

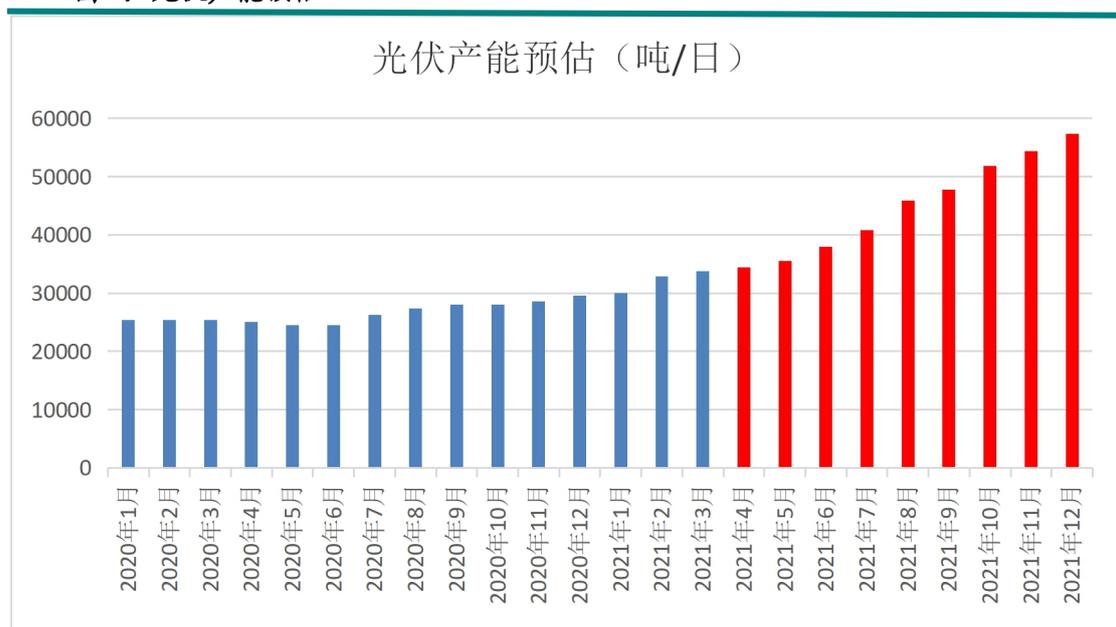
纯碱供需平衡分析

纯碱下游需求主要包括平板玻璃、日用玻璃、光伏玻璃，达到总需求量的 67%以上，其他下游行业硅酸钠、洗涤剂、无机盐、氧化铝等分布比较零散，占比也比较少，同时这些行业近几年产量基本保持稳定，对纯碱的消耗也相对平稳，加上重碱下游需求主要集中在平板玻璃以及光伏玻璃，所以我们下面需求增量主要分析下平板玻璃以及光伏玻璃。

1、光伏对纯碱的需求拉动

截至 3 月底，国内超白压延玻璃在产基地 32 个，窑炉 56 个，生产线 194 条，日熔量在 33730 吨。今年光伏玻璃新增投产对纯碱的需求拉动明显。我们根据卓创统计到的光伏玻璃投产时间，对光伏玻璃产能做个大致的预估，光伏投产主要集中在下半年，预计到 2020 年底产能可达到 57310 吨，同比 2020 年增加 94%。

