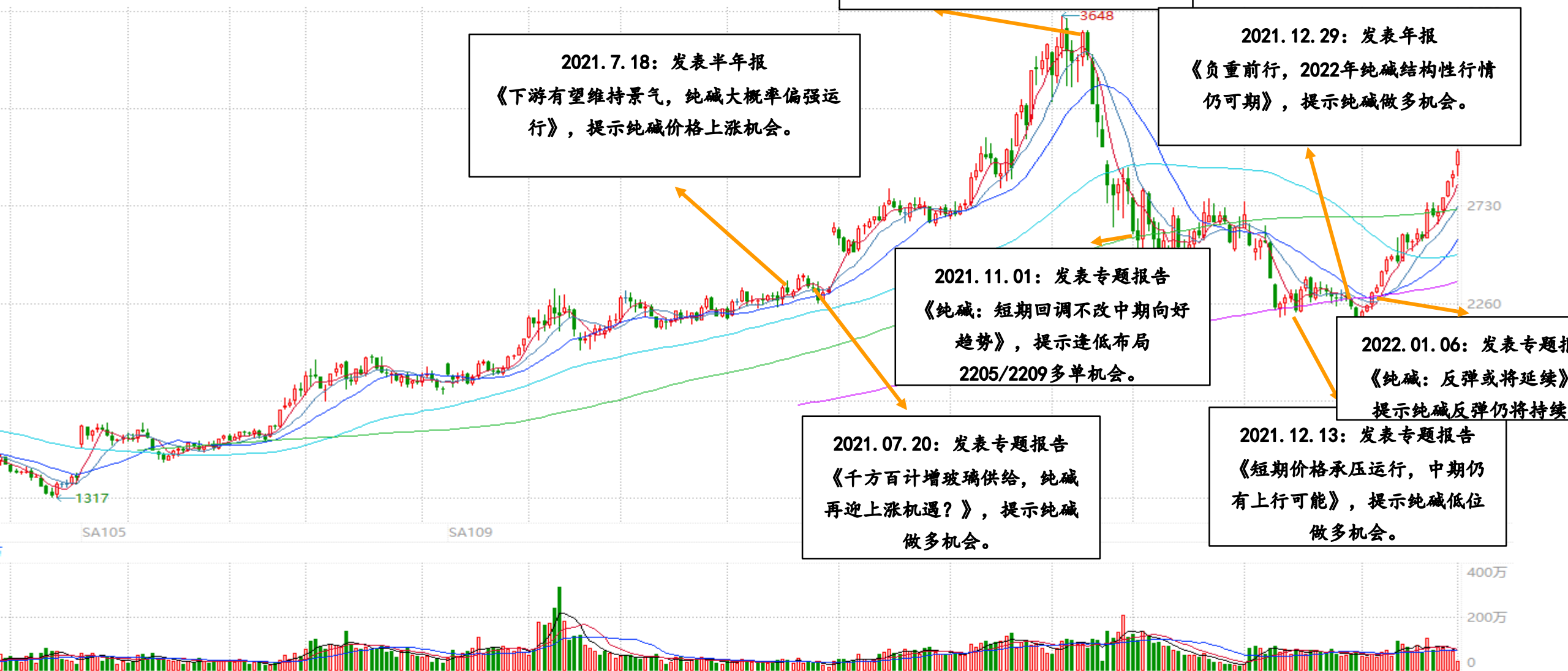


纯碱研究框架分享及国内上游市场介绍

——研究发展部 胡鹏

回顾：纯碱行情与报告推送



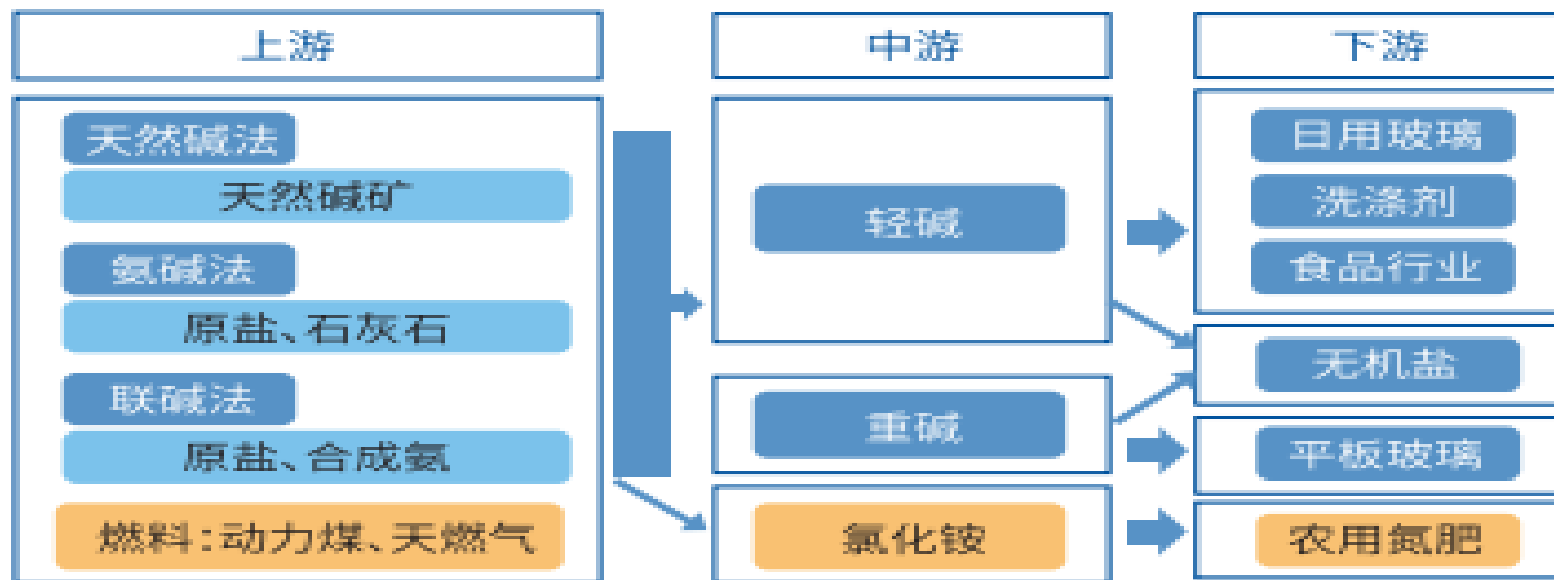
第一部分 纯碱研究框架

第二部分 国内纯碱供应介绍

第三部分 纯碱上游企业名单

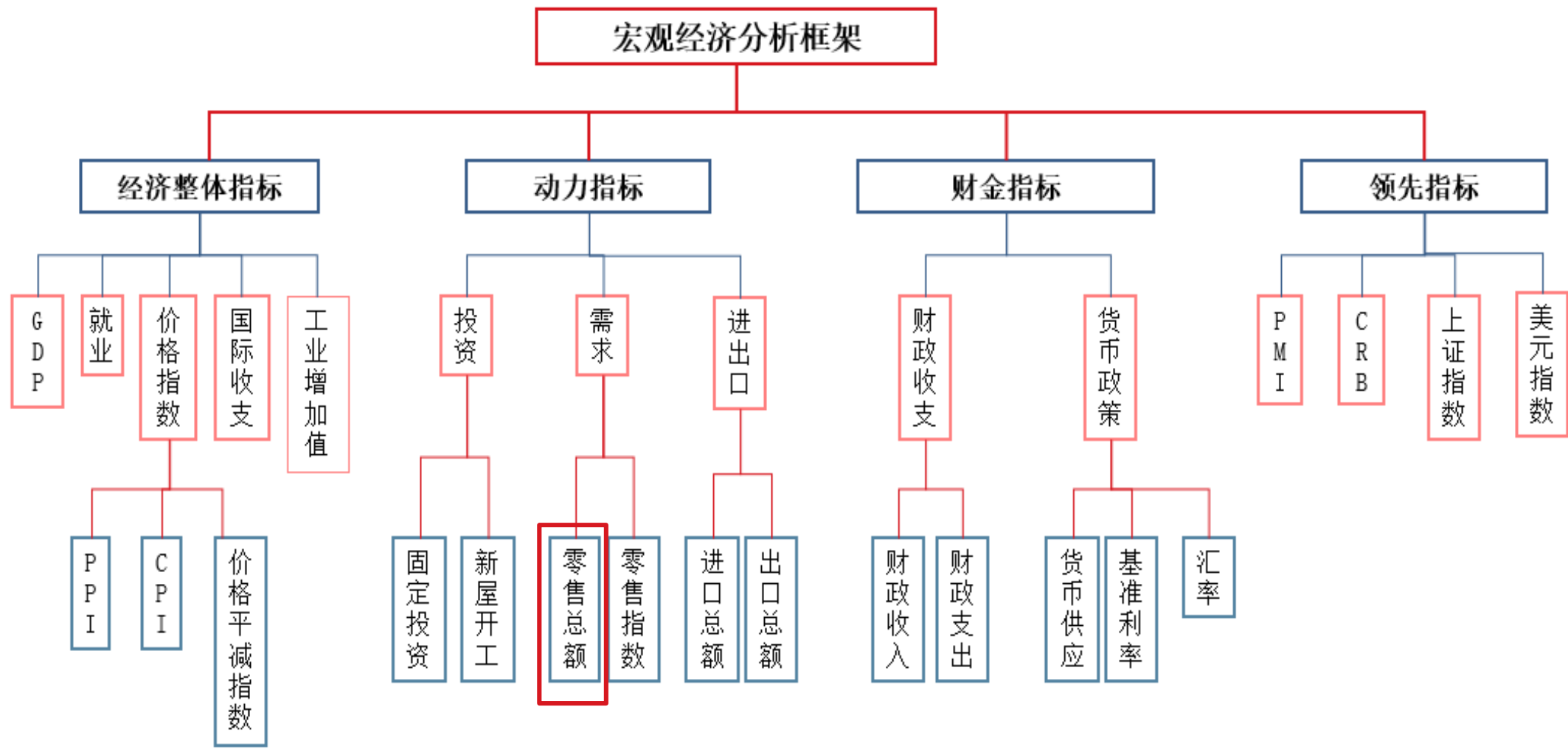


纯碱研究框架

