

化工

继续看好受新能源拉动供需错配严重的化工品

1、能耗双控背景下，继续看好受新能源拉动供需错配严重的化工品：R142b-PVDF：下游锂电池、光伏需求扩张速度快，对涨价容忍度强。供给方面，原材料R142b受配额限制且PVDF受能评审批限制，供给扩张缓慢，2022年缺口或进一步扩大。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，涂料级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)电解液材料：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(若无特别说明,本周报告中本周指2021/10/17-2021/10/23)。

2、继续推荐低估值周期景气向上弹性标的：我们看好随着疫苗接种率的持续提升，全球经济复苏还将继续，旺季到来之后化工品价格有望继续上涨。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、和邦生物、华昌化工、ST双环)、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)、草甘膦(兴发集团、江山股份、新安股份、和邦生物)、钛白粉(龙蟒佰利,中核钛白、天原股份)。

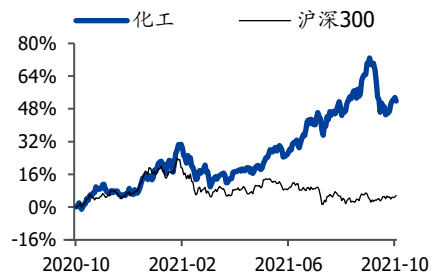
3、建议持续关注化工核心资产，估值已调整至合理水平：化工核心资产估值已回归合理水平，我们认为龙头公司高溢价的状态未来还会长期持续，而高溢价的方向应该给到未来最确定、壁垒和竞争力最强的核心龙头。中长期我们继续看好万华化学、华鲁恒升、扬农化工、荣盛石化、恒力石化、龙蟒佰利、宝丰能源、新和成、东方盛虹、卫星石化等优质公司。

4、看好天花板高，盈利稳定的新材料成长及消费成长股：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(瑞丰高材、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

相关研究

- 1、《化工：继续重点推荐供需失衡下景气持续时间较长的周期品种以及优质成长标的》2021-10-18
- 2、《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》2021-10-10
- 3、《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

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.SZ	卫星石化	买入	0.97	3.79	5.26	6.71	42.89	10.98	7.91	6.20
000301.SZ	东方盛虹	买入	0.07	0.42	1.56	2.09	402.00	67.00	18.04	13.46
600309.SH	万华化学	买入	3.20	7.91	8.42	9.33	34.70	14.04	13.19	11.90
600160.SH	巨化股份	买入	0.04	0.17	0.51	0.83	370.00	87.06	29.02	17.83
002326.SZ	永太科技	买入	0.14	0.69	2.54	4.00	499.29	101.30	27.52	17.48
601208.SH	东材科技	买入	0.28	0.56	0.91	1.19	48.21	24.11	14.84	11.34
600409.SH	三友化工	买入	0.35	1.75	1.94	2.06	28.71	5.74	5.18	4.88

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

内容目录

1. 行业核心观点	3
2. 本周化工品价格动态跟踪	6
3. 本周最新子行业信息跟踪	7
4. 风险提示	12

图表目录

图表 1: 本周 (10月18日-24日) 化工品价格涨跌幅前十	6
图表 2: 化工品价格动态跟踪 (10月18日-24日)	7
图表 3: 化工品价格动态跟踪 (10月18日-24日)	8

10月金股【卫星石化】：

C2 项目投产提高公司盈利中枢，C3 产业链持续高景气：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 5 月 20 日顺利投产，产能释放下使得公司单季度盈利继续创下历史新高。虽然三季度天然气价格上涨较多，但公司 C2 及 C3 产业链下游乙二醇、环氧乙烷、丙烯酸及酯等产品价格上涨传导顺畅，三季度依然维持了较高的景气度。第三季度毛利率 33.35%，环比提升 3.46 个百分点，净利率 23.06%，环比提升 4.04 个百分点。

确立轻烃一体化目标，打造低碳化学新材料科技型企业：公司近期公告拟更名卫星化学，贴切战略规划。我们认为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，有望成为国内提高乙烯自给率的重要途径。

新材料业务值得重视，锂电材料及氢能优势较强：依托优质原料优势，积极布局新材料业务：公司依托高纯度的轻烃原料优势，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，利用副产氢推进氢能业务开发利用，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长链 α -烯烃及 POE 技术开发项目的中试，看好公司未来在化学新材料领域多点开花。

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 65.3、90.4、115.4 亿元，分别对应 PE 为 11.0、7.9、6.2 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。

1. 行业核心观点

关于电价上浮的政策，我们的观点：

- 1) 在双碳背景下，对于高耗能产能的审批将持续趋严，这个趋势我们认为短中期内不会发生改变。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，中长期内抬升高耗能行业的定价中枢。
- 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，甚至在传导能力强的子行业出现超额转嫁：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，而并非全由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 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。

建议关注：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，本周化学级金属硅出厂含税价格约 63000 元/吨，较上周价格下调 3000 元/吨。而目前下游硅料企业进入投产高峰期，光伏装机量从三四季度开始持续提升，产业链供需矛盾会向上游转移，我们预计工业硅景气度继续上行。