图 1：光伏产能预估



资料来源：卓创资讯、新湖期货研究所

图 2：光伏投产计划

2021年光伏玻璃计划投产产线（部分）			
企业名称	窑炉（座）	日熔量（吨/日）	预计点火时间
安徽福莱特光伏玻璃有限公司	一窑六线	1200	2021年5月份
	一窑六线	1200	2021年5-8月份
	一窑六线	1200	
福莱特玻璃有限公司	一窑六线	1200	2021年8月份
	一窑六线	1200	
信义光能控股有限公司	一窑四线	1000	2021年年中
	一窑四线	1000	
凤阳硅谷智能有限公司	一窑五线	650	2021年上半年
	一窑五线	650	2021年下半年
广西新福兴硅科技有限公司	一窑五线	1200	2021年8月份
中国建材桐城新能源材料有限公司	一窑八线	1200	2021年10月
中建材(合肥)新能源有限公司	一窑五线	750	2021年8月份
秦皇岛北方玻璃有限公司（耀华集团）	一窑五线	880	2021年年底
中建材(宜兴)新能源有限公司	一窑五线	1000	2021年年底
安徽盛世新能源材料科技有限公司	一窑五线	1200	2021年四季度-2022年初
中国南玻集团股份有限公司	一窑五线	2*1200	2021年三四季度
陕西拓日新能源科技有限公司	一窑两线	300	2021年三季度
彩虹（合肥）光伏有限公司	一窑五线	750	2021年下半年
凯盛晶华玻璃有限公司	一窑五线	900	2021年下半年
宁夏金晶科技有限公司	一窑三线	600	2021年6月28日
郴州旗滨光伏光电玻璃有限公司	一窑六线	1200	2021年下半年
江西赣悦光伏玻璃有限公司	一窑四线	600	2021年5月底
河北唐山金信太阳能玻璃有限公司	一窑四线	1000	2021年年底
	一窑四线	1000	2021年年底
河南安彩高科股份有限公司	一窑四线	800	2021年8月份
江西康佳新材料有限公司	一窑两线	2*400	2021年6月
	一窑两线	400	2021年11月

资料来源：卓创资讯、新湖期货研究所

2、平板玻璃对纯碱的需求测算

图 3: 平板玻璃复产计划

序号	生产线	区域	产能(吨)	计划点火时间
1	宿迁中玻二线	华东	600	4-5 月份
2	东海台玻一线	华东	800	4 月中旬
3	河北润安一线	华北	700	5 月
4	中玻临沂二线	华东	500	4 月中旬
5	河北长城七线	华北	1200	4 月底-5 月
6	山东滕州金晶四线	华东	800	6 月
7	明轩阳江二线	华南	700	4-6 月份
8	河南中联搬迁二线	华中	600	6 月
9	华南台玻一线	华南	700	5-6 月
10	中建材黑龙江佳星三线	东北	500	8 月
11	毕节明钧三线	西南	1200	四季度点火
12	福耀万盛二线	西南	600	10 月份
13	福建龙岩一线	华南	700	2021 年待定
14	福耀福清三线	华南	600	2021 年点火
总计	10200			

资料来源: 隆众资讯、新湖期货研究所

图 4: 平板玻璃冷修计划

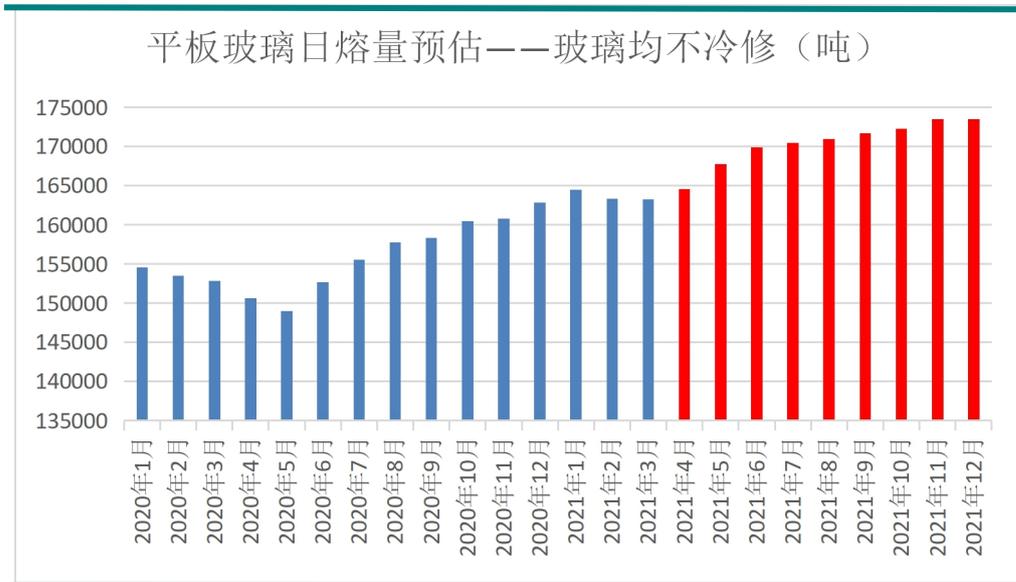
序号	生产线	区域	产能
1	石家庄玉晶一线	华北	600
2	博山金晶三线	华东	600
3	青岛台玻一线	华东	500
4	蓬江信义三线	华南	950
5	江门信义一线	华南	600
6	湖北三峡三线	华中	700
7	湖北明弘一线	华中	700
8	湖北亿钧三线	华中	1000
9	河南中联三线	华中	700
10	黑龙江佳星二线	东北	600
11	本溪玉晶二线	东北	800
12	重庆赛德一线	西南	300
13	贵州贵耀一线	西南	600
总计	8650		

