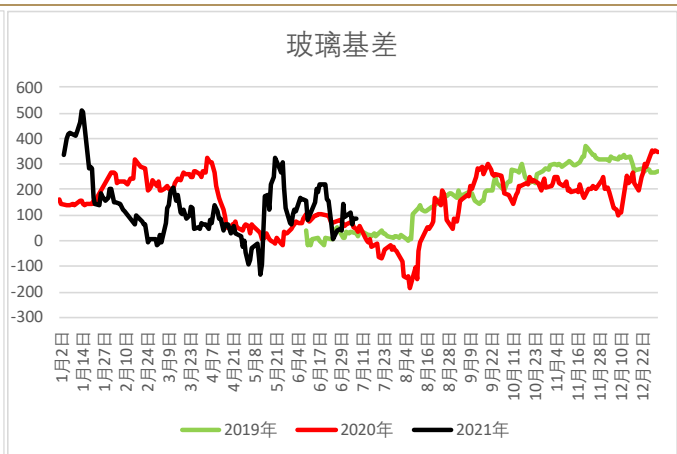
2、纯碱玻璃基差

图表 29: 纯碱基差 (20191206-20210709)



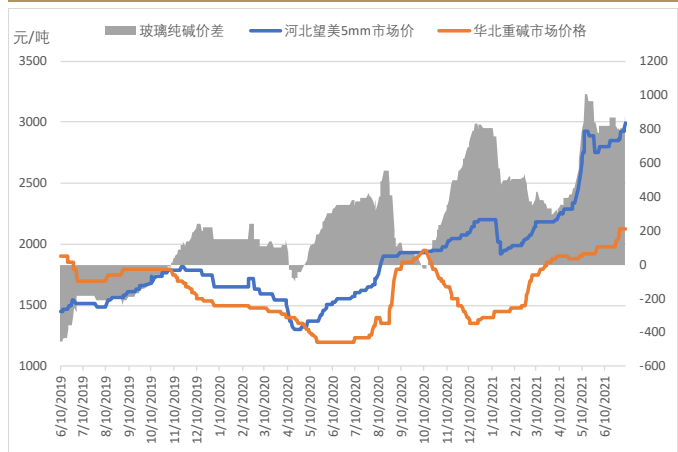
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 30: 浮法玻璃基差 (20170101-20210709)



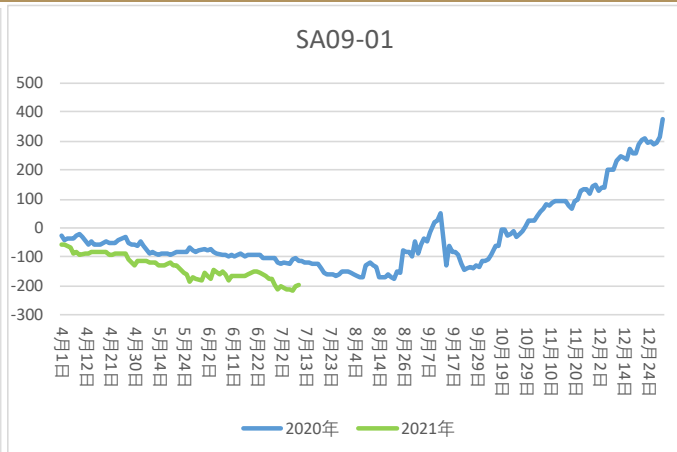
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 31: 玻璃纯碱价差 (20110615-20210709)



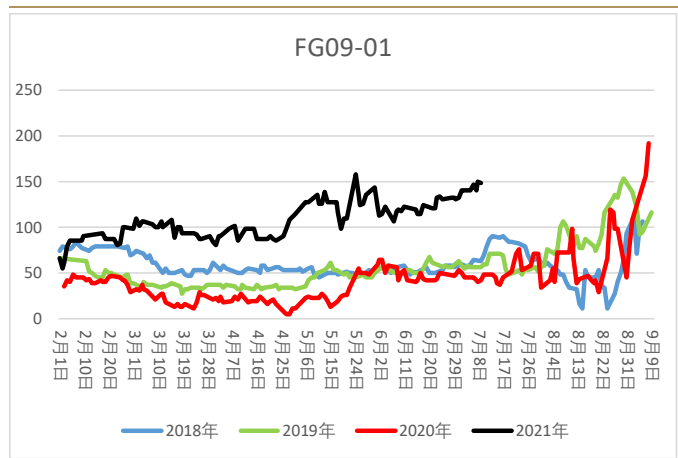
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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