



化工行业周观点：基础化工 板块表现良好 电石市场价格 可能企稳



市场回顾

上周, CS 基础化工指数上升 3.53%, 同期沪深 300 指数上升 0.95%, 基础化工指数同期领先大盘 2.58 个百分点。石油石化指数上涨 2.21%, 同期跑赢大盘 1.26 个百分点。其中, 汇得科技(53.58%)、本立科技(43.84%)、争光股份 (37.51%)、双象股份 (34.70%)、南岭民爆 (31.77%) 位列涨幅前五; 跌幅前五分别是: 清水源 (-11.29%)、晨光新材 (-10.18%)、上海家化 (-7.73%)、珀莱雅 (-7.44%)、贝泰妮 (-6.88%)。

行业核心观点:

聚合 MDI: 上周, 国内聚合 MDI 价格先下跌后上涨。据百川盈孚数据显示, 截至 11 月 12 日, 国内聚合 MDI 市场价格为 1.9428 万元/吨, 周环比涨幅为 1.04%。上周周初聚合 MDI 市价下跌主要是受到需求端影响, 上周伊始购货方仍然处于看空与观望情绪, 加之北方大雪天气使得交通运输受阻, 进一步减少了产品需求; 下半周由于万华宁波释放装置检修计划不再接单, 产品现货货源收紧, 上下游库存收紧情况下, 部分刚需订单的补货需求拉涨了聚合 MDI 的市场价格。综合而言, 目前国内聚合 MDI 市场存在供需双方博弈, 供货方存在惜售情绪, 但场内询价较少, 需求动力不足。在货源紧张的客观状况下, 虽然价格上涨动力不足, 但聚合 MDI 的市场价格近期仍然可能维持坚挺, 建议投资者可以关注相关企业动态。

电石: 上周, 国内市场电石价格宽幅下降。根据百川盈孚数据显示, 截至 11 月 5 日, 电石市场价格为 5295 元/吨, 周跌幅高达 28.17%。

本次电石价格大幅下跌主要是由于供求结构转为弱势。供给端来看，上周部分电石厂商仍然处于库存高位，货源充足，部分电石厂商有意低价去库存。但需求端来看，下游 PVC 市场低迷，需求未有放量，进一步造成了电石价格走弱。原料端方面，上游煤炭价格在政策管控下受到重挫，电石成本面失去支撑。考虑到目前电石市场供应稳定，而下游需求难以短期放量，成本端也较为疲软，预计后市电石市场价格仍然有一定下行空间，但在限电限产政策下，中期存在停炉减产预期，所以尽管电石价格有下跌预期，但下跌空间有限，建议关注相关企业动态。

投资建议：我们建议关注 2 条主线：1.顺周期阶段价格及景气度持续上涨的传统化工品及相关龙头企业；2.具有政策支撑的国产替代相关新材料板块，如碳纤维、涉及 5G、半导体产业链的相关新材料。

风险因素：海外疫情严重，国际原油价格持续震荡，聚合 MDI 价格下滑风险，PVC 需求不足的风险，煤炭价格下跌风险。

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_29603