资料来源: 隆众资讯、新湖期货研究所

从平板玻璃的产能来看, 后续计划复产点火的产能约 10200 吨, 冷修的线约 8650 吨, 目前玻璃行业利润好, 促使生产线点火, 抑制生产线冷修。1、按纯碱来自于平板玻璃需求最大化计算, 假设玻璃

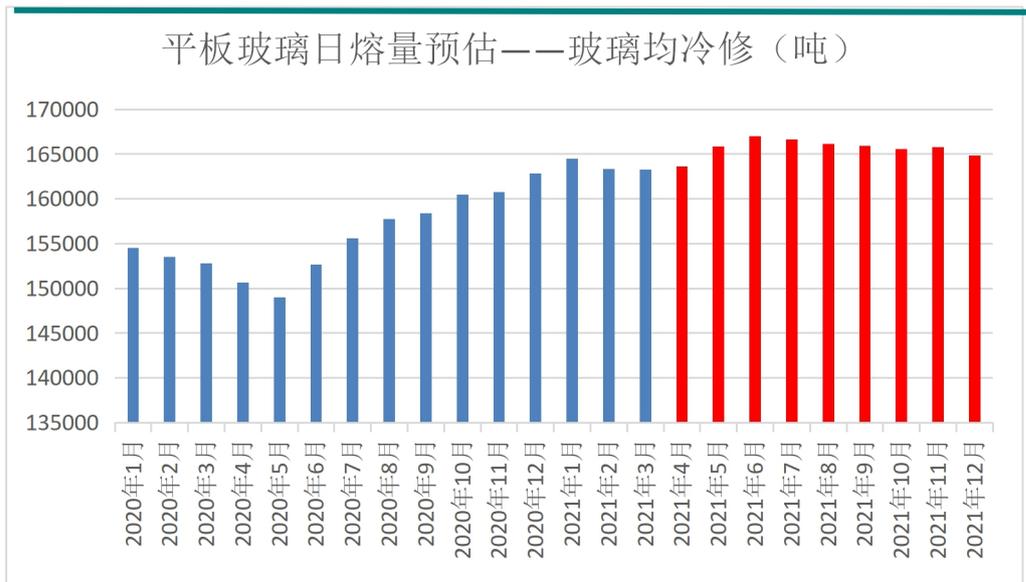
都复产，都延迟冷修。2、假设玻璃都复产，也都冷修。

图 5：平板玻璃产能预估



资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

图 6：平板玻璃产能预估



资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

3、纯碱产量预测

纯碱今年新增投产有限，2021年合计投产产能60万吨，占总产能3319万吨约1.8%，目前甘肃金昌及江西晶昊已经完成投产，后续只有河南骏华20万吨的投产，后续产能新增压力基本可以忽

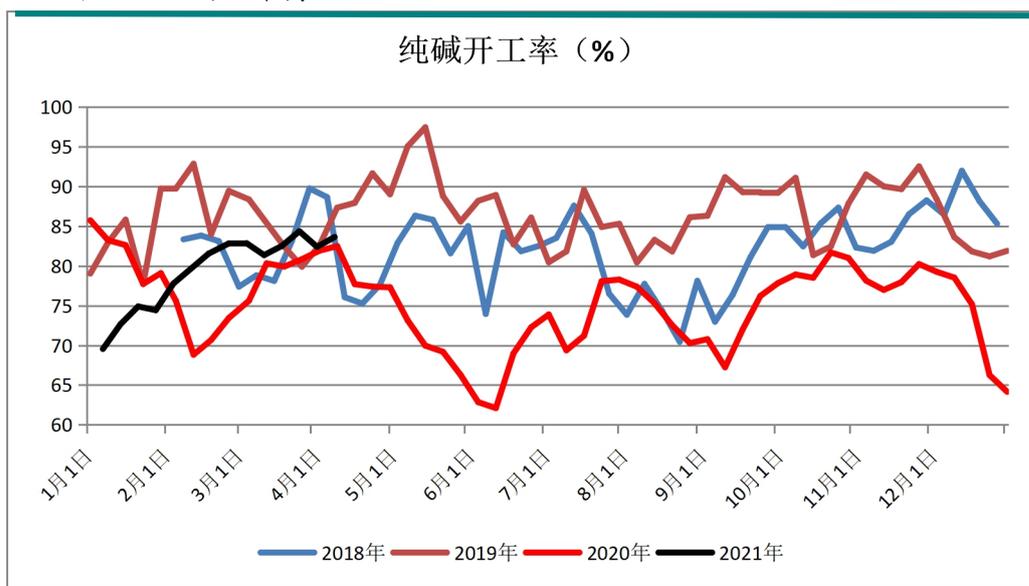
略，产量主要还是在于开工率的调节。从目前的开工率来看，整体开工维持一个比较高的水平，80%-85%的高位开工，所以后续开工率提升的空间也不大，鉴于目前利润好，我们给出比较中性偏高的开工预估，假设开工率维持在83%的高位水平，产量大概率维持在高位比较持稳的状态。

