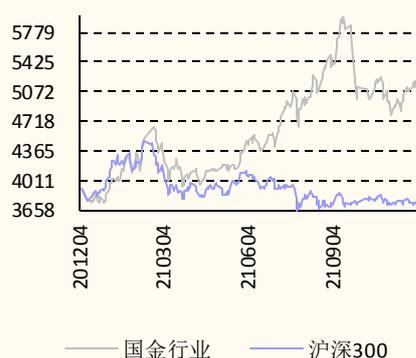


市场数据(人民币)

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
yangyiyong@gjzq.com.cn

行业走势分化，中央工作会议碳中和给与新指引

本周化工市场综述

■ 本周申万化工上涨 0.42%，跑输沪深 300 指数 2.7%。市场方面，基本面迎来边际拐点的标的表现较好，部分前期表现强势标的有所承压。近期市场普遍反馈选票难，我们的理解可能与主流赛道挖掘较为充分有关。往明年看，市场可能会降低收益率预期，资金分流到非主流赛道的概率在提升；另外，在弹性票稀缺的背景下，30%-50%收益率标的的关注度有望提升。方向上，我们建议重点关注以下几个方向：

- 一是光学膜方向，行业拥有技术基础，不断扩充国产替代品类；
- 二是高端工程塑料方向，开启国产化替代；
- 三是农化标的，具有抗周期属性。

投资组合推荐

■ 中旗股份、沃特股份、华鲁恒升、东材科技、万华化学

本周大事件

■ 中央经济会议召开，会议再次强调碳中和的相关问题，同时针对推进节奏进行了指引。会议提出：①要增强国内资源生产保障能力，加快构建废弃物循环利用体系；②再次强调坚持推进双碳，但不可能毕其功于一役，传统能源逐步退出要建立在新能源安全可靠的替代基础上，新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制，创造条件尽早实现能耗“双控”向碳排放总量和强度“双控”转变；③要立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力，推动煤炭和新能源优化组合。要确保能源供应，大企业特别是国有企业要带头保供稳价。

■ 可看出碳中和的方向仍将是明年发展的主线之一，但针对今年实施过程中的相关问题，会议相对明确的给与了政策指引，不搞“一刀切”，能源端以及初级产品保供生产，维持价格相对稳定；针对前期可再生能源和原料不纳入能源总量控制为布局光伏等上游高耗能材料生产企业提供了进一步发展的机会，但也一定程度上抑制了价格的大幅上行对下游需求的影响。整体来看，此次会议使得双碳政策执行更为合理，针对前期过度执行的能耗管控影响了正常企业的正常生产经营，提升产品的生产费用，同时大幅抬升了传统化工品的生产价格。同时会议指出仍然立足以煤为主的基本国情，提升煤炭清洁高效利用，针对煤化工产业链给予了可发展空间。同时大企业的能源保供稳价有望减轻煤化工企业的成本压力，优秀的龙头企业仍有持续发展空间。

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	23
五、风险提示	25

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: 钛白粉产品价格	9
图表 6: 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 7: 氯化铵 (农湿) (元/吨)	17
图表 8: 磷酸一铵 (元/吨)	17
图表 9: BDO (元/吨)	17
图表 10: 复合肥 (元/吨)	17
图表 11: 硫酸钾 (元/吨)	18
图表 12: 聚合 MDI (元/吨)	18
图表 13: 涤纶 FDY (元/吨)	18
图表 14: 乙烯 (元/吨)	18
图表 15: 尿素 (元/吨)	18
图表 16: 液氯 (元/吨)	18
图表 17: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)	19
图表 18: 锦纶长丝(常规纺)-己内酰胺 (元/吨)	19
图表 19: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)	19
图表 20: 电石法 PVC-电石 (元/吨)	19
图表 21: 粘胶短纤-棉浆&烧碱 (元/吨)	19
图表 22: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)	19
图表 23: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨)	20
图表 24: 聚合 MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)	20
图表 25: DAP-磷矿&硫磺&合成氨 (元/吨)	20
图表 26: PTA-PX	20
图表 27: 本周化工产品价格	21

一、本周市场回顾

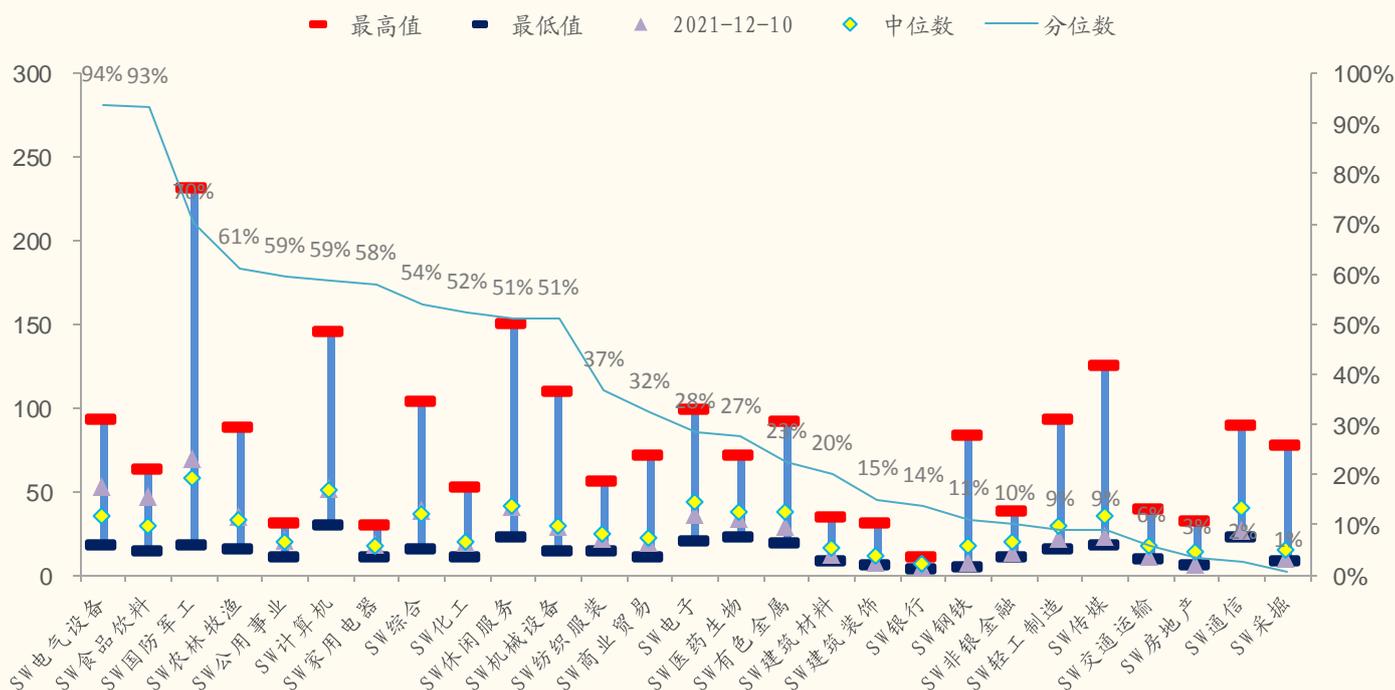
- 上周布伦特期货结算均价为 73.73 美元/桶，环比上涨 2.67 美元/桶，或 3.76%，波动范围为 69.88-75.82 美元/桶。上周 WTI 期货结算均价 70.22 美元/桶，环比上涨 2.95 美元/桶，或 4.39%，波动范围为 66.26-72.36 美元/桶。
- 上周石化产品价格上涨前五位国内柴油、燃料油、天然气、二甲苯、PTA；上周石化产品价格下跌前五位棉短绒、丁二烯、氨纶 40D、国内汽油、锦纶 FDY。上周化工产品价格涨前五位黄磷、磷酸二铵、尿素、二氯甲烷、工业级碳酸锂；下跌前五位三氯乙烯、三聚氰胺、PVA、甲基环硅氧烷、金属硅。
- 上周国金重点跟踪的产品价差中，粘胶短纤-棉浆&烧碱、苯乙烯-纯苯&乙烯、丁酮-液化气、环氧丙烷-丙烯、纯苯-石脑油价差增幅较大；氨纶-纯 MDI&PTMEG、TDI-甲苯&硝酸、纯 MDI-苯胺&甲醇、聚合 MDI-苯胺&甲醇、丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇价差大幅缩小。
- 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 3.14%，SW 化工指数下跌 4.43%。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%)、沪深 300 (3.14%)；跌幅最大的三个子行业分别为涂料油墨(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 0.94%。涨幅最大的子行业为燃气(中信) (-2.13%)。

