

化工

继续推荐新能源上游高景气化工新材料和优质成长标的

1、看好新能源快速发展浪潮下上游相关材料戴维斯双击机会：1) R142b-PVDF: 我们认为新能源需求爆发下 PVDF 涨价趋势明显, 除锂电池外, PVDF 在光伏背板及涂料领域也有较大应用, 由于成本占比较低, 本轮涨价后光伏背板及涂料产品价格均尚未明显减少 PVDF 采购量, 而是通过提价向下游传导涨价压力, 同时由于替代品较为有限, 并且验证周期较长, 我们预期光伏及涂料行业对 PVDF 涨价的忍受力有望超过市场预期。建议关注: 东岳集团、联创股份、巨化股份、三美股份; 2) 磷酸铁锂需求拉动下磷化工产业链机会: 新能源汽车及储能需求拉动下, 未来磷酸铁锂需求增速快, 同时带动前驱体磷酸铁需求爆发。建议关注川恒股份、川发龙蟒、川金诺及云天化。3) 电解液及添加剂: 受需求拉动电解液环节材料出现缺口, 电解质 LiPF₆、添加剂 VC、FEC 存在需求缺口, 价格持续上涨。建议关注电解液及添加剂龙头永太科技、奥克股份。4) 三元正极材料: 建议关注天原股份。5) EVA: 重点推荐东方盛虹、联泓新科。

2、继续推荐低估值周期景气向上弹性标的。我们看好随着疫苗接种率的持续提升, 全球经济复苏还将继续, 旺季到来之后化工品价格有望继续上涨。基于景气持续性及盈利弹性当下我们重点看好: 纯碱(山东海化、远兴能源、三友化工)、烧碱(中泰化学、湖北宜化、新疆天业)、氨纶(华峰化学、新乡化纤、泰和新材)、涤纶长丝(桐昆股份、恒逸石化)、粘胶(三友化工、中泰化学)、磷化工(云天化、川恒股份、湖北宜化、兴发集团)、草甘膦(兴发集团、江山股份、新安股份)、钛白粉(龙蟒佰利, 中核钛白、天原股份)。

3、化工核心资产类已调整至估值合理水平, 建议逐步配置。化工核心资产估值已回归合理水平, 我们认为龙头公司高溢价的状态未来还会长期持续, 而高溢价的方向应该给到未来最确定、壁垒和竞争力最强的核心龙头。中长期我们继续看好万华化学、华鲁恒升、扬农化工、荣盛石化、恒力石化、龙蟒佰利、宝丰能源、新和成、东方盛虹、卫星石化等优质公司。

4、看好天花板高, 盈利稳定的消费成长股及新材料成长股:具体看好: 山东赫达(纤维素醚+人造肉)、金禾实业(无糖添加剂龙头)、国六产业链(艾可蓝、建龙微纳、万润股份、瑞丰新材、龙蟠科技)、可降解&可再生塑料(瑞丰高材、三联虹普、金发科技、彤程新材)、维生素(花园生物); 看好研发能力突出, 具备较强产业化及产业链整合能力的新材料龙头(东材科技、松井股份、奥克股份、三孚股份、天原股份、瑞华泰、昊华科技)。

风险提示: 宏观经济增速低于预期; 产品价格大幅波动; 国际油价大跌; 新项目建设进度不及预期; 疫情反复等。

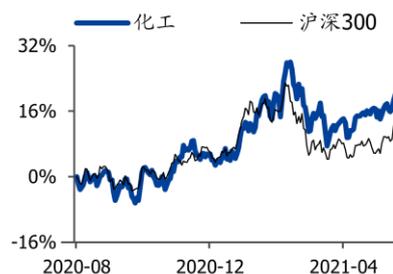
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
002648	卫星石化	买入	0.97	2.92	4.37	5.25	45.27	15.04	10.05	8.36
000301	东方盛虹	买入	0.07	0.42	1.56	2.09	249.00	41.50	11.17	8.34
600309	万华化学	买入	3.20	7.41	8.14	8.98	34.16	14.75	13.43	12.17
002493	荣盛石化	买入	1.08	1.87	2.39	2.66	24.83	14.34	11.22	10.08
600409	三友化工	买入	0.35	1.75	1.94	2.06	29.51	5.90	5.32	5.01
601208	东材科技	买入	0.28	0.56	0.91	1.19	54.64	27.32	16.81	12.86
300401	花园生物	买入	0.49	0.65	0.86	1.15	27.37	20.63	15.59	11.66
300082	奥克股份	买入	0.59	0.62	0.94	1.56	19.95	18.98	12.52	7.54

资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所

增持(维持)

行业走势



作者

分析师 王席鑫

执业证书编号: S0680518020002

邮箱: wangxixin@gszq.com

分析师 孙琦祥

执业证书编号: S0680518030008

邮箱: sunqixiang@gszq.com

分析师 杜鹏

执业证书编号: S0680520090001

邮箱: dupeng@gszq.com

相关研究

1、《化工: 继续看好 R142b-PVDF 高景气持续, 关注先进材料进口替代机遇》2021-08-01

2、《化工: 新能源强势拉动, PVDF 进入高盈利高景气周期》2021-07-26

3、《化工: 烧碱迎来景气拐点, 继续推荐高景气细分行业标的》2021-07-25



内容目录

一、行业核心观点.....	3
二、本周化工品价格动态跟踪.....	5
三、本周最新子行业信息跟踪.....	8
四、风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 本周化工品价格涨跌幅前十.....	5
图表 2: 本周化工品价格涨跌幅.....	6
图表 3: 本周化工品价格涨跌幅.....	7

8月金股【卫星石化】:

碳中和背景下看好乙烷裂解制乙烯路线发展潜力: 卫星采取的乙烷裂解制乙烯在成本、环保及能耗方面具备显著优势, 副产物氢气未来还可用于氢能项目建设, 将成为弥补国内乙烯缺口的重要方式。公司目前在连云港规划的 250 万吨乙烷裂解制乙烯项目一阶段 125 万吨已于 5 月份投产, 二阶段预计将于 2022 年下半年投产, 有望带动公司盈利迈上一个重要台阶。

深耕 C3 产业链一体化布局, 夯实行业龙头地位: 公司目前拥有产能丙烯 90 万吨、聚丙烯 45 万吨、丙烯酸及酯 141 万吨、高分子乳液 21 万吨、SAP 15 万吨、双氧水 22 万吨及颜料中间体 2.1 万吨, 未来计划投产 80 万吨 PDH、80 万吨丁辛醇、12 万吨新戊二醇及配套装置, 届时卫星石化 C3 产业链产能几乎翻番, 市占率进一步提高, 行业话语权增强, 成本优势和议价能力将显著提高。

