

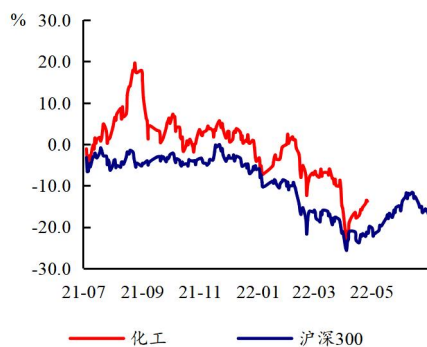


评级 推荐（维持）

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】下游进入传统旺季，CO2 价格有望持续上行_20220718》2022.07.17

《【化工】多晶硅景气度持续提升_20220718》2022.07.17

《【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

东亚前海化工周报：三氯蔗糖供需趋紧，价格有望持续上行

核心观点

1、2022 年 7 月以来三氯蔗糖价格进入上行通道。截至 2022 年 7 月 22 日，三氯蔗糖市场均价为 40 万元/吨，较 7 月初上涨 3 万元/吨，涨幅为 8.11%。三氯蔗糖价格上行主要受供需两方面影响：**供给端**，近年来产能稳步增长，未来新增产能受限。2019 至 2021 年，我国三氯蔗糖有效产能从 1.2 万吨增加到 1.9 万吨，年均复合增长率为 25.8%。2021 年《环境保护综合名录（2020 年新增部分）》将三氯蔗糖列入双高产品，受节能环保政策影响，未来国内企业获得三氯蔗糖新批新建项目难度较大，2022 年我国三氯蔗糖暂无新增投产计划。**需求端**，无糖饮料持续拉动三氯蔗糖需求扩张。三氯蔗糖下游主要应用领域为饮料与食品添加剂，合计占比约 70%。2014 至 2020 年，我国无糖饮料市场规模由 16.6 亿元增长到 117.8 亿元，年均复合增长率达 38.6%，2022 年市场规模有望达到 158.6 亿元。作为替代蔗糖维护饮品风味的重要成分，三氯蔗糖需求量有望持续提升。同时，我国三氯蔗糖以出口为主。近期三氯蔗糖出口量持续攀升，出口价格高位运行。出口量方面，2022 年 1-5 月我国三氯蔗糖出口量为 6124 吨，同比增长 62.59%。出口价格方面，2022 年 6 月我国三氯蔗糖出口价为 40.44 美元/千克，同比上涨 58.0%，目前高位运行。2022 年 6 月以来三氯蔗糖库存进入下行通道，目前处于历史低位。截至 2022 年 7 月 22 日，三氯蔗糖库存为 92 吨，周跌 2.13%，较 6 月初下降 38.7%，较 2021 年以来的最高位下降 59.1%，三氯蔗糖库存下行表明当前需求旺盛。综合来看，未来三氯蔗糖新增产能受限，出口与无糖饮料市场拉动需求持续增长。供需趋紧下，价格有望持续上行。

2、截至 2022 年 07 月 22 日，中国化工品价格指数报 5123 点，周跌 1.3%。化工产品涨跌不一，其中 PVC 电石法涨 3.7%，片碱跌 4.3%。PVC 方面，价格上涨原因系装置检修叠加部分企业限电降负荷，开工率降低，一定程度上推动 PVC 价格上行。片碱方面，价格下跌主要原因为近期受铝土矿供应紧张等因素影响，部分电解铝企业减产，对烧碱需求减量，致使片碱价格承压下行。

3、过去一周，天然气价格大幅上涨。截至 2022 年 07 月 22 日，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 8.305 美元/百万英热单位，周涨 16.7%。天然气价格大幅上涨的原因主要为近期美国天气炎热，居民用电需求大幅增加，天然气需求攀升，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 331 家上市公司股价上涨或持平，占比 77.2%，有 98 家上市公司下跌，占比 22.8%。周涨幅排名前 3 的依次为美达股份、双一科技、保利联合，周涨幅分别为 36.4%、32.7%、32.4%；周跌幅排名前 3 的依次为苏州龙杰、华业香料、星源材质，周跌幅分别为 40.3%、16.5%、10.9%。

投资建议

目前三氯蔗糖下游需求旺盛，行业有望持续上行，相关生产企业及上游或将受益，如金禾实业、凯盛新材等。

风险提示

无糖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。

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 三氯蔗糖供需趋紧，价格有望持续上行	4
1.2. 化工品指数跌 1.3%，PVC 电石法涨 3.7%，片碱跌 4.3%	4
1.3. 天然气价格大幅上涨	5
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	8
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	20

图表目录

图表 1. 中信一级基础化工涨 0.5%	5
图表 2. 基础化工板块锦纶涨 11.2%，锂电化学品跌 5.4%	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 1.3%	7
图表 6. 布伦特原油期货跌 3.0%，WTI 原油期货涨 2.0%	8
图表 7. 动力煤期货涨 0.9%，焦煤期货跌 4.1%	8
图表 8. 天然气涨 16.7%	8
图表 9. C1 甲醇主流市场价涨 4.9%	9
图表 10. C2 乙烯较前周持平	9
图表 11. C2 乙醇较前周持平	9
图表 12. 乙二醇涨 0.1%，醋酸跌 1.4%	9
图表 13. C3 丙烯跌 3.3%，丙烯酸涨 1.7%	9
图表 14. C4 丁二烯跌 7.5%，正丁醇涨 5.8%，异丁醇涨 0.7%	10
图表 15. 纯苯涨 5.3%，甲苯跌 1.3%，二甲苯涨 1.2%，苯乙烯跌 1.6%	10
图表 16. PX 较前周持平，PTA 涨 3.5%	10
图表 17. DTY 跌 2.9%，FDY 跌 1.1%，POY 跌 1.7%	10
图表 18. 腈纶短纤、腈纶毛条较前周持平	11
图表 19. PET 瓶片涨 0.4%，切片涨 1.1%	11
图表 20. DTY 涨 0.3%，FDY 涨 1.5%，POY 涨 2.3%，涤纶短纤跌 0.9%	11
图表 21. 氨纶 20D 跌 1.1%，氨纶 40D 跌 2.7%	11

