



金融投资专业理财

## 纯碱玻璃市场月报

2022年10月31日

# 弱需求持续压制下 期价预计延续低迷

### 摘要

10月份，郑州纯碱及其下游玻璃期货价格双双走弱，整体呈单边下行态势。受制于下游需求不振，浮法玻璃行业普遍亏损、光伏玻璃厂家也部分进入亏损进而影响投产预期，以及轻碱主要下游产品盈利情况欠佳，纯碱价格逐步回落；而玻璃市场则仍处于高产能、高库存、弱需求的基本面格局中，价格弱势运行。当月纯碱主力合约跌幅为9.07%，玻璃主力合约跌幅达到10.62%。

展望后市，从纯碱市场看，前期检修的装置逐步恢复正常生产，加上多数纯碱厂家已经完成年内检修任务，纯碱行业整体开工仍处于相对高位。另外，厂家利润依然可观，或支撑纯碱企业的开工积极性。需求方面，国内房地产市场仍不温不火，玻璃深加工行业的需求表现平淡，疫情反复下，新订单或难明显增加，对玻璃的需求未有明显改善，多数浮法玻璃厂家仍亏损运行，进而导致玻璃厂对纯碱的采购也显得格外谨慎，特别是河北沙河地区非居民天然气价格涨价将使得河北沙河天然气制生产线成本上升，成本提升也将促使玻璃厂提前冷修，届时对纯碱负反馈将加剧。光伏玻璃厂家盈利空间萎缩，多数厂家已经处于亏损阶段，四季度虽仍有部分光伏玻璃产线有投产计划，但短期市场弱势难以改善，企业投产计划也可能随之变化，重碱下游需求兑现或不及预期。不过出口方面在海外需求增长带动下，纯碱出口需求或有望保持增加趋势。短期来看，纯碱企业库存压力不大，但随着碱厂开工率逐步提高，需求边际改善有限的基础上，库存或有上涨预期，预计11月份纯碱期价运行重心将有所下移。

从玻璃市场看，高产能、高库存、低利润的背景下，浮法玻璃产线放水冷修增多，叠加非居民天然气价格涨价带来的成本上升，不排除玻璃厂冷修继续增加。由于终端房地产行业弱势运行，玻璃深加工企业订单数量较少，另外资金紧张问题也压制加工厂订单，为此对于原片囤货意愿低，按需采购为主，进而导致玻璃企业库存持续累积。在当下高库存的格局下，行业消化库存或仍需要一定时间。而目前地产仍处于政策的落实期，作为竣工端的玻璃，可能会受益于“保交楼”等相关政策，但企业资金压力叠加销售恢复不明显仍对整体需求形成压制。整体来看，在供需双弱背景下，预计11月份玻璃期价延续低位区间震荡运行。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格  
许可证号：30170000

分析师：  
林静宜  
投资咨询证号：  
Z0013465

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号  
了解更多资讯



## 目录

一、纯碱及其下游玻璃市场行情回顾 .....	2
二、基本面因素分析 .....	2
1、纯碱产能产量及开工情况分析 .....	2
2、纯碱库存分析 .....	4
3、纯碱下游需求分析 .....	5
3.1 重质碱需求分析——浮法玻璃 .....	5
3.1.1 浮法玻璃产能和产量 .....	5
3.1.2 浮法玻璃库存分析 .....	7
3.1.3 浮法玻璃需求面分析 .....	7
3.2 重质碱需求分析——光伏玻璃 .....	8
3.3 轻质碱需求分析 .....	9
3.4 纯碱出口需求 .....	9
三、纯碱及其下游玻璃市场行情展望 .....	10
免责声明 .....	11

## 一、纯碱及其下游玻璃市场行情回顾

10 月份，郑州纯碱及其下游玻璃期货价格双双走弱，整体呈单边下行态势。受制于下游需求不振，浮法玻璃行业普遍亏损、光伏玻璃厂家也部分进入亏损进而影响投产预期，以及轻碱主要下游产品盈利情况欠佳，纯碱价格逐步回落；而玻璃市场则仍处于高产能、高库存、弱需求的基本面格局中，价格弱势运行。当月纯碱主力合约跌幅为 9.07%，玻璃主力合约跌幅达到 10.62%。



