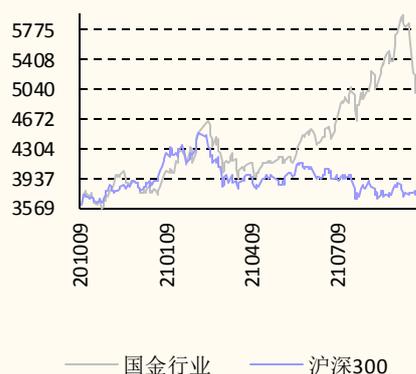


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	5127
沪深300指数	4866
上证指数	3568
深证成指	14309
中小板综指	13374



相关报告

1. 《“双控”影响蔓延，看好有预期差的涨价标的-【国金化工】行业研...》，2021.9.26
2. 《能耗双控方案出台，关注限产下化工投资机会-【国金化工】行业研...》，2021.9.20
3. 《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
4. 《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
5. 《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

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

能耗双控下看好低估值涨价超预期个股

本周化工市场综述及投资建议

■ 本周申万化工指数下跌 6.16%，跑输沪深 300 指数 6.51%。本周化工板块经历了急速回调，尤其是前期强势的板块，比如：有机硅、磷化工、氟化工，究其原因，我们认为原因有二，一是前期涨多了，二是市场对于后期涨价存在较大的分歧。往后看，我们认为板块偏向结构性行情，建议重点关注两个方向，一是关注存在预期差的有机硅功能助剂（新亚强）以及三氯蔗糖（金禾实业）；另外，建议关注光学膜赛道龙头东材科技。

投资组合推荐

■ 新亚强、金禾实业、东材科技

本周大事件

- **金禾实业产品价格近期全线上涨，三氯蔗糖涨价持续性及幅度或超预期**
近期，金禾实业产品价格全线上涨。三氯蔗糖现价 32 万元/吨，8 月涨价启动前价格 20 万元/吨；安赛蜜现价 8 万元/吨，4 月涨价启动前价格 6 万元/吨；甲基麦芽酚甲基麦芽酚现价 15 万元/吨，9 月涨价前 10 万元/吨，4 月涨价启动前 9.5 万元/吨；乙基麦芽酚现价 15 万元/吨，9 月涨价前 10.5 万元/吨，4 月涨价启动前 8.3 万元/吨。由于三氯蔗糖为未被市场挖掘的弹性大的品种，预期差大，本次或为三氯蔗糖上行大周期，涨价的持续性及幅度可能超预期，建议重点关注金禾实业。
- **轮胎中国出口海运费下降，利好国产轮胎龙头**
随着我国新造箱产能释放，空箱周转加快，叠加能耗双控下部分企业限产导致出口发货量减少，据新闻消息，近期中国出口北美西海岸货物海运费下跌约 20%。前期海运费上涨对涉及出口对轮胎企业均造成一定程度影响，虽然主要轮胎公司出口产品交易方式主要为 FOB，运费由客户承担，但随着海运运费价格持续保持高位，轮胎公司也会结合公司市场营销策略等因素一定程度为客户承担部分海运费，提高公司轮胎成本。此外，前期海运资源的紧张，造成集装箱运价不断攀升的同时，降低轮胎企业发货量，海运费下降有利于轮胎企业销量增加。预计四季度轮胎原料天然橡胶及炭黑价格高位回落，轮胎行业景气度有望迎来拐点，继续看好国产轮胎企业玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟性价比优势下全球市占率提升。

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、本周市场回顾	3
二、国金大化工团队近期观点.....	5
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化	15
四、本周行业重要信息汇总	22
五、风险提示	24

图表目录

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

一、本周市场回顾

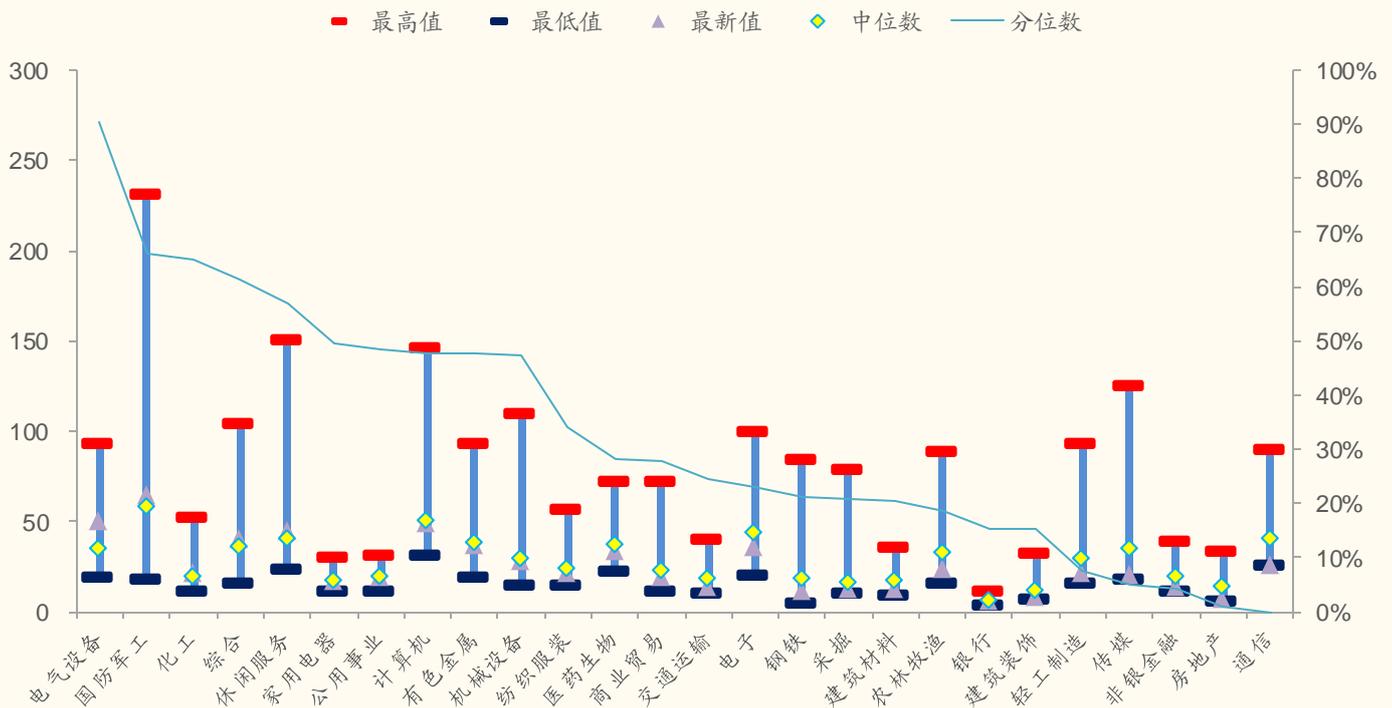
- 上周布伦特期货结算均价为 78.77 美元/桶，环比上涨 3.36 美元/桶，或 4.46%，波动范围为 78.09-79.53 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 74.92 美元/桶，环比上涨 3.26 美元/桶，或 4.55%，波动范围为 73.98-75.45 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位棉花、MEG、腈纶短纤、涤纶 POY、腈纶毛条；上周石化产品价格下跌前五位纯苯、二甲苯、锦纶切片、乙烯、甲苯。上周化工产品价格涨前五位三氯乙烯、甲基环硅氧烷、电石、轻质纯碱、聚合 MDI；下跌前五位黄磷、双酚 A、合成氨、DMF、硫酸钾。
- 上周国金重点跟踪的产品价差中，MEG、PTA、粘胶短纤、电石法 PVC、锦纶长丝(常规纺)价差增幅较大；丙烯、PET、DAP、TDI、纯苯价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑低指数 (-3.64%)，基础化工板块跑低指数 (-6.51%)。

图表 1: 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	-1.24%	3613.0673	3568.1668	-44.9005
深证成指	-0.34%	14357.8459	14309.0127	-48.8332
沪深 300	0.35%	4849.4277	4866.3826	16.9549
中证 500	-3.75%	7,380.3843	7,103.6076	-276.7767
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	-6.16		-3.83	
石油化工(申万)	-0.62		11.16	
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