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) 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。

4) 磷化工：黄磷生产过程中耗电大，国内 50%以上产能分布在云南省，面临较大的供给端限产压力，本周黄磷价格 4.2 万/吨，较 9 月价格高点 6.5 万/吨有明显回落。

建议关注：云图控股、兴发集团；

同时新能源汽车及储能需求拉动下，未来磷酸铁锂需求增速快，将带动磷酸铁及湿法净化磷酸需求爆发。

重点推荐：川恒股份；建议关注：云天化、川发龙蟒、中毅达（瓮福）。

5) EVA 粒子：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，重点推荐东方盛虹、联泓新科。

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。并且，由于 VC 在磷酸铁锂电池添加比例是三元电池的数倍，随着磷酸铁锂电池份额的增长，缺口不断变大。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。重点标的如下：

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, 重点推荐和邦生物 (纯碱 130 万吨)、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。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 (15 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 (南大光电、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、和邦生物、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)、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: 龙蟒佰利, 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: 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)、国六产业链 (艾可蓝、建龙微纳、瑞丰新材)、无糖化趋势 (金禾实业)、可降解、可再生塑料 (瑞丰高材、三联虹普、金发科技、彤程新材)。

2. 本周化工品价格动态跟踪

图表1: 本周(10月18日-24日)化工品价格涨跌幅前十

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	硝酸铵	37.5%	1	三聚磷酸钠	-15.8%
2	棉短绒	25.0%	2	双酚A	-14.7%
3	维生素K3	24.3%	3	醋酸	-11.9%
4	二氯甲烷	19.0%	4	PVC(乙烯法)	-11.1%
5	PVA	16.0%	5	甲醇	-10.8%
6	烧碱30%隔膜	15.9%	6	黄磷	-10.6%
7	季戊四醇	12.5%	7	PVC(电石法)	-9.2%
8	国际尿素	11.2%	8	环己酮	-9.2%
9	环氧乙烷	9.0%	9	磷酸(工业85%)	-8.6%
10	软泡聚醚	7.7%	10	聚合MDI(华东)	-8.3%
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	三氯乙烯	111.9%	1	黄磷	-35.4%
2	烧碱30%隔膜	71.7%	2	国际丁二烯	-30.1%
3	国际尿素	63.5%	3	丁二烯(华东)	-20.6%
4	磷酸(工业85%)	60.0%	4	双酚A	-20.0%
5	磷酸(食品级)	57.1%	5	三聚磷酸钠	-15.8%
6	PVA	52.6%	6	硫酸(98%)	-14.3%
7	维生素K3	50.3%	7	环己酮	-8.8%
8	硝酸铵	50.0%	8	醋酸	-7.5%
9	轻质纯碱	44.8%	9	丙烯酸	-6.9%
10	R134a	42.9%	10	木浆	-4.2%

资料来源: 百川盈孚, Wind, 国盛证券研究所

图表2: 化工品价格动态跟踪 (10月18日-24日)

