



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290号

何杭莹

投资咨询证号：Z0016167



南华期货研究 NFR

2021 商品一季度报告

玻璃/纯碱

强者恒强 弱者不弱

摘要

玻璃：

今年全年的玻璃产量预计将创历史新高。但受到碳中和等环保政策限制，预计产能释放节奏将受到控制。整体库存处于历史低位，为现货价格提供支撑。短期来看，春节后，厂库库存大量向玻璃下游贸易商及深加工企业转移，社会库存当前较高，短期消化社会库存为主。05 合约上方压力位 2160，多单及时止盈。中长期看，前期积压的期房交付压力较大，竣工面积增速与新开工面积增速剪刀差预计将收窄，地产端长期需求预期较好但当前地产终端需求尚未完全启动，需要关注下游需求延续性。09 合约维持高位震荡，暂时观望，下方支撑 2000。

风险点：

沙河地区冷修生产线集中点火、建筑玻璃安装需求弱于预期

纯碱：

纯碱行业现货价格上涨动力较强，需求端在光伏玻璃放开产能限制后迎来了新的增长点，有望改善当前供应过剩行业的现状。但是纯碱整体库存依旧偏高，且供应弹性较大，若需求增量不及预期，则价格将受到较大冲击。当前纯碱合约全线处于上市以来的高位，下游需求增量短期并未明朗，短期预计高位震荡为主。中长期看，若下半年光伏玻璃生产线投产按计划进行，则继续做多 09 合约。

风险点：

下游需求增长不及预期

目录

第一部分 玻璃：强者恒强	4
第 1 章 2021 年一季度玻璃行情回顾	4
第 2 章 玻璃的供给	5
2.1. 停复产情况	5
2.2. 政策层面限制供应端扩张	5
2.3. 产量创新高	6
第 3 章 成本端强势反弹	7
第 4 章 低库存支撑价格	8
第 5 章 玻璃的需求	10
5.1. 房屋销售数据持续向好	10
5.2. 房地产开发投资增速复苏	11
5.3. 竣工端需求主导	11
5.4. 供需结合	12
第 6 章 玻璃行情展望	13
第二部分 纯碱：弱者不弱	13
第 7 章 2021 年一季度纯碱行情回顾	13
第 8 章 纯碱供给	14
8.1. 停复产情况	14
8.2. 减量企业逐步提升开工负荷	15
第 9 章 生产企业利润快速恢复	16
第 10 章 纯碱需求	17
10.1. 光伏玻璃带来需求增长点	17
10.2. 高库存压力不在	18
第 11 章 纯碱行情展望	19
免责声明	20

图表目录

图 1.1: 玻璃价格走势.....	4
表 2.1.1: 2021 年一季度冷修生产线.....	5
表 2.1.2: 2021 年一季度复产、新建生产线.....	5
图 2.3.1: 玻璃产能.....	6
图 2.3.2: 玻璃在产产能.....	6
图 2.3.3: 地区产量占比.....	7
图 2.3.4: 平板玻璃累计产量.....	7
图 3.1: 华北沙河地区重碱送到价.....	7
图 3.2: 沙河地区燃煤薄板盈利水平.....	8
图 3.3: 沙河燃煤薄板利润率.....	8
图 4.1: 8 省库存数据.....	9
图 4.2: 河北省库存数据.....	9
图 4.3: 湖北省库存数据.....	9
图 4.4: 江苏省库存数据.....	10
图 4.5: 广东省库存数据.....	10
图 5.1.1: 30 大中城市商品房销售数据.....	10
图 5.1.2: 商品房销售额统计.....	10
图 5.2.1: 房地产开发投资完成额统计.....	11
图 5.3.1: 期房占比.....	11
图 5.3.2: 房地产开工、竣工面积、施工面积增速.....	12
图 5.4: 供需结合.....	13
图 7.1: 纯碱价格走势.....	14
表 8.1.1: 2021 年一季度冷修生产线及复产计划.....	15
图 8.2.1: 国内纯碱产能.....	15
图 8.2.2: 纯碱累计产量.....	15
图 8.2.3: 纯碱周度开工率.....	16
图 9.1: 联碱企业成本、利润.....	16
图 9.2: 氨碱企业成本、利润.....	16
表 10.1.1: 2021 国内企业光伏玻璃新建扩产计划.....	17
图 10.3.1: 库存数据.....	19

第一部分 玻璃：强者恒强

第1章 2021 年一季度玻璃行情回顾

自 2019 年下半年起玻璃无论在期货端还是现货端都走势强劲，一季度整体依旧延续易涨难跌的走势，并且不断刷新新高，其中主力 05 合约在 3 月 8 日创下 2159 元/吨的历史最高价。

此轮上涨始于 1 月中旬，春节前上涨的原因主要是由于河北地区短时出现疫情反复，交通管制后影响物流运输，后由于疫情控制效果超预期，年前沙河地区物流已经恢复。贸易商大量补库后，使得沙河库存有明显下降。沙河地区作为玻璃主产区，库存情况降低对于市场信心有明显提振作用。

春节期间由于物流停滞，玻璃厂家库存与往常一样有明显累库，但是恢复销售的第一周开始库存就保持较快的下降速度，环比最大周降幅达 17.31%。但是此时的快速去库，主要反映的是市场对于需求的乐观预期，库存完成的是从厂库向社会库存转移的过程。当下游集中补库结束后，厂家去库速度预计将放缓，出现库存累积，因此期价在到达新高后出现了一周的回调。市场情绪得到消化后，市场在玻璃厂家库存数据好于市场预期、建筑数据表现亮眼、原计划点火产线延后三方面因素影响下，对玻璃后期需求保持乐观，期价开始止跌向上。

图 1.1：玻璃价格走势



资料来源：Wind 南华研究

第2章 玻璃的供给

2.1. 停复产情况

2021 年截至 3 月 22 日，玻璃行业共有 381 条生产线，其中 245 条在产生产线，剔除僵尸产能后，玻璃产能利用率为 84.06%，环比持平，同比上涨 2.87%。在产玻璃产能 97962 万重箱，环比持平，同比增加 5610 万重箱。一季度冷修生产线 3 条，减少产能 1020 万重箱；冷修复产生产线 3 条，新建点火生产线 0 条，增加产能 1260 万重箱。

表 2.1.1: 2021 年一季度冷修生产线

编号	冷修生产线	地址	日熔化量	时间
1	金晶集团滕州二线	山东	600	2021.02.01
2	信义芜湖一线	安徽	500	2021.02.08
3	新疆晶华浮法玻璃厂	新疆	600	2021.03.05
	合计	3 条, 1020 万重箱	1700	

