

强于大市

化工行业周报 20220508

原油突破上行，草铵膦、氯化钾价格上涨

油、气价格大幅波动，钾肥、磷肥价格持续上行；半导体、新能源材料关注度较高。

行业动态：

- 上周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 34 个品种价格上涨，43 个品种价格下跌，24 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是 NYMEX 天然气、煤焦油、硫磺、草铵膦、氯化钾；而跌幅前五的品种分别是苯胺、R125、甲乙酮、乙烯、液氯。
- 本周 WTI 原油收于 110.61 美元/桶，收盘价周涨幅 5.65%；布伦特原油收于 113.22 美元/桶，收盘价周涨幅 5.67%。欧盟委员会主席冯德莱恩宣布了第六轮对俄制裁，包括提议在今年年底前全面禁止进口俄罗斯石油，但仍给予匈牙利、斯洛伐克豁免至 2024 年年底，给予捷克豁免至 2024 年 6 月。OPEC+或将维持现有小幅增产的供应政策，OPEC 代表表示未见市场明显供应紧张状态，预计在 6 月仍继续小幅增产 43.2 万桶/日。上周美原油库存小幅增加，高于市场预期，根据 EIA 数据，截至 4 月 29 日当周，美国原油库存增加 130.2 万桶，预期减少 82.9 万桶。后市来看，俄乌紧张局势或中长期持续，需密切关注欧盟对俄第六轮制裁方案通过的可能，预计原油价格或将在中期持续上涨。
- 本周草铵膦价格继续上行，据百川盈孚数据，草铵膦收报 23 万元/吨，收盘价周涨幅 4.55%。目前草铵膦价格上涨的动力主要来自需求面，据厂家反馈，国内草铵膦主流生产商排单较满，市场现货供应严重紧张，海外需求旺季延续，需求超预期。然而供给方面新增产能爬坡不顺，供给增量不及预期，上半年草铵膦有效产能继续扩增的可能性较低。后市来看，草铵膦价格短期仍有一定上行空间，下半年新增产能逐步投放后价格或回落。
- 本周氯化钾价格继续上涨，据百川盈孚数据，氯化钾市场均价收报 4740 元/吨，收盘价周涨幅 1.28%。受俄乌战争影响，白俄钾肥无法从立陶宛装船出货，中欧快线进口量有限，国内港口库存低位，看涨气氛持续，市场流通现货紧张。部分国内港口、边境口岸受疫情影响出货不畅，目前主流报价 62%俄白钾港口价格 5200-5250 元/吨、颗粒钾 5100-5200 元/吨、老挝白钾 4950-4980 元/吨、满洲里口岸 62%俄白钾 4900-5000 元/吨。国产钾方面，盐湖集团五月基准产品 60%粉晶出厂价上调至 3980 元/吨，到站价 4380 元/吨，承兑加 50 元/吨；青海氯化钾小厂开工率有所提升，库存几无，可售现货有限，目前 57%粉晶自提价在 4000-4200 元/吨左右。后市来看，俄白受制影响，氯化钾出口量大减，下游农产品价格高位运行，对钾肥需求不减，国际市场现货流通紧张，钾肥价格或在中长期持续上涨。

投资建议：

- **本周观点**
- 周期类行业：原油高位震荡，化肥、氯碱维持涨势。截至 2022 年 4 月 22 日，跟踪的产品中 50% 的产品月均价环比上涨；45% 的产品月均价环比下跌；另外 5% 产品价格持平。截至 2022 年 4 月 22 日，WTI 原油月均价环比下跌 1.3%，布伦特原油月均价环比下跌 0.1%。行业数据：2022 年 3 月化工行业 PPI 指数 110，环比 2022 年 2 月下降 2.31%。政策方面，《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》发布，意见指出，至 2025 年，大宗化工产品生产集中度进一步提高，产能利用率达到 80% 以上；乙烯当量保障水平大幅提升，化工新材料保障水平达 75% 以上。当前行业原料高位震荡，下游需求有待复苏，行业集中度提升，相对看好一体化行业龙头公司在碳中和背景下的产业升级与规模、研发优势。
- 成长类公司：碳酸锂价格开始回落。根据上海有色网数据，截至 2022 年 4 月 27 日，电池级碳酸锂均价收报 46.15 万元/吨，较上月跌幅约 8.3%。新能源材料企业财报表现普遍强势，半导体材料方面，硅片企业财报业绩普遍高增，全球半导体硅片供不应求将持续较长时间；光刻胶、CMP 抛光材料、电子特气等子行业龙头维持高增速。我们仍然看好半导体材料进口替代大机遇，股价经过前期充分调整迎来较好布局窗口。
- 投资建议：在原料高位、疫情影响、需求较弱等诸多因素影响下，板块经过较大幅度调整，当前市盈率（TTM 剔除负值）处在历史（2002 年至今）的 8.2% 分位数，市净率（MRQ 剔除负值）处在历史水平的 32% 分位数。随着疫情过后需求复苏，稳增长等政策发力，对行业整体走势转为乐观。子行业挑选上侧重一体化龙头公司及高景气度，从子行业景气度角度，上游石化炼化、农产品相关农化、基建相关化工品、半导体材料、新能源材料等预计维持较高景气。推荐个股：万华化学、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、华鲁恒升、利尔化学、晶瑞电材、万润股份、苏博特、国瓷材料、蓝晓科技等，关注云天化、亚钾国际等。
- **5 月金股：雅克科技**

