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

供需两旺 盘桓高位

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。北方产能整体呈现下降，南方尤其是华南地区产能增量明显。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。房屋销售数据呈现量价齐增，房企的现金流充裕。在前期大量期房交付交付压力下，今明玻璃需求有较强的支撑。短期来看，金九银十旺季需求预期之下，09 合约有望再次冲击前高，上方压力位 3000。中长期看，随着供应端产能逐步提升，因为供需错配引起的价格上涨将受到抑制；同时，国家碳中和等环保政策将继续深化，高污染高排放的玻璃生产行业将受到更多制约，因此预计期价将出现高位震荡态势，大幅下降的概率较低。

风险点：

政策对价格调控力度加大、建筑玻璃安装需求弱于预期、产能大幅增加

纯碱：

前期生产企业受到利润回升影响检修意愿降低，预计 7-8 月夏季生产线将陆续进行检修，供应端将小幅下降。国内平板玻璃产量持续增加，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。但是值得注意的是，纯碱交割库库存压力较大，厂家库存的持续下降是否对应了下游实际的需求，需要持续关注。当前纯碱合约全线处于上市以来的高位，预计走势将跟随玻璃，震荡偏强，上方压力 2300。

风险点：

下游需求增长不及预期

目录

第一部分 玻璃：盘桓高位 4
第 1 章 2021 年上半年玻璃行情回顾 4
第 2 章 玻璃的供给 4
2. 1. 停复产情况 4
2. 2. 政策层面限制供应端扩张 6
2.3. 产量创新高 7
第 3 章 成本端强势反弹 7
第 4 章 低库存支撑价格 9
第 5 章 玻璃的需求 11
5. 1. 房屋销售数据持续向好 11
5.2. 房地产开发投资增速企稳 11
5.3. 竣工需求逻辑依旧强势 12
5. 4. 供需结合 13
第 6 章 玻璃行情展望 14
第二部分 纯碱：需求遇新增长点 14
第 7 章 2021 年上半年纯碱行情回顾 14
第 8 章 纯碱供给 15
8. 1. 停复产情况 15
8.2. 检修季供应量扰动 16
第 9 章 生产企业利润走高 17
第 10 章 纯碱需求 18
10.1. 光伏玻璃带来的需求预期 18
10.2. 浮法玻璃产量提升 20
10.3. 库存持续下降 20
第 11 章 纯碱行情展望 21
免责申明 22

图表目录

图 1.1：玻璃价格走势 4
表 2.1.1：2021 年上半年冷修生产线 5
表 2.1.2：2021 年上半年复产、新建生产线 5
图 2.3.1：玻璃产能 7
图 2.3.2：玻璃产能变化 7
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 8
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 10
图 4.3：湖北省库存数据 10
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 11
图 5.1.2：商品房销售额统计 11
图 5.2.1：房地产开发投资完成额统计 12
图 5.3.1：期房占比 12
图 5.3.2：房地产开工、竣工面积、施工面积增速 13
图 5.4.1：供需结合 14
图 7.1：纯碱价格走势 15
表 8.1.1：2021 年上半年冷修生产线及复产计划 16
图 8.2.1：国内纯碱产能 17
图 8.2.2：纯碱累计产量 17
图 8.2.3：纯碱周度开工率 17
图 9.1：联碱企业成本、利润 18
图 9.2：氨碱企业成本、利润 18
表 10.1.1：2021 国内企业光伏玻璃新建扩产计划 18
图 10.3.1：库存数据 21

第一部分 玻璃：盘桓高位

第1章 2021 年上半年玻璃行情回顾

今年年初以来，玻璃无论在现货端还是期货端都经历了一轮连续流畅的上涨行情，在 5 月 13 日玻璃 2109 合约达到上市以来最高价格 2945 元/吨，较年初价格上涨超过 70%。国内大宗商品价格过快上涨的问题，在一个月的时间内先后 4 次被国务院重要会议提及，发改委、工信部、央行等部门分别就该问题表态。5 月 12 日国务院常务会议对稳定原材料价格做出要求后，市场情绪受到明显影响。黑色系首当其冲，螺纹 2110 合约自 6208 元/吨一路下跌至 4626 元/吨，跌幅超过 25%。而玻璃 2109 合约回落至 2458 元/吨，跌幅约 16%，远小于其他建材。在基本面情况较好的情况下，随着黑色系集体反弹，玻璃 09 合约开始长时间在 2600-2750 间高位震荡。随着社会库存的下降，厂家库存累积速度开始下降，市场情绪好转，期价向上突破 2750，整体呈现易涨难跌态势。

图 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 6 月 24 日，玻璃行业共有 384 条生产线，其中 250 条在产生产线，剔除僵尸产能后，玻璃产能利用率为 85.41%，环比上涨 0.36%，同比上涨 5.77%。在产玻璃产能 10.0122 亿重箱，环比增加 420 万重箱，同比增加 8940 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。二季度相较一季度，冷修复产节奏明显加快，今年截至 6 月 24 日当周的新建产线点火也都集中在二季度。上半年一共冷修生产线 6 条，减少产能 2400 万重箱；冷修复产生产线 9 条，新建点火生产线 4 条，共增加产能 4980 万重箱。

表 2：2021 年上半年冷修生产线

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
4	成都台玻二线	四川	900	2021.04.28
5	广东中山玉峰三线	广东	600	2021.05.15
6	台玻东海改造二线	江苏	800	2021.06.18
	合计	6 条，2400 万重箱	4000	

资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

整体来看，北方受到环保政策影响，新建生产线或冷修点火难度较高，主要体现在沙河地区环保原因，几条冷修结束原计划 4 月点火恢复生产的生产线点火时间被推迟，且时间待定。南方尤其是华南地区，新增产能潜力较大。

