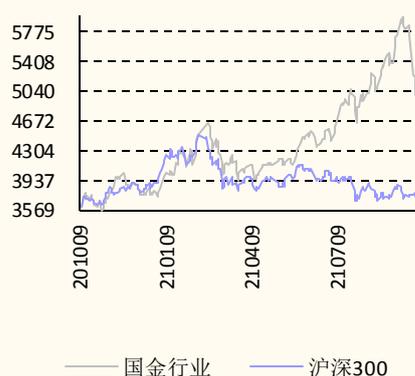


市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	5127
沪深300指数	4866
上证指数	3568
深证成指	14309
中小板综指	13374



相关报告

1. 《“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
2. 《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
3. 《坚决管控两高项目，产品周期属性持续弱化-【国金化工】两高行业...》，2021.9.17
4. 《云南能耗管控黄磷供给，偏紧状态明显拉长-黄磷行业点评》，2021.9.14
5. 《工业硅逻辑进一步强化，景气度有望继续向上-云南能耗双控政策点...》，2021.9.14

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

王明辉 联系人
wangmh@gjzq.com.cn

杨翼荣 分析师 SAC 执业编号: S1130520090002
yangyiyong@gjzq.com.cn

发改委干预煤价，特斯拉搭载磷酸铁锂电池

本周化工市场综述

■ 本周申万化工上涨 3.39%，跑赢沪深 300 指数 2.75%。本周表现强势的是新能源化工材料相关标的，部分标的创新高。

■ 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

■ 国家发改委研究对煤炭价格实行干预措施

10月19日，国家发改委组织重点煤炭企业、中国煤炭工业协会、中国电力企业联合会召开能源保供工作机制座谈会，研究依法对煤炭价格实施干预措施。国家发改委表示，将密切关注煤炭市场动态和价格走势，排查保供稳价工作存在的矛盾和问题，及时协调解决；市场监管部门将加大执法检查力度，严厉打击哄抬价格、囤积居奇等违法行为，切实维护市场秩序。10月22日，动力煤现货价格较20日高点下跌7.61%，报价2390元/吨。发改委干预下预计煤价有望高位回落，原油价格高位下，煤头化工产品相比油头产品价格优势增加，利好煤化工产业链，建议关注煤化工产业链化肥、炭黑、PVC、电石等行业。

■ 特斯拉标准续航版汽车将搭载磷酸铁锂电池

10月20日，特斯拉表示，公司美国工厂和未来欧洲工厂生产的Model 3和Model Y两款标准续航版汽车正逐渐调整为搭载磷酸铁锂电池，调整范围涉及全球市场，预计未来几年标准续航版汽车交付量CAGR为50%。磷酸铁锂电池相比三元锂电池安全性和稳定性更强、成本更低，特斯拉增加磷酸铁锂电池使用，预计继续拉动新能源汽车中磷酸铁锂电池渗透率，预计中国磷酸铁锂材料企业订单保持高速增长，建议关注磷化工产业链。

■ 龙蟠科技与宁德时代深度合作，为发展正极业务夯实基础

10月19日龙蟠科技发布公告，龙蟠科技、问鼎投资和时代闽东拟分别向子公司常州锂源增资1.00、1.65、1.80亿元，增资后持有常州锂源53.81%、9.57%和10.43%股权。同时常州锂源以现金1亿元收购原孙公司四川锂源合并完成后常州锂源将成为公司体内唯一从事磷酸铁锂正极材料业务主体。通过此次合作，公司将与下游客户在磷酸铁锂正极业务领域深度合作，为公司未来进行产能扩充提供有效的应用市场，从而保证公司未来的行业市占率，保证公司在磷酸铁锂正极业务领域的有序发展。

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	12
四、本周行业重要信息汇总	23
五、风险提示	24

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.....	16
图表 6: 氯化铵 (农湿) (元/吨)	16
图表 7: 磷酸一铵 (元/吨)	16
图表 8: BDO (元/吨)	17
图表 9: 复合肥 (元/吨)	17
图表 10: 硫酸钾 (元/吨)	17
图表 11: 聚合 MDI (元/吨)	17
图表 12: 涤纶 FDY (元/吨)	17
图表 13: 乙烯 (元/吨)	17
图表 14: 尿素 (元/吨)	18
图表 15: 液氯 (元/吨)	18
图表 16: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)	18
图表 17: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)	18
图表 18: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)	18
图表 19: 电石法 PVC-电石 (元/吨)	18
图表 20: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)	19
图表 21: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)	19
图表 22: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨)	19
图表 23: 聚合 MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)	19
图表 24: DAP-磷矿&硫磺&合成氨 (元/吨)	19
图表 25: PTA-PX.....	19
图表 26: 主要化工产品价格变动.....	20

一、本周市场回顾

■ 上周布伦特期货结算均价为 78.77 美元/桶，环比上涨 3.36 美元/桶，或 4.46%，波动范围为 78.09-79.53 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 74.92 美元/桶，环比上涨 3.26 美元/桶，或 4.55%，波动范围为 73.98-75.45 美元/桶。

■ 上周石化产品价格上涨前五位棉短绒、丁二烯、天然气、燃料油、国内汽油价格上涨；上周石化产品价格下跌前五位丙烯、MEG、燃料油、纯苯、涤纶短丝；。上周化工产品价格上涨前五位硝酸铵（工业）、二氯甲烷、液氯、R134a、烧碱；下跌前五位钛白粉、三聚磷酸钠、双酚 A、醋酸、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、PTA-PX、MEG-乙烯、PET-MEG&PTA&PET 切片、粘胶短纤-棉浆&烧碱价差增幅较大；电石法 PVC-电石、聚合 MDI-苯胺&甲醇、聚丙烯-丙烯、TDI-甲苯&硝酸、聚乙烯(LLDPE) -乙烯价差大幅缩小。

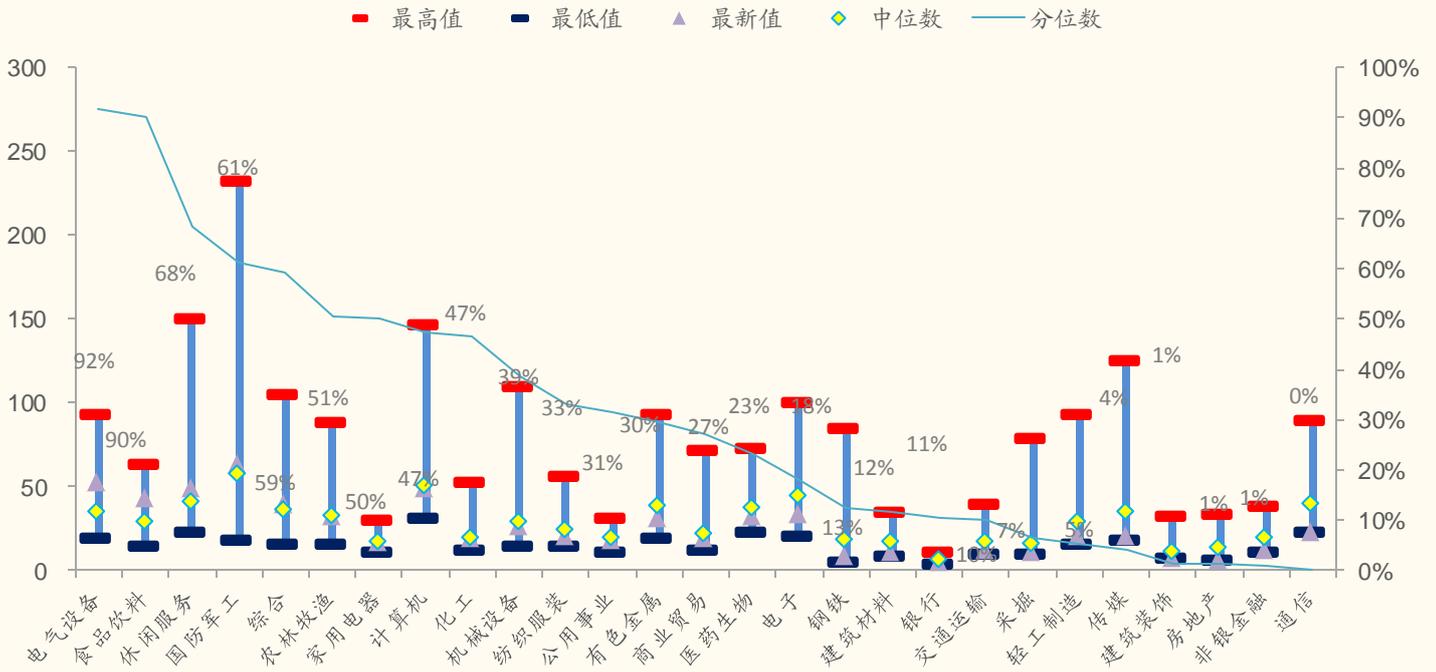
■ 上周石化板块跑低指数（-0.8%），基础化工板块跑低指数（2.83%）。

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	0.29%	3572.37	3582.60	10.24
深证成指	0.53%	14415.99	14492.82	76.83
沪深 300	0.56%	4932.11	4959.73	27.62
中证 500	0.03%	7024.16	7026.07	1.91
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	3.39		0.61	
石油化工(申万)	1.77		-5.64	
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	