风险提示

- 1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；
- 2) 全球疫情形势出现变化。

相关研究报告

《化工行业周报 20220505：原油高位运行，草铵膦、纯碱价格上涨》20220505

《化工行业周报 20220424：原油高位震荡，DMF、草铵膦上涨》20220424

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

基础化工

证券分析师：余媛媛

(8621)20328550

yuanyuan.yu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300517050002

联系人：姚思洲

(8621)20328232

sizhou.yao@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300121120029

目录

本周化工行业投资观点.....	4
5 月金股： 雅克科技.....	4
本周关注	6
要闻摘录.....	6
公告摘录.....	7
本周行业表现及产品价格变化分析.....	9
重点关注.....	9
风险提示:.....	10
附录:	11

图表目录

图表 1. 本周均价涨跌幅前五化工品（周均价取近 7 日价格均值，月均价取近 30 日价格均值）	9
图表 2. 本周涨跌幅前五子行业	10
图表 3. 本周化工涨跌幅前五个股	10
图表 4. 氨纶价差（单位：元/吨）	11
图表 5. 涤纶 FDY 价差（单位：元/吨）	11
图表 6. DMF 价差（单位：元/吨）	11
图表 7. 聚合 MDI 价差（单位：元/吨）	11
附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表	12

本周化工行业投资观点

周期类行业：原油高位震荡，化肥、氯碱维持涨势。截至 2022 年 4 月 22 日，跟踪的产品中 50% 的产品月均价环比上涨；45% 的产品月均价环比下跌；另外 5% 产品价格持平。截至 2022 年 4 月 22 日，WTI 原油月均价环比下跌 1.3%，布伦特原油月均价环比下跌 0.1%。行业数据：2022 年 3 月化工行业 PPI 指数 110，环比 2022 年 2 月下降 2.31%。政策方面，《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》发布，意见指出，至 2025 年，大宗化工产品生产集中度进一步提高，产能利用率达到 80% 以上；乙烯当量保障水平大幅提升，化工新材料保障水平达 75% 以上。当前行业原料高位震荡，下游需求有待复苏，行业集中度提升，相对看好一体化行业龙头公司在碳中和背景下的产业升级与规模、研发优势。

成长类公司：碳酸锂价格开始回落。根据上海有色网数据，截至 2022 年 4 月 27 日，电池级碳酸锂均价收报 46.15 万元/吨，较上月跌幅约 8.3%。新能源材料企业财报表现普遍强势，半导体材料方面，硅片企业财报业绩普遍高增，全球半导体硅片供不应求将持续较长时间；光刻胶、CMP 抛光材料、电子特气等子行业龙头维持高增速。我们仍然看好半导体材料进口替代大机遇，股价经过前期充分调整迎来较好布局窗口。

投资建议：在原料高位、疫情影响、需求较弱等诸多因素影响下，板块经过较大幅度调整，当前市盈率（TTM 剔除负值）处在历史（2002 年至今）的 8.2% 分位数，市净率（MRQ 剔除负值）处在历史水平的 32% 分位数。随着疫情过后需求复苏，稳增长等政策发力，对行业整体走势转为乐观。子行业挑选上侧重一体化龙头公司及高景气度，从子行业景气度角度，上游石化炼化、农产品相关农化、基建相关化工品、半导体材料、新能源材料等预计维持较高景气。推荐个股：万华化学、荣盛石化、新和成、皇马科技、雅克科技、华鲁恒升、利尔化学、晶瑞电材、万润股份、苏博特、国瓷材料、蓝晓科技等，关注云天化、亚钾国际等。

