

## 纯碱供需改善，持续看好后市

### 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有所提升，后市进入纯碱检修季，开工负荷或逐步下降。周内纯碱成交好转，纯碱厂家订单充足，部分已接单至6月中旬。重碱市场运行平稳，浮法玻璃和光伏玻璃产能逐步增加，对重碱需求形成有利支撑。

纯碱后市进入检修季，供应有望减少，浮法玻璃利润高位，5、6月份有部分生产线点火。光伏行业下半年交货期临近，光伏玻璃用量有望逐步提升，光伏玻璃产能或逐步释放，纯碱整体呈向上趋势。

**玻璃：**浮法玻璃日熔量较上周稍于下降，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%。玻璃市场仍存缺货问题，市场刚需支撑明显，玻璃厂家库存不断大幅下降，南方地区价格开始不涨。

玻璃价格处于高位，下游环节库存不大，刚需支撑，需求较好，玻璃供需紧张状况短期内难以改善，价格仍有上涨空间。4月份社融数据下滑，房地产施工和竣工面积同比2019年明显下降，政策收紧之后，房地产热度有逐步下滑迹象，玻璃远期需求预期稍有减弱。

#### 策略建议：

纯碱厂家开工有所提升，后市进入检修季。浮法玻璃和光伏玻璃产能逐步增加，对纯碱需求形成有利支撑，全年需求呈向上趋势，而纯碱供给增量有限，预期行情震荡偏多，建议逢低买入。

玻璃产量处于高位。玻璃市场仍存缺货问题，玻璃厂家库存持续大幅下降，处于历史极低位置，对价格有较强支撑。房地产政策收紧，热度有走弱迹象，远期预期稍有减弱。近期玻璃受宏观波动影响较大，预期盘面大幅震荡。

#### 风险提示：

疫情出现反复。



## 一、供需状况

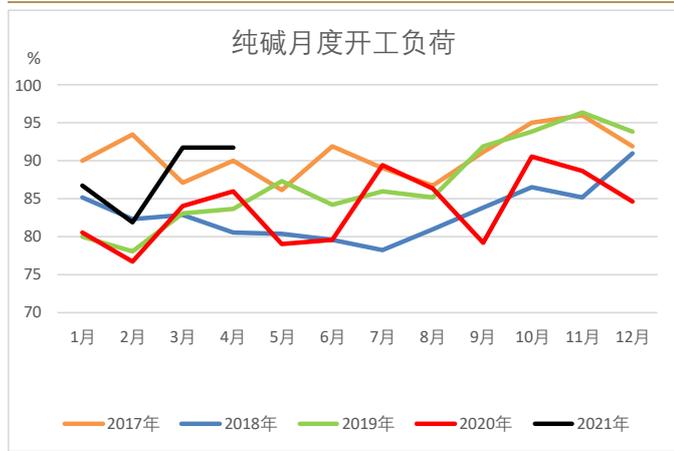
5月中旬，本周纯碱厂家开工负荷83.1%。卓创资讯统计目前国内厂家重碱整体生产比例在5成以上，较前期有所提升。近期市场交投气氛好转，部分纯碱厂家本月订单充足，华中、西北、华东地区轻碱新单价格上调20-50元/吨，个别厂家惜售封单。重碱市场运行平稳，市场交投气氛温和。下游浮法玻璃市场涨势延续，局部供应偏紧，对重碱需求存有利支撑，目前浮法玻璃厂家样本企业重碱库存天数在47天左右，较上月同期略有增加。本月纯碱厂家重碱订单充足，华中、西北部分厂家接单至6月中旬，个别惜售封单。

本周浮法玻璃生产线点火1条，冷修1条，玻璃日容量较上周减少200吨/天。本周国内浮法玻璃市场维持较强上涨趋势，华北涨势较前期稍有放缓，其他区域维持较大涨幅。企业整体库位继续下滑，市场原片供应偏紧，缺货现象存在，局部区域产能变化对价格影响有限。玻璃厂家库存继续下降17%。

