

纯碱：能耗双控升级，供需矛盾加剧

周小燕 投资咨询号 Z0016691

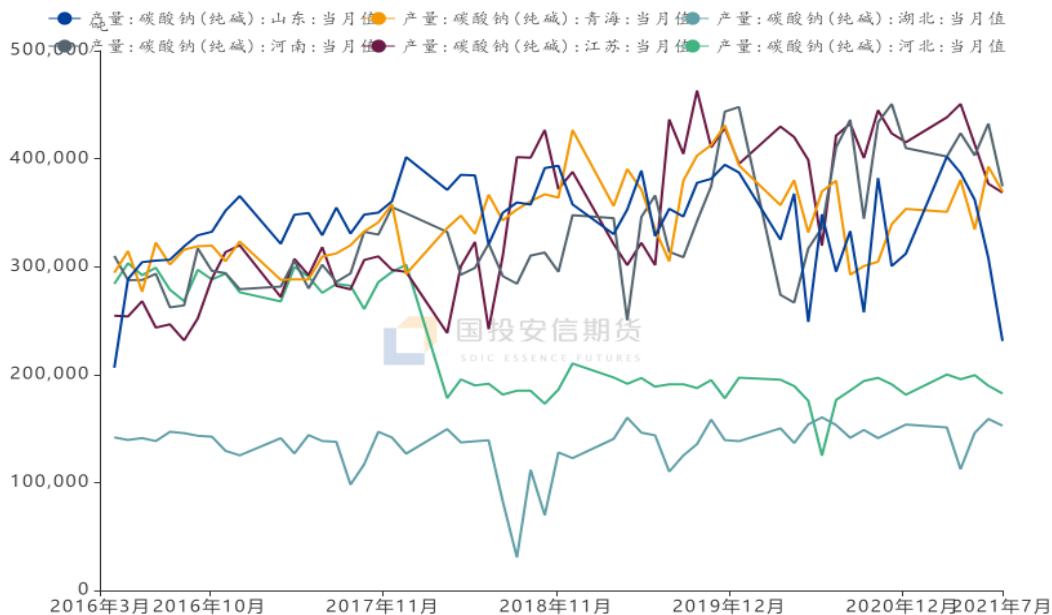
国投安信期货研究院

青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西、江苏 9 省上半年能耗强度同比不降反升，能耗双控持续升级，自江苏、云南、陕西等地发布限产限电等措施后，青海、河南、四川、内蒙古、宁夏等地也纷纷加入限电限产队伍，除能耗不降反升的 9 省外，达标地区也加入限电限产范围，下半年能耗双控或成为全国常态。纯碱受此影响，盘面突破前高，再创新高。

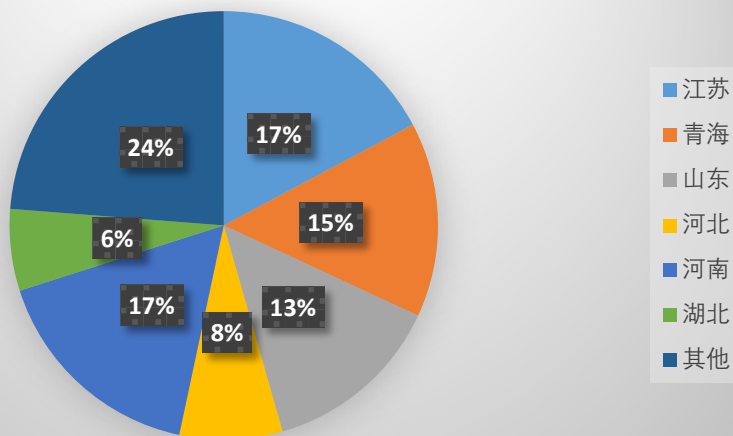
能耗双控升级，江苏、青海、河南三地供应影响大

自江苏地区能耗双控加码之后，青海、河南等地也陆续加入限电限产措施，青海发布限电预警，限电范围继续扩大，河南要求部分加工企业限电三周以上。江苏、青海、河南是纯碱主产地，三个省份纯碱产量常年占据前三，产能合计达到1620万吨/年，占总产能约48.4%，2020年江苏、青海、河南三地纯碱产量占比达到49%。江苏地区部分纯碱企业9月已有减产计划，开工率降幅或在20%，如果其他两地也采取相应的限产措施，影响的供应约10%。从后期纯碱的产能变动来看，年底河南骏化20万吨产能计划投产，连云港130万吨产能计划年底退出，产能或减少，能耗双控限制纯碱开工，供应存在进一步缩减预期。