图 7：纯碱 2021 年投产计划

企业名称	产能（万吨）	计划时间
甘肃金昌	20	2021 年上半年（已完成投产）
江西晶昊	20	2021 年 2-3 月份（已完成投产）
河南骏华	20	具体时间未知

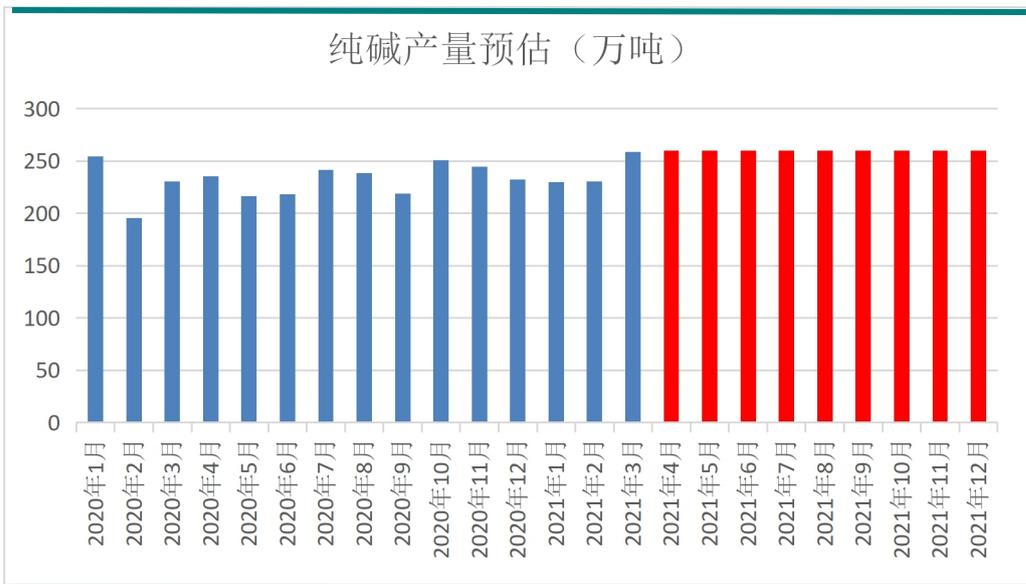
资料来源：卓创资讯、新湖期货研究所

图 8：纯碱开工率高位



资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

图 9：纯碱产量预估



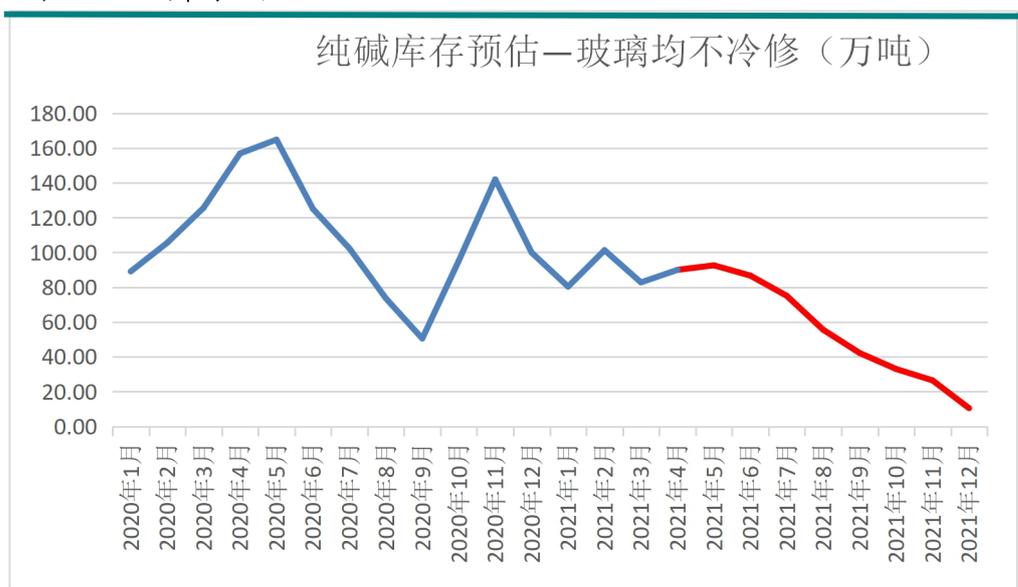
资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

4、供需大致测算

光伏和平板用纯碱量相当，一吨的光伏和平板需要纯碱 0.2 吨左右。测算两种情况下，对应的供需平衡表。（假设进出口与去年相当，以及来自轻碱端的需求保持平稳中性测算）

