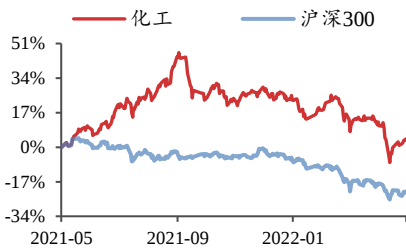


化工

2022 年 05 月 15 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《化工行业策略报告-彼时今日，疫情后化工或重走景气路》-2022.5.12

《新材料行业深度报告-新材料 2021 年报及 2022 一季报综述：经营业绩大幅增长，配置价值逐步凸显》-2022.5.9

《行业深度报告-2021 年报暨 2022 年一季报点评：基础化工行业景气延续，民营大炼化领军者业绩亮眼》-2022.5.9

美国重启关税复审程序，建议关注化纤、轮胎等景气反转机遇

——化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（联系人）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790120080059

蒋跨越（联系人）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790122010041

● 本周行业观点一：美国重启对华关税复审程序，关注化纤、轮胎反转机遇

美国通胀高企背景下，将启动中国输美商品加征关税行动复审程序。随着原油、天然气等能源价格持续上涨，美国通胀持续高企。截至 2022 年 4 月，美国 CPI 达 8.3%，创 21 世纪以来的新高。在此背景下，根据中国经济网报道，美国贸易代表办公室于 5 月 3 日宣布，2018 年美国依据所谓“301 调查”结果，对中国输美商品加征关税的两项行动将分别于 2022 年 7 月 6 日和 8 月 23 日结束。该办公室将启动对相关行动的法定复审程序。同时美国贸易代表表示美国政府将采取一切政策手段以抑制物价飙升。在美国通胀高企背景下，未来中国输美商品加征的关税或部分取消。同时近期人民币有所贬值，短期将进一步利好中国商品出口。随着国内疫情缓和，出口相关产业链有望展现更强大的复苏韧性，建议关注化纤、轮胎产业链。受益标的：【化纤】恒力石化、荣盛石化、新凤鸣、华峰化学、三友化工等；【轮胎】赛轮轮胎、森麒麟等。

● 本周行业观点二：纯碱价格持续走高，企业库存继续下降

本周（5 月 9 日-13 日）国内纯碱市场价格继续走高。根据百川盈孚数据，本周轻质纯碱厂家报盘零星上调 100-150 元/吨；重质纯碱部分厂家新单提涨约 100 元/吨。根据卓创资讯数据，截至 5 月 12 日，本周浮法玻璃日熔量增加 2,100 吨至 174,125 吨。随着疫情放缓和玻璃季节性旺季到来，我们预计玻璃库存有望下降，浮法玻璃盈利有望回暖。截至 5 月 12 日，光伏玻璃日熔量达到创纪录的 56,210 吨，大幅拉动纯碱需求。库存方面，根据百川盈孚数据，截至 5 月 12 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 71.3 万吨，较上周下降 14%。受益标的：远兴能源、中盐化工、山东海化、三友化工、云图控股、和邦生物、雪天盐业等。

● 本周行业新闻：中化国际尼龙新材料项目开车成功

【尼龙行业】中化国际尼龙新材料项目开车成功。根据化工在线，5 月 5 日中国中化尼龙 66 新材料项目一次性开车成功。该项目包括年产 4 万吨尼龙 66、年产 2.5 万吨己二胺生产装置，项目总投资 9.8 亿元，于 2022 年 2 月完成建设。

● 受益标的

【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、扬农化工、新和成、赛轮轮胎等；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工、双环科技、山东海化、雪天盐业、中泰化学、新疆天业、滨化股份等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技、东岳集团等；【农化&磷化工】云图控股、和邦生物、川发龙蟒、云天化、湖北宜化、川恒股份、兴发集团、东方铁塔、盐湖股份、亚钾国际等；【硅】合盛硅业、新安股份、硅宝科技，【化纤行业】华峰化学、新凤鸣、海利得等。【其他】苏博特、垒知集团、江苏索普、华谊集团等。

● 风险提示：油价继续大幅上涨；下游需求疲软；宏观经济下行。

目 录

1、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.07%	5
1.2、 本周行业观点：美国通胀高企背景下，将启动中国输美商品加征关税行动复审程序，建议关注化纤、轮胎景气反转机遇	5
1.2.1、 纯碱：价格继续走高，企业库存大幅下降	7
1.2.2、 醋酸：库存下降，价格大幅上涨	9
1.2.3、 制冷剂：R22 市场盘整运行	9
1.2.4、 化纤：本周粘胶短纤价格上涨	11
1.3、 本周行业新闻点评：中化国际尼龙新材料项目开车成功	13
2、 本周化工价格行情：82 种产品价格周度上涨、93 种下跌.....	13
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、草铵膦等领涨.....	16
3、 本周化工价差行情：31 种价差周度上涨、32 种下跌.....	18
3.1、 本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异.....	18
3.1.1、 石化产业链：MDI 价差缩窄	18
3.1.2、 氟化工：氟化工行业价差涨跌互现.....	21
3.1.3、 化纤产业链：涤纶长丝价差缩窄	22
3.1.4、 煤化工、有机硅产业链：煤化工产品价格价差涨跌互现.....	23
3.1.5、 磷化工及农化产业链：煤头尿素价差扩大.....	25
3.1.6、 维生素产业链：维生素 A 价格下降.....	27
3.2、 本周价差涨跌排行：“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”价差显著扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显	28
4、 本周化工股票行情：化工板块 87.16% 个股周度上涨	29
4.1、 覆盖个股跟踪：建议继续关注华鲁恒升、远兴能源、赛轮轮胎等化工子行业龙头	29
4.2、 本周股票涨跌排行：协鑫能科、诚志股份等领涨.....	33
5、 风险提示	34

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.07%.....	5
图 2： 本周五 CCPI 报 5,996 点，较 5 月 6 日上涨 1.94%	5
图 3： 2022 年以来，美国通胀高企	6
图 4： 2022 年以来，人民币有所贬值	6
图 5： 2022 年中国橡胶/汽车轮胎出口金额同比增长	6
图 6： 2022 年 2-3 月，中国服装出口金额均同比增长	6
图 7： 本土新冠肺炎当日新增确诊和无症状感染病例数量持续下降	7
图 8： 本周纯碱库存大幅下降	8
图 9： 周内纯碱价差显著扩大	8
图 10： 周内光伏玻璃价格上涨	8
图 11： 本周醋酸价差大幅扩大	9
图 12： 本周醋酸库存有所下降	9
图 13： 周内 R22 价差扩大	10
图 14： 周内 R32 价差稳定	10
图 15： 周内 R125 价差稳定.....	11

图 16: 周内 R134a 价差缩窄	11
图 17: 本周江浙织机负荷继续上升	11
图 18: 3 月美国服装及服装配饰店销售同比增加 7.49%	11
图 19: 本周涤纶长丝 POY 价差缩窄	12
图 20: 本周涤纶长丝库存上涨	12
图 21: 本周粘胶短纤价差缩窄	12
图 22: 本周粘胶短纤库存小幅下降	12
图 23: 本周氨纶价差小幅收窄	13
图 24: 本周氨纶库存小幅上涨	13
图 25: 本周聚合 MDI 价差小幅缩窄	18
图 26: 本周纯 MDI 价差小幅缩窄	18
图 27: 本周乙烯-石脑油价差基本稳定	19
图 28: 本周 PX-石脑油价差扩大	19
图 29: 本周 PTA-PX 价差缩窄	19
图 30: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄	19
图 31: 本周丙烯-丙烷价差缩窄	19
图 32: 本周丙烯酸价差基本稳定	19
图 33: 本周丙烯酸甲酯价差基本稳定	20
图 34: 本周丙烯酸丁酯价差扩大	20
图 35: 本周 PP 价格下降	20
图 36: 本周己二酸价差收窄	20
图 37: 本周顺丁橡胶价差缩窄	20
图 38: 本周丁苯橡胶价差缩窄	20
图 39: 本周环氧丙烷价差扩大	21
图 40: 本周氢氟酸价差缩窄	21
图 41: 本周聚四氟乙烯价格下降	21
图 42: 周内 R22 价差扩大	22
图 43: 周内 R32 价差稳定	22
图 44: 周内 R125 价差稳定	22
图 45: 周内 R134a 价差缩窄	22
图 46: 本周氨纶价差收窄	22
图 47: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄	22
图 48: 本周粘胶短纤价差缩窄	23
图 49: 本周棉花-粘胶价差小幅收窄	23
图 50: 本周甲醇价差扩大	23
图 51: 本周煤头尿素价差扩大	23
图 52: 本周 DMF 价差缩窄	23
图 53: 本周醋酸-甲醇价差扩大	23
图 54: 本周乙二醇价差扩大	24
图 55: 本周 PVC (电石法) 价差缩窄	24
图 56: 本周烧碱价差稳定	24
图 57: 本周纯碱价格继续上涨	24
图 58: 本周有机硅 DMC 价差扩大	25
图 59: 本周煤头尿素价差扩大	25
图 60: 本周氯化钾价格上涨	25

图 61: 本周磷酸一铵价差小幅缩窄	26
图 62: 本周磷酸二铵价差小幅缩窄	26
图 63: 本周复合肥价格上涨	26
图 64: 本周麦草畏价格稳定	26
图 65: 本周草甘膦价差扩大	26
图 66: 本周草铵膦价格上涨	26
图 67: 本周代森锰锌价格稳定	27
图 68: 本周菊酯价格稳定	27
图 69: 本周维生素 A 价格下跌	27
图 70: 本周维生素 E 价格稳定	27
图 71: 本周蛋氨酸价格稳定	27
图 72: 本周赖氨酸价格小幅下调	27
表 1: 本周分板块价格跟踪: 化工产品价格涨跌互现	13
表 2: 化工产品价格涨幅前十: 液氯、草铵膦等领涨	17
表 3: 化工产品价格跌幅前十: 维生素 VC、维生素 VA 等领跌	17
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 草铵膦、双氧水等领涨	17
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 三氯乙烯、四氯乙烯等跌幅明显	18
表 6: 化工产品价格周内涨幅前十: “丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”价差显著扩大	28
表 7: 化工产品价格周内跌幅前十: “PTA-0.655×PX”跌幅明显	28
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	29
表 9: 本周重要公司公告: 三友化工控股股东发布增持计划	31
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 协鑫能科、诚志股份等领涨	34
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: *ST 澄星、宏达新材等领跌	34

1、本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.07%

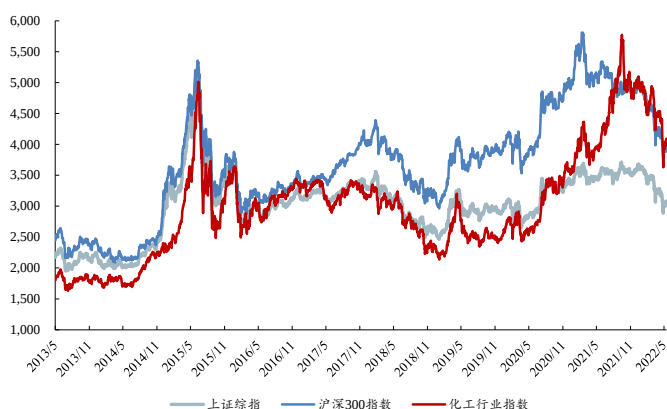
截至本周五（05 月 13 日），上证综指收于 3,084.28 点，较上周五（05 月 06 日）的 3,001.56 点上涨 2.76%；沪深 300 指数报 3,988.6 点，较上周五上涨 2.04%；化工行业指数报 4,089.8 点，较上周五上涨 3.11%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 5,996 点，较上周五上涨 1.94%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.07%。

本周化工板块的 405 只个股中，有 353 只周度上涨（占比 87.16%），有 46 只周度下跌（占比 11.36%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：协鑫能科、诚志股份、天龙股份、中核钛白、雅本化学、洁特生物、天奈科技、雪峰科技、东材科技、科思股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：*ST 澄星、宏达新材、*ST 金正、苏盐井神、恒力石化、先达股份、鲁西化工、青岛金王、山东海化、远兴能源。

近 7 日我们跟踪的 231 种化工产品中，有 82 种产品价格较上周上涨，有 93 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、草铵膦、双氧水、碳酸二甲酯、三聚氰胺、电石、磷酸一铵、醋酸、PX（CFR 中国）、乙醇燃料；7 日跌幅前十名的产品是：维生素 VC、维生素 VA、焦炭、三氯甲烷、2-氯-5-氯甲基吡啶、丁酮、维生素 D3、布伦特、三氯乙烯、二氯甲烷。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 31 种价差较上周上涨，有 32 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”、“尿素-1.5×无烟煤”、“一铵价差”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“PVC-1.45×电石”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”、“丙烯-1.2×丙烷”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.07%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本周五 CCPI 报 5,996 点，较 5 月 6 日上涨 1.94%

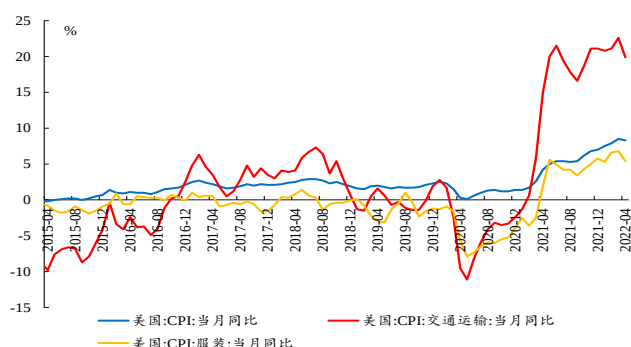


数据来源：Wind、开源证券研究所

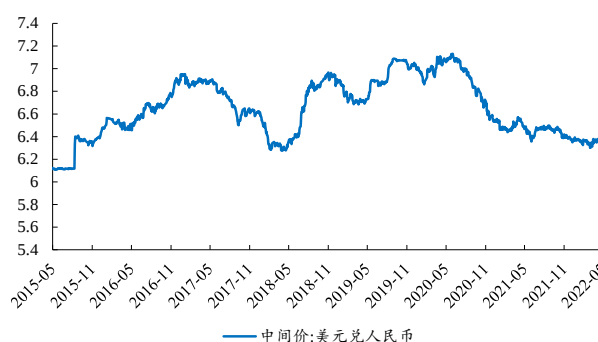
1.2、本周行业观点：美国通胀高企背景下，将启动中国输美商品加征关税行动复审程序，建议关注化纤、轮胎景气反转机遇

美国通胀高企背景下，将启动中国输美商品加征关税行动复审程序。2020 年以来受疫情影响，美国持续加码量化宽松政策刺激经济。随着疫情缓和，政策刺激经济

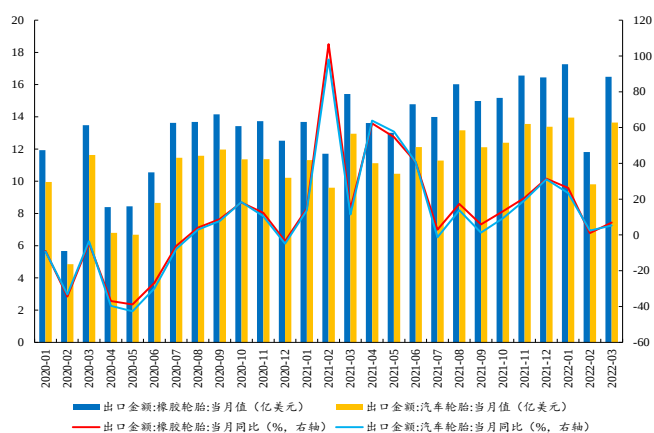
效果表现明显。但随着原油、天然气等能源价格持续上涨，美国通胀持续高企。截至2022年4月，美国CPI达8.3%，创21世纪以来的新高。在此背景下，根据中国经济网报道，美国贸易代表办公室于5月3日宣布，2018年美国依据所谓“301调查”结果，对中国输美商品加征关税的两项行动将分别于2022年7月6日和8月23日结束。该办公室将启动对相关行动的法定复审程序。美国贸易代表办公室将告知那些受益于对华加征关税的美国国内行业代表，相关关税可能取消。行业代表可分别在7月5日和8月22日之前向该办公室申请维持加征的关税。该办公室将依据申请对相关关税进行复审，复审期间将维持这些关税。同时美国贸易代表表示美国政府将采取一切政策手段以抑制物价飙升。在美国通胀高企背景下，未来中国输美商品加征的关税或部分取消。同时近期人民币有所贬值，短期将进一步利好中国商品出口，建议关注化纤、轮胎产业链。

