

化工

短期调整不改景气上行趋势，继续推荐需求快速增长的新能源上游材料龙头标的

1、看好新能源快速发展浪潮下上游相关材料戴维斯双击机会：1) R142b-PVDF：下游锂电池、光伏需求扩张速度快，拉动价格上涨。本周 R142b 价格已上涨至 17.5 万元/吨，年初仅 2 万元/吨，锂电级 PVDF 上涨至 40 万元/吨，涂料及 PVDF 上涨至 30 万元/吨。建议关注：东岳集团、联创股份、巨化股份、东阳光；2) 工业硅及三氯氢硅：关注合盛硅业、新安股份、三孚股份。3) EVA：重点推荐东方盛虹、联泓新科。4) 磷酸铁锂需求拉动下磷化工产业链机会：新能源汽车及储能需求拉动下，未来磷酸铁锂需求增速快，同时带动前驱体磷酸铁需求大幅增长。建议关注川恒股份、川发龙蟒、川金诺及云天化。5) 电解液及添加剂：受需求拉动电解质 LiPF₆、添加剂 VC、FEC 存在需求缺口，价格持续上涨。建议关注电解液及添加剂龙头永太科技、奥克股份、华软科技以及向下游新材料领域延伸的华鲁恒升、卫星石化。6) 三元正极材料：建议关注天原股份。7) 半导体领域：半导体封装材料（华软科技）、光刻胶（南大光电、彤程新材、晶瑞股份）、半导体前驱体（雅克科技）等。军工领域：特种化学品（昊华科技）、芳纶（泰和新材）、碳纤维（光威复材）。新型显示领域：光学膜（东材科技）、有机发光材料（万润股份、华软科技）、PI 材料（瑞华泰）。

2、继续推荐低估值周期景气向上弹性标的。基于景气持续性及盈利弹性当下我们重点看好：纯碱（三友化工、山东海化、远兴能源、中盐化工、华昌化工、ST 双环）、电石/烧碱（中泰化学、湖北宜化、新疆天业）、氨纶（华峰化学、新乡化纤、泰和新材）、涤纶长丝（桐昆股份、恒逸石化）、粘胶（三友化工、中泰化学）、磷化工（云天化、川恒股份、湖北宜化、兴发集团）、草甘膦（兴发集团、江山股份、新安股份）、钛白粉（龙蟒佰利，中核钛白、天原股份）。

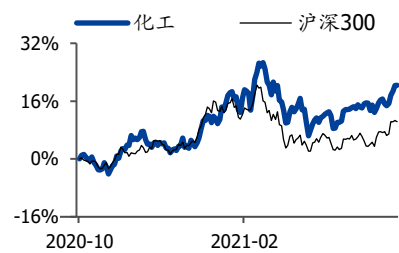
3、化工核心资产类已调整至估值合理水平，建议逐步配置。化工核心资产估值已回归合理水平，我们认为龙头公司高溢价的状态未来还会长期持续，而高溢价的方向应该给到未来最确定、壁垒和竞争力最强的核心龙头。中长期我们继续看好万华化学、华鲁恒升、扬农化工、荣盛石化、恒力石化、龙蟒佰利、宝丰能源、新和成、东方盛虹、卫星石化等优质公司。

4、看好天花板高，盈利稳定的消费成长股及新材料成长股：具体看好：山东赫达（纤维素醚+人造肉）、维生素（花园生物）；金禾实业（无糖添加剂龙头）、国六产业链（艾可蓝、建龙微纳、万润股份、瑞丰新材、龙蟠科技）、可降解&可再生塑料（瑞丰新材、三联虹普、金发科技、彤程新材）。

风险提示：宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期；疫情反复等。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 王席鑫

执业证书编号：S0680518020002

邮箱：wangxixin@gszq.com

分析师 孙琦祥

执业证书编号：S0680518030008

邮箱：sunqixiang@gszq.com

分析师 杜鹏

执业证书编号：S0680520090001

邮箱：dupeng@gszq.com

相关研究

- 《化工：能耗双控进行时，继续看好受新能源拉动供需错配的化工子行业》 2021-09-27
- 《化工：能耗双控背景下关注高耗能产品价格弹性，继续看好新能源赛道上游材料核心标的》 2021-09-22
- 《化工：聚焦新能源赛道上游材料核心标的及周期弹性品种》 2021-09-13

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
002648	卫星石化	买入	0.97	2.92	4.37	5.25	45.27	15.04	10.05	8.36
000301	东方盛虹	买入	0.07	0.42	1.56	2.09	249.00	41.50	11.17	8.34
600309	万华化学	买入	3.20	7.41	8.14	8.98	34.16	14.75	13.43	12.17
002493	荣盛石化	买入	1.08	1.87	2.39	2.66	24.83	14.34	11.22	10.08
601208	东材科技	买入	0.28	0.56	0.91	1.19	54.64	27.32	16.81	12.86
002895	川恒股份	买入	0.29	0.71	1.34	2.09	36.10	14.75	7.81	5.01
300401	花园生物	买入	0.49	0.65	0.86	1.15	27.37	20.63	15.59	11.66
300082	奥克股份	买入	0.59	0.62	0.94	1.56	19.95	18.98	12.52	7.54

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

请仔细阅读本报告末页声明

内容目录

一、行业核心观点.....	3
二、本周化工品价格动态跟踪.....	6
三、本周最新子行业信息跟踪.....	9
四、风险提示.....	3

图表目录

图表 1: 本周化工品价格涨跌幅前十.....	6
图表 2: 本周化工品价格涨跌幅.....	7
图表 3: 本周化工品价格涨跌幅.....	8

10月金股【卫星石化】

1、确立轻烃一体化目标，打造低碳化学新材料科技型公司：公司乙烷裂解制乙烯项目在成本、环保及能耗方面具备显著优势，同时副产物氢气未来还可用于氢能项目，符合氢能战略，碳中和背景下发展潜力大。公司在连云港规划的250万吨乙烷裂解制乙烯项目一阶段125万吨已于今年5月份投产，二阶段预计将于2022年年中投产，将带动公司盈利迈上重要台阶。受益于油价上涨，公司C2、C3下游产品近期价格持续上涨，原料端涨价传导顺利。

2、依托优质原料优势，积极布局新材料业务：公司加速推进连云港基地乙烷下游聚醚大单体、乙醇胺、乙烯胺以及EAA新材料等项目建设，同时围绕新能源电池及光伏等下游快速发展的行业，计划于2022年底到23年建成15万吨锂电电解液溶剂及添加剂项目（包括DMC、EC、DEC、EMC和PC5种溶剂和FEC、VC两种添加剂），同时利用副产氢气推进氢能业务，进一步扩大双氧水在半导体、光伏等行业影响力，加快乙烯齐聚法合成成长链 α -烯烃及POE技术开发项目的中试。

3、盈利预测与投资建议：我们看好公司围绕C2及C3产业链打造完整的一体化产业链，碳中和背景下低碳原料优势显著，在建项目投产后公司利润中枢有望逐步迈上新的台阶。我们预计公司2021-2023年归母净利润分别为50.2、75.1、90.3亿元，分别对应PE为13、9、7倍，维持“买入”评级，继续推荐。

风险提示：连云港项目建设进度不及预期、成本和运输不可控、中美贸易摩擦风险。

一、行业核心观点

1、行业核心观点

关于电价上浮的政策，我们的观点：

1) 高耗能行业审核趋严，不会改变：在双碳背景下，对于高耗能产能的审批将持续趋严，这个趋势我们认为不会发生改变。而高耗能行业产能将逐步具备“配额”属性，在需求持续增长的背景下，将可能成为产业链的瓶颈。

2) 当下的供给受限可能继续演绎：电力问题只是限制当下高耗能企业开工率的一个方面，燃煤在很多化工产业，既是动力来源，但更主要的是原料。煤炭以及其伴生的能源（如蒸汽等）的供应紧张将部分约束化工企业的开工率。

