



玻璃纯碱年中策略会：预期与现实的差异

姓名：周小燕

从业资格号：F03089068 投资咨询号：Z0016691

目录 Contents

① 玻璃：弱现实强预期

② 纯碱：强现实弱预期

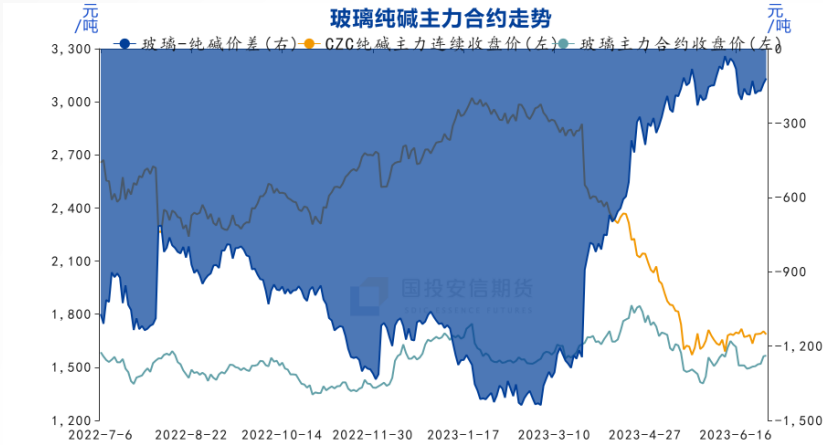
③ 总结



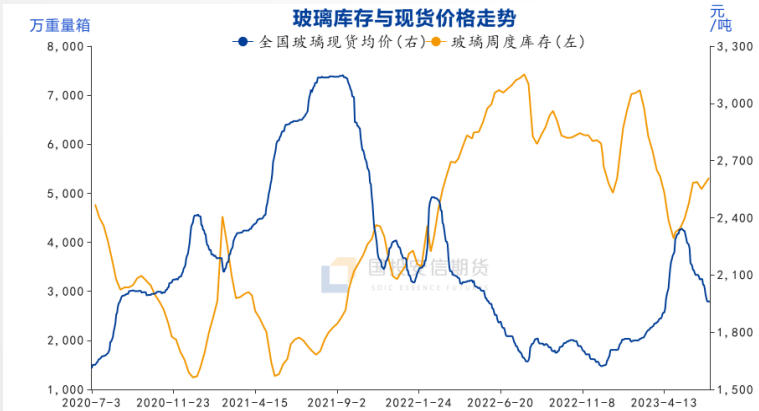
1 玻璃：弱预期强现实



玻璃纯碱价差大幅收敛



数据来源: wind

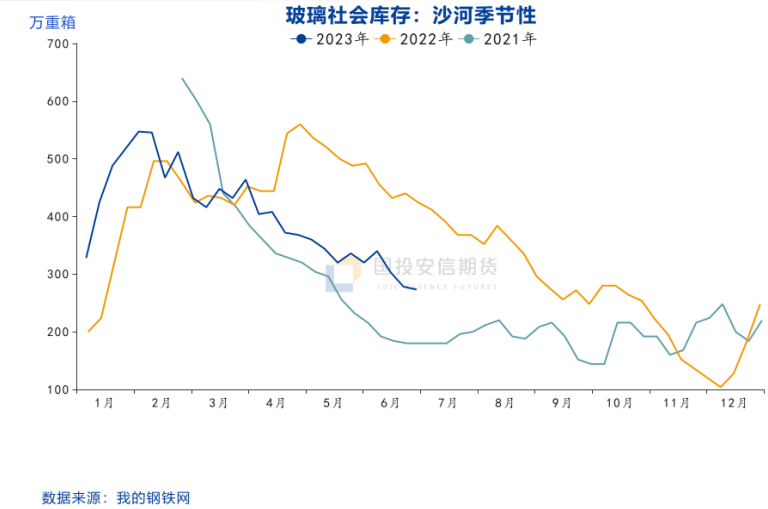
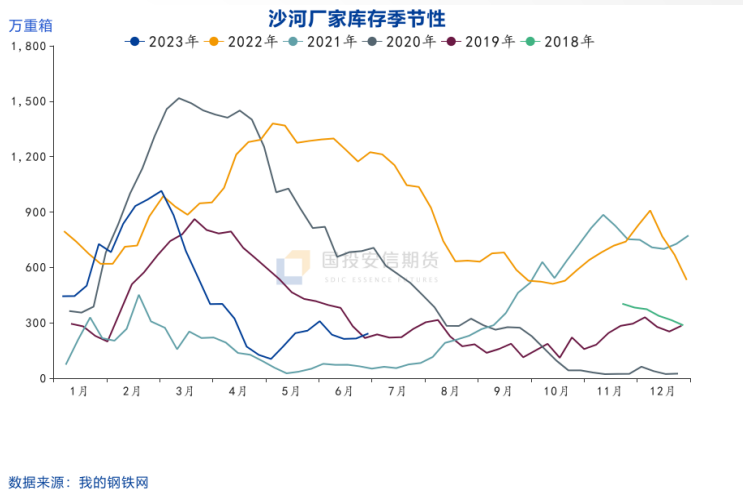
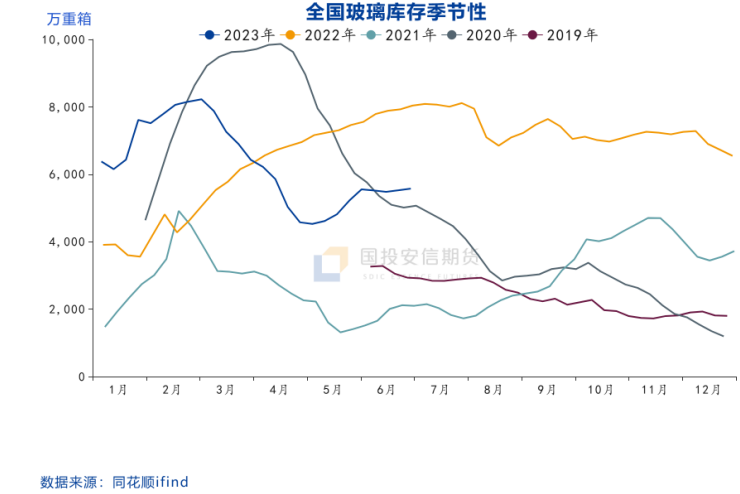