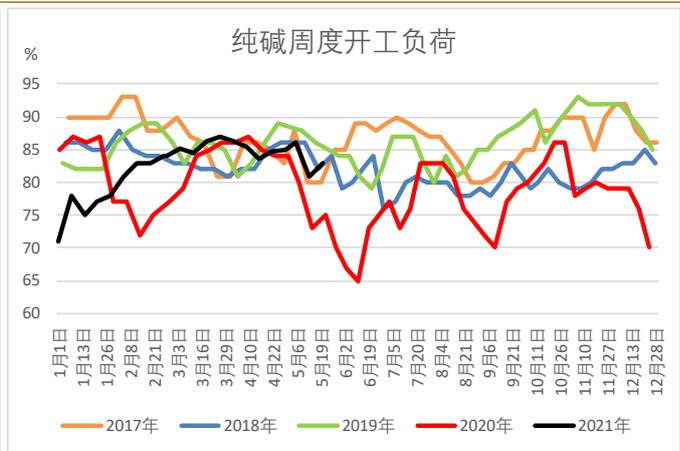
### 1、纯碱供给

本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在83.1%，较上周提升2.2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56.3万吨，较上周增加1.6万吨。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



图表 2：纯碱厂家开工负荷 (20190509-20210521)



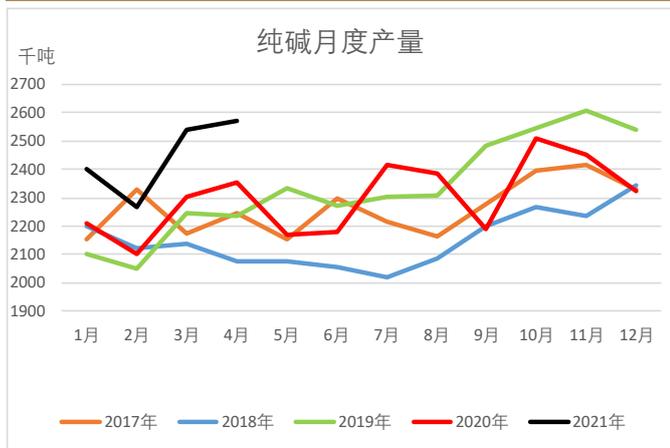
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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。

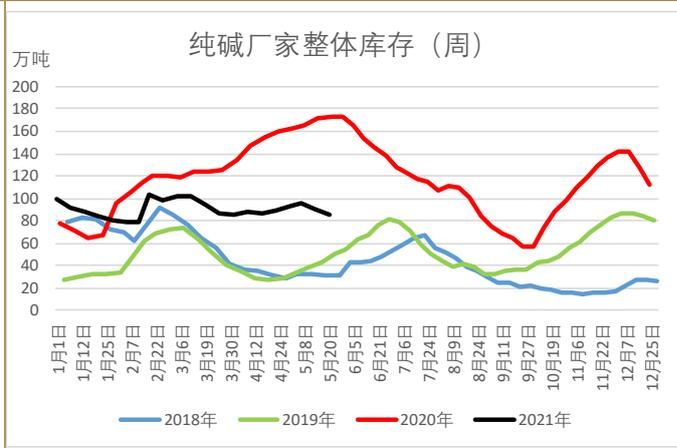
本周中国纯碱厂家整体库存85-86万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比下降5.6%，同比减少50.2%。

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



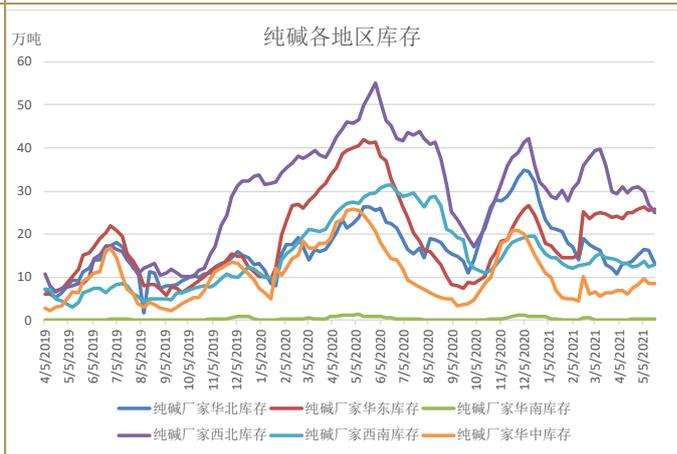
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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, 与上周减少 200 吨/天。