3) 电力价格的走高在紧缺行业将出现成本转嫁，甚至超额转嫁：电力是基础原料，电力成本推升将提高全产业链的成本，而其中各个环节的议价能力将成为关键。当下化工材料不少都处于供需紧张的背景下，因此电力成本提高下，我们预计更多的成本将出现向下游的转嫁，而并非有化工材料企业所承担。

从化工子行业的选择上，我们继续维持此前的观点，三个维度：

1) 新能源下游占比高的行业，反映了需求的确定性和增速

2) 占下游成本比例低的行业，反映的是价格的弹性，以及下游需求的不敏感性（或者是替代需求较弱）

3) 高耗能行业，反映的是新增产能的难度较大，审批严格，供需紧缺维持的时间跨度更长。

碳中和背景下，新能源市场需求有望实现快速增长，带动上游材料需求同步增加。今年以来化工龙头加速布局新能源材料领域，有望凭借资源、规模效应、产业链一体化能力获取较高竞争优势，打开成长空间同时有望获得估值提升。建议积极布局景气持续时间长、下游需求快速增长的细分行业龙头标的：

1) R142b-PVDF 产业链：PVDF下游新能源占比近50%。在锂电池中，PVDF用于正极粘结剂、隔膜涂敷（磷酸铁锂电池用量大于三元电池）。在光伏中，PVDF用于背板耐候涂层。PVDF受到下游锂电池、光伏拉动，需求扩张速度快。且PVDF占下游锂电、光伏成本比重低，在涂料应用中其下游氟碳涂料具有较强的价格传导能力，因此综合分析下游对涨价不敏感。供给方面，全球性蒙特利尔公约下，PVDF的原材料R142b作为第二

代制冷剂由于对于环境破坏严重，供给端扩张受到政策严格限制。随着产业链价格的上涨，产业链利润持续向 R142b 环节转移，目前 R142b 环节利润已占产业链总利润超过 80%。目前，华安新材料（联创股份子公司）R142b 价格已上涨至 17.5 万/吨，PVDF 方面，东岳神州粉料及粒料节后报价调高 2 万/吨至 30-32 万/吨，锂电级报价调高 2 万/吨至 39-40 万/吨（9 月初为 30 万/吨）。我们认为随着锂电池装机需求高景气、磷酸铁锂电池份额的进一步增长，R142b-PVDF 产业链将维持强势。

重点关注：东岳集团、联创股份、巨化股份、东阳光

2) 工业硅：工业硅下游中光伏占比约 30%，且能耗双控情况导致产量刚性下降，以及西南地区枯水季产业要受限两个因素导致工业硅 产量持续下滑，工业硅价格大幅上涨，本周工业硅 421 价格涨至 6.6 万元/吨。目前下游硅料企业进入投产高峰期，光伏装机量从四季度开始持续提升，我们预计工业硅继续维持高景气。**建议关注合盛硅业(工业硅 73 万吨，在建产能 80 万吨+40 万吨)、新安股份(10 万吨工业硅，与乐山协鑫合资建设 20 万吨工业硅粉)。**

3) EVA 粒子：10 月 8 日，国常会上提出将市场交易电价上下浮动范围由分别不超过 10%、15%，调整为原则上均不超过 20%，此举有望提升新能源平价项目经济性，缓解新能源发电降本压力，刺激装机需求。EVA 行业扩产周期长，尤其做到光伏料需要较长爬坡期，四季度 EVA 价格有望继续上涨，未来 2 年我们预期供需紧张下 EVA 仍将保持较高景气，目前价格 28000-33000 元/吨，**重点推荐东方盛虹、联泓新科。**

4) 乙烷裂解制乙烯：乙烯作为化工重要原料目前国内仍有较大供应缺口，国家十四五规划目标是 2025 年自给率将从目前 50%提高至 70%。从乙烯生产路线来看，油头路线和煤头路线在双碳下可能面临一定审批上的不确定性。而乙烷裂解在成本、环保及能耗方面具备显著优势，同时副产物氢气未来还可用于氢能项目，符合氢能战略，**建议关注卫星石化**，公司在连云港规划的 250 万吨乙烷裂解制乙烯项目一阶段 125 万吨已于 2021 年 5 月份投产，二阶段预计将于 2022 年中旬投产，有望带动公司业绩大幅增长。

5) 磷化工：磷酸铁锂需求爆发是传统磷化工企业转型升级的重要机遇，随着新能源汽车以及储能市场的需求爆发，磷酸铁锂需求量快速增长，未来 5~10 年可能将呈现 10~20 倍的增长，从而带动磷酸铁锂上游磷酸铁及净化磷酸需求增长。磷酸铁锂产业链核心壁垒在于优质磷矿资源和湿法净化磷酸生产工艺，目前磷矿石供需处于紧平衡状态，未来几年磷矿新增产能相对有限，我们预计未来几年磷矿石供需还将持续处于偏紧的状态；磷酸铁锂工艺中 85%的净化磷酸都是必不可少的磷源，生产工艺包括热法及湿法，热法磷酸优点在于纯度高且杂质含量低，但存在高能耗、环保压力较大、成本高等缺点，湿法磷酸是用硫酸直接对磷矿石进行置换，成本低，湿法磷酸净化存在较高壁垒，目前国内仅有少数企业具备产能。综合这两个角度，**重点推荐川恒股份、云天化、兴发集团、云图控股，建议关注川发龙蟒、中毅达（瓮福）。**

6) 电解液添加剂 VC、FEC：锂电池添加剂 VC（碳酸亚乙烯酯）是电解液中的成膜添加剂，能使溶剂分子优先在负极表面形成致密的 SEI 膜，随着 VC 纯度的增加，形成的 SEI 膜致密性增加，溶剂消耗量降低，从而增加锂离子电池的能量密度和使用寿命。FEC（氟代碳酸乙烯酯）可以提升电池的容量、循环寿命和低温性能。VC 是电解液中最卡脖子的关键产品，由于其存在自聚合现象，纯度难以达到电池级要求。加上环保审批门槛高，因此扩产难度大/扩产时间长，目前排产已排至 2022 年。2019 年以来电解液添加剂 VC 出现供应缺口，随着磷酸铁锂电池份额的增长（VC 在磷酸铁锂电池添加比例是三元电池的数倍），缺口不断变大，部分电解液添加剂生厂商的 VC 订单已排到 2022 年上半年。目前 VC 散单报价已飙升至 50-60 万/吨以上，去年市场均价 15 万元-16 万元。

□永太科技：试生产新增 5000 吨 VC、3000 吨 FEC，在建 2.5 万吨 VC、5000 吨 FEC，与宁德时代签订协议锁定量、锁定时间均远超同行，正式确立战略级供应商地位。

□奥克股份：拟新增 3500 吨 VC、FEC 权益产能，与其颠覆性工艺生产的溶剂 EC/DMC，形成 EC-CEC-VC/FEC(溶剂-添加剂)的一体化锂电材料产业链。

华软科技: 公司核心子公司奥德赛化学拥有较强化学合成、提纯能力,目前正在立足技术优势切入电解液添加剂领域。

华鲁恒升: 规划 30 万吨 DMC、10 万吨草酸(磷酸铁锂原材料之一)以及 5 万吨 NMP。

卫星石化: 公司围绕新能源电池及光伏等下游快速发展的行业,计划于 2022 年建成以环氧乙烷与二氧化碳加成反应生产 EC、DMC、DEC、EMC 等装置,包括锂电池添加剂 VC、FEC 等产品规划,加快乙烯齐聚法合成长链 α -烯烃及 POE 技术开发项目的中试。

