



**基础化工行业周报：金属硅、三氯氢硅、
制冷剂产业链、PVC 产业链、氯碱、磷
酸、醋酸继续走高 PO、橡胶助剂、尿素、
三氯蔗糖、双甘膦等涨价**



投资要点

?中国化工品价格指数 (CCPI): 本周 CCPI 较上周上涨 2.6%, 较上月同期上涨 8.6%, 年内涨幅为 38.3%, 较去年同期上涨 51.7%。

本周涨幅较大的产品: 金属硅(421,云南), 48.8%; 三氯乙烯(华东), 35.8%; 磷酸铁, 29.4%; 盐酸(31%,长三角), 27.3%; 烧碱(32%离子膜,华北), 23.7%。

本周跌幅较大的产品: 正丁醇(华东), -23.1%; 美国 N.Y.Hub 现货, -18.7%; 丁二烯(华东), -9.6%; 双酚 A(华东), -8.0%; 纯苯(华东), -5.7%。

近期观点

聚氨酯: MDI 装置仍处集中检修期, 海外不可抗力供给端进一步趋紧。

根据隆众资讯, 巴斯夫美国 (40 万吨) 受飓风艾达影响不可抗力仍未解除; 万华化学子公司匈牙利 BC 的 MDI 装置 (30 万吨) 于 8 月 17 日开始停产检修并进行技改, 预计维持 50 天左右, 技改完成后产能将提升至 35 万吨; 东曹 (日本) 装置 (20 万吨) 于 9 月 2 日起检修 45 天; 后续上海联恒一期 (24 万吨)、Sadara (40 万吨)、巴斯夫韩国及欧洲、陶氏欧洲等存有检修计划, 全球 MDI 装置仍处于集中检修期。当前科思创德国 (42 万吨)、陶氏美国 (34 万吨) 等装置仍处于不可抗力。需求方面, 当前 MDI 下游将进入传统旺季, MDI 供需或将趋紧, 价格具有支撑, 盈利有望走高。

重点推荐万华化学。

煤化工：当前主要产品盈利如期恢复，部分产品盈利能力强。从最新产品-原料价差来看，煤化工产品下游需求较好，供给端开工率处高位，行业库存低位，供需趋紧下，产品价差增厚，如 DMF、醋酸等产品与原材料（烟煤/丙烯）价差分别处 79.3%、100.0%的历史分位，盈利较前期大幅提升，其中 DMF 供需持续紧张，价格与价差连创新高，盈利持续向好。随着后续纺服等下游领域消费旺季到来，将继续带动醋酸、DMF、己二酸等产品需求。重点推荐国内煤化工龙头企业华鲁恒升。

农药/化肥：海内外农作物价格持续走高，或拉动农药、化肥等农资需求，叠加部分产品供给受限，农化产品供需趋紧，价格持续走高。截至 9 月 12 日，中农立华原药价格指数为 139.05 点，周环比上涨 3.53%，月环比上涨 6.39%。农药重点推荐扬农化工、联化科技、利尔化学、广信股份。

化纤：以涤纶长丝 POY 为例，当前价格/价差分别处于 21.2%和 9.3%的历史分位，未来随着化纤下游纺服需求继续修复，有望进一步加速产品价格与价差的修复。重点关注桐昆股份。

风险提示：化工产品需求不达预期的风险，国际油价大幅下跌的风险，

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26986

