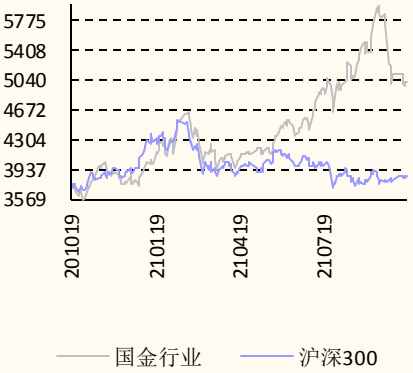
资源与环境研究中心

基础化工行业研究　买入（维持评级）

行业周报

市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	5005
沪深 300 指数	4932
上证指数	3572
深证成指	14416
中小板综指	13422



相关报告

1.《六氟磷酸锂景气向上，新型锂盐快速发展-【国金化工】六氟磷酸锂...》，2021.10.12

2.《一刀切限产叫停，市场化电价下投资机会渐显-【国金化工】行业研...》，2021.10.10

3.《能耗双控下看好低估值涨价超预期个股-【国金化工】行业研究周报》，2021.10.3

4.《“双控”影响蔓延，看好有预期差的涨价标的-【国金化工】行业研...》，2021.9.26

5.《能耗双控方案出台，关注限产下化工投资机会-【国金化工】行业研...》，2021.9.20

陈屹　分析师 SAC 执业编号：S1130521050001
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉　分析师 SAC 执业编号：S1130521080003
wangmh@gjzq.com.cn

杨翼荥　分析师 SAC 执业编号：S1130520090002
yangyiying@gjzq.com.cn

建议关注涨价可持续行业，后续看好新材料领域

本周化工市场综述

- 本周申万化工下跌 1.72%，跑输沪深 300 指数 1.76%。标的方面，前期强势的天然气、纯碱、有机硅功能助剂等子行业有所承压，业绩超预期、部分新能源化工材料以及轮胎标的表现较佳。

投资组合推荐

- 东材科技、建龙微纳、龙蟠科技、新亚强、金禾实业

本周大事件

- **轮胎行业周内开工率处相对低位，高成本支撑下厂家集中发布涨价通知**
国庆期间，轮胎厂家整体开工率处于相对低位，多数厂家有一定假期安排。山东地区厂家因上月库存降低较多，国庆期间维持一定开工运行。在高原材料成本、不可控成本增加等多因素支撑下，多数轮胎厂家宣布进行涨价，涨幅普遍集中在 2%-5%左右。节后轮胎厂家整体开工处于逐步恢复提升中，近期国内市场出货整体正常，下游代理商备货量有所增加。

- **鲁北化工年产 10 万吨金红石型钛白粉近日进入试车阶段**
10 月 9 日，鲁北化工公告，山东鲁北化工股份有限公司全资子公司山东金海钛业资源科技有限公司投资建设的年产 10 万吨金红石型钛白粉等量搬迁入园及综合技术改造项目已完成主体建设及设备安装、调试工作，项目已于近日进入单机试车阶段。单机试车成功后将进行联动试车、试生产，并根据装置运行情况进行消缺优化处理。

- **龙蟠科技：尿素成本压力还将持续，磷酸铁锂价格维持平稳**
本周尿素价格受到煤炭价格提升的影响，尿素价格小幅提升，车用尿素的生产成本再次拉张，而根据原材料价格的上行趋势，尿素价格将维持高位，有进一步上行的可能，车用尿素的盈利仍然承压，公司三季度整体的车用尿素压力仍然较大，预计对车用尿素的盈利将有一定的影响；本周公司的磷酸铁锂产品价格维持平稳，而原材料磷酸铁价格也维持平稳，但碳酸锂价格环比上行了约 3000 元。整体来看，磷酸铁锂供给偏紧的状态下，价格可以向下游传导，但由于碳酸铁锂非标属性，价格提升频率相对较低，预计磷酸铁锂价格短期处于小幅波动。

投资建议

- 近期市场对于化工板块分歧较大，分歧点主要集中在供需层面，供给端，市场担心供给影响弱化，需求端，市场担心需求将有所承压；往后看，我们认为部分化工品可能走出长牛走势，如果复盘 2020 年至今的化工行情，可以用持续超预期来形容：2020 年初疫情缓和之后，市场担心高企的库存以及需求承压，但中国疫情控制良好，生产秩序迅速恢复，而海外供给却持续受到疫情扰动，中国供给供应全球需求，部分化工品涨价超预期，比如：MDI、环氧丙烷；再到 2021 年，双碳以及限产限电推动化工板块超预期的涨价，其中代表性的子行业为新能源化工材料；往后看，我们认为部分化工品仍有超预期的可能，其超预期的点在于产品周期属性的弱化，也就是说部分产品景气持续时间可能超预期，建议重点关注新能源化工材料以及高耗能的化工品。

风险提示

- 疫情影响国内外需求，原油价格剧烈波动，贸易政策变动影响产业布局。

内容目录

一、本周市场回顾 3
二、国金大化工团队近期观点 5
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化 11
四、本周行业重要信息汇总 19
五、风险提示 21

图表目录

图表 1：板块变化情况 3
图表 2：A 股全行业估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列） 4
图表 3：化工细分子版块估值分布情况（按各子版块估值分位数降序排列） 4
图表 4：重点覆盖子行业近期产品跟踪情况 5
图表 5：本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况 11
图表 6：氯化铵（农湿）（元/吨） 12
图表 7：磷酸一铵（元/吨） 12
图表 8：BDO（元/吨） 12
图表 9：复合肥（元/吨） 12
图表 10：硫酸钾（元/吨） 12
图表 11：聚合 MDI（元/吨） 12
图表 12：涤纶 FDY（元/吨） 13
图表 13：乙烯（元/吨） 13
图表 14：尿素（元/吨） 13
图表 15：液氯（元/吨） 13
图表 16：PET-MEG&PTA&PET 切片（元/吨） 13
图表 17：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺（元/吨） 13
图表 18：顺丁橡胶-丁二烯（元/吨） 14
图表 19：电石法 PVC-电石（元/吨） 14
图表 20：粘胶短纤-棉浆&烧碱（元/吨） 14
图表 21：纯碱-原盐&合成氨（元/吨） 14
图表 22：TDI-甲苯&硝酸（元/吨） 14
图表 23：聚合 MDI-苯胺&甲醇（元/吨） 14
图表 24：DAP-磷矿&硫磺&合成氨（元/吨） 15
图表 25：PTA-PX 15
图表 26：主要化工产品价格变动 16

一、本周市场回顾

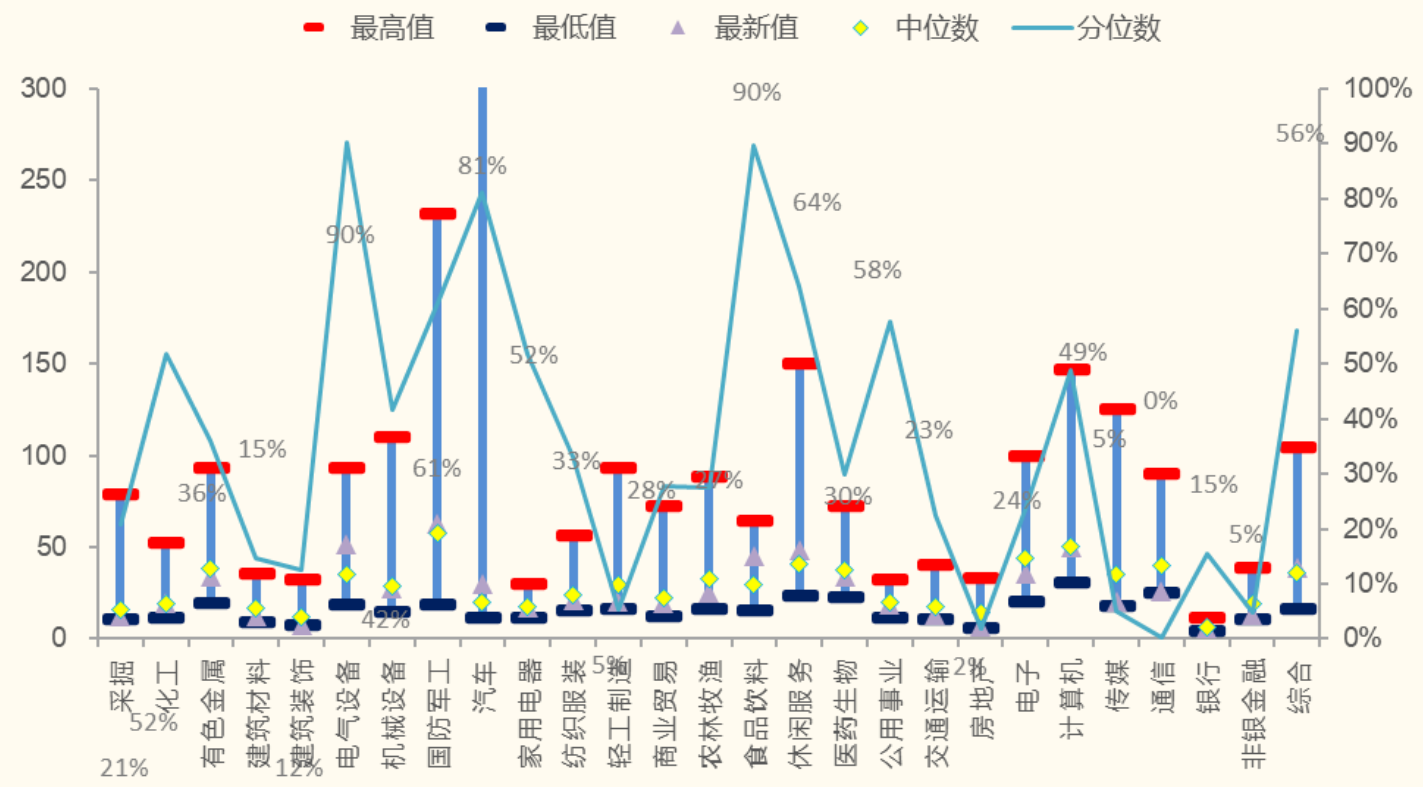
- 上周布伦特期货结算均价为 83.82 美元/桶，环比上涨 1.97 美元/桶，或 2.41%，波动范围为 83.18-84.86 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 81.04 美元/桶，环比上涨 2.71 美元/桶，或 3.46%，波动范围为 80.44-82.28 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位**天然气、二甲苯、甲苯、丙烯、燃料油**；上周石化产品价格下跌前五位**丁二烯、木浆、腈纶毛条、丙烯腈、己内酰胺**。上周化工产品价格涨前五位**尿素、DMF、二氯甲烷、R134a、合成氨**；下跌前五位**黄磷、硫酸、醋酸、聚合 MDI、PVC。**
- 上周国金重点跟踪的产品价差中，**锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、丙烯-丙烷、电石法 PVC-电石、顺丁橡胶-丁二烯、PVC-乙烯**价差增幅较大；**丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、己二酸-纯苯、聚丙烯-丙烯、聚合 MDI-苯胺&甲醇、PTA-PX** 价差大幅缩小。
- **上周石化板块跑低指数（-5.53%），基础化工板块跑低指数（-1.76%）。**

