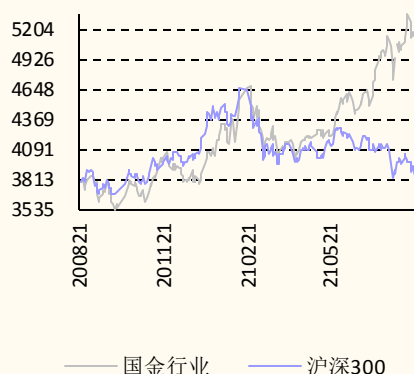


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	5179
沪深300指数	4769
上证指数	3427
深证成指	14254
中小板综指	13307



相关报告

1. 《新能源拉动需求增长，纯碱景气度持续向好-【国金化工】纯碱行业...》，2021.8.16
2. 《储能政策推动上游材料需求，多阵营加速布局-【国金化工】行业研...》，2021.8.15
3. 《EVA 光伏料供不应求，行业景气度延续-【国金化工】行业研究周...》，2021.8.8
4. 《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
5. 《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

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
yangyirong@gjzq.com.cn

工业硅价格持续向上，继续看好新材料板块

投资建议

- 近期市场呈现三大特征，即高波动、高热度-A 股成交额连续 23 日破万亿元、高板块轮动，在这种背景下，我们认为市场仍将以结构性行情为主。投资方向方面，我们依然看好新材料板块，在技术以及下游的双向驱动下，该板块有望持续维持高景气度。具体来说：技术方面，行业经历了几十年的持续积淀，已经有所突破；下游方面，除了下游往中国转移利好上游之外，受益于整个产业链对于供应链安全的高度重视，新材料国产替代进程也在逐步加速，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，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、合盛硅业、中旗股份、新亚强

本周重点关注

- **硅基新材料价格持续高涨，行业长期成长空间巨大**
- **核心观点：**在产能扩张受限的背景下，依托多晶硅、有机硅等主要需求端的持续增长，金属硅供需缺口预计长期存在，行业景气度有望长居高位。有机硅方面短期需求端持续增长叠加供给端投产低于预期，行业高景气得以延续；中期随着有机硅新增产能的逐渐释放景气度开始承压；长期行业受益于新能源的强势驱动和消费升级的持续催化，新增产能可被较好消化，供需有望维持紧平衡状态。从产业链价值角度来看，考虑到我国有机硅消费量仍处于较低水平，金属硅和有机硅作为硅产业链中的核心环节，国内市场极具增长潜力，预计 2023 年金属硅市场规模接近 500 亿（按 2 万元/吨计算）、有机硅市场在 800 亿以上（按 2.5 万元/吨计算）。
- **投资逻辑：**考虑到中期有机硅景气度承压的风险，有机硅环节的利润可能向金属硅环节转移，建议重点关注实现了金属硅和有机硅双线布局且规模成本优势显著的硅基新材料行业龙头合盛硅业。
- **热点分析：**本周金属硅和有机硅价格一路上扬，截至 8 月 20 日金属硅 421（云南）和有机硅 DMC（华东市场）价格分别涨至 21000、33000 元/吨，双双达到历史价格高位。本轮金属硅价格涨势凶猛，主要驱动力仍然是供给不足，今年由于电力供应紧张导致各地产能无法得到有效释放，叠加云南、新疆等主要地区在环保政策下小产能难以开工，因而整体产量较低，难以满足下游需求的强劲增长。有机硅的持续上涨一方面有着原料金属硅的高价成本支撑，另一方面下游的需求持续复苏叠加供给端产能投放低于预期，供需紧张的局面导致价格居高不下。

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、本周专题：硅基新材料价格同步高涨，行业长期成长空间巨大	4
1.1 硅基新材料：下游应用丰富，产业链价值持续提升	4
1.2 金属硅：供需双好，行业景气度有望长期位于高位	5
1.3 有机硅：国内市场增长潜力巨大，长期供需有望维持紧平衡	7
二、本周市场回顾	8
三、国金大化工团队近期观点	11
四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化	20
五、本周行业重要信息汇总	27
六、风险提示	28

图表目录

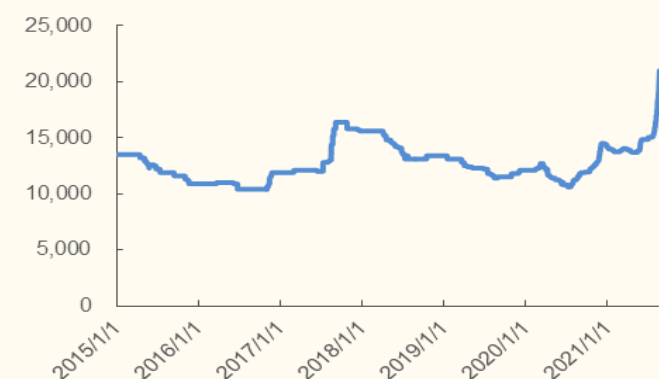
图表 1：2015 年至今金属硅 421（云南）价格（元/吨）	4
图表 2：2015 年至今有机硅 DMC 华东市场价（元/吨）	4
图表 3：硅产业链全景图	5
图表 4：2020 年我国金属硅下游消费结构	5
图表 5：2016-2023E 国内金属硅消费量预测（万吨）	5
图表 6：2011-2020 年全球金属硅产能情况（万吨）	6
图表 7：2019 年我国金属硅产能分布	6
图表 8：各地金属硅产业政策汇总	6
图表 9：2014-2023E 我国金属硅产量预测（万吨）	6
图表 10：2014-2023E 我国金属硅供需缺口（万吨）	6
图表 11：2020 年我国有机硅下游商品占比	7
图表 12：2019 年我国有机硅终端应用分布	7
图表 13：人均 GDP 较低新兴国家拥有巨大消费潜力	7
图表 14：2016-2023E 有机硅单体消费量预测（万吨）	7
图表 15：未来 2 年国内有机硅新增产能	8
图表 16：2016-2023E 国内有机硅供需情况测算（万吨）	8
图表 17：板块变化情况	9
图表 18：A 股全行业估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）	9
图表 19：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）	10
图表 20：重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	10
图表 21：本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	20
图表 22：氯化铵（农湿）（元/吨）	20
图表 23：磷酸一铵（元/吨）	20
图表 24：BD0（元/吨）	21
图表 25：复合肥（元/吨）	21

图表 26: 硫酸钾 (元/吨)	21
图表 27: 聚合 MDI (元/吨)	21
图表 28: 涤纶 FDY (元/吨)	21
图表 29: 乙烯 (元/吨)	21
图表 30: 尿素 (元/吨)	22
图表 31: 液氯 (元/吨)	22
图表 32: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)	22
图表 33: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)	22
图表 34: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)	22
图表 35: 电石法 PVC-电石 (元/吨)	22
图表 36: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)	23
图表 37: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)	23
图表 38: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨)	23
图表 39: 聚合 MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)	23
图表 40: DAP-磷矿&硫磺&合成氨 (元/吨)	23
图表 41: PTA-PX.....	23
图表 42: 主要化工产品价格变动	24

一、本周专题：硅基新材料价格同步高涨，行业长期成长空间巨大

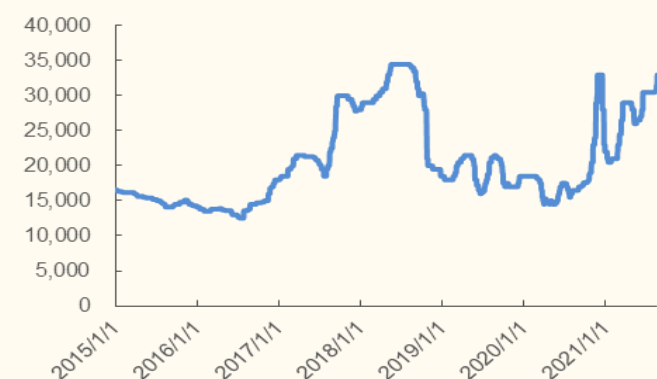
- **核心观点：**在产能扩张受限的背景下，依托多晶硅、有机硅等主要需求端的持续增长，金属硅供需缺口预计长期存在，行业景气度有望长居高位。有机硅方面短期需求端持续增长叠加供给端投产低于预期，行业高景气得以延续；中期随着有机硅新产能的逐渐释放产品价格有承压风险；长期行业受益于新能源的强势驱动和消费升级的持续催化，新增产能可被较好消化，供需有望维持紧平衡状态。从产业链价值角度来看，考虑到我国有机硅消费量仍处于较低水平，金属硅和有机硅作为硅产业链中的核心环节，国内市场极具增长潜力，预计 2023 年金属硅市场规模接近 500 亿（按 2 万元/吨计算）、有机硅市场在 800 亿以上（按 2.5 万元/吨计算）。
- **投资建议：**考虑到中期有机硅景气度承压的风险，有机硅环节的利润可能向金属硅环节转移，建议重点关注实现了金属硅和有机硅双线布局且规模成本优势显著的硅基新材料行业龙头合盛硅业。

图表 1：2015 年至今金属硅 421（云南）价格（元/吨）



来源：百川资讯、国金证券研究所

图表 2：2015 年至今有机硅 DMC 华东市场价（元/吨）



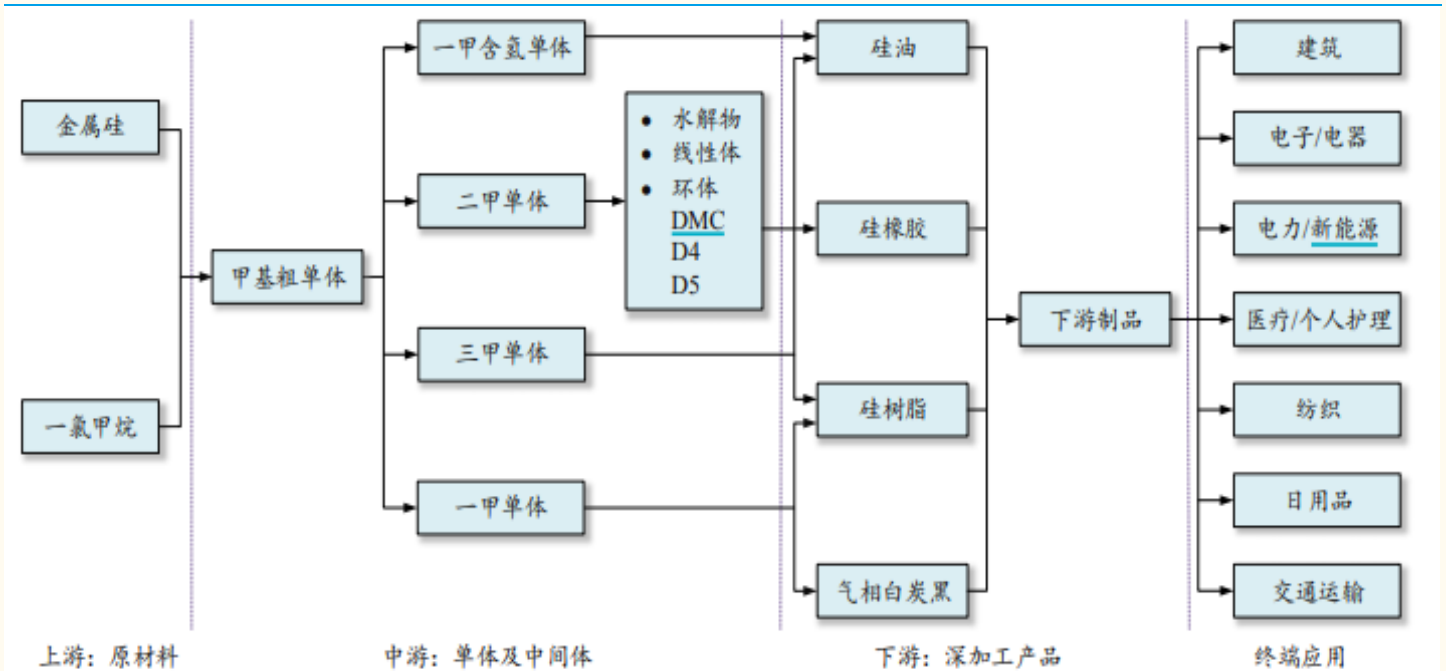
来源：百川资讯、国金证券研究所

- **热点资讯：**本周金属硅和有机硅价格一路上扬，金属硅价格在丰水季创下历史新高，有机硅同样重回历史高位。截至 8 月 20 日金属硅 421（云南）和有机硅 DMC（华东市场）价格分别涨至 21000、33000 元/吨，单周上涨幅度均为 2300 元/吨，过去 1 个月上涨幅度分别为 2500、5900 元/吨。
- **点评分析：**本轮金属硅价格涨势凶猛，主要驱动力仍然是供给不足，今年由于电力供应紧张导致各地产能无法得到有效释放，叠加云南、新疆等主要地区在环保政策下小产能难以开工，因而整体产量较低，难以保障下游需求的强劲增长。有机硅的持续上涨一方面是有着原料金属硅的高价成本支撑，另一方面下游的需求持续复苏叠加供给端产能投放低于预期，供需紧张的局面导致价格居高不下。

