瑞达期货
RUIDA FUTURES

金融投资 专业理财

纯碱玻璃市场月报

2022 年 8 月 30 日

终端需求尚未好转 期价料呈低位震荡

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网　　址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯

摘要

经历 7 月下旬的短暂反弹，8 月份郑州纯碱期货价格整体陷入区间震荡运行态势。个别纯碱企业如期进入停车检修状态，加上我国部分地区因受高温天气的持续影响而执行限电，开工率低位导致供应端减量。但受制于下游需求不振，浮法玻璃行业普遍亏损、光伏玻璃厂家微利，以及轻碱主要下游产品盈利情况欠佳，终端用户对高价纯碱抵触情绪明显。而玻璃市场则表现相对较弱，在持续低迷的行情下，为了促进出货，上旬沙河地区浮法玻璃生产企业陆续推出促销政策，带来了库存的削减，从而带来价格的小幅反弹。然而，在高供应、弱需求的现实下，部分区域的阶段性降库难以改变低迷现状，中下旬期货价格再度承压回落。

展望后市，从纯碱市场看，国内高温天气预计逐渐褪去，因前期高温限电停车或降负荷的纯碱企业生产装置也将逐步恢复运行，但接下来仍有纯碱企业将执行计划内的检修，预计纯碱整体供应量难有大幅度的提升。需求方面，光伏玻璃市场长期向好，对纯碱用量明显增加，提振重碱需求；另外出口需求也将持续增加。但作为纯碱的最大下游，各地浮法玻璃冷修量虽有所增加，但尚未出现大面积冷修。由于上下游利润分配不均，浮法玻璃企业对高价纯碱的抵触情绪增强，采购意愿降低。虽然目前中间商及下游原料纯碱库存不高，但玻璃企业需求改善不明显，成本压力下刚需拿货为主。考虑到终端地产企业资金压力和销售压力仍较明显，产业链负反馈持续，预计 9 月份纯碱期价反弹空间仍受限。

从玻璃市场看，目前浮法玻璃日熔量虽有下降但维持在高位，叠加前期点火的产线有出玻璃预期，以及前期降低负荷的产线恢复正常，玻璃供应预计仍处于高位。虽然目前浮法玻璃生产处于亏损状态，但考虑到装置的冷修成本大，行业中企业资金储备情况普遍良好，预计难以看到大面积冷修。需求方面，尽管国内已经密集释放了托底地产的各项举措，但地产端仍未出现明确的企稳信号，当下房地产市场受到自身债务风险的压制以及宏观端汇率风险和输入性通胀风险压制。如果地产端现金流无法改善，那么地产全链条想要彻底回升依旧面临较大的难度。当下玻璃处于高库存的格局，行业消化库存或仍需要一定时间，供需偏弱格局下，预计 9 月份玻璃期价趋弱运行。

目录

一、纯碱及其下游玻璃市场行情回顾 2
二、基本面因素分析 3
1、纯碱产能产量及开工情况分析 3
2、纯碱库存分析 5
3、纯碱下游需求分析 6
3.1 重质碱需求分析——浮法玻璃 6
3.1.1 浮法玻璃产能和产量 6
3.1.2 浮法玻璃库存分析 8
3.1.3 浮法玻璃需求面分析 8
3.2 重质碱需求分析——光伏玻璃 10
3.3 轻质碱需求分析 10
3.4 纯碱出口需求 10
三、纯碱及其下游玻璃市场行情展望 11
免责声明 12

一、纯碱及其下游玻璃市场行情回顾

经历 7 月下旬的短暂反弹，8 月份郑州纯碱期货价格整体陷入区间震荡运行态势。个别纯碱企业如期进入停车检修状态，加上我国部分地区因受高温天气的持续影响而执行限电，开工率低位导致供应端减量。但受制于下游需求不振，浮法玻璃行业普遍亏损、光伏玻璃厂家微利，以及轻碱主要下游产品盈利情况欠佳，终端用户对高价纯碱抵触情绪明显。而玻璃市场则表现相对较弱，在持续低迷的行情下，为了促进出货，上旬沙河地区浮法玻璃生产企业陆续推出促销政策，带来了库存的削减，从而带来价格的小幅反弹。然而，在高供应、弱需求的现实下，部分区域的阶段性降库难以改变低迷现状，中下旬期货价格再度承压回落。