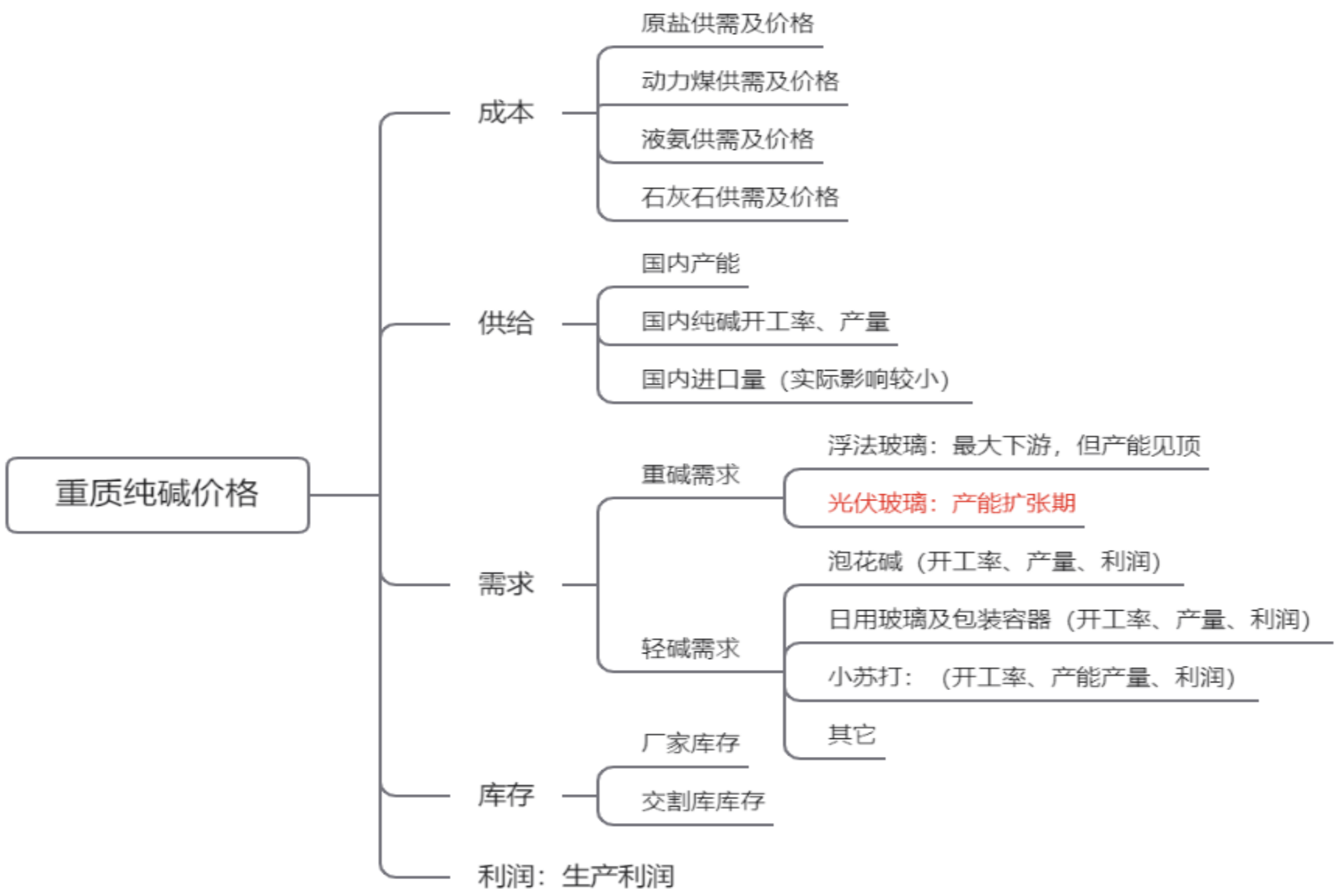


注：

- 重碱产量占总产量的比例约49%，轻碱产量占比约51%。
- 氨碱法占纯碱总产能的比重约45%，联产法占比约49%，天然碱占比5%。







价格及基差	重质纯碱现货报价	轻质纯碱现货报价	月间价差	现货-期货基差	重碱-轻碱价差
	隆众资讯	隆众资讯	Wind	Wind	Wind
成本	原盐价格	石灰石价格	液氨价格	动力煤价格	天然气价格
	Wind	Wind	Wind	Wind	Wind
供给	周度开工率	周度产量	月度产量	月度进口量	
	Wind	隆众资讯+手动	国家统计局	海关总署	
需求	浮法玻璃开工率、产量、利润	光伏玻璃开工率、产量	光伏玻璃投产计划	日用玻璃、玻璃容器开工率、产量	其它下游开工率
	钢联	隆众资讯等	上市公司公告等（手动）	国家统计局	百川、卓创等
仓单及库存	日度仓单数量	周度厂家库存	交割库库存	玻璃厂库存	
	郑商所，Wind	隆众资讯	隆众资讯	隆众资讯	