5 月金股：雅克科技

公司发布年报，2021 全年实现营收 37.82 亿元，同比增长 66.40%；实现归母净利润 3.35 亿元，同比下降 18.98%；扣非后归属母公司股东的净利润 3.48 亿元，同比增长 11.44%；非经常损益主要是固定资产处置损失，达 1806.7 万元，以及持有的华泰瑞联基金净值减值，达 8860.7 万元。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.10 元（含税）。

公司公告 2022 年一季度业绩，一季度实现营收 9.65 亿元，同比提升 8.69%，环比下降 11.5%；实现归属母公司股东净利润 1.49 亿元，同比增长 22.14%，环比扭亏为盈。一季度销售毛利率为 31.85%，同比增长 4.45pcts，环比增长 12.1pcts；销售净利率为 16.02%，同比增长 2.82pcts，环比扭亏为盈。公司同时公告 2022 上半年预计实现归属于上市公司股东的净利润 2.79-2.99 亿元，同比增长 15.04%~23.30%。

主要产品营收均实现较快增长，营业成本增速高于营业收入增速使毛利率有所下滑。分产品来看，公司 2021 全年光刻胶及配套试剂业务实现营收 12.15 亿元，同比增长 265.87%；毛利率为 13.76%，同比基本持平。半导体化学材料业务全年实现营收 8.45 亿元，同比增长 12.23%；毛利率为 40.88%，同比下降 7.49pcts。电子特气业务全年实现营收 3.91 亿元，同比增长 5.04%；毛利率为 40.17%，同比下降 3.49pcts。硅微粉业务全年实现营收 2.33 亿元，同比增长 30.55%；毛利率为 31.49%，同比下降 2.63pcts。阻燃剂业务全年实现营收 4.58 亿元，同比增长 51.71%；毛利率为 14.03%，同比下降 9.97pcts。LNG 保温复合材料实现营收 3.94 亿元，同比增长 261.49%。报告期内，公司在接收 LG 化学的彩色光刻胶业务及控股韩国 Cotem 公司以后，光刻胶业务的经营业绩持续向好，显示光刻胶业务放量明显。

主要产品持续扩产，盈利能力向好。根据公司公告，目前公司在建产能包括硅化合物半导体产品产能 326 吨/年、金属有机源外延用原料产能 150 吨/年、电子特种气体产能 294 吨/年、彩色光刻胶产能 9840 吨/年以及正胶产能 9840 吨/年。此外，硅微粉新增产能（MUF 3000 吨/年、中高端 EMC 4000 吨/年、覆铜板 2000 吨/年、LOW- α 1000 吨/年）预计在 2022 年内完工。公司一季度在建工程达 4.24 亿元，较期初增长 77.99%。随着公司宜兴工厂正式投入使用，新增产能稳步投放，主要产品盈利能力有望持续向好。

考虑到原材料价格波动影响，扩产项目仍待放量，下调盈利预测，预计 2022-2024 年每股收益分别为 1.24 元、1.69 元、2.23 元，基于公司 5 月 6 日收盘价，对应 PE 分别为 35.1 倍、25.7 倍、19.5 倍。持有基金减值对公司业绩产生短期影响，看好公司主营业务在国产替代背景下的中长期发展，仍维持买入评级。

评级面临的主要风险

原材料价格波动风险，汇率波动风险，管理风险，并购整合风险，商誉减值损失风险。

本周关注

要闻摘录

4月28日，中国石化与巴斯夫南京一体化基地扩建项目举行奠基仪式。扩建项目由扬巴公司负责运营，包含新建1套丙烯酸叔丁酯装置，扩建丙酸、丙醛、乙烯胺、乙醇胺和精制环氧乙烷等多套下游化学品装置，项目投产后将进一步满足国内市场需求。截至目前，扬巴公司每年向国内市场供应300万吨高质量化学品和聚合物，能够满足农业、建筑、电子、医药、卫生、汽车和化工等行业高速增长的需求。

-----中国石化新闻网，2022.5.4

由于西方对俄罗斯和白俄罗斯的制裁，使化肥供应陷入混乱，化肥价格飙升至历史新高。5月3日，加拿大化肥巨头Nutrien首席执行官肯·塞茨在与分析师举行的电话会议上表示，Nutrien“正在研究加速钾肥生产的潜力”。(化肥供应)紧张“可能持续到2022年以后”。Nutrien表示，其今年钾肥产能将增加约100万吨至1500万吨，其中大部分新增产能将在下半年进行。据称，俄罗斯和白俄罗斯约占全球钾肥出口量的40%。Nutrien预计2022年全球钾肥出货量将下降至6000万吨至6500万吨之间。

