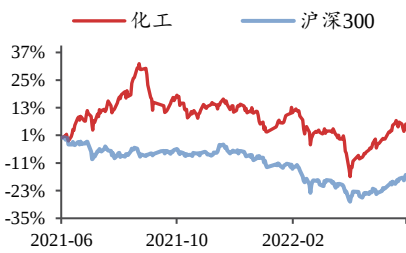


化工

2022 年 06 月 26 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

《新材料行业周报-“国六”势在必行，分子筛催化剂或将迎迸发拐点》-2022.6.19

《化工行业周报-宏观经济现复苏迹象，关注稳增长相关化工子行业》-2022.6.19

《化工行业周报-化纤、纯碱、DMC 库存加速下降，三氯氢硅价格延续强势》-2022.6.12

工信部研究推进工业经济稳定运行，继续关注稳增长相关化工子行业

——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

蒋跨跃（联系人）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790122010041

● **本周行业观点一：工信部近期连开三场座谈会，研究推进工业经济稳定运行**
据中国工业和信息化部官网报道，6月23日-24日，工信部赴广东开展提振工业经济调研座谈，提出千方百计把前期耽搁的产量夺回来，促进工业经济加快恢复，努力实现全年预期目标。近期工信部已连开三场座谈会。此前，6月20日，辛国斌主持召开部分行业协会座谈会，钢铁、建材、石化、机械、汽车、船舶、纺织、电力等8个行业协会负责人作交流发言，会议要求要及时总结经验，健全重大突发事件下稳定产业链供应链的工作机制，指导企业完善应对风险挑战的各类预案等。随着疫情缓和、物流逐步通畅，5月多项宏观经济数据环比改善。供给方面，2020年以来，多数化工品或受疫情拖累需求影响，或受到双碳政策影响，大部分化工品诸如**粘胶短纤、纯碱、氯碱、化肥**等产能并未大幅扩张，若未来内、外需同步复苏，则这些化工品景气仍有望上行，**建议关注化纤、轮胎等出口板块，以及纯碱、三氯氢硅、化肥等高景气持续板块。**

● 本周行业观点二：纯碱价格高位稳定，库存继续下降

本周（6月20日-6月24日）国内纯碱生产厂家整体接单量充裕，近期新单成交量偏少，其中轻质纯碱、重质纯碱厂家报价均无变化。周内纯碱工厂库存量延续下跌态势，截至6月23日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为40万吨，较上周下降0.99%。

● 本周行业新闻：阜兴科技 20GW N plus 超高效单晶硅片项目试生产成功等

【和邦生物】6月18日，和邦生物控股子公司武骏光能投资的阜兴科技 20GW N plus 超高效单晶太阳能硅片项目试生产成功，标志着和邦生物在新能源赛道上，进一步拓宽拉长产业链，成为公司新的业务增长极。【硅片】6月24日，TCL中环公布最新硅片价格，与上次公示价格相比，N型、P型各尺寸硅片价格全面上涨0.27-0.53元，涨幅在4.74%-6.61%之间。【天然气】根据中化新网报道，当地时间6月23日，德国宣布启动天然气紧缺应急方案第二级警报。

● 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；【化纤行业】三友化工、新凤鸣、华峰化学、海利得等；【三氯氢硅】宏柏新材、三孚股份、晨光新材；【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】云天控股、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；【其他】江苏索普、苏博特、垒知集团、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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.74%	5
1.2、 本周行业观点：工信部研究推进工业经济稳定运行，继续关注稳增长相关化工子行业	6
1.2.1、 工信部研究推进工业经济稳定运行工作举措，关注稳增长相关化工子行业	6
1.2.2、 三氯氢硅：光伏级三氯氢硅价格小幅下跌，需求端多晶硅价格上行	7
1.2.3、 纯碱：纯碱价格高位稳定，库存继续下降	8
1.2.4、 醋酸：价格下调，库存小幅下降	10
1.2.5、 制冷剂：萤石和制冷剂价格基本稳定，四氯乙烯价格上涨	10
1.2.6、 化纤：本周涤纶长丝价差扩大，粘胶短纤价格稳中有涨	12
1.3、 本周行业新闻点评：和邦生物控股子公司投资的安徽阜兴科技 20GW N plus 超高效单晶太阳能硅片项目试生产成功；TCL 中环全面上调硅片价格；德国宣布启动天然气“警报级”应急方案	14
2、 本周化工价格行情：39 种产品价格周度上涨、144 种下跌	15
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：金属硅、四氯乙烯等领涨	19
3、 本周化工价差行情：34 种价差周度上涨、32 种下跌	21
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	21
3.1.1、 石化产业链：产品价格与价差涨跌互现	21
3.1.2、 氟化工：氟化工行业价差涨跌互现	24
3.1.3、 化纤产业链：化纤产业链价差涨跌互现	25
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	25
3.1.5、 磷化工及农化产业链：煤头尿素价差扩大	27
3.1.6、 维生素产业链：维生素价格涨跌互现	28
3.2、 本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”价差显著扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显	29
4、 本周化工股票行情：化工板块 52.1% 个股周度上涨	30
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好三友化工、和邦生物、合盛硅业、宏柏新材等	30
4.2、 本周股票涨跌排行：集泰股份、科创新源等领涨	38
5、 风险提示	38

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.74%	5
图 2： 6 月 23 日 CCPI 报 5822 点，较上周五下跌 2.56%	5
图 3： 2022 年 5 月，PMI 数据环比上涨	6
图 4： 稳增长政策发力，2022 年固定资产投资同比增长	6
图 5： 5 月社零总额同比降幅缩窄	7
图 6： 目前全国新冠肺炎确诊病例已处于低位	7
图 7： 普通级三氯氢硅价差略有缩窄	8
图 8： 光伏级三氯氢硅价差缩窄	8
图 9： 本周纯碱库存继续下降	9
图 10： 周内纯碱价差基本稳定	9
图 11： 周内光伏玻璃价格基本稳定	9
图 12： 本周醋酸价差扩大	10
图 13： 本周醋酸库存小幅下降	10
图 14： 周内 R22 价差基本稳定	11

图 15: 周内 R32 价差负向扩大.....	11
图 16: 周内 R125 价差基本稳定.....	12
图 17: 周内 R134a 价格负向扩大.....	12
图 18: 江浙织机负荷小幅下跌.....	12
图 19: 5 月美国服装及服装配饰店销售同比增加 5.98%.....	12
图 20: 本周涤纶长丝 POY 价差扩大.....	13
图 21: 本周涤纶长丝库存天数略有上升.....	13
图 22: 本周粘胶短纤价差小幅扩大.....	13
图 23: 本周粘胶短纤库存较上周下降 0.70%.....	13
图 24: 本周氨纶价差收窄.....	14
图 25: 本周氨纶库存基本持平.....	14
图 26: 本周聚合 MDI 价差扩大.....	21
图 27: 本周纯 MDI 价差扩大.....	21
图 28: 本周乙烯-石脑油价差扩大.....	22
图 29: 本周 PX-石脑油价差扩大.....	22
图 30: 本周 PTA-PX 价差收窄.....	22
图 31: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大.....	22
图 32: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大.....	22
图 33: 本周丙烯酸价差扩大.....	22
图 34: 本周丙烯酸甲酯价差扩大.....	23
图 35: 本周丙烯酸丁酯价差扩大.....	23
图 36: 本周 PP、PE 价格均下跌.....	23
图 37: 本周己二酸价差扩大.....	23
图 38: 本周顺丁橡胶价差小幅扩大.....	23
图 39: 本周丁苯橡胶价差扩大.....	23
图 40: 本周氢氟酸价差扩大.....	24
图 41: 本周聚四氟乙烯价格下跌.....	24
图 42: 周内 R22 价差基本稳定.....	24
图 43: 周内 R32 价差负向扩大.....	24
图 44: 周内 R125 价差基本稳定.....	24
图 45: 周内 R134a 价格负向扩大.....	24
图 46: 本周氨纶价差收窄.....	25
图 47: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大.....	25
图 48: 本周粘胶短纤价差小幅扩大.....	25
图 49: 本周棉花-粘胶价差基本稳定.....	25
图 50: 本周甲醇价差缩窄.....	25
图 51: 本周煤头尿素价差扩大.....	25
图 52: 本周 DMF 价差收窄.....	26
图 53: 本周醋酸-甲醇价差扩大.....	26
图 54: 本周乙二醇价差扩大.....	26
图 55: 本周 PVC (电石法) 价差缩窄.....	26
图 56: 本周烧碱价差基本稳定.....	26
图 57: 本周纯碱价格基本稳定.....	26
图 58: 本周有机硅 DMC 价差收窄.....	27
图 59: 本周煤头尿素价差扩大.....	27

图 60: 本周氯化钾价格小幅下跌	27
图 61: 本周磷酸一铵价差基本稳定	27
图 62: 本周磷酸二铵价差基本稳定	27
图 63: 本周复合肥价格基本稳定	28
图 64: 本周麦草畏价格与上周持平	28
图 65: 本周草甘膦价差小幅收窄	28
图 66: 本周草铵膦价格下降	28
图 67: 本周代森锰锌价格稳定	28
图 68: 本周菊酯价格与上周持平	28
图 69: 本周维生素 A 价格下跌	29
图 70: 本周维生素 E 价格下跌	29
图 71: 本周蛋氨酸价格稳定	29
图 72: 本周赖氨酸价格下降	29
表 1: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现	15
表 2: 化工产品价格涨幅前十: 金属硅、四氯乙烯等领涨	20
表 3: 化工产品价格跌幅前十: 对硝基氯化苯、液氯等领跌	20
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 三氯乙烯、磷矿石等领涨	20
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、对硝基氯化苯等跌幅明显	21
表 6: 化工产品价格周内涨幅前十: “PS-1.01×苯乙烯”价差显著扩大	29
表 7: 化工产品价格周内跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”跌幅明显	30
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	30
表 9: 本周重要公司公告: 卓越新能 2021 半年度归母净利润同比预增 144.5%, 新疆天业拟发行可转债等	36
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 集泰股份、科创新源等领涨	38
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 山东赫达、*ST 德威等领跌	38

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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.74%

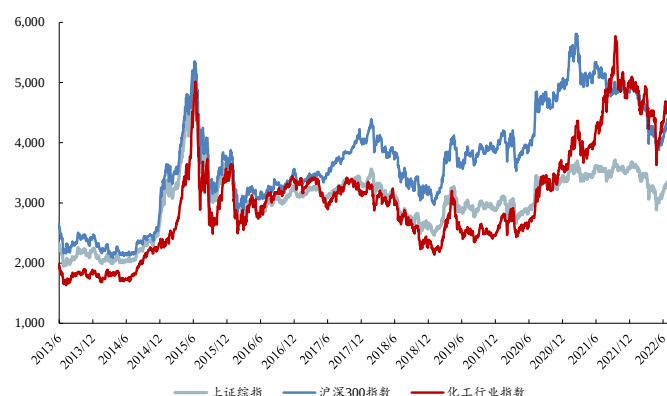
截至本周五（06月24日），上证综指收于3349.75点，较上周五（06月17日）的3316.79点上涨0.99%；沪深300指数报4394.77点，较上周五上涨1.99%；化工行业指数报4626.16点，较上周五下跌0.75%；6月23日CCPI（中国化工产品价格指数）报5822点，较上周五下跌2.56%。本周化工行业指数跑输沪深300指数2.74%。

本周化工板块的405只个股中，有211只周度上涨（占比52.1%），有183只周度下跌（占比45.19%）。7日涨幅前十名的个股分别是：集泰股份、科创新源、丰元股份、永东股份、道恩股份、三棵树、洪汇新材、道明光学、翔丰华、美联新材；7日跌幅前十名的个股分别是：山东赫达、*ST德威、青岛金王、岳阳兴长、茂化实华、广聚能源、泰山石油、蓝丰生化、江山股份、宝丰能源。

近7日我们跟踪的231种化工产品中，有39种产品价格较上周上涨，有144种下跌。7日涨幅前十名的产品是：金属硅、四氯乙烯、三氯乙烯、百草枯42%母液、百草枯42%母液、纯MDI、毒死蜱、毒死蜱、TDI、钛精矿；7日跌幅前十名的产品是：对硝基氯化苯、液氯、辛醇、DOTP、DOP、DINP、MEG、正丁醇、乙烯法PVC、SC。

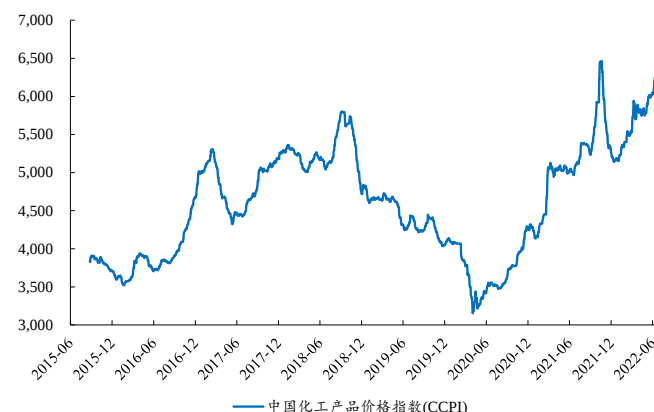
近7日我们跟踪的72种产品价差中，有34种价差较上周上涨，有32种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTA-0.655×PX”、“环己酮-1.144×纯苯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“PVC-1.45×电石”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.74%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：6月23日CCPI报5822点，较上周五下跌2.56%



数据来源：Wind、开源证券研究所

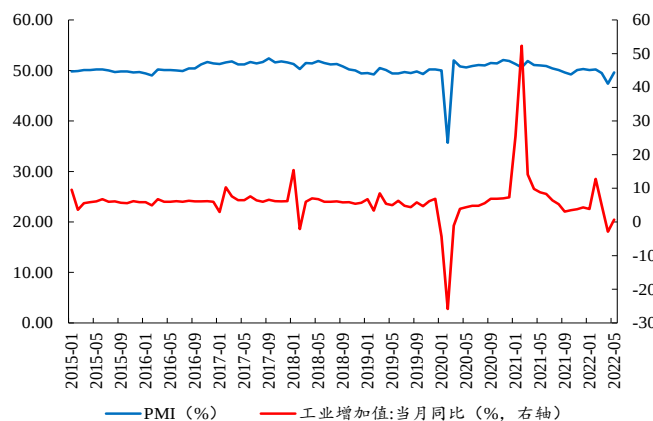
1.2、本周行业观点：工信部研究推进工业经济稳定运行，继续关注稳增长相关化工子行业

1.2.1、工信部研究推进工业经济稳定运行工作举措，关注稳增长相关化工子行业

工信部连开三场座谈会，研究推进工业经济稳定运行的工作举措。据工业和信息化部官网报道，近期工信部已连开三场座谈会。6月23日-24日，工信部副部长辛国斌带队赴广东调研，并在广州主持召开重点地区工业经济运行座谈会和重点企业座谈会，详细了解经济运行态势、保链稳链、企业经营等情况，研究推进工业经济稳定运行的工作举措。对于当前的工业经济形势，这次会议认为，5月份以来工业经济运行出现企稳回升态势。但当前外部环境依然复杂多变，国内供需全面恢复还有制约，产业链供应链循环仍存阻滞，企业生产经营困难依然较多。会议强调，各地区要把提振工业经济放在更加突出的位置。此前，6月20日，辛国斌主持召开部分行业协会座谈会，钢铁、建材、石化、机械、汽车、船舶、纺织、电力等8个行业协会负责人作交流发言。这次会议要求，要及时总结经验，健全重大突发事件下稳定产业链供应链的工作机制，指导企业完善应对风险挑战的各类预案；要关注市场订单变化、大宗商品价格、关键零部件供给以及电力要素保障等形势，及时发现苗头性、趋势性问题。在6月17日的上半年工业和信息化经济形势专家座谈会上，专家们提出，要进一步认识当前经济形势的严峻性；要更多关注需求侧问题；要防范制造业上下游利润分化过大导致的投资内生动力不足问题；要深入研判全球经济滞胀外溢性进一步加剧带来的风险，预先做好相关准备。

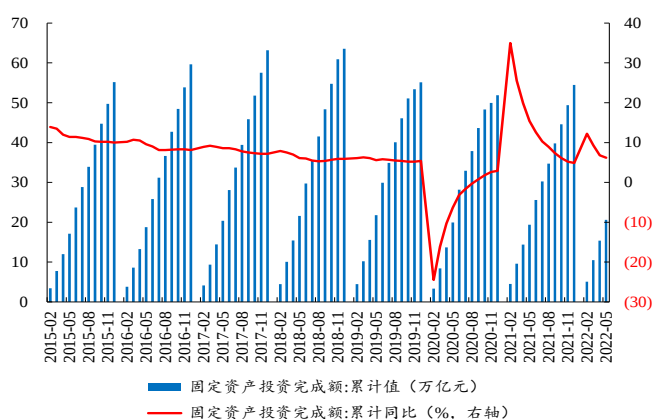
5月多项宏观经济数据环比改善。根据国家统计局数据，5月国内PMI数据为49.6%，环比上涨2.2%，已较为接近荣枯线。随着疫情缓和、物流逐步通畅，制造业景气环比回暖。2022年1-5月，国内固定资产投资完成额达20.60万亿元，同比+6.20%。2022年随着中央及各地陆续出台稳增长政策，发力基建，国内固定资产投资完成额同比增长，刺激国内经济复苏。2022年5月，国内社零总额为3.68万亿元，同比-6.70%，降幅环比缩窄4.40%。2022年以来，各级政府不断加大促进消费扶持力度。4月，发改委发布《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》，在政策的进一步扶持下，社会消费呈现初步复苏迹象。5月，数个主要城市仍处于疫情防控的攻坚阶段，物流堵点刚刚疏通，在此情况下复苏力度有限。随着6月上海等城市恢复正常生产、生活秩序，在各地政府出台稳增长政策的背景下，未来宏观经济有望持续复苏。