	名称	最新	单位	周涨幅	两周涨幅	月涨幅	季涨幅	年涨幅	三年涨幅	当前价历史分位
石油化工	NYMEX原油	68.14	美元/桶	-2.6%	1.1%	-0.2%	-3.1%	79.1%	0.9%	57.8%
	布伦特原油	71.45	美元/桶	-2.2%	0.5%	1.2%	-1.5%	75.2%	-7.7%	41.1%
	天然气	4.568	美元/mmbtu	4.4%	17.2%	11.7%	46.0%	89.9%	62.9%	25.2%
	国际石脑油	72.89	美元/桶	3.1%	3.4%	0.4%	4.5%	75.4%	-1.4%	48.5%
	液化气	5160	元/吨	5.3%	5.3%	5.7%	24.3%	73.7%	-2.6%	50.9%
	国际乙烯	1045	美元/吨	5.6%	8.9%	4.0%	14.2%	41.2%	-14.0%	52.0%
	国际丙烯	985	美元/吨	-0.5%	-0.5%	1.5%	-10.0%	18.7%	-9.6%	46.1%
	国内丙烯	7600	元/吨	0.0%	-2.6%	-0.7%	-3.8%	4.8%	-19.1%	30.5%
	国外苯乙烯	1215.5	美元/吨	3.6%	9.0%	5.9%	6.5%	91.0%	-12.6%	55.5%
	国内苯乙烯	1235.5	元/吨	3.6%	8.8%	5.8%	6.4%	79.7%	35.8%	54.8%
	甲苯	5650	元/吨	0.5%	-1.1%	-2.2%	-1.2%	65.2%	-18.7%	37.5%
	二甲苯	5860	元/吨	1.4%	0.2%	-0.2%	1.0%	-0.7%	-15.7%	35.1%
	国际纯苯	1002	美元/吨	3.5%	5.3%	3.9%	5.9%	138.6%	18.7%	60.8%
	国内纯苯	8125	元/吨	4.2%	7.7%	8.5%	6.2%	132.8%	16.1%	67.8%
LLDPE7042	9650	元/吨	0.0%	0.0%	-1.5%	-3.5%	7.8%	-7.7%	30.4%	
石油焦	1700	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	87.3%	
化肥	液氨	5190	元/吨	0.0%	13.8%	16.1%	22.1%	70.2%	38.4%	100.0%
	国际尿素	695	美元/吨	11.2%	56.2%	63.5%	58.7%	202.2%	127.1%	84.7%
	国内尿素	3180	元/吨	4.6%	7.1%	17.8%	14.0%	84.9%	45.9%	100.0%
	三聚氰胺	20500	元/吨	2.5%	13.9%	17.1%	73.7%	279.6%	127.8%	100.0%
	氯化铵	1100	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	61.8%	115.7%	120.0%	34.1%
	硝酸	3400	元/吨	0.0%	15.3%	15.3%	-4.2%	106.1%	54.5%	73.9%
	硝酸铵	3300	元/吨	37.5%	37.5%	50.0%	37.5%	100.0%	65.0%	39.2%
	盐湖氯化钾(62%)	3190	元/吨	0.0%	0.0%	-2.4%	-2.4%	70.6%	35.7%	29.9%
	磷酸二铵(64%)	3460	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	57.3%	31.1%	52.8%
	国际磷酸二铵	672.5	美元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	89.4%	54.2%	43.1%
	国际硫磺	211.5	美元/吨	0.0%	1.9%	8.5%	16.9%	182.0%	51.1%	23.3%
	国内硫磺	1900	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	11.8%	95.9%	36.7%	25.4%
	硫酸(98%)	840	元/吨	0.0%	-14.3%	-14.3%	35.5%	236.0%	25.4%	39.2%
	黄磷	42000	元/吨	-10.6%	-27.6%	-35.4%	68.0%	172.7%	174.5%	57.9%
CBOT玉米	538.25	美分/蒲式耳	2.4%	1.6%	2.5%	-0.9%	28.4%	46.3%	3.4%	
CBOT小麦	758.25	美分/蒲式耳	3.3%	3.4%	7.4%	10.9%	19.8%	51.6%	2.4%	
黄玉米	2539	元/吨	-0.6%	2.4%	3.0%	0.6%	-1.3%	38.0%	79.1%	
优质强筋小麦	2699	元/吨	-6.8%	0.0%	0.0%	-2.5%	-0.3%	5.9%	69.1%	
氯碱	液氯	2603	元/吨	0.0%	0.0%	36.4%	100.4%	124.2%		94.2%
	原盐	330	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	32.0%	120.0%	69.2%	73.3%
	烧碱32%离子膜	1224	元/吨	1.7%	1.7%	4.7%	54.9%	100.0%	14.4%	74.1%
	烧碱30%隔膜	1820	元/吨	15.9%	40.0%	71.7%	333.3%	295.7%	34.8%	100.0%
	电石	5971	元/吨	0.0%	0.0%	0.4%	7.1%	91.4%	67.6%	72.5%
	PVC(CFR东南亚)	1810	美元/吨	5.8%	12.4%	28.4%	46.0%	67.6%	115.5%	100.0%
	PVC(电石法)	11225	元/吨	-9.2%	-12.4%	9.1%	22.0%	60.4%	68.6%	67.1%
纯碱	PVC(电石法)	14000	元/吨	-11.1%	1.4%	29.6%	45.1%	84.2%	97.2%	82.3%
	轻质纯碱	3800	元/吨	1.3%	7.0%	44.8%	85.4%	114.1%	101.1%	100.0%
	重质纯碱	3700	元/吨	1.4%	5.7%	27.6%	64.4%	85.0%	87.3%	100.0%
聚酯	PX(CFR中国)	951	美元/吨	-0.2%	6.5%	4.3%	1.4%	71.1%	-24.6%	36.9%
	PX(华东挂牌价)	6980	元/吨	-4.4%	-1.7%	-1.7%	-1.7%	56.9%	-36.3%	36.0%
	PTA	5340	元/吨	-1.1%	0.6%	11.5%	-0.9%	56.8%	-25.8%	26.8%
	乙二醇	6410	元/吨	-5.0%	-0.6%	17.1%	17.6%	65.9%	-12.0%	26.9%
	PET切片	7400	元/吨	2.8%	5.7%	17.0%	13.0%	57.4%	-22.1%	27.6%
聚氨酯	苯胺	14250	元/吨	5.6%	16.8%	20.8%	35.7%	109.6%	63.8%	80.9%
	TDI	14450	元/吨	0.3%	6.3%	7.0%	-0.3%	-10.8%	-22.9%	11.5%
	聚合MDI(华东)	21450	元/吨	-8.3%	-11.9%	2.4%	5.7%	0.2%	58.3%	35.4%
	纯MDI(华东)	23750	元/吨	4.4%	6.7%	11.2%	-3.1%	-28.0%	3.9%	41.3%
	万华聚合MDI(挂牌)	23000	元/吨	0.0%	0.0%	11.7%	17.3%	17.3%	48.4%	52.0%
	万华纯MDI(挂牌)	23800	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	9.2%	20.2%	-18.5%	51.0%
	1,4-丁二醇(BDO)	31000	元/吨	5.1%	5.1%	5.8%	82.4%	206.9%	154.1%	95.9%
	PTMEG	47000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	23.7%	224.1%	135.0%	100.0%
	己二酸	13295	元/吨	3.1%	10.7%	21.1%	23.1%	106.1%	30.3%	38.2%
	甲乙酮	10125	元/吨	0.2%	9.5%	14.4%	8.3%	47.8%	14.4%	30.0%
	环己酮	11850	元/吨	-9.2%	-8.5%	-8.8%	11.3%	88.1%	-9.2%	52.2%
	环氧乙烷	9700	元/吨	9.0%	12.8%	22.8%	34.7%	34.7%	-6.7%	32.5%
	环氧丙烷	18900	元/吨	5.6%	15.2%	6.2%	4.4%	-0.8%	48.8%	93.4%
	环氧氯丙烷	20900	元/吨	2.5%	2.5%	2.5%	40.3%	87.4%	84.1%	72.7%
软泡聚醚	19600	元/吨	7.7%	18.1%	8.9%	8.6%	4.0%	49.0%	96.5%	
硬泡聚醚	15700	元/吨	4.7%	4.7%	4.7%	5.7%	3.6%	34.2%	96.6%	

