

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	5151
沪深300指数	4901
上证指数	3607
深证成指	14892
中小板综指	14236



相关报告

- 1.《供需错配天然气价格维持高位，中国格局向好-【国金化工】天然气...》，2021.11.30
- 2.《估值性价比标的稀缺，新材料投资价值将凸显-【国金化工】行业周...》，2021.11.29
- 3.《国产替代趋势明晰，铝塑膜迎来成长期-【国金化工】铝塑膜行业深...》，2021.11.20
- 4.《周期品价格分化，风电材料表现强势-【国金化工&新材料】行业研...》，2021.11.20
- 5.《业绩向好，新能源化工材料高景气有望延续-【国金化工】2021...》，2021.11.20

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

中小盘风格延续，关注业绩拐点的新材料标的

本周化工市场综述

- 本周申万化工上涨 0.97%，跑赢沪深 300 指数 0.13%。市场方面，本周延续了上周的中小盘风格，其中部分农化、预期差较大的锂电化工材料、有边际变化的新材料标的表现较为亮眼，但部分前期涨幅较大的新能源化工材料标的有所承压；除此之外，我们观察到市场对部分前期业绩较佳的标的进行了价值重估。投资方面，我们依然看好中小盘标的高景气度，尤其是业绩将迎来拐点的新材料标的，建议重点关注以下方向：一是光学膜方向，包括东材科技、长阳科技、洁美科技；二是高端工程塑料方向，建议重点关注沃特股份；三是农化标的，建议重点关注中旗股份、扬农化工。

投资组合推荐

- 中旗股份、沃特股份、华鲁恒升、东材科技

本周大事件

- **工信部：严控尿素、磷铵、电石、烧碱、黄磷等行业新增产能，推动落后产能退出。** 工信部印发《“十四五”工业绿色发展规划》提出，落实能耗“双控”目标和碳排放强度控制要求，推动重化工业减量化、集约化、绿色化发展。对于市场已饱和的“两高”项目，主要产品设计能效水平要对标行业能耗限额先进值或国际先进水平。严格执行钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝等行业产能置换政策，严控尿素、磷铵、电石、烧碱、黄磷等行业新增产能，新建项目应实施产能等量或减量置换。强化环保、能耗、水耗等要素约束，依法依规推动落后产能退出。
- **发改委等部门：部署地方建立化肥生产协调保障工作专班。** 通知要求主动帮助重点化肥生产企业，协调解决影响提高生产开工水平的困难和问题。通知涉及的重点化肥生产企业范围涵盖尿素、磷铵各 70% 左右的产能，钾肥 90% 左右的产能。
- **继隆基股份官宣“降价”后，中环股份发布下调硅片价格的消息。** 12月2日晚间，中环股份宣布下调硅片价格，对比此前 11 月的硅片价格，G1 硅片下降 0.52 元/片，报价 5.15 元/片，降幅 9.1%；M6 硅片下降 0.72 元/片，报价 5.05 元/片，降幅 12.48%。

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	17
四、本周行业重要信息汇总	25
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	17
图表 6: 氯化铵 (农湿) (元/吨)	18
图表 7: 磷酸一铵 (元/吨)	18
图表 8: BDO (元/吨)	18
图表 9: 复合肥 (元/吨)	18
图表 10: 硫酸钾 (元/吨)	18
图表 11: 聚合 MDI (元/吨)	18
图表 12: 涤纶 FDY (元/吨)	19
图表 13: 乙烯 (元/吨)	19
图表 14: 尿素 (元/吨)	19
图表 15: 液氯 (元/吨)	19
图表 16: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)	19
图表 17: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)	19
图表 18: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)	20
图表 19: 电石法 PVC-电石 (元/吨)	20
图表 20: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)	20
图表 21: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)	20
图表 22: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨)	20
图表 23: 聚合 MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)	20
图表 24: DAP-磷矿&硫磺&合成氨 (元/吨)	21
图表 25: PTA-PX	21
图表 26: 主要化工产品价格变动	22

一、本周市场回顾

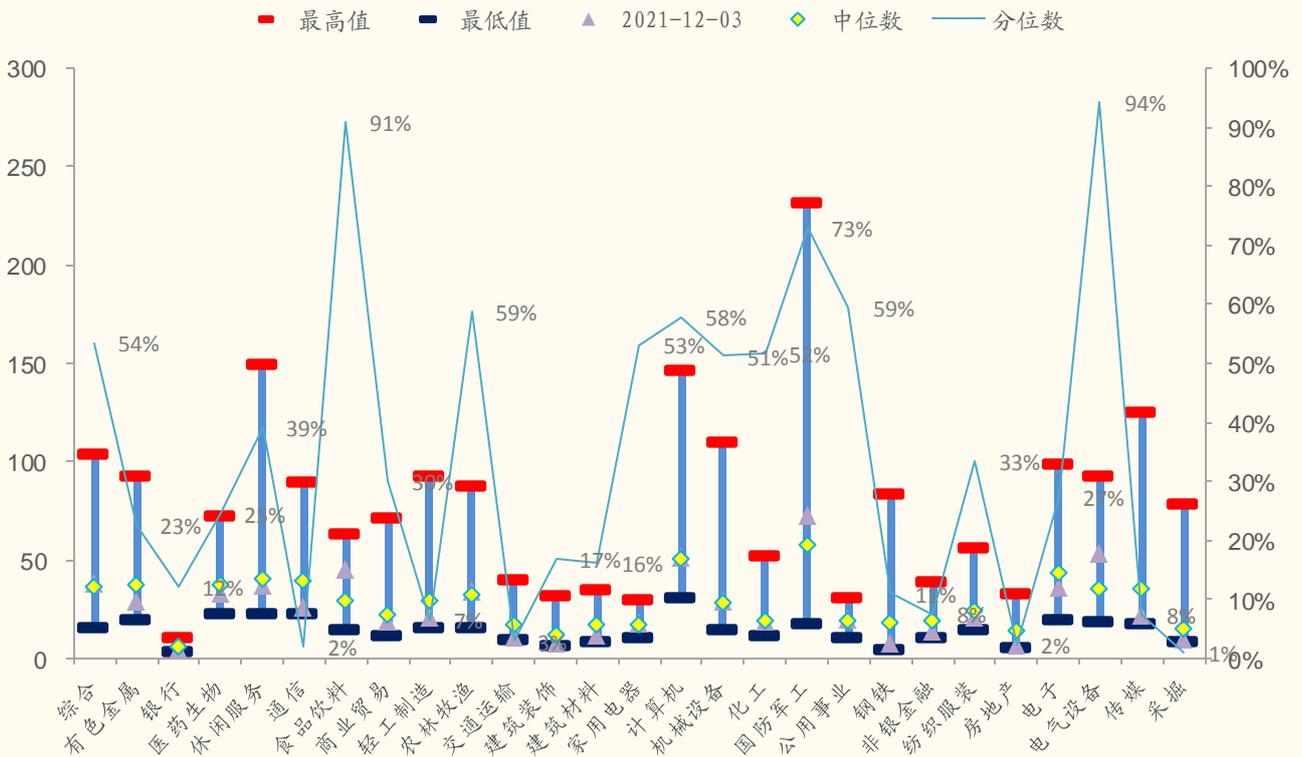
- 上周布伦特期货结算均价为 71.05 美元/桶，环比下跌 10.02 美元/桶，或-12.36%，波动范围为 68.87-73.44 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 67.27 美元/桶，环比下跌 10.27 美元/桶，或-13.24%，波动范围为 67.57-69.95 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位腈纶毛条、腈纶短纤、PTMEG、棉浆、燃料油；上周石化产品价格下跌前五位棉短绒、丁二烯、燃料油、天然气、甲苯。上周化工产品价格上涨前五位液氯、合成氨、聚合 MDI、尿素、二氯甲烷；下跌前五位 R134a、三氯乙烯、无水氢氟酸、R22、硝酸。
- 上周国金重点跟踪的产品价差中，电石法 PVC-电石、聚合 MDI-苯胺&甲醇、丙烯-丙烷、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇、煤头尿素-合成氨价差增幅较大；MEG-乙烯、PET-MEG&PTA&PET 切片、聚乙烯(LLDPE)-乙烯、PVC-乙烯、纯碱-原盐&合成氨价差大幅缩小。
- 上周石化板块跑赢指数 (0.81%)，基础化工板块跑赢指数 (0.13%)。
- 本周沪深 300 指数上涨 0.84%，SW 化工指数上涨 0.97%。涨幅最大的三个子行业分别为改性塑料(申万) (3.3%)、维纶(申万) (3.15%)、聚氨酯(申万) (3.05%)；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 1.65%。涨幅最大的子行业为燃气(中信) (0.01%)。

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	1.22%	3564.09	3607.43	43.34
深证成指	0.78%	14777.17	14892.05	114.88
沪深 300	0.84%	4860.13	4901.02	40.89
中证 500	1.14%	7219.86	7301.92	82.06
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	0.97		0.16	
石油化工(申万)	1.29		1.56	
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