来源：博易大师



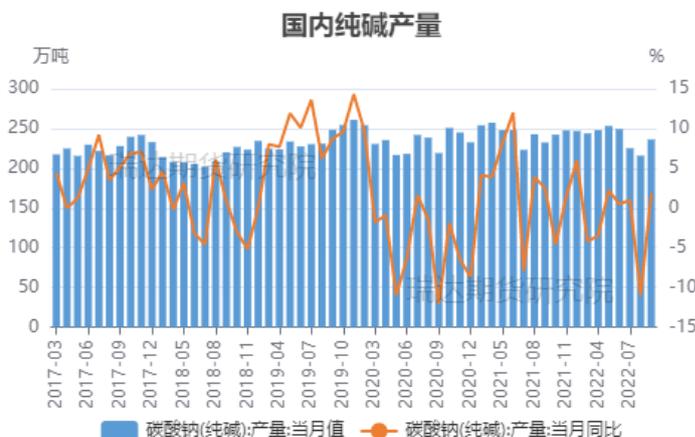
来源：博易大师

## 二、基本面因素分析

### 1、纯碱产能产量及开工情况分析

从纯碱产能看，今年前三季度新增产能项目有限，但四季度到年底金山化工 60 万吨

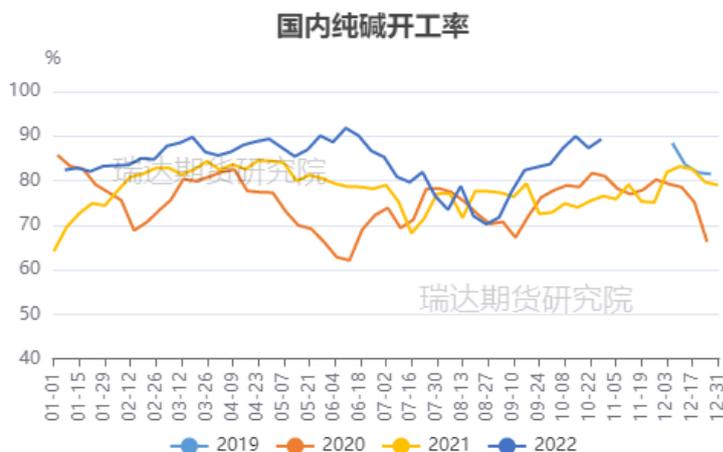
和江苏德邦 60 万吨的产能预计投放，同时四季度河南骏化扩产产能有望进入市场，远兴能源 780 万吨预计 2023 年 5 月份投产 200 万吨。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

从产量情况看，根据国家统计局数据，2022 年 9 月份国内纯碱产量在 236.2 万吨，环比增加 9%，同比增加 1.8%；1-9 月份国内纯碱产量累计 1671.48 万吨，同比下降 2%。10 月份前期检修的装置逐步恢复正常生产，加上检修、减量厂家进一步减少，纯碱行业开工负荷率出现恢复性增长。据隆众资讯统计，截止 10 月 28 日当周，国内纯碱整体开工率 89.29%，环比上月提升 5.58%，同比去年提升 12.76%。

