

评级: 增持 (维持)

分析师: 谢楠

执业证书编号: S0740519110001

Email: xienan@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PB	评级
		2020	2021	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E		
华鲁恒升	29.75	1.11	3.43	3.68	3.97	26.9	8.7	8.1	7.5	2.56	买入
桐昆股份	15.25	1.52	3.04	3.41	4.01	10.0	5.0	4.5	3.8	0.99	买入
扬农化工	139.80	3.90	3.88	6.49	7.32	35.8	36.0	21.6	19.1	5.52	买入
新和成	26.89	1.66	1.67	1.98	2.32	16.2	16.1	13.6	11.6	3.02	买入
海利得	5.23	0.22	0.47	0.58	0.67	23.8	11.1	9.1	7.8	1.89	买入
雅克科技	45.32	0.89	0.96	1.29	1.72	50.8	47.2	35.2	26.3	3.53	买入
万华化学	81.99	3.20	7.85	7.72	8.84	25.6	10.4	10.6	9.3	3.90	买入

备注: 股价取自 2022 年 5 月 13 日, 数据来源 wind 一致预期

基本状况

上市公司数 418
 行业总市值(百万元) 6168868
 行业流通市值(百万元) 2887486

行业-市场走势对比



相关报告

1 中泰化工周度观点 22W18: 俄罗斯延长化肥限制, 全球化肥持续供应紧张

2 中泰化工周度观点 22W16: 合盛布局光伏玻璃新业务, 磷酸一铵延续涨势

3 中泰化工周度观点 22W15: 山东擎画高端化工“蓝图”, 黄磷等产品价格大涨

投资要点

- **年初以来, 板块略落后于大盘:** 本周化工 (申万) 行业指数涨幅为 0.59%, 创业板指数涨幅为 0.51%, 沪深 300 指数上涨 0.31%, 上证综指上涨 0.84%, 化工 (申万) 板块落后大盘-0.25 个百分点。2022 年初至今, 化工 (申万) 行业指数下跌幅度为-18.31%, 创业板指数下跌幅度为-29.03%, 沪深 300 指数下跌幅度为-19.27%, 上证综指下跌幅度为-15.26%, 化工 (申万) 板块落后大盘-3.05 个百分点。
- **事件:** 根据 CNBC 消息, 美国总统拜登当地时间 5 月 10 日表示, 他可能会取消对中国进口商品征收的部分关税, 以帮助控制美国不断上涨的消费价格。
- **点评:**
- **美国通胀等因素或促发调整对中国商品关税政策复审。** 此前, 美国贸易代表办公室 (USTR) 于 5 月 3 日表示, 四年前依据“301 调查”结果对中国输美商品加征关税的两项行动, 将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日到期, 届时 USTR 将启动相关复审程序。这项复审程序将采取“两步走”, 第一步是从对华加征关税中受益的美国国内产业的代表有权分别在 7 月 5 日和 8 月 22 日之前向 USTR 申请维持加征关税, 第二步是 USTR 对这些申请进行审查并接受公众评论, 以作出最终的行政决定。USTR 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。由于现阶段俄乌冲突、供应链持续紧张等因素, 美国通胀率已至 40 年来高位, 美国白宫官员近期已不断暗示将调整针对中国商品的关税政策。美国贸易代表戴琪在 2022 年 5 月 5 日至 6 日对加拿大访问中表示, 美中经贸关系对全球都有深远影响。
- **或利好我国聚氨酯产业链出口。** 此次进入复审程序的两项额外关税分别对应的是 2018 年 7 月 6 日的 340 亿美元中国产品, 以及 2018 年 8 月 23 日的 160 亿中国产品加征关税, 而后于 2018 年 9 月 24 日推出了更大规模 2000 亿美元产品加征 10% 关税。其中, 主要的异氰酸酯产品, 如 TDI 和聚合 MDI 被列入其中。我们认为, 若美国对华取消部分关税政策持续落地, 有利于我国聚氨酯产品出口。受益标的: 万华化学。
- **产品价格涨跌互现: 价格涨幅居前品种:** 硝酸 (98%) (14.74%)、双氧水 (27.5%) (12.62%)、醋酐 (11.84%)、草铵膦 (11.11%)、磷酸一铵 (MAP) (8.75%)。**产品价格跌幅居前品种:** 焦炭 (-10.28%)、美国 Henry Hub 期货 (-7.38%)、二氯甲烷 (-6.45%)、脂肪醇 (C12-14) (-5.68%)、维生素 A (50 万 IU/g) (-4.82%)。
- **风险提示事件:** 宏观经济下行风险、原油价格波动风险、企业经营风险。

内容目录

1. 投资观点	- 5 -
1.1 把握原油新周期中的投资机会	- 5 -
1.2. 关注化肥行业延续的投资机会	- 5 -
1.3 化工龙头穿越周期	- 7 -
2. 化工板块整体表现	- 7 -
3. 化工板块个股表现	- 7 -
4. 本本周重点新闻及公告:	- 8 -
4.1 美或对华取消部分关税, 关注聚酯产业链出口	- 8 -
4.2 重点公告	- 9 -
5. 产品价格及价差变动分析	- 11 -
6. 风险提示	- 22 -
投资评级说明:	- 23 -

图表目录

图表 1: 化工 (申万) 指数周涨幅.....	- 7 -
图表 2: 化工 (申万) 指数今年以来涨幅.....	- 7 -
图表 3: 化工 (申万) 个股涨跌幅排名	- 8 -
图表 4: 本周价格涨跌幅前十名的化工产品.....	- 11 -
图表 5: 本周价差涨跌幅前十名的化工产品.....	- 12 -
图表 6: Brent-WTI 期货主连合约价差	- 14 -
图表 7: 双酚 A-苯酚-丙酮价差	- 14 -
图表 8: 己二酸-纯苯-硝酸价差	- 14 -
图表 9: 甲醇-无烟煤价差.....	- 14 -
图表 10: 二甲醚-甲醇价差.....	- 14 -
图表 11: 环氧乙烷-乙烯价差	- 14 -
图表 12: 醋酸-甲醇价差	- 15 -
图表 13: 电石法醋酸乙烯价差	- 15 -
图表 14: 乙烯法醋酸乙烯价差	- 15 -
图表 15: 电石法 BDO 价差.....	- 15 -
图表 16: 顺酐法 BDO 价差.....	- 15 -
图表 17: 炭黑-煤焦油价差.....	- 15 -
图表 18: DOP-苯酐-辛醇价差	- 16 -
图表 19: DMF-甲醇-液氨价差	- 16 -
图表 20: TDI 价差	- 16 -
图表 21: 聚合 MDI 价差	- 16 -
图表 22: 硬泡聚醚-环氧丙烷价差.....	- 16 -
图表 23: TPU-纯 MDI 价差.....	- 16 -
图表 24: 草甘膦-二乙醇胺价差	- 17 -
图表 25: 百草枯价差.....	- 17 -
图表 26: PMMA-MMA 价差	- 17 -
图表 27: PC-双酚 A 价差	- 17 -
图表 28: PET 瓶级-PTA-MEG 价差.....	- 17 -
图表 29: 粘胶短纤-溶解浆-烧碱价差	- 17 -
图表 30: 电石法 PVA 价差.....	- 18 -
图表 31: PX-石脑油价差	- 18 -
图表 32: PTA-PX (国产) 价差	- 18 -
图表 33: PTA-PX (进口) 价差	- 18 -

图表 34: PTMEG-BDO 价差	- 18 -
图表 35: 氨纶-纯 MDI-PTMEG 价差.....	- 18 -
图表 36: 己内酰胺-纯苯价差	- 19 -
图表 37: 锦纶切片-己内酰胺价差.....	- 19 -
图表 38: 尼龙 6-己内酰胺价差	- 19 -
图表 39: 尼龙 66-己二酸价差	- 19 -
图表 40: 涤纶长丝-PTA-MEG 价差.....	- 19 -
图表 41: 涤纶短纤-PTA-MEG 价差.....	- 19 -
图表 42: 尿素-液氨价差	- 20 -
图表 43: 尿素煤头价差	- 20 -
图表 44: 液氨煤头价差	- 20 -
图表 45: 三聚氰胺-尿素价差	- 20 -
图表 46: 氯化铵-液氨-盐酸价差.....	- 20 -
图表 47: 硝酸铵-液氨-硝酸价差.....	- 20 -
图表 48: 磷酸一铵 (MAP) 价差	- 21 -
图表 49: 磷酸二铵 (DAP) 价差	- 21 -
图表 50: 烧碱-原盐价差	- 21 -
图表 51: 电石法 PVC 价差.....	- 21 -
图表 52: 乙烯法 PVC 价差.....	- 21 -
图表 53: 纯碱-原盐-动力煤价差 (氨碱法)	- 21 -
图表 54: 纯碱-原盐-液氨价差 (联碱法)	- 22 -
图表 55: 三聚磷酸钠-湿法价差	- 22 -
图表 56: 三聚磷酸钠-热法价差	- 22 -
图表 57: 甲基环硅氧烷-金属硅-甲醇价差.....	- 22 -

1. 投资观点

1.1 把握原油新周期中的投资机会

在全球碳中和背景下，供需博弈将原油带入新周期。从供给端看，疫情和恶劣天气重创美国页岩油。考虑全球能源转型的不确定性等因素美国页岩油商并未增加资本开支，更多用于削减债务、分红，短期页岩油增量有限。在此背景下，全球原油定价权重回沙特、俄罗斯为首的 OPEC+ 减产联盟。从需求端看，疫情逐步恢复带来强劲需求，运输业、工业等原油下游主要应用领域的需求快速反弹，几年内有望全面超越疫情发生前水平。国际油价自 2020 年 5 月触底后快速反弹并持续走高。我们预计新一轮原油周期已经展开。

原油三大“属性”共舞。从商品属性看，原油在短期仍具备高位震荡的条件。在需求较为刚性且增长较明确、供给较为弹性但稍显不足的背景下，短期利空因素或来自伊朗和俄罗斯可能的供给增量；从金融属性看，市场预期和风险偏好将影响原油投资，进而影响原油价格。多空持仓比作为资金博弈的体现，反映市场情绪。期货市场布伦特原油期货连续合约价格低于现货价格，价差走宽，反映期货市场预期原油价格风险较高；从政治属性看，通过控制原油来控制国家，战争导致短期原油价格剧烈扰动。国际关系、地缘战争等因素扰动着石油的产量和供应，短期原油价格与政治相互影响。

疫情反复影响短期需求复苏波动。我们认为需求复苏是大势所趋，但增长速度或有波动，预计 2022 年第二季度需求与一季度持平，第三季度需求增加 1.5 百万桶/天。俄罗斯供给受限，美国领衔释放 SPR，OPEC+ 小幅增产；俄乌冲突导致俄罗斯原油出口受限，每天或有 200-300 万桶原油供给缺口，与此同时，美国带领 IEA 宣布释放石油储备，OPEC+ 增产积极性不高，宣布小幅提高减产基准。我们认为，2022 年全球石油供给承压，供不应求，需求或有约 50-150 万桶/天的缺口，原油价格有望持续走高。

投资建议：紧握“油、服、替”。关注海上油气龙头，油气开发步入海洋支撑业绩持续增长的中国海油；主导我国油气生产销售，全球最大石油公司之一的中国石油；国家油气改革的先行者，石油勘探生产销售全产业链发展的中曼石油；海上一体化油服龙头，背靠中海油业绩蓄势待发的中海油服；中国煤化工龙头企业，向新型煤化工大步迈进的宝丰能源；C3/C2 产业协同发展，以轻烃一体化为核心打造低碳化学新材料产业链的卫星化学。

1.2. 关注化肥行业延续的投资机会

全球粮价延续涨势，带动化肥景气。2020 年下半年以来全球农产品需求强劲复苏，2021 年夏季北半球干旱导致供应减少以及主要出口国收紧，进

一步推升农产品价格上升趋势。2022年，俄乌冲突后相继禁止出口部分农产品，且运输途径受阻，全球农产品短缺进一步加深，截至5月9日，CBOT 小米/玉米/大豆合约价同比涨幅均超100%，美国农业部4月再度上调2022年全球小麦产量/消费至7.79/7.91亿吨，较三月分别增加30/270万吨，供需缺口扩大至1280万吨，全球供需延续紧平衡格局，带动化肥景气。长期来看，全球耕地面积增长空间有限，全球人口持续增长下，粮食产量的提高依赖农资品的持续投入，全球肥料单位消耗量逐步提升下化肥需求长期向上。

钾肥：全球资源长期错配，地缘冲突加深供需缺口。2021年6月以来，欧美相继宣布制裁白俄钾肥行业。2022年1月，立陶宛政府宣布中止国营铁路与白俄的钾肥运输协议，导致白俄钾肥出口运输受限。俄乌冲突下，2022年3月俄罗斯工业部表示将暂停向部分国家和地区出口化肥。2022年4月，普京下令将俄罗斯化肥的出口限制延长至8月31日。两者合计掌握全球40%的钾肥出口量，供给紧缺下，短期内国际钾肥价格或将维持高位。4月末盐湖集团完成保供任务，五月基准产品60%粉晶出厂价上调480元/吨至3980元/吨，到站价4380元/吨；贸易商市场成交价格4600-4900元/吨左右，近期价格仍有上行趋势。**相关标的：亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔**

氮肥：供需格局持续优化，成本高位支撑价格。供给方面，2022年预计投产140万吨，产能增速1.8%，2024年前产能规划667万吨，CAGR=3%，且新增产能多为产能置换，在国家能源管控及双碳政策下，小规模企业加速淘汰，预计行业供给将保持稳定。**需求方面**，尿素下游七成需求为农需，预计2022年粮食播种面积进一步增加，有望稳定在17.6-17.8亿亩之间，进一步带动尿素约2%的需求增长；工业需求部分，下游三聚氰胺产能增速每年维持10%以上，当下房地产管控放松预期较强，地产竣工周期有望延续，或将持续带动人造板需求，此外国六政策下车用尿素持续贡献增量。成本方面，全球七成尿素原料为天然气，且天然气成本占七成以上，俄乌事件影响下国际气价持续走高，由于目前形势尚不明朗，叠加欧洲天然气库存仍处于低位，未来天然气价或延续涨势。当下全球尿素成本曲线已重塑，印度、欧洲的成本已高于中国低成本煤头产能，其中西欧与立陶宛成本更是高于中国无烟煤路线产能，国内煤头与气头尿素企业竞争力凸现。**相关标的：湖北宜化、华鲁恒升、泸天化、阳煤化工、华锦股份、云天化、四川美丰**

磷肥：行业新增产能有限，出口有望带来弹性。供给端，根据IFA，全球已过磷肥投产投产高峰期，预计未来5年全球磷肥产能仅增长360万吨。根据百川，截至2022年3月我国一铵、二铵的有效产能分别为1893万吨/年和2205万吨/年，较2017年分别下降28.1%和15.2%。根据“十四五”磷肥行业发展目标，到2025年磷肥产能每年不超过2000万吨，一铵、二铵行业未来五年内新增产能均约为30万吨，供给端整体紧缩。出口端，我国一铵和二铵产能的占比为63%和30%，均居全球第一。但由于2021年10月，海关总署宣布将对磷肥实施出口商品检验，出口量急剧下滑。目前海内外磷铵价差超3000元/吨，我们认为伴随着国内磷

肥出口的逐步放开，龙头企业凭借其一体化优势与产能规模，有望优先获得相应的出口配额，充分享受国际价格的红利。**相关标的：云天化、湖北宜化、兴发集团、新洋丰、川恒股份、云图控股、川发龙蟒、川金诺。**

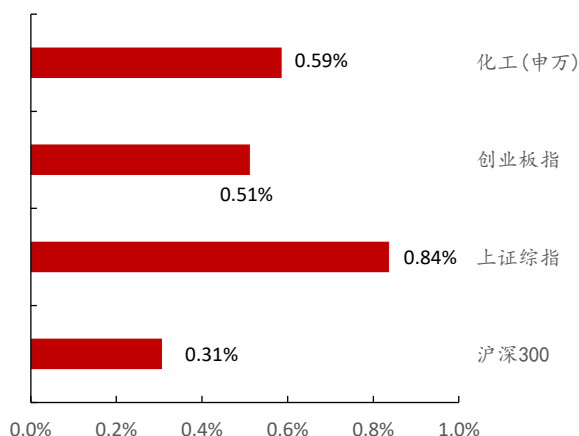
1.3 化工龙头穿越周期

龙头企业扩大优势，同时估值明显偏低，或实现穿越周期。建议关注质地优异、具有核心竞争力的龙头企业：如**万华化学、华鲁恒升、扬农化工、新和成、荣盛石化、桐昆股份、恒力石化**。伴随健康意识提升，代糖成为时代大趋势，建议关注处于景气周期的食品添加剂龙头**金禾实业**。新材料：科学技术进步推动终端需求革新，带动高端制造产业升级和发展。在此过程中，产业革新会对材料性能提出更高的要求，推动新材料产业快速发展。建议关注产业革新与供应链重塑标的：**雅克科技、国瓷材料、万润股份**。此外，建议关注优质成长性公司：**海利得**。

2. 化工板块整体表现

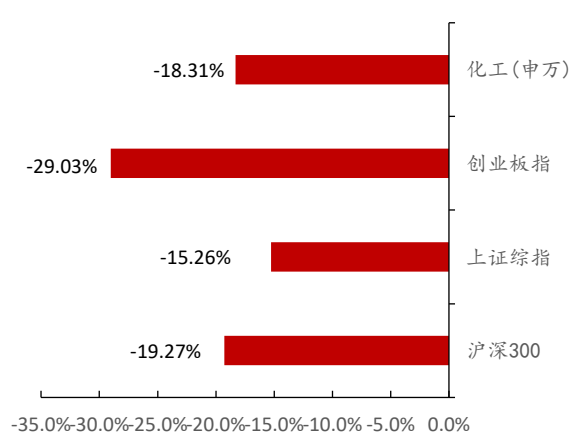
本周化工（申万）行业指数涨幅为 0.59%，创业板指数涨幅为 0.51%，沪深 300 指数上涨 0.31%，上证综指上涨 0.84%，化工（申万）板块落后大盘 -0.25 个百分点。2022 年初至今，化工（申万）行业指数下跌幅度为 -18.31%，创业板指数下跌幅度为 -29.03%，沪深 300 指数下跌幅度为 -19.27%，上证综指下跌幅度为 -15.26%，化工（申万）板块落后大盘 -3.05 个百分点。

图表 1: 化工（申万）指数周涨幅



来源：wind、中泰证券研究所

图表 2: 化工（申万）指数今年以来涨幅



来源：wind、中泰证券研究所

3. 化工板块个股表现

本周领涨个股包括：天龙股份(25.74%)、中核钛白(24.91%)、雅本化学(20.53%)、洁特生物(18.32%)、天奈科技(14.89%)、雪峰科技(14.85%)、东材科技(14.74%)、科思股份(14.69%)、华特气体(14.63%)。

本周领跌个股包括：澄星股份(-21.12%)、宏达新材(-20.71%)、*ST金正(-14.44%)、苏盐井神(-9.56%)、恒力石化(-7.88%)、先达股份(-5.85%)、青岛金王(-4.35%)、山东海化(-4.29%)、远兴能源(-4.27%)。

图表 3: 化工 (申万) 个股涨跌幅排名

排序	股票名称	股票代码	涨跌幅	排序	股票名称	股票代码	涨跌幅
1	诚志股份	000990.SZ	33.19%	1	澄星股份	600078.SH	-21.12%
2	天龙股份	603266.SH	25.74%	2	宏达新材	002211.HTM	-20.71%
3	中核钛白	002145.SZ	24.91%	3	*ST金正	002470.HTM	-14.44%
4	雅本化学	300261.SZ	20.53%	4	苏盐井神	603299.SH	-9.56%
5	洁特生物	688026.SH	18.32%	5	恒力石化	600346.SH	-7.88%
6	天奈科技	688116.SH	14.89%	6	先达股份	603086.SH	-5.85%
7	雪峰科技	603227.SH	14.85%	7	鲁西化工	000830.SZ	-4.51%
8	东材科技	601208.SH	14.74%	8	青岛金王	002094.SZ	-4.35%
9	科思股份	300856.SZ	14.69%	9	山东海化	000822.SZ	-4.29%
10	华特气体	688268.SH	14.63%	10	远兴能源	000683.SZ	-4.27%

来源：wind、中泰证券研究所

周

重点新闻及公告:

4.1 美或对华取消部分关税，关注聚酯产业链出口

事件：根据 CNBC 消息，美国总统拜登当地时间 5 月 10 日表示，他可能会取消对中国进口商品征收的部分关税，以帮助控制美国不断上涨的消费价格。

点评：

美国通胀等因素或促发调整对中国商品关税政策复审。此前，美国贸易代表办公室(USTR)于 5 月 3 日表示，四年前依据“301 调查”结果对中国输美商品加征关税的两项行动，将分别于今年 7 月 6 日和 8 月 23 日到期，届时 USTR 将启动相关复审程序。这项复审程序将采取“两步走”，第一步是从对华加征关税中受益的美国国内产业的代表有权分别在 7 月 5 日和 8 月 22 日之前向 USTR 申请维持加征关税，第二步是 USTR 对这些申请进行审查并接受公众评论，以作出最终的行政决定。USTR 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。由于现阶段俄乌冲突、供应链持续紧张等因素，美国通胀率已至 40 年来高位，美国白宫官员近期已不断暗示将调整针对中国商品的关税政策。美国贸易代表戴琪在 2022 年 5 月 5 日至 6 日对加拿大访问中表示，美中经贸关系对全球都有深远影响，加上本周拜登的发言，美国或取消对中国进口商品征收的部分关税。

