

玻璃缺货问题突出，仍有上涨空间

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大幅下降，后市进入纯碱检修季，开工负荷或逐步下降。本周西北厂家继续限产，部分开始检修，纯碱供应量减少。轻碱下游整体需求变动不大，终端用户多坚持随用随采。光伏玻璃市场持续弱勢，产能投放进度或有减缓。浮法玻璃利润较高，新增产能陆续释放市场，浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量保持增长态势。

纯碱开工负荷大幅下降，后市进入检修季，而光伏玻璃价格大跌，产能投产进度放缓。浮法玻璃利润高涨，玻璃整体产能仍呈逐步提升态势，对纯碱需求稳步提升。纯碱供需稳步向好，长期仍看好纯碱走势。

玻璃：纯碱期间浮法玻璃日熔量较上周增加，当前玻璃产量处于历史高位。玻璃1-4月份产能同比增加10%。玻璃市场成交火爆，价格大幅上涨，下游恐慌性补库，玻璃厂家库存大幅下降29%。

玻璃需求火爆，库存大幅下降，市场缺货问题突出，供需紧张状况短期内能以改善，玻璃价格仍有上涨空间。综合判断房地产仍处于竣工周期内，整体较看好。房地产销售大增，对竣工有利好，各地房地产调控趋严，房地产成交或逐步下滑，预期全年销售仍是正增长，终端对玻璃需求支撑较好。

策略建议：

纯碱厂家开工大幅下滑，后市进入检修季。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，产能投放进度放缓，而浮法玻璃利润高涨，整体玻璃产能逐步释放，对纯碱需求有支撑，预期行情震荡偏多。

玻璃产量处于高位。房地产施工和销售情况较好，整体市场需求较好。玻璃厂家库存持续大幅下降，处于历史极低位置，市场缺货问题突出，供需紧张状况短时间内难以改善，玻璃价格仍有上涨空间，预期行情震荡偏强。

风险提示：

疫情出现反复。



一、供需状况

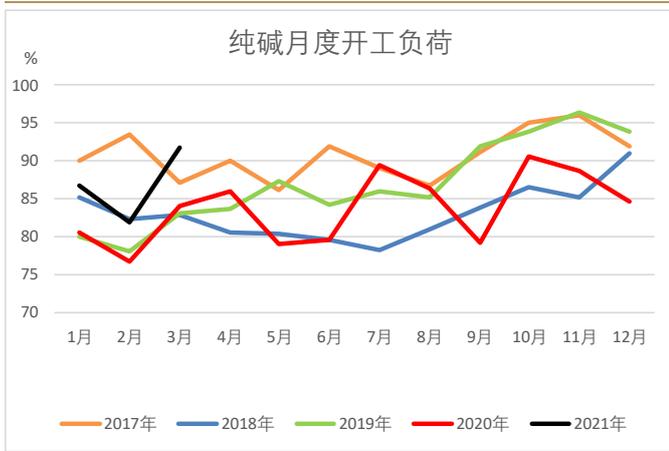
5月中旬，本周纯碱厂家开工负荷80.9%。湖南、江西地区轻碱下游用户开工情况有所好转，轻碱下游需求整体变动不大。重碱需求持续增加，部分纯碱厂家压缩轻碱生产比例，增加重碱生产比例，本周轻碱产量明显减少。期货盘面强势上涨，重湖南、江西地区轻碱下游用户开工情况有所好转，轻碱下游需求整体变动不大。重碱需求持续增加，部分纯碱厂家压缩轻碱生产比例，增加重碱生产比例，本周轻碱产量明显减少。浮法玻璃市场行情持续上涨，盈利情况较好，虽光伏玻璃市场行情黯淡，但新增产能陆续释放市场，浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量保持增长态势。