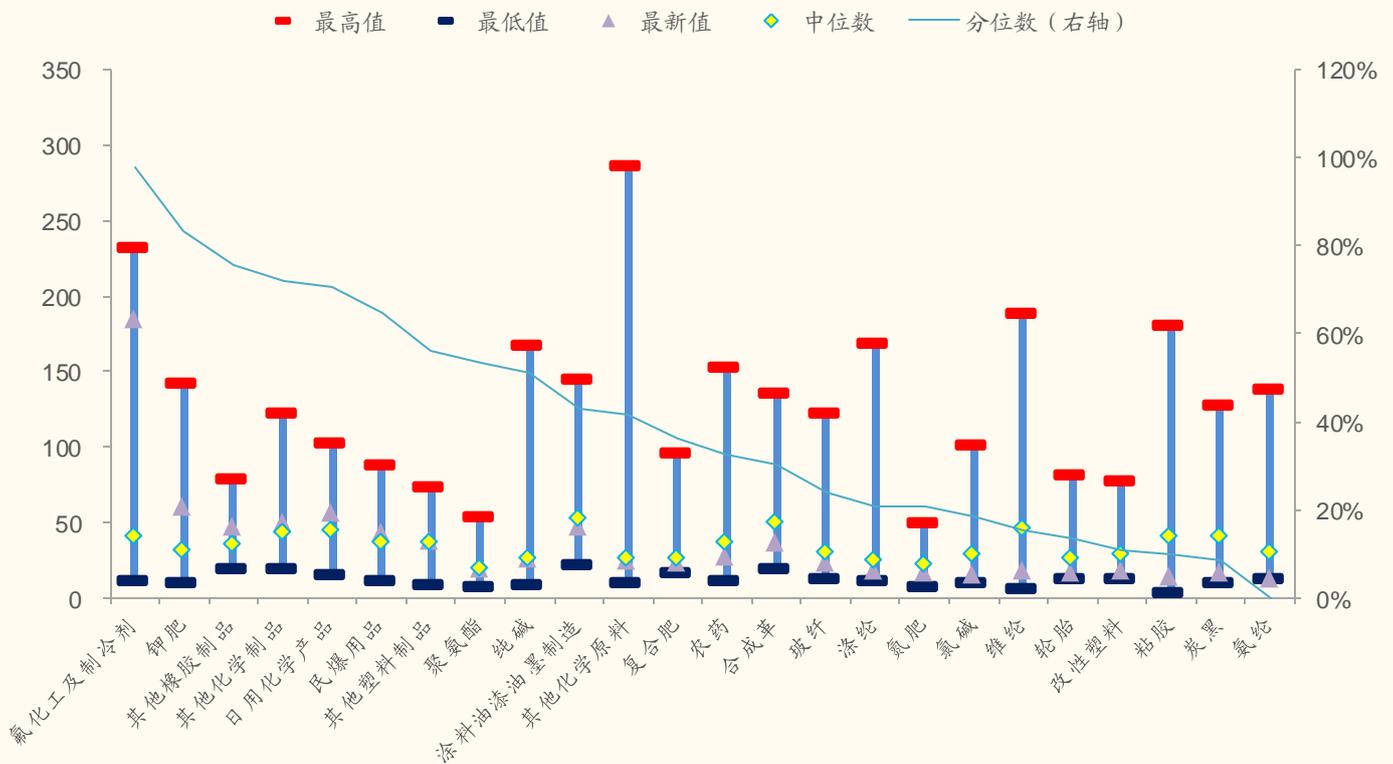
图表 2: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



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 3: 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 (21.63%)、磷肥 (3.81%)、其他纤维 (12.98%)、磷化工及磷酸盐 (42.9%) 的历史最高估值超过 350 未显示在图中。

来源: wind, 国金证券研究所

图表 4: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

磷酸铁锂电液	10.05 (万元/吨)	100.00%	
金属硅 (云南地区421)	64000 (元/吨)	100.00%	
有机硅DMC (华东市场价)	43500 (元/吨)	100.00%	
安赛蜜	8 (万元/吨)	100.00%	
三氯蔗糖	32 (万元/吨)	100.00%	
甲基麦芽酚	10 (万元/吨)	100.00%	
液氯 (华东地区)	2717 (元/吨)	100.00%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2910 (元/吨)	100.00%	
醋酸	9000 (元/吨)	100.00%	
合成氨 (河北新化)	4650 (元/吨)	99.00%	
硫磺	1870 (元/吨)	97.63%	
PA66 (华东1300s)	4.25 (万元/吨)	96.52%	
重质纯碱 (中间价)	2500 (元/吨)	93.20%	
环氧丙烷 (华东)	1.78 (万元/吨)	81.82%	
钛白粉 (金红石型R248)	2.06 (万元/吨)	79.85%	
钛白粉 (锐钛型PTA121)	1.68 (万元/吨)	75.47%	
氨纶 (40D, 华东)	78000 (元/吨)	74.63%	
纯MDI (华东地区主流)	1.15 (万元/吨)	74.62%	
磷酸一铵 (MAP, 国内现货价)	3400 (元/吨)	74.21%	
分散染料: 分散黑ECT300%	3.6 (万元/吨)	62.50%	
草甘膦 (浙江新安化工)	66000 (元/吨)	59.04%	
甲醇 (华东)	3390 (元/吨)	57.91%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	3460 (元/吨)	52.76%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	2.44 (万元/吨)	43.77%	
天然橡胶 (上海市场)	1.32 (万元/吨)	35.02%	
乙基麦芽酚	10.50 (万元/吨)	33.33%	
维生素E	8.00 (万元/吨)	20.35%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	1.2 (万元/吨)	16.41%	
维生素A	28.50 (万元/吨)	14.29%	
维生素D3	9.20 (万元/吨)	8.96%	

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

二、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) 国内: 轮胎市场供需双弱

① 开工率: 山东全、半钢轮胎开工率较上周有所下滑

本周, 山东地区全钢胎开工率 53.95%, 较上周下滑 1.99%; 国内半钢胎企业开工率为 50.45%, 较上周下降 2.53%。

② 供应端: 轮胎行业周内持续降产, 部分厂家发布涨价通知

本周, 山东地区全钢轮胎企业和半钢胎企业开工率较上周持续走低, 由于国内厂家出现大范围减产行为以及假期将至的原因, 国内厂家于本周进行收尾工作, 即将纷纷进入假期模式, 开工较上周进一步下滑。部分厂家发布涨价通知, 涨幅 2-5%左右, 涨价刺激以及胎企开工不稳定下, 部分经销商节前有备货行为, 本周厂家出货情况好转, 库存得到消耗, 预计节后开工率可能有所回升。

③ 需求端：配套市场后续乏力，替换市场受节日及涨价影响备货需求上升

本周：配套市场需求减弱，替换市场需求难以好转。配套市场方面，政策导向以及芯片供给不足的情况下，众多车企的产能难以释放，叠加国庆假期的影响，车企开工率进一步下降，配套市场对轮胎的需求意向减弱。替换市场方面需求仍无明显好转，但受双节影响以及部分胎企涨价政策刺激下，部分经销商进行节前备货，厂家库存下降下，经销商整体备货需求有所上升。

全年：乘用车产销量上半年相比 2019 年基本持平，下半年 6-8 月份乘用车产销量相比 2020 年均有所下滑；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，下半年 6-8 月份，乘用车产销量较 2020 年同比下滑，其中 8 月份汽车产量较 2020 年同期均下滑 11.9%，销量下滑 11.7%，预计下半年乘用车销量表现较 2020 年将保持小幅下滑的下降趋势。商用车产销量由于 5, 6 月份其主要下游的货车受重卡国六标准切换的影响，以及终端用户需求、订单持续下降、下游企业库存高等多因素影响，自今年 5 月份开始持续下滑，7 月起产销同比下滑明显，8 月份商用车产量同比降幅扩大到 46.12%，预计下半年继续低迷。

④ 原料端：主要原料仍持续高位，成本向下游传导受阻

本周天然橡胶、合成橡胶、炭黑等轮胎主要原材料仍维持高位，其中炭黑受限于煤焦油成本压力持续上行，合成橡胶延续涨势，但轮胎企业受环保限电以及双节等多因素影响，开工持续下行，需求地位且短期难有波动，上游原材料成本上涨难以向下游传导。

(2) 出口经营情况：海运缓解轮胎行业有望迎来拐点，利好国产轮胎龙头

① 我国新造箱产能释放叠加双控影响出口发货量，中国出口北美西海岸货物海运费约下跌 20%

根据新闻消息，近期从宁波港、上海港发往美国西海岸的海运费价格大幅下跌，此前最高价格达到 1.5 万美元/标箱，目前价格约为 1.2 万美元/标箱，出口美西线海运费下跌。中国出口北美西海岸货物海运费下跌，主要由于国内针对海运费上涨“一箱难求”的情况，交通部积极配合工信部协调我国的造箱企业加大生产力度，协调班轮公司加快空箱回运。目前集装箱月产能已经由以往的 20 万标箱提升至历史最高 50 万标箱。随着我国新造箱产能释放，空箱周转加快，据了解空箱短缺情况目前已经基本得到缓解。此外，受能耗双控影响，部分企业限产导致出口发货量减少，影响海运价格。

② 海运费下降及海运资源缓解，降低轮胎企业成本同时增加轮胎发货量

前期海运费上涨对涉及出口对轮胎企业均造成一定程度影响，虽然主要轮胎公司出口产品交易方式主要为 FOB，运费由客户承担，但随着海运运费价格持续保持高位，轮胎公司也会结合公司市场营销策略等因素一定程度为客户承担部分海运费，提高公司轮胎成本。此外，前期海运资源的紧张，造成集装箱运价不断攀升的同时，降低轮胎企业发货量，海运费下降有利于轮胎企业销量增加。