或利好我国聚氨酯产业链出口。此次进入复审程序的两项额外关税分别对应的是 2018 年 7 月 6 日的 340 亿美元中国产品，以及 2018 年 8 月 23 日的 160 亿中国产品加征关，而后于 2018 年 9 月 24 日推出了更大规模 2000 亿美元产品加征 10%关税。其中，主要的异氰酸酯产品，如 TDI 和聚合 MDI 被列

入其中。我们认为，若美国对华取消部分关税政策持续落地，有利于我国聚氨酯产品出口。**受益标的：万华化学。**

4.2 重点公告

- **金奥博:** 1) 拟使用自有资金以集中竞价方式回购部分公司已发行的人民币普通股 (A 股)。本次回购的资金总额不低于人民币 2,500 万元 (含) 且不超过人民币 5,000 万元 (含), 回购股份价格不超过人民币 14.00 元/股。2) 回购的股份将用于实施公司股权激励计划或员工持股计划, 但持股 5% 以上股东无减持计划。
- **天奈科技:** 1) 拟在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; 2) 公司股价已触发“天奈转债”转股价格向下修正条款。经公司董事会审议, 决定本次不向下修正转股价格, 同时在未来三个月内 (即到 2022 年 8 月 8 日), 如再次触发“天奈转债”转股价格向下修正条款, 亦不提出向下修正方案。
- **湖北宜昌:** 子公司湖北宜化肥业有限公司与宜昌邦普时代新能源有限公司签署《增资协议书》, 分别对宜昌邦普宜化新材料有限公司增资 39,742.22 万元和 73,806.98 万元。截至本公告披露日, 本次增资工作已全部完成。
- **国风新材:** 公司年产 3.2 万吨功能性聚酯薄膜项目于近日完成安装调试, 现已建成投产。项目投产将提高公司产能、丰富公司产品结构, 提高公司的整体产业规模和综合竞争力, 促进公司高质量发展。
- **蓝丰生化:** 公司发布年报更正, 更正后 21 年营业收入 14.44 亿, 同比+7.60%, 归母净利润-4.91 亿, 同比-3413.59%, 归母扣非净利润-4.86 亿, 同比-921.84%。
- **嘉化能源:** 公司拟以 2022 年 5 月 16 日 (股权登记日) 总股本 14.2 亿股, 扣除已回购的股份 18,054,793 股, 即 1,401,945,207 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 3.00 元 (含税), 共计派发现金红利 420,583,562.10 元。
- **龙佰集团:** 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 10,000 元人民币/吨, 四氯化锆价格上调 1,000 元人民币/吨。
- **赛特新材:** 1) 公司 2022 年一季度的实现营业收入分别为 40,092.58 万元, 归属于母公司股东的净利润分别为 7,432.57 万元。2) 公司 2022 年向不特定对象发行可转换公司债券募集资金总额不超过 44,200 万元 (含), 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), 该项目建

成并达产后公司将新增真空绝热板年产能 500 万 平方。

- **龙蟠科技**：建设“年产 3 万吨氢氧化锂/碳酸锂项目，并设立合资公司，投资总额约为 9 亿元，其中合资公司设立时的注册资本为人民币 28,800 万元，公司拟以 14,112 万元人民币出资，持有合资公司 49%的股权。
- **森麒麟**：麒麟转债开始转股。股票代码：002984 股票简称：森麒麟；可转换公司债券代码：127050，可转换公司债券简称：麒麟转债转股价格：人民币 34.68 元/股，转股时间：2022 年 5 月 17 日至 2027 年 11 月 10 日。
- **沧州大化**：2022 年一季度公司实现营业收入 9.6 亿元，归属于上市公司股东的净利润为 9769.63 万元。
- **永东股份**：公司公开发行了 3,800,000 张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 38,000.00 万元，券自 2022 年 5 月 16 日在深交所上市交易；债券代码为 127059。
- **江南化工**：公司下属海外公司北方矿业科技服务（纳米比亚）有限公司近日收到斯瓦科普铀业有限公司出具的《中标通知书》：北矿服（纳米比亚）公司为中标单位；项目名称：纳米比亚湖山铀矿 2 号矿坑二期、三期采矿一体化项目；中标金额：人民币 1,246,786,891 元；合同期：6 年。
- **龙佰集团**：公司氯化法钛白粉销售价格在原价基础上上调 700 元人民币/吨，R-996、LR-108、LR-972 型号硫酸法钛白粉销售价格在原价基础上上调 500 元人民币/吨。
- **回天新材**：拟在安徽定远县投资建设年产 7.5 万吨锂电新材料产业园项目，分两期实施，项目建设内容：（1）一期建设年产 3 万吨锂电池电极胶粘剂和特种硅树脂项目（其中锂电池电极胶粘剂 1.5 万吨，特种硅树脂 1.5 万吨），约用地 130 亩，计划投资 3.0 亿人民币。（2）二期建设年产 4.5 万吨锂电池电极胶粘剂和特种硅树脂项目（其中锂电池电极胶粘剂 3 万吨，特种硅树脂 1.5 万吨），约用地 88 亩，计划投资 3.0 亿。（3）锂电新材料项目生产车间及研发中心、中试线、办公楼等配套设施。（4）其他符合定远盐化工业园规划和环评的项目建设内容。
- **云天化**：公司将 2020 年非公开发行股票募集资金投资项目“6 万吨/年聚甲醛项目”变更为“10 万吨/年电池新材料前驱体项目”，将“云天化物流运营升级改造项目”“氟资源综合利用技术改造项目”募投项目达到预定可使用状态日期由原计划的 2021 年 12 月延长至 2022 年 12 月。
- **中科电气**：拟在四川甘眉工业园区投资建设“年产 10 万吨锂电池负极材料一体化项目”，项目固定资产投资约 25 亿元，负极材料年产能 10 万吨，建设周期 36 个月，采用分期建设模式，一期和二期产能规模各为 5 万吨/年。
- **三角轮胎**：公司终止在美国北卡罗来纳州投资新建美国工厂的项目，公司未

开工建设。

5. 产品价格及价差变动分析

本周原油价格微涨,我们监测的 247 种化工相关产品中,70 种产品均价环比上涨,65 种产品均价环比下跌,112 种产品均价环比持平。

本周化工产品价格涨幅前十名: 硝酸(98%)(14.74%)、双氧水(27.5%)(12.62%)、醋酐(11.84%)、草铵膦(11.11%)、磷酸一铵(MAP)(8.75%)、对二甲苯(7.75%)、冰晶石(7.14%)、三聚氰胺(6.70%)、电石(6.35%)、国产溶解浆(6.10%)。

本周化工产品价格跌幅前十名: 焦炭(-10.28%)、美国 Henry Hub 期货(-7.38%)、二氯甲烷(-6.45%)、脂肪醇(C12-14)(-5.68%)、维生素 A(50 万 IU/g)(-4.82%)、顺酐(-4.37%)、ABS(-4.35%)、Brent 期货(-4.34%)、碳四原料气(-3.85%)、WTI 期货(-3.47%)。

图表 4: 本周价格涨跌幅前十名的化工产品

化工产品价格涨跌幅情况(周度)							
本周价格涨幅排名				本周价格跌幅排名			
排序	产品	最新价格	涨跌幅	排序	产品	最新价格	涨跌幅
1	硝酸(98%)	2725	14.74%	1	焦炭	3490	-10.28%
2	双氧水(27.5%)	1160	12.62%	2	美国Henry Hub期货	7.77	-7.38%
3	醋酐	8500	11.84%	3	二氯甲烷	4350	-6.45%
4	草铵膦	250000	11.11%	4	脂肪醇(C12-14)	19100	-5.68%
5	磷酸一铵(MAP)	4100	8.75%	5	维生素A(50万IU/g)	198	-4.82%
6	对二甲苯	9871	7.75%	6	顺酐	8970	-4.37%
7	冰晶石	7500	7.14%	7	ABS	13200	-4.35%
8	三聚氰胺	10350	6.70%	8	Brent期货	108	-4.34%
9	电石	5025	6.35%	9	碳四原料气	6250	-3.85%
10	国产溶解浆	8700	6.10%	10	WTI期货	107	-3.47%

来源: wind、中泰证券研究所,单位: Brent 期货(主连合约)、WTI 期货(主连合约)为美元/桶;石脑油、液化气、硫磺、乙烯、丙烷等外盘价格为美元/吨;维生素等食品添加剂为元/kg;美国 Henry Hub 期货(主连合约)为美元/MMBtu;其余为元/吨。

对二甲苯:本周对二甲苯价格偏强震荡,最新价格为 9871 元/吨,环比上涨 7.75%。**成本端,**五一节后首日相关汽油价格走高推动国内 PX 市场价格上涨,随后,国际原油价格下跌制约,多国调油需求强劲,国内外价差拉大。**供给端,**市场供应端偏紧,同时 PX 装置进入检修导致亚洲供给端再度收紧,伴随着贸易商的补空行情驱动,PX 价格持续攀升。**需求端,**下游需求尚可,调油利润亦较高,多数市场人士对后市信心尚可,主要持货商挺价或惜售心态强。预计短期国内对二甲苯市场商谈震荡上涨大。

三聚氰胺:本周三聚氰胺市场继续上行,最新价格为 10350 元/吨,环比上涨 6.70%。**成本端,**原料尿素价格持续上涨,对三聚氰胺形成有力成本支撑。**供给端,**五一小长假后新增部分装置停车检修,企业开工负荷率快速下滑,且多有待发订单执行,货源供应缩减。**需求端,**三聚氰胺国内需求表现不温不火,刚需采购为主,出口订单持续跟进。短期基本面利好消息占主导,预计下周国内三聚氰胺价格仍将继续探涨。

焦炭:本周焦炭市场整体呈下行趋势,最新价格为 3490 元/吨,环比下降 10.28%。**供给端,**焦企利润受价格回落影响逐步下滑,但焦企整体开工预计维持高位,出

货积极，积极去库为主，对提降抵触情绪有限，供应预期稳中偏强。**需求端**，焦炭市场已进入下行通道，现下游焦化厂采购谨慎，多减少采购压价为主。焦炭市场逐步呈现供多于求现象，短线预计焦炭市场进入弱勢运行区间。

二氯甲烷:本周二氯甲烷市场重心下滑,最新价格为4350元/吨,环比下降6.45%。**成本端**,原料液氯价格窄幅上行,相关产品三氯甲烷明显下跌,企业整体盈利水平收缩。**供给端**,目前国内企业开工多维持高位,供应量充足,主力企业库存压力大,存在去库趋势。**需求端**,部分地区物流不畅,整体终端消费仍存在制约,但目前下游普遍库存不高,价格跌至合适价位后,刚需补仓需求提升。整体供大于求的格局明显,预计下周市场整体保持下行趋势。

顺酐:本周顺酐市场弱勢下行,最新价格为8970元/吨,环比下降4.37%。**成本端**,上游原料价格持续攀升加大顺酐工厂尤其是苯法工厂亏损压力,工厂方面低价惜售情绪增强,降负及停产装置再度增多,对市场价格逐渐开始起到支撑作用。**供给端**,顺酐新产能持续放量,供应压力导致节后伊始市场价格仍继续下跌。**需求端**,下游树脂企业停工休整,节后开工负荷有所提升。预计下周国内顺酐市场或稳中偏弱运行。

我们监测的54种化工相关产品中,21种产品价差环比上涨,33种产品价差环比下跌,0种产品价差环比持平。

本周化工产品价格价差涨幅前十名:DMC-金属硅-甲醇价差(1063)、草甘膦-二乙醇胺价差(750)、双酚A-苯酚-丙酮价差(350)、磷酸一铵(MAP)价差(306)、TPU-纯MDI价差(300)、液氨煤头价差(280)、乙烯法醋酸乙烯价差(258)、PTA-PX(进口)价差(210)、三聚氰胺-尿素价差(170)、尿素煤头价差(160)。

本周化工产品价格价差跌幅前十名:电石法BDO价差(-779)、聚合MDI价差(-753)、纯MDI价差(-703)、电石法PVC价差(-550)、己二酸-纯苯-硝酸价差(-533)、PMMA-MMA价差(-400)、乙烯法PVC价差(-393)、PTMEG-BDO价差(-375)、硝酸铵-液氨-硝酸价差(-337)、尼龙6-己内酰胺价差(-300)。

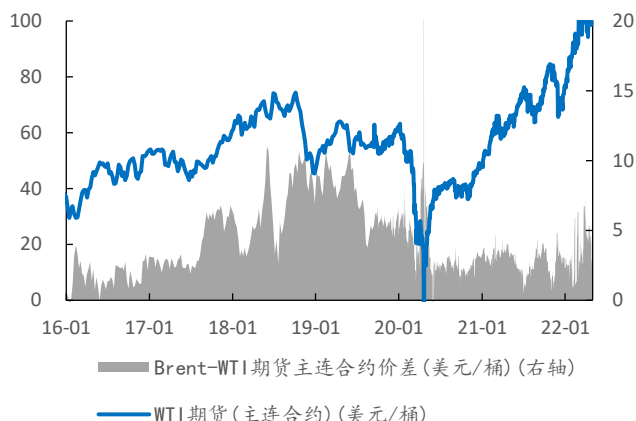
图表5:本周价差涨跌幅前十名的化工产品

化工产品价差变动情况(周度)								
本周价差扩大排名				本周价差缩小排名				
排序	产品	价差	变动	排序	产品	价差	变动	
1	DMC-金属硅-甲醇价差	12078	1063	1	电石法BDO价差	15506	-779	
2	草甘膦-二乙醇胺价差	56701	750	2	聚合MDI价差	10451	-753	
3	双酚A-苯酚-丙酮价差	6253	350	3	纯MDI价差	14051	-703	
4	磷酸一铵(MAP)价差	282	306	4	电石法PVC价差	580	-550	
5	TPU-纯MDI价差	23240	300	5	己二酸-纯苯-硝酸价差	2618	-533	
6	液氨煤头价差	3254	280	6	PMMA-MMA价差	3900	-400	
7	乙烯法醋酸乙烯价差	9556	258	7	乙烯法PVC价差	4231	-393	
8	PTA-PX(进口)价差	5967	210	8	PTMEG-BDO价差	10030	-375	
9	三聚氰胺-尿素价差	750	170	9	硝酸铵-液氨-硝酸价差	723	-337	
10	尿素煤头价差	1790	160	10	尼龙6-己内酰胺价差	3600	-300	