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

接下来，广东明轩二线新建生产线 1000 吨本月末或者下月初有点火计划，属于产能置换的项目。一季度因冷修损失的产能较前两年都有明显减少，2019 年一季度和 2020 年一季度分别因冷修减少产能 2160 万重箱和 2238 万重箱，主要原因在于生产利润较高，到期窑炉坚持生产。虽然利润较好，但是一季度因冷修复产增加的产能较预期偏低，2019 年一季度和 2020 年一季度分别因冷修复产增加产能 1380 万重箱和 780 万重箱，主要原因是在于因为沙河地区环保原因，几条冷修结束原计划点火恢复生产的生产线点火时间推迟至 5 月。

部分 2020 年已经到期的窑炉虽然一季度仍在生产中，预计在二季度检修的概率较大，因此二季度冷秀生产线增量会提升，产能会受到一定影响。

表 2.1.2: 2021 年一季度复产、新建生产线

编号	复产生产线	地址	日熔化量	时间
1	本溪迎新玻璃有限公司三线	辽宁	900	2021.01.08
2	亿钧（武汉）玻璃有限公司	湖北	700	2021.01.28
3	安阳安彩一线	河南	500	2021.02.28
	合计	3 条, 1260 万重箱	2100	

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

2.2. 政策层面限制供应端扩张

(1) 环保：河北邢台沙河地区，是玻璃最大的产能中心、集散地，环保压力巨大。并且纵观过去三年，河北地区全年产量占全国比例整体保持稳定，从 2019 年的 15.98% 下降至 2020 年的 14.52%，今年一季度的占比为 13.85%。我们认为经过近几年的严格环

保制约，河北地区停产了多条生产线，一季度多条冷修完成生产线的延迟点火可以说明，沙河地区环保政策已经严格，生产线的投产仍将受到管制。长远来看，部分北方生产线通过产能置换搬迁至南方，预计南方例如华南地区接下来产能占比将有所提高。

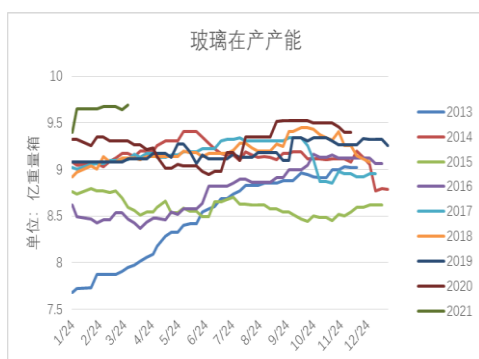
(2) 产能置换：工信部《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》意见稿中明确指出已停产两年或三年内累计生产不超过一年的平板玻璃生产线不能用于产能置换（自 2021 年 1 月 1 日起实行）。2020 年部分产能是以高价置换成交。但是部分僵尸产能未能如期置换，尤其华北沙河区域停产产线较多。僵尸产能仍可通过搬迁或收购形式得到盘活，但投产速度将放缓。年内已置换产能多已在置换区域进行建设，但整体建设进度较为缓慢，2021 年内可投产产能依然有限。

(3) 光伏玻璃：工信部《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》意见稿中明确指出光伏玻璃产能不受产能置换限制，此举主要是为了缓解国内光伏玻璃紧缺的问题。金晶科技董事长在两会上提出，建议国家部委鼓励玻璃行业通过转产、改产置换到光伏行业。在碳中和的目标下，玻璃行业本身的高能耗特点，将由例如节能玻璃、光伏玻璃等功能性玻璃来进行碳中和的持续性贡献。

2.3. 产量创新高

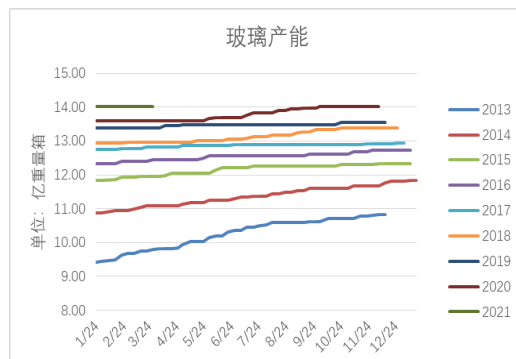
从 2020 年下半年起，玻璃在产产能开始由减少转向增加，截至 3 月 19 日当周，浮法玻璃总产能 14.02 亿重箱，一季度保持平稳，在产产能 9.69 亿重箱。在产产能较年初增加 3.13%。

图 2.3.1：玻璃产能



资料来源：Wind 南华研究

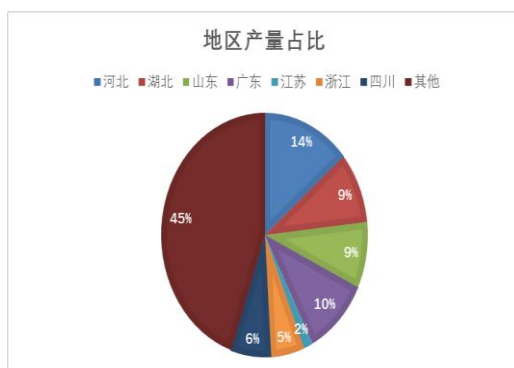
图 2.3.2：玻璃在产产能



资料来源：Wind 南华研究

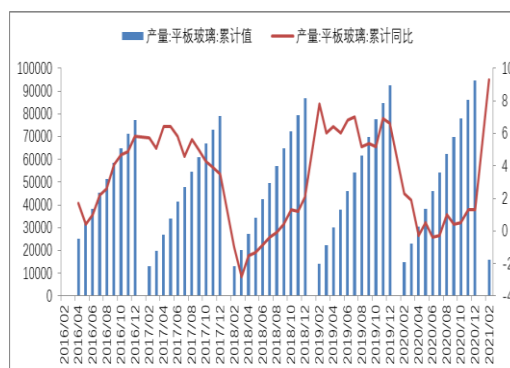
根据国家统计局公布的数据推算，2021 截至到 2 月底，我国日均平板玻璃产量为 272.55 万重箱，环比高于 2020 年 12 月的 270.26 万重箱，同比高于 2020 年 1-2 月的 248.6 万重箱。总产量达到 16080.7 万重箱，累计同比增长 9.3%，产量创历年同期新高。

