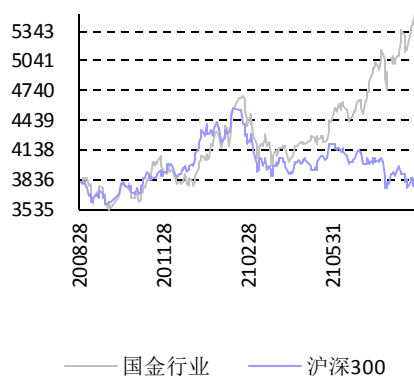


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	5509
沪深300指数	4827
上证指数	3522
深证成指	14437
中小板综指	13681



相关报告

1. 《工业硅价格持续向上，继续看好新材料板块-【国金化工】行业研...》，2021.8.22
2. 《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
3. 《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
4. 《EVA 光伏料供不应求，行业高景气延续-【国金化工】行业研究周...》，2021.8.8
5. 《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

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

杨兵兵 分析师 SAC 执业编号: S1130520090002
yangbingbing@gjzq.com.cn

政策持续推动行业转型升级，新材料将获大发展

投资建议

■ 本周化工板块继续表现强势，市场对于板块的关注度也达到了较高水平，伴随而来的是各类段子，比如：左磷右锂、决战元素周期表；往后看，我们对于短周期涨价的产品持谨慎态度，继续看好景气周期长的化工品，比如：金属硅、EVA、纯碱。长期看，我们认为新材料是化工板块最佳的投资方向之一，无论从化工产业发展方向还是从政策层面支持，新材料无疑是重点的方向之一。首先，对于国家政策，从科创板的推出再到碳中和政策再到近期的“专精特新小巨人”，政策层面在不断地引导以及支持产业逐步往新材料板块走；其次，从化工产业转型的角度来看，中国化工产业已经到了加速往高附加值的精细化工及新材料的方向去走，大炼化企业布局光学膜、EVA 就是例证之一；最后，中国新材料行业将迎来替代良机，无论是从产业链的配套还是从下游对于国产替代的大力支持，这些都将加速新材料的进口替代。以往市场对于新材料板块的诟病是有业绩的公司不多，但我们认为这将成为过去，未来会有越来越多的新材料公司将会走出来，进而形成 EPS、PE 双击的板块性行情。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、沃特股份

本周重点

■ 工信部提出以化工新材料为支撑重点，提高化工行业准入门槛。中共中央政治局会议提出，加快解决“卡脖子”难题，发展“专精特新”中小企业。

近期我国对化工行业的政策重点关注两大方向：①加大化工新材料的支持。通过搭建创新平台，给予资金支持，促进推广应用，来带动化工新材料领域的发展，并将相关领域纳入高新技术材料范畴；②对传统行业提高准入门槛，提高行业要求标准，在能耗、环保、安全等多个领域保持持续的监管。我国的化工行业的发展趋势大体呈现两大方向：在产业链逐步完善的基础上，持续优化传统化工产业的成本优势；在新材料领域加紧推动技术提升，实现国产化进程。近年来的环保治理、碳中和不断对传统行业进行结构优化，在改善原有的行业竞争格局，同时通过产业链的合作推动新材料在下游领域的应用和渗透，实现高附加值材料行业的发展，从而实现由化工大国向化工强国的转型升级。

■ 氟化工专题：制冷剂行业差异化运行，建议重点关注二代制冷剂及下游延伸企业。氟化工产业链中上游行业较为分散，但整体挺价意愿较强，行业供给相对有序，有望维持价格的相对高位；下游制冷剂领域中，三代制冷剂虽然逐步成为主流制冷剂产品，但由于前期产能扩充较大，仍需时间进行产能消化，但二代制冷剂供给受到配额限制，需求受到含氟聚合物需求提升支撑，产品价格有上行空间，建议关注①有二代制冷剂配额且下游延伸的相关企业东岳集团、巨化股份、联创股份、昊华科技以及拥有配额的三美股份；②上游原料萤石生产企业金石资源。

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、 本周关注：氟化工产业链，重点关注二代制冷剂及下游延伸企业.....5

1.1、萤石行业高度分散，行业供给有序，价格有望维持相对高位.....	5
1.2、氟烷烃占据氟化工下游主流需求，产品呈现阶段性差异运行.....	7
1.3、金属硅、有机硅价格持续向上，行业高景气有望延续.....	11
二、本周市场回顾.....	12
三、国金大化工团队近期观点.....	14
四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化.....	23
五、本周行业重要信息汇总.....	30
六、风险提示.....	32

图表目录

图表 1: 萤石是主要的氟化工产业发展的源头.....	5
图表 2: 全球萤石资源储量分布情况.....	6
图表 3: 全球萤石产量分布情况.....	6
图表 4: 我国萤石产量变化情况 (万吨).....	6
图表 5: 我国萤石行业开工率变化情况.....	6
图表 6: 萤石行业库存情况 (万吨).....	7
图表 7: 萤石及下游氟化氢价格变化 (元/吨).....	7
图表 8: 我国萤石下游需求占比.....	7
图表 9: 氟化氢下游需求占比.....	7
图表 10: 我国主要制冷家电产量变化情况 (万台).....	8
图表 11: 制冷剂的分类及应用.....	8
图表 12: 不同制冷剂的原料相对需求量情况.....	9
图表 13: 含氢氯氟烃 R22 生产配额分配表 (单位: 吨).....	9
图表 14: 我国 R22 行业开工率情况.....	10
图表 15: 含氟聚合物主要产品情况介绍.....	10
图表 16: PTFE 产能及产量情况 (万吨).....	11
图表 17: PTFE 表观消费量情况 (万吨).....	11
图表 18: 我国三代制冷剂产能变化情况 (万吨).....	11
图表 19: 二代、三代制冷剂主流产品价格变化.....	11
图表 20: 板块变化情况.....	12
图表 21: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列).....	13
图表 22: 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).....	13
图表 23: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况.....	14
图表 24: 本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	23
图表 25: 氯化铵 (农湿) (元/吨).....	24
图表 26: 磷酸一铵 (元/吨).....	24
图表 27: BDO (元/吨).....	24
图表 28: 复合肥 (元/吨).....	24
图表 29: 硫酸钾 (元/吨).....	24

图表 30: 聚合 MDI (元/吨)	24
图表 31: 涤纶 FDY (元/吨)	25
图表 32: 乙烯 (元/吨)	25
图表 33: 尿素 (元/吨)	25
图表 34: 液氯 (元/吨)	25
图表 35: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)	25
图表 36: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)	25
图表 37: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)	26
图表 38: 电石法 PVC-电石 (元/吨)	26
图表 39: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)	26
图表 40: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)	26
图表 41: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨)	26
图表 42: 聚合 MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)	26
图表 43: DAP-磷矿&硫磺&合成氨 (元/吨)	27
图表 44: PTA-PX.....	27
图表 45: 主要化工产品价格变动.....	28

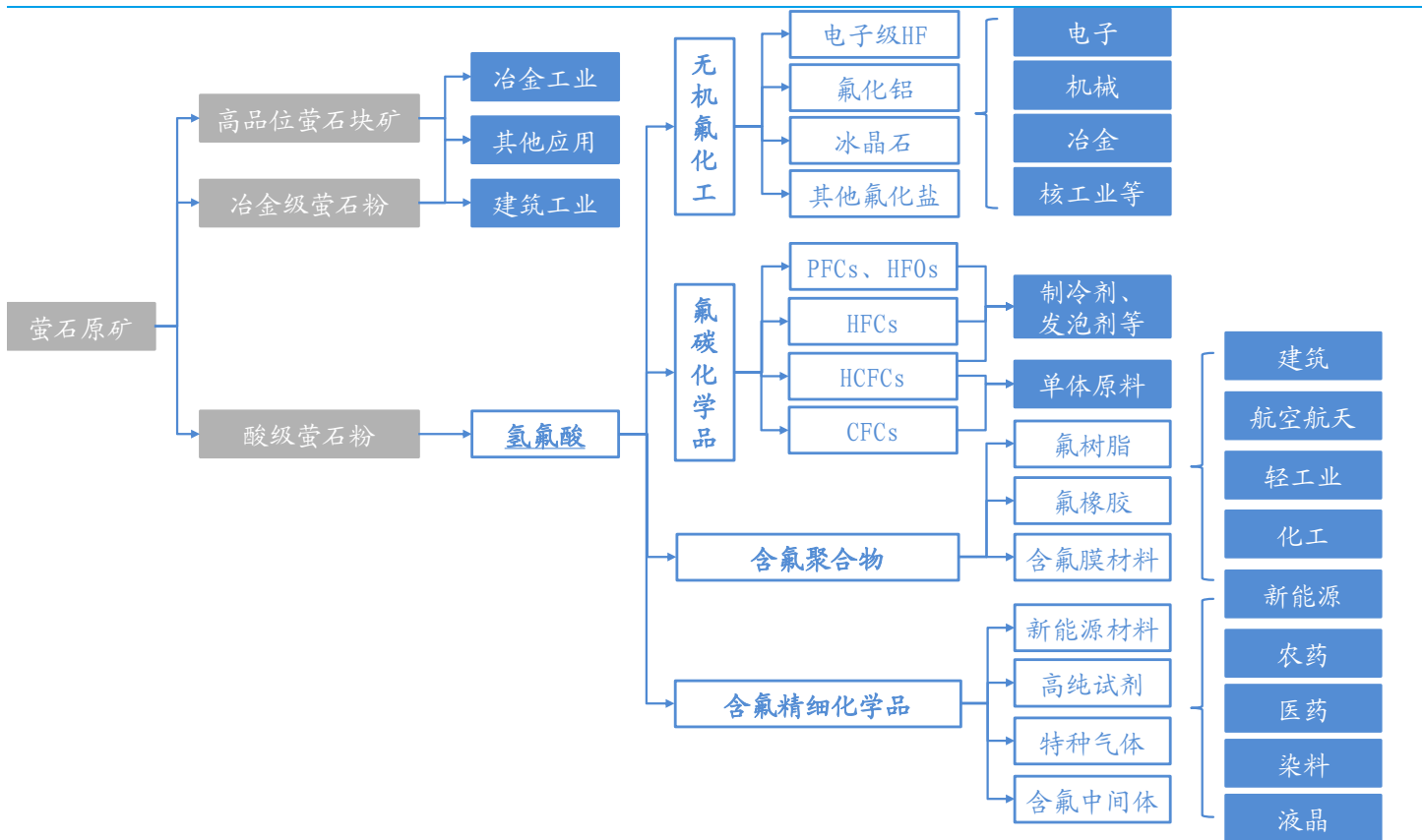
一、本周关注：氟化工产业链，重点关注二代制冷剂及下游延伸企业

- 氟化工产业链中上游行业较为分散，但整体挺价意愿较强，行业供给相对有序，有望维持价格的相对高位；下游制冷剂领域中，三代制冷剂虽然逐步成为主流制冷剂产品，但由于前期产能扩充较大，仍需时间进行产能消化，但二代制冷剂供给受到配额限制，需求受到含氟聚合物 PTFE、PVDF 需求提升支撑，产品价格有上行空间，建议关注①有二代制冷剂配额且下游延伸的相关企业东岳集团、巨化股份、联创股份、昊华科技以及拥有配额的三美股份、永和股份；②上游原料萤石生产企业金石资源。

1.1、萤石行业高度分散，行业供给有序，价格有望维持相对高位

- 萤石是氟化工产业链发展的主要源头。氟（F）作为最小的卤族元素，原子半径较小，同碳结合后具有极良好的稳定性和生理活性，可以广泛应用于制冷剂、发泡剂等领域，同时其脂溶性、疏水性等良好特性使得含氟精细化工品在农药、医药、染料等多个领域应用极为广泛。
- 而目前在自然界获得可利用的氟资源主要来自于矿产资源的利用，以萤石为主，极少量辅以磷矿石含氟提炼。萤石（CaF₂）是氟的主要提炼来源，也是我国目前氟化工产业链发展的主要源头，通过萤石提炼出氢氟酸进一步延伸至下游的无机氟化工、氟碳化学品以及含氟聚合物和含氟精细化学品领域。

