2022 年 07 月 18 日

東亞前海證券有限責任公司
East Asia Qianhai Securities Co., Ltd.

东亚前海化工周报：下游进入传统旺季，CO_2 价格有望持续上行

核心观点

1、2022 年 5 月以来 CO_2 价格持续上行。截至 2022 年 7 月 15 日，CO_2 市场均价为 393 元/吨，周涨 4.8%，较 5 月初上涨 55 元/吨，涨幅为 16.3%。**CO_2 价格持续上行主要受供需两方面的影响：供给方面，**近期 CO_2 产量有所收缩。2022 年 6 月我国 CO_2 产量为 48.42 万吨，环比下降 2.6%。进入 6 月以后，由于冰机系统等设备受高温影响较大，液体 CO_2 生产装置普遍存在降负荷的情况，部分前期满负荷运行的企业近期产量降幅达 10%。此外行业跟随上游生产企业一同进入检修季，供给持续收紧。**需求方面，**下游啤酒饮料与冷链运输进入旺季，对 CO_2 需求增加。以啤酒为例，2022 年 5 月我国啤酒产量为 35.67 亿升，环比增加 37.9%。夏天是啤酒传统的销售旺季，啤酒销量有望继续向好。2022 年 5 月，财政部、商务部下发《关于支持加快农产品供应链体系建设，进一步促进冷链物流发展的通知》，要求加强农产品现代流通体系建设，提高农产品流通效率和现代化水平。步入夏天以后，我国冷链物流产业有望加快发展，进一步拉动干冰需求。**长期来看，我国 CO_2 行业有望迎来供需两旺。**2018 至 2020 年，我国 CO_2 下游消费量从 638.3 万吨增加到 790.2 万吨，复合增长率达 11.3%。碳中和目标驱动下，大型化工企业碳排放回收需求提升，为 CO_2 供给带来保障，行业有望形成供需两旺的局面。**综合来看，**受夏季高温影响 CO_2 供给趋紧，下游应用进入传统旺季，CO_2 价格有望持续上行。

2、截至 2022 年 07 月 15 日，中国化工品价格指数报 5192 点，周跌 5.4%。化工产品涨跌不一，其中丙烯涨 1.0%，天然橡胶跌 5.6%。丙烯方面，价格上涨原因为石化市场处于需求淡季，部分厂商停车检修导致供应减少，叠加周初国际油价震荡上涨，一定程度上推动丙烯价格上行。天然橡胶方面，价格下跌主要原因为云南天气改善，原料供应增加，但是市场需求依然低迷，致使天然橡胶价格承压下行。

3、过去一周，天然气价格大幅上涨。截至 2022 年 07 月 15 日，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 7.115 美元/百万英热单位，周涨 17.3%。天然气价格大幅上涨的原因主要系美国俄克拉荷马州美德福附近的 ONEOK 天然气工厂发生爆炸，美国国内天然气供应预期性减少，带动价格上涨。

4、行情回顾。上周，中信证券基础化工行业分类中的 429 家上市公司，共有 104 家上市公司股价上涨或持平，占比 24.2%，有 325 家上市公司下跌，占比 75.8%。周涨幅排名前 3 的依次为恒大高新、*ST 澄星、延安必康，周涨幅分别为 60.8%、25.1%、23.2%；周跌幅排名前 3 的依次为石大胜华、双环科技、集泰股份，周跌幅分别为 16.9%、16%、15.6%。

投资建议

目前 CO_2 下游需求旺盛，行业有望持续上行，相关生产企业或将受益，如凯美特气、金宏气体、华特气体等。

风险提示

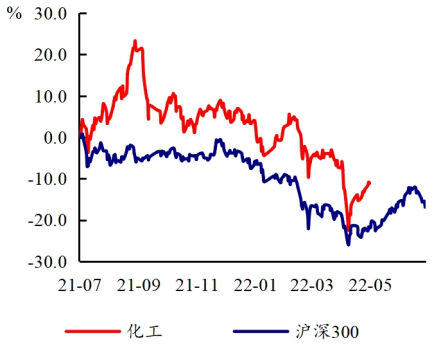
啤酒饮料需求增长不及预期，安全环保政策升级，国内疫情反复等。

评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	丁俊波
电子邮箱	dingjb@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【化工】隔膜行业有望量价齐升_20220711》2022.07.11
《【化工】需求持续拉动，碳酸二甲酯有望迎来量价齐升_20220704》2022.07.04
《【化工】磷矿石价格上行、磷化工有望持续景气_20220630》2022.06.30
《【化工】烧碱降碳表现亮眼，行业景气持续上行_20220627》2022.06.27
《【化工】MDI/TDI 价格上涨，聚氨酯行业有望景气上行_20220620》2022.06.20

正文目录

1. 核心观点 4
1.1. 下游进入传统旺季，CO_2 价格有望持续上行 4
1.2. 化工品指数跌 5.4%，丙烯涨 1.0%，天然橡胶跌 5.6% 4
1.3. 天然气价格大幅上涨 4
2. 行情回顾 5
2.1. 市场整体走势 5
2.2. 个股走势 6
2.3. 重点产品价格跟踪 7
2.3.1. 中国化工品价格指数 CCPI 7
2.3.2. 基础原料 7
2.3.3. C1-C4 和芳烃 8
2.3.4. 化纤 10
2.3.5. 无机原料 11
2.3.6. 化肥 12
2.3.7. 塑料 13
2.3.8. 橡胶 14
2.3.9. 聚氨酯 15
2.3.10. 钛白粉 15
2.3.11. 维生素 16
3. 行业要闻 16
4. 重点上市公司公告 18
5. 风险提示 21

图表目录

图表 1. 中信一级基础化工跌 3.2% 5
图表 2. 基础化工板块碳纤维涨 17.3%，纯碱跌 8.4% 6
图表 3. 化工个股周涨幅排名前 10 6
图表 4. 化工个股周跌幅排名前 10 7
图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 相比前周下跌 5.4% 7
图表 6. 布伦特原油期货跌 5.5%，WTI 原油期货跌 6.9% 8
图表 7. 动力煤期货跌 2.3%，焦煤期货跌 21.1% 8
图表 8. 天然气涨 17.3% 8
图表 9. C1 甲醇主流市场价跌 4.6% 9
图表 10. C2 乙烯较前周持平 9
图表 11. C2 乙醇最新市场价跌 0.7% 9
图表 12. C2 乙二醇跌 4.6%，醋酸跌 4.7% 9
图表 13. C3 丙烯涨 1.0%，丙烯酸跌 9.9% 9
图表 14. C4 丁二烯涨 3.4%，正丁醇跌 4.9%，异丁醇跌 2.7% 10
图表 15. 纯苯跌 2.3%，甲苯跌 9.8%，二甲苯跌 5.5%，苯乙烯跌 6.2% 10
图表 16. PX 跌 4.5%，PTA 跌 15.9% 10
图表 17. DTY、FDY、POY 较前周持平 10
图表 18. 腈纶短纤、腈纶毛条较前周持平 11
图表 19. PET 瓶片跌 1.0%，切片跌 7.0% 11
图表 20. DTY 跌 4.3%，FDY 跌 6.3%，POY 跌 6.5%，涤纶短纤跌 0.6% 11
图表 21. 氨纶 20D 跌 7.8%，氨纶 40D 跌 5.1% 11