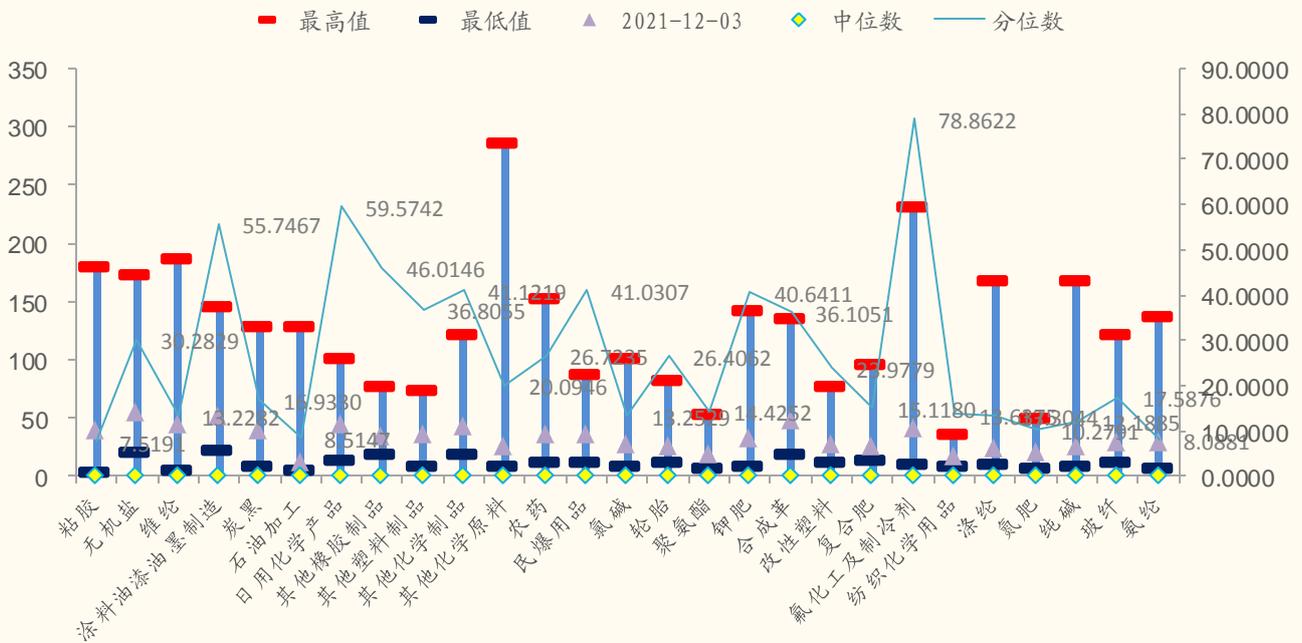
图表 2: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



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	12.0 (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	1983 (元/吨)	100.00%		2016年8月30日
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3200 (元/吨)	96.22%		2006年1月1日
PA66 (华东1300s)	4.15 (万元/吨)	93.03%		1994年1月28日
重质纯碱(中间价)	3390 (元/吨)	87.94%		2006年1月5日
磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	3750 (元/吨)	76.60%		2006年1月1日
草甘膦(浙江新安化工)	8.05 (元/吨)	76.51%		2006年1月1日
合成氨(河北新化)	4350 (元/吨)	75.78%		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
钛白粉(金红石型R248)	1.93 (万元/吨)	70.15%		2006年1月1日
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2570 (元/吨)	68.84%		2006年1月1日
氨纶(40D, 华峰)	73500 (元/吨)	67.91%		2006年1月1日
醋酸	6200 (元/吨)	61.38%		2008年6月12日
环氧丙烷(华东)	1.45 (万元/吨)	58.74%		2006年1月1日
纯MDI(华东地区主流)	2.100 (万元/吨)	58.23%		2013年4月1日
液氯(华东地区)	1840 (元/吨)	53.60%		2006年1月1日
金属硅(云南地区421)	28500 (元/吨)	44.60%		2015年1月1日
有机硅DMC(华东市场价)	31000 (元/吨)	40.00%		2015年1月1日
甲醇(华东)	2720 (元/吨)	37.91%		2006年1月1日
天然橡胶(上海市场)	1.33 (万元/吨)	36.67%		2006年1月1日
聚合MDI(烟台万华, 华东)	2.15 (万元/吨)	35.51%		2006年1月1日
维生素E	9.0 (万元/吨)	24.78%		2007年12月28日
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	1.28 (万元/吨)	19.96%		2006年1月1日
分散染料: 分散黑ECT300%	2.5 (万元/吨)	16.67%		2017年1月6日
维生素A	29 (万元/吨)	14.66%		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: 轮胎行业景气度或迎来拐点, 看好公司全球市占率提升

(1) 国内: 轮胎市场开工率小幅波动, 轮胎需求维持低位

① 开工率: 全钢轮胎开工率小幅下降, 半钢轮胎开工率小幅提升

本周, 山东地区全钢胎开工率 63.17%, 较上周降低 2.83%; 全国半钢胎开工率为 62.46%, 较上周增长 0.20%。

② 供应端: 山东个别大型企业停产导致全钢胎企业开工率小幅下滑, 预计短期开工率平稳运行

本周, 山东地区全钢胎样本企业开工率较上周小幅下滑, 主要是个别大型企业停产, 对整体开工拉低作用明显。本周, 全国半钢胎开工率较上周略有提升, 主要原因一是本周厂家处于备库阶段, 开工表现尚可; 二是考虑到后期生产在连续性和稳定性上存在不确定因素, 厂家当前开工积极性维持较稳。当前来看, 未来生产连续的不确定性仍存, 预计短期内开工率将维持当前水平。

③ 需求端: 年底乘用车配套略有好转, 替换市场需求短期内仍将维持低位

本周: 配套市场方面, 商用车轮胎配套量维持低位, 但随着芯片供应有所缓解, 年底乘用车配套略有好转。替换市场方面, 国内北方传统淡季影响明显, 运输需求减弱, 轮胎替换市场交投放缓, 销量下降, 短期内难有好转。

全年: 上半年乘用车销量相比 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。上半年乘用车产销较为平稳，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 月份乘用车产量同比下滑 15.4%，销量下滑 17.3%，预计下半年乘用车销量表现较 2020 年将小幅下滑。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%，预计第四季度继续低迷。

④原料端：天胶价格下跌，预计短期内原材料价格波动较大

本周：天然橡胶市场价格下跌。近期南非疫情进展对大宗商品形成一定压制，受其拖累，本周二，天然橡胶期货收盘价格大跌。目前国内天然橡胶产区云南地区停割、海南地区存在小范围提前停割可能，泰国产区处于旺产周期但整体雨水偏多，对割胶等工作影响持续存在，天然橡胶供应端整体支撑依旧较强。疫情影响明确之前，天胶价格或将维持跟随大宗商品市场波动。

11 月原料情况复盘：天然橡胶方面，11 月天然橡胶价格重心持续拉涨，基本收复 10 月中下旬以来的所有跌幅，主要原因一是主力换月在即，1 月空单向新主力合约移仓，驱动盘面价格上涨；二是青岛库存延续下降趋势，且出库继续快于入库，短期库存下降难现扭转走势；三是泰国产区连续降雨，割胶及生产受到影响，且海运费上涨，出口放缓；四是国内产区临近停割。截至 11 月 24 日，上海市场 SCRWF 月均价 1.38 万元/吨，较上月均价 1.40 万元/吨，跌幅 1.94%。

合成胶方面，11 月丁苯、顺丁市场价格先跌后涨。上旬在丁二烯、沪胶持续弱势运行，下游工厂买气不佳拖累下丁苯顺丁市场价格持续下跌。而中旬开始，伴随丁苯、顺丁价格跌至相对低位，在丁二烯、沪胶企稳反弹，且部分品牌货源流通量有所减少支撑下，下游工厂及中间商渐有入市采买，丁苯、顺丁价格止跌上涨。预计 12 月份丁苯、顺丁橡胶市场价格回调幅度不会太多，仍存有反弹机会，月内价格运行区间预计在 1.28-1.55 万元/吨之间。

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 月中国半钢轮胎产量 3809.55 万条，同比减少 12.50%；2021 年 1-10 月中国半钢轮胎累计产量 4.03 亿条，同比增长 12.98%。2021 年 10 月中国全钢轮胎产量为 1022.94 万条，同比减少 17.97%；2021 年 1-10 月中国全钢轮胎累计产量 1.09 亿条，同比增长 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%，同比增长 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，环比增长 3.28%，同比增长 2.20%，橡胶轮胎出口额为 98.04 亿元，环比增加 0.87 亿元，环比增长

0.90%，同比增长 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

11 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缩小所致。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：玲珑轮胎配套柳工无人驾驶装载机，加码非公路轮胎布局

①玲珑轮胎：

加码非公路轮胎布局，玲珑轮胎配套柳工无人驾驶装载机

中证网 12 月 3 日讯，日前，广西柳工集团在行业内率先发布基于 922F 挖掘机、856HMAX 装载机、6626E 压路机的三款“无人驾驶工程机械”，真正开启了行业无人驾驶的新时代。值得一提的是，柳工此次发布的 856HMAX 装载机，由玲珑轮胎提供配套服务，产品规格为 23.5-25，花纹 LL25。

陕西玲珑轮胎项目环评公示

世界轮胎网 12 月 1 日讯，近日，陕西玲珑轮胎有限公司拟建项目，对外公示环境影响评价征求意见稿。据介绍，该项目位于陕西省铜川市董家河循环经济产业园，规划年产 1520 万套高性能子午线轮胎及 50 万套翻新轮胎。项目总投资为 60.66 亿元，占地约 1438 亩，规划建筑面积 75.13 万平方米。轮胎世界网从公示文件了解到，该项目分三期建设，一期投资约 24 亿元，二期投资约 21 亿元，三期投资约 15 亿元。其主要建设内容，包括炼胶车间、轮胎生产车间、仓库、锅炉房、胶浆房，以及办公楼等其他生产和生活配套设施。项目建成后，年产半钢子午胎 1200 万套、全钢子午胎 300 万套、特种工程胎 10 万套、航空轮胎 10 万套（含 6 万套翻新胎），以及翻新轮胎 50 万套和内胎垫带 100 万套。

石化企业 500 强发布，玲珑排名轮胎首位

11 月 29 日，2021 中国石油和化工企业 500 强在线上发布。62 家橡胶行业企业上榜，其中包括玲珑轮胎等 13 家轮胎企业，玲珑轮胎排名胎企第 1 位。

②嘉顺轮胎一期项目开始调试设备

轮胎世界网 12 月 2 日讯，湖北佳顺轮胎有限公司的项目正处于有条不紊地施工中。目前，这家公司 35 千伏变电站，已成功送电。项目一期工程部分设备，已开始安装调试。达产后，其全钢子午线轮胎生产线，每天可生产上万条，同时，还将填补咸宁汽车轮胎配套产业的空白，完善汽车配套产业链。据了解，该项目于去年 6 月开始建设，总投资 30 亿元，占地面积 973 亩。项目分二期建设，其中一期投资 20 亿元。全部投产后，预计可实现营收 45 亿元，提供就业岗位 1000 个。

