

研究所

证券分析师：李永磊 S0350521080004  
liy103@ghzq.com.cn  
15120081690  
证券分析师：董伯骏 S0350521080009  
dongbj@ghzq.com.cn  
15210959531

## 万华营养品项目环评，轮胎海运费继续下降 ——化工行业周报

### 最近一年走势



### 相对沪深300表现

表现	1M	3M	12M
化工	-6.3%	-12.1%	5.1%
沪深300	-3.7%	-13.3%	-20.1%

### 相关报告

《磷化工和钛白粉企业进军磷酸铁，大有可为（推荐）\*化工\*董伯骏，李永磊》——2021-09-09

《各项业务稳步推进，未来成长可期（买入）\*化学原料\*董伯骏，李永磊》——2022-03-10

《新能源汽车用陶瓷球有望加速增长（买入）\*化学原料\*董伯骏，李永磊》——2022-02-09

《赛轮轮胎2021年报点评：2021Q4业绩回暖，巨胎和海外基地加速扩张（买入）\*橡胶\*董伯骏，李永磊》——2022-04-02

### 投资要点：

本周国海化工景气指数为**150.83**，环比上升**0.04**。综合考虑化工企业经营情况和景气程度，给予行业“推荐”评级。

■ 投资建议：关注一体化和下游企业。

随着 IEA 原油库存释放，布伦特油价已经从 3 月初近 140 美元/桶的高点回落到 107.92 美元/桶（截至 5 月 13 日），短期内油价顶部确认，前期原油、煤炭、天然气价格的暴涨、国内疫情再起、海运费价格高位，整体化工企业的成本增加、价格传导受阻，利润受压缩。后期看，高价原料已经开始压制下游需求，原材料加大供给，原料价格压力逐步缓解；稳经济政策发力，展望后期，化工一体化及靠近终端的企业盈利有望复苏，建议重点布局有新增产能投放的一体化企业和靠近终端行业的化工企业。同时，偏下游行业因高原料成本而利润受损的情况将缓解，逐渐向下游传导价格，新材料行业将受到新能源、新兴行业的拉动迎来发展良机。

重点推荐万华化学、轮胎行业（玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、阳谷华泰、双箭股份）、中国化学（己二腈投产在即）、民营炼化企业（恒力石化、荣盛石化、卫星化学、东方盛虹、桐昆股份、恒逸石化、新凤鸣）、煤化工（华鲁恒升、宝丰能源、关注鲁西化工）、磷化工企业（新洋丰、川恒股份、云图控股、云天化、兴发集团、芭田股份、湖北宜化、川金诺、中毅达等）等公司。

长期来看，我们认为，中国的龙头公司已经具备了规划全球蓝图，向全球龙头进发的能力。我们建议，与优秀的企业同行，投资那些具有高效执行力的企业，这种高效能力，会使得中国企业的盈利水平高于国际竞争对手，回报率更高，未来规模也会更大，所以国外巨头的市值水平不一定是国内企业的天花板。例如，正在打造一体化产业链、持续加大研发投入、多品类扩张、向全球化运营的一流化工新材料公司迈进的万华化学，原装替换同步突破、国内国外齐头并进、2030 年剑指全球轮胎行业前五名的玲珑轮胎，高起点、高标准、高效率建成全球一流水平炼厂的恒力石化和荣盛石化等。

我们重点看好仍然被低估的各细分领域龙头，比如向全球化工新材料巨头迈进的万华化学、轮胎行业的龙头玲珑轮胎以及赛轮轮胎和森麒麟、民营炼化巨头（恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、桐昆股份、恒逸石化、新凤鸣）、复合肥领域的新洋丰和云图控股、橡胶助剂龙头阳谷华泰、粘胶短纤龙头三友化工、维生素龙头新和成、煤化工龙头华鲁恒升、新型煤化工龙头宝丰能源、农药领域的扬农化工、草铵膦龙头利尔化学无机新材料领域的龙头国瓷材料、C2/C3 领域的卫星化学、甜味剂龙头金禾实业、植物生长调节剂龙头国光股份、钛白粉龙头龙佰集团、氨纶和己二酸龙头华峰化学、有机精细化工品龙头万润股份、麦草畏企

业长青股份、油脂化工龙头赞宇科技等。

美国商务部当地时间 2020 年 5 月 15 日发布声明称，全面限制华为购买采用美国软件和技术生产的半导体，半导体材料战略地位日益显著，建议关注瑞华泰、雅克科技、晶瑞股份、强力新材、江化微、巨化股份、昊华科技、鼎龙股份等企业。另外，新材料我们看好后续不断扩能，并且具有较强技术含量的高分子抗氧化剂龙头利安隆，热塑性弹性体龙头道恩股份，卤水提锂技术龙头蓝晓科技等。

#### ■ 重点标的信息跟踪

**【万华化学】**据卓创资讯，5 月 13 日纯 MDI 价格 21250 元/吨，环比 5 月 6 日下降 500 元/吨；5 月 13 日聚合 MDI 价格 17775 元/吨，环比 5 月 6 日下降 250 元/吨。据石油化工论坛微信公众号，5 月 8 日宁夏召开 2022 年全区第二批重大项目集中开工现场推进会，万华化学（宁夏）30 万吨 MDI 分离项目位列其中。5 月 9 日，烟台市生态环境局对万华蓬莱工业园高性能新材料一体化项目环评拟作出审批意见的公示。5 月 13 日，万华化学年产 6 万吨聚酯多元醇项目环境影响报告书征求意见稿在公司官网进行公示，该项目拟在烟台工业园建设 6 万吨/年聚酯多元醇装置及相关公辅设施。近日，万华化学营养品项目环境影响报告书征求意见稿在公司官网进行公示，该项目拟在烟台工业园建设 W 酯生产装置。本项目新建 FCA 单元、VBL 及 FVA 单元、RDP 单元、东区储运罐区、东区装卸站、东区高架火炬以及公用工程和辅助设施。

**【玲珑轮胎】**5 月 10 日，公司发布关于控股股东增持公司股份的进展公告称，2022 年 5 月 9 日，玲珑集团通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份 57.19 万股，占目前公司总股份的 0.04%。本次增持实施后，截至 2022 年 5 月 9 日收市后，玲珑集团持有本公司股份 5.88 亿股，占目前公司总股本的 39.62%。本次增持未导致公司控股股东及实际控制人发生变化。据 Bloomberg，本周中国到美西港口的 FBX 指数为 14226 美元/FEU，环比-6.74%；中国到美东港口为 17070 美元/FEU，环比-1.52%；中国到欧洲为 10565 美元/FEU，环比-4.39%。

**【赛轮轮胎】**5 月 14 日，公司发布公告，公布对外投资进展，2021 年 12 月 20 日，赛轮集团股份有限公司召开第五届董事会第二十八次会议，同意公司与苏州高新创业投资集团清源新麟创业投资管理有限公司、青岛雪和友投资有限公司、青岛新材料科技工业园发展有限公司、青岛海泰科模塑科技股份有限公司及吴国良合作共同发起设立产业投资管理平台，并发起设立产业基金。近日，公司与各合作方签署了《合伙协议》，产业基金工商注册登记手续已完成并取得了青岛市城阳区行政审批服务局颁发的《营业执照》。

**【森麒麟】**5 月 12 日，森麒麟发布关于麒麟转债开始转股的提示性公告，经深交所“深证上〔2021〕1217 号”文同意，公司约 21.99 亿元可转换公司债券于 2021 年 12 月 6 日起在深交所上市交易，债券简称“麒麟转债”，债券代码“127050”。公司该次发行的可转换公司债券转股期为：自发行结束之日(2021 年 11 月 17 日)满六个月后的第一个交易日(2022 年 5 月 17 日)起至可转换公司债券到期日(2027 年 11 月 10 日)止；转股价格：34.68 元/股。

**【恒力石化】**据卓创资讯，涤纶长丝 5 月 12 日库存 31.7 天，环比下降

2天；PTA 5月13日库存 287.2万吨，环比上升 8.5万吨。5月13日涤纶长丝 FDY 价格 9000元/吨，环比 5月6日上升 300元/吨；5月13日 PTA 价格 6750元/吨，环比 5月6日上升 185元/吨。5月12日，公司发布公告，截至公告日，公司第六期员工持股计划合计持有公司股票 2.92亿股，占公司总股本的 4.14%，成交金额 68.38亿元，至此公司第六期员工持股计划已完成公司股票购买，锁定期自 2022年5月10日起 12个月。

**【荣盛石化】**5月13日，公司发布公告，截至5月12日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股票 6971.51万股，占公司总股本的 0.69%，成交总金额为 10.06亿元。

**【东方盛虹】**5月13日，公司发布公告，公司股东盛虹科技持有的 27.68亿股限售股份将于 5月18日可上市流通，占公司总股份比例为 46.55%，盛虹科技在公司 2021年发行股份及支付现金购买江苏斯尔邦石化有限公司 100%股权并募集配套资金中承诺，自本次重组交易对方取得上市公司股票之日起 18个月内不减持所持有的上市公司股份。

**【恒逸石化】**公司 5月13日在投资者互动平台表示，截至 5月12日，新加坡市场汽油裂解价差约为 29.85美元/桶，柴油裂解价差约为 47.26美元/桶，航空煤油裂解价差约为 34.45美元/桶，受益于疫情管控放开带来的东南亚成品油需求支撑及供应格局持续偏紧等多方面因素影响，2022年东南亚市场成品油迎来超景气周期。

**【桐昆股份】**据桐昆发布微信公众号消息，5月12日，福布斯发布 2022全球企业 2000强，桐昆集团首次上榜，位列第 1551位，较上一年上升 1003位。

**【新凤鸣】**据新凤鸣控股微信公众号消息，近日，中国纺织工业联合会发布了《关于发布 2022中国纺织服装品牌竞争力评价结果的决定》，通过开展品牌价值评价，遴选确定“2022中国纺织服装品牌竞争力优势企业”，新凤鸣上榜。

**【新洋丰】**据卓创资讯，5月13日磷酸一铵价格 4266.67元/吨，环比上涨 308.34元/吨；复合肥价格为 3985元/吨，环比上涨 115元/吨。5月10日公司发布《2021年年度权益分派实施公告》称，公司 2021年年度权益分派方案已经 2022年5月6日召开的 2021年年度股东大会审议通过。本次实施分配方案时间未超过 2021年度股东大会审议通过之日后的两个月。本次可参与利润分配的股本为 12.55亿股（已扣除回购专用证券账户中持有的 0.50亿股公司股票），公司本次现金分红共计 2.51亿元。

**【云图控股】**云图控股 5月13日在投资者互动平台表示，公司松滋基地 35万吨电池级磷酸铁新项目，预计将在 2023年起陆续投产，预计 2022年6月将建成投产的是松滋基地的 60万吨缓释复合肥项目。

**【龙佰集团】**5月11日，公司发布公告，自即日起，在原价基础上海绵钛价格上调 5000元/吨，四氯化钛价格上调 500元/吨，海绵锆价格上调 10000元/吨，四氯化锆价格上调 1000元/吨。5月13日，公司发布公告，自即日起，公司氯化法钛白粉销售价格在原价基础上上调 700元/吨，R-996、LR-108、LR-972型号硫酸法钛白粉销售价格在原价基础上

上调 500 元/吨。

**【中毅达】** 5月12日公司发布《股东集中竞价减持股份结果公告》称，公司于2022年5月10日收到西藏一乙的《关于股份减持进展的告知函》，2022年2月14日至5月10日期间，西藏一乙通过集中竞价交易方式累计减持公司股份0.11亿股，占公司总股本的1%。本次减持后，西藏一乙持有公司股份0.81亿股，占公司总股本的7.59%。本次减持计划已实施完毕。

**【中国化学】** 本周暂无更新信息。

**【双箭股份】** 双箭股份5月12日在投资者互动平台表示，目前公司聚焦输送带主营业务发展，可转债募集资金扣除发行费用后已向全资子公司桐乡德升胶带有限公司增资用于实施“年产1500万平方米高强度节能环保输送带项目”，该募集资金用于募投项目，不存在改变募集资金用途的情况。

**【阳谷华泰】** 据卓创咨询，5月13日，衡水市场橡胶促进剂M日度市场价16750元/吨，环比5月6日持平；促进剂NS日度市场价24500元/吨，环比5月6日持平；促进剂TMTD日度市场价20250元/吨，环比5月6日持平。

**【华峰化学】** 华峰化学5月10日公告，截至2022年5月9日，华峰集团参与转融通出借业务未到期的股份余额为3305.7万股，该部分出借股份占其所持有公司股份总数的1.48%，占公司总股本的0.67%，未超过公司总股本的1%。上述证券未出借前，华峰集团共持有本公司股份22.38亿股，占公司总股本的45.10%。据wind，5月12日氨纶40D为4.85万元/吨，环比5月6日下降0.1万元/吨，月环比下降0.3万元/吨。

**【新和成】** 据Wind，2022年5月13日，维生素A价格为197.5元/千克，环比5月6日下降5元/吨；维生素E价格为90元/千克，环比5月6日持平。

**【三友化工】** 根据Wind，5月12日粘胶短纤1.5D国内市场价格指数为14700，环比上涨400。据卓创资讯，5月13日国内轻质纯碱国内市价为2865元/吨，环比上涨30.83元。5月13日公司发布《2021年年度权益分派实施公告》称，公司利润分配方案经2022年4月7日的2021年年度股东大会审议通过，将于5月19日向截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东分配利润，本次利润分配以方案实施前的公司总股本20.64亿股为基数，每股派发现金红利0.2450元（含税），共计派发现金红利5.06亿元（含税）。5月13日公司发布《关于控股股东增持公司股份及后续增持计划的公告》称，唐山三友化工股份有限公司控股股东唐山三友碱业（集团）有限公司通过集中竞价交易方式增持了公司154.8万股股份，占公司总股本的0.07%。基于对公司未来发展前景的信心和对公司长期投资价值的认可，碱业集团计划自2022年5月12日起6个月内（即2022年5月12日至2022年11月11日），以自有资金通过集中竞价交易方式增持公司股份，本次拟增持股份均价不超过8元/股，拟增持股份金额不低于人民币0.7亿元且不超过人民币1.4亿元。本次增持计划首次增持与后续增持比例合计不超过公司总股本的2%。

**【华鲁恒升】**根据 Wind，5 月 12 日乙二醇国内市场价为 4850 元/吨，环比下降 60 元/吨。据卓创资讯，5 月 13 日华鲁恒升尿素小颗粒挂牌价格为 3200 元/吨，环比上涨 160 元/吨。5 月 12 日搜狐网报，华鲁恒升营销公司与隆道达成合作，深化企业采购管理变革。为了应对疫情的不确定性和公司业务管理升级的需求，山东华鲁恒升化工股份有限公司营销公司与北京隆道网络科技有限公司于近日达成合作，将其线下采购业务转到隆道平台上，全面提升采购效率和业务管理模式。

**【宝丰能源】**本周无重大公告。

**【国瓷材料】**本周无重大公告。

**【瑞华泰】**瑞华泰 5 月 10 日在投资者互动平台表示，公司光学级 CPI 薄膜生产系统目前按计划进入工艺调试阶段，目标年中完成调试，光学级 CPI 产品需要逐步导入客户，同时开始良率爬坡及开展多领域的市场应用拓展。

**【赞宇科技】**5 月 14 日，公司发布关于回购股份比例达到 3%的进展公告，截至 2022 年 5 月 12 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 1411.31 万股，占公司目前总股本的 3.00%，成交金额为人民币 2.55 亿元。

**【金禾实业】**5 月 12 日，公司发布关于完成工商变更登记的公告，近日，公司完成了工商变更登记和公司章程、董事、监事、高级管理人员备案等手续，并取得了滁州市市场监督管理局核发的《营业执照》。

**【扬农化工】**根据中农立华原药公众号，5 月 8 日本周功夫菊酯价格为 20.5 万元/吨，环比上周 5 月 1 日下降 0.3 万元/吨。5 月 10 日，公司公告拟投资 3 亿元在辽宁省葫芦岛经济开发区设立全资子公司辽宁优创植物保护有限公司（暂定名），进行农药、化工产品及其中间体项目的生产。

**【利尔化学】**根据中农立华原药公众号，本周草铵膦原药的价格为 25 万元/吨，环比上涨 2 万元/吨。

**【国光股份】**5 月 10 日公司发布《关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告》称，公司于 2022 年 5 月 9 日召开 2021 年度股东大会，审议通过了《关于回购注销 2021 年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》和《关于修改〈公司章程〉的议案》，同意公司回购注销 31 名 2021 年限制性股票激励计划激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 17.44 万股，前述限制性股票回购注销完成后，公司总股本将减少 17.44 万股，同时将导致注册资本减少 17.44 万元。5 月 12 日公司发布《关于实施权益分派期间“国光转债”暂停转股的公告》称，公司将于近日实施 2021 年年度权益分派，根据《四川国光农化股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》第二节中“转股价格的调整方式及计算公式”相关条款的规定，自 2022 年 5 月 12 日起至本次权益分派股权登记日止，公司可转换公司债券（债券简称：国光转债，债券代码：128123）将暂停转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。

**【长青股份】** 本周无重大公告。

**【卫星化学】** 根据卫星化学资讯公众号信息，5月13日丙烯酸价格为15200元/吨，环比5月6日持平。5月9日，公司发布事业合伙人持股计划之第一期持股计划(草案)，本期持股计划参加人数不超过210人，持股计划存续期48个月，持股计划股票来自公司回购专用证券账户回购的股票，股票规模为不超过484.39万股，占公司当前总股本的0.28%，回购股份的价格为40.67元/股。

**【道恩股份】** 本周无重大公告。

**【三棵树】** 5月12日公司发布《广发证券股份有限公司关于三棵树涂料股份有限公司2021年持续督导年度报告书》称，公司经中国证券监督管理委员会《关于核准三棵树涂料股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可[2020]2077号)核准，三棵树涂料股份有限公司向特定投资者非公开发行股票818.8万股，股票面值为人民币1.00元/股，发行价格为48.85元/股，募集资金总额为4.00亿元，扣除承销保荐费及其他发行费用0.06亿元后，募集资金净额为人民币3.94亿元，上述募集资金于2020年9月28日足额划至公司指定的资金账户。致同会计师事务所(特殊普通合伙)对公司非公开发行股票的到位情况进行了审验，并出具了《验资报告》(致同验字(2020)第351ZC00353号)。公司聘请中信证券股份有限公司(以下简称“中信证券”或“原保荐机构”)作为上述2020年度非公开发行A股股票的保荐机构，中信证券自2020年10月16日股票上市起担任持续督导的保荐机构。

**【金发科技】** 本周无重大公告。

**【江化微】** 5月11日，公司公告收到5%以上股东星恒途松部分股票质押的通知，此次质押股数1122.43万股，占公司总股本的5.73%。5月12日，公司公告公司董事及高管姚玮本次减持计划累计减持股份6.48万股，占公司总股本的0.03%。

**【万润股份】** 公司5月11日在投资者互动平台表示，公司所布局的新能源电池用电解液添加剂材料已实现批量生产与产品供应。公司2022年启动的中节能万润(蓬莱)新材料一期建设项目计划新增新能源电池用电解液添加剂产能250吨/年，目前该项目已通过股东大会批准，后续将加快项目推进。

**【蓝晓科技】** 本周无重大公告。

**【利安隆】** 5月10日公司发布《关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金相关方出具承诺事项的公告》称，公司已于2022年3月31日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意天津利安隆新材料股份有限公司向韩谦等发行股份购买资产并募集配套资金注册的批复》(证监许可[2022]645号)注册批复。中国证监会同意了利安隆以发行股份及支付现金的方式购买锦州康泰润滑油添加剂股份有限公司92.2109%的股权并募集配套资金事项。5月10日公司发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之实施情况暨新增股份上市公告书》称，公司本次新增股份的发行价格为27.739元/股，新增股份数量为0.15亿股，本次发行后公司股份数量为2.20亿股。中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司已于2022年4月29日受理公司的非公开发

行新股登记申请材料，相关股份登记到账后将正式列入公司的股东名册。本次定向发行新增股份的性质为有限售条件流通股，上市日期为2022年5月13日，限售期自股份上市之日起开始计算，其中韩谦、禹培根、韩光剑、禹虎背本次取得上市公司0.10亿股股份，自发行结束之日起至业绩承诺补偿义务履行完毕之日前不得转让。曹建影、赵敬涛、赵敬丹等41名自然人本次交易取得上市公司0.05亿股股份，自发行结束之日起12个月内不得转让。限售股份自本次发行结束之日起，至限售期满后经公司申请可以上市流通。

**【雅克科技】**5月14日公司发布《关于投资设立全资孙公司并完成工商注册登记的公告》称，公司为适应战略发展和满足业务拓展需要，江苏雅克科技股份有限公司全资子公司浙江华飞电子基材有限公司以自有资金出资对外投资设立全资子公司湖州雅克华飞电子材料有限公司，注册资本为人民币5000万元整，华飞电子持有其100%股权。

### ■ 行业价格走势

据 Wind，截至本周，Brent 和 WTI 期货价格分别收于 107.92 和 106.63 美元/桶，周环比-4.68%和-3.6%。

本周美元大涨及股市走低，加之市场对需求前景担忧，国际油价震荡下跌。周内前期，欧盟正调整对俄制裁计划，以获得成员国一致同意，市场担心欧盟禁运导致全球供应紧缺，但是担心全球经济增长减缓以及需求减弱，EIA 下调原油需求预期，同时美元指数接近 20 年高点施压原油，国际油价先涨后跌。周内后期，大宗商品大跌，股市重挫，沙特阿拉伯下调对亚洲出口原油官方销售价，欧盟搁置了禁运俄罗斯原油的计划及美国原油库存增加施压原油，不过市场对美国 NOPEC 提案的担忧，以及美国能源信息署下调 2022 年美国原油产量预期，加之中国需求好转限制了油价跌幅，原油价格先跌后涨。