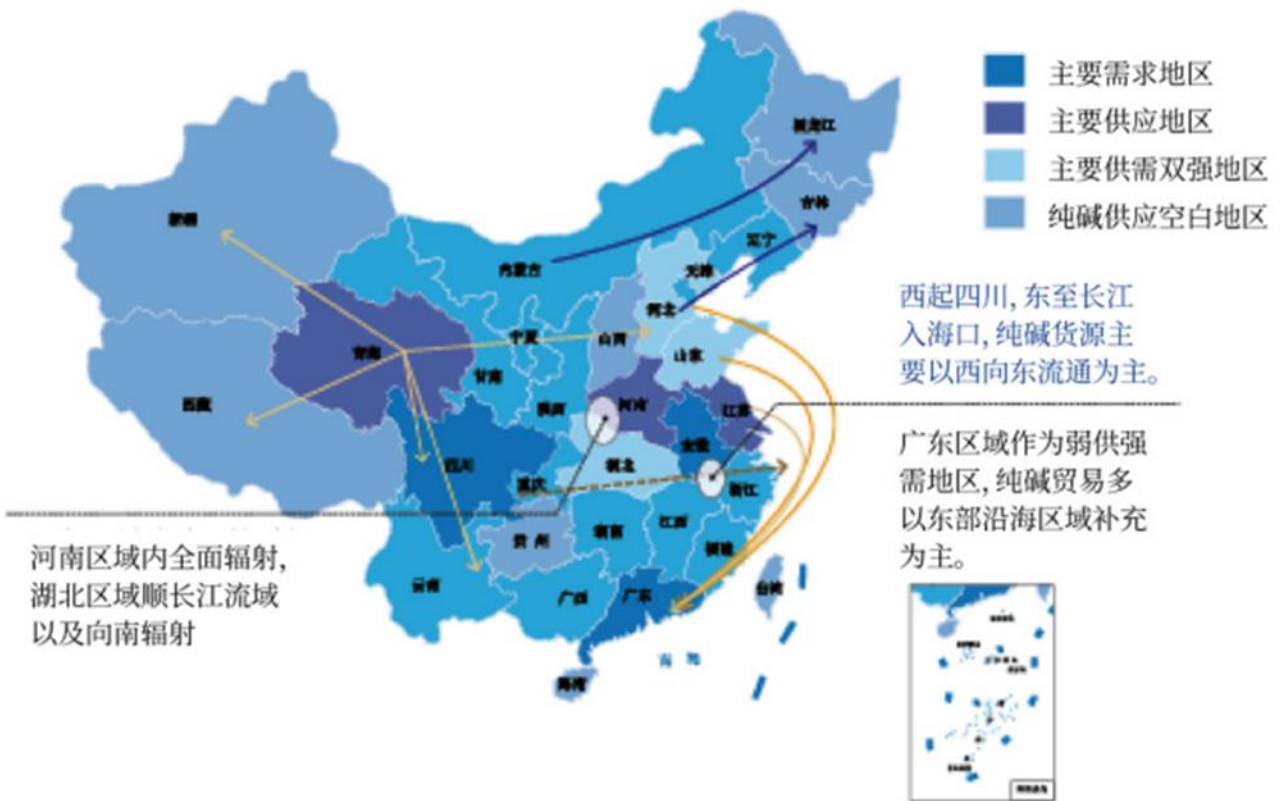
2009-2021年我国纯碱供需平衡表（单位：万吨）

年份	产量	表观消费量	进口量	出口量	进口依赖度	年末厂库
2009	1945	1772	3	232	-13%	——
2010	2035	1871	0	158	-8%	——
2011	2294	2153	1	151	-7%	——
2012	2396	2236	3	171	-8%	——
2013	2432	2281	20	168	-6%	——
2014	2526	2340	5	179	-7%	——
2015	2592	2372	0	219	-9%	——
2016	2585	2404	13	198	-8%	23
2017	2767	2539	14	152	-5%	60
2018	2620	2512	29	138	-4%	24
2019	2986	2763	19	144	-5%	70
2020	2812	2710	36	138	-4%	100
2021	2913	2863	24	76	-2%	182

