



南华期货
NANHUA FUTURES

玻璃/纯碱后市展望

2024年8月13日

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

请务必阅读正文之后的免责条款部分

目录



1. 玻璃交易机会
2. 纯碱交易机会

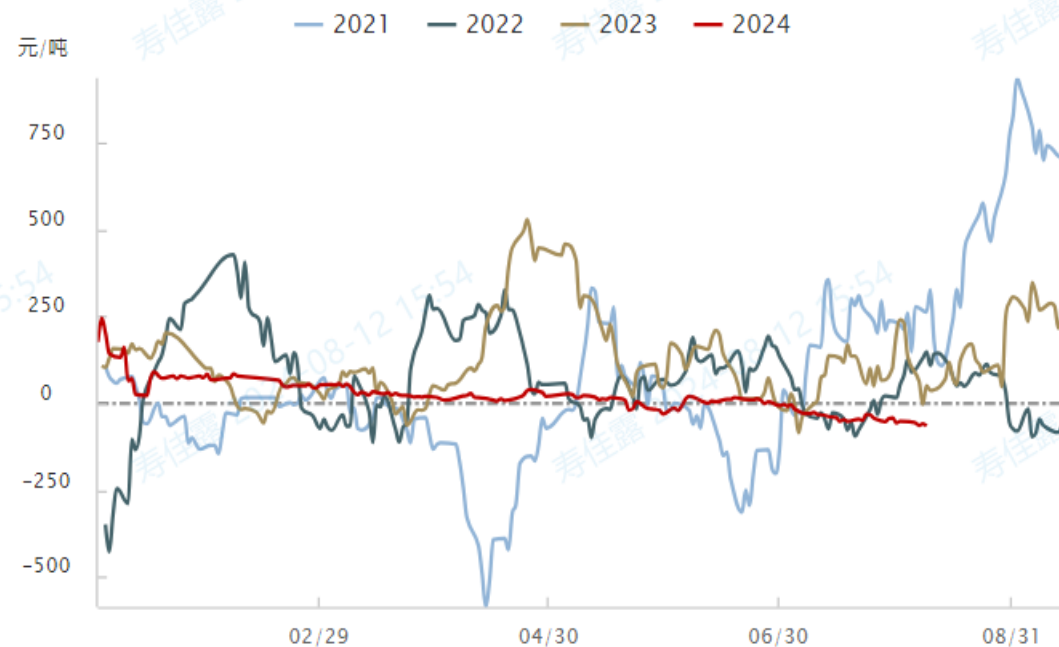


玻璃近期走势回顾

玻璃期货主力合约收盘价



玻璃期货月差 (09-01) 季节性



浮法玻璃日熔高位小幅下滑

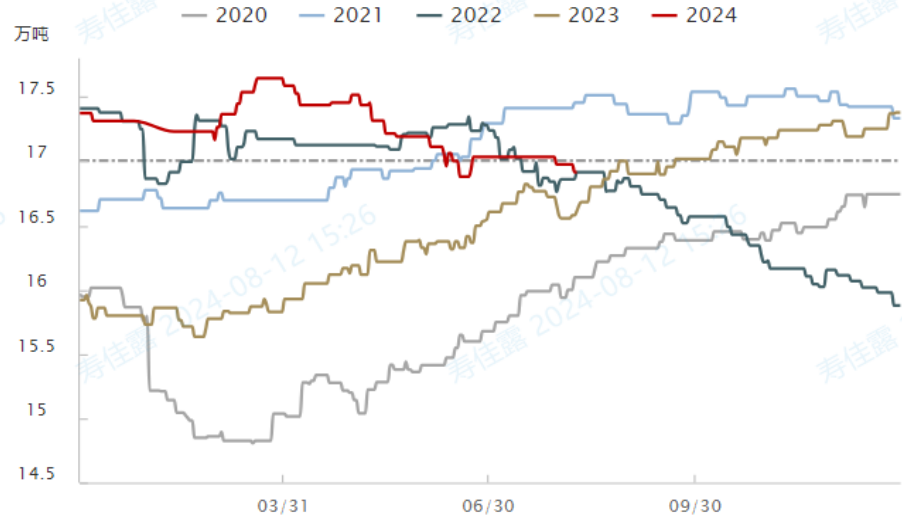
2024年浮法玻璃产线变动情况										
复产/点火产线	省份	地区	日熔量	时间	冷修停产线	地址	省份	地区	时间	点火时间
广东明轩阳江一线	广东	华南	1000	2024.1.16	信义天津三线	天津	600	华北	2024.1.7	2012.7
株洲醴陵旗滨一线	湖南	华中	1000	2024.1.28	石家庄玉晶四线	河北	800	华北	2024.1.31	2013.5
石家庄玉晶一线	河北	华北	1000	2024.2.1	信义营口二线	辽宁	1000	东北	2024.2.2	2024.2
信义营口一线	辽宁	东北	1000	2024.2.1	平湖旗滨二线	浙江	860	华东	2024.3.1	2014.9
凯里凯荣玻璃一线	贵州	西南	500	2024.2.8	信义海南四线	海南	600	华南	2024.4.1	2022.6
信义江门一线	广东	华南	900	2024.2.19	沙河安全四线	河北	600	华北	2024.4.7	2015.4
威海中玻四线	山东	华东	500	2024.2.21	台玻成都二线	四川	900	西南	2024.4.8	2008.1
信义海南二线	海南	华南	600	2024.5.7	明达玻璃一线	四川	700	西南	2024.5.8	2009.4
石家庄玉晶新二线	河北	华北	1000	2024.5.12	石家庄玉晶一线	河北	600	华北	2024.5.10	
信义天津三线	天津	华北	600	2024.5.25	石家庄玉晶二线	河北	800	华北	2024.5.10	
信义节能玻璃（江门）鹤山二线	广东	华南	950	2024.6.1	新疆光耀玻璃科技	新疆	600	西北	2024.5.9	2012.8
平湖旗滨玻璃有限公司二线	浙江	华东	600	2024.7.14	成都南玻三线	四川	1000	西南	2024.5.16	2009.7
武汉长利洪湖四线	湖北	华中	1000	2024.7.18	德阳信义节能玻璃一线	四川	800	西南	2024.6.5	
台玻成都玻璃有限公司二线	四川	华南	900	2024.8.12	长兴旗滨玻璃有限公司三线	浙江	600	华东	2024.6.11	
合计			11550		武汉长利汉南一线	湖北	900	华北	2024.6.12	2015.6
新建生产线	省份	地区	日熔量	时间	信义玻璃海南三线	海南	600	华南	2024.6.18	2022.5
贵州海生一线	贵州	西南	700	2024.3.3	武汉长利汉南二线	湖北	1000	华北	2024.6.18	2016.4
合计			700		中建材（濮阳）光电材料有限公司	河南	560	华中	2024.7.31	
					安徽凤阳玻璃二线	安徽	700	华东	2024.8.8	
					江苏苏华达新材料一线（原宿迁中玻）	江苏	400	华东	2024.8.11	
					株洲醴陵旗滨玻璃三线	湖南	500	华中	2024.8.12	2017.3
					沙河德金6线计划停产改造	河北	800	华北	2024.8.12	2014.8
					漳州旗滨八线	福建	500	华南	计划8月	2014.1
					合计		16420			
							-4170			