图3：2022年以来，美国通胀高企


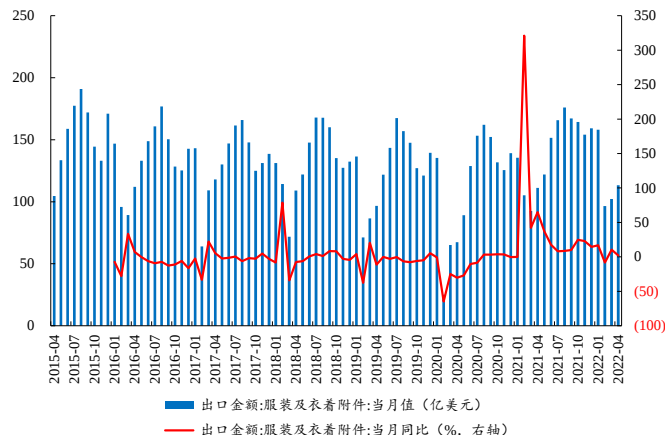
数据来源：美国劳工部、开源证券研究所

图4：2022年以来，人民币有所贬值


数据来源：中国人民银行、开源证券研究所

图5：2022年中国橡胶/汽车轮胎出口金额同比增长


数据来源：海关总署、开源证券研究所

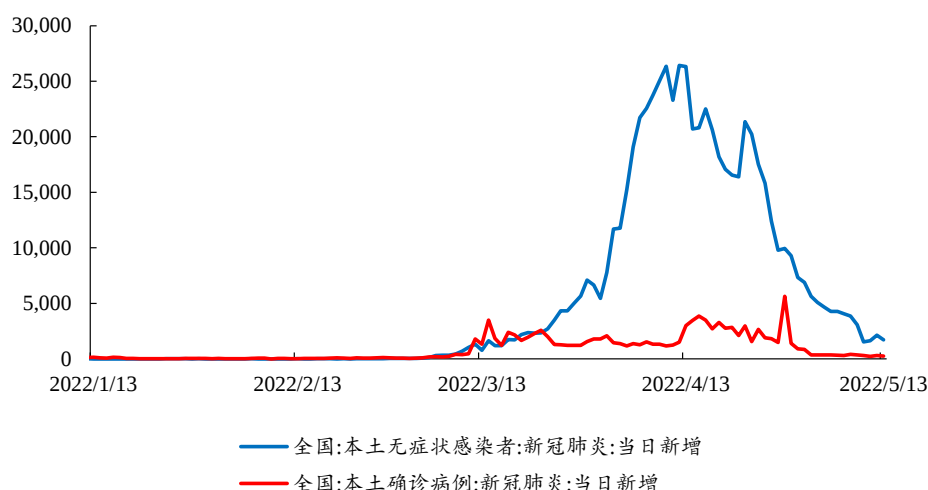
图6：2022年2-3月，中国服装出口金额均同比增长


数据来源：海关总署、开源证券研究所

当前欧美服装需求复苏，亚洲各国出口呈现普遍大增的现象。而3月突如其来的华东地区新冠疫情，纺织全产业链无疑遭受重创，但是目前吉林及其他多地聚集性疫情得到有效控制，上海清零攻坚战初见成效，全国确诊病例呈继续下降趋势，国内生产、物流和内需增长同步向好，化纤产业链有望恢复平稳运行。我们认为若关税进一步下降，纺织出口需求有望进一步提振，因疫情而受损较大的化纤板块有望迎来底部向上。受益标的：恒力石化、荣盛石化、新凤鸣、华峰化学、三友化工。

此外，轮胎行业在 2022 年也迎来逆风开局。原材料价格居高不下，轮胎企业营业成本高位；汽车停产导致产量下滑影响了轮胎配套市场需求的下滑；而因疫情管控物流不畅导致轮胎替换市场也受到较大影响。我们认为，虽然轮胎行业整体承压，但是一定程度上加剧了国产轮胎企业的洗牌速度，头部企业顶住压力，依旧选择继续扩大产能，并积极调整轮胎产品结构，向高质量、低能耗的绿色方向发展。未来若轮胎出口关税进一步下降，轮胎外需有望进一步发力。随着后续物流恢复、内需复苏、车企复工复产持续推动，替换和配套市场即将迎来向好态势。我们坚定看好轮胎行业基本面底部反转。受益标的：赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎。

图7：本土新冠肺炎当日新增确诊和无症状感染者数量持续下降



数据来源：国家卫健委、开源证券研究所

1.2.1、纯碱：价格继续走高，企业库存大幅下降

本周（5月9日-13日）国内纯碱市场价格继续走高。根据百川盈孚数据，国内纯碱厂家节前接单较多，导致纯碱供应紧张，价格上涨。其中轻质纯碱厂家报盘零星上调100-150元/吨；重质纯碱部分厂家新单提涨约100元/吨。纯碱企业订单充裕，库存持续大幅下降。

浮法玻璃方面，根据卓创资讯数据，本周国内浮法玻璃均价为2,039元/吨，较节前一周均价小降9.19元/吨，降幅0.45%。当前多数区域加工厂订单反馈一般，玻璃原片库存仍处高位。供应方面，截至5月12日，全国浮法玻璃生产线共计304条，在产262条，日熔量共计174,125吨，较5月5日增加2,100吨。浮法玻璃仍有盈利，未出现大规模冷修情况。随着疫情放缓和玻璃季节性旺季到来，玻璃厂家对后续需求表现乐观，我们预计玻璃库存有望下降，浮法玻璃盈利有望回暖，纯碱与玻璃有望共振。

光伏玻璃方面，光伏玻璃价格上涨，日熔量达到创纪录的56,210吨。目前光伏玻璃厂家订单跟进相对充足，部分库存偏低。现阶段分布式光伏装机推进情况尚可，光伏玻璃需求端存一定支撑。价格方面，截至5月12日，2.0mm镀膜面板主流大单价格21.92元/平方米，较节前一周涨幅3.64%，同比+5.37%；3.2mm原片主流订单价格21元/平方米，较节前一周涨幅5%，同比+50%。3.2mm镀膜主流大单报价28.5元/平方米，较节前一周上涨3.64%，同比+23.91%。截至5月12日，全国光伏玻璃在

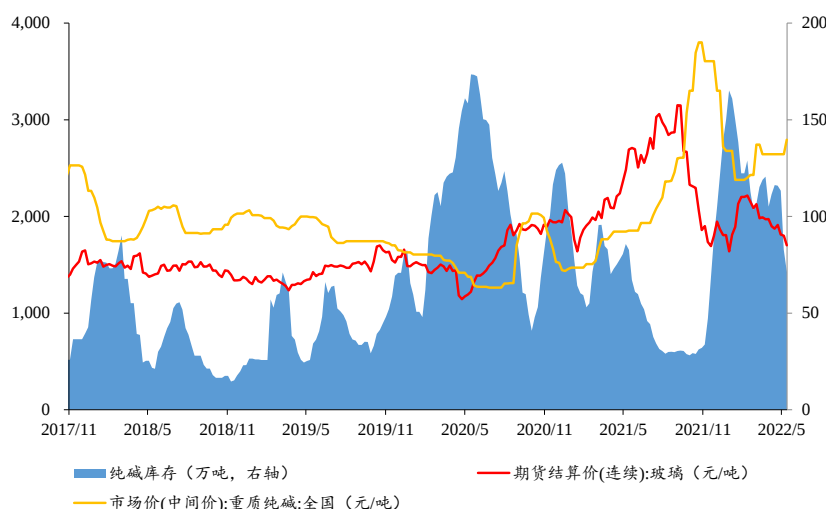
产生产线共计 297 条，日熔量合计 56,210 吨，较前一周增加 6.44%，同比+59.28%。随着光伏玻璃需求增长，光伏玻璃库存有所下降，新增产线持续点火，大幅拉动纯碱需求。

供给端，据百川盈孚统计，本周纯碱总产能为 3,416 万吨（包含长期停产企业产能 185 万吨），装置运行产能共计 2,740 万吨，整体行业开工率为 82.56%。本周青海昆仑突发停车后复产较快，部分华东厂家有短期减产变化，其他在产厂家多以稳产和低产装置提产为主。

库存方面，根据百川盈孚数据，截至 5 月 12 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为 71.28 万吨，较上周下降 14.00%。节后工厂走量逐步顺畅，且订单发货较快，库存量明显下降；目前国内纯碱库存主要集中在西北、华东、西南等地区。

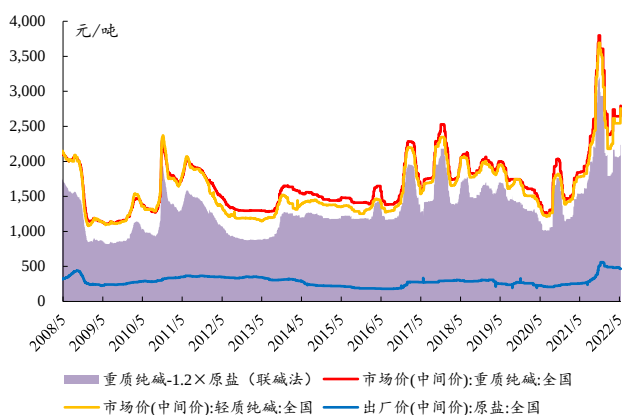
受益标的：远兴能源、中盐化工、山东海化、三友化工、云图控股、和邦生物、雪天盐业等。

图8：本周纯碱库存大幅下降



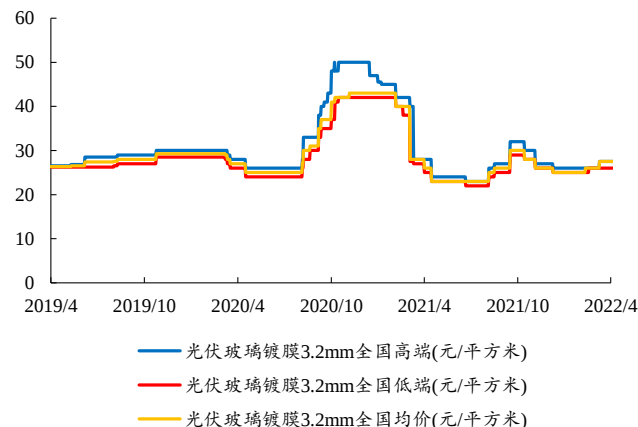
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：周内纯碱价差显著扩大



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：周内光伏玻璃价格上涨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.2、醋酸：库存下降，价格大幅上涨

醋酸：本周（5月9日-13日）醋酸市场价格大幅上涨。根据百川盈孚数据，截至5月13日，醋酸市场均价为5,195元/吨，较5月6日大幅上涨26.96%。

需求方面，部分下游开工率有所上涨。根据百川盈孚数据，本周醋酸酐开工率为65.08%，较上周上涨0.82%；醋酸乙烯开工率为64.69%，较上周增长5.29%。下游开工率提升，支撑醋酸需求。但目前醋酸价格上涨过快，下游采买较为谨慎。

供应方面，截至5月13日，醋酸整体开工较5月6日下探1.13%，为65.42%。本周南京某装置检修，5月底有重启预期；河北某企业醋酸装置检修；广西某企业50万吨装置重启，负荷逐渐提升中，70万吨装置尚未重启。

库存方面，截至5月13日，醋酸库存为14.55万吨，较上周下降9.91%。

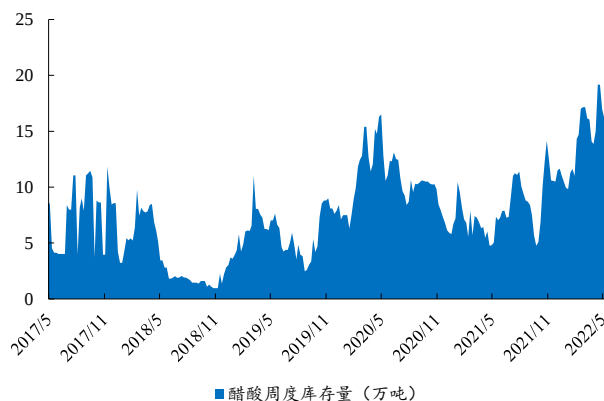
受益标的：江苏索普、华谊集团。

图11：本周醋酸价差大幅扩大



数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：本周醋酸库存有所下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.3、制冷剂：R22市场盘整运行

（1）萤石：本周（5月9日-13日）萤石弱势维稳。受环保、防疫及产业整合等相关政策限制，本周萤石行业开工率仍处低位，其中北方片区表现较为明显；南方地区开工正常，但由于年后行情持续走弱，业内出货积极性普遍不强。萤石下游检修企业陆续复工后，萤石需求面有所释放，部分地区出现供应紧缺的情况，询单量明显增多。但由于年后行情持续走弱，业内出货积极性普遍不强，以完成前期订单为主，新增订单较少，场内囤货气氛较为明显。

（2）三氯乙烯：本周（5月9日-13日）三氯乙烯延续下降。根据百川盈孚数据，截至5月12日，华东地区三氯乙烯散单散水送到报价7,315元/吨左右；西南、西北地区三氯乙烯散单散水送到报价7,100-7,200元/吨左右。

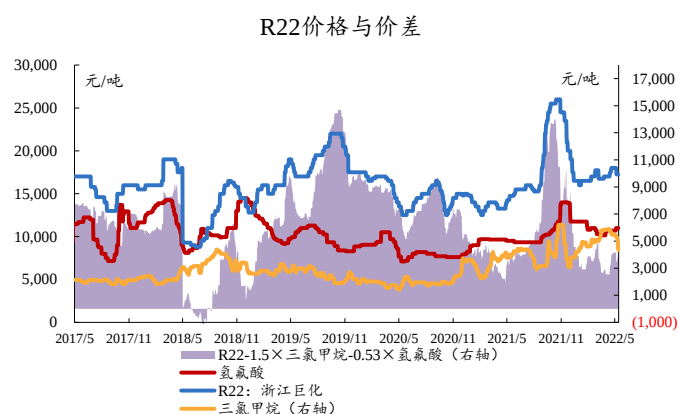
（3）四氯乙烯：本周（5月9日-13日）四氯乙烯市场价格小幅上调。根据百川盈孚数据，山东地区四氯乙烯企业散水出厂价格为8,150元/吨左右；江浙地区四氯乙烯企业散水出厂价格在8,200元/吨左右；西北、西南地区四氯乙烯价格在8,000-8,500元/吨左右。

(4) 二氯甲烷方面：本周（5月9日-13日）国内二氯甲烷价格继续下移。根据百川盈孚数据，截至5月13日，国内二氯甲烷市场价格接连下调。截至5月12日，山东地区散水出厂价格范围在 4,400-4,500 元/吨，江浙地区散水出厂价格在 4,200-4,700 元/吨之间。本周山东地区市场小幅下调，出货情况较好，企业库存压力不高，大部分装置满负运行。华东一带市场价格下调幅度较大，虽然当前企业大多开工不满，但由于近期江浙地区受公共卫生事件影响运输，厂家库存压力依旧较大。近期西南一带二氯甲烷市场价格弱稳，挂牌价格以前期合同订单为主，但部分地区厂家受卫生事件影响，跨省运输有所受阻。

