



化工-POE 月报: 产业链高景气 看好国产化发展



行业近况

随着 TOPCon 等 N 型电池技术的发展, POE 胶膜的渗透率明显提升, 我们认为未来 POE 产业链有望呈现高景气。我们推出 POE 产业链月报, 从 POE 粒子、 α -烯烃、茂金属催化剂、POE 胶膜及 TOPCon 组件等各环节展现 POE 产业链的行业动态和景气变化。

评论

POE: 价格小幅下降, 进口量同比增长, 国内规划建设产能增加。受下游需求淡季影响, 目前 POE 价格 24,500 元/吨, 较 11 月均价下降 3.9%; POE-乙烯-1-丁烯价差 15,375 元/吨, 较 11 月价差下降 3.9%, 较去年同期价差上升 2.9%。2022 年 10 月我国 POE 进口量同比增长 23%至 6.1 万吨, 1-10 月累计进口量同比增长 7.2%至 56.8 万吨。东方盛虹和中捷精创发布产能建设信息, 其中东方盛虹规划建设 30 万吨 POE 和 20 万吨 α -烯烃产能, 湛江中捷规划建设 10 万吨 POE 和 5 万吨 α -烯烃产能。国内规划建设的 POE 和 α -烯烃产能逐步增加, 但由于技术壁垒较高, 我们认为相关公司产业化进度需要持续观察, 万华化学等研发创新能力较强的龙头公司进展有望居前。

EVA 粒子: 需求下降导致价格大幅下滑。受需求下降影响, EVA 价格较 11 月均价下滑 20-37%, 目前发泡料价格 1.25-1.35 万元/吨, 电缆料价格 11.35-1.42 万元/吨, 光伏料价格 1.36-1.45 万元/吨。10 月 EVA 进口均价 2,558 美元/吨, 同/环比下降 4.4%/6.8%。价差方面, EVA 价格大

幅回落使价差收窄，目前 EVA-乙烯-醋酸乙烯价差为 6,517 元/吨，较去年同期下降 43%。

EVA 粒子降价带动目前 EVA 胶膜价格下降至 12 元/平方米，较 11 月均价下降 9.4%，较 3Q22 均价下降 21%。

光伏胶膜和组件：目前 EVA 胶膜/POE 胶膜价格分别为 12/15.5 元/平方米，分别较 11 月均价下降 9.4%/4.6%，较 3Q22 均价下降 21%/12%。受产业链价格下跌影响，终端对组件采购持观望态度，目前单面单晶组件（182mm）和双玻单晶组件（182mm）价格分别为 1.96/1.98 元/W，分别较 11 月均价下跌 0.7%/0.7%。目前 TOPCon 组件价格约 2.03-2.08 元/W，海外价格约 0.26-0.27 美元/W；HJT 组件价格约 2.1-2.3 元/W。

估值与建议

TOPCon 等 N 型电池的发展将驱动 POE 需求持续快速增长，我们认为未来几年 POE 产业链有望呈现高景气。POE 在茂金属催化剂、 α -烯烃和溶液聚合工艺环节均存在较高的技术壁垒，我们认为产业化进度居前的

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_50141