- ◆ 2023年平均日熔16.5万吨
- ◆ 2024年初，日熔17.38万吨
- ◆ 当前8月初日熔16.7万吨左右

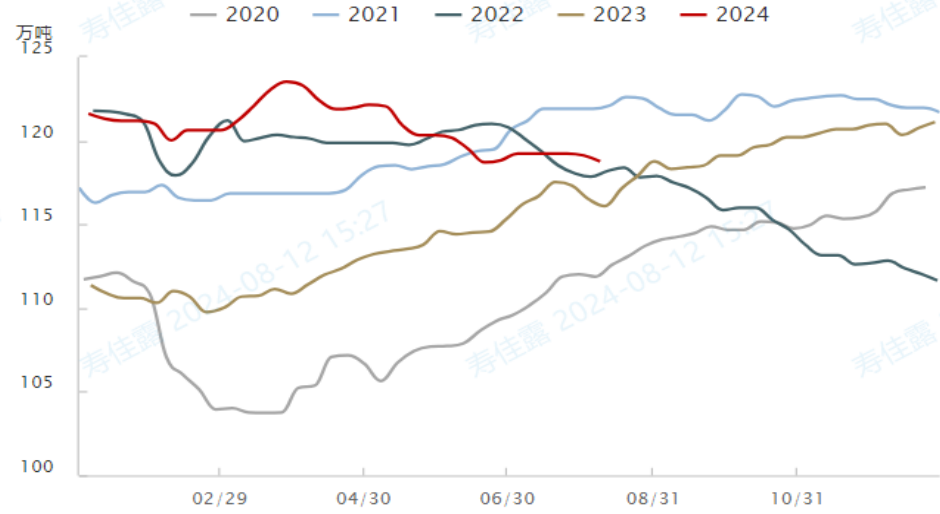
浮法玻璃日熔高位小幅下滑



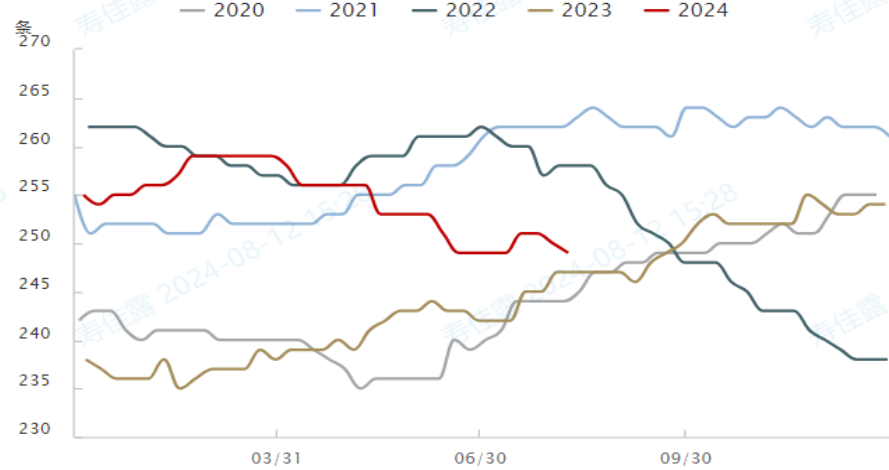
浮法玻璃：产量：中国（日）季节性



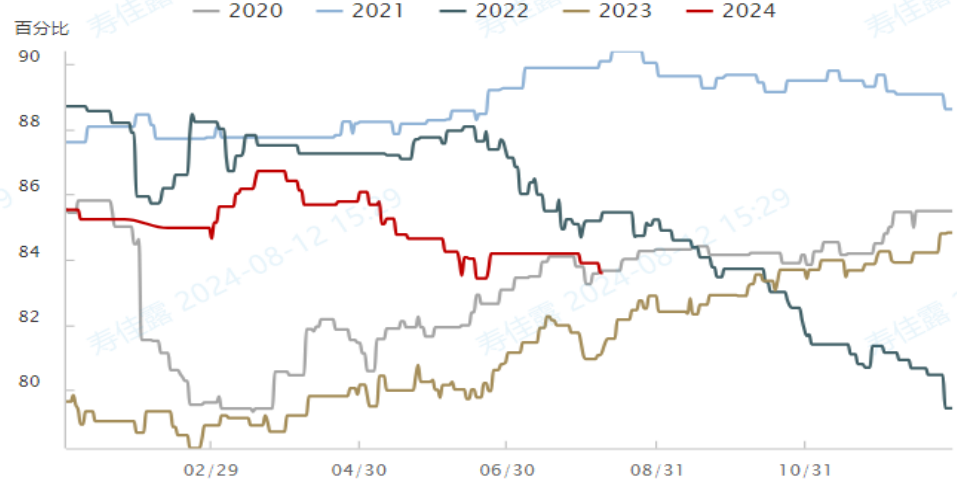
浮法玻璃：产量：中国（周）季节性



浮法玻璃：产线开工条数：中国（周）季节性

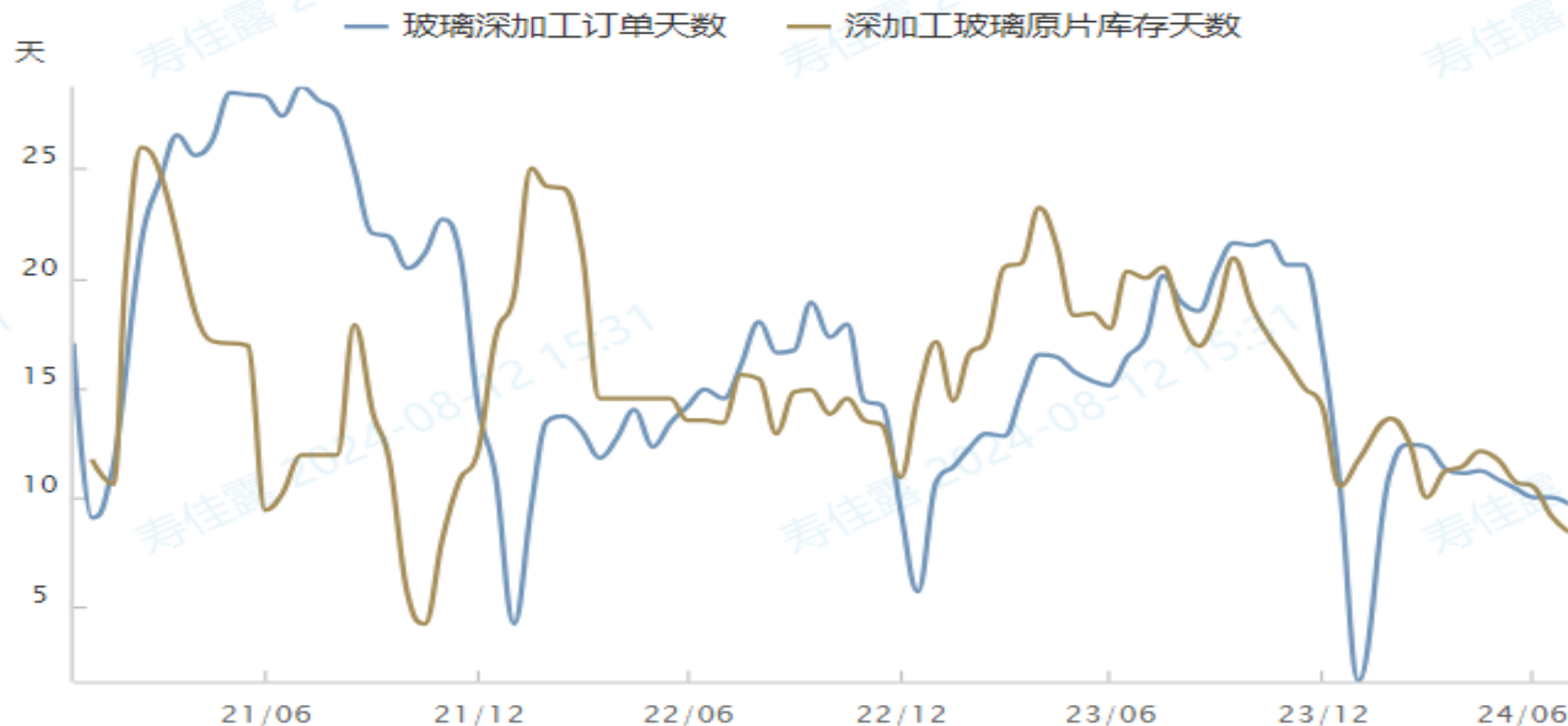


浮法玻璃：产能利用率：中国（日）季节性



2024下半年：深加工原料库存低位是把双刃剑

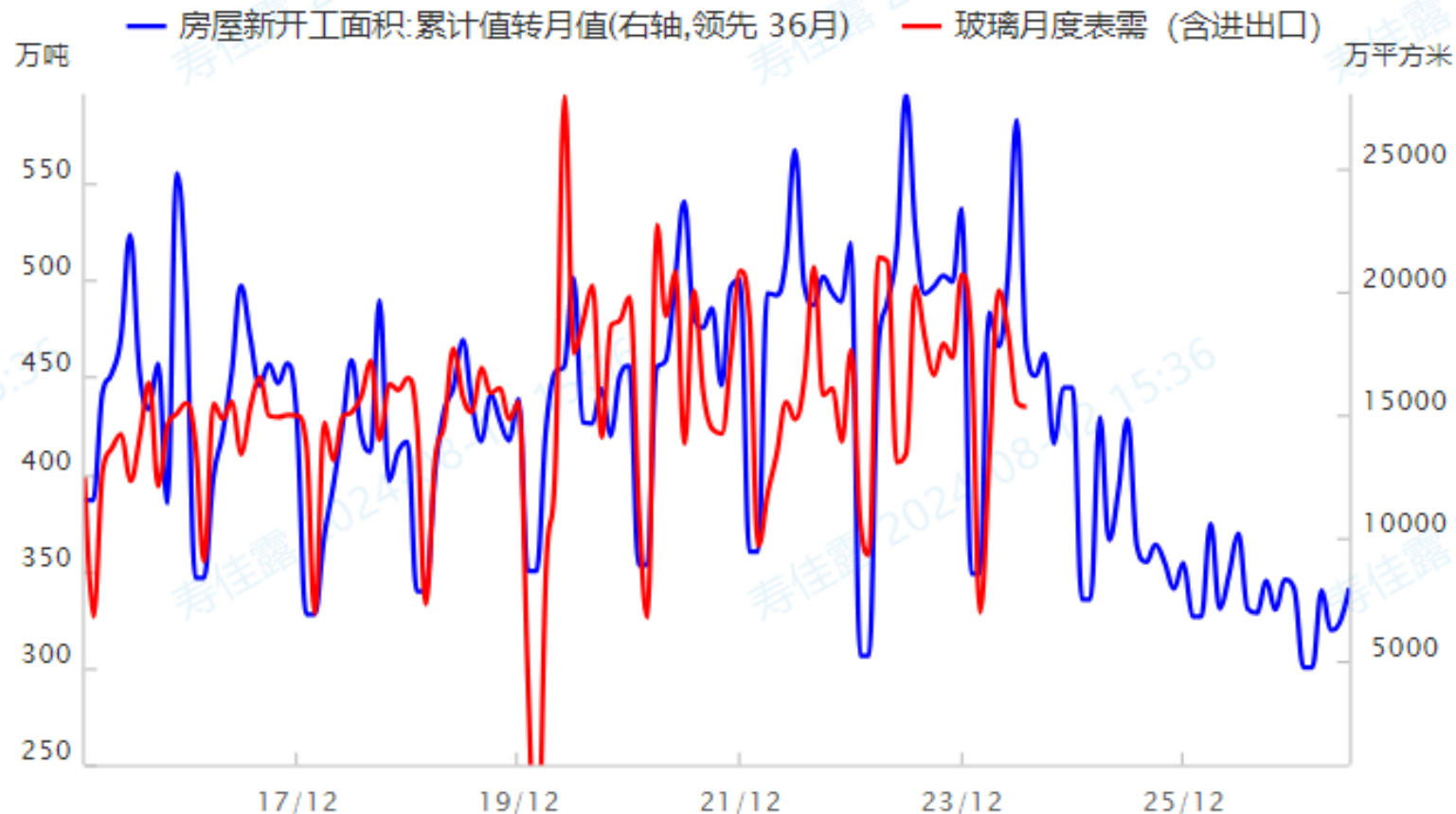
玻璃深加工订单天数/原片库存天数



深加工企业订单、原片储备双指标均显弱势，继续刷新年内低点，显示出下游的疲弱乏力以及行业的悲观预期。

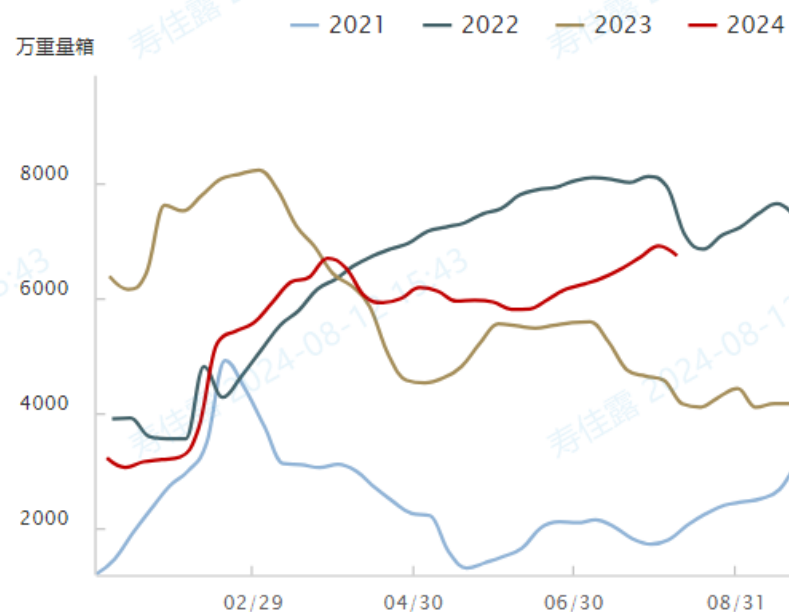
我们对玻璃需求的终点仍有信心

玻璃月度表需和房屋新开工面积:累计值转月值

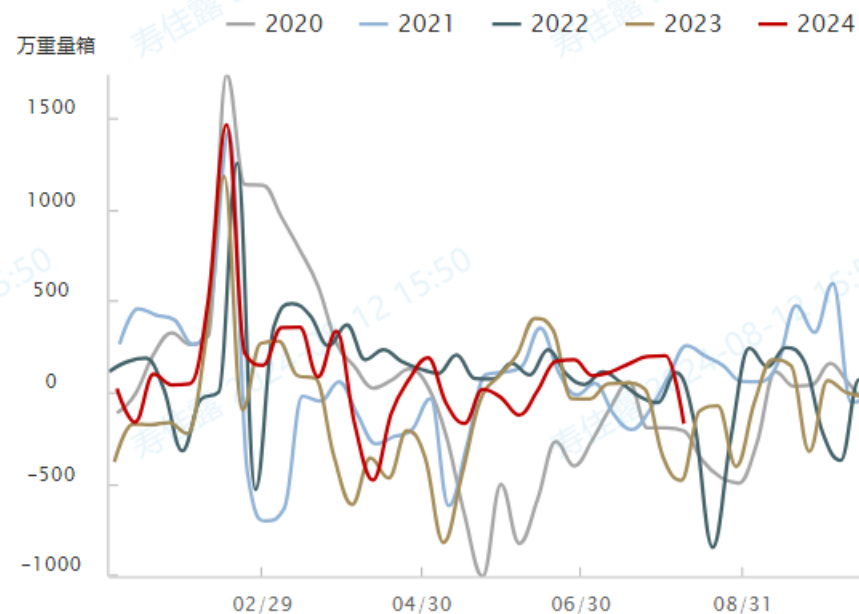


库存持续累积