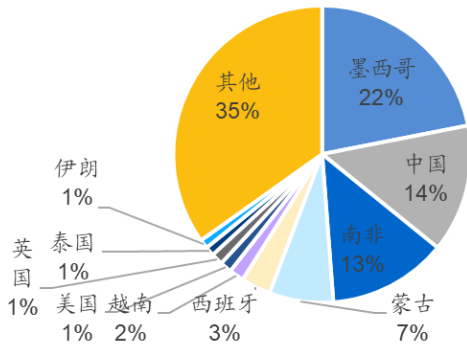
图表 1：萤石是主要的氟化工产业发展的源头



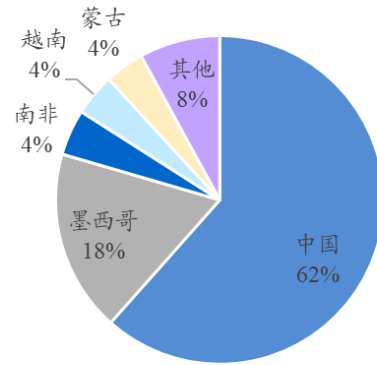
来源：国金证券研究所

- 萤石在全球分布极不均匀，我国萤石资源储量位居全球第二位，但产量占据全球首位，约占全球产量及消费量的 6 成以上，是全球主要氟化工产品供应国。近年来随着我国对矿产资源的重视程度提升，萤石也被纳入国家战略矿产资源名录，萤石产品直接出口大幅减弱，产品开始向下游延伸发展，带动我国氟化工产业链逐步获得积淀。

图表 2: 全球萤石资源储量分布情况



图表 3: 全球萤石产量分布情况

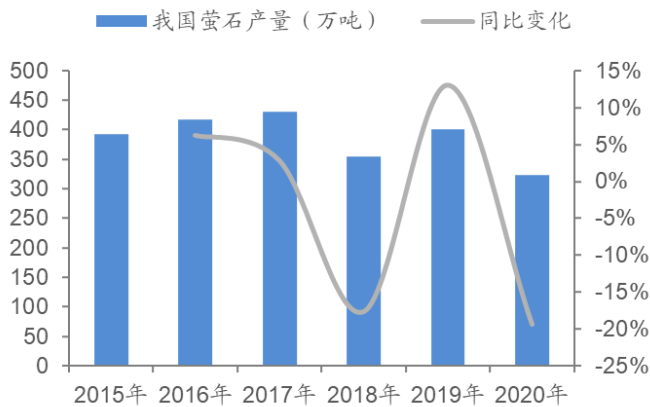


来源:《Mineral Commodity Summaries》, 国金证券研究所

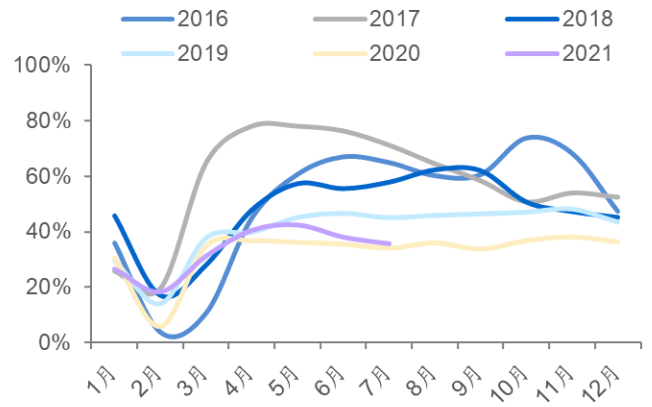
来源:《Mineral Commodity Summaries》, 国金证券研究所

- 我国萤石资源分布呈现区域性集中, 但行业高度分散, 民营小规模企业众多。与全球萤石资源的分布类似, 我国的萤石分布也集中于少数几个省份, 内蒙、浙江、福建、江西等地成为主要的萤石供给区域。不同于一般的矿产资源, 我国便于利用的萤石矿资源分布相对分散, 伴生萤石矿数量占比不足 10%, 但资源储量占比超过 4 成, 但由于矿产品位较低, 暂未形成有效资源供给; 而单一萤石矿数量众多, 规模却明显偏小, 且主要为民营企业经营。小而散的可用萤石资源分布结构也使得我国萤石行业企业规模相对较小, 行业极为分散。
- 矿山安全治理及环保治理对不达标企业进行关闭, 行业有效供给逐步下行。伴随矿山安全、环保治理的展开, 小规模生产不达标萤石企业有望逐步进行关闭, 淘汰落后产能, 新建规模化矿上开采企业, 逐步改善萤石行业的竞争环境。根据卓创咨询统计, 2021 年, 我国前 7 个月萤石合计产量约为 193 万吨, 虽环比提升, 但仍较疫情前 2019 年同期数据下行约 8%, 萤石持续供给低位, 带动行业库存保持较低水平, 为产品价格维持高位提供了良好的基础。

图表 4: 我国萤石产量变化情况 (万吨)



图表 5: 我国萤石行业开工率变化情况



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

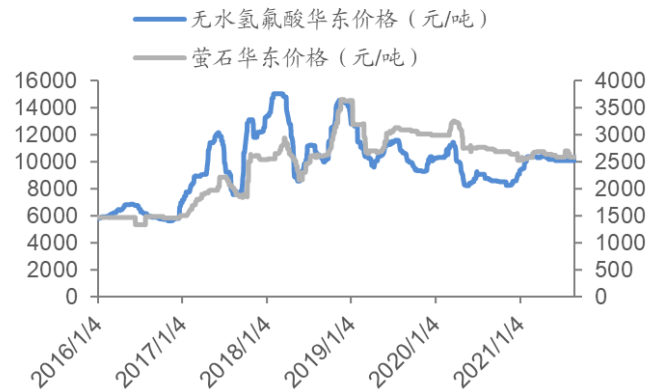
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

图表 6: 萤石行业库存情况 (万吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 7: 萤石及下游氟化氢价格变化 (元/吨)

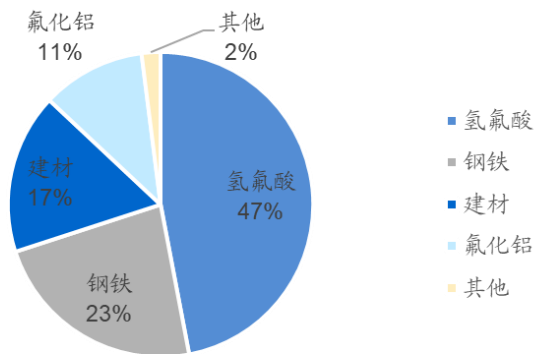


来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

1.2、氟烷烃占据氟化工下游主流需求, 产品呈现阶段性差异运行

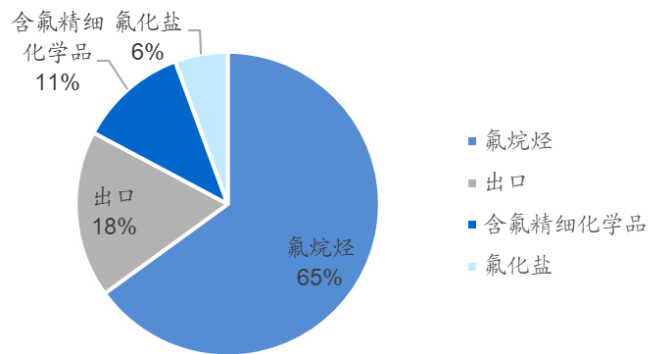
- **氟烷烃占据我国氟化工的主要应用领域。**我国氟化工发展相对较晚, 相比约发达国家, 氟化工的产业链发展偏向于前段, 前期集中于萤石出口, 后期转为氢氟酸及氟烷烃加工出口。相比之下, 在我国含氟精细化学品发展时间相对较晚, 体量相对较小, 氟烷烃仍占据氟化工下游生产的主要领域, 在我国约一般左右的萤石用于氢氟酸(氟化氢)的生产, 而在氟化氢的下游中约 65% 的产品用于生产氟烷烃。

图表 8: 我国萤石下游需求占比



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

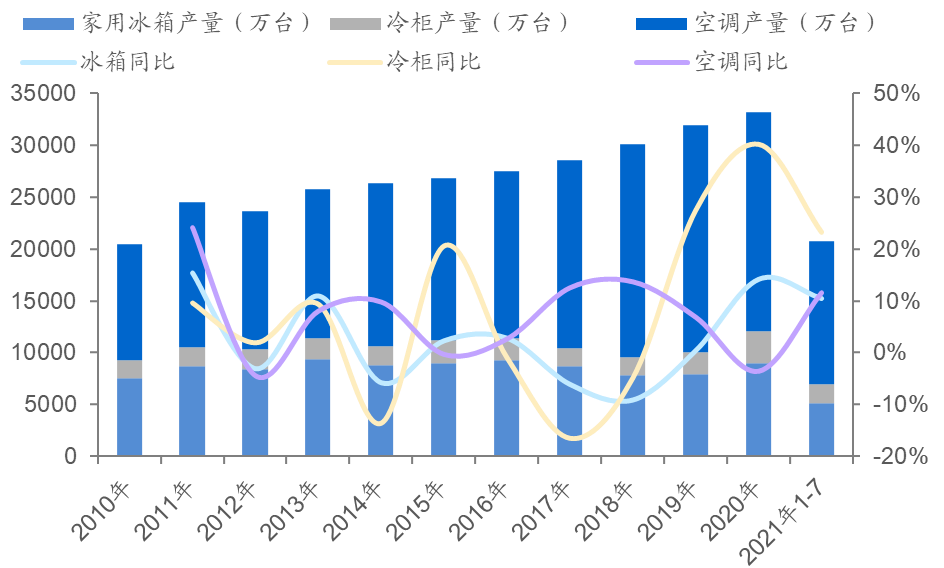
图表 9: 氟化氢下游需求占比



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

- **疫情影响下, 制冷电器的产量持续提升, 带动行业制冷剂需求提升, 缓解行业产能过剩状态。**受到疫情的影响, 居家时间增多, 家用电器尤其是家用制冷电器的需求量快速提升, 其中冰箱、冰柜、空调的产量提升, 进入 2021 年, 我国前 7 个月冰箱、冰柜、空调产量同比增长 10%、23%、11%, 带动了上游制冷剂的需求持续提升。

图表 10: 我国主要制冷家电产量变化情况 (万台)



来源: 国家统计局, 国金证券研究所

- **制冷剂淘汰升级, 制冷剂的含氟需求量呈现结构性升级。**进入二十一世纪以来, 节能与环保已经成为制冷行业发展的主题。ODP 值 (消耗臭氧潜能值) 和 GWP 值 (温室效应潜能值) 是在环保性能上对替代制冷剂较直观的筛选标准。2007 年,《蒙特利尔议定书》第 19 次缔约方大会同意加速淘汰氢氯氟烃(HCFCs) (即二代制冷剂) 的生产与消费, 并对国家和发展中国家制定不同的淘汰计划时间表。目前三代和四代制冷剂升级和替换, 朝着零 ODP 值和低 GWP 值的方向发展。

图表 11: 制冷剂的分类及应用

	类型	代表产品	特点	应用领域	使用现状
第一代	CFCs	R11、R12、R113、R114、R115	高 ODP、高 GWP	目前无应用	全球已淘汰
第二代	HCFCs	R22、R141b、R142b、R123、R124	低 ODP、高 GWP	家用空调器、车载空调领域、热泵热水器领域、大型冷水 (热泵) 机组领域	国内应用较广, 实行配额制度, 淘汰中
第三代	HFCs	R32、R134a、R125、R152a、R143a、R410a(R22 和 R125 混合对等)	零 ODP、高 GWP	替代制冷剂、家用空调器、车载空调领域、热泵热水器领域、大型冷水 (热泵) 机组领域	国外应用广泛
第四代	HFOs	R1234yf、R1234ze、氟氢 (R290、R600a)	零 ODP、低 GWP	替代制冷剂、家用空调器、车载空调领域、大型冷水 (热泵) 机组领域	已有产能, 尚未规模化应用

来源: 知网、国金证券研究所

- **受到第二代制冷剂逐步淘汰, 三代制冷剂的推广, 制冷剂的单位含氟需求呈现结构性提升。**我国二代制冷剂已经逐步进入淘汰阶段, 产品生产受到配额限制, 三代制冷剂发展已经相对成熟, 在逐步对二代制冷剂形成替代, 目前来看, 由于三代制冷剂生产过程中, 对于氢氟酸的单耗需求量更大, 考虑相对充注量后, 相同的终端产品生产, 需要的氟化氢使用量有所提升。因而伴随三代制冷剂的推广, 对于上游含氟产品的需求将呈现结构性提升。

图表 12: 不同制冷剂的原料相对需求量情况

制冷剂	二代		三代			
	R22	R32	R125	R134a	R410A	R407C
相对充注量	1	0.62	1.47	1.66	0.88	1.14
无水氟化氢单耗 (t/t)	0.5	0.8	0.9	0.88	0.88	0.88
相对需求量	0.5	0.5	1.3	1.5	0.8	1.0

来源: 中国知网, 国金证券研究所

- 二代制冷剂由于配额量的限制, 聚合物需求支撑提升, 带动产品价格上行。R22、R142b 属于二代制冷剂, 由于环保的要求正处于限制配额生产阶段, 而 R22 除了可以直接作为制冷剂应用, 还可以作为单体参与下游 PTFE 的生产, R142b 也可以作为单体参与下游 PVDF 的生产。

