

PA66 涨价价差扩大，欧盟发布“塑料微粒”限制使用通报

化工

证券研究报告/行业周报

2022年9月17日

评级: 增持 (维持)

分析师: 谢楠

执业证书编号: S0740519110001

Email: xienan@r.qizq.com.cn

研究助理: 王鹏

Email: wangpeng07@zts.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PB	评级
		2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E		
华鲁恒升	29.35	3.43	3.66	3.93	4.59	8.6	8.0	8.0	7.5	2.48	买入
桐昆股份	14.43	3.17	2.54	3.45	4.15	4.6	5.7	4.2	3.5	0.95	买入
扬农化工	104.86	3.94	6.91	7.58	8.42	26.6	15.2	13.8	12.5	3.93	买入
新和成	21.81	1.68	1.57	1.86	2.14	13.0	13.9	11.7	10.2	3.05	买入
海利得	6.49	0.50	0.45	0.57	0.68	13.0	14.3	11.3	9.6	2.35	买入
雅克科技	70.49	0.72	1.31	1.78	2.32	98.4	53.9	39.6	30.4	5.49	买入
万华化学	90.38	7.85	6.89	8.42	9.77	11.5	13.1	10.7	9.2	4.01	买入

备注: 股价取自 2022 年 9 月 16 日, 数据来源 wind 一致预期

基本状况

上市公司数 439

行业总市值(百万元) 6103144

行业流通市值(百万元) 2812345

行业-市场走势对比



相关报告

投资要点

- **年初以来，板块落后于大盘：**本周化工（申万）行业指数跌幅为-7.31%，创业板指数跌幅为-7.10%，沪深 300 指数下跌-3.94%，上证综指上涨下跌-4.16%，化工（申万）板块落后大盘-3.15 个百分点。2022 年初至今，化工（申万）行业指数下跌幅度为-14.62%，创业板指数下跌幅度为-28.75%，沪深 300 指数下跌幅度为-20.40%，上证综指下跌幅度为-14.10%，化工（申万）板块落后大盘-0.51 个百分点。
- **事件：**1) 本周 PA66-己二酸价差扩大，据百川盈孚，本周国内 PA66 均价 23700 元/吨，较上周上涨 2.78%，PA66-己二酸价差扩大 1600 元/吨；2) 9 月 5 日，欧盟向 WTO 提交通报，修订草案对合成聚合物微粒（也称“塑料微粒”）的使用进行限制。
- **点评：**
- **1) 原料己二胺供应偏紧，推动 PA66 价格上涨。供给端，**本周己二胺货源延续紧张格局，商家出现惜售情况。己二酸价格行情开始反弹，此外国产己二腈出货按部就班展开。PA66 企业负荷偏低，场内供应过剩局面开始改善，市场内暂无库存压力。**需求端，**当前处于传统需求旺季，下游工厂需求释放显现尚需时日，但商家信心增强，出货尝试调涨。因此，预计短期内 PA66 或将受到旺季需求释放而走势偏强。2) **欧盟发布“塑料微粒”限制使用通报。**2022 年 9 月 5 日，欧盟向 WTO 提交通报，修订了 REACH 法规的第 1907/2006 号条例草案。该草案对塑料微粒的使用进行了限制。“塑料微粒”是一种很细微的塑料（通常是聚合物颗粒），常用于护肤和化妆品等产品中，例如牙膏、去角质产品和洗面奶等。由于塑料微粒不溶于水且尺寸很小，所以很容易通过污水处理厂的过滤系统流入海洋，造成生态环境污染。新草案规定混合物中的塑料微粒添加浓度不得超过 0.01%w/w（即禁止在混合物中使用塑料微粒），新草案覆盖的合成塑料微粒的尺寸从 1 纳米 (nm) 增加到 0.1 微米 (μm)，纤维状颗粒从 3nm 增加到 0.3 μm。（生物）可降解、水溶性、无机和天然聚合物微粒不在限制范围内。欧盟官方正式公布草案后 20 天，将禁止销售未指定过渡期的含有微珠的产品和含有塑料微粒的产品。对于其他含有塑料微粒的产品，销售禁令的实施将推迟 4 至 12 年，具体取决于相关产品。新草案将驻留类化妆品也纳入了限制范围，涉及护肤品、香水和唇部护理产品，并设置了 6-12 年的过渡期。新的法规一旦实施，这将意味着欧盟将在所有化妆品中完全禁止微塑料的使用。
- **产品价格涨跌互现：价格涨幅居前品种：**三氯氧磷(13.26%)、三氯化磷(13.26%)、

甘氨酸(12.50%)、丙烯酸(12.16%)、无烟煤(11.89%)、丙烯酸丁酯(11.41%)、丙烯酸甲酯(10.86%)、代森锰锌(10.20%)、纯 MDI(8.82%)、顺酐(8.75%)。**价格跌幅居前品种**：PVA(-9.01%)、双甘膦(-8.97%)、DMF(-7.58%)、异丁醛(-7.28%)、二乙醇胺(-7.14%)、浆料(-6.37%)、醋酸乙烯(-6.31%)、甲基环硅氧烷(DMC)(-5.05%)、氯化铵(干铵)(-5.00%)、电石法 PVC(-2.63%)。

