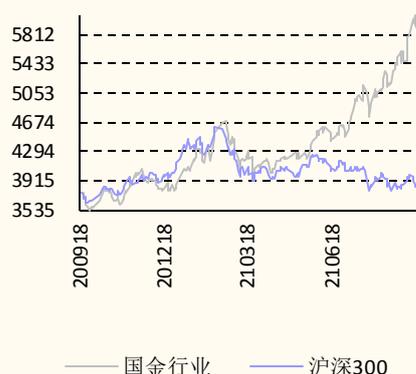


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	5892
沪深300指数	4856
上证指数	3614
深证成指	14359
中小板综指	13790



相关报告

1. 《坚决管控两高项目，产品周期属性持续弱化-【国金化工】两高行业...》，2021.9.17
2. 《云南能耗管控黄磷供给，偏紧状态明显拉长-黄磷行业点评》，2021.9.14
3. 《工业硅逻辑进一步强化，景气度有望继续向上-云南能耗双控政策点...》，2021.9.14
4. 《氯碱、磷化工延续上涨，氯化亚砷景气上行-【国金化工】行业研究...》，2021.9.12
5. 《新能源材料具有持续成长动能-【国金化工】行业研究周报》，2021.9.6

陈屹 分析师 SAC执业编号: S1130521050001
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉 联系人
wangmh@gjzq.com.cn

杨翼荣 分析师 SAC执业编号: S1130520090002
yangyiyong@gjzq.com.cn

能耗双控方案出台，关注能控限产下化工投资机会

本周化工市场综述及投资建议

■ 本周申万化工上涨 2.8%，跑赢沪深 300 指数 5.94%，板块继续表现亮眼。虽然多省市出台了限电限产政策，但市场对于板块的后续走势仍存在分歧，我们的理解是化工涨价周期还未结束，在供给端边际收紧、需求迎来旺季叠加低库存的背景下，化工板块有望继续走强。我们看好的方向依然是供给端边际收紧+需求持续向好的品种，比如：黄磷、草甘膦、金属硅。另外，建议关注新材料板块，尤其是光学膜以及特种工程塑料。

投资组合推荐

■ 江山股份、兴发集团、金禾实业、东材科技、沃特股份

本周大事件

■ 发改委印发能源“双控”方案，坚决管控两高项目

9月16日，国家发展改革委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》的通知。《方案》强调了对于能耗指标的管控，加大对能耗双控不达标地区的处罚问责力度。同时，政策指出将严格审批“双高”规模化项目，有效管控传统高耗能行业新增产能。此外，政策明确指出鼓励各地区依法依规通过汰劣上优、能耗等量减量替代等方式腾出用能空间，纳入本地区用能预算管理，统筹支持本地区重点项目新增用能需求。此次《方案》的颁布表明了国家对于能耗管控政策的决心，对于四季度部分重点不达标地区高耗能产品的生产预计将产生一定的影响。而碳排放政策的落实将有望优化包括煤化工及延伸产业链在内的产业格局，对能耗等量减量替代的强调将促使可再生能源及材料消费领域部分替换以一次能源为原料的产品需求。

■ 云南地区能耗管控趋严，预计黄磷价格持续景气

今年以来，云南地区黄磷行业持续进行供给端的治理，新增产能严格受限，导致我国黄磷整体行业开工率较往年有明显下行。今年5月起汛期云南缺水，叠加后期云南限电，黄磷整体产量明显低于往年。黄磷行业供给侧改革有望提升黄磷价格中枢，短期云南限能将明显带动黄磷维持价格高位。政策壁垒的明显提升，伴随着小规模企业的清退，使黄磷供给显著低于往年，持续消耗黄磷整体库存。库存低位状态下，黄磷下游需求刚性支撑，对黄磷价格形成有效提升。此次云南限能将明显将今年的黄磷景气周期延长，黄磷价格维持高景气。

风险提示

■ 疫情影响国内外需求，原油价格剧烈波动，贸易政策变动影响产业布局

内容目录

一、本周专题：高能耗九省产品梳理	3
二、本周市场回顾	5
三、国金大化工团队近期观点	7
四、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化	17
五、本周行业重要信息汇总	25
六、风险提示	27

图表目录

图表 1: 高能耗九省部分化工品产能占比	3
图表 2: 部分高耗能化工品省份产能及相关标的	4
图表 3: 板块变化情况	5
图表 4: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)	6
图表 5: 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) ..	6
图表 6: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	7
图表 7: 本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	17
图表 8: 氯化铵 (农湿) (元/吨)	18
图表 9: 磷酸一铵 (元/吨)	18
图表 10: BDO (元/吨)	18
图表 11: 复合肥 (元/吨)	18
图表 12: 硫酸钾 (元/吨)	18
图表 13: 聚合 MDI (元/吨)	18
图表 14: 涤纶 FDY (元/吨)	19
图表 15: 乙烯 (元/吨)	19
图表 16: 尿素 (元/吨)	19
图表 17: 液氯 (元/吨)	19
图表 18: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)	19
图表 19: 锦纶长丝 (常规纺)-己内酰胺 (元/吨)	19
图表 20: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)	20
图表 21: 电石法 PVC-电石 (元/吨)	20
图表 22: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)	20
图表 23: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)	20
图表 24: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨)	20
图表 25: 聚合 MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)	20
图表 26: DAP-磷矿&硫磺&合成氨 (元/吨)	21
图表 27: PTA-PX	21
图表 28: 主要化工产品价格变动	22

一、本周专题：高能耗九省产品梳理

今年8月中旬，国家发改委制定《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西、江苏9个省(区)上半年能耗强度不降反升，为一级预警。清单发出后，各重点省份均加强了对高能耗行业的管控力度，根据百川资讯，云南省发改委发布红头文件，要求大幅削减省内黄磷、工业硅等高能耗行业产量。为了明晰政策管控对化工行业供给侧的影响，我们对上述九个省份中产能占比较高且能耗较大的部分化工品种进行了梳理，如下表所示。

图表 1: 高能耗九省部分化工品产能占比

产品	青海	宁夏	广西	广东	福建	新疆	云南	陕西	江苏	合计
能耗强度降低进度目标预警等级	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
能源消费总量控制目标预警等级	●	●	●	●	●	●	●	●	●	
磷矿石	0%	0%	0%	0%	0%	0%	24%	0%	0%	24%
黄磷	0%	0%	0%	0%	0%	0%	42%	0%	14%	55%
三氯化磷	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	43%	43%
磷酸二铵	0%	1%	1%	3%	0%	0%	27%	1%	0%	33%
工业硅	2%	0%	2%	0%	6%	32%	22%	1%	0%	66%
PE	1%	4%	0%	11%	5%	8%	0%	14%	3%	47%
PS	0%	0%	0%	18%	3%	6%	0%	0%	43%	71%
环氧氯丙烷	0%	0%	0%	0%	4%	0%	0%	0%	29%	33%
EVA	0%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	20%	41%	68%
POM	0%	13%	0%	0%	0%	0%	20%	0%	18%	51%
草甘膦	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	26%	26%
百草枯	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	58%	58%
吡虫啉	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	57%	57%
毒死蜱	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	56%	56%
硫酸钾	2%	3%	5%	4%	1%	31%	0%	0%	0%	47%
尿素	2%	4%	0%	0%	0%	10%	2%	4%	4%	25%
三聚氰胺	0%	0%	2%	0%	0%	26%	0%	0%	2%	31%
电石	3%	16%	0%	0%	0%	21%	1%	8%	0%	50%
BDO	0%	9%	0%	0%	2%	46%	0%	16%	2%	75%
PVC	6%	3%	0%	1%	0%	17%	2%	6%	3%	38%
纯碱	15%	1%	0%	2%	1%	0%	1%	1%	16%	37%
粘胶短纤	0%	0%	0%	0%	0%	15%	0%	0%	12%	27%
氨纶	0%	4%	0%	11%	6%	0%	0%	0%	10%	31%
甲醇	3%	8%	2%	0%	0%	6%	1%	17%	2%	40%
合成氨	1%	2%	0%	0%	2%	5%	2%	2%	7%	21%
钛白粉	0%	0%	8%	2%	0%	0%	7%	0%	7%	23%

来源：卓创资讯，公司公告，国金证券研究所

分省份看，云南在磷化工、工业硅方面产能占比较高，其中黄磷占 42%，工业硅占 22%；江苏在石化、农药、纯碱等行业占比较高，其中 PS 占 43%，EVA 占 41%，草甘膦占 26%，百草枯、吡虫啉等占比超过 50%，纯碱占 16%；新疆在氯碱、工业硅等行业产能占比较高，电石占 21%，PVC 占 17%，工业硅占 32%；此外，青海的纯碱（15%）、宁夏的电石（16%）、陕西的甲醇（17%）等均为各自省份产能占比较高的品种。

结合行业占比和相关标的，建议重点关注黄磷、工业硅、EVA、纯碱、

氯碱、农药等板块的投资机会。我们建议从两个方向去找寻本次能控限产政策下的投资机会，一是其他省份中与九大省份高能耗产品重叠度较高的标的，如黄磷板块的兴发集团、云图控股，农药板块的海利尔等；二是在限产行业里实现上下游一体化，具备规模优势的企业，这类标的具有更强的能控水平和更低的成本，更易在本轮限产中扩大市场份额，实现量价齐升式的业绩增长，如黄磷板块的 ST 澄星，工业硅板块的合盛硅业，EVA 板块的东方盛虹、联泓新科，纯碱板块的和邦生物、远兴能源，氯碱板块的中泰化学、新疆天业等。

图表 2：部分高耗能化工品省份产能及相关标的

省份	产品	省份产能（万吨）	省份产能占比（%）	上市公司	公司产能（万吨）	公司地区
云南	黄磷	52.8	42%	*ST 澄星	18	云南
				兴发集团	16	湖北
				云图控股	6	四川
	工业硅	114	22%	合盛硅业	73	新疆
				新安股份	10	云南、四川、黑龙江
江苏	草甘膦	18	26%	兴发集团	18	湖北、内蒙古
				新安股份	8	浙江
				江山股份	7	江苏
				和邦生物	5	四川
				广信股份	3	安徽
	扬农化工	3	江苏			
	吡虫啉	2	57%	海利尔	0.25	山东
EVA	60	41%	斯尔邦	30	江苏	
			联泓新科	10	山东	
青海	纯碱	500	15%	三友化工	340	河北、青海
				山东海化	280	山东
				中盐化工	240	青海、江苏
				远兴能源	180	河南、内蒙古
				和邦生物	128	四川
				华昌化工	70	江苏
				苏盐井神	60	江苏
				云图控股	60	湖北
新疆	电石	717	21%	中泰化学	238	新疆
				新疆天业	134	新疆
				湖北宜化	105	内蒙古、青海
				君正集团	115	内蒙古
				天原股份	47	云南
	英力特	46	宁夏			
	PVC	434	17%	中泰化学	145	新疆
				湖北宜化	84	内蒙古、青海湖北
				君正集团	80	内蒙古
				新疆天业	65	新疆
				三友化工	50.5	河北
				阳煤化工	30	山东
英力特				26	宁夏	