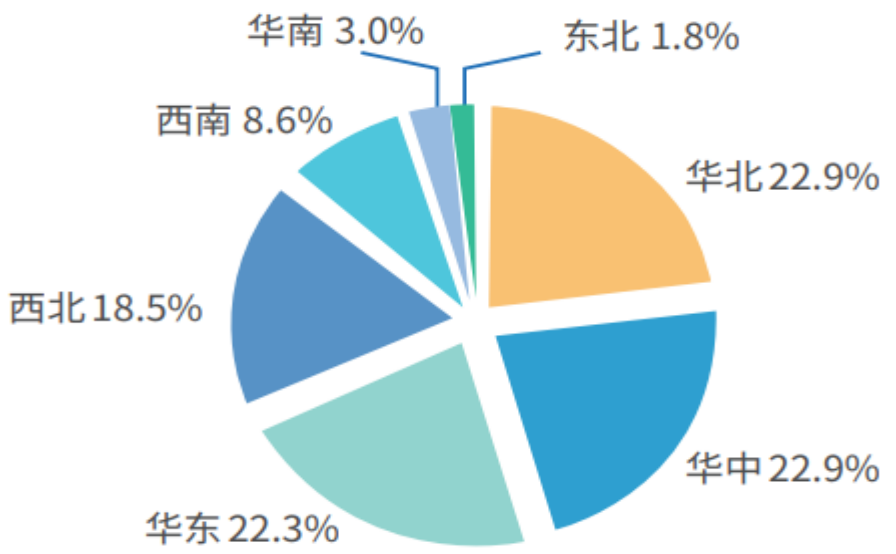
数据来源：Wind，中信建投期货



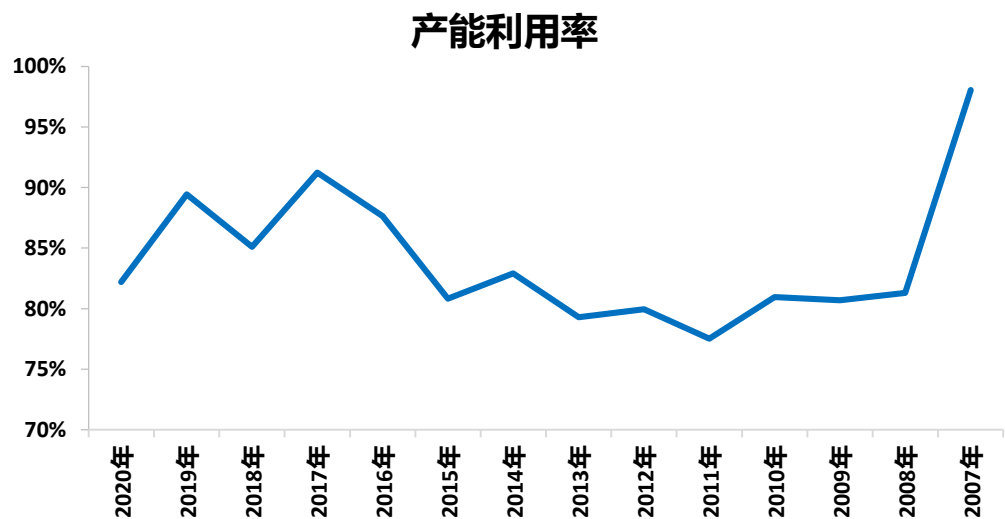
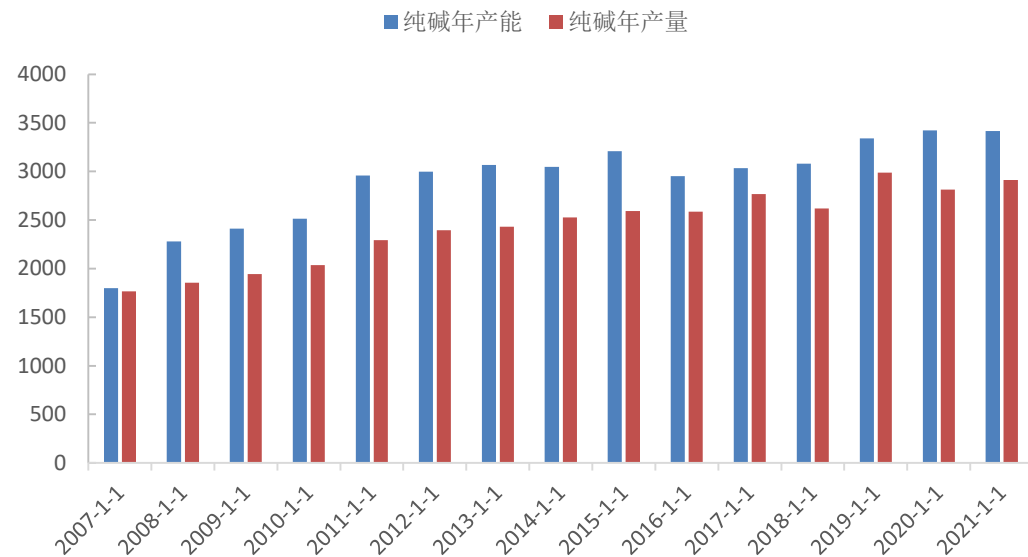
国内纯碱供应介绍



国内纯碱产能分布区域图 (单位: %)



