

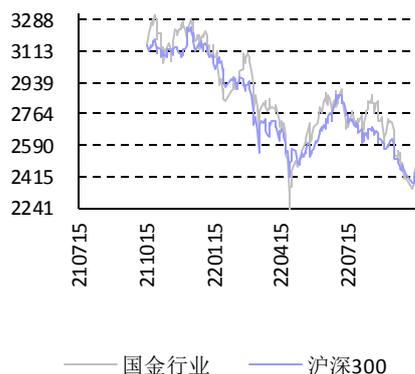
基础化工组

基础化工行业研究 买入（维持评级）

行业周报

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	2482
沪深300指数	3842
上证指数	3072
深证成指	11122
中小板综指	11658



相关报告

- 1.《市场继续承压，静待花开-【国金化工】行业研究周报》，2022.10.4
- 2.《北溪管道多处泄露，关注欧洲高占比化工品-【国金化工】天然气点...》，2022.9.28
- 3.《兰蒂奇 PA66 不可抗力，确定性为后续主线-【国金化工】行业研...》，2022.9.25
- 4.《美国通胀超预期，建议关注需求脱敏方向-【国金化工】行业研究周...》，2022.9.17
- 5.《欧洲能源风险加大，业绩确定为王-【国金化工】行业研究周报》，2022.9.10

陈屹 分析师 SAC 执业编号: S1130521050001
chenyi3@gjzq.com.cn

王明辉 联系人
wangmh@gjzq.com.cn

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

板块反弹，后续建议重点关注有业绩个股

本周化工市场综述

■ 本周申万化工指数上涨 3.61%，跑赢沪深 300 指数 2.62%。标的方面，超跌或者业绩较佳的个股表现亮眼，业绩不及预期的标的有所承压。估值方面，当前化工板块 PB 分位数为 53%，PE 分位数为 11%，具体到标的，有不少个股的估值位于历史极低分位数，中线投资价值凸显。产品方面，本周跌幅靠前的化工品分别是五氧化二磷、液氯、双酚 A、三氯乙烯、二氯甲烷，下跌原因主要跟成本下行或需求不佳有关；涨幅靠前的化工品分别是 TDI、己二酸、苯胺、氨纶 40D、盐酸，上涨主要原因是供给收缩或者有成本支撑。

本周大事件

- **大事件一：欧美航线运价持续降温。**目前欧洲基本港一个 FEU（40 英尺高箱货柜）运价在 4700 美元左右，美国西海岸航线 2300 美元左右，东海岸航线 6000 美元左右。相比 7 月份，近期欧洲基本港、美东航线运价下降四成左右；美西航线降近七成。海运费的降低将提升国内化工产品出口性价比，例如轮胎，同时也利于进口原材料的进一步降本。
- **大事件二：三星电子第三季度利润大幅下跌，突显出全球个人电脑和存储芯片市场低迷的严重程度。**周五，三星电子发布初步业绩报告，第三季度营业利润为 10.8 万亿韩元（合 77 亿美元），比上年同期的 15.8 万亿韩元下降 32%，为近三年来首次同比下降。第三季度营业收入增长 2.7%，达到 76 万亿韩元，但低于预期。在市场需求和海外供应链管制的背景下，国内半导体板块短期承压，长期看相应材料设备的国产化进程预计会加快。
- **大事件三：美国通胀再度“爆表”，美联储激进加息难止。**美国劳工部发布数据显示，美国 9 月未季调 CPI 同比升 8.2%，虽然较前值 8.3% 有所回落，但仍高于预期的 8.1%。未季调核心 CPI 同比升 6.6%，创 1982 年 8 月以来新高；季调后 CPI 环比 0.4%，核心 CPI 环比上升 0.6%，也均超市场预期。数据出炉后，掉期市场完全定价美联储 11 月将加息 75 个基点，加息 100 个基点预期也再次出现。

投资组合推荐

- 中旗股份、万润股份、东材科技、回天新材、泰和新材

风险提示

- 疫情影响国内外需求，原油价格剧烈波动，国际政策变动影响产业布局。

内容目录

一、本周市场回顾	4
二、国金大化工团队近期观点	7
三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化	15
四、本周行业重要信息汇总	23
五、风险提示	25

图表目录

图表 1: 板块变化情况	4
图表 2: 10月14日化工标的 PE-PB 分位数	4
图表 3: A股全行业 PE 分布情况 (按各行业 PE 分位数降序排列)	5
图表 4: A股全行业 PB 分位数分布情况 (按各行业 PB 分位数降序排列)	5
图表 5: 化工细分子版块 PE 分布情况 (按各子版块 PE 分位数降序排列)	6
图表 6: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况 (按各子版块 PB 分位数降序排列)	6
图表 7: 重点覆盖子行业近期产品跟踪情况	7
图表 8: 10月08日-10月14日化工产品价格及产品价差涨跌幅前五变化情况	16
图表 9: 硫酸 浙江嘉化 98% (元/吨)	16
图表 10: TDI 华东 (元/吨)	16
图表 11: 液氯 华东地区 (元/吨)	16
图表 12: PTMEG 1800 分子量华东 (元/吨)	16
图表 13: 氨纶 40D 华东 (元/吨)	17
图表 14: DMF 华东 (元/吨)	17
图表 15: 双酚 A 华东 (元/吨)	17
图表 16: 二甲苯 东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	17
图表 17: 丁二烯 上海石化 (元/吨)	17
图表 18: 硫酸钾 新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	17
图表 19: 丙烯-丙烷 (元/吨)	18
图表 20: DAP 价差 (元/吨)	18
图表 21: 聚乙烯-乙烯 (元/吨)	18
图表 22: 煤头尿素价差 (元/吨)	18
图表 23: MEG 价差 (元/吨)	18
图表 24: 乙烯-石脑油 (元/吨)	18
图表 25: 粘胶短纤价差 (元/吨)	19
图表 26: 合成氨价差 (元/吨)	19
图表 27: 丙烯酸丁酯价差 (元/吨)	19
图表 28: 聚合 MDI 价差 (元/吨)	19

图表 29: 10月 08 日-10月 14 日主要化工产品价格变动	20
图表 30: 10月 14 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况.....	23

一、本周市场回顾

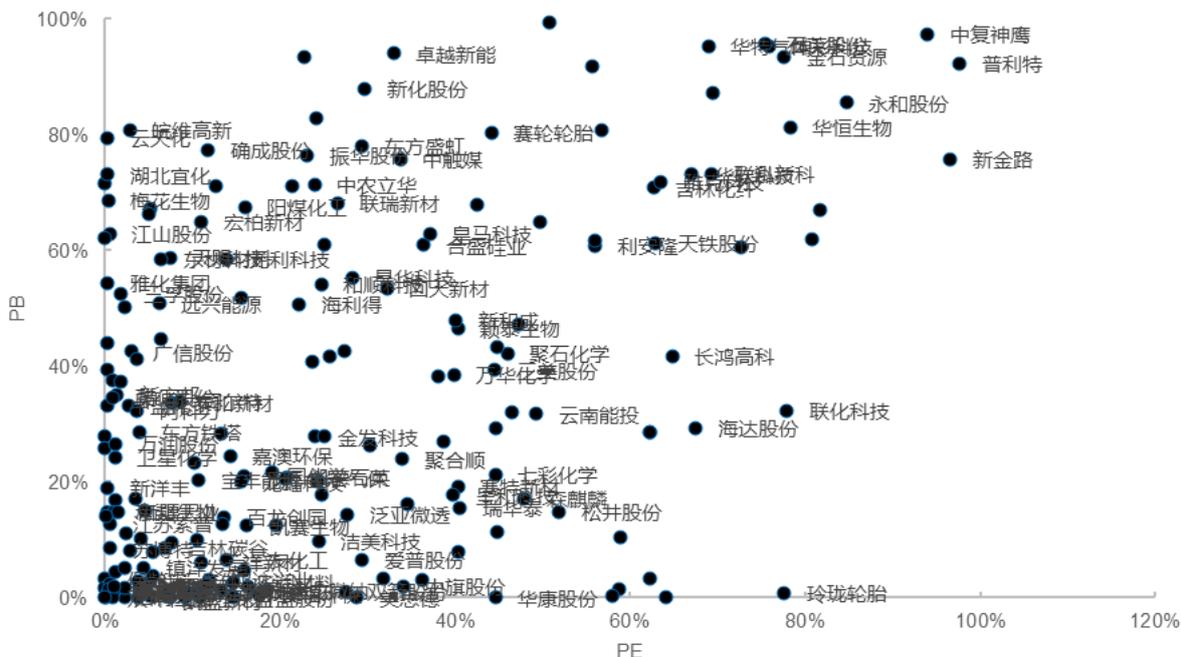
- 本周布伦特期货结算均价为 93.83 美元/桶，环比上涨 0.55 美元/桶，或 0.59%，波动范围为 91.63-96.19 美元/桶。本周 WTI 期货结算均价 88.49 美元/桶，环比上涨 0.69 美元/桶，或 0.79%，波动范围为 85.61-91.13 美元/桶。
- 本周基础化工板块跑赢指数（2.62%），石化板块跑输指数（-0.85%）。
- 本周沪深 300 指数上涨 0.99%，SW 化工指数上涨 3.61%。涨幅最大的三个子行业分别为非金属材料Ⅲ（13.01%）、氟化工（8.51%）、有机硅（7.43%）；跌幅最大的三个子行业分别为其他化学原料（-3.33%）。

图表 1: 板块变化情况

名称	指数变动率	本周末收盘价	上周末收盘价	指数变动
上证指数	1.57%	3071.99	3024.39	47.60
深证成指	3.18%	11121.72	10778.61	343.10
沪深300	0.99%	3842.47	3804.89	37.58
中证500	4.54%	5973.44	5714.06	259.38
基础化工	3.61%	4220.23	4073.14	147.09
石油石化	0.14%	2206.57	2203.47	3.10
本周涨幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
非金属材料Ⅲ		13.01%		-2.80%
氟化工		8.51%		-6.08%
有机硅		7.43%		-8.98%
改性塑料		6.39%		-5.66%
无机盐		6.18%		-8.23%
本周跌幅前五子版块		周涨跌幅		月涨跌幅
其他化学原料		-3.33%		-11.15%