数据来源: 卓创

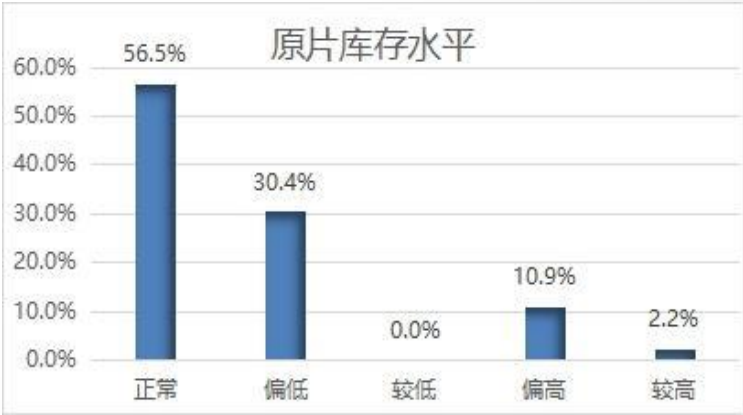


数据来源: 卓创

玻璃库存结构向上游集中

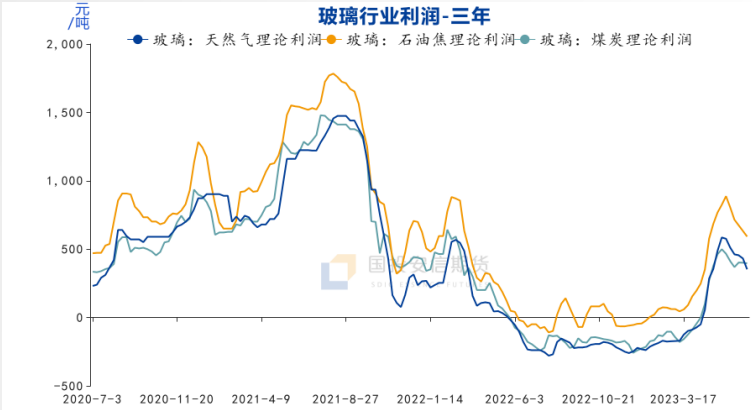


山东地区下游加工厂原片库存

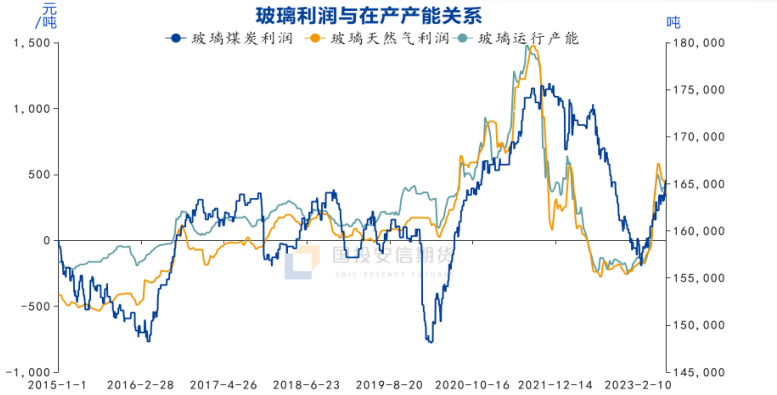


来源：山东玻璃协会、国投安信期货

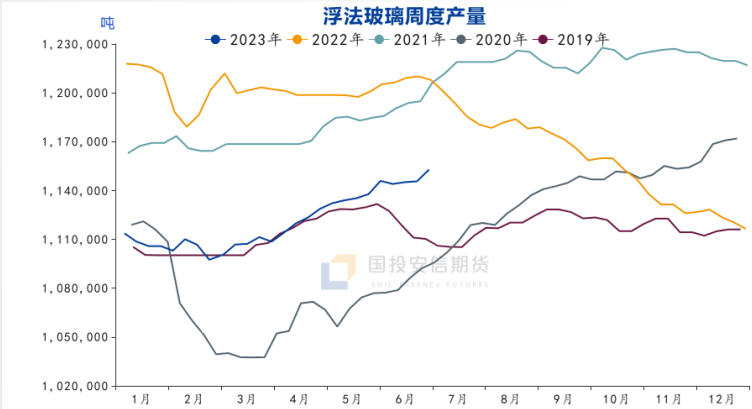
成本坍塌，利润高，产能增加



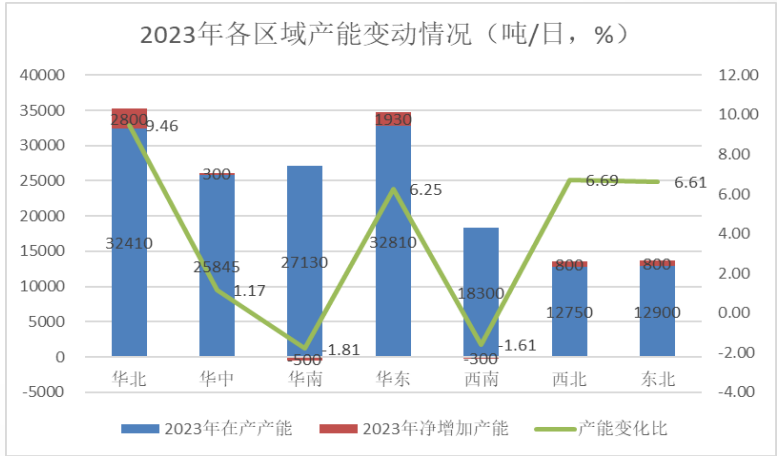
数据来源: 我的钢铁网



数据来源: 我的钢铁网



数据来源: 我的钢铁网



来源: 隆众数据、卓创资讯、国投安信期货

未来供给将继续增加

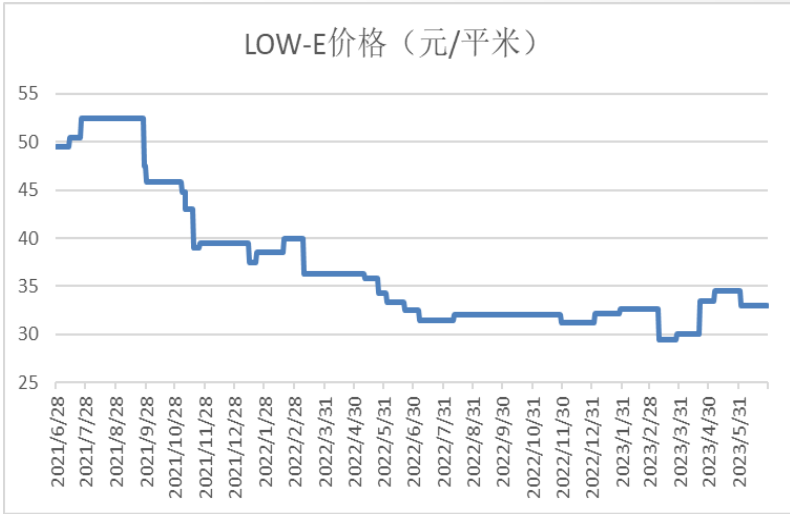
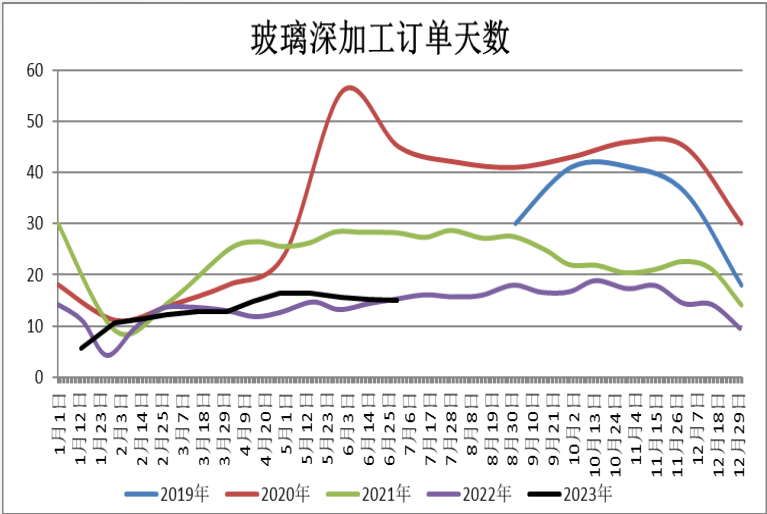
新点火计划产线				
序号	产线	区域	日熔量（吨/日）	时间
1	江西透光陶瓷新材料景德镇一线	江西	1200	计划2023年7月底点火
2	福建瑞玻二线	福建	600	计划2023年点火
3	福建龙泰二线	福建	600	计划2023年点火
4	信义节能玻璃(江门)鹤山一线	广东	950	计划2023年二季度点火
5	贵州海生一线	贵州	700	计划2023年点火
6	贵州海生二线	贵州	700	在建，时间未定
7	信义节能玻璃曲靖一线	云南	600	在建，时间未定
8	信义节能玻璃曲靖二线	云南	800	在建，时间未定
9	中玻(朝阳)新材料凌源三线	辽宁	1000	在建，时间未定
10	凯盛晶华玻璃德州二线	山东	880	2023/4/21已点火
11	信义玻璃营口三线	辽宁	800	2023/5/4已点火
12	秦皇岛奥华一线	河北	1200	2023/3/17已点火
13	内蒙古玉晶二线	内蒙古	1300	2023/5/26已点火
14	宜宾耀华二线	四川	600	2023/6/9已点火
总计	总共11930吨，其中已经点火4780吨，剩余7150吨计划点火			

冷修计划产线				
序号	产线	区域	日熔量（吨/日）	时间
1	旗滨醴陵一线	湖南	1000	计划2023年四季度检修
2	旗滨绍兴一线	浙江	600	计划2023年10月份搬迁
3	旗滨绍兴二线	浙江	600	计划2023年10月份搬迁
4	信义蓬江一线	广东	400	计划2023年4月冷修
5	信义营口一线	辽宁	1000	计划2023年冷修
6	陕西神木瑞诚玻璃神木一线	陕西	500	计划2023年冷修
7	河北德金一线	河北	800	待定
8	滕州金晶一线	山东	600	待定
9	吴江南玻二线	江苏	900	待定
10	重庆渝荣一线	重庆	300	2023/1/6已冷修