部分 2020 年已经到期的窑炉虽受到高利润刺激依旧在生产，预计下半年检修的概率较大，但是受金九银十旺季影响，三季度冷修的概率较小，因此今年整体将呈现产量

表 3：2021 年上半年复产、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
4	东海台玻一线	江苏	800	2021.04.24
5	信义芜湖一线	安徽	500	2021.05.18
6	金晶集团滕州二线	山东	600	2021.05.29
7	唐山蓝欣二线	河北	500	2021.06.08
8	中国玻璃陕西一线	陕西	350	2021.06.19
9	台玻东莞一线	广东	700	2021.06.23
	合计	9 条，3330 万重箱	5550	
编号	**新建生产线**	**地址**	**日熔化量**	**时间**
1	广东明轩二线	广东	1000	2021.04.21
2	福建龙泰玻璃有限公司	福建	700	2021.05.01
3	佳木斯佳星二线	黑龙江	600	2021.06.06
4	重庆金福源玻璃有限公司	重庆	450	2021.06.19
	合计	4 条，1650 万重箱	2750	
	总计	13 条，4980 万重箱	8300	

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：5 月 31 日，生态环境部印发了《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》（以下简称《指导意见》），对加强生态环境分区管控和规划约束、严格“两高”项目环评审批、推进“两高”行业减污降碳协同控制、依排污许可证强化监管执法、保障政策落地 5 个方面作出规定。省级生态环境部门应统筹调度行政区域内“两高”项目情况，于 2021 年 10 月底前报送生态环境部，后续每半年更新。对水泥熟料、平板玻璃等环境影响大或环境风险高的项目类别，不得以改 革试点名义随意下放环评审批权限或降低审批要求。

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。

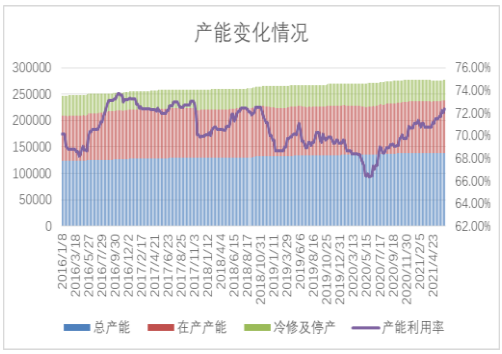
（3）光伏玻璃：工信部《水泥玻璃行业产能置换实施办法（修订稿）》意见稿中明确指出光伏玻璃产能不受产能置换限制，此举主要是为了缓解国内光伏玻璃紧缺的问题。金晶科技董事长在两会上提出，建议国家部委鼓励玻璃行业通过转产、改产置换到光伏行业。在碳中和的目标下，玻璃行业本身的高能耗特点，将由例如节能玻璃、光伏玻璃等功能性玻璃来进行碳中和的持续性贡献。

（4）碳达峰、碳中和目标：广西壮族自治区工信厅印发了《广西工业产业结构调整指导目录（2021 年本）》（以下简称《目录》），《目录》旨在根据国家碳达峰、碳中和目标、能耗总量和强度控制及中央第二巡视组巡视广西反馈意见整改要求，把握“着力优化结构、加快转型升级、突出创新驱动、提质增效”主攻方向，形成低能耗、低排放、高附加值的产业结构，加快推进广西工业高质量发展。具体措施包括北海市以外的禁止新建平板玻璃项目，未达到国家标准准入值的玻璃生产线要淘汰，浮法玻璃生产两化融合改造。

2.3. 产量创新高

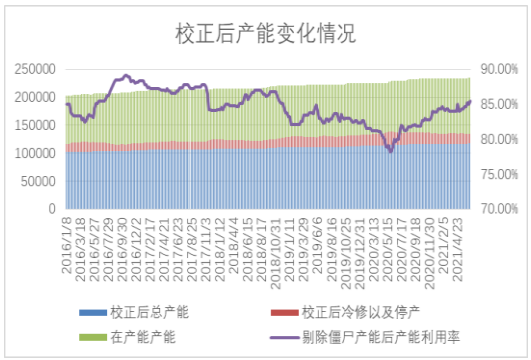
从 2020 年下半年起，玻璃在产产能开始由减少转向增加，截至 6 月 24 日当周，浮法玻璃总产能 13.84 亿重箱，在产产能 10.0122 亿重箱，在产产能较年初增加 2%。校正后，浮法玻璃总产能 11.7228 亿重箱，在产产能 10.0122 亿重箱，在产产能较年初增加 1.09%。

图 4：玻璃产能



资料来源：Wind 南华研究

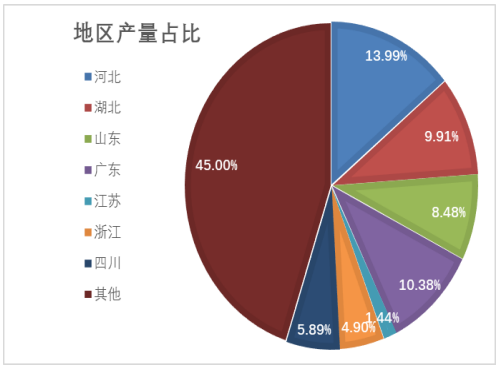
图 5：玻璃产能变化



资料来源：Wind 南华研究

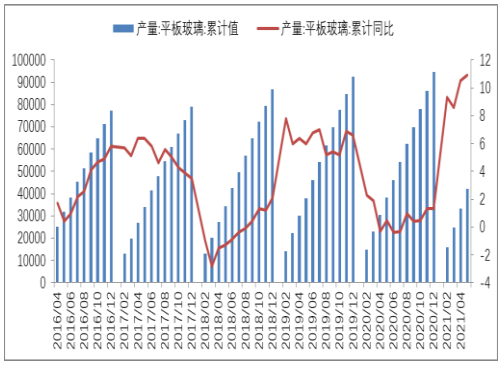
根据国家统计局公布的数据推算，2021 截至到 5 月底，我国累计生产平板玻璃产量 42194 万重箱，同比高于 2020 年同期 10.14%，高于 2019 年同期 11.28%。今年月度产量来看，同样呈现持续增加态势，产量创历年同期新高。