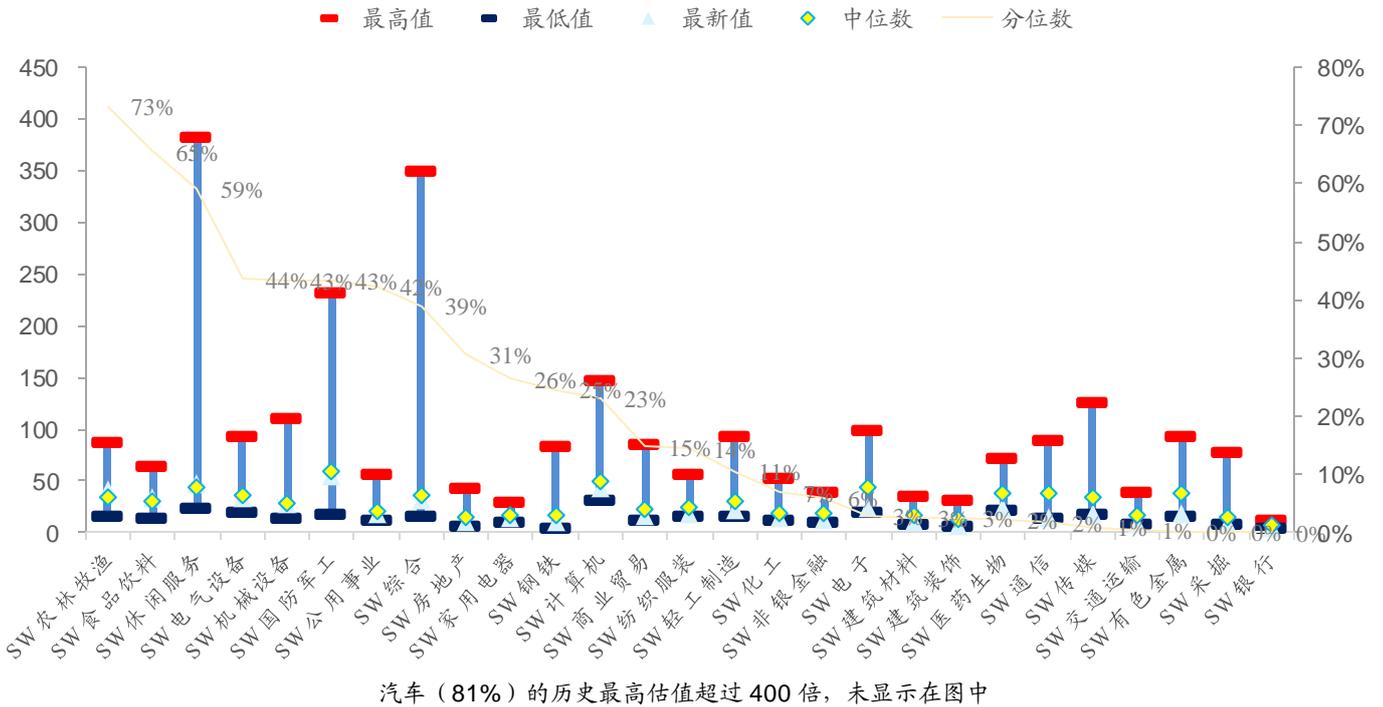
来源: Wind、国金证券研究所

图表 2: 10月14日化工标的 PE-PB 分位数



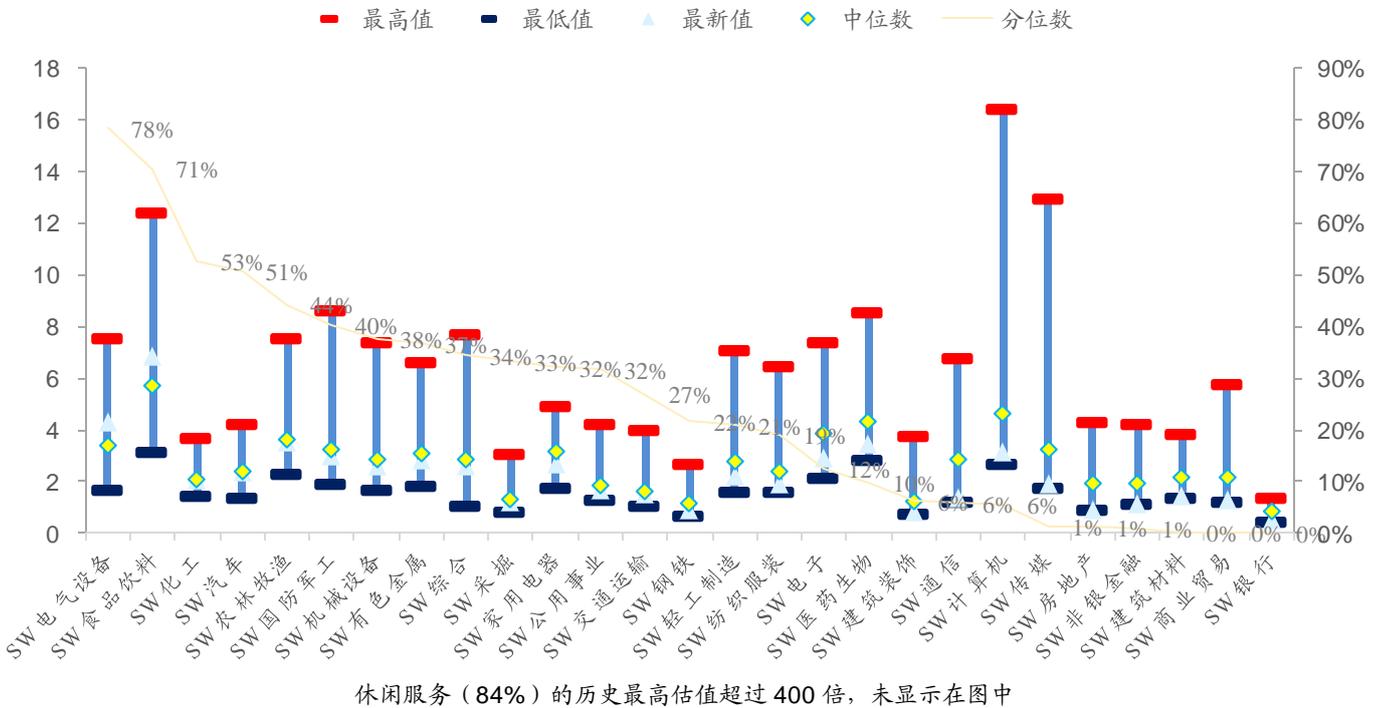
来源: Wind、国金证券研究所

图表 3: A 股全行业 PE 分布情况 (按各行业 PE 分位数降序排列)



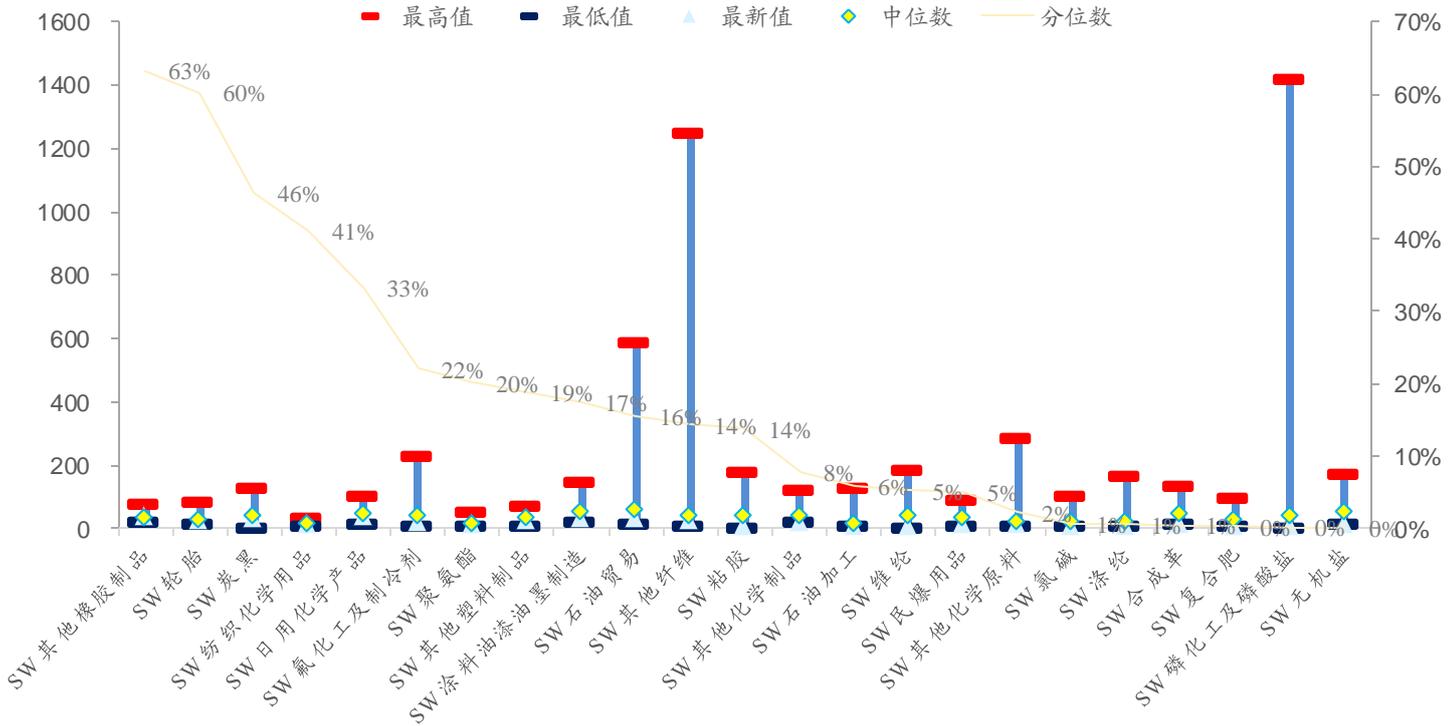
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 4: A 股全行业 PB 分位数分布情况 (按各行业 PB 分位数降序排列)



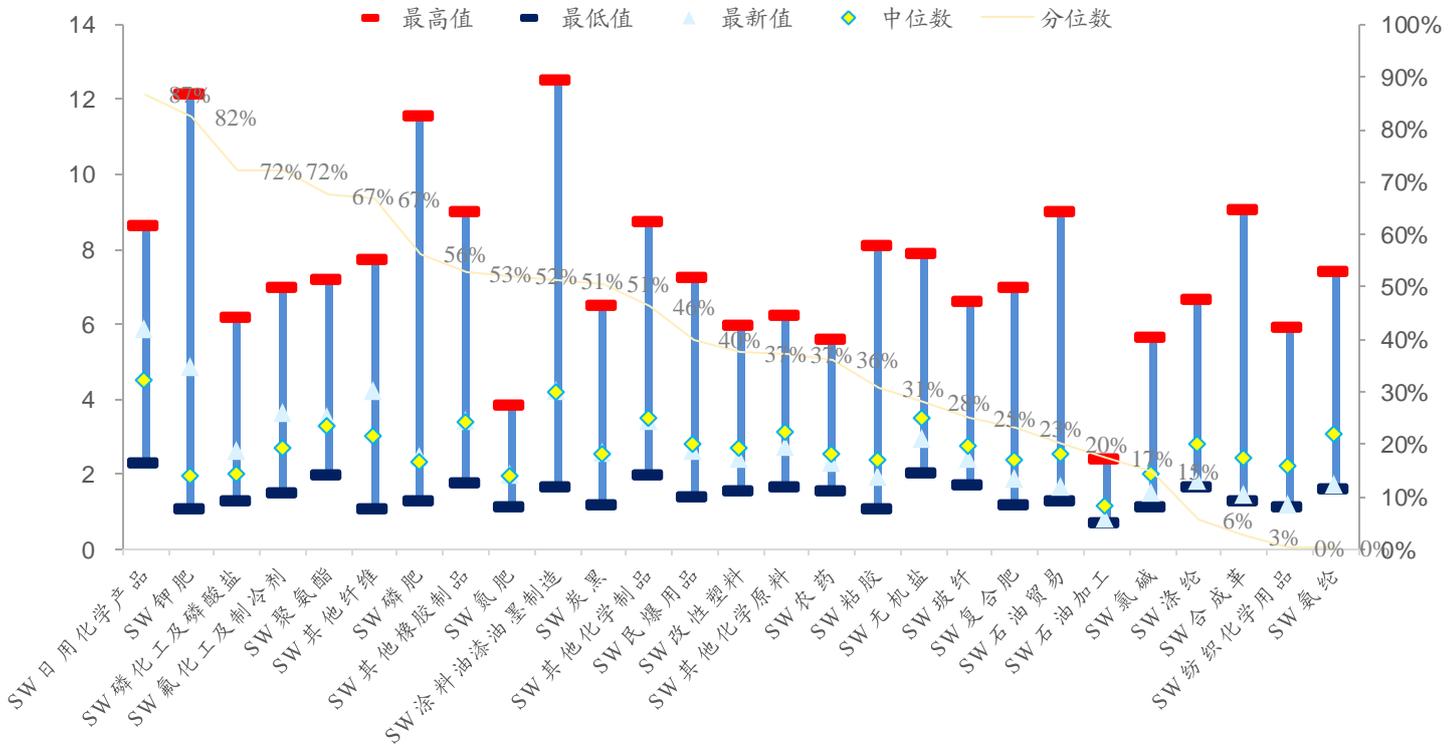
来源: Wind, 国金证券研究所

图表 5: 化工细分子版块 PE 分布情况 (按各子版块 PE 分位数降序排列)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 6: 化工细分子版块 PB 分位数分布情况 (按各子版块 PB 分位数降序排列)



来源: Wind, 国金证券研究所

图表 7: 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
合成氨 (河北新化)	4200 (元/吨)	72.93%	
维生素A	11 (万元/吨)	71.80%	
尿素 (江苏恒盛, 小颗粒)	2620 (元/吨)	66.06%	
重质纯碱 (华东地区)	2759 (元/吨)	63.39%	
磷酸二铵 (DAP, 国内现货价)	3620 (元/吨)	58.60%	
安赛蜜	7.5 (万元/吨)	55.56%	
三氯蔗糖	41 (万元/吨)	53.57%	
草甘膦 (浙江新安化工)	58500 (元/吨)	48.19%	
钛白粉 (铜陵安纳达ATA-125)	1.4 (万元/吨)	47.17%	
PA66 (华南1300s)	3.25 (万元/吨)	46.24%	
磷酸铁锂电解液	6.8 (万元/吨)	44.75%	
磷酸一铵 (55%粉状)四川地区市场价	2850 (元/吨)	44.07%	
甲醇 (华东)	2950 (元/吨)	42.09%	
钛白粉 (金红石型R248)	1.52 (万元/吨)	38.06%	
纯MDI (华东地区主流)	2 (万元/吨)	34.80%	
金属硅 (云南地区421)	21750 (元/吨)	34.80%	
环氧丙烷 (华东)	1.01 (万元/吨)	30.07%	
甲基麦芽酚	11 (万元/吨)	27.27%	
粘胶短纤 (1.5D*38mm, 华东)	1.37 (万元/吨)	24.17%	
聚合MDI (烟台万华, 华东)	1.65 (万元/吨)	22.46%	
醋酸	3150 (元/吨)	21.38%	
维生素E	8.2 (万元/吨)	21.24%	
硫磺	1092 (元/吨)	19.81%	
液氯 (华东地区)	393 (元/吨)	18.01%	
有机硅DMC (华东市场价)	18500 (元/吨)	11.58%	
氨纶 (40D, 华峰)	31000 (元/吨)	10.45%	
天然橡胶 (上海市场)	1.215 (万元/吨)	9.53%	
分散染料: 分散黑ECT300%	2.25 (万元/吨)	6.25%	
乙基麦芽酚	8.5 (万元/吨)	5.00%	
维生素D3	6.5 (万元/吨)	3.23%	

