

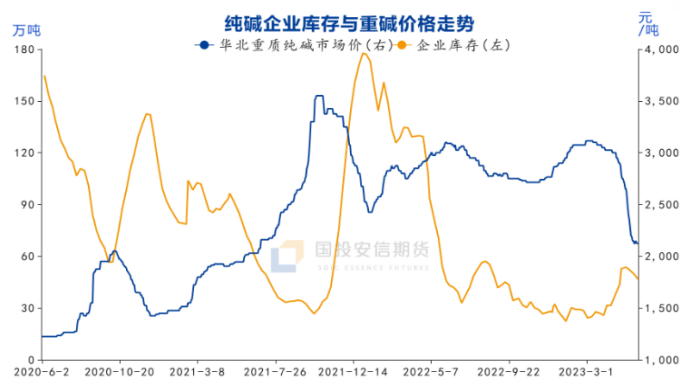
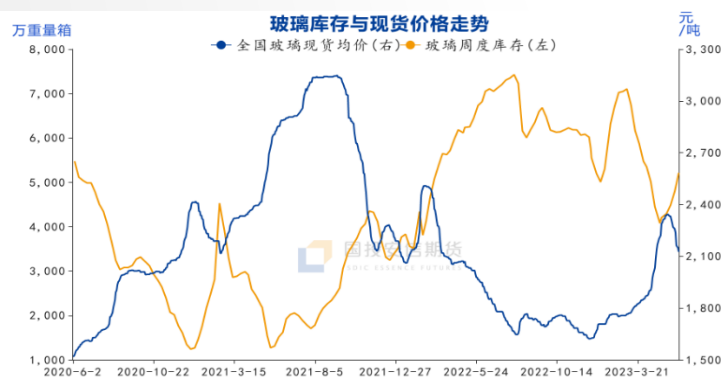
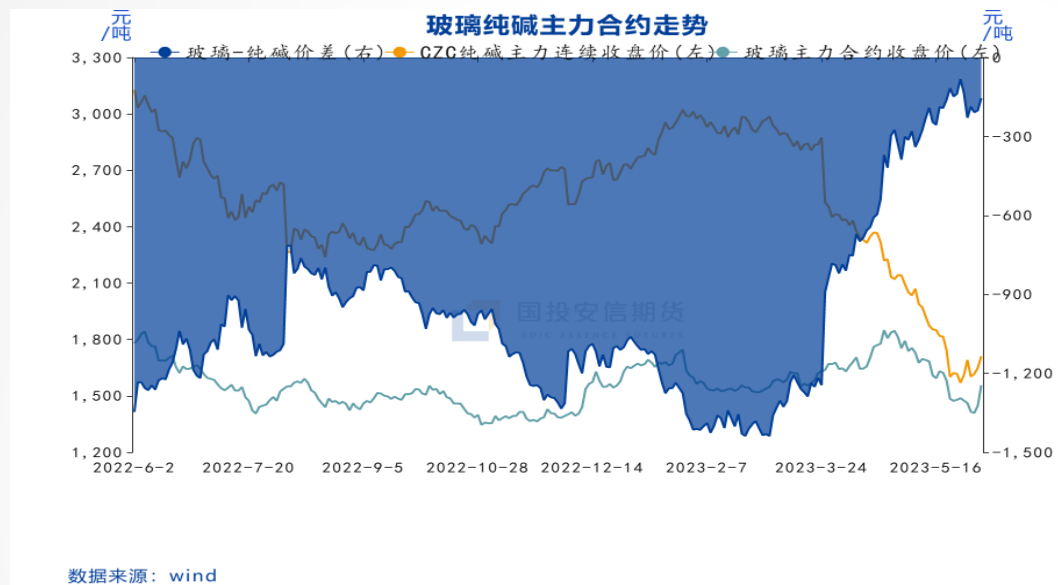