**风险提示：**宏观经济变化；油价震荡变化；环保放松；经济大幅下行；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2022/5/13 股价	EPS			PE			投资 评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
000301.SZ	东方盛虹	13.18	0.07	1.41	2.19	20.58	9.35	6.02	买入
000422.SZ	湖北宜化	18.99	1.75	1.75	2.82	12.19	10.85	6.73	买入
000703.SZ	恒逸石化	8.43	1.08	1.16	1.45	11.42	7.27	5.81	买入
000902.SZ	新洋丰	16.44	0.75	1.21	1.56	18.21	13.59	10.54	买入
002001.SZ	新和成	26.89	1.66	2.07	2.38	18.56	12.99	11.30	买入
002064.SZ	华峰化学	7.76	0.49	1.74	1.82	6.09	4.46	4.26	买入
002170.SZ	芭田股份	5.30	0.09	0.24	0.36	73.66	22.08	14.72	买入
002258.SZ	利尔化学	22.45	2.04	2.56	2.95	16.57	8.77	7.61	未评级
002381.SZ	双箭股份	6.00	0.77	0.52	0.88	22.34	11.54	6.82	买入
002391.SZ	长青股份	6.93	0.31	0.56	0.78	21.26	12.38	8.88	买入
002409.SZ	雅克科技	45.32	0.89	1.72	2.81	115.40	26.35	16.13	未评级
002493.SZ	荣盛石化	14.17	1.14	1.22	1.52	14.34	11.61	9.32	买入
002539.SZ	云图控股	14.18	0.49	1.60	2.19	10.88	8.86	6.47	买入
002597.SZ	金禾实业	39.48	1.29	2.93	0.08	24.47	13.47	500.08	买入
002601.SZ	龙蟠佰利	19.69	1.13	2.32	2.91	14.56	8.49	6.77	买入
002637.SZ	赞宇科技	15.56	0.82	2.13	2.69	11.16	7.31	5.78	买入
002643.SZ	万润股份	18.88	0.56	0.97	1.22	35.10	19.46	15.48	买入
002648.SZ	卫星化学	35.81	1.52	3.68	4.82	11.46	9.73	7.43	买入
002749.SZ	国光股份	10.01	0.48	0.69	0.85	21.13	14.51	11.78	未评级
002838.SZ	道恩股份	16.99	2.11	0.76	1.03	29.68	22.36	16.50	买入
002895.SZ	川恒股份	27.80	0.75	1.31	1.85	32.79	21.22	15.03	买入
002984.SZ	森麒麟	28.85	1.64	2.02	2.78	30.67	14.28	10.38	买入
300121.SZ	阳谷华泰	9.40	0.34	1.21	1.48	15.34	7.77	6.35	买入
300285.SZ	国瓷材料	33.85	0.60	1.08	1.43	53.74	31.34	23.67	买入
300487.SZ	蓝晓科技	71.72	1.43	2.42	3.43	69.54	29.64	20.91	买入
300505.SZ	川金诺	24.66	1.42	2.43	3.10	24.28	10.15	7.95	买入
300596.SZ	利安隆	45.80	2.04	2.62	3.20	21.97	17.48	14.31	未评级
600096.SH	云天化	25.52	1.98	2.15	2.30	9.90	11.87	11.10	买入
600141.SH	兴发集团	33.63	3.85	5.71	6.35	9.92	5.89	5.30	买入
600143.SH	金发科技	8.81	1.78	0.72	0.91	19.49	12.24	9.68	买入
600309.SH	万华化学	81.99	3.20	7.96	9.88	12.87	10.30	8.30	买入
600346.SH	恒力石化	21.85	1.92	2.35	2.86	10.41	9.30	7.64	买入
600409.SH	三友化工	6.67	0.35	0.99	1.17	10.75	6.74	5.70	买入
600426.SH	华鲁恒升	29.75	1.11	3.90	4.18	9.11	7.63	7.12	买入
600486.SH	扬农化工	139.80	3.90	7.56	8.37	33.27	18.49	16.70	买入
600610.SH	中毅达	14.22	0.04	0.05	0.05	369.30	284.40	284.40	买入
600989.SH	宝丰能源	14.17	0.63	1.09	1.54	18.01	13.00	9.20	买入
601058.SH	赛轮轮胎	10.36	0.62	0.71	1.02	34.51	14.59	10.16	买入
601117.SH	中国化学	9.01	0.84	0.89	1.01	15.82	10.12	8.92	买入
601233.SH	桐昆股份	15.25	1.52	3.36	3.86	6.96	4.54	3.95	买入
601966.SH	玲珑轮胎	20.11	1.82	1.12	2.00	63.59	17.96	10.06	买入
603078.SH	江化微	24.22	0.29	0.71	1.11	92.18	34.11	21.82	未评级
603225.SH	新凤鸣	9.63	0.43	1.43	1.99	10.08	6.73	4.84	买入
603737.SH	三棵树	82.10	-1.11	2.71	4.01	-125.65	30.30	20.47	未评级
688323.SH	瑞华泰	24.29	0.43	0.52	1.24	123.74	46.71	19.59	买入

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 利尔化学、国光股份、利安隆、江化微、三棵树、雅克科技盈利预测取自万得一致预期; 本推荐标的列表按照股票代码排序)



## 内容目录

1、核心标的跟踪.....	12
2、市场观察.....	29
3、本周重点关注个股.....	50
4、风险提示.....	51

## 图表目录

图 1: 国海化工景气指数: 150.83 .....	12
图 2: 聚合 MDI 价格价差曲线.....	13
图 3: 聚合 MDI 库存千吨.....	13
图 4: 中国出口海运集装箱 FBX 指数.....	14
图 5: 泰国海运价格指数.....	14
图 6: 轮胎原材料价格指数.....	14
图 7: PTA 价格价差曲线.....	16
图 8: PTA 库存量.....	16
图 9: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线.....	16
图 10: 涤纶长丝库存天数.....	16
图 11: 磷酸一铵价格价差曲线.....	18
图 12: 磷酸二铵价格价差曲线.....	18
图 13: 维生素 A (50 万 IU/g 国产) 价格.....	21
图 14: 维生素 E (50% 国产) 价格.....	21
图 15: 乙二醇价格价差曲线.....	22
图 16: 乙二醇华东港口库存 千吨.....	22
图 17: 草甘膦价格价差曲线.....	24
图 18: 功夫菊酯价格曲线.....	24
图 19: 草铵膦价格曲线.....	24
图 20: 美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间.....	30
图 21: 国际油气期货价格.....	31
图 22: Brent 原油期货月度均价 (美元/桶).....	31
图 23: OECD 商业石油库存 (百万桶).....	31
图 24: 美国商业原油和油品库存(百万桶).....	32
图 25: 美国商业原油库存(百万桶).....	32
图 26: 坯布库存天数.....	32
图 27: PTA 价格价差曲线.....	32
图 28: PTA 库存量.....	32
图 29: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线.....	33
图 30: 涤纶长丝库存天数.....	33
图 31: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线.....	33
图 32: 涤纶长丝 DTY 价格价差曲线.....	33
图 33: 粘胶纤维价格价差曲线.....	33
图 34: 粘胶纤维库存天数.....	33
图 35: 乙烯-石脑油价格价差曲线.....	34
图 36: 丙烯-石脑油价格价差曲线.....	34
图 37: 聚合 MDI 价格价差曲线.....	34
图 38: 聚合 MDI 库存 千吨.....	34
图 39: 丙烯酸价格价差曲线.....	34
图 40: 丙烯酸甲酯价格价差曲线.....	34
图 41: 尿素价格价差曲线.....	35
图 42: 尿素库存 千吨.....	35
图 43: 乙二醇价格价差曲线.....	35
图 44: 乙二醇华东港口库存 千吨.....	35

图 45: 醋酸价格价差曲线.....	35
图 46: 冰醋酸库存天数.....	35
图 47: 纯碱价格价差曲线.....	36
图 48: 纯碱厂家库存指数 (%) .....	36
图 49: 磷酸一铵价格价差曲线.....	36
图 50: 磷酸二铵价格价差曲线.....	36
图 51: 草甘膦价格价差曲线 .....	36
图 52: 草铵膦价格曲线.....	36
图 53: 麦草畏价格曲线.....	37
图 54: 功夫菊酯价格曲线.....	37
图 55: 复合肥均价曲线.....	37
图 56: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线.....	37
图 57: 载重汽车轮胎均价曲线.....	37
图 58: 轿车轮胎均价曲线.....	37
图 59: 有机硅中间体价格曲线.....	38
图 60: 活性染料均价曲线.....	38
表 1: 能源价格走势 .....	30
表 2: 重点覆盖基础化工标的公司跟踪 .....	39
表 3: 重点覆盖石油化工标的的信息跟踪 .....	40
表 4: 重点产品动态分析.....	41
表 5: 重点产品价格周、月涨跌幅前十 .....	42
表 6: 产品价差周、月涨跌幅前十 .....	42
表 7: 重点资源品价格跟踪表.....	43
表 8: 碳 2 产品价格跟踪表 .....	43
表 9: 碳 3 产品价格跟踪表 .....	43
表 10: 芳烃产品价格跟踪表 .....	44
表 11: 橡胶产品价格跟踪表.....	44
表 12: 化纤产品价格跟踪表 .....	45
表 13: 聚氨酯产品价格跟踪表.....	45
表 14: 盐化工产品价格跟踪表.....	45
表 15: 氟化工产品价格跟踪表.....	46
表 16: 化肥产品价格跟踪表 .....	46
表 17: 农药产品价格跟踪表 .....	46
表 18: 煤化工产品价格跟踪表.....	47
表 19: 精细化工产品价格跟踪表 .....	47
表 20: 重点产品价差跟踪表 .....	47

## 1、核心标的跟踪

本周国海化工景气指数为 **150.83**，环比上升 **0.04**。综合考虑化工企业经营情况和景气程度，给予行业“推荐”评级。

图 1：国海化工景气指数：150.83



资料来源：wind，百川盈孚，国海证券研究所

**万华化学：**化工行业下一波的竞争优势在于工程师红利，万华是国内少有的以技术创新驱动公司发展的典型。公司以优良文化为基础，通过技术创新和卓越运营打造出高技术和低成本两大护城河。万华化学正以周期成长股的步伐迈向全球化工巨头之列，我们认为，万华化学后续的成长性将大于周期性。

据卓创资讯，5月13日纯MDI价格21250元/吨，环比5月6日下降500元/吨；5月13日聚合MDI价格17775元/吨，环比5月6日下降250元/吨。

**本周聚合MDI综述：**本周国内聚合MDI市场探底后反弹。以华东M20S货源为例，本周均价为17742元/吨，与节前一周均价相比，下跌4.70%。本周国内聚合MDI市场整体货源仍然偏紧，终端下游整体采购气氛低迷，贸易商整体信心不足，市场主流商谈重心缓慢下移。周中附近，市场低端价位探及17500元/吨附近，加上市场传闻某装置小故障，市场整体买气回暖，整体成交放量，部分贸易商惜售拉涨，临近周末市场成功反弹。

**本周纯MDI综述：**本周国内纯MDI市场小幅下滑。以华东市场为例，本周均价为21333元/吨，与节前一周均价相比，下滑1.92%。本周国内纯MDI市场延续供需两淡态势，贸易商整体心态不佳，本周市场主流商谈重心略有下移。下游TPU开工在四成附近，鞋底原液、浆料行业开工在三到四成，氨纶行业开工在八成附近。韩国锦湖厂家5月纯MDI对中国市场不报价。

据石油化工论坛微信公众号，5月8日宁夏召开2022年全区第二批重大项目集中开工现场推进会，万华化学（宁夏）30万吨MDI分离项目位列其中。

5月9日，烟台市生态环境局对万华蓬莱工业园高性能新材料一体化项目环评拟作出审批意见的公示，该项目拟建90万吨/年丙烷脱氢装置、40万吨/年环氧丙烷装置、30万吨/年环氧乙烷装置、30万吨/年聚丙烯装置、丙烯酸及酯装置（16万吨/年丙烯酸装置、16万吨/年丙烯酸丁酯装置、2万吨/年丙烯酸辛酯装置）、50万吨/年聚醚装置、30万吨/年EOD装置。

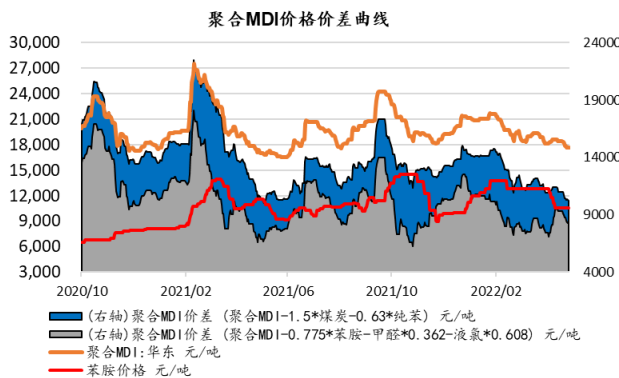
5月13日，公司发布2022年第一期超短期融资券发行结果公告，公司根据自身资金计划安排和银行间市场情况，于2022年5月10日在全国银行间市场发行了2022年度第一期超短期融资券，实际发行总额12亿元，期限268天，发行利率2.04%，募集资金已于2022年5月11日到账。

据万华微视界微信公众号消息，万华化学作为国内医疗器械行业值得信赖的合作伙伴，为保护患者血液健康，推出高端医疗级聚碳酸酯（PC）材料CLARNATE®MR156 PC产品，以优异的物理、化学及生物安全性能，用于制备血液透析器的端盖及壳体部分。

5月13日，万华化学年产6万吨聚酯多元醇项目环境影响报告书征求意见稿在公司官网进行公示，该项目拟在烟台工业园建设6万吨/年聚酯多元醇装置及相关公辅设施。

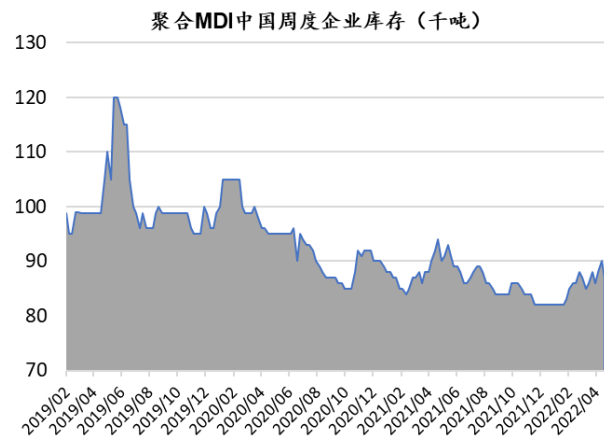
近日，万华化学营养品项目环境影响报告书征求意见稿在公司官网进行公示，该项目拟在烟台工业园建设W酯生产装置。本项目新建FCA单元、VBL及FVA单元、RDP单元、东区储运罐区、东区装卸站、东区高架火炬以及公用工程和辅助设施。

图 2：聚合 MDI 价格价差曲线



资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 3：聚合 MDI 库存千吨



资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

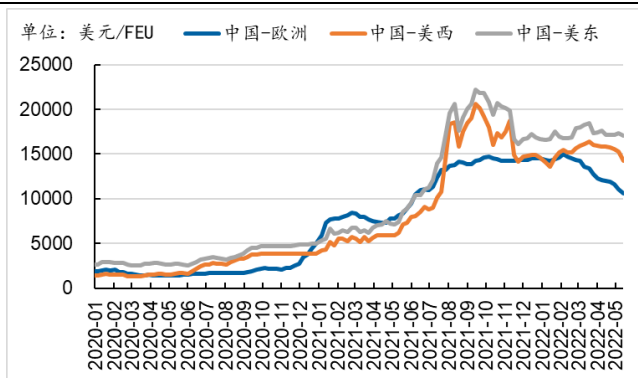
**玲珑轮胎：**轮胎行业尤其是乘用车轮胎行业，摆脱低端加工命运的关键，在于中高端原装配套带来的品牌溢价力和对后装市场的导流作用。玲珑轮胎在中高端配套领域较国内企业有明显先发优势，较国外企业有大的成本优势，玲珑轮胎在中高端配套领域正迎来大规模突破。玲珑轮胎是国产轮胎龙头企业。公司“7+5”战略落地，未来将持续扩大产能，力争2030年实现轮胎产销量1.6亿条，总销售收入超800亿元，产能规模进入世界前五。公司在全球拥有营销网点近十万家，其中品牌店数量7000多家，拥有700多家一级经销商，市场遍及欧洲、中东、美洲、亚太、非洲等全球173个国家。2020年公司提出“新零售元年”战略，与腾讯、华制智能联合开发智慧营销云平台，打造线上线下相结合、仓储物流相结合、轮胎与非轮胎品类相结合、销售与服务相结合、精准营销与

品牌引流相结合的玲珑新零售，零售系统 2020 年正式上线，全面赋能终端门店并为线下消费助力，通过线上与线下的高度结合，打造半小时配送圈，为玲珑合作伙伴搭建良性循环的生态链。我们认为玲珑轮胎前装突破、零售终端新零售体系搭建、全球化布局三大护城河将使得公司成长为国际巨头。

5 月 10 日，公司发布关于控股股东增持公司股份的进展公告称，2022 年 5 月 9 日，玲珑集团通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持公司股份 57.19 万股，占目前公司总股份的 0.04%。本次增持实施后，截至 2022 年 5 月 9 日收市后，玲珑集团持有本公司股份 5.88 亿股，占目前公司总股本的 39.62%。本次增持未导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

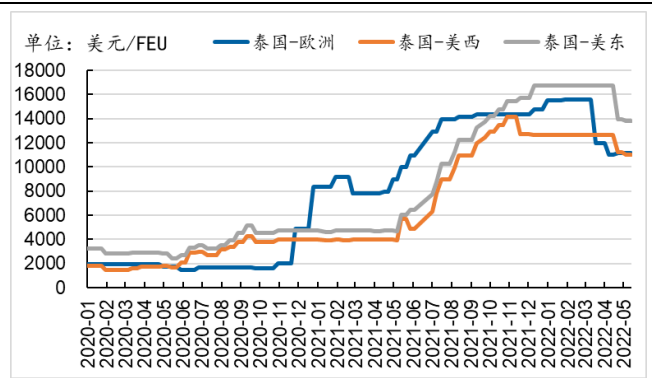
据 Bloomberg，本周中国到美西港口的 FBX 指数为 14226 美元/FEU，环比-6.74%；中国到美东港口为 17070 美元/FEU，环比-1.52%；中国到欧洲为 10565 美元/FEU，环比-4.39%。

图 4：中国出口海运集装箱 FBX 指数



资料来源：Bloomberg，国海证券研究所

图 5：泰国海运价格指数



资料来源：TNSC 网站，国海证券研究所

图 6：轮胎原材料价格指数



资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

**赛轮轮胎：**赛轮不断健全和完善全球化营销体系和网络，在全球建立生产基地，国内有青岛、东营、沈阳工厂，国外越南赛轮分工厂成为公司主要的利润增长点，并新增柬埔寨基地。公司研发投入提高，创新驱动发展。未来公司将充分利用“液体黄金”资源、巨胎研发等优势继续完善各种产品技术体系，进而提升公司的产品力。全球首个投入使用的橡胶工业互联网平台“橡链云”平台发布，促进产业链上下游企业的集聚、融合，实现产业链核心业务的一体化、平台化、

多元化运营，形成一个“开放、共生、共赢”的生态系统，推动橡胶产业提质增效，实现高质量发展。

5月14日，公司发布公告，公布对外投资进展，2021年12月20日，赛轮集团股份有限公司召开第五届董事会第二十八次会议，同意公司与苏州高新创业投资集团清源新麟创业投资管理有限公司、青岛雪和友投资有限公司、青岛新材料科技工业园发展有限公司、青岛海泰科模塑科技股份有限公司及吴国良合作共同发起设立产业投资管理平台，并发起设立产业基金。近日，公司与各合作方签署了《合伙协议》，产业基金工商注册登记手续已完成并取得了青岛市城阳区行政审批服务局颁发的《营业执照》。

**森麒麟：**森麒麟作为乘用车胎赛道新星，尽管成立时间较晚，但成长迅猛。公司旗下“森麒麟 Sentury”、“路航 Landsail”、“德林特 Delinte”品牌产品在芬兰 Test World、德国 Auto Bild、车与轮、轮胎商业、芬兰 TM 等众多国际国内权威轮胎测评中获得比肩国际一线轮胎品牌的评价。产品质量优势同时带来品牌影响力的提升：2014-2016年，公司旗下“德林特 Delinte”品牌轮胎已连续在美国超高性能轮胎（UHP）市场获得2.5%的市场份额，为唯一榜上有名的中国品牌，显示出较强的国际品牌竞争力与市场影响力；2020年，公司产品在美国乘用车轮胎替换市场占有率接近4%。在航空轮胎领域，公司历经逾十一年持续研发投入，成为国际少数航空轮胎制造企业之一，公司已与中国商飞签署相关合作研发协议，开展国产大飞机航空轮胎合作，已进入中俄商飞 CR929 潜在供应商名录、中国商飞 C909 及 C919 培育供应商名录，于2019年成为中国商飞 ARJ21-700 航空轮胎合格供应商。2020年，公司取得 AS9100D 航空航天质量管理体系认证证书，公司的航空航天质量管理体系规划化、系统化已达国际领先水平。

5月12日，森麒麟发布关于麒麟转债开始转股的提示性公告，经深交所“深证上〔2021〕1217号”文同意，公司约21.99亿元可转换公司债券于2021年12月6日起在深交所上市交易，债券简称“麒麟转债”，债券代码“127050”。公司该次发行的可转换公司债券转股期为：自发行结束之日（2021年11月17日）满六个月后的第一个交易日（2022年5月17日）起至可转换公司债券到期日（2027年11月10日）止；转股价格：34.68元/股。

**恒力石化：**恒力的炼化项目采用国际先进的技术、将低成本原油加工成为具有更高附加值的化工产品，尽量减少低附加值的成品油产品，同时在加工过程中的辅料及公用工程、人工等方面具有较大优势，抵消了相对老旧炼厂在折旧和财务费用方面的劣势。当前市场比较担心景气下行期会影响恒力炼化项目的盈利，但我们国海化工认为，由于前期尚未经过充分的市场竞争，大型炼化行业就像一块饱含水分（利润空间）的海绵，恒力炼化的高效将会拧出超出预期的水分，我们看好恒力炼化超越行业平均的盈利以及未来持续的增长能力。同时，公司加速布局下游高端化工新材料，拟投建160万吨/年高性能树脂及新材料项目及12条锂电隔膜生产线，持续提升自身盈利水平，增强成长确定性，逐步成长为世界一流的平台型化工新材料研发与制造企业。

据卓创资讯，涤纶长丝5月12日库存31.7天，环比下降2天；PTA 5月13日库存287.2万吨，环比上升8.5万吨。5月13日涤纶长丝 FDY 价格9000元/吨，环比5月6日上升300元/吨；5月13日 PTA 价格6750元/吨，环比5月6日上升185元/吨。