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

■ 轮胎: 行业底部回升, 盈利持续修复

①**供应端:** 根据百川资讯数据显示, 本周全钢胎开工率为 59.88%; 半钢胎开工率为 63.98%。本周开工小幅好转, 但考虑到部分轮胎企业成品库存高位, 叠加疫情反复和国庆放假, 存打压开工积极性可能。

②**需求端:** 配套市场在汽车相关优惠政策的推动下后续有望实现复苏; 替换市场方面消费端复苏仍然较为疲软。海外市场考虑到欧美较高通胀的背景和轮胎具备的刚性消费属性, 或将推动消费降级, 国内龙头企业出海布局进程可能超预期。

③**原料端:** 本周国内天然橡胶和合成橡胶价格小幅下跌。天然橡胶方面产区供应增加趋势不变, 基本面无法为现货价格提供有力支撑, 胶价下跌。顺丁橡胶华宇顺丁橡胶暂无重启, 锦州石化停车检修, 周内市场内供应面

相对减少；丁苯橡胶本周供应面变化不大，天津陆港、福橡化工丁苯橡胶装置继续停车，其他装置正常运行。

■ **金禾实业：甜味剂产品价格运行偏弱**

(1) 重点产品价格跟踪

① **三氯蔗糖：供强需弱，产品价格继续回落**

本周三氯蔗糖价格继续下跌，当前市场主流成交价格 34-36 万元/吨。供应方面本周安徽地区主力大厂一期三氯蔗糖装置检修结束，当前两套设备均正常排产，市场供应有所上涨。据企业消息称，该厂二期装置将于近期开始检修，涉及产能 5000 吨左右；其余厂家普遍正常生产，近期暂无检修计划。需求方面下游饮料行业淡季来临，需求重心继续向炒货市场转移。利润方面，本周三氯蔗糖价格继续走跌，利润空间进一步被压缩，当前行业毛利在 47.84% 附近。库存方面随着供应增加，而需求继续萎缩，企业库存承受较大压力，本周企业库存较上周上涨 39.29%。

② **安赛蜜：市场供应宽松，产品价格趋稳**

本周安赛蜜主流成交价格 7.0-7.5 万元/吨。供应方面主力厂家普遍正常生产，市场整体供应宽松。需求方面下游厂家及经销商普遍刚需采购，囤货意愿不强。成本方面原料价格涨跌互现，综合成本小幅下降 1.22%；库存方面较上周上涨 1.8%。

③ **甲乙基麦芽酚：原料价格下行，成本支撑偏弱**

本周麦芽酚价格维持稳定，乙基麦芽酚主流价格在 8-10 万元/吨之间；甲基麦芽酚价格 11-13 万元/吨。供应方面本周麦芽酚开工率平稳，个别企业检修，整体货源较为充足。成本方面。主要原料价格上涨，带动麦芽酚成本上行。库存方面下游市场消耗经销商库存，行业库存基本维稳。

(2) 公司动态：关于拟签订项目投资协议书的公告

公司拟与定远县人民政府签订《金禾实业定远县二期项目投资协议书》，在定远盐化工业园由金轩科技负责实施“生物—化学合成研发生产一体化综合循环利用项目”，规划用地约 2000 亩，总投资约 99 亿元。

■ **浙江龙盛：下游订单不足，分散染料价格下跌**

本周分散染料市场窄幅下跌，分散黑 ECT300% 市场均价在 22 元/公斤，较上周价格下跌 0.5 元/公斤。本周江浙地区印染综合开机率为 61.28%，较上周下跌 0.97%，绍兴地区印染企业平均开机率为 63.56%，较上周下跌 1.93%，盛泽地区印染企业开机率为 59%，较上周持平。织造行业订单稀少，各染厂新单越发紧缺。‘双节’订单并未如期下达，终端企业备货情绪低迷，采购染料需求有限。虽然身处“银十”旺季下，但终端纺织行业并未出现明显起色，印染等行业开工低位，后续订单不足，短期内需求难有明显好转，染料企业出货有限，市场弱势运行为主。

■ **石大胜华：碳酸二甲酯供应充足，价格先涨后跌**

本周碳酸二甲酯市场主流成交价格先涨后跌运行，市场主流成交价格区间在 6700-7100 元/吨之间。供应方面本周开工与上周相比基本持平。装置方面，云化绿能、湖北三宁装置停车，维尔斯装置开一套，停一套，其余装置正常运行，本周场内货源供应量充足。需求方面，电解液溶剂中碳酸甲乙酯装置开工一般，在原料不断消耗下，对碳酸二甲酯入市补货，对原料高价抵触心理显现；聚碳酸酯方面，非光气法聚碳酸酯装置，盛通聚源、中沙天津、浙石化、利华益、中蓝国塑装置运行，积极入市备货，需求逐步减弱；涂料及胶黏剂以华东、华南地区为主，多采购煤质碳酸二甲酯，碳酸二甲酯与替代产品醋酸乙酯价差减少，整体需求支撑一般。

■ **钛白粉：市场供需矛盾延续，高成本与弱需求博弈**

(1) 行业：价格下跌

①**价格**：目前硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14500-16000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13300-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为 16500-17500 元/吨，与上周相比市场区间价下降 200 元/吨左右。整体市场大稳小动，部分厂家价格承压下调。虽然成本高企对钛白粉价格起到一定的托底作用，但下游行业需求消化不够顺利，市场的供需矛盾使得钛白粉价格上涨乏力。目前钛白粉行情低迷且暂不明朗，市场价格还是以稳为主。

②**供应端**：本周，各厂生产情况有所好转，整体供应水平相对的增加了一些，利空市场价格的后续发展。但供应端在积极增加的同时，下游需求跟进力度一般，市场供需矛盾仍然较为显著，供需错配致价格上行动力不足。整体来看生产厂家开工水平普遍不高，并未有大幅度提升。

③**需求端**：目前钛白粉的核心矛盾就在于终端需求难以提升，旺季不旺现状难有改观。上游硫酸价格向下传导不畅，下游需求始终也未有明显好转，供需两端仍处于深度博弈状态。目前，终端需求表现平平，厂家主要还是以商谈出货为主，多数下游随行就市，按需采购，市场成交难有放量。

④**成本端**：本周，硫酸市场大盘持稳，局部区域酸价上涨。受疫情影响部分地区运输受到影响，但前期酸企库存较低，硫酸供应紧张，短时不出货对酸企影响不大，加之现已恢复，酸企销售端无压力，所以部分地区硫酸价格上调；钛矿市场下游询盘冷清，整体市场价格主流重心无明显变化，外销订单稀少，个别中小矿商低于市场价格成交，市场情绪较为悲观。综合来看生产企业成本压力较大。

(2) 钛白粉公司最新报价情况

①**龙佰集团**：最近一次涨价在 5 月 13 日，上调氯化法钛白粉 700 元/吨，R-996、LR-108、LR-972 型号硫酸法钛白粉销售价格在原价基础上上调 500 元人民币/吨。

②**中核钛白**：自 2022 年 5 月 15 日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格，国内客户销售价格上调 500 元人民币/吨。

③**安纳达**：安徽安纳达锐钛型钛白粉 ATA-125 目前最新报价在 19200/吨，金红石型钛白粉 ATR-312 最新报价在 20500 元/吨。厂家最近一次调价在 2022 年 3 月 10 日，其中内贸上调 1000 元/吨，外贸上调 150 美元/吨，2022 年 3 月 10 日起执行。

(三) 重要公司公告

①**龙佰集团**：10 月 12 日公司公告海绵钛项目进展，年产 3 万吨转子级海绵钛智能制造技改项目（一期 1.5 万吨/年）、3 万吨/年转子级海绵钛技术提升改造项目（一期 1.5 万吨/年）、年产 1 万吨海绵钛生产线升级改造创新项目（原有 1 万吨/年技改至 2 万吨）均已建成投产，公司海绵钛产能达到 5 万吨/年，形成云南和甘肃两大海绵钛生产基地。上述海绵钛项目投产以来运行稳定，产量逐月提升，2022 年 9 月公司生产海绵钛 4233.58 吨，达到设计产能。目前，年产 3 万吨转子级海绵钛智能制造技改项目（二期 1.5 万吨/年）、3 万吨/年转子级海绵钛技术提升改造项目（二期 1.5 万吨/年）已开始建设，建成投产后公司海绵钛产能将达到 8 万吨/年。

②**龙佰集团**：10 月 12 日公司公告磷酸铁及磷酸铁锂项目进展公告。年产 20 万吨电池材料级磷酸铁项目（一期 5 万吨/年磷酸铁）、年产 20 万吨锂离子电池材料产业化项目（一期 5 万吨/年磷酸铁锂）生产线均已建成投产，自投产以来，产量逐月提升，品质趋于稳定，目前已达标达产。

③**中核钛白**：10 月 13 日公司发布对外投资设立全资子公司的公告，公司出资设立会理钒能，注册资本 5.1 亿元，全资持股，公司计划以会理钒能为主体，依托攀西地区丰富的钒钛矿产资源，以产业链纵向一体化、资源综合利用为目标，构建钒钛产业生态圈。

■ 新和成：海外供应减少，维生素市场偏强整理运行

VE: 海外供应受限, 下游需求较淡

本周 VE 市场均价 82 元/公斤, 较上周持平。供应端, 本周 VE 工厂开工率较上周持平。国外 VE 工厂停产, 国内部分厂家正常开工, 有个别企业停产检修。周内 VE 国内外需求均不理想, 且前期有库存累积, 市场整体供应充裕。需求端, 本周 VE 市场暂稳整理, 整体购销氛围平淡, 市场下游需求偏弱, 多数消费商维持按需采购状态, 市场成交情况有待提升。本周 VE 市场维稳运行。下游市场需求薄弱, 购销清淡。近期国际经济局势波动不断, 能源供应依旧偏紧, 虽近期原油、天然气价格小幅回落, 但整体价格高位整理。近日国内部分维生素生产厂家 VE 停报, 个别厂家停产检修, 供应面收缩。VE 需求端薄弱, 受养殖行业需求低迷的影响, 饲料厂 VE 采购面不佳, 购销清淡。目前厂家及贸易商出货情况一般, 但不排除后期 VE 市场库存消耗后, 供应面收缩, 市场供需关系将有望发生转变。综合而言, 近期维生素 E 市场延续平稳, 预计下周 VE 价格窄幅波动, 价格波动 0~5 元/千克。

VA: 需求低迷至价格下滑

本周 VA 市场价格在 105-108 元/公斤左右, 环比下滑 4.55%。供应端, 本周 VA 市场供应较上周持平, 目前国内生产工厂开工正常, 国外工厂承压运行, 市场整体供应较为充足。需求端, 全国生猪平均价格为 26.94 元/公斤, 较上周涨了 0.59 元/公斤。节后消费需求阶段性下降, 但市场看涨情绪较强, 养殖户出栏积极性不高, 屠企收猪仍有难度, 叠加部分屠企明稳暗涨, 市场成交价上涨增多, 猪价再度小幅上涨。但终端养殖业的需求无法完全释放, 不足以拉动 VA 的消耗, 需求端支撑弱势。本周 VA 市场窄幅波动, 市场价格小幅下滑, 场内成交氛围寡淡。近期原油、天然气价格震荡下行, 成本端无有效利好支撑。目前国内生产企业 VA 停报, 开工保持稳定, 供应面利好支撑有限。但下游及终端需求持续偏弱, 购销清淡, 且厂家库存以及市场现货偏高, VA 市场整体供应过剩。目前工厂及贸易商多以让利出货清库存为主, 走货情况一般。近期 VA 市场依旧将保持维稳偏弱运行, 市场价格在无利好支撑的情况下将持续缓慢下调。供需单奔下, 预计下周 VA 市场依旧弱稳运行, 价格波动 5~10 元/千克。

■ 神马股份: 价格坚挺运行成本端支撑依旧强劲

本周, 华东河南神马实业 EPR27 报价 2.61 万元/吨, 同比上涨 1.56%。供给端, PA66 企业负荷偏低, 供应相对紧张, 企业暂无库存压力。需求端, 当前终端企业拿货跟进偏向刚需维持生产, 对高价货源接受程度一般。当前处于传统需求旺季, 下游工厂需求释放显现尚需时日。商家信心增强, 出货尝试调涨, 场内成交一般, 低价货源减少。综合来看, 近期国内 PA66 市场行情坚挺运行。从成本面看, 由于海外 PA66 装置停车检修增多, 原料己二胺现货供应紧缺。整体来看, 成本支撑依旧强劲。供应方面, 国内聚合工厂由于原料供应紧缺问题, 行业开工负荷提升有限, 行业供应相对紧张。需求方面, 当前终端企业拿货跟进偏向刚需维持生产, 对高价货源接受程度一般。本月处于传统需求旺季, 下游工厂需求释放虽不及历年, 但商家心态平稳, 出货继续调涨, 场内成交一般, 低价货源减少。预计短期内 PA66 或将受成本端提振而偏强运行, 具体关注下游需求面情况, 价格大致有 300-500 元/吨的波动。