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	1.63%	3607.43	3666.35	58.92
深证成指	1.47%	14892.05	15111.56	219.51
沪深 300	3.14%	4901.02	5055.12	154.10
中证 500	0.06%	7301.92	7306.65	4.73
名称	周涨跌幅 (%)		月涨跌幅 (%)	
化工(申万)	#N/A		#N/A	
石油化工(申万)	0.58		2.15	
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)	#N/A		#N/A	
橡胶(申万)	1.58		1.58	

来源: Wind, 国金证券研究所

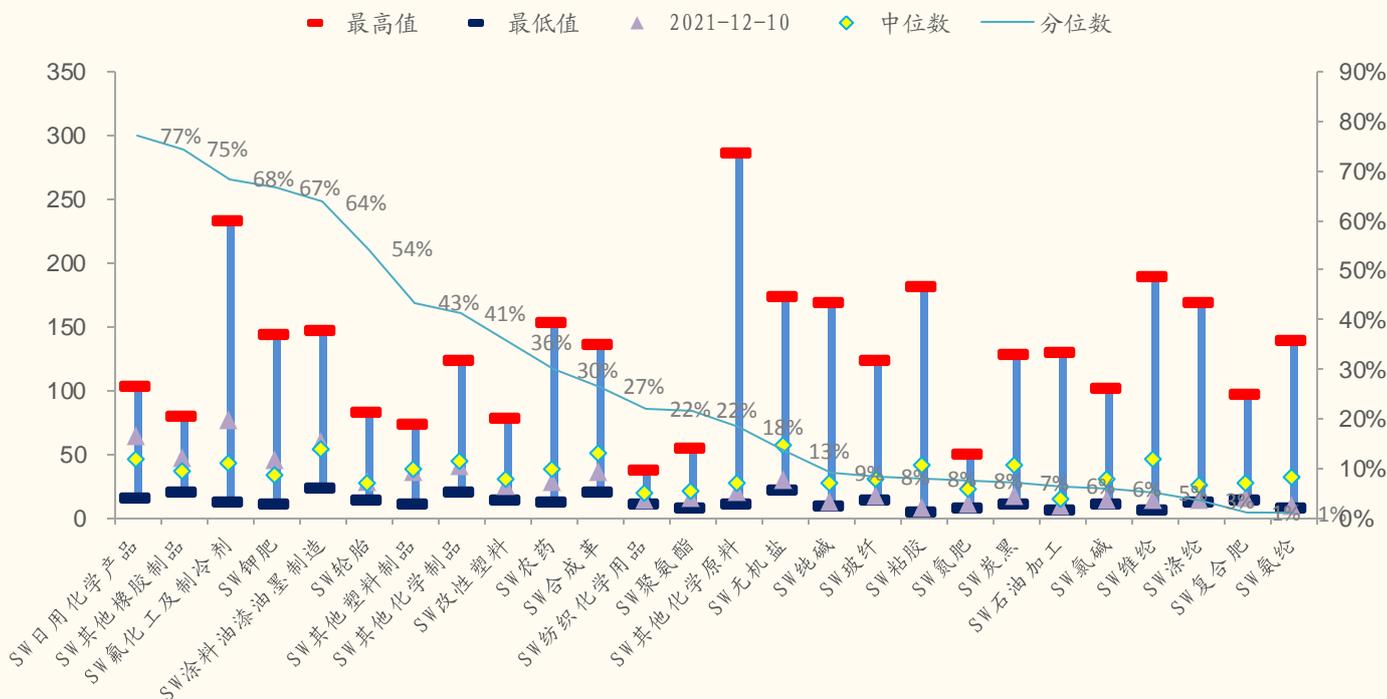
图表 2: A 股全行业估值分布情况 (按各行业估值分位数降序排列)



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	48 (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
硫磺	1923 (元/吨)	96.00%		2016年8月30日
PA66 (华东1300s)	4.15 (万元/吨)	93.03%		1994年1月28日
磷酸一铵(55%粉状)四川地区市场价	3050 (元/吨)	81.08%		2006年1月1日
重质纯碱(中间价)	3150 (元/吨)	78.60%		2006年1月5日
草甘膦(浙江新安化工)	8.05 (元/吨)	76.51%		2006年1月1日
磷酸二铵(DAP, 国内现货价)	3740 (元/吨)	76.17%		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
氨纶(40D, 华峰)	71000 (元/吨)	64.18%		2006年1月1日
合成氨(河北新化)	3900 (元/吨)	62.96%		2006年1月1日
醋酸	6200 (元/吨)	61.38%		2008年6月12日
尿素(江苏恒盛, 小颗粒)	2400 (元/吨)	60.30%		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
纯MDI(华东地区主流)	2.100 (万元/吨)	58.23%		2013年4月1日
乙基麦芽酚	13 (万元/吨)	50.00%		2018年1月1日
液氯(华东地区)	1585 (元/吨)	46.13%		2006年1月1日
甲醇(华东)	2760 (元/吨)	39.10%		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
有机硅DMC(华东市场价)	26500 (元/吨)	29.47%		2015年1月1日
聚合MDI(烟台万华, 华东)	1.88 (万元/吨)	27.68%		2006年1月1日
金属硅(云南地区421)	24250 (元/吨)	25.37%		2015年1月1日
维生素E	8.9 (万元/吨)	24.34%		2007年12月28日
粘胶短纤(1.5D*38mm, 华东)	1.275 (万元/吨)	19.73%		2006年1月1日
维生素A	28.5 (万元/吨)	14.29%		2007年12月28日
维生素D3	11.2 (万元/吨)	12.54%		2007年12月28日
分散染料: 分散黑ECT300%	2.4 (万元/吨)	12.50%		2017年1月6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

■ 1、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增长, 轮胎需求维持低位

① 开工率: 全钢胎、半钢胎开工率均有小幅提升

本周, 山东地区全钢胎开工率 64.29%, 较上周增长 1.12%; 全国半钢胎开工率为 63.77%, 较上周增长 1.32%。

② 供应端: 轮胎行业周内开工小幅增长, 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有所提升, 主要原因是上周个别停产厂家于本周恢复生产, 对整体开工提升作用明显。本周, 全国半钢胎开工率继续走高, 主要原因一是前期开工较低的厂家于本周恢复生产; 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在, 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, 出口市场销量有所下滑

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。出口市场方面，海外新冠疫情的不确定性，叠加轮胎价格上涨，导致不少工厂反应出口订单环比下滑。

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区间震荡

本周：天然橡胶市场价格下行。近日，受南非疫情影响，大宗商品市场氛围整体偏弱，叠加泰国近两周降雨减少，原料供应增加，基本面整体支撑减弱，天然橡胶市场价格连续下行。预计短期内，胶价区间震荡为主，中长期维持上涨预期不变。

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。

⑤11 月轮胎产量：

根据卓创资讯统计，2021 年 11 月中国的全钢胎轮胎总产量为 1144.04 万条，同比下降 7.75%。2021 年 1-11 月中国全钢胎累计产量 1.21 亿条，同比上升 5.53%。

(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：轮胎涨价热潮不减；玲珑轮胎塞尔维亚项目进展顺利

①玲珑轮胎：玲珑轮胎塞尔维亚项目进展顺利

12月6日，中国山东省—塞尔维亚伏伊伏丁那省友好合作高层对话会举行。据了解，多家山东企业在伏伊伏丁那省的项目进展顺利。其中包括玲珑轮胎投资的“年产1362万条高性能子午线轮胎项目”。玲珑塞尔维亚工厂于2019年3月奠基，是玲珑轮胎泰国工厂之外的第二个海外生产基地。项目建成后，可年产乘用车轮胎1200万套、卡客车轮胎160万套、工程胎及农用车子午胎2万套。塞尔维亚项目投产后，玲珑轮胎的生产基地国际化布局优势将进一步凸显。

②赛轮轮胎：3285万股限制性股票将于12月16日解锁上市

12月8日，赛轮轮胎公布公司2019年限制性股票激励计划第二期解除限售暨上市公告，此次解除限售股份数量3285万股，占目前公司总股本的1.07%，解除限售股份上市流通时间2021年12月16日。