图表 22. 烧碱(32%离子膜)跌 2.5%，99%片碱跌 3.6%.....12
图表 23. 轻质纯碱跌 1.8%，重质纯碱跌 1.4%.....12
图表 24. 电石到货价较前周持平.....12
图表 25. 液氯价格跌 35.7%.....12
图表 26. 磷酸一铵跌 6.5%，磷酸二铵较前周持平.....13
图表 27. 复合肥较前周持平，尿素跌 6.1%，硫酸钾较前周持平.....13
图表 28. HDPE 跌 2.0%，LLDPE 跌 1.8%，LDPE 跌 1.7%.....13
图表 29. PP 拉丝级跌 2.4%，低熔共聚级跌 1.7%.....13
图表 30. PVC 电石法跌 8.8%，乙烯法跌 6.7%.....14
图表 31. GPPS 跌 1.1%，HIPS 跌 2.1%.....14
图表 32. 天然橡胶期货跌 5.6%，天然橡胶现货跌 5.6%.....14
图表 33. 丁苯橡胶跌 0.8%，顺丁橡胶跌 2.9%.....15
图表 34. 碳黑(N660)、碳黑(N550)、碳黑(N220)最新市场价分别报 9400、9700、10500 元/吨.....15
图表 35. 纯 MDI 跌 2.0%，聚合 MDI 跌 1.7%.....15
图表 36. BDO 跌 11.7%，TDI 跌 1.7%，苯胺较前周持平.....15
图表 37. 钛白粉现货价跌 1.1%.....16
图表 38. 钛精矿出厂价较前周持平.....16
图表 39. 维生素 A 较前周持平，维生素 E 较前周持平，维生素 D3 跌 2.9%，VC 粉较前周持平.....16
图表 40. 维生素 B1、维生素 B2、维生素 B6、维生素 B12 较前周持平.....16

1. 核心观点

1.1. 下游进入传统旺季，CO_2 价格有望持续上行

2022 年 5 月以来 CO_2 价格持续上行。根据百川盈孚数据，截至 2022 年 7 月 15 日，CO_2 市场均价为 393 元/吨，周涨 4.8%，较 5 月初上涨了 55 元/吨，涨幅为 16.3%。CO_2 价格持续上行主要受供需两方面的影响：

供给方面，近期 CO_2 产量有所收缩。根据百川盈孚数据，2022 年 6 月我国 CO_2 产量为 48.42 万吨，环比下降 2.6%。进入 6 月以后，由于冰机系统等设备受高温影响较大，液体 CO_2 生产装置普遍存在降负荷的情况。根据气体网数据，部分前期满负荷运行的企业近期产量降幅达 10%。此外行业跟随上游生产企业一同进入检修季，供给持续收紧。

需求方面，下游啤酒饮料与冷链运输进入旺季，对 CO_2 需求增加。啤酒饮料方面，CO_2 的主要消费领域是碳酸饮料和啤酒。以啤酒为例，根据国家统计局数据，2022 年 5 月我国啤酒产量为 35.67 亿升，环比增加 37.9%.，与去年 5 月产量基本持平。夏天是啤酒传统的销售旺季，啤酒销量有望继续向好。**冷链运输方面，**2022 年 5 月，财政部、商务部下发《关于支持加快农产品供应链体系建设，进一步促进冷链物流发展的通知》，要求加强农产品现代流通体系建设，提高农产品流通效率和现代化水平。步入夏天以后，我国冷链物流产业有望加快发展，进一步拉动干冰需求。

长期来看，我国 CO_2 行业有望迎来供需两旺。CO_2 广泛应用于食品饮料、工业焊接、电池专用化学材料等领域。根据华达通招股说明书数据，2018 至 2020 年，我国 CO_2 下游消费量从 638.3 万吨增加到 790.21 万吨，复合增长率为 11.3%。同时碳中和目标驱动下，大型化工企业碳排放回收处理需求提升，为 CO_2 供给带来保障，行业有望形成供需两旺局面。

综合来看，受夏季高温影响 CO_2 供给趋紧，下游应用进入传统旺季，CO_2 价格有望持续上行。

1.2. 化工品指数跌 5.4%，丙烯涨 1.0%，天然橡胶跌 5.6%

截至 2022 年 07 月 15 日，中国化工品价格指数报 5192 点，周跌 5.4%。化工产品涨跌不一，其中丙烯涨 1.0%，天然橡胶跌 5.6%。丙烯方面，价格上涨原因系当前石化市场处于需求淡季，部分厂商停车检修导致供应减少，叠加周初国际油价震荡上涨，一定程度上推动丙烯价格上行。天然橡胶方面，价格下跌主要原因为云南天气改善，原料供应增加，但是市场需求依然低迷，致使天然橡胶价格承压下行。

1.3. 天然气价格大幅上涨

过去一周，天然气价格大幅上涨。截至 2022 年 07 月 15 日，美国 NYMEX

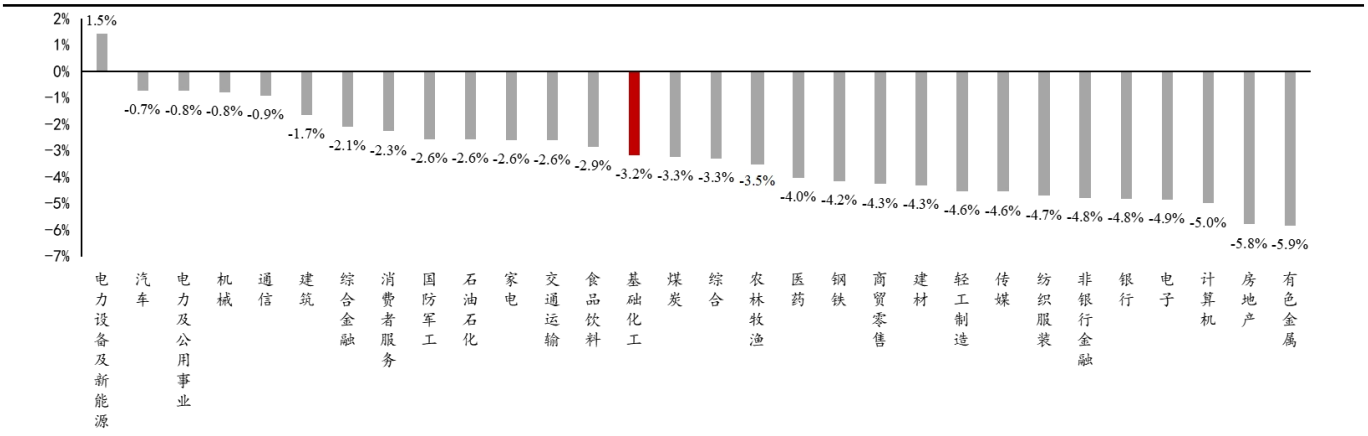
天然气连续期货收盘价报 7.115 美元/百万英热单位，周涨 17.3%。天然气价格大幅上涨的原因主要为美国俄克拉荷马州美德福附近的 ONEOK 天然气工厂发生爆炸，美国国内天然气供应预期性减少，带动价格上涨。

2. 行情回顾

2.1. 市场整体走势

过去一周(7/11-7/15)上证指数报收 3228.1 点，下跌 128 点，跌幅为 3.8%；沪深 300 指数报收 4248.5 点，下跌 180.3 点，跌幅为 4.1%；中信一级基础化工指数(CI005006.WI)报 7601.8 点，下跌 249.9 点，跌幅为 3.2%。