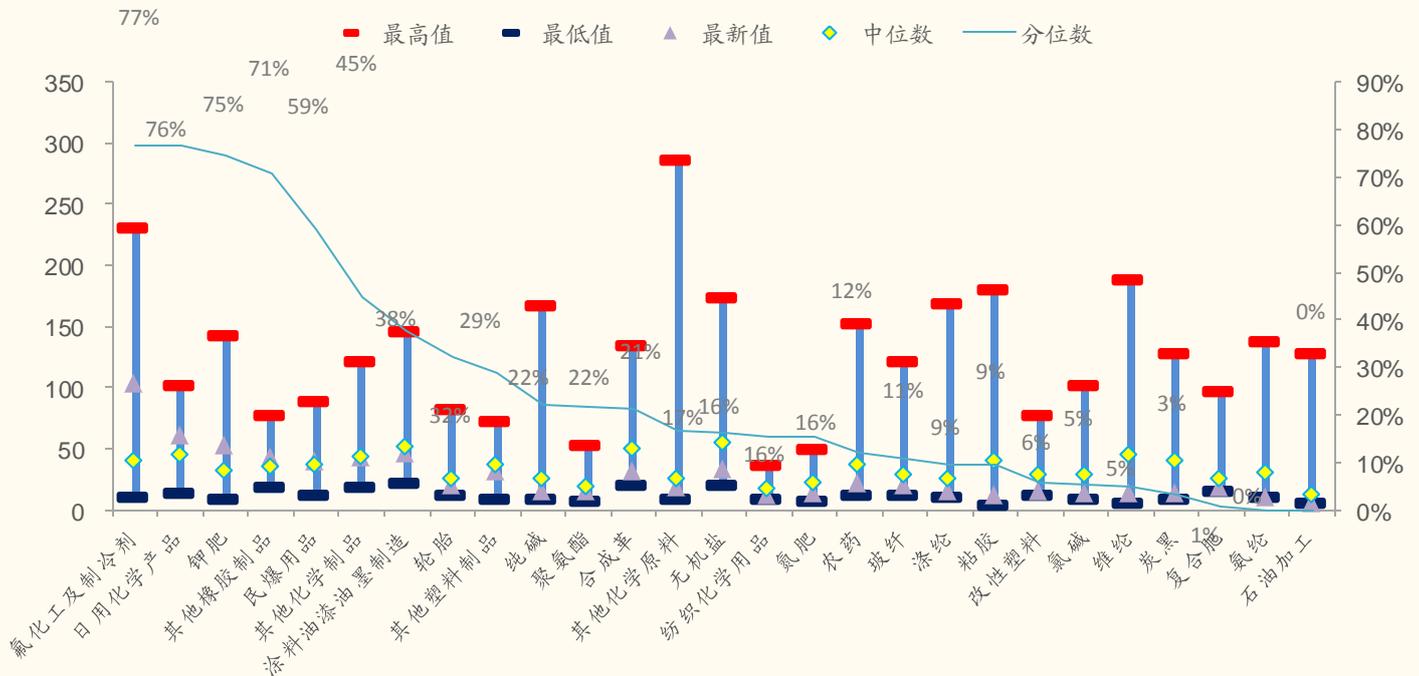
来源：Wind，国金证券研究所

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
磷酸铁锂电液	10.90 (万元/吨)	100.00%		2016年7月29日
有机硅DMC (华东市场价)	60000 (元/吨)	100.00%		2015年1月1日
安赛蜜	9.50 (万元/吨)	100.00%		2018年1月1日
三氯蔗糖	40 (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)	3424 (元/吨)	100.00%		2006年1月1日
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	3190 (元/吨)	100.00%		2006年1月1日
合成氨 (河北新化)	5200 (元/吨)	100.00%		2006年1月1日
乙基麦芽酚	18 (万元/吨)	100.00%		2018年1月1日
重质纯碱 (中间价)	3700 (元/吨)	100.00%		2006年1月5日
硫磺	1945 (元/吨)	99.60%		2016年8月30日
PA66 (华东1300s)	4.25 (万元/吨)	96.52%		1994年1月28日
金属硅 (云南地区421)	60500 (元/吨)	90.11%		2015年1月1日
环氧丙烷 (华东)	1.89 (万元/吨)	89.51%		2006年1月1日
分散染料: 分散黑ECT300%	4.20 (万元/吨)	87.50%		2017年1月6日
钛白粉 (金红石型R248)	2.06 (万元/吨)	79.85%		2006年1月1日
醋酸	7400 (元/吨)	77.93%		2008年6月12日
甲醇 (华东)	3700 (元/吨)	76.51%		2006年1月1日
钛白粉 (锐钛型PTA121)	1.68 (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
草甘膦 (浙江新安化工)	8.05 (元/吨)	74.10%		2006年1月1日
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	3460 (元/吨)	52.76%		2006年1月1日
纯MDI (华东地区主流)	2.38 (万元/吨)	45.00%		2013年4月1日
天然橡胶 (上海市场)	1.42 (万元/吨)	44.17%		2006年1月1日
聚合MDI (烟台万华, 华东)	2.16 (万元/吨)	35.36%		2006年1月1日
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	1.45 (万元/吨)	27.49%		2006年1月1日
维生素E	8.80 (万元/吨)	23.89%		2007年12月28日
维生素A	28.00 (万元/吨)	13.91%		2007年12月28日
维生素D3	10.40 (万元/吨)	11.11%		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

■

(1) 国内: 轮胎市场开工率小幅提升, 轮胎需求整体放缓

① 开工率: 山东全、半钢轮胎开工率均小幅上升

本周，山东地区全钢胎开工率 60.52%，较上周上涨 1.99%；全国半钢胎开工率为 55.86%，较上周上涨 1.30%。

②供应端：轮胎行业周内开工略有好转，整体开工水平提升有限

本周，山东地区全钢轮胎企业和半钢胎企业开工率呈现小幅上升态势，主要原因在于上周提产检修企业于本周恢复生产；在涨价政策推动下，厂家出货向好，库存得到一定消耗，因此厂家有意提高开工。但由于部分地区部分厂家受限产影响，整体开工水平提升有限

③需求端：配套市场整体表现一般，替换市场需求整体放缓

本周：配套市场方面，由于对轮胎需求好转有限，配套市场整体表现一般。替换市场方面，随着代理商备货行情结束，近期商家进货速度有所放缓，加之东北地区需求放缓，轮胎替换市场需求整体放缓，并逐渐进入去库存阶段。

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：主要原料价格上涨，预计未来涨幅会受需求限制

本周天然橡胶受下游轮胎厂复工影响、加之泰国天然橡胶产区雨水偏多影响割胶工作等因素影响，天然橡胶市场价格上涨。尽管天然橡胶自身基本面存在一定支撑点，但不足以支撑目前价格；下游轮胎厂检修厂家逐步复工，对天然橡胶需求端有一定好转。但是合成胶价格厂家报价较稳，会对目前天然橡胶需求端存在博弈，后续需要持续观察需求端好转是否延续。

