

## 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

## 能耗双控政策趋严，高能耗行业供给受到影响

## 观点概述：

纯碱：本周纯碱厂家开工负荷79%，较上周提升0.9个百分点。当前处于纯碱检修季后期，开工负荷逐步回升。纯碱价格持续上涨，轻碱下游成本压力较大，需求一般，重碱需求持续向好，多数纯碱厂家订单充足，厂家库存稍有下降。

纯碱处于检修季后期，供应有望逐步恢复。浮法玻璃利润高位，下半年仍有部分生产线点火。光伏终端需求好转，光伏材料和玻璃价格上涨，上下游再次博弈，继续关注。能耗双控政策扩散到全国，部分地区纯碱厂家或受影响，开工负荷下降，纯碱供需关系继续向好，预期行情震荡偏多。

玻璃：浮法玻璃日熔量较上周持平，当前玻璃产量处于历史高位，玻璃1-8月份产能同比增加10.6%，后市仍有部分生产线点火。本周国内浮法玻璃市场成交仍不稳定，终端资金压力较大，“金九银十”旺季不及预期，厂家库存继续增加。

玻璃旺季不及预期，厂家库存继续增加，玻璃市场整体偏弱。房地产调控仍较严，房企资金压力较大，玻璃需求继续推后。房地产销售继续下滑，市场对后市较为悲观，玻璃下游观望情绪较浓，预期行情震荡偏弱。

## 策略建议：

纯碱：逢低买入。

玻璃：逢高卖出。

## 风险提示：

疫情出现反复。



## 一、供需状况

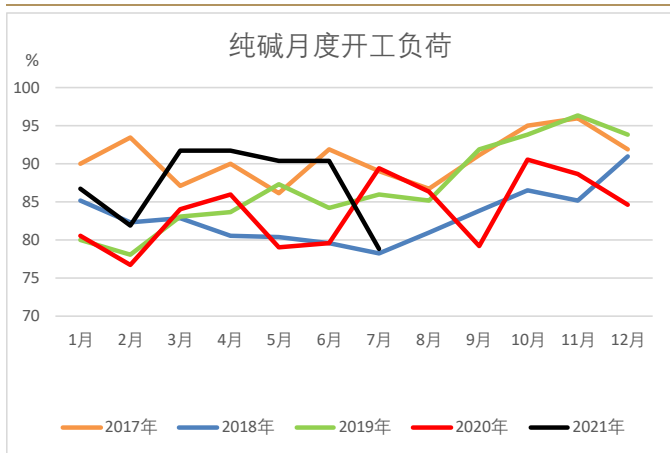
9月上旬，本周纯碱厂家开工负荷79%。本周纯碱厂家开工负荷小幅提升，山东、江苏地区部分厂家开工负荷不足。轻碱下游需求一般，终端用户多坚持随用随采。目前多数纯碱厂家订单充足，部分厂家控制接单，华中、华东、西南地区纯碱厂家轻碱新单价格上调50元/吨。重碱需求依旧向好，浮法玻璃厂家适度补库部分厂家控制接单，西北地区纯碱厂家重碱预售订单充足。

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区域差异运行，“金九”开端整体运行不及预期。华北沙河小板市场价格松动，华东、华中企业虽有试探报涨，但实际落实情况不佳，市场实际成交灵活，华南区域产销相对较好，价格小幅上行。终端资金压力较大导致需求不及预期，北方部分区域走货有一定压力。

### 1、纯碱供给

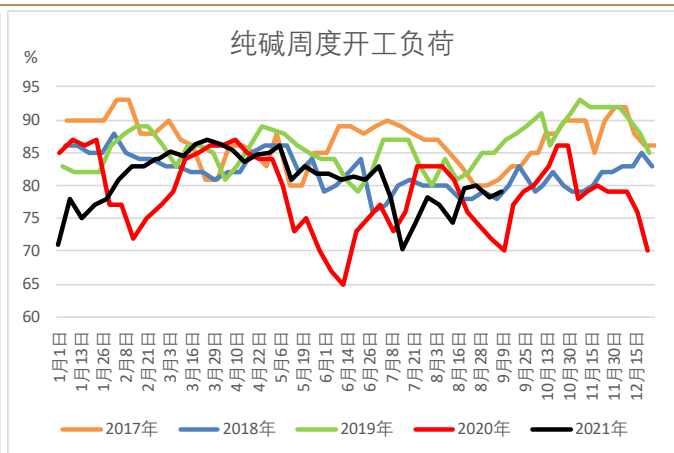
本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在79%，较上周提升0.9个百分点。当前处于纯碱检修季后期，预期整体开工负荷继续提升。本周纯碱产量53.6万吨，较上周增加0.6万吨。纯碱部分厂家在2020年亏损比较严重，财务压力比较大，纯碱市场利润提升可能导致开工率大幅提升，需要重点关注厂家开工情况。

