

化工

磷酸铁锂拉动锂电化工材料需求，继续推荐 R142b-PVDF 产业链

1、看好新能源强势拉动下进入高景气周期的化工新材料： 1) R142b-PVDF：下游锂电池、光伏需求扩张速度快，拉动价格上涨。本周 R142b 价格已上涨至 13 万元/吨，年初仅 2 万元/吨，锂电级 PVDF 上涨至 31 万元/吨，涂料级 PVDF 上涨至 26 万元/吨。建议关注：东岳集团、联创股份、巨化股份；2) 电解液材料：受需求拉动电解质 LiPF₆、添加剂 VC、FEC 价格持续上涨。建议关注电解液添加剂龙头永太科技、奥克股份以及向下游新材料领域延伸的华鲁恒升、卫星石化。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。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。5) EVA：重点推荐东方盛虹、联泓新科。6) 工业硅及三氯氢硅：关注新安股份、合盛硅业、三孚股份。7) 半导体领域：半导体封装材料（华软科技）、光刻胶（南大光大、彤程新材、晶瑞股份）、半导体前驱体（雅克科技）等。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、华软科技、瑞联新材）、PI 材料（瑞华泰）。（本周为 8 月 30 日至 9 月 5 日当周）

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 & 盈利弹性当下我们重点看好：纯碱（三友化工、山东海化、远兴能源、中盐化工、华昌化工、ST 双环）、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）、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、建议持续关注化工核心资产，估值已调整至合理水平： 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，盈利稳定的新材料成长及消费成长股： 具体看好：山东赫达（纤维素醚+人造肉）、维生素（花园生物）；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）。

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。

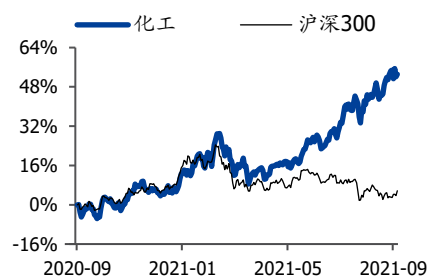
重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
002648.SZ	卫星石化	买入	0.97	2.92	4.37	5.25	41.01	13.62	9.10	7.58
000301.SZ	东方盛虹	买入	0.07	0.42	1.56	2.09	454.29	75.71	20.38	15.22
600309.SH	万华化学	买入	3.20	7.41	8.14	8.98	32.68	14.11	12.85	11.65
600160.SH	巨化股份	买入	0.04	0.17	0.51	0.83	380.50	89.53	29.84	18.34
002326.SZ	永太科技	买入	0.14	0.69	2.54	4.00	355.14	72.06	19.57	12.43
601208.SH	东材科技	买入	0.28	0.56	0.91	1.19	60.68	30.34	18.67	14.28
600409.SH	三友化工	买入	0.35	1.75	1.94	2.06	40.74	8.15	7.35	6.92
300401.SZ	花园生物	买入	0.49	0.65	0.86	1.15	30.24	22.80	17.23	12.89

资料来源：Wind，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

相关研究

- 《化工：磷酸铁锂需求爆发下看好优质磷化工企业竞争优势，继续推荐新能源上游高景气赛道标的》2021-08-30
- 《化工：工业硅、PVDF 景气度持续上行，继续推荐新能源上游高景气赛道标的》2021-08-23
- 《化工：新能源风起，化工龙头加速布局》2021-08-16



内容目录

1. 行业核心观点.....	3
2. 本周化工品价格动态跟踪.....	5
3. 本周最新子行业信息跟踪.....	8
4. 风险提示.....	11

图表目录

图表 1: 卫星石化 C3 动态盈利.....	3
图表 2: 卫星石化 C2 一期动态盈利.....	3
图表 3: 本周化工品价格涨跌幅前十.....	5
图表 4: 本周化工品价格涨跌幅.....	6
图表 5: 本周化工品价格涨跌幅(续).....	7

8月金股【卫星石化】:

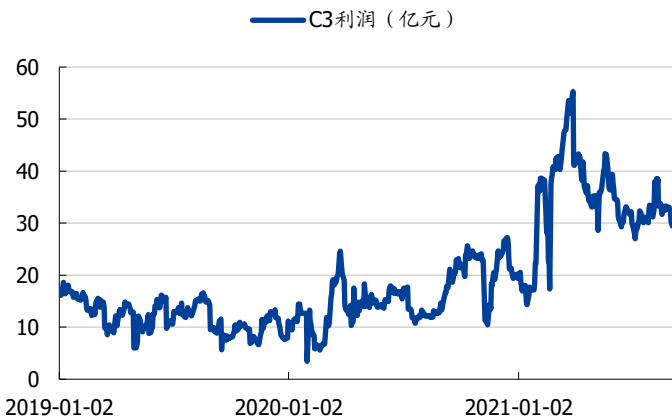
碳中和背景下看好乙烷裂解制乙烯路线发展潜力: 卫星采取的乙烷裂解制乙烯在成本、环保及能耗方面具备显著优势, 副产物氢气未来还可用于氢能项目建设, 将成为弥补国内乙烯缺口的重要方式。公司目前在连云港规划的 250 万吨乙烷裂解制乙烯项目一阶段 125 万吨已于 5 月份投产, 二阶段预计将于 2022 年下半年投产, 有望带动公司盈利迈上一个重要台阶。

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 13.6、9.1、7.5 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。

图表 1: 卫星石化 C3 动态盈利



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 2: 卫星石化 C2 一期动态盈利



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

1. 行业核心观点

1、化工企业利用产业链延伸、技术延伸两种模式进军新能源: 碳中和背景下, 新能源市场需求有望实现快速增长, 带动上游材料需求同步增加。锂电材料方面, 根据起点锂电大数据, 磷酸铁锂电池份额已达 53.8%, 并有望持续走强。据韩媒 THE ELEC 报道, 全球第二大电池厂商 LG 新能源已于去年年底在韩国大田实验室开始研发磷酸铁锂电池技术, 最快有望在 2022 年建设一条中试线。磷酸铁锂电池对于部分化工材料的添加比例相比三元电池有差异, PVDF、VC 均是三元电池添加比例的数倍, LFP 电池对于正极材料磷酸铁及其核心原材料工业级磷酸一铵亦具有强势拉动。建议重点关注:

1) R142b-PVDF: 在锂电池中, PVDF 用于正极粘结剂, 目前无成熟替代品, 也用于隔膜涂敷。在光伏中, PVDF 用于背板耐候涂层。PVDF 受到下游锂电池、光伏, 需求扩张速度快, 拉动价格上涨。并且, 全球性蒙特利尔公约下氟化工扩产难度较大, PVDF 的原材料 R142b 作为第二代制冷剂由于对于环境破坏严重, 供给端扩张受到国家严格限制。而需求端 PVDF 同时受到锂电、光伏拉动, 且磷酸铁锂电池用量大于三元因此将继续

续受益于磷酸铁锂电池份额的强势增长。另外，PVDF占锂电、光伏成本比重低，在涂料应用中其下游氟碳涂料具有较强的价格传导能力，因此综合分析下游对涨价不敏感。本周R142b价格已上涨至13万元/吨，年初仅2万元/吨，锂电级PVDF本周上涨至31万元/吨，涂料级PVDF上涨至26万元/吨。我们判断未来1年R142b-PVDF供需仍将非常紧张，产品价格有望维持强势。

建议关注：东岳集团、联创股份、巨化股份。

2) 电解液添加剂：锂电池添加剂VC在磷酸铁锂电池中添加比例大幅高于三元电池，是需求最受益于磷酸铁锂电池份额增长的锂电化工材料之一。供给端，一方面VC存在自聚合现象，未掌握精馏提纯技术的厂商产品纯度难以达到电池级要求，导致行业有效产能远低于实际产能。加上VC生产过程中存在HCl等三废排放，因此环保审批门槛高，扩产难度大、周期长，成为电解液中最卡脖子的中游化工材料，价格持续上涨。

永太科技：目前已试生产5000吨VC、3000吨FEC产能，拟新增2.5万吨VC、5000吨FEC，扩产时间远短于行业平均。并且永太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。

华鲁恒升：规划30万吨DMC、10万吨草酸（磷酸铁锂原材料之一）以及5万吨NMP。

卫星石化：公司围绕新能源电池及光伏等下游快速发展的行业，计划于2022年建成以环氧乙烷与二氧化碳加成反应生产EC、DMC、DEC、EMC等装置，包括锂电池添加剂VC、FEC等产品规划，加快乙烯齐聚法合成成长链 α 烯烃及POE技术开发项目的中试。

华软科技：公司半年报公布正式进军锂电池添加剂FEC、DTD。

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、云天化、兴发集团。硫酸法钛白粉副产的硫酸亚铁也是磷酸铁的原材料之一，钛白粉企业包括龙佰集团公告拟建设20万吨磷酸铁锂产线以及10万吨石墨负极材料，中核钛白、安纳达也有一定产能布局。

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) 工业硅及三氯氢硅：近期云南地区的限电以及新疆地区的限煤政策在进一步限制了行业供给，淡季之下金属硅价格出现大幅上涨，目前金属硅421参考价涨至28200元/吨。建议关注新安股份（10万吨工业硅，与乐山协鑫合资建设20万吨工业硅粉）、合盛硅业（工业硅73万吨，在建产能80万吨）。

三氯氢硅下游主要用于多晶硅（32.1%）和硅烷偶联剂（25.1%），国内三氯氢硅产能56.6万吨，国内企业生产的三氯氢硅主要用于硅烷偶联剂领域，生产光伏级三氯氢硅占比较少，随着明后年下游光伏装机量提升，我们预计三氯氢硅供应将持续紧张，目前光伏级三氯氢硅的市场价格普遍报至1.3-1.7万元/吨，年初价格仅为6000元/吨。建议关注三孚股份（6.5万吨三氯氢硅）、新安股份。

7) 半导体、显示材料及军工

半导体领域：半导体封装材料（华软科技）、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、华软科技）、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、ST 双环；

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： 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）、维生素（花园生物）、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）。

2. 本周化工品价格动态跟踪

图表 3: 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	R125	33.5%	1	液氯	-11.3%
2	1,4-丁二醇 (BDO)	22.1%	2	国内尿素	-8.5%
3	R142b	18.2%	3	甲乙酮	-7.0%
4	金属硅44	17.1%	4	PX (华东挂牌价)	-5.3%
5	电池级碳酸锂	16.3%	5	纯MDI (华东)	-5.0%
6	R134a	15.4%	6	环氧丙烷	-4.7%
7	黄磷	12.5%	7	软泡聚醚	-4.5%
8	工业级碳酸锂	12.4%	8	LLDPE7042	-3.5%
9	国际丙烯	12.3%	9	天然橡胶	-3.1%
10	R22	9.1%	10	醋酸酐	-2.9%
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	1,4-丁二醇 (BDO)	72.4%	1	国内尿素	-16.0%
2	氯化铵	61.8%	2	纯MDI (华东)	-13.4%
3	金属硅44	52.5%	3	丁二烯 (华东)	-12.6%
4	烧碱30%隔膜	38.1%	4	三氯乙烯	-12.2%
5	电池级碳酸锂	37.1%	5	PTA	-9.5%
6	工业级碳酸锂	33.5%	6	国际纯苯	-8.9%
7	硫酸 (98%)	32.3%	7	国外苯乙烯	-8.8%
8	氯基复合肥 (45%)	31.9%	8	国内苯乙烯	-8.6%
9	磷酸一铵 (55%)	30.8%	9	国际石脑油	-7.9%
10	罗布泊硫酸钾 (51%)	30.2%	10	维生素D3	-7.9%