万华化学: MDI 弱势下滑, 后市预计震荡运行

聚合 MDI:

①市场情况: 本周末聚合 MDI 价格跌至 16625 元/吨, 较上周末价格下调 0.89%, 较上月价格上调 6.74%, 较年初价格跌 1.63%。本周国内聚合 MDI 市场弱势下滑。各工厂指导价高位运行, 且随后北方某工厂公布 MDI 装置检修, 供应端有所缩减, 供方消息面提振下, 经销商低出意愿不强; 虽然下游原料库存不高, 但入市采购情绪低迷, 加上北方天气气温下滑, 区域建筑施工需求将逐步缩量, 整体需求端短暂难有集中放量预期, 场内询盘买

气不足，新单成交稀少，市场高价成交乏力下，部分获利盘出货意愿增加，业者心态有所分歧，市场实际成交价有所走软。

②后市预测：供方部分检修装置短线难以恢复，供应端存缩量预期，加上工厂价格高位运行，成本支撑下，经销商让利走货意愿不高，但受北方气温下滑影响，加上区域疫情不断，终端消费能力一般，下游企业合约量跟进为主，场内询盘买气冷清，实单成交释放有限，以及下周二十大即将召开，区域物流运输亦是将受到影响，多空博弈下，市场心态出现分歧，部分获利盘出货意愿偏多，市场高价难有支撑。供需面博弈下，预计下周聚合 MDI 市场震荡运行，预计幅度 200-600 元/吨，多关注下周供方出货及价格指引。

纯 MDI:

①市场情况：本周末纯 MDI 价格涨至 20800 元/吨，较上周末价格持稳，较上月价格上调 12.43%，较年初价格持稳。本周国内纯 MDI 市场消化整理。各工厂库存低位运行，且随后北方某工厂公布装置检修，供应端有所缩减，加上进口货源价格上调，供方挺价心态不减，持货商报盘高位运行；但终端需求消耗能力较弱，下游企业新单跟进情况一般，多消化前期低价原料库存为主，场内询盘买气冷清，高价成交乏力下，部分获利盘出货心态尚存，市场低价报盘有所听闻；不过随着低价货源消化殆尽，以及成本支撑下，市场低价报盘收紧，主流价格维稳跟进。

②后市预测：供应端压力不大，且高价支撑下，持货商挺价心态不减，市场报盘仍存上调预期，但终端消费水平一般，加上下周二十大即将召开，区域物流运输亦是将受到影响，以及区域疫情影响，下游企业订单消化能力不足，对原料采购热情难有释放，部分小单刚需跟进为主，需求端牵制下，市场价格上调之后或进入消化阶段。预计下周纯 MDI 市场存上调预期，价格幅度 500-1000 元/吨。

■ 合盛硅业、新安股份：有机硅窄幅徘徊整，工厂库存小幅下降

有机硅 DMC:

①价格：近日国内有机硅市场低位窄幅徘徊。目前市场主流参考价为：DMC 报价 17300-18000 元/吨。本周国内有机硅工厂库存预估在 54000 吨，环比减少 1.82%。

②市场情况：本周有机硅市场不见好转，但价格貌似已经触底，周内除山东某大厂价格有所下调外，其余单体厂明面报盘基本走稳。成本方面略有减压，金属硅高位盘稳，甲醇和氯甲烷价格回落，但对于有机硅生产商的亏损局势改观不大。为了缓解库存压力，也是在“二十大”的契机下，生产商降负停车操作增多。买盘心态比较纠结，眼看市场已经几乎没有下行空间且单体厂主动减产，部分下游工厂采购情绪略有转暖，也有业者对整体大环境不乐观，继续持观望态度，现阶段有机硅市场库存将有所下滑，但彻底扭转行情尚待些时日。

③后市预测：目前有机硅市场有望止跌，虽供需矛盾仍旧存在，但成本重压下企业继续下调很是犹豫，且减产操作有助于缓解库存压力。房地产行业利好传出，除了利率下调之外，多个城市也推出了补贴政策，不过整体行业项目推进还是相对平缓，有机硅仍旧面临消化能力不足的问题，预计短线有机硅市场大稳小动，还需新的利好刺激下游心态。

■ 滨化股份：环氧丙烷偏强运行，预计后市偏强运行

环氧丙烷:

①价格：本周末环氧丙烷市场均价为 10300 元/吨，较上周末上涨 367 元/吨，涨幅 3.69%，较上月价格下跌 1.60%，较年初价格上涨 11.96%。本周环氧丙烷库存 12650 吨，环比减少 7.66%。

②市场情况：本周（10.10-10.13）国内环氧丙烷市场偏强运行，市场价格持续小幅探涨。本周国内原料丙烯市场节后补采氛围好转，丙烯厂家出货好转，市场价格小幅抬涨。原料液氯市场受下游需求弱势牵制，周内市场

价格震荡下行，因此本周氯醇法环丙成本价格整体缩减，成本端支撑弱势。此外，本周10月8号、9日下游主力聚醚市场节后集中备货氛围浓厚，聚醚新签订单增多，此后聚醚下游工厂采买热情下滑，聚醚订单回落，聚醚工厂原料环丙采购亦受此影响有所减量，需求端支撑有强转弱。但本周受山东及东北地区部分环丙装置降负及停产影响，环丙开工下滑，市场供应缩减，环丙厂家出货顺畅，且工厂库存中等偏低，环丙厂家持挺价意愿，供应端支撑较强。

③后市预测：本周国内环氧丙烷市场偏强运行，市场价格先涨后稳。近期山东部分降负及停产装置正在逐渐恢复，东北吉神停车装置暂不重启，环丙市场供应缓慢增多，此外，受终端市场需求始终难有放量影响，下游主力聚醚市场需求持续弱势，终端工厂多观望刚需补仓采购，需求后市支撑有限，与此同时，环丙原料市场缺乏利好支撑，原料价格多震荡波动，因此下周环丙市场在缺乏利好提振下，预计下周国内环氧丙烷市场弱势运行，价格波动0~500元/吨。

■ **永太科技、多氟多：六氟磷酸锂小幅上涨，后市预计延续涨势**

六氟磷酸锂：

①价格：本周末六氟磷酸锂国内市场均价涨至299000元/吨，较上周末价格上涨7.17%。据百川盈孚不完全统计，上周六氟磷酸锂厂家总库存为294吨，同比上涨234.09%，环比下降3.29%。

②市场情况：本周国内六氟磷酸锂价格有所上调，六氟磷酸锂龙头企业装置正常运行，产量稳步提升，部分新增产能在10月中旬陆续投产，加之原有暂停生产的六氟磷酸锂企业计划下周恢复生产。预计下周六氟磷酸锂市场供应量将有所增加。

③后市预测：预计下周六氟磷酸锂市场供需将维持紧平衡状态。原料端整体价格继续看涨，六氟磷酸锂企业采购成本有所增加，六氟磷酸锂企业看涨意愿较强，但下游电解液企业承价能力有限。预计下周六氟磷酸锂市场价格将小幅上涨，上涨区间在1000-5000元/吨。

天赐材料、新宙邦：电解液均价上涨，库存小幅减少

电解液：

①价格：本周末磷酸铁锂电液市场主流价格集中在6-8万元/吨之间，国内市场均价涨至7万元/吨，较上周末价格上涨2.94%；本周末三元/常规动力电解液市场主流价格在8.05-9.55万元/吨之间，国内市场均价涨至8.8万元/吨，较上周末价格上涨2.33%。据百川盈孚不完全统计，上周电解液厂家总库存为905吨，同比上涨26.04%，环比下降0.55%。

②市场情况：本周国内电解液市场均价上涨，大部分企业都已到达承压极限，迫于压力多家企业上调价格，电解液市场价格小幅上涨。电解液企业开工率较为平稳，无明显变化，近期尚未有新增产能投产，市场供给量保持水平状态，较上周基本持平。

③后市预测：预计下周电解液市场价格维稳，上游六氟磷酸锂价格上涨带动电解液成本上涨，电解液企业为维持自身生存空间普遍进行上调价格，但下游市场压价情绪仍浓厚，电解液价格上调空间较小，未来市场价格或将维稳一段时间。预计下周电解液市场价格维稳，国内磷酸铁锂电液市场价格区间在6-8万元/吨，国内三元常规动力电解液市场价格区间在8.05-9.55万元/吨。

■ **远兴能源、中盐化工：纯碱价格小幅上涨，后市价格或将暂稳**

纯碱：

①价格：本周国内纯碱市场价格小幅上涨。当前轻质纯碱市场均价为2689元/吨，较上周↑6元/吨；重质纯碱市场均价为2759元/吨，与上周持平。截止10月13日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量约为29.7万吨，较上周↓1.2%。

②**市场情况**：本周（2022.10.10-2022.10.13）国内纯碱市场价格小幅上行。国庆归来，华东、华北个别纯碱厂家报价有所提涨，区域价格小幅上行，纯碱厂家近期积极生产，目前行业开工较高，整体纯碱产量供给尚可。个别厂家重质纯碱装置开始降低负荷。下游用户拿货正常，轻质纯碱下游拿货较为积极，重质纯碱稍差。综合来看，本周轻重碱市场价差持续缩小，轻重碱倒挂厂家逐渐增多，整体纯碱市场行情趋稳。

③**后市预测**：综合来看，下周国内纯碱行业开工或将小幅上行，产量随之上涨。国内纯碱厂家现货库存或将持稳，近期产销基本维持平衡。下游需求目前变化有限，轻碱明显优于重碱。综合预计，下周纯碱市场价格以区间整理为主，纯碱市场行情或将暂稳。

■ **扬农化工：菊酯行情一般，后市或将横盘整理**

联苯菊酯：

①**市场情况**：联苯菊酯市场行情稳定，价格暂稳整理。98%联苯菊酯主流成交价参考 27.5 元/吨。主要有如下几点值得关注：第一，原料端产品联苯醇等价格维持盘整，联苯菊酯的成本端得到稳定支撑；第二，山东、广东等主流生产厂家均有现货库存有待消耗，可以正常接单走货供应市场，没有供应压力；第三，下游市场需求热度欠佳，采买者基本刚需采购，无明显利好消息提振，采买者观望心态较浓。

②**后市预测**：从市场反馈看，联苯菊酯价格或将盘整观望为主，主要有如下几方面值得关注：上游原料联苯醇价格维持稳定，联苯菊酯成本端将得到稳定支撑；下游市场需求热度冷淡，国内市场当前需求一般，采买者热度不足。整体来看后市价格或将盘整观望；供应方面来看，多数主流生产厂家开工稳定，有现货库存，接单走货空间稳定，可以正常接单。

氯氰菊酯：

①**市场情况**：氯氰菊酯行情维稳，价格横盘整理。本周华东主流成交价至 9.3 元/吨。主要有如下几点值得关注：第一，上游原料价格高位盘整，氯氰菊酯的成本端得到了稳定的支撑；第二，供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，现货库存充足，接单空间稳定，整体看市场供应充足；第三，下游市场需求方面行情偏淡为主，供应商反馈，国内市场采购热情仍然有待提升，近期出口订单也有所减少，终端端基本刚需买进，有少量新单成交。

②**后市预测**：从市场反馈看，氯氰菊酯市场价格或将盘整为主。主要有如下几方面值得关注：供应方面，部分主流供应商开工稳定，有现货库存正常接单走货供应下游需求；原料方面，上游产品价格稳定，为氯氰菊酯的成本端提供平稳支撑；下游市场需求热度持续不高，采买者询单情绪清淡，短期以盘整观望为主。

■ **广信股份：邻对硝价格维稳，草甘膦价格盘整**

广信股份：10月14日，对硝基氯化苯市场稳定，下游市场需求较好，需求端支撑稳定，市场供应稳定，价格维稳为主。对硝基氯化苯供应商主流报价至 9800-10000 元/吨，成交价至 9800 元/吨左右。10月14日，成本上涨，邻硝基氯化苯价格持稳观望。邻硝基氯化苯主流供应商报价 6500 元/吨，实际成交参考 6500 元/吨，市场价格较昨日稳定。预计明日邻硝基氯化苯价格持稳观望，但上游原料氯化苯、硝酸近期价格持续上涨，也不排除邻硝价格会小幅上调。市场价格区间 6500-6700 元/吨。10月14日，草甘膦市场盘整，据了解，北美市场库存高位，草甘膦出口需求疲软，市场看空气氛浓郁，采购商观望压价，下单谨慎。草甘膦供应商主流报价 5.8 万元/吨，95%原粉成交参考 5.65-5.7 万元/吨，低端价至 5.6 万元/吨，港口 FOB 8000-8100 美元/吨。10月14日，敌草隆市场稳定，下游需求表现良好，厂家正常开工，主发前期订单，销售压力不大，价格维稳为主。敌草隆 98%原粉部分供应商报价 4.6 万元/吨，实际成交参考 4.5 万元/吨左右。

■ 沧州大化、万华化学：TDI 强势上行，市场存上升利好预期

TDI:

①**市场情况:** 本周末 TDI 价格至 24625 元/吨, 较上周五价格上涨 23.13%, 较上月价格涨幅上涨 29.27%, 较年初价格上涨 60.42%。本周国内 TDI 市场强势上行。供应大幅减缩下, 市场货源减少, 价格强势拉涨。海外市场开工不足, 加之检修背景下, 市场货源进一步紧缺, 利好支撑继续, 看涨心态浓郁。随着供方打款价和一口价纷纷上调, 多数贸易商封盘惜售, 业者积极看涨, 低价难寻。中下游补需积极性不高, 对于高价原料有所抵触, 备货消息面冷清, 成交氛围略有转淡, 等待更多消息指引。

②**后市预测:** 供应紧张, 受海外装置低负影响下, 国内 TDI 工厂加大对外贸的出口订单, 利好消息不断, 工厂挺价心态仍存, 供应商及贸易商高价惜售, 市场看涨心态较多。预计 10 月份国内 TDI 市场存继续上行可能, 价格震荡波动在 500-1000 元/吨之间。

■ 康达新材：环氧树脂重心走低，双酚 A 持续走弱

环氧树脂: 本周末国内液体环氧树脂 19600 元/吨左右, 较上周末价格下降 3.69%; 固体环氧树脂价格 18250 元/吨左右, 较上周末价格下降 2.67%。本周环氧树脂市场重心走低, 成本端支撑减弱, 业者心态看空, 生产企业库存承压下纷纷调低出厂价, 下游整体需求跟进不足, 入市买盘情绪低迷, 新单商谈重心步步走低, 市场交投气氛清淡, 实单交易难以放量。预计下周环氧树脂市场延续弱势运行, 成本端预期支撑不足, 市场货源供应充裕, 下游需求乏力, 入市买盘情绪低迷, 市场商谈重心偏弱运行, 交投气氛冷清。预计下周液体价格在 18500-19500 元/吨之间运行, 固体价格在 17500-18500 元/吨之间运行, 仍需关注上下游动态。

双酚 A: 本周双酚 A 国内市场重心走跌, 截至本周末, 市场均价为 14500 元/吨, 较上周市场均价下跌 8.52%。本周市场来看, 双原料苯酚和丙酮滞涨回跌, 成本端支撑下降。两下游环氧树脂及 PC 持续走弱, 价格不断下挫, 亦利空影响双酚 A 市场。下游企业消化合约及库存谨慎观望, 入市采购情绪低迷, 市场买气清淡, 贸易商走货不畅, 叠加部分工厂接连宽幅下调报价, 业者心态承压, 随行低出, 但对买盘刺激有限, 交投难有提升, 市场商谈气氛不足。后市预测: 本周双酚 A 国内市场重心下滑, 预计下周双酚 A 国内市场偏弱运行, 预计价格在 13500-14500 元/吨之间。

环氧氯丙烷: 10 月 13 日, 本周 (2022.10.10-2022.10.13) 国内环氧氯丙烷市场成交氛围清淡, 价格略有下调, 今日环氧氯丙烷市场均价在 9700 元/吨, 较 10 月 9 日市场均价下降 100 元/吨左右, 降幅 1.02%。本周环氧氯丙烷市场价格略有下降, 主因下游企业对环氧氯丙烷提货情绪一般, 多刚需采购为主。综合来看, 预计下周环氧氯丙烷市场货源供应变化不大, 下游企业及贸易商对环氧氯丙烷需求维持平淡。预计下周环氧氯丙烷市场或维持平稳运行, 市场价格在 9600-10300 元/吨之前。后期环氧氯丙烷市场仍需密切关注上下游市场变化。

■ 华鲁恒升：煤炭价格继续提升，多数煤化工产品价格差继续承压

氨醇产品：煤炭价格回升，氨醇走势分化

本周 5300 卡煤炭价格继续上行, 环比提升约 1.43%, 氨醇产品具有成本支撑, 但氨醇走势出现分化, 甲醇价格节后冲高后回落, 下游醋酸开工略有下行, 传统需求对甲醇支撑一般, MTO 开工一般, 甲醇需求一般; 而合成氨本周价格节后上调保持平稳, 具有成本支撑, 氨醇价差环比稍有改善, 但整体还是位于相对低位。

后端产品：多数产品价格差收窄，己二酸有所改善

(1) 尿素节后表现相对平稳，农业需求表现相对清淡，工业需求一般，开工下行，库存有一定消化，本周行业开工率为 68.02%，环比减少 1.84%，煤头开工率 65.54%，环比减少 3.38%，气头开工率 75.43%，环比增加 2.77%，尿素盈利经过前期的触底后有所改善，本周受到原材料价格提升影响，价差相对平稳，短期以小幅波动为主；

(2) 醋酸本周在成本支撑下，价格有所提升。本周醋酸企业整体开工较上周下探 3.77%，为 71.19%，河南顺达继续检修，醋酸本周库存略有下行，下游需求受到宏观环境影响，仍然一般，醋酸酯、PTA 开工一般，目前下游采购积极性一般，预计短期仍以震荡为主，本周由于原材料价格上行，醋酸成本支撑下价格提升，价差环比增长约 300 元；

(3) DMF 本周价格较节前下行约 1200 元，供给相对充裕，需求支撑一般，下游观望情绪较强，下游需求并无明显提升，预计价格仍将弱势运行为主，同时叠加原材料价格提升，DMF 价差收窄约 1240 元/吨；

(4) 其他产品方面，本周己二酸价格节后冲高后略有回调，但整体价差环比上行约 650 元/吨，价差有明显改善。

■ 龙蟠科技：继续布局碳酸锂加工环节，进一步向上游延伸

公司发布公告，龙蟠科技、唐山鑫丰锂业和宜春时代拟就年产 3 万吨碳酸锂项目开展合作，持有的合资公司 61% 的股权，出资 1.22 亿元。宜春时代提供生产碳酸锂所需的锂云母原矿或锂云母精矿或锂辉石精矿，向龙蟠子公司提供磷酸铁锂所需的碳酸锂材料的供应。

本周尿素产品相对平稳，位于合理区间内，车用尿素的产品盈利相对平稳，虽然整体重柴新车受到影响，销售减弱，但存量车辆运输较二季度有所改善，但受到经济景气度一般，局部疫情反复，影响依然存在。新能源方面，本周锂源价格环比节前提升了 1.3 万元至 52.6 万元，另一原材料磷酸铁价格维持平稳 2.33 万元/吨，而磷酸铁锂价格受到成本支撑微服上行约 1500 元/吨，带动磷酸铁锂价差环比有所收窄。磷酸铁原材料成本相对平稳，产品价格基本平稳，价差变动不大。

■ 宝丰能源：烯烃盈利依然承压，相较节前略有改善

公司 9 月 19 日，宝丰能源在乌审旗人民政府网站进行了，内蒙古宝丰煤基新材料有限公司绿氢与煤化工耦合碳减排创新示范项目环境影响评价公众参与报批前公示，进一步推进了公司在内蒙古的煤制烯烃项目的落地。新项目的落地一方面可以提升公司的发展空间，大幅带动业绩增长，同时新项目采用更领先的行业技术，单吨投资低、能耗料耗低，可以进一步优化成本，项目位于内蒙地区，一方面采购原料成本低，节约运输费用，同时公司也将进一步考虑上游资源布局，加深一体化优势。

焦炭价格本周价格环比节前提升了约 70 元/吨，但焦煤价格持续提升约 66 元/吨，价差进一步承压，目前焦炭盈利大幅压缩，行业多数亏损；烯烃方面，本周聚烯烃价格环比上行明显，聚乙烯和聚丙烯价格分别提升 200 元/吨，原材料煤炭价上行，整体价差环比节前低位略有改善，环比提升约 60 元/吨，改善程度有限，依然相对承压，目前仍然属于行业内较好盈利的工艺，行业内多种工艺整体盈利能力都有较大承压，油头和 PDH 装置整体盈利能力较差，相比之下煤头以及乙烷裂解工艺的盈利相对较好。

三、本周主要化工产品价格涨跌幅及价差变化

- 本周化工产品价格上涨前五位为硫酸(63.64%)、TDI(32.5%)、液氯(28.14%)、PTMEG(21.05%)、氯纶 40D(12.9%)；价格下跌前五位为 DMF(-13.48%)、双酚 A(-12.3%)、二甲苯(-8.3%)、丁二烯(-8.24%)、硫酸钾(-7.32%)。
- 本周化工产品价差上涨前五位为丙烯-丙烷(184.12%)、DAP 价差(45.5%)、聚乙烯-乙烯(24.13%)、煤头尿素价差(22.46%)、MEG 价差(22.21%)；价

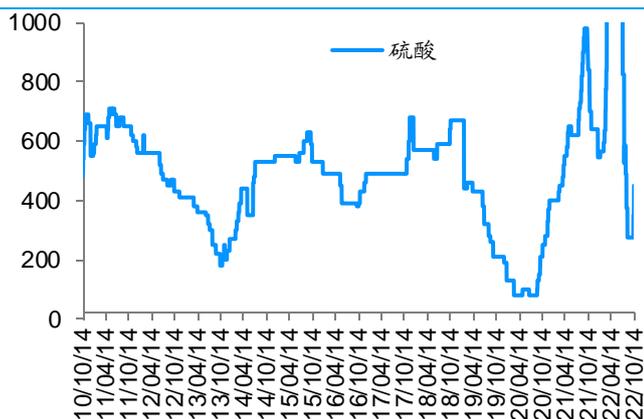
差下跌前五位为乙烯-石脑油(-12.01%)、粘胶短纤价差(-8.29%)、合成氨价差(-6.97%)、丙烯酸丁酯价差(-3.88%)、聚合 MDI 价差(-3.81%)。

图表 8: 10月08日-10月14日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
硫酸	63.64%	DMF	-13.48%
TDI	32.50%	双酚A	-12.30%
液氯	28.14%	二甲苯	-8.30%
PTMEG	21.05%	丁二烯	-8.24%
氨纶40D	12.90%	硫酸钾	-7.32%
价差涨幅前五		价差跌幅前五	
名称	涨幅	名称	跌幅
丙烯-丙烷	184.12%	乙烯-石脑油	-12.01%
DAP价差	45.50%	粘胶短纤价差	-8.29%
聚乙烯-乙烯	24.13%	合成氨价差	-6.97%
煤头尿素价差	22.46%	丙烯酸丁酯价差	-3.88%
MEG价差	22.21%	聚合MDI价差	-3.81%

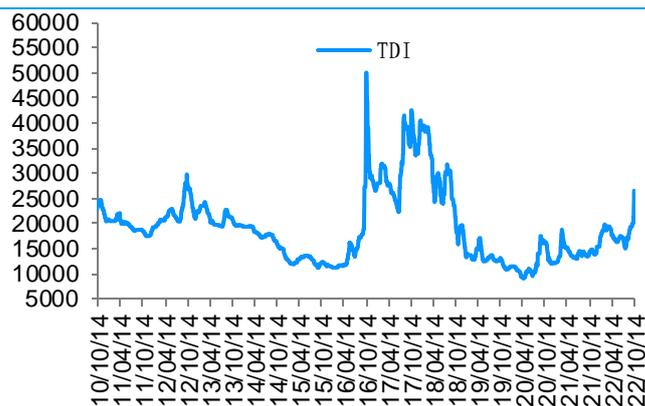
来源: Wind、百川资讯、国金证券研究所

图表 9: 硫酸浙江嘉化 98% (元/吨)



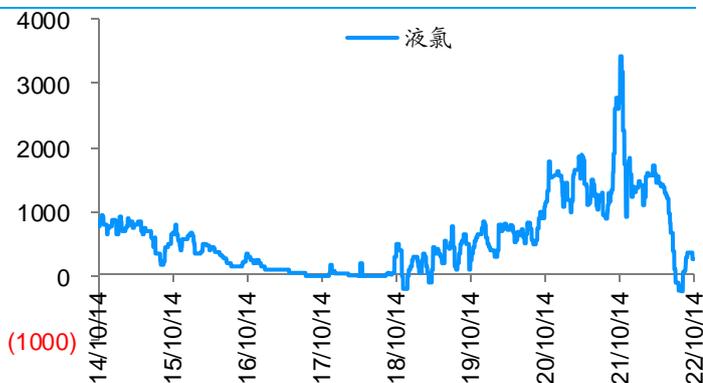
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 10: TDI 华东 (元/吨)