图 2.3.3：地区产量占比



资料来源：Wind 南华研究

图 2.3.4：平板玻璃累计产量



资料来源：Wind 南华研究

第3章 成本端强势反弹

纯碱价格在去年四季度经历了从高点下落，一直处于弱势运行中，进入 2021 年，在建筑玻璃需求持续偏强以及光伏玻璃新建生产线预期需求刺激下，纯碱行业的供需格局有望得到改善。另外近日在南昌举行的纯碱行业会议再次倡议提涨现货价格，使得市场预期重碱价格有望达到 2000 元/吨。当前河北沙河地区重碱送到价主流价格在 1850 元/吨，较年初上涨 430 元/吨，同比上涨 320 元/吨。

图 3.1：华北沙河地区重碱送到价



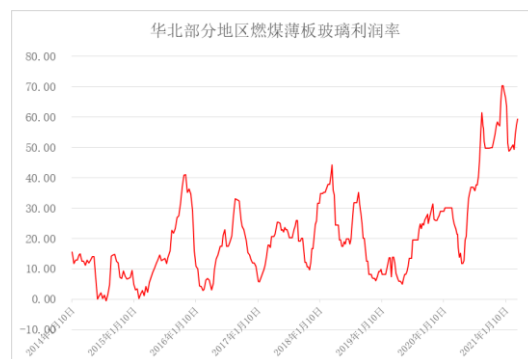
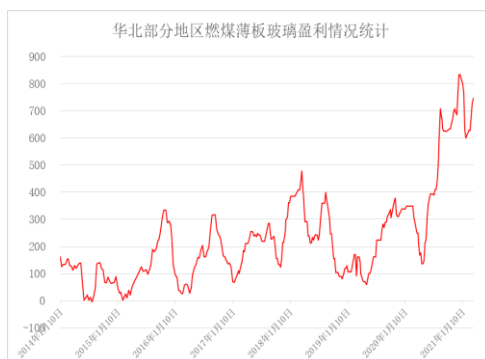
资料来源：隆众资讯 南华研究

玻璃生产企业利润在 12 月底达到历史新高 834 元/吨，利润率突破 70%，之后利润由于春节影响现货价格的回落走低至 601 元/吨，利润率降至 48.86%。但是随着春节后

第一周下游开始集中补库，现货价格回升带动利润再次攀升，截至 3 月 19 日当周，利润为 746 元/吨，利润率 58.46%。纯碱现货的持续偏强，只要是建立在下游玻璃需求良好预期之下，因此玻璃行业利润受纯碱现货价格上涨的影响较小。

图 3.2：沙河地区燃煤薄板盈利水平

图 3.3：沙河燃煤薄板利润率



资料来源：中国玻璃期货网 南华期货

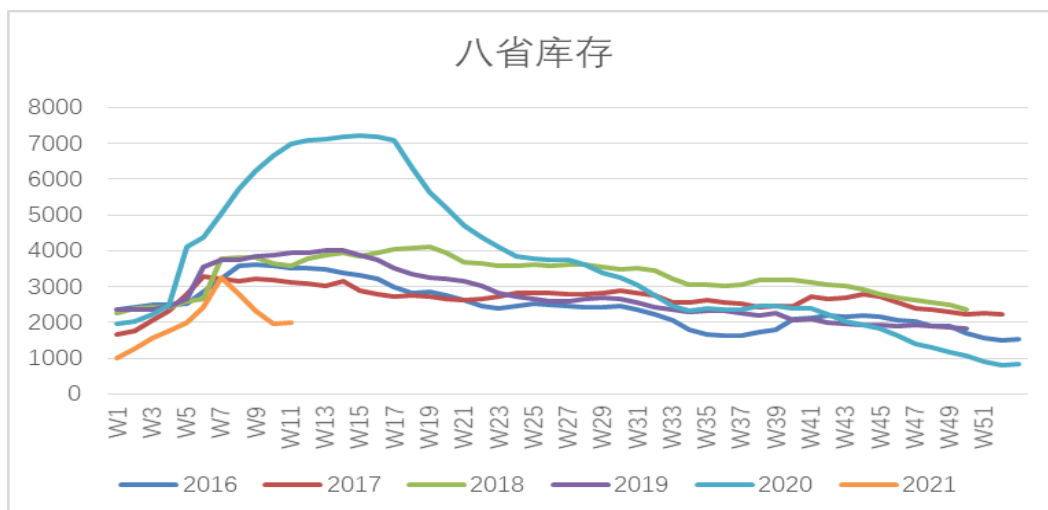
资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

第4章 低库存支撑价格

2020 年在全国普遍控制新冠疫情传播后，各行各业均出现赶工潮。玻璃行业下游在 4 月下旬出现赶工潮，一季度需求递延释放的原片需求，叠加“金九银十”的传统旺季需求，使得需求旺季较往年提前，延续时间较往年长，玻璃生产厂家库存快速消化。2020 年三季度末，全国样本企业库存降至 2460 万重箱，较年内最高点下降 65.83%，此时库存数据已降至历史平均水平。此后一直保持较好的去库速度，到了 2020 年年底库存降至历史最低值 810 万重箱。

2021 年初至春节前是传统的库存累积时间段，主要是因为随着玻璃下游深加工企业的陆续停工，物流停工，玻璃的采购活动迎来停滞。然而玻璃生产具有刚性，持续生产出来的玻璃大量堆积在厂库中。春节期间，厂家库存累积至 3254 万重箱，较年初上涨超 180%。库存的持续上涨趋势在节后第一周迎来反转，库存连续三周下降，整体库存周比最大降幅达到 17%。随着下游集中补库的结束，整体库存迎来小幅上涨。

