



**基础化工行业周报：PVDF、DMC、EVA、
金属硅等新能源材料继续向好 制冷剂、MDI、
纯碱、PVC 延续涨势 黄磷、DMF、尿素、
顺酐涨价**



投资要点

中国化工品价格指数 (CCPI): 本周 CCPI 较上周上涨 2.1%, 较上月同期上涨 0.5%, 年内涨幅为 30.6%, 较去年同期上涨 44.6%。

本周涨幅较大的产品: 黄磷(贵州), 17.9%; 液氨(山东), 16.8%; R22(浙江), 16.5%; PVDF (粉料, 三爱富), 15.4%; 甲酸(国内), 15.1%。

本周跌幅较大的产品: 丁二烯(韩国 FOB), -21.9%; 纯 MDI(进口外盘), -8.5%; 正丁醇(华东), -7.0%; 苯胺(华东), -5.4%; 双氧水(27.5%, 山东), -4.8%。

近期观点

聚氨酯: MDI 装置仍处集中检修期, 美国飓风导致供给端进一步趋紧。根据隆众资讯, 巴斯夫美国 (40 万吨)、亨斯曼美国 (50 万吨) 受飓风艾达影响仍处关停; 万华化学子公司匈牙利 BC 的 MDI 装置 (30 万吨) 于 8 月 17 日开始停产检修并进行技改, 预计维持 50 天左右, 技改完成后产能将提升至 35 万吨; 东曹 (日本) 装置 (20 万吨) 于 9 月 2 日起检修 45 天; 后续上海联恒一期 (24 万吨)、Sadara (40 万吨)、巴斯夫欧洲、陶氏欧洲等存有检修计划。当前科思创德国 (42 万吨)、陶氏美国 (34 万吨) 等装置仍处于不可抗力。需求方面, 当前 MDI 下游将进入传统旺季, MDI 供需或将趋紧, 价格具有支撑, 盈利有望走高。重点推荐万华化学。

煤化工: 当前主要产品盈利如期恢复, 部分产品盈利能力强。从最新

产品-原料价差来看，煤化工产品下游需求较好，供给端开工率处高位，行业库存低位，供需趋紧下，产品价差增厚，如 DMF、异辛醇等产品与原材料（烟煤/丙烯）价差分别处 91.3%、84.8%的历史分位，盈利较前期大幅提升，其中 DMF 供需持续紧张，价格与价差连创新高，盈利持续向好。随着后续纺服等下游领域消费旺季到来，将继续带动醋酸、DMF、己二酸等产品需求。重点推荐国内煤化工龙头企业华鲁恒升。

农药/化肥：海内外农作物价格持续走高，或拉动农药、化肥等农资需求，叠加部分产品供给受限，农化产品供需趋紧，价格持续走高。截至 9 月 5 日，中农立华原药价格指数为 134.31 点，周环比上涨 1.21%，月环比上涨 2.94%。农药重点推荐扬农化工、联化科技、利尔化学、广信股份。

化纤：以涤纶长丝 POY 为例，当前价格/价差分别处于 21.2%和 16.5%的历史分位，未来随着化纤下游纺服需求继续修复，有望进一步加速产品价格与价差的修复。重点关注桐昆股份。

风险提示：化工产品需求不达预期的风险，国际油价大幅下跌的风险，环保落实不力的风险
新材料：锂电材料：汽车电动化趋势已成，动力电池材料有望迎来爆发。

半导体材料：靶材、CMP 抛光垫、高端光刻胶等半导体材料对外依存度高达 90%以上，贸易不确定性和产业升级加速国产化。尾气催化材料：

“国六”排放标准分阶段执行，沸石等相关产品有望持续放量。OLED

材料：OLED 在手机端与大尺寸电视渗透率提升，带动上游材料需求。光伏材料：十四五规划非化石能源消费占一次能源比重进一步提升，下游光伏装机或迎增长，驱动光伏新材料需求。重点关注动力电池电解液龙头新宙邦、正极材料龙头当升科技、光伏胶膜全球龙头福斯特、半导体材料平台型公司雅克科技、OLED 和环保材料领先企业万润股份。