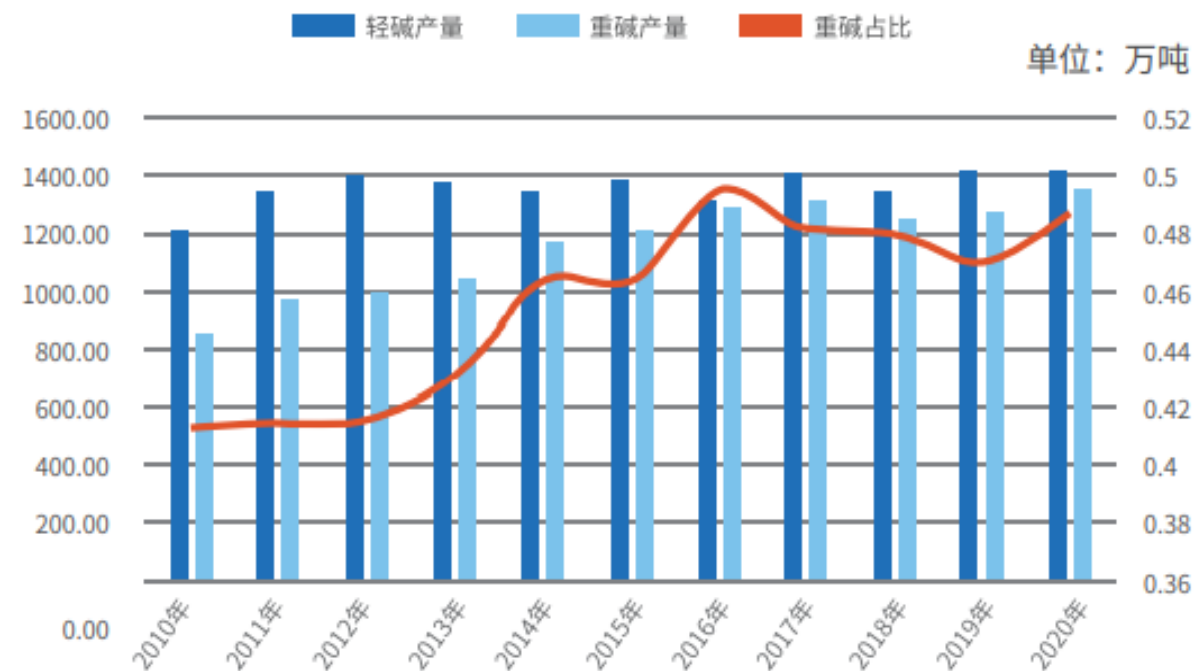
国内纯碱的主产区和主销区并不一致, 需要通过贸易调节。全国主要纯碱贸易区域中, 主要净调出省(市、自治区) 5 个, 分别为青海、江苏、河南、山东、重庆, 调出纯碱总量 1309 万吨; 净调入省(市、自治区) 19 个, 排名前五的是广东、安徽、福建、浙江、湖南, 调入纯碱总量 616.5 万吨。