③ 8 月中国轮胎出口量超预期增长，海外需求进一步好转

根据海关数据，8 月份中国橡胶轮胎出口量为 65 万吨，环比增加 8 万吨，环比上升 14.0%，同比上升 3.9%。当月，橡胶轮胎出口额为 103.59 亿元，环比增加 13.83 亿元，环比上升 15.4%，同比上升 8.2%。在经历了多月以来的出口低迷期，8 月份轮胎出口量超预期增长。销量增长超预期，一方面是东南亚国家轮胎出口受到疫情影响，另一方面欧美国家传统需求旺季，助推中国轮胎出口量上升。

(3) 轮胎行业公司：轮胎行业成本压力激增，环保压力下轮胎行业落后产能加速退出

① 成本压力激增，轮胎行业涨价潮方兴未艾

今年以来，橡胶、炭黑、钢帘线等与轮胎相关的原材料价格不断上涨，而猛涨十倍以上的海运费也使得轮胎出口成本激增。叠加近期，浙江、江苏、云南等多地能耗“双控”趋严，纺织、钢铁、化工等行业企业出现限产停产现象，这也进一步推高了炭黑、钢材、有机硅、纯碱等化工原材料价格。9月26日，包括黑猫炭黑在内的多家企业宣布涨价1000元/吨，而受纯碱影响，白炭黑价格近日也上浮了600元/吨。面对急速上涨的成本，轮胎企业开始上调产品价格。9月份以来，上海韩泰轮胎、山东优盛轮胎、山东银宝轮胎、山东皓宇橡胶、山东新航轮胎、浙江天轮轮胎、锦湖轮胎、住友橡胶、佳通轮胎、三角轮胎、风神轮胎、物产中大、元丰橡胶等几十家企业纷纷发布涨价通知单表示，因近期原材料价格上涨，导致轮胎生产成本不断升高，决定从10月开始对轮胎涨价，涨幅普遍在2%-5%左右。

②2021年最新版“秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案”发布，多数轮胎企业受限

生态环境部发布《重点区域2021-2022秋冬季大气污染综合治理攻坚方案（征求意见稿）意见的函》。意见征求截止日期为9月22日，正式稿即将正式发布。今年受停限影响地区涉及6省65市，比去年新增加26个地市，管控范围包括了京津冀、河北、河南、山东、山西、陕西大部分地区。重点区域秋冬季攻坚范围在京津冀及周边地区“2+26”城市和汾渭平原城市基础上，增加河北北部，山西北部，山东东、南部，河南南部部分城市。次环保涉及的山东地区包括，济南、淄博、枣庄、东营、潍坊、济宁、泰安、日照、临沂、德州、聊城、滨州、菏泽市。山东作为轮胎大省，环保政策将对轮胎行业产生严重影响。

③潍坊三家轮胎企业迎来化工专项行动联合督导组，落后产能退出加速

2021年9月1日，潍坊市化工专项行动办联合督导组马汉波主任带队，对我高密市轮胎行业淘汰落后产能工作开展联合督导，高密市工信局刘刚副局长等一同参与督导。督导组先后来到红光橡胶、龙兴橡胶和振泰轮胎三家企业进行实地督导，通过召开座谈会、听取汇报、查阅资料、查看生产现场等方式深入了解高密市轮胎行业淘汰落后产能情况，督导组重在推动工作落实，发现问题并及时反馈企业，督促相关企业认真落实整改。

（4）轮胎行业观点：短期市场需求弱勢，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，由于东南亚国家轮胎出口受到疫情影响，以及欧美国家传统需求旺季，8月中国轮胎出口量增长超出预期，叠加中国出口海运费下降以及海运资源缓解，减少了轮胎企业成本，有利于国内轮胎企业销量提升。国内方面，芯片供给不足、双控限电限产叠加国庆假期来临的影响，配套市场需求不佳；人们出行受到疫情反复的限制，基建等行业受到假期停工的影响，替换市场需求难以提升，但经销商受厂家涨价刺激，节前备货需求上升，行业库存逐步消化。

轮胎行业整体观点：中长期看来，预计四季度轮胎行业原材料价格高位回落，以及国外海运费有望降低，预计轮胎行业将迎来拐点，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，并持续进行海外布局，未来全球市占率提升。

凯赛生物：公司拟与山西综改区合作建设秸秆万吨级乳酸的示范项目，计划于今年年底完成主要设备安装

公司在生物废弃物的产业化利用领域持续研究。基于未来生物制造大规模应用的情形下，使用玉米等粮食作物作为原材料的方式不可持续。公司十多年前就开始进行生物质综合利用的研发，开发生物质纤维的预处理、纤维素糖化、杂糖生物利用等综合技术，目标是将秸秆等农业废弃物作为生物制造原料，达到或超过使用玉米等粮食原料的经济效率。公司将首先选择乳酸/聚乳酸等生物可降解材料作为秸秆原料的产业化示范项目，同时进行生物废弃物用于其他具有成熟市场的产品开发，实现在生物制造规模化时“不与人争粮、不与粮争地”。公司秸秆生产乳酸的示范项目目前正在进行中试，公司拟与

山西综改区合作建设秸秆万吨级乳酸的示范项目，计划于今年年底完成主要设备安装，公司将根据中试进度、项目运行和下游市场情况决定下一步产业化规模。

■ 龙佰集团：中长期继续看好龙佰集团

（1）国内：供给需求均有所下降，钛白粉价格缓慢上涨

① 钛白粉及钛矿价格：钛矿价格上涨，钛白粉价格缓慢上涨

钛白粉价格：供给需求均有所下降，钛白粉价格缓慢上涨

本周，国内金红石型钛白粉市场盘整上行，价格水平上调。当前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 1.95 万元/吨-2.11 万元/吨，价格环比上周上涨 0.53%；锐钛型钛白粉市场主流报价为 1.8-1.95 万元/吨环比上升 1.4%；氯化法钛白粉市场主流报价为 2.15-2.2 万元/吨，环比上周持平。硫酸法钛白粉价差（金红石型钛白粉-钛精矿价差），环比上周下降 0.2%；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：钛精矿价格上涨，预计未来价格继续维持高位

本周，钛矿大厂宣布涨价，小厂价格跟涨。46%₁₀ 矿主流报价 2450-2550 元/吨。本周攀西地区原料中矿货源持续紧张，攀枝花地区环保检查结束，中小厂陆续开始恢复生产，钛矿市场开工率有所提高，攀枝花地区市场供应逐渐增加。部分地区受“能耗双控”政策影响开工受限，供应下滑，下游需求下降，供需双方处于博弈状态，报价维持高位，库存整体处于低位。预计未来价格继续维持高位。

② 供应端：

国内行业开工率为 71.43%，供应端维持紧张状态。本周行业开工稍有回升，临近周末有前期停车的厂家恢复生产，但周内同时有其他大厂负荷及主产区负荷出现下调，行业开工负荷最低降至 69.97%为年内新低；从库存角度看，主流大厂库存水平在 5-15 天，即期库存呈现继续消耗的趋势，开工没有明显提升的情况下，预计后市厂家发货节奏减缓；从在手订单角度看，国内大客户订单整体接至 10 月底，中小客户订单多覆盖至中下旬，节后归来或出现短期刚需采购需求的增长；若节后开工率提升受限，现货供应将继续紧张。

③ 需求端：

下游需求收缩，临近长假买方商谈积极性稍降。周初开始部分下游企业提前休假，周内需求端的预期增长受限；下游买方客户对高价接受程度仍然不高，特别是中等规模客户，对高于 2 万元/吨的高价接受度较低；终端行业风险预期仍然存在，买方客户产销压力增大。外需方面，新订单增量有限，高价抑制外需的风险仍在。

（2）出口：高价抑制外需风险仍在，未来海运费降低可能刺激外需增长

出口方面硫酸法产品新订单价格围绕 2950-3150 美元/吨运行，当前外贸新单商谈成交气氛较差，厂家反馈订单增量较 8 月份有所减少，目前来看虽然进出口价差出现明显反弹，但未形成长期趋势的情况下高价抑制外需的风险仍然存在；预计未来国际海运费用将有所下降，有望促进外需增长。

（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：金浦钛业子公司限产停产，安纳达预告三季度单季度盈利环比至高增长2.44%