资料来源：百川盈孚，Wind，国盛证券研究所

图表4: 本周化工品价格涨跌幅

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	69.99	美元/桶	3.8%	9.9%	-0.8%	1.7%	68.6%	-0.1%	58.8%	-3.0%
	布伦特原油	73.03	美元/桶	2.8%	9.9%	0.9%	2.4%	64.4%	-6.6%	42.4%	-11.1%
	天然气	4.377	美元/mmbtu	12.3%	13.6%	8.7%	43.9%	76.1%	50.1%	23.6%	13.0%
	国际石脑油	70.68	美元/桶	0.3%	8.2%	-5.6%	1.6%	56.5%	-5.0%	46.7%	-4.5%
	液化气	4900	元/吨	0.0%	-0.6%	2.1%	14.0%	57.1%	-3.0%	45.9%	19.7%
	国际乙烯	990	美元/吨	3.1%	2.6%	-1.5%	2.1%	37.5%	-19.5%	48.0%	-41.8%
	国际丙烯	990	美元/吨	0.0%	1.5%	1.5%	-9.6%	20.7%	-8.8%	46.4%	-24.2%
	国内丙烯	7600	元/吨	-2.6%	-1.9%	-3.2%	-6.7%	5.6%	-19.6%	30.5%	-31.9%
	国外苯乙烯	1173	美元/吨	5.2%	6.1%	3.5%	-5.8%	82.6%	-17.0%	52.3%	-14.3%
	国内苯乙烯	1193	元/吨	5.1%	6.0%	3.5%	-5.7%	76.1%	9.6%	51.6%	19.2%
	甲苯	5620	元/吨	-1.6%	-2.4%	-3.9%	-3.9%	62.9%	-18.6%	37.1%	-63.7%
	二甲苯	5780	元/吨	-1.2%	-1.4%	-2.5%	-2.4%	-3.0%	-17.4%	33.9%	-77.5%
	国际纯苯	968	美元/吨	1.7%	4.9%	1.3%	0.6%	120.0%	10.6%	58.1%	28.6%
	国内纯苯	7800	元/吨	3.4%	4.8%	3.7%	-0.6%	117.9%	9.2%	63.9%	43.7%
	LLDPE7042	9650	元/吨	0.0%	0.0%	-1.5%	-3.0%	6.0%	-7.7%	30.4%	-91.0%
石油焦	1700	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.3%	0.0%	87.3%	93.6%	
化肥	液氨	3910	元/吨	-3.9%	-14.8%	-8.0%	-8.0%	32.5%	9.8%	75.7%	216.0%
	国际尿素	400	元/吨	0.0%	-1.2%	-8.0%	6.4%	63.3%	50.9%	37.1%	108.7%
	国内尿素	2480	元/吨	5.1%	-3.9%	-11.7%	0.8%	46.7%	27.2%	85.8%	256.2%
	三聚氰胺	14500	元/吨	0.0%	-2.0%	22.9%	-9.4%	173.6%	61.1%	90.3%	343.4%
	氯化铵	1100	元/吨	0.0%	0.0%	61.8%	61.8%	115.7%	120.0%	34.1%	195.1%
	硝酸	3000	元/吨	9.1%	-10.4%	-6.3%	39.5%	130.8%	87.5%	62.9%	196.8%
	硝酸铵	2400	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%	37.1%	23.1%	21.6%	91.0%
	盐湖氯化钾(62%)	3270	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	33.5%	78.7%	39.1%	31.5%	106.3%
	磷酸二铵(64%)	3450	元/吨	0.0%	0.0%	1.5%	15.0%	57.5%	33.2%	52.4%	121.1%
	国际磷酸二铵	672.5	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	15.4%	97.8%	53.4%	43.1%	117.5%
	国际硫酸	195	元/吨	0.0%	0.0%	6.8%	6.0%	242.1%	95.0%	21.1%	31.8%
	国内硫酸	1850	元/吨	0.0%	8.8%	8.8%	9.5%	131.3%	41.2%	24.4%	59.3%
	硫酸(98%)	860	元/吨	4.9%	11.7%	21.1%	38.7%	760.0%	45.8%	40.2%	14.7%
	黄磷	28500	元/吨	5.6%	18.8%	18.8%	18.8%	93.9%	105.0%	100.0%	529.8%
	CBOT玉米	522.75	美分/蒲式耳	-5.6%	-2.7%	-4.6%	-23.4%	46.0%	43.2%	50.8%	59.4%
CBOT小麦	727.25	美分/蒲式耳	-0.7%	-0.1%	1.5%	5.7%	32.2%	39.3%	42.3%	105.1%	
黄玉米	2561	元/吨	-0.5%	1.5%	-1.8%	-5.7%	11.8%	38.4%	80.4%	157.7%	
优质强筋小麦	2699	元/吨	-1.1%	-2.7%	-2.7%	-1.6%	2.9%	11.0%	69.1%	82.9%	
氯碱	液氯	1284	元/吨	9.7%	15.8%	38.1%	-14.5%	130.5%		61.8%	82.5%
	原盐	298	元/吨	0.0%	0.0%	8.4%	30.7%	105.5%	70.3%	63.9%	119.9%
	烧碱32%离子膜	782	元/吨	-1.4%	-3.5%	-2.7%	18.5%	30.3%	-20.6%	34.1%	28.6%
	烧碱30%隔膜	580	元/吨	0.0%	0.0%	0.9%	38.1%	45.0%	-33.3%	22.0%	-19.7%
	电石	5726	元/吨	0.3%	0.9%	3.2%	31.8%	79.4%	62.5%	100.0%	429.8%