盈利预测与投资建议: 我们看好公司围绕 C2 及 C3 产业链打造完整的一体化产业链, 碳中和背景下低碳原料优势显著, 在建项目投产后公司利润中枢有望逐步迈上新的台阶。我们预计公司 2021-2023 年归母净利润分别为 50.2、75.1、90.3 亿元, 分别对应 PE 为 13、9、7 倍, 维持“买入”评级, 继续推荐。

风险提示: 连云港项目建设进度不及预期、成本和运输不可控、中美贸易摩擦风险。

一、行业核心观点

1、关注需求快发爆发的新兴领域新材料进口替代机会:

1) R142b-PVDF: R142b-PVDF: 下游锂电池、光伏, 需求扩张速度快, 拉动价格上涨。截至 8 月 4 日, 东岳涂料级 PVDF 报价已上涨至 22.5 万/吨, 7 月 4 日为 14 万/吨, 锂电级暂不报价。联创 R142b 已上涨至 10 万/吨, 7 月初 6.5 万/吨, 年初 2 万/吨, 正加速上涨。下游对涨价不敏感: 按当前价格测算, 光伏级 PVDF 占光伏组件成本约 3%; 锂电级 PVDF 占动力电池成本约 2%; 涂料级 PVDF 应用于机场、高层地标式建筑等领域, 对于涨价接受度强。据我们统计在 2022 年下半年孚诺林、东阳光新增产能达成前, 行业将存在超过 1 万吨/年供应缺口。我们认为行业将维持高景气。

建议关注: 东岳集团、联创股份、巨化股份、三美股份

2) 电解液及添加剂: 锂电池添加剂 VC 是电解液中最卡脖子的关键产品, 由于其存在自聚合现象, 纯度难以达到电池级要求。加上环保审批门槛高, 扩产难度大/扩产时间长, 目前排产已排至 2022 年。今年以来电解液添加剂 VC 供货持续紧张, 缺口不断变大, 部分电解液添加剂生厂商的 VC 订单已排到 2022 年上半年。目前 VC 散单报价已飙升至 27 万/吨, 较去年市场均价的 15 万元-16 万元增长了 68%-80%。

永太科技: 拟新增 5000 吨 VC、3000 吨 FEC, 与宁德时代签订协议锁定量、锁定时间均远超同行, 正式确立战略级供应商地位。

奥克股份: 拟新增 3500 吨 VC、FEC 权益产能, 与其颠覆性工艺生产的溶剂 EC/DMC, 形成了 EC-CEC-VC/FEC (溶剂-添加剂) 的一体化锂电材料产业链, 我们预计公司锂电业务未来三年可实现每年翻倍增长。

3) 磷酸铁锂需求拉动下磷化工产业链机会: 新能源汽车及储能需求拉动下, 未来磷酸铁锂需求增速快, 同时带动前驱体磷酸铁需求爆发。磷酸铁成本占比中磷源占比约 40%, 来源包括工业级磷酸一铵或精制磷酸。

建议关注川恒股份、川发龙蟒、川金诺及云天化。

4) 三元正极材料: 建议关注天原股份, 公司及参股子公司与宁德时代签订全面战略合作协议, 未来将积极配套宁德时代宜宾生产基地, 未来宁德时代采购量将不低于 20 万吨。

5) EVA: 光伏胶膜是 EVA 的最大下游应用领域, 占比约 35%左右, 国内 2020 年 EVA

光伏料需求量约 60-70 万吨，国内仅有斯尔邦、联泓新科、台塑石化三家企业能够生产，进口依存度仍在 70%以上，供需紧平衡状态下 EVA 价格自去年下半年开始大幅上涨。由于 EVA 行业扩产周期长，尤其做到光伏料需要较长爬坡期，未来 2 年我们预期供需紧张下 EVA 仍将保持较高景气，重点推荐东方盛虹、联泓新科。

6) 半导体、显示材料及军工

半导体领域：光刻胶（南大光电、彤程新材、晶瑞股份）、半导体前驱体（雅克科技）、特种气体（昊华科技、华特气体、雅克科技）、湿电子化学品（江化微、晶瑞股份、飞凯材料）、CMP 抛光材料（鼎龙股份）。

军工领域：特种化学品（昊华科技）、芳纶（泰和新材）、碳纤维（光威复材）。

新型显示领域：光学膜（东材科技）、有机发光材料（万润股份）、PI 材料（瑞华泰）。

2、化工旺季到来，建议关注高景气低估值细分标的：

1) 化纤：纺服需求改善，库存低弹性大。标的：粘胶（三友化工、中泰化学）、涤纶（桐昆股份、恒逸石化等）、氨纶（华峰化学、新乡化纤、泰和新材）。

2) 纯碱：平板玻璃、光伏玻璃高增长，供需改善。标的：三友化工、山东海化、中盐化工、远兴能源、华昌化工；

3) 烧碱：供需改善，行业库存低位，标的：中泰化学、湖北宜化、新疆天业

4) 农化：下游高景气，景气持续向上。标的：氮肥（华鲁恒升、华昌化工）、磷肥/磷矿石（云天化、川恒股份、湖北宜化、兴发集团）、钾肥（东方铁塔）、草甘膦（兴发集团、江山股份、新安股份）、草铵膦（利尔化学、利民股份）；

5) 钛白粉：成本推动及出口需求拉动下，行业持续高景气。标的：龙蟒佰利，中核钛白、天原股份；

3、中长期继续看好化工核心资产：目前化工核心资产估值已经回归至相对合理水平，我们认为龙头公司高溢价的状态未来还会长期持续，而高溢价的方向应该给到未来最确定、壁垒和竞争力最强的核心龙头。中长期我们继续看好万华化学、华鲁恒升、扬农化工、荣盛石化、恒力石化、龙蟒佰利、宝丰能源、新和成、东方盛虹、卫星石化等优质公司。

4、看好天花板高，盈利稳定的消费成长股及新材料成长股：

消费成长股：看好天花板高，盈利稳定，能长大出未来“大公司”的赛道，具体包括人造肉、国六尾气处理产业链、无糖添加剂、可降解塑料产业等方向。推荐人造肉及植物胶囊（山东赫达）、国六产业链（艾可蓝、建龙微纳、瑞丰新材）、无糖化趋势（金禾实业）、可降解&可再生塑料（瑞丰高材、三联虹普、金发科技、彤程新材）、维生素（花园生物）；**新材料成长股：**看好研发能力突出，具备较强产业化及产业链整合能力的新材料龙头：东材科技、松井股份、奥克股份、三孚股份、天原股份、阿科力、瑞华泰、万润股份、昊华科技。