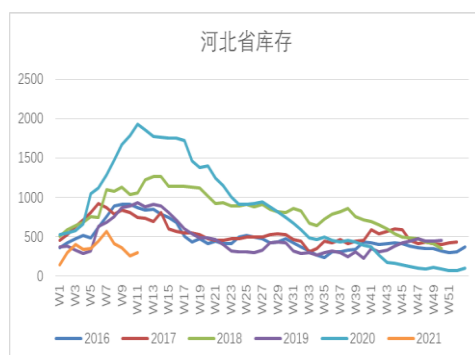
图 4.1：8 省库存数据



资料来源：卓创资讯 南华研究

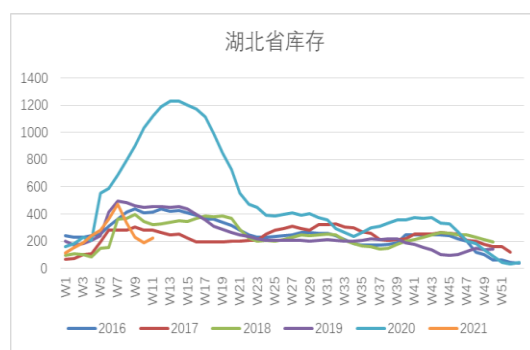
进入 2021 年，1 月初始，平板玻璃的主要产区和贸易中枢的河北经历了新冠疫情的反复，防控防疫措施对于物流造成明显影响，河北地区迅速累库，影响了市场信心，现货价格跟着下跌。但是到了 1 月下旬，由于疫情控制情况好于预期，河北地区物流逐步恢复，贸易商及下游深加工企业加速补库，在春节前库存首次迎来下降。节后恢复玻璃采购销售活动后，贸易商及下游深加工企业集中进行补库，库存下降明显，其中河北地区在三周内周度去库幅度分别达到 27.54%、12.35%和 30.11%，湖北地区三周内周度去库幅度分别达到 29.51%、30.42%和 18.61%。进入 3 月第三周，随着下游集中补库的结束，河北和湖北两地库存均出现明显累库，周比增加分别达到 17%和 18.62%。

图 4.2：河北省库存数据



资料来源：卓创资讯 南华期货

图 4.3：湖北省库存数据



资料来源：卓创资讯 南华研究

作为主销区之一的江苏省和广东省，江苏省的库存情况要好于广东省。节后一直保持较好的去库速度，并且当前的库存水平接近全年的历史低值。广东省节后去库节奏相较其他地区显得偏弱，后续还要继续关注下游实际消耗量。

目前，下游订单水平与前年水平持平，未出现明显下降，因此需求端消化的是贸易商和下游深加工企业前期补库累积的库存，短期生产企业库存仍将继续上升。但是随着社会库存的持续消化，厂家库存也将迎来下降。值得注意的是整体库存水平处于偏低的水平，为玻璃现货价格在累库阶段提供了一定的支撑，预计厂家将挺价运营为主。

图 4.4：江苏省库存数据

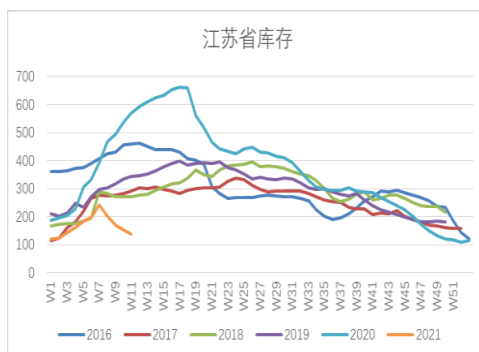
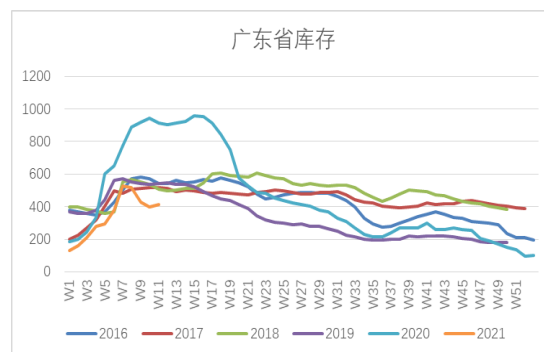


图 4.5：广东省库存数据



资料来源：卓创资讯 南华期货

资料来源：卓创资讯 南华研究

第5章 玻璃的需求

5.1. 房屋销售数据持续向好

1-3 月份 30 大中城市商品房成交面积好于前年 2019 年。根据统计局数据，1-2 月商品房销售面积 17363 万平方米，同比增长 105%，较 2019 年同期增加 23.1%。1-2 月商品房销售额达 1915 亿元，同比增长 133%，较 2019 年同期增长 49.6%。房屋销售数据呈现量价同增，销售额的增速超过销售面积的增速，一定程度上反映了销售均价的上涨。

图 5.1.1：30 大中城市商品房销售数据

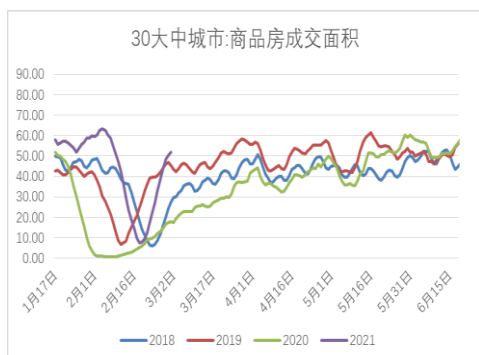
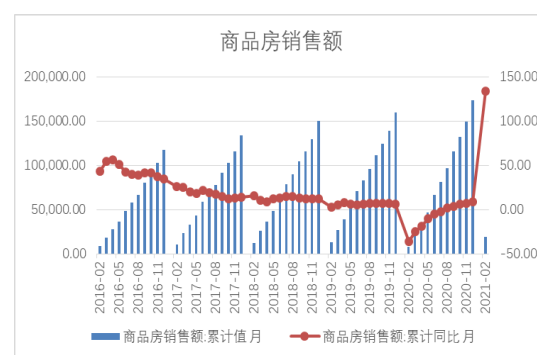


图 5.1.2：商品房销售额统计



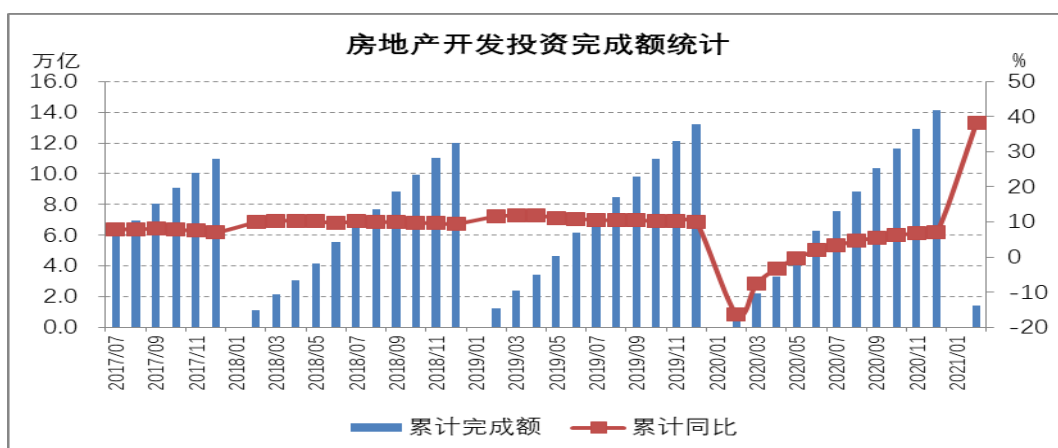
资料来源：wind 南华期货

资料来源：wind 南华研究

5.2. 房地产开发投资增速复苏

商业地产投资逻辑满足“销售-开发资金-地产投资-施工”的传导链条，销售数据回升，开发资金得到补充，地产投资得到支撑。1-2 月份，房地产开发投资额达 13986 亿元，同比增长 39.3%，较 2019 年同期增长 15.7%。

