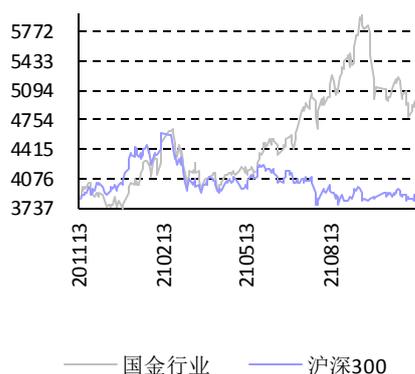


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	4989
沪深300指数	4888
上证指数	3539
深证成指	14705
中小板综指	14005



## 相关报告

- 1.《煤炭价格大幅回落，部分产品价差回归正常-【国金化工】行业研究...》，2021.11.7
- 2.《壁垒依然高筑，光伏级EVA高景气仍将延续-【国金化工】EVA...》，2021.11.4
- 3.《轮胎景气度有望上行，看好龙头市占率提升-【国金化工】轮胎行业...》，2021.11.1
- 4.《建议关注涨价、景气确定、明年反转三个方向-【国金化工】行业研...》，2021.10.31
- 5.《化工配置水平突破十年最高值，成长风格延续-【国金化工】公募基...》，2021.10.31

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

## 全国性限电基本结束，产品价格逐渐回归常态

## 本周化工市场综述

- 本周申万化工上涨 2.93%，跑赢沪深 300 指数 1.98%。涨幅最大的三个子行业分别为合成革(申万) (9.83%)、氟化工及制冷剂(申万) (6.39%)、其他纤维(申万) (5.92%)；跌幅最大的三个子行业分别为涂料油漆油墨制造(申万) (-4.43%)、日用化学产品(申万) (-4.27%)、农药(申万) (-4.25%)。石油化工(中信) 上涨 2.21%。涨幅最大的子行业为其他石化(中信) (3.93%)。

## 投资组合推荐

- 东材科技、东方盛虹、金禾实业、中旗股份、华鲁恒升

## 本周大事件

- 国家电网经营区域电力供需形势恢复常态，全国性限电基本结束。国家电网发布消息称公司经营区电煤库存回升至 9932 万吨，电煤可用天数回升至 20 天，并网发电能力明显提高，电力缺口明显缩小。截至 11 月 6 日，除个别省份、局部时段对高耗能、高污染企业采取有序用电措施外，全网有序用电规模接近清零，11 月 7 日塑化大省浙江率先取消限电。随着限电政策影响的消退，原先受政策影响而大涨的化工品价格持续回调，截止本周如电石、金属硅和有机硅等产品价格均已回到 9 月限电政策发布前的水平，电力供应恢复后产业链稳定性预计也会有所改善。
- 宁夏原则上不再审批使用煤炭作为原料和燃料的新建项目。近日发布的《宁夏回族自治区能耗双控三年行动计划(2021-2023 年)》提出，将推行“能源绿色发展行动”等重点任务，除保障民生用能项目外，原则上不再审批使用煤炭作为原料和燃料的新建项目，同时按照要求有序推进“煤改气”“煤改电”并大力发展绿氢生产。到 2023 年单位地区生产总值煤炭消耗比 2020 年降低 9.3%，绿色能源发电装机力争达到 3300 万千瓦，绿氢生产规模达到 20 万吨/年。可以看出能耗双控政策在以相对温和的方式有节奏地推进，能源转型仍是未来发展的主旋律，新能源领域的相关化工材料有望持续受益。

## 投资建议

- 标的方面，今年受损明年受益以及部分新能源化工材料标的表现较为抢眼，且多为新股、次新股。近期路演下来，投资者普遍反馈板块选票较难，这里谈下我们的观点，我们认为在需求承压的背景下，机构对于基本面以及估值的要求可能会更高，建议重点关注业绩确定性强+有一定安全垫的方向，具体如下：一是新能源化工材料，我们看好三元正极、EVA；二是今年受损明年受益的方向，建议重点关注轮胎以及树脂行业；三是新材料方向，尤其是迎来拐点的方向，建议重点关注光学膜、分子筛、高端工程塑料。

## 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 .....	15
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.....	15
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) .....	16
图表 9: 复合肥 (元/吨) .....	16
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) .....	17
图表 15: 液氯 (元/吨) .....	17
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) .....	18
图表 21: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨) .....	18
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

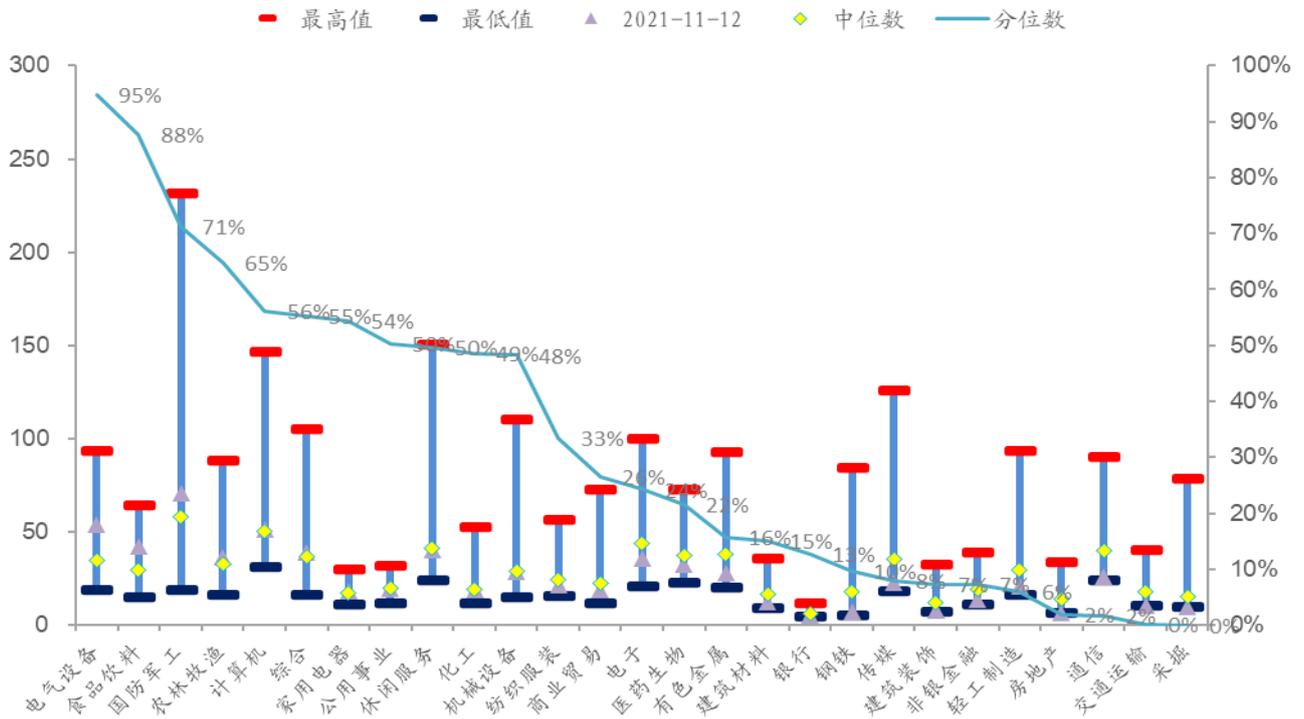
- 上周布伦特期货结算均价为 83.27 美元/桶，环比下跌 2.1 美元/桶，或-2.46%，波动范围为 80.54-84.72 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 82.24 美元/桶，环比下跌 1.29 美元/桶，或-1.54%，波动范围为 78.81-84.05 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位尿素、原盐、磷酸二铵、黄磷、PVC；上周石化产品价格下跌前五位金属硅、液氯、二氯甲烷、电石、PVA。上周化工产品价格上涨前五位国际柴油、丙烯、棉花、PET 切片、PTA；下跌前五位燃料油、天然气、锦纶切片、锦纶 POY、苯乙烯。
- 上周国金重点跟踪的产品价差中，PTA-PX、丙烯酸-丙烯、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺、环氧丙烷-丙烯价差增幅较大；PET-MEG&PTA&PET 切片、聚丙烯-丙烯、顺丁橡胶-丁二烯、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG、电石法 PVC-电石价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数（1.26%），基础化工板块跑赢指数（1.98%）

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	1.36%	3491.57	3539.10	47.53
深证成指	1.68%	14462.62	14705.37	242.75
沪深 300	0.95%	4842.35	4888.37	46.03
中证 500	2.36%	6991.91	7156.61	164.71
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	2.93		-2.77	
石油化工(申万)	1.49		-4.54	
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

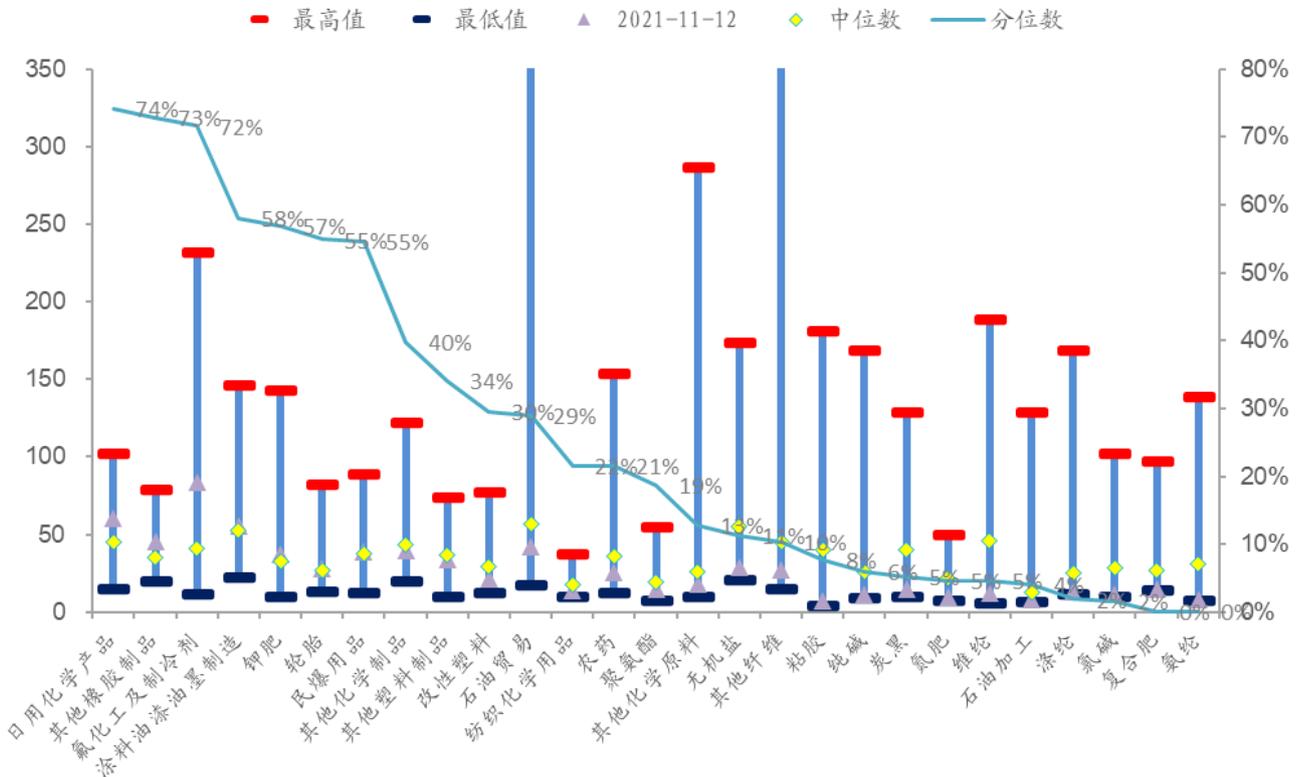
图表 2: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