11	云南云腾一线	云南	600	2023/1/13已冷修
12	咸宁南玻二线	湖北	700	2023/1/30已冷修
13	蓬江信义三线	广东	950	2023/2/14已冷修
14	河北鑫利一线	河北	500	2023/2/16已冷修
15	河源旗滨二线	广东	600	2023/3/8已冷修
16	河北长城一线	河北	400	2023/3/24已冷修
17	湖北亿钧一线	湖北	600	2023/3/25已冷修
18	蓬江信义一线	广东	400	2023/4/30已冷修
19	浙江旗滨长兴二线	浙江	600	2023/6/1已冷修
20	中玻威海四线	山东	500	2023/6/3已冷修
21	东莞信义三线	广东	500	2023/6/8已冷修
22	中国耀华北方二线	河北	600	2023/6/14已冷修
	中国耀华玻璃弘耀一线	河北	500	2023/6/19已冷修
	中玻(陕西)新技术二线	陕西	500	2023/6/23已冷修
总计	总共14650吨，其中已经冷修8250吨，剩余6400吨计划冷修			

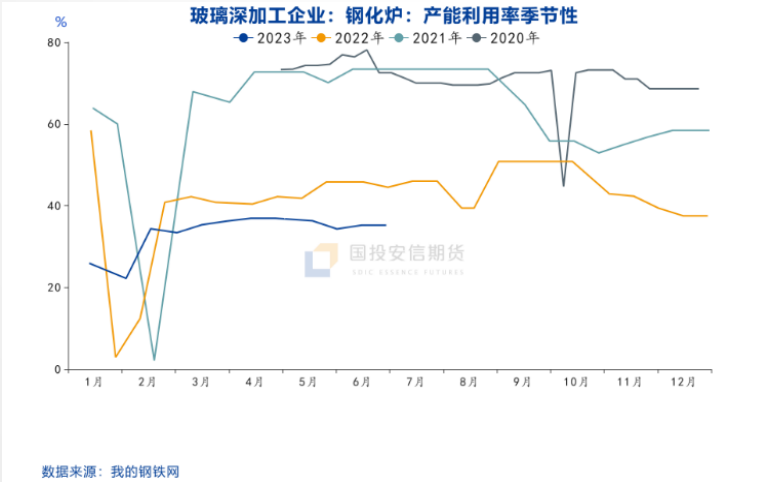
复产点火计划产线				
序号	产线	区域	日熔量（吨/日）	时间
1	河北正大三线	河北	800	计划2023年复产点火
2	湖南巨强二线	湖南	500	计划2023年9月点火
3	江西宏宇二线	江西	700	计划2023年6月点火
4	南玻清远一线	广东	100	待定
5	广州市富明一线	广东	650	计划2023年复产点火
6	信义玻璃海南二线	海南	600	计划2023年二季度复产点火
7	贞丰县贵耀一线	贵州	600	计划2023年复产点火
8	毕节明钧玻璃毕节一线	贵州	600	计划2023年复产点火
9	新疆新晶华哈密一线	新疆	600	计划2023年上半年点火
10	东台中玻二线	江苏	600	2023/1/31已点火
11	威海中玻二线	山东	450	2023/2/5已点火
12	芜湖信义一线	安徽	500	2023/2/19已点火
13	天津信义二线	天津	600	2023/2/25已点火
14	湖北明弘二线	湖北	1000	2023/3/8已点火
15	长城玻璃七线	河北	1200	2023/3/20已点火
16	河北德金新三线	河北	1200	2023/2/28已点火
17	湖北三峡二线	湖北	600	2023/4/6已点火
18	广东玉峰三线	广东	700	2023/5/9已点火
19	天津台玻一线	天津	600	2023/5/18已点火
20	三水西城一线	广东	350	2023/6/2已点火
21	东台中玻一线	江苏	600	2023/6/5已点火
22	台玻华南二线	广东	900	2023/6/19已点火
总计	总共14450吨，其中已经点火9300吨，剩余5150吨计划点火			