图 6：地区产量占比



资料来源：Wind 南华研究

图 7：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

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，

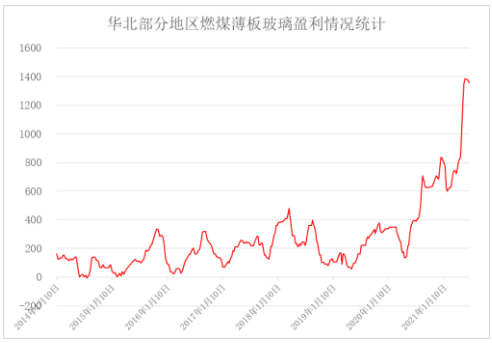
纯碱行业的供需格局有望得到改善，现货价格一直处于稳中有涨的态势。当前河北沙河地区重碱送到价主流价格在 1850 元/吨，较年初上涨 430 元/吨，同比上涨 320 元/吨。

图 8：华北沙河地区重碱送到价

资料来源：隆众咨讯 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。进入 5 月后，现货价格迅速上涨，利润率陡然爬升。截至 6 月 24 日当周，利润为 1358 元/吨，利润率 101.22%。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 9：沙河地区燃煤薄板盈利水平



资料来源：中国玻璃期货网 南华期货

图 10：沙河燃煤薄板利润率

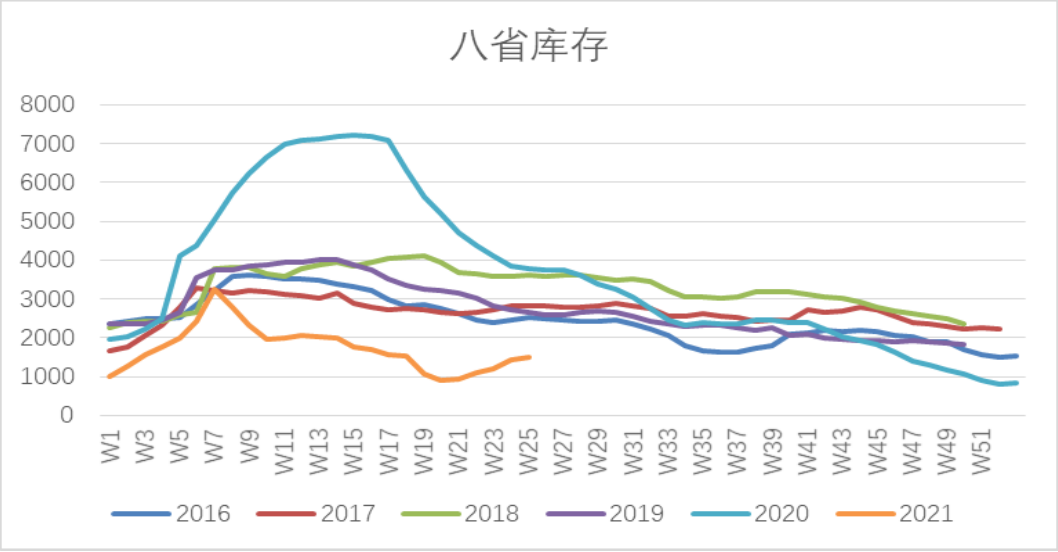
资料来源：中国玻璃期货网 南华研究

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。

进入 2021 年，玻璃库存出现了在以往的 3-4 月份传统消费淡季，大幅去库的情况。主要原因在于受到环保政策的影响，近两年北方的玻璃产能处于一个消减状态，这使得区域供需产能出现缺口，因此上半年较长时间都出现了北方需求好于南方的情况。另外随着现货价格不断刷新自身前高，下游贸易商和加工企业都有不同程度的囤货，使得厂去库节奏明显好于往年同期，而社会库存高企，下游实际需求有限。5 月的第二周 8 省样本厂家库存环比下降 31.33%，周度库存消化速度达到顶峰，此后厂家去库速度开始回落，库存水平开始逐步进入累积状态。5 月底开始到 6 月中旬，周度库存增加速度最高达到 20%，这时市场主要是消化社会库存为主。6 月 24 日当周，厂家库存累积速度开始放缓，周度库存增长速度降至 4.35%。虽然库存情况有一定波动，但是整体库存明显低于历年水平，这也为现货价格提供有利的支撑。

图 11：8 省库存数据

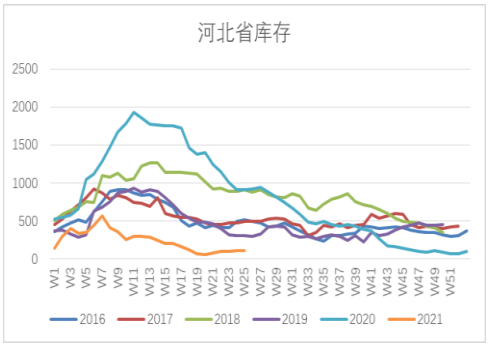


资料来源：南华研究

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

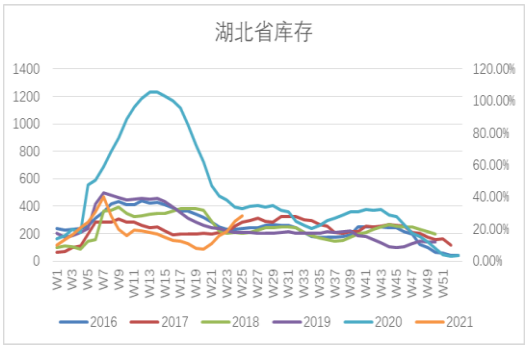
恢复，贸易商及下游深加工企业加速补库，在春节前库存首次迎来下降。此后河北地区库存走势与全国整体情况较为接近，作为价格洼地，同时北方需求又较为旺盛，其中河北地区在四月底到 5 月中的三周中周度去库幅度分别达到 20%、28.57%和 43.33%，一度出现沙河地区厂家库存降至极低水平。湖北地区前期库存水平均保持在低于历史同期水平，但是在进入累库时期后，库存水平上升明显，但是随着社会库存的消化，6 月 24 日当周库存累积速度出现放缓迹象，部分厂家产销率已经达到平衡及以上。

