

化工

聚焦新能源赛道上游材料核心标的及周期弹性品种

1、看好新能源快速发展浪潮下上游相关材料戴维斯双击机会：1) R142b-PVDF：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 33 万元/吨，涂料及 PVDF 上涨至 29 万元/吨。建议关注：东岳集团、联创股份、巨化股份、三美股份；2) 工业硅及三氯氢硅：关注合盛硅业、新安股份、三孚股份。3) EVA：重点推荐东方盛虹、联泓新科。4) 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大幅增长。建议关注川恒股份、川发龙蟒、川金诺及云天化。5) 电解液及添加剂：受需求拉动电解质 LiPF₆、添加剂 VC、FEC 存在需求缺口，价格持续上涨。建议关注电解液及添加剂龙头永太科技、奥克股份以及向下游新材料领域延伸的华鲁恒升、卫星石化。6) 三元正极材料：建议关注天原股份。7) 半导体领域：半导体封装材料（华软科技）、光刻胶（南大光电、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）、PI 材料（瑞华泰）。

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）、磷化工（云天化、川恒股份、湖北宜化、兴发集团）、草甘膦（兴发集团、江山股份、新安股份）、钛白粉（龙蟒佰利、中核钛白、天原股份）。

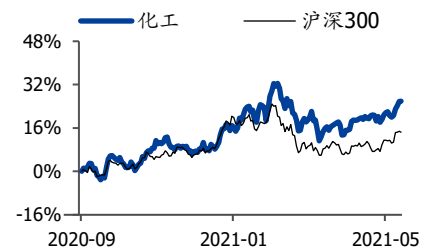
3、化工核心资产类已调整至估值合理水平，建议逐步配置。化工核心资产估值已回归合理水平，我们认为龙头公司高溢价的状态未来还会长期持续，而高溢价的方向应该给到未来最确定、壁垒和竞争力最强的核心龙头。中长期我们继续看好万华化学、华鲁恒升、扬农化工、荣盛石化、恒力石化、龙蟒佰利、宝丰能源、新和成、东方盛虹、卫星石化等优质公司。

4、看好天花板高，盈利稳定的消费成长股及新材料成长股：具体看好：山东赫达（纤维素醚+人造肉）、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。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王席鑫

执业证书编号：S0680518020002

邮箱：wangxixin@gszq.com

分析师 孙琦祥

执业证书编号：S0680518030008

邮箱：sunqixiang@gszq.com

分析师 杜鹏

执业证书编号：S0680520090001

邮箱：dupeng@gszq.com

相关研究

1、《化工：磷酸铁锂拉动锂电化工材料需求，继续推荐 R142b-PVDF 产业链》2021-09-07

2、《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

3、《化工：工业硅、PVDF 景气度持续上行，继续推荐

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
002648	卫星石化	买入	0.97	2.92	4.37	5.25	45.27	15.04	10.05	8.36
000301	东方盛虹	买入	0.07	0.42	1.56	2.09	249.00	41.50	11.17	8.34
600309	万华化学	买入	3.20	7.41	8.14	8.98	34.16	14.75	13.43	12.17
002493	荣盛石化	买入	1.08	1.87	2.39	2.66	24.83	14.34	11.22	10.08
601208	东材科技	买入	0.28	0.56	0.91	1.19	54.64	27.32	16.81	12.86
002895	川恒股份	买入	0.29	0.71	1.34	2.09	36.10	14.75	7.81	5.01
300401	花园生物	买入	0.49	0.65	0.86	1.15	27.37	20.63	15.59	11.66
300082	奥克股份	买入	0.59	0.62	0.94	1.56	19.95	18.98	12.52	7.54

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

请仔细阅读本报告末页声明



内容目录

一、行业核心观点	3
二、本周化工品价格动态跟踪	6
三、本周最新子行业信息跟踪	9
四、风险提示	3

图表目录

图表 1: PVDF 价格走势	3
图表 2: R142b 价格走势	3
图表 3: 金属硅/有机硅 DMC 价格走势	4
图表 4: EVA 价格走势	4
图表 5: 本周化工品价格涨跌幅前十	6
图表 6: 本周化工品价格涨跌幅	7
图表 7: 本周化工品价格涨跌幅	8

9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。

依托优质原料优势, 积极布局新材料业务: 公司依托高纯度的轻烃原料优势, 加速推进连云港基地乙烷下游聚醚大单体、乙醇胺、乙烯胺以及 EAA 新材料等项目建设, 同时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, 看好公司未来在化学新材料领域多点开花。

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 15、10、8 倍, 维持“买入”评级, 继续推荐。

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

一、行业核心观点

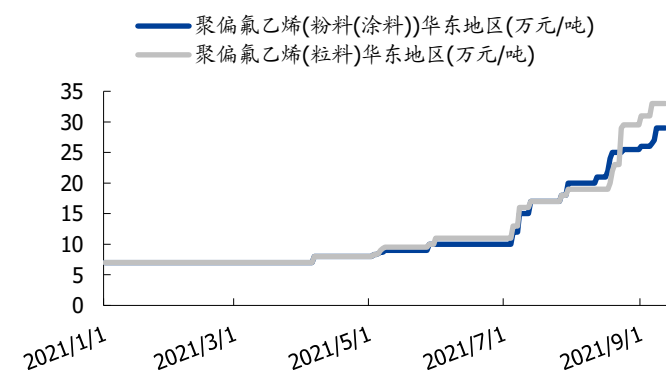
1、新能源需求爆发, 带动核心上游材料企业价值重估

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。今年以来化工龙头加速布局新能源材料领域, 有望凭借资源、规模效应、产业链一体化能力获取较高竞争优势, 打开成长空间同时有望获得估值提升。建议积极布局供需错配下价格弹性大、格局好的品种:

1) R142b-PVDF: 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 33 万元/吨, 涂料级 PVDF 上涨至 29 万元/吨。我们判断未来 1 年 R142b-PVDF 供需仍将非常紧张, 产品价格继续看涨。