图表 1：板块变化情况

名称	指数变动率	上上周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证综指	-0.55%	3592.17	3572.37	-19.8
深证成指	0.01%	14414.16	14415.99	1.83
沪深 300	0.04%	4929.94	4932.11	2.17
中证 500	-0.95%	7091.34	7024.16	-67.18
名称	周涨跌幅（%）		月涨跌幅（%）	
化工(申万)	-1.72		-2.69	
石油化工(申万)	-8.92		-7.28	
化学原料(申万)	1.48		1.48	
化学制品(申万)	-0.92		-0.92	
化学纤维(申万)	1.61		1.61	
塑料Ⅱ(申万)	2.84		2.84	
橡胶(申万)	1.58		1.58	

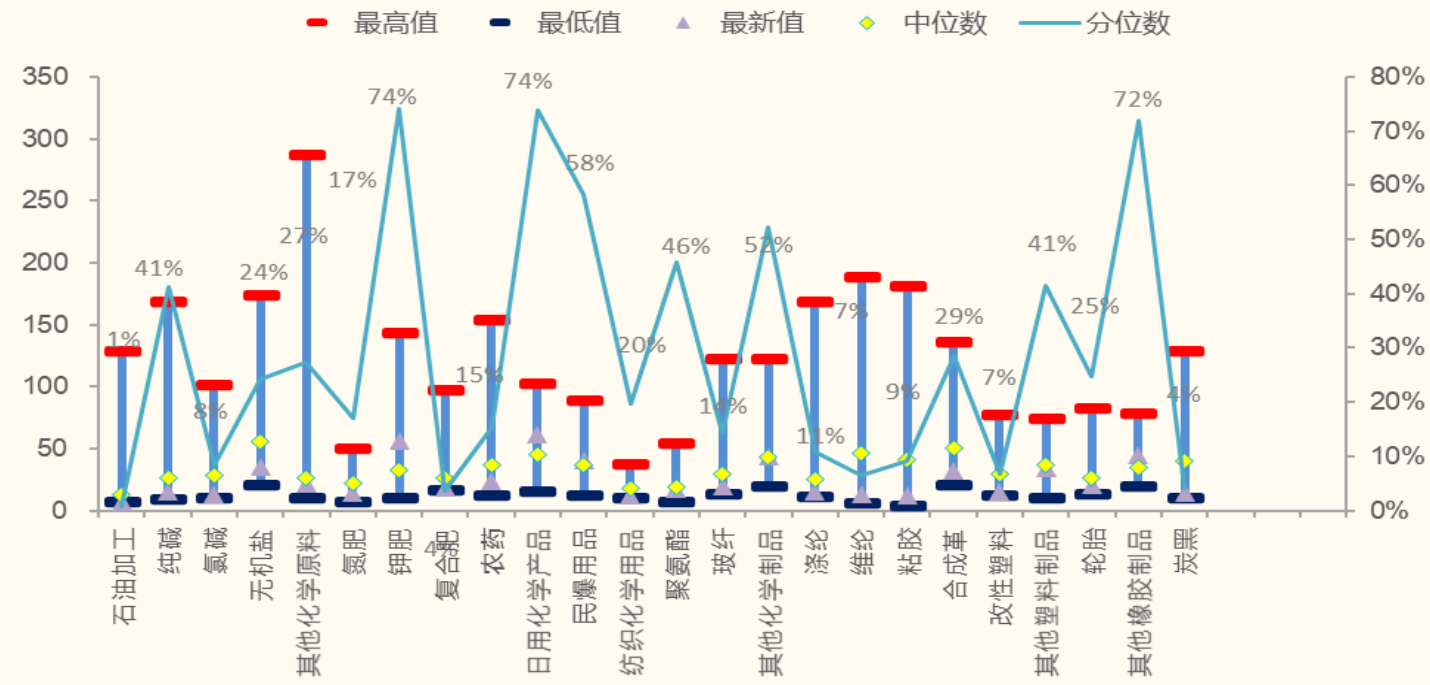
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：A 股全行业估值分布情况（按各行业估值分位数降序排列）



来源：wind，国金证券研究所

图表 3：化工细分子版块估值分布情况（按各子版块估值分位数降序排列）



来源：wind，国金证券研究所

图表 4：重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势	最早时间记录
磷酸铁锂电解液	10.05（万元/吨）	100.00%		2016年7月29日
金属硅（云南地区421）	65000（元/吨）	100.00%		2015年1月1日
有机硅DMC（华东市场价）	60000（元/吨）	100.00%		2015年1月1日
安赛蜜	9.5（万元/吨）	100.00%		2018年1月1日
三氯蔗糖	36（万元/吨）	100.00%		2018年1月1日
甲基麦芽酚	15（万元/吨）	100.00%		2020年6月10日
液氯（华东地区）	2274（元/吨）	100.00%		2006年1月1日
尿素（江苏恒盛，小颗粒）	3140（元/吨）	100.00%		2006年1月1日
硫磺	1951（元/吨）	100.00%		2016年8月30日
重质纯碱（中间价）	3575（元/吨）	100.00%		2006年1月5日
合成氨（河北新化）	4900（元/吨）	99.00%		2006年1月1日
PA66（华东1300s）	4.25（万元/吨）	96.52%		1994年1月28日
乙基麦芽酚	15（万元/吨）	93.33%		2018年1月1日
醋酸	8400（元/吨）	91.72%		2008年6月12日
钛白粉（金红石型R248）	2.06（万元/吨）	79.85%		2006年1月1日
钛白粉（锐钛型PTA121）	1.88（万元/吨）	75.47%		2006年1月1日
氨纶（40D，华东）	78000（元/吨）	74.63%		2006年1月1日
磷酸一铵（MAP，国内现货价）	3400（元/吨）	74.21%		2006年1月1日
环氧丙烷（华东）	1.67（万元/吨）	74.13%		2006年1月1日
草甘膦（浙江新安化工）	7.85（元/吨）	74.10%		2006年1月1日
甲醇（华东）	3700（元/吨）	67.16%		2006年1月1日
分散染料：分散黑ECT300%	3.6（万元/吨）	62.50%		2017年1月6日
磷酸二铵（DAP，国内现货价）	3460（元/吨）	52.76%		2006年1月1日
聚合MDI（烟台万华，华东）	2.34（万元/吨）	41.01%		2006年1月1日
天然橡胶（上海市场）	1.32（万元/吨）	35.02%		2006年1月1日
纯MDI（华东地区主流）	2.12（万元/吨）	34.80%		2013年4月1日
粘胶短纤（1.5D*38mm，华东）	1.4（万元/吨）	25.28%		2006年1月1日
维生素E	8.30（万元/吨）	21.68%		2007年12月28日
维生素A	27.00（万元/吨）	13.16%		2007年12月28日
维生素D3	9.50（万元/吨）	9.50%		2007年12月28日

来源：百川资讯，国金证券研究所

二、国金大化工团队近期观点

重点覆盖子行业及公司近期跟踪情况

- **玲珑轮胎：短期业绩压力不改中长期向好趋势，继续看好公司全球市占率提升玲珑轮胎：短期业绩压力不改中长期向好趋势，继续看好公司全球市占率提升**

（1）国内：轮胎市场开工率提升，供需有改善趋势

①开工率：山东全、半钢轮胎开工率均上升

本周，山东地区全钢胎开工率 58.53%，较上周上涨 7.73%；全国半钢胎开工率为 54.56%，较上周走高 5.28%。

②供应端：轮胎行业周内开工率不断走高

本周，山东地区全钢轮胎企业和半钢胎企业开工率呈现上升态势，主要原因一是国庆节后，停产检修的厂家恢复开工；二是价格上涨政策推动下，替换市场进货行为增加，厂家开工略有提升；三是节后生产性保障改善。本周出货表现尚可，当前库存较前期有所降低，部分型号存在缺货现象。

③需求端：配套市场有转好表现，替换市场受涨价影响备货需求上升

本周：配套市场方面，在政策导向以及芯片供给不足的情况下，受原材料价格上涨影响，众多车企的产能难以释放，但是本月市场可生产能力不断增强，车企对轮胎的需求有所好转。替换市场方面，受价格上调预期刺激，替换市场需求增加，代理商库存储备呈上升趋势，考虑到轮胎价格上涨趋势短时间内不会改变，预测此类进货行为将会延续到本月中。

全年：乘用车销量上半年相比 2019 年基本持平，全年乘用车销量预计相比 2019 年有所下滑；预计下半年商用车销售继续低迷。乘用车上半年产销较为平稳，销售数量较 2019 年基本持平，下半年仍将面临芯片不足以及疫情反复造成的消费者消费心态的变化，车企也积极推出新品牌以及新能源车型提振销

量，预计全年乘用车销量表现会好于 2020 年，但较 2019 年将保持小幅下滑的下降趋势。

下半年 6-9 月份，乘用车产销量较 2020 年同比下滑，其中 9 月份乘用车产量较 2020 年同期均下滑 15.4%，销量下滑 17.3%，预计下半年乘用车销量表现较 2020 年将保持小幅下滑的下降趋势。商用车产销量由于 5，6 月份其主要下游的货车受重卡国六标准切换的影响，以及终端用户需求、订单持续下降、下游企业库存高等多因素影响，自今年 5 月份开始持续下滑，7 月起产销同比下滑明显，8 月份商用车产量同比降幅扩大到 46.12%，预计下半年继续低迷。

④原料端：主要原料价格仍持续高位，预计未来涨幅受需求限制

本周天然橡胶整体交投无明显改善，下游开工稳定恢复提升；合成橡胶主流市场价格上涨，市场存观望情绪。本周国际油价持续上涨，能化产品未来有望进一步走强，对橡胶盘面形成有利支撑。此外国内外均将迎来旺产季，受节假日停工、下游整体开工率偏低、需求端偏弱影响，预计橡胶市场存上涨预期，但涨幅仍受需求限制。