③双星发力碳中和新赛道，“稀土金”轮胎通过鉴定

12月4日，双星“稀土金”轮胎顺利通过权威专家组鉴定。双星运用“稀土金”橡胶复合新材料所研发的“稀土金”轮胎，将为全球用户和社会献新双星所创造的最新科技成果。经专家组鉴定：“稀土金”橡胶复合新材料以特殊的稀土钕系顺丁橡胶+天然橡胶+高性能炭黑等配方，并采用专门的混炼工艺而成，技术工艺成熟，性能优异，可以批量推广。“稀土金”轮胎为采用了“稀土金”橡胶复合材料+FZW（全零度缠绕技术）+独特的花纹所设计和生产的产品。“稀土金”轮胎具有超省油、超耐磨的鲜明特点，滚阻可以达到3.8-4.5，行驶里程可以达到50万公里（两次翻新可以达到100万公里），具有国际领先水平。双星“稀土金”轮胎预计近期即可大批量投放市场。

④本周轮胎涨价热潮不减

本周，多家厂商再度发布轮胎涨价通知。赛轮轮胎日前发布涨价通知自12月1日起再次对产品价格上调2%-3%。万力轮胎发布涨价通知宣布，自12月16日起，对TBR轮胎价格上调3%-5%。双钱轮胎亦下发涨价函称，自12月18日起对双钱旗下的双钱、回力、回力星品牌全系价格上调1.5%-2%。知轮(杭州)科技有限公司发布通知，自2021年12月5日起，对中策牌轮胎的终端零售价上调约3%-5%。倍耐力北美公司宣布从1月17日起，在美国提高汽车和轻型卡车轮胎的价格，增幅将高达10%，具体涨幅取决于生产线和轮胎尺寸。

（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稳中小幅下降。截至 12 月 09 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，与上周周四持平。市场主流报价为 1.9-2.03 万元/吨，环比上周持平；锐钛型钛白粉全国市场评估均价为 1.78 万元/吨，较上周四下降约 0.56%，市场主流报价为 1.72-1.83 万元/吨，最低报价较上周下降 1.7%，最高报价环比上周持平；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。

① 钛精矿价格：需求偏弱，供给缩减，预计短期价格维稳

本周，钛矿市场价格较为平稳，46%₁₀ 矿主流报价 2100-2450 元/吨，环比上周持平。供给端，承德地区受冬奥会影响，部分厂商开工受限，整体来看，受淡季影响钛矿市场开工不足，市场供应缩减；进口矿方面，国际钛原料资源依旧紧张，另越南矿由于政策影响进口受限，广西地区部分厂商将面临原料紧缺及无货出售的局面。需求端，适合生产钛白粉的低品位钛矿需求偏差，适合生产高钛渣等产品的高品位进口矿需求较好。成本端，钛精矿的生产成本较为稳定且下行可能性较小。库存端，国内钛矿市场开工下滑，市场供应缩减，进口矿货源愈发紧张，临近年底部分企业消耗库存销售，而下游采购需求不足，目前询盘虽多，但实际成交单量未有较大改善，整体来看市场库存相对偏高。

② 供应端：

截至 12 月 09 日，钛白粉行业开工率为 76.11%，本周行业开工率小幅下降 0.83%。本周，西南产区主流供应商维持部分装置检修、轮休状态，零星锐钛型厂家停产检修。库存方面，主流大厂库存水平整体在 10-25 天，其中不包括零星缺货的主流型号。订单方面，国内大客户订单整体接至年底，零星季度定价的客户已锁定明年 1 月份的订单，中小客户方面订单多接至 12 月中下旬。综合来看，本周生产段库存增加的趋势有所缓解，除装置检修的原因外，外贸订单的增长也起到一定积极作用，预计供应端对国内市场价格的支撑作用将有所提升。

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，部分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。

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。

图表 5: 钛白粉产品价格

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

来源: Wind, 国金证券研究所

(4) 钛白粉公司更新

①龙佰集团: 公司披露 2021 年度业绩预告, 预计盈利同比增长 100%-150%

12月7日, 龙佰集团披露 2021 年度业绩预告。公司预计 2021 年盈利 457,737.32 万元-572,171.65 万元, 比上年同期增长 100%-150%。报告期内, 公司主营产品钛白粉市场处于景气周期, 销售价格同比增加较多。现有钛白粉产能利用率提升, 特别是公司氯化法产能有效释放。虽然原辅材料价格及运输费用大幅上涨对经营业绩造成一定不利影响, 但是公司垂直一体化的全产业链竞争优势充分显现, 促使公司净利润同比增长明显。

②龙佰集团: 与深圳市比克电池有限公司签署战略合作框架协议

12月9日, 龙佰集团发布公告称, 公司与深圳市比克电池有限公司签署了《战略合作框架协议》, 双方以“技术创新”为驱动, 探索科研合作新模式, 共建资源互通的研发大平台; 以“产业耦合”为引领, 挖掘产业链交互潜能, 打造闭环生态系统; 以“产业协同”为抓手, 建立互通互访新机制, 共奔人才强企战略根基; 以“企业文化”为驱动, 创建风清气正新环境, 共造宣传引导新标的。战略合作协议签订之日起生效, 有效期三年, 期满后根据实际情况续签或再行商定。本协议为合作框架协议, 后续公司将根据比克电池下达的订单情况在相关年度确认收入, 协议的履行预计对公司未来年度经营业绩产生积极影响, 符合公司的长远发展战略和全体股东的利益。

③坤彩科技: 投资建设新增年产 60 万吨二氧化钛项目

12月6日，坤彩科技发布公告称，当前公司正处于加快发展速度的关键时期，也具备同业扩张的条件和能力，为充分利用现有土地资源，扩大产能规模优势，进一步增强公司产业链核心竞争力，创造更好的业绩回报全体股东，公司拟启动投资建设新增年产60万吨二氧化钛项目。本项目采用公司完全自主研发的第三代盐酸萃取法技术，该技术已获得了国际、国内发明专利并历经10年的研究和中试验证。项目实施主体为公司全资子公司正太新材料科技有限责任公司。项目建设期约为36个月，预计总投资30亿元，建成后将新增年产60万吨二氧化钛、60万吨氧化铁。本次投资符合公司高质量发展战略，亦符合公司及全体股东的利益。预计项目建设完成后，公司经营业绩将实现有效增长，公司抗风险能力和持续盈利能力将进一步提升。

（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

三氯蔗糖：供应紧张暂难缓解，预计价格仍有上调空间

本周三氯蔗糖市场报价48万元/吨，较上周上涨2.8万元/吨。供应端，受冬奥会及冬季安全环保对“两高”产品检查升级等因素影响，三氯蔗糖生产的不可抗力波动加大，市场供应持续相对紧张状态。需求端，年底多数年度订单开始商谈，加之元旦、春节等节日订单陆续开始备货，需求市场支撑相对偏强。库存上，当前市场暂未有大幅异常波动，企业库存保持合理水平。成本端，原料价格持续小幅下行，但相较年初整体依旧处于高位。总体来看，短期内供需及成本均有较强支撑，因此预计短期价格高位坚挺，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，国内市场需求有所下降。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1.9万元/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相对混乱，价格在11-15万元/吨不等，较上周小幅下跌。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，原料镁锭市场价格均价为3.35万元/吨。原料糠醛市场均价2.10万元/吨，原料成本回落，成本下降。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：成本面较强支撑，预计下周价格维稳或小幅下跌

本周氯化亚砷市场均价为3850元/吨，较上周小幅下跌。供应端，企业开工负荷一般。金禾实业8万吨氯化亚砷项目已通过审批，目前有4万吨装置正常排产、全部自用；二期4万吨计划国庆后启动，预计明年年初投产。山东新龙也另有3万吨项目扩建计划。成本端，本周液氯价格大幅下跌后开始反弹，因此氯化亚砷原料端仍有较强支撑。预计短期内氯化亚砷价格继续维稳或小幅下跌。

液氯：供需两弱，预计下周价格小幅下跌

本周液氯全国均价1608元/吨，环比上周下跌10.42%。供给端，山东地区部分企业转产盐酸，液氯产量小幅下降；山西地区有企业停车检修，辽宁

地区部分企业氯碱装置负荷提升，供应增量；江西地区个别企业配套下游甲烷氯化物有减负举措，省内液氯外销增加；华南广西地区装置负荷稳定，供应略显充裕。需求端，山东潍坊、东营地区下游个别环氧丙烷、甲烷氯化物企业开工负荷不满；华东地区下游甲烷氯化物部分厂家检修，且受疫情影响部分厂家出货受阻，需求略有疲软；安徽地区下游光气企业整体负荷70%左右，需求表现一般。整体来看，国内环氧丙烷整体开工不高，液氯需求小幅下降。成本端，本周原盐价格稳定、煤炭价格稍有下降，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，预计山东液氯市场供需情况持稳，但受外围市场低价货源影响，液氯分流受阻，加之下游存在压价心态，预计市场或有下调可能；华东地区也存在部分回调可能。预计山东地区液氯槽车出货价格维持在1000-1500元/吨之间波动，南方液氯市场在1300-1800元/吨之间波动。

