



## 东亚前海化工周报：工信部严控磷铵等新增产能

### 核心观点

**1、磷铵等产品新增产能受限，行业景气有望持续。**当前国家仍然严控磷铵等“两高”行业新增产能。12月3日工信部发布《“十四五”工业绿色发展规划》（以下称《规划》）。《规划》中指出，严控磷铵、尿素、电石等产品新增产能，新建项目应实施产能等量或减量置换。磷铵等产品今年价格大幅上涨。截至2021年12月4日，磷酸一铵、磷酸二铵、尿素、电石市场平均价报3176元/吨、3444元/吨、2488元/吨、5540元/吨，相比于年初分别上涨55.5%、46.6%、40.8%、47.9%。从供给方面看，新增产能受限，供给长期收缩。近年，由于国家推动基础化工产品供给端改革，磷铵、尿素、电石等产品有效产能逐年递减。磷酸一铵、磷酸二铵、尿素、电石目前国内有效产能分别为1846万吨、2205万吨、6475万吨、3348万吨，相比2016年分别下降45.2%、17.9%、27.7%、32.3%。从需求方面看，下游需求持续恢复，供需紧平衡格局将会持续。随着农业和工业需求的复苏，国际价格高企，需求快速增长，出现了供不应求的市场情况。2021年2月-8月，磷铵、尿素、电石等产品库存持续低位运行。9月之后，随着需求淡季的到来，库存开始有所回升。但需求持续恢复，供给受限的背景下，供需紧平衡的格局将会持续，明年库存或将回落。因此，长期来看，国家严控磷铵等产品新增产能，供给增长受限；同时经济持续恢复、需求不断增长；预计供需格局持续偏紧，将持续推动行业景气。

**2、中国化工品价格指数CCPI下跌2.2%，其中乙二醇下跌5.7%，醋酸下跌8.9%。**乙二醇方面，下跌的主要原因是需求面减弱，不足以支撑之前的价格高位。下游涤纶产销整体放缓，聚酯负荷预期下滑，需求有下降预期。醋酸方面，下跌的主要原因是一方面供应端装置运行正常，库存充足；另一方面，下游淡季需求一般，采购刚需为主，导致企业新单成交竞争较大，为维持出货，多数厂家报价下调。

**3、欧洲天然气价格持续回暖。**上周英国IPE天然气主力连续期货结算价涨3.1%，报228.9便士/色姆。欧洲天然气价格上涨的主要原因系欧洲即将迎来最冷的月份，天然气需求增加。据欧洲天然气基础设施的数据，当前整个欧洲的天然气库存仅为满负荷水平的约67%，同比降低约19个百分点。欧洲天然气供应偏紧导致天然气的价格不断走高。

### 投资建议

建议关注磷铵等产品新增产能受限下，具有存量优势的标的，如湖北宜化、中泰化学、云天化等。

### 风险提示

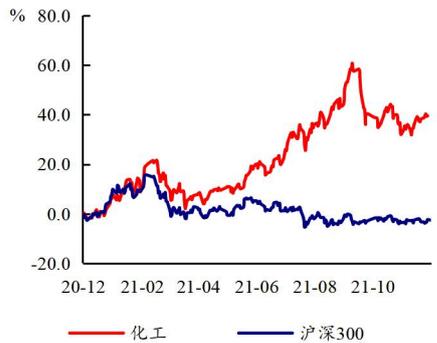
国内经济复苏缓滞、安全环保政策升级、国际新冠疫情恶化。

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

《东亚前海化工周报：黄磷价格反弹、原油价格大幅下跌》2021.11.29  
《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

## 正文目录

1. 核心观点.....	4
1.1. 磷铵等产品新增产能受限，行业景气有望持续.....	4
1.2. 化工品指数下跌 2.2%.....	4
1.3. 欧洲天然气价格持续回暖.....	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.....	13
2.3.8. 橡胶.....	14
2.3.9. 聚氨酯.....	15
2.3.10. 钛白粉.....	15
2.3.11. 维生素.....	16
3. 行业要闻.....	16
4. 重点上市公司公告.....	17
5. 风险提示.....	19

## 图表目录

图表 1. 申万一级化工指数涨 1.0%.....	5
图表 2. 基础化工细分领域中改性塑料涨 6.1%，其他纤维跌 2.3%.....	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 同比上周下跌 2.2%.....	7
图表 6. 布伦特原油期货跌 3.9%，WIT 原油期货跌 2.8%.....	8
图表 7. 动力煤期货涨 1.7%，焦煤期货涨 4.7%.....	8
图表 8. 天然气期货涨 3.1%.....	8
图表 9. C1 甲醇主流市场价跌 0.7%.....	8
图表 10. C2 乙烯现货价格持平.....	9
图表 11. C2 乙醇主流市场价涨 0.7%.....	9
图表 12. C2 乙二醇跌 5.7%，醋酸跌 8.9%.....	9
图表 13. C3 丙烯价格跌 3.6%，丙烯酸跌 1.5%.....	9
图表 14. C4 丁二烯跌 0.9%、正丁醇跌 12.2%、异丁醇跌 10.5%.....	10
图表 15. 芳烃-纯苯跌 1.7%、甲苯跌 12.4%、二甲苯跌 4.7%、苯乙烯涨 1.7%.....	10
图表 16. PX 跌 1.2%，PTA 跌 6.8%.....	10
图表 17. 锦纶丝市场中，DTY 价格跌 2.0%、FDY 价格跌 3.7%，POY 价格跌 2.3%.....	10
图表 18. 腈纶短纤和腈纶毛条持平.....	11
图表 19. PET 瓶片价格跌 2.0%、切片跌 5.1%.....	11
图表 20. 涤纶长丝市场中，DTY、FDY、POY 和涤纶短纤分别跌 2.2%、2.6%、3.4%和 4.2%.....	11
图表 21. 氨纶 20D 跌 3.0%、氨纶 40D 跌 2.7%.....	11