	PVC(CFR东南亚)	1320	美元/吨	0.0%	2.3%	6.5%	-0.8%	46.7%	38.9%	75.5%	245.9%
纯碱	PVC(电石法)	9500	元/吨	1.2%	2.2%	5.1%	3.7%	45.2%	35.9%	100.0%	305.5%
	PVC(乙烯法)	9988	元/吨	0.9%	1.9%	3.0%	5.1%	40.2%	36.0%	100.0%	307.5%
	轻质纯碱	2425	元/吨	2.1%	5.4%	14.1%	33.6%	47.0%	33.6%	91.9%	298.4%
重质纯碱	2650	元/吨	2.9%	6.0%	10.4%	30.9%	41.3%	37.7%	100.0%	308.9%	
聚酯	PX(CFR中国)	886.33	美元/吨	-3.0%	0.3%	-7.3%	3.6%	60.9%	-35.4%	32.0%	-12.4%
	PX(华东挂牌价)	7100	元/吨	2.7%	-2.7%	-2.7%	9.2%	54.3%	-12.8%	37.4%	-53.4%
	PTA	4830	元/吨	-2.0%	-2.2%	-10.9%	3.0%	34.9%	-48.1%	21.0%	-99.7%
	乙二醇	5218	元/吨	2.5%	3.2%	-4.3%	2.9%	33.4%	-36.1%	17.1%	-88.4%
PET切片	6325	元/吨	-1.2%	-3.4%	-4.5%	6.8%	36.0%	-42.2%	17.9%	-104.8%	
聚氨酯	苯胺	11150	元/吨	0.9%	0.9%	3.7%	20.0%	134.2%	23.9%	54.6%	68.0%
	TDI	14000	元/吨	-2.8%	-2.8%	-2.4%	6.1%	-7.9%	-53.2%	10.5%	-93.0%
	聚合MDI(华东)	20000	元/吨	5.3%	8.4%	1.0%	14.9%	23.8%	8.1%	31.2%	41.6%
	纯MDI(华东)	20550	元/吨	-2.4%	-7.2%	-14.4%	4.1%	31.7%	-27.9%	29.4%	-14.5%
	万华聚合MDI(挂牌)	20600	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	5.1%	21.2%	3.0%	42.4%	36.0%
	万华纯MDI(挂牌)	23800	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%	32.2%	-23.2%	51.0%	33.8%
	1,4-丁二醇(BDO)	29300	元/吨	0.0%	22.1%	72.4%	52.6%	238.7%	140.2%	89.0%	300.2%
	PTMEG	47000	元/吨	5.6%	5.6%	5.6%	22.1%	238.1%	135.0%	100.0%	364.9%
	己二酸	10200	元/吨	-1.3%	-2.1%	-6.8%	4.6%	68.6%	-6.8%	23.1%	-39.0%
	甲乙酮	8250	元/吨	-7.8%	-14.3%	-14.5%	7.8%	33.1%	5.8%	19.8%	-19.3%
	环己酮	10850	元/吨	1.4%	1.9%	2.8%	-0.5%	80.8%	-18.6%	44.8%	28.2%
	环氧乙烷	7800	元/吨	0.0%	0.0%	4.0%	13.0%	8.3%	-28.4%	16.7%	-106.6%
	环氧丙烷	16200	元/吨	0.6%	-4.1%	-4.7%	14.1%	16.1%	20.7%	73.7%	147.9%
	环氧氯丙烷	14800	元/吨	4.2%	4.2%	8.0%	13.8%	34.5%	30.4%	42.9%	56.8%
	软泡聚醚	15850	元/吨	0.0%	-4.5%	-7.6%	8.9%	10.8%	14.0%	67.2%	114.5%
硬泡聚醚	14000	元/吨	0.0%	-2.1%	-3.1%	6.1%	16.7%	18.1%	77.1%	131.5%	
醇类	甲醇	2765	元/吨	3.2%	3.8%	6.3%	3.2%	49.5%	-15.7%	39.3%	30.6%
	二甲醚	3580	元/吨	1.1%	2.9%	2.9%	-6.0%	67.3%	-10.9%	32.4%	29.2%
	甲醛	1445	元/吨	0.4%	1.7%	2.6%	0.3%	52.1%	-17.4%	35.2%	-21.5%
	醋酸	5850	元/吨	0.0%	0.0%	-4.1%	-22.5%	146.8%	46.3%	62.2%	140.4%
	醋酸酐	9600	元/吨	-3.0%	-5.9%	0.5%	-20.7%	88.2%	35.2%	59.3%	125.1%
	醋酸乙烯	12000	元/吨	1.7%	7.1%	17.6%	-6.3%	124.3%	48.1%	66.0%	206.4%
	乙醇	6500	元/吨	-1.2%	-1.8%	-1.5%	-4.4%	4.0%	18.2%	73.7%	106.7%
	二乙二醇	6535	元/吨	-0.3%	-0.3%	-0.2%	-2.4%	-0.8%	6.0%	34.9%	-46.6%
	丙烯酸	7500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-17.5%	16.7%	-92.8%
	季戊四醇	11000	元/吨	0.0%	-1.8%	-1.8%	-4.3%	29.4%	-4.3%	61.7%	73.4%
	DMF	14675	元/吨	-6.5%	-9.0%	0.7%	39.4%	106.7%	134.8%	88.4%	553.2%
	丙烯酸甲酯	17240	元/吨	-0.9%	-0.9%	-1.0%	2.3%	93.7%	48.6%	71.3%	148.2%
	丙烯酸丁酯	18220	元/吨	-3.2%	-5.2%	-2.7%	6.7%	141.3%	89.8%	75.8%	156.1%
	醋酸乙酯	8110	元/吨	-0.1%	-2.1%	-4.7%	-12.8%	50.4%	17.5%	6.6%	13.0%
	醋酸丁酯	13550	元/吨	-0.2%	1.1%	-0.6%	-1.0%	143.7%	69.4%	86.3%	198.0%