硫磺：供应偏紧需求偏弱，预计下周价格稳中趋涨

截至本周四，国产固硫均价1964元/吨，较上周四上涨14元/吨；国产液硫均价1890元/吨，较上周四下跌60元/吨。供应端，由于个别炼厂按计划进行检修，国内硫磺产量局部减少。需求端，下游磷肥行业成本压力较大，由于出口限制增加企业库存压力，下游观望态度明显，冬储市场的推进较往年较慢，市场价格稍显僵持。由于12月长江港口到船预期稀少，库存总量呈下降趋势，加之外盘进口成本倒挂程度较大，国内业者挺价惜售，预计短期内港口现货行情维持上涨，下周长江主流颗粒参考价格约在2200-2250元/吨。

醋酸：供应偏紧，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6087元/吨，较上周价格下跌3.49%。供给端，本周开工率为62.88%，整体开工较上周下降4.69%。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，甲醇市场均价由2484元/吨跌至2372元/吨，下跌112元/吨，跌幅4.51%。整体看本周醋酸市场价格先弱后稳，下游刚需采购为主，供应面再度新增利好，预计下周醋酸价格弱势维稳。

三聚氰胺：供给平稳需求趋弱，预计下周价格小幅下降

本周，三聚氰胺市场均价在1.18万元/吨，较上周下跌14.64%。供给端，本周三聚氰胺行业开工率开工70%左右，整体供应保持平稳。需求端，下游采购仍处于较低水平，以刚需采购为主。库存端，近期部分停车装置计划重启，厂家库存有所增加。预计下周三聚氰胺价格小幅下跌。

双氧水：供需两弱，预计下周价格小幅下降

本周，国内27.5%双氧水均价952元/吨左右，较上周均价下跌3.85%；35%双氧水均价1255元/吨左右，较上周均价下跌3.09%；50%双氧水均价1827元/吨，较上周均价下跌1.94%。供给端，本周双氧水市场整体开工率约为77.41%，较上周上涨1.98%。检修水企主要集中在安徽地区和西南市场。需求端，下游产品市场行情较为冷清，整体需求偏弱。成本端，原料氢气因煤炭、天然气价格暂稳变化不大，其他辅料如萘醌、钨触媒等价格暂时也基本维持高位。综合来看，供应面水企检修利好虽存，但整体仍然趋弱；下游整体需求较为冷清，尤其是在外贸弱势冲击下企业出货不佳，短期内或仍保持弱势。预计下周市场整体延续本周行情，价格将继续小幅下跌。

■ 凯赛生物：12月7日，凯赛生物发布变更部分募投项目实施地点、实施主体的公告

12月7日，上海凯赛生物技术股份有限公司发布公告，宣布拟将募投项目“生物基聚酰胺工程技术研究中心”的实施地点由“山东省金乡县济宁新材料产业园区金乡凯赛生物材料有限公司预留空地自建房产”变更为“上海市闵行区临港浦江国际科技城购置房产”，实施主体由公司全资子公司“凯赛（金乡）生物材料有限公司”变更为公司全资子公司“凯赛（上海）生物科技有限公司”（以最终工商注册登记信息为准），投资总额由

20,789.00 万元变更为 44,192.00 万元，其中使用募集资金投入金额保持 20,789.00 万元不变，不足部分公司以自筹资金解决。变更原因是公司考虑到上海作为中国东部沿海地区经济最发达的核心地区，更便于吸引高端人才和进行科研交流；且公司主要研发实验室本就设立在上海，生物基聚酰胺工程技术研究中心变更至此，能够更好进行人才、技术、设备等各项资源整合。公司拟购买的用于实施“生物基聚酰胺工程技术研究中心”项目的房产充分考虑到公司未来发展的预留空间且地价高于原实施地点，故项目增加投资总额至 44,192.00 万元，其中使用募集资金投入金额保持 20,789.00 万元不变，不足部分公司以自筹资金解决。截至目前，公司已完成该募投项目新实施地点的选址和考察工作，新实施地点位于上海市闵行区临港浦江国际科技城，正在与房产公司确定买卖合同。

■ **新和成：VA 市场持稳偏弱运行，预计未来 VE 和 VD3 整体维稳**

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 89.5 元/公斤，较上周下跌 1.65%。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，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，VE 需求偏弱。库存端，近期生产厂家年度检修计划及各地双限指令，VE 生产受限。VE 采购高峰结束，市场均有备货，VE 库存良好。短期内预计 VE 市场价格维持稳定。

VA：供给偏紧需求趋弱，预计下周市场价格维稳偏弱运行

本周 VA 市场价格在 275-295 元/公斤左右，较上周下跌约 3.45%。供给端，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%，供给有所减少。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偏弱运行。

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 供给好转需求持续偏弱，预计下周价格小幅下降**

本周，华东河南神马实业 EPR27 报价 3.85 万元/吨，较上周下跌 3.75%。供给端，原料己二腈供应暂不宽松，巴斯夫宣布解决 PA66 供应紧缺状态，进口货源部分预计有所好转。国内神马实业装置正常生产，浙江华峰满负荷生产。需求端，由于高价抑制下游需求，下游需求一般，但电子电器方面刚需较好。成本端，原料己二酸近来持续走低，成本面支撑有限。市场整体交投偏淡，预计短期 PA66 市场将偏弱运行，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 24 元/公斤左右，较上周同期下降约 5.68%，市场主流成交价格在 23-26 元/公斤。供给端，本周下游印染开工率平均为 60.75%，较上周小幅下滑 1.17%，较去年同期下跌 9.86%左右。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 70%左右，中小型染厂开工仅在 30%-40%左右。需求端，受疫情扩散、海运费高等因素影响，各印染厂明年春单较少，部分中小型印染厂计划提前放假。成本端，周内原料染料中间体库存高位，价格承压下跌，成本端支撑不足。预计下周分散染料市场价格偏弱整理，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，需求偏弱，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 0.85-1.05 万元/吨之间。截至目前，本周山东市场主流成交价为 8500 元/吨（承兑出厂），华东市场主流成交价为 8500 元/吨（承兑送到），华南市场主流成交价为 8700 元/吨（承兑送到），较上周末价格下滑 17.09%。供应端，本周碳酸二甲酯开工率有所上升。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，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 115 元/吨、环氧丙烷均价较上周均价上涨 171 元/吨、甲醇均价较上周均价下滑 114 元/吨，联产产品丙二醇均价较上周均价下滑 1086 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。

■ **华鲁恒升：原料价格基本平稳，但多数煤化工产品价格回调**

（1）原材料价格：本周内蒙 5300 卡动力煤价格连续四周基本维持在 1040 元/吨，核心煤化工产品价格都处于下行态势，氨醇供给相对充裕，产品价格更多的回归产品供需影响，整体价格面临回调，建议关注冬季环保限产以及冬奥会的影响。

（2）氨醇产品：本周甲醇价格在上周价格提升后本周价格快速回落，价格回落 200 元/吨，周内甲醇开工基本平稳，周开工率约为 64.68%，本周下游 MTO 开工明显下行，带动下游对于甲醇的需求支撑减弱，带动产品盈利下行；而本周合成氨价格有所下行，周均价环比价格下行约 2.89%，价差下行约 110 元/吨，合成氨局部地区开工提升，货源集中释放，叠加气体供应相对充足，并未大幅影响气头供给，带动供给充裕，价格开始回调，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，建议关注政策对于化肥生产的指引。

（3）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。上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下行约 1.53%，尿素开工略有下行，开工率为 65.10%，环比减少 3.8%，煤头开工率 71.98%，环比增加 2.04%，气头开工率 45.56%，环比减少 8.32%，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有所支撑。