添加剂：代糖未来需求增长空间广阔，主要来自于三方面：（1）消费习惯改变、健康理念推广带来的需求自然增长；（2）成本、政策引导、健康问题日益严重等推动替代蔗糖等传统食糖创造的需求；（3）因成本、安全、味道等，代替糖精、甜蜜素等老一代甜味剂产生的需求。重点推荐金禾实业等。

MDI 价格继续走高。供给方面，根据百川与隆众资讯，当前 MDI 装置正处于传统检修期，MDI 装置仍处集中检修期，美国飓风导致供给端进一步趋紧。巴斯夫美国（40 万吨）、亨斯曼美国（50 万吨）受飓风艾达影响仍处于关停状态；万华化学子公司匈牙利 BC 的 MDI 装置（30 万吨）于 8 月 17 日开始停产检修并进行技改，预计维持 50 天左右，技改完成后产能将提升至 35 万吨；东曹（日本）装置（20 万吨）于 9 月 2 日起检修 45 天；后续上海联恒一期（24 万吨）、Sadara（40 万吨）等存有检修计划。当前科思创德国（42 万吨）、陶氏美国（34 万吨）等装置仍处于不可抗力，供给趋于紧张。需求方面，当前 MDI 下游需求较为稳定，后续旺季即将来临，需求或将迎来改善。本周聚合 MDI(华东)价格继续上涨 2.5%至 20500

元/吨，纯 MDI(华东)价格上涨 0.6%至 20800 元/吨，华东 MDI 综合价差(至纯苯)继续上涨 1.3%至 15387 元/吨。

行业检修供给收紧，环氧丙烷价格上涨。供应方面，本周万华化学、中海精细新增检修，石大胜华延续检修，根据隆众资讯，本周环氧丙烷开工率为 81.3%，环比下降 4.7pcts。下游方面，下游聚醚对环氧丙烷的采购维持稳定，供给减少下环氧丙烷价格上涨。本周环氧丙烷市场价格为 16450 元/吨，环比上涨 2.8%。环氧丙烷-丙烯价差上涨 3.8%至 9982 元/吨。

DMF 价格上涨。供给方面，根据百川与隆众资讯，本周河南骏化装置延续停车，安阳九天（12 万吨）装置恢复产出，其他装置运行平稳，后续陕西兴化预计 9 月 13 日因国内赛事原因，有停车检修预期。本周 DMF 行业开工率约 84.0%，较上周上涨 8.3pcts。需求方面，当前 DMF 下游出口需求向好，短期需求增加。本周 DMF 价格继续大幅上涨 6.1%至 15575 元/吨；DMF-甲醇-液氨价差上涨 4.8%至 10377 元/吨。

金属硅、EVA、醋酸乙烯（VA）等光伏上游原材料价格持续上涨。

金属硅：根据百川资讯，需求方面，目前金属硅下游多晶硅行业开工高位，需求较多；有机硅与硅铝合金对金属硅需求稳定。供给方面，目前新疆地区环保检查，个别金属硅企业有停炉加检修情况；四川地区环保检查，个别企业停炉；湖南等地区部分企业开炉生产，产量增长。此外，原材料煤炭、炭电极、石油焦价格上涨支撑金属硅成本。本周金属硅(421,云

南)价格继续上涨 7.6%至 32000 元/吨。

EVA：需求方面，下游光伏需求强劲支撑 EVA 需求，其他下游需求整体平稳。供给方面，当前主要 EVA 装置维持正常生产，多排产光伏为主，其他种类开单有限，本周 EVA 行业整体开工率约 86.58%，周环比上升 4.40pcts。本周 EVA（江苏斯尔邦，UE639）价格上涨 9.3%至 23600 元/吨，EVA-乙烯-醋酸乙烯价差继续增厚 11.1%至 19208 元/吨。

醋酸乙烯：供应方面，根据百川资讯，本周醋酸乙烯行业开工率为 52.47%，较上周上涨 3.44pcts。受到限电政策影响，电石供应趋紧，因此电石法生产装置开工受限，导致短期内醋酸乙烯货源持续紧张。需求方面，醋酸乙烯下游需求旺盛，PVA 传统消费旺季到来，EVA 下游光伏需求旺盛。