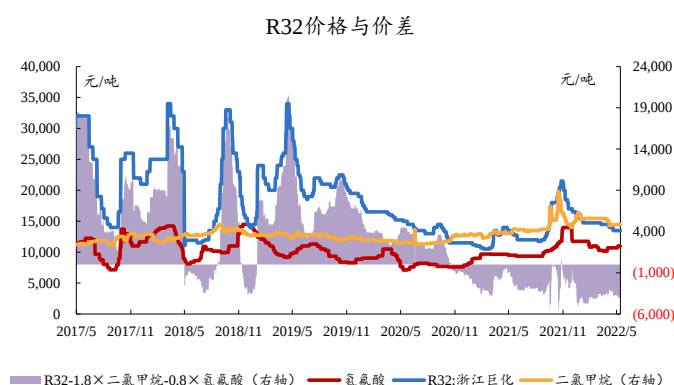
(5) 三氯甲烷方面：本周（5月9日-13日）三氯甲烷市场价格继续下调。下游制冷剂市场旺季不旺，企业原料库存普遍偏高，下游备货情绪薄弱。加之疫情之下运输受阻，企业出货不佳，当前氯仿市场心态较为弱势，生产企业降价主导出货为主。截至5月12日，山东地区散水出厂价格集中在 4,500-5,000 元/吨，华东地区各厂家出货价格散水出厂参考 5,200-5,400 元/吨附近，整体跌幅在 300-600 元/吨。

三代制冷剂价格波动不一。二代制冷剂：本周（5月9日-13日）国内制冷剂 R22 市场盘整运行。三氯甲烷价格再回落，氢氟酸新单探涨，整体成本支撑尚可，内贸方面物流出现一定程度的受阻，近期天气回暖，下游备货情绪有所增加，场内库存不高，但国内售后市场启动较慢，供需面暂维持平稳。截至目前，华东市场主流成交价格在 17,000-17,500 元/吨。**三代制冷剂：**据百川盈孚数据，截至5月13日，R32、R125、R134a 制冷剂均价分别为 13,500、35,500、19,250 元/吨，较本周变化 0%、0%、-2.53%。我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs 政策预期最为明朗、路径最为清晰，随着第三代制冷剂配额管理措施逐步落地，周期反转之机逐渐临近。

根据公司公告，巨化股份 R32、R125、R134a 产能分别为 13、5、7 万吨，并配套原料；三美股份拥有 R32、R125、R134a 产能 4、5.2、6.5 万吨，系国内 R125 产能最大的厂商。**受益标的：**巨化股份、三美股份、东岳集团、金石资源。

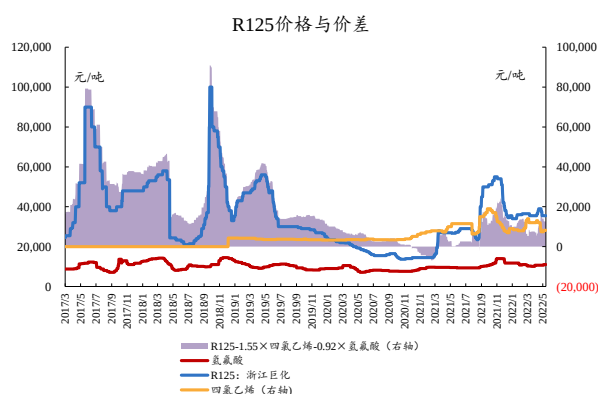
图13：周内 R22 价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：周内 R32 价差稳定


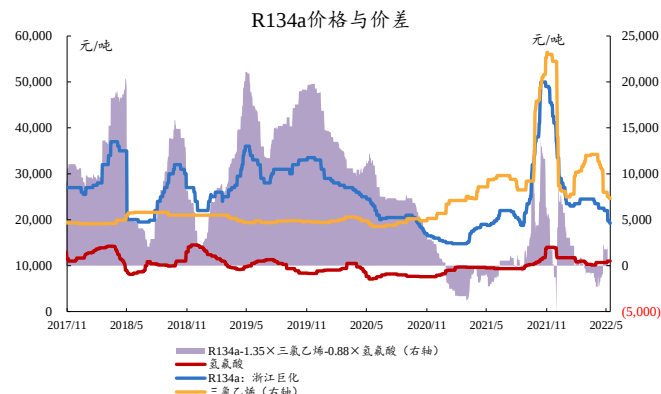
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15: 周内 R125 价差稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16: 周内 R134a 价差缩窄

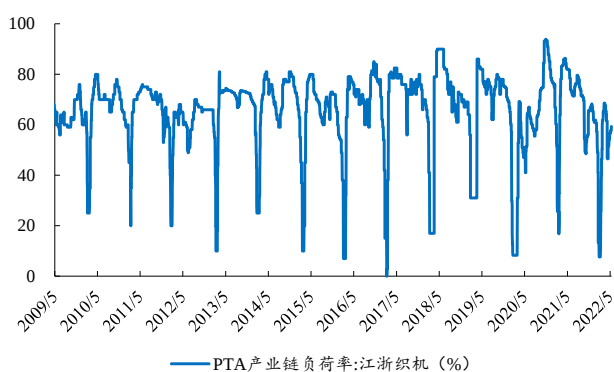


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.2.4、化纤：本周粘胶短纤价格上涨

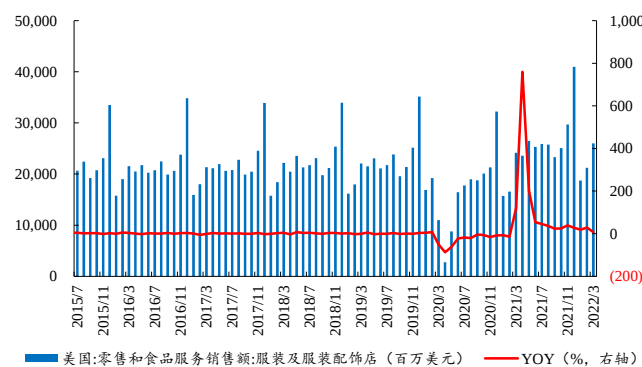
本周(5月9日-13日)江浙织机开工率回升。根据Wind数据,截至5月12日,聚酯产业链江浙织机负荷率为59.31%,相比5月5日上升1.70pcts。根据Wind数据,2022年3月,美国服装及服装配饰店销售额为259.82亿美元,同比增加7.49%。我们认为随着海运费松动、海外刚需的复苏,化纤行业在2022年依旧乐观。在近期疫情反复情况之下,能够稳定供应全球的中国纺服产业链景气度将会回升。**受益标的:【化纤组合】华峰化学、三友化工、新凤鸣、恒力石化。**

图17: 本周江浙织机负荷继续上升



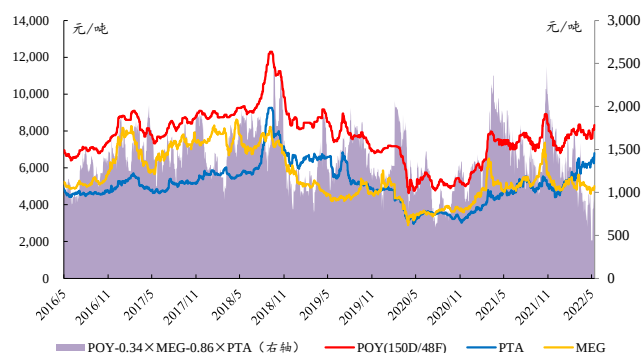
数据来源: Wind、开源证券研究所

图18: 3月美国服装及服装配饰店销售同比增加7.49%

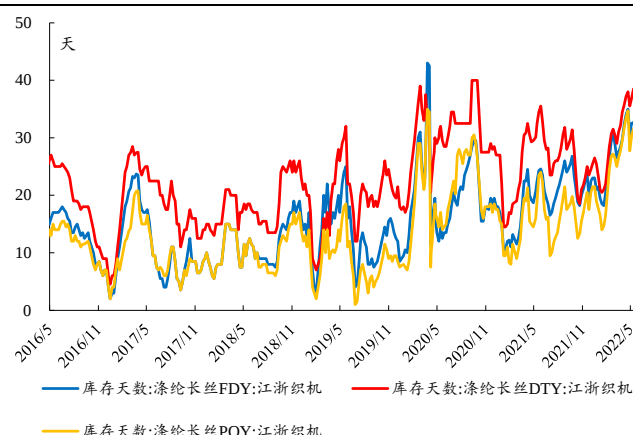


数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(5月9日-13日)涤纶长丝市场价格上涨。根据百川盈孚数据,截至5月12日,POY150D产品市场主流商谈价格8,200元/吨,较上周同期价格上涨150元/吨;FDY150D产品市场主流价格为8,825元/吨,较上周同期价格上涨175元/吨;DTY150D产品市场主流价格为9,375元/吨,较上周同期价格上涨50元/吨。本周涤纶长丝企业平均开工率约为71.55%,较本周开工率下降0.06%,整体负荷变动不大。根据Wind数据,截至5月12日,涤纶长丝POY库存天数为31.50天,较5月6日增加0.2天;DTY库存天数为38.5天,较5月6日增加1.3天;FDY库存天数为32.7天,较5月6日增加1.7天。**受益标的:新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。**

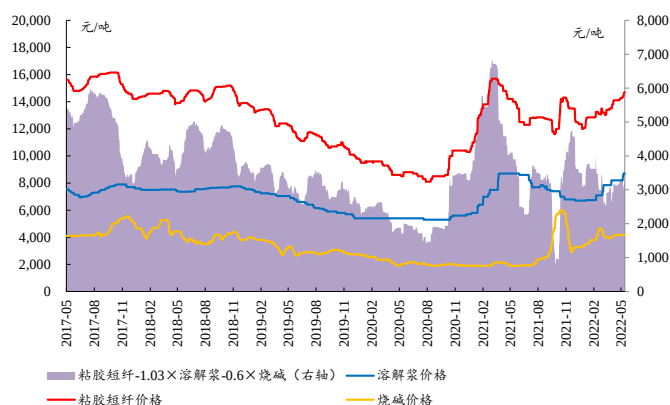
图19：本周涤纶长丝 POY 价差缩窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

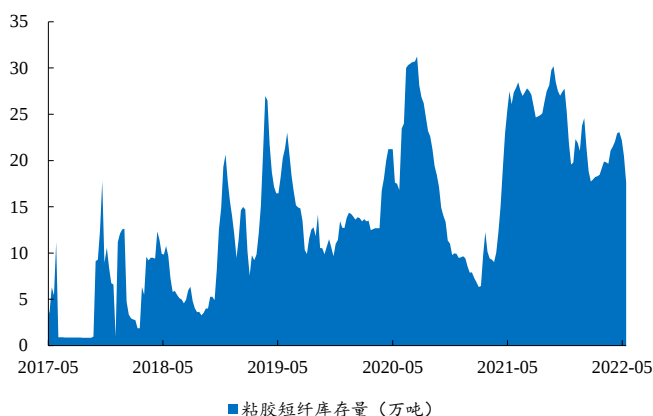
图20：本周涤纶长丝库存上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（5月9日-13日）粘胶短纤市场价格上涨。根据百川盈孚数据，厂家报价多集中在14,500-15,500元/吨承兑。粘胶短纤原辅料价格居高位上行，行业生产压力短期内尚未缓解，粘胶短纤价格有所支撑，加之目前成交取得阶段性好转，多数厂家报盘上调。下游人棉纱市场大体平稳，环锭纺价格上调，但整体交投情绪一般。部分粘胶短纤厂家有检修计划，供应预期缩紧，预计短期粘胶短纤市场仍延续坚挺。**受益标的：三友化工。**

图21：本周粘胶短纤价差缩窄


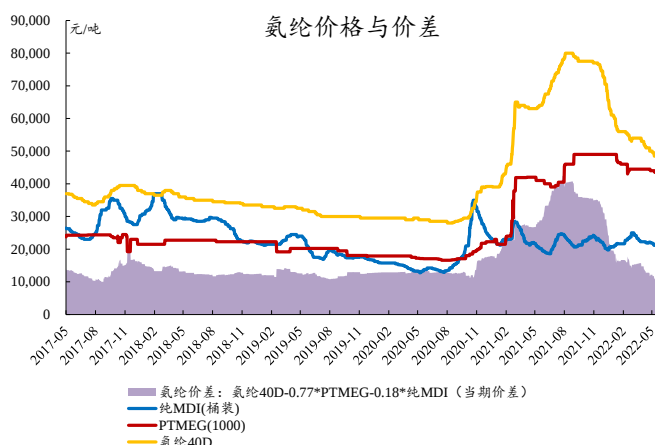
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周粘胶短纤库存小幅下降


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

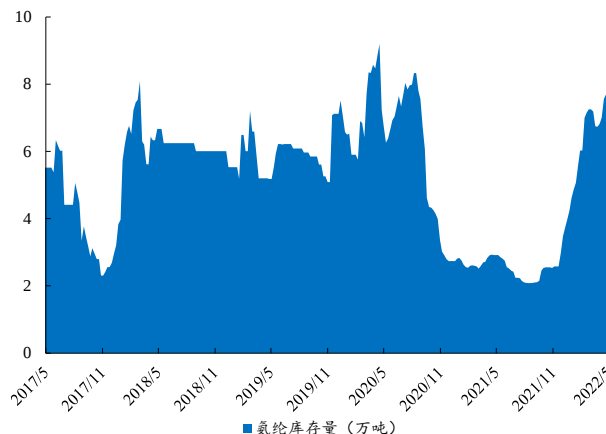
氨纶：本周（5月9日-13日）氨纶市场价格继续下滑。目前氨纶行业开工在80%-85%，氨纶场内货源供应稳定，但终端需求始终低迷难改，下游跟进有限，且叠加物流运输受阻，氨纶行业库存有所累积，工厂多出货为主，市场商谈重心延续下移。截至5月12日，浙江地区氨纶20D市场主流参考价在64,000-68,000元/吨，氨纶30D市场主流参考价在56,000-60,000元/吨，氨纶40D市场主流参考价在46,000-50,000元/吨。本周氨纶行业库存增加，行业平均库存为41天左右。**受益标的：华峰化学、新乡化纤。**

图23：本周氨纶价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周氨纶库存小幅上涨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3、本周行业新闻点评：中化国际尼龙新材料项目开车成功

【尼龙行业】中化国际尼龙新材料项目开车成功。根据化工在线，5月5日中国中化旗下中化国际扬农集团瑞泰公司尼龙66新材料项目一次性开车成功，这标志着国内首套己内酰胺制己二胺装置一次性开车成功并产出合格产品。公司采用己内酰胺制己二胺工艺，即己内酰胺与氨在催化剂作用下，产生氨基己腈，随后对氨基己腈加氢最终得到己二胺。己二胺生产装置是连续化催化、加氢两步反应制备。该项目包括年产4万吨尼龙66、年产2.5万吨己二胺生产装置，项目总投资9.8亿元，于2021年4月开工建设，2022年2月完成建设。我们认为随着该项目投产，标志着国内企业成功打破己二腈-己二胺的国际垄断，未来有望加速尼龙66产能扩张及应用。

2、本周化工价格行情：82种产品价格周度上涨、93种下跌

表1：本周分板块价格跟踪：化工产品价格涨跌互现

板块	产品	5月13日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2022年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	106.13	美元/桶	-3.32%	5.50%	39.50%
	布伦特	107.45	美元/桶	-4.40%	2.69%	36.05%
	石脑油	8,083	元/吨	-0.49%	1.46%	17.57%
	国内天然气	7,373	元/吨	-3.34%	0.15%	42.09%
	液化气	6,145	元/吨	-2.12%	5.44%	21.23%
	乙烯	1,170	美元/吨	-1.68%	-13.33%	14.71%
	丙烯	8,400	元/吨	-1.18%	2.44%	11.26%
	纯苯	8,852	元/吨	0.02%	5.11%	21.06%
	苯酐	7,800	元/吨	-0.32%	-3.14%	10.45%
	甲苯	7,450	元/吨	0.07%	3.14%	32.63%
	二甲苯	7,492	元/吨	-0.64%	3.94%	26.19%
	苯乙烯	10,112	元/吨	-0.37%	3.22%	17.42%
聚酯/化纤	PX	8,950	元/吨	0.00%	-1.21%	46.12%
	PTA	6,740	元/吨	2.74%	8.89%	34.80%

