

化工

2022 年 07 月 31 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

《钠离子电池加速应用，锰系产品需求有望快速增长——新材料行业周报》-2022.7.24

《大宗商品承压，静待需求企稳——化工行业周报》-2022.7.24

《纯碱、磷化工等多个子行业半年报业绩大幅预盈，高油价下化纤行业业绩承压——行业周报》-2022.7.17

万华化学发布 2022 年半年报，制冷剂 R22 价格延续上涨

——化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

徐正凤（联系人）

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790122070041

蒋跨越（联系人）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790122010041

● 本周行业观点一：万华化学发布 2022 年半年报

7 月 28 日，万华化学公布 2022 年半年报，实现营业收入 891.19 亿元，同比上涨 31.72%；归母净利润 103.83 亿元，同比下滑 23.26%；增收不增利的主要原因是原材料价格上涨。据公司公告，2022 年上半年，受俄乌冲突，以及新冠肺炎疫情等因素影响，国际原油、天然气、煤炭等基础能源价格维持高位，公司主要化工原料、欧洲 BC 公司能源成本同比大幅增加，营业成本增长 50.94%，主要产品毛利率同比下降。万华化学认为，虽然面临复杂的国内外环境，但中国提供了全球 40% 以上的化工品，且中国是世界增长最快的化工市场，化工行业依然处于重要的战略发展机遇期。化工行业产业结构优化、产业升级潜力广阔。

● 本周行业观点二：萤石价格强势运行，制冷剂 R22 价格继续上涨

（1）本周（7 月 25 日-7 月 29 日）萤石市场价格强势运行。根据百川盈孚数据，截至 7 月 28 日，华北市场 97% 湿粉主流市场价参考 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。（2）根据百川盈孚数据，临近 7 月底，各生产厂家逐渐报出 8 月报价，短期制冷剂 R22 价格上行为主；原料成本弱势趋稳，售后维修市场需求延续利好，外贸出货稳定，ODS 级货源供应仍显紧张，实单成交价格随之小幅上行。截至 7 月 28 日，华东市场主流成交价格在 16000-16500 元/吨。受益标的：巨化股份、三美股份、东岳集团、金石资源。

● 本周行业新闻：2022 年上半年化学原料和制品制造业利润增长 16.4%

【化工行业】7 月 27 日，国家统计局发布的数据显示，2022 年上半年全国规模以上工业企业实现利润总额 42702.2 亿元，同比增长 1.0%。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 4387.4 亿元，同比增长 16.4%。【有机硅】据化工在线公众号报道，瓦克准备在其位于美国田纳西州查尔斯顿的工厂建设一个新的有机硅生产基地，整个预计投资将超过 2 亿美元。

● 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：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.94%。.....	5
1.2、 本周行业观点：万华化学发布 2022 年半年报，制冷剂 R22 价格延续上涨.....	5
1.3、 重点产品跟踪：纯碱库存增加，涤纶长丝价差扩大.....	8
1.3.1、 三氯氢硅：光伏级三氯氢硅价格基本稳定，需求端多晶硅价格上行.....	8
1.3.2、 纯碱：纯碱价格小幅下跌，库存有所上升.....	8
1.3.3、 醋酸：价格下调，库存增加.....	10
1.3.4、 化纤：本周涤纶长丝价差扩大，粘胶短纤价格稳中有涨.....	11
1.4、 本周行业新闻点评：2022 年上半年化学原料和制品制造业利润增长 16.4%；瓦克计划在美国扩大有机硅生产.....	13
2、 本周化工价格行情：45 种产品价格周度上涨、123 种下跌.....	14
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：PX、乙烯等领涨.....	18
3、 本周化工价差行情：25 种价差周度上涨、44 种下跌.....	19
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.....	19
3.1.1、 石化产业链：产品价格与价差涨跌互现.....	20
3.1.2、 氟化工：氟化工行业价差涨跌互现.....	22
3.1.3、 化纤产业链：化纤产业链价差涨跌互现.....	23
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.....	24
3.1.5、 磷化工及农化产业链：氯化钾价格下跌.....	25
3.1.6、 维生素产业链：维生素价格涨跌互现.....	27
3.2、 本周价差涨跌排行：“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”价差显著扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显.....	27
4、 本周化工股票行情：化工板块 57.78%个股周度上涨.....	28
4.1、 覆盖个股跟踪：万华化学、和邦生物发布半年报等.....	28
4.2、 本周股票涨跌排行：美瑞新材、德联集团等领涨.....	36
5、 风险提示.....	37

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.94%.....	5
图 2： 7 月 29 日 CCPI 报 5125 点，较 7 月 22 日上涨 0.16%.....	5
图 3： 周内 R22 价差扩大.....	7
图 4： 周内 R32 价差为负，绝对值减小.....	7
图 5： 周内 R125 价差收窄.....	7
图 6： 周内 R134a 价差为负，绝对值减小.....	7
图 7： 普通级三氯氢硅价差小幅扩大.....	8
图 8： 光伏级三氯氢硅价差小幅扩大.....	8
图 9： 本周纯碱库存有所上涨.....	9
图 10： 周内重质纯碱价差小幅收窄.....	10
图 11： 周内光伏玻璃价格基本稳定.....	10
图 12： 本周醋酸价差收窄.....	11
图 13： 本周醋酸库存增加.....	11

图 14: 江浙织机负荷小幅上行	11
图 15: 6 月美国服装及服装配饰店销售同比增加 0.19%	11
图 16: 本周涤纶长丝 POY 价差小幅收窄	12
图 17: 本周涤纶长丝库存天数略有上升	12
图 18: 本周粘胶短纤价差收窄	12
图 19: 本周粘胶短纤库存较上周上涨 15.14%	12
图 20: 本周氨纶价差收窄, 由正转负	13
图 21: 本周氨纶库存基本持平	13
图 22: 本周聚合 MDI 价差收窄	20
图 23: 本周纯 MDI 价差收窄	20
图 24: 本周乙烯-石脑油价差小幅收窄	20
图 25: 本周 PX-石脑油价差扩大	20
图 26: 本周 PTA-PX 价差收窄	20
图 27: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	20
图 28: 本周丙烯-丙烷价差小幅收窄	21
图 29: 本周丙烯酸价差收窄	21
图 30: 本周丙烯酸甲酯价差收窄	21
图 31: 本周丙烯酸丁酯价差扩大	21
图 32: 本周 PP、PE 价格均上涨	21
图 33: 本周己二酸价差收窄	21
图 34: 本周顺丁橡胶价差扩大	22
图 35: 本周丁苯橡胶价差扩大	22
图 36: 本周氢氟酸价差基本稳定	22
图 37: 本周聚四氟乙烯价格基本稳定	22
图 38: 周内 R22 价差扩大	22
图 39: 周内 R32 价差为负, 绝对值减小	22
图 40: 周内 R125 价差收窄	23
图 41: 周内 R134a 价差为负, 绝对值减小	23
图 42: 本周氨纶价差收窄, 由正转负	23
图 43: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	23
图 44: 本周粘胶短纤价差收窄	23
图 45: 本周棉花-粘胶价差扩大	23
图 46: 本周甲醇价差扩大	24
图 47: 本周有机硅 DMC 价差收窄	24
图 48: 本周 DMF 价差收窄	24
图 49: 本周醋酸-甲醇价差收窄	24
图 50: 本周乙二醇价差扩大	24
图 51: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	24
图 52: 本周烧碱价差扩大	25
图 53: 本周纯碱价格小幅下跌	25
图 54: 本周煤头尿素价差收窄	25
图 55: 本周氯化钾价格下跌	25
图 56: 本周磷酸一铵价差小幅下跌	25
图 57: 本周磷酸二铵价差扩大	25
图 58: 本周复合肥价格下跌	26

图 59: 本周麦草畏价格与上周持平	26
图 60: 本周草甘膦价差收窄	26
图 61: 本周草铵膦价格下降	26
图 62: 本周代森锰锌价格稳定	26
图 63: 本周菊酯价格与上周持平	26
图 64: 本周维生素 A 价格下跌	27
图 65: 本周维生素 E 价格基本稳定	27
图 66: 本周蛋氨酸价格稳定	27
图 67: 本周赖氨酸价格下降	27
表 1: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现.....	14
表 2: 化工产品价格涨幅前十: PX、乙烯等领涨	18
表 3: 化工产品价格跌幅前十: 液氯、泛酸钙等领跌.....	18
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 碳酸二甲酯、四氯乙烯等领涨	19
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、硫磺等跌幅明显	19
表 6: 化工产品价格价差周内涨幅前十: “磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”价差显著扩大	28
表 7: 化工产品价格价差周内跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”跌幅明显	28
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	28
表 9: 本周重要公司公告: 万华化学、和邦生物发布半年报, 黑猫股份、巨化股份发布投资公告等	34
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 美瑞新材、德联集团等领涨	36
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 保利联合、美达股份等领跌	37

1、本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.94%。

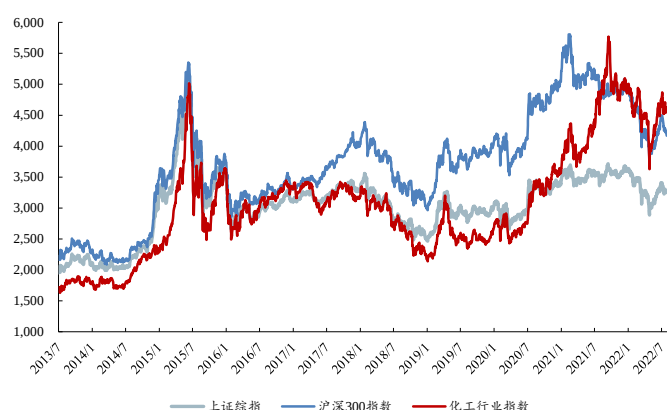
截至本周五（07 月 29 日），上证综指收于 3253.24 点，较上周五（07 月 22 日）的 3269.97 点下跌 0.51%；沪深 300 指数报 4170.1 点，较上周五下跌 1.61%；化工行业指数报 4604.24 点，较上周五上涨 0.33%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 5125 点，较上周五上涨 0.16%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.94%。

本周化工板块的 405 只个股中，有 234 只周度上涨（占比 57.78%），有 164 只周度下跌（占比 40.49%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：美瑞新材、德联集团、濮阳惠成、渝三峡 A、横河精密、岳阳兴长、永冠新材、水羊股份、三美股份、裕兴股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：保利联合、美达股份、中伟股份、当升科技、康达新材、吉林化纤、雪峰科技、苏州龙杰、亚钾国际、泰坦科技。

近 7 日我们跟踪的 228 种化工产品中，有 45 种产品价格较上周上涨，有 123 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：PX（CFR 中国）、乙烯、电石法 PVC、四氯乙烯、2.4D、碳酸二甲酯、天然橡胶、PTA、R22、布伦特；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、泛酸钙、硫磺、硫酸、PX、氯化铵、黄磷、BDO、正丁醇、棉短绒。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 25 种价差较上周上涨，有 44 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“一铵价差”、“PVC-1.45×电石”、“甲醇-2.6×无烟煤”；7 日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“氨纶-0.77×PTMEG-0.18×MDI”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.94%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：7 月 29 日 CCPI 报 5125 点，较 7 月 22 日上涨 0.16%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：万华化学发布 2022 年半年报，制冷剂 R22 价格延续上涨

万华化学发布 2022 年半年报。万华化学于 7 月 28 日公布 2022 年半年报，公司实现营业收入 891.19 亿元，同比上涨 31.72%；归母净利润 103.83 亿元，同比下滑 23.26%；扣非归母净利润 102.22 亿元，同比下滑 22.53%；增收不增利的主要原因是原材料价格上涨。万华化学同时公布，调整主要产品价格，2022 年 8 月份开始，公

司中国地区聚合 MDI 挂牌价 1.85 万元/吨（比 7 月份价格下调 1300 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 2.23 万元/吨（比 7 月份价格下调 1500 元/吨）。据公司公告，2022 年上半年，受俄乌冲突，以及新冠肺炎疫情等因素影响，国际原油、天然气、煤炭等基础能源价格维持高位。在上游原料价格大幅上涨的背景下，化工需求受到一定抑制。原料价格上涨推升公司主要产品销售价格同比上涨，同时随着公司 PO/SM、聚醚等新产能投产以及海外市场销量增长，2022 年上半年公司实现营业收入 891.19 亿元，同比上涨 31.72%。但受原油、天然气、煤炭等基础能源价格大幅上涨影响，公司主要化工原料、欧洲 BC 公司能源成本同比大幅增加，营业成本增长了 50.94%，主要产品毛利率同比下降。公告显示，2022 年上半年全球聚氨酯开工率有所回升，库存维持高位，MDI 等市场供需基本平衡，但地缘冲突加剧导致全球油气能源和大宗化工原料供需错配和成本上升，加之主要国家和地区制造业需求转弱和通货膨胀持续走高等因素影响，需求增速放缓。海外主要经济体通胀压力显现，2022 年二季度的疫情因素也短期压制或推迟化工下游消费，石化行业整体盈利受到挤压。万华化学认为，虽然面临复杂的国内外环境，但中国提供了全球 40% 以上的化工品，且中国是世界增长最快的化工市场，化工行业依然处于重要的战略发展机遇期。化工行业产业结构优化、产业升级潜力广阔。