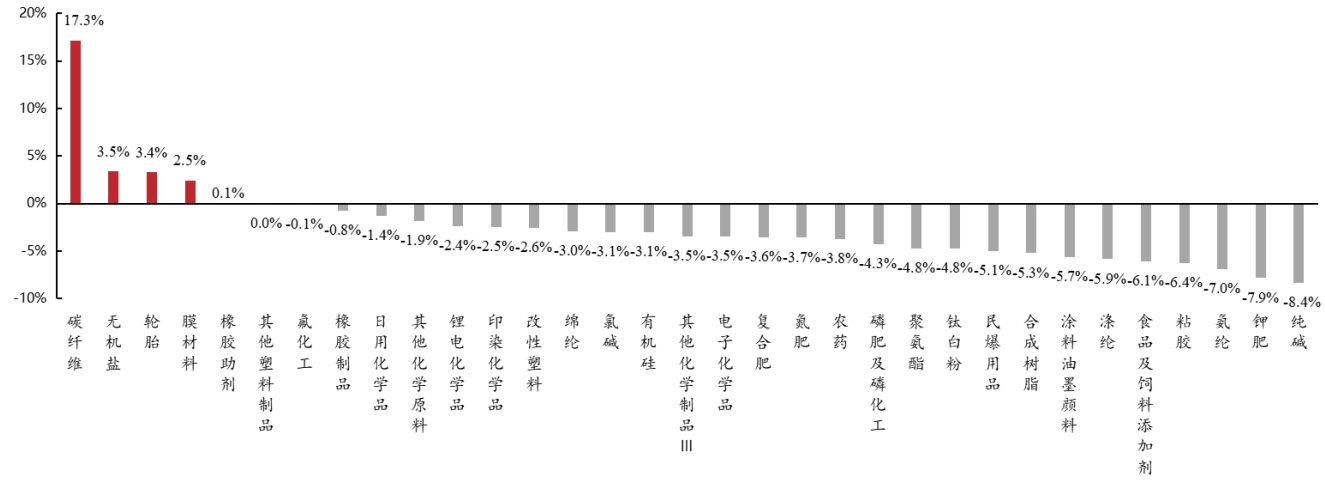
图表 1. 中信一级基础化工跌 3.2%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域来看，各子板块多数下跌，在 33 个中信三级化工子行业中有 5 个板块上周上涨或持平，有 28 个板块下跌。其中，碳纤维板块涨幅最大，涨幅为 17.3%；纯碱板块跌幅最大，跌幅为 8.4%。

图表 2. 基础化工板块碳纤维涨 17.3%，纯碱跌 8.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 个股走势

过去一周，中信证券基础化工行业分类中的 429 家上市公司，共有 104 家上市公司股价上涨或持平，占比 24.2%，有 325 家上市公司下跌，占比 75.8%。周涨幅排名前 3 的依次为恒大高新、*ST 澄星、延安必康，周涨幅分别为 60.8%、25.1%、23.2%；周跌幅排名前 3 的依次为石大胜华、双环科技、集泰股份，周跌幅分别为 16.9%、16%、15.6%。

图表 3. 化工个股周涨幅排名前 10

序号	代码	名称	最新收盘价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
1	002591.SZ	恒大高新	8.3	60.8	62.7
2	600078.SH	*ST 澄星	14.8	25.1	31.9
3	002411.SZ	延安必康	6.2	23.2	-6.1
4	300610.SZ	晨化股份	21.4	22.8	16.8
5	605008.SH	长鸿高科	16.9	21.3	20.6
6	002585.SZ	双星新材	20.6	18.0	13.9
7	688598.SH	金博股份	329.5	17.3	11.8
8	605020.SH	永和股份	28.2	16.9	14.5
9	603067.SH	振华股份	16.5	13.2	33.6
10	002694.SZ	顾地科技	4.9	12.3	8.8

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 4. 化工个股周跌幅排名前 10

序号	代码	名称	最新收盘价（元）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）
1	603026.SH	石大胜华	135.0	-16.9	-7.1
2	000707.SZ	双环科技	13.1	-16.0	-22.8
3	002909.SZ	集泰股份	11.6	-15.6	-35.4
4	605033.SH	美邦股份	21.1	-14.2	-9.1
5	603737.SH	三棵树	109.2	-13.0	-15.7
6	300575.SZ	中旗股份	16.7	-13.0	-17.6
7	002256.SZ	兆新股份	2.9	-12.7	-1.7
8	600389.SH	江山股份	55.4	-12.2	-8.8
9	600409.SH	三友化工	6.9	-11.7	-15.4
10	300218.SZ	安利股份	12.3	-11.5	-13.5

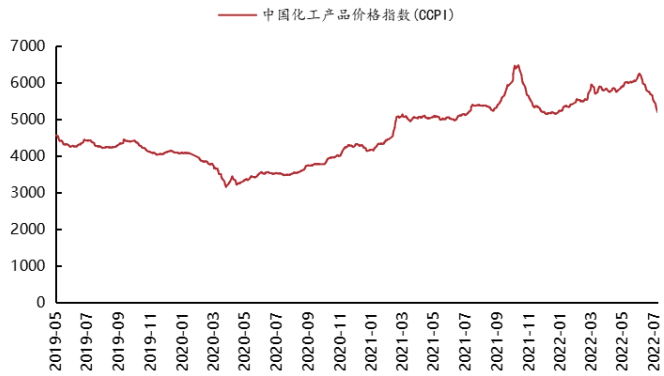
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 重点产品价格跟踪

2.3.1. 中国化工品价格指数 CCPI

截至 2022 年 07 月 15 日，中国工业品价格指数报 5192 点，周跌 5.4%。

图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 相比前周下跌 5.4%



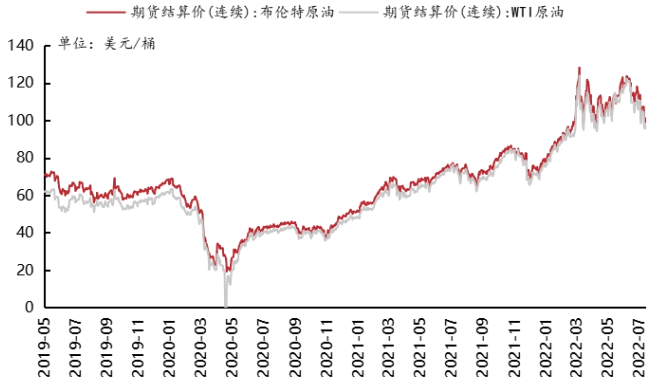
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 基础原料

截至 2022 年 07 月 15 日，布伦特原油主力连续期货价报 101.2 美元/桶，周跌 5.5%，WTI 原油主力连续期货结算价报 97.6 美元/桶，周跌 6.9%；中国动力煤主力连续期货结算价报 798.6 元/吨，周跌 2.3%，焦煤主力连续期

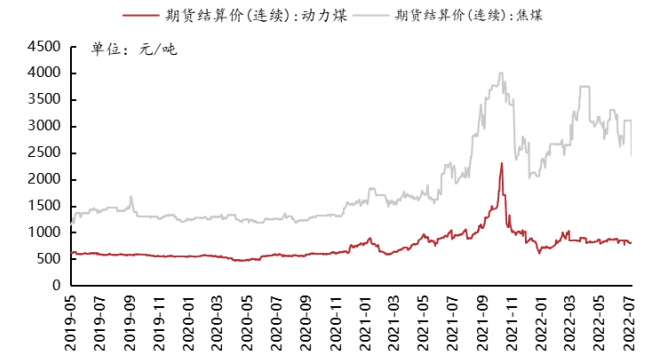
货结算价报 2448.5 元/吨，周跌 21.1%；天然气方面，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 7.115 美元/百万英热单位，周涨 17.3%。

图表 6. 布伦特原油期货跌 5.5%，WTI 原油期货跌 6.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 动力煤期货跌 2.3%，焦煤期货跌 21.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. 天然气涨 17.3%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

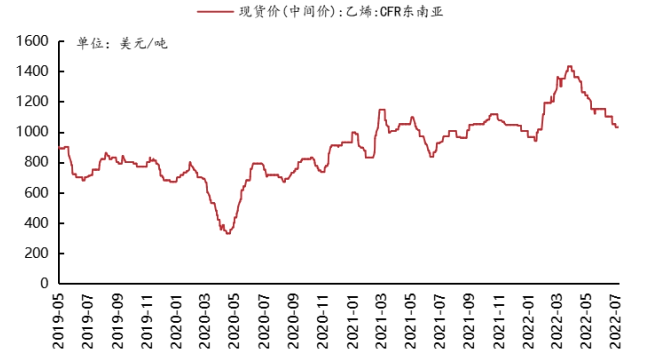
2.3.3. C1-C4 和芳烃

截至 2022 年 07 月 15 日，甲醇市场价报 2360 元/吨，周跌 4.6%；截至 2022 年 07 月 15 日，乙烯市场价报 1031 美元/吨，较前周持平；截至 2022 年 07 月 15 日，乙醇市场价报 7325 元/吨，周跌 0.7%；截至 2022 年 07 月 15 日，乙二醇市场价报 4216 元/吨，周跌 4.6%，醋酸市场价报 3525 元/吨，周跌 4.7%；截至 2022 年 07 月 15 日，丙烯市场价报 7475 元/吨，周涨 1.0%，丙烯酸市场价报 8600 元/吨，周跌 9.9%。