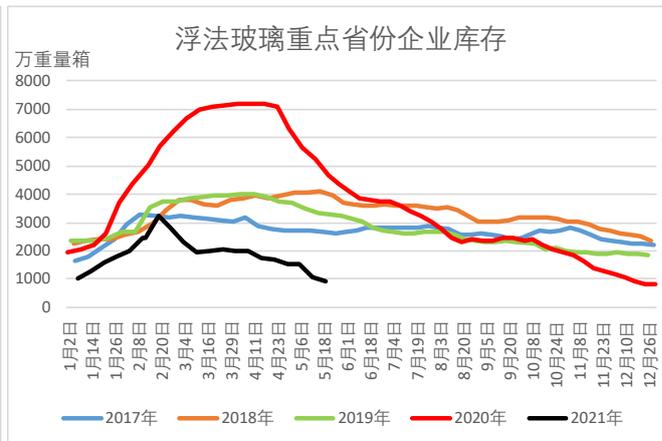
本周浮法玻璃各省重点企业库存 1272 万重量箱, 较上周减少 17.46%, 北方环保压力下玻璃产能向南方地区转移, 北方供需格局不断改善, 价格水平线抬升, 提升了整体玻璃价格。近期玻璃市场缺货问题突出, 厂家库存不断大幅下降。

图表 7：浮法玻璃日熔量（20190509-20210521）



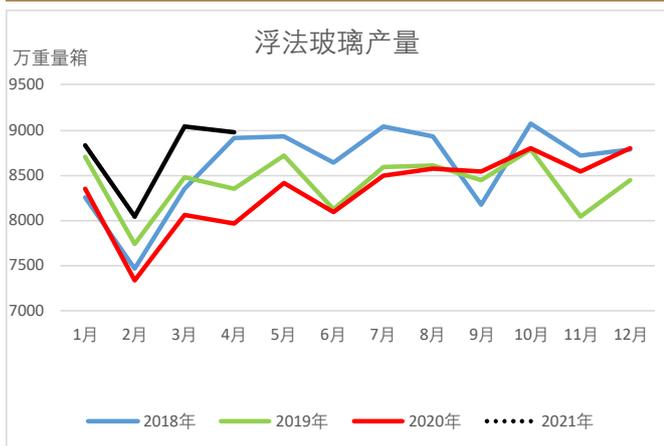
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8：浮法玻璃各省重点企业总库存（20210521）



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



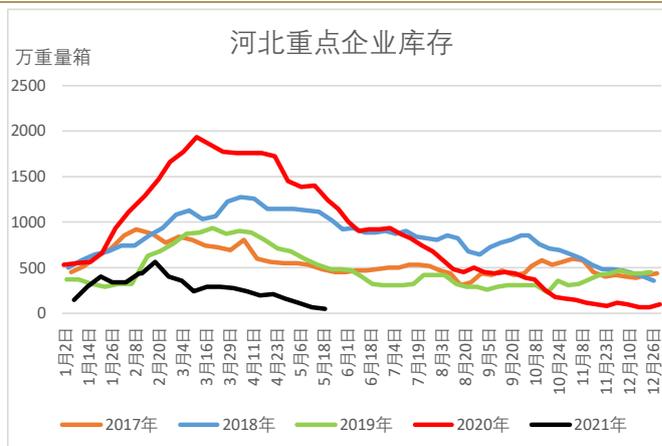
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 11：玻璃重点企业库存增量



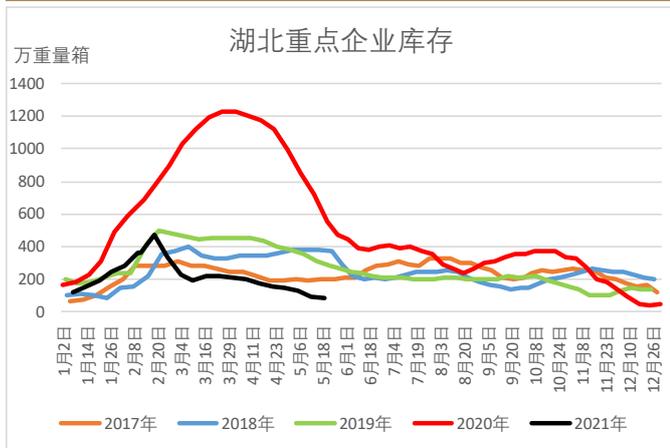
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 12：河北重点企业库存