来源：卓创资讯，公司公告，国金证券研究所

二、本周市场回顾

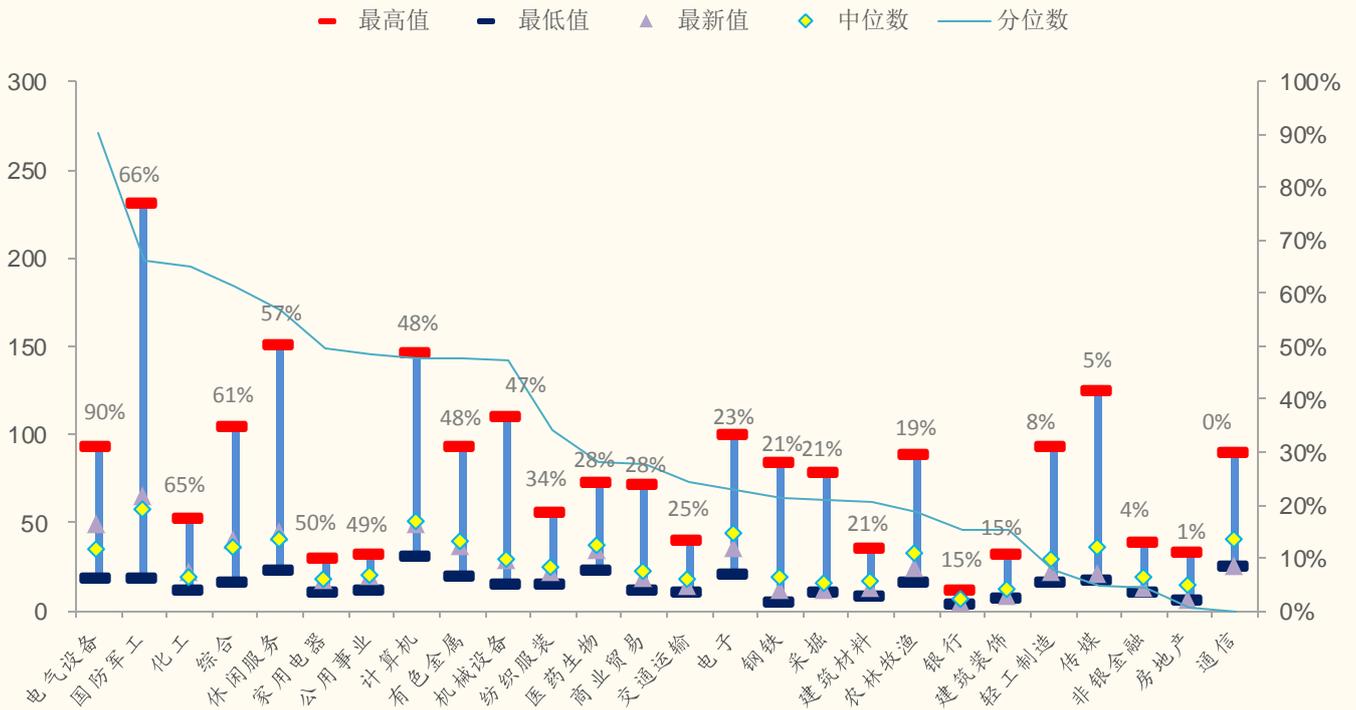
- 上周布伦特期货结算均价为 74.23 美元/桶，环比上涨 2.12 美元/桶，或 2.94%，波动范围为 72.92-75.67 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 71.17 美元/桶，环比上涨 2.37 美元/桶，或 3.44%，波动范围为 69.72-72.61 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**甲苯、燃料油、国内石脑油、己内酰胺、锦纶 POY**；上周石化产品价格下跌前五位**丁二烯、棉花、天然气、丙烯腈、涤纶 FDY**。上周化工产品价格涨前五位**黄磷、二氯甲烷、液氯、烧碱、R134a**；下跌前五位**丁苯橡胶、双酚 A、顺丁橡胶、尿素、TDI**。
- 粘胶短纤-棉浆&烧碱、MEG-乙烯、电石法 PVC-电石、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、纯苯-石脑油价差增幅较大；己二酸-纯苯、TDI-甲苯&硝酸、纯碱-原盐&合成氨、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、PET-MEG&PTA&PET 切片价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数（6.12%），基础化工板块跑赢指数（5.94%）。

图表 3: 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	-2.41%	3703.11	3613.97	-89.14
深证成指	-2.79%	14771.87	14359.36	-412.51
沪深 300	-3.14%	5013.52	4855.94	-157.58
中证 500	-2.79%	7607.67	14359.36	-212.11
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	2.80		8.00	
石油化工(申万)	2.98		14.11	
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

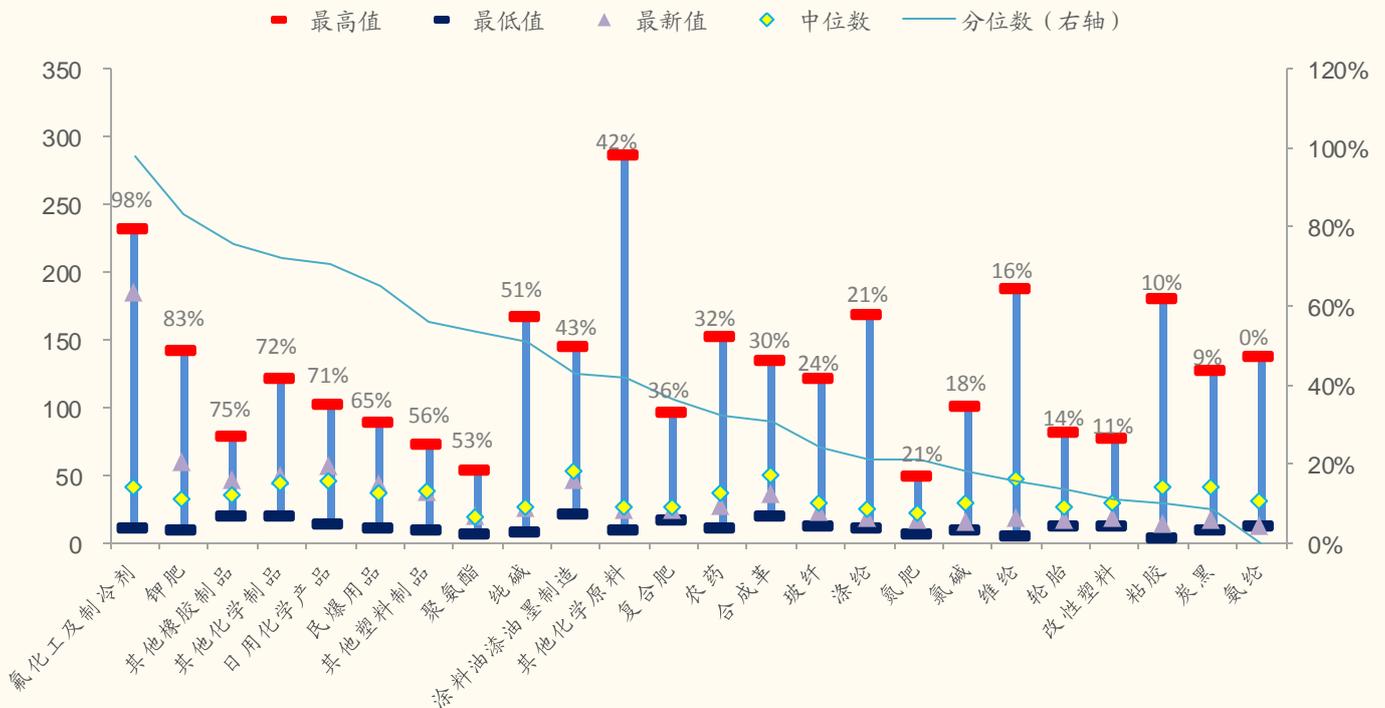
图表 4: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



汽车 (84.39%) 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 5: 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 (22.83%)、磷肥 (11.28%)、其他纤维 (15.95%)、磷化工及磷酸盐 (63.3%) 的历史最高估值超过 400 未显示在图中。

来源: wind, 国金证券研究所

图表 6: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

环氧丙烷 (华东)	2.04 (万元/吨)	100.00%	
磷酸铁锂电液	9.90 (万元/吨)	100.00%	
金属硅 (云南地区421)	41500 (元/吨)	100.00%	
有机硅DMC (华东市场价)	38000 (元/吨)	100.00%	
安赛蜜	7.50 (万元/吨)	100.00%	
三氯蔗糖	28.50 (万元/吨)	100.00%	
甲基麦芽酚	10 (万元/吨)	100.00%	
重质纯碱 (中间价)	2800 (元/吨)	100.00%	
硫磺	1894 (元/吨)	99.30%	
PA66 (华东1300s)	4.25 (万元/吨)	96.52%	
合成氨 (河北新化)	4400 (元/吨)	95.42%	
液氯 (华东地区)	1710 (元/吨)	87.63%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2640 (元/吨)	85.21%	
醋酸	7055 (元/吨)	81.83%	
钛白粉 (金红石型R248)	2.06 (万元/吨)	79.85%	
氨纶 (40D, 华东)	79000 (元/吨)	76.12%	
钛白粉 (锐钛型PTA121)	1.68 (万元/吨)	75.47%	
磷酸一铵 (MAP, 国内现货价)	3400 (元/吨)	74.21%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	3460 (元/吨)	52.76%	
甲醇 (华东)	3080 (元/吨)	48.66%	
草甘膦 (浙江新安化工)	56000 (元/吨)	46.99%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	2.09 (万元/吨)	33.91%	
乙基麦芽酚	10.50 (万元/吨)	33.33%	
纯MDI (华东地区主流)	2.14 (万元/吨)	32.40%	
天然橡胶 (上海市场)	1.28 (万元/吨)	31.65%	
分散染料: 分散黑ECT300%	2.60 (万元/吨)	20.83%	
维生素E	8.00 (万元/吨)	20.35%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	1.19 (万元/吨)	15.96%	