(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。

②9 月中国轮胎出口量同比略有下滑，中国轮胎价格同比保持增长

9 月份，中国轮胎出口量有所下滑；与此同时，中国轮胎出口价格，同比保持增长。海关数据显示，当月，橡胶轮胎出口额为 97.17 亿元，环比减少 6.42 亿元，同比微降 0.9%。其中，新的充气橡胶轮胎出口量为 59 万吨，环比减少 4 万吨，同比下降 6.1%；出口额为 92.49 亿元，同比下降 1%。9 月份轮胎出口金额降幅远小于出口量降幅，因此中国轮胎出口价格仍保持增长。统计数据显示，2021 年 1-9 月，中国橡胶轮胎累计出口量，为 535 万吨，同比增长 19.2%；累计出口金额 823.29 亿元，同比增长 17.7%。今年以来，随着疫苗

推广和防控经验日渐丰富，全球经济实现较快复苏，国际市场需求旺盛。受此带动，轮胎产品出口保持良好势头。后期轮胎出口趋势，仍需密切关注海外市场复苏进展。

（3）轮胎行业公司：玲珑轮胎开启新一轮涨价，赛轮成为三一重工最新车型的独家供应商

①受原材料价格暴涨和限产限电影响下，玲珑等轮胎企业开启新一轮涨价

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，玲珑、正新等轮胎企业开启新一轮涨价。10月10日，玲珑轮胎发布价格调整通知表示，自2021年11月1日起，将对国内零售市场所有TBR品牌进行一定程度的价格上调，涨价幅度3%左右。此前玲珑轮胎发布通知称，自2021年10月1日起，公司对国内零售市场所有TBR品牌涨价3%-5%。短短十天之内，玲珑发布两张涨价通知，整体涨幅6%-8%。据中国轮胎商务网统计，包括外资轮胎在内，目前已有70余家轮胎企业宣布在10月实施新的价格政策，且不乏如玲珑、正新一样连续发布两次涨价单的企业，其中数家轮胎企业的涨价政策已经延续至11、12月，第四季度的轮胎涨价潮达到顶峰。虽然现在国内外轮胎涨价趋势如火如荼，但目前轮胎需求下滑严重，市场情况不佳。多家轮胎门店的终端零售价格都在普遍下降，甚至一些中低端品牌依旧处于“价格战”中。

②山东轮胎通过新途径中欧班列（齐鲁号）出口230万美元轮胎

10月15日，在青岛海关隶属胶州海关办结通关验放手续后，由山东高速集团统筹运营的中欧班列（齐鲁号）“铁路快通”专列由上合示范区青岛多式联运中心发出，这是山东省开行的首班“铁路快通”货物专列。本趟专列共100个标准箱，搭载了价值约230万美元的轮胎等生活用品，货物采用“铁路快速通关”模式报关，经霍尔果斯口岸出境，预计10天左右抵达塔吉克斯坦首都杜尚别。中欧班列（齐鲁号）的开通为山东省轮胎出口打开了新途径，未来山东轮胎可以更加便捷的出口到一带一路沿线国家。据海关统计，今年1-9月，青岛中欧班列共开行403列，同比增长46%，目前上合示范区国际班列可通达18个“一带一路”沿线和上合组织国家46个城市。上合示范区青岛多式联运中心前9个月完成集装箱作业量65.4万标准箱，同比增长27.7%。

③赛轮轮胎成为三一重卡全新车型“江山·信”的独家供应商

10月13日，三一重卡全新升级江山二代“江山·信”车型在湖南长沙举行隆重的上市发布会。赛轮轮胎以其优异的产品性能，成为此次三一重卡新产品的独家供应商，标志着双方战略合作进入新阶段。全新的“江山·信”搭载了三一自主研发的驾驶室和发动机，更省油、更加轻量化。此次“江山·信”搭配的赛轮S628产品，属于经典配套产品改造再出发，经典花纹设计，具有良好的操控稳定性的同时具有较强的抓着性能和抗湿滑能力。升级全新的结构设计和材料，轮胎的滚动阻力降低20%，耐磨性能提升10%，为用户节省成本，提高运营效率。今后，赛轮轮胎将坚持以客户为导向，继续专注于橡胶轮胎技术的开发应用，紧跟三一重工产品转型、服务创新的发展步伐，为三一重卡产品的性能提升提供更强劲有力的支持。

④玲珑轮胎拟建年产300万条自愈合轮胎项目，项目发布首次环评信息

10月18日，山东玲珑轮胎股份有限公司就实施技改建设年产300万条自愈合轮胎项目发布首次环评信息。信息显示，玲珑轮胎改造项目拟采用自愈合胶生产应用工艺，对现有年产1000万条高性能轿车子午线轮胎生产线进行技术改造。改造项目不新增成型机及硫化机等轮胎生产设备，原1000万条轮胎产能不变。建设完成后，实现自愈合轮胎产能300万条，700万条高性能轿车子午线轮胎产能维持现状。项目在原有生产车间内，改造建设3192平方米的自愈合胶生产车间，新建500平方米的原料库。项目拟购置自愈合胶密炼生产线、挤出生产线、自愈合轮胎涂胶机及涂胶机VOCs治理生产设备共计42台（套）。

⑤玲珑轮胎与克林泰尔达成战略合作，共同推进绿色发展探索废旧轮胎循环利用

10月18日，玲珑入资克林泰尔暨轮胎循环利用项目战略合作签约仪式于10月16日在北京成功举办。基于对节能减排共同的责任与使命，双方签订战略合作后，将共担低碳发展责任，以产业联盟方式促进轮胎行业实现绿色循环创新。克林泰尔的智慧工厂智能化生产线实现了废旧轮胎绿色循环利用的“零污染、零残留、全利用”，其研发的“环保炭黑”可较大幅度降低轮胎制造成本，实现轮胎全生命周期绿色制造。玲珑轮胎多年来积极研究废旧轮胎回收再利用，先后与国内外7家机构进行技术交流。公司在长春和陕西铜川基地均规划了轮胎翻新项目，生产与翻新相结合，有效降低碳排放。玲珑轮胎作为全球首家与废旧轮胎循环利用企业正式实现产业联盟的轮胎制造企业，此次战略合作可最大限度释放双方优势，降低投资、生产成本，最大程度发挥上下游协同效应，推进节能降耗，为国家实现“双碳”目标贡献力量。

(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,9月中国轮胎出口量同比小幅下降,但中国轮胎出口价格仍保持增长。国内方面,本月,配套市场,对轮胎需求好转有限,配套市场整体表现一般。替换市场,轮胎替换市场需求整体放缓,并逐渐进入去库存阶段。

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。

凯赛生物携最新泰纶®产品亮相中国国际纺织面料及辅料(秋冬)博览会

2021年10月9-11日,中国国际纺织面料及辅料(秋冬)博览会在国家会展中心(上海)如期举办。凯赛生物携最新泰纶®产品全面亮相,其纤维产品具有优异的低温易染、柔软亲肤、易吸易排、耐候耐磨等的服用特性。泰纶®是一种新型生物基聚酰胺纤维,主要原料来自于天然植物,经DIN第三权威机构检测,泰纶®纤维生物基含量高达47%以上,另有泰纶®高性能牌号,其生物基含量可达100%。与传统的石油基聚酰胺相比,生物基技术使得产品更加环保,贴近绿色。泰纶®以吸湿、弹性、易染色、高耐磨等特性,广泛应用于民用服饰;泰纶®在工业丝领域,以高强、阻燃、微弹、等优势,被应用于汽车配件、降落伞、帆布、绳索、箱包等应用场景。此外,泰纶®的短纤具有吸湿性、柔软性、易染、亲肤等特性,经常与棉、麻、丝、毛混纺,被广泛应用于各类服装领域。泰纶®纤维作为生物基范畴的可持续发展尼龙原材料,将持续助力高端面料及服装品牌“碳中和产品”的发展。

■ 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1.95-2.05万元/吨,多数市场底价提高到1.98万元,价格维持上行趋势;锐钛型钛白粉市场均价上涨到1.85万元/吨,主流报价为1.8-1.9万元/吨;氯化法钛白粉市场主流报价为2.15-2.45万元/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）环比上周下降；氯化法钛白粉价差（氯化法钛白粉-金红石矿价差）环比上周下降。

钛精矿价格：钛精矿价格平稳运行，预计短期价格高位运行

本周，钛矿市场价格平稳，46%₁₀ 矿主流报价 2320-2550 元/吨。钛矿市场价格平稳，近期攀西地区钛矿市场低迷，开工下调；原材料方面供应不乐观，市场供应减少；但是 9 月矿钛进口量显著增长，预计未来下游需求仍有增长可能性。