浮法玻璃：期末库存：中国（周）季节性



浮法玻璃：期末库存：中国（周）1周环差季节性



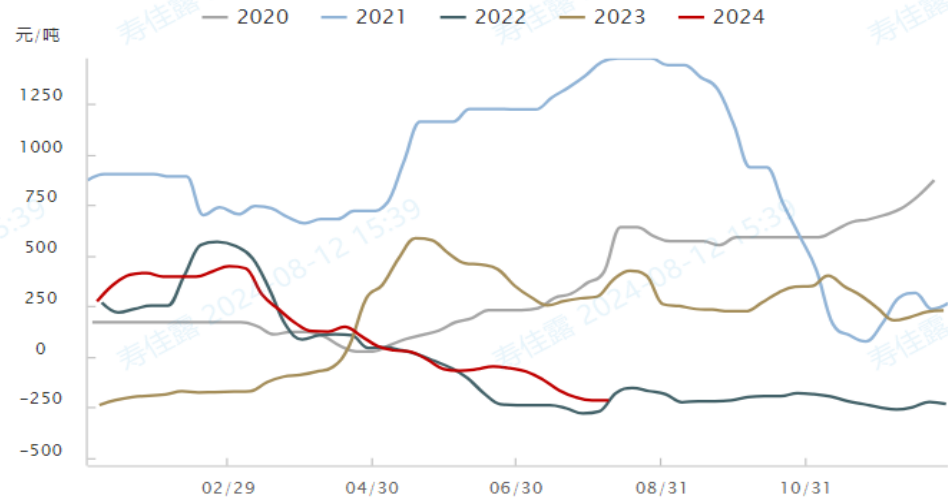
7月中下旬到8月初，周均150-200万重量箱过剩，对应到日熔是1.1-1.4。按照每条500-600吨产线计算，要停20条，日熔则下滑到15.6左右，或可实现静态平衡

天然气产线已进入亏损区间

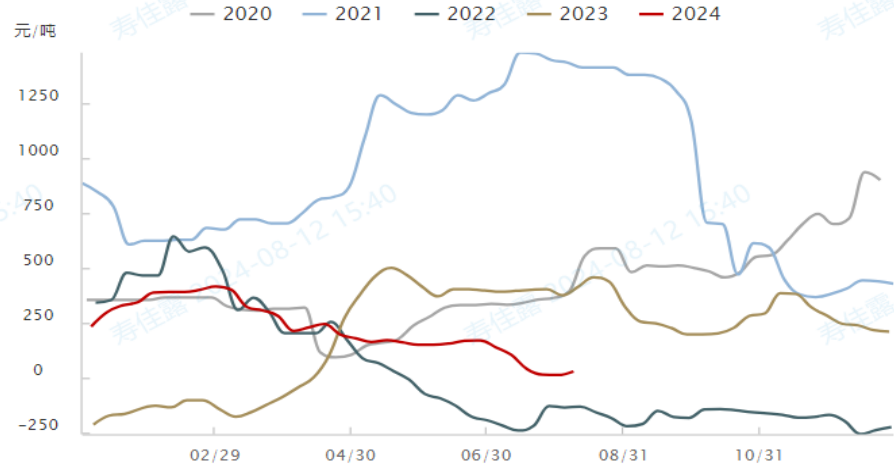
我们自己算的话，河北天然气完全成本大概在1500，煤制气成本1350，石油焦成本1200（ 现金流均-150）



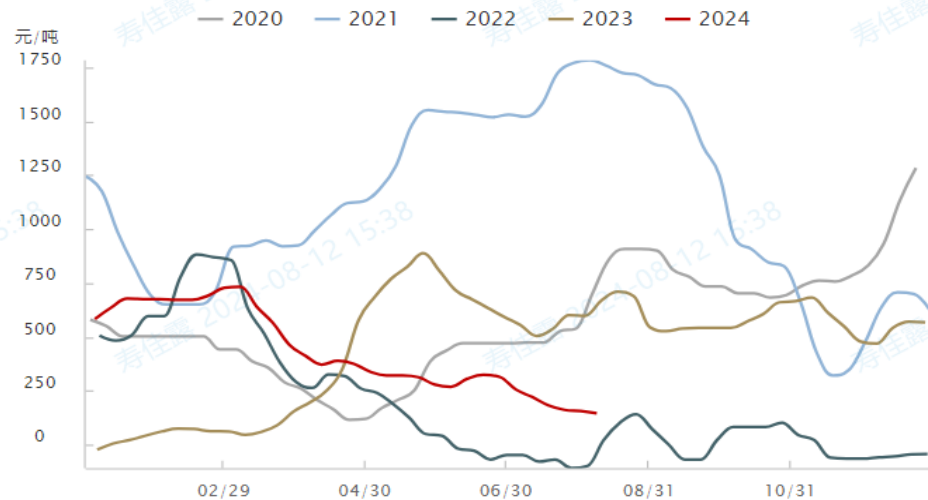
浮法玻璃：以天然气为燃料的浮法工艺：生产毛利：中国（周）季节性



浮法玻璃：以煤炭为燃料的浮法工艺：生产毛利：中国（周）季节性



浮法玻璃：以石油焦为燃料的浮法工艺：生产毛利：中国（周）季节性



沙河天然气			
原料名称	所需数量（千克）	单价（元/吨）	价格（元）
石英沙	680	180	122
白云石	180	120	22
纯碱	200	1800	360
天然气	200	3.1	620
长石	16	220	4
石灰石	42	120	5
元明粉	6.5	600	4
碎玻璃	250	850	213
合计			1349
其他（工资+制造费用等）			150
合计			1499

2024年玻璃平衡预期



玻璃年度平衡										
	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024E (+1%)	2024E (-2%)	2024H1	2024H2
产量	5162	5052	5000	5494	5470	5304	5526	5526	2774	2753
平均日熔	16.08	15.93	15.82	17.12	16.85	16.52	17.16	17.16	17.4	17
产量同比	-0.6%	-2.1%	-1.0%	9.9%	-0.4%	-3.0%	4.2%	4.2%	8.8%	0.0%
净出口	64	26	-14	-13	46	48	21	21	8.7	
库存变化	5.83	-42	-30	126	141	-167	28	191	6	
表需	5092	5068	5044	5380	5283	5423	5477	5314	2759	
表需同比	0.2%	-0.5%	-0.5%	6.7%	-1.8%	2.7%	1.0%	-2.0%	2.0%	

- ◆ 如果下半年延续5-6月低需求，日表需14.6-14.7，则2024年表需水平在-2%
- ◆ 如果下半年和复刻23年下半年，日表需15.5，则2024年表需水平在+1%

