

# 化工

## 碳达峰方案落地，继续推荐新能源上游龙头及优质成长标的

**1、看好新能源快速发展浪潮下上游相关材料戴维斯双击机会：**1) R142b-PVDF: 下游锂电池、光伏需求扩张速度快, 拉动价格上涨。本周 R142b 价格已上涨至 17.5 万元/吨, 年初仅 2 万元/吨, 锂电级 PVDF 上涨至 40 万元/吨, 涂料及 PVDF 上涨至 34 万元/吨。建议关注: 东岳集团、联创股份、巨化股份、东阳光; 2) EVA: 重点推荐东方盛虹、联泓新科。3) 工业硅及三氯氢硅: 关注合盛硅业、新安股份、三孚股份。4) 乙烷裂解制乙烯: 卫星石化; 5) 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、云天化、兴发集团、云图控股, 建议关注川发龙蟒、中毅达(瓮福)。5) 电解液及添加剂: 受需求拉动电解质 LiPF<sub>6</sub>、添加剂 VC、FEC 存在需求缺口, 价格持续上涨。建议关注电解液及添加剂龙头永太科技、奥克股份、华软科技以及向下游新材料领域延伸的华鲁恒升、卫星石化。6) 三元正极材料: 建议关注天原股份。

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

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

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

**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。

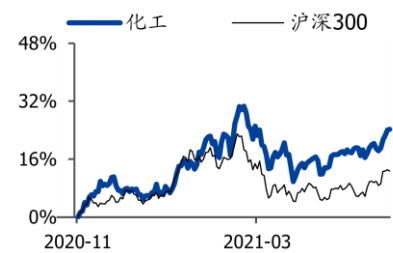
### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
002648	卫星石化	买入	0.97	3.79	5.26	6.71	45.27	11.59	8.35	6.54
000301	东方盛虹	买入	0.07	0.42	1.56	2.09	249.00	41.50	11.17	8.34
600309	万华化学	买入	3.20	7.91	8.42	9.33	34.16	13.82	12.98	11.71
002493	荣盛石化	买入	1.08	1.87	2.39	2.66	24.83	14.34	11.22	10.08
601208	东材科技	买入	0.28	0.56	0.91	1.19	54.64	27.32	16.81	12.86
002895	川恒股份	买入	0.29	0.71	1.34	2.09	36.10	14.75	7.81	5.01
300401	花园生物	买入	0.49	0.65	0.86	1.15	27.37	20.63	15.59	11.66
300082	奥克股份	买入	0.59	0.62	0.94	1.56	19.95	18.98	12.52	7.54

资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所

增持(维持)

### 行业走势



### 作者

分析师 王席鑫

执业证书编号: S0680518020002

邮箱: wangxixin@gszq.com

分析师 孙琦祥

执业证书编号: S0680518030008

邮箱: sunqixiang@gszq.com

分析师 杜鹏

执业证书编号: S0680520090001

邮箱: dupeng@gszq.com

### 相关研究

1、《化工: 继续看好受新能源拉动供需错配严重的化工产品》2021-10-25

2、《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

3、《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

## 内容目录

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

## 图表目录

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

## 11月金股【卫星石化】

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

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

3、盈利预测与投资建议：我们看好公司围绕C2及C3产业链打造完整的一体化产业链，碳中和背景下低碳原料优势显著，在建项目投产后公司利润中枢有望逐步迈上新的台阶。我们预计公司2021-2023年归母净利润分别为65.3、90.4、115.4亿元，分别对应PE为10X、7X、6X倍，维持“买入”评级，继续推荐。

风险提示：连云港项目建设进度不及预期、成本和运输不可控、中美贸易摩擦风险。

## 一、行业核心观点

### 1、行业核心观点

10月24日，新华社公开发布了《中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》；10月26日，国务院进一步印发《2030年前碳达峰行动方案》。我国碳达峰碳中和采用“1+N”政策体系，《意见》是碳达峰碳中和“1+N”政策体系中的“1”，对碳达峰碳中和的系统谋划、总体部署，内容涵盖“碳达峰”和“碳中和”两个不同的阶段，《方案》主要针对的是碳达峰阶段，为我国保证实现2030年碳达峰目标的行动和操作指南，是对《意见》内容的进一步深化和落实。明确了碳中和阶段的量化要求，非化石能源消费比重2020年为15.9%（初步核算数），2025年目标为20%，“十四五”年均增长0.82个百分点；2030年目标为25%，“十五五”年均增长1个百分点；2026年年均目标为80%，2030至2060年间年均增长1.83个百分点。

同步出台的《石化化工重点行业严格能效约束推动节能降碳行动方案（2021-2025年）》，制定明确的行业能效基准水平和标杆水平，提出到2025年，炼油、乙烯、合成氨、电石行业达到标杆水平的产能比例超过30%，推动200万吨/年及以下炼油装置、天然气常压间歇转化工艺制合成氨、单台炉容量小于12500千伏安的电石炉及开放式电石炉淘汰退出。新建炼油项目实施产能减量置换，新建电石、尿素（合成氨下游产业链之一）项目实施产能等量或减量置换，推动30万吨/年及以下乙烯、10万吨/年及以下电石装置加快退出，加大闲置产能、僵尸产能处置力度。

随着《方案》中相关指标、细则持续推进，未来在炼油、乙烯、合成氨、电石等高耗能行业，供给扩张将受到限制，行业供需格局将不断优化，而技术工艺领先的行业龙头企业可以通过提高资源自用率，降低产品的碳单耗，有望在未来竞争中进一步胜出并逐步扩大市场份额，这些细分行业中的龙头公司有望在未来碳达峰大趋势中受益。

从化工子行业的选择上，我们继续维持此前的观点，三个维度：

- 1) 新能源下游占比高的行业，反映了需求的确定性和增速
- 2) 占下游成本比例低的行业，反映的是价格的弹性，以及下游需求的不敏感性（或者是替代需求较弱）
- 3) 高耗能行业，反映的是新增产能的难度较大，审批严格，供需紧缺维持的时间跨度更

长。

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

**1) R142b-PVDF 产业链：**PVDF 下游新能源占比近 50%。在锂电池中，PVDF 用于正极粘结剂、隔膜涂敷（磷酸铁锂电池用量大于三元电池）。在光伏中，PVDF 用于背板耐候涂层。PVDF 受到下游锂电池、光伏拉动，需求扩张速度快。且 PVDF 占下游锂电、光伏成本比重低，在涂料应用中其下游氟碳涂料具有较强的价格传导能力，因此综合分析下游对涨价不敏感。供给方面，全球性蒙特利尔公约下，PVDF 的原材料 R142b 作为第二代制冷剂由于对于环境破坏严重，供给端扩张受到政策严格限制。随着产业链价格的上涨，产业链利润持续向 R142b 环节转移，目前 R142b 环节利润已占产业链总利润超过 80%。目前，华安新材料（联创股份子公司）R142b 价格已上涨至 17.5 万/吨，PVDF 方面，东岳神州粉料及粒料节后报价调高 2 万/吨至 30-32 万/吨，锂电级报价调高 2 万/吨至 39-40 万/吨（9 月初为 30 万/吨）。我们认为随着锂电池装机需求高景气、磷酸铁锂电池份额的进一步增长，R142b-PVDF 产业链将维持强势。

**重点关注：东岳集团、联创股份、巨化股份、东阳光**

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

**3) 工业硅：**工业硅下游中光伏占比约 30%，目前下游硅料企业进入投产高峰期，光伏装机量从四季度开始持续提升，我们预计工业硅继续维持高景气。**建议关注合盛硅业(工业硅 73 万吨，在建产能 80 万吨+40 万吨)、新安股份(10 万吨工业硅，与乐山协鑫合资建设 20 万吨工业硅粉)。**

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

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

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



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

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

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

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

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

**7) 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。

## 2、关注低估值景气持续周期标的

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

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

**3) 电石/烧碱/PVC**: 供需改善, 行业有望进入中长期景气周期, 标的: 中泰化学、湖北宜化、新疆天业

**4) 钛白粉**: 成本推动及出口需求拉动, 布局新能源打开二次成长空间。标的: 龙蟠佰利, 中核钛白、天原股份;

**5) 化纤**: 纺服需求逐渐改善, 行业库存低弹性大。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、龙蟠佰利、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, 推荐人造肉及植物胶囊(山东赫达)、维生素(花园生物)、无糖化趋势(金禾实业)、国六产业链(艾可蓝、建龙微纳、瑞丰新材)、可降解、可再生塑料(瑞丰高材、三联虹普、金发科技、彤程新材)。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)。

## 二、本周化工品价格动态跟踪

本周上证综指周下跌 0.98%，深证成指下跌 0.29%，沪深 300 指数下跌 1.03%，创业板指周上涨 2.00%，化工板块（中信）周下跌 0.20%，涨跌幅位居所有板块第 21 位。其中化学制药、石油化工、农用化工上涨，煤炭化工下跌。各板块涨跌幅为：化学制药（+1.56%），石油化工（+0.42%），煤炭化工（-0.12%），农用化工（+1.33%）。

图表 1：本周化工品价格涨跌幅前十

涨跌幅排行榜一览（10月30日）					
最近一周涨幅排行（前十）			最近一周跌幅排行（前十）		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	氯化钾	13.1%	1	醋酸乙烯	-7.9%
2	COBT玉米	11.8%	2	醋酸（华东）	-5.9%
3	PX（华东挂牌价）	9.2%	3	液氯	-5.7%
4	豆粕	9.1%	4	LLDPE7042	-3.5%
5	己二酸	8.5%	5	钛白粉（锐钛型）	-3.2%
6	丁酮	8.2%	6	二氯甲烷	-3.1%
7	烧碱	7.9%	7	天然橡胶	-3.1%
8	丁二烯（华东）	7.1%	8	钛白粉（金红石型）	-3.0%
9	棉短绒	5.5%	9	丁基橡胶	-2.6%
10	苯酚	5.2%	10	粘胶短纤	-2.3%
最近一月涨幅排行（前十）			最近一月跌幅排行（前十）		
编号	品种	涨跌幅	编号	品种	涨跌幅
1	磷酸（澄星集团食品）	28.7%	1	液氯	-31.1%
2	丁二烯（东南亚CFR）	25.0%	2	黄磷	-20.8%
3	磷酸（澄星集团工业85%）	20.0%	3	COBT玉米	-14.1%
4	丁二烯（华东）	19.7%	4	丙酮	-13.9%
5	天然气	18.7%	5	蛋氨酸	-13.4%
6	尿素（波罗的海）	16.2%	6	二甲醚	-12.6%
7	丁酮	15.4%	7	赖氨酸	-11.9%
8	甲基环硅氧烷（华东）	15.1%	8	BDO	-11.5%
9	磷酸二铵（美国海岸）	14.5%	9	醋酸乙烯	-9.4%
10	苯胺（华东）	14.1%	10	丙烯（FOB韩国）	-7.7%

资料来源：百川盈孚、wind、国盛证券研究所

图表 2: 本周化工品价格涨跌幅

行业动态跟踪 (10月30日)																
	名称	最新	上周	单位	周涨幅	两周前	两周涨幅	上月	月涨幅	上季度	季涨幅	上年	年涨幅	三年涨幅	当前价历史分位	(当前价-均值)/标准差
石油化工	NMEX原油	68.14	69.99	美元/桶	-2.6%	67.42	1.1%	68.29	-0.2%	70.29	-3.1%	38.05	79.1%	0.9%	57.8%	-11.5%
	布伦特原油	71.45	73.03	美元/桶	-2.2%	71.07	0.5%	70.63	1.2%	72.52	-1.5%	40.79	75.2%	-7.7%	41.1%	-17.7%
	天然气	4.568	4.377	美元/mmbtu	4.4%	3.897	17.2%	4.089	11.7%	3.129	46.0%	2.406	89.9%	62.9%	25.2%	21.9%
	国际石脑油	72.89	70.68	美元/桶	3.1%	70.46	3.4%	72.57	0.4%	69.75	4.5%	41.55	75.4%	-1.4%	48.5%	4.4%
	液化气	5160	4900	元/吨	5.3%	4900	5.3%	4880	5.7%	4150	24.3%	2970	73.7%	-2.6%	50.9%	33.2%
	国际乙烯	1045	990	美元/吨	5.6%	960	8.9%	1005	4.0%	915	14.2%	740	41.2%	-14.0%	52.0%	-19.1%
	国际丙烯	985	990	美元/吨	-0.5%	990	-0.5%	970	1.5%	1095	-10.0%	830	18.7%	-9.6%	46.1%	-26.2%
	国内丙烯	7600	7600	元/吨	0.0%	7800	-2.6%	7650	-0.7%	7900	-3.8%	7250	4.8%	-19.1%	30.5%	-32.1%
	国内苯乙烯	1215.5	1173	美元/吨	3.6%	1115.5	9.0%	1148	5.9%	1141.5	6.5%	636.5	91.0%	-12.6%	55.5%	0.9%
	国内苯乙烯	1235.5	1193	美元/吨	3.6%	1135.5	8.8%	1168	5.8%	1161.5	6.4%	687.5	79.7%	35.8%	54.8%	31.5%
	甲苯	5650	5620	元/吨	0.5%	5710	-1.1%	5780	-2.2%	5720	-1.2%	3420	65.2%	-18.7%	37.5%	-61.8%
	二甲苯	5860	5780	元/吨	1.4%	5850	0.2%	5870	-0.2%	5800	1.0%	5900	-0.7%	-15.7%	35.1%	-72.2%
	国际纯苯	1002	968	美元/吨	3.5%	952	5.3%	964	3.9%	946	5.9%	420	138.6%	18.7%	60.8%	41.1%
	国内纯苯	8125	7800	元/吨	4.2%	7545	7.7%	7490	8.5%	7650	6.2%	3490	132.8%	16.1%	67.8%	60.1%
	LLDPE7042	9650	9650	元/吨	0.0%	9650	0.0%	9800	-1.5%	10000	-3.5%	8950	7.8%	-7.7%	30.4%	-90.4%
石油焦	1700	1700	元/吨	0.0%	1700	0.0%	1700	0.0%	1700	0.0%	1700	0.0%	0.0%	87.3%	102.4%	
化肥	液氨	5190	5190	元/吨	0.0%	5190	0.0%	4260	21.8%	4250	22.1%	3100	67.4%	45.8%	100.0%	452.4%
	国际尿素	730	695	美元/吨	5.0%	625	16.8%	445	64.0%	435	67.8%	230	217.4%	142.5%	90.3%	429.2%
	国内尿素	3000	3180	元/吨	-5.7%	3040	-1.3%	2780	7.9%	2810	6.8%	1750	71.4%	40.2%	93.3%	409.3%
	三聚氰胺	20500	20500	元/吨	0.0%	20000	2.5%	17500	17.1%	11800	73.7%	5400	279.6%	127.8%	100.0%	578.8%
	氯化铵	1100	1100	元/吨	0.0%	1100	0.0%	1100	0.0%	680	61.8%	510	115.7%	120.0%	34.1%	190.0%
	硝酸	3200	3400	元/吨	-5.9%	3400	-5.9%	2950	8.5%	3100	3.2%	1650	93.9%	45.5%	68.4%	218.2%
	硝酸铵	3300	3300	元/吨	0.0%	2400	37.5%	2400	37.5%	2400	37.5%	1650	100.0%	65.0%	39.2%	214.2%
	盐湖氯化钾(62%)	3190	3190	元/吨	0.0%	3190	0.0%	3190	0.0%	3270	-2.4%	1870	70.6%	35.7%	29.9%	94.2%
	磷酸二铵(64%)	3460	3460	元/吨	0.0%	3460	0.0%	3460	0.0%	3400	1.8%	2200	57.3%	31.1%	52.8%	121.3%
	国际磷酸二铵	672.5	672.5	美元/吨	0.0%	672.5	0.0%	672.5	0.0%	672.5	0.0%	355	89.4%	54.2%	43.1%	115.8%
	国内磷酸二铵	211.5	211.5	元/吨	0.0%	211.5	0.0%	207.5	1.9%	182.5	15.9%	75	182.0%	51.1%	23.3%	43.7%
	国内磷酸	1920	1900	元/吨	1.1%	1900	1.1%	1900	1.1%	1700	12.9%	970	97.9%	45.5%	25.7%	66.3%
	硫酸(98%)	700	840	元/吨	-16.7%	840	-16.7%	980	-28.6%	670	4.5%	250	180.0%	4.5%	32.0%	64.0%
	黄磷	39000	42000	元/吨	-7.1%	47000	-17.0%	58000	-32.8%	24000	62.5%	15600	150.0%	150.0%	52.4%	537.4%
	CBOT玉米	569	538.25	美分/蒲式耳	5.7%	525.75	8.2%	539.25	5.5%	544.5	4.5%	398.5	42.8%	56.6%	3.7%	31.3%
CBOT小麦	773	758.25	美分/蒲式耳	1.9%	734	5.3%	711	8.7%	703.5	9.9%	598.5	29.2%	54.6%	2.5%	27.4%	
黄玉米	2612	2539	元/吨	2.9%	2555	2.2%	2485	5.1%	2573	1.5%	2608	0.2%	41.3%	83.5%	168.8%	
优质强筋小麦	2699	2897	元/吨	-6.8%	2897	-6.8%	2699	0.0%	2765	-2.4%	2722	-0.8%	5.4%	69.1%	81.8%	
氯碱	液氯	2603	2603	元/吨	0.0%	2603	0.0%	2617	-0.5%	950	174.0%	1326	96.3%		94.2%	302.6%
	原盐	330	330	元/吨	0.0%	330	0.0%	330	0.0%	255	29.4%	150	120.0%	69.2%	73.3%	166.1%
	烧碱32%离子膜	1224	1224	元/吨	0.0%	1203	1.7%	1441	-15.1%	803	52.4%	620	97.4%	14.9%	74.1%	260.8%
	烧碱30%隔膜	1740	1820	元/吨	-4.4%	1570	10.8%	1110	56.8%	575	202.6%	460	278.3%	28.9%	94.5%	542.3%
	电石	5971	5971	元/吨	0.0%	5971	0.0%	7149	-16.5%	5575	7.1%	3147	89.7%	70.7%	72.5%	424.0%
	PVC(CFR东南亚)	1810	1810	美元/吨	0.0%	1710	5.8%	1510	19.2%	1240	46.0%	1080	67.6%	112.9%	100.0%	521.5%
纯碱	PVC(电石法)	9988	11225	元/吨	-11.0%	12363	-19.2%	12138	-17.7%	9250	8.0%	7158	39.5%	51.4%	54.5%	315.0%
	PVC(乙烯法)	12550	14000	元/吨	-10.4%	15750	-20.3%	12287	2.1%	9700	29.4%	7831	60.3%	76.8%	68.4%	498.8%
	轻质纯碱	3750	3800	元/吨	-1.3%	3750	0.0%	3500	7.1%	2100	78.6%	1750	114.3%	89.9%	98.2%	498.6%
聚酯	重质纯碱	3675	3700	元/吨	-0.7%	3650	0.7%	3450	6.5%	2375	54.7%	1975	86.1%	81.5%	99.0%	556.7%
	PX(CFR中国)	951	951	美元/吨	0.0%	952.67	-0.2%	902	5.4%	956.33	-0.6%	528	80.1%	-23.1%	36.9%	1.9%
	PX(华东挂牌价)	7300	6980	元/吨	4.6%	7300	0.0%	7100	2.8%	7300	0.0%	4300	69.8%	-32.1%	39.6%	-43.7%
	PTA	5050	5340	元/吨	-5.4%	5400	-6.5%	5040	0.2%	5570	-9.3%	3240	55.9%	-29.9%	23.5%	-87.3%
	乙二醇	5843	6410	元/吨	-8.8%	6747	-13.4%	5984	-2.4%	5480	6.6%	3754	55.6%	-15.4%	22.2%	-55.9%
聚氨酯	PET切片	7100	7400	元/吨	-4.1%	7200	-1.4%	6750	5.2%	6675	6.4%	4550	56.0%	-20.9%	24.9%	-68.5%
	苯胺	14500	14250	元/吨	1.8%	13500	7.4%	11500	26.1%	10750	34.9%	6800	113.2%	66.7%	83.0%	205.5%
	TDI	14800	14450	元/吨	2.4%	14400	2.8%	13400	10.4%	14350	3.1%	15700	-5.7%	-16.9%	12.2%	-83.9%
	聚合MDI(华东)	21100	21450	元/吨	-1.6%	23400	-9.8%	24350	-13.3%	20050	5.2%	23750	-11.2%	58.6%	34.3%	63.0%
	纯MDI(华东)	23750	23750	元/吨	0.0%	22750	4.4%	22250	6.7%	24300	-2.3%	32500	-26.9%	6.5%	41.3%	51.8%
	万华聚合MDI(挂牌)	23000	23000	元/吨	0.0%	23000	0.0%	23000	0.0%	19600	17.3%	25000	-8.0%	62.0%	52.0%	87.0%
	万华纯MDI(挂牌)	23800	23800	元/吨	0.0%	23800	0.0%	23800	0.0%	21800	9.2%	28000	-15.0%	-9.2%	51.0%	33.6%
	1,4-二醇(BDO)	31000	31000	元/吨	0.0%	29500	5.1%	29500	5.1%	17000	82.4%	11150	178.0%	154.1%	95.9%	318.6%
	PTMEG	47000	47000	元/吨	0.0%	47000	0.0%	47000	0.0%	38000	23.7%	15000	213.3%	135.0%	100.0%	341.8%
	己二酸	12895	13295	元/吨	-3.0%	12895	0.0%	11105	16.1%	10850	18.8%	6500	98.4%	31.6%	36.2%	21.3%
	甲乙酮	10250	10125	元/吨	1.2%	10100	1.5%	8950	14.5%	9600	6.8%	6650	54.1%	17.1%	30.6%	60.0%
	环己酮	11600	11850	元/吨	-2.1%	13050	-11.1%	12950	-10.4%	10750	7.9%	6150	88.6%	-3.7%	50.4%	46.5%
	环氧乙烷	10000	9700	元/吨	3.1%	8900	12.4%	8200	22.0%	7500	33.3%	7200	38.9%	-3.8%	35.0%	-22.1%
	环氧丙烷	17300	18900	元/吨	-8.5%	17900	-3.4%	17800	-2.8%	16500	4.8%	17900	-3.4%	40.7%	81.8%	186.1%
	环氧氯丙烷	20400	20900	元/吨	-2.4%	20400	0.0%	20900	-2.4%	13400	52.2%	10950	86.3%	60.0%	70.2%	194.5%
软泡聚醚	17700	19600	元/吨	-9.7%	18200	-2.7%	18000	-1.7%	16550	6.9%	17850	-0.8%	37.2%	81.6%	184.6%	
硬泡聚醚	14800	15700	元/吨	-5.7%	15000	-1.3%	15000	-1.3%	14400	2.8%	14750	0.3%	30.4%	86.3%	171.7%	
醇类	甲醇	2655	3480	元/吨	-23.7%	4090	-35.1%	3360	-21.0%	2675	-0.7%	1940	36.9%	-16.0%	36.0%	9.5%
	二甲醚	5270	6110	元/吨	-13.7%	6550	-19.5%	4870	8.2%	3510	50.1%	2690	95.9%	18.7%	70.2%	147.9%
	甲醛	2100	2100	元/吨	0.0%	2200	-4.5%	1850	13.5%	1409	49.0%	1050	100.0%	13.5%	77.4%	237.3%
	醋酸	7000	7400	元/吨	-5.4%	8500	-17.6%	9000	-22.2%	6000	16.7%	2600	169.2%	35.9%	72.8%	232.0%
	醋酸酐	12500	13500	元/吨	-7.4%	14500	-13.8%	14500	-13.8%	9350	33.7%	5100	145.1%	57.2%	80.0%	243.7%
	醋酸乙酯	16300	16000	元/吨	1.9%	15600	4.5%	13800	18.1%	10200	59.8%	5700	186.0%	98.8%	100.0%	396.0%
	乙醇	6580	6420	元/吨	2.5%	6400	2.8%	6350	3.6%	6600	-0.3%	6900	-4.6%	15.4%	75.8%	115.6%
	二乙二醇	6535	6535	元/吨	0.0%	6545	-0.2%	6475	0.9%	6555	-0.3%					



图表3: 本周化工品价格涨跌幅

化纤	粘胶长丝	39000	39000	元/吨	0.0%	38500	1.3%	38500	1.3%	37500	4.0%	36500	6.8%	3.2%	50.4%	41.2%
	粘胶短纤	14500	14500	元/吨	0.0%	14000	3.6%	12000	20.8%	13150	10.3%	10550	37.4%	-3.3%	27.5%	-14.8%
	涤纶40D	78000	78000	元/吨	0.0%	78000	0.0%	78000	0.0%	78000	0.0%	34500	126.1%	129.4%	74.6%	218.0%
	涤纶短纤	7560	7931	元/吨	-4.7%	8158	-7.3%	7340	3.0%	7350	2.9%	5750	31.5%	-24.1%	17.3%	-81.0%
	涤纶POY	8400	8925	元/吨	-5.9%	8700	-3.4%	7625	10.2%	7675	9.4%	5350	57.0%	-14.7%	30.4%	-50.5%
	涤纶DTY	10175	10175	元/吨	0.0%	10175	0.0%	10350	-1.7%	10150	0.2%	9300	9.4%	19.7%	36.1%	-50.4%
	涤纶FDY	8650	9000	元/吨	-3.9%	8775	-1.4%	8100	6.8%	7925	9.1%	5550	55.9%	-13.1%	22.0%	-67.0%
	棉花CCIndex(328)	22301	22142	元/吨	0.7%	21591	3.3%	18935	17.8%	17731	25.8%	14641	52.3%	41.6%	56.9%	178.8%
	己内酰胺	15400	16050	元/吨	-4.0%	16300	-5.5%	16100	-4.3%	14650	5.1%	9650	59.6%	-10.4%	36.3%	-19.7%
	PA6	16900	17350	元/吨	-2.6%	17400	-2.9%	16525	2.3%	15250	10.8%	10950	54.3%	-6.2%	32.4%	-68.1%
	PA66	41000	41000	元/吨	0.0%	42000	-2.4%	42000	-2.4%	39000	5.1%	24000	70.8%	5.1%	5.9%	169.1%
	锦纶切片	17750	17750	元/吨	0.0%	17750	0.0%	17700	0.3%	17750	0.0%	17750	0.0%	2.0%	36.9%	8.5%
	锦纶POY	19350	19350	元/吨	0.0%	19350	0.0%	18700	3.5%	17900	8.1%	12750	51.8%	-12.0%	33.4%	-38.5%
	锦纶DTY	21900	21900	元/吨	0.0%	21900	0.0%	21100	3.8%	20500	6.8%	15750	39.0%	-11.5%	31.5%	-45.3%
	锦纶FDY	20650	20650	元/吨	0.0%	20650	0.0%	19750	4.6%	19150	7.8%	13750	50.2%	-13.1%	33.0%	-37.3%
	腈纶短纤	20500	20500	元/吨	0.0%	20000	2.5%	19500	5.1%	18500	10.8%	12200	68.0%	-2.0%	64.1%	92.3%
	腈纶毛条	21600	21500	元/吨	0.5%	21000	2.9%	20400	5.9%	19300	11.9%	13400	61.2%	0.5%	63.6%	101.9%
	丙腈腈	15000	15000	元/吨	0.0%	15000	0.0%	15000	0.0%	14800	1.4%	9300	61.3%	-16.7%	55.4%	40.0%
	棉短绒	8500	8500	元/吨	0.0%	6800	25.0%	6800	25.0%	6800	25.0%	3800	123.7%	136.1%	100.0%	296.5%
	棉浆	7550	7550	元/吨	0.0%	7550	0.0%	7550	0.0%	7550	0.0%	5400	39.8%	5.2%	55.7%	95.1%
木浆	1110	1130	元/吨	-1.8%	1130	-1.8%	1180	-5.9%	1180	-5.9%	685	62.0%	17.8%	79.0%	123.2%	
氟化工	萤石粉	2675	2650	元/吨	0.9%	2650	0.9%	2550	4.9%	2450	9.2%	2475	8.1%	-25.2%	55.0%	98.0%
	无水氟化氢	13750	11750	元/吨	17.0%	11400	20.6%	10500	31.0%	9350	47.1%	7600	80.9%	-2.3%	92.3%	186.0%
	二氯甲烷	6000	8060	元/吨	-25.6%	6774	-11.4%	5155	16.4%	3938	52.4%	3005	99.7%	45.5%	58.6%	161.0%
	二氯乙烷	1000	1000	元/吨	0.0%	1000	0.0%	890	12.4%	665	50.4%	470	112.8%	163.2%	100.0%	496.0%
	三氯乙烯	22647	20765	元/吨	9.1%	20000	13.2%	17500	29.4%	9176	146.8%	5150	339.7%	311.8%	100.0%	639.2%
	R22	25000	25000	元/吨	0.0%	25000	0.0%	25000	0.0%	16000	56.3%	66.7%	4.2%	85.7%	67.5%	273.5%
	R134a	50000	50000	元/吨	0.0%	50000	0.0%	37000	35.1%	19500	156.4%	17000	194.1%	50.4%	59.3%	165.2%
	氟化铝	11700	10250	元/吨	14.1%	10000	17.0%	9850	18.8%	7750	51.0%	8100	44.4%	-0.8%	80.2%	145.8%
	冰晶石	5150	5150	元/吨	0.0%	5150	0.0%	5150	0.0%	5150	0.0%	3600	43.1%	-16.9%	25.8%	-22.4%
	钛精矿	2500	2500	元/吨	0.0%	2500	0.0%	2500	0.0%	2450	2.0%	1890	32.3%	92.3%	91.1%	228.4%
钛白粉	锐钛型	19000	18800	元/吨	1.1%	18550	2.4%	18550	2.4%	17150	10.8%	11500	65.2%	52.0%	97.6%	164.3%
	金红石	20550	20550	元/吨	0.0%	20450	0.5%	20350	1.0%	19500	5.4%	13400	53.4%	29.2%	79.5%	136.4%
橡胶	天然橡胶	14250	14050	元/吨	1.4%	13700	4.0%	12850	10.9%	13050	9.2%	14900	-4.4%	36.4%	15.7%	-49.1%
	国际二烯	850	650	元/吨	30.8%	620	37.1%	900	-5.6%	1550	-45.2%	875	-2.9%	-15.4%	22.3%	-132.4%
	丁二烯(华东)	7640	6540	元/吨	16.8%	6625	15.3%	7162.5	6.7%	13310	-42.6%	9130	-16.3%	-25.1%	16.0%	-22.5%
	丁基橡胶	13800	14500	元/吨	-4.8%	14200	-2.8%	12700	8.7%	13550	1.8%	11925	15.7%	14.5%	23.0%	-25.5%
	丁基橡胶	20400	20400	元/吨	0.0%	19400	5.2%	18700	9.1%	19000	7.4%	16750	21.8%	-0.5%	6.5%	-74.3%
	顺丁橡胶	14500	15400	元/吨	-5.8%	15200	-4.6%	13450	7.8%	14000	3.6%	11000	31.8%	18.9%	25.4%	-20.7%
	SBS干胶	1880	1880	元/吨	0.0%	1880	0.0%	1880	0.0%	1880	0.0%	1880	0.0%	0.0%	35.4%	19.5%
塑料	HDPE	9000	9700	元/吨	-7.2%	9900	-9.1%	9500	-5.3%	9200	-2.2%	8450	6.5%	-20.4%	23.1%	-118.2%
	PP	9150	9900	元/吨	-7.6%	10550	-13.3%	9500	-3.7%	9100	0.5%	9500	-3.7%	-18.7%	21.5%	-94.3%
	GPPS	11350	11550	元/吨	-1.7%	11800	-3.8%	11325	0.2%	11400	-0.4%	10325	9.9%	-9.0%	61.6%	1.0%
	HIPS	13000	13250	元/吨	-1.9%	13450	-3.3%	13100	-0.8%	13200	-1.5%	12850	1.2%	-1.3%	59.7%	45.3%
	ABS	17300	17850	元/吨	-3.1%	18200	-4.9%	17925	-3.5%	17800	-2.8%	16000	8.1%	19.7%	81.8%	124.0%
塑膜	BOPP	9800	9800	元/吨	0.0%	9800	0.0%	9800	0.0%	9800	0.0%	9800	0.0%	0.0%	29.5%	-26.5%
	吨吨吨	28000	24000	元/吨	16.7%	22500	24.4%	22000	27.3%	22000	27.3%	17500	60.0%	34.9%	24.5%	-28.2%
农药	草甘膦	80500	80500	元/吨	0.0%	78500	2.5%	66000	22.0%	50000	61.0%	24500	228.6%	182.5%	76.5%	344.6%
	甲基环硅氧烷	54000	60000	元/吨	-10.0%	60000	-10.0%	60000	-10.0%	30500	77.0%	20000	170.0%	170.0%	87.4%	527.3%
有机硅	金属硅44	62000	62000	元/吨	0.0%	60500	2.5%	32750	89.3%	15166.67	308.8%	12300	404.1%	346.0%	100.0%	919.2%
	维生素A	305	282.5	元/Kg	8.0%	275	10.9%	275	10.9%	280	8.9%	335	-9.0%	20.8%	15.8%	23.3%
	维生素C	43.5	43.5	元/Kg	0.0%	42.5	2.4%	42.5	2.4%	47.5	-8.4%	26.5	64.2%	31.8%	25.3%	5.3%
	维生素E	91.5	91.5	元/Kg	0.0%	86	6.4%	83.5	9.6%	78	17.3%	59	55.1%	154.2%	30.9%	-0.4%
	维生素K3	120	115	元/Kg	4.3%	92.5	29.7%	82.5	45.5%	70	71.4%	72.5	65.5%	101.7%	61.9%	129.0%
维生素D3	105	105	元/Kg	0.0%	105	0.0%	97.5	7.7%	95	10.5%	140	-25.0%	-72.7%	9.7%	-68.0%	
饲料	大豆	5743	5897	元/吨	-2.6%	5832	-1.5%	5740	0.1%	5890	-2.5%	4435	29.5%	62.8%	81.6%	216.1%
	豆粕	3485	3509	元/吨	-0.7%	3575	-2.5%	3619	-3.7%	3570	-2.4%	2946	18.3%	6.9%	78.6%	146.8%
	棉粕	3485	3340.67	元/吨	4.3%	3345.33	4.2%	3130.67	11.3%	3198.67	9.0%	2920.67	19.3%	31.9%	99.7%	286.0%
	菜粕	2983.33	2970	元/吨	0.4%	2982.22	0.0%	2876.11	3.7%	2890.56	3.2%	2290.56	30.2%	19.4%	97.8%	259.2%
	玉米	2527	2500	元/吨	1.1%	2579	-2.0%	2599	-2.8%	2728	-7.4%	2271	11.3%	36.3%	81.2%	141.6%
	赖氨酸	9340	9130	元/吨	2.3%	9130	2.3%	8570	9.0%	9800	-4.7%	7350	27.1%	15.7%	32.5%	53.0%
	蛋氨酸	18200	18200	元/吨	0.0%	17920	1.6%	17920	1.6%	21150	-13.9%	18440	-1.3%	3.5%	2.5%	-68.1%
杂项	乙炔焦油	4154.4	3620.2	元/吨	14.8%	3459.5	20.1%	3342	24.3%	3142	32.2%	1929.4	115.3%	20.4%	100.0%	172.3%
	炭黑	9260	8700	元/吨	6.4%	8700	6.4%	7800	18.7%	7900	17.2%	6120	51.3%	18.7%	100.0%	246.7%
	苯酚	9625	9750	元/吨	-1.3%	9825	-2.0%	9500	1.3%	9225	4.3%	5425	77.4%	-22.4%	43.9%	-11.6%
	苯胺	7500	7500	元/吨	0.0%	7500	0.0%	7580	-1.1%	7580	-1.1%	7500	0.0%	0.0%	51.5%	39.0%
	丙酮	6525	6750	元/吨	-3.3%	6775	-3.7%	6275	4.0%	5175	26.1%	6725	-3.0%	41.1%	38.2%	-20.1%
	PVA	29000	29000	元/吨	0.0%	25000	16.0%	20000	45.0%	16500	75.8%	10500	176.2%	107.1%	100.0%	617.1%
	双酚A	19200	20550	元/吨	-6.6%	24100	-20.3%	21900	-12.3%	25100	-23.5%	12525	53.3%	38.9%	54.0%	137.7%
	盐酸(31%)	620	620	元/吨	0.0%	620	0.0%	620	0.0%	620	0.0%	480	29.2%	148.0%	43.1%	154.0%
	电池级碳酸锂	195000	193000	元/吨	1.0%	193000	1.0%	183000	6.6%	88250	121.0%	41000	375.6%	142.2%	100.0%	280.9%
	工业级碳酸锂	186500	185500	元/吨	0.5%	185500	0.5%	174500	6.9%	85000	119.4%	37000	404.1%	160.8%	100.0%	322.0%

资料来源: 百川盈孚、wind、国盛证券研究所



### 三、本周最新子行业信息跟踪

#### 1. 原油：美国 EIA 库存超预期增加 国际原油价格震荡小跌

本周（10月21日-10月27日）供应紧张与 EIA 原油库存超预期增加博弈，原油价格震荡小跌。周内前期，投资者获利了结，同时美国暖冬预期也影响了市场对取暖需求增长的预期，加之疫情担忧对油价起到一定利空影响。不过市场对供应短缺的担忧仍提振原油，国际油价先跌后涨。周内后期，全球供应紧张以及各地区燃料需求增强预期支撑油价保持高位，同时供应增长滞后于需求反弹，投资者对全球能源紧张的担忧持续推涨油价，但是 EIA 原油库存增幅超预期以及伊朗原油重回市场的预期抑制油价，国际油价先涨后跌。截至 10 月 27 日当周，WTI 原油价格为 82.66 美元/桶，较上周末下降 1.44%，较上月均价上涨 15.7%，较年初价格上涨 73.58%；布伦特原油价格为 84.58 美元/桶，较上周末下降 1.44%，较上月均价上涨 12.96%，较年初上涨 65.55%。

#### 2. R142b-PVDF 产业链：R142b 市场行情坚挺上涨

本周国内制冷剂 R142b 市场行情坚挺观望，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。

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

#### 3. EVA：国内 EVA 出厂价格稳定

价格走势：国内 EVA 市场跌后震荡整理运行，软料在 29000-31000 元/吨，硬料在 23500-28500 元/吨。国内 EVA 行业产量 2.64 万吨，国内 EVA 周平均开工率 84.3%，环比减少 4.15%，同比下降 6.59%。国内 EVA 理论利润平均参考 12496 元/吨，与上周减少 2914 元/吨。

行情要点：本周国内 EVA 市场震荡整理，窄幅回调后暂稳运行，个别石化周初下调硬料价格，供应方面硬料竞拍货源成交相比上周有起色，但压力仍偏重，其他石化厂商均库存压力较低，贸易商操盘心态十分谨慎，获利盘多积极离场，下游厂商开工好转，采购需求有所恢复，目前行情下观望拿货。

后市预判：下周国内 EVA 市场或处于偏弱震荡运行，供应面来看，硬料供应充足，软料供应一般偏弱，下游厂商需求继续好转，采购需求刚需跟进，业者心态多关注竞拍货源操作，业务开展均十分谨慎，场内交投或随机展开，实盘价格区间波动较大。综合预计，下周国内 EVA 市场或震荡整理为主。软料在 28500-30500 元/吨，硬料在 22000-27500 元/吨。

#### 4、工业硅：金属硅市场价格继续整体下降

本周中国金属硅市场价格继续整体下降，截至 10 月 28 日，中国金属硅市场参考均价 40500 元/吨，较 10 月 21 日下降 5900 元/吨，降幅 12.7%。新疆地区本周开工下行，伊犁地区执行限电政策，企业减炉生产，产量相对减少，新疆化学级 421#金属硅报价今日下调。本周市场下游企业大多持观望状态，按需采购，再加上部分企业因西南地区即将进入枯水期暂不出货，市场实际成交量相对较少。目前福建地区继续限电；云南地区企业开炉基本稳定，部分企业错峰限电；四川地区因限电部分企业压负荷生产，个别企业减炉生产；重庆地区因电力不足，个别企业减炉生产；内蒙地区开工稍有恢复。目前市场参考价：不通氧 553#金属硅出厂含税参考价 27000 元/吨，通氧 553#金属硅出厂含税参考价 34000 元/吨，441#金属硅出厂含税参考价 38000 元/吨，3303#金属硅出厂含税参考价 50000 元/吨，421#出厂含税参考价 60000 元/吨，通氧 97#金属硅出厂含税参考价 25000 元/吨左右。

供应方面：目前西南地区开工稍有下行，产量相对减少。云南地区现供应量较为稳定，福建继续限电停炉。据百川统计，伊犁金属硅产能39万吨，约占新疆产能总量的25%。需求方面：目前下游多晶硅行业开工高位，需求平稳。有机硅价格下行，个别厂家检修，对金属硅的需求减弱。本周长江现货铝价持续下跌，价格较上周四价格下降3990元/吨，需求较弱。

成本方面：本周原材料价格较稳，金属硅成本平稳，后期成本仍受煤价、石油焦以及电力扰动。

利润方面：总体而言，本周金属硅整体利润有所下调。主要是冶金级金属硅市场价格下行，高品位价格暂稳。预计后期金属硅整体弱势运行，行业利润下降。

库存方面：近期各地区开工有所上行，昆明港、天津港、黄埔港库存均有所增加。

综合来看，本周金属硅利空因素主导市场，市场价格下降。

## 5. 纯碱：期货价格大跌，纯碱现货市场弱势整理运行

本周（2021.10.22-2021.10.28）国内纯碱市场价格高价货源小幅回落，个别纯碱企业报盘走低，但多数企业报盘价格稳中坚挺运行。本周主要受期货价格大跌以及下游玻璃市场价格走低的影响，部分下游用户从纯碱企业拿货积极性稍有放缓，部分贸易商开始有降价表现；但在纯碱企业前期订单充足，市场库存低位以及仍有个别企业停车或降负荷生产的支撑下纯碱企业多表示价格高位坚挺运行。总体来看本周轻质纯碱个别企业报盘走低100元/吨，重质纯碱个别企业实单成交价格走低50-100元/吨。

具体分析来看：1、本周江苏实联装置负荷继续提升，江苏连云港装置恢复低产，青海盐湖26开始停车一周左右，青海昆仑一台锅炉27日开始停车7天左右，金昌氨碱源26日开始全厂停车，开机时间尚未确定；2、当前纯碱企业订单充足，多以执行前期订单为主，新单成交有限；3、期货盘面持续下跌，甚至跌停，期现商多积极出货，且部分轻重碱用户多寻期货低价货源，业者心态谨慎，市场观望气氛浓厚；4、下游玻璃市场价格下调，加之厂家原料纯碱有一定的库存，故近期下游拿货积极性较前期稍有放缓。

供应方面：截止2021年第43周，据百川统计，中国国内纯碱总产能为3416万吨（包含长期停产企业产能185万吨），装置运行产能共计2367万吨（共25家联碱工厂，运行产能共计1063万吨；12家氨碱工厂，运行产能共计1144吨；以及2家天然碱工厂，产能共计160万吨），整体行业开工率为69.30%。

需求方面：近期平板玻璃个别停车或降负荷生产，加之光伏玻璃近期尚未有新增产能的投放，且个别光伏玻璃企业开工不高，故整体对重质纯碱需求面稍有放缓。加之日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等部分行业开工情况变化不大，对原料轻碱的需求多维持刚需。

成本方面：本国内纯碱整体成本面小幅下行，虽原料原盐与合成氨价格小涨，但动力煤市场价格小幅走低，且氯化铵市场价格走高，故整体来看本周联碱法企业成本面稍有减少，而氨碱法企业成本面继续增加；故本周纯碱厂家的综合成本下调至1965元/吨。

利润方面：本周国内纯碱利润变化不大，本周纯碱成本面整体稍有下滑，但个别纯碱企业报盘走低，故本周纯碱行业整体行业平均毛利达到1753元/吨左右。

## 6. 电石：电石市场走势下跌，供需偏弱

本周（2021.10.22-2021.10.28）根据百川盈孚（工作日10月28日）中国电石市场均价为7890元/吨，与上周相比下跌1.07%。周内百川盈孚追踪到电石样本生产企业产能为2464万吨，运行产能约1702万吨，截止到10月28日有效开工率约为69.08%。

本周电石市场走势震荡下行为主，上周五至本周四期间，乌海、宁夏、陕西等地电石贸易出厂价累计下跌800元/吨，河南、山东、陕西、山西、等地区电石到厂价格跟随市场下行，幅度在500-800元/吨。周内电石市场供需偏弱，加之成本支撑不足，主流地区电石厂家报价持续下行。

周内内蒙和宁夏等地不定时限电现象犹存，但内蒙地区个别企业开工提升，整体开工也较上周有所恢复，因此电石供应也较为充足，且受公共卫生事件影响厂家出货受阻，库存增长。同时华北地区PVC装置受限电影响开工降低，对电石需求减弱，供需偏弱态势下周初起电石乌海、宁夏等电石厂家报价及部分地区到货价格便开启小幅下跌模式。随着下游PVC行业成本承压，签单减少，采购企业待卸车量区域性增多，对电石采买积极

性减弱，进一步加重了区内看空情绪，电石厂家报价跌幅逐步扩大。另外上游兰炭市场成交亦有减少，周内价格下跌，成本支撑减弱叠加供需表现不平衡使得本周电石出厂价格以及下游采购企业价格均以下行为主。

### 7. 磷酸：磷酸市场观望整理，局部区域价格下调

**市场综述：**本周磷酸市场供应小幅增加，局部区域价格继续下调，幅度 500-1500 元/吨。  
**价格分析：**本周磷酸市场观望整理，局部区域价格继续下调，幅度 500-1500 元/吨。部分企业报价维持稳定态势，以观望市场为主；西南、华南地区部分企业价格下调 500-1500 元/吨。

影响磷酸市场价格变动的主要因素有：

第一，原料价格不稳定，成本差异导致各地调价步调不一致。本周原料黄磷市场价格推涨乏力，多以观望为主，因需求跟进不足新单成交价格有小幅回落。目前市场少量成交价格 40000 元/吨左右，实单商议为主。由于采购成本差异，部分磷酸企业报价暂稳，部分价格继续下调。

第二，市场供应增加，不利于磷酸价格稳定运行。本周华中、西南、华南地区个别企业装置恢复生产，其他在产企业开工稳定，磷酸市场现货供应较为充足，部分企业为促进出货小幅下调报价。

第三，需求端持续观望，采购较为谨慎。目前下游企业仍保持按需采购，观望心态持续，采购积极性不高。据了解部分下游停机磷酸盐企业尚未恢复开工，需求端表现清淡难以支撑磷酸价格。

### 8. 草甘膦：草甘膦价格高位，按需采购

本周 95%草甘膦原粉供应商报价 8.2-8.5 万元/吨，实际成交参考至 8-8.05 万元/吨，港口 FOB 12500-12600 美元/吨。水剂生产商鉴于原粉价格高企，谨慎报价，市场参考价如下：200 升装 41%草甘膦水剂上海港 33000-34000 元/千升，港口 FOB 4875-5020 美元/千升；200 升装 62%草甘膦水剂成交参考至 43000-44000 元/吨，港口 FOB 6410-6560 美元/吨；25 公斤装 75.7%颗粒剂一单一谈。就市场看，有如下几方面：

第一，成本面，黄磷价格相比前期高点略有回落，而甘氨酸、亚氨基二乙腈价格维持高位，目前没有下滑的趋势；

第二，需求面，采购商虽然有一定库存，但是“坐吃山空”少量补仓，既可以应对销售高潮，有避免高价库存带来的风险，但是对于“高价”的草甘膦也是心有畏惧，按需采购为主。

相关产品市场：

甘氨酸生产商报价 33000 元/吨，成交价格至 29000 元/吨。

从目前市场看，有如下几方面：

第一，甘氨酸供应商销售压力不大，山东一主流供应商上周末开始进入检修季，计划 11 月初开工生产；

第二，从原料看，虽然部分甘氨酸原料价格下滑，对成本支撑力度减弱。

就未来市场看，甘氨酸市场或将维持高位盘整，不排除继续上调的可能：

第一，因为对 2021-2022 年度，冬季大气治理的不确定性，山东、河北生产商“看天开工”并不急于销售商品；而从实际开工看，主流供应商开工欠佳；

第二，从下游市场看，目前草甘膦、食品甘氨酸等市场，可以接受相对高价位的甘氨酸，甘氨酸生产商也希望分享市场“盛宴”，获取更好利润。

## 四、风险提示

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



### 免责声明

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

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

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

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

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

### 分析师声明

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

### 投资评级说明

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

### 国盛证券研究所

#### 北京

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

#### 南昌

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

#### 上海

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

#### 深圳

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