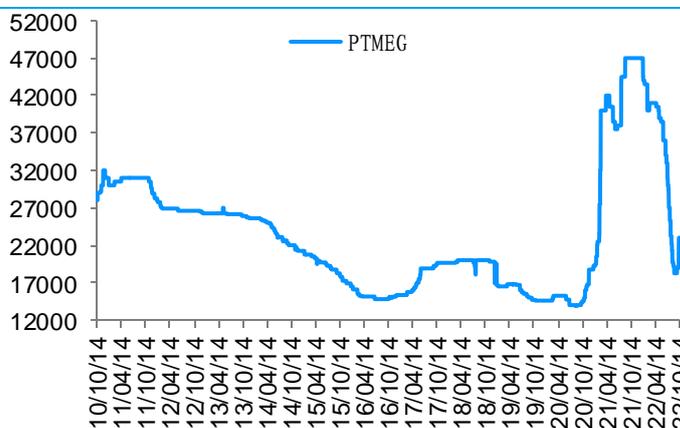
来源: 百川资讯, 国金证券研究所

图表 11: 液氯华东地区 (元/吨)



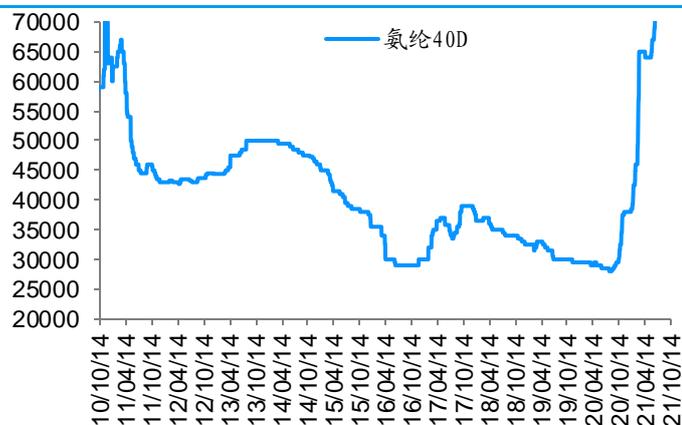
(1000)

图表 12: PTMEG 1800 分子量华东 (元/吨)



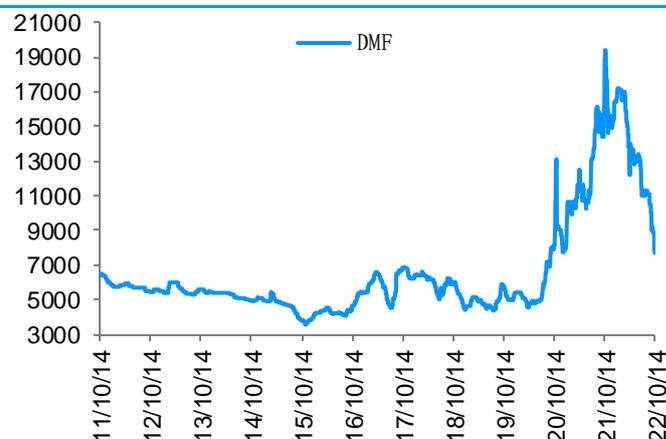
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 13: 氨纶 40D 华东 (元/吨)



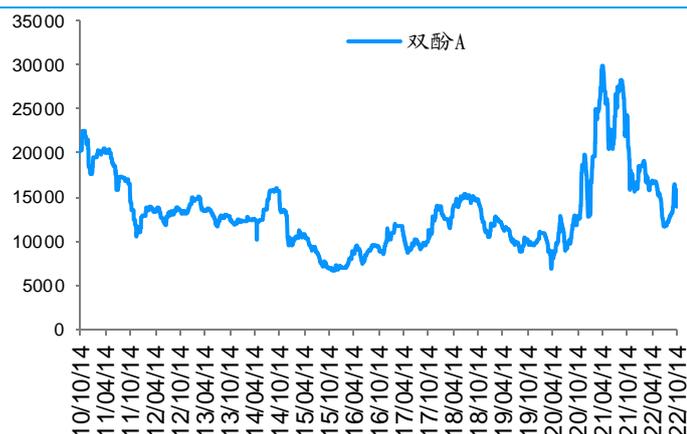
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 14: DMF 华东 (元/吨)



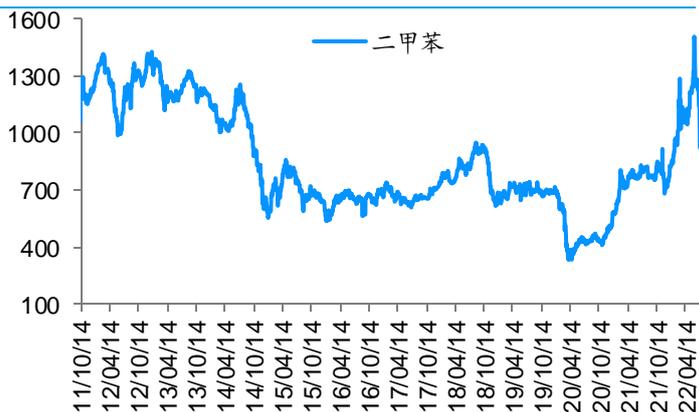
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 15: 双酚 A 华东 (元/吨)



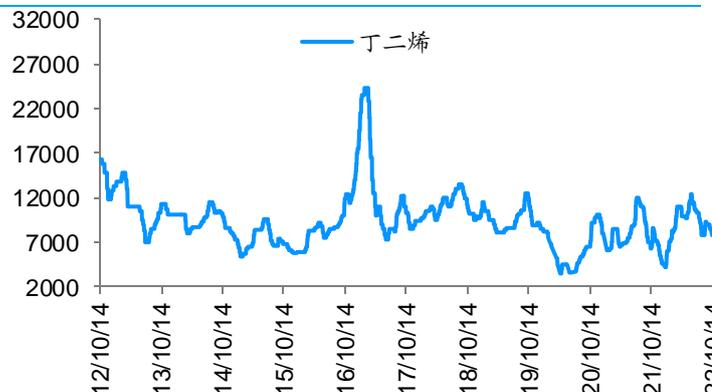
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 16: 二甲苯东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)



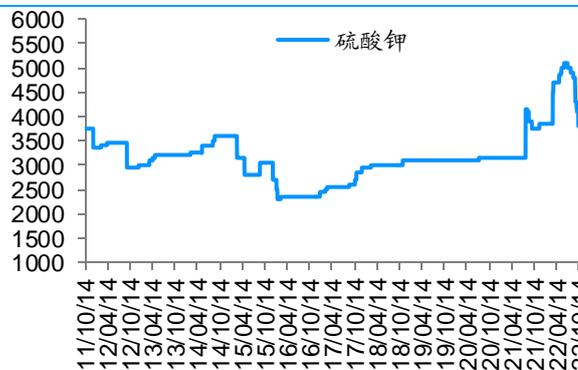
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 17: 丁二烯上海石化 (元/吨)



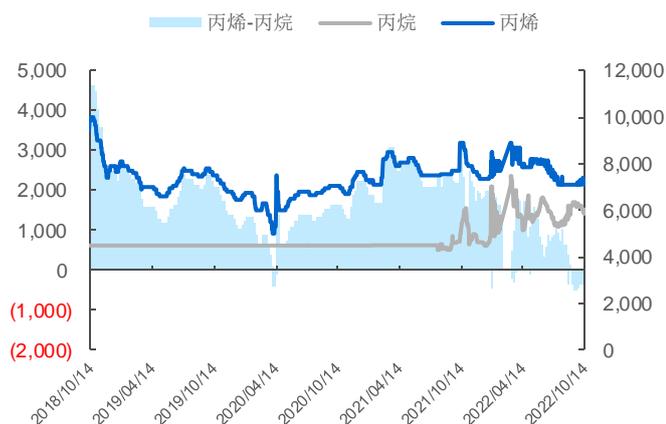
来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 18: 硫酸钾新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)



来源：百川资讯，国金证券研究所

图表 19: 丙烯-丙烷 (元/吨)



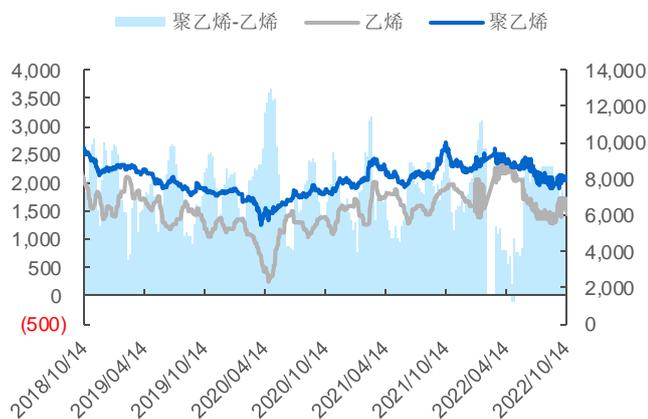
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 20: DAP 价差 (元/吨)



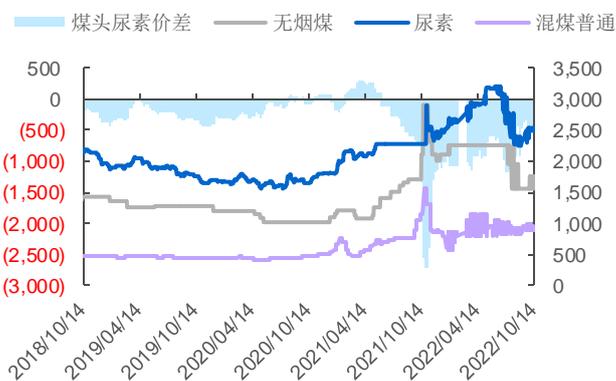
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 21: 聚乙烯-乙烯 (元/吨)



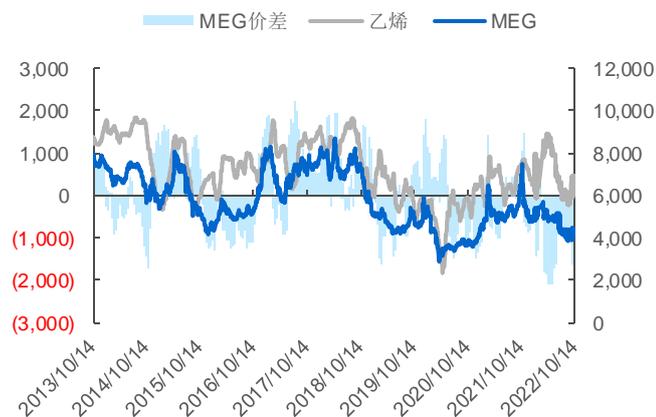
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 22: 煤头尿素价差 (元/吨)



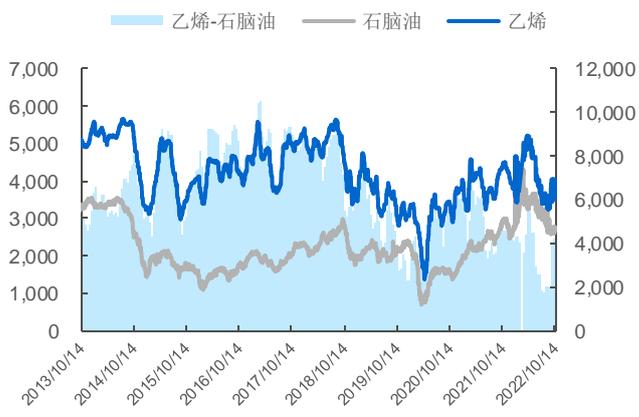
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 23: MEG 价差 (元/吨)



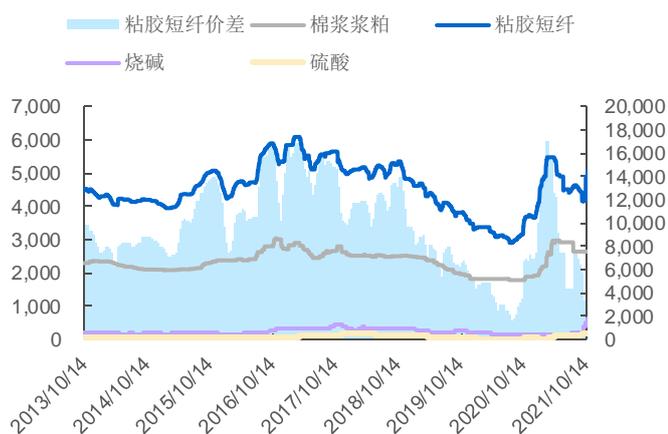
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 24: 乙烯-石脑油 (元/吨)



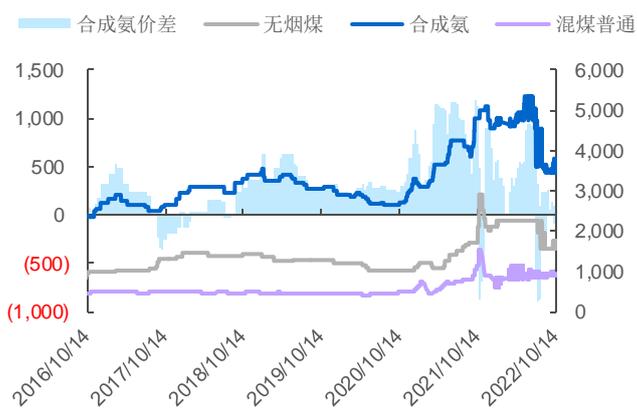
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 25: 粘胶短纤价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 26: 合成氨价差 (元/吨)



