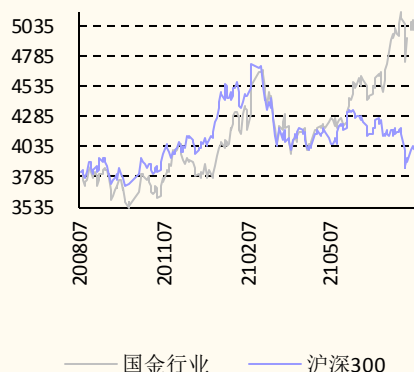


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	5047
沪深300指数	4922
上证指数	3458
深证成指	14827
中小板综指	13494



## 相关报告

1. 《光学膜产业升级，板块业绩共振向上——【国金化工&新材料】行业研...》，2021.8.1
2. 《基金配置化工接近十年高值，价值向成长切换——【国金化工】二季度...》，2021.7.28
3. 《河南暴雨对行业影响有限，磷化工景气度延续——【国金化工】行业研...》，2021.7.25
4. 《磷化工上涨，八成以上化工公司中报业绩预喜——【国金化工】行业研...》，2021.7.19
5. 《磷化工维持高景气运行，持续看好成长性板块——【国金化工】行业研...》，2021.7.10

**陈屹** 分析师 SAC执业编号: S1130521050001  
chenyi3@gjzq.com.cn

**王明辉** 联系人  
wangmh@gjzq.com.cn

**杨翼荣** 分析师 SAC执业编号: S1130520090002  
yangyiyong@gjzq.com.cn

## EVA 光伏料供不应求，行业高景气延续

## 投资建议

- 我们持续看好并提示新材料板块投资机会，我们认为对于新材料公司来说，最重要的是技术及客户；技术方面，行业经历了几十年的持续积淀，已经有所突破，也就是说，客户端为卡脖子环节，正常情况下，高端材料客户的突破需要较长周期，而近两年整个产业链对于供应链安全的重视大大加速了下游客户对于高端材料认证放量进程；往后看，我们会看到越来越多的新材料企业会走出来，进而形成板块行情。沿着这条思路，我们建议关注以下几个方向：一是光学膜赛道，比如：东材科技，二是锂电材料赛道，三是光伏材料赛道，四是分子筛赛道，比如：建龙微纳，五是 LCP 赛道，六是可降解材料赛道，七是生物合成赛道；另外，我们还建议关注 coc-cop 赛道。

## 投资组合推荐

- 东材科技、激智科技、建龙微纳、新亚强、龙蟠科技

## 本周重点关注

- **EVA 光伏料：光伏产业链上游原料中预期差最大的细分行业**

①**核心观点：**在下游光伏行业具备高确定性增长的背景下，能够推动 EVA 光伏料逐渐成为需求最大、最具增长潜力的细分市场，预计 2023 年我国 EVA 光伏料需求量超过 100 万吨。供给端受限于工艺技术、爬产周期和经济考量等多重因素产能释放节奏缓慢，预计未来 3 年我国 EVA 光伏料的产量不超过 50 万吨/年。未来 2-3 年我国 EVA 光伏料供需错配的局面难以改善，叠加进口替代助力打开长期市场空间，行业的高景气度仍将延续，优先布局的龙头企业有望尽享行业红利。

②**重要事件点评：8 月 3 日榆林能化宣布产出 EVA 光伏料**

尽管榆林能化的投产进度超预期引发了行业对未来竞争格局恶化的担忧，但我们认为首先需要厘清产出 EVA 光伏料和连续稳定地规模化量产 EVA 光伏料之间的概念差异，其次考虑到产品下游存在验证周期，需要品质合格稳定且能长期稳定大量供货才得以进入客户供应链，因此在 EVA 光伏料行业中新厂家的诞生并不容易。综合来看，EVA 光伏料的生产壁垒依旧高筑，中短期行业竞争格局不会有大变动，行业长期景气的逻辑并未更改。

- **国家重点监控化肥行业产品价格，预期化肥价格将以高位运行为主**

今年以来我国化肥产品价格上行明显，氮肥、磷肥价格走出历史高位，由于化肥涉及到民生问题，化肥的价格运行一直受到国家高度关注，近期，国家发改委先是对约谈重点化肥生产企业，其后国家市场监管总局对涉嫌哄抬价格的生产和经销商企业进行立案调查。我们判断此次国家对化肥行业重点监管后国内产品价格进一步大幅上行的可能性相对较弱，但不排除原材料的价格上行，成本推动价格提升，而截止目前化肥的基本面运行良好，海外的需求支撑较强，预期化肥大幅调整的空间相对有限，将维持高位运行，产品盈利空间依然维持良好水平。

## 风险提示

- 疫情影响国内外需求，原油价格剧烈波动，贸易政策变动影响产业布局

## 内容目录

一、本周重点关注行业	4
1.1 EVA 光伏料: 供需错配短期难改善, 行业仍将长期景气	4
1.2 化肥行业: 预期价格将以高位运行为主	7
二、本周市场回顾	7
三、国金大化工团队近期观点	10
四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化	18
五、本周行业重要信息汇总	26
六、风险提示	27

## 图表目录

图表 1: EVA 树脂的分类和主要用途 (按醋酸乙烯含量比例划分)	4
图表 2: 2019 年我国 EVA 树脂消费结构	4
图表 3: 2020 年我国 EVA 树脂消费结构	4
图表 4: 2019-2025E 我国 EVA 光伏料需求量预测 (万吨)	5
图表 5: 我国 EVA 树脂当前主要生产厂家 (截至 2021 年 7 月)	5
图表 6: EVA 装置工艺流程简图	6
图表 7: 未来 2-3 年 EVA 树脂新增产能 (万吨)	6
图表 8: 未来三年我国 EVA 光伏料供需平衡表 (万吨)	7
图表 9: 板块变化情况	8
图表 10: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)	8
图表 11: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)	9
图表 12: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	9
图表 13: 龙佰集团主要产品 8 月最新报价情况	12
图表 14: 本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	19
图表 15: 黄磷 (元/吨)	19
图表 16: 软泡聚醚 (元/吨)	19
图表 17: 五氧化二磷折纯 (元/吨)	20
图表 18: 硝酸 (元/吨)	20
图表 19: 环氧丙烷 (元/吨)	20
图表 20: 醋酸酐 (元/吨)	20
图表 21: 醋酸 (元/吨)	20
图表 22: 苯胺 (元/吨)	20
图表 23: 焦炭 (元/吨)	21
图表 24: 三氯乙烯 (元/吨)	21
图表 25: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)	21
图表 26: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)	21

图表 27: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨) .....	21
图表 28: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨) .....	21
图表 29: 丁二烯-石脑油 (元/吨) .....	22
图表 30: 电石法 PVC-电石 (元/吨) .....	22
图表 31: MEG-乙烯 (元/吨) .....	22
图表 32: 纯苯-石脑油 (元/吨) .....	22
图表 33: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨) .....	22
图表 34: 苯乙烯-纯苯&乙烯 .....	22
图表 35: 主要化工产品价格变动 .....	23

## 一、本周重点关注行业

### 1.1 EVA 光伏料：供需错配短期难改善，行业仍将长期景气

- **核心逻辑：**在下游光伏行业具备高确定性增长的背景下，受限于工艺技术、爬产周期和经济考量等多重因素，未来 2-3 年我国 EVA 光伏料供需错配的局面难以改善，行业的高景气度仍将延续。作为光伏产业链上游原料中预期差最大的细分子行业，优先布局的龙头企业有望尽享行业红利。建议重点关注目前拥有国内最大 EVA 光伏料产能的东方盛虹和 EVA 光伏料产量在持续提升中的化工新材料企业联泓新科。
- 乙烯-醋酸乙烯酯共聚物（EVA）是以乙烯（E）和醋酸乙烯（VA）为原料通过聚合反应生产的一种先进高分子材料，其性能主要取决于分子链上 VA 的含量。EVA 树脂的 VA 含量一般在 5-40%，不同 VA 含量的产品被广泛用于发泡鞋材、热熔胶、电线电缆及光伏电池封装等领域。

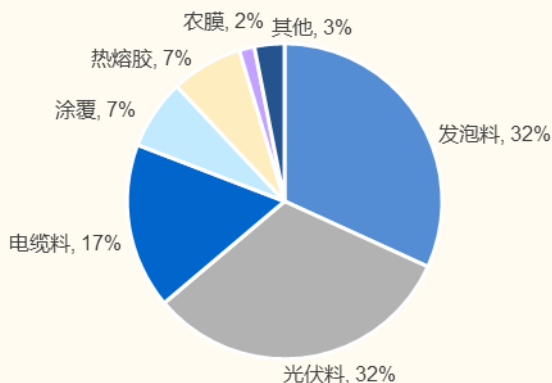
图表 1：EVA 树脂的分类和主要用途（按醋酸乙烯含量比例划分）

VA 含量	用途
5%以下	薄膜、电线电缆、LDPE 改性剂
5%~10%	弹性薄膜、注塑、发泡制品等
20%~28%	热熔粘合剂和涂层制品
28%~33%	太阳能电池封装用膜
38%~40%	胶粘剂

来源：福斯特招股说明书、国金证券研究所

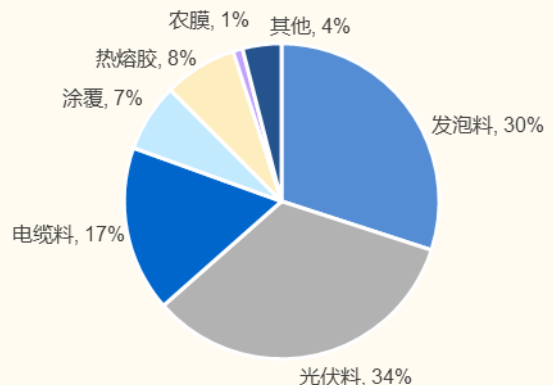
- 光伏行业景气度上行推动 EVA 光伏料逐渐成为需求最大、最具增长潜力的细分市场，预计 2023 年我国 EVA 光伏料需求量超过 100 万吨。从我国 EVA 树脂的下游消费结构来看，近几年随着光伏行业的快速发展，对上游 EVA 光伏料的需求增长显著，2020 年我国 EVA 树脂的表观消费量为 186.4 万吨，其中光伏料消费量约为 63 万吨，占比达到 34%，已经超越发泡料成为了第一大消费需求。根据中国光伏协会的装机量预测数据，未来 3 年全球新增光伏装机量增速在 20%以上，考虑头部光伏胶膜企业均集中在我国，预计 2021-2023 年我国 EVA 光伏料的需求量分别为 75、92、108 万吨。

图表 2：2019 年我国 EVA 树脂消费结构



来源：卓创资讯、国金证券研究所

图表 3：2020 年我国 EVA 树脂消费结构



来源：卓创资讯、国金证券研究所

图表 4: 2019-2025E 我国 EVA 光伏料需求量预测 (万吨)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
全球新增光伏装机 (GW)	115	130	160	200	240	270	300
全球新增光伏装机增速		13%	23%	25%	20%	13%	11%
容配比	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
全球光伏组件产量 (GW)	138	156	192	240	288	324	360
国内组件产量 (GW)	99	125	156	197	239	272	306
我国 EVA 光伏料需求 (万吨)	57	62	75	92	108	122	138
我国 EVA 光伏料需求增速		10%	20%	23%	17%	14%	12%