1.1 硅基新材料：下游应用丰富，产业链价值持续提升

- **硅基新材料产业链较长，金属硅和有机硅位于中上游。**硅基材料为重要的工业原料，其终端应用领域十分广泛，包含了建筑、电子电力、纺织服装、医疗护理以及交通运输等，基本囊括了我们日常生活的各个方面，在下游新能源的强力带动和消费升级的催化叠加下，整体产业链价值也将随之不断高增。从产业链角度来梳理，核心路径为“金属硅—有机硅—深加工产品—终端应用”，金属硅和有机硅位于产业链前端，受益于当前下游需求的持续推动，相继步入高景气周期。

图表 3：硅产业链全景图

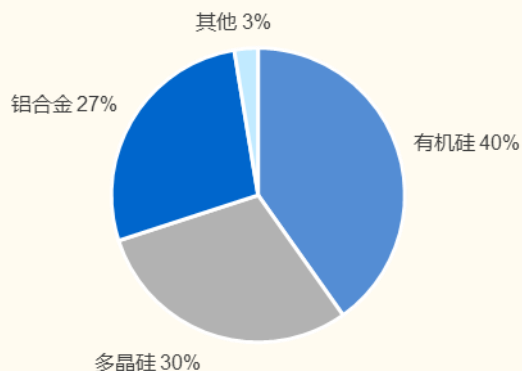


来源：东岳硅材招股说明书、国金证券研究所

1.2 金属硅：供需双好，行业景气度有望长期位于高位

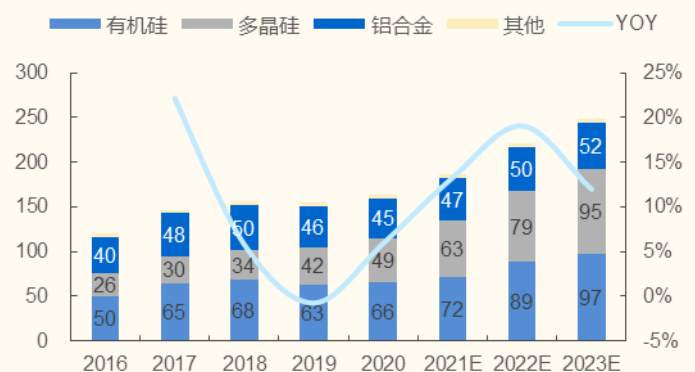
- 金属硅下游需求三分，碳中和背景下多晶硅消费成为核心驱动力，预计 2023 年国内金属硅需求可增长至 248 万吨，未来 3 年复合增速为 15%。2020 年金属硅的国内消费量为 164 万吨，同比增长 6%，金属硅是由硅矿石还原冶炼而来的一种无机化工品，下游应用主要分为有机硅、多晶硅和铝合金三大领域，消费占比分别为 40%、30%、27%。从细分市场来看，多晶硅受益于光伏领域的快速增长，近几年消费占比从 2014 年的 19% 提升至 2020 年的 30%。考虑到国内多晶硅厂家进入产能扩张期，预计未来 3 年多晶硅的消费增速在 20% 以上；有机硅需求则受益于新能源快速发展和消费升级的带动，预计未来 3 年复合增速为 14%；铝合金主要得益于汽车轻量化的推动，考虑到行业增速并不高预计将稳步增长。

图表 4：2020 年我国金属硅下游消费结构



来源：中国有色金属工业协会硅业分会、国金证券研究所

图表 5：2016-2023E 国内金属硅消费量预测（万吨）

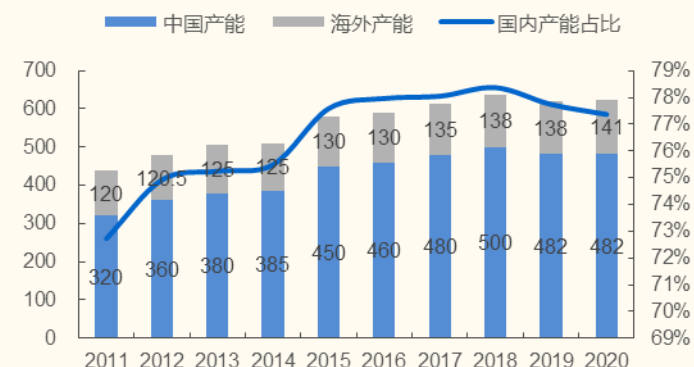


来源：中国有色金属工业协会硅业分会、国金证券研究所测算

- 我国为金属硅主要产地，供给侧改革政策下近几年产能企稳。截至 2020 年全球金属硅总产能为 623 万吨，我国产能有 482 万吨，占总产能的 77%，尽管我国产能规模最大，但由于不规范的小产能较多，整体产能利用率并不高，因此在近几年供给侧改革的推进下，逐渐淘汰落后产能同时限制新增产能，行业供给结构开始优化。从国内产能分布来看，金属硅呈现出

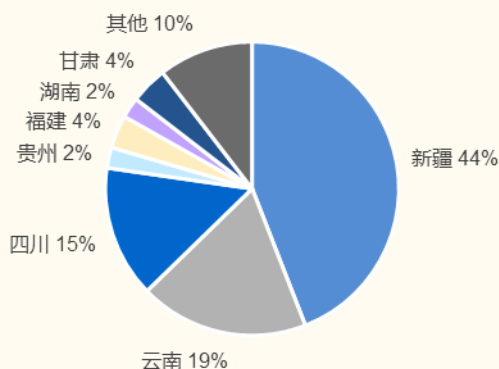
显的地域偏向：主要集中在电力资源相对丰富且便宜的新疆、云南和四川等地。

图表 6：2011-2020 年全球金属硅产能情况（万吨）



来源：中国有色金属工业协会硅业分会、安泰科、国金证券研究所

图表 7：2019 年我国金属硅产能分布



来源：中国有色金属工业协会硅业分会、国金证券研究所

图表 8：各地金属硅产业政策汇总

时间	地区	文件名称	主要内容
2017 年 8 月	新疆	《关于印发认真贯彻落实习近平总书记提出的“严禁三高项目进新疆”指示精神着力推进硅基新材料产业健康发展实施意见的通知》	到 2020 年全省产能控制在 130 万吨，新建项目一律实施产能减量置换。
2017 年 12 月	云南	《关于推动水电硅材加工一体化产业发展的实施意见》	到 2020 年，工业硅总产能控制在 130 万吨以内，前 5 户企业产能产量提高到 50% 以上
2021 年 2 月	内蒙古	《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施（征求意见稿）》	控制高耗能行业产能规模

来源：政府官网、国金证券研究所

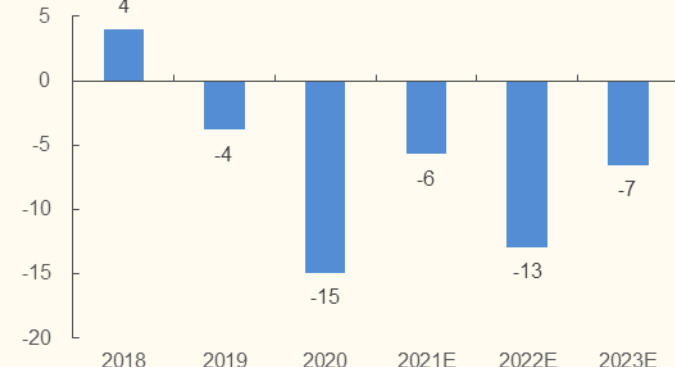
- **政策监管趋严叠加环保成本提升，行业新增产能有限，供需缺口预计持续扩大。**由于金属硅属于高能耗、高污染行业，在碳中和大趋势下预计行业监管会愈加严格，从近几年颁布的相关政策来看，新疆、云南和内蒙古等主要产地均对金属硅产能做了严格限制，未来两年仍有产能在建的仅有合盛硅业（云南 80 万吨）和新安化工（云南 10 万吨+四川 2.4 万吨）。考虑到部分小产能在高环保成本下逐渐退出，预计行业产量增长有限，未来 3 年供需缺口将长期存在，预计 2021-2023 年国内缺口分别为 6、13、7 万吨，行业景气度有望长期维持在高位。

图表 9：2014-2023E 我国金属硅产量预测（万吨）



来源：中国有色金属工业协会硅业分会、各公司公告、国金证券研究所测算

图表 10：2014-2023E 我国金属硅供需缺口（万吨）

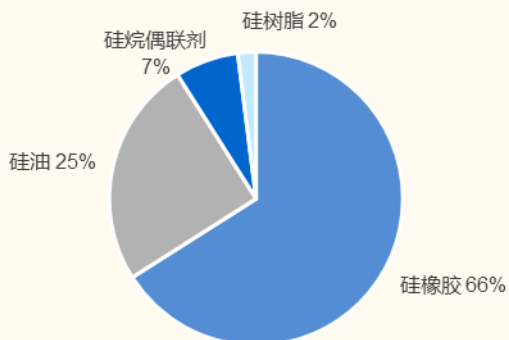


来源：中国有色金属工业协会硅业分会、各公司公告、国金证券研究所

1.3 有机硅：国内市场增长潜力巨大，长期供需有望维持紧平衡

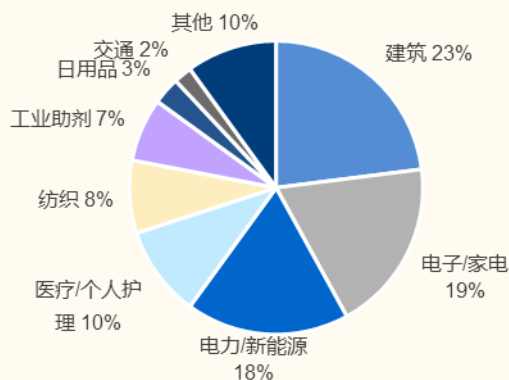
- **有机硅下游应用广泛，我国市场极具发展潜力。**有机硅产业链相对较长，包含前端的有机硅原料，中游的有机硅单体、中间体和下游深加工等产品。2020 年我国有机硅单体表观消费量为 250 万吨，下游深加工商品主要由硅橡胶和硅油组成，占比分别为 66%和 25%，着眼于终端应用则更加广泛，涉及到我们生活的各个方面，目前仍以建筑、电子家电和电力新能源为主，2019 年消费占比分别为 23%、19%、18%。考虑到人均有机硅消费量与人均 GDP 水平基本呈正比关系，尽管近几年我国有机硅的消费量在持续提升，但目前人均消费量还不足 1kg，远低于发达地区的 2kg，低基数背景下我国有机硅需求增长潜力巨大。中短期在新能源需求催化和消费升级的趋势下，预计 2023 年我国有机硅单体消费量可提升至 345 万吨，3 年 CAGR 在 11%以上。