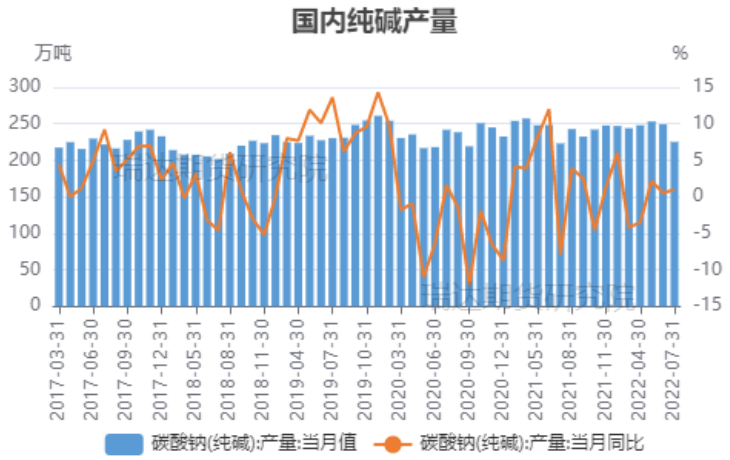
来源：博易大师

来源：博易大师

二、基本面因素分析

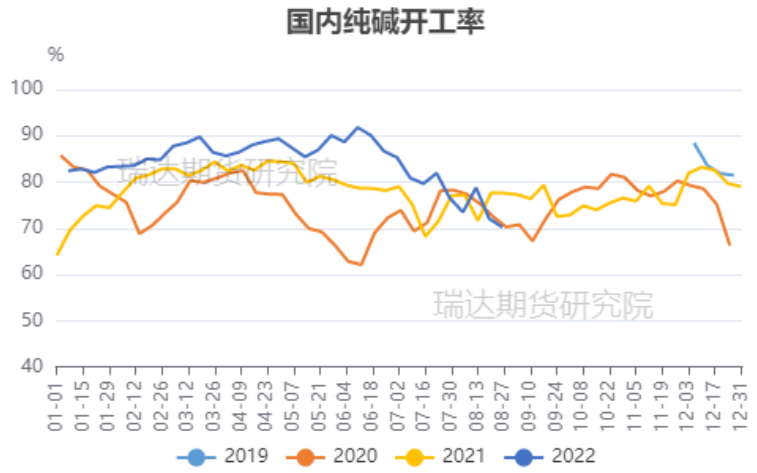
1、纯碱产能产量及开工情况分析

从纯碱产能看，去年四季度连云港碱业 130 万吨纯碱装置已经退出市场，金山化工 60 万吨和江苏德邦 60 万吨的产能均要到今年年底才能投放，远兴能源 780 万吨天然碱法产能虽然已经于 3 月 23 号正式开工，但预计 2023 年 5 月份才投产 200 万吨。今年新增产能项目有限，纯碱总产能存在缩减预期。根据国家统计局数据，2022 年 7 月份国内纯碱产量在 225.16 万吨，同比增加 1%；1-7 月份国内纯碱产量累计 1219.48 万吨，同比下降 0.89%。



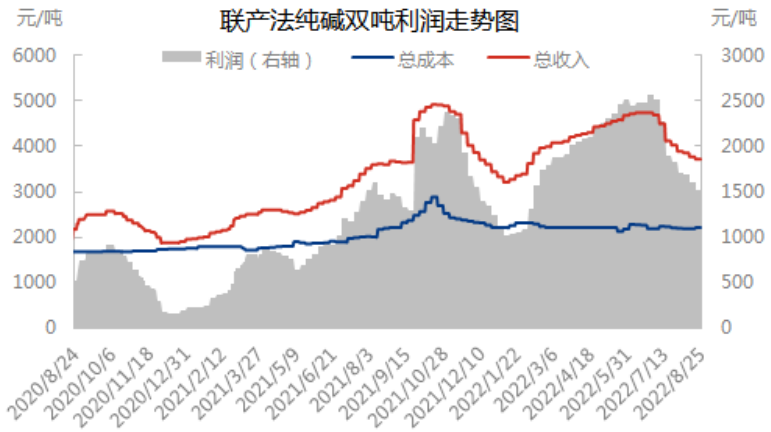
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

