

光伏行业矛盾突出，对纯碱走势影响较大

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下降，后市进入纯碱检修季，开工负荷或逐步下降。周内轻碱需求变动不大，大多按需采购，重碱下游市场持续向好，未来玻璃生产线仍有部分计划点火，重碱库存下降较快，整体纯碱稳中向好。

纯碱后市进入检修季，供应有望继续减少。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，光伏玻璃需求稍有好转，但硅料价格持续暴涨，行业矛盾突出，后市需求密切关注光伏行业政策走势。整体来看，纯碱供需格局稳中向好。

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1-4月份产能同比增加10%，后市仍有部分生产线点火。玻璃市场成交产生分化，部分地区下游出现观望情绪，但整体缺货问题仍存，玻璃价格整体仍在上涨。

玻璃价格处于高位，宏观因素影响下，下游有些观望情绪。当前刚需仍较好，产业链各个环节库存不大，对玻璃价格有较强支撑，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：

纯碱厂家开工有所下降，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。宏观因素影响下，下游有观望情绪，部分地区成交放缓，但玻璃终端刚需仍存，产业链各个缓解库存不高，对玻璃价格有较强支撑。玻璃受宏观情绪影响较大，预期行情震荡为主。

风险提示：

疫情出现反复。



混沌天成研究院

一、供需状况

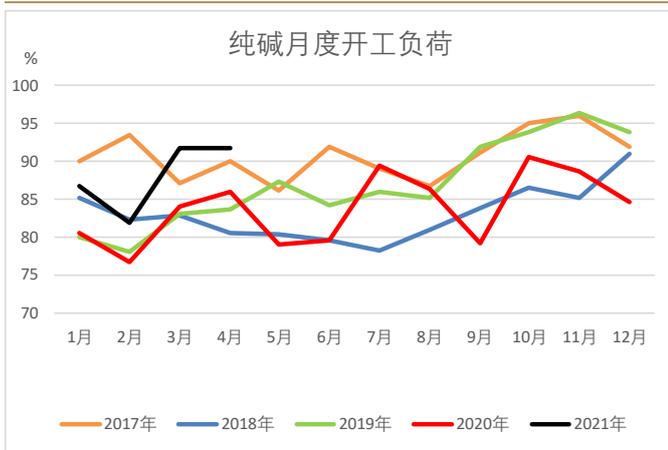
5月下旬，本周纯碱厂家开工负荷81.7%。轻碱下游需求变动不大，终端用户多坚持按需采购。部分纯碱厂家增加重碱产量，压缩轻碱产量，多数厂家已经接单至6月中旬。6月份华东地区计划检修厂家集中，当地轻碱新单价格上调30-50元/吨。重碱市场持续向好，市场成交重心上移。浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量增加，其原料重碱库存天数维持在20-60天。纯碱厂家重碱订单充足，库存持续下降，部分厂家仍有涨价意向，但浮法玻璃厂家有所抵触。纯碱供给减少，需求稳定向好，厂家库存继续下降。

本周浮法玻璃生产线无变化，玻璃日熔量较上周持平。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，玻璃厂家整体库存。

1、纯碱供给

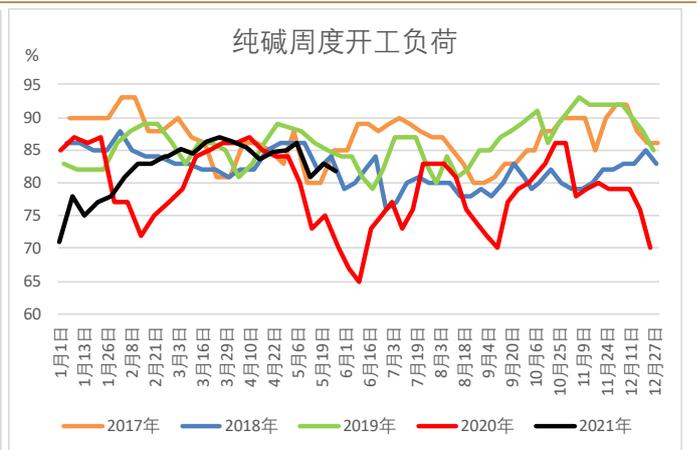
本周国内纯碱厂家加权平均开工负荷在81.7%，较上周下降1.4个百分点。后市进入纯碱检修季，整体开工负荷或逐步下降。本周纯碱产量55.5万吨，较上周减少0.8万吨。纯碱部分厂家在2020年亏损比较严重，财务压力比较大，纯碱市场利润提升可能导致开工率大幅提升，需要重点关注厂家开工情况。

