

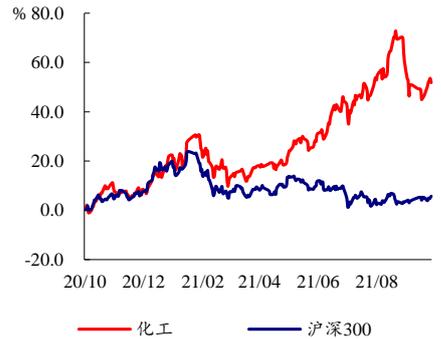


评级 推荐（维持）

## 报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	丁俊波
电子邮箱	dingjb@easec.com.cn
联系人	高嘉麒
电子邮箱	gaojq700@easec.com.cn

## 股价走势



## 相关研究

《东亚前海化工：特斯拉确认磷酸铁锂，磷化工板块受益》2021.10.21

《东亚前海化工周报：农药价格高位运行，动力煤持续上涨》2021.10.18

《东亚前海化工：磷化工业绩突出，盈利能力逐季增强》2021.10.13

《东亚前海化工周报：国务院纠正“一刀切”限电政策，化工行业将整体向好》2021.10.10

《东亚前海化工：磷酸价格创三年新高，国际天然气价格持续上行》2021.09.27

## 东亚前海化工周报：乙烯价格再创新高、煤炭价格理性回归

### 核心观点

#### 1. 需求稳步增长，乙烯行业景气度提升

乙烯价格持续震荡上行，现已接近三年高点。截至2021年10月21日，乙烯现货中间价（CFR 东南亚）价格约为1106美元/吨，当前价格已接近3年以来的最高水平。

工业需求持续复苏，新能源行业打开乙烯需求新空间。从存量需求来看，目前全球工用及农用薄膜需求正在持续回暖，带动了乙烯下游聚乙烯需求的增长；从增量需求来看，未来湿法锂电隔膜需求将持续快速增长，聚乙烯需求或将持续放量。

供给稳定增长，进口依赖逐步缓解。从存量产能来看，百川盈孚数据显示，目前我国乙烯产能约为3493万吨，而未来的规划产能约为122万吨，乙烯产能将保持稳定增长。同时，我国乙烯市场目前仍存在一定的对外依赖现象，2020年我国乙烯进口规模约为197.8万吨，占总消费量的8.3%。未来我国乙烯的产能增长将使得其进口依赖度进一步降低。

需求稳定增长，供给实现自主，乙烯行业未来发展可期。随着传统工业需求逐步恢复以及新需求的增长，乙烯行业景气度将持续向好，乙烯的价格中枢预期也将有所上行。随着头部企业对其自身产能的不断扩张，乙烯行业的各龙头企业有望在更大程度上分享本次的行业增长红利。

#### 2. 化工品指数下跌1.2%，丁二烯价格上涨明显

过去一周，中国化工品价格指数CCPI下跌1.2%。主流化工品中丁二烯价格上涨明显，醋酸价格跌幅较大。丁二烯方面，上周丁二烯市场主流价格涨31.4%，报9000元/吨。丁二烯价格上涨主要原因是下游需求回暖，加之前期不断跌价，上下游价差较大。醋酸方面，上周江苏地区醋酸市场主流价下跌14.9%，报收7150元/吨。醋酸价格下滑主要是因为目前醋酸价格水平过高，下游厂商在对高价醋酸进行采购时较为谨慎，市场成交不畅。

#### 3. 保供政策落地，煤炭价格应声回落

国家保供政策落地，供应紧缺得到缓解，动力煤价格回落达15.2%。上周，动力煤期货结算报价1707元/吨，同比下跌15.2%。煤价回落主要是由于国家增产增供政策已见成效，缓解了供应紧缺的现状。10月20日，全国统调电厂供煤大于耗煤110万吨，存煤比9月底提升1000万吨以上，平均可用天数16天。另外，国家能源局核准三个煤矿项目，在新疆、甘肃等地建设煤矿合计新增产能590万吨/年。

未来煤价回归基本面，利好下游化工企业。在10月19日的会议上，发改委强调将密切关注煤炭市场动态和价格走势，并针对下一步保供稳价工作，提出了八项措施。预计未来煤价高位的压力将得以缓解，有利于下游各行业成本回落，也利好化工企业。

### 投资建议

建议关注乙烯行业持续景气下的受益标的，如：恒力石化、荣盛石化等。

### 风险提示

国际油价异常波动、国际新冠疫情恶化、安全环保政策升级。

## 正文目录

1. 核心观点 .....	4
1.1. 需求稳步增长，乙烯行业景气度提升.....	4
1.2. 化工品指数下跌 1.2%，丁二烯价格上涨明显.....	4
1.3. 保供政策落地，煤炭价格应声回落.....	4
2. 行情回顾 .....	5
2.1. 市场整体走势.....	5
2.2. 个股走势 .....	6
2.3. 重点产品价格跟踪.....	7
2.3.1. 中国化工品价格指数 CCPI.....	7
2.3.2. 基础原料.....	8
2.3.3. C1-C4 和芳烃 .....	9
2.3.4. 化纤.....	10
2.3.5. 无机原料.....	11
2.3.6. 化肥.....	12
2.3.7. 塑料.....	13
2.3.8. 橡胶.....	13
2.3.9. 聚氨酯.....	14
2.3.10. 钛白粉.....	15
2.3.11. 维生素.....	15
3. 行业要闻 .....	15
4. 重点上市公司公告 .....	17
5. 风险提示 .....	18