图 5.2.1：房地产开发投资完成额统计



资料来源：Wind 南华研究

5.3. 竣工端需求主导

近年来期房占商品房销售面积占比持续增长，截至 2 月占比超过 88%，期房占比持续创新高。期房占比的增加，为后续玻璃的需求提供坚实的支撑。

图 5.3.1：期房占比

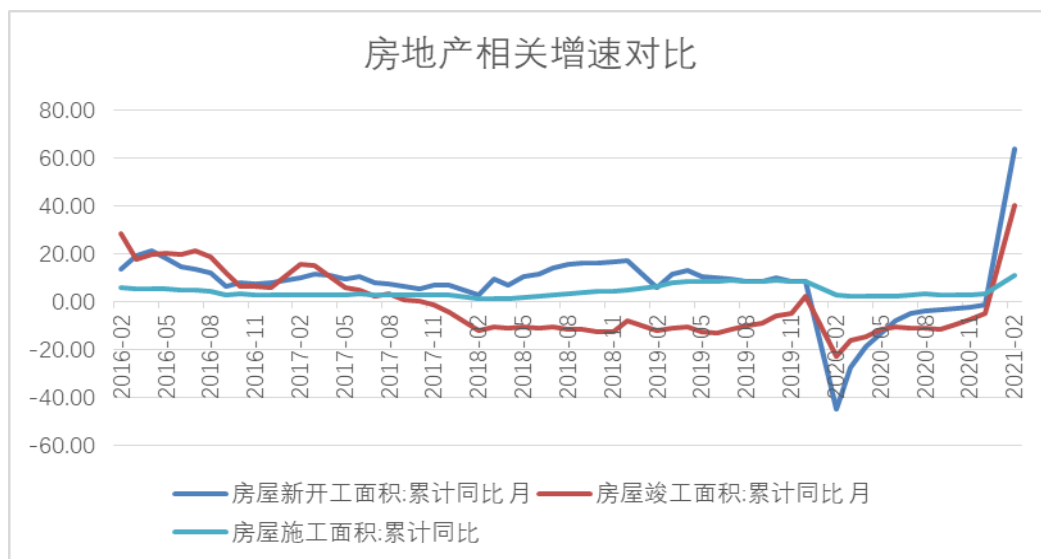


资料来源：Wind 南华研究

建筑玻璃占平板玻璃需求的 75%左右，玻璃的安装位于建筑施工的尾端，时间上临

近竣工完成时，因此竣工数据一定程度上反映平板玻璃的需求。销售数据的回升，给房企补充了现金流，资金向两头分散，新开工及竣工面积增速均保持向上修复，1-2 月份，房屋竣工面积达 13525 万平方米，同比增加 40.4%，房屋新开工面积达 17037 万平方米，同比增加 64.3%。在前期大量期房交付交付压力下，从去年下半年起地产竣工端普遍出现赶工，建筑玻璃消费实际需求的兑现，可以从玻璃厂家库存由天量级别降历史低位和现货价格不断上涨双双得到作证。由于节能环保因素的影响，目前的商品房开窗面积增加，双层中空、三层中空玻璃的普及，为明年的浮法玻璃需求起到有力支撑。

图 5.3.2：房地产开工、竣工面积、施工面积增速



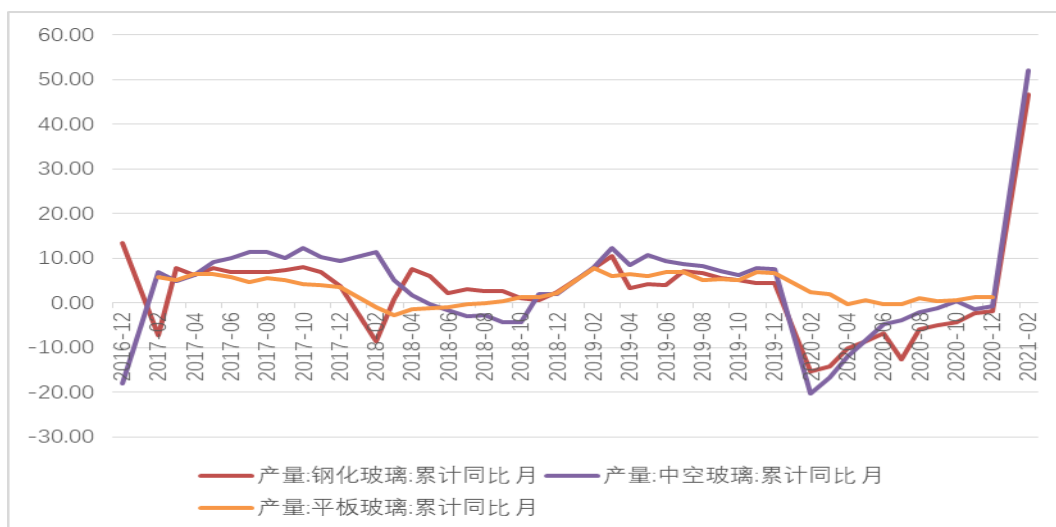
资料来源：Wind 南华研究

5.4. 供需结合

我们将供需结合起来看，选用国家统计局公布的平板玻璃产量同比增速作为供给代表，选用下游深加工中运用广的钢化玻璃产量增速以及建筑用较多的中空玻璃增速作为需求代表。理由是平板生产线具有全年不停的特点，因此供给稳定，其供给弹性很小，而下游深加工工厂基本以订单驱动开工，非常适合用来代表需求。

供给端，平板玻璃产量同比增速保持稳定。在需求端，中空玻璃主要用于商品房房屋安装，下游深加工工厂订单量回复明显，目前与前年的订单量基本持平。钢化玻璃产量增速略弱于中空玻璃，但下游需求量同样显著。

图 5.4.1：供需结合



资料来源：Wind 南华研究

第6章 玻璃行情展望

供应：在高利润的驱动下，部分窑龄到期生产线继续生产，部分产能置换线也将陆续建设完成，今年全年的玻璃产量预计将创历史新高。但受到碳中和等环保政策限制，预计产能释放节奏将受到控制。另外，部分浮法玻璃产线在碳中和目标下，预计会转向生产光伏玻璃，届时将消化部分建筑玻璃产能。一季度整体库存处于历史低位，为现货价格提供支撑。

