



能源化工行业跟踪点评：纯碱价格再创新高 烧碱提价拐点到来



光伏玻璃需求推动下，纯碱产品价格续创三年新高，推荐行业龙头三友化工，建议关注高弹性标的山东海化、远兴能源、中盐化工等。继电石、PVC 产品涨价之后，氯碱产业链中的烧碱本周全面提价，建议关注产业链配套完善的高弹性标的湖北宜化、中泰化学、新疆天业等。

事项：纯碱价格再创新高，烧碱行业提价。近日纯碱行业产品价格再创新高，根据卓创数据，华北地区重质纯碱现货涨至 2200 元/吨附近，轻质纯碱涨至 2000 元/吨附近，期货市场 9 月主力合约涨至 2380 元/吨附近，均创行业近三年新高。

烧碱行业库存持续去化，国内不同区域烧碱现货近期开始全面提价，根据卓创数据，华东片碱价格涨至 2100 元/吨附近。

光伏玻璃需求推动，纯碱行业持续高景气。2021 年初以来，纯碱行业持续表现强势，价格连续创近三年新高。需求端，碳中和背景下国内光伏装机容量提升，预计 2021 年我国光伏装机容量 160GW，增加光伏玻璃需求，推动纯碱需求上升，我们测算 2021 年纯碱行业需求增速将在 7% 以上。展望未来 2 年，除光伏玻璃外，预计碳酸锂新项目投产亦将为纯碱行业带来新增需求。供应端，根据卓创数据，2021 年我国新增产能预计不到 30 万吨，增速不到 1%，并且下半年有 100 万吨落后产能可能退出，预计行业供给将进一步收紧。在需求端持续较高增长及供给端无新增产能的背景下，我们预计纯碱行业未来 2 年景气将持续高位运行，纯碱产品价格可能向上突破 2700 元/吨的历史最高记录。

继电石、PVC 之后，氯碱行业中的烧碱全面提价。目前我国氯碱行业以电石法工艺为主，产品结构以 PVC 产能配套烧碱为主。由于电石生产过程面临高能耗、汞催化剂污染等问题，国内电石新增项目审批难度加大，国内电石新项目审批大幅收紧。需求端 PVC 下游应用广泛，根据卓创数据，行业需求过去 10 年 CAGR5.5%。供需两端共同推动下，电石行业产品价格于 7 月初再次上涨。烧碱产品近期在下游氧化铝开工率提升等推动下，行业库存持续走低，本周开始全国多个地区价格全面提升。

风险因素：国际油价大幅波动的风险，中美贸易争端加剧的风险，全球疫情防控不及预期的风险。

投资策略。纯碱产品价格再创新高，预计将进一步推升纯碱主业上市公司盈利能力，推荐纯碱行业龙头公司三友化工，公司主要产品纯碱、粘胶短纤价格均处于上行周期；此外建议关注纯碱高弹性标的山东海化、远兴能源、中盐化工等。烧碱行业全面提价，预计氯碱产业链公司盈利能力提升，建议关注氯碱行业高弹性标的湖北宜化、中泰化学、新疆天业等。

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_32861