代表性区域纯碱月产量



2020年纯碱产量分布图



江苏、青海、河南三地产能占比

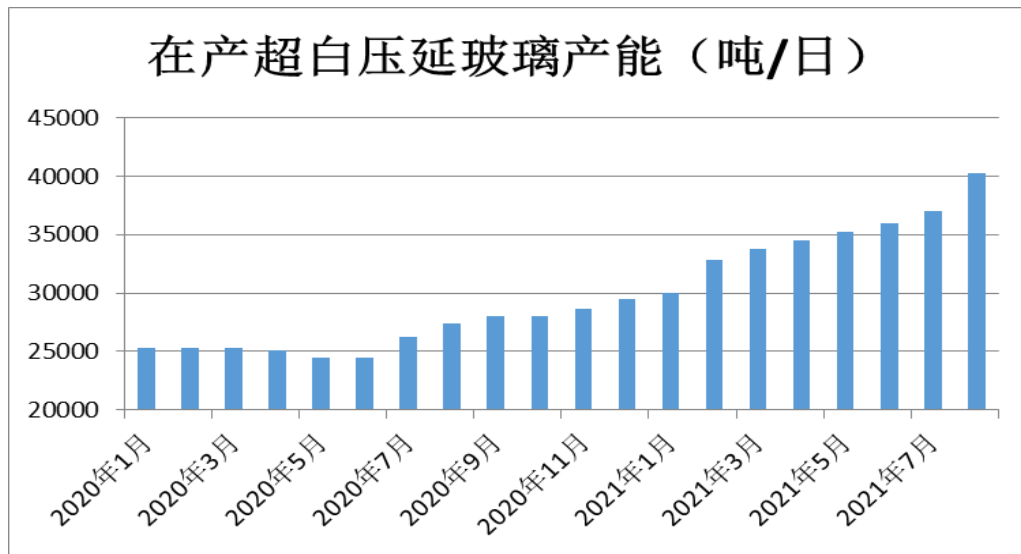
省份	企业	产能 (千吨/年)
江苏省	连云港碱厂	600
江苏省	连云港碱厂	700
江苏省	实联化工	300
江苏省	实联化工	700
江苏省	实联化工	200
江苏省	中盐昆山	600
江苏省	中盐昆山	200

江苏省	江苏华昌	600
江苏省	江苏华昌	100
江苏省	丰成盐化	300
江苏省	丰成盐化	300
江苏省	井神盐化	300
江苏省	井神盐化	300
江苏省	中海华邦	300
江苏省	中海华邦	300
青海省	昆仑碱业	1200
青海省	昆仑碱业	100
青海省	昆仑碱业	200
青海省	盐湖镁业	600
青海省	盐湖镁业	600
青海省	青海发投	1200
青海省	五彩碱矿	600
青海省	五彩碱矿	500
河南省	金山化工	300
河南省	金山化工	1000
河南省	金山化工	300
河南省	金山化工	1000
河南省	金山化工	400
河南省	金山化工	300
河南省	安棚碱矿	1300
河南省	河南骏化	300
河南省	河南骏化	300
河南省	桐柏海晶	200
产能合计	16200, 占总产能约 48.4%	

四季度光伏投产多

截止到8月份以来,光伏新增投产相对去年底增加10670吨,相应的纯碱需求增加2134吨/日,大约提升纯碱需求2.6%。8月中旬以后光伏玻璃价格开始底部回升,投产速度有所加快。光伏玻璃行业存在较高的垄断性,以信义和福莱特为代表的两家企业,市场占比可以达到60%,龙头企业存在成本管理优势,有投产动力,今年基本按计划投产,小的光伏玻璃企业存在一定延迟投产,但不改变总的趋势,总体产能依然呈增加态势,而发展光伏是国家战略,尽管目前行业利润薄,依然不阻碍企业投产。四季度是光伏装机高峰期,假设后续

光伏投产按计划执行,到年底产能预估还将增加 11380 吨,相应纯碱需求增加 2276 吨/日,需求提升约 2.8%。而浮法玻璃,虽然近期玻璃市场表现不佳,但整体行业利润依然高位,下半年还有 5 条左右浮法生产线点火,产能大约 3000-4000 左右吨,占总产能约 2%左右,而冷修的生产线,目前行业利润好,预计大概率会延迟冷修,四季度浮法对纯碱的刚性支撑依然较强。纯碱需求将依然呈增加态势。