需求：房屋销售数据恢复良好，房企的现金流充裕，推动高新开工向竣工端转化，前期期房交房压力增加，竣工端回暖趋势明显，预计二季度将继续延续竣工逻辑，玻璃需求有较强的支撑。

短期来看，春节后，厂库库存大量向玻璃下游贸易商及深加工企业转移，社会库存当前较高，短期消化社会库存为主。05 合约上方压力位 2160，多单及时止盈。

中长期看，前期积压的期房交付压力较大，竣工面积增速与新开工面积增速剪刀差预计将收窄，地产端长期需求预期较好但当前地产终端需求尚未完全启动，关注下游需求延续性。09 合约维持高位震荡，暂时观望，下方支撑 2000。

第二部分 纯碱：弱者不弱

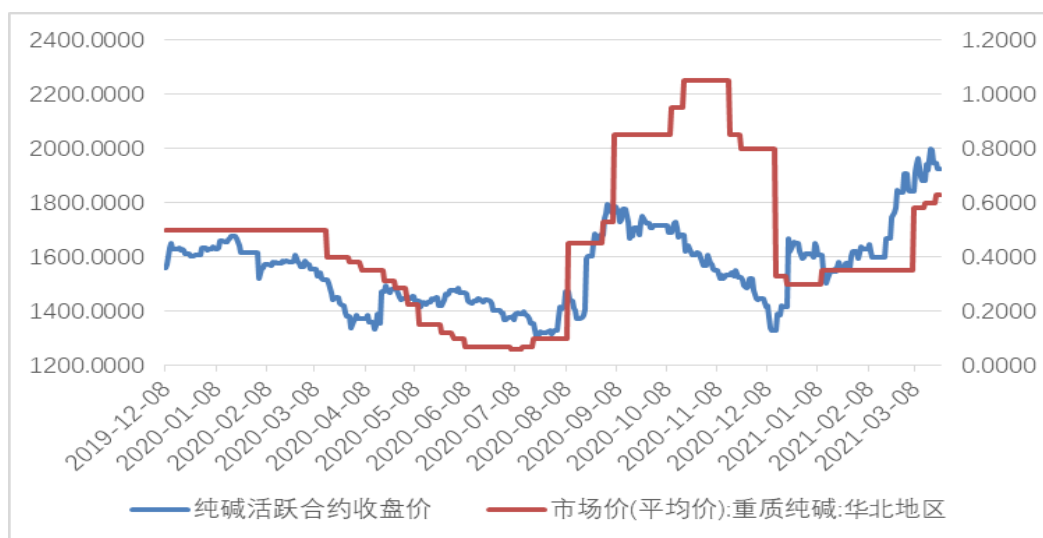
第7章 2021 年一季度纯碱行情回顾

2021 年，在建筑玻璃需求持续偏强以及光伏玻璃新建生产线预期需求刺激下，纯碱

行业的供需格局有望得到改善，纯碱期货价格走势与 2020 年有明显变化，呈现与玻璃同涨同跌的趋势。

3 月 8 日纯碱合约全线涨停，主要受到消息面驱动。彼时，有消息称三友化工纯碱限产 30%，三友化工的纯碱产能达 340 万吨，占纯碱全国产能比重约 10%。若限产消息属实，则将大大降低纯碱的供应量，有利于消化当前的纯碱高库存，利多纯碱。虽然，该消息被三友化工内部员工予以否认，但是关于企业是否进行限产，市场仍持怀疑态度。随着市场情绪的发酵，纯碱 05 合约在 3 月 18 日刷新自身历史最高价达到 2010 元/吨。

图 7.1：纯碱价格走势



资料来源：Wind 南华研究

第8章 纯碱供给

8.1. 停复产情况

今年截至 3 月 19 日当周，纯碱产业无新投产生产线，能蒙古苏尼特退市，清退产能 13 万吨。一季度整体企业开工率较稳定，企业未出现集体检修，且检修时间大多不超过 2 周。

远期来看，阿拉善塔木素天然碱开发利用项目建成后总体产能将达到 780 万吨纯碱（7 条生产线）、80 万吨小苏打加工装置配置（一条生产线），项目总投资 185 亿，一期预计 2025 年建成，二期预计 2027 年建成。

表 8.1.1: 2021 年一季度冷修生产线及复产计划

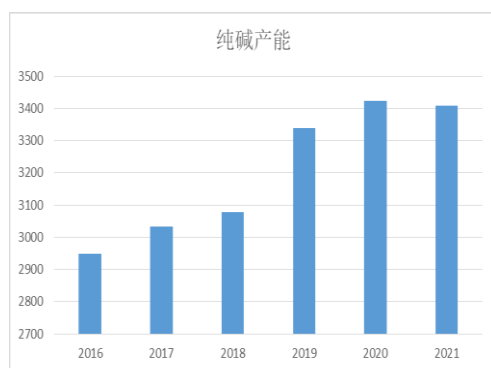
编号	厂家	地址	产能	(计划) 停产时间	(计划) 检修时间	开工时间
1	南方碱厂	华南	60	2021.1.1	3 天	2021.1.4
2	山东海天	华北	150	2021.1.12	1 天	2021.1.13
3	河南骏化	华中	80	2021.1.20	1 天	2021.1.21
4	江西晶昊	华东	36	2021.1.23	5 天	2021.1.28
5	山东海天	华北	150	2021.1.27	1 天	2021.1.28
6	河南获嘉	华中	40	2021.2.10	待定	待定
7	河南孟州	华中	30	2021.2.10	23 天	2021.3.5
8	南方碱厂	华南	60	2021.3.1	8 天	2021.3.9
9	湖南冷水江	华中	18	2021.3.5	9 天	2021.3.14
10	湖北新都(计划)	华中	65	2021.3.24	5-7 天	2021.3.30
11	山东海天(计划)	华北	150	4 月	待定	待定

