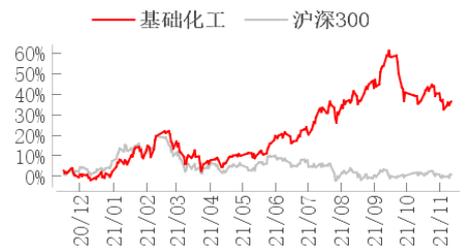




行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国  
 行业 基础化工行业  
 报告发布日期 2021年11月15日

行业表现



资料来源: WIND、东方证券研究所

**证券分析师** 倪吉  
 021-63325888\*7504  
 niji@orientsec.com.cn  
 执业证书编号: S0860517120003

**证券分析师** 万里扬  
 021-63325888\*2504  
 wanliyong@orientsec.com.cn  
 执业证书编号: S0860519090003

**联系人** 袁帅  
 yuanshuai@orientsec.com.cn

**联系人** 顾雪莹  
 guxueying@orientsec.com.cn

原油相关信息:

- 原油及相关库存: 2021年11月5日美国原油商业库存4.35亿桶,周增加100万桶;汽油库存2.13亿桶,周减少160万桶;馏分油库存1.25亿桶,周减少260万桶;丙烷库存0.74757亿桶,周减少134.1万桶。美国原油产量及钻机数: 2021年11月5日美国原油产量为1150万桶/天,较上周不变,较一年前增加100万桶/天。11月12日美国钻机数556台,周数量增加6台,年增加244台;加拿大钻机数168台,周数量增加8台,年增加79台。其中美国采油钻机454台,周数量增加4台,年增加218台。

价格变化:

- 我们监测的188种化工产品中,本周价格涨幅前3名的产品分别为黄磷(上涨6.4%)、双酚A(上涨4.4%)、硝酸铵-国际(上涨4.2%);跌幅前3名为:混炼胶(下跌34.9%)、液氯(下跌33.8%)、固体烧碱(下跌33.6%)。
- 月度方面,价格涨幅前3名的产品分别为硝酸铵-国际(上涨104.9%)、维生素E(上涨56.8%)、无烟煤(上涨38.8%);跌幅前3名为:动力煤(秦皇岛)(下跌58.8%)、DMC(下跌48.3%)、107胶(下跌46.3%)。

价差变化:

- 本周价差涨幅前3名的产品分别为丙烯酸丁酯价差(上涨421.2%)、磷酸二铵(上涨264.8%)、聚乙烯价差(上涨151.0%);跌幅前3名为:R410a价差(下跌250.0%)、苯乙烯(下跌101.9%)、R134a价差(下跌75.3%)。
- 月度方面,价差涨幅前3名的产品分别为异辛烷价差(上涨1453.3%)、甲酸价差(上涨476.8%)、磷酸二铵(上涨437.7%);跌幅前3名为:R410a价差(下跌600.0%)、苯乙烯(下跌101.5%)、R134a价差(下跌91.5%)。

投资建议与投资标的

- 双碳目标下,我们基于轻烃化工的路线成本以及单位产出低排放优势,建议关注布局轻烃化工的万华化学(600309,买入)、金能科技(603113,买入)以及卫星化学(002648,未评级)。在可持续发展材料领域,建议关注拥有塑料同级化再生关键技术(SSP)并能够充分享受行业产能扩张红利的EPC服务提供商三联虹普(300384,买入)。
- 具备成本以及产业链优势的传统化工企业正逐步切入新能源行业,建议关注有持续项目扩张的煤化工龙头华鲁恒升(600426,买入),以及“一体两翼”转型升级进入全面兑现阶段的西南氯碱龙头天原股份(002386,买入)。
- 建议关注具有长期业绩成长性的细分高倍甜味剂龙头金禾实业(002597,买入)以及表面活性剂龙头皇马科技(603181,买入)。

风险提示

- 油价大幅波动风险;相关行业政策变动以及落地情况;下游需求下滑风险。

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)