（1）假设玻璃都复产，都不冷修。

图 10：纯碱库存预估



资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

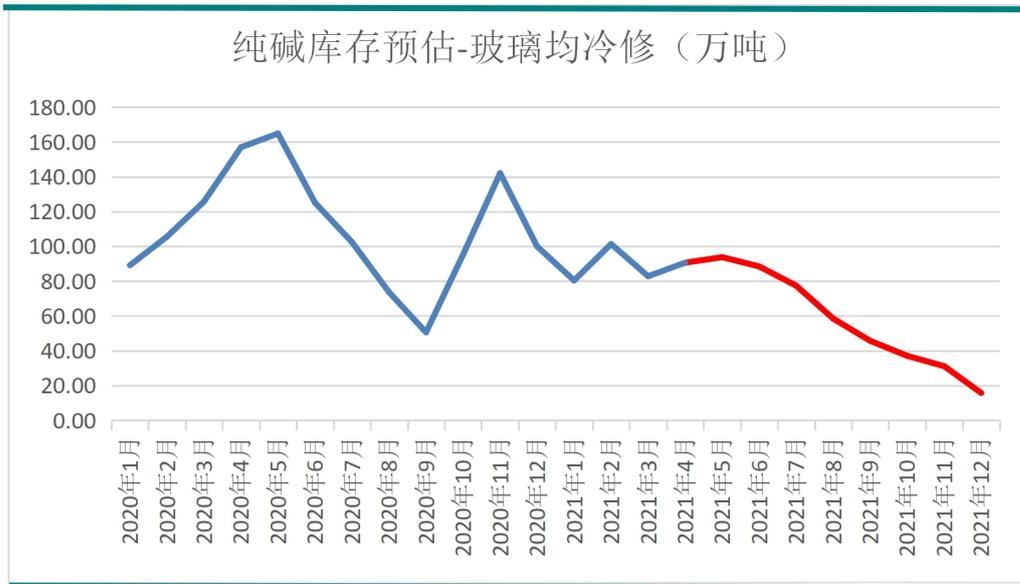
图 11: 纯碱供需平衡表

	期初库存	国内产量	进口量	总供应	消费量	出口量	总需求量	期末库存
2020年1月	70.35	254.65	0.06	325.06	222.99	13.00	235.99	89.07
2020年2月	89.07	195.90	0.07	285.04	175.67	3.87	179.54	105.50
2020年3月	105.50	230.50	3.13	339.13	197.00	16.48	213.48	125.65
2020年4月	125.65	235.40	8.16	369.21	200.74	11.59	212.33	156.88
2020年5月	156.88	216.70	2.74	376.32	203.37	8.13	211.50	164.82
2020年6月	164.82	218.10	0.51	383.43	246.73	11.70	258.42	125.01
2020年7月	125.01	241.80	0.00	366.81	249.60	14.89	264.48	102.33
2020年8月	102.33	238.40	0.00	340.73	247.75	19.36	267.11	73.62
2020年9月	73.62	219.10	0.00	292.72	230.51	11.69	242.20	50.52
2020年10月	50.52	250.70	5.19	306.41	201.32	9.93	211.25	95.16
2020年11月	95.16	245.00	6.80	346.96	198.35	6.60	204.96	142.00
2020年12月	142.00	232.60	3.10	377.70	267.22	10.59	277.81	99.89
2021年1月	99.89	229.7	0.86	330.45	241.49	8.64	250.12	80.33
2021年2月	80.33	230.42	0.43	311.18	203.20	6.70	209.90	101.28
2021年3月	101.28	258.87	3.13	363.28	264.03	16.48	280.51	82.77
2021年4月	82.77	260.00	8.16	350.93	249.37	11.59	260.96	89.97
2021年5月	89.97	260.00	2.74	352.71	252.01	8.13	260.14	92.57
2021年6月	92.57	260.00	0.51	353.09	254.71	11.70	266.41	86.68
2021年7月	86.68	260.00	0.00	346.68	256.75	14.89	271.64	75.05
2021年8月	75.05	260.00	0.00	335.05	260.14	19.36	279.50	55.55
2021年9月	55.55	260.00	0.00	315.55	261.67	11.69	273.36	42.19
2021年10月	42.19	260.00	5.19	307.38	264.46	9.93	274.39	32.99
2021年11月	32.99	260.00	6.80	299.79	266.74	6.60	273.34	26.45
2021年12月	26.45	260.00	3.10	289.55	268.47	10.59	279.06	10.49

资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

(2) 假设玻璃都复产，也都冷修。

图 12: 纯碱库存预估



资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