图表 22. 32%离子膜烧碱跌 12.8%，96%片碱持平，99%片碱持平.....	12
图表 23. 轻质纯碱跌 5.7%，重质纯碱跌 36.2%.....	12
图表 24. 电石价格持平.....	12
图表 25. 液氯价格跌 18.6%.....	12
图表 26. 磷酸一铵跌 0.6%、磷酸二铵持平.....	13
图表 27. 复合肥跌 0.7%，尿素跌 1.2%，硫酸钾持平.....	13
图表 28. HDPE 价格跌 1.6%，LLDPE 跌 3.0%、LDPE 跌 3.0%.....	13
图表 29. PP 拉丝级、低熔共聚级跌 4.3%、2.8%.....	13
图表 30. PVC 电石法跌 5.8%，乙烯法跌 2.8%.....	14
图表 31. 聚苯乙烯 GPPS 跌 1.4%，HIPS 跌 1.8%.....	14
图表 32. 天然橡胶主力期货跌 3.4%，现货价格跌 4.2%.....	14
图表 33. 丁苯橡胶跌 3.7%，顺丁橡胶跌 0.6%.....	15
图表 34. 碳黑 N550 报 10300 元/吨，N660/N220 未更新报价.....	15
图表 35. 纯 MDI 价格跌 3.6%，聚合 MDI 跌 3.4%.....	15
图表 36. BDO 涨 0.3%，TDI 涨 1.4%，苯胺跌 19.5%.....	15
图表 37. 钛白粉价格跌 1.5%.....	16
图表 38. 钛精矿价格跌 1.1%.....	16
图表 39. 维生素 A，维生素 E，维生素 D3，VC 粉价格均持平.....	16
图表 40. 维生素 B1 持平，维生素 B2 持平，维生素 B6 价格持平，维生素 B12 跌 1.8%.....	16

## 1. 核心观点

### 1.1. 磷铵等产品新增产能受限，行业景气有望持续

国家严控磷铵等“两高”行业新增产能。12月3日工信部发布《“十四五”工业绿色发展规划》（以下称《规划》）。《规划》中指出，要落实能耗“双控”目标和碳排放强度的控制要求，推动重工业减量化、集约化、绿色化发展。严控磷铵、尿素、电石等产品新增产能，新建项目应实施产能等量或减量置换。强化环保、能耗、水耗等要素约束，依法依规推动落后产能退出。长江经济带中上游地区加强磷石膏、冶炼渣等资源综合利用。

磷铵等产品今年价格大幅上涨，尽管近期有所回落，但仍处于上行通道。截至2021年12月4日，磷酸一铵、磷酸二铵、尿素、电石市场平均价报3176元/吨、3444元/吨、2488元/吨、5540元/吨，相比于年初分别上涨55.5%、46.6%、40.8%、47.9%。以上三种产品价格在8-10月达到近三年新高，虽然近期有不同程度的回落，但目前仍处于上行通道。

新增产能受限，供给长期收缩。近年，由于国家推动基础化工产品供给端改革，磷铵、尿素、电石等产品有效产能逐年递减。磷酸一铵、磷酸二铵、尿素、电石目前国内有效产能分别为1846万吨、2205万吨、6475万吨、3348万吨，相比2016年分别下降45.2%、17.9%、27.7%、32.3%。工信部在《规划》中对新增产能提出了明确限制，未来新增产能有限，从长期看，供给将会逐步缩减。

下游需求持续恢复，供需紧平衡格局将会持续。随着农业和工业需求的复苏，国际价格高企，需求快速增长，出现了供不应求的市场情况。2021年2月-8月，磷铵、尿素、电石等产品库存持续低位运行。9月之后，随着需求淡季的到来，库存开始有所回升。但需求持续恢复，供给受限的背景下，供需紧平衡的格局将会持续，明年库存或将回落。

长期来看，国家严控磷铵等产品新增产能，供给增长受限；同时经济持续恢复、需求不断增长；预计供需格局持续偏紧，将持续推动行业景气。

### 1.2. 化工品指数下跌2.2%

过去一周，中国化工品价格指数CCPI下跌2.2%，其中乙二醇下跌5.7%，醋酸下跌8.9%。乙二醇方面，下跌的主要原因是需求面减弱，不足以支撑之前的价格高位。具体的，下游涤纶产销整体放缓，聚酯负荷预期下滑，需求有下降预期。醋酸方面，下跌的主要原因是一方面供应端装置运行正常，库存充足；另一方面，下游淡季需求一般，采买刚需为主，导致企业新单成交竞争较大，为维持出货，多数厂家报价下调。