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（20190509-20210910）

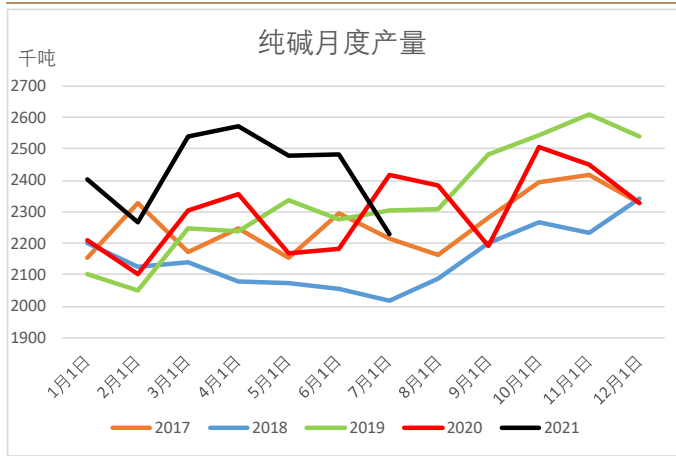


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

纯碱2021年7月份产量223万吨，1-7月份累计同比增加7.9%，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。

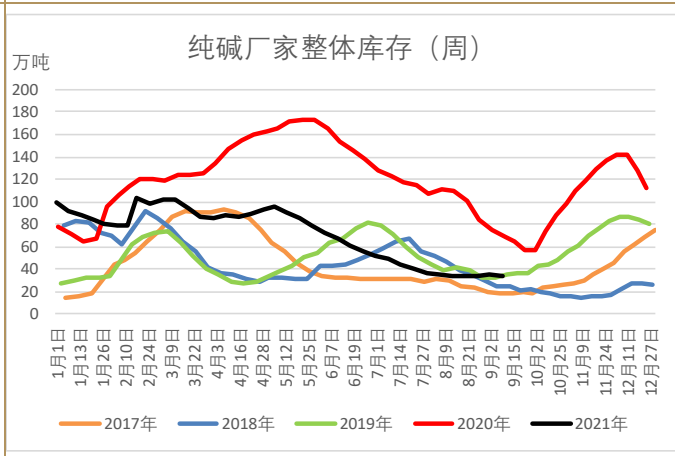
本周中国纯碱厂家整体库存34万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比减少1.3%，同比减少50.3%。其中重碱库存20万吨（含部分厂家港口及外库库存），库存集中度较高，库存主要集中在华东、西北、西南地区。目前多数纯碱厂家订单充足，厂家多执行前期订单为主，出货较为顺畅。

图表 3: 国内纯碱产量



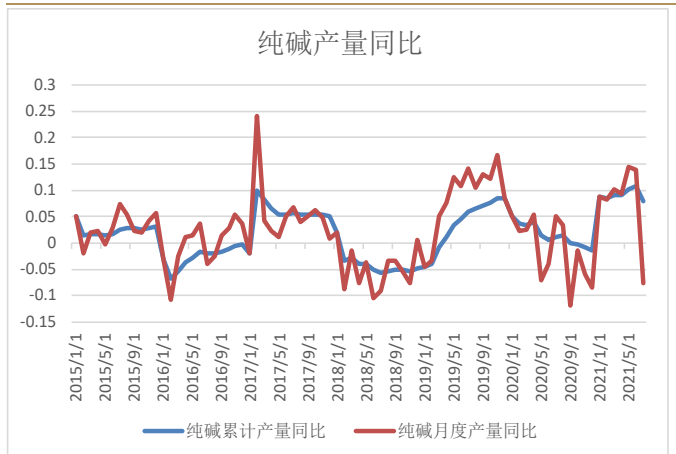
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 4: 国内纯碱厂家整体库存



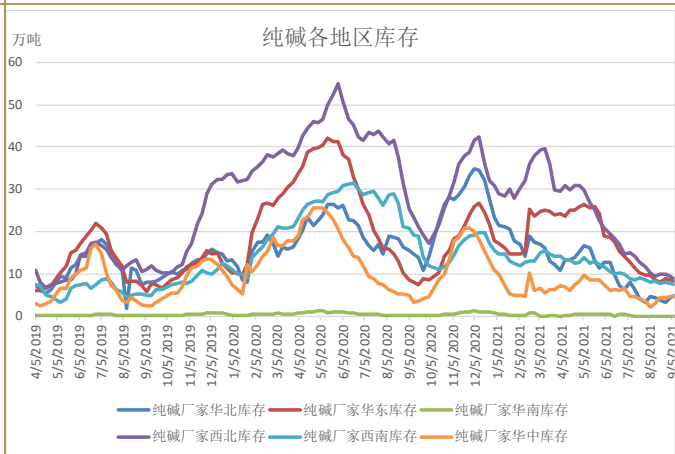
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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 266 条, 浮法玻璃日容量为 17.5 万吨/天, 与上周持平。