图3：2022年5月，PMI数据环比上涨

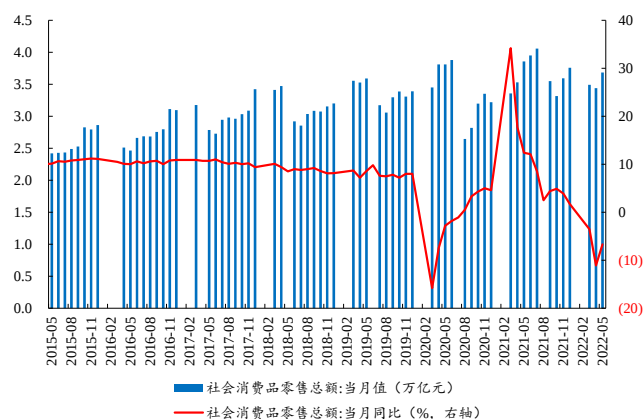


数据来源：国家统计局、开源证券研究所

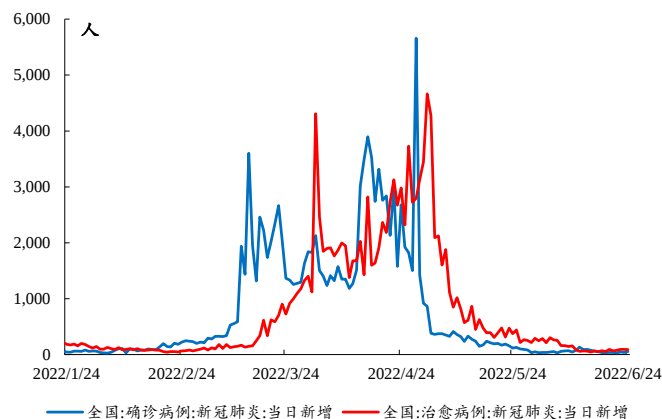
图4：稳增长政策发力，2022年固定资产投资同比增长



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图5：5月社零总额同比降幅缩窄


数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图6：目前全国新冠肺炎确诊病例已处于低位


数据来源：Wind、开源证券研究所

内需方面，未来在各地政府稳增长政策的持续刺激下，国内需求有望实现强劲复苏。**外需方面**，在人民币贬值、金九银十旺季备货潮到来以及国内生产秩序恢复的背景下，出口预期有望持续向好，提振国内出口产业链。**供给方面**，2020年以来，多数化工品或受疫情拖累需求影响，或受到双碳政策影响，大部分化工品诸如粘胶短纤、纯碱、氯碱、化肥等产能并未大幅扩张，若未来内、外需同步复苏，则这些化工品景气仍有望上行，我们依然看好在全球通胀的背景下，化工品盈利维持高位，相关标的的估值水平有望进一步提升。

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；【化纤行业】三友化工、新凤鸣、华峰化学、海利得等；【三氯氢硅】宏柏新材、三孚股份、晨光新材；【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】云天化、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；【其他】江苏索普、苏博特、垒知集团、华谊集团等。

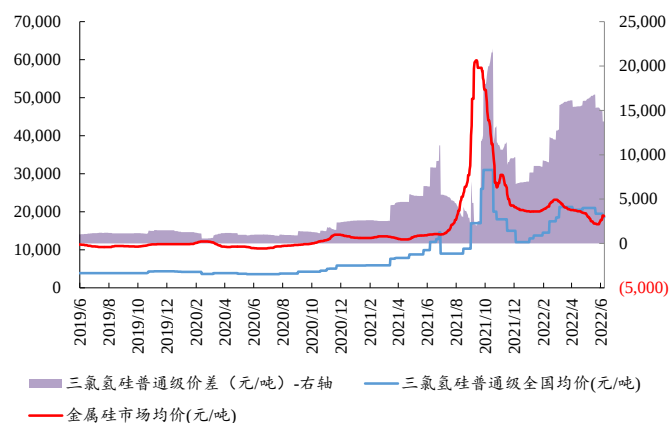
1.2.2、三氯氢硅：光伏级三氯氢硅价格小幅下跌，需求端多晶硅价格上行

据百川盈孚数据，截至6月23日，光伏级三氯氢硅报价多在2.8-3.0万元/吨左右；普通级别三氯氢硅浙江及江西地区报价在2.0万元/吨，山东地区报价在1.7万元/吨。

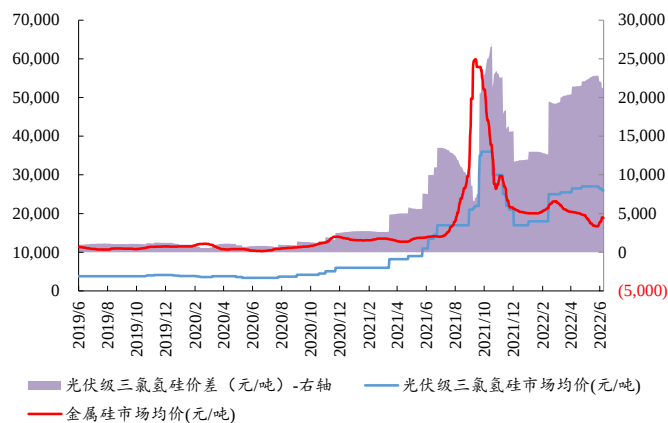
供给端，目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的13家企业中，总产能56.6万吨，整体开工水平现在72.86%。

需求端，据百川盈孚数据，截至6月23日，多晶硅市场价格强势上行，中国多晶硅参考价格27万元/吨，近日多晶硅市场大单频繁签订，价格有继续上行趋势，有部分多晶硅生产企业7月新单暂未签订，暂时还处于价格博弈状态。新疆地区某多晶硅生产大厂因生产事故全面停产检修，周边企业也纷纷做出设备检修计划，7月份市场多晶硅供应能力或有所下降。气相白炭黑市场承压偏弱运行，商谈参考33000-35000元/吨，个别高低位均存。

成本端，近期原材料硅粉价格暂稳盘整，在 1.95-2.05 万元/吨左右；6 月 23 日国内液氯价格零星下调，当前山东地区部分企业降负运行，企业库存压力减少，耗氯下游接货情绪一般，厂家多以积极消化库存为主，价格维持低稳。华中湖北地区因安全生产检查，部分耗氯下游企业开工不满，企业淡稳走货为主，价格延续稳态。

图7：普通级三氯氢硅价差略有缩窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：光伏级三氯氢硅价差缩窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.2.3、纯碱：纯碱价格高位稳定，库存继续下降

本周（6月20日-6月24日）国内纯碱生产厂家现货库存低位，整体接单量充裕，近期新单成交量偏少。其中轻质纯碱、重质纯碱厂家报价均无变化。本周行业开工率小幅下跌，为84.93%，处于检修状态厂家较多。

浮法玻璃方面，截至6月23日，全国5mm平板玻璃市场均价1800元/吨，较上周同期下降40元。本周市场成交平淡，重心不高，行业库存水位下降情况并不理想，整体库存水位依旧较高。本周下游需求依旧表现较弱，虽有小部分加工企业订单略有好转，但依旧无法对下游需求形成支撑，国内加工厂接单依旧谨慎，且6月本就为玻璃行业传统淡季加上南方地区降水量较大，对下游需求更加产生抑制性作用，原片库存压力上涨，企业为促进出库多采取了一定的优惠力度，但加工厂方面对此反应一般，综上，玻璃现货市场整体依旧呈低位盘整状态。

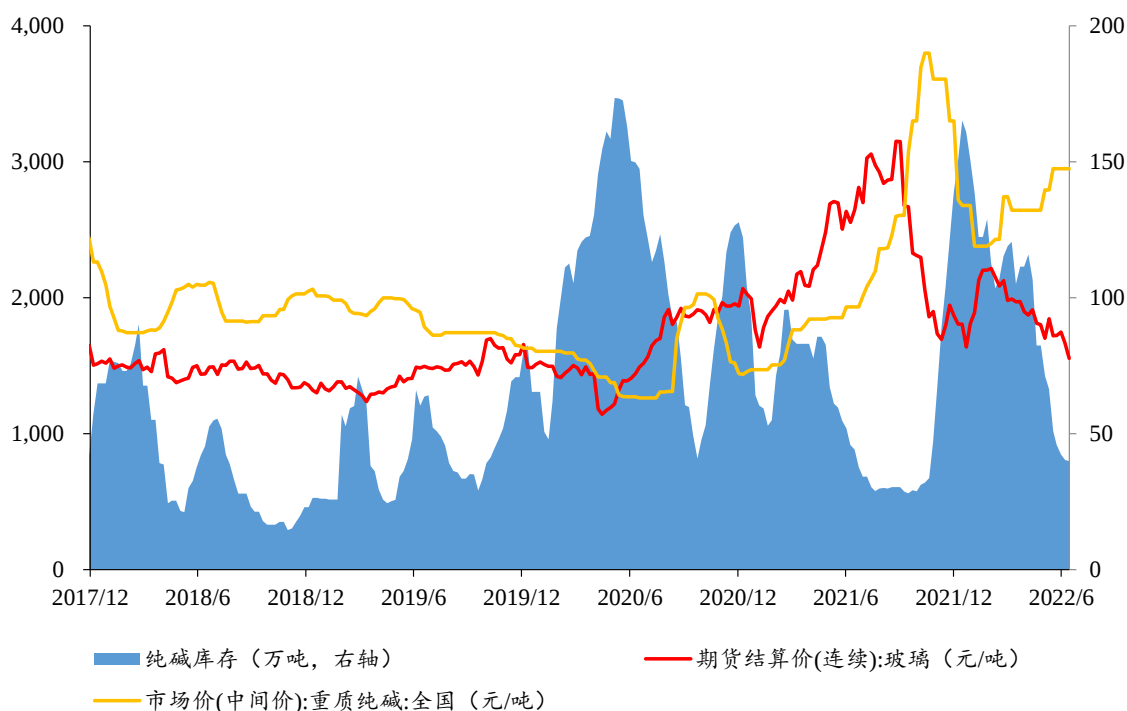
光伏玻璃方面，根据百川盈孚数据，本周光伏玻璃市场整体报价持稳运行：市场报价3.2mm均价28.5元/平方米，整体市场报价位于28.5元/平方米。2.0mm厚度的价格22元/平方米，本周市场整体运行略显一般，新签订单出现下滑趋势且在签单过程中压价情绪较为明显，价格整体较为僵持。玻璃库存去化速度有所减缓，库存水位小幅上行。硅料供应紧张局面未有改善，现货订单执行压力较大；硅片价格基本持稳，但随着硅料方面产量依旧紧张，182mm尺寸规格单晶硅片供应趋紧的形势愈加明显。由于硅方面供应整体较为紧张，电池片价格同时上涨，具体执行情况尚可，后期仍有上涨空间。

供给端，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为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2,787万吨（共25家联碱工厂，运行产能共计1,410万吨；12家氨碱工厂，运行产能共计1,242万吨；以及2家天然碱工厂，产能共计108万吨）整体行业开工率为85.25%。

库存方面，本周国内纯碱工厂库存量延续下跌态势，厂家前期订单充裕，近期新单成交略少。截至6月23日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为40万吨，较上周下降0.99%。

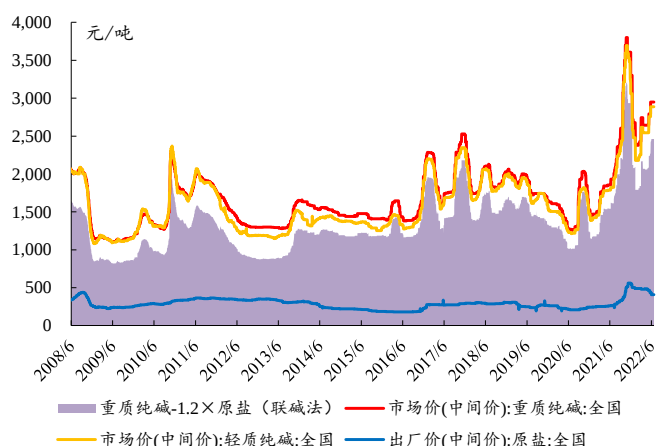
受益标的：远兴能源、中盐化工、山东海化、三友化工、云图控股、和邦生物、雪天盐业等。

图9：本周纯碱库存继续下降



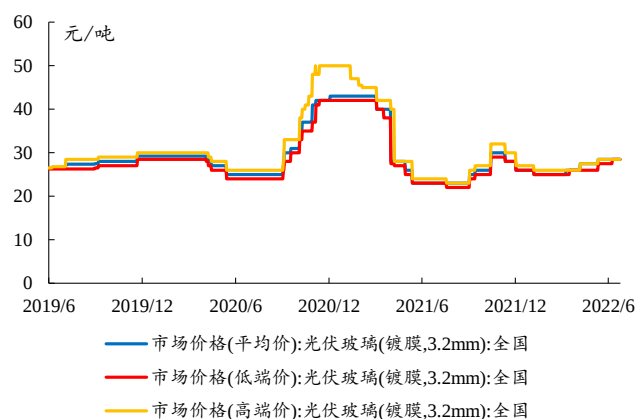
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：周内纯碱价差基本稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：周内光伏玻璃价格基本稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.4、醋酸：价格下调，库存小幅下降

醋酸：本周（6月20日-6月24日）醋酸市场价格大幅下跌。根据百川盈孚数据，本周国内醋酸市场均价为 4,306 元/吨，较上周价格下调 3.76%。

需求方面，醋酸华东市场价格上调，江苏地区主流厂家出厂价格执行 3950-4250 元/吨；浙江地区主流厂家价格至 3900-4000 元/吨上下，保出口及合约，散单现货较少；山东地区出厂价格上调，执行 3850-3900 元/吨，主流周边送到价执行 3950-4050 元/吨左右，下游及贸易商询盘积极，市场交投氛围较好。华北地区醋酸市场价格上调，厂家周边承兑送到价格执行 3950-4000 元/吨，下游及贸易商询盘积极，市场交投氛围较好。华中地区醋酸价格上调，周边出库现汇价格围绕在 3800-3900 元/吨左右，下游及贸易商询盘积极，市场交投氛围较好。西北醋酸市场价格上调，陕西地区出厂价格执行 3950 元/吨左右；宁夏地区主流厂家装置故障停车，暂无报价。下游及贸易商询盘积极，市场交投氛围较好。西南醋酸市场价格动态，执行 4900-5000 元/吨左右；外地送到西南市场价格，围绕 4550-4600 元/吨左右，下游及贸易商询盘积极，市场交投氛围较好。华南醋酸市场价格上调，执行 3850-3950 元/吨现汇自提。下游及贸易商询盘积极，市场交投氛围较好。

库存方面，截至 6 月 17 日，醋酸库存为 11.4 万吨，较上周减少 2.56%。

受益标的：江苏索普、华谊集团。

图12：本周醋酸价差扩大



数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周醋酸库存小幅下降



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.5、制冷剂：萤石和制冷剂价格基本稳定，四氯乙烯价格上涨

成本端，萤石价格总体稳定，四氯乙烯价格上涨。

（1）萤石、氢氟酸方面：本周（6月20日-6月24日）萤石市场价格总体稳定。根据百川盈孚数据，截至 6 月 23 日，华北市场 97%湿粉主流市场成交价参考 2550-2650 元/吨，华中市场参考价 2650-2750 元/吨，江浙市场参考价 2750-2850 元/吨，山东地区价格在 2960 元/吨左右，各家出厂价格视运输距离不同有一定商谈空间。周内氢氟酸市场价格暂稳，目前南方主流成交价在 10700-11000 元/吨，山东地区主要市场报价在 10500-10600 元/吨，视距离远近有所差异，部分新成交订单价格小幅下滑，至 10400 元/吨附近。**（2）三氯乙烯方面：**本周（6月20日-6月24日）三氯乙烯市场报价较上周小幅上行，目前三氯乙烯场内报价多在 9000 附近，山东某主力厂家对外报价 9500 元/吨，价格仅供参考，实单实谈为主。周内据百川盈孚数据统计，本周

三氯乙烯样本企业产量约为 5810 吨。目前西南某厂装置暂未开车，预计本周末开，西北厂家负荷八成，后期将于 25 号晚开始检修，预计检修七天，安徽厂家前期检修计划推迟至下月初，预计检修 3-4 天，整体市场供应缩量，下游拿货订单增加，厂家排单出货。

(3) 四氯乙烯方面：本周（6 月 20 日-6 月 24 日）四氯乙烯报价大幅上行，周内价格最高点高至 12500 元/吨，周三价格回调 500 元/吨，江浙区域报价 9500 元/吨，西南地区报价 12000 元/吨。据百川盈孚统计，山东某主力大厂由于装置问题 16 号晚装置停车检修，听闻检修 10 天左右，市场供应有所缩量，目前暂不接新单，主要交付合同订单为主。供应面看，目前四氯乙烯企业开工率大概在六成附近，山东以及西北厂家存在检修。

(4) 二氯甲烷方面：本周（6 月 20 日-6 月 24 日）国内二氯甲烷市场价格跌后回涨，总体波动幅度不大，在下游需求出现实质提升前，行业情绪仍以观望为主。截至 6 月 23 日，当前山东地区散水出厂价格在 3400-3470 元/吨，江浙地区散水出厂价格 3350-4000 元/吨之间，西南地区散水出库价格在 3550-3800 元/吨，江西地区散水出厂价格在 3600-3800 元/吨，视运输距离不同，各企业有一定价格商谈空间。

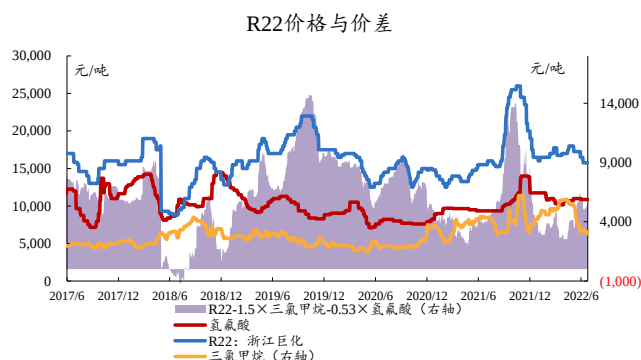
(5) 三氯甲烷方面：本周（6 月 20 日-6 月 24 日）国内三氯甲烷市场价格跌后维稳，个别企业价格已近成本。截至 6 月 23 日，当前山东地区散水出厂价格集中在 3000-3150 元/吨左右，华东地区散水出厂价格在 3700-4600 元/吨，西南当地散水出厂价格在 3200-3600 元/吨，江西地区散水出厂价格在 3500-4250 元/吨，视运输距离与订购量不同，各企业有一定价格商谈空间。

三代制冷剂价格波动不一。二代制冷剂：本周（6 月 20 日-6 月 24 日）国内制冷剂 R22 市场维稳运行。本周国内制冷剂 R22 市场维稳运行，售后市场需求提升有限，出口条件有一定利好，厂家开工积极性不减，供应平稳，空调售后市场走货提升尚可；原料级 R22 需求稳定，外贸出货也有一定利好，但近期原料三氯甲烷偏弱盘整，整体成本支撑暂稳，下游依旧按需采购，观望氛围浓郁。截至目前，华东市场主流成交价格在 15500-16000 元/吨。