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（20190509-20210528）

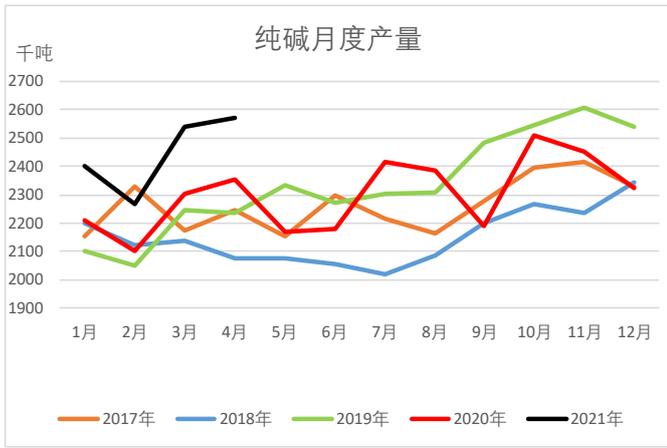


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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。

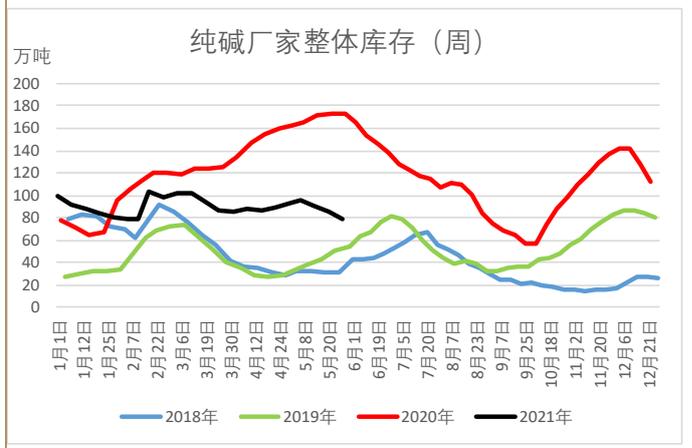
本周中国纯碱厂家整体库存79万吨左右（含部分厂家外库及港口库存），环比下降7.6%，同比减少54%。

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



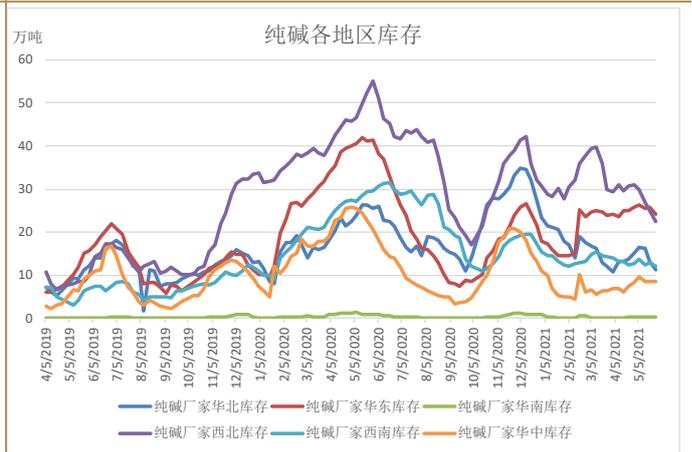
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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，与上周持平。

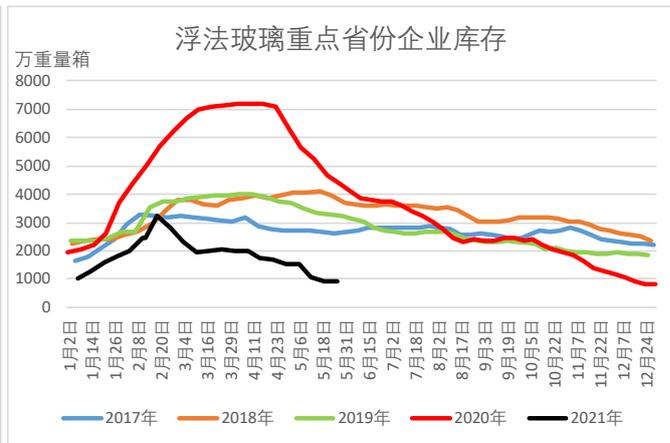
本周浮法玻璃各省重点企业库存 1310 万重量箱，较上周增加 2.99%，北方环保压力下玻璃产能向南方地区转移，北方供需格局不断改善，价格水平线抬升，提升了整体玻璃价格。近期玻璃市场缺货问题仍然存在，部分区域玻璃价格仍在大幅涨价。