5月12日，公司发布公告，截至公告日，公司第六期员工持股计划合计持有公司股票2.92亿股，占公司总股本的4.14%，成交金额68.38亿元，至此公司第

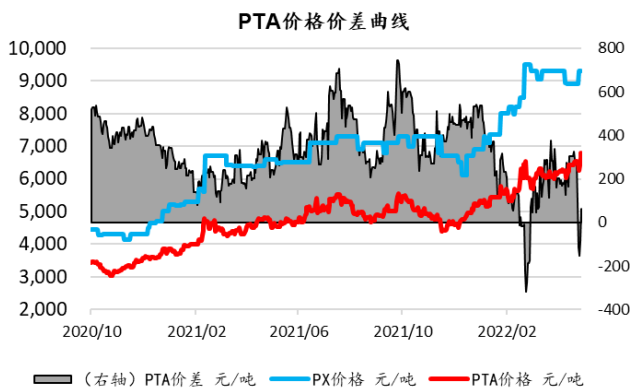
六期员工持股计划已完成公司股票购买，锁定期自 2022 年 5 月 10 日起 12 个月。

5 月 13 日，公司发布公告，恒力集团及其关联附属企业之部分员工已委托陕西省国际信托成立信托计划，该信托计划于 2022 年 5 月 11 日通过大宗交易方式受让公司控股股东范红卫女士所持有的 9461.18 万股，占公司总股本的 1.34%，成交金额为 22.67 亿元。

**荣盛石化：**公司实施“原油-PX-PTA-涤纶长丝”全产业链布局，浙石化一期炼化项目已于 2019 年底全面投产，盈利能力稳步增强；二期炼化项目也于 2022 年 1 月全面投产，进一步提升公司一体化产业链的竞争优势，实现高速发展。公司作为 PTA 行业龙头企业之一，参控股 PTA 产能共计约 1600 万吨，同时公司与恒逸石化共同合作的年产 600 万吨 PTA 二期项目正建设中，龙头地位不断巩固。公司依托上游“丰富原料库”，持续深化产业链，向下布局化工新材料业务。其中，浙石化一期布局 9 万吨/年 MMA、26 万吨/年 PC 产能；二期除布局 26 万吨/年 PC 外，还建设 30 万吨/年 LDPE/EVA 联产装置，产品附加值不断提升。

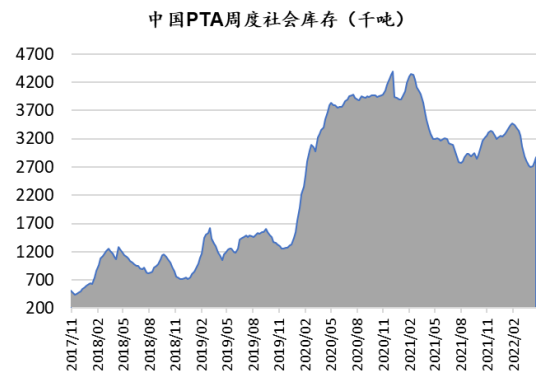
5 月 13 日，公司发布公告，截至 5 月 12 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股票 6971.51 万股，占公司总股本的 0.69%，成交总金额为 10.06 亿元。

图 7：PTA 价格价差曲线



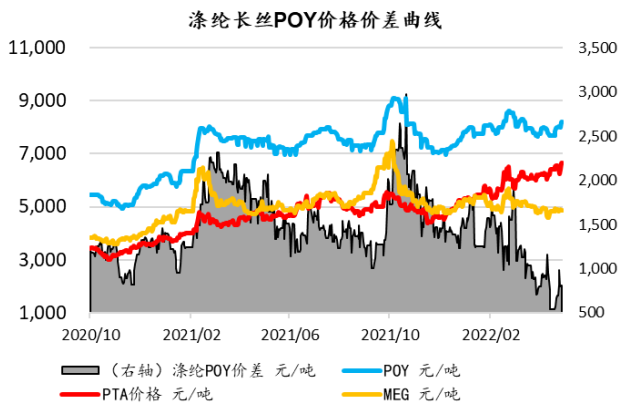
资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 8：PTA 库存量



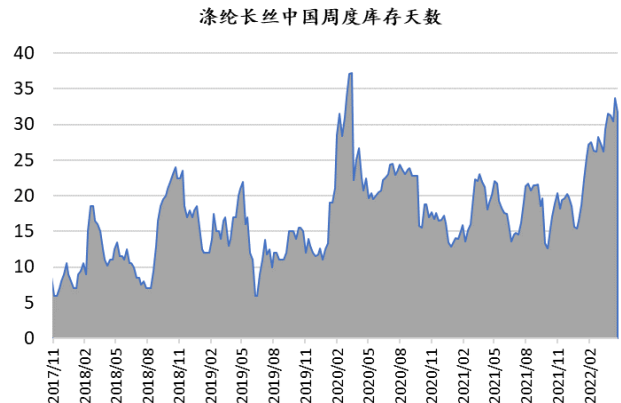
资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 9：涤纶长丝 POY 价格价差曲线



资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 10：涤纶长丝库存天数



资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所



**东方盛虹：**公司坚持从“一滴油”到“一根丝”的全产业链布局，1600万吨/年炼化一体化项目首批工程项目已顺利中交，预计2022年全面投产。同时，拟新建“2#乙二醇+苯酚/丙酮项目”和“POSM及多元醇项目”，进一步提高炼化项目化工品占比及附加值。公司已完成对斯尔邦的收购，斯尔邦专注高附加值烯烃衍生物的生产，目前主要产能包括30万吨/年EVA、52万吨/年丙烯腈、42万吨/年环氧乙烷及其衍生物、17万吨/年MMA、10万吨/年丁二烯及8万吨/年SAP。通过此次交易，公司将置入盈利能力较强的优质资产，产业链布局进一步完善，同时业务向EVA等新能源材料领域延伸，将为公司带来新的业绩增长点，核心竞争力持续增强。

5月13日，公司发布公告，公司股东盛虹科技持有的27.68亿股限售股份将于5月18日可上市流通，占公司总股份比例为46.55%。盛虹科技在公司2021年发行股份及支付现金购买江苏斯尔邦石化有限公司100%股权并募集配套资金中承诺，自本次重组交易对方取得上市公司股票之日起18个月内不减持所持有的上市公司股份。

**恒逸石化：**公司是国内PTA和聚酯纤维的综合制造商，已完成“原油炼化-PX-PTA-聚酯”和“原油炼化-苯-己内酰胺-锦纶”的双产业链布局，目前控股PTA年产能1600万吨，聚酯年产能776.5万吨，规模优势强，技术领先，成本优势明显。恒逸文莱炼化项目一期已于2019年9月投产，炼油产能达到800万吨，PX产能150万吨。二期项目稳步推进，项目1400万吨/年炼能，投资金额预计为136.54亿美元。产品包括200万吨/年对二甲苯、255万吨汽油等，同时也包括165万吨/年乙烯、250万吨/年PTA、100万吨/年聚酯瓶片，将给予公司盈利大幅增长的能力。

公司5月13日在投资者互动平台表示，截至5月12日，新加坡市场汽油裂解价差约为29.85美元/桶，柴油裂解价差约为47.26美元/桶，航空煤油裂解价差约为34.45美元/桶，受益于疫情管控放开带来的东南亚成品油需求支撑及供应格局持续偏紧等多方面因素影响，2022年东南亚市场成品油迎来超景气周期。

**桐昆股份：**作为国内涤纶长丝龙头，目前公司聚酯聚合产能约为780万吨/年，涤纶长丝产能约为830万吨/年，涤纶长丝国内市场占有率约20%，国际市场占有率超12%，具有较大的市场话语权。参股浙江石化20%股权，盈利能力逐步显现。嘉通能源石化聚酯一体化项目建设年产500万吨PTA、240万吨聚酯纺丝，正处于持续建设阶段，其中首套聚酯装置于2021年12月22日进入开车试生产阶段。同时，公司还拟投资150亿元在江苏沐阳建设240万吨/年长丝（短纤）产能，投资150亿元在福建古雷建设200万吨/年聚酯纤维产能，核心竞争力持续提升。

据桐昆发布微信公众号消息，5月12日，福布斯发布2022全球企业2000强，桐昆集团首次上榜，位列第1551位，较上一年上升1003位。

**新凤鸣：**新凤鸣是国内规模最大的涤纶长丝制造企业之一，综合实力强。截至2021年中，公司拥有涤纶长丝产能600万吨/年，同时还将投资180亿元在江苏新沂建设年产270万吨聚酯新材料一体化项目，规模优势和竞争力不断增强。公司积极完善上游产业链，独山二期年产220万吨PTA项目于2020年四季度建成投产，PTA实际产能已达500万吨，基本实现自给自足。未来三到五年，公司还将继续上马400万吨PTA产能，“两个一千万吨”的目标渐露雏形。

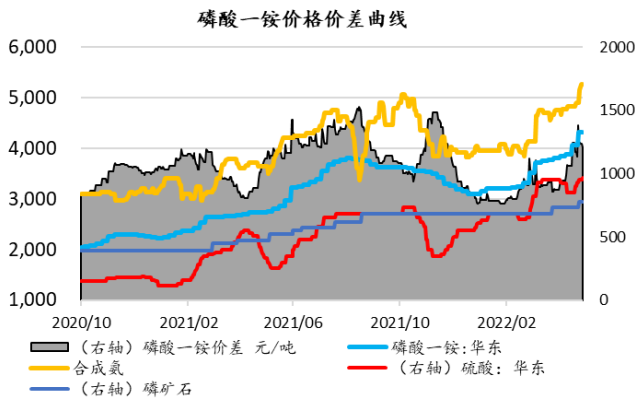
据新凤鸣控股微信公众号消息，近日，中国纺织工业联合会发布了《关于发布2022中国纺织服装品牌竞争力评价结果的决定》，通过开展品牌价值评价，遴

选确定“2022中国纺织服装品牌竞争力优势企业”，新风鸣光荣上榜。

**新洋丰：**在复合肥低迷期逆势扩张，低成本优势明显。公司上游配套了硫酸、合成氨、磷酸一铵，并具有进口钾肥资质，主要生产地布局在长江沿线，凭借产业链一体化和物流的优势，打造出较强的性价比和渠道竞争力。公司在巩固常规复合肥优势的基础上，重点开发推进毛利率更高的作物专用肥。

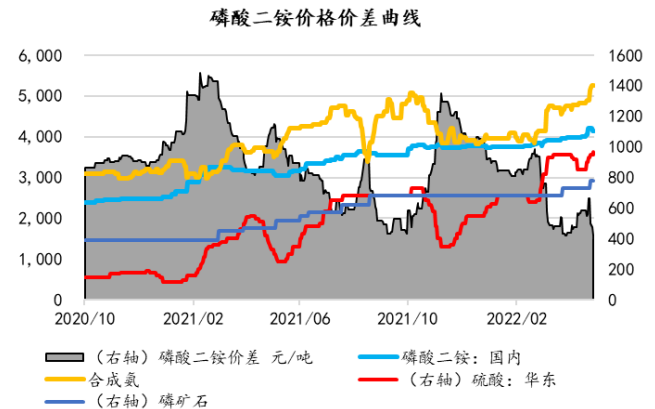
据卓创资讯，5月13日磷酸一铵价格4266.67元/吨，环比上涨308.34元/吨；复合肥价格为3985元/吨，环比上涨115元/吨。5月10日公司发布《2021年年度权益分派实施公告》称，公司2021年年度权益分派方案已经2022年5月6日召开的2021年年度股东大会审议通过。本次实施分配方案时间未超过2021年年度股东大会审议通过之日后的两个月。本次可参与利润分配的股本为12.55亿股（已扣除回购专用证券账户中持有的0.50亿股公司股票），公司本次现金分红共计2.51亿元。

图 11：磷酸一铵价格价差曲线



资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 12：磷酸二铵价格价差曲线



资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

**云图控股：**公司为低成本复合肥龙头，伴随着肥料景气度高位，公司通过不断打造产业链一体化，市占率快速提升，销量和单吨利润均将迎来快速增长期；公司新建矿山、石灰、热电联产项目将继续巩固低成本优势；公司折旧年限较短，2021年开始，前期重资产项目折旧将到期，加速利润的提升。

云图控股5月13日在投资者互动平台表示，公司松滋基地35万吨电池级磷酸铁新项目，预计将在2023年起陆续投产，预计2022年6月将建成投产的是松滋基地的60万吨缓释复合肥项目

**龙佰集团：**公司作为钛白粉全球龙头，目前拥有101万吨/年钛白粉产能，产能位居亚洲第一，全球第三。公司致力于做深做精钛产品，在稳步扩大钛白粉产能的同时，着力打造“钛精矿-氯化钛渣-氯化法钛白粉-海绵钛-钛合金”全产业链。同时，公司利用自身产业链优势，投建磷酸铁、磷酸铁锂及人造石墨负极材料等产能，积极融入新能源材料生产制造供应链，实现“钛白粉”和“新能源材料”双核驱动，增强公司综合竞争力。

5月11日，公司发布关于公司产品价格调整的公告，自即日起，在原价基础上海绵钛价格上调5000元/吨，四氯化钛价格上调500元/吨，海绵锆价格上调10000元/吨，四氯化锆价格上调1000元/吨。

5月13日，公司发布关于公司主营产品价格调整的公告，自即日起，公司氯化

法钛白粉销售价格在原价基础上上调 700 元/吨，R-996、LR-108、LR-972 型号硫酸法钛白粉销售价格在原价基础上上调 500 元/吨。

据龙佰集团微信公众号消息，5 月 5 日上午，龙佰襄阳钛业有限公司新建年产 15 万吨磷酸铁锂项目和年产 20 万吨钛白粉后处理项目主体工程开工仪式在襄阳南漳县举行。

**中毅达：**公司计划发行股票购买中国信达等持有的瓮福集团 100% 股权。瓮福集团是国内磷化工行业龙头企业，具备丰富的磷矿石资源储备，且矿石可选性较好，矿石品位达 25% 以上，部分富矿品位达 30% 以上。瓮福集团形成了“磷矿-磷酸-磷肥及磷化工产品”一体化产业链，可以根据市场需求调节磷肥与磷化工产品生产。瓮福集团目前具备 750 万吨/年磷矿石、262 万吨/年磷铵、100 万吨/年净化磷酸、11.3 万吨无水氟化氢的生产能力，主要产品产能位居国内前列，其中净化磷酸产能国内第一。瓮福集团还是电池用磷酸二氢铵的标准起草单位，并积极布局磷酸铁项目。随着发行股份购买计划积极推进，在成功置入瓮福集团 100% 股份后，公司将成为国内磷化工行业龙头企业，并直接受益于磷化工行业的景气度提升和磷矿石资源的价值重估。

5 月 12 日公司发布《股东集中竞价减持股份结果公告》称，公司于 2022 年 5 月 10 日收到西藏一乙的《关于股份减持进展的告知函》，2022 年 2 月 14 日至 5 月 10 日期间，西藏一乙通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 0.11 亿股，占公司总股本的 1%。本次减持后，西藏一乙持有公司股份 0.81 亿股，占公司总股本的 7.59%。本次减持计划已实施完毕。

**中国化学：**公司是化学工程领域国家队，坚持多元化发展战略，业务范围逐步由化工工程扩展至环境治理、基础设施等领域，并通过创新驱动大力开拓实业及新材料业务、现代服务业等。在传统工程业务稳定发展的同时，公司高度重视双碳带来的行业机会，目前已经研发和参与建设了一批双碳项目，未来公司既可以对存量化工石化项目进行减碳、降碳绿色升级改造，还可以在增量项目中集成碳循环工艺，助推化工行业低碳化发展，将有望成为国内碳中和方案的重要供应商。公司秉持“创新技术+特色实业”一体化发展战略，在做好工程主业的同时，力图通过创新驱动战略，实现向高附加值的实业领域延伸。目前，公司自主研发的绿色己内酰胺技术，已建成 33 万吨/年的全球单线最大产能。公司成功开发了“丁二烯直接氢氰化法”生产己二腈技术，打破了国外对己二腈技术的垄断，天辰齐翔一期年产 20 万吨己二腈项目有望于 2022 年 4 月产出合格己二腈产品。华陆新材气凝胶项目于 2022 年 2 月 27 日一次性开车成功，当前已产出第一批合格硅基纳米气凝胶复合绝热毡产品。东华天业一期年产 10 万吨 PBAT 项目已顺利机械竣工，整体进入了开车、试生产阶段。公司聚焦中高端的高附加值产品技术领域，未来将不断延伸实业板块的产品链、产业链、价值链，走向更广阔的市场。

**阳谷华泰：**公司为景气底部的周期成长股，主业业绩见底，连续法不溶性硫磺技术突破，后续还有中间体 M 扩产、树脂扩张、高端助剂平台产品等新增项目带来高速增长。公司作为以防焦剂、促进剂、不溶性硫磺等为核心产品的综合性橡胶助剂供应商，在全球范围内具有较强的竞争力。2020 年，公司的防焦剂占据国内总产量的 65.6%，保持领先优势；公司目前是继美国伊士曼公司（原富莱克斯）、日本四国化工株式会社之后第三家掌握连续法不溶性硫磺产业化技术的公司，产品竞争力已得到市场充分认可，可有效替代进口。2020 年 1 月 2 万吨装置已投产，另规划 4 万吨装置，预计公司未来的业绩增量主要来自于不溶性硫磺带来高速增长。

据卓创咨询，5月13日，衡水市场橡胶促进剂 M 日度市场价 16750 元/吨，环比 5 月 6 日持平；促进剂 NS 日度市场价 24500 元/吨，环比 5 月 6 日持平；促进剂 TMTD 日度市场价 20250 元/吨，环比 5 月 6 日持平。

**双箭股份：**公司是全球输送带龙头企业。公司未来几年将加大输送带主业的投资，在目前年产能 7000 万平方米的基础上发展到“十四五”末突破 1.5 亿平方米，我们认为公司将通过不断扩产，快速抢占行业增量部分。

双箭股份 5 月 12 日在投资者互动平台表示，目前公司聚焦输送带主营业务发展，可转债募集资金扣除发行费用后已向全资子公司桐乡德升胶带有限公司增资用于实施“年产 1500 万平方米高强度节能环保输送带项目”，该募集资金用于募投项目，不存在改变募集资金用途的情况。

**华峰化学：**公司作为聚氨酯制品龙头，通过一体化、规模化以及范围经济构筑公司护城河壁垒。公司打通“环己醇-己二酸-聚酯多元醇-聚氨酯原液/氨纶”产业链，一体化优势显著；公司氨纶产能全球第二，中国第一。己二酸及聚氨酯原液产能均全球第一，规模化优势显著；公司重庆基地布局西南，接近原材料、能源产地，充分利用园区优势，能源动力及制造费用优势显著。三大结构化优势构筑华峰护城河，看好聚氨酯制品龙头未来成长。“十四五”期间，华峰化学将推动“4040”目标完成：氨纶国内市场占有率达到 40% 以上，年产量突破 40 万吨。公司龙头地位将得到进一步巩固。

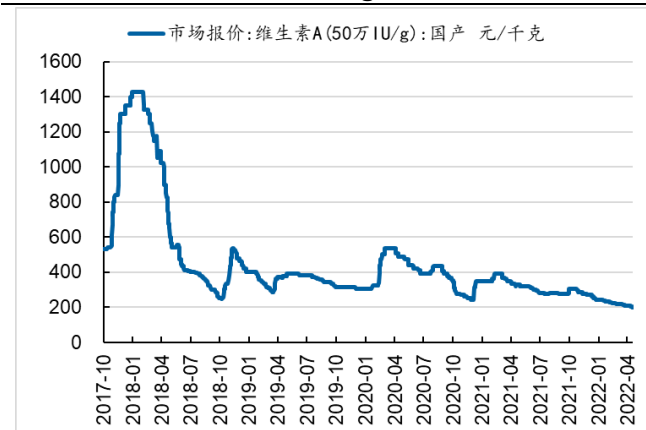
华峰化学 5 月 10 日公告，截至 2022 年 5 月 9 日，华峰集团参与转融通出借业务未到期的股份余额为 3305.7 万股，该部分出借股份占其所持有公司股份总数的 1.48%，占公司总股本的 0.67%，未超过公司总股本的 1%。上述证券未出借前，华峰集团共持有本公司股份 22.38 亿股，占公司总股本的 45.10%。

据 wind，5 月 12 日氨纶 40D 为 4.85 万元/吨，环比 5 月 6 日下降 0.1 万元/吨，月环比下降 0.3 万元/吨。

**新和成：**公司目前拥有维生素 A 产能 8000 吨，维生素 E 油产能 2 万吨。维生素技术工艺复杂，进入壁垒大，市场集中度高，随国内饲料行业的稳步发展，维生素需求将继续保持增长。作为全球维生素 A 和 E 寡头企业之一，公司未来业绩将继续上升；公司 2020 年 10 月已经投放 10 万吨蛋氨酸，总产能达到 15 万吨，未来预计新增蛋氨酸产能 15 万吨。同时，公司未来计划将 PPS 产能扩增至 3 万吨，随新材料产业需求的不断扩大，公司将推进新材料一体化产业链建设，盈利空间继续扩大；“黑龙江新和成生物发酵产业园一期项目”已经在 2020 年 10 月份全面投产，进一步提升公司的长期盈利能力。

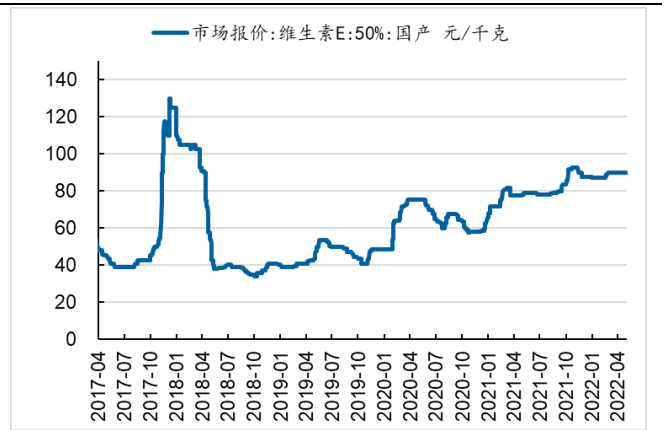
据 Wind，2022 年 5 月 13 日，维生素 A 价格为 197.5 元/千克，环比 5 月 6 日下降 5 元/吨；维生素 E 价格为 90 元/千克，环比 5 月 6 日持平。