-----中化新网，2022.5.5

4月30日，由寰球公司承建的广东石化50万吨/年聚丙烯装置110千伏变电站高、中、低压柜同天一次受电成功，提前4天正式具备了对外送电条件，为聚丙烯装置试运奠定了基础。广东石化项目50万吨/年聚丙烯装置是目前全球单线能力最大的UNIPOL聚丙烯装置，其110千伏变电站设有3台110千伏变压器、7台10千伏变压器，受电成功后，将为聚丙烯装置、丁二烯/MTBE装置、聚烯烃仓库、化工1#消防泵站提供可靠的电力保障。

-----中化新网，2022.5.5

5月4日，中国石化集团公司隐患治理项目——扬子石化烯烃管控中心与乙烯装置仪表控制系统隐患治理项目高标准、高质量建成中交，扬子乙烯仪表控制系统完成升级改造，全面实现国产化。长期以来，扬子石化乙烯联合装置DCS仪表系统采用的是TPS系统，已运行多年，存在安全隐患，加上工艺装置优化改造，对DCS控制系统提出了更高要求，原有的控制系统已不能满足装置优化运行需要。因此，该公司在2018年开始实施烯烃管控中心室与乙烯装置仪表控制系统隐患治理项目。2022年5月4日，项目建成中交，该项目工程施工建设历时4年。新建成的烯烃中央控制室长60米、宽40米、高12米，为两层抗爆结构，建筑面积达3900平方米；新控制室位于烯烃厂辅助生产区内，将乙烯联合装置、原料及成品罐区、丁二烯、公用工程、空压站等化工生产装置及公用工程辅助生产装置的DCS操作站移至中央控制室内。此次隐患治理，实现了乙烯仪表控制系统——DCS和SIS系统的升级改造，控制系统全面实现国产化。

-----中国石化新闻网，2022.5.6

4月29日，在江苏盐城滨海港，由四建公司承建的目前世界上单体容量最大的27万立方米LNG低温储罐内罐拱顶吊装开始，由此拉开了单体容量最大的大型低温储罐内罐施工序幕。这个项目建成后，将为江苏省、长三角乃至华东地区提供天然气，保障一方的清洁能源供应。据介绍，江苏滨海LNG一期扩建项目建设过程中，四建公司项目部在做好疫情防控的同时，积极与业主、总包单位沟通协调材料到货，精心组织合理安排内外储罐施工工序衔接，积极抢上工期，1月份完成了储罐承台施工，目前外罐第四带墙体浇筑完成，施工进度平稳有序推进；拱顶块从2月25日开始预制，历时2个月时间，共有130余名参建员工投入到建设中，施工团队在施工过程中，发扬“拼抢细实”的新铁军作风，安全优质的将两台储罐48片拱顶片全部按时间节点预制完成。

-----中国石化新闻网，2022.5.6

公告摘录

【泰和新材】公司控股子公司烟台民士达 2022 年一季度实现营业收入 6257.62 万元，同比增加 18.19%；归属于挂牌公司股东的净利润 1324.52 万元，同比增加 82.27%；基本每股收益 0.12 元，同比增加 71.43%。

【江苏索普】公司拟以总股本 1,167,842,884 股为基数，每股派发现金红利 1 元（含税），共计派发现金红利 1,167,842,884 元。

【富森科技】公司拟以实施权益分派方案的股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数分配利润，实际参与分配的股本数为 120,548,771 股，拟派发现金红利总额 49,424,996.11 元(含税)，每 10 股派发现金红利 4.10 元（含税），不进行资本公积转增股本，不送红股。