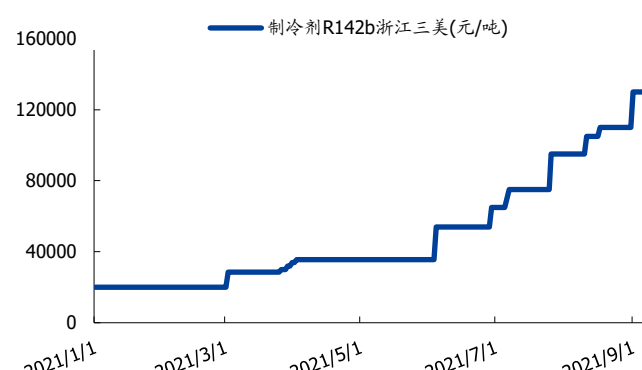
重点关注: 东岳集团、联创股份、巨化股份、三美股份。

图表 1: PVDF 价格走势



资料来源: 百川资讯, 国盛证券研究所

图表 2: R142b 价格走势



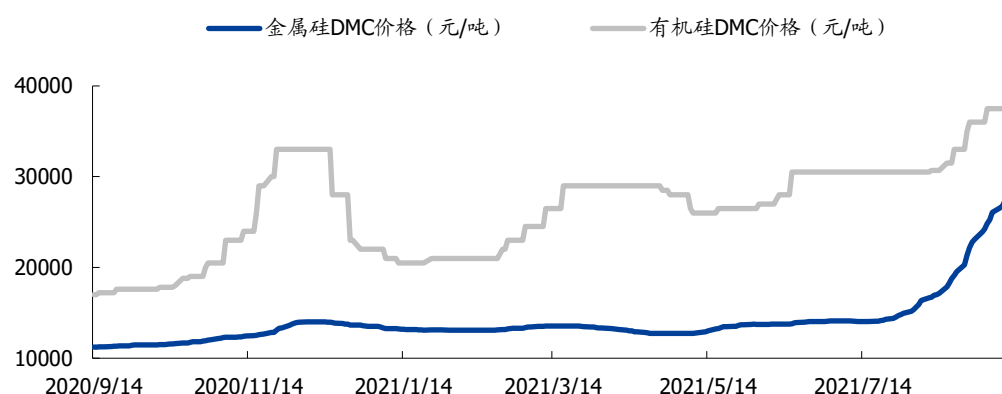
资料来源: 百川资讯, 国盛证券研究所

2) 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, 四季度在下游多晶硅和有机硅需求旺季拉动下, 我们预计工业硅景气度继续上行。本周中国金属硅市场参考均价 28298 元/吨, 421# 出厂含税均价 31500 元/吨。建议关注合盛硅业(工业硅 73 万吨, 在建产能 80 万吨+40 万吨)、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)。

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 1.6-1.7 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。

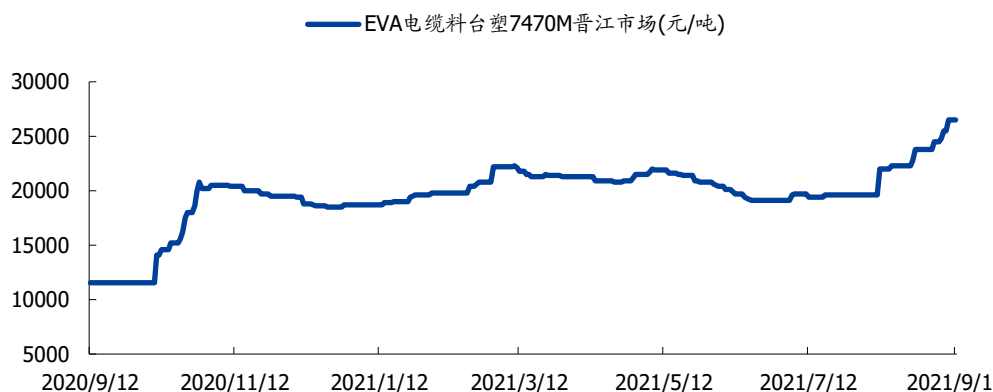
图表 3: 金属硅/有机硅 DMC 价格走势



资料来源: wind, 国盛证券研究所

3) 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, 目前 EVA 发泡料价格 24000-25500 元/吨, 光伏料价格 26000-27000 元/吨, 重点推荐东方盛虹、联泓新科。

图表 4: EVA 价格走势



资料来源: wind, 国盛证券研究所

4) 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。

5) 电解液及添加剂: 锂电池添加剂 VC 是电解液中最卡脖子的关键产品, 由于其存在自聚合现象, 纯度难以达到电池级要求。加上环保审批门槛高, 扩产难度大/扩产时间长, 目前排产已排至 2022 年。今年以来电解液添加剂 VC 供货持续紧张, 缺口不断变大, 部分电解液添加剂生厂商的 VC 订单已排到 2022 年上半年。目前 VC 散单报价已飙升至 50-60 万/吨以上, 去年市场均价 15 万元-16 万元。

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

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。

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。

6) 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。

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, 建议关注高景气细分行业标的:

1) 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;

2) 电石、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

3) 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);

4) 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;

5) 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)。

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

4、看好天花板高, 盈利稳定的消费成长股及新材料成长股:

消费成长股: 看好天花板高, 盈利稳定, 能长大出未来“大公司”的赛道, 具体包括人

造肉、国六尾气处理产业链、无糖添加剂、可降解塑料产业等方向。推荐人造肉及植物胶囊（山东赫达）、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）；