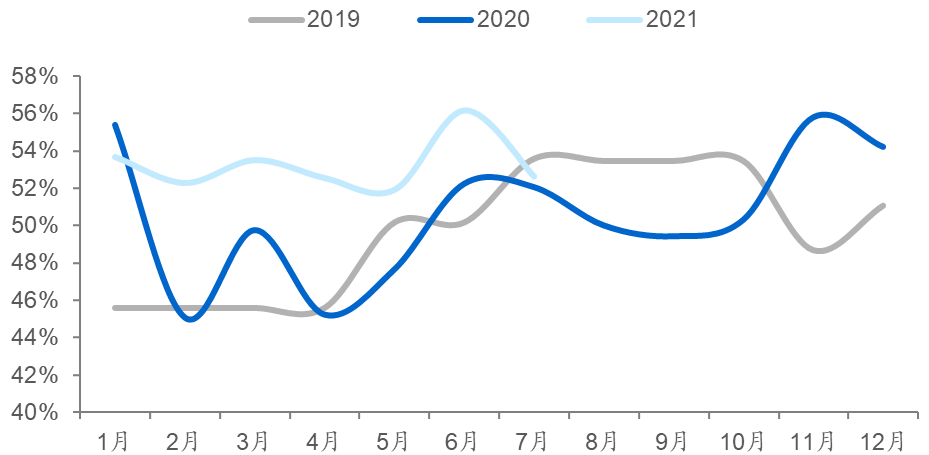
图表 13: 含氢氟烃 R22 生产配额分配表 (单位: 吨)

序号	企业名称	2018 年		2019 年		2020 年		2021 年	
		生产配额	内用生产配额	生产配额	内用生产配额	生产配额	内用生产配额	生产配额	内用生产配额
1	山东东岳化工	80802	52459	78605	50735	66228	38836	66228	37670
2	江苏梅兰化工	56713	46412	55171	44886	46484	34358	46484	33327
3	浙江衢化氟化学	59090	48021	57483	46443	48432	35550	48432	34483
4	浙江省东阳化工	-	-	-	-	-	-	-	-
5	阿科玛(常熟)氟化工	16159	1463	15720	1415	13245	1083	13245	1051
6	浙江三美化工股份	14400	7967	14008	7705	11802	5898	11802	5721
7	鹰鹏化工	-	-	-	-	-	-	-	-
8	常熟三爱富中昊新材料	13006	6846	12652	6621	10660	5068	10660	4916
9	浙江兰溪巨化氟化学	12506	11104	12166	10739	10250	8220	10250	7974
10	临海市利民化工	12393	6935	12056	6707	10158	5134	10158	4980
11	自贡鸿鹤化工股份	-	-	-	-	-	-	-	-
12	金华永和氟化工	5925	5099	5764	4931	4856	3774	4856	3661
13	山东中氟化工科技	-	-	-	-	-	-	-	-
14	浙江鹏友化工	2027	1594	1972	1542	1661	1180	1661	1145
15	兴国兴氟化工	1258	1117	1224	1080	1031	827	1031	802
16	中昊晨光化工研究院	-	-	-	-	-	-	-	-
	总计	274279	189017	266821	182804	224807	139928	224807	135730

来源: 生态环境部, 国金证券研究所

- 前期配额使用大幅增长, 含氟聚合物需求稳步提升, 带动 R22 产品价格上行。2021 年我国 R22 生产配额基本维持不变, 内用配额环比下行约 3%。而截止至 7 月份, 我国 R22 整体的产能利用率远高于 2020、2019 年水平, 配额使用速度过快导致后期可用空间较为有限, 限制接单, 将大幅减少产品供给。

图表 14: 我国 R22 行业开工率情况



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

- 而与此同时, 下游聚合物 PTFE、PVDF 需求逐步提升, 对二代制冷剂的需求形成了有效的支撑。通常来说, 含氟聚合物分为三种: 氟树脂、氟橡胶和其他氟制品。具体产品包括聚四氟乙烯 (PTFE)、氟橡胶 (FKM)、氟硅橡胶 (FVMQ)、聚全氟乙丙烯 (FEP)、聚偏氟乙烯 (PVDF)、四氟乙烯/乙烯共聚物 (ETFE) 等。其中, PTFE、PVDF 与 FEP 氟聚合物最主要的产品, 占据全球约 90% 的含氟聚合物市场。我国产业化的含氟聚合物主要有: PTFE、FEP、PVDF 和 FKM。含氟聚合物工业性能优越, 应用领域广泛。

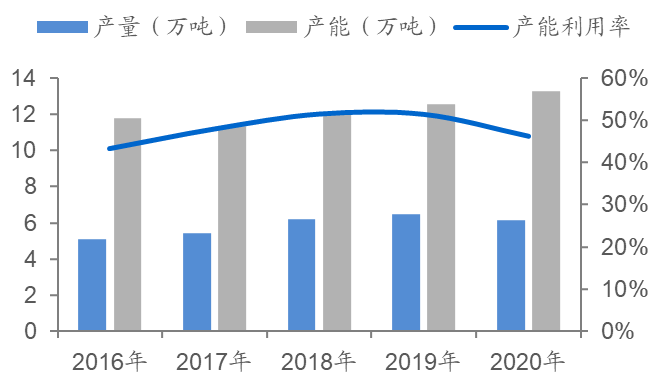
图表 15: 含氟聚合物主要产品情况介绍

名称	性能	应用
PTFE	耐高温、耐腐蚀、绝缘性、防粘	在国防、电子、化工、金属表面处理、医疗方面均有应用
HFP	含氟中间体, 具有较高的化学活性, 可进行多种类型的化学反应	用于制备多种含氟精细化工品、医药中间体、灭火剂七氟丙烷 (HFC-227ea) 等的原料; 与其他烯烃共聚, 可制得 FKM-26, FKM-246 等含氟聚合物
PVDF	耐腐蚀、耐磨、良好光泽保持性	可以作氟碳涂料、锂电池粘接剂, 也可用于氟膜, 含氟新材料等
FEP	性能和 PTFE 相似, 同时又有热塑塑料的良好加工工艺	是代替 PTFE 的重要材料。在电线电缆生产中广泛应用于高温高频下使用的电子设备传输线, 电子计算机内部的连接线, 航空宇宙用电线等
FKM	耐油、耐热性	主要用于汽车、国防军工、航空航天、电子通信、车辆船舶、石油化工, 机械行业等领域

来源: 氟化工、国金证券研究所

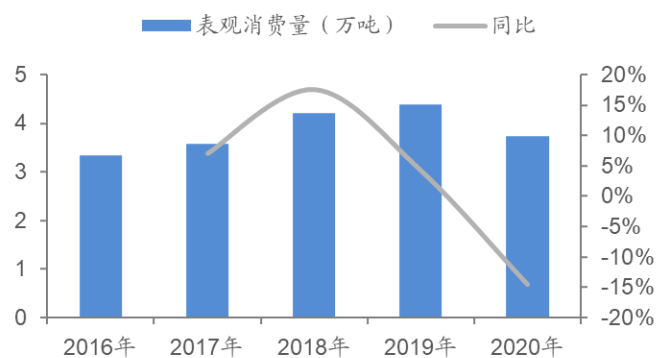
- 从我国氟化工行业“十三五”发展规划来看, 含氟聚合物总生产能力为 26 万吨左右, 年均增长约 5%; 产量控制在 21.4 万吨, 年均增长率为 8% 左右。目前而言, 我国在生产的含氟聚合物产品性能与国际水平仍然存在一定的差距, 产品附加值低, 高质量的含氟聚合物产品国内无法满足生产, 进口依赖程度高。近几年来 PTFE 的需求不断提升, 我国的产能也在持续扩充, 除 2020 年受到疫情影响外, 前 3 年行业复合增速近 10%。而同时 PVDF 受益于下游光伏、新能源的需求增长, 需求快速增长, 预计 2025 年, 新能源车等领域的锂电需求将为 PVDF 行业带来超过 4 万吨的需求增量, 从而进一步大幅支撑上游二代制冷剂以及氟原料的需求。

图表 16: PTFE 产能及产量情况 (万吨)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

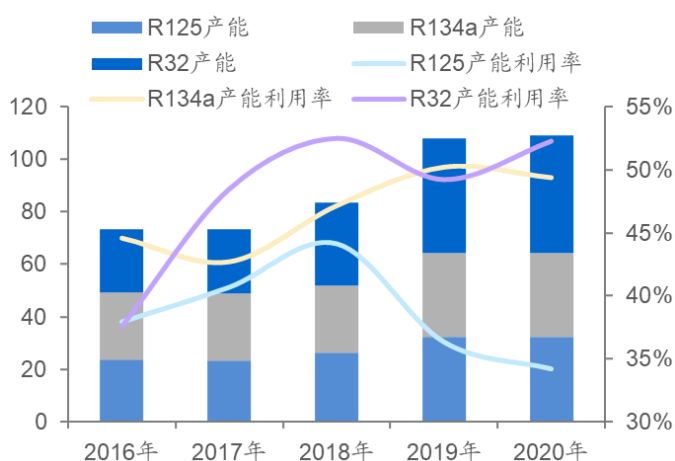
图表 17: PTFE 表观消费量情况 (万吨)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

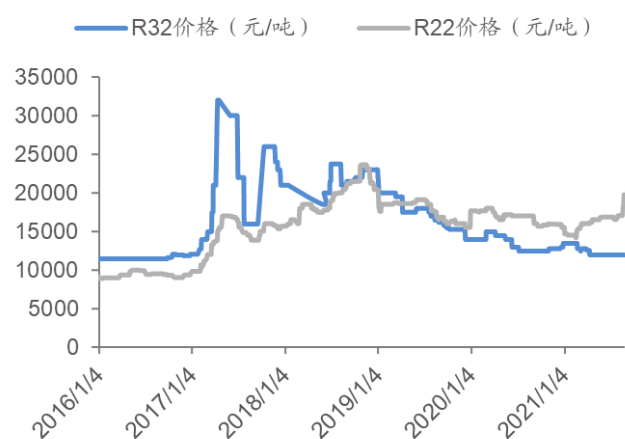
- 三代制冷剂产能扩充后, 需要逐步进行产能消化, 产品价格仍然低位徘徊。进入 2020-2022 年的配额考察期, 为了获得更多配额, 各家制冷剂生产企业在前期进行了大规模的产能扩充, 行业产能过剩较为严重, 且配额分布根据企业制冷剂销量进行考量, 变相促使企业即使在低盈利状态下仍然需要维持生产销售, 产品供给充裕, 短期仍需较长时间的产能消化, 预计伴随配额考察期结束, 三代制冷剂进入配额生产阶段, 有望逐步走出产能过剩状态。

图表 18: 我国三代制冷剂产能变化情况 (万吨)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

图表 19: 二代、三代制冷剂主流产品价格变化



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

- 综合以上分析, 氟化工产业链中上游行业较为分散, 但整体挺价意愿较强, 行业供给相对有序, 有望维持价格的相对高位; 下游制冷剂领域中, 三代制冷剂虽然逐步成为主流制冷剂产品, 但由于前期产能扩充较大, 仍需时间进行产能消化, 但二代制冷剂供给受到配额限制, 需求受到含氟聚合物需求提升支撑, 产品价格有上行空间, 建议关注①有二代制冷剂配额且下游延伸的相关企业东岳集团、巨化股份、联创股份、昊华科技、以及拥有配额的三美股份、永和股份; ②上游原料萤石生产企业金石资源。

1.3、金属硅、有机硅价格持续向上, 行业高景气有望延续

- 本周云南金属硅 421 成交均价环比上涨 4500 元至 25500 元/吨, 涨幅高达 21%; 有机硅 DMC 华东市场价环比上涨 3000 元至 36000 元/吨, 涨幅为 9%, 两大产品价格双双步入历史高位。本轮价格上涨的核心原因仍然是供需问题: 金属硅的下游需求持续向好但在限电政策行业开工率显著下滑, 云南四川等地产能无法释放从而出现供不应求; 有机硅则是受到下游消费

增长和海外订单转移的双重带动，同时国内新增产能投放不及预期导致供需紧张。

- 中短期来看：金属硅方面考虑到丰水季即将过去，枯水季到来后行业产量难以提升，因而在明年丰水季到来前行业供需缺口都难以改善；有机硅方面由于大部分新增产能今年无法释放，供需紧张局面预计仍将维持，中期随着有机硅新增产能的逐渐释放景气度有承压的可能。长期来看：金属硅属于双高行业，在政策限制背景下行业新增产能极少同时落后产能在环保要求下也持续退出，需求端依托多晶硅和有机硅等主要消费领域的持续增长未来3年复合增速接近16%，行业供需缺口预计长期存在，景气度有望长居高位。有机硅方面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。
- 推荐标的：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。

