



化工行业周观点：制冷剂价格维持高位运行 煤价大跌 PVC 受挫



上周,CS 基础化工指数下降 0.20%,同期沪深 300 指数下行 1.03%,基础化工指数同期跑赢大盘 0.83 个百分点。石油石化指数下跌 5.06%,同期落后大盘 4.03 个百分点。其中,丰元股份(53.13%)、海优新材(33.05%)、晶华新材(30.19%)、龙蟠科技(29.27%)、天赐材料(24.01%)位列涨幅前五;跌幅前五分别是:福莱茵特(-26.39%)、C 华润材(-26.20%)、双乐股份(-22.08%)、国立科技(-20.65%)、中自科技(-19.88%)。

行业核心观点:

三代制冷剂:10 月国内主流制冷剂市场价格维持高位运行。据百川盈孚数据显示,截止 10 月 29 日,R32 价格为 2.15 万元/吨,R125 价格为 5.5 万元/吨,R134a 价格为 4.9 万元/吨,均较月初有不同幅度的价格上行。成本端方面,在能耗双控政策管控下,近期萤石开工受限,据百川盈孚数据显示,上周萤石行业开工率仅在 36%左右,萤石粉供应紧张,同时硫酸价格维持高位运行,导致无水氟化氢成本端支撑强度不减,进而导致无水氟化氢价格继续高位上探,10 月 29 日无水氟化氢市场价达到 1.3 万元/吨的高位。氯化物方面,上周各品类价格涨跌互现,10 月 29 日二氯甲烷价格为 6203 元/吨,7 日环比下跌 22.32%;三氯甲烷价格为 6250 元/吨,7 日环比上涨 5.04%;四氯乙烯价格为 1.48 万元/吨,7 日环比下跌 9.2%;三氯乙烯价格为 2.09 万元/吨,7 日环比上涨 3.10%。从需求端看,目前三代制冷剂外需平稳,内贸维持刚需。

企业以完成前期订单为主,部分订单受限电影响延期交付。预计后市

制冷剂价格将继续维持高位运行，建议关注相关龙头企业。

PVC：上周，PVC 市场价格有所回落，其中电石法 PVC 价格降幅更为显著。据百川盈孚数据显示，截至 10 月 29 日，电石法 PVC 市场价格为 9949 元/吨，周跌幅 15.81%，乙烯法 PVC 市场价格为 1.245 万元/吨，周跌幅 8.90%。本次 PVC 价格回调主要系近期在政策压力之下，煤炭期货、现货市场价格下调，领跌能源化工板块，造成了一定的市场恐慌情绪，多种煤化工产品期、现价格跟跌，PVC 是跟跌的煤化工品类之一。成本端方面，动力煤价格下跌，电石价格高位回落，10 月 29 日电石价格为 7372 元/吨，7 日环比下跌 7.63%，电石法 PVC 的成本端支撑减弱，进而导致电石法 PVC 价格跌幅明显。供给端方面，目前外购电石的企业仍存在亏损，具有一体化优势的企业利润尚可。部分企业为消耗库存让利出货有意下调报价。需求端则仍主要以观望情绪为主，补货积极性不高。预计后市在需求疲软、原料端价格震荡的情况下，PVC 价格将继续维持高位震荡，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，国内部分地区疫情反复，双碳政策下原料生产进一步受限制影响氟化工产能的风险，PVC 下游需求不及预期风险。

关键词: 5G PVC 制冷剂 新材料 期货 氟化工 煤化工 疫情 碳纤维

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_28856