图表 22. 烧碱(32%离子膜)跌 1.0%，99%片碱跌 4.3%	12
图表 23. 轻质纯碱跌 1.7%，重质纯碱跌 0.4%	12
图表 24. 电石到货价跌 3.4%	12
图表 25. 液氯最新市场价报-150 元/吨	12
图表 26. 磷酸一铵跌 5.8%，磷酸二铵跌 4.2%	13
图表 27. 复合肥跌 0.2%，尿素跌 0.4%，硫酸钾跌 1.0%	13
图表 28. HDPE 跌 2.6%，LLDPE 跌 0.3%，LDPE 跌 0.6%	13
图表 29. PP 拉丝级跌 1.5%，低熔共聚级跌 1.8%	13
图表 30. PVC 电石法涨 3.7%，乙烯法涨 1.9%	14
图表 31. GPPS 跌 1.4%，HIPS 较前周持平	14
图表 32. 天然橡胶期货跌 1.4%，天然橡胶现货跌 1.7%	14
图表 33. 丁苯橡胶跌 0.8%，顺丁橡胶涨 0.4%	15
图表 34. 碳黑(N660)、碳黑(N550)、碳黑(N220)最新市场价分别报 9640、9940、10740 元/吨	15
图表 35. 纯 MDI 较前周持平，聚合 MDI 跌 1.8%	15
图表 36. BDO 跌 12.5%，TDI 跌 4.7%，苯胺跌 4.9%	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 跌 3.8%，维生素 E 较前周持平，维生素 D3 跌 0.7%，VC 粉跌 3.8%	16
图表 40. 维生素 B1 跌 4.1%，维生素 B2、维生素 B6 较前周持平，维生素 B12 跌 4.1%	16

1. 核心观点

1.1. 三氯蔗糖供需趋紧，价格有望持续上行

2022年7月以来三氯蔗糖价格进入上行通道。根据百川盈孚数据，截至2022年7月22日，三氯蔗糖市场均价为40万元/吨，较7月初上涨3万元/吨，涨幅为8.11%。三氯蔗糖价格上行主要受供需两方面影响：

供给端，近年来产能稳步增长，未来新增产能受限。根据百川盈孚数据，2019至2021年，我国三氯蔗糖有效产能从1.2万吨增加到1.9万吨，年均复合增长率为25.8%。2021年《环境保护综合名录（2020年新增部分）》将三氯蔗糖列入高风险、高环境污染产品，受节能环保政策影响，未来国内企业获得三氯蔗糖新批新建项目难度较大。根据百川盈孚数据2022年我国三氯蔗糖暂无新增投产计划。

需求端，无糖饮料持续拉动三氯蔗糖需求扩张。根据百川盈孚数据，三氯蔗糖下游主要应用领域为饮料与食品添加剂，合计占比约70%。根据中科院《2021中国无糖饮料市场趋势洞察报告》，2014至2020年，我国无糖饮料市场规模由16.6亿元增长到117.8亿元，年均复合增长率达38.6%，2022年市场规模有望达到158.6亿元。作为替代蔗糖维护饮品风味的重要成分，三氯蔗糖需求量有望持续提升。

三氯蔗糖出口量持续攀升，出口价格高位运行。我国三氯蔗糖以出口为主。**出口量方面**，根据百川盈孚数据，2019至2021年，我国三氯蔗糖出口量从7116吨上升到10759吨，年均复合增长率为23.0%；2022年1-5月我国三氯蔗糖出口量为6124吨，同比增长62.59%。**出口价格方面**，2022年6月我国三氯蔗糖出口价为40.44美元/千克，同比上涨58.0%，价格高位运行。

2022年6月以来三氯蔗糖库存进入下行通道，目前处于历史低位。根据百川盈孚数据，截至2022年7月22日，三氯蔗糖库存为92吨，周跌2.13%，较6月初下降38.7%，较2021年以来的最高位下降59.1%，三氯蔗糖库存下行表明当前需求旺盛。

综合来看，未来三氯蔗糖新增产能受限，出口与无糖饮料市场拉动需求持续增长。供需趋紧下，价格有望持续上行。

1.2. 化工品指数跌1.3%，PVC电石法涨3.7%，片碱跌4.3%

截至2022年07月22日，中国化工品价格指数报5123点，周跌1.3%。化工产品涨跌不一，其中PVC电石法涨3.7%，片碱跌4.3%。PVC方面，价格上涨原因系装置检修叠加部分企业限电降负荷，开工率降低，一定程度上推动PVC价格上行。片碱方面，价格下跌主要原因为近期受铝土矿供

应紧张等因素影响，部分电解铝企业减产，对烧碱需求减量，致使片碱价格承压下行。

1.3. 天然气价格大幅上涨

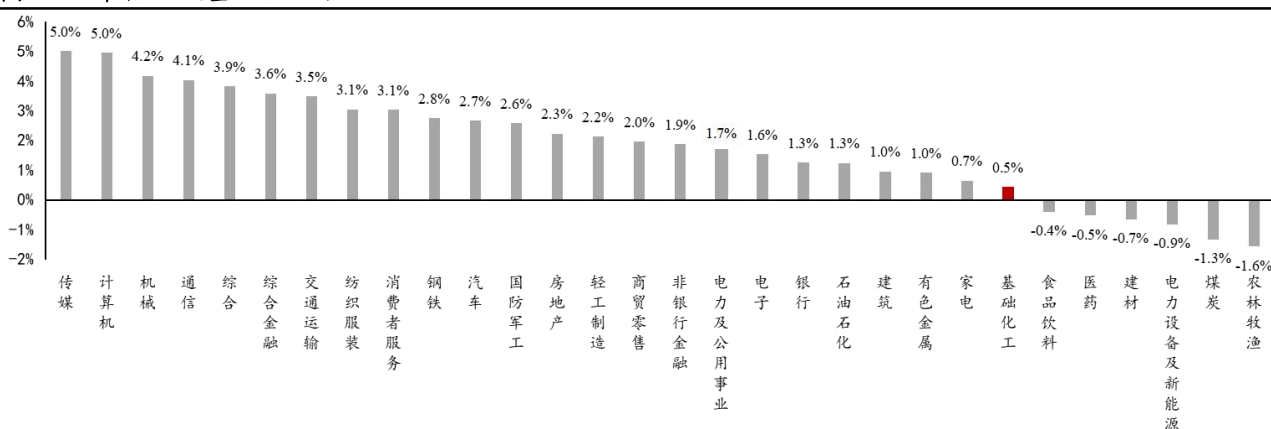
过去一周，天然气价格大幅上涨。截至2022年07月22日，美国NYMEX天然气连续期货收盘价报8.305美元/百万英热单位，周涨16.7%。天然气价格大幅上涨的原因主要为近期美国天气炎热，居民用电需求大幅增加，天然气需求攀升，带动价格上涨。

2. 行情回顾

2.1. 市场整体走势

过去一周(7/18-7/22)上证指数报收3270点，上涨41.9点，涨幅为1.3%；沪深300指数报收4238.2点，下跌10.3点，跌幅为0.2%；中信一级基础化工指数(CI005006.WI)报7637.6点，上涨35.8点，涨幅为0.5%。

