

## 东亚前海化工周报：黄磷价格反弹、原油价格大幅下跌

### 核心观点

#### 1、黄磷价格持续回暖，目前仍处于上升通道

2021年11月8日以来，黄磷价格持续回暖。根据百川盈孚数据，截至2021年9月，黄磷出厂现汇平均价达到近三年新高的65082元/吨。由于之前上涨过于剧烈，9月-10月黄磷价格经历了一番回落，于11月8日起逐渐回暖，目前仍处于上行通道。截至2021年11月27日，国内黄磷出厂现汇平均价报34587元/吨，较年初涨幅达185.6%。

黄磷价格高位运行与上游原料价格上涨、供给偏紧密切相关。一方面，黄磷产能收缩力度加大。黄磷生产属于高耗能产业，每吨黄磷的耗电量大约15000度左右。在碳中和的背景下，预计产能将会大规模的收缩。例如前期黄磷生产大省云南出台政策，将缩减90%的产能，造成了黄磷价格剧烈上涨。另一方面，原料磷矿石的价格持续上涨。截至2021年11月27日，国内磷矿石市场均价为645元/吨，同比上涨72.46%，创近三年新高。磷矿石价格的上涨导致黄磷成本增加，推动黄磷的价格上涨。

库存低位运行，供应偏紧，推动黄磷价格上涨。库存方面，截至2021年11月27日，黄磷工厂库存为1800吨，同比下降89.22%。5月末到9月中旬，黄磷工厂库存量一度跌至300吨以下，为近1年最低值。库存低位运行体现了供应紧张的状态，从而推动黄磷价格上涨。

综合来看，今年上游原材料价格的上涨，带动黄磷价格进入上行通道。下游景气度提升、库存低位运行对黄磷价格保持高位运行起到支撑作用。经历了9月-10月的回落后，目前黄磷价格正逐渐回暖，未来或将保持在上升通道中。

#### 2、化工品指数上涨0.11%，丙烯酸上涨，离子膜烧碱下跌

过去一周，中国化工品价格指数CCPI上涨0.11%。其中，丙烯酸上涨5.6%，离子膜烧碱下跌7.1%。丙烯酸方面，需求整体维持平稳，系成本支撑抬升，加之工厂装置逐步进入检修阶段推动价格上涨。烧碱方面，上周下跌的主要原因是下游产品氧化铝价格大幅下跌。氧化铝下跌至3494元/吨，周跌幅8.41%。下游产品的景气度下行压低了利润，对上游支撑不足，使得烧碱价格有所下跌。

#### 3、新型新冠病毒变异株导致原油价格大幅下跌

上周布伦特原油主力连续期货结算价跌7.8%，WTI原油主力连续期货结算价跌10.3%。其中，11月26日当天布伦特原油和WTI原油期货价格分别大幅下跌11.59%和13.06%，原油价格下跌的主要原因是25日在南非发现一种新型新冠病毒变异株B.1.1.529，导致市场波动，避险情绪加剧。

### 投资建议

建议关注黄磷及相关产品上涨下的受益标的，如兴发集团、中毅达、云天化等。

### 风险提示

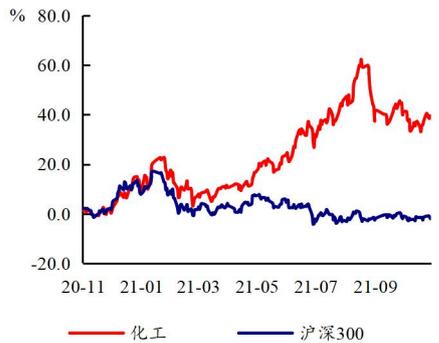
国际新冠疫情恶化、资本市场出现异常波动、安全环保政策升级。

评级 推荐（维持）

### 报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	丁俊波
电子邮箱	dingjb@easec.com.cn

### 股价走势



### 相关研究

《磷化工三季报业绩综述：盈利能力提升，新能源业务开启》2021.11.02  
 《东亚前海化工周报：磷酸铁价格持续上涨、国际天然气价格回落》2021.11.01  
 《东亚前海化工周报：乙烯价格再创新高、煤炭价格理性回归》2021.10.25  
 《东亚前海化工：特斯拉确认磷酸铁锂，磷化工板块受益》2021.10.21  
 《东亚前海化工周报：农药价格高位运行，动力煤持续上涨》2021.10.18

## 正文目录

1. 核心观点.....	4
1.1. 黄磷价格持续回暖，目前仍处于上升通道.....	4
1.2. 化工品指数上涨 0.11%，丙烯酸上涨，离子膜烧碱下跌.....	4
1.3. 新型新冠病毒变异株导致原油价格大幅下跌.....	5
2. 行情回顾.....	5
2.1. 市场整体走势.....	5
2.2. 个股走势.....	6
2.3. 重点产品价格跟踪.....	7
2.3.1. 中国化工品价格指数 CCPI.....	7
2.3.2. 基础原料.....	7
2.3.3. C1-C4 和芳烃.....	8
2.3.4. 化纤.....	10
2.3.5. 无机原料.....	11
2.3.6. 化肥.....	12
2.3.7. 塑料.....	12
2.3.8. 橡胶.....	13
2.3.9. 聚氨酯.....	14
2.3.10. 钛白粉.....	15
2.3.11. 维生素.....	15
3. 行业要闻.....	16
4. 重点上市公司公告.....	17
5. 风险提示.....	18

## 图表目录

图表 1. 申万一级化工指数涨 1.5%.....	5
图表 2. 基础化工细分领域中炭黑涨 10.1%，纺织化学用品跌 1.8%.....	6
图表 3. 化工个股周涨幅排名前 10.....	6
图表 4. 化工个股周跌幅排名前 10.....	7
图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 同比上周上涨 0.1%.....	7
图表 6. 布伦特原油期货跌 7.8%，WIT 原油期货跌 10.3%.....	8
图表 7. 动力煤期货跌 0.7%，焦煤期货上涨 5.8%.....	8
图表 8. 天然气期货上涨 1.2%.....	8
图表 9. C1 甲醇主流市场价涨 1.6%.....	9
图表 10. C2 乙烯现货价格跌 1.9%.....	9
图表 11. C2 乙醇主流市场价上涨 0.7%.....	9
图表 12. C2 乙二醇涨 1.0%，醋酸跌 2.9%.....	9
图表 13. C3 丙烯价格上涨 2.0%，丙烯酸上涨 5.6%.....	9
图表 14. C4 丁二烯跌 0.9%、正丁醇跌 5.5%、异丁醇跌 2.1%.....	10
图表 15. 芳烃-纯苯跌 5.9%、甲苯跌 2.4%、二甲苯跌 1.3%、苯乙烯跌 7.8%.....	10
图表 16. PX 持平，PTA 跌 1.8%.....	10
图表 17. 锦纶丝市场中，DTY 价格跌 0.5%、FDY 价格跌 1.6%，POY 价格跌 0.6%.....	10
图表 18. 腈纶短纤和腈纶毛条持平.....	11
图表 19. PET 瓶片价格涨 0.5%、切片跌 0.4%.....	11
图表 20. 涤纶长丝市场中，DTY 跌 3.7%、FDY 跌 4.4%、POY 跌 2.6%和涤纶短纤涨 0.7%.....	11
图表 21. 氨纶 20D 跌 1.5%、氨纶 40D 跌 2.6%.....	11