二、本周市场回顾

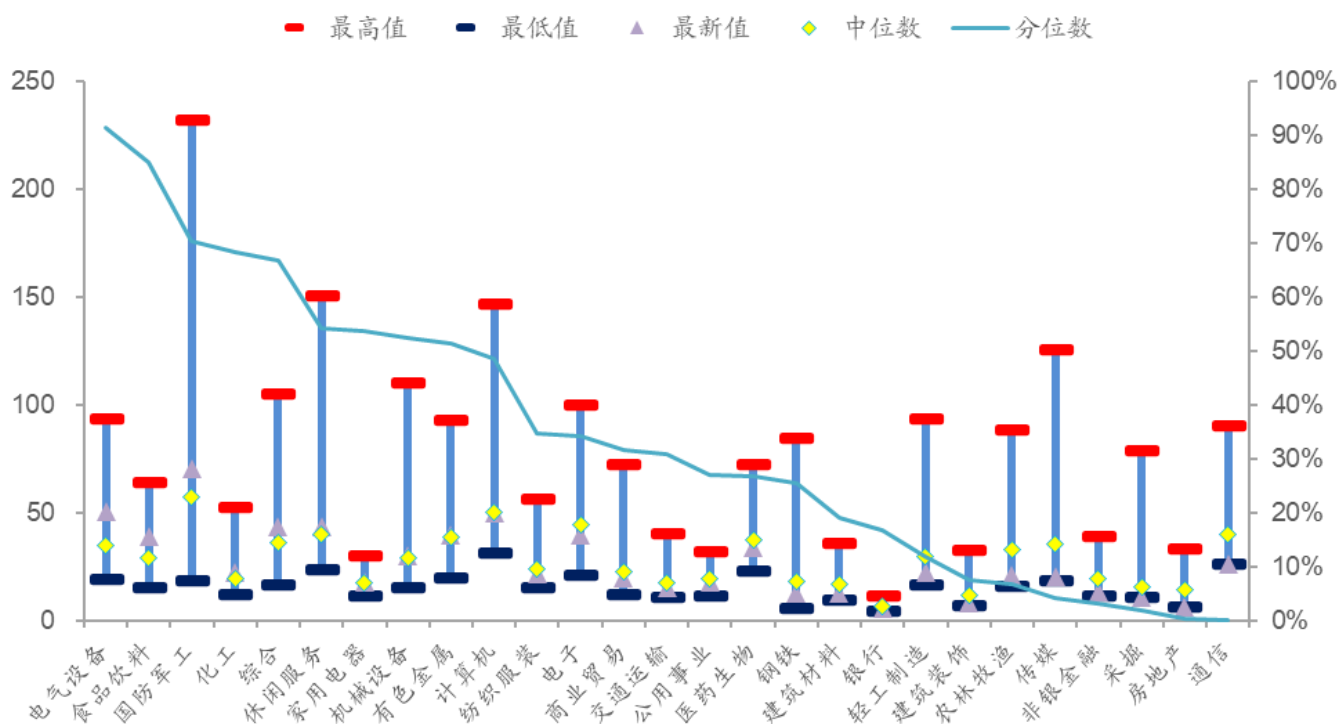
- 上周布伦特期货结算均价为 71.16 美元/桶，环比上涨 3.48 美元/桶，或 5.15%，波动范围为 68.75-72.7 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 67.54 美元/桶，环比上涨 2.51 美元/桶，或 3.85%，波动范围为 65.64-68.74 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位燃料油、国际石脑油、涤纶 FDY、国际柴油、纯苯；上周石化产品价格下跌前五位 PX、PET 切片、丁二烯、甲苯、棉花。上周化工产品价格涨前五位 BDO、金属硅、电池级碳酸锂、R134a、黄磷；下跌前五位合成氨、尿素、丁酮、纯 MDI、环氧丙烷。
- PET-MEG&PTA&PET 切片、纯碱-原盐&合成氨、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、粘胶短纤-棉浆&烧碱、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG 价差增幅较大；MEG-乙烯、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、纯 MDI-苯胺&甲醇、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、PX-石脑油价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (3.53%)，基础化工板块跑低指数 (4.23%)。

图表 20: 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	2.77%	3427.33	3522.16	94.82
深证成指	1.29%	14253.53	14436.90	183.36
沪深 300	1.21%	4769.27	4827.04	57.78
中证 500	3.76%	6920.02	7180.11	260.08
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	5.44		11.10	
石油化工(申万)	5.21		10.57	
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

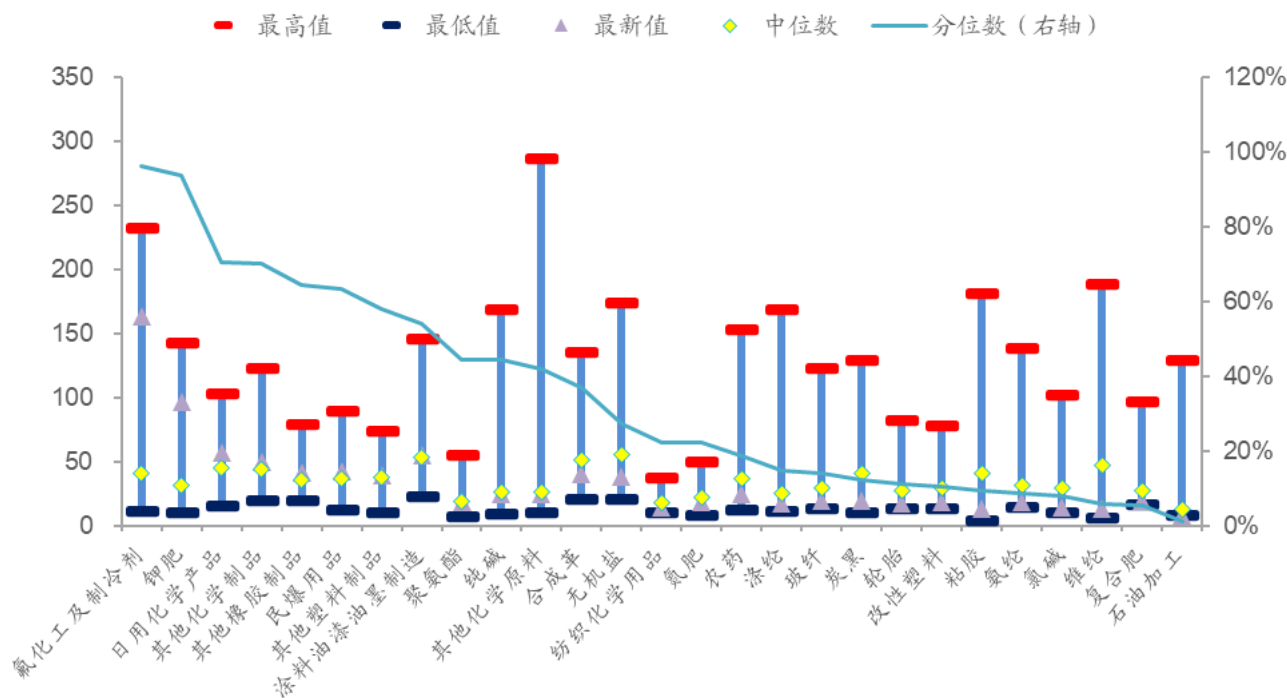
图表 21: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



(汽车 (30, 89%) 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 22: 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 (37, 21%)、磷肥 (19, 3%)、其他纤维 (30, 15%)、磷化工及磷酸盐 (33, 23%) 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 23: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

安赛蜜	7 (万元/吨)	100.00%	
磷酸铁锂电解液	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:

- 玲珑轮胎: 短期业绩压力不改中长期向好趋势, 继续看好公司全球市占率提升

(1) 轮胎供需情况欠佳, 轮胎开工率处于较低水平

① 开工率: 全钢胎开工率旺季前小幅下滑

本周, 国内全钢胎开工率 55.89%, 较上周下滑 5.44%; 国内半钢胎开工率为 57.70%, 较上周微增 0.40%。

② 供应端: 山东地区轮胎厂家开工率承压走低, 下游需求弱势叠加生产成本持续高位, 厂家库存压力提升

由于外界因素影响, 山东地区轮胎厂家开工率继续走低, 个别全钢胎企业检修停产, 部分企业由于销售和成本双重压力下, 仍存在自主控产行为, 半钢胎厂家开工率略有恢复主要来源于个别企业上周减产有一定恢复, 对整体开工有所带动, 整体轮胎市场仍处于弱势水平, 厂家库存仍高位承压, 开工率仍有继续走低可能。

③ 需求端: 配套市场需求受有所减弱, 轮胎替换需求延续弱势

本周: 轮胎配套市场需求受限于整车厂较低开工率, 出行减少下替换市场需求仍然偏弱。当前汽车企业产能释放不足, 同时受排放法和仍显短缺的芯片影响, 整体开工率较低, 轮胎配套需求有所减弱; 部分地区出行受限,

乘用车轮胎损耗降低下，客户换胎意愿较弱，同时物流运输低景气度下，叠加基建等户外作业开工率较低，替换市场轮胎整体终端需求较弱。

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 尺大柜海运费本周继续跳涨至 1.91 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 27 日继续上涨至 1.91 万美元。本周海运费有所波动，但较上周仍有 3% 的调涨，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，但考虑到海运运力不足、运价高位等利空影响，国内轮胎企业开始筹措解决海运问题，以保证海运费长期未见好转情况下各国内胎企与各地区本国产业相比仍有竞争优势。

(3) 轮胎行业公司：玲珑轮胎投资 53 亿建设庐江基地，三角轮胎上半年实现轮胎产量 1298 万条，森麒麟 2021 二季度业绩同比小幅增长

① 二季度轮胎业绩下滑不改长期向好趋势，玲珑轮胎投资 53 亿建设庐江基地

公司 8 月 26 日发布中报，2021H1 营收 100.38 亿元，同比增长 21.77%，环比下降 1.00%；归母净利润 7.74 亿元，同比下降 13.67%，环比下降 41.54%。Q2 营收 50.52 亿元，同比增长 8.37%，环比增长 1.3%；归母净利润 2.79 亿元，同比下降 46.80%，环比下降 43.64%。

轮胎原材料价格及海运费上升叠加东南亚双反税率终裁落地，公司二季度业绩环比下滑。2021H1 公司轮胎销量为 3305.31 万条，同比增长 21.99%，其中 Q2 公司轮胎销量为 1676.17 万条，环比 Q1 销量 1629.14 万条上升 2.89%，公司轮胎产品 Q2 价格环比下降 0.86%，同比下降 3.47%。二季度销量平稳但公司业绩下滑主要源于轮胎主要原材料天然橡胶、合成胶、炭黑、钢丝帘线、帘子布等 Q2 综合采购成本环比增长 4.01%，同比增长 40.41%，同时海运费大幅提升，集装箱供应紧张，以及公司泰国工厂被征收反倾销税率 21.09%，产品盈利空间缩小下业绩环比下滑。

“7+5”战略优化全球布局，新能源汽车配套市场增长及性价比优势延续下看好公司长期市占率提升。公司优化“7+5”战略布局，庐江基地辐射汽车

产业发达的华东地区，配合其余 6 个基地使公司产业结构布局更加完善，更合理的受益于国内新能源汽车销量提升带来的配套业务增长；海外公司拥有泰国和塞尔维亚两个基地，塞尔维亚工厂 1360 万条产能将于今年三季度试生产，为公司提供双反优势以及助力开展与世界一线整车厂的配套合作。叠加公司长久保持的性价比优势，中长期看好公司未来市占率持续提升。

公司庐江基地预计 9 月开始建设，荆门基地受疫情影响投产时间预计延后。公司投资 53 亿元在庐江基地建设 1460 万套轮胎产能，预计一期 600 万套半钢胎产能于 2023 年 12 月投产，二期 600 万套半钢胎产能及 100 万套全钢胎产能于 2025 年 12 月投产，三期 160 万套全钢胎产能于 2027 年 12 月投产。预计达产后实现销售收入 50.31 亿元，净利润 6.33 亿元。此外，由于疫情原因，预计荆门年产 800 万套半钢胎和 120 万套全钢胎产能延后至 2021 年 12 月投产

②三角轮胎上半年实现轮胎产量 1298 万条

8 月 26 日，三角轮胎股份有限公司（601163，SH）发布 2021 年上半年财报，生产各类轮胎 1298 万条，同比（下同）增长 25%；实现营业收入 45.39 亿元，增长 17.56%；净利润 3.47 亿元，下降 23.90%。

年报披露，产量方面，该公司产能利用率达 95%以上，其中华茂二区和华阳分公司两个募投项目生产线 2020 年末达产后，产量增长 160 万条，是产量提升的主要因素。