图表 9. C1 甲醇主流市场价跌 4.6%

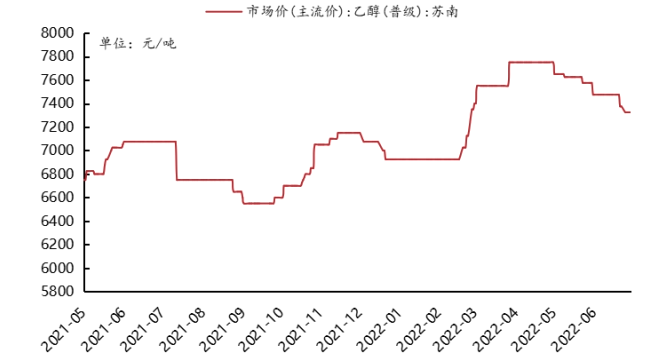
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 10. C2 乙烯较前周持平



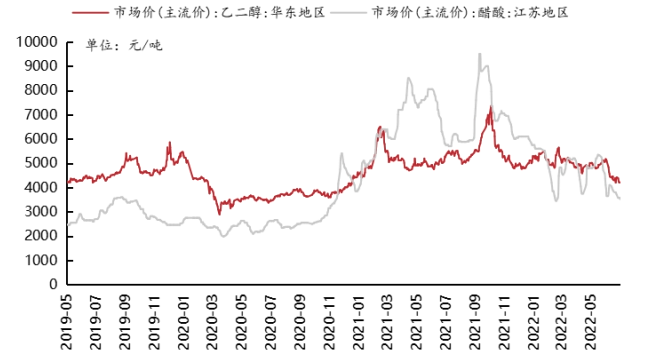
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 11. C2 乙醇最新市场价跌 0.7%



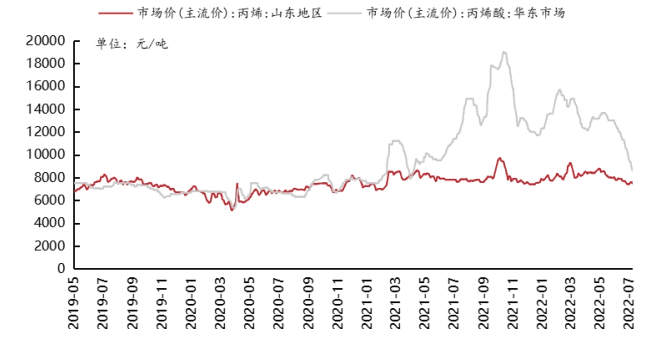
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 12. C2 乙二醇跌 4.6%，醋酸跌 4.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 13. C3 丙烯涨 1.0%，丙烯酸跌 9.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

截至 2022 年 07 月 15 日，丁二烯市场价报 10600 元/吨，周涨 3.4%，正丁醇市场价报 7750 元/吨，周跌 4.9%，异丁醇市场价报 7150 元/吨，周跌 2.7%；芳烃中，截至 2022 年 07 月 15 日，纯苯市场价报 9025 元/吨，周跌 2.3%，甲苯市场价报 7800 元/吨，周跌 9.8%，二甲苯市场价报 8100 元/吨，周跌 5.5%；苯乙烯市场价报 9875 元/吨，周跌 6.2%。

图表 14. C4 丁二烯涨 3.4%，正丁醇跌 4.9%，异丁醇跌 2.7%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

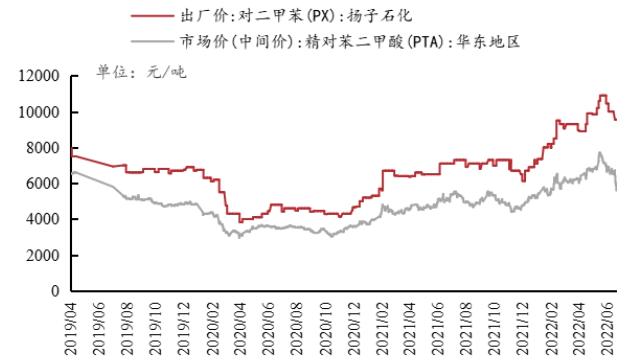
图表 15. 纯苯跌 2.3%，甲苯跌 9.8%，二甲苯跌 5.5%，苯乙烯跌 6.2%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.4. 化纤

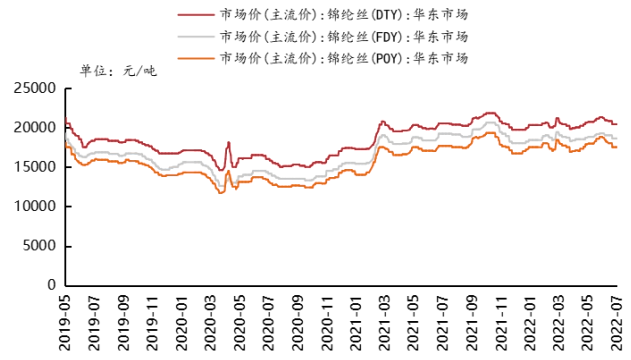
截至 2022 年 07 月 15 日，对二甲苯(PX)出厂价报 9550 元/吨，周跌 4.5%；精对苯二甲酸(PTA)市场价报 5890 元/吨，周跌 15.9%；截至 2022 年 07 月 15 日，锦纶丝 DTY 市场价报 20400 元/吨，较前周持平，锦纶丝 FDY 市场价报 18600 元/吨，较前周持平，锦纶丝 POY 市场价报 17500 元/吨，较前周持平；腈纶短纤市场价报 18750 元/吨，较前周持平，腈纶毛条市场价报 19800 元/吨，较前周持平。

图表 16. PX 跌 4.5%，PTA 跌 15.9%



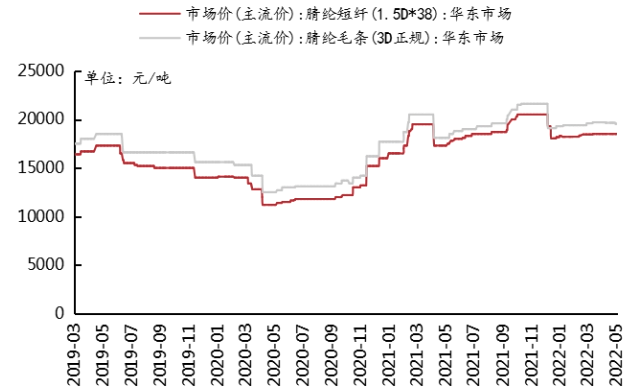
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 17. DTY、FDY、POY 较前周持平



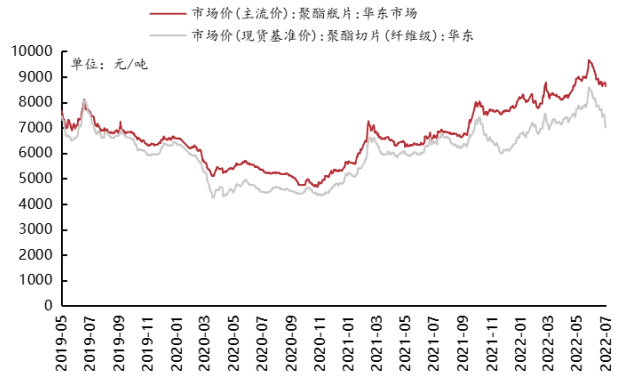
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 18. 腈纶短纤、腈纶毛条较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