② 供应端：

截至 10 月 21 日收盘，钛白粉行业开工率为 75.34%，本周开工率整体下行，部分厂家受攀西地区农能源供应紧缺的影响，负荷下降，短期行业开工较难提升。库存方面，主流大厂当前库存水平在 5-15 天，内外贸发货节奏维持紧张状态。开工难以提升的情况下，短期内库存水平将维持低位。订单方面，节后下游厂商补库存的采购需求节奏减缓，近期主要订单来自中小规模客户的刚需。开工短期难以提升前提下，供给端的紧张状态大概率要持续到月底。

③ 需求端：

需求端景气运行，节后下游买方补库存的需求持续兑现，买方询单下单积极性提升，需求端增长明显，但增长速度逐渐放缓。在供应端库存维持低位的情况下，叠加需求端的上涨，将为价格上涨提供支撑。

（2）出口：9 月进口量增加，出口量减少，价格走低

9 月钛白粉进口月均价 3,178 美元/吨，环比下降 0.52%，9 月进口量达 1.6986 万吨，同比增长 12.31%；9 月钛白粉出口均价 2881 美元/吨，环比下降 1.95%，出口量约 10.8 万吨，同比减少 3.45%，环比增加 5.18%，预计下月进出口量将保持稳定状态。

（3）钛白粉公司最新报价情况

① 龙佰集团

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。

型号	工艺	参考用途	最新参考报价（万元/吨）
R-996	硫酸法	涂料	2.16
LR-961	硫酸法	涂料	2.16
LR-108	硫酸法	塑料	2.19
BLR-688	硫酸法	塑料	2.17
BLR-698	硫酸法	涂料、造纸、油墨	2.14
BLR-699	硫酸法	涂料、造纸、油墨	2.14
BLR-886	氯化法	塑料	2.26
BLR-896	氯化法	涂料	2.26

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 安纳达

9 月 15 日，安纳达发布调价函，对公司各型号钛白粉产品销售价格在原基础上内贸涨价 1000 元/吨，外贸涨价 150 美元/吨。目前公司锐钛型钛白粉 ATA-125 最新报价为 1.92 万元/吨，金红石型钛白粉 ATR-312 最新报价为 2.05 万元/吨。

④ 中信钛业

9 月 30 日，中信钛业发布调价函，对公司氯化法钛白粉上调销售价格，其中内贸涨价 1000 元/吨，外贸涨价 150 美元/吨，从 2021 年 10 月 1 日起执

行。目前公司通用型氯化法钛白粉 CR-510 报价 2.68 万元/吨、造纸专用氯化法钛白粉 CR-300 产品报价 2.68 万元/吨。

(4) 钛白粉公司更新：中核钛发布 2021 年第三季度公告，金浦钛业扭亏

① 中核钛白发布 2021 年第三季度公告

10 月 22 日中核钛白发布 2021 年第三季度报告，公司 2021 年前三季度实现营业收入 39.85 亿元，同比增长 46.77%；归属于上市公司股东的净利润 10.02 亿元，同比增长 181.37%。三季度单季度实现营业收入 13.75 亿元，同比增长 17.63%，归属于上市公司股东的净利润 3.45 亿元，同比增长 211.16%。

② 金浦钛业集团三季度单季度归母净利同比至高预增 230%，实现扭亏为盈

10 月 15 日金浦钛业发布公告，公司预计 2021 年前三季度实现盈利 14440.79 万元-17115.01 万元。三季度单季度实现盈利 3201.77 万元-5875.99 万元，同比增长 171.36% -230.96%，三季度单季度环比增长-5%~66%。公司表示报告期内，公司主营产品钛白粉市场处于景气周期，销售量较去年同期增长，销售价格多次上调，净利润增加。

(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 40.0 万元/吨，较上周价格上涨 11.11%。原材料价格持续上涨，供应端紧张；受能耗双控影响，企业普遍产量下降，行业库存处于低位。在原材料供应紧张形势下，虽然近期三氯蔗糖生产，但厂家负荷提升受限，市场总体开工仍处于低位。下游近期行情向好，价格上涨幅度较大，但食品行业成本压力也较大，当前供应紧张形势下，下游市场仍积极采购三氯蔗糖。预计未来三氯蔗糖市场价格高位坚挺运行，仍有继续上行空间，幅度在 1-2 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

本周安赛蜜价格稳定。本周国内甜味剂安赛蜜市场报价 9.5 万元/吨，与上周持平。原料端高位运行，企业成本支撑力度不减。供应端国内三家企业产量均明显下降，多数企业供应紧张。下游市场需求暂稳，后期预计将有所提升。预计下周安赛蜜价格稳中上行。

甲基麦芽酚：麦芽酚场内货源偏紧持续，预计价格或稳中小幅上涨

本周麦芽酚市场维持稳定。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，较上周持平，受国家限制政策，供应端企业出货紧张；原料端供应不足、加之能耗双控影响，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。目前麦芽酚价格已到天花板，预计下周麦芽酚价格或以稳中小幅下跌为主，预计价格变化幅度在 1000-2000 元/吨之间。

氯化亚砷：原料紧缺，企业开工负荷不足，氯化亚砷价格再次提涨

本周氯化亚砷市场价格持续拉涨，原料紧缺，企业开工负荷不足。目前氯化亚砷散水出厂价在 4500-5000 元/吨不等，较国庆节前涨幅超过 30%。

液氯：市场价格宽幅上涨，刚需采购为主，预计短期内价格继续维持高位

本周液氯市场宽幅上涨。山东地区液氯价格累计上调 1500-1700 元/吨；河北地区积极跟调；河南地区液氯价格持续上涨；西南地区液氯市场价格维持稳定。下周来

看，临近月末山东及河北地区部分厂家存在检修计划，各地区限电限产仍在继续，氯碱装置整体开工水平或进一步降低，液氯供应量缩减，但下游面临高成本压力，部分企业负荷降低，预计短期内液氯市场继续高位整理。预计山东地区液氯槽车出货价格维持在 3500-4200 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 2000-3800 元/吨之间波动。

硫磺：国产硫酸市场涨跌互现，预计短期市场行情整理为主

本周，中国硫酸市场有涨有跌。华北、山东地区因下游需求端表现稳好支撑，价格继续挺涨稳固高位，但也有个别资源点报价下跌，长江现货市场窄幅整理为主。供应端，国内硫磺产量局部减少，石家庄、大连、广西、广州等地个别炼厂按计划进行检修，预计将持续到 10 月下旬-12 月初不等。需求端，下游磷酸一铵整体表现较为平稳，企业报价趋于稳定，开工方面整体维持低位。磷酸二铵冬储方面暂未展开，市场端仍以观望为主，硫酸市场需求端表现淡稳。截止 10 月 14 日，国产固硫均价 1950 元/吨，较 10 月 14 日价格跌 6 元/吨；国产液硫均价 2043 元/吨，较 10 月 14 日价格涨 10 元/吨。预计近期硫磺价格窄幅整理为主，下周长江主流颗粒参考价格约为 1930-1950 元/吨。

醋酸：醋酸市场价格持续走低，预计未来价格仍有下行趋势

本周国内醋酸市场价格大幅走低，市场均价为 7317 元/吨，较上周末价格下跌 14.67%。供应端，利好支撑不足，短期暂无检修厂家爆出，开工维持高位。双控和限电政策影响逐渐减小，整体而言，开工较上周窄幅上探 1.74%，本周开工率为 82.34%。需求端，终端需求一般，尽管 PTA、醋酸乙酯开工多有上调，但国内双控、限电等政策依旧持续，部分下游开工仍然受限。预计未来价格仍有下行趋势。

三聚氰胺：出口市场良好，预计三聚氰胺价格将高位整理

本周三聚氰胺价格继续走高，目前主流参考 1.97-2.1 万元/吨。下游刚需采购占主导，出口面支撑行情高位整理。供应面三胺开工提升至在 77%，华鲁、玉龙部分检修，宜化，心连心复产，整体开工率趋升。目前受出口订单积压影响，厂家出货无积压，虽内需相对偏弱，市场价格仍较高位整理，高端价格或有小幅回落。需关注开工率调整对行情的影响以及出口对行情的指引作用。