图表 11：2020 年我国有机硅下游商品占比



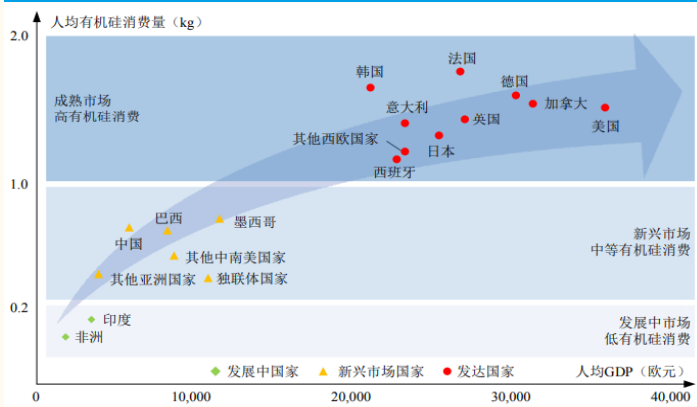
来源：卓创资讯、国金证券研究所

图表 12：2019 年我国有机硅终端应用分布



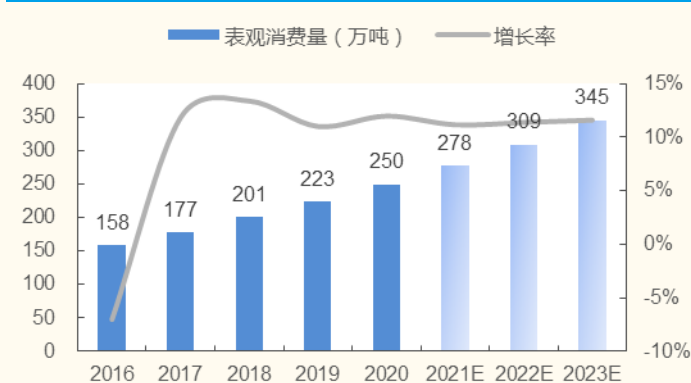
来源：百川资讯、国金证券研究所测算

图表 13：人均 GDP 较低新兴国家拥有巨大消费潜力



来源：东岳硅材招股说明书、国金证券研究所

图表 14：2016-2023E 有机硅单体消费量预测 (万吨)



来源：卓创资讯、东岳硅材招股说明书、国金证券研究所测算

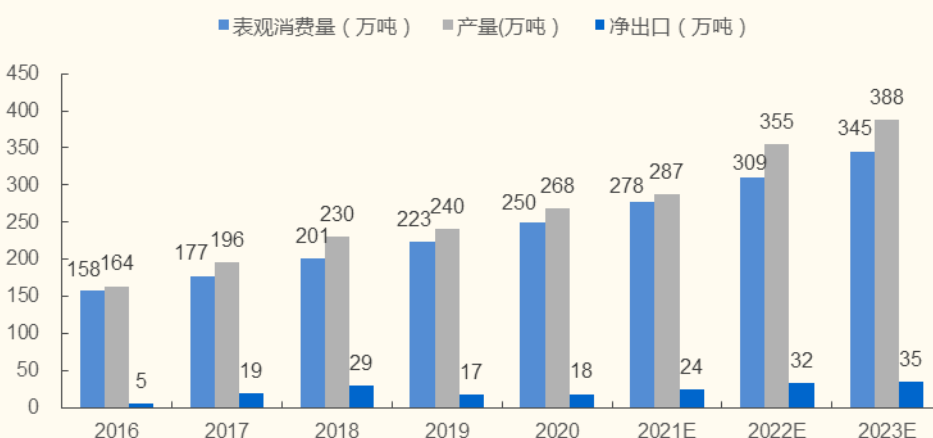
- **短期高景气仍将延续，明年迎来集中投产期后面临产能消化风险，长期供需双强带动行业步入高速发展期。**有机硅供给端国内同样为主要产地，2019 年国内产能约占全球总产能的 60%，截至 2020 年底共有有机硅单体产能 359 万吨，当年产量为 268 万吨，基本保持供需平衡。今年以来随着下游需求的持续向好，叠加原料端工业硅存在供应不足同时部分新产能投产低于预期，供需紧缺局面下行业景气度持续上扬。由于有机硅市场增长潜力巨大，同时国内对有机硅产能并无严格限制，对下游深加工企业更是持鼓励态度，因此近几年我国开启了有机硅扩产周期，按原定规划明年将有 185 万吨单体投产，预计 2021-2023 年我国有机硅产量可达 287、355、388 万吨，中短期有产能过剩风险，但考虑到海外有产能退出叠加需求的持续增长，长期产能可被较好地消化，供需预计维持紧平衡状态。

图表 15: 未来 2 年国内有机硅新增产能

公司	地点	产能 (万吨)	投产时间
合盛硅业	新疆鄯善二期	40	2022Q1
	云南昭通一期	40	2022Q2
	云南昭通二期	40	-
云南能投	云南	40	2021Q4
山东东岳	山东	30	2021Q4
内蒙恒星	内蒙古	20	2021Q4
福建源岭	福建	20	2023
浙江中天	浙江	15	2022
合计		245	

来源: 卓创资讯、各公司公告、国金证券研究所 (按单体计算)

图表 16: 2016-2023E 国内有机硅供需情况测算 (万吨)



来源: 卓创资讯、百川资讯、各公司公告、国金证券研究所

二、本周市场回顾

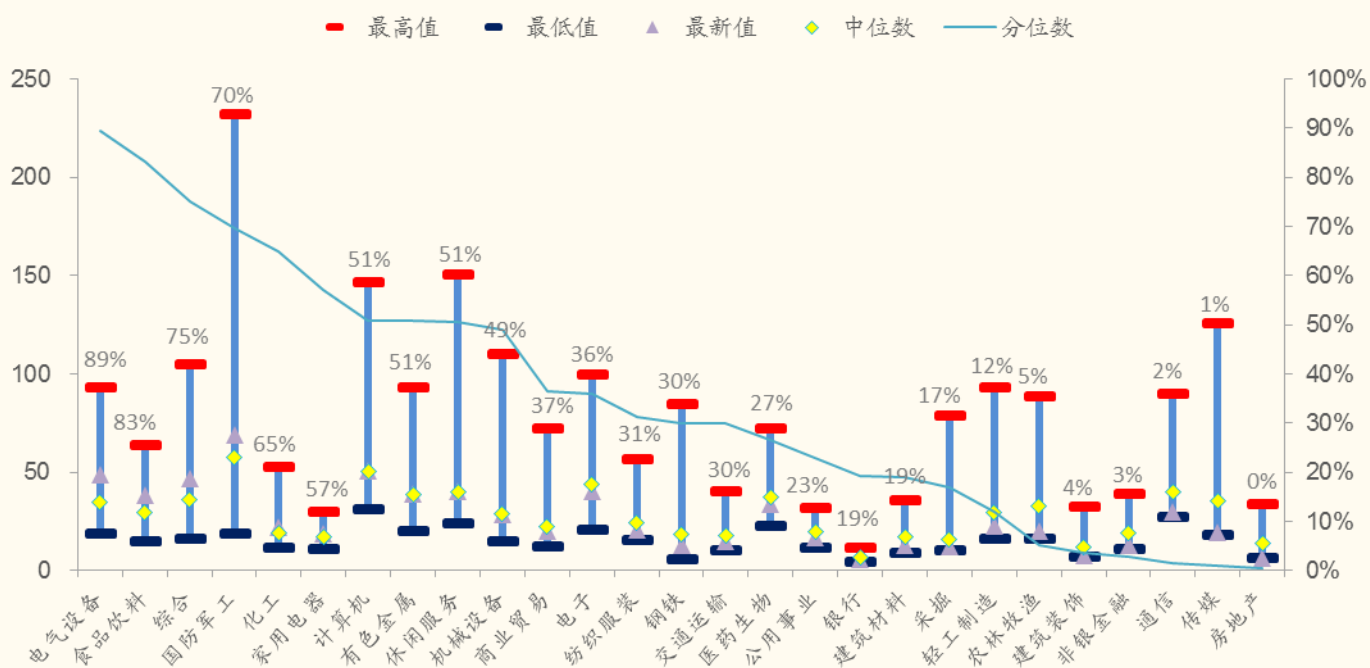
- 上周布伦特期货结算均价为 68.76 美元/桶, 环比下跌 1.86 美元/桶, 或-2.64%, 波动范围为 66.45-70.59 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 66.29 美元/桶, 环比 1.98 美元/桶, 或-2.91%, 波动范围为 63.69-68.44 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**天然气、棉花、丙烯、丙烯、液化气**; 上周石化产品价格下跌前五位**国际石脑油、二甲苯、纯苯、PTA、燃料油**。上周化工产品价格涨前五位**液氯、丙酮、金属硅、三聚氰胺、焦炭**; 下跌前五位**尿素、纯 MDI、软泡聚醚、PP、磷酸**。
- 价差方面: PET-MEG&PTA&PET 切片、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、纯碱-原盐&合成氨、粘胶短纤-棉浆&烧碱、DAP-磷矿&硫磺&合成氨价差增幅较大; 丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、PTA-PX、聚合 MDI-苯胺&甲醇、电石法 PVC-电石、煤头尿素-合成氨价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数 (-0.48%), 基础化工板块跑低指数 (0.57%)。。

图表 17: 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	-2.53%	3516.30	3427.33	-88.97
深证成指	-3.69%	14799.03	14253.53	-545.50
沪深 300	-3.57%	4945.98	4769.27	-176.72
中证 500	-2.38%	7088.89	6920.02	-168.86
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	-3.00		5.36	
石油化工(申万)	-2.37		5.10	
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

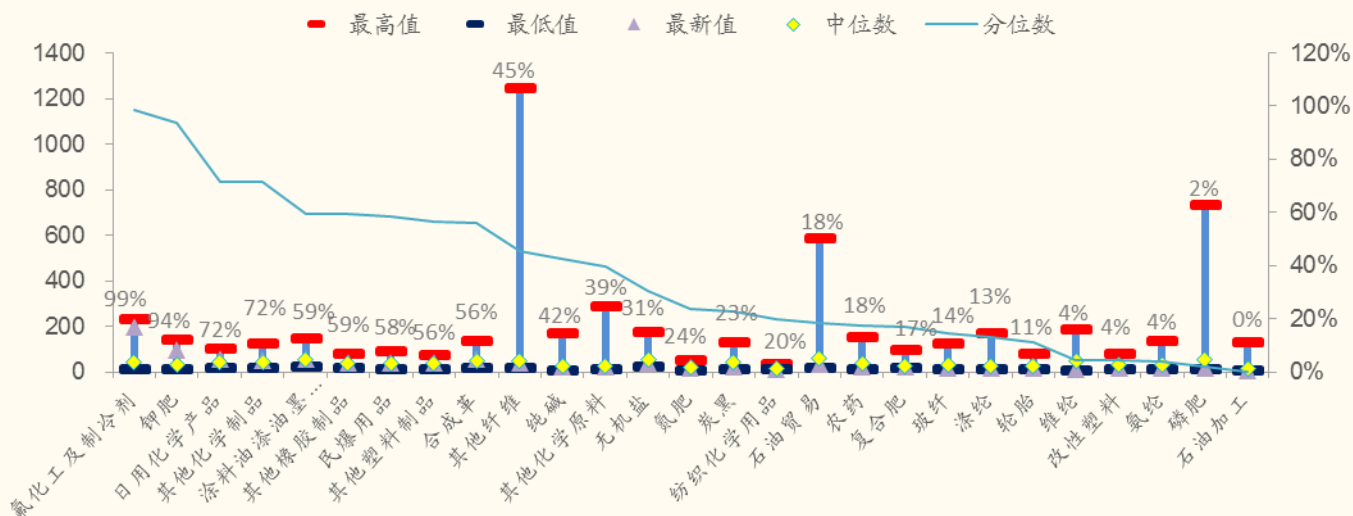
图表 18: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



(汽车 (31, 90%) 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 19：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）



（石油贸易（31，15%）、磷肥（29，10%）、其他纤维（44，49%）、磷化工及磷酸盐（42，10%）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 20：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	7（万元/吨）	100.00%	
磷酸铁锂电液	9.5（万元/吨）	100.00%	
磷酸一铵（MAP，国内现货价）	3450（元/吨）	100.00%	
合成氨（河北新化）	4410（元/吨）	95.77%	
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	2790（元/吨）	94.08%	
重质纯碱（中间价）	2500（元/吨）	93.20%	
PA66（华东1300s）	4.1（万元/吨）	91.29%	
硫磺	1610（元/吨）	86.83%	
环氧丙烷（华东）	1.69（万元/吨）	78.83%	
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）	2.03（万元/吨）	77.61%	
三氯蔗糖	24.5（万元/吨）	75.00%	
液氯（华东地区）	1463（元/吨）	74.90%	
磷酸二铵（DAP，国内现货价）	3650（元/吨）	72.34%	
纯MDI（华东地区主流）	1.11（万元/吨）	70.05%	
醋酸	5779（元/吨）	62.47%	
草甘膦（浙江新安化工）	5.05（万元/吨）	40.36%	
甲醇（华东）	2665（元/吨）	36.27%	
天然橡胶（上海市场）	1.32（万元/吨）	35.83%	
聚合MDI（烟台万华，华东）	1.85（万元/吨）	26.67%	
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	1.31（万元/吨）	21.29%	
维生素E	7.7（万元/吨）	19.03%	
维生素A	28（万元/吨）	13.91%	
维生素D3	11.30（万元/吨）	12.72%	
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:

■ 合盛硅业、新安股份：金属硅有机硅价格持续向好，继续看好该板块

有机硅 DMC：本周有机硅主流报盘挺价为主，DMC 散水报盘 33000-34000 元/吨，生胶报盘 35000 元/吨，107 胶报盘 33500-34000 元/吨，D4 对外报盘 33500-34500 元/吨，硅油对外报盘 35000-36000 元/吨附近。近期，有机硅原料金属硅涨势汹汹，云南地区的限电以及新疆地区的限煤政策限制了其产能，截止目前，金属硅 421 参考价涨至 20400 元/吨。有机硅单体厂近期 DMC、生胶、107 胶全线产品封盘不报。材料价格高位，货源紧张采购困难，导致中下游厂家生产成本和资金压力不断提高，面对巨大压力也纷纷上调产品价格。总体来看本周有机硅市场价格持续高位上行，态势十分紧张。

■ 玲珑轮胎：短期轮胎开工率预计偏弱回升，中长期继续看好公司全球市占率提升

(1) 国内经营情况：乘用车配套市场逐步开始走出淡季，预计 9-10 月旺季到来轮胎开工率有所提升

① 开工率：继续偏低运行

本周，国内全钢胎开工率 61.33%，较上周下滑 2.77%；国内半钢胎开工率为 57.29%，较上周下滑 2.84%。

② 供应端：我国主要轮胎企业半钢轮胎产量 2021 年 1-7 月份相比 2019 年同期产量下滑明显，预计 9-10 月旺季开工率抬升，11 月疫情反复及环保影响开工率下滑，预计全年开工率同比下降

据隆众资讯，1-7 月份我国主要轮胎企业半钢轮胎产量约 2.64 亿条 (+9.43%)；全钢轮胎产量约 7981 万条 (+3.23%)，相比 2019 年同期产量下降明显，半钢轮胎产量相比 2019 年下降 9.47%，全钢胎下降 4.42%。金九银十国内旺季叠加海外补货，预计 9、10 月份开工率提升；但 11 月进入冬季后疫情以及环保等因素降低开工率。

③ 需求端：乘用车配套市场逐步开始走出淡季，乘用车替换需求及商用车轮胎需求继续低迷。

本周：乘用车配套市场逐步开始走出淡季，替换市场需求仍然偏弱；商用车销售受排放法规切换消费提前透支预计继续低迷。配套市场逐步走出淡季，主要由于芯片有所缓解，乘用车销量有望回升；替换市场仍然需求偏弱，主要由于车多货少、运输管控等影响。2021 年上半年乘用车销量相比 2019 年同期基本持平，下半年芯片不足以及疫情原因影响，预计 2021 年全年乘用车销量相比 2019 年小幅下降。商用车销量面临较大压力，2021 年 3 月后销量连续下滑，7 月国六法规对货车销量影响大，商用车受排放法规切换的影响，消费提前透支，预计下半年卡车销售继续低迷。

全年：乘用车销量上半年相比 2019 年基本持平，全年乘用车销量预计相比 2019 年有所下滑；预计下半年商用车销售继续低迷。乘用车上半年产销较为平稳，销售数量较 2019 年基本持平，下半年仍将面临芯片不足以及疫情反复造成的消费者消费心态的变化，车企也积极推出新品牌以及新能源车型提振销量，预计全年乘用车销量表现会好于 2020 年，但较 2019 年将保持小幅下滑的下降趋势。

(2) 出口经营情况：7 月份中国轮胎出口量同环比均下降，拐点出现下半年轮胎出口预计同比下滑

① 出口增速拐点于 7 月出现，下半年轮胎出口预计同比下滑

7 月份轮胎出口量同环比均下降：8 月 19 日，海关总署发布 2021 年 7 月轮胎出口数据。7 月份，中国橡胶轮胎出口量为 57 万吨，环比减少 4 万吨，

同比下降 8.8%。当月，橡胶轮胎出口额为 89.76 亿元，环比减少 5.45 亿元，同比下降 6.9%。7 月份，有可能成为今年轮胎出口的一个转折点。虽然当前出口量处于相对高位，但已有下滑趋势。去年下半年较高的对比基数，后续几个月，中国轮胎出口面临较大压力。

1-7 月轮胎累计出口量同比上涨：2021 年 1-7 月，中国橡胶轮胎累计出口量，为 408 万吨，同比增长 27.3%；累计出口金额 622.53 亿元，同比增长 23.1%。

②发往欧洲、美洲的 40 尺大柜海运费由 8 月初 1.6 万美元继续跳涨至 1.85 万美元，轮胎出口承压

2021 年发往日本、韩国、东南亚运费相对平稳，发往中东、美洲、欧洲等地区海运费持续上涨。根据 FreightosBalticIndex，发往欧洲、美洲的 40 尺大柜海运费 2019 年 2700 美元左右、2021 年 8 月初 1.6 万美元、2021 年 8 月 20 日继续上涨至 1.85 万美元。运费大幅调涨，主要由于疫情反复、四季度西方节日备货旺季来临。

此外，全球各港口处理能力下降，船舶运输时间不断拉长，集装箱堆积情况愈发激烈。目前，无论是原材料企业，还是轮胎企业，在面临停工减产的同时，还要面临货物压仓所需支付的高额货物保管费用。

目前国内轮胎出口订单虽然尚可，但却不如去年爆单的水平，且在海运运力不足、运价高位等利空影响下，越来越多的地区期望通过培育本国产业发展来应对。

（3）轮胎行业公司：玲珑轮胎加快新能源汽车轮胎配套，住友 1050 万条轮胎预计 2023 年于中国投产

①新能源汽车销量同比大幅增长，玲珑轮胎加快新能源汽车轮胎配套

8 月 13 日，商务部发布最新数据显示，7 月份国内新能源汽车销量达 27.1 万辆，同比增长 116%，刷新月历史新高。在此背景下，玲珑轮胎加快布局新能源汽车轮胎并在 8 月 13 日回复投资者提问时，玲珑轮胎表示，目前公司在新能源领域主要为一汽红旗、一汽奔腾、比亚迪、上汽通用五菱、吉利汽车、东风柳汽、北汽新能源、东风日产、雷诺易捷特等多家主机厂 30 多款车型配套。并且在 2021 年上半年纯电动新车原配轮胎品牌榜单显示，玲珑轮胎位于国内品牌第一位。今年 1-5 月，公司新能源汽车轮胎发货同比大幅提升，未来公司的新能源轮胎业务有望实现较大增长。

②住友湖南工厂 3.4 亿元项目立项，预计 2023 年 6 月投产 1050 万条轮胎。

8 月 10 日，住友橡胶（湖南）有限公司“新建物流仓库及配套用房工程项目”备案立项。项目预计 2021 年 12 月 30 日开工，2023 年 6 月 30 日竣工。湖南工厂项目一期主要生产轿车用高性能子午线轮胎，全部达产后可年产 1050 万条轮胎。

（4）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势，出口有望保持一定的景气度。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、需求偏弱，开工率呈现走低态势。需求端，车企产能逐渐释放，配套市场逐渐走出淡季；替换市场国内货运未见明显好转，叠加车多货少、运输管控严格，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，预计下周轮胎价格仍维持相对弱势运行。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的产品质量及品牌力提升，以及海外持续布局下带来的全球市占率提升。

■ 龙佰集团：淡季行情回暖，中长期继续看好龙佰集团

(1) 国内：旺季到来钛白粉市场回暖，钛矿紧张支撑钛白粉价格

① 钛白粉及钛矿价格：旺季将到来钛白粉价格坚挺，钛矿供应紧张价格上调

钛白粉价格：“金九银十”消费旺季到来龙头齐提价，钛白粉市场回暖

本周，国内钛白粉市场稳价为主。8月钛白粉涨价函对市场提振起到了一定的作用。目前钛白粉市场回暖，交投市场较为活跃，企业询盘增加。本周硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 1.88 万-2.11 万元/吨，最低价格较上周涨 600 元/吨；锐钛型钛白粉市场主流报价为 1.66 万-1.75 万元/吨，最低价格较上周涨 300 元/吨；硫酸法钛白粉价差（金红石型钛白粉-钛精矿价差）为 1.23 万元/吨，环比下降 0.90%；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 1.04 万元/吨，环比下降 6.47%。

钛精矿价格：受国内环保、国外疫情影响，全球钛精矿供应继续紧张，钛精矿价格上调

本周攀西地区钛精矿价格上调。云南地区钛矿受环保影响，现货供应较为紧张；受疫情影响，进口钛矿供也持续紧张，中小矿商钛矿有所惜售，报价上调较为明显。目前 38 品位钛矿不含税报价在 1380-1500 元/吨，46 品位 10 钛矿不含税报价在 2350-2380 元/吨，47 品位 20 矿报价 2450-2550 元/吨。目前市场钛矿货源整体偏紧，中矿价格上调较快。下游钛白价格上调预期，短期看，钛矿市场价格继续小幅上调为主。

② 供应端：国内行业开工率为 83.24%，供应端转宽松节奏减缓。本周行业开工提升，部分厂家本月检修计划取消，部分地区还是受到环保、限电等问题，产能未完全释放。主流大厂整体库存水平在 15-30 天，从生产环节到买方的移库现象较为明显，厂家库存方面的压力得到缓解，有不少型号产品出现缺货现象。据厂家反馈，外贸新单有进一步增长。综合库存及在手订单来看，生产端库存水平回退至宽松区间下限，现货供应有往偏紧方向运行迹象。

③ 需求端：下游需求稍有回暖，但未见下游买方补库存需求短期迅速增长。据生产环节反馈，宣涨结束后下游客户需求继续回暖，无论是询单的积极性还是接新单量均有提升，但国内客户方面并未见集中下单补库存需求，因此下游行业的整体消耗节奏还未加快，中长期采购需求有待正式进入旺季时进一步提升；作为兼具买卖双方角色的贸易商环节需求增长突出，但后市的出货更大程度上依然取决于下游买方实际消耗量的提升。外需方面，本周外贸订单商谈参考区间在 2900-3150 美元/吨，生产环节在宣涨结束后为国外客户在原价格位置下单留出时间窗口，或发挥刺激外需的作用。

(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：钛白粉龙头齐提价

① 龙佰集团

8 月 11 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）销售价格对下游各类客户上调 200 美元/吨，即日起开始执行。

② 中核钛白

8 月 11 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 200 美元/吨。

③惠云钛业

8月11日，惠云钛业发布调价函，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200美元/吨。

④金浦钛业

8月11日，金浦钛业发布调价函，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200美元/吨。

(4) 钛白粉公司更新：鲁北化工年产6万吨氯化法钛白粉装置预计今年年底前能建成投产，公司控股股东鲁北集团与国内头部磷酸铁锂企业在申报磷酸铁锂项目

鲁北化工于8月10日以及11日发布机构调研公告，公司年产6万吨氯化法钛白粉装置预计今年年底前能建成投产。公司氯化法钛白粉技术自主研发，自2006年开始，公司控股股东鲁北集团开始对氯化法钛白粉中氯化工段生产四氯化钛相关技术进行研究，并建成了3万吨的沸腾氯化法四氯化钛装置，自主培养了一批钛白粉专业技术人才。公司目前在建的10万吨硫酸法钛白粉是通过鲁北钛业原厂区旧生产线搬迁置换而来。搬迁项目建成后，公司将具备20万吨/年硫酸法钛白粉生产线。公司控股股东鲁北集团目前和国内头部的磷酸铁锂生产企业进行合作成立合资公司，正在申报66万吨磷酸铁锂项目。该园区具有发展磷酸铁锂的优势，一方面原料优势，上市公司钛白粉装置副产亚铁，磷酸铁可直接用公司副产的亚铁来生产；园区内有10000吨/年的碳酸锂生产装置，磷酸铁和磷酸锂可直接进行磷酸铁锂的生产，公司所处的园区拥有磷酸铁锂生产的所需的原料。另一方面区位优势，园区靠近黄骅港，可以通过海运运输原料和产品，运输成本低。