来源:wind、中泰证券研究所

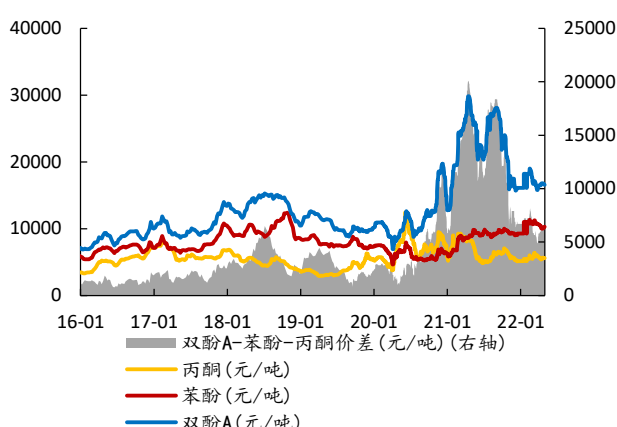
重点跟踪化工产品价格及价差：

图表 6: Brent-WTI 期货主连合约价差



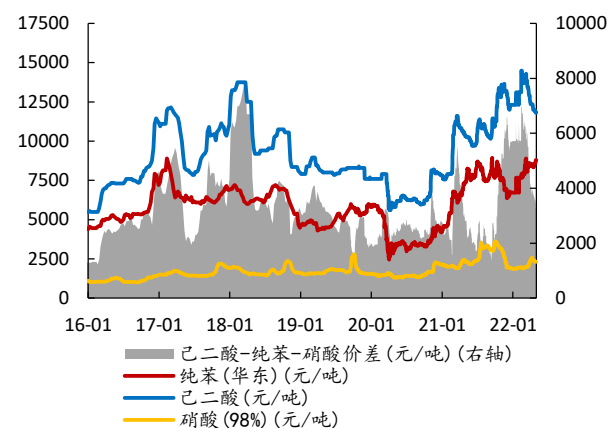
来源: wind、中泰证券研究所

图表 7: 双酚 A-苯酚-丙酮价差



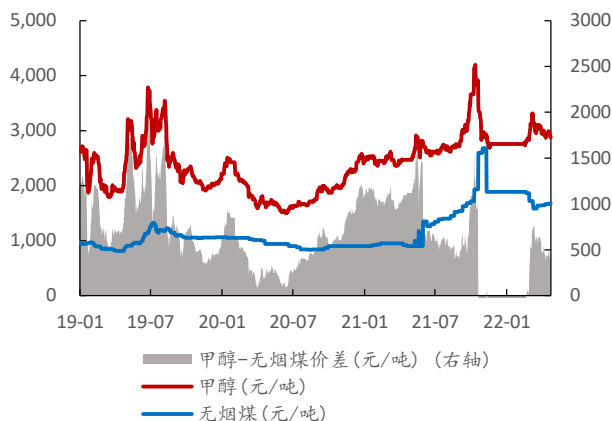
来源: wind、中泰证券研究所

图表 8: 己二酸-纯苯-硝酸价差



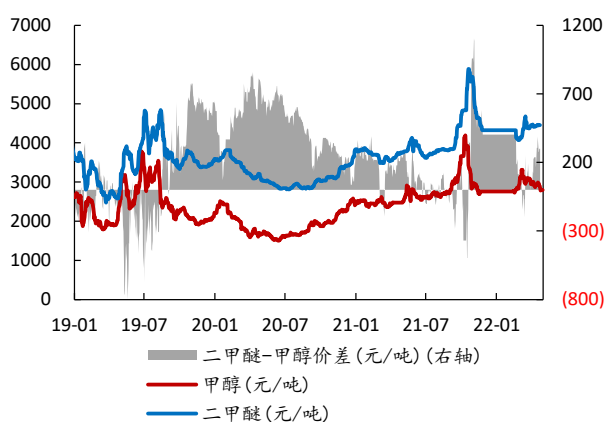
来源: wind、中泰证券研究所

图表 9: 甲醇-无烟煤价差



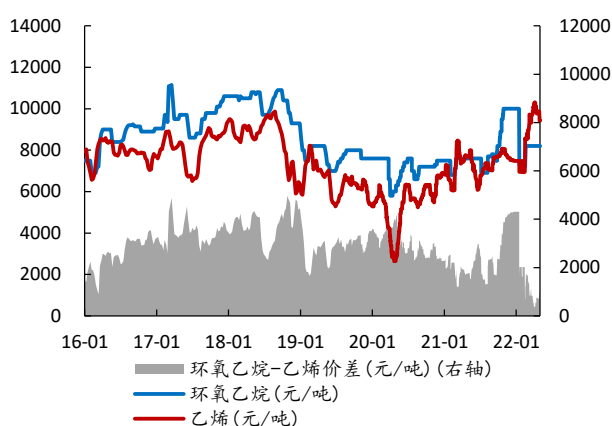
来源: wind、中泰证券研究所

图表 10: 二甲醚-甲醇价差

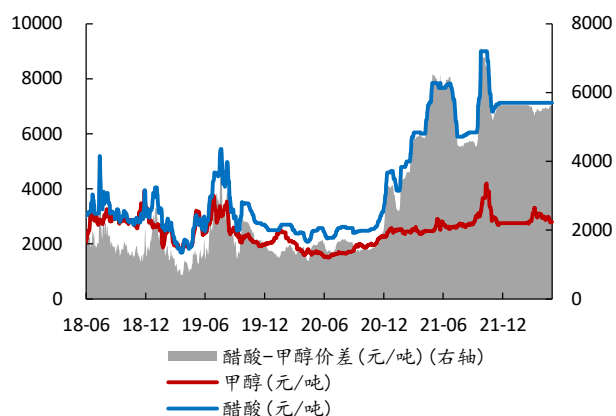


来源: wind、中泰证券研究所

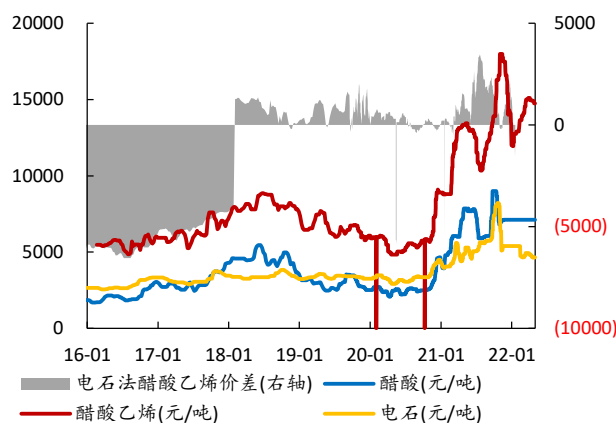
图表 11: 环氧乙烷-乙烯价差



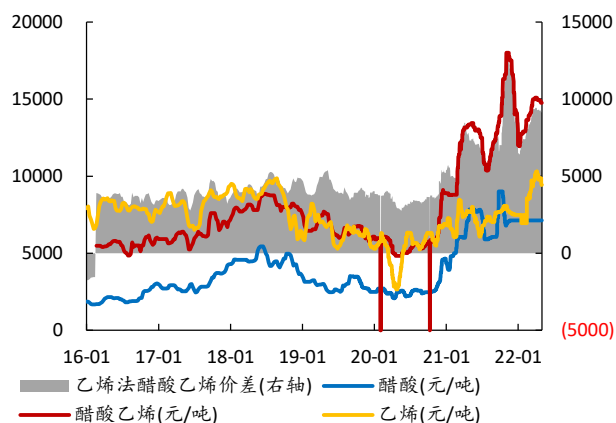
来源: wind、中泰证券研究所

图表 12: 醋酸-甲醇价差


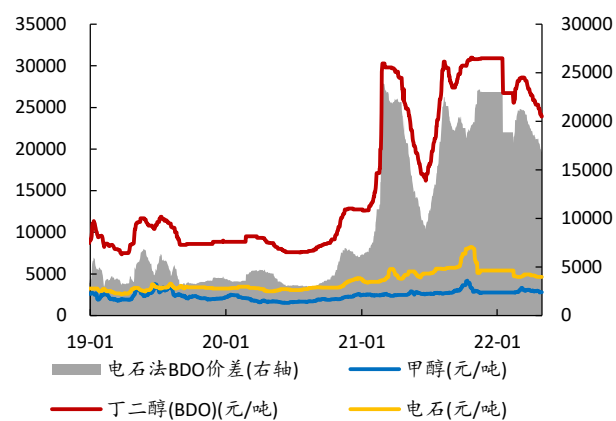
来源: wind、中泰证券研究所

图表 13: 电石法醋酸乙烯价差


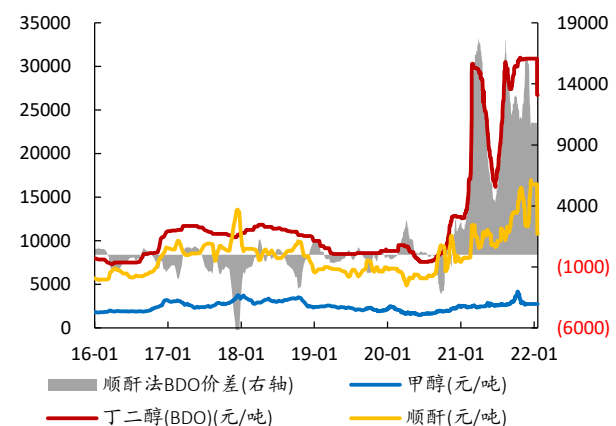
来源: wind、中泰证券研究所

图表 14: 乙烯法醋酸乙烯价差


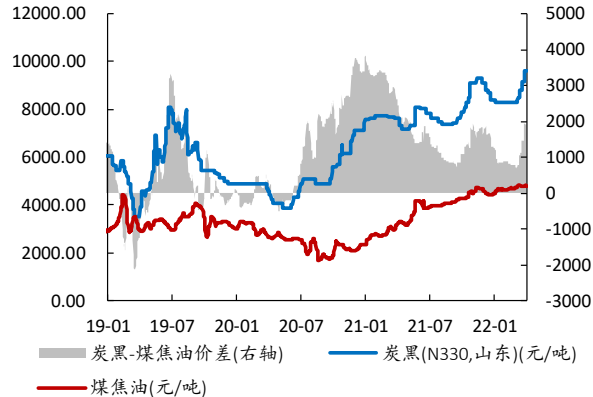
来源: wind、中泰证券研究所

图表 15: 电石法 BDO 价差


来源: wind、中泰证券研究所

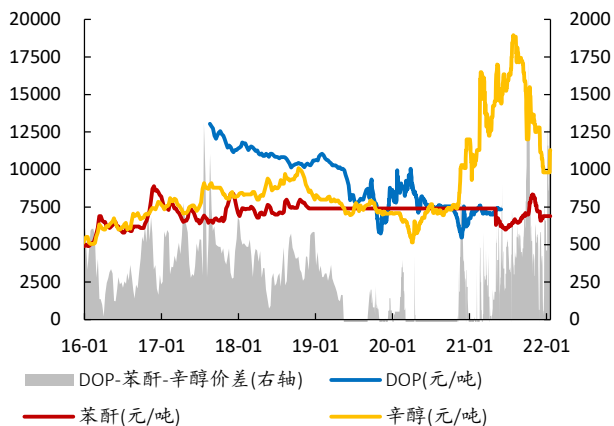
图表 16: 顺酐法 BDO 价差


来源: wind、中泰证券研究所

图表 17: 炭黑-煤焦油价差


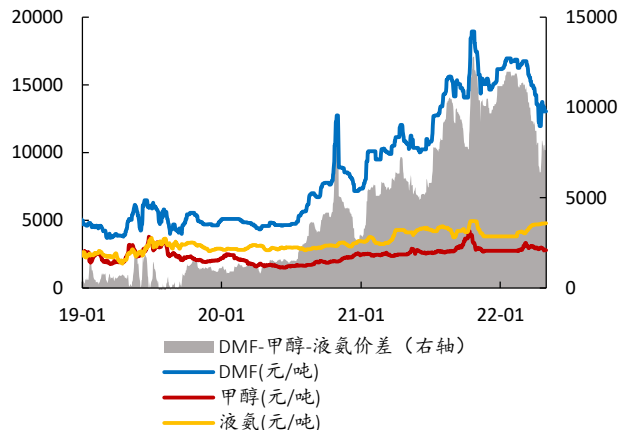
来源: wind、中泰证券研究所

图表 18: DOP-苯酐-辛醇价差



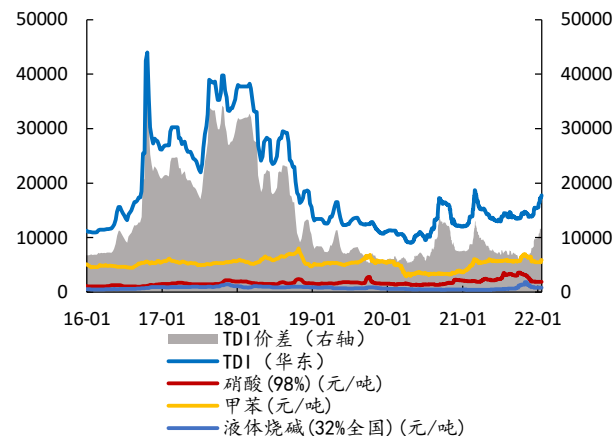