双氧水：供需整体持良性发展，预计下周双氧水价格保持高位

本周，本周双氧水市场价格持续大幅上涨。上游开工虽有恢复，但再次受到限电政策影响，整体开工仍偏低位，市场受买涨不买跌的情绪影响，高价接受度大于预期。10 月 21 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，本周双氧水开工率继续恢复，周内国内整体开工率约 71.29%，较上周上涨 2.13%。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缓慢消化，业者提涨心态强烈，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，预计短期市场小幅稳涨。己内酰胺市场开工依旧偏低，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走强运行，原料成本持续增长，环丙工厂整体开工不佳，市场供应紧张。成本端，氢气等原料受煤炭、天然气紧缺、行情大幅上涨影响，制氢成本大幅增加，其他辅料如蒽醌等价格也翻倍上涨，成本压力持续高位。预计双氧水价格下周保持高位。

■ 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 85 元/公斤，较上周上涨 1 元/公斤。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件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。9 月 23 日市场反映称欧洲有工厂 10-11 月计划减产。10 月 18 日市场称新和成提价至 98 元/公斤。工厂现报价提价意愿较强，下游生猪市场询盘冷清，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 市场维持弱稳

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 市场偏弱整理。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。10 月 12 日，巴斯夫表示 VA1000 设备升级进行中，但升级时间延长，目前不能提供可销售数量，预计 11 月中旬更新可销售数量信息。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，目前，迁移正在进行中；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 弱稳运行。

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 103 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 塑料市场价格大稳小动。原料己二腈供应暂不宽松，国内聚合厂家开工情况逐步恢复。市场行情一般，整体成交量欠佳，下游采购刚需为主，市场交投较为冷清。截止目前，华东河南神马实业 EPR27 报价 4.1 万元/吨。预计近期 PA66 市场大体平稳运行，价格大致有 30-50 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延续稳定运行。成本市场震荡运行，走势尚可，部分染料企业报价上调，下游开工受到限电影响，短期内难以提升，需求不断走弱。下游以刚需补货为主，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，预计下周价格继续高位整理运行

本周，碳酸二甲酯市场价格高位运行，市场主流成交价格区间在 1.37-1.41 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，本周碳酸二甲酯价格高位，需求一般。电解液方面，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。成本端整体利好支撑强势。预计下周价格继续高位整理运行。

■ 万华化学: MDI 价格涨跌互现

聚合 MDI: 本周末聚合 MDI 价格下调至 21513 元/吨，较上周末价格下跌 6.97%，较上月价格上调 3.84%，较年初价格上调 17.77%。本周国内聚合 MDI 市场价格宽幅下滑。供方指导价宽幅下探，加大了业者看空心态，而下游买涨不买跌情绪下，入市询盘积极性不佳，多消耗前期原料库存为主，加上北方气温逐步下滑，整体需求量有所缩减。前期检修装置即将复产，供应量将缓慢上升，而需求端进入淡季，下游终端客户买盘情绪低迷。市场价格仍不乏走低预期，需关注北方工厂三旬一口价指引。预计下周聚合 MDI 市场弱势震荡，预计幅度 500-1000 元/吨。纯 MDI: 本周末纯 MDI 价格上调至 23750 元/吨，较上周末价格上调 4.4%，较上月价格上调 11.24%，较年初价格上调 8.45%。本周国内纯 MDI 市场价格推涨上行。供方货继续控货，且进口货源因船期问题，到港货源预计有限，场内现货偏紧局面将持续，加上贸易商成本高位下，让利

走货意愿不强，供应面支撑下，市场价格仍不乏推涨预期；但下游整体需求跟进缓慢，多消耗前期库存为主，场内询盘买气清淡，需求面牵制下，市场价格涨幅将有限。预计下周纯 MDI 市场偏强走势，价格不乏上调预期，预计幅度 500-1000 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅价格有所下滑

有机硅 DMC：近日国内有机硅市场大稳小动，大厂暂停报价。目前市场主流参考价为：DMC 报价 55000-62500 元/吨，D4 报价 60500 元/吨，生胶 62000-64500 元/吨，107 胶 60500-62000 元/吨，二甲基硅油 61000-65000 元/吨。三氯氢硅主流商谈 26000-35000 元/吨附近；沉淀混炼胶 52000 元/吨，气相混炼胶 62000 元/吨；气相白炭黑主流商谈 32000-40000 元/吨。氯甲烷华东发到价 5550 元/吨左右。金属硅 10 月份市场行情回落为主，高位难以坚持，目前因观望情绪滋生，国内金属硅、有机硅等市场价格均纷纷下调，库存逐渐有所累积，高价难以持续下，近日市场将呈现大步回落趋势，预计 10 月份市场或将进入 4 万元时代，市场逐渐回归原本该有的理智状态。

■ 滨化股份：环氧丙烷价格上行

环氧丙烷：本周末环氧丙烷价格为 18750 元/吨，较上周末价格有所上涨，涨幅为 6.23%，较上月价格上涨 11.28%，较年初价格跌 0.88%。本周国内环氧丙烷市场维稳上行，周内原油价格持续上行，丙烯、液氯价格宽幅上涨，环丙成本大幅增加，成本端利好支撑。国内部分厂家低负运行或关停，周内环丙供应再次缩减，供应面利好支撑增强。但近期下游聚酯工厂订单量开始减少，出货量下降，环丙市场需求转弱。当前环丙市场维稳上行，成本端，供应端利好支撑强势，尽管下游需求趋弱，但市场整体利好大于利空，预计下周环丙市场依旧维稳上行或强势维稳，价格波动在 300-500 元/吨。

■ 永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格持续上涨

六氟磷酸锂：本周末六氟磷酸锂价格涨至 52 万元/吨，较上周末价格上涨 6.12%。本周国内六氟磷酸锂市场均价拉涨，市场供需仍处于紧平衡状态，各大企业维持满产满销状态，市场供应量有所攀升，企业维持低库存状态，零单报价看涨情绪浓厚。下周六氟磷酸锂市场预计小幅上涨，市场货源供应紧张局面或将延续，市场流通货源紧张，企业看涨情绪积极，下周六氟磷酸锂涨价幅度预计在 0.5-1 万元/吨左右。

■ 天赐材料、新宙邦：电解液价格略有上涨

电解液：本周末磷酸铁锂电解液价格涨至 10.9 万元/吨，较上周末价格格上涨 5.31%。本周国内电解液市场均价拉涨，供需持续紧平衡状态，电解液企业多按照原料以及订单数量安排生产，现款发货，持续低库存状态，头部企业深度绑定上下游客户，在产量以及出货量上均保持明显优势。下周电解液市场预计小幅上涨，原料端价格持续走高，成本压力叠加下游需求利好，预计下周国内电解液市场价格暂稳或将小幅上涨，上涨空间在 0.1-0.3 万元/吨之间。

■ 远兴能源、中盐化工：纯碱价格小幅上行

纯碱：本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场均价为 3678 元/吨，较上周相比上涨 2.20%；重质纯碱市场均价为 3681 元/吨，较上周相比上涨 1.49%。本周虽纯碱市场价格仍有走高，但上行幅度较前期稍有效缓，整体市场空好因素均存。下周来看，安徽德邦、陕西兴化计划 23 日开机，江苏连云港或将出合格品，河南金山获嘉厂区或有复产预期；故下周国内纯碱市场供应面有增加预期，但纯碱企业订单充足，市场库存仍处低位，货源偏紧格局延续，故下周国

内纯碱市场仍有继续向好趋势，国内轻质纯碱市场价格小幅拉涨，价格变化幅度在 0-100 元/吨；重质纯碱市场稳中上涨，价格变化幅度在 0-50 元/吨。

■ **扬农化工：不报价不接单，市场价格信号或处于失真状态**

菊酯类：功夫菊酯本周报价 18.5 万元/吨，相较于上周持平。联苯菊酯本周报价 35 万元/吨，相较于上周持平；菊酯中间体：贲亭酸甲酯报价 8 万元/吨，醚醛 11 万元/吨，相较于上周持平。功夫酸 27 万元/吨，相较于上周持平。除草剂方面：95%草甘膦原粉供应商仍无报价，传闻高端报价至 8.5-9 万元/吨，实际成交参考上调至 8-8.05 万元/吨，港口 FOB1.25 万-1.26 万美元/吨。预计草甘膦价格或将高位盘整，不排除继续上调的可能。杀菌剂方面：吡唑醚菌酯报价 18 万元/吨，丙环唑报价 20 万元/吨，苯醚甲环唑报价 22 万元/吨，较上周持平。