二、本周化工品价格动态跟踪

图表 5：本周化工品价格涨跌幅前十

涨跌幅排行榜一览（9月10日）					
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	黄磷	15.8%	1	国际丁二烯	-16.4%
2	三聚氰胺	13.8%	2	丁二烯（华东）	-12.1%
3	环氧氯丙烷	12.2%	3	维生素C	-6.3%
4	液氯	11.5%	4	苯胺	-5.4%
5	金属硅44	9.6%	5	CBOT小麦	-5.3%
6	二甲醚	9.5%	6	硫基复合肥（45%）	-4.5%
7	工业级碳酸锂	8.7%	7	黄玉米	-4.0%
8	环己酮	8.3%	8	环氧乙烷	-3.8%
9	电池级碳酸锂	8.1%	9	二氯甲烷	-3.4%
10	磷酸（工业85%）	8.1%	10	氯基复合肥（45%）	-3.2%
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	金属硅44	67.0%	1	国际丁二烯	-20.6%
2	电池级碳酸锂	55.3%	2	丁二烯（华东）	-14.0%
3	工业级碳酸锂	51.1%	3	甲乙酮	-13.0%
4	液氯	49.9%	4	PTA	-10.9%
5	国际磷矿石	47.8%	5	丙烯酸丁酯	-8.4%
6	黄磷	40.4%	6	国内尿素	-8.3%
7	氯基复合肥（45%）	27.7%	7	纯MDI（华东）	-8.2%
8	罗布泊硫酸钾（51%）	23.8%	8	天然橡胶	-7.9%
9	硫酸（98%）	23.3%	9	硝酸	-7.8%
10	R134a	23.1%	10	CBOT玉米	-7.5%

