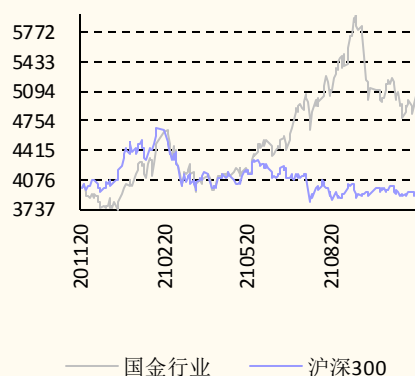


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金基础化工指数	5028
沪深300指数	4890
上证指数	3560
深证成指	14752
中小板综指	14137



## 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** 分析师 SAC 执业编号: S1130521080003  
wangmh@gjzq.com.cn

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

## 周期品价格分化，风电材料表现强势

## 本周化工市场综述

本周申万化工上涨 0.17%，跑赢沪深 300 指数 0.14%。本周表现亮眼的标的多为中小盘股，比如：风电、碳纤维、明年业绩确定以及公司或行业有边际变化的标的；而前期表现较好的新能源化工材料标的有所承压。

## 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

## ■ 北京证券交易所今日开市，化工相关企业大盘点

北京证券交易所 15 日正式开市，中国资本市场改革发展的又一重大战略部署从蓝图变为现实。开市首日，81 家首批上市公司集体亮相，体现了鲜明的创新型中小企业特征。其中，占比 87% 的公司来自先进制造业、现代服务业、高技术服务业、战略性新兴产业等领域，17 家为专精特新“小巨人”企业。截至 11 月 12 日，拟转为上市公司的精选层 71 家公司剔除极值影响后，平均市值、去年平均营收分别为 28.32 亿元、5.13 亿元，明显低于沪深上市公司水平。比较来看，科创板上市公司平均市值、去年平均营收分别为 156 亿元、15.32 亿元，创业板注册制下上市公司平均市值、去年平均营收分别为 93 亿元、20.79 亿元，沪深主板上市公司平均市值、去年平均营收分别为 234.79 亿元、164.73 亿元。北交所首批上市公司中化工相关企业包括颖泰生物、齐鲁华信、佳先股份、吉林碳谷、禾昌聚合、利通科技、通易航天、方大股份等。

## ■ 我国原油蒸汽裂解技术首次工业化应用成功

中化新闻网 11 月 17 日，中国石化宣布重点攻关项目“轻质原油裂解制乙烯技术开发及工业应用”在天津石化工业试验成功，可直接将原油转化为乙烯、丙烯等化学品，实现了原油蒸汽裂解技术的国内首次工业化应用。

## 投资建议

投资方向上，我们认为明年机会更多地来自中小盘股，尤其是业绩确定性强+有一定安全垫的标的，具体来说：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 .....	16
四、 本周行业重要信息汇总.....	24
五、风险提示 .....	26

## 图表目录

图表 1: 板块变化情况.....	3
图表 2: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列) .....	4
图表 3: 化工细分子版块估值分布情况 (按各子版块估值分位数降序排列) ...	4
图表 4: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况.....	5
图表 5: 本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况.....	16
图表 6: 氯化铵 (农湿) (元/吨) .....	17
图表 7: 磷酸一铵 (元/吨) .....	17
图表 8: BDO (元/吨) .....	17
图表 9: 复合肥 (元/吨) .....	17
图表 10: 硫酸钾 (元/吨) .....	17
图表 11: 聚合 MDI (元/吨) .....	17
图表 12: 涤纶 FDY (元/吨) .....	18
图表 13: 乙烯 (元/吨) .....	18
图表 14: 尿素 (元/吨) .....	18
图表 15: 液氯 (元/吨) .....	18
图表 16: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨) .....	18
图表 17: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨) .....	18
图表 18: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨) .....	19
图表 19: 电石法 PVC-电石 (元/吨) .....	19
图表 20: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨) .....	19
图表 21: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨) .....	19
图表 22: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨) .....	19
图表 23: 聚合 MDI-苯胺&甲醇 (元/吨) .....	19
图表 24: DAP-磷矿&硫磺&合成氨 (元/吨) .....	20
图表 25: PTA-PX.....	20
图表 26: 主要化工产品价格变动.....	21

## 一、本周市场回顾

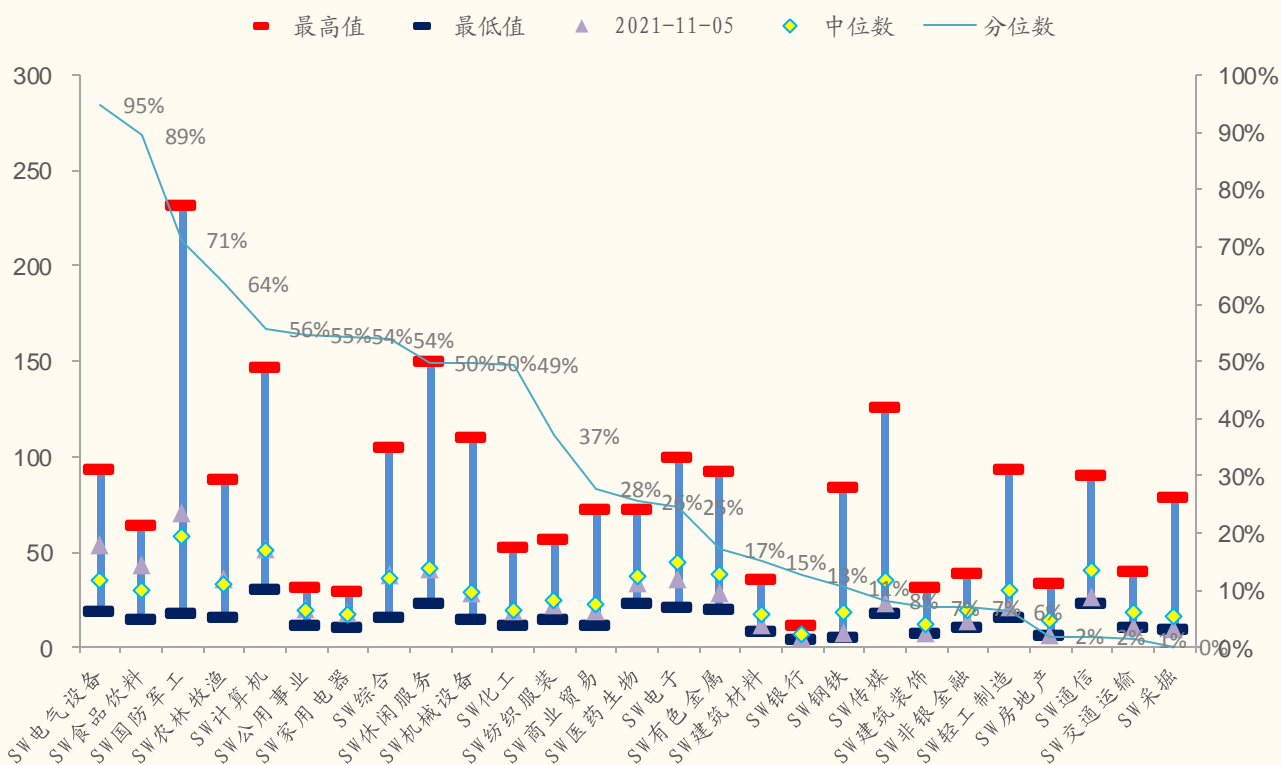
- 上周布伦特期货结算均价为 80.98 美元/桶，环比下跌 2.2 美元/桶，或-2.64%，波动范围为 78.89-82.43 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 78.99 美元/桶，环比下跌 2.97 美元/桶，或-3.62%，波动范围为 75.94-80.88 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位二甲苯、国际石脑油、国内石脑油、丙烯腈、国内汽油；上周石化产品价格下跌前五位燃料油、天然气、纯苯、苯乙烯、国际柴油。上周化工产品价格上涨前五位硫磺、电石、顺丁橡胶、金属硅、双酚 A；下跌前五位液氯、环氧氯丙烷、盐酸、烧碱、尿素。
- 上周国金重点跟踪的产品价差中，顺丁橡胶-丁二烯、聚合 MDI-苯胺&甲醇、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、DAP-磷矿&硫磺&合成氨、己二酸-纯苯价差增幅较大；电石法 PVC-电石、MEG-乙烯、PTA-PX(-79.17,-35.42%)、丙烯酸-丙烯、涤纶长丝 FDY-PTA&MEG 价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数（1.65%），基础化工板块跑低指数（0.14%）

图表 1: 板块变化情况

名称	指数变动率	上上周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证综指	0.60%	3539.10	3560.37	21.27
深证成指	0.32%	14705.37	14752.49	47.12
沪深 300	0.03%	4888.37	4890.06	1.68
中证 500	0.19%	7156.61	7169.88	13.26
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	0.17		-2.60	
石油化工(申万)	3.42		-1.27	
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

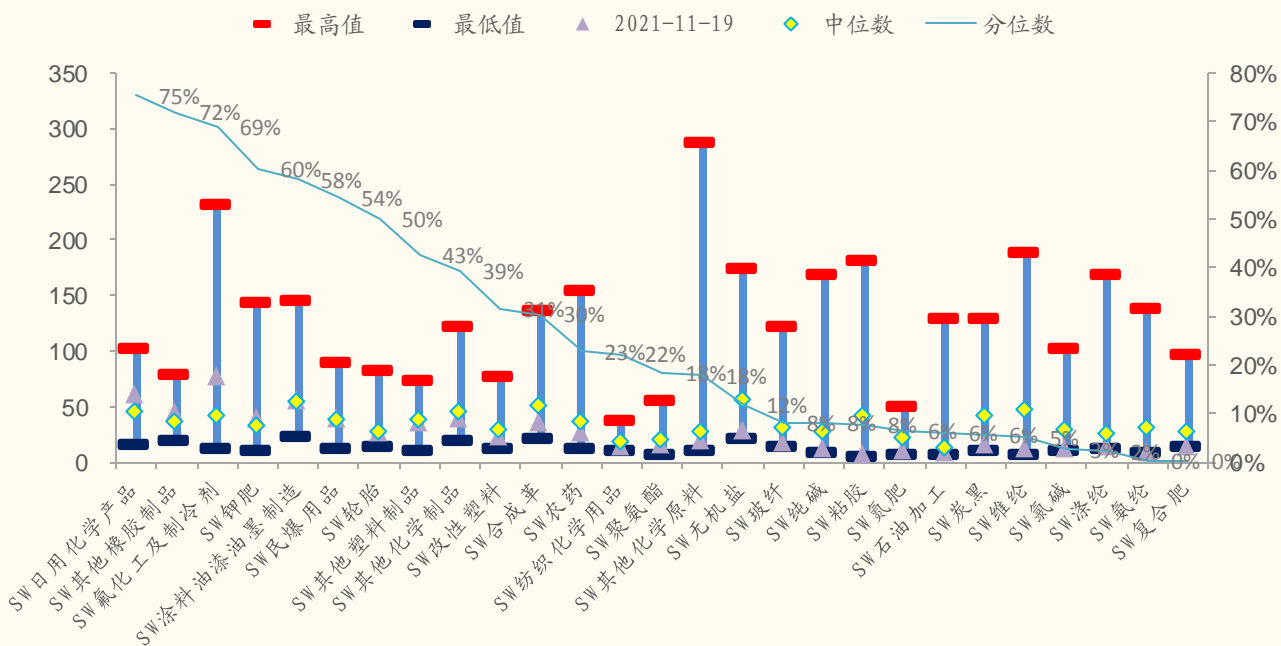
图表 2: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