(5) 钛白粉行业观点

短期来说，我们认为“金九银十”消费旺季到来钛白粉市场回暖，钛矿紧张支撑钛白粉价格；中长期来看，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：三氯蔗糖价格保持坚挺，公司回购显示发展信心

8月3日，公司公告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：景气度高位上行，预计价格继续处于历史景气度最高水平

本周，安赛蜜华东市场价格维稳，当前市场参考价在7.0-7.1万元/吨之间，较上周上涨0-0.1万元/吨。供应端，生产企业普遍正常排产，供应充沛。需求端，下游需求稳定，整体成交气氛良好。我们预计，下周安赛蜜价格维稳运行。

三氯蔗糖：景气度触底回升，预计价格回暖持续性强

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24.5-25万元/吨之间，较上周上涨0-0.5万元/吨。供应端，企业排产正常。需求端，下游新单落实情况尚可。原料端，原料DMF价格涨势有所放缓。我们预计，下周三氯蔗糖价格继续坚挺，存在上行空间。

甲乙基麦芽酚：原材料成本上涨持续，预计下周价格稳中有升

本周，麦芽酚市场价格维稳，乙基麦芽酚市场参考价格在8.5-8.8万元/吨附近，较上周上涨0-0.3万元/吨；甲基麦芽酚市场参考价格在9.5-10万元/吨，较上周上涨0-0.5万元/吨。供应端和需求端，传统旺季行情下供需较为紧张。原料端，两大主要原料糠醛和镁锭有较大幅度增长。我们预计，甲乙基麦芽酚价格呈现稳中上行的趋势。

硫磺：现货价格疯涨，预计硫磺市场继续上涨

本周，国产硫磺价格涨势扩大，最主要是受到长江现货价格疯涨气氛带动，国产固硫均价约 1681 元/吨，较上周涨 117 元/吨，国产液硫均价约 1740 元/吨，较上周涨 47 元/吨。供应端，中国主港硫磺库存 157 万吨，较上周库存减少 10 万吨；其中镇江港库存约 71 万吨，较上周四库存减少 7 万吨，南京港硫磺库存约 17 万吨，大丰港约 2 万吨。需求端，下游用户按需平稳接货，磷肥企业 8、9 月份待发订单充足，对硫磺用量消耗保持稳定。我们预计，磺市有望继续上涨。

醋酸：各地供需情况不同，预计下周价格横盘为主

本周，醋酸市场价格涨跌不一，全国各市场醋酸价格有报 5750-7100 元/吨；其中，江苏地区报价较上周跌 150 元/吨，山东地区报价与上周持平。供应端，本周新增检修厂家，供应面再度迎来利好支撑，前整体醋酸市场库存处于合理位置，不同地区库存仍存在局域走势。需求端，下游各产品的需求也呈现局域不同，北方地区主要下游醋酸乙烯、氯乙酸等产品近期市场较高，也给予北方醋酸市场强有力支撑。我们预计，预计横盘为主，仍旧有局域走势情况。

液氯：各地供需不一，预计下周价格持稳为主

本周，液氯价格走势上行。山东地区液氯价格累计上调 450-500 元/吨，河北地区跟调为主；河南地区液氯价格上调 100-200 元/吨不等；江苏地区液氯市场走势各异；西北地区液氯价格上调 200-400 元/吨。供应端，部分氯碱装置停车检修，整体限电情况有所好转。需求端整体稳定，西南地区区域内下游农药行业需求较好。我们预计，北方地区液氯市场先高位持稳观望为主，南方地区液氯市场大稳小动为主。

三聚氰胺：供应面持续偏紧，预计下周价格高位整理

本周，三聚氰胺价格重心小幅上移，市场主流参考价格在 1.4-1.5 万元/吨之间，最高价格较上周涨 1000-1300 元/吨。供应端，整体开工率提升至 74%左右，受前期开工低影响，加之部分厂家主发出口，货紧面未有缓解。需求端，下游仍以刚需采购为主，出口接单良好，整体看内贸刚需仍存。原料端，尿素延续弱势整理，整体来看，目前市场无明显利好消息释放，下游多按需采购，短时难改疲软状态。我们预计，下周三聚氰胺维持高位整理，需关注开工率调整对行情的影响以及出口对行情的指引作用。

双氧水：新产能持续释放，预计下周价格局部上调

本周，双氧水市场整体维稳，金禾实业 27.5%双氧水价格为 950 元/吨，较上周涨 70 元/吨。供应端，双氧水开工率上涨，南方部分地区限电，华东地区则受疫情等影响的企业负荷有提升，同时还有新产能释放，产量较上周增长。需求端，下游产品市场行情一般，市场多看空情绪。我们预计，供应端将有新增产能释放，各地陆续开展的安全检查、环保检查以及限电等影响，仍有部分面临减量，需求端有逆转趋势，业者对后市普遍持乐观心态，但在本周南方跟涨的基础上全面上调难度较大。

■ 新和成：中报业绩超预期，依然看好 VE 价格中枢长期维持在较高水位线

公司于 2021 年 8 月 19 日发布中报，其中营业收入为 72.54 亿元，同比增长 36.79%，归母净利润 24.08 亿，同比增长 9.03%。业绩超预期，主要产品价格维持高位：报告期内，公司归母净利润为 24.08 亿，业绩超预期。产品价格方面，公司主要营养品价格维持在相对高位，2021 年第二季度 50 万 IU/g 的 VA 粉、50%的 VE 粉、蛋氨酸国内市场均价分别在 333.55 元/kg、77.50 元/Kg、21.52 元/Kg，环比分别变化-8.48%、3.94%、0.81%。往后看，受益于行业竞争格局的优化，我们依然看好 VE 价格中枢长期维持在较高水位线。

VA：本周，VA 市场维稳运行，市场价格为 280 元/公斤，较上周跌 5 元/公斤。

供应端，VA 生产厂家 2021 年第一、二季度装置正常运行，产量稳定。浙江医药昌海生物维生素产业园自 7 月 25 日起检修 45 天，国内 VA 开始停报。需求端，非洲猪瘟在中国部分地区蔓延，给养殖行业造成的损失致使终端维生素消耗放缓，市场需求降低。成本方面，延续之前南方等地区环保，限电等因素的影响，年后多项化工原料价格上涨，导致 VA 成本增加，但近期 VA 原料价格稳定，并没有太大的波动。我们预计，下周 VA 市场维稳运行。

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，部分企业检修，VE 市场供应面收缩。需求端，本周市场需求不佳，下游养殖行业下行，维生素 E 市场行情偏淡。原料方面近期化工原料价格上涨，导致 VE 成本增加。我们预计，近日 VE 市场行情将有望发生转变，市场商谈趋好。预计下周 VE 市场维稳向好运行。

VD3：本周，VD3 市场偏弱运行，市场价格为 96 元/公斤，较上周跌 4 元/公斤。

供应端，本周部分厂家停产技改，部分地区限电环保持续。需求端，近期市场关注度有所提高。我们预计，下周 VD3 市场价格或有上行。

■ 凯赛生物：长链二元酸需求继续回暖，生物基聚酰胺有望打开公司盈利空间

（1）公司二季度业绩环比大幅提升，未来生物基尼龙放量后有望继续增加公司盈利

公司 8 月 18 日发布中报，2021H1 实现营收 10.14 亿元，同比增长 27.83%，环比增长 44.13%；归母净利润 3.26 亿元，同比增长 58.12%，环比增长 29.92%。Q2 实现营收 5.27 亿元，同比增长 35.93%，环比增长 8.25%；归母净利润 1.85 亿元，同比增长 110.02%，环比增长 31.01%。

长链二元酸需求回暖量价提升，公司 Q2 业绩同比环比均大幅上涨。2020Q2 公司受疫情影响，长链二元酸销量及价格同比大幅下滑，随着上半年市场需求好转，2021Q2 长链二元酸同比量价均有明显提升。公司 Q2 毛利率 40.66%，环比 Q1 毛利率 44.23%下降 3.57pct，主要由于本季度物流费用调整至营业成本。公司 Q2 净利率 37.51%环比 Q1 净利率 29.03%上涨 8.48pct，主要由于销售费用率环比大幅下降。公司持续加大研发投入，2021H1 研发费用同比增长 34.73%。

长链二元酸市场规模有望进一步扩大，年产 4 万吨癸二酸预计 2022 年上半年投产。公司现有凯赛金乡和乌苏技术基地长链二元酸年产能合计 7.5 万吨，未来随着长链尼龙等产品进一步推广，长链二元酸的市场规模有望进一步扩大。公司凯赛太原年产 4 万吨癸二酸计划 2022 H1 投产，癸二酸可用于生产长链尼龙、癸二酸的酯类产品，与长链二元酸客户部分重叠，目前样品已经过下游客户验证，在产品质量上与化学法产品相比有明显优势。

目前公司新疆基地年产 10 万吨生物基聚酰胺已经量产，生物基聚酰胺未来有望打开公司盈利空间。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已于 6 月底量产，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。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”工艺技术验证，高效制备合格的预取向丝（POY）和全牵伸丝（FDY），取得理想实验结果。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。

■ 石大胜华：DMC：原料市场弱势下滑，预计下周价格整理运行

本周，碳酸二甲市场价格宽幅下滑，市场主流成交价格区间在 9.4 万-1.13 万元/吨之间，较上周跌 200-1600 元/吨。其中，山东市场主流成交价 9.4 万元/吨，较上周跌 1800 元/吨；华东市场主流成交价 9.5 万元/吨，较上周跌 1800 元/吨；华南市场主流成交价 9.7 万元/吨，较上周跌 1800 元/吨。

供应端，整体出货情况偏差，库存处于低位状态。中科惠安、华鲁恒升装置延续停车状态，维尔斯及东营顺新装置恢复正常运行，石大胜华东营地区装置停车，其余装置运行稳定，本周供应量增加。需求端，本周整体需求一般，原料端，本周国内环氧丙烷市场弱势下滑。我们预计，下周价格整理运行，变化幅度在 500-800 元/吨之间。

■ 神马股份：中报业绩同比大幅增长，PA66 近期供应紧张价格偏强

（1）公司中报业绩同比大幅增长

8 月 21 日，神马股份发布 2021 年半年报，公司 2021 年 1-6 月实现营业收入 62.89 亿元，同比增长 51.96%，归属于上市公司股东的净利润为 9.75 亿元，同比增长 1325.45%，每股收益为 1.0900 元。

（2）PA66 近期供应紧张价格偏强

本周，PA66 偏强整理重心走高。华东河南神马实业 EPR27 报价 4.05 万元/吨，较上周涨 800-1000 元/吨。供应端，国产和进口料供给大幅缩减，市场流通货源寥寥，贸易商持货高报，部分进口料价格不透明，普通厂家找不到货源。需求端，目前下游需求尚未全面好转，按需采购为主。我们预计，短期 PA66 价格强稳整理，价格大致有 300-500 元/吨的波动。

■ 浙江龙盛：中报净利润同比增长，预计染料价格继续维持低位

（1）中报净利润同比增长

8 月 16 日，浙江龙盛发布 2021 年半年报，公司 2021 年 1-6 月实现营业收入 84.13 亿元，同比增长 10.77%，归属于上市公司股东的净利润为 25.24 亿元，同比增长 11.24%，每股收益为 0.7845 元。

（2）需求偏弱，预计染料价格继续维持低位

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，与上周持平。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，印染厂的开机率逐渐走低，市场采买气氛一般。我们预计，短期分散染料市场偏弱整理。

■ 万华化学：聚合 MDI 有所上调，纯 MDI 保持稳定

聚合 MDI：本周国内聚合 MDI 市场价格涨跌互现。本周国内聚合 MDI 市场价格涨跌互现。上海科思创周度指导价大幅下滑，业者悲观心态加重，加上下游大多数工厂跟进意愿不强，场内交投气氛不佳，市场低价报盘不断涌现；不过随后工厂纷纷实施控量发货举措，下游市场气氛有所转变，主流经销商报价止跌反弹，市场报盘价不断推涨上行。截止目前：当前万华 PM200 商谈价 18300-18600 元/吨左右；上海货商谈价 17900-18000 元/吨。纯 MDI：本周末纯 MDI 价格下跌至 22350 元/吨，较上周末价格下跌 2.83%，较上月价格下跌 6.88%，较年初价格上涨 2.05%。本周国内纯 MDI 市场价格延续跌势。供方暂无消息指引，场内货源逐步增加；而下游需求被前期过度消耗，加上受疫情影响，出口订单亦是缩量，目前需求订单较处于冷清局面，场内利空消息偏强，持货商心态悲观下，多积极让利出货抢占市场。截止目前，上海货源报盘集中 22200-22500 元/吨，进口货源报盘集中 22200-22500 元/吨（含税桶装自提价）。