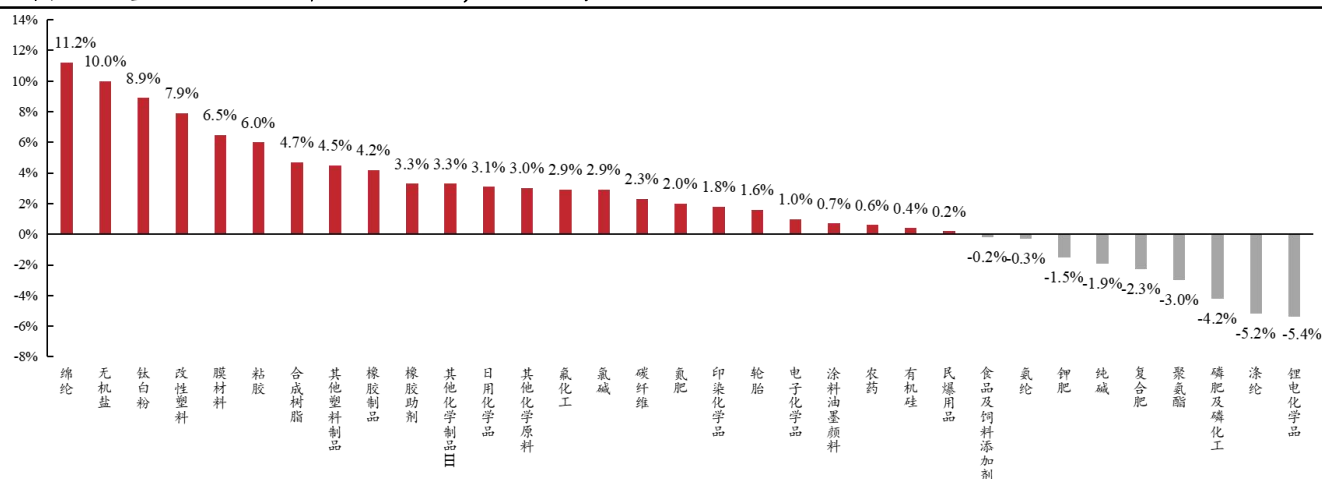
图表 1. 中信一级基础化工涨 0.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域来看，各子板块多数上涨，在33个中信三级化工子行业中，有24个板块上周上涨或持平，有9个板块下跌。其中，涤纶板块涨幅最大，涨幅为11.2%；锂电化学品板块跌幅最大，跌幅为5.4%。

图表 2. 基础化工板块锦纶涨 11.2%，锂电化学品跌 5.4%



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 331 家上市公司股价上涨或持平，占比 77.2%，有 98 家上市公司下跌，占比 22.8%。周涨幅排名前 3 的依次为美达股份、双一科技、保利联合，周涨幅分别为 36.4%、32.7%、32.4%；周跌幅排名前 3 的依次为苏州龙杰、华业香料、星源材质，周跌幅分别为 40.3%、16.5%、10.9%。

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	000782.SZ	美达股份	6.3	36.4	35.5
2	300690.SZ	双一科技	25.9	32.7	42.0
3	002037.SZ	保利联合	11.1	32.4	16.6
4	002411.SZ	延安必康	7.8	27.0	19.2
5	603067.SH	振华股份	20.9	26.4	68.8
6	300740.SZ	水羊股份	15.3	24.6	11.2
7	002591.SZ	恒大高新	10.2	23.0	100.2
8	688659.SH	元琛科技	10.7	18.7	13.4
9	600143.SH	金发科技	10.2	17.8	7.0
10	002919.SZ	名臣健康	19.9	17.3	0.5

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	603332.SH	苏州龙杰	14.1	-40.3	-38.4
2	300886.SZ	华业香料	25.9	-16.5	-16.8
3	300568.SZ	星源材质	28.8	-10.9	-0.8
4	603737.SH	三棵树	99.6	-8.8	-23.0
5	002812.SZ	恩捷股份	216.7	-8.6	-13.5
6	300082.SZ	奥克股份	10.9	-7.6	-6.8
7	600096.SH	云天化	27.4	-7.3	-13.0
8	000707.SZ	双环科技	12.2	-6.8	-28.0
9	002539.SZ	云图控股	14.9	-6.7	-7.0
10	600596.SH	新安股份	19.8	-6.7	-8.6

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 22 日, 中国工业品价格指数报 5123 点, 周跌 1.3%。

图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 相比前周下跌 1.3%

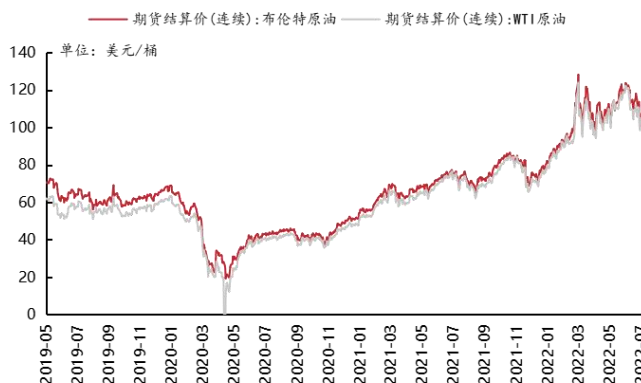


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.2. 基础原料

截至 2022 年 07 月 22 日，布伦特原油主力连续期货价报 94.7 美元/桶，周跌 3.0%，WTI 原油主力连续期货结算价报 103.2 美元/桶，周涨 2.0%；中国动力煤主力连续期货结算价报 806 元/吨，周涨 0.9%，焦煤主力连续期货结算价报 2349 元/吨，周跌 4.1%；天然气方面，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 8.305 美元/百万英热单位，周涨 16.7%。

图表 6. 布伦特原油期货跌 3.0%，WTI 原油期货涨 2.0%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 动力煤期货涨 0.9%，焦煤期货跌 4.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. 天然气涨 16.7%



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 22 日，甲醇市场价报 2475 元/吨，周涨 4.9%；截至 2022 年 07 月 22 日，乙烯 CFR 东南亚报 1031 美元/吨，较前周持平；截至 2022 年 07 月 22 日，乙醇市场价报 7325 元/吨，较前周持平；截至 2022 年 07 月 22 日，乙二醇市场价报 4220 元/吨，周涨 0.1%，醋酸市场价报 3475 元/吨，周跌 1.4%；截至 2022 年 07 月 22 日，丙烯市场价报 7225 元/吨，周跌 3.3%，丙烯酸市场价报 8750 元/吨，周涨 1.7%。

图表 9. C1 甲醇主流市场价涨 4.9%



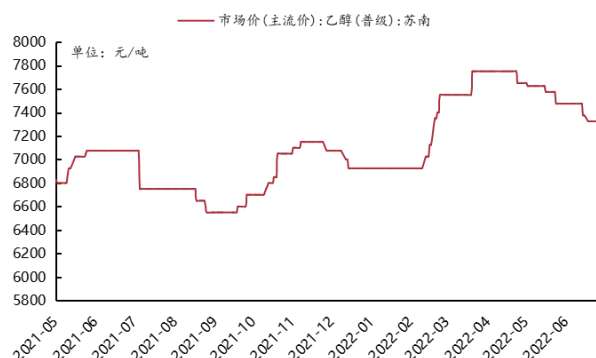
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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 乙醇较前周持平