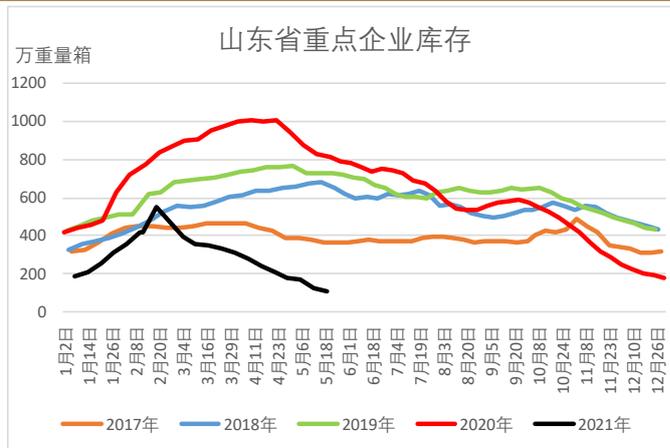
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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

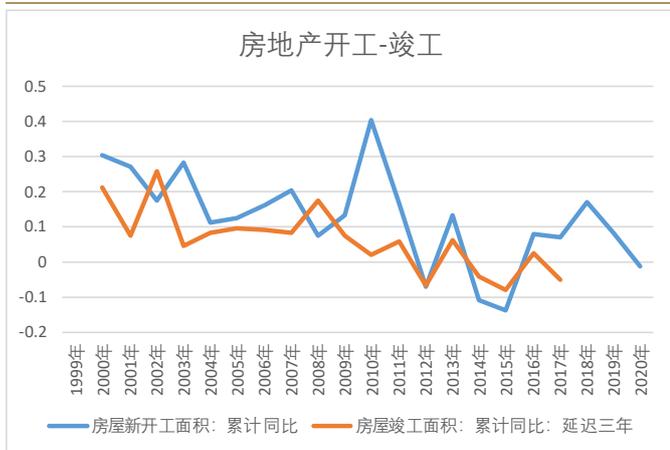


数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

### 3、下游房地产市场

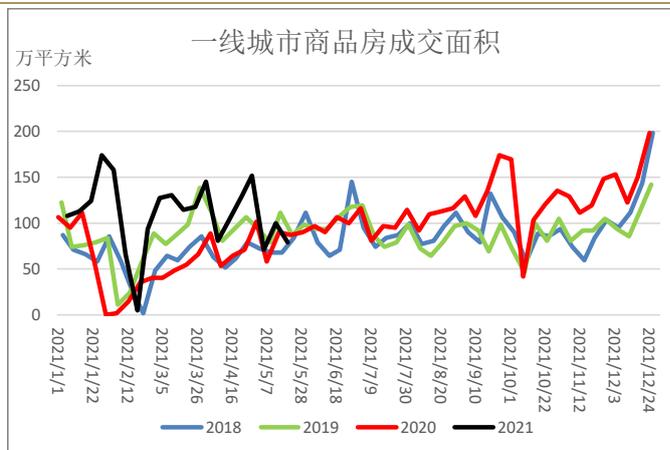
平板玻璃主要需要集中在房地产竣工端, 房地产开发过程: 开工->封顶->竣工->交付, 一般开工到竣工需要 2-3 年时间, 我们对比房地产开工和竣工同比趋势, 开工基本领先竣工三年时间。2017-2018 年开工同比增长较多, 预期 2021 年待竣工量较大, 处于竣工周期内。近期房地产融资政策收紧, 房企资金压力较大, 需要关注房企销售回款情况。

图表 15: 房地产开工-竣工



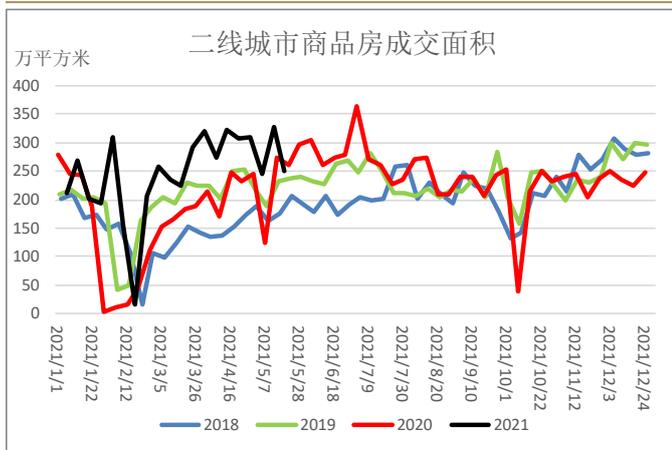
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 16: 一线城市商品房成交面积