来源: 中国光伏协会、卓创资讯、国金证券研究所

- 供给端有效产能不足, 进口替代市场空间较大, 光伏料赛道竞争格局极好。高壁垒下我国 EVA 光伏料行业形成了“一超双强”的竞争格局, 受限于工艺技术, 光伏料的产量占比提升存在天花板。截至 2021 年 7 月我国具备量产 EVA 光伏料能力的厂家仍然仅有斯尔邦、联泓新科和宁波台塑三家, 累计可用于生产光伏级 EVA 树脂的产能不足 40 万吨, 2020 年光伏料总产量不足 20 万吨, 进口依存度近 70%。从技术角度来看, 斯尔邦对于巴塞尔管式的技术掌控最佳, 在不影响整体产量的前提下, 预计可实现 100% 生产光伏料; 采用釜式法工艺的联泓新科和宁波台塑的光伏料产量占比最多可提升至 50-70%。今年刚投产的几家企业中榆林能化 8 月初宣布产出光伏料, 扬子石化当前也正在试产光伏料中, 但两家企业距离实现连续稳定量产仍存在较大的不确定性。综合来看, 尽管我国的 EVA 树脂产能扩张较快, 当前已接近 150 万吨, 但预计光伏料的产能占比仅为 20-36%。

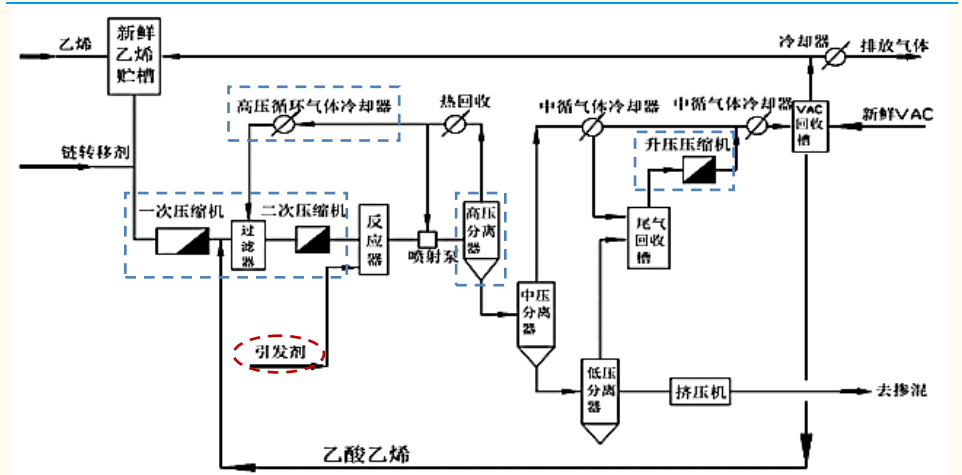
图表 5: 我国 EVA 树脂当前主要生产厂家 (截至 2021 年 7 月)

企业	产能 (万吨)	工艺	投产时间	20 年光伏料占比	光伏料占比预测	备注
北京东方石油化工	4	埃尼釜式	1995	0%	0%	已并入燕山石化
扬子石化-巴斯夫	20	巴塞尔管式	2005	0%	0%	-
北京华美聚合物	6	杜邦釜式	2010	0%	0%	已并入燕山石化
燕山石化	20	埃克森管式	2011	0%	0%	由 LDPE 装置切换
联泓新科	12.1	埃克森釜式	2015	28%	50-70%	光伏料占比提升中
宁波台塑	7.2	埃尼釜式	2016	50%	50-70%	光伏料占比趋稳定
江苏斯尔邦	20	巴塞尔管式	2017	59%	100%	光伏料可实现满产
	10	巴塞尔釜式		0%	0%	-
榆林能化	30	巴塞尔釜式+管式	2021.5	-	0-50%	LDPE/EVA 装置, 光伏料连续量产待验证
扬子石化	10	巴塞尔釜式	2021.5	-	0-50%	试产光伏料中
中化泉州石化	10	埃克森釜式	2021.7	-	0%	发泡料、电缆料为主
合计	149.3			19%	20-36%	假设均满产

来源: 百川资讯、各公司官网、国金证券研究所 (标黑的为具备产出光伏料和有产出光伏料潜力的企业)

- 工艺装置均源于海外, 强技术垄断性下生产难度大且投产周期长, 光伏级 EVA 树脂的连续稳定量产存在很高的不确定性。EVA 的技术专利多被海外大型石化企业掌控, 获得授权的企业对于后续的经济化量产和产品质量提升 (尤其是高 VA 含量产品的生产) 还需依靠自身的工艺积累和对设备的摸索调试来实现。从项目的建设周期来看, 生产流程中涉及到的超高压设备和压缩机技术含量高且生产厂家少, 一些核心材料从海外订货的交付周期在 1 年以上, 导致新增产能的建设周期相对刚性, 从开工建设到设备安装完工的周期一般在 2 年以上。聚焦到光伏级 EVA 树脂的生产上, 考虑到各家企业的工艺技术积累存在差异, 产能释放节奏也难以把控。以斯尔邦和联泓新科的生产经验为例, 斯尔邦在 2017 年 3 月正式投产并在当年年底首次试生产, 但因无法克服晶点问题而被迫停车, 经过后续调试优化才最终实现稳定量产, 爬产周期在 1 年左右; 联泓新科实现量产的周期则长达 2-3 年。

图表 6: EVA 装置工艺流程简图



来源:《影响乙烯-乙酸乙烯树脂膜产品质量因素分析及解决方法》、国金证券研究所

- **技术授权、投产周期和经济考量等多重因素叠加限制，光伏级 EVA 树脂的有效供给增量有限。**未来 2-3 年内海内外预计将投产的 EVA 树脂产能多达 245 万吨，考虑到 EVA 光伏料生产的技术壁垒和需要的工艺积累，全球 EVA 树脂规划新增产能中确定可用于生产光伏料的产能为 70 万吨（浙石化 30 万吨产能释放具备不确定性），而 2023 年前确定可用于生产光伏料的产能则为 31.8 万吨（国内仅有 1.8 万吨），考虑到光伏料的切换生产存在上限，并且在 EVA 光伏料产品与其他品种价差不大的情况下，厂家切换生产的动力不足，实际可产出的光伏级 EVA 树脂还会低于规划产能。

图表 7: 未来 2-3 年 EVA 树脂新增产能 (万吨)

区域	企业	规划总产能	工艺	预计投产	备注
国内	古雷炼化	30	巴塞尔管式	2021Q3	薄膜
	中科(广东)炼化	10	巴塞尔釜式	2021Q3	电缆料、发泡料
	浙江石化	30	巴塞尔釜式+管式	2021Q4	LDPE-EVA 装置
	新疆天利高新	20	釜式	2022Q1	计划光伏料产能 7.2 万吨
	联泓新科	1.8	埃克森釜式	2022H1	技改项目
	宝丰能源	25	巴塞尔管式	2023H1	生产 VA 含量 30% 以内产品
	裕龙岛	60	-	2023	20 年 10 月底开工
	宁波台塑二期	12.8	-	待定	光伏料(项目二期)
	盛虹炼化	25	巴塞尔管式	2024	光伏料(20 新增+5 技改)
海外	现代&乐天合资	30	-	2021H2	LDPE-EVA 装置
光伏料		99.6			目前具备量产光伏料能力的企业产能
合计		244.6			

来源:各公司公告、环评报告、前瞻产业研究院、国金化工(标黑的为具备量产光伏料能力和目前有产出光伏料潜力的企业)

- **受益于下游光伏行业的高速增长，供不应求局面短期难改善，进口替代助力打开长期市场空间。**在碳中和的大背景下，全球光伏行业将迈入高速增长期，也给上游材料带来充足且稳定的需求增量，预计未来 3 年我国 EVA 光伏料的供给不超过 50 万吨，2021-2023 年行业供需缺口分别为 45、54、58 万吨，随着供需缺口的扩大行业景气度还有上行空间；长期来看，国内企业在完成技术消化和工艺积淀后，EVA 光伏料才会正式开启国产化的进程，进口替代的推进可让 EVA 光伏料市场规模在随下游需求同步高增的同时实现倍增。

图表 8: 未来三年我国 EVA 光伏料供需平衡表 (万吨)

	2019	2020	2021E	2022E	2023E	备注
国内光伏料厂家						2023 年前光伏料最大产能
斯尔邦	7.4	11.8	20.0	20.0	20.0	20.0
台塑宁波	3.4	3.6	3.6	3.6	3.6	7.2
联泓新科	2.2	3.4	5.0	8.0	8.3	13.9 (22 年释放 1.8 万吨)
榆林能化	0.0	0.0	1.0	4.5	9.0	30
扬子石化	0.0	0.0	0.0	1.0	3.0	10
浙江石化	0.0	0.0	0.0	1.5	6.0	30
国内供给合计	13.0	18.8	29.6	38.6	49.9	111.1
国内光伏料市场需求量	56.7	62.5	74.6	92.1	107.6	依据 CPIA 数据预测
国内供需缺口	-43.7	-43.7	-45.0	-53.5	-57.6	
进口依存度	77%	70%	60%	58%	54%	假设需求均可通过进口满足

来源: 卓创资讯、CPIA、各公司公告、台塑宁波公开报告、国金化工

- **把握行业机遇，龙头企业依托先发优势可更好承接行业需求增量。**国内 EVA 光伏料行业市场参与者有限，行业集中度极高，在技术和设备的双重壁垒下未来 2-3 年整体行业格局变动不会太大。从下游客户的角度来看，为保障核心原料的优质供应，一般情况下光伏胶膜企业更倾向于选择与原有供应商继续合作，考虑到光伏胶膜行业的龙头企业扩产增速也更快，原供应链体系中的企业能更快承接增量需求，如斯尔邦和联泓新科均已进入福斯特的供应链体系，持续受益于行业的高速发展。

## 1.2 化肥行业：预期价格将以高位运行为主

- **国家重点监控化肥行业产品价格，预期化肥价格将以高位运行为主**

今年以来我国化肥产品价格上行明显，氮肥、磷肥价格走出历史高位，由于化肥涉及到民生问题，化肥的价格运行一直受到国家高度关注，近期，国家发改委先是对约谈重点化肥生产企业，其后国家市场监管总局对涉嫌哄抬价格的生产和经销商企业进行立案调查。首先要说的，国家对化肥行业的持续性的价格上行的关注是属于预期之内的，在我国单质肥的下游应用 7-8 成以上是用于农业领域，对于化肥产业链上的产品，无论是能源加工品还是资源加工品，都是不具有其他矿产价格飙升至极高水平的产业基础，因而首先要客观认知化肥行业产品的运行状态，由于化肥整体的盈利空间相对较弱，即使价格不调整至极高水平，但是也能提供较高的盈利弹性；其次对于化肥行业的运行，下半年大的支撑力度来自于海外和偏年末的冬储需求，期间的补肥需求以及工业需求将维持正常需求支撑，我们判断此次国家对化肥行业重点监管，预期国内产品价格进一步大幅上行的可能性相对较弱，但不排除原材料的价格上行，成本推动价格提升，而截止目前化肥的基本面运行良好，海外的需求支撑较强，预期化肥大幅调整的空间相对有限，将维持高位运行，产品盈利空间依然维持良好水平。

## 二、本周市场回顾

- 上周布伦特期货结算均价为 72.66 美元/桶，环比下跌 2.11 美元/桶，或-2.83%，波动范围为 70.38-76.33 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 70.6 美元/桶，环比下跌 1.73 美元/桶，或-2.39%，波动范围为 68.15-73.95 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位 PTMEG、丁二烯、液化气、氨纶 40D、涤纶 FDY；上周石化产品价格下跌前五位纯苯、国际石脑油、苯乙烯、燃料油，PTA。上周化工产品价格涨前五位磷酸、原盐、BD0、磷矿石、硫酸；下跌前五位三氯乙烯、苯酚、钛白粉、TDI、聚合 MDI。