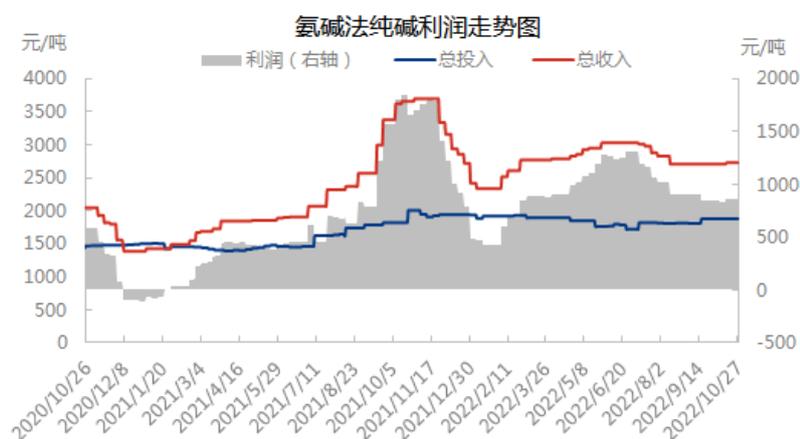
四季度是纯碱厂家的传统生产旺季，由于今年前三季度多数纯碱厂家已经完成年内检修任务，四季度计划检修厂家较少。据卓创资讯预估，四季度纯碱装置开工负荷较三季度提升 6-7 个百分点。据悉后期仍有 20 万吨新增产能计划投放市场，纯碱供应量预计维持在相对高位。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

利润方面，据隆众资讯测算，截至 2022 年 10 月 27 日，国内氨碱法纯碱理论利润 858 元/吨，环比上月增加 17 元/吨；联碱法纯碱理论利润（双吨）为 1240 元/吨，环比上月下降 96 元/吨。厂家利润空间虽有萎缩，但整体依然可观，从而支撑纯碱企业的开工

积极性。另外，高利润也意味着下游玻璃企业亏损仍未缓解的情况下将持续向纯碱厂家压价。



图片来源：隆众资讯



图片来源：隆众资讯

## 2、纯碱库存分析

从库存来看，隆众数据显示，截止10月28日当周，国内纯碱库存30.47万吨，较上月同期下降11%，较去年同期减少15%。自10月份以来，纯碱企业库存继续保持下降趋势，企业待发订单量较为充裕，部分企业有签出口订单，企业出货积极性较好。目前除个别受疫情影响较为严重的区域汽车发运受阻之外，其余地区的企业在订单支撑下，出货顺畅，产销基本持平，库存处于低位。但上下游利润分配不均，随着碱厂开工率逐步提高，下游需求虽稳定但保持按需为主，需求边际改善有限的基础上，库存或有增加预期。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

### 3、纯碱下游需求分析

近年来，纯碱下游需求整体趋稳，但部分行业需求存在变化。重碱主要用于生产平板玻璃；轻碱主要用于日用玻璃行业、洗涤剂 and 食品行业等。

#### 3.1 重质碱需求分析——浮法玻璃

##### 3.1.1 浮法玻璃产能和产量

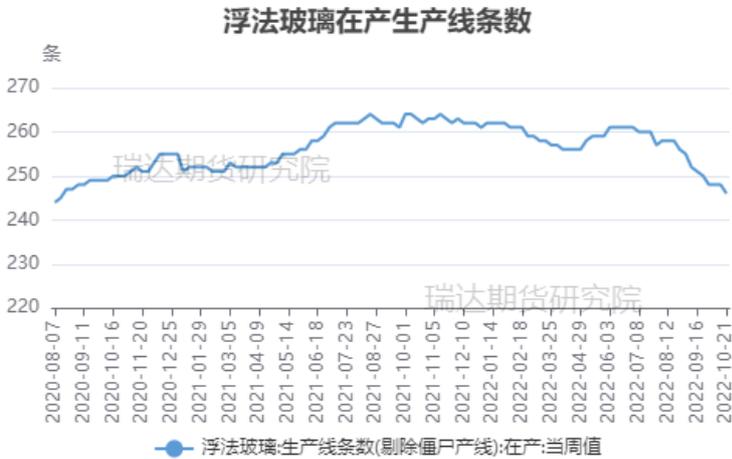
产量方面，统计局数据显示，2022年9月，国内平板玻璃产量8593.9万重箱，同比增加1.4%。据隆众资讯统计，截至2022年10月27日，浮法玻璃行业开工率为81.4%，较上月同期下降1.89%；全国浮法玻璃在产日熔量为16.29万吨，较上月同期下降1.8%；生产线条数为246条，较上月同期减少4条。从6月份开始，浮法玻璃行业进入全面亏损的局面，持续处于高产能、高库存、低利润的格局中。价格长时间的低迷和亏损经营，使得供应端加速下滑，7月份以来放水冷修浮法线增多。而目前地产仍处于政策的落实期，地产端对于玻璃的拉动暂未见到有明显影响，若后期行情无明显起色，后市放水冷修浮法线或进一步增加。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