价格方面，本周乙烯法醋酸乙烯价差上涨至 5633 元/吨，较上周涨幅为 1.7%，电石法醋酸乙烯价差为 2917 元/吨，较上周涨幅为 9.4%，醋酸乙烯（华东）价格上涨至 12750 元/吨，较上周涨幅为 2.4%。

锂电材料供需趋紧，PVDF、DMC 等价格继续走高。

PVDF：供需持续紧张，价格大幅上涨，持续创新高。需求方面，根据百川资讯数据，当前电池级 PVDF 市场需求持续旺盛。供应方面，本周 PVDF 生产企业继续维持高位产销，但需求端缺口仍在，其中 PVDF 锂电、涂料市场缺货现象较为严重，部分高端品已停止报价。原材料方面，原材料 R142b 短缺，自产原料企业现阶段满产满销，维持旧客户订单为主。

本周 PVDF（锂电池用，三爱富）价格继续停报，PVDF（粉料，三爱富）上涨 15.4%至 30.0 万元/吨，持续创下近 3 年来新高。

DMC 电解液溶剂价格继续普涨。供应方面，根据百川资讯，本周中科惠安（5 万吨）、东营顺新（3 万吨）、石大胜华东营（7.5 万吨）DMC 装置继续停车，云化绿能（3.5 万吨）装置重启，DMC 行业开工率上升 5.32pcts 至 68.14%。需求方面，下游电解液需求持续向好，带动 DMC 需求增加，其余领域维持刚需采购。供需趋紧下，DMC 价格上涨，本周碳酸二甲酯 DMC(华东,工业级)价格上涨 11.5%至 8700 元/吨,DMC(华东,电池级)价格 1.34 万元/吨，环比持平；碳酸二甲酯/丙二醇联产工艺价差大幅上涨 13.0%至 10521.7 元/吨。

纯碱价格继续上涨。供应方面，根据百川与隆众资讯，本周江苏个别企业受能耗双控影响降负，但徐州丰成装置负荷提升、青海五彩装置恢复正常，本周纯碱行业整体开工率回升 0.14pcts 至 79.11%，其中联碱法开工率 69.04%，环比下降 5.66pcts，氨碱法开工率 83.56%，环比上升 6.35pcts。

需求方面，下游光伏玻璃对重碱需求量有增加。本周纯碱(重质,华东)价格为 2500 元/吨，环比继续上涨 2.0%，纯碱(轻质,华东)价格为 2300 元/吨，环比继续上涨 2.2%，纯碱-原盐-动力煤价差上升 3.3%至 1573 元/吨。

供需趋紧，PVC 价格上涨。供应方面，根据隆众资讯，由于原料电石

供应持续偏紧，外采电石的 PVC 企业因成本压力及原料供应紧张，开工下滑，电石法 PVC 行业开工率为 70.58%，环比下降 2.89pcts；国内氯乙烯装置检修，乙烯法开工率 50.79%，环比下降 7.40pcts；本周 PVC 生产企业整体开工率为 67.18%，环比下降 3.89pcts。需求方面，下游进入传统旺季，PVC 企业订单良好。此外，受飓风影响，美国装置尚未完全恢复，国内部分企业外贸订单增加。本周 PVC 价格维持高位，其中 PVC（乙烯法，长三角）价格上涨 9.2% 至 10650 元/吨，PVC（电石法，长三角）价格上涨 8.9% 至 10350 元/吨；PVC 乙烯法价差增厚 19.4% 至 6336 元/吨，PVC 电石法价差上涨 112.5% 至 1564 元/吨。

制冷剂 R22、R32、R125、R134a、R410a 等价格继续普涨。

R22：供应方面，根据隆众及百川资讯，当前制冷剂 R22 生产厂家配额余量有限，厂商控产减量现象普遍，导致现货供给趋紧。需求方面，当前制冷剂需求较为平稳。原材料方面，由于环保政策、安监制度继续趋严，上游萤石供给趋紧，硫酸价格上涨支撑氢氟酸价格，进一步支撑 R22 成本。本周 R22 价格继续上涨 16.5% 至 23000 元/吨。

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_35052