## 图表目录

图表 1. 申万一级化工指数涨 3.4%.....	5
图表 2. 基础化工细分领域中磷化工及磷酸盐涨 18.2%，合成革跌 3.2%.....	6
图表 3. 化工个股周涨幅排名前 10.....	6
图表 4. 化工个股周跌幅排名前 10.....	7
图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 下跌 1.2%.....	7
图表 6. 布伦特原油期货涨 0.7%，WIT 原油期货涨 1.5%.....	8
图表 7. 动力煤期货跌 15.2%，焦煤期货跌 9.3%.....	8
图表 8. 天然气期货跌 6.5%.....	8
图表 9. C1 甲醇主流市场价跌 13.9%.....	9
图表 10. C2 乙烯现货价格涨 2.8%.....	9
图表 11. C2 乙醇主流市场价涨 1.5%.....	9
图表 12. C2 乙二醇跌 7.9%，醋酸跌 14.9%.....	10
图表 13. C3 丙烯价格跌 4.7%，丙烯酸涨 4.4%.....	10
图表 14. C4 丁二烯涨 31.4%、正丁醇跌 10.4%、异丁醇持平.....	10
图表 15. 芳烃-纯苯跌 4.7%、甲苯涨 6.3%、二甲苯涨 0.4%、苯乙烯跌 3.9%.....	10
图表 16. PX 跌 4.4%，PTA 跌 3.1%.....	11
图表 17. 锦纶丝市场中，DTY、FDY、POY 均持平.....	11
图表 18. 腈纶短纤涨 2.5%、腈纶毛条涨 2.4%.....	11
图表 19. PET 瓶片价格跌 1.3%、切片跌 1.7%.....	11
图表 20. 涤纶长丝市场中，DTY、FDY、POY 分别涨 4.0%、2.8%、3.5%，涤纶短纤跌 4.2%.....	11
图表 21. 氨纶 20D、氨纶 40D 持平.....	11

图表 22.	32%离子膜烧碱涨 17.5%，96%片碱持平，99%片碱持平.....	12
图表 23.	轻质纯碱涨 2.8%，重质纯碱涨 2.9%.....	12
图表 24.	电石价格涨 1.5%.....	12
图表 25.	液氯价格涨 62.1%.....	12
图表 26.	磷酸一铵跌 1.4%、磷酸二铵持平.....	12
图表 27.	复合肥持平，尿素涨 2.6%，硫酸钾持平.....	12
图表 28.	HDPE 价格跌 2.3%，LLDPE 跌 3.4%、LDPE 跌 7.3%.....	13
图表 29.	PP 拉丝级、低熔共聚级跌 7.5%、5.1%.....	13
图表 30.	PVC 电石法跌 6.7%，乙烯法跌 11.9%.....	13
图表 31.	聚苯乙烯 GPPS 跌 1.7%，HIPS 跌 1.3%.....	13
图表 32.	天然橡胶主力期货跌 3.9%，现货价格涨 3.6%.....	14
图表 33.	丁苯橡胶涨 2.8%，顺丁橡胶涨 1.3%.....	14
图表 34.	碳黑 N660、N550、N220 涨 2.8%、2.6%、2.5%.....	14
图表 35.	纯 MDI 价格涨 1.7%，聚合 MDI 跌 6.6%.....	14
图表 36.	BDO 涨 0.8%，TDI 涨 2.1%，苯胺涨 5.2%.....	14
图表 37.	钛白粉价格上涨 1.0%.....	15
图表 38.	钛精矿价格跌 1.7%.....	15
图表 39.	维生素 A 涨 2.7%，维生素 E 涨 6.4%，维生素 D3 持平，VC 粉价格涨 2.4%.....	15
图表 40.	维生素 B1 涨 1.4%，维生素 B2 涨 5.4%，维生素 B6 价格涨 9.1%，维生素 B12 涨 1.6%.....	15

## 1. 核心观点

### 1.1. 需求稳步增长，乙烯行业景气度提升

乙烯价格持续震荡上行，现已接近三年高点。自2020年5月以来，乙烯价格呈现出震荡上行的趋势，截至2021年10月21日，乙烯现货中间价（CFR东南亚）价格约为1106美元/吨，当前价格已接近3年来的最高水平。

工业需求持续复苏，新能源行业打开乙烯需求新空间。从存量需求来看，随着目前新冠疫情的逐步可控，全球的工用以及农用的薄膜需求正在持续回暖，而聚乙烯作为乙烯最大的下游需求，其应用主要分布于薄膜领域，在此背景下乙烯下游的存量需求正在持续回暖；从增量需求来看，目前是湿法锂电隔膜大多采用聚乙烯为原料，未来随着我国以及全球新能源汽车行业的持续快速增长，聚乙烯需求或将持续放量，带动乙烯需求的持续增长。

供给稳定增长，进口依赖逐步缓解。从存量产能来看，据百川盈孚数据显示，2021年9月我国乙烯产能约为3493万吨，同时未来的规划产能约为122万吨，占目前总产能的3.5%，未来我国的乙烯供给将保持稳定增长的趋势。同时，我国乙烯市场目前仍存在一定的对外依赖现象，2020年我国乙烯进口规模约为197.8万吨，占总消费量的8.3%。未来我国乙烯的产能增长将使得其进口依赖度进一步降低。

需求稳定增长，供给实现自主，乙烯行业未来发展可期。未来随着传统工业需求的持续恢复，以及增量需求的逐步落地，我国乙烯行业景气度有望持续向好，乙烯的价格中枢预期也将有所上行。同时随着头部企业对其自身产能的不断扩张，乙烯行业的各龙头企业有望在更大程度上分享本次的行业增长红利。

### 1.2. 化工品指数下跌1.2%，丁二烯价格上涨明显

过去一周，中国化工品价格指数CCPI下跌1.2%。主流化工品中丁二烯价格上涨明显，醋酸价格跌幅较大。丁二烯方面，上周丁二烯市场主流价格涨31.4%，报9000元/吨。丁二烯价格上涨主要原因是下游需求回暖，加之前期不断跌价，上下游价差较大。醋酸方面，上周江苏地区醋酸市场主流价下跌14.9%，报收7150元/吨。醋酸价格下滑主要因为目前醋酸价格水平过高，下游厂商在对高价醋酸进行采购时较为谨慎，市场成交不畅。

### 1.3. 保供政策落地，煤炭价格应声回落

国家保供政策落地，供应紧缺得到缓解，动力煤价格回落达15.2%。上周，动力煤期货结算报价1707元/吨，同比下跌15.2%。煤价回落主要是由于国家增产增供政策已见成效，缓解了供应紧缺的现状。10月20日，全国统调电厂供煤大于耗煤110万吨，存煤比9月底提升1000万吨以上，平