### 1.3. 欧洲天然气价格持续回暖

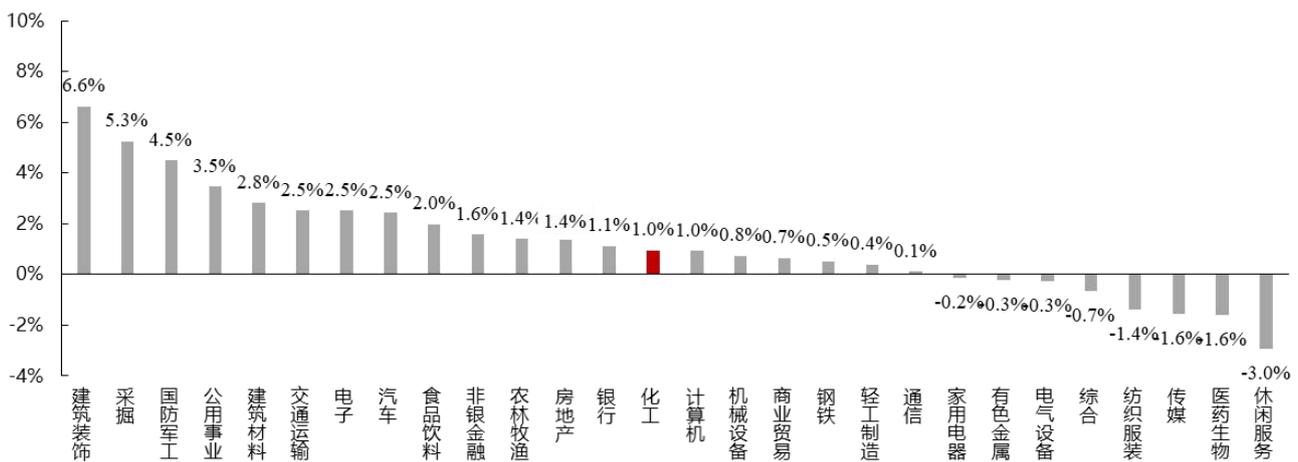
上周英国 IPE 天然气主力连续期货结算价涨 3.1%，报 228.9 便士/色姆。近一个月全球天然气价格持续回暖，目前仍高位运行。欧洲天然气价格上涨的主要原因系欧洲即将迎来最冷的月份，天然气需求增加。目前，拉尼娜现象已成定局，欧洲将迎来一年中最寒冷的 1 月。据欧洲天然气基础设施的数据，当前整个欧洲的天然气库存仅为满负荷水平的约 67%，同比降低约 19 个百分点。欧洲天然气供应偏紧导致天然气的价格不断走高。

## 2. 行情回顾

### 2.1. 市场整体走势

过去一周（11/29-12/3）上证指数报收 3607.4 点，上涨 43.3 点，涨幅为 1.2%；沪深 300 指数报收 4901.0 点，上涨 40.9 点，涨幅为 0.8%；申万一级化工指数跌 1.0%。

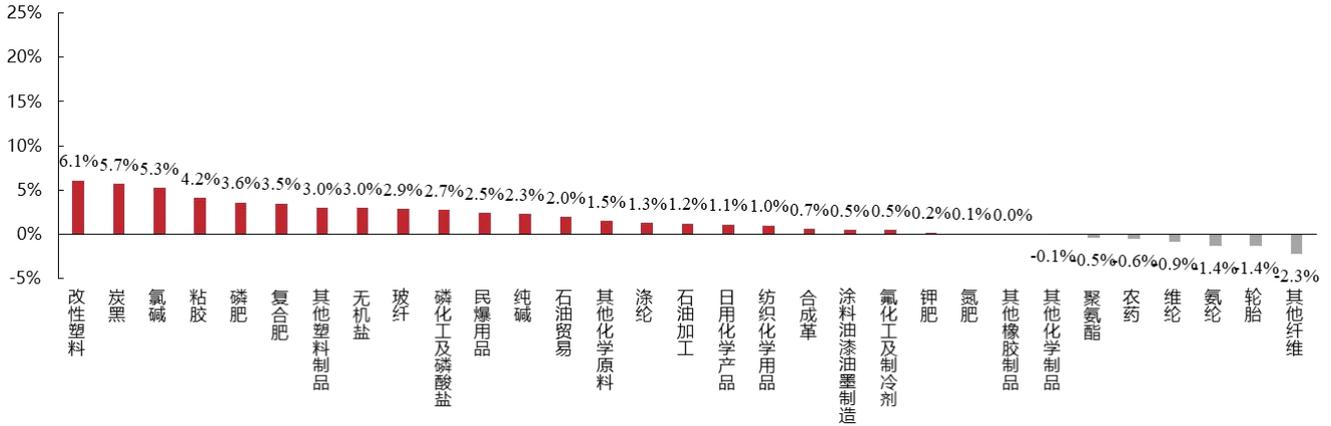
图表 1. 申万一级化工指数涨 1.0%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域看，各子板块中上涨的较多，在 31 个申万三级行业中有 24 个板块上周上涨或持平，有 7 个板块下跌。其中，改性塑料板块涨幅最大，达 6.1%；跌幅最大的板块为其他纤维，跌幅为 2.3%。

图表 2. 基础化工细分领域中改性塑料涨 6.1%，其他纤维跌 2.3%



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 253 家上市公司股价上涨或持平，占比 58.0%，有 183 家上市公司下跌，占比 42.0%。涨幅排名前 3 的依次为华塑股份、红星发展、ST 红太阳，周涨幅分别为 61.2%、23.8%、19.6%；周跌幅排名前 3 的依次为江山股份、晨化股份、晨光新材，周跌幅分别为 23.8%、18.6%、18.2%。

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	600935.SH	华塑股份	9.1	61.2	33.2
2	600367.SH	红星发展	20.2	23.8	6.4
3	000525.SZ	ST 红太阳	8.2	19.6	11.5
4	603192.SH	汇得科技	49.0	18.5	-2.1
5	002584.SZ	西陇科学	8.4	18.2	9.0
6	600078.SH	*ST 澄星	11.8	18.2	13.4
7	002886.SZ	沃特股份	28.4	18.0	7.4
8	603970.SH	中农立华	24.9	17.8	9.8
9	002549.SZ	凯美特气	16.6	16.0	8.9
10	300886.SZ	华业香料	32.9	14.1	6.4

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	600389.SH	江山股份	36.8	-23.8	-20.3
2	300610.SZ	晨化股份	17.9	-18.6	-14.9
3	605399.SH	晨光新材	43.8	-18.2	-11.1
4	603213.SH	镇洋发展	16.9	-16.2	-13.1
5	603928.SH	兴业股份	13.2	-13.5	-8.4
6	300437.SZ	清水源	32.5	-12.9	-14.9
7	301118.SZ	恒光股份	54.5	-12.3	-5.3
8	300980.SZ	祥源新材	42.7	-12.1	-7.5
9	301092.SZ	争光股份	39.8	-11.4	-6.3
10	688179.SH	阿拉丁	75.7	-10.9	-8.0

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 5210 点，同比上周下跌 2.2%。

图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 同比上周下跌 2.2%

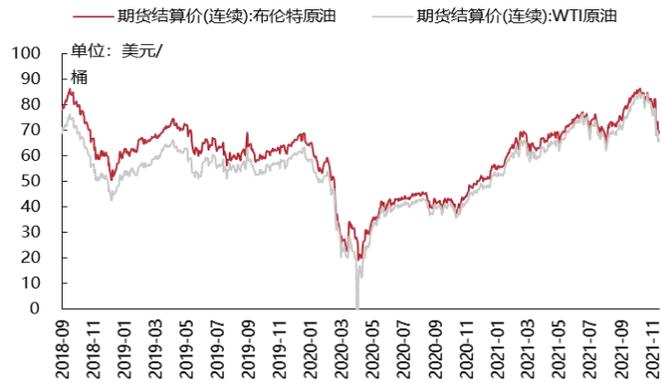


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.2. 基础原料

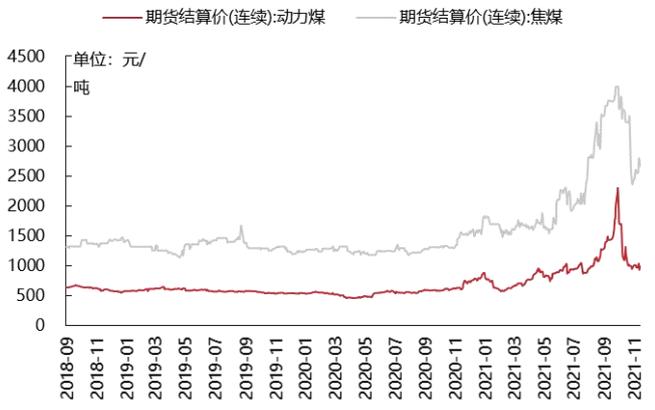
过去一周，布伦特原油主力连续期货结算价跌 3.9%，报 69.9 美元/桶，WTI 原油主力连续期货结算价跌 2.8%，报 66.3 美元/桶；煤炭方面，中国动力煤主力连续期货结算价涨 1.7%，报 999 元/吨，焦煤主力连续期货结算价涨 4.7%，报 2675 元/吨；天然气方面，英国 IPE 天然气主力连续期货结算价涨 3.1%，报 228.9 便士/色姆。

图表 6. 布伦特原油期货跌 3.9%，WIT 原油期货跌 2.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 7. 动力煤期货涨 1.7%，焦煤期货涨 4.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 天然气期货涨 3.1%



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 甲醇市场主流价格跌 0.7%、报 2755 元/吨, C2 乙烯 (CFR 东南亚) 现货中间价持平, 报 1046 美元/吨, 乙醇市场主流价涨 0.7%, 报 7150 元/吨; 乙二醇跌 5.7%, 报 4838 元/吨; 醋酸市场主流价格报 6150 元/吨, 跌 8.9%。

图表 9. C1 甲醇主流市场价跌 0.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. C2 乙烯现货价格持平



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

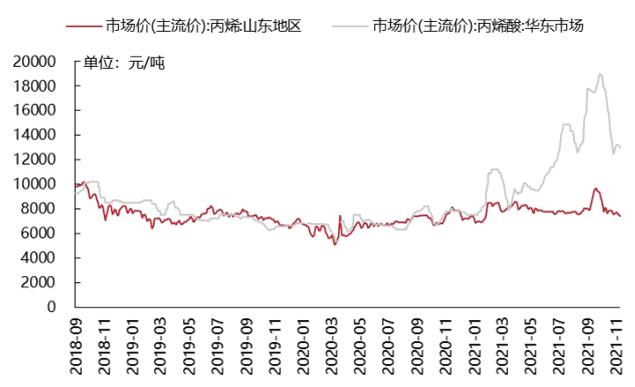
过去一周, C3 丙烯市场跌 3.6%, 报 7450 元/吨, 丙烯酸价格跌 1.5%, 报 13000 元/吨; C4 丁二烯市场主流价格跌 0.9%、报 5500 元/吨, 正丁醇市场主流价格跌 12.2%, 报 8300 元/吨; 异丁醇市场主流价格跌 10.5%、报 8500 元/吨; 芳烃中纯苯市场主流价跌 1.7%、报 6430 元/吨, 甲苯市场主流价跌 12.4%, 报 5560 元/吨, 二甲苯市场主流价跌 4.7%, 5575 元/吨, 苯乙烯市场主流价上涨 1.7%, 报 8100 元/吨。

图表 12. C2 乙二醇跌 5.7%, 醋酸跌 8.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 13. C3 丙烯价格跌 3.6%, 丙烯酸跌 1.5%



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 12.2%、异丁醇跌 10.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 15. 芳烃-纯苯跌 1.7%、甲苯跌 12.4%、二甲苯跌 4.7%、苯乙烯涨 1.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.4. 化纤