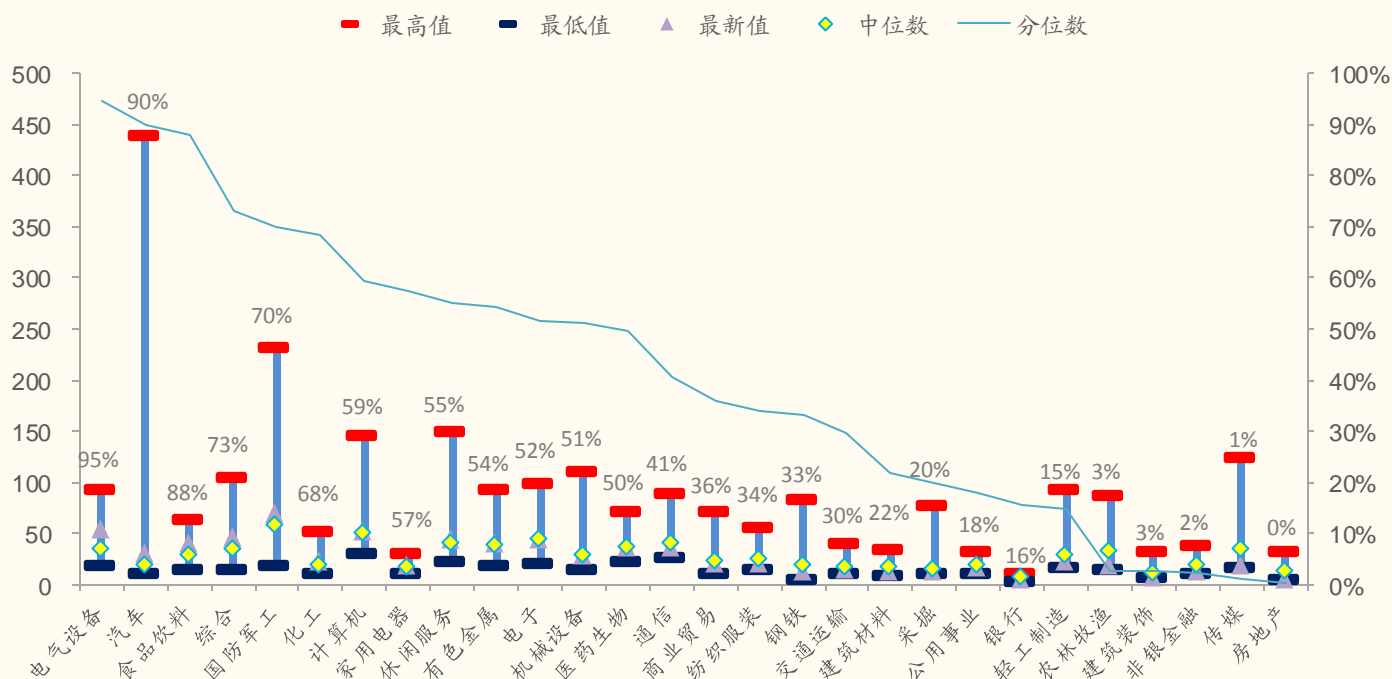
- PTA-PX、己二酸-纯苯、粘胶短纤-棉浆&烧碱、丙烯酸-丙烯、纯碱-原盐&合成氨价差增幅较大；PET-MEG&PTA&PET 切片、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、MEG-乙烯、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG、电石法 PVC-电石价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数(-1.36%)，基础化工板块跑低指数(-2.42%)。

图表 9: 板块变化情况

名称	指数变动率	上上周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证综指	1.79%	3397.36	3458.23	60.87
深证成指	2.45%	14473.21	14827.41	354.20
沪深 300	2.29%	4811.17	4921.56	110.40
中证 500	2.54%	6767.32	6938.87	171.55
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	4.71		4.71	
石油化工(申万)	5.40		5.40	
化学原料(申万)	1.48		1.48	
化学制品(申万)	-0.92		-0.92	
化学纤维(申万)	1.61		1.61	
塑料 II(申万)	2.84		2.84	
橡胶(申万)	1.58		1.58	

来源: Wind, 国金证券研究所

图表 10: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)

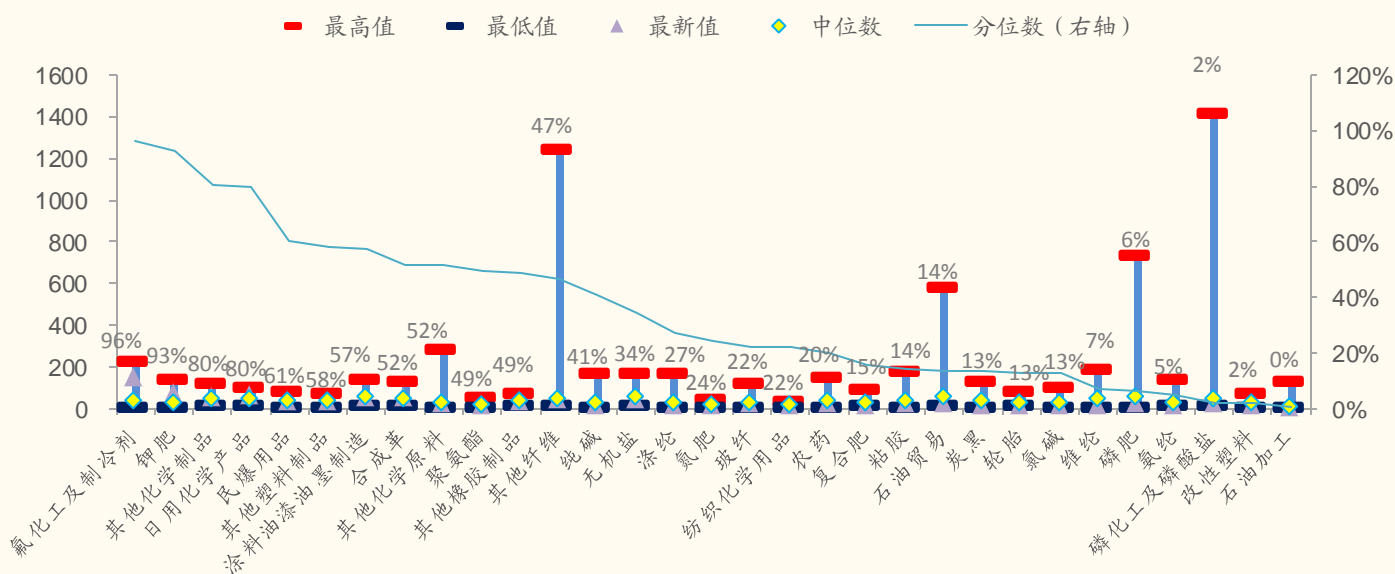


(汽车 (18, 35%) 的历史最高估值超过 400 倍, 未显示在图中)

来源: wind, 国金证券研究所



图表 11: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列)



(其他纤维 (54, 52%)、磷肥 (38, 56%)、石油贸易 (20, 28%)、磷化工及磷酸盐 (14, 21%) 的历史最高估值超过 450, 未显示在图中)

来源: wind, 国金证券研究所

图表 12: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势
安赛蜜	6.2 (万元/吨)	100.00%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2530 (元/吨)	100.00%	
合成氨 (河北新化)	4100 (元/吨)	100.00%	
磷酸铁锂电液	9.40 (万元/吨)	100.00%	
磷酸一铵 (MAP, 国内现货价)	3450 (元/吨)	100.00%	
重质纯碱 (中间价)	2400 (元/吨)	86.39%	
硫磺	1590 (元/吨)	85.31%	
PA66 (华东1300s)	3.90 (万元/吨)	84.32%	
环氧丙烷 (华东)	1.70 (万元/吨)	79.56%	
钛白粉 (锐钛型PTA121)	1.72 (万元/吨)	78.77%	
氨纶 (40D, 华东)	8 (万元/吨)	77.61%	
钛白粉 (金红石型R248)	1.95 (万元/吨)	71.64%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	3550 (元/吨)	68.09%	
纯MDI (华东地区主流)	1.06 (万元/吨)	65.99%	
液氯 (华东地区)	1203 (元/吨)	61.49%	
醋酸	5310 (元/吨)	55.19%	
草甘膦 (浙江新安化工)	5.05 (万元/吨)	40.36%	
天然橡胶 (上海市场)	1.34 (万元/吨)	37.50%	
甲醇 (华东)	2620 (元/吨)	34.93%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	1.95 (万元/吨)	29.71%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	1.33 (万元/吨)	21.95%	
维生素E	7.90 (万元/吨)	19.91%	
维生素A	31.00 (万元/吨)	16.17%	
维生素D3	11.30 (万元/吨)	12.72%	
三氯蔗糖	20.5 (万元/吨)	8.33%	
分散染料: 分散黑ECT300%	2.30 (万元/吨)	8.33%	
乙基麦芽酚	8.5 (万元/吨)	6.67%	
甲基麦芽酚	9.5 (万元/吨)	0.00%	

来源：百川资讯，国金证券研究所

### 三、国金大化工团队近期观点

#### 重点覆盖子行业及公司近期跟踪情况：

#### ■ 玲珑轮胎：短期轮胎销售承压，中长期继续看好公司全球市占率提升

(1) 国内经营情况：轮胎厂家库存处于高位，预计轮胎短期仍有销售压力

① 开工率：本周，国内全钢胎开工率 63.57%，较上周上升 1.87%；国内半钢胎开工率为 59.83%，环比上周上升 2.03%。

② 供应端：虽然短期内由于个别厂家的外销订单增加提升了整体开工率，但由于国内下游销售呈下降趋势，并且厂家面对库存高位压力，对于开工持续向好呈保留态度

③ 需求端：由于高温叠加芯片紧缺，下游车企生产仍为淡季；加之运输车辆管控加强和暑期出行减少，因此轮胎整体需求呈较弱态势

(2) 出口经营情况：2021 年上半年轮胎出口“高开低走”

#### ① 上半年轮胎出口呈现“W”走势

2021 年上半年，中国全钢胎出口总量为 1799.33 千吨，同比增长 31.16%，较 2019 年同期上涨 6.94%；中国半钢胎出口总量为 1135.52 千吨，同比增长 40.76%，较 2019 年同期增长 9.22%。上半年轮胎出口呈现“W”走势，低点分别处于 2 月、5 月，原因分别为春假、集装箱紧张。

#### ② 上半年出口均价持续上涨

至 2021 年 6 月，中国全钢胎出口均价涨至 2129.04 美元/吨，环比下滑 0.15%，同比增长 10.19%，较 2019 年同期下滑 1.73%；中国半钢胎轮胎出口均价为 2659.20 美元/吨，环比增长 0.61%，同比增长 8.03%，较 2019 年同期下滑 1%。原材料价格上涨，轮胎成本价格高位，对轮胎价格形成强有力支撑。

#### (3) 原料端景气度边际变化

#### 炭黑：8 月盈利情况大幅下滑，国内疫情反弹预计降低国内炭黑出口量

近期炭黑市场行情表现疲软，场内交投气氛平淡。下游主要消费领域为橡胶轮胎制品，受海内外疫情形势严峻、海运费大涨、港口拥堵等影响，轮胎厂开工负荷下降，厂家出货不畅，库存累积，销售压力增加。进入 8 月份炭黑厂家普跌 200 元/吨左右，但是因主要原材料煤焦油、蒽油价格居高不下，炭黑厂生产成本较高，盈利情况大幅下滑。本次国内疫情反弹波及范围较广，将极大的影响我国与东南亚等地区的贸易往来，导致船舶滞期风险非常高，因我国炭黑主要出口至东南亚的泰国、越南、印度尼西亚等地区，因此本轮疫情爆发预计短期降低炭黑出口量。