■ 滨化股份：终于需求疲软，环氧丙烷价格略有下行

环氧丙烷：本周末环氧丙烷价格下跌至 16670 元/吨，较上周末价格有所下跌，较上周价格下跌 1.19%，较年初价格跌 11.88%。本周国内环氧丙烷市场弱势下滑。周内原油期货价格下跌，丙烯价格维稳震荡，液氯价格窄幅上涨，因此本周环氧丙烷价格整体涨幅上涨，但对环丙市场影响较小。国

内环氧丙烷市场供应保持稳定，而受终端需求疲软牵制，下游聚醚价格有所下滑，倒逼施压情绪加重，且其他化工板块开工不足，环丙市场整体需求一般。多空博弈下，本周国内各地区环丙厂家报价高位维稳后下滑，下调 200 元/吨左右，预计短线环氧丙烷市场整荡弱势下调。截止发稿前：华东当地主流现汇送到价 16800-17500 元/吨；山东及华北当地现汇主流成交商谈在 16500-16600 元/吨；华南地区现汇主流商谈价格在 16500-16700 元/吨左右。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格有所上行

六氟磷酸锂：本周末六氟磷酸锂市场主流价格集中在 390000-450000 元/吨之间，国内市场均价涨至 420000 元/吨，较上周末价格上涨 2.44%，较上月价格上涨 6.33%，较年初价格上涨 292.52%。本周国内六氟磷酸锂市场均价再度拉涨，市场供应紧张局面延续，各生产企业目前暂无库存，现货紧张，长单锁量锁价，零散订单价格不断上探。下周六氟磷酸锂市场预计小幅上涨，市场货源供应紧张局面或将延续，市场流通货源紧张，企业看涨情绪积极，下周六氟磷酸锂涨价幅度预计在 0.5-1 万元/吨左右。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格暂时稳定

电解液：本周末磷酸铁锂电解液市场主流价格集中在 84000-106000 元/吨之间，国内市场均价稳至 95000 元/吨，较上周末价格持平，较上月价格涨 4.4%，较年初价格涨 128.92%。本周国内电解液市场均价暂稳，国内电解液企业原料采购紧张，价格持续高位，造成市场供应紧张，厂家成本压力增加，目前电解液企业维持库存水平低位，市场流通货源紧张，各大企业订单饱和。下周电解液市场预计小幅上涨，随着原料端价格不断走高，成本压力带动价格上探，下游需求向好，下周磷酸铁锂电解液价格上涨幅度在 0.1-0.3 万元/吨左右。

■ 远兴能源、中盐化工：受检修影响，纯碱均价略有上行。

纯碱：本周中国轻质纯碱市场均价为 2260 元/吨，较上周相比上涨 3.48%；重质纯碱市场均价为 2462 元/吨，较上周相比上涨 2.54%。本周国内纯碱市场价格继续走高。本周个别企业停机检修，河南地区限电影响结束，企业基本恢复正常开工；加之前期停车的企业开工恢复，故整体市场供应面增加明显。但市场货源延续偏紧格局支撑下价格继续上行，加之企业多以前期订单为主，库存低位，故进一步支撑新单成交价格上行空间；总体来看，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 50-150 元/吨。

■ 扬农化工：多数产品维持稳定

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：贵亭酸甲酯报价 6 万元/吨，醚醛 9.5 万元/吨，均相较于上周持平，功夫酸 19 万元/吨，较上周相比上涨 5.56%；除草剂方面：95%草甘膦原粉供应商报价至 5.2-5.5 万元/吨，港口 FOB8150-8500 美元/吨；实际成交参考至 5-5.05 万元/吨，港口 FOB7950-8000 美元/吨。杀菌剂方面：吡唑醚菌酯报价 15.5 万元/吨，苯醚甲环唑报价 17 万元/吨，相较于上周持平，丙环唑报价 15.5 万元/吨，较上周相比上涨 1.97%。

■ 广信股份：邻对硝价格有所上调

产品价格方面：对硝基氯化苯：近期，对硝基氯化苯供应商主流报价上调至 14700-15000 元/吨，实际成交微涨至 14700/吨。草甘膦：目前，95%草甘膦原粉供应商报价至 5.2-5.5 万元/吨，港口 FOB 8150-8500 美元/吨；实际成交参考至 5-5.05 万元/吨，港口 FOB 7950-8000 美元/吨。从市场反

续看，南北美主流采购市场价格居于高位，本月生产商产量下滑，销售压力不大。短期内价格走稳为主。敌草隆：此前，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。市场询单减弱，整体偏稳运行，短时间内敌草隆市场或将维持盘整。

■ 华鲁恒升：本周多产品价格回调，价差出现小幅回落，DMF 产品创历史新高

本周公司的主要原材料煤炭价格继上周后继续回落，环比下行约 2.5%，受到原材料成本支撑减弱的影响，公司多数产品的价格下行，其中煤气化的核心产品氨醇价格环比下行约 1.7%、4.6%，其中合成氨下游虽然进入需求淡季，但整体行业格局相对较好，产品下行幅度有限，但甲醇受到下游 MTO 盈利压力影响，价格下行较为明显，价格调整也带动了氨醇产品价格差回调，分别环比下行约 11.4%、1.4%。

终端布局产品中，公司的传统的利基产品醋酸、有机胺的整体运行仍然较好，但尿素进入需求淡季，需求支撑有限，行业开工率 74.72%，环比增加 3.66%，其中煤头开工 73.81%，环比增加 4.36%，气头开工 75.99%，环比增加 1.71%，叠加行业开工有一定提升，价格有所回调，但整体幅度有限，环比下行约 3.5%，价差环比下行约 4.4%；而醋酸行业库存合理，供给端企业检修，开工下行 8.86%，开工率为 73.48%，供给小幅下行，库存合理，醋酸价格维持相对平稳，而同时原料价格回调，醋酸产品价格差环比提升 1.6%；本周 DMF 本周价格继续提升，环比增长约 3.65%，价差环比提升 11%，创近年来历史新高，受到行业安阳九天的装置检修影响，行业供给偏紧，同时前期下游需求良好，产品价格持续提升，但下游价格承受一般，预期短期价格以高位运行为主。其他产品本周伴随原材料结构调整维持弱势运行，己二酸、乙二醇、辛醇等产品价格及价差皆有明显回调。

■ 龙蟠科技：尿素价格淡季回调，车用尿素盈利将有望逐步回升，碳酸锂价格提升，小幅压缩磷酸铁锂盈利

本周农用尿素进入需求淡季，叠加原材料及供给原因，尿素价格回调，环比下行约 3.5%，一定程度上缓解了公司车用尿素的成本压力，公司二季度原材料成本大幅上行，终端产品价格调整相对滞后，进入三季度，公司的原材料成本压力最大时刻基本已经过去，预期三季度车用尿素盈利将有所回升；本周公司的磷酸铁锂产品价格维持基本平稳，但由于碳酸锂价格持续上行，带动原材料成本上行，受到碳酸锂价格提升影响，磷酸铁锂时价价差下行，一定程度上压缩了产品盈利，短期原料库存存在调整空间，但若价格持续调整预计会形成一定的压力。

■ 金能科技：焦炭价差回升，炭黑价差回落，石化项目开工有望逐步提升公司盈利

本周焦炭受到下游需求支撑的影响，价格快速回升，整体焦化行业将近 79.7%，独立焦企 77.5%，周度开工环比微服下行。受到下游需求支撑影响，叠加行业开工有限，产品成本支撑，焦炭产品价格环比提升 6.1%，同时由于前期焦炭价差受到原材料调涨及终端产品价格回落影响，焦炭价差环比大幅回调，此次在供给偏紧的状态下，焦炭企业挺价意愿强烈，焦炭价差环比提升 7.1%。

而本周炭黑产品短期仍然受到下游库存的影响，需求支撑疲软，产品价格基本平稳，环比下行约 0.5%，而原材料煤焦油价格持续提升，带动炭黑产品价格大幅回落，环比下行约 16.7%。预期短期看炭黑库存仍然处于相对充足，且下游库存仍需消化，建议关注秋冬环保限制以及行业能耗整治对行业供给端产生的影响，若供给端无明显变化，炭黑产品盈利将短期维持较低水平。

本周公司发布半年报，二季度归母净利润 4.47 亿元，同比增长 134%，在产品价格维持高位震荡，原材料价格持续提升的状态下，公司整体的盈利维持较好，且费用管控结果较好，整体毛利率及净利率仍然保持在 23.4%、16.7% 的水平。公司二季度炭黑产能减产，整体由于 PDH 装置尚未开工，并未大幅贡献产量，预期下半年伴随石化项目的投产，公司的整体青岛基地将有较大的利润贡献。同时公司公告将开启氢能利用项目和海上光伏项目，将为公司现有业务的产业链延伸以及改善公司现有的用电成本提供优化。

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。天然气（4.69%）、棉花（3.32%）、丙烯（0.52%）、丙烯（0%）、液化气（0%）价格上涨；国际石脑油（-10.24%）、二甲苯（-6.86%）、纯苯（-6.48%）、PTA（-6.3%）、燃料油（-5.98%）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天然气（4.69%）、棉花（3.32%）、丙烯（0.52%）、丙烯（0%）、液化气（0%）；价格下跌前五位国际石脑油（-10.24%）、二甲苯（-6.86%）、纯苯（-6.48%）、PTA（-6.3%）、燃料油（-5.98%）。涨幅前五名的化工产品为液氯（24.05%）、丙酮（12.39%）、金属硅（10.33%）、三聚氰胺（9.63%）、焦炭（8.84%）；跌幅前五名的产品为尿素（-5.26%）、纯 MDI（-3.7%）、软泡聚醚（-3.49%）、PP（-2.89%）、磷酸（-2.70%）。

图表 21：本周化工产品价格及产品价格价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五			
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
液氯	24.05	国际石脑油	-10.24
丙酮	12.39	国际石脑油	-10.24
金属硅	10.33	二甲苯	-6.86
三聚氰胺	9.63	纯苯	-6.48
焦炭	8.84	PTA	-6.3
价差涨幅前五			
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
PET-MEG&PTA&PET 切片	142.79	丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	-44.92
锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	47.79	PTA-PX	-35.44
纯碱-原盐&合成氨	31.39	聚合 MDI-苯胺&甲醇	-13.21
粘胶短纤-棉浆&烧碱	12.88	电石法 PVC-电石	-12.89
DAP-磷矿&硫磺&合成氨	10.66	煤头尿素-合成氨	-12.59

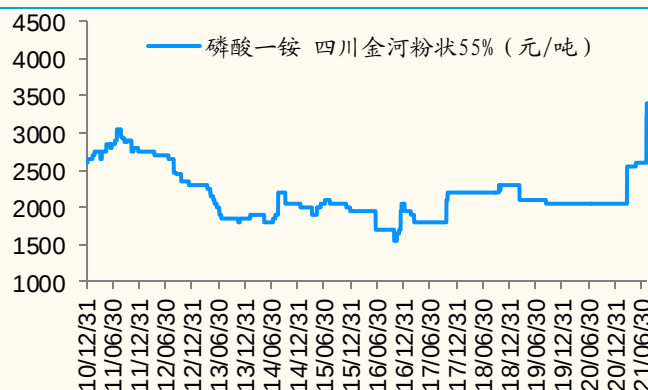
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 22：氯化铵（农湿）（元/吨）



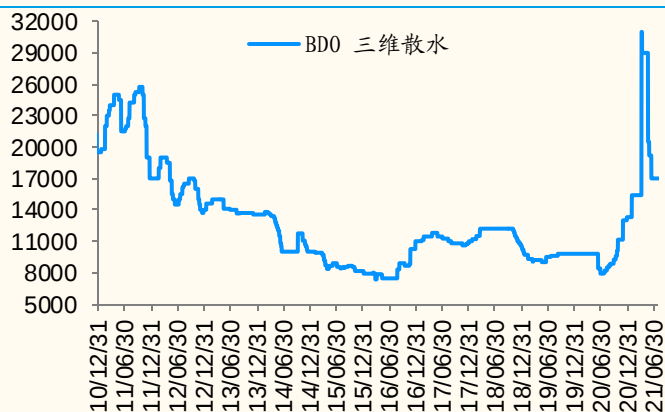
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 23：磷酸一铵（元/吨）