目录



1. 玻璃交易机会

2. 纯碱交易机会

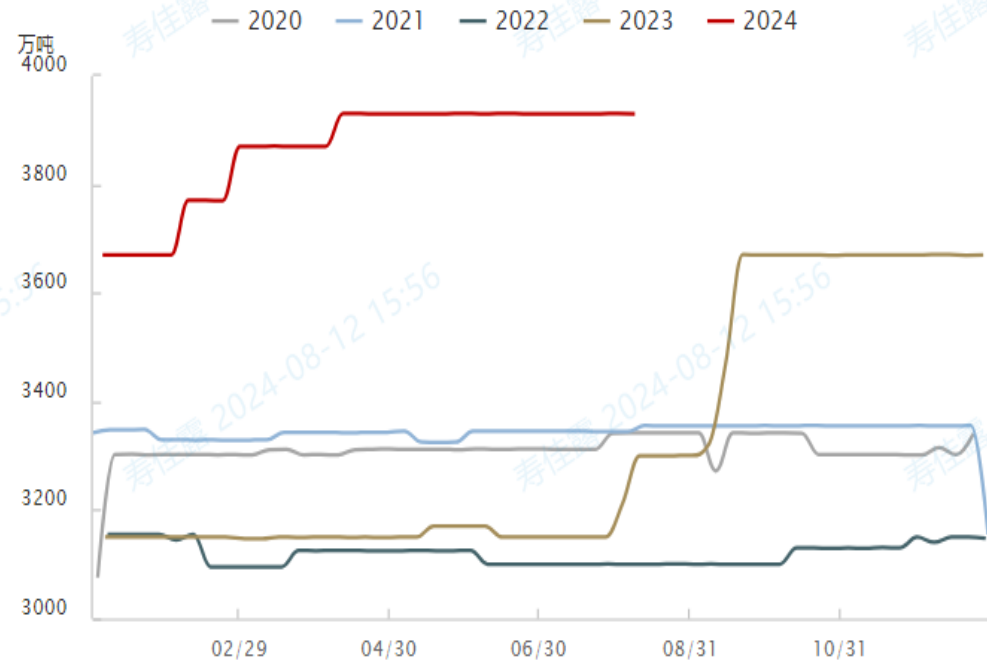


2023-2024年纯碱产能/产量集中释放期



2024年及以后纯碱产能规划				
企业	产能 (万吨)	工艺	投产时间	备注
远兴能源一期三线	100	天然碱法	2024年11月	一期第三条生产线于2023年11月28日开始投料，实际兑现在24年2月
远兴能源一期四线	100	天然碱法	2024年2月	2023年已投3条产线400万吨，四线负荷尚不稳定
金大地	50	联碱法	2024年二季度	
内蒙古阜丰生物科技	30	联碱法	2024年二季度	5月有出产品，试运行阶段，并不稳定
重庆湘瑜盐化	10	联碱法	2024年下半年	
连云港德邦	60	联碱法	2024年下半年	预计2024年三季度
连云港碱业	110	联碱法	2024年下半年	预计2024年四季度
中天碱业	30	天然碱法	原计划2024年投产，目前未定	
湖北双环	35	联碱法	2024年计划新增5万吨，2025年计划新增30万吨	
远兴能源二期	280	天然碱法	初步计划2025年底建成，2026年投产	
湖北金江新材料	200	联碱法	其中120万吨合成氨	
湖北湘衡盐业	90	联碱法	40万吨合成氨，初步计划2024年开工，2026年投产	
中源化学伴生盐项目	120	天然碱法	尚未动工	
山东瑞星	60		尚未动工	
广西心连心	60		初步规划，尚处于调研阶段	
通辽奈曼旗天然碱资源	1000		待开发	
合计	2335			