资料来源: 隆众资讯 南华研究

8.2. 减量企业逐步提升开工负荷

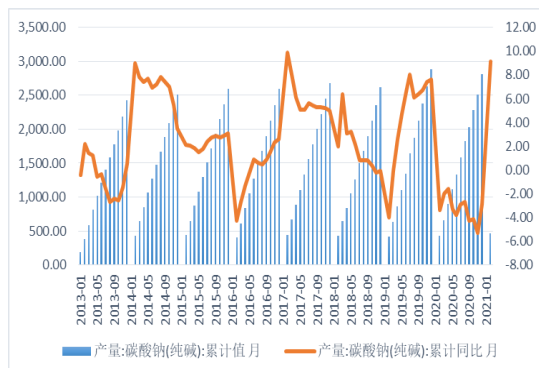
根据隆众资讯数据, 2013-2016 年, 国内纯碱产能从 3067 万吨降至 2950 万吨, 处于去产能周期; 2017 年起, 产能再度开始扩张, 国内纯碱产能从 3033 万吨扩张至 3422 万吨。2021 年截至目前国内纯碱产能为 3409 万吨, 较 2020 年下降 0.4%, 属于清退产能。1-2 月纯碱累计产量 467.1 万吨, 同比增加 9.1%, 较 2019 年增加 12.5%。

图 8.2.1: 国内纯碱产能



资料来源: 隆众资讯 南华期货

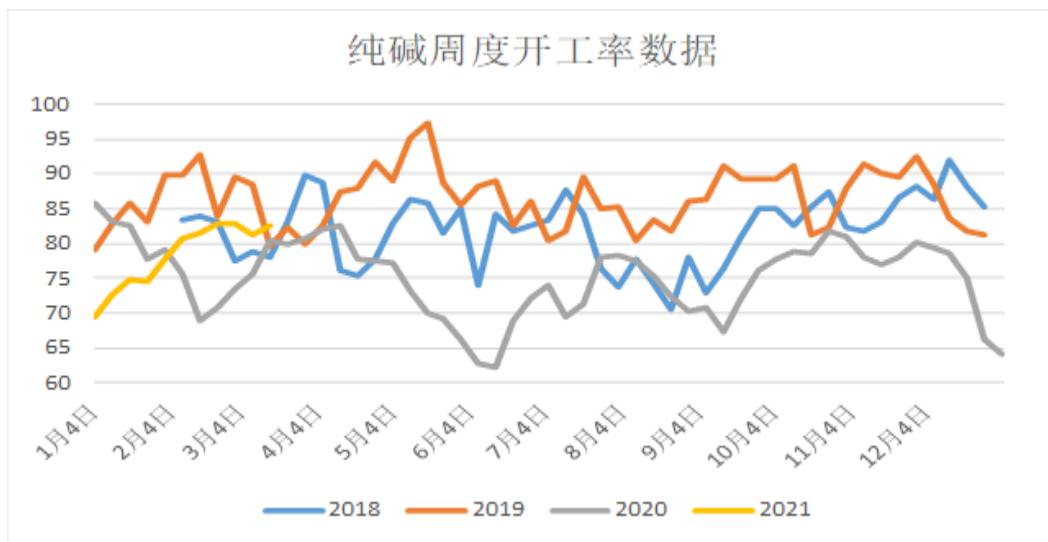
图 8.2.2: 纯碱累计产量



资料来源: Wind 南华研究

与 2020 年纯碱整体开功率控制在 80% 以下不同, 进入二月第二周, 湖南冷水江、福建耀龙、南方碱厂、江西晶昊装置开工负荷略有提升, 整体开工率高于 80%, 并且在下游需求预期好的情况下, 现货价格上涨动力增强, 利润上升, 纯碱开工率仍有上行空间。

图 8.2.3：纯碱周度开工率

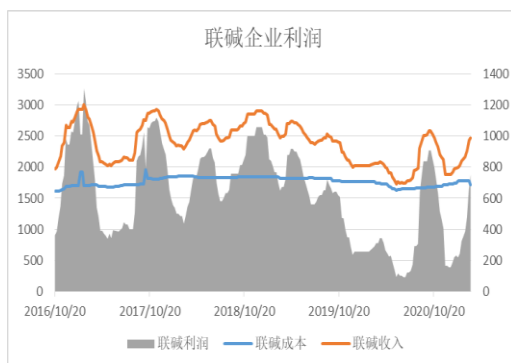


资料来源：隆众资讯 南华研究

第9章 生产企业利润快速恢复

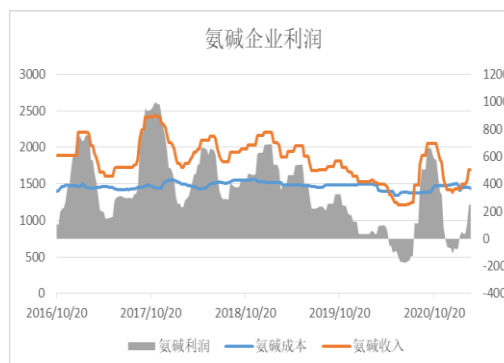
春节前国内重碱主流报价为 1530 元/吨。2 月 24 日中建材纯碱招标会议后，市场信心得到提振，现货价格提涨至 1650-1700 元/吨。近日在南昌举行的纯碱行业会议再次倡议提涨现货价格，使得市场预期重碱价格有望达到 2000 元/吨。当前河北沙河地区重碱送到价主流价格在 1850 元/吨，较年初上涨 430 元/吨，同比上涨 320 元/吨。

图 9.1：联碱企业成本、利润



资料来源：隆众资讯 南华期货

图 9.2：氨碱企业成本、利润



资料来源：隆众资讯 南华研究

受到光伏玻璃产能投放预期较好，或带来纯碱潜在的需求增量影响，市场信心增强，生产企业利润迅速向上修复。

第10章 纯碱需求

10.1. 光伏玻璃带来需求增长点

较长时间以来，纯碱一直处于产能过剩阶段，这也是纯碱作为原材料，相较玻璃价格，价格走势偏弱的原因。2020 年 11 月 3 日，阿特斯、东方日升、晶澳太阳能、晶科科技、隆基股份、天合光能 6 家光伏企业，联合发布《关于促进光伏组件市场健康发展的联合呼吁》，希望国家充分考虑目前行业面临的紧迫局势，放开对光伏玻璃产能扩张的限制。根据 2020 年 12 月最新《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》公开征求意见，光伏玻璃和汽车玻璃将脱离出平板玻璃生产线指标，可以不制定产能置换方案，但新建项目应委托全国性的行业组织或中介机构召开听证会，项目建成后企业履行承诺不生产建筑玻璃。