从存量装置运行情况看，据隆众资讯统计，截止 8 月 26 日当周，国内纯碱整体开工率 70.23%，环比上月下降 6.3%，同比去年下降 7.35%。8 月份，我国部分地区持续遭受高温干旱天气的侵袭，电力供需矛盾凸显。其中，四川省遭遇了 60 年一遇的大范围、长时间极端高温天气，全省用电量大幅增长，能源保供面临严峻形势。为此，四川省经济和信息化厅和国网四川省电力公司联合下发《关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知》，在全省（除攀枝花、凉山）的 19 个市（州）扩大工业企业让电于民实施范围，对四川电网有序用电方案中所有工业电力用户实施生产全停，放高温假，让电于民。此外，重庆市也因持续性高温天气，导致用电负荷攀升，市经信委相继制定和实施《钢铁、水泥等行业电力削峰移峰工作方案》《迎峰度夏有序用电实施方案》等，深度挖掘电力需求侧负荷调控潜力，有序引导工业企业降低高峰期用电负荷。

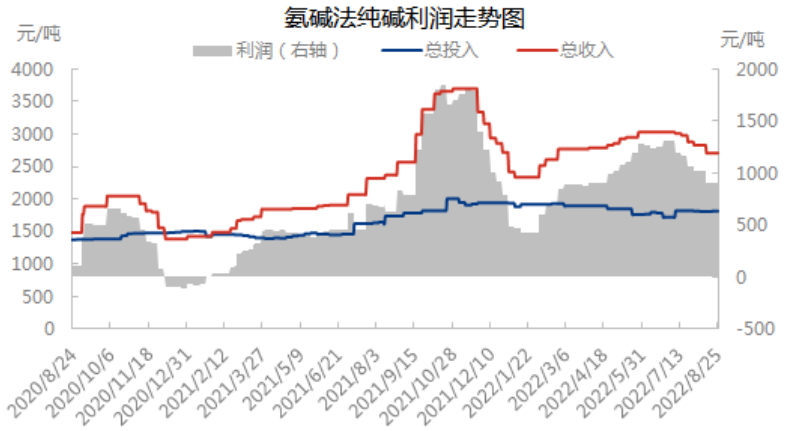


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

为了响应有关部门的要求，西南地区纯碱主要生产企业纷纷调整装置负荷，缩减产量。由于川渝地区纯碱产量占全国总产量 9.81%，加上此次限电时间正处于纯碱装置年度检修周期，叠加了其他纯碱装置的检修，因此造成纯碱开工及产量下降。目前来看，南方部分高温地区气温逐渐下降，国内的高温天气预计逐渐褪去。因前期高温限电停车或降负荷的纯碱企业生产装置也将逐步恢复运行，但接下来仍有纯碱企业将执行计划内的检修，预计纯碱整体供应量难有大幅度的提升。