图 12：河北省库存数据



资料来源：南华期货

图 13：湖北省库存数据

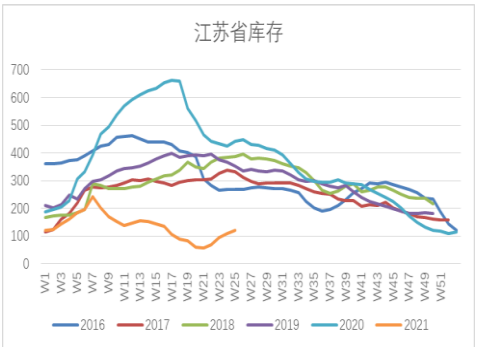


资料来源：南华研究

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。主要原因还是在于华南地区今年新增产能较为集中，本地的供应端增量较大，较为考验当地在旺季中的实际需求水平。

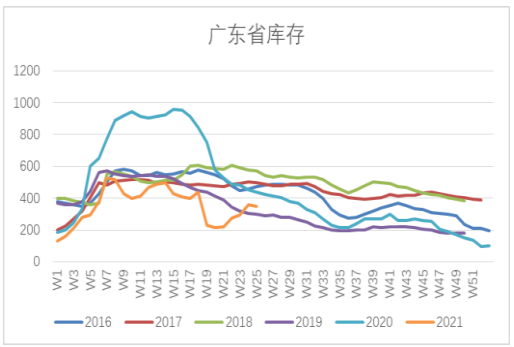
目前，下游订单水平与前年水平持平，未出现明显下降，因此需求端消化的是贸易商和下游深加工企业前期补库累积的库存，盘面价格对于库存水平较为敏感，预计短期生产企业将逐步达到产销平衡，此后库存又将进入去库阶段。在整体库存水平仍然处于偏低的水平下，玻璃现货价格在累库阶段依旧保持坚挺，这也反映了厂家对于后市的信心之强。

图 14：江苏省库存数据



资料来源：卓创资讯 南华期货

图 15：广东省库存数据



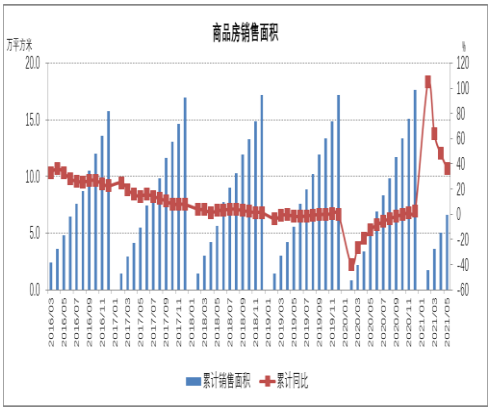
资料来源：卓创资讯 南华研究

第5章　玻璃的需求

5.1. 房屋销售数据持续向好

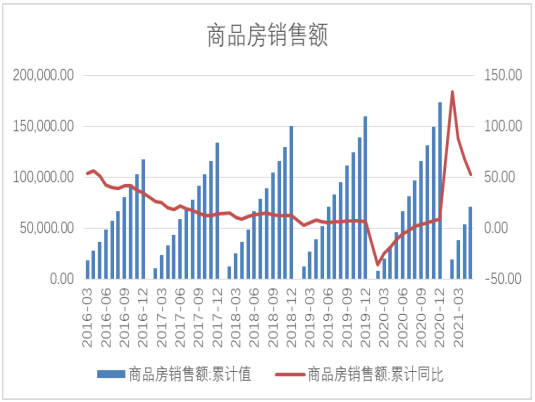
1-3 月份 30 大中城市商品房成交面积好于前年 2019 年。根据统计局数据，1-5 月商品房销售面积 66383.32 万平方米，同比增长 36.30%，较 2019 年同期增加 19.57%。1-5 月商品房销售额达 70533.7 亿元，同比增长 52.4%，较 2019 年同期增长 36.24%。房屋销售数据呈现量价同增，销售额的增速超过销售面积的增速，一定程度上反映了销售均价的上涨。

图 16：30 大中城市商品房销售数据



资料来源：wind 南华期货

图 17：商品房销售额统计

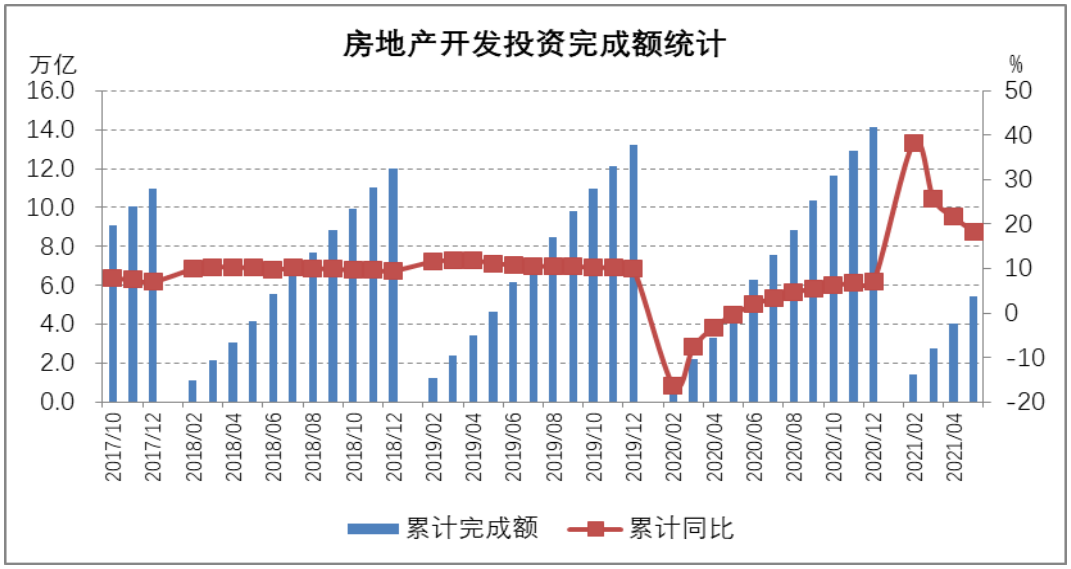


资料来源：wind 南华研究

5.2. 房地产开发投资增速企稳

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。1-5 月份，房地产开发投资额达 54318.08 亿元，同比增长 18.30%，较 2019 年同期增长 17.89%。

