



深度*行业*化工行业周报：原油高位回调 PVC、甲醇价格下跌



各地能耗双控政策影响显现，磷化工、金属硅、纯碱、氯碱等子行业开工率受限。另一方面，半导体、新能源材料关注度持续提升。

行业动态：

本周跟踪的 101 个化工品种中，共有 29 个品种价格上涨，45 个品种价格下跌，27 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是丁二烯、NYMEX 天然气、纯吡啶、盐酸、无水氢氟酸；而跌幅前五的品种分别是二氯甲烷、甲醇、硫酸、PVC、二甲醚。

本周 WTI 原油收于 83.2 美元/桶，周跌幅 0.64%；布伦特原油收于 83.53 美元/桶，周跌幅激增，伊朗同意重启核谈判的影响，原油价格本周小幅下跌。后市来看，2.34%。受美原油库存意外大增 426.8 万桶，欧盟、俄罗斯等地新冠病例 OPEC+ 暂无额外增产的计划，但由于全球能源紧张有所缓解，伊朗原油重回全球市场的前景，原油价格上方存较大阻力，预计短期原油价格将处高位震荡态势。

本周 PVC 延续此前下跌，据百川盈孚数据，电石法 PVC 华东地区收报 9988 元/吨，周均价跌幅达 13.49%。供应方面，截至 10 月 29 日，电石法 PVC 周度开工率为 68.12%，处于低位，部分厂商检修叠加山东地区限电影响供应仍然紧张，但下游制品企业观望心态浓厚，刚需拿货减少，成交价格不断走低。成本端本周电石市场持续下跌，截止 10 月 29 日，电石市场均价收报 7372 元/吨，相比周初高点 7976 元/吨，单周跌幅已达 7.57%；电石价格虽有回落，但外采电石 PVC 厂商成本仍处高位。预计后

期电石价格仍有下跌空间，PVC 则短期内受成本端下跌与市场情绪影响将延续偏弱走势。

本周甲醇价格持续下跌，据百川盈孚数据，甲醇长三角地区收报 2850 元/吨，周均价跌幅 16.24%。供应方面，本周甲醇产量为 93.87 万吨，较上周下跌 0.8%；受各地区“能耗双控”政策，煤炭供应紧张影响，甲醇本周开工率下跌 2.82%至 62%。从需求端看，目前国内甲醇制烯烃装置整体开工率偏低，部分地区装置因上游煤炭、甲醇价格高企与限电政策处于降负荷或停车状态，后期部分装置仍有检修计划，甲醇整体需求偏弱。下游产品二甲醚、醋酸、甲醛等受限电政策影响开工率普遍维持低位，甲醇需求有限。成本端本周动力煤市场持续大跌，截止 10 月 29 日，动力煤现货市场均价收报 1454 元/吨，较 21 日高点 1733 元/吨已下跌 16.10%。预计后期动力煤仍存较大下跌空间，甲醇则因需求、成本端支撑趋弱将延续下跌趋势。

投资建议：

本月观点：

周期类行业：细分产品价格波动加大：截止 10 月 26 日，跟踪的产品中 78%产品价格环比上涨，其中涨幅超过 10%的产品占比 51%，8 个产品价格涨幅超过 50%；17%产品价格环比下跌；另外 5%产品价格持平。截止 10 月 25 日，WTI 价格环比上月上涨 13.20%，布伦特原油价格环比上月上涨 10.32%，美油与布油价格双双站上 80 美元/桶。与 2020 年同期相

比，约 94%的化工产品价格同比上涨；与 21 年年初相比同样有 93%化工产品价格上涨。行业数据：9 月化工行业 PPI 指数 116.0，环比 8 月增长 0.78%。在“双控”背景下，多种化工产品开工受限，磷、硅、氯碱等产业链开工率环比下行明显。长期看好龙头公司在碳中和背景下的发展。

成长类公司：受益于下游新能源汽车、光伏等行业高速发展，上游部分材料（如 EVA/DMC/NMP/PVDF/金属硅等）同样供给偏紧，且景气持续时间预计较长。另一方面，国内半导体材料行业处于快速发展期。首先，国产化在最近两年可能会有比较大的提升；其次，在某些产品上，今年也是阶段性供不应求，或者由于原料端影响，部分产品出现了涨价；考虑到之前的业绩基数较低，部分半导体材料公司三季报业绩保持高增速。

投资建议：展望十一月，经过前期调整，民营炼化、行业龙头等相关化工企业估值再次回到较低水平，另一方面，半导体、新能源材料等子行业关注度持续提升。中长期来看，随着盈利持续性超预期，优质化工资产有望迎来价值重估。

推荐个股：万华化学、东方盛虹，荣盛石化、新和成、皇马科技、雅

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_28510