数据来源：隆众资讯

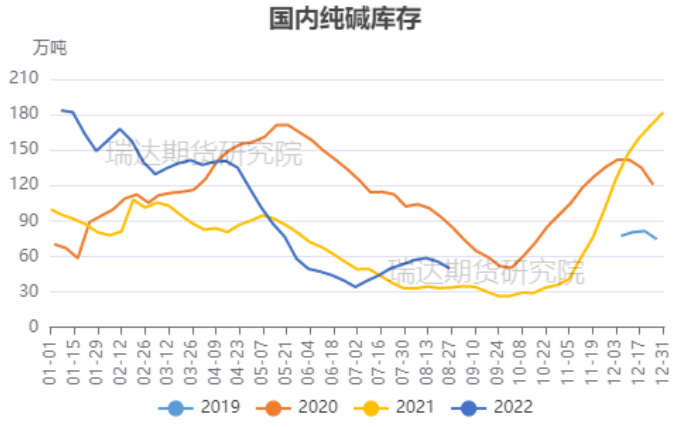


数据来源：隆众资讯

利润方面，据隆众资讯测算，截至 8 月 25 日，联碱法（双吨）理论利润 1519 元/吨，环比上月下降 312 元/吨；氨碱法理论利润 901 元/吨，环比上月下降 166 元/吨。今年以来国内纯碱厂家整体盈利情况较好，7、8 月份在纯碱、氯化铵价格走弱的情况下，联碱厂家利润空间萎缩，但整体依然可观，从而支撑纯碱企业的开工积极性。

2、纯碱库存分析

从库存来看，隆众数据显示，截止 8 月 26 日当周，国内纯碱库存 49.94 万吨，较上月同期下降 6.18%，较去年同期增加 47.97%。8 月中旬以来，企业订单支撑，局部货源紧张，国内纯碱企业库存持续下降。此外，据悉部分玻璃厂纯碱库存可用天数接近 26 天，降至绝对低位，交割库库存 20 万吨，各环节库存已降至相对低位水平。就目前来看，上下游利润分配不均导致终端需求对高价纯碱的抵触情绪增强，采购意愿降低。一旦下游需求有所恢复，低库存背景下的阶段性补库或对纯碱价格有明显的推动作用。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

3、纯碱下游需求分析

近年来，纯碱下游需求整体趋稳，但部分行业需求存在变化。重碱主要用于生产平板玻璃；轻碱主要用于日用玻璃行业、洗涤剂和食品行业等。

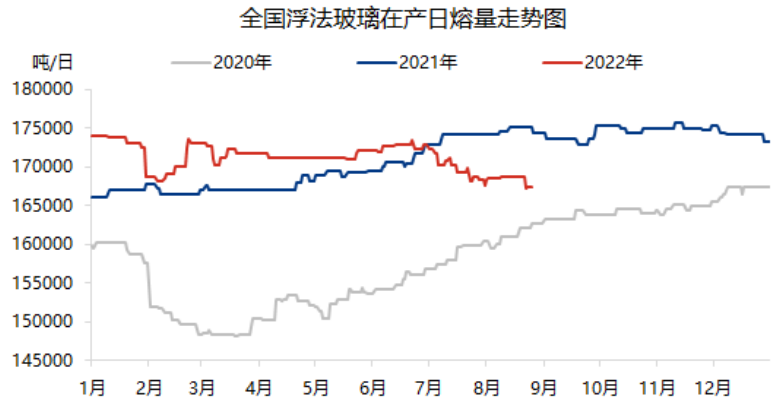
3.1 重质碱需求分析——浮法玻璃

3.1.1 浮法玻璃产能和产量

产量方面，隆众数据显示，2022 年 7 月，国内平板玻璃产量 8691.1 万重箱，同比下降 0.9%。七月份以来，各地浮法玻璃冷修量均明显增加。据隆众资讯统计，截至 2022 年 8 月 29 日，浮法玻璃行业开工率为 85.33%，较 7 月底下降 0.34%；全国浮法玻璃在产日熔量为 16.73 万吨，较 7 月底下降 0.65%；生产线条数为 256 条，较 7 月底减少 2 条。