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)



石油贸易 (32%)、磷肥 (1%)、其他纤维 (13%)、磷化工及磷酸盐 (2%) 的历史最高估值超过 350 未显示在图中。

来源: wind, 国金证券研究所

图表 4: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况

重点覆盖子行业	最新价格	最新价格所处历史分位水平	价格历史趋势	最早时间记录
磷酸铁锂电解液	11.5 (万元/吨)	100.00%		2016年7月29日
安赛蜜	9.50 (万元/吨)	100.00%		2018年1月1日
三氯蔗糖	45.2 (万元/吨)	100.00%		2018年1月1日
甲基麦芽酚	15 (万元/吨)	100.00%		2020年6月10日
乙基麦芽酚	18 (万元/吨)	100.00%		2018年1月1日
硫磺	1959 (元/吨)	100.00%		2016年8月30日
重质纯碱(中间价)	3600 (元/吨)	96.11%		2006年1月5日
PA66(华东1300s)	4.15 (万元/吨)	93.03%		1994年1月28日
纯MDI(华东地区主流)	2.265 (万元/吨)	92.83%		2013年4月1日
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3250 (元/吨)	91.89%		2006年1月1日
钛白粉(金红石型R248)	2.05 (万元/吨)	79.10%		2006年1月1日
磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	3444 (元/吨)	76.60%		2006年1月1日
草甘膦(浙江新安化工)	8.05 (万元/吨)	75.51%		2006年1月1日
钛白粉(锐钛型PTA121)	1.68 (万元/吨)	75.47%		2006年1月1日
醋酸	7150 (元/吨)	74.48%		2008年6月12日
氨纶(40D, 华峰)	77000 (元/吨)	73.13%		2006年1月1日
合成氨(河北新化)	4150 (元/吨)	70.09%		2006年1月1日
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2560 (元/吨)	68.34%		2006年1月1日
环氧丙烷(华东)	1.45 (万元/吨)	58.74%		2006年1月1日
金属硅(云南地区421)	37000 (元/吨)	48.72%		2015年1月1日
有机硅DMC(华东市场价)	31500 (元/吨)	40.00%		2015年1月1日
甲醇(华东)	2650 (元/吨)	35.82%		2006年1月1日
天然橡胶(上海市场)	1.30 (万元/吨)	34.17%		2006年1月1日
聚合MDI(烟台万华, 华东)	1.98 (万元/吨)	30.58%		2006年1月1日
液氯(华东地区)	1739 (元/吨)	26.68%		2006年1月1日
维生素E	9.2 (万元/吨)	25.66%		2007年12月28日
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	1.40 (万元/吨)	25.28%		2006年1月1日
分散染料: 分散黑ECT300%	2.7 (万元/吨)	25.00%		2017年1月6日
维生素A	30.5 (万元/吨)	15.79%		2007年12月28日
维生素D3	11.2 (万元/吨)	12.54%		2007年12月28日

来源: 百川资讯, 国金证券研究所

## 二、国金大化工团队近期观点

### 重点覆盖子行业及公司近期跟踪情况

#### ■ 玲珑轮胎: 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: 轮胎市场开工率小幅提升, 轮胎需求有所减弱

###### ① 开工率: 全、半钢轮胎开工率均小幅提升

本周, 全国全钢胎开工率 65.48%, 较上周增长 1.48%; 全国半钢胎开工率为 61.26%, 较上周增长 1.26%。

###### ② 供应端: 轮胎行业周内开工率有所提升, 预计短期开工率持续转好

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, 主要原因是前期对轮胎涨价持观望态度的商家, 在轮胎厂家多次调涨价格的情况下开始进补货, 厂家轮胎出货出口较好, 为支撑销量提升, 满足供货, 轮胎厂家积极生产, 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、替换市场需求短期内难以好转, 出口市场需求有所减弱

本周: 配套市场方面, 商用车配套市场需求未有好转迹象, 但乘用车受芯片供应好转影响, 需求有所提升。替换市场方面, 国内北方传统淡季来临, 运输需求减弱, 轮胎替换市场需求相对疲软, 短期内难有好转。出口市场方面, 轮胎涨价传导至下游阻力较大, 叠加圣诞节前订单基本交付完毕, 预计出口市场需求或有所减弱。



**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：原材料价格先涨后跌，预计短期内原材料价格波动较大

本周天然橡胶市场价格先涨后跌。天然橡胶主要产出国泰国进入旺产期，但近期雨水较多影响原料产出，叠加泰国至中国海运费持续上涨，市场对天然橡胶供应情况有所担忧，支撑周初价格上涨。而后期产区雨水减少，市场预计 11 月中下旬天然橡胶到港量有所增加，天然胶价格有所回落。预计短期内天然橡胶价格波动幅度较大，中长期将持续上涨。

#### 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：海运缓解轮胎出口迎来拐点，利好国产轮胎龙头

##### ①10 月中国轮胎出口量小幅增长，中国轮胎出口有望保持良好势头

10 月份，在集装箱紧张态势有所缓和，海运运价逐渐回调的情况下，中国轮胎出口量及其出口金额同环比皆小幅增长。根据海关数据，10 月份中国橡胶轮胎出口量为 63 万吨，环比增加 2 万吨，环比上升 3.28%，同比上升 2.20%。当月，橡胶轮胎出口额为 98.04 亿元，环比增加 0.87 亿元，环比上升 0.90%，同比上升 7.30%。2021 年 1-10 月，中国橡胶轮胎累计出口量为 598 万吨，同比增长 17.20%；累计出口金额 921.31 亿元，同比增长 16.50%。海外新冠疫情形势严峻使得国家间经济恢复节奏不一，在全球轮胎供需缺口扩大的助推下，轮胎订单将持续向中国转移，中国轮胎出口有望保持良好势头。

##### ②11 月海运运价集体回落，海运费回调将助力国产轮胎出口

本月，中国至美西海运价出现大幅回调，与 9 月 10 日 2.06 万美元/FEU（40 英尺集装箱）高点相比，下跌近 5000 美元，跌幅达到 22.25%。而 SCFI、NCFI、WCI 等权威运价指数，均呈现下跌态势。总体来看，最近一个月，此前持续飙升的集运市场运价，有回落的迹象。近期中美航线海运价格下跌，一方面是国内限电限产造成的出货量下降引发的对集装箱需求的减少；另一方面也是全球集装箱调运与供应重新平衡后缺口减小所致。预计 11 月份的现货市场运价会继续下跌，在 2022 年 2 月中国春节到来之前运价会

再次小幅上升，之后延续下跌趋势。随着海运紧张态势的逐步缓解，疫情好转带动海外轮胎市场需求回暖，轮胎企业出口销量有望增加。

**(3) 轮胎行业公司：轮胎涨价热度又添新火；玲珑轮胎全力打造新能源汽车轮胎配套，争做行业引领者**

**① 轮胎涨价热度又添新火，3家胎企宣布调涨产品价格**

11月15日，3家轮胎制造商发布涨价通知。其中，中策轮胎宣布从11月16日、11月21日、12月1日起，上调旗下轮胎产品价格，涨价幅度为2%-3%不等；风神轮胎称，将对TBR产品价格上调3%-5%，涨价日期自12月1日起，参照原材料价格的变化，可能会进一步调整产品价格；山东银宝轮胎宣布，对旗下产品价格整体上调3%，调价日期从11月25日起。

**② 玲珑轮胎：**

**拟注销回购股份，此次注销股份占总股本的0.07%**

11月19日，玲珑轮胎发布已回购股份注销实施公告，公告称基于公司可持续发展及价值增长考虑，维护广大投资者利益，增强投资者对公司的投资信心，拟将回购股份用途由原“用于公司员工股权激励”调整为“注销以减少注册资本”，并将回购专用证券账户中的102.0951万股股份进行注销，本次拟注销股份占公司目前总股本的0.07%。

**陕西61亿元超级轮胎工厂项目计划于2022年4月开工**

11月12日，玲珑轮胎年产1520万套高性能子午线轮胎及50万套翻新轮胎项目在铜川市备案。项目计划于2022年4月开工，总投资约61亿元，分三期投资建设。其中，一期投资约24亿元，二期投资约21亿元，三期投资约15亿元。项目产品产能设计方案为：半钢子午胎1200万套/年，全钢子午胎300万套/年，特种工程胎10万套/年，航空轮胎10万套（含6万套翻新胎）/年，翻新轮胎50万套/年，内胎垫带100万套/年。

**全力打造新能源汽车配套轮胎，争做行业引领者**

玲珑轮胎通过自主研发，积极布局，获得了越来越多主机厂的认可和青睐，目前已成功配套一汽红旗、日产、东风日产启辰、比亚迪、吉利、帝豪、东风、北京汽车、江铃、宝骏等新能源汽车品牌。上半年，公司新能源汽车轮胎发货同比增长385%。在2021年上半年纯电动新车原配轮胎品牌排行榜上，玲珑轮胎位居国内品牌首位。玲珑轮胎以高安全、高里程、舒适性、节能环保、智能化为主攻方向，持续加大研发投入，同时深化与主机厂的深层次、多维度合作交流，开发新能源汽车差异化专用产品，不断提升产品性能，培育新能源轮胎领域新优势。

**③ 赛轮、玲珑轮胎双双上榜2021年山东省智能工厂名单**

11月16日，2021年山东省智能工厂（61个）、山东省数字化车间（82个）名单对外公示，多家轮胎、钢帘线企业进入公示名单。赛轮轮胎及玲珑轮胎分别以年产3000万套高性能半钢子午线轮胎智能工厂、基于大数据及物联网的轮胎生产智能制造工厂上榜2021年山东省智能工厂名单。