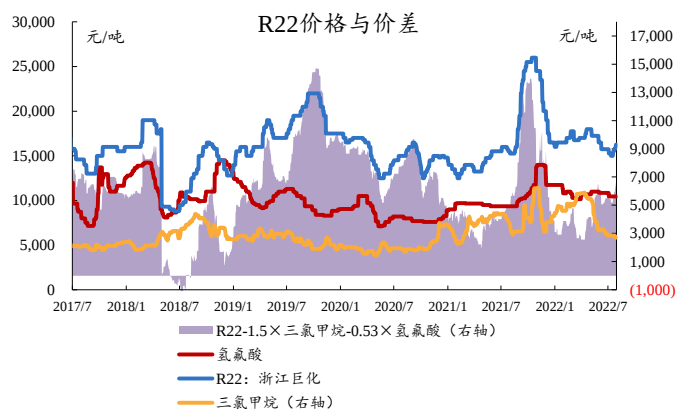
萤石价格强势运行，四氯乙烯价格上涨；制冷剂 R22 价格继续上涨。（1）**萤石、氢氟酸方面：**本周（7 月 25 日-7 月 29 日）萤石市场价格强势运行，部分地区报价继续探涨；受上下游持续僵持影响，厂家囤货情绪有增无减。根据百川盈孚数据，截至 7 月 28 日，华北市场 97% 湿粉主流市场价参考 2550-2650 元/吨，华中市场参考价 2650-2750 元/吨，江浙市场参考价 2750-2850 元/吨，另外山东地区价格偏高，市场参考价在 2950 元/吨，江西、福建地区偏低，市场参考价在 2600 元/吨，视运输距离与订量不同，各厂家有一定商谈空间。周内氢氟酸市场价格弱稳，七月份南方主要市场报价在 10400-10500 元/吨，北方市场主要报价在 10100-10400 元/吨，视距离远近有所差异，整体价格较 6 月价格下滑 300-500 元/吨。（2）**三氯乙烯方面：**本周（7 月 25 日-7 月 29 日）三氯乙烯市场报价较上周持稳，多执行长单为主，根据百川盈孚数据，截至 7 月 28 日，报价在 9700-10000 元/吨；本周三氯乙烯样本企业产量约为 6185 吨，周度环比有所上升。目前开工正常，预计 8 月西南某厂装置更换催化剂有减负运行计划，其余厂家多开工正常。（3）**四氯乙烯方面：**本周（7 月 25 日-7 月 29 日）市场报价小幅上调 100 元/吨。根据百川盈孚数据，截至 7 月 28 日，山东地区四氯乙烯报价 10700-10750 元/吨，江浙地区报价 10000 元/吨，价格稳定，西南地区报价 10700 元/吨，实单实谈为主，价格仅供参考。据百川盈孚统计，华东地区个别企业受山东市场上行影响，价格灵活上调；四川地区上下游企业均受高温限电影响而降负运行，市场整体来看依旧是供过于求的状态。（4）**二氯甲烷方面：**本周（7 月 25 日-7 月 29 日）国内二氯甲烷市场再度下行，但下跌幅度有所放缓。近期二氯甲烷场内交投平稳，供大于求局面再显。根据百川盈孚数据，截至 7 月 28 日，当前山东地区散水出厂价格在 2800-2820 元/吨，江浙地区散水出厂价格在 2780-3350 元/吨，西南地区散水出厂价格在 2800-3400 元/吨，江西地区散水出厂价格在 2850-3050 元/吨左右，视运输距离不同，各企业有较大价格商谈空间。（5）**三氯甲烷方面：**本周（7 月 25 日-7 月 29 日）国内三氯甲烷市场价格小幅下滑。根据百川盈孚数据，截至 7 月 28 日，山东地区散水出厂价格集中在 2700 元/吨，华东地区散水出厂价格在 3600-3650 元/吨，西南当地散水出厂价格在 2900-3300 元/吨，江西地区散水出厂价格在 2950 元/吨左右，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（7月25日-7月29日）国内制冷剂 R22 市场挺涨运行。根据百川盈孚数据，临近7月底，各生产厂家逐渐报出8月报价，短期价格仍上行为主；原料成本弱势趋稳，下游整体态度较前期有所改善，售后维修市场需求延续利好，外贸出货稳定，ODS级货源供应仍显紧张，实单成交价格随之小幅上行。截至7月28日，华东市场主流成交价格在16000-16500元/吨。

三代制冷剂：据百川盈孚数据，截至7月29日，R32、R125、R134a 制冷剂均价分别为13250、35500、19800元/吨，周度环比+0%、+0%、+3.39%。我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs政策预期最为明朗、路径最为清晰，随着第三代制冷剂配额管理措施逐步落地，周期反转之机逐渐临近。

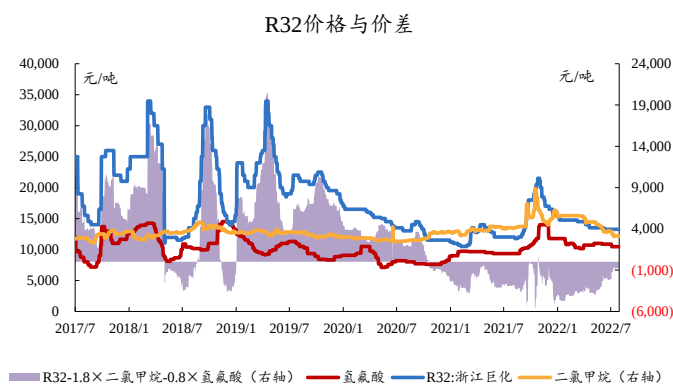
根据公司公告，巨化股份 R32、R125、R134a 产能分别为13、5、7万吨，并配套原料；三美股份拥有 R32、R125、R134a 产能4、5.2、6.5万吨，系国内 R125 产能最大的厂商。受益标的：巨化股份、三美股份、东岳集团、金石资源。

图3：周内 R22 价差扩大



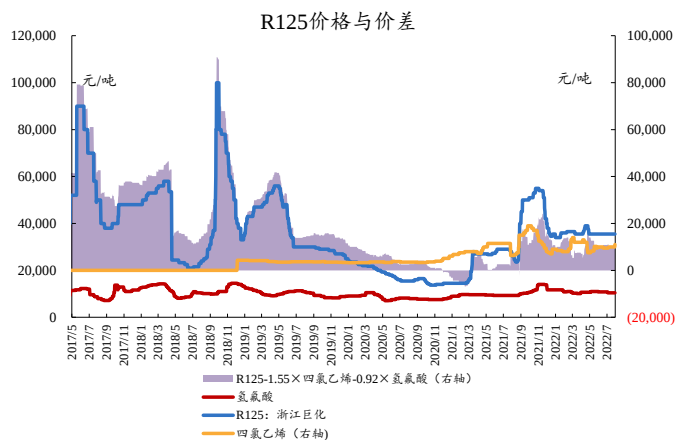
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图4：周内 R32 价差为负，绝对值减小



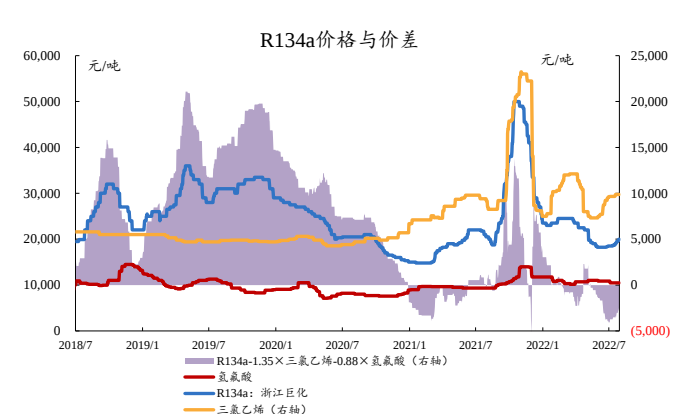
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图5：周内 R125 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：周内 R134a 价差为负，绝对值减小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3、重点产品跟踪：纯碱库存增加，涤纶长丝价差扩大

1.3.1、三氯氢硅：光伏级三氯氢硅价格基本稳定，需求端多晶硅价格上行

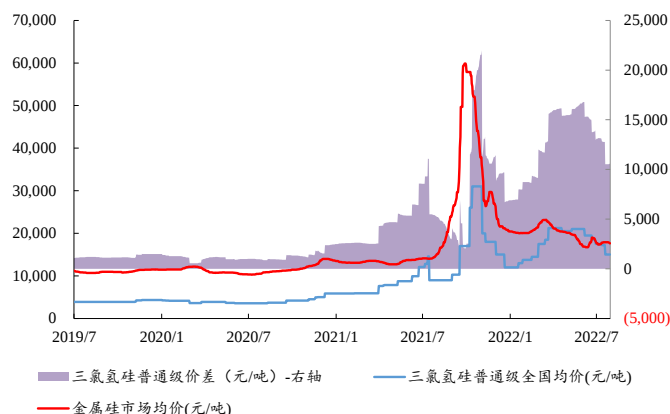
据百川盈孚数据，截至7月28日，光伏级三氯氢硅市场报价在2.2-2.3万元/吨，普通级别三氯氢硅报价局部下滑：其中江西、浙江地区报价均在1.7万元/吨，山东地区报价在1.2万元/吨。

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，整体开工水平现在在65.41%。

需求端，据百川盈孚数据，截至7月28日，中国多晶硅参考价格29.7万元/吨，整体涨幅达到0.6万元/吨，7月份中国多晶硅大单多数签订，月初市场价格持续上涨，目前个别单晶复投料报价已至30万元/吨以上，价格坚挺。中国新增光伏项目还在全面提升，而由于全球油价受到俄乌战争影响继续高涨，且美国有望取消对中国光伏产品的制裁动作，光伏产品市场需求或将持续保持强势。本周白炭黑市场整体氛围平稳，沉淀法商谈5200-10000元/吨，气相白炭黑参考31000-33000元/吨，下游硅橡胶市场价格走跌，需求情况无改善，交投氛围冷清。

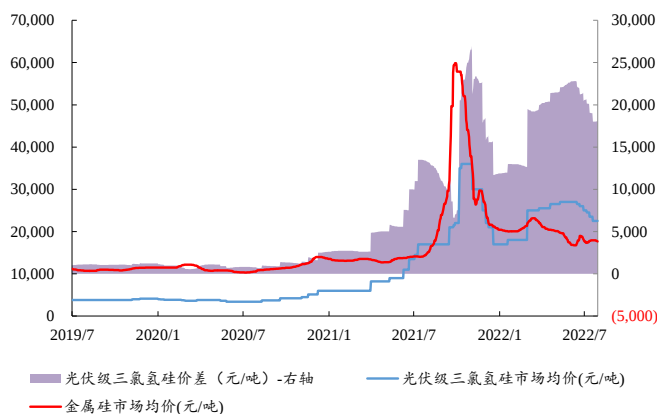
成本端，三氯氢硅成本略有上涨。据百川盈孚数据，近期原材料硅粉价格延续平稳，报价在1.95-2.02万元/吨左右；周内液氯价格走势上行，山东地区因供应端缩减明显，企业出货压力缓解，液氯就势上涨。河北、辽宁、河南地区受其影响较大，企业报价均有不同程度上调。华东江苏地区有个别企业心态积极，价格小幅上调。其他地区液氯价格维持稳态。

图7：普通级三氯氢硅价差小幅扩大



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小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：纯碱价格小幅下跌，库存有所上升

本周（7月25日-7月29日）国内纯碱市场价格呈下行趋势。根据百川盈孚数据，截至7月28日，轻质纯碱市场均价为2763元/吨，周度环比下跌54元/吨；重质纯碱市场均价为2932元/吨，周度环比下跌58元/吨。临近7月末，国内纯碱市场价格较为灵活，华中区域市场价格有所下跌，西北、华北区域部分厂家虽有小幅降价，但仍以挺价为主，库存垒库现象较为明显；其他区域价格基本随行就市。

浮法玻璃方面，根据百川盈孚数据，截至7月28日，全国5mm平板玻璃市场

均价 1690 元/吨，较上周下跌约 20 元/吨。本周现货市场持续下行，需求依旧疲软，现货价格延续下滑走势，由于企业多选择让价促销方式来促进出库，行业库存累积速度减缓，但库存量依旧偏高。当前深加工方面并无好转迹象，原片采购意愿较弱，且终端地产方面依旧存在较大压力。

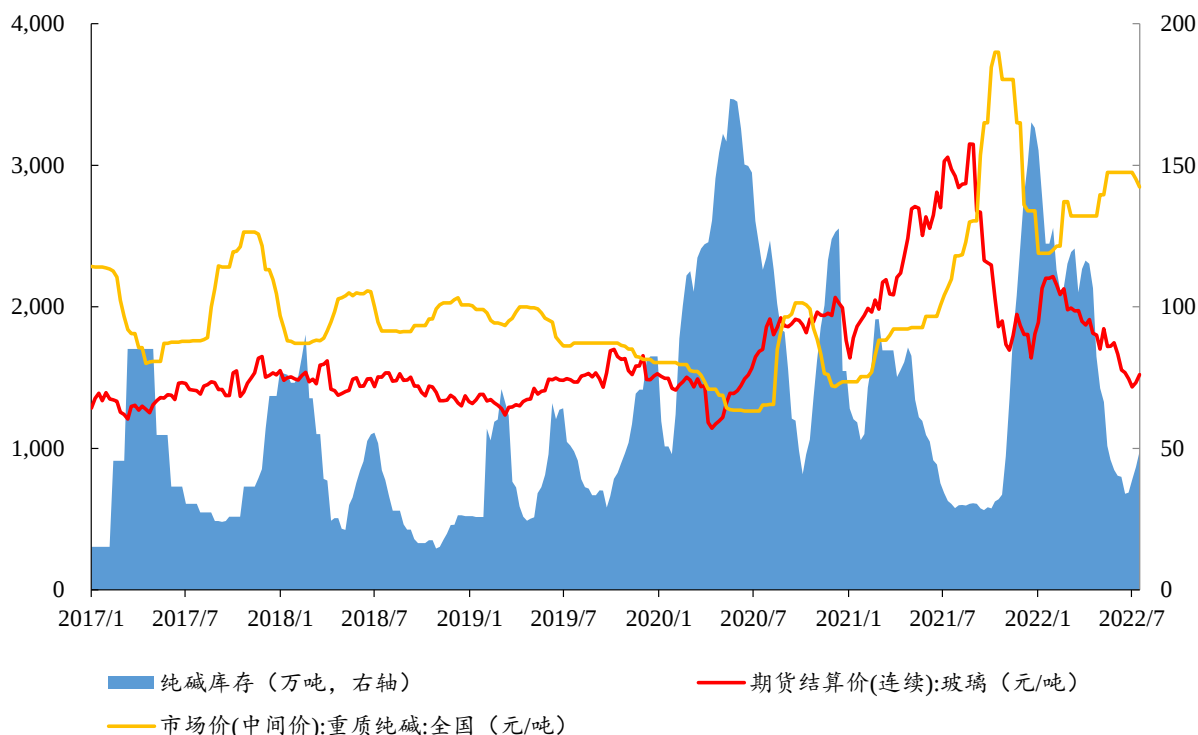
光伏玻璃方面，根据百川盈孚数据，本周（7 月 25 日-7 月 29 日）光伏玻璃市场整体报价暂稳：市场报价 3.2mm 均价 27.5 元/平方米，整体市场报价位于 27.5 元/平方米；2.0mm 厚度的价格 21.5 元/平方米，与上周相比暂无变动。本周市场交投量有所下降，交投气氛较为平淡，行业库存有所上涨。行业产销情况一般，企业出库压力小涨，且后期供给量仍有加大趋势。下游当前采购情绪依旧谨慎，补库意愿偏弱，市场成交方式仍以执行前期签署长单为主，新单签署一般。近期终端因成本压力较大开工率略有下滑，市场后续需求预期不高，组件方面对市场观望态度渐浓，对玻璃采购频率有所下滑。

