



基础化工行业周报：国家统计局公布 10 月制造业 PMI 萤石持续涨价 豆粕涨价催生氨基酸需求



国家统计局公布 10 月制造业 PMI，制造业景气水平有所回落。10 月中国制造业 PMI 为 49.2%(月环比-0.9pcts)，指数水平位于荣枯线以下，由于国内部分地区疫情发散，同时下游需求不足，PMI 环比下降。(1)生产指数和新订单指数分别降至 49.6%和 48.1%(月环比分别为-1.9pcts 和 -1.7pcts)，均落入收缩区间，供需均出现趋弱。(2)新出口订单指数和进口指数分别为 47.6%和 47.9%(月环比分别+0.6pcts 和-0.2pcts)，仍处于收缩区间。(3)主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 53.3%和 48.7%(月环比分别+2.0pcts 和+1.6pcts)，实现月环比提升，其中原材料购进价格指数高于荣枯线，表明国内生产逐步活跃。购进价格与出厂价格之间的差值为-4.6%，原材料价格涨幅较大，企业的成本压力有所增加。(4)大型企业 PMI 为 50.1%(月环比-1.0pcts)，大型企业保持扩张，但扩张节奏有所放缓；中、小型企业 PMI 分别为 48.9%和 48.2%(月环比分别 -0.8pcts 和-0.1pcts)，中小企业的景气水平均有下降。

中国化工品价格指数 (CCPI)：本周 CCPI 较上周下跌 0.9%，较上月同期下跌 7.2%，年内下跌 6.6%，较去年同期下跌 13.7%。

本周涨幅较大的产品：TTF 现货，+150%；英国 NBP 现货，+75%；噻霉胺，+23%；美国 HenryHub 期货(主连合约)，+15%；玻纤电子纱(重庆国际,G75)，+13%。

本周跌幅较大的产品：美国 N.Y.Hub 现货，-62%；四氢呋喃 THF(大陆货,华东)，-40%；邻硝基氯化苯，-29%；三氯乙烯(华东)，-17%；四氯

乙烯(华东), -16%。

化企核心资产配置性价比持续凸显。从国内化工产业的长周期发展逻辑来看,在安环趋严、实现“双碳”目标背景下,身处规范化重点园区、自身环保达标、拥有一体化产业链、规模化与技术领先实现的成本优势、持续稳定的资本开支等优势领先企业将持续受益,强者恒强格局持续强化。特别是站在当前时点,化企龙头在基本面缓慢恢复的背景下,估值已跌至较低水平,以龙头公司周期底部业绩测算来看,该估值仍具有极强安全边际,化企核心资产配置性价比持续凸显。重点推荐:中国化工产业格局重塑关键力量,万华化学、华鲁恒升、扬农化工等。

风险提示:化工产品需求不达预期的风险,国际油价大幅下跌的风险,环保落实不力的风险。

关键词: 期货 环保 疫情

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_48339