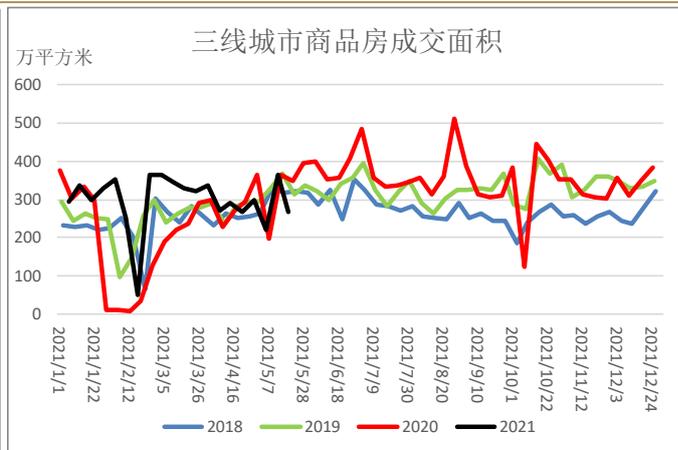
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

图表 17: 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 18: 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

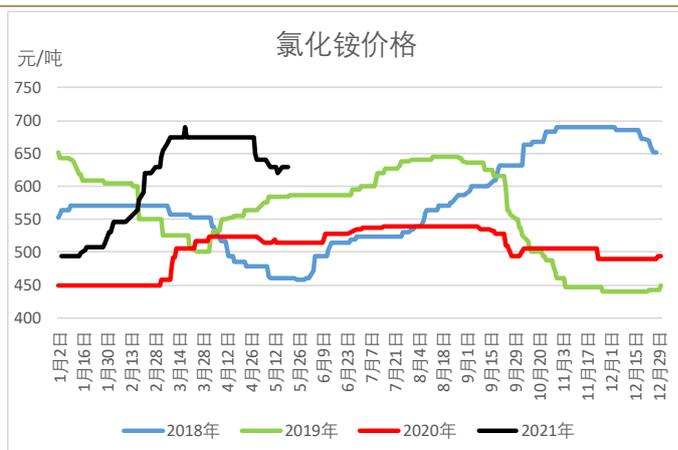
### 1、纯碱玻璃利润

图表 19: 纯碱毛利润 (20190111-20210521)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 20: 氯化铵出厂价格 (20170101-20210521)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 21: 纯碱成本 (20170106-20210521)



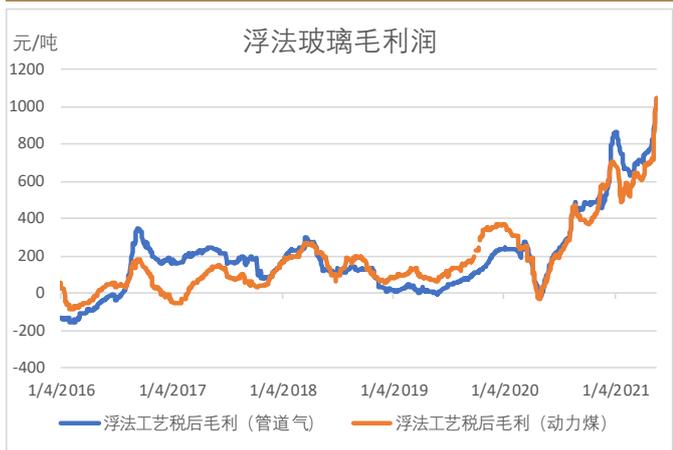
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 各地区重碱价格 (20190102-20210521)