供给端，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 3416 万吨（包含长期停产企业产能 185 万吨），装置运行产能共计 2531 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能预估共计 1285 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能预估共计 1086 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 160 万吨），整体行业开工率预估约为 77.89%。

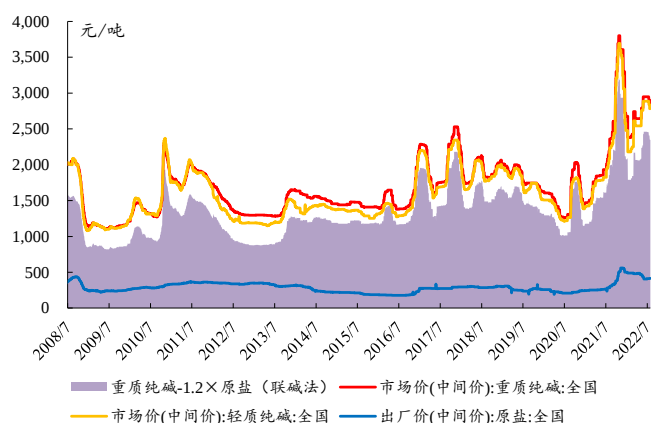
库存方面，本周国内纯碱工厂库存量上升，西北、华北区域均有部分厂家出现全库现象。截至 7 月 28 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预估为 48.74 万吨，较上周上涨 12.02%。

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。

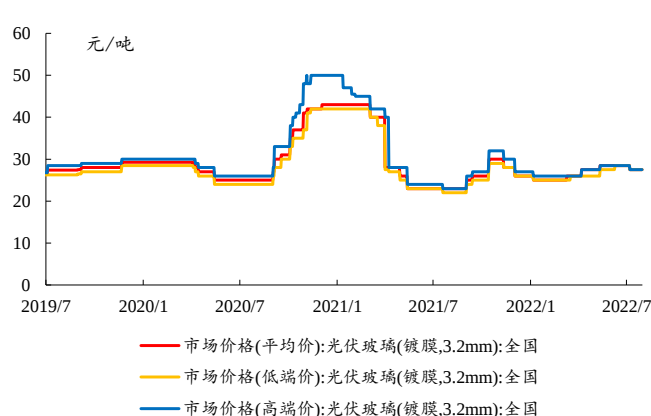
图9：本周纯碱库存有所上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：周内重质纯碱价差小幅收窄


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

1.3.3、醋酸：价格下调，库存增加

醋酸：本周（7月25日-7月29日）醋酸市场价格下跌。根据百川盈孚数据，本周国内醋酸市场均价3784元/吨，较上周价格下调2.82%。

供给端，目前安徽和江苏主流厂家装置检修中，其他厂家装置正常运行，但市场整体货源充足。部分厂家为缓解销售压力连续降价，利润空间逐渐萎缩。根据百川盈孚数据，周内醋酸整体开工较上周下跌2.49%，为74.18%。本周醋酸安徽和江苏地区主流企业装置检修中，其他企业装置正常运行。

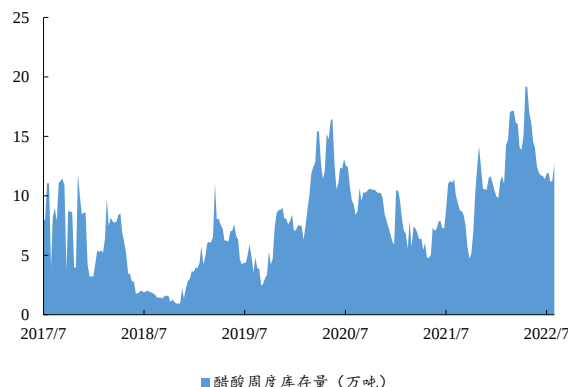
需求端，醋酸华东市场价格暂稳，江苏地区主流厂家出厂价格执行3350-3400元/吨；浙江地区主流厂家价格至3600-3750元/吨上下，保出口及合约，散单现货较少；山东地区出厂价格暂稳，执行3350-3400元/吨，主流周边送到价执行3450-3500元/吨左右。下游企业持买涨不买跌的态度，持续观望。华北地区醋酸市场价格暂稳，厂家周边承兑送到价格执行3500-3600元/吨。下游企业持买涨不买跌的态度，持续观望。华中地区醋酸价格暂稳，周边出库现汇价格围绕在3280-3350元/吨左右。下游企业持买涨不买跌的态度，持续观望。西北醋酸市场价格下调，陕西地区出厂价格执行3000元/吨左右；宁夏地区主流厂家最新报价执行3250元/吨。下游企业持买涨不买跌的态度，持续观望。西南醋酸市场价格暂稳，执行4400-4500元/吨左右；外地送到西南市场价格，围绕3600-3650元/吨左右。下游企业持买涨不买跌的态度，持续观望。华南醋酸市场价格暂稳，执行3450-3550元/吨现汇自提。下游企业持买涨不买跌的态度，持续观望。

库存方面，截至7月29日，醋酸库存为12.7万吨，较上周增加12.39%。

受益标的：江苏索普、华谊集团。

图12：本周醋酸价差收窄

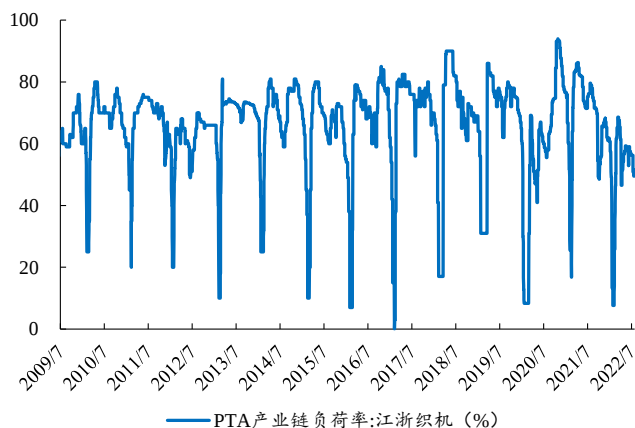

数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：本周醋酸库存增加


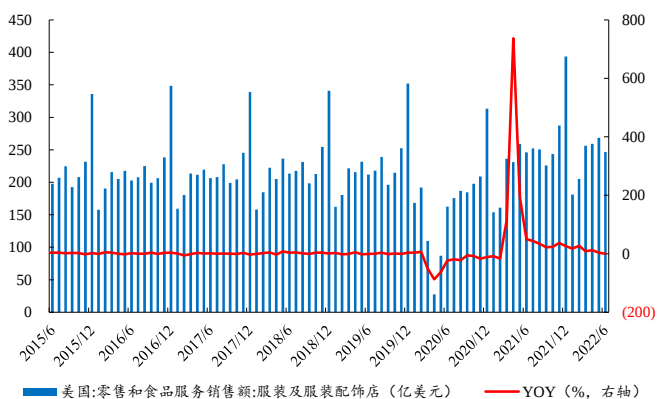
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.4、化纤：本周涤纶长丝价差扩大，粘胶短纤价格稳中有涨

本周（7月25日-7月29日）江浙织机开工率小幅下跌。根据Wind数据，截至7月27日，聚酯产业链江浙织机负荷率为51.45%，较7月21日+0.62pcts。根据Wind数据，2022年6月，美国服装及服装配饰店销售额为246.64亿美元，同比增加0.19%。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14：江浙织机负荷小幅上行


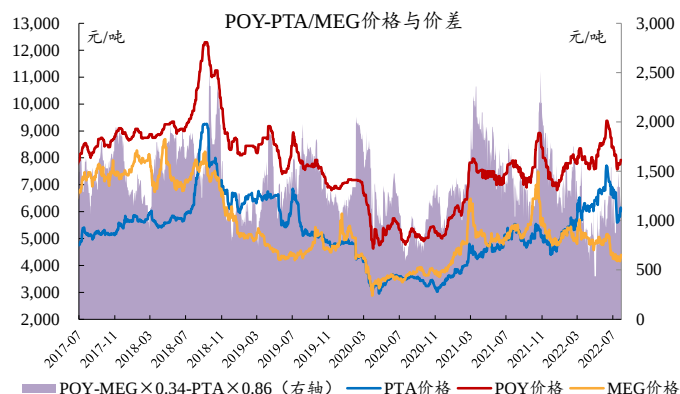
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：6月美国服装及服装配饰店销售同比增加0.19%


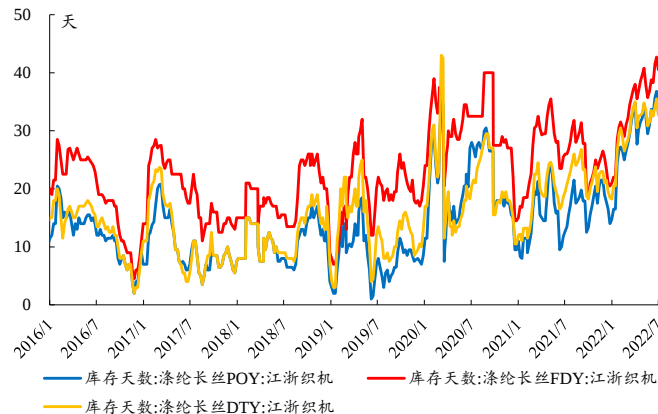
数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（7月25日-7月29日）涤纶长丝市场呈上涨走势。据百川盈孚数据，涤纶长丝市场POY150D/48F周均价为7785元/吨，较上周上涨185元/吨；FDY150D/96F周均价为8340元/吨，较上周上涨50元/吨；DTY150D/48F周均价为8975元/吨，较上周上涨85元/吨。周初成本端支撑尚可，涤纶长丝企业暂且报稳；周中国际油价上涨，叠加PTA市场供应存缩减预期，成本支撑走强，涤纶长丝厂商纷纷报价上调，市场成交重心上移，下游在原料上涨初期，进行采购，当日产销数据放量，随后市场交投气氛迅速转淡，产销率下滑。目前成本面支撑坚挺，长丝企业在出库压力下仅小幅调整报价，市场成交重心小幅上探。根据Wind数据，截至7

月 28 日，涤纶长丝 POY、DTY、FDY 库存天数分别为 33.3、33.0、41.0 天，较 7 月 21 日分别增加 0.1 天、增加 0.5 天、增加 0.3 天。受益标的：新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。

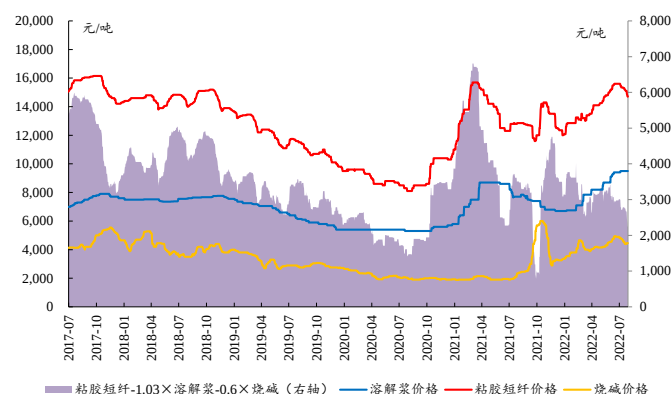
图16：本周涤纶长丝 POY 价差小幅收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

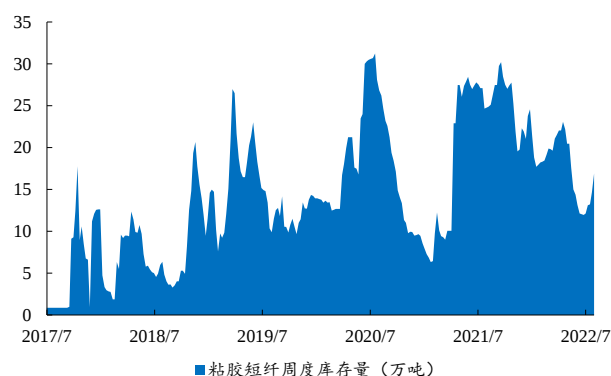
图17：本周涤纶长丝库存天数略有上升


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（7 月 25 日-7 月 29 日）国内粘胶短纤价格重心下调。据百川盈孚数据，截至 7 月 28 日，中端货源主流成交重心在 15000-15200 元/吨附近承兑，较上周相比下调 100 元/吨。成本端支撑仍强，加之部分地区有限产操作，多数粘胶短纤工厂报价意向坚挺，个别工厂报价明确下调，市场交易氛围依旧冷清。下游人棉纱价格继续阴跌，走货速度缓慢，补库积极性不高。供应端来看，周内高密地区粘胶短纤装置有所减产，目前市场整体开工率在 7.2 成左右。总体来看，成本高企叠加局部限产，粘胶短纤工厂报价意向以稳为主，下游需求持续不振，粘胶短纤价格重心走弱。受益标的：三友化工。