图 13: 维生素 A (50 万 IU/g 国产) 价格



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 14: 维生素 E (50%国产) 价格



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

**三友化工:** 公司粘胶短纤市占率 15%，纯碱产能市占率 10%，价格上涨带来的业绩弹性较大。公司为纯碱、粘胶短纤双龙头，当前公司纯碱、粘胶短纤维年产能分别达到 340 万吨、78 万吨，纯碱、粘胶短纤双龙头地位不断得到巩固。2020 年公司 PVC、烧碱、有机硅单体年产能分别达到 50.5 万吨、53 万吨、20 万吨，行业内均有较大影响力。公司预计十四五末产能将达到：纯碱 380 万吨（含青海）、粘胶短纤 90 万吨（含莱赛尔纤维）、烧碱 113 万吨（含曹妃甸 30 万吨）、PVC 82 万吨（含特种树脂 39 万吨，其中曹妃甸 30 万吨）、有机硅单体 40 万吨。随着生产规模的不断扩大，规模经济效益显著，行业竞争力明显提升。

根据 Wind，5 月 12 日粘胶短纤 1.5D 国内市场价格指数为 14700，环比上涨 400。

据卓创资讯，5 月 13 日国内轻质纯碱国内市场价为 2865 元/吨，环比上涨 30.83 元。

5 月 13 日公司发布《2021 年年度权益分派实施公告》称，公司利润分配方案经 2022 年 4 月 7 日的 2021 年年度股东大会审议通过，将于 5 月 19 日向截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东分配利润，本次利润分配以方案实施前的公司总股本 20.64 亿股为基数，每股派发现金红利 0.2450 元（含税），共计派发现金红利 5.06 亿元（含税）。

5 月 13 日公司发布《关于控股股东增持公司股份及后续增持计划的公告》称，唐山三友化工股份有限公司控股股东唐山三友碱业（集团）有限公司通过集中竞价交易方式增持了公司 154.8 万股股份，占公司总股本的 0.07%。基于对公司未来发展前景的信心和对公司长期投资价值的认可，碱业集团计划自 2022 年 5 月 12 日起 6 个月内（即 2022 年 5 月 12 日至 2022 年 11 月 11 日），以自有资金通过集中竞价交易方式增持公司股份，本次拟增持股份均价不超过 8 元/股，拟增持股份金额不低于人民币 0.7 亿元且不超过人民币 1.4 亿元。本次增持计划首次增持与后续增持比例合计不超过公司总股本的 2%。

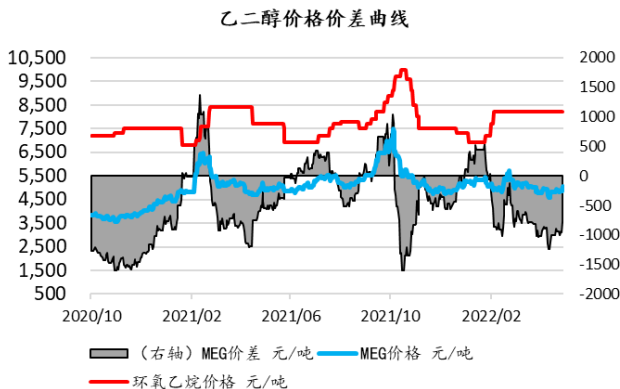
**华鲁恒升:** 华鲁恒升的低成本为公司核心竞争优势。专注布局煤化工领域，围绕其核心煤气化平台进行产品的延伸，阶梯式发展公司业务线；通过技术改进、设备优化、配套设施等全方位优化成本，构建了不可复制的低成本前端生产平台，形成“一头多线”核心竞争优势。继煤制乙二醇和三聚氰胺项目投产后，公

司再推两项投资规划。公司计划投资 15.72 亿元，建设精己二酸品质提升项目，预计建成后实现年营业收入 19.86 亿元，利润 2.96 亿元；计划投资 49.8 亿元，建设酰胺及尼龙新材料项目，预计实现年营业收入 56.13 亿元，利润 4.46 亿元。公司 30 万吨/年 DMC 项目已于 2021 年 11 月初顺利投产，产品达到电子级，并成功向下游电池电解液生产企业销售。公司未来继续规划了高端溶剂项目，产品包括 30 万吨/年碳酸二甲酯、30 万吨/年碳酸甲乙酯和 5 万吨/年碳酸二乙酯，计划于 2023 年底建成，届时将公司在电解液溶剂方面形成完整的产品矩阵，公司产业链实现进一步升级。

根据 Wind，5 月 12 日乙二醇国内市场价为 4850 元/吨，环比下降 60 元/吨。据卓创资讯，5 月 13 日华鲁恒升尿素小颗粒挂牌价格为 3200 元/吨，环比上涨 160 元/吨。

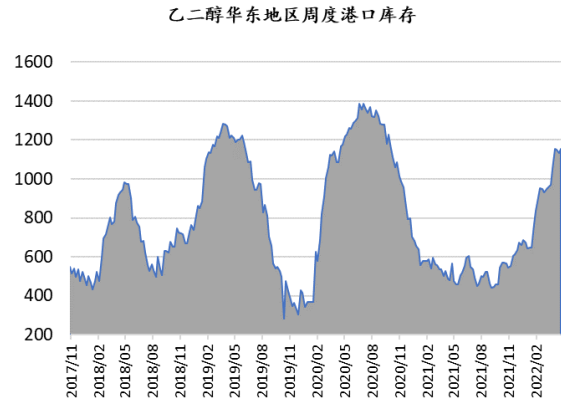
5 月 12 日搜狐网报，华鲁恒升营销公司与隆道达成合作，深化企业采购管理变革。为了应对疫情的不确定性和公司业务管理升级的需求，山东华鲁恒升化工股份有限公司营销公司与北京隆道网络科技有限公司于近日达成合作，将其线下采购业务转到隆道平台上，全面提升采购效率和业务管理模式。

图 15: 乙二醇价格价差曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 16: 乙二醇华东港口库存千吨



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

**宝丰能源:** 公司是高端煤基新材料领军企业，具有规模优势，并且在持续扩大产能；产业链高度一体化，成本优势明显，且生产效率还在不断提高；项目建设发展强劲，进一步巩固成本优势。未来几年，公司将加快宁东三期 50 万吨/年煤制烯烃项目、50 万吨/年 C2-C5 综合利用制烯烃项目建设，力争 2022 年底 100 万吨/年聚烯烃产能全面投产，2023 年 25 万吨/年 EVA 装置正式投产；加快内蒙古 400 万吨/年煤制烯烃项目的环评批复和开工手续的办理，做好开工前的现场准备工作、开工后的内外各方协调工作，力争尽快全面建成投产；力促 300 万吨/年煤焦化多联产项目建成投产，配套的苯加氢扩建至 12 万吨/年、焦油加工扩建至 40 万吨/年，成为全国最大的独立焦化生产企业之一。公司规划项目建成后将实现聚乙烯、聚丙烯产品的覆盖，未来宝丰能源有望成为世界顶级煤制烯烃生产商，盈利空间大，抗风险抗周期能力将大幅提升。

**金禾实业:** 金禾实业深耕食品添加剂行业，已成为安赛蜜、三氯蔗糖和麦芽酚等领域全球龙头。金禾在甜味剂领域已形成很强的竞争优势，其中安赛蜜产能 12000 吨，全球市占率 60% 以上；三氯蔗糖产能 3000 吨，全球排名第二；麦芽酚产能 4000 吨，甲基麦芽酚市占率 70%，乙基麦芽酚市占率 60%。公司产品价格处于历史较低分位，叠加公司一体化生产成本优势，公司未来盈利潜力较大。公司后续拟投建 600 吨呋喃酮、3000 吨佳乐麝香以及延伸 1 万吨糠醛下游产品项目。进一步完善成本优势的同时，不断丰富扩展下游高附加值产品，

助力业绩长期增长。

5月12日，公司发布关于完成工商变更登记的公告，近日，公司完成了工商变更登记和公司章程、董事、监事、高级管理人员备案等手续，并取得了滁州市市场监督管理局核发的《营业执照》。

**瑞华泰：**PI膜性能居于高分子材料金字塔的顶端，应用范围广泛，具有非常高的技术壁垒。公司自主掌握高性能PI薄膜的核心技术，包括合成、设备、工艺等技术，形成了从专用树脂合成到连续双向拉伸薄膜的完整制备技术。公司现有PI薄膜产能约900吨左右，在全球市场占有率约5.5%。随着资金问题的解决，公司进入加速扩张期，50吨/年CPI薄膜（透明聚酰亚胺薄膜）项目将于2022年一季度调试生产，产品主要用于折叠屏手机，嘉兴项目1600吨/年产能将于2022年下半年逐渐投产，产品主要用于电子领域。当前折叠屏手机有望迎来产业爆发期，未来随着公司两个项目陆续投产，公司业绩有望迎来快速增长。

瑞华泰5月10日在投资者互动平台表示，公司光学级CPI薄膜生产系统目前按计划进入工艺调试阶段，目标年中完成调试，光学级CPI产品需要逐步导入客户，同时开始良率爬坡及开展多领域的市场应用拓展。

**赞宇科技：**赞宇科技主要以棕榈油为原料生产油脂化工和表面活性剂，是油化、表活龙头企业，随着印尼棕榈油出口关税大幅上调，公司印尼杜库达子公司低价采购棕榈油优势更加明显，同时杭州油化还拟投2万吨OPO结构脂，用于高端奶粉。表面活性剂方面，公司现有近110万吨年化产能，2023年将达到150万吨，竞争优势不断增强。洗护用品OEM方面，公司拟新建150万吨/年产能，利用规模化和一体化的优势，OEM产品有望实现单吨盈利、销量大幅提升。

5月14日，公司发布关于回购股份比例达到3%的进展公告，截至2022年5月12日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为1411.31万股，占公司目前总股本的3.00%，成交金额为人民币2.55亿元。

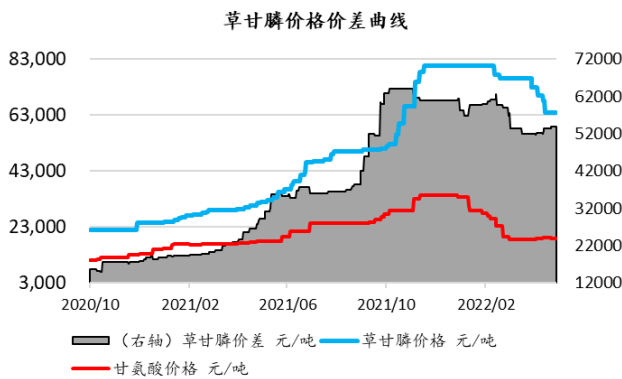
**国瓷材料：**国瓷材料是我国新材料公司标杆，是无机新材料平台型公司。国瓷熟练掌握了水热法核心技术，内生的MLCC陶瓷粉、氧化锆、氧化铝均达到世界级水平；外延并购的王子制陶（陶瓷制品）和爱尔创（氧化锆下游制品）均是公司产品的下游。国瓷产品除了技术同源性强，市场规模也非常可观。大市场为公司提供了高速成长的舞台。外延并购为国瓷新产品打开了市场渠道，公司利用先进的DBS精益并购管理系统发展外延业务，做到产品不仅能造的出来，还能卖得出去。

**扬农化工：**公司是菊酯行业寡头，菊酯为高效低毒农药，随着优嘉三期投产，释放菊酯年产能1.08万吨，公司聚酯产能大幅增加。目前公司菊酯类农药产能约14225吨/年，麦草畏产能2万吨/年，草甘膦产能3万吨/年。公司积极调整产品结构，主推效力更高的产品，同时公司通过不断的投产新项目，扩大规模优势与产品线，不断降低成本。2019年公司购买中化国际持有的中化作物100%股权和农研公司100%股权，公司子公司优嘉公司受让宝叶公司100%股权，完善了研产销一体化的资源配置。“两化”农业资源整合于先正达集团，形成SAS格局，意在优化资源配置，加强产业协同，形成高效完整的供应链，有利于降低生产成本，更具竞争优势。

根据中农立华原药公众号，5月8日本周功夫菊酯价格为20.5万元/吨，环比上周5月1日下降0.3万元/吨。

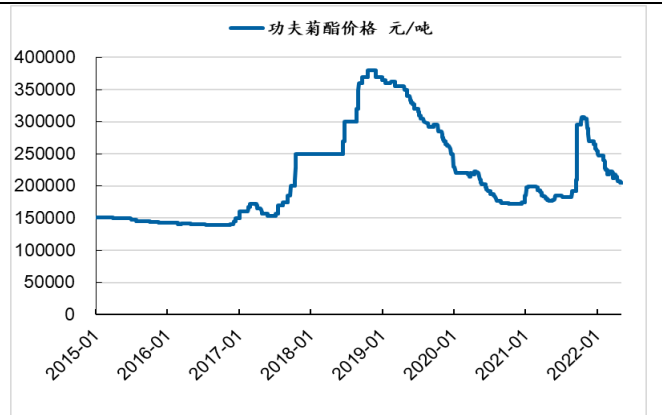
2022年5月10日，公司公告拟投资3亿元在辽宁省葫芦岛经济开发区设立全资子公司辽宁优创植物保护有限公司（暂定名），进行农药、化工产品及其中间体项目的生产。

图 17: 草甘膦价格价差曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 18: 功夫菊酯价格曲线

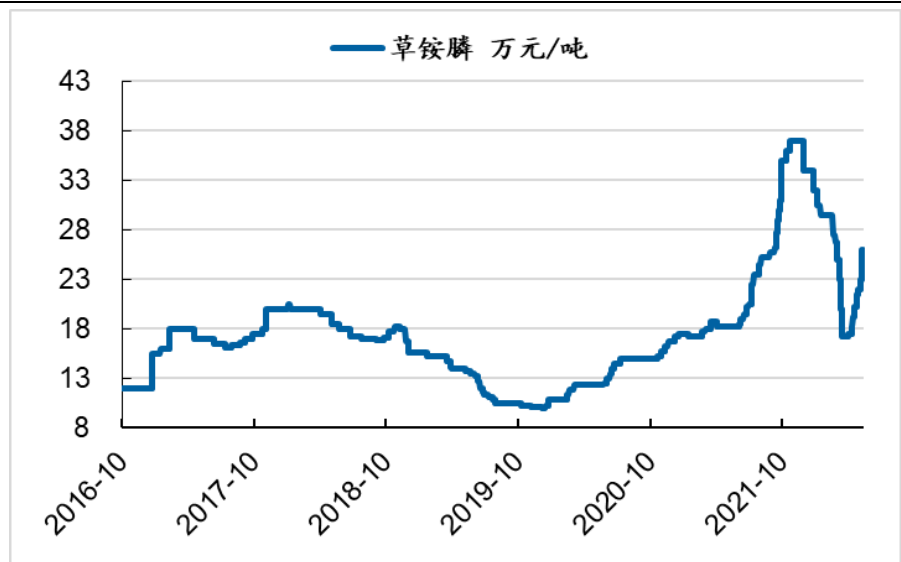


资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

**利尔化学:** 草铵膦技术难度和环保门槛都较高，随着草铵膦价格的下行，草铵膦替代草甘膦的性价比凸显。公司通过并线实现原料甲基二氯化磷的自给，进一步降低成本。同时，公司开发包括 L-草铵膦、唑啉草酯、氯虫苯甲酰胺等系列新产品，为长远发展提供项目和技术储备，增加公司未来新的盈利增长点。

根据中农立华原药公众号，5月8日本周草铵膦原药的价格为25.0万元/吨，环比上周5月1日上涨2万元/吨。

图 19: 草铵膦价格曲线



资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

**国光股份:** 国光股份是国内植物生长调节剂的龙头，农业服务先行者。截至2020年12月31日，公司拥有植物生长调节剂原药登记证18个、制剂登记证60个，较2019年分别增加1个、6个。是国内植物生长调节剂登记品种最多的企业，也是国内植物生长调节剂制剂销售额最大的公司。随着土地流转、消费升级、粮食价格上涨、以及园林城市建设等需求等刺激，植物生长调节剂需求量大增，公司有望实现高增长。公司具备农业技术服务型品牌优势、完善的销



售网络和全国最完善的植物生长调节剂登记证三重护城河，保障公司不断提升市场份额。

5月10日公司发布《关于回购注销部分限制性股票减资暨通知债权人的公告》称，公司于2022年5月9日召开2021年度股东大会，审议通过了《关于回购注销2021年限制性股票激励计划部分限制性股票的议案》和《关于修改〈公司章程〉的议案》，同意公司回购注销31名2021年限制性股票激励计划激励对象已获授但尚未解除限售的限制性股票共计17.44万股，前述限制性股票回购注销完成后，公司总股本将减少17.44万股，同时将导致注册资本减少17.44万元。

5月12日公司发布《关于实施权益分派期间“国光转债”暂停转股的公告》称，公司将于近日实施2021年年度权益分派，根据《四川国光农化股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》第二节中“转股价格的调整方式及计算公式”相关条款的规定，自2022年5月12日起至本次权益分派股权登记日止，公司可转换公司债券（债券简称：国光转债，债券代码：128123）将暂停转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。

**长青股份：**公司2019年2月发行9.1亿可转债，募集资金将用于年产6000吨麦草畏原药、年产2000吨氟磺胺草醚原药和500吨三氟羧草醚原药、年产1600吨丁醚脲原药、年产5000吨盐酸羟胺、年产3500吨草铵膦原药、年产500吨异噁草松原药六个项目，其中异噁草松原药、丁醚脲和盐酸羟胺已经投产，麦草畏原药项目已进入设备安装阶段。目前公司规划投资15亿元的湖北宜昌生产基地已开工建设，规划有联苯菊酯、功夫菊酯、氟磺胺草醚、丁醚脲、噻虫嗪、氯虫苯甲酰胺等产品，产品市场空间大，部分品种属于市场紧缺品种，首批部分项目已经建成投产。

**卫星化学：**作为国内C3产业龙头，公司目前拥有丙烯产能90万吨、聚丙烯产能45万吨、丙烯酸产能66万吨、丙烯酸酯产能75万吨、双氧水产能22万吨、高分子乳液产能21万吨、SAP产能15万吨、有机颜料中间体产能2.1万吨。同时，公司稳步推进多元化发展战略，积极布局连云港C2产业链项目，目前C2项目一期已建成投产。C2二期也预计2022年上半年投产，主要产能包括125万吨乙烯、40万吨HDPE、72万吨EO、60万吨苯乙烯、25万吨聚醚大单体和26万吨丙烯腈。同时，公司拟建设绿色化学新材料产业园项目，布局20万吨乙醇胺、75万吨电池级碳酸酯系列、80万吨聚苯乙烯和10万吨 $\alpha$ -烯炔极POE，盈利水平持续提升。

根据卫星化学资讯公众号信息，5月13日丙烯酸价格为15200元/吨，环比5月6日持平。

5月9日，公司发布事业合伙人持股计划之第一期持股计划(草案)，本期持股计划参加人数不超过210人，持股计划存续期48个月，持股计划股票来自公司回购专用证券账户回购的股票，股票规模为不超过484.39万股，占公司当前总股本的0.28%，回购股份的价格为40.67元/股。

**三棵树：**涂料行业集中度不高，随环保政策日益趋严、新涂需求的上升以及重涂市场的兴起，公司作为建筑涂料行业龙头将持续抢占市占率，未来有望与“立邦”成为双龙头格局；2018年公司墙面涂料的产能为73.5万吨，2019年新增墙面涂料产能33.5万吨，防水卷材新增产能约7900万平方米，产能储备充足，规模持续扩大带来新的利润拐点；公司2020年H1墙面涂料收入占比达57%，公司持续加大对经销商销售的支持力度，有利于品牌建设与销售渠道的拓宽，

全面覆盖三四线城市并向一二线城市渗透，收入转化效果明显；公司收购大禹防漏，进军防水涂料业务板块，为公司注入新的盈利增长点。

5月12日公司发布《广发证券股份有限公司关于三棵树涂料股份有限公司2021年持续督导年度报告书》称，公司经中国证券监督管理委员会《关于核准三棵树涂料股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2020]2077号）核准，三棵树涂料股份有限公司向特定投资者非公开发行股票818.8万股，股票面值为人民币1.00元/股，发行价格为48.85元/股，募集资金总额为4.00亿元，扣除承销保荐费及其他发行费用0.06亿元后，募集资金净额为人民币3.94亿元，上述募集资金于2020年9月28日足额划至公司指定的资金账户。致同会计师事务所（特殊普通合伙）对公司非公开发行股票的资金到位情况进行了审验，并出具了《验资报告》（致同验字（2020）第351ZC00353号）。公司聘请中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“原保荐机构”）作为上述2020年度非公开发行A股股票的保荐机构，中信证券自2020年10月16日股票上市起担任持续督导的保荐机构。

**金发科技：**公司可降解塑料扩产装置顺利投产，子公司珠海万通化工有限公司生物降解塑料产能扩建项目新增的年产6万吨PBAT装置已投产，装置运行情况良好。未来公司仍将有大量改性塑料、环保高性能塑料上马，400亿只丁腈手套项目有望在2021年年底投产，受益于下游需求拉动，公司未来增长可期。公司先后开发出了完全生物降解塑料、特种工程塑料、高性能碳纤维及其复合材料等国际先进水平的高端新材料产品100多种，国内外专利3763件。

**道恩股份：**公司作为世界第三和国内第一的TPV生产企业，现有TPV产能3.3万吨/年，市场份额持续提升。公司目前拥有改性塑料产能30万吨/年，海尔青岛12万吨/年改性塑料产能、和重庆项目10万吨/年改性塑料产能也陆续投产。同时，公司积极切入可降解塑料领域，规划建设12万吨/年全生物降解塑料PBAT项目，其中一期产能6万吨/年，项目建设有助于公司把握产业发展机遇，丰富产品结构，创造新的盈利增长点。

**万润股份：**万润股份液晶中间体和沸石均进入全球顶级供应链，彰显强大研发能力和龙头地位。平板显示材料领域，万润液晶中间体产品十年磨一剑，与核心客户默克公司深度合作，享受全球液晶市场变迁。公司为OLED中间体材料龙头，并布局OLED终端材料，有望充分受益全球OLED市场爆发。环保材料领域，公司现有产能5850万吨/年，另外公司还将新增7000吨沸石产能，其中4000吨用于尾气处理。公司计划投资25亿元，建设环保材料项目、万润工业园一期项目和九目化学一期项目，新一轮资本开支将帮助公司盈利再上一层。