**(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，10月中国轮胎出口量止跌反涨，在全球轮胎供需缺口扩大的助推下，中国轮胎出口有望保持良好势头。**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，北方需求淡季来临，需求短期内难以好转。

**轮胎行业整体观点：**预计轮胎行业原材料价格高位回落，以及国外海运费用有望降低，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，以及海外持续布局下带来的全球市占率提升。

■ **龙佰集团：中长期继续看好龙佰集团**

**(1) 国内：需求趋弱供给仍偏紧，预计钛白粉价格小幅下行**

本周，国内钛白粉市场价格水平小幅下行。截至 11 月 18 日，硫酸法金红石型钛白粉全国市场评估均价为 2.06 万元/吨，较上周周四收盘下调 0.25%。市场主流报价为 1.95-2.06 万元/吨，环比上周有所增长；锐钛型钛白粉全国市场评估均价为 1.85 万元/吨，市场主流报价为 1.80-1.90 万元/吨，环比上周下降；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。预计未来钛白粉需求难以对价格形成有利支撑。

**钛精矿价格：供需两弱，预计短期价格稳中趋降**

本周，钛矿市场价格较为平稳，46%<sub>10</sub> 矿主流报价 2150-2550 元/吨，最低报价较上周下降 4.4%，最高报价与上周大体持平。钛矿市场开工率下降，在价格持续小幅下跌及下游需求不佳的情况下厂商基本按需生产，不敢贸然囤货，库存量低。部分钛矿厂家暗降价格签订新单，导致钛矿行情走弱。下游钛白粉“金九银十”旺季已过，钛白粉行业、钛材行业进入淡季，钛矿下游需求疲软，中小矿商价格震荡下行。预计短期价格稳中趋降。

**② 供应端：**

截至 11 月 18 日，钛白粉行业开工率为 80.53%，本周开工率持稳。库存方面，主流大厂库存水平整体在 7-20 天，生产环节工艺继续宽松运行。订单方面，据生产环节反馈，国内大客户订单整体接至年底，中小客户方面订单多接至 12 月中上旬，前期负荷不高的厂家在手订单支撑力度较其他供应商偏弱。综合来看，国内供应端仍处于偏紧状态，微观企业的低库存仍然发挥着对价格的支撑作用。

**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，本周外贸新单整体不乐观，国外客户表现有较前期更强的议价倾向，FOB 价格仍围绕 3100-3200 美元/吨运行。仍然存在的国内外市场价差反弹需求或能一定程度上解释国外卖方差异化调价的行为。综合来看，目前需求端尤其是内需维持偏弱的状态。

**(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）销售价格原价基础上对国内各类客户上调 700 元人民币/吨，对国际各类客户上调 100 美元/吨，即日起开始执行。

型号	工艺	参考用途	最新参考报价（万元/吨）
R-996	硫酸法	涂料	2.10
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攀钢钒钛：年产1.5万吨氯化法钛白粉项目正进行达效攻关

11月17日，攀钢钒钛发布投资者关系活动记录表，对于机构关注的氯化法钛白粉生产情况，攀钢钒钛表示，公司目前拥有1.5万吨/年的氯化法钛白粉生产能力，采用的是公司完全自主研发的低温氯化技术，原料为碳化渣，目前该生产线已实现达产。公司正在对该生产线进行达效攻关，待条件成熟后，公司将考虑实施规模化建设。对于高纯氧化钒项目目前的建设进度，公司称，攀枝花钒厂5000t/a高纯氧化钒生产线建设项目一期工程目前正在建设过程中，预计明年投产。对于钒产品的后续行情，攀钢钒钛认为，在国际疫情不断得到有效控制、国家大力提倡碳达峰、碳中和相关政策及钢铁行业质量不断提升的背景下，公司对钒产品中长期市场持谨慎乐观态度。攀钢钒钛经过历次资产重组后，目前主营业务包括钒、钛、电三大板块，其中钒、钛板块是公司战略重点发展业务，主要产品包括氧化钒、钒铁合金、钒氮合金、钛白粉、钛渣等。公司是国内重要的产钒企业，在国内钛领域也拥有重要地位。

### ②龙佰集团：

#### 20万吨磷酸铁、20万吨磷酸铁锂和10万吨石墨负极项目一期预计年底建成投产

11月17日，龙佰集团表示，公司投资建设的20万吨磷酸铁、20万吨磷酸铁锂和10万吨石墨负极项目一期预计年底建成投产，明年一季度将实现对外销售。

#### 龙佰集团公告第三季度权益分配方案，向全体股东每10股派2.50元人民币现金

龙佰集团第三季度权益分派方案已获2021年第六次临时股东大会审议通过，本次权益分派实施时间距该次股东大会审议通过时间未超过两个月。龙佰集团2021年第三季度权益分派方案为：以2021年9月30日总股本为基数，向全体股东每10股派2.50元人民币现金，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每10股派2.25元。持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，龙佰集团暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额。持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收。本次分派对象为截止2021年11月18日下午深圳证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的公司全体股东。

## (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

图表 1：公司各主要产品价格数据

	2021年均价	最新价	2021 Q4	2021Q3	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3
三氯蔗糖（安徽）（万元/吨）	26.2	45.2	40.4	24.1	20.2	20.0	20.0	20.9
安赛蜜（安徽）（万元/吨）	7.0	9.5	9.2	6.8	6.2	5.8	6.0	6.1
甲基麦芽酚（安徽）（万元/吨）	11.0	15.0	15.0	10.0	9.5	9.5	9.5	9.7
乙基麦芽酚（安徽）（万元/吨）	10.8	18.0	17.4	9.3	8.4	8.3	8.0	8.4
三聚氰胺（四川）（万元/吨）	1.3	1.7	1.9	1.4	1.1	0.7	0.6	0.5
硝酸（安徽）（元/吨）	2571	3000	3234	2921	2206	1924	1570	1396
液氨（元/吨）	4204	4497	5035	4608	3932	3239	3100	2542
27.5%双氧水（元/吨）	1038	900	1128	819	1095	1111	1240	926
98%浓硫酸（华东，高端）（元/吨）	809	780	979	1043	704	512	358	153
甲醛（元/吨）	1359	1350	1704	1308	1266	1160	1082	868
原料：硫磺（结算价）（元/吨）	1942	2073	1947	2921	1557	1345	842	678
原料：醋酸（出厂价，上海-华谊）（元/吨）	6736	7200	7586	6424	7604	5329	3401	2503
原料：DMF（华东国产）（万元/吨）	1.3	1.5	1.7	1.4	1.1	1.0	0.9	0.6
原料：液氨（元/吨）	1666	600	2466	1384	1435	1381	1480	717

来源：百川盈孚，国金证券研究所

三氯蔗糖：原料价格回落，预计未来仍有上涨空间

本周三氯蔗糖市场报价 45-46 万元/吨，与上周持平。供应端，现有的在产企业普遍正常生产，开工负荷相对高位。需求端，进入 11 月饮料行业需求有所下降，其他乳制品及食品等大型终端用户刚需采购，而炒货、瓜子等中小型用户部分减少采购量。另外，价格涨至高位后，贸易商囤货意愿较低。成本端，原料价格下降，整体盈利空间继续提升。原料价格虽有回落，但整体依旧高位。总体来看，开工企业较少，市场掌控能力较强，短期需求偏弱，长期看增速有望继续加快，因此预计三氯蔗糖市场短期保持高位，不乏继续上调空间。

安赛蜜：供需平衡，预计下周价格维持稳定

本周国内甜味剂安赛蜜市场报价 9.5 万元/吨，与上周持平。成本端，本周安赛蜜成本变化不大，原料价格小幅上涨，近期双乙烯酮价格位于高位，本周醋酸均价 7107 元/吨，双乙烯酮价格 1.8 万元/吨，与上周基本持平；本周液体氢氧化钾价格市场均价 4200 元/吨，与上周价格持平。库存端，本周安赛蜜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。利润端，产品价格维稳，原料高位稳定，盈利与上周基本持平。综合而言，企业开工较少，整体供应量偏紧，需求方面，进入 11 月，饮品市场需求减弱，国内市场气氛有所降温，但供应和成本支撑下，加之海外出口订单充沛，预计下周安赛蜜价格维持稳定。

甲基乙基麦芽酚：供应增加，预计下周以稳中小幅下跌为主

本周末国内甲基麦芽酚市场报价 15 万元/吨，与上周持平，乙基麦芽酚市场价格在 18 万元/吨，与上周持平。供应端，本周麦芽酚开工率有限，企业供应仍紧张。需求端提升有限。原料端，原材料价格高位上涨，成本压力增加。库存端，下游市场消耗经销商库存，企业库存低位，行业库存基本维持稳定。此外，金禾二期麦芽酚产线投产在即，预计市场供应将会增加，下周麦芽酚价格预计以稳中小幅下跌为主，预计价格变化幅度在 1-2 万元/吨之间。

氯化亚砷：成本下降，预计下周价格小幅下跌

本周氯化亚砷市场成交均价为 4300 元/吨，较上周下降 2.2%。江西世龙 4 万吨氯化亚砷少量生产，原料紧张，生产供应不足。金禾实业 8 万吨氯化亚砷项目通过审批，目前 4 万吨装置正常排产，目前全部自用。二期 4 万吨计划国庆后启动，预计明年年初投产。河南联创 4 万吨氯化亚砷装置生产中。本周氯化亚砷的原料液氯价格下滑，市场支撑偏弱，预计下周氯化亚砷市场价格小幅下跌。

#### 液氯：下游需求平淡，预计下周价格上涨

本周国内液氯市场价格下跌幅度较大，2021 年 11 月 18 日中国液氯槽车全国均价 928 元/吨，环比 11 月 11 日下调 27.72%。山东地区液氯价格下调 200-300 元/吨，价格多维持在 400-550 元/吨之间，受山东低价影响，安徽、江西、浙江地区液氯价格下调幅度较大。本周华东地区液氯市场整体走货情况不佳，其中江西、浙江、皖南一带周初因价格偏高，下游转采外围货源为主，市场走货节奏放缓，厂家为避免库存压力，价格下滑 500-700 元/吨。苏北、皖北受山东牵制较大，本周价格均有回落，进入苏北地区价格稍有上涨。广东地区本周液氯价格大幅下降，省内液氯供应量较少，外围市场走势一般，流入货源增加，企业报价下降。下周来看，山东地区当前液氯价格偏低，加之目前液碱行情下行，碱厂为保证综合利润，后期预计上调液氯价格平衡来氯碱利润。其他地区液氯下游需求较为平淡。预计山东地区液氯槽车出货价格维持在 500-800 元/吨之间波动，南方液氯市场在 800-1500 元/吨之间波动。