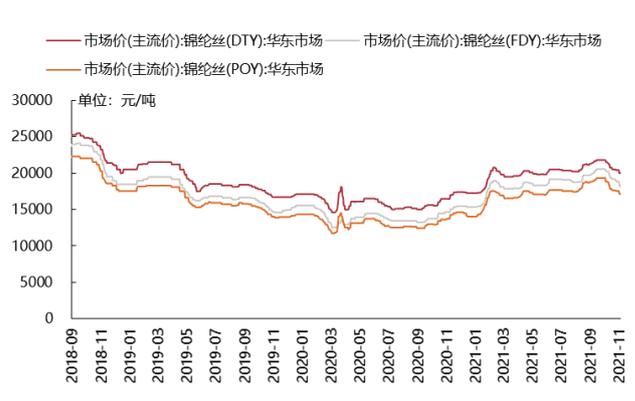
过去一周, 对二甲苯 (PX) 出厂价同比跌 1.2%, 报 6700 元/吨; 精对苯二甲酸 (PTA) 市场价跌 6.8%, 报 4435 元/吨; 锦纶丝市场中, DTY 价格跌 2.0%, 报 20000 元/吨; FDY 价格跌 3.7%, 报 18200 元/吨; POY 价格跌 2.3%、报 17100 元/吨; 腈纶短纤价格持平、报 20500 元/吨; 腈纶毛条市场主流价持平, 报 21600 元/吨; PET 聚酯瓶片市场主流价跌 2.0%, 报 7525 元/吨, 聚酯切片市场价跌 5.1%, 报 6000 元/吨; 涤纶长丝市场主流价中, DTY 跌 2.2%, 报 8800 元/吨; FDY 跌 2.6%, 报 7350 元/吨; POY 跌 3.4%, 报 7200 元/吨; 涤纶短纤跌 4.2%, 报 6800 元/吨; 氨纶 20D 跌 3.0%, 报 96500 元/吨, 氨纶 40D 跌 2.7%、报 72500 元/吨。

图表 16. PX 跌 1.2%, PTA 跌 6.8%



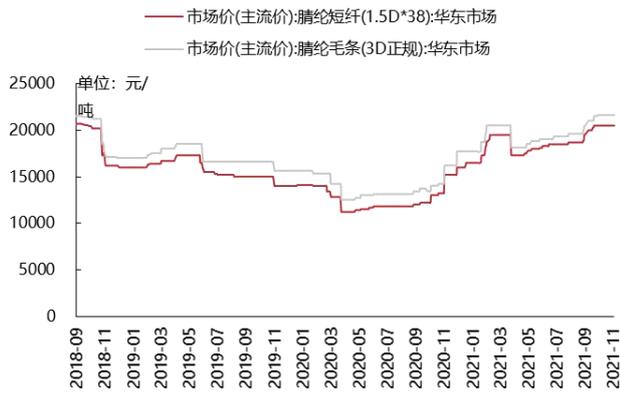
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 17. 锦纶丝市场中, DTY 价格跌 2.0%、FDY 价格跌 3.7%, POY 价格跌 2.3%



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



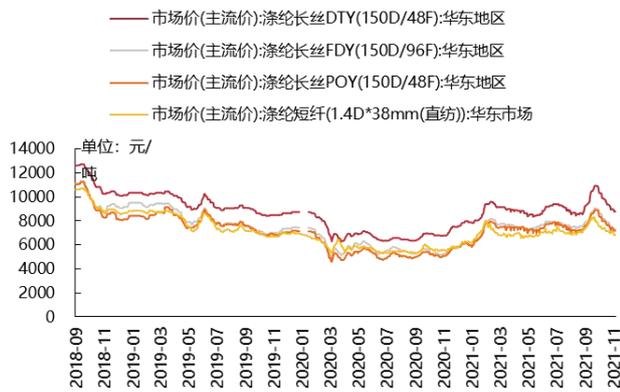
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 19. PET 瓶片价格跌 2.0%、切片跌 5.1%



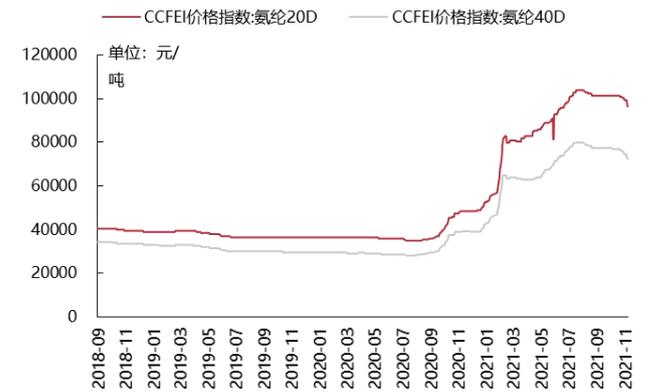
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 20. 涤纶长丝市场中, DTY、FDY、POY 和涤纶短纤分别跌 2.2%、2.6%、3.4%和 4.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 21. 氨纶 20D 跌 3.0%、氨纶 40D 跌 2.7%