# 碳中和&能源转型：玻璃纯碱板块解读

国投安信期货研究院

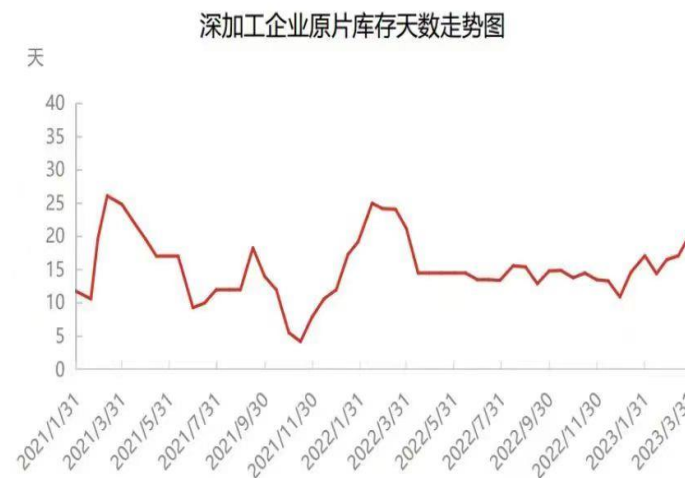
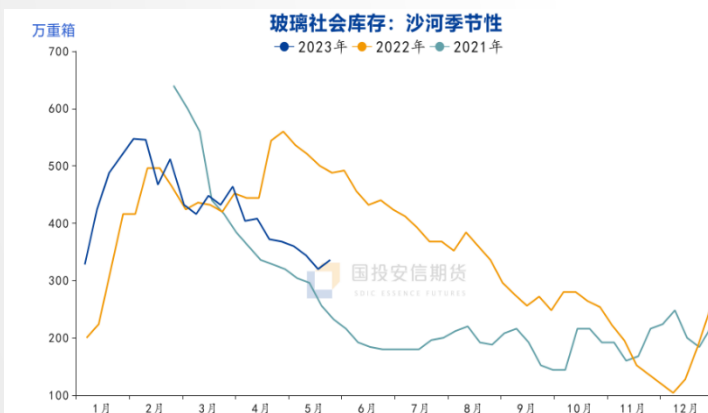
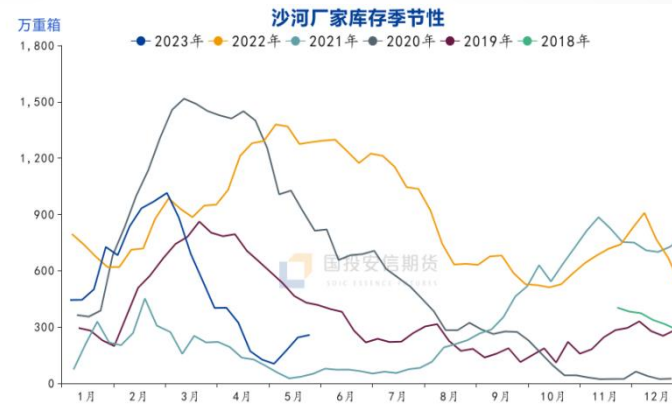
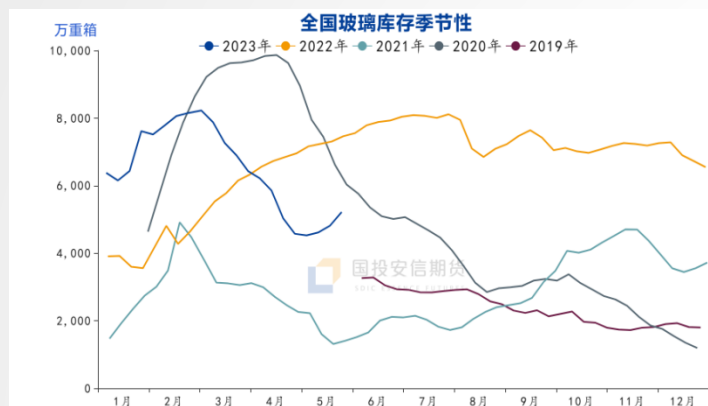
周小燕 Z0016691