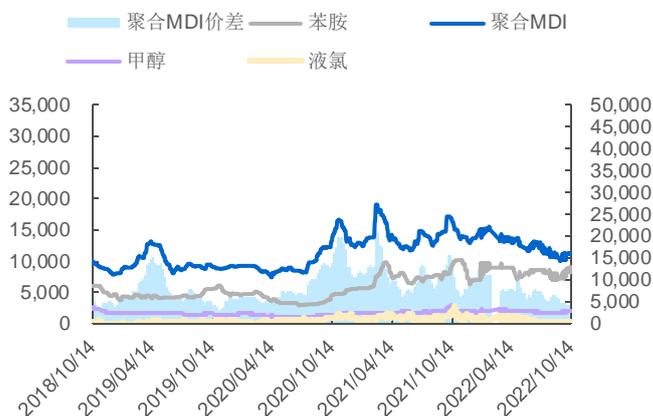
来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 27: 丙烯酸丁酯价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 28: 聚合MDI价差 (元/吨)



来源: 百川资讯, Wind, 国金证券研究所

图表 29: 10 月 08 日-10 月 14 日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)	89.11	92.64	-3.81%	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7700	7600	1.32%
	原油	布伦特 (美元/桶)	94.57	97.92	-3.42%	纯苯	华东地区 (元/吨)	7750	7730	0.26%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	94.23	94.88	-0.69%	甲苯	华东地区 (元/吨)	7750	7710	0.52%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	135.75	137.65	-1.38%	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8400	8260	1.69%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	69.91	73.51	-4.90%	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8640	8975	-3.73%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	382.99	400.83	-4.45%	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	878.33	927.33	-5.28%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8815	8815	0.00%	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	979	966	1.35%
	国内汽油	上海中石化 93# (元/吨)	9100	8950	1.68%	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	983	1072	-8.30%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	6830	6730	1.49%	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1039.5	1069.5	-2.81%
	国内石脑油	中石化出厂 (元/吨)	7700	7950	-3.14%	苯乙烯	CFR 华东 (美元/吨)	1009.5	1039.5	-2.89%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	900	880	2.27%	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5900	5700	3.51%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	870	865	0.58%	丁二烯	上海石化 (元/吨)	7800	8500	-8.24%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	750	750	0.00%	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2400	2400	0.00%
无机化工	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2775	2725	1.83%	电石	华东地区 (元/吨)	4204	4057	3.62%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2800	2800	0.00%	原盐	河北出厂 (元/吨)	370	360	2.78%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1472	1414	4.10%	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	380	370	2.70%
	液氯	华东地区 (元/吨)	263	366	28.14%	原盐	华东地区 (元/吨)	449	449	0.00%
	盐酸	华东地区 (元/吨)	280	260	7.69%	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	450	450	0.00%
有机原料	BD0	三维散水	14550	14550	0.00%	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	6000	5500	9.09%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2860	2950	-3.05%	苯胺	华东地区 (元/吨)	14235	12885	10.48%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5800	5575	4.04%	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6800	6850	-0.73%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3300	3150	4.76%	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	10100	10400	-2.88%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	10650	10950	-2.74%	BD0	华东散水 (元/吨)	14450	14250	1.40%
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	10100	9850	2.54%	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	21600	21800	-0.92%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	10000	9950	0.50%	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	531500	522500	1.72%
	TDI	华东 (元/吨)	26500	20000	32.50%	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	531500	522500	1.72%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	21000	20500	2.44%	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	531750	522750	1.72%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	17000	16500	3.03%	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	508000	499000	1.80%
	纯 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	23000	23000	0.00%	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	508000	499000	1.80%
	聚合 MDI	烟台万华挂牌 (元/吨)	19800	19800	0.00%	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	508000	499000	1.80%
	己二酸	华东 (元/吨)	10800	10000	8.00%	甲基环硅氧烷	DMC 华东 (元/吨)	18000	18500	-2.70%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	10400	9800	6.12%	二甲醚	河南 (元/吨)	4440	4070	9.09%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	7400	7400	0.00%	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	8000	8000	0.00%
	DMF	华东 (元/吨)	7700	8900	-	季戊四	优级华东 (元/吨)	11500	11500	0.00%

					13.48%	醇				
	丁酮	华东 (元/吨)	9000	9350	-3.74%	甲醛	华东 (元/吨)	1450	1350	7.41%
	双酚 A	华东 (元/吨)	13900	15850	-12.30%	PA6	华东 1013B (元/吨)	13700	13325	2.81%
	煤焦油	江苏工厂 (元/吨)	6300	6130	2.77%	PA66	华东 1300S (元/吨)	26500	26000	1.92%
	煤焦油	山西工厂 (元/吨)	6291	6247	0.70%	焦炭	山西美锦煤炭气化公司 (元/吨)	2780	2610	6.51%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	10850	10650	1.88%	环己酮	华东 (元/吨)	10550	10000	5.50%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2500	2500	0.00%	氯化铵 (农湿)	石家庄联碱 (元/吨)	850	850	0.00%
	尿素	江苏恒盛(小颗粒) (元/吨)	2640	2620	0.76%	硝酸	安徽金禾 98%	2400	2400	0.00%
	尿素	浙江巨化(小颗粒) (元/吨)	2570	2590	-0.77%	硫磺	CFR 中国合同价 (美元/吨)	105	101	3.96%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2515	2525	-0.40%	硫磺	CFR 中国现货价 (美元/吨)	105	101	3.96%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2620	2640	-0.76%	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1290	1210	6.61%
	尿素	川化集团(小颗粒) (元/吨)	2600	2600	0.00%	硫酸	浙江嘉化 98% (元/吨)	450	275	63.64%
	尿素	云天化集团(小颗粒) (元/吨)	2580	2580	0.00%	硫酸	浙江嘉化 105% (元/吨)	700	700	0.00%
	尿素	云南云维(小颗粒) (元/吨)	2500	2500	0.00%	硫酸	苏州精细 98% (元/吨)	600	600	0.00%
	磷酸一铵	四川金河粉状 55% (元/吨)	2950	2900	1.72%	硫酸	苏州精细 105% (元/吨)	700	700	0.00%
	磷酸一铵	合肥四方 (55%粉) (元/吨)	2900	2850	1.75%	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	565	607	-6.92%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3250	3200	1.56%	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	754	754	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3565	3565	0.00%	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-73BPL)合同价 (美元/吨)	314	301	4.32%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	3880	3880	0.00%	磷酸	澄星集团工业 85% (元/吨)	11000	11000	0.00%
	硫酸钾	新疆罗布泊 50%粉 (元/吨)	3800	4100	-7.32%	磷酸	澄星集团食品 (元/吨)	11000	11000	0.00%
	草甘膦	浙江新安化工 (元/吨)	57000	58500	-2.56%	硫酸	CFR 西欧/北欧合同价 (欧元/吨)	47.5	47.5	0.00%
	磷矿石	鑫泰磷矿 (28%) (元/吨)	1010	1010	0.00%	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	112.5	101	11.39%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	36000	35500	1.41%	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	112.5	101	11.39%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3400	3450	-1.45%	(磷酸) 五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1715	1715	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	3200	3250	-1.54%	五氧化二磷折纯	CFR 印度合同价 (美元/吨)	2811	2811	0.00%
	合成氨	河北新化 (元/吨)	4250	4200	1.19%	三聚磷酸钠	兴发集团工业级 95% (元/吨)	9500	9000	5.56%
合成氨	宁夏中宁兴尔泰 (元/吨)	4800	4650	3.23%	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	42500	42500	0.00%	
合成氨	江苏工厂 (元/吨)	4250	4000	6.25%	硝酸铵 (工业)	华北地区 (元/吨)	3000	3000	0.00%	
三聚氰胺	中原大化 (出厂) (元/吨)	8200	8000	2.50%						
和产氟品	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚 (美元/吨)	1000	995	0.50%	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11900	12050	-1.24%

	PP	余姚市场 J340/扬子 (元/吨)	8700	8700	0.00%	丁苯橡胶	山东 1502	11750	11700	0.43%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1169	1169	0.00%	丁苯橡胶	华东 1502	11650	11700	-0.43%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1019	1019	0.00%	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500 (元/吨)	11700	11700	0.00%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	1029	1029	0.00%	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	12800	12950	-1.16%
	LDPE	余姚市场 100AC (元/吨)	11100	10800	2.78%	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	13000	13250	-1.89%
	LLDPE	余姚市场 7042/吉化 (元/吨)	9000	8700	3.45%	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21500	21500	0.00%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8800	8750	0.57%	钛白粉	锐钛型 PTA121 攀钢钛业 (元/吨)	13600	13950	-2.51%
	EDC	CFR 东南亚 (美元/吨)	320	320	0.00%	钛白粉	金红石型 R-248 攀钢钛业 (元/吨)	15000	15250	-1.64%
	VCM	CFR 东南亚 (美元/吨)	735	735	0.00%	PVA	国内聚乙烯醇 (元/吨)	16800	16800	0.00%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	830	830	0.00%	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1385	1385	0.00%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6225	6350	-1.97%	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	3028	3155	-4.03%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6625	6700	-1.12%	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	11859	12624	-6.06%
	PS	GPPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1380	1370	0.73%	R22	华东地区 (元/吨)	19000	19000	0.00%
	PS	HIPS/CFR 东南亚 (美元/吨)	1365	1365	0.00%	R134a	华东地区 (元/吨)	25500	25500	0.00%
	ABS	CFR 东南亚 (美元/吨)	1470	1470	0.00%	氟化铝	河南地区 (元/吨)	9650	9500	1.58%
	ABS	华东地区 (元/吨)	12550	12550	0.00%	冰晶石	河南地区 (元/吨)	6500	6500	0.00%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	11150	11050	0.90%	萤石粉	华东地区 (元/吨)	2950	2875	2.61%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11550	11450	0.87%	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9950	9650	3.11%
化纤产品	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12600	11700	7.69%	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	7800	7700	1.30%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	10550	10000	5.50%	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	8400	8325	0.90%
	PTA	华东 (元/吨)	6000	6155	-2.52%	锦纶 POY	华东 (元/吨)	16100	15900	1.26%
	MEG	华东 (元/吨)	4087	4225	-3.27%	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18200	18000	1.11%
	PET 切片	华东 (元/吨)	7350	7375	-0.34%	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16500	16400	0.61%
	PTMEG	1800 分子量华东 (元/吨)	23000	19000	21.05%	锦纶切片	华东 (元/吨)	13700	13325	2.81%
	棉花	CCIndex(328)	15986	15502	3.12%	氨纶 40D	华东 (元/吨)	35000	31000	12.90%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13750	13700	0.36%	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1065.33	1056.67	0.82%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42500	42500	0.00%	棉短线	华东 (元/吨)	4200	4150	1.20%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	16300	16200	0.62%	棉浆	华东 (元/吨)	7550	7550	0.00%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	17400	17400	0.00%	木浆	国际 (美元/吨)	1130	1130	0.00%
	涤纶短丝	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7840	7735	1.36%					