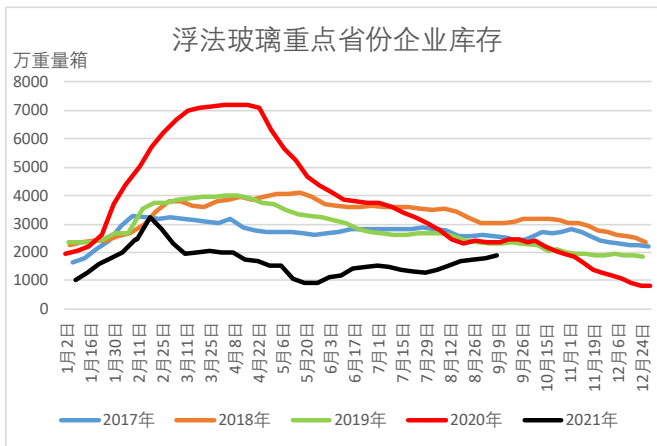
本周浮法玻璃各省重点企业库存 2465 万重量箱, 较上周增加 5.34%, 北方环保压力下玻璃产能向南方地区转移, 北方供需格局不断改善, 价格水平线抬升, 提升了整体玻璃价格。近期玻璃市场旺季需求不及预期, 部分玻璃仍受到疫情和降水影响。

图表 7：浮法玻璃日熔量（20190509-20210910）



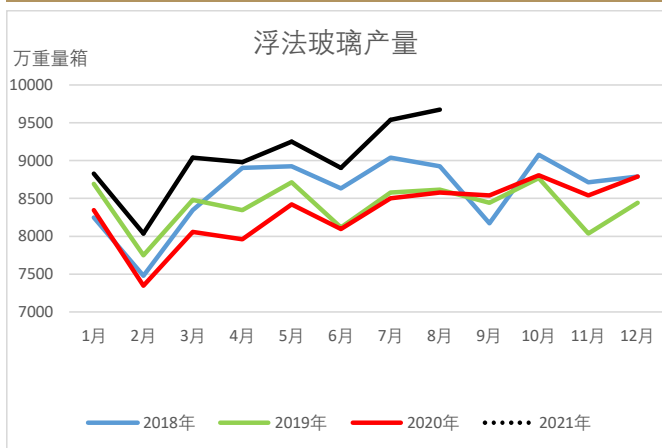
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8：浮法玻璃各省重点企业总库存（20210910）



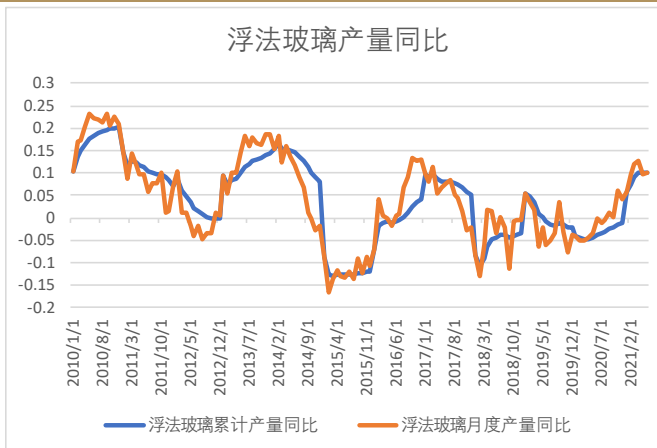
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 9：浮法玻璃产量



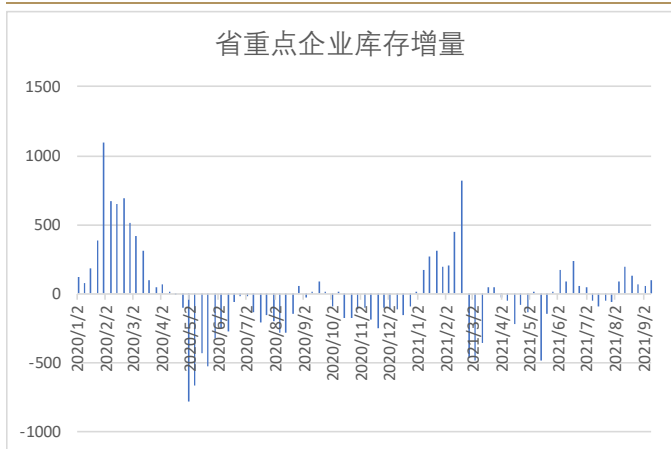
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 10：浮法玻璃产量同比