■ **广信股份：邻对硝、草甘膦价格高位上行**

产品价格方面：对硝基氯化苯：10 月 22 日，对硝基氯化苯供应商主流报价至 18000-19000 元/吨，成交 18000 元/吨，较上周上涨 500 元/吨。上游氯化苯、硝酸和硫酸价格维持高位，支撑对硝基氯化苯；下游医药中间体市场需求良好。草甘膦：95%草甘膦原粉供应商仍无报价，传闻高端报价至 8.5-9 万元/吨，实际成交参考上调至 8-8.05 万元/吨，港口 FOB12500-12600 美元/吨。敌草隆：本周，敌草隆市场价格略有上调。98%敌草隆原粉供应商主流报价至 6.2 万元/吨，成交参考 4.8-5 万元/吨。采购商对于高价敌草隆报价持观望态度。草甘膦：95%草甘膦原粉供应商仍无报价，传闻高端报价至 8.5-9 万元/吨，实际成交参考上调至 8-8.05 万元/吨，港口 FOB12500-12600 美元/吨。供应方面：开工率总体平稳，浙江供应商本周末恢复开工，江苏生产商计划 10 月中下旬开工。从目前市场抽样调查看，10 月产量或将维持 9 月份。需求方面：市场询单气氛转好，但是鉴于供应商封盘不报价，高位成交稀少。预计草甘膦价格或将高位盘整，从目前时间节点看，正处于农药市场的销售旺季，且生产商库存低位，没有主动降价的动机；从市场预期看，市场电价上调，农药生产商也“在劫难逃”不仅要承担自身电价上调，还要承担原料因为电价上调带来的成本压力；从采购市场看，基于当前这个时间节点，适量补充库存，观望为主，以避免高价库存带来的风险。

■ **华鲁恒升：煤炭冲高回落，煤化工产品价格情绪波动，部分产品价格开始有所回调**

本周原材料煤炭均价仍然处于大幅上行状态，环比增长 18.9%，但是运行趋势有一定的差异，周内价格先行冲高后开始回落，在趋势上开始有所改变，因而下游部分产品的情绪开始有所影响，周内价格运行趋势已经开始有所体现，其中甲醇价格在周内最后一天开始回落，周均价环比下行约 3.1%，本周甲醇开工基本平稳，约为 63.8%，而合成氨价格在成本驱动下仍有一定的上行，价格环比提升约 4.2%。而受到成本价格调整，以及国家对于能源调整的政策影响，煤气化的两大核心产品的价格皆有收窄，其中甲醇价差环比下行 66.1%，合成氨价差环比下行约 14.9%，目前看冬季能源在宏观调控下有所缓和，但是供给偏紧状态仍然会持续，预期成本压力还将维持，在冬季缺气的状态下，部分产品的供给和生产预期还将受到一定的影响，建议关注整体行业的开工运行状态。

本周公司的三大利基产品整体运行呈现明显分化，其中 DMF 整体运行依旧保持强势态势，行业开工 66.67%维持平稳，同时库存也维持相对平稳，产品价格在本成本驱动下有所提升，叠加行业整体供需格局较好，现货供给偏紧，DMF 价格及价差皆有明显上行，DMF 价格价差环比提升约 13.9%、24.5%，盈利空间大幅提升；而本周尿素、醋酸产品整体弱势运行，其中尿素行业由于气头开工下行有微幅下行，行业整体开工率为 65.70%，环比减少 6.11%，其中煤头

开工率 64.63%，环比减少 6.38%，气头开工率 67.58%，环比减少 5.28%，因而尿素供给相对平稳，但下游逐步进入冬储采购趋，供需格局相对稳定，但整体由于原料价格波动影响产品市场情绪，叠加价格高位下游承受力度有限，建议关注行业整体供给情况；本周醋酸产品价格受到原材料甲醇价格调落影响，价格继续下行，行业整体开工约为 82.3% 环比小幅上行，下游需求整体支撑力度一般，产品供给略有提升直接短期明显体现在产品库存上，因而产品价格开始回落调整，产品价差环比下行 16.5%，醋酸我们依旧维持前期观点，行业供给格局较好，协同性较强，短期波动关键在于供给，建议关注行业供给情况变化。而本周其他产品也呈现明显分化且与前期明显翻转，其中己二酸、辛醇价差呈现此显著收缩，己二酸前期盈利受到原材料价格压制，盈利水平较弱，但本周价差大幅提升，本周己二酸产品价格开始提升，行业整体供给受到检修影响，开工率进一步下行，周度开工约为 53.2% 环比大幅下行，同时原材料纯苯价格回落，使得行业价差大幅提升，环比增长 13.0%，而辛醇和乙二醇整体运行就明显弱势，乙二醇、辛醇产品价差下行约 21.8%、19.9%，乙二醇产品运行相对承压，乙二醇的原料同时又油头和煤头工艺，油头开工维持相对平稳，开工率约为 58.33%，其中乙烯制开工负荷约为 71.96%，煤头整体受到原材料成本的压力，供给维持低位，合成气制开工负荷约为 33.67%，乙二醇港口库存略有提升，下游需求支撑一般，乙二醇压力尚存。

■ 龙蟠科技：尿素成本压力继续提升，磷酸铁锂价格成本驱动进一步上行

本周尿素价格受到煤炭价格提升的影响，尿素价格小幅波动，尿素的生产成本维持高位，车用尿素的盈利仍然承压，但由于前期原材料持续提升，车用尿素的价格预计将有调升空间，后期公司的盈利空间有望略有回升；而在磷酸铁锂业务领域，一方面磷酸铁锂供给仍然相对紧张，产品价格持续上行，周度环比提升约 3000 元/吨，而磷酸铁在原材料价格略有回调的过程中，磷酸铁价格有所下行约 2000 元/吨，碳酸锂价格环比提升约 1000 元/吨，磷酸铁锂价格大幅提升。

■ 金能科技：焦炭价差略有回调，炭黑盈利持续好转

本周焦炭价格维持相对平稳，整体焦化行业开工率将近 77.9%，独立焦企 74.8%，周度开工略有下行，但整体平稳，单由于煤焦油价格上行，成本提升，带动产品价差有所回落，环比下行约 10.9%。

而本周炭黑产品短期仍然受到下游轮胎景气提升影响，需求支撑略有回升，且库存水平略有下行，行业开工基本平稳，产品价格提升，价差明显改善。本周炭黑行业开工基本平稳至 61.5%，短期看炭黑库存仍然处于相对充足，但有所下行，下游需求支撑环比改善，预计将逐步改善炭黑产品盈利，产品价差环比提升约 5.8%，建议关注秋冬季环保限制以及行业能耗整治对行业供给端产生的影响以及下游需求影响。

三季度公司 PDH 装置逐步开工提升，将有望提升炭黑产能，PDH 整体的盈利受到原材料价格上行影响，产品价格有一定的压力，由于下游需求支撑不足，价格传导空间和时间相对受限，预计整体 PDH 装置的盈利短期将承压，但大幅好于煤制烯烃以及甲醇制烯烃。

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。棉短绒（25%）、丁二烯（18.18%）、天然气（15.25%）、燃料油（8.14%）、国内汽油（7.3%）价格上涨；丙烯（-5.24%）、MEG（-4.99%）、燃料油（-3.66%）、纯苯（-3.13%）、涤纶短丝（-2.78%）价格下跌，其余产品小幅涨跌。

■ 上周化工产品价差上涨前五位为锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺(696.6,1879.06%)、PTA-PX(277.72,67.87%)、MEG-乙烯(363.27,51.95%)、PET-MEG&PTA&PET切片(108.43,36.56%)、粘胶短纤-棉浆&烧碱(8384.31,24.56%); 价差下跌前五位为电石法PVC-电石(-1371.8,-545.9%)、聚合MDI-苯胺&甲醇(-2386.28,-30.23%)、聚丙烯-丙烯(-239.29,-18.93%)、TDI-甲苯&硝酸(-609.36,-13.57%)、聚乙烯(LLDPE)-乙烯(-363.69,-13.04%)。涨幅前五名的化工产品为硝酸铵(工业)(37.50%)、二氯甲烷(26.95%)、液氯(26.49)、R134a(25%)、烧碱(20.85%); 跌幅前五名的产品为钛白粉(-100.00%)、三聚磷酸钠(-15.79%)、双酚A(-14.73%)、醋酸(-11.90%)、PVC(-11.11%)。