板块	产品	5月13日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2022年初涨跌幅
	MEG	4,992	元/吨	1.75%	1.65%	-0.04%
	聚酯切片	7,625	元/吨	1.67%	5.90%	20.08%
	涤纶 POY	8,200	元/吨	1.86%	8.25%	14.69%
	涤纶 FDY	8,825	元/吨	2.02%	7.62%	20.48%
	涤纶 DTY	9,375	元/吨	0.54%	2.46%	8.07%
	涤纶短纤	8,435	元/吨	1.50%	7.84%	19.85%
	己内酰胺	14,450	元/吨	2.12%	4.71%	3.21%
	锦纶切片	21,438	元/吨	-0.40%	-4.61%	-18.97%
	PA6	15,500	元/吨	0.49%	2.31%	0.16%
	PA66	27,375	元/吨	-0.90%	-8.14%	-26.88%
	丙烯腈	11,650	元/吨	-0.43%	0.43%	-8.98%
	腈纶短纤	18,500	元/吨	0.00%	0.00%	2.78%
	氨纶 40D	48,500	元/吨	-2.22%	-7.62%	-20.49%
	无烟煤	1,525	元/吨	-0.46%	-1.87%	-3.36%
煤化工	煤油	7,900	元/吨	0.00%	3.27%	14.49%
	甲醇	2,416	元/吨	-3.09%	-4.24%	17.11%
	甲醛	1,341	元/吨	-3.18%	-7.20%	6.26%
	醋酸	5,195	元/吨	7.29%	5.76%	-13.55%
	DMF	13,383	元/吨	-2.90%	6.08%	-18.56%
	正丁醇	10,030	元/吨	-1.89%	6.41%	14.93%
	异丁醇	8,250	元/吨	0.00%	-0.60%	5.77%
	己二酸	11,733	元/吨	-0.57%	-3.83%	-7.61%
	萤石 97 湿粉	2,608	元/吨	0.66%	2.64%	-6.02%
氟化工	无水氢氟酸	11,000	元/吨	0.00%	3.61%	-0.90%
	冰晶石	7,400	元/吨	0.00%	2.78%	5.71%
	氟化铝	9,654	元/吨	0.00%	9.08%	-23.73%
	二氯甲烷	4,416	元/吨	-3.87%	-9.45%	-20.53%
	三氯乙烯	7,204	元/吨	-3.95%	-34.01%	-3.05%
	R22	17,250	元/吨	0.00%	1.47%	7.81%
	R134a	19,250	元/吨	-2.53%	-14.44%	-18.09%
	R125	35,500	元/吨	0.00%	-6.58%	4.41%
	R410a	24,500	元/吨	0.00%	-2.00%	0.00%
	磷矿石	811	元/吨	4.92%	13.74%	25.74%
化肥	黄磷	38,000	元/吨	3.88%	5.32%	5.33%
	磷酸	11,033	元/吨	0.91%	2.00%	-7.80%
	磷酸氢钙	3,650	元/吨	0.47%	-0.46%	28.07%
	磷酸一铵	4,159	元/吨	7.47%	17.49%	44.51%
	磷酸二铵	3,782	元/吨	2.24%	7.57%	9.81%
	三聚磷酸钠	7,864	元/吨	0.00%	6.79%	5.98%
	六偏磷酸钠	9,880	元/吨	0.00%	0.00%	4.44%
	合成氨	5,140	元/吨	4.73%	8.35%	27.54%
	尿素	3,158	元/吨	3.95%	10.54%	27.75%
	三聚氰胺	10,189	元/吨	9.09%	3.20%	3.14%

板块	产品	5月13日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2022年初涨跌幅
	氯化铵	1,460	元/吨	3.47%	9.28%	42.02%
	氯化钾	4,840	元/吨	2.11%	10.00%	39.28%
	硫酸钾	5,003	元/吨	2.25%	8.57%	24.98%
	氯基复合肥	3,269	元/吨	0.65%	1.08%	7.57%
	硫基复合肥	3,536	元/吨	0.31%	1.14%	10.05%
氯碱化工	液氯	1,403	元/吨	29.07%	19.51%	17.90%
	原盐	426	元/吨	-1.16%	-2.52%	-8.97%
	盐酸	505	元/吨	0.20%	-0.39%	4.34%
	重质纯碱	2,991	元/吨	0.88%	7.74%	16.47%
	轻质纯碱	2,874	元/吨	2.68%	10.33%	25.45%
	液体烧碱	1,307	元/吨	0.46%	0.85%	35.36%
	固体烧碱	4,228	元/吨	0.09%	3.78%	22.91%
	电石	4,790	元/吨	8.49%	5.62%	-2.22%
	盐酸	505	元/吨	0.20%	-0.39%	4.34%
	电石法 PVC	8,715	元/吨	-1.01%	-3.39%	5.32%
	苯胺	10,605	元/吨	0.00%	-15.36%	6.16%
	TDI	16,600	元/吨	-2.35%	-5.68%	8.14%
	聚合 MDI	17,725	元/吨	-1.25%	-3.01%	-14.92%
	纯 MDI	21,500	元/吨	0.00%	-3.59%	3.37%
聚氨酯	BDO	22,500	元/吨	-3.02%	-12.11%	-26.23%
	DMF	13,383	元/吨	-2.90%	6.08%	-18.56%
	己二酸	11,733	元/吨	-0.57%	-3.83%	-7.61%
	环己酮	11,817	元/吨	0.00%	3.96%	4.27%
	环氧丙烷	11,200	元/吨	0.90%	0.00%	7.69%
	软泡聚醚	11,350	元/吨	-0.87%	-3.40%	0.44%
	硬泡聚醚	11,000	元/吨	-0.90%	-0.90%	-1.79%
	纯吡啶	28,500	元/吨	0.00%	1.79%	1.79%
	百草枯	22,500	元/吨	0.00%	0.00%	-10.00%
	草甘膦	64,305	元/吨	0.00%	3.22%	-19.93%
农药	草铵膦	260,000	元/吨	13.04%	35.06%	-18.75%
	甘氨酸	18,450	元/吨	-2.89%	1.37%	-45.66%
	麦草畏	75,000	元/吨	0.00%	0.00%	-3.85%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	115,000	元/吨	-7.26%	-11.54%	-28.13%
	2.4D	22,000	元/吨	0.00%	-4.35%	-26.67%
	阿特拉津	38,000	元/吨	0.00%	0.00%	-10.59%
	对硝基氯化苯	17,500	元/吨	0.00%	2.94%	0.86%
	钛精矿	1,525	元/吨	0.00%	-1.61%	5.17%
	钛白粉（锐钛型）	17,500	元/吨	-2.23%	-4.89%	-1.69%
	钛白粉（金红石型）	19,000	元/吨	-3.06%	-5.94%	-5.00%
精细化工	二甲醚	4,353	元/吨	0.28%	-2.36%	11.24%
	甲醛	1,341	元/吨	-3.18%	-7.20%	6.26%
	煤焦油	5,209	元/吨	1.76%	8.84%	17.74%
	电池级碳酸锂	475,445	元/吨	0.00%	-3.45%	68.34%

板块	产品	5月13日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2022年初涨跌幅
	工业级碳酸锂	452,500	元/吨	0.00%	-4.23%	75.73%
	锂电池隔膜	1.3	元/平方米	4.40%	4.40%	4.40%
	锂电池电解液	99,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
合成树脂	丙烯酸	13,550	元/吨	2.65%	11.07%	15.81%
	丙烯酸甲酯	18,050	元/吨	0.84%	2.85%	12.11%
	丙烯酸丁酯	14,500	元/吨	2.84%	12.84%	26.64%
	丙烯酸异辛酯	16,100	元/吨	1.26%	5.92%	15.00%
	环氧氯丙烷	19,200	元/吨	-1.03%	1.59%	17.07%
	苯酚	10,488	元/吨	-2.33%	0.85%	3.08%
	丙酮	5,833	元/吨	-2.25%	4.63%	5.10%
	双酚 A	16,650	元/吨	0.00%	-0.60%	-2.92%
	聚乙烯	8,690	元/吨	-1.14%	-2.80%	0.99%
	聚丙烯粒料	8,673	元/吨	-0.99%	-0.77%	5.61%
通用树脂	电石法 PVC	8,715	元/吨	-1.01%	-3.39%	5.32%
	乙烯法 PVC	9,083	元/吨	-0.92%	-5.46%	4.20%
	ABS	13,650	元/吨	-2.69%	-7.00%	-8.39%
	丁二烯	9,850	元/吨	0.64%	1.95%	133.14%
橡胶	天然橡胶	12,600	元/吨	0.33%	-2.95%	-8.25%
	丁苯橡胶	11,719	元/吨	-0.59%	-7.27%	-2.65%
	顺丁橡胶	13,475	元/吨	-0.83%	-8.10%	-4.69%
	丁腈橡胶	23,375	元/吨	-2.60%	-5.46%	-1.79%
	乙丙橡胶	26,714	元/吨	0.00%	0.59%	0.54%
	维生素 VA	195	元/千克	-9.30%	-11.36%	-29.09%
维生素	维生素 B1	158	元/千克	0.00%	0.00%	-7.06%
	维生素 B2	93	元/千克	0.00%	0.00%	-6.06%
	维生素 B6	138	元/千克	0.00%	0.00%	-8.00%
	维生素 VE	87	元/千克	-3.33%	-3.33%	0.00%
	维生素 K3	185	元/千克	0.00%	0.00%	8.82%
	2%生物素	59	元/千克	0.00%	0.00%	-23.38%
	叶酸	270	元/千克	0.00%	0.00%	-27.03%
	蛋氨酸	24	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
氨基酸	98.5%赖氨酸	12.5	元/千克	-0.79%	-2.34%	-1.57%
	金属硅	19,633	元/吨	-1.46%	-4.48%	-3.90%
硅	有机硅 DMC	26,500	元/吨	0.00%	-5.36%	0.00%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、本周化工品价格涨跌排行：液氯、草铵膦等领涨

近7日我们跟踪的231种化工产品中，有82种产品价格较上周上涨，有93种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、草铵膦、双氧水、碳酸二甲酯、三聚氰胺、电石、磷酸一铵、醋酸、PX（CFR 中国）、乙醇燃料；7日跌幅前十名的产品是：维生素VC、维生素VA、焦炭、三氯甲烷、2-氯-5-氯甲基吡啶、丁酮、维生素D3、布伦特、三氯乙烯、二氯甲烷。

表2：化工产品价格涨幅前十：液氯、草铵膦等领涨

涨幅排名	价格名称	5月13日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	1,403	元/吨	29.07%	19.51%	17.90%
2	草铵膦	260,000	元/吨	13.04%	35.06%	-18.75%
3	双氧水	1,172	元/吨	11.51%	23.37%	38.37%
4	碳酸二甲酯	5,020	元/吨	9.85%	-4.20%	-43.15%
5	三聚氰胺	10,189	元/吨	9.09%	3.20%	3.14%
6	电石	4,790	元/吨	8.49%	5.62%	-2.22%
7	磷酸一铵	4,159	元/吨	7.47%	17.49%	44.51%
8	醋酸	5,195	元/吨	7.29%	5.76%	-13.55%
9	PX (CFR 中国)	1,268	美元/吨	5.80%	7.86%	41.69%
10	乙醇燃料	7,370	元/吨	5.21%	5.21%	12.52%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格跌幅前十：维生素 VC、维生素 VA 等领跌

跌幅排名	价格名称	5月13日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	维生素 VC	32	元/千克	-13.51%	-15.79%	-21.95%
2	维生素 VA	195	元/千克	-9.30%	-11.36%	-29.09%
3	焦炭	3,450	元/吨	-9.11%	-4.56%	35.08%
4	三氯甲烷	5,195	元/吨	-7.51%	-13.05%	12.32%
5	2-氯-5-氯甲基吡啶	115,000	元/吨	-7.26%	-11.54%	-28.13%
6	丁酮	12,450	元/吨	-6.04%	-16.72%	6.87%
7	维生素 D3	83	元/千克	-5.68%	-5.68%	-24.55%
8	布伦特	107	美元/桶	-4.40%	2.69%	36.05%
9	三氯乙烯	7,204	元/吨	-3.95%	-34.01%	-3.05%
10	二氯甲烷	4,416	元/吨	-3.87%	-9.45%	-20.53%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格30日涨幅前十：草铵膦、双氧水等领涨

涨幅排名	价格名称	5月13日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	草铵膦	260,000	元/吨	13.04%	35.06%	-18.75%
2	双氧水	1,172	元/吨	11.51%	23.37%	38.37%
3	液氯	1,403	元/吨	29.07%	19.51%	17.90%
4	磷酸一铵	4,159	元/吨	7.47%	17.49%	44.51%
5	沥青	4,469	元/吨	2.43%	15.00%	40.93%
6	磷矿石	811	元/吨	4.92%	13.74%	25.74%
7	页岩油	5,536	元/吨	0.00%	13.61%	31.31%
8	丙烯酸丁酯	14,500	元/吨	2.84%	12.84%	26.64%
9	硫铁矿	801	元/吨	3.22%	12.82%	65.84%
10	硫磺	3,580	元/吨	4.28%	12.51%	92.58%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价格 30 日跌幅前十：三氯乙烯、四氯乙烯等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	5 月 13 日价格	单位	价格 7 日涨跌幅	价格 30 日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	三氯乙烯	7,204	元/吨	-3.95%	-34.01%	-3.05%
2	四氯乙烯	8,127	元/吨	2.54%	-29.51%	-5.70%
3	丁酮	12,450	元/吨	-6.04%	-16.72%	6.87%
4	维生素 VC	32	元/千克	-13.51%	-15.79%	-21.95%
5	苯胺	10,605	元/吨	0.00%	-15.36%	6.16%
6	R134a	19,250	元/吨	-2.53%	-14.44%	-18.09%
7	乙烯	1,170	美元/吨	-1.68%	-13.33%	14.71%
8	三氯甲烷	5,195	元/吨	-7.51%	-13.05%	12.32%
9	BDO	22,500	元/吨	-3.02%	-12.11%	-26.23%
10	2-氯-5-氯甲基吡啶	115,000	元/吨	-7.26%	-11.54%	-28.13%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

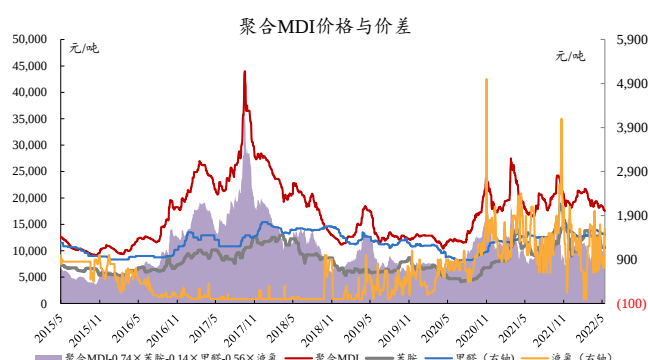
3、本周化工价差行情：31 种价差周度上涨、32 种下跌

3.1、本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异

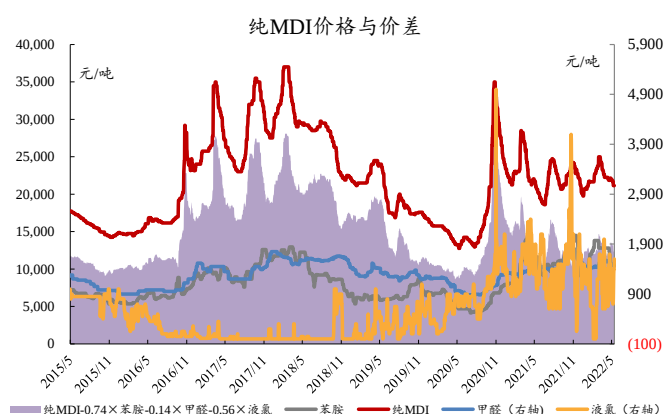
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 31 种价差较上周上涨，有 32 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”、“尿素-1.5×无烟煤”、“一铵价差”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“PVC-1.45×电石”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”、“丙烯-1.2×丙烷”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”。

