



化工行业：当前时点 为什么 我们依旧看好纯碱？



事件描述

据百川盈孚数据,截至 2021 年 11 月 30 号,重质纯碱市场主流成交价达到 3190 元/吨,较上周下跌 4.1%,较高点 3698 元/吨下跌 13.7%;同期重质纯碱联碱法和氨碱法价差分别达到 1136.0 元/吨和 1232.8 元/吨,分别位于历史 99.3%和 99.4%分位数,分别较上周下滑 17.9%和 16.2%。事件评论

下游浮法玻璃:短期需求承压,中期维持增长。2020 年,浮法玻璃占据纯碱需求量 40%,构筑市场需求主体。短期由于 10 月份“三道红线”政策的压制,地产企业资金链较为紧张,带动 2021 年房屋竣工面积增速从 1-9 月的累计同比增长 23.4%降低至 1-10 月的 16.3%,浮法玻璃行业库存上行,浮法玻璃厂商降价,行业利润快速收窄,带动纯碱需求后续有所弱化。未来两年看,“保交付”仍是市场发展的重要方向,中央强调“两个维护”和保障房企“合理的资金需求”,近两年房地产竣工仍维稳,同时随着中空玻璃和玻璃幕墙普及;同时,新建筑的单位面积玻璃用量增加,浮法玻璃消费量仍有望延续增长,相应的纯碱需求有望小幅增长。

下游光伏玻璃:需求高速增长,接棒未来成长。2020 年,光伏玻璃占纯碱消费量 6%,由于市场需求高速增长,对未来行业成长具备较大影响。随着全球“碳中和”步伐稳步推进,光伏组件出货量快速增长,将带动光伏玻璃需求量快速提升。国内光伏玻璃产量占全球 90%以上,按照 2021-2023 年全球光伏总的装机量分别达到 160.0/230.0/300.0GWh 来计算,全球光伏玻

璃需求量增长,将拉动国内纯碱消费量达到 176.1/262.6/355.4 万吨。受益于光伏产业快速发展,未来光伏玻璃有望引领纯碱行业需求增量,带动行业需求增长。

供给端:行业供给收缩,开工受到压制。截至 2020 年,中国纯碱产能达到 3317.0 万吨/年,产量达到 2759.2 万吨,开工率达到 83.2%。未来看,随着各地对新增纯碱产能收紧,2021 年到 2022 年,行业内预计合计增加 100 万吨/年产能,但行业内退出产能达到 130 万吨/年,受能耗双控影响开工负荷仍位于低位,供给趋紧。

景气延续高行,龙头有望受益。中长期看,光伏产业快速发展,光伏玻璃需求量快速增长,引领纯碱行业需求增长。供给端,纯碱未来产能限制难以放开,新增产能较少,行业供给趋紧,景气持续,建议关注中盐化工、远兴能源和三友化工。

风险提示

1.房地产竣工数据大幅下滑;

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_30441