资料来源：百川盈孚、wind、国盛证券研究所

图表6: 本周化工品价格涨跌幅

行业动态跟踪 (9月10日)											
板块	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	68.14	美元/桶	-2.6%	1.1%	-0.2%	-3.1%	79.1%	0.9%	57.8%	-11.2%
	布伦特原油	71.45	美元/桶	-2.2%	0.5%	1.2%	-1.5%	75.2%	-7.7%	41.1%	-17.4%
	天然气	4.568	美元/mbtu	4.4%	17.2%	11.7%	46.0%	89.9%	62.9%	25.2%	22.4%
	国际石脑油	72.89	美元/桶	3.1%	3.4%	0.4%	4.5%	75.4%	-1.4%	48.5%	4.8%
	液化气	5160	元/吨	5.3%	5.3%	5.7%	24.3%	73.7%	-2.6%	50.9%	33.8%
	国际乙烯	1045	美元/吨	5.6%	8.9%	4.0%	14.2%	41.2%	-14.0%	52.0%	-19.1%
	国际丙烯	985	美元/吨	-0.5%	-0.5%	1.5%	-10.0%	18.7%	-9.6%	46.1%	-26.2%
	国内丙烯	7600	元/吨	0.0%	-2.6%	-0.7%	-3.8%	4.8%	-19.1%	30.5%	-31.9%
	国外苯乙烯	1215.5	美元/吨	3.6%	9.0%	5.9%	6.5%	91.0%	-12.6%	55.5%	1.0%
	国内苯乙烯	1235.5	元/吨	3.6%	8.8%	5.8%	6.4%	79.7%	12.0%	54.8%	28.4%
	甲苯	5650	元/吨	0.5%	-1.1%	-2.2%	-1.2%	65.2%	-18.7%	37.5%	-61.8%
	二甲苯	5860	元/吨	0.2%	-0.2%	1.0%	-0.7%	-0.7%	-15.7%	35.1%	-35.1%
	国际纯苯	1002	美元/吨	3.5%	5.3%	3.9%	5.9%	138.6%	18.7%	60.8%	41.3%
	国内纯苯	8125	元/吨	4.2%	7.7%	8.5%	6.2%	132.8%	16.1%	67.8%	60.6%
	LLDPE7042	9650	元/吨	0.0%	0.0%	-1.5%	-3.5%	7.8%	-7.7%	30.4%	-91.0%
化肥	石油焦	1700	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	87.3%	103.4%
	液氨	4360	元/吨	11.5%	7.1%	-7.0%	2.6%	46.3%	14.4%	89.7%	309.0%
	国际尿素	405	元/吨	1.3%	1.3%	-3.6%	5.7%	68.8%	50.0%	37.9%	113.6%
	国内尿素	2550	元/吨	2.8%	8.1%	-8.3%	-4.9%	50.9%	28.1%	88.8%	279.5%
	三聚氰胺	16500	元/吨	13.8%	13.8%	22.2%	3.1%	211.3%	83.3%	100.0%	445.2%
	氯化铵	1100	元/吨	0.0%	0.0%	4.8%	61.8%	115.7%	120.0%	34.1%	194.6%
	硝酸	2950	元/吨	-1.7%	-10.6%	-7.8%	34.1%	118.5%	84.4%	61.6%	189.3%
	硝酸铵	2400	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%	37.1%	23.1%	21.6%	90.9%
	盐湖氯化钾(62%)	3270	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	33.5%	76.8%	39.1%	31.5%	106.1%
	磷酸二铵(64%)	3460	元/吨	0.3%	0.3%	1.8%	15.3%	58.0%	33.6%	52.3%	122.9%
	国际磷酸二铵	672.5	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	11.2%	97.8%	53.4%	43.1%	117.3%
	国际硫酸	195	元/吨	0.0%	0.0%	4.6%	6.0%	242.1%	95.0%	21.1%	31.7%
	国内硫酸	1850	元/吨	0.0%	0.0%	8.8%	9.5%	131.3%	38.1%	24.4%	59.2%
	硫酸(98%)	900	元/吨	4.7%	9.8%	23.3%	45.2%	592.3%	52.5%	42.3%	126.7%
	黄磷	33000	元/吨	15.8%	22.2%	40.4%	65.0%	123.0%	130.8%	100.0%	689.3%
氯碱	CBOT玉米	517.5	美分/蒲式耳	-1.0%	-6.5%	-7.5%	-24.5%	40.4%	46.6%	49.9%	55.5%
	CBOT小麦	688.5	美分/蒲式耳	-5.3%	-6.0%	-5.3%	1.1%	27.0%	35.9%	38.2%	77.7%
	黄玉米	2459	元/吨	-4.0%	-4.5%	-4.6%	-10.3%	3.2%	34.7%	74.3%	130.6%
	优质强筋小麦	2836	元/吨	5.1%	4.0%	2.3%	3.0%	7.9%	15.9%	76.2%	118.2%
	液氨	1340	元/吨	4.4%	14.5%	49.9%	-6.2%	80.6%		64.2%	92.1%
	原盐	320	元/吨	7.4%	7.4%	12.3%	40.4%	120.7%	77.8%	70.4%	54.0%
	烧碱32%离子膜	813	元/吨	4.0%	2.5%	-0.4%	22.4%	36.6%	-18.7%	36.9%	45.3%
	烧碱30%隔膜	580	元/吨	0.0%	0.0%	0.9%	38.1%	43.2%	-57.0%	22.0%	-19.7%
	电石	5726	元/吨	0.0%	0.3%	3.4%	24.3%	79.4%	60.6%	100.0%	424.8%
	PVC(CFR东南亚)	1390	美元/吨	5.3%	5.3%	11.2%	4.5%	52.7%	46.3%	82.7%	290.1%