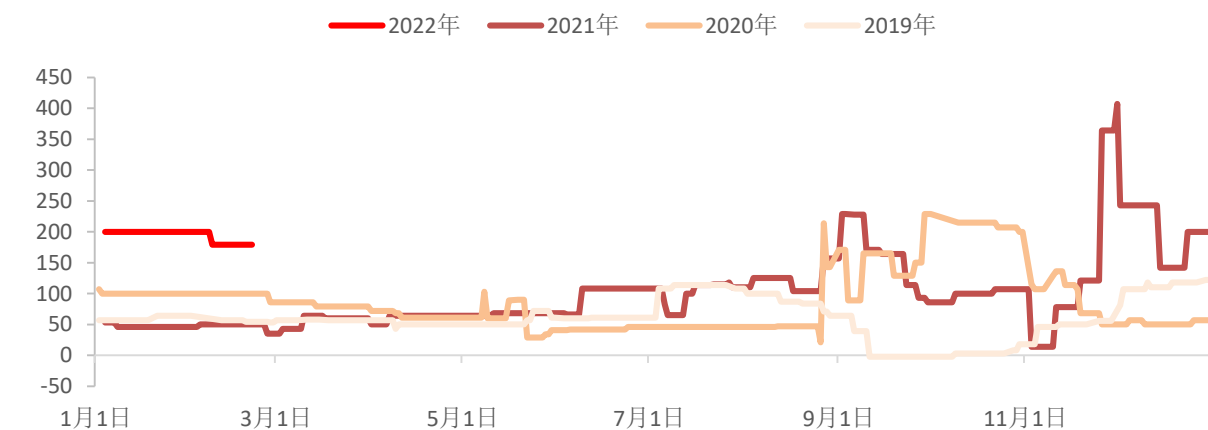
国内纯碱产能前二十企业（单位：万吨）

1	河南金山	330
2	山东海化	300
3	三友化工	230
4	山东海天	150
5	青海昆仑	150
6	中源化学	140
7	青海发投	140
8	连云港碱业	130
9	四川和邦	120
10	青海盐湖	120
11	实联化工	110
12	湖北双环	110
13	青海五彩	110
14	中盐昆山	85
15	天津渤化	80
16	昊华骏化	80
17	重庆湘渝盐化	80
18	中海华邦	70
19	江苏华昌	70
20	江苏井神	70

- 我国纯碱工业始于 1917 年天津永利碱厂的创办，距今已经有百年历史。1924 年至 1949 年，我国纯碱年产量不足 10 万吨，1953 年开始实行“五年计划”之后，我国纯碱产能与产量持续发展，生产工艺从联碱为主，到联碱法、氨碱法、天然碱法并重。
- 90 年代初，我国结束了长期依靠进口的局面，逐步成为纯碱净出口国。自2003年起，我国纯碱产能和产量位居世界第一，2020 年达到历史高点。截至2021年，我国纯碱产能为 3415万吨，产量为2913万吨。



国内重碱-轻碱价差（单位：元/吨）



- 国内纯碱企业的重质化率一般在40%- 60%，青海地区纯碱企业的重质化率可达到80%。在这一比率范围内，纯碱生产企业可以根据下游需求和轻重碱价格决定产出的轻重碱比例。在我国36家在产纯碱生产企业中，除重庆和友实业、应城新都、徐州丰成、苏尼特、云南大为、金富源碱业和桐柏海晶、福州耀隆8家企业仅生产轻碱外，其他所有纯碱企业不分生产工艺，均同时生产轻碱和重碱两种产品。
- 受需求带动，我国重碱产量增速远大于轻碱产量增速。2010-2020年，重碱产量占比从 41.3% 增长至 48.7%，重碱的产量增速远远高于轻碱。截至2020年，我国轻碱产量1417万吨，重碱产量1342万吨。