【宝丰能源】公司拟实施 2021 年度权益分配，无限售股股东每股分配现金红利 0.3210 元（含税）；限售股股东每股分配现金红利 0.2648 元（含税）。

【石大胜华】公司拟与员工持股平台东营盈嘉合壹产业投资合伙企业（有限合伙）设立合资子公司胜华新材料科技（眉山）有限公司（以经工商部门核准通过的名称为准）投资建设 3 万吨/年硅基负极项目。项目预计总投资 109,986 万元人民币，项目建设地为四川眉山高新技术产业园区，占地面积为 120,001 m²，建设周期为 24 个月，预计 2024 年 4 月投产。公司拟将 2 万吨/年正极补锂剂项目、1 万吨/年新型导电剂项目的实施主体由公司全资子公司胜华新能源科技（东营）有限公司变更为胜华新材料科技（眉山）有限公司（以经工商部门核准通过的名称为准），将该项目的实施地点由山东省东营市垦利区同兴路 198 号变更为四川眉山高新技术产业园区。公司拟将 2 万吨/年硅基负极项目的实施主体由公司全资子公司胜华新能源科技（东营）有限公司变更为东营胜华盈创新材料有限公司。

【恩捷股份】公司下属子公司 SEMCORP Hungary Kft 与法国 Automotive Cells Company SE 基于双方合作意愿签订合同，约定 2024 年至 2030 年 SEMCORP Hungary Kft 向 ACC 供应约 6.55 亿欧元的锂电池隔离膜产品。

【恩捷股份】为满足公司北美地区客户对公司锂电池隔离膜产品供应稳定性和及时性的需求，加快公司锂电池隔离膜业务海外市场开拓，公司以下属子公司 SEMCORP Manufacturing USA LLC 为主体在美国 Ohio（俄亥俄）州 Sidney（西德尼）市投资建设锂电池隔离膜工厂，主要开展锂电池基膜、功能性涂布隔膜的生产、销售等，项目拟规划建设产能约 10-12 亿平方米的基膜生产线及配套涂覆设备，项目总投资额预计约 9.16 亿美元。

【英力特】公司拟分批分期投资建设分布式光伏项目，第二批分布式光伏项目为自发自用型发电项目，装机总规模 29.65MWp，分五期建设，项目规划装机规模分别为 5.91MWp、5.92MWp、5.93MWp、5.94MWp、5.95MWp。工程项目总投资为 13,089.92 万元，投资资金全部由公司自筹。

【怡达股份】珠海市应急管理局同意珠海怡达湿电子化学品改造项目试生产。自此，珠海怡达将积极推进“湿电子化学品（Thinner 液）混配及洁净灌装技术改造项目”的试生产工作，争取早日实现湿电子化学品产业化。

【渤海化学】公司全资子公司天津渤海石化有限公司与天津经济技术开发区管理委员会签署《投资合作框架协议》，在天津经开区投资建设“渤化轻烃综合利用项目”，项目总投资约 100 亿元。

【中伟股份】公司与贝特瑞新材料集团股份有限公司于 2022 年 5 月 5 日签署《战略合作框架协议》。双方在前驱体产品开发、前驱体产品供应、海外矿产资源开发及材料产能布局等领域，开展多层次、全方位的战略合作，实现双方利益的最大化。

【ST 德威】2022 年 5 月 5 日，公司收到深圳证券交易所下发的《事先告知书》，公司股票可能被终止上市。

【龙佰集团】公司 50 万吨攀西钛精矿升级转化氯化钛渣创新工程自 2020 年第二季度投产以来运行稳定，产能逐月提升，2022 年 4 月生产氯化钛渣超 8,000 吨，并用于氯化法钛白粉生产。

【明冠新材】公司拟向特定对象发行股票募集资金总额不超过 199,688.00 万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额拟用于明冠锂膜公司年产 2 亿平米铝塑膜建设项目、明冠锂膜公司年产 1 亿平米铝塑膜建设项目、嘉明薄膜公司年产 1 亿平米无氟背板建设项目和补充流动资金。

【泰山石油】惠泰集团与泰山石油开展全面战略合作。合作内容包括但不限于以下方面：加油（气）、氢站建设；共建生态新能源补给站；氢能应用示范基地；成品油、LNG 资源采购；易捷服务项目。

【蒙泰高新】公司 2021 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 96,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 3.00 元人民币现金。

【利安隆】公司子公司利安隆凯亚（河北）新材料有限公司取得 1 项实用新型专利证书。专利名称：新型过滤装置。上述发明专利属于抗老化助剂生产制备设备领域。

【天铁股份】公司全资子公司昌吉利近日与西藏中鑫签署《战略合作协议》。双方同意建立基于锂矿产品供应方面的战略合作伙伴关系。西藏中鑫目前正在对锂资源进行储量核实，所涉锂资源未到达正式生产阶段，当前尚不能进行正式开发。待西藏中鑫后续完成锂资源储量核实和开发利用方案等锂资源开发所需程序和条件并正式投产后，对于其与昌吉利发生的实质交易，公司将根据相关法律法规的要求履行相应审批程序和信息披露义务。

