



萤石行业景气度盘点：供需偏紧 萤石价格持续上涨



供给偏紧，萤石价格持续上涨。受下游旺盛需求叠加“限电限产”政策影响，国内萤石价格从8月20日触底后持续走高，截至11月1日，萤石97湿粉市场均价在2688元/吨，较10月份均价上涨5.66%，较年初上涨6.87%，同比+7.18%。

目前部分地区限电延续，受影响企业间歇性开工或停车中，同时萤石主要产区内蒙、甘肃等地受疫情等冲击及天气降温拖累企业开工积极性，国内萤石库存持续走低，且下游氢氟酸、氟化铝等景气向好，多方共振，助推国内萤石价格持续走高。

中长期看，下游需求增量显著。据百川咨询，2020年萤石的下游需求主要为氢氟酸(57.3%)、氟化铝(23.42%)、冶金(9.09%)、建材(7.71%)等。未来萤石的主要需求增量包括：1.三代制冷剂需求的逐步的释放；2.氟树脂，如聚四氟乙烯(PTEF)、氟化乙烯丙烯共聚物(FEP)、聚偏氟乙烯(PVDF)等在5G基站、新型太阳能电池、二次锂离子电池、质子交换膜燃料电池以及风电涂料等高附加值的领域具有独特优势，在新能源领域发挥重要角色；3.钢铁、电解铝等随工业体量持续增长，我们预期有望维持3%左右的增速。我们预测2022-2024年，萤石有望至少释放约92万吨新增需求。

环保趋严供给收紧，萤石行业景气持续。伴随国内严抓环保、生产安全的大环境下，中小萤石矿山持续关停。据卓创资讯，国内萤石产量从2018年354万吨下降至2020年287万吨，行业开工率从18年47%左右下滑

至目前约 35%。工信部于 2019 年 1 月起草《萤石行业规范条件（征求意见稿）》及 2020 年 3 月起草《萤石行业生产技术规范》并公开征集意见，一旦获公示通过，预计未来行业将进一步整合，供应将受到一定限制。目前国内萤石总产能在 770 万吨/年，当前开工率下，预计国内至 2022 年，将存在近 100 万吨的缺口（进口需求），在此格局下，萤石价格中枢有望持续上行，行业龙头企业，盈利能力有望随之提升。

风险因素：需求不及预期；开工率显著提升；政策变动风险。

投资策略。短期下游需求旺盛，叠加双限下行业库存低位，国内萤石价格持续上涨；中长期看，国内环保趋严，萤石行业供给有望受限，而需求方面，萤石下游全面复苏，氟化工、钢铁、电解铝、建材产量未来均有望增长，带来萤石需求提升。政策指导下供给收缩，下游共振促使需求增长，萤石行业供需结构编辑向好，叠加行业整合加剧，集中度持续提升，萤石行业有望进入景气周期。推荐国内萤石行业龙头金石资源（萤石矿物储量 1300 万吨，采矿规模达 117 万吨/年，居全国第一），考虑到全年萤石价格承压，下调公司 2021-22 年归母净利润预测为 2.56/3.73 亿元（原

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28679