#### 硫磺：供应偏紧，预计下周稳中上涨

本周四国产固硫均价 1967 元/吨，较上周四涨 17 元/吨；国产液硫均价 2040 元/吨，较上周四持稳。本周长江周边地区受港口现货涨势带动而有所上涨，但局部地区在新冠疫情影响限制下，货运不畅导致厂家出货受阻，报价下降。中国主港硫磺库存 157 万吨，较上周四库存减少 5 万吨，较去年同期减少约 100 万吨。外盘方面，由于进口成本仍有明显关联，国内持货商担心货源无法回补，因此不想出售的情绪较多。港口库存方面，长江地区港口库存不多，镇江港库存仍有下降趋势，好在大丰港近期有两船货计划抵港卸货，稍有一定补充，供应端整体偏紧，对硫磺价格有利。整体上看，供应面支撑较足，需求面较稳，因此价格大概率趋稳上涨，预计长江主流颗粒参考价格约在 2050-2100 元/吨。

#### 醋酸：国内需求放缓，预计下周市场价格维持稳定为主

本周醋酸市场均价为 7107 元/吨，与上周持平。本周供应端利好支撑持续一般，国内需求恢复理性，刚需拿货为主。江苏索普装置检修，但因前期利好信息提前释放，厂家库存充足以应对检修期间的出货，目前对市场影响较小。下周预计整体开工将有所降低，但对市场影响预计不大。下游方面，醋酸酯、醋酸乙烯等下游开工情况仍旧较上周有所涨幅，各家心态已经恢复理性，下周预计刚需采买为主。当前除西北外其他地区库存压力不大，主要关注下周各家库存累计情况，下游需求若持续一般，后期不排除有库存累计可能。预计短期醋酸价格将维持稳定为主。

#### 三聚氰胺：内需偏弱，预计下周价格小幅下降

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 11.76% 左右。供给端，三胺开工小幅下滑，降至不足 7 成。需求端，下游开工不高，即采即用刚需为主。内需清淡。成本端，国内尿素市场行情仍处下降阶段。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。本周三聚氰胺市场价格延续弱势。供应面看后续开工维持在 75% 左右。需关注开工率调整对行情的影响以及出口对行情的指引作用，后续预计存在一定下降空间。

#### 双氧水：需求欠佳，预计下周价格继续小幅下降

本周，国内 27.5% 双氧水均价 1006 元/吨左右，较上周均价下跌 4.43%。本周双氧水市场价格小幅回落。供给端，本周双氧水开工继续恢复，国内整体开工率约 76.79%，开工率较上周变化不大。需求端，下游需求欠佳，造纸市场业者心态稍有提振，近期电商活动需求支撑下，部分纸种需求略



有好转，但整个造纸需求仍是订单成交为主。成本端，双氧水成本高位稍有所缓解，但当前成本压力主要仍受制于原料端，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。利润端，本周双氧水平均价格较上周小幅走跌，但成本端高位回落幅度较小，因此利润与上周差异不大。本周我国国内双氧水毛利润均值约为 174.8 元/吨，较上周下降 8.5%。综合来看，本周双氧水市场价格普遍回落，南北方价格差逐步缩小。下游需求依旧不佳，最终价格逐渐向成本靠拢，双氧水利润仍维持在低位。当前检修水企复产和刚结束检修水企提量，下周总产量有增加预期。相对于当前双氧水价格，企业仍有压力，利润继续保持低位。预计下周市场整体延续本周行情，价格局部调整为主。

**■ 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。

**■ 新和成：VE 市场持稳向好，预计未来 VA 和 VD3 小幅上涨**

本周 VE 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。需求端，本周市场需求不佳，下游养殖行业需求偏淡。原料端，因限电影响，企业减产降负，近期化工原料价格上涨，导致 VE 成本增加。但市场均有备货，VE 库存良好。短期预计 VE 市场将稳中向好运行。

**VA：伴随市场库存减少，预计下周小幅上涨**

本周 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。伴随生产厂家的检修升级及各地限电限产，维生素 A 生产受限，厂家提价情绪足。维生素供应面收缩，可预测伴随 VA 市场库存的减少，市场价格小幅上调。

**VD3：供应缩减，预计下周小幅上涨**

本周，市场报价 112 元/公斤左右，较上周上涨 2 元/公斤。维生素市场整体报价稳中偏强，市场询盘活跃，市场后期探涨心态较足。近日江苏、浙江等地区因限电影响，各项化工产品供应均受影响，企业减产降负，生产受限，供应面缩减，工厂有提价意愿，市场偏强运行。伴随库存的减少，预计价格有望小幅提升。**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**

**■ 神马股份：PA66 需求平淡叠加成本压力，预计下周弱稳运行**

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，较上周基本持平。下游备货意向一般，持货商出货阻力较大，下游客户观望为主，采购谨慎。成本端，原料己二腈供应暂不宽松。需求端，需求平淡，多按刚需拿货。电子电器方面刚需尚可。预计短期 PA66 市场弱稳运行，价格大致有 50-100 元/吨的波动。

**■ 浙江龙盛：分散染料需求低迷，预计下周价格下降**

本周分散黑 ECT300%市场均价下降至 27 元/公斤左右，较上周同期价格下跌 10.97%，市场主流成交价格在 26-30 元/公斤。需求端，下游印染开工率平均在 6 成左右，较上周下跌 1.70%。目前成本端缺乏利好支撑，且



原油价格预期下跌，煤炭价格也无动力上涨，染料企业生产成本压力减弱，而终端需求整体表现弱，下游新单有限。分散染料价格存下跌风险，预计下周分散染料市场价格下降，分散黑 ECT300%市场价格下跌幅度在 1-2 元/公斤。

■ **石大胜华：本周碳酸二甲酯库存压力缓解，预计下周价格上涨**

本周碳酸二甲酯市场主流成交价格区间在 7800-9000 元/吨之间。华东市场主流成交价为 8800 元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为 9000 元/吨（承兑送到），本周国内碳酸二甲酯价格向上反弹，较上周末价格上涨 10.84%。供应端，本周碳酸二甲酯开工率略有下滑，周供应量减少。需求端，电解液溶剂方面，碳酸甲乙酯市场整体向好，市场需求较好，行业利润尚可，装置开工负荷较高，对碳酸二甲酯需求跟进较好；涂料及胶黏剂以华东、华南地区为主，正处冬季开工情况一般，且多采购煤质碳酸二甲酯，近期碳酸二甲酯价格回落，需求量有所恢复。综合来看，本周供应端装置开工率保持低位，产量下滑，叠加联产产品丙二醇价格下滑，持货方挺价意愿增强。下游招标价格大幅上涨，带动市场看涨情绪，下游需求跟进好转，叠加部分企业外贸订单增加，库存压力缓解，商谈价格上涨。下周供应恢复，仍需关注下游需求及装置运行情况，预计下周碳酸二甲酯市场价格变化幅度在 300-500 元/吨之间。

■ **万华化学：MDI 价格横盘整理**

**聚合 MDI：**本周末聚合 MDI 价格至 19125 元/吨，较上周末价格上调 1.61%，较上月价格下调 15.14%，较年初价格上调 4.7%。本周国内聚合 MDI 市场价格先涨后跌。供方排单走货为主，持货商货少低价惜售情绪不减，个别零星高价有所显现；而进入本周上海科思创指导价有所上调，且上海某工厂高挂一口价，但下游终端补仓意愿不高，场内交投买气低迷，因而大部分业者对供方消息并不买账，供需面博弈下，市场报盘价相对混乱，个别低价报盘有所听闻。预计下周聚合 MDI 市场存下滑预期，预计幅度 500-800 元/吨。**纯 MDI：**本周末纯 MDI 价格维稳至 22650 元/吨，较上周末价格持稳，较上月价格下调 2.58%，较年初价格上调 3.42%。本周国内纯 MDI 市场价格弱势维稳。供方继续控量，但进口货源陆续进入市场，下游企业消耗能力缓慢，多维系刚需小单采购，实单成交放量有限，供需面博弈下，持货商出货意愿仍存，市场商谈重心暂稳跟进。预计下周纯 MDI 市场弱势运行，价格不乏下滑预期，预计幅度 500-1000 元/吨。

■ **合盛硅业、新安股份：有机硅价格盘整，企业库存下滑**

**有机硅 DMC：**近日国内有机硅市场个别有调整，多数观望中盘稳整理，企业报价实单商谈为主。目前市场主流参考价为：DMC 报价 30400-33000 元/吨，D4 报价 32500-34000 元/吨，生胶 34000-35000 元/吨，107 胶 32500-33500 元/吨，二甲基硅油 35000 元/吨。三氯氢硅主流商谈 15000-30000 元/吨附近；沉淀混炼胶 27000 元/吨，气相混炼胶 42000 元/吨；气相白炭黑主流商谈 30000-40000 元/吨。氯甲烷华东发到价 3750 元/吨左右。本周国内有机硅工厂库存 40100 吨，环比下滑 16.63%。有机硅目前处于利润倒挂局面，加上当前库存有一定消耗，企业暂无明显让利意愿。但实际库存压力下市场呈现阴跌走势，后续 12 月份金属硅市场或有开工下滑，届时或将形成新的支撑反转点，目前 11 月份有机硅市场依旧以明稳暗降趋势为主。

■ **滨化股份：环氧丙烷价格持续宽幅下跌，厂家库存偏高**

**环氧丙烷：**本周末环氧丙烷价格为 14100 元/吨，较上周末价格宽幅下跌，跌幅为 12.96%，较上月价格下跌 24.40%，较年初价格跌 25.46%。周内原油期货价格震荡波动，丙烯、液氯价格震荡波动，但整体呈现下滑趋势，环丙成本有所缩减，成本端支撑较弱。环丙市场供应稳定，供应端支撑较弱。本周库存 19900 吨，环比增加 76.89%。此外，近期 PO 主要消耗下游聚醚市场需求持续低迷，刚需采购，新单签订稀少，目前 PO 厂家仍以交付前期订单为主。厂家库存累计偏高水平，供需面博弈下，环丙市场价格持续宽幅走低。预计近期环丙市场依旧弱势下滑走势，价格波动在 500~800 元/吨