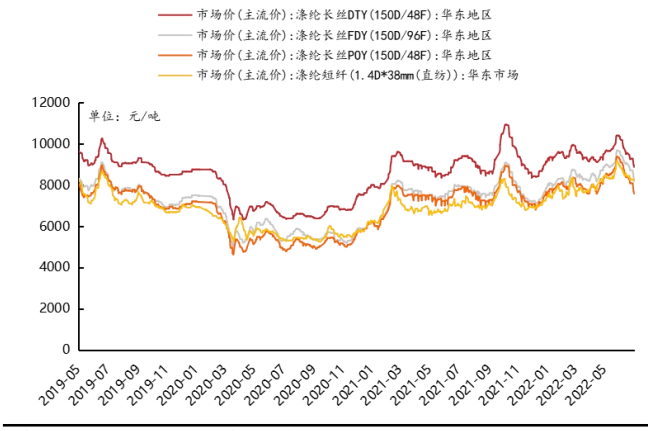
图表 19. PET 瓶片跌 1.0%，切片跌 7.0%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

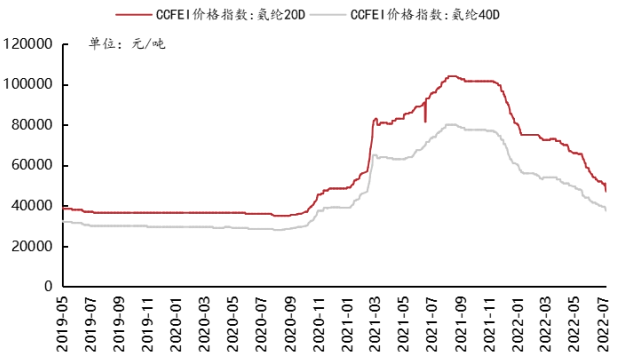
截至 2022 年 07 月 15 日，聚酯瓶片市场价报 8635 元/吨，周跌 1.0%，聚酯切片市场价报 7000 元/吨，周跌 7.0%；涤纶长丝市场主流价中，DTY 市场价报 8875 元/吨，周跌 4.3%，FDY 市场价报 8175 元/吨，周跌 6.3%，POY 市场价报 7575 元/吨，周跌 6.5%；涤纶短纤市场价报 8250 元/吨，周跌 0.6%；氨纶 20D 报 47000 元/吨，周跌 7.8%，氨纶 40D 报 37500 元/吨，周跌 5.1%。

图表 20. DTY 跌 4.3%，FDY 跌 6.3%，POY 跌 6.5%，涤纶短纤跌 0.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 21. 氨纶 20D 跌 7.8%，氨纶 40D 跌 5.1%

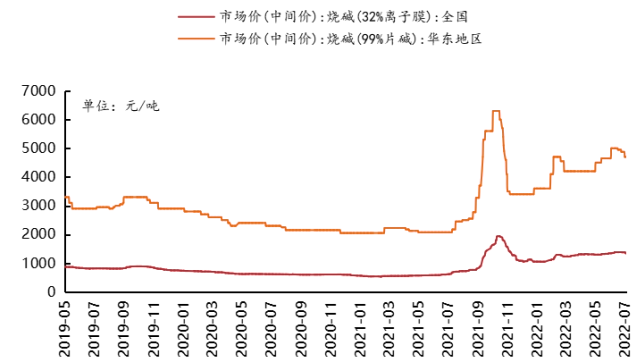


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.5. 无机原料

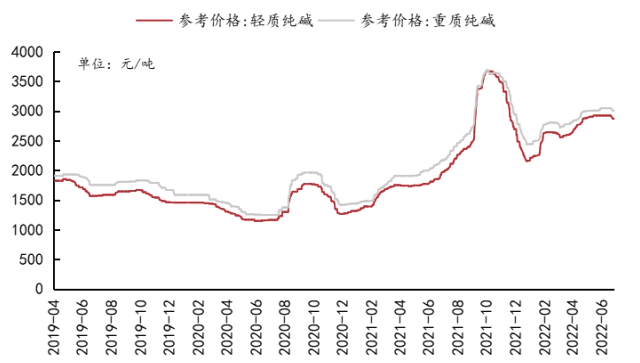
截至 2022 年 07 月 15 日，烧碱(32%离子膜)市场价报 1343 元/吨，周跌 2.5%，烧碱(99%片碱）市场价报 4700 元/吨，周跌 3.6%；轻质纯碱报 2867 元/吨，周跌 1.8%，重质纯碱报 3001 元/吨，周跌 1.4%；电石到货价报 4425 元/吨，较前周持平；液氯现货价报 180 元/吨，周跌 35.7%。

图表 22. 烧碱(32%离子膜)跌 2.5%，99%片碱跌 3.6%



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 23. 轻质纯碱跌 1.8%，重质纯碱跌 1.4%

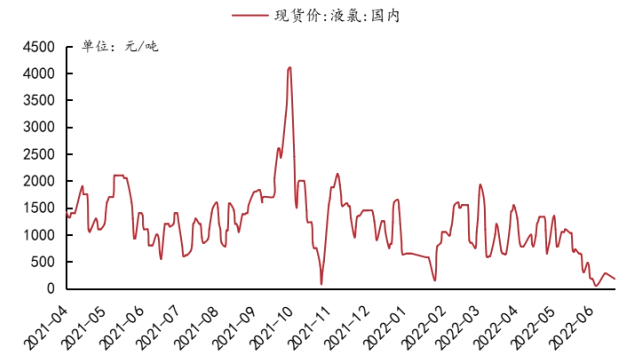


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 24. 电石到货价较前周持平

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 25. 液氯价格跌 35.7%

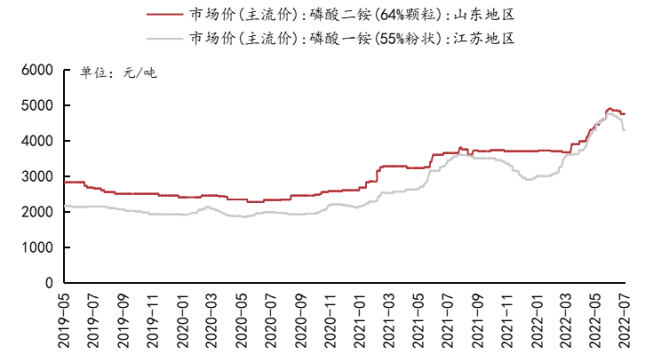


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.6. 化肥

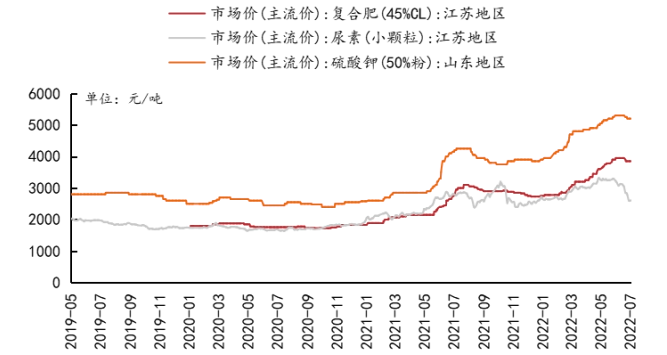
截至 2022 年 07 月 15 日，磷酸一铵市场价报 4300 元/吨，周跌 6.5%，磷酸二铵报 4750 元/吨，较前周持平；复合肥市场主流价报 3850 元/吨，较前周持平，尿素市场价报 2610 元/吨，周跌 6.1%，硫酸钾市场价报 5200 元/吨，较前周持平。

图表 26. 磷酸一铵跌 6.5%，磷酸二铵较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 27. 复合肥较前周持平，尿素跌 6.1%，硫酸钾较前周持平

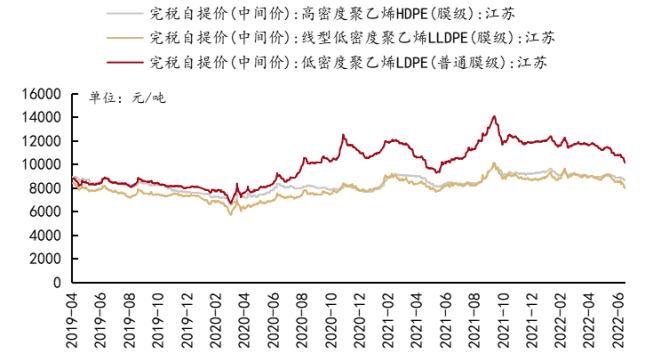


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.7. 塑料

截至 2022 年 07 月 15 日，塑料树脂领域，高密度聚乙烯 HDPE（膜级）报 8650 元/吨，周跌 2.0%，线性低密度聚乙烯 LLDPE（膜级）报 7950 元/吨，周跌 1.8%，低密度聚乙烯 LDPE（膜级）报 10100 元/吨，周跌 1.7%；聚丙烯 PP 拉丝级报 8150 元/吨，周跌 2.4%，低熔共聚级报 8450 元/吨，周跌 1.7%；聚氯乙烯 PVC 电石法报 6200 元/吨，周跌 8.8%，乙烯法报 6600 元/吨，周跌 6.7%；通用级聚苯乙烯 GPPS 完税自提价报 11025 元/吨，周跌 1.1%，高抗冲聚苯乙烯 HIPS 完税自提价报 11650 元/吨，周跌 2.1%。

图表 28. HDPE 跌 2.0%，LLDPE 跌 1.8%，LDPE 跌 1.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

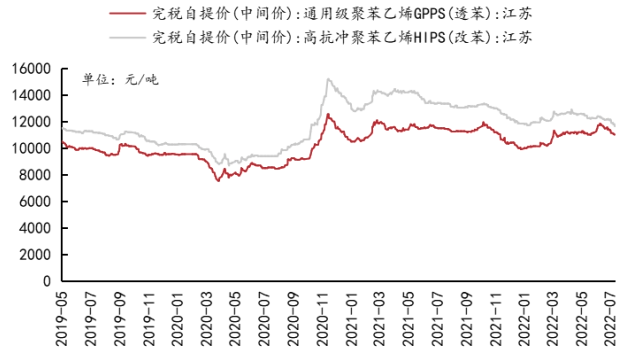
图表 29. PP 拉丝级跌 2.4%，低熔共聚级跌 1.7%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 30. PVC 电石法跌 8.8%，乙烯法跌 6.7%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 31. GPPS 跌 1.1%，HIPS 跌 2.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.8. 橡胶

截至 2022 年 07 月 15 日，天然橡胶期货收盘价报 11800 元/吨，周跌 5.6%，天然橡胶现货价报 11900 元/吨，周跌 5.6%；合成橡胶方面，丁苯橡胶报 12200 元/吨，周跌 0.8%，顺丁橡胶报 13500 元/吨，周跌 2.9%；碳黑价格方面，碳黑(N660)、碳黑(N550)、碳黑(N220)最新市场价分别报 9400、9700、10500 元/吨。

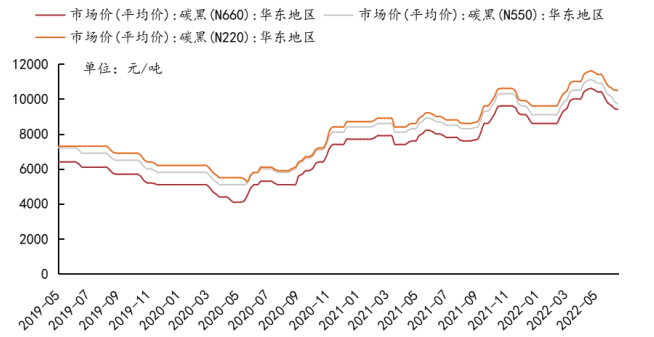
图表 32. 天然橡胶期货跌 5.6%，天然橡胶现货跌 5.6%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 33. 丁苯橡胶跌 0.8%，顺丁橡胶跌 2.9%

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 34. 碳黑(N660)、碳黑(N550)、碳黑(N220)最新市场价分别报 9400、9700、10500 元/吨

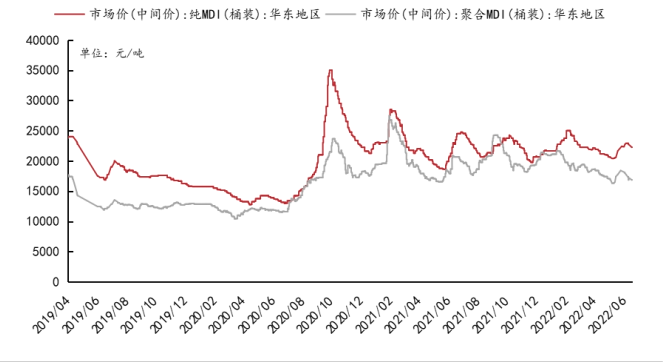


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.9. 聚氨酯

截至 2022 年 07 月 15 日，纯 MDI 市场价报 22250 元/吨，周跌 2.0%，聚合 MDI 市场价报 16850 元/吨，周跌 1.7%；BDO 市场主流价报 15150 元/吨，周跌 11.7%，TDI 市场主流价报 17200 元/吨，周跌 1.7%，苯胺现货价报 12200 元/吨，较前周持平。

图表 35. 纯 MDI 跌 2.0%，聚合 MDI 跌 1.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

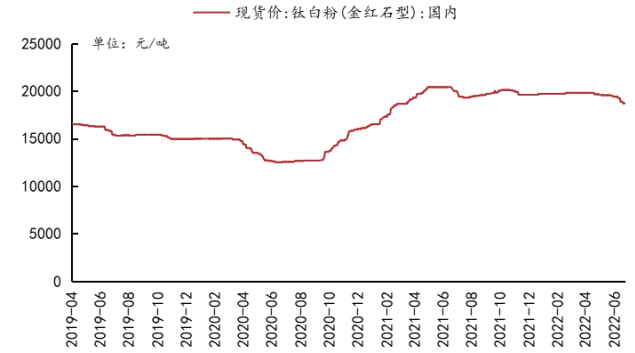
图表 36. BDO 跌 11.7%，TDI 跌 1.7%，苯胺较前周持平

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.10. 钛白粉

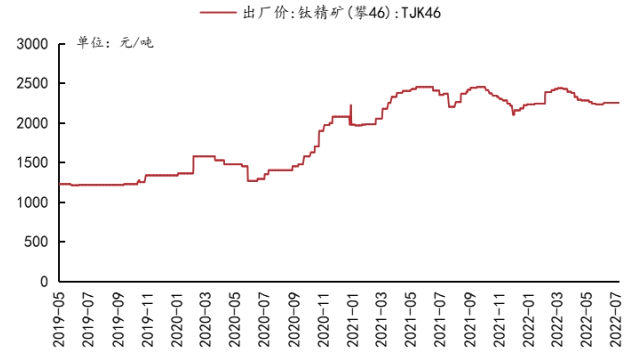
截至 2022 年 07 月 15 日，钛白粉（金红石型）出厂价报 18700 元/吨，周跌 1.1%；钛精矿(攀 46)出厂价报 2250 元/吨，较前周持平。

图表 37. 钛白粉现货价跌 1.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 38. 钛精矿出厂价较前周持平