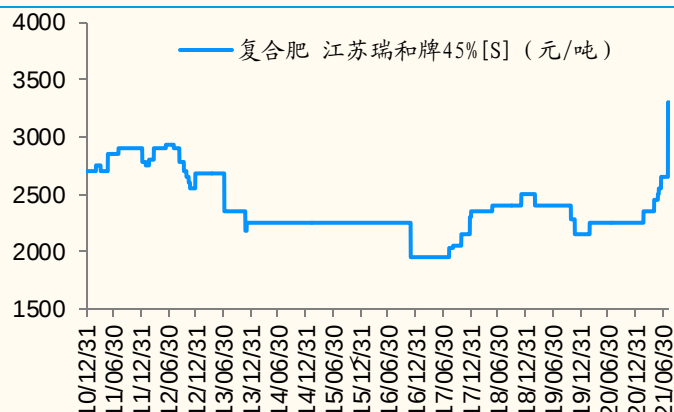
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 24: BDO (元/吨)



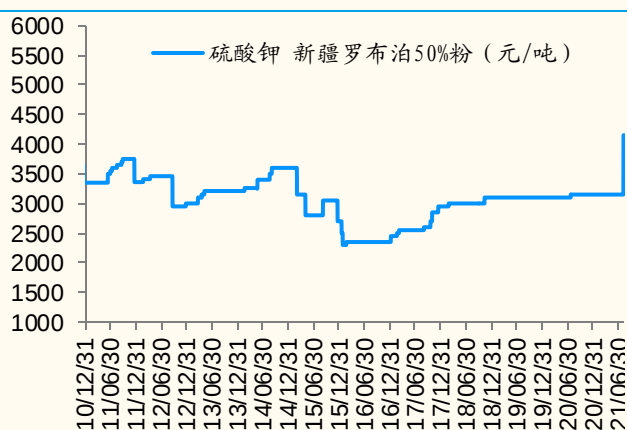
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 复合肥 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 硫酸钾 (元/吨)



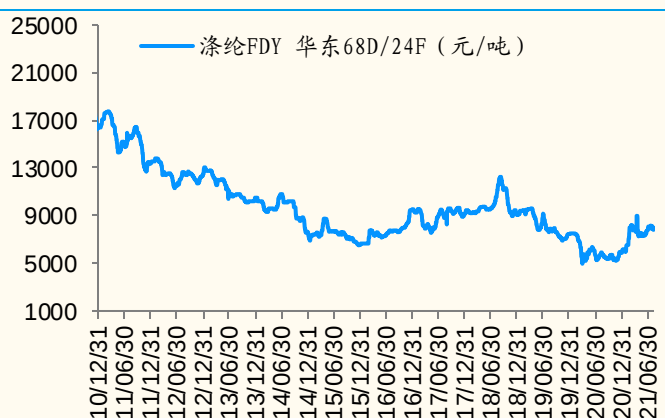
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 聚合MDI (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 涤纶FDY (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 29: 乙烯 (元/吨)



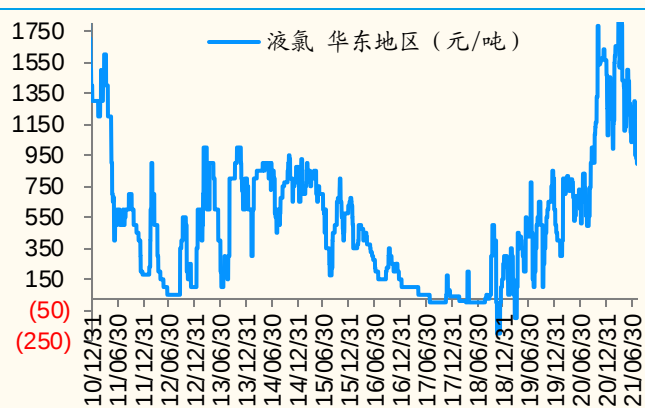
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 30: 尿素 (元/吨)



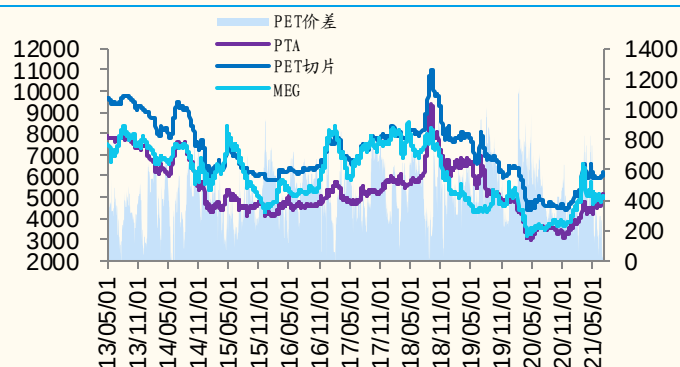
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 31: 液氯 (元/吨)



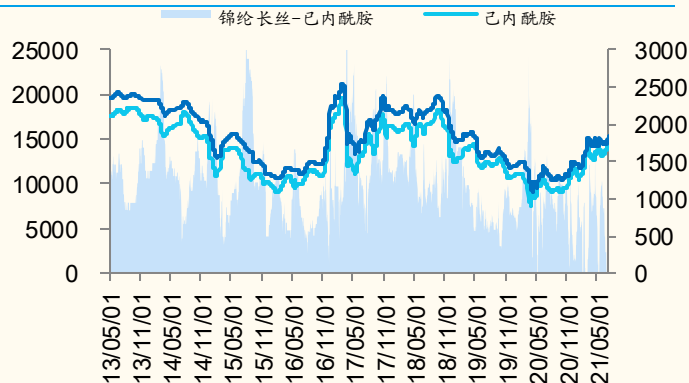
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: PET-MEG&PTA&PET切片 (元/吨)



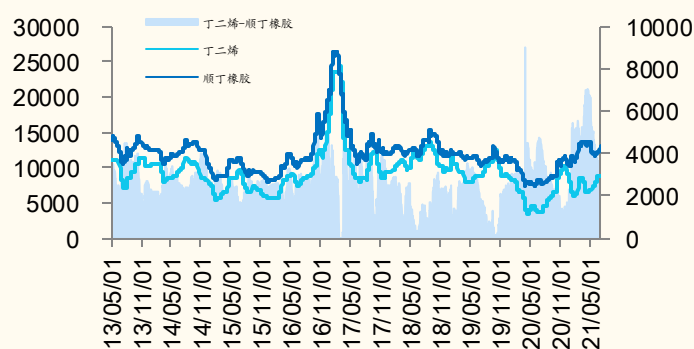
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 33: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)



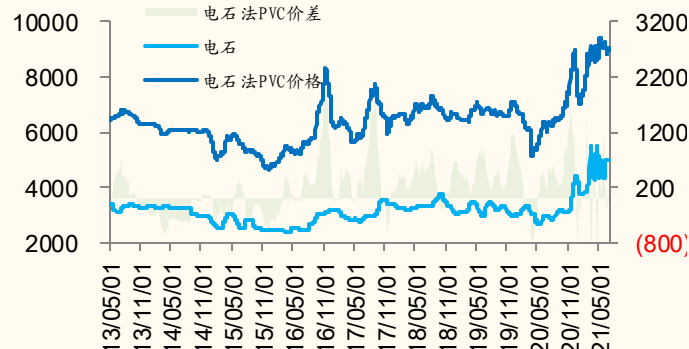
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



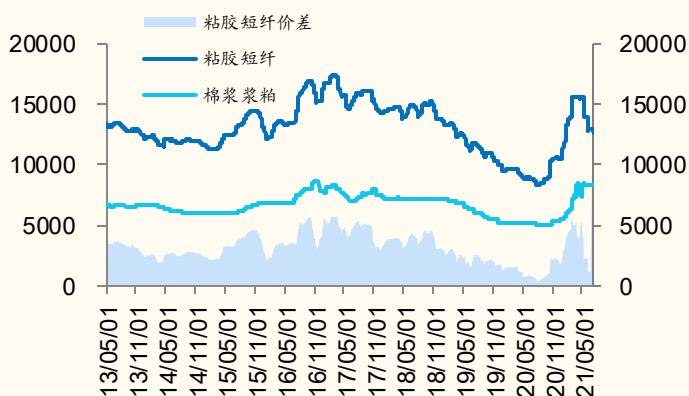
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: 电石法PVC-电石 (元/吨)



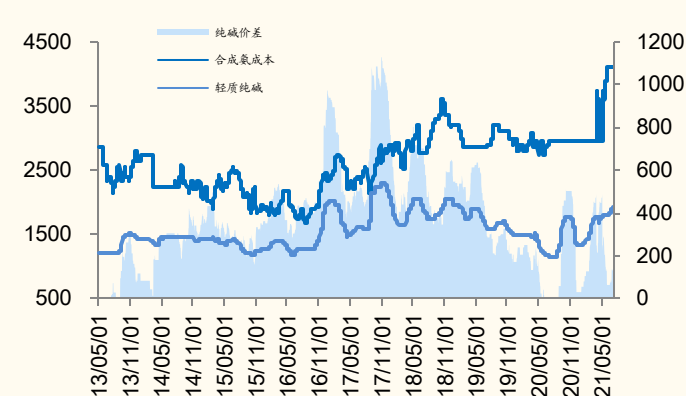
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)



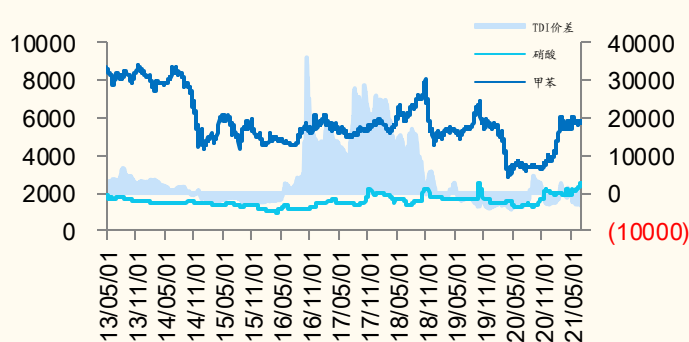
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)



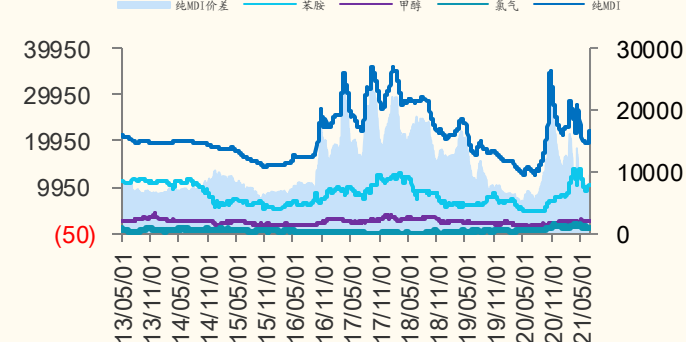
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨)



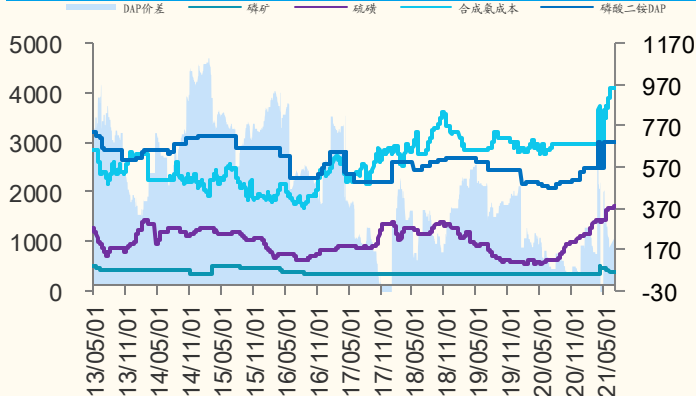
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 39: 聚合MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)