# 玻璃纯碱价差持续收窄



# 中游兑现利润，下游消耗自身库存，挤压玻璃厂出库

- 中下游经过近期去库后，贸易商中性水平，下游库存不高，上游累库但压力不大，行业库存结构比较健康，后续需求如果支撑，将出现新一轮补库行情。



# 成本坍塌，利润高，产能增加



# 未来产能变动情况，最终还要看利润驱动

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	耀华宜宾二线	四川	600	计划2023年点火
8	信义节能玻璃曲靖一线	云南	600	在建，时间未定
9	信义节能玻璃曲靖二线	云南	800	在建，时间未定
10	中玻(朝阳)新材料凌源三线	辽宁	1000	在建，时间未定
11	内蒙古玉晶鄂尔多斯二线	内蒙古	1300	计划2023年点火
12	凯盛晶华玻璃德州二线	山东	880	2023/4/21已点火
13	信义玻璃营口三线	辽宁	800	2023/5/4已点火
14	秦皇岛奥华一线	河北	1200	2023/3/17已点火
总计	总共11930吨，其中已经点火2880吨，剩余9050吨计划点火			

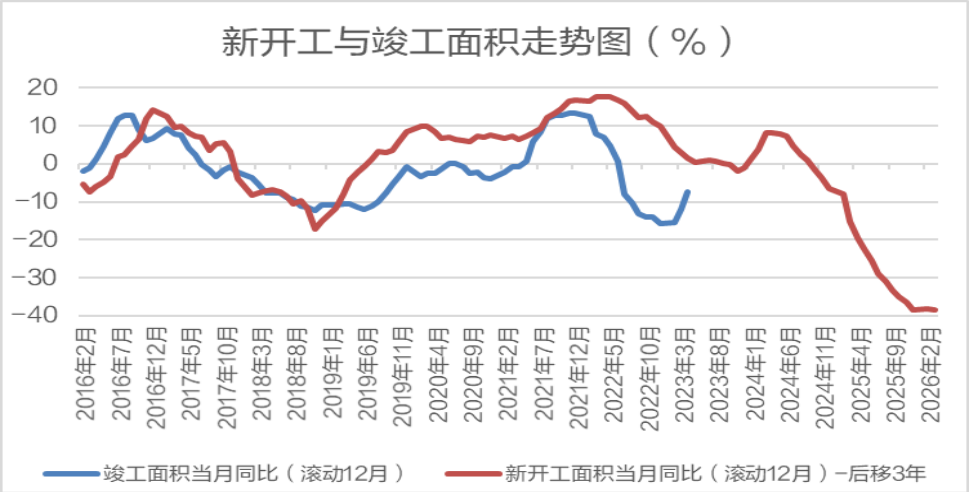
冷修计划产线				
序号	产线	区域	日熔量（吨/日）	时间
1	旗滨醴陵一线	湖南	1000	计划2023年四季度检修
2	旗滨绍兴一线	浙江	600	计划2023年10月份搬迁
3	旗滨绍兴二线	浙江	600	计划2023年10月份搬迁
4	旗滨平湖二线	浙江	600	计划2023年5月冷修
5	中玻威海四线	山东	500	计划2023年冷修
6	信义蓬江一线	广东	400	计划2023年4月冷修
7	信义营口一线	辽宁	1000	计划2023年冷修
8	陕西神木瑞诚玻璃神木一线	陕西	500	计划2023年冷修
9	河北德金一线	河北	800	待定
10	滕州金晶一线	山东	600	待定
11	吴江南玻二线	江苏	900	待定
12	重庆渝荣一线	重庆	300	2023/1/6已冷修
13	云南云腾一线	云南	600	2023/1/13已冷修
14	咸宁南玻二线	湖北	700	2023/1/30已冷修
15	蓬江信义三线	广东	950	2023/2/14已冷修
16	河北鑫利一线	河北	500	2023/2/16已冷修
17	河源旗滨二线	广东	600	2023/3/8已冷修
18	河北长城一线	河北	400	2023/3/24已冷修
19	湖北亿钧一线	湖北	600	2023/3/25已冷修
20	蓬江信义一线	广东	400	2023/4/30已冷修
总计	总共12550吨，其中已经冷修5050吨，剩余7500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	东台中玻一线	江苏	600	计划2023年上半年点火
3	湖南巨强二线	湖南	500	计划2023年9月点火
4	江西宏宇二线	江西	700	计划2023年6月点火
5	南玻清远一线	广东	100	时间未确定
6	台玻华南二线	广东	900	计划2023年复产点火
7	广州市富明一线	广东	650	计划2023年复产点火
8	信义玻璃海南二线	海南	600	计划2023年二季度复产点火
9	贞丰县贵耀一线	贵州	600	计划2023年复产点火
10	毕节明钧玻璃毕节一线	贵州	600	计划2023年复产点火
11	新疆新晶华哈密一线	新疆	600	计划2023年上半年点火
12	东台中玻二线	江苏	600	2023/1/31已点火
13	威海中玻二线	山东	450	2023/2/5已点火
14	芜湖信义一线	安徽	500	2023/2/19已点火
15	天津信义二线	天津	600	2023/2/25已点火
16	湖北明弘二线	湖北	1000	2023/3/8已点火
17	长城玻璃七线	河北	1200	2023/3/20已点火
18	河北德金新三线	河北	1200	2023/2/28已点火
19	湖北三峡二线	湖北	600	2023/4/6已点火
20	广东玉峰三线	广东	700	2023/5/9已点火
21	天津台玻一线	天津	600	2023/5/18已点火
总计	总共14100吨，其中已经点火7450吨，剩余6650吨计划点火			