图 13: 纯碱供需平衡表

	期初库存	国内产量	进口量	总供应	消费量	出口量	总需求量	期末库存
2020年1月	70.35	254.65	0.06	325.06	222.99	13.00	235.99	89.07
2020年2月	89.07	195.90	0.07	285.04	175.67	3.87	179.54	105.50
2020年3月	105.50	230.50	3.13	339.13	197.00	16.48	213.48	125.65
2020年4月	125.65	235.40	8.16	369.21	200.74	11.59	212.33	156.88
2020年5月	156.88	216.70	2.74	376.32	203.37	8.13	211.50	164.82
2020年6月	164.82	218.10	0.51	383.43	246.73	11.70	258.42	125.01
2020年7月	125.01	241.80	0.00	366.81	249.60	14.89	264.48	102.33
2020年8月	102.33	238.40	0.00	340.73	247.75	19.36	267.11	73.62
2020年9月	73.62	219.10	0.00	292.72	230.51	11.69	242.20	50.52
2020年10月	50.52	250.70	5.19	306.41	201.32	9.93	211.25	95.16
2020年11月	95.16	245.00	6.80	346.96	198.35	6.60	204.96	142.00
2020年12月	142.00	232.60	3.10	377.70	267.22	10.59	277.81	99.89
2021年1月	99.89	229.7	0.86	330.45	241.49	8.64	250.12	80.33
2021年2月	80.33	230.42	0.43	311.18	203.20	6.70	209.90	101.28
2021年3月	101.28	258.87	3.13	363.28	264.03	16.48	280.51	82.77
2021年4月	82.77	260.00	8.16	350.93	248.79	11.59	260.38	90.55
2021年5月	89.97	260.00	2.74	352.71	250.86	8.13	258.99	93.73
2021年6月	92.57	260.00	0.51	353.09	252.98	11.70	264.68	88.41
2021年7月	86.68	260.00	0.00	346.68	254.45	14.89	269.33	77.35
2021年8月	75.05	260.00	0.00	335.05	257.26	19.36	276.62	58.43
2021年9月	55.55	260.00	0.00	315.55	258.21	11.69	269.90	45.65

2021年10月	42.19	260.00	5.19	307.38	260.43	9.93	270.36	37.03
2021年11月	32.99	260.00	6.80	299.79	262.13	6.60	268.73	31.06
2021年12月	26.45	260.00	3.10	289.55	263.28	10.59	273.88	15.67

资料来源：隆众资讯、新湖期货研究所

两种预估模式下，纯碱的库存都呈逐步下降趋势，需求增量大于供应，供需存在缺口，所以纯碱后市现货价格有望持续攀升，尤其在下半年表现更为突出。

分析师：

周小燕

执业资格号：F3007430

投资咨询号：Z0012390

电话：021-22155665

E-mail: zhouxiaoyan@xhqh.net.cn

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。