■ **永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格小幅上涨，企业维持低库存**

**六氟磷酸锂：**本周末六氟磷酸锂国内市场均价涨至 550000 元/吨，较上周末价格上涨 1.85%。本周国内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，但供给仍偏紧张。六氟磷酸锂储存条件严苛，厂商很少会囤积库存，仅部分企业保有少量周转库存。下周六氟磷酸锂市场预计价格暂稳或将小幅上涨，市场货源供应紧张局面或将延续，但随着市场供应量有所攀升，短期内厂家谨慎调价，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：电解液价格高位继续上涨，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涨至 118000 元/吨，较上周末价格上涨 4.42%。上周电解液厂家总库存为 595 吨，同比下降 62.65%。本周国内电解液市场均价再度拉涨，电解液企业多谨慎接单，龙头企业产能利用率高位运行，供应量有所攀升，但供给仍偏紧张，短期内电解液企业保守报价，同时选择回款稳妥为主。下周电解液市场预计价格暂稳或将小幅上涨，原料端价格持续高位，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：纯碱价格小幅下跌，库存持续增加**

**纯碱：**本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场均价为 3481 元/吨，较上周相比下调 2.47%；重质纯碱市场均价为 3573 元/吨，较上周相比下调 1.6%。当前纯碱企业出货压力逐渐增强，库存持续增加，截止 11 月 18 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 67.65 万吨，较上周大幅增加 43.08%，新单成交价格继续下滑。一方面受部分玻璃厂家多从交割库拿货，且部分厂家多消耗原料纯碱库存，压价意向较强；另一方面烧碱价格持续下滑，烧碱价格优势明显，部分通用型下游用户增加烧碱用量。下周来看，国内纯碱行业开工有上升预期，且受部分纯碱企业仍想坚挺价格，而下游用户采购意向不佳，部分终端用户仍有压价意向的影响，国内纯碱行业库存或将持续上升，部分企业出货压力不减，或将进一步打压市场价格下行，故整体来看预计下周纯碱市场价格仍有下行空间。

■ **扬农化工：菊酯中间体和杀菌剂价格回落**

**菊酯类：**功夫菊酯本周报价 18.5 万元/吨，本周联苯菊酯主流成交价格至 40 万元/吨，相较于上周持平；菊酯中间体：醚醛 13 万元/吨，相较于上周持平。贲亭酸甲酯报价 10 万元/吨，较上周下跌 9.1%。功夫酸 29 万元/吨，较上周下跌 9.38%。除草剂方面：草甘膦原粉供应商报价 8.2-9 万元/吨，95%原粉实际成交参考至 8-8.05 万元/吨，高端成交 8.2 万元/吨，港口 FOB12700-12800 美元/吨。杀菌剂方面：吡唑醚菌酯报价 29 万元/吨，较上周下跌 3.33%，丙环唑报价 26 万元/吨，较上周持平，苯醚甲环唑报价 25 万元/吨，较两周前下跌 3.85%。

■ **广信股份：邻对硝、草甘膦价格高位运行**

**产品价格方面：**本周，对硝基氯化苯窄幅下行。对硝基氯化苯供应商主流报价下调至 18000-18500 元/吨，实际成交在 18000 元/吨左右。从市场看，原料供应充足，使得对硝基氯化苯开工走高，市场供应增多；下游医药、染料市场需求平稳，农药行业按需采购。草甘膦：草甘膦原粉供应商报价 8.2-9 万元/吨，95%原粉实际成交参考至 8-8.05 万元/吨，高端成交 8.2 万元/吨，港口 FOB12700-12800 美元/吨。敌草隆：本周，敌草隆价格上调。98%原粉供应商主流报价至 5.8-6 万元/吨，成交参考 5.6-5.8 万元/吨。**草甘膦：**草甘膦原粉供应商报价 8.2-9 万元/吨，95%原粉实际成交参考至 8-8.05 万元/吨，高端成交 8.2 万元/吨，港口 FOB12700-12800 美元/吨。供应方面：生产商开工稳定，部分贸易商回笼资金，市场现货供应走高。需求方面：市场气氛良好，下游按需采购。预计草甘膦价格或将高位盘整，不排除继续上调的可能：第一，市场库存低位，下游需求旺盛，生产商订



单充足，销售压力不大；第二，河北、山东甘氨酸生产商“看天吃饭”，价格持续高位，部分企业对外报价有推涨趋势，支撑草甘膦成本。

■ **华鲁恒升：煤炭价格趋于平稳，煤化工产品价格趋势呈现显著分化**

**原材料价格：**本周作为最主要的原料煤炭价格基本开始趋稳，内蒙 5300 卡动力煤价格基本维持在 1040 元/吨，逐步进入冬季用煤高峰，煤炭供给虽有缓解，但预期价格难以回调至此上涨之前，预期煤炭价格将维持相对高位，对于煤化工产品的形成成本支撑。而另外两大原料丙烯、苯的价格受到原油价格下行影响，产品价格有明显回调，环比下行 2.2%、6.6%，一定程度上缓解了多元醇、己二酸等产品的成本压力。

**氨醇产品：**与上周不同，本周氨醇产品价格并未随着煤炭价格趋缓而逐步稳定，相反本周氨醇价格皆出现了大幅下行，甲醇价格下行约 1000 元，环比下降 14.5%，合成氨的价格下行约 570 元，环比下降 5.8%。受到行业供给的影响，甲醇整体的运行明显弱势，周内甲醇开工继续快速回升，周开工率约为 65.2%，创 9 月下旬以来的新高，由于开工的提升，下游 MTO 整体盈利较差，开工持续位于低位，带动甲醇短期供需承压，甲醇的工厂库存较高，带动甲醇降价下行，产品周均价格差下降约 550 元/吨，环比下降 43%；而本周合成氨利润空间在前期回升后下行，产品价差环比下行约 370 元/吨，10 月份合成氨整体开工较 9 月份有所提升，目前煤炭价格出去下行区间后期，下游对于化肥采购仍然保持观望状态，预期后期氮肥进入冬储及春耕的刚性采购期，需求支撑力度会有所提升。

**公司利基产品：**①尿素本周受到开工回升，供给增加的印象，价格继续下行，周均价格下行约 4.1%，周均价差下行约 110 元/吨，环比下行 8.1%，本周行业整体连续 3 周持续回升，行业开工率约为 64.53%，环比上周上行接近 2.8 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 64.62%，环比提升约 5 个百分点，而气头环比下行约 3 个百分点，目前尿素下游采购仍有观望趋势，预期逐步进入后期，下游的需求支撑力度将有提升；②醋酸产品经历了前期价格持续性回调后，本周延续上周趋势，周度价格环比提升约 1%，而盈利方面，甲醇价格大幅下行带动醋酸产品盈利回升，醋酸产品价差提升约 380 元/吨，环比增长 6.9%，本周醋酸企业中苏索普装置检修、兖矿醋酸装置降负荷运行，行业周度开工提升至 81.68%，环比上行约 1.7 个百分点，同时周库存在上周后持续下行后基本平稳，价格变动也相对较小，我们仍然延续今年的判断，醋酸下游需求大幅提升的趋势性变化在下半年体现并不明显，醋酸行业的短期波动建议关注供给端，整体的开工调整对产品盈利影响较大；③DMF 本周供给维持上周水平，行业开工率约为 89%，但较前期供给明显位于高位，产品供给充足，供给大幅增长的状态下，行业整体需求正常，库存进一步提升，带动产品价格下行约 400 元/吨，周产品价格环比下行 1%，但是受到原材料价格大幅下行的影响，本周产品价差环比回升 820 元/吨。

**其他产品方面，**本周其他苯、丙烯的原材料价格有所下行，一定程度上减弱了下游产品的成本压力，本周己二酸行业开工约为 57.2%，环比提升，本周己二酸产品价格价格在周初提升后价格缓慢下行，但价差环比提升约 140 元/吨；本周乙二醇价格环比继续下行约 5.2%，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%，供给基本平稳，产品价差小幅回升，环比上行约 120 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**

本周尿素价格持续下行，带动车用尿素原料成本下行，一定程度上环节了车用尿素的成本压力，而进入四季度汽车芯片缺货等影响逐步减弱，国六车出厂逐步增加，带动作为存量消耗品的需求开始提升，虽然国六车用尿素需求增长相对滞后，但预期明年开始车用尿素的市场整体需求将进入新阶段；而在磷酸铁锂业务领域，行业呈现明显特征，布局企业增多，新建产能大幅增长，但短期产能释放仍需时间，短期磷酸铁锂供给格局相对较

好，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 2000 元/吨。

■ **金能科技：焦炭、炭黑价差分化，PDH 盈利略有好转仍有承压**

本周整体焦化行业开工率将近 74.7%，独立焦企 69.7%，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 12.6%，产品价差也有所下调约 340 元。而本周炭黑产品在上周价格调整后价格进一步上行约 100 元/吨，下游轮胎需求支撑略有回升，且库存水平位于相对平稳，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后缓慢下行，炭黑价差基本平稳，环比下行约 1%。本周炭黑行业开工基本平稳至 59.6%，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。本周 PDH 整体价差在前期快速下行后有所回升，但是整体仍然大幅低于历史均值，短期看 PDH 装置运行仍有一定压力。

**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。二甲苯（12.39%）、国际石脑油（7.06%）、国内石脑油（6.67%）、丙烯腈（2%）、国内汽油（1.19%）价格上涨；燃料油（-79.76%）、天然气（-8.62%）、纯苯（-8.44%）、苯乙烯（-5.96%）、国际柴油（-5.45%）价格下跌，其余产品小幅涨跌。
- 涨幅前五名的化工产品为硫磺（12.25%）、电石（10.47%）、顺丁橡胶（9.38%）、金属硅（8.20%）、双酚 A（6.67%）；跌幅前五名的产品为液氯（-47.04%）、环氧氯丙烷（-22.06%）、盐酸（-16.67%）、烧碱（-15.57%）、尿素（-12.9%）。

图表 5：本周化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况

产品价格涨幅前五		产品价格跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
二甲苯	12.39	燃料油	-79.76
硫磺	12.25	液氯	-47.04
电石	10.47	环氧氯丙烷	-22.06
顺丁橡胶	9.38	盐酸	-16.67
金属硅	8.2	烧碱	-15.57
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
顺丁橡胶-丁二烯	48.06	电石法 PVC-电石	-317.45
聚合 MDI-苯胺&甲醇	35.44	MEG-乙烯	-158.63
丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	25.76	PTA-PX	-35.42
DAP-磷矿&硫磺&合成氨	21.75	丙烯酸-丙烯	-23.54
己二酸-纯苯	16.56	涤纶长丝 FDY-PTA&MEG	-17.52