纯碱产能（周度产量/产能利用率倒推）季节性



纯碱产能

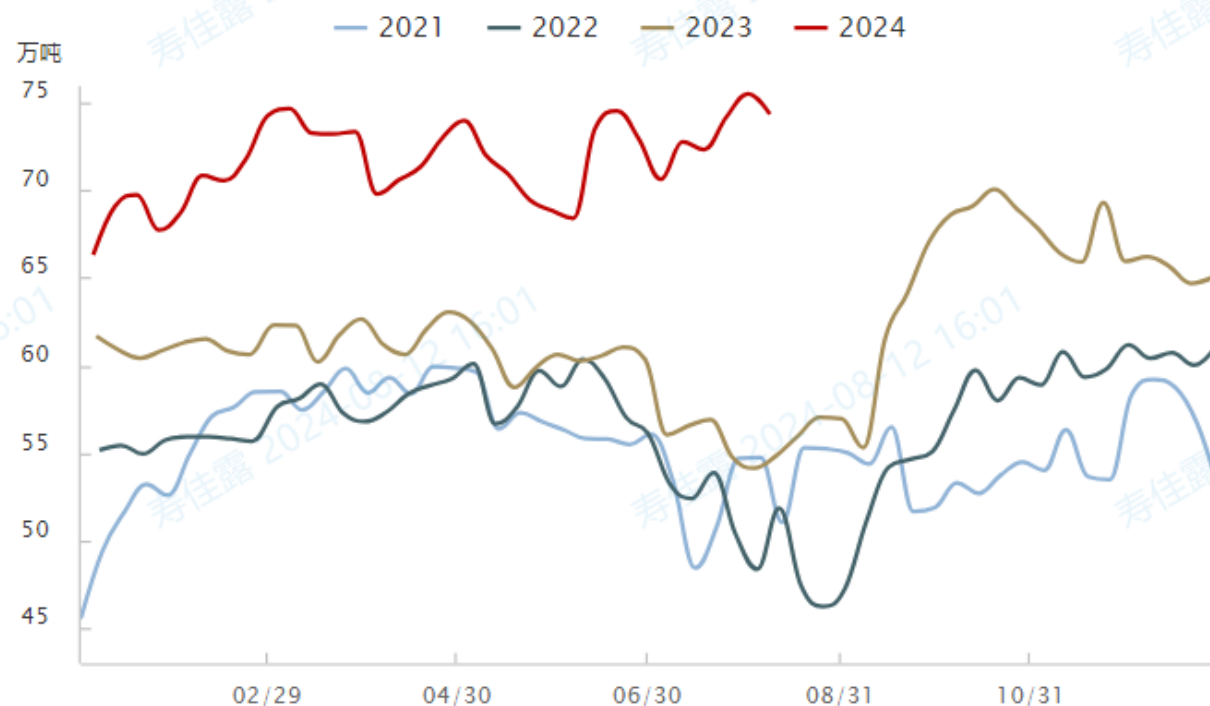
2023年底：3670万吨（+415万吨）

2024年8月初：3930万吨（+260万吨）

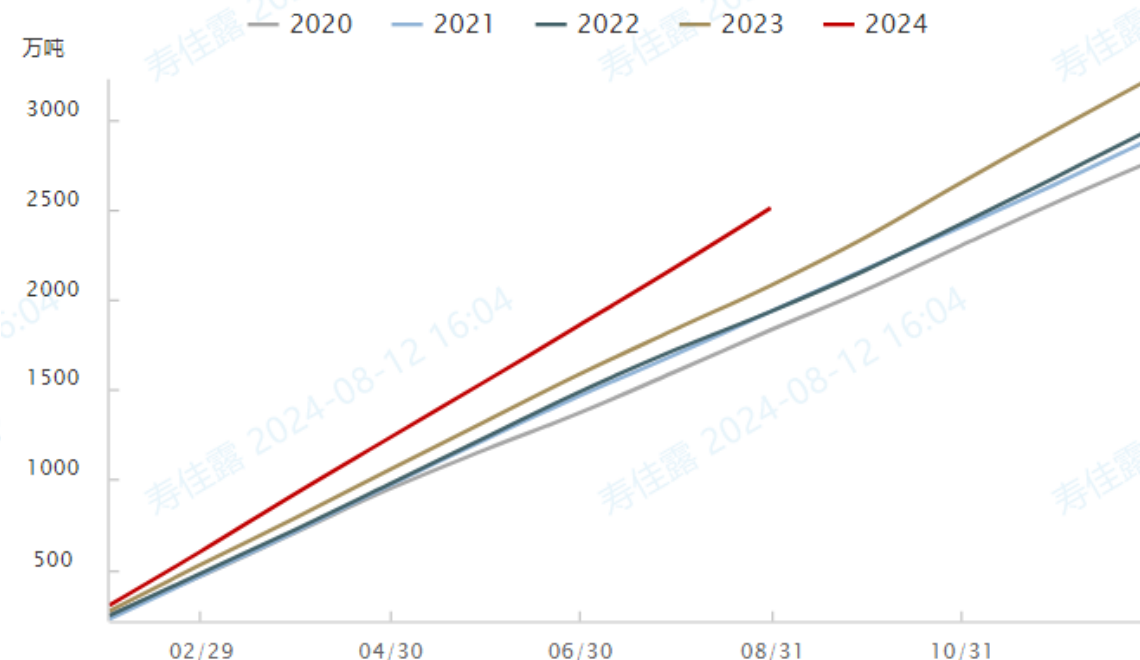
预计2024年底：4140万吨（+470万吨）

2024年1-7月纯碱产量累计同比+18.8%

纯碱：产量：中国（周）季节性



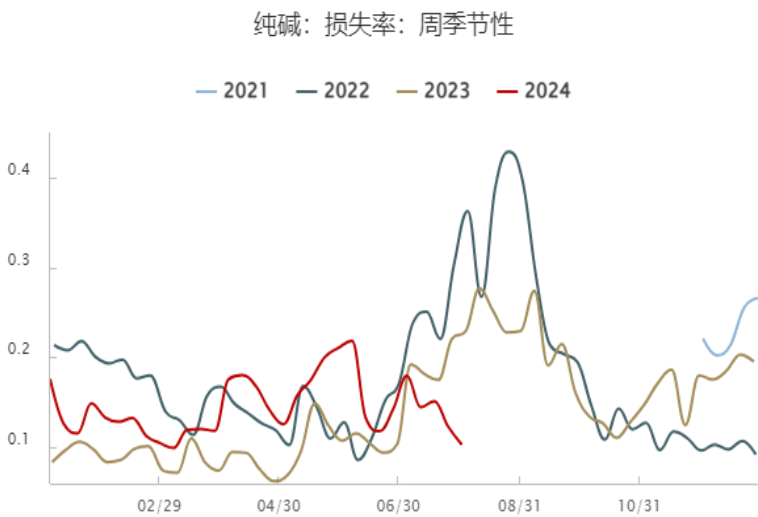
纯碱：产量：月度（周度转月）累计值季节性



◆ 投产的大背景：2023年纯碱产能同比增长12.7%；2024年纯碱产能同比增长13%

◆ 7月纯碱周产量最高突破75万吨

检修情况汇总

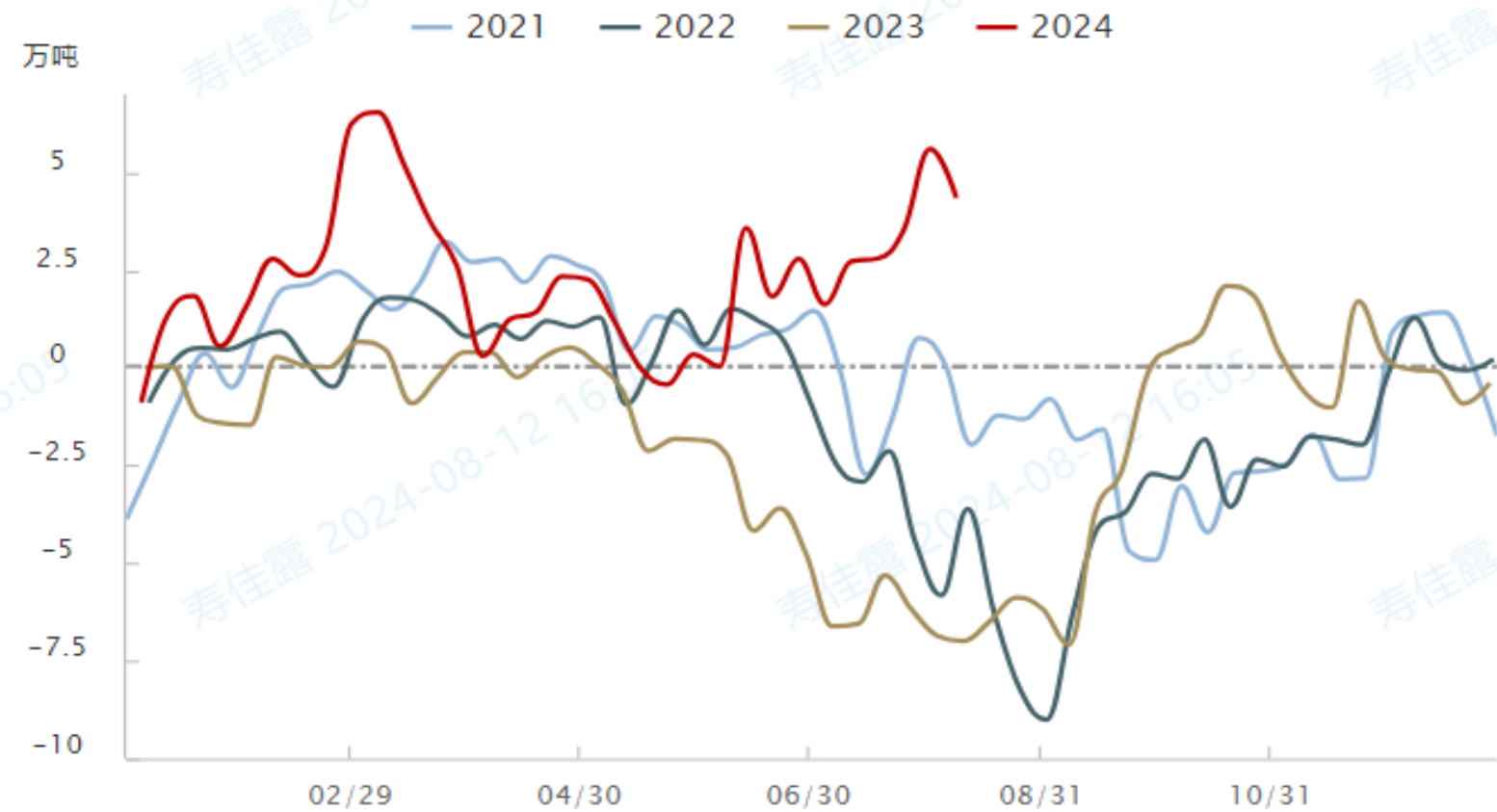


近期纯碱厂家开工情况					
厂家	产能（万吨）	日产（吨）	生产工艺	夏季安全生产开工情况	影响量（日/吨）
徐州丰成	60	1800	联碱法	8成负荷	360
山东海天	150	4540	氨碱法	9成负荷	450
安徽德邦	60	1800	联碱法	7-8成负荷	450
中盐安徽红四方	50	1500	联碱法	8成负荷	300
青海昆仑	150	4540	氨碱法	7成负荷	1360
青海发投	140	4240	氨碱法	7成负荷	1270
博源银根	500	15000	天然碱法	远兴洗罐加包装线漏水，日产下滑0.3至1-1.1附近	
山东海化	300	9090	氨碱法	厂内库存高位，生产端减量调整库存，具体恢复时间待定	1000
后市计划检修纯碱装置					
厂家	产能（万吨）	日产（吨）	生产工艺	检修情况/计划	影响总量（万吨）
天津渤化	80	2400	联碱法	8.5日开始检修，预计1个月	7.2
四川和邦一厂	90	2700	联碱法	8月7日开始检修，预计半个月	4.1
河南俊华	80	700	联碱法	环保督察检查，开工降至7成	待定
河南金山舞阳	520	2000	联碱法	环保督察检查，主动减量，三期轮休预计10天	2
中盐内蒙古	35	1050	氨碱法	8月8日开始检修，影响7天	0.7
中盐安徽红四方	50	1500	联碱法	8月12日开始检修，影响13天	1.6
甘肃金昌氨碱源	20	600	联碱法	预计8月15日以后检修，影响20天	1.2
徐州丰成	60	1800	联碱法	预计8月20日检修，影响15-20天	2.6
江西昊晶	60	1800	联碱法	初步计划8月下旬检修10天	1.8
重庆和友	40	1200	联碱法	初步计划8月下旬	0.8
五彩碱业	110	3300	氨碱法	初步计划8月底检修7天	2.3
山东海天	150	4540	氨碱法	初步计划在9月初，预计10-15天左右	5.7
湖北双环	110	3300	联碱法	预计9月1-25号检修计划	8.3