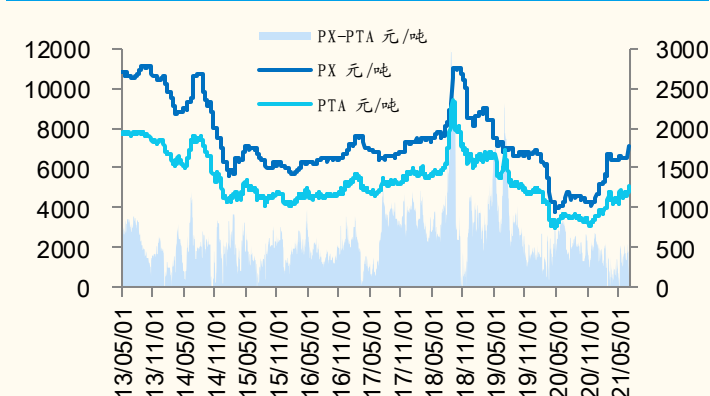
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 40: DAP-磷矿&硫磺&合成氨 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 41: PTA-PX



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 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)	63.69	68.44	-6.94%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7750	7750	0.00%
	原油	布伦特 (美元/桶)	66.45	70.59	-5.86%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7410	7465	-0.74%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	80.12	82.7	-3.12%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5730	5800	-1.21%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	71.93	74.5	-3.45%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5830	5900	-1.19%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	65.31	72.76	-10.24%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8570	8960	-4.35%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	386.86	411.47	-5.98%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	923	987	-6.48%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6100	6150	-0.81%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	757	765	-1.05%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7600	7700	-1.30%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	767.5	824	-6.86%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	4520	4550	-0.66%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1105.5	1173	-5.75%
	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)	1125.5	1193	-5.66%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	965	965	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4880	4880	0.00%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	975	970	0.52%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	11000	11000	0.00%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1590	1600	-0.62%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3350	3200	4.69%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2300	2250	2.22%	电石	华东地区 (元/吨)	298	285	4.56%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2500	2450	2.04%	原盐	河北出厂 (元/吨)	298	285	4.56%
	烧碱	30%隔膜华东地区 (元/吨)	810	816	-0.74%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	324	319	1.57%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1109	894	24.05%	原盐	华东地区 (元/吨)	290	275	5.45%
	液氯	华东地区 (元/吨)	520	520	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	620	620	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	5676	5540	2.45%					
有机原料	BDO	三维散水	24000	24000	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	10200	10200	0.00%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2665	2655	0.38%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11050	10650	3.76%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6350	5650	12.39%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6620	6650	-0.45%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	5850	6000	-2.50%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	14200	14400	-1.39%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9275	8950	3.63%	BDO	华东散水 (元/吨)	29250	30050	-2.66%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	16600	17200	-3.49%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	20300	18400	10.33%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	14400	14500	-0.69%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	104000	98000	6.12%
	TDI	华东 (元/吨)	14400	13500	6.67%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	104000	98000	6.12%
	纯MDI	华东 (元/吨)	22150	23000	-3.70%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	104750	98750	6.08%
	聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	18450	18000	2.50%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	101000	95000	6.32%
	纯MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23800	23800	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	101000	95000	6.32%
	聚合MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	20600	20600	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	101000	95000	6.32%

	己二酸	华东 (元/吨)	10500	10700	-1.87%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	33000	30700	7.49%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	16900	17100	-1.17%	二甲醚	河南 (元/吨)	3480	3460	0.58%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7800	7700	1.30%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	11200	10700	4.67%
	DMF	华东 (元/吨)	16125	15800	2.06%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11200	11200	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	9625	9650	-0.26%	甲醛	华东 (元/吨)	1421	1411	0.71%
	双酚A	华东 (元/吨)	27500	27050	1.66%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15263	15288	-0.16%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4126	4106	0.49%	PA66	华东 1300S (元/吨)	41000	39400	4.06%
	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)	2955	2715	8.84%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7300	7500	-2.67%	环己酮	华东 (元/吨)	10650	10550	0.95%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2580	2720	-5.15%	三聚氰胺	中原大化(出口) (美元/吨)	1050	1050	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2790	2880	-3.13%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	3.852	3.861	-0.23%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2700	2850	-5.26%	硝酸	安徽金禾 98%	195	187.5	4.00%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2610	2670	-2.25%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	187.5	187.5	0.00%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2630	2670	-1.50%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	1700	1700	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2600	2630	-1.14%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	770	730	5.48%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2600	2630	-1.14%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	780	730	6.85%
	尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	2650	2700	-1.85%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	1200	1150	4.35%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3400	3400	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	1300	1250	4.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3300	3300	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	422	422	0.00%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3400	3400	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	672.5	672.5	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3450	3400	1.47%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	123.5	123.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	3270	3270	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度CFR(70-73BPL)合同价 (美元/吨)	7200	7400	-2.70%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	4100	4150	-1.20%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	7700	7900	-2.53%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	50500	50500	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	169.5	169.5	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	550	550	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	178.5	174.5	2.29%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	24000	23500	2.13%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	178.5	174.5	2.29%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3300	3300	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	1160	1160	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	3100	3100	0.00%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1902	1902	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	4410	4510	-2.22%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	6400	6400	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4990	4990	0.00%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	22000	22000	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	4590	4690	-2.13%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	2400	2400	0.00%
	三聚	中原大化 (出厂) (元/吨)	14800	13500	9.63%	硝酸铵	华北地区 (元/吨)	2450	2450	0.00%

	氯胺					(工业)		0	0	
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1175	1210	-2.89%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	13300	13300	0.00%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9100	9050	0.55%	丁苯橡胶	山东 1502	13350	13375	-0.19%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1349	1349	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	13450	13500	-0.37%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1139	1149	-0.87%	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)	1059	1079	-1.85%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	14200	14300	-0.70%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	12100	11800	2.54%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	14200	14280	-0.56%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8450	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	9000	0.56%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	17050	17000	0.29%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	700	665	5.26%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	19950	19950	0.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	1100	1055	4.27%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	16900	16900	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1290	1300	-0.77%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1755	1735	1.15%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	9250	9300	-0.54%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	4192	4130	1.50%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	9800	9700	1.03%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	8253	8253	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1450	1450	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	16500	16500	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1720	1735	-0.86%	R134a	华东地区 (元/吨)	19500	19500	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2250	2250	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8150	7850	3.82%
	ABS	华东地区 (元/吨)	18050	17750	1.69%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5150	5150	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11225	11225	0.00%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2450	2450	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	13025	13075	-0.38%	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)	14300	14425	-0.87%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7400	7550	-1.99%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	14800	14900	-0.67%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7650	7700	-0.65%
	PTA	华东 (元/吨)	4985	5320	-6.30%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17650	17700	-0.28%
	MEG	华东 (元/吨)	5056	5265	-3.97%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	20300	20400	-0.49%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6550	6650	-1.50%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	19000	19000	0.00%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	44500	44500	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	15263	15288	-0.16%
	棉花	CCIndex (328)	18497	17903	3.32%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	80000	80000	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13100	13250	-1.13%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	950	950	0.00%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	38000	38000	0.00%	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)	6950	7085	-1.91%					

来源: Wind, 国金证券研究所

五、本周行业重要信息汇总

■ 1. 美国对华五氟乙烷作出反倾销初裁

中化新闻网 8 月 11 日，美国商务部宣布对进口自中国的五氟乙烷 (Pentafluoroethane) 作出反倾销肯定性初裁，初步裁定浙江三美化工股份有限公司 (Zhejiang Sanmei Chemical Ind. Co., Ltd.) 以及获得单独税率的生产商/出口商的倾销率均为 280.37%，中国其他生产商/出口商的倾销率为 280.48%。美国商务部预计将于 2021 年 12 月 30 日作出反倾销终裁。涉案产品的美国协调关税税号为 2903.39.2035。

2021 年 2 月 2 日，应美国企业 Honeywell International Inc. 于 2021 年 1 月 12 日提交的申请，美国商务部宣布对进口自中国的五氟乙烷启动反倾销和反补贴立案调查。2021 年 2 月 25 日，美国国际贸易委员会 (ITC) 投票对进口自中国的五氟乙烷作出反倾销和反补贴产业损害肯定性初裁。(中国贸易救济信息)

■ 2. 辽阳石化 30 万吨高性能聚丙烯装置建成投产

8 月 18 日 16 时 30 分，辽阳石化新建 30 万吨/年高性能聚丙烯装置一次开车投料成功，产出合格产品，标志着该装置正式进入生产运营阶段。

据了解，总投资 11.6 亿元的 30 万吨/年高性能聚丙烯项目是辽阳石化化工业务转型升级、做大做强聚烯烃产业、推进提质增效的重点项目。自 2019 年 9 月开工建设以来，参建干部职工克服新冠疫情带来的不利影响，凭借“只要骨头不散架，就要拼命建辽化”的创业精神和坚强决心、顽强意志，以多年积累的厚重人才储备和建设经验，精心组织，统筹协调，合力攻坚。累计完成浇筑混凝土 2.6 万立方米，钢结构安装 5800 吨，管线铺设 5.7 万米。在现场作业面狭小、多工种交织、人员密集等不利条件下，实现 350 万安全工时“零事故、零伤害、零污染、零疫情”的建设目标。

■ 3. 全国碳市场首月运行平稳，后续将从三方面审慎稳妥推进

中化新闻网 8 月 18 日，生态环境部部长黄润秋在国新办举行的新闻发布会上介绍了全国碳市场的运行情况。黄润秋介绍，碳市场自启动以来运行平稳，交易价格从首日开盘价的每吨 48 元上升到 8 月 17 日收盘价每吨 51.76 元。开市一个月来，全国碳市场排放配额累计成交量达到了 702 万吨，累计成交额是 3.55 亿元。

黄润秋表示，碳排放权交易是利用市场机制控制和减少温室气体排放的一种市场手段，也是落实碳达峰目标、碳中和愿景的制度创新和重要的政策工具。今年 7 月 16 日，全国碳市场正式启动上线交易。在第一个履约周期，我们把全国燃煤发电行业 2162 家企业纳入到了碳市场的范围，总共覆盖了 45 亿吨二氧化碳排放量。

■ 4. 中石油塔里木油田天然气乙烷回收工程投产

中化新闻网 8 月 16 日，中国石油重点工程——塔里木油田天然气乙烷回收工程顺利建成投产，并生产出合格乙烷产品。

天然气乙烷回收工程是在塔里木油田凝析气轻烃深度回收工程基础上扩建乙烷回收装置，为下游独山子石化塔里木石化分公司乙烯项目提供优质乙烷原料，实现天然气资源的深度利用。

塔里木油田天然气乙烷回收工程设计处理规模为每年 100 亿立方米天然气，单列装置规模为每年 50 亿立方米，是国内单列规模最大的乙烷回收装置之一，年产 76.2 万吨乙烷、36.6 万吨液化气和 7.5 万吨稳定轻烃。

■ 5. “十三五”生态环境约束性指标超额完成

中化新闻网：国务院新闻办公室 8 月 18 日举行新闻发布会，生态环境部部长黄润秋围绕建设人与自然和谐共生的美丽中国介绍了有关情况。

黄润秋表示,“十三五”规划纲要确定的九项生态环境约束性指标和污染防治攻坚战阶段性目标全面圆满超额完成,生态环境明显改善,厚植了全面建成小康社会的绿色底色和质量成色。

在大气环境质量方面,2020 年全国地级及以上城市优良天数比例达到 87%,比 2015 年增长 5.8 个百分点,超过“十三五”目标 2.5 个百分点。PM2.5 未达标地级及以上城市平均浓度达到了 37 微克/立方米,比 2015 年下降了 28.8%,也超过“十三五”目标 10.8 个百分点。

在水环境质量方面,全国地表水优良水体比例由 2015 年的 66%提高到了 2020 年的 83.4%,超过“十三五”目标 13.4 个百分点;劣 V 类水体比例由 2015 年的 9.7%下降到了 2020 年的 0.6%,超过“十三五”目标 4.4 个百分点。

在土壤环境质量方面,全国受污染耕地安全利用率和污染地块安全利用率双双超过 90%,顺利实现了“十三五”目标。

在生态环境状况方面,全国森林覆盖率 2020 年达到了 23.04%,自然保护区以及各类自然保护地面积占到陆域国土面积的 18%。

另外,在应对气候变化碳减排方面,2020 年单位 GDP 二氧化碳排放比 2015 年下降了 18.8%,也顺利完成了“十三五”目标任务

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。

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