从2023年计划来看，净增加11730吨，相对去年底增加7.2%。截止目前，玻璃净增加产能5830吨，占去年底产能3.6%。后续计划新建7150吨，复产点火5150吨，冷修6400吨，利润驱动，预计供给仍呈增加态势。

来源：隆众数据、卓创资讯、国投安信期货



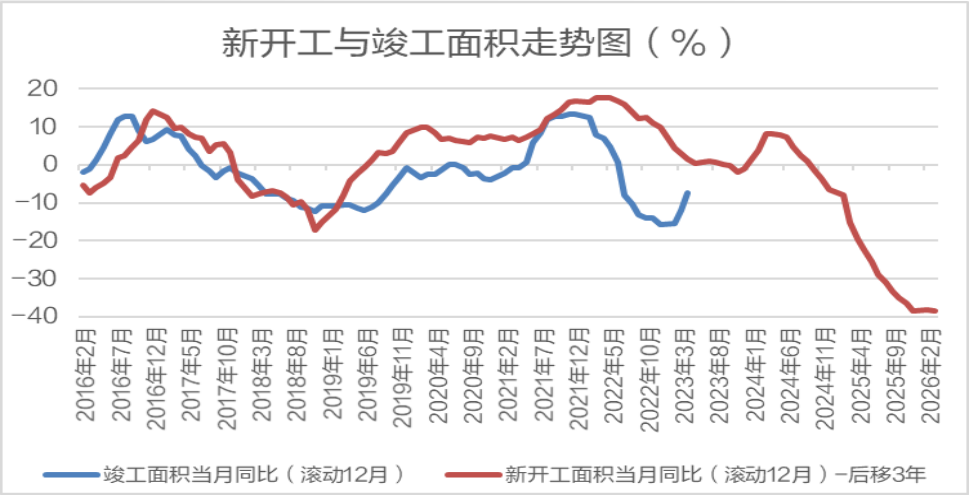
来源：隆众数据、卓创资讯、国投安信期货



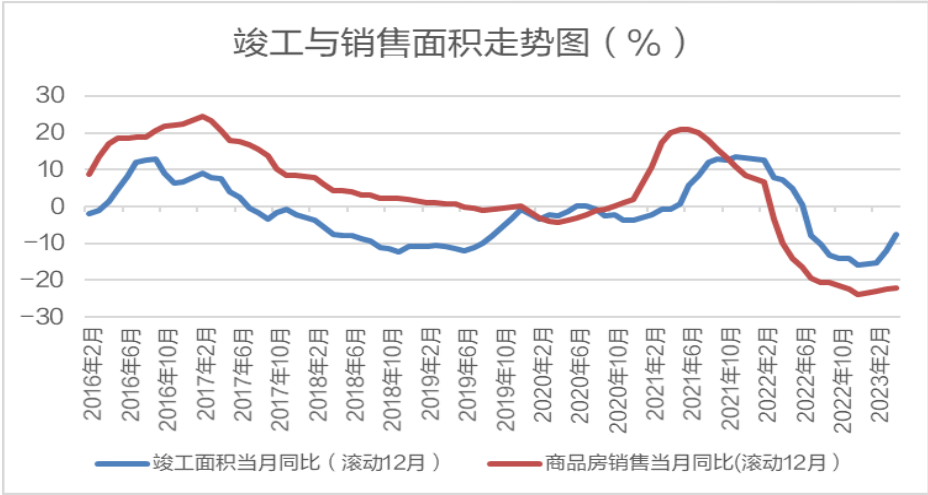
目前加工订单呈现订单不足，价格疲软，开工不足，回款差的问题，订单出现一定分化，建筑类订单较弱，成品库存高，家电和家装类订单相对较好。

竣工依然值得期待，但同时需要关注销售的影响

新开工领先竣工约3年



竣工与销售走势协同性高



2023年交房量相对去年明显提升

	2022年	2023年
精装修计划交付	3162	3270
延期交付	1000	
顺延交付		1000
实际交付	2162	4270

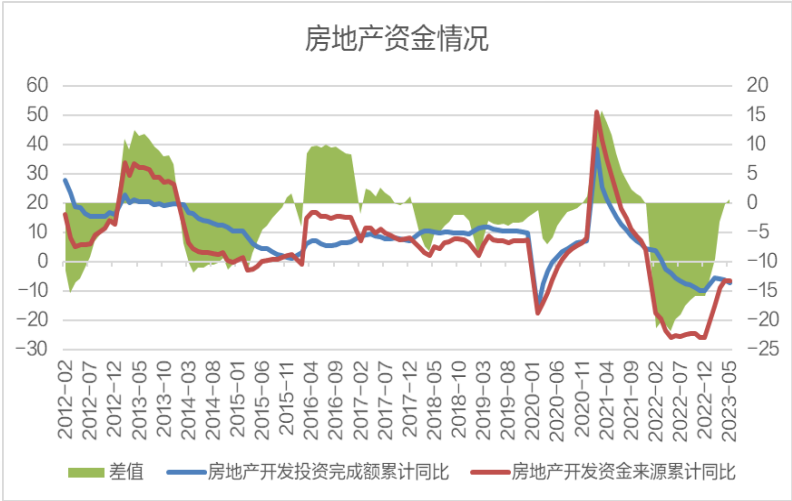
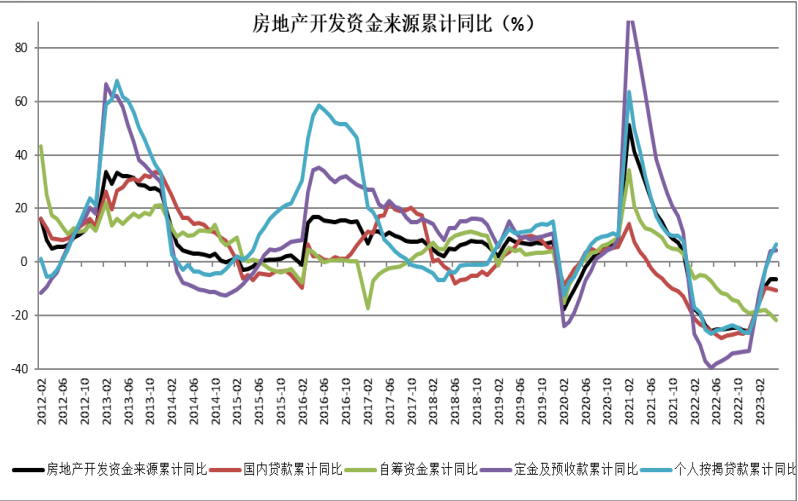
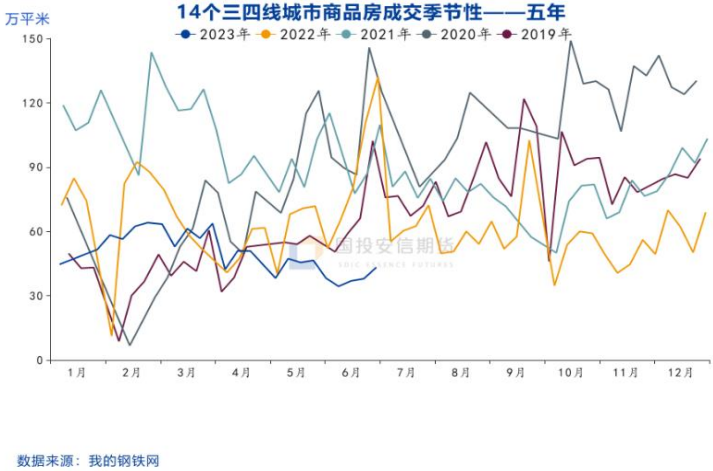
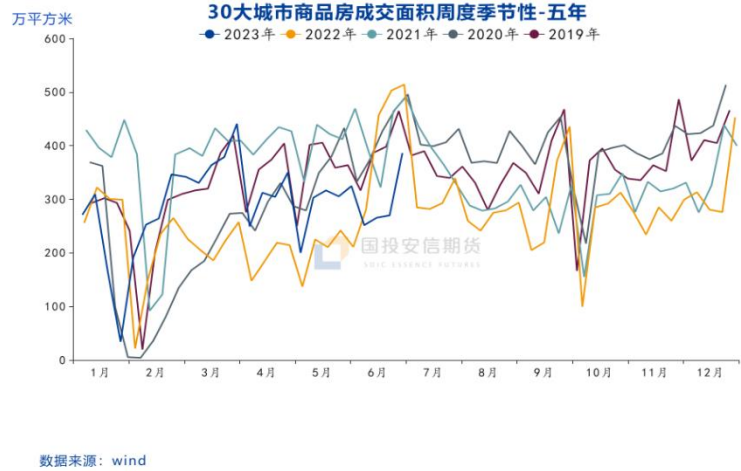
3-5月保交楼已交付占比