③森麒麟 2021 上半年业绩披露，二季度业绩同比增长

2021 年 8 月 26 日，森麒麟（002984.SZ）发布 2021 年半年报，2021 年上半年公司实现营业收入 25.31 亿元，同比增长 18.06%，归母净利润 3.97 亿元，同比增长 3.14%，公司上半年轮胎产量 1132.01 万条，较 2020 年同期增长 29.5%，轮胎销量 1071.69 万条，较 2020 年同期增长 23.58%，其中二季度公司营业收入 13.36 亿元，同比增长 35.80%，环比增长 11.76%，归母净利润 1.70 亿元，同比增长 5.60%，环比下降 25.21%

（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，**车企产能释放不达预期，配套市场预计第四季度将走出淡季，但短期内需求仍显不足；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：价格盘整上行，旺季利多预期增强

①钛白粉及钛矿价格：旺季将到来钛白粉价格坚挺

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，国内钛白粉市场涨后持稳。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，与上周持平；锐钛型钛白粉市场主流报价为 1.68 万-1.75 万元/吨，最低价格较

上周涨 200 元/吨；硫酸法钛白粉价差（金红石型钛白粉-钛精矿价差）环比上周下降 0.63%；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）环比上周持平。

钛精矿价格：钛矿中小厂报价逐渐向大厂靠拢，报价小幅提升

本周，钛矿中小厂报价逐渐向大厂靠拢，报价小幅提升。截至目前，46%，10 矿主流报价 2250-2350 元/吨，47%，20 矿主流报价 2450-2500 元/吨，38%-42%钛中矿主流报价 1380-1500 元/吨本周中小钛矿市场货源持续偏紧，原料供应紧张，另外据了解环保组已入驻四川省，部分厂家有所减产，市场开工低位；本周进口矿受船运等因素影响供应量亦不足，整体来看，钛矿供应保持低位状态。本周钛精矿价格小幅回升，与生产成本上调幅度基本持平，综合来看利润与上周基本持平。近期部分厂家有所减产，市场开工低位，供应偏紧，进口矿现货不足，市场库存较低。

②供应端：国内行业开工率为 84.23%，供应端正形成收紧趋势。本周行业开工再有提升，部分锐钛型厂家开工有所提升，据公开消息，第二轮第四批中央生态环境保护督察于近日全面启动，本次涉及有山东、四川等钛白粉主产区，全流程产能占比超三分之一，若相关工作全面铺开，钛白粉、钛精矿环节的开工负荷不排除出现宽幅下调的可能，旺季的现货供应将更加紧张。

③需求端：下游需求未出现提前景气恢复，中小规模下游客户下单未见明显增长，价格方面其整体接受程度集中在 1.9 万元/吨，特别是对于一些前期 1.85 万元/吨及以下位置出货的供应商，目前向 1.95 万元/吨及以上位置提价难度较大，因此多采取夯实底价在 1.9 万元/吨上下的政策，待需求景气恢复或新利好出现再寻求新的涨价决策。出口方面外贸新订单价格继续围绕 2900-3150 美元/吨运行，高价新订单同样偏少，通过 6、7 月份钛白粉出口量价数据来看，出口均价正在筑顶，为保证接下来旺季有较乐观的外需表现及国外客户可能提前兑现的“圣诞备货”，外贸价格的上涨动力有限。

（2）出口：高价对外需挤兑风险已兑现，短期增长动能有限

据 7 月份出口数据，高价对外需挤兑风险已兑现，实际外需在 8 月上旬国内市场集中宣涨前已伴随厂家 FOB 价格的下调出现一轮恢复，因此短期外需增长动能有限，下一轮恢复或要等待国外“圣诞备货期”到来。

（3）钛白粉公司最新报价情况

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：中核钛白对外投资设立子公司，多家钛白粉企业披露上半年净利润大幅上涨

①中核钛白上半年净利润同比增长 167%，公告对外投资设立子公司

8 月 26 日，中核钛白披露半年报，公司 2021 年上半年实现营业收入 26.10 亿元，同比增长 59.36%；实现归母净利润 6.57 亿元，同比增长 167.89%。

报告期内，钛白粉国外市场需求旺盛，出口订单增加，国内厂家均力争满产。据相关机构统计，2021年1-6月国内钛白粉产量大约为191万吨，同比增长18.58%，产量较上一年度同期增长约30万吨。

8月27日，中核钛白发布关于对外投资设立子公司的公告，为优化资源配置，完善战略布局，促进新能源产业健康发展，积极响应国家发展绿色经济的号召，中核华原钛白股份有限公司拟出资设立甘肃睿赛科锂电材料有限公司，注册资本人民币3000万元，公司持有其100%股份。公司计划以睿赛科为主体，开展退役动力电池回收利用项目的立项及环评等工作，申报第四批动力电池回收白名单。睿赛科的成立将进一步延伸公司全资子公司东方钛业“硫-磷-铁-钛-锂”耦合循环经济产业链，符合公司构建绿色循环经济的总体规划，有利于提升公司的可持续发展能力。

②安纳达发布2021年半年报，实现净利润增长133%

8月23日，安纳达发布上半年年度报告，公司上半年实现营业收入9.1亿元，同比增长88.11%，归母净利润0.86亿元，同比增长132.99%。报告期内，公司钛白粉销售收入、销售成本较去年同期分别增长85.97%、82.50%，主要系钛白粉市场需求持续向好，销售价格和销售量同比均有较大幅度增长。磷酸铁销售收入、销售成本较去年同期分别增长109.70%、107.95%，主要由于控股子公司5万吨/年电池级项目一期工程于今年3月份建成投产，装置产能增加，新能源电池行业持续景气，磷酸铁产、销量同比大幅增长。

③龙佰集团钛白粉量价齐升带动业绩增长，布局新能源材料打造新的利润增长点

公司8月23日发布中报，2021上半年营收98.38亿元，同比增长55.53%，环比增长26.41%；归母净利润24.35亿元，同比增长88.33%，环比增长144.53%。二季度营收51.93亿元，同比增长97.01%，环比增长11.79%；归母净利润10.64亿元，同比增250.13%，环比增28.91%，符合市场预期。公司拟耗资47亿元建设锂电材料项目，包括20万吨/年锂离子电池材料产业化项目、10万吨/年锂离子电池用人造石墨负极材料项目、20万吨/年电池材料级磷酸铁项目。随着新能源汽车大力推广，预计未来锂电池材料需求增速将持续加快。公司以钛白粉副产品硫酸亚铁、氢气、烧碱、双氧水等为原料生产磷酸铁锂材料，将进一步发挥公司一体化产业链优势，培育公司新利润增长点。

④攀钢钒钛2021上半年净利润大幅增长近五倍，钒、钛产品价格、销量双双上升推动业绩

8月23日，攀钢钒钛公布半年度报告，2021上半年公司实现营业收入71.33亿元，较上年同期增加21.31亿元，同比增长42.62%；营业成本61.02亿元，较上年同期增加16.59亿元，上升37.35%，归母净利润5.07亿元，较上年同期增加4.22亿元，同比上升492.86%。报告期内，公司累计完成钒制品（以V2O5计）1.29万吨，同比增长8.4%；钛白粉12.27万吨（其中含氯化钛白粉8,750吨），同比增长7.44%；钛渣10.97万吨，同比增长3.39%。由于钒、钛产品销量及价格较上年同期大幅上涨，以及贸易类钒产品价格上涨、钛白粉及钛渣主要生产原料钛精矿价格上涨以及重分类等原因，公司2021上半年净利润实现接近5倍的同比增幅。

（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度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，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上升，市场主流成交价格区间在 24.5-25 万元/吨之间，较上周上涨 1.2-1.7 万元/吨。供应端，企业排产普遍紧张。需求端，下游备货意愿强。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，预计下周价格维稳运行

本周，麦芽酚市场价格维稳，乙基麦芽酚市场参考价格在 8.8 万元/吨附近，较上周上涨 0.3 万元/吨；甲基麦芽酚市场参考价格在 10 万元/吨，较上周上涨 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，甲乙基麦芽酚价格维稳运行。

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 1682 元/吨，较上周涨 181 元/吨，国产液硫均价约 1820 元/吨，较上周涨 80 元/吨。供应端，中国主港硫磺库存 156 万吨，较上周库存减少 1 万吨；其中镇江港库存约 69 万吨，较上周四库存减少 2 万吨，南京港硫磺库存约 16 万吨，大丰港约 0.5 万吨。需求端，下游用户接货压力增加，磷肥市场暗降，需求跟进不足，但前期待发订单暂且充足。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 5700-7100 元/吨；其中，江苏地区报价与上周持平，山东地区报价与上周持平。供应端，本周新增检修厂家，供应面持续小幅利好，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 400-500 元/吨，河北地区跟调为主；河南地区液氯价格上调 100 元/吨；江苏地区液氯市场走势各异；西北地区液氯价格上调 200 元/吨。供应端，部分氯碱装置停车检修，液氯供应量有所收紧。需求端整体稳定，东部地区企业走货情况尚可。我们预计，北方地区液氯市场先涨后跌，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，预计下周价格下行

本周，三聚氰胺价格重心小幅上移，市场主流参考价格在 1.43-1.5 万元/吨之间，最高价格与上周持平。供应端，整体开工率提升至 76%，部分厂家仍主发出口，出货相对无压，厂家暂无明显库存压力。需求端，目前下游开工 5-6 成，三胺长期价格高位，下游多即采即用，刚需采购为主，观市情绪较为浓郁。原料端，国内尿素市场延续下行模式，近日价格大幅走低后市场悲观情绪加重，下游多为观望状态，采购热情较低，前期检修企业恢复生产，供应量增加，新单成交较少，厂家库存上升。我们预计，下周三聚氰胺价格下行，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，预计下周价格弱勢持穩

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，与上周持平。供应端，双氧水开工率上涨，南方部分地区限电影响减弱，部分检修水企开机，同时还有新产能投放后的产量持续增涨，产量较上周明显增加。需求端，下游产品市场行情一般，市场利空情绪转弱。我们预计，

供应端将有新增产能释放，生产方面检修水企减少，市场整体供应呈上涨趋势，而成本端价格一直在上涨，故压力仍存。需求端市场有向好趋势，虽即将迎来传统销售旺季，但截至目前，实际支撑强度欠缺，双氧水主力下游需求仍无显著波动。预计下周市场行情弱势持稳为主。

■ **新和成：依然看好 VE 价格中枢长期维持在较高水位线**

VA：本周，VA 市场维稳向好运行，市场价格为 290 元/公斤，较上周涨 10 元/公斤。

供应端，VA 供应面缩减。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 市场维稳向好运行。

VE：本周，VE 市场维稳运行，市场价格为 78 元/公斤，较上周上涨 1 元/公斤。

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，预计近日 VE 市场 VE 市场强势进发，价格也企稳回升。行情将发生转变，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 93 元/公斤，较上周跌 3 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：助力“碳中和”主题，公司入榜工信部“标杆”企业名单**

新材料领域创新不断突破，凯赛生物入榜工信部第三批专精特新“小巨人”企业名单

截至 2021 年 7 月，工业和信息化部累计公布了三批共计 4762 家专精特新“小巨人”企业，主要集中在新一代信息技术、高端装备制造、新能源、新材料、生物医药等中高端产业领域。据《科创板日报》统计，其中有 85 家“小巨人”企业已在科创板上市，占科创板上市公司总数的 26%。上海凯赛生物技术股份有限公司榜上有名。

■ **神马股份：PA66 近期供应紧张价格偏强**

本周，PA66 市场价格高位上行。华东河南神马实业 EPR27 报价 4.25 万元/吨，较上周涨 2000 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，以致于国内聚合工厂维持低负荷开工，供应紧张，工厂捂盘惜售，持货商随行操作，市场低价减少。贸易商持货惜售，散货价格偏高。需求端，电子电器方面刚需尚可，但汽车、纺丝工业支撑偏弱。我们预计，短期 PA66 偏强运行，价格大致有 400-500 元/吨的波动。

■ **浙江龙盛：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。

■ **石大胜华：DMC 原料市场弱势下滑，预计下周价格维稳弱势运行**

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 0.83 万-0.96 万元/吨之间，较上周跌 200-3000 元/吨。其中，山东市场主流成交价 0.83 万元/吨，较上周跌 1100 元/吨；华东市场主流成交价 0.84 万元/吨，较上周跌 1100 元/吨；华南市场主流成交价 0.86 万元/吨，较上周跌 1100 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，本周供应量增加，原料端，本周国内环氧丙烷市场弱势下滑。我们预计，下周价格短期维稳弱势运行，变化幅度在 300-500 元/吨之间。