#### (4) 轮胎行业公司更新

#### ① 赛轮轮胎与森麒麟海外基地未受疫情影响

8 月 4 日，赛轮轮胎在投资者互动平台表示，其越南生产基地运营正常，没有因疫情出现停工停产。在当地新一轮疫情爆发前，赛轮越南生产基地提前储备物资，并进行有效地人员隔离，其越南生产基地相关人员，均已完成核酸检测。目前工厂人员每 3 天进行一次抽检（高风险岗位人员全检），至今未出现新冠感染人员。

8 月 2 日，森麒麟在投资者互动平台回应，公司泰国工厂目前生产经营一切正常，并启动严密的防控、管控措施。

#### ② 赛轮“液体黄金”轮胎获欧盟双 A 等级认证

7月31日，赛轮集团“液体黄金”轮胎受到《山东新闻联播》重点关注并报道，赛轮集团“液体黄金”轮胎经国际权威机构测试，达到欧盟标签法规双A等级。轮胎的滚动阻力大幅度下降，抗湿滑性能显著改善，同时耐磨性能大大提高，解决了困扰业界多年的“魔鬼三角”难题。

### ③美国轮胎市场需求将继续反弹

QinRex 据美国 8 月 3 日消息，美国轮胎制造商协会 (USTMA) 对 2021 年美国轮胎出货量进行了上调修正，预计 2021 年总出货量为 3.361 亿条，而 2020 年为 3.032 亿条，2019 年为 3.327 亿条，表明美国轮胎市场需求将继续反弹。与 2020 年相比，乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的原始设备 (OE) 出货量预计将分别增长 9.9%、6.2% 和 25.3%，总计增加 520 万条；替换市场乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的更换出货量预计也将分别增长 10.1%、13.2% 和 14.6%，总计增加 2770 万条。

### ④韩泰轮胎上半年业绩暴增

由于北美和欧洲市场复苏、大尺寸 (18 寸以上) 轮胎配套和替换市场需求增价，韩泰轮胎上半年销售额和利润暴增。其中，上半年营业收入为 15.1 亿美元，同比增加 32.4%；营业利润为 3.33 亿美元，同比大增 112%。公司设立 2021 年销售目标为 63 亿美元。

### ⑤两家轮胎公司入选上市后备企业

近期，山东省金融稳定发展领导小组印发《全省重点上市后备企业名单》，其中包括东营的领航轮胎和青岛泰凯英 2 家轮胎企业。

### ⑥贵州轮胎将投资 34 亿元建设年产 300 万套全钢胎项目和年产 95 万条越南轮胎项目

贵州轮胎总投资 23.01 亿元拟建设年产 300 万套高性能全钢子午线轮胎智能制造项目，项目建设周期为 3 年，建设完成且达产后，预计可实现年均营收 27.68 亿元，净利润 2.54 亿元。此外，公司投资 11.76 亿元在越南建设年产 95 万条高性能全钢子午线轮胎项目，建设周期为 12 个月，建成达产后预计可实现年均收入 12.25 亿元，净利润 1.78 亿元。

### ⑦佳友橡胶将投资超 2 亿美元扩建巴西轮胎工厂

佳友橡胶预计今年轮胎市场将会复苏，以每年 2%~3% 速度保持增长。公司将投资超 2 亿美元，提高巴西工厂的轮胎产能。预计到 2024 年，乘用车胎和轻卡轮胎日产能可从 1.8 万条提升至 2.3 万条。预计到 2025 年，卡客车轮胎日产能将从 1000 条提升至 2200 条。

### (5) 轮胎行业观点：短期预计轮胎行业仍有压力，中长期继续看好国产轮胎企业全球市占率提升

**短期轮胎行业经营情况预判：**出口方面，全球经济复苏的需求扩张和中国轮胎替代效应仍将较好地推动出口形式，出口有望保持一定景气度。但疫情回暖带动海外轮胎产能恢复将影响海外对国产轮胎需求。此外，去年 7 月后轮胎出口大幅增加，基数增加，叠加目前海运费上涨，集装箱供应紧张继续加剧，国外轮胎经销商接单意愿减弱等因素，预计下半年轮胎出口同比、环比增速有所下滑。**国内方面，供应端，**由于库存高位积压、需求弱稳，开工率向好并不持续。**需求端，**高温叠加芯片紧俏，车企产能释放缓慢，配套需求难有好转，替换市场国内货运未见明显好转，外加暑期出行减少，短期需求预计偏弱。

**轮胎行业整体观点：**短期来看，国内需求偏弱及库存压力大，预计轮胎行业促销政策将持续，出口随成本增加及国外复产降低国内边际需求，预计下周轮胎价格稳中偏弱为主。**中长期看来，**我们继续看好玲珑、赛轮、森麒麟等国产轮胎企业地产品质量及品牌力提升，以及海外持续布局下带来地全球市占率提升。

- **龙佰集团：短期淡季行情持续，中长期继续看好公司成本优势下成长为全球龙头**

(1) 国内：钛白粉行业价格小幅下滑，预计 8 月行业供应持续宽松

①最新钛白粉价格价差变化

本周钛白粉价格小幅下滑，硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 1.78-2.10 万元/吨，最低价格较上周跌 300 元/吨；锐钛型钛白粉市场主流报价为 1.63-1.75 万元/吨，较上周跌 300-500 元/吨；硫酸法钛白粉价差（金红石型钛白粉-钛精矿价差）为 1.26 万元/吨，环比上周下降 3.82%；氯化法钛白粉市场主流报价为 2.05-2.20 万元/吨，氯化法钛白粉价差（氯化法钛白粉-金红石矿价差）为 1.11 万元/吨，环比上周持平。

②供应端：本周国内钛白粉行业开工率 80.03%，小幅下降 2.88%，供应端基本处于宽松状态。零星大厂短期停产检修，部分锐钛型厂家开工有所提升。主流大厂库存维持在 30 天及以上的水平，新增订单有限，本周市场供应端基本宽松。

③需求端：下游需求维持疲弱，刚需订单为主。内需方面，国内行情淡季，新单成交量有限，多为刚需小散订单，零星小厂涨价调价函不能刺激下游积极性。外需方面，外贸订单价格商谈区间为 2800-3000 美元/吨，海运费居高不下，外需无回暖表现。

④原料端：成本支撑减弱。硫酸维持上行趋势，周涨幅 6.99%，平均价格指数为 742。钛精矿价格维持下调走势，对冲硫酸价格的上涨支撑作用，钛白粉总体成本支撑偏弱。

(2) 出口：6 月钛白粉出口量环比继续下滑

7 月 20 日，海关总署发布中国钛白粉进出口数据。6 月份出口量超过 10 万吨，但环比 5 月下滑 4.10%，钛白粉出口量自 4 月份起表现为负值。钛白粉外需开始兑现被持续高价挤兑的风险预期。本周外贸订单金红石型钛白粉价格在 3000 美元/吨上下调整，实际成交价已有厂家低于 2800 美元/吨。

(3) 钛白粉公司最新报价情况

①龙佰集团

6 月 9 日，龙佰集团发布调价函，宣布钛白粉产品（包括硫酸法和氯化法产品）销售价格内贸上调 500 元/吨，外贸价格未调整，7 月 1 日开始执行。

图表 13：龙佰集团主要产品 8 月最新报价情况

龙佰集团主要产品 7 月最新报价情况			
型号	工艺	参考用途	最新报价参考（万元/吨）
R-996	硫酸法	涂料	2.11
LR-961	硫酸法	涂料	2.16
LR-108	硫酸法	塑料	2.15
BLR-688	硫酸法	塑料	2.17
BLR-698	硫酸法	涂料、造纸、油墨	2.14
BLR-699	硫酸法	涂料、造纸、油墨	2.13
BLR-886	氯化法	塑料	2.26

来源：卓创资讯，国金证券研究所整理

②中核钛白

5 月 6 日，中核钛白发布调价函，对公司各型号钛白粉产品销售价格在原基础上内贸涨价 1000 元/吨，外贸涨价 150 美元/吨。目前，中核华原金红石型钛白粉 R215、R216、R219 最新报价 2.15 万元/吨。

③中信钛业

6月24日，中信钛业发函宣布上调氯化法钛白粉价格，其中内贸上调1000元/吨，外贸上调100美元/吨，7月1日起执行。目前公司通用型氯化法钛白粉CR-510报价2.63万元/吨，造纸专用氯化法钛白粉CR-300产品报价2.63万元/吨。

#### (4) 钛白粉产业链公司信息更新

##### ① 龙佰集团新增40万吨/年钛精矿，钛矿景气度高位下成本优势继续加强

8月4日，龙佰集团发布公告拟投资6亿元建设700万吨绿色选矿项目，建设周期1年7个月。我们中性测算新增40万吨/年钛精矿预计将增加公司毛利6亿元，进一步扩大成本优势。同时，公司公告甘肃子公司拟投资建设3万吨/年转子级海绵钛技术提升改造项目，项目总投资18亿元，建设周期4年。转子级海绵钛是行业中的稀缺产品，该项目建设完成后将推动公司钛精矿—氯化钛渣—氯化法钛白粉—海绵钛—钛合金全产业链的优化升级。

##### ② 东方锆业收购龙佰集团锆业务生产线，有助于实现龙佰集团“锆钛共生，两翼发展”的战略构想

8月6日，东方锆业发布公告以现金4200.73万元收购龙佰集团股份有限公司的锆业务生产线，包括年产1.5万吨氯氧化锆和年产2400吨二氧化锆。龙佰集团持有东方锆业23.62%股权，为控股股东，通过此次收购，龙佰集团把现有的锆产能通过剥离划转的方式装入东方锆业，形成龙佰佰利专注于钛产业链产品的生产经营，东方锆业专注于锆产业的格局，有助于实现龙佰佰利钛锆协同发展的战略构想。

8月6日，东方锆业发布半年报，2021年上半年营业收入5.81亿元，同比增长116.47%；归母净利润5911.87万元，较上年同期扭亏为盈。上半年公司实际销售氯氧化锆/二氧化锆/硅酸锆/复合氧化锆/电熔锆分别1.47/0.19/0.38/0.04/0.16万吨，销量同比分别增长257.71%/107.55%/134.76%/97.87%/171.35%，公司业绩扭亏为盈、销量同比大幅提升主要由于锆行业景气度不断回暖。

##### ③ 安宁股份中报为历史最好业绩，上半年净利润同比增长116%并拟派利5亿元

8月5日公司披露半年报，营业收入12.15亿元，同比增长42.98%；归母净利润7.63亿元，同比增长115.71%，半年报利润已超去年全年水平。公司业绩大幅增长，主要由于主营业务钛精矿量价齐升，公司上半年生产钛精矿28.21万吨，同比增加10.28%；销售钛精矿29.87万吨，同比增加6.03%。

##### ④ 中核钛白成立新材料研究院，聘请专家入驻，有助于公司扩展新能源产业链

中核钛白发布公告，为持续提升公司的核心竞争力，培育新的盈利增长点，公司于近期正式成立中核华原钛白股份有限公司新材料研究院。公司拟邀请顶级专家、院士担任新材料研究院首席科技顾问；聘任刘剑洪为新材料研究院院长，聘期三年。新材料研究院的建立以及专家入驻有助于公司扩展新能源产业链。

#### (5) 钛白粉行业观点

短期来说，我们预计下周钛白粉价格下行趋势放缓，预计在1.85-1.95万元/吨区间内整理运行。供给端，库存水平维持增加态势，现货供应维持宽松；需求端，短期利好消息不能有效刺激下游需求回暖，淡季行情持续；原料端，钛精矿价格8月仍存下行空间，但预计不会出现明显下调，硫酸价格存涨价预期。中长期来说，继续看好全球较少钛白粉新增产能、叠加钛矿成本支撑下，钛白粉行业维持高景气度，继续看好钛白粉高景气下龙佰集团成本优势下全球市占率提升。