图18：本周粘胶短纤价差收窄


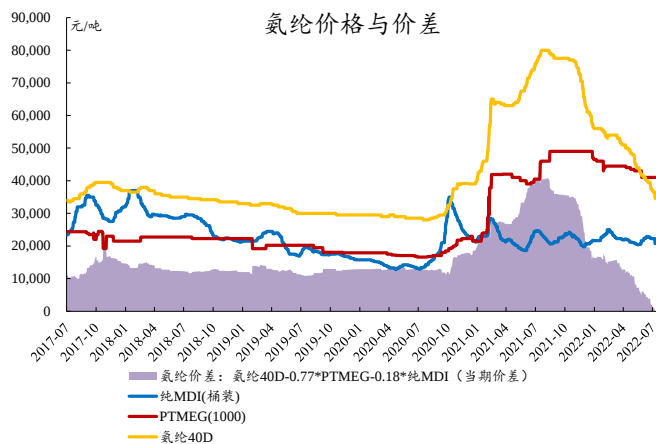
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周粘胶短纤库存较上周上涨 15.14%


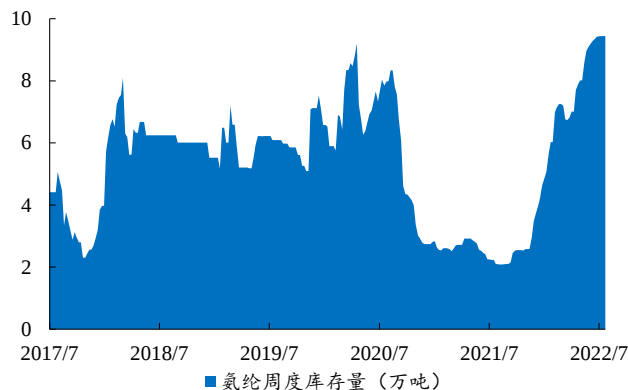
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（7 月 25 日-7 月 29 日）本周国内氨纶市场价格延续下跌，价差转负。据百川盈孚数据，截至 7 月 28 日，氨纶 20D 价格 42800 元/吨，较上周下调 3200 元/吨；30D 价格 37500 元/吨，较上周下调 3000 元/吨；40D 价格 34500 元/吨，较上周下调 2000 元/吨。本周氨纶市场成本端支撑偏弱，主原料市场价格连续下跌，辅原

料市场价格下行，目前氨纶行业开工在 7 成左右，虽开工有所降低，但氨纶场内现货货源仍相对充足，需求端暂无正向反馈，叠加江浙地区高温，部分下游开始放假，氨纶工厂在库存高位下，出货为主。受益标的：华峰化学、新乡化纤。

图20：本周氨纶价差收窄，由正转负


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：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

1.4、本周行业新闻点评：2022 年上半年化学原料和制品制造业利润增长 16.4%；瓦克计划在美国扩大有机硅生产

【化工行业】2022 年上半年化学原料和制品制造业利润增长 16.4%。7 月 27 日，国家统计局发布的数据显示，2022 年上半年全国规模以上工业企业实现利润总额 42702.2 亿元，同比增长 1.0%。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 4387.4 亿元，同比增长 16.4%，数据显示，上半年采矿业实现利润总额 8528.2 亿元，同比增长 1.20 倍；制造业实现利润总额 31893.1 亿元，下降 10.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 2280.9 亿元，下降 18.1%。2022 年 1-6 月份，在 41 个工业大类行业中，16 个行业利润总额同比增长，25 个行业下降。主要行业利润情况如下：煤炭开采和洗选业利润总额同比增长 1.57 倍，石油和天然气开采业增长 1.26 倍，电气机械和器材制造业增长 17.3%，有色金属冶炼和压延加工业增长 16.6%，化学原料和化学制品制造业增长 16.4%，专用设备制造业下降 3.2%，纺织业下降 5.3%，非金属矿物制品业下降 5.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 6.6%，农副食品加工业下降 6.8%，通用设备制造业下降 15.9%，电力、热力生产和供应业下降 19.3%，汽车制造业下降 25.5%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 32.4%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 68.7%。

【有机硅】瓦克计划在美国扩大有机硅生产。据化工在线公众号报道，瓦克正准备在其位于美国田纳西州查尔斯顿的工厂建设一个新的有机硅生产基地。这家总部位于慕尼黑的化工集团已经开始进行可行性研究。第一步，计划建立高稠度硅橡胶和硅酮密封剂的生产工厂，例如用于建筑应用；此外还将建造用于制造中间体的工厂。在进一步的阶段，可以添加其他产品组的生产设备，例如用于配制高质量粘合剂和密封剂、液体防水系统和环保木地板粘合剂的硅烷封端聚合物。整个扩建项目预计需要数年时间，预计投资将超过 2 亿美元。瓦克首席执行官 Christian Hartel 在解释投资措施的战略背景时说，瓦克的目标是到 2030 年销售额超过 100 亿欧元，EBITDA 利润率超过 20%。瓦克美国子公司总裁兼首席执行官 David Wilhoit 指出，

近年来，美国对有机硅的需求增长高于平均水平，通过这次全面的投资攻势，我们正在进一步扩大我们在全球第二大化工市场的地位。

2、本周化工价格行情：45 种产品价格周度上涨、123 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	7 月 29 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	96.42	美元/桶	0.07%	-13.73%	26.74%
	布伦特	107.14	美元/桶	3.16%	-9.19%	35.65%
	石脑油	8,189	元/吨	-0.79%	-2.64%	19.11%
	国内天然气	6,567	元/吨	0.55%	3.24%	26.56%
	液化气	5,725	元/吨	-3.38%	-7.44%	12.94%
	乙烯	910	美元/吨	5.81%	-7.14%	-10.78%
	丙烯	7,180	元/吨	-0.28%	-5.53%	-4.90%
	纯苯	9,162	元/吨	1.44%	-3.12%	25.30%
	苯酐	7,316	元/吨	-1.35%	-8.88%	3.60%
	甲苯	7,700	元/吨	-2.30%	-11.49%	37.08%
	二甲苯	8,227	元/吨	-0.34%	-1.41%	38.57%
	苯乙烯	9,862	元/吨	0.68%	-5.19%	14.51%
聚酯/化纤	PX	8,700	元/吨	-16.75%	-16.75%	42.04%
	PTA	6,070	元/吨	4.12%	-8.58%	21.40%
	MEG	4,370	元/吨	2.65%	-1.18%	-12.49%
	聚酯切片	7,225	元/吨	2.48%	-7.37%	13.78%
	涤纶 POY	7,875	元/吨	2.27%	-6.80%	10.14%
	涤纶 FDY	8,425	元/吨	1.51%	-7.16%	15.02%
	涤纶 DTY	9,100	元/吨	2.25%	-5.21%	4.90%
	涤纶短纤	7,830	元/吨	0.35%	-7.84%	11.25%
	己内酰胺	12,850	元/吨	-2.65%	-6.55%	-8.21%
	锦纶切片	18,088	元/吨	-3.92%	-9.90%	-31.64%
	PA6	14,675	元/吨	-2.17%	-6.23%	-5.17%
	PA66	21,500	元/吨	-5.08%	-12.24%	-42.57%
	丙烯腈	9,200	元/吨	-1.08%	-15.60%	-28.13%
	腈纶短纤	18,750	元/吨	0.00%	0.54%	4.17%
	氨纶 40D	34,500	元/吨	-5.48%	-14.81%	-43.44%
煤化工	无烟煤	1,533	元/吨	-2.42%	-6.75%	-2.85%

	煤油	7,550	元/吨	-1.95%	-7.36%	9.42%
	甲醇	2,324	元/吨	0.39%	-2.19%	12.65%
	甲醛	1,223	元/吨	0.25%	-3.40%	-3.09%
	醋酸	3,784	元/吨	-2.82%	-13.13%	-37.03%
	DMF	11,083	元/吨	-2.64%	-15.29%	-32.56%
	正丁醇	7,373	元/吨	-9.15%	-8.47%	-15.52%
	异丁醇	6,900	元/吨	-3.50%	-9.21%	-11.54%
	己二酸	9,550	元/吨	-2.55%	-17.07%	-24.80%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,700	元/吨	0.63%	0.00%	-2.70%
	无水氢氟酸	10,350	元/吨	0.00%	-2.82%	-6.76%
	冰晶石	7,750	元/吨	0.00%	3.33%	10.71%
	氟化铝	9,699	元/吨	0.00%	-0.08%	-23.38%
	二氯甲烷	3,006	元/吨	-3.75%	-14.63%	-45.91%
	三氯乙烯	9,761	元/吨	0.00%	4.41%	31.36%
	R22	16,250	元/吨	3.17%	3.17%	1.56%
	R134a	20,000	元/吨	2.56%	8.11%	-14.89%
	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	1,054	元/吨	-0.94%	4.36%	63.41%
	黄磷	26,061	元/吨	-10.32%	-25.69%	-27.76%
	磷酸	8,317	元/吨	-7.93%	-21.91%	-30.50%
	磷酸氢钙	2,750	元/吨	-1.79%	-24.66%	-3.51%
	磷酸一铵	4,098	元/吨	-3.26%	-12.62%	42.39%
	磷酸二铵	4,221	元/吨	-0.24%	-0.68%	22.56%
	三聚磷酸钠	7,312	元/吨	-1.98%	-6.40%	-1.46%
	六偏磷酸钠	9,380	元/吨	0.00%	-2.49%	-0.85%
	合成氨	3,480	元/吨	-3.33%	-21.94%	-13.65%
	尿素	2,414	元/吨	-5.44%	-20.04%	-2.35%
	三聚氰胺	6,985	元/吨	0.00%	-19.28%	-29.29%
	氯化铵	1,250	元/吨	-16.39%	-21.43%	21.60%
	氯化钾	4,875	元/吨	-0.31%	-1.12%	40.29%
	硫酸钾	5,223	元/吨	-0.17%	-1.14%	30.48%
	氯基复合肥	3,800	元/吨	-1.55%	-4.04%	25.04%
	硫基复合肥	4,000	元/吨	-2.10%	-4.31%	24.49%

氯碱化工	液氯	-25	元/吨	-83.33%	-105.85%	-102.10%
	原盐	415	元/吨	0.48%	1.22%	-11.32%
	盐酸	357	元/吨	-1.92%	-23.55%	-26.24%
	重质纯碱	2,906	元/吨	-2.81%	-4.50%	13.16%
	轻质纯碱	2,763	元/吨	-1.92%	-5.38%	20.60%
	液体烧碱	1,230	元/吨	-1.28%	-7.93%	27.38%
	固体烧碱	4,373	元/吨	0.00%	-10.95%	27.12%
	电石	4,206	元/吨	2.94%	-2.09%	-14.15%
	盐酸	357	元/吨	-1.92%	-23.55%	-26.24%
	电石法 PVC	6,750	元/吨	5.01%	-7.17%	-18.43%
聚氨酯	苯胺	11,368	元/吨	-1.94%	-5.70%	13.79%
	TDI	15,300	元/吨	-6.13%	-11.56%	-0.33%
	聚合 MDI	16,166	元/吨	1.25%	-10.02%	-22.40%
	纯 MDI	20,000	元/吨	-5.66%	-11.11%	-3.85%
	BDO	12,000	元/吨	-9.43%	-39.34%	-60.66%
	DMF	11,083	元/吨	-2.64%	-15.29%	-32.56%
	己二酸	9,550	元/吨	-2.55%	-17.07%	-24.80%
	环己酮	10,500	元/吨	-0.94%	-5.97%	-7.35%
	环氧丙烷	8,400	元/吨	-1.18%	-12.50%	-19.23%
	软泡聚醚	8,750	元/吨	-1.69%	-12.50%	-22.57%
	硬泡聚醚	9,150	元/吨	-2.66%	-8.50%	-18.30%
农药	纯吡啶	35,000	元/吨	0.00%	6.06%	25.00%
	百草枯	26,500	元/吨	0.00%	3.92%	6.00%
	草甘膦	62,094	元/吨	-1.11%	-2.67%	-22.68%
	草铵膦	235,000	元/吨	0.00%	-4.08%	-26.56%
	甘氨酸	10,700	元/吨	-8.55%	-27.70%	-68.48%
	麦草畏	75,000	元/吨	0.00%	0.00%	-3.85%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	112,000	元/吨	0.00%	1.82%	-30.00%
	2,4D	24,000	元/吨	4.35%	4.35%	-20.00%
	阿特拉津	37,000	元/吨	0.00%	-2.63%	-12.94%
	对硝基氯化苯	9,800	元/吨	-2.00%	-6.67%	-43.52%
精细化工	钛精矿	1,525	元/吨	0.00%	0.00%	5.17%
	钛白粉（锐钛型）	15,700	元/吨	-4.85%	-9.25%	-11.80%
	钛白粉（金红石型）	17,300	元/吨	0.00%	-6.99%	-13.50%