二、本周化工品价格动态跟踪

图表 1: 本周化工品价格涨跌幅前十

最近一周涨幅排行 (前十)			最近一周跌幅排行 (前十)		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	磷酸 (工业85%)	23.3%	1	三氯乙烯	-10.1%
2	磷酸 (食品级)	21.5%	2	国际石脑油	-7.0%
3	PTMEG	17.1%	3	布伦特原油	-6.6%
4	国际丙烯	12.3%	4	NYMEX原油	-6.6%
5	原盐	11.8%	5	丁二烯 (华东)	-6.5%
6	金属硅44	10.1%	6	国内纯苯	-5.9%
7	磷矿石 (28%湖北)	10.0%	7	国际纯苯	-5.6%
8	万华纯MDI (挂牌)	9.2%	8	苯酚	-5.4%
9	双酚A	7.8%	9	国外苯乙烯	-5.0%
10	DMF	7.1%	10	国内苯乙烯	-4.9%
最近一月涨幅排行 (前十)			最近一月跌幅排行 (前十)		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	烧碱30%隔膜	36.9%	1	液氯	-26.0%
2	丁二烯 (华东)	35.2%	2	三氯乙烯	-15.8%
3	硝酸	28.0%	3	醋酸酐	-12.4%
4	双酚A	26.7%	4	国内纯苯	-12.0%
5	黄磷	26.3%	5	维生素D3	-12.0%
6	DMF	25.4%	6	R134a	-11.4%
7	国际丁二烯	24.0%	7	醋酸乙烯	-11.2%
8	磷酸 (工业85%)	23.3%	8	苯酚	-11.2%
9	磷酸 (食品级)	21.5%	9	棉浆	-9.6%
10	盐湖氯化钾 (62%)	18.1%	10	醋酸	-9.0%