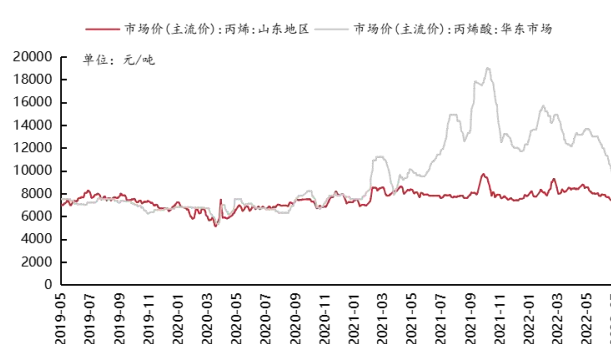
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 12. 乙二醇涨 0.1%, 醋酸跌 1.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 13. C3 丙烯跌 3.3%, 丙烯酸涨 1.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 07 月 22 日, 丁二烯市场价报 9800 元/吨, 周跌 7.5%, 正丁醇市场价报 8200 元/吨, 周涨 5.8%, 异丁醇市场价报 7200 元/吨, 周涨 0.7%; 芳烃中, 纯苯市场价报 9500 元/吨, 周涨 5.3%, 甲苯市场价报 7700 元/吨, 周跌 1.3%, 二甲苯市场价报 8200 元/吨, 周涨 1.2%; 苯乙烯市场价报 9715 元/吨, 周跌 1.6%。

图表 14. C4 丁二烯跌 7.5%，正丁醇涨 5.8%，异丁醇涨 0.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 纯苯涨 5.3%，甲苯跌 1.3%，二甲苯涨 1.2%，苯乙烯跌 1.6%

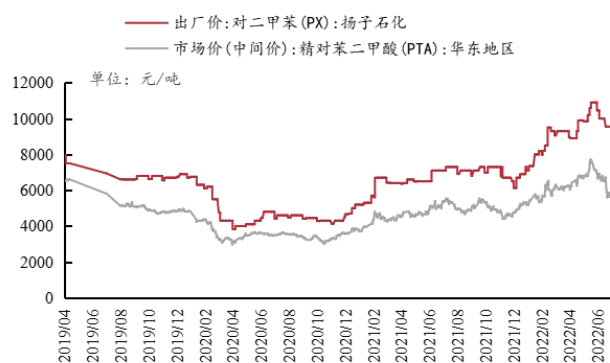


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.4. 化纤

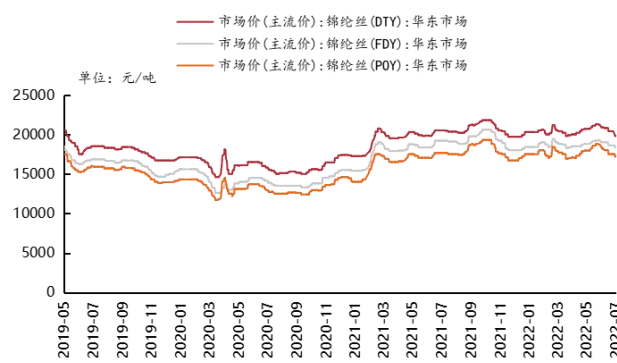
截至 2022 年 07 月 22 日，对二甲苯(PX)出厂价报 9550 元/吨，较前周持平，精对苯二甲酸(PTA)市场价报 5795 元/吨，周涨 3.5%；截至 2022 年 07 月 22 日，锦纶丝 DTY 市场价报 19800 元/吨，周跌 2.9%，锦纶丝 FDY 市场价报 18400 元/吨，周跌 1.1%，锦纶丝 POY 市场价报 17200 元/吨，周跌 1.7%；腈纶短纤市场价报 18750 元/吨，较前周持平，腈纶毛条市场价报 19800 元/吨，较前周持平。

图表 16. PX 较前周持平，PTA 涨 3.5%



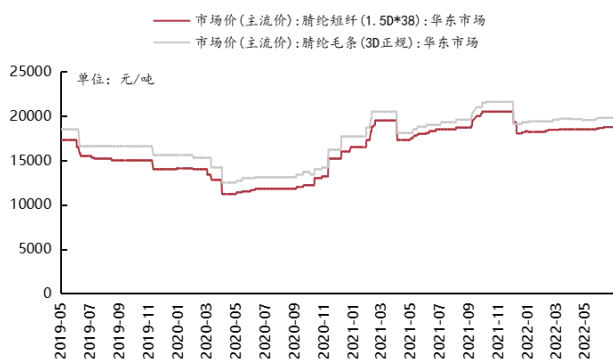
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 17. DTY 跌 2.9%，FDY 跌 1.1%，POY 跌 1.7%



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

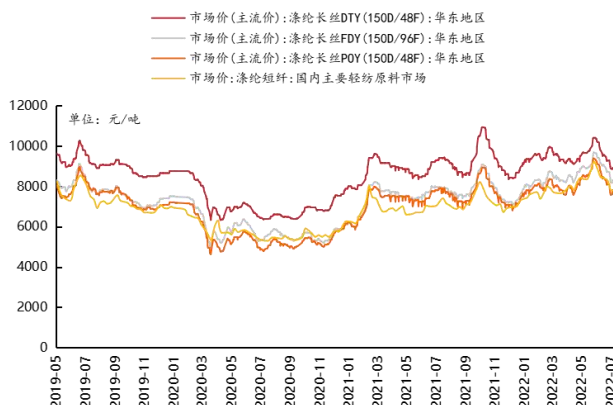
图表 19. PET 瓶片涨 0.4%，切片涨 1.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

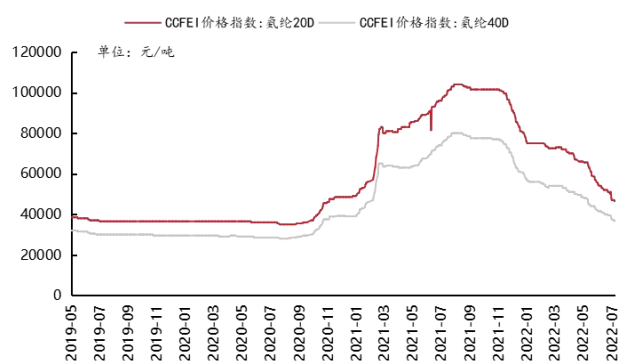
截至 2022 年 07 月 22 日，聚酯瓶片市场价报 8670 元/吨，周涨 0.4%，聚酯切片市场价报 7075 元/吨，周涨 1.1%；涤纶长丝市场主流价中，DTY 市场价报 8900 元/吨，周涨 0.3%，FDY 市场价报 8300 元/吨，周涨 1.5%，POY 市场价报 7750 元/吨，周涨 2.3%；涤纶短纤市场价报 7750 元/吨，周跌 0.9%；氨纶 20D 报 46500 元/吨，周跌 1.1%，氨纶 40D 报 36500 元/吨，周跌 2.7%。

图表 20. DTY 涨 0.3%，FDY 涨 1.5%，POY 涨 2.3%，涤纶短纤跌 0.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 21. 氨纶 20D 跌 1.1%，氨纶 40D 跌 2.7%

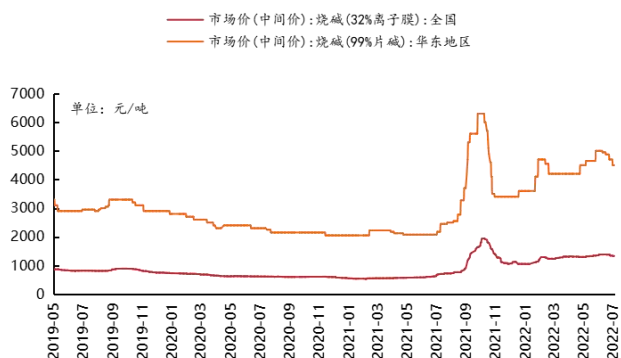


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.5. 无机原料

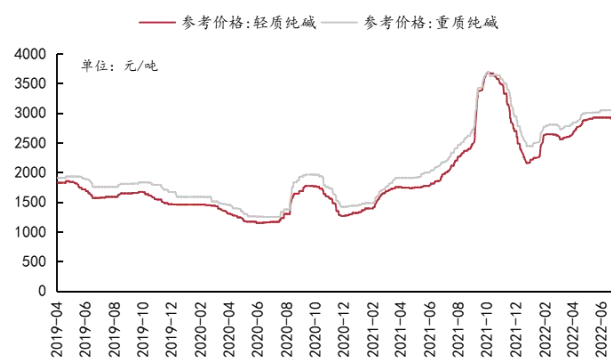
截至 2022 年 07 月 22 日，烧碱(32%离子膜)市场价报 1330 元/吨，周跌 1.0%，烧碱(99%片碱)市场价报 4500 元/吨，周跌 4.3%；轻质纯碱报 2817 元/吨，周跌 1.7%，重质纯碱报 2990 元/吨，周跌 0.4%；电石到货价报 4275 元/吨，周跌 3.4%；液氯市场价报-150 元/吨，周跌 42 元/吨。

图表 22. 烧碱(32%离子膜)跌 1.0%，99%片碱跌 4.3%



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 1.7%，重质纯碱跌 0.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 24. 电石到货价跌 3.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 25. 液氯最新市场价报-150 元/吨

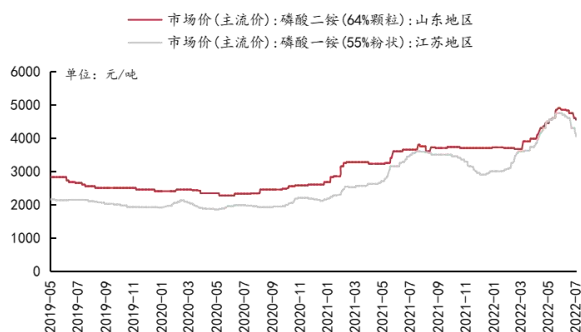


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.6. 化肥

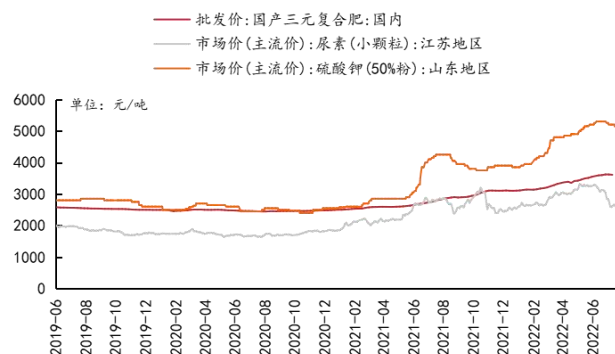
截至 2022 年 07 月 22 日，磷酸一铵市场价报 4050 元/吨，周跌 5.8%，磷酸二铵报 4550 元/吨，周跌 4.2%；复合肥市场价报 3610 元/吨，周跌 0.2%，尿素市场价报 2600 元/吨，周跌 0.4%，硫酸钾市场价报 5150 元/吨，周跌 1.0%。

图表 26. 磷酸一铵跌 5.8%，磷酸二铵跌 4.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 27. 复合肥跌 0.2%，尿素跌 0.4%，硫酸钾跌 1.0%

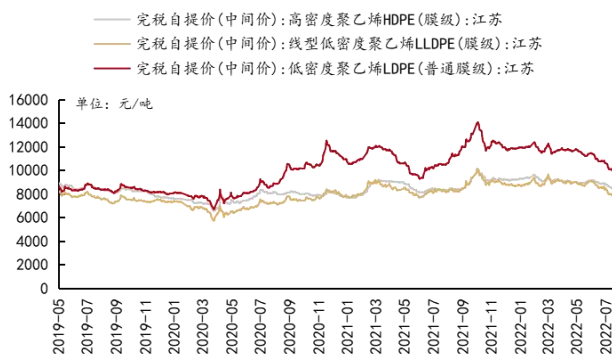


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.7. 塑料

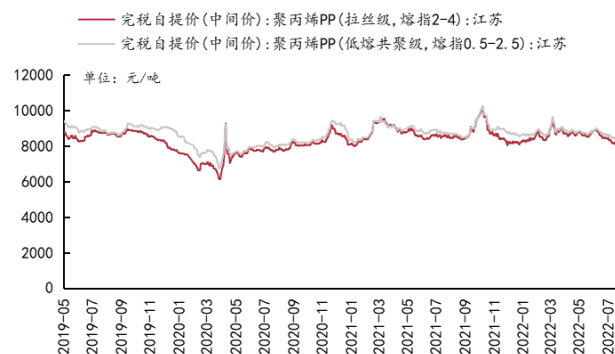
截至 2022 年 07 月 22 日，塑料树脂领域，高密度聚乙烯 HDPE（膜级）报 8425 元/吨，周跌 2.6%，线性低密度聚乙烯 LLDPE（膜级）报 7850 元/吨，周跌 0.3%，低密度聚乙烯 LDPE（膜级）报 9975 元/吨，周跌 0.6%；聚丙烯 PP 拉丝级报 8025 元/吨，周跌 1.5%，低熔共聚级报 8300 元/吨，周跌 1.8%；聚氯乙烯 PVC 电石法报 6430 元/吨，周涨 3.7%，乙烯法报 6725 元/吨，周涨 1.9%；通用级聚苯乙烯 GPPS 完税自提价报 10875 元/吨，周跌 1.4%，高抗冲聚苯乙烯 HIPS 完税自提价报 11650 元/吨，较前周持平。