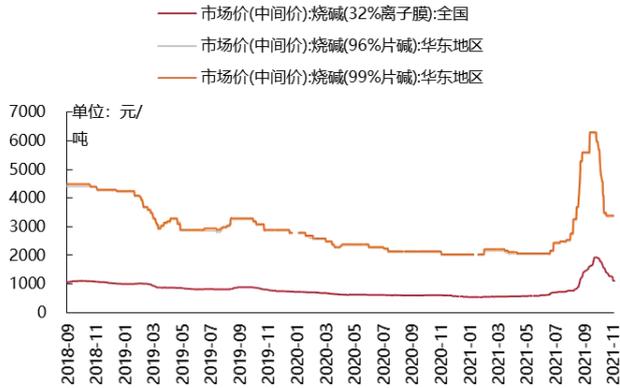


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.5. 无机原料

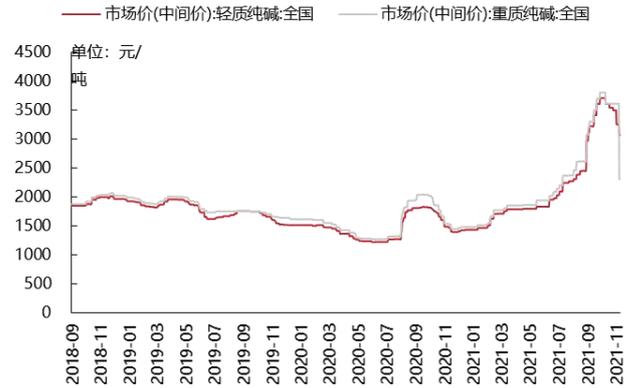
过去一周, 烧碱(32%离子膜)价格跌 12.8%, 报 1113 元/吨; 烧碱(96%片碱)持平、报 3350 元/吨; 烧碱(99%片碱)持平, 报 3400 元/吨; 轻质纯碱跌 5.7%, 报 3057 元/吨; 重质纯碱价格跌 36.2%, 报 2300 元/吨; 电石价格持平、报 5525 元/吨, 液氯现货价格跌 18.6%、报 1530 元/吨。

图表 22. 32%离子膜烧碱跌 12.8%，96%片碱持平，99%片碱持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 23. 轻质纯碱跌 5.7%，重质纯碱跌 36.2%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 24. 电石价格持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 25. 液氯价格跌 18.6%

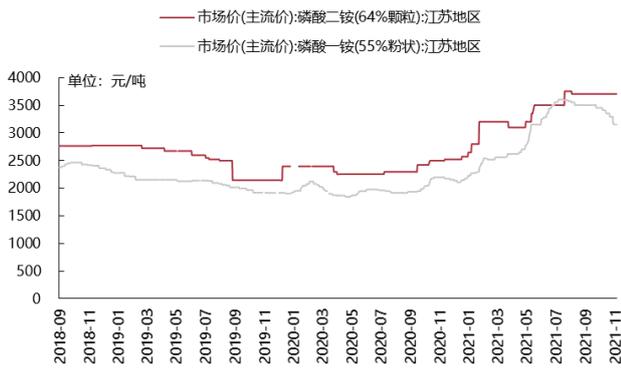


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.6. 化肥

化肥领域，磷酸一铵价格跌 0.6%，报 3150 元/吨；磷酸二铵价格持平，报 3700 元/吨；复合肥市场主流价格跌 0.7%，报 2830 元/吨；尿素跌 1.2%，报 2460 元/吨；硫酸钾价格持平，报 3900 元/吨。

图表 26. 磷酸一铵跌 0.6%、磷酸二铵持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 27. 复合肥跌 0.7%，尿素跌 1.2%，硫酸钾持平

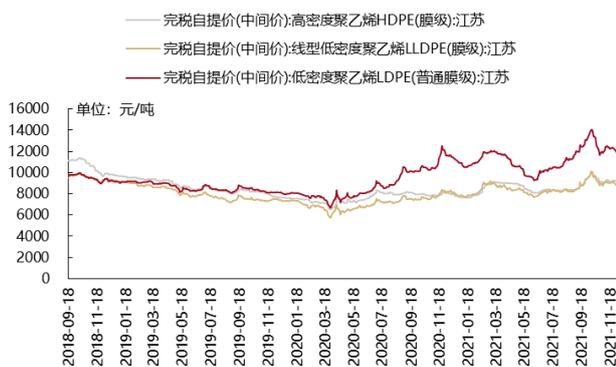


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.7. 塑料

过去一周塑料树脂领域：高密度聚乙烯 HDPE（膜级）价格跌 1.6%，报 9150 元/吨；线性低密度聚乙烯 LLDPE（膜级）跌 3.0%，报 8800 元/吨；低密度聚乙烯 LDPE（膜级）跌 3.0%，报 11925 元/吨；聚丙烯 PP 拉丝级跌 4.3%，报 8050 元/吨；低熔共聚级价格跌 2.8%，报 8725 元/吨；聚氯乙烯 PVC 电石法跌 5.8%，报 8900 元/吨；乙烯法价格跌 2.8%，报 9675 元/吨；通用级聚苯乙烯 GPPS 价格跌 1.4%、报 10325 元/吨；高抗冲聚苯乙烯 HIPS 价格跌 1.8%，报 12300 元/吨。

图表 28. HDPE 价格跌 1.6%，LLDPE 跌 3.0%、LDPE 跌 3.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 29. PP 拉丝级、低熔共聚级跌 4.3%、2.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 30. PVC 电石法跌 5.8%，乙烯法跌 2.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 31. 聚苯乙烯 GPPS 跌 1.4%，HIPS 跌 1.8%

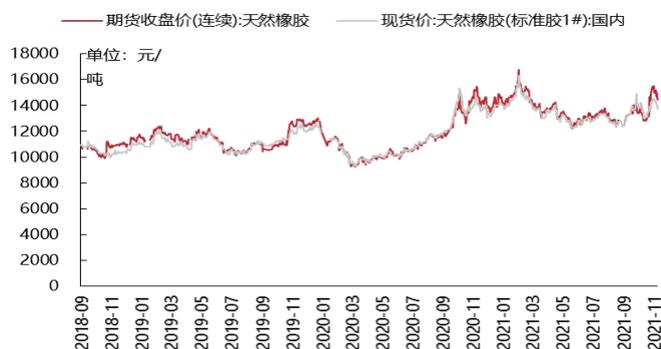


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 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跌 3.4%，报 14490 元/吨；现货价格跌 4.2%，报 13700 元/吨；合成橡胶方面，过去一周，丁苯橡胶跌 3.7%，报 13000 元/吨；顺丁橡胶跌 0.6%，报 15700 元/吨；炭黑价格方面，炭黑 N550 报价 10300 元/吨，与上周持平，N660/N220 未更新报价，前周报 9600/10600 元/吨。