3.1.1、石化产业链：MDI 价差缩窄

本周（5 月 9 日-13 日）聚合 MDI 价差缩窄。

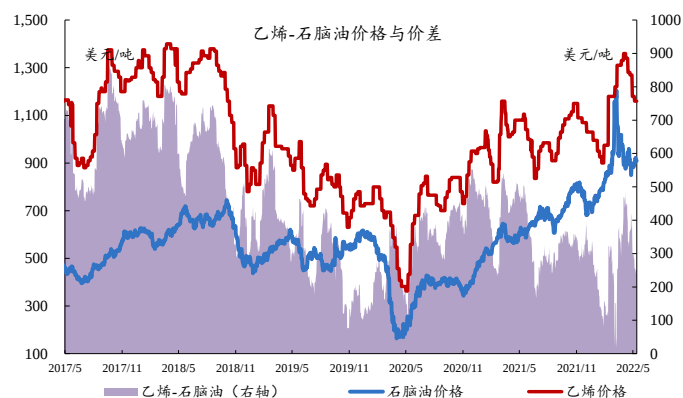
图25：本周聚合 MDI 价差小幅缩窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周纯 MDI 价差小幅缩窄


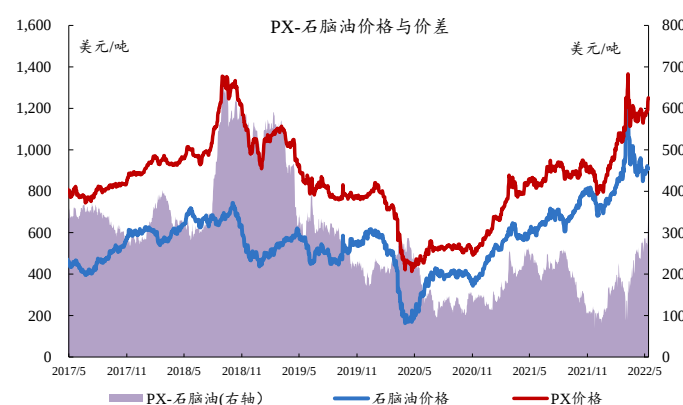
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周乙烯-石脑油价差基本稳定



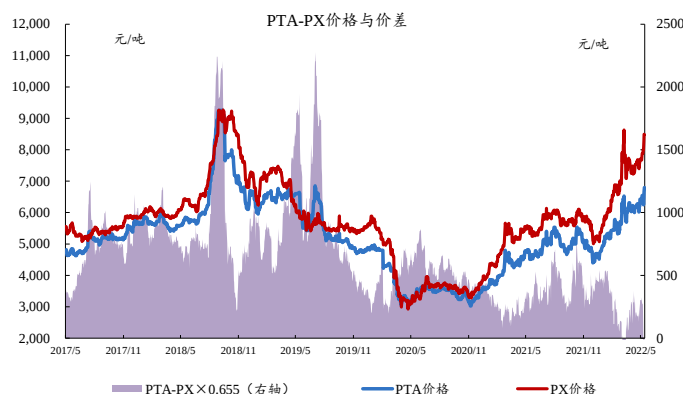
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周PX-石脑油价差扩大



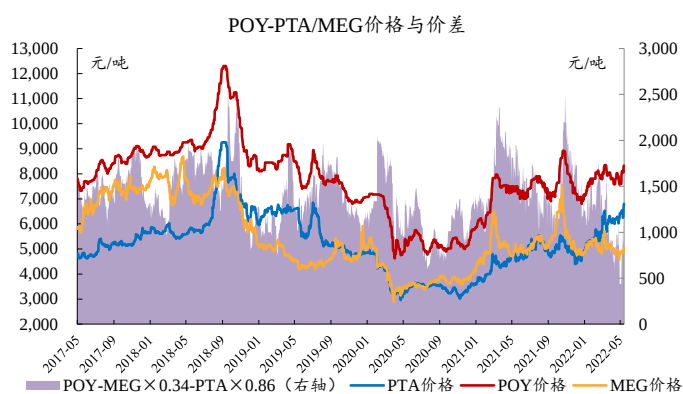
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周PTA-PX 价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周POY-PTA/MEG 价差缩窄



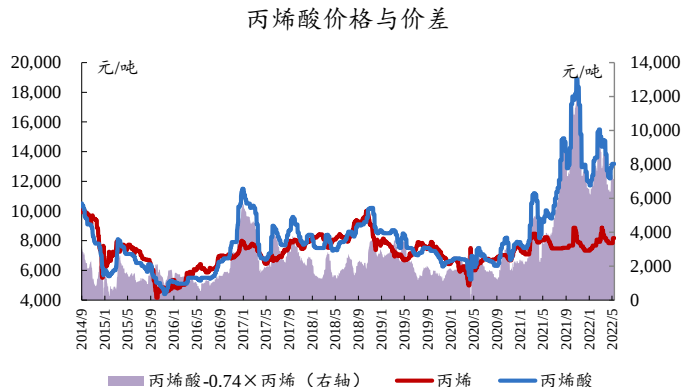
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周丙烯-丙烷价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周丙烯酸价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周丙烯酸甲酯价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周丙烯酸丁酯价差扩大



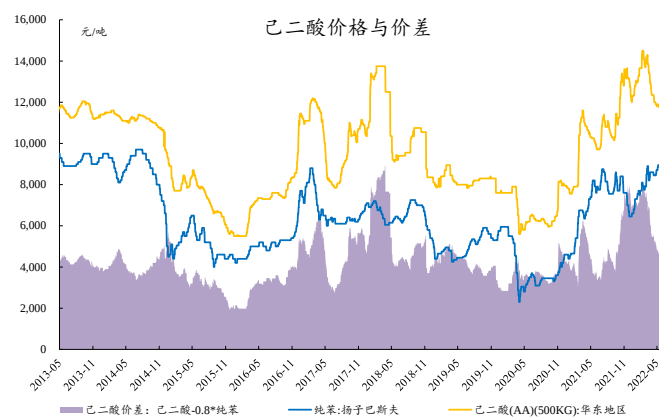
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周 PP 价格下降



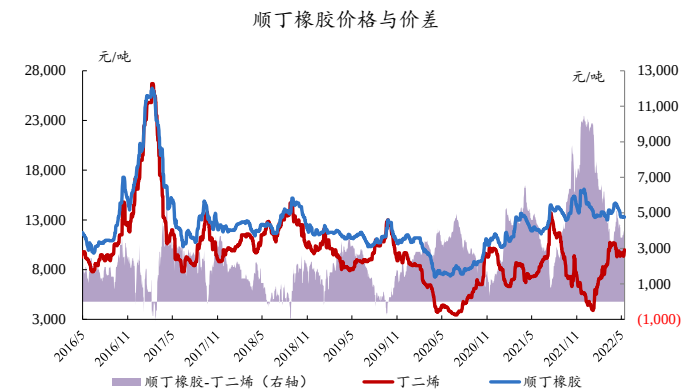
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周己二酸价差收窄



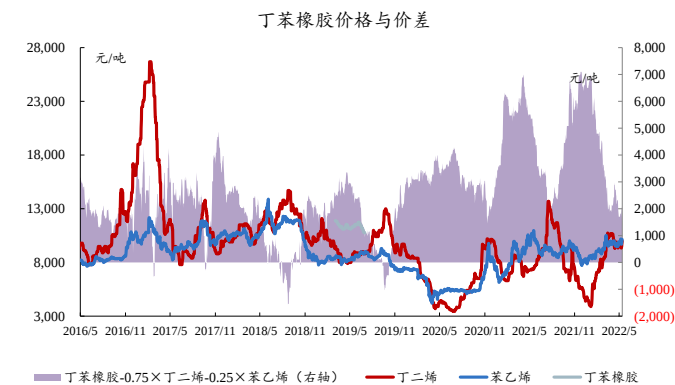
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周顺丁橡胶价差缩窄

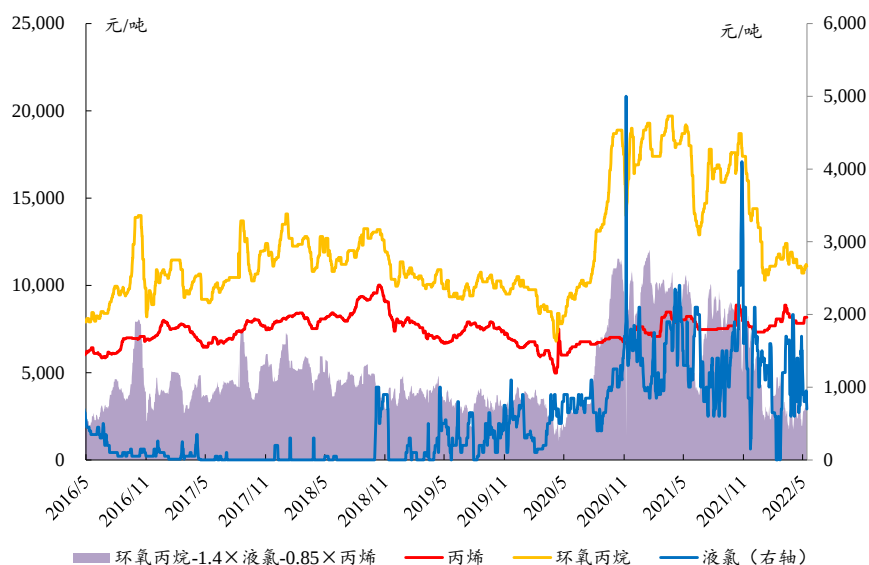


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周丁苯橡胶价差缩窄



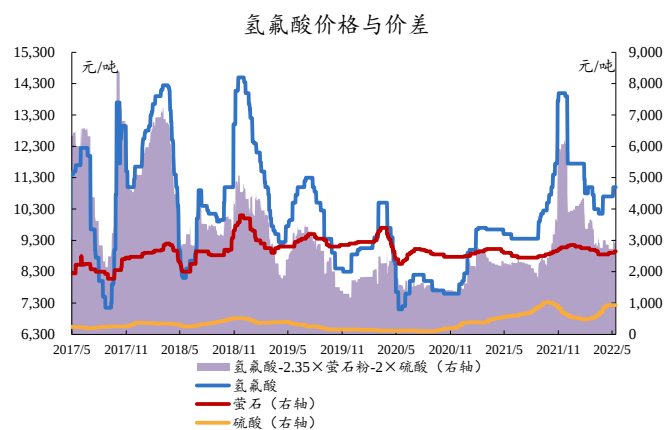
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周环氧丙烷价差扩大


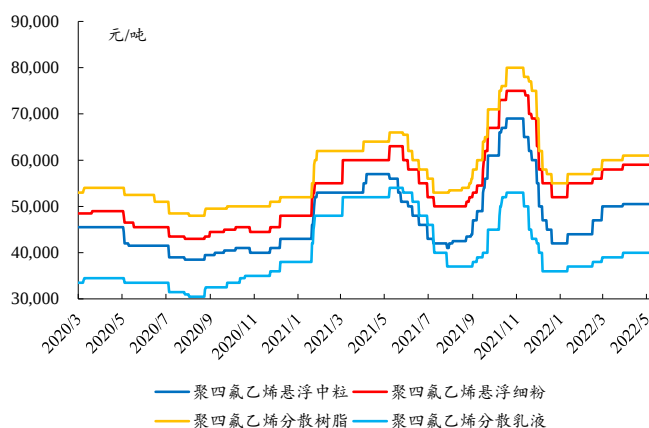
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.2、氟化工：氟化工行业价差涨跌互现

本周（5月9日-13日）R22价差扩大。

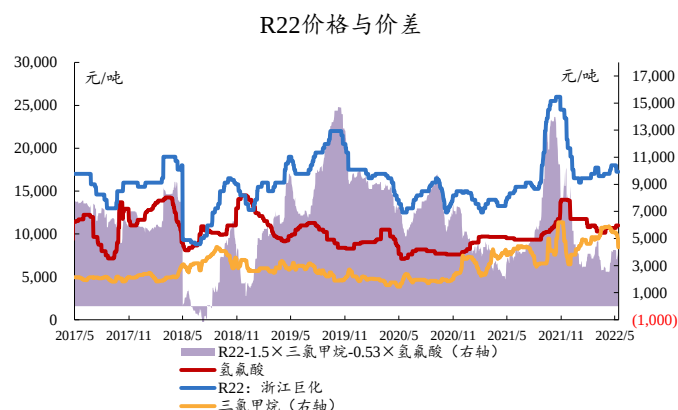
图40：本周氢氟酸价差缩窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周聚四氟乙烯价格下降


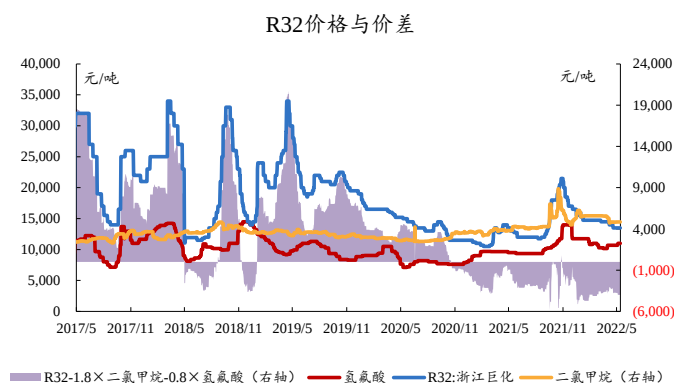
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 周内 R22 价差扩大



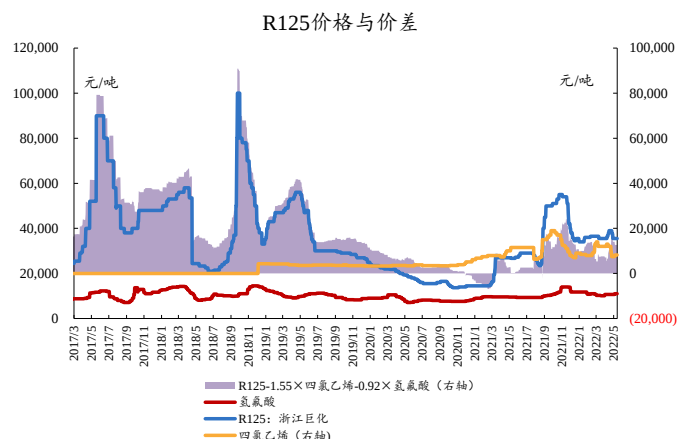
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 周内 R32 价差稳定



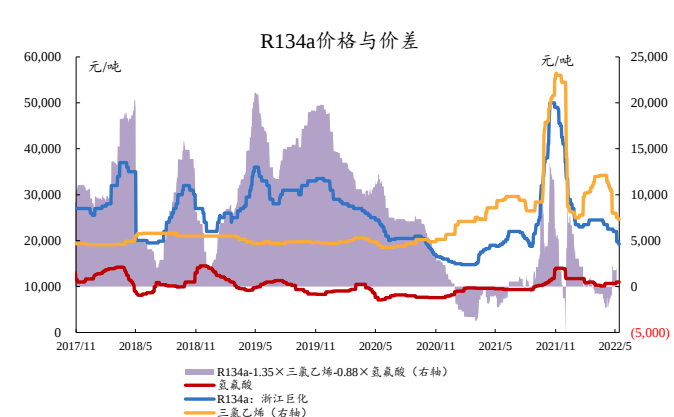
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 周内 R125 价差稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 周内 R134a 价差缩窄