图 18：房地产开发投资完成额统计

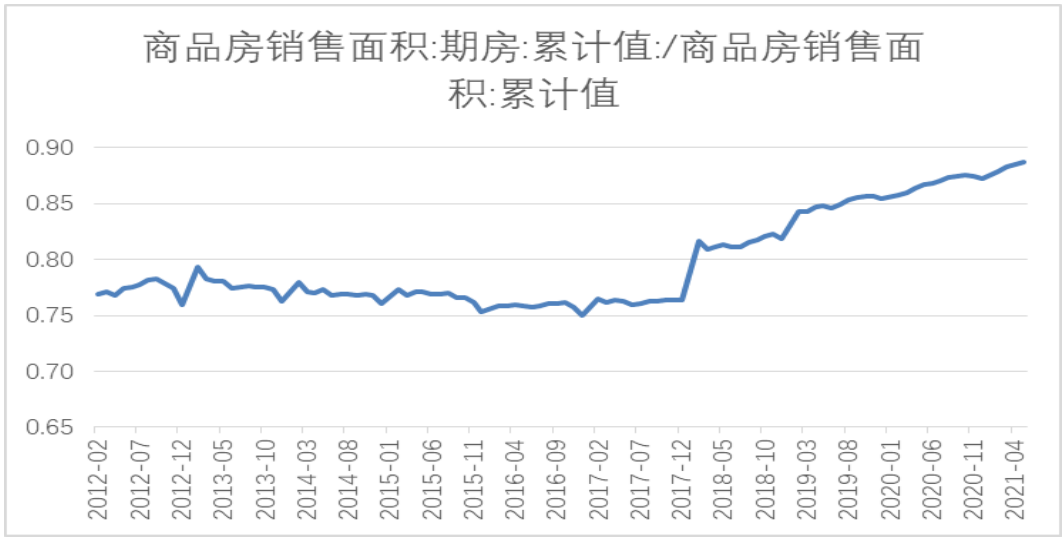


资料来源：Wind 南华研究

5.3. 竣工需求逻辑依旧强势

近年来期房占商品房销售面积占比持续增长，截至 5 月占比超过 89%，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 19：期房占比

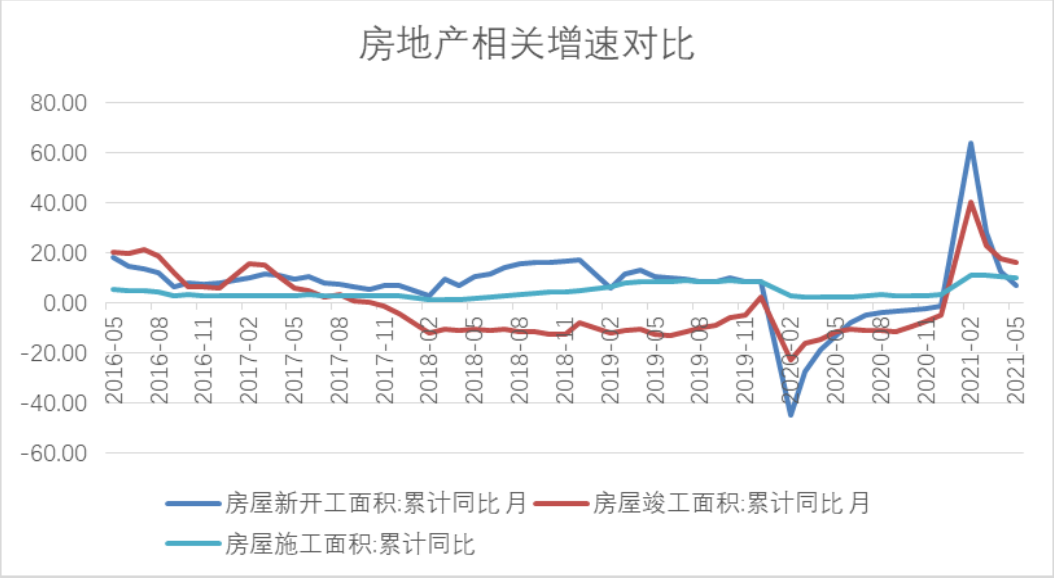


资料来源：Wind 南华研究

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，1-5 月份，房屋竣工面积达 27582.69 万平方米，同比增加 16.4%，房屋新开工面积达 74348.71 万平方米，同比增加 6.9%。2017-2019 年新开工房屋增速较强但由于房企策略问题竣工一直拖延导致新开工与竣工的剪刀差走扩，若按照房地产一般的开发周期 2-3 年来看，2019-2022 年将有交付的刚性约束，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，为今明两年的浮法玻璃需求起到有力支撑。