资料来源: 百川盈孚、wind, 国盛证券研究所

图表 2: 本周化工品价格涨跌幅

行业动态跟踪 (8月6日)											
版块	名称	最新	单位	周涨幅	两周涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅	三年涨幅	当前价历史分位	(当前价-均值)/标准差
石油化工	NYMEX原油	69.09	美元/桶	-6.6%	-4.1%	-4.3%	6.5%	64.7%	-0.1%	58.3%	-7.0%
	布伦特原油	71.29	美元/桶	-6.6%	-3.8%	-2.9%	4.4%	58.1%	-4.5%	41.0%	-18.1%
	天然气	4.158	美元/mmbtu	6.2%	2.4%	15.6%	40.6%	92.1%	43.5%	21.8%	2.2%
	国际石脑油	71.83	美元/桶	-7.0%	-4.5%	-3.9%	9.9%	70.3%	-0.1%	47.6%	0.3%
	液化气	4880	元/吨	4.9%	10.9%	10.9%	10.4%	64.3%	0.6%	45.5%	18.6%
	国际乙烯	1005	美元/吨	0.0%	3.6%	8.6%	-4.3%	40.6%	-19.9%	49.1%	-35.8%
	国际丙烯	1095	美元/吨	12.3%	11.7%	13.5%	3.3%	38.6%	2.3%	53.2%	15.9%
	国内丙烯	7700	元/吨	-0.9%	-1.3%	-1.3%	-8.3%	10.8%	-18.5%	31.4%	-28.2%
	国外苯乙烯	1138	美元/吨	-5.0%	-7.9%	-7.1%	-11.4%	75.2%	-20.5%	49.7%	-26.9%
	国内苯乙烯	1158	元/吨	-4.9%	-7.8%	-7.0%	-11.2%	73.0%	9.0%	48.9%	-11.6%
	甲苯	5810	元/吨	-1.2%	-0.3%	0.5%	-1.0%	70.9%	-13.0%	39.6%	-52.6%
	二甲苯	5860	元/吨	-2.0%	-1.5%	-2.3%	-5.2%	-8.4%	-15.1%	35.1%	-72.7%
	国际纯苯	953	美元/吨	-5.6%	-10.1%	-7.2%	-10.1%	116.4%	9.8%	56.9%	23.1%
	国内纯苯	7520	元/吨	-5.9%	-9.9%	-12.0%	-4.3%	114.9%	6.7%	60.6%	29.1%
	LLDPE7042	9650	元/吨	-3.5%	-3.5%	-2.0%	-3.5%	-3.5%	4.3%	30.4%	-91.3%
石油焦	1700	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	87.3%	104.2%	
化肥	液氨	4250	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	14.9%	60.4%	29.2%	100.0%	296.3%
	国际尿素	435	元/吨	0.0%	-0.7%	1.2%	33.8%	85.1%	74.0%	42.7%	144.9%
	国内尿素	2810	元/吨	0.0%	0.7%	6.0%	32.5%	57.9%	52.7%	100.0%	382.4%
	三聚氰胺	11800	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-26.3%	122.6%	43.9%	72.9%	207.1%
	氯化铵	680	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	4.6%	23.6%	36.0%	15.0%	24.2%
	硝酸	3200	元/吨	3.2%	-9.9%	28.0%	45.5%	120.7%	120.7%	68.4%	228.6%
	硝酸铵	2400	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	37.1%	23.1%	21.6%	91.4%
	盐湖氯化钾(62%)	3270	元/吨	0.0%	0.0%	18.1%	36.3%	78.7%	42.2%	31.5%	106.8%
	磷酸二铵(64%)	3400	元/吨	0.0%	0.0%	13.3%	13.3%	58.1%	33.9%	50.5%	112.0%
	国际磷酸二铵	672.5	元/吨	0.0%	0.0%	0.7%	15.9%	106.9%	55.1%	43.1%	18.2%
	国际磷矿	186.5	元/吨	2.2%	3.0%	1.4%	13.4%	230.1%	86.5%	20.0%	25.6%
	国内磷矿	1700	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	11.1%	169.8%	50.4%	21.6%	43.1%
	硫酸(98%)	710	元/吨	6.0%	14.5%	14.5%	12.7%	787.5%	20.3%	32.5%	69.2%
	黄磷	24000	元/吨	0.0%	-4.0%	26.3%	39.5%	63.3%	72.7%	87.2%	372.0%
	CBOT玉米	556.75	美分/蒲式耳	2.2%	2.5%	4.7%	-24.0%	73.6%	44.8%	56.2%	85.0%
CBOT小麦	720.75	美分/蒲式耳	2.5%	5.4%	15.6%	-5.4%	45.5%	21.7%	41.6%	101.1%	
黄玉米	2601	元/吨	1.1%	3.1%	-6.6%	-7.1%	16.5%	43.6%	82.8%	169.7%	
优质强筋小麦	2768	元/吨	0.1%	0.0%	5.2%	-0.1%	8.4%	11.2%	72.7%	101.2%	
氯碱	液氨	930	元/吨	-2.1%	-26.4%	-26.0%	-33.1%	26.2%		47.1%	21.2%
	原盐	285	元/吨	11.8%	14.0%	16.3%	42.5%	96.6%	58.3%	60.0%	100.2%
	烧碱32%离子膜	804	元/吨	0.1%	1.8%	2.2%	11.8%	32.2%	-16.7%	36.1%	40.6%
	烧碱30%隔膜	575	元/吨	0.0%	36.9%	36.9%	36.9%	40.2%	-29.9%	21.5%	-22.3%
	电石	5550	元/吨	-0.4%	-0.4%	11.4%	11.0%	85.5%	66.6%	99.2%	417.8%
	PVC(CFR东南亚)	1250	美元/吨	0.8%	0.8%	-6.0%	-17.2%	52.4%	32.3%	68.4%	203.4%
	PVC(电石法)	9125	元/吨	-1.4%	-0.8%	1.4%	-3.8%	41.2%	27.8%	92.3%	270.3%
PVC(乙烯法)	9700	元/吨	0.0%	0.5%	3.2%	1.0%	36.6%	31.9%	94.8%	282.2%	
纯碱	轻质纯碱	2150	元/吨	2.4%	4.9%	13.2%	20.1%	72.0%	22.9%	74.2%	210.7%
	重质纯碱	2400	元/吨	1.1%	6.7%	9.6%	23.1%	88.2%	33.3%	86.4%	236.4%
聚酯	PX(CFR中国)	937	美元/吨	-2.0%	-0.1%	2.1%	6.5%	72.5%	-14.8%	35.8%	-1.3%
	PX(华东挂牌价)	7300	元/吨	0.0%	2.8%	2.8%	10.6%	58.7%	-10.3%	39.6%	-44.4%
	PTA	5350	元/吨	-3.9%	-0.7%	4.9%	11.2%	48.2%	-26.3%	26.9%	-72.6%
	乙二醇	5420	元/吨	-1.1%	-0.6%	8.3%	11.8%	45.9%	-30.6%	18.8%	-78.4%
聚氨酯	PET切片	6625	元/吨	-0.7%	1.1%	4.3%	11.3%	42.5%	-28.4%	20.6%	-91.5%
	苯胺	10650	元/吨	-0.9%	1.4%	2.4%	-9.0%	126.1%	16.4%	50.4%	47.4%
	TDI	13900	元/吨	-3.1%	-4.1%	7.3%	-1.1%	15.8%	-56.2%	10.3%	-94.4%
	聚合MDI(华东)	19500	元/吨	-2.7%	-3.9%	-8.0%	13.4%	39.3%	-2.5%	29.7%	31.6%
	纯MDI(华东)	23750	元/吨	-2.3%	-3.1%	8.0%	15.3%	72.7%	-19.5%	41.3%	51.7%
	万华聚合MDI(挂牌)	20600	元/吨	5.1%	5.1%	5.1%	-6.4%	32.9%	-8.4%	42.4%	36.1%
	万华纯MDI(挂牌)	23800	元/吨	9.2%	9.2%	9.2%	3.5%	40.0%	-23.2%	51.0%	33.9%
	1,4-丁二醇(BDO)	17000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-4.1%	107.3%	39.3%	39.1%	55.7%
	PTMEG	44500	元/吨	17.1%	17.1%	17.1%	9.9%	217.9%	122.5%	100.0%	335.8%
	己二酸	10900	元/吨	0.5%	0.9%	-3.1%	7.9%	73.0%	9.5%	26.5%	-23.5%
	甲乙酮	9650	元/吨	0.5%	3.2%	5.5%	3.8%	56.9%	29.5%	27.4%	36.2%
	环己酮	10550	元/吨	-1.9%	-0.9%	-4.5%	-3.7%	73.0%	-18.8%	2.5%	20.7%
	环氧乙烷	7700	元/吨	6.9%	6.9%	11.6%	0.0%	16.7%	-25.2%	15.8%	-111.0%
	环氧丙烷	17000	元/吨	3.0%	-6.1%	13.3%	-11.9%	34.9%	41.1%	79.6%	180.7%
	环氧氯丙烷	13700	元/吨	2.2%	-8.1%	2.2%	-3.5%	48.9%	19.1%	37.6%	29.0%
软泡聚醚	17150	元/吨	3.6%	-5.0%	10.5%	-10.4%	25.6%	37.2%	77.3%	167.8%	
硬泡聚醚	14450	元/吨	0.3%	-2.7%	9.1%	-8.5%	29.0%	32.6%	82.3%	157.3%	
醇类	甲醇	2620	元/吨	-2.1%	-3.3%	2.7%	1.6%	62.7%	-21.1%	34.9%	4.5%
	二甲醚	3510	元/吨	0.0%	0.0%	4.8%	-2.2%	60.3%	-14.6%	30.9%	24.3%
	甲醛	1409	元/吨	0.0%	-0.1%	-0.4%	0.0%	48.3%	-19.5%	32.8%	-36.0%
	醋酸	6100	元/吨	1.7%	6.1%	-9.0%	-21.8%	151.0%	37.1%	65.9%	180.2%
	醋酸酐	9900	元/吨	5.9%	9.4%	-12.4%	-21.4%	94.1%	45.6%	62.8%	39.5%
	醋酸乙烯	10300	元/吨	1.0%	1.0%	-11.2%	-20.8%	85.6%	32.1%	50.0%	25.1%
	乙醇	6600	元/吨	0.0%	-0.8%	-2.9%	0.0%	3.9%	22.2%	76.3%	19.7%
	二乙二醇	6535	元/吨	-0.3%	-0.3%	-1.0%	-0.3%	-6.0%	3.8%	34.9%	-46.7%
	丙烯酸	7500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-5.1%	-10.7%	16.7%	-93.2%
	季戊四醇	11200	元/吨	-2.6%	-2.6%	-2.6%	-2.6%	34.9%	-2.6%	66.0%	78.3%
	DMF	14700	元/吨	7.1%	10.3%	25.4%	32.4%	145.0%	169.7%	100.0%	615.7%
	DOP	1190	元/吨	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	5.3%	-86.9%	0.4%	-193.6%
	正丁醇	900	元/吨	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	1.1%	-88.8%	0.1%	-175.8%
	异丁醇	1100	元/吨	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	7.8%	-87.8%	0.5%	-182.8%
	丙烯酸甲酯	17420	元/吨	-0.9%	-1.6%	-1.6%	19.9%	86.5%	48.9%	72.5%	153.0%
丙烯酸丁酯	18720	元/吨	3.8%	4.6%	7.6%	4.4%	149.6%	95.0%	78.9%	166.7%	
醋酸乙酯	8510	元/吨	1.3%	-0.5%	-7.6%	-12.3%	54.7%	23.3%	7.3%	28.3%	
醋酸丁酯	13630	元/吨	0.0%	1.0%	-0.6%	-3.6%	141.7%	60.4%	87.0%	203.1%	