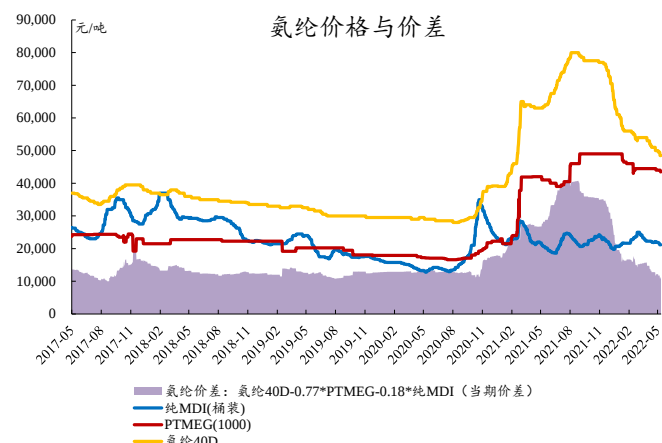


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.3、化纤产业链：涤纶长丝价差缩窄

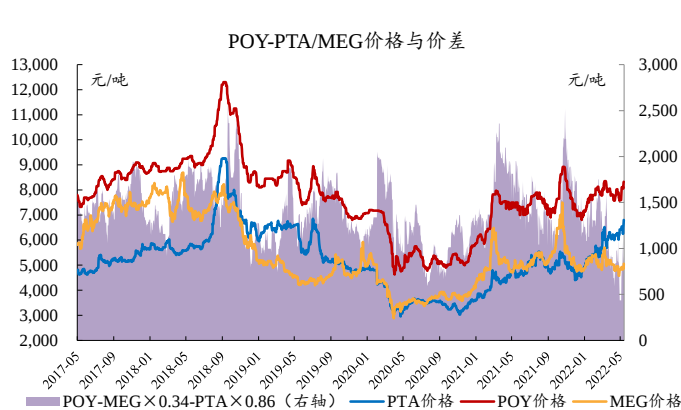
本周（5月9日-13日）涤纶长丝价差收窄。

图46: 本周氨纶价差收窄

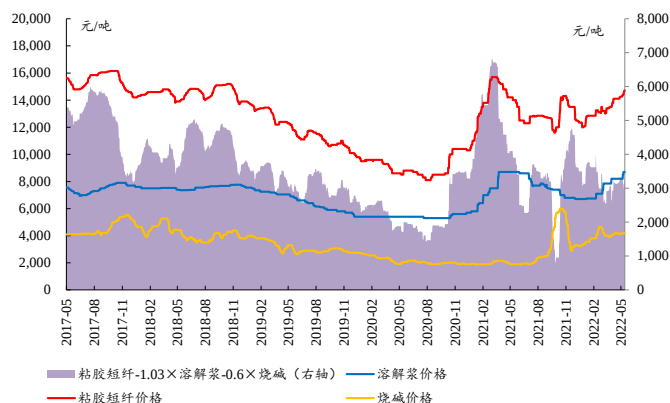


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

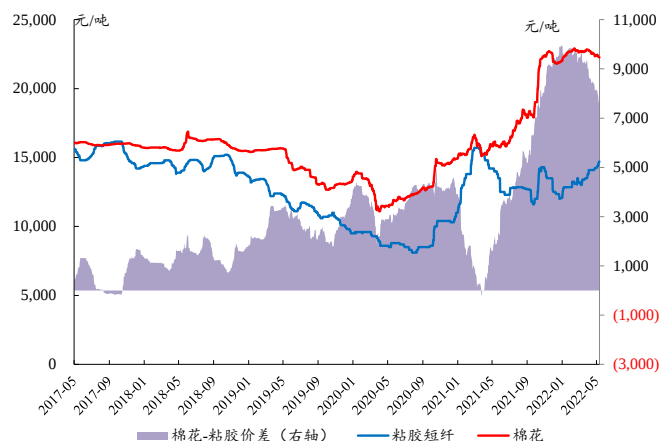
图47: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周粘胶短纤价差缩窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周棉花-粘胶价差小幅收窄


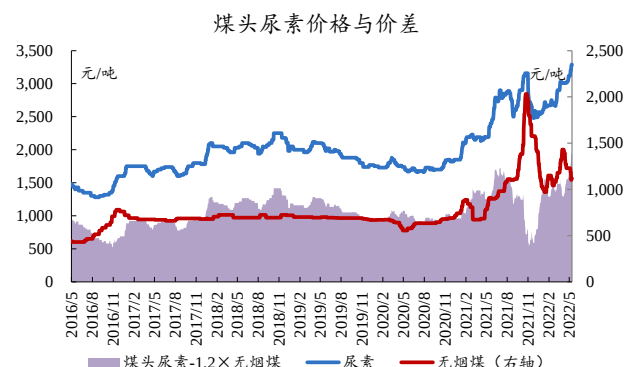
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.4、煤化工、有机硅产业链：煤化工产品价格涨跌互现

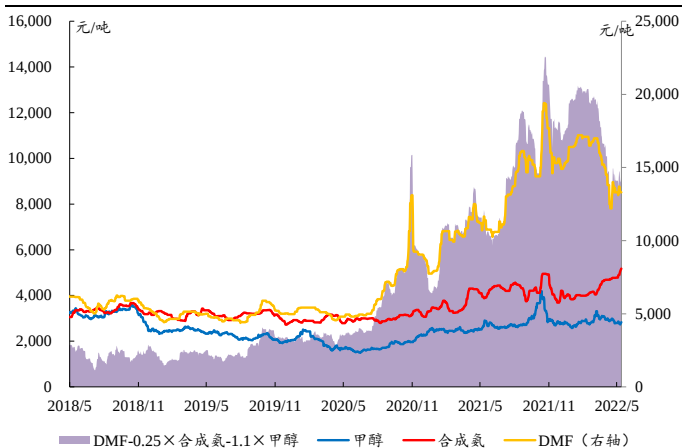
本周（5月9日-13日）醋酸价差扩大。

图50：本周甲醇价差扩大

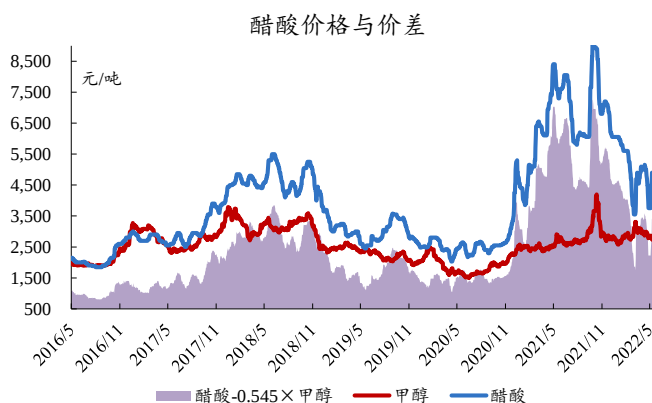

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周煤头尿素价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

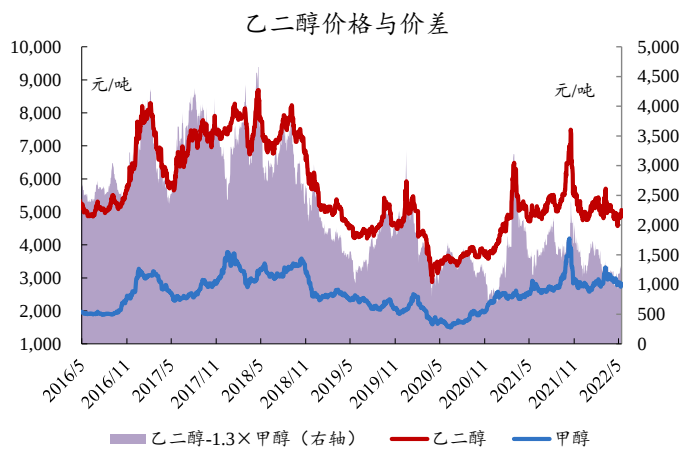
图52：本周DMF价差缩窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周醋酸-甲醇价差扩大


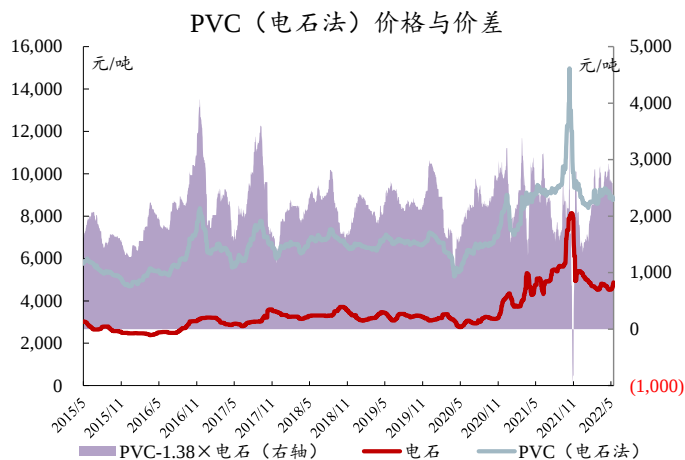
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周乙二醇价差扩大



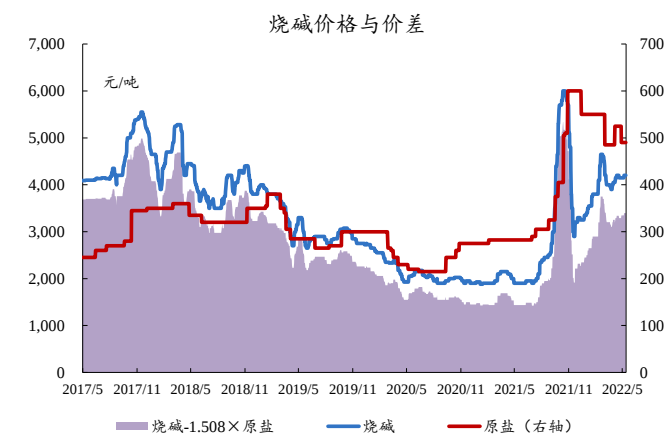
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周PVC（电石法）价差缩窄



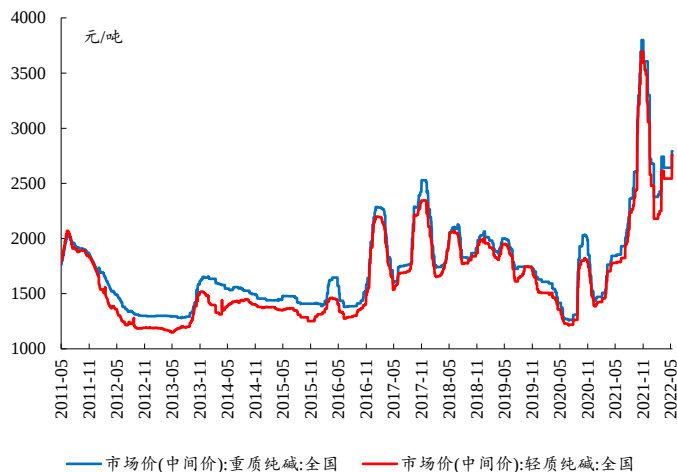
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周烧碱价差稳定

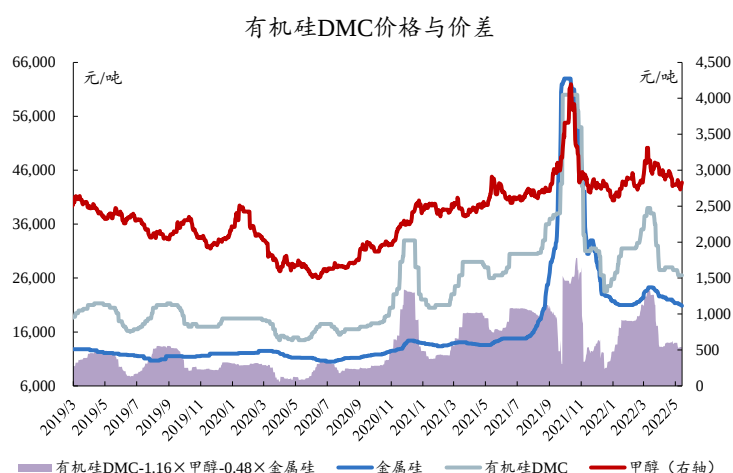


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周纯碱价格继续上涨



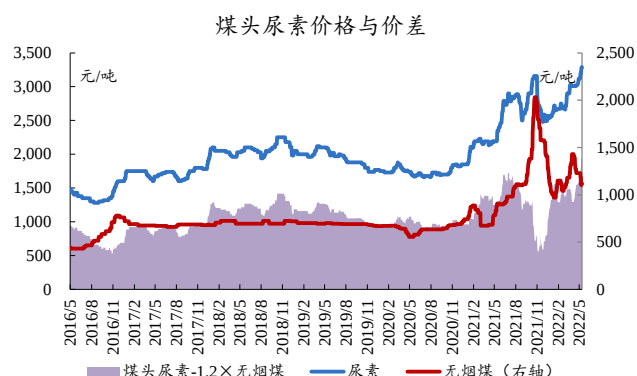
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周有机硅DMC价差扩大


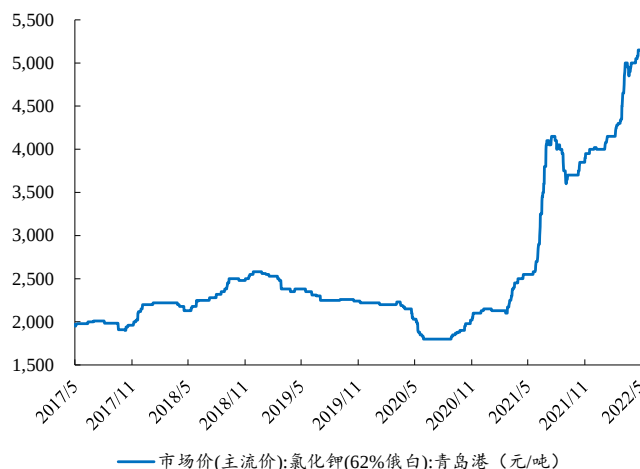
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.5、磷化工及农化产业链：煤头尿素价差扩大

本周（5月9日-13日）煤头尿素价差扩大。

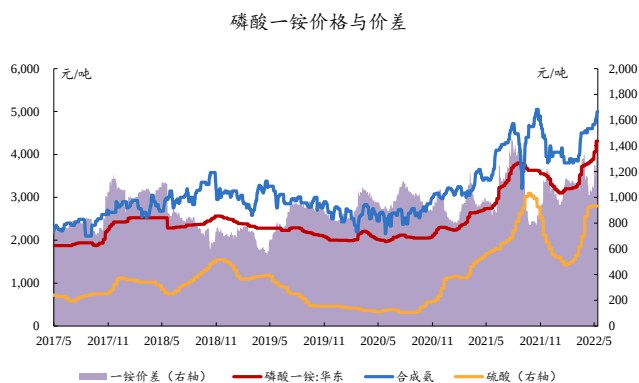
图59：本周煤头尿素价差扩大


数据来源：Wind、开源证券研究所

图60：本周氯化钾价格上涨


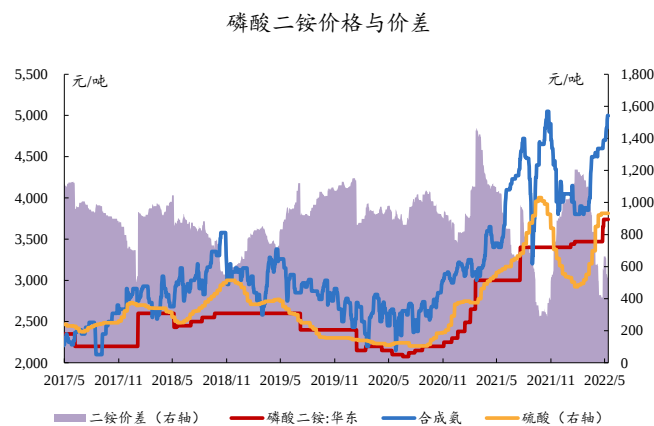
数据来源：Wind、开源证券研究所

图61：本周磷酸一铵价差小幅缩窄



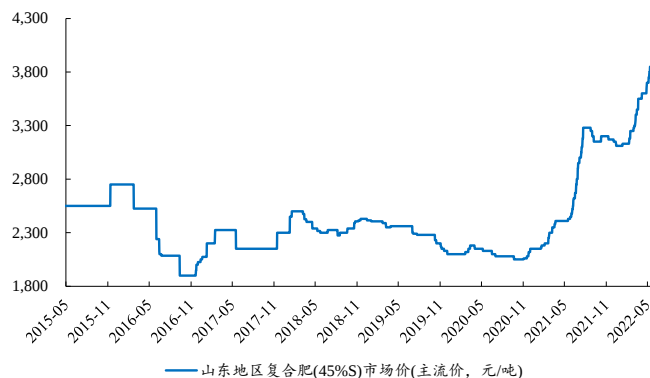
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：本周磷酸二铵价差小幅缩窄