③济宁神州轮胎投资 4600 万元的项目备案公示

11 月 29 日，济宁神州轮胎有限公司“VOCs 废气治理提升改造项目”备案公示。项目位于兖州区华勤工业园济宁神州轮胎有限公司，投资 4569.6 万元。项目拟淘汰替换密炼车间、半成品车间、硫化车间等 3 个车间原有

的 4 套“低温等离子+光催化”废气治理设施。项目将新建 1 套“袋式除尘器+喷消石灰+干式过滤器+沸石转轮浓缩+蓄热焚烧炉”废气治理设施，3 套“水喷淋+等离子+活性炭纤维过滤袋”废气治理设施。

④本周轮胎涨价热潮不减

本周，全钢胎方面，部分厂家发布价格上涨通知，幅度在 2%-7%；半钢胎方面，部分厂家发布价格上涨通知，幅度在 2%-5%。

(4) 轮胎行业观点：短期市场需求放缓，中长期继续看好中国胎企全球市占率提升

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、森麒麟等中国轮胎企业的产品质量及品牌力提升，以及海外持续布局带来的全球市占率提升。

■ 龙佰集团：短期承压，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小幅下行。截至 12 月 02 日，硫酸法金红石型钛白粉全国市场评估均价为 1.97 万元/吨，较上周四收盘下调 1.26%。市场主流报价为 1.9-2.03 万元/吨，环比上周下跌 1.75%；锐钛型钛白粉全国市场评估均价为 1.79 万元/吨，较上周周四收盘下调 2.19%。市场主流报价为 1.75-1.83 万元/吨，环比上周下跌 2.19%；氯化法钛白粉市场主流报价为 2.1-2.45 万元/吨，环比上周下跌 1.09%。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：需求偏弱，预计短期价格小幅下跌

本周，46%，10 矿主流报价 2100-2450 元/吨，环比上周上涨 2.25%。供给端，本周攀枝花钛矿市场开工情况正常，中矿及 10 矿的供应充足；承德钛矿市场开工不足，产量小幅下滑；进口矿方面，用于生产高钛渣的进口矿供应仍然偏紧。需求端，本周下游钛白粉市场成交清淡，后续受冬奥会影响钛白粉市场开工将有所下降，对钛矿的需求也随之减少。成本端，钛精矿的成本稳定。库存端，市场库存相对偏高。综合来看，预计下周市场价格小幅下跌。

② 供应端：

截至 12 月 02 日，钛白粉行业开工率为 76.75%，本周行业开工率小幅上调 1.2%。本周，西南地区先后有三家钛白粉厂家生产线恢复运行，目前正在进行设备调试；华南地区有一家厂家重新复工生产，预计 1 周后出料；山东地区厂家暂未收到上级明确指示，生产计划正常履行，产能释放度较高。库存方面，对于有出口订单的大厂来说，库存累积到月度产量水平尚且可控，个别有新建生产项目的小厂对于资金链的流转效率要求极高，基本不敢建立库存，综合来看，厂家整体库存水平不高。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 月中旬。综合来看，本周国内市场供给端进一步宽松，库存低位的供应商有减少趋势，且随着较大规模新产能释放预期落地，国内供应水平的提升预期进一步增强。

③ 需求端：

内需方面，不少厂家对多数产品报价进行了不同程度的下调，但降价并没有带来明显的增量需求，市场买涨不买跌心态显著，中小规模下游客户的刚需兑现放缓；其次，12 月份钛白粉市场进入淡季，不少大客户反馈月度

订单量有所减少。外需方面，据国内生产环节反馈，本周外贸新单成交稍偏乐观，在手订单对零星大厂的挺价支撑较显著，FOB 价格围绕 3000-3150 美元/吨运行。综合来看，目前需求端尤其是内需维持偏弱的状态。

(2) 出口：10 月出口量同比增加，价格环比走高

10 月钛白粉出口均价 2918.01 美元/吨，环比上升 1.30%，出口量约 11.58 万吨，同比增加 5.08%，环比增加 7.28%。2021 年 1-10 月累计出口约 105.45 万吨，同比增长 6.32%，同比 2020 年 1-10 月累计出口量增加 6.26 万吨。10 月份我国钛白粉主要出口国是印度、巴西、韩国、印度尼西亚、越南、土耳其等国家。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	2.16
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 中核钛白：与青海锦泰钾肥有限公司签署《购销战略合作框架协议》

11 月 29 日，中核钛白发布公告称，公司与青海锦泰钾肥有限公司、李世文及青海富康矿业资产管理有限公司签署了《购销战略合作框架协议》。双方同意就锂产品（包括但不限于工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、氯化锂或未来开发的其他全部锂产品）及卤水原料供货采购合作事宜达成战略合作关系，青海锦泰钾肥有限公司同意长期持续为中核钛白及其下属公司提供锂产品及卤水原料的供应，每年至少将自产、合作生产、委托生产的全部锂产品（包括但不限于工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、氯化锂或未来开发的其他全部锂产品）产量的 20% 以及拟直接对外销售的卤水原料的 20% 销售给中核钛白，且自 2023 年 1 月 1 日起青海锦泰钾肥有限公司向中核钛白承诺供应的锂产品折算成碳酸锂当量不低于 2000 吨/年。

② 鲁北化工：年产 10 万吨金红石型钛白粉等量搬迁入园及综合技术改造项目投产

11月29日，鲁北化工发布公告称，公司全资子公司山东金海钛业资源科技有限公司投资建设的年产10万吨金红石型钛白粉等量搬迁入园及综合技术改造已完成主体建设及设备安装、调试并于2021年10月进入试车阶段，目前该项目已正式投产。项目达产后，每年可新增10万吨金红石型钛白粉产能，使公司钛白粉产能提升至超20万吨/年，有利于进一步提高产品竞争力和市场占有率，增强盈利能力，巩固公司在钛白粉行业的地位。

③龙佰集团：投资建设年产20万吨锂离子电池负极材料一体化项目

11月29日，龙佰集团发布公告称，为抓住锂离子电池的发展机遇，进一步加强公司在锂离子电池负极材料产业的布局，公司全资子公司河南佰利新能源材料有限公司拟投资建设年产20万吨锂离子电池负极材料一体化项目。该项目的实施进一步加强公司在锂离子电池负极材料产品的战略布局，有利于公司形成更加完整的产业体系，积极推进公司融入新能源材料生产制造供应链，增强公司综合竞争力。

④龙佰集团：与南漳县政府签署投资合同

12月01日，龙佰集团发布公告称，为促进南漳县域经济高质量发展，加快龙佰集团股份有限公司（以下简称“公司”）产业结构调整和产业转型升级步伐，延长、补强钛产业链，公司与南漳县人民政府于近日签署了《襄阳钛产业延链、补链投资项目投资合同》。项目内容及投资规模：1、年产15万吨电池级磷酸铁锂项目项目，由公司控股子公司湖北佰利万润新能源有限公司（暂定）投资，总投资200,000万元，分两期建成年产15万吨电池级磷酸铁锂生产线。第一期：新建15万吨/年磷酸铁工程；第二期：延伸建设15万吨/年磷酸铁锂工程。2、钛白粉后处理扩能项目（20万吨/年），项目由公司全资子公司龙佰襄阳钛业有限公司投资，依托已经形成的钛白粉生产线及配套公辅工程和生活设施，总投资100,000万元，新增20万吨/年钛白粉后处理生产线。

(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带来全球市占率提升。

■ 金禾实业：供给偏紧成本支撑，精细化工产品价格维持高位

	2021年均价	最新价	2021 Q4	2021 Q3	2021 Q2	2021 Q1	2020 Q4	2020 Q3	2020 Q2	2020 Q1	2019 Q4	2019 Q3	2019 Q2	2018A	2019A	2018A	2017A	资料来源:卓创资讯
三氯蔗糖(安徽)(万元/吨)	26.3	45.2	41.0	24.1	20.2	20.9	20.9	20.9	22.0	22.0	21.0	21.0	21.0	21.2	21.0	26.0	-	2018/1/8
安赛蜜(安徽)(万元/吨)	7.0	9.5	9.2	6.8	6.2	5.8	6.0	6.1	6.2	6.2	5.5	5.5	6.1	5.5	5.0	-	-	2018/1/8
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	10.0	-	-	-	-	9.7	-	-	-	2020/6/17
乙基麦芽酚(安徽)(万元/吨)	10.8	15.0	17.2	9.3	8.4	8.3	8.0	8.4	9.0	9.3	11.0	11.0	11.0	8.7	11.0	15.5	-	2018/1/8
三聚氰胺(河南)(万元/吨)	1.2	1.8	1.8	1.4	1.1	0.7	0.5	0.5	0.5	-	-	-	-	0.5	-	-	-	2020/6/25
呋喃(安徽)(万元/吨)	2552	2000	3158	2921	2206	1924	1570	1396	1420	1494	1791	1810	1703	1674	1771	1797	1568	2021/11/28
尿素(万吨)	4185	2000	4953	4608	3932	3239	3100	2542	2519	-	-	-	-	2801	-	-	-	2020/6/18
27.5%双氧水(万吨)	1038	1000	1100	819	1095	1111	1240	926	766	945	1210	1094	1092	970	1047	1240	877	2016/1/8
98%亚硫酸(华东, 万吨)	803	470	951	1043	704	512	358	153	162	234	250	291	396	272	345	427	322	2017/7/3
甲醇(万吨)	1349	1900	1602	1308	1266	1160	1082	868	852	1166	1275	1278	1458	1014	1325	1585	1440	2015/2/10
原料: 硫磺(加拿大)(万吨)	1946	2082	1964	2921	1527	1345	842	678	664	593	889	1089	1372	695	1117	995	971	2016/9/6
原料: 硝酸(由广, 上海-华东)(万吨)	6728	6350	7539	6424	7604	5329	3401	2503	2351	2506	2869	3197	2755	2692	2974	4632	3118	2008/6/12
原料: 磷酸(华东国产)(万吨)	1.3	1.5	1.6	1.4	1.1	1.0	0.9	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5	2009/1/29
原料: 尿素(万吨)	1626	1800	2307	1384	1435	1381	1480	717	698	554	555	434	354	864	386	145	81.5	2013/8/6