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 (%)
硝酸铵(工业)	37.50	钛白粉	-100.00
二氯甲烷	26.95	三聚磷酸钠	-15.79
液氯	26.49	双酚A	-14.73
R134a	25.00	醋酸	-11.90
烧碱	20.85	PVC	-11.11
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
己内酰胺	1879.06	电石法PVC-电石	-545.90
PTA-PX	67.87	聚合MDI-苯胺&甲醇	-30.23
MEG-乙烯	51.95	聚丙烯-丙烯	-18.93
PET-MEG&PTA&PET切片	36.56	TDI-甲苯&硝酸	-13.57
粘胶短纤-棉浆&烧碱	24.56	聚乙烯(LLDPE)-乙烯	-13.04

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)



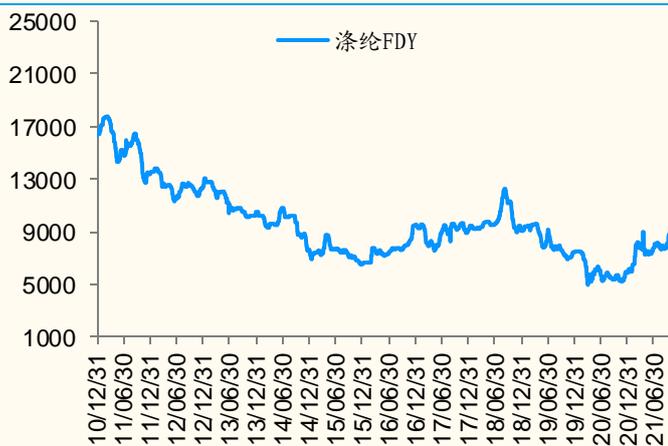
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 聚合MDI (元/吨)



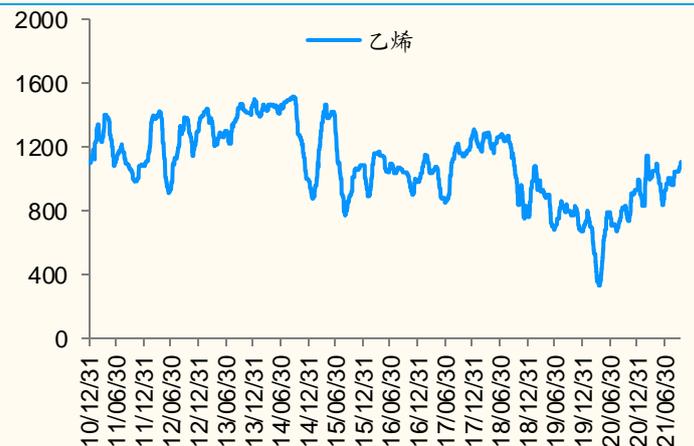
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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)



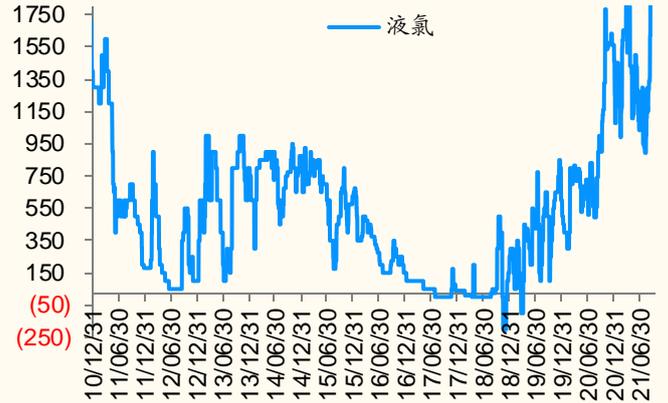
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 尿素 (元/吨)



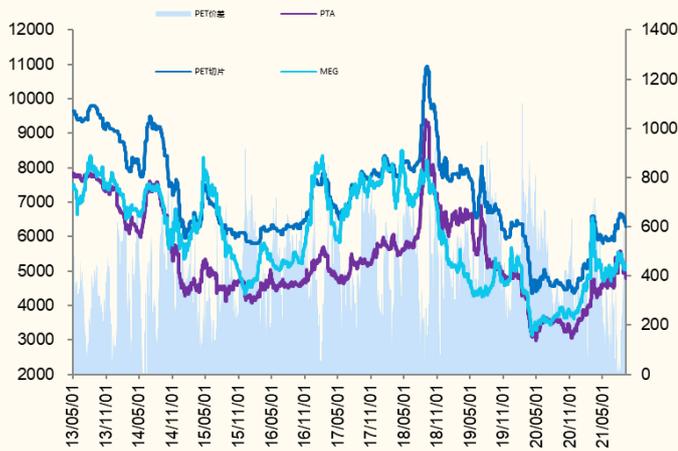
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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)



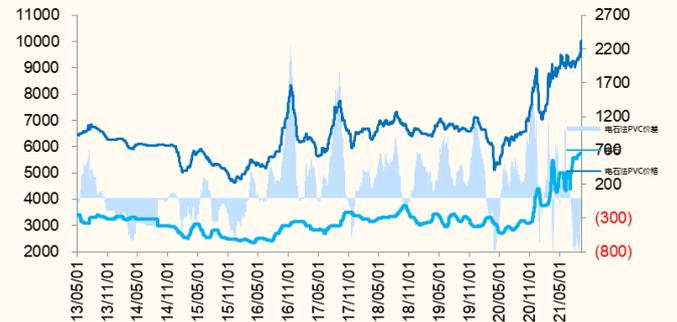
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



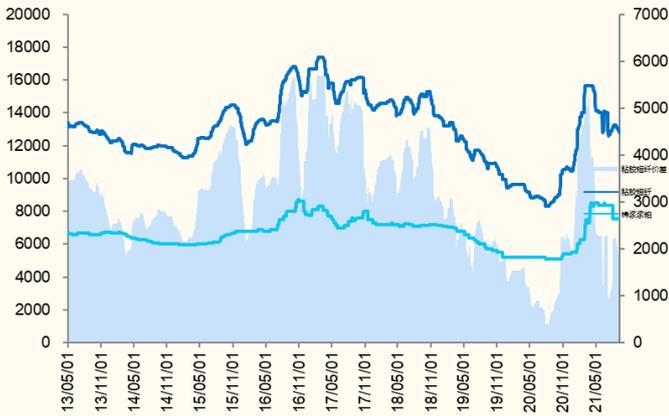
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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)



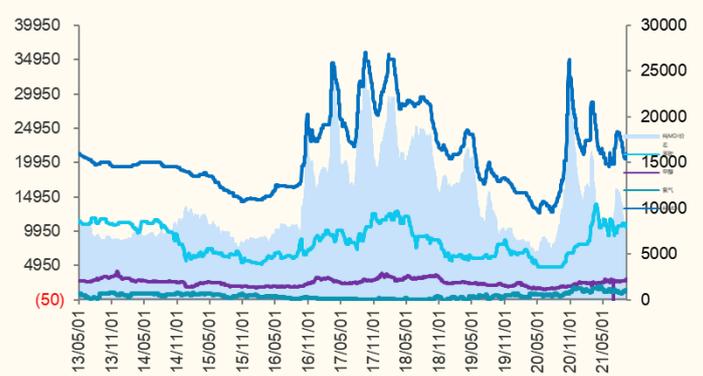
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨)