7) 纯碱: 全国纯碱产能 3400 万吨,其中江苏和青海合计占比 32%(根据百川盈孚统计),作为一级预警省份面临较大供给受限的压力。下半年随着光伏装机量提升预期光伏玻璃将迎来集中点火,随着下游需求改善,纯碱行业预计将由紧平衡变为紧缺,供需格局优化下我们预计纯碱景气持续时间将超预期。目前行业工厂库存 29 万吨,处于近两年低位,行业开工率 73%,重质纯碱市场价 3500 元/吨,轻质纯碱价格 3400 元/吨。**重点推荐中盐化工(纯碱 240 万吨)、ST 双环(纯碱 110 万吨)、山东海化(纯碱产能 280 万吨)、远兴能源(天然碱权益产能 140 万吨)、三友化工(纯碱权益产能 286 万吨)。**

8) 草甘膦: 行业未来新增产能极少,供需格局优化下,草甘膦有望进入中长期盈利周期。供给端约束下,近几年草甘膦行业基本没有新增产能,草甘膦江山股份与乐山福华合并后,草甘膦行业集中度将得以大幅提升,CR2 由 48.5%进一步提升至 58.8%(根据百川盈孚)。行业旺季来临,行业库存历史低位,供需错配之下,看好草甘膦景气度持续超预期,目前草甘膦价格 75000 元/吨。**重点推荐兴发集团:**目前产能 18 万吨,2022 年扩产至 23 万吨/年,公司有 16 万吨黄磷,受益于一体化优势;**和邦生物(20 万吨双甘膦+5 万吨草甘膦(IDA 工艺)、江山股份(拟收购福华后草甘膦产能 22.3 万吨)、新安股份(8 万吨)。**

9) 三元正极材料: 建议关注天原股份,公司及参股子公司与宁德时代签订全面战略合作协议,未来将积极配套宁德时代宜宾生产基地,未来宁德时代采购量将不低于 20 万吨。

10) 半导体、显示材料及军工半导体领域: 半导体封装材料(华软科技)、光刻胶(南大光大、彤程新材、晶瑞股份)、半导体前驱体(雅克科技)、特种气体(昊华科技、华特气体、雅克科技)、湿电子化学品(江化微、晶瑞股份、飞凯材料)、CMP 抛光材料(鼎龙股份)。军工领域:特种化学品(昊华科技)、芳纶(泰和新材)、碳纤维(光威复材)。新型显示领域:光学膜(东材科技)、有机发光材料(万润股份、华软科技)、PI 材料(瑞华泰)。

2、关注低估值景气持续周期标的

- 1) 纯碱: 平板玻璃、光伏玻璃高增长,供需改善。标的:三友化工、山东海化、中盐化工、远兴能源、华昌化工、st 双环;
- 2) 电石、烧碱: 供需改善,行业库存低位,标的:中泰化学、湖北宜化、新疆天业
- 3) 农化:下游高景气,景气持续向上。标的:磷肥/磷矿石(云天化、川恒股份、湖北宜化、兴发集团)、钾肥(东方铁塔)、草甘膦(兴发集团、江山股份、新安股份、和邦生物)、草铵膦(利尔化学、利民股份);
- 4) 钛白粉: 成本推动及出口需求拉动下,行业持续高景气。标的:龙鳞佰利,中核钛白、天原股份;
- 5) 化纤: 纺服需求改善,库存低弹性大。标的:粘胶(三友化工、中泰化学)、涤纶(桐昆股份、恒逸石化等)、氨纶(华峰化学、新乡化纤、泰和新材)。

3、中长期继续看好化工核心资产: 目前化工核心资产估值已经回归至相对合理水平,我们认为龙头公司高溢价的状态未来还会长期持续,而高溢价的方向应该给到未来最确定、壁垒和竞争力最强的核心龙头。**中长期我们继续看好万华化学、华鲁恒升、扬农化工、荣盛石化、恒力石化、龙鳞佰利、宝丰能源、新和成、东方盛虹、卫星石化等优质公司。**

4、看好天花板高,盈利稳定的消费成长股及新材料成长股: 看好天花板高,盈利稳定,能长大出未来“大公司”的赛道,具体包括人造肉、国六尾气处理产业链、无糖添加剂、可

降解塑料产业等方向。推荐人造肉及植物胶囊（山东赫达）、维生素（花园生物）、无糖化趋势（金禾实业）、国六产业链（艾可蓝、建龙微纳、瑞丰新材）、可降解、可再生塑料（瑞丰高材、三联虹普、金发科技、彤程新材）。

二、本周化工品价格动态跟踪

本周上证综指周上涨0.67%，深证成指上涨0.73%，沪深300指数上涨1.31%，创业板指周下跌0.04%，化工板块（中信）周下跌1.65%，涨跌幅位居所有板块第29位。其中化学制药、石油化工和煤炭化工上涨，农用化工下跌。各板块涨跌幅为：化学制药（+2.36%），石油化工（+0.54%），煤炭化工（+0.07%），农用化工（-1.64%）。

图表1：本周化工品价格涨跌幅前十

涨跌幅排行榜一览（10月9日）					
最近一周涨幅排行（前十）			最近一周跌幅排行（前十）		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	氯化钾	13.1%	1	醋酸乙烯	-7.9%
2	COBT玉米	11.8%	2	醋酸（华东）	-5.9%
3	PX（华东挂牌价）	9.2%	3	液氯	-5.7%
4	豆粕	9.1%	4	LLDPE7042	-3.5%
5	己二酸	8.5%	5	钛白粉（锐钛型）	-3.2%
6	丁酮	8.2%	6	二氯甲烷	-3.1%
7	烧碱	7.9%	7	天然橡胶	-3.1%
8	丁二烯（华东）	7.1%	8	钛白粉（金红石型）	-3.0%
9	棉短绒	5.5%	9	丁基橡胶	-2.6%
10	苯酚	5.2%	10	粘胶短纤	-2.3%
最近一月涨幅排行（前十）			最近一月跌幅排行（前十）		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	磷酸（澄星集团食品）	28.7%	1	液氯	-31.1%
2	丁二烯（东南亚CFR）	25.0%	2	黄磷	-20.8%
3	磷酸（澄星集团工业85%）	20.0%	3	COBT玉米	-14.1%
4	丁二烯（华东）	19.7%	4	丙酮	-13.9%
5	天然气	18.7%	5	蛋氨酸	-13.4%
6	尿素（波罗的海）	16.2%	6	二甲醚	-12.6%
7	丁酮	15.4%	7	赖氨酸	-11.9%
8	甲基环硅氧烷（华东）	15.1%	8	BDO	-11.5%
9	磷酸二铵（美国海岸）	14.5%	9	醋酸乙烯	-9.4%
10	苯胺（华东）	14.1%	10	丙烯（FOB韩国）	-7.7%