	PVC(电石法)	10050	元/吨	5.8%	7.1%	8.5%	8.6%	55.0%	44.2%	100.0%	363.6%
	PVC(乙烯法)	10550	元/吨	5.6%	6.6%	8.8%	11.2%	47.4%	43.6%	100.0%	367.0%
	轻质纯碱	2490	元/吨	2.7%	4.8%	13.2%	37.2%	46.5%	37.2%	96.1%	318.2%
	重质纯碱	2700	元/吨	1.9%	4.9%	10.2%	31.7%	42.1%	40.3%	100.0%	322.2%
	PX(CFR中国)	885.33	美元/吨	-0.1%	-3.1%	-5.5%	3.1%	61.1%	-33.5%	32.0%	-12.6%
聚酯	PX(华东挂牌价)	7100	元/吨	0.0%	2.7%	-2.7%	9.2%	54.3%	-23.1%	37.4%	-53.4%
	PTA	4730	元/吨	-2.1%	-4.1%	-10.9%	2.8%	36.3%	-49.2%	19.9%	-104.9%
	乙二醇	5374	元/吨	3.0%	5.6%	0.4%	10.8%	38.1%	-30.6%	18.4%	-80.2%
	PET切片	6325	元/吨	0.0%	-1.2%	-4.9%	7.2%	37.5%	-41.7%	17.9%	-104.7%
	苯胺	10550	元/吨	-5.4%	-4.5%	-0.9%	15.4%	121.6%	28.7%	49.5%	43.0%
聚氨酯	TDI	13750	元/吨	-1.8%	-4.5%	-1.1%	4.2%	-21.4%	-49.4%	10.0%	-95.5%
	聚合MDI(华东)	20650	元/吨	3.3%	8.7%	8.7%	22.2%	21.1%	16.0%	33.0%	54.6%
	纯MDI(华东)	21250	元/吨	3.4%	1.0%	-8.2%	10.1%	29.6%	-24.9%	32.0%	0.0%
	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%	9.2%	32.2%	-23.2%	51.0%	33.8%
	1,4-丁二醇(BDO)	29300	元/吨	0.0%	0.0%	22.1%	52.6%	231.1%	140.2%	89.0%	298.4%
	PTMEG	47000	元/吨	0.0%	5.6%	5.6%	22.1%	235.7%	135.0%	100.0%	361.8%
	己二酸	10170	元/吨	-0.3%	-1.5%	-5.8%	4.8%	72.4%	-5.8%	23.0%	-39.7%
	甲乙酮	8400	元/吨	1.8%	-6.1%	-13.0%	12.8%	42.4%	1.8%	20.6%	-13.3%
	环己酮	11750	元/吨	8.3%	9.8%	12.4%	9.8%	92.6%	-12.3%	51.5%	50.8%
	环氧乙烷	7500	元/吨	-3.8%	-3.8%	-2.6%	8.7%	4.2%	-31.2%	14.2%	-117.8%
	环氧丙烷	16700	元/吨	3.1%	3.7%	-1.8%	23.2%	12.5%	31.0%	77.4%	167.0%
	环氧氯丙烷	16600	元/吨	12.2%	16.9%	15.3%	25.8%	45.6%	46.3%	51.7%	102.2%
	软泡聚醚	16050	元/吨	1.3%	1.3%	-6.7%	14.6%	-2.7%	19.8%	68.8%	122.3%
	硬泡聚醚	14250	元/吨	1.8%	1.8%	-1.7%	14.5%	11.3%	22.8%	80.0%	144.9%
醇类	甲醇	2960	元/吨	7.1%	10.4%	11.7%	15.9%	59.1%	-14.2%	45.1%	65.8%
	二甲醚	3920	元/吨	9.5%	10.7%	12.3%	17.0%	67.5%	-10.3%	40.0%	53.5%
	甲醛	1516	元/吨	4.9%	5.4%	7.5%	5.4%	59.6%	-13.4%	39.7%	6.9%
	醋酸	5850	元/吨	0.0%	0.0%	-2.5%	-26.4%	141.7%	39.3%	62.2%	60.1%
	醋酸酐	9850	元/吨	2.6%	-0.5%	-3.4%	-16.5%	93.1%	34.9%	62.2%	136.0%
	醋酸乙烯	12200	元/吨	1.7%	3.4%	14.0%	-4.7%	121.8%	50.6%	67.9%	235.4%
	乙醇	6420	元/吨	-1.2%	-2.4%	-3.5%	-6.3%	2.7%	12.6%	71.6%	96.7%
	二乙二醇	6535	元/吨	0.0%	-0.3%	-0.2%	-0.8%	-0.3%	4.6%	34.9%	-46.5%
	丙烯酸	7500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-16.9%	16.7%	-92.7%
	季戊四醇	11000	元/吨	0.0%	0.0%	-1.8%	-4.3%	29.4%	-4.3%	61.7%	73.3%
	DMF	15575	元/吨	6.1%	-0.8%	4.5%	46.9%	125.7%	153.3%	95.6%	597.4%
	DOP	1190	元/吨	0.0%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	-87.5%	0.4%	-190.8%
	正丁醇	900	元/吨	0.0%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	-88.7%	0.1%	-173.6%
	辛醇	1100	元/吨	0.0%	3.8%	3.8%	4.8%	3.8%	-88.2%	0.5%	-180.4%
	丙烯酸甲酯	16960	元/吨	-1.6%	-2.5%	-2.5%	0.6%	90.6%	48.8%	69.6%	142.8%
	丙烯酸丁酯	17840	元/吨	-2.1%	-5.2%	-8.4%	4.4%	134.4%	85.8%	73.4%	149.1%
	醋酸乙酯	8099	元/吨	-0.1%	-0.3%	-4.7%	-12.9%	47.8%	17.4%	6.6%	112.4%
	醋酸丁酯	13670	元/吨	0.9%	0.7%	-0.5%	-0.1%	144.1%	68.8%	87.4%	200.5%