②醋酸产品本周价格在上周调整后基本保持平稳，本周醋酸企业中江苏索普装置检修、南京扬子装置故障停车，重庆扬子醋酸装置检修，行业周度开工下行至 62.88%，下行 4.69%，同时行业库存基本保持平稳，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 81.82%，环比微服下行，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 2.1，但周末较周初价格下行约 200 元/吨，产品价差周均下行约 190 元/吨。

(4) 其他产品方面: 本周其他纯苯、丙烯价格环比上行 300 元/吨、50 元/吨, 本周己二酸行业开工约为 70%, 连 5 周环比大幅提升, 但由于己二酸产品成本提升, 价差环比下行约 700 元/吨; 本周乙二醇价格环比下行约 1.6%, 整体行业开工率继续下行, 开工率约为 49.04%, 其中乙烯制开工负荷约为 56.38%, 合成气制开工负荷约为 35.75%, 产品价差环比下行约 60 元/吨。

■ **龙蟠科技: 车用尿素成本缓解, 磷酸铁锂受到锂源价格再次大幅提升影响, 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 2000 元/吨至 9.0 万元/吨, 碳酸锂环比上周末提升约 10000 元/吨。

■ **金能科技: 焦炭成本压力略有缓解但仍然承压, 炭黑价格继原料调整后略有调整**

本周整体焦化行业开工率将近 74.9%, 独立焦企 70.1%, 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, 但由于本周炼焦煤价格下行, 导致产品价差略有回升, 但整体盈利仍然较差, 而本周炭黑产品价格受到原材料成本煤焦油价格调整的影响, 价格回落约 100 元/吨, 炭黑库存水平有所提升, 本周炭黑行业开工率 62.8%, 环比基本平稳, 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 整体价差在上周回升后再次下落, 原材料价格大幅提升, 同时终端产品价格稳中向下, 整体装置盈利能力承压。

■ **万华化学: MDI 价格涨跌互现, 需求端难有放量**

聚合 MDI: 本周末聚合 MDI 价格涨至 18275 元/吨, 较上周末价格上调 1.11%, 较上月价格上调 0.14%, 较年初价格上调 0.04%。国内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, 中小型企业入市采购积极性不足, 多小单刚需跟进, 而北方外墙管道保温行业处于淡季, 硬泡需求持续低迷; 其他下游亦是采购谨慎, 场内交投买气难有提升, 因对聚合 MDI 需求放量有限。预计下周聚合 MDI 市场僵持整理, 价格仍不乏小幅探涨预期, 预计幅度 200-500 元/吨。**纯 MDI:** 本周末纯 MDI 价格跌至 20250 元/吨, 较上周末价格下调 2.41%, 较上月价格下调 10.99%, 较年初价格下调 7.53%。国内整体供应量相对稳定, 海外供应量相对充足。供方出货积极性不减, 短线场内货源仍较充足, 而淡季行情影响下, 下游整体需求消化能力较弱, 目前仍以消化现有库存为主, 因对原料市场难有提振作用, 场内询盘买气低迷难改, 供需面博弈下, 市场价格仍不乏继续下滑预期; 但春节将至, 且随着价格跌至下游心里预期值, 部分客户节前囤货预期, 届时价格将止跌反弹。预计下周纯 MDI 市场震荡运行, 预计幅度 300-800 元/吨。

■ **合盛硅业、新安股份: 有机硅价格骤降, 企业库存连续下滑**

有机硅 DMC: 近日国内有机硅市场大幅下滑, 市场利空因素主导。目前市场主流参考价为: DMC 报价 25200-27000 元/吨, D4 报价 27000-29500 元/吨, 生胶 27000 元/吨, 107 胶 26500-27000 元/吨, 二甲基硅油 32500-34000 元/吨。三氯氢硅主流商谈 15000-22000 元/吨附近; 沉淀混炼胶 23000 元/吨, 气相混炼胶 35000 元/吨; 气相白炭黑主流商谈 25000-33000 元/吨。氯甲烷华东发到价 3400 元/吨左右。本周国内有机硅工厂库存 33900 吨, 环比下滑 7.63%。后市来看, 需求端亟待改善,

由于有机硅市场连续下滑，下游企业目前存有一定观望心态。化学级金属硅跌势放缓有趋稳态势，有机硅市场成本端难有明显改观，但目前由于跌幅明显，有机硅企业利润压缩，市场价格继续回落的空间受限，预计短线有机硅市场弱势行情中观望整理，优惠策略仍存，价格大致在 25000-26500 元/吨左右。

■ **滨化股份：环氧丙烷价格保持稳定，厂家库存处于较低水平**

环氧丙烷：本周末环氧丙烷市场均价为 14300 元/吨，与上周末价格持平，较上月价格下跌 11.73%，较年初价格跌 24.41%。本周环氧丙烷工厂库存 10800 吨，环比减少 2.7%。12 月初国内停产检修厂家以及检修降负厂家增多，工厂开工整体不高，此外近期环丙工厂出货顺畅，市场供需基本维持平衡，工厂库存中等偏下水平。后市多利空走向，预计下周环氧丙烷市场震荡维稳，价格波动在 300-500 元/吨。

■ **永太科技、多氟多：六氟磷酸锂价格高位持稳，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 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 23.6%，较年初价格上涨 414.02%。据百川盈孚不完全统计，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。综合来看，目前六氟磷酸锂市场行情稳中偏弱，各大企业看涨情绪不高，暂缓对外报价，价格存下降风险，但下游动力电池需求占比高、增速快，六氟磷酸锂需求增量预期不减，价格下行空间相对有限。预计下周国内六氟磷酸锂市场价格暂稳，价格区间在 520000-580000 元/吨之间。

■ **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，国内市场均价稳至 120000 元/吨，较上周末价格持平。上周电解液厂家总库存为 520 吨，同比下降 66.94%。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。供应端市场来看，12 月国内龙头企业新增产能不断落地，叠加龙头企业不断放量，市场供应量有所增加，各大企业库存依旧维持低水平状态，生产主要以交付订单为主。需求端来看，近期下游电池厂需求尚可，电池企业扩产加速，同时加速锁定相关电池材料供应，需求端持续利好电解液市场行情。综合来看，本周多数电解液企业出货主要以原订单为主，原料端弱势运行，预计下半月国内新增产能或将逐步落地，价格不排除有下降风险。

■ **远兴能源、中盐化工：纯碱价格持续下调，库存持续增加**

纯碱：本周国内纯碱市场价格继续走跌，轻质纯碱多数企业报盘走低 100-600 元/吨，重质纯碱多数企业延续一单一谈为主，个别企业报盘暂稳运行，但实单成交价格走低。本周国内纯碱市场供应面较平稳，但多数厂家库存继续呈现增加趋势，出货压力继续加强；且下游需求偏弱，按需拿货为主；加之期货市场价格大跌对现货心态稍有打压；故多重利空因素下国内纯碱市场成交重心持续下行。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 9 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 121.9 万吨，较上周↑17%。下周来看，虽国内纯碱市场供应面预计有减少预期，但需求面尚未有实质性的好转，纯碱企业库存延续高位，出货压力难改；故整体来看预计下周纯碱市场价格仍有下行预期，轻质纯碱市场价格继续走跌，变化幅度在 100-400 元/吨；重质纯碱市场价格下调，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**

氯氟菊酯开工正常，价格稳定。华东主流发到价 9.5 万元/吨。成本端二氯菊酰氯价格稳定，支撑氯氟菊酯市场价格；主流生产厂家开工正常，市场需求热度不高，新单成交情况较差。从市场反馈看，短期内氯氟菊酯价格或将维持盘整。主流生产厂家正常开工，市场供应得到保障，与此同时上游原料价格稳定，起到成本支撑作用，近期下游需求热度变淡，购者或处于观望状态。联苯菊酯需求较弱，价格下滑。98%联苯菊酯主流成交价至 37 万元/吨。供应商开工相对稳定，近期新单成交较少，近期下游市场需求下滑，询单热情不高。成本端联苯醇产品价格近期有所下滑，对联苯菊酯市场价格支撑走软。从市场反馈看，联苯菊酯价格或将维持盘整。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 FOB7780-8069 美元/吨。从市场反馈看，上游原料乙基氯化物、三氯吡啶醇钠等产品市场价格高位盘整，起到成本支撑作用，部分主流供应商开工低负荷，整体市场供应并不充足，但下游采购热情不高，市场需求处于疲弱，新单成交较少，采购者多持观望状态。乙酰甲胺磷开工稳定，价格盘整。乙酰甲胺磷行情维稳，价格稳定。97%乙酰甲胺磷主流成交价至 6.7 万元/吨。短期看，乙酰甲胺磷市场或将维持稳定。从采购市场反馈看，乙酰甲胺磷供应商主发出口订单，对国内供应较少，供应商以服务老客户为主，近期新单成交量较少。本周，吡虫啉行情稳定，价格盘整。97%吡虫啉目前主流生产厂家市场报价 24 万元/吨。阿维菌素行情维稳，价格高位盘整。华东主流发到价 80 万元/吨。从短期来看，阿维菌素价格或将维持稳定。