■ **万华化学：聚合 MDI 小幅上涨，纯 MDI 小幅震荡**

聚合 MDI：本周末聚合 MDI 价格上调至 18700 元/吨，较上周末价格上调 3.22%，较上月价格下跌 6.97%，较年初价格上调 2.37%。本周国内聚合 MDI 市场价格小幅推涨。本周上海科思创指导价上调，加上供方继续控量发货，以及海外部分工厂计划高北美 MDI 价格，市场心态有所提振下，主流经销商报盘偏高，而即将进入金九银十传统旺季，业者心态预期向好，但下游多谨慎刚需小单跟进，实单成交未有大幅放量，仍需关注工厂消息面指引。截止目前：当前万华 PM200 商谈价 19000 元/吨左右；上海货商谈价 18500-18600 元/吨。纯 MDI：本周末纯 MDI 价格下跌至 21150 元/吨，较上周末价格下跌 5.37%，较上月价格下跌 13.67%，较年初价格下跌 3.42%。本周国内纯 MDI 市场价格跌势难止。供方仍未有消息面支撑，加上近期安全检查力度加重，冷库严查仓位有限，致使仓库储货力度不断下降，而下游工厂开工普遍下滑，加上终端集中消化前期原料库存，入市采购情绪有所缩减，散水订单量亦是跟随下滑，主流工厂库存压力不断上升下，向下塞货意愿亦是存在，持货商心态悲观下，多积极让利走货，市场低价报盘不断显现。截止目前，上海货源报盘集中 21000-21300 元/吨，进口货源报盘集中 21000-21300 元/吨。

■ **合盛硅业、新安股份：有机硅报价进一步上行**

有机硅 DMC：本周有机硅主流报盘高价上行为主，DMC 散水报盘 36000 元/吨，生胶报盘 37000 元/吨，107 胶报盘 33500-34000 元/吨，D4 对外报盘 36500 元/吨，硅油对外报盘 37000-40000 元/吨附近。本周，有机硅原料价格持续走高，为有机硅价格的上涨添了把火。截止目前，DMC 市场主流报价 36000 元/吨，后期可能将会持续上涨突破 4 万元/吨。回顾上半年金属硅未曾疯涨时，有机硅价格已经开始小幅上行，眼下金属硅高价且供应紧张，有机硅价格更加难以回落，持续上涨在所难免。本周装置开工正常为主，浙江中天停车检修中预计周末开工，9、10 月其余厂家检修计划较多。

■ **滨化股份：环氧丙烷有所下跌**

环氧丙烷：本周末环氧丙烷价格下跌至 15720 元/吨，较上周末价格有所下跌，较上周价格下跌 5.70%，较年初价格跌 16.90%。本周国内环氧丙烷市场弱势下滑。周内原油期货价格涨跌互现，丙烯价格持续上涨，液氯价格震荡波动，整体而言，本周环丙原料价格窄幅上涨，但对环丙市场影响较小。国内环丙市场供应面稳定，而环丙需求端受终端需求疲软牵制，本周下游聚醚价格弱势下滑，倒逼施压情绪加重，且其他化工板块开工不足，8 月 24 日聚醚市场需求有好转迹象，聚醚大厂出单量开始增加。多空博弈下，本周环丙市场价格弱势下滑后维稳，根据目前局势预测，环丙市场需求有望好转，预计短期环氧丙烷市场价格止跌维稳。

■ **永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格上涨**

六氟磷酸锂：本周末六氟磷酸锂价格涨至 425000 元/吨，较上周末价格上涨 1.19%。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：电解液价格维持稳定**

电解液：本周末磷酸铁锂电解液价格稳至 95000 元/吨，较上周末价格持平。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：纯碱报价进一步上行，预计后续仍然偏紧**

纯碱：本周中国轻质纯碱市场均价为 2304 元/吨，较上周相比上涨 1.95%；重质纯碱市场均价为 2495 元/吨，较上周相比上涨 1.34%。本周国内纯碱市场价格延续涨势。本周除装置检修、减量生产的个别企业外，其他企业开工基本正常，整体行业开工负荷增加，但整体市场货源偏紧，加之纯碱厂家多执行前期订单为主，部分企业继续封单或控制接单，支撑市场新单成交价格继续拉涨。总体来看，本周轻质纯碱部分企业报盘走高 50-150 元/吨；重质纯碱企业报盘走高 0-150 元/吨。截止 8 月 26 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 29.84 万吨，较上周下降 0.63%。

■ **扬农化工：菊酯等产品价格维持稳定**

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：贲亭酸甲酯报价 6 万元/吨，醚醛 9.5 万元/吨，功夫酸 19 万元/吨，均相较于上周持平；除草剂方面：95%草甘膦原粉供应。

■ **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。从市场反馈看，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：多数产品价格回调，氨系产品价格差呈现明显收窄**

本周公司的主要原材料在前两周价格持续回落后，煤炭价格再次上行，然而此次上行过程中，氨醇产品价格呈现明显的差异运行，其中甲醇价格受益于原材料价格的提升，价格微幅提升，环比增长约 1.7%，然而由于合成氨的下游氮肥进入需求淡季，农用需求支撑明显减弱，对合成氨及尿素的价格支撑力度不足，价格具有明显回落，合成氨的价格环比下行约 12.5%，是的合成氨价差有明显减弱。

终端产品布局方面，本周公司的利基产品尿素价格及盈利有大幅回落，尿素行业开工维持相对高位，行业开工率 76.19%，环比增加 1.46%，其中煤头开工 76.46%，环比增加 2.65%，气头开工 74.25%，环比减少 1.74%，但尿素处于需求淡季，叠加海外采购情绪回落，对价格支撑有明显弱化，同时尿素的原材料价格回升，带动整体的盈利有所回落，本周尿素价格环比下行 8.8%，价差环比下行 15%；其他两大产品本周盈利维持相对平稳，醋酸本周开始维持相对平稳，华谊、延长石油装置检修，行业开工率约为 72.66%，环比略有下行，产品供给压力基本平稳，而库存水平正常，醋酸本周价格、价差基本维持平稳；而有机胺 DMF 方面，产品维持相对平稳，本周 DMF 开工基本平稳，河南地区继续维持检修，DMF 供给相对有序，但价格位于历史高位，下游抵触较强，价格维持僵持状态，本周 DMF 价差环比增长 1.2%。

本周其他产品价格涨跌不一，其中己二酸价格略有下行后基本维持平稳，但由于主要原料苯价格提升，带动价差有所收窄，环比下行 1.3%；乙二醇本周受到原材料成本提升的影响，价格略有上行，行业开工率约为 60.59%，其中乙烯制开工负荷约为 69.35%，合成气制开工负荷约为 44.74%，下游聚酯开工略有下性，对于价格的支撑也相对有限，本周乙二醇价差环比下行约 2.7%；本周辛醇价格小幅回落，同时原材料丙烯及煤炭价格皆有提升，价差明显收窄，环比下行约 3.5%。

■ **龙蟠科技：尿素价格淡季继续回调，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，尿素价格回调，环比下行约 8.8%，大幅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明显回升；本周公司的磷酸铁锂产品环比上行约 1000 元，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，磷酸铁锂价差下行，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：焦煤价格大幅提升，原材料价格提升带动焦炭、炭黑价差回落**

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 79.4%，独立焦企 77.0%，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 9.0%，但由于焦煤供给紧张，下游需求良好，焦煤价格持续上行，环比提升约 18.0%，价差受到原材料调涨影响，焦炭价差环比下行约 8%，焦炭价差基本回归至前两周的水平。

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，而原材料煤焦油价格持续提升，带动炭黑产品价差回落，但幅度有限。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，建议关注秋冬季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。

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。燃料油 (10.11%)、国际石脑油 (7.89%)、涤纶 FDY (3.59%)、国际柴油 (2.39%)、纯苯 (2.23%) 价格上涨；PX (-3.82%)、PET 切片 (-2.29%)、丁二烯 (-1.82%)、甲苯 (-1.72%)、棉花 (-1.63%) 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燃料油 (10.11%)、国际石脑油 (7.89%)、涤纶 FDY (3.59%)、国际柴油 (2.39%)、纯苯 (2.23%)；价格下跌前五位 PX (-3.82%)、PET 切片 (-2.29%)、丁二烯 (-1.82%)、甲苯 (-1.72%)、棉花 (-1.63%)。涨幅前五名的化工产品为 BDO (22.08%)、金属硅 (18.23%)、电池级碳酸锂 (16.35%)、R134a (15.38)、黄磷 (12.50%)；跌幅前五名的产品为合成氨 (-13.62%)、尿素 (-8.81%)、丁酮 (-7.01%)、纯 MDI (-4.97%)、环氧丙烷 (-4.73%)。

图表 24：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 (%)
BDO	22.08	合成氨	-13.62
金属硅	18.23	尿素	-8.81
电池级碳酸锂	16.35	丁酮	-7.01
R134a	15.38	纯 MDI	-4.97
黄磷	12.5	环氧丙烷	-4.73
价差涨幅前五			
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
PET-MEG&PTA&PET 切片	63.24	MEG-乙烯	-58.36
纯碱-原盐&合成氨	55.72	丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	-31.90
DAP-磷矿&硫磺&合成氨	11.53	纯 MDI-苯胺&甲醇	-12.76

粘胶短纤-棉浆&烧碱	11.03	锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺	-11.66
涤纶长丝 FDY-PTA&MEG	10.81	PX-石脑油	-9.03

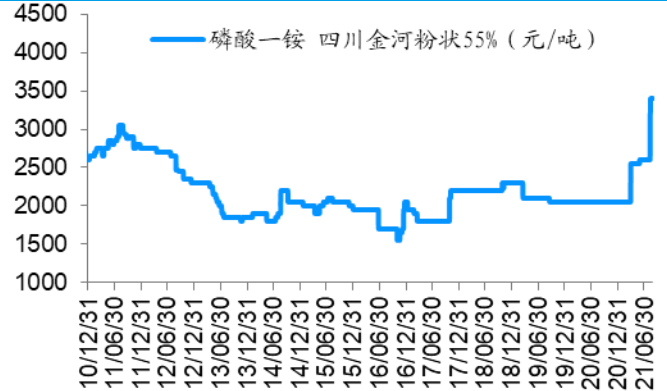
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 25: 氯化铵 (农湿) (元/吨)



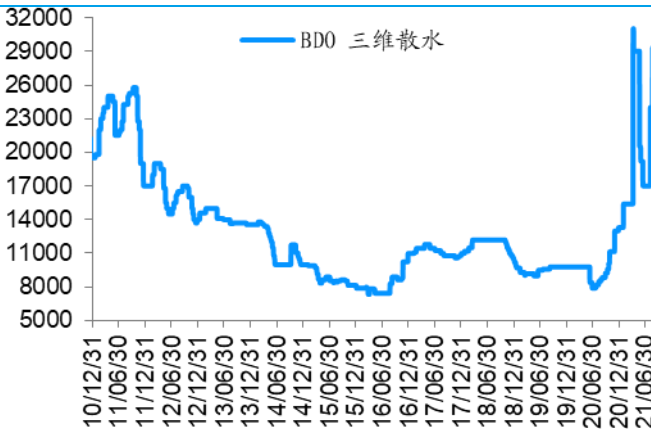
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 26: 磷酸一铵 (元/吨)



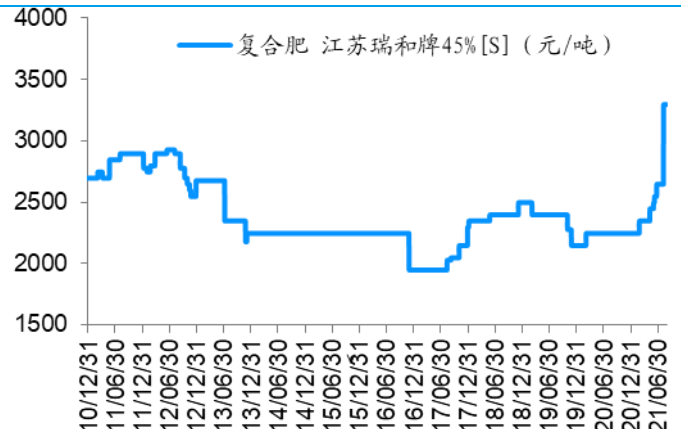
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 27: BDO (元/吨)



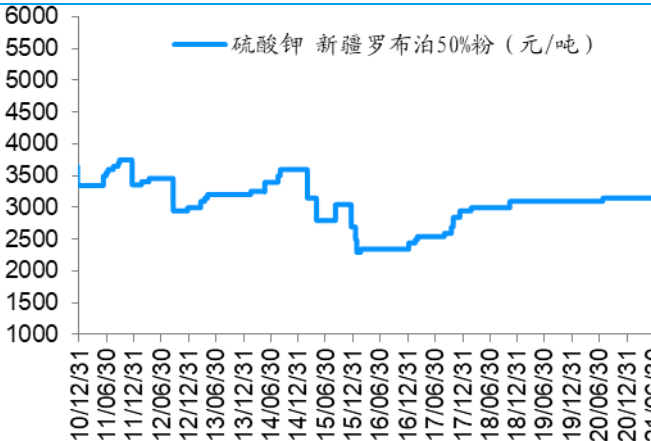
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 28: 复合肥 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 29: 硫酸钾 (元/吨)