表 10.1.1：2021 国内企业光伏玻璃新建扩产计划

编号	厂家	产线	产能（吨/天）	（计划）检修时间	是否投产
1	信义光能	4 条 1000 吨/天	4000	2021-2022 年	建设中
2	福莱特	1 条 1000 吨/天	1000	2020 年底-2021 年	点火
3	福莱特	1 条 1200 吨/天	1200	2021-2022 年	点火
4	南玻 A	4 条 1200 吨/天	4800	2022 年上半年	建设中
5	旗滨集团	4 条 1200 吨/天	4800	2021 年底	建设中
6	旗滨集团	1 条 1200 吨/天	1200	2022 年中	建设中
7	亚玛顿	2 条 650 吨/天	1300	2021 年中	建设中
8	拓日新能源	1 条 300 吨/天	300	2021 年初	建设中
9	新福兴	2 条 1100 吨/天	2200	2021-2022 年	建设中
10	彩虹	1 条 850 吨/天	850	2021 年上半年	建设中
11	海控三鑫	1 条 550 吨/天	550	2021 年上半年	投产
12	江西康佳	2 条 400 吨/天	800	2021 年上半年	建设中
13	江西康佳	1 条 400 吨/天	400	2021 年-2022 年	建设中
14	福莱特	2 条 1200 吨/天	2400	2021-2022 年	建设中
合计			25800		

资料来源：隆众资讯 南华研究

光伏玻璃自去年下半年以来持续火爆，平价时代的到来打开了光伏行业天花板，需求大量释放，在竞价项目及出口恢复的双重作用下，预计将持续。目前行业有超白压延光伏玻璃生产企业共计 24 家，其中在产企业 21 家，目前已投产过的超白压延玻璃窑炉

（不包括普通压花）有 251 条生产线，日产能为 36810 吨。春节后，福莱特安徽、越南基地两座光伏新窑炉于 2 月同步顺利点火。本次点火的两座窑炉，分别为安徽福莱特二期第一座日熔化量 1200 吨光伏窑炉与越南福莱特第二座日熔化量 1000 吨光伏窑炉。同样是 2 月，旗滨集团 4 条 1200 吨/天光伏高透基材项目签约仪式举行。

3 月 10 日，海控三鑫 550 吨/天超白太阳能玻璃生产线首片玻璃成功下线，标志着该项目正式投产。由江西康佳新材料有限公司投资光伏玻璃项目，目前正在筹备启动技改工作。该项目计划新增总投资 20 亿元，将云山纳米厂区内现有的两条纳米微晶线，技改为两条 400 吨/天一窑两线太阳能光伏板生产线，二期将康佳二线更改为 400 吨/天一窑两线太阳能光伏板生产线，合计产能预计 1200 吨。一期预计今年 6 月前投产，二期预计今年 11 月前投产，三期预计明年 6 月前投产。

光伏组件在 2021 年预计产能将达到 200GW，粗略计算会增加 185.76 万吨纯碱需求量。由于光伏玻璃扩产速度远不及组件，供需错配在今年将持续存在。在高生产利润的驱动之下，预计光伏玻璃产能将有大幅增加。

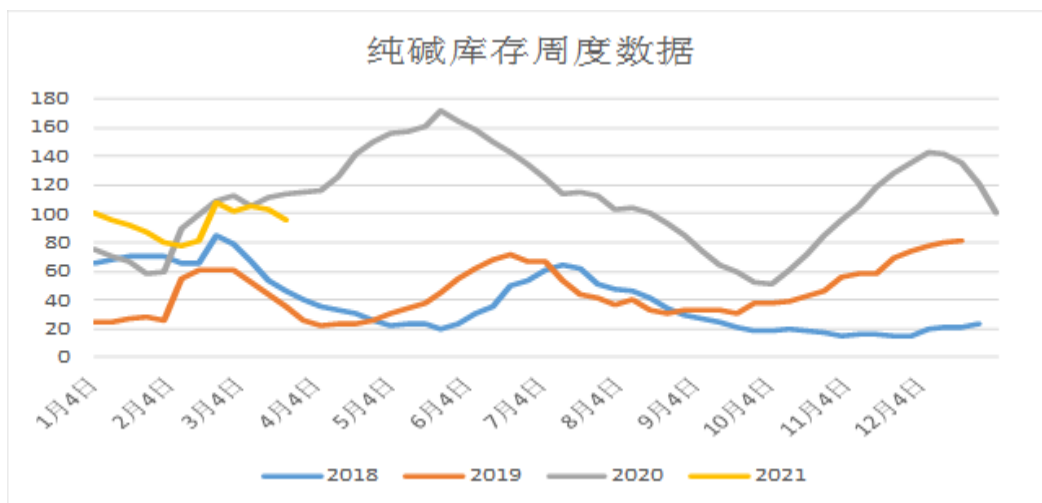
10.2. 高库存压力不在

截至 3 月 19 日当周，纯碱厂家库存为 95.11 万吨，春节后整体去库速度良好，库存水平较 2020 年同期下降 16.32%，较前年同期上涨 118.44%。当前厂家库存水平较历史平均水平仍旧偏高，一方面是由于厂家惜售情绪增强。前期贸易商和下游企业备货积极性大幅提升，部分地区货源偏紧状态持续存在，且市场对于中长期纯碱价格仍存乐观预期，因此厂家期望获得后期更高的销售价格，短期执行封单等措施。

另一方面，尽管近期中下游备货节奏有所放缓，但是前期集中补库的订单受到物流限制，仍处于向外发货的进程中，因此短期企业仍以发运前期订单为主，并且企业订单量同比增加明显，短期出货情况将保持。

需求方面，国内平板玻璃行业开工率维持在较高水平，下半年光伏玻璃产线的投放，重质碱需求释放有望更进一步，因此纯碱供需格局也将得到改善，重质碱需求不仅在短期有所提升，预计中长期看持续性的消耗量也会有一定增加。

图 10.2.1：库存数据



资料来源：隆众资讯 南华研究

第11章 纯碱行情展望

供应：受到现货价格上涨影响，企业利润回升明显影响，生产企业检修意愿降低，加大开工率，提升生产负荷，预计开工率将维持在 80% 以上。

需求：国内平板玻璃行业开工率维持在较高水平，下半年光伏玻璃产线的投放，重质碱需求释放有望更进一步，因此纯碱供需格局也将得到改善。

整体来看，纯碱行业现货价格上涨动力较强，需求端在光伏玻璃放开产能限制后迎来了新的增长点，有望改善当前供应过剩行业的现状。但是值得注意的是，纯碱整体库存依旧偏高，且供应弹性较大，若需求增量不及预期，则价格将受到较大冲击。当前纯碱合约全线处于上市以来的高位，下游需求增量短期并未明朗，短期预计高位震荡为主。中长期看，若下半年光伏玻璃生产线投产按计划进行，则继续做多 09 合约。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点