资料来源: 百川盈孚、wind、国盛证券研究所

图表 7: 本周化工品价格涨跌幅

化纤	粘胶长丝	38000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	0.5%	0.6%	46.3%	20.8%
	粘胶短纤	12700	元/吨	-0.8%	-1.6%	-4.2%	-1.6%	44.3%	-16.2%	19.5%	-63.7%
	氨纶40D	79000	元/吨	0.0%	-1.3%	-1.3%	17.9%	174.3%	132.4%	76.1%	230.6%
	涤纶短纤	6900	元/吨	0.0%	-0.7%	-3.2%	3.0%	26.6%	-40.5%	12.8%	-111.6%
	涤纶POY	7275	元/吨	-1.0%	-3.6%	-4.9%	0.7%	44.1%	-41.1%	21.3%	-98.6%
	涤纶DTY	10175	元/吨	0.0%	0.2%	0.0%	0.5%	10.6%	19.7%	36.1%	-50.8%
	涤纶FDY	7825	元/吨	-0.6%	-1.3%	0.3%	5.0%	42.9%	-36.1%	17.1%	-95.2%
	棉花CCIIndex(328)	18416	元/吨	2.6%	1.2%	3.3%	13.9%	45.8%	12.8%	38.4%	71.6%
	己内酰胺	15400	元/吨	3.7%	6.6%	6.0%	15.8%	59.6%	-12.0%	36.3%	-19.6%
	PA6	16175	元/吨	4.2%	5.7%	5.8%	11.9%	50.1%	-18.5%	29.4%	-78.3%
	PA66	42200	元/吨	1.7%	2.9%	7.7%	3.7%	102.9%	5.5%	6.3%	190.4%
	锦纶切片	17750	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-0.8%	0.0%	-9.0%	36.9%	8.5%
	锦纶POY	17900	元/吨	1.4%	2.0%	1.1%	4.7%	40.4%	-17.7%	27.0%	-66.1%
	锦纶DTY	20500	元/吨	1.5%	1.5%	0.5%	3.3%	34.4%	-17.2%	25.5%	-71.2%
	锦纶FDY	18850	元/吨	0.3%	0.3%	-0.8%	2.7%	41.2%	-20.6%	25.5%	-70.7%
氟化工	腈纶短纤	18700	元/吨	0.0%	0.0%	1.1%	5.1%	58.5%	-10.5%	51.7%	36.2%
	腈纶毛条	19600	元/吨	0.0%	0.5%	1.6%	3.7%	49.6%	-6.7%	49.7%	36.3%
	丙烯酸	14900	元/吨	-1.3%	-1.3%	0.0%	0.7%	73.3%	-21.4%	54.8%	37.3%
	棉短绒	6800	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	23.6%	88.9%	83.8%	95.7%	220.0%
	棉浆	7550	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-9.6%	48.0%	5.6%	55.7%	95.9%
	木浆	1180	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	90.3%	27.8%	90.3%	140.9%
	萤石粉	2500	元/吨	0.0%	0.0%	2.0%	0.0%	-2.0%	-1.0%	48.0%	79.8%
	无水氢氟酸	10250	元/吨	2.0%	3.5%	9.6%	9.6%	33.1%	3.0%	56.6%	83.1%
	二氯甲烷	4050	元/吨	-3.4%	-2.9%	-1.1%	1.7%	67.4%	-12.0%	30.7%	15.4%
	二氯乙烷	750	元/吨	0.0%	0.0%	12.8%	12.8%	117.4%	102.7%	100.0%	324.3%
钛白粉	三氯乙烯	9206	元/吨	0.0%	11.5%	11.5%	-6.1%	80.5%	67.4%	63.8%	123.3%
	R22	19000	元/吨	0.0%	5.6%	15.2%	18.8%	22.6%	-13.6%	57.1%	135.6%
	R134a	24000	元/吨	2.1%	6.7%	23.1%	4.3%	41.2%	-20.0%	13.3%	-53.1%
	氯化铝	8650	元/吨	1.8%	3.0%	10.2%	16.1%	13.1%	-19.5%	42.6%	39.3%
	冰晶石	5150	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	43.1%	-9.3%	25.8%	-22.5%
	钛精矿	2500	元/吨	0.0%	2.0%	2.0%	-2.0%	85.2%	95.3%	91.1%	234.3%
橡胶	锐钛型	17750	元/吨	0.0%	3.5%	6.0%	-7.8%	65.1%	26.3%	85.6%	147.8%
	金红石	20050	元/吨	0.0%	0.5%	3.6%	-4.5%	54.2%	17.9%	75.7%	124.9%
	天然橡胶	12300	元/吨	-1.6%	-2.8%	-7.9%	-1.2%	16.6%	16.6%	10.0%	-76.1%
	国际丁二烯	1270	元/吨	-16.4%	-16.4%	-20.6%	14.4%	353.6%	-19.9%	37.6%	-41.8%
	丁二烯(华东)	9895	元/吨	-12.1%	-14.9%	-14.0%	20.7%	191.9%	-25.0%	24.5%	10.9%
	丁苯橡胶	12900	元/吨	-1.3%	-3.4%	-4.8%	6.0%	60.2%	0.0%	19.6%	-42.7%
塑料	丁基橡胶	19000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-2.6%	10.1%	-11.6%	4.3%	-83.4%
	顺丁橡胶	13400	元/吨	-2.2%	-4.3%	-6.3%	13.1%	52.3%	-7.3%	21.5%	-38.5%
	SBS干胶	1880	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	35.4%	19.7%
	HDPE	8950	元/吨	0.6%	0.0%	-0.6%	-2.7%	5.3%	-22.5%	22.6%	-120.4%
	PP	9000	元/吨	1.1%	0.6%	-0.6%	-1.1%	3.4%	-19.6%	20.0%	-103.0%
	GPPS	11250	元/吨	0.7%	0.4%	0.2%	-2.6%	20.6%	-11.6%	60.4%	-4.7%
薄膜	HIPS	13075	元/吨	0.2%	0.6%	0.0%	-3.3%	20.5%	-1.9%	60.5%	50.0%
	ABS	18000	元/吨	-0.3%	-0.3%	1.8%	-0.1%	29.0%	17.5%	88.7%	57.5%
农药	BOPP	9800	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	29.5%	-26.7%
	纯吡啶	22000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.7%	2.3%	13.4%	-72.3%
有机硅	草甘膦	52500	元/吨	1.0%	2.9%	4.0%	12.9%	140.3%	87.5%	42.8%	60.7%
	甲基环硅氧烷	37700	元/吨	1.9%	4.7%	22.8%	34.6%	121.8%	17.8%	100.0%	308.2%
维生素	金属硅44	29116.67	元/Kg	9.6%	22.9%	67.0%	107.7%	158.2%	100.8%	100.0%	411.6%
	维生素A	280	元/Kg	0.0%	0.0%	1.8%	-12.5%	-35.6%	-21.1%	13.9%	11.9%
	维生素C	44.5	元/Kg	-6.3%	-6.3%	-6.3%	-6.3%	67.9%	34.8%	26.4%	9.8%
	维生素E	79.5	元/Kg	0.6%	0.6%	1.9%	0.6%	17.8%	114.9%	24.5%	-26.4%
	维生素K3	73.5	元/Kg	8.1%	8.1%	5.0%	3.5%	-13.5%	23.5%	22.5%	-33.3%
	维生素D3	87.5	元/Kg	0.0%	0.0%	-3.3%	-16.7%	-52.7%	-79.4%	6.5%	-81.7%
饲料	大豆	5743	元/吨	-2.6%	-1.5%	0.1%	-2.5%	29.5%	62.8%	81.6%	234.4%
	豆粕	3485	元/吨	-0.7%	-2.5%	-3.7%	-2.4%	18.3%	6.9%	78.6%	150.3%
	棉粕	3485	元/吨	4.3%	4.2%	11.3%	9.0%	19.3%	31.9%	99.7%	307.0%
	菜粕	2983.33	元/吨	0.4%	0.0%	3.7%	3.2%	30.2%	19.4%	98.3%	278.5%
	玉米	2527	元/吨	1.1%	-2.0%	-2.8%	-7.4%	11.3%	36.3%	81.2%	145.8%
	赖氨酸	9340	元/吨	2.3%	2.3%	9.0%	-4.7%	27.1%	15.7%	32.5%	55.7%
	蛋氨酸	18200	元/吨	0.0%	1.6%	1.6%	-13.9%	-1.3%	3.5%	2.5%	-68.4%
	乙炔焦油	2963	元/吨	0.0%	0.0%	-1.0%	0.0%	45.0%	-4.4%	67.3%	78.9%
杂项	炭黑	7700	元/吨	0.0%	-0.5%	-2.5%	-5.2%	48.1%	5.5%	72.9%	110.5%
	苯酚	9500	元/吨	1.6%	4.7%	7.3%	5.6%	81.0%	-15.6%	42.9%	-15.8%
	苯酐	7500	元/吨	0.0%	-1.1%	0.0%	-1.1%	-1.1%	0.0%	51.5%	39.8%
	丙酮	6575	元/吨	5.2%	5.2%	16.9%	28.3%	-12.9%	16.9%	38.7%	-17.5%
	PVA	18500	元/吨	4.5%	4.5%	9.5%	2.2%	86.9%	35.0%	71.4%	290.0%
	双酚A	27550	元/吨	-2.3%	-2.5%	2.4%	21.6%	131.5%	86.1%	89.9%	346.4%
	盐酸(31%)	620	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	106.7%	148.0%	43.1%	56.4%
	电池级碳酸锂	146000	元/吨	8.1%	20.7%	55.3%	65.4%	265.0%	75.9%	77.9%	176.9%
	工业级碳酸锂	137500	元/吨	8.7%	21.1%	51.1%	67.7%	281.9%	87.1%	79.6%	204.1%

资料来源:百川盈孚、wind、国盛证券研究所

三、本周最新子行业信息跟踪

1. 原油

本周美国墨西哥湾原油产量恢复缓慢，国际油价震荡小涨。周内前期，美国原油库存继续下降和墨西哥湾供应未恢复而担心供应紧缺，不过非农就业数据低于预期，疫情再度加重之际燃料需求放缓担忧仍存，国际油价先涨后跌。周内后期，全球最大石油出口国沙特阿拉伯周末大幅下调 10 月对亚洲原油售价，降幅达到预期的两倍以上，这一举动令市场担忧产油国发生激烈竞争的可能性升高，同时美国就业数据低于预期，但是飓风导致的美国墨西哥湾原油减产仍未恢复，以及利比亚原油出口再次受阻提振油价，原油震荡小涨。截止 9 月 8 日当周，WTI 原油价格为 69.3 美元/桶，较上周末上涨 1.04%，较上月均价下跌 2.75%，较年初价格上涨 45.53%；布伦特原油价格为 72.6 美元/桶，较上周末上涨 1.41%，较上月均价下跌 1.1%，较年初上涨 42.1%。