（2）出口经营情况：海运缓解轮胎行业有望迎来拐点，利好国产轮胎龙头

①海运费下降及海运资源缓解，降低轮胎企业成本同时增加轮胎发货量

此前，中国出口北美西海岸货物海运费下跌，主要由于国内针对海运费上涨“一箱难求”的情况，交通部积极配合工信部协调我国的造箱企业加大生产力度，协调班轮公司加快空箱回运。目前集装箱月产能已经由以往的 20 万标箱提升至历史最高 50 万标箱。据了解，随着我国新造箱产能释放，空箱周转加快，空箱短缺情况目前已经基本得到缓解。此外，受能耗双控影响，部分企业限产导致出口发货量减少，影响海运价格。前期海运费上涨对涉及出口对轮胎企业均造成一定程度影响，虽然主要轮胎公司出口产品交易方式主要为 FOB，运费由客户承担，但随着海运运费价格持续保持高位，轮胎公司也会结合公司市场营销策略等因素一定程度为客户承担部分海运费，提高公司轮胎成本。此外，前期海运资源的紧张，造成集装箱运价不断攀升的同时，降低轮胎企业发货量，海运费下降有利于轮胎企业销量增加。

②8 月中国轮胎出口量超预期增长，海外需求进一步好转

根据海关数据，8 月份中国橡胶轮胎出口量为 65 万吨，环比增加 8 万吨，环比上升 14.0%，同比上升 3.9%。当月，橡胶轮胎出口额为 103.59 亿元，环比增加 13.83 亿元，环比上升 15.4%，同比上升 8.2%。在经历了多月以来的出口低迷期，8 月份轮胎出口量超预期增长。销量增长超预期，一方面是东南亚国家轮胎出口受到疫情影响，另一方面欧美国家传统需求旺季，助推中国轮胎出口量上升。

（3）轮胎行业公司：国产轮胎开启涨价潮，玲珑轮胎智能化技术项目获财政专项支持

①轮胎价格上涨持续推进，预计集中出货或顺延至 10 月中旬

节后，受原材料成本高、不可控成本增加、限电限产等多因素影响，多数轮胎厂家通知涨价，涨幅普遍集中在 2%-5%左右。建新橡胶发布涨价通知，自 10 月 7 日起，每条内胎价格在原有基础上调 2 元。奥莱斯轮胎自 10 月 8 日起，对斜交胎系列产品售价上调 2%－3%。朝阳浪马轮胎自 10 月 15 日起，对全系产品价格调涨 2%－3%。厦门正新橡胶宣布，自 11 月 1 日起，对乘用车胎产品价格调涨 3%－5%。由于山东地区在 9 月份供应减量带动下库存降低较多，市场出现缺货现象，高成本支撑下市场出现月底集中拿货现象，预计此次集中出货或顺延至 10 月中旬。高出库预计将透支轮胎厂家后期的进货能力，多数厂家将在涨价发声与实际执行时间内留存一定周期的进货时间。此外，涨价执行在提前进货发生后或延迟发生，价格落地在多个环节推进中也可能有一定延迟，未来仍需要持续关注厂家的涨价执行和落地周期变化。

②赛轮集团与两家缅甸总经销商签约，促使双方互利共赢

9 月 30 日，赛轮集团与两家缅甸总经销商，举行视频签约仪式。三方就 2022 年缅甸市场销售达成合作协议，并签订了 7500 万人民币的订单。赛轮集团将

此作为稳步拓展海外市场的一大成果，未来，还将持续深耕全球细分市场，不断加强与全球经销商的紧密协作。

③山东省公示财政专项项目，玲珑轮胎智能化技术项目获支持

10 月 11 日，山东省 2021 年第一批智能化技术改造财政专项项目拟入选名单对外公示。4 家轮胎制造企业的 4 个项目进入该名单。其中包括山东玲珑轮胎股份有限公司（“智能制造与大数据融合应用示范项目”）、三角轮胎股份有限公司（“基于工业互联网应用技术的高性能商用车胎智能化升级技术改造项目”）、浦林成山（山东）轮胎有限公司（“智能化提升改造项目”）、腾森橡胶轮胎（威海）有限公司（摩托车轮胎智能制造工厂升级改造项目”）。

④安徽玲珑轮胎完成工商注册登记

10 月 9 日，安徽玲珑轮胎有限公司完成工商注册登记手续，并领取了庐江县市场监督管理局核发的《营业执照》，此为山东玲珑轮胎公司在国内的第七个生产基地。项目产品为乘用及轻卡子午线轮胎和卡客车子午线轮胎。项目建成后，每年可实现生产 1200 万套乘用及轻卡子午线轮胎(包含 400 万自愈合轮胎，400 万新能源汽车轮胎和 400 万超高性能子午线轮胎)和 260 万套卡客车子午线轮胎(包含 100 万智能轮胎，100 万自愈合轮胎和 60 万高性能子午线轮胎)。项目于 2021 年 9 月开始前期工作，2021 年 12 月 31 日前开工，至 2027 年 12 月全部完工，总建设工期为 6 年。

（4）轮胎行业观点:市场需求改善，中长期继续看好国产轮胎企业全球市占率提升

短期轮胎行业经营情况预判：出口方面，东南亚国家疫情仍未好转，轮胎出口受到疫情影响，以及欧美国家传统需求旺季，8 月中国轮胎出口量增长超出预期，叠加中国出口海运费下降以及海运资源缓解，减少了轮胎企业成本，有利于国内轮胎企业销量提升。国内方面，本月，配套市场可生产能力不断增强，需求有转好趋势;替换市场方面，受轮胎价格上调预期刺激，替换市场需求增加，代理商库存储备呈上升趋势，预计国内需求继续好转。

轮胎行业整体观点：预计轮胎行业原材料价格高位回落，以及国外海运费有望降低，预计轮胎行业将迎来拐点，我们继续看好玲珑、赛轮、森麒麟等国产轮胎企业的产品质量及品牌力提升，并持续进行海外布局，未来全球市占率提升。

■ 凯赛生物：公司公告向激励对象授予预留 10 万股限制性股票

公司 2021 年 10 月 8 日召开第一届董事会第二十二次会议，确定《上海凯赛生物技术股份有限公司 2020 年限制性股票激励计划(草案)》规定的限制性股票预留授予条件已经成就，并决定以 2021 年 10 月 8 日为预留授予日，授予价格为 59.20 元/股，向符合条件的 54 名激励对象授予 10 万股限制性股票。

■ 龙佰集团：中长期继续看好龙佰集团

（1）国内：供给紧需求强，钛白粉价格延续上涨

①钛白粉及钛矿价格：钛矿价格维持高位，钛白粉价格延续上涨

钛白粉价格：供给偏紧需求强劲，钛白粉价格继续上涨

本周，国内金红石型钛白粉市场价格延续上涨。当前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 19500-20300 元/吨，价格环比上周小幅上涨；锐钛型钛白粉市场主流报价为 17800-18500 元/吨，环比上周下跌；氯化法钛白粉市场主流报价为 2.15-2.2 万元/吨，环比上周持平。硫酸法钛白粉价差（金红石型钛白粉-钛精矿价差）环比上周上涨;氯化法钛白粉价差（氯化法钛白粉-金红石矿价差）环比与上周上涨。

钛精矿价格：钛精矿价格平稳运行，预计未来价格高位盘整

本周，钛矿市场价格平稳，46%,10 矿主流报价 2400-2470 元/吨。钛矿市场价格平稳，近期攀西地区钛矿市场询盘有所增加，但钛矿市场整体成交情况一般，下游维持按需采购，钛矿市场预计平稳运行。

②供应端：

截至 10 月 14 日收盘，钛白粉行业开工率为 76.15%，开工率有所提升，但现货供应维持紧张状态。节后国内行业开工率有所上升，但是仍处低位，同时库存压力不大，主流大厂当前库存水平在 5-15 天，叠加下游客户的补库订单接入，短期供给端的紧张状态大概率持续。

③需求端：

金九银十旺季下，国内下游买方补库存需求强劲，在供应端库存维持低位的情况下，叠加钛矿成本支撑，钛白粉价格具备上行动力，国内钛白粉行业维持高景气度。

（2）出口：主流厂家宣布涨价，高价抑制外需风险仍在

出口方面硫酸法产品新订单价格围绕 2950-3150 美元/吨运行，宣布涨价后主流厂商 FOB 报价集中在 3200 美元/吨上下，落实程度暂时不高，宣布涨价后效果仍需观察实单成交情况。同时短期外需表现平稳，高运价仍可能导致对外需有所抑制。

（3）钛白粉公司最新报价情况

①龙佰集团

10 月 11 日，龙佰集团发布调价函，宣布公司下属子公司云南国钛金属股份有限公司和甘肃德通国钛金属有限公司海绵钛产品含税销售价格在原价基础上对各类客户上调 20000 元人民币/吨，即日起开始执行。10 月 13 日，龙佰集团发布调价函，宣布钛白粉产品（包括硫酸法和氯化法产品）销售价格在原价基础上对国内各类客户上调 700 元人民币/吨，对国际各类客户上调 100 美元/吨，即日起开始执行。

②中核钛白

10 月 14 日，中核钛白发布调价函，对公司各型号钛白粉产品销售价格在原基础上内贸涨价 700 元人民币/吨，外贸涨价 100 美元/吨。

③惠云钛业

10 月 13 日，惠云钛业发布调价函，对公司各型号钛白粉产品销售价格在原基础上内贸涨价 700 元人民币/吨，外贸涨价 100 美元/吨。

（4）钛白粉公司更新：中核钛白非公开发行 A 股股票申请获中国证监会受理

①中核钛白非公开发行 A 股股票申请获中国证监会受理

10 月 14 日，中核钛白发布公告称，中国证监会依法对公司提交的非公开发行 A 股股票行政许可申请予以受理。公司前期在投资者关系平台表示，公司 50 万吨磷酸铁锂项目已取得环评批复，并且目前公司各生产基地不会因能耗双控影响最终产品产量。

（5）钛白粉行业观点

短期来看，金九银十旺季下预计钛白粉价格继续维持高位。中长期来看，继续看好全球较少钛白粉新增产能、叠加钛矿成本支撑下，钛白粉行业维持高景气度，继续看好钛白粉高景气下龙佰集团成本优势下全球市占率提升。

- **金禾实业：能耗双控导致原料短缺，需求向好及成本支撑下精细化工产品价格全线上涨**

三氯蔗糖：原材料价格上涨，短期内三氯蔗糖价格仍有上涨空间

本周三氯蔗糖市场上行。市场报价 36.0 万元/吨，较上周价格上涨 12.5%。原料价格大幅上涨，供应不足，受能耗双控等影响，产量降低，企业库存低位，

行业库存下降。供应端出货较少，主要处理前期老顾客订单为主。下游需求有限，维持刚需采购为主。此外价格太高，达到客户心理价格之上，终端客户采购兴趣不强。预计三氯蔗糖市场价格仍有上涨空间，预计幅度 1-5 万元/吨之间。

安赛蜜：安赛蜜整体市场供应紧张，预计短期内价格将维稳上行

本周安赛蜜大幅上涨。本周国内甜味剂安赛蜜市场报价 9.5 万元/吨，较上周上涨 18.75%。原料端高位运行，企业成本支撑力度不减，出于成本考虑，涨价销售心理仍在。供应端国内三家企业产量均明显下降，多数企业供应紧张。下游市场询盘一般，需求暂稳。预计下周安赛蜜价格维稳上行，预计价格变化幅度在 3000-5000 元/吨之间。