资料来源：百川盈孚、wind、国盛证券研究所

图表 2: 本周化工品价格涨跌幅

行业动态跟踪 (10月9日)																
版块	名称	最新	上周	单位	周涨幅	两周前	两周涨幅	上月	月涨幅	上季度	季涨幅	上年	年涨幅	三年涨幅	当前价历史分位	(当前价-均值)/标准差
石油化工	NYMEX原油	68.14	69.99	美元/桶	-2.6%	67.42	1.1%	68.29	-0.2%	70.29	-3.1%	38.05	79.1%	0.9%	57.8%	-11.4%
	布伦特原油	71.45	73.03	美元/桶	-2.2%	71.07	0.5%	70.63	1.2%	72.52	-1.5%	40.79	75.2%	-7.7%	41.1%	-17.6%
	天然气	4.568	4.377	美元/mbtu	4.2%	3.897	17.2%	4.089	11.7%	3.129	46.0%	2.406	89.9%	62.9%	25.2%	22.0%
	国际石脑油	72.89	70.68	美元/桶	3.1%	70.46	3.4%	72.57	0.4%	69.75	4.5%	41.55	75.4%	-1.4%	48.5%	4.6%
	液化气	5160	4900	元/吨	5.3%	4900	5.3%	4880	5.7%	4150	24.3%	2970	73.7%	-2.6%	50.9%	33.5%
	国际乙烯	1045	990	美元/吨	5.6%	960	8.9%	1005	4.0%	915	14.2%	740	41.2%	-14.0%	52.0%	-19.2%
	国际丙烯	985	990	美元/吨	-0.5%	990	-0.5%	970	1.5%	1095	-10.0%	830	18.7%	-9.6%	46.1%	-26.1%
	国内丙烯	7600	7600	元/吨	0.0%	7800	-2.6%	7650	-0.7%	7900	-3.8%	7250	4.8%	-19.1%	30.5%	-31.9%
	国内苯乙烯	1215.5	1173	美元/吨	3.6%	1115.5	9.0%	1148	5.9%	1141.5	6.5%	636.5	91.0%	-12.6%	55.5%	0.9%
	国内苯乙烯	1235.5	1193	美元/吨	3.6%	1135.5	8.8%	1168	5.8%	1161.5	6.4%	687.5	79.7%	35.8%	54.8%	31.5%
	甲苯	5650	5620	元/吨	0.5%	5710	-1.1%	5780	-2.2%	5720	-1.2%	3420	65.2%	-18.7%	37.5%	-61.7%
	二甲苯	5860	5780	元/吨	1.4%	5850	0.2%	5870	-0.2%	5800	1.0%	5900	-0.7%	-15.7%	35.1%	-72.2%
	国际纯苯	1002	968	美元/吨	3.5%	952	5.3%	964	3.9%	946	5.9%	420	138.6%	18.7%	60.8%	41.2%
	国内纯苯	8125	7800	元/吨	4.2%	7545	7.7%	7490	8.5%	7650	6.2%	3490	132.8%	16.1%	67.8%	60.3%
	LLDPE7042	9650	9650	元/吨	0.0%	9650	0.0%	9800	-1.5%	10000	-3.5%	8950	7.8%	-7.7%	30.4%	-90.9%
石油焦	1700	1700	元/吨	0.0%	1700	0.0%	1700	0.0%	1700	0.0%	1700	0.0%	0.0%	87.3%	103.0%	
化肥	液氨	4570	4260	元/吨	7.3%	4520	1.1%	4360	4.8%	4250	7.5%	3000	52.3%	21.2%	96.3%	343.7%
	国际尿素	445	445	美元/吨	0.0%	445	0.0%	405	9.9%	430	3.5%	237	87.8%	51.9%	44.4%	153.0%
	国内尿素	2970	2810	元/吨	5.7%	2800	6.1%	2550	16.5%	2670	11.2%	1650	80.0%	35.0%	100.0%	415.2%
	三聚氰胺	18000	17500	元/吨	2.9%	17500	2.9%	15500	16.1%	11800	52.5%	5400	233.3%	100.0%	100.0%	493.5%
	氯化铵	1100	1100	元/吨	0.0%	1100	0.0%	1100	0.0%	680	61.8%	510	115.7%	120.0%	34.1%	192.1%
	硝酸	2950	2950	元/吨	0.0%	2950	0.0%	2950	0.0%	0	#DIV/0!	1450	103.4%	73.5%	61.5%	186.9%
	硝酸铵	2400	2400	元/吨	0.0%	2400	0.0%	2400	0.0%	2400	0.0%	1750	37.1%	23.1%	21.6%	90.5%
	盐湖氯化钾(62%)	3190	3190	元/吨	0.0%	3270	-2.4%	3270	-2.4%	2770	15.2%	1850	72.4%	35.7%	29.9%	94.6%
	磷酸二铵(64%)	3460	3460	元/吨	0.0%	3460	0.0%	3460	0.0%	3000	15.3%	2190	58.0%	31.1%	52.8%	122.0%
	国际磷酸二铵	672.5	672.5	美元/吨	0.0%	672.5	0.0%	672.5	0.0%	667.5	0.7%	355	89.4%	54.2%	43.1%	116.5%
	国际磷酸	207.5	207.5	美元/吨	0.0%	207.5	0.0%	195	6.4%	183	13.4%	75	176.7%	59.6%	22.8%	40.8%
	国内磷酸	1900	1900	元/吨	0.0%	1900	0.0%	1850	2.7%	1700	11.8%	940	102.1%	36.7%	25.4%	64.3%
	硫酸(98%)	920	980	元/吨	-6.1%	980	-6.1%	900	2.2%	620	48.4%	210	338.1%	43.8%	43.3%	131.5%
	黄磷	57000	58000	元/吨	-1.7%	65000	-12.3%	31500	81.0%	19000	200.0%	15000	280.0%	275.0%	85.3%	1036.2%
	CBOT玉米	530	542	美分/蒲式耳	-2.2%	525.5	0.9%	510	3.9%	513.75	3.2%	395	34.2%	43.6%	51.9%	64.4%
CBOT小麦	733	757.75	美分/蒲式耳	-3.3%	715.75	2.4%	692.25	5.9%	615	19.2%	593.75	23.5%	44.4%	42.9%	108.4%	
黄玉米	2479	2517	元/吨	-1.5%	2484	-0.2%	2459	0.8%	2785	-11.0%	2525	-1.8%	36.1%	75.5%	134.7%	
优质强筋小麦	2699	2,699.00	元/吨	#VALUE!	2,699.00	#VALUE!	2836	-4.8%	2630	2.6%	2637	2.4%	5.9%	69.1%	82.6%	
氯碱	液氯	2603	2777	元/吨	-6.3%	2603	0.0%	1340	94.3%	1173	121.9%	901	188.9%		94.2%	305.6%
	原盐	330	330	元/吨	0.0%	330	0.0%	298	10.7%	245	34.7%	150	120.0%	69.2%	73.3%	167.0%