后市预测：本周受飓风天气影响，墨西哥湾供应恢复速度缓慢，原油产量累计下降约 3000 万桶/天，目前市场集中关注 EIA 库存报告，根据机构调查预测，原油库存及成品油库存均将下降，这对短期内的油价将形成提振。不过需警惕美国或将是是否石油储备来应对供应不足。综合来看，短期内原油市场受恶劣天气影响致供应短缺利好油价，但 EIA 预测 2021 年总消费量将较前期减少，油市空好消息博弈。预计下周国际原油价格将继续偏强震荡。后市预测：预计下周 WTI 原油期货价格在 68-72 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 70-74 美元/桶之间浮动。

2. R142b-PVDF

本周国内制冷剂 R142b 市场行情坚挺，受益于下游锂电需求增长，PVDF 用于锂电池正极粘结剂，R142b 作为 PVDF 的主要生产原料同向拉涨，而国内产能不足，市场供不应求，当前部分厂家仍封盘不报，个别大客户拿货价格较低，散单价格基本在 14 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，兼之下游 PVDF 需求持续提升，供需缺口将持续存在并可能继续扩大，R142b 价格有望再次调涨。

后市预测：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。

据百川数据显示，2021 年 1 月-8 月 PVDF 产量已同比上涨 49.66%，涨幅明显。同时聚偏氟乙烯成本端原料价格上涨势态明显，R142b 制冷剂现阶段成交价格在 13 万元/吨左右，预计后续继续上涨，预估 9 月中旬原料价格将达到 15 万元/吨，成本端支撑有加强趋势。截止到目前（2021 年 9 月 6 日），市场主流报价区间：PVDF 粉料主流报价 26.0-27.5 万元/吨，PVDF 粒料主流报价 25.5-26.5 万元/吨，PVDF 电池级 31.0-34.0 万元/吨，其中外资企业 PVDF 电池级成交价在 45 万元/吨左右。

3. 工业硅

本周中国金属硅市场价格继续整体上涨，截至 9 月 7 日，中国金属硅市场参考均价 27750 元/吨，较 9 月 2 日上涨 2482 元/吨。新疆地区本周开工略有下行，产量相对减少。新疆地区环保检查，个别金属硅企业有停炉加检修情况。本周西南地区开工上行，云南、重庆地区开炉增加，四川地区环保检查，个别企业停炉或降负荷生产。湖南地区已有个别企业开炉，后期产量增加，其余非主产区超过 1 年闲置产能有计划开炉生产，预计产能 5 万吨左右。金属硅原料价格继续上涨，炭电极价格大幅上涨，市场均价从 9557 元/吨上涨至 10898 元/吨，致使金属硅生产成本上涨 400 元/吨左右，现下游有机硅需求旺盛，金属硅价格继续上涨。目前市场参考价：不通氧 553#金属硅出厂含税均价 24500 元/吨，通氧 553#金属硅出厂含税均价 26500 元/吨，441#金属硅出厂含税均价 28500 元/吨，3303#金属硅出厂含税均价 30500 元/吨，421#出厂含税均价 31500 元/吨，通氧 97#金属硅出厂含税价格 23000 元/吨左右。

目前金属硅市场价格持续上涨，主要是因为原煤供应紧张，且价格不断上涨；优质硅石较少；下游需求旺盛，金属硅市场供不应求。目前新疆地区环保检查，个别企业停炉检修，产量相对减少。四川地区因环保检查，个别企业停炉或降负荷生产，产量下降。云南保山地区已基本恢复生产，开工上行，产量增加。金属硅市场较好，非主产区闲置产能陆续有开炉生产计划。金属硅市场价格继续上涨，相对之前涨幅略有减缓。

4. 有机硅

持续上涨 有机硅价格即将突破四万。近日金属硅价格已经突破 3 万，在奔向 3 万+的路上越走越远，截至目前，金属硅 421# 的价格为 31500 元/吨，与此同时，其他原料如氯甲烷价格也有较大的上浮。有机硅价格已经由此前的供需偏紧维持高价转变为成本支撑下的高位上行。本周有机硅市场价格再度发力上调，在 DMC 高价且缺货的双重影响下，生胶、107 胶等产品纷纷放出高价直逼 4 万，二甲基硅油更是最高报价到 41000 元/吨。多数单体厂都表示目前订单充足不接单，暂不报价。此外，无论是上游单体厂还是下游企业，当前依旧处于低库存状态。企业开工状况：内蒙古恒业成停车检修中，个别企业部分生产线检修。本周有机硅市场依旧高位运行报价坚挺，DMC 市场主流报盘 37700-38200 元/吨，生胶报盘 39200-39500 元/吨，107 胶报盘 38000-38500 元/吨，D4 对外报盘 38500 元/吨，硅油对外报盘 39000-41000 元/吨附近。

后市预测：有机硅产业链目前仍处于较为景气的阶段，国内传统旺季的需求以及出口需求较好，高端产品的市场也有进一步的提升空间。

5. EVA

本周 EVA 出厂价大幅度走高，市场价继续上扬。国内 EVA 生产企业出厂价大幅度上扬，贸易商库存偏低的情况下，积极调涨报盘。终端企业多谨慎观望，伴随着 EVA 价格快速走高，终端生产成本快速攀升，对高价货源稍显抵触，市场成交偏淡。参考报价：进口发泡料报 23500-24500 元/吨，国产料报 23500-24500 元/吨；进口电缆料在 25000-25500 元/吨，国产料在 24500-25500 元/吨；热熔胶 28150 在 25000-26000 元/吨，28400 在 25500-27000 元/吨。