过剩预期一致



重碱周度表需缺口季节性



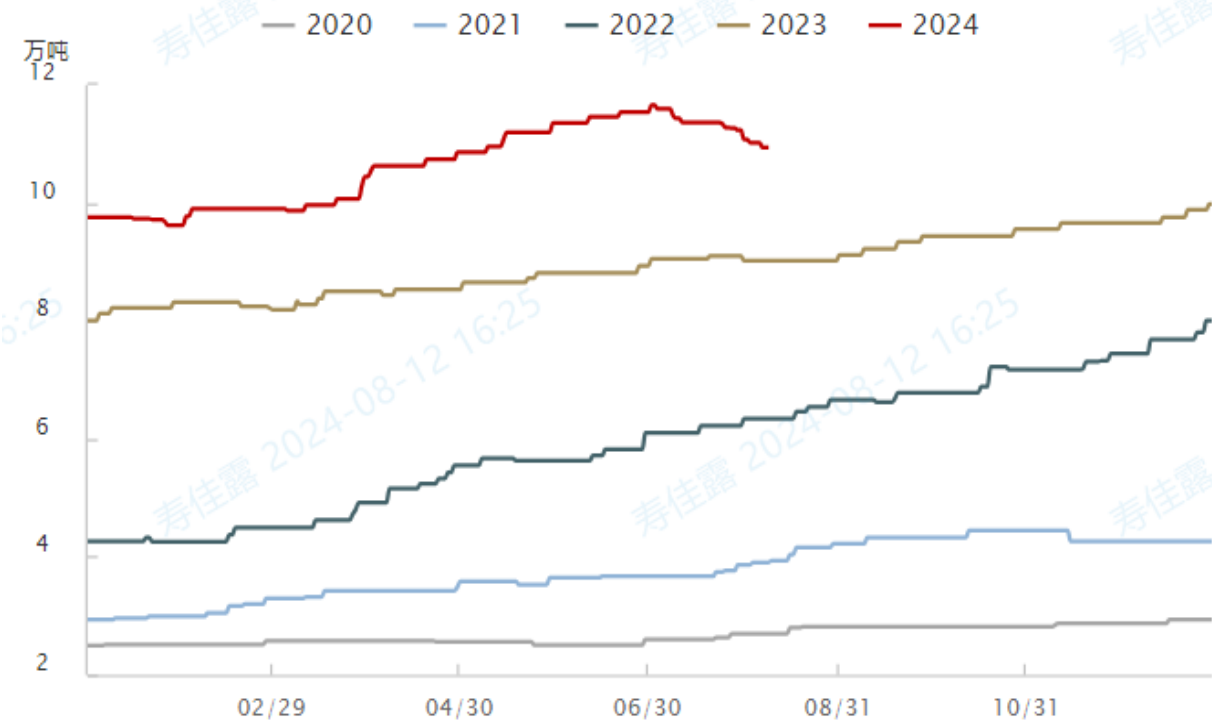
2024年8月初
光伏+浮法日熔：27.85万吨

周度重碱刚需：
 $27.85 \times 0.2 \times 7 = 38.99$ 万吨

重碱周度刚需：
2023年同期：36万吨
2022年同期：32万吨

光伏冷修超预期

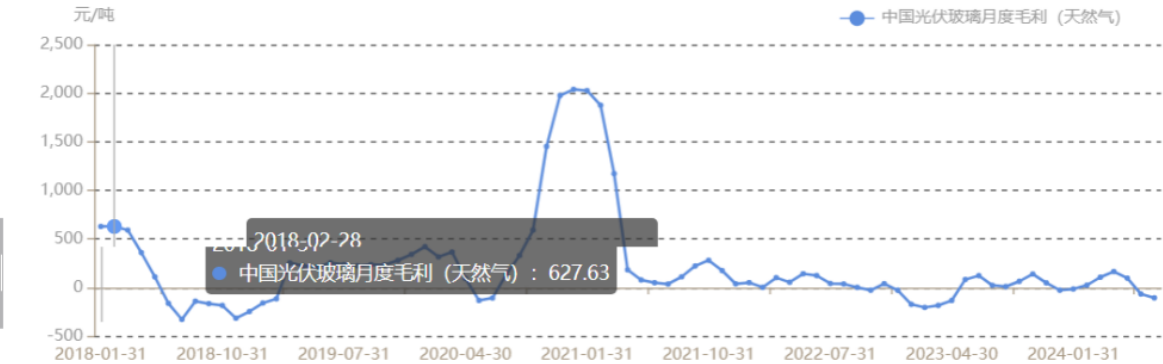
光伏玻璃：日熔量：中国（日）季节性



光伏日熔——

2022年底：8万吨 2023年底：9.8万吨
2024年8月初：10.94万吨（7月初最高11.65万吨）

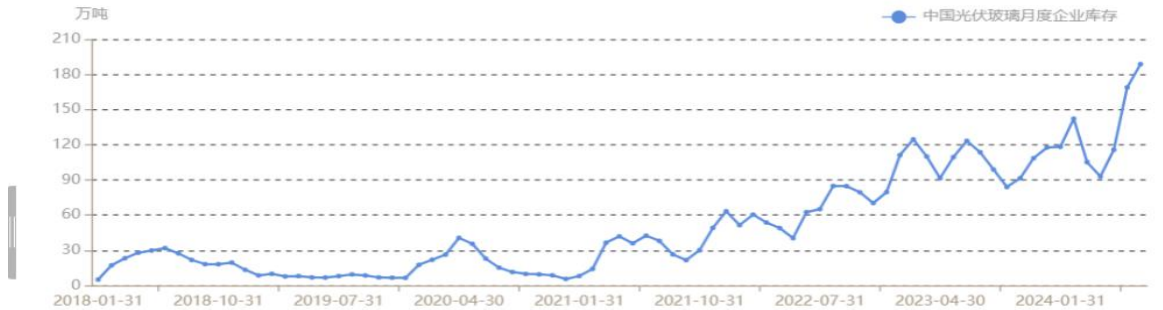
中国光伏玻璃月度毛利（天然气）



数据备注：商业企业商品销售收入（售价）减去商品原进价后的余额（更新周期：月末（次月第三个工作日））。卓创自有数据

数据项id	136543	单位
日期	中国光伏玻璃月度毛利（天然气）	
2024-07-31	-106.88	元/吨
2024-06-30	-66.88	元/吨
2024-05-31	95.88	元/吨