资料来源: 百川盈孚、wind、国盛证券研究所

图表3: 本周化工品价格涨跌幅

品名	规格	单位	8月7日	8月6日	8月5日	8月4日	8月3日	8月2日	8月1日	7月31日	7月30日	7月29日
化纤	粘胶长丝	38000	元/吨	1.3%	1.3%	2.7%	2.7%	0.5%	0.7%	46.3%		20.9%
	粘胶短纤	13250	元/吨	0.8%	1.9%	4.3%	-6.4%	59.6%	-6.0%	22.0%		-49.1%
	氨纶40D	80000	元/吨	2.6%	4.6%	8.8%	25.0%	185.7%	135.3%	77.6%		242.6%
	涤纶短纤	7150	元/吨	-2.7%	-1.4%	0.0%	2.1%	30.6%	-28.4%	14.5%		-100.9%
	涤纶POY	7725	元/吨	0.7%	-3.1%	-2.8%	3.3%	50.0%	-26.4%	24.9%		-80.1%
	涤纶DTY	10175	元/吨	0.2%	0.2%	0.2%	-1.7%	6.8%	11.8%	#REF!		#REF!
	涤纶FDY	8025	元/吨	1.3%	-1.5%	-0.6%	7.0%	40.8%	-23.9%	18.2%		-89.0%
	棉花CCIIndex(328)	17528	元/吨	-1.1%	1.4%	5.7%	8.8%	41.8%	8.0%	34.1%		47.0%
	己内酰胺	14700	元/吨	0.3%	1.4%	-2.0%	7.3%	59.8%	-7.1%	33.0%		-34.2%
	PA6	15288	元/吨	0.2%	0.7%	-1.7%	2.9%	46.3%	-16.8%	25.7%		-90.7%
	PA66	39000	元/吨	0.0%	0.0%	-1.3%	-6.7%	105.3%	11.4%	82.4%		221.1%
	锦纶切片	17750	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.7%	-0.3%	36.9%		8.5%
	锦纶POY	17700	元/吨	-1.1%	-1.1%	-1.1%	4.7%	40.5%	-16.7%	26.2%		-70.2%
	锦纶DTY	20400	元/吨	-0.5%	-0.5%	-0.5%	3.8%	32.5%	-15.9%	25.1%		-73.4%
	锦纶FDY	19000	元/吨	-0.8%	-0.8%	-0.8%	4.7%	39.7%	-19.1%	26.1%		-68.3%
	腈纶短纤	18500	元/吨	0.0%	0.5%	1.1%	6.9%	56.8%	-10.4%	50.3%		30.1%
	腈纶毛条	19300	元/吨	0.0%	1.0%	1.0%	6.6%	47.3%	-8.1%	47.6%		26.5%
	丙烯酸	14900	元/吨	0.7%	0.7%	2.8%	4.9%	91.0%	-10.8%	54.8%		37.4%
氨化工	棉短绒	6800	元/吨	0.0%	4.6%	17.2%	34.7%	88.9%	83.8%	95.7%		224.2%
	棉浆	7550	元/吨	0.0%	-9.6%	-9.6%	-11.2%	48.0%	6.3%	55.7%		96.5%
	木浆	1180	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-1.7%	85.8%	24.2%	90.3%		42.2%
	萤石粉	2450	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-5.8%	-7.5%	-3.0%	46.0%		74.9%
	无水氨氨酸	9350	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-1.6%	16.9%	-7.9%	47.4%		56.7%
	二氯甲烷	4015	元/吨	2.0%	2.6%	3.8%	4.5%	74.6%	-17.2%	30.2%		12.9%
	二氯乙烷	665	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-7.6%	146.3%	101.5%	87.5%		259.4%
	三氯乙烯	8253	元/吨	-10.1%	-12.2%	-15.8%	-11.7%	75.6%	42.3%	51.5%		83.0%
	R22	16500	元/吨	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%	3.1%	-19.5%	45.2%		74.9%
	R134a	19500	元/吨	0.0%	0.0%	-11.4%	-15.2%	14.7%	-39.1%	5.3%		-91.4%
氯化铝	7750	元/吨	0.0%	0.0%	2.0%	-6.1%	4.0%	-20.5%	31.5%		7.9%	
冰晶石	5150	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	5.1%	43.1%	-12.3%	25.8%		-22.6%	
钛白粉	钛精矿	2450	元/吨	0.0%	-2.0%	-2.0%	-3.9%	81.5%	96.0%	88.8%		230.2%
	锐钛型	16750	元/吨	-2.3%	-5.1%	-7.7%	-9.5%	48.9%	21.8%	76.1%		33.8%
	金红石	18850	元/吨	-3.3%	-3.8%	-4.3%	-9.2%	42.3%	13.2%	66.8%		92.4%
橡胶	天然橡胶	13150	元/吨	0.8%	3.1%	1.9%	-3.7%	30.8%	30.2%	12.5%		-64.7%
	国际丁二烯	1550	元/吨	0.0%	6.9%	24.0%	72.2%	453.6%	-6.3%	47.8%		19.0%
	丁二烯(华东)	12440	元/吨	-6.5%	-3.9%	35.2%	72.0%	159.7%	-4.3%	34.0%		48.7%
	丁基橡胶	13375	元/吨	-1.3%	-3.9%	2.7%	-1.7%	70.4%	3.7%	21.4%		-33.5%
	丁基橡胶	19000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-5.0%	13.4%	-11.6%	4.3%		-83.9%
	顺丁橡胶	14000	元/吨	0.0%	-1.4%	10.0%	14.8%	76.7%	1.4%	23.6%		-28.9%
塑料	SBS干胶	1880	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-3.6%	0.0%	35.4%		19.9%
	HDPE	9050	元/吨	-1.6%	-3.7%	-3.7%	-2.2%	19.1%	-23.3%	23.6%		-115.3%
	PP	9050	元/吨	-0.5%	-3.7%	-2.2%	-3.7%	7.7%	-20.6%	20.5%		-100.9%
	GPSS	11350	元/吨	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-1.9%	33.1%	-13.4%	61.6%		1.1%
	HIPS	13175	元/吨	-0.2%	-0.8%	-0.9%	-7.2%	39.8%	-3.7%	61.6%		56.0%
塑膜	ABS	17675	元/吨	-0.7%	-1.8%	-1.3%	-3.4%	42.8%	12.6%	85.5%		44.5%
	BOPP	9800	元/吨	0.0%	0.0%	1.0%	0.0%	1.0%	0.0%	29.5%		-26.9%
农药	纯吡啶	22000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	12.8%	29.4%	2.3%	13.4%		-72.6%
	草甘膦	50500	元/吨	1.0%	1.0%	1.0%	32.9%	132.2%	83.6%	40.4%		48.2%
有机硅	甲基环硅氧烷	30500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	17.3%	84.8%	-11.6%	81.8%		179.4%
	金属硅44	16700	元/吨	10.1%	14.0%	15.9%	27.9%	49.8%	15.2%	96.7%		107.9%
维生素	维生素A	280	元/Kg	0.0%	-0.9%	-7.4%	-16.4%	-28.2%	-30.0%	13.9%		11.9%
	维生素C	47.5	元/Kg	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%	72.7%	35.7%	29.8%		23.5%
	维生素E	78	元/Kg	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	30.0%	100.0%	23.7%		-29.7%
	维生素K3	70	元/Kg	0.0%	0.0%	-1.4%	0.0%	-17.6%	17.6%	19.5%		-45.7%
	维生素D3	91.5	元/Kg	-3.7%	-3.7%	-12.0%	-34.6%	-39.0%	-81.9%	7.2%		-79.7%
饲料	大豆	5838	元/吨	2.5%	3.1%	-0.2%	-2.3%	24.7%	67.3%	84.8%		259.9%
	豆粕	3577	元/吨	-1.5%	-0.1%	0.2%	-1.7%	23.3%	14.1%	85.9%		185.9%
	棉粕	3124	元/吨	-0.2%	-0.2%	-0.1%	5.0%	7.2%	19.1%	97.3%		183.3%
	菜粕	2878.33	元/吨	0.2%	0.5%	0.4%	3.2%	22.3%	15.1%	90.4%		244.6%
	玉米	2613	元/吨	1.7%	3.6%	-6.2%	-6.7%	13.8%	41.8%	85.6%		176.7%
	赖氨酸	8570	元/吨	0.0%	0.0%	-0.7%	-30.3%	16.6%	14.6%	24.0%		3.9%
	蛋氨酸	17920	元/吨	0.0%	0.0%	-3.1%	-19.6%	-0.4%	-0.3%	2.0%		-71.9%
杂项	乙烯焦油	3142	元/吨	0.0%	0.0%	2.6%	7.9%	45.6%	10.2%	75.8%		93.7%
	炭黑	7900	元/吨	0.0%	-1.5%	-2.5%	3.5%	46.3%	5.3%	77.1%		29.3%
	苯酚	8725	元/吨	-5.4%	-4.6%	-11.2%	-10.5%	60.8%	-12.8%	36.3%		-41.5%
	苯酐	7500	元/吨	-1.1%	-1.1%	0.0%	-1.1%	4.5%	0.0%	51.5%		40.4%
	丙酮	5450	元/吨	5.3%	7.9%	5.3%	-28.8%	1.9%	6.3%	26.8%		-78.9%
	PVA	16500	元/吨	0.0%	0.0%	-8.8%	-8.3%	71.9%	21.3%	57.4%		113.0%
	双酚A	27050	元/吨	7.8%	2.1%	26.7%	5.3%	182.5%	78.3%	87.7%		348.6%
	盐酸(31%)	620	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-4.6%	106.7%	148.0%	43.1%		58.3%
	电池级碳酸锂	93000	元/吨	5.4%	5.4%	6.6%	4.2%	135.4%	-11.4%	40.7%		52.8%
工业级碳酸锂	90000	元/吨	5.9%	7.1%	9.8%	8.4%	150.0%	-10.0%	43.7%		75.8%	