图表 7：浮法玻璃日熔量（20190509-20210528）



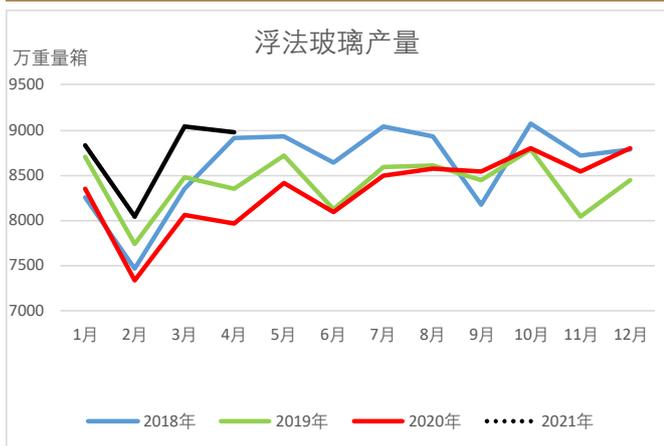
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 8：浮法玻璃各省重点企业总库存（20210528）



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



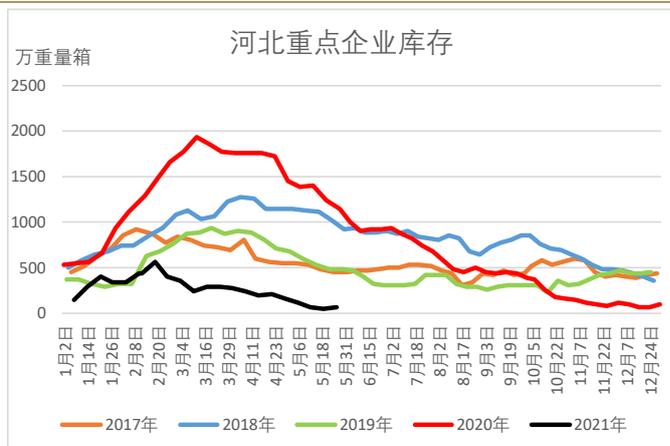
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 11：玻璃重点企业库存增量



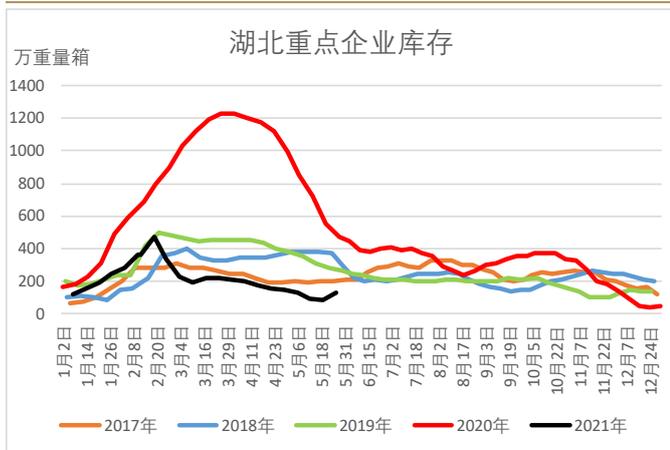
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 12：河北重点企业库存