生产企业	企业个数	产能	产能占比	产量	产量占比	产能利用率
联碱法	25	1618	48.8%	1423.2	51.6%	88.0%
氨碱法	12	1499	45.2%	1163.5	42.2%	77.6%
天然碱法	3	170	5.1%	143.5	5.2%	84.5%
ADC 发泡剂 联产	1	30	0.9%	29	1.1%	96.7%
总计	41	3317	100%	2759.2	100%	83%

- 截至 2020 年，我国共有41家纯碱生产企业。其中采用联碱法生产的企业共有25家，大部分企业的产能在60-120万吨，主要分布在江苏、河南、湖北、四川和重庆。采用氨碱法生产的企业有12家，大部分企业的产能高于100万吨，主要分布在青海、江苏和山东。采用天然碱法生产的企业有3家，其中2家位于河南，1家位于内蒙古。
- 当前纯碱市场的定价中枢主要参考氨碱法和联产法的成本加合理利润。但2022-2025年国内有780万吨的天然碱产能投放，低成本的天然碱产能增加，势必会造成纯碱价格中枢下移。

时间	装置	产能 (单位：万/年)	备注
2021年12月	连云港碱业	-130	12月中旬退出，2023下半年投产
2022年	安徽红四方	+20	产能扩张
2022年	连云港德邦	+60	——
2022年	重庆湘渝盐化	+10	煤气化节能技术升级改造
2022年底	远兴能源	+340	最新公告预计2022年底建成，但 据了解2022年产出纯碱概率较小。



上游企业名录

序号	地区	省份	企业	有效产能（万吨/年）
1	华东地区	安徽	安徽红四方	30
2	华东地区	安徽	安徽德邦	55
3	华东地区	福建	福州耀龙	40
4	西北地区	甘肃	金昌氨碱源	20
5	华南地区	广东	南方碱业	60
6	华北地区	河北	三友化工	230
7	华中地区	河南	桐柏海晶	20
8	华中地区	河南	昊华骏化	80
9	华中地区	河南	中源化学	140
10	华中地区	河南	河南金山	330
11	华中地区	湖北	应城新都	65
12	华中地区	湖北	湖北双环	110
13	华中地区	湖南	冷水江碱业	16
14	华东地区	江苏	徐州丰城	60
15	华东地区	江苏	江苏华昌	70
16	华东地区	江苏	江苏井神	70
17	华东地区	江苏	中盐昆山	85
18	华东地区	江苏	实联化工	110
19	华东地区	江苏	连云港碱业	130
20	华东地区	江西	晶昊盐化	50
21	华北地区	内蒙古	中盐化工	40
22	西北地区	宁夏	宁夏日盛	30
23	西北地区	青海	青海五彩	110
24	西北地区	青海	青海盐湖	120
25	西北地区	青海	青海发投	140
26	西北地区	青海	青海昆仑	150
27	华东地区	山东	山东海天	150
28	华东地区	山东	山东海化	300
29	西北地区	陕西	陕西兴化	30
30	西南地区	四川	四川和邦	120
31	华北地区	天津	天津渤化	80
32	西南地区	云南	云南云维股份	20
33	华东地区	浙江	杭州龙山	40
34	西南地区	重庆	重庆和友	40
35	西南地区	重庆	重庆湘渝盐化	80

序号	公司名称	产能（万吨/年）	城市
1	山东海化	300	山东潍坊
2	山东海天	150	山东潍坊
3	青海昆仑碱业	150	青海德哈令
4	中源化学	140	河南南阳
5	青海发投	140	青海德令哈
6	四川和邦	120	四川乐山
7	湖北双环	110	湖北应城
8	中盐昆山	85	江苏昆山
9	江苏华昌	70	江苏张家港
10	江苏井神	70	江苏淮安
11	应城新都	65	湖北应城
12	中盐化工	40	内蒙阿拉善
13	陕西兴化	30	陕西咸阳
14	桐柏海晶	20	河南南阳
15	云南云维股份	20	云南昆明

致謝



中信建投期货研究发展部能化组 胡鹏

联系电话： 023-81157315

重要声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况。