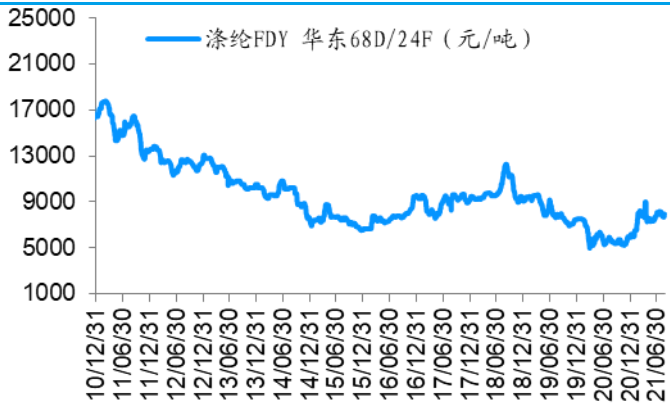
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 30: 聚合MDI (元/吨)



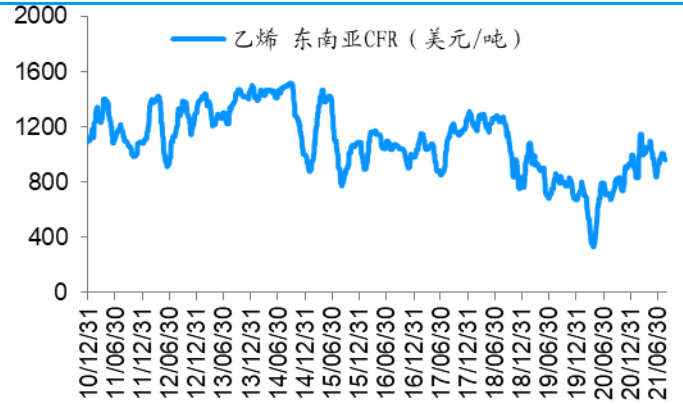
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 31: 涤纶 FDY (元/吨)



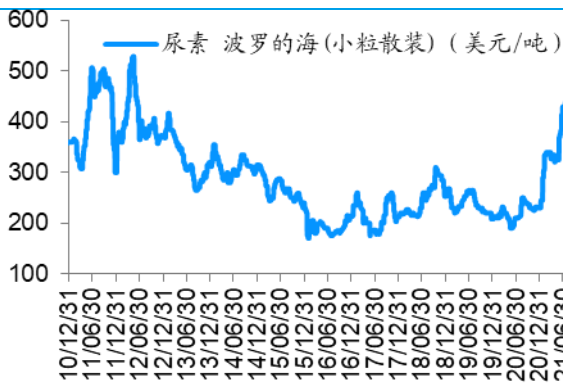
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 32: 乙烯 (元/吨)



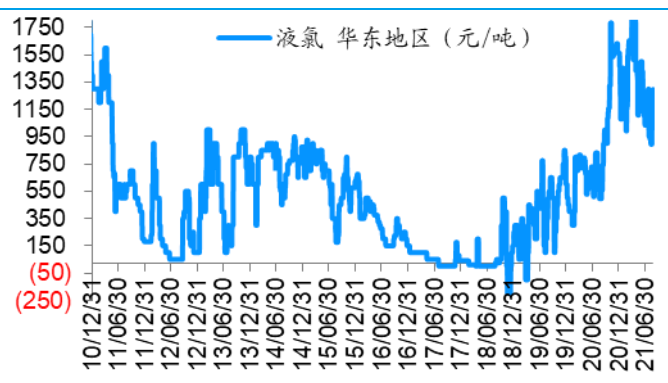
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 33: 尿素 (元/吨)



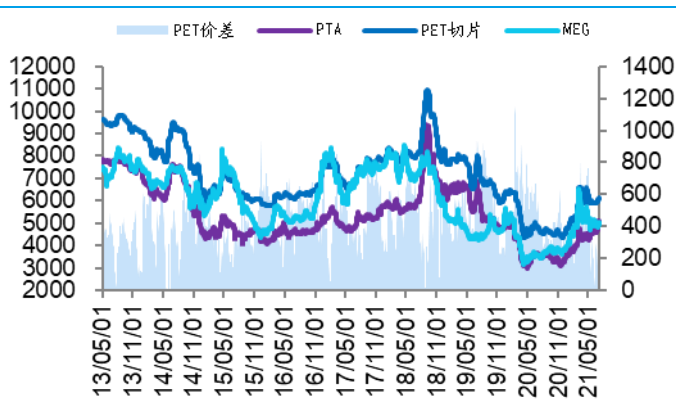
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 34: 液氯 (元/吨)



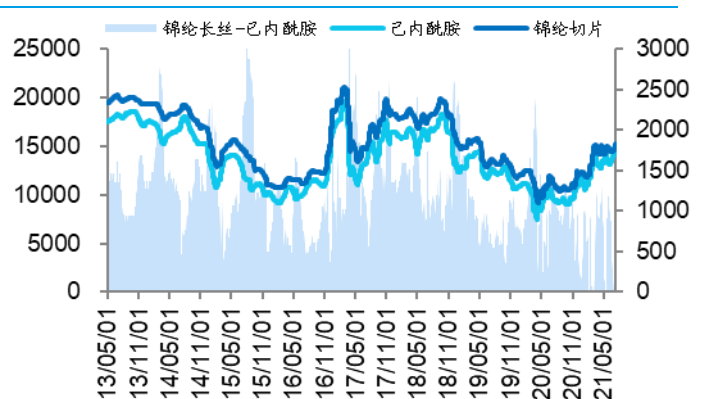
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 35: PET-MEG&PTA&PET切片 (元/吨)



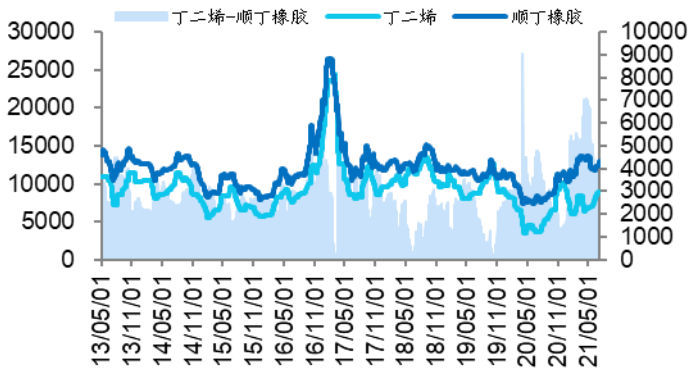
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 36: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)



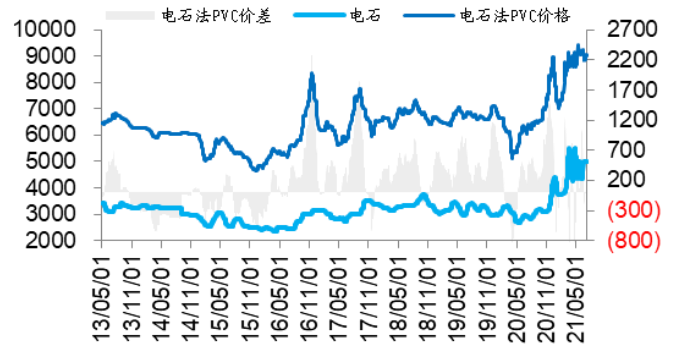
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 37: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



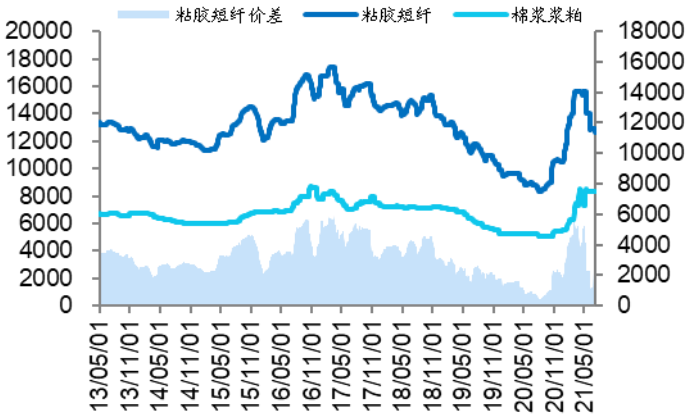
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 38: 电石法PVC-电石 (元/吨)



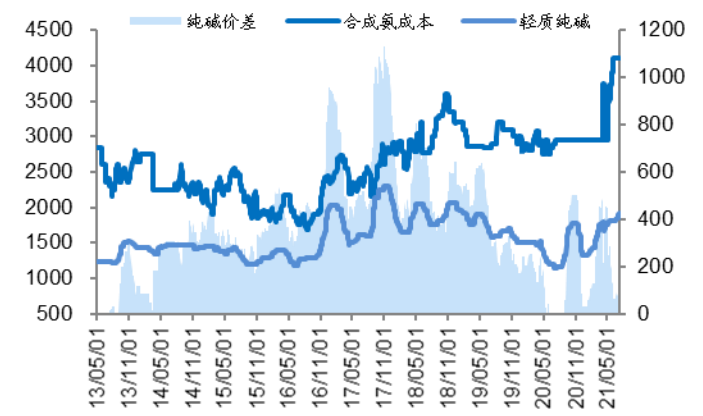
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 39: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)



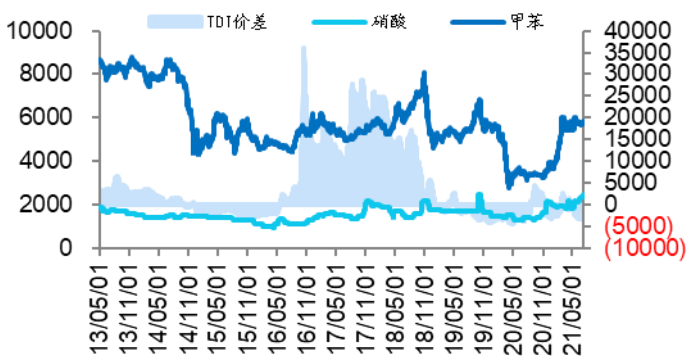
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 40: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)



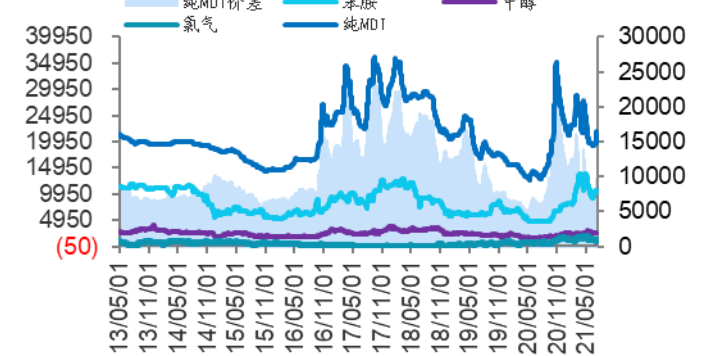
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 41: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨)



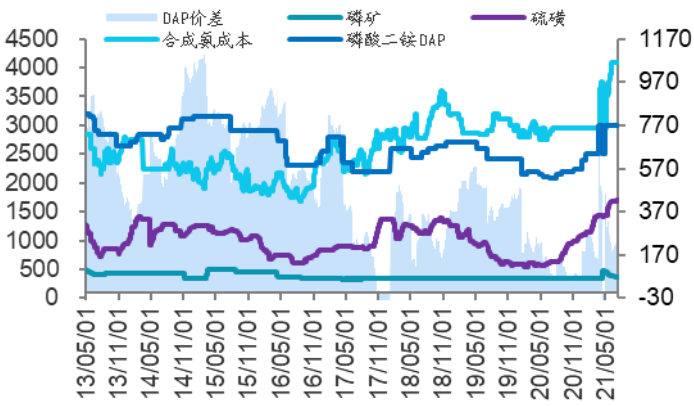
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 42: 聚合MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)



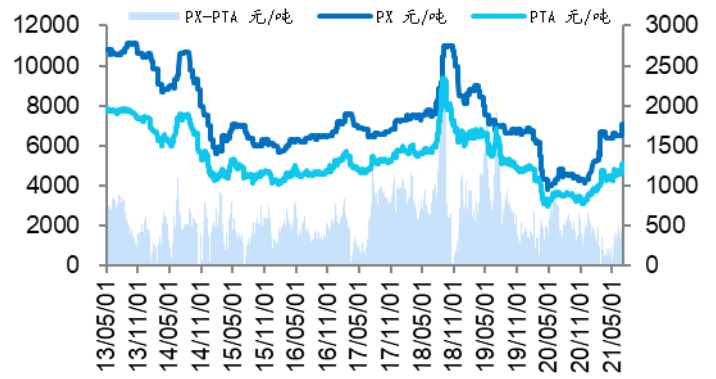
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 43: 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 44: PTA-PX