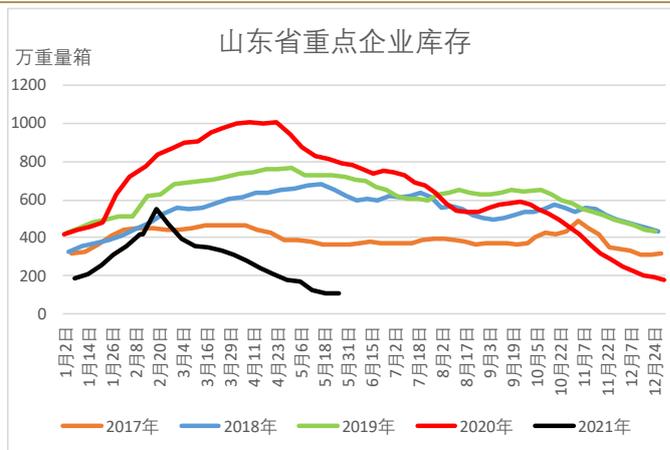


数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 13: 湖北重点企业库存



图表 14: 山东重点企业库存



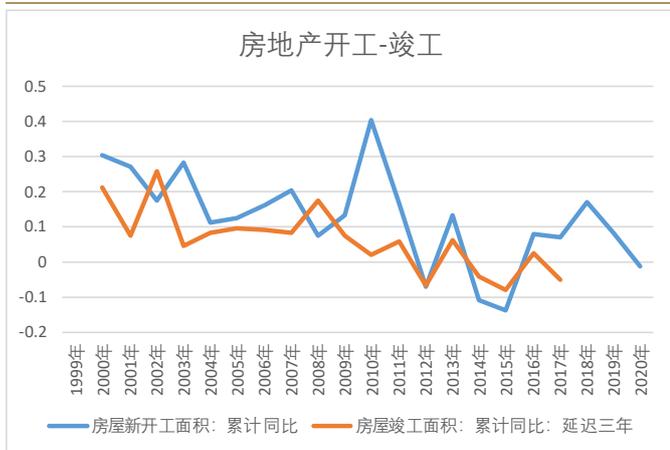
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