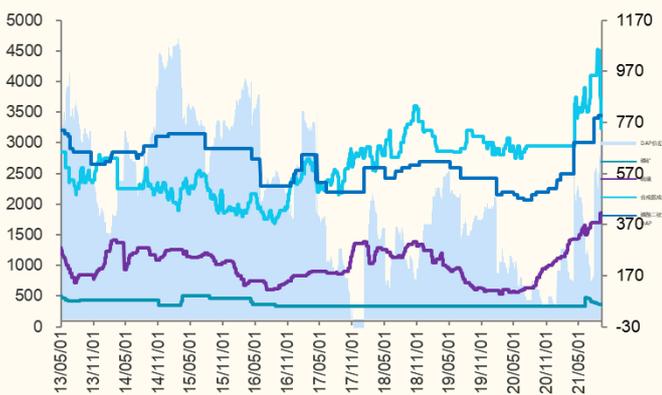
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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&硫酸&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%
	无机化工	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
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%
有机原料	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%
	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%
精细化工	苯酚	华东地区 (元/吨)	9825	9725	1.03%	BDO	华东散水 (元/吨)	30650	30250	1.32%
	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%	

化肥农药	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%
	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)	519	4560	13.82	硝酸铵	华北地区(元/吨)	240	2400	0.00%	

		0		%	(工业)		0		%	
	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)	95267	88333	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、我国国家发展改革委首批储备钾肥低价投放市场

20 日下午 3 时，以国家储备氯化钾对应生产的三元复合肥在全国棉花交易市场启动线上竞拍。这是国家发展改革委通过低价竞拍销售方式向市场投放的第一批储备钾肥，以全力做好化肥市场保供稳价工作。

此次竞拍中，中农集团控股股份有限公司、中化化肥有限公司和中国化工建设有限公司为三家卖方企业，另有 80 余家复合肥企业为买方企业。

今年以来，受生产成本推动、国际市场传导等多方面因素综合影响，国内化肥价格明显上行。国家发改委新闻发言人孟玮表示，此次竞拍投放的目的主要是实现低价储备资源惠及农民，同时通过储备投放引导市场预期、撬动社会资源释放，满足今冬明春复合肥生产，保障明年春耕用肥需要。

“第一批储备钾肥投放恰逢其时！”中农集团控股股份有限公司总经理王蓓说，复合肥生产即将进入高峰，以低于市场价格 20% 左右投放氯化钾，释放出钾肥充足、供应稳定的信号，而以复合肥价格竞标，可以把钾肥的低价通过复合肥传递到农民终端，有助于保护农民种粮积极性、维护国家粮食安全。

据了解，今后一段时间，国家发展改革委将组织储备钾肥的持续投放。下一步，国家发展改革委将继续会同有关方面，密切关注国内外化肥市场形势，进一步发挥好储备在化肥市场保供稳价方面的积极作用。

2、上海首座 35/70 兆帕加注能力油氢合建站落成

中化新闻网 10 月 19 日，上海首座能够同时满足 35 兆帕、70 兆帕氢燃料电池汽车加注需求的油氢一体化综合能源供给站——中国石化上海石油青卫油氢合建站正式建成。该站日设计加氢能力为 1000 公斤，投用后将满足上海市青浦区、虹桥临空经济示范区的物流、环卫、公交等氢能车辆加注需求，助力上海氢能产业发展。

青卫油氢合建站地处长三角生态绿色一体化发展示范区，位于上海市青浦区。该站是中国石化在上海建成的第三座油氢合建站，站内配备 2 台加氢机，同时具备 35 兆帕和 70 兆帕压力等级的氢气加注能力，只需 5 分钟即可加满氢气，可行使 600 公里。

据了解，对于氢能源汽车来说，70 兆帕的高压储氢罐在同等体积下可以储存更多氢气，从而带来更长的续航里程。以一辆普通氢燃料电池汽车为例，当加注压力为 35 兆帕时，可以行使 320 公里，而当加注压力为 70 兆帕时，续航里程可以增至 600 余公里。目前，70 兆帕氢能源汽车主要应用于载人乘用车。此次青卫油氢合建站的建成，是上海石油从商用加氢车市场向乘用车市场迈进的又一尝试，使氢能源乘用车更近距离“走进寻常百姓家”。

当前，中国石化正加快构建“一基两翼三新”产业格局，加快打造世界领先洁净能源化工公司，全面推进氢能全产业链建设，“十四五”期间将规划建设 1000 座加氢站，预计今年新发展加氢站数量将达 100 座，努力打造中国第一氢能公司，引领我国氢能产业高质量发展。中国石化是国内最大的氢气生产企业，目前氢气年产能超 390 万吨，占全国氢气产量的 11% 左右。已在燕山石化、广州石化等企业建成 7 套氢纯化生产装置，并在广东、上海等 14 个省区市建成加氢站 24 座。

3、龙蟠科技将收购四川锂源股权

中化新闻网 10 月 18 日,龙蟠科技发布公告,旗下控股子公司常州锂源新能源科技有限公司(简称“常州锂源”)拟以 1 亿元收购全资孙公司四川锂源新材料有限公司(称“四川锂源”)100%股权。

天眼查信息显示,四川锂源成立于 2020 年 10 月,注册资本 1 亿元,经营范围包括电子专用材料的制造、销售、研发等;四川锂源由江苏锂源电池材料有限公司 100%控股,后者为龙蟠科技全资子公司。

据龙蟠科技披露,目前四川锂源正在进行产能建设,尚未开展业务。财务数据方面,截至 2021 年 8 月 31 日,四川锂源资产总额 1.2 亿元,净资产 8492 万元,营业收入为 0 元,净利润为-7.95 万元。

龙蟠科技表示,本次股权转让完成后,常州锂源将成为公司体内从事磷酸铁锂正极材料业务的唯一主体,便于公司进一步增强在磷酸铁锂正极材料产业链上的项目研发、市场拓展、产品量产等方面的综合实力。

4、出口化肥法定检验目录调整

中化新闻网 根据《中华人民共和国进出口商品检验法》及其实施条例,海关总署上周发布公告,提出自 10 月 15 日起对涉及出口化肥的 29 个 10 位海关商品编号增设海关监管条件“B”,海关对相关商品实施出口商品检验。

这些化肥产品包括:肥料用氯化铵、尿素(配额内或配额外)、硝酸铵、硝酸铵与碳酸钙等的混合物、硝酸钙和硝酸铵的复盐及混合物、尿素及硝酸铵混合物的水溶液、其他矿物氮肥及化学氮肥、重过磷酸钙、其他按重量计五氧化二磷、其他过磷酸钙、其他矿物磷肥或化学磷肥、纯氯化钾、其他氯化钾、硫酸钾、光卤石、钾盐及其他天然粗钾盐、其他矿物钾肥及化学钾肥、制成片状及类似性状或零售包装的硝酸铵、制成片状及类似形状或零售包装的三十一章其他货品、化学肥料或矿物肥料(配额内或配额外,含氮、磷、钾三种肥效元素)、磷酸氢二胺(配额内或配额外)、磷酸二氢铵、含有硝酸盐及磷酸盐的肥料、其他含氮、磷两种元素肥料、含磷、钾两种的元素肥料、有机-无机复混肥料、其他肥料等。列入目录的化肥由商检机构实施检验。未经检验或经检验不合格的,不准出口。

另据化肥保供稳价工作机制第一次会议形成的工作安排,享受用电、用气、能耗双控、自主减排、磷石膏堆存、铁路运输免征铁路建设基金等倾斜政策的化肥企业需承诺保证国内化肥市场供应。

5、中国塑料产业发展国际论坛将于余姚召开

中化新闻网 11 月 1~2 日,第十七届中国塑料产业发展国际论坛(简称“论坛”)将在浙江省余姚市召开。考虑到疫情影响,届时论坛将采用“线下+线上”的形式进行。

本届论坛由中国石油和化学工业联合会、中国轻工业联合会和余姚市人民政府联合主办,以“聚焦双循环 重塑产业链”为主题,主要包括五方面内容:一是把脉宏观,分析塑料贸易发展,邀请知名经济学家解析当前宏观经济形势,其中设置了中国塑料贸易大会——金融助力塑料产业发展分论坛、知名企业首席营销官(塑料)闭门会议,重点交流塑料市场运行和贸易情况;二是关注塑化产业的数字化转型,助力行业企业了解、实现数字化管理;三是突出新产品、新技术的展示和交流,论坛设置了第三届中国(余姚)涉塑产业专家库年会、塑料新产品发布会等,为技术专家、上下游生产企业搭建一个交流合作平台;四是强化金融、互联网与实体经济结合,邀请相关金融机构、互联网企业介绍与实体经济相融合的经验和创新模式;五是发布《2021 全球塑料贸易报告》等。

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