中国光伏玻璃月度企业库存

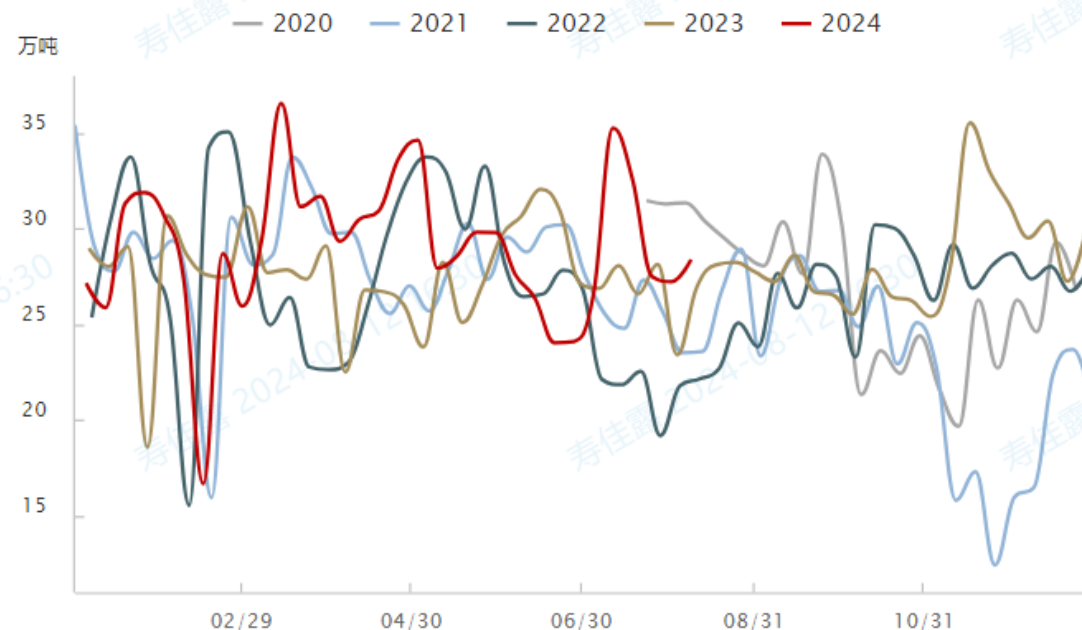


数据备注：卓创资讯中国光伏玻璃月度生产企业库存，采用固定抽样方式获得，样本占比75%。（更新周期：月末（次月第三个工作日））。卓创自有数据

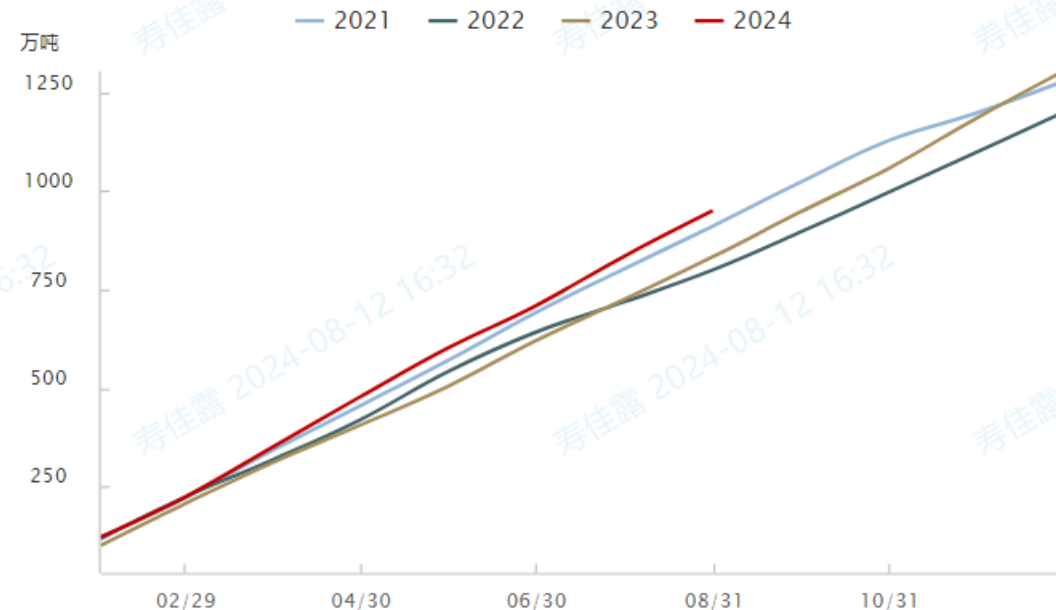
数据项id	119588	单位
日期	中国光伏玻璃月度企业库存	
2024-07-31	188.7	万吨
2024-06-30	168.81	万吨
2024-05-31	115.69	万吨
2024-04-30	92.94	万吨

轻碱：表需暂稳，7月中下旬有补库行为

轻碱周度表需季节性（不含进出口）



轻碱周度表需月度（含进出口-周转月）累计值季节性



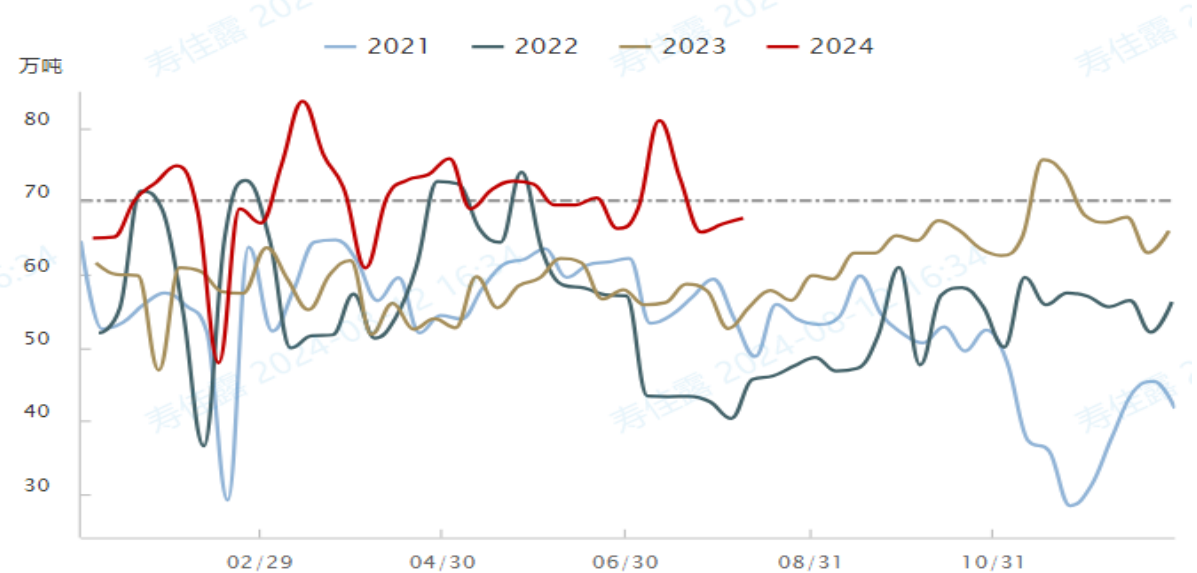
- 当前轻碱周表需27-28万吨，正常范围内
- 轻碱下游7月下旬补过库
- 轻碱月度需求在115-125万吨上下

- 2024年1-7月轻碱表需15%左右

纯碱平衡预期

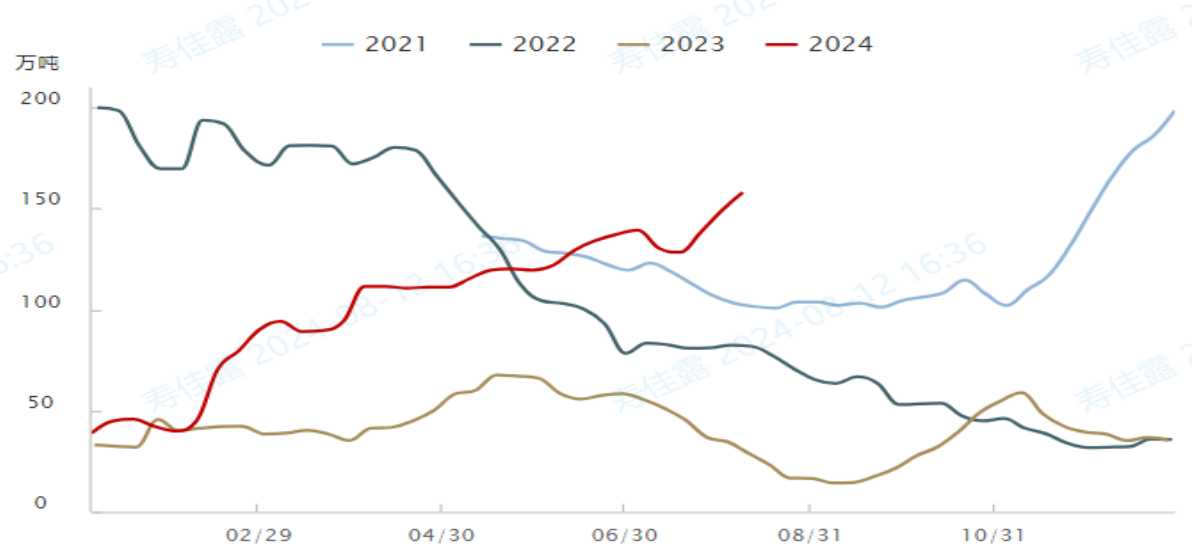


纯碱周度表需（含进出口）季节性



□ 纯碱周表需基本在70万吨上下波动

纯碱库存（厂库+交割库）季节性



□ 短期供应扰动超预期，或影响累库趋势

过剩周期下，纯碱超额利润终将消失

纯碱：成本VS价格



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本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。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、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。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区 富春路136号横店大厦
邮编：	310008
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