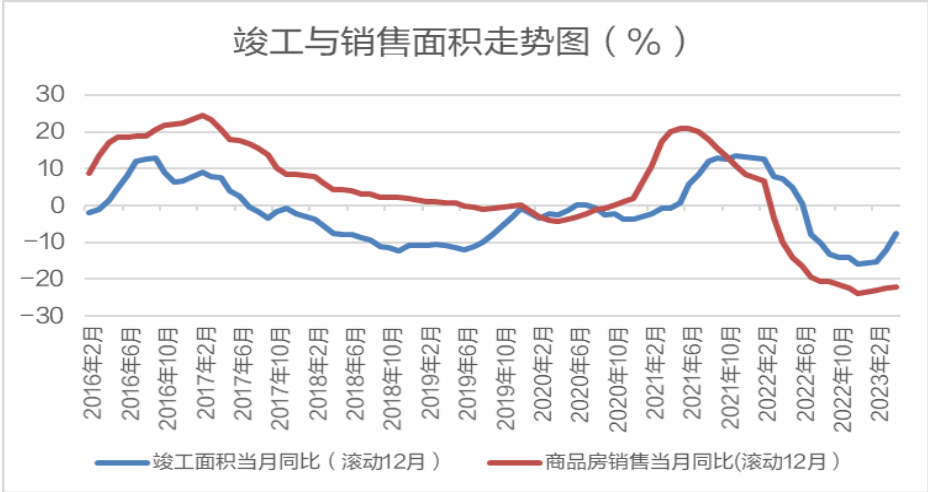
➤ 截止2022年5月底，玻璃净增加产能5280吨，后续计划新建9050吨，复产点火6650吨，冷修7500吨。从2023年计划来看，净增加13480。后续点火驱动还需看利润。