三代制冷剂：据百川盈孚数据，截至 6 月 24 日，R32、R125、R134a 制冷剂均价分别为 13,250、35,500、18,300 元/吨，较上周变化 0%、0%、+0.27%。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，周期反转向之机逐渐临近。

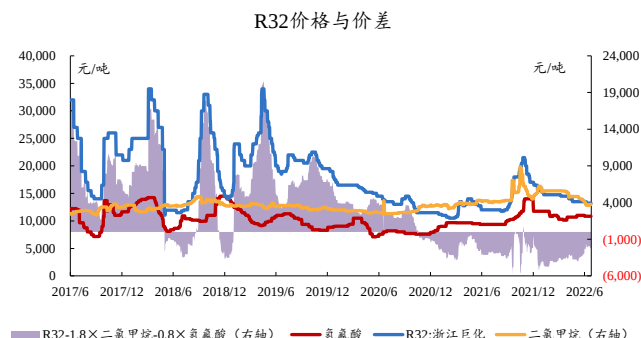
根据公司公告，巨化股份 R32、R125、R134a 产能分别为 13、5、7 万吨，并配套原料；三美股份拥有 R32、R125、R134a 产能 4、5.2、6.5 万吨，系国内 R125 产能最大的厂商。受益标的：巨化股份、三美股份、东岳集团、金石资源。

图14：周内 R22 价差基本稳定



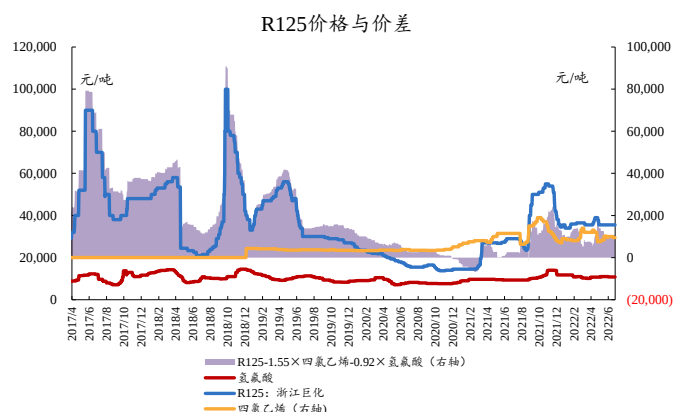
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：周内 R32 价差负向扩大



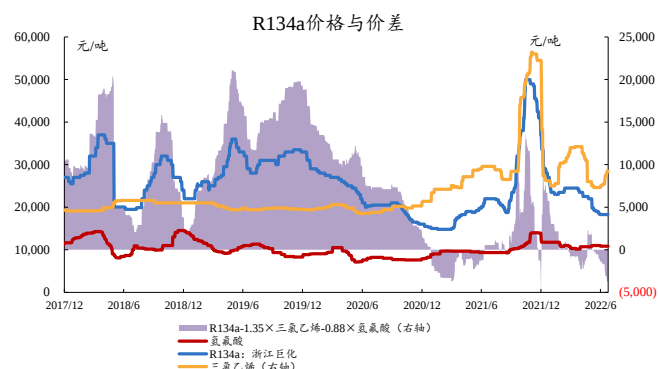
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16: 周内 R125 价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17: 周内 R134a 价格负向扩大

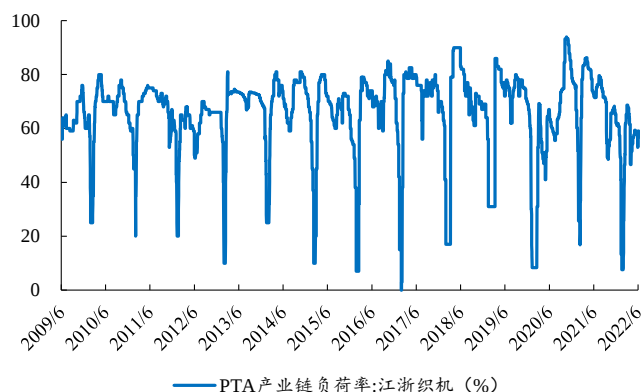


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.2.6、化纤: 本周涤纶长丝价差扩大, 粘胶短纤价格稳中有涨

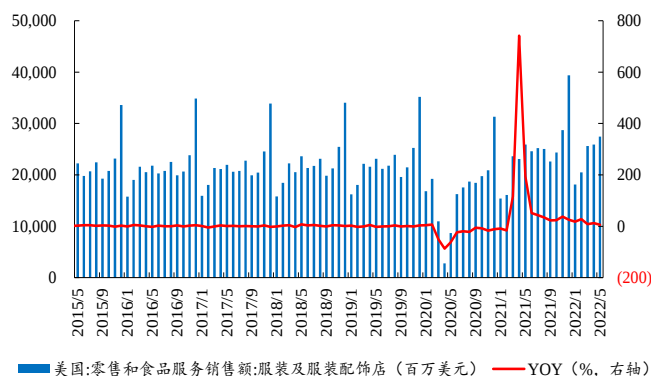
本周（6月20日-6月24日）江浙织机开工率小幅下跌。根据Wind数据，截至6月23日，聚酯产业链江浙织机负荷率为56.95%，较6月16日-0.62pcts。根据Wind数据，2022年5月，美国服装及服装配饰店销售额为274.35亿美元，同比增加5.98%。我们认为随着海运费松动、海外刚需的复苏，化纤行业在2022年依旧乐观。在近期疫情反复情况之下，能够稳定供应全球的中国纺服产业链景气度将会回升。受益标的:【化纤组合】三友化工、新凤鸣、恒力石化、华峰化学。

图18: 江浙织机负荷小幅下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所

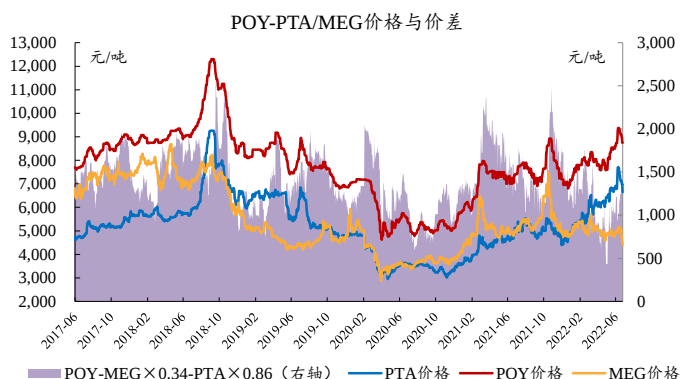
图19: 5月美国服装及服装配饰店销售同比增加5.98%



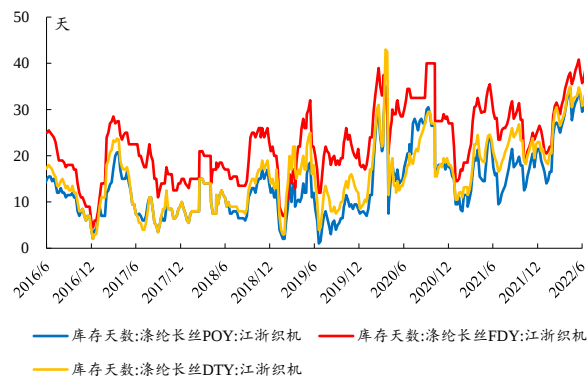
数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周（6月20日-6月24日）涤纶长丝市场价格宽幅下跌。根据百川盈孚数据，截至6月23日，POY150D产品市场主流商谈价格8750元/吨，较上周同期价格下跌450元/吨；FDY150D产品市场主流价格为9100元/吨，较上周同期价格下跌500元/吨；DTY150D产品市场主流价格为9700元/吨，较上周同期价格下跌600元/吨。上周末成本支撑偏弱，涤纶长丝企业进行优惠促销，下游用户适量采购，产销数据大幅提高。周初国际油价下跌，成本端支撑不足，涤纶长丝企业多报价稳定，优惠延续，但下游采购情绪不高，市场出货情况不佳。根据Wind数据，截至6

月 23 日，涤纶长丝 POY、DTY、FDY 库存天数分别为 33.7、33.5、38.8 天，较 6 月 16 日分别增加 2.7 天、增加 2.0 天、增加 2.0 天。**受益标的：新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。**

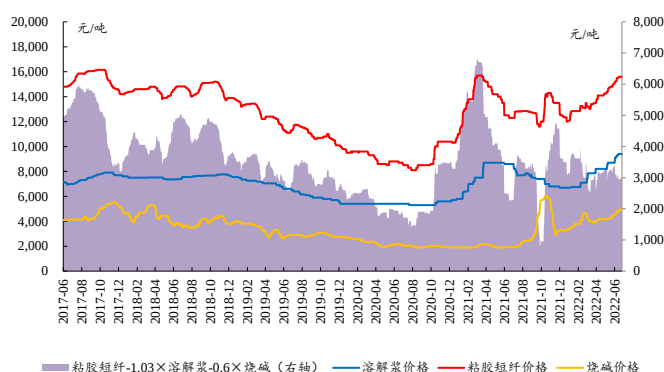
图20：本周涤纶长丝 POY 价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

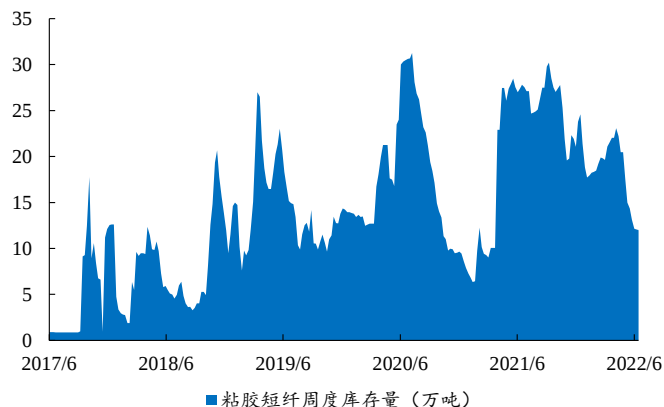
图21：本周涤纶长丝库存天数略有上升


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（6 月 20 日-6 月 24 日）国内粘胶短纤市场价格稳中有涨，较上周上涨 50 元/吨，目前中端货源主流成交重心在 15200-15600 元/吨附近承兑。供应端来看，周内宜宾地区负荷继续提升，目前市场整体开工率在 7.7 成左右。需求端来看，本周人棉纱市场商谈重心逐渐提升，然终端需求保持平淡，纱企持有充足原料订单下观望心理浓厚。总体来看，综合成本居高不下叠加行业无库存方面压力，粘胶短纤价格坚挺向上。**受益标的：三友化工。**

图22：本周粘胶短纤价差小幅扩大


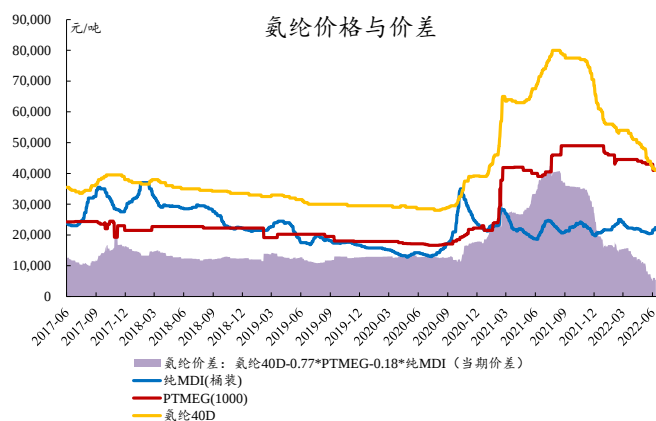
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周粘胶短纤库存较上周下降 0.70%


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

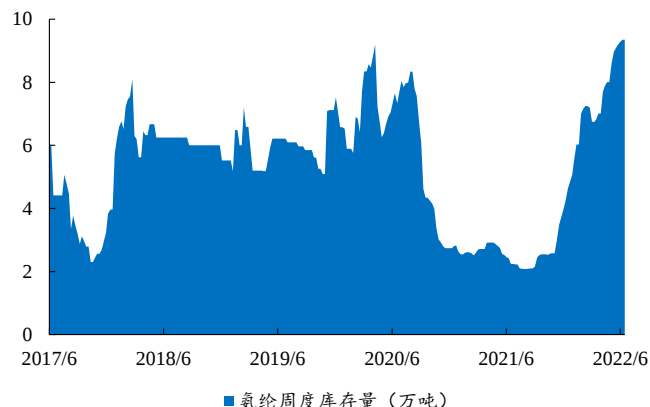
氨纶：本周（6 月 20 日-6 月 24 日）氨纶价差低于 2019 年同期水平，行业盈利处于底部。本周国内氨纶市场价格窄幅下滑，氨纶 20D 价格 54000 元/吨，较上周下调 1000 元/吨；30D 价格 46500 元/吨，较上周下调 1500 元/吨；40D 价格 41500 元/吨，较上周下调 500 元/吨。本周氨纶市场成本端支撑稍好，主原料市场价格弱势维稳，辅原料市场价格连续上涨，目前氨纶行业开工在 7-8 成左右，氨纶场内货源仍相对充足。**受益标的：华峰化学、新乡化纤。**

图24：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25：本周氨纶库存基本持平



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：和邦生物控股子公司投资的安徽阜兴科技20GW N plus 超高效单晶太阳能硅片项目试生产成功；TCL 中环全面上调硅片价格；德国宣布启动天然气“警报级”应急方案

【和邦生物】和邦生物控股子公司投资安徽阜兴科技20GW N plus 超高效单晶太阳能硅片项目，近日试生产成功。据阜阳在线报道，6月18日，安徽阜兴新能源科技有限公司超高效太阳能单晶硅棒顺利出炉，这标志着安徽省“双招双引”重点工程、阜阳市光伏新能源产业“一号工程”——安徽阜兴科技20GW N plus 超高效单晶太阳能硅片项目试生产成功，并为今后的顺利生产奠定了坚实基础。安徽阜兴科技20GW N plus 超高效单晶太阳能硅片项目位于阜阳市经济技术大开发区，自2022年3月13日正式开工建设，在省、市、区相关部门的高度重视和支持下，项目建设加速推进。此前的5月29日上午，阜兴科技迎来项目建设新的里程碑，市委书记孙正东宣布项目投产并按下启动生产按钮，一期20GW N plus 超高效单晶太阳能硅片项目正式点火投产。从正式施工到点火投产，再到试生产成功，总历时95天，创造了同行业建设速度和生产速度的新记录，充分展示了“一号工程”的阜阳速度。安徽阜兴新能源年产20GW N Plus 超高效太阳能单晶硅片项目，总投资82.6亿元，是全国首个大规模生产N+型大尺寸、超高效太阳能单晶硅片项目，也是安徽省“双招双引”重点工程和阜阳市光伏新能源产业“一号工程”项目，正式建成投产后，可实现年产值约200亿元。阜兴科技单晶硅片项目试生产成功，预示着全面拉开了阜阳打造光伏新能源全产业链的序幕，将进一步拓宽拉长光伏产业链，在现有大硅片、光伏玻璃、膜胶等项目基础上，加快引进电池片、光伏组件及光伏辅材项目，加快培育总产值超1500亿元的光伏产业集群。

此前，和邦生物控股子公司武骏光能与佟兴雪、海南仁爱、天津昊鼎共同投资设立阜兴科技，武骏光能持股58.33%，目前该项目试生产成功，也标志着和邦生物在新能源赛道上，进一步拓宽拉长产业链；其子公司武骏光能，在新能源产业提档再加速，不仅补充了上游产品的生产与供给，还将进一步优化公司产业布局，增强企业竞争力，成为公司新的业务增长极。受益标的：和邦生物。

【硅片】TCL 中环全面上调硅片价格。据全球光伏公众号报道，6月24日，TCL 中环公布了最新的硅片价格，与上次公示价格相比，N型、P型各尺寸硅片价格全面

上涨 0.27-0.53 元，涨幅在 4.74%-6.61% 之间，其中 P 型 218.2 硅片以及 N 型 210 硅片涨幅均为 0.53 元/片。与上次（4 月 27 日）的涨幅 1.05%-1.2% 相比，本次各尺寸调涨幅度较大，并且各尺寸厚度均有较大幅度上涨。此外，与上次公示相比，此次 TCL 中环增加了 182、166 两个尺寸的 N 型硅片报价。以 210 尺寸 150 微米为例，N 型硅片比 p 型硅片贵 0.57 元/片。此前，硅业分会发布了最新一期的硅料价格，本周（6 月 20 日-6 月 24 日）国内单晶复投料价格区间在 26.8-28.0 万元/吨，成交均价为 27.31 万元/吨，周环比涨幅为 1.71%；单晶致密料价格区间在 26.6-27.8 万元/吨，成交均价为 27.04 万元/吨，周环比涨幅为 1.62%。从本周国内硅片价格情况来看，TCL 中环此次涨价超出近期市场价格区间。据 PVInfoLink 本周报价，硅片价格维持平稳，210 尺寸（160 μm ）单晶硅片现货价格最高为 9.13 元/片，最低价格为 9.01 元/片，均价为 9.13 元/片。这意味着，随着 TCL 中环的调价，或将带动其他硅片厂商跟随涨价。

【天然气】德国宣布启动天然气“警报级”应急方案。根据中化新网报道，当地时间 6 月 23 日，德国宣布启动天然气紧缺应急方案第二级警报，包括巴斯夫在内的德国工业企业迅速做出了回应，准备应对天然气供应短缺造成的问题。德国副总理兼经济和气候保护部长哈贝克 23 日宣布启动天然气三级应急方案中的第二级别，即“警报”阶段。不过，能源供应商暂时还不能把价格上涨直接转嫁给消费者。哈贝克在当日举行的新闻发布会上表示，目前天然气供应情况紧张，启动“警报”阶段是必要的。“我们正处于天然气危机中，天然气从现在起是一种稀缺商品。”哈贝克在 6 月 23 日的声明中表示，目前德国正处于天然气危机之中，政府将提供 150 亿欧元的贷款用于储备天然气，为冬季做好准备。同时德国也将启动额外的燃煤发电，取代目前的天然气发电，借此加强天然气的储备，相关的法律预计将于 7 月 8 日通过。