区域	3月	5月	差值
全国	23%	34%	11%
华东	27%	40%	13%
华南	27%	56%	19%
西南	5%	15%	10%
华中	11%	16%	5%
华北	28%	32%	4%
东北	29%	33%	4%
西北	19%	26%	7%

资料来源：奥云维网、国投安信期货

数据来源：百年建筑网

地产销售复苏后又陷入低迷，资金存在一定改善，但不理想



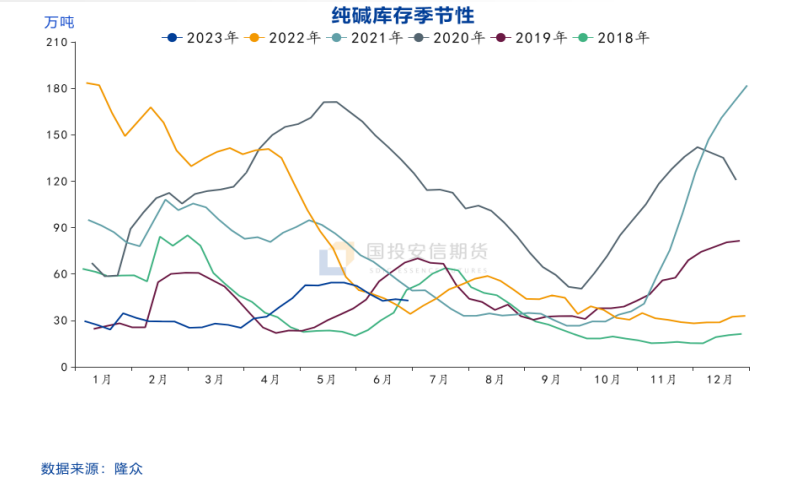
2 纯碱：强现实弱预期



纯碱行业低库存，中下游囤货意愿低

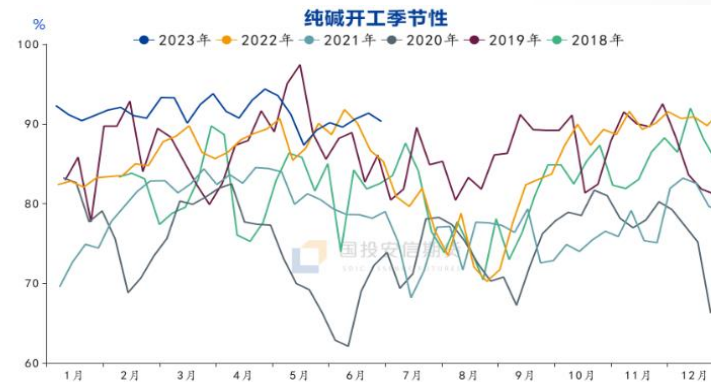
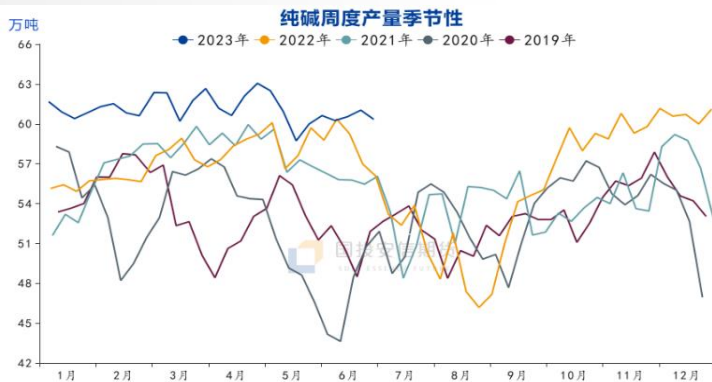
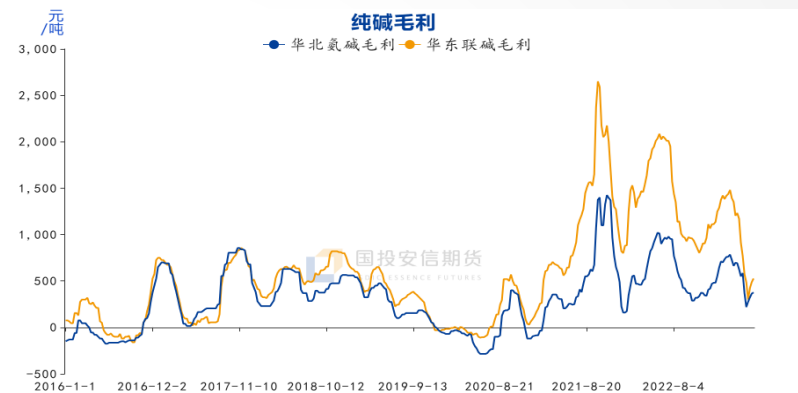