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

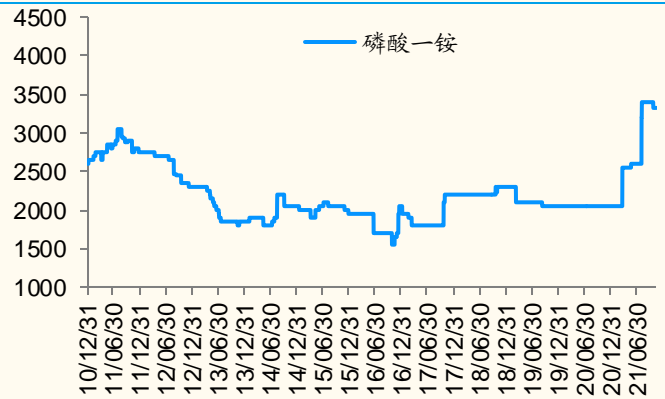


图表 6: 氯化铵 (农湿) (元/吨)



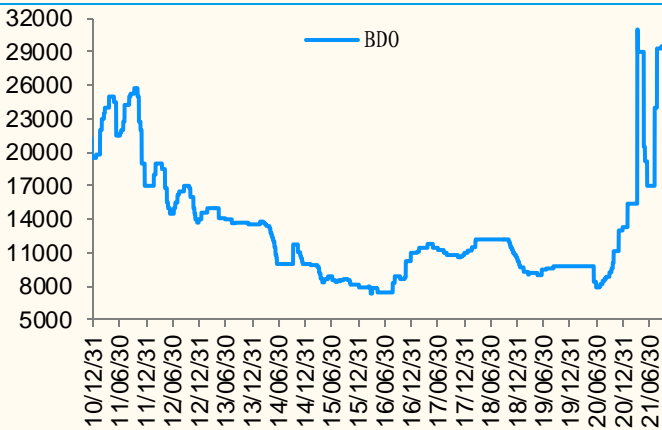
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 7: 磷酸一铵 (元/吨)



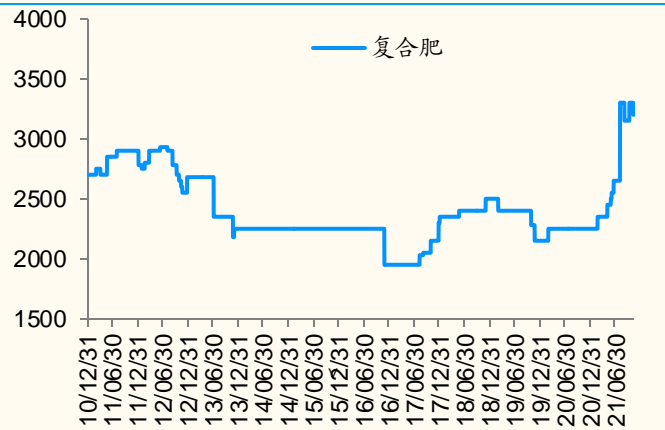
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: BDO (元/吨)



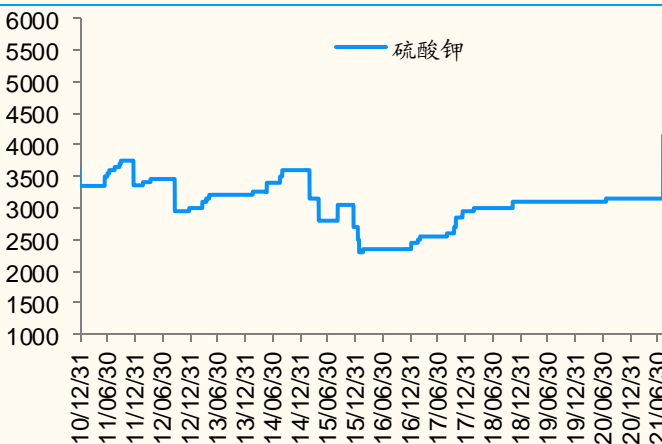
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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)



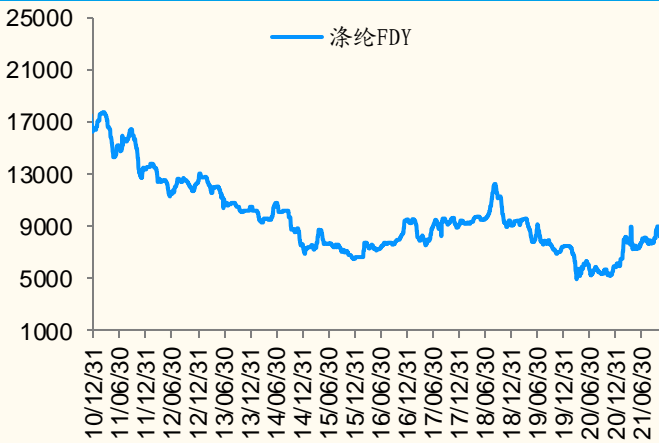
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 聚合MDI (元/吨)



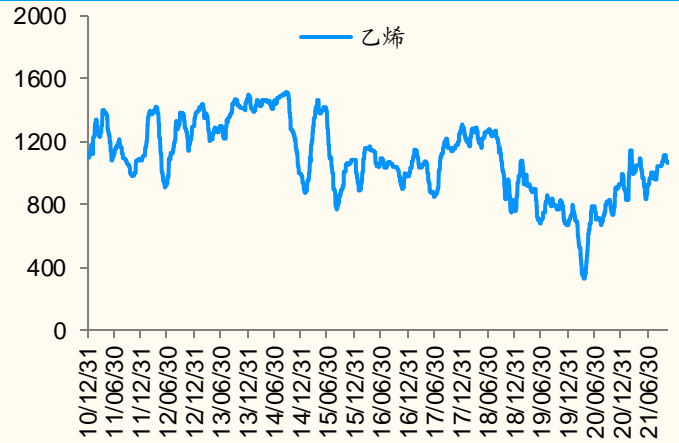
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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)



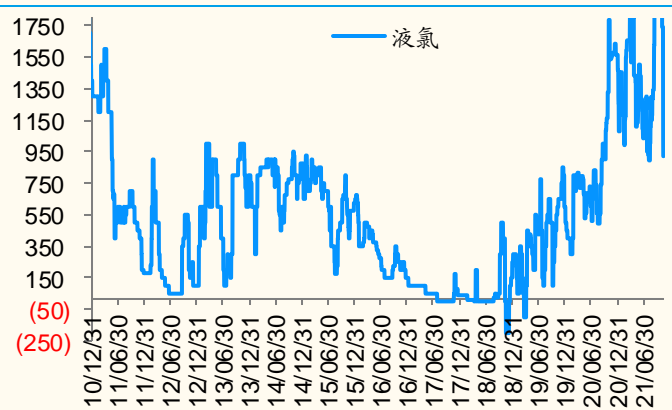
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 尿素 (元/吨)



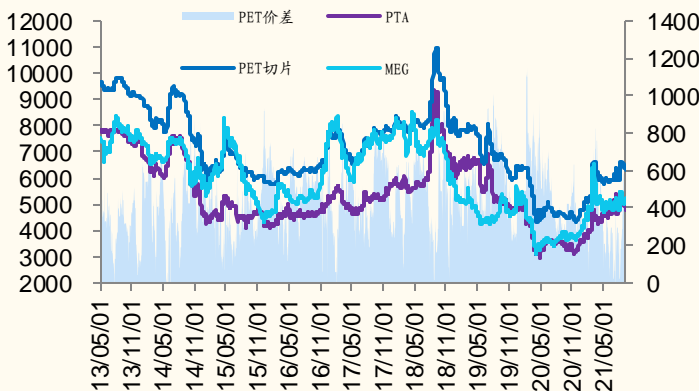
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 液氯 (元/吨)



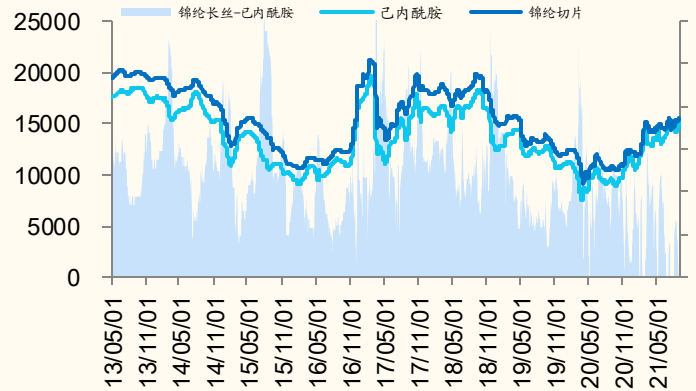
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)



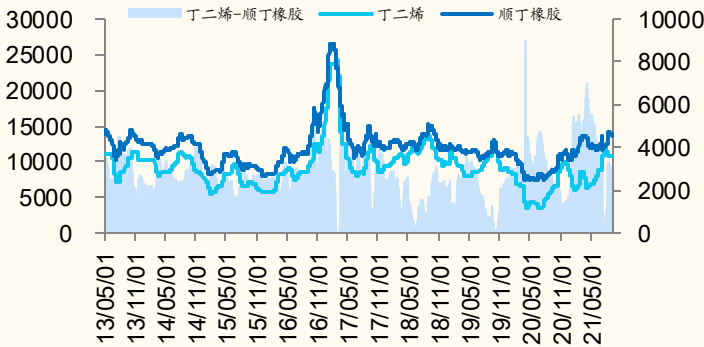
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)



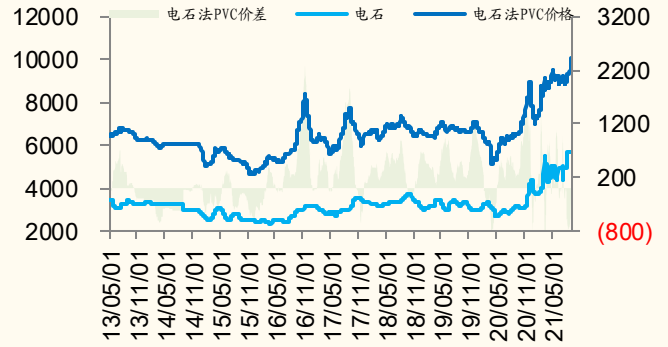
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