德国天然气紧缺应急方案分为预警、警报和紧急三级，德国政府已于 3 月 30 日启动第一级“预警”。依据方案，当天然气供应中断或市场对天然气的需求激增致使供应状况严重恶化时，德国将启动第二级“警报”。在“警报”阶段，市场仍能应付，无需采取非市场手段。当天然气供应遭严重扰乱、采取所有市场手段仍无法保障用气时，德国将进入最高级别的“紧急”阶段。届时政府将采取非市场手段，施行配给制供气，优先保障家庭、医院和重要机构，限制工业用气。德国政府提升天然气短缺警戒级别，与俄罗斯天然气工业股份公司近期接连减少“北溪-1”天然气管道对欧洲供气量相关。路透社 21 日报道，“北溪-1”现阶段供气量只有先前的 40%。据路透社 6 月 23 日报道，巴斯夫正在为位于德国的路德维希港基地制定应急计划。路德维希港基地是德国最大的工业用电企业，占德国总需求的 1% 以上。如果供应量不低于该地区最大天然气需求量的 50%，巴斯夫可以继续经营路德维希港基地。确切的减产将取决于天然气以及石油作为替代品的供应情况。如果供应量在持续一段时间内大幅下降至 50% 以下，它将不得不停产。

2、本周化工价格行情：39 种产品价格周度上涨、144 种下跌

表1：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现

板块	产品	6 月 24 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	106.19	美元/桶	-7.91%	-6.22%	39.58%
	布伦特	111.74	美元/桶	-5.71%	-0.72%	41.48%

	石脑油	8,577	元/吨	-1.83%	5.27%	24.76%
	国内天然气	6,578	元/吨	-2.74%	-8.59%	26.77%
	液化气	6,269	元/吨	-0.70%	1.26%	23.67%
	乙烯	980	美元/吨	-2.97%	-10.91%	-3.92%
	丙烯	7,800	元/吨	-0.95%	-4.88%	3.31%
	纯苯	9,507	元/吨	-2.14%	4.62%	30.02%
	苯酐	8,358	元/吨	-2.73%	4.97%	18.35%
	甲苯	8,600	元/吨	-4.44%	10.21%	53.11%
	二甲苯	8,258	元/吨	-5.27%	6.90%	39.09%
	苯乙烯	10,475	元/吨	-4.60%	2.70%	21.63%
聚酯/化纤	PX	9,850	元/吨	0.00%	10.06%	60.82%
	PTA	6,930	元/吨	-4.55%	3.13%	38.60%
	MEG	4,653	元/吨	-10.12%	-5.37%	-6.83%
	聚酯切片	7,975	元/吨	-3.63%	3.57%	25.59%
	涤纶 POY	8,750	元/吨	-4.89%	2.94%	22.38%
	涤纶 FDY	9,100	元/吨	-5.21%	1.39%	24.23%
	涤纶 DTY	9,700	元/吨	-5.83%	0.78%	11.82%
	涤纶短纤	8,644	元/吨	-3.04%	3.57%	22.82%
	己内酰胺	13,950	元/吨	-7.00%	-5.74%	-0.36%
	锦纶切片	20,313	元/吨	-2.58%	-5.85%	-23.23%
	PA6	15,750	元/吨	-3.52%	-0.63%	1.78%
	PA66	24,875	元/吨	-1.97%	-8.88%	-33.56%
	丙烯腈	10,800	元/吨	0.00%	-5.26%	-15.63%
	腈纶短纤	18,650	元/吨	0.27%	0.81%	3.61%
	氨纶 40D	41,500	元/吨	-1.19%	-12.08%	-31.97%
煤化工	无烟煤	1,648	元/吨	1.48%	6.80%	4.44%
	煤油	8,200	元/吨	0.00%	3.80%	18.84%
	甲醇	2,390	元/吨	-3.75%	-3.28%	15.85%
	甲醛	1,302	元/吨	-1.96%	-2.54%	3.17%
	醋酸	4,306	元/吨	-3.76%	-19.47%	-28.34%
	DMF	13,283	元/吨	-0.75%	1.53%	-19.17%
	正丁醇	8,870	元/吨	-9.84%	-12.67%	1.64%
	异丁醇	8,150	元/吨	-3.55%	-4.12%	4.49%
	己二酸	11,783	元/吨	-5.11%	-1.26%	-7.22%

氟化工	萤石 97 湿粉	2,700	元/吨	0.00%	1.89%	-2.70%
	无水氢氟酸	10,650	元/吨	0.00%	-3.18%	-4.05%
	冰晶石	7,500	元/吨	0.00%	0.00%	7.14%
	氟化铝	9,707	元/吨	0.00%	0.50%	-23.31%
	二氯甲烷	3,618	元/吨	-0.17%	-14.89%	-34.89%
	三氯乙烯	9,162	元/吨	6.29%	27.18%	23.29%
	R22	15,750	元/吨	0.00%	-8.70%	-1.56%
	R134a	18,250	元/吨	0.00%	-3.95%	-22.34%
	R125	35,500	元/吨	0.00%	0.00%	4.41%
	R410a	23,750	元/吨	0.00%	0.00%	-3.06%
化肥	磷矿石	1,010	元/吨	1.92%	21.69%	56.59%
	黄磷	37,323	元/吨	-1.06%	-4.30%	3.46%
	磷酸	10,966	元/吨	-0.38%	-2.38%	-8.36%
	磷酸氢钙	3,683	元/吨	-1.34%	-0.91%	29.23%
	磷酸一铵	4,694	元/吨	0.45%	7.81%	63.10%
	磷酸二铵	4,250	元/吨	3.13%	10.88%	23.40%
	三聚磷酸钠	7,873	元/吨	-2.37%	-2.37%	6.11%
	六偏磷酸钠	9,880	元/吨	0.00%	0.00%	4.44%
	合成氨	4,471	元/吨	-2.76%	-11.29%	10.94%
	尿素	3,057	元/吨	-3.11%	-3.99%	23.67%
	三聚氰胺	8,847	元/吨	-2.61%	-12.79%	-10.45%
	氯化铵	1,581	元/吨	0.57%	7.19%	53.79%
	氯化钾	4,950	元/吨	-0.20%	1.43%	42.45%
	硫酸钾	5,283	元/吨	-0.02%	3.79%	31.98%
	氯基复合肥	3,960	元/吨	0.76%	13.47%	30.31%
	硫基复合肥	4,180	元/吨	0.72%	11.76%	30.10%
氯碱化工	液氯	606	元/吨	-35.26%	-56.18%	-49.08%
	原盐	403	元/吨	-0.25%	-2.66%	-13.89%
	盐酸	486	元/吨	-4.14%	-3.76%	0.41%
	重质纯碱	3,043	元/吨	0.86%	1.43%	18.50%
	轻质纯碱	2,920	元/吨	0.00%	0.90%	27.46%
	液体烧碱	1,343	元/吨	0.67%	2.91%	39.08%
	固体烧碱	4,911	元/吨	1.17%	11.18%	42.76%
	电石	4,325	元/吨	-0.80%	-8.41%	-11.72%

	盐酸	486	元/吨	-4.14%	-3.76%	0.41%
	电石法 PVC	7,518	元/吨	-8.73%	-11.47%	-9.15%
聚氨酯	苯胺	12,080	元/吨	0.00%	8.83%	20.92%
	TDI	17,500	元/吨	3.55%	6.87%	14.01%
	聚合 MDI	18,333	元/吨	2.13%	6.28%	-12.00%
	纯 MDI	22,500	元/吨	4.65%	7.14%	8.17%
	BDO	21,133	元/吨	-4.52%	-5.02%	-30.71%
	DMF	13,283	元/吨	-0.75%	1.53%	-19.17%
	己二酸	11,783	元/吨	-5.11%	-1.26%	-7.22%
	环己酮	11,317	元/吨	-7.86%	-5.03%	-0.14%
	环氧丙烷	10,200	元/吨	-3.77%	-6.42%	-1.92%
	软泡聚醚	10,450	元/吨	-5.00%	-7.52%	-7.52%
	硬泡聚醚	10,400	元/吨	-3.70%	-3.70%	-7.14%
农药	纯吡啶	33,000	元/吨	0.00%	13.79%	17.86%
	百草枯	25,500	元/吨	6.25%	13.33%	2.00%
	草甘膦	63,799	元/吨	-0.78%	-1.35%	-20.56%
	草铵膦	245,000	元/吨	-2.00%	-7.55%	-23.44%
	甘氨酸	15,000	元/吨	-7.41%	-15.25%	-55.82%
	麦草畏	75,000	元/吨	0.00%	0.00%	-3.85%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	110,000	元/吨	0.00%	0.00%	-31.25%
	2,4D	23,000	元/吨	0.00%	4.55%	-23.33%
	阿特拉津	38,000	元/吨	0.00%	0.00%	-10.59%
	对硝基氯化苯	10,500	元/吨	-42.47%	-39.13%	-39.48%
精细化工	钛精矿	1,525	元/吨	3.39%	3.39%	5.17%
	钛白粉（锐钛型）	17,300	元/吨	0.00%	-1.14%	-2.81%
	钛白粉（金红石型）	19,000	元/吨	0.00%	0.00%	-5.00%
	二甲醚	4,131	元/吨	-1.62%	-4.73%	5.57%
	甲醛	1,302	元/吨	-1.96%	-2.54%	3.17%
	煤焦油	4,980	元/吨	2.34%	-3.64%	12.57%
	电池级碳酸锂	482,898	元/吨	-0.00%	1.36%	70.98%
	工业级碳酸锂	457,500	元/吨	0.00%	0.55%	77.67%
	锂电池隔膜	1.3	元/平方米	0.00%	0.00%	6.80%
	锂电池电解液	99,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
合成树脂	丙烯酸	11,800	元/吨	-4.84%	-13.55%	0.85%

	丙烯酸甲酯	17,550	元/吨	-0.85%	-3.04%	9.01%
	丙烯酸丁酯	12,750	元/吨	-4.14%	-11.76%	11.35%
	丙烯酸异辛酯	14,600	元/吨	-3.95%	-9.60%	4.29%
	环氧氯丙烷	17,800	元/吨	0.00%	-5.32%	8.54%
	苯酚	10,956	元/吨	-2.01%	3.72%	7.68%
	丙酮	5,942	元/吨	-3.38%	-0.13%	7.06%
	双酚 A	14,000	元/吨	-5.41%	-13.04%	-18.37%
通用树脂	聚乙烯	8,600	元/吨	-3.37%	-0.12%	-0.06%
	聚丙烯粒料	8,575	元/吨	-2.41%	-0.51%	4.42%
	电石法 PVC	7,518	元/吨	-8.73%	-11.47%	-9.15%
	乙烯法 PVC	7,908	元/吨	-8.93%	-11.97%	-9.28%
	ABS	13,200	元/吨	-1.05%	0.00%	-11.41%
橡胶	丁二烯	11,350	元/吨	3.18%	7.18%	168.64%
	天然橡胶	12,683	元/吨	-1.11%	-1.11%	-7.65%
	丁苯橡胶	12,525	元/吨	-0.99%	3.09%	4.05%
	顺丁橡胶	14,688	元/吨	-0.25%	4.91%	3.89%
	丁腈橡胶	20,275	元/吨	-2.29%	-11.27%	-14.81%
	乙丙橡胶	26,343	元/吨	-0.33%	-0.97%	-0.86%
维生素	维生素 VA	140	元/千克	-6.67%	-28.21%	-49.09%
	维生素 B1	142	元/千克	-2.07%	-5.33%	-16.47%
	维生素 B2	91	元/千克	-2.15%	-4.21%	-8.08%
	维生素 B6	118	元/千克	0.00%	-9.23%	-21.33%
	维生素 VE	81	元/千克	-1.22%	-6.90%	-6.90%
	维生素 K3	178	元/千克	0.00%	-1.11%	4.71%
	2%生物素	52	元/千克	0.00%	-7.14%	-32.47%
	叶酸	248	元/千克	0.00%	-3.88%	-32.97%
氨基酸	蛋氨酸	24	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	98.5%赖氨酸	11.0	元/千克	-1.79%	-7.56%	-13.39%
硅	金属硅	18,978	元/吨	7.81%	2.02%	-7.11%
	有机硅 DMC	20,800	元/吨	-7.56%	-18.43%	-21.51%

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：金属硅、四氯乙烯等领涨

近 7 日我们跟踪的 231 种化工产品中，有 39 种产品价格较上周上涨，有 144 种

下跌。7日涨幅前十名的产品是：金属硅、四氯乙烯、三氯乙烯、百草枯 42%母液、百草枯 42%母液、纯 MDI、毒死蜱、毒死蜱、TDI、钛精矿；7日跌幅前十名的产品是：对硝基氯化苯、液氯、辛醇、DOTP、DOP、DINP、MEG、正丁醇、乙烯法 PVC、SC。

表2：化工产品价格涨幅前十：金属硅、四氯乙烯等领涨

涨幅排名	价格名称	6月24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	金属硅	18,978	元/吨	7.81%	2.02%	-7.11%
2	四氯乙烯	10,170	元/吨	7.52%	9.26%	18.01%
3	三氯乙烯	9,162	元/吨	6.29%	27.18%	23.29%
4	百草枯 42%母液	25,500	元/吨	6.25%	8.51%	2.00%
5	百草枯 42%母液	25,500	元/吨	6.25%	8.51%	2.00%
6	纯 MDI	22,500	元/吨	4.65%	7.14%	8.17%
7	毒死蜱	49,000	元/吨	4.26%	4.26%	6.52%
8	毒死蜱	49,000	元/吨	4.26%	4.26%	6.52%
9	TDI	17,500	元/吨	3.55%	6.87%	14.01%
10	钛精矿	1,525	元/吨	3.39%	3.39%	5.17%

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：对硝基氯化苯、液氯等领跌

跌幅排名	价格名称	6月24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	对硝基氯化苯	10,500	元/吨	-42.47%	-39.13%	-39.48%
2	液氯	606	元/吨	-35.26%	-56.18%	-49.08%
3	辛醇	9,810	元/吨	-12.94%	-21.80%	-6.48%
4	DOTP	10,532	元/吨	-10.50%	-12.81%	5.85%
5	DOP	10,299	元/吨	-10.37%	-12.79%	4.03%
6	DINP	10,500	元/吨	-10.26%	-11.39%	9.38%
7	MEG	4,653	元/吨	-10.12%	-5.37%	-6.83%
8	正丁醇	8,870	元/吨	-9.84%	-12.67%	1.64%
9	乙烯法 PVC	7,908	元/吨	-8.93%	-11.97%	-9.28%
10	SC	705	元/桶	-8.91%	2.04%	41.84%

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日涨幅前十：三氯乙烯、磷矿石等领涨

涨幅排名	价格名称	6月24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	9,162	元/吨	6.29%	27.18%	23.29%
2	磷矿石	1,010	元/吨	1.92%	21.69%	56.59%
3	乙醇燃料	9,163	元/吨	0.31%	15.11%	39.89%
4	纯吡啶	33,000	元/吨	0.00%	13.79%	17.86%
5	页岩油	6,357	元/吨	2.63%	13.66%	50.78%
6	硫铁矿	916	元/吨	0.00%	13.51%	89.65%
7	氯基复合肥	3,960	元/吨	0.76%	13.47%	30.31%
8	百草枯	25,500	元/吨	6.25%	13.33%	2.00%
9	裂解 C9	6,388	元/吨	2.24%	12.37%	44.43%
10	硫基复合肥	4,180	元/吨	0.72%	11.76%	30.10%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

表5：化工产品价格 30 日跌幅前十：液氯、对硝基氯化苯等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	6 月 24 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	606	元/吨	-35.26%	-56.18%	-49.08%
2	对硝基氯化苯	10,500	元/吨	-42.47%	-39.13%	-39.48%
3	维生素 VA	140	元/千克	-6.67%	-28.21%	-49.09%
4	辛醇	9,810	元/吨	-12.94%	-21.80%	-6.48%
5	高含氢硅油	22,000	元/吨	-8.33%	-21.43%	-37.14%
6	醋酸	4,306	元/吨	-3.76%	-19.47%	-28.34%
7	维生素 VC	25	元/千克	-3.85%	-19.35%	-39.02%
8	生胶	21,500	元/吨	-8.51%	-18.87%	-21.82%
9	有机硅 DMC	20,800	元/吨	-7.56%	-18.43%	-21.51%
10	107 胶	21,300	元/吨	-7.39%	-18.08%	-21.11%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

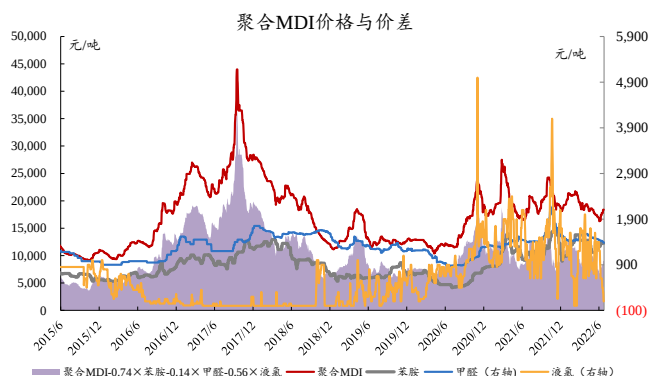
3、本周化工价差行情：34 种价差周度上涨、32 种下跌

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

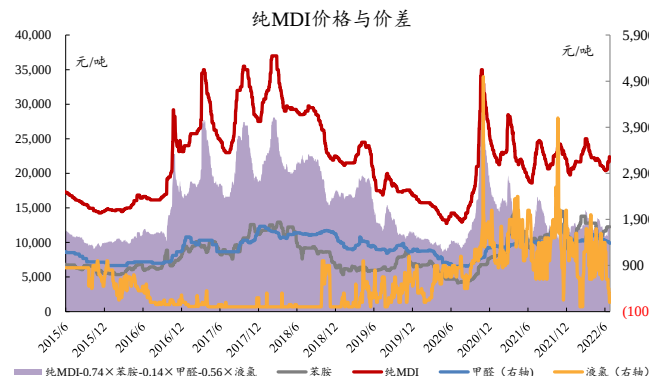
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 34 种价差较上周上涨，有 32 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTA-0.655×PX”、“环己酮-1.144×纯苯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“PVC-1.45×电石”。