# 竣工存量仍需兑现，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

# 大增产决定纯碱大方向，持货心态发生改变，传统平衡表失效

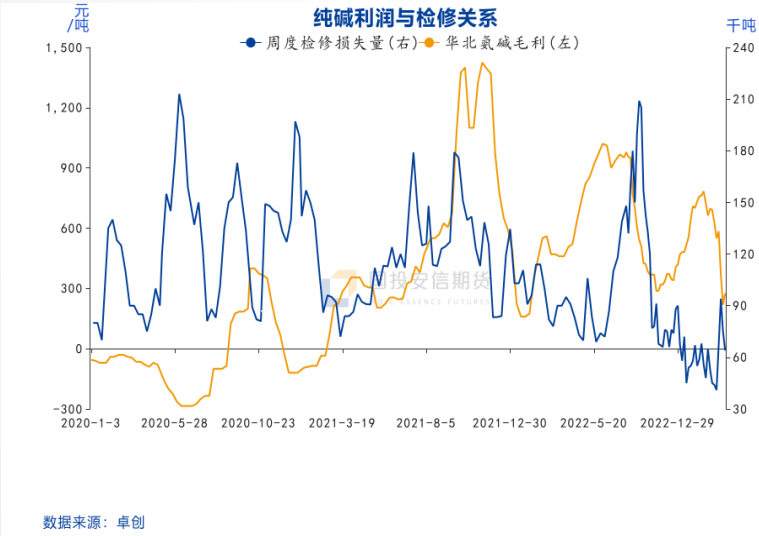
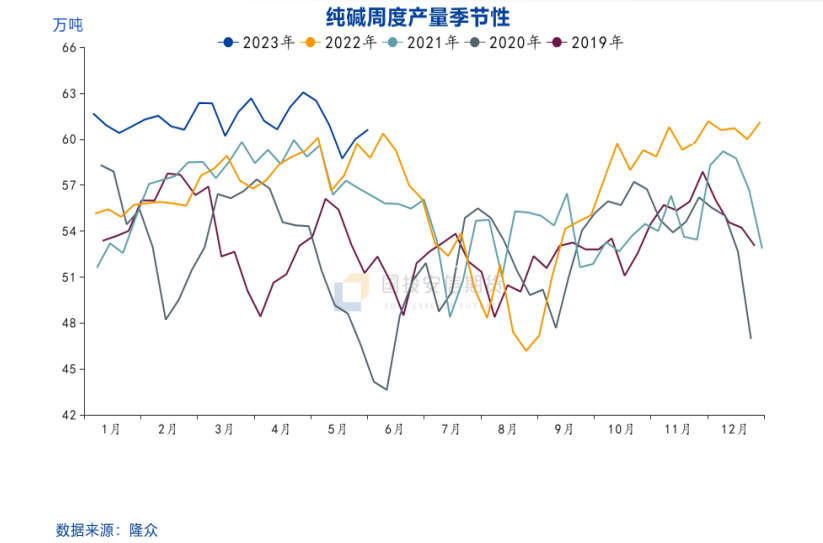
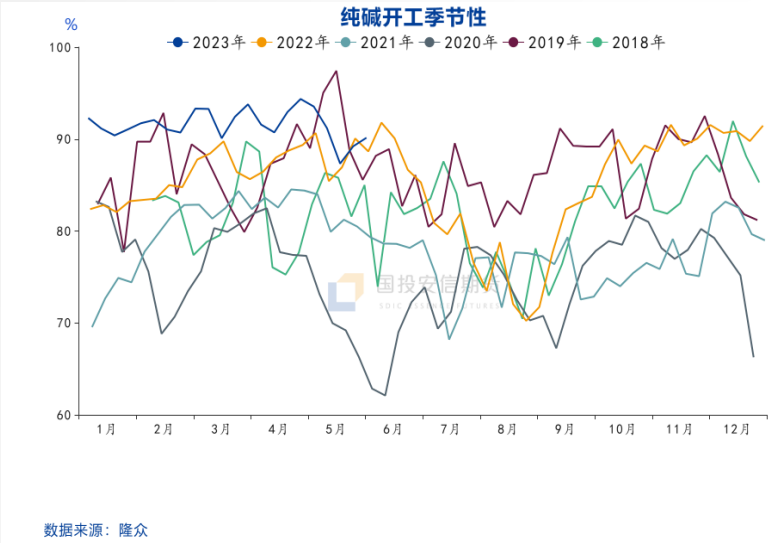
企业	工艺路线	投产时间	单位：万吨/年
远兴能源一线	天然碱法	2023年5-6月	150
远兴能源二线	天然碱法	2023年7-8月	150
远兴能源三线	天然碱法	2023年7-8月	100
远兴能源四线	天然碱法	2023年7-8月	100
安徽红四方	联碱法	2023/6/30	20
重庆湘渝盐化	联碱法	2023/7/31	20
江苏德邦	联碱法	2023/9/30	60
金山化工	联碱法	2023/9/30	200
合计	800万吨，占总产能24.7%		