资料来源: Wind, 百川盈孚, 国盛证券研究所

图表3: 化工品价格动态跟踪(10月18日-24日)

醇类	甲醇	3300	元/吨	-10.8%	-8.8%	9.3%	21.8%	67.5%	-4.1%	55.2%
	二甲醚	6140	元/吨	-6.3%	10.0%	41.5%	74.9%	129.1%	33.8%	89.7%
	甲醛	2100	元/吨	0.0%	12.7%	31.3%	48.8%	100.0%	16.7%	77.4%
	醋酸	7400	元/吨	-11.9%	-17.8%	-7.5%	28.7%	193.7%	43.7%	78.2%
	醋酸酐	13500	元/吨	-6.9%	-6.9%	10.2%	49.2%	164.7%	69.8%	90.0%
	醋酸乙烯	16000	元/吨	2.6%	11.9%	18.5%	56.9%	180.7%	97.5%	100.0%
	乙醇	6420	元/吨	0.3%	1.1%	0.3%	-3.5%	-5.6%	12.6%	71.6%
	二乙二醇	6535	元/吨	0.0%	0.0%	-0.2%	-0.3%	-0.3%	10.7%	34.9%
	丙烯酸	6980	元/吨	-4.4%	-4.4%	-6.9%	-6.9%	-6.9%	-30.9%	13.9%
	季戊四醇	13500	元/吨	12.5%	22.7%	22.7%	17.4%	42.1%	17.4%	100.0%
	DMF	19325	元/吨	2.5%	34.2%	27.1%	45.0%	102.4%	220.7%	99.5%
	DOP	1190	元/吨	0.0%	0.0%	1.7%	1.7%	1.7%	-88.1%	0.4%
	正丁醇	900	元/吨	0.0%	0.0%	0.6%	0.6%	0.6%	-88.9%	0.1%
	辛醇	1100	元/吨	0.0%	0.0%	3.8%	3.8%	3.8%	-89.1%	0.5%
	丙烯酸甲酯	18300	元/吨	2.2%	6.2%	8.8%	3.4%	76.0%	59.1%	78.0%
	丙烯酸丁酯	18600	元/吨	-0.5%	1.5%	2.3%	3.9%	95.8%	93.8%	78.1%
醋酸乙酯	10119	元/吨	-0.9%	1.5%	8.8%	18.4%	73.0%	46.7%	10.1%	
醋酸丁酯	13460	元/吨	1.6%	2.5%	0.4%	-0.2%	118.9%	61.2%	85.4%	
化纤	粘胶长丝	39000	元/吨	1.3%	1.3%	2.6%	4.0%	6.8%	3.2%	50.4%
	粘胶短纤	14500	元/吨	3.6%	20.8%	22.4%	11.5%	38.1%	-5.2%	27.5%
	氨纶40D	78000	元/吨	0.0%	0.0%	-1.3%	2.0%	140.0%	129.4%	74.6%
	涤纶短纤	7931	元/吨	-2.8%	1.5%	13.1%	9.4%	32.2%	-24.1%	19.8%
	涤纶POY	8925	元/吨	2.6%	11.2%	21.8%	11.9%	63.8%	-17.4%	34.6%
	涤纶DTY	10175	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	10.0%	16.3%	36.1%
	涤纶FDY	9000	元/吨	2.6%	7.5%	15.0%	10.4%	57.9%	-17.1%	24.0%
	棉花CCIndex(328)	22142	元/吨	2.6%	9.9%	22.7%	28.0%	51.2%	39.5%	56.2%
	己内酰胺	16050	元/吨	-1.5%	-1.5%	-0.9%	10.7%	64.6%	-7.8%	39.4%
	PA6	17350	元/吨	-0.3%	2.4%	2.7%	14.3%	56.0%	-5.4%	34.3%
	PA66	41000	元/吨	-2.4%	-2.4%	-2.8%	5.1%	82.2%	5.1%	5.9%
	锦纶切片	17750	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	36.9%
	锦纶POY	19350	元/吨	0.0%	3.5%	2.9%	8.1%	51.8%	-12.0%	33.4%
	锦纶DTY	21900	元/吨	0.0%	1.9%	3.1%	6.8%	42.2%	-12.9%	31.5%
	锦纶FDY	20650	元/吨	0.0%	2.0%	4.6%	7.8%	53.0%	-13.1%	33.0%
	腈纶短纤	20500	元/吨	2.5%	3.5%	9.6%	11.4%	68.0%	-2.0%	64.1%
腈纶毛条	21500	元/吨	2.4%	2.4%	9.7%	12.6%	56.9%	0.5%	62.9%	
丙烯腈	15000	元/吨	0.0%	0.0%	0.7%	1.4%	63.0%	-19.8%	55.4%	
棉短绒	8500	元/吨	25.0%	25.0%	25.0%	30.8%	123.7%	136.1%	100.0%	
棉浆	7550	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	-9.6%	42.5%	5.6%	55.7%	
木浆	1130	元/吨	0.0%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	65.0%	20.2%	82.3%	
氟化工	萤石粉	2650	元/吨	0.0%	2.9%	3.9%	8.2%	7.1%	-23.7%	54.0%
	无水氢氟酸	11750	元/吨	3.1%	6.8%	14.6%	25.7%	54.6%	-16.5%	71.9%
	二氯甲烷	8060	元/吨	19.0%	51.0%	32.7%	105.9%	154.4%	83.2%	88.0%
	二氯乙烷	1000	元/吨	0.0%	12.4%	31.6%	50.4%	112.8%	181.7%	100.0%
	三氯乙烯	20765	元/吨	3.8%	14.9%	111.9%	121.0%	303.2%	277.5%	100.0%
	R22	25000	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	56.3%	66.7%	4.2%	85.7%
	R134a	50000	元/吨	0.0%	25.0%	42.9%	156.4%	194.1%	53.8%	59.3%
	氟化铝	10250	元/吨	2.5%	4.1%	14.5%	32.3%	28.9%	-13.1%	62.3%
钛白粉	冰晶石	5150	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	43.1%	-16.9%	25.8%
	钛精矿	2500	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	61.3%	92.3%	91.1%
	锐钛型	18800	元/吨	1.3%	1.3%	1.3%	6.5%	63.5%	50.4%	95.7%
金红石	20550	元/吨	0.5%	1.0%	1.0%	4.8%	52.2%	27.2%	79.5%	
橡胶	天然橡胶	14050	元/吨	2.6%	4.9%	13.8%	10.2%	-0.7%	30.7%	15.1%
	国际丁二烯	650	元/吨	4.8%	-20.7%	-30.1%	-55.2%	-25.7%	-36.0%	15.0%
	丁二烯(华东)	6540	元/吨	-1.3%	-9.0%	-20.6%	-49.5%	-6.2%	-35.9%	11.9%
	丁苯橡胶	14500	元/吨	2.1%	7.4%	17.2%	4.1%	28.9%	16.0%	25.7%
	T基橡胶	20400	元/吨	5.2%	9.1%	9.1%	7.4%	21.8%	-0.5%	6.5%
	顺丁橡胶	15400	元/吨	1.3%	10.4%	18.0%	8.5%	44.6%	18.9%	28.5%
SBS干胶	1880	元/吨	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	35.4%	

资料来源: Wind, 百川盈孚, 国盛证券研究所

3. 本周最新子行业信息跟踪

1. R142b-PVDF 产业链

R142b 市场综述: 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 17-17.5 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。

PVDF 市场综述: 本周聚偏氟乙烯市场价格持续调涨, 供应端明显不足。供应端, 现阶段拥有原料-PVDF 一体化生产线企业不足一半, 外购企业受原料以及长单影响市场已对外暂停报价, 且 PVDF 部分生产企业减产两至三成, 市场平均开工中等偏上。需求端, PVDF 的报价一部分客户无力购买, 市场上挤出、注塑、模压等用料部分企业选择再生料购买, 高端 PVDF 例如氟碳涂料、动力电池用 PVDF、3C 数码用 PVDF 暂无替代品出现。截止目前, 市场主流报盘价格: 涂料级 PVDF 主流报价区间 34.0-35.0 万元/吨, 光伏级 PVDF 主流报价区间为 26.0-28.0 万元/吨, 锂电级 PVDF 主流报价区间为 39.0-41.0 万元/吨, 其中 PVDF 锂电、涂料市场缺货现象较为严重。

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。现阶段 PVDF 锂电市场仍处于供需错配状态, PVDF 生产企业共 11 家, 其中三家外资企业货源多以为大型电池企业供给长单为主, 而国内企业现阶段受原料配额限产影响, 大部分也被大型电池企业买断大部分货源, 其中东阳光、孚诺林情况类似, 企业现阶段对外报价基本暂停, 少量货源流通市场; 在大型电池企业买断大部分市场锂电级 PVDF 货源后, 下游采购量较小的客户缺货状态较为明显, 因此锂电级 PVDF 市场成交价格仍有一定上行空间, 而其他用途受锂电用途提振市场走势以高位震荡为主, 因此短期内 PVDF 市场高位探涨为主。

2. 纯碱

价格走势: 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%。

行情要点: 本周国内纯碱市场价格继续拉涨, 部分企业报盘价格主稳运行, 也有部分企业报盘走高。本周虽纯碱市场价格仍有走高, 但上行幅度较前期稍有放缓, 整体市场空好因素均存; 周内纯碱市场供应面稍有增加, 但市场货源紧张格局延续, 库存低位; 加之纯碱企业订单充足, 多数企业维持封单或控制接单状态; 但对于纯碱高价, 下游在成本压力较大的影响下, 部分终端用户对原料纯碱高价货源有抵触。总体来看本周纯碱市场仍有上行动力, 轻质纯碱部分企业报盘走高 100-300 元/吨, 重质纯碱部分企业报盘走高 100-150 元/吨。

后市预判: 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, 货源偏紧张格局延续, 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。

3. 电石-PVC 产业链

电石价格走势: 中国电石市场均价为 7976 元/吨, 与上周相比上 1.68%。本周电石市场走势小幅上涨, 上周五至本周四期间, 四川、陕西、山西、河南、安徽等地区电石到厂价格跟随市场调涨, 幅度在 200-400 元/吨, 周末至周一乌海、宁夏、陕西等地电石贸易出厂价累计上涨 200 元/吨。

PVC 价格走势: 本周国内电石法聚氯乙烯市场均价 12043 元/吨, 较上周价格下跌 7.18%; 乙烯法聚氯乙烯市场均价 14542 元/吨, 较上周价格上涨 11.84%; 电石法聚氯乙烯生产企业价格高位回调, 整体涨幅 600-2200 元/吨, 乙烯法聚氯乙烯生产企业封盘不报价。

本周国内电石法 PVC 先涨后跌，市场报价混乱，贸易商恐慌性抛货，成交价格大幅下行，市场点价出货为主，需求端在买涨不买跌心态驱使下，成交量减少，刚需拿货。
后市预测: 供应方面: 下周西北电石配套企业外卖量仍将逐渐减少，部分地区电石限电现象仍会存在，但其影响程度有待观望。考虑到电石需求端或有减弱预期，因此电石供应较本周存在缓解的空间。需求方面: 下周宁夏检修企业或将检修完成，对电石需求有提升空间，但河北 1 家企业计划在月底开启检修，计划近日停止采购，山东地区采购企业开工难有提升，因此采购方或将到货量存有增量表现，同时局部地区对电石需求减弱。
 后市预测: 下周电石供应自身虽有减量可能性，但不及下游需求减弱，市场应继续关注限电所带来的供需变化。预计下周电石市场仍在高位，但结合电石、PVC 成本以及供需博弈，不排除电石价格存在高位震荡预期，调整幅度 0-200 元/吨。预计下周国内 PVC 市场仍处恐慌状态，社会库存或将延续去化，预计价格波动在 500-1000 元/吨。预计下周乙烯法 PVC 市场走势偏弱震荡，预计价格波动 500-1000 元/吨。

4. BOD-PTMEG-氨纶产业链

BOD 价格走势: 本周末 BDO 价格涨至 30900 元/吨，较上周末价格上涨 0.82%，较上月价格上涨 6.92%，较年初价格上涨 145.24%。本周国内 BDO 市场窄幅上探。截止 10 月 21 日，华东现货散水主流商谈在 30800-31000 元/吨附近，周均价在 30721 元/吨，较上周价格上涨 0.82%，较上月价格上涨 6.92%。仪征大连装置重启，东源、陕化、天业处于停车状态，国泰新华检修至 10 月底，市场开工下滑，新疆地区运输仍受限，供应量依然偏紧，且主力工厂新月高位挂牌提振，供方维持高位报盘挺市，下游多工厂受限电等影响降负生产，成本传导受阻，维持合约采购，现货采购谨慎，小单交投重心小幅上行。

氨纶价格走势: 本周国内氨纶 20D 价格 102500 元/吨; 30D 价格 89000 元/吨; 40D 价格 78000 元/吨。本周国内氨纶市场价格稳定盘整，主原料市场价格高位整理，辅原料市场价格推涨上行，成本端支撑稍好，目前厂家开工 7-8 成左右，场内货源基本稳定，工厂报盘多持稳心态，下游经销商、代理逢低小幅跟进，刚需采购，但整体受限电影响谨慎观市氛围仍浓厚，截止目前浙江地区氨纶 20D 主流报价在 102000-104000 元/吨，氨纶 30D 主流报价在 88000-90000 元/吨，氨纶 40D 主流报价在 77000-81000 元/吨。

后市预判: 下周 BDO 市场预计盘强运行，当前多 BDO 装置停车检修，支撑供方挺市心态延续，新疆货源受疫情影响短期内运输受限，供应量持续偏紧，下整体开工一般，维持刚需跟进为主，供需双方博弈，预计短线国内 BDO 市场盘强运行，幅度在 200-500 元/吨。下周国内氨纶市场价格预计震荡盘整为主，预计跌幅 300-500 元/吨。下周氨纶市场预计震荡盘整为主。目前来看，PTMEG 市场部分地区装置受限电影响降负检修，供应有限，且 BDO 市场仍高位整理，预计 PTMEG 市场高位整理为主。氨纶场内库存仍处于低位，支撑氨纶市场，且开工受限电影响，开工低稳，供应量有限，但预计下周新投产产能或将逐渐放量。需求面预计采用随用随买的策略，谨慎观望为主的心态，短期内预计氨纶市场价格或将震荡盘整，跌幅 300-500 元/吨。

5. 原油

价格走势: 本周能源短缺担忧叠加 EIA 库存全面下跌，国际原油价格全面上涨。周内前期，IEA 上调全球石油需求预期，且沙特拒绝增产呼吁为油价提供支撑，同时市场担心亚洲和欧洲天然气和煤炭紧缺，电厂可能以更多的石油作为发电燃料，石油需求或进一步增长，原油价格持续上涨。周内后期，北半球气温下降，质疑俄罗斯是否增加对欧洲天然气供应，担心全球能源供应持续紧张，市场对供应短缺的担忧仍存，同时 EIA 原油与成品油库存意外减少，且库欣原油库存也大幅减少，不过美国工业数据疲弱抑制了油价涨幅，原油价格震荡上涨。截至 10 月 18 日当周，WTI 原油价格为 83.87 美元/桶，较上周末上涨 4.26%，较上月均价上涨 17.4%，较年初价格上涨 76.12%; 布伦特原油价格为 85.82 美元/桶，较上周末上涨 3.17%，较上月均价上涨 14.62%，较年初上涨 67.98%。

美国库存: 截至 10 月 15 当周，美国原油库存减少 43.10 万桶至 4.265 亿桶，EIA 汽油库存减少 536.80 万桶至 2.177 亿桶。

美国石油钻井数: 截至 10 月 15 当周，美国活跃石油钻井数增加 12 至 445 座，美国活跃石油和天然气钻井数增加 10 至 543 座。

OPEC产量:该组织 2021 年 9 月原油产量增加 48.6 万桶/日至 2732.8 万桶/日。

中、美经济数据:美国 9 月份制造业采购经理人指数为 61.1%，比上月增加 1.2 个百分点；2021 年 9 月份，中国制造业采购经理指数为 49.6%，较上月减少 0.5 个百分点；中国非制造业商务活动指数 53.2%，较上月增加 5.7 个百分点。

后市预判:本周美国原油库存超预期下降，尤其是汽油库存下降，表明成品油需求较为旺盛，美国原油市场持续维持去库节奏。同时随着冬季寒冷天气的到来，取暖需求有望得到提升，加之多国前期解封的航班恢复运营后，航煤需求也将得到提升。另外，OPEC+ 暂无额外增产的计划。综合来看，当前国际原油市场需求表现强劲，且供应暂无额外增加迹象，原油价格易涨难跌，预计下周国际原油价格将持续高位震荡。预计下周 WTI 原油期货价格在 81-85 美元/桶之间浮动，布伦特原油期货均价在 84-87 美元/桶之间浮动。

6. PX-PTA-涤纶长丝产业链

PX、PTA 价格走势:本周末 PX 中国到岸价格 951 美元/吨，较上周同期价格上涨 1.60%，较上月同期价格上涨 4.76%；中石化 2021 年 10 月对二甲苯挂牌价格为 7100 元/吨，9 月中石化 PX 结算价格 6800 元/吨承兑（6780 元/吨现款），较上月下跌 110 元/吨；2021 年 10 月亚洲 PXACP 商谈失败。本周末 CFR 中国市场价格 744 美元/吨，较上周同期价格上涨 1.22%，较上月同期价格上涨 6.74%；华东 PTA 市场价格为 5420 元/吨，较上周同期价格上涨 2.65%，较上月同期价格上涨 10.61%；郑州 PTA 期货主力合约结算价 5506 元/吨，较上周同期结算价上涨 2.61%，较上月同期结算价上涨 11.19%。

涤纶长丝价格走势:本周涤纶长丝市场价格上涨，现其 POY150D 产品市场主流商谈价格 8925 元/吨，较上周同期价格上涨 225 元/吨；FDY150D 产品市场主流价格为 9000 元/吨，较上周同期价格上涨 225 元/吨；DTY150D 产品市场主流价格为 10900 元/吨，较上周同期价格上涨了 650 元/吨。本周涤纶长丝市场延续上涨走势。周初聚合成本继续走高，支撑强劲，长丝企业报盘上涨，市场成交重心上探，午后乙二醇涨势明显，期货涨停，提振市场信心，长丝厂商多次上调报价，在买涨情绪引导下，场内询盘气氛有所升温，市场出货情况有多好转。周中双原料重挫，支撑不足，拖累市场气氛，但长丝供应缩减，部分品种排单紧张，对长丝价格起到一定的支撑作用，企业多挺价报稳，个别型号报价窄幅上调，下游用户观望心态明显，场内询盘气氛不畅，产销率大幅下滑。目前主原料 PTA 重回涨势，提振市场信心，但近期连续拉涨，下游用户抵触情绪浓厚，场内询盘气氛不佳，长丝企业多报价稳定为主，个别型号价格窄幅调整，长丝市场暂稳运行为主。下游方面，目前多数地区轮流限电，局部地区加弹开工小幅提升，坯布织机仍开工较低，库存大幅下降，成本虽不断上涨，甚至存在织造企业坯布惜售的现象。但坯布上涨幅度较小，利润不佳。

后市预判:综合来看，原油市场支撑坚挺，PX 市场本身供需格局良好，预计下周 PX 市场偏暖调整运行，行业加工区间预期继续提升，价格运行区间在 900-970 美元/吨。综合来看，原油市场支撑良好，PTA 市场供需面弱势影响市场心态，预计下周 PTA 市场高位调整为主，受成本端影响较大，价格运行区间在 5100-5600 元/吨，关注成本及下游变动情况。本周涤纶长丝市场大幅上涨。当前国际原油市场需求表现强劲，且供应暂无额外增加迹象，原油价格易涨难跌，预计下周国际原油价格将持续高位震荡。周内 PTA 市场供应预期继续上涨，而下游聚酯及终端市场开工提升较为缓慢，PTA 市场供需压力不断增大，现货市场货源充足。预计下周 PTA 市场高位调整为主，价格运行区间在 5100-5600 元/吨。当前煤炭价格有下跌迹象，但幅度有限，成本面仍维持强支撑。供应面短期利好支撑，下游聚酯行业仍偏弱运行，临近月底，终端出口订单没有好转，需求面始终偏弱。预计下周乙二醇市场重心下行为主。综合来看，目前原料 PTA 重回涨势，乙二醇受煤影响较大，整体支撑相对尚可，且弹丝整体供应量缩减，部分型号排单紧张，对长丝价格也有一定的支撑。虽下游抵触情绪升温，需求表现偏弱，但短期来看长丝暂无下跌风险，若下周成本端支撑坚挺，市场仍有上涨的预期，预计下周涤纶长丝市场偏强运行，调整幅度 50-100 元/吨。

7. EVA

市场综述:本周国内 EVA 个别厂家价格下调，EVA 国内市场价格弱势震荡，贸易商局部报价下行。上游醋酸乙烯价格暂稳观望，醋酸乙烯受多方面影响而供应持续偏紧，虽上

游原料醋酸小幅下调，电石价格依然高位，但成本利好面依旧支撑有利。光伏料依然需求旺盛，货源紧缺，价格坚挺为主，前期EVA价格暴涨，目前消化涨幅为主，硬料高价成本货源对厂商采购压力较大，硬料需求持续疲软，市场报盘混乱下跌。至今为止，目前EVA进口发泡料报3280-3940美元/吨，国产料报24800-28500元/吨；进口电缆料在3940美元/吨，国产料在30000-30800元/吨左右。

后市预测：目前国内EVA价格弱势运行，贸易商多数随行就市，贸易商积极出货，多数稳定，个别大幅让利出货。下游抵触高价，刚需采购十分有限。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。

8. 磷化工产业链

【磷矿石】：本周磷矿石市稳定整理，市场平稳发运，各企业发运前期订单为主，订单已排至11月，矿企库存低位，主流企业表示暂无调价计划。据预测，磷矿石市场1-2月为传统停采期，各企业应加大生产囤库存以备停采期间生产。目前，下游产品磷肥、黄磷需求一般，磷矿石市场虽有支撑暂不强劲，短期内价格平稳运行，暂无下滑风险。现贵州地区30%品位磷矿石车板报价610-620元/吨，四川地区30%品位磷矿石马边县城交货价580元/吨，湖北地区30%品位磷矿石船板价670-680元/吨。本周30%品位磷矿石市场加权价格602元/吨，周同比无变化。

【磷酸一铵】：本周一铵整体表现较为平稳，市场交投氛围表现疲软。下游复合肥整体开工偏低，原料采购意向偏弱，东北市场尚未开始大规模采购，下游询价积极性不高，市场价格坚挺运行。华东、华北下游复合肥厂按需采购，企业重心发运前期预收，国内企业基本都有一月左右待发量，市场缓慢消化高价。

【磷酸二铵】：本周二铵市场价格走势平稳，市场表现较为平静。秋季市场基本结束，冬储市场暂未开启。原料合成氨价格大涨，加重企业的生产成本，对于外采合成氨的企业，压力表现较为明显。原料成本支撑加上国际二铵价格上涨，或将带动二铵再次度过平淡期。

后市预判：本周磷矿石市场暂稳整理，价格方面暂无变动。下游磷肥市场平稳运行，黄磷市场止跌反弹，短期内磷矿石市场无下滑趋势。短期内磷矿石市场稳定整理为主。

4. 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