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 45: 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)	67.42	62.32	8.18%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7800	7750	0.65%
	原油	布伦特 (美元/桶)	71.07	65.18	9.04%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7575	7410	2.23%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	80.35	80.12	0.29%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5680	5730	-0.87%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	73.65	71.93	2.39%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5810	5830	-0.34%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	70.46	65.31	7.89%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8500	8570	-0.82%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	426	386.9	10.11%	纯苯	FOB韩国 (美元/吨)	952	923	3.14%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	6300	6100	3.28%	甲苯	FOB韩国 (美元/吨)	744	757	-1.72%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	7500	7600	-1.32%	二甲苯	东南亚 FOB韩国 (美元/吨)	774	767.5	0.85%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	4520	4520	0.00%	苯乙烯	FOB韩国 (美元/吨)	1116	1106	0.90%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	6800	6700	1.49%	苯乙烯	CFR华东 (美元/吨)	1136	1126	0.89%
	乙烯	东南亚CFR (美元/吨)	960	965	-0.52%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	4900	4880	0.41%
	丙烯	FOB韩国 (美元/吨)	990	975	1.54%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	10800	11000	-1.82%
	丁二烯	东南亚CFR (美元/吨)	1610	1590	1.26%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3300	3350	-1.49%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2375	2300	3.26%	电石	华东地区 (元/吨)	298	298	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2525	2500	1.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	298	298	0.00%
	烧碱	30%隔膜华东地区 (元/吨)	793	810	-2.10%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	324	324	0.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1170	1109	5.50%	原盐	华东地区 (元/吨)	300	290	3.45%
	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)	5711	5676	0.62%					
有机原料	BDO	三维散水	29300	24000	22.08%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	9900	10200	-2.94%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2680	2665	0.56%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11050	11050	0.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6250	6350	-1.57%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6580	6620	-0.60%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	5850	5850	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	14200	14200	0.00%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9075	9275	-2.16%	BDO	华东散水 (元/吨)	28150	29250	-3.76%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	15850	16600	-4.52%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	24000	20300	18.23%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	14000	14300	-2.10%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	1E+05	1E+05	16.35%
	TDI	华东 (元/吨)	14400	14400	0.00%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	1E+05	1E+05	16.35%
	纯MDI	华东 (元/吨)	21050	22150	-4.97%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	1E+05	1E+05	16.23%
	聚合MDI	华东烟台万华 (元/吨)	19000	18450	2.98%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	1E+05	1E+05	12.38%
	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	1E+05	1E+05	12.38%
	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	1E+05	1E+05	12.38%
	己二酸	华东 (元/吨)	10380	10420	-0.38%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	36000	33000	9.09%

	环氧丙烷	华东 (元/吨)	16100	16900	-4.73%	二甲醚	河南 (元/吨)	3540	3480	1.72%	
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7800	7800	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	11800	11200	5.36%	
	DMF	华东 (元/吨)	15700	16125	-2.64%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11000	11200	-1.79%	
	丁酮	华东 (元/吨)	8950	9625	-7.01%	甲醛	华东 (元/吨)	1439	1421	1.27%	
	双酚 A	华东 (元/吨)	28250	27500	2.73%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15300	15263	0.24%	
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4176	4126	1.21%	PA66	华东 1300S (元/吨)	41000	41000	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)	3195	3075	3.90%	
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7300	7300	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	10700	10650	0.47%	
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2360	2580	-8.53%	三聚氰胺	中原大化 (出口) (美元/吨)	1100	1100	0.00%	
	尿素	江苏恒盛 (小颗粒) (元/吨)	2570	2790	-7.89%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	3.897	3.851	1.19%	
	尿素	浙江巨化 (小颗粒) (元/吨)	2490	2700	-7.78%	硝酸	安徽金禾 98%	195	195	0.00%	
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2380	2610	-8.81%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	195	195	0.00%	
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2500	2630	-4.94%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	1850	1700	8.82%	
	尿素	川化集团 (小颗粒) (元/吨)	2450	2600	-5.77%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	820	770	6.49%	
	尿素	云天化集团 (小颗粒) (元/吨)	2450	2600	-5.77%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	830	780	6.41%	
	尿素	云南云维 (小颗粒) (元/吨)	2650	2650	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	1200	1200	0.00%	
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3400	3400	0.00%	硫酸	苏州精细 98% (元/吨)	1300	1300	0.00%	
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3300	3300	0.00%	硫酸	苏州精细 105% (元/吨)	405	405	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	3450	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	143.5	143.5	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)	7400	7200	2.78%	
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	4100	4100	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	8200	7700	6.49%	
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	51000	50500	0.99%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	183.5	169.5	8.26%	
	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	178.5	0.00%	
	黄磷	四川地区 (元/吨)	27000	24000	12.50%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	178.5	178.5	0.00%	
	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)	3680	4260	-13.62%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	6600	6400	3.13%	
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4590	4990	-8.02%	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)	4070	4590	-11.33%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	2400	2400	0.00%	
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	15000	14800	1.35%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	24500	24500	0.00%	
	塑料	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1175	1175	0.00%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	12650	13050	-3.07%
		PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8950	9100	-1.65%	丁苯橡胶	山东 1502	13225	13325	-0.75%

LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1389	1349	2.97%	丁苯橡胶	华东 1502	13350	13450	-0.74%
LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1139	1139	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)	1119	1109	0.90%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	14000	14200	-1.41%
LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	12050	12100	-0.41%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	14100	14200	-0.70%
LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8300	8350	-0.60%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	19000	19000	0.00%
HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8950	9000	-0.56%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	17150	17050	0.59%
EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	700	700	0.00%	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	1100	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	17700	16900	4.73%
PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1320	1290	2.33%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1710	1755	-2.56%
PVC	华东电石法 (元/吨)	9388	9300	0.95%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	4169	4192	-0.55%
PVC	华东乙烯法 (元/吨)	9875	9800	0.77%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	8253	8253	0.00%
PS	GPSS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1420	1450	-2.07%	R22	华东地区 (元/吨)	18000	16500	9.09%
PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1655	1720	-3.78%	R134a	华东地区 (元/吨)	22500	19500	15.38%
ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2250	2250	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8450	8150	3.68%
ABS	华东地区 (元/吨)	18050	18050	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5150	5150	0.00%
PS	华东地区 GPSS (元/吨)	11200	11175	0.22%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2500	2450	2.04%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	13000	13025	-0.19%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9900	9350	5.88%
己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	14450	14300	1.05%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7550	7400	2.03%
丙烯腈	华东 AN (元/吨)	15100	14800	2.03%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7925	7650	3.59%
PTA	华东 (元/吨)	4930	4940	-0.20%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17550	17650	-0.57%
MEG	华东 (元/吨)	5090	5056	0.67%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	20200	20300	-0.49%
PET 切片	华东 (元/吨)	6400	6550	-2.29%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18800	19000	-1.05%
PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	44500	44500	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	15300	15263	0.24%
棉花	CCIindex (328)	18195	18497	-1.63%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	80000	80000	0.00%
粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13000	13100	-0.76%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	913.7	950	-3.82%
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)	18700	18500	1.08%	棉浆	华东 (元/吨)	7550	7550	0.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	19500	19300	1.04%	木浆	国际 (美元/吨)	1180	1180	0.00%
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6950	6950	0.00%					

来源: Wind, 国金证券研究所

五、本周行业重要信息汇总

■ 1. 宁夏约谈能耗双控形势严峻的地区和重点企业

8月22日上午,宁夏节能和化解过剩产能工作办公室对今年以来能耗双控目标完成情况一级预警的宁东能源化工基地、石嘴山市、中卫市、吴忠市4个地区发展改革、工信部门主要负责人和全区能耗增量大的5家企业负责人进行约谈,并提出整改要求。

据介绍,今年以来,宁夏宁东能源化工基地、石嘴山市、中卫市能耗强度不降反升,吴忠市能耗强度下降幅度未达到进度目标要求,4个地区能耗增量占全区增量的88%,被确定为一级预警地区;5家重点企业能耗增量占全区规模以上工业能耗增量的50%以上,是拉动全区能耗总量持续上升的主要原因。

为尽快遏制能耗大幅增长势头,宁夏将建立错峰生产与有序用电联动机制,将各地错峰生产企业纳入有序用电范围,向被约谈4个地区派驻错峰生产工作督导组,开展驻点督导帮扶,4个地区精准制定新一轮错峰生产工作方案,将下半年能耗总量压减任务分解落实到各月和重点企业。

同时,宁夏将根据国家要求实施“两高”项目限批,对能耗强度不降反升的宁东能源化工基地、石嘴山市、中卫市,暂停“两高”项目节能审查(国家规划布局的重大项目除外),直至本地区能耗强度下降后,方可恢复。

■ 2. 工信部: 研究制定“十四五”工业绿色发展规划 鼓励开展废塑料综合利用

据工业和信息化部8月27日消息,工信部在关于政协第十三届全国委员会第四次会议第4828号(资源环境类311号)提案答复的函中表示,工信部将着力推动以下工作。

一是进一步强化政策引领。研究制定“十四五”工业绿色发展规划,鼓励开展废塑料综合利用。制定发布《关于加快推动工业资源综合利用实施方案》,通过技术创新,政策协同,区域联动,扩大废塑料综合利用规模。

二是继续提高产业发展质量。继续培育废塑料综合利用行业骨干企业,持续公告发布符合行业规范条件的企业名单,加大宣传推广力度,引导塑料制品生产企业按照全生命周期理念深入推行绿色设计,不断提升塑料制品绿色化水平,促进行业持续健康发展。

三是持续推动先进技术和产品研发应用推广。更新发布《国家工业资源综合利用先进适用工艺技术设备目录(2021版)》,加大废塑料资源化等技术装备推广应用力度,提升行业技术装备水平。推动塑料回收领域标准制修订工作,完善可降解材料标准体系、评价体系和标识制度,引导生物可降解塑料及其系列产品的开发和推广应用,推动废塑料综合利用产业健康可持续发展。

■ 3. 渤化永利二氧化碳回收利用项目正式试车投产

近日从渤化永利公司获悉,渤化永利重点节能减排项目二氧化碳废气回收及综合利用项目试运行成功,产出合格食品级液体和固化二氧化碳产品。

“我们利用现有园区合成氨、甲醇装置生产过程中排放的二氧化碳废气,通过变压吸附及精馏纯化、液体二氧化碳固化等工序,生产出食品级液体二氧化碳和食品级固体二氧化碳。”渤化永利所属食品添加剂公司总经理张润江介绍,本次二氧化碳废气回收及综合利用项目投产后,每年可回收利用二氧化碳气体10万吨,年产液体二氧化碳10万吨、固化二氧化碳(干冰)1.5万吨。

■ 4. 东岳获批进入首批3个燃料电池汽车示范城市群

中化新闻网讯,由淄博市参与申报的京津冀、上海、广东燃料电池汽车示范城市群,近日,被国家五部委(财政部、工业和信息化部、科技部、国家发展改革委、国家能源局)批准为首批示范城市群。淄博市成为唯一一个同时进入三个城市群的合作城市,东岳集团是唯一一个同时进入三个城市群的企业。

据了解,淄博市是国内较早开展氢能与燃料电池产业研发和示范应用的地区之一,具备研发实力突出、产业基础完备、氢能供给多元、应用场景丰富等优势,国内燃料电池发动机头部企业——亿华通、爱德曼已在淄

博市落地燃料电池发动机产业化项目，形成了完整、自主可控的燃料电池膜—电堆—发动机—整车的氢能及燃料电池汽车产业链。

山东东岳未来氢能材料股份有限公司重点突破氢能和燃料电池创新链研发成果集成，年产 150 万 m² 燃料电池质子交换膜生产线一期工程已正式投产，成为全球两家能够为量产氢燃料电池汽车提供质子交换膜的企业之一。

■ 5、久泰集团生物基新材料项目落户山东临沂

中化新闻网 8 月 25 日，山东省临沂市罗庄区人民政府与久泰集团生物基新材料项目举行签约仪式。

久泰集团生物基新材料项目拟选址在临沂市罗庄经济开发区，总占地面积约 510 亩，总投资 50 亿元。拟建设 20 万吨/年聚乳酸生产装置及配套设施、20 万吨/年丁二酸生产装置，建成投产后可实现年产值 67.7 亿元，利税 21.8 亿元。

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