3.1.1、石化产业链：产品价格与价差涨跌互现

本周（6 月 20 日-6 月 24 日）聚合 MDI 价差扩大。

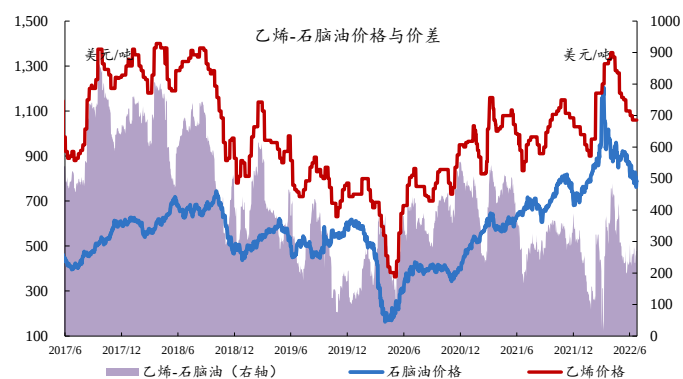
图26：本周聚合 MDI 价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周纯 MDI 价差扩大


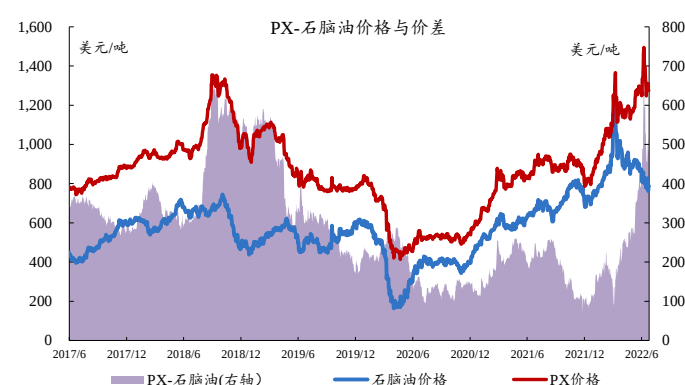
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周乙烯-石脑油价差扩大



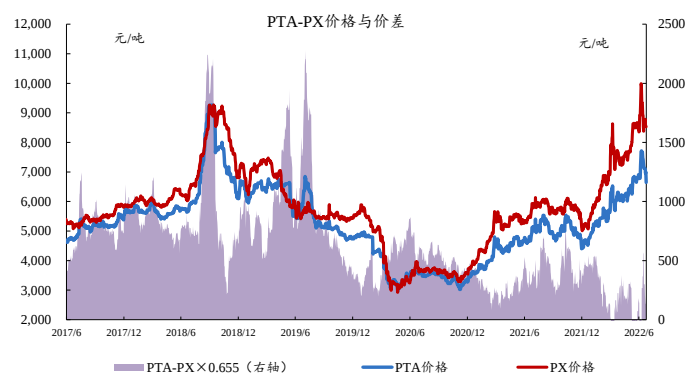
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周PX-石脑油价差扩大



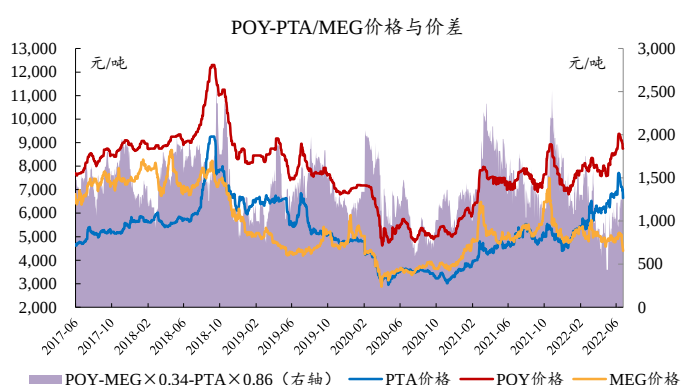
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周PTA-PX 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



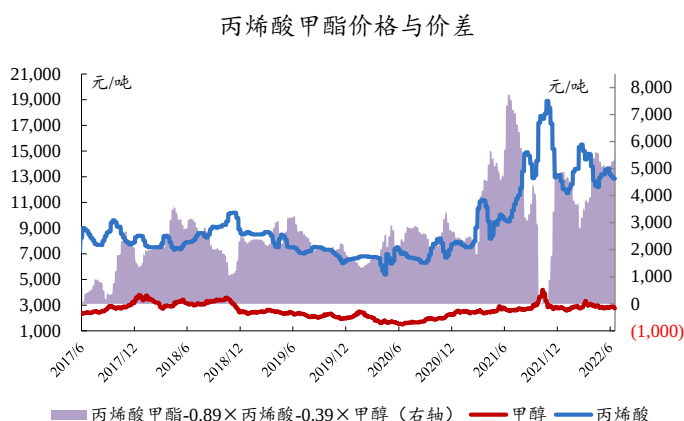
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周丙烯酸价差扩大



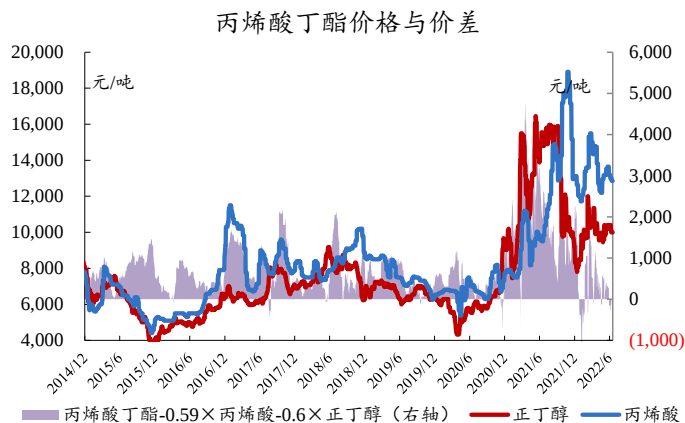
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周丙烯酸甲酯价差扩大



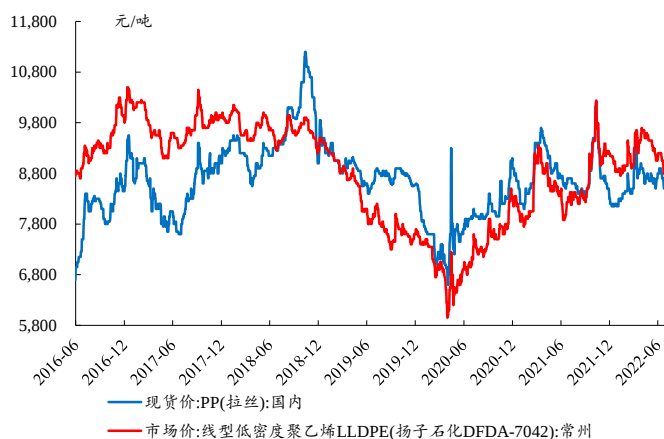
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周丙烯酸丁酯价差扩大



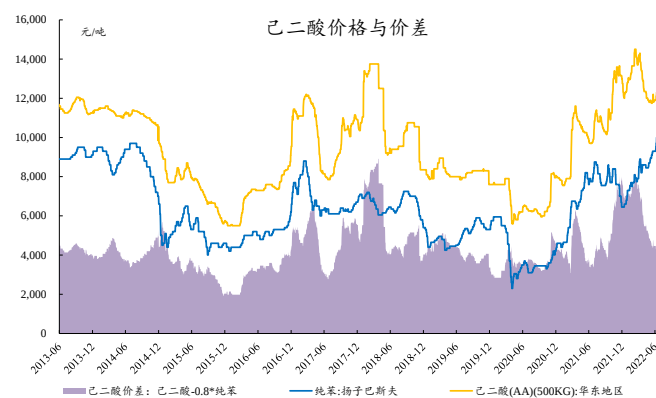
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周 PP、PE 价格均下跌



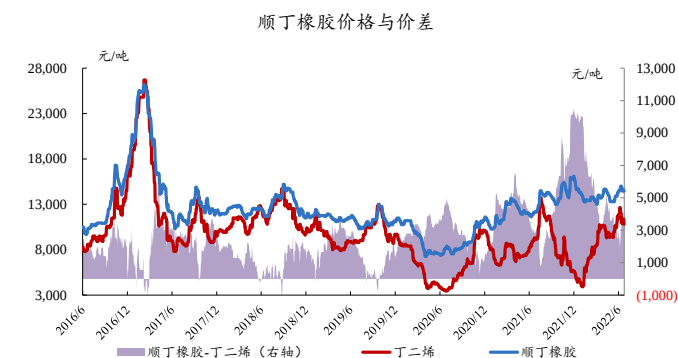
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周己二酸价差扩大



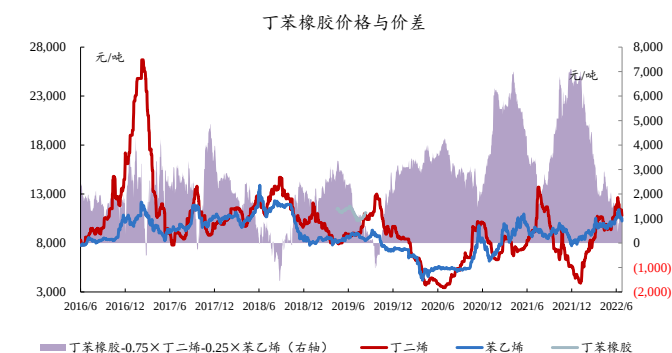
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周顺丁橡胶价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周丁苯橡胶价差扩大

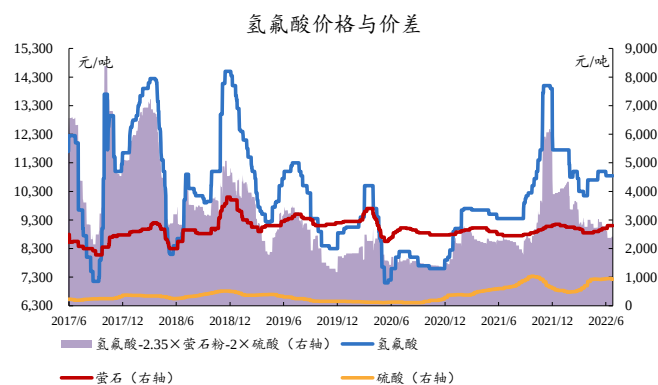


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.2、氟化工：氟化工行业价差涨跌互现

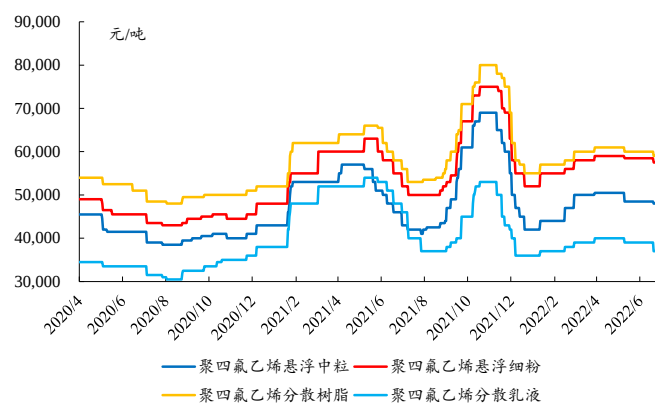
本周（6月20日-6月24日）氢氟酸价差收窄。

图40：本周氢氟酸价差扩大



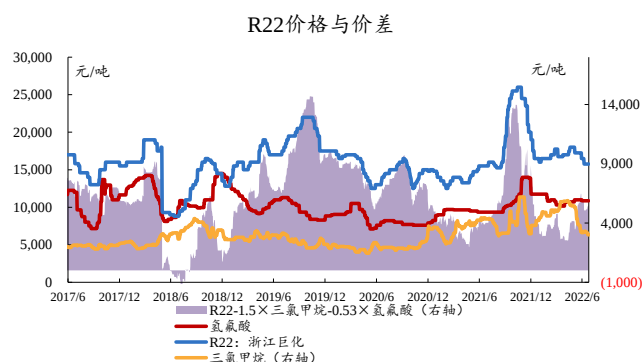
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周聚四氟乙烯价格下跌



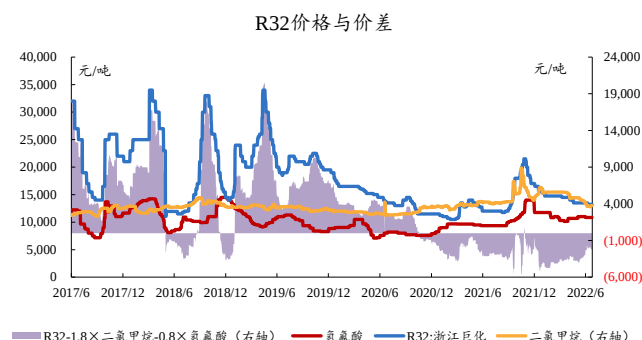
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：周内 R22 价差基本稳定



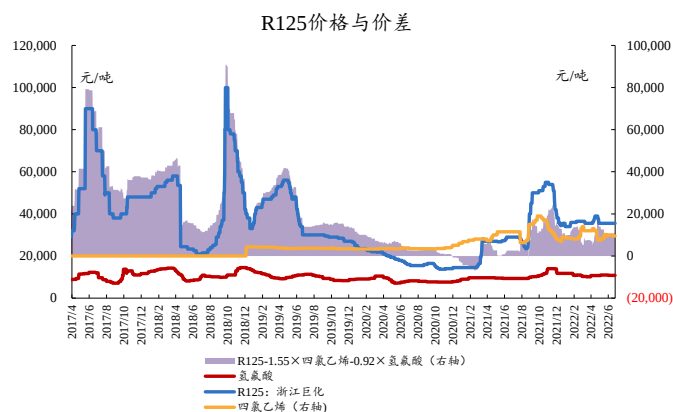
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：周内 R32 价差负向扩大



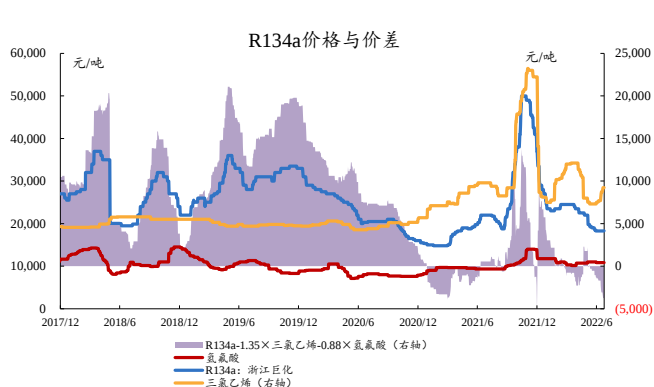
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：周内 R125 价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：周内 R134a 价格负向扩大

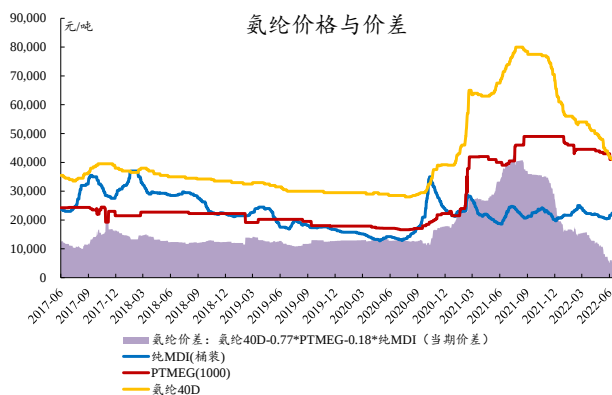


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.3、化纤产业链：化纤产业链价差涨跌互现

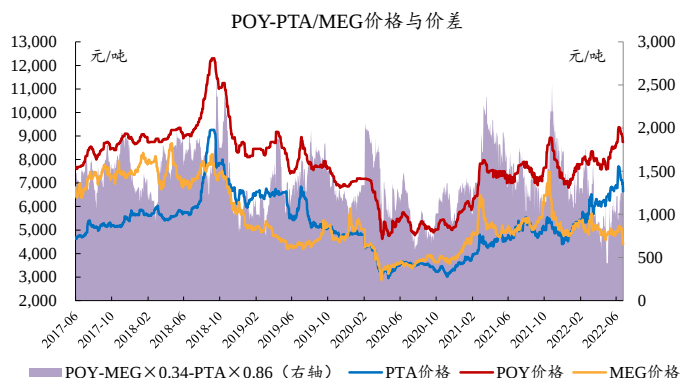
本周（6月20日-6月24日）涤纶长丝POY价差扩大。

图46：本周氨纶价差收窄



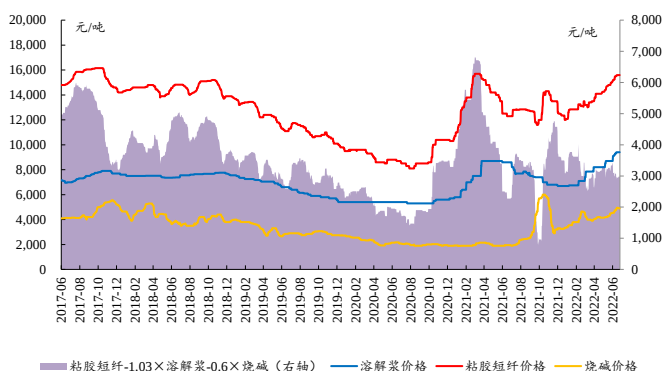
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周POY-PTA/MEG价差扩大



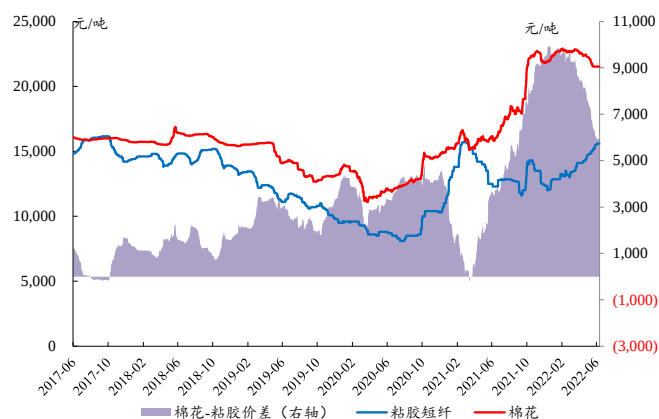
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周棉花-粘胶价差基本稳定



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：煤化工产品价格价差涨跌互现

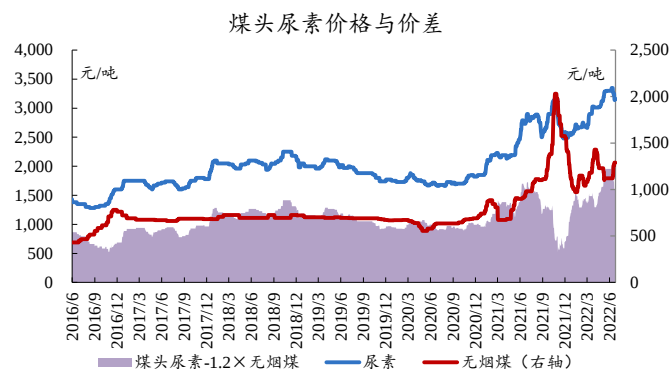
本周（6月20日-6月24日）醋酸价差扩大。

图50：本周甲醇价差收窄



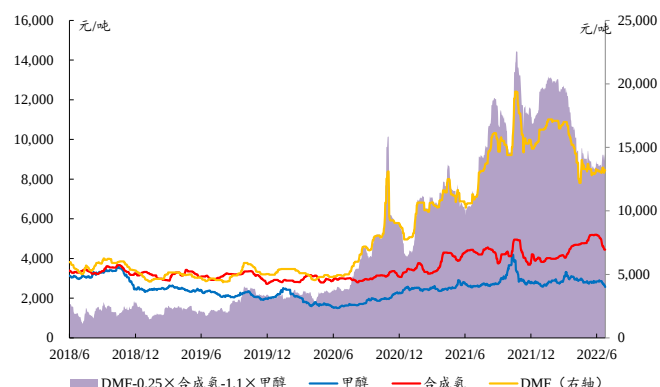
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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 价差收窄



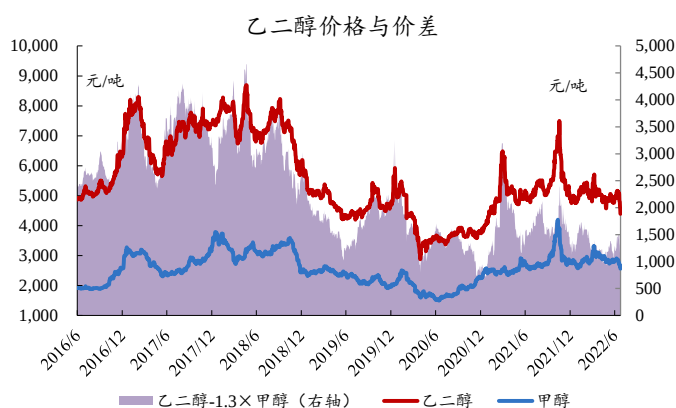
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周醋酸-甲醇价差扩大



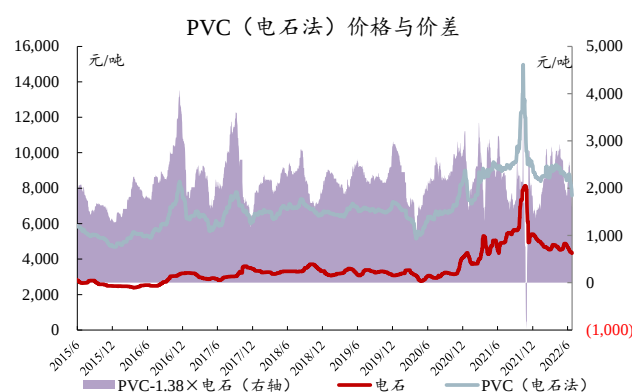
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周乙二醇价差扩大



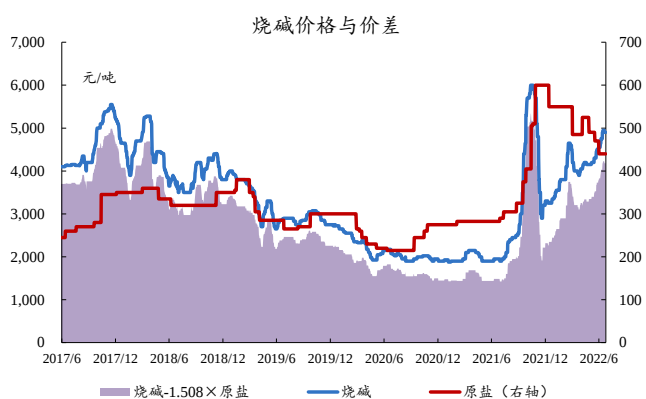
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周 PVC（电石法）价差缩窄



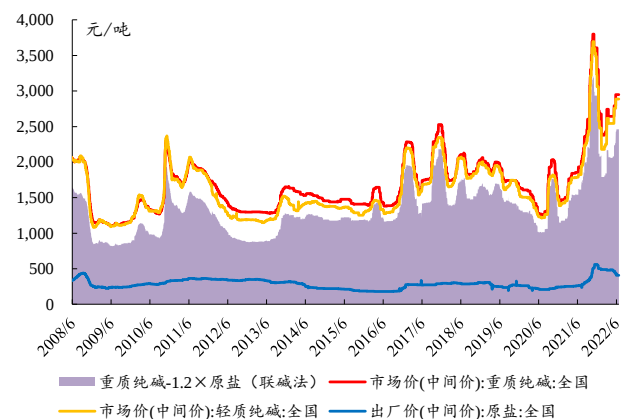
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周烧碱价差基本稳定



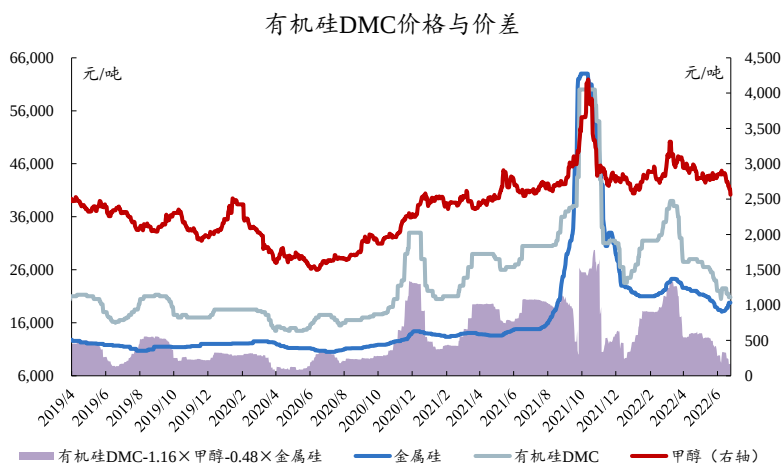
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周纯碱价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周有机硅DMC价差收窄

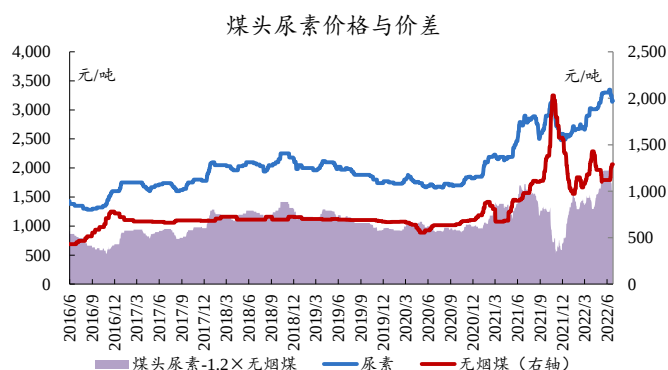


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.5、磷化工及农化产业链：煤头尿素价差扩大

本周（6月20日-6月24日）煤头尿素价差扩大。

图59：本周煤头尿素价差扩大



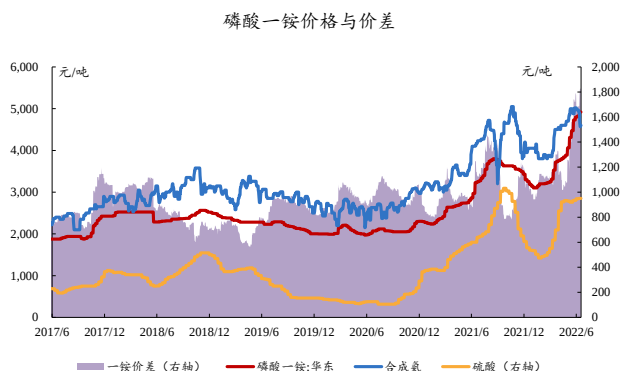
数据来源：Wind、开源证券研究所

图60：本周氯化钾价格小幅下跌



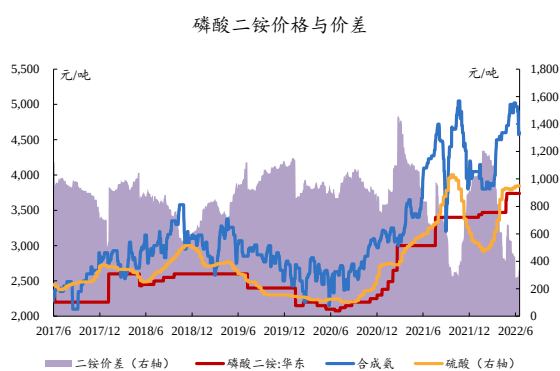
数据来源：Wind、开源证券研究所

图61：本周磷酸一铵价差基本稳定



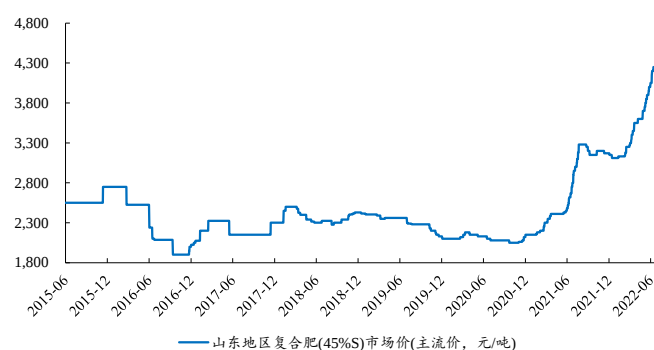
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：本周磷酸二铵价差基本稳定



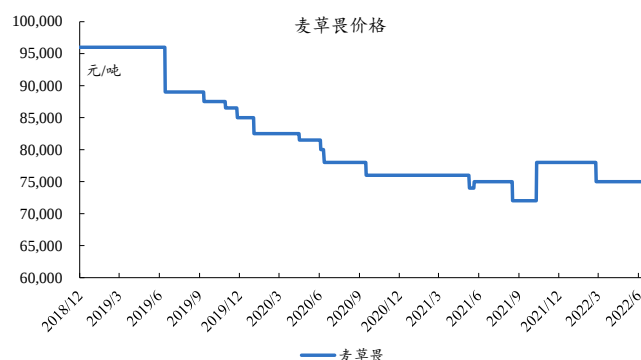
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：本周复合肥价格基本稳定



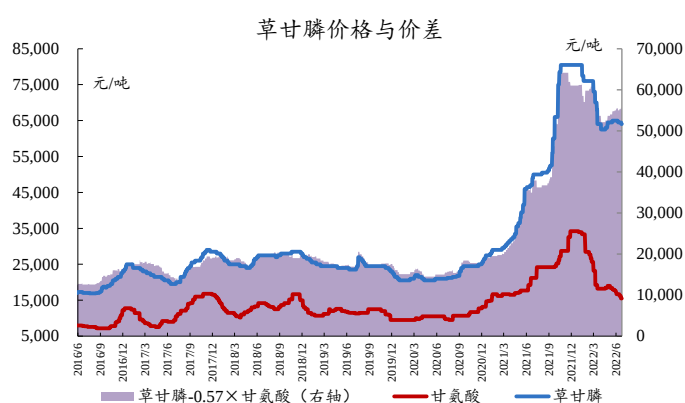
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64：本周麦草畏价格与上周持平



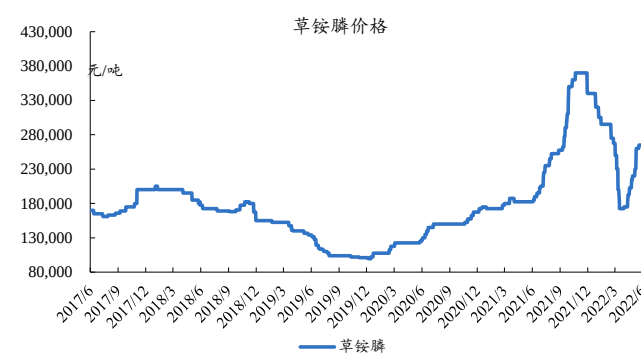
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65：本周草甘膦价差小幅收窄



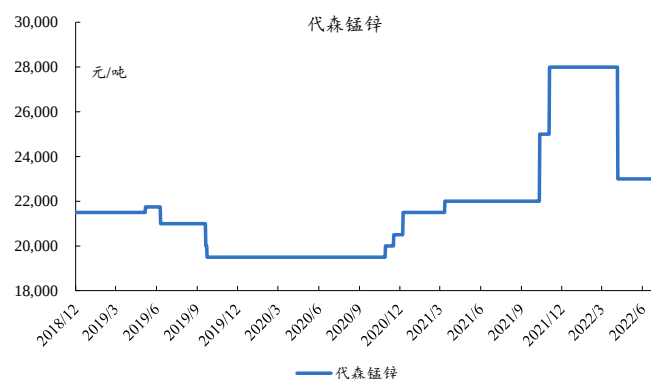
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图66：本周草铵膦价格下降



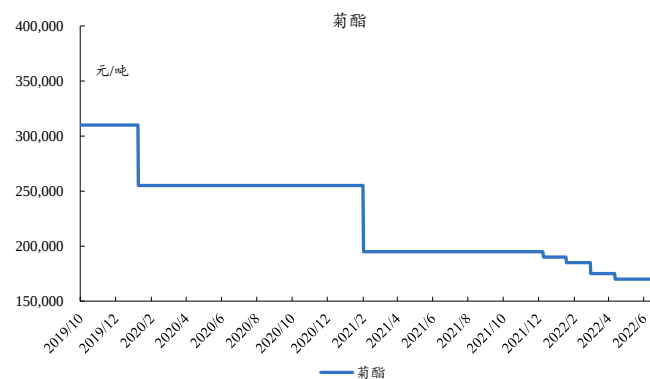
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

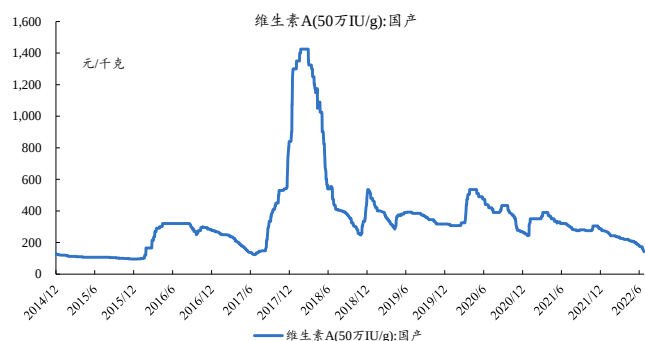
图68：本周菊酯价格与上周持平



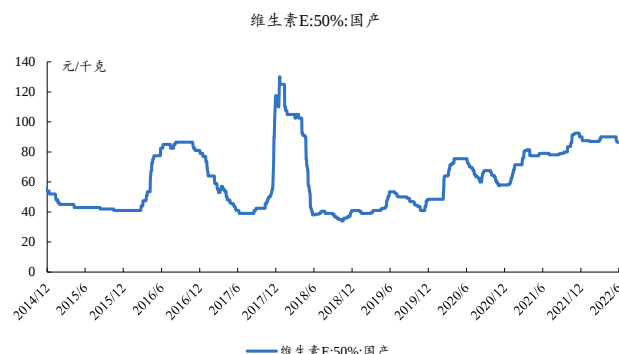
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.6、维生素产业链：维生素价格涨跌互现

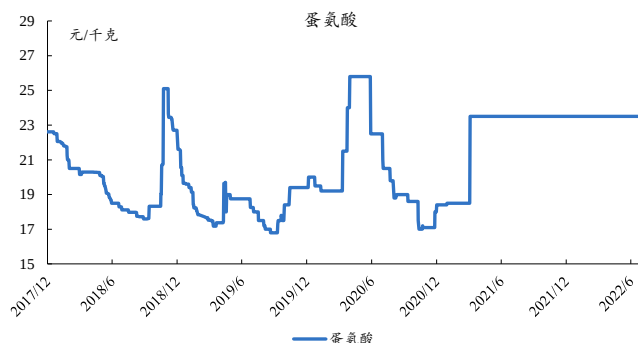
本周（6月20日-6月24日）维生素A价格降低。

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 价格下跌


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：本周赖氨酸价格下降


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：“PS-1.01×苯乙烯”价差显著扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 34 种价差较上周上涨，有 32 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“FDY-MEG×0.34-PTA×0.86”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTA-0.655×PX”、“环己酮-1.144×纯苯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“PVC-1.45×电石”。

表6：化工产品价差周内涨幅前十：“PS-1.01×苯乙烯”价差显著扩大

涨幅排名	价差名称/公式	6月24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	PS-1.01×苯乙烯	858	389	82.95%	-18.68%	-65.75%
2	二甲醚-1.41×甲醇	267	94	54.20%	-28.48%	-1599.30%
3	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,966	394	25.06%	38.55%	42.07%
4	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,541	294	23.58%	47.61%	24.90%
5	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	-3,715	-625	20.22%	574.03%	-222.09%
6	聚丙烯-1.01×丙烯	1,098	152	16.01%	47.70%	-24.38%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

29/40

7	乙烯-石脑油	1,807	248	15.93%	18.50%	22.49%
8	PTMEG-1.33×BDO	7,339	998	15.73%	-21.44%	17.69%
9	R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸	-2,202	-283	14.73%	-29.94%	-44.95%
10	聚丙烯 PP-丙烯	1,175	150	14.63%	42.42%	-22.95%

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：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”跌幅明显

跌幅排名	价差名称/公式	6月24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	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	147	180	-542.17%	37.45%	-96.68%
2	PTA-0.655×PX	-131	-431	-143.60%	53.55%	-128.33%
3	环己酮-1.144×纯苯	603	-500	-45.30%	-67.32%	-81.26%
4	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	1,368	-528	-27.85%	-40.07%	-63.02%
5	PVC-1.45×电石	1,302	-474	-26.68%	-16.81%	7.03%
6	甲醇-2.6×无烟煤	628	-225	-26.39%	-43.21%	-39.20%
7	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-5,160	780	-13.13%	-17.31%	1.78%
8	PVC-0.5×乙烯-0.5×液氯	4,002	-546	-12.01%	-8.61%	-24.55%
9	有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅	8,324	-971	-10.45%	-29.25%	-32.83%
10	氨纶-0.77×PTMEG-0.18×MDI	5,407	-626	-10.38%	-33.48%	-72.35%

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 52.1%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好三友化工、和邦生物、合盛硅业、宏柏新材等