图表 28. HDPE 跌 2.6%，LLDPE 跌 0.3%，LDPE 跌 0.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 29. PP 拉丝级跌 1.5%，低熔共聚级跌 1.8%



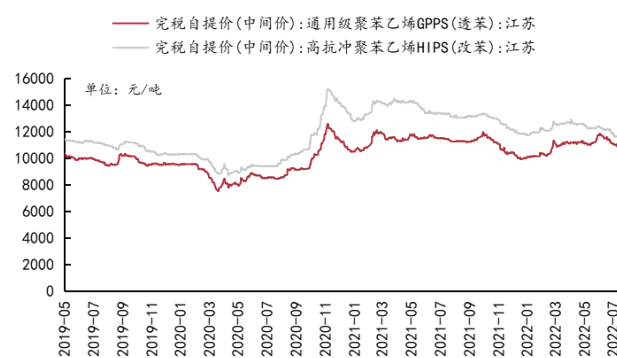
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 30. PVC 电石法涨 3.7%，乙烯法涨 1.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 31. GPPS 跌 1.4%，HIPS 较前周持平

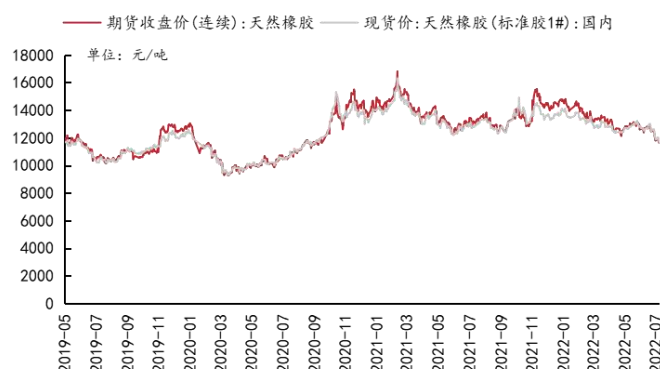


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.8. 橡胶

截至 2022 年 07 月 22 日，天然橡胶期货收盘价报 11635 元/吨，周跌 1.4%，天然橡胶现货价报 11700 元/吨，周跌 1.7%；合成橡胶方面，丁苯橡胶报 12100 元/吨，周跌 0.8%，顺丁橡胶报 13550 元/吨，周涨 0.4%；炭黑价格方面，炭黑(N660)、炭黑(N550)、炭黑(N220)最新市场价分别报 9640、9940、10740 元/吨。

图表 32. 天然橡胶期货跌 1.4%，天然橡胶现货跌 1.7%



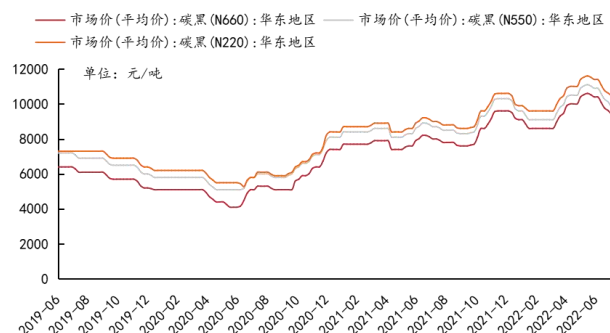
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 33. 丁苯橡胶跌 0.8%，顺丁橡胶涨 0.4%



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 9640、9940、10740 元/吨

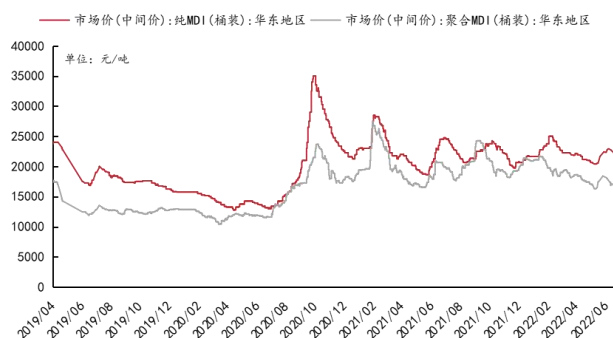


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.9. 聚氨酯

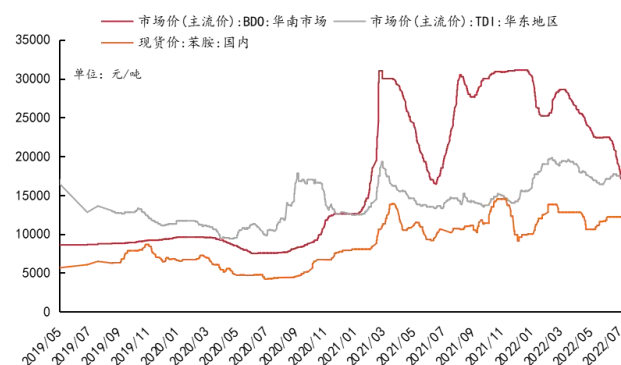
截至 2022 年 07 月 22 日, 纯 MDI 市场价报 22250 元/吨, 较前周持平, 聚合 MDI 市场价报 16100 元/吨, 周跌 1.8%; 截至 2022 年 07 月 22 日, BDO 市场主流价报 13250 元/吨, 周跌 12.5%, TDI 市场主流价报 16400 元/吨, 周跌 4.7%, 苯胺现货价报 11600 元/吨, 周跌 4.9%。

图表 35. 纯 MDI 较前周持平, 聚合 MDI 跌 1.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 36. BDO 跌 12.5%, TDI 跌 4.7%, 苯胺跌 4.9%

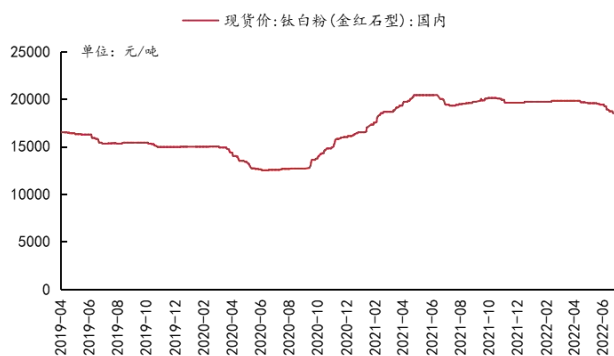


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.10. 钛白粉

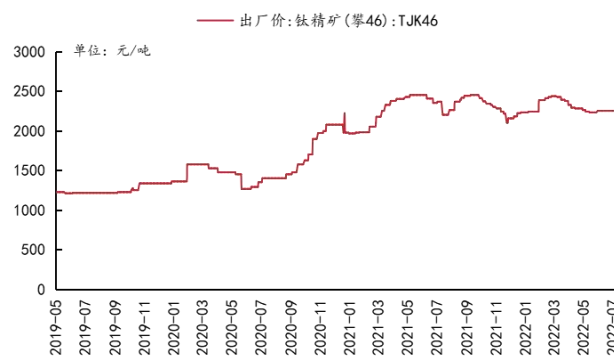
截至 2022 年 07 月 22 日, 钛白粉(金红石型)出厂价报 18500 元/吨, 周跌 1.1%; 钛精矿(攀 46)出厂价报 2250 元/吨, 较前周持平。