来源: wind、中泰证券研究所

图表 19: DMF-甲醇-液氨价差



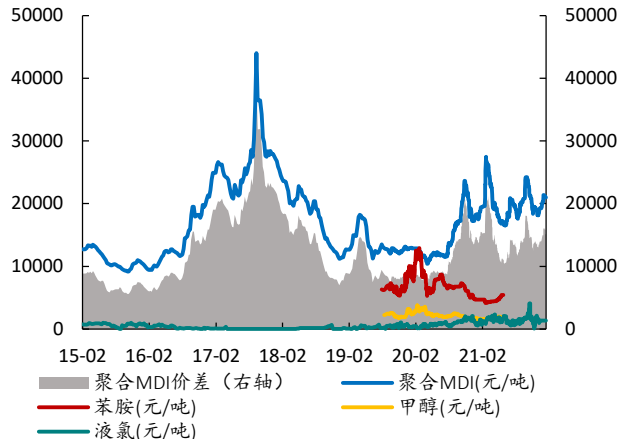
来源: wind、中泰证券研究所

图表 20: TDI 价差



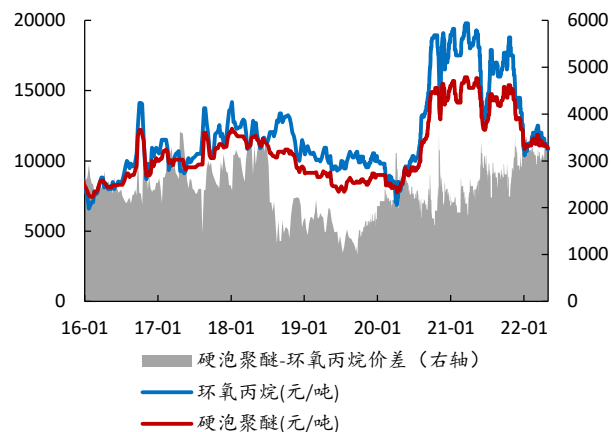
来源: wind、中泰证券研究所

图表 21: 聚合MDI 价差



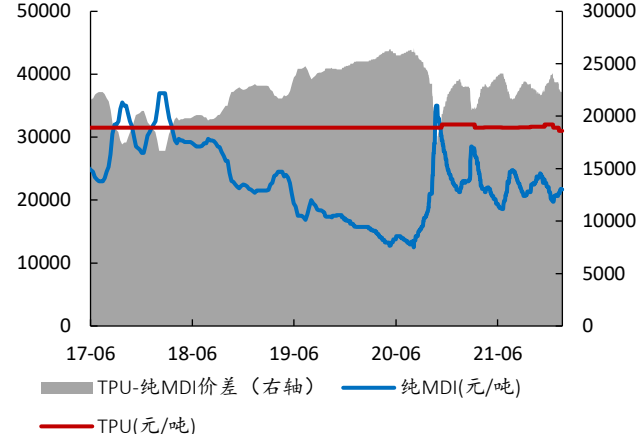
来源: wind、中泰证券研究所

图表 22: 硬泡聚醚-环氧丙烷价差



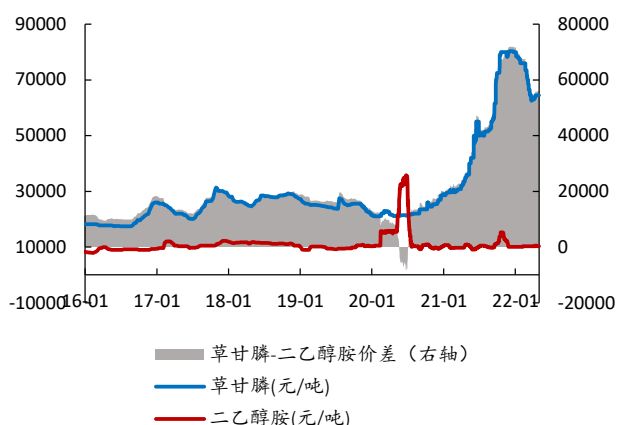
来源: wind、中泰证券研究所

图表 23: TPU-纯MDI 价差



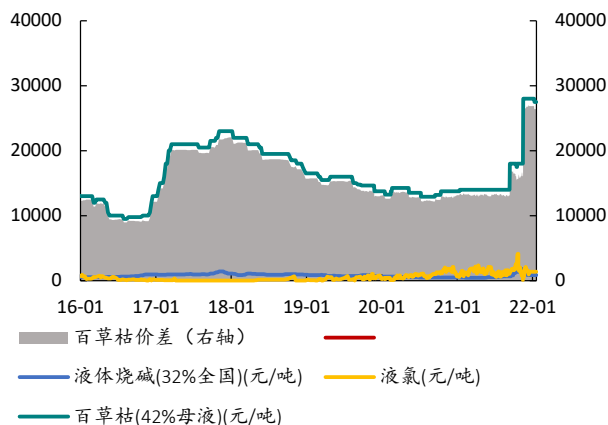
来源: wind、中泰证券研究所

图表 24: 草甘膦-二乙醇胺价差



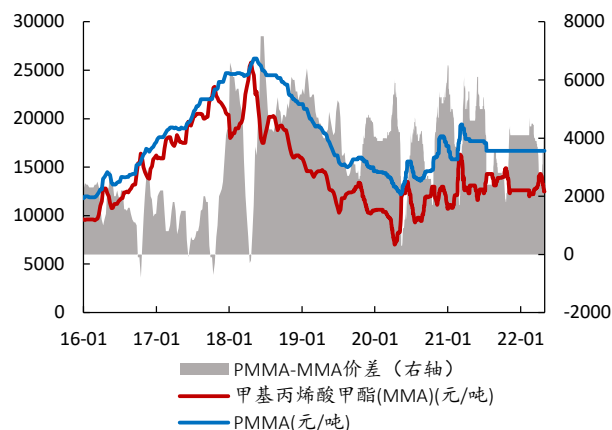
来源: wind、中泰证券研究所

图表 25: 百草枯价差



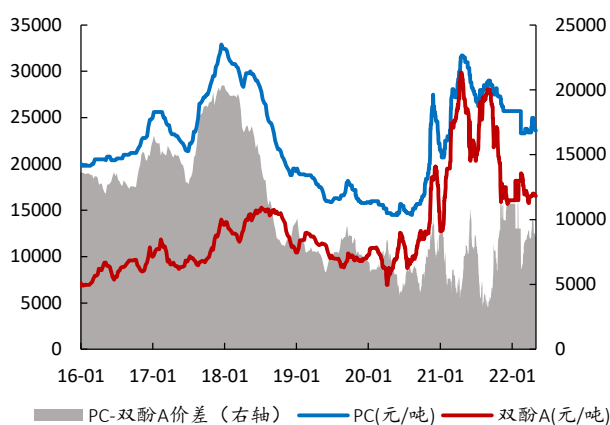
来源: wind、中泰证券研究所

图表 26: PMMA-MMA 价差



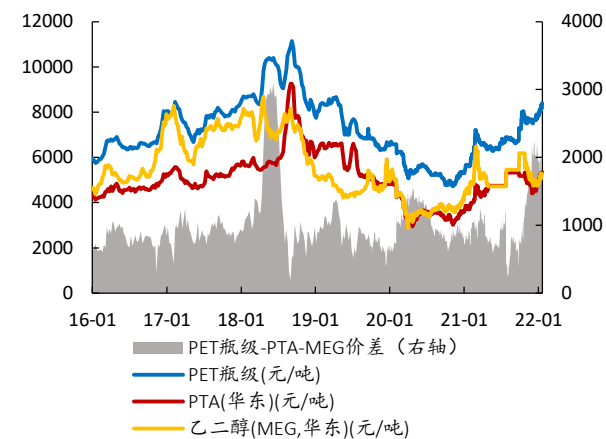
来源: wind、中泰证券研究所

图表 27: PC-双酚 A 价差



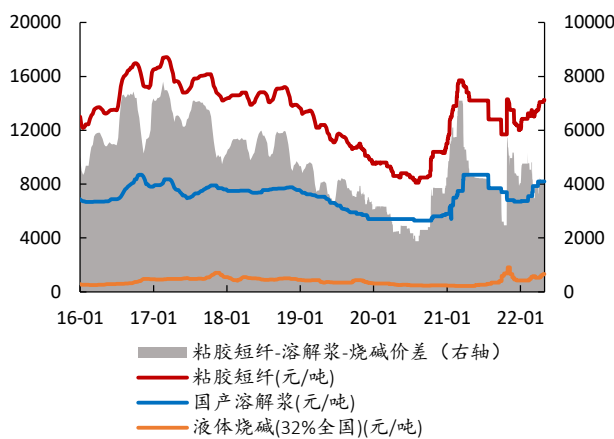
来源: wind、中泰证券研究所

图表 28: PET 瓶级-PTA-MEG 价差



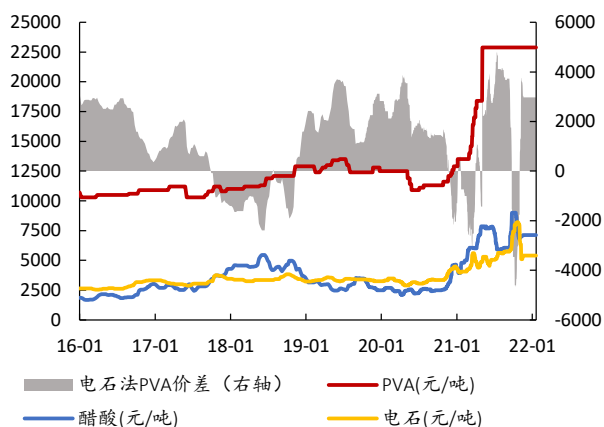
来源: wind、中泰证券研究所

图表 29: 粘胶短纤-溶解浆-烧碱价差



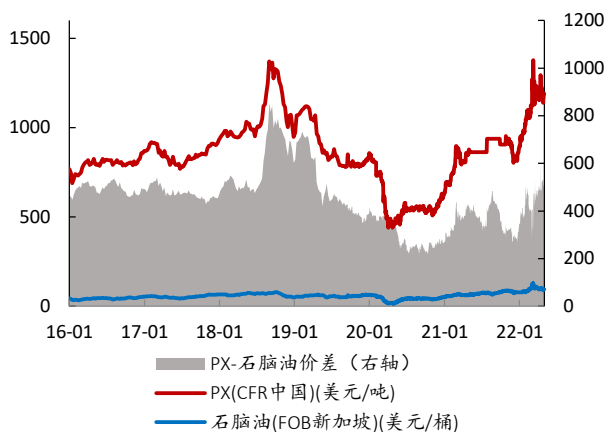
来源: wind、中泰证券研究所

图表 30: 电石法 PVA 价差



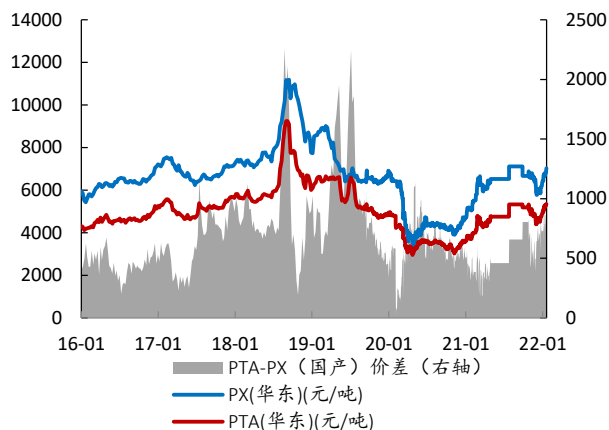
来源: wind、中泰证券研究所

图表 31: PX-石脑油价差



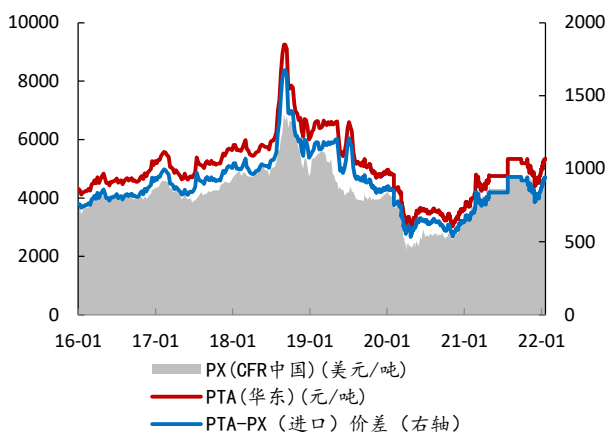
来源: wind、中泰证券研究所

图表 32: PTA-PX (国产) 价差