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
宏柏新材	2022/5/23	买入	公司是含硫硅烷龙头，具备自循环体系和全球领先的市场占有率。公司具备完整的“硅块-三氯氢硅-中间体-功能性硅烷-气相白炭黑”绿色循环产业链，可享受丰厚的全产业链利润。公司沿产业链横向和纵向稳步扩张，原料端加速扩产三氯氢硅并布局光伏级，产品端规划氨基硅烷、特种硅烷、气凝胶等高附加值硅基新材料，产品矩阵扩容，带动公司业绩高增长。
合盛硅业	2022/5/23	买入	作为全球工业硅与有机硅龙头企业，公司“煤-电-工业硅-有机硅/多晶硅”产业链布局完善，成本优势十分显著。工业硅方面，国内新增产能管控严格，随着双碳目标的持续推进与环保政策的逐步趋严，中小企业的高成本落后产能有望进一步出清；需求端，硅铝合金、多晶硅、有机硅产业快速发展，工业硅需求加速释放，供需格局逐渐向好，盈利中枢上行可期。有机硅方面，短期内国内有机硅新增产能密集投产，可能会导致盈利水平有所回落。但从中长期需求来看，对此不应过于悲观，原因在于国内有机硅下游领域新兴需求潜力十分可观且产品结构仍有较大升级空间。我们预计 2021 年至 2024 年间，公司工业硅与有机硅销量将分别由 53、41 万吨提升至 121、76 万吨，届时公司业绩也有望随之迎来集中释放。
黑猫股份	2022/5/19	买入	公司深耕炭黑行业多年，拥有炭黑产能 110 万吨，为炭黑行业龙头。随着炭黑内需恢复、外需向好，炭黑价格自 2022 年 Q2 持续上行，炭黑业务盈利有望向上修复。根据公司公告，公司拟

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			布局高端锂电材料，拟开发高端导电炭黑和 5,000 吨碳纳米管新产能，同时与联创股份成立合资公司，由合资公司建设 5 万吨 PVDF 产能，进一步打开未来成长空间。随着新能源车渗透率持续提升以及储能需求持续增长，未来全球锂电池装机量或将快速增长，我们预计 2025 年全球锂电池出货量有望达到 2,140GWh，对应的导电炭黑需求为 11.23 万吨，导电炭黑市场空间或达到 79 亿元，整个导电剂市场空间或达到 270 亿元。目前导电剂已开始向复合导电剂方向发展，我们认为未来拥有多种导电剂材料研发、生产能力的企业，能够提供更为完整的导电剂综合解决方案，更有希望在导电剂市场竞争中脱颖而出。公司发力布局导电炭黑、碳纳米管产能，凭借其大化工规模优势，未来有望提供低成本的复合导电剂一体化解决方案，成为导电剂行业生力军。
苏博特	2022/1/13	买入	公司 2021 年实现营业收入 45.22 亿元，同比增长 23.81%；实现归母净利润 5.33 亿元，同比增长 20.88%。公司作为混凝土外加剂行业龙头具备领先的研发实力、一体化的产业链条以及全国多基地布局、产能高速成长的竞争优势，助力公司在混凝土外加剂市场的占有率逐年提升。2022-2023 年公司广东江门基地和镇江功能性材料基地将逐步释放产能，而 2024 年连云港基地有望拉开投产序幕，公司在两位院士的带领下将保持高速成长态势，成长属性十分突出；在 2022 年稳增长预期下，公司产品需求也将受益于基建发力。灌浆料作为海上风机安装过程中的关键材料，将随着海上风电的蓬勃发展迎来快速增长。据中国能源报新闻，“十四五”期间海风装机量累计达 45GW，则平均每年新增 9GW，据我们测算，这对应 5.6-11.3 亿元风电灌浆料市场规模。公司作为国内灌浆料龙头企业正在快速崛起，将带动公司功能性材料业务板块高速增长；而公司的检测业务保持稳健利润增速，公司多元化的产品结构优势正在凸显。
远兴能源	2022/01/12	买入	2021 年公司实现营业收入 121.49 亿元，同比+57.81%；实现归母净利润 49.51 亿元，同比+7,171.11%；实现归母扣非净利 28.29 亿元，同比+3,681.61%。非经常性损益主要系 2021 年公司为聚焦天然碱主业，剥离博源煤化工 70%股权、博源联化工 80%股权等资产。公司 2022 年一季度实现营业收入 26.81 亿元，同比增长 19.81%；实现归属于母公司所有者的净利润 7.92 亿元，同比增长 137.79%。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，坚定看好公司远期成长。我们调增 2022-2023 年及新增 2024 年盈利预测，预计公司归母净利分别为 35.23 (+7.01)、40.33 (+1.76)、48.38 亿元，对应 EPS 分别为 0.96 (+0.19)、1.10 (+0.05)、1.32 元。2022 年 Q1，公司预计实现归母净利润 7.50-7.90 亿元，同比+125.19%—137.20%，业绩超预期。2021 年 Q4，受浮法玻璃景气下行影响，高价纯碱成交环比大幅减少。根据公司年报，公司 2021 年末天然碱库存达 18.89 万吨，同比+109.79%。公司为目前国内唯一采用天然碱法制纯碱的企业，未来公司将聚焦天然碱、煤化工两大板块。根据公司公告，公司目前拥有天然碱权益产能 234 万吨，尿素权益产能 117 万吨，参股煤炭权益产能 272 万吨。银根矿业拥有大型天然碱矿，将配套建设 780 万吨/年纯碱、80 万吨/年小苏打项目。公司目前持有银根矿业 36%股权，正在进行重大资产重组，拟以 20.86 亿元收购纳百川持有的银根矿业 14%股权，以 37.25 亿元对银根矿业进行增资，届时公司对银根矿业的持股比例将达 60%，取得其控股权，主导项目建设，打开成长空间。两期完全达产后，银根矿业单吨天然碱完全成本有望达到 556 元/吨，成本优势明显。
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。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
滨化股份	2021/07/04	买入	4月19日，公司发布2021年年度报告和2022年一季度报告，公司2021年实现营业收入92.68亿元，同比增长43.53%；实现归属于上市公司股东的净利润16.26亿元，同比增长220.57%；公司2022年一季度实现营业收入22.42亿元，同比增长5.79%；实现归属于上市公司股东的净利润3.70亿元，同比下降25.07%。2021年度，公司各装置保持了稳定运行，主要产品产量保持稳定。受市场供求关系影响，主要产品烧碱、环氧丙烷、三氯乙烯、环氧氯丙烷、四氯乙烯、氯丙烯等销售价格同比有较大幅度上涨。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	4月1日，公司发布2021年年度报告，2021年实现营收179.98亿元，同比+16.84%；实现归母净利润13.13亿元，同比-11.97%。2021年，在生产成本上升，海运费居高不下等外部不利因素下，公司迎难而上，展现出优秀的经营管理能力。结合当前内需和疫情蔓延等外部因素，我们下调2022-2023年，新增2024年盈利预测，预计2022-2024年归母净利润分别为20.09（-4.2）、26.81（-5.07）、30.40亿元，EPS分别为0.66（-0.13）、0.88（-0.16）、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	根据公司年报，2021年公司实现营业收入80.04亿元，同比+110.89%，实现归母净利润24.02亿元，同比+938.45%；对应2021年Q4单季度，公司实现营业收入21.47亿元，同比+68.48%，实现归母净利润2.51亿元，同比+41.15%。目前醋酸价格环比下跌，我们略向下调整2022-2023年公司盈利预测及新增2024年盈利预测，预计2022-2024年公司归母净利润分别为20.45（-1.08）、19.81（-2.80）、18.67亿元，EPS分别为1.75（-0.09）、1.70（-0.24）、1.60元。公司收购东普新材料打开成长空间，同时成立聚酯科技，拟在镇江新区新材料产业园区规划新材料项目，维持“买入”评级。
云图控股	2021/02/04	买入	根据公司公告，预计2021年实现归母净利润12.00-12.50亿元，同比增长140.70%-150.72%；对应2021年Q4单季度，预计实现归母净利润4.19-4.69亿元，环比增长11.20-24.46%，同比增长227.59%-266.65%。2021年公司复合肥、联碱、磷化工等产品毛利率同比增长，公司业绩大超预期。据百川盈孚、Wind与卓创资讯，2021年Q4黄磷市场均价为38,871元/吨，环比+23.10%；轻碱与氯化铵均价分别为3,246、1,136元/吨，环比分别+42.81%、+5.62%。公司拥有黄磷年产能6万吨、联碱双60万吨，充分受益于黄磷、联碱产品价格上涨。受“两碳”政策、煤炭上涨等影响，2021年Q4化肥价格持续上涨，磷酸一铵、尿素、氯化钾、复合肥均价和环比变动幅度分别为3,196（-2.02%）、2,653（+1.30%）、3,188（+0.83%）、3,228（+1.95%）元/吨。2021年Q4公司主营业务景气维持高位，业绩或再创单季度新高。公司拟非公开发行股票募资不超过25亿元，用于建设“磷矿资源综合利用生产新能源材料与缓控释复合肥联动生产项目”，预计项目总投资为45.95亿元，拟投入募集资金20亿元，于湖北省松滋市建设年产35万吨电池级磷酸铁产能和60万吨缓控释复合肥产能，以及前端配套产能及设施等。公司不断深化化肥全产业链优势，同时抓住磷酸铁发展的有利时期，延伸产业链。同时公司董事长、实控人的一致行动人年嘉云女士拟认购本次非公开发行的股票，认购资金总额不低于2亿元，彰显对项目及公司未来发展信心，我们坚定看好公司未来成长。我们调增公司2021-2023年盈利预测，预计公司归母净利润分别为12.34（+1.76）、12.57（+0.03）、13.63（+0.04）亿元，EPS分别为1.22（+0.17）、1.24（+0.00）、1.35（+0.00）元/股，当前股价对应PE分别为11.2、11.0、10.2倍，维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	根据公司年报，2021年公司实现营业收入231.82亿元，同比+30.38%，实现归母净利16.71亿元，同比+133.04%。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，我们调增2022-2023年并新增2024年盈利预测，预计公司归母净利润分别为24.52（+1.35）、25.40（+1.15）、27.79亿元，对应EPS分别为1.19（+0.07）、1.23（+0.06）、1.35元，维持“买入”评级。
利民股份	2020/07/30	买入	8月19日，公司发布2021半年度报告，2021年H1公司实现营业收入为25.40亿元，同比-

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			4.34%；实现归母净利润为 2.47 亿元，同比-18.91%。2021 年 Q2，原材料价格上涨及公司提前检修，拖累公司 Q2 业绩。根据公司公告，公司目前正在建设 12,000 吨三乙磷酸铝原药技改项目、新型绿色生物产品制造项目等。根据公司半年报显示，公司拟投资 4.85 亿元建设“年产 5000 吨草铵膦项目”。根据卓创资讯数据，目前草铵膦价格为 25.50 万元/吨，同比上涨 36.13%。子公司威远生化拥有草铵膦产能 1,500 吨，草铵膦景气持续上行，叠加未来草铵膦项目建成投产后公司草铵膦市占率大幅提升，公司未来成长仍然可期。根据 Wind 数据，2021 年 H1，代森锰锌主要原料乙二胺平均价格报 30,995 元/吨，同比上涨 141.76%；而代森锰锌价格相对稳定，公司代森锰锌业务有所承压。另外，2021 年子公司利民化学所在园区蒸汽供应商设备发生故障，利民化学相应调整年度检修计划，由每年 8 月提前到 5 月，影响开工率，导致收入下降。我们认为，利民化学提前检修虽拖累 Q2 业绩，但 Q3 无须再检修业绩有望修复。此外，公司拟使用自有资金回购股份，本次回购股份价格不超过人民币 16.98 元/股，回购资金金额不低于人民币 3,000 万元（含）且不超过人民币 5,000 万元（含），进一步彰显公司对未来发展雄心。我们维持 2021-2023 年盈利预测，预计 2021-2023 年归母净利润分别为 4.41、6.16、6.74 亿元，EPS 分别为 1.18、1.65、1.81 元。
恒力石化	2020/07/16	买入	4月6日，公司发布 2021 年年度报告，2021 年公司实现营收 1,979.70 亿元，同比+29.92%，实现归母净利润 155.31 亿元，同比+15.37%，创下历史新高。结合当前原油价格和下游需求状况，我们下调 2022-2023 年，新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润为 130.04（-59.98）、196.98（-52.37）、247.36 亿元，EPS 分别为 1.85（-0.85）、2.80（-0.74）、3.51 元/股。公司于 3 月发布大规模员工持股计划，将员工利益与公司利益深度绑定，同时下游持续布局新材料项目，维持“买入”评级。
扬农化工	2020/07/03	买入	3月28日，公司发布 2021 年年报，实现营业收入 118.41 亿元，同比增加 20.45%，归母净利润 12.22 亿元，同比增加 1.02%；多产快销、降本增效助力主要经营指标保持稳中有升。基于公司业务布局，我们下调公司 2022-2023 年、新增 2024 年盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 15.47（原值 17.41）、19.68（原值 21.66）、22.02 亿元，EPS 分别为 4.99（原值 5.62）、6.35（原值 6.99）、7.10 元/股。经公司初步核算，2022 年 1-2 月，公司实现营业总收入 35 亿元左右，同比增长 50%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 5.6 亿元左右，同比增长 100%左右。2022 年 1-2 月营业收入、归属于上市公司股东的净利润增长，主要原因一是优嘉三期项目全面达产，四期项目第一阶段建成投产，产能、产量较 2021 年同期增加，二是主要农药产品价格较 2021 年同期上涨。我们看好公司凭借研产销一体化优势，实现工程建设快速推进，中长期成长确定，维持“买入”评级。
万华化学	2020/06/03	买入	3月14日，公司发布 2021 年年度报告，2021 年实现营收 1455.38 亿元，同比增长 98.19%；实现归母净利润 246.49 亿元，同比增长 145.47%。我们看好 MDI 行业稳中向好，石化和新材料板块将持续增厚公司利润空间，结合当前上游成本价格和价差，我们下调 2022-2023 年、新增 2024 年盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 221.08（-43.29）、267.60（-23.35）、301.33 亿元，对应 EPS 分别为 7.04（-1.38）、8.52（-0.75）、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	5月12日，公司发布 2021 年年报，实现营业收入 147.98 亿元，同比增长 43.47%；归母净利润 43.24 亿元，同比增长 21.34%；2021Q4 单季度归母净利润 9.58 亿元，同比增长 52.50%，公司业绩符合预期。我们维持 2022-2023 年盈利预测，新增 2024 年盈利预测，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，当前股价对应 PE 分别为 16.1、14.6、14.0 倍。我们看好公司围绕“化学+”和“生物+”平台不断丰富产品线，蛋氨酸、PPS 和薄荷醇等新项目开发建设有序进行，成长属性逐渐显现，维持“买入”评级。2021 年公司营养品、香精香料、新材料业务毛利率分别为 47.04%、42.13%、32.22%，较 2020 年分别-10.74pcts、-13.34pcts、-6.07pcts，毛利率下降原因系报告期内执行新收入准则将

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

运费计入营业成本，同时也受到原材料价格上涨影响，导致营业成本分别同比增加 95.20%、48.78%、20.10%。据百川盈孚数据，2021 年原材料天然气、甲醛、异丁烯价格分别同比增长 48.99%、39.65%、34.96%。同时，公司维生素 E、蛋氨酸及 PPS 产品市场需求增长，2021 年医药化工产销量分别同比增长 127.43%、132.21%；据 Wind 数据，2021 年国产 VE、蛋氨酸均价分别为 80.4、20.5 元/公斤，分别同比+24.00%、+1.51%，主导产品价格和数量提升推动公司业绩增长。目前公司蛋氨酸二期 10 万吨装置平稳运行，成本、质量优势持续提升，15 万吨装置按进度建设；年产 5,000 吨薄荷醇、年产 7,000 吨 PPS 三期项目已投入建设。此外，据公众号潍坊融媒 1 月 22 日信息，新和成与巴斯夫合作的首个新材料项目计划投资 3 亿欧元，主要生产特种工程塑料、高端涂料等产品，重点用于航天、高铁等特殊行业，目前已进入合同洽谈阶段，计划年内开工建设。

金石资源 2019/11/29 买入

公司发布 2021 年度报告，2021 年实现营收 10.43 亿元，同比增长 18.64%；实现归母净利润 2.45 亿元，同比增长 2.93%；实现扣非归母净利润 2.45 亿元，同比增长 8.97%。其中，Q4 实现营收 3.99 亿元，同比增长 24.68%；实现归母净利润 0.75 亿元，同比增长 6.89%。公司净利润增长幅度不及营收增长幅度系新建项目尚未产生效益、项目相关的期间费用投入较大，以及原材料涨价等因素导致生产成本上升等影响。公司整体业绩符合预期，由于公司新建项目成熟运行尚需时日，我们下调公司 2022 年、新增 2024 年盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 4.00（原值 4.27）、6.37、8.71 亿元，EPS 分别为 1.28（原值 1.37）、2.05、2.80 元/股。公司发展战略立足长远，包钢金石项目顺利推进，并将向下游不断延伸，开辟新的业务增长点。我们看好公司宏大愿景下的长期成长性，维持“买入”评级。

华峰化学 2020/5/4 买入

公司 2021 年实现营业收入 283.71 亿元，同比增长 92.69%；归母净利润 79.65 亿元，同比增长 249.46%。2021 年下半年以来氨纶行业产能集中投放，其中公司新增产能 4 万吨、诸暨华海 2 万吨、新乡化纤 3 万吨。受能耗双控政策及海运费高企影响，纺服订单不及预期，氨纶需求弱势。同时 BDO 价格高位，致 PTMEG 价格环比增长，氨纶价差环比大幅下跌。2021 年 Q4 氨纶平均价格为 73,511 元/吨，环比-5.29%；氨纶平均价差为 39,086 元/吨，环比-18.69%。2021 年以来氨纶供应紧张，掩盖了部分需求。未来氨纶新增产能投放，需求增速或将进一步提速。未来氨纶虽有较多产能投放，但受卷绕头制约，每年新增氨纶产能有限，看好氨纶长周期景气。根据我们测算，Q4 己二酸均价为 12,741 元/吨，环比+18.12%；平均价差为 6,885 元/吨，环比+57.92%。随着纯苯上涨、部分产能检修、PBAT 产能部分投放，己二酸盈利边际改善。根据卓创资讯数据，2022 年 PBAT 或新增产能 80-100 万吨，有望带动己二酸需求 28.8-36.0 万吨。未来随着 PBAT、尼龙 66 产能投产，己二酸行业景气有望上行，盈利水平继续向上修复。目前公司已二酸产能 73.5 万吨，为已二酸行业龙头，未来有望受益于己二酸景气上行。考虑到目前氨纶行业景气下行，我们下调 2021 年-2023 年盈利预测，预计 2021-2023 年归母净利润分别为 79.66（-0.49）、67.55（-14.21）、72.69（-10.08）亿元，EPS 分别为 1.72（-0.01）、1.46（-0.30）、1.57（-0.22）元，当前股价对应 PE 分别为 5.9、6.9、6.4 倍，公司作为氨纶龙头，成本优势明显，未来将扩产 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