资料来源: 百川盈孚, Wind, 国盛证券研究所

图表5: 本周化工品价格涨跌幅(续)

化纤	粘胶长丝	38000	元/吨	0.0%	0.0%	1.3%	2.7%	0.5%	0.6%	46.3%	20.8%
	粘胶短纤	12800	元/吨	-0.8%	-2.3%	-3.4%	-0.8%	48.8%	-15.5%	20.0%	-61.1%
	氨纶40D	79000	元/吨	-1.3%	-1.3%	-1.3%	17.9%	177.2%	132.4%	76.1%	231.5%
	涤纶短纤	6900	元/吨	-0.7%	-0.7%	-4.2%	2.2%	24.3%	-40.9%	12.8%	-111.8%
	涤纶POY	7350	元/吨	-2.6%	-0.7%	-5.5%	0.3%	42.7%	-40.5%	21.9%	-95.5%
	涤纶DTY	10175	元/吨	0.2%	0.2%	0.0%	0.5%	10.6%	16.3%	36.1%	-50.9%
	涤纶FDY	7875	元/吨	-0.6%	2.9%	-1.3%	6.1%	41.9%	-35.5%	17.4%	-93.6%
	棉花CCIndex(328)	17954	元/吨	-1.3%	-2.9%	2.5%	12.3%	39.8%	10.0%	36.2%	58.7%
	己内酰胺	14850	元/吨	2.8%	3.8%	1.0%	12.5%	53.9%	-14.4%	33.7%	-30.9%
	PA6	15525	元/吨	1.5%	1.7%	1.6%	6.2%	42.8%	-19.5%	26.7%	-87.1%
	PA66	41500	元/吨	1.2%	1.2%	6.4%	2.5%	103.4%	6.4%	6.1%	180.4%
	锦纶切片	17750	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-1.9%	0.6%	-7.3%	36.9%	8.5%
	锦纶POY	17650	元/吨	0.6%	0.0%	-0.3%	2.6%	39.5%	-18.9%	25.9%	-70.9%
	锦纶DTY	20200	元/吨	0.0%	-0.5%	-1.0%	1.5%	32.5%	-18.4%	24.3%	-76.8%
	锦纶FDY	18800	元/吨	0.0%	-1.1%	-1.1%	2.2%	40.8%	-20.5%	25.3%	-71.7%
	腈纶短纤	18700	元/吨	0.0%	1.1%	1.1%	6.9%	58.5%	-10.5%	51.7%	36.3%
	腈纶毛条	19600	元/吨	0.5%	1.6%	1.6%	5.4%	49.6%	-6.7%	49.7%	36.3%
	丙烯腈	15100	元/吨	0.0%	2.0%	2.0%	2.7%	75.6%	-19.7%	56.1%	43.1%
	棉短绒	6800	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	23.6%	88.9%	83.8%	95.7%	220.8%
	棉浆	7550	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-9.6%	48.0%	5.6%	55.7%	96.0%
木浆	1180	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	90.3%	27.7%	90.3%	141.2%	
氟化工	萤石粉	2500	元/吨	0.0%	2.0%	2.0%	0.0%	-2.0%	-1.0%	48.0%	79.9%
	无水氢氟酸	10050	元/吨	1.5%	7.5%	7.5%	7.5%	30.5%	1.0%	54.6%	77.2%
	二氯甲烷	4192	元/吨	0.6%	0.0%	6.1%	5.1%	86.3%	-7.9%	32.7%	26.3%
	二氯乙烷	750	元/吨	0.0%	7.1%	12.8%	11.9%	117.4%	108.3%	100.0%	326.6%
	三氯乙烯	9206	元/吨	11.5%	11.5%	11.5%	-6.1%	80.5%	67.4%	63.8%	123.5%
	R22	19000	元/吨	5.6%	15.2%	18.8%	18.8%	22.6%	-13.6%	57.1%	135.8%
	R134a	23500	元/吨	4.4%	20.5%	20.5%	2.2%	38.2%	-21.7%	12.4%	-57.4%
	氟化铝	8500	元/吨	1.2%	4.3%	9.7%	14.1%	11.1%	-17.1%	40.7%	34.1%
冰晶石	5150	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	43.1%	-9.3%	25.8%	-22.5%	
钛白粉	钛精矿	2500	元/吨	2.0%	2.0%	2.0%	-2.0%	85.2%	95.3%	91.1%	235.2%
	锐钛型	17750	元/吨	3.5%	4.1%	6.0%	-7.8%	65.1%	26.3%	85.6%	148.1%
	金红石	20050	元/吨	0.5%	0.5%	6.4%	-4.5%	54.2%	17.9%	75.7%	125.1%
橡胶	天然橡胶	12500	元/吨	-1.2%	-4.2%	-4.6%	-2.0%	23.2%	22.0%	10.6%	-73.4%
	国际丁二烯	1520	元/吨	0.0%	-5.6%	-1.9%	49.0%	442.9%	-10.9%	46.7%	12.4%
	丁二烯(华东)	11260	元/吨	-3.2%	-0.2%	-9.5%	37.3%	233.6%	-16.6%	29.6%	31.1%
	丁苯橡胶	13075	元/吨	-2.1%	-2.8%	-1.7%	6.3%	59.0%	-0.6%	20.3%	-39.2%
	丁基橡胶	19000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-2.6%	10.1%	-11.6%	4.3%	-83.5%
	顺丁橡胶	13700	元/吨	-2.1%	-3.5%	-1.4%	16.6%	63.1%	-9.3%	22.6%	-33.7%
SBS干胶	1880	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	35.4%	19.8%	
塑料	HDPE	8900	元/吨	-0.6%	-1.1%	-2.2%	-3.8%	11.3%	-22.9%	22.1%	-123.6%
	PP	8900	元/吨	-0.6%	-2.2%	-1.7%	-4.8%	2.3%	-20.9%	19.0%	-108.7%
	GPSS	11175	元/吨	-0.2%	0.0%	-1.5%	-4.7%	19.2%	-12.7%	59.4%	-9.1%
	HIPS	13050	元/吨	0.4%	0.2%	-0.9%	-4.9%	21.4%	-2.1%	60.2%	48.6%
ABS	18050	元/吨	0.0%	0.0%	2.1%	-0.8%	30.3%	17.9%	89.1%	160.1%	
塑膜	BOPP	9800	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	29.5%	-26.8%
农药	纯吡啶	22000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	29.4%	2.3%	13.4%	-72.3%
	草甘膦	52000	元/吨	2.0%	3.0%	3.0%	11.8%	138.0%	89.1%	42.2%	157.6%
有机硅	甲基环硅氧烷	37000	元/吨	2.8%	12.1%	21.3%	37.0%	117.6%	13.8%	100.0%	297.1%
	金属硅44	26575	元/吨	12.1%	36.1%	67.6%	89.9%	137.1%	83.3%	100.0%	352.5%
维生素	维生素A	280	元/Kg	0.0%	1.8%	0.0%	-12.5%	-35.6%	-24.3%	13.9%	11.9%
	维生素C	47.5	元/Kg	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	79.2%	43.9%	29.8%	75.2%
	维生素E	79	元/Kg	0.0%	0.6%	1.3%	0.0%	17.0%	105.2%	24.2%	-27.5%
	维生素K3	68	元/Kg	0.0%	0.0%	-2.9%	-4.2%	-20.0%	14.3%	17.8%	-52.5%
	维生素D3	87.5	元/Kg	0.0%	0.0%	-4.4%	-16.7%	-52.7%	-79.4%	6.5%	-81.8%
饲料	大豆	5743	元/吨	-2.6%	-1.5%	0.1%	-2.5%	29.5%	62.8%	81.6%	236.9%
	豆粕	3485	元/吨	-0.7%	-2.5%	-3.7%	-2.4%	18.3%	6.9%	78.6%	151.0%
	棉粕	3485	元/吨	4.3%	4.2%	11.3%	9.0%	19.3%	31.9%	99.7%	310.3%
	菜粕	2983.33	元/吨	0.4%	0.0%	3.7%	3.2%	30.2%	19.4%	98.3%	281.9%
	玉米	2527	元/吨	1.1%	-2.0%	-2.8%	-7.4%	11.3%	36.3%	81.2%	146.4%
	赖氨酸	9340	元/吨	2.3%	2.3%	9.0%	-4.7%	27.1%	15.7%	32.5%	55.8%
	蛋氨酸	18200	元/吨	0.0%	1.6%	1.6%	-13.9%	-1.3%	3.5%	2.5%	-68.5%
	乙炔焦油	2963	元/吨	0.0%	0.0%	-5.7%	0.0%	37.3%	-1.2%	67.3%	79.0%
杂项	炭黑	7700	元/吨	-0.5%	-2.5%	-2.5%	-5.2%	48.1%	5.5%	72.9%	10.7%
	苯酚	9350	元/吨	3.0%	0.8%	4.2%	-0.3%	74.8%	-17.3%	41.6%	-20.7%
	苯酐	7500	元/吨	-1.1%	-1.1%	0.0%	-1.1%	-1.3%	0.0%	51.5%	40.0%
	丙酮	6250	元/吨	0.0%	-1.6%	16.8%	10.6%	-9.4%	7.8%	35.3%	-35.2%
	PVA	17700	元/吨	0.0%	4.7%	7.3%	-2.2%	78.8%	29.2%	65.7%	165.1%
	双酚A	28200	元/吨	-0.2%	2.5%	2.5%	32.7%	150.7%	86.8%	92.7%	365.3%
	盐酸(31%)	620	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	106.7%	148.0%	43.1%	156.8%
	电池级碳酸锂	135000	元/吨	11.6%	29.8%	48.4%	53.0%	237.5%	53.4%	70.2%	151.4%
	工业级碳酸锂	126500	元/吨	11.5%	25.2%	43.8%	54.3%	251.4%	66.4%	71.3%	174.7%