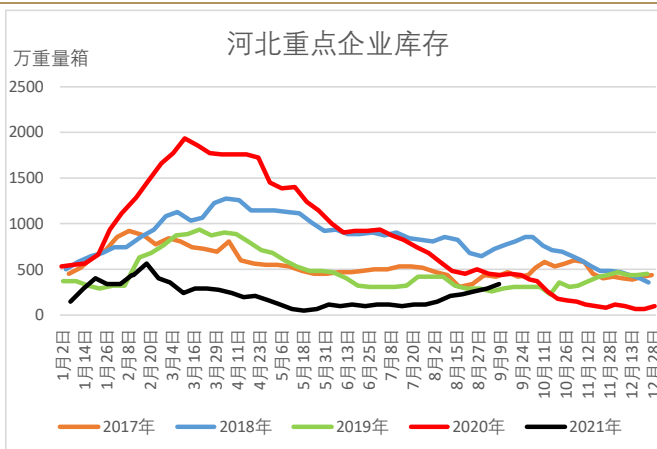
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 11：玻璃重点企业库存增量



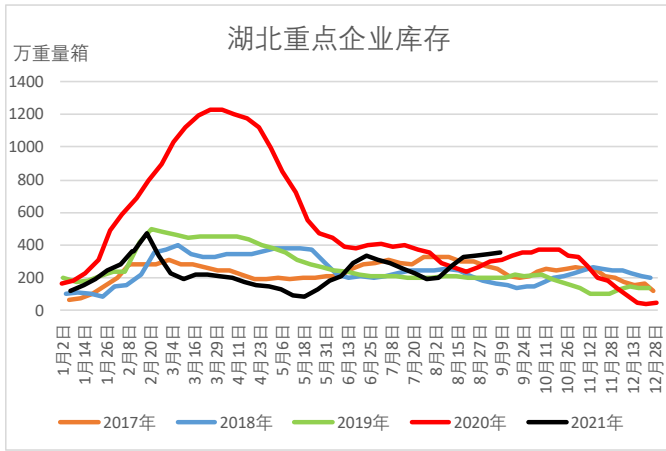
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 12：河北重点企业库存



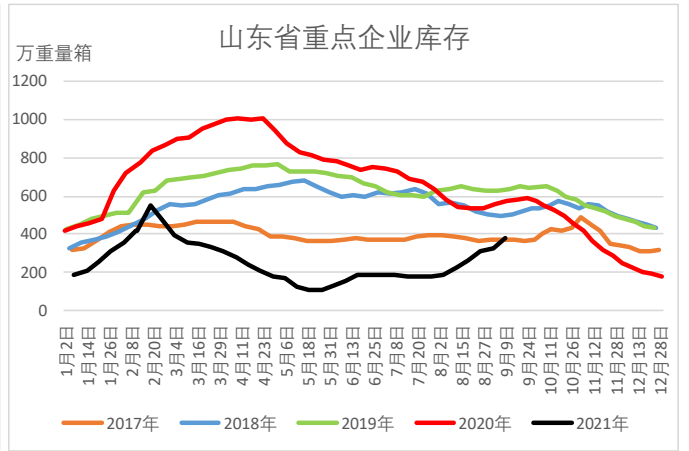
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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

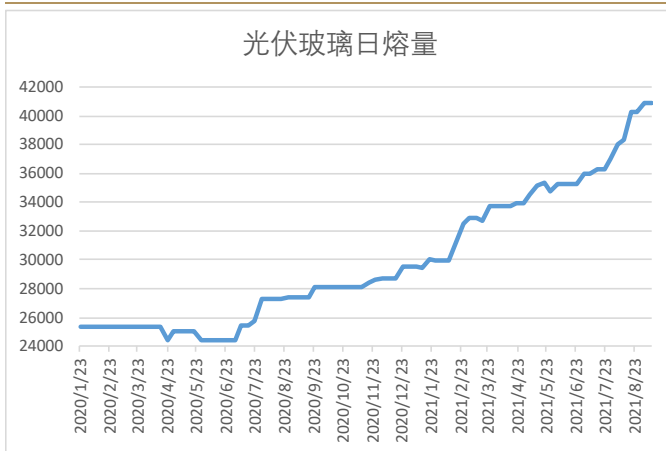
### 3、光伏玻璃

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。

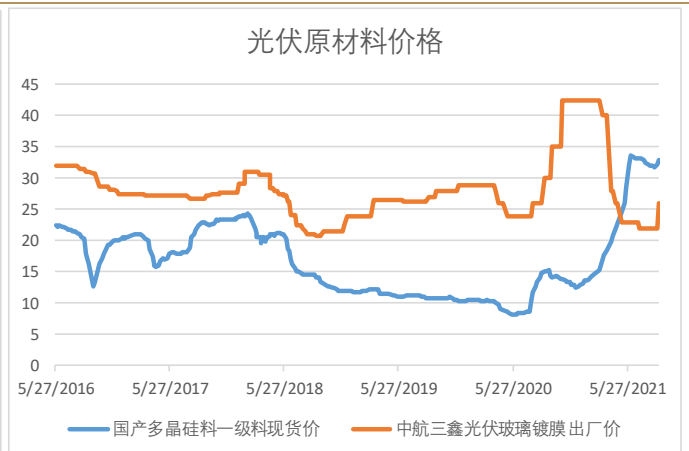
当前由于光伏硅料产能投放进度和光伏行业需求不匹配, 造成硅料价格暴涨至高位, 终端收益率被挤压, 装机意愿不强, 组件开工持续低迷, 光伏玻璃价格跌至成本附近, 部分光伏产能投产计划推迟。光伏行业矛盾受到政府足够的关注, 政府正在出政策助推光伏行业健康发展, 相信下半年光伏行业矛盾降逐步化解。