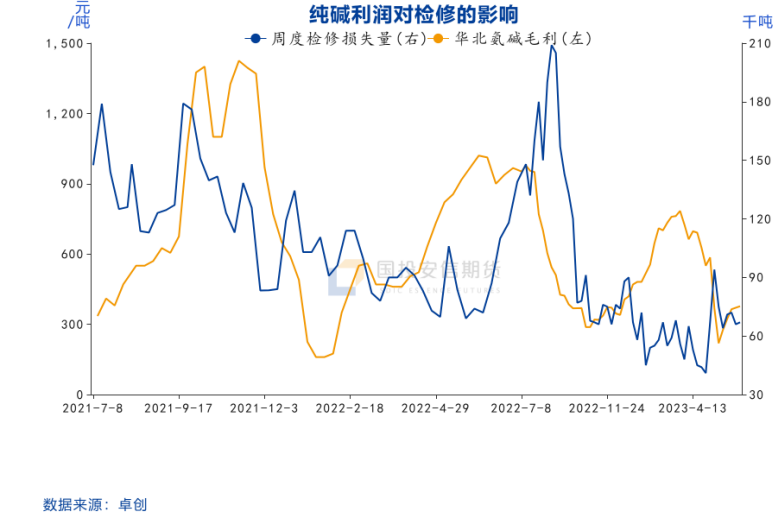
来源：隆众数据、卓创资讯、国投安信期货



行业在大投产的背景下，持货意愿发生改变，中下游投机意愿低，采取持续降库策略，纯碱进入4月提前累库，进入6月份，下游轻碱需求好转，下游刚需补库加之投机补库，6月呈现去库结构。

利润驱动，上半年开工高位





厂家	产能	生产工艺	运行情况	预计7-8月损失量 (万吨)
徐州丰成	60	联碱法	6月26日停车，预期检修1个月	4.3
河南金山获嘉厂区	40	联碱法	6月28日检修，预计检修20天	2.1
四川和邦二厂装置	30	联碱法	6月28日停车，预期检修1个月	2.5
山东海化老线	120	氨碱法	6月30日停车，预期12天左右	4.4
江苏井神	60	氨碱法	7月1日低产检修，预计检修到14日	1.2
中盐昆山	80	联碱法	初步计划7月25日检修25天	6
中盐青海碱业	120	氨碱法	计划7月检修1个月	10
甘肃金昌	20	联碱法	初步定于7月10日检修，检修20天	1.2
丰成盐化	60	联碱法	计划7月份检修	假设7天检修， 1.3
中盐昆仑碱业	150	氨碱法	初步计划7月中下旬检修一周左右时间	3
河南骏化	80	联碱法	初步计划7月检修	假设7天检修， 1.7
五彩碱业	110	氨碱法	初步计划8月底检修	假设7天检修， 2.3
中盐内蒙古化工	35	氨碱法	计划7月底检修7-10天	0.8
淮南德邦	60	联碱法	初步计划8月下旬检修15天	2.7
江西晶昊	60	氨碱法	初步计划8月份检修	假设7天检修， 1.3
合计损失量	45万吨左右			

来源：隆众数据、卓创资讯、国投安信期货

企业	工艺路线	投产时间	单位：万吨/年
远兴能源一线	天然碱法	2023年5-6月	150
远兴能源二线	天然碱法	2023年7-8月	150
远兴能源三线	天然碱法	2023年7-8月	100
远兴能源四线	天然碱法	2023年7-8月	100
安徽红四方	联碱法	2023/6/30	20
重庆湘渝盐化	联碱法	2023/7/31	20
江苏德邦	联碱法	2023/9/30	60
金山化工	联碱法	2023/9/30	200
合计	800万吨，占总产能24.7%		

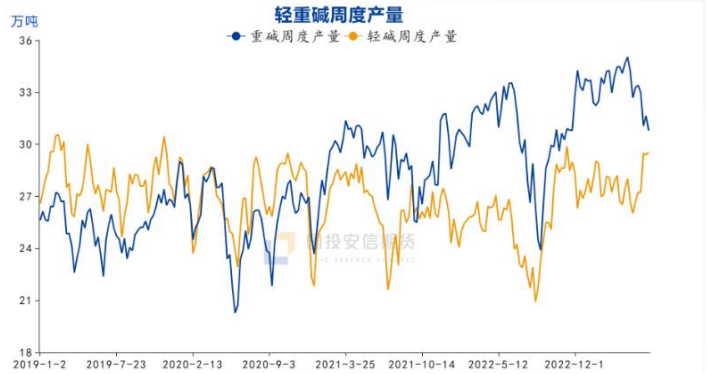
来源：隆众数据、卓创资讯、国投安信期货

据有关调研数据，远兴7月份产量可能有10万多吨，8月份产量或达到20多万吨，9月份产量有望达到40万吨以上，加之金山化工200万吨的投产，对后市供应压力较大。另外还是之前的逻辑，大投产背景下，中下游囤货意愿极低，会尽量压缩库存，投机需求挤压对价格也会形成压力。