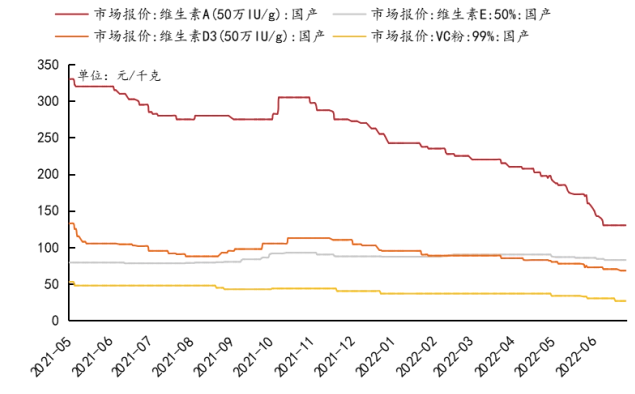


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.11. 维生素

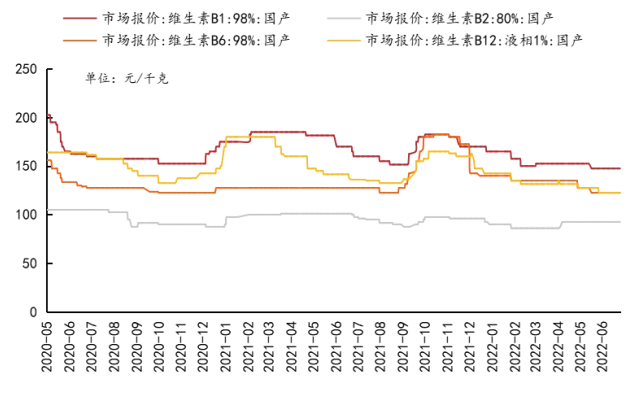
截至 2022 年 07 月 15 日，国产维生素 A 收报 130 元/千克，较前周持平，维生素 E 收报 82.5 元/千克，较前周持平，维生素 D3 收报 68 元/千克，周跌 2.9%；VC 粉收报 26.5 元/千克，较前周持平；维生素 B 方面，维生素 B1 收报 147.5 元/千克，较前周持平，B2 收报 92.5 元/千克，较前周持平，维生素 B6 收报 122.5 元/千克，较前周持平；B12 收报 122.5 元/千克，较前周持平。

图表 39. 维生素 A 较前周持平，维生素 E 较前周持平，维生素 D3 跌 2.9%，VC 粉较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 40. 维生素 B1、维生素 B2、维生素 B6、维生素 B12 较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- **生态环境部：加快建立完善温室气体自愿减排交易市场。**7 月 13 日，生态环境部召开全国碳市场建设工作会议，全面总结第一个履约周期的运行经验与成效，分析当前面临的形势与挑战，安排部署下一阶段重点工作任务。会议强调，扎实做好 2021 年度碳排放报告核查和配额分配相关工作，加快建立完善温室气体自愿减排交易市场。（中国化工网）

- **南方电网：“十四五”期间满足 22GW 分布式光伏并网需求。**近日，《南方电网“十四五”农村电网巩固提升规划》(以下简称《规划》)正式发布。根据《规划》，南方电网公司规划投资 1870 亿元，到 2025 年基本建成安全、可靠、绿色、高效、智能的现代化农村电网。《规划》要求，到 2025 年，公司农村地区客户年均停电时间小于 8 小时，配电台区首端电压合格率达到 100%，电压合格率不低于 99%，农村户均配变容量不低于 2.5 千伏安，城乡供电服务均等化指数小于 4.2，以县为单位供电可靠率不低于 99.8%，电压合格率不低于 97.9%，户均配变容量不低于 2 千伏安。（中国化工网）

- **二季度化学原料和制品制造业产能利用率为 77.7%。**国家统计局 7 月 15 日发布的数据显示，二季度，全国工业产能利用率为 75.1%，比上年同期下降 3.3 个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业产能利用率为 77.7%，比上年同期下降 2.3 个百分点。分三大门类看，二季度，采矿业产能利用率为 76.7%，比上年同期上升 0.6 个百分点；制造业产能利用率为 75.4%，下降 3.4 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业产能利用率为 70.6%，下降 4.1 个百分点。（中国无机盐工业协会）

- **2022 年上半年越南天胶、混合胶合计出口量同比增 8.9%。**最新数据显示，2022 年上半年，越南出口天然橡胶合计 34.7 万吨，较去年的 30.3 万吨同比增 14.5%；出口混合橡胶合计 44.8 万吨，较去年的 42.7 万吨同比增 5%。1-6 月，越南天胶出口中国合计 6 万吨，较去年的 4.5 万吨同比增 33%；越南混合橡胶出口中国合计 44.8 万吨，较去年的 41.7 万吨同比增加 7%。（中国化工网）

- **浙江天然气管网融入国家管网。**7 月 12 日，国家管网集团与浙江省能源集团在杭州举行浙江省天然气管网融入国家管网签约仪式，“全国一张网”建设又迈出重要一步。浙江省级天然气管网里程超过 2500 千米，与沿海液化天然气(LNG)接收站相连通，是我国“海气上岸”重要通道之一，在全国天然气管网布局中具有典型性和代表性。预计到 2025 年，浙江省级天然气管道总里程将超过 4000 千米，有力保障浙江省用能需要。（中化新网）

- **首座地下商业储气库注气超百亿方。**7 月 10 日从中国石油大港油田公司获悉，该油田旗下国内首座地下商业储气库——大张坨储气库安全运行 7912 天，累计注入天然气量突破 100 亿立方米。截至目前，大港油田本轮注气量已突破 15.93 亿立方米，完成总体注气计划的 76.77%，当前注气量占国内储气库注气总量的近 1/5。已进入第 22 个注采周期的大港油田储气库群，2022 年冬季采气期采气量将有望突破 23 亿立方米，届时将为北京及周边地区的清洁能源需求提供有力保障。（中化新网）

- **前 5 月五矿化工进出口增 17.9%。**1～5 月五矿化工行业进出口总额为 8105 亿美元，占全国进出口总额的 32.2%，同比增长 17.9%。其中，化工产品 1～5 月出口金额 1323 亿美元，同比增长 22.6%；进口金额 2873 亿美元，同比增长 29.6%。对欧盟出口金额 394 亿美元，增长 42.2%，主要原因是今年以来国际能源价格急剧上升，高企的能源价格影响了欧盟的生产秩序，也加大了其对中国商品的采购力度。从重点进口商品情况看，原油进口量减价升。1～5 月我国进口原油数量 2.17 亿吨，下降 1.7%，进口金额 1518 亿美元，增长 55.8%，平均进口单价 700 美元/吨，增长 58.5%，进口数量总体平稳运行。（中化新网）

- **液化空气在中国投资首套生物甲烷生产装置。**7 月 12 日，液化空气集团宣布在中国投资首套生物甲烷生产装置，将于 2022 年底投入运行。该装置位于江苏省淮安市，将收集当地农场的农业和畜牧业废弃物用于生产沼气，并提纯为生物甲烷。该装置的总产能为 75 吉瓦时/年，生物甲烷可注入城市燃气网，供家庭使用。同时，沼气也用来发电，为本装置供电，并连入电网。液化空气目前在全球拥有和运行 21 套生物甲烷生产装置，年产能约为 1.4 太瓦时。 （中化新网）

- **山西置换焦化产能“先立后破”。**近日山西省出台《关于推动焦化行业高质量发展的意见》，提出 2023 年前，全面关停 4.3 米焦炉、全面实现干法熄焦、全面完成超低排放改造。目前山西全省 4.3 米焦炉产能 3666 万吨，占比约 32%。为了更加平稳地过渡，山西省对落后焦化产能提出“先立后破”，通过市场化交易实施产能置换。具体而言，山西将实行焦化产能总量调控制度。即在“十四五”期间，将全省焦化总产能控制在 1.437 亿吨以内，并依法依规推动大型焦化升级改造项目建设。（中化新网）

- **我国首个《磷石膏无害化综合处理技术规程（暂行）》出台。**湖北省经信厅、发改委等近日印发关于《磷石膏无害化处理技术规程(试行)》(以下简称《技术规程》)的通知，要求切实加强磷石膏综合治理，推行磷石膏无害化处理，从根本上消除磷石膏堆存安全环保风险。该规程成为我国首个磷石膏无害化综合处理技术规程。《技术规程》提出，磷石膏经过水洗、中和、浮选、煅烧等各种工艺处理，使其满足综合利用相关标准要求并综合利用，或按照规定达到第Ⅰ类一般工业固体废物标准要求的过程。（湖北省人民政府官网）

4. 重点上市公司公告

【东方盛虹】发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书

公司通过发行股份及支付现金方式，购买交易对方合计持有的斯尔邦 100%股权，并向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金。以 2021 年 3 月 31 日为评估基准日，斯尔邦 100%股权的评估价值为 1,502,000.00 万元。募集配套资金总额不超过 408,872.73 万元，发行价格为 15.33 元/股，募集配套资金拟用于支付收购标的资产的现金对价及补充流动资金、偿还借款。发行股票完成后，上市公司的控股股东和实际控制人均未发生变化。