	二甲醚	3,947	元/吨	-1.13%	-2.62%	0.87%
	甲醛	1,223	元/吨	0.25%	-3.40%	-3.09%
	煤焦油	5,152	元/吨	0.86%	2.38%	16.46%
	电池级碳酸锂	483,125	元/吨	0.00%	0.05%	71.06%
	工业级碳酸锂	460,000	元/吨	0.00%	0.55%	78.64%
	锂电池隔膜	1.4	元/平方米	0.00%	1.12%	8.00%
	锂电池电解液	99,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
合成树脂	丙烯酸	8,250	元/吨	-5.71%	-26.67%	-29.49%
	丙烯酸甲酯	13,750	元/吨	-5.17%	-20.75%	-14.60%
	丙烯酸丁酯	10,250	元/吨	-4.65%	-17.34%	-10.48%
	丙烯酸异辛酯	10,500	元/吨	-2.33%	-26.32%	-25.00%
	环氧氯丙烷	11,700	元/吨	0.00%	-25.95%	-28.66%
	苯酚	9,188	元/吨	-2.06%	-12.90%	-9.70%
	丙酮	4,942	元/吨	-3.10%	-11.62%	-10.95%
	双酚 A	11,775	元/吨	-1.05%	-7.28%	-31.34%
通用树脂	聚乙烯	8,310	元/吨	2.72%	-3.37%	-3.43%
	聚丙烯粒料	8,220	元/吨	1.87%	-4.29%	0.10%
	电石法 PVC	6,750	元/吨	5.01%	-7.17%	-18.43%
	乙烯法 PVC	6,783	元/吨	2.77%	-9.51%	-22.19%
	ABS	12,110	元/吨	0.28%	-6.23%	-18.72%
橡胶	丁二烯	9,525	元/吨	-6.39%	-2.56%	125.44%
	天然橡胶	12,425	元/吨	4.12%	-2.99%	-9.52%
	丁苯橡胶	12,200	元/吨	1.04%	-2.50%	1.35%
	顺丁橡胶	13,863	元/吨	0.64%	-4.56%	-1.95%
	丁腈橡胶	17,925	元/吨	-2.98%	-10.26%	-24.68%
	乙丙橡胶	25,629	元/吨	-0.99%	-2.23%	-3.55%
维生素	维生素 VA	113	元/千克	0.00%	-16.30%	-58.91%
	维生素 B1	138	元/千克	0.00%	-2.82%	-18.82%
	维生素 B2	91	元/千克	0.00%	0.00%	-8.08%
	维生素 B6	118	元/千克	0.00%	0.00%	-21.33%
	维生素 VE	81	元/千克	0.00%	0.00%	-6.90%
	维生素 K3	175	元/千克	0.00%	-1.69%	2.94%
	2%生物素	50	元/千克	0.00%	-3.85%	-35.06%
	叶酸	240	元/千克	0.00%	-3.23%	-35.14%

氨基酸	蛋氨酸	24	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	98.5%赖氨酸	9.4	元/千克	-1.05%	-14.55%	-25.98%
硅	金属硅	17,658	元/吨	-1.48%	-2.42%	-13.57%
	有机硅 DMC	20,000	元/吨	-2.44%	0.00%	-24.53%

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：PX、乙烯等领涨

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有45种产品价格较上周上涨，有123种下跌。7日涨幅前十名的产品是：PX（CFR 中国）、乙烯、电石法PVC、四氯乙烯、2.4D、碳酸二甲酯、天然橡胶、PTA、R22、布伦特；7日跌幅前十名的产品是：液氯、泛酸钙、硫磺、硫酸、PX、氯化铵、黄磷、BDO、正丁醇、棉短绒。

表2：化工产品价格涨幅前十：PX、乙烯等领涨

涨幅排名	价格名称	7月29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	PX（CFR 中国）	1,121	美元/吨	7.31%	-13.26%	25.26%
2	乙烯	910	美元/吨	5.81%	-7.14%	-10.78%
3	电石法PVC	6,750	元/吨	5.01%	-7.17%	-18.43%
4	四氯乙烯	10,760	元/吨	4.97%	10.95%	24.85%
5	2.4D	24,000	元/吨	4.35%	4.35%	-20.00%
6	碳酸二甲酯	6,760	元/吨	4.32%	16.75%	-23.44%
7	天然橡胶	12,425	元/吨	4.12%	-2.99%	-9.52%
8	PTA	6,070	元/吨	4.12%	-8.58%	21.40%
9	R22	16,250	元/吨	3.17%	3.17%	1.56%
10	布伦特	107	美元/桶	3.16%	-9.19%	35.65%

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：液氯、泛酸钙等领跌

跌幅排名	价格名称	7月29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	(25)	元/吨	-83.33%	-105.85%	-102.10%
2	泛酸钙	180	元/千克	-46.27%	-49.30%	33.33%
3	硫磺	1,009	元/吨	-33.31%	-71.13%	-45.72%
4	硫酸	426	元/吨	-29.35%	-53.29%	-17.28%
5	PX	8,700	元/吨	-16.75%	-16.75%	42.04%
6	氯化铵	1,250	元/吨	-16.39%	-21.43%	21.60%
7	黄磷	26,061	元/吨	-10.32%	-25.69%	-27.76%
8	BDO	12,000	元/吨	-9.43%	-39.34%	-60.66%
9	正丁醇	7,373	元/吨	-9.15%	-8.47%	-15.52%
10	棉短绒	4,550	元/吨	-9.00%	-30.53%	-22.88%

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：碳酸二甲酯、四氯乙烯等领涨

涨幅排名	价格名称	7 月 29 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	碳酸二甲酯	6,760	元/吨	4.32%	16.75%	-23.44%
2	四氯乙烯	10,760	元/吨	4.97%	10.95%	24.85%
3	毒死蜱	53,000	元/吨	0.00%	8.16%	15.22%
4	R134a	20,000	元/吨	2.56%	8.11%	-14.89%
5	纯吡啶	35,000	元/吨	0.00%	6.06%	25.00%
6	吡虫啉	160,000	元/吨	0.00%	5.26%	-23.81%
7	煤沥青	6,127	元/吨	2.70%	4.88%	8.79%
8	三氯乙烯	9,761	元/吨	0.00%	4.41%	31.36%
9	磷矿石	1,054	元/吨	-0.94%	4.36%	63.41%
10	2.4D	24,000	元/吨	4.35%	4.35%	-20.00%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价格 30 日跌幅前十：液氯、硫磺等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	7 月 29 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	(25)	元/吨	-83.33%	-105.85%	-102.10%
2	硫磺	1,009	元/吨	-33.31%	-71.13%	-45.72%
3	硫酸	426	元/吨	-29.35%	-53.29%	-17.28%
4	泛酸钙	180	元/千克	-46.27%	-49.30%	33.33%
5	BDO	12,000	元/吨	-9.43%	-39.34%	-60.66%
6	PBT	11,650	元/吨	-4.51%	-30.65%	-33.81%
7	棉短绒	4,550	元/吨	-9.00%	-30.53%	-22.88%
8	丙烯酸乙酯	11,450	元/吨	-4.18%	-29.32%	-18.79%
9	甘氨酸	10,700	元/吨	-8.55%	-27.70%	-68.48%
10	丙烯酸	8,250	元/吨	-5.71%	-26.67%	-29.49%

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：25 种价差周度上涨、44 种下跌

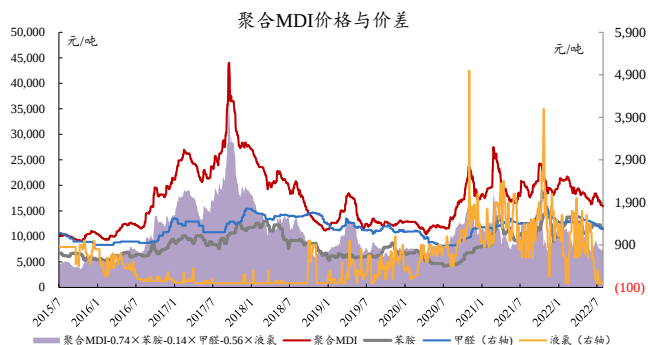
3.1、本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 25 种价差较上周上涨，有 44 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“一铵价差”、“PVC-1.45×电石”、“甲醇-2.6×无烟煤”；7 日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“氨纶-0.77×PTMEG-0.18×MDI”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”。

3.1.1、石化产业链：产品价格与价差涨跌互现

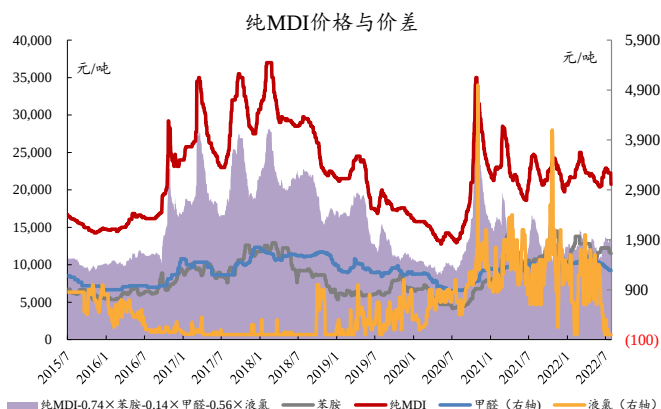
本周（7月25日-7月29日）聚合MDI价差收窄。

图22：本周聚合MDI价差收窄



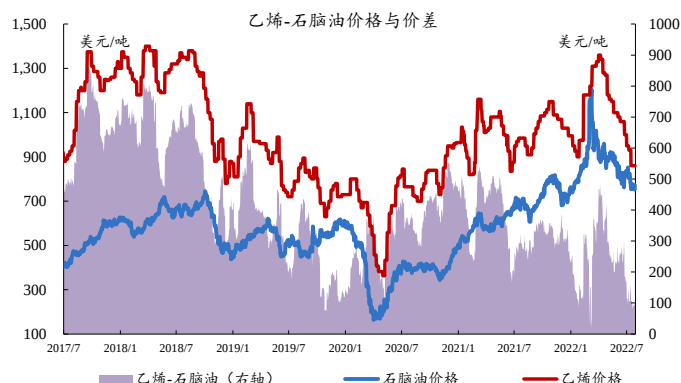
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周纯MDI价差收窄



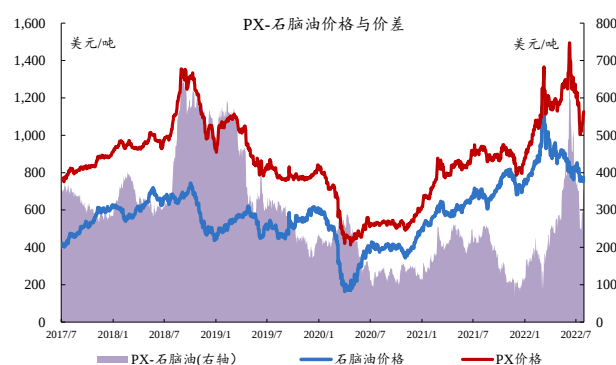
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周乙烯-石脑油价差小幅收窄



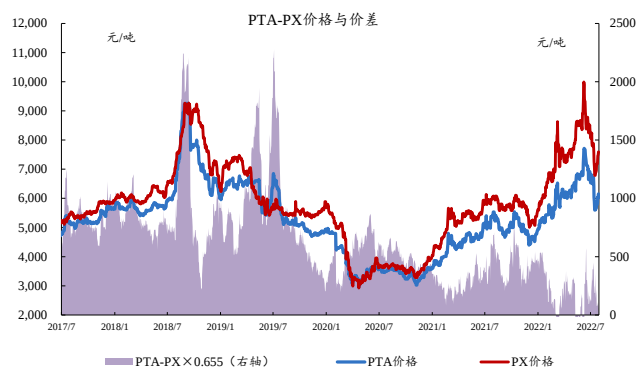
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周PX-石脑油价差扩大



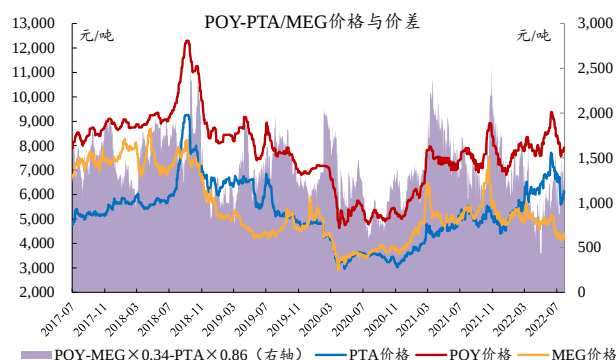
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：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27：本周POY-PTA/MEG 价差收窄



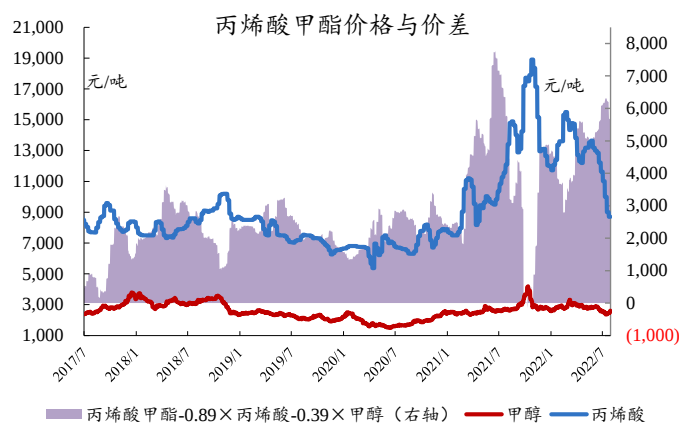
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周丙烯-丙烷价差小幅收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周丙烯酸价差收窄

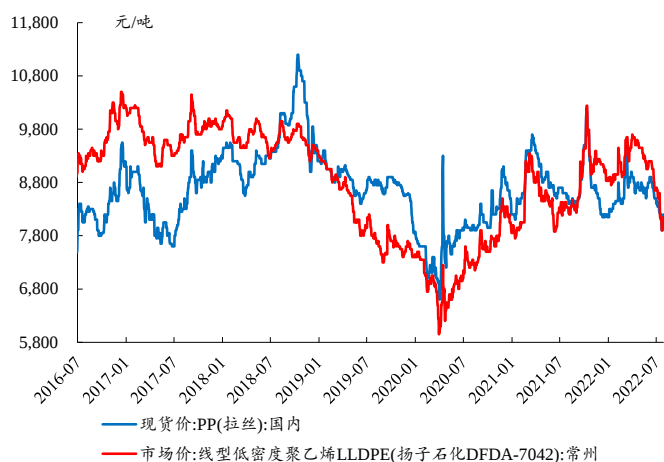

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周丙烯酸甲酯价差收窄


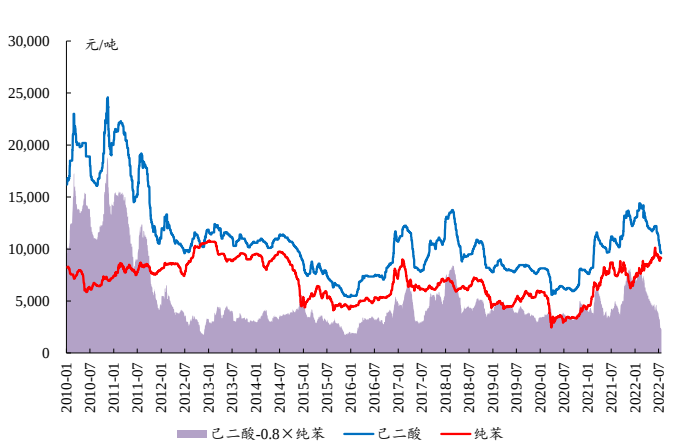
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：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32：本周PP、PE 价格均上涨