	烧碱32%离子膜	1224	1441	元/吨	-15.1%	1389	-11.9%	799	53.2%	787	55.5%	600	104.0%	14.4%	74.1%	262.2%
	烧碱30%隔膜	1300	1160	元/吨	12.1%	1060	22.6%	580	124.1%	420	209.5%	445	192.1%	-3.7%	94.9%	346.4%
	电石	5971	5826	元/吨	2.5%	6132	-2.6%	5726	4.3%	4971	20.1%	3095	92.9%	58.7%	72.5%	437.5%
	PVC(CFR东南亚)	1610	1610	美元/吨	0.0%	1510	6.6%	1390	15.8%	1240	29.8%	990	62.6%	87.2%	100.0%	417.0%
纯碱	PVC(电石法)	13113	12288	元/吨	6.7%	10725	22.3%	10000	31.1%	9050	44.9%	6627	97.9%	90.7%	100.0%	655.8%
	PVC(乙烯法)	13800	13000	元/吨	6.2%	10900	26.6%	10500	31.4%	9400	46.8%	7000	97.1%	91.4%	100.0%	677.6%
	轻质纯碱	3550	3550	元/吨	0.0%	3000	18.3%	2450	44.9%	1900	86.8%	1775	100.0%	87.8%	100.0%	627.5%
	重质纯碱	3575	3500	元/吨	2.1%	3100	15.3%	2700	32.4%	2190	63.2%	2000	78.8%	81.0%	100.0%	560.3%
	PX(CFR中国)	893.33	883.33	美元/吨	1.1%	902	-1.0%	885.33	0.9%	910.67	-1.9%	534.67	67.1%	-33.1%	32.6%	-10.9%
	PX(华东挂牌价)	7100	7100	元/吨	0.0%	6800	4.4%	7100	0.0%	7100	0.0%	4450	59.6%	-35.2%	37.4%	-53.1%
	PTA	5420	4990	元/吨	8.6%	5055	7.2%	4700	15.3%	5020	8.0%	3280	65.2%	-33.1%	27.7%	-68.1%
	乙二醇	6707	6157	元/吨	8.9%	5663	18.4%	5318	26.1%	5010	33.9%	3717	80.4%	-10.7%	29.3%	-11.4%
	PET切片	7200	6700	元/吨	7.5%	6450	11.6%	6325	13.8%	6350	13.4%	4450	61.8%	-26.7%	25.8%	-64.1%
	苯胺	12650	11500	元/吨	10.0%	11800	7.2%	10550	19.9%	10300	22.8%	6400	97.7%	45.4%	67.3%	129.9%
	TDI	13650	13600	元/吨	0.4%	13500	1.1%	13750	-0.7%	13750	-0.7%	16500	-17.3%	-38.0%	9.8%	-96.1%
	聚合MDI(华东)	24000	24350	元/吨	-1.4%	21100	13.7%	20450	17.4%	21200	13.2%	18250	31.5%	69.0%	42.8%	121.6%
	纯MDI(华东)	22500	22500	元/吨	1.1%	21350	5.4%	20750	8.4%	22000	2.3%	20250	11.1%	-7.2%	36.7%	225.9%
	万华聚合MDI(挂牌)	23000	23000	元/吨	0.0%	20600	11.7%	20600	11.7%	19600	17.3%	19600	17.3%	48.4%	52.0%	87.2%
	万华纯MDI(挂牌)	23800	23800	元/吨	0.0%	23800	0.0%	23800	0.0%	21800	9.2%	19800	20.2%	-18.5%	51.0%	33.6%
1,4-丁二醇(BDO)	29500	29500	元/吨	0.0%	29300	0.0%	29300	0.0%	29300	0.0%	17000	73.5%	9250	218.9%	141.8%	
聚氨酯	PTMEG	47000	47000	元/吨	0.0%	47000	0.0%	47000	0.0%	38000	23.7%	14250	229.8%	135.0%	100.0%	349.5%
	己二酸	12005	11305	元/吨	6.2%	10930	9.8%	10170	18.0%	11250	6.7%	6200	93.6%	13.3%	31.9%	1.3%
	甲乙酮	9250	8950	元/吨	3.4%	8950	3.4%	8400	10.1%	9150	1.1%	6300	46.8%	6.6%	25.2%	20.3%
	环己酮	13050	12950	元/吨	0.8%	13100	-0.4%	11550	13.0%	10850	20.3%	6050	115.7%	-5.8%	61.2%	83.1%
	环己烷	8600	8200	元/吨	4.9%	7900	8.9%	7500	14.7%	6900	24.6%	7200	19.4%	-17.3%	23.3%	-75.6%
	环氧丙烷	16700	17800	元/吨	-6.2%	17800	-6.2%	16600	0.6%	15300	9.2%	18850	-11.4%	26.0%	77.4%	164.8%
	环氧氯丙烷	20400	20900	元/吨	-2.4%	20900	-2.4%	16600	22.9%	13700	48.9%	10400	96.2%	78.9%	70.2%	196.2%
	软泡聚醚	16600	18000	元/吨	-7.8%	18000	-7.8%	16050	3.4%	15650	6.1%	19250	-13.8%	22.5%	73.0%	142.7%
	硬泡聚醚	15000	15000	元/吨	0.0%	15000	0.0%	14250	5.3%	13375	12.1%	15100	-0.7%	27.7%	88.6%	184.1%
	醇类	甲醇	3850	3390	元/吨	13.6%	3180	21.1%	2955	30.3%	2540	51.6%	1860	107.0%	9.1%	71.6%
二甲醚		5780	4820	元/吨	19.9%	4760	21.4%	3770	53.3%	3350	72.5%	2570	124.9%	24.6%	81.6%	185.8%
甲醛		1923	1850	元/吨	3.9%	1650	16.5%	1455	32.2%	1408	36.6%	1050	83.1%	6.8%	66.0%	169.3%
醋酸		9000	9000	元/吨	0.0%	9000	0.0%	5850	53.8%	6400	40.6%	2500	260.0%	81.8%	100.0%	378.2%
醋酸酐		14500	14500	元/吨	0.0%	13750	5.5%	9850	47.2%	10900	33.0%	5100	184.3%	84.7%	100.0%	335.7%
醋酸乙烯		14600	13800	元/吨	5.8%	13500	8.1%	12200	19.7%	10800	35.2%	5600	160.7%	80.2%	90.6%	325.3%
乙醇		6350	6350	元/吨	0.0%	6400	-0.8%	6450	-1.6%	6800	-6.6%	6400	-0.8%	10.4%	69.7%	87.7%
二乙二醇		6535	6555	元/吨	-0.3%	6585	-0.8%	6505	0.0%							