公司5月11日在投资者互动平台表示，公司所布局的新能源电池用电解液添加剂材料已实现批量生产与产品供应，为满足下游市场需求，公司将进一步提升相关产品的产能。公司2022年启动的中节能万润（蓬莱）新材料一期建设项目计划新增新能源电池用电解液添加剂产能250吨/年，目前该项目已通过股东大会批准，后续将加快项目推进。

**利安隆：**利安隆新建产能逐渐投产，缓解产能瓶颈，收购凯亚化工HALS业务，完善产业链布局。“聚焦全球大客户”经营战略顺利推进，新增业务领域开拓更多市场。公司全球营销网络的日渐完善，不仅在涂料、工程塑料、氨纶等传统强项业务领域保持稳定增长，还不断拓展润滑油和特种材料等新的业务领域。未来3-5年，我国新增烯烃产能超3000万吨，作为塑料的主要原材料将带动近20万吨抗老化剂新增需求，国内产能仍有较大缺口。公司从设立之初就定位高端市场，经历十年的大客户聚焦，公司打造了全面的产品配套、品质管理、大

客户群、个性化服务和品牌优势，产品结构有望继续向金字塔尖渗透。

5月10日公司发布《关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金相关方出具承诺事项的公告》称，公司已于2022年3月31日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意天津利安隆新材料股份有限公司向韩谦等发行股份购买资产并募集配套资金注册的批复》（证监许可[2022]645号）注册批复。中国证监会同意了利安隆以发行股份及支付现金的方式购买锦州康泰润滑油添加剂股份有限公司92.2109%的股权并募集配套资金事项。

5月10日公司发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之实施情况暨新增股份上市公告书》称，公司本次新增股份的发行价格为27.739元/股，新增股份数量为0.15亿股，本次发行后公司股份数量为2.20亿股。中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司已于2022年4月29日受理公司的非公开发行新股登记申请材料，相关股份登记到账后将正式列入公司的股东名册。本次定向发行新增股份的性质为有限售条件流通股，上市日期为2022年5月13日，限售期自股份上市之日起开始计算，其中韩谦、禹培根、韩光剑、禹虎背本次取得上市公司0.10亿股股份，自发行结束之日起至业绩承诺补偿义务履行完毕之日前不得转让。曹建影、赵敬涛、赵敬丹等41名自然人本次交易取得上市公司0.05亿股股份，自发行结束之日起12个月内不得转让。限售股份自本次发行结束之日起，至限售期满后经公司申请可以上市流通。

**雅克科技：**雅克科技通过“并购+投资+整合”的商业模式不断完善电子材料版图。公司连续收购UP Chemical（晶圆制造前驱体材料）、华飞电子（半导体封装材料）、科美特公司（电子特气）、LG化学彩色光刻胶部门（光刻胶）等标的，并与韩国Foures公司（气体输送设备制造商）合资设立福瑞半导体公司，与韩国Jaewon公司（提供光刻、清洗、刻蚀等电子化学品）签署合作备忘录；公司正逐步打造完善的半导体材料产品线和一线大厂的客户资源，有利于充分发挥市场协同作用。未来公司将坚定地沿着并购+投资+整合的模式发展下去。

5月14日公司发布《关于投资设立全资孙公司并完成工商注册登记的公告》称，公司为适应战略发展和满足业务拓展需要，江苏雅克科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司浙江华飞电子基材有限公司以自有资金出资对外投资设立全资子公司湖州雅克华飞电子材料有限公司，注册资本为人民币5000万元整，华飞电子持有其100%股权。

**江化微：**江化微专注湿电子化学品领域，是国内生产规模大、品种齐全、配套完善的服务型供应商。公司具备SEMIG2~G3等级产品的规模化生产能力，IPO募投项目投产后，公司部分产品将达到G4等级，镇江项目、四川项目建成投产后，公司主要产品将达到G4~G5等级，成为具备G4~G5等级产品生产能力的具有国际竞争力的湿电子化学品生产企业。

5月12日，公司公告公司董事及高管姚玮本次减持计划累计减持股份6.48万股，占公司总股本的0.03%。

5月11日，公司公告收到5%以上股东星恒途松部分股票质押的通知，此次质押股数1122.43万股，占公司总股本的5.73%。

**蓝晓科技：**蓝晓科技是我国高端吸附分离树脂龙头，拥有自主研发的针对我国青海盐湖特点的吸附分离提锂技术。汽车电动化已势不可挡，对锂资源的需求旺盛。我国以盐湖锂资源为主，且开采成本远低于矿石锂资源，为盐湖提锂技术方提供大的舞台。公司已完成并稳定运行了青海冷湖100吨/年碳酸锂项目；

与藏格锂业签订了1万吨/年盐湖提锂项目，并成功投产；与锦泰锂业签订3000吨/年碳酸锂生产线，并承担建成后的运营、技术服务支持等，未来成长空间可期。

## 2、市场观察

上周基础化工指数涨跌幅为 4.04%，沪深 300 指数涨跌幅为 2.04%，基础化工跑赢沪深 300 指数 2%。年初至今，基础化工指数涨跌幅为-19.83%，沪深 300 指数涨跌幅为-19.27%，基础化工指数跑输沪深 300 指数 0.56%。

基础化工 387 只股票中，上涨数量为 341 只，下跌数量为 41 只。周涨幅前五的分别是：诚志股份（33.19%）、天龙股份（25.74%）、中核钛白（24.91%）、瑞华泰（20.79%）、雅本化学（20.53%）；跌幅前五分别是：\*ST 澄星（-21.12%）、宏达新材（-20.71%）、\*ST 金正（-14.44%）、苏盐井神（-9.56%）、先达股份（-5.85%）。

我们跟踪的 171 种产品的价格中，有 57 种上涨，占比 33.33%，有 52 种产品下跌，占比 30.41%。周涨幅前五的产品分别为：现货价:液氯:国内(60.24%)、草铵膦:上海提货价(13.04%)、醋酸:华东(8.99%)、轻质纯碱:华东(8.42%)、合成氨:江苏恒盛(7.35%)。周跌幅前五的产品分别为：现货价:天然气:亨利中心交割(-18.8%)、三氯甲烷(-17.92%)、金属硅:云南 3303(-11.28%)、百草枯:42%母液实物价(-10%)、2-氯-5-氯甲基吡啶:华东(-7.26%)。

### 重点产品点评:

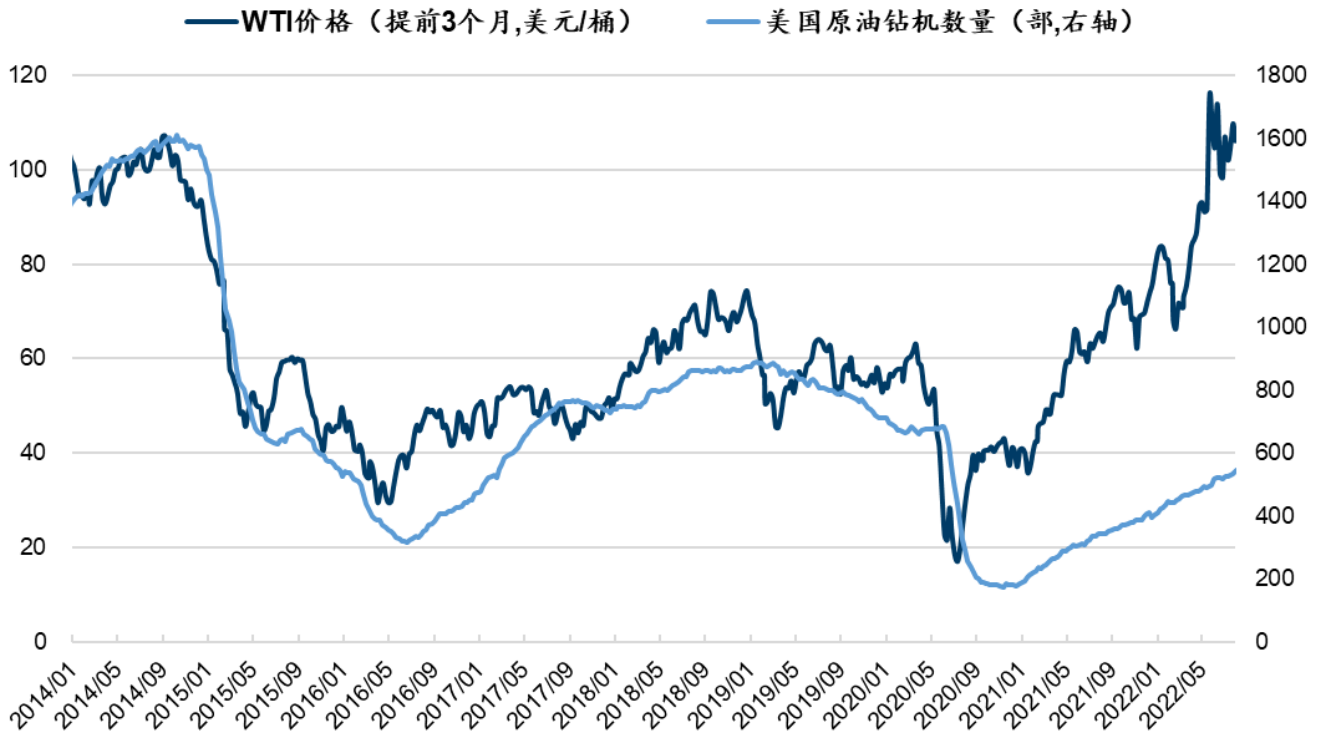
据 Wind，截至本周，Brent 和 WTI 期货价格分别收于 107.92 和 106.63 美元/桶，周环比-4.68%和-3.6%。

本周国内液氯市场价格走势上行。山东地区液氯市场向好发展，因前期液氯价格偏低，耗氯下游及贸易商拿货情绪积极，企业出货情况好转，液氯价格持续上涨，华东地区液氯价格涨跌互现，苏北一带在山东地区市场带动下，价格有所上涨；苏南一带有企业配套下游氯丙烯装置检修，液氯外销量增加，对市场有一定利空，企业积极出货为主，价格适度下调。安徽地区液氯供应量稳定，耗氯下游接货情绪平稳，受苏南地区市场影响，有部分企业报价下调。江西、浙江地区液氯外销量不多，企业平稳走货为主，价格延续稳态。本周，草铵膦价格继续上调。国内主流生产商手中订单充足，目前均对外封盘停报，以执行订单为主，无力接新单；草铵膦需求旺盛，部分新增产能爬坡不顺，市场供应增量不及需求增量，价格持续攀升。本周冰醋酸市场价格上涨后震荡整理。节后归来，部分下游有补货操作，加之山东、华东部分企业计划下旬检修的消息对市场商谈气氛带来提振，手中有货的中间商多持惜售心态，收货为主，出货减少，市场商谈气氛转暖。伴随西北和河南部分工厂竞拍价格宽幅上涨，各地市场价格都有上涨。

本周国际天然气现货市场偏弱运行。周期内受美国天然气产量反弹以及天然气期货市场整体下滑影响，对市场产生一定利空影响。本周国内三氯甲烷市场价格继续下调。一方面，近期部分企业装置提负后供应出现增量，但当前下游制冷剂行业生产依旧疲软，部分区域企业有停车情况，整体采购量难有较大回升，另一方面，由于近期公共卫生事件频发，区域间运输不畅，企业库存压力较高，

业内心态看空为主，生产企业及经销商大多降价主导出货。具体来看，本周山东地区三氯甲烷市场价格下行幅度较大，近期场内货源供应上涨，但当前下游生产有所收紧，企业出货困难加剧；华东地区市场价格继续下调，出货情况总体偏弱，部分企业低降价出货。本周中国金属硅市场价格整体下调，新疆地区企业本周开工稳定，产量平稳，伊犁地区电价有所上调。本周原料炭电极价格大幅上涨，金属硅生产成本增加。下游企业开工尚未完全恢复，需求仍旧较弱，市场情绪较为低落，价格不断下调，因市场行情较弱，市场价格接近成本线，个别企业稍有亏损，有停炉意向。

图 20: 美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间



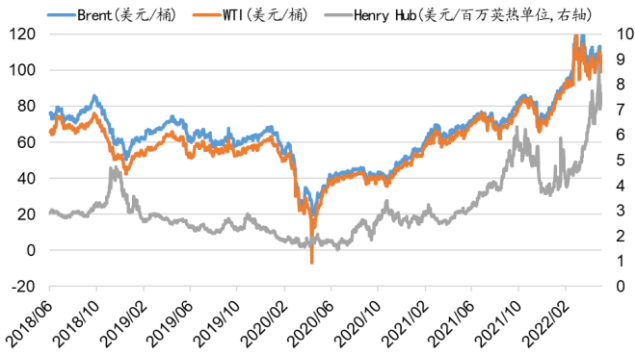
资料来源: wind, 国海证券研究所

表 1: 能源价格走势

能源价格	周五收盘价	较上周	较上月	较 22 年初	较 21 年同期
Brent 期货 (美元/桶)	107.92	-4.68%	-0.88%	38.47%	60.95%
WTI 期货 (美元/桶)	106.63	-3.60%	2.38%	41.33%	67.16%
Henry Hub 期货 (美元/百万英热单位)	6.78	-18.80%	1.50%	77.49%	129.83%
丙烷: CFR 华东 (美元/吨)	820.00	-1.44%	-6.39%	6.22%	49.36%
动力煤: 华东 (元/吨)	891.00	0.00%	0.00%	-7.95%	9.73%

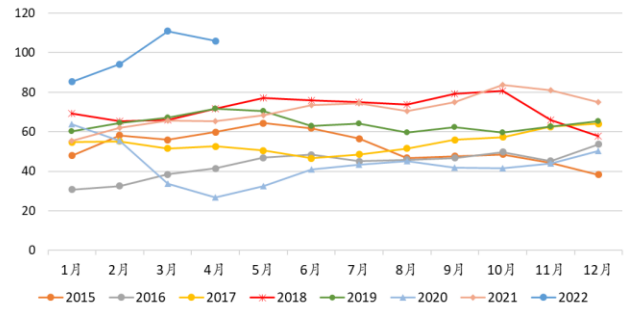
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 21: 国际油气期货价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 22: Brent 原油期货月度均价 (美元/桶)

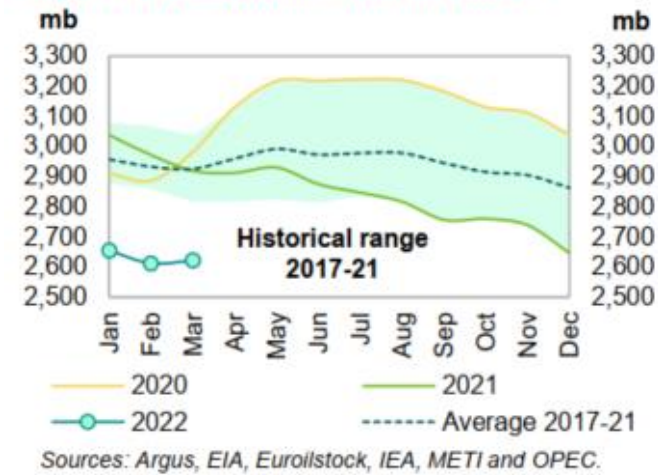


资料来源: wind, 国海证券研究所

图 23: OECD 商业石油库存 (百万桶)

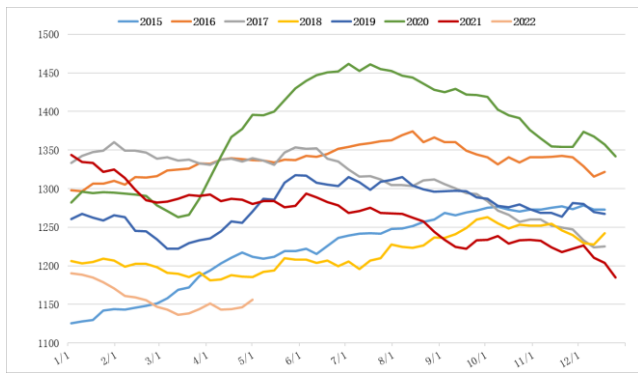
OECD 库存	2021/03	2022/01	2022/02	2022/03	22 年 2 至 22 年 3 月 增长
原油	1438	1252	1252	1265	12.9
产品	1481	1401	1359	1356	-2.8
合计	2919	2653	2611	2621	10.1

Graph 9 - 1: OECD commercial oil stocks



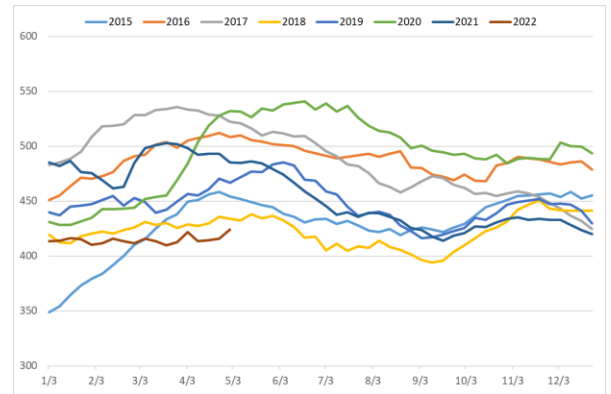
资料来源: OPEC, 国海证券研究所

图 24: 美国商业原油和油品库存(百万桶)



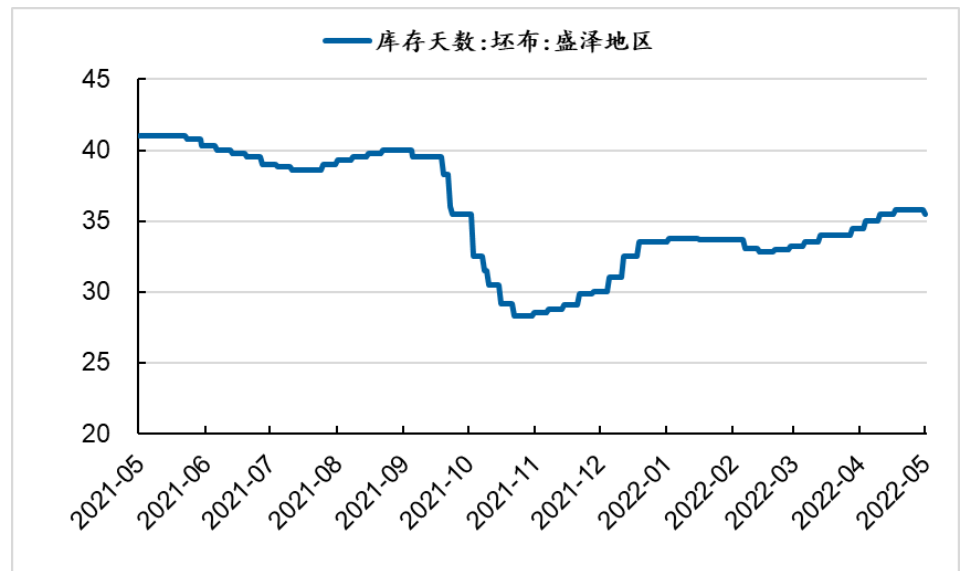
资料来源: EIA, 国海证券研究所

图 25: 美国商业原油库存(百万桶)



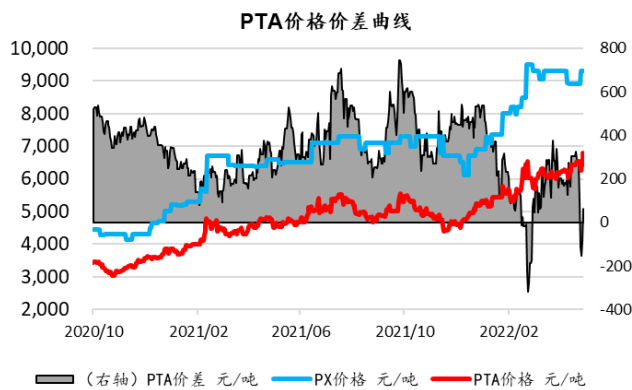
资料来源: EIA, 国海证券研究所

图 26: 坯布库存天数



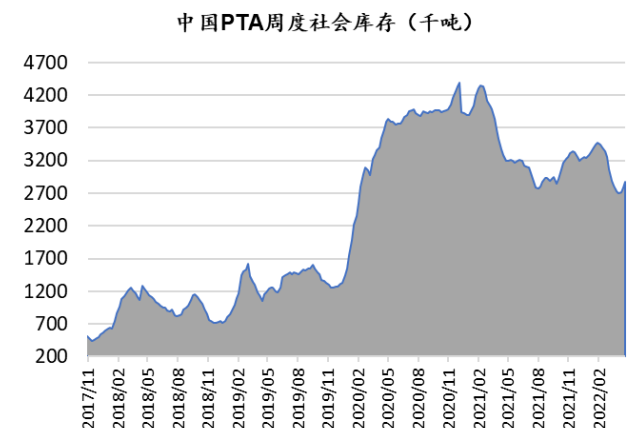
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 27: PTA 价格价差曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

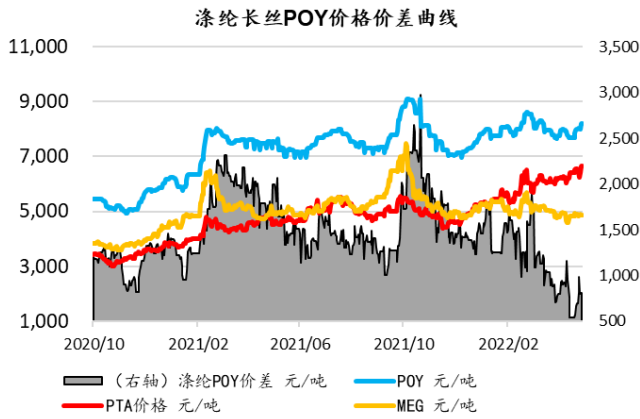
图 28: PTA 库存量



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

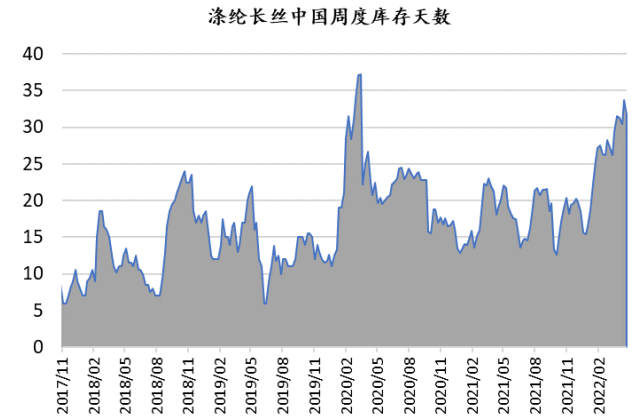


图 29: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线



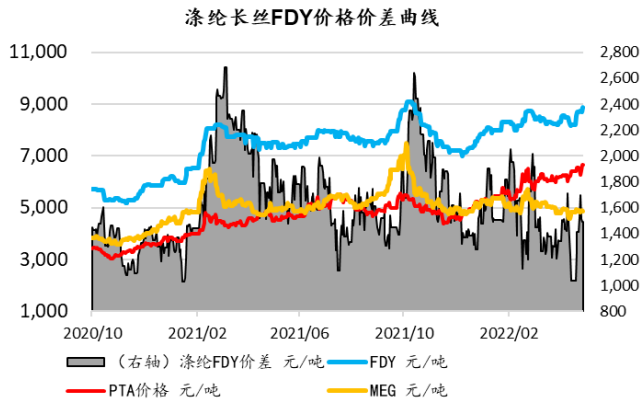
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 30: 涤纶长丝库存天数



