



能源化工行业周观点：油价窄幅振荡 氟、磷、硅产品涨幅靠前



上周原油市场供需两端无重大变动，国际油价窄幅振荡，化工品延续前期强势表现，涨价品种占比 74%，其中氟化工、磷化工、硅化工产品涨价幅度靠前。

基于当前化工品价格高位，化工行业盈利维持景气高位，我们预计化工行业 Q3 高盈利能力仍将持续。当前时点推荐氟化工、磷化工、硅化工行业龙头，继续推荐产品持续涨价的纯碱、氯碱行业龙头。此外，锂电、光伏、可降解等行业具备长期成长空间，推荐在新能源、新材料领域布局的传统化工企业。

上周回顾：布油重回 70 美元/桶上方，化工品继续强势。上周中信石油化工指数+5.10%，基础化工-1.74%，分别较沪深 300 指数录得超额收益+4.77、-2.07pcts。

上周布伦特、WTI 原油连续合约收于 72.5、69.1 美元/桶，环比-0.3%、+0.5%。

上周国际原油市场无重大变动，油价窄幅振荡。上周部分化工品表现强势，涨价品种占比 74%，其中涨幅前 5 的品种为，液氯+30%，R125+13%，磷矿石+10%，R134a+9%，金属硅+9%。

油价：短期供需数据均提供强支撑，但悲观前景展望压制油价上涨。上周油价支撑因素较多，根据美国安全和环境执法局（BSEE）数据，供应端飓风 Ida 最多导致墨西哥湾 93.55%的原油（或 170 万桶/日）及 91.29%

的天然气（或 2035 百万立方英尺/日）产能短暂关停；EIA 数据显示，需求端 8 月 27 日当周美国商业原油、成品油库存环比-717、-645 万桶，降幅超预期。但油价并未显著上涨，主因市场对于供需、流动性层面的展望均较为悲观。由于近期油价已处于高位，我们预计需求旺季结束叠加流动性悲观预期可能导致短期油价震荡走弱。若美国页岩油未大幅增长，我们预测三、四季度油价仍将持续环比上行，看好中高油价持续性和产业链业绩表现。

聚氨酯：飓风冲击北美产品供应，推升上周 MDI、TDI 及相关产品价格，但由于下游需求仍未出现实质性改善，预计聚氨酯产业链中低景气度仍将持续。

锂电池材料：锂电产业链高景气度持续，正极、隔膜、电解液及 PVDF 价格环比小幅上涨。根据百川盈孚、卓创资讯数据及我们测算，9 月 3 日三元 523 正极、铁锂正极、负极、湿法隔膜、干法隔膜、电解液、PVDF 成本分别为 338.6、139.2、17.1、20.6、15.7、115.8、13.0 元/kWh，正极、隔膜、电解液及 PVDF 价格均周环比上涨。继续看好短期充分受益于高景气，具备成本及先发优势的一体化龙头能够穿越周期持续成长。推荐及关注电解液龙头新宙邦、天赐材料，PVDF/R142b 东岳集团，磷酸铁锂相关龙蟠科技、川发龙蟒，电解液材料相关永太科技、奥克股份等。

磷化工品原料支撑依旧显著，景气度有望延续。硫磺及磷矿石等价格水平维持；库存低位，硫酸价格上涨明显，磷化工品的原料支撑依然显著。

目前国内肥料需求偏淡，磷酸一铵价格有所松动，企业检修、转产或计划检修增多，磷酸二铵订单充足，价格高温盘整。受孟山都 Luling 工厂停产影响，草甘膦价格有进一步探高可能。

钾肥需求偏淡，价格维稳为主。目前处国内钾肥需求淡季，市场观望情绪浓重，9 月份盐湖钾肥报价未调整，进口钾肥价格持续松动。东北地区需求目前尚无明显恢复，但国际钾肥价格上涨势头不减，国内钾肥进口依旧受阻，企业库存低位，短期看钾肥价格将维稳为主，下探空间有限。

上周纯碱、烧碱价格继续上行，制冷剂等氟化工继续提价。根据百川资讯数据，上周纯碱行业库存基本平稳，纯碱工厂库存 30.43 万吨，周环比+2%；重质纯碱周均价 2549 元/吨，环比+2.5%，轻质纯碱周均价 2351 元/吨，环比+2.5%。

在下游光伏玻璃等需求推动下，我们预计未来 2 年国内纯碱行业将维持景气高位。上周烧碱行业库存降至 15.5 万吨，环比下降 0.5%。烧碱价格继续走高，上周片碱周均价 2680 元/吨，环比+8.1%。上周电石价格 5524 元/吨，环比上涨 0.1%，电石下游 BDO 库存 1.09 万吨，周环比持平，BDO 周均价 2.78 万元/吨，周环比-2.6%。由于可降解塑料 PBAT 等需求推动以及国内新增产能难度较大，预计未来很长一段时间国内 BDO 维持供需偏紧格局。上周制冷剂等氟化工产品继续提价，制冷剂 R125 均价 4.3 万元/吨，环比+34%；R22 均价 1.89 万元/吨，环比+13%；R410a 均价 2.61 万元/吨，环比+23%。需求端，当前制冷剂下游空调、冰箱等生产排期淡季已

过，需求端边际提升；供给端，部分原料进口货源到港延迟，我们预计制冷剂等化工产品短期涨价行情仍将持续。

风险因素：国际油价大幅波动的风险，中美贸易争端加剧的风险，全球疫情防控不及预期的风险。

投资策略。化工主要产品景气高位，下半年行业有望保持较高盈利能力，油价有望保持中高位振荡，我们推荐 1) 民营炼化龙头荣盛石化、恒力石化、桐昆股份；2) 煤化工龙头宝丰能源、华鲁恒升、鲁西化工；3) 轻烃裂解龙头卫星石化、东华能源。我们认为目前供需两端共同推动下，下半年纯碱、氯碱、氟化工、磷化工、农化等传统化工子行业高景气有望维持，推荐纯碱龙头三友化工和钾肥龙头盐湖股份，建议关注山东海化、远兴能源等，氯碱龙头湖北宜化、中泰化学、新疆天业等，推荐制冷剂龙头东岳集团，建议关注巨化股份、三美股份、永和股份等，推荐受益产品量价齐升推升业绩的 MDI 龙头万华化学。此外，继续推荐高成长公司，推荐受益于布局可降解塑料行业的三维股份，积极向碳中和、氢能源新领域转型的冰轮环境，加以关注滨化股份，推荐市场空间广阔、初具平台型企

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_35005