图表 22. 32%离子膜烧碱跌 7.1%，96%片碱和 99%片碱持平.....	11
图表 23. 轻质纯碱持平，重质纯碱持平.....	11
图表 24. 电石价格涨 2.3%.....	12
图表 25. 液氯价格涨 150.7%.....	12
图表 26. 磷酸一铵跌 3.6%、磷酸二铵持平.....	12
图表 27. 复合肥持平，尿素涨 3.8%，硫酸钾持平.....	12
图表 28. HDPE 价格涨 1.4%，LLDPE 涨 0.6%、LDPE 涨 0.4%.....	13
图表 29. PP 拉丝级持平，低熔共聚级跌 0.3%.....	13
图表 30. PVC 电石法跌 0.5%，乙烯法跌 0.7%.....	13
图表 31. 聚苯乙烯 GPPS 跌 1.6%，HIPS 跌 0.6%.....	13
图表 32. 天然橡胶主力期货持平，现货价格涨 1.4%.....	14
图表 33. 丁苯橡胶跌 0.7%，顺丁橡胶涨 1.3%.....	14
图表 34. 碳黑 N550、N220 报 10300/10600 元/吨，N660 未有更新价格.....	14
图表 35. 纯 MDI 价格跌 0.4%，聚合 MDI 跌 1.8%.....	15
图表 36. BDO 持平，TDI 跌 2.1%，苯胺跌 10.2%.....	15
图表 37. 钛白粉价格上跌 0.7%.....	15
图表 38. 钛精矿价格跌 1.8%.....	15
图表 39. 维生素 A 跌 3.4%，维生素 E 跌 2.7%，维生素 D3 持平，VC 粉价格持平.....	16
图表 40. 维生素 B1 跌 1.4%，维生素 B2 跌 1.5%，维生素 B6 跌 1.4%，维生素 B12 跌 1.2%.....	16

## 1. 核心观点

### 1.1. 黄磷价格持续回暖，目前仍处于上升通道

2021年11月8日以来，黄磷价格持续回暖。根据百川盈孚数据，截至2021年9月，黄磷出厂现汇平均价达到近三年新高65082元/吨。由于之前上涨过于剧烈，9月-10月黄磷价格经历了一番回落，于11月8日起逐渐回暖，目前仍处于上行通道。截至2021年11月27日，国内黄磷出厂现汇平均价报34587元/吨，较年初涨幅达185.6%。

黄磷价格高位运行与上游原料价格上涨、供给偏紧密切相关。一方面，黄磷产能收缩力度加大。黄磷生产属于高耗能产业，每吨黄磷的耗电量大约15000度左右。在碳中和的背景下，预计产能将会大规模的收缩。例如前期黄磷生产大省云南出台政策，将缩减90%的产能，造成了黄磷价格剧烈上涨。另一方面，原料磷矿石的价格持续上涨。截至2021年11月27日，国内磷矿石市场均价为645元/吨，相较于去年同期增长72.46%，创近三年新高。磷矿石价格的上涨导致黄磷成本增加，推动黄磷的价格上涨。

下游产品景气度上行对黄磷价格的上涨起到支撑作用。黄磷主要用于磷酸和草甘膦的生产。截至2021年11月27日，磷酸和草甘膦的价格分别为11306元/吨和80284元/吨，较年初分别上涨131.16%和194.16%。下游产品价格上涨对黄磷起到传导作用，支持黄磷价格高位运行。

库存低位运行，供应偏紧，推动黄磷价格上涨。库存方面，截至2021年11月27日，黄磷工厂库存为1800吨，同比下降89.22%。5月末到9月中旬，黄磷工厂库存量一度跌至300吨以下，为近1年最低值。库存低位运行体现了供应紧张的状态，从而推动黄磷价格上涨。

综合来看，今年上游原材料价格的上涨，带动黄磷价格进入上行通道。下游景气度提升、库存低位运行对黄磷价格保持高位运行起到支撑作用。经历了9月-10月的回落后，目前黄磷价格正逐渐回暖，未来或将保持在上升通道中。

### 1.2. 化工品指数上涨0.11%，丙烯酸上涨，离子膜烧碱下跌

过去一周，中国化工品价格指数CCPI上涨0.11%。其中，丙烯酸上涨5.6%，离子膜烧碱下跌7.1%。丙烯酸方面，需求整体维持平稳，系成本支撑抬升，加之工厂装置逐步进入检修阶段推动价格上涨。烧碱方面，上周下跌的主要原因是下游产品氧化铝价格大幅下跌。氧化铝价格由11月20日的3815元/吨跌至11月27日的3494元/吨，周跌幅8.41%。下游产品景气度的下行压低了利润，对上游支撑不足，使得烧碱价格有所下跌。

### 1.3. 新型新冠病毒变异株导致原油价格大幅下跌

上周布伦特原油主力连续期货结算价跌 7.8%，报 72.7 美元/桶，WTI 原油主力连续期货结算价跌 10.3%，报 68.2 美元/桶。今年以来，全球原油价格保持上涨的趋势。10 月 26 日原油价格达到顶点，开始出现下跌，在 11 月 26 日布伦特原油和 WTI 原油期货价格分别下跌 11.59% 和 13.06%，这也是自 2020 年 4 月以来，纽约油价和布伦特油价出现的最大单日跌幅，但相较年初仍处于高位。