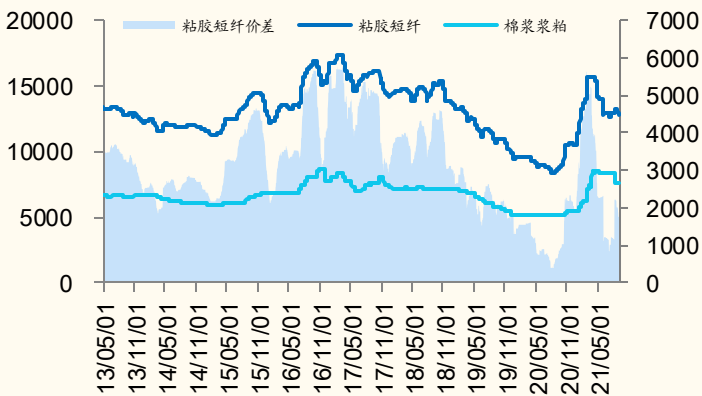
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 19: 电石法PVC-电石 (元/吨)



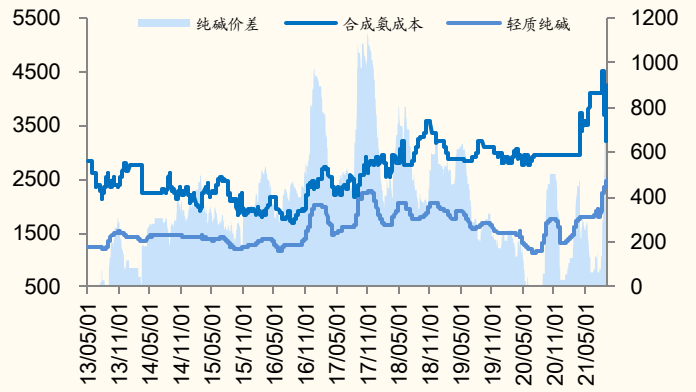
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)



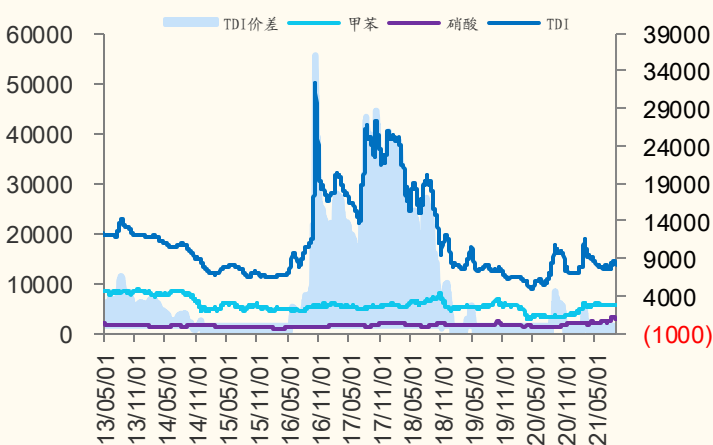
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)



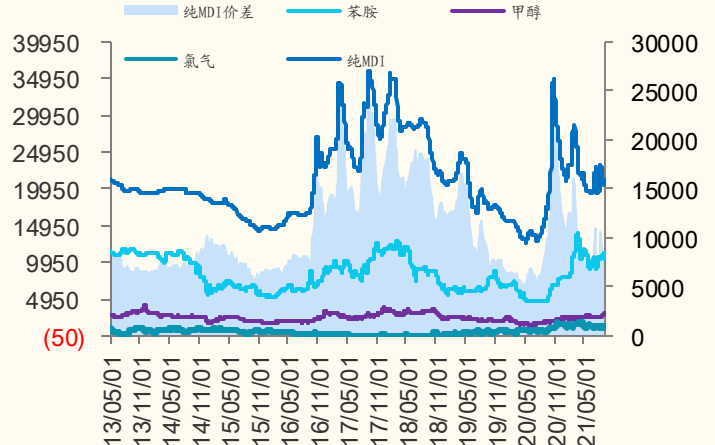
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨)



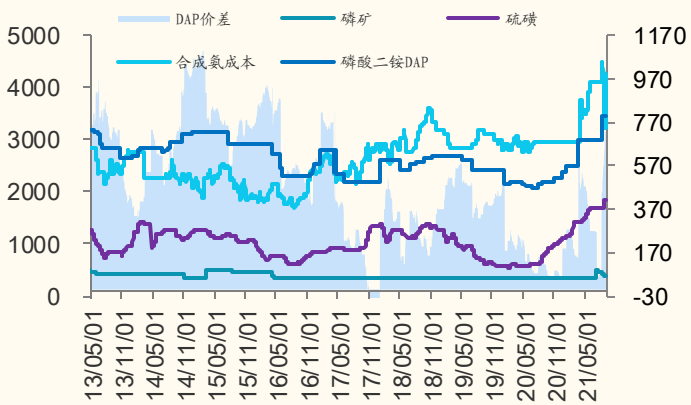
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: 聚合MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)



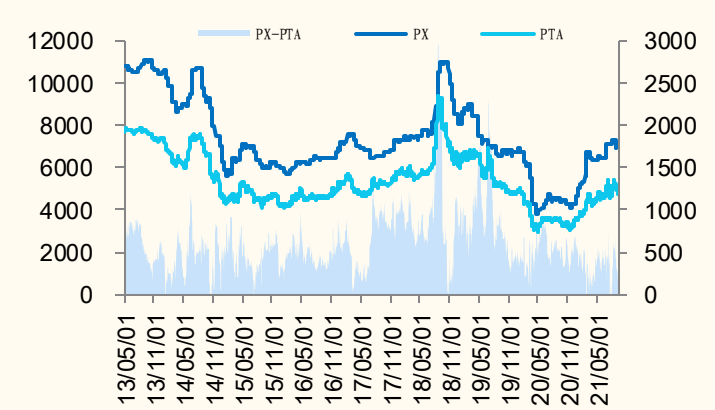
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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)	79.01	81.59	-3.16%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7600	7900	-3.80%
	原油	布伦特 (美元/桶)	79.01	82.87	-4.66%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6890	7525	-8.44%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	95.32	99.97	-4.65%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6480	6570	-1.37%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	91.85	97.14	-5.45%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	6080	6400	-5.00%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	91.85	85.79	7.06%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8570	8880	-3.49%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	91.85	453.78	79.76%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	916	967	-5.27%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7400	7600	-2.63%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	916	871	5.17%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8500	8400	1.19%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	916	815	12.39%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	4880	5030	-2.98%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1105	1175	-5.96%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	8000	7500	6.67%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1125	1195	-5.86%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1065	1075	0.93%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5800	6000	-3.33%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	995	1025	-2.93%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	7000	7200	-2.78%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	745	745	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2650	2900	-8.62%
	无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	3425	3500	-2.14%	电石	华东地区 (元/吨)	455	455
重质纯碱		华东地区 (元/吨)	3600	3650	-1.37%	原盐	河北出厂 (元/吨)	455	455	0.00%
烧碱		30%隔膜华东地区 (元/吨)	1280	1516	15.57%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	485	485	0.00%
烧碱		32%离子膜华东地区 (元/吨)	921	1739	47.04%	原盐	华东地区 (元/吨)	490	490	0.00%
液氯		华东地区 (元/吨)	750	900	16.67%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	620	620	0.00%
盐酸		华东地区 (元/吨)	5330	4825	10.47%					
有机原料	BD0	三维散水	31000	31000	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	12300	12200	0.82%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2650	2800	-5.36%	苯胺	华东地区 (元/吨)	13700	14500	-5.52%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5675	5625	0.89%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7000	7000	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	7150	7150	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	15900	20400	-22.06%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9350	9275	0.81%	BDO	华东散水 (元/吨)	30950	30900	0.16%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	14600	16700	-12.57%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	33000	30500	8.20%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	13000	14200	-8.45%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	200000	200000	0.00%
	TDI	华东 (元/吨)	14000	14200	-1.41%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	200000	200000	0.00%

	纯 MDI	华东 (元/吨)	22650	22650	0.00%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	200750	200750	0.00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	19800	20000	-1.00%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	188500	188500	0.00%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23800	23800	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	188500	188500	0.00%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23000	23000	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	188500	188500	0.00%
	己二酸	华东 (元/吨)	13300	13250	0.38%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	31500	31000	1.61%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	14500	16400	-11.59%	二甲醚	河南 (元/吨)	4010	4450	-9.89%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7500	8500	-11.76%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	17000	16900	0.59%
	DMF	华东 (元/吨)	15300	15700	-2.55%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	14000	14000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	10500	10500	0.00%	甲醛	华东 (元/吨)	1700	1780	-4.49%
	双酚 A	华东 (元/吨)	17600	16500	6.67%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15575	15775	-1.27%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4906	4906	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	41000	41000	0.00%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4924	4916	0.16%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	3035	3435	-11.64%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	9100	9000	1.11%	环己酮	华东 (元/吨)	10350	11200	-7.59%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2370	2550	-7.06%	三聚氰胺	中原大化(出口) (美元/吨)	1120	1120	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2560	2700	-5.19%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	0	4.88	####
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2450	2600	-5.77%	硝酸	安徽金禾 98%	229	204	12.25%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2400	2600	-7.69%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	229	204	12.25%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2650	2710	-2.21%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	1920	1920	0.00%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2600	2600	0.00%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	640	640	0.00%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2650	2750	-3.64%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	680	680	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	2700	3100	-12.90%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	1100	1100	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	3325	3325	0.00%	硫酸	苏州精细化 98% (元/吨)	1200	1200	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	3200	3300	-3.03%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	778	750	3.73%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3400	3400	0.00%	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	740	740	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3700	3700	0.00%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	182.5	182.5	0.00%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	3190	3190	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-73BPL) 合同价 (美元/吨)	13000	13000	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3750	3750	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	13500	13500	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	80500	80500	0.00%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	210	210	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	620	620	0.00%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	215	202.5	6.17%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	3300	3300	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	215	202.5	6.17%