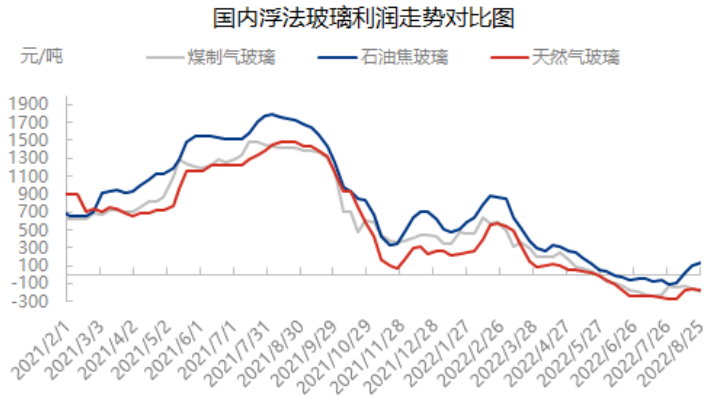
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



数据来源：隆众资讯

利润方面，依据隆众资讯生产成本计算模型，截至 2022 年 8 月 25 日，以天然气为燃料的浮法玻璃价格为 1800 元/吨，利润-169 元/吨，环比减少 15 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃价格 1525 元/吨，利润-185 元/吨，环比减少 26 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃价格 1760 元/吨，利润 141 元/吨，环比增加 40 元/吨。



数据来源：隆众资讯

6 月份开始浮法玻璃行业出现普遍亏损的局面，由于玻璃生产属于连续作业，点火后很难停产，考虑到冷修成本大，只有利润长时间处于亏损阶段，产能才会出现大面积萎缩。而玻璃行业在经历的前期 2 年以上的超高利润后，行业中企业资金储备情况普遍良好，即使生产有所亏损，也大多能坚持。即将进入传统旺季，企业对于需求复苏的预期比较足，在没有发生巨幅亏损的情况下，难以出现集中的主动冷修，即使有冷修计划也会推迟至四季度至年底进行。目前来看，即使利润并未出现明显改善，旗滨、信义等大厂的投产仍在继续，行业对亏损的忍耐程度较高。8 月下旬除了已放水的 2 条产线以外，有 1 条产线原计划放水，但时间有所推迟，具体时间尚未确定，另外 7 月底点火的产线或将于 8 月底前后出玻璃，因此短期浮法玻璃供应端波动仍存不确定性，整体供应量变化或不大。

3.1.2 浮法玻璃库存分析

库存方面，据隆众资讯，截止 8 月 25 日，全国浮法玻璃样本企业总库存 7088.8 万重箱，环比上月同期下降 12.6%，同比+195.03%。折库存天数 29.4 天，较上月同期下降 10.68 天。8 月上中旬，受到几乎为零库存的下游采购补库的支撑，浮法玻璃样本企业库存量出现了一定的下降。但随着备货结束，采购节奏明显放缓，生产企业产销也逐渐减弱。下旬浮法玻璃实物库存积累明显区域集中在华中、西南；其中，西南限电影响导致需求缩减，原片库存增加。目前加工企业持有一定原片库存，短期或消化前期原料订单为主，整体采购情绪一般。上游库存高位使得下游议价能力有所提高，多地玻璃厂只能通过降价的形式促销，但目前整体来看下降幅度暂时不大。在当下高库存的格局下，行业消化库存或仍需要一定时间。

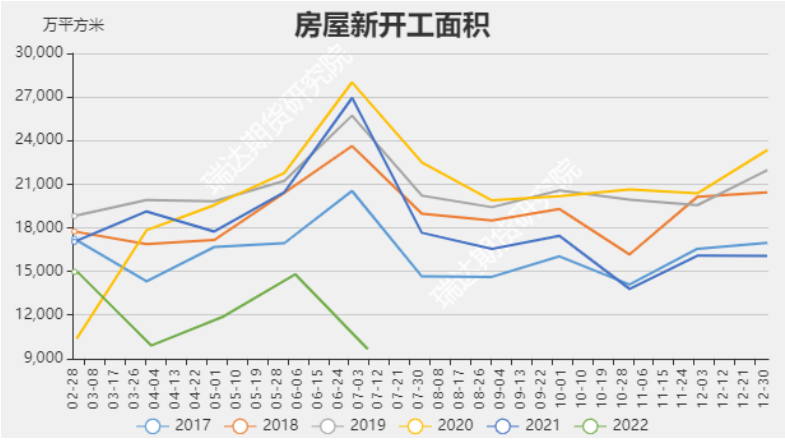
数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