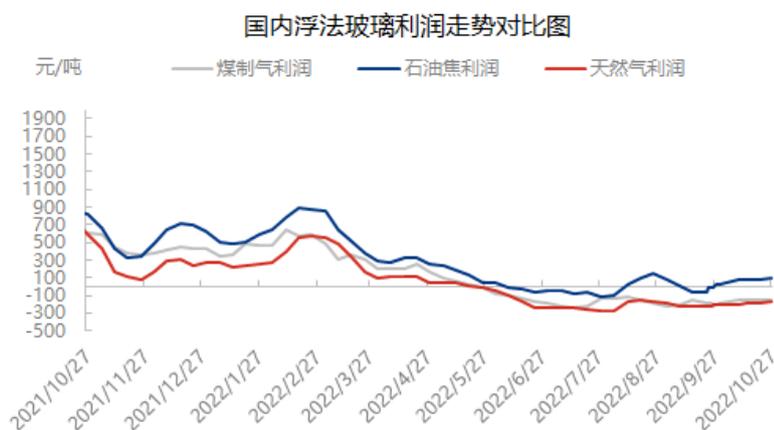


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

利润方面，据隆众资讯生产成本计算模型，截至 2022 年 10 月 27 日，以天然气为燃料的浮法玻璃利润-179 元/吨，较上月同期增加 40 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃利润-158 元/吨，较上月同期增加 22 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃利润 101 元/吨，较上月同期增加 170 元/吨。据悉 11 月 1 日开始河北沙河地区非居民天然气价格涨价 0.8 元/立方米，这将使得河北沙河天然气制生产线成本上升近 160 元/吨，成本提升将促使玻璃厂提前冷修。



数据来源：隆众资讯

### 3.1.2 浮法玻璃库存分析

库存方面，据隆众资讯，截止10月28日，全国浮法玻璃样本企业总库存7069.7万重箱，环比1.44%，同比+63.79%。折库存天数30.4天，较20号+0.9天。终端房地产行业弱势运行，玻璃深加工企业订单数量较少，叠加公共卫生事件使得发运存在影响，玻璃库存持续累积。目前加工企业持有一定原片库存，短期或消化前期原料订单为主，整体采购情绪一般。上游库存高位使得下游议价能力有所提高，多地玻璃厂只能通过降价的形式促销。在当下高库存的格局下，行业消化库存或仍需要一定时间。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

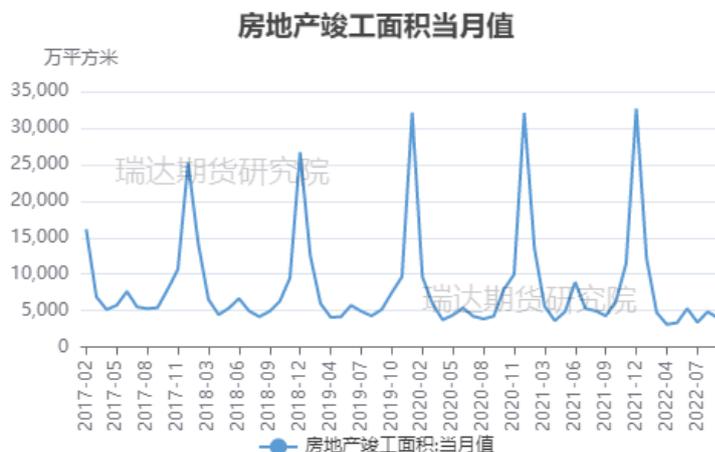
### 3.1.3 浮法玻璃需求面分析

从下游深加工订单情况看，据隆众资讯统计，截至2022年10月中旬，深加工企业订单天数18.9天，较上期增加2.2天，环比上涨13.17%。疫情反复下，新订单或难明显增加。目前深加工行业的需求表现平淡，对玻璃的需求未有明显改善，反映到最终端就是地产实际竣工情况，保交房能否实际兑现。