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, 继续看好公司市占率提升

(1) 国内: 市场需求不佳, 产能难以提升

① 开工率: 全钢轮胎、半钢轮胎开工率明显增长

本周, 国内半钢胎开工率为 53.14%, 较上周增长 13.73%, 较去年同期下滑 17.39%。山东地区企业全钢胎开工率为 58.50%, 较上周增长 17.80%, 较去年同期下滑 15.77%。

② 供应端: 需求及节假日影响下, 开工率难以进一步提升

本周, 山东地区全钢轮胎企业和国内半钢胎企业开工率明显增长, 主要是因为上周停产厂家于本周恢复生产, 整体开工率提升, 但厂家受下游需求及节假日影响, 继续提升开工难度较大。周内个别厂家为刺激出货发布预告涨价通知, 涨幅约为 2-6%。

③ 需求端: 配套市场需求不佳, 替换市场整体增长有限

本周: 配套市场需求不佳, 替换市场整体积极性有限。配套市场方面, 商用车配套产力恢复有限, 虽进入金九月份, 对轮胎需求带动不强。乘用车芯片

问题仍持续影响市场，配套轮胎需求短期较难有所增长。替换市场方面，当前基建、工矿和物流等下游行业对轮胎行业的带动作用还不明显，市场整体走货缓慢，整体需求提升空间依然有限。

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) 轮胎行业公司：土耳其对中国轮胎启动反规避调查，玲珑轮胎拟定增募集 25 亿资金建设长春基地

① 玲珑轮胎拟非公开募集 25 亿元，建设长春 120 万条全钢子午线轮胎和 300 万条半钢子午线轮胎生产项目

玲珑轮胎 2021 年 9 月 13 日发布公告，公司拟非公开发行股票数量不超过 1.37 亿股，募集资金不超过 25 亿元，用于长春年产 120 万条全钢子午线轮胎和 300 万条半钢子午线轮胎生产项目，拟使用募集资金 17.5 亿，剩余募集资金用于补充流动资金。本次募集的资金将用于长春生产基地的建设，将进一步降低公司产品的成本，提高毛利率，为公司长远发展提供动力。

② 土耳其对中国轮胎启动反规避调查

9 月 10 日，土耳其贸易部发布公告，对原产于中国的重型车辆、农用车及施工机械用新橡胶轮胎，启动反规避立案调查。其将对原产于中国的涉案产品，审查是否通过马来西亚转口至土耳其，以规避反倾销税。据了解，2004 年 8 月 20 日，土耳其对原产自中国的橡胶轮胎，启动反倾销立案调查；2005 年 8 月 20 日，土耳其对该案做出反倾销终裁，并开始征收到岸价(CIF)60%~87%的反倾销税；2017 年 12 月 2 日，土耳其做出第二次反倾销日落复审肯定性终裁，该国决定继续征收反倾销税，税率为 60%。

③ 普利司通计划到 2023 年销售 90%的轮胎专供电动汽车

日本轮胎制造商普利司通表示，计划到 2030 年销售的 90%车用轮胎将是专供纯电动汽车使用的轮胎，其特点是与传统轮胎相比重量较轻，有助于延长续航里程。该公司计划首先将欧洲把生产传统轮胎的设备改为生产电动汽车轮胎，全球 50 座工厂的大部分设备也将逐步改造。普利司通表示，计划未来三年向轮胎相关业务投入约 3500 亿日元。

④ 中国化工集团拟 5.77 亿元转让青岛橡六集团，轮胎大厂进入整合期

近日，中国化工集团有限公司旗下中国化工橡胶有限公司持有的青岛橡六集团有限公司 100%股权转让项目在北交所挂牌，转让底价为 5.77 亿元。中国化工橡胶有限公司旗下拥有倍耐力、风神轮胎、黄海轮胎、双喜轮胎、桂林轮胎、青岛橡六、南京利德东方。随着橡六集团的出售，预示着这家轮胎大厂旗下的橡胶轮胎企业进入了整合期。目前，中国化工橡胶有限公司旗下的风神收购倍耐力还在持续推进，风神继续生产倍耐力工业胎。

(3) 轮胎行业观点：短期市场需求不佳，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，受海运方面等多重影响下，7 月轮胎出口量同比环比均呈走低趋势。国内方面，替换市场在基建和公路运输等下游行业的带动下，虽然可能有小幅增长，但相对以刚需进货为主，补货意向将不强。配套市场方面，短期由于芯片短缺，配套轮胎需求难也呈现新增长。部分停产厂家本周恢复生产，厂商出货压力较大。

轮胎行业整体观点：短期来看，国内出货及库存压力大，需求积极性有限，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：钛白粉厂商旺季宣涨，中长期继续看好龙佰集团

(1) 国内：钛白粉厂商旺季宣涨，成交信心略显不足

① 钛白粉及钛矿价格：钛矿市场供给偏紧，钛白粉市场偏景气运行

钛白粉价格：钛白粉市场偏景气运行，价格小幅上扬

上周，国内市场卖方开启旺季第一次集中宣涨，但成交气氛并未明显改善，下游客户下单积极性不高，同时宣涨的卖方涨价信心不足。当前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 1.95 万元/吨-2 万元/吨、锐钛型钛白粉市场主流报价为 1.7-1.78 万元/吨、氯化法钛白粉市场主流报价为 2.1-2.2 万元/吨，三者价格均与上周持平。硫酸法钛白粉价差（金红石型钛白粉-钛精矿价差）环比上周上涨 0.24%；氯化法钛白粉价差（氯化法钛白粉-金红石矿价差）环比与上周持平。

钛精矿价格：钛精矿价格高位盘整，预计后期价格维持高位

本周国内钛精矿市场继续高位盘整运行，市场变化不大。46%钛精矿均价在 2300-2450 元/吨，大厂坚挺多报 2500 元/吨。中旬，国内钛精矿企业开工依旧相对低位，部分地区企业依旧停产、减产，现货资源紧缺。云南地区环保、用电等方面要求再度收紧，再加下游市场询盘相对积极，预计后期钛精矿价格或依旧高位运行，不排除下旬价格拉涨的可能。

② 供应端：开工率为 74.52%，供应端维持偏紧运行。

本周行业开工再有宽幅回落，除前期大厂检修维持外，数个地区出现开工负荷的被动下调，以四川、广西等产区为代表不少厂家开工减半，使得行业开工率降至年内新低；从库存角度看，主流大厂库存水平在 7-20 天，前期低位的厂家库存水平再有下降，若当前开工负荷延续至下周末，国内现货供应紧张程度或加剧；从在手订单角度看，据生产环节反馈，国内包括大客户在内的订单整体接至 10 月份，大厂反馈按照当前的交货速度及订单情况，至 10 月底外贸将延续紧俏的出货；综合库存及在手订单情况看，本周国内市场供应端紧张气氛加重，对钛白粉价格的正向支撑继续维持。

③ 需求端：下游需求盘整运行，有待提振。本周国内市场卖方集中宣涨持续兑现利多预期，但新单价格未见向上突破，新价格执行在需求端遇到阻力，下游客户刚需不仅未见旺季应有的增长，且对高于 2 万元/吨的新价格继续表现抵触情绪，高价商谈僵持；下游需求疲软的原因，除钛白粉价格处于历史高位区间外，一方面来自买方对终端行业消费信心的不足，从刚刚公布的房地产、汽车行业数据来看，产出的收缩趋势仍在延续；另一方面对最近部分终端行业风险频现的担忧影响下游客户对后市产销及原材料采购的规划与节奏，资金兑付的不及预期还会反作用于买方使其对原材料价格上涨的接受程度进一步降低。外需方面，据国内生产环节反馈，前期订单走货略受海运市场持续紧张影响，量不大的订单发货周期明显延长，但在不执行近期涨幅的基础上新订单的商谈较顺利。

④ 成本端：本周国内钛白粉生产参考成本为 1.69 万元/吨，较上周窄幅下降。

⑤ 利润端：本周钛白粉价格调涨，原料价格基本不变，利润相比上周有所上升。

⑥ 库存端：主流大厂库存水平在 7-20 天，前期低位的厂家库存水平再有下降，若当前开工负荷延续至下周末，国内现货供应紧张程度或加剧。

(2) 出口：高价对外需挤兑风险已兑现，未来仍需保持警惕

据 7 月份出口数据，高价对外需挤兑风险已兑现，需求端表现相对乐观，但国际海运市场形势依然紧张，运费保持高涨态势，这也可能限制旺季生产环节的预期涨幅。

(3) 钛白粉公司最新报价情况

① 龙佰集团

9月13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）销售价格对国内各类客户上调700元人民币/吨，对国际各类客户上调100美元/吨，即日起开始执行。

②中核钛白

9月14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元人民币/吨，外贸涨价150美元/吨。

③惠云钛业

9月14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700元人民币/吨，外贸涨价100美元/吨。

④金浦钛业

9月15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150美元/吨。

⑤安纳达

9月15日，安纳达发布调价函，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150美元/吨。

（4）钛白粉公司更新：攀钢钒钛与大连博融签订战略合作协议，天原股份参与设立投资基金

①攀钢钒钛与大连博融签订战略合作协议，大连博融可以对公司优先提供钒电解液、钒电池储能系统代加工等服务

9月11日，攀钢钒钛公告，2021年9月10日，公司与大连博融在四川省攀枝花市签订了战略协议，双方就产品及服务、生产合作、平台搭建、市场拓展、技术合作及资本合作等方面达成战略合作意向。公司根据生产资源平衡以及大连博融钒储能项目需要，可以优先安排提供钒产品供应大连博融。大连博融根据生产情况及公司钒储能项目需要，可以对公司优先提供钒电解液、钒电池储能系统代加工等服务。根据双方协商的供应模式，给予对方优惠价格、优先排产等优惠待遇。

②天原股份参与设立投资基金，投资方向主要为新材料相关领域

9月14日，天原股份发布参与设立投资基金的公告，公司为继续深入推进“一体两翼”发展战略，进一步落实公司战略布局，提升综合竞争力，公司拟作为有限合伙人以自有资金不超过2000万人民币与广东晟景私募基金管理有限公司、广东至尚资产管理有限公司等合作方共同发起设立佛山晟景二期股权投资合伙企业。基金的组织形式为有限合伙企业，规模不少于2亿元人民币，各合作方均以货币方式出资，投资方向主要为新材料、能源材料、高端装备等，同时兼顾其他新兴产业领域投资。