甲乙基麦芽酚：麦芽酚场内货源偏紧持续，预计价格或稳中小幅上涨

本周麦芽酚市场再度拉涨。本周国内甲基麦芽酚市场报价 15 万元/吨，较上周持平，乙基麦芽酚市场价格在 18 万元/吨，较上周上涨 20%，受国家限制政策，原料端供应不足、加之个别企业全厂停车，部分企业惜售货源，临近“双十一”及国内外节假日，终端用户有备货要求，入市积极性好转，整体需求尚可。预计下周麦芽酚价格或以稳中小幅上涨为主，预计价格变化幅度在 1-2 万元/吨之间。

氯化亚砜：原料紧缺，企业开工负荷不足，氯化亚砜价格再次提涨

本周氯化亚砜市场价格再次提涨，原料紧缺，企业开工负荷不足。目前氯化亚砜散水出厂价在 3000-3800 元/吨不等，较国庆节前涨幅超过 10%。

液氯：市场价格坚挺运行，刚需采购为主，预计短期内价格难有大幅下调

本周液氯市场先涨后跌。山东地区液氯价格累计上调 300 元/吨;河北地区跟调为主;河南地区液氯价格上涨 250 元/吨;华东地区液氯市场价格灵活上涨。下周来看，北方地区限电政策较为严格，氯碱装置整体开工水平难有明显提升，液氯供应量不多，预计短期内液氯市场价格难有大幅下调。预计山东地区液氯槽车出货价格维持在 1800-2800 元/吨之间波动，南方地区因整体开工水平低位，市场供不应求，南方液氯市场在 2000-3500 元/吨之间波动。

硫磺：国产硫酸市场南北走势分化，预计短期市场行情偏弱

本周，中国硫酸市场南北走势分化，有涨有跌。价格上涨地区主要在河北地区，涨幅 20-40 元/吨。市场下跌地区则多在华中及以南地区，降幅 40-150 元/吨。供应端，山西、山东、辽宁、黑龙江、广西、江西、广东等地因计划性检修或限电影响，主力酸企存在装置检修、减产的情况，硫酸供应减少。需求端，下游磷酸一铵、磷酸二铵、钛白粉等产品对硫酸的需求暂无明显好转，各区域采购均以刚需为主，硫酸市场需求端表现淡稳。截止 10 月 14 日，国产固硫均价 1956 元/吨，较 10 月 9 日价格涨 66 元/吨；国产液硫均价 2033 元/吨，较 10 月 9 日价格涨 21 元/吨。预计行情走势偏弱，预计下周长江主流颗粒参考价格约 1910-1930 元/吨。预计下周硫酸市场行情偏弱。

醋酸：醋酸市场价格持续走低，预计未来价格仍旧弱势下行

本周国内醋酸市场价格持续走低，市场均价为 8575 元/吨，较上周末价格下跌 4.4%。供应端，十一过后，前期检修厂家陆续复工，供应面利好支撑逐渐削弱，各家库存也持续累计。由于双控和限电政策影响，华东地区醋酸开工减少。整体而言，开工较上周小幅下将 0.15%，本周开工率为 80.60%。需求端，下游需求一般，醋酸酯类开工始终较差、PTA 开工也有所下降。预计未来价格仍旧弱势下行。

三聚氰胺：出口市场良好，预计三聚氰胺价格将持续高位

本周三聚氰胺价格维持高位，目前主流参考 1.89-2 万元/吨。下游刚需采购占主导，出口面支撑行情较好。供应面看后续玉龙存检修计划，美丰和心连心将复产，开工率有升。目前受出口新单支撑，厂家出货顺畅，虽内需弱势，市场重心仍高位运行。需关注开工率调整及出口对行情的影响。

双氧水：供需供需整体持良性发展，预计下周双氧水价格高位向上

本周，本周双氧水市场价格普遍上涨。上游开工仍低位，有利于刺激下游拿货，市场受买涨不买跌的情绪影响，节后降库存效果较好。10 月 14 日，金禾实业 27.5%双氧水价格为 1250 元/吨，较 10 月 8 日上涨约 12%。供应端，本周双氧水开工率稍有恢复。新增产能面，兖矿鲁南化工、华鲁恒升目前陆续提负荷。需求端，下游产品市场行情仍稍显弱势。造纸市场产品库存积压难销，企业出货困难，但四季度在中国传统节日及电商活动需求支撑下，白卡纸价格或将坚挺上行，预计短期市场主流维稳，后市看涨。己内酰胺市场坚挺整理为主，但整体开工水平仍低位，市场供应格局偏紧，有利于价格上行，但对双氧水支撑较为有限。环氧丙烷市场当前向好运行，原料成本持续增长，环丙工厂整体开工下降，市场供应紧张，此外近期下游聚醚工厂环丙采购活跃，市场需求好转，另外，10 月下旬部分环丙厂家存停产检修计划，预计 10 月中下旬环丙市场将持续向好运行。成本端，煤炭等原材料价格持续上涨，氢气成本增涨较快，辅料如蒽醌等价格也是在短期内翻倍。预计双氧水价格下周高位向上。

■ **新和成：依然看好 VE 价格长期维持在较高水位线**

VE：需求旺季即将到来，预计 VE 市场价格有较大上行空间

本周 VE 市场维稳中偏强运行，市场价格为 84 元/公斤，与上周持平。市场交投气氛持续升温，市场询价活跃，场内购销转热，市场价格震荡上行，市场后期看涨心态较足。受原料及海运费上涨影响，以及生产厂家的突发事故和部分厂家年度检修，VE 供应面收缩。巴斯夫路德维希港工厂火灾导致甲醇钠供应中断，甲醇钠是维生素 A 原料，市场称巴斯夫 VE 也将受到影响。市场消息称益曼特 VE 工厂计划 9 月中旬开始停产升级持续 6-8 周。9 月 23 日市场反映称欧洲有工厂 10-11 月计划减产。工厂现报价提价意愿较强，下游生猪市场询盘清冷，多采用随用随买，下游需求跟进有限。近日，江苏、浙江等地区因限电影响，企业减产降负，维生素生产受限，维生素旺季即将到来，预计 VE 市场价格有较大上行空间。

VA：供应端缩减，需求偏弱，预计 VA 市场继续维持稳定

本周 VA 市场维稳偏弱运行，市场价格为 280 元/公斤，与上周持平。市场行情商谈走弱，市场购销清淡，场内交投气氛清淡，整体采购维持刚需，下游需求疲软，VA 市场偏弱。下游生猪市场需求低迷,下游多采用随买随用不囤货，需求跟进有限，整体供需有所僵持。伴随 VA 生产厂家的年度停产检修开始，VA 供应面缩减。巴斯夫路德维希港工厂火灾导致甲醇钠供应中断，巴斯夫、帝斯曼均受影响。9 月 1 日，市场称巴斯夫表示 VA1000 工艺优化后，产品质量恢复，但升级时间延长，目前不能提供数量，预计近日更新可销售数量。8 月 25 日金达威公告称新厂区 800 吨 VA 油项目试生产，旧厂区根据试车情况适时迁移；9 月 14 日市场称受原料甲醇钠供应影响，帝斯曼 VA 工厂停产，四季度减产 30%，四季度可销售数量降至 70%。供应面继续缩减下，预计下周 VA 维稳运行。

VD3：需求有所提升，预计 VD3 价格有所上行

本周，VD3 市场维稳向好发展，市场价格为 100 元/公斤，较上周小幅提价。供应端，开工低位，江苏、浙江等地区因限电影响，企业减产降负，维生素生产受限。需求端，近期市场关注度有所提高，低价货源减少。我们预计，下周 VD3 市场价格或有上行。

■ **神马股份：PA66 近期供应偏紧价格维稳运行，预计下周价格稳中略有波动**

本周 PA66 塑料市场价格依然维稳运行。国内受商务部反倾销裁定利好影响，原料己二腈供应紧缺情况有所缓解，国内聚合厂家开工情况逐步恢复。市场现货流通依然较为紧张，贸易商报价暂稳，下游成本压力较重，采购刚需为主，市场交投较为冷清。当前受反倾销利好政策影响，国产普通料供应逐步偏好，但下游需求偏淡，新增订单不多，供应老客户为主，同时高价抑制需求，零散刚需观望，拿货有限。各方心态谨慎，场内整体气氛较为清淡，贸易商捂盘惜

售。截止目前，华东河南神马实业 EPR27 报价 4.2 万元/吨。预计近期 PA66 市场平稳运行，价格大致有 50-100 元/吨的波动。

■ **浙江龙盛：成本走势趋缓，预计染料市场短期内价格震荡运行**

本周，分散黑 ECT300%市场主流价格在 35-40 元/公斤。江浙地区分散染料市场稳定运行。成本市场走势趋缓，支撑尚存，各染料企业报价依旧稳定，部分地区下游印染企业开工稍有提升，但需求表现冷清，下游及贸易商刚需采买为主，实单商谈出货。预计短期内分散染料市场震荡运行。

■ **石大胜华：碳酸二甲酯近期价格较高，需求偏弱，预计下周价格偏强整理运行**

本周，碳酸二甲酯市场价格高位上涨，市场主流成交价格区间在 1.3-1.38 万元/吨之间。供应端，本周碳酸二甲酯开工率保持低位，供应量保持低位。需求端，电解液方面，受能耗双控影响，溶剂厂开工下滑，但现处溶剂传统旺季，近期溶剂市场紧缺，对高价货源接受度较高，整体需求跟进较好；聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯本周开工率偏低，且对高价货源较为抵触，刚需少量跟进；涂料及胶黏剂以华东、华南地区为主，多采购煤质碳酸二甲酯，但近期碳酸二甲酯价格较高，需求偏弱。成本端整体来说支撑一般。预计下周价格偏强整理运行。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

■本周上游原油价格上涨，上游石化产品价格涨跌互现。**天然气（15.25%）、二甲苯（14.05%）、甲苯（13.33%）、丙烯（10.77%）、燃料油（9.94%）**价格上涨；**丁二烯（-24.39%）、木浆（-4.24%）、腈纶毛条（0%）、丙烯腈（0%）、己内酰胺（0%）**价格下跌，其余产品小幅涨跌。