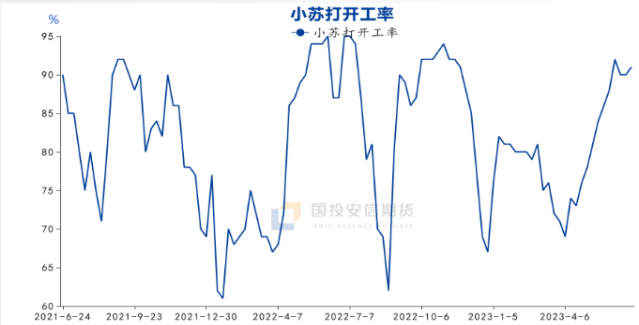
轻碱近期下游消费提升，碱厂大幅提升轻质比例



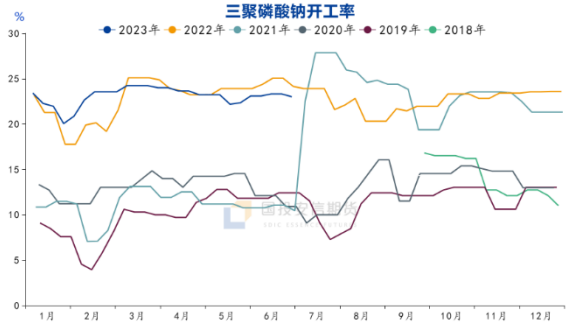
数据来源：卓创



数据来源：隆众



数据来源：卓创

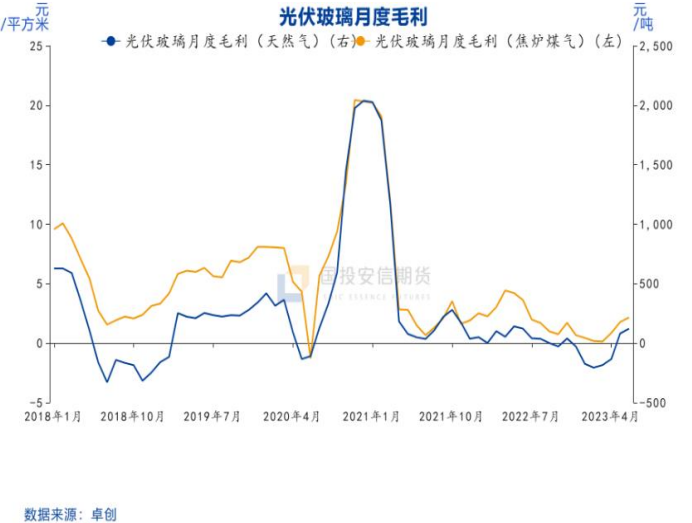
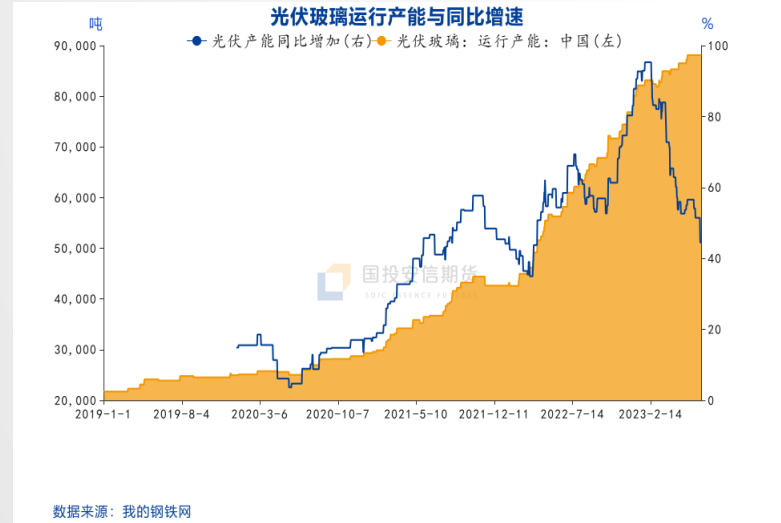
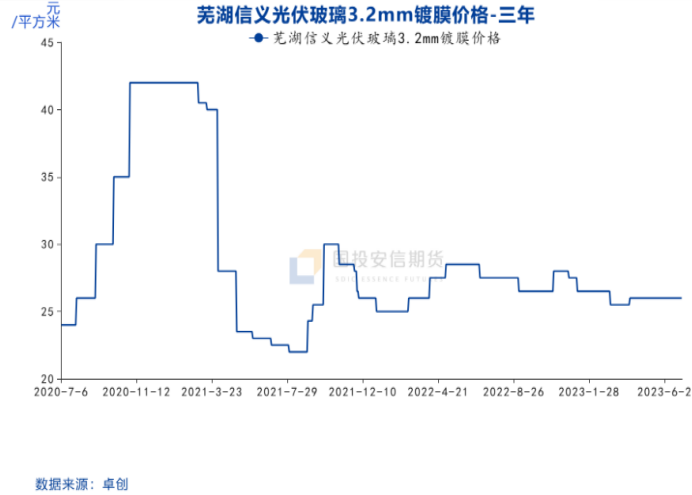
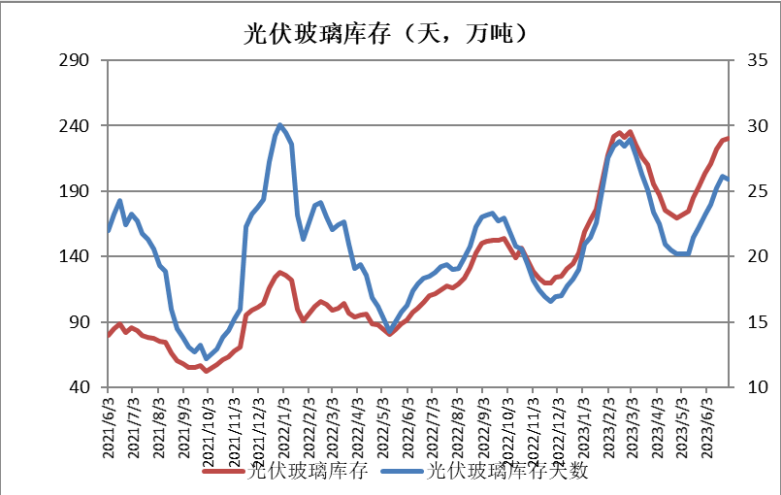