图 20：房地产开工、竣工面积、施工面积增速



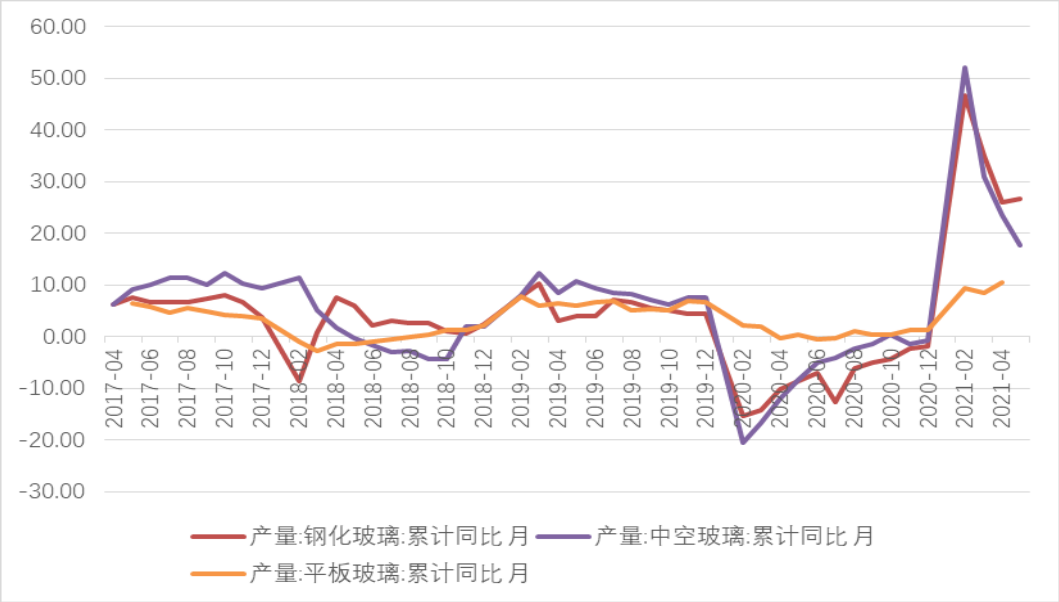
资料来源：Wind 南华研究

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强于中空玻璃。

图 21：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。北方产能整体呈现下降，南方尤其是华南地区产能增量明显。

需求：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。房屋销售数据呈现量价齐增，房企的现金流充裕。在前期大量期房交付交付压力下，今明玻璃需求有较强的支撑。

短期来看，金九银十旺季需求预期之下，09 合约有望再次冲击前高，上方压力位 3000。中长期看，随着供应端产能逐步提升，因为供需错配引起的价格上涨将受到抑制；同时，国家碳中和等环保政策将继续深化，高污染高排放的玻璃生产行业将受到更多制约，因此预计期价将出现高位震荡态势，大幅下降的概率较低。

第二部分 纯碱：需求遇新增长点

第7章　2021 年上半年纯碱行情回顾

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。

纯碱现货价格波动滞后于玻璃，产业链利润向上游纯碱转移。年后玻璃现货价格在需求预期较好的市场情绪影响下持续上涨，带动纯碱价格上涨，涨幅上纯碱仍然小于玻璃，因此预计纯碱价格还有上涨空间。

图 22：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 6 月 24 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 23：2021 年上半年冷修生产线及复产计划

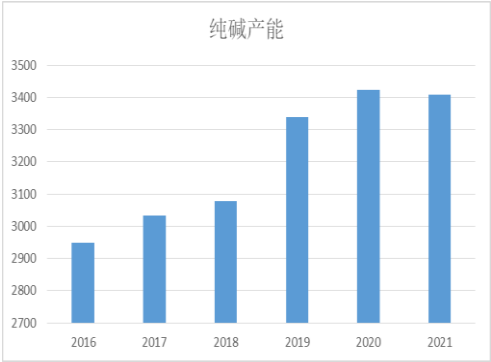
编号	厂家	地址	产能	（计划）停产时间	（计划）检修时间	开工时间
1	南方碱厂	华南	60	2021.1.1	3 天	2021.1.4
2	山东海天	华北	150	2021.1.12	1 天	2021.1.13
3	河南骏化	华中	80	2021.1.20	1 天	2021.1.21
4	江西晶昊	华东	36	2021.1.23	5 天	2021.1.28
5	山东海天	华北	150	2021.1.27	1 天	2021.1.28
6	河南孟州	华中	30	2021.2.10	23 天	2021.3.5
7	南方碱厂	华南	60	2021.3.1	8 天	2021.3.9
8	湖南冷水江	华中	18	2021.3.5	9 天	2021.3.14
9	湖北新都	华中	65	2021.3.24	7 天	2021.3.31
10	天津碱厂	华北	80	2021.4.4	3 天	2021.4.7
11	湖北双环	华中	120	2021.4.7	8 天	2021.4.15
12	河南金山（孟州）	华中	30	2021.4.18	18 天	2021.5.6
13	安徽红四方	华东	60	2021.4.24	2 天	2.21.4.26
14	青海盐湖	西北	120	2021.5.6	7 天	2.21.5.13
15	连云港碱业	华东	130	2021.5.10	2 天	2021.5.12
16	天津碱厂	华北	80	2021.5.11	6 天	2021.5.17
17	云南大为	西南	20	2021.5.21	待定	待定
18	湖北双环	华中	120	2021.5.24	7 天	2021.5.31
19	江苏实联	华东	110	2021.5.24	25 天	待定
20	徐州丰城	华东	60	2021.5.31	3 天	2021.6.2
21	天津碱厂	华北	80	2021.6.7	2 天	2021.6.9
22	杭州龙山	华东	40	2021.6.19	待定	待定
23	湘渝盐化（计划）	西南	80	2021.7.2	10-15 天	待定
24	江苏昆山（计划）	华东	80	2021.7.6	10 天	待定
25	江西晶昊（计划）	华东	50	2021.7	15 天	待定
26	山东海天（计划）	华北	150	2021.7.9	10 天	待定
27	吉兰泰（计划）	华北	35	2021.7.26	5-7 天	待定
28	安徽德邦（计划）	华东	60	2021.8	15 天	待定

资料来源：隆众资讯　南华研究

8.2. 检修季供应量扰动

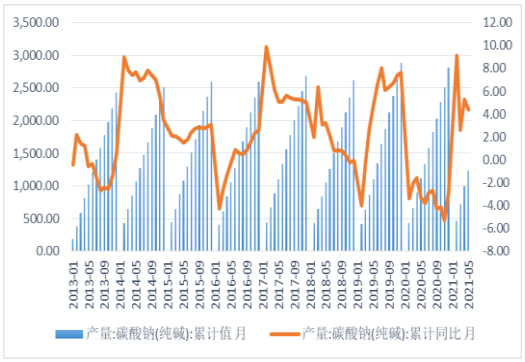
根据隆众资讯数据，2013-2016 年，国内纯碱产能从 3067 万吨降至 2950 万吨，处于去产能周期；2017 年起，产能再度开始扩张，国内纯碱产能从 3033 万吨扩张至 3422 万吨。2021 年截至目前国内纯碱产能为 3409 万吨，较 2020 年下降 0.4%，属于清退产能。1-5 月纯碱累计产量 1235.1 万吨，同比增加 4.4%，较 2019 年增加 11.61%。

图 24：国内纯碱产能



资料来源：隆众咨讯 南华期货

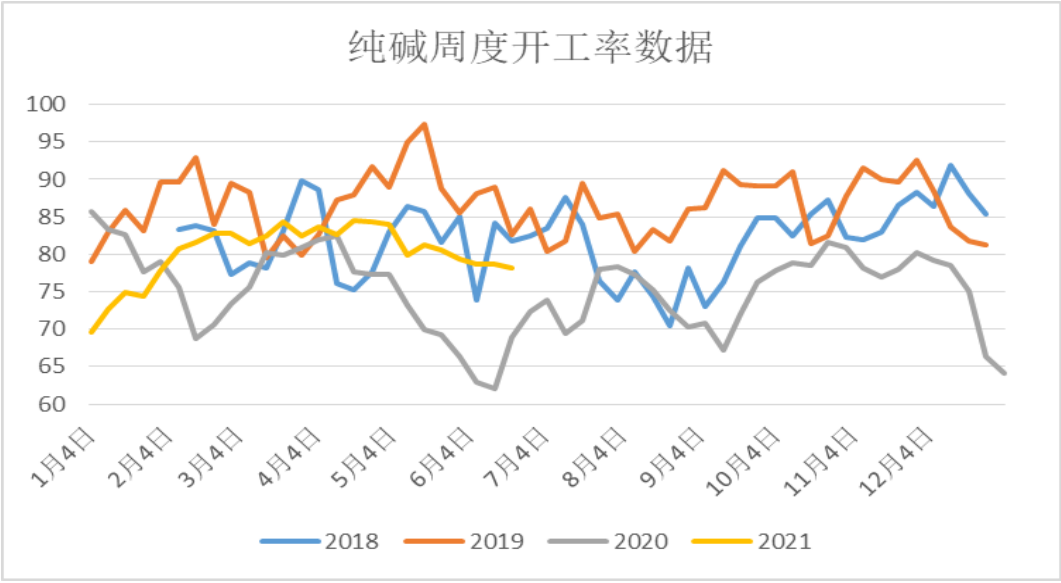
图 25：纯碱累计产量



资料来源：Wind 南华研究

今年以来纯碱生产线开工率自春节以后大部分时间维持在 80%-85%之间，波动相对较小，往年 4-5 月份集中检修的情况在今年并没有出现。检修时间的分散，主要原因在于纯碱的利润在今年持续走高，生产企业检修意愿降低，而前期检修生产线较少可能会导致夏季检修生产线增加，对于供应端产生一定的影响。截至 6 月 24 日当周，纯碱整体开工率为 78.16%，环比下降 0.44%，这是开工率连续第四周低于 80%，也为现货价格的上涨提供了一定的支持。

图 26：纯碱周度开工率



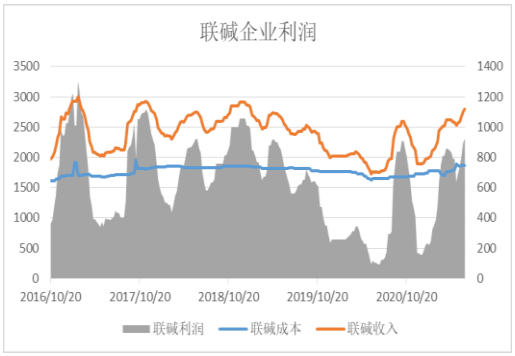
资料来源：隆众资讯 南华研究

第9章　生产企业利润走高

当前河北沙河地区重碱送到价主流价格在 2000 元/吨，较年初上涨 580 元/吨，同

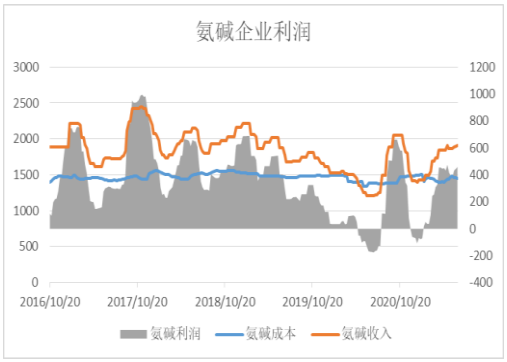
比上涨 800 元/吨，涨幅超过 66%。联碱企业利润突破 900 元/吨，氨碱企业利润接近 460 元/吨。

图 27：联碱企业成本、利润



资料来源：隆众资讯 南华期货

图 28：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. 光伏玻璃带来的需求预期

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 29：2021 国内企业光伏玻璃新建扩产计划

编号	厂家	产线	产能（吨/天）	点火时间	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
15	凯盛（自贡）	2 条 1200 吨/天	2400	2021-2022 年	1 条已点火
	合计		28200		

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。

浮法玻璃原片制造行业是充分竞争、市场化程度较高的行业，同时也是高能耗、高污染的行业。随着“碳达峰、碳中和”目标的提出，国家必将不断加强政策端引导，收严环保管理要求，提升行业智能制造和绿色制造水平。随着环保趋严，玻璃行业将面临环保管理要求越来越细、督查措施越来越严，传统浮法玻璃制造企业所面临的生产压力和风险也越来越大。一些浮法玻璃制造巨头企业开始逐步在光伏玻璃行业开始布局，占据市场份额。4 月 30 日，旗滨集团发布两条公告，主要内容涉及投资建立 3 条光伏玻璃生产线及配套设施，包括募资 13.35 亿元在福建省漳州市东山县投资新建 1200t/d 光伏玻璃基片和深加工生产线，土地购置，以及募资 29.89 亿元在浙江省宁波市宁海县宁波南部滨海经济开发区建立 2 条 1200t/d 光伏玻璃基片生产线，深加工生产线及配套码头工程。