数据来源：隆众资讯

终端情况看，国家统计局数据显示，1-9月份竣工面积累计同比降低19.9%，累计同比降幅较上月收窄1.2个百分点。当月竣工面积环比降低16.88%，同比降低5.99%。新开工和施工同比跌幅收窄，竣工同比回落但跌幅不大。新开工仍在磨底，销售传导到新开工可能是年底或者明年一季度，对于今年的经济提振相对有限。整体来看地产投资数据依然没有释放出边际转好信号。作为竣工端的玻璃，可能会受益于“保交楼”等相关政策，但企业资金压力叠加销售恢复不明显下，企业开工力度及意愿或仍较弱。



数据来源：国家统计局 同花顺 瑞达期货研究院

### 3.2 重质碱需求分析——光伏玻璃

在新能源快速发展的背景下，近两年光伏玻璃新增产能集中，但下游需求支撑不足，光伏玻璃行业出现阶段性供需错配的问题。二季度以来，光伏玻璃厂家盈利空间萎缩，部分厂家出现亏损局面，同时光伏玻璃企业库存持续增加。因此，下半年以来光伏玻璃投产进度放缓，四季度虽仍有部分光伏玻璃产线有投产计划，据悉预期10000+吨/日的投放预期，但具体投产进度仍受到市场行情的影响。目前多数厂家已经处于亏损阶段，也有部分小厂已经冷修停产。目前来看，光伏玻璃市场价格持续处于低谷，多数厂家以价换量，短

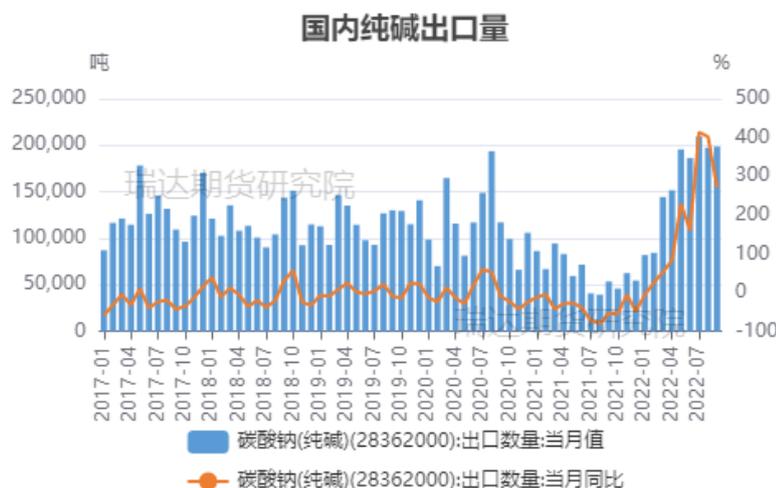
期市场弱势难以改善，因此企业投产计划也可能随之变化。市场近期陆续有听证会消息释放，据隆众消息，部分项目因处于拟建阶段，并未通过；另有通过项目计划点火时间发生变动，如宁夏金晶 2\*1200 吨/日项目由 2023 年 5 月推迟至 12 月，福莱特南通 4\*1200 吨/日项目由 2023 年 6 月推迟至 12 月等等诸如此类情况较多，重碱下游需求兑现或不及预期。