三氯蔗糖：行业高度集中下企业定价能力较强，仍有上调空间

本周三氯蔗糖市场报价 45.2 万元/吨，与上周持平。供应端，目前国内多地限产情况有所好转，但目前并无新增产能冲击，企业开工表现相对平稳。需求端，临近年底食品消费需求有所增加，市场处于高位状态，且南非变异病毒引起海外市场备货心态。库存上，企业销售氛围尚可，库存保持合理水平。成本端，原料价格小幅下行，但整体依旧高位。总体来看，开工企业较少，行业集中度高，企业市场掌控能力较强，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

本周安赛蜜市场报价 9.5 万元/吨，与上周持平。供给端，正常开工企业仅有两家，市场供货偏紧。需求端，进入 12 月饮品方面需求减弱，国内市场气氛

有所降温。成本端，近期双乙烯酮价格高位运行，醋酸均价回落至 6350 元/吨，双乙烯酮价格 18000 元/吨，有所提升；液体氢氧化钾价格市场均价 4200 元/吨，波动幅度不大，整体原料端小幅上涨。供给和成本支撑下，加之海外出口订单充沛，预计下周安赛蜜价格保持稳定。

甲基麦芽酚：供应增加，预计下周以稳中小幅下跌为主

本周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 15 万元/吨，较上周持平。供应端，本周麦芽酚开工率平稳，企业供应正常。需求端，整体平稳。成本端，原料镁锭、糠醛成本不变。库存端，下游市场消耗经销商库存，企业库存小幅上涨，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 1-3 万元/吨之间。

氯化亚砷：成本上行，预计下周价格趋涨

本周氯化亚砷市场均价为 4414 元/吨，较上周持平。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。此外，山东新龙有 3 万吨氯化亚砷扩建计划。本周氯化亚砷的原料液氯价格大幅上涨，成本支撑偏强，预计下周氯化亚砷市场价格趋涨。

液氯：供需两弱，预计下周价格小幅下跌

本周液氯槽车全国均价 1795 元/吨，环比上周上涨 12.9%。供给端，山东潍坊、东营地区均有企业降负运行，液氯供应减少；山西地区有碱厂装置暂停运行，液氯供应减少；东北地区供应情况稳定；华中地区两湖地区本周区域内有企业降负运行，加之前期检修企业仍未恢复，市场供应量缩减；总体看全国供给量减少。需求端，山东潍坊、东营地区下游环氧丙烷、甲烷氯化物等行业需求稳定；河北地区下游氯乙酸开工水平一般，对液氯需求平淡；东北地区下游四氯化钛因成本压力，开工积极性不高；河南地区主力下游氯化石蜡需求一般；西南地区下游草甘膦、甘氨酸等农药行业需求尚可，总体看，需求端偏弱。成本端，本周原盐价格稳定、煤炭价格稍有上涨，综合来看，因煤炭对液氯成本影响有限，液氯成本维持稳定。下周来看，预计山东液氯市场下行为主，市场供应较为充裕，下游需求较为平淡，价格或难维持稳定。河南、河北地区受其影响价格或下滑可能。华东地区液氯市场成交平稳，区域内企业多关注淮安氯碱企业复工情况判断后期走势。预计山东地区液氯槽车出货价格维持在 1200-1700 元/吨之间波动，南方液氯市场在 1500-1800 元/吨之间波动。

硫磺：供应紧需求弱，预计下周稳中趋涨

截至本周四，国产固硫均价 1950 元/吨，较上周四持稳；国产液硫均价 1970 元/吨，较上周四 0.35%。供应端，由于长江港口现货库存偏紧，12 月份到船预期仍旧稀少，供给端偏紧。需求端，下游磷肥行业疲弱，由于出口法检流程通过较慢，内销表现又欠佳，导致磷肥企业开工水平偏低，对于原料硫磺需求平淡。加之外盘进口成本又有明显倒挂，国内持货商惜售挺价意愿强烈，买方低价寻购不易，预计短期内港口现货行情维持坚挺，下周长江主流颗粒参考价格约在 2080-2100 元/吨。

醋酸：国内需求放缓，预计下周市场价格偏弱运行

截至本周四，国内醋酸市场均价为 6307 元/吨，较上周价格下跌 8.54%。供给端，本周开工率为 67.57%，整体开工较上周走低 4.17%。需求端，本周醋酸价格走弱，下游持续刚需采购，整体采购气氛平淡。库存端，当前各家除西北地区库存稍高外，其他地区库存仍旧压力不大。成本端，甲醇市场价由 2500 元/吨跌至 2484 元/吨，下跌 16 元/吨，跌幅 0.64%。预期下周醋酸市场价格偏弱运行。

三聚氰胺：供给稳需求弱，预计下周价格小幅下降

本周，三聚氰胺市场主流价在 1.35-1.4 万元/吨，较上周下跌 12.7%左右。

供给端，本周三聚氰胺行业开工率开工 7 成左右，整体供应仍处偏高水平。需求端，目前下游需求暂无明显变化，采购积极性欠佳，刚需拿货为主。库存端，部分厂家库存增加明显。预计下周三聚氰胺价格小幅下跌。

双氧水：需求边际改善叠加成本支撑，预计下周价格小幅上涨

本周，国内 27.5%双氧水均价 993 元/吨左右，较上周均价下跌 3.27%；35%双氧水均价 1298 元/吨左右，较上周均价下跌 2.44%；50%双氧水均价 1901 元/吨，较上周均价下跌 3.26%。供给端，本周双氧水检修水企仍较为集中在华北地区，部分水企迟迟难恢复满负荷，开工率较上周略微下跌。据百川盈孚不完全统计，2021 年第 47 周国内整体开工率约 75.91%，较上周下降 0.36%。需求端，下游产品市场行情较为冷清，整体需求偏弱。成本端，双氧水成本高位稍有所缓解，原料氢气成本因煤炭、天然气稍有回落，其他辅料如蒽醌、钨触媒等价格基本维持高位。展望后市，供应端，北方水企检修陆续结束，下周产量有增加预期；需求端，下游市场行情虽仍偏弱，但造纸和环丙市场均有小幅反弹趋势；己内酰胺装置外采短暂利好仍将持续。成本端变化不大，企业仍有成本压力，利润继续保持低位。预计下周市场整体延续本周行情，局部区域小幅上涨。

■ 凯赛生物：12 月 2 日，凯赛生物发布股东集中竞价减持数量过半暨减持进展公告

本次减持计划实施前，北京华宇瑞泰股权投资合伙企业（有限合伙）持有上海凯赛生物技术股份有限公司 19,812,391 股股份，占公司总股本的 4.75%。上述股份来源均为公司首次公开发行股票并上市前持有的股份，且已于 2021 年 8 月 12 日起上市流通。公司于 2021 年 9 月 18 日披露了《上海凯赛生物技术股份有限公司股东集中竞价减持股份计划公告》，华宇瑞泰计划通过集中竞价方式减持公司股份合计不超过公司股份总数的 1%（即 4,166,819 股），自减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内实施。公司于 2021 年 12 月 1 日收到股东华宇瑞泰出具的《关于股份减持数量过半暨减持进展的告知函》，截止至 2021 年 12 月 1 日，华宇瑞泰通过集中竞价方式累计减持公司股份 2,209,391 股，占公司总股本的 0.53%，减持数量已过半，减持计划尚未实施完毕。本次减持股东不是公司控股股东、实际控制人及其一致行动人，不会导致公司控制权发生变更，不会对公司的治理结构及持续经营产生重大影响。

■ 新和成：VE 市场持稳向好，预计未来 VA 和 VD3 小幅上涨

VE：供给紧需求弱，预计下周市场价格维持稳定

本周 VE 市场均价为 91 元/公斤，较上周下跌 0.65%。供应端，江苏、浙江等地区因限电及环保督查来临，企业减产降负，VE 生产受限。VE 市场供应面收缩。11 月 9 日市场反映称本月益曼特 VE 工厂计划检修，时长为 6-8 周。需求端，本周市场需求不佳，下游养殖行业下行，维生素 E 需求偏弱。原料端江苏、浙江等地区因限电影响，企业减产降负，近期化工原料价格上涨，导致 VE 成本增加。短期预计 VE 市场价格维持稳定。

VA：供给紧需求弱，预计下周市场价格维持稳定

本周 VA 市场价格在 280-300 元/公斤左右，较上周下跌约 10%。供给端，市场称受原料甲醇钠供应影响，帝斯曼 VA 工厂停产，四季度减产 30%，四季度可销售数量降至 70%，供给减少。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，目前市场需求低迷。库存端，生产厂家的检修升级及各地限电限产，维生素生产受限，供应面缩减，对 VA 的正常生产有一定的影响。工厂库存减少。预计下周市场价格维稳运行。

VD3：供应缩减，预计下周价格保持平稳

本周，维生素 D3 市场报价 112 元/公斤，较上周持平。维生素市场整体购销清淡，下游市场需求偏弱。近日部分地区因限电、限产及环保督察影响，

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，工厂提价意愿强，成本面支撑作用。维生素市场整体供大于求，预计下周国内维生素市场维持稳定。

■ **神马股份：PA66 供给紧需求弱，预计下周价格大体平稳**

本周，华东河南神马实业 EPR27 报价 4.0 万元/吨，较上周下跌 1.2%。供给端，神马实业上月装置检修已恢复，浙江华峰维持低负荷生产。需求端，高价抑制下游需求，散单刚需拿货为主，市场成交清淡。成本端，上游原料供应暂不宽松，工厂开工有限。预计短期 PA66 市场将继续承压，价格大致有 100-150 元/吨的波动。

■ **浙江龙盛：分散染料需求低迷，预计下周价格小幅下跌**

截至本周四，分散黑 ECT300%市场均价为 26 元/公斤左右，较上周同期持平，市场主流成交价格在 25-28 元/公斤。供给端，目前下游印染开工率变化不大，平均在 62%左右，较上周下了 0.95%。周内绍兴地区印染企业开工下滑明显，盛泽地区开工暂稳，大型染厂开工维持在 7 成左右，中小型染厂开工仅在 4-5 成左右。需求端，随着变异病毒的扩散，外贸订单很难好转，内销市场基本接近尾声，印染厂新单较少，广东地区部分染厂已提前放假。成本端，目前原料价格暂稳，成本端支撑尚可。预计下周分散染料市场价格弱势整理，分散黑 ECT300%市场价格下跌幅度在 1 元/公斤左右。