图表3: 本周化工品价格涨跌幅

品名	最新价	前日价	单位	涨跌幅	最新价	前日价	单位	涨跌幅	最新价	前日价	单位	涨跌幅	最新价	前日价	单位	涨跌幅	最新价	前日价	单位	涨跌幅
化纤	粘胶长丝	38500	38500	元/吨	0.0%	38000	1.3%	38000	1.3%	37000	4.1%	36500	5.5%	1.9%		48.4%			31.0%	
	粘胶短纤	14000	12000	元/吨	16.7%	11850	18.1%	12700	10.2%	12700	10.2%	9300	50.5%	-8.5%		25.3%			-28.3%	
	涤纶40D	78000	78000	元/吨	0.0%	78000	0.0%	79000	-1.3%	74000	5.4%	30000	160.0%	129.4%		74.6%			220.2%	
	涤纶短纤	7960	7375	元/吨	7.9%	7173	11.0%	6900	15.4%	7050	12.9%	5450	46.1%	-26.1%		20.0%			-62.9%	
	涤纶POY	8325	7625	元/吨	9.2%	7325	13.7%	7075	17.7%	7850	6.1%	5175	60.9%	-25.3%		29.8%			-53.8%	
	涤纶DTY	10175	10150	元/吨	0.2%	10350	-1.7%	10175	0.0%	10175	0.0%	9200	10.6%	19.7%		36.1%			-50.6%	
	涤纶FDY	8625	8100	元/吨	6.5%	7825	10.2%	7675	12.4%	8025	7.5%	5525	56.1%	-23.7%		21.8%			-68.0%	
	棉花CCIindex(328)	21687	19104	元/吨	13.5%	17922	21.0%	18391	17.9%	16501	31.4%	12963	67.3%	35.2%		54.0%			162.8%	
	己内酰胺	16300	16300	元/吨	0.0%	16200	0.6%	15300	6.5%	14950	9.0%	9050	80.1%	-10.0%		40.6%			-1.1%	
	PA6	17200	16525	元/吨	4.1%	16800	2.4%	16000	7.5%	15550	10.6%	10575	62.6%	-11.6%		33.7%			-64.2%	
	PA66	42000	42000	元/吨	0.0%	42200	-0.5%	41800	0.5%	39500	6.3%	21200	98.1%	6.3%		6.2%			185.3%	
	锦纶切片	17750	17750	元/吨	0.0%	17650	0.6%	17750	0.0%	17750	0.0%	17550	1.1%	-5.3%		36.9%			8.5%	
	锦纶POY	19000	18700	元/吨	1.6%	18700	1.6%	17900	6.1%	17900	6.1%	12650	50.2%	-14.6%		31.9%			-45.2%	
	锦纶DTY	21600	21100	元/吨	2.4%	21100	2.4%	20500	5.4%	20500	5.4%	15250	41.6%	-15.3%		30.2%			-50.9%	
	锦纶FDY	20300	19750	元/吨	2.8%	19750	2.8%	18850	7.7%	19150	6.0%	13250	53.2%	-15.9%		31.5%			-43.8%	
	腈纶短纤	20000	19500	元/吨	2.6%	18700	7.0%	18700	7.0%	18300	9.3%	12000	66.7%	-4.4%		60.7%			76.8%	
	腈纶毛条	21000	20400	元/吨	2.9%	19600	7.1%	19600	7.1%	19100	9.9%	13400	56.7%	-1.9%		59.4%			82.4%	
	丙烯腈	15000	15000	元/吨	0.0%	14900	0.7%	14900	0.7%	14500	3.4%	9100	64.8%	-21.9%		55.4%			40.1%	
	棉短绒	6800	6800	元/吨	0.0%	6800	0.0%	6800	0.0%	6300	7.9%	3600	88.9%	88.9%		95.7%			216.7%	
	棉浆	7550	7550	元/吨	0.0%	7550	0.0%	7550	0.0%	8350	-9.6%	5100	48.0%	5.6%		55.7%			95.4%	
木浆	1130	1180	元/吨	-4.2%	1180	-4.2%	1180	-4.2%	1180	-4.2%	690	63.8%	20.9%		82.3%			128.4%		
氟化工	萤石粉	2600	2575	元/吨	1.0%	2550	2.0%	2500	4.0%	2450	6.1%	2475	5.1%	-15.4%		52.0%			90.5%	
	无水氟化氢	11000	10750	元/吨	2.3%	10500	4.8%	10150	8.4%	9350	17.6%	7600	44.7%	0.0%		64.3%			105.0%	
	二氟甲烷	5479	5155	元/吨	6.3%	5194	5.5%	4064	34.8%	3867	41.7%	2980	83.9%	17.8%		51.1%			123.6%	
	二氟乙烷	890	890	元/吨	0.0%	890	0.0%	750	18.7%	665	33.8%	470	89.4%	161.8%		100.0%			426.4%	
	三氟乙烷	18077	17882	元/吨	1.1%	12500	44.6%	9206	96.4%	9800	84.5%	4900	268.9%	228.7%		100.0%			487.2%	
	R22	25000	25000	元/吨	0.0%	25000	0.0%	19000	31.6%	16000	56.3%	14500	72.4%	4.2%		85.7%			277.6%	
	R134a	40000	40000	元/吨	0.0%	35000	14.3%	24000	66.7%	22000	81.8%	17000	135.3%	25.0%		41.6%			81.7%	
	氟化铝	9850	9850	元/吨	0.0%	9150	7.7%	8650	13.9%	7600	29.6%	7800	26.3%	-14.7%		57.4%			81.6%	
	冰晶石	5150	5150	元/吨	0.0%	5150	0.0%	5150	0.0%	5150	0.0%	3600	43.1%	-12.7%		25.8%			-21.3%	
	钛白粉	钛精矿	2500	2500	元/吨	0.0%	2500	0.0%	2500	0.0%	2500	0.0%	1550	61.3%	92.3%		91.1%			230.8%
锐钛型		18550	18550	元/吨	0.0%	18550	0.0%	17750	4.5%	18150	2.2%	10750	72.6%	48.4%		93.3%			158.5%	
金红石		20450	20350	元/吨	0.5%	20350	0.5%	20050	2.0%	19700	3.8%	13000	57.3%	26.6%		78.7%			134.2%	
橡胶	天然橡胶	13400	13200	元/吨	1.5%	12400	8.1%	12250	9.4%	12900	3.9%	12150	10.3%	21.3%		13.2%			-61.1%	
	国际丁二烯	820	900	元/吨	-8.9%	900	-8.9%	1270	-35.4%	1250	-34.4%	840	-2.4%	-29.0%		21.2%			-139.9%	
	丁二烯(华东)	7187.5	7162.5	元/吨	0.3%	8241.67	-12.8%	9895	-27.4%	9870	-27.2%	6500	10.6%	-36.4%		14.3%			-29.2%	
	丁苯橡胶	13700	13000	元/吨	5.4%	12425	10.3%	12900	6.2%	13175	4.0%	9275	47.7%	9.6%		22.6%			-27.6%	
	丁基橡胶	18700	18700	元/吨	0.0%	18700	0.0%	19000	-1.6%	19000	-1.6%	17250	8.4%	-8.8%		3.8%			-85.0%	
	顺丁橡胶	14400	13650	元/吨	5.5%	13100	9.9%	13500	6.7%	12850	12.1%	8900	61.8%	3.6%		25.0%			-22.4%	
塑料	SBS干胶	1880	1880	元/吨	0.0%	1880	0.0%	1880	0.0%	1880	0.0%	1900	-1.1%	0.0%		35.4%			19.6%	
	HDPE	10000	9450	元/吨	5.8%	9250	8.1%	8950	11.7%	9400	6.4%	8600	16.3%	-13.8%		33.3%			-58.1%	
	PP	9600	9600	元/吨	0.0%	9250	3.8%	9000	6.7%	9150	4.9%	8450	13.6%	-17.2%		26.0%			-69.5%	
	GPPS	11725	11325	元/吨	3.5%	11300	3.8%	11250	4.2%	11400	2.9%	9275	26.4%	-10.7%		66.4%			22.8%	
	HIPS	13150	13100	元/吨	0.4%	13100	0.4%	13075	0.6%	13300	-1.1%	11300	16.4%	-3.3%		61.3%			54.2%	
膜版	ABS	18150	17925	元/吨	1.3%	17925	1.3%	18000	0.8%	17900	1.4%	14075	29.0%	20.2%		90.1%			162.8%	
	BOPP	9800	9800	元/吨	0.0%	9800	0.0%	9800	0.0%	9740	0.6%	9740	0.6%	0.0%		29.5%			-26.6%	
农药	吡虫啉	22000	22000	元/吨	0.0%	22000	0.0%	22000	0.0%	22000	0.0%	17500	25.7%	3.5%		13.4%			-72.1%	
	草甘膦	75000	66000	元/吨	13.6%	66000	13.6%	52500	42.9%	50000	50.0%	24500	206.1%	167.9%		69.9%			313.7%	
有机硅	甲基环硅氧烷	60000	60000	元/吨	0.0%	43500	37.9%	37700	59.2%	30500	96.7%	17600	240.9%	103.4%		100.0%			668.7%	
	金属硅44	62000	41500	元/吨	49.4%	31500	96.8%	31000	100.0%	14425	329.8%	11650	432.2%	346.0%		100.0%			1043.2%	
维生素	维生素A	275	275	元/Kg	0.0%	275	0.0%	280	-1.8%	302.5	-9.1%	380	-27.6%	-6.8%		13.5%			9.7%	
	维生素C	42.5	42.5	元/Kg	0.0%	42.5	0.0%	44.5	-4.5%	47.5	-10.5%	26.5	60.4%	28.8%		24.2%			0.7%	
	维生素E	83.5	83.5	元/Kg	0.0%	80	4.4%	79.5	5.0%	78	7.1%	64.5	29.5%	138.6%		26.6%			-17.9%	
	维生素K3	82.5	82.5	元/Kg	0.0%	77.5	6.5%	73.5	12.2%	71	16.2%	85	-2.9%	38.7%		30.1%			-1.9%	
	维生素D3	97.5	97.5	元/Kg	0.0%	97.5	0.0%	87.5	11.4%	102.5	-4.9%	170	-42.6%	-75.0%		8.3%			-73.6%	
饲料	大豆	5743	5897	元/吨	-2.6%	5832	-1.5%	5740	0.1%	5890	-2.5%	4435	29.5%	62.8%		81.6%			223.5%	
	豆粕	3485	3509	元/吨	-0.7%	3575	-2.5%	3619	-3.7%	3570	-2.4%	2946	18.3%	6.9%		78.6%			146.9%	
	棉粕	3485	3340.67	元/吨	4.3%	3345.33	4.2%	3130.67	11.3%	3198.67	9.0%	2920.67	19.3%	31.9%		99.7%			293.9%	
	菜粕	2983.33	2970	元/吨	0.4%	2982.22	0.0%	2876.11	3.7%	2890.56	3.2%	2290.56	30.2%	19.4%		97.8%			265.4%	
	玉米	2527	2500	元/吨	1.1%	2579	-2.0%	2599	-2.8%	2728	-7.4%	2271	11.3%	36.3%		81.2%			143.2%	
	赖氨酸	9340	9130	元/吨	2.3%	9130	2.3%	8570	9.0%	9800	-4.7%	7350	27.1%	15.7%		32.5%			55.0%	
	蛋氨酸	18200	18200	元/吨	0.0%	17920	1.6%	17920	1.6%	21150	-13.9%	18440	-1.3%	3.5%		2.5%			-68.1%	
杂项	乙烯焦油	3342	3342	元/吨	0.0%	3213	4.0%	2963	12.8%	3085.8	8.3%	1861.67	79.5%	1.3%		85.3%			108.6%	
	炭黑	8200	7800	元/吨	5.1%	7750	5.8%	7700	6.5%	8100	1.2%	5800	41.4%	10.8%		83.3%			154.2%	
	苯酚	9850	9525	元/吨	3.4%	9550	3.1%	9450	4.2%	9525	3.4%	5575	76.7%	-18.6%		45.8%			-4.2%	
	苯胺	7500	7580	元/吨	-1.1%	7600	-1.3%	7500	0.0%	7500	0.0%	7270	3.2%	0.0%		51.5%			39.4%	
	丙酮	6825	6300	元/																