■ 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 17500-18000 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 10100 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。

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。国内柴油、燃料油、天然气、二甲苯、PTA 价格上涨；棉短绒 (-7.69%)、丁二烯 (-7.27%)、氨纶 40D (-3.4%)、国内汽油 (-2.38%)、锦纶 FDY (-2.19%) 价格下跌，其余产品小幅涨跌。
- 涨幅前五名的化工产品为黄磷 (11.11%)、磷酸二铵 (9.19%)、尿素 (8.92%)、二氯甲烷 (5.61%)、工业级碳酸锂 (3.49%)；跌幅前五名的产品为三氯乙烯 (-38.32%)、三聚氰胺 (-25%)、PVA (-23.08%)、甲基环硅氧烷 (-14.52%)、金属硅 (-14.41%)。

图表 6：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 (%)
黄磷	11.11	三氯乙烯	-38.32
磷酸二铵	9.19	三氯乙烯	-38.32
尿素	8.92	三聚氰胺	-25
燃料油	8.01	三聚氰胺	-25
天然气	7.5	PVA	-23.08
价差涨幅前五		价差跌幅前五	

名称	涨幅 (%)	名称	跌幅 (%)
苯乙烯-纯苯&乙烯	5.08	TDI-甲苯&硝酸	-45.02
粘胶短纤-棉浆&烧碱	4.60	PTA-PX	-40.94
DAP-磷矿&硫磺&合成氨	4.46	PET-MEG&PTA&PET 切片	-30.57
丁酮-液化气	2.33	丙烯-丙烷	-26.08
纯苯-石脑油	2.08	丙烯酸丁酯-丙烯酸&正丁醇	-25.67

来源：百川资讯，Wind，国金证券研究所

图表 7: 氯化铵 (农湿) (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 8: 磷酸一铵 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 9: BDO (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 10: 复合肥 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 11: 硫酸钾 (元/吨)



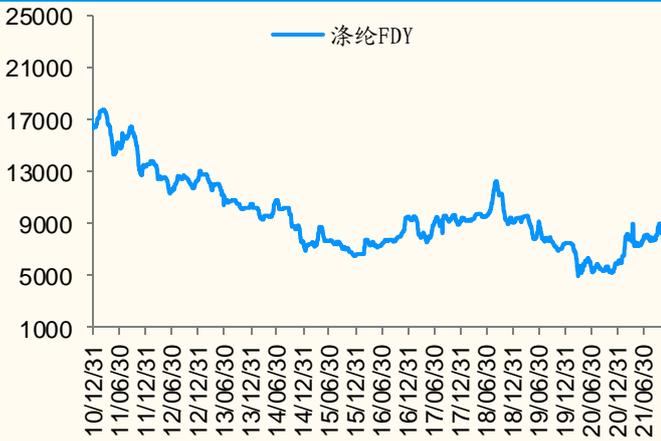
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 12: 聚合MDI (元/吨)



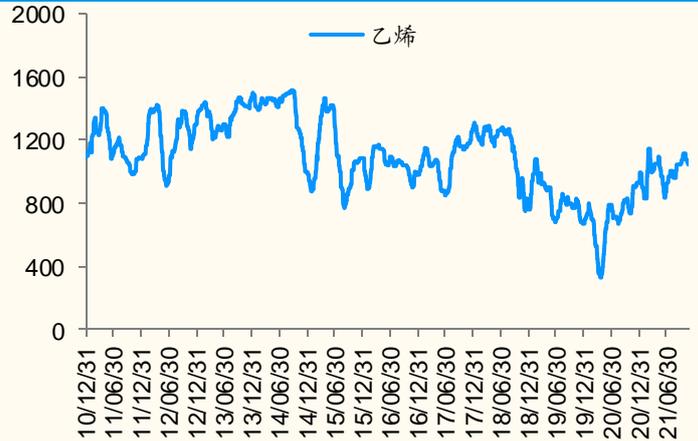
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 13: 涤纶FDY (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 14: 乙烯 (元/吨)



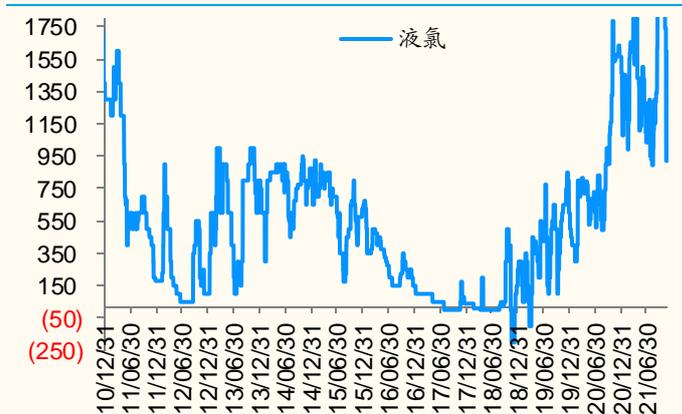
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 15: 尿素 (元/吨)



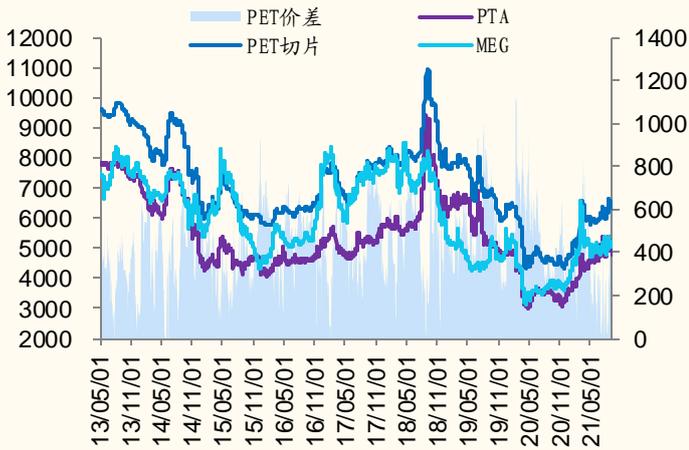
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 16: 液氯 (元/吨)



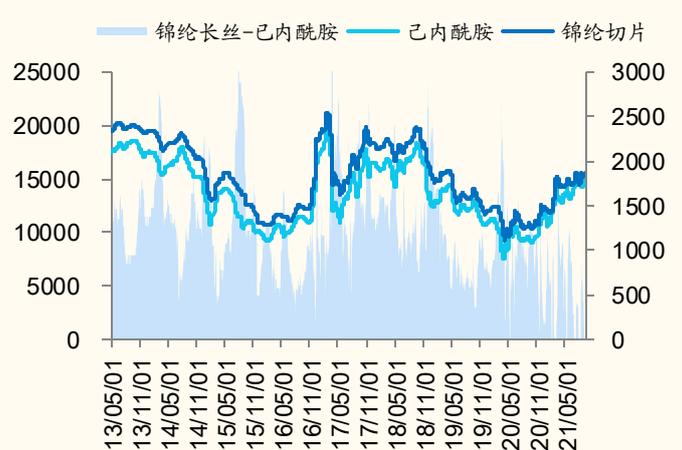
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 17: PET-MEG&PTA&PET 切片 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 18: 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 19: 顺丁橡胶-丁二烯 (元/吨)



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 20: 电石法 PVC-电石 (元/吨)



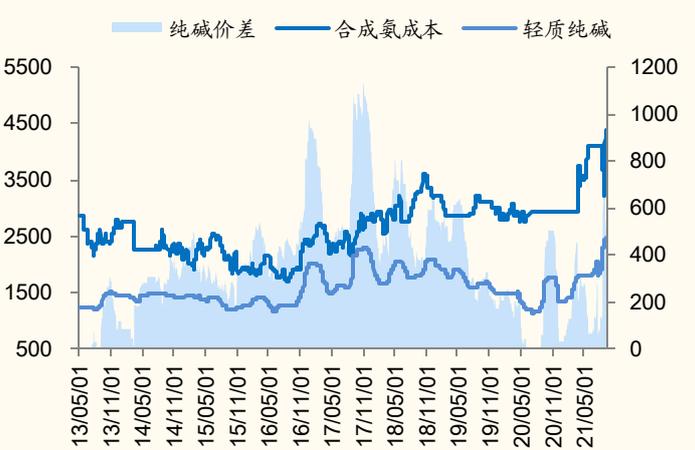
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 21: 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 22: 纯碱-原盐&合成氨 (元/吨)