■ **石大胜华：碳酸二甲酯供给增加，需求稳定，预计下周价格小幅下跌**

本周碳酸二甲酯市场主流成交价格区间在 1.02-1.10 万元/吨之间。截至目前，本周山东市场主流成交价为 1.02 万元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为 1.03 元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为 1.05 万元/吨（承兑送到），较上周末价格下滑 4.32%。供应端，本周碳酸二甲酯开工率有所恢复。本周供应量增加。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；聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯本周开工率偏低，刚需少量跟进，其中利华益刚需招标，中沙天津装置投料运行，中蓝国塑、湖北甘宁、盛通聚源装置停车。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。原料端，本周山东地区丙烯均价较上周均价下滑 20 元/吨、环氧丙烷均价较上周均价上涨 507 元/吨、甲醇均价较上周均价上涨 150 元/吨，联产产品丙二醇均价较上周均价下滑 14 元/吨，整体来说，成本面支撑一般。预计下周碳酸二甲酯价格向下运行，预计价格变化幅度在 300-500 元/吨之间。

■ **万华化学：MDI 价格弱势阴跌，需求端持续低迷**

聚合 MDI: 本周末聚合 MDI 价格跌至 18075 元/吨，较上周末价格下调 5.31%，较上月价格下调 9.34%，较年初价格下调 1.05%。国内本周整体供应量相对稳定，海外供应量相对充足。下游大型冰箱冰柜企业需求平稳跟进，中小型企业维系小单刚需采购，而北方外墙管道保温行业处于淡季，硬泡需求继续缩减；其他下游亦是采购谨慎，场内交投买气冷清，因而对聚合 MDI 需求放量有限。虽然供方挂牌价与市场实单价倒挂，但工厂目前消息面暂不明朗，而下游需求表现较为低迷，多小单刚需询盘为主，加上出口订单难有改善，场内询盘买气难有提升，利好消息有限下，持货商不乏让利出货，届时市场商谈重心将弱势跟随。预计下周聚合 MDI 市场存下滑预期，预计幅度 300-800 元/吨。**纯 MDI:** 本周末纯 MDI 价格跌至 20750 元/吨，较上周末价格下调 6.32%，较上月价格下调 12.63%，较年初价格下调 5.25%。本周国内纯 MDI 市场价格弱势阴跌。供方保持出货节奏，下游整体需求跟进意愿偏弱，加上受国内外疫情反复影响，以及东南亚需求恢复缓慢，出口订单难有提升，供需面矛盾升温下，部分中间商

让利出货现象偏强，市场商谈重心宽幅下滑。下游需求端跟进能力难有改善，多小单刚需采购为主，部分贸易商心态悲观下，多让利解套出货，利好难寻下，市场价格存继续下调预期。预计下周纯 MDI 市场弱势下滑，预计幅度 500-1000 元/吨。

■ **合盛硅业、新安股份：有机硅价格环比小幅下行，企业产量库存皆下滑**

有机硅 DMC：近日国内有机硅市场交投重心下滑，企业仍以积极出货为主。目前市场主流参考价为：DMC 报价 30100-31000 元/吨，D4 报价 32500-34000 元/吨，生胶 34000-35500 元/吨，107 胶 31500-34000 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 28000 元/吨，气相混炼胶 38000 元/吨；气相白炭黑主流商谈 30000-35000 元/吨。氯甲烷华东发到价 3200 元/吨左右。本周国内有机硅产量预计 33600 吨，环比下滑 5.88%。本周国内有机硅工厂库存 38500 吨，环比下滑 3.99%。后市来看，有机硅市场信心不断流失中，且后市仍有补跌预期。短线来看，金属硅部分企业停炉减产，但库存高位，仍旧存在下降空间，有机硅成本端支撑松动。生产方面，山东金岭装置准备重启，但另有部分企业装置有停车检修或降负操作。此外，为了配合冬奥会空气质量管理工作，华北地区下游企业生产受到影响，有机硅需求端无向好预期，市场反弹动力不足，短线或僵持明稳暗降操作。

■ **滨化股份：环氧丙烷价格小幅上涨，厂家库存处于中下水平**

环氧丙烷：本周末环氧丙烷价格上涨至 14300 元/吨，较上周末价格有所上涨，跌幅为 3.62%，较上月价格下跌 16.96%，较年初价格跌 24.41%。本周环氧丙烷工厂库存 11100 吨，环比减少 26%。本周伴随终端工厂阶段性刚需采购后，主要消耗下游聚醚工厂新单签订逐渐减少，厂家以交付前期订单为主，本周末聚醚厂家逐渐减量采购环丙，环丙消耗放缓，环丙市场需求逐渐转弱。后市来看，当前国内环丙市场弱势维稳运行，国内检修停产或检修降负厂家较多，工厂供应减少，但据市场得知 12 月进口环丙增加，国内环丙整体供应量波动不大，供应端利好支撑较弱，此外，临近年底终端市场需求持续较弱，终端多刚需少量采购，备货时间较短，环丙需求难有明显利好提振，预计下周环丙市场将震荡弱势下滑运行，价格波动在 500-800 元/吨。

■ **永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格高位持稳，企业库存长期走弱**

六氟磷酸锂：本周末六氟磷酸锂市场主流价格集中在 520000-580000 元/吨之间，国内市场均价稳至 550000 元/吨，较上周末价格持平，较上月价格上涨 3.77%，较上季度价格上涨 27.91%，较年初价格上涨 414.02%。本周国内六氟磷酸锂市场均价暂稳，头部企业新增产能缓慢放量，叠加个别企业装置停车检修，短期内行业整体供给依旧偏紧，价格高位持稳为主。上周六氟磷酸锂厂家总库存为 43 吨，同比下降 68.84%。本周六氟磷酸锂库存较上周略有消减，目前国内六氟磷酸锂厂家库存水平依旧维持低位，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。短期内低库存状态利好六氟磷酸锂市场。下周六氟磷酸锂市场预计价格暂稳，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，价格区间在 520000-580000。

■ **天赐材料、新宙邦：电解液价格高位持稳，库存维持低位**

电解液：本周末磷酸铁锂电解液市场主流价格集中在 110000-130000 元/吨之间，国内市场均价涨至 120000 元/吨，较上周末价格上涨 1.69%，较上月价格上涨 8.11%，较上季度价格上涨 24.35%，较年初价格涨 189.16%。本周国内电解液市场均价稳中有涨，电解液企业多谨慎交单，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。上周电解液厂家总库存

为 565 吨，同比下降 64.69%。本周电池市场变化不大，各种材料维持高位运行。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，上涨空间在 1000-2000。

■ **远兴能源、中盐化工：纯碱价格持续下调，库存依旧维持高位**

纯碱：本周百川盈孚数据统计中国轻质纯碱市场均价为 3139 元/吨，较上周相比下调 5.54%；重质纯碱市场均价为 3390 元/吨，较上周相比下调 2.89%。本周国内轻质纯碱多数企业报盘走低 100-550 元/吨，重质纯碱多数企业暂不报价，一单一谈为主，个别企业报盘价格下调 100-350 元/吨。本周国内纯碱市场上下游延续博弈，低价货源继续增多；一方面部分纯碱企业库存继续增加，出货压力较强；另一方面下游需求延续低迷，新单成交稀少，且贸易商采购谨慎，部分贸易商以消耗库存为主。本周国内纯碱工厂库存水平与上周相比继续增加；截止 12 月 2 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 104.03 万吨，较上周上涨 16%。下周来看，国内纯碱市场延续弱势，厂家接单情况不佳，部分企业库存高位，出货压力较强；加之下游用户压价意向仍显强烈；故整体来看预计下周纯碱市场价格或将稳中有跌，轻质纯碱市场价格或将下调，变化幅度在 100-300 元/吨；重质纯碱市场价格稳中下跌，价格变化幅度在 100-200 元/吨。

■ **扬农化工：菊酯价格价格略微回落，杀菌剂行情稳定**

氯氰菊酯需求较淡，价格下调。华东主流发到价 9.5 万元/吨，较上周下降 9.52%。上游原料二氯菊酰氯价格稳定，支撑氯氰菊酯市场价格；主流供应商开工相对稳定，市场需求热度不高，新单成交情况较差。从市场反馈看，短期内氯氰菊酯价格或将维持盘整。联苯菊酯需求较弱，价格盘整观望。98%联苯菊酯主流成交价格至 38 万元/吨。供应商开工相对稳定，近期新单成交较少，市场需求一般，询单热情较低。上游原料联苯醇等价格高位，有力支撑联苯菊酯市场价格。从市场反馈看，联苯菊酯价格或将维持盘整。本周，毒死蜱市场需求冷淡，价格盘整观望。97%毒死蜱原药目前主流生产厂家报价 5.4-5.6 万元/吨，港口 FOB7764-8052 美元/吨。从市场反馈看，成本端乙基氯化物、三氯吡啶醇钠等产品价格高位，对毒死蜱价格起到成本支撑，部分主流供应商开工低位，整体市场供应并不充足，但下游采购热情不高，市场疲弱，新订单成交较少，采购者多持观望状态。乙酰甲胺磷开工稳定，价格盘整。97%乙酰甲胺磷主流成交价至 6.7 万元/吨。原料端价格盘整，起到成本支撑作用，主流供应商开工稳定，市场供应相对有保障，厂家以完成前期订单为主，近期市场需求下降，新单成交量较少。本周，吡虫啉行情维稳，价格盘整。97%吡虫啉目前主流生产厂家市场报价 24 万元。阿维菌素行情稳定，价格高位盘整。华东主流发到价 80 万元/吨。主流生产厂家反馈，目前厂家开工正常，但有前期订单等待交付中，市场供应相对紧张，成交空间收紧，成本端价格高位，支撑阿维菌素市场价格。下游需求维稳，销售情况良好。