资料来源: 百川盈孚, Wind, 国盛证券研究所

3. 本周最新子行业信息跟踪

1. R142b-PVDF 产业链

PVDF 价格走势及行情要点: 本周 PVDF 继续上涨, 其中 PVDF 粉料价格涨幅在 1.9%-3% 左右, 粒料价格涨幅在 4.17% 左右, 电池级涨幅在 3.26% 左右。供应端, 生产企业高位开工, 市场供应维持高位; 需求端, 下游市场缺货依旧, 市场尚未达到饱和状态, 需求端缺口仍在。

截止目前, 市场主流报盘价格: 粒料 PVDF (注塑) 主流报价区间 24.0-25.0 万元/吨, 涂料 PVDF 主流报价区间 25.0-27.0 万元/吨, 光伏级 PVDF 主流报价区间为 18.0-20.0 万元/吨, 粉料 (锂电级) PVDF 主流报价区间为 30.0-42.0 万元/吨, 其中 PVDF 锂电、涂料市场缺货现象较为严重, 部分高端品已停止报价。

R142b 价格走势及行情要点: 根据百川盈孚, 国内 R142b 产能不足, 市场供不应求, 截至目前, 山东、江浙地区主流市场成交维稳在 12-12.5 万元/吨左右, 当前部分厂家仍封盘不报, 有新单价格涨至 13 万元/吨, 且供应端短期无明显新增有效供给, 个别厂家出现配额消耗过快现象, 加上下游 PVDF 需求持续提升, 供需缺口将持续存在并可能继续扩大, 因此百川预计 9 月中旬 R142b 将冲击 15 万元/吨的价格。

后市预判: 百川盈孚预测 9 月份 PVDF 经月初调涨后本月中旬依旧会有大幅调涨, 预计 PVDF 涂料级产品价格将突破 30 万元/吨, 锂电用价格将冲击 35 万元/吨。R142b 方面, 当前市场供应紧俏, 但下游需求持续旺盛, 供需矛盾加剧, 价格暴涨导致工厂惜售心态浓, 不报价、不接单现象仍存, 预计短期内 R142b 价格仍有可能延续涨势, 再创新高。

2. BDO

行情要点: 本周国内 BDO 市场弱势运行, 截止 9 月 2 日, 华东现货散水主流商谈在 27500-27800 元/吨附近, 周均价在 27864 元/吨, 较上周价格下跌 2.12%, 较上月价格上涨 4.34%。步入月初, 长城能源停车检修, 国泰新华两套装置轮检 10 天, 供应端整体压力不大, 支撑工厂延续守价意向, 下游部分主力工厂存降负预期, 避跌心态下, 入市补仓意向不强, 维持刚需小单采购, 贸易市场低价仍存, 实单重心偏低, 让利商谈犹存, 供需博弈延续。