2022 年 5 月 19 日，公司发布 2021 年年度报告，公司 2021 年实现营业收入 179.86 亿元，同比增长 12.03%；实现归母净利润 11.09 亿元，同比增长 1,062.87%。据公司公告，2021 年公司制冷剂、氟聚合物、氟化工原料均价分别为 19,220、57,235、4,531 元/吨（不含税，下同），分别同比+41.6%、+39.0%、+80.91%；产量分别为 45.3、3.8、80.8 万吨，分别同比+3.6%、+31.5%、-3.5%；产能利用率分别为 75.6%、90.74%、84.87%。其中，HFCs 制冷剂 2021 年产量、外销量分别为 28.7、21.4 万吨，分别同比+2.6%、+3.2%；其中 Q4 公司 HFCs 制冷剂价格同比+76.2%、环比+18.1%。受能耗双控等影响，公司主要原材料价格大幅上涨，公司作为氟氟一体化企业盈利大幅提升。我们认为随着 HFCs 制冷剂配额基准期已经进入最后一年，市场对其看涨预期愈加明确，趋势性行情的开启或已临近据公司投资者问答披露，公司当前已建成 PVDF 产能 3,500

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			吨/年，剩余 6,500 吨/年产能预计 2022 年上半年建成，预计将持续为公司贡献较高利润。另外，公司自主研发的浸没式冷却液打破国外垄断，现规划产能 5,000 吨/年，其中一期 1000 吨/年项目已处于建设阶段，未来成长空间十分广阔。由于下半年甲烷氯化物等制冷剂原材料价格上涨幅度较大，作为产业链一体化的全球制冷剂龙头企业，公司业绩超过我们的预期，我们上调公司盈利预测，预计 2021-2023 年归母净利润为 10.12 (+1.75)、13.61 (+1.37)、20.31 (+1.84) 亿元，EPS 分别为 0.37、0.50、0.75 元/股，当前股价对应 2021-2023 年 PE 为 30.8、22.9、15.4 倍，维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	2022 年 5 月 19 日，公司发布 2021 年年度报告，公司 2021 年实现营业收入 40.48 亿元，同比增长 48.80%；实现归母净利润 5.36 亿元，同比增长 141.69%。公司业绩符合我们的预期。受益于下游 PVDF（聚偏氟乙烯）需求的快速增长，公司产品 R142b 作为 PVDF 的原料，市场供不应求，价格同比涨幅较大，产品毛利率同比大幅提升。据百川盈孚数据，2021 年 R142b 年度均价（含税）为 8.3 万元/吨，同比增长 425.0%。作为 PVDF 原料使用的 R142b 供需格局短期难以扭转，预计将持续为公司贡献较高利润量。同时，公司主要产品 HFCs 制冷剂毛利率比 2020 年有所改善，对公司业绩产生部分正面影响。据百川盈孚数据，2021 年 R134a、R125、R32、R22 年度均价（含税）分别为 2.6、3.4、1.4、1.7 万元/吨，分别同比+47.9%、+118.3%、16.4%、+19.9%，制冷剂行业至暗时刻已过，随着配额落地愈加临近，制冷剂行业拐点区间或已到来。公司 R32、R125、R134a、R22、R142b 产能分别为 4、5.2、6.5、1.44、0.42 万吨，为国内制冷剂头部企业，未来制冷剂行业高确定性的周期崛起将为公司带来较大的业绩弹性。2021 年 12 月 15 日，公司公告已完成股份回购，本次回购均价 25.05 元/股，回购总额约 1.65 亿元。2022 年 1 月 10 日公司发布首期员工持股计划，参与员工总人数不超过 330 人，其中董（不含独立董事）、监、高为 10 人，受让股票价格为 12.53 元/股，股票将分 3 期解锁，根据公司绩效考核管理制度考核。我们维持公司盈利预测不变，预计 2021-2023 年归母净利润为 5.09、8.35、11.02 亿元，EPS 分别为 0.83、1.37、1.81 元/股，当前股价对应 2021-2023 年 PE 为 24.0、14.6、11.1 倍，维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 19 日，公司发布 2021 年年度报告，公司 2021 年实现营业收入 50.67 亿元，同比增长 44.27%；实现归属于母公司所有者的净利润 5.75 亿元，同比增长 128.53%。2020 年同期受疫情影响，业绩基数较低。报告期内，公司各业务板块经营情况良好，特别是帘子布业务其行业呈现供需两旺态势，公司产销有大幅增长，盈利能力得到提升。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	2021 年公司实现营收 266.36 亿元，同比+103.10%；实现归母净利润 72.54 亿元，同比+303.37%。对应 Q4 单季度，公司实现营收 84.01 亿元，同比+106.32%；实现归母净利润 16.42 亿元，同比+223.40%。2021 年公司主营产品价格同比增长，带动业绩同比增长。经公司初步核算，2022 年 1-2 月，公司实现营业总收入 53 亿元左右，同比增长 75%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 16 亿元左右，同比增长 110%左右。2022 年 1-2 月营业收入、归属于上市公司股东的净利润增长，主要原因：一是公司主导产品价格同比增长；二是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，为公司经营提供了增量。我们调增 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 80.33 (+13.17)、86.80 (+12.85)、88.74 亿元，对应 EPS 分别为 3.80 (+0.62)、4.11 (+0.61)、4.20 元。根据齐鲁网报道，2 月 25 日山东德州举行重大项目集中开工活动，公司高端溶剂及尼龙 66 高端新材料项目赫然在列。其中高端溶剂项目装置建成投产后，将年产碳酸二甲酯 30 万吨，碳酸甲乙酯 30 万吨，年副产碳酸二乙酯 5 万吨。而尼龙 66 将建设两套 4 万吨/年装置。两大项目有望于 2022 年内开工，德州基地未来成长空间或进一步打开。根据公司官网，公司将在德州园区内新建 30 万吨/年二元酸项目，公司不断布局新产能，看好公司未来成长。
新凤鸣	2020/09/09	买入	5 月 12 日，公司发布 2021 年年度报告，公司实现营业收入 447.70 亿元，同比增加 21.05%，实现归母净利润 22.54 亿元，同比增加 273.77%，均创下历史新高。3 月中，国内华东地区疫情多

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

发，原油价格居高不下，对公司产品需求和盈利能力造成一定影响，结合当前原料成本、产品价格和下游需求，我们下调公司盈利预测，预计 2022-2024 年实现归母净利润 21.86 (-8.3)、32.19 (-3.92)、39.83 亿元，对应 EPS 分别为 1.43 (-0.54)、2.10 (-0.26)、2.60 元/股，当前股价对应 PE 分别为 7.9、5.4、4.4 倍。我们继续看好公司将穿越周期，迎来底部向上，并且看好公司未来的成长性，维持“买入”评级。2021Q4 公司实现归母净利润 3.20 亿元，环比下滑 47.6%，实现扣非归母净利润 3.15 亿元，环比下滑 43.5%。据 Wind 数据测算，Q4 长丝 POY 价差为 1,625 元/吨，较 Q3 环比+22.2%，Q4PTA 价差为 450 元/吨，较 Q3 环比+6.2%。虽然价差扩大，但是自 2021 年 9 月底“能耗双控”以来，公司开工负荷受到一定影响，同时能源电力成本抬升，使得公司的营业成本上升，产品盈利能力和产销量受到影响，造成公司 Q4 业绩环比下滑。纵观 2021 全年，实现长丝“量 535.12 万吨，同比增长 18.13%，随公司产能释放，公司销量迈上新台阶。2021 年公司毛利率为 10.51%，净利率为 5.03%，为 2018 年以来的最高水平。当前受疫情影响，公司销量和价差承压，据 Wind 数据测算，截至 5 月 12 日，POY 价差跌至 823 元/吨。我们看好，疫情过后公司基本面将迎来底部向上。根据公告，目前公司已拥有 630 万吨涤纶长丝和 60 万吨涤纶短纤，我们预计 2022 年公司将投放 60 万吨涤纶长丝和 60 万吨涤纶短纤。我们继续看好未来公司利润中枢将随产能释放逐步抬升，成长性值得期待。

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：卓越新能 2021 半年度归母净利润同比预增 144.5%，新疆天业拟发行可转债等

项目	公司简称	发布日期	公告内容
业绩预告	卓越新能	2022/6/23	公司 2022 年半年度预计实现归母净利润约 2.6 亿元，同比增长约 144.50%。
	时代新材	2022/6/21	公司拟以自筹资金 7,316 万元成立全资子公司：吉林中车松原风电叶片工程有限公司，松原子公司成立后负责公司风电叶片产品在东北及周边区域的生产和销售。
	神马股份	2022/6/22	公司拟与鄂托克旗建元煤焦化、鄂托克旗维聚科技共同设立鄂尔多斯市神马建元新材料有限公司。其中公司拟出资 1.87 亿元，占注册资本的 39%；鄂托克旗建元煤焦化出资 1.73 亿元，占注册资本的 36%；鄂托克旗维聚科技出资 1.20 亿元，占注册资本的 25%。该子公司拟投建 12 万吨 BDO（1，4-丁二醇）项目。
	海达股份	2022/6/23	公司拟使用自有资金在青海省德令哈市投资设立全资子公司海德新能源，注册资本为人民币 1,000 万元，主要从事光伏用卡扣短边组件业务。
对外投资	多氟多	2022/6/23	公司子公司宁福新能源与广州巨湾共同投资设立广西宁福巨湾新能源科技有限公司，注册资本 2.5 亿元，福新能源拟投资 1.5 亿元，持股比例 60%。新公司主营业务为石墨及碳素制品及新能源汽车配件。
	天奈科技	2022/6/24	公司拟投资 1,300 万欧元在德国成立天奈科技欧洲有限公司，开展“年产 3,000 吨碳纳米管导电浆料生产线项目”。
	南京聚隆	2022/6/24	公司控股孙公司南京聚新锋新材料有限公司拟投资 1.80 亿元建设聚新锋新材料研发生产基地。
	川恒股份	2022/6/24	公司及其控股子公司贵州恒达矿业拟与国轩控股集团合资设立子公司，其中恒达矿业认缴出资 1.56 亿元，持股比例为 52%；公司认缴出资 0.42 亿元，持股比例为 14%；国轩集团认缴出资 1.02 亿元，持股比例为 34%；新公司将开展六氟磷酸锂的研发、生产、销售和技术服务等业务。
融资	新疆天业	2022/6/20	公司拟公开发行可转债募集资金不超过 30 亿元，其中 11.20 亿元用于投资“天业汇祥年产 25 万吨超净高纯醇基精细化学品项目”、10.80 亿元投资“天业汇祥年产 22.5 万吨高性能树脂原料项目”、8 亿元补充流动资金。
	龙佰集团	2022/6/21	公司拟发行境外上市外资股并在香港联交所主板挂牌上市。
	丰山集团	2022/6/22	公司拟发行可转债募集资金不超过 5 亿元，用于投资“年产 10000 吨 3,5-二硝基-

项目	公司简称	发布日期	公告内容
			4-氯三氟甲苯等精细化工产品建设项目”。
	中原股份	2022/6/22	公司拟向特定对象发行公司股份不超过 2.34 亿股，不超过总股本的 30%，募集资金不超过 20 亿元。募集资金用于建设“年产 10 万吨磷酸铁锂正极材料生产项目”、“研发检测中心建设项目”及偿还银行贷款。
	佛塑科技	2022/6/22	公司控股子公司佛山纬达光电拟公开发行股份不超过 3,841.41 万股，考虑超额配售选择权后不超过 4,417.62 万股。募投资金用于建设“偏光膜三期建设项目”，计划投资 3 条涂布生产线、2 条拉伸线，配套 1 条 TAC 表面处理生产线。
	宏昌电子	2022/6/24	公司拟通过非公开发行募集资金总额不超过 15 亿元，用于建设“珠海宏昌电子材料有限公司二期项目”、“年产 8 万吨电子级功能性环氧树脂项目”及“功能性高阶覆铜板电子材料建设项目”。
收购	天铁股份	2022/6/24	公司拟向王美雨女士发行 1.90 亿股，本次发行若能完成，王美雨及其一致行动人合计可支配的表决权股份将超过公司已发行股份的 30%，触发要约收购义务。
	雪峰科技	2022/6/21	公司拟通过发行股份及支付现金的方式，购买新疆玉象胡杨化工有限公司 100% 股权并募集配套资金。本次交易预计构成资产重组，已被证监会受理。
	世龙实业	2022/6/21	公司受让杨坤武、廖绍平 2 人合计持有的公司子公司江西世龙新材料 45% 的股权，受让完成后，世龙新材料将成为公司全资子公司。
增资	湖南海利	2022/6/20	公司拟以现金方式向宁夏海利增资 2 亿元，向海利贵溪增资 1.06 亿元，向海利锂电增资 1 亿元，向海利安装增资 1,500 万元人民币。增资前公司分别持股 100%、77.42%、100% 100%，增资后股权结构不变。
	浙江众成	2022/6/21	公司是众立合成材料的控股股东，持股 56.67%。众立合成材料现有全体股东拟以以现金方式、同等对价同比例向其增资，合计增资 2 亿元。
	芭田股份	2022/6/23	公司拟以自有资金以货币方式向全资子公司芭田新能源增资 1 亿元，新动能基金拟增资 1.5 亿元。芭田新能源的注册资本由 1 亿元增至 3.5 亿元。
合同签订	双箭股份	2022/6/23	公司控股子公司凯美特电子特种气体公司于 2022 年 6 月 23 日签署完成《购销合同》销售产品高纯氦气，合同总金额为 1,056.30 万元。
	德方纳米	2022/6/24	公司与天齐锂业签订框架性采购合同，天齐锂业根据合同约定的交付计划向公司提供碳酸锂产品。
增持	玲珑轮胎	2022/6/21	公司控股股东玲珑集团通过集中竞价的方式，已累计增持 626.96 万股，占公司总股本的 0.42%；其中 2022 年 6 月 21 日增持 41.17 万股，占公司总股本的 0.03%。公司累计增持金额已超过计划增持金额区间上限的 50%。
减持	赛轮轮胎	2022/6/21	公司股东新华联控持有公司股份 2.95 亿股，占总股本的 9.63%，已全部被司法冻结及多轮轮候冻结。因司法执行，公司股东新华联控拟通过集中竞价减持不超过 3,000 万股，不超过总股本的 0.98%。
	森麒麟	2022/6/21	公司股东新疆瑞森及宁波森润通过集中竞价及大宗交易的方式，已累计减持公司股份 657.70 万股，占公司总股本的 1.01%。
	中泰化学	2022/6/22	公司股东鸿达兴业集团因司法处置以集中竞价方式减持 3,013.91 万股，减持比例达总股本的 1%。
其他	彤程新材	2022/6/21	自 2022 年 06 月 27 日至权益分派股权登记日期间，“彤程转债”暂停转股。
	亚钾国际	2022/6/21	公司拟通过发行股份及支付现金方式购买北京农钾资源科技有限公司的 56% 股权并配套募集资金。证监会并购重组委对本次交易进行审查。公司股票自 2022 年 6 月 22 日起开始停牌，自 2022 年 6 月 23 日起复牌。
	云图控股	2022/6/22	公司与亿纬锂能签署合资经营协议，双方拟合作设立合资公司，专注于生产低成本优质的磷酸铁锂，并优先向亿纬锂能及其关联方供应。合资公司项目计划投资总额为人民币 20 亿元，年产能 10 万吨，预计协议生效后 12 个月内实现量产。

项目	公司简称	发布日期	公告内容
	山东海化	2022/6/23	公司董事丁忠民先生申请辞去所担任的第八届董事会董事、董事会战略委员会委员职务。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、本周股票涨跌排行：集泰股份、科创新源等领涨

本周化工板块的 405 只个股中，有 211 只周度上涨（占比 52.1%），有 183 只周度下跌（占比 45.19%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：集泰股份、科创新源、丰元股份、永东股份、道恩股份、三棵树、洪汇新材、道明光学、翔丰华、美联新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：山东赫达、*ST 德威、青岛金王、岳阳兴长、茂化实华、广聚能源、泰山石油、蓝丰生化、江山股份、宝丰能源。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：集泰股份、科创新源等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	6月24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	002909.SZ	集泰股份	17.13	61.15%	174.08%	160.33%
2	300731.SZ	科创新源	27.76	38.25%	66.83%	19.66%
3	002805.SZ	丰元股份	50.14	30.57%	52.77%	57.43%
4	002753.SZ	永东股份	9.84	29.99%	32.44%	8.37%
5	002838.SZ	道恩股份	24.37	28.67%	38.31%	53.75%
6	603737.SH	三棵树	117.76	24.14%	30.67%	31.93%
7	002802.SZ	洪汇新材	17.55	22.99%	-1.24%	-28.37%
8	002632.SZ	道明光学	7.37	21.42%	29.75%	11.67%
9	300890.SZ	翔丰华	61.00	18.01%	46.25%	6.01%
10	300586.SZ	美联新材	16.99	17.90%	43.98%	45.84%

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：山东赫达、*ST 德威等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	6月24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	002810.SZ	山东赫达	37.75	-24.44%	-22.20%	-27.96%
2	300325.SZ	*ST 德威	0.23	-17.86%	-61.02%	-91.58%
3	002094.SZ	青岛金王	3.72	-10.79%	9.09%	-3.63%
4	000819.SZ	岳阳兴长	13.75	-10.71%	30.33%	7.25%
5	000637.SZ	茂化实华	4.63	-10.62%	6.44%	-8.32%
6	000096.SZ	广聚能源	9.61	-9.93%	4.23%	-1.74%
7	000554.SZ	泰山石油	5.36	-9.61%	2.68%	-16.51%
8	002513.SZ	蓝丰生化	5.18	-9.60%	-3.18%	14.86%
9	600389.SH	江山股份	60.96	-8.58%	4.03%	35.56%
10	600989.SH	宝丰能源	14.63	-8.39%	0.97%	-14.09%

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