（5）钛白粉行业观点

短期来看，金九银十旺季下预计钛白粉价格继续维持高位；中长期来看，继续看好全球较少钛白粉新增产能、叠加钛矿成本支撑下，钛白粉行业维持高景气度，继续看好钛白粉高景气下龙佰集团成本优势下全球市占率提升。

■金禾实业：预计明年年初4万吨/年氯化亚砷新建产能投产

（1）公司计划国庆后启动年产4万吨氯化亚砷项目，预计明年年初投产

9月15日，公司官方公众号发布，为进一步满足公司三氯蔗糖产能负荷逐步开满对氯化亚砷增量需求，以及探索和满足氯化亚砷下游新兴行业和产品的需求，公司计划于国庆后启动氯化亚砷二期4万吨项目的建设，争取于2022年初投产。作为公司三氯蔗糖产品主要原料之一的氯化亚砷，公司早在2018年定远循环经济产业园布局了年产8万吨的产能规划，目前已完成年产4万吨的产能建设，通过2年来的生产运营，在装置运转、生产消耗、产品品质等各方面均已达到国家产品标准及要求。本次年产4万吨氯化亚砷投产后，

公司将继续围绕多产业链上下游不断延伸，面向食品饮料、医药健康、高端制造等优质市场的一体化布局，同时实现关键原料的供给保障，为公司高质量转型发展打下坚实基础。

(2) 首届中国饮品健康论坛发布《健康中国饮料食品减糖行动白皮书(2021)》，减糖成为饮料行业发展重点。

高糖摄入是导致糖尿病的主要原因，2019年糖尿病患者达4.63亿人创历史最高值，而城市人群的游离糖摄入有42.1%来自于含糖饮料和乳饮料，“减糖”成为饮料行业发展重点。饮料行业减糖趋势下，9月3日首届中国饮品健康论坛发布《健康中国饮料食品减糖行动白皮书(2021)》，倡导推进饮料行业减糖，并预测我国“0糖”饮料市场规模将在2027年达到276.6亿元，预计未来数年将保持两位数的增长。

全球多地区和企业响应减糖政策，中国迎接减糖大时代。

2015年世界卫生组织在《成人和儿童糖摄入量指南》中建议把成人和儿童游离糖摄入量控制在每天总能量摄入10%以下，最好限制5%以下；2019年国务院印发健康中国行动意见，鼓励全社会减盐减油减糖；2021年1月《深圳经济特区健康条例》倡导全社会参与减糖健康饮食行动。此外，国外几十个国家和地区征收“糖税”，中国未来有望推行糖税。减糖趋势下，各饮料行业积极响应，百事公司宣布减糖目标为2025年全球2/3饮料产品提供的能量每12盎司小于100卡；元气森林2020年销售增长309%，中国迎来减糖大时代。

金禾实业三氯蔗糖行业洗牌完成，减糖趋势预计明年三氯蔗糖量价齐升大幅提升公司盈利。

三氯蔗糖目前国内供应量约1.3万吨/年，经历长达4年的行业洗牌出清，叠加疫情加速小产能淘汰后，目前国内主要企业仅剩4-5家，2021年公司在国内市占率55%左右。三氯蔗糖行业于今年8月结束洗牌阶段，叠加主要原料DMF及氯化亚砷成本涨价推动，目前三氯蔗糖价格从20万元/吨上涨至27万元/吨，我们预计2022年三氯蔗糖市场均价23万元/吨，相比2021年均价20万元/吨上涨15%。根据海关数据，二季度三氯蔗糖总出口量为2654吨，环比提升33.57%，减糖趋势下预计公司三氯蔗糖销量继续大幅增长，金禾实业新上年产5000吨三氯蔗糖装置带来成本进一步降低，预计三氯蔗糖单个业务2022年给公司带来约4亿元净利润。

(3) 公司主要产品及原料行情更新

安赛蜜：景气度高位上行，预计下周价格维稳运行

本周，安赛蜜华东市场价格维稳，当前市场参考价在7.5万元/吨，均价水平在7.5元/吨。供应端，生产企业普遍正常排产，供应充沛。需求端，下游需求稳定，整体成交气氛良好。原料端，原料双乙烯酮价格高位运行，成本面支撑较强。我们预计，下周安赛蜜价格维稳运行，不乏涨价可能。

三氯蔗糖：价格高位弱势运行，预计下周价格坚挺运行

本周三氯蔗糖高位弱势运行。本周三氯蔗糖市场价格在28.0万元/吨，与上周持平。原料端货源偏紧，市场整理消化，成本面支撑增强。下游需求端提升有限，以刚需为主，被动接受高价位，基本平价出货。预计三氯蔗糖市场坚挺运行，存涨价空间。

甲基麦芽酚：乙基麦芽酚价格以稳中窄幅上涨为主，预计下周价格以稳中小幅上涨

本周麦芽酚市场稳中上行。本周国内甲基麦芽酚市场价格在10万元/吨左右，均价水平与上周持平，乙基麦芽酚市场价格在10.5万元/吨左右，均价水平上升5%。企业生产供应紧张，因环保压力个别厂家出现停产检修状态。上游原料大幅增长，下游需求变化不大，部分终端用户存观望情绪，采购积极性不高。麦芽酚价格或以稳中窄幅上涨为主。预计下周麦芽酚价格或以稳中小幅上涨为主。

硫磺：消息指引有限，预计价格坚稳

本周，国产硫磺价格涨势有所放缓，部分地区受环保检查等政策措施影响，硫磺生产企业及下游用磺企业开工率降低，但整体供需矛盾并未加剧，因此价格表现并未出现明显松动，仅个别炼厂固硫报价有所下调，多数资源点延续调涨政策。截止本周四，国产固硫均价 1894 元/吨，较上周四跌 10 元/吨，国产液硫均价 1982 元/吨，较上周四涨 14 元/吨。中国主港硫磺库存 158 万吨，较上周库存减少约 6 万吨，较去年同期减少约 143 万吨。其中镇江港库存约 66.5 万吨，较上周四减少了约 3.5 万吨，南京港硫磺库存约 11 万吨，大丰港约 5.2 万吨。需求端放缓给市场带来部分压力。然而外盘价格高位坚挺，且海运费高昂，船运滞期又增加不确定性成本，对于国内现货行情仍有利好推动。目前，外盘货源到港不多，且长江港口船运滞期有影响，现货资源依旧紧张。国庆节前下游终端尚有一定备货需求。预计磺市价格坚稳。

醋酸：现货面紧张，预计以高位盘整为主

本周醋酸整体开工率为 63.64%，下降 5.38%，江苏地区主流厂家承兑价格暂稳，执行 5850-7000 元/吨左右；上海，安徽地区主流厂家暂不报价。供应端，由于环保和全运会影响，山东主流厂家限产限量，西北地区暂停发货，各厂家在库存不大的前提下，现货面再度紧张。需求端，需求面利空因素明显，PTA 终端产品也受波及，本周开工也有所下降。预计下周醋酸价格以高位盘整为主。

氯化亚砷：整体供需偏弱，预计下周价格维持稳定

本周，氯化亚砷市场价格维稳。氯化亚砷散水出厂价在 2700-2900 元/吨之间，近一个月持平。供应端，金禾实业 8 万吨氯化亚砷项目通过审批，目前 4 万吨装置正常排产，全部自用，二期 4 万吨计划国庆后启动，预计明年年初投产。江西理文 4 万吨氯化亚砷装置停车中，销售库存，其余厂家装置正常，销售顺畅。氯化亚砷市场受新能源需求预期带动，市场关注度迅速提升，但目前市场需求尚未回升，成交区间依旧维稳。我们预计，氯化亚砷下周价格维持稳定。

液氯：市场成交尚可，预计下周价格大稳小动

本周液氯市场价格上涨。山东地区液氯价格累计上调 250-350 元/吨，河北地区跟调为主；河南地区液氯价格上调 200 元/吨；安徽地区液氯价格上调 350 元/吨；江苏地区液氯价格上调 300 元/吨。供应端，西南、华南一带区域内货源供应稳定，需求端整体稳定。我们预计，北方地区液氯市场具体走势仍需关注上游氯碱企业开工情况及下游恢复情况，南方地区液氯市场大稳小动为主。

三聚氰胺：南北价差明显，预计下周价格仍存补涨空间

本周三聚氰胺价格重心继续上行，目前主流参考 1.68-1.8 万元/吨。下游刚需采购占主导，出口面支撑强劲，厂家多有封单，现货紧缺刺激厂家报价持续向上。供应端，三胺开工降至 60% 左右，供应量整体缩紧，部分厂家仍主发出口，内贸暂不接单，主产区供应面本周均呈现缩紧态势，从供应面对行情利好。需求端，目前下游开工不高，即采即用以刚需为主。预计南方市场仍存补涨空间。

双氧水：供需端稍显僵持，预计下周弱势持稳

本周，双氧水市场行情稍显不一，金禾实业 27.5% 双氧水价格为 950 元/吨，与上周持平。

供应端，本周双氧水开工率下降，水企开工基本正常。本月新增产能投放计划较多，预计多在下旬，具体情况有待追踪。需求端本周下游产品市场行情一般。福建疫情还在持续，江苏、云南等地“双控”管制继续升级，加之环保督察影响，下游市场偏理性，需求支撑乏力，市场观望情绪浓厚。供应端和下游均疲软。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

VE：需求旺季即将到来，预计 VE 市场继续维稳向好运行

本周 VE 市场维稳向好运行，市场价格为 79-80 元/公斤，较上周上涨 1 元/公斤。市场交投气氛尚可，询价活跃，持观望心态较强，价格小幅上调。供应端，受原料及海运费上涨影响，以及生产厂家的突发事故和部分厂家年度检修开始，VE 供应面收缩。需求端，下游生猪市场询盘清冷，多采用随用随买，下游需求跟进有限，整体供需有所僵持，但维生素旺季即将到来，需求有向好趋势。预计近日 VE 市场强势进发，价格也将企稳回升。预计下周 VE 市场维稳向好运行。