均可用天数 16 天。另外，国家能源局核准三个煤矿项目，在新疆、甘肃等地建设煤矿合计新增产能 590 万吨/年。

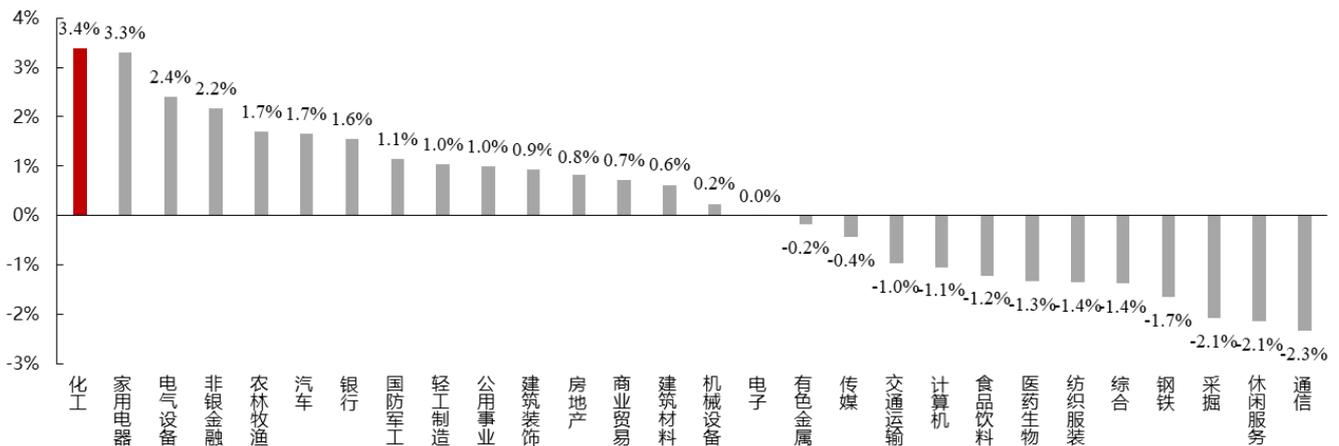
未来煤价回归基本面，利好下游化工企业。在 10 月 19 日的会议上，发改委强调将密切关注煤炭市场动态和价格走势，并针对下一步保供稳价工作，提出了八项措施。预计未来煤价高位的压力将得以缓解，有利于下游各行业成本回落，也利好化工企业。

## 2. 行情回顾

### 2.1. 市场整体走势

过去一周（10/18-10/22）上证指数报收 3582.6 点，上涨 10.2 点，基本持平；沪深 300 指数报收 4959.7 点，上涨 27.6 点，基本持平；申万一级化工指数涨 3.4%，在 28 个申万一级行业中涨幅最高。

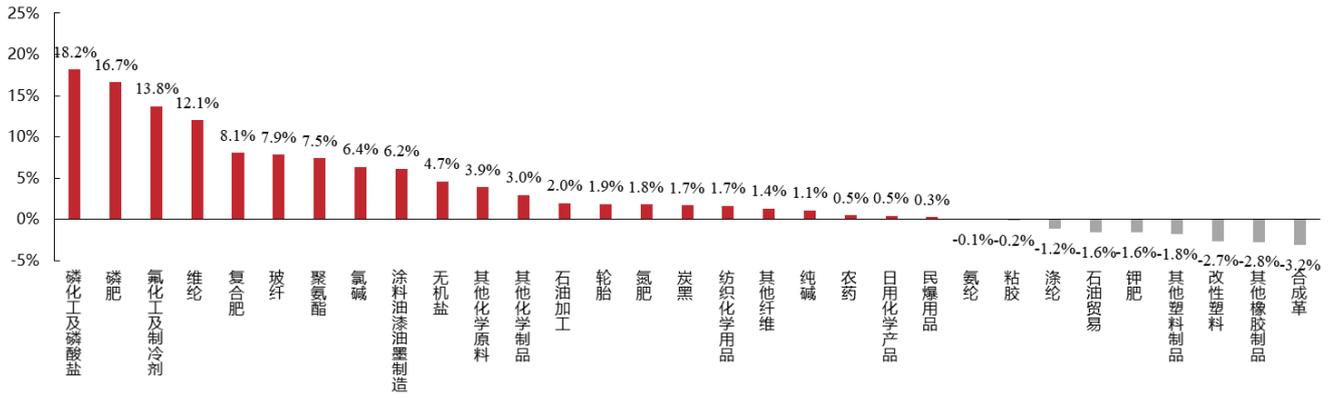
图表 1. 申万一级化工指数涨 3.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域看，各子板块中上涨的较多，在 31 个申万三级行业中有 22 个板块上周上涨或持平，有 9 个板块下跌。其中，磷化工及磷酸盐板块涨幅最大，达 18.2%；跌幅最大的板块为合成革，跌幅为 3.2%。

图表2. 基础化工细分领域中磷化工及磷酸盐涨 18.2%，合成革跌 3.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 2.2. 个股走势

过去一周，申万化工行业分类中的 429 家上市公司，共有 223 家上市公司股价上涨或持平，占比 52.0%，有 206 家上市公司下跌，占比 48.0%。涨幅排名前 3 的依次为：清水源、亿利洁能、司尔特，周涨幅分别为 77.5%、41.4%、32.3%；周跌幅排名前 3 的依次为：丽臣实业、青松股份、东材科技，周跌幅分别为 30.1%、22.7%、15.3%。

图表3. 化工个股周涨幅排名前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	300437.SZ	清水源	28.4	77.5	43.4
2	600277.SH	亿利洁能	4.7	41.4	24.3
3	002538.SZ	司尔特	13.0	32.3	10.4
4	605399.SH	晨光新材	43.7	32.0	20.4
5	000731.SZ	四川美丰	11.2	24.8	3.5
6	300769.SZ	德方纳米	540.4	22.8	11.4
7	600470.SH	六国化工	9.1	22.6	11.5
8	603948.SH	建业股份	34.4	22.4	1.7
9	002326.SZ	永太科技	69.9	21.8	31.6
10	002895.SZ	川恒股份	40.3	21.1	18.1

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表4. 化工个股周跌幅排名前10

序号	代码	名称	最新收盘价(元)	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)
1	001218.SZ	丽臣实业	45.8	-30.1	-30.1
2	300132.SZ	青松股份	10.6	-22.7	-24.5
3	601208.SH	东材科技	13.5	-15.3	-15.3
4	002453.SZ	华软科技	13.8	-15.3	-19.7
5	600844.SH	丹化科技	3.4	-13.6	-15.8
6	300037.SZ	新宙邦	132.6	-11.1	-14.5
7	301065.SZ	本立科技	46.1	-9.9	-4.7
8	300767.SZ	震安科技	91.6	-9.9	-16.0
9	301059.SZ	金三江	19.7	-9.9	0.2
10	002825.SZ	纳尔股份	14.8	-8.5	-8.2

资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 2.3. 重点产品价格跟踪

### 2.3.1. 中国化工品价格指数 CCPI

过去一周, 中国化工品价格指数 CCPI 收报 6321 点, 同比上周跌 1.2%。

图表5. 中国化工品价格指数 CCPI 下跌 1.2%

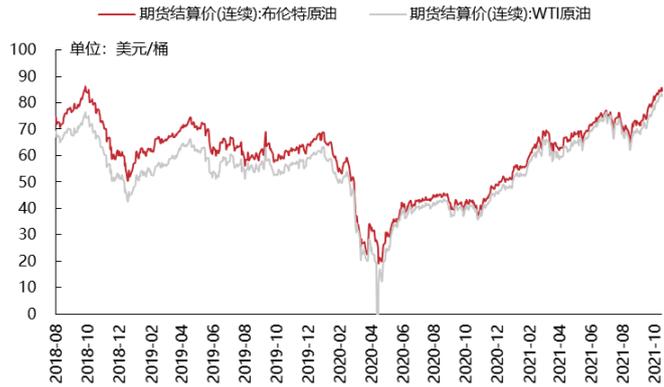


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.2. 基础原料

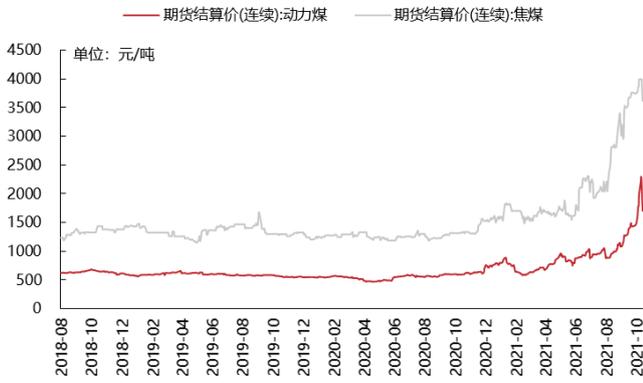
过去一周，布伦特原油主力连续期货结算价涨 0.7%，报 84.6 美元/桶，WTI 原油主力连续期货结算价涨 1.5%，报 82.5 美元/桶；煤炭方面，中国动力煤主力连续期货结算价跌 15.2%，报 1707 元/吨，焦煤主力连续期货结算价跌 9.3%，报 3618 元/吨；天然气方面，英国 IPE 天然气主力连续期货结算价跌 6.5%，报 219.2 便士/色姆。

图表6. 布伦特原油期货涨 0.7%，WIT 原油期货涨 1.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表7. 动力煤期货跌 15.2%，焦煤期货跌 9.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表8. 天然气期货跌 6.5%

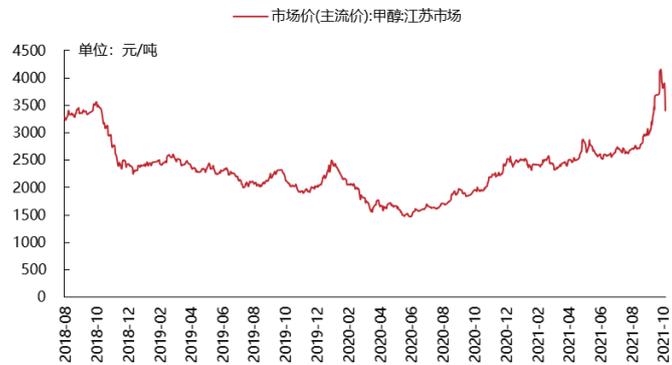


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.3. C1-C4 和芳烃

过去一周, C1 甲醇市场主流价格跌 13.9%、报 3280 元/吨, C2 乙烯(CFR 东南亚) 现货中间价同比上涨 2.8%, 报 1106 美元/吨, 乙醇市场主流价持上涨 1.5%, 报 6700 元/吨; 乙二醇跌 7.9%, 报 6350 元/吨; 醋酸市场主流价格报 7150 元/吨, 跌 14.9%; 过去一周, C3 丙烯市场跌 4.7%, 报 9025 元/吨, 丙烯酸价格涨 4.4%, 报 18900 元/吨; C4 丁二烯市场主流价格涨 31.4%、报 9000 元/吨, 正丁醇市场主流价格跌 10.4%, 报 10800 元/吨; 异丁醇市场主流价格持平、报 10000 元/吨; 芳烃中纯苯市场主流价跌 4.7%、报 8100 元/吨, 甲苯市场主流价涨 6.3%, 报 6800 元/吨, 二甲苯市场主流价涨 0.4%, 报 6965 元/吨, 苯乙烯市场主流价跌 3.9%, 报 9325 元/吨。

图表9. C1 甲醇主流市场价跌 13.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表10. C2 乙烯现货价格涨 2.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表11. C2 乙醇主流市场价涨 1.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表12. C2 乙二醇跌 7.9%，醋酸跌 14.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表13. C3 丙烯价格跌 4.7%，丙烯酸涨 4.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表14. C4 丁二烯涨 31.4%、正丁醇跌 10.4%、异丁醇持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表15. 芳烃-纯苯跌 4.7%、甲苯涨 6.3%、二甲苯涨 0.4%、苯乙烯跌 3.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.4. 化纤

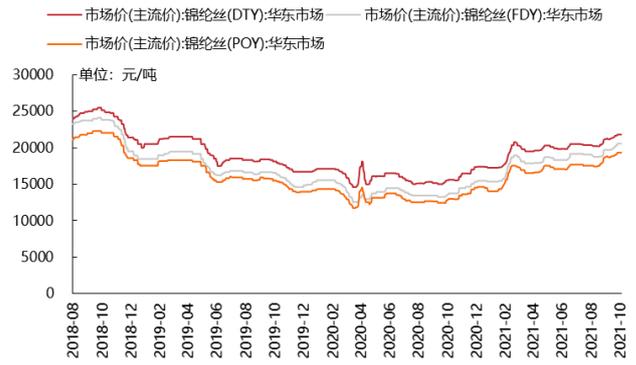
过去一周，对二甲苯（PX）出厂价同比跌 4.4%，报 6980 元/吨；精对苯二甲酸（PTA）市场价跌 3.1%，报 5305 元/吨；锦纶丝市场中，DTY 持平，报 21800 元/吨；FDY 价格持平，报 20600 元/吨；POY 价格持平、报 19300 元/吨；腈纶短纤价格涨 2.5%、报 20500 元/吨；腈纶毛条市场主流价涨 2.4%，报 21500 元/吨；PET 聚酯瓶片市场主流价跌 1.3%，报 7825 元/吨，聚酯切片市场价跌 1.7%，报 7150 元/吨；涤纶长丝市场主流价中，DTY 涨 4.0%，报 10925 元/吨；FDY 涨 2.8%，报 9075 元/吨；POY 涨 3.5%，报 8925 元/吨；涤纶短纤跌 4.2%，报 7900 元/吨；氨纶 20D 持平，报 101500 元/吨，氨纶 40D 持平、报 77500 元/吨。