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

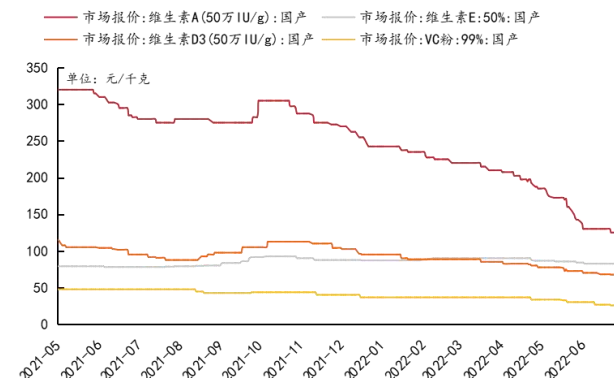


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.11. 维生素

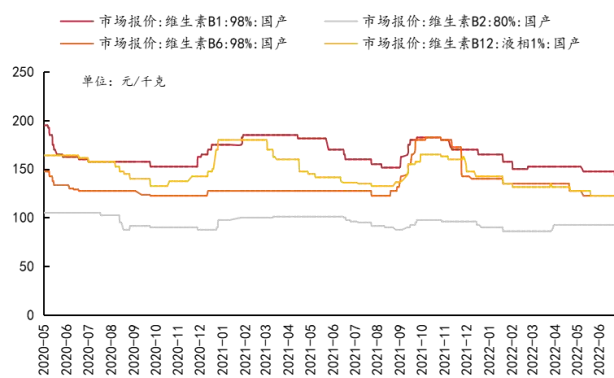
截至 2022 年 07 月 22 日, 国产维生素 A 收报 125 元/千克, 周跌 3.8%, 维生素 E 收报 82.5 元/千克, 较前周持平, 维生素 D3 收报 67.5 元/千克, 周跌 0.7%; VC 粉收报 25.5 元/千克, 周跌 3.8%; 维生素 B 方面, 维生素 B1 收报 141.5 元/千克, 周跌 4.1%, B2 收报 92.5 元/千克, 较前周持平, 维生素 B6 收报 122.5 元/千克, 较前周持平; B12 收报 117.5 元/千克, 周跌 4.1%。

图表 39. 维生素 A 跌 3.8%, 维生素 E 较前周持平, 维生素 D3 跌 0.7%, VC 粉跌 3.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 40. 维生素 B1 跌 4.1%, 维生素 B2、维生素 B6 较前周持平, 维生素 B12 跌 4.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- **越南 1-6 月出口橡胶合计 79.43 万吨。** 6 月越南天然橡胶、混合橡胶合计出口 18.51 万吨, 同比增加 10.6%; 1-6 月越南天然橡胶、混合橡胶合计出口 79.43 万吨, 同比增加 8.7%。其中, 越南天然橡胶 6 月出口中国 2.80 万吨, 同比增加 130.0%, 1-6 月出口中国 5.90 万吨, 同比增加 30.8%; 混合橡胶 6 月出口中国 9.63 万吨, 同比减少 1.2%, 1-6 月出口中国 44.72 万吨, 同比增加 7.5%。(化工网)

- **苏北盆地页岩油勘探获重大突破。**7月19日，中国石化发布，中国石化江苏油田部署在苏北盆地高邮凹陷花庄地区的页岩油探井——花2侧HF井，近日在高邮凹陷新层系取得勘探突破，获日产油超30吨、天然气超1500立方米，标志着中国石化在苏北盆地高邮、金湖凹陷的11亿吨页岩油资源量被激活。（化工网）
- **前6月肥料出口同比降四成。**据中国海关统计，2022年6月中国共出口各种肥料186万吨。1-6月，中国累计出口各种肥料943万吨，同比降幅为41.9%；累计出口金额43.53亿美元，同比降幅为15.4%。进口方面，2022年6月进口各种肥料65万吨。其中，氯化钾和氮磷钾三元复合肥分别进口了61万吨和3万吨。（中化新网）
- **6月油气产量保持增长。**国家统计局发布的数据显示，6月，我国生产原油1719万吨，同比增长3.6%；进口原油3582万吨，同比下降10.7%。1~6月，我国生产原油约1.03亿吨，同比增长4%；进口原油约2.53亿吨，同比下降3.1%。6月，我国生产天然气173亿立方米，同比增长0.4%；进口天然气872万吨，同比下降14.6%。1-6月，我国生产天然气1096亿立方米，同比增长4.9%；进口天然气5357万吨，同比下降10%。（中化新网）
- **辽宁：到“十四五”末省内原煤产量稳定在3000万吨左右。**辽宁省日前发布的《辽宁省能源发展“十四五”规划》提出，到2025年，省内原煤产量稳定在3000万吨左右，能源综合生产能力达到6133万吨标准煤左右，年均增长2.4%。据悉，目前，辽宁省煤炭、石油和天然气的对外依存度均接近或超过80%，能源供求关系严重失衡。（煤炭网）
- **2022年1-5月光伏新增装机同比增长139%。**据国家能源局数据显示，2022年1-5月，全国太阳能发电新增装机2371万千瓦，同比增长139%。需求端，2022年全球光伏新增装机需求中枢在220GW，同比增长30%，国内光伏新增装机需求中枢在80GW，同比增长45%，供给端，主产业链各环节均加大扩产力度，但硅料环节实际供给量依旧是下游各环节产量增长的制约因素。（化工网）
- **全国碳市场一周年，CEA累计成交量约1.94亿吨。**7月16日，全国碳排放权交易市场上线交易满一周年。据上海环境能源交易所数据显示，截至2022年7月15日收盘，全国碳市场碳排放配额(CEA)累计成交量约1.94亿吨，累计成交额约84.9亿元，已成为全球规模最大的碳现货市场。（中国无机盐工业协会）
- **Vestas的风电叶片碳纤维核心专利拉挤工艺到期。**2022年7月19日，Vestas的碳梁专利保护将到期，由于碳纤维材料应用在风电叶片上有着诸多无法代替的优势，因此届时其他风电叶片制造商将推出应用碳梁的风电叶片产品，将为碳纤维在风电领域贡献非常大的增量市场。数