【卫星化学】2022 年半年度业绩预告

公司 2022 年上半年归母净利润为 277,118.26 万元-322,118.26 万元，同比增长 30.37%-51.54%；扣非归母净利润为 271,914.61 万元-316,914.61 万元，同比增长 33.96%-56.12%；基本每股收益为 1.15 元/股-1.34 元/股，上年同期为 0.89 元/股。

【巨化股份】2022 年半年度业绩预增公告

公司预计 2022 年半年度归母净利润为 8.58 亿元到 10.49 亿元，同比增加 725%到 908%；扣非归母净利润为 8.03 亿元到 9.94 亿元，同比增加 1292%到 1623%。业绩增长主要原因为公司主要产品量增价升，主营业务收入增长，提高了主营业务盈利水平；其次公司深入推进数字化改革，发挥产业链一体化优势，消化了部分原材料价格上涨导致营业成本上升的不利影响。

【长鸿高科】2022 年半年度业绩预增公告

公司预计 2022 年半年度归母净利润为 12,600 万元到 13,800 万元，同比增加 50.65%到 64.99%；扣非归母净利润为 11,200 万元到 12,000 万元，同比增加 39.65%到 49.63%。报告期内，公司全资子公司浙江长鸿生物材料有限公司转入生产经营期，导致利润增长。

【湖北宜化】2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润约 16.5-17.5 亿元，同比增长 127.43%-141.21%；预计实现扣非归母净利润 13.04-14.04 亿元，同比增长 108.48%-124.47%；基本每股收益为 1.8377 元/股-1.9491 元/股，上年同期为 0.8080 元/股。业绩增长主要原因为公司主导产品尿素、聚氯乙烯、磷酸二铵等市场价格同比涨幅较大，以及处置子公司股权。

【恩捷股份】2022 年半年度业绩预告

受益于公司湿法锂电池隔离膜产能持续提升，湿法锂电池隔离膜的产量和销量持续稳定增长，公司预计 2022 年半年度实现归母净利润约 199,600 万元-207,600 万元，同比增长 90.06%-97.68%；预计实现扣非归母净利润 193,600 万元-201,600 万元，同比增长 96.80%-104.93%；基本每股收益为 2.24 元/股-2.33 元/股，上年同期为 1.18 元/股。

【龙佰集团】关于投资建设钒钛铁精矿碱性球团湿法工艺年产 3 万吨五氧化二钒创新示范工程的公告

公司于 2022 年 7 月 12 日召开的第七届董事会第三十九次会议审议通过了《关于投资建设钒钛铁精矿碱性球团湿法工艺年产 3 万吨 V2O5 创新示范工程的议案》，全资子公司龙佰四川矿冶有限公司拟投资建设钒钛铁精矿碱性球团湿法工艺年产 3 万吨 V2O5 创新示范工程，项目总投资为 250,000 万元，建设周期为 31 个月。

【天赐材料】关于投资建设年产 20 万吨锂电池电解液改扩建和 10 万吨铁锂电池回收项目的公告

公司于 2022 年 7 月 11 日召开了第五届董事会第三十四次会议、第五届监事会第二十七次会议，审议通过了《关于投资建设年产 20 万吨锂电池电解液改扩建和 10 万吨铁锂电池回收项目的议案》，同意公司全资子公司江苏天赐使用自筹资金投资建设“年产 20 万吨锂电池电解液改扩建和 10 万吨铁锂电池回收项目”，项目总投资 120,021.25 万元，建设周期为 12 个月。

【天赐材料】关于拟设立全资子公司开展年产 40 万吨锂电池材料及 10 万吨锂电池回收项目前期相关工作的公告

公司于 2022 年 7 月 11 日召开了第五届董事会第三十四次会议、第五届监事会第二十七次会议，审议通过了《关于拟设立全资子公司开展年产 40 万吨锂电池材料及 10 万吨锂电池回收项目前期相关工作的议案》，同意公司以自有资金出资人民币 20,000 万元设立全资子公司湖北天赐高新材料有限公司开展“年产 40 万吨锂电池材料及 10 万吨锂电池回收项目”的前期相关工作。

【天赐材料】2022 年半年度业绩预告

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润约 280,000 万元-300,000 万元，同比增长 257.74%-283.29%；预计实现扣非归母净利润 277,900 万元- 297,900 万元，同比增长 262.75 %-288.85 %；基本每股收益为 1.46 元/股-1.57 元/股，上年同期为 0.41 元/股。

【光威复材】2022 年半年度业绩预告

公司努力克服疫情影响，积极争取产品及时交付，2022 年上半年实现营业收入 131,448 万元，同比增长约为 2%；实现归母净利润 50,557.42 万元，同比增长 16.48%；实现扣非归母净利润 48,042.42 万元，同比增长 19.48%。

【云天化】2022 年半年度业绩预增公告

报告期内，公司积极落实国内化肥保供稳价政策，主要生产装置实现高效、满负荷、长周期运行，主要产品成本得到有效控制和优化。公司预计 2022

年半年度实归母净利润 345,000 万元左右，同比增加 119.47%左右；扣非归母净利润 335,000 万元，同比增加 121.71%左右。

【中核钛白】关于对外投资设立控股子公司的公告

为优化资源配置，完善产业布局，落实合作协议精神，公司与伟力得在甘肃白银签署了《关于设立甘肃泽通伟力得钒材料有限公司合资协议》，双方出资设立甘肃泽通伟力得钒材料有限公司（以下简称“泽通伟力得”），共同推进钒矿资源的开发、钒电解液的制造及相关配套产业的项目落地。泽通伟力得注册资本人民币 10,000 万元。其中，中核钛白占泽通伟力得注册资本的 51%；伟力得占泽通伟力得注册资本的 49%。

【中国巨石】2022 年半年度业绩预增公告

公司预计 2022 年上半年实现归母净利润增加 142,836.46 万元-168,806.72 万元，同比增加 55%-65%；扣非归母净利润增加 25,123.50 万元-50,246.99 万元，同比增加 10%-20%。受益于汽车轻量化产品、风电领域等需求增长，以及欧美等海外市场需求旺盛，公司粗纱产品价格同比明显提升，为本期业绩增长奠定了基础。同时，随着公司贵金属漏板加工技术工艺不断提升，公司继续出售闲置铑粉获得了收益。

【扬农化工】2022 年半年度业绩预增公告

公司预计 2022 年半年度实现归母净利润 15.14 亿元左右，同比增加 91%左右；实现扣非归母净利润 15.87 亿元左右，同比增加 106%左右。报告期内公司部分主要农药产品价格较上年同期上涨，另一方面公司子公司江苏优嘉植物保护有限公司三期项目全面达产，四期项目第一阶段项目相继投产。

5. 风险提示

啤酒饮料需求增长不及预期，安全环保政策升级，国内疫情反复等。

1、啤酒饮料需求增长不及预期：啤酒饮料作为 CO_2 下游主要需求之一，属于消费品行业。在经济周期波动等因素的影响下，可能面临着下游行业及客户需求不及预期的风险。

2、安全环保政策升级：CO_2 上游化工行业受政策影响明显，近年来，安全环保政策日趋严格。随着未来安全环保政策持续升级，或将对 CO_2 行业产生不确定性的影响。

3、国内疫情反复：目前国内疫情尚未稳定，仍在反复，受到疫情管控影响，生产正常运行存在一定风险，工厂存在因疫情爆发而减产、停产的风险。

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，东亚前海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。

分析师声明

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、竞争性因素以及东亚前海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具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021 年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。
中性：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。
回避：	未来 6—12 个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在 20%以上。该评级由分析师给出。
推荐：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于 5%—20%。该评级由分析师给出。
中性：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。
回避：	未来 6—12 个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在 5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深 300 指数。

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。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海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。

东亚前海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。东亚前海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。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司　研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座二层　　邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道 1788 号陆家嘴金控广场 1 号 27 楼　　邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场第一座第 23 层　　邮编：518046

公司网址：http://www.easec.com.cn/