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周己二酸价差收窄


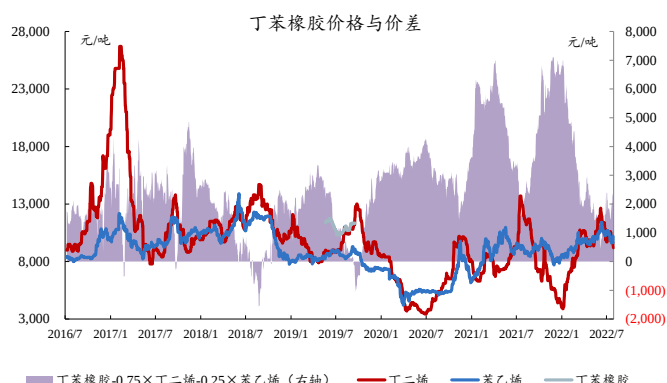
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周顺丁橡胶价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周丁苯橡胶价差扩大

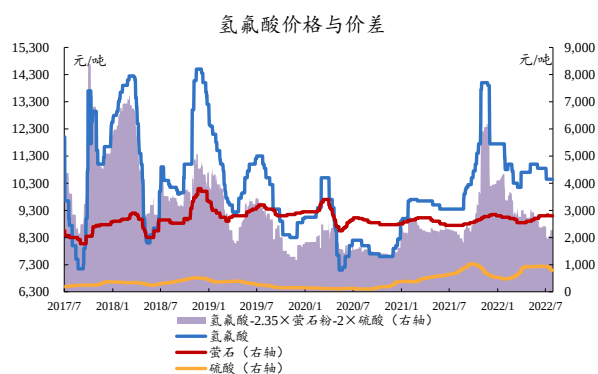


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.2、氟化工：氟化工行业价差涨跌互现

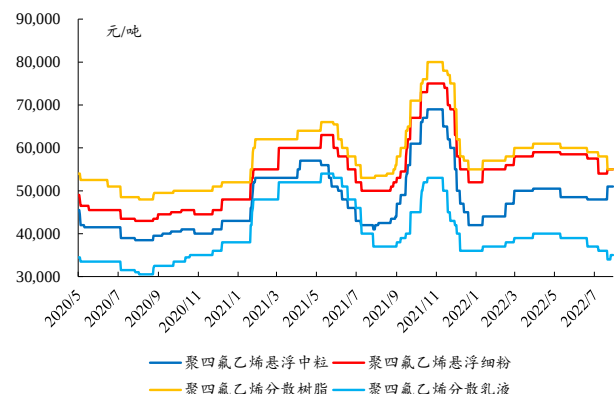
本周（7月25日-7月29日）氢氟酸价差基本稳定。

图36：本周氢氟酸价差基本稳定



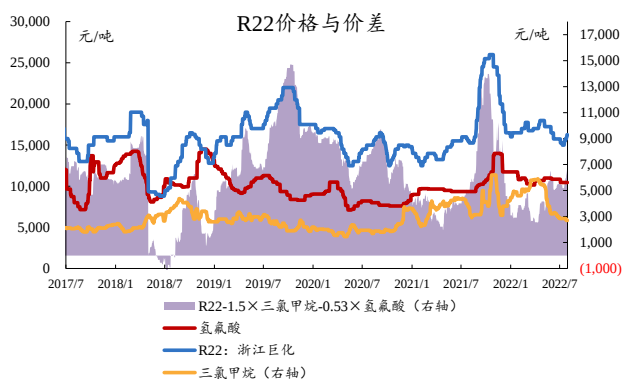
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周聚四氟乙烯价格基本稳定



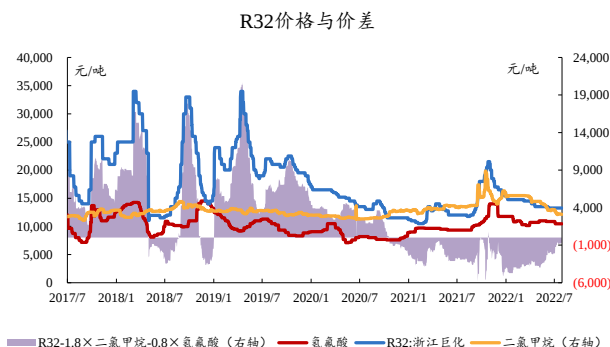
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：周内 R22 价差扩大

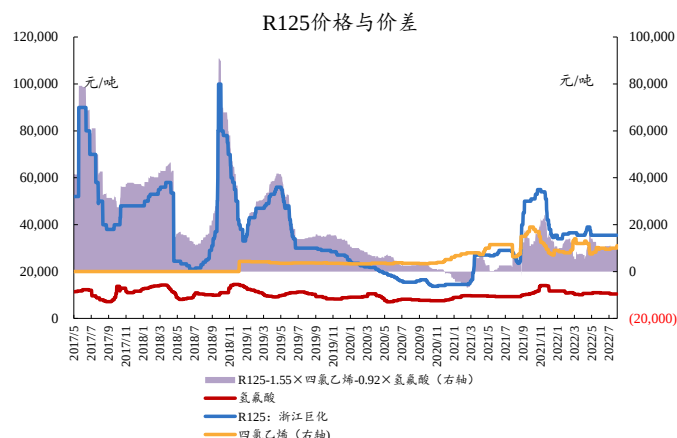


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

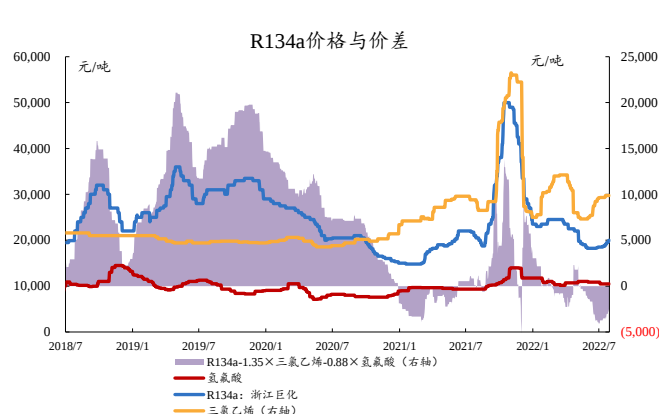
图39：周内 R32 价差为负，绝对值减小



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：周内 R125 价差收窄


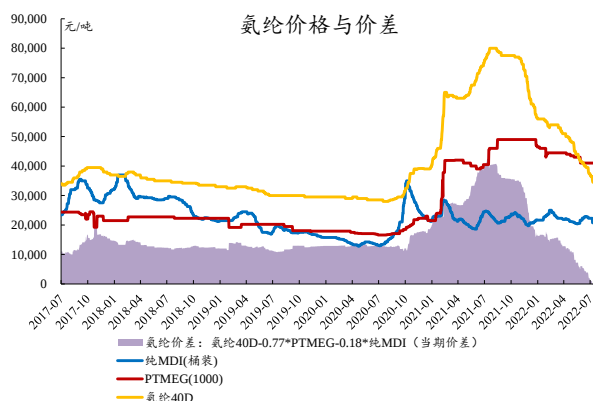
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：周内 R134a 价差为负，绝对值减小


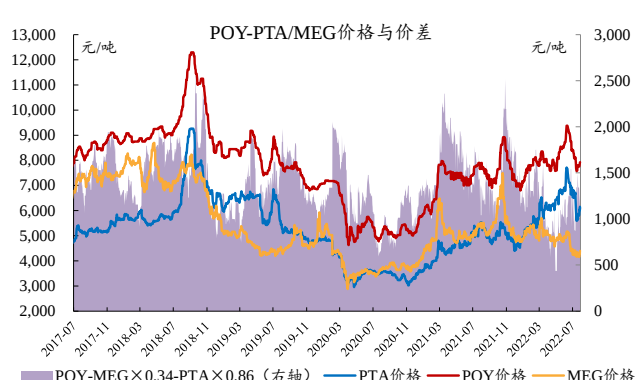
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.3、化纤产业链：化纤产业链价差涨跌互现

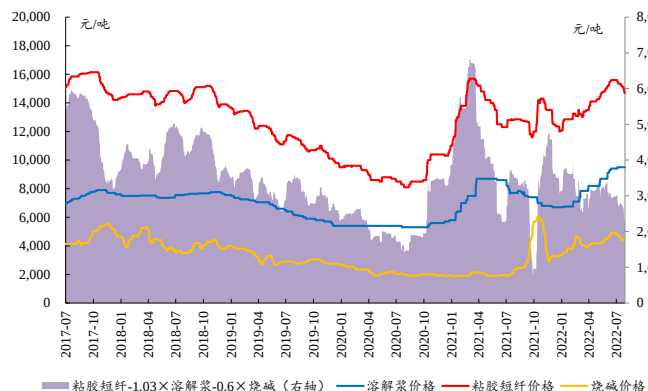
本周（7月25日-7月29日）涤纶长丝POY 价差收窄。

图42：本周氨纶价差收窄，由正转负


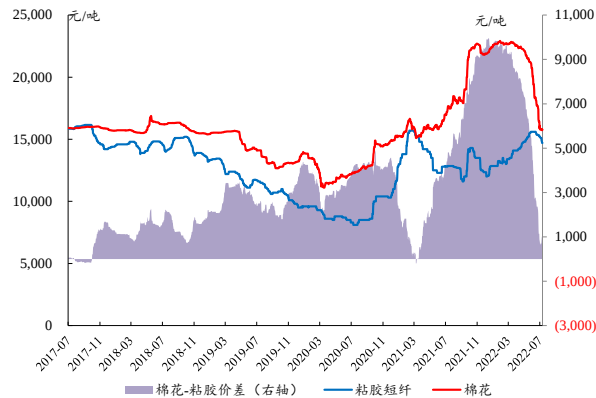
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周 POY-PTA/MEG 价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周粘胶短纤价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周棉花-粘胶价差扩大


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

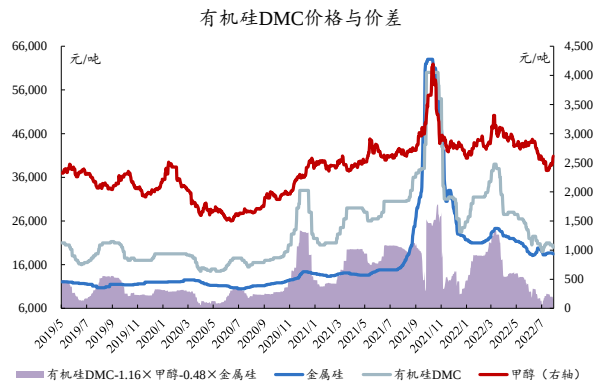
本周（7月25日-7月29日）醋酸价差扩大。

图46：本周甲醇价差扩大



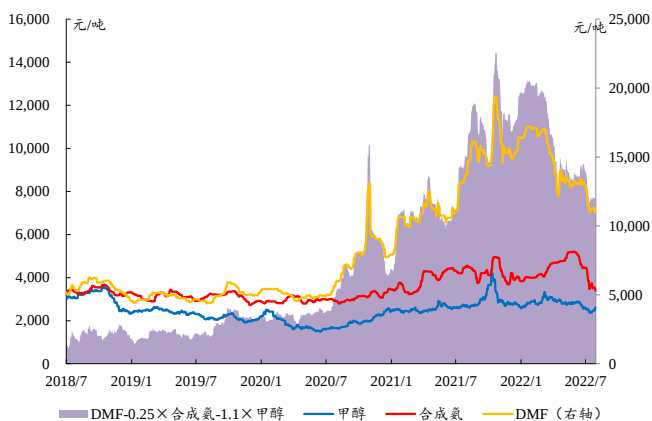
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周有机硅 DMC 价差收窄



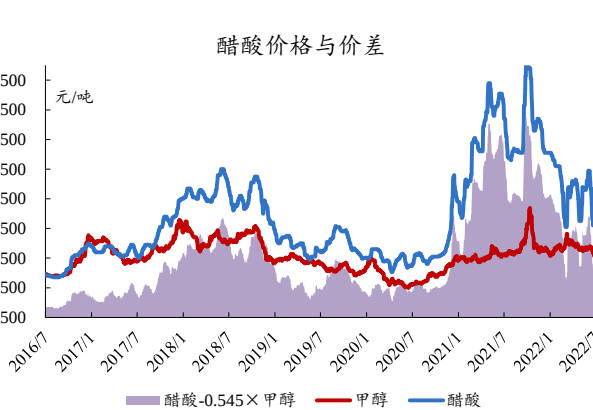
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周 DMF 价差收窄



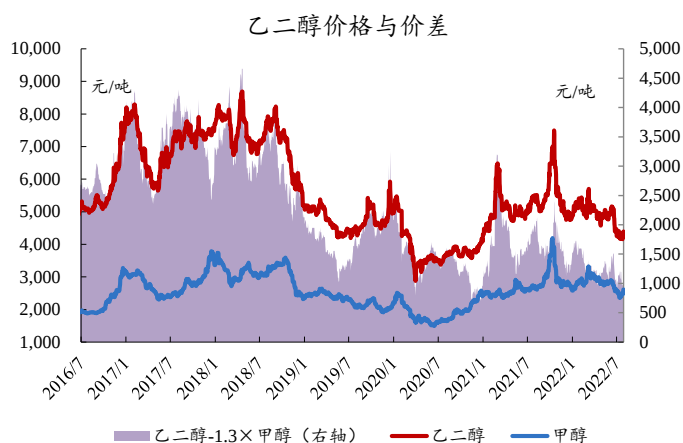
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周醋酸-甲醇价差收窄



