



# 深度\*行业\*化工行业周报：原油大幅反弹 氟化工产业链全线大涨



中报披露期接近尾声，行业龙头企业业绩亮眼。另一方面，半导体新材料、磷化工、氟化工等子行业关注度持续提升。

### 行业动态：

本周跟踪均价的 101 个化工品种中，共有 37 个品种价格上涨，28 个品种价格下跌，36 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是 BDO、金属硅、R134a、黄磷、甲基环硅氧烷；而跌幅前五的品种分别是液氨、尿素、丁酮、纯 MDI、天然橡胶。

本周 WTI 原油收于 68.67 美元/桶，周涨幅 10.51%；布伦特原油收于 71.67 美元/桶，周涨幅 9.96%。受墨西哥湾飓风“艾达”，美联储主席鲍威尔鸽派缩减购债计划言论，OPEC+可能暂停拟定增产计划，中国成功控制新型 Delta 病毒以及辉瑞疫苗被 FDA 完全批准等多重因素的影响，本周油价强势反弹，WTI 原油创近 15 个月最大周涨幅。EIA 本周公布数据显示，美国原油库存下降 298 万桶，汽油库存则减少 224.1 万桶，降幅均超预期。虽存在需求季节性走弱与 Delta 病毒全球范围扩散的利空风险，但中期来看，原油供应仍存在较大缺口。库存数据的下降可见北美原油需求增长势头不减，同时疫苗普及率的提高推动了全球经济持续复苏，预计中短期原油价格将处震荡上行态势。

本周氟化工产品价格持续上涨，截止周五，据百川盈孚数据，氢氟酸无水、R134a、R22、R125 市场均价分别为 9800 元/吨、21500 元/吨、18000 元/吨、40000 元/吨，较上周收盘分别上涨 5.94%、11.69%、12.50%、

48.15%。其中 R125 相较本月初低点 23500 元/吨，本月涨幅已高达 70.21%，持续创年内新高。需求方面，目前大厂以出口为主，外贸订单稳定，下游混配制冷剂需求有所上升，成交量保持高位。原料端：R125 主要原料四氯乙烯开工率较低，且无提升意愿，价格大幅上行。据百川盈孚，目前四氯乙烯市场均价 12116 元/吨，较月初 5871 元/吨已上涨超过 1 倍，同时美国四氯乙烯需求高涨，货源偏紧，预计后市价格继续上行。另外，上周美国对华 R125 反倾销做出了肯定性初裁，也一定程度上推高了 R125 价格。预计氟化工全线产品价格短期受成本端强支撑将进一步上涨。

本周纯碱延续此前上涨趋势，轻质纯碱华东市场收报 2375 元/吨，续创近三年新高，周收盘价涨幅 3.26%。受天津渤化(80 万吨/年)、徐州丰成(60 万吨/年)本周停机检修，山东地区环保等因素影响，纯碱供应持续维持低位。同时青海五彩(110 万吨/年)、安徽德邦(55 万吨/年)下周有检修计划，中短期来看纯碱供应端对市场提供了较有力的支撑。从中长期看，在碳中和、碳达峰国家政策促进下，光伏玻璃产业线不断投产，近三年光伏玻璃对纯碱的需求将取得快速增长，在供应短缺，上游原盐、动力煤上涨的情况下，预计纯碱价格将在很长一段时间处于高位态势。

投资建议：

本月观点：

周期类行业：细分产品价格波动加大：截止 8 月 25 日，跟踪的产品中 52%产品价格环比上涨，其中涨幅超过 10%的产品占比 15%；41%产

品价格环比下跌；另外 7%产品价格持平。环比 7 月，8 月产品价格整体波动降低，价格上行趋势趋缓。截止 8 月 24 日，WTI 价格环比上月下跌 6.28%，布伦特原油价格环比上月下跌 4.03%。与 2020 年同期相比，约 90%的化工产品价格同比上涨。行业数据：7 月行业 PPI 指数 113.4，环比 6 月再次上行。即将进入“金九银十”旺季，在供给未明显提升背景下，化纤、纯碱、有机硅等部分产品价格预计仍将高位震荡，长期看好龙头公司在碳中和背景下的发展。

成长类公司：国内半导体材料行业处于快速发展期。首先，国产化在最近两年可能会有比较大的提升；其次，在某些产品上，今年也是阶段性供不应求，或者由于原料端影响，部分产品出现了涨价；考虑到之前的业绩基数较低，部分半导体材料公司的业绩弹性非常大。另一方面，受益于下游新能源汽车行业高速发展，上游部分材料（如 DMC/NMP/PVDF/金属硅等）同样供给偏紧持续涨价，且景气持续时间预计较长。

投资建议，中报披露期接近尾声，行业龙头企业业绩亮眼。半导体、新能源材料等子行业关注度持续提升。中期关注的子行业包括化肥、农药、

**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\\_34809](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_34809)