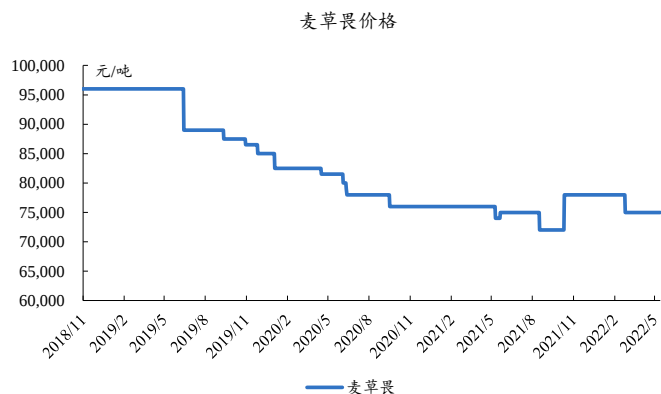
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：本周复合肥价格上涨



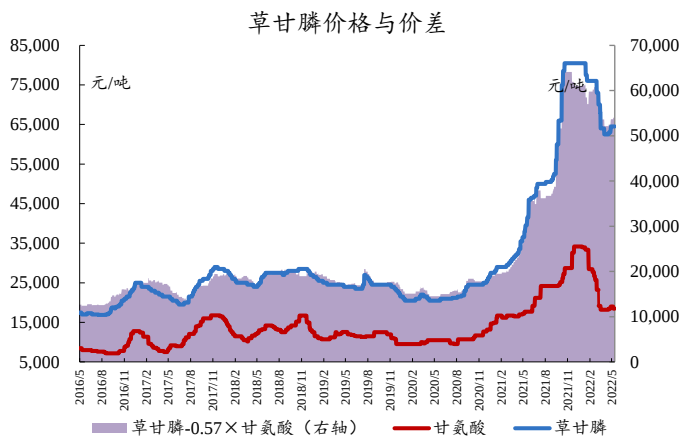
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64：本周麦草畏价格稳定



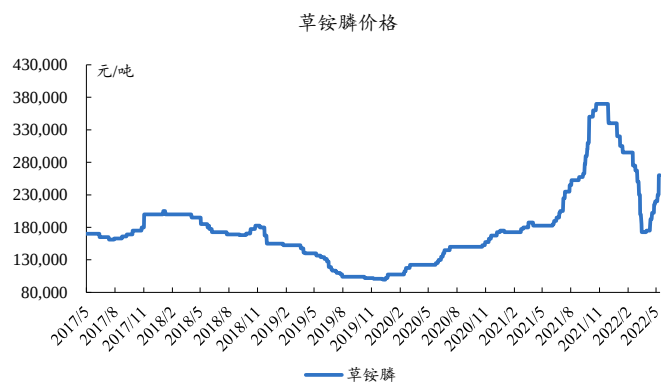
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65：本周草甘膦价差扩大

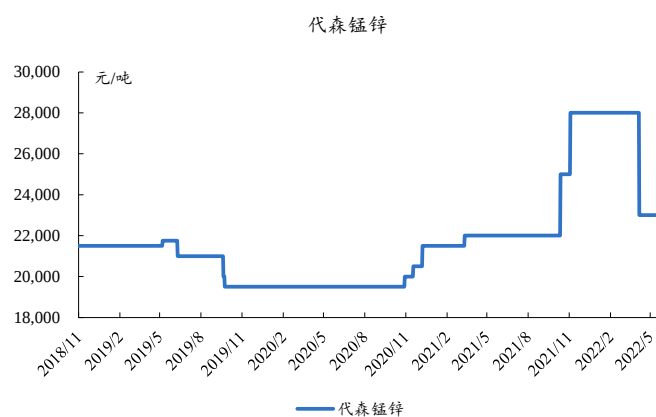


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

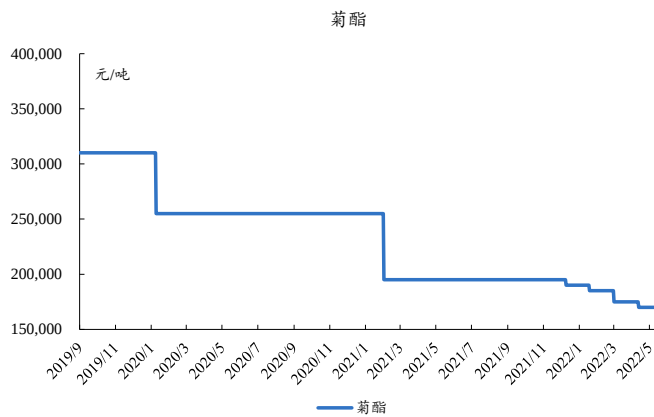
图66：本周草铵膦价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图67：本周代森锰锌价格稳定


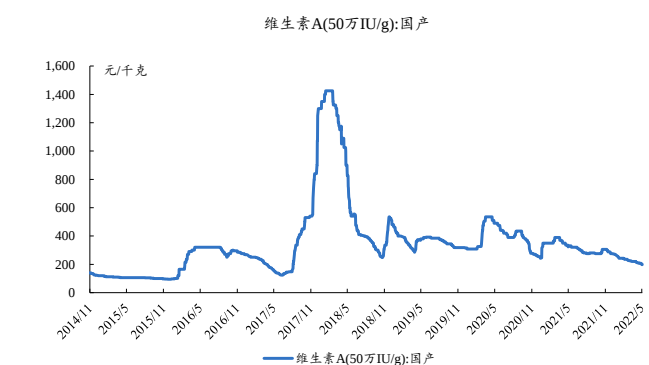
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图68：本周菊酯价格稳定


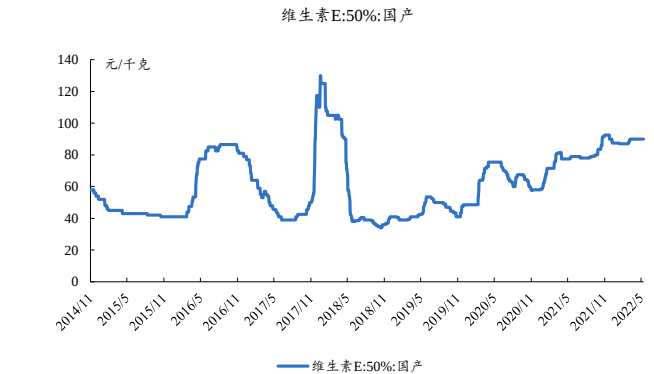
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.6、维生素产业链：维生素 A 价格下降

本周（5月9日-13日）维生素 A 价格下跌。

图69：本周维生素 A 价格下跌


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图70：本周维生素 E 价格稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图71：本周蛋氨酸价格稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图72：本周赖氨酸价格小幅下调


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、本周价差涨跌排行：“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”价差显著扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”价差显著扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显。

表6：化工产品价差周内涨幅前十：“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”价差显著扩大

涨幅排名	价差名称/公式	5月13日价差（元/吨）	价差7日涨跌（元/吨）	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	219	215	5650.14%	22.76%	-157.78%
2	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	-141	-118	513.04%	-46.79%	-123.04%
3	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	-301	-246	447.64%	-82.94%	-109.90%
4	尿素-1.5×无烟煤	228	165	261.90%	-416.67%	-36.67%
5	一铵价差	429	132	44.44%	560.00%	20.17%
6	R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸	4,895	1,425	41.07%	86.19%	58.03%
7	PX-石脑油	2,317	450	24.09%	41.39%	190.40%
8	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	-2,016	-390	23.99%	1.00%	-8.36%
9	二甲醚-1.41×甲醇	403	64	18.90%	-4.37%	-2365.31%
10	纯苯-石脑油	2,039	301	17.32%	54.85%	41.26%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价差周内跌幅前十：“PTA-0.655×PX”跌幅明显

价差名称/公式	5月13日价差（元/吨）	价差7日涨跌（元/吨）	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1 PTA-0.655×PX	61	-214	-77.80%	-77.30%	-86.78%
2 PVC-1.45×电石	1,744	-521	-23.00%	-26.93%	43.36%
3 丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	1,439	-387	-21.19%	-51.39%	-78.89%
4 丙烯-1.2×丙烷	760	-160	-17.41%	19.59%	84.53%
5 ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	3,029	-517	-14.58%	-33.13%	-38.65%
6 锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	3,642	-591	-13.96%	-26.94%	-32.36%
7 聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,634	-260	-13.73%	-10.91%	-23.47%
8 棉浆粕-1.34×棉短绒	-1,763	268	-13.20%	-18.57%	395.22%
9 顺丁橡胶-丁二烯	3,300	-450	-12.00%	-35.92%	-67.16%
10 PVC-0.5×乙烯-0.5×液氯	4,266	-557	-11.55%	-14.43%	-19.58%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工股票行情：化工板块 87.16%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：建议继续关注华鲁恒升、远兴能源、赛轮轮胎等化工子行业龙头

表8：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
苏博特	2022/1/13	买入	4月28日，公司发布2022年一季报，实现营业收入7.16亿元，同比-7.28%，实现归母净利润8,024.81万元，同比+2.79%。在宏观经济下行压力和华东疫情蔓延之下，公司展现出一如既往的稳健经营能力和抗风险能力。我们维持2022-2024年盈利预测，我们预计2022-2024年实现归母净利润7.25、8.57、9.96亿元，对应EPS分别为1.73、2.04、2.37元/股。我们看好，在稳增长的大背景下，基建项目将集中发力，公司作为混凝土外加剂行业龙头产能同步释放，将充分受益。
远兴能源	2022/01/12	买入	根据公司业绩报告，2022年Q1公司实现营业收入26.81亿元，同比+19.81%；实现归母净利润7.92亿元，同比+137.79%。2022年Q1，公司主营产品尿素、纯碱、小苏打等产品价格持续上涨，公司业绩超预告上限。未来公司将通过收购股权、增资等手段控股银根矿业，建设860万吨天然碱项目，目前项目正在持续推进，未来成长性凸显。我们维持公司2022-2024年盈利预测，预计公司归母净利润分别为35.23、40.33、48.38亿元，对应EPS分别为0.96、1.10、1.32元，维持“买入”评级。
和邦生物	2021/12/20	买入	3月14日，公司发布2021年年度报告，2021年实现营业收入98.67亿元，同比增长87.56%；归母净利润30.23亿元，同比增加7,284.28%，全年业绩创下历史新高；公司联碱、双甘膦/草甘膦、玻璃毛利率分别达到38.14%、34.44%、46.82%，盈利丰厚。根据公司业务布局，我们维持2022-2023年盈利预测，同时增加2024年盈利预测，预计2022-2024年归母净利润为40.63、45.40、50.68亿元，对应EPS为0.46、0.51、0.57元/股。公司作为具有成本优势的盐气龙头平台型公司，盈利能力行业领先，维持“买入”评级。此外，经公司初步核算，2022年1-2月，公司实现营业总收入18亿元左右，同比增长100%左右；实现归属于上市公司股东的净利润6.5亿元左右，同比增长500%左右。
滨化股份	2021/07/04	买入	根据公司公告，2021年公司实现营业收入92.68亿元，同比增长43.53%，实现归母净利润16.26亿元，同比增长220.57%。2022年Q1，公司实现营业收入22.42亿元，同比增长5.79%，实现归母净利润3.70亿元，同比下降25.07%。公司2021年业绩基本符合预期，同时考虑到2022年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调2022-2023年并新增2024年盈利预测，预计2022-2024年公司归母净利润分别为17.46（-3.29）、22.33（-3.58）、25.83亿元，EPS分别为0.85（-0.21）、1.09（-0.23）、1.26元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间，维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	4月29日，公司发布2022年一季报，Q1实现营收48.63亿元，同比+17.21%；实现归母净利润3.22亿元，同比-19.57%，业绩符合预期。2022年一季度，在国内新冠疫情多发、内需疲软，海运费居高不下等外部不利因素下，公司业绩依旧实现环比改善。我们维持2022-2024年盈利预测，预计2022-2024年归母净利分别为20.09、26.81、30.40亿元，EPS分别为0.66、0.88、0.99元/股，我们看好公司产能释放、内外需逐步修复、液体黄金轮胎逐步放量将带动公司业绩持续增长，维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	根据公司业绩报告，2022年Q1公司实现营业收入20.73亿元，同比+23.44%，实现归母净利润4.08亿元，同比-25.30%，环比+62.15%。2022年Q1，公司结束醋酸装置检修，产品销量恢复。同时醋酸价格仍维持相对高位，煤炭价格环比有所下降，公司醋酸盈利仍然较高，业绩略超预期。我们维持公司2022-2024年盈利预测，预计公司归母净利润分别为20.45、19.81、18.67亿元，EPS分别为1.75、1.70、1.60元。公司拟投资建设20万吨碳酸二甲酯项目，打开未来成长