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。

随着国内光伏玻璃行业的产能扩张限制被放开，光伏玻璃产能开始进入快速扩张期。在不考虑停产冷修产能复产的情况下，按现有的国内光伏玻璃企业投产计划，2021 年底我国光伏玻璃在产产能将达到 57210 吨/天，2022 年底预计达到 83310 吨/天，2021-2022 年光伏玻璃产能将迎来大扩张。粗略计算今年因光伏玻璃消耗的纯碱需求达到 343.26 万吨，明年因光伏玻璃消耗的纯碱需求将增加 156.6 万吨，达到 499.86 万吨。

2021 年前由于光伏玻璃价格的上涨，利润的增加，让很多企业都看到了它的发展前景，因此光伏玻璃领域就出现了老牌企业扩大生产、新企业不断涌入的繁荣局面。供应链不平衡发展导致局部环节硅料价格大幅上涨，使得光伏玻璃成本大幅上涨，目前光伏玻璃企业大幅降低开工率，减产甚至停产。发改委近日宣布对新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏项目和新核准陆上风电项目，中央财政不再补贴，实行平价上网。这个政策应该主要是为了抑制硅料价格大幅上涨，促进光伏行业健康成长。长期来看，在碳中和的背景下清洁能源对化石能源的替代已经是大势所趋，在未来，光伏产业必然会占有一席之地，因此光伏行业的成长性还是值得大家期待的，这也是今年以来纯碱走势持续偏强的原因。

10.2. 浮法玻璃产量提升

重质纯碱作为平板玻璃的重要生产原料，在下游玻璃生产需求旺盛的情况下，纯碱厂家订单充足，出货顺畅。截至 6 月 11 日当周，平板玻璃在产产能达到 10.0332 亿重量箱，同比去年增加 9990 万重量箱，较 2019 年同期增加 7572 万重量箱。2020 年受到公共卫生事件影响，上半年大量窑炉使用年限将近，集中进行冷修，因此将平板玻璃产能比较集中在与 2019 年同期的比较上。生产一吨玻璃需要 0.2 吨纯碱，因此纯碱需求同比增加 99.9 万吨，相较 2019 年同期增加 75.72 万吨。除平板玻璃，纯碱还可用做光伏玻璃、日用玻璃、泡花碱、洗涤剂等制作。1-4 累计月度表观消费量 943.39 万吨，同比增加 125.39 万吨，较 2019 年增加 138.86 万吨。从数据上可以看出纯碱的需求在好转。

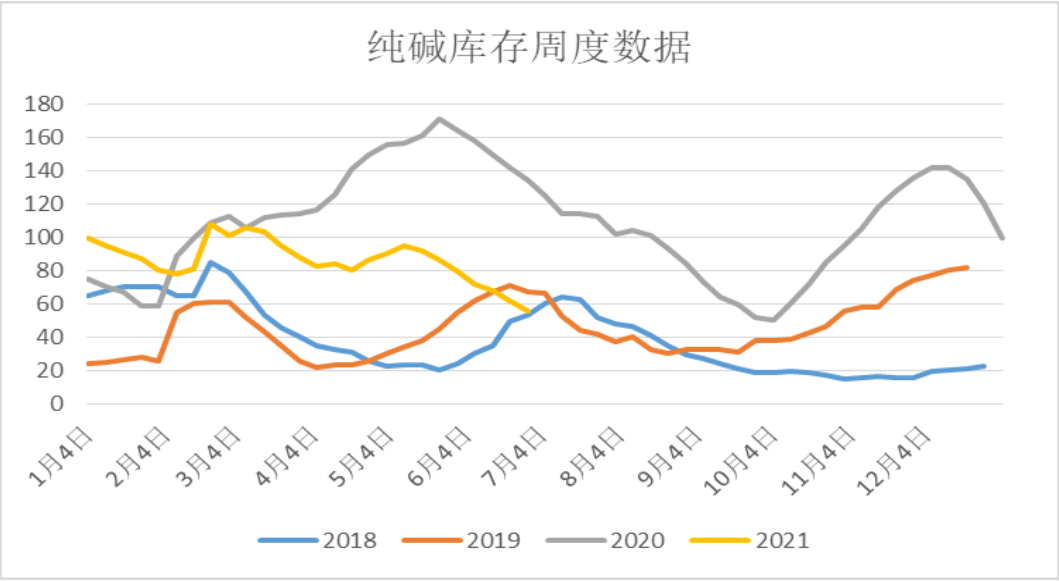
10.3. 库存持续下降

截至 6 月 24 日当周，纯碱厂家库存为 55.32 万吨，库存连续 7 周下降，库存水平较 2020 年同期下降 61.06%，较前年同期下降 22.03%。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。

纯碱供需关系的好转还可以从库存的连续下降中得到佐证。从库存上来看，今年春节后，纯碱的厂家库存升至 108.12 万吨，是近三年来历史同期偏高的位置。此后，库存水平呈现下降趋势，周度最快环比去库速度达到 10.72%，出现在 6 月 24 日当周。浮法玻璃对重碱用量的持续增加趋势不变，部分纯碱企业的重碱库存水平出现偏紧的情况。

现货库存持续下降有利于近月合约走强。

图 30：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，前期生产企业检修意愿降低，预计 7-8 月夏季生产线将陆续进行检修，供应端将小幅下降。

需求：国内平板玻璃产量持续增加，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，有望进一步改善当前供应过剩行业的现状。但是值得注意的是，纯碱交割库库存压力较大，厂家库存的持续下降是否对应了下游实际的需求，需要持续关注。当前纯碱合约全线处于上市以来的高位，预计走势将跟随玻璃，震荡偏强，上方压力 2300。

免责申明

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。

南华期货 NANHUA FUTURES

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