## 按新增装机预估量推算

	国内产量	进口量	总供应	浮法玻璃需求	光伏玻璃需求	碳酸锂需求	其他轻碱需求	出口量	总需求量	供需平衡
2022年1月	243.00	1.33	244.33	94.89	20.36	3.40	120.00	8.19	246.84	-2.51
2022年2月	224.20	5.48	229.68	84.54	18.46	3.18	115.00	8.44	229.62	0.06
2022年3月	243.90	0.71	244.61	94.21	22.23	4.26	105.00	14.44	240.13	4.48
2022年4月	247.90	0.31	248.21	90.90	22.95	4.60	120.00	15.17	253.61	-5.40
2022年5月	253.20	0.64	253.84	93.67	24.30	5.36	120.00	19.56	262.89	-9.05
2022年6月	249.30	0.65	249.95	91.43	26.40	5.94	110.00	18.62	252.39	-2.44
2022年7月	225.20	0.76	225.96	93.45	28.33	6.24	110.00	20.95	258.97	-33.01
2022年8月	215.80	0.38	216.18	92.99	30.21	5.94	110.00	19.74	258.89	-42.71
2022年9月	236.20	0.47	236.67	89.96	30.77	6.46	120.00	19.85	267.04	-30.37
2022年10月	251.50	0.39	251.89	91.69	32.35	6.28	120.00	22.09	272.41	-20.52
2022年11月	253.00	0.40	253.40	91.50	33.12	6.20	120.00	20.00	270.82	-17.42
2022年12月	260.00	0.40	260.40	90.00	35.6448	6.44	115.00	20.00	267.08	-6.68
2023Q1	750.00	5.00	755.00	243.00	111.80	20.10	340.00	54.00	768.90	-13.90
2023Q2	755.00	5.00	760.00	245.00	115.60	21.20	350.00	45.00	776.80	-16.80
2023Q3	835.00	5.00	840.00	250.00	119.40	22.30	340.00	36.00	767.70	72.30
2023Q4	885.00	5.00	890.00	250.00	123.20	23.40	355.00	30.00	781.60	108.40