供需：供应端来说，本周 EVA 企业故障频发，然行业整体开工率处于高位，但企业产品多元化的背景之下，预计下周单一领域供应压力并不大。需求端来看，下游行业开工差距较大，光伏需求保持旺盛态势，而发泡、热熔胶等行业企业开工差距拉大，部分小厂受成本压力，被动减产停车，将对 EVA 需求有所制约。

成本及上游：下周来看，油市价格有望走出近半个月的震荡区间，向上突破。海上钻井平台迟迟没有完全恢复，导致原油产量累计降低了近 3000 万桶，短期来看，这对油市的供需影响力度较大，特别是库存方面。原油库存下降，同时成品油库存也在下降，美国汽油价格高涨，利好因素占据主导。当然，美国释放石油储备来应对供应短缺，这将打压市场看多信心。

下周来看，EVA 市场供需基本面变动不大，价格影响较小。贸易商库存偏低，且心态乐观的情况下，预计商家低出意向不高。然终端部分企业受制于成本，需求减弱，将对价格有所制约。多空交织之下，预计下周 EVA 市场价格或高位整理为主，VA18 含量发泡货源或在 23500-24500 元/吨。

6. 磷酸一铵

华中区域 55% 粉状主流价格 3450 元/吨，58% 粉状价格 3600 元/吨，60% 粉状价格 3700 元/吨左右，价格平稳运行。河南地区 55% 粉状出厂价格 3450 元/吨，目前市场以稳为主，企业主发前期预收订单，新单成交低迷。

后市预测：综合来看，目前一铵整体市场需求面依旧冷淡，实际成交重心偏低，市场成交价格与厂家报价差距较大，而随着开工率的下降，供应量的缩减以及原料价格的高位支撑，预计短期内一铵价格下跌空间有限，区间整理为主。

7. 尿素

本周国内尿素市场先抑后扬，涨多落少，整体仍保持坚挺态势。截止目前，山东及两河出厂报价在 2510-2600 元/吨，成交价在 2510-2580 元/吨，主产区累计上涨幅度 10-60

元/吨。

后市预测：目前行业内部分企业大修计划仍未结束，加之近日其他企业装置又故障频频发生，短时期内开工难以回升，预计供应量在 14.5 万吨左右。需求方面，山东、河南及山西部分地区小麦种植备肥仍在持续中，工业按需备肥，整体需求尚可。另外近来煤炭及天然气价格飙涨，也为尿素成本端带来利好支撑，后期原料供应亦较为紧张，将影响尿素企业开工情况。整体来看，利好因素较多，下周尿素价格易涨难跌。继续关注印标及淡储情况。

8. 纯碱

本周中国轻质纯碱市场均价为 2381 元/吨，较上周相比上涨 0.93%；重质纯碱市场均价为 2613 元/吨，较上周相比上涨 2.31%。

后市预测：下周江苏地区部分企业或将受能耗双控的影响降负荷生产，陕西兴化、青海昆仑计划停车检修；纯碱市场供应面或将有减少预期，局部地区货源紧张局面延续，加之多数企业订单充足，主以交还前期订单为主；故预计下周国内轻质纯碱市场价格稳中有涨，价格变化幅度在 0-100 元/吨；重质纯碱市场价格高位坚挺运行，价格变化幅度在 0-100 元/吨。

9. 电石

本周中国电石市场均价为 5525 元/吨，与上周相比上涨 0.05%。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 1826 万吨，本周有效开工率约为 74.11%。本周电石市场局部波动为主，周初陕西零星到厂价格调涨 50 元/吨，周二至周三宁夏、乌海地区贸易出厂价格上涨 50 元/吨，周四陕西以及山西个别到厂价格上涨 50 元/吨，周内电石货源外销量低位且下游采购氛围良好是价格小幅调涨的主要因素。

周末期间，内蒙古限电严重，乌兰察布地区电石炉多数时间处在停炉或较低负荷状态，乌海地区除少量配套企业开工良好外，其余企业开工负荷均处在低位，因此供应不足使得下游 PVC 企业到货量下滑，华北地区开工负荷降低至 4-5 成居多；周初内蒙古有序用电时间增加，乌海部分以及乌兰察布地区电石开工提升至高位，但限电依旧不稳定，虽产量增加但前期下游到货不足仍需补充，且个别检修企业恢复采购，加之成本依旧亏损，因此企业到货增加极为有限而开工负荷未见改变，企业仍需争取货源。

10. 烧碱

本周中国片碱市场成交重心上移，市场货源紧张，预计短期内片碱市场价格高位盘整。9 月 9 日中国 99% 片碱市场均价为 3171。

本周片碱市场价累计上调 300-450 元/吨，主要因近期主力下游氧化铝企业因进口矿石短缺以国产矿石支撑生产，耗碱量较高，对烧碱采购量增加，而液碱供应紧缺，片碱采购增量明显，其他非铝下游需求稳定，采购积极性尚可。其中新疆天业片碱装置轮检、新疆中泰米东厂区及青海宜化片碱装置停车检修，新疆地区片碱供应方面收紧，主交付前期预售订单，新单限量签售为主，价格上调至 2600-2700 元/吨；内蒙古、宁夏等地区片碱企业库存水平低位，部分碱厂根据自身销售情况灵活调涨报价至 2700-2750 元/吨。因公共卫生事件影响，火运车皮进疆需消杀 7 天，片碱在途时间增长，各地片碱到货量多有不足。

装置方面：据百川盈孚数据统计截至 9 月 9 日，熔盐法厂家共 20 家在产片碱，产量为 11260 吨/天，片碱市场供应缩量，主要因本周新疆天业片碱装置轮检、新疆中泰米东厂区及青海宜化片碱装置停车检修。

四、风险提示

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

免责声明

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

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所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