



深度*行业*化工行业周报： 原油大跌 氟化工部分产品 价格上调



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 20 个品种价格上涨，48 个品种价格下跌，33 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是冰晶石（多氟多出厂价）、无水氢氟酸、氟化铝（多氟多出厂价）、煤焦油、三氯乙烯；而跌幅前五的品种分别是液氯、甲基环硅氧烷、电石、黄磷、尿素。

本周 WTI 原油收于 78.8 美元/桶，收盘价周跌幅 5.7%，创下两个月来最大跌幅；布伦特原油收于 80.54 美元/桶，收盘价周跌幅 4.6%。本周美联储 Taper 落地，油价承压。

美联储决定从 11 月开始逐月减少 150 亿美元资产购买规模，或于 2022 年中彻底结束净购新债，但仍维持联邦基准利率目标区间在 0 至 0.25% 之间。另外，美国原油库存意外增加、页岩油厂存在增产预期、伊朗同意重启核谈判进一步利空油价。EIA 本周公布数据显示，美国原油库存增加 329 万桶，涨幅超预期。后市来看，页岩油及伊朗原油进入市场仍需时间、OPEC+ 维持减产预期，原油供应短期仍紧张，预计下周国际原油价格将高位盘整。

本周氟化工部分产品价格上涨明显。冰晶石（多氟多出厂价）、氟化铝

(多氟多出厂价)和无水氢氟酸(华东)分别收报 6,000、11,700 和 14,000 元/吨,周均价分别上涨 15.53%、6.92%和 10.11%。萤石(华东地区 97% 湿粉)收报 2,300 元/吨,周均价与上周基本持平,制冷剂价格也较为平稳。由于“双控”政策影响叠加冬季检修开始,部分氟化氢企业停车。根据百川盈孚数据,无水氟化氢周度产量报 28,770 万吨,较上周下降 1.71%,整体供应偏紧。氟化铝受限电预期影响,价格也有走高。后市来看,氟化工上下游产品整体供应形势依然紧张,价格或仍有上调空间。

本周炭黑价格上行,据百川盈孚数据。炭黑(黑猫 N330)收报 9,000 元/吨,周均价上涨 4.16%。本周山西地区个别企业生产线检修结束,炭黑行业平均开工率报 60.4%,较上周略有提升,但仍处于历史低位。10 月末,山西省工信厅、生态环境厅联合发布《关于开展 2021-2022 年秋冬季错峰生产的通知》,后期山西部分炭黑厂家不排除临时性短暂停产可能。需求方面,下游轮胎行业开工率本周小幅提升,全钢胎开工率收报 61.5%,环比提升 2.5%;半钢胎开工率收报 58%,环比提升 1.5%。后市来看,“双控”背景下开工率仍有下降可能,下游轮胎需求稳定,预计价格仍将维持高位。

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

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_29171