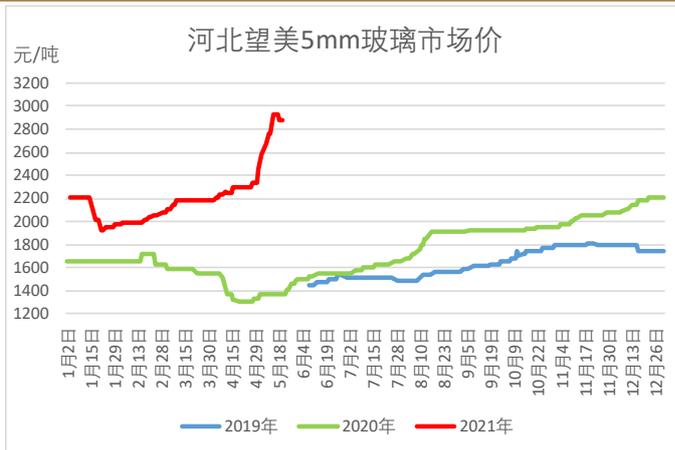
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 23: 浮法玻璃毛利润



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 24: 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 25: 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 26: 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

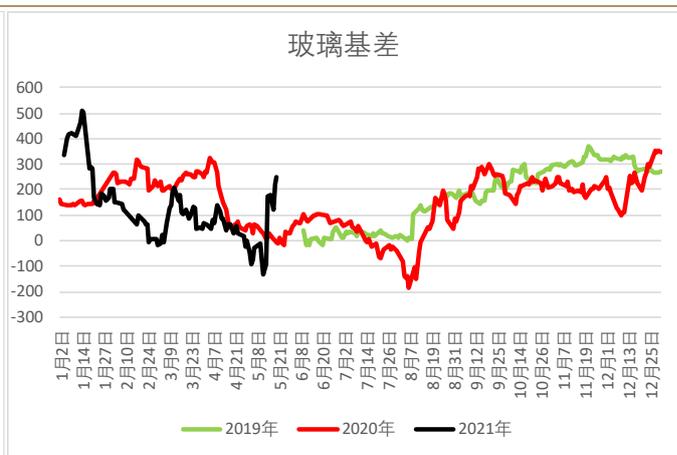
## 2、纯碱玻璃基差

图表 27：纯碱基差 (20191206-20210521)



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 28：浮法玻璃基差 (20170101-20210521)



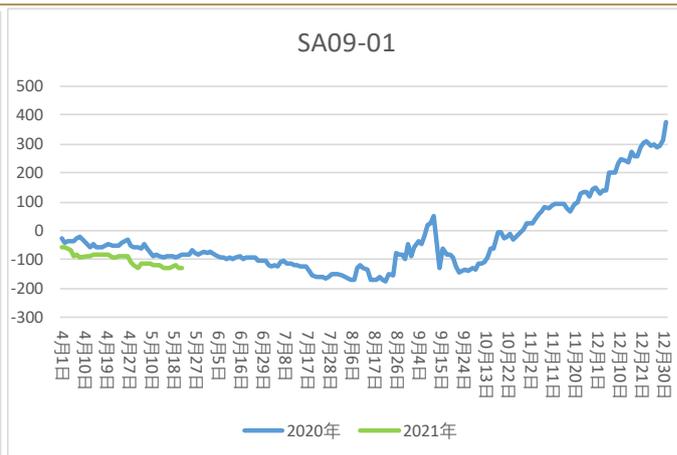
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 29：玻璃纯碱价差 (20110615-20210521)



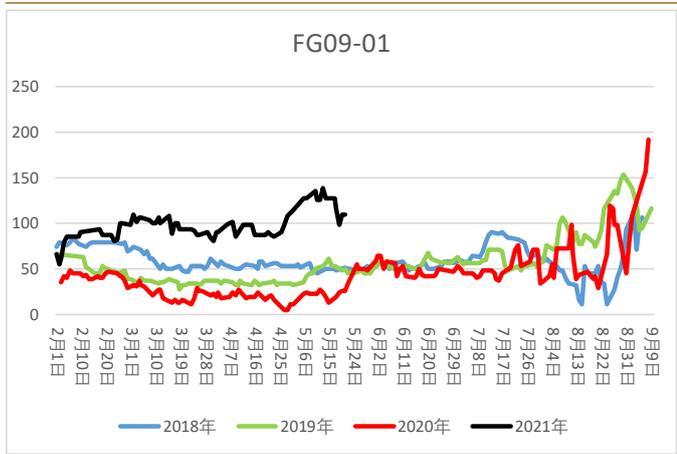
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 30：纯碱月间价差



数据来源：WIND，混沌天成研究院

图表 31：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