三、本周最新子行业信息跟踪

1. 原油：OPEC+增产计划不变引发供应担忧 原油价格大幅上涨

本周（9月29日-10月8日）OPEC保持稳定增产叠加美国暂无释放储备原油计划，供应紧缺担忧推动油价大幅上涨。周内前期，EIA原油库存八周来首次增加且增幅超市场预期限制了油价涨，不过OPEC+会议召开在即，在石油需求增长的情况下，投资者对OPEC是否能增加更多原油供应仍存担忧，原油价格先跌后涨。周内后期，OPEC+仍然坚持按照此前每月40万桶的计划逐步增产，同时美国能源部称未有释放战略储备以遏制油价的计划，且美国也重新限制石油出口计划，加之发电厂燃料气转油加剧了石油市场紧缺的预期，原油价格持续走高。截至10月8日当周，WTI原油价格为79.35美元/桶，较上周末上涨5.39%，较上月均价上涨11.07%，较年初价格上涨66.63%；布伦特原油价格为82.39美元/桶，较上周末上涨4.17%，较上月均价上涨10.03%，较年初上涨61.26%。

虽然美国原油库存小幅增加，但是OPEC+会议维持稳定增产计划，仍是按照每天增加40万桶，市场对供应短缺的担忧加剧。同时天然气和煤炭价格高企，市场对后市用油作为冬季取暖需求的前景持乐观心态。另外，高油价下，大量的资本进入到原油市场，原油市场整体处于向好态势。综合来看，国际原油市场下放支撑较强，预计下周国际原油价格将偏强震荡。后市预测：预计下周WTI原油期货价格在76-80美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在78-82美元/桶之间浮动。

2. R142b-PVDF产业链：R142b市场行情坚挺上涨

本周国内制冷剂R142b市场行情坚挺上涨，受益于下游锂电需求增长，PVDF用于锂电池正极粘结剂，R142b作为PVDF的主要生产原料同向拉涨，而国内产能不足，市场供不应求，厂家报价基本在16-17.5万元/吨，后续供应端短期无明显新增有效供给，个别厂家出现配额消耗过快现象，兼之下游PVDF需求持续提升，供需缺口将持续存在并可能继续扩大，R142b价格有望再次调涨。东岳神州粉料及粒料节后报价调高2万/吨至30-32万/吨，锂电级报价调高2万/吨至39-40万/吨（9月初为30万/吨）。

后市预测：当前市场供应紧俏，但下游需求持续旺盛，供需矛盾加剧，价格暴涨导致工厂惜售心态浓，不报价、不接单现象仍存，预计短期内R142b价格仍有可能延续涨势，再创新高。

3. EVA：国内EVA出厂价格稳定

本周国内EVA出厂价格暂稳运行，竞拍货源价格维稳成交不佳，市场价格大稳小动，个别偏弱运行。上游醋酸乙烯受宏观政策影响部分工厂生产仍受限，市场库存低位，中间商现货量鲜有，价格假期期间上调。EVA市场受限电政策影响，不确定因素增加，贸易商积极出货，小幅让利。下游维持刚需采购，交投平平。截止今日，EVA市场参考报价：进口发泡料报2650-3520美元/吨，国产料报27100-28700元/吨；进口电缆料在2800-3820美元/吨，国产料在30800-31500元/吨左右。

后市预测：目前国内EVA市场供应面仍然紧缺，国庆假期归来厂家报盘暂稳运行，贸易商观望报盘，下游厂商小单拿货，整体气氛观望浓厚。预计短期国内EVA市场震荡整理，价格大致有300-500元/吨的波动。

4. 工业硅：云南、湖南地区金属硅基本恢复生产

本周中国金属硅市场价格继续整体下降，截至10月9日，中国金属硅市场参考均价57875元/吨，较9月29日下降1975元/吨，降幅3.3%。新疆地区本周开工下行，产量相对减少，新疆化学级421#金属硅报价维稳。本周低品位金属硅价格由于节前贸易商抛货以及下游铝加工行业限产，价格在国庆节期间继续下调，高品位金属硅价格暂稳。目前福建地区继续限电，湖南地区现已基本恢复供电，企业开炉生产。云南地区企业大部分开炉生产，四川地区偶有限电，重庆地区根据电力供应，限电时间时长时短。目前市场参考价：不通氧553#金属硅出厂含税参考价49000元/吨，通氧553#金属硅出厂含税参

考价 57000 元/吨, 441#金属硅出厂含税参考价 58000 元/吨, 3303#金属硅出厂含税参考价 63000 元/吨, 421#出厂含税参考价 66000 元/吨, 通氧 97#金属硅出厂含税参考价 40000 元/吨左右。

供应方面: 目前西南地区开工上行, 产量增加。云南德宏地区之前因限产停炉, 现已基本恢复生产。福建继续限电停炉, 湖南地区现已开炉生产, 市场供应量相对增加。西北地区开炉减少, 产量下降。

需求方面: 目前下游多晶硅行业开工高位, 需求较多。有机硅价格稳定, 对金属硅的需求良好。本周长江现货铝价涨跌互现, 价格较上周四价格下降 10 元/吨, 现铝加工行业减产, 需求减弱。

成本方面: 本周金属硅成本稳定, 后期成本受煤价、石油焦以及电力扰动。

利润方面: 总体而言, 本周金属硅利润稳定。金属硅市场处于供不应求的状态, 市场价格整体持稳。预计后期金属硅整体价格继续上涨, 行业利润增加。

后市预测: 目前低品位金属硅市场价格回调, 高品位金属硅价格暂时保持稳定, 主要是冶金级金属硅下游减产, 需求减弱, 贸易商节前抛货, 供应量增加; 福建限电停炉, 高品位金属硅产量减少。根据目前各省市电力供应状态来看, 后期限电或将更加严重。目前新疆地区开炉下降, 产量相对减少。四川开工上行, 因电力不足偶尔进行错峰限电。云南地区根据用电情况, 企业后期将轮流限电, 预计下周价格呈弱势运行。