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



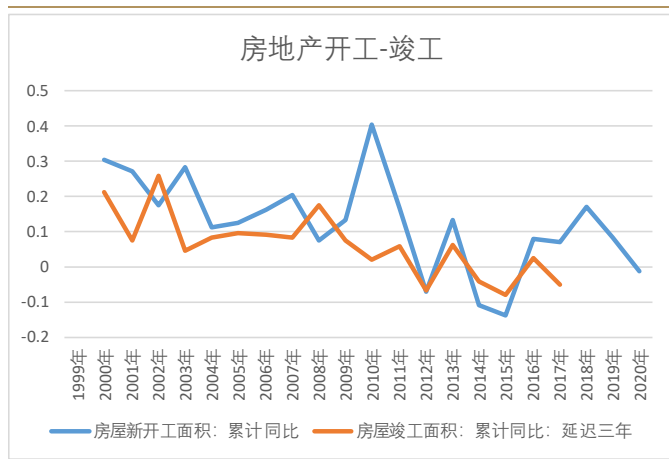
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院



#### 4、下游房地产市场

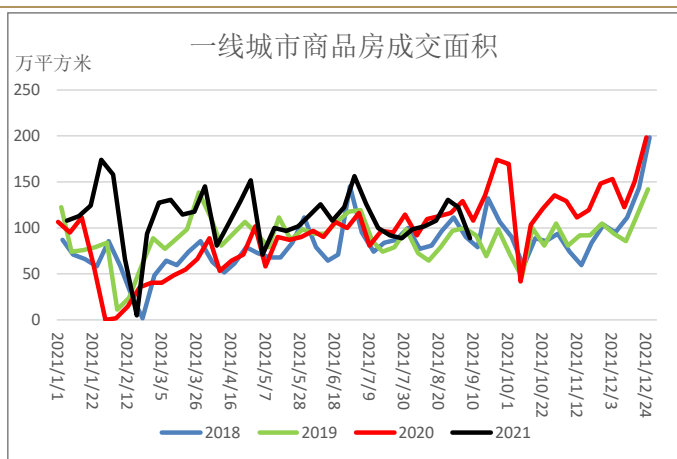
平板玻璃主要需要集中在房地产竣工端，房地产开发过程：开工->封顶->竣工->交付，一般开工到竣工需要2-3年时间，我们对比房地产开工和竣工同比趋势，开工基本领先竣工三年时间。2017-2018年开工同比增长较多，预期2021年待竣工量较大，处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧，房企资金压力较大，需要关注房企销售回款情况。

图表 17：房地产开工-竣工



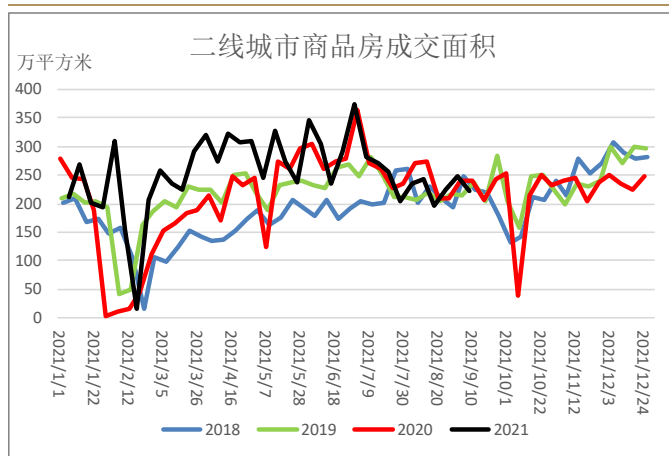
数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 18：一线城市商品房成交面积



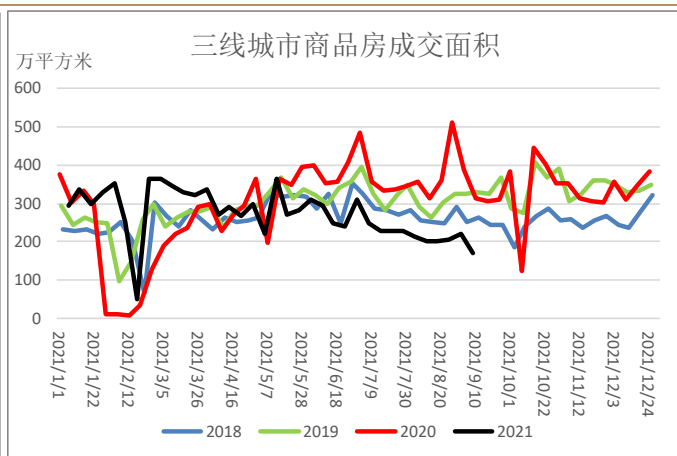
数据来源：WIND，混沌天成研究院

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



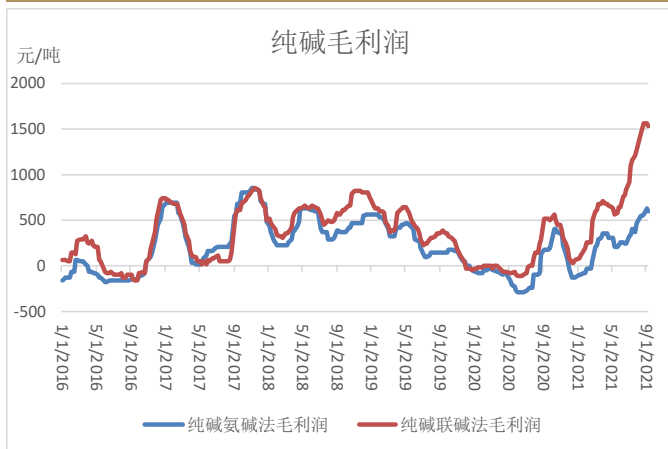
数据来源：WIND，混沌天成研究院

## 二、企业利润和价差

### 1、纯碱玻璃利润

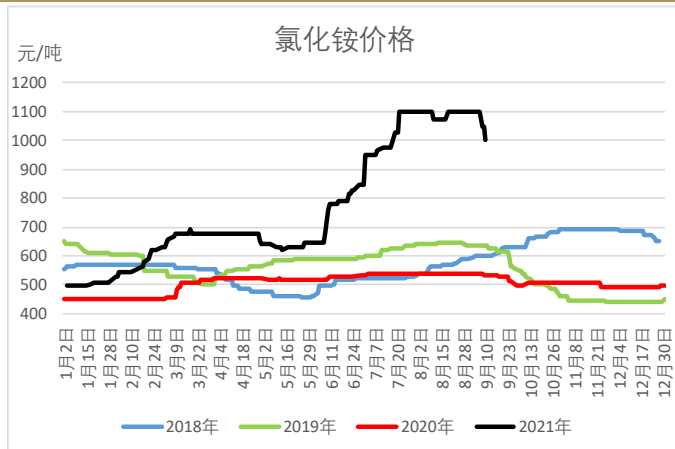
当前玻璃价格高位，毛利润在50%以上，利润极好，后市产能仍有少量增加。纯碱价格不断上涨，利润空间不断提升，预期纯碱未来两年将持续高利润。

图表 21: 纯碱毛利润 (20190111-20210910)



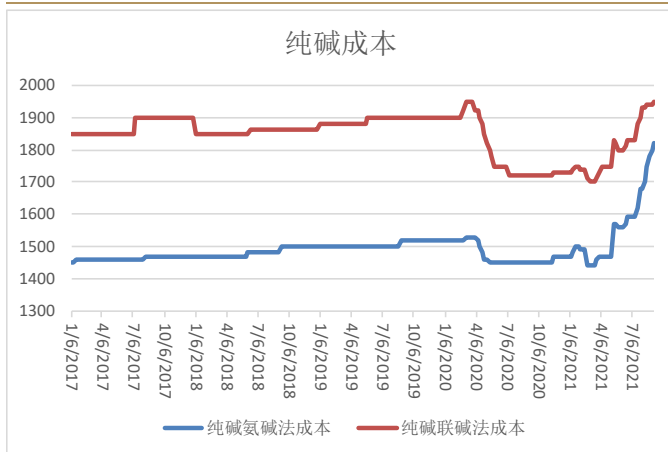
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 氯化铵出厂价格 (20170101-20210910)



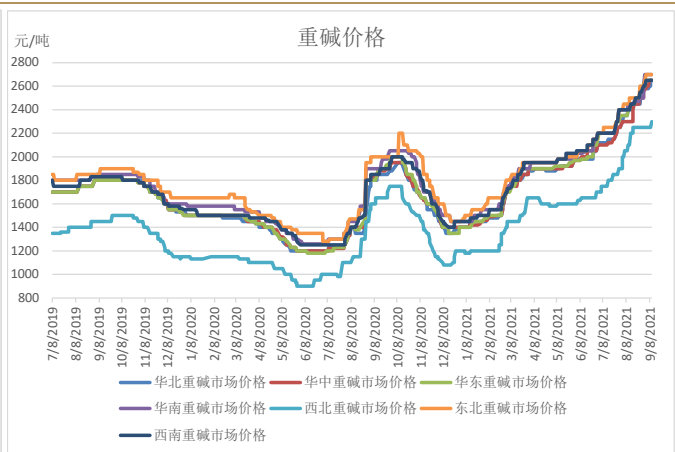
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 纯碱成本 (20170106-20210910)



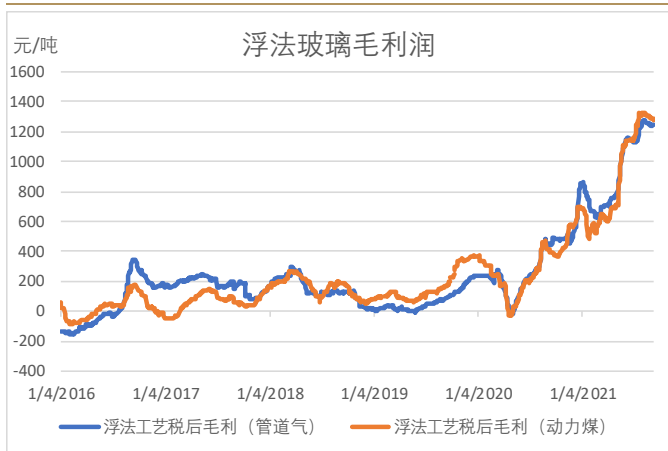
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 24: 各地区重碱价格 (20190102-20210910)



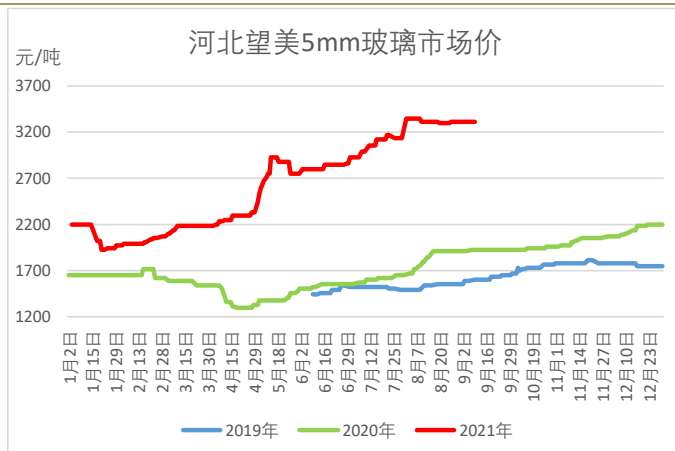
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 25: 浮法玻璃毛利润 (20160401-20210910)



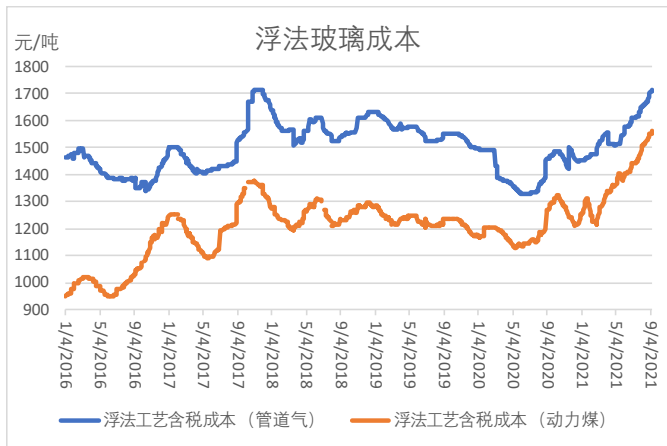
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 26: 沙河安全实业 5mm 浮法玻璃均价



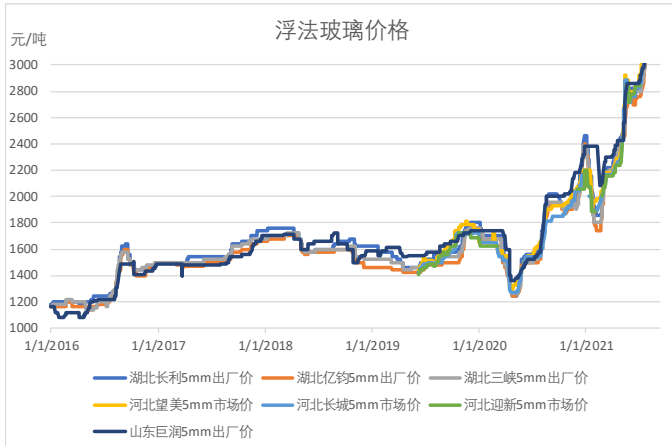
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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

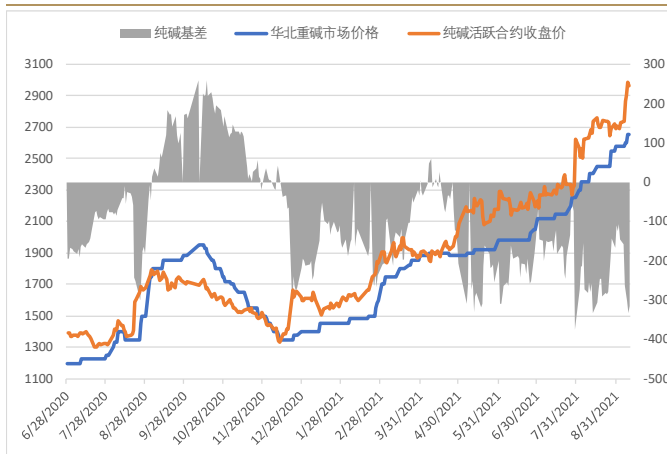
图表 28: 浮法玻璃厂家价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

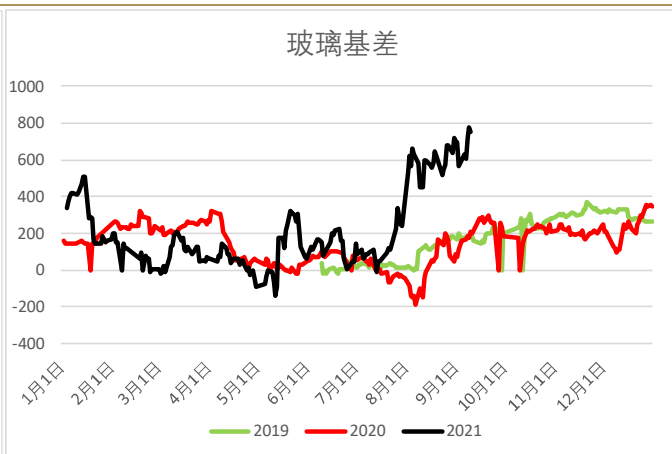
## 2、纯碱玻璃基差

图表 29: 纯碱基差 (20191206-20210910)



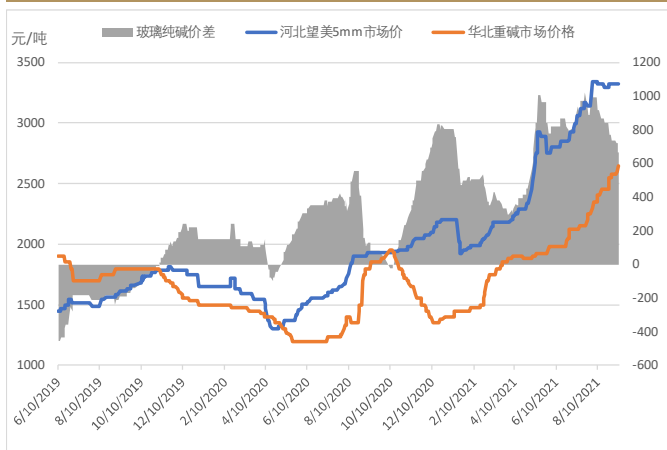
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 30: 玻璃基差 (20170101-20210910)



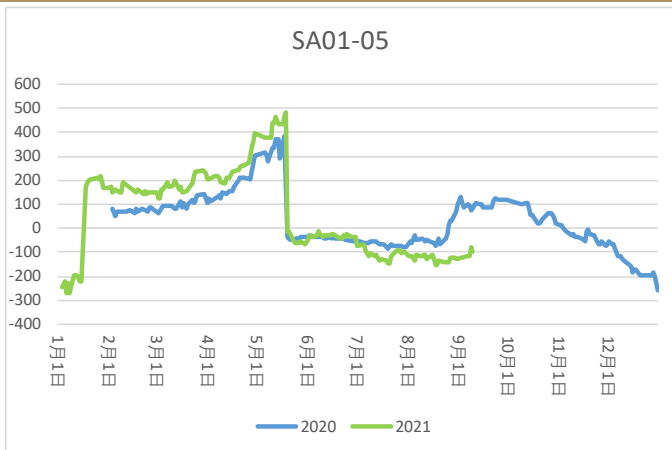
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 31: 玻璃纯碱价差 (20110615-20210910)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

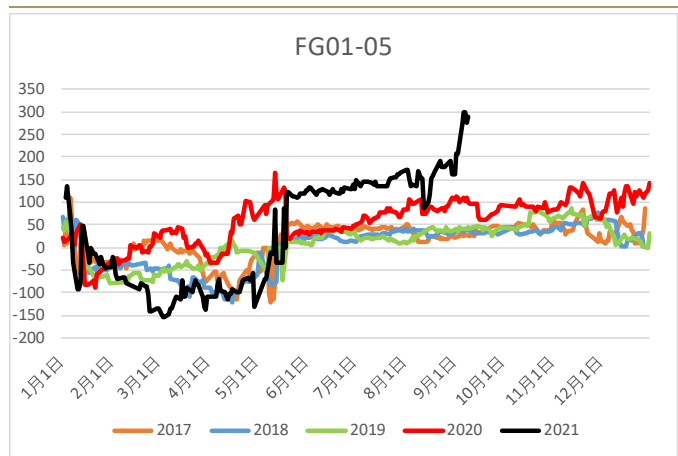
图表 32: 纯碱月间价差



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