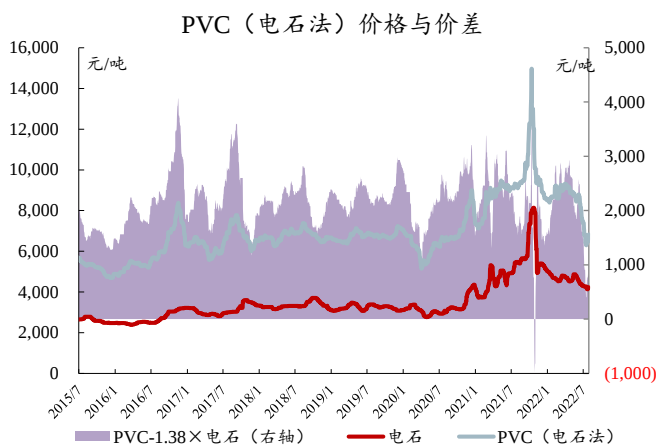
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：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

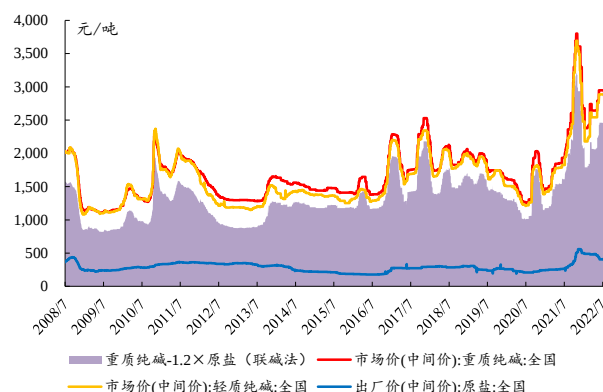
图51：本周 PVC（电石法）价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周烧碱价差扩大

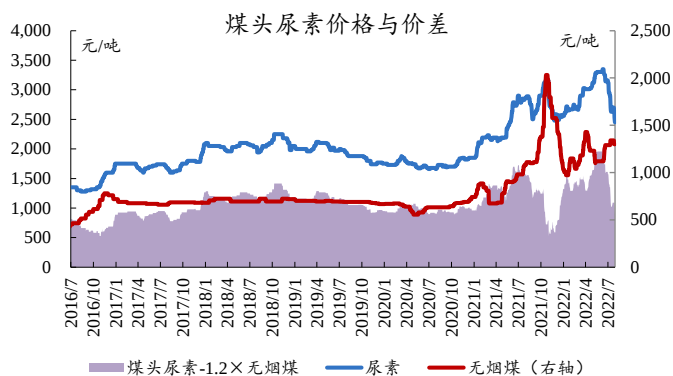

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周纯碱价格小幅下跌


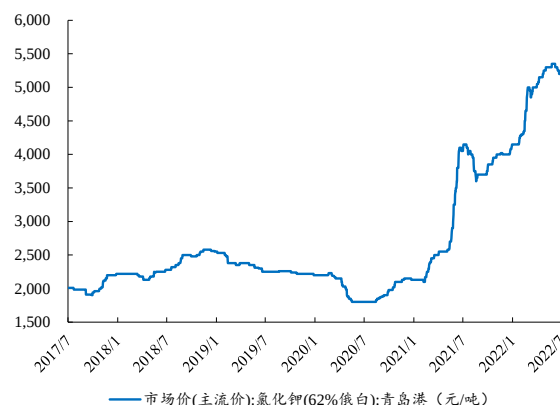
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.5、磷化工及农化产业链：氯化钾价格下跌

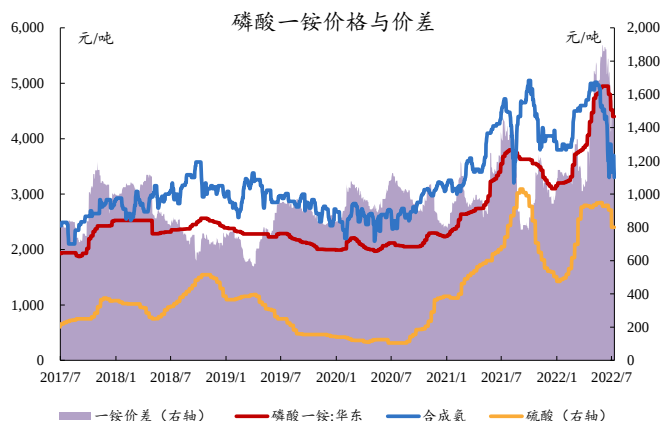
本周（7月25日-7月29日）氯化钾价格下跌。

图54：本周煤头尿素价差收窄


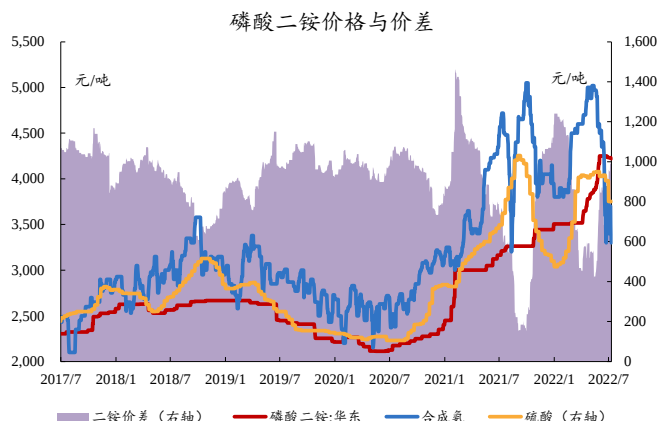
数据来源：Wind、开源证券研究所

图55：本周氯化钾价格下跌


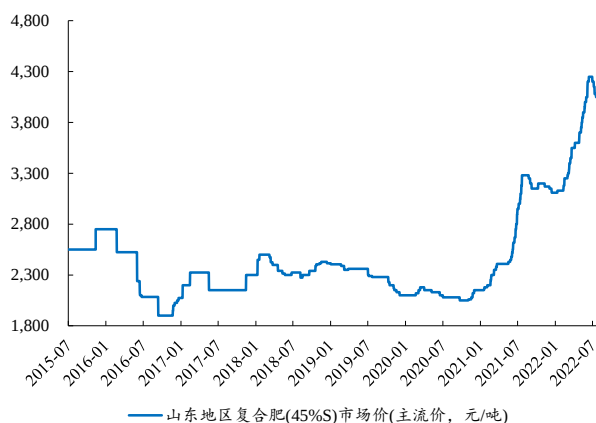
数据来源：Wind、开源证券研究所

图56：本周磷酸一铵价差小幅下跌


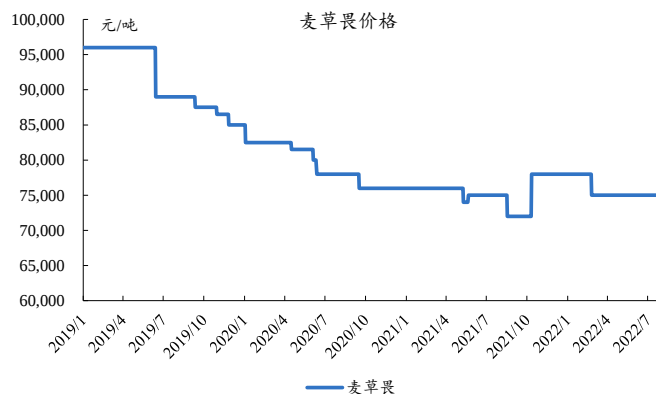
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周磷酸二铵价差扩大


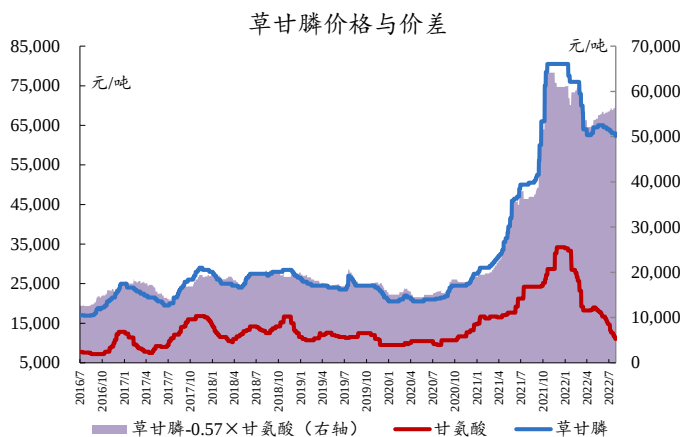
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周复合肥价格下跌


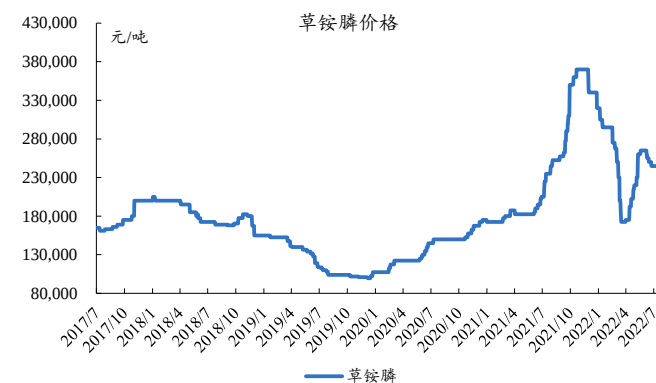
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周麦草畏价格与上周持平


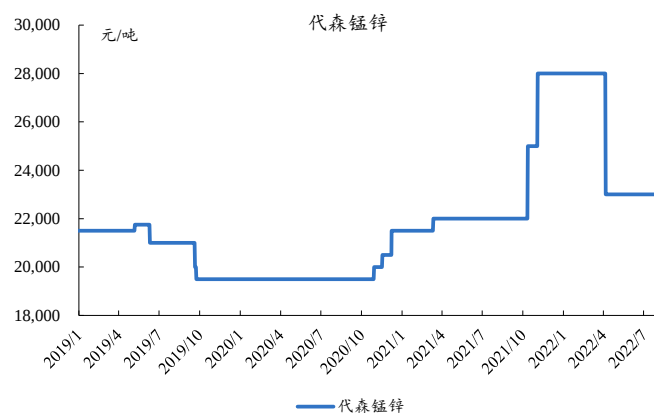
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周草甘膦价差收窄


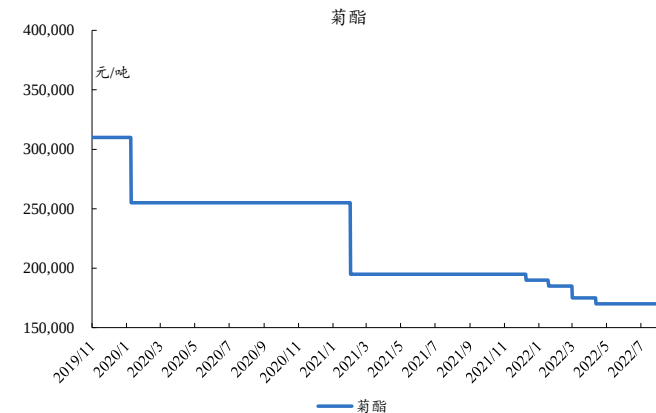
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61：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62：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

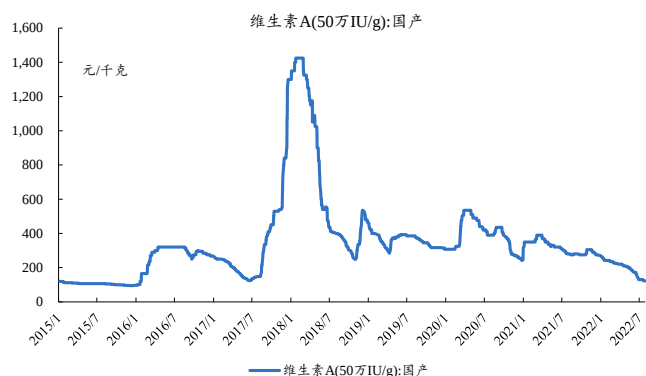
图63：本周菊酯价格与上周持平


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

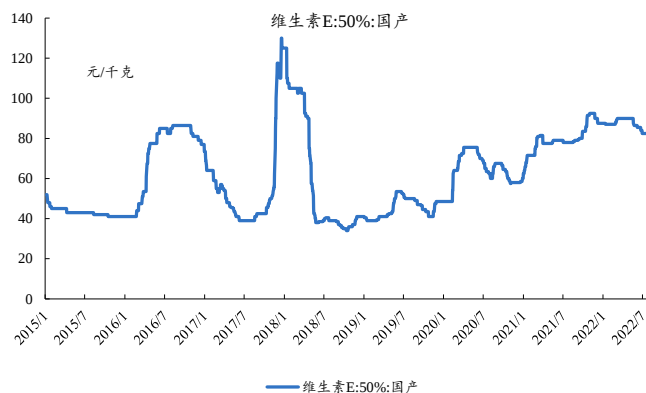
本周（7月25日-7月29日）维生素A价格降低。

图64：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65：本周维生素E价格基本稳定



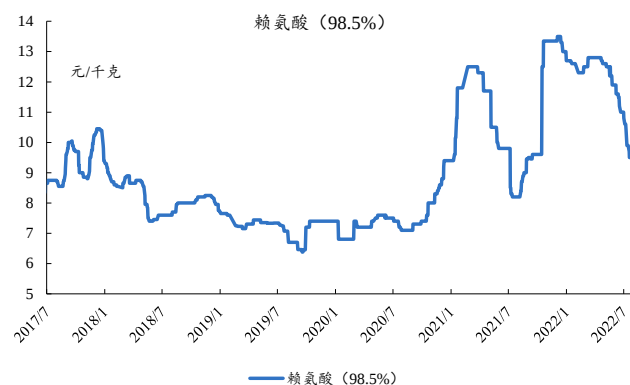
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图66：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67：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：“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”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25种价差较上周上涨，有44种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“一铵价差”、“PVC-1.45×电石”、“甲醇-2.6×无烟煤”；7日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“氨纶-0.77×PTMEG-0.18×MDI”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”。