5. 纯碱: 纯碱行业开工不高, 市场价格延续涨势

本周国内纯碱市场价格延续涨势, 节后纯碱企业陆续出新价, 轻质纯碱部分企业报盘走高 200-500 元/吨; 重质纯碱部分企业报盘走高 100-400 元/吨。一方面虽江苏能耗双控影响放缓, 部分企业开工恢复低产, 但也有个别企业全厂停车, 加之部分企业延续低产, 整体开工负荷不高, 市场货源供应依然紧张; 另一方面国内纯碱订单充足, 部分企业延续封单或控制接单的模式, 市场库存延续低位, 新单成交价格不断上行。

具体分析来看: 1、本周江苏连云港 10 月 3 日开始全厂停车, 区域内其他前期停工的企业恢复低负荷运行; 天津渤化装置恢复至 8 成, 河南骏化 10 月 5 日开始全厂停车, 市场供应面稍有增加, 但整体行业货源紧张格局延续; 2、假期期间部分地区运输稍有影响, 市场库存略有增加, 但整体库存延续低位, 厂家订单排单较多, 部分厂家 10 月份订单已接满; 3、轻碱下游需求一般, 终端用户对随用随采为主; 玻璃厂家开工变化不大, 对重碱需求量较平稳。

供应方面: 截止 2021 年第 40 周, 据百川统计, 中国国内纯碱总产能为 3416 万吨(包含长期停产企业产能 185 万吨), 装置运行产能共计 2516 万吨(共 25 家联碱工厂, 运行产能共计 1195 万吨; 12 家氨碱工厂, 运行产能共计 1161 吨; 以及 2 家天然碱工厂, 产能共计 160 万吨), 整体行业开工率为 73.65%。

需求方面: 下游玻璃企业开工变化不大, 对纯碱需求较平稳, 部分玻璃厂家从期货货源适当拿货。加之日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等部分行业开工尚可, 对原料轻碱的需求变化不大。

成本方面: 本周国内纯碱整体成本面继续增加, 主要受原料原盐、动力煤、合成氨市场价格都出现不同程度的走高, 故本周纯碱厂家的综合成本增加至 1784 元/吨。

利润方面: 本周国内纯碱利润继续增加, 虽本周纯碱成本面延续增加, 但纯碱企业报盘价格继续大涨, 市场价格延续走高, 故行业利润空间不断加大, 故本周纯碱行业整体行业平均毛利达到 1644 元/吨左右。

库存方面: 本周国内纯碱工厂库存水平与上周相比小幅增加, 节假日期间部分地区运输稍有影响, 部分企业库存小幅增加, 国内纯碱库存主要集中在西北、西南地区; 故本周百川盈孚统计库存稍有增加。截止 10 月 9 日, 百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 29.25 万吨, 较上周上涨 3.91%。

后市预测: 后市供应端, 下周安徽德邦 10 日开始有检修计划, 青海昆仑 15 日开始一台锅炉检修 5 天; 故预计下周国内纯碱市场开工仍显不高, 市场供应紧张格局延续。

6. 电石: 假期电石行情上行, 节后观望为主

本周中国电石市场均价为 7750 元/吨, 与上周相比上涨 5.47%。周内百川盈孚追踪到电石样本生产企业产能为 2464 万吨, 运行产能约 1713 万吨, 截止到 10 月 9 日有效开工率

约为 69.52%。本周电石市场延续涨势，10.1 假期期间西北地区贸易出厂价格累计上涨 200 元/吨，下游到厂价格累计上涨 200-600 元/吨，假期运输受阻以及电石供应低位是本周电石价格调涨的主要影响因素。

后市预测：下周电石供应有望提升但难以缓解明显缓解电石低位状态，下游需求受到少量检修影响或将小幅下滑，但采购积极性犹在，预计下周电石市场延续高位，价格多受货源状态灵活调整，调整幅度：0-200 元/吨。

7. BDO：本周国内 BDO 市场高位运行

截止 10 月 9 日，华东现货散水主流商谈在 30000-30500 元/吨附近，周均价在 30025 元/吨，较上周价格上涨 0.83%，较上月价格上涨 9.40%。节前供应面支撑犹存，供方积极挺市，贸易商惜售意愿报盘窄幅上调，且西北货源竞拍价格高位，市场重心高位运行，国庆期间国泰新华及长城能源装置重启，工厂装置开工率较节前略有提高。节后市场重心略走高，装置重启、检修皆存，部分地区运输受限，市场供应量偏紧，刺激贸易商报盘上调，部分下游负荷略有提高，维持刚需跟进，商谈重心走强。

后市预测：当前供需两增，装置重启、检修互现，且新疆货源运输受限，供应端支撑犹存，贸易市场报盘高端向上，下游开工略有提高，多观望按需采购，供需双方商谈博弈，预计短线国内 BDO 市场盘强运行，幅度在 200-500 元/吨。

8. 磷酸：磷酸市场供应增加，价格有走弱趋势

市场综述：本周磷酸市场价格观望为主，部分停机企业恢复开工，市场供应增加。由于节后原料价格走弱，部分磷酸企业报价小幅回落。

价格分析：本周磷酸市场观望为主，部分地区价格小幅走弱。国庆假期期间，市场交投偏淡，价格偏稳运行。节后原料黄磷价格下跌，磷酸成本面支撑减少，部分企业报价小幅回落。据了解节后华东地区主流磷酸企业报价暂稳运行，观望市场为主；华南、西南地区部分企业报价回落 1000-2000 元/吨，实交价格窄幅整理。一方面，原料黄磷供应逐步恢复，价格持续下跌，部分磷酸企业跟随下调价格；另一方面，磷酸市场供应增加，而下游看跌磷酸后市，采购积极性低，观望压价心态较重，磷酸市场持续走稳困难，预计短期内价格仍有下调可能。

后市预测：预计短期内磷酸市场价格仍有持续走弱可能。一方面，原料黄磷供应持续恢复，市场现货紧张情况缓解，价格持续下调，磷酸成本面压力减小，价格或将跟随调整。另一方面，短期内磷酸市场供应预计持续增加。随着原料价格不断回落，停机磷酸企业近期复产可能性较大，供应增加利空磷酸价格。建议持续关注原料价格走势、磷酸工厂开工情况以及各地能耗双控相关政策。

9. 草甘膦：本周草甘膦价格上调

国庆节过后，95%草甘膦原粉供应商仍无报价。实际成交参考至 7.45-7.5 万元/吨，港口 FOB 11650-11700 美元/吨。水剂生产商鉴于原粉价格高企，谨慎报价，市场参考价如下：200 升装 41%草甘膦水剂上海港 32000-33000 元/千升，港口 FOB 4590-4730 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂报价至 41000-42000 元/吨，港口 FOB 5880-6020 美元/吨；25 公斤装 75.7%颗粒剂一单一谈。就市场看，有如下几方面：

第一，限电。江苏地区的限电或将在 9 月底 10 月初结束，而从现在事实看，江苏企业开工负荷较低，部分企业计划检修；浙江地区生产商也计划安排 10 天左右检修。从原粉供应看，华东地区的开工低于市场预期；

第二，需求。从往年市场看，第四季度为农药市场出口旺季。2021 年，生产商订单一直较多，市场销售压力不大，而成本快速上调，部分原料价格创下历史新高，生产商积极与采购商协商提高合同价格。而采购商，特别是海外采购商，目前已经到了“必须买”的节点，只能接受新价格。

下周市场预测：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，部分省份正在研究电价上调的方案，给草甘膦生产商带来了开工不确定和原料价格上调的双重挑战；

第二，从海外供应端看，生产商恢复开工，但是逝去的时间和所代表的产量没有办法弥

补，总体上看，海外供应紧张的局面趋缓；
第三，从时间上看，第四季度是销售旺季，生产商本身库存低位，加之三季度末四季度初，“限电”、“环保”等题材，确实提振了草甘膦市场热度，价格方面很难做出让步。

四、风险提示

宏观经济增速低于预期；产品价格大幅波动；国际油价大跌；新项目建设进度不及预期；疫情反复等。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层
邮编：100032
传真：010-57671718
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com