3.1.3 浮法玻璃需求面分析

从下游深加工订单情况看，据隆众资讯统计，截至 2022 年 8 月中旬，深加工企业订单天数 16.0 天，较上期增加 0.3 天。需求端未有明显起色，下游少数加工厂订单尚可，多数加工企业订单不足，部分加工厂之前订单执行基本结束，原料不稳及资金等多重问题影响下，新订单减少，导致样本企业中订单天数方面或有减少。8 月份正值传统旺季，但供需矛盾较为严峻，资金紧张问题仍将压制加工厂订单，多数下游加工厂订单方面整体偏少，开工市场逐渐缩短，短期需求端若无较大刺激下，国内深加工企业订单或仍震荡偏弱运行。

数据来源：隆众资讯

终端情况看，国家统计局数据显示，今年 1-7 月，全国房地产开发投资、商品房销售面积和销售额、房企到位资金等多指标增速同比继续下降，并且降幅有所扩大。其中，1—7 月份，全国房地产开发投资 79462 亿元，同比下降 6.4%；商品房销售面积 78178 万平方米，同比下降 23.1%；房地产开发企业到位资金 88770 亿元，同比下降 25.4%。在房企资金来源显著受限的情况下，新开工已经连续 4 个月同比增速低于-40%，地产企稳信号仍然微弱。



数据来源：国家统计局　同花顺 瑞达期货研究院

从竣工的角度来看，7 月当月同比-36.0%，前值-40.7%；1-7 月竣工面积同比-26.0%，前值-21.5%。7 月竣工持续疲弱，主要是受到去年高基数的影响，此外房企资金压力同样对竣工产生明显影响。7 月以来也有多城不同程度的刺激地产市场，例如降低首付款比例、提高贷款额度、发放补贴等等措施，但目前政策仍然是更多的在以直接刺激居民购买意愿入手，而从地产端项目的解决入手情况较少。从市场的角度来看，短期市场信心修复仍需一定时间。虽然各地“保交楼”相关举措不断落实，项目复工情况或有所改善，房地产开发投资有望小幅边际修复，但企业资金压力叠加销售恢复不明显下，企业开工力度及意愿或仍较弱，今年金九银十旺季行情或难以出现明显好转。

3.2 重质碱需求分析——光伏玻璃

在新能源快速发展的背景下，光伏玻璃新投产能集中，产能释放速度较快。国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据显示，截至 7 月底，全国发电装机容量约 24.6 亿千瓦，同比增长 8.0%。其中，太阳能发电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 26.7%。年内新增太阳能装机容量 37.73GW，同比增长 110.31%。

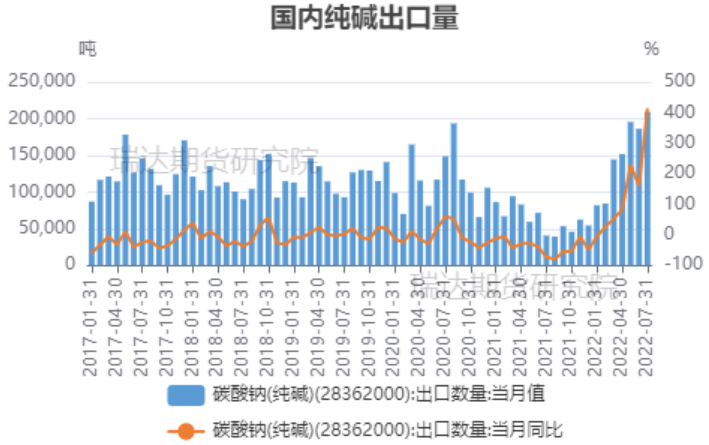
上半年由于国内光伏玻璃产量并没有受到疫情的负面影响，因此月度产量持续保持高水平。根据光伏玻璃的投产计划，预计到 2022 年底，光伏玻璃日熔量可达 7 万吨左右。据业内测算，如果光伏玻璃产量能持续保持在月均 120 万吨以上的水平，那么今年对于纯碱新增需求的提振有望达到 41 万吨左右。光伏玻璃对纯碱用量明显增加，提振重碱需求。数据显示，今年 1-8 月份已经建成投产/复产 23 条生产线，冷修 2 条，净增日融达到 2.18 万吨，同比去年同期增长大约 60%。据悉，今年 9-12 月份仍有大约 3.9 万吨日熔产线计划投产，若如期投产，光伏行业对纯碱的需求拉动依然较为明显。