VA：供应端缩减，需求持续降低，预计 VA 市场继续维持稳定

本周 VA 市场维稳偏弱运行，市场价格为 285 元/公斤，与上周持平。市场交投气氛清淡，主流市场停报，市场出货无压力，VA 价格稳中回落。供应端，巴斯夫路德维希港工厂 8 月 7 日火灾导致甲醇钠供应中断，巴斯夫、帝斯曼均受影响，9 月 1 日，市场称巴斯夫表示 VA1000 工艺优化后，产品质量恢复，但升级时间延长，目前不能提供数量，预计 4-6 周后更新可销售数量。需求方面，近期非洲猪瘟在中国部分地区蔓延，使市场需求降低。终端用户市场多采用随用随买，市场备货较少。供应面继续缩减下，预计下周 VA 维稳运行。

VD3：需求有所提升，预计 VD3 价格有所上行。

本周，VD3 市场偏弱运行，市场价格为 92 元/公斤，较上周下降 1 元/公斤。供应端，本周部分厂家停产技改，部分地区限电保持持续。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：公司披露股东集中竞价减持公司股份计划公告**

公司 2021 年 9 月 15 日公告披露，无锡迪维投资合伙企业、杭州延福新材投资合伙企业由于自身资金需求，计划在本次减持公告披露之日起十五个交易日后的六个月内，通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过公司股份总数的 1%（即 416.6819 万股）。减持价格按照市场价格确定。

■ **神马股份：PA66 近期供应紧张价格坚挺**

本周 PA66 塑料市场价格坚挺上行，华东河南神马实业 EPR27 报价 4.22 万元/吨，上游原料己二腈供应仍处于偏紧状态，国内聚合工厂压力逐渐增加，且现货供应不多，贸易商持货惜售。随着成本端价格坚挺，PA66 出厂价格小幅上涨。供应面利好支撑，市场供不应求矛盾依旧，电子电器方面刚需尚可，行情淡季，商家出货不畅，进口货供应商货源偏紧报盘僵持，下游需求平淡，接盘情绪一般，整体商谈气氛不佳。预计短期 PA66 市场坚挺运行，价格大致有 200-300 元/吨的波动。

■ **浙江龙盛：原料价格上涨，预计染料市场短期内价格震荡整理**

本周，分散染料市场偏弱，目前分散黑 ECT300%市场成交价格在 25-26 元/公斤，较上周上涨 1 元/斤。供应端，分散染料生产企业报价多稳为主。需求端，印染厂的开机率一般，下游市场采买气氛一般，市场成交重心有所上移。我们预计，短期分散染料市场震荡运行。

■ **石大胜华：碳酸二甲酯库存低位，预计继续整理运行**

本周，碳酸二甲酯市场价格推涨上行，市场主流成交价格区间在 9200-9800 元/吨之间，山东市场主流成交价为 9700 元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为 9600 元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为 9800 元/吨（承兑送到），较上周末价格上涨 5.81%。供应端，本周碳酸二甲酯开工率略有恢复，供应量略有增加。需求端，电解液溶剂碳酸甲乙酯/碳酸二乙酯对碳酸二甲酯品质含量方面要求较高，现处溶剂传统旺季，整体开工负荷情况尚可，近期溶剂市场紧缺，对碳酸二甲酯需求较好，多集中跟进补货；聚碳酸酯方

面，非光气法聚碳酸酯本周开工率偏低，且对高价货源较为抵触，刚需少量跟进；涂料及胶黏剂以华东、华南地区为主，多采购煤质碳酸二甲酯，但近期碳酸二甲酯价格较高，需求偏弱。原料端，丙烯山东地区均价较上周均价下滑 207 元/吨、环氧丙烷均价较上周均价上涨 393 元/吨、甲醇均价较上周均价上涨 257 元/吨，联产产品丙二醇均价较上周均价上涨 1014 元/吨，酯交换法生产装置平均盈利水平 8407 元/吨，较上周平均利润水平上涨 1102 元/吨。整体来说，成本面支撑一般。预计下周价格整理运行，变化幅度在 300-500 元/吨之间。

■ 万华化学：MDI 价格基本稳定

聚合 MDI：本周末聚合 MDI 价格上调至 20717 元/吨，较上周末价格上调 2.47%，较上月价格上调 16.6%，较年初价格上调 13.41%。本周国内聚合 MDI 市场价格延续涨势。供应量缩减，科思创本周指导价及万华一口价均上调，给予市场利好提振，持货商货少且成本高位下，对外惜售拉涨；但下游对当前价格接受能力有限，仅小单刚需维系，加上集装箱依旧紧张，出口问题短线亦是难以缓解，场内高价成交仍艰难，实单商谈气氛较差。预计下周聚合 MDI 市场高位整理，价格不乏小幅推涨预期，预计幅度 300-800 元/吨。**纯 MDI：**本周末纯 MDI 价格上调至 21350 元/吨，较上周末价格上调 2.89%，较上月价格下跌 6.77%，较年初价格下跌 2.51%。本周国内纯 MDI 市场价格小幅推涨，供应量有所下滑，且贸易商手中现货有限，而部分中下游入市逢低补仓，利好提振下，市场报盘价推涨；不过终端需求相对低迷，且福建地区受疫情影响，部分下游开工及运输有限受限，整体需求有所下滑，场内交投买气清淡，高价成交有限。供方利好支撑下，市场仍存看涨预期；但下游前期补仓完成，近期集中消化为主，加上国家“双控影响”，以及华南地区疫情尚存，整体需求表现低迷，业者对后市多持谨慎情绪。预计下周纯 MDI 市场存稳中推涨预期，预计幅度 500-1000 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅价格持续创新高。

有机硅 DMC：受云南地区金属硅减产消息影响，本周以来，多数上游单体厂有机硅产品全线封盘不报，鲁西官网 DMC 有报价，但价格上涨迅速，仅两天时间就从 39300 元/吨涨到 42000 元/吨，再涨到 43000 元/吨，涨幅较大。三氯氢硅主流商谈 9500-17000 元/吨附近；混炼胶方面暂无报价；气相白炭黑主流商谈 21000-28000 元/吨。氯甲烷华东发到价 5150 元/吨左右。目前原料高价，且受政策影响，金属硅产能受限，后续供给到市场的原料就更加紧张。而有机硅新增产能在下半年投产较多，原本预期的新增产能如期投产，有机硅价格将会有一定程度的回落，现在来看，金属硅产能受限，后期是否会出现没有充足的原料维持生产也不得而知。而近期国内疫情再起波澜，运输成本方面可能会受到影响，照此形势来看，有机硅价格回落短时间内难以实现，只会继续上涨。

■ 滨化股份：厂家逐步检修，环氧丙烷略有上行。

环氧丙烷：本周末环氧丙烷价格上涨至 16650 元/吨，较上周末价格有所上涨，较上周价格上涨 1.71%，较年初价格跌 11.98%。本周国内环氧丙烷市场向好走强运行。周内环氧丙烷原料价格整体上涨，成本端存一定利好支撑。本周供需方面：天津大沽 8 月 3 日停产搬迁，吉神 8 月 22 日第三套环丙装置重启低负运行，烟台万华 9 月 3 日开始为期 25 天的停产检修，山东中海精细两套装置 9 月 10 日停产检修，江苏富强 9 月 14 日全线停产检修，此外近期滨化降负运行，其余环丙厂家生产正常，本周环丙总产量减少，供应面利好增强。下游聚醚工厂环丙采购一般，环丙工厂出货量正常，因而当前环丙厂家库存中等水平，整体较上周库存有所增加，各项因素影响下，本周环丙厂家出厂报价维稳缓慢上涨。从长远角度来看，若下游以及终端市场需求持续没有明显的利好支撑，预计环丙市场依旧震荡波动，但从近期来看，环

丙市场存一定利好支撑，预计下周环丙价格将持续缓慢上调，价格波动在 200-300 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格持平

六氟磷酸锂：本周末六氟磷酸锂价格稳至 445000 元/吨，较上周末价格持平。本周国内六氟磷酸锂市场均价维持高位，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：电解液价格略有上涨

电解液：本周末磷酸铁锂电解液价格涨至 99000 元/吨，较上周末价格上涨 1.02%。本周国内电解液市场均价拉涨，国内电解液企业原料采购紧张，价格持续高位，造成市场供应紧张，厂家成本压力增加，目前电解液企业维持库存水平低位，市场流通货源紧张，各大企业订单饱和。下周电解液市场预计小幅上涨，随着原料端价格不断走高，成本压力带动价格上探，下游需求向好，下周磷酸铁锂电解液价格上涨幅度在 0.1-0.3 万元/吨左右。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱价格略有上行，预计供需仍将紧张

纯碱：本周中国轻质纯碱市场均价为 2440 元/吨，较上周相比上涨 2.48%；重质纯碱市场均价为 2671 元/吨，较上周相比上涨 2.22%。本周国内纯碱市场价格继续走高。本周国家能耗双控持续加强的影响下部分企业降负荷生产，多数纯碱厂家订单量较足、整体市场库存不高等多重利好因素下支撑纯碱市场新单价格继续走高；总体来看，本周轻质纯碱部分企业报盘走高 50-200 元/吨；重质纯碱企业报盘走高 50-200 元/吨。下周天津渤化即将恢复开工，青海昆仑部分装置检修结束，但国家能耗双控或将继续加强，江苏部分企业装置或继续有不同程度的降负荷；国内纯碱市场供应面仍有减少表现，库存低位，货源偏紧局面持续，加之纯碱企业订单仍显充裕，部分企业暂缓接单；故预计下周国内纯碱市场价格或将继续走高，国内轻质纯碱市场价格上调，价格变化幅度在 50-100 元/吨；重质纯碱市场价格继续上扬，价格变化幅度在 50-150 元/吨。

■ 扬农化工：菊酯价格基本维持稳定

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 24.5 万元/吨，相较于上周上涨 1.03%；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%草甘膦原粉供应商“前谨后疯”；实际成交参考至 5.2-5.25 万元/吨，港口 FOB8120-8200 美元/吨。杀菌剂方面：吡唑醚菌酯报价 15.5 万元/吨，丙环唑报价 15.5 万元/吨，相较于上周持平，苯醚甲环唑报价 18 万元/吨，较上周 2.86%。