表6：化工产品价差周内涨幅前十：“磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨”价差显著扩大

涨幅排名	价差名称/公式	7月29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	磷酸二铵-1.35×硫酸-1.65×磷矿石-0.22×合成氨	776	408	110.87%	204.31%	18.29%
2	棉浆粕-1.34×棉短绒	1,453	603	70.94%	-218.42%	-508.15%
3	一铵价差	955	298	45.36%	0.00%	167.51%
4	PVC-1.45×电石	690	215	45.30%	-41.07%	-43.28%
5	甲醇-2.6×无烟煤	665	203	43.78%	-2.21%	-35.56%
6	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	1,107	323	41.18%	36.95%	-392.70%
7	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,694	651	31.87%	53.33%	-60.50%
8	PX-石脑油	2,380	413	20.98%	-14.93%	200.26%
9	顺丁橡胶-丁二烯	4,500	700	18.42%	20.00%	-55.22%
10	聚丙烯-1.01×丙烯	1,304	202	18.33%	4.40%	-10.16%

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	7月29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	环己酮-1.144×纯苯	397	415	-2330.34%	-21.14%	-87.67%
2	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	552	632	-790.00%	-142.86%	-125.09%
3	氨纶-0.77×PTMEG-0.18×MDI	-805	-1,730	-187.03%	-118.57%	-104.12%
4	二甲醚-1.41×甲醇	-37	-241	-118.23%	-127.96%	108.71%
5	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-73	240	-76.63%	-122.40%	-101.65%
6	PTA-0.655×PX	28	-50	-63.87%	-71.34%	-93.89%
7	尿素-1.5×无烟煤	-42	60	-58.82%	55.56%	-111.67%
8	丙烯-1.2×丙烷	150	-76	-33.80%	-40.59%	-63.66%
9	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	4,177	-1,447	-25.73%	-65.08%	-80.76%
10	尿素-无烟煤	890	-202	-18.50%	-44.79%	-32.66%

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 57.78%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：万华化学、和邦生物发布半年报等

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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			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、双甘磷/草甘膦、玻璃毛利率分别达到 38.14%、34.44%、46.82%，盈利丰厚。根据公司业务布局，我们维持 2022-2023 年盈利预测，同时增加 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润为 40.63、45.40、50.68 亿元，对应 EPS 为 0.46、0.51、0.57 元/股。公司作为具有成本优势的盐气龙头平台型公司，盈利能力行业领先，维持“买入”评级。此外，经公司初步核算，2022 年 1-2 月，公司实现营业总收入 18 亿元左右，同比增长 100%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 6.5 亿元左右，同比增长 500%左右。
滨化股份	2021/07/04	买入	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牟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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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	2021 年全年及 2022 年 Q1，公司分别实现营业收入 47.38、12.46 亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润 3.07、0.97 亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021 年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.84 (-1.32)、6.04 (-0.70)、6.67 亿元，EPS 分别为 1.30 (-0.35)、1.62 (-0.19)、1.79 元，当前股价对应 PE 分别为 7.3、5.8、5.3 倍。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。公司作为农药龙头，产能规模持续扩大，未来有望充分受益，维持“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	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%，

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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运保费计入营业成本，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、异丁烯等价格分别同比增长 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
三美股份	2020/12/30	买入	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 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。 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 年同期受新冠疫情影响，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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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：万华化学、和邦生物发布半年报，黑猫股份、巨化股份发布投资公告等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
半年报	山东赫达	2022/7/25	2022 上半年，公司实现营业收入 9.07 亿元，同比增长 20.54%；归母净利润 2.25 亿元，同比增长 21.28%。
	藏歌矿业	2022/7/25	2022 上半年，公司实现营业收入 35.10 亿元，同比增长 218.53%；归母净利润 23.97 亿元，同比增长 438.01%。
	凯美特气	2022/7/27	2022 上半年，公司实现营业收入 3.63 亿元，同比增长 20.74%；归母净利润 0.83 亿元，同比增长 41.69%。
	华融化学	2022/7/27	2022 上半年，公司实现营业收入 4.37 亿元，同比增长 37.89%；归母净利润 0.36 亿元，同比减少 27.85%。
	厦钨新能	2022/7/27	2022 上半年，公司实现营业收入 143.02 亿元，同比增长 117.75%；归母净利润 5.32 亿元，同比增长 112.19%。
	和邦生物	2022/7/28	2022 上半年，公司实现营业收入 74.79 亿元，同比增长 89.36%；归母净利润 26.35 亿元，同比增长 188.80%。
	安迪苏	2022/7/28	2022 上半年，公司实现营业收入 71.95 亿元，同比增长 20.35%；归母净利润 8.69 亿元，同比减少 6.50%。
	怡达股份	2022/7/28	2022 上半年，公司实现营业收入 7.60 亿元，同比增长 10.51%；归母净利润 0.76 亿元，同比增长 25.08%。
	柳化股份	2022/7/28	2022 上半年，公司实现营业收入 0.66 亿元，同比增长 10.54%；归母净利润 0.11 亿元，同比减少 50.14%。
	万华化学	2022/7/28	2022 上半年，公司实现营业收入 891.19 亿元，同比增长 31.72%；归母净利润 103.83 亿元，同比减少 23.26%。
对外投资	丰元股份	2022/7/28	2022 上半年，公司实现营业收入 7.10 亿元，同比增长 125.05%；归母净利润 0.94 亿元，同比增长 316.02%。
	龙佰集团	2022/7/25	公司拟与全资子公司龙佰矿冶共同出资 2 亿元在攀枝花市成立龙钒科技股份有限公司。公司出资 0.6 亿元，持股 30%；龙佰矿冶出资 1.4 亿元，持股 70%。

	广信股份	2022/7/25	公司拟以自有资金投资 1,000 万美元在美国内华达州投资设立境外子公司“广信英飞特有限公司 (AGX INFINITENESS CORPORATION)”，注册资本为 1,000 万美元，公司持股 100%。
	巨化股份	2022/7/28	公司全资子公司宁化公司计划投资“15 万吨/年特种聚酯切片新材料”项目，项目总投资为 15.76 亿元，所需资金为宁化公司自有资金及自筹资金，计划于 2024 年 10 月底建成，2024 年底试车。
	黑猫股份	2022/7/28	(1)公司拟出资 5 亿元在内蒙古乌海市设立全资子公司“内蒙古黑猫碳材料科技有限公司”。公司将以黑猫碳材为项目主体，投资新建“年产 8 万吨碳基材料一体化项目”，项目预计投资总额为 12.84 亿元，分两期建设，其中一期建设 4 万吨/年煤系针状焦、3200 吨/年精萘、1300 吨/年呋唑产能；二期建设 4 万吨/年煤系针状焦产能。(2) 公司拟出资 1.9 亿元在内蒙古乌海市设立全资子公司“内蒙古黑猫纳米材料科技有限公司”。公司将以黑猫纳米材料为投资主体，投资新建“5 万吨/年超导电炭黑项目”，项目预计投资总额为 4.21 亿元，分三期建设，其中一期建设年产 2 万吨超导电炭黑产能；二期建设年产 2 万吨超导电炭黑产能；三期建设年产 1 万吨超导电炭黑产能。
融资	苏博特	2022/7/25	公司于 2022 年 7 月 1 日公开发行 800 万张可转债，发行总额为 8 亿元；根据上交所决定，本次发行的可转债将于 2022 年 7 月 28 日起在上交所挂牌交易。
	阳谷华泰	2022/7/25	公司拟通过定增募集资金 2.85 亿元，募集资金净额将全部用于“3.6 万吨绿色橡胶助剂建设项目”和“10000 吨/年橡胶防焦剂 CTP 生产项目”。
	中核钛白	2022/7/25	公司非公开发行股票申请获证监会核准通过。
	金丹科技	2022/7/25	公司拟通过定增募集资金 7 亿元，募集资金净额用于建设“年产 7.5 万吨聚乳酸生物降解新材料项目”以及补充流动资金。
	永冠新材	2022/7/25	公司拟发行可转债以募集资金 7.70 亿元，用于建设功能性胶膜材料产研一体化建设项目、智能化立体仓储建设项目、全球化营销渠道建设项目及补充流动资金，其中功能性胶膜材料产研一体化建设项目将重点发展车用胶粘新材料、消费电子胶粘材料、功能性保护膜、OCA 光学胶膜等。
	中盐化工	2022/7/28	公司非公开发行股票不超过 2.87 亿股新股申请获证监会核准批复。
	新安股份	2022/7/28	公司非公开发行股票申请获证监会核准批复。
	芳源股份	2022/7/28	公司拟发行股票 3.05 亿股，占公司目前股份总数的比例为 59.6493%，本次上市流通日期为 2022 年 8 月 8 日，限售期为 12 个月。
	云南能投	2022/7/28	公司非公开发行股票不超过 2.28 亿股新股申请获证监会核准批复。
增资	龙佰集团	2022/7/25	公司下属子公司佰利联(香港)有限公司拟分别对佰利新能源、龙佰新材料及中炭新材料增资不超过 0.95 亿美元。本次增资完成后，佰利新能源注册资本将由人民币 10.35 亿元增加到人民币 16.76 亿元，龙佰新材料注册资本将由人民币 3.34 亿元增加到人民币 9.76 亿元，中炭新材料注册资本将由人民币 2.34 亿元增加到人民币 8.76 亿元。
	神马股份	2022/7/26	公司拟以现金方式单独对控股子公司帘子布发展公司增资 6.89 亿元，增资完成后公司持股 98.51%。
减持	泰和科技	2022/7/25	公司以集中竞价交易方式首次回购 292.98 万股，占公司总股本的 0.04%，成交均价为 17.36 元/股。
	岳阳兴长	2022/7/27	公司大股东湖南长炼兴长企业服务有限公司（持股 9.55%）之一致行动人湖南长炼兴长集团有限责任公司计划在 2022 年 8 月 18 日—2023 年 2 月 18 日期间，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 200 万股（占本公司总股本比例 0.65%）。
增持	金宏气体	2022/7/26	公司董事长兼总经理金向华先生和持股 5%以上股东朱根林先生以集中竞价方式累计增持公司股份 126.53 万股，占总股本的 0.26%，本次增持计划已实施完毕。

	广信材料	2022/7/28	公司董事、副总经理兼董事会秘书张启斌先生计划于增持计划披露之日起 6 个月内（2022 年 1 月 28 日至 2022 年 7 月 28 日）增持本公司股份，截至 2022 年 7 月 28 日，本次增持股份计划届满，张启斌先生在承诺期限内以集中竞价的方式共计增持公司股份 135,200 股，占公司总股本的 0.0700% 。
其他	道森股份	2022/7/25	（1）公司拟向苏州陆海控股有限公司出售成都道森 100%股权。成都道森的 100%股权转让交易对价确定为 0.04 亿元。（2）公司拟向外延世控股有限公司出售公司全资子公司美国道森、新加坡道森 100%股权。美国道森的股权转让对价款为人民币 1.21 亿元，新加坡道森的股权转让对价款为人民币 0.63 亿元。
	阳谷华泰	2022/7/26	公司与古云镇人民政府及莘县化工产业园服务中心签署了《投资协议书》，公司拟在莘县化工产业园投资建设年产 11 万吨高性能新材料项目。本次签署协议为三方友好协商达成的框架性协议，具体实施尚存在不确定性。
	江山股份	2022/7/26	公司股东福华科技因误算操作时间，于 2022 年 7 月 25 日以集中竞价减持公司股份 16.91 万股，较原定减持计划提前 2 个交易日，公司函告称不存在主观违规的情形。

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：美瑞新材、德联集团等领涨

本周化工板块的 405 只个股中，有 234 只周度上涨（占比 57.78%），有 164 只周度下跌（占比 40.49%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：美瑞新材、德联集团、濮阳惠成、渝三峡 A、横河精密、岳阳兴长、永冠新材、水羊股份、三美股份、裕兴股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：保利联合、美达股份、中伟股份、当升科技、康达新材、吉林化纤、雪峰科技、苏州龙杰、亚钾国际、泰坦科技。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：美瑞新材、德联集团等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	7 月 29 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	300848.SZ	美瑞新材	23.54	28.99%	23.18%	-22.82%
2	002666.SZ	德联集团	6.68	24.63%	23.02%	32.54%
3	300481.SZ	濮阳惠成	37.25	24.17%	63.45%	58.04%
4	000565.SZ	渝三峡 A	8.36	22.94%	29.01%	32.49%
5	300539.SZ	横河精密	10.29	21.49%	10.88%	25.49%
6	000819.SZ	岳阳兴长	22.36	21.06%	65.02%	84.79%
7	603681.SH	永冠新材	30.27	19.88%	23.25%	17.55%
8	300740.SZ	水羊股份	18.09	18.39%	39.15%	32.04%
9	603379.SH	三美股份	30.43	16.15%	39.91%	45.74%
10	300305.SZ	裕兴股份	16.03	16.08%	13.21%	17.01%

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：保利联合、美达股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	7月29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	002037.SZ	保利联合	9.68	-12.95%	5.45%	-25.37%
2	000782.SZ	美达股份	5.51	-12.54%	16.99%	-2.82%
3	300919.SZ	中伟股份	124.20	-11.75%	0.24%	5.48%
4	300073.SZ	当升科技	95.71	-8.51%	6.13%	27.27%
5	002669.SZ	康达新材	14.79	-8.25%	8.19%	18.04%
6	000420.SZ	吉林化纤	4.94	-7.84%	2.49%	9.05%
7	603227.SH	雪峰科技	10.22	-7.43%	20.80%	52.54%
8	603332.SH	苏州龙杰	13.10	-7.03%	-38.93%	-41.44%
9	000893.SZ	亚钾国际	34.86	-6.79%	2.56%	1.13%
10	688133.SH	泰坦科技	154.39	-6.73%	-8.86%	5.48%

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（underperform）	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（underperform）	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

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

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

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