➤ 持货心态的改变，  
囤货需求挤压，  
将带来产业提前  
累库。

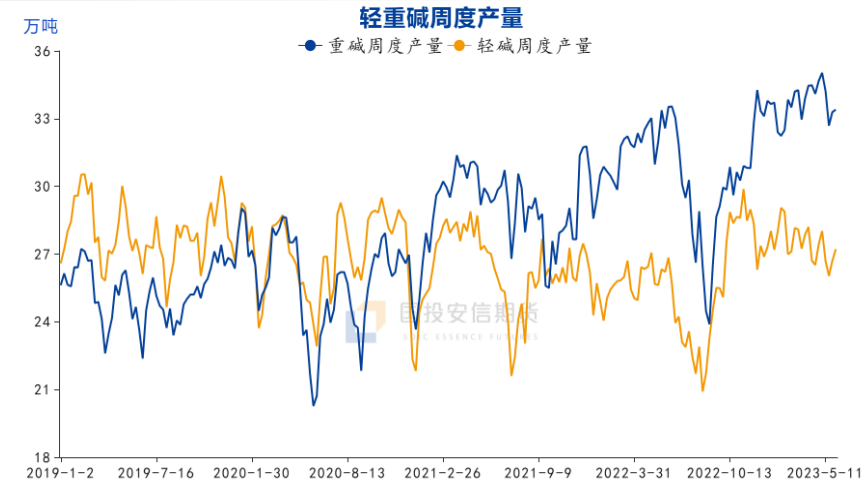
# 利润高，开工高，大投产或改变检修节奏



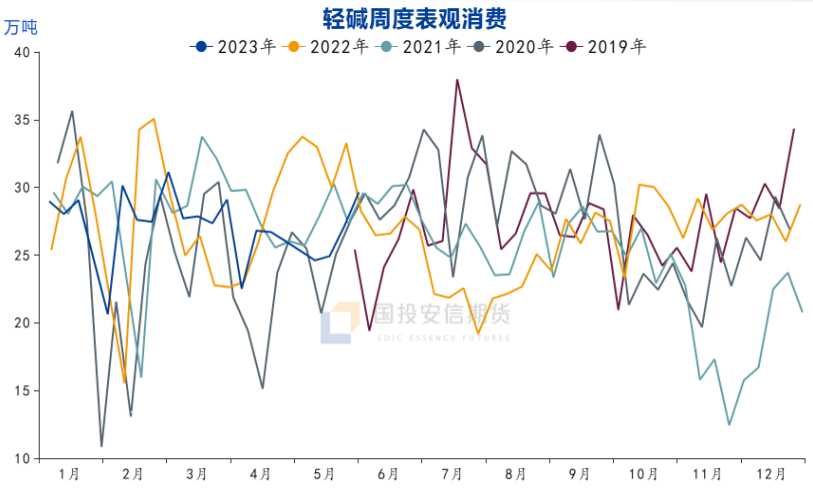
厂家	产能	生产工艺	运行情况
山东海化老线	120	氨碱法	初步计划6月份检修，具体待定
中盐青海碱业	120	氨碱法	初步计划6月底检修
中盐昆山	80	联碱法	初步计划7月25日检修25天
甘肃金昌	20	联碱法	初步定于7月检修，具体待定
江苏井神	60	氨碱法	一台锅炉计划7月份检修
丰成盐化	60	联碱法	计划7月份检修
中盐昆仑碱业	150	氨碱法	初步计划7月底检修
河南骏化	80	联碱法	初步计划7月份检修
五彩碱业	110	氨碱法	初步计划8月底检修
中盐内蒙古化工	35	氨碱法	初步计划7月底检修
江西晶昊	60	氨碱法	初步计划8月底检修