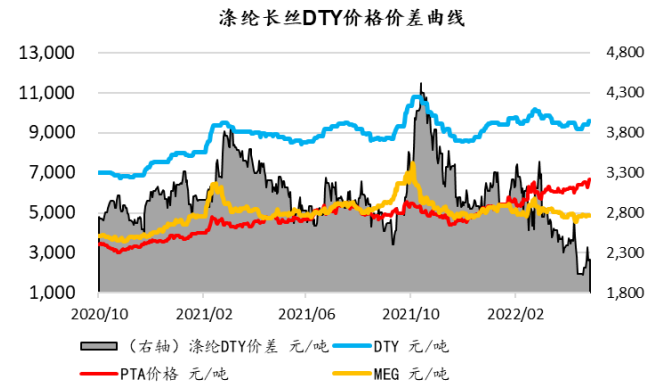
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 31: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线



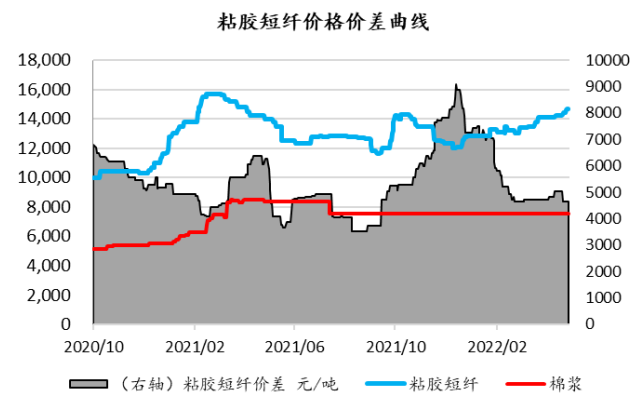
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 32: 涤纶长丝 DTY 价格价差曲线



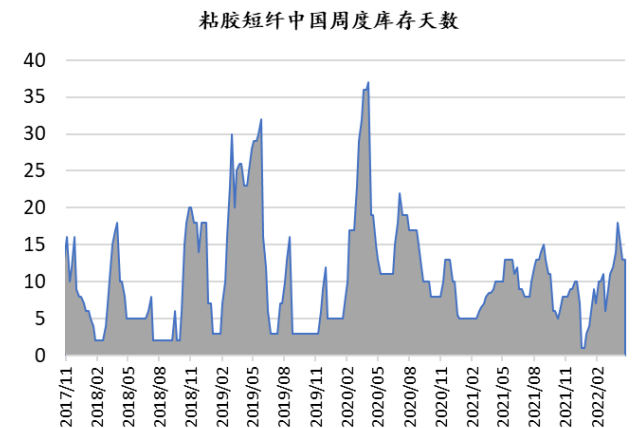
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 33: 粘胶纤维价格价差曲线



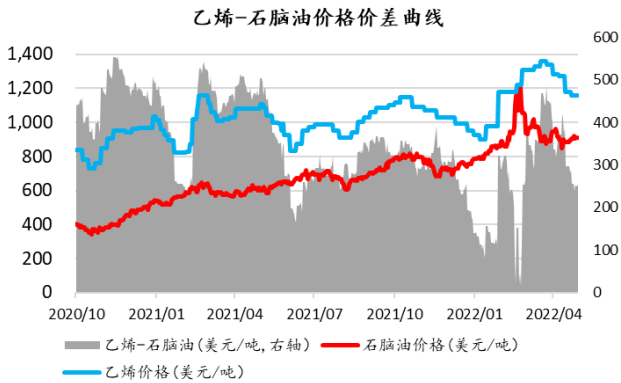
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 34: 粘胶纤维库存天数



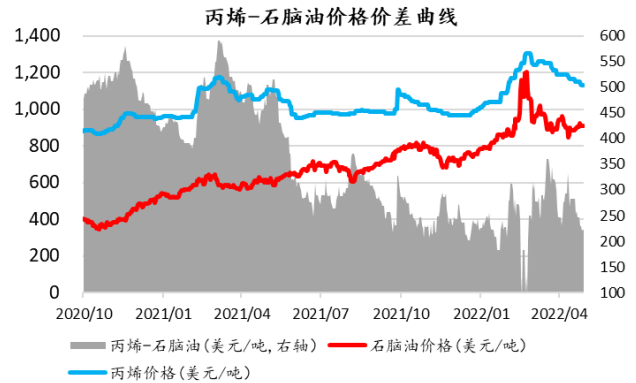
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 35: 乙烯-石脑油价格价差曲线



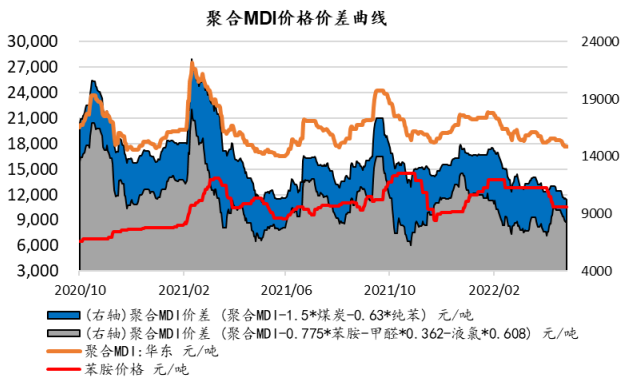
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 36: 丙烯-石脑油价格价差曲线



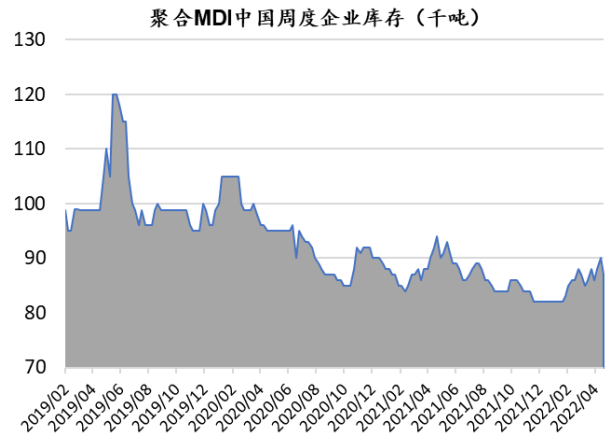
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 37: 聚合 MDI 价格价差曲线



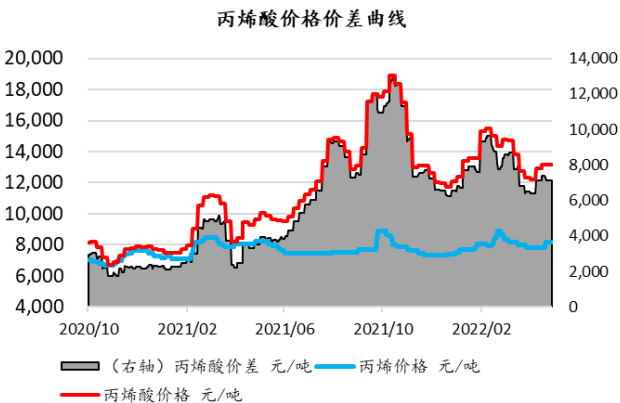
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 38: 聚合 MDI 库存 千吨



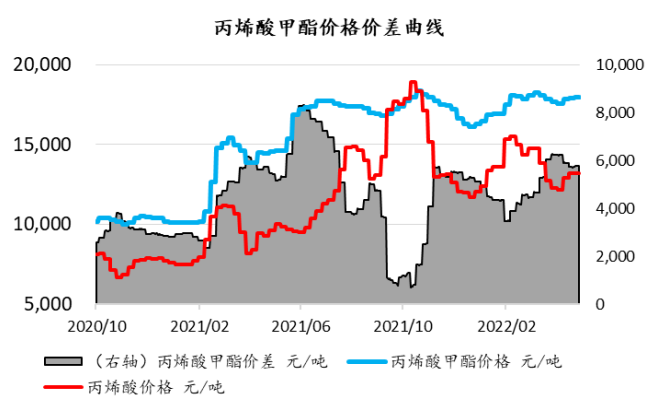
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 39: 丙烯酸价格价差曲线



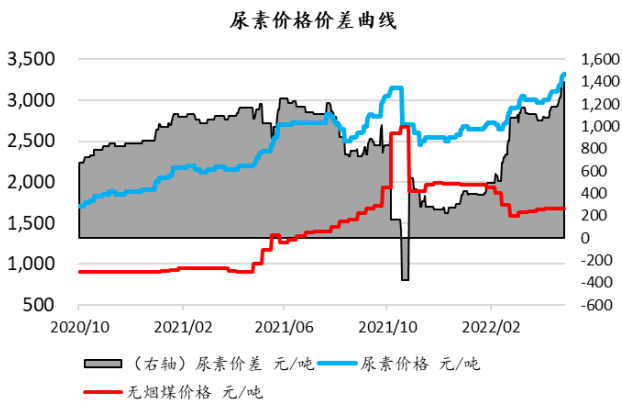
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 40: 丙烯酸甲酯价格价差曲线



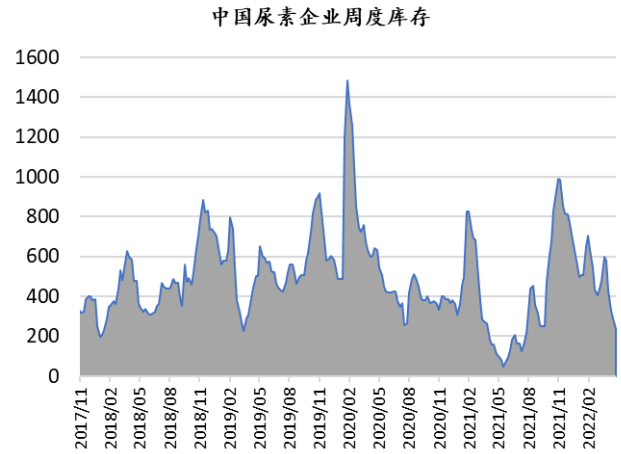
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 41: 尿素价格价差曲线



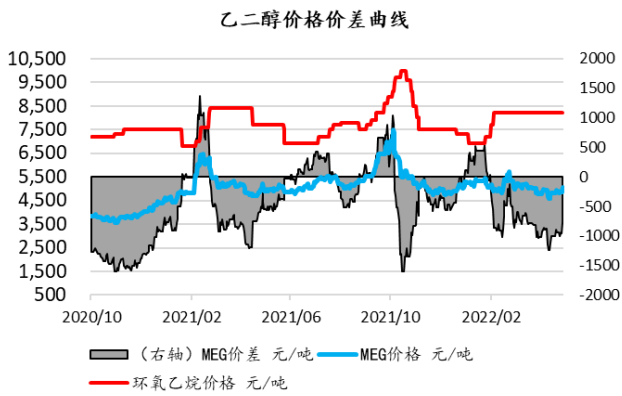
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 42: 尿素库存千吨



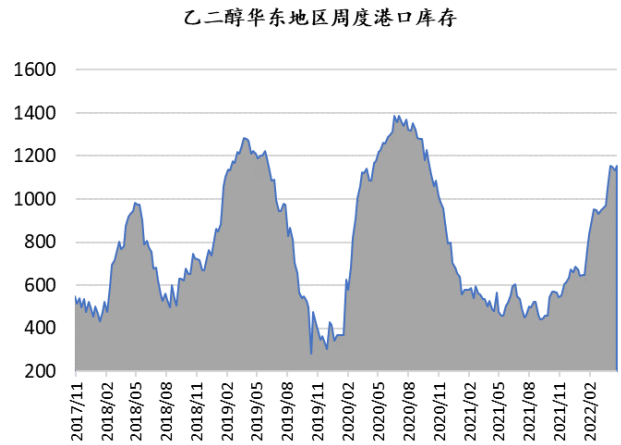
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 43: 乙二醇价格价差曲线



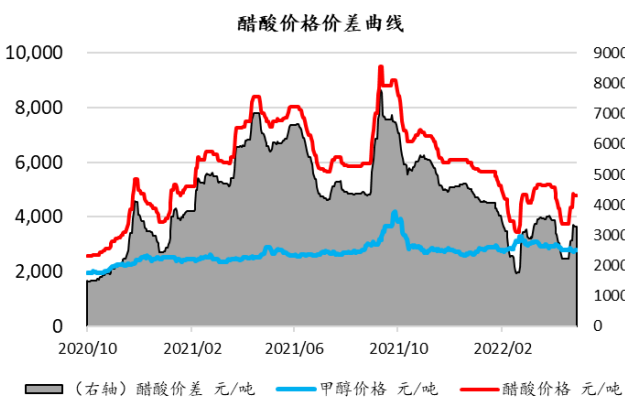
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 44: 乙二醇华东港口库存千吨



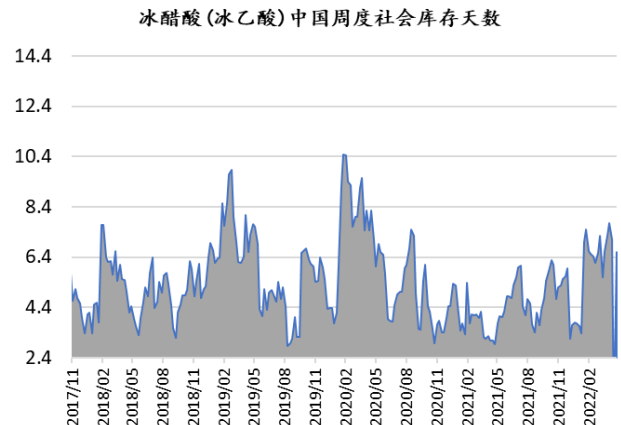
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 45: 醋酸价格价差曲线



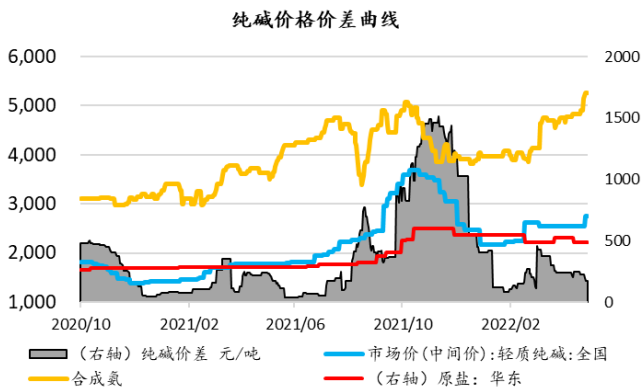
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 46: 冰醋酸库存天数



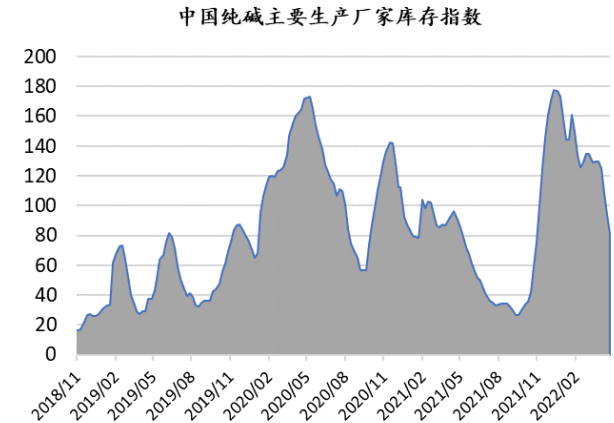
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 47: 纯碱价格价差曲线



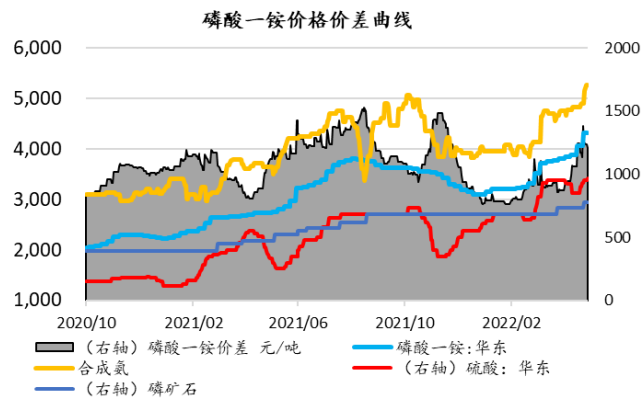
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 48: 纯碱厂家库存指数 (%)



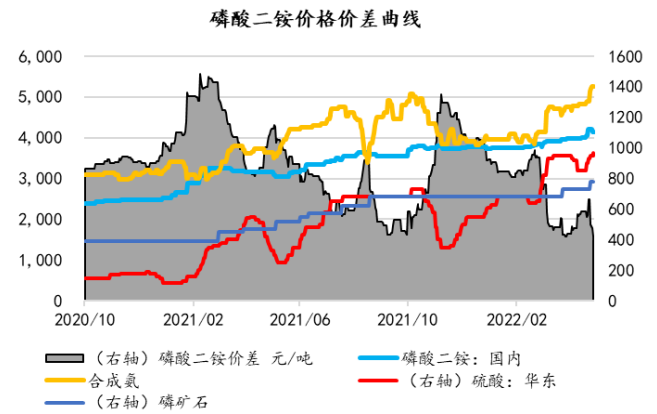
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 49: 磷酸一铵价格价差曲线



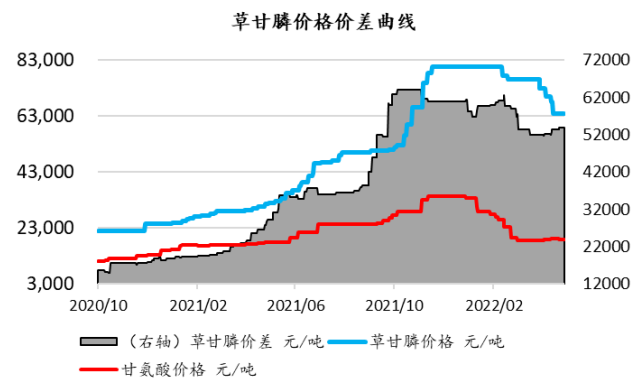
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 50: 磷酸二铵价格价差曲线



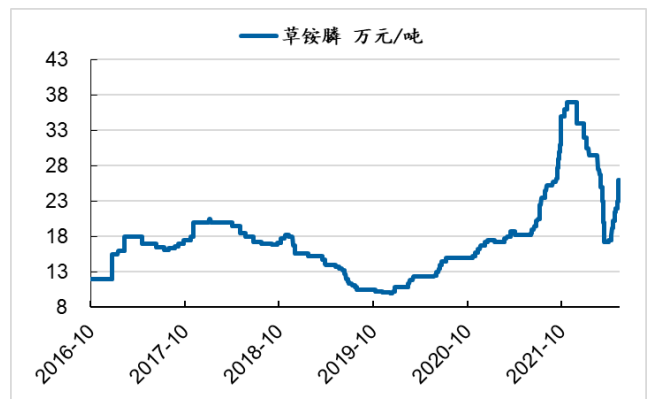
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 51: 草甘膦价格价差曲线



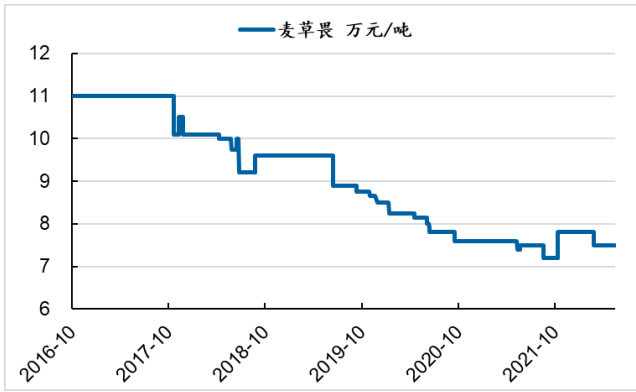
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 52: 草铵膦价格曲线



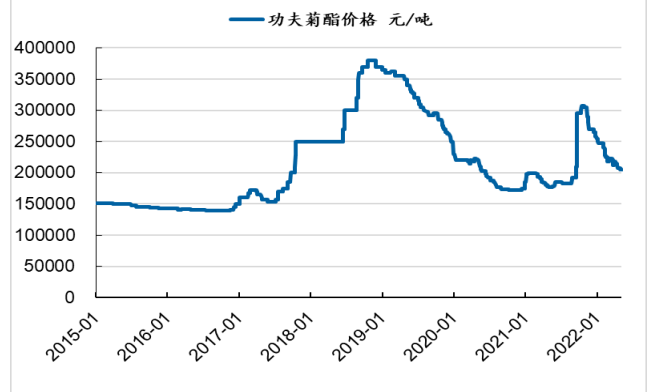
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 53: 麦草畏价格曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 54: 功夫菊酯价格曲线



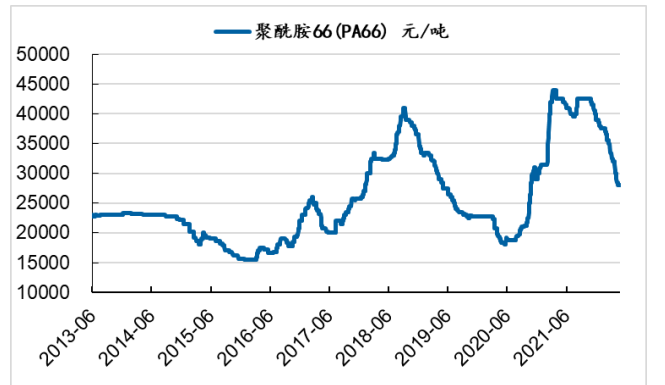
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 55: 复合肥均价曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 56: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线