【普利特】公司 2021 年年度权益分派方案为：以现有总股本 1,014,062,317 股，并剔除已回购股份 6,039,940 股后的 1,008,022,377 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金。

【集泰股份】本公司 2021 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本剔除已回购股份 4,895,195 股后的 367,857,257 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金。

【天赐材料】公司募投项目延期。该项目建设内容包括年产 5 万吨氟化氢以及年产 2.5 万吨电子级氢氟酸（折百），其中年产 5 万吨氟化氢装置已经建设完毕，目前已在试生产阶段，年产 2.5 万吨电子级氢氟酸（折百）装置由于疫情影响，土建施工单位进度落后，同时该项目对设备和工艺管道安装施工质量要求较高，为确保产品品质，公司对设备安装公司进行了更换，因此经公司审慎评估，拟将年产 2.5 万吨电子级氢氟酸（折百）装置的完工时间延长至 2022 年 7 月 31 日。公司拟通过孙公司福鼎凯欣使用自筹资金投资建设“年产 30 万吨锂电池电解液改扩建和 10 万吨铁锂电池拆解回收项目”，项目总投资 13.32 亿元，其中建设投资为 5.06 亿元，铺底流动资金为 8.26 亿元。

【保利联合】公司拟向不超过 35 名特定对象非公开发行股票募集资金，用于盘江化工集团资产收购项目、压库山片区矿山综合治理工程 1,000 万吨/年建筑骨料加工项目、矿山设备购置项目和补充流动资金。本次非公开发行股票数量不超过 8,534.85 万股，拟募集资金总额不超过人民币 6.00 亿元，其中 1.33 亿元用于收购盘江化工集团持有的贵州盘江民爆辅助区的房屋建（构）筑物及所占土地使用权。

【新农股份】公司投资建设年产 20,000 吨绿色数字化环保型制剂、生物制剂及配套项目。建设内容：项目总建设面积 25,370 平方米，投资建设 2 个自动化制剂生产车间、2 个仓库及配套环保设施及液体储罐区等，打造新型农用作物保护剂一体化的数字化科研生产基地，形成制剂生产、科研集群。投资估算：不超过 3.00 亿元。建设周期：20 个月；如遇疫情等不可抗力影响，可能导致工期延长。资金来源：公司自有及自筹资金。

本周行业表现及产品价格变化分析

上周均价跟踪的 101 个化工品种中，共有 34 个品种价格上涨，43 个品种价格下跌，24 个品种价格稳定。涨幅前五的品种分别是 NYMEX 天然气、煤焦油、硫磺、草铵膦、氯化钾；而跌幅前五的品种分别是苯胺、R125、甲乙酮、乙烯、液氯。

本周 WTI 原油收于 110.61 美元/桶，收盘价周涨幅 5.65%；布伦特原油收于 113.22 美元/桶，收盘价周涨幅 5.67%。欧盟委员会主席冯德莱恩宣布了第六轮对俄制裁，包括提议在今年年底前全面禁止进口俄罗斯石油，但仍给予匈牙利、斯洛伐克豁免至 2024 年年底，给予捷克豁免至 2024 年 6 月。OPEC+ 或将维持现有小幅增产的供应政策，OPEC 代表表示未见市场明显供应紧张状态，预计在 6 月仍继续小幅增产 43.2 万桶/日。上周美原油库存小幅增加，高于市场预期，根据 EIA 数据，截至 4 月 29 日当周，美国原油库存增加 130.2 万桶，预期减少 82.9 万桶。后市来看，俄乌紧张局势或中长期持续，需密切关注欧盟对俄第六轮制裁方案通过的可能，预计原油价格或将在中期持续上涨。

重点关注

草铵膦价格上行

本周草铵膦价格继续上行，据百川盈孚数据，草铵膦收报 23 万元/吨，收盘价周涨幅 4.55%。目前草铵膦价格上涨的动力主要来自需求面，据厂家反馈，国内草铵膦主流生产商排单较满，市场现货供应严重紧张，海外需求旺季延续，需求超预期。然而供给方面新增产能爬坡不顺，供给增量不及预期，上半年草铵膦有效产能继续扩增的可能性较低。后市来看，草铵膦价格短期仍有一定上行空间，下半年新增产能逐步投放后价格或回落。