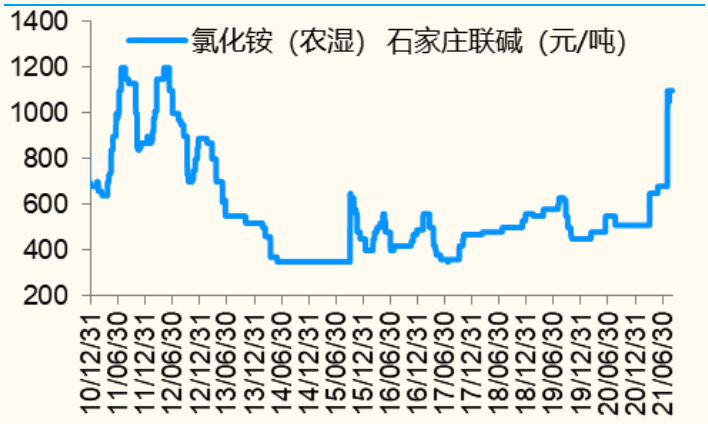
■上周石化产业链涨跌互现：上周石化产品价格上涨前五位**天然气（15.25%）、二甲苯（14.05%）、甲苯（13.33%）、丙烯（10.77%）、燃料油（9.94%）**；价格下跌前五位**丁二烯（-24.39%）、木浆（-4.24%）、腈纶毛条（0%）、丙烯腈（0%）、己内酰胺（0%）**。涨幅前五名的化工产品为**尿素（40.45%）、DMF（30.9%）、二氯甲烷（26.95%）、R134a（25%）、合成氨（20.93%）**；跌幅前五名的产品为**黄磷（-18.97%）、硫酸（-14.29%）、醋酸（-6.67%）、聚合 MDI（-3.9%）、PVC(-3.51%)**。

图表 5：本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
尿素	40.45	丁二烯	-24.39
DMF	30.90	黄磷	-18.97
二氯甲烷	26.95	硫酸	-14.29
R134a	25.00	醋酸	-6.67
合成氨	20.93	木浆	-4.24
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅（%）	名称	跌幅（%）
己内酰胺	337	丙烯酸&正丁醇	-46
丙烷	85	纯苯	-26
电石	61	丙烯	-22
丁二烯	42	苯胺&甲醇	-18
乙烯	33%	乙烯	-11

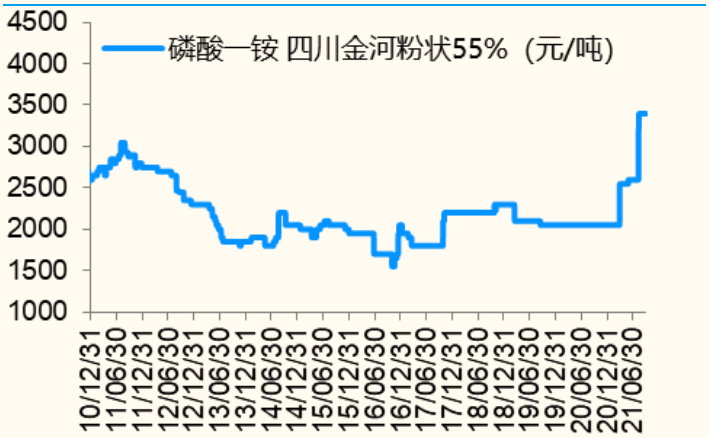
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 6：氯化铵（农湿）（元/吨）



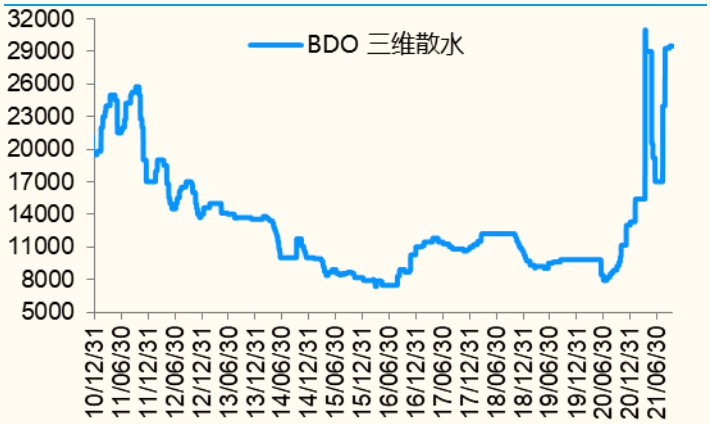
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7：磷酸一铵（元/吨）



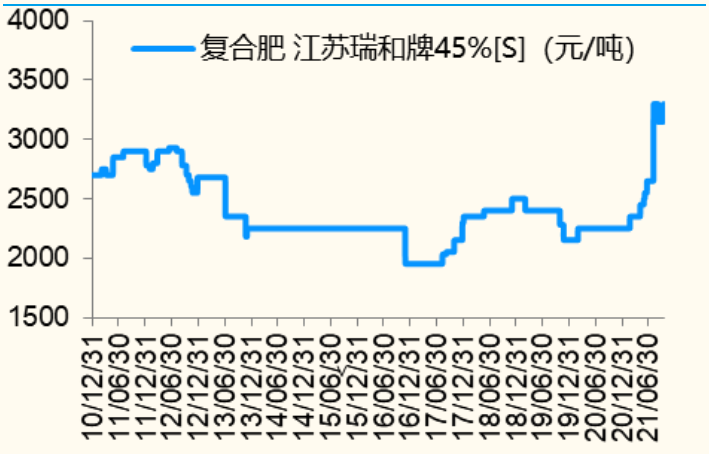
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8：BDO（元/吨）



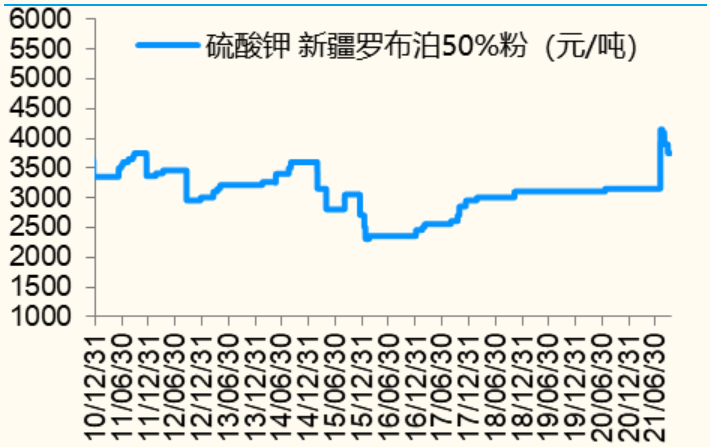
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9：复合肥（元/吨）



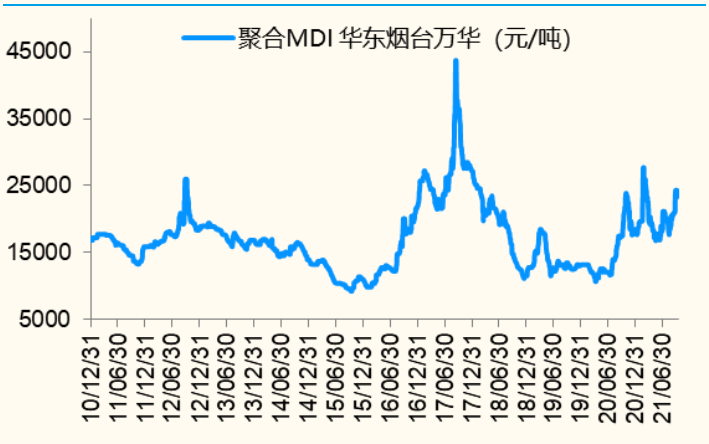
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10：硫酸钾（元/吨）



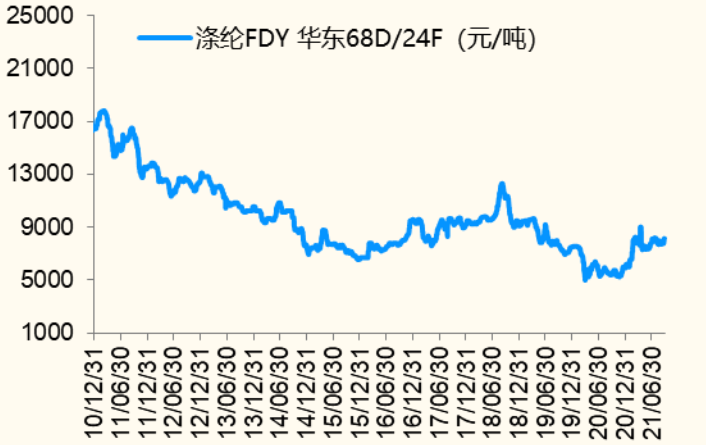
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11：聚合MDI（元/吨）



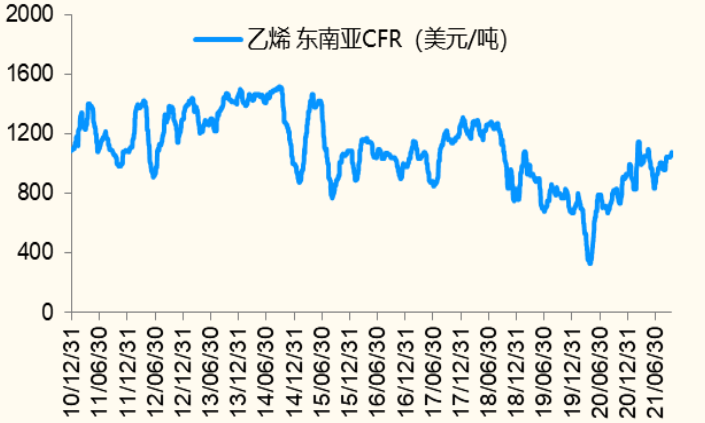
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 12：涤纶FDY（元/吨）



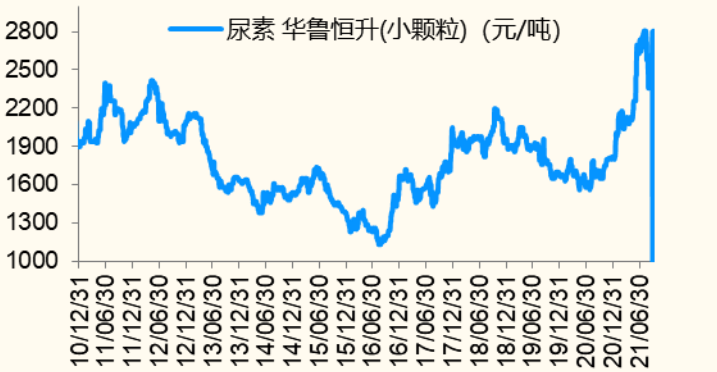
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13：乙烯（元/吨）