数据来源：卓创资讯

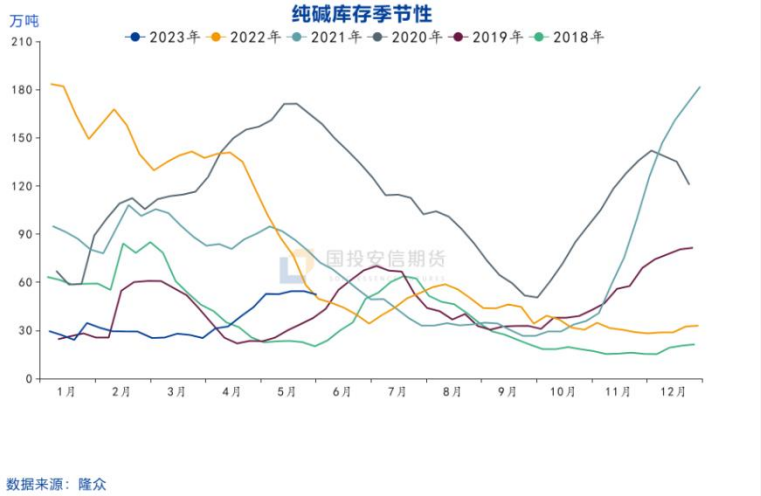
# 轻碱需求疲软，重质比例不断提升



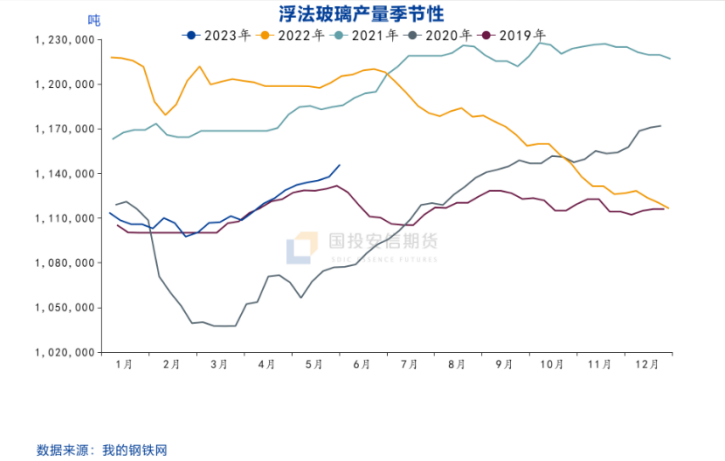
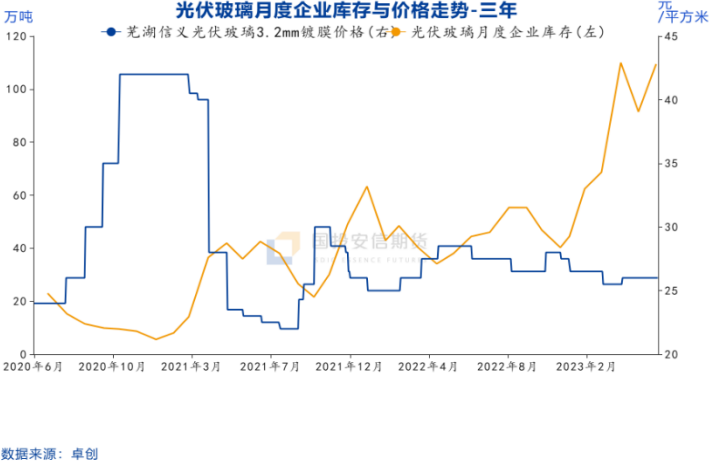
数据来源：隆众



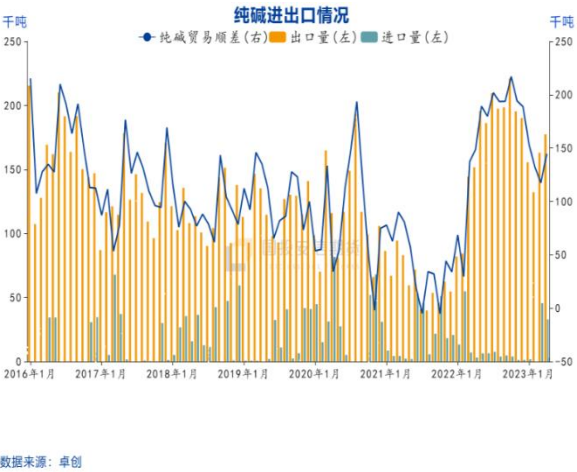
数据来源：隆众资讯



➤ 持货心态改变，中下游不囤货，降低库存，纯碱提前累库。



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，计划年后投料，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
武骏光能	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，年后投料
漳州旗滨	一窑五线	2*1200	2400	2023年1月5日点火一条，年后投料，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
新疆中部合盛硅业	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%。目前已经点火0.8万吨，今年光伏玻璃行业不佳，点火不及预期。虽然说后续光伏产能仍将呈现增加态势，对纯碱需求拉动呈利好，浮法利润修复带动产能增加，纯碱国内价格走弱，出口并不会出现明显走弱，但在大投产背景下，这些利好也会被弱化。



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!



数据投研平台APP(安卓)



数据投研平台APP(IOS)

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