氯化钾价格继续上行

本周氯化钾价格继续上涨，据百川盈孚数据，氯化钾市场均价收报 4740 元/吨，收盘价周涨幅 1.28%。受俄乌战争影响，白俄钾肥无法从立陶宛装船出货，中欧快线进口量有限，国内港口库存低位，看涨气氛持续，市场流通现货紧张。部分国内港口、边境口岸受疫情影响出货不畅，目前主流报价 62% 俄白钾港口价格 5200-5250 元/吨、颗粒钾 5100-5200 元/吨、老挝白钾 4950-4980 元/吨、满洲里口岸 62% 俄白钾 4900-5000 元/吨。国产钾方面，盐湖集团五月基准产品 60% 粉晶出厂价上调至 3980 元/吨，到站价 4380 元/吨，承兑加 50 元/吨；青海氯化钾小厂开工率有所提升，库存几无，可售现货有限，目前 57% 粉晶自提价在 4000-4200 元/吨左右。后市来看，俄白受制裁影响，氯化钾出口量大减，下游农产品价格高位运行，对钾肥需求不减，国际市场现货流通紧张，钾肥价格或在中期持续上涨。

图表 1. 本周均价涨跌幅前五化工品（周均价取近 7 日价格均值，月均价取近 30 日价格均值）

产品	周均价涨跌幅 (%)	月均价涨跌幅 (%)	价差变化 (%)
NYMEX 天然气	13.23	36.70	--
煤焦油	4.52	0.52	--
硫磺	4.32	12.02	--
草铵膦	4.03	10.76	--
氯化钾	3.52	0.82	--
液氯	(3.80)	(6.58)	--
乙烯	(4.55)	(2.69)	--
甲乙酮	(5.26)	2.73	--
R125	(5.26)	5.63	--
苯胺	(8.17)	(6.30)	--

资料来源：百川盈孚，万得，中银证券

图表 2. 本周涨跌幅前五子行业

涨幅前五	涨幅 (%)	涨幅最高个股	跌幅前五	跌幅 (%)	跌幅最高个股
涤纶	6.08	恒力石化	日用化学产品	(2.40)	珀莱雅
磷化工及磷酸盐	5.36	川恒股份	氨纶	(2.11)	华峰化学
其他橡胶制品	5.30	三维股份	氟化工及制冷剂	(1.10)	巨化股份
农药	4.48	江山股份	石油化工	(1.09)	茂化实华
涂料油漆油墨制造	4.46	三棵树	民爆用品	(0.85)	凯龙股份

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 本周化工涨跌幅前五个股

代码	简称	涨跌幅 (%)	代码	简称	涨跌幅 (%)
301010.SZ	晶雪节能	36.57	600387.SH	ST 海越	(8.73)
603299.SH	苏盐井神	21.03	688005.SH	容百科技	(8.22)
603033.SH	三维股份	16.37	002783.SZ	凯龙股份	(7.47)
603938.SH	三孚股份	15.05	600727.SH	鲁北化工	(7.34)
002895.SZ	川恒股份	14.97	002002.SZ	鸿达兴业	(6.90)

资料来源：万得，中银证券

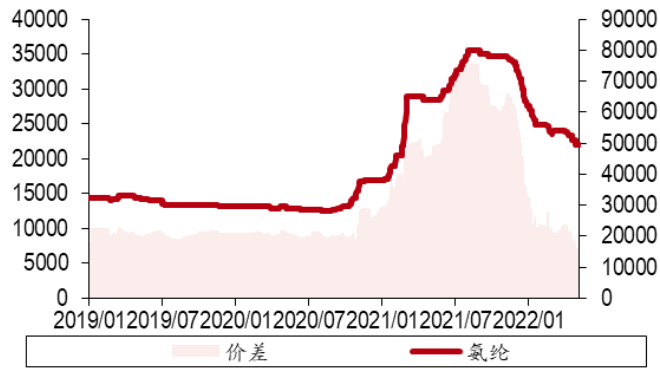
风险提示：

- 1) 地缘政治因素变化引起油价大幅波动；
- 2) 全球疫情形势出现变化。

附录:

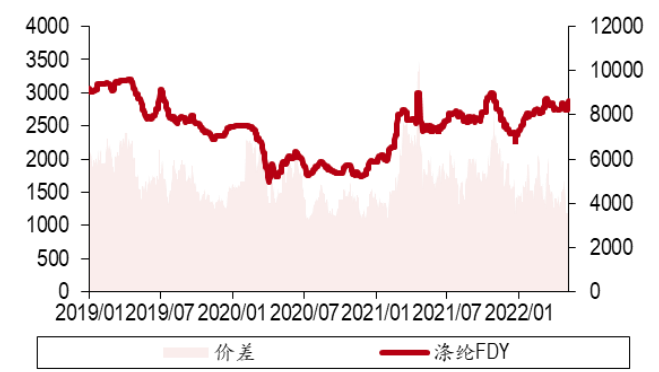
重点品种价差图 (左轴价差, 右轴价格)

图表 4. 氨纶价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 5. 涤纶 FDY 价差 (单位: 元/吨)



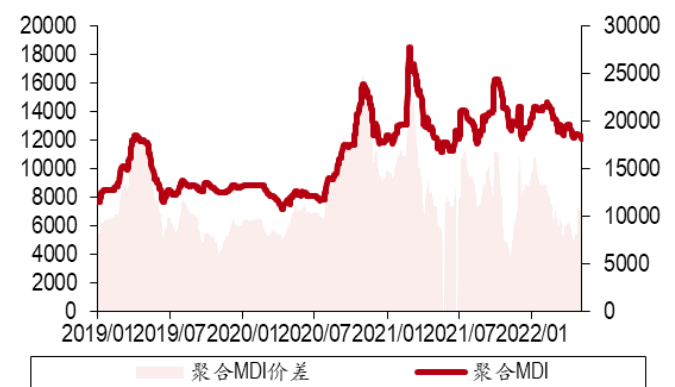
资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 6. DMF 价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

图表 7. 聚合 MDI 价差 (单位: 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 中银证券

附录图表 8. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)			市盈率(x)			最新每股净资产 (元/股)
					2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002258.SZ	利尔化学	买入	21.52	159.24	2.04	2.76	3.28	10.55	7.80	6.56	9.63
002250.SZ	联化科技	买入	13.72	126.67	0.34	0.46	0.78	40.35	29.57	17.61	6.92
002001.SZ	新和成	买入	26.54	684.31	1.68	2.01	2.54	15.80	13.20	10.45	8.89
603916.SH	苏博特	买入	23.75	99.82	1.27	1.51	1.89	18.70	15.77	12.57	9.53
002643.SZ	万润股份	买入	18.30	170.25	0.67	0.94	1.10	27.15	19.55	16.71	6.30
002409.SZ	雅克科技	买入	43.49	206.98	0.72	1.24	1.69	60.40	35.07	25.73	12.82
300699.SZ	光威复材	买入	49.69	257.57	1.46	1.79	2.22	33.96	27.78	22.35	8.40
300285.SZ	国瓷材料	买入	31.69	318.11	0.79	1.01	1.34	40.11	31.38	23.65	5.71
603181.SH	皇马科技	买入	15.62	91.95	0.76	0.85	0.96	20.55	18.38	16.27	4.01
300487.SZ	蓝晓科技	增持	39.27	220.27	1.43	2.12	3.04	27.46	18.52	12.92	10.87
600426.SH	华鲁恒升	买入	30.80	653.72	3.17	3.44	3.61	9.71	8.97	8.53	11.70
601233.SH	桐昆股份	买入	15.29	368.66	3.17	3.95	4.45	4.82	3.87	3.44	15.43
002648.SZ	卫星化学	买入	35.40	608.91	3.50	4.78	5.92	10.11	7.41	5.98	12.06
600309.SH	万华化学	买入	79.50	2496.10	7.85	8.25	8.93	10.13	9.64	8.90	23.50
300655.SZ	晶瑞电材	买入	24.04	83.34	0.59	0.60	0.90	40.75	40.07	26.71	5.10
002493.SZ	荣盛石化	买入	14.30	1447.95	1.27	1.45	1.69	11.26	9.86	8.46	5.12
000301.SZ	东方盛虹	买入	12.25	728.45	0.51	0.73	1.40	24.07	16.87	8.76	4.50
688126.SH	沪硅产业	增持	21.14	575.07	0.05	0.09	0.12	391.48	234.89	176.17	5.18
688019.SH	安集科技	买入	240.06	127.76	2.35	3.58	4.83	102.15	67.06	49.70	23.44
603010.SH	万盛股份	买入	15.09	88.97	1.40	1.17	1.60	10.79	12.92	9.43	8.21

资料来源: 万得, 中银证券

注: 股价截止日 2022 年 5 月 6 日

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买 入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
- 增 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中 性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中 性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371