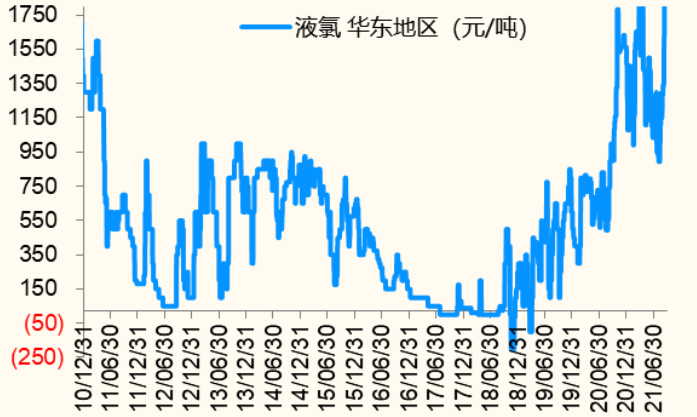
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14：尿素（元/吨）



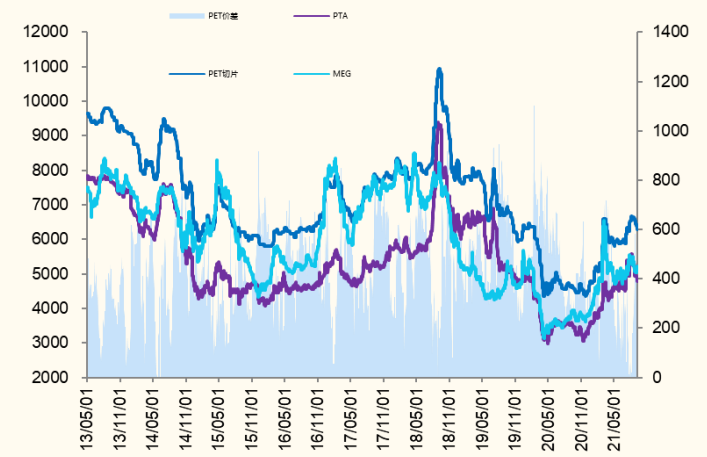
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15：液氯（元/吨）



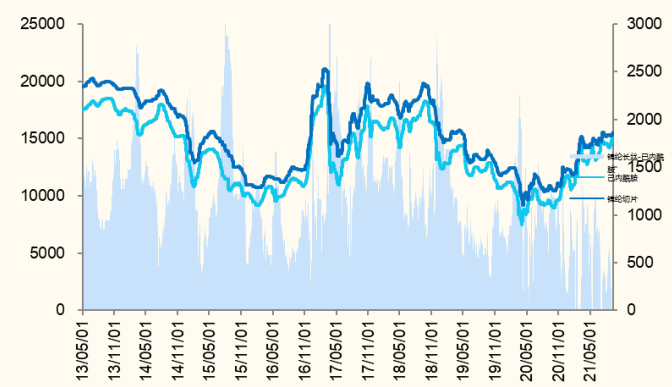
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16：PET-MEG&PTA&PET 切片（元/吨）



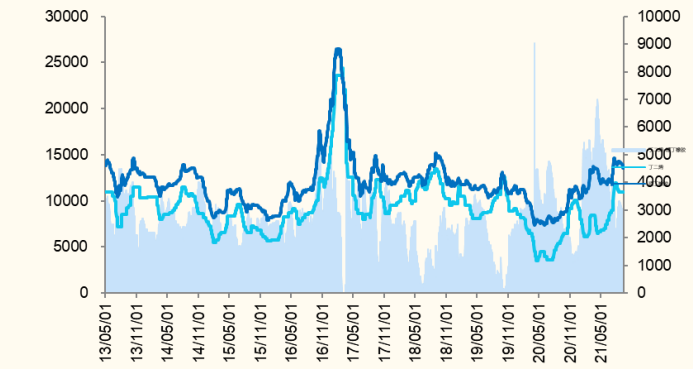
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17：锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺（元/吨）



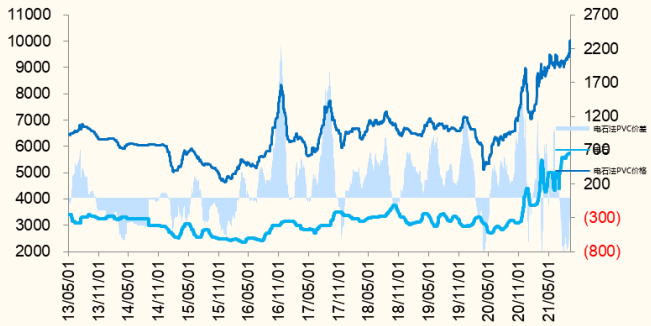
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18：顺丁橡胶-丁二烯（元/吨）



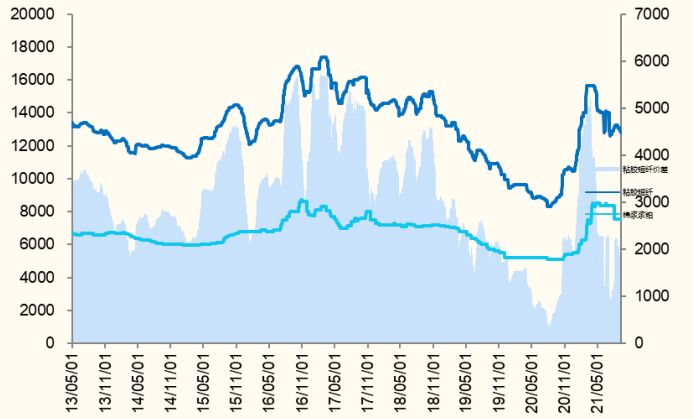
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19：电石法 PVC-电石（元/吨）



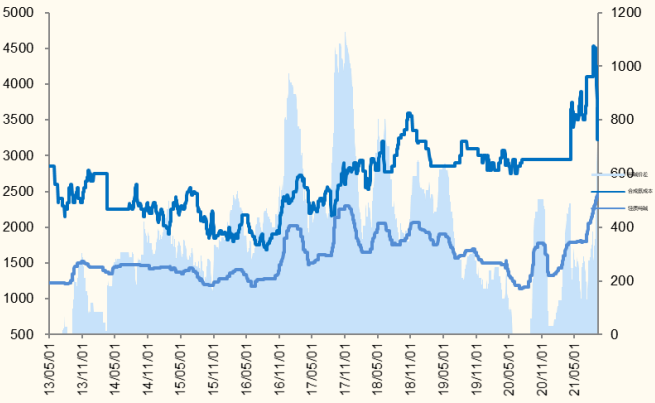
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 20：粘胶短纤-棉浆&烧碱（元/吨）



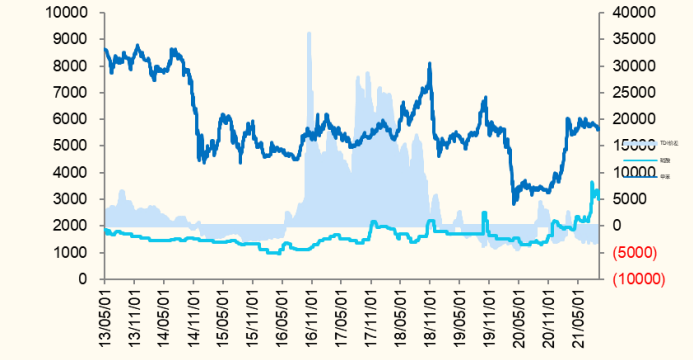
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 21：纯碱-原盐&合成氨（元/吨）



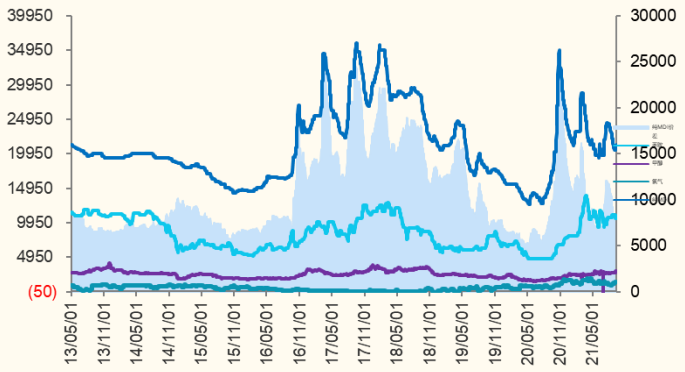
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 22：TDI-甲苯&硝酸（元/吨）



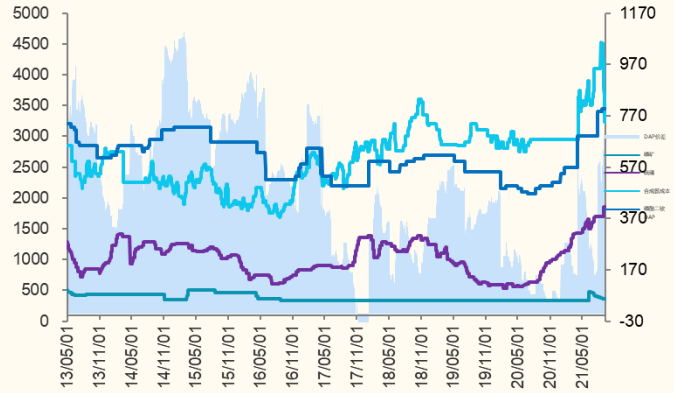
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 23：聚合 MDI-苯胺&甲醇（元/吨）



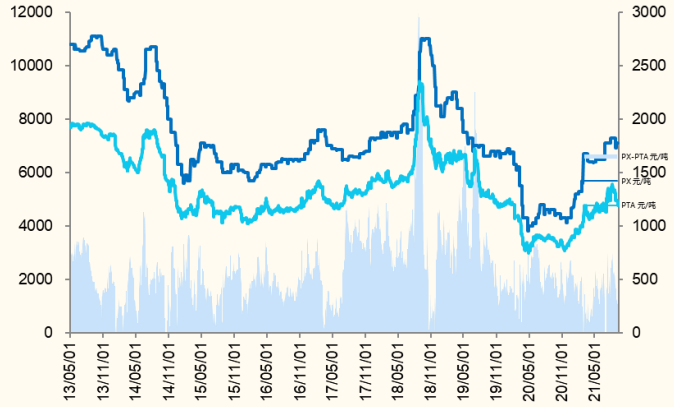
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 24：DAP-磷矿&硫磺&合成氨（元/吨）