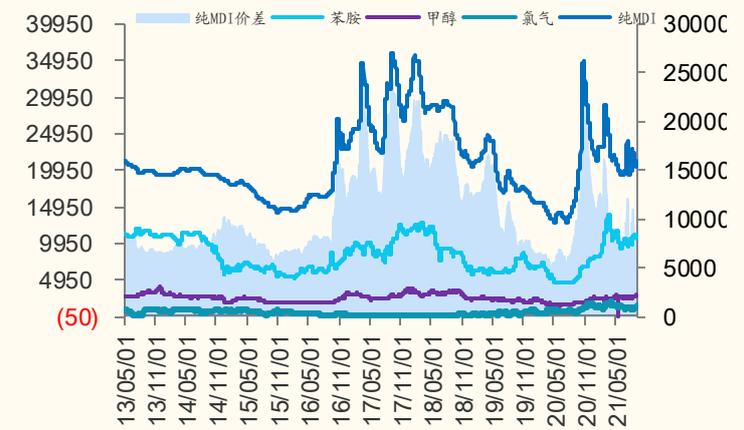
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 23: TDI-甲苯&硝酸 (元/吨)



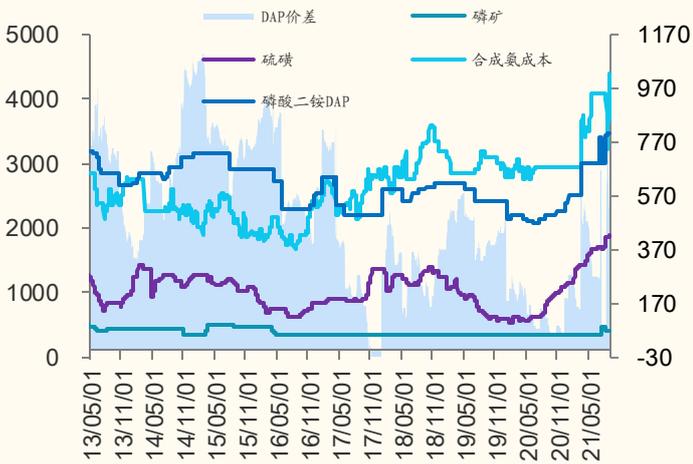
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 24: 聚合MDI-苯胺&甲醇 (元/吨)



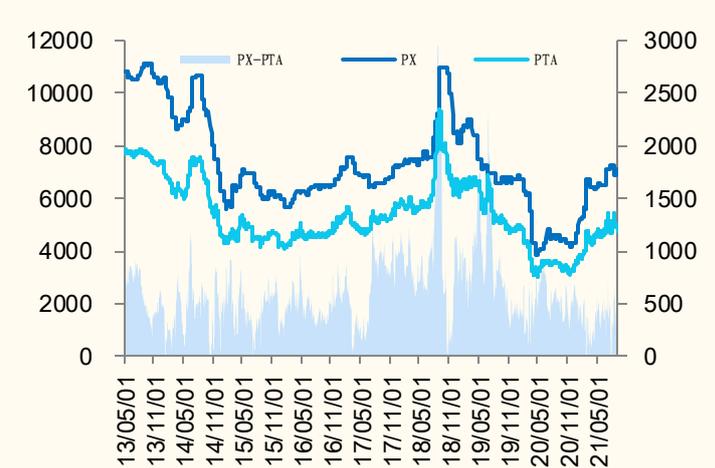
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 25: 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 26: PTA-PX



来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 27: 本周化工产品价格

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)	70.94	66.26	7.06%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7550	7450	1.34%
	原油	布伦特 (美元/桶)	74.42	69.88	6.50%	纯苯	华东地区 (元/吨)	6495	6430	1.01%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	82.57	81.95	0.76%	甲苯	华东地区 (元/吨)	5720	5550	3.06%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	81.13	80.4	0.91%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	5930	5640	5.14%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	78.79	73.46	7.26%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8000	7940	0.76%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	419.6	388.46	8.01%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	903	857	5.37%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	上海中石化 0# (元/吨)	7600	#VALUE!	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	707	694	1.87%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	8200	8400	-2.38%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	723	681	6.17%
	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)	1050	1025	2.44%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	7650	7700	-0.65%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1070	1045	2.39%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	1045	1045	0.00%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5500	5450	0.92%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	965	975	-1.03%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	5100	5500	-7.27%
丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	725	725	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2150	2000	7.50%	
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2750	3050	-9.84%	电石	华东地区 (元/吨)	455	455	0.00%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	3150	3400	-7.35%	原盐	河北出厂 (元/吨)	455	455	0.00%
	烧碱	30%隔膜华东地区 (元/吨)	1018	1062	-4.14%	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)	1585	1794	-11.65%	原盐	华东地区 (元/吨)	490	490	0.00%
	液氯	华东地区 (元/吨)	650	650	0.00%	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	620	620	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	5420	5444	-0.44%					
有机原料	BDO	三维散水	31000	31000	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	10800	11100	-2.70%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2760	2720	1.47%	苯胺	华东地区 (元/吨)	9600	10400	-7.69%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5300	5425	-2.30%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6970	7050	-1.13%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	6200	6200	0.00%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	14400	15400	-6.49%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	9025	9025	0.00%	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)	14400	14900	-3.36%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	23750	27750	-14.41%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	12800	12900	-0.78%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	2E+05	210500	3.33%
	TDI	华东 (元/吨)	14200	13900	2.16%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	2E+05	210500	3.33%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	20150	20750	-2.89%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	2E+05	211250	3.31%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	18800	18500	1.62%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	2E+05	200500	3.49%
	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	2E+05	200500	3.49%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	21500	21500	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	2E+05	200500	3.49%
	己二酸	华东 (元/吨)	12200	12800	-4.69%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	26500	31000	-14.52%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	14500	14500	0.00%	二甲醚	河南 (元/吨)	3650	3950	-7.59%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7500	7500	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	16800	17000	-1.18%
	DMF	华东 (元/吨)	15100	14900	1.34%	季戊四醇	优级华东 (元/吨)	13000	13000	0.00%
	丁酮	华东 (元/吨)	10450	10400	0.48%	甲醛	华东 (元/吨)	1650	1650	0.00%
	双酚 A	华东 (元/吨)	15900	16100	-1.24%	PA6	华东 1013B (元/吨)	15050	15100	-0.33%

	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	4706	4706	0.00%	PA66	华东 1300S (元/吨)	38500	39500	-2.53%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	4660	4791	-2.73%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2435	2435	0.00%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	9050	9100	-0.55%	环己酮	华东 (元/吨)	10300	10150	1.48%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2400	2460	-2.44%	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	2570	-2.72%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	3.815	4.132	-7.67%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2470	2490	-0.80%	硝酸	安徽金禾 98%	227.5	220	3.41%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2390	2500	-4.40%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	227.5	220	3.41%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2720	2650	2.64%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	1890	1940	-2.58%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2600	2700	-3.70%	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	2710	-2.21%	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)	3100	3250	-4.62%	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)	897.5	824	8.92%
	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)	808	740	9.19%
	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)	3850	3850	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)	235	235	0.00%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	40000	36000	11.11%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	235	235	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)	3900	4350	-10.34%	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)	4800	5050	-4.95%	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)	4130	4310	-4.18%	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)	10500	14000	-25.00%	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)	1200	1240	-3.23%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	13200	13550	-2.58%
	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	9200	9400	-2.13%	丁苯橡胶	山东 1502	12300	12800	-3.91%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1521	1549	-1.81%	丁苯橡胶	华东 1502	12300	12800	-3.91%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1221	1299	-6.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	12600	13100	-3.82%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1141	1189	-4.04%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	14800	15650	-5.43%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	12900	12900	0.00%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	14950	15750	-5.08%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	8850	8750	1.14%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20100	20100	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8950	8900	0.56%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	17250	17250	0.00%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	920	920	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	19250	19400	-0.77%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	1240	1240	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	20000	26000	-23.08%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	1450	1520	-4.61%	天然橡胶	马来 20号标胶 SMR20 (美元/吨)	1770	1820	-2.75%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	8713	9000	-3.19%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	4992	4727	5.61%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	9650	9900	-2.53%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	8671	14059	-38.32%
PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1505	1520	-0.99%	R22	华东地区 (元/吨)	17000	19500	-12.82%	