编号	集团公司	企业名称	窑炉（座）	日熔量（吨/	预计点火时间
1	亚玛顿	凤阳硅谷智能有限公司	一窑五线	650	2021.5已点火
2	新福兴玻璃	广西新福兴硅科技有限公司	一窑五线	650	2021.8已点火
3	中国建材	中国建材桐城新能源材料有限公司	一窑五线	1200	2021年8月份
4	安徽盛世新能源材料	安徽盛世新能源材料科技有限公司	一窑五线	1200	2022年初
5	南玻集团	中国南玻集团股份有限公司	一窑八线	1200	2021年10月
6	陕西拓日新能源	陕西拓日新能源科技有限公司	一窑五线	750	2021年8月份
7	彩虹集团	彩虹（合肥）光伏有限公司	一窑五线	880	2021年年底
8	凯盛	四川凯盛（自贡）新能源太阳能新材料	一窑五线	1000	2021年年底
9	金晶	宁夏金晶科技有限公司	一窑五线	320	2021.1已点火
10	旗滨	郴州旗滨光伏光电玻璃有限公司	一窑五线	1200	2021年四季度-2022年初
11	江西赣悦	江西赣悦光伏玻璃有限公司	一窑五线	4*1200	2021年三四季度点两条；2022年两条（项目暂停）
12	金信集团	河北唐山金信太阳能玻璃有限公司	一窑五线	300	2021年三季度
13	湖南巨强	湖南巨强再生资源科技发展有限公司	一窑四线	750	2021.7已点火
14	河南安彩	河南安彩高科股份有限公司	一窑四线	650	2021.4已点火
15	中国电子信息产业集团	江西中电彩虹	一窑五线	900	2021年下半年
16	山西日盛达	山西日盛达太阳能科技有限公司	一窑五线	600	2021.8月已点火
17	江西康佳新材料	江西康佳新材料有限公司	一窑三线	1200	2021年下半年
18	长利	湖北长利玻璃有限公司	一窑六线	1200	2021年下半年
19	亿钧	荆州亿钧玻璃有限公司	一窑四线	1000	2021年年底
20	海控三鑫	海控三鑫（蚌埠）新能源材料有限公司	一窑四线	1000	2021年年底
21	索拉特	索拉特特种玻璃（安徽）	一窑四线	300	2021年三四季度
			一窑四线	800	2021年8月份
			一窑四线	3*1000	2022年
			一窑四线	2*1000	2021年年底
			一窑五线	2*400	2021年6月
			一窑五线	400	2021年11月
			一窑八线	1250	2022年下半年
			一窑八线	1250	2022年下半年
			一窑八线	1200	2021年下半年
			一窑八线	1200	2021年下半年
			一窑三线	550	2021.2已点火
			一窑两线	350	2021.2已点火

序号	公司	产能	地点	时间
1	信义光能	1000	安徽芜湖	2021.1已点火
2	信义光能	1000	安徽芜湖	2021.3已点火
3	信义光能	1000	安徽芜湖	2021.7已点火
4	信义光能	1000	安徽芜湖	2021
5	福莱特	1000	越南海坊	2021.2已点火
6	福莱特	1200	安徽凤阳	2021.2已点火
7	福莱特	1200	安徽凤阳	2021.5已点火
8	福莱特	1200	安徽凤阳	2021.8已点火
9	福莱特	1200	安徽凤阳	预期2021.Q4

总结

供应端，河南骏华 20 万吨计划年底投产，连云港 130 万吨计划年底退出，年底纯碱产能有缩减预期，另外能耗双控升级，江苏发布限产后，青海、河南等地也发布限产限电措施，三地纯碱供应约 50%，如果其他两地也按照江苏限产 20% 预估，影响的供应可达 10%，供应存在进一步缩减预期。需求端，浮法玻璃刚性支撑强。四季度需求的增量主要在于光伏玻璃，目前大的光伏玻璃产能基本按计划投产，小的厂线存在一定延迟，但总体呈增加态势。如果按照正常光伏玻璃投产计划，到年底相对 2020 年产能增加一倍，对纯碱需求拉动明显。但仍需关注光伏产业链整体利润分配情况及下游组件开工情况。关注能耗双控政策执行情况，当前政策背景叠加年底光伏产能驱动，纯碱中长期还是低位偏多策略为主。风险点：地产走弱之后加速浮法玻璃冷修。

免责声明

国投安信期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。

本报告仅供国投安信期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投安信期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。