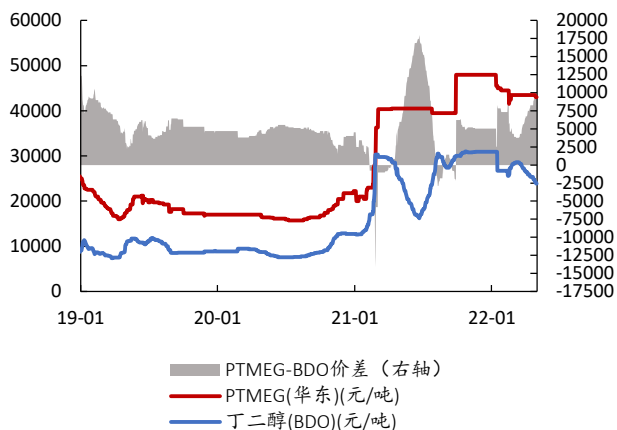
来源: wind、中泰证券研究所

图表 33: PTA-PX (进口) 价差



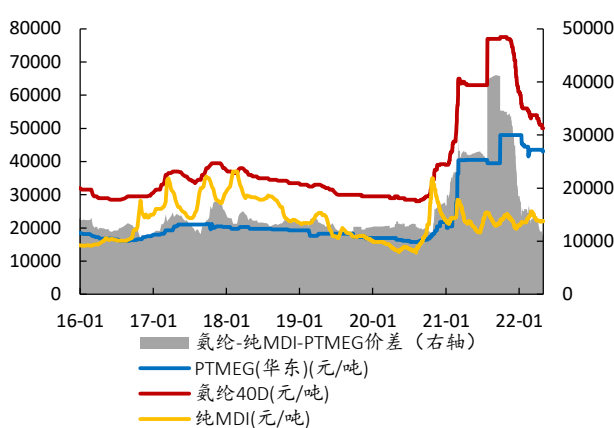
来源: wind、中泰证券研究所

图表 34: PTMEG-BDO 价差



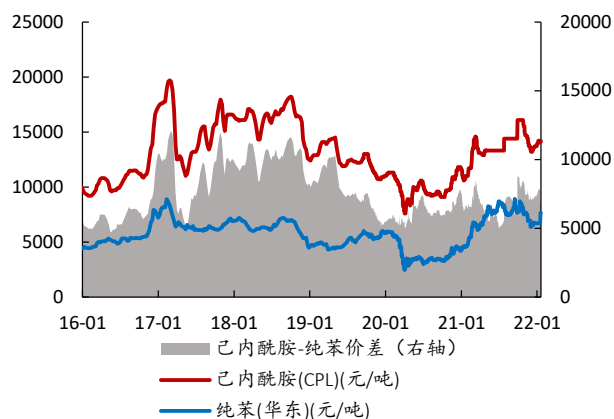
来源: wind、中泰证券研究所

图表 35: 氨纶-纯MDI-PTMEG 价差



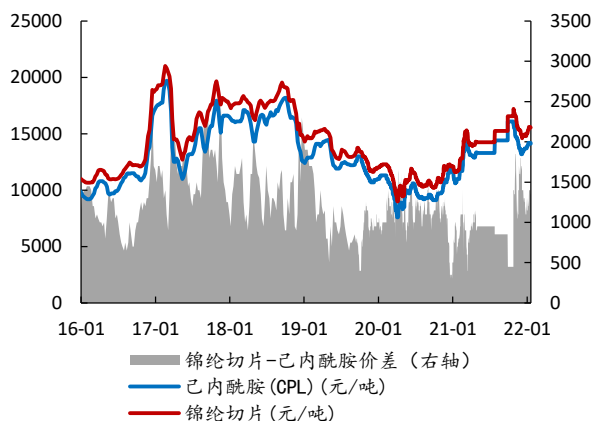
来源: wind、中泰证券研究所

图表 36: 己内酰胺-纯苯价差



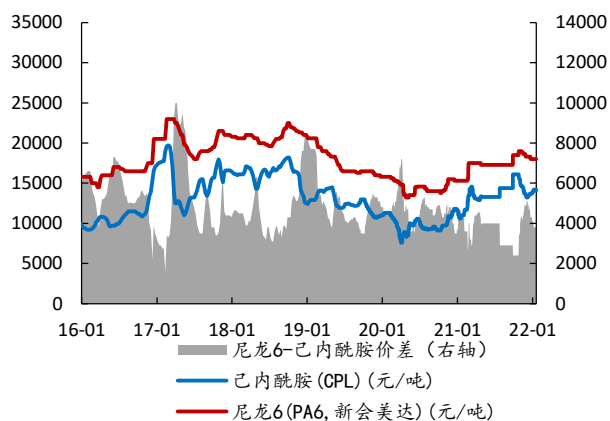
来源: wind、中泰证券研究所

图表 37: 锦纶切片-己内酰胺价差



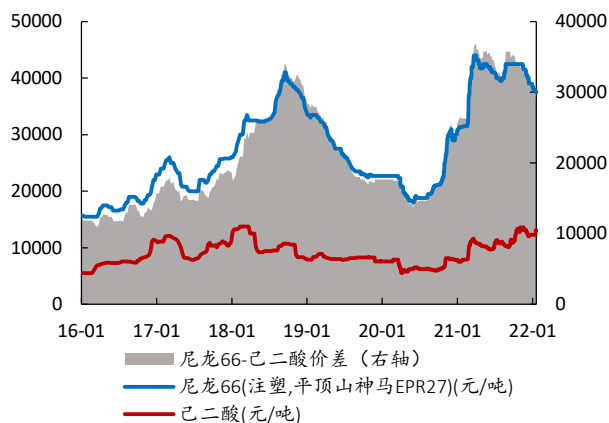
来源: wind、中泰证券研究所

图表 38: 尼龙 6-己内酰胺价差



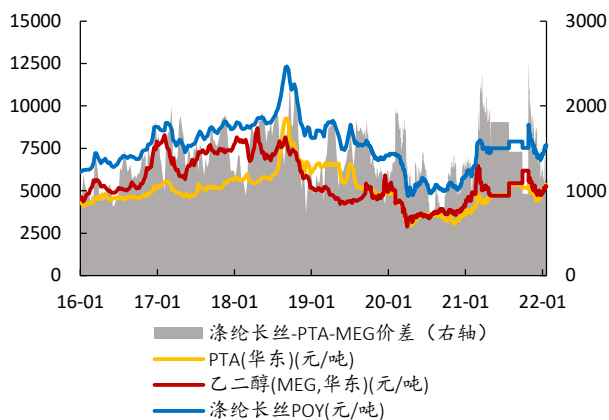
来源: wind、中泰证券研究所

图表 39: 尼龙 66-己二酸价差



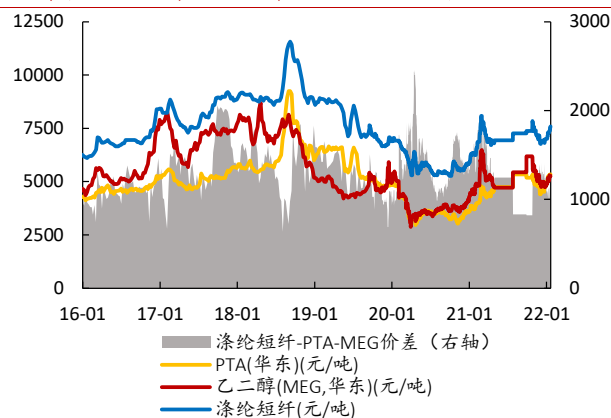
来源: wind、中泰证券研究所

图表 40: 涤纶长丝-PTA-MEG 价差



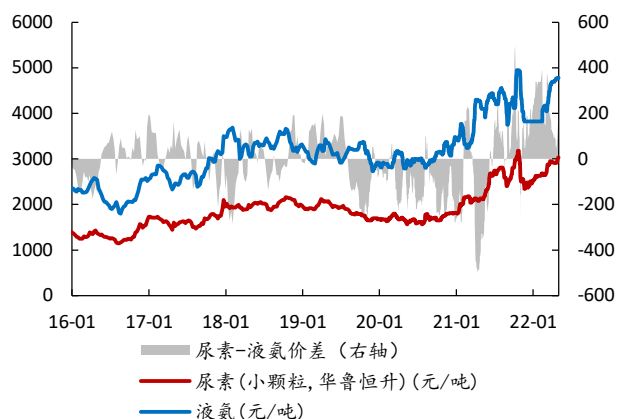
来源: wind、中泰证券研究所

图表 41: 涤纶短纤-PTA-MEG 价差



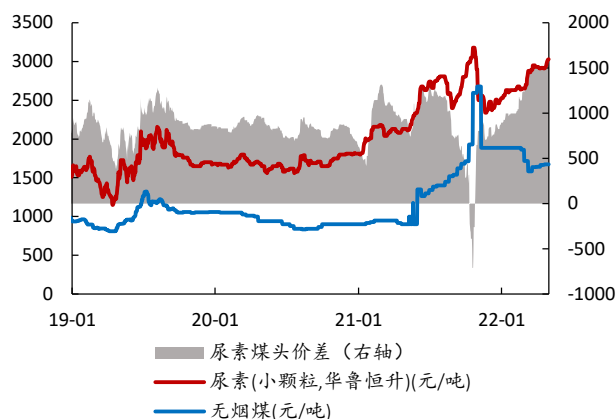
来源: wind、中泰证券研究所

图表 42: 尿素-液氨价差



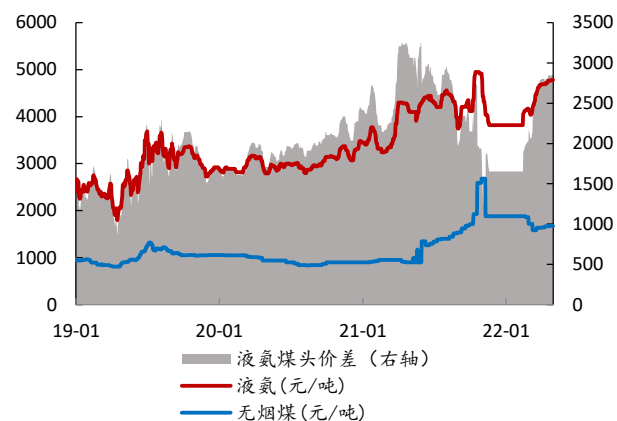
来源: wind、中泰证券研究所

图表 43: 尿素煤头价差



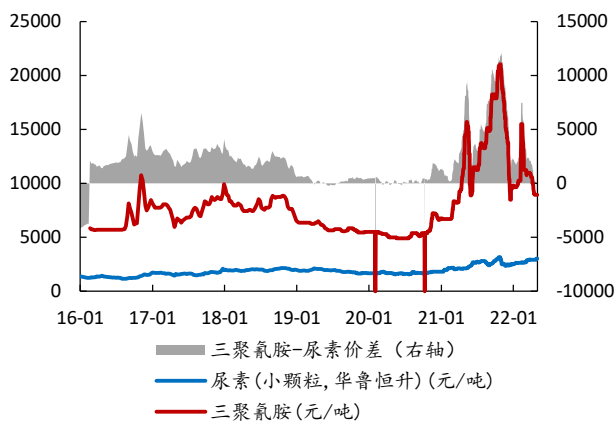
来源: wind、中泰证券研究所

图表 44: 液氨煤头价差



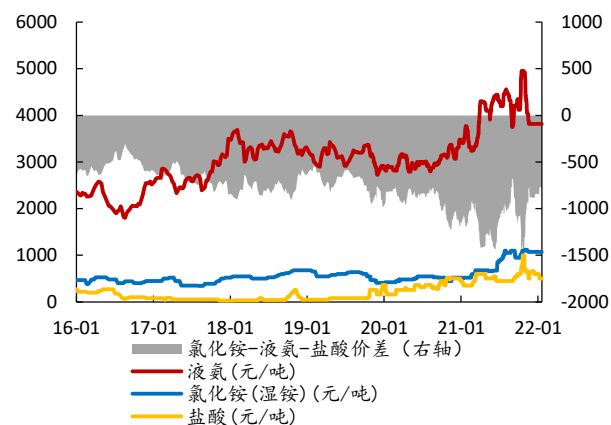
来源: wind、中泰证券研究所

图表 45: 三聚氰胺-尿素价差



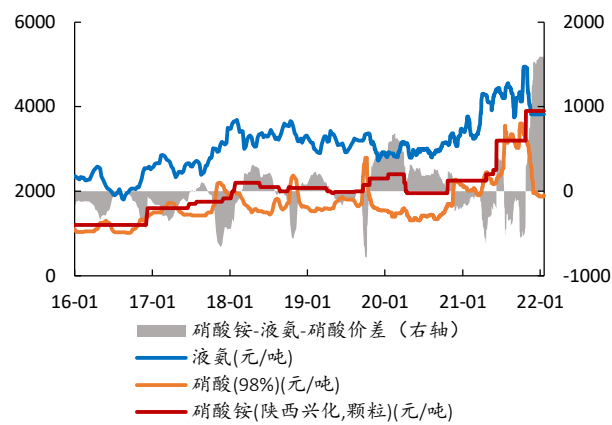