价格走势: 根据百川盈孚, 华北地区 BDO 现散水商谈位于 27500-27800 元/吨附近, 桶装货源位于 29000-29500 元/吨左右。华南 BDO 现散水商谈位于 27500-27800 元/吨附近, 桶装货源位于 29000-29500 元/吨左右。华东地区 BDO 现散水商谈位 27500-27800 元/吨承兑送到, 桶装货源位于 29000-29500 元/吨左右。

后市预测: 目前供应端支撑显现, 供方出货压力不大, 延续守价心态, 下游入市观望、按需跟进, 贸易市场报盘弱稳, 实单商谈, 供需双方博弈延续, 预计短线国内 BDO 市场盘弱运行, 幅度在 200-500 元/吨。

3. EVA

价格走势: 本周国内 EVA 生产企业厂家持续调涨价格, 市场高位继续冲高运行, 货紧态势持续。新产能竞拍货源价格上调, 刺激现货市场。上游国内醋酸乙烯市场盘整运行, 场内货源不足, 各地市场交投氛围一般, 商家多封盘观望。月底石化多停止开单, 市场可供现货有限, 市场报盘继续上探, 下游厂商刚需接货成本剧增, 对高价接受能力有限, 采购压力十分堪忧, 业者心态谨慎多封盘观望。截止今日, EVA 市场参考报价: 进口发泡料报 2150-2800 美元/吨, 国产料报 19300-22200 元/吨; 进口电缆料在 2765-2800 美元/吨, 国产料在 24300-22500 元/吨。

后市预测: 目前国内 EVA 市场货紧局面维持, 其他种类刚需支撑, 光伏需求复苏支撑, 利好因素仍占主导, 预计短期国内 EVA 市场偏强整理, 价格大致有 300-500 元/吨的波

动。

4. 纯碱

价格走势: 本周国内纯碱市场价格继续走高。一方面受个别纯碱企业停机检修以及低负荷生产的支撑下,纯碱行业开工不高,局部市场货源偏紧格局延续;另一方面纯碱企业订单较充足,出货顺畅,部分企业延续控制接单,新单成交价格继续走高。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 50-200 元/吨。

行情要点: 供应端,截止 2021 年第 35 周,据百川统计,中国国内纯碱总产能为 3416 万吨(包含长期停产企业产能 185 万吨),装置运行产能共计 2631 万吨(共 25 家联碱工厂,运行产能共计 1267 万吨;12 家氨碱工厂,运行产能共计 1205 吨;以及 2 家天然碱工厂,产能共计 160 万吨),整体行业开工率为 77.03%。需求端,轻碱下游需求一般,多按需采购;重碱光伏玻璃对重碱的需求量有增加预期,平板玻璃厂家原料库存充足,刚需补货为主。河南中联 700 吨 26 号放水、漳州旗滨 31 日 4 线冷修对重碱需求稍有放缓。

后市预判: 综合来看,下周纯碱市场局部供应面延续偏紧格局,整体市场库存不高,多数企业延续库存低位,新单成交价格仍有看涨预期,故预计下周国内轻质纯碱市场价格或将继续走高,价格变化幅度在 50-100 元/吨;重质纯碱市场价格上调,价格变化幅度在 0-150 元/吨。

5. 电石

价格走势: 本周百川盈孚中国电石市场均价为 5526,与上周相比下滑 0.07%。周内百川盈孚追踪到电石样本生产企业产能为 2464 万吨,运行产能约 1818 万吨,本周有效开工率约为 73.78%。

行情要点: 本周电石市场局部价格变化为主,西北电石开工变化是周内关注重点。周末至周三乌海、宁夏电石贸易出厂价陆续下调 50 元/吨,周二陕西到厂价涨跌互现,幅度 50 元/吨。同时本周安徽个别长单价格以及个别四川到厂价均有不同幅度调涨,河南零星到厂价格累计下滑 150 元/吨。1) 供应方面:下周内蒙古限电对电石产量影响程度难以预测,但限电现象大概率是存在的。陕西神木开工或将恢复,但产量补充十分有限,加之府谷地区出现能耗双控相关文件,下周能否有具体执行方案有待关注。山西个别停车炉子以及宁夏能耗双控的情况仍需关注。整预计下周电石供应有限;2) 需求方面:下周甘肃、内蒙古以及辽宁装置检修有望恢复,但需求量释放仍需时间。此外企业成本高位、电石供到货不足等制约着开工提升,且有促使企业开工下滑的可能性,预计下周电石需求维持现有水平为主。

后市预测: 下周电石供应仍需关注西北地区开工变化,预计电石货源缺口犹存。下游 PVC 企业亏损未改,且采购压力依旧较大。预计下周电石市场维持高位震荡运行,供需继续博弈。

6. 正极材料

价格走势: 三元材料 523 市场价格在 18.2 万元/吨,较上周上涨 0.4 万元/吨;磷酸铁锂市场主流价格在 5.7 万元/吨,较上周上调 0.15 万元/吨;目前钴酸锂 4.35v 价格 31.5 万元/吨,整体较上周持平;锰酸锂动力型市场报价在 4.65 万元/吨,较上周上涨 0.2 万元/吨;前驱体 523 市场价格在 12.2 万元/吨,前驱体 622 市场价格在 13.3 万元/吨,前驱体 811 市场价格在 14.0 万元/吨。

行情要点: 本周三元材料市场需求良好,价格受原料锂盐成本拉动有所上调,三元前驱体价格维稳;本周磷酸铁锂市场价格继续上调,碳酸锂市场随行涨势,磷酸铁锂厂家成本压力仍然存在;本周钴酸锂价格弱稳,目前钴酸锂 4.35v 价格 31.5 万元/吨,整体较上周持平;本周锰酸锂市场涨势持续,下游需求未有好转。