图表 32. 天然橡胶主力期货跌 3.4%，现货价格跌 4.2%



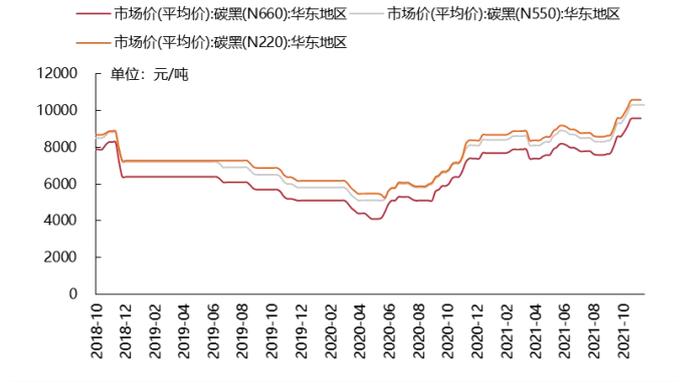
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. 丁苯橡胶跌 3.7%，顺丁橡胶跌 0.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 34. 碳黑 N550 报 10300 元/吨，N660/N220 未更新报价



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 3.6%，报 21250 元/吨；聚合 MDI 市场中间价跌 3.4%，报 18200 元/吨。BDO 市场主流价格涨 0.3%，报 31100 元/吨。TDI 市场主流价格涨 1.4%，报 14200 元/吨；苯胺现货价格跌 19.5%，报 9900 元/吨。

图表 35. 纯 MDI 价格跌 3.6%，聚合 MDI 跌 3.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 36. BDO 涨 0.3%，TDI 涨 1.4%，苯胺跌 19.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.10. 钛白粉

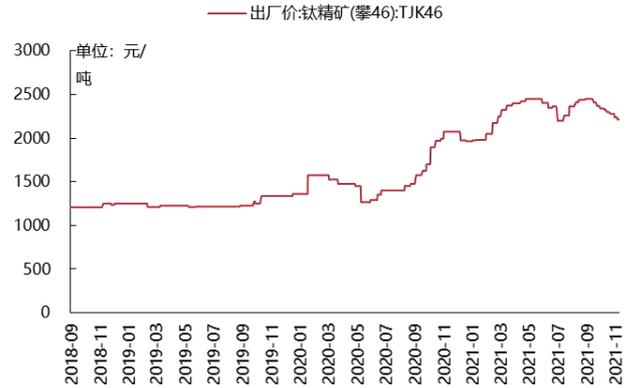
过去一周，钛白粉（金红石型）出厂价格跌 1.5%，报 19600 元/吨；钛精矿出厂价格跌 1.1%，报 2215 元/吨。

图表 37. 钛白粉价格跌 1.5%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 38. 钛精矿价格跌 1.1%

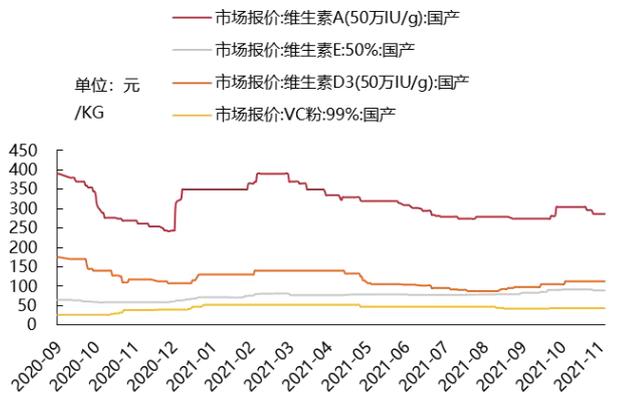


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.11. 维生素

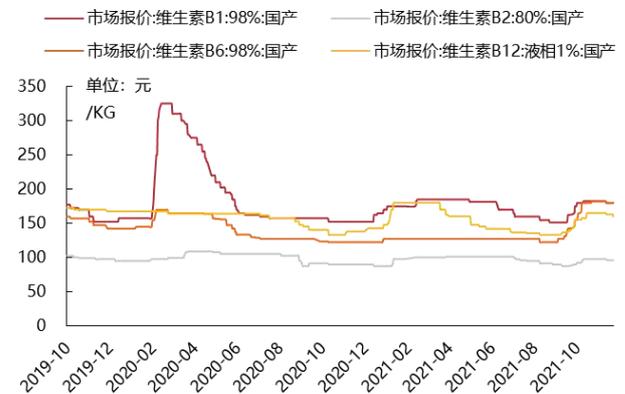
过去一周, 国产维生素 A 价格持平, 收报 288 元/kg; 维生素 E 价格持平, 收报 90 元/kg; 维生素 D3 持平, 收报 113 元/kg; VC 粉价格持平, 收报 44 元/kg; 维生素 B1 价格持平, 收报 180 元/kg, B2 价格持平, 收报 96 元/kg; B6 价格持平, 收报 180 元/kg, B12 价格跌 1.8%, 收报 160 元/kg。

图表 39. 维生素 A, 维生素 E, 维生素 D3, VC 粉价格均持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 40. 维生素 B1 持平, 维生素 B2 持平, 维生素 B6 价格持平, 维生素 B12 跌 1.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 3. 行业要闻

- **前三季度化工行业增加值同比增 10.8%**。据国家发改委数据显示, 前三季度, 化工行业增加值同比增长 10.8%, 增速同比提高 9.5 个百分点。主要产品中, 大多数产品产量比上月上漲, 包括乙烯、塑料、合成橡胶等产品重点监测的化工产品中, 多数产品价格比上月上漲, 包括烧碱、纯碱、尿素、国产磷酸二铵和电石。(中化新网)
- 国家发展改革委价格司就完善煤炭市场价格形成机制开展专题调研。