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 25：PTA-PX



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 26：主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI（美元/桶）	81.31	79.35	2.47%	丙烯	汇丰石化（元/吨）	9550	9400	1.60%
	原油	布伦特（美元/桶）	84	82.39	1.95%	纯苯	华东地区（元/吨）	8475	8160	3.86%
	国际汽油	新加坡（美元/桶）	96.31	90.48	6.44%	甲苯	华东地区（元/吨）	6630	5850	13.33%
	国际柴油	新加坡（美元/桶）	92.97	87.71	6.00%	二甲苯	华东地区（元/吨）	6980	6120	14.05%
	国际石脑油	新加坡（美元/桶）	84.93	79.33	7.06%	苯乙烯	华东地区（元/吨）	9550	9275	2.96%
	燃料油	新加坡高硫 180cst（美元/吨）	502.78	497.76	1.01%	纯苯	FOB 韩国（美元/吨）	1002	933	7.40%
	国内柴油	上海中石化 0#（元/吨）	7765	7765	0.00%	甲苯	FOB 韩国（美元/吨）	842	781	7.81%
	国内汽油	上海中石化 93#（元/吨）	8700	8150	6.75%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国（美元/吨）	823	763	7.86%
	燃料油	舟山(混调高硫 180)（元/吨）	5530	5030	9.94%	苯乙烯	FOB 韩国（美元/吨）	1283	1223	4.91%
	国内石脑油	中石化出厂（元/吨）	7750	7200	7.64%	苯乙烯	CFR 华东（美元/吨）	1303	1243	4.83%
	乙烯	东南亚 CFR（美元/吨）	1075	1050	2.38%	液化气	长岭炼化（元/吨）	6150	5920	3.89%
	丙烯	FOB 韩国（美元/吨）	1080	975	10.77%	丁二烯	上海石化（元/吨）	6300	6700	-5.97%
	丁二烯	东南亚 CFR（美元/吨）	620	820	-24.39%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3400	2950	15.25%
无机化工	轻质纯碱	华东地区（元/吨）	3750	3550	5.63%	电石	华东地区（元/吨）	8149	7924	2.84%
	重质纯碱	华东地区（元/吨）	3650	3500	4.29%	原盐	河北出厂（元/吨）	395	340	16.18%
	烧碱	32%离子膜华东地区（元/吨）	1679	1465	14.61%	原盐	山东地区海盐（元/吨）	425	370	14.86%
	液氯	华东地区（元/吨）	2707	2602	4.04%	原盐	华东地区（元/吨）	390	365	6.85%
	盐酸	华东地区（元/吨）	750	750	0.00%	盐酸	华东盐酸(31%)（元/吨）	620	620	0.00%
有机原料	BDO	三维散水	29500	29500	0.00%	醋酸酐	华东地区（元/吨）	14500	14500	0.00%
	甲醇	华东地区（元/吨）	3700	3620	2.21%	苯胺	华东地区（元/吨）	13500	12200	10.66%
	丙酮	华东地区高端（元/吨）	6775	6650	1.88%	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	6400	6350	0.79%
	醋酸	华东地区（元/吨）	8400	9000	-6.67%	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	20400	20400	0.00%
	苯酚	华东地区（元/吨）	9825	9725	1.03%	BDO	华东散水（元/吨）	30650	30250	1.32%
精细化工	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	18200	16600	9.64%	金属硅	云南金属硅 3303（元/吨）	61000	63000	-3.17%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	15000	15000	0.00%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	193000	186000	3.76%
	TDI	华东（元/吨）	14400	13600	5.88%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	193000	186000	3.76%
	纯 MDI	华东（元/吨）	22750	22250	2.25%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	193750	186750	3.75%
	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	23400	24350	-3.90%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	185500	177500	4.51%
	纯 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	23800	23800	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	185500	177500	4.51%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌（元/吨）	23000	23000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	185500	177500	4.51%

	己二酸	华东（元/吨）	12895	12005	7.41%	甲基环硅氧烷	DMC 华东（元/吨）	60000	60000	0.00%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	17900	16400	9.15%	二甲醚	河南（元/吨）	6550	5580	17.38%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	8900	8600	3.49%	醋酸乙烯	华东（元/吨）	15600	14300	9.09%
	DMF	华东（元/吨）	18850	14400	30.90%	季戊四醇	优级华东（元/吨）	12000	11000	9.09%
	丁酮	华东（元/吨）	10100	9250	9.19%	甲醛	华东（元/吨）	2100	1864	12.66%
	双酚 A	华东（元/吨）	24100	22425	7.47%	PA6	华东 1013B（元/吨）	17400	16950	2.65%
	煤焦油	江苏工厂（元/吨）	4326	4326	0.00%	PA66	华东 1300S（元/吨）	42000	42000	0.00%
	煤焦油	山西工厂（元/吨）	4281	4281	0.00%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司（元/吨）	4035	4035	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330（元/吨）	7900	7900	0.00%	环己酮	华东（元/吨）	13050	12950	0.77%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)（元/吨）	3040	2970	2.36%	氯化铵（农湿）	石家庄联碱（元/吨）	1100	1100	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)（元/吨）	3140	3010	4.32%	硝酸	安徽金禾 98%	3400	2950	15.25%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)（元/吨）	3060	2980	2.68%	硫磺	CFR 中国合同价（美元/吨）	211.5	207.5	1.93%
	尿素	河南心连心(小颗粒)（元/吨）	3060	2940	4.08%	硫磺	CFR 中国现货价（美元/吨）	211.5	207.5	1.93%
	尿素	四川美丰(小颗粒)（元/吨）	2950	2870	2.79%	硫磺	高桥石化出厂价格（元/吨）	1900	1900	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒)（元/吨）	2920	2700	8.15%	硫酸	浙江嘉化 98%（元/吨）	840	980	-14.29%
	尿素	云天化集团(小颗粒)（元/吨）	3000	2850	5.26%	硫酸	浙江嘉化 105%（元/吨）	950	1050	-9.52%
	尿素	云南云维(小颗粒)（元/吨）	3000	2800	7.14%	硫酸	苏州精细化 98%（元/吨）	1300	1300	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55%（元/吨）	3400	3400	0.00%	硫酸	苏州精细化 105%（元/吨）	1400	1400	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方（55%粉）（元/吨）	3300	3300	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装)（美元/吨）	625	445	40.45%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60%（元/吨）	3400	3400	0.00%	磷酸二铵	美国海湾（美元/吨）	672.5	672.5	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色（元/吨）	3460	3460	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价（美元/吨）	182.5	182.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95%（元/吨）	3190	3190	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85%（元/吨）	17500	15000	16.67%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉（元/吨）	3750	3750	0.00%	磷酸	澄星集团食品（元/吨）	18000	15000	20.00%
	草甘膦	浙江新安化工（元/吨）	78500	75000	4.67%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价（欧元/吨）	202.5	183.5	10.35%
	磷矿石	鑫泰磷矿（28%）（元/吨）	620	620	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价（美元/吨）	191	189	1.06%
	黄磷	四川地区（元/吨）	47000	58000	-18.97%	硫磺	温哥华 FOB 现货价（美元/吨）	191	189	1.06%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S]（元/吨）	3300	3150	4.76%	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价（美元/吨）	1160	1160	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL]（元/吨）	3100	3000	3.33%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价（美元/吨）	1902	1902	0.00%
	合成氨	河北新化（元/吨）	4900	4650	5.38%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95%（元/吨）	9500	9500	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰（元/吨）	5200	4300	20.93%	纯吡啶	华东地区（元/吨）	22500	22000	2.27%
	合成氨	江苏工厂（元/吨）	5190	4560	13.82%	硝酸铵（工业）	华北地区（元/吨）	2400	2400	0.00%
	三聚氰胺	中原大化（出厂）（元/吨）	20000	18000	11.11%					

塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	1315	1260	4.37%	天然橡胶	上海市场（元/吨）	13700	13400	2.24%
	PP	余姚市场 J340/扬子（元/吨）	10550	9600	9.90%	丁苯橡胶	山东 1502	14250	13500	5.56%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1699	1449	17.25%	丁苯橡胶	华东 1502	14200	13500	5.19%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1349	1199	12.51%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500（元/吨）	13900	12800	8.59%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	1239	1149	7.83%	顺丁橡胶	山东（元/吨）	15200	13950	8.96%
	LDPE	余姚市场 100AC（元/吨）	15100	13900	8.63%	顺丁橡胶	华东（元/吨）	15300	14000	9.29%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化（元/吨）	9650	9950	-3.02%	丁基橡胶	进口 301（元/吨）	19400	18700	3.74%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子（元/吨）	9900	9650	2.59%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业(元/吨)	18550	18550	0.00%
	EDC	CFR 东南亚（美元/吨）	1000	890	12.36%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业(元/吨)	20450	20350	0.49%
	VCM	CFR 东南亚（美元/吨）	1460	1310	11.45%	PVA	国内聚乙烯醇（元/吨）	25000	24000	4.17%
	PVC	CFR 东南亚（美元/吨）	1710	1610	6.21%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20（美元/吨）	1760	1695	3.83%
	PVC	华东电石法（元/吨）	12363	12813	-3.51%	二氯甲烷	华东地区（元/吨）	6774	5336	26.95%
	PVC	华东乙烯法（元/吨）	15750	13800	14.13%	三氯乙烯	华东地区（元/吨）	20000	18077	10.64%
	PS	GPPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1545	1460	5.82%	R22	华东地区（元/吨）	25000	25000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚（美元/吨）	1670	1600	4.38%	R134a	华东地区（元/吨）	50000	40000	25.00%
	ABS	CFR 东南亚（美元/吨）	2300	2280	0.88%	氟化铝	河南地区（元/吨）	10000	9850	1.52%
	ABS	华东地区（元/吨）	18200	18125	0.41%	冰晶石	河南地区（元/吨）	5150	5150	0.00%
	PS	华东地区 GPPS（元/吨）	11800	11625	1.51%	萤石粉	华东地区（元/吨）	2650	2575	2.91%
	PS	华东地区 HIPS（元/吨）	13450	13150	2.28%	无水氢氟酸	华东地区（元/吨）	11400	11000	3.64%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL（元/吨）	16300	16300	0.00%	涤纶 POY	华东 150D/48F（元/吨）	8700	8025	8.41%
	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	15000	15000	0.00%	涤纶 FDY	华东 68D/24F（元/吨）	8775	8375	4.78%
	PTA	华东（元/吨）	5400	5310	1.69%	锦纶 POY	华东（元/吨）	19350	18700	3.48%
	MEG	华东（元/吨）	6747	6447	4.65%	锦纶 DTY	华东 70D/24F（元/吨）	21900	21500	1.86%
	PET 切片	华东（元/吨）	7200	7000	2.86%	锦纶 FDY	华东 70D/24F（元/吨）	20650	20250	1.98%
	PTMEG	1800 分子量华东（元/吨）	47000	47000	0.00%	锦纶切片	华东（元/吨）	17400	16950	2.65%
	棉花	CCIndex(328)	21591	20150	7.15%	氨纶 40D	华东（元/吨）	78000	78000	0.00%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东（元/吨）	14000	12000	16.67%	PX	CFR 东南亚（美元/吨）	952.67	883.33	7.85%
	粘胶长丝	120D 华东（元/吨）	38500	38500	0.00%	棉短绒	华东（元/吨）	6800	6800	0.00%
	腈纶短纤	华东（元/吨）	20000	19800	1.01%	棉浆	华东（元/吨）	7550	7550	0.00%
	腈纶毛条	华东（元/吨）	21000	21000	0.00%	木浆	国际（美元/吨）	1130	1180	-4.24%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东（元/吨）	8158	7817	4.36%					