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			空间，维持“买入”评级。
云图控股	2021/02/04	买入	根据公司公告，2022 年 Q1 公司实现营业收入 55.18 亿元，同比+87.03%；实现归母净利润 4.65 亿元，同比+157.59%，环比+3.14%。2022 年 Q1，公司复合肥产品的销量同比增加；联碱产品销售价格同比上涨，毛利率同比增加；磷化工产品销售价格同比上涨，毛利率同比增加。主营业务景气、盈利水平上行，公司 Q1 业绩同比、环比增长。我们维持公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 18.36、22.73、24.42 亿元，EPS 分别为 1.82、2.25、2.42 元/股，维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	根据公司业绩报告，2022 年 Q1 公司实现营业收入 58.72 亿元，同比+4.21%，实现归母净利 2.40 亿元，同比-59.54%。2022 年第一季度因环保管控、新冠肺炎疫情反复物流受阻等影响，公司主导产品产销量同比减少，公司 Q1 业绩承压运行。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，未来成长空间进一步打开，我们维持 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 24.52、25.40、27.79 亿元，对应 EPS 分别为 1.19、1.23、1.35 元，维持“买入”评级。
利民股份	2020/07/30	买入	2021 年全年及 2022 年 Q1，公司分别实现营业收入 47.38、12.46 亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润 3.07、0.97 亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021 年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.84 (-1.32)、6.04 (-0.70)、6.67 亿元，EPS 分别为 1.30 (-0.35)、1.62 (-0.19)、1.79 元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。公司作为农药龙头，产能规模持续扩大，未来有望充分受益，维持“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	公司 2022Q1 实现营业收入 534.06 亿元，同比增长 0.32%，环比增长 14.83%；实现归属母公司净利润 42.23 亿元，同比增长 2.71%，环比增长 49.8%；实现扣非归母净利润 41.14 亿元，同比增长 9.47%，环比增长 64.17%。公司 Q1 业绩超预期，展现出炼化一体化优秀炼厂的稳健经营能力和抗风险能力。
扬农化工	2020/07/03	买入	4 月 25 日，公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 52.68 亿元，同比增加 42.08%；归母净利润 9.04 亿元，同比增加 103.51%；扣非净利润 8.94 亿元，同比增加 93.90%，单季度业绩创历史新高。我们上调盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 18.98、21.26、23.41 亿元（原值 15.47、19.68、22.02），EPS 分别为 6.12、6.86、7.55 元/股（原值 4.99、6.35、7.10）。粮食价格上行助力农药价格提升，公司产品随项目投产迎来量价齐升，看好公司凭借研产销一体化优势，中长期成长确定，维持“买入”评级。
万华化学	2020/06/03	买入	4 月 25 日，公司发布 2022 年第一季度报告，Q1 实现营收 417.84 亿元，同比增长 33.44%；实现归母净利润 53.74 亿元，同比减少 18.84%。我们维持 2022-2024 年盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 221.08、267.60、301.33 亿元，对应 EPS 分别为 7.04、8.52、9.60 元/股。我们继续看好公司向全球化工巨头迈进，维持“买入”评级。
新和成	2020/5/16	买入	4 月 27 日，公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 43.08 亿元，同比增长 13.66%、环比增长 0.61%；归母净利润 12.03 亿元，同比增长 5.18%、环比增长 25.60%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 50.04、55.16、57.17 亿元，对应 EPS 分别为 1.94、2.14、2.22 元/股。我们看好公司围绕“化学+”和“生物+”平台不断丰富产品线，有序推进卡龙酸酐、薄荷醇、PPS 等项目建设，成长属性逐渐显现，维持“买入”评级。
金石资源	2019/11/29	买入	公司发布 2022 年第一季度报告，2022Q1 公司实现营收 1.47 亿元，同比下降 12.76%；实现归母净利润 3258.28 万元，同比下降 23.00%。公司业绩同比下滑主要受两方面因素影响：（1）疫情带来的物流影响导致发货不畅，萤石销量同比下滑 13%；（2）萤石精粉价格较 2021Q1 下降 67 元/吨（含税），较 2021Q4 下降 99 元/吨（含税）。我们维持公司盈利预测不变，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 4.00、6.37、8.71 亿元，EPS 分别为 1.28、2.05、2.80 元/股。短期扰动不改长期成长，维持“买入”评级。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
华峰化学	2020/5/4	买入	根据公司公告, 2021 年公司实现营业收入 283.67 亿元, 同比+92.66%, 实现归母净利润 79.37 亿元, 同比增长 248.23%, 归母净利创历史新高。2022 年 Q1, 公司实现营业收入 72.93 亿元, 同比+25.87%, 实现归母净利润 13.62 亿元, 同比-16.93%。2021 年 Q3 以来, 受国内新冠疫情及氨纶行业供给增加影响, 氨纶景气持续下行, 公司业绩承压。我们下调 2022 年-2023 年并新增 2024 年盈利预测, 预计 2022-2024 年归母净利润分别为 57.28 (-10.27)、59.80 (-12.89)、63.90 亿元, EPS 分别为 1.15 (-0.31)、1.21 (-0.36)、1.29 元, 公司作为氨纶龙头, 成本优势明显, 未来拟扩产 30 万吨氨纶, 我们看好公司远期成长, 维持公司“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2022Q1 实现营业收入 46.08 亿元, 同比增长 28.07%; 实现归母净利润 2.34 亿元, 同比增长 1,880.03%; 实现扣非归母净利润 2.22 亿元, 同比扭亏。另外, 公司一季度计提资产减值损失共 5,101.94 万元, 对利润有一定影响。同时, 公司 Q1 单季研发费高达 3.6 亿元, 同比增长 220.52%, 环比增长 30.64%, 继 2021Q4 之后再创历史新高。公司业绩表现优异, 符合我们的预期, 我们维持公司盈利预测, 预计 2022-2024 年归母净利润为 19.77、30.69、36.18 亿元, EPS 分别为 0.73、1.14、1.34 元/股, 维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2022Q1 实现营收 11.80 亿元, 同比增长 40.41%; 实现归母净利润 1.93 亿元, 同比增长 203.87%; 实现扣非归母净利润 1.76 亿元, 同比增长 122.05%; 经营活动现金流净额达 2.37 亿元, 同比增长 2,810.91%。报告期内, 公司虽然因公共卫生事件原因受到一定影响, 但生产经营保持稳定, 且实现良好效益, 业绩略超我们的预期。我们维持公司盈利预测不变, 预计公司 2022-2024 年归母净利润为 8.35、11.02、17.74 亿元, EPS 分别为 1.37、1.81、2.91 元/股, 维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 29 日, 公司发布 2022 年一季报, Q1 公司实现营收 14.38 亿元, 同比+31.79%; 归母净利润 1.22 亿元, 同比+0.51%; 扣非归母净利润 1.20 亿元, 同比+8.13%。我们维持 2022-2024 年盈利预测, 预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 7.04、8.11、8.95 亿元, 对应 EPS 分别为 0.58、0.66、0.73 元/股。我们认为公司越南项目、帘子布新产线和新能源材料将成为未来增长点, 公司成长性充足, 维持“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	2022 年 Q1 公司实现营收 81.15 亿元, 同比+62.20%; 实现归母净利润 24.29 亿元, 同比+54.13%。2022 年 Q1, 公司尿素、DMF 等主导产品价格同比增长。同时公司碳酸二甲酯增产提质系列技改项目、己内酰胺及配套装置等建成投产, 为公司贡献业绩增量。公司加速布局新材料项目, 远期荆州基地有望再造一个德州基地, 成长可期。我们维持 2022-2024 年盈利预测, 预计公司归母净利润分别为 80.33、86.80、88.74 亿元, 对应 EPS 分别为 3.80、4.11、4.20 元, 维持“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	4 月 28 日, 公司发布 2022 年一季报, 公司实现营业收入 106.02 亿元, 同比减少 1.98%, 实现归母净利润 2.85 亿元, 同比减少 42.75%。3 月中, 国内华东地区疫情多发, 原油价格居高不下, 对长丝需求和盈利能力造成一定影响, 公司 Q1 业绩承压。我们维持盈利预测, 预计 2022-2024 年实现归母净利润 21.86、32.19、39.83 亿元, 对应 EPS 分别为 1.43、2.10、2.60 元/股。我们看好疫情过后长丝需求复苏, 公司将迎来底部向上, 并且看好公司未来的成长性, 维持“买入”评级。

资料来源: 各公司公告、开源证券研究所

表9: 本周重要公司公告: 三友化工控股股东发布增持计划

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营/业绩	雪天盐业	2022/5/9	(1) 可转债项目追加投资: 本次拟变更及追加投资的可转债募投项目为“九二盐业年产 30 万吨离子膜烧碱项目二期工程”, 项目计划总投资额增至 3.95 亿元, 即比原计划投资总额 2.83 亿元增加 1.12 亿元。增加部分为自有资金投资。(2) 项目延期: 受规模扩大以及疫情影响, 公司拟对该募投项目实施延期, 预计该募投项目将在 2022 年 8 月整体建设完成并实

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
龙佰集团			现达产达效。
		2022/5/10	自 2022 年 5 月 10 日起，在原价基础上调整公司下属子公司部分产品含税销售价格，其中：海绵钛价格上调 5,000 元人民币/吨，四氯化钛价格上调 500 元人民币/吨，海绵锆价格上调 1.00 万元人民币/吨，四氯化锆价格上调 1,000 元人民币/吨。
		2022/5/12	公司价格委员会研究决定，自即日起，公司氯化法钛白粉销售价格原价基础上上调 700 元人民币/吨，R-996、LR-108、LR-972 型号硫酸法钛白粉销售价格原价基础上上调 500 元人民币/吨。
		2022/5/9	公司拟在辽宁省葫芦岛经济开发区设立全资子公司，进行农药、化工产品及其中间体项目的生产，投资金额为 3 亿元。
金宏气体		2022/5/11	公司拟使用募集资金 5,400 万元向全资子公司眉山金宏出资并提供 1.14 亿元无息借款以实施高端电子专用材料项目，借款期限为 3 年。
		2022/5/11	公司拟使用自有资金 4,504 万元增加蒲城海泰新能源材料自动化生产项目（“新能源项目”）的投资额。本议案尚需提交公司股东大会审议。
		2022/5/12	（1）子公司挂牌：2022 年 5 月 11 日，公司同意从事光刻胶业务的子公司苏州瑞红申请在新三板挂牌、进入创新层。（2）子公司增资：公司全资子公司苏州瑞红拟申请新三板挂牌，本次拟引入用于股权激励的拟设员工持股平台 A 及拟设员工持股平台 B、公司全资子公司瑞红锂电池等主体对全资子公司苏州瑞红实施增资。增资金额为 700 万元，增资完成后瑞红锂电池持有苏州瑞红 700 万元人民币的出资额。拟参与本次增资扩股的员工持股平台尚未设立完毕，相关增资协议尚未签署，增资方案如下：员工持股平台 A（主要作为苏州瑞红员工的持股平台）、员工持股平台 B（主要作为公司员工的持股平台）均以货币资金方式，分别向苏州瑞红增资 1,764 万元、1,134 万元，认购苏州瑞红 980 万元、630 万元新增注册资本。增资完成后，员工持股平台 A、员工持股平台 B 分别持有苏州瑞红 980 万元、630 万元人民币的出资额。增资完成后，苏州瑞红仍属于公司合并报表范围内的控股子公司。
		2022/5/9	公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 4.42 亿元（含），本次发行的可转换公司债券按面值发行，每张面值为人民币 100.00 元。本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年。扣除发行费用后的募集资金净额拟投入赛特真空产业制造基地（一期）。
天奈科技		2022/5/9	2022 年 5 月 8 日公司拟在四川省成都市下辖的彭州市依法设立子公司并投资建设天奈科技西部基地项目并与彭州市人民政府签署《项目投资协议书》，生产碳纳米管及相关复合产品，预计项目固定资产总投资约 30 亿元，最终项目投资总额以实际投资为准。资金来源为自有或自筹资金。
		2022/5/10	公司可转债转股价格将作调整，本次聚合转债的转股价格由 14.63 元/股调整为 14.42 元/股，调整后的转股价格于 2022 年 5 月 17 日开始生效。
		2022/5/10	公司可转债转股价格将作调整，本次调整前“洋丰转债”转股价格人民币 17.76 元/股，调整后的“洋丰转债”转股价格为 17.57 元/股，调整后的转股价格自 2022 年 5 月 17 日（除权除息日）起生效。
		2022/5/11	截至 2022 年 5 月 11 日，公司第六期员工持股计划通过受让公司回购的公司股票以及二级市场集中竞价交易的方式，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（不含交易费用），成交均价约为 23.45 元/股。至此，公司第六期员工持股计划已完成公司股票购买。上述股票将按照规定予以锁定，锁定期自 2022 年 5 月 10 日起 12 个月。
万华化学		2022/5/12	公司于 2022 年 5 月 10 日在全国银行间市场发行的 2022 年度第一期超短期融资券 22 万华化学 SCP001，期限 268 天，发行利率 2.04%，募集资金已于 2022 年 5 月 11 日到账，实际发行总额 12 亿元。
		2022/5/13	公司拟向特定对象发行股票，募集资金总额不超过 3 亿元（含本数），发行股票数量不超过

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			2,173.91 万股 (含本数), 本次向特定对象发行股票采取锁价发行方式, 发行价格为 13.80 元/股。募集资金扣除发行费用后拟全部用于补充流动资金。
收购	新疆天业	2022/5/11	截至 2022 年 5 月 11 日公司收购天域新实 100% 股权的关联交易事项已实施完成。
回购	华特气体	2022/5/10	公司拟通过集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股 (A 股), 回购后的股份将全部用于公司员工持股计划或股权激励。本次回购股份的资金总额不低于人民币 4,000 万元 (含), 不超过人民币 8,000 万元 (含)。预计公司本次回购的股份数量约为 47.06 万股至 94.12 万股, 约占公司总股本比例的 0.39% 至 0.78%, 回购期限为自董事会审议通过本次股份回购方案之日起不超过 12 个月。
	斯迪克	2022/5/12	公司控股股东之一金闯先生于 2022 年 5 月 11 日进行了股票质押式回购交易, 本次质押股份 385 万股, 占其所持股份比例 5.91%, 占公司总股本比例 2.03%。截至 2022 年 5 月 11 日, 金闯及其一致行动人累计质押股份数量占其合计所持公司股份数量比例为 49.99%, 已达到 50%。
增持	三友化工	2022/5/12	(1) 增持进展: 2022 年 5 月 12 日, 公司控股股东碱业集团通过集中竞价交易方式增持了公司 154.80 万股股份, 占公司总股本的 0.07%。本次增持后, 碱业集团持有公司 7.34 亿股股份, 占公司总股本的 35.57%。碱业集团及其一致行动人唐山三友集团有限公司合计持有公司 9.02 亿股股份, 占公司总股本 43.67%。(2) 增持预披露: 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 7,000 万元且不超过人民币 1.40 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%。
减持	江山股份	2022/5/9	截至 2022 年 5 月 9 日, 福华科技通过集中竞价方式累计减持公司股份 594.00 万股, 占公司总股本的 2%; 通过大宗交易方式累计减持公司股份 594.00 万股, 占公司总股本的 2%, 减持计划尚未实施完毕。
	川恒股份	2022/5/10	公司控股股东川恒集团所持有的公司部分可转债于 2022 年 5 月 9 日及 2022 年 5 月 10 日通过大宗交易方式减持 150.00 万张, 本次减持后持有数量 350.01 万张, 占发行总量比例 30.17%。
	恒力石化	2022/5/12	公司股东范红卫女士于 2022 年 5 月 11 日通过大宗交易方式减持其持有的公司股份 9,461.18 万股, 占公司总股本的 1.34%。本次权益变动后, 范红卫女士持股数量为 7.91 亿股, 占总股本比例 11.24%, 控股股东恒力集团及其一致行动人合计持有公司股份 52.60 亿股, 持股比例为 74.73%。本次持股比例变动不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化。公司控股股东仍为恒力集团, 公司实际控制人仍为陈建华、范红卫夫妇。
	江化微	2022/5/12	截至 2022 年 5 月 12 日, 公司董事、监事、高级管理人员姚玮先生本次减持计划已实施完毕。2022 年 5 月 12 日, 姚玮先生通过集中竞价的交易方式累计减持股份 6.48 万股, 占公司总股本的 0.03%。

资料来源: Wind、开源证券研究所

4.2、本周股票涨跌排行: 协鑫能科、诚志股份等领涨

本周化工板块的 405 只个股中, 有 353 只周度上涨 (占比 87.16%), 有 46 只周度下跌 (占比 11.36%)。7 日涨幅前十名的个股分别是: 协鑫能科、诚志股份、天龙股份、中核钛白、雅本化学、洁特生物、天奈科技、雪峰科技、东材科技、科思股份; 7 日跌幅前十名的个股分别是: *ST 澄星、宏达新材、*ST 金正、苏盐井神、恒力石化、先达股份、鲁西化工、青岛金王、山东海化、远兴能源。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：协鑫能科、诚志股份等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	5月13日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	002015.SZ	协鑫能科	17.88	33.33%	14.76%	2.17%
2	000990.SZ	诚志股份	12.44	33.19%	4.27%	-16.68%
3	603266.SH	天龙股份	17.00	25.74%	28.98%	34.18%
4	002145.SZ	中核钛白	9.88	24.91%	13.43%	-20.51%
5	300261.SZ	雅本化学	17.20	20.53%	3.18%	-24.46%
6	688026.SH	洁特生物	61.41	18.32%	15.82%	-26.05%
7	688116.SH	天奈科技	131.56	14.89%	8.71%	-8.96%
8	603227.SH	雪峰科技	8.20	14.85%	13.89%	16.64%
9	601208.SH	东材科技	13.08	14.74%	13.74%	-15.61%
10	300856.SZ	科思股份	54.43	14.69%	33.18%	-6.64%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：*ST澄星、宏达新材等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	5月13日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	600078.SH	*ST澄星	9.19	-21.12%	-29.03%	1.88%
2	002211.SZ	宏达新材	2.22	-20.71%	-44.64%	-46.76%
3	002470.SZ	*ST金正	2.31	-14.44%	-16.30%	-18.66%
4	603299.SH	苏盐井神	11.45	-9.56%	37.13%	19.27%
5	600346.SH	恒力石化	21.85	-7.88%	-1.80%	-13.98%
6	603086.SH	先达股份	13.69	-5.85%	12.86%	12.40%
7	000830.SZ	鲁西化工	18.01	-4.51%	2.10%	15.23%
8	002094.SZ	青岛金王	3.30	-4.35%	-7.04%	-23.61%
9	000822.SZ	山东海化	7.37	-4.29%	-4.29%	0.82%
10	000683.SZ	远兴能源	8.30	-4.27%	-11.32%	-7.88%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价继续大幅上涨；下游需求疲软；宏观经济下行等。

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，开源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。

分析师承诺

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、竞争性因素以及开源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。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn