

含氟新材料需求向好, PVDF 行业延续景气

——基础化工行业周报



投资摘要:

每周一谈:

7月初以来,华东地区PVDF锂电用PVDF价格从15万元/吨上涨到20万元/吨,涨幅超过30%,年初以来的涨幅接近一倍。我们认为,本轮上涨主要是由于锂电池和光伏领域的需求激增导致,此外,新产能投放不及预期也为其价格的上涨起到了推波助澜的作用。

- ◆ **锂电池与光伏应用推动 PVDF 需求:** PVDF 可以用于涂料、注塑传统需求,以及锂电池和光伏等新兴需求。随着新能源汽车的畅销以及光伏发电的加速推广,近两年锂电池和光伏领域需求量大幅提升。如果按照今年新能源汽车240万辆来估算,锂电池用PVDF需求量将达到2.1万吨,相比去年将增加一倍,对于PVDF需求拉动明显。
- ◆ **审批受阻使得新产能短期难以投放:** 国内企业进入锂电用PVDF市场太晚,并且涂料级PVDF转产到锂电级有一定难度,需要多年的技术积累,短期内存量供应增加有限。同时,受氟化工环保等问题影响,新产能的生产批复没有明确的时间。从目前进度来看,2021年下半年只有山东华安新材料的0.8万吨新增产能有望投产,其余新增产能最快在2022年底逐步释放。
- ◆ **投资建议:** 我们认为,短中期PVDF行业有望延续景气格局,建议关注具备一体化优势的东岳集团以及巨化股份等相关龙头企业。

市场回顾:

- ◆ **板块表现:** 本周中信基础化工板块上涨2.49%,上证综合指数成份上涨0.6%,同期上证综合指数相比,基础化工板块领先1.89个百分点。子板块方面,本周基础化工子板块以上涨为主,其中氟化工、无机盐、纯碱、膜材料、电子化学品等子板块等涨幅居前;氨纶、轮胎、涤纶、其他塑料制品、钛白粉等子板块跌幅居前
- ◆ **个股涨跌幅:** 本周基础化工板块领涨个股包括永和股份、斯迪克、华软科技、天铁股份、*ST澄星等;领跌个股包括新化股份、华峰化学、长鸿高科、华康股份、ST辉丰等等。

风险提示: 国际油价波动的风险,全球疫情反复的风险,贸易政策变化的风险等。

评级 中性(调低)

2021年07月25日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

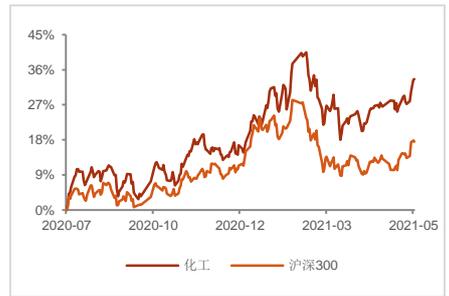
行业基本资料

股票家数

行业平均市盈率

市场平均市盈率

行业表现走势图



资料来源:申港证券研究所

相关报告

- 1、《化工行业点评:国际油价点评:风险释放重回向好格局 油服行业迎来布局良机》2021-07-22
- 2、《基础化工行业周报:宝丰能源2021年中报业绩预告点评》2021-07-19
- 3、《基础化工行业周报:磷肥板块2021年中报业绩预告点评》2021-07-12

内容目录

1. 每周一谈：含氟新材料需求向好，PVDF 行业延续景气	4
1.1 锂电池与光伏应用推动 PVDF 需求.....	4
1.2 审批受阻使得新产能短期难以投放.....	5
2. 化工品价格变动及分析	5
3. 化工板块股票市场行情	6
3.1 板块表现.....	6
3.2 个股涨跌幅.....	6
4. 重点化工产品价格及价差走势	7
4.1 聚氨酯系列产品.....	7
4.2 PTA-涤纶长丝产业链.....	7
4.3 氯碱（PVC/烧碱）.....	8
4.4 化肥.....	8
4.5 农药.....	9
4.6 橡胶.....	9
4.7 纯碱.....	10
4.8 钛白粉.....	10
4.9 其他产品.....	11
5. 风险提示	11

图表目录

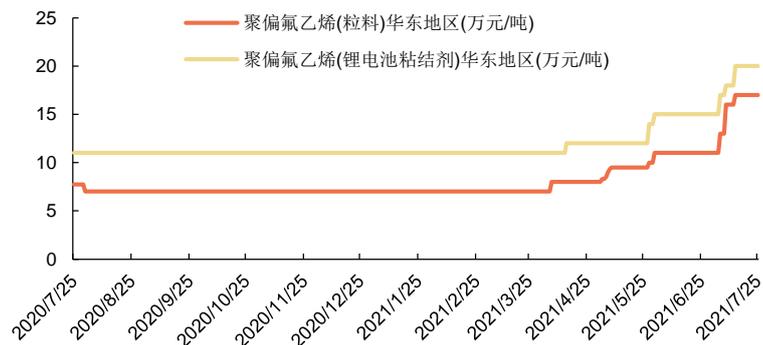
图 1：华东地区 PVDF 价格变化	4
图 2：化工品周涨跌幅（%）	5
图 3：基础化工子行业周涨跌幅（%）	6
图 4：纯 MDI 价格走势	7
图 5：聚合 MDI 价格走势	7
图 6：PTA 价格走势	7
图 7：涤纶长丝 POY 价格走势	7
图 8：电石法 PVC 价格走势	8
图 9：乙烯法 PVC 价格走势	8
图 10：尿素价格走势	8
图 11：复合肥价格走势	8
图 12：草甘膦价格走势	9
图 13：天然橡胶价格走势	9
图 14：丁苯橡胶价格走势	9
图 15：轻质纯碱价格走势	10
图 16：重质纯碱价格走势	10
图 17：钛白粉价格走势	10
图 18：甲醇价格走势	11
图 19：醋酸价格走势	11
图 20：烧碱价格走势	11

图 21: 液氯价格走势.....	11
表 1: 锂电池用 PVDF 需求预测	5
表 2: 未来产能投放计划 (部分)	5
表 3: 本周基础化工行业个股涨跌幅 (%)	6

1. 每周一谈：含氟新材料需求向好，PVDF 行业延续景气

作为氟化工的主要产品之一，PVDF(聚偏氟乙烯)兼具氟树脂和通用树脂的特性，具有良好的耐化学腐蚀性、耐高温性、抗氧化性，以及热电性等特殊性能，是含氟塑料中产量名列第二位的大产品。7月初以来，华东地区 PVDF 锂电用 PVDF 价格从 15 万元/吨上涨到 20 万元/吨，涨幅超过 30%，年初以来的涨幅接近一倍。我们认为，本轮上涨主要是由于锂电池和光伏领域的需求激增导致，此外，新产能投放不及预期也为其价格的上涨起到了推波助澜的作用。

图1：华东地区 PVDF 价格变化



资料来源：百川盈孚，申港证券研究所

1.1 锂电池与光伏应用推动 PVDF 需求

PVDF 主要用于涂料、注塑、锂电以及光伏领域。根据百川盈孚的数据，去年 PVDF 行业总需求量约为 4.8 万吨左右，其中涂料是其最大的下游应用领域，占比高达 37%，PVDF 是氟碳涂料最主要原料之一，由于 PVDF 树脂具有超强的耐候性，可在户外长期使用，无需保养，在发电站、机场、高速公路、高层建筑等领域广泛使用。注塑是其第二大应用领域，占比 21%，比如 PVDF 树脂可以与其他树脂共混改性得到复合材料，广泛应用于建筑、汽车装饰、家电外壳等领域。

除了上述两大传统需求以外，还需要关注锂电池和光伏等新兴需求，其中 2020 年锂电池带动的需求量达到 9700 吨（占比 20%左右），而锂电池正极粘结剂占锂电池用 PVDF 总量的 75%左右。光伏背板膜需求占比相对较少，仅 8%左右。但是随着新能源汽车的畅销以及光伏发电的加速推广，近两年锂电池和光伏领域需求量有望大幅提升。根据中国汽车工业协会发布的数据，1-6 月，新能源汽车产销分别完成 121.5 万辆和 120.6 万辆，同比均增长 2 倍。如果按照今年新能源汽车 240 万辆来估算，锂电池用 PVDF 需求量将达到 2.1 万吨，相比去年将增加一倍，对于 PVDF 需求拉动明显。

表1：锂电池用 PVDF 需求预测

	2020	2021E	2022E	2023E
国内新能源汽车（万辆）	131	240	360	460
锂电池产量（GWh）	84	146	219	280
锂电池用 PVDF 需求(万吨)	1	2.1	3.3	4.2

资料来源：百川盈孚，申港证券研究所

1.2 审批受阻使得新产能短期难以投放

从 PVDF 的产能来看，国内产能 7 万左右，国外产能 4 万吨，但是国内产能主要集中在中低端用途，2020 年之前锂电用 PVDF 市场基本被外企垄断。一直到去年下半年，疫情原因导致国外进口受限叠加厂商处于降低成本考虑，以东岳集团为代表的国内少数企业才有机会进入锂电用 PVDF 市场。因为涂料级 PVDF 转产到锂电级有一定难度，需要多年的技术积累，研发配方并且改造设备才能顺利转产，短期内存量供应增加有限。

新增产能方面，如果审批手续顺利，一年左右就能上产。但是受氟化工环保等问题影响，新产能的生产批复没有明确的时间。从目前进度来看，2021 年下半年只有山东华安新材料的 0.8 万吨新增产能有望投产，其余新增产能大部分处于环评阶段，如果环评顺利，产能有望在 2022 年底附近逐步释放，届时供需失衡的状态有望得到一定程度的缓解。

表2：未来产能投放计划（部分）

序号	企业	新增产能	预计时间
1	山东华安新材料	8000 吨	2021 年下半年
2	内蒙古三爱富	28000 吨	等待环评
3	浙江巨化	7000 吨	等待环评
4	江苏阿克玛	20000 吨	等待环评
5	浙江孚诺琳	2500 吨	等待环评

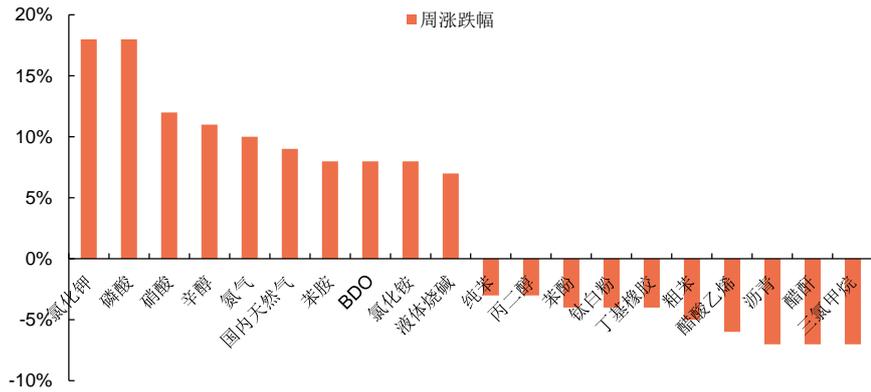
资料来源：公司网站，申港证券研究所

综合来看，本轮 PVDF 上涨主要是由于锂电池和光伏领域的需求激增导致，此外，受氟化工环保等问题影响，新产能投放不及预期也为价格的上涨起到了推波助澜的作用。我们认为，短中期 PVDF 行业有望延续景气格局，建议关注具备一体化优势的东岳集团以及巨化股份等相关龙头企业。

2. 化工品价格变动及分析

本周涨价品种建议关注氯化钾、磷酸、硝酸、辛醇、氮气等；三氯甲烷、醋酐、沥青、醋酸乙烯、粗苯等品种跌幅居前。

图2：化工产品周涨跌幅（%）



资料来源: 百川盈孚, 申港证券研究所

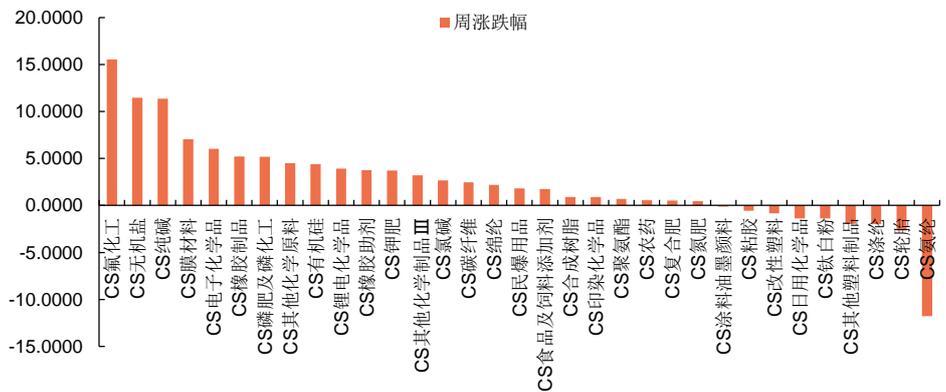
3. 化工板块股票市场行情

3.1 板块表现

本周中信基础化工板块上涨 2.49%，上证综合指数成份上涨 0.6%，同期上证综合指数相比，基础化工板块领先个 1.89 百分点。

子板块方面，本周基础化工子板块以上涨为主，其中氟化工、无机盐、纯碱、膜材料、电子化学品等子板块等涨幅居前；氨纶、轮胎、涤纶、其他塑料制品、钛白粉等子板块跌幅居前。

图3: 基础化工子行业周涨跌幅 (%)



资料来源: wind, 申港证券研究所

3.2 个股涨跌幅

本周基础化工板块领涨个股包括永和股份、斯迪克、华软科技、天铁股份、*ST 澄星等；领跌个股包括新化股份、华峰化学、长鸿高科、华康股份、ST 辉丰等。

表3: 本周基础化工行业个股涨跌幅 (%)

序号	证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
1	605020.SH	永和股份	61.13	603867.SH	新化股份	-11.81

序号	证券代码	证券简称	周涨幅	证券代码	证券简称	周跌幅
2	300806.SZ	斯迪克	36.86	002064.SZ	华峰化学	-11.78
3	002453.SZ	华软科技	33.59	605008.SH	长鸿高科	-10.66
4	300587.SZ	天铁股份	29.82	605077.SH	华康股份	-10.16
5	600078.SH	*ST澄星	27.76	002496.SZ	ST辉丰	-10.03
6	688560.SH	明冠新材	25.43	002256.SZ	*ST兆新	-9.62
7	603650.SH	彤程新材	25.02	300856.SZ	科思股份	-9.48
8	688398.SH	赛特新材	23.77	603266.SH	天龙股份	-9.46
9	002224.SZ	三力士	23.61	000949.SZ	新乡化纤	-8.96
10	600389.SH	江山股份	22.91	300920.SZ	润阳科技	-8.9

资料来源: wind, 申港证券研究所

4. 重点化工产品价格及价差走势

4.1 聚氨酯系列产品

本周国内纯 MDI 市场继续上涨, 不可抗力事件愈发发酵。目前纯 MDI 企业库存低位。下游随着补仓订单跟进, 氨纶等市场价格高位, 支撑力度仍存。但随着价格不断走高, 终端需求尚未提升下, 后续涨幅有限, 预计后市缓慢提价趋势为主。

图4: 纯 MDI 价格走势



资料来源: wind, 申港证券研究所

图5: 聚合 MDI 价格走势



资料来源: wind, 申港证券研究所

4.2 PTA-涤纶长丝产业链

本周 PTA 市场先抑后扬。OPEC+就增产协议达成一致, 供应过剩忧虑令油价呈现下跌走势, 成本端偏弱调整下, PTA 市场难以独善其身, 重心下滑运行; 在周内后期受台风在浙江地区登陆影响, 长江主港封航, PTA 到货缓慢, 现货紧张局面进一步加剧, 下游聚酯产销也有所提升。综合来看, 成本与供需支撑仍相对强势, 但继续上行阻力也相对明显, 预计 PTA 市场或面临小幅回调。

图6: PTA 价格走势

图7: 涤纶长丝 POY 价格走势



资料来源: wind, 申港证券研究所

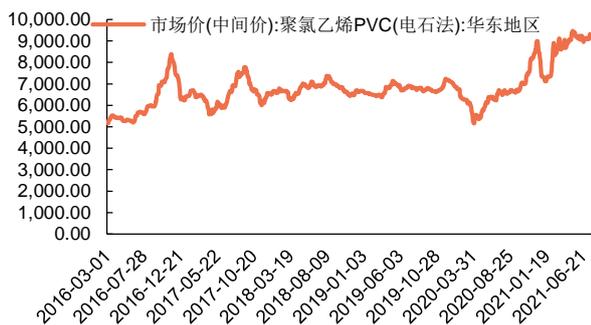


资料来源: wind, 申港证券研究所

4.3 氯碱 (PVC/烧碱)

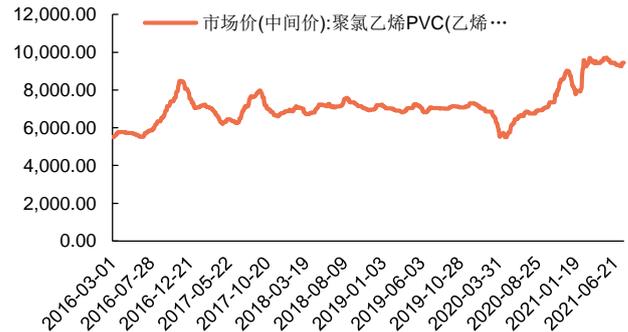
本周 PVC 市场上调, 因限电影响电石原料紧缺, 价格普涨, 电石法 PVC 生产企业成本压力较大, 开工负荷纷纷下调, 下游被动补货, 低价有一定成交, 但整体仍显弱势。预计下周 PVC 市场或延续区间震荡。

图8: 电石法 PVC 价格走势



资料来源: wind, 申港证券研究所

图9: 乙烯法 PVC 价格走势



资料来源: wind, 申港证券研究所

4.4 化肥

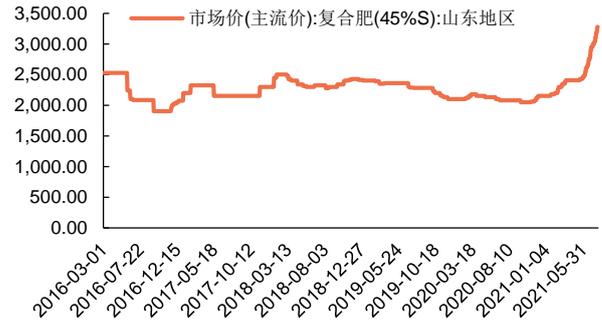
本周国内尿素市场涨跌互现。本周停车检修企业较多, 日产回落明显, 市场价格灵活调整。国内尿素市场需求减弱, 其中农业方面, 除新疆地区下游农需仍在集中备肥外, 其他地区农业均已进入淡季; 工业方面, 下游胶板厂及复合肥厂开工略有所增加, 工业走货尚可。预计下周尿素价格仍保持坚挺态势。后期继续关注印标价格及中国参与情况。

图10: 尿素价格走势

图11: 复合肥价格走势



资料来源: wind, 申港证券研究所



资料来源: wind, 申港证券研究所

4.5 农药

本周草甘膦价格高位盘整，95%草甘膦原粉供应商报价至5-5.6万元/吨，港口FOB 8000美元/吨；实际成交参考至4.95-5万元/吨，港口FOB 7900-7950美元/吨。供应商以完成订单为主，库存压力不大。短期国内草铵膦市场供应格局没有明显变化，价位有望高位运行。

图12: 草甘膦价格走势



资料来源: wind, 申港证券研究所

4.6 橡胶

本周天然橡胶市场价格下跌。越南国内受疫情影响，胶农销售范围受到一定限制，其国内运输受到一定影响。泰国13个最高管控府新一波的防疫升级措施自20号开始实行。下游开工虽有回升但仍处于低位状态，天胶本身基本面相对平稳弱势未改，价格缺乏实际支撑，预计短期胶价震荡为主，需多关注宏观层面。

图13: 天然橡胶价格走势

图14: 丁苯橡胶价格走势



资料来源: wind, 申港证券研究所



资料来源: wind, 申港证券研究所

4.7 纯碱

本周国内纯碱市场价格小幅走高。本周纯碱企业检修较集中，部分企业受天气、限电以及装置故障等因素的影响降负荷生产，故纯碱厂家整体开工负荷不高。下游玻璃企业刚需采购维持正常库存，且7月份仍有个别光伏玻璃、浮法玻璃生产线复产点火，对重质纯碱用量继续增加。预计下周国内纯碱市场价格高位坚挺运行。

图15: 轻质纯碱价格走势



资料来源: wind, 申港证券研究所

图16: 重质纯碱价格走势



资料来源: wind, 申港证券研究所

4.8 钛白粉

本周钛白粉市场延续弱势，中小厂家停工检修数量多。下游需求弱势未改，海运问题上舱位紧张问题得到缓解，主力生产商和大型贸易商在逐步恢复出货过程中，出口渠道恢复畅通有利于拉动国内现货库存，但对行情带动不明显，预计下周仍然延续弱势震荡。

图17: 钛白粉价格走势



资料来源: wind, 申港证券研究所

4.9 其他产品

图18: 甲醇价格走势



资料来源: wind, 申港证券研究所

图19: 醋酸价格走势



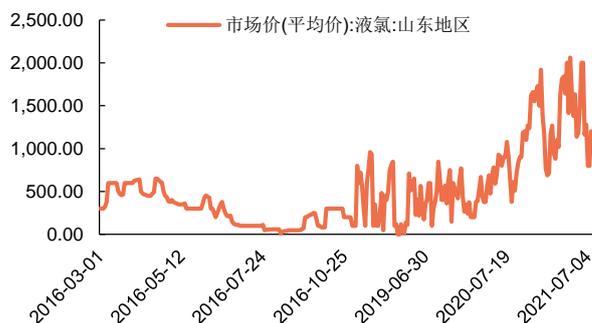
资料来源: wind, 申港证券研究所

图20: 烧碱价格走势



资料来源: wind, 申港证券研究所

图21: 液氯价格走势



资料来源: wind, 申港证券研究所

5. 风险提示

国际油价波动的风险, 全球疫情反复的风险, 贸易政策变化的风险等。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上