3.3 轻质碱需求分析

轻碱下游较为分散，除了日用玻璃、焦亚及两钠表现还行，其他则由于终端订单表现一般，对于轻碱需求有限。小苏打是轻碱重要下游，今年上半年恢复明显。传统旺季临近，或对小苏打市场形成一定利好支撑。碳酸锂对纯碱用量持续增加。由于生产 1 吨需要 2 吨左右的轻碱，随着新能源汽车行业的快速发展，碳酸锂对用量增幅扩大。不过就目前而言，碳酸锂虽然增速块，但占纯碱需求量小，因而影响较小。目前，我国日用玻璃行业正经历由高速增长阶段向高质量发展阶段的转变，随着国民收入水平的进一步提高和消费理念的进一步升级，符合绿色、健康、安全特点的日用玻璃行业将会迎来更加广阔的市场空间。

3.4 纯碱出口需求

出口方面，海关数据显示，2022 年 7 月，国内纯碱出口量为 20.95 万吨，同比增加 413.81%。国外局势影响下，国际能源价格居高抬升了海外纯碱的生产成本，进而刺激了我国纯碱出口的增加，同时高额的燃料费用致使运输成本骤然增加，造成了航运船期的紧张，海外用户在需求得不到满足的情况下，转而向中国市场寻求货源，导致国内部分碱厂的出口订单增加。3 月份开始，国内纯碱几乎不再进口，出口量维持历史最高水平。考虑到目前能源价格高居不下，预计下半年国内纯碱出口量维持同比增加态势，今年出口量或有望增加 100 万吨。



数据来源：海关总署 瑞达期货研究院

三、纯碱及其下游玻璃市场行情展望

从纯碱市场看，国内高温天气预计逐渐褪去，因前期高温限电停车或降负荷的纯碱企业生产装置也将逐步恢复运行，但接下来仍有纯碱企业将执行计划内的检修，预计纯碱整体供应量难有大幅度的提升。需求方面，光伏玻璃市场长期向好，对纯碱用量明显增加，提振重碱需求；另外出口需求也将持续增加。但作为纯碱的最大下游，各地浮法玻璃冷修量虽有所增加，但尚未出现大面积冷修。由于上下游利润分配不均，浮法玻璃企业对高价纯碱的抵触情绪增强，采购意愿降低。虽然目前中间商及下游原料纯碱库存不高，但玻璃企业需求改善不明显，成本压力下刚需拿货为主。考虑到终端地产企业资金压力和销售压力仍较明显，产业链负反馈持续，预计 9 月份纯碱期价反弹空间仍受限。

从玻璃市场看，目前浮法玻璃日熔量虽有下降但维持在高位，叠加前期点火的产线有出玻璃预期，以及前期降低负荷的产线恢复正常，玻璃供应预计仍处于高位。虽然目前浮法玻璃生产处于亏损状态，但考虑到装置的冷修成本大，行业中企业资金储备情况普遍良好，预计难以看到大面积冷修。需求方面，尽管国内已经密集释放了托底地产的各项举措，但地产端仍未出现明确的企稳信号，当下房地产市场受到自身债务风险的压制以及宏观端汇率风险和输入性通胀风险压制。如果地产端现金流无法改善，那么地产全链条想要彻底回升依旧面临较大的难度。当下玻璃处于高库存的格局，行业消化库存或仍需要一定时间，供需偏弱格局下，预计 9 月份玻璃期价趋弱运行。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。