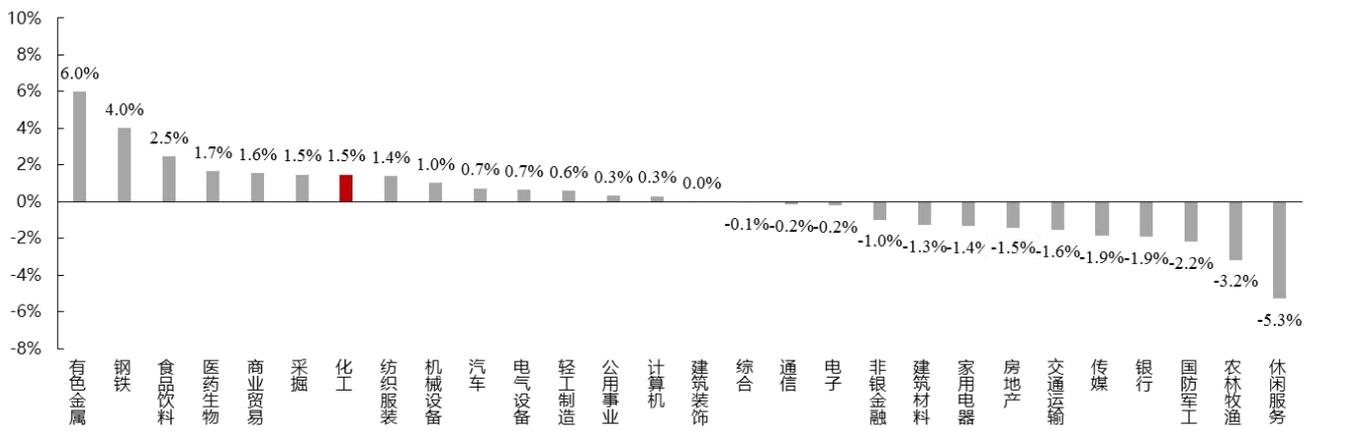
原油价格下跌的主要原因系在南非检测到一种新型新冠病毒变异株 B.1.1.529，导致市场波动，避险情绪加剧。世界卫生组织 24 日已将在南非新发现的变异毒株列入“正在监控”的变异毒株，世卫专家将对该毒株进行分析。而多个国家则宣布暂停来自南非等国家的入境航班。再加上欧洲多国疫情有所反弹，欧洲许多国家都加强防疫措施，可能对欧洲原油需求造成巨大打击。

## 2. 行情回顾

### 2.1. 市场整体走势

过去一周（11/22-11/27）上证指数报收 3564.1 点，上涨 3.7 点，涨幅为 0.1%；沪深 300 指数报收 4860.1 点，下跌 29.9 点，跌幅为 0.6%；申万一级化工指数涨 1.5%。

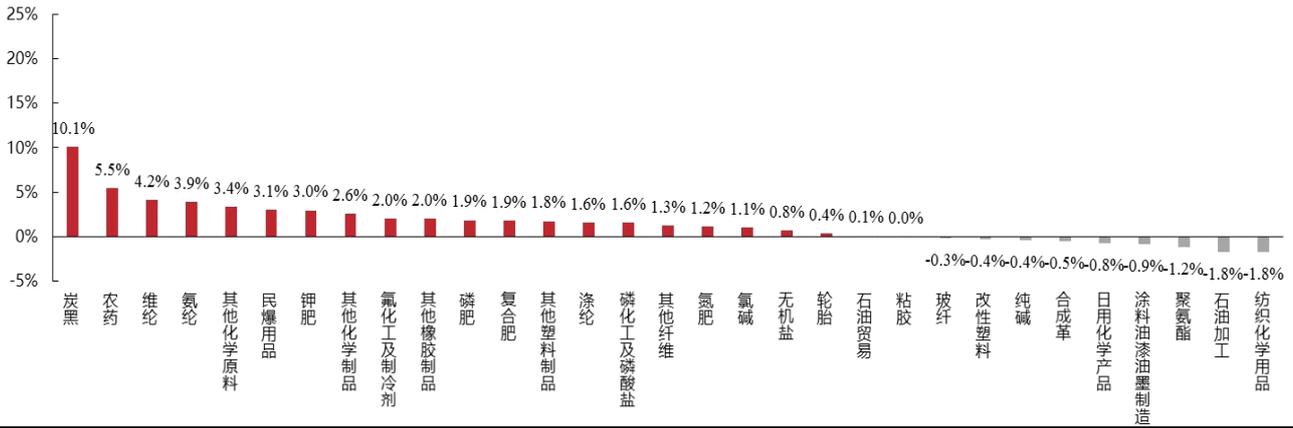
图表 1. 申万一级化工指数涨 1.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域看，各子板块中上升的较多，在 31 个申万三级行业中有 22 个板块上周上涨或持平，有 9 个板块下跌。其中，炭黑板块涨幅最大，达 10.1%；跌幅最大的板块为纺织化学用品，跌幅为 1.8%。

图表 2. 基础化工细分领域中炭黑涨 10.1%，纺织化学用品跌 1.8%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

## 2.2. 个股走势

过去一周，申万化工行业分类中的 436 家上市公司，共有 307 家上市公司股价上涨或持平，占比 70.41%，有 129 家上市公司下跌，占比 29.59%。涨幅排名前 3 的依次为润阳科技、晨光新材、镇洋发展，周涨幅分别为 32.6%、32.3%、31.7%；周跌幅排名前 3 的依次为新开源、龙蟠科技、汇得科技，周跌幅分别为 22.9%、9.3%、9.1%。

图表 3. 化工个股周涨幅排名前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	300920.SZ	润阳科技	40.0	32.6	41.3
2	605399.SH	晨光新材	53.6	32.3	13.4
3	603213.SH	镇洋发展	20.1	31.7	133.3
4	688733.SH	壹石通	93.3	28.8	36.0
5	000525.SZ	ST 红太阳	6.9	27.6	22.4
6	300610.SZ	晨化股份	22.0	26.8	35.2
7	600714.SH	金瑞矿业	12.2	24.0	20.9
8	688639.SH	华恒生物	112.0	23.7	74.6
9	002805.SZ	丰元股份	42.2	23.1	13.7
10	603928.SH	兴业股份	15.3	22.5	48.7

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 4. 化工个股周跌幅排名前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	300109.SZ	新开源	20.1	-22.9	11.2
2	603906.SH	龙蟠科技	45.2	-9.3	-36.0
3	603192.SH	汇得科技	41.4	-9.1	54.5
4	002427.SZ	ST 尤夫	6.4	-8.2	27.1
5	300305.SZ	裕兴股份	20.4	-8.1	29.0
6	600929.SH	雪天盐业	7.3	-7.8	17.5
7	003022.SZ	联泓新科	42.0	-7.6	-27.7
8	600299.SH	安迪苏	11.7	-7.6	-10.5
9	603737.SH	三棵树	121.1	-7.0	8.6
10	002096.SZ	南岭民爆	14.9	-6.5	41.2

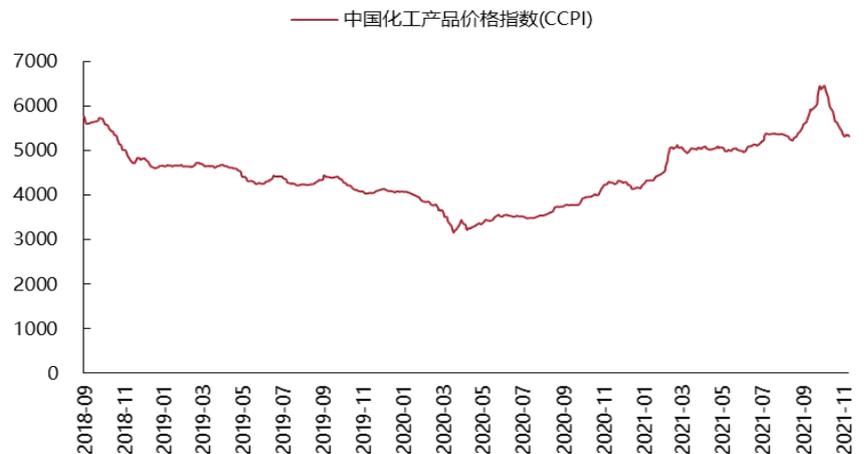
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

## 2.3. 重点产品价格跟踪

### 2.3.1. 中国化工品价格指数 CCPI

过去一周，中国化工品价格指数 CCPI 收报 5327 点，同比上周上涨 0.1%。

图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 同比上周上涨 0.1%

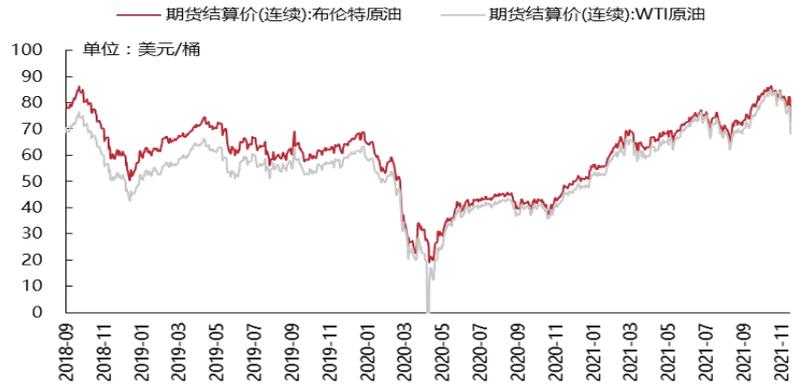


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.2. 基础原料

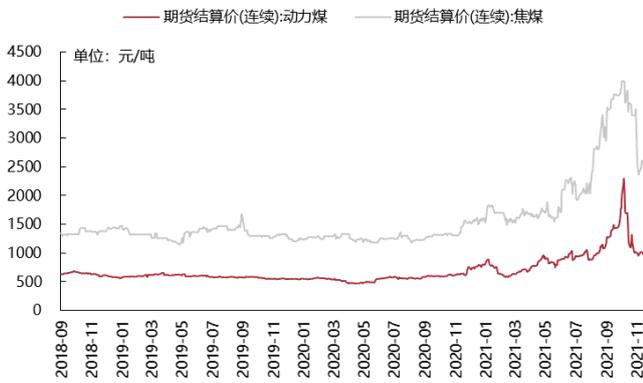
过去一周，布伦特原油主力连续期货结算价跌 7.8%，报 72.7 美元/桶，WTI 原油主力连续期货结算价跌 10.3%，报 68.2 美元/桶；煤炭方面，中国动力煤主力连续期货结算价跌 0.7%，报 982 元/吨，焦煤主力连续期货结算价上涨 5.8%，报 2556 元/吨；天然气方面，英国 IPE 天然气主力连续期货结算价上涨 1.2%，报 222.1 便士/色姆。

图表 6. 布伦特原油期货跌 7.8%，WIT 原油期货跌 10.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 动力煤期货跌 0.7%，焦煤期货上涨 5.8%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. 天然气期货上涨 1.2%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.3. C1-C4 和芳烃

过去一周，C1 甲醇市场主流价格涨 1.6%，报 2775 元/吨；C2 乙烯（CFR 东南亚）现货中间价同比跌 1.9%，报 1046 美元/吨；乙醇市场主流价同比上涨 0.7%，报 7100 元/吨；乙二醇上涨 1.0%，报 5128 元/吨；醋酸市场主流价格报 6750 元/吨，跌 2.9%。

图表 9. C1 甲醇主流市场价涨 1.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. C2 乙烯现货价格跌 1.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. C2 乙醇主流市场价上涨 0.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

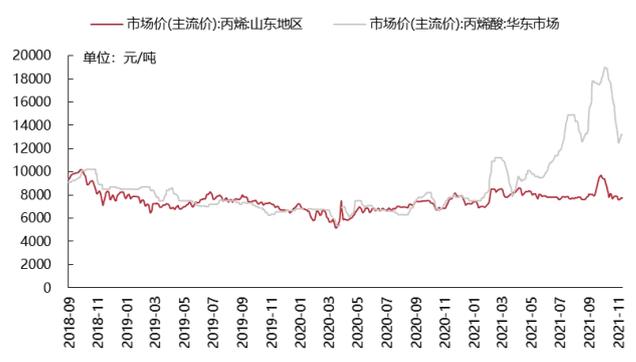
过去一周,C3 丙烯市场上涨 2.0%,报 7725 元/吨,丙烯酸价格上涨 5.6%,报 13200 元/吨; C4 丁二烯市场主流价格跌 0.9%、报 5550 元/吨,正丁醇市场主流价格跌 5.5%,报 9450 元/吨;异丁醇市场主流价格跌 2.1%、报 9500 元/吨;芳烃中纯苯市场主流价跌 5.9%、报 6540 元/吨,甲苯市场主流价跌 2.4%,报 6350 元/吨,二甲苯市场主流价跌 1.3%,报 5850 元/吨,苯乙烯市场主流价跌 7.8%,报 7965 元/吨。

图表 12. C2 乙二醇涨 1.0%, 醋酸跌 2.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 13. C3 丙烯价格上涨 2.0%, 丙烯酸上涨 5.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 14. C4 丁二烯跌 0.9%、正丁醇跌 5.5%、异丁醇跌 2.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 15. 芳烃-纯苯跌 5.9%、甲苯跌 2.4%、二甲苯跌 1.3%、苯乙烯跌 7.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.4. 化纤

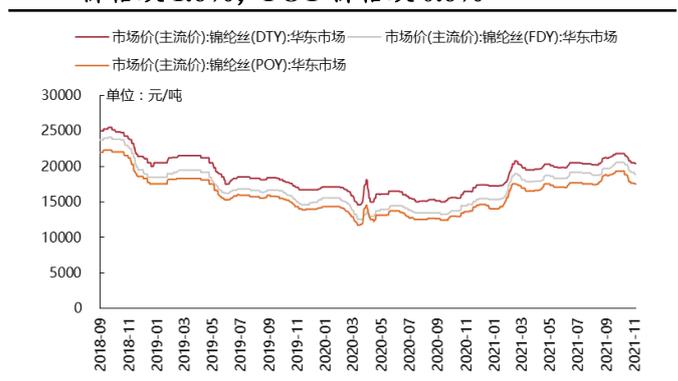
过去一周, 对二甲苯 (PX) 出厂价持平, 报 7300 元/吨; 精对苯二甲酸 (PTA) 市场价跌 1.8%, 报 4760 元/吨; 锦纶丝市场中, DTY 价格跌 0.5%, 报 20400 元/吨; FDY 价格跌 1.6%, 报 18900 元/吨; POY 价格跌 0.6%、报 17500 元/吨; 腈纶短纤价格持平、报 20500 元/吨; 腈纶毛条市场主流价持平, 报 21600 元/吨; PET 聚酯瓶片市场主流价涨 0.5%, 报 7675 元/吨, 聚酯切片市场价跌 0.4%, 报 6325 元/吨; 涤纶长丝市场主流价中, DTY 跌 3.7%, 报 9000 元/吨; FDY 跌 4.4%, 报 7550 元/吨; POY 跌 2.6%, 报 7450 元/吨; 涤纶短纤涨 0.7%, 报 7100 元/吨; 氨纶 20D 跌 1.5%, 报 99500 元/吨, 氨纶 40D 跌 2.6%、报 74500 元/吨。

图表 16. PX 持平, PTA 跌 1.8%



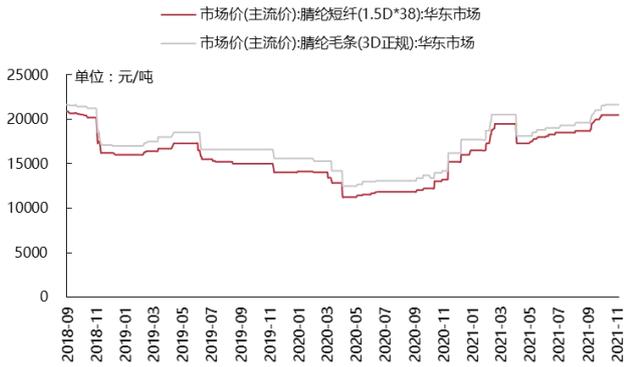
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 17. 锦纶丝市场中, DTY 价格跌 0.5%、FDY 价格跌 1.6%、POY 价格跌 0.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 18. 腈纶短纤和腈纶毛条持平



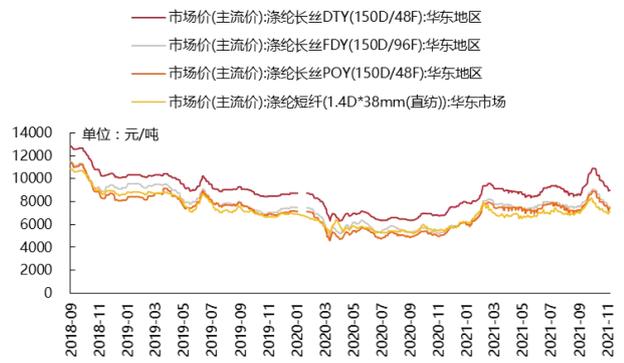
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. PET 瓶片价格涨 0.5%、切片跌 0.4%



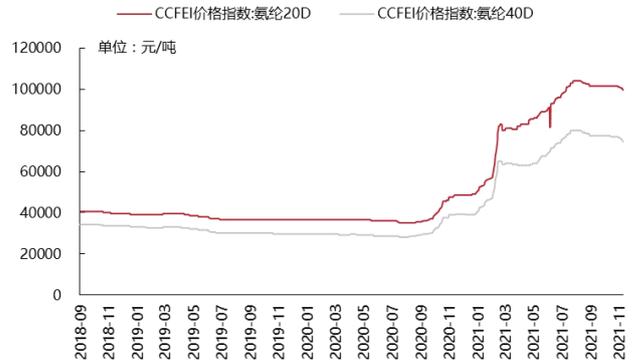
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 20. 涤纶长丝市场中, DTY 跌 3.7%、FDY 跌 4.4%、POY 跌 2.6% 和涤纶短纤涨 0.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 21. 氨纶 20D 跌 1.5%、氨纶 40D 跌 2.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.5. 无机原料

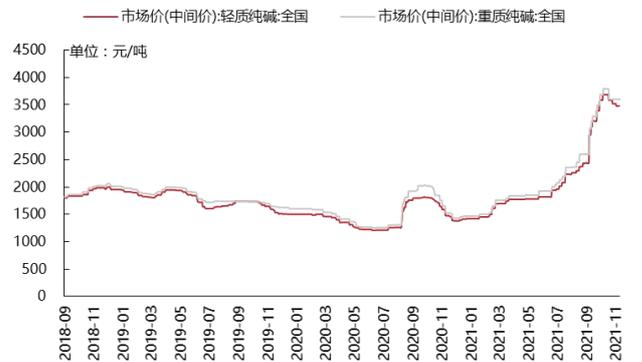
过去一周,烧碱(32%离子膜)价格跌 7.1%,报 1276 元/吨;烧碱(96%片碱)持平、报 3350 元/吨;烧碱(99%片碱)持平,报 3400 元/吨;轻质纯碱持平,报 3486 元/吨;重质纯碱价格持平,报 3607 元/吨;电石价格涨 2.3%、报 5525 元/吨,液氯现货价格涨 150.7%、报 1880 元/吨。

图表 22. 32%离子膜烧碱跌 7.1%, 96%片碱和 99%片碱持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 23. 轻质纯碱持平, 重质纯碱持平



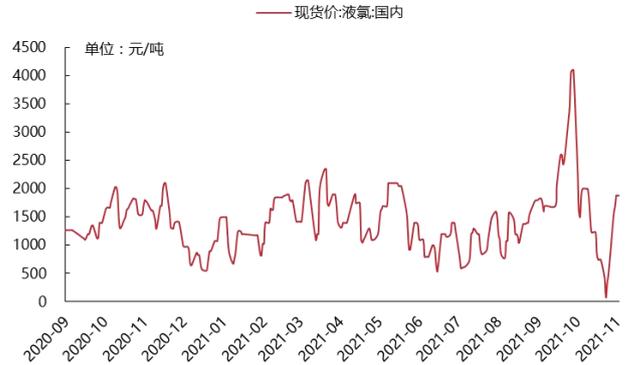
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 24. 电石价格涨 2.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 25. 液氯价格涨 150.7%

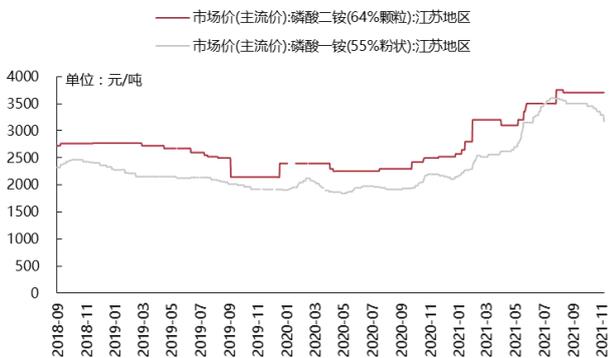


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.6. 化肥

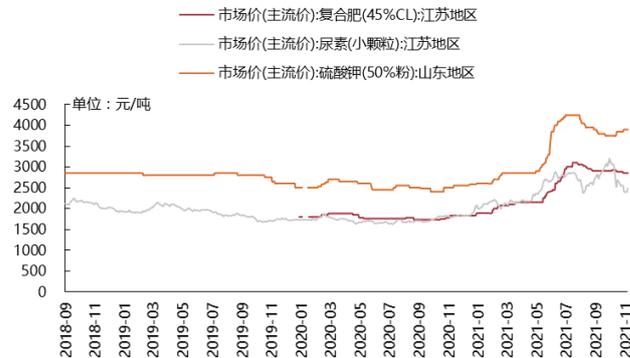
化肥领域，磷酸一铵价格跌 3.6%，报 3170 元/吨；磷酸二铵价格持平，报 3700 元/吨；复合肥市场主流价格持平，报 2850 元/吨；尿素涨 3.8%，报 2490 元/吨；硫酸钾价格持平，报 3900 元/吨。

图表 26. 磷酸一铵跌 3.6%、磷酸二铵持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 27. 复合肥持平，尿素涨 3.8%，硫酸钾持平

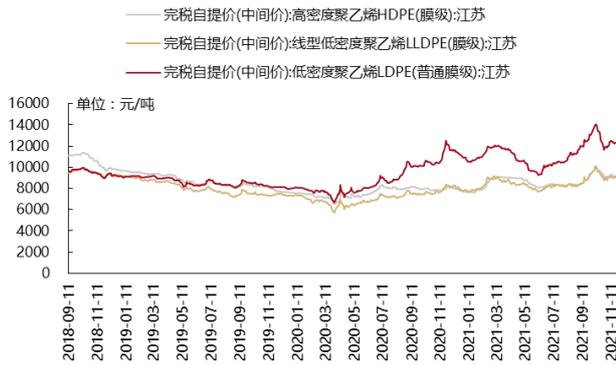


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.7. 塑料

过去一周塑料树脂领域：高密度聚乙烯 HDPE（膜级）价格涨 1.4%，报 9300 元/吨；线性低密度聚乙烯 LLDPE（膜级）涨 0.6%，报 9075 元/吨；低密度聚乙烯 LDPE（膜级）涨 0.4%，报 12300 元/吨；聚丙烯 PP 拉丝级持平，报 8400 元/吨；低熔共聚级价格跌 0.3%，报 8925 元/吨；聚氯乙烯 PVC 电石法跌 0.5%，报 9450 元/吨；乙烯法价格跌 0.7%，报 9950 元/吨；通用级聚苯乙烯 GPPS 价格跌 1.6%、报 10475 元/吨；高抗冲聚苯乙烯 HIPS 价格跌 0.6%，报 12525 元/吨。

图表 28. HDPE 价格涨 1.4%，LLDPE 涨 0.6%、LDPE 涨 0.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 29. PP 拉丝级持平, 低熔共聚级跌 0.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 30. PVC 电石法跌 0.5%，乙烯法跌 0.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 31. 聚苯乙烯 GPPS 跌 1.6%，HIPS 跌 0.6%

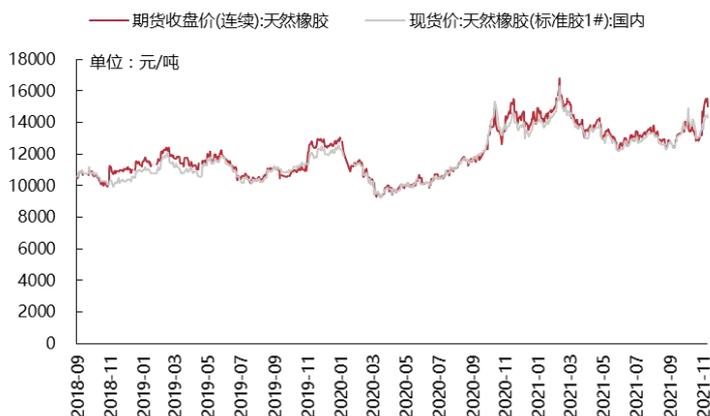


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.8. 橡胶

过去一周橡胶板块方面，天然橡胶主力期货收盘价持平，报 15000 元/吨；现货价格涨 1.4%，报 14300 元/吨；合成橡胶方面，过去一周，丁苯橡胶跌 0.7%，报 13500 元/吨；顺丁橡胶涨 1.3%，报 15800 元/吨；碳黑价格方面，碳黑 N550/N220 上周报价 10300/10600 元/吨，均与前周持平。碳黑 N660 上周末更新价格，前周价格为 9600 元/吨。