■ **广信股份：邻对硝、草甘膦价格高位运行**

产品价格方面本周，对硝基氯化苯价格盘整。对硝基氯化苯供应商主流报价至 17800-18000 元/吨，实际成交在 17800 元/吨左右。邻硝基氯化苯供应商主流报价至 10100-10250 元/吨，实际成交在 10250 元/吨左右。从市场看，下游医药、染料行业需求稳好，刚需采购，农药行业按需采购。草甘膦：草甘膦原粉供应商报价 8.4 万元/吨，95%原粉实际成交参考至 8.02-8.05 万元/吨，实际成交价保持平稳，港口 FOB 价格至 12700-12800 美元/吨。敌草隆：本周，敌草隆价格小幅下调。98%原粉供应商主流报价至 5.8 万元/吨，成交参考 5.6-5.7 万元/吨。

■ **华鲁恒升：化肥价格开始有所支撑，冬季限产影响有望逐步扩大**

原材料价格：本周内蒙 5300 卡动力煤价格连续三周基本维持在 1040 元/吨，在煤炭价格趋稳的状态下，核心煤化工产品的跌势有所趋稳，预期在冬季用煤旺季的支撑下，煤化工的相关产品成本支撑将会持续，产品价格将更多的回归产品供需影响，而此后冬季环保限产以及冬奥会的影响或将逐步突出。

氨醇产品：本周甲醇价格在上周末提交后价格基本平稳，但整体周均价较上周提升约 4.3%，价差提升约 120 元/吨，周内甲醇开工基本平稳，周开工率约为 64.97%，下游 MTO 整体盈利有所回升，带动开工有所提升，对甲醇需求形成一定的边际支撑，甲醇的工厂库存基本平稳，供需相对平衡；而本周合成氨价格有所回升，周均价环比提升约 2.81%，价差提升约 150 元/吨，合成氨局部地区开工下行，叠加西南地区限产逐步开启，带动供给略减，带动合成氨价格上行，后期化肥冬储春耕是对于合成氨的需求旺季，刚性支撑将逐步提升，预期合成氨将维持相对高位。

公司利基产品：①尿素保供稳健政策影响持续，产品价格继续调整。本周国家发改委会同工信部、生态环境部、交通运输部、国铁集团联合印发《关于建立化肥生产协调保障工作专班稳定今后一段时期化肥供应的通知》，部署地方建立化肥生产协调保障工作专班，按照“一企一策”原则，主动帮助重点化肥生产企业，协调解决影响提高生产开工水平的困难和问题，通知涉及的重点化肥生产企业范围涵盖尿素、磷铵各 70%左右的产能，钾肥 90%左右的产能，可以有效保障明年春耕化肥生产供应，通知较大程度上影响了化肥下游的采购情绪，下游对于供给下行，价格提升的判断有所影响，带动尿素价格短期下行，本周尿素周均价环比提升约 2.56%，但整体经历先扬后抑的态势，平均价差环比提升约 60 元/吨。本周尿素开工基本平稳，开工率为 68.90%，环比减少 0.08%，煤头开工率 74.02%，环比增加 2.63%，气头开工率 53.88%，环比减少 7.45%，气头尿素的开工下行趋势已经开始明显显现，煤头开工预计后期也将难以进一步大幅提升，预计供给压力并不会显著提升，预期冬储大范围开启后尿素价格将略有上行。②醋酸产品本周价格下落，醋酸价格下行约 450 元/吨，由于甲醇价格基本平稳，产品盈利大幅调整约 740 元/吨，本周醋酸企业中江苏索普装置检修、赛拉尼斯装置短停，行业周度开工下行至 67.57%，环比进一步下行，同时行业库存基本保持平稳，下游需求有所减弱，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 本周华鲁恒升一套 5 万吨有机胺装置继续停车检修，其他装置正常开工，行业开工率约为 83.64%，维持上周水平，产品库存小幅波动，行业整体需求正常，产品价格延续下行趋势，周均价格环比下行约 0.65%，但周末较周初价格下行约 700 元/吨，产品价差周均下行约 350 元/吨。

其他产品方面，本周其他纯苯、丙烯价格继续下行，环比下行约 13.1%、2.6%，本周己二酸行业开工约为 68.4%，连 5 周环比大幅提升，本周己二酸产品价格在本成本支撑减弱，延续后期上周趋势缓慢下行，但价差环比略有提升约 160 元/吨；本周乙二醇价格环比下行约 5.6%，整体行业开工率继续下行，开工率约为 51.58%，其中乙烯制开工负荷约为 61.44%，合成气制开工负荷约为 34.38%，产品价差环比下行约 320 元/吨。

■ **龙蟠科技：车用尿素成本压力提升，磷酸铁锂收到锂源价格提升的影响，产品价格进一步调升**

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，但本周磷酸铁价格在上周调整下行后基本维持平稳，但磷酸铁锂受到碳酸锂价格提升的影响，价格进一步调整上行 1000 元/吨至 8.80 万元/吨，碳酸锂环比上周周末提升约 10000 元/吨。

■ **金能科技：焦炭缺乏需求支撑，产品价格继续下行，炭黑维持平稳运行**

本周整体焦化行业开工率将近 74.7%，独立焦企 69.8%，整体平稳，由于下游需求减弱，焦炭库存提升，产品供给压力提升，价格进一步下行，周均价格环比下行约 280 元/吨，产品价差也有所下调约 180 元/吨。而本周炭黑产品价格基本平稳，且库存水平位于相对平稳，受益于原材料煤焦油价格回调，炭黑产品周均价差环比提升约 150 元/吨，本周炭黑行业开工率 62.1%，环比有所提升，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继续回升，但是整体仍然大幅低于历史均值，价差环比提升约 200 元/吨，但整体盈利仍有一定承压。

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。腈纶毛条、腈纶短纤、PTMEG、棉浆、燃料油价格上涨；棉短绒 (-23.53%)、丁二烯 (-17.91%)、燃料油 (-15.06%)、天然气 (-14.89%)、甲苯 (-14.22%) 价格下跌，其余产品小幅涨跌。
- 涨幅前五名的化工产品为液氯 (12.69%)、合成氨 (11.66%)、聚合 MDI (10.26%)、尿素 (8%)、二氯甲烷 (6.51%)；跌幅前五名的产品为 R134a (-17.78%)、三氯乙烯 (-17.72%)、无水氢氟酸 (-15.47%)、R22 (-15.22%)、硝酸 (-14.89%)。

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 (%)
液氯	12.69	棉短绒	-23.53
合成氨	11.66	丁二烯	-17.91
聚合 MDI	10.26	R134a	-17.78
尿素	8	三氯乙烯	-17.72
二氯甲烷	6.51	无水氢氟酸	-15.47
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
电石法 PVC-电石	100.00	MEG-乙烯	-226.65
聚合 MDI-苯胺&甲醇	33.83	PET-MEG&PTA&PET 切片	-52.21
丙烯-丙烷	30.53	聚乙烯(LLDPE)-乙烯	-44.98
丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	19.17	PVC-乙烯	-26.30
煤头尿素-合成氨	11.73	纯碱-原盐&合成氨	-15.11

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)



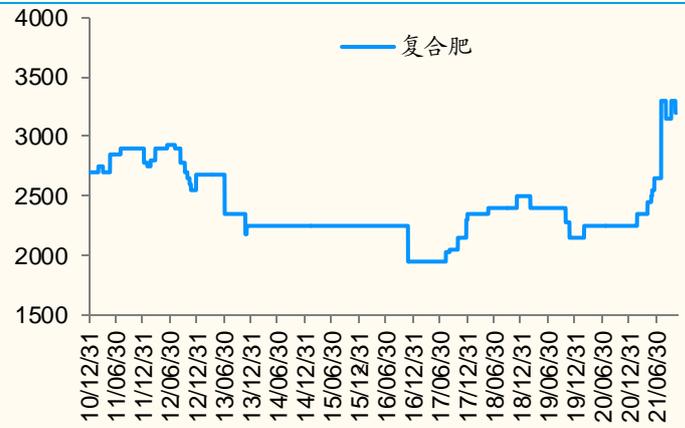
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 8: BDO(元/吨)



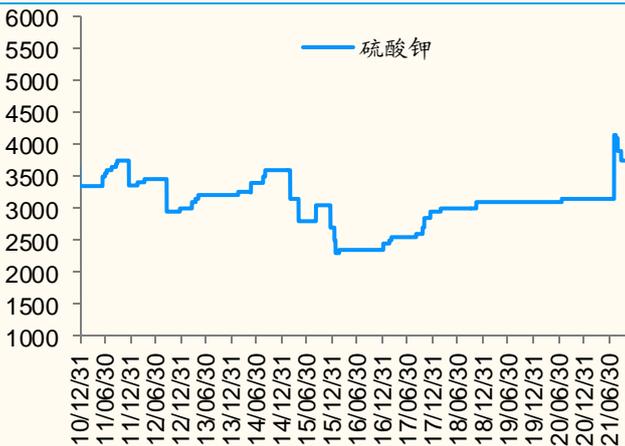
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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)



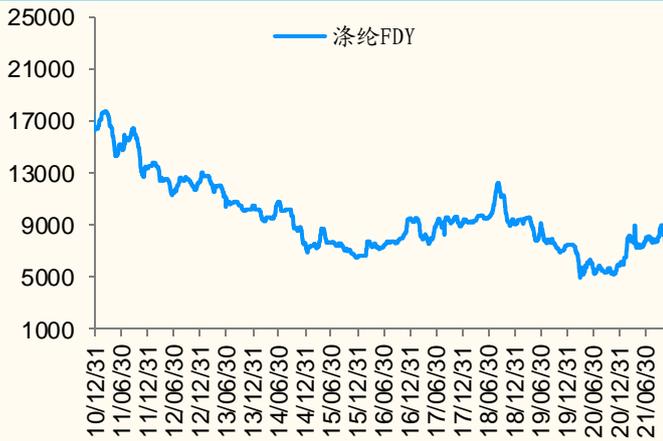
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 聚合MDI(元/吨)



