



# 石油石化行业周报：光伏 行业快速发展 纯碱需求 增长显著



国内纯碱的主要下游玻璃包括平板玻璃、日用玻璃以及光伏玻璃，仍以平板玻璃为主。纯碱产品主要可分为重质纯碱和轻质纯碱，两者在化学式上没有区别，而在物理性质上具有较大的不同。重质纯碱多用于浮法玻璃、光伏玻璃等玻璃的制造。轻质纯碱下游涵盖冶金、印染、制革、日化和食品等多个领域，应用较为分散，在日用玻璃制造中也具有一定应用。2020年平板玻璃、日用玻璃以及光伏玻璃在内的玻璃生产需求占我国纯碱需求的67.4%，其中三者分别占比44.2%、15.3%以及7.89%。随着光伏行业快速发展，以及未来光伏玻璃产能约束放开，光伏玻璃未来将构成纯碱需求的主要增量。

纯碱的生产工艺较多，主要可分为天然碱法和合成碱法，其中合成碱法又包括氨碱法和联碱法。当前我国纯碱产能所使用工艺以氨碱法和联碱法为主，二者占比相近，根据百川盈孚，在我国2020年纯碱有效产能中，氨碱法、联碱法、天然碱法制纯碱产能占总产能比例分别为48.9%、46.0%、5.09%。

根据光伏行业协会预计，2021年全球光伏年均新增装机150-170GW，我国2021年新增规模在55-65GW，“十四五”期间，我国年均光伏新增规模70-90GW。光伏玻璃是光伏组件必备材料。光伏玻璃在太阳能电池组件中起保护电池片，耐紫外光照防老化的作用，要求透光率高以不阻碍光吸收。双玻组件是正、反面都能发电的组件，需要采用2块玻璃封装，因此对原片的耗用量更大，按照双玻2.0mm/2.5mm玻璃，1GW双玻组

件对应光伏玻璃需求分别为 6.8 万吨/8.2 万吨。按照单玻 3.2mm 玻璃，1GW 单玻组件对应光伏玻璃的需求为 5.2 万吨。双玻是大趋势，目前逐渐从 3.2mm 向 2.5mm 再到 2.0mm 过渡，2020 年我国双玻组件渗透率接近 40%，随着行业成熟度的不断提高，我们假设至 2025 年双玻组件渗透率逐渐提升至 60%；而双玻中预计 2.0mm 将成为行业的终极选择。我们预计 2021 年光伏玻璃领域对纯碱的需求约 231 万吨，2025 年光伏玻璃对纯碱的需求约 431 万吨。

综合来看，在光伏玻璃带来可观需求增量、供需持续趋紧的背景下，纯碱景气度仍将持续，绝对价格维持较高水平。建议关注纯碱权益产能龙头：三友化工、山东海化、远兴能源、中盐化工。

#### 市场回顾：

板块表现：本周中信一级石油石化指数涨跌幅-7.87%，位居 30 个行业指数第 29 位。本周上证指数涨跌幅-1.57%，中信一级石油石化指数相对上证指数-6.29%。除油品销售及仓储子版块外，其余石油石化各子版块均出现不同程度跌幅，油品销售及仓储 (+3.93%)、油田服务 (-3.56%)、炼油 (-3.97%)、工程服务 (-6.12%)、其他石化 (-9.33%)、石油开采 (-9.35%)。

个股涨跌幅：本周石油石化板块领涨个股包括 ST 中天 (+27.56%)、宇新股份 (+11.33%)、博汇股份 (+3.21%)、道森股份 (+2.43%)、蒙泰高新 (+2.31%) 等；领跌个股包括东方盛虹 (-21.10%)、齐翔腾达

(-16.06%)、洲际油气(-14.24%)、海利得(-13.70%)、泰山石油(-10.77%)  
等。

风险提示：政策风险；地缘政治加剧风险；原油价格剧烈波动风险，  
全球新冠疫情持续恶化风险；

关键词: 5G ST 光伏 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_29036](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29036)