图表 32. 天然橡胶主力期货持平，现货价格涨 1.4%



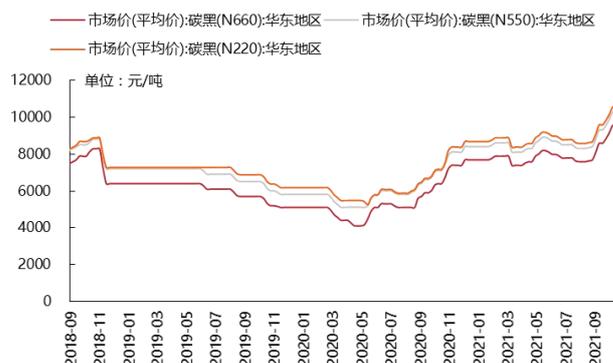
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 33. 丁苯橡胶跌 0.7%，顺丁橡胶涨 1.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 34. 碳黑 N550、N220 报 10300/10600 元/吨，N660 未有更新价格



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.9. 聚氨酯

过去一周，纯 MDI 市场中间价跌 0.4%，报 22150 元/吨；聚合 MDI 市场中间价跌 1.8%，报 19050 元/吨。BDO 市场主流价格持平，报 31000 元/吨。TDI 市场主流价格跌 2.1%，报 14000 元/吨；苯胺现货价格跌 10.2%，报 12300 元/吨。

图表 35. 纯 MDI 价格跌 0.4%，聚合 MDI 跌 1.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 36. BDO 持平, TDI 跌 2.1%, 苯胺跌 10.2%

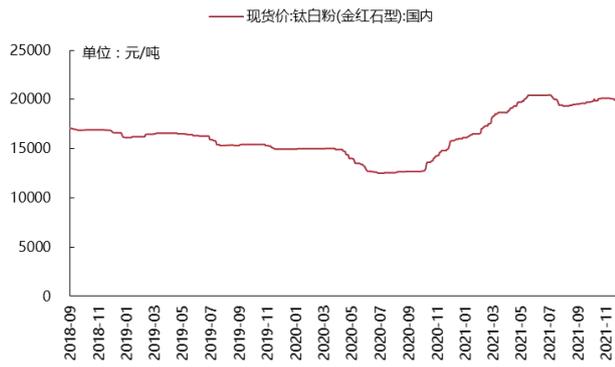


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.10. 钛白粉

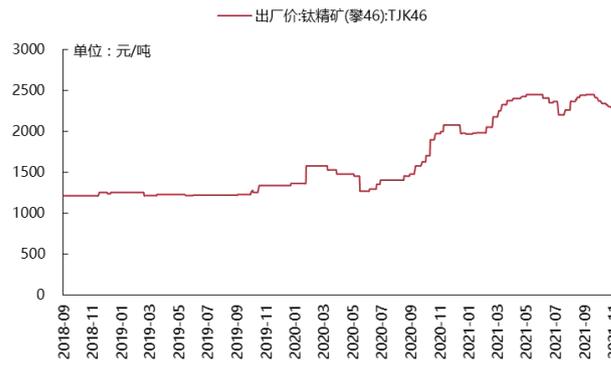
过去一周, 钛白粉(金红石型)出厂价格跌 0.7%, 报 19900 元/吨; 钛精矿出厂价格跌 1.8%, 报 2240 元/吨。

图表 37. 钛白粉价格上涨 0.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 38. 钛精矿价格跌 1.8%

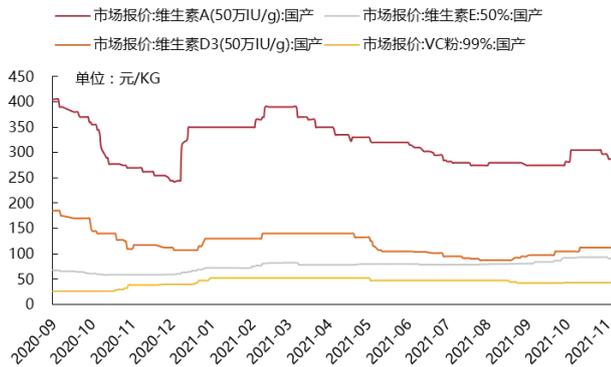


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.11. 维生素

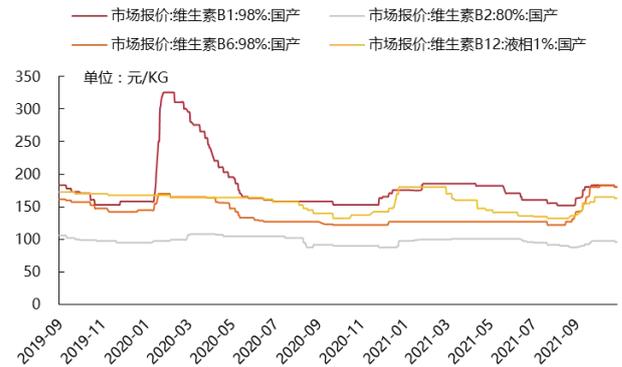
过去一周, 国产维生素 A 价格跌 3.4%, 收报 288 元/kg; 维生素 E 价格跌 2.7%, 收报 90 元/kg; 维生素 D3 持平, 收报 113 元/kg; VC 粉价格持平, 收报 44 元/kg; 维生素 B1 价格跌 1.4%, 收报 180 元/kg, B2 价格跌 1.5%, 收报 96 元/kg; B6 价格跌 1.4%, 收报 180 元/kg, B12 价格跌 1.2%, 收报 163 元/kg。

图表 39. 维生素 A 跌 3.4%，维生素 E 跌 2.7%，维生素 D3 持平，VC 粉价格持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 40. 维生素 B1 跌 1.4%，维生素 B2 跌 1.5%，维生素 B6 跌 1.4%，维生素 B12 跌 1.2%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 3. 行业要闻