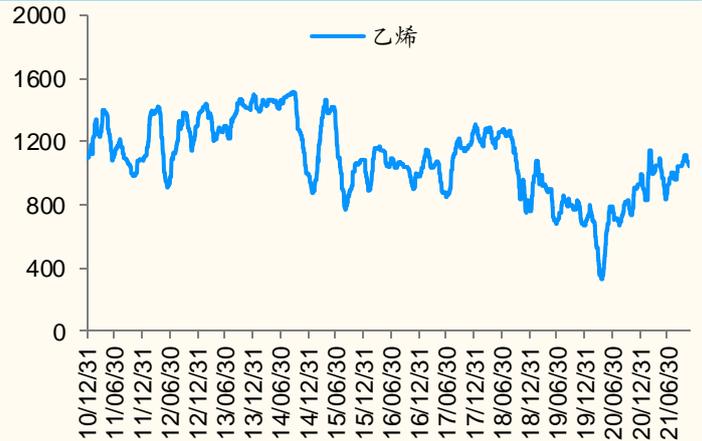
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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)



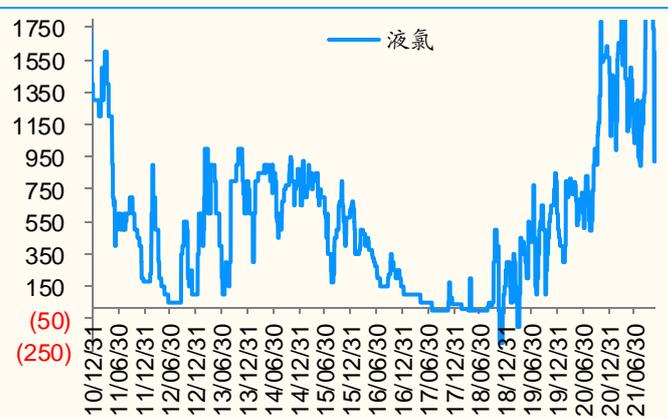
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 尿素 (元/吨)



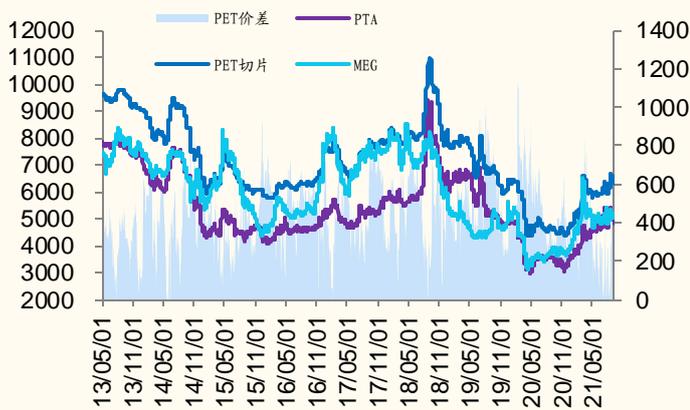
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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)



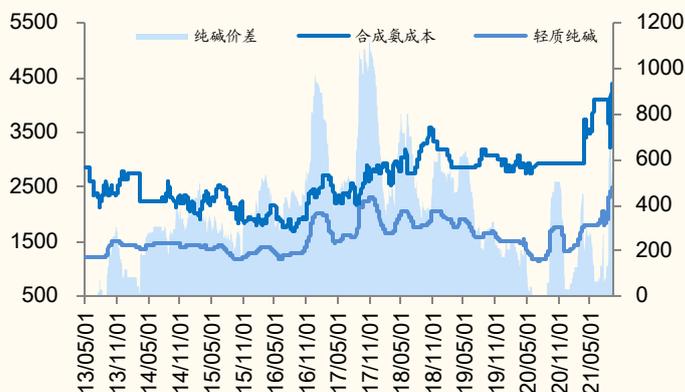
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)



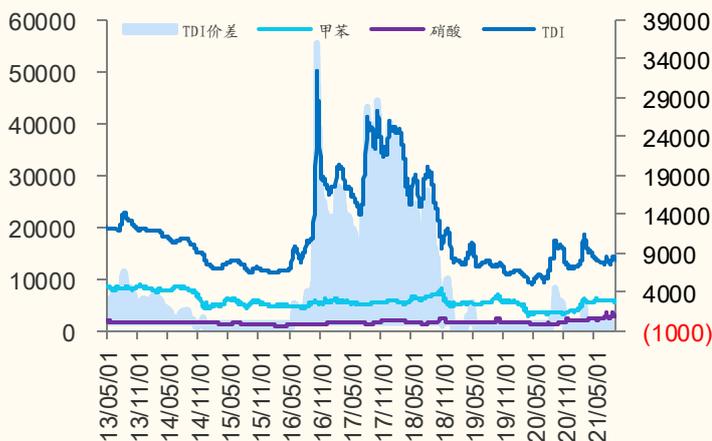
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)



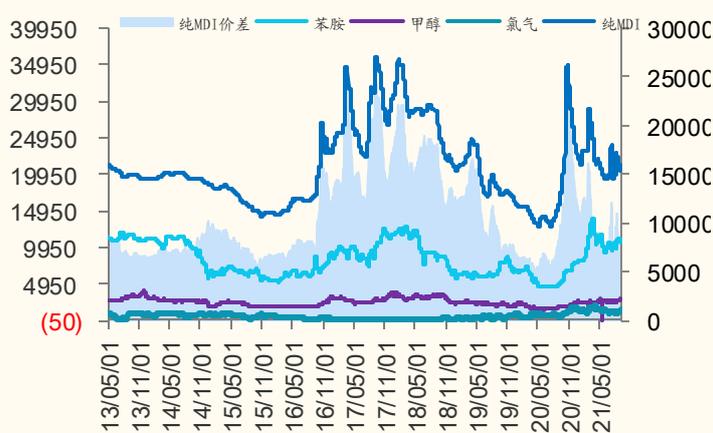
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 22: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨)



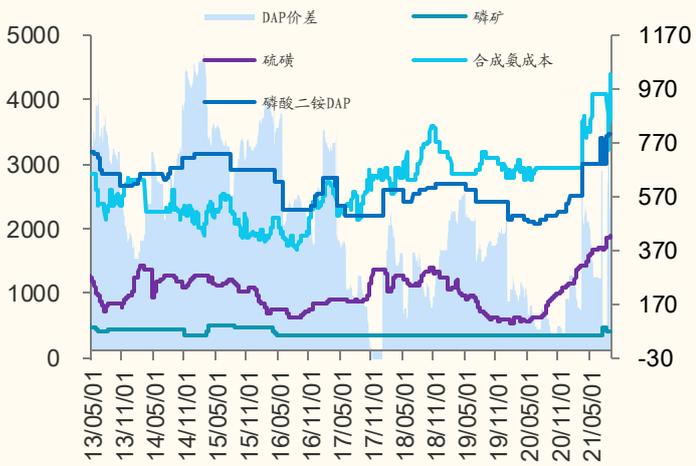
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: 聚合MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)



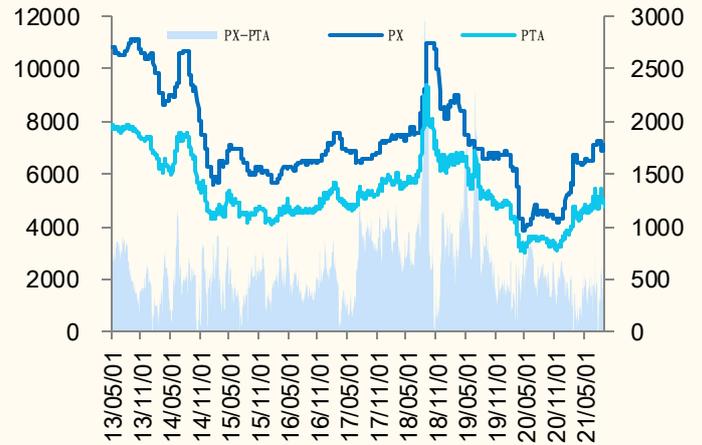
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

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)	78.39	79.01	-0.78%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7700	7600	1.32%
	原油	布伦特 (美元/桶)	82.22	79.01	4.06%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6790	6890	-1.45%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	92.92	95.32	-2.52%	甲苯	华东地区 (元/吨)	6500	6480	0.31%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	90.94	91.85	-0.99%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5950	6080	-2.14%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	83.21	91.85	-9.41%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8225	8570	-4.03%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	457.34	91.85	397.92%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	939	916	2.51%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	7700	7400	4.05%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	809	916	11.68%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8500	8500	0.00%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	786	916	14.19%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	4880	4880	0.00%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1080	1105	-2.26%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	7850	8000	-1.88%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1100	1125	-2.22%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1045	1065	-1.88%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5650	5800	-2.59%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	995	995	0.00%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	6700	7000	-4.29%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	725	745	-2.68%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2350	2350	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	3200	3425	-6.57%	电石	华东地区 (元/吨)	455	455	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	3500	3600	-2.78%	原盐	河北出厂 (元/吨)	455	455	0.00%
	烧碱	30%隔膜华东地区 (元/吨)	1130	1280	11.72%	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)	1592	921	72.86%	原盐	华东地区 (元/吨)	490	490	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	650	750	13.33%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	620	620	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	5444	5330	2.14%					
有机原料	BDO	三维散水	3100	3100	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	12100	12300	-1.63%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2810	2650	6.04%	苯胺	华东地区 (元/吨)	11250	13700	17.88%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5725	5675	0.88%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	7000	7000	0.00%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	6900	7150	-3.50%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	15400	15900	-3.14%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9425	9350	0.80%	BDO	华东散水 (元/吨)	30950	30950	0.00%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	15100	15000	0.67%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	31000	33000	-6.06%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	12900	13300	-3.01%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	202000	200000	1.00%
	TDI	华东 (元/吨)	13800	14000	-1.43%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	202000	200000	1.00%