汽车 (92%) 的历史最高估值超过 400 倍, 未显示在图中

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
磷酸铁锂电液	11.5 (万元/吨)	100.00%	
安赛蜜	9.50 (万元/吨)	100.00%	
三氯蔗糖	45.2 (万元/吨)	100.00%	
甲基麦芽酚	15 (万元/吨)	100.00%	
乙基麦芽酚	18 (万元/吨)	100.00%	
硫磺	1959 (元/吨)	100.00%	
重质纯碱 (中间价)	3650 (元/吨)	98.05%	
磷酸一铵 (55%粉状) 四川地区市场价	3330 (元/吨)	96.22%	
PA66 (华东1300s)	4.15 (万元/吨)	93.03%	
合成氨 (河北新化)	4650 (元/吨)	84.33%	
钛白粉 (金红石型R248)	2.06 (万元/吨)	79.85%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	3750 (元/吨)	76.60%	
草甘膦 (浙江新安化工)	8.05 (元/吨)	76.51%	
氨纶 (40D, 华东)	77000 (元/吨)	76.12%	
钛白粉 (锐钛型PTA121)	1.68 (万元/吨)	75.47%	
醋酸	7150 (元/吨)	74.48%	
环氧丙烷 (华东)	1.61 (万元/吨)	69.93%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2500 (元/吨)	65.33%	
纯MDI (华东地区主流)	2.28 (万元/吨)	59.60%	
金属硅 (云南地区421)	40000 (元/吨)	54.21%	
液氯 (华东地区)	1739 (元/吨)	50.64%	
甲醇 (华东)	2900 (元/吨)	43.28%	
有机硅DMC (华东市场价)	31000 (元/吨)	38.95%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	2 (万元/吨)	31.16%	
天然橡胶 (上海市场)	1.26 (万元/吨)	30.83%	
分散染料: 分散黑ECT300%	2.8 (万元/吨)	29.17%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	1.43 (万元/吨)	26.61%	
维生素E	9.2 (万元/吨)	25.66%	
维生素A	30.5 (万元/吨)	15.79%	
维生素D3	11万元/吨)	12.19%	

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: 行业景气度迎来底部拐点, 看好公司全球市占率提升

##### (1) 国内: 轮胎市场开工率有所增加, 轮胎需求疲软

###### ① 开工率: 全、半钢轮胎开工率均小幅提升

本周, 山东地区全钢胎开工率 64.77%, 较上周增长 3.66%; 全国半钢胎开工率为 60.17%, 较上周增长 3.69%。

###### ② 供应端: 轮胎行业周内开工小幅增长, 预计短期开工率持续向好

本周, 全国地区全钢轮胎企业和半钢胎企业开工率较上周有所提升, 主要原因一是本周可生产条件相对宽松, 多数厂家提升日产能; 二是当前库存储备仍处于低位, 厂家有一定增量补库存行为; 三是内外销出货情况较好, 厂家库存得到消耗, 为保障轮胎供给量, 厂家积极开工, 因此整体开工率有所提升。目前, 在可生产保障和库存低位支撑下, 预计短期内开工率向好情况将延续。

###### ③ 需求端: 配套市场、替换市场需求疲软, 出口市场需求较为稳定

**本周：**配套市场方面，政策切换后的市场存量还未完全消化，短期订单需求一般，预计配套市场短期内需求仍然疲软。替换市场方面，本月国内多地区替换市场交投受限，车辆活跃度降低，终端消费者需求乏力。在进货、销货不对等的现状下，代理商补货意向有所减弱，短期市场难有新增预期。出口市场方面，当前出口需求较为稳定，国外刚需和备货双支撑下，订单尚可，近期仍存较大支撑。

**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；预计四季度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，目前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。

2021 年三季度乘用车产销量较 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：原材料价格小幅波动，预计未来价格稳定运行为主

本周天然橡胶市场价格小幅波动，但市场交投表现一般，下游终端消费者采买有限，以维持刚需为主。考虑到现阶段各天胶产区雨水较多，对割胶收胶等工作产生持续性影响，供应端偏紧对胶价形成支撑；上周青岛延续去库存，且短期增库概率不大，价格暂未出现转折预期，预计短期原材料价格以区间调整走势为主。

#### ⑤10 月轮胎行业情况复盘：涨价预期推动销量增长，产量同比大幅度下滑

价格方面，10 月轮胎市场价格以向上推动为主，多数厂家参与调涨，执行时间多放在 11 月，涨幅集中在 2%-3%。销量方面，10 月多数厂家销量环比上涨，一是因为受涨价预期影响，代理商进货补货意愿增强，带动轮胎销量增长；二是前期部分地区疫情爆发，有效控制后轮胎市场有所恢复，销量有所提升。产量方面，10 月轮胎产量同比大幅下降，根据卓创资讯统计 2021 年 10 月半钢轮胎总产量 3809.55 万条，同比下降 12.50%。2021 年 1-10 月中国半钢轮胎累计产量 4.03 亿条，同比上升 12.98%。2021 年 10 月中国全钢轮胎总产量为 1022.94 万条，同比下降 17.97%。2021 年 1-10 月中国全钢轮胎累计产量 1.09 亿条，同比上升 7.14%。

库存方面，2021 年 1-10 月半钢轮胎样本企业总库存量为 1768.82 万条，环比下滑 6.08%，同比增长 10.61%。2021 年 1-10 月全钢轮胎样本企业总库存量为 1020.90 万条，环比下滑 13.77%，同比上涨 17.85%。

#### (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

截至 11 月 12 日，美西航线运费均价为 2.15 万美金，较 9 月末 2.22 万美金的高价下调约 630 美金，与上周均价持平，预计未来海运费高位的现象将得到缓解。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，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。目前海运已经开始出现缓解迹象，未来预计海运费下降，轮胎企业出口销量有望增加。

##### ②9 月中国轮胎出口量同比略有下滑，10 月轮胎出口有望止跌反涨

9 月份，受集装箱紧缺和运费高位影响，我国轮胎出口下滑，出现出口不稳定性。2021 年 9 月我国出口全钢轮胎为 310.24 千吨，较上月环比下滑 7.79%，较去年同期下滑 12.41%，出口半钢轮胎为 193.18 千吨，较上月环比下滑 8.55%，较去年同期下滑 5.55%。2021 年累计出口 1723.08 千吨，

累计同比增长 22.17%。10 月份轮胎出口集装箱紧缺和运费高位的现状有所缓解，厂家出口好转。根据卓创资讯预测，2021 年 10 月全钢轮胎出口总量为 335 千吨，半钢轮胎出口总量为 210 千吨，较 9 月份均有所增长。

### ③ 9 月中国轮胎出口价格同比保持增长

随着疫情好转，世界经济实现较快复苏，轮胎原材料价格恢复性提升，带动轮胎出口均价同比增长。2021 年 9 月份全钢胎出口均价为 2171.19 美元/吨，环比增长 0.82%，同比增长 13.83%。半钢胎出口均价为 2682.73 美元/吨，环比下滑 1.26%，同比增长 8.52%。

## (3) 轮胎行业公司：轮胎涨价热潮不减；固特异轮胎第三季度销售额大幅上涨，扭亏为盈

### ① 轮胎涨价热潮不减，国产轮胎产量连续 3 月负增长

在成本推动与供给下降改变市场供求关系的双重作用下，轮胎涨价热潮延续到了 11 月。目前国内已有 84 家轮胎企业宣布提价，有的企业甚至宣布涨价到明年。11 月 1 日，又有 5 家企业发布了涨价通知。整体来看，此轮行业内涨幅多在 2%-5% 不等，最高涨幅达 10%。在轮胎企业组团上调价格背后，国内轮胎产量自今年 7 月份以来已连续 3 个月出现负增长，且降幅逐渐拉大。根据海关总署统计，今年 9 月份中国橡胶轮胎外胎产量为 6871.60 万条，同比下降 14.50%；1-9 月份，中国橡胶轮胎外胎产量约为 6.60 亿条，同比增加 16.40%。

### ② 固特异轮胎第三季度销售额大幅上涨，净利润实现扭亏为盈

11 月 5 日，固特异轮胎发布 2021 年三季度财报，公司第三季度单季度销售额为 49 亿美元（约 313.50 亿人民币），同比增长 42%；2021 年前三季度销售额为 124 亿美元（约 793.40 亿人民币），同比增长 43%。三季度公司单季度净利润为 1.32 亿美元，去年同期为净亏损 200 万美元；前三季度公司净利润为 2.11 亿美元（约 13.40 亿人民币），去年同期为净亏损 13 亿美元。相较 2020 年同期，公司单季度净利和前三季度总净利均实现扭亏为盈。三季度公司单季度轮胎销量为 4820 万条，同比增长 32%；前三季度公司轮胎销量总计 1.21 亿条，同比增长 37%。

第三季度，公司替换轮胎销量同比增加 44%，主要来自固铂轮胎销量增长。不过，由于受到芯片和原材料等零部件短缺的影响，固特异配套的销量下降 7%。2021 年前 3 季度，公司替换轮胎出货量增加 42%。受第二季度全球汽车产量增加和市场份额增加的推动，前 9 个月配套销量增长 19%。销售增长主要原因是销量增加、固铂轮胎合并、其他轮胎相关业务的销售增加以及价格、结构的改善。另外，2021 年公司在欧洲、中东和非洲地区的业绩表现强劲，在夏季、冬季和全季节轮胎领域的市场份额将有所增加。

### ③ 三季度大陆集团旗下轮胎业务销售额同比增长 2.50%

据马牌轮胎母公司大陆集团三季报显示，三季度集团旗下轮胎业务单季度营业收入同比下降 17.60%，销售额同比增加 2.50%；税前营业收入（EBIT）下降至 4.80 亿美元，销售额为 35.10 亿美元，营业利润率同比下降 3.50 个百分点至 13.10%。轮胎业务营收下降的原因主要为原材料、能源和物流成本的上涨。前三季度，集团在轮胎方面的营收大幅度增长，达到 16.10 亿美元，销售额同比增长 18.20%，达到 102 亿美元，营业比率为 15.80%。轮胎业务领域继续受益于强劲的卡车和乘用车轮胎替换业务。公司北美和中国的替换市场销量高于 2019 年的水平，而欧洲、中亚、非洲地区的替换市场销量略低于 2019 年的水平。大陆集团表示，未来会制定更有利于公司发展的定价和产品组合，尤其是在美洲和欧洲、中东和非洲地区，以取得更好的发展。

### ④ 森麒麟：发行 21.99 亿元可转债，继续扩大子午线轮胎产能

森麒麟 11 月 9 日发布公告，公司拟发行可转债不超过 21.99 亿元，原股东可按 3.38 元/股进行配售，募集资金扣除发行费用后拟用于森麒麟（泰国）

新建年产 600 万条高性能半钢子午线轮胎和 200 万条高性能全钢子午线轮胎项目，进一步扩大公司子午线轮胎产能。公司此次发行证券种类为可转换为 A 股股票的可转换公司债券，发行数量为不超过约 2198 万张，按每张债券面值 100 元发行，公司原股东可按 3.38 元/股的比例进行转换，债券期限自本次可转债发行之日起 6 年。目前公司具备年产 2200 万条子午线轮胎的产能，近几年公司产能基本饱和，且持续存在供不应求情形，有迫切的产能扩建需求。项目建成后，每年可实现半钢子午线轮胎 600 万套、全钢子午线轮胎 200 万套的生产目标，年新增销售收入约 42 亿元，年均新增净利润约 7.30 亿元，将大大增强公司的核心竞争力、市场影响力和盈利能力。

**(4) 轮胎行业观点:短期市场需求放缓，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，预计海运继续缓解，10 月出口量有望止跌反涨。国内方面，预计下个月配套市场轮胎需求依旧较弱，替换市场方面，终端需求支撑乏力，出货速度放缓。

**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，未来球市占率提升。

■ **龙佰集团：中长期继续看好龙佰集团**

**(1) 国内：需求偏弱供给有望增加，预计钛白粉价格小幅下行**

本周，国内钛白粉市场价格水平保持稳定。截至 11 月 11 日，硫酸法金红石型钛白粉全国市场评估均价为 2.01 万元/吨，与上周持平。市场主流报价为 1.90-2.06 万元/吨，环比上周大体持平；锐钛型钛白粉全国市场评估均价为 1.86 万元/吨，市场主流报价为 1.82-1.90 万元/吨，环比上周持平；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）环比上周大体持平；氯化法钛白粉价差（氯化法钛白粉-金红石矿价差）环比上周大体持平。

**钛精矿价格：供需两弱，预计短期价格稳中趋降**

本周，钛矿市场价格平稳，46%<sub>10</sub> 矿主流报价 2250-2550 元/吨，较上周下跌 0.66%。攀西地区钛矿市场开工率较低，厂商基本按需生产，在价格持续小幅下跌及下游需求不佳的情况下，厂商谨慎生产，不敢贸然囤货，库存量低。其他地区限电结束，产量将会有小幅提升，但碍于下游需求，短时间内产量不会大幅增加。进口矿方面，部分地区原料依然偏紧。下游钛白粉“金九银十”旺季已过，钛白粉行业进入传统淡季，钛材行业也进入淡季，钛矿下游需求疲软。预计短期价格稳中趋降。

**② 供应端:**

截至 11 月 11 日，钛白粉行业开工率为 80.53%，本周开工率小幅回升。供给方面，本周各地用电方面暂未受到限制，广西、四川、安徽、江苏、山东等地区厂家开工率小幅提升，市场供应量增加。临近月底有氯化法钛白粉项目试车在即，氯化法钛白粉供应格局有望转变。库存方面，本周国内钛白粉市场库存量预计 3.35 万吨，环比增加 3.33%，短期内厂家库存水平尚可。综合来看，供应端存在转宽松预期。

**③ 需求端:**

市场进入淡季，下游需求下降，多地出现零散疫情复发情况，预期使用量减少，厂家新单数量不足，不过有部分老订单还在交货过程中。订单方面，国内大客户订单整体接至年底，需求量无明显增减，中小客户方面仍以小散刚需订单为主，新单成交情况不佳。外需方面，本周外贸新单成交稍偏乐观，预计全年钛白粉出口量将实现约 1.76% 的正增长。

**(2) 出口：9 月出口量同比减少，价格环比走低**

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%。9月份前三大贸易伙伴中，印度、韩国、巴西合计贸易量为2.36万吨，环比增长33.05%，均价为2962.5美元/吨，环比下降4.66%。我国钛白粉市场外需正在回归历史增速中枢，预计10万吨月度出口量或将在2022年成为常态。

### （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	2.14
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

#### ①龙佰集团全体董事、监事及高级管理人员承诺一定期限不减持公司股票

11月9日，基于对公司未来发展的信心及支持公司长远健康发展，公司全体董事、监事及高级管理人员承诺自本承诺函披露之日起6个月内（即2021年11月9日至2022年5月8日），不以集中竞价和大宗交易的方式减持所持有的公司股票，包括承诺期间因送股、公积金转增股本等权益分派产生的新增股份。

#### ②天原股份氯化法钛白粉二期项目预计调试时间较长，公司将加快进度尽快投产

根据天原股份11月10日答投资者问，公司氯化法钛白粉二期项目目前仍处于调试阶段。由于二期项目需要与一期并管最终实现共同运行，调试时间较长，投产后提升到满负荷运转也需要一定的过程。公司将加快调试进度，争取尽快投产。

### （5）钛白粉行业观点

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：供给偏紧成本支撑，精细化工产品价格维持高位**

**三氯蔗糖：供给紧叠加原材料价格高位，预计价格仍有上涨空间**

本周，三氯蔗糖市场报价为 45.2 万元/吨，较上周持平。供应面来看，国内市场开工依旧低位，受双控政策影响较大，供应较为紧张；库存来看，整体行业库存仍处于低位。下游市场来看，进入 11 月饮料行业需求有所下降，其他乳制品及食品等终端用户依旧保持刚需采购；从目前原料价格来看，尽管原料端价格小幅回落，但整体仍处高位。短期内，成本端、供应端仍有支撑，尽管目前下游需求因季节性因素略微走弱，但价差走阔整体盈利空间继续提升，预计三氯蔗糖市场将继续保持高位，后期不乏涨价可能。

**安赛蜜：供给偏紧成本支撑，预计下周价格保持高位运行**

本周，安赛蜜市场报价为 9.5 万元/吨，较上周持平。原料端小幅上涨，企业成本支撑力度仍在；企业开工不足，供应紧张。产品价格稳定，原料高位，盈利与上周基本持平。企业开机率较上周持平，近期提货量稳定，企业库存与上周持平。进入 11 月，饮品方面需求季节性减弱，市场气氛略有降温。但供应和成本支撑，加之海外出口订单充沛，预计下周安赛蜜价格保持高位运行。

**甲基麦芽酚：需求稳供给存增加预期，预计下周价格小幅下跌**

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。供给上，企业开工率有限，个别企业恢复生产，企业供应仍较为紧张；库存上，企业普遍排产正常，下游市场消耗经销商库存，企业库存低位，行业库存基本保持稳定。需求上，刚需采购为主，备货积极性一般。利润上，本周原料价格高位上涨，厂家成本压力加大，利润空间减小。此外，金禾二期麦芽酚产线投产在即，市场供应存在增加预期，预计下周麦芽酚价格或以稳中小幅下跌为主，价格变化幅度在 1-2 万元/吨之间。

**氯化亚砷：供给恢复同时成本下降，预计下周价格小幅下跌**

本周，氯化亚砷散水出厂价在 4000-4800 元/吨不等，部分企业报价较上周下降 300-400 元/吨，较上周下降 6%-8%。本周氯化亚砷市场供应面有所恢复，同时原料液氯价格下滑，市场支撑偏弱，预计下周氯化亚砷市场价格小幅下跌。

**液氯：国内下游需求低迷，预计下周价格小幅下跌**

本周，国内液氯市场价格下跌。2021 年 11 月 11 日中国液氯槽车全国均价 1284 元/吨，环比 11 月 4 日下调 35.12%。山东地区液氯价格下调 400-500 元/吨，价格多维持在 700-800 元/吨之间，受山东低价影响，周边河北、河南、安徽、江苏地区均不同程度下调表现。山东地区企业开工上升，供应较为充足，但下游环氧丙烷、甲烷氯化物开工情况较差，对液氯需求表现低迷。河北地区企业开工较少，但需求一般，报价适度下调。华东地区中江苏、江西企业供给回升，且外围市场价格不断走跌，对省内市场有利空影响；安徽地区本周液氯价格下调 700 元/吨。华中河南地区有氯碱企业检修结束，液氯供应放量，当地主要下游氯化石蜡开工水平不高，企业出货节奏缓慢，本周价格累计下调 500 元/吨。湖北地区下游农药需求转淡，厂家走货一般，液氯价格下调 300 元/吨，且外围安徽、江西地区液氯价格下调，冲击省内液氯市场，价格下调。华南、西南地区液氯市场延续稳态，局部地区氯碱负荷不满，下游刚需拿货为主，企业出货压力不大。预计下周山东地区液氯槽车出货价格维持在 400-700 元/吨之间波动，南方液氯市场在 800-1500 元/吨之间波动。

**硫磺：库存紧张伴随需求偏弱，预计下周价格稳中趋涨**

本周，国产硫磺市场大致稳定，部分地区暴雪天气导致运输不畅，价格承压下挫，其余多数地区厂家定价持稳运行，截止本周四，国产固硫均价 1950

元/吨，较上周四持平；国产液硫均价 2040 元/吨，较上周四持平，长江主流颗粒参考价格约 1950 元/吨，较上周四涨 40 元/。中国主港硫磺库存 162 万吨，较上周四库存增加 2 万吨，较去年同期减少约 111 万吨。外盘进口成本高位，国内港口货源紧张又暂无缓解，供应端对硫磺价格有支撑。然而需求端预期暂不理想，现阶段磷肥出口受限，部分磷肥厂家装置轮检、减产，硫磺用量消耗一般，因此硫磺上行空间受限。预期后续磷肥出口消息面有向好转机，国内硫磺价格仍有向上预期，预计长江主流颗粒参考价格约在 1950-2000 元/吨。

**醋酸：国内外下游需求好转，预计下周价格小幅上涨**

本周，国内醋酸市场价格在 6320-7300 元/吨，多数地区价格上涨。供应端上，本周整体企业开工率为 80.01%，较上周小幅上升 1.38%。国内外下游需求较前期有明显好转，拿货积极性较高，对市场利好支撑明显。由于前期醋酸价格持续下行，下游买涨不买跌心态较重，整体拿货量较少，醋酸价格回暖，下游心态扭转明显，阶段补货情况集中，整体采买气氛较好。同时本月出口情况较好，广西钦州码头的开放，对醋酸出口加持明显。醋酸酯、醋酸乙烯等下游开工情况较上周小幅上探，下周预计需求面预计仍会刚需采买为主，当前除西北外其他地区库存压力不大，厂家仍有挺价能力，预计下周醋酸市场价格小幅上涨。

**三聚氰胺：供给偏稳内需偏弱，预计下周价格小幅回落**

本周，三聚氰胺市场主流价在 1.80 万-1.90 万元/吨，较上周下跌 3% 左右。供给上，开工相对稳定，维持在 75% 左右。需求上，目前下游开工不高，即采即用刚需为主，内需清淡。成本上，国内国内市场需求一般，价格偏弱运行。供应面看后续开工维持在 8 成左右。出口虽有一定支撑，但内需偏弱，后续或存一定下滑空间。预计下周三聚氰胺价格小幅回落。

**双氧水：需求弱成本降，预计下周价格稳中小幅下跌**

本周，国内 27.5% 双氧水均价 1051 元/吨左右，较上周均价下跌 7.48%；35% 双氧水均价 1051 元/吨左右，较上周均价下跌 7.48%；50% 双氧水均价 2054 元/吨，较上周均价下跌 8.51%。供给上，本周双氧水开工继续恢复，国内整体开工率约 77.78%，较上周上涨 2.18%。需求上，下游需求欠佳，仅纸业需求稍有好转。成本上，原料氢气成本因煤炭、天然气稍有回落，其他辅料如蒽醌、钨触媒等价格高位回落有限。利润上，国内双氧水毛利润均值约为 191.2 元/吨，较上周下降 25.35%。综合来看，本周双氧水市场价格继续回落，价格已经接近成本线。在价格逐渐向成本线靠近的过程中，市场观望情绪较浓。供应端下周检修增加，但本周有新增恢复企业，预计产量变化不大，同时下游需求依旧弱势，成本端市场趋稳，预计下周价格稳中小幅下跌。

**新和成：维生素市场持稳向好，预计未来 VA 小幅上涨**

**VE：受限电影响供应有所减少，预计下周市场维稳运行**

本周 VE 市场维稳运行，市场均价为 92 元/公斤，与上周持平。供应端，多地限电限产指令发布，VE 生产受限，供应减少，持提价意愿，报价趋强。需求端，下游生猪养殖业近日需求偏淡，均有少量备货，下游市场采购跟进不足，整体供需有所僵持。原料端，巴斯夫路德维希港工厂火灾导致维生素 A 甲醇钠供应中断，市场称巴斯夫 VE 也受到影响。短期预计 VE 市场将稳中向好运行。

**VA：VA 维稳向好运行,预计下周小幅上涨**

本周 VA 市场维稳运行，VA 市场价格为 305 元/公斤，与上周持平。场内交投气氛清淡，下游终端用户询单较少，采购维持刚需为主。供应端，伴随各地限电限产，维生素生产受限，供应面缩减，工厂库存低位，工厂有提价情绪。原料端，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。伴随各地限电限产，企业降负减产，多项化工原料价格上涨，导致成本增加，但近期 VA 原料价格稳定，并没有太大的波动。需求端，下游养殖市场采购积极性不足，终端用户市场多采用随用随买，市场备货较少，

目前市场需求维持弱稳，下周采购维持刚需为主。伴随市场库存减少，预计VA维稳向好运行，市场价格或将小幅上调。

**VD3: 采购维持刚需，预计下周市场维稳运行**

本周，市场报价110元/公斤左右，市场行情稳定，市场价格无大幅波动。下游市场询盘热度清冷，采购主要维持刚需，成交有限，市场交投较前期有所回落。本周，由于维生素部分厂家年度停产检修及部分省区限电、限产指令发布，部分工厂停产停报停签，致使维生素供应端缩减，工厂有提价意愿。原料市场商谈趋好，整体报价稳中偏强，市场询盘活跃，市场后期探涨心态较足。预计下周VD3市场维稳运行。

**■ 凯赛生物: 控股子公司与金通灵签订大型集中式压缩空气站项目正式启动**

11月8日，金通灵与凯赛（太原）生物的大型集中式压缩空气站项目收到项目预付款6180万元，标志着该项目正式启动。两公司自今年9月签订合同，计划于山西合成生物产业生态园内新建大型集中式压缩空气站，合同总额为税前3.09亿元。凯赛（太原）生物是凯赛生物总投资250亿元建设的控股子公司，目前，该合同是金通灵承接的压缩机产品业务中金额最大、压缩空气气量最大的大型集中式压缩空气站集成项目合同。

**■ 神马股份: 本周PA66进口货源部分偏紧，预计下周市场偏稳运行**

本周华东河南神马实业EPR27报价4.1万元/吨，国内PA66市场小幅波动，均价在4.05万元/吨左右，较上周下跌1.17%。下游客户观望情绪偏重，成交一般。供应端，原料己二腈供应暂不宽松，PA66供应仍有限，进口货源部分偏紧，厂家基本没有过多库存。需求端，电子电器方面刚需尚可，但汽车、纺丝工业需求偏弱。预计短期PA66市场偏稳运行，价格大致有50-100元/吨的波动。

**■ 浙江龙盛: 煤炭价格下滑，燃料企业成本压力减弱，预计下周价格将小幅波动**

本周，分散染料市场小幅回落，分散黑ECT300%市场均价下降至31元/公斤左右，较上周下降17.33%。目前成本端缺乏利好支撑，且原油价格上涨动力不足，煤炭价格下滑，染料企业生产成本压力减弱，而下游需求整体表现偏弱。预计染料价格短期内不会继续上涨，下周分散黑ECT300%市场价格或将维稳，波动幅度在1-2元/公斤。

**■ 石大胜华: 本周碳酸二甲酯需求有所恢复，预计下周价格小幅下跌**

本周碳酸二甲酯市场价格跌幅较上周减小，市场主流成交价格区间在7800-8800元/吨之间。截止目前，本周山东市场主流成交价为7800元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为8000元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为8200元/吨（承兑送到），较上周末价格下滑17.53%。供应端，部分厂家装置降负荷生产，市场货源供应量下滑；需求端，近期因碳酸二甲酯价格回落，需求量有所恢复。原料端，本周国内环氧丙烷市场大幅下滑，原油期货价格震荡下跌，丙烯、液氯价格弱势下滑，成本端并无明显利好支撑。下周碳酸二甲酯供应或增加，部分企业库存增加，出货压力较大，碳酸二甲酯价格或将继续下跌，预计价格变化幅度在500-800元/吨之间。

**■ 万华化学: MDI价格涨跌互现**

**聚合MDI:** 本周末聚合MDI价格至19438元/吨，较上周末价格上调1.04%，较上月价格下调18.21%，较年初价格上调6.41%。周初上海某工厂指导价继续宽幅下调，下游入市采购积极性不佳，整体需求表现较差，持货商对后市持看空情绪，市场报盘价跌势难止；而随后北方某工厂货源再次收紧，而受近期聚合MDI价格跌幅过快影响，加上下游原料库存余量不多，部分刚需订单入市采购，场内询盘买气向好，供需面支撑下，市场商谈重心止跌宽幅拉涨。预计下周聚合MDI市场稳中坚挺，预计幅度500-1000元/吨。

**纯MDI:** 本周末纯MDI价格跌至22650元/吨，较上周末价格下调4.63%，较上月价格上调0.67%，较年初价格上调3.42%。个别工厂后期存检修计划，场内现货将有所收紧，但下游仅部分刚需订单入市采购，场内实单放量有限，

整体需求跟进缓慢，加上进口货源的补充，场内现货紧张局面暂未显现，供需面博弈下，预计下周纯 MDI 市场弱势波动，预计幅度 500-1000 元/吨。

**合盛硅业、新安股份：有机硅价格盘整，企业库存有所下滑**

**有机硅 DMC：**近日国内有机硅市场历经上周大跌后有小幅反弹情绪发酵，企业报价实单商谈为主。目前市场主流参考价为：DMC 报价 30800-32500 元/吨，D4 报价 34000-35000 元/吨，生胶 33000-35000 元/吨，107 胶 32000-33000 元/吨，二甲基硅油 35000 元/吨。三氯氢硅主流商谈 18000-30000 元/吨附近；沉淀混炼胶 28000 元/吨，气相混炼胶 43000 元/吨；气相白炭黑主流商谈 30000-40000 元/吨。氯甲烷华东发到价 3350 元/吨左右。本周国内有机硅工厂库存 48100 吨，环比下滑 17.52%。由于金属硅产量下滑存反弹预期，且有机硅前期亏本清库，目前处于利润倒挂局面，止步平稳，加上当前有机硅企业库存有一定消耗，主要依旧以清库操作为主，预计近日有机硅市场小幅整理弱势运行为主，市场价格在 3 万元/吨附近盘整。

■ **滨化股份：环氧丙烷价格微涨，库存中下水平**

**环氧丙烷：**本周末环氧丙烷价格为 16200 元/吨，较上周末价格宽幅下跌，跌幅为 5.92%，较上月价格下跌 4.99%，较年初价格跌 14.36%。周内原油期货价格震荡下行，丙烯、液氯价格弱势下滑，环丙成本有所缩减，成本端并无利好支撑。当前环氧丙烷市场弱势维稳运行，市场仅供应端利好支撑，成本价格以及下游市场价格均宽幅下滑，市场整体利空走向。目前库存中等水平，本周库存 11250 吨，环比增加 4.65%。当前环丙利润高位，但下游市场需求低迷，下游多持观望待跌态度，刚需采购，市场弱势下滑走势，预计近期环丙市场价格将会有所下调，价格波动在 300-500 元/吨。

■ **永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格小幅上涨暂难看到天花板，企业维持低库存**

**六氟磷酸锂：**本周末六氟磷酸锂市场主流价格集中在 500000-580000 元/吨之间，国内市场均价涨至 540000 元/吨，较上周上涨 1.89%。六氟磷酸锂市场均价再度拉涨，市场供需仍处于紧平衡状态，头部企业新增产能缓慢放量，市场供应量有所攀升，企业维持低库存状态，暂时难以看到价格天花板。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，短期价格仍有上涨预期，叠加企业看涨情绪积极，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：电解液价格维持高位，库存维持低位**

**电解液：**本周末磷酸铁锂电解液国内市场均价稳至 111000 元/吨，较上周末价格持平。电解液市场均价再度拉涨，供需持续紧平衡状态，多数订单付款方式承兑为主，短期内电解液企业保守报价，同时选择回款稳妥为主。上周电解液厂家总库存为 617 吨，同比下降 61.51%。目前国内电解液厂家库存水平依旧维持低位，个别企业内部出现零库存现象。电解液库存周期短，一般按照订单生产，且是高危化学品，储存和运输成本高，因此电解液供应商会选择就近客户建厂。短期内低库存利好电解液市场。下周电解液市场预计价格暂稳或将小幅上涨，原料端看涨情绪不减，成本压力叠加下游厂商情况不明，电解液企业谨慎入市，下周价格持稳预测偏多，上涨空间在 0.1-0.3 万元/吨之间。

■ **远兴能源、中盐化工：纯碱价格微跌，库存环比增加**

**纯碱：**本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场均价为 3569 元/吨，较上周相比下调 1.35%；重质纯碱市场均价为 3631 元/吨，较上周相比下调 0.22%。上游厂家新签单表现一般，一是纯碱市场存在期货商货源趋低成交表现；二是下游对工厂高价签单意向弱；加之部分下游拿到进口货源缓解采购压力，综合下游刚需以市场货源灵活补充，工厂供量增压。截止 11 月 11 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 39.78 万吨，较上周增加 17.69%。整体来看预计下周纯碱市场价格稳中整理运行，轻质纯碱市场价格弱势整理，变化幅度在 0-50 元/吨；重质纯碱市场价格主稳运行，价格变化幅度在 0-50 元/吨。

### ■ 扬农化工：农药价格高位小幅回落

**菊酯类：**功夫菊酯本周报价 18.5 万元/吨，相较于上周持平。联苯菊酯需求稳定，价格盘整。本周联苯菊酯主流成交价格至 40 万元/吨，两周下跌 2.44%；菊酯中间体：贲亭酸甲酯报价 11 万元/吨，醚醛 13 万元/吨，功夫酸 32 万元/吨，相较于上周持平。除草剂方面：95%草甘膦原粉实际成交参考至 8-8.05 万元/吨，高端成交 8.2 万元/吨，鉴于市场对人民币继续兑美元升值的担忧，港口 FOB 价格略有上调，至 FOB12650-12750 美元/吨。预计草甘膦价格或将高位盘整。杀菌剂方面：吡唑醚菌酯报价 30 万元/吨，较两周前持平，丙环唑报价 26 万元/吨，较两周前下跌 1.89%，苯醚甲环唑报价 26 万元/吨，较两周前下跌 3.7%。

### ■ 广信股份：邻对硝、草甘膦价格高位平稳运行

产品价格方面：本周，对硝基氯化苯价格稳定，供应商主流报价至 18500-18800 元/吨，实际成交至 18000-18500 元/吨。从市场反馈看：第一，上游氯化苯价格稍有回落，但仍处高位，对硝基氯化苯生产成本持续居高；第二，市场需求稳好，下游医药、染料等行业刚需采购。草甘膦：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 FOB12500-12600 美元/吨。敌草隆：98%敌草隆原粉供应商主流报价至 6 万元/吨，成交参考 4.8-5 万元/吨，较上周基本持平。

**草甘膦：**草甘膦原粉供应商报价 8.2-9 万元/吨，95%草甘膦原粉实际成交参考至 8-8.05 万元/吨，高端成交 8.2 万元/吨，鉴于市场对人民币继续兑美元升值的担忧，港口 FOB 价格略有上调，至 FOB12650-12750 美元/吨。本周国内草甘膦工厂库存整体在合理水平。预计草甘膦价格或将高位盘整：第一，目前市场库存低位，且生产商订单充裕，总体看，销售压力不大，年底抛售是小概率事件；第二，生产方面，河北、山东甘氨酸生产商“看天吃饭”，不愿意在价格方面做出任何让步，在一定程度上支撑草甘膦的成本；第三，从市场反馈看，海外生产商开工维持稳定，但是价格方面，和中国生产商共同创造了全球草甘膦价格上调的局面。

### ■ 华鲁恒升：原材料价格回落趋缓，煤化工产品价格差略有趋稳

**原材料价格：**本周公司的主要原材料煤炭价格延续回落状态，但是整体趋势已经开始明显放缓，煤炭周均价较上周环比下行约 11%，内蒙 5300 卡动力煤价格下行至 1040 元/吨，逐步放缓的煤炭下行趋势使得多数煤化工产品价格调整也逐步放缓，但受到供需的细分差别影响，产品变化呈现一定的分化；而其他原材料丙烯、苯价格本周也出现了回调，纯苯周均价环比下行约 2.5%，丙烯价格环比下行约 1.1%。

**氨醇产品：**与上周运行态势接近，本周氨醇产品价格下行仍然处于分化状态，其中甲醇持续维持周初价格不变约为 3650 元/吨，环比持平，合成氨价格约为 4363 元/吨，环比下行约 5.6%，受到价格持续下行的影响，合成氨的产品盈利持续压缩调整。周内甲醇开工小幅回升，周开工率约为 62.22%，环比提升约 3 个百分点，甲醇行业供给在过去 3 周持续下调，整体供给相对较低，利润空间相对有限，本周价格并未继续下行；而本周合成氨利润空间在前期快速回升之后，本周价差略有下行，产品价差环比微幅下行约 10 元/吨，基本维持相对平稳状态，受到下游化肥行业需求支撑的影响，合成氨的整体价格调整相对有限，10 月份合成氨整体开工较 9 月份有所提升，但仍然较今年前期供给有所下行，预期后期氮肥进入冬储及春耕，需求支撑力度会较为持续。

**公司利基产品：**①尿素本周产品价格跟随原材料价格基本维持相对平稳，周均价下行约 1.2%，周均价差环比提升 1.8%，利润空间有逐步趋于稳定的态势，而行业整体供给小幅回升，行业开工率约为 61.71%，环比上周上行接近 3 个百分点，其中煤头本周行业开工在前期下行较为明显后，有大幅回调开工率 59.7%，整体供需相对平稳，价差提升约 26 元/吨；②醋酸产品经历了前期价格的回调后，本周价格开始回升，周度价格环比提升约 2.5%，而盈利方面，甲醇价格基本平稳，醋酸价格回升，带动醋酸产品价差环比提升约 180 元/吨，本周醋酸企业中华谊醋酸装置基本开满，延长负荷已经提满，行业周度开工提升至为下行至 80%，环比上行约 1.4 个百分点，同时周库存

及上周后持续下行，下游需求有所回升，带动行业整体供需回暖，醋酸行业建议关注供给端，整体的开工调整对产品盈利影响较大；③DMF 本周供给快速回升，产品供给充足，供给大幅增长的状态下，行业整体需求正常，带动产品盈利下行，本周 DMF 的价格持续进行下行，本周产品价格环比下行 8%，本周 DMF 行业开工率维持在相对高位，行业开工率约为 89%，产品价差环比下行约 7.1%，下行约 750 元/吨。

**其他产品方面**，本周其他苯、丙烯的原材料价格有所回调，但下游产品价差呈现分化，本周己二酸行业开工约为 55.5%，环比提升，本周己二酸产品价格基本持平，价差环比提升约 190 元/吨；本周乙二醇价格环比继续下行约 3.9%，整体行业开工率约为 55.67%，其中乙烯制开工负荷约为 66.03%，合成气制开工负荷约为 36.93%，供给环比微服下行，但整体相对较低，产品价差小幅下行，环比上行约 129 元。

■ **龙蟠科技**：原材料压力仍然较高，磷酸铁锂产业链本周价格维持基本平稳

本周尿素价格受到煤炭价格回调影响，产品价格略有下行，但仍然位于相对较高水平，车用尿素的盈利仍然承压，另一方面由于国五产品库存仍需消化，汽车芯片缺货等影响，国六车用尿素需求增长相对滞后，预期后期车用尿素的市场需求将有逐步提升；而在磷酸铁锂业务领域，磷酸铁锂短期供给仍然相对紧张，但本周价格基本维持平稳，磷酸铁、磷酸铁锂价格维持不变，分别为 8.65 元/吨，2.35 元/吨，碳酸锂仅在周末环比提升约 1000 元/吨。

■ **金能科技**：炭黑、焦炭价差收窄，PDH 价差有所回升，但仍然位于低位

本周整体焦化行业开工率将近 76.4%，独立焦企 72.6%，整体平稳，由于下游需求有所减弱，焦炭库存提升，产品供给压力提升，价格调整后难以支撑，整体价格继续回落，周均价格环比下行约 8%，产品价差也有所下调约 320 元。

而本周炭黑产品在上周价格调整后，基本维持平稳，下游轮胎需求支撑略有回升，且库存水平略有下行，行业开工基本平稳，产品价格提升，但由于原材料煤焦油价格提升，炭黑价差回落约 60 元，环比下行约 3%。本周炭黑行业开工基本平稳至 60.8%，短期看炭黑库存仍然处于相对充足，但较前期有所下行，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、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。国际柴油（3.66%）、丙烯（2.6%）、棉花（1.49%）、PET 切片（1.14%）、PTA（0.61%）价格上涨；燃料油（-12.98%）、天然气（-6.45%）、锦纶切片（-5.26%）、锦纶 POY（-5.22%）、苯乙烯（-4.16%）价格下跌，其余产品小幅涨跌。

■ 涨幅前五名的化工产品为尿素（12.73%）、原盐（10.98%）、磷酸二铵（6.94%）、黄磷（6.45%）、PVC（5.68%）；跌幅前五名的产品为金属硅（-27.38%）、液氯（-23.16%）、二氯甲烷（-15.51%）、电石（-14.19%）、PVA（-13.33%）。

图表 5：本周化工产品价格及产品价格价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
尿素	12.73	金属硅	-27.38
原盐	10.98	液氯	-23.16
磷酸二铵	6.94	二氯甲烷	-15.51
黄磷	6.45	电石	-14.19
PVC	5.68	PVA	-13.33

价差涨幅前五			
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	83.29	MEG-乙烯	-58.21
电石法 PVC-电石	36.38	PTA-PX	-36.89
TDI-甲苯&硝酸	20.19	煤头尿素-合成氨	-28.55
聚乙烯(LLDPE)-乙烯	18.38	丙烯酸-丙烯	-17.34
PET-MEG&PTA&PET 切片	16.46	顺丁橡胶-丁二烯	-16.06

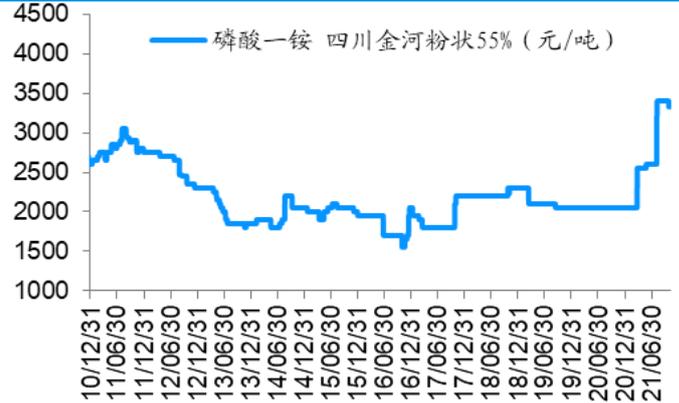
来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 6: 氯化铵 (农湿) (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 7: 磷酸一铵 (元/吨)



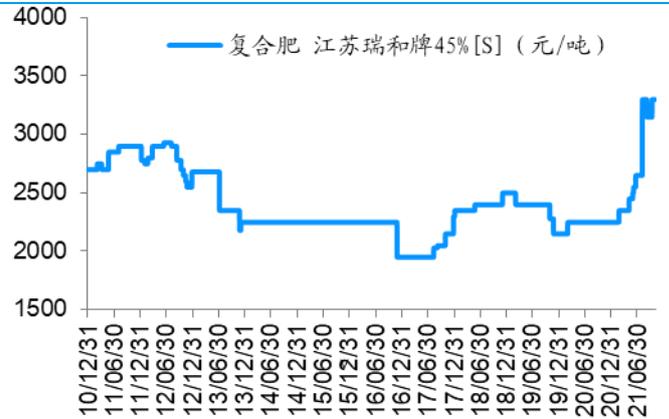
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8: BDO (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9: 复合肥 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10: 硫酸钾 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 聚合MDI (元/吨)



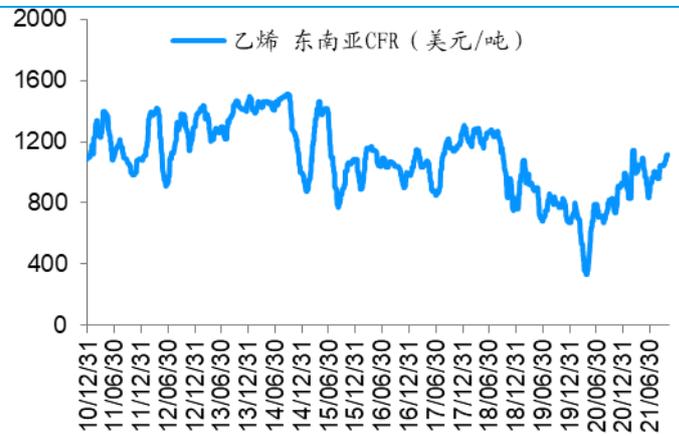
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 涤纶FDY (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 乙烯 (元/吨)



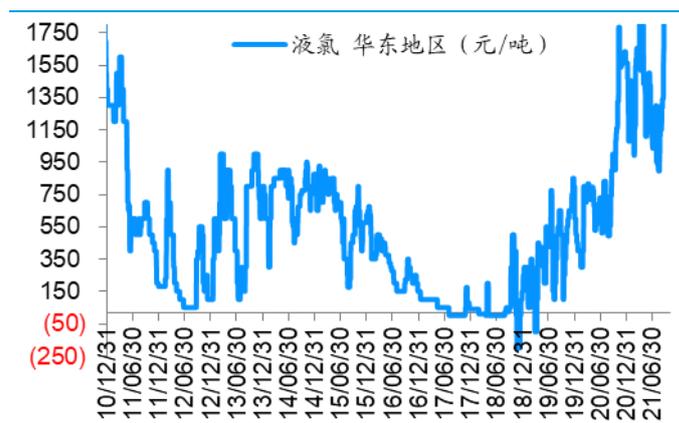
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 尿素 (元/吨)



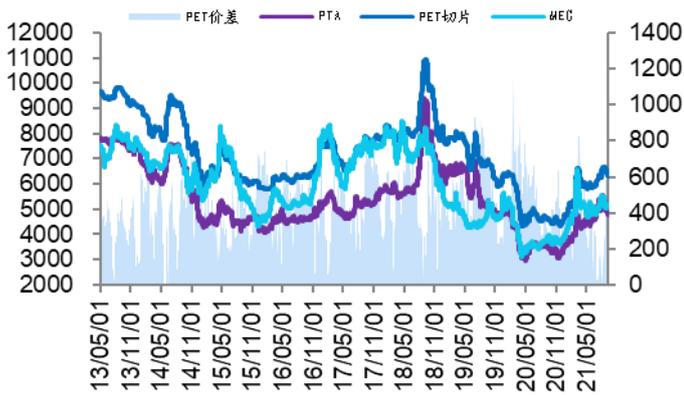
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 液氯 (元/吨)



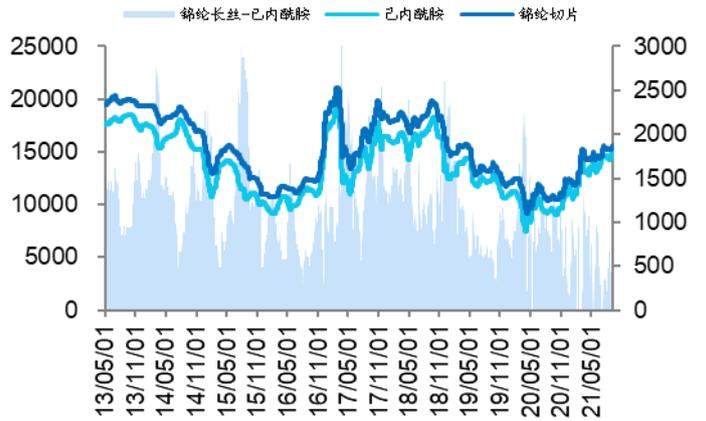
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)



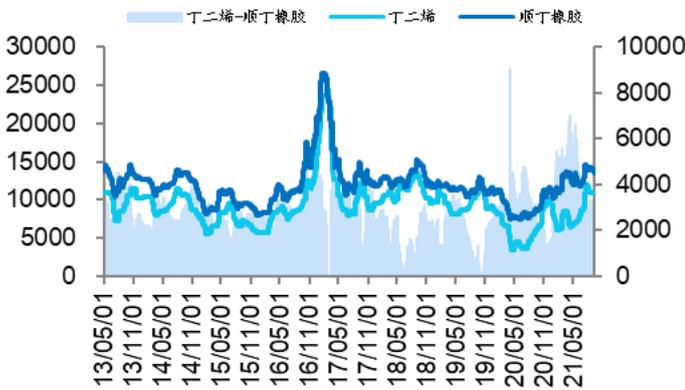
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)



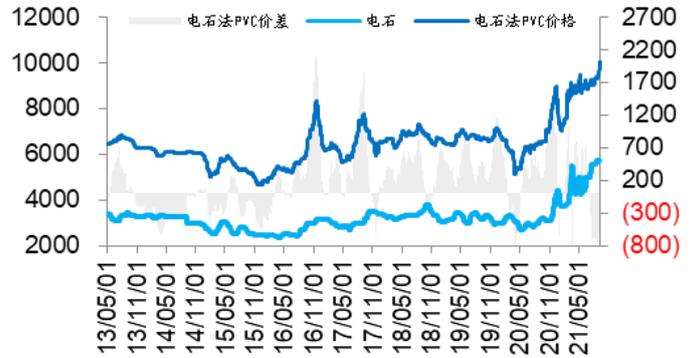
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



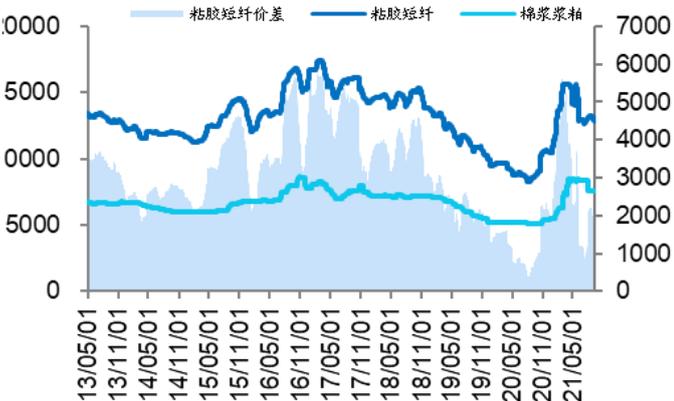
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 电石法PVC-电石 (元/吨)



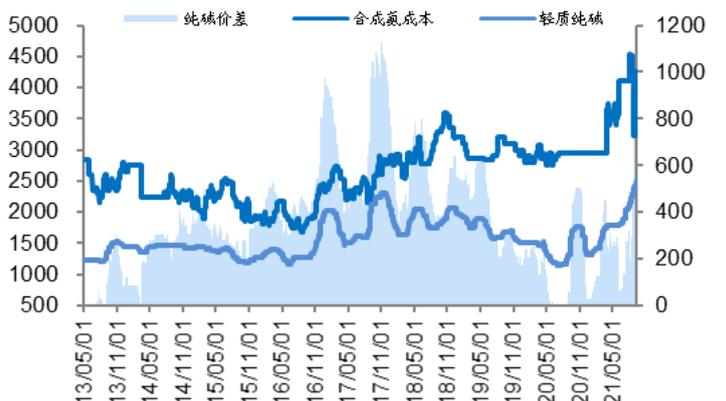
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)



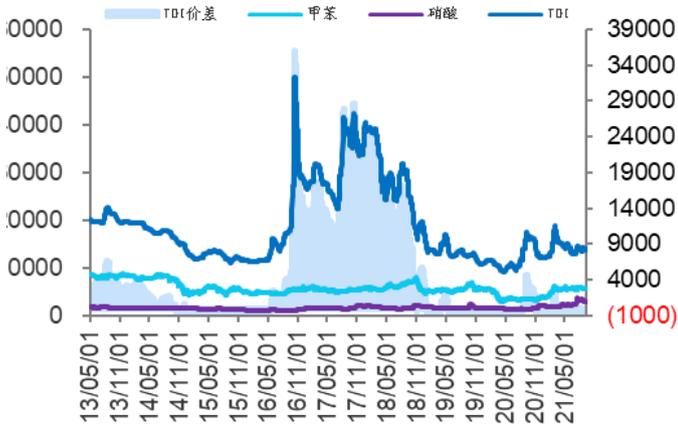
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)



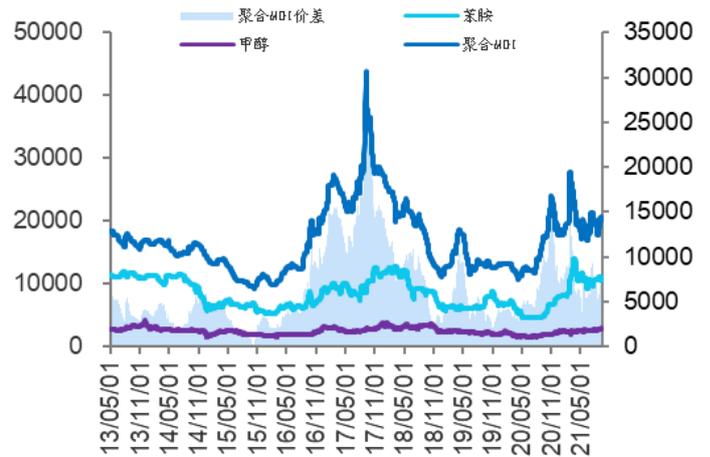
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨)



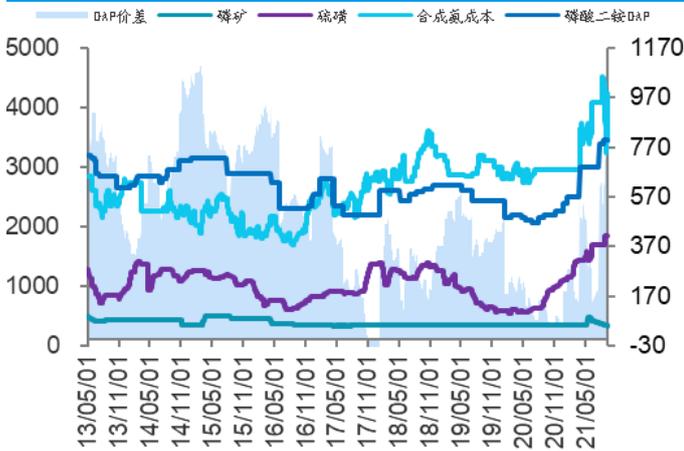
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: 聚合MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)



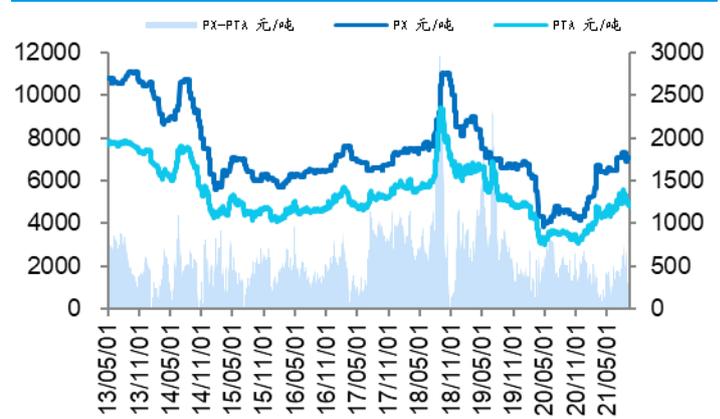
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: DAP-磷矿&硫磺&合成氨 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: PTA-PX



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 26: 主要化工产品价格变动

分类	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅	化工产品	单位	最新价格	上周同期价格	价格涨跌幅
石油化工	原油	WTI (美元/桶)	83.76	72.07	16.22%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	9050	7800	16.03%
	原油	布伦特 (美元/桶)	85.53	74.1	15.43%	纯苯	华东地区 (元/吨)	8110	8350	-2.87%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	102.92	84.67	21.55%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6770	5830	16.12%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	95.32	77.43	23.10%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7010	5950	17.82%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	85.76	75.25	13.97%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	9345	9415	-0.74%
	燃料油	新加坡高硫180cst (美元/吨)	473.36	418.56	13.09%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	991.5	1060	-6.46%
	国内柴油	上海中石化0# (元/吨)	7765	6300	23.25%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	828	767	7.95%
	国内汽油	上海中石化93# (元/吨)	9335	7800	19.68%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	833.5	801	4.06%
	燃料油	舟山(混调高硫180) (元/吨)	5980	4670	28.05%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1240.5	1235.5	0.40%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8450	6800	24.26%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1260.5	1218	3.49%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1115	970	14.95%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	6400	4650	37.63%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1065	980	8.67%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	8600	11800	-27.12%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	850	1450	-41.38%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	3400	3550	-4.23%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	3800	2050	85.37%	电石	华东地区 (元/吨)	405	250	62.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	3700	2250	64.44%	原盐	河北出厂 (元/吨)	460	279	64.87%
	烧碱	30%隔膜华东地区 (元/吨)	2029	790	156.84%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	460	265	73.58%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	3424	1299	163.59%	原盐	华东地区 (元/吨)	620	620	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	900	520	73.08%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	0	0	#DIV/0!
	盐酸	华东地区 (元/吨)	8164	5575	46.44%					
有机原料	BDO	三维散水	31000	17000	82.35%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	13500	9050	49.17%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	3300	2710	21.77%	苯胺	华东地区 (元/吨)	14250	10500	35.71%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6750	5050	33.66%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6420	6650	-3.46%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	7400	5750	28.70%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	20400	14900	36.91%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9750	9150	6.56%	BDO	华东散水 (元/吨)	30900	23500	31.49%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	19600	18050	8.59%	金属硅	云南金属硅3303 (元/吨)	55000	15200	261.84%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	15700	14850	5.72%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	193000	88250	118.70%
	TDI	华东 (元/吨)	14450	14500	-0.34%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	193000	88250	118.70%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	23750	24500	-3.06%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	193750	88750	118.31%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	21450	20300	5.67%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	185500	84000	120.83%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23800	21800	9.17%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	185500	84000	120.83%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23000	19600	17.35%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	185500	84000	120.83%
	己二酸	华东 (元/吨)	13295	10800	23.10%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	60000	30500	96.72%

	环氧丙烷	华东(元/吨)	18900	18100	4.42%	二甲醚	河南(元/吨)	6140	3510	74.93%
	环氧乙烷	上海石化(元/吨)	9700	7200	34.72%	醋酸乙烯	华东(元/吨)	16000	10200	56.86%
	DMF	华东(元/吨)	19325	13325	45.03%	李戊四醇	优级华东(元/吨)	13500	11500	17.39%
	丁酮	华东(元/吨)	10125	9350	8.29%	甲醛	华东(元/吨)	2100	1411	48.83%
	双酚A	华东(元/吨)	20550	26500	-22.45%	PA6	华东1013B(元/吨)	17350	15175	14.33%
	煤焦油	江苏工厂(元/吨)	4456	3920	13.67%	PA66	华东1300S(元/吨)	41000	39000	5.13%
	煤焦油	山西工厂(元/吨)	4281	3760	13.86%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司(元/吨)	4035	2475	63.03%
	炭黑	江西黑豹N330(元/吨)	8500	7650	11.11%	环己酮	华东(元/吨)	11850	10650	11.27%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒)(元/吨)	3180	2790	13.98%	三聚氰胺	中原大化(出口)(美元/吨)	1100	680	61.76%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒)(元/吨)	3190	2530	26.09%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱(元/吨)	5.17	4.06	27.34%
	尿素	浙江巨化(小颗粒)(元/吨)	3150	2810	12.10%	硝酸	安徽金禾98%	211.5	181	16.85%
	尿素	河南心连心(小颗粒)(元/吨)	3150	2740	14.96%	硫磺	CFR中国合同价(美元/吨)	211.5	181	16.85%
	尿素	四川美丰(小颗粒)(元/吨)	3100	2670	16.10%	硫磺	CFR中国现货价(美元/吨)	1900	1700	11.76%
	尿素	川化集团(小颗粒)(元/吨)	3020	2650	13.96%	硫磺	高桥石化出厂价格(元/吨)	840	620	35.48%
	尿素	云天化集团(小颗粒)(元/吨)	3100	2650	16.98%	硫酸	浙江嘉化98%(元/吨)	950	680	39.71%
	尿素	云南云维(小颗粒)(元/吨)	3000	2500	20.00%	硫酸	浙江嘉化105%(元/吨)	1300	1050	23.81%
	磷酸一铵	四川金河粉状55%(元/吨)	3400	2600	30.77%	硫酸	苏州精细化98%(元/吨)	1400	1150	21.74%
	磷酸一铵	合肥四方(55%粉)(元/吨)	3300	3025	9.09%	硫酸	苏州精细化105%(元/吨)	695	438	58.68%
	磷酸一铵	西南工厂粉状60%(元/吨)	3400	2300	47.83%	尿素	波罗的海(小粒散装)(美元/吨)	672.5	672.5	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂64%褐色(元/吨)	3460	3400	1.76%	磷酸二铵	美国海湾(美元/吨)	182.5	123.5	47.77%
	氯化钾	青海盐湖95%(元/吨)	3190	3270	-2.45%	磷矿石	摩洛哥-印度CFR(70-73BPL)合同价(美元/吨)	16000	6000	166.67%
	硫酸钾	新疆罗布泊50%粉(元/吨)	3750	3150	19.05%	磷酸	澄星集团工业85%(元/吨)	16500	6500	153.85%
	草甘膦	浙江新安化工(元/吨)	80500	50000	61.00%	磷酸	澄星集团食品(元/吨)	202.5	169.5	19.47%
	磷矿石	鑫泰磷矿(28%)(元/吨)	620	500	24.00%	硫酸	CFR西欧/北欧合同价(欧元/吨)	197.5	174.5	13.18%
	黄磷	四川地区(元/吨)	42000	25000	68.00%	硫磺	温哥华FOB合同价(美元/吨)	197.5	174.5	13.18%
	复合肥	江苏瑞和牌45%[S](元/吨)	3300	2650	24.53%	硫磺	温哥华FOB现货价(美元/吨)	1160	1160	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌45%[CL](元/吨)	3100	2350	31.91%	(磷酸)五氧化二磷85%	CFR印度合同价(美元/吨)	1902	1902	0.00%
	合成氨	河北新化(元/吨)	5200	4100	26.83%	五氧化二磷折纯	CFR印度合同价(美元/吨)	8000	6400	25.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰(元/吨)	5250	4940	6.28%	三聚磷酸钠	工业级95%(元/吨)	24000	22000	9.09%
	合成氨	江苏工厂(元/吨)	5190	4250	22.12%	纯吡啶	华东地区(元/吨)	3300	2400	37.50%
	三聚氰胺	中原大化(出厂)(元/吨)	20500	11800	73.73%	硝酸铵(工业)	华北地区(元/吨)	29000	24500	18.37%

塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1335	1205	10.79%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14200	12750	11.37%	
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9700	9400	3.19%	丁苯橡胶	山东 1502	14550	13800	5.43%	
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1699	1350	25.85%	丁苯橡胶	华东 1502	14500	13925	4.13%	
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1319	1130	16.73%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	14300	13900	2.88%	
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1239	1090	13.67%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	15300	14200	7.75%	
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	13700	11150	22.87%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	15400	14300	7.69%	
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9300	8400	10.71%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20400	19000	7.37%	
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9500	9400	1.06%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	18800	17650	6.52%	
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1000	665	50.38%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	20550	19600	4.85%	
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	1560	1055	47.87%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	29000	16500	75.76%	
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1810	1240	45.97%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1790	1660	7.83%	
	PVC	华东电石法 (元/吨)	11138	9200	21.07%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	8055	3915	105.75%	
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	14000	9650	45.08%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	20765	9397	120.97%	
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1565	1400	11.79%	R22	华东地区 (元/吨)	25000	16000	56.25%	
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1695	1810	-6.35%	R134a	华东地区 (元/吨)	50000	22000	127.27%	
	化纤产品	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2290	2280	0.44%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	10250	7750	32.26%
		ABS	华东地区 (元/吨)	17800	18000	-1.11%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	5150	5150	0.00%
PS		华东地区 GPPS (元/吨)	11500	11400	0.88%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2650	2450	8.16%	
PS		华东地区 HIPS (元/吨)	13200	13275	-0.56%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11750	9350	25.67%	
己内酰胺		华东 CPL (元/吨)	16050	14500	10.69%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	8925	7975	11.91%	
丙烯腈		华东 AN (元/吨)	15000	14800	1.35%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	9000	8150	10.43%	
PTA		华东 (元/吨)	5340	5390	-0.93%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	19350	17900	8.10%	
MEG		华东 (元/吨)	6410	5450	17.61%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	21900	20500	6.83%	
PET 切片		华东 (元/吨)	7400	6550	12.98%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	20650	19150	7.83%	
PTMEG		1800 分子量华东 (元/吨)	47000	38000	23.68%	锦纶切片	华东 (元/吨)	17350	15175	14.33%	
棉花		CCIndex (328)	22142	17292	28.05%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	78000	76500	1.96%	
粘胶短纤		1.5D*38mm 华东 (元/吨)	14500	13000	11.54%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	951	937.5	1.44%	
粘胶长丝		120D 华东 (元/吨)	39000	37500	4.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	8500	6500	30.77%	
腈纶短纤	华东 (元/吨)	20500	18400	11.41%	棉浆	华东 (元/吨)	7550	8350	-9.58%		
腈纶毛条	华东 (元/吨)	21500	19100	12.57%	木浆	国际 (美元/吨)	1130	1180	-4.24%		
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7931	7250	9.39%							

来源: Wind, 国金证券研究所

## 四、本周行业重要信息汇总

### 1、液体黄金轮胎获节能先锋奖

中化新闻网 11 月 7 日，国际独立第三方检测、检验和认证机构德国莱茵集团在第四届中国国际进口博览会展上，对赛轮液体黄金轮胎的实车道路油耗测试结果进行发布，并对其颁发了节能先锋奖。

在实车测试中，赛轮液体黄金卡车轮胎新品 SFL12 轮胎百千米综合油耗为 35.63 升。与市场反馈最好的同类产品相比，这一结果较国际一线品牌低 18.26%，较国内一线品牌低 16.56%，较国内一线品牌在配套市场的主销产品低 11.24%；相应条件下，反映轮胎寿命的温度指标，也分别低 5.4℃、5.1℃和 15.71℃。

按照油价 6.5 元/升，每辆卡车 22 条轮胎、每年行驶里程 20 万千米，节省 1 升油相当于减少 2.66 千克二氧化碳排放来推算，与重卡市场反馈最好的国内一线品牌同类产品相比，液体黄金卡车轮胎每年可节油 1.4 万升、减排二氧化碳 37.6 吨。

赛轮液体黄金轮胎采用液体黄金橡胶新材料，破解了困扰轮胎行业多年的“魔鬼三角”难题，在原材料选用、生产制造、产品使用和循环再利用的全生命周期内实现了绿色、低碳和可持续发展，可同时减少汽车行驶过程中的燃油消耗和二氧化碳排放。

为精确测量燃油消耗性能，赛轮联合莱茵设计了专业路试方案，全程使用专业测试设备。莱茵表示，本次测试为同类项目中路况最复杂，包括平原、丘陵、山区、高原等；行驶里程最长，全程 1 万多千米；测试时间最长，测试周期持续 1 个月。

### 2、10 月份化学原料和制品业价格同比上涨 31.5%

中化新闻网 国家统计局 11 月 10 日公布的 PPI 数据显示，10 月份，受国际输入性因素叠加国内主要能源和原材料供应偏紧影响，PPI 涨幅有所扩大。

2021 年 10 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 13.5%，环比上涨 2.5%；工业生产者购进价格同比上涨 17.1%，环比上涨 2.6%。其中，化学原料和化学制品制造业、价格同比上涨 31.5%，环比上涨 6.1%。

从环比看，国际原油价格波动上行，带动国内石油相关行业价格上涨，其中石油开采业价格上涨 7.1%，化学原料和化学制品制造业价格上涨 6.1%，精炼石油产品制造业价格上涨 5.8%，化学纤维制造业价格上涨 3.5%，上述 4 个行业合计影响 PPI 上涨约 0.76 个百分点。煤炭供应偏紧，价格上涨较多，煤炭开采和洗选业价格上涨 20.1%，煤炭加工业价格上涨 12.8%，合计影响 PPI 上涨约 0.74 个百分点。部分高耗能行业产品价格上涨，非金属矿物制品业价格上涨 6.9%，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 3.6%，黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨 3.5%，上述 3 个行业合计影响 PPI 上涨约 0.81 个百分点。另外，燃气生产和供应业价格上涨 1.3%，黑色金属矿采选业价格下降 8.9%。

从同比看，调查的 40 个工业行业大类中，价格上涨的有 36 个，与上月相同。主要行业中，煤炭开采和洗选业价格上涨 103.7%，涨幅扩大 28.8 个百分点；石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业、化学原料和化学制品制造业、有色金属冶炼和压延加工业、化学纤维制造业、非金属矿物制品业价格涨幅在 12.0%—59.7% 之间，扩大 3.2—16.1 个百分点。上述 8 个行业合计影响 PPI 上涨约 11.38 个百分点，超过总涨幅的八成。

工业生产者购进价格中，燃料动力类价格同比上涨 40.7%，环比上涨 7.7%；化工原料类价格同比上涨 24.9%，环比上涨 4.4%。

### 3、全国煤炭产量再冲高位

中化新闻网 据国家发改委 11 月 8 日消息，10 月份以来，各地区、各有关部门和煤炭企业认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，大力推进煤炭保供稳价，全国煤炭产量和市场供应量持续增加，电厂和港口存煤加快提升，为煤炭期现货价格大幅回落提供了有力支撑。

国家发改委表示，10 月份以来煤炭产量持续保持增长态势，11 月 1~5 日煤炭日均调度产量达到 1166 万吨，较 9 月底增加超过 120 万吨，最高日产量达到 1193 万吨，创近年来新高。

国家发改委先后两次组织发电供热企业补签四季度煤炭中长期合同，协调产煤大省晋陕蒙新落实煤源 1.5 亿吨，实现发电供热企业煤炭中长期合同全覆盖。

随着全国煤炭产量和供应量增加、电厂和港口煤炭库存提升，动力煤期现货价格大幅回落。预计后期随着煤矿产能进一步释放和煤炭产量持续增加，加上电煤中长期合同兑现和存煤提升后电厂市场采购减少，煤炭价格有望继续稳步下行。

#### 4、两个新能源项目同日签约落户宜春经开区

中化新闻网（中国化工报姜小毛 通讯员徐水龙）11 月 11 日，总投资 30 亿元、一期投资 10 亿元的联美集团年产 4.5 万吨新能源负极材料一体化项目和投资 20 亿元的时代永福 500MW 分布式屋顶光伏项目正式签约落户宜春经济技术开发区。据介绍联美集团一期年产 4.5 万吨新能源负极材料一体化项目是联美集团和江西正拓新能源科技股份有限公司强强联合的结晶。联美集团一期计划投资 10 亿元，改造扩建江西正拓现有的锂离子电池负极材料设备及设施，完善 2.9 万吨石墨化生产线，迅速将新能源负极材料产能提升至 4.5 万吨/年。

时代永福分布式屋顶光伏项目是宁德时代和宜春战略合作的重要组成部分。宁德时代控股子公司——时代永福将与宜春市创业投资有限公司共同出资在宜春经开区成立宜春时代创投能源公司，总投资 20 亿元在全市范围内建设不低于 500MW 分布式屋顶光伏项目。项目建成并投入使用后，可实现年均发电量 4.5 亿千瓦时。

#### 5、进出口受控消耗臭氧层物质名录发布

中化新闻网 11 月 9 日，生态环境部、商务部、海关总署联合发布《中国进出口受控消耗臭氧层物质名录》公告。强调自 2021 年 11 月 1 日起，对《名录》中所列物质实行进出口许可证管理制度。

据了解，今后凡从事《名录》中所列物质进出口业务的企业，必须按照《消耗臭氧层物质进出口管理办法》的规定提出申请，经国家消耗臭氧层物质进出口管理办公室批准后，向商务部或受商务部委托的发证机构申领进出口许可证，凭进出口许可证办理通关手续。

《名录》公示了 68 项中国进出口受控消耗臭氧层物质，其中包括四氯化碳、三氯氟甲烷、二氯二氟甲烷、一氯三氟甲烷、三氯三氟乙烷等 68 种。

### 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