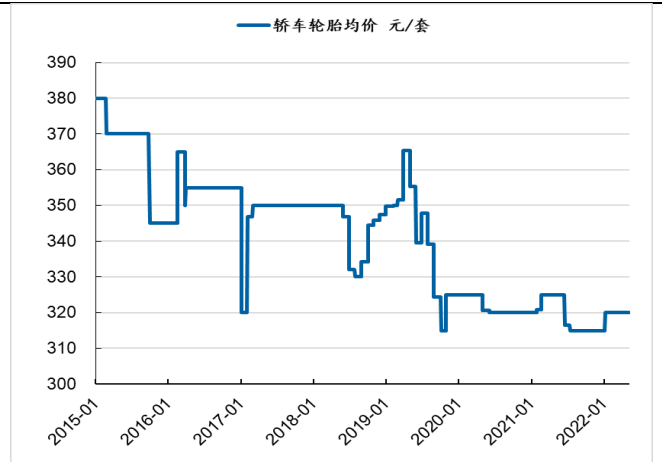
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 57: 载重汽车轮胎均价曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 58: 轿车轮胎均价曲线



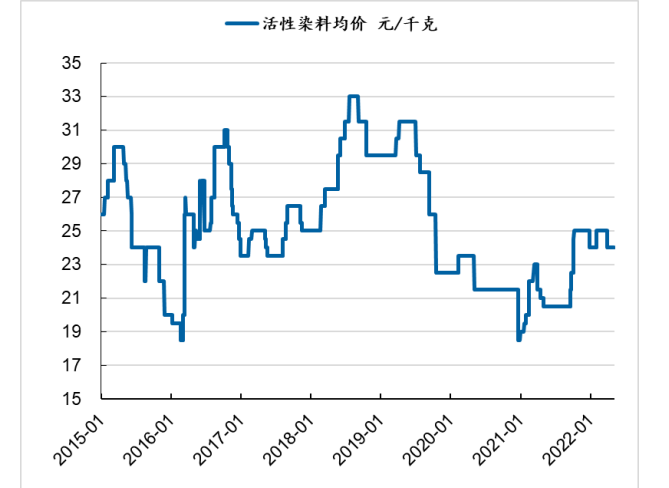
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 59: 有机硅中间体价格曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 60: 活性染料均价曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

表 2: 重点覆盖基础化工标的公司跟踪

公司名称	代码	市值	本周收 盘价	PE 2022E	PB	7日 涨跌幅	30日 涨跌幅	120日 涨跌幅
万润股份	002643	175.65	18.88	20.5	3.0	16.0%	-0.7%	-5.8%
山东海化	000822	65.97	7.37	0.0	1.8	6.3%	9.3%	-0.4%
华鲁恒升	600426	631.44	29.75	8.1	2.6	1.0%	-9.2%	8.7%
宝丰能源	600989	1039.14	14.17	12.6	3.4	6.8%	-4.1%	3.4%
鲁西化工	000830	342.97	18.01	6.4	1.8	-1.0%	5.4%	21.0%
利尔化学	002258	166.12	22.45	12.5	3.4	8.3%	13.6%	30.7%
扬农化工	600486	433.24	139.80	21.6	5.5	10.3%	22.6%	18.9%
沙隆达 A	000553	248.82	10.68	31.1	1.2	21.6%	32.7%	35.9%
中泰化学	002092	189.57	7.36	5.1	0.7	0.3%	-18.2%	-21.2%
江化微	603078	61.70	24.22	44.4	5.3	22.7%	5.4%	23.1%
广信股份	603599	171.80	36.98	9.4	2.3	9.4%	12.9%	5.4%
万华化学	600309	2574.28	81.99	10.6	3.9	5.8%	5.7%	-13.1%
龙蟠佰利	002601	468.86	19.69	8.7	2.3	11.6%	-15.9%	-25.1%
三棵树	603737	309.06	82.10	32.6	16.2	17.9%	5.3%	-37.1%
沧州明珠	002108	68.49	4.83	0.0	1.8	10.0%	-17.2%	-43.9%
红太阳	000525	67.72	11.66	0.0	8.0	16.6%	48.2%	117.5%
联化科技	002250	135.62	14.69	26.3	2.1	16.1%	10.7%	-26.6%
新安股份	600596	199.25	17.39	6.7	2.0	2.5%	-11.4%	-4.5%
兴发集团	600141	373.87	33.63	7.2	2.4	6.6%	-2.0%	-20.5%
玲珑轮胎	601966	298.48	20.11	23.3	1.6	11.4%	-12.7%	-50.1%
国瓷材料	300285	339.79	33.85	32.5	6.0	8.1%	-1.4%	-24.7%
山东赫达	002810	164.47	48.01	30.2	10.0	14.3%	7.6%	-5.5%
浙江医药	600216	128.36	13.30	9.6	1.4	8.7%	-15.8%	-19.8%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 3: 重点覆盖石油化工标的的信息跟踪

公司名称	代码	市值	本周收盘价	PE 2022E	PB	7日 涨跌幅 (%)	30日 涨跌幅 (%)	120日 涨跌幅 (%)
中国石化	600028	4,972.6	4.31	7.4	0.7	0.7	-0.9	-0.2
中国石油	601857	9,039.5	5.16	8.4	0.7	-2.5	-5.5	-3.2
恒逸石化	000703	309.1	8.43	6.9	1.2	6.8	-0.8	-22.2
荣盛石化	002493	1,434.8	14.17	8.9	2.8	-0.9	-6.2	-26.8
桐昆股份	601233	367.7	15.25	4.5	1.0	-0.3	-11.1	-31.0
恒力石化	600346	1,538.0	21.85	10.1	2.6	-7.9	-6.7	-14.0
卫星石化	002648	616.0	35.81	7.5	3.0	1.2	-11.2	-20.4
东方盛虹	000301	783.7	13.18	10.1	2.9	7.6	-3.2	-33.9
新凤鸣	603225	147.3	9.63	6.2	0.9	2.0	-14.6	-36.9
新奥股份	600803	465.3	16.35	9.5	3.1	2.3	-8.1	-18.2
东华能源	002221	122.4	7.42	7.6	1.1	3.2	-13.7	-38.2
神马股份	600810	96.1	9.20	4.2	1.2	2.2	-10.9	-29.1
浙江龙盛	600352	340.0	10.45	8.7	1.1	1.2	-8.2	-19.9
泰和新材	002254	99.8	14.58	10.0	2.4	8.5	-4.7	-26.0
金发科技	600143	226.7	8.81	12.5	1.5	5.5	-5.7	-30.5
普利特	002324	104.3	10.29	49.8	4.1	6.1	-8.3	-26.6
银禧科技	300221	23.9	5.01	0.0	2.0	4.6	-13.6	-31.4
道恩股份	002838	69.6	16.99	22.2	3.4	10.6	-1.4	0.1

资料来源: wind, 国海证券研究所



表 4: 重点产品动态分析

产品	价格	单位	涨跌幅	分析
现货价:液氯:国内	1330	元/吨	60.24%	本周国内液氯市场价格走势上行。山东地区液氯市场向好发展,因前期液氯价格偏低,耗氯下游及贸易商拿货情绪积极,企业出货情况好转,液氯价格持续上涨,华东地区液氯价格涨跌互现,苏北一带在山东地区市场带动下,价格有所上涨;苏南一带有企业配套下游氯丙烯装置检修,液氯外销量增加,对市场有一定利空,企业积极出货为主,价格适度下调。安徽地区液氯供应量稳定,耗氯下游接货情绪平稳,受苏南地区市场影响,有部分企业报价下调。江西、浙江地区液氯外销量不多,企业平稳走货为主,价格延续稳态。
草铵膦:上海提货价	26	万元/吨	13.04%	本周,草铵膦价格继续上调。国内主流生产商手中订单充足,目前均对外封盘停报,以执行订单为主,无力接新单;草铵膦需求旺盛,部分新增产能爬坡不顺,市场供应增量不及需求增量,价格持续攀升。
醋酸:华东	4850	元/吨	8.99%	本周冰醋酸市场价格上涨后震荡整理。节后归来,部分下游有补货操作,加之山东、华东部分企业计划下旬检修的消息对市场商谈气氛带来提振,手中有货的中间商多持惜售心态,收货为主,出货减少,市场商谈气氛转暖。伴随西北和河南部分工厂竞拍价格宽幅上涨,各地市场价格都有上涨。
现货价:天然气:亨利中心交割	6.78	美元/百万英热单位	-18.80%	本周国际天然气现货市场偏弱运行。周期内受美国天然气产量反弹以及天然气期货市场整体下滑影响,对市场产生一定利空影响。
三氯甲烷	4350	元/吨	-17.92%	本周国内三氯甲烷市场价格继续下调。一方面,近期部分企业装置提负后供应出现增量,但当前下游制冷剂行业生产依旧疲软,部分区域企业有停车情况,整体采购量难有较大回升,另一方面,由于近期公共卫生事件频发,区域间运输不畅,企业库存压力较高,业内心态看空为主,生产企业及经销商大多降价主导出货。具体来看,本周山东地区三氯甲烷市场价格下行幅度较大,近期场内货源供应上涨,但当前下游生产有所收紧,企业出货困难加剧;华东地区市场价格继续下调,出货情况总体偏弱,部分企业低降价出货。
金属硅:云南 3303	20850	元/吨	-11.28%	本周中国金属硅市场价格整体下调,新疆地区企业本周开工稳定,产量平稳,伊犁地区电价有所上调。本周原料炭电极价格大幅上涨,金属硅生产成本增加。下游企业开工尚未完全恢复,需求仍旧较弱,市场情绪较为低落,价格不断下调,因市场行情较弱,市场价格接近成本线,个别企业稍有亏损,有停炉意向。

资料来源:wind,百川盈孚,卓创资讯,国海证券研究所

表 5: 重点产品价格周、月涨跌幅前十

周涨幅前十	价格	涨幅	周跌幅前十	价格	跌幅
现货价:液氯:国内	1330 元/吨	60.24%	现货价:天然气:亨利中心交割	6.78 美元/百万英热单位	-18.80%
草铵膦:上海提货价	26 万元/吨	13.04%	三氯甲烷	4350 元/吨	-17.92%
醋酸:华东	4850 元/吨	8.99%	金属硅:云南 3303	20850 元/吨	-11.28%
轻质纯碱:华东	2757 元/吨	8.42%	百草枯:42%母液实物价	2.25 万元/吨	-10.00%
合成氨:江苏恒盛	5260 元/吨	7.35%	2-氯-5-氯甲基吡啶:华东	11.5 万元/吨	-7.26%
磷矿石:华东	780 元/吨	6.85%	焦炭:山西	3535 元/吨	-5.35%
磷酸一铵:华东	4310 元/吨	6.16%	锂电池电解液:全国均价	80500 元/吨	-4.73%
电石:全国	4873 元/吨	6.10%	期货收盘价(连续):IPE 布油	107.92 美元/桶	-4.68%
PX:FOB 韩国	1251 美元/吨	6.02%	混合碳四:齐鲁石化	6250 元/吨	-3.85%
锂电池隔膜:中材科技 16um	1.3 元/平方米	5.69%	期货收盘价(连续):NYMEX 轻质原油	106.63 美元/桶	-3.60%

月涨幅前十	价格	涨幅	月跌幅前十	价格	跌幅
现货价:液氯:国内	1330 元/吨	104.62%	三氯乙烯:华东	7312 元/吨	-33.53%
草铵膦:上海提货价	26 万元/吨	35.06%	三氯甲烷	4350 元/吨	-25.00%
沥青(200#)	5625 元/吨	23.63%	苯胺:华东	10610 元/吨	-17.11%
SBS(815):华东	5200 元/吨	18.18%	锂电池电解液:全国均价	80500 元/吨	-14.81%
磷酸一铵:华东	4310 元/吨	13.42%	乙烯:韩国 FOB	1160 美元/吨	-13.43%
尿素:华东	3320 元/吨	11.78%	金属硅:云南 3303	20850 元/吨	-12.39%
期货结算价(连续):沥青	4200 元/吨	10.91%	2-氯-5-氯甲基吡啶:华东	11.5 万元/吨	-11.54%
合成氨:江苏恒盛	5260 元/吨	10.74%	甲基丙烯酸甲酯(MMA):华东	12500 元/吨	-10.71%
复合肥(45%CL):华东	3700 元/吨	10.45%	丁二醇(BDO):华东	23000 元/吨	-10.33%
PTA:华东	6800 元/吨	10.12%	顺丁橡胶:齐鲁	13200 元/吨	-9.59%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 6: 产品价差周、月涨跌幅前十

价差周涨幅前十	价差	涨幅	价差周跌幅前十	价差	跌幅
丙烯酸丁酯-丙烯酸×0.59-正丁醇×0.6	218.5	5650.1%	三聚氰胺价差	-207.0	-157.0%
MTBE-混合丁烷×0.64-甲醇×0.36	532.1	44.4%	PTA-PX×0.655	61.0	-77.8%
PX-石脑油	341.7	24.2%	二铵价差	396.3	-29.5%
丁苯橡胶价差	742.9	24.2%	PVC(电石法)价差	1686.8	-23.6%
醋酸价差	3259.0	16.2%	纯碱价差	175.7	-22.8%
纯苯-石脑油	300.7	15.6%	MEG-0.71*环氧乙烷	-767.0	-19.0%
二甲醚价差	373.2	15.1%	丙烯-丙烷×1.2	112.0	-18.6%
尿素-无烟煤×1.5	1393.8	13.9%	棉浆粕价差	-1763.0	-13.2%
环己酮价差	2032.4	10.5%	ABS 价差	3164.4	-11.3%
煤头尿素价差	2135.0	8.7%	丙烯-石脑油	221.7	-9.9%

价差月涨幅前十	价差	涨幅	价差月跌幅前十	价差	跌幅
环氧乙烷-乙烯×0.73	1227.1	86.5%	三聚氰胺价差	-207.0	-134.3%
纯苯-石脑油	300.7	45.3%	PTA-PX×0.655	61.0	-77.3%
PX-石脑油	341.7	41.5%	丁苯橡胶价差	742.9	-49.7%
一铵价差	1209.4	38.9%	苯胺价差	3601.0	-42.7%

甲苯-石脑油	151.7	37.4%	乙烯-石脑油	250.7	-39.5%
尿素-无烟煤×1.5	1393.8	32.1%	聚丙烯价差	743.3	-32.2%
煤头尿素价差	2135.0	26.7%	PS 价差	958.6	-32.2%
聚乙烯价差	3474.4	26.4%	己二酸-纯苯	2716.7	-31.2%
丙烯酸丁酯-丙烯酸×0.59-正丁醇×0.6	218.5	22.8%	聚丙烯 PP-丙烯	825.0	-29.8%
二甲醚价差	373.2	21.7%	ABS 价差	3164.4	-29.1%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 7: 重点资源品价格跟踪表

资源品	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
期货收盘价(连续): IPE 布油	美元/桶	107.92	-4.7%	-0.9%	38.5%	61.0%
期货收盘价(连续): NYMEX 轻质原油	美元/桶	106.63	-3.6%	2.4%	41.3%	67.2%
现货价: 天然气: 亨利中心交割	美元/百万英热单位	6.78	-18.8%	1.5%	77.5%	129.8%
天然橡胶: SCR5	元/吨	12600.00	0.4%	-2.3%	-9.0%	-7.7%
棉花: 期货收盘价	元/吨	21320.00	-1.2%	-0.9%	-2.4%	35.8%
无烟煤: 华东	元/吨	1185.00	0.0%	-7.8%	0.0%	20.3%
动力煤: 华东	元/吨	891.00	0.0%	0.0%	-8.0%	9.7%
磷矿石: 华东	元/吨	780.00	6.8%	6.8%	14.7%	66.0%
电石: 全国	元/吨	4873.00	6.1%	4.3%	-3.0%	-3.5%
原盐: 华东	元/吨	490.00	0.0%	-6.7%	-10.9%	73.5%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 8: 碳 2 产品价格跟踪表

C2	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
石脑油: CFR 韩国	美元/吨	909.34	0.5%	-1.8%	19.1%	47.6%
乙烯: 韩国 FOB	美元/吨	1160.00	0.0%	-13.4%	16.6%	7.4%
LDPE 低密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	11500.00	0.9%	0.4%	-0.9%	10.6%
LLDPE 线型低密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	8800.00	-1.7%	-3.3%	-0.6%	4.1%
HDPE 高密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	9600.00	-1.0%	-1.0%	12.3%	11.6%
PVC(电石法): 华东	元/吨	8810.00	-1.3%	-3.8%	3.6%	-5.8%
PVC(乙烯法): 华东	元/吨	9000.00	-1.4%	-6.0%	-0.3%	-7.0%
乙醇(无水): 华东	元/吨	5825.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
MEG: 华东	元/吨	5055.00	3.7%	5.8%	3.6%	0.6%
醋酸: 华东	元/吨	4850.00	9.0%	-7.2%	-20.5%	-36.6%
环氧乙烷: 华东	元/吨	8200.00	0.0%	0.0%	9.3%	6.5%
醋酸乙烯: 华东	元/吨	15000.00	0.0%	1.0%	19.0%	15.2%
聚乙烯醇: 安徽	元/吨	23600.00	1.3%	1.3%	-18.6%	26.9%
DEG: 上海石化	元/吨	5050.00	2.0%	3.1%	0.0%	-25.2%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 9: 碳 3 产品价格跟踪表

C3	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
丙烯: FOB 韩国	美元/吨	1131.00	-1.7%	-5.0%	17.1%	4.6%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	1096.00	-3.5%	-4.8%	10.6%	-1.8%
丙烯	元/吨	8175.00	0.0%	4.5%	11.6%	-0.6%
丙烷: CFR 华东	美元/吨	820.00	-1.4%	-6.4%	6.2%	49.4%

聚丙烯 PP:齐鲁石化	元/吨	9000.00	0.0%	0.0%	1.7%	0.0%
聚丙烯 PP 纤维:CFR 远东	美元/吨	1164.00	-0.4%	-1.3%	7.9%	3.1%
BOPP 双向拉伸聚丙烯 (15U 光膜)	元/吨	12900.00	-0.8%	-1.5%	-1.5%	0.0%
丙烯酸	元/吨	13183.33	0.0%	7.2%	10.0%	36.9%
丙烯酸甲酯	元/吨	17933.33	0.2%	1.4%	10.1%	23.4%
丙烯酸乙酯	元/吨	16883.33	2.3%	8.3%	16.9%	-0.1%
丙烯酸丁酯	元/吨	14116.67	0.7%	6.1%	20.0%	-21.3%
丙烯腈	元/吨	11700.00	0.0%	0.9%	-16.4%	-14.0%
丙酮	元/吨	5675.00	-3.4%	4.6%	6.1%	-21.5%
正丁醇	元/吨	10200.00	-1.9%	4.3%	20.7%	-37.6%
辛醇	元/吨	12850.00	-2.3%	3.0%	26.0%	-24.2%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 10: 芳烃产品价格跟踪表

芳烃	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
纯苯:FOB 韩国	美元/吨	1210.00	3.9%	6.8%	22.2%	16.3%
纯苯:华东	元/吨	9150.00	2.5%	8.9%	24.9%	13.0%
甲苯:FOB 韩国	美元/吨	1061.00	0.5%	2.4%	52.0%	37.3%
苯乙烯:FOB 韩国	美元/吨	1355.00	-0.5%	0.0%	20.0%	2.6%
苯乙烯:华东	元/吨	10140.00	0.3%	4.6%	17.8%	-2.9%
苯酚:华东	元/吨	10275.00	-2.4%	1.7%	2.2%	5.4%
双酚 A:华东	元/吨	16650.00	0.0%	-0.6%	0.9%	-35.6%
聚碳酸酯 PC	元/吨	24500.00	0.0%	0.0%	2.1%	-30.0%
苯胺:华东	元/吨	10610.00	0.0%	-17.1%	6.1%	-8.6%
环己酮:华东	元/吨	12500.00	3.7%	6.4%	7.8%	9.6%
己内酰胺:华东	元/吨	14450.00	2.5%	4.3%	4.3%	0.3%
己二酸:华东	元/吨	11866.67	0.1%	-3.9%	-3.9%	16.9%
顺酐:国内	元/吨	12400.00	0.0%	0.0%	12.7%	9.9%
苯酐:华东	元/吨	7800.00	0.0%	-7.1%	9.5%	15.6%
通用级聚苯乙烯 GPPS	元/吨	11200.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%
聚酰胺 6(PA6)	元/吨	15500.00	0.0%	0.0%	-1.9%	4.7%
聚酰胺 66(PA66)	元/吨	28000.00	0.0%	-8.2%	-27.3%	-34.1%
邻苯二甲酸二辛酯 (DOP)	元/吨	12350.00	0.0%	0.0%	-10.2%	-17.1%
聚对苯二甲酸丁二醇酯 PBT	元/吨	28000.00	0.0%	-0.4%	0.0%	19.1%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 11: 橡胶产品价格跟踪表

橡胶	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
混合碳四:齐鲁石化	元/吨	6250.00	-3.8%	3.3%	21.4%	40.4%
丁烷:CFR 华东	美元/吨	830.00	-1.4%	-7.4%	11.9%	56.9%
丁酮:华东	元/吨	14866.67	0.0%	0.0%	38.2%	63.4%
丁二烯:FOB 韩国	美元/吨	1400.00	1.4%	-3.4%	150.0%	45.8%
丁二烯:华东	元/吨	9700.00	-2.0%	-4.9%	120.5%	40.6%
MTBE	元/吨	7400.00	-2.0%	4.2%	31.0%	26.1%
顺丁橡胶:齐鲁	元/吨	13200.00	-1.5%	-9.6%	-5.0%	8.2%
SBS(815):华东	元/吨	5200.00	1.0%	18.2%	38.7%	38.7%

丁基橡胶:华东	元/吨	16500.00	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%
丁腈橡胶:华东	元/吨	20600.00	0.0%	0.0%	0.0%	15.1%
丁苯橡胶:华东	元/吨	10700.00	0.0%	-8.5%	-7.0%	-7.0%
乙丙橡胶:华东	元/吨	25400.00	0.0%	0.0%	0.0%	-5.2%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 12: 化纤产品价格跟踪表