纯 MDI	华东 (元/吨)	22150	22650	-2.21%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	202750	200750	1.00%
聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	19500	19800	-1.52%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	190000	188500	0.80%
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	190000	188500	0.80%
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	190000	188500	0.80%
己二酸	华东 (元/吨)	13000	13300	-2.26%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	31500	31000	1.61%
环氧丙烷	华东 (元/吨)	14200	14500	-2.07%	二甲醚	河南 (元/吨)	4210	3990	5.51%
环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7500	7500	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	17000	17000	0.00%
DMF	华东 (元/吨)	15600	15300	1.96%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	14000	14000	0.00%
丁酮	华东 (元/吨)	10400	10550	-1.42%	甲醛	华东 (元/吨)	1700	1700	0.00%
双酚 A	华东 (元/吨)	16750	17600	-4.83%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15450	15650	-1.28%
煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4856	4906	-1.02%	PA66	华东 1300S (元/吨)	40300	41000	-1.71%
煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4880	4924	-0.89%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2635	3035	13.18%
炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	9100	9100	0.00%	环己酮	华东 (元/吨)	9800	10750	-8.84%
尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2360	2360	0.00%	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)	2500	2500	0.00%	氯化铵(农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	5.068		#VALUE!
尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2420	2420	0.00%	硝酸	安徽金禾 98%	224	224	0.00%
尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2430	2430	0.00%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	224	224	0.00%
尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2650	2650	0.00%	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)	2500	2500	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)	2550	2550	0.00%	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	2700	0.00%	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)	3250	3250	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	3200	0.00%	硫酸	苏州精细化 105% (元/吨)	824	824	0.00%
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)	205	205	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)	230	230	0.00%
黄磷	四川地区 (元/吨)	34500	34500	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	230	230	0.00%
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	2950	0.00%	(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)	4050	4050	0.00%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	8500	8500	0.00%
	合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4650	4650	0.00%	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)	3860	3860	0.00%	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)	15500	15500	0.00%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	34500	34500	0.00%
塑料产品和氟化	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1260	1290	-2.33%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	14200	14000	1.43%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9400	9300	1.08%	丁苯橡胶	山东 1502	13375	13450	-0.56%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1549	1599	-3.13%	丁苯橡胶	华东 1502	13400	13450	-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	13400	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1189	1189	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	15900	15750	0.95%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	13400	13200	1.52%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	16100	15900	1.26%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9100	9000	1.11%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20400	20400	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	9000	8900	1.12%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	18300	18750	-2.40%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	965	980	-1.53%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	19750	19850	-0.50%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	1250	1440	13.19%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	26000	26000	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1520	1550	-1.94%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1855	1770	4.80%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	9400	9200	2.17%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	4554	4731	-3.74%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	10075	10250	-1.71%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	22235	22235	0.00%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1550	1555	-0.32%	R22	华东地区 (元/吨)	23000	25000	-8.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1670	1675	-0.30%	R134a	华东地区 (元/吨)	45000	50000	-10.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2155	2175	-0.92%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	12050	12050	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	16375	16450	-0.46%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6000	6000	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10625	10675	-0.47%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2775	2775	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	12650	12800	-1.17%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	13900	14000	-0.71%
	化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13550	13950	-2.87%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7450	7550
丙烯腈		华东 AN (元/吨)	15200	15300	-0.65%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7550	7800	-3.21%
PTA		华东 (元/吨)	4900	4780	2.51%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	17600	17800	-1.12%
MEG		华东 (元/吨)	5193	5098	1.86%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	20300	20400	-0.49%
PET 切片		华东 (元/吨)	6500	6500	0.00%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	18800	19100	-1.57%
PTMEG		1800 分子量华东 (元/吨)	47000	47000	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	15450	15575	-0.80%
棉花		CCIndex (328)	22641	22710	-0.30%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	76000	77000	-1.30%

粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	14000	14000	0.00%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	898	902	-0.44%
粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	39500	39500	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	8500	8500	0.00%
腈纶短纤	华东 (元/吨)	20500	20500	0.00%	棉浆	华东 (元/吨)	7550	7550	0.00%
腈纶毛条	华东 (元/吨)	21600	21600	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1105	1105	0.00%
涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7155	7058	1.37%					

来源: Wind, 国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、上海化学工业区开展“十四五”规划分布

中化新闻网 巴斯夫、科思创等全球 500 强外资化工企业扎堆的上海化学工业区亮出了新定位: 打造精细、绿色、高技术、高效益、高附加值的化工产业, 加快建成具有国际竞争力的世界级石化产业基地和循环经济示范基地。

近日, 上海化学工业区管理委员会印发《上海化学工业区发展“十四五”规划》。上海化工区坚持把高端发展作为主攻方向, 精准对接市场需求, 积极引入高水平产业和项目, 打造世界级高端化学品产业新高地, 成为上海、中国化工产业的名片。

到“十四五”期末, 上海化工区预期年销售收入达 1700 亿元, 累计上缴各种税收 700 亿元, 累计吸引项目投资 400 亿元, 战略性新兴产业产值占园区比重 > 50%。

上海化工区将围绕化工主体生产核心区域, 外侧按照相对集中、灵活安排的方式规划电子化学品、新材料、生物医药、氢能、碳中和、化工科创等功能板块, 进行产业引导。

“十四五”, 上海化工区打造“1+5+2”产业体系: “1”是指大力推动现有企业产业升级, 推广替代性材料、清洁低碳能源的应用, 推动产业绿色低碳发展。“5”是指重点发展电子化学品、以聚氨酯、尼龙等为重点的新材料、生物医药、氢能、碳中和等领域, 服务全市三大先导产业等重点产业以及战略任务。“2”是指加快发展化工科创和总部、贸易、检测、金融等化工服务业。

上海化工区将加快电子化学品专区建设, 以光刻胶和配套材料、电子特种气体、湿化学品等集成电路关键材料为重点, 为上海集成电路产业的电子化学品品种配套率达到 70%, 成为国内标杆性的电子化学品基地。

对接“碳达峰、碳中和”要求, 上海化工区探索发展以二氧化碳作为原料的聚碳酸亚丙酯、碳酸乙烯酯、甲醇等项目。

上海化工区将探索加强原料保障, 研究补齐聚氨酯等产业链中的关键链条, 推进己二腈等重点项目, 充分利用园区 MDI、尼龙等原料资源, 强化与重点企业合作, 引入下游应用材料企业, 延长聚氨酯、尼龙等核心产业链, 打造具有国际影响力的聚氨酯、尼龙基地。

“十四五”, 上海化工区加快推进上海国际化工新材料创新中心建设, 进一步聚焦电子化学品、高性能材料、微反应等方向, 鼓励跨国公司、国有、民营等各类型企业发展创新中心、技术中心等, 通过开放式创新、联合技术攻关等方式推动技术进步。

2、中国石油与巴西国家石油公司联合中标区块获油气发现

近日, 巴西国家石油公司对外宣布, 与中国石油合作在桑托斯盆地阿拉姆盐下勘探区块部署的首口探井取得油气发现。

发现井 1-BRSA-1381-SPS 距离圣保罗州桑托斯市 240 公里, 作业水深 1905 米。该井通过电缆测井和流体取样证实了含油层段, 后续将通过实验室

分析进一步明确油藏性质。该井获得的相关资料和数据，展示了阿拉姆区块良好的勘探前景，为进一步扩大勘探成果、明确下一步勘探方向奠定了良好基础。中国石油和巴西国家石油公司联合作业体将按计划继续钻探至设计井深，以进一步明确油气发现范围和油藏性质。

2019年11月7日，中国石油和巴西国家石油公司在巴西第六轮盐下区块招标中，联合中标了阿拉姆盐下勘探区块。2020年3月30日，中国石油和巴西国家石油公司会同巴西盐下石油监管机构 PPSA，与巴西国家石油局 ANP 正式签署了产品分成合同。

3、国家发改委：切实保障化肥生产用煤用电用气

中化新闻网 近日，国家发展改革委办公厅发布通知要求切实保障化肥生产用煤用电用气需要，确保粮食和能源安全。

通知要求足额落实化肥生产用煤。各地经济运行部门要抓紧梳理本地区化肥生产企业用煤供需和煤炭中长期合同签订履行情况，指导煤炭企业与化肥生产企业按照“利益共享、风险共担”的原则，签订中长期合同；对已签订中长期合同的加强履约监管，对年前存在用煤缺口的抓紧组织协调煤源补签合同，并督促化肥生产企业对明年用煤量足额签订中长期合同。产煤大省经济运行部门要督促本地区煤炭企业及时足额兑现与化肥生产企业已签订的中长期合同，帮助其他省区协调落实补签化肥用煤合同煤源。煤炭企业要增加化肥生产用煤供应，严格兑现已签合同，积极补签化肥用煤合同。煤炭企业自办或控股、参股化肥生产企业的，也要签订中长期合同，加强内部煤炭资源统筹调配，确保本企业所属化肥生产企业用煤需要。加强化肥生产用煤铁路运力保障，对已签中长期合同的化肥生产用煤运输计划与电煤同等优先安排。

通知还要求切实保障化肥生产用电。各地经济运行部门和电网企业要加强对电力调度，优化服务方式，支持化肥生产企业签订电力中长期合同，切实保障化肥生产企业用电需求。要坚持区别对待、分类施策，科学制定有序用电方案，除不可抗力因素外，不得对化肥生产企业实施有序用电。各地在贯彻落实进一步深化燃煤发电上网电价市场化改革、组织电力市场交易时，可考虑化肥生产作为支农工业的特殊性，不将化肥生产企业作为高能耗企业，具体由各地政府主管部门根据实际情况研究确定。

通知强调积极保障化肥生产用气。各级经济运行部门和天然气供应企业要加强资源调度，优化资源组织，支持化肥生产企业签订供气合同。供暖季期间，天然气供应企业要严格履行与化肥生产企业签订的供气合同，在保障民生用气前提下努力增加化肥生产企业天然气供应，高峰期尽可能减少对化肥生产企业压减用气量，缩短压减时间，对重点化肥生产企业加大天然气保供力度。

另悉，近日，国家发展改革委会同工业和信息化部、生态环境部、交通运输部、国铁集团联合印发《关于建立化肥生产协调保障工作专班稳定今后一段时期化肥供应的通知》，部署地方建立化肥生产协调保障工作专班，按照“一企一策”原则，主动帮助重点化肥生产企业，协调解决影响提高生产开工水平的困难和问题。通知涉及的重点化肥生产企业范围涵盖尿素、磷铵各70%左右的产能，钾肥90%左右的产能，可以有效保障明年春耕化肥生产供应。

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