资料来源: 百川盈孚、wind、国盛证券研究所

三、本周最新子行业信息跟踪

1、原油

市场综述：本周（7月29日-8月4日）疫情蔓延至需求前景不明叠加 EIA 原油库存意外大增，国际油价承压下跌。周内前期，美国原油成品油库存降至 18 个月低点，成品油库存也持续下降，供需趋紧的预期仍在提振油价，同时新冠疫情蔓延并影响原油需求的担忧在近期逐渐缓解，市场权衡供应紧缺的预期，需求增长速度仍快于供应，原油价格持续上涨。周内后期，中美经济数据表现疲弱及欧佩克产油国产量增加令原油承压，同时德尔塔病毒蔓延导致经济复苏面临风险，市场担忧下半年燃料需求的增长空间，加之欧佩克及减产同盟增加原油产量和 EIA 原油库存意外大增，原油价格大幅下跌。截至 8 月 4 日当周，WTI 原油价格为 68.15 美元/桶，较上周末下跌 5.86%，较上月均价上涨 9.44%，较年初价格上涨 43.11%；布伦特原油价格为 70.38 美元/桶，较上周末下跌 5.83%，较上月均价下跌 8.79%，较年初上涨 37.76%。

2、粘胶短纤

市场综述：本周粘胶市场偏暖运行，价格重心继续上移，厂家报价较平稳，整体波动有限，市场新单成交以零星短单为主，成本端酸碱辅料价格继续攀升，对粘胶价格形成一定支撑作用，目前厂家意向价格在 13300-13500 元/吨承兑，主流成交价格在 13200-13300 元/吨承兑，偏高在 13500 元/吨承兑，成交量有限。本周粘胶短纤价格重心继续上移，目前厂家主要以执行订单为主，当下疫情四起，多地实行交通管制，厂家库存虽略有上移，但整体库存水平仍处于低位，暂无销售压力。成本端酸碱辅料价格延续涨势，行业成本震荡有涨，本周粘胶短纤部分厂家开工提速，整体行业开工率提升至 76.63%附近。

供应方面：粘胶短纤市场供应水平较上周相比有所增加，四川、江苏等地厂家开工提速，行业开工率提升至 76.63%。

需求方面：下游人棉纱市场运行变动有限，目前下游以刚需采购为主，大部分粘胶短纤生产商订单可维持到 8 月中下旬附近，暂无销售压力。

成本方面：本周溶解浆价格暂无变化，成交气氛并不活跃，酸碱辅料价格延续涨势，粘胶短纤行业成本端震荡有涨。

利润方面：本周粘胶短纤利润仍为负值，酸碱辅料市场价格重心稳步攀升，粘胶短纤成本端震荡上移，粘胶短纤主流商谈重心窄幅上涨，厂家利润亏损面逐渐缩小。

库存方面：目前粘胶短纤生产厂家以执行订单为主，由于疫情持续发酵，国内多地运输受阻，厂家库存略有提升。

3.钾肥

价格走势：国产钾方面，厂家库存量维持低位，盐湖集团装置正常生产，库存量低位，目前暂未出台新价，基准产品 60%粉晶官方报价 3270 元/吨，地区供应量紧俏，目前地区报价较为混乱，成交单议为主，主流成交价格 3750-3900 元/吨左右，小厂 57%粉主流出厂价 2700 元/吨左右，地区到站价 3000 元/吨左右，供应量紧俏。进口钾方面，近期港口少有到船，美盛部分到货，进口商下游放货量有所增加，市场价格调整走低，参考主流报价 62%俄白钾港口报价 4000-4050 元/吨左右，加白钾 4000-4050 元/吨，俄红粉 3500-3600 元/吨，颗粒钾 3850-3900 元/吨左右，按需成交为主。大型进口商 62%俄白钾下游直供价格在 3800 元/吨左右。边贸观望气氛持续，8 月订单未签订，市场需求淡季，目前市场价格维持坚挺，有价无市，62%俄白钾在 3900-4000 元/吨左右，实际成交可谈。