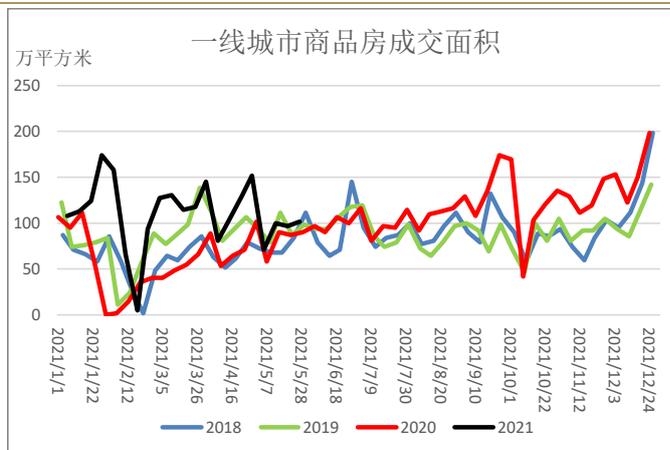
3、下游房地产市场

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



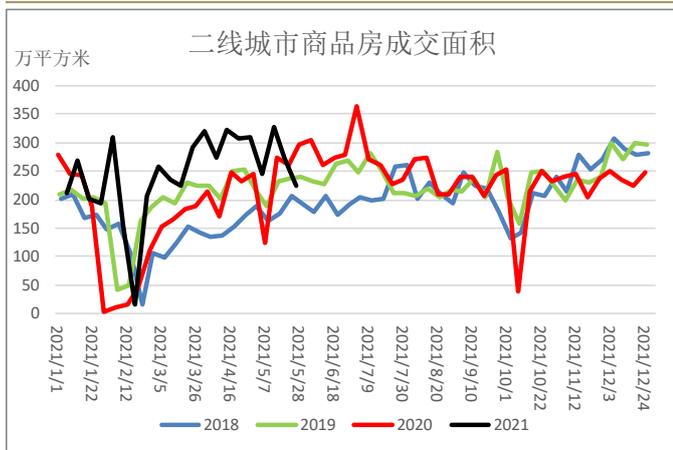
图表 16: 一线城市商品房成交面积



数据来源: WIND, 混沌天成研究院

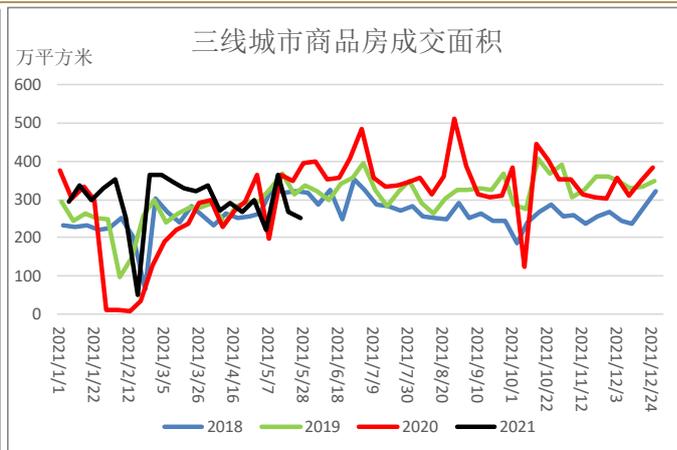
数据来源: WIND, 混沌天成研究院

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

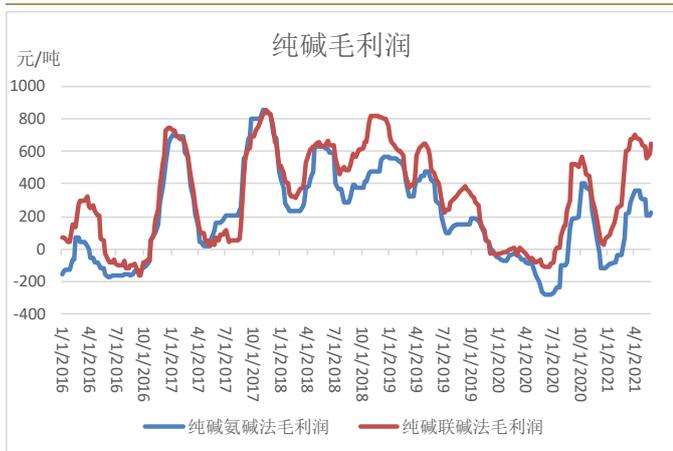


数据来源: WIND, 混沌天成研究院

二、企业利润

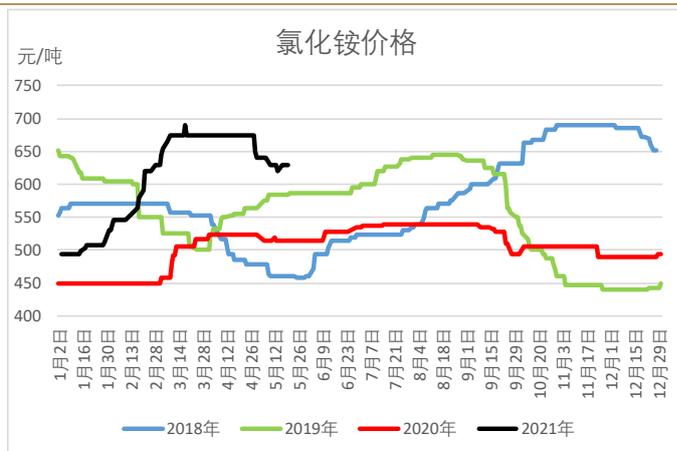
1、纯碱玻璃利润

图表 19: 纯碱毛利润 (20190111-20210528)



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 (20170101-20210528)



数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 21: 纯碱成本 (20170106-20210528)



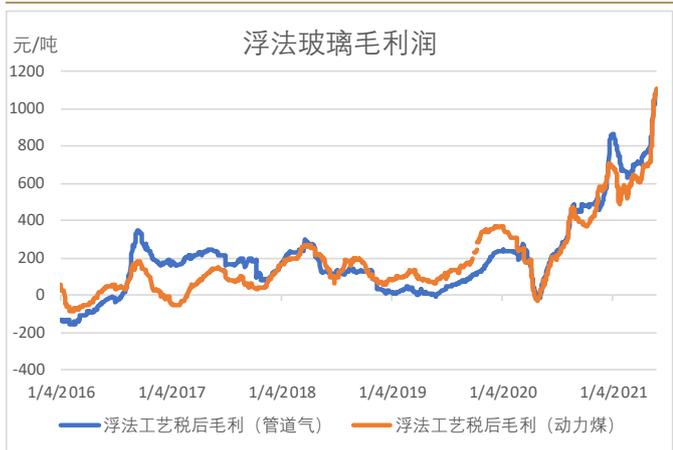
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

图表 22: 各地区重碱价格 (20190102-20210528)