■ 广信股份：邻对硝、草甘膦价格持续上行

产品价格方面：对硝基氯化苯：9月16日，对硝基氯化苯供应商主流报价至 16500-17500 元/吨，实际成交至 16800 元/吨。上游氯化苯、硝酸和硫酸价格维持高位，支撑对硝基氯化苯；下游医药中间体市场需求良好。草甘膦：本周草甘膦供应商封盘停报，传闻高端成交价至 6 万元/吨，甚至更高；主流成交参考至 5.55-5.6 万元/吨，港口 FOB8675-8750 美元/吨，多以前期订单为主，新单成交稀少。敌草隆：98%敌草隆原粉供应商主流报价至 4.2 万元/吨，实际成交至上调至 3.9 万元/吨。上游对硝基氯化苯价格上调，给敌草隆成本带来支撑；从供应市场看，生产商手中订单较多，销售压力不大。

草甘膦：本周草甘膦供应商封盘停报，传闻高端成交价至 6 万元/吨，甚至更高；主流成交参考至 5.55-5.6 万元/吨，港口 FOB8675-8750 美元/吨，多以前期订单为主，新单成交稀少。从市场反馈看，有如下几方面：第一，网上传闻，云南省发展和改革委员会文件【云发改产业〔2021〕792 号】称，“加强黄磷行业生产管控，确保 2021 年 9-12 月黄磷生产线月均产量不得超过 2021 年 8 月份产量的 10%（即削减 90%产量）”导致上游黄磷价格快速上调，草甘膦成本大幅提升，草甘膦利润被蚕食；第二，生产商有前期订单待执行，销售压力不大；第三，从采购商看，国内市场目前无法接受如此高的原粉和制剂价格，成交稀少；海外采购商多催促供应商及时发货，对于新的价格也持观望态度，新单成交稀少。

■ **华鲁恒升：煤炭价格继续大幅走高，煤基产品价格差大幅扩张**

本周公司的主要产品原材价格大幅提升，动力煤在需求带动，供给受限的印象下，价格环比大幅提升 11.2%，同时纯苯、丙烯价格也有明显提升，环比提升 5.4%、4.0%。而作为煤气化的关键产品，氨醇一方面受到原材料价格的大幅提升，另一方面由于开工的明显下行，供给收缩，氨醇价格大幅提升，合成氨价格环比提升 9.9%、甲醇价格环比提升 11.7%，同时产品价格差也有明显提升环比增长 7.6%、12.8%。即将进入四季度，我国仍有多个省份能耗管控不达标，行业控能将对煤气化生产产生一定的影响，叠加冬季气荒，预计氨醇产品都将以偏强态势运行。

在公司利基产品方面，主要产品尿素、DMF 运行仍然维持相对平稳，一方面受到供给端的影响，尿素开工率 65.06%，环比减少 2.82%，其中煤头开工 60.84%，环比减少 3.56%，气头开工 75.22%，环比减少 0.77%，另一方面，原材料价格持续攀升，天然气、煤价提升对于尿素产品形成有力的成本支撑；而 DMF 本周行业开工略有提升，产品库存环比增加，但整体位于相对低位，行业供给相对宽松，但由于原材料价格提升，尿素、DMF 产品价格差明显收窄，环比下降 8.7%、6.1%；而醋酸产品本周运行良好，山东受到环保限制，生产受到一定的影响，叠加行业装置检修，行业开工率环比明显下行，周度开工约为 63.6%，供给下行，库存下行，产品价格提升，环比增长 5.1%，价差环比提升 3.1%。

而其他产品乙二醇、多元醇整体受到成本压力影响，价差有明显收窄，而已二酸虽然价格有所提升，但整体以成本驱动为主，产品价格差基本平稳，维持弱势运行。

■ **龙蟠科技：原料价格提升，基础磷化工产品价格有望继续提升**

本周尿素价格受到供给下行，原材料价格提升的影响，尿素价格维持高位，车用尿素的生产成本再次拉张，车用尿素的盈利仍然承压，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，但预期缓和空间相对有限；本周公司的磷酸铁锂产品在上周提价的基础上基本维持平稳，但原材料碳酸锂价格环比持续提升 14000 元，本周磷酸铁价格维持平稳，但预期伴随着黄磷缺货涨价，磷酸铁价格也将有所提升，原材料价格的提升将一定程度上压缩磷酸铁锂正极盈利，预期在供货偏紧的状态下，磷酸铁锂价格还将有上行动力。

■ **金能科技：焦煤、焦炭价格继续小幅提升，焦炭盈利继续向好**

本周焦炭受到供给和需求双重支撑，价格继续快速提升，整体焦化行业开工率将近 77.5%，独立焦企 74.2%，周度开工环比下行，一方面山东受到环保督察的影响，供给有明显下行，另一方面受到下游需求支撑影响，产品成本支撑，焦炭产品价格环比提升 8.5%，焦煤下游需求良好，焦煤价格维持相对平稳，焦炭价差环比提升约 18.4%。

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，但库存水平已有所缓解，产品价格基本平稳。炭黑行业开工略有提升至 62.5%，下游需求较弱状态一直持续，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。

三季度公司 PDH 装置逐步开工提升，将有望提升炭黑产能，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。甲苯（7.13%）、燃料油（6.41%）、国内石脑油（5.93%）、己内酰胺（5.19%）、锦纶 POY（5.03%）价格上涨；丁二烯（-21.26%）、棉花（-1.37%）、天然气（0%）、丙烯腈（0%）、涤纶 FDY（0%）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甲苯（7.13%）、燃料油（6.41%）、国内石脑油（5.93%）、己内酰胺（5.19%）、锦纶 POY（5.03%）；价格下跌前五位丁二烯（-21.26%）、棉花（-1.37%）、天然气（0%）、丙烯腈（0%）、涤纶 FDY（0%）。涨幅前五名的化工产品为黄磷（96.97%）、二氯甲烷（58.35%）、液氯（42.39%）、烧碱（33.58%）、R134a（33.33%）；跌幅前五名的产品为丁苯橡胶（-3.88%）、双酚 A（-3.63%）、顺丁橡胶（-2.99%）、尿素（-1.89%）TDI（-1.82%）。

图表 7：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		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
黄磷	96.97	丁二烯	-21.26
二氯甲烷	58.35	丁苯橡胶	-3.88
液氯	42.39	双酚 A	-3.63
烧碱	33.58	顺丁橡胶	-2.99
R134a	33.33	尿素	-1.89
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
粘胶短纤-棉浆&烧碱	218.88	己二酸-纯苯	-26.75
MEG-乙烯	79.49	TDI-甲苯&硝酸	-18.35
电石法 PVC-电石	44.64	纯碱-原盐&合成氨	-16.96
丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	29.15	DAP-磷矿&硫磺&合成氨	-15.86
纯苯-石脑油	13.26	PET-MEG&PTA&PET 切片	-14.77

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 8: 氯化铵(农湿)(元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 磷酸一铵(元/吨)



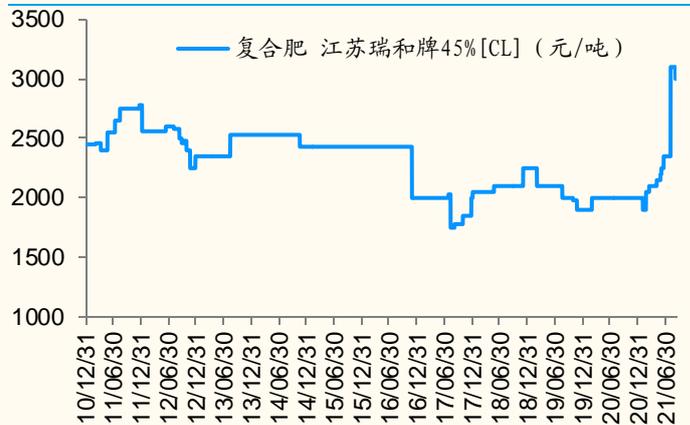
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: BDO(元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 复合肥(元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 硫酸钾(元/吨)



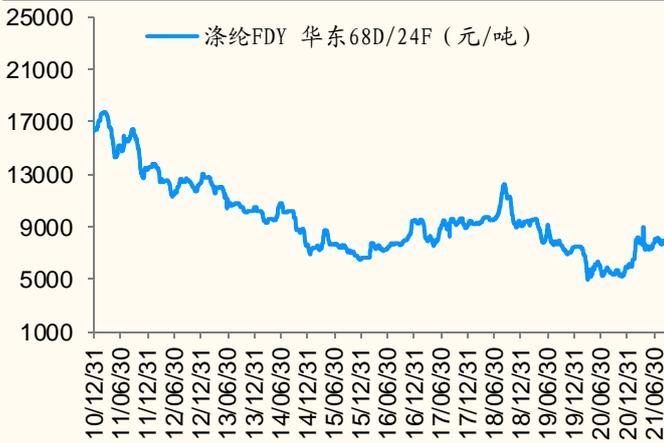
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 聚合MDI(元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 涤纶 FDY (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 乙烯 (元/吨)



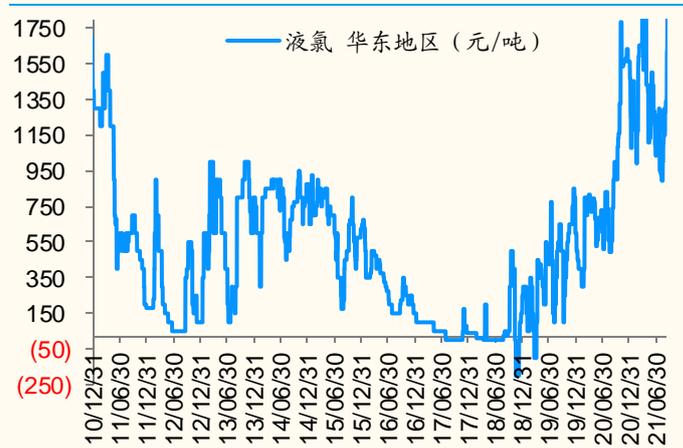
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 尿素 (元/吨)



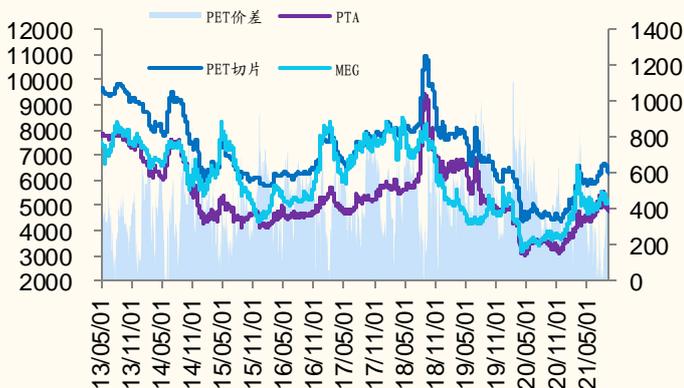
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 液氯 (元/吨)