硫酸钾：曼海姆硫酸钾目前市场成交单议为主，新单成交有限，50%粉主流出厂价 4500-4600 元/吨左右，52%粉出厂价 4600-5000 元/吨左右。西南地区 50%粉主流成交价 4750 元/吨左右，华北地区 50%粉主流成交价 4450 元/吨左右。青海水盐体系硫酸钾前期检修厂家逐渐恢复，厂家库存量不足，供应量紧俏，价格维持坚挺，主流到站报价 4100 元/吨左右。罗钾进入检修期，预计九月下旬复产，目前无库存，供应量不足，前

期订单发运紧张，目前暂未出台新价。

行情要点：氯化钾市场价格下行调整，大型进口商下游放货量增加，但市场流通货源较少，近期港口少有到船，整体供应量较为紧俏，市场交投弱勢，少有新单成交。

硫酸钾市场观望气氛不减，厂家开工率较低，市场供应量有限，原料成本压力较大，主发前期订单。国际市场方面，本周澳大利亚硫酸钾价格维稳运行。

后市预判：钾肥市场需求支撑不足，下游放货量增加，但市场整体供应量仍维持紧俏，短期内市场价格将企稳运行为主，并仍有下行调整趋势。

硫酸钾市场观望氛围浓厚，成本压力持续增加，厂家库存量有限，近期市场仍将维持高位坚挺运行为主。

4. 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%。

本周市场来看，六氟磷酸锂市场暂稳，为抵御供应链风险，降低生产成本，近期多家动力电池企业提前锁定六氟磷酸锂订单，占国内六氟磷酸锂总量的 70% 以上。供应方面来看，本周各大企业供应情况延续，行业开工率维持在 8 成左右，各大企业手中订单充足，连续满产满销，前期新增产能陆续进行产能爬坡，各大企业手中基本没有库存，贸易商手中鲜有货源。本周随着河南暴雨后交通逐步恢复，个别企业内部上周积压库存在本周快速消耗，近期多家六氟磷酸锂生产商开始出手扩产，预计今年四季度本年度新增产能有望进一步落地。下游电解液市场由于头部电池厂产能的爬升，需求量持续上行，从而带动市场对六氟磷酸锂的需求进一步攀升，需求端持续利好六氟磷酸锂市场。当前原料端价格再度拉涨，成本面对六氟价格形成强有力的支撑，本周市场来看，随着原料端价格高位，六氟磷酸锂行业成本进一步走高，但虽然叠加成本面价格走高，本周六氟磷酸锂利润空间较上周小幅走低，未来随着长单陆续交付，企业利润空间或将恢复合理水平。

目前六氟磷酸锂企业长单基本锁定内部大部分产量，小部分余量价格在 42-43 万元/吨，个别订单价格在 45 万元/吨，后续市场价格或将形成两极分化状态，未来六氟磷酸锂产业链的核心竞争点将在于构筑成本优势和客户黏性，长期来看，一旦形成稳定的长单循环将有助于公司消化新扩产能，而成本优势则将稳定产品在理性价格区间的利润增速。

供应方面：本周国内六氟磷酸锂产量预计 1122 吨，开工率为 84.81%。上周六氟磷酸锂厂家产量依旧维持高位。各大企业维持满产开工，天津金牛装置依旧处于停产状态，本周产量较上周变化不大，国内供应量或将进一步有所提升。

需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，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%。本周市场来看，原料端六氟磷酸锂报价维持在 40 万左右，国内外头部企业的新增产能持续上升，溶剂方面 EC 和 DEC 比较偏紧涨，原料市场一直处于供应紧张状态，电解液各大企业均按照成本定价，订单式进行生产。目前电解液企业订单饱和，短期内需求面利好六氟磷酸锂市场。

库存方面：据百川统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为 139 吨，同比下降 33.49%。随着本周六氟磷酸锂厂家库存快速消耗，企业内部多数维持零库存状态。目前国内六氟磷酸锂厂家库存水平依旧维持低位，六氟磷酸锂储存条件严苛，厂商很少会囤积库存，仅部分企业保有少量周转库存。短期内低库存状态利好六氟磷酸锂市场。

成本利润方面：本周国内六氟磷酸锂成本较小幅上涨，目前六氟磷酸锂厂家的综合成本约 16.37 万元/吨，短期内原料端价格高位持稳，六氟磷酸锂厂家成本涨幅稍缓。

本周国内六氟磷酸锂利润空间有所下降。目前六氟磷酸锂行业毛利维持在 19 万元/吨左右，短期内随着六氟磷酸锂售价高位持稳，国内生产企业利润空间或将维持平稳。

后市预测：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。国内六氟磷酸锂新单价格普遍在 42-43 万元/吨，个别小单价格上探至 45 万元/吨，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。

5. 硫磺

价格走势: 本周, 国产硫磺价格稳涨步伐稳健, 涨势仍集中在山东、华北等地区, 液硫资源紧缺, 加之下游刚需程度大, 价格因此持续上扬。截止本周四, 国产固硫均价约 1550 元/吨, 较上周四涨 1 元/吨, 国产液硫均价约 1670 元/吨, 较上周四涨 23 元/吨。

长江现货硫磺市场重心略有上移, 消息参考基本无变化, 但下游终端采买意向按需有所表露, 且伴随着部分实单成交消息递进呈现, 长江主流颗粒参考价格涨至 1600 元/吨, 较上周四涨 10 元/吨。

行情要点: 普光气田维持稳价政策, 现万州港固硫船运价 1590 元/吨, 达州固、液硫汽运价格 1550 元/吨。外盘方面, 继卡塔尔 8 月份合约价格公布下调后(FOB 164 美元/吨), 科威特 8 月份合约价格也下调至 FOB 166 美元/吨, 阿联酋持稳在 FOB 175 美元/吨。现货方面, 下游终端按需采买意向继续表露, 湖北、安徽地区下游工厂询货价格在 1590 元/吨, 持货商报盘在 1600 元/吨, 湖北地区有 1595 元/吨小单成交, 另有四川地区工厂采购约两万吨, 价格为 1600 元/吨, 行情重心略有上移。

后市预判: 下游方面, 近日市场监管总局对涉嫌哄抬价格的化肥企业立案调查, 下一步将继续密切关注化肥价格秩序, 加大执法力度, 严厉查处囤积居奇、哄抬价格、串通涨价等违法行为。消息面一出, 对化肥市场氛围形成打压, 磷肥市场节奏亦或趋平放缓, 但目前多数磷企待发订单充足, 预计开工变化不大, 硫磺需求用量暂稳。外盘方面, 中东地区硫磺月度合约价格虽有宽幅松动, 但在海运费成本高昂的情况下, 美金实际价格仍在国内现货价格水平之上。现阶段国内港口货权集中度高, 卖方挺价情绪较多, 因此下游低价寻购并不容易, 近期港间部分成交消息显现, 但均为按需补货, 难以激起行情变化, 在此氛围下, 磺市预期盘稳, 预计下周长江主流颗粒参考价格约 1590-1610 元/吨。