### 3.3 轻质碱需求分析

轻碱下游较为分散，轻碱需求多于宏观经济相关，今年轻碱需求整体少于去年，由于终端订单表现一般，对于轻碱需求有限。目前多数企业按需采购为主，下游经营情况一般，利润薄，对于成本有所控制和施压，整体以刚需为主，投机需求下降。日用玻璃行业经济运行基本延续原燃材料价格上涨、生产成本大幅上升，价值链传导不畅，生产经营举步维艰的整体走势。年内日用玻璃行业、部分无机盐产品对纯碱用量有略降的可能，碳酸锂仍是轻碱下游的亮点产品，由于生产 1 吨需要 2 吨左右的轻碱，随着新能源汽车行业的快速发展，碳酸锂对用量增幅扩大。不过就目前而言，碳酸锂虽然增速快，但占纯碱需求量小，因而影响较小。四季度轻质纯碱下游预期难有太大变化，或延续弱稳态势。

### 3.4 纯碱出口需求

出口方面，海关数据显示，2022 年 9 月，国内纯碱出口量为 19.85 万吨，环比增加 0.56%，同比增加 270.34%；2022 年 1-9 月份，我国纯碱出口总量为 144.96 万吨，较去年同期增加 143.43%。今年 3 月份开始，国内纯碱几乎不再进口，出口量维持历史最高水平。其中，东南亚地区的国家为中国纯碱出口的主要目的地，9 月份出口东南亚地区国家的总量为 11.81 万吨，占出口总量的 59.50%。



数据来源：海关总署 瑞达期货研究院

国外局势影响下，国际能源价格居高抬升了海外纯碱的生产成本，进而刺激了我国纯碱出口的增加，同时高额的燃料费用致使运输成本骤然增加，造成了航运船期的紧张，海外用户在需求得不到满足的情况下，转而向中国市场寻求货源，导致国内部分碱厂的出口订单增加。四季度出口预期虽有所减弱，但预计不会太差，海外居民用电受限，寒冬即将到来，加速光伏装机需求，国内纯碱出口需求或有望保持增加趋势。

### 三、纯碱及其下游玻璃市场行情展望

从纯碱市场看，前期检修的装置逐步恢复正常生产，加上多数纯碱厂家已经完成年内检修任务，纯碱行业整体开工仍处于相对高位。另外，厂家利润依然可观，或支撑纯碱企业的开工积极性。需求方面，国内房地产市场仍不温不火，玻璃深加工行业的需求表现平淡，疫情反复下，新订单或难明显增加，对玻璃的需求未有明显改善，多数浮法玻璃厂家仍亏损运行，进而导致玻璃厂对纯碱的采购也显得格外谨慎，特别是河北沙河地区非居民天然气价格上涨将使得河北沙河天然气制生产线成本上升，成本提升也将促使玻璃厂提前冷修，届时对纯碱负反馈将加剧。光伏玻璃厂家盈利空间萎缩，多数厂家已经处于亏损阶段，四季度虽仍有部分光伏玻璃产线有投产计划，但短期市场弱势难以改善，企业投产计划也可能随之变化，重碱下游需求兑现或不及预期。不过出口方面在海外需求增长带动下，纯碱出口需求或有望保持增加趋势。短期来看，纯碱企业库存压力不大，但随着碱厂开工率逐步提高，需求边际改善有限的基础上，库存或有上涨预期，预计 11 月份纯碱期价运行重心将有所下移。

从玻璃市场看，高产能、高库存、低利润的背景下，浮法玻璃产线放水冷修增多，叠加非居民天然气价格上涨带来的成本上升，不排除玻璃厂冷修继续增加。由于终端房地产行业弱势运行，玻璃深加工企业订单数量较少，另外资金紧张问题也压制加工厂订单，为此对于原片囤货意愿低，按需采购为主，进而导致玻璃企业库存持续累积。在当下高库存的格局下，行业消化库存或仍需要一定时间。而目前地产仍处于政策的落实期，作为竣工端的玻璃，可能会受益于“保交楼”等相关政策，但企业资金压力叠加销售恢复不明显仍对整体需求形成压制。整体来看，在供需双弱背景下，预计 11 月份玻璃期价延续低位区间震荡运行。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。