化纤	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
PX:FOB 韩国	美元/吨	1251.00	6.0%	7.2%	42.0%	45.3%
PX:齐鲁石化	元/吨	9300.00	4.5%	0.0%	38.8%	40.9%
PTA:华东	元/吨	6800.00	3.9%	10.1%	37.4%	46.2%
涤纶长丝(POY 150D/48F)	元/吨	8200.00	3.1%	7.2%	12.3%	12.3%
涤纶长丝(FDY 150D/96F)	元/吨	8850.00	1.7%	7.9%	21.2%	20.8%
涤纶长丝(DTY 150D/48F)	元/吨	9600.00	2.1%	3.2%	9.1%	9.4%
涤纶短纤:华东	元/吨	8473.33	1.6%	7.8%	20.9%	22.4%
聚酯切片:华东	元/吨	7725.00	2.6%	6.8%	21.7%	27.2%
锦纶丝(FDY):华东	元/吨	18500.00	0.0%	0.3%	2.8%	2.4%
锦纶丝(POY):华东	元/吨	17466.67	2.4%	2.1%	4.6%	3.4%
锦纶丝(DTY):华东	元/吨	20333.33	1.5%	2.0%	3.2%	2.7%
锦纶切片(常规纺):华东	元/吨	15083.33	1.6%	3.2%	-0.4%	6.5%
粘胶短纤	元/吨	14710.00	2.2%	4.3%	21.9%	5.1%
腈纶短纤:华东	元/吨	18500.00	0.0%	0.0%	1.6%	5.7%
棉短绒:华东	元/吨	6950.00	-2.8%	-4.1%	17.8%	28.7%
棉浆:华东	元/吨	7550.00	0.0%	0.0%	0.0%	-9.6%
木浆:国际	美元/吨	1260.00	0.0%	6.8%	18.3%	5.0%
涤纶工业丝 (1000D/192F): 高强型	元/吨	9400.00	1.1%	1.1%	16.0%	4.4%
PVA	元/吨	23100.00	1.3%	1.3%	12.7%	28.3%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 13: 聚氨酯产品价格跟踪表

聚氨酯	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
TDI 甲苯二异氰酸酯:华北	元/吨	17400.00	0.0%	-2.8%	10.8%	23.4%
聚合 MDI:华东	元/吨	17550.00	-3.0%	-4.4%	-13.3%	2.3%
纯 MDI:华东	元/吨	21150.00	-2.3%	-4.5%	2.4%	2.4%
丁二醇(BDO):华东	元/吨	23000.00	-1.9%	-10.3%	-25.0%	2.7%
聚四亚甲基醚二醇 (PTMEG):华东	元/吨	41000.00	-2.4%	-4.7%	-12.8%	5.1%
环氧丙烷:华东	元/吨	11100.00	1.8%	-0.9%	3.7%	-41.3%
硬泡聚醚:华东	元/吨	11050.00	0.0%	-0.9%	-0.9%	-30.3%
软泡聚醚:华东	元/吨	11450.00	-2.1%	-2.1%	-0.9%	-39.7%
DMC 碳酸二甲酯	元/吨	5400.00	0.0%	-6.9%	-40.0%	-16.9%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 14: 盐化工产品价格跟踪表

盐化工	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
烧碱(32%离子膜):全国	元/吨	1296.00	-0.9%	-1.0%	15.1%	127.8%
现货价:液氯:国内	元/吨	1330.00	60.2%	104.6%	47.8%	20.9%
盐酸:华北	元/吨	75.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
浓硝酸:江浙	元/吨	1915.00	0.0%	0.0%	-5.4%	-6.6%

硫酸:全国	元/吨	932.60	0.0%	1.2%	75.3%	62.2%
轻质纯碱:华东	元/吨	2757.00	8.4%	8.4%	11.2%	54.4%
重质纯碱:华东	元/吨	2793.00	5.7%	5.7%	4.3%	50.6%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 15: 氟化工产品价格跟踪表

氟化工	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
R134a:巨化股份	元/吨	31000.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二氯甲烷	元/吨	4833.00	0.0%	-0.4%	-11.7%	26.1%
三氯甲烷	元/吨	4350.00	-17.9%	-25.0%	-2.2%	10.7%
三氯乙烯: 华东	元/吨	7312.00	-2.5%	-33.5%	-2.4%	-21.8%
R22: 巨化股份	元/吨	18000.00	0.0%	0.0%	5.9%	12.5%
氟化铝: 河南地区	元/吨	9650.00	0.0%	6.6%	-24.3%	18.4%
冰晶石: 河南地区	元/吨	6500.00	0.0%	4.8%	5.7%	27.5%
萤石粉-湿粉: 华东	元/吨	2650.00	1.9%	3.9%	-5.4%	1.9%
无水氢氟酸: 华东	元/吨	11000.00	0.0%	2.8%	-6.4%	15.8%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 16: 化肥产品价格跟踪表

化肥	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
尿素:华东	元/吨	3320.00	5.4%	11.8%	30.2%	44.3%
三聚氰胺:山东舜天	元/吨	13300.00	0.0%	0.0%	0.0%	-12.5%
氯化铵:德邦兴华	元/吨	1500.00	3.4%	3.4%	47.1%	105.5%
磷酸一铵:华东	元/吨	4310.00	6.2%	13.4%	37.0%	57.3%
磷酸氢钙	元/吨	3930.56	1.0%	-0.3%	25.4%	95.2%
磷酸二铵:华东	元/吨	4150.00	2.2%	4.5%	10.1%	31.7%
氯化钾:华东	元/吨	4466.67	0.0%	1.5%	41.8%	123.3%
硫酸钾:华东	元/吨	5116.67	0.9%	3.0%	27.0%	70.6%
复合肥(45%CL):华东	元/吨	3700.00	4.2%	10.4%	29.8%	74.5%
复合肥(45%S):华东	元/吨	3850.00	2.7%	6.9%	26.2%	60.4%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 17: 农药产品价格跟踪表

农药	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
草甘膦: 浙江新安化工	元/吨	64500.00	0.0%	3.2%	-19.9%	63.3%
纯吡啶: 华东	元/吨	28500.00	0.0%	1.8%	1.8%	46.2%
甘氨酸: 山东	元/吨	18750.00	-2.8%	1.4%	-45.3%	4.2%
毒死蜱: 江苏丰山集团 (97%)	元/吨	47000.00	0.0%	6.8%	2.2%	20.5%
百草枯: 42%母液实物价	万元/吨	2.25	-10.0%	0.0%	-10.0%	66.7%
百草枯: 20%水剂实物价	万元/千升	1.43	0.0%	0.0%	-22.7%	36.2%
乙基氯化物: 华东	元/吨	25000.00	0.0%	2.0%	-3.8%	38.9%
三氯吡啶醇钠: 华东	万元/吨	3.85	2.7%	4.1%	1.3%	1.3%
对硝基氯化苯: 安徽	元/吨	17500.00	0.0%	2.9%	0.9%	22.8%
2.4D: 华东	元/吨	22000.00	0.0%	-4.3%	-26.7%	8.6%
阿特拉津: 华东	元/吨	38000.00	0.0%	0.0%	-10.6%	90.0%
麦草畏: 华东	万元/吨	7.50	0.0%	0.0%	-3.8%	1.4%
吡虫啉: 山东	万元/吨	15.50	-3.1%	-6.1%	-26.2%	24.0%
2-氯-5-氯甲基吡啶: 华东	万元/吨	11.50	-7.3%	-11.5%	-28.1%	25.0%
草铵膦: 上海提货价	万元/吨	26.00	13.0%	35.1%	-18.8%	42.5%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 18: 煤化工产品价格跟踪表

煤化工	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
甲醇:华东	元/吨	2827.50	-0.4%	-3.7%	9.6%	-2.8%
甲醛:华东	元/吨	1132.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
POM:华东	元/吨	24066.67	-0.6%	-0.6%	3.7%	43.3%
二甲基甲酰胺(DMF):江苏	元/吨	13500.00	0.7%	4.2%	-19.2%	14.9%
二甲基乙酰胺(DMAC):华东	元/吨	8450.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二甲醚:华东	元/吨	4360.00	0.8%	-1.9%	10.9%	9.3%
合成氨:江苏恒盛	元/吨	5260.00	7.3%	10.7%	37.7%	44.5%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 19: 精细化工产品价格跟踪表

精细化工	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
DMF: 华东	元/吨	13300	-1.5%	6.4%	-18.9%	14.2%
煤焦油: 山西	元/吨	5377	0.5%	8.4%	19.3%	43.0%
炭黑: 江西黑猫 N330	元/吨	10400	2.0%	8.3%	16.9%	41.5%
焦炭: 山西	元/吨	3535	-5.4%	0.0%	39.4%	42.8%
金属硅: 云南 3303	元/吨	20850	-11.3%	-12.4%	-3.9%	52.7%
电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	元/吨	475000	0.0%	-3.5%	68.4%	432.2%
工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	元/吨	452500	0.0%	-4.2%	75.7%	445.2%
锂电池隔膜: 中材科技 16um	元/平方米	1.30	5.7%	5.7%	5.7%	8.3%
锂电池电解液: 全国均价	元/吨	80500	-4.7%	-14.8%	-32.9%	15.0%
异丁烯	元/吨	9000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
甲基丙烯酸甲酯(MMA):华 东	元/吨	12500	-2.3%	-10.7%	7.3%	-5.7%

其他	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
钛精矿: 四川攀钢	元/吨	2500.00	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%
钛白粉: 锐钛型西南	元/吨	17900.00	-1.4%	-1.9%	0.8%	-4.5%
钛白粉: 金红石型西南	元/吨	18850.00	-3.6%	-6.9%	-4.6%	-10.2%
蛋氨酸: 河北	元/公斤	22.28	-0.7%	-1.7%	13.2%	-5.2%
赖氨酸: 河北 98.5%	元/公斤	12.50	-0.4%	-2.0%	-0.8%	0.0%
赖氨酸: 河北 70%	元/公斤	6.80	-1.4%	-4.2%	-1.4%	0.0%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 20: 重点产品价差跟踪表

价差	单位	价差	较上周	较上月	较上季度	较上年度
乙烯-石脑油	美元/吨	250.66	-1.7%	-39.5%	-22.2%	-46.0%
丙烯-石脑油	美元/吨	221.66	-9.9%	-16.5%	-2.9%	-52.3%
丁二烯-石脑油	美元/吨	490.66	3.3%	-6.4%	202.4%	42.6%
纯苯-石脑油	美元/吨	300.66	15.6%	45.3%	62.7%	-29.1%
甲苯-石脑油	美元/吨	151.66	0.4%	37.4%	964.3%	-3.4%
PX-石脑油	美元/吨	341.66	24.2%	41.5%	79.6%	39.5%
丙烯-丙烷x1.2	美元/吨	112.00	-18.6%	12.2%	-29.8%	-75.5%
丁二烯-丁烷	元/吨	2981.29	-6.3%	-12.1%	70.2%	5.5%

PTA-PX×0.655	元/吨	61.01	-77.8%	-77.3%	-73.6%	-70.2%
POY-MEG×0.34-PTA×0.86	元/吨	633.30	-4.6%	-11.3%	-59.7%	-60.2%
FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	元/吨	1283.30	-9.2%	1.5%	-29.5%	-20.7%
DTY-MEG×0.34-PTA×0.86	元/吨	2033.30	-3.8%	-14.0%	-36.9%	-33.7%
聚乙烯价差	元/吨	3474.35	-0.5%	26.4%	-20.1%	5.6%
聚丙烯价差	元/吨	743.25	0.0%	-32.2%	25.1%	7.3%
ABS 价差	元/吨	3164.40	-11.3%	-29.1%	-40.8%	-59.5%
PS 价差	元/吨	958.60	-3.1%	-32.2%	-54.6%	110.4%
丁苯橡胶价差	元/吨	742.85	24.2%	-49.7%	-77.3%	-79.4%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	3500.00	0.0%	-20.5%	-40.7%	-34.0%
丁酮-混合 C4	元/吨	8616.67	3.0%	-2.3%	40.9%	85.3%
己二酸-纯苯	元/吨	2716.67	-7.4%	-31.2%	-53.6%	32.5%
丙烯酸-0.74×丙烯	元/吨	7133.83	0.0%	9.6%	-6.4%	101.1%
丙烯酸甲酯-丙烯酸×0.87-甲醇×0.25	元/吨	5756.96	0.6%	-7.9%	31.6%	6.1%
丙烯酸丁酯-丙烯酸×0.59-正丁醇×0.6	元/吨	218.51	5650.1%	22.8%	127.6%	-91.0%
甲醇-无烟煤×1.5	元/吨	1050.00	-0.9%	4.2%	23.5%	-26.7%
尿素-无烟煤×1.5	元/吨	1393.75	13.9%	32.1%	181.7%	21.2%
环氧乙烷-乙烯×0.73	元/吨	1227.11	-7.6%	86.5%	122.3%	-19.0%
环氧丙烷-丙烯×0.87	元/吨	3987.75	5.3%	-9.2%	-12.8%	-66.0%
MTBE-混合丁烷×0.64-甲醇×0.36	元/吨	532.10	44.4%	-14.4%	-17.6%	-73.5%
顺酐-丁烷×1.2	元/吨	4337.55	-0.1%	2.5%	-20.6%	-32.1%
MEG-0.71*环氧乙烷	元/吨	-767.00	-19.0%	-26.4%	1044.8%	73.5%
MDI 价差	元/吨	8108.83	-9.5%	6.3%	-20.1%	14.6%
TDI 价差	元/吨	8551.75	-4.6%	-16.6%	-35.3%	2.9%
聚醚价差	元/吨	1924.00	-7.7%	-1.0%	-4.0%	285.6%
苯胺价差	元/吨	3600.95	-3.9%	-42.7%	-52.8%	-30.9%
BDO 价差	元/吨	14865.76	-5.0%	-16.3%	-16.2%	5.8%
DMF 价差	元/吨	10502.85	1.1%	6.7%	-27.6%	21.2%
PTMEG 价差	元/吨	10410.00	-3.7%	17.2%	4.6%	13.1%
环氧氯丙烷价差	元/吨	11220.50	-4.5%	-6.1%	-12.8%	78.9%
环己酮价差	元/吨	2032.40	10.5%	-5.0%	-46.9%	-4.7%
黄磷价差	元/吨	30590.00	3.5%	5.2%	27.2%	142.1%
磷酸价差	元/吨	5751.98	-3.0%	-3.4%	-21.0%	219.1%
三聚磷酸钠价差	元/吨	-1380.00	39.4%	60.5%	-342.1%	-178.7%
氢氟酸价差	元/吨	4772.50	-2.4%	1.4%	5.2%	40.8%
硝酸价差	元/吨	1681.00	-0.9%	-0.9%	-5.9%	-11.9%
二甲醚价差	元/吨	373.23	15.1%	21.7%	19.0%	-430.0%
醋酸价差	元/吨	3259.01	16.2%	-7.6%	-10.4%	-45.8%
烧碱(32%离子膜)价差	元/吨	519.84	-2.3%	8.9%	98.6%	327.8%
纯碱价差	元/吨	175.70	-22.8%	-26.3%	103.1%	-27.1%
PVC(电石法)价差	元/吨	1686.77	-23.6%	-27.6%	-31.1%	-14.3%
PVC(乙烯法)价差	元/吨	4400.86	-8.9%	-11.7%	-17.9%	-22.0%
煤头合成氨价差	元/吨	2379.00	6.7%	14.4%	72.5%	21.0%



气头合成氨价差	元/吨	4529.72	3.2%	6.1%	26.8%	58.3%
气头尿素价差	元/吨	2791.03	6.2%	12.8%	25.5%	55.3%
煤头尿素价差	元/吨	2135.00	8.7%	26.7%	48.8%	62.4%
一铵价差	元/吨	1209.40	3.3%	38.9%	58.2%	9.5%
二铵价差	元/吨	396.30	-29.5%	-9.5%	-51.1%	-64.4%
硫酸钾价差	元/吨	2574.71	1.8%	5.9%	41.4%	282.8%
草甘膦价差	元/吨	53812.50	0.6%	3.6%	-10.4%	84.0%
丙烯腈价差	元/吨	-634.80	37.4%	806.9%	-2.8%	-132.0%
腈纶价差	元/吨	7256.30	0.0%	-1.3%	-8.5%	63.8%
棉浆粕价差	元/吨	-1763.00	-13.2%	-18.6%	-3.7%	-258.3%
粘胶短纤价差	元/吨	6782.50	4.8%	9.9%	27.4%	29.6%
粘胶长丝价差	元/吨	6405.00	5.1%	10.5%	29.5%	33.0%
己内酰胺价差	元/吨	1615.80	-8.1%	-24.1%	-55.3%	-57.7%
锦纶长丝价差	元/吨	4247.41	-6.1%	-17.0%	-25.3%	-13.2%
PVA 价差	元/吨	12866.70	-2.2%	-1.0%	25.4%	74.1%

资料来源：wind，国海证券研究所

### 3、本周重点关注个股

#### 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2022/5/13 股价	EPS			PE			投资 评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
000301.SZ	东方盛虹	13.18	0.07	1.41	2.19	20.58	9.35	6.02	买入
000422.SZ	湖北宜化	18.99	1.75	1.75	2.82	12.19	10.85	6.73	买入
000703.SZ	恒逸石化	8.43	1.08	1.16	1.45	11.42	7.27	5.81	买入
000902.SZ	新洋丰	16.44	0.75	1.21	1.56	18.21	13.59	10.54	买入
002001.SZ	新和成	26.89	1.66	2.07	2.38	18.56	12.99	11.30	买入
002064.SZ	华峰化学	7.76	0.49	1.74	1.82	6.09	4.46	4.26	买入
002170.SZ	芭田股份	5.30	0.09	0.24	0.36	73.66	22.08	14.72	买入
002258.SZ	利尔化学	22.45	2.04	2.56	2.95	16.57	8.77	7.61	未评级
002381.SZ	双箭股份	6.00	0.77	0.52	0.88	22.34	11.54	6.82	买入
002391.SZ	长青股份	6.93	0.31	0.56	0.78	21.26	12.38	8.88	买入
002409.SZ	雅克科技	45.32	0.89	1.72	2.81	115.40	26.35	16.13	未评级
002493.SZ	荣盛石化	14.17	1.14	1.22	1.52	14.34	11.61	9.32	买入
002539.SZ	云图控股	14.18	0.49	1.60	2.19	10.88	8.86	6.47	买入
002597.SZ	金禾实业	39.48	1.29	2.93	0.08	24.47	13.47	500.08	买入
002601.SZ	龙鳞佰利	19.69	1.13	2.32	2.91	14.56	8.49	6.77	买入
002637.SZ	赞宇科技	15.56	0.82	2.13	2.69	11.16	7.31	5.78	买入
002643.SZ	万润股份	18.88	0.56	0.97	1.22	35.10	19.46	15.48	买入
002648.SZ	卫星化学	35.81	1.52	3.68	4.82	11.46	9.73	7.43	买入
002749.SZ	国光股份	10.01	0.48	0.69	0.85	21.13	14.51	11.78	未评级
002838.SZ	道恩股份	16.99	2.11	0.76	1.03	29.68	22.36	16.50	买入
002895.SZ	川恒股份	27.80	0.75	1.31	1.85	32.79	21.22	15.03	买入
002984.SZ	森麒麟	28.85	1.64	2.02	2.78	30.67	14.28	10.38	买入
300121.SZ	阳谷华泰	9.40	0.34	1.21	1.48	15.34	7.77	6.35	买入
300285.SZ	国瓷材料	33.85	0.60	1.08	1.43	53.74	31.34	23.67	买入
300487.SZ	蓝晓科技	71.72	1.43	2.42	3.43	69.54	29.64	20.91	买入
300505.SZ	川金诺	24.66	1.42	2.43	3.10	24.28	10.15	7.95	买入
300596.SZ	利安隆	45.80	2.04	2.62	3.20	21.97	17.48	14.31	未评级
600096.SH	云天化	25.52	1.98	2.15	2.30	9.90	11.87	11.10	买入
600141.SH	兴发集团	33.63	3.85	5.71	6.35	9.92	5.89	5.30	买入
600143.SH	金发科技	8.81	1.78	0.72	0.91	19.49	12.24	9.68	买入
600309.SH	万华化学	81.99	3.20	7.96	9.88	12.87	10.30	8.30	买入
600346.SH	恒力石化	21.85	1.92	2.35	2.86	10.41	9.30	7.64	买入
600409.SH	三友化工	6.67	0.35	0.99	1.17	10.75	6.74	5.70	买入
600426.SH	华鲁恒升	29.75	1.11	3.90	4.18	9.11	7.63	7.12	买入
600486.SH	扬农化工	139.80	3.90	7.56	8.37	33.27	18.49	16.70	买入
600610.SH	中毅达	14.22	0.04	0.05	0.05	369.30	284.40	284.40	买入
600989.SH	宝丰能源	14.17	0.63	1.09	1.54	18.01	13.00	9.20	买入
601058.SH	赛轮轮胎	10.36	0.62	0.71	1.02	34.51	14.59	10.16	买入
601117.SH	中国化学	9.01	0.84	0.89	1.01	15.82	10.12	8.92	买入
601233.SH	桐昆股份	15.25	1.52	3.36	3.86	6.96	4.54	3.95	买入
601966.SH	玲珑轮胎	20.11	1.82	1.12	2.00	63.59	17.96	10.06	买入
603078.SH	江化微	24.22	0.29	0.71	1.11	92.18	34.11	21.82	未评级
603225.SH	新凤鸣	9.63	0.43	1.43	1.99	10.08	6.73	4.84	买入
603737.SH	三棵树	82.10	-1.11	2.71	4.01	-125.65	30.30	20.47	未评级
688323.SH	瑞华泰	24.29	0.43	0.52	1.24	123.74	46.71	19.59	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：利尔化学、国光股份、利安隆、江化微、三棵树、雅克科技盈利预测取自万得一致预期；本推荐标的列表按照股票代码排序）

## 4、风险提示

宏观经济变化；油价震荡变化；环保放松；经济大幅下行；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期。

## 【化工小组介绍】

李永磊，天津大学应用化学硕士，化工行业首席分析师。7年化工实业工作经验，7年化工行业研究经验。  
 董伯骏，清华大学化工系硕士、学士，化工联席首席分析师。2年上市公司资本运作经验，4年化工行业研究经验。  
 汤永俊，悉尼大学金融与会计硕士，应用化学本科，化工行业研究助理。

## 【分析师承诺】

李永磊，董伯骏，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；  
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；  
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；  
 增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；  
 中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；  
 卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径

获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。