6. 液碱

价格走势: 本周(2021.07.30-2021.08.05)中国液碱市场走势不一, 出货较为顺畅。预计下周液碱价格稳中上行。

行情要点: 各地区价格走势变化如下: 山东地区高浓碱价格累计下调 200 元/吨; 河北地区灵活下调 20-30 元/吨; 河南地区氧化铝用碱长单价格上涨 300 元/吨(折百), 执行送到三门峡价格在 2360 元/吨(折百)。山西省内氧化铝采购 50%离子膜液碱长单价格上涨 400 元/吨(折百), 执行送到孝义一带在 2190 元/吨(折百)。江苏地区上涨 20-50 元/吨; 广西氧化铝用碱价格上涨 350 元/吨(折百), 50%离子膜液碱长单价格送到终端执行 2570-2650 元/吨(折百)。

后市预判: 下周来看, 液碱市场整体供需水平逐步趋稳, 预计液碱市场走势大稳小动为主。价格调整幅度在 5-10 元/吨。

7. 正极材料

价格走势: 本周三元材料市场行情整体趋势继续上行, 受前端金属原料行情带动, 三元材料企业报价走出相应调整; 本周磷酸铁锂市场持续向好, 价格受原料影响小幅上调; 本周钴酸锂价格持续平稳为主; 本周锰酸锂市场价格坚挺, 近期价格有上涨趋势。本周正极材料价格来看, 三元材料 523 市场报价在 17.3 万元/吨, 较上周上涨 0.2 万元/吨; 磷酸铁锂市场报价在 5.4 万元/吨, 较上周上涨 0.15 万元/吨; 钴酸锂市场报价在 33.8 万元/吨, 较上周持平; 锰酸锂动力型市场报价在 4.2 万元/吨, 较上周持平; 前驱体 523 市场价格在 12.6 万元/吨, 较上周上涨 0.2 万元/吨; 磷酸铁市场价格在 1.55 万元/吨左右, 较上周持平。

行情要点: 本周三元材料市场行情整体趋势继续上行, 受前端金属原料行情带动, 三元材料企业报价走出相应调整; 本周磷酸铁锂市场持续向好, 价格受原料影响小幅上调; 本周钴酸锂价格持续平稳为主; 本周锰酸锂市场价格坚挺, 近期价格有上涨趋势。

后市预判: 下周三元材料市场预计上涨明显, 预计后市价格在 17.5 万元/吨。下周磷酸铁锂市场预计价格平稳, 预计铁锂后市价格在 5.5 万元/吨左右。下周钴酸锂市场来看, 预计价格在 33.8 万元/吨左右。下周锰酸锂市场预计市场价格平稳为主, 预计价格维稳在 4.3 万元/吨。下周前驱体市场价格预计在 12.8 万元/吨。下周磷酸铁市场预计小幅波动, 预计价格在 1.6 万元/吨。

8. 聚酯 (PX-PTA)

价格走势: 本周末 PX 中国到岸价格 952 美元/吨, 较上周同期价格上涨 0.58%, 较上月同期价格上涨 3.27%; 中石化 2021 年 8 月对二甲苯挂牌价格为 7300 元/吨, 7 月中石化 PX 结算价格 7100 元/吨承兑 (7070 元/吨现款), 较上月上涨 600 元/吨; 2021 年 8 月亚洲 PX ACP 商谈失败。本周末 CFR 中国市场价格 735 美元/吨, 较上周同期价格上涨 0.27%, 较上月同期价格上涨 3.81%; 华东 PTA 市场价格为 5350 元/吨, 较上周同期价格下跌 2.19%, 较上月同期价格上涨 2.10%; 郑州 PTA 期货主力合约结算价 5314 元/吨, 较上周同期结算价下跌 2.21%, 较上月同期结算价上涨 1.53%。

行情要点: 本周内 PX 市场区间调整运行为主。本周 CFR 中国周均价为 943.45 美元/吨, 环比上涨 0.02%; FOB 韩国周均价为 930.45 美元/吨, 环比上涨 0.02%。本周 PTA 市场重心先扬后抑运行。本周华东市场周均价 5453 元/吨, 环比下跌 0.45%; CFR 中国周均价为 735 美元/吨, 环比下跌 0.03%。

后市预判: 目前原油市场预期不佳, 对 PX 市场现成一定利空, 下游 PTA 市场由于加工费高位难有大幅上涨空间, 预计下周 PX 市场整体下滑, 价格运行区间在 920-950 美元/吨, 关注原油市场变动情况。综合来看, 市场利空消息居多, 但供需去库以及现货紧张仍为市场提供支撑, 在成本端无明显变动下, 预计下周 PTA 市场重心窄幅下行, 价格运行区间在 5200-5450 元/吨。

9. 纯碱

本周 (2021.07.30-2021.08.05) 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。

具体分析来看: 1、本周中盐内蒙古、湖北双环煤气化装置停车, 江西晶昊逐渐复工, 目前尚未出产品, 河南金山、河南中源化学装置因故降负荷生产, 故本周纯碱市场供应面下滑, 进一步支撑市场价格上行空间; 2、纯碱厂家订单充足, 部分企业继续封单或控制接单, 支撑新单成交价格上行; 3、下游需求变化不大, 多维持刚需采购为主, 部分用户对高价货源有一定的观望情绪; 4、江苏、安徽等地受疫情的影响车辆运输稍显困难, 局部地区下游到货有限。

供应方面: 截止 2021 年第 31 周, 据百川统计, 中国国内纯碱总产能为 3406 万吨, 装置运行产能共计 2326 万吨 (共 25 家联碱工厂, 运行产能共计 1139 万吨; 12 家氨碱工厂, 运行产能共计 1062 吨; 以及 2 家天然碱工厂, 产能共计 125 万吨), 整体行业开工率为 68.3%。

需求方面: 下游玻璃企业开工尚可, 对重碱的需求良好, 且 8 月份仍有个别光伏玻璃、浮法玻璃生产线复产点火, 对重质纯碱用量仍有增加表现。安徽芜湖信义一窑四线 1000t/d7 月 30 日点火, 蓝欣 500 吨、润安 700 吨计划 8 月份点火。

四、风险提示

宏观经济增速低于预期; 产品价格大幅波动; 国际油价大跌; 新项目建设进度不及预期; 疫情反复等。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
 邮编：100032
 传真：010-57671718
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com