数据来源：卓创



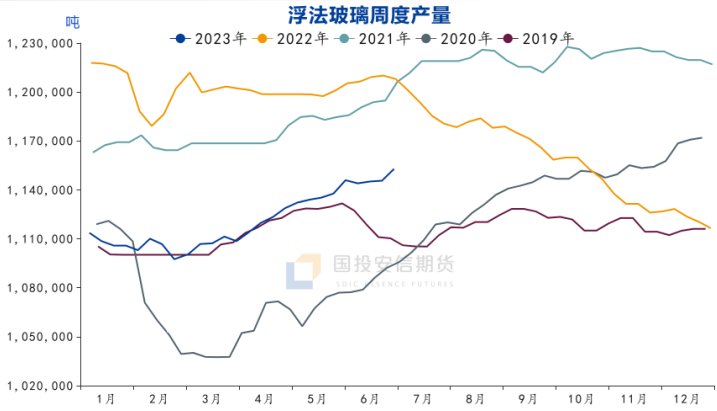
数据来源：卓创

光伏投产不及预期

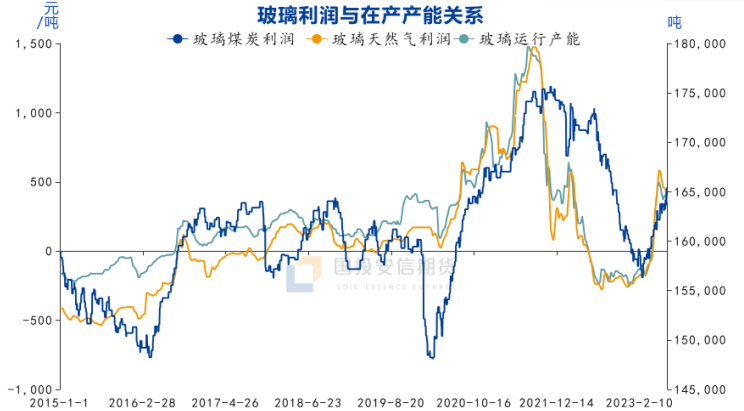


产线	炉窑	日熔量	总计	投产时间
凤阳南玻	一窑五线	1*10000	1000	推迟到2023年二季度点火
宿迁中玻新能源	一窑五线	1*1000	1000	2023年年初点火一条
江西彩虹集团	一窑四线	3*1000	3000	1条线于2022年12月份点火，计划年后投产，另外两条线计划6/10月份点火
安徽福莱特三期	一窑五线	1*1200	1200	预计2023年7月份点火
安徽福莱特四期	一窑五线	1*1350	1350	在建四条1350的生产线，计划2023年四季度点火1-2条
信义光能控股	一窑五线	4*1000	4000	在建8条，计划2023年点火4条，点火时间推迟到8月份以后
安徽九州	一窑五线	1*1200	1200	2023年5月份
江西透光	一窑五线	1*1200	1200	一共2条，2023年上半年可能点1条
重庆和友	一窑五线	1*900	900	计划2023年
武汉光能	一窑五线	1*900	900	2023年初
湖北长利玻璃	一窑八线	1*1250	1250	计划2023年2月份点火，需再视情况而定
湖北亿钧耀能	一窑六线	2*1200	2400	一共4条，2022年12月份已举行点火仪式，年后投产
漳州旗滨	一窑五线	2*1200	2400	2023年1月5日点火一条，年后投产，6月份点火另一条
安徽蚌埠德力	一窑五线	1*1000	1000	预计2023年12月份投产，实际进度缓慢
宁波旗滨	一窑五线	2*1200	2400	4条线，预计2023年点火2条，初步定6-8月份，实际可能推迟2个月
新疆中铝合盛硅业	四窑二十二线	2*1200/2*1200	4400	预计2023年5月份
总计			29600	

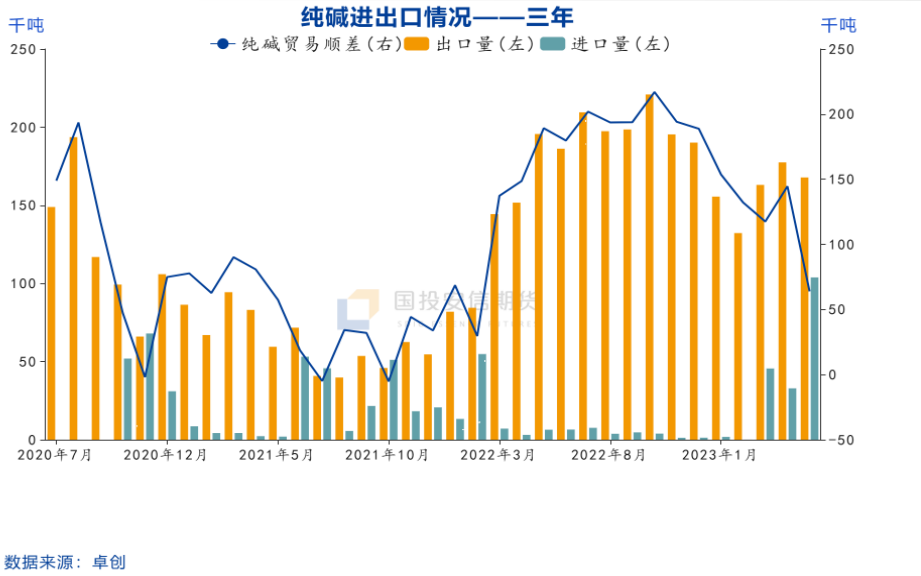
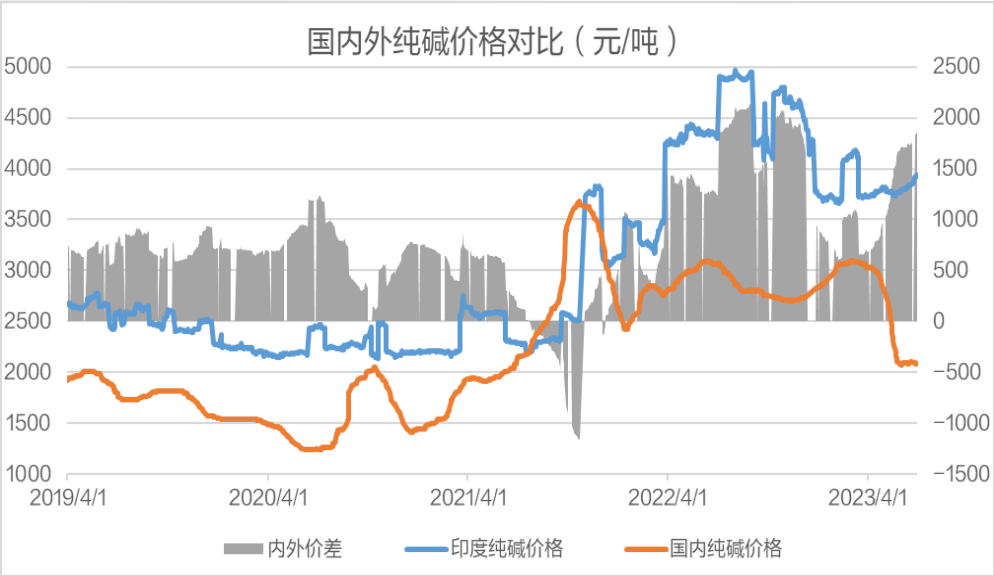
今年光伏计划投产2.96万吨，同比去年增加37%，粗略测算这块纯碱的需求增量6-7%。目前点火0.8万吨，今年光伏玻璃行业不佳，点火不及预期。



数据来源：我的钢铁网



数据来源：我的钢铁网



国内价格下滑后，内外价差再度走扩，出口有望继续维持高位。

3 总结



玻璃：

- 房贷利率的下调，各地的地产放松政策，下半年地产仍有进一步放松空间和预期，保交楼仍需兑现，存量需求在，需结合地产销售。
- 玻璃行业库存结构带来的旺季补库行情的机会。
- 利润驱动，供给将继续增加。
- 低多，但预计空间不大。

纯碱：

- 09处在检修与供给新增博弈中，关注两者最后实际兑现情况。
- 01随着检修投产，供给新增，利多弱化，供给仍是主要的矛盾，另外成本有进一步坍塌风险，长线依然是空头趋势。

品种间的机会：

- 玻璃弱现实强预期与纯碱强现实弱预期的差异，下半年依然可以关注多玻璃空纯碱的价差策略机会。



国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。**在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。**

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。



研究院公众号



投资咨询部公众号

谢谢!



数据投研安卓移动端



数据投研IOS移动端

欢迎通过数据投研平台获取我司研投支持, 网址<https://www.gtaxyj.com>