- **中氮协理事长顾宗勤提出明年春耕氮肥保供的六项政策建议。**一是做好氮肥生产用煤保供，降低氮肥生产用煤价格；二是保障气头氮肥企业天然气的供应和价格稳定；三是春耕备肥期间放宽对企业能耗“双控”指标的考核；四是氮肥作为民生保障产品，其电价浮动范围应限制在 20% 以内；五是已实施清洁型改造的固定床企业应与采用新型煤气化技术的企业执行相同的环保限产政策；六是加强对化肥商业储备企业的监管和指导，落实好储备任务。（中国化工网）
- **“双碳”目标催生碳酸酯高端需求。**“双碳”目标下碳酸酯产业将迎来新一轮的发展机遇，原料、工艺及下游应用也将呈现多元化创新发展趋势，碳酸酯类产品的高端需求将随新能源汽车动力电池用电解液溶剂市场带动而快速增加。（中国化工网）
- **HCFCs 替代品推荐名录征求意见，6 种发泡剂入围。**生态环境部官方网站发布《中国含氢氯氟烃替代品推荐名录(征求意见稿)》推荐了一氯二氟甲烷、1,1-二氯-1-氟乙烷、1-氯-1,1-二氟乙烷三种国内主要生产和使用的 HCFCs 的 24 个替代品，其中发泡剂替代品 6 个，包括二氧化碳、戊烷、水、六氟丁烯、三氟丙烯、四氟丙烯等。（中国化工网）
- **天然气储气设施专项督导完成。**据国家发改委 11 月 22 日消息，为加快天然气产供储销体系建设，切实增强储气能力，满足日益增长的天然气消费需求，近期国家发改委评估督导司、国家能源局油气司组成多个督导组，分赴全国 9 省区市对天然气储气设施建设运行以及“应储尽储”责任落实情况开展专项督导。（中国化工网）
- **国家发改委初评发现部分煤炭价格指数行为存在不合规问题。**国家发展改革委成立工作组对 12 家煤炭价格指数进行审查。从初步评估和合

规性审查的情况看，部分煤炭价格指数行为存在不合规问题，对市场形成误导，一定程度上导致价格涨幅脱离供求基本面。下一步，国家发展改革委将对这种现象进行处置。（中国化工网）

- **国务院安委办开展危化品产业转移专项整治。**国务院安委办对开展危化品产业转移专项整治、抓好今冬明春天然气保供企业安全风险防控工作 进行安排部署，对做好年底危化品安全监管工作进行再强调再部署。（中化新网）
- **危险废物环责险将全面实施。**生态环境部官方网站发布《危险废物环境污染责任保险管理办法(征求意见稿)》，提出收集、贮存、运输、利用、处置危险废物的单位，应当向保险公司投保环境污染责任保险。（中化新网）
- **上市公司碳排放排行榜发布。**“碳中和高峰论坛暨中国上市公司碳排放排行榜发布会”在京举办，《中国上市公司碳排放排行榜(2021)》在论坛上发布。排行榜由“总量榜”和“强度榜”组成，榜单涵盖了在A股和港股上市的100家高碳排放公司，分布在石化、化工、建材、钢铁、有色等八大重点高耗能行业。（中化新网）

## 4. 重点上市公司公告

### 【天赐材料】关于全资子公司浙江天赐完成工商注册登记的公告

近日，该全资子公司浙江天赐高新材料有限公司已经完成工商注册登记手续，并取得了衢州市市场监督管理局核发的《营业执照》。

### 【华峰超纤】关于公司高级管理人员辞职的公告

公司收到公司高级管理人员潘利军先生的书面辞职报告。潘利军先生因工作调动申请辞去公司副总经理职务，潘利军先生辞职后，不再担任公司任何职务。

### 【万润股份】关于公司独立董事辞职的公告

公司董事会收到公司独立董事刘纪鹏先生提交的书面辞职报告。刘纪鹏先生因个人原因申请辞去公司第五届董事会独立董事职务及董事会下设专门委员会相关职务。辞职后，刘纪鹏先生将不在公司担任任何职务。

### 【湖北宜化】关于对外投资的公告

公司第九届董事会第四十九次会议审议通过了《关于对外投资的议案》，同意宜化肥业按35%的持股比例对目标公司增资3500万元，同意签署投资协议书，同意按照投资协议书约定修改目标公司章程，并授权公司经营管

理层采取一切必要措施全面履行投资协议书的约定。

#### 【湖北宜化】关于竞拍取得土地使用权的公告

公司披露了《关于拟参加土地使用权竞拍的公告》。根据该公告，公司按照法定程序以人民币 10,899 万元竞得宜昌市自然资源和规划局以拍卖方式出让的位于白洋工业园马家铺路南侧、田家河大道东侧的国有建设用地使用权，并于当日收到与宜昌市自然资源和规划局签订并生效的《成交确认书》。

#### 【恩捷股份】关于上海恩捷与江苏金坛经济开发区管理委员会签订《恩捷铝塑膜项目投资合作协议》的进展公告

因经营需要，江苏睿捷对其法定代表人进行变更，并于近日完成工商登记变更及备案手续，取得了由常州市金坛区市场监督管理局换发的《营业执照》；并完成了项目备案证变更，并取得江苏金坛经济开发区经济发展局下发的《江苏省投资项目备案证》。

#### 【新凤鸣】关于公司全资子公司中磊化纤年产 60 万吨功能柔性定制化短纤项目投产的公告

公司全资子公司湖州市中磊化纤有限公司投资建设的年产 60 万吨功能柔性定制化短纤项目已达到投产条件。

#### 【云天化】关于投资设立全资子公司的公告

为加快推进建设 50 万吨/年磷酸铁电池新材料前驱体及配套项目，公司拟在云南省安宁市安宁工业园草铺化工园区投资设立全资子公司云南云天能源新材料有限公司（暂定名），承接该项目的建设和运营。公司以现金方式出资 10 亿元人民币，根据项目进度分期投入，公司持有其 100% 股权。

#### 【万华化学】2021 年 12 月份中国地区 MDI 价格公告

自 2021 年 12 月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合 MDI 市场挂牌价 21500 元/吨，比 11 月份价格下调 1500 元/吨；纯 MDI 挂牌价 23800 元/吨，同 11 月份相比没有变动。此价格仅为公司挂牌指导价，实际成交价格与挂牌指导价存在差异。

## 5. 风险提示

国际新冠疫情恶化、资本市场出现异常波动、安全环保政策升级。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 分析师介绍

**李子卓**，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

## 投资评级说明

### 东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

## 联系我们

### 东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>