本周浮法玻璃生产线点火1条，玻璃日容量较上周增加700吨/天。本周国内浮法玻璃市场涨势较强，北方区域涨势强于南方，南北价格倒挂明显。五一假期华北区域率先提涨，强势上涨下带动周边区域持续大幅度上调价格。目前多数区域库存低位，北方多数厂家基本为零库存状态，市场缺货问题突出。本周玻璃厂家库存大幅下降29%，库存处于历史极低位置，对玻璃价格有强支撑。

1、纯碱供给

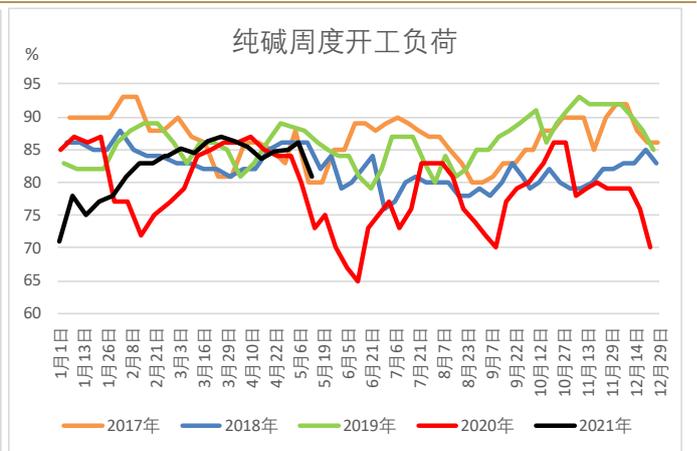
本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在80.9%，较上周下降4.7个百分点。后市进入纯碱检修季，整体开工负荷或逐步下降。本周纯碱产量54.7万吨，较上周下降3.3万吨。纯碱部分厂家在2020年亏损比较严重，财务压力比较大，纯碱市场利润提升可能导致开工率大幅提升，需要重点关注厂家开工情况。

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 (20190509-20210514)

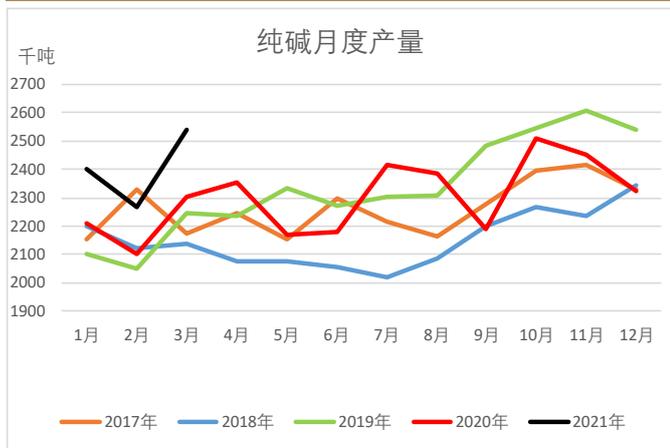


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

纯碱2021年3月份产量254万吨，同比增加10.2%，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。

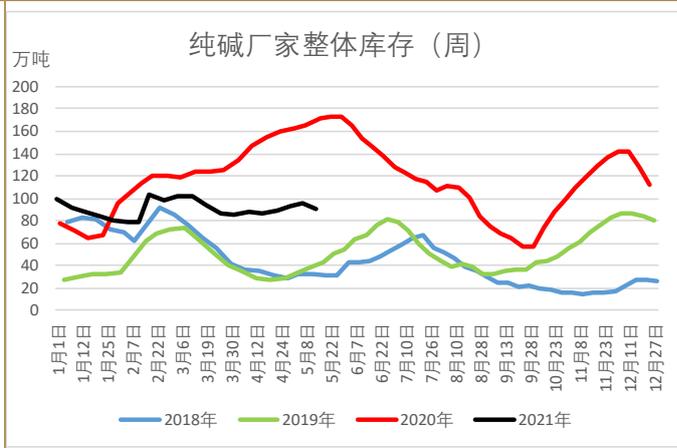
本周中国纯碱厂家整体库存91万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比下降5.9%，同比减少47.2%。