①金浦钛业发布全资子公司限产停产的公告

9月25日，金浦钛业股份有限公司其子公司南京钛白化工有限责任公司、徐州钛白化工有限责任公司近日接到上级政府部门“能效双控”的要求，建议企业实施“临时限产”和“临时停产”等措施。受此政策影响，子公司南京钛白化工有限责任公司生产线临时限产，子公司徐州钛白化工有限责任公司生产线临时停产。公司从维护社会经济发展大局出发，全力配合当地政府“能耗双控”的举措。限产停产期间，公司将通过安排设备检修、设备维护、优化工艺控制等方式，尽可能降低临时限产停产对公司的不利影响。同时公司将积极与客户保持沟通，最大限度保证订单的及时供应，满足客户交货期的需求。目前暂时无法确定子公司全面复产的准确时间，生产受限的产能，将在当地政府“能耗双控”阶段性目标达标后得以恢复。本次临时限产停产对公司业绩的具体影响尚无法准确预测。公司将积极与当地政府就限产停产有关问题继续保持沟通，寻求解决方法。

②安纳达发布前三季度业绩预告，三季度单季度盈利环比至高增长2.44%

9月28日安纳达发布公告，公司预计2021年前三季度实现盈利1.23亿元-1.43亿元。三季度单季度实现盈利0.36-0.57亿元，同比增长156.53%~303.09%，环比增长-34.81%~2.44%。公司表示报告期内，公司抓住钛白粉市场景气度的契机，拓宽营销渠道，努力克服原辅材料价格上涨等不利影响，提升装置负荷，产品价格同比有较大幅度上涨，产品产、销量同比增长。同时，磷酸铁市场持续景气，产品供不应求，5万吨/年电池级磷酸铁扩建项目建成投产，磷酸铁产量、销量、营业收入和利润同比均大幅度增长。此外，以成本控制为核心，深入推进精细化管理，提升管理效率，促进了业绩增长。

(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。

3、金禾实业：能耗双控导致原料短缺，成本支撑下金禾实业近期产品价格全线上涨

三氯蔗糖：本周三氯蔗糖市场均价32.0万元/吨，较上周价格上涨14.29%。为了完成碳达峰和碳中和目标，全国开展“双控”活动，到处限电，工厂大面积停产，各种化工原材料价格暴涨，部分原料价格已经失控。原料氯化亚砷价格上涨200元/吨，成本仍将支撑产品价格。预计三氯蔗糖市场价格仍存在2-3万元/吨涨价空间。

安赛蜜：本周国内甜味剂安赛蜜市场均价水平8.0万元/吨，较上周上涨6.67%。受国家“双限”政策影响，原料双乙烯酮价格上涨，成本支撑安赛蜜价格上行。供应端国内三家企业产量下降，企业供应紧张。预期安赛蜜价格短期内继续上行。

甲基麦芽酚：本周麦芽酚市场大幅上行。本周末国内甲基麦芽酚市场报价 15 万元/吨，较上周上涨 50%。受国家限制政策影响，国内化工企业纷纷停产或半停产，麦芽酚原料镁锭、糠醛供给减少，价格暴涨，镁锭较上月同期涨幅 177%。成本支撑下预期麦芽酚价格将维持高位。

氯化亚砷：价格有所上涨，预计下周价格维持稳定

本周，氯化亚砷市场价格有所上涨。氯化亚砷散水出厂价在 3000-3200 元/吨之间，较上周上涨 200 元/吨。企业开工负荷不足。但受新能源需求预期带动，本周市场关注度迅速提升。整体市场需求尚无明显提升，成交区间维稳。我们预计，氯化亚砷下周价格维持稳定。

液氯：成交稍有下滑，预计下周价格小幅波动

本周液氯市场成交稍有下滑。山东地区液氯市场价格下调 200-300 元/吨；河北地区跟调为主；河南地区液氯市场成交稳定；湖北地区液氯市场价格上调 200-300 元/吨；华东地区液氯市场价格推涨至 2600-2800 元/吨。下周来看，北方地区氯碱装置开工率较低，短期内难有明显提升，区域内液氯供应量不多，预计山东地区液氯槽车出货价格维持在 800-2000 元/吨之间波动，南方地区因整体开工水平低位，市场供不应求，南方液氯市场在 2000-3500 元/吨之间波动。

硫磺：国产硫磺价格主稳，预计磺市价格维持坚稳

本周，国产硫磺价格主稳，“十一”假期临近，各地区资源点价格大多以稳呈现，出货平稳，

仅局部地区个别厂家报价有所上调。长江现货市场清淡，国庆假日气氛渐显浓厚，且下游工厂节前备货多已完成，因此现货交投寡淡，少量报价商谈行为也未有实质性结果传出，行情淡稳整理。目前国内港口库存下降趋势还未改观，现货资源紧张，价格自然坚挺。后续关注下游磷肥行业有关“限制出口”的消息有无更加明朗的指示，若短期内需求维持现状，则磺市价格仍坚稳。

醋酸：醋酸市场价格大幅上涨，预计短期价格有回落可能

本周，醋酸市场价格大幅上涨，本周检修和故障厂家持续，供应面利好支撑明显，中秋节后，

由于现货面偏紧，醋酸价格再度走涨，市场仍旧处于有价无市局面。十一将至，下游补货接近尾声，前期检修厂家陆续重启，醋酸价格高位盘整。供应端，本周醋酸整体开工较上周走高 8.2%，本周开工率为 71.71%，供应端装置情况：索普降负荷运行、宁夏长城检修、天碱检修。需求端，本周国内整体需求较差，受到能耗双控政策影响下游醋酸酯类开工率较低，预期十一之后将有所缓解。预计短期价格有回落可能。

三聚氰胺：价格主稳，预计高端价格松动，下滑有限

本周三聚氰胺价格主稳，目前主流参考 1.71-1.78 万元/吨，现货紧张，受节假日影响，下游接货不佳，高端承压，厂家多持稳报价。供应端，山东受限电影响，供应紧张，北方出口较多，高端价格互调。出口近期接单良好，虽然开工处于相对高位，内贸供应缩紧，市场现货紧缺，市场高位下，下游因价格过高，进货积极性降低，厂家仍以出口优先，随着国庆来临，内需呈现弱势，预计高端价格松动，下滑有限。需求端，下游开工一般，刚需采购占主导，内需相对偏弱，部分下游因三胺成本高位，被迫逼停，出口面近期接单良好，出口对供需仍有一定支撑。关注下游拿货积极性变化和厂家出口调整对行情的影响。

双氧水：供需端稍显僵持，预计下周弱势持稳

本周，双氧水市场局部节后小幅拉涨，金禾实业 27.5%双氧水价格为 1050 元/吨，较上周上涨 10.53%。供应端，周双氧水开工率持续下降，金禾实业双氧水一套装置低负荷运行，日产量大约 300 吨。需求端，本周下游产品市场行情一般。造纸市场弱势下降，叠加近期“双控”政策持续推进，双氧水的需求量降幅较大。下游需求持续偏弱，节假日前后备货导致双氧水价

格局局部上涨，但实际需求提振仍有限。需求端小幅利好，预计下周市场行情整体弱势，部分地区可能上涨。

■ **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 市场价格有较大上行空间

本周 VE 市场维稳向好运行，市场价格为 82 元/公斤，与上周持平。市场交投气氛尚可，市场询价活跃，场内购销转热，市场价格小幅提升。成本面有一定支撑，但下游需求较淡。受原料及海运费上涨影响，以及生产厂家的突发事件和部分厂家年度检修，VE 供应面收缩。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，甲醇钠是维生素 A 原料，市场称巴斯夫 VE 也将受到影响。市场消息称益曼特 VE 工厂计划 9 月中旬开始停产升级持续 6 周。9 月 23 日市场反映称欧洲有工厂 10-11 月计划减产。工厂现持提价意愿，报价趋强，询价活跃，下游生猪市场询盘冷清，多采用随用随买，下游需求跟进有限，整体供需有所僵持。近日，各地双限指令发布，VE 供应缩减，维生素旺季即将到来，预计 VE 市场价格有较大上行空间。

VA：供应端缩减，需求偏弱，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 280 元/公斤，下游市场需求偏弱，市场行情商谈走弱，市场价格回落，场内交投气氛清淡，整体采购维持刚需，下游需求偏弱，本周 VA 市场价格震荡下行。下游生猪市场需求低迷，下游多采用随买随用不囤货，需求跟进有限，整体供需有所僵持。伴随 VA 生产厂家的年度停产检修开始，部分厂家停报停。VA 供应面缩减。巴斯夫路德维希港工厂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。8 月 25 日金达威公告称新厂区 800 吨 VA 油项目试生产，旧厂区根据试车情况适时迁移；9 月 14 日市场称受原料甲醇钠供应影响，帝斯曼 VA 工厂停产至 9 月底，四季度可销售数量降至 70%。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 97 元/公斤，较上周小幅提价。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，低价货源减少。我们预计，下周 VD3 市场价格或有上行。

■ **神马股份：PA66 近期供应紧张价格坚挺，预计下周价格平稳运行**

本周 PA66 塑料市场价格偏稳运行，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，国内聚合工厂开工低位，报价维持稳定。加上进口料货源偏紧，市场货源紧张依旧，持货商低价谨慎惜售。供应面利好支撑，成本端供应仍显偏紧，PA66 成本支撑不减，工厂报盘坚挺，市场贸易商随行就市，商谈出货，下游利润微薄，零散刚需采购。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，下游需求受高价抑制，整体观望情绪偏重。预计近期 PA66 市场平稳运行，价格大致有 200-300 元/吨的波动。

■ **浙江龙盛：限电政策推动报价上调，预计染料市场短期内价格震荡运行**

本周，分散染料市场偏弱，目前分散黑 ECT300%市场成交价格 30-31 元/公斤，较上周上涨 4 元/公斤。供应端，原料市场延续高位运行，支撑强劲，但近期受到限电政策影响，部分工厂减产较多，开工迅速下滑，场内现货紧张，各染料企业报价纷纷上调。需求端，下游对于高价货源较为谨慎，场内商谈气氛较为冷清，实单商谈出货。我们预计，短期分散染料市场较震荡运行。

■ **石大胜华：碳酸二甲酯市场需求依旧维稳较弱，预计下周价格偏强整理运行**

本周，碳酸二甲酯市场价格大幅上涨，市场主流成交价格区间在 1.07-1.22 万元/吨之间，山东市场主流成交价为 1.28 万元/吨（承兑出厂），华东市场

主流成交价为 1.20 万元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为 1.22 万元/吨（承兑送到），较上周末价格上涨 19.36%。供应端，本周碳酸二甲酯开工率下滑，供应量下滑。需求端，电解液方面，受能耗双控影响，江苏地区溶剂厂开工下滑，但现处溶剂传统旺季，近期溶剂市场紧缺，对高价货源接受度较高，整体需求跟进较好；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，其中利华益每周刚需招标，盛通聚源负荷偏低整体需求量一般，中蓝国塑、湖北甘宁装置停车。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 74 元/吨、环氧丙烷均价较上周均价上涨 657 元/吨、甲醇均价较上周均价上涨 333 元/吨，联产产品丙二醇均价较上周均价上涨 600 元/吨，酯交换法生产装置平均盈利水平 8583 元/吨，较上周平均利润水平上涨 2198 元/吨。整体来说成本面支撑一般。预计下周价格偏强整理运行，变化幅度在 300-500 元/吨之间。

■ 万华化学：MDI 价格大幅上涨

聚合 MDI: 本周末聚合 MDI 价格上调至 24283 元/吨，较上周末价格上调 17.21%，较上月价格上调 29.86%，较年初价格上调 32.93%。本周国内聚合 MDI 市场价格推涨上行。国内上海两个大厂因母液停车，负荷有所受限，国庆节前停止接单，而北方某工厂受能耗双控影响，负荷亦是有限下滑，整体供应量进一步缩减，以及目前供方延续控量发货举措，持货商手中货少，多惜售维护老客户为主，市场报盘上调幅度扩大。预计下周聚合 MDI 市场高位震荡，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 22250 元/吨，较上周末价格上调 4.22%，较上月价格上调 5.7%，较年初价格上调 1.6%。本周国内纯 MDI 市场价格推涨上行。受上海工厂检修影响，货源供应有所缩减，场内现货不多，多以散水供应为主，而临近国庆，部分下游刚需入市采购，场内询盘买气尚存，持货商报盘推涨上行，但随着双控限电持续发酵，区域下游及终端开工有所下滑，整体需求难有提振，场内冷淡局面难改，业者对后市多谨慎观望情绪。预计下周纯 MDI 市场存上调预期，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: 本周国内大厂开始限量接单，企业报盘上涨至 6 万元/吨以上，创出历史新高价。目前市场主流参考价为：DMC 报价 60000 元/吨，D4 报价 60500 元/吨，生胶 62000 元/吨，107 胶 60500-61200 元/吨，二甲基硅油 61000-63000 元/吨。三氯氢硅主流商谈 16000-23000 元/吨附近；沉淀混炼胶 50000 元/吨，气相混炼胶 55200 元/吨；气相白炭黑主流商谈 30000-40000 元/吨。氯甲烷华东发到价 6050 元/吨左右。以上参考价格均为净水现汇价格，实际成交价格散户略高，合同户适当优惠。目前金属硅供不应求越来越严重，且这种情况短时间内将会持续，价格只会继续上行。当前多地能耗双控、限电、限产等政策不断落地，各类大宗商品市场都受到影响，有机硅也不例外，最主要的原料金属硅价格不断打破历史高价上涨，成本支撑下，有机硅价格也将跟涨。预计未来一段时间有机硅市场还将持续高位坚挺，涨价势头仍旧旺盛。

■ 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为 17650 元/吨，与上周末价格持平，较上月价格上涨 11.57%，较年初价格跌 6.70%。本周国内环氧丙烷市场维稳运行。周内原油价格整体上涨，因而多数石油化工原料上涨，其中液氯，双氧水价格小幅上调，丙烯价格弱势震荡，环氧丙烷原料价格整体小幅上调，但对市场影响较小。近期受碳中和、能耗双控以及国内部分地区限电要求影响，国内部分地区环丙厂家降负运行，因此国内环丙厂家整体开工下降，市场供应减少，工厂库存中下水平，供应面利好增强。但本周下游聚醚以及终端海绵工厂受国家政策影响，工厂开工低位，环丙消耗放缓，因此对环丙的采购能力降低。下周环丙市场供应增多，供应端利好减弱，需求端预计依旧弱势，因此预测下周环丙市场弱势下滑运行，价格波动在 100~300 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 465000 元/吨，较上周末价格持平。国内六氟磷酸锂市场均价暂稳，市场供需仍处于紧平衡状态，检修以及限电对产量产生影响，库存维持低位，长单陆续交接，零单报价看涨情绪浓厚。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稳至 100500 元/吨，较上周末价格持平。本周国内电解液市场均价暂稳，供需持续紧平衡状态，厂家库存水平低位，受上游原料供应不足影响，小厂拿货困难，行业整体开工不佳。下周电解液市场预计高位持稳，原料端价格涨幅或将放缓，综合考虑下游接受能力，预计下周国内电解液市场价格暂稳或将小幅上涨，上涨空间在 0.1-0.3 万元/吨之间。

■ **远兴能源、中盐化工：纯碱价格大幅上行，预计供需仍将紧张**

纯碱：本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场均价为 3297 元/吨，较上周相比上涨 30.12%；重质纯碱市场均价为 3334 元/吨，较上周相比上涨 20.49%。本周国内纯碱市场价格大幅上调。一方面受能耗双控、限电、装置检修、装置故障等因素的影响下停车或降负荷的纯碱企业较集中，整体行业开工不高，市场货源偏紧；另一方面纯碱企业订单充足，市场库存继续下滑，部分厂家封单不接，新单成交价格继续创历史新高。总体来看，本周轻质纯碱部分企业报盘走高 100-600 元/吨；重质纯碱部分企业报盘走高 300-450 元/吨。下周天津渤化或将开工，徐州丰成、江苏实联、中盐昆山计划 10 月初复产；国内纯碱检修、减量厂家仍较集中，货源供应紧张局面延续，预计下周国内纯碱市场价格继续走高，国内轻质纯碱市场价格持续上行，价格变化幅度在 200-500 元/吨；重质纯碱市场价格仍有上行预期，价格变化幅度在 200-300 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：国庆节前，95%草甘膦原粉供应商仍无报价，中间商报价 7 万元/吨，实际成交参考至 6.5-6.7 万元/吨，港口 FOB 突破 10000 美元/吨至 10150-10470 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 15.8 万元/吨，相较于上周持平，苯醚甲环唑报价 19.25 万元/吨，较上周上涨 1.32%。

■ **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 30 日，对硝基氯化苯供应商主流报价至 17500-19000 元/吨，成交至 17000 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：国庆节前，95%草甘膦原粉供应商仍无报价，中间商报价 7 万元/吨，实际成交参考至 6.5-6.7 万元/吨，港口 FOB 突破 10000 美元/吨至 10150-10470 美元/吨。敌草隆：本周，敌草隆市场价格稳定。98%敌草隆原粉供应商主流报价至 5 万元/吨，实际成交至 4.2 万元/吨。从市场反馈看：第一，对硝基氯化苯价格维持高位盘整，给敌草隆成本带来支撑；第二，从供应市场看，生产商手中订单较多，销售压力不大。

草甘膦：国庆节前，95%草甘膦原粉供应商仍无报价，中间商报价 7 万元/吨，实际成交参考至 6.5-6.7 万元/吨，港口 FOB 突破 10000 美元/吨至 10150-10470 美元/吨。供应方面：开工率维持低位，主因江苏地区的“双控”企业开工下滑。需求方面：市场讯单气氛转好，但是鉴于供应商封盘不报价，高位成交稀少。预计草甘膦价格或将高位盘整，不排除继续上调的可能：第一，从供应端看，鉴于“限电”“环保督查”等方面影响，产量下滑。从海外供应端看，预计 10 月中旬可以恢复开工；第二，从采购市场看，对于中国当前高价持观望态度，零星采购，补仓为主，国内淡储市场则表示“无法接受”。

■ **华鲁恒升：甲醇、醋酸、乙二醇强势运行，冬季用能不确定性提升**

本周公司的主要原材料煤炭价格大幅上行，周度价格上行明显环比提升约 9.3%，而受到原材料成本支撑的影响，本周的煤气化核心产品甲醇和合成氨的价格也有明显上行，其中甲醇价格提升明显，环比增长约 12.1%，价差环比增长 26.1%，合成氨在成本推动下价格提升 2.3%，价差略有收缩，而临近秋冬季用能高峰，行业供给预期核心产品的基本面将维持强势运行，目前来看，今年能源价格提升明显，冬季缺气状态依然将出现，供给预期将受到一定的影响，叠加能耗管控等多维度的限制，预计煤气化的产品将偏强运行。但本周国家也出台了相关的政策，化肥保供稳价，优先保障化肥企业原料、能源等生产要素供应，并向保障国内市场供应的化肥企业倾斜，对市场情绪形成冲击，预期化肥将维持强势运行，但是价格上行空间有限。

本周的公司的三大利基产品整体运行相对平稳，其中醋酸表现尤为明显，本周醋酸受到原材料及供给的双重影响，价格飙升，周度价格环比提升约 15.7%，一方面受到部分企业检修停产以及华东地区限能控电的影响，醋酸行业的整体开工下行明显，行业开工率维持低位 71.71，产品库存持续维持低位，产品供给略显不足，另一方面受到原材料甲醇价格提升的影响，醋酸价格也有明显增长，醋酸价差在供给低位的支撑下环比提升约 10.1%；本周尿素产品整体运行相对平稳，一方面由于部分厂家检修结束，尿素的产品开工略有回升，但整体仍然位于相对低位，其中煤头尿素开工下行明显开工约为 67.69%，整体开工约为 69.98%；另一方面由于原材料成本支撑，逐步进入冬季，冬储需求叠加冬季气荒等因素会对尿素形成支撑，预计尿素将维持强势运行；而 DMF 产品基本维持平稳，行业开工下行约为 7 成，行业库存基本平稳，但下游生产稍有受限的状态下，需求支撑力度不足，因而在原材料成本提升的状态下，DMF 价格维持相对平稳，价差环比下行约 10.6%。

其他产品方面，本周纯苯价格弱势调整，价格环比下行约 5.1%，丙烯价格基本平稳，而己二酸，辛醇价格环比下行，需求支撑力度有限，而乙二醇价格受到原材料成本支撑大幅提升，价格环比提升 2.4%，价差环比提升 16.9%。

■ **龙蟠科技：原料价格提升，产品盈利短期稍有承压，价格预期将向下游传导**

本周尿素价格受到煤炭价格提升的影响，尿素价格稳中上行，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，在原材料价格调整向上的过程中，公司短期价格传导过程中盈利仍将受到一定影响；本周公司的磷酸铁锂产品在原材价格提升的状态下大幅上行，环比提升 1.4 万元，而原材料磷酸铁在磷源价格大幅提升的状态下连续上行，环比增长 0.75 万元/吨，碳酸锂价格环比持续上涨 11000 元，本周磷铁锂价格环比继续上行，在供给偏紧状态下，原材料价格得以传导，产品价差略有回升。

■ **金能科技：炭黑价格小幅提升，盈利稍有改善**

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 77.6%，独立焦企 74.5%，周度开工略有上行，焦炭产品价格维持平稳，盈利情况良好。

而本周炭黑产品短期仍然受到海运费下行，轮胎景气提升影响，需求支撑略有回升，且库存水平已有所缓解，产品价格提升。炭黑行业开工基本平稳至 57.8%，短期看炭黑库存仍然处于相对充足，下游需求支撑环比改善，预计将逐步改善炭黑产品盈利，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以及下游需求影响。

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。

三、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棉花（6.6%）、MEG（5.67%）、腈纶短纤（4.28%）、涤纶 POY（4.1%）、腈纶毛条（4.08%）；价格下跌前五位纯苯（-16.56%）、二甲苯（-2.15%）、锦纶切片（-1.64%）、甲苯（-0.25%）、乙烯（-0.1%）。涨幅前五名的化工产品为三氯乙烯（40%）、甲基环硅氧烷（37.93%）、电石（19.63%）、轻质纯碱（18.33%）、聚合 MDI（15.4%）；跌幅前五名的产品为黄磷（-10.77%）、双酚 A（-9.58%）、合成氨（-5.75%）、DMF（-4%）、硫酸钾（-3.85%）。

图表 5：本周化工产品价格及产品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 (%)
三氯乙烯	40.00	纯苯	-16.56
甲基环硅氧烷	37.93	黄磷	-10.77
电石	19.63	双酚 A	-9.58
聚合 MDI	15.40	合成氨	-5.75
盐酸	14.29	DMF	-4.00
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
MEG	173.88	丙烯	-27.04
PTA	171.41	PET	-26.13
粘胶短纤	92.91	DAP	-22.63
电石法 PVC	92.26	TDI	-15.52
锦纶长丝(常规纺)	66.25	纯苯	-13.81

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 6：氯化铵（农湿）（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：磷酸一铵（元/吨）



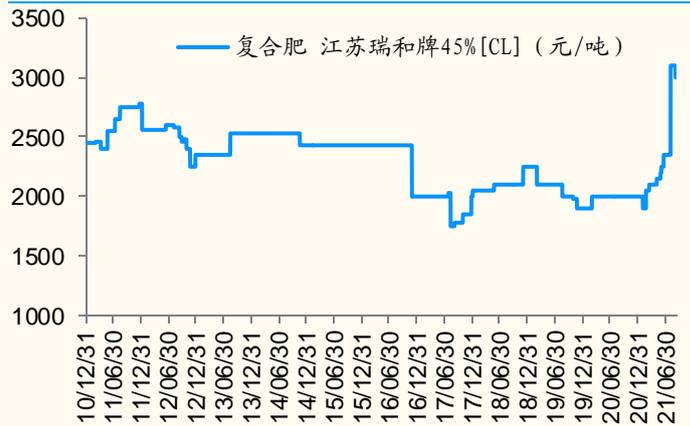
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8: BDO (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 9: 复合肥 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: 硫酸钾 (元/吨)



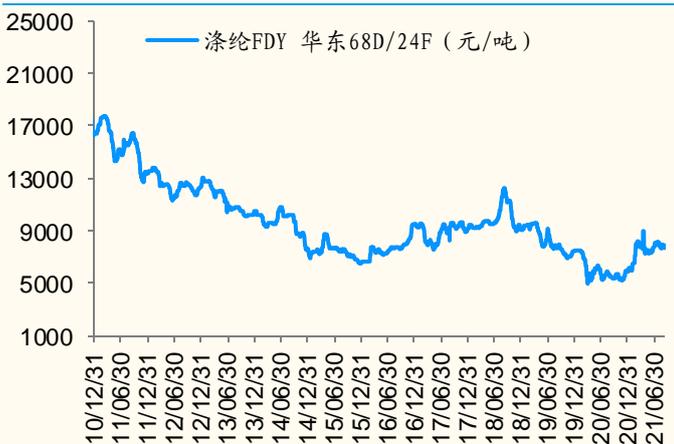
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 聚合MDI (元/吨)



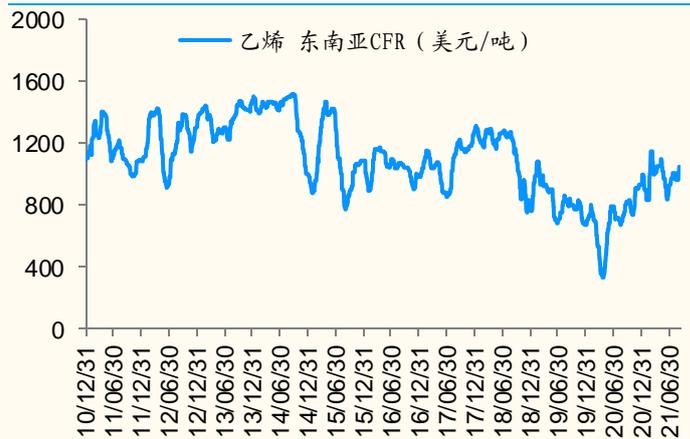
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 涤纶FDY (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 乙烯 (元/吨)



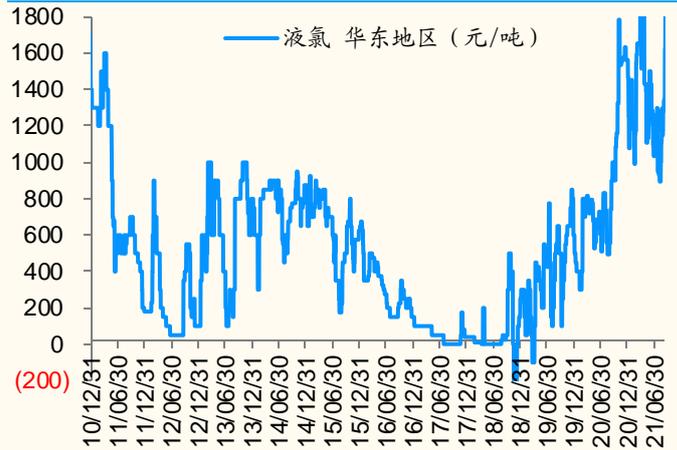
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 尿素 (元/吨)



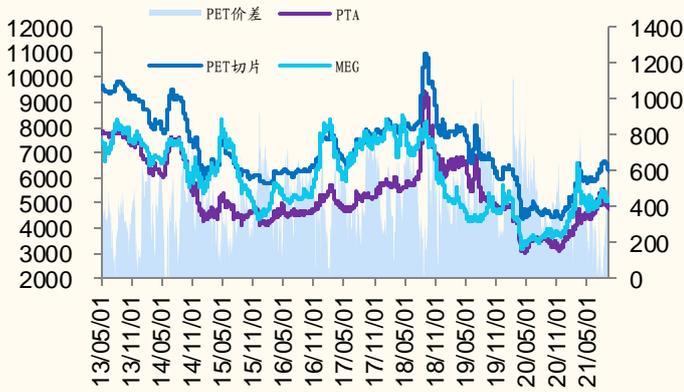
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 液氯 (元/吨)



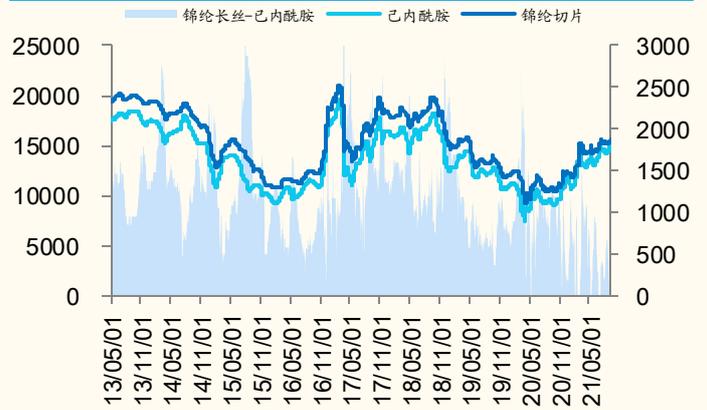
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)



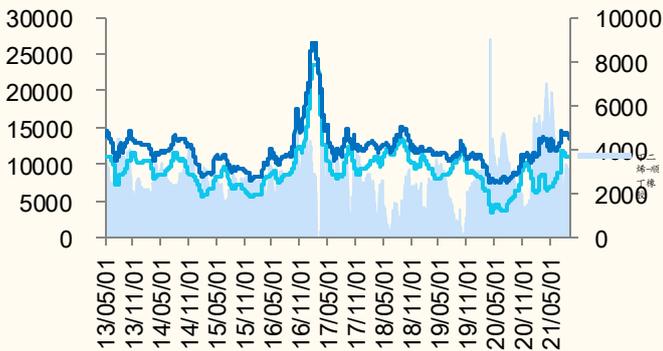
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 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 18: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



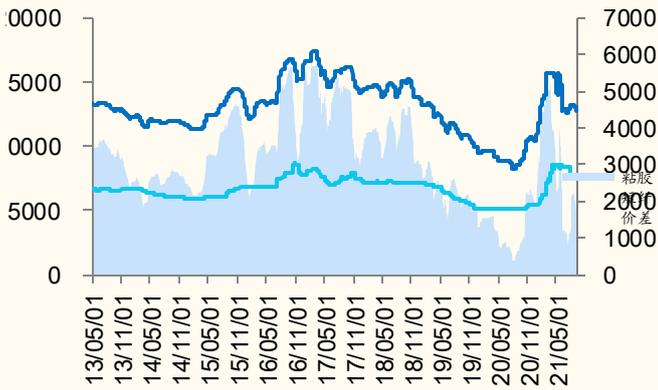
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 电石法 PVC-电石 (元/吨)



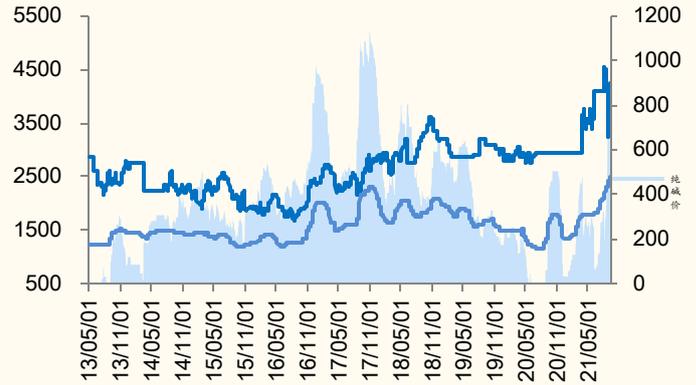
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)



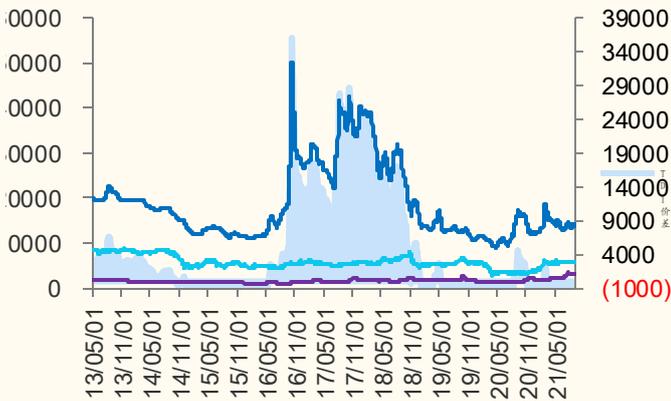
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)



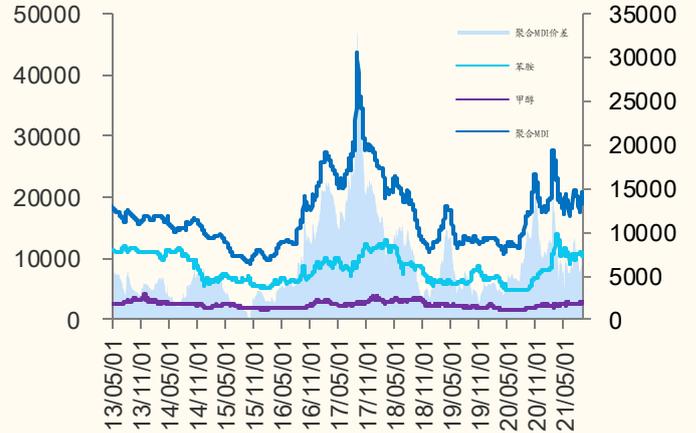
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨)



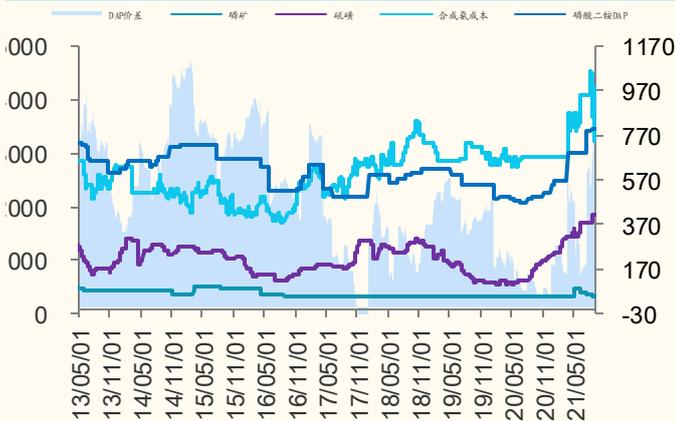
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: 聚合MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: 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 25: PTA-PX



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 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	####
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1000	1270	####	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2950	2950	0.00%
无机化工	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%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	5826	5726	1.75%					
有机原料	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%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9950	9500	4.74%	BDO	华东散水 (元/吨)	28750	27900	3.05%
	精细化工	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
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)	437	4360	0.23%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	240	2400	0.00%

			0		%			0		%
	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%	无水氢氟酸	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	8853	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

四、本周行业重要信息汇总

■ 1、多地“限电”，10余家化工上市公司密集宣布停产限产

中化新闻网 近一段时期以来，国内多个省份相继拉闸限电，山东、江苏、浙江、广东和东北三省等地，“限电”“停产”的声音此起彼伏。

由于供电紧张，为响应当地“能耗双控”的要求，化工行业上市企业出现限产停产现象。据不完全统计，红宝丽、丰乐种业、天原股份、利民股份等10余家化工上市公司相继发布公告，回应限电对其经营的影响。

此次部分地区用电紧张的原因，不同地区的具体情况有所差异。总体而言，其背后既有煤炭价格上涨等因素导致的供应不足，也有经济复苏订单增长导致的需求增长等多方原因。

针对当前供电形势，“国家电网”微信公众号9月27日消息称，将综合施策、多措并举，全力以赴打好电力保供攻坚战，保障基本民生用电需求，最大可能避免出现拉闸限电情况，坚决守住民生、发展和安全底线。

9月27日晚，南方电网在官网发布消息称，公司将按照“保民生、保公用、保重点”的原则，优化电网运行方式，统筹优化省间余缺调剂，加强对西电东送大通道的运行维护，积极协调发电企业做好蓄水存煤储气工作，加大电力需求侧管理，坚决保障电网安全稳定运行和电力有序供应。

■ 2、全球首条二氧化碳制新能源材料产业链项目启动

该中化新闻网9月27日，盛虹集团旗下斯尔邦石化与冰岛碳循环国际公司二氧化碳制绿色甲醇项目在北京签约。标志着中国和冰岛合作共建的全球首条二氧化碳捕集利用—绿色甲醇—新能源材料产业链项目正式启动。

该项目一期投资近3亿元，预计将于2022年投产。项目可以将工业尾气中的二氧化碳进行回收，生产出光伏面板的核心组件材料—光伏级EVA树脂，最终用于光伏发电，创造出一条“变废为宝”的绿色新路径。

项目设计回收二氧化碳规模为15万吨/年，相当于15套大型石化装置一年的二氧化碳排放量。经过上下游一体化装置的深度加工，回收后的二氧化碳能够“变废为宝”，产出2万吨光伏级EVA树脂，这些材料可以生产5000万平方米的光伏膜，全部用于光伏发电后，装机量可以达到5GW，一年就可以产生60-90亿度电，这相当于两座百万千瓦火电厂一年的发电量。

与传统的植树造林吸收温室气体二氧化碳相比，该项目“模拟光合作用”吸收二氧化碳能力更强更有效，每年可直接主动吸收二氧化碳达到15万吨，可间接减排二氧化碳55万吨/年，相当于3.7万公顷森林种植面积，折合370平方公里土地面积，具有良好的社会效益和生态效益。

作为项目实施主体，盛虹集团旗下的斯尔邦石化运营着全球单套规模最大的240万吨/年醇基多联产项目，主要采用国际领先的甲醇制烯烃工艺，是光伏级EVA、丙烯腈、MMA、EO等国内紧缺产品的核心供应商，产能产量均位居全国前列。

项目建成投用后，新增的绿色甲醇将通过MTO(甲醇制烯烃)工艺转化为乙烯等中间原料，输送到下游装置生产光伏级EVA等新能源材料，创新打造全球首条“二氧化碳捕集利用—绿色甲醇—新能源材料”低碳循环绿色产业链。除了将二氧化碳制成光伏材料外，斯尔邦石化还规划将二氧

化碳转化为食品级二氧化碳，以及新能源电池电解液溶剂等项目，规模达到百万吨级。

■ 3、石化行业宣贯“十四五”智能制造规划

9月26日，全国石油和化工行业“十四五”智能制造发展规划宣贯暨数字化转型巡回报告会(淄博站)活动召开。石化联合会副会长吴甫在会上表示，“十四五”期间，全行业要以数据驱动、平台赋能为着力点，围绕石油和化工工程建设、经营管理与决策、生产运行、设备管理、安全环保等重点业务领域，运用5G、大数据、人工智能和工业互联网等新一代信息技术，推动核心业务与信息技术的深度融合，进一步提升数字化智能化应用水平。

吴甫提到，“十四五”期间，石化行业大力提升数字化智能化水平必须从四方面发力。一是要紧紧围绕战略需要，统筹推动智能制造发展。二是要加强行业智能制造基础研究工作，为行业智能制造提供基础支撑。三是要加大行业典型示范与推广力度。“十四五”期间，石化联合会将在重点行业和领域打造100家智能制造先进企业和50家智慧化工优秀园区，引领行业数字化、网络化、智能化发展。四是要做好人才体系建设，培养更多智能制造复合型人才。

“到2025年，全国两化融合发展指数将达105，工业化与信息化在更广范围、更深程度、更高水平上实现融合发展，新一代信息技术向制造业各领域加速渗透，范围显著扩展、程度持续深化、质量大幅提升。”工信部国家工业信息安全发展研究中心系统所副所长肖琳琳表示，“十四五”期间，我国将培育新型智能产品、数字化管理、平台化设计、智能化制造等融合发展的新产品、新模式、新业态；加快原材料、装备制造、消费品、电子信息等重点行业、重点领域数字化转型升级；夯实信息基础设施、关键核心技术、工业大数据等五大基础；激发生态聚合型平台企业、示范引领型骨干企业、“专精特新”中小企业和专业化系统解决方案提供商等四类企业创新活力、发展潜力和转型动力。

山东省工信厅二级巡视员李向东提到，今年3月，山东启动实施了化工产业智能化改造提升工程，力争到2023年规模以上化工生产企业普遍实施智能化改造，信息化支撑能力显著增强，智能化水平有效提升，数字化生态体系初步形成。

■ 4、“智”联山西释放煤机产业集群效应

中化新闻网9月25日，山西智能煤机装备产业技术联盟一届一次理事会暨智能煤机装备成果发布会于晋城召开。在省工信厅指导下，50多家业内知名企业、高校、科研机构强强联手，释放出强大的产业集群效应，全国首个煤炭行业智能矿山创新实验室人工智能计算中心、轨道巡检机器人、智能化综采工作面控制系统等一批高端智能化煤机技术成果新鲜出炉。

人工智能计算中心采用华为公司“ICT关键技术+煤炭技术”相结合的模式，利用智能装备、大数据，对山西智能矿山创新实验室研究的17项子课题提供算法及模型训练，促使煤炭领域人工智能创新从“技术攻关”到“应用落地”。下一步，人工智能计算中心将向更广领域延伸，倾力打造山西省第一个装配式预制模块化数据中心、第一个零碳数据中心、省内最优供电效率数据中心、全国第一个智能矿山创新实验室数据中心，促进山西由“能源集中”向“技术输出”转型。

下一步，山西智能煤机装备产业技术联盟将抢抓中部地区高质量发展机遇，本着“共建、共享、共赢”原则，进一步促进“产、学、研、用”创新链深度融合，积极发展服务型制造业，规划布局前沿装备产业，抢占“智”能发展新高地，培育一批具有国际竞争力的装备智造民族企业。

■ 5、五部门联合印发通知部署强化硝酸铵安全管理

中化新闻网 硝酸铵具有遇火、高温、猛烈撞击发生爆炸的危险特性，我国是硝酸铵生产和使用大国，曾多次发生硝酸铵爆炸事故。为加强我国硝酸铵生产、储存、销售、购买、运输等环节安全风险管控，近日，应急

管理部、工业和信息化部、公安部、交通运输部、海关总署联合印发《关于进一步加强硝酸铵安全管理的通知》(以下简称《通知》), 部署强化硝酸铵安全管理工作。

《通知》要求, 各地区要强化硝酸铵安全风险源头管控, 对硝酸铵建设项目从严审批, 新、改、扩建项目要按定量风险评估法评估其外部安全防护距离。有关企业要严格控制工艺参数, 定期监测原料和成品中的杂质含量, 及时回收处置被污染的硝酸铵; 严格执行“一书一签”和产品包装要求, 确保运输环节和下游用户了解硝酸铵安全信息; 使用硝酸铵生产硝基复合(混)肥的企业要严格落实抗爆性能强制检测制度; 进一步提升固体硝酸铵库房和硝酸铵溶液储罐的安全条件; 加强硝酸铵运输安全风险管控, 建立健全并严格执行充装或装载查验、记录制度, 委托具备相应资质的企业承运硝酸铵; 严格硝酸铵销售、购买环节管理, 严禁将硝酸铵销售给未经许可或法定手续不全的单位和个人, 并按规定做好备案工作。

《通知》强调, 各级应急管理部门要进一步加强硝酸铵生产、经营(储存)企业和使用硝酸铵的化工企业的安全监管; 各级民用爆炸物品行业主管部门要依法严肃查处违规销售硝酸铵的行为; 交通运输部要督促从事硝酸铵运输的危险货物道路运输企业规范运输行为; 各级公安机关要从严规范硝酸铵等危险货物运输车辆的通行秩序; 民用爆炸物品行业主管部门、公安机关、海关部门要按照相关要求, 加强硝酸铵出口管理, 降低出口环节安全风险。

五、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