来源: wind、中泰证券研究所

图表 46: 氯化铵-液氨-盐酸价差



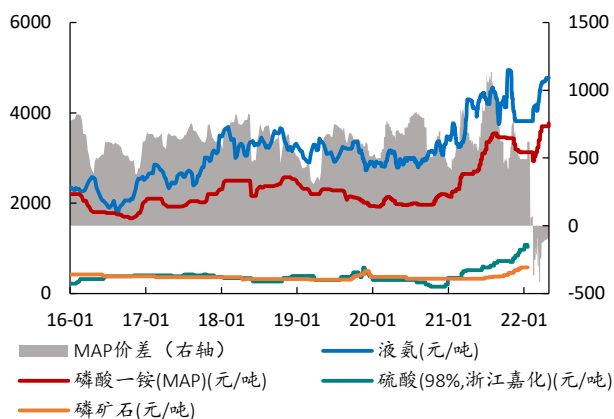
来源: wind、中泰证券研究所

图表 47: 硝酸铵-液氨-硝酸价差



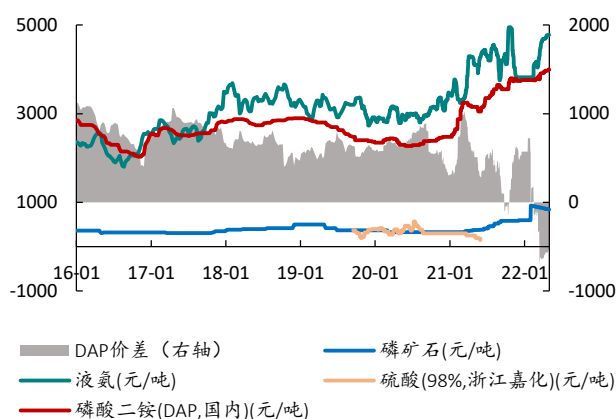
来源: wind、中泰证券研究所

图表 48: 磷酸一铵 (MAP) 价差



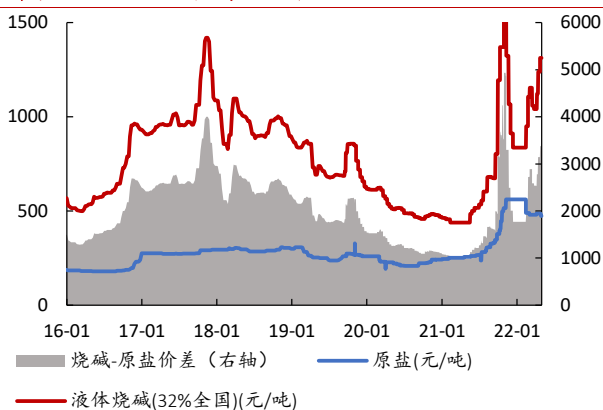
来源: wind、中泰证券研究所

图表 49: 磷酸二铵 (DAP) 价差



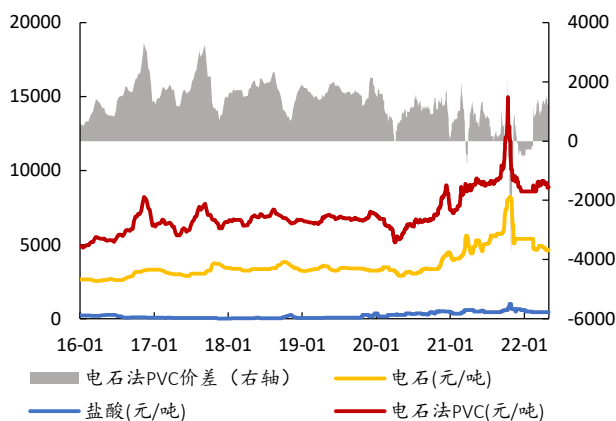
来源: wind、中泰证券研究所

图表 50: 烧碱-原盐价差



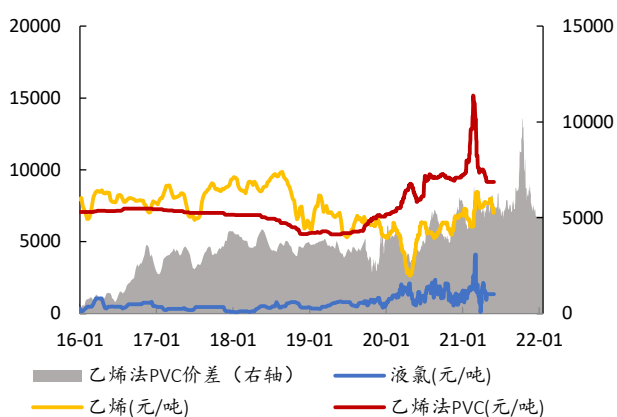
来源: wind、中泰证券研究所

图表 51: 电石法 PVC 价差



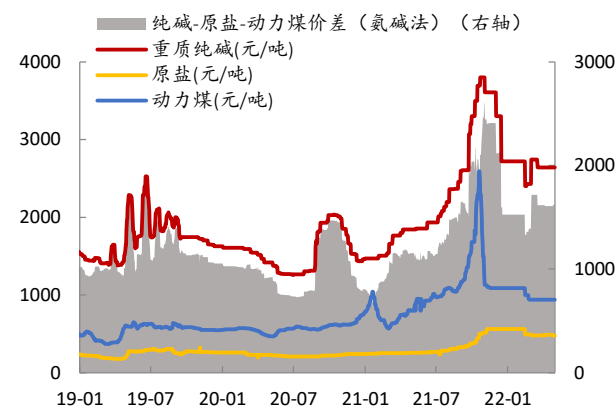
来源: wind、中泰证券研究所

图表 52: 乙烯法 PVC 价差



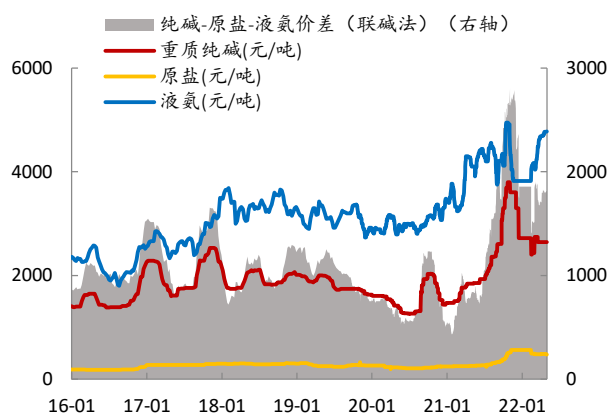
来源: wind、中泰证券研究所

图表 53: 纯碱-原盐-动力煤价差 (氨碱法)



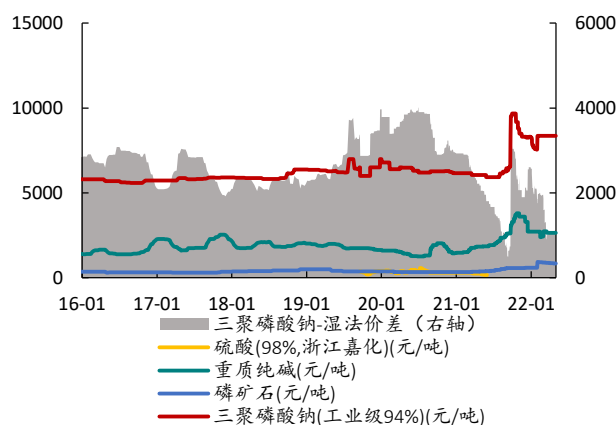
来源: wind、中泰证券研究所

图表 54: 纯碱-原盐-液氨价差 (联碱法)



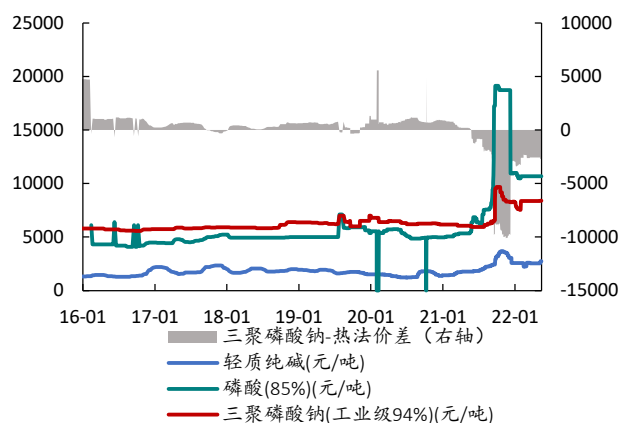
来源: wind、中泰证券研究所

图表 55: 三聚磷酸钠-湿法价差



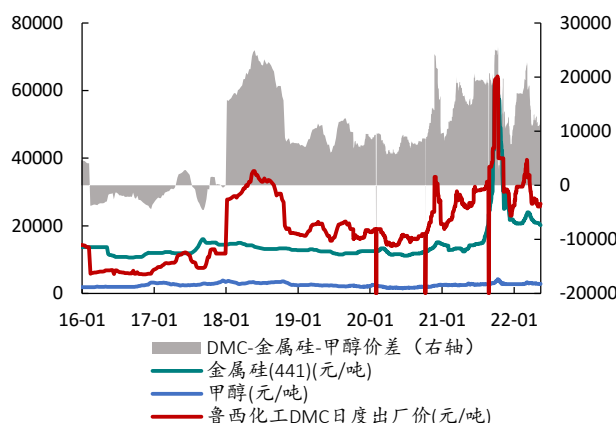
来源: wind、中泰证券研究所

图表 56: 三聚磷酸钠-热法价差



来源: wind、中泰证券研究所

图表 57: 甲基环硅氧烷-金属硅-甲醇价差



来源: wind、中泰证券研究所

6. 风险提示

原油价格下跌。国际油价影响因素繁多，油价下行可能抑制化工品价格。宏观经济下行，导致大宗产品价格大幅下滑。宏观经济下行，下游需求萎靡，影响化工品需求端，导致化工品价格下跌。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。