	复合肥	江苏瑞和牌45%[S] (元/吨)	3200	3200	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	1330	1330	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌45%[CL] (元/吨)	2950	3000	-1.67%	(磷酸)五氧化二磷85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	2180	2180	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	4150	4450	-6.74%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	8500	8000	6.25%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4700	5050	-6.93%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级95% (元/吨)	28000	28000	0.00%
	合成氨	江苏工厂 (元/吨)	4070	4290	-5.13%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	3300	3300	0.00%
	三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	17500	19000	-7.89%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	33000	29000	13.79%
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1290	1300	-0.77%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14000	13400	4.48%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9300	9300	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	13450	13350	0.75%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1599	1629	-1.84%	丁苯橡胶	华东 1502	13450	13400	0.37%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1299	1299	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	13400	13000	3.08%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1189	1189	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	15750	14400	9.38%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	13200	13200	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	15900	14600	8.90%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9000	9150	-1.64%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20400	20400	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8900	9000	-1.11%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	18750	18900	-0.79%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	980	1000	-2.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	19850	20050	-1.00%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	1440	1600	10.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	26000	26000	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1550	1750	11.43%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1770	1735	2.02%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	9200	9538	-3.54%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	4731	4723	0.17%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	10250	10400	-1.44%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	22235	23000	-3.33%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1555	1555	0.00%	R22	华东地区 (元/吨)	25000	25000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1675	1680	-0.30%	R134a	华东地区 (元/吨)	50000	50000	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2175	2250	-3.33%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	12050	11700	2.99%
	ABS	华东地区 (元/吨)	16450	16775	-1.94%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6000	6000	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10675	11000	-2.95%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2775	2775	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	12800	12900	-0.78%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	14000	14000	0.00%
	化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13950	14500	-3.79%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7550	7900
丙烯腈		华东 AN (元/吨)	15300	15000	2.00%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7800	8125	-4.00%
PTA		华东 (元/吨)	4780	4930	-3.04%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17800	18150	-1.93%
MEG		华东 (元/吨)	5098	5316	-4.10%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	20400	21100	-3.32%
PET 切片		华东 (元/吨)	6500	6675	-2.62%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	19100	19900	-4.02%
PTMEG		1800 分子量华东 (元/吨)	47000	47000	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	15575	15775	-1.27%

棉花	CCIndex (328)	227 10	2260 0	0.49%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	770 00	7750 0	- 0.65%
粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	140 00	1400 0	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	902	924	- 2.38%
粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	395 00	3900 0	1.28%	棉短绒	华东 (元/吨)	850 0	8500	0.00%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	205 00	2050 0	0.00%	棉浆	华东 (元/吨)	755 0	7550	0.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	216 00	2160 0	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	110 5	1110	- 0.45%
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	705 8	7211	- 2.12%					

来源: Wind, 国金证券研究所

#### 四、 本周行业重要信息汇总

##### 1、磷酸铁锂价格屡创新高

中化新闻网 8 月份以来, 国内磷酸铁锂市场走势强劲, 价格屡创新高。截至 11 月中旬, 磷酸铁锂价格已上涨至 8.9 万元(吨价, 下同), 较 8 月初上涨近 4 万元, 涨幅达 71.2%, 与去年同期相比, 涨幅达 147.2%。

业内人士认为, 磷酸铁锂价格不断创出新高的主要推动力来自终端需求。据中国汽车工业协会公布的最新统计数据, 10 月我国新能源乘用车批发销量达到 36.8 万辆, 环比增长 6.3%, 同比增长 148.1%; 1~10 月新能源乘用车批发 238.1 万辆, 同比增长 204.3%; 1~10 月新能源汽车的渗透率达 14.3%, 较 2020 年 5.8% 的渗透率提升明显。在新能源电动汽车旺销带动下, 今年 10 月, 国内磷酸铁锂电池装车量 8.4GWh, 三元电池的装车量为 6.9GWh, 磷酸铁锂电池高出三元电池约两成, 实现连续 4 个月超三元电池。

另外, 碳酸锂价格大幅上涨也拉升了磷酸铁锂价格。碳酸锂是磷酸铁锂生产原料, 今年涨势更为凶猛。目前碳酸锂价格已高达 18.68 万元, 较年初上涨 273.6%, 较去年同期上涨 368.2%。从碳酸锂价格走势看, 后市不排除磷酸铁锂价格有进一步上涨的可能。

##### 2、普光净化厂多举措保供天然气

中化新闻网 截至 11 月 9 日, 中石化普光分公司单日处理高含硫原料气 2518 万立方米, 外输商品气 1665 万立方米, 持续源源不断地向“川气东送”沿线地区保障供气。

自 11 月 1 日普光分公司召开今冬明春天然气保供动员会以来, 天然气净化厂结合“三增”攻坚行动, 强化生产组织保运行。

一方面大力推进联合装置增气。该厂开展装置负荷、胺液循环量、胺液温度等 6 项重点指标优化, 确保联合装置各单元始终保持高收率状态, 力争多产气、多增效。同时, 深化“长周期、高效率、创标杆”创标夺旗劳动竞赛, 日统计分析、月考核奖励, 激发职工创新活力、增产动力, 力争实现每月增收净化气 300 万立方米以上。

另一方面精细组织抓好运行统筹。该厂针对上下游气量变化, 持续完善四大调产原则、36 种组织策略, 充分运用“高负荷+休眠”经济运行模式, 确保上中下“一体化”平稳高效运行; 强化“预防性治理、异常管控、隐患排查”三方面深度融合, 每日开展异常和隐患统计分析, 分专业梳理共性问题, 动态更新预防性消缺和治理计划, 系统性开展问题整改, 确保常备每天 3000 万立方米原料气处理能力; 强化生产考核, 严格执行生产运行、条件确认等制度, 深入基层、深入现场开展检查考核, 每日统计生产计划完成情况, 每周召开生产例会深入分析问题原因, 细化措施、明确节点、压实责任, 为完成天然气保供任务奠定坚实基础。

##### 3、北京证券交易所鸣钟开市



中化新闻网 11 月 15 日，倍受关注的中国第三个证券交易所北京证券交易所正式鸣钟开市，14 家石油和化工企业在此挂牌。

北交所开市标志着我国多层次资本市场建设进一步完善。第一批共有 81 家企业正式上市交易，其中 10 只股票为北交所新股，71 只股票从精选层平移过来。

wind 数据显示，81 家公司累计发行股票 18.10 亿股，累计实现募资 178.64 亿元，平均每家公司实现募资 2.2 亿元，平均发行市盈率为 24.84 倍。根据中证金牛座数据显示，截至 11 月 12 日收盘，平移的精选层 71 家公司总市值为 2894 亿元，流通市值合计为 1151 亿元。

“北交所开市对资本市场而言是新的里程和新的起点。”申万宏源证券总裁杨玉成表示。北交所从宣布设立到实现开市，74 天完成，这是中国资本市场乃至全球资本市场中推进速度最快的交易所之一，体现了监管层对于加强服务中小企业、完善中小企业资本市场全链条制度体系的高度重视和坚强决心，将有利于加强中小企业的直接融资，加速中国制造业和科技业升级和转型。

据了解，此次北交所挂牌的 14 家石油和化工企业涉及新材料、新能源、智能装备、生物医药等新兴产业，汇聚一批“专精特新”公司，包括国内新型分子筛领域的领军企业、国内碳纤维原丝最大生产商及全球知名的大丝束碳纤维原丝供应商以及全球最大的锂电池负极材料生产企业等。

这 14 家上市石化企业分别是齐鲁华信、利通科技、长虹能源、禾昌聚合、恒合股份、德瑞锂电、连城数控、吉林碳谷、森萱医药、通易航天、佳先股份、贝特瑞、方大股份、颖泰生物。今年前三季度，这些上市公司共实现主营收入 184.65 亿元，净利润 23.19 亿元。

“这对于恒合股份而言，既是机遇，也是挑战。通过借力资本市场，为恒合股份的发展开辟了更为广阔的空间，是我们迈向更大的资本舞台的一个重要转折点。”长期专注于油气回收综合治理和在线监测领域的恒合股份董事长、总经理李玉健说。齐鲁华信董事长明曰信也表示，这是齐鲁华信全新的起点，开启了齐鲁华信发展的新征程。未来，公司将持续基于市场需求和全球行业发展趋势的技术研发和产品创新，积极筹备研发节能环保的催化分子筛新材料。

截至当日收盘，北交所上市的 81 只股票中有 19 只股票上涨，其中 10 只新股全部涨幅超过 100%。

#### 4、中石化向华北地区增供天然气

中化新闻网 11 月 9 日，中国石化新闻办发布消息称，随着近日气温骤降，中国石化所属天然气分公司调配资源应对天津、河北、山东、河南等北方 7 省市增供需求。相较降温前，每日向华北地区增供天然气超 200 万立方米。

为了保障民生用气需求，中国石化所属普光气田近来每天增加外输商品气 65 万立方米，日产井口气量最高达到 2520 万立方米，较 10 月日平均井口气量增加 75 万立方米。

同期，中国石化涪陵页岩气田日产量维持在 1900 万立方米左右的高位。西南石油局日产气量增至 2300 万立方米，创历史新高，11 月计划生产天然气 7.18 亿立方米，预计同比增长 17.7%。

在储气库采气方面，目前中国石化天然气分公司已在文 96、金坛、文 23、港华等储气库形成 17.9 亿立方米的有效工作气量。

#### 5、氢氟酸价格连续上涨

中化新闻网 11 月份至今，氢氟酸上涨 6%至 13940 元(吨价，下同)，创出今年新高。自 8 月份以来，氢氟酸市场持续走强，价格连续上涨。数据显示，8 月份氢氟酸价格由月初的 10020 元上涨至月末的 10190 元，上涨 1.7%;9 月份上涨 3.5%; 10 月份上涨 17.7%。

对于氢氟酸价格连续上涨的原因，相关人士认为，一是原料价格走高推升成本。由于环保督察严格，部分地区受影响导致装置停车，同时国内萤石装置开工有所下滑，萤石现货供应紧张，推动价格不断走高。据生意社监测，截至目前国内萤石商谈主流价格 2600~2800 元，8 月份以来累计上涨 6.6%。氢氟酸的另一原料硫酸价格涨幅更大，目前已超过 800 元，较今年初上涨 87.7%，较去年同期上涨 104.2%。

二是下游价格高企。近期汽车行业销售尚可，氢氟酸下游制冷剂产品价格走势维持高位。目前 R22 市场报价在 25000~27000 元，与去年同期相比，上涨 85.9%；R134a 市场报价在 50000~55000 元区间，与去年同期相比，上涨 234.1%。

三是货源供应偏紧。目前国内氢氟酸装置开工率较低，受能耗“双控”及检修影响，国内部分厂家停车或开工负荷不高，同时华东区域部分厂家受限电影响，降低生产负荷，北方部分企业停车检修，因此氢氟酸货源供应情况紧张。

对于氢氟酸后市，生意社认为，在氢氟酸价格持续上涨后，下游接受度不佳，高价成交乏力，后市价格大幅走高压力较大，但受成本及货源支撑，短期之内价格维持高位稳定。

## 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