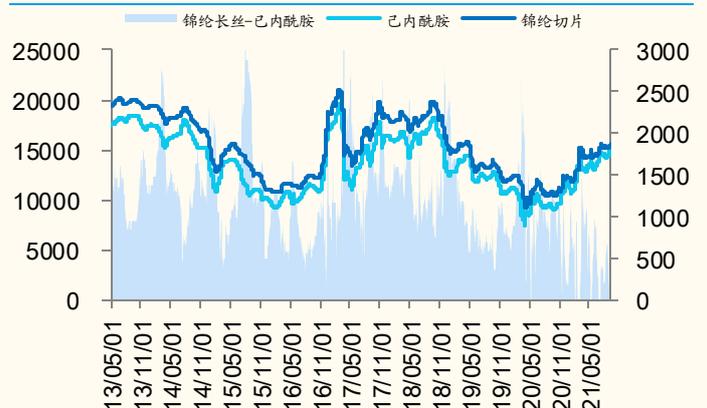
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: PET-MEG&PTA&PET切片 (元/吨)



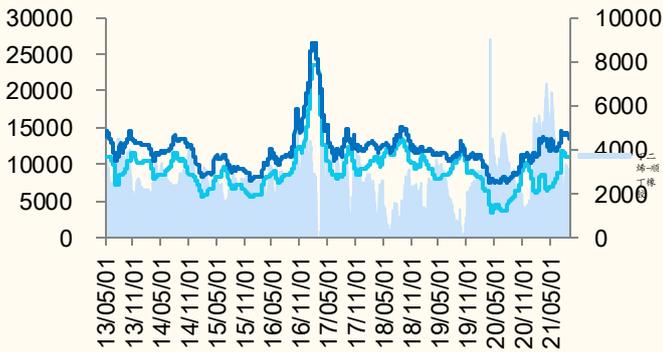
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 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 20: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



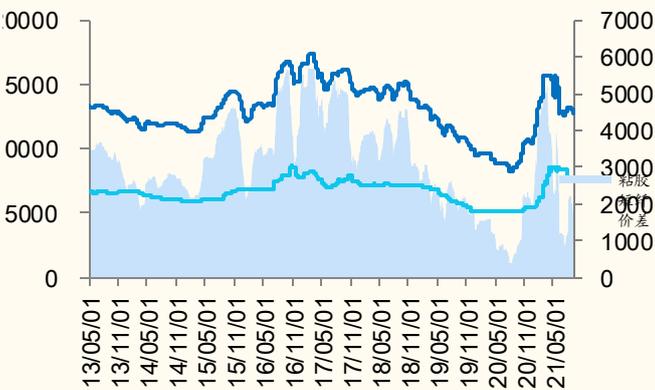
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 电石法 PVC-电石 (元/吨)



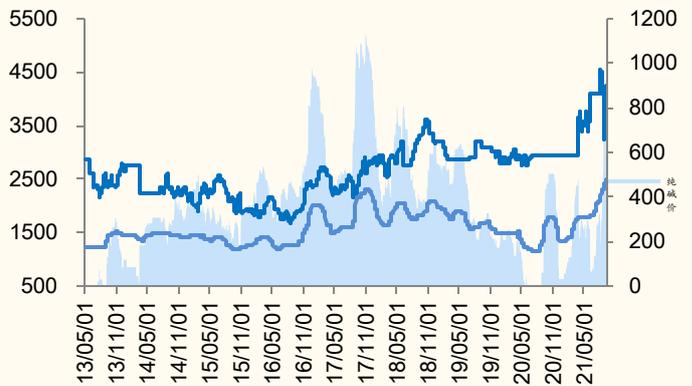
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)



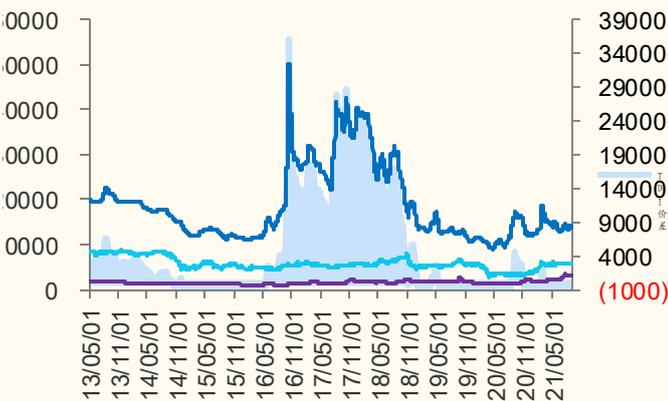
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)



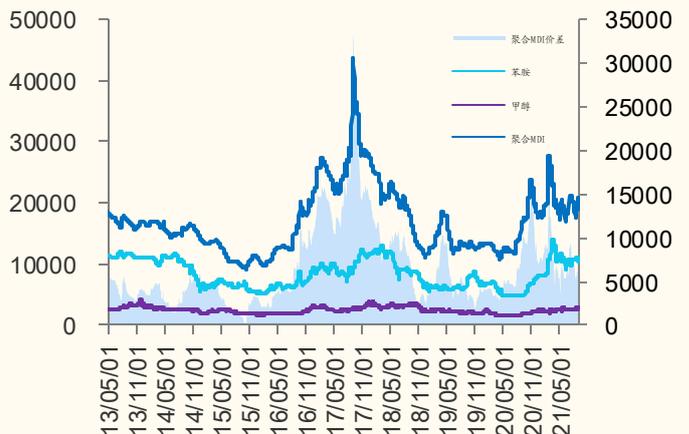
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨)



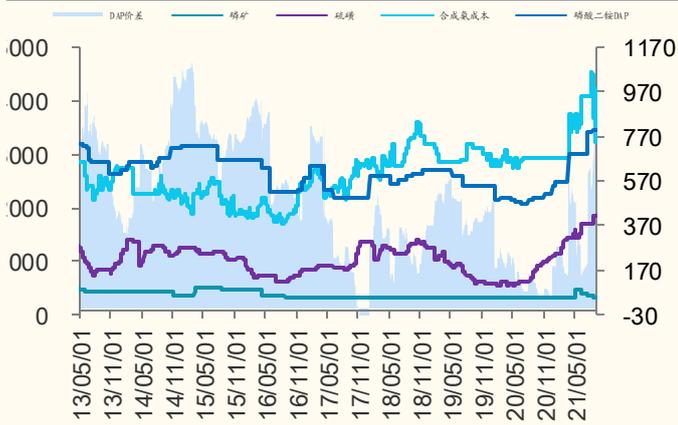
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 聚合MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 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 27: PTA-PX



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 28: 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)	72.61	69.72	4.15%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	8100	7650	5.88%
	原油	布伦特 (美元/桶)	75.67	72.92	3.77%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8375	8105	3.33%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	84.03	81.12	3.59%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5720	5650	1.24%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	78.3	76.09	2.90%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5975	5860	1.96%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	75.81	72.89	4.01%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9605	9290	3.39%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	477.3	463	3.10%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	1004	1002	0.20%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	6800	6500	4.62%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	796	743	7.13%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	7800	7500	4.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	776	770	0.78%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	4980	4680	6.41%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1256	1216	3.29%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	7150	6750	5.93%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1276	1236	3.24%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1045	1045	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5260	5210	0.96%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	985	985	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	7900	9100	#### #
	无机化工	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1000	1270	#### #	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2950	2950
轻质纯碱		华东地区 (元/吨)	2575	2490	3.41%	电石	华东地区 (元/吨)	330	320	3.13%
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	2800	2700	3.70%	原盐	河北出厂 (元/吨)	330	320	3.13%
烧碱		30%隔膜华东地区 (元/吨)	1086	813	33.58%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	360	324	11.11%
烧碱		32%离子膜华东地区 (元/吨)	1908	1340	42.39%	原盐	华东地区 (元/吨)	310	310	0.00%
液氯		华东地区 (元/吨)	550	520	5.77%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	620	620	0.00%
有机原料	盐酸	华东地区 (元/吨)	5826	5726	1.75%					
	BDO	三维散水	29300	29300	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	10750	9850	9.14%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	3080	2960	4.05%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11500	10550	9.00%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6525	6575	-0.76%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6400	6420	-0.31%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	6900	5850	17.95%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	20400	16600	22.89%
精细化工	苯酚	华东地区 (元/吨)	9950	9500	4.74%	BDO	华东散水 (元/吨)	28750	27900	3.05%
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	16200	16050	0.93%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	41500	31500	31.75%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	14500	14250	1.75%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	2E+05	1E+05	12.33%
	TDI	华东 (元/吨)	13500	13750	-1.82%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	2E+05	1E+05	12.33%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	21350	21250	0.47%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	2E+05	1E+05	12.27%
聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	20950	20650	1.45%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	2E+05	1E+05	13.09%	

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	2E+05	1E+05	13.09%
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	2E+05	1E+05	13.09%
己二酸	华东 (元/吨)	10990	10170	8.06%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	38000	37700	0.80%
环氧丙烷	华东 (元/吨)	17000	16700	1.80%	二甲醚	河南 (元/吨)	4370	3920	11.48%
环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7700	7500	2.67%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	12700	12200	4.10%
DMF	华东 (元/吨)	15500	15575	-0.48%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	11000	11000	0.00%
丁酮	华东 (元/吨)	8650	8400	2.98%	甲醛	华东 (元/吨)	1500	1516	-1.06%
双酚 A	华东 (元/吨)	26550	27550	-3.63%	PA6	华东 1013B (元/吨)	16875	16175	4.33%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4326	4176	3.59%	PA66	华东 1300S (元/吨)	42200	42200	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)	4035	3835	5.22%
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	7350	7300	0.68%	环己酮	华东 (元/吨)	13000	11750	10.64%
尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2600	2550	1.96%	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)	2640	2640	0.00%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	5.46	4.938	10.57%
尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2660	2590	2.70%	硝酸	安徽金禾 98%	201	195	3.08%
尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2560	2540	0.79%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	201	195	3.08%
尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2610	2500	4.40%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	1900	1850	2.70%
尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2560	2500	2.40%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	980	950	3.16%
尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2620	2570	1.95%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	1050	1000	5.00%
尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	2600	2650	-1.89%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	1300	1300	0.00%
磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3400	3400	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	1400	1400	0.00%
磷酸一铵	合肥四方(55%粉) (元/吨)	3300	3300	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	400	400	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)	3460	3460	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	182.5	182.5	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)	10000	8500	17.65%
硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3900	3900	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	10500	9000	16.67%
草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	56000	52500	6.67%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	183.5	183.5	0.00%
磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	620	620	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	189	183	3.28%
黄磷	四川地区 (元/吨)	65000	33000	96.97%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	183	183	0.00%
复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3150	3150	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)	3000	3000	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)	4400	4250	3.53%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	7500	6800	10.29%