■ **金禾实业：精细化工产品原料价格相对稳定，公司回购彰显长期发展信心**

8月2日，公司公告截至2021年7月31日，回购公司股份占公司目前总股本的0.28%，最高成交价为33.90元/股，最低成交价为28.48元/股，成交金额约0.49亿元，公司回购彰显长期发展信心。

**安赛蜜：整体市场维稳，预计下周价格稳定运行**

本周，安赛蜜华东市场价格维稳，当前市场参考价在5.5-6.2万元/吨之间，与上周持平。供应端，生产企业普遍正常排产，供应充沛。需求端，下游按需采购为主，整体成交气氛一般。我们预计，下周安赛蜜价格稳定运行。

**三氯蔗糖：整体市场维稳，预计下周价格继续维持稳定**

本周，华东华南三氯蔗糖市场行情平稳，市场主流成交价格区间在19-21万元/吨之间，与上周持平。供应端，随着金禾实业、康宝生化新产能的投放，市场供应将大幅增加，价格、成本等多方竞争激烈，部分小厂停产转做贸易。需求端，暂无明显变动。我们预计下周三氯蔗糖价格相对平稳。

**甲基麦芽酚：上半年海外需求增加，预计下周价格继续稳定**

本周，麦芽酚市场行情维稳，乙基麦芽酚市场参考价格在8.50万元/吨附近，甲基麦芽酚市场参考价格在9.50万元/吨附近，均与上周持平。供应端，暂无明显变化。需求端，上半年出口量同比呈增长状态，市场需求保持稳定。原料端，由于原材料等成本不断上涨，利润空间不断被压缩。我们预计，甲基麦芽酚价格继续保持稳定。

**硫磺：下游市场需求观望为主，预计硫磺市场继续盘整**

本周，国产硫磺价格稳涨步伐稳健，国产固硫均价约1550元/吨，较上周涨1元/吨，国产液硫均价约1670元/吨，较上周涨23元/吨。供应端，中国主港硫磺库存180万吨，较上周库存减少6万吨；其中，山东港口液硫库存低位，潍坊、龙口港口到船稀少，进口资源仍未得到足够补充。需求端，随行观望情绪依然占据主导。但下游终端按需采购意向有所表露。我们预计，磺市或继续盘整运行。

**醋酸：上下游博弈持续，预计下周价格整理为主**

本周，醋酸市场价格整体稳中上涨，全国各市场醋酸价格有报5260-6800元/吨；其中，江苏地区报价较上周涨250-350元/吨，山东地区报价较上周涨30-70元/吨。供应端，前期故障短停厂家均已重启，但负荷仍旧较低，西北、华东地区库存稍高，华中、华北地区库存紧张。需求端，下游客户采购心态一般，上下游博弈战本周持续。我们预计，下周醋酸价格整理为主，主要关注供应面检修情况及出口情况。

**液氯：供需受政策和公共卫生事件影响，预计下周价格大稳小动为主**

本周，液氯价格偏向上行。山东地区液氯价格较上周累计上调600元/吨，河北地区跟调为主；河南地区液氯价格上调200元/吨；华东江苏地区液氯价格较上周下调200-300元/吨；西北地区液氯市场稍有下滑，个别厂家出货价格灵活下调200元/吨。其余地区价格维稳运行为主。供应端，河南地区受限电政策影响，开工水平不高，液氯供应量不多；华东地区液氯市场走势下行，江苏省内部分地区环保检查严格，叠加局部地区受公共卫生事件影响，液氯分流至外围市场受阻，本地消耗量增加。需求端，没有大幅变化，厂家按需出货为主。我们预计，下周山东市场液氯价格有灵活下调的可能，预计山东地区液氯槽车出货价格维持在600-1500元/吨之间波动，南方地区液氯市场大稳小动为主，南方液氯市场在400-1400元/吨之间波动。

**三聚氰胺：需求下滑，原料成本高位震荡，预计下周价格缓慢下滑**

本周，三聚氰胺价格重心下移，市场主流参考价格在1.30-1.35万元/吨之

间，最低价格较上周跌 500 元/吨。供应端，整体开工率提升至近八成，供应面适当缓和。需求端，目前下游开工 5-6 成，且部分地区受疫情影响出货受阻，较依赖海外出口需求弥补内需。原料端，尿素市场行情涨跌互现。我们预计，短期内三聚氰胺价格或仍在小范围内缓慢下滑。

**双氧水：需求略有好转，预计下周价格小幅走跌**

本周，双氧水市场小幅下调，金禾实业 27.5%双氧水价格为 830 元/吨，较上周跌 20/吨。供应端，受南方地区限电、华东地区台风以及疫情反复影响，行情不及预期。需求端，己内酰胺、环氧丙烷开工依旧不高，造纸行业开始有好转迹象。原料端，原料价格上涨明显，部分辅料价格有回落。我们预计，短期双氧水价格仍是小幅走跌趋势。

**浓硝酸：下游需求减弱，预计下周价格整理调整**

本周，浓硝酸市场行情上调，现浓硝市场均价约 2847 元/吨，较上周涨 94 元/吨。供应端，淮安酸厂因公共卫生事件停工，引发一定程度的供货恐慌。需求端，下游苯胺、TDI 等利润空间压缩，需求略显不足。原料端，合成氨市场局部区域价格下探，整体维持高价。我们预计，短期硝酸价格短时仍有调整空间。

■ **新和成：预计 VE 下周价格维稳运行**

**VA:** 本周，VA 市场偏弱运行，市场价格为 300 元/公斤，较上周跌 5 元/公斤。供应端，伴随生产厂家的夏日检修计划开始，部分厂家停产停报停签，但由于 21 年第一、二季度不间断生产，目前市场库存充足。需求端，受下游养殖行业低迷，市场需求持续减弱。成本方面，年后多项化工原料价格上涨，导致 VA 成本增加，但近期 VA 原料价格较稳定。我们预计，短期 VA 市场价格维稳偏弱运行。

**VE:** 本周，VE 市场维稳运行，市场价格为 77 元/公斤，与上周持平。供应端，绝大多数 VE 厂家 2021 年第一、二季度不间断生产，厂家厂库库存充足。需求端，下游养殖行业下行，市场需求偏弱。成本方面，受南方地区环保、限电影响，化工原料价格上涨，成本增加。我们预计，短期 VE 市场价格保持稳定。

**VD3:** 本周，VD3 市场维稳运行，市场价格为 100 元/公斤，较上周跌 5 元/公斤。供应端，厂家供应充足，基本满足市场需求。需求端，下游多持观望心态，采购相对谨慎，按需适量补货为主。原料端，生产原料近期价格上涨，以及部分地区限电环保等因素，VD3 存在价格上涨可能。我们预计，短期 VD3 市场价格维稳运行。

■ **凯赛生物：公司 8 月 12 日迎来解禁，上市流通的限售股占公司总股本比例为 31.07%**

**(1) 公司 8 月 12 日将迎来解禁**

8 月 3 日晚间发布公告称，本次上市流通的限售股总数为 1.29 亿股，占公司总股本比例为 31.07%，其中本次上市流通的战略配售股份数量为 63.53 万股，限售期为 12 个月。

**(2) 公司乌苏项目已经如期投产，首批正式生产的生物基戊二胺已经产出**  
7 月 12 日，凯赛生物在投资者互动平台表示，公司乌苏项目已经如期投产，首批正式生产的生物基戊二胺已经产出，项目正在正常有序进行中。公司 6 月 22 日官网发布，公司首批正式生产的生物基戊二胺投产后，后续将生产不同品种和不同规格的生物基聚酰胺产品。

**(3) 公司聚酰胺样品已经通过部分工程塑料和纺丝客户的验证**

公司用于纺织领域的生物基聚酰胺 56 产品进行了“全消光-高速-熔体直纺”工艺技术的验证，高效制备合格的预取向丝（POY）和全牵伸丝（FDY），取得了理想的实验结果。公司新疆基地年产 5 万吨生物基戊二胺及年产 10 万吨生物基聚酰胺项目月底即将量产，山西太原基地年产 50 万吨生物基戊二胺及年产 90 万吨生物基聚酰胺项目已经开工建设。生物基聚

酰胺替代空间广阔，未来规模化后有望打开公司盈利空间。公司开发的热塑性高温生物基聚酰胺产品，解决了传统工艺制备高温尼龙出料难、易分解黄变等技术难题，具有耐热性优异、强度高、耐化学性好、阻燃性强、热稳定性等优势。碳中和背景下，公司生物基聚酰胺产品未来可以替代石油基聚酰胺、钢材、水泥等不可再生材料，包括在汽车和风电轻量化领域中替代不可回收热固性材料如环氧树脂、聚酰胺等，在纤维领域替代化学纤维，在钢材领域中耐高温生物基聚酰胺碳纤维增强材料可替代传统钢材等，公司生物基聚酰胺量产后替代空间广阔。

#### ■ 石大胜华：DMC 下游需求跟进较好，预计下周价格小幅上涨

本周，碳酸二甲酯价格大幅上涨，市场主流成交价格区间在 8400-11300 元/吨之间，较上周涨 200-2800 元/吨。其中，山东市场主流成交价 11000 元/吨，较上周涨 2700 元/吨；华东市场主流成交价 11000 元/吨，较上周涨 2800 元/吨；华南市场主流成交价 11300 元/吨，较上周涨 2800 元/吨。供应端，中科惠安、东营顺新、华鲁恒升装置延续停车状态，重庆东能装置重启，周内红四方及维尔斯装置停车后重启，其余装置运行稳定，本周供应量宽幅下滑。

需求端，电解液溶剂市场需求较好，聚碳酸酯方面需求跟进尚可，涂料及胶黏剂市场受高价影响，需求偏弱。我们预计，在供应有所恢复下，碳酸二甲酯或窄幅上调，预计下周碳酸二甲酯市场价格在上涨幅度在 500-800 元/吨之间

#### ■ 神马股份：PA66 下游市场行情淡季，预计短期市场偏弱整理

本周，PA66 价格震荡整理。华东河南神马实业 EPR27 报价 3.90-3.95 万元/吨，较上周跌了 500 元/吨；旭化成 1300S 含税 5.00-5.05 万元/吨，与上周持平。供应端，上游成本支撑减弱，工厂及贸易商出货为主，实单可商谈。需求端，下游需求偏弱，市场成交量不大。我们预计，短期 PA66 价格偏弱整理，价格大致有 300-500 元的波动。

#### ■ 浙江龙盛：分散染料下游印染厂开机率走低，预计分散黑价格继续偏弱整理

本周，分散染料市场偏弱，目前分散黑 ECT300%市场成交价格在 23 元/公斤，较上周最高价跌 1 元/公斤。供应端，分散染料生产企业报价多稳为主，实单优惠出货。需求端，终端订单仍旧欠佳，印染企业订单减少，市场采买气氛不佳。我们预计，短期分散染料市场偏弱整理。

#### ■ 万华化学：聚合 MDI 和纯 MDI 小幅回调

**聚合 MDI:** 本周末聚合 MDI 价格下跌至 19533 元/吨，较上周末价格下跌 2.80%，较上月价格上涨 7.95%，较年初价格上涨 8.45%。本周国内聚合 MDI 市场价格小幅回落为主，实际成交继续让利。国内硬泡需求表现平平，下游接受能力有所受限，需求表现一般，聚合 MDI 市场短期上涨空间不大。截止目前：万华货源报盘 19800 元/吨，上海货源报盘 19300-19500 元/吨。

**纯 MDI:** 本周末纯 MDI 价格下跌至 23750 元/吨，较上周末价格下跌 1.84%，较上月价格下跌 2.34%，较年初价格涨 6.93%。本周国内纯 MDI 市场价格弱势下跌为主，场内交投冷清。近日场内供方货源偏紧，依旧保持控货操作。北方某工厂 MDI 装置检修计划即将结束，预计 8 月 10 号左右开车。下游氨纶市场价格坚挺运行，一些中小企业受影响比较大，开工负荷加重，工厂拿货积极性不高，跟进能力偏弱，集中消化库存为主。截止目前，上海货源报盘集中 23500-24000 元/吨，进口货源报盘集中 23500-24000 元/吨。

#### ■ 新安股份：有机硅价格维持坚挺

**有机硅 DMC:** 本周有机硅主流报盘挺价为主，DMC 散水报盘 30500-30900 元/吨，生胶报盘 32500-33500 元/吨，107 胶报盘 31000-31500 元/吨，D4 对外报盘 31000-32000 元/吨，硅油对外报盘 32000-36000 元/吨附近。当前原料金属硅市场不断上行，成本上行为主，国内有机硅企业开



工主要正常运行为主，国内企业部分单套运行常规检修为主，但整体开工负荷偏稳，目前新疆合盛石河子装置开工偏正常为主，国内供给正常，需求依旧表现强劲，市场暂未有明显变化。

■ **滨化股份：环氧丙烷小幅上涨**

**环氧丙烷：**本周末环氧丙烷价格上涨至 16720 元/吨，较上周末价格有所上涨，较上周价格上涨 3.21%，较年初价格跌 11.61%。本周国内环氧丙烷市场维稳偏好，生产维持稳定，市场整体供应面收缩。本周原油期货价格震荡波动，丙烯价格维稳，液氯价格小幅上涨，因此环氧丙烷原料价格整体小幅上涨，但对环丙市场价格影响较小；本周环氧丙烷主要下游聚醚市场维稳，但聚醚厂家开工相较上周有所增加，另外中国海壳牌化环丙市场采购增多。环氧丙烷其他下游丙二醇、醇醚、碳酸二甲酯本周市场利好，环氧丙烷市场需求相较上周有所好转，市场利好大于利空，因此本周环氧丙烷市场维稳偏好发展。

■ **扬农化工：大部分产品价格保持稳定**

**菊酯类：**功夫菊酯本周报价 18.5 万元/吨，相较于上周持平；联苯菊酯本周报价 24 万元/吨，相较于上周持平；菊酯中间体：贲亭酸甲酯报价 6 万元/吨，功夫酸 18 万元/吨，醚醛 9.5 万元/吨，均相较于上周持平；除草剂方面：95%草甘膦原粉供应商报价至 5-5.5 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。杀菌剂方面：吡唑醚菌酯报价 15.5 万元/吨，丙环唑报价 15.2 万元/吨，苯醚甲环唑报价 17 万元/吨，相较于上周持平。

■ **广信股份：中报业绩高速增长**

8 月 4 日，公司发布 2021 年半年报，2021 年上半年公司实现营业收入 25.09 亿元，同比增长 41.92%；实现归母净利润 6.3 亿元，同比增长 122%。

**对硝基氯化苯：**上周，对硝基氯化苯供应商主流报价至 14500-14800 元/吨，实际成交至 14650/吨。草甘膦：95%草甘膦原粉供应商报价至 5-5.5 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。从市场反馈看，南北美主流采购市场价格均有不同程度上调。鉴于天气炎热，国内部分供应商在 7.8 月份安排淡季检修，销售压力不大，短期内价格或将维持高位盘整。

**敌草隆：**上周，98%敌草隆原粉供应商主流报价至 3.7 万元/吨，实际成交至 3.6 万元/吨。

■ **多氟多：六氟磷酸锂价格持平**

**六氟磷酸锂：**本周末六氟磷酸锂市场主流价格集中在 370000-430000 元/吨之间，国内市场均价 400000 元/吨，较上周末价格持平，较上月价格上涨 9.59%，较年初价格上涨 273.83%。综合来看，本周国内六氟磷酸锂市场均价暂稳，市场货源紧张。近期国内大厂陆续与电池厂签订长期订单，锁量锁价。各生产企业目前暂无库存，现货紧张，以交付订单为主。随着长单的陆续签订，以及国内企业产能逐步供给来看，未来六氟磷酸锂的价格有望回归到合理的健康的市场区间内。预计下周国内六氟磷酸锂市场价格暂稳或将小幅上涨，上涨空间在 0.5-1 万元/吨之间。

■ **新宙邦：电解液价格小幅上调**

**电解液：**本周末磷酸铁锂电解液市场主流价格集中在 84000-104000 元/吨之间，国内市场均价涨至 94000 元/吨，较上周末价格上涨 1.62%，较上月价格涨 9.94%，较年初价格涨 126.51%。综合来看，本周锂电池电解液市场均价小幅拉涨，原料市场一直处于供应紧张状态，当前市场由于头部电池厂产能的爬升，电解液需求量持续上行，总体看电池厂产能爬升相对较快，电解液各大企业均按照成本定价，订单式进行生产，暴雨后交通逐渐恢复，企业库存快速消耗。长单模式是电解液产业链未来大趋势。预计下周国内电解液市场价格暂稳或将小幅上涨，上涨空间在 0.1-0.3 万元/吨之间。

■ **远兴能源：纯碱价格持续走高**

**纯碱：**本周中国轻质纯碱市场均价为 2110 元/吨，较上周相比上涨 4.66%；重质纯碱市场均价为 2328 元/吨，较上周相比上涨 4.86%。国内纯碱市场价格继续走高，目前国内市场货源偏紧是价格上行的主要动力。本周个别企业停机检修以及降负荷生产的影响，纯碱市场资源减少，支撑市场价格继续走高，加之纯碱企业订单充足，多数企业几无库存或库存低位，厂家主以前期订单为主，新单成交有限，且新单成交价格持续走高；故种种利好支撑下本周轻质纯碱部分企业报盘走高 50-150 元/吨；重质纯碱部分企业报盘走高 50-200 元/吨。8 月 5 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 28.95 万吨，较上周下降 4.77%。

■ **华鲁恒升：原料煤价格上行略有趋缓，氨醇价格小幅回调**

本周公司主要的核心原材料原料煤价格进一步上行，但整体经过先调高后回调的态势，价格上行趋势略有趋缓，而受到原材料价格提升影响，公司主要的氨醇产品价格受到一定影响，产品价格受到下游需求影响，价格小幅调整，带动价差小幅回落，其中甲醇价差环比下行约 5.8%，合成氨价差环比下行 2.22%。

终端布局产品中，公司的传统的利基产品尿素、醋酸、DMF 产品在本周继续表现良好，尿素受到国家政策影响，价格高位运行，暂无趋势性上行，短期价差维持相对平稳，而醋酸产品行业部分厂商降低开工，开工率为 69.25%，受到行业低负荷影响，库存进一步下行，产品供给压力减弱，产品价格获得小幅回升，醋酸产品价格明显回升，环比增长 2.3%，而 DMF 受到原材料氨醇价格调整，以及终端产品价格调涨影响，DMF 价差环比提升约 6.4%。

而前期运行相对弱势己二酸产品价差有明显修复，己二酸价格维持相对平稳，但由于原料苯的价格回调，带动己二酸价差环比提升 12.6%，然而乙二醇的运行则维持相对弱势，原材料价格上行，乙二醇价格虽有上行，但幅度相对较小，煤制产品价差仍有所下行。

■ **龙蟠科技：尿素价格继续小幅提升，磷酸铁锂正极材料价格月末提价维持高位运行**

本周公司两大核心产品价格仍然维持良好运行，其中工业尿素受到原材料煤炭价格调涨价的支撑，价格小幅提升，但考虑到国家对化肥行业产品价格将有政策控制，车用尿素成本压力增长预期将逐步趋于平稳，预计二季度将是成本压力最大的时间段，伴随公司的终端产品价格的调整，三季度的成本压力将有所缓解；而磷酸铁锂正极材料价格受到供给偏紧影响，价格在 7 月底进行提升 500 元/吨至 54500 元/吨，本周价格维持平稳，而原材料磷酸铁继 7 月下旬价格调整至约 1.55 万元/吨后，价格维持平稳，磷酸铁锂产品仍将持续受到供给短缺的影响，价格维持高位，产品盈利良好，预期缺货状态将有望一直持续至明年。

■ **金能科技：焦煤、焦炭价格继续上行，炭黑产品系列维持相对平稳**

受到煤炭价格上行支撑，焦煤价格继续调涨，山东炼焦煤价格环比提升约 4.8%，而受到原材料价格提升影响焦炭价格小幅提升 2.9%，焦炭价差小幅波动，而整体焦化行业将近 79.9%，独立焦企 78.0%，开工小幅提升，但暂时处于平稳状态。山东地区煤焦油价格基本平稳，炭黑系列产品价格及价差相对平稳，下游轮胎需求短期支撑力度减弱，炭黑企业处于主动降低库存状态，行业整体以低负荷运行，开工较上周有所下行。

**四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化**

- 本周上游原油价格上涨，上游石化产品价格涨跌互现。PTMEG (17.11%)、丁二烯 (6.9%)、液化气 (4.95%)、氨纶 40D (2.56%)、涤纶 FDY (1.26%) 价格上涨；纯苯 (-7.74%)、国际石脑油 (-7.1%)、苯乙烯 (-6.18%)、燃料油 (-4.55%)、PTA (-3.95%) 价格下跌，其余产品小幅涨跌。

- 上周石化产业链涨跌互现：上周石化产品价格上涨前五位 PTMEG (17.11%)、丁二烯 (6.9%)、液化气 (4.95%)、氨纶 40D (2.56%)、涤纶 FDY (1.26%)；价格下跌前五位纯苯 (-7.74%)、国际石脑油 (-7.1%)、苯乙烯 (-6.18%)、燃料油 (-4.55%)、PTA (-3.95%)。涨幅前五名的化工产品为磷酸 (23.33%)、原盐 (14.34%)、BDO (13.46%)、磷矿石 (10.00%)、硫酸 (9.52%)；跌幅前五名的产品为三氯乙烯 (-10.06%)、苯酚 (-5.42%)、钛白粉 (-3.33%)、TDI (-3.14%)、聚合 MDI (-2.74%)。

图表 14: 本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
磷酸	21.54	三氯乙烯	-10.06
PTMEG	17.11	纯苯	-7.74
原盐	14.34	国际石脑油	-7.1
BDO	13.46	苯乙烯	-6.18
磷矿石	10	苯酚	-5.42
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
PTA-PX	31.52	PET-MEG&PTA&PET 切片	-44.64
己二酸-纯苯	20.37	锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	-27.13
粘胶短纤-棉浆&烧碱	19.97	MEG-乙烯	-18.10
丙烯酸-丙烯	19.78	涤纶长丝 FDY-PTA&MEG	-14.19
纯碱-原盐&合成氨	10.83	电石法 PVC-电石	-13.64

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 15: 黄磷 (元/吨)



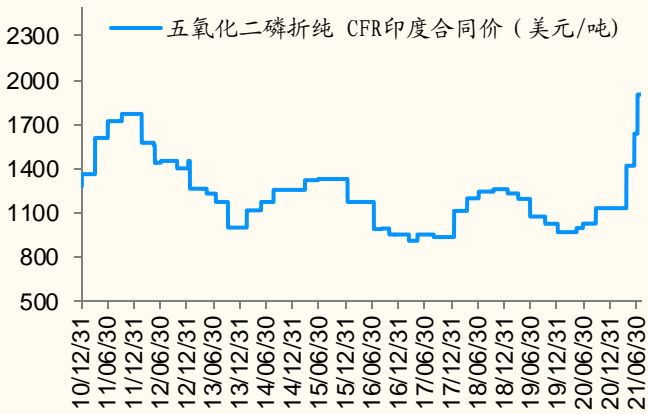
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16: 软泡聚醚 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17: 五氧化二磷折纯 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 硝酸 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 环氧丙烷 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 醋酸酐 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 醋酸 (元/吨)



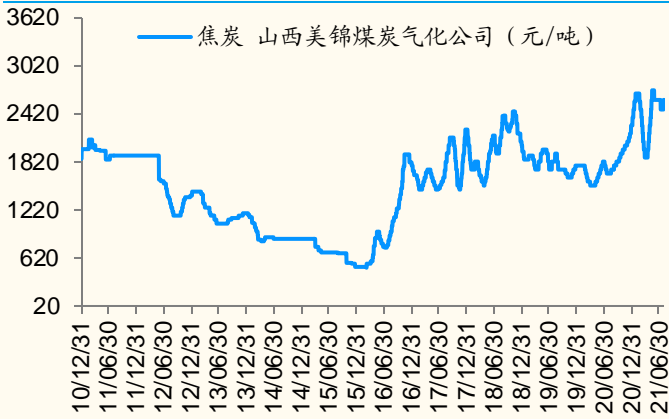
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 苯胺 (元/吨)



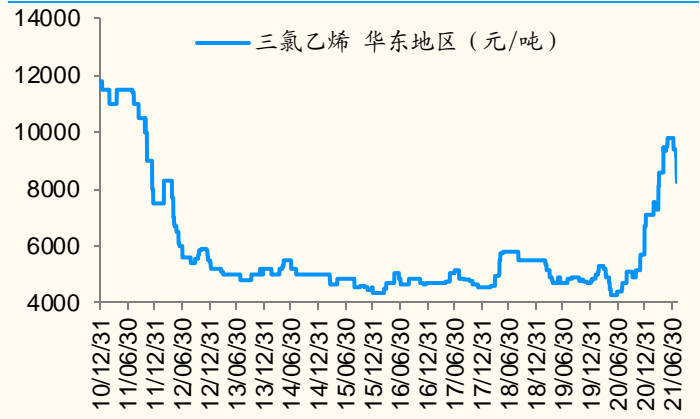
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: 焦炭 (元/吨)



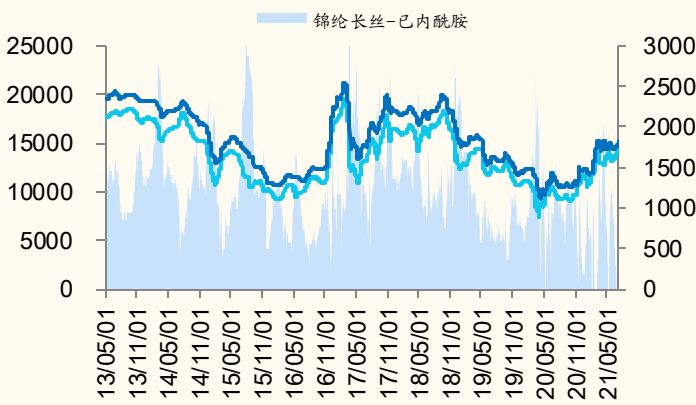
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: 三氯乙烯 (元/吨)



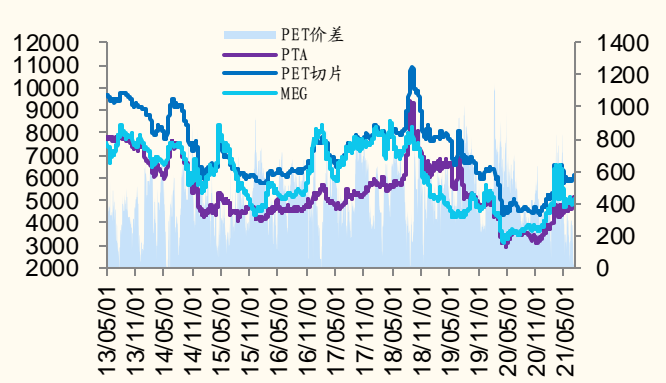
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)



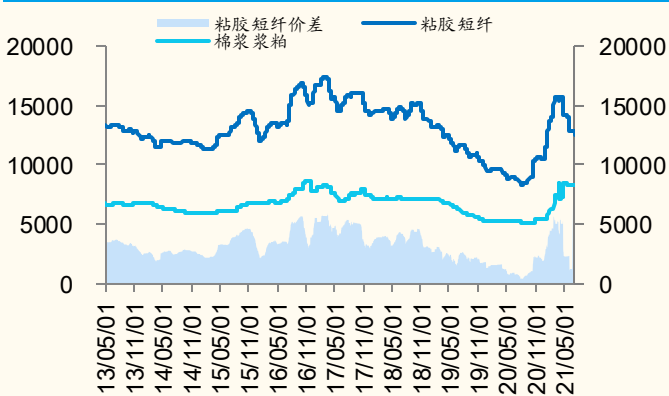
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: PET-MEG&PTA&PET切片 (元/吨)



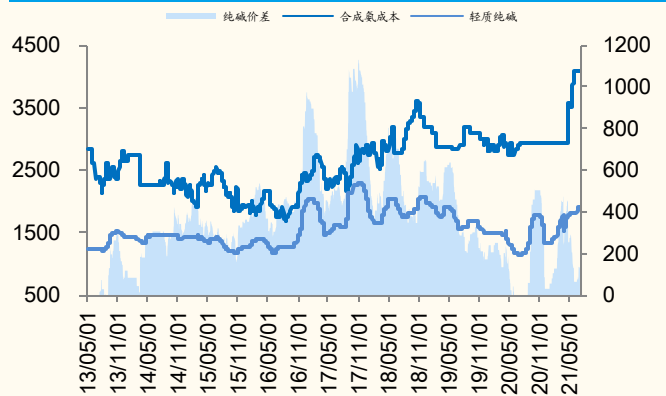
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)



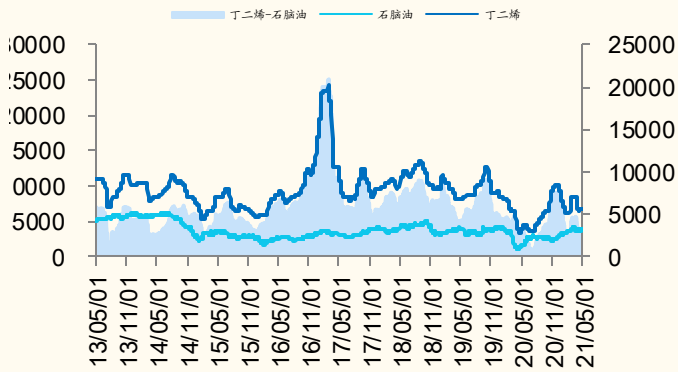
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)



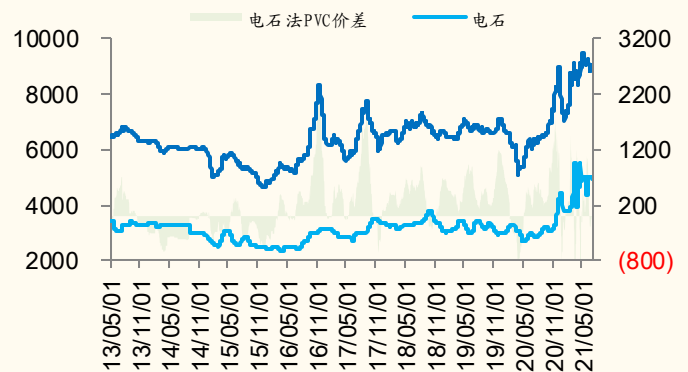
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 丁二烯-石脑油 (元/吨)



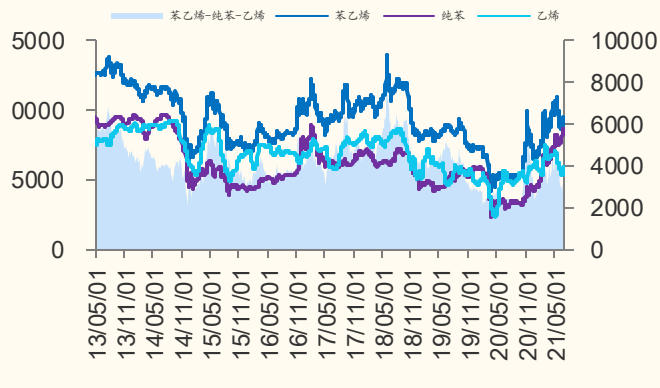
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 电石法PVC-电石 (元/吨)



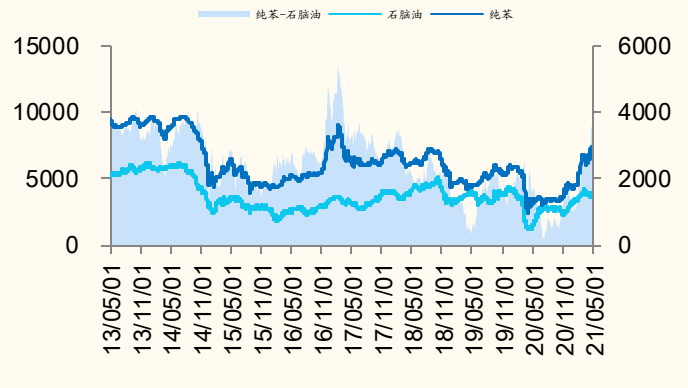
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: MBG-乙烯 (元/吨)



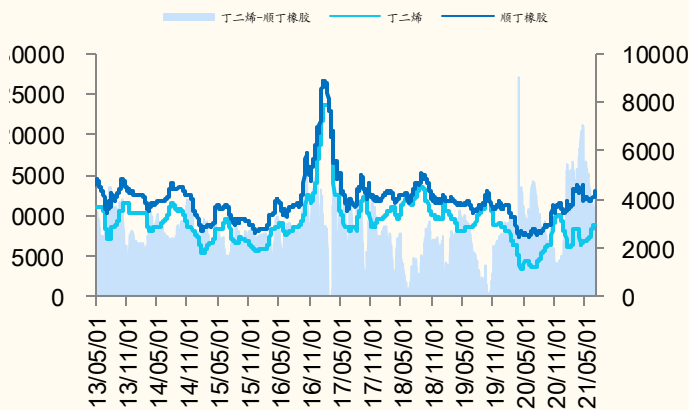
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 纯苯-石脑油 (元/吨)



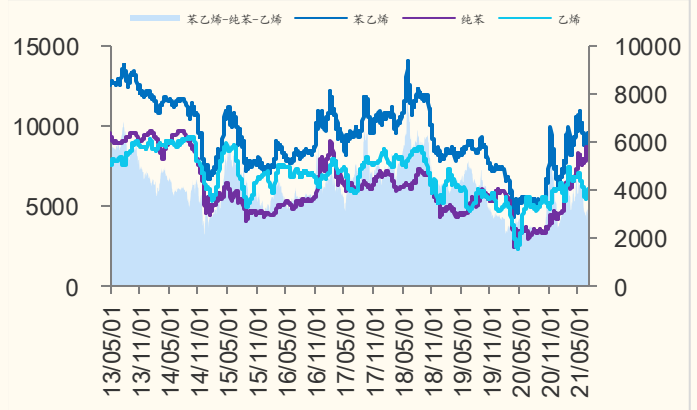
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 33: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 苯乙烯-纯苯&乙烯



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	69.09	73.95	-6.57%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7700	7770	-0.90%
	原油	布伦特 (美元/桶)	71.29	76.33	-6.60%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7520	7990	-5.88%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	84.11	85.95	-2.14%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5810	5880	-1.19%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	76.72	77.95	-1.58%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5860	5980	-2.01%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	71.83	77.32	-7.10%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8765	9240	-5.14%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	406.7	426.07	-4.55%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	953	1033	-7.74%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6200	6200	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	753	765	-1.57%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7700	7850	-1.91%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	815	814	0.12%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	4670	4670	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1138	1213	-6.18%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6700	6700	0.00%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1158	1233	-6.08%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1005	1005	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4880	4650	4.95%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	970	975	-0.51%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	11400	11800	-3.39%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1550	1450	6.90%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3200	3100	3.23%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2150	2100	2.38%	电石	华东地区 (元/吨)	5550	5575	-0.45%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2400	2375	1.05%	原盐	河北出厂 (元/吨)	285	255	11.76%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	804	803	0.12%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	319	279	14.34%
	液氯	华东地区 (元/吨)	930	950	-2.11%	原盐	华东地区 (元/吨)	275	268	2.61%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	520	520	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	620	620	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	17000	17000	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	9900	9350	5.88%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2620	2675	-2.06%	苯胺	华东地区 (元/吨)	10650	10750	-0.93%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5450	5175	5.31%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6600	6600	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	6100	6000	1.67%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	13700	13400	2.24%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8725	9225	-5.42%	BDO	华东散水 (元/吨)	29500	26000	13.46%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	17150	16550	3.63%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	17100	15900	7.55%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	14450	14400	0.35%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	93000	88250	5.38%
	TDI	华东 (元/吨)	13900	14350	-3.14%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	93000	88250	5.38%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	23750	24300	-2.26%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	93750	88750	5.63%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	19500	20050	-2.74%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	90000	85000	5.88%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23800	21800	9.17%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	90000	85000	5.88%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	20600	19600	5.10%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	90000	85000	5.88%
	己二酸	华东 (元/吨)	10900	10850	0.46%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	30500	30500	0.00%

环氧丙烷	华东 (元/吨)	17000	16500	3.03%	二甲醚	河南 (元/吨)	3510	3510	0.00%
环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7700	7200	6.94%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	10300	10200	0.98%
DMF	华东 (元/吨)	14700	13725	7.10%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11200	11500	-2.61%
丁酮	华东 (元/吨)	9650	9600	0.52%	甲醛	华东 (元/吨)	1409	1409	0.00%
双酚 A	华东 (元/吨)	27050	25100	7.77%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15288	15250	0.25%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	3920	3920	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	39000	39000	0.00%
煤焦油	山西工厂 (元/吨)	3760	3760	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2595	2475	4.85%
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7650	7650	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	10550	10750	-1.86%
尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2810	2810	0.00%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	680	680	0.00%
尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2530	2530	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	3200	3100	3.23%
尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2870	2850	0.70%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	186.5	182.5	2.19%
尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2780	2730	1.83%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	186.5	182.5	2.19%
尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2670	2670	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1700	1700	0.00%
尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2650	2650	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	710	670	5.97%
尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2650	2650	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	730	680	7.35%
尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2500	2500	0.00%	硫酸	苏州精细 98% (元/吨)	1150	1050	9.52%
磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	2600	2600	0.00%	硫酸	苏州精细 105% (元/吨)	1250	1150	8.70%
磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3025	3025	0.00%	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	435	435	0.00%
磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	2300	2300	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	672.5	672.5	0.00%
磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3400	3400	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	123.5	123.5	0.00%
氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	3270	3270	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	7400	6000	23.33%
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3150	3150	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	7900	6500	21.54%
草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	50500	50000	1.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	169.5	169.5	0.00%
磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	550	500	10.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	174.5	174.5	0.00%
黄磷	四川地区 (元/吨)	24000	24000	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	174.5	174.5	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45% [S] (元/吨)	2650	2650	0.00%	(磷酸) 五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1160	1160	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45% [CL] (元/吨)	2350	2350	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1902	1902	0.00%
合成氨	河北新化 (元/吨)	4100	4100	0.00%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	6400	6400	0.00%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4990	4990	0.00%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	22000	22000	0.00%
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	4250	4250	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	2400	2400	0.00%
三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	11800	11800	0.00%					



塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1215	1205	0.83%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	13150	13050	0.77%
	PP	余姚市场J340/扬子 (元/吨)	9050	9100	-0.55%	丁苯橡胶	山东 1502	13350	13450	-0.74%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1350	1360	-0.74%	丁苯橡胶	华东 1502	13375	13550	-1.29%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1150	1150	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	13200	13200	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1080	1080	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	14000	14000	0.00%
	LDPE	余姚市场100AC (元/吨)	11500	11300	1.77%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	14050	14050	0.00%
	LLDPE	余姚市场7042/吉化 (元/吨)	8250	8350	-1.20%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	19000	19000	0.00%
	HDPE	余姚市场5000S/扬子 (元/吨)	9050	9200	-1.63%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	16750	17150	-2.33%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	665	665	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	18850	19500	-3.33%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	1055	1055	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	16500	16500	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1250	1240	0.81%	天然橡胶	马来 20号标胶 SMR20 (美元/吨)	1710	1690	1.18%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	9125	9250	-1.35%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	4015	3938	1.96%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	9700	9700	0.00%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	8253	9176	-10.06%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1450	1450	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	16500	16000	3.13%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1760	1775	-0.85%	R134a	华东地区 (元/吨)	19500	19500	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2250	2280	-1.32%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	7750	7750	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	17675	17800	-0.70%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5150	5150	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11350	11400	-0.44%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2450	2450	0.00%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	13175	13200	-0.19%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9350	9350	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	14700	14650	0.34%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7725	7675	0.65%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	14900	14800	0.68%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8025	7925	1.26%
	PTA	华东 (元/吨)	5350	5570	-3.95%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17700	17900	-1.12%
	MEG	华东 (元/吨)	5420	5480	-1.09%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	20400	20500	-0.49%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6625	6675	-0.75%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	19000	19150	-0.78%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	44500	38000	17.11%	锦纶切片	华东 (元/吨)	15288	15250	0.25%
	棉花	CCIndex (328)	17528	17731	-1.14%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	80000	78000	2.56%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13250	13150	0.76%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	937	937.5	-0.05%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	38000	37500	1.33%	棉短绒	华东 (元/吨)	6800	6800	0.00%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	18500	18500	0.00%	棉浆	华东 (元/吨)	7550	7550	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	19300	19300	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1180	1180	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7150	7350	-2.72%					

来源: Wind, 国金证券研究所

## 五、本周行业重要信息汇总

### ■ 1. 茂名石化 10 万吨/年高端碳材料联合装置投产

8 月 4 日，茂名石化 10 万吨/年高端碳材料联合装置成功产出合格针状焦(生焦)产品。该装置采用中国石化石油化工科学研究(RIPP)自主研发的专利技术，以催化油浆为原料，生产高品质针状焦产品，并副产干气、蜡油、柴油、汽油等。装置投产后，可将低附加值的催化油浆高效、绿色转化为高附加值的电极、负极原材料和清洁油品，实现石油资源价值最大化利用。

作为国家战略新型材料，针状焦具有低热膨胀系数、低硫、低灰分、低金属含量及易石墨化等一系列优点，主要用作石墨电极和锂电池负极材料，在国防、冶金和新能源等行业中得到广泛应用。“十四五”期间，我国加快推进能源革命，随着电炉钢和新能源汽车产业的蓬勃发展，高品质针状焦的需求呈现爆发性增长。然而，国内优质油系针状焦生产企业稀少，产品仍大多依赖国外进口，致使市场供不应求。

### ■ 2. 广州天赐磷酸铁项目落户枝江

8 月 3 日，总投资 20 亿元的广州天赐磷酸铁新能源材料项目正式落户湖北枝江姚家港化工园，达产后可实现年产 30 万吨磷酸铁及 5 万吨磷酸铁锂回收，年产值 40 亿元、税收超 4 亿元，有望成为全国最大的磷酸铁生产基地。

绿色化工已成为支撑宜昌“十四五”高质量发展“九大产业”中的重要增长极；建设中国“精细磷化中心”也是宜昌“六大目标定位”之一。签约落户的磷酸铁新能源材料项目，与宜昌产业定位高度契合、与宜昌产业基础高度匹配，也体现了天赐公司对宜昌发展潜力、投资环境的充分认可。宜昌将持续优化营商环境，全力以赴支持企业发展和项目建设。

### ■ 3. 国内首套自主知识产权乙烷制乙烯项目投料开车成功

8 月 3 日，中国石油兰州石化公司长庆乙烷制乙烯项目投料开车，生产出合格乙烯产品。该项目是国内第一套利用中国石油自主研发的乙烷裂解制乙烯技术建成的大型乙烯生产装置，利用长庆油田天然气中分离出来的乙烷组份加工乙烯，较传统石脑油加工乙烯技术，具有工艺流程短、占地面积小、装置投资少、乙烯收率高、生产成本低等诸多优势，对优化利用天然气资源、提升国内乙烯生产技术水平，推动乙烯产业高质量发展，实现上下游一体化、大型关键装备“乙烯三机”和 DCS 控制系统国产化，贯彻“中国制造 2025”战略具有重大引领和示范意义。

项目瞄准国际先进水平，对标世界一流企业先进指标，突破了传统乙烯生产能耗物耗高、乙烯收率低的制约，乙烯收率可由裂解石脑油的 30%左右提高到 80%，综合能耗降低到 398.7 千克标油/吨的世界先进技经指标，为我国乙烯产业从赶起到引领世界的角色转变发挥示范带动作用。

### ■ 4. 鲁姆斯工艺 PP 聚合反应器国产化

近日，随着两台载着聚合反应器的重载卡车从天华院所属南京天华化学工程有限公司缓缓驶出，天华院设计制造的中海油宁波大榭石化鲁姆斯工艺国产化首台/套聚丙烯(PP)聚合反应器顺利交付，该项目的实施填补了聚丙烯反应设备在国内设计和制造的空白。

鲁姆斯工艺是一种气相法聚丙烯工艺。因其可灵活安排反应器布置方式，根据需要使两台反应器串联或并联，可同时生产多种聚丙烯产品。其中，聚合反应器为鲁姆斯工艺中的关键设备，目前已投产项目的该设备均采用进口设备。中海油大榭石化聚合反应器项目是国内首个采用鲁姆。

### ■ 5. 我国首个深水自营油田群流花 16-2 油田群投产

8 月 2 日，南海东部流花 21-2 油田正式投产。至此，我国首个深水自营油田群流花 16-2 油田群全面建成投产。流花 16-2 油田群是我国首个深水自营油田群，它包括流花 16-2、流花 20-2 和流花 21-2 三个油田，平均水深 412 米，共有 26 个水下井口，创造了我国海上油田开发水深最深、水下井

口数最多的纪录。去年下半年，前两个油田顺利投产，流花 16-2 一跃成为我国南海日产量最高的油田群，截至今年 7 月底，已累计生产原油超过 380 万立方米。本次流花 21-2 油田的投产，标志着该油田群全面建成。

为高效开发流花 16-2 油田群，中国海油采用“全水下开发模式”，即通过水下生产系统开采油气，再回接到水面的“海洋石油 119”FPSO(浮式生产储卸油装置)，无需建设常规油气田的生产平台，具有技术和经济的综合优势。

## 六、风险提示

- 1、疫情影响国内外需求下滑：**受到疫情影响，国内外需求受到一定冲击，国内经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，在终端需求仍然受到较大影响，若疫情情况持续，或将对下游需求产生持续影响；
- 2、原油价格剧烈波动：**原油是多数化工产品的源头，原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响；
- 3、贸易政策变动影响产业布局：**产业全球化发展持续推进，中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化，对相关产品的投资和生产、销售产生影响。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 5%-15%；  
中性：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -5%-5%；  
减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%-15%；  
中性：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；  
减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级)的投资者使用；非国金证券 C3 级以上(含 C3 级)的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话: 021-60753903

传真: 021-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话: 010-66216979

传真: 010-66216793

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100053

地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话: 0755-83831378

传真: 0755-83830558

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402