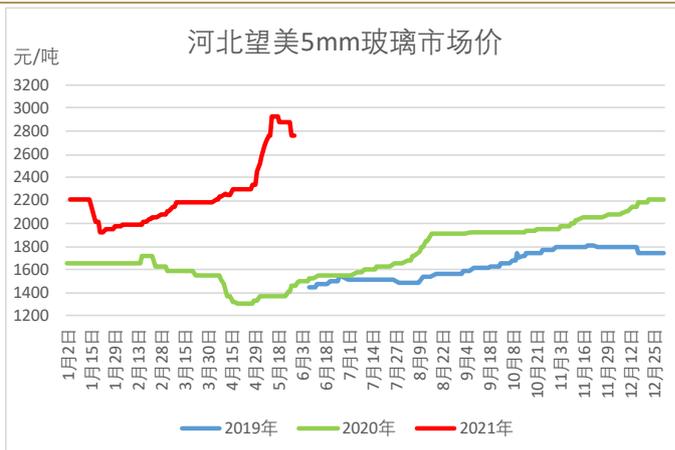
数据来源: 卓创资讯, 混沌天成研究院

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

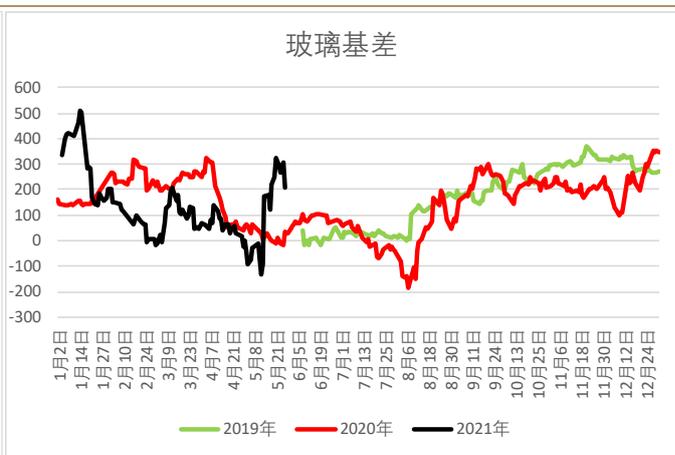
2、纯碱玻璃基差

图表 27：纯碱基差 (20191206-20210528)



数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 28：浮法玻璃基差 (20170101-20210528)



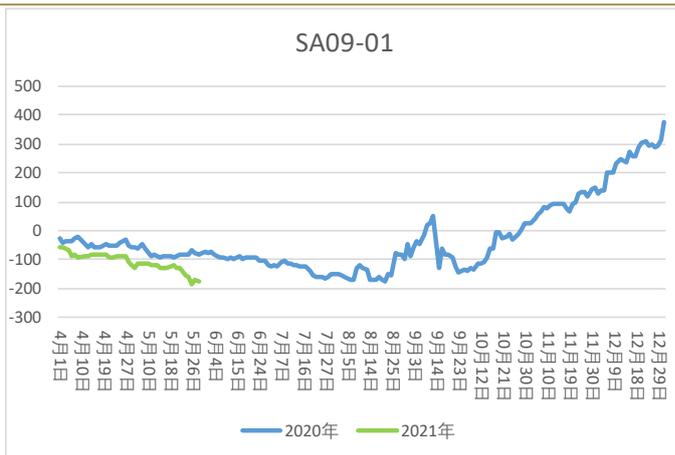
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

图表 29：玻璃纯碱价差 (20110615-20210528)



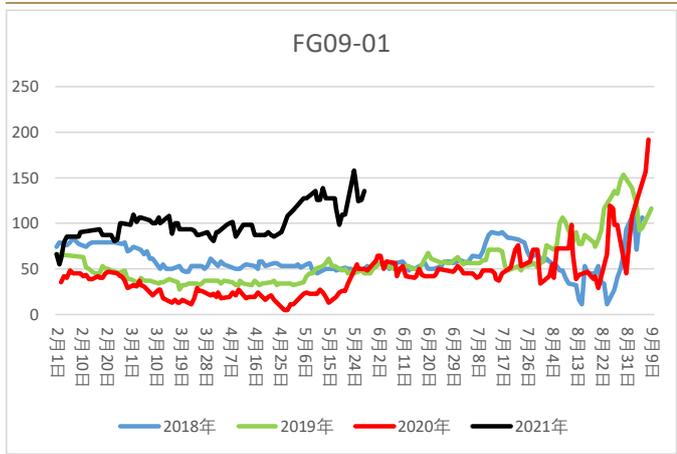
数据来源：卓创资讯，混沌天成研究院

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