据显示,全球应用于风电叶片的碳纤维 2021 年达到 3.3 万吨,预计 2025 年达到 8.06 万吨, CAGR 为 25%。我国风电叶片所需碳纤维占到全球的 68%。(化工新材料)

- **日本业界呼吁扩大进口推动氢能应用。**《日本经济新闻》20 日报道,日本业界人士正呼吁推动跨境氢能供应链建设,为未来推广应用提供条件。报道认为,日本在氢能领域的优势笼上了阴影。调查世界相关专利的竞争力发现,日本在汽车燃料电池等的应用技术方面领先,综合实力也排在首位,但最近 10 年的相关专利申请件数却比以前减少三成。(化工网)
- **工信部表示我国动力电池产业竞争力强劲。**近日,工业和信息化部新闻发言人、总工程师田玉龙表示,技术创新取得了一些新的突破。新研制的激光雷达、国产芯片、车载基础计算平台都实现了装车应用。能源电池方面也取得了新的突破,量产的三元电池单体能量密度达到了全球最高的 300 瓦时/公斤,无钴电池达到了 240 瓦时/公斤,半固态电池接近量产状态,我国在新能源汽车动力电池方面的产业竞争力十分强劲。(中国无机盐工业协会)

4. 重点上市公司公告

【扬农化工】2022 年 1-6 月主要经营数据公告

2022 年 1-6 月,公司实现营业总收入 95.65 亿元左右,同比增长 43%左右;实现归属于上市公司股东的净利润 15.14 亿元左右,同比增长 91%左右。业绩增长主要原因为部分主要农药产品价格较上年同期上涨,以及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,公司积极应对上半年疫情不利影响,保持产销顺畅,促进了经营业绩大幅提升。

【云天化】2022 年半年度主要经营情况公告

2022 年半年度,公司积极履行国内化肥保供稳价责任,全力抓好生产经营,积极统筹好国内、国际磷肥市场资源配置,实现了较好的经营业绩。经财务部门初步核算,公司预计实现营业总收入 366.30 亿元左右,同比增长 18.43%左右;预计实现归属于上市公司股东的净利润 34.5 亿元左右,同比增加 119.47%左右。

【皖维高新】发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书

公司拟通过发行股份的方式,购买包括皖维集团在内的 14 名交易对象合计持有的皖维铂盛 100%股权,同时拟向特定对象皖维集团发行股份募集配套资金。本次交易标的总作价 79,500 万元,全部以发行股份的方式支付。根

据发行股份购买资产发行价格 4.22 元/股计算，本公司向交易对方发行的股份数合计为 188,388,619 股，皖维集团认购股份锁定期为 36 个月，其余交易对象为 18 个月。募集配套资金总额不超过 19,875 万元，扣除中介费用后拟计划全部用于补充流动资金，按发行价格 4.42 元/股测算，发行数量不超过 44,966,063 股，锁定期为 36 个月。

【华鲁恒升】2022 年上半年主要经营情况公告

2022 年上半年，公司实现营业总收入 165 亿元左右，同比增长 42%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 45 亿元左右，同比增长 19%左右。业绩增长主要原因为公司部分主导产品价格同比增长，以及公司新投产项目为经营提供了增量。

【上海石化】2021 年年度 A 股利润分配实施公告

本次利润分配以分红派息股权登记日的公司总股本 10,823,813,500 股为基数，每股派发现金红利人民币 0.1 元（含税），共计派发现金红利人民币 1,082,381,350 元（含税）。股权登记日为 2022 年 7 月 27 日，除权（息）日为 2022 年 7 月 28 日，现金红利发放日为 2022 年 7 月 28 日。

【恒逸石化】募集说明书

本次发行的可转换公司债券募集资金总额为人民币 300,000 万元，期限为自发行之日起 6 年，票面利率为第一年 0.2%、第二年 0.3%、第三年 0.4%、第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%，初始转股价格为 10.50 元/股，转股期起始日为自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日，募集资金扣除发行费用后将用于年产 50 万吨新型功能性纤维技术改造项目以及年产 110 万吨新型环保差别化纤维项目。

【中国石化】2022 年上半年生产经营业绩提示性公告

公司上半年油气当量产量 242.01 百万桶油，同比增长 2.9%；上半年完成原油产量 139.65 百万桶，同比增长 1.1%；天然气产量为 6139.2 亿立方英尺，同比增长 5.4%；汽油产量为 3003 万吨，同比下降 7.3%；柴油产量为 3065 万吨，同比增长 7.4%；煤油产量为 831 万吨，同比下降 26.1%。

【中核钛白】关于对甘肃伟力得绿色能源有限公司增资的公告

近日，为优化资源配置，完善产业布局，落实合作协议精神，公司与四川伟力得、甘肃伟力得绿色能源有限公司（简称“甘肃伟力得”）签署了《增资扩股协议》，公司拟以自有资金向甘肃伟力得增资人民币 5,204.0816 万元，用于认缴甘肃伟力得股本 5,204.0816 万元。本次交易完成后，公司持有甘肃伟力得 51%的股权。

【龙佰集团】关于公司 2022 年半年度主要经营情况的提示性公告

2022 年上半年，公司主营产品钛白粉、海绵钛销售呈现产销两旺态势，产、销量均创公司历史新高；公司锂电新能源材料产品磷酸铁、磷酸铁锂、石墨负极生产线均已投产，产品已经形成正常销售，产能利用率逐渐提升。2022 年半年度公司实现营业总收入约 124.63 亿元，同比增长约 26.36%；归属于上市公司股东的净利润扣除 2022 年半年度分摊的股权激励费用后，较去年同期仍保持正增长，资产负债指标保持稳定。

【龙佰集团】关于下属子公司签署综合回收钪、钒、锰等有价金属投资合作协议的公告

近日，公司下属子公司湖南东方钽业股份有限公司与禄丰市人民政府签署了《氯化钛白废液/废渣综合回收钪、钒、锰等有价金属生产项目投资合作协议》。项目计划用地 100 亩，滚动总投资 3 亿元，分两期建成，每期建设期两年，第一期建设综合回收利用项目；第二期建设延链深加工项目。该项目每年可回收 40 吨氧化钪、800 吨五氧化二钒和 1 万吨电池级硫酸锰，同时延链年产 5 吨金属钪和 800 吨铝钪中间合金产品。项目达产后，预计实现年产值约 6 亿元，带动就业约 200 人。

5. 风险提示

无糖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、无糖饮料需求增长不及预期：无糖饮料作为三氯蔗糖下游主要需求之一，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：三氯蔗糖为新兴污染物，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，或将对三氯蔗糖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的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管理委员会批复，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
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
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：100086
邮编：200120
邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>