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



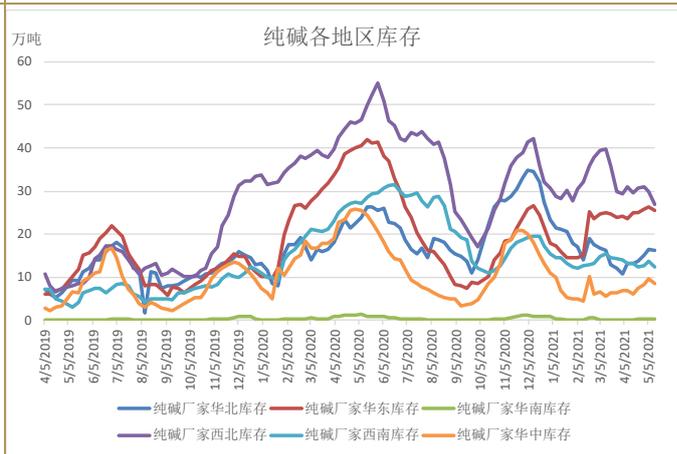
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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 256 条，浮法玻璃日容量为 16.9 万吨/天，与上周增加 700 吨/天。

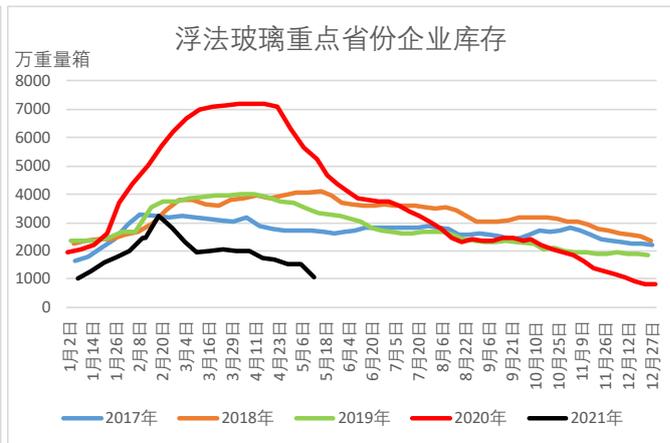
本周浮法玻璃各省重点企业库存 1541 万重量箱，较上周减少 29.28%，北方环保压力下玻璃产能向南方地区转移，北方供需格局不断改善，价格水平线抬升，提升了整体玻璃价格。近期北方成交明显好于南方地区，北方玻璃价格大涨。

图表 7：浮法玻璃日熔量（20190509-20210514）



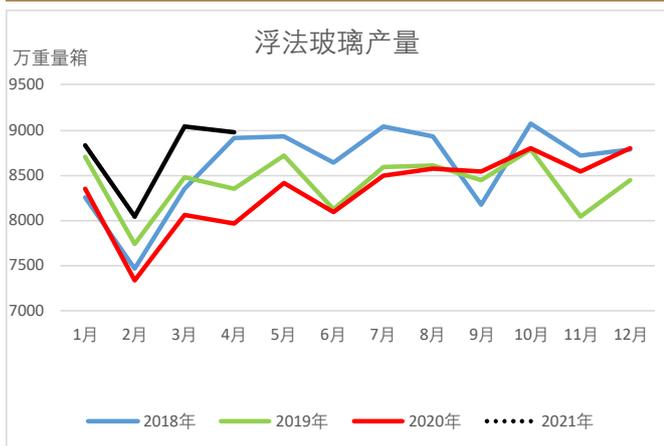
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8：浮法玻璃各省重点企业总库存（20210514）



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



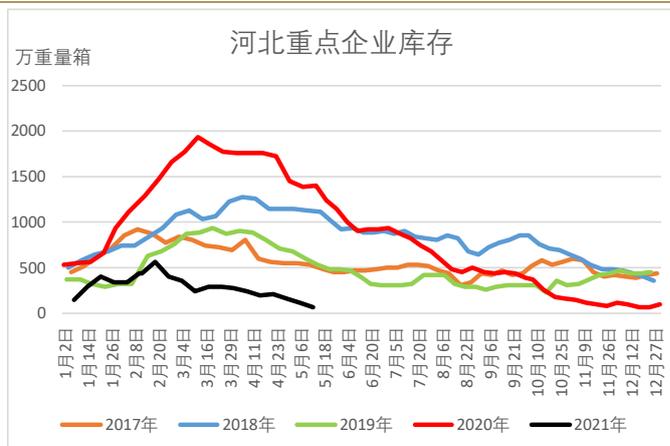
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 11：玻璃重点企业库存增量



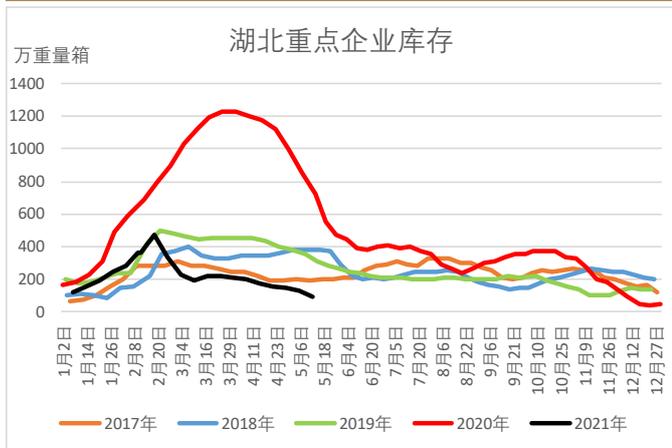
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 12：河北重点企业库存

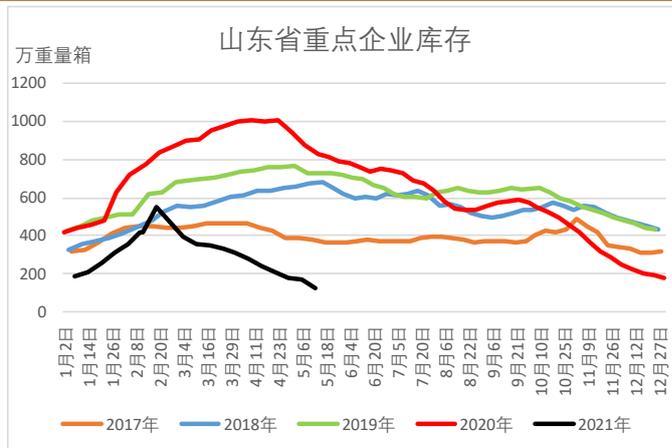


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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

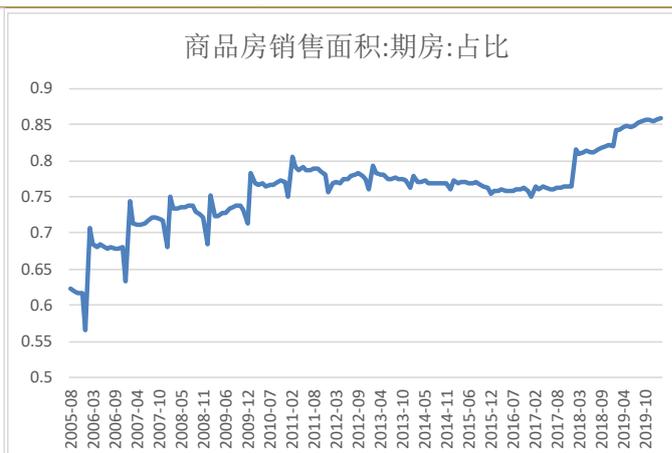
2007 年至今, 纯碱的下游浮法玻璃行业显示出一个很明显的产能释放周期, 一个周期为 40 个月左右时间, 每个周期基本都是产量稳步增长之后回落。浮法玻璃产量表现出明显的周期性, 来自于商品房销售和竣工。浮法玻璃 70% 以上用于房地产市场, 开发商在房屋报批竣工之前, 门窗玻璃必须安装好, 浮法玻璃的大部分产生在这里, 需求介于商品房销售到竣工之间。

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。

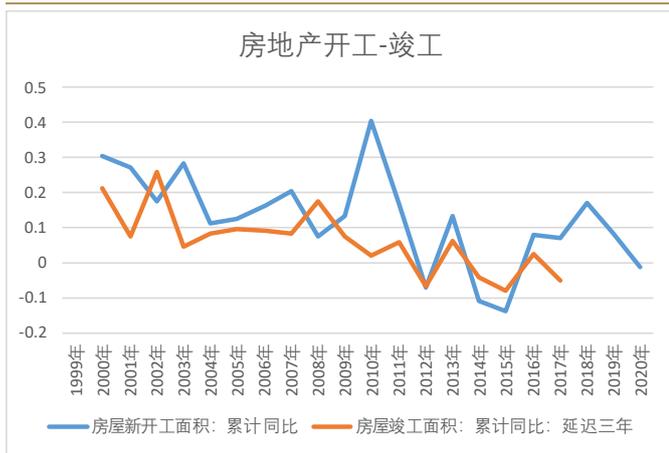
受疫情影响 2 月份房地产市场遇冷, 之后逐渐恢复。房地产成交代表当前房地产市场的热度, 各大城市房地产成交面积数据显示, 房地产成交在逐渐恢复中, 但恢复需要一个较长期的过程。房

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3月房地产数据,房地产开发投资完成额、施工、竣工等维持高位,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。

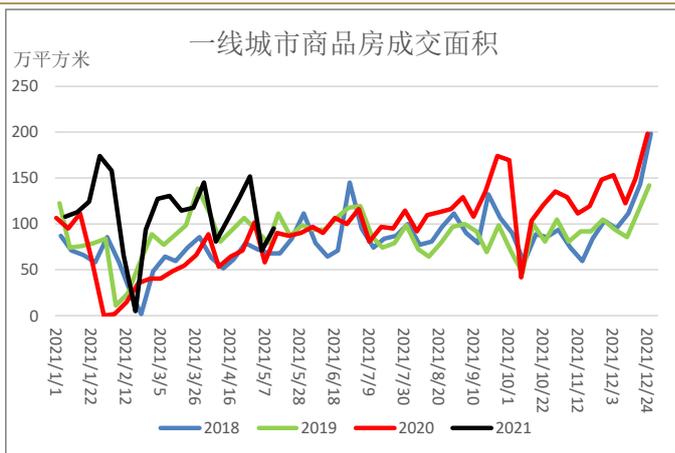
今年9月份新契税法开始实施,买房子的税可能将增加2-3%,房企为了照顾客户,可能尽量赶在9月份之前交房,利好竣工预期,利好竣工端商品。

图表 17: 房地产开工-竣工



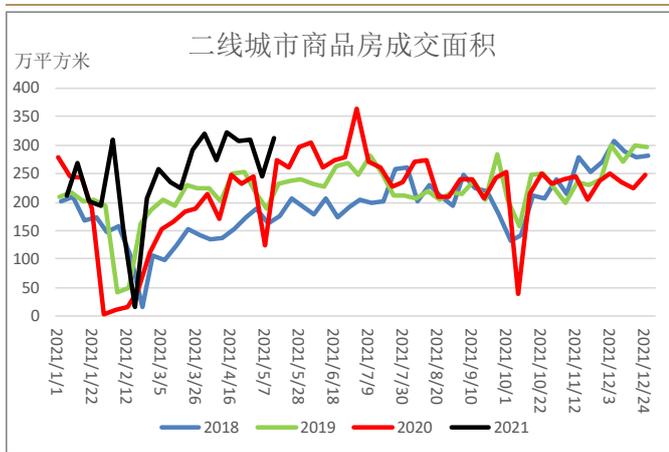
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 18: 一线城市商品房成交面积



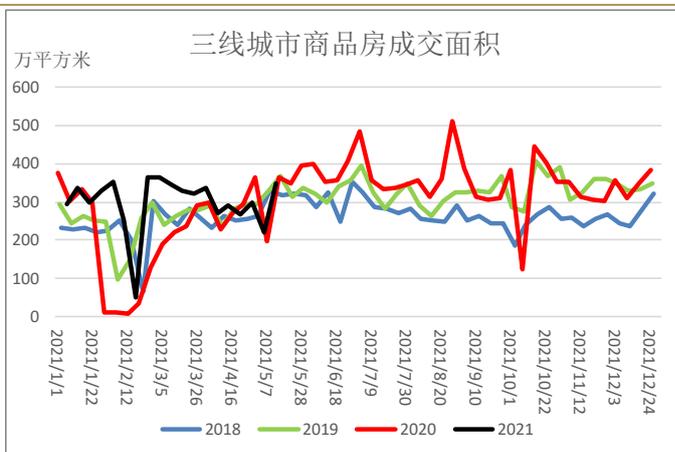
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

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 1750-1900 元/吨,重碱主流终端价在 1920-2000 元/吨,纯碱价格稍有上涨。

本周纯碱价格稍有上涨,成本也较前期大幅提升,纯碱厂家毛利润回落,近期由于氯化铵价格

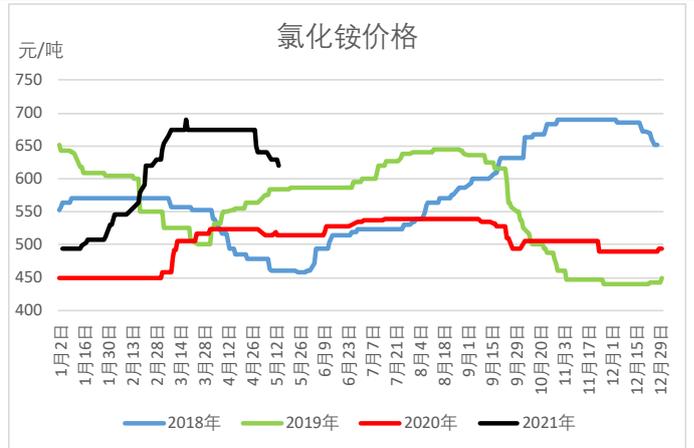
回落，但仍处高位，联碱厂家毛利润稍好于氨碱厂家。

图表 21：纯碱毛利润 (20190111-20210514)



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 (20170101-20210514)



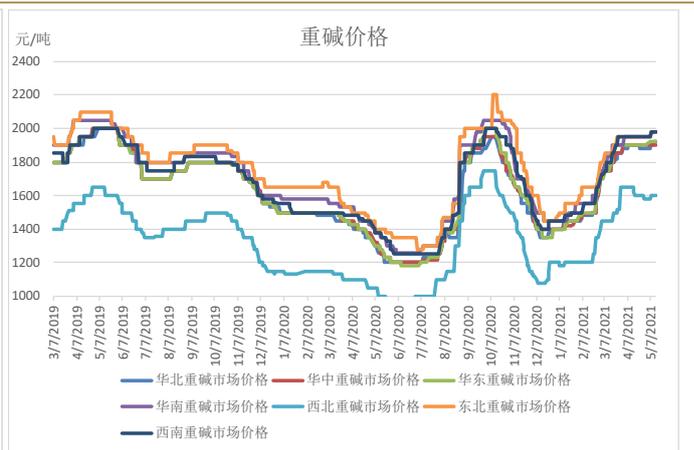
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 23：纯碱成本 (20170106-20210514)



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 (20190102-20210514)

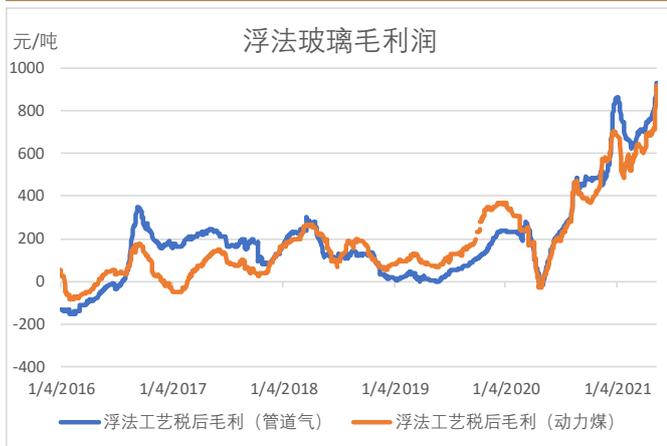


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

2、浮法玻璃利润

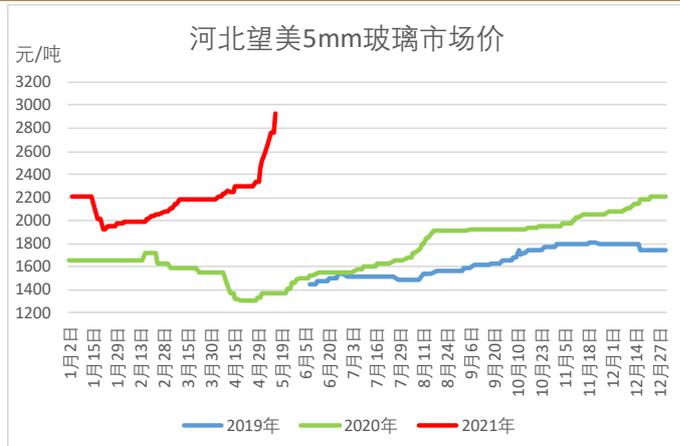
本周浮法玻璃均价为 2470 元/吨，较节前价格上涨 82 元/吨。近期玻璃上游纯碱价格继续上涨，动力煤价格大幅上涨，煤制玻璃成本继续提升。

图表 25：浮法玻璃毛利率



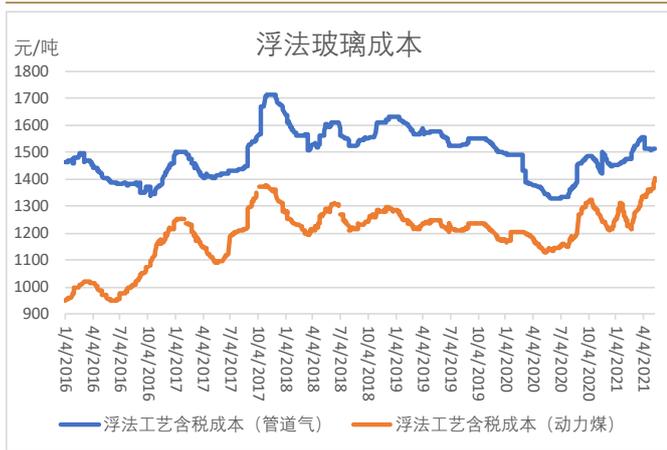
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 26：沙河安全实业 5mm 浮法玻璃均价



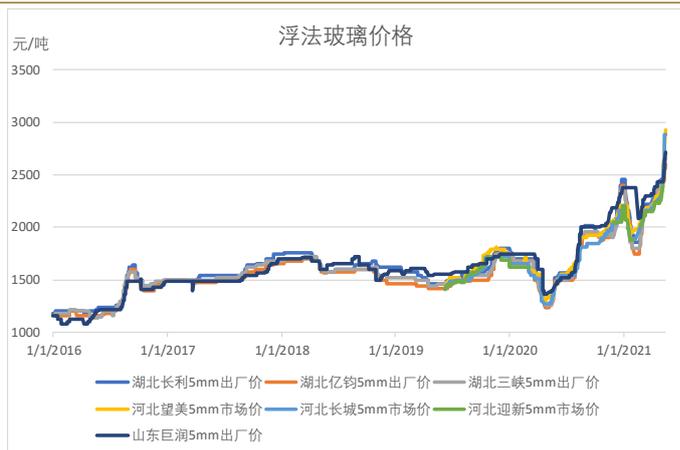
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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

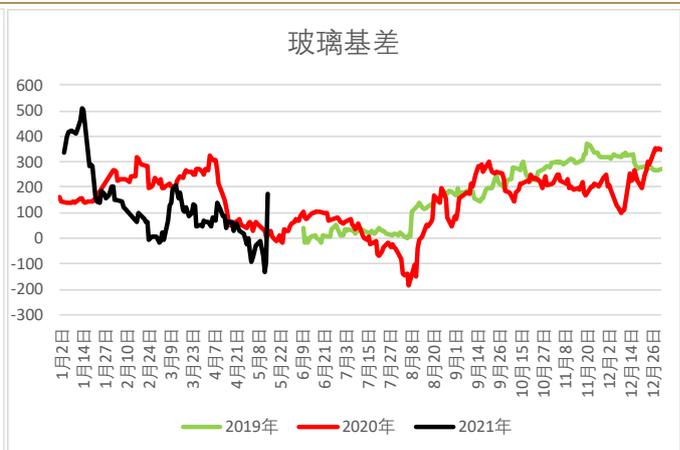
3、纯碱玻璃基差

图表 29：纯碱基差（20191206-20210514）



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 30：浮法玻璃基差（20170101-20210514）



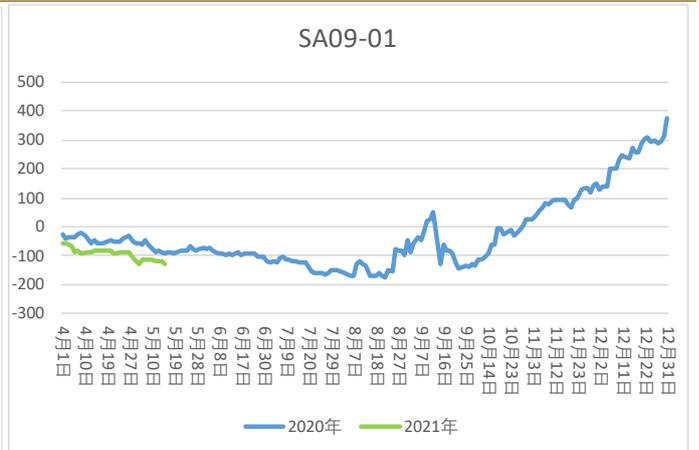
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 31：玻璃纯碱价差（20110615-20210514）



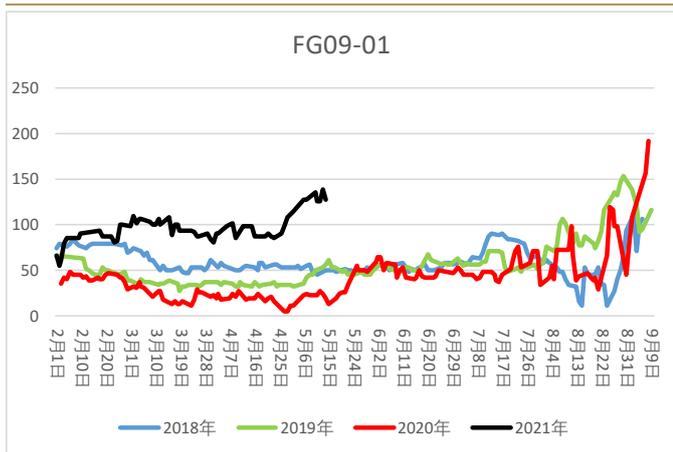
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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