来源: 百川资讯、国金证券研究所

图表 30: 10 月 14 日主要化工产品价格涨跌幅前二十变化情况

年初至今涨幅前二十				年初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	523500	92.82%	1	液氯 华东地区(元/吨)	263	-79.88%
2	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	6.44	79.04%	2	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	327	-64.38%
3	TDI 华东(元/吨)	26500	72.64%	3	甘氨酸 山东地区(元/吨)	13350	-61.02%
4	二甲苯(溶剂级):FOB韩国(美元/吨)	1081	66.31%	4	BDO 华东散水(元/吨)	14450	-52.62%
5	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	11859	58.25%	5	盐酸 华东31%(元/吨)	280	-52.54%
6	柴油(含硫0.5%):FOB新加坡(美元/桶)	137.7	51.89%	6	二氯甲烷:江苏(元/吨)	3230	-46.61%
7	丁二烯:CFR中国(美元/吨)	840	51.35%	7	硫磺(固态):国内(元/吨)	1365	-44.29%
8	苯胺 华东地区(元/吨)	14235	42.35%	8	氨纶40D(元/吨)	34000	-44.26%
9	二甲苯华东地区(元/吨)	8325	39.33%	9	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	9800	-43.52%
10	甲苯 华东地区(元/吨)	7685	35.42%	10	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5600	-41.05%
11	燃料油 混调高硫180(元/吨)	6830	34.45%	11	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	736	-39.07%
12	烧碱(32%离子膜):全国(元/吨)	1436	27.53%	12	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	829	-38.09%
13	精对苯二甲酸(PTA):华东地区(元/吨)	6030	23.19%	13	草铵膦 上海提货价(万元/吨)	21	-34.38%
14	复合肥(45%S(15-15-15)):四川新都(元/吨)	3780	20.38%	14	2-氯-5-氯甲基吡啶 华东地区(万元/吨)	11	-31.25%
15	PX CFR东南亚(美元/吨)	1065.33	19.12%	15	干法氯化铝(电解铝用辅料)(元/吨)	9050	-30.38%
16	国内汽油上海中石化92#(元/吨)	9100	16.67%	16	甲基环硅氧烷 DMC华东(元/吨)	18000	-30.23%
17	布伦特原油(美元/桶)	92.45	16.55%	17	中国棉花价格指数:229(元/吨)	16103	-28.94%
18	PET切片 华东(元/吨)	7150	13.49%	18	棉短绒 华东(元/吨)	4200	-28.81%
19	毒死蜱 华东(元/吨)	52000	13.04%	19	丙烯腈:华东(元/吨)	9850	-28.10%
20	涤纶短纤:1.4D*38mm(元/吨)	7900	12.86%	20	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	450	-27.42%
6月初至今涨幅前二十				6月初至今跌幅前二十			
序号	项目名称	价格	涨幅	序号	项目名称	价格	跌幅
1	TDI 华东(元/吨)	26500	62.58%	1	液氯 华东地区(元/吨)	263	-79.64%
2	三氯乙烯 华东地区(元/吨)	11859	62.19%	2	硫磺(固态):国内(元/吨)	1365	-65.92%
3	百草枯 20%水剂实物价(万元/千升)	2	25.00%	3	盐酸 华东31%(元/吨)	280	-52.54%
4	苯胺 华东地区(元/吨)	14235	22.66%	4	二氯乙烷EDC:CFR东南亚(美元/吨)	327	-48.67%
5	金属硅3303#:云南,福建(元/吨)	21800	13.84%	5	丁二烯:CFR东南亚(美元/吨)	750	-47.92%
6	碳酸锂:Li2CO3 99%:新疆(元/吨)	523500	13.19%	6	对硝基氯化苯 安徽地区(元/吨)	9800	-43.19%
7	硝酸铵:河南晋开化工(元/吨)	3500	11.11%	7	棉短绒 华东(元/吨)	4200	-39.57%
8	毒死蜱 华东(元/吨)	52000	10.64%	8	95#无铅汽油:FOB新加坡(美元/桶)	95.81	-39.41%
9	萤石粉 华东地区(元/吨)	2950	9.26%	9	氯化铵(湿铵):徐州丰成盐化工(元/吨)	910	-39.33%
10	烧碱(32%离子膜):全国(元/吨)	1436	8.87%	10	燃料油(高硫180):FOB新加坡(美元/吨)	398.41	-37.46%
11	乙基氯化物 华东地区(元/吨)	27000	8.00%	11	BDO 华东散水(元/吨)	14450	-35.20%
12	吡虫啉 山东地区(万元/吨)	16	5.26%	12	聚氯乙烯PVC:CFR东南亚(美元/吨)	829	-35.13%
13	复合肥(45%S(15-15-15)):四川新都(元/吨)	3780	4.42%	13	醋酸酐 华东地区(万元/吨)	5600	-32.53%
14	粘胶短纤:1.5D/38mm(元/吨)	13650	4.20%	14	盐酸 华东高纯盐酸(元/吨)	450	-30.77%
15	甲醇:华东地区(元/吨)	2905	3.94%	15	氯乙烯VCM:CFR东南亚(美元/吨)	736	-29.30%
16	2.4D 华东(元/吨)	23800	3.48%	16	纯苯:FOB韩国(美元/吨)	892.5	-30.81%
17	燃料油 混调高硫180(元/吨)	6830	2.25%	17	中国棉花价格指数:229(元/吨)	16103	-27.13%
18	二甲苯华东地区(元/吨)	8325	2.15%	18	PVC 华东电石法(元/吨)	6225	-26.33%
19	国内柴油上海中石化0#(元/吨)	8815	1.32%	19	NYMEX天然气(美元/百万英热单位)	6.44	-26.05%
20	纯MDI:华东地区(元/吨)	20800	0.97%	20	氯化钾(60%粉):青海地区(元/吨)	3700	-26.00%

来源:百川资讯,国金证券研究所

四、本周行业重要信息汇总

1、河南恒通化工年产 12 万吨生物降解塑料项目竣工

10 月 13 日,河南恒通化工集团年产 12 万吨生物降解塑料(PBAT)项目竣工仪式在济源市隆重举行,这是河南首家,也是国内产能最大的 PBAT 项目。

济源市副市长王笑非表示,作为行业内目前一次性竣工规模最大的生物降解塑料项目,将为河南省乃至全国白色污染治理提供原料保障,将进一步丰富企业产品结构、促进企业转型升级,产生良好的经济效益、环境效益和社会效益,为济源新材料产业向高端、绿色、环保方向发展起到良好的示范引领作用,为济源新材料强市建设注入新的动力。

河南省塑料协会会长段同生指出,当前制约河南省乃至全国可降解塑料产业发展的一个重要瓶颈是:国外疫情依然严峻,国内疫情多点散发,进出口货物成本增加,原材料供应不足,造成国内价格居高不下,下游产品市场接受程度低,严重影响了可降解塑料产业的普及和推广。特别是作为可降解塑料制品主要原材料的 PBAT 改性材料,在河南省的生产企业基本没有形成规模。恒通集团积极响应国家方针政策,瞄准可降解塑料材料市场,在较短的时间,投资兴建了 PBAT 项目,成为河南首创。河南恒通集团年产 12 万吨生物降解塑料

(PBAT)项目将极大的缓解河南省可降解塑料产业原材料供应不足的矛盾，更好的推动可降解塑料制品的普及和发展。

据河南恒通化工集团党委书记、董事长孙有才介绍，项目总投资约 8 亿元，采用先进的具有自主知识产权的工艺和设备，技术先进，自动化程度高。项目达产后，预计年可实现销售收入近 30 亿元、利税近 6 亿元，不仅可以助推企业向百亿目标挺进，同时也将为治理白色污染、共建美丽中国贡献出恒通力量。

数据显示，2021 年恒通化工集团共实现营业收入 58 亿元，实现利税 6.5 亿元；今年 1 至 9 月，共实现营业收入 47 亿元，同比增长 8%；实现利税 4.7 亿元，同比增长 16%，创出历史最好水平。

2、我国首条大丝束碳纤维国产线投用

中化新闻网 10 月 10 日，我国首个万吨级 48k 大丝束碳纤维工程第一条国产线在中国石化上海石化公司碳纤维产业基地投料开车，并生产出合格产品。测试结果显示，产品性能可媲美国外同级别产品，质量达到国际先进水平。我国大丝束碳纤维生产在关键技术取得突破数年后，关键装备也实现国产，真正实现了自主可控。

“针对大丝束特点自行设计制造国产化生产线，中国石化树立了我国碳纤维建设史上的里程碑。”上海石化副总经理黄翔宇表示，为了让大丝束碳纤维真正拥有“中国技术”，上海石化从装备到工艺，为大丝束量身定制了专用生产线，如根据大丝束的要求自行设计氧化炉、碳化炉，不仅成功掌握了控制温度场的关键核心技术，而且配置了节能型设计，可实现能源综合利用，这在国内外装备领域绝无仅有。

据介绍，上海石化万吨级 48k 大丝束碳纤维工程，采用中国石化自主开发的聚丙烯腈(PAN)基大丝束原丝、碳纤维技术，分两个阶段实施，计划于 2024 年全部建成投产，届时可达到 2.4 万吨/年原丝、1.2 万吨/年大丝束碳纤维产能。该条 48k 大丝束碳纤维国产线今年 8 月 16 日建成中交，可实现规模化、高品质生产。

业界通常将每束碳纤维数量大于 4.8 万根(简称 48k)的称为大丝束碳纤维。我国在小丝束碳纤维(每束碳纤维根数是 1000~1.2 万)领域已有突破，但小丝束碳纤维成本高，影响了下游企业应用的积极性。大丝束碳纤维在相同的生产条件下单线产能大幅提高，并可实现低成本生产，从而打破碳纤维高昂价格带来的应用局限。

然而，碳纤维技术有着森严的技术壁垒。中国石化组织上海石化、上海石油化工研究院、上海工程公司、国内知名设备制造企业等，联合北京化工大学、复旦大学等 10 余家高校、科研院所，走出了一条以企业为主体的“产、学、研、用”相结合的协同创新之路，于 2018 年成功试制出 48k 大丝束碳纤维，并贯通工艺全流程，成为国内第一家、全球第四家掌握大丝束碳纤维生产技术的企业。所生产的大丝束碳纤维含碳量在 95%以上，力学性能优异，比重不到钢的 1/4，强度是钢的 7~9 倍，且具有耐腐蚀的特性，可广泛应用于风能、太阳能、高铁动车、飞机部件等多个领域。

此外，中国石化既是大丝束碳纤维的研发和生产企业，也是碳纤维复合材料的研发和应用企业。截至目前，中国石化已拥有碳纤维相关专利 251 项、碳纤维复合材料专利 46 项，专利数居国内第一、世界第三。

中国石化表示，将继续加大科研投入，加快产业布局，深化机制体制创新，推广应用场景。“十四五”末，中国石化将在多种工艺流程实现通用级、大丝束、小丝束、高性能等种类碳纤维产品的全面突破，进行总体布局，满足国家各个领域的需求。

3、久泰年产 100 万吨乙二醇项目气化炉一次投料成功

中化新闻网 历经四年建设，10月12日，内蒙古久泰新材料有限公司年产100万吨乙二醇项目气化炉一次投料成功，正式进入试生产阶段，为后续打通全流程奠定了坚实基础。

久泰年产100万吨乙二醇项目位于内蒙古呼和浩特托清经济开发区，总投资117.8亿元，于2017年9月29日启动，是内蒙古自治区、呼和浩特市重大工业项目，也是久泰集团优化产业结构，打造现代煤化工产业集群的重要一环。

项目采用国内成熟的航天粉煤/壳牌粉煤气化工艺技术、低温甲醇洗工艺技术及世界先进的Davy公司甲醛氢羧基化工艺技术生产乙二醇。项目建成投产后，预计可实现年销售收入106亿元。

项目坚持生态优先、绿色发展，打造新材料智慧企业。其中，环保投资超13亿元，生产用水为城市再生水，烟气实现超低排放，水系统完全实现零排放，浓盐水系统总回收率 $\geq 99\%$ ，水资源有效利用率 $\geq 82\%$ 。同时，以工业互联网平台打造建设平台+APP的智慧工厂管理模式，在生产运行上推动先进智慧企业与智能工厂建设。

久泰将以100万吨乙二醇项目为基础，延伸产业链、增强价值链。利用现有装置中丰富的尾氢资源，建设年产1万吨液态氢项目，配套建设11座加氢站，并布局氢能重卡及氢能城市公交体系，可日供液态氢30吨；依托乙二醇产业链中高品质甲醛，规划建设新型精细化学品延链补链一体化项目，主要产品为生物可降解材料，填补地区可降解材料生产的空白；采用完全自主研发技术，依托乙二醇项目中间产品乙醇酸，建设年产500吨和2000吨聚乙醇酸科研中试项目，打通从煤到可降解聚合物的全新路径。

4、中化泉州拟扩大EVA产能

中化新闻网 10月8日，中化泉州石化有限公司就乙烯—醋酸乙烯共聚物(EVA)装置扩能项目环境影响报告书征求意见稿信息进行公示。

公示信息显示，中化泉州石化有限公司现有EVA装置生产能力10万吨/年。技改项目拟在现有装置基础上，将EVA扩能至14万吨/年。该项目位于福建省泉州市惠安县泉惠石化园区，拟配套建设2个3000立方米的乙酸乙烯酯储罐、油气回收预处理设施、泵棚等，建筑物面积为3687平方米。

五、风险提示

1、疫情影响国内外需求：当前国内疫情出现反复，多地均加大了管控封锁的力度，可能再次影响国内需求修复的进度。

2、原油价格剧烈波动：俄乌冲突导致近期油价大幅波动，加大下游成本压力，在成本逐渐传导的过程中，中下游产业链的盈利可能受到压缩。

3、国际政策变动影响产业布局：近日SEC根据《外国公司问责法》，正式启动中概股公司交易暂停程序，首批已有五家中概股公司受到影响。国际政策的这种变动可能阻碍国内企业对外建立经济联结，影响产业布局。

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。本报告反映撰写研究人员的不同设想、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，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

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。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。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；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。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。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话: 021-60753903	电话: 010-66216979	电话: 0755-83831378
传真: 021-61038200	传真: 010-66216793	传真: 0755-83830558
邮箱: researchsh@gjzq.com.cn	邮箱: researchbj@gjzq.com.cn	邮箱: researchsz@gjzq.com.cn
邮编: 201204	邮编: 100053	邮编: 518000
地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 7 楼	地址: 中国北京西城区长椿街 3 号 4 层	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