	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1640	1640	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	33000	37000	-10.81%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	2055	2055	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	12450	12450	0.00%
	ABS	华东地区 (元/吨)	15600	16000	-2.50%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6150	6000	2.50%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10400	10400	0.00%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2825	2825	0.00%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	12300	12325	-0.20%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	11750	11750	0.00%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13450	13150	2.28%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7075	7200	-1.74%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	15200	15200	0.00%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7200	7350	-2.04%
	PTA	华东 (元/吨)	4680	4415	6.00%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16950	17300	-2.02%
	MEG	华东 (元/吨)	4936	4888	0.98%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	19650	20000	-1.75%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6300	6275	0.40%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	17900	18300	-2.19%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	47000	47000	0.00%	锦纶切片	华东 (元/吨)	15050	15000	0.33%
	棉花	CCIndex (328)	21883	22050	-0.76%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	71000	73500	-3.40%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	12750	12800	-0.39%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	845	803	5.23%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	40000	40000	0.00%	棉短绒	华东 (元/吨)	6000	6500	-7.69%
	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)	1075	1075	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	6915	6755	2.37%					

来源: Wind, 国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、川发龙蟒拟建磷酸铁项目

中化新闻网 12 月 6 日, 川发龙蟒发布公告称, 公司与潜江市泽口街道办事处签订《工业项目投资框架协议》。公司基于潜江市在项目用地、区位、政策等方面的综合优势, 拟在潜江市建设 10 万吨/年新能源材料前驱体磷酸铁项目。

根据协议, 川发龙蟒采取组建合资公司方式, 在潜江市注册成立独立法人公司, 投资建设 10 万吨/年新能源材料前驱体磷酸铁项目, 项目占地约 300 亩, 计划于 2023 年年底建成投产。

川发龙蟒同时提示称, 投资框架协议筹划建设的项目尚需通过相关行政管理部门审批同意, 存在重大不确定性。该协议预计不会对公司本年度经营业绩产生实质影响。

2、江西确定“十四五”期间化工新材料发展重点

近日, 江西省工业和信息化厅公布了江西省“十四五”新材料产业高质量发展规划。到 2025 年, 培育 1 个千亿级、2 个五百亿级、3 个百亿级产业集群, 5 家以上营业收入达到 100 亿元以上企业, 10 家国内领先的新材料领域“小巨人”企业, 产业规模突破 6000 亿元。

“十四五”期间, 江西化工新材料将主攻高性能塑料及树脂、有机硅新材料、氟盐化工新材料、氯碱化工新材料等四大领域。

高性能塑料及树脂: 瞄准节能环保、电子信息、新能源汽车、5G、生物医药等新兴领域发展高性能树脂、高性能膜材料、高性能纤维、电子化学品等, 提升产品附加值。发展高性能烯烃、芳烃, 高性能合成树脂, 热塑性弹性体、特种工程塑料、高性能纤维, 打造 PX—PTA—PET 下游产品的炼化一体化产业链, 形成“小油头、大化工”的发展格局。

有机硅新材料: 加强有机硅副产物的综合利用, 将有机硅环体能耗标准提升到国际先进水平。发展苯基硅橡胶、高强度硅橡胶等特种橡胶, 增加品种牌号。发展加成型硫化硅橡胶, 制备纯净、无味、免二段硫化的混

炼胶，开发无卤阻燃硅橡胶、中高苯基含量苯基硅橡胶、低压变高抗撕硅橡胶、免二段硫化硅橡胶等品种，形成针对不同领域的配套化、系列化产品。发展具有快速固化、高粘接性能、绿色环保的脱醇型室温硫化有机硅密封胶和灌封胶，重点发展增粘、催化、硫化抑制等技术和高性能助剂，开发高透明、高导热、阻燃等功能性产品。研究绿色制备技术，重点开发无溶剂型硅树脂，高透明、耐高温、防水、防紫外的 LED 和太阳能电池封装用硅树脂，有机硅改性树脂，耐高温、高绝缘性的有机硅模塑料，耐热、耐候、防污等有机硅涂料新品种。开发连续法合成硅烷偶联剂和交联剂绿色生产技术，加大硅烷酯化过程中氯循环利用技术开发，完善直接法合成烷氧基硅烷工艺，重点发展环保型、复合型、功能型和新官能基硅烷偶联剂和交联剂。

氟盐化工新材料：充分发挥萤石资源优势，进行合理开发和综合利用，进一步延伸氟盐化工产业链，提高电子级氢氟酸的生产技术，大幅增加高端氟化工新材料产品比重，实现基础原料规模化、中间体产品精细化、新产品环境友好化、含氟材料高端化。

含氟精细化学品方面，重点发展六氟磷酸锂、氟化石墨、氟化钨和氟化稀土、含氟医药、农药及染料中间体、含氟表面活性剂、氟碳涂料、含氟膜材料、氟化沥青、电子级氢氟酸、高纯氢氟酸等含氟电子化学品。

含氟聚合物方面，重点发展聚全氟乙丙烯、聚偏氟乙烯、聚三氟氯乙烯、乙烯-四氟乙烯共聚物等高品质氟树脂，以及氟醚橡胶、氟硅橡胶、四丙氟橡胶、环保耐低温氟橡胶等高性能氟橡胶。

含氟烷烃方面，重点发展 HFC-125、HFC-134a、R-410a 等新型含氟制冷剂。

氯碱化工新材料：与石油化工结合发展对二氯苯、氯甲苯、甲苯氯化苯、苯甲酰氯等化工新材料核心中间体，医药、农药中间体，向下游延伸发展聚苯硫醚、己内酰胺等工程塑料、功能性高分子材料、高性能纤维。

江西省化工新材料产业集群以九江、赣州等为重点，形成九江石油化工产业、永修有机硅产业、乐平精细化工产业、新干盐卤药化产业等产业板块。

3、中国石化日产天然气逾亿方

中化新闻网 11 月 26 日，中国石化日产天然气 1.0095 亿立方米，首次迈上 1 亿立方米台阶，比 2020 年高峰日产量增长 7.6%。11 月 30 日，日产天然气 1.0128 亿立方米，再创新高。

今年以来，中国石化超前准备、加快落实天然气开发方案和井位，全力抓好威荣、永川南、南川、川西、东胜等产能建设，深化涪陵页岩气田立体开发，加强普光、元坝、大牛地、松南、雅克拉、延川南等气田精细开发调整，1 月至 11 月新建产能 60 亿立方米，累计生产天然气 307 亿立方米，同比增长 12.4%，创近 4 年同期最大增幅。

入冬以来，中国石化全面贯彻落实国家做好采暖季天然气保供工作的部署要求，大力推进天然气增产保供，强化生产运行组织，天然气日产量持续呈上升态势。

4、国家发改委：切实保障化肥生产能源供应

中化新闻网 记者 12 月 2 日从国家发改委获悉，国家发改委办公厅印发《关于做好化肥生产用煤用电用气保障工作的通知》，要求各省区市及相关企业要充分认识做好化肥生产能源供应保障工作的重要意义，足额落实化肥生产用煤，切实保障化肥生产用电，积极保障化肥生产用气，以确保明年春耕用肥需要。

《通知》要求各地相关部门及中国国家铁路集团有限公司、中国石油天然气集团有限公司、中国石油化工集团有限公司、中国海洋石油集团有限公司、国家石油天然气管网集团有限公司、国家电网有限公司、中国南

方电网有限责任公司、国家能源投资集团有限责任公司、中国中煤能源集团有限公司等企业，要做好以下工作，以保障化肥生产用煤用电用气。

首先要充分认识做好化肥生产能源供应保障工作的重要意义。我国是农业大国，保障化肥生产供应和价格基本稳定，对于确保国家粮食安全和重要农产品供应具有重要意义。煤炭、天然气是化肥生产的重要原料，电力供应是化肥生产的重要条件，各地要把化肥生产能源供应保障纳入煤电油气运保障工作协调机制，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。

其次要足额落实化肥生产用煤。各地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。产煤大省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。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》还要求要切实保障化肥生产用电。各地经济运行部门和电网企业要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。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。

同时要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。

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