图表16. PX 跌 4.4%，PTA 跌 3.1%



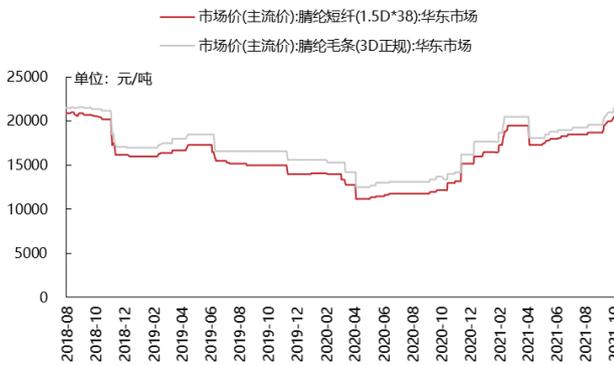
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表17. 锦纶丝市场中, DTY、FDY、POY 均持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表18. 腈纶短纤涨 2.5%、腈纶毛条涨 2.4%



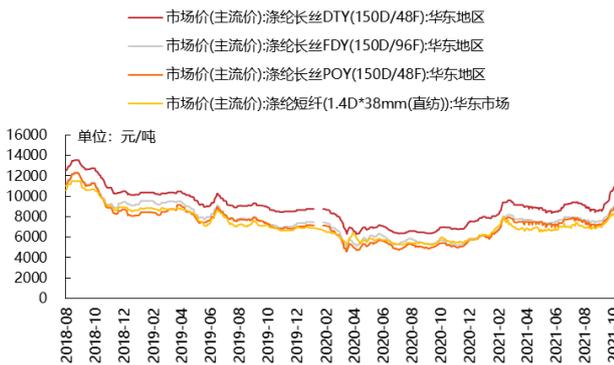
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表19. PET 瓶片价格跌 1.3%、切片跌 1.7%



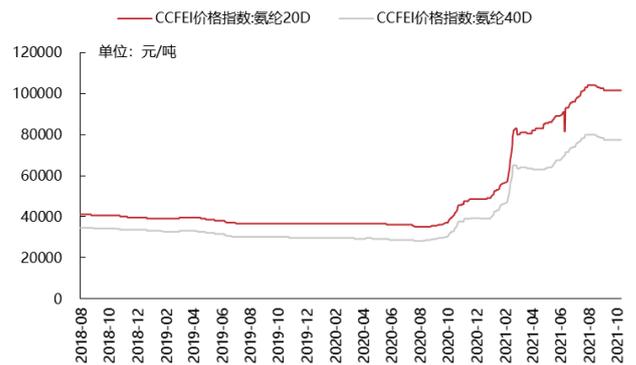
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表20. 涤纶长丝市场中, DTY、FDY、POY 分别涨 4.0%、2.8%、3.5%，涤纶短纤跌 4.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表21. 氨纶 20D、氨纶 40D 持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.5. 无机原料

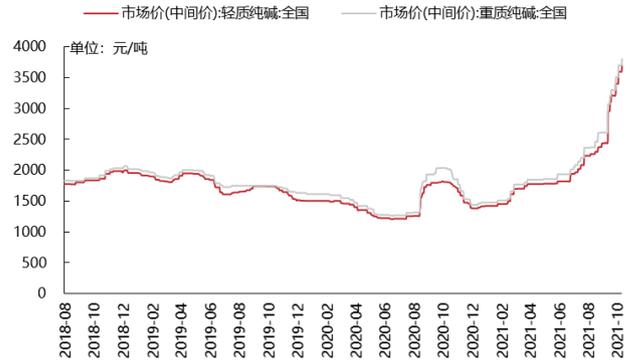
过去一周, 烧碱(32%离子膜)价格涨 17.5%, 报 1934 元/吨; 烧碱(96%片碱)持平、报 6250 元/吨; 烧碱(99%片碱)持平, 报 6300 元/吨; 轻质纯碱涨 2.8%, 报 3693 元/吨; 重质纯碱价格涨 2.9%, 报 3800 元/吨; 电石价格涨 1.5%、报 8225 元/吨, 液氯现货价格涨 62.1%、报 4100 元/吨。

图表22. 32%离子膜烧碱涨 17.5%，96%片碱持平，99%片碱持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表23. 轻质纯碱涨 2.8%，重质纯碱涨 2.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表24. 电石价格涨 1.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表25. 液氯价格涨 62.1%

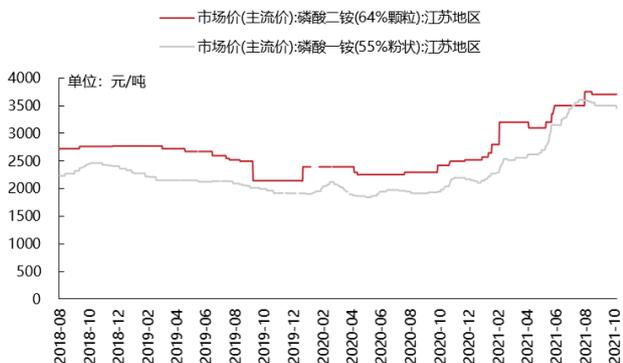


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.6. 化肥

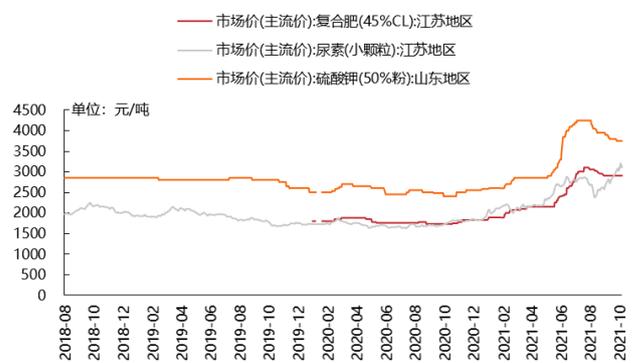
化肥领域，磷酸一铵价格跌 1.4%，报 3450 元/吨；磷酸二铵价格持平，报 3700 元/吨；复合肥市场主流价格持平，报 2900 元/吨；尿素涨 2.6%，报 3100 元/吨；硫酸钾价格持平，报 3750 元/吨。

图表26. 磷酸一铵跌 1.4%、磷酸二铵持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表27. 复合肥持平，尿素涨 2.6%，硫酸钾持平

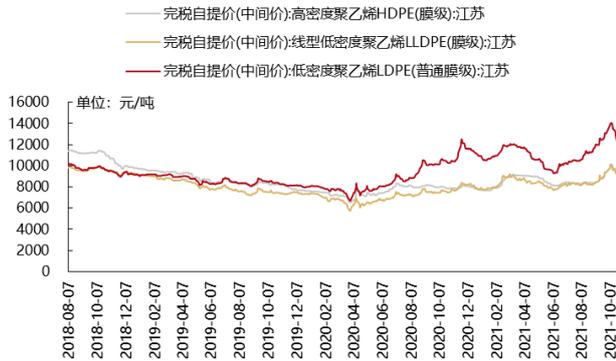


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.7. 塑料

过去一周塑料树脂领域：高密度聚乙烯 HDPE（膜级）价格跌 2.3%，报 9475 元/吨；线性低密度聚乙烯 LLDPE（膜级）跌 3.4%，报 9225 元/吨；低密度聚乙烯 LDPE（膜级）跌 7.3%，报 12450 元/吨；聚丙烯 PP 拉丝级跌 7.5%，报 8900 元/吨；低熔共聚级价格跌 5.1%，报 9250 元/吨；聚氯乙烯 PVC 电石法跌 6.7%，报 11800 元/吨；乙烯法价格跌 11.9%，报 13000 元/吨；通用级聚苯乙烯 GPPS 价格跌 1.7%、报 11550 元/吨；高抗冲聚苯乙烯 HIPS 价格跌 1.3%，报 13125 元/吨。

图表28. HDPE 价格跌 2.3%，LLDPE 跌 3.4%、LDPE 跌 7.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表29. PP 拉丝级、低熔共聚级跌 7.5%、5.1%



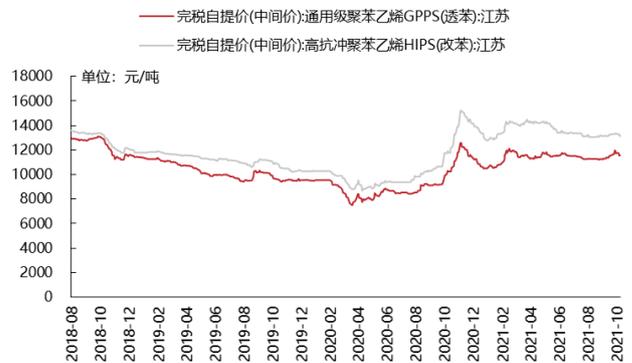
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表30. PVC 电石法跌 6.7%，乙烯法跌 11.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表31. 聚苯乙烯 GPPS 跌 1.7%，HIPS 跌 1.3%

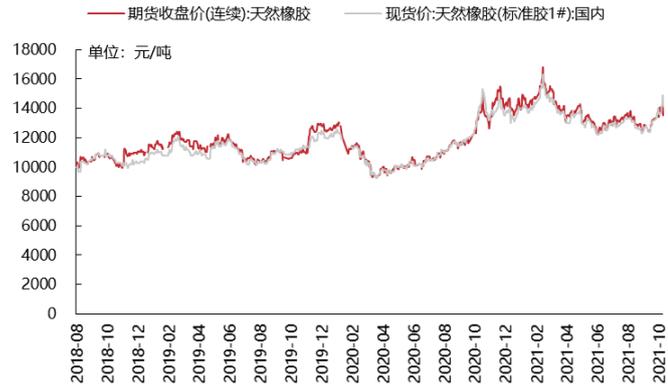


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.8. 橡胶

过去一周橡胶板块方面，天然橡胶主力期货收盘价跌 3.9%，报 13505 元/吨；现货价格涨 3.6%，报 14200 元/吨；合成橡胶方面，过去一周，丁苯橡胶涨 2.8%，报 14700 元/吨；顺丁橡胶涨 1.3%，报 15300 元/吨；炭黑价格方面，炭黑 N660/N550/N220 报价分别为 8840/9540/9840 元/吨，涨幅分别为 2.8%、2.6%和 2.5%。

图表32. 天然橡胶主力期货跌 3.9%，现货价格涨 3.6%



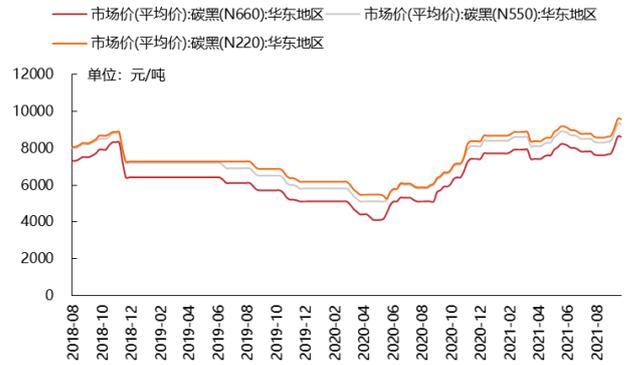
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表33. 丁苯橡胶涨 2.8%，顺丁橡胶涨 1.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表34. 碳黑 N660、N550、N220 涨 2.8%、2.6%、2.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.9. 聚氨酯

过去一周，纯 MDI 市场中间价涨 1.7%，报 23400 元/吨；聚合 MDI 市场中间价跌 6.6%，报 21250 元/吨。BDO 市场主流价格涨 0.8%，报 30900 元/吨。TDI 市场主流价格涨 2.1%，报 14800 元/吨；苯胺现货价格涨 5.2%，报 14200 元/吨。

图表35. 纯 MDI 价格涨 1.7%，聚合 MDI 跌 6.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表36. BDO 涨 0.8%，TDI 涨 2.1%，苯胺涨 5.2%

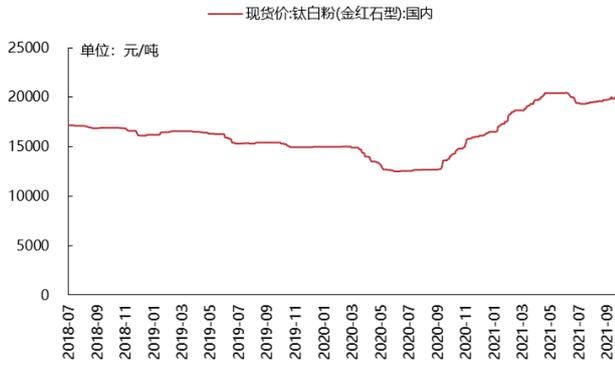


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.10. 钛白粉

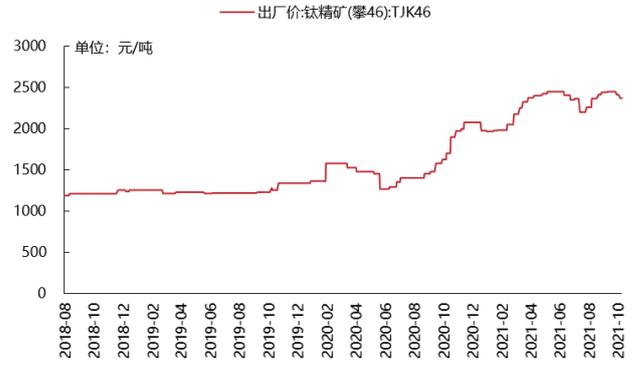
过去一周，钛白粉（金红石型）出厂价格上涨 1.0%，报 20050 元/吨；钛精矿出厂价格跌 1.7%，报 2370 元/吨。

图表37. 钛白粉价格上涨 1.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表38. 钛精矿价格跌 1.7%

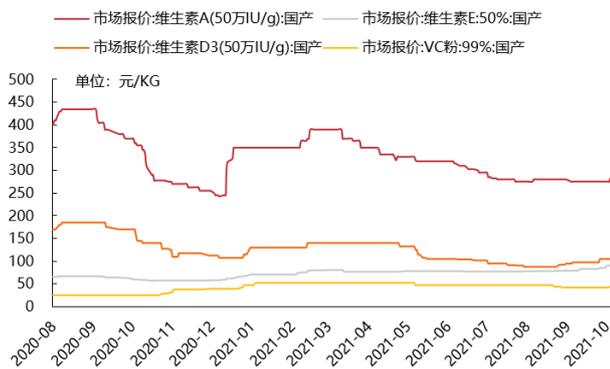


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.11. 维生素

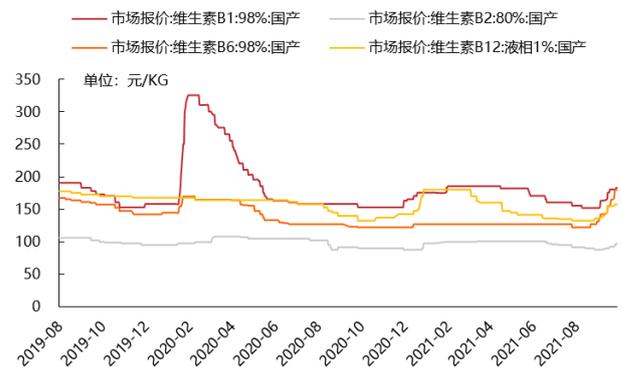
过去一周，国产维生素 A 价格涨 2.7%，收报 283 元/kg；维生素 E 价格涨 6.4%，收报 92 元/kg；维生素 D3 持平，收报 105 元/kg；VC 粉价格涨 2.4%，收报 44 元/kg；维生素 B1 价格涨 1.4%，收报 183 元/kg，B2 价格涨 5.4%，收报 98 元/kg；B6 价格涨 9.1%，收报 180 元/kg，B12 价格涨 1.6%，收报 158 元/kg。

图表39. 维生素 A 涨 2.7%，维生素 E 涨 6.4%，维生素 D3 持平，VC 粉价格涨 2.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表40. 维生素 B1 涨 1.4%，维生素 B2 涨 5.4%，维生素 B6 价格涨 9.1%，维生素 B12 涨 1.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 3. 行业要闻

- 国际能源署预计全球化石燃料总需求从 2050 年下降。近日，国际能源署发布报告预测，全球天然气需求将在 2030 年增至 4.5 万亿立方米左

右，2050年增至5.1万亿立方米。全球石油需求预计将2050年开始小幅下降。全球煤炭需求到2025年略有上升，然后开始缓慢下降，2050年全球煤炭需求将比2020年低25%左右。同时，国际能源署称赞中国不再新建境外煤电项目的决定。（新华社）

- **国家统计局：2021年9月份规模以上工业增加值增长3.1%。**这一数据比2019年同期增长10.2%，两年平均增长5.0%。

**41个大类行业中有30个行业增加值保持同比增长。**其中，化学原料和化学制品制造业同比持平，非金属矿物制品业下降1.1%，黑色金属冶炼和压延加工业下降9.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长1.2%。

**612种产品中有255种产品产量同比增长。**其中，乙烯223万吨，增长9.3%；新能源汽车36.2万辆，增长141.3%；发电量6751亿千瓦时，增长4.9%。（国家统计局）

- **习总书记强调开创我国煤化工产业高端化多元化低碳化发展的新局面。**近日，中国石油和化学工业联合会会长李寿生发文强调，煤化工行业要认真学习贯彻习近平总书记的指示精神，围绕提高煤炭综合利用效能，优化布局，延链补链强链。**重点是以下四点：**一是控制总量，优化产业布局。二是优化结构，促进高端多元化发展。三是延链耦合，推进绿色低碳发展。四是创新引领，提升可持续发展能力。（中国化工报）
- **央企专业化整合提速，化工领域央企重组也有新进展。**一方面，近日五矿稀土发布公告称，中国铝业集团有限公司、中国五矿集团有限公司、赣州市人民政府等正在筹划相关稀土资产的战略性重组。另一方面，5月中国中化控股有限公司成立，这是中国中化和中国化工集团的重组，标志着“两化”重组取得重要成果，成为全球规模最大的化工企业。（经济参考报）
- **发改委：煤价涨幅完全脱离基本面，将依法干预。**发改委于19日下午组织重点煤炭企业、中国煤炭工业协会、中国电力企业联合会召开座谈会，研究依法对煤炭价格实施干预措施。对下一步保供稳价工作，会议提出八项措施：一是进一步释放煤炭产能。二是稳定增加煤炭产量。三是引导煤炭价格回归合理水平。四是进一步落实发电供热企业煤炭中长期合同全覆盖。五是推动煤电机组应发尽发。六是严格按照合同保障供用气。七是加强能源运输保障。八是加强期现货市场联动监管。（新华每日电讯）
- **我国煤炭增产增供取得明显成效。**国家发展改革委18日称，近期同有关方面多措并举，大力推动具备增产潜力的煤矿尽快释放产能，煤炭增产增供取得明显成效。近日全国煤炭日产量超过1150万吨，比9月

中旬增加 120 万吨以上，其中晋陕蒙日均产量 860 万吨，创今年以来新高。（新华网）

- **国家能源局核准建设三个煤矿项目，合计产能 590 万吨/年。**国家能源局 10 月 19 日发文核准建设甘肃吐鲁矿区红沙梁矿井项目、宁夏萌城矿区惠安煤矿项目、甘肃吐鲁矿区红沙梁露天矿项目，建设规模合计 590 万吨/年。（国家能源局）
- **发改委：电厂供煤大于耗煤 110 万吨，存煤水平持续上升。**随着煤炭增产增供措施落地见效，煤炭产量逐步提升，燃煤电厂供煤不断增加，存煤水平持续上升。10 月 20 日，全国统调电厂供煤大于耗煤 110 万吨，存煤比 9 月底提升 1000 万吨以上，平均可用天数 16 天。（央视网）
- **电子新材料产业谋划“十四五”发展。**近日 2021 电子新材料太湖论坛上，工信部原副司长常国武指出，石化化工和有色金属等行业发展规划均将电子新材料作为重点任务进行布局。中国石油和化学工业联合会副会长李彬指出，电子化学品行业发展已进入以自主创新为主、面向未来创新、跨界协同创新的新阶段。（中国化工报）

## 4. 重点上市公司公告

**【中国巨石】2021 年前三季度业绩预增公告。**公司预计 2021 年 1-9 月业绩大幅上升，归属于上市公司股东的净利润为 40.95 亿至 46.07 亿元，净利润同比增长 220.00%至 260.00%。公司业绩增长的主要原因是：玻纤下游应用领域需求强劲，玻纤产品出口销量有较大幅度增长。公司粗纱产品量价齐升，电子布价格大幅上涨。

**【新洋丰】2021 年第三季度报告。**公告显示，公司 2021 年前三季度实现营业收入为 95.4 亿元，同比增长 15.8%；归属于上市公司股东的净利润为 10.5 亿元，同比增长 32.9%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10.4 亿元，同比增长 40.8%；基本每股收益为 0.84 元。

**【上海石化】2021 年前三季度业绩预盈公告。**预计公司 2021 年 01-09 月归属于母公司股东的净利润为 17.69 亿元-21.62 亿元，与上年同期相比扭亏。报告指出，业绩变化原因：自 2021 年以来，石油石化产品市场需求大幅改善，主要产品价格上涨，公司抓住有利时机，进一步优化运营，攻坚克难，坚持降本减费。因此，经营业绩明显改善。

**【万华化学】2021 年三季度报告。**2021 年前三季度实现营业收入 1073.18 亿元，同比增长 117.99%；归母净利润 195.42 亿元，同比增长 265.32%。其中第三季度营业收入 396.61 亿元，归母净利润 60.11 亿元，同比增长 139.13%。

**【万华化学】2021年三季度主要经营数据公告。**聚氨酯方面，公司前三季度聚氨酯系列产销量分别为 297.73/290.61 万吨，同比增长 51.28%/45.07%；实现营收 440.96 亿元，同比增长 102.08%，产销量与营收均呈高比增长态势。**石化产品方面**，石化产品价格与去年同期相比均有不同幅度上涨。**主要原料方面**，纯苯市场均价 8,068 元/吨，同比上涨 142%；大卡动力煤均价 1,055 元/吨，同比上涨 104%；丙烷 CP 均价 648 美元/吨，同比上涨 78%；丁烷 CP 均价 647 美元/吨，同比上涨 87%。

**【中材科技】2021年第三季度报告。**2021年前三季度公司实现营业收入 146.42 亿元，同比增长 12.76%，净利润 26.47 亿元，同比增长 73.31%，基本每股收益为 1.58 元。

**【中核钛白】2021年第三季度报告。**2021年前三季度，公司实现营业收入 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%；基本每股收益 0.4878 元。

**【国瓷材料】2021年第三季度报告。**2021年前三季度业绩报告，公司前三季度实现营业总收入约 22.73 亿元，同比增长 24.37%；实现归属于上市公司股东的净利润约 6.01 亿元，同比增长 44.69%；每股收益约 0.60 元。

**【宏大爆破】2021年第三季度报告。**2021年前三季度营业收入累计为 57.86 亿元，同比增长 34.65%。公司净利润累计为 3.39 亿元，同比增长 24.91%；基本每股收益 0.45 元。

**【万华化学】关于匈牙利宝思德化学公司 MDI 装置复产的公告。**日前，公司子公司匈牙利宝思德化学公司 MDI 装置（30 万吨/年）于 2021 年 8 月 17 日开始停产检修。截至目前，宝思德化学公司的 MDI 装置检修已经结束，恢复正常生产。

**【中国巨石】关于公司董事长辞职暨选举新任董事长的公告。**公司于近日收到公司董事长曹江林的辞职报告。因工作调整，曹江林申请辞去公司董事长、董事及董事会专门委员会相关职务。公司选举常张利为新任董事长。

## 5. 风险提示

国际油价异常波动、国际新冠疫情恶化、安全环保政策升级。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**李子卓**，东亚前海研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。曾任新财富第一团队成员，5年高端制造行研经验。

## 投资评级说明

### 东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避：未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

## 联系我们

### 东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>