	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4550	4450	2.25%	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)	4370	4360	0.23%	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)	17500	16500	6.06%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	24500	24500	0.00%
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1180	1175	0.43%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	12800	12300	4.07%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9100	8950	1.68%	丁苯橡胶	山东 1502	12300	12700	-3.15%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1449	1419	2.11%	丁苯橡胶	华东 1502	12400	12900	-3.88%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1169	1159	0.86%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12100	12500	-3.20%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1149	1119	2.68%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	13000	13400	-2.99%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	13900	13500	2.96%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13200	13550	-2.58%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8950	8500	5.29%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	18700	18700	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9250	8950	3.35%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	18550	17750	4.51%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	760	760	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	20350	20050	1.50%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	1220	1140	7.02%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	19000	18500	2.70%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1410	1390	1.44%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1695	1635	3.67%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	10200	10050	1.49%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	6413	4050	58.35%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	10800	10550	2.37%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	9206	9206	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1420	1415	0.35%	R22	华东地区 (元/吨)	19000	19000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1590	1600	-0.62%	R134a	华东地区 (元/吨)	32000	24000	33.33%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2250	2265	-0.66%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	8950	8650	3.47%
	ABS	华东地区 (元/吨)	17975	18000	-0.14%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5150	5150	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11300	11225	0.67%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2550	2500	2.00%
PS	华东地区 HIPS (元/吨)	13050	13075	-0.19%	无水氟化酸	华东地区 (元/吨)	10250	10250	0.00%	
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	16200	15400	5.19%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7325	7275	0.69%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	14900	14900	0.00%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7825	7825	0.00%
	PTA	华东 (元/吨)	4920	4710	4.46%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	18800	17900	5.03%
	MEG	华东 (元/吨)	5542	5374	3.13%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	21100	20500	2.93%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6400	6275	1.99%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	19750	18850	4.77%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	47000	47000	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	16875	16175	4.33%
	棉花	CCIndex (328)	18164	18416	-1.37%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	79000	79000	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	11900	12700	-6.30%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	912	885.3	3.01%
	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	18700	0.00%	棉浆	华东 (元/吨)	7550	7550	0.00%

腈纶毛条	华东 (元/吨)	19600	19600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1180	1180	0.00%
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7100	6900	2.90%					

来源: Wind, 国金证券研究所

五、本周行业重要信息汇总

■ 1. 商务部对美国产聚苯醚实施临时反倾销措施

中化新闻网 商务部 9 月 6 日发布公告, 初步认定原产于美国的进口聚苯醚存在倾销, 国内聚苯醚产业受到实质损害, 而且倾销与实质损害之间存在因果关系。

机关决定采用保证金形式实施临时反倾销措施。自 2021 年 9 月 7 日起, 初裁决定所确定的各公司的保证金比率向海关提供相应的保证金。其中, 沙特基础工业创新塑料美国有限公司 18.3%, 其他美国公司 48.6%。

2020 年 8 月 3 日, 商务部发布公告, 决定对原产于美国的进口聚苯醚进行反倾销立案调查。

■ 2. 广东最大氢燃料电池供氢项目开工

中化新闻网 中国石油化工集团有限公司发布消息, 近日广东最大氢燃料电池供氢项目——中国石化茂名石化氢燃料电池供氢中心项目在广东茂名正式开工建设。

该项目总投资 6244 万元, 包括新建设计规模为 3000 标准立方米/小时的氢气纯化装置, 以及供氢能力为 500 公斤/小时的加氢母站。项目将采用中国石化自主知识产权技术建设, 具有占地少、能耗低等优势, 预计明年一季度建成投产。

中国石化是国内最大的氢气生产企业, 目前氢气年产能力超 390 万吨, 占全国氢气产量的 11% 左右。在燕山石化、广州石化、海南炼化、高桥石化、镇海炼化、青岛炼化等企业建成氢纯化生产装置 6 套, 已在广东、上海等 14 个省区市建成加氢站 22 座。当前, 中国石化全面推进氢能全产业链建设, “十四五” 期间将规划建设 1000 座加氢站, 预计今年新发展加氢站数量将达 100 座, 努力打造中国第一氢能公司, 引领我国氢能产业高质量发展。

■ 3. 山东: 到 2025 年化工产业产值达到 2.65 万亿元

山东省亮出了“十四五”发展目标, 到 2025 年, 化工产业产值达到 2.65 万亿元, 远高于广东提出的石化产业规模超过 2 万亿元, 以及浙江省 1.8 万亿元的预期, 力争坐稳化工第一大省“宝座”。

近日, 《山东省“十四五”制造强省建设规划》已正式印发, 提出到 2025 年, 山东将基本建成制造强省, 具有山东特色的现代制造业体系初步形成, 制造业高质量发展始终走在全国第一方阵, 成为具有全球竞争力的先进制造业中心。

“十四五”期间, 山东省将大力发展航空轮胎、工程机械轮胎、超高性能轮胎、高端专用轮胎、低噪轮胎、补气保用轮胎等高端产品, 加大新型合成橡胶、新型环保助剂、新型轮胎骨架材料、轮胎制造装备的研发与推广。开发新型环保、节能的轮胎翻新技术, 提高再生橡胶的环保处理能力和再利用率。

“十四五”期间, 山东省将依法淘汰低效落后产能, 精准聚焦钢铁、炼化、焦炭、水泥、轮胎、化工 6 个重点行业。山东省将严格执行环保、安全、技术、能耗、效益标准, 倒逼高耗能行业落后产能退出, 全面实施行业清单管理制度。坚持“压旧上新、压小上大、压低上高、压散上整”, 严格实施重点行业产能置换政策, 加快推动钢铁、地炼等领域的产能布局转移, 大力推进裕龙岛炼化一体化等重大项目建设。

据介绍，山东省将打造一批“领航型”企业，聚焦新一代信息技术、高端装备、新材料、高端化工等重点产业，运用“跨产业、跨区域、跨所有制”的系统思维，促进企业兼并重组和战略合作，提高规模化、集约化经营水平。

■ 4、工业节能与绿色标准项目公示 多个涉化项目入选

中化新闻网 9 月 6 日，工业和信息化部节能与综合利用司发文公示 2021 年度工业节能与绿色标准研究项目名单，公示时间为 9 月 6~12 日。名单中包含 188 个研究项目，其中多个化工行业项目入选。

在今年的工业节能与绿色标准研究项目公示名单中，征集内容主要包括钢铁、有色金属、石化、化工、建材、电子等行业以及数据中心、5G 等领域的节能和能效提升标准，包括单位产品能耗限额、重点用能设备产品能效、节能技术规范、可再生能源利用、储能应用等。同时名单中还包括绿色工厂、绿色设计产品、绿色园区、绿色供应链、绿色企业等绿色制造相关标准。

其中化工领域的锂离子电池前驱体材料、聚氯乙烯、硫酸钾、丙烷脱氢、二氧化硅、磷酸一铵及磷酸二铵、硝酸、磷酸、氢氧化钾、无机氟、磷酸盐、聚丙烯酰胺、复合肥料、铬盐、钾盐、锆盐等多个行业绿色工厂评价要求项目，入选 2021 年度工业节能与绿色标准研究项目。

■ 5、“十四五”农业绿色发展规划印发

中化新闻网 9 月 7 日，农业农村部、国家发改委、科技部、自然资源部、生态环境部、国家林草局印发《“十四五”全国农业绿色发展规划》。《规划》提出，到 2025 年，化肥、农药使用量持续减少，农业废弃物资源化利用水平明显提高，农业面源污染得到有效遏制。

《规划》提出的发展目标是：到 2025 年，农业绿色发展全面推进，农村生产生活方式绿色转型取得明显进展。其中，产地环境质量明显好转。化肥、农药使用量持续减少，农业废弃物资源化利用水平明显提高，农业面源污染得到有效遏制。减排固碳能力明显增强。主要农产品温室气体排放强度大幅降低，农业减排固碳和应对气候变化能力不断增强，农业用能效率有效提升。

根据《规划》，“十四五”农业绿色发展主要指标中的产地环境指标要达到：主要农作物化肥利用率从 2020 年的 40.2%，提高到 2025 年的 43%；主要农作物农药利用率从 2020 年的 40.6%，提高到 2025 年的 43%；废旧农膜回收率从 2020 年的 80%，提高到 2025 年的 85%。

《规划》在“加强农业面源污染防治，提升产地环境保护水平”一章中，重点提到要推进化肥农药减量增效。首先要推进化肥减量增效。一是技术集成驱动，以化肥减量增效为重点，集成推广科学施肥技术。在粮食主产区、园艺作物优势产区和设施蔬菜集中产区，示范推广缓释肥、水溶肥等新型肥料，改进施肥方式。二是有机肥替代推动，以果菜茶优势区为重点，推动粪肥还田利用，减少化肥用量，在更大范围推进有机肥替代化肥。三是新型经营主体带动，培育扶持一批专业化服务组织，开展肥料统配统施社会化服务。鼓励农企合作推进测土配方施肥。

其次，推进农药减量增效。推行统防统治，扶持一批病虫害防治专业化服务组织，提高防治效果。推行绿色防控，在园艺作物重点区域集成推广生物防治、物理防治等绿色防控技术。推广新型高效植保机械，支持创制推广喷杆喷雾机、植保无人机等先进的高效植保机械，提高农药利用率。推进科学用药，开展农药使用安全风险评估，推广应用高效低毒低残留新型农药，逐步淘汰高毒、高风险农药。构建农作物病虫害监测预警体系，建设一批智能化、自动化田间监测网点，提高重大病虫害疫情监测预警水平。

此外《规划》还强调要加强白色污染治理。如推进农膜回收利用，促进废旧地膜加工再利用；推进包装废弃物回收处置，如严格农药包装废弃物管理，合理处置肥料包装废弃物等。

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。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 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