后市预判: 本周三元材料市场需求良好,价格受原料锂盐成本拉动有所上调;本周磷酸铁锂市场价格继续上调,碳酸锂市场随行涨势;本周钴酸锂价格弱稳;本周前驱体市场价格暂稳;本周碳酸锂市场随行涨势,黄磷价格强势,磷酸铁价格暂时平稳,预计下周三元材料后市价格在 18.5 万元/吨;预计铁锂后市价格在 6 万元/吨左

右；预计钴酸锂价格在 31 万元/吨；预计下周锰酸锂价格在 5 万元/吨，预计前驱体 523 价格在 12.1 万元/吨，预计磷酸铁价格在 1.6 万元/吨。

7. 聚酯 (PX-PTA)

价格走势: 本周内 PX 市场震荡走跌。本周 CFR 中国周均价为 900.22 美元/吨，环比下跌 0.67%；FOB 韩国周均价为 881.22 美元/吨，环比下跌 0.68%。本周 PX 的生产利润继续被压缩，较上周同期明显下滑，PX 周内市场价格持续走弱，石脑油价格先涨后跌，石脑油-PX 价差较上周同期收窄。综合来看，周内成本端支撑相对坚挺，但需求端的持续走弱拖累 PX 市场心态，PX 市场价格整体下滑。

行情要点: 供应端，截止至本周四，国内 PX 市场开工在 80.10%，周内装置变动有：浙石化一期 200 万吨/年 PX 装置稳定运行，200 万吨/年 PX 装置 8 月 24 日左右开始检修，初步计划检修 1 个月时间；二期 250 万吨/年 PX 新产能 7 月 23 日出产品，负荷提升到偏高位置运行；东营威联 100 万吨/年 PX 装置升温重启中。需求端，下游 PTA 对原料的需求上涨，四川能投 100 万吨 PTA 装置 8 月 30 日因故临时停车；虹港石化 150 万吨前期降负装置重启；对原料需求窄幅上涨。

后市预判: 原油方面，短期内原油市场受恶劣天气以及欧美炼厂检修情况影响比较大，市场库存也是决定其走向的重要方面，预计下周国际原油价格将偏强震荡；PX 市场本身供需来看，山东威联装置近期预计出料，供应端存一定上行预期，下游 PTA 装置负荷也有提升预期，但由于装置重启的延后，PX 的需求出现一定后置，叠加聚酯市场由于终端需求不佳以及现金流亏损等问题需求并无抬升预期，需求端延续偏空态势。多套 PX 装置出台 4 季度检修计划，后续 PX 市场供应压力预期放缓，但目前原油市场支撑尚可，但需求的疲弱拖累市场心态，预计下周 PX 市场窄幅调整为主，价格环比下滑，价格运行区间在 850-900 美元/吨。

8. 成品油

价格走势: 本周 (8.26-9.1)，本周美国原油库存下降以及飓风等因素影响，国际原油价格触底后反弹，均价较上周期明显上涨。具体来看，百川检测数据显示，周内全国汽油市场均价为 7868.80 元/吨，前值 7913.50 元/吨，本周价格较上周下跌 44.7 元/吨，跌幅 0.56%，较年初上涨 26.04%，年初汽油市场均价为 6242.86 元/吨；柴油平均价格 6428.58 元/吨，上周 6403.08 元/吨，本周价格较上周上涨 25.5 元/吨，涨幅 0.40%，较年初涨幅 14.00%，年初柴油均价为 5638.86 元/吨。

行情要点: 国内市场本周国内测算的原油变化率整体处在正值上升通道内，零售价格上调预期不断增强，消息面利好油市，周初开始国内汽柴油价格均开始出现不同程度上涨走势；汽油市场迎来 9 月开学季，阶段性提振国内汽油用油需求，另外 9 月初由于主营销售压力较小，故而优惠政策或有收窄；柴油国内随着雨季结束以及气温下降，部分户外施工负荷将有所回升，以及南方休渔期结束，柴油市场需求上涨明显，虽然国内疫情已经较好控制，但疫情氛围之下对汽油需求影响大于柴油，故本周国内柴油价格涨幅高于汽油上涨，新的销售周开始，主营单位优惠较少，挺价保利意愿明显，下游用户按需适当采购为主，“金九”备货并不明显，市场成交氛围平淡。

后市预判: 国际原油或维持震荡上行走势，本轮零售价或将开启上调窗口。传统销售旺季“金九”来临，伴随这全国高温酷暑天气逐渐减少，下游建设工程、物流运输行业需求量逐步增加，贸易商及终端企业后期备货积极性提升。本月上旬，主营单位销售压力不大，挺价意愿增强，加之上调预期对市场心态仍有支撑，预计下周国内汽柴油价格或稳中小涨。

9. 聚乙烯

价格走势: (8 月 27 日-9 月 2 日) 本周 PE 期货下跌，周末收盘价格上调，市场报价小幅上调，本周调整幅度在 200 元/吨左右。周初期货调整后下跌，上游原料和期货对市场影响较大，市场价格随期货下行明显，国内厂家小幅调整价格为主，部分厂家牌号下调价格。

行情要点: 本周 PE 期货下跌，整体市场小幅调整，上游原油近期持续回涨，对国内

市场影响较小，国内下游终端需求一般，总体成交有限。国际原油价格上涨、乙烯原料价格小幅上涨，受国内上游原料和期货影响，多数石化销售公司开单价格调整，市场价格整体小幅上调，中期，国际原油、上游乙烯小幅上涨，国内下游市场期货随行调整价格，市场报价根据期货价格变化，小幅上调，缓解场内交投寡淡氛围，但终端工厂对部分高价原料采购意向欠佳，加上恢复投产装置产能逐渐稳定释放，下游终端行情需求表现欠佳，整体偏空因素较多。临近周末市场收盘价格上调，部分业者看空气氛加重。商家根据期货调整市场价格，受国际行情和期货价格影响，下游工厂询价一般，多数保证刚需，拿货为主，部分逢低适量采购，但场内交投气氛一般。

4. 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