来源：Wind，国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、我国首个大型海上智能油田建成投用

中化新网讯 10 月 15 日，我国首个大型海上智能油田建设项目——秦皇岛 32-6 智能油田项目全面建成投用，项目应用云计算、大数据、人工智能、5G、北斗等信息技术为传统油田赋能，实现流程再造，在渤海湾打造了一个现代化、数字化、智能化的新型油田。

据央视新闻报道，秦皇岛 32-6 智能油田项目通过物联网技术，在 2 个足球场大小的油田生产平台上安装了 400 余个智能摄像头、26000 多个数据自动采集点，24 小时实时获取生产数据，每秒钟可采集 10 万余条数据信息，每年产生 6TB 的数据量。这些实时的生产数据，汇总形成大数据湖，从而实现预警诊断、主动优化和辅助决策等智能化管理。

秦皇岛 32-6 还配备了智能安全管理系统，通过应用 UWB 定位、AI 人工智能识别、角位移感知等技术，融合三维数字引擎实现海上平台人员精准定位、视频智能报警、风险分级管控、应急状态联动，对人的不安全行为、物的不安全状态、管理漏洞自动报警，实现安全管理智能化。

作为行业内的开创性示范项目，该智能油田管理系统具有完全自主知识产权，项目组总计编写了 130 多万行代码，形成了 8 大核心技术，构建了 100 余组算法模型，开发了 1600 多个业务功能点，涵盖了生产运行全业务链条，项目获得 29 项知识产权。

2、“十四五”环评与排污许可改革实施方案征求意见

中化新网讯 为健全以环境影响评价制度为主体的源头预防体系，构建以排污许可制为核心的固定污染源监管制度体系，近日，生态环境部发布了《“十四五”环境影响评价与排污许可改革实施方案(征求意见稿)》，要求将有关意见和建议于 2021 年 10 月 19 日前书面反馈至生态环境部。

征求意见稿强调，我国工业化城镇化仍将保持较快增长，一些地区传统发展路径依赖严重，上马高耗能、高排放项目冲动仍较强烈，加强生态环境源头防控，在发展中守住绿水青山第一道防线的责任持续加大。此外，推进污染物减排和生态保护的压力高企。区域污染物排放总量仍居高位，排污许可管理与区域、流域生态环境质量尚未真正挂钩，压减许可排放量难度大。而且新建项目呈现向中西部欠发达地区、流域上游和生态敏感区布局建设的态势，对当地生态环境准入把关和事中事后监管带来新的压力。

征求意见稿提出的主要目标包括：源头预防作用进一步提升、排污许可核心制度进一步稳固等。

为实现上述目标，征求意见稿提出，要深化体制机制改革，推进完善闭环管理体系；推进“三线一单”落地实施，加强生态环境分区管控；提升重点领域环评管理效能，筑牢绿水青山第一道防线。其中包括加强“两高”项目生态环境源头防控。即严格执行“两高”行业项目环评审批原则和准入条件，推动相关产业布局优化和结构调整，落实主要污染物区域削减、产能置换、煤炭消费减量替代等措施。

征求意见稿还要求，严格重点行业项目环境准入，推动重点工业行业绿色转型升级，制定完善石化、化工、煤化工、农药、染料中间体等行业环评管理政策。鼓励地方制定更严格的环境准入要求，推动建材、化工等产业集群提升改造；在炼化等行业项目环评审批中，严格落实产能替代、压减等措施，禁止审批落后产能项目环评;推进石化、化工、工业涂装、包装印刷、农药、制药、油品储运销等行业项目挥发性有机物(VOCs)源头防控。严格石油加工、化工、焦化等行业项目的土壤、地下水污染防治措施要求等。

3、 宁德时代 320 亿元邦普一体化电池材料项目落户宜昌

中化新网讯 10 月 12 日，宁德时代发布公告，拟由控股子公司广东邦普及其控股子公司在湖北省宜昌市姚家港化工园田家河片区投资建设邦普一体化电池材料产业园项目，项目投资总金额不超过 320 亿元。

根据公告，项目建设期 6 年(2022 年-2027 年)，主要建设具备废旧电池材料回收、磷酸铁锂及三元前驱体、磷酸铁锂、钴酸锂及三元正极材料、石墨、磷酸等集约化、规模化的生产基地，拟由广东邦普及其控股子公司负责实施，其中一体化电池材料配套化工材料中的磷酸、硫酸等原料建设项目拟与湖北宜化化工股份有限公司合作建设。

宁德时代表示，项目的实施有利于进一步完善公司在锂电新能源产业的战略布局，发挥产业协同优势，保障公司电池材料供应，推进公司退役动力电池全生命周期管理的目标，对于控制成本、提升产品竞争力具有重要意义。

4、智慧化成化工园区高质量发展重要抓手

中化新网讯 智慧化工园区建设正在“由点到面”地从试点示范向全国稳步推进，智慧化已经成园区高质量发展、特别是园区提升安全环保监管能力和管理效率的重要抓手。这是记者从 10 月 12 日浙江绍兴上虞召开的第三届中国智慧化工园区建设发展大会上了解到的情况。

中国化工经济技术发展中心党委书记、主任兼中国石油和化学工业联合会副秘书长魏乃新表示，“十三五”以来，化工园区始终把安全、绿色、智慧化建设摆在突出位置，大力提升安全环保监管水平、发展循环经济，管理水平不断提升。智慧化已成为化工园区安全环保监管能力和提升管理效率的重要技术手段。

据石化联合会化工园区工作委员会秘书长杨挺介绍，智能智慧数据一体化是化工园区建设管理“六个一体化”发展理念中的重要组成部分，智慧园区的建设也得到了化工园区的高度重视。截止目前，已有 50 家园区列入“智慧化工园区试点示范(创建)单位”，19 家园区成为“智慧化工园区试点示范单位”，为智慧化工园区建设储备了力量。同时，一批智慧化工园区建设相关标准也在加紧编制。

石化联合会化工园区工作委员会处长马从越在接受采访时说，智慧园区的建设出现了三个明显的变化。一是随着智慧化在园区管理中的作用逐渐提升，在试点示范园区的带动下，智慧园区建设的参与度大大提高，由点及面逐减从江浙等发达地区向山东、内蒙古、安徽等地的园区逐渐铺开。二是建设思路更加清晰，应用场景不断增多，且与业务的贴合性更加紧密。三是智慧园区对安全等方面提升的作用，国家层面更加重视，对信息化建设在化工园区管理中起到的作用给予了更高的地位。

针对安全提升，中国安全生产科学研究院生产安全风险预警中心主任关磊，中国工业互联网研究院规划所副所长、首席研究员曹浩，南京工业大学安全工程研究所所长张明广从不同维度进行了解读，并着重强调了应获取企业全流程、全要素的信息，通过大数据、人工智能、数字孪生等手段，来提升本质安全和数字化转型，提升行业整体生产效率和安全水平。

魏乃新表示，为更好地发挥智慧化手段在提升园区高质量发展方面的作用，“十四五”期间，智慧化工园区建设将从以下三个方面着力:

一是继续推进智慧化工园区先进技术的研发和应用，重点围绕化工园区安全与环境监管、应急处置为核心，兼顾公共信息服务平台功能的智慧化工园区管理系统，加强数字孪生、智能视觉识别分析、5G 等前沿信息技术在化工园区管理上的应用。

二是稳步推进智慧化工园区标准体系建设，进一步完善相关技术标准，从顶层设计和具体建设上指导化工园区科学有序地开展智慧化建设工作。

三是充分发挥“智慧化工园区试点示范单位”的标杆作用。“十四五”期间，在全国范围内新建 50 家“智慧化工园区”试点示范单位，30%的省级及以上重点化工园区开展智慧化工园区创建工作，重点石化基地和化

工园区实现重大安全风险可控、重点危险源和风险点可监测、可预警、可防控。

本次会议由中国化工经济技术发展中心主办，石化联合会化工园区工作委员会承办，近 400 名代表参会。

5、油气开放浙江自贸区先行先试

在 10 月 13 日于在杭州举办的第四届世界油商大会暨大宗商品投资贸易推广月新闻发布会暨油气改革成果发布会上，12 项改革创新性强、示范意义明显、落地成效显著的油气领域代表性重大改革创新成果，进行了专题发布。这些改革均肩负着为国家油气产业开放发展先行先试的任务使命，部分改革已经向全国复制推广，取得了较好成效。

浙江自贸试验区 2017 年挂牌以来，紧紧围绕油气全产业链为核心的大宗商品投资便利化贸易自由化，走出了一条以油气等大宗商品为特色的、“无中生油”“聚气发展”的差异化、特色化发展道路，并探索形成了一批改革创新成果。

这 12 项成果有三个突出特点：一是首创性强，均为围绕油气全产业链领域进行特色化、差异化首创型创新。二是切口小，坚持问题导向，均是针对油气产业发展中遇到的困难问题进行的探索创新。三是含金量高，这一系列改革提升了油气贸易投资便利化自由化水平，为企业“松了绑”、为市场“腾了位”，大幅降低了企业成本，有效激发了市场活力，实效性作用明显。四是改革意义重大，这些改革均肩负着为国家油气产业开放发展先行先试的任务使命，部分改革已经向全国复制推广，取得了较好成效。

综上来看，浙江自贸试验区围绕油气贸易、交易、储运、加工等全产业链，已经初步构建起油气领域系统化闭环改革体系。聚焦改革系统集成，打造形成保税船用燃料油全领域改革开放新高地，有效补强我国国际航运服务短板。聚焦推动贸易自由化改革，先行先试打造国际大宗商品贸易自由化先导区，有效推动我国油气流通领域市场化改革进程。聚焦提升投资便利化水平，形成了国有、民营、外资充分竞争的多元市场格局，有效优化我国油气领域营商环境。

五、风险提示

1、疫情影响国内外需求下滑：受到疫情影响，国内外需求受到一定冲击，国内经济逐步恢复，但由于全球产业链一体化布局，在终端需求仍然受到较大影响，若疫情情况持续，或将对下游需求产生持续影响；

2、原油价格剧烈波动：原油是多数化工产品的源头，原油价格的剧烈波动会对延伸产业链产生较大的联动影响；

3、贸易政策变动影响产业布局：产业全球化发展持续推进，中国同其他国家的贸易相关政策会极大影响产业链布局和进出口变化，对相关产品的投资和生产、销售产生影响。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6－12 个月内上涨幅度在 5%－15%；
中性：预期未来 6－12 个月内变动幅度在 -5%－5%；
减持：预期未来 6－12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3－6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%－15%；
中性：预期未来 3－6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%－5%；
减持：预期未来 3－6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级(含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上(含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号嘉里建设广场 T3-2402