国家发展改革委价格司赴华能集团开展专题调研，召开煤电企业座谈会，听取企业意见建议，研究完善煤炭市场价格形成机制，引导煤炭价格回归合理区间并保持在合理区间内运行。（国家发展改革委价格司）

- **1-10月全国煤炭开采和洗选业营业成本同比增长32.9%**。据国家统计局统计，2021年1-10月，煤炭开采和洗选业营业成本15710.7亿元，同比增长32.9%。采矿业营业成本29259.2亿元，同比增长23.5%。（国家统计局）
- **前10月化学原料和制品制造业利润总额同比增长1.16倍**。国家统计局数据显示，今年1—10月份，全国规模以上工业企业实现利润总额71649.9亿元，同比增长42.2%，比2019年1—10月份增长43.2%，两年平均增长19.7%。其中，化学原料和化学制品制造业利润总额6677亿元，同比增长1.16倍。（中化新网）
- **国家发改委切实保障化肥生产用煤用电用气**。国家发改委印发《关于建立化肥生产协调保障工作专班稳定今后一段时期化肥供应的通知》，部署地方建立化肥生产协调保障工作专班，按照“一企一策”原则，主动帮助重点化肥生产企业，协调解决影响提高生产开工水平的困难和问题，有效保障明年春耕化肥生产供应。（中化新网）
- **工信部印发“十四五”工业绿色发展规划**。《规划》提出：工业碳达峰推进工程包括：开展二氧化碳耦合制化学品等重大降碳工程示范。发展聚乳酸等生物基材料。推进产业结构高端化转型方面，严控尿素、磷铵、电石、烧碱、黄磷等行业新增产能，新建项目应实施产能等量或减量置换。强化环保、能耗、水耗等要素约束，依法依规推动落后产能退出。（中化新网）
- **国家税务总局：已为煤电和供热企业办理“减、退、缓”税215亿**。截至11月30日，全国为4800多户煤电和供热企业累计办理“减、退、缓”税215.1亿元，其中，累计办理减免税65.5亿元，缓退税149.6亿元。（国家税务总局）
- **巴斯夫、旭化成等二十余家化企上调化工原料价格**。近日，巴斯夫、旭化成、宝理塑料和日本东曹等十余家国外化企接连发布涨价函，涨幅高达35%。其中包括PVA纤维、PET短纤、1,4-丁二醇、聚丙烯、钛白粉等化工原料。（搜狐网）

## 4. 重点上市公司公告

【中核钛白】关于与青海锦泰钾肥有限公司签署《购销战略合作框架

### 协议》的公告

近日，中核华原钛白股份有限公司与青海锦泰钾肥有限公司、李世文及青海富康矿业资产管理有限公司签署了《购销战略合作框架协议》。各方出于各自发展战略需要，有意推进深层次的战略合作，共享各自拥有的产业优势，以实现合作共赢。锦泰钾肥每年至少将生产的全部锂产品产量的20%以及拟直接对外销售的卤水原料的20%销售给中核钛白。

### 【中国石化】关于选举董事长、总裁变更等事宜的公告

董事会选举马永生先生为本公司第八届董事会董事长，并调整为本公司非执行董事。此外，董事会聘任喻宝才先生为本公司总裁，任期至2024年5月止。

### 【中泰化学】关于公开挂牌转让新疆天泰纤维有限公司股权的公告

基于公司战略发展规划和经营需要，为优化资产结构和产业布局，中泰化学拟通过公开挂牌方式转让持有的天泰纤维35.07%股权，以天泰纤维2021年6月30日净资产评估值为定价参考依据，在产权交易所的挂牌底价为人民币30,479.71万元，具体交易价格将按公开挂牌竞价结果确定。

### 【龙佰集团】关于投资建设年产20万吨锂离子电池负极材料一体化项目的公告

龙佰集团股份有限公司于2021年11月29日召开的公司第七届董事会第二十九次会议审议通过了《关于投资建设年产20万吨锂离子电池负极材料一体化项目的议案》，为抓住锂离子电池的发展机遇，进一步加强公司在锂离子电池负极材料产业的布局，公司全资子公司河南佰利新能源材料有限公司拟投资建设年产20万吨锂离子电池负极材料一体化项目。

### 【鲁西化工】关于对下属公司增资的公告

公司及公司子公司拟以货币资金对下属公司聊城鲁西聚碳酸酯有限公司、聊城鲁化环保科技有限公司、聊城氟尔新材料科技有限公司、山东聊城鲁西硝基复肥有限公司、聊城鲁西聚酰胺新材料科技有限公司、聊城鲁西甲酸化工有限公司、聊城鲁西双氧水新材料科技有限公司共七家公司进行增资，本次合计增资302,300万元。

### 【国瓷材料】关于公司投资设立全资子公司的公告

根据公司的业务发展需要，山东国瓷功能材料股份有限公司以自有资金投资1,000万元在海南设立全资子公司海南国瓷新材料有限公司。

### 【宏大爆破】关于变更公司监事的公告

广东宏大爆破股份有限公司监事会于近日收到监事马英华女士的书面辞职报告，马英华女士因工作原因，申请辞去公司第五届监事会监事职务，

辞职后，马英华女士仍在公司任纪委副书记、党群经理职务。公司董事长提名肖梅女士为监事候选人。

#### **【宏大爆破】关于收购省民爆公司 100%股权暨关联交易的公告**

广东宏大爆破股份有限公司下属全资子公司广东宏大民爆集团有限公司拟与公司控股股东广东省环保集团有限公司签署《关于广东省民用爆破器材有限公司 100%股权转让协议》，宏大民爆集团拟以现金 3,639.42 万元收购广东环保集团持有的广东省民用爆破器材有限公司 100%股权。

## 5. 风险提示

国内经济复苏缓滞、安全环保政策升级、国际新冠疫情恶化。

## 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/>