- **风险提示事件**：宏观经济下行风险、项目进度不及预期、安全环保因素。

内容目录

1. 投资观点	- 6 -
1.1 把握原油新周期中的投资机会	- 6 -
1.2. 关注化肥行业延续的投资机会	- 6 -
1.3 化工龙头穿越周期.....	- 8 -
2. 化工板块整体表现投资观点	- 8 -
3. 化工板块个股表现	- 8 -
4. 本周重点新闻及公告:	- 10 -
4.1 PA66 涨价价差扩大, 欧盟发布“塑料微粒”限制使用通报	- 10 -
4.2 重点公告	- 10 -
5. 产品价格及价差变动分析	- 17 -
6. 风险提示.....	- 28 -
投资评级说明:	- 29 -

图表目录

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

图表 34: PTMEG-BDO 价差	- 24 -
图表 35: 氨纶-纯 MDI-PTMEG 价差.....	- 24 -
图表 36: 己内酰胺-纯苯价差.....	- 24 -
图表 37: 锦纶切片-己内酰胺价差.....	- 24 -
图表 38: 尼龙 6-己内酰胺价差	- 25 -
图表 39: 尼龙 66-己二酸价差	- 25 -
图表 40: 涤纶长丝-PTA-MEG 价差.....	- 25 -
图表 41: 涤纶短纤-PTA-MEG 价差.....	- 25 -
图表 42: 尿素-液氨价差	- 25 -
图表 43: 尿素煤头价差	- 25 -
图表 44: 液氨煤头价差	- 26 -
图表 45: 三聚氰胺-尿素价差	- 26 -
图表 46: 氯化铵-液氨-盐酸价差.....	- 26 -
图表 47: 硝酸铵-液氨-硝酸价差.....	- 26 -
图表 48: 磷酸一铵 (MAP) 价差	- 27 -
图表 49: 磷酸二铵 (DAP) 价差	- 27 -
图表 50: 烧碱-原盐价差	- 27 -
图表 51: 电石法 PVC 价差.....	- 27 -
图表 52: 乙烯法 PVC 价差.....	- 27 -
图表 53: 纯碱-原盐-动力煤价差 (氨碱法)	- 27 -
图表 54: 纯碱-原盐-液氨价差 (联碱法)	- 28 -
图表 55: 三聚磷酸钠-湿法价差	- 28 -
图表 56: 三聚磷酸钠-热法价差	- 28 -
图表 57: 甲基环硅氧烷-金属硅-甲醇价差.....	- 28 -

1. 投资观点

1.1 把握原油新周期中的投资机会

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

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

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

投资建议：紧握“油、服、替”。关注海上油气龙头，油气开发步入海洋支撑业绩持续增长的中国海油；主导我国油气生产销售，全球最大石油公司之一的中国石油；国家油气改革的先行者，石油勘探生产销售全产业链发展的中曼石油；海上一体化油服龙头，背靠中海油业绩蓄势待发的中海油服；中国煤化工龙头企业，向新型煤化工大步迈进的宝丰能源；G3/C2 产业协同发展，以轻烃一体化为核心打造低碳化学新材料产业链的卫星化学。

1.2. 关注化肥行业延续的投资机会

全球粮价延续涨势，带动化肥景气。2020 年下半年以来全球农产品需求强劲复苏，2021 年夏季北半球干旱导致供应减少以及主要出口国收紧，进一步推升农产品价格上升趋势。2022 年，俄乌冲突后相继禁止出口部分农产品，且运输途径受阻，全球农产品短缺进一步加深，截至 5 月 9 日，CBOT 小米

/玉米/大豆合约价同比涨幅均超 100%，美国农业部 4 月再度上涨 2022 年全球小麦产量/消费至 7.79/7.91 亿吨，较三月分别增加 30/270 万吨，供需缺口扩大至 1280 万吨，全球供需延续紧平衡格局，带动化肥景气。长期来看，全球耕地面积增长空间有限，全球人口持续增长下，粮食产量的提高依赖农资品的持续投入，全球肥料单位消耗量逐步提升下化肥需求长期向上。

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

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

磷肥：行业新增产能有限，出口有望带来弹性。供给端，根据 IFA，全球已过磷肥投产投产高峰期，预计未来 5 年全球磷肥产能仅增长 360 万吨。根据百川，截至 2022 年 3 月我国一铵、二铵的有效产能分别为 1893 万吨/年和 2205 万吨/年，较 2017 年分别下降 28.1% 和 15.2%。根据“十四五”磷肥行业发展目标，到 2025 年磷肥产能每年不超过 2000 万吨，一铵、二铵行业未来五年内新增产能均约为 30 万吨，供给端整体紧缩。出口端，我国一铵和二铵产能的占比为 63% 和 30%，均居全球第一。但由于 2021 年 10 月，海关总署宣布将对磷肥实施出口商品检验，出口量急剧下滑。目前海内外磷铵价差超 3000 元/吨，我们认为伴随着国内磷肥出口的逐步放开，龙头企业凭借其一体化优势与产能规模，有望优先获得相应的出口配额，充分享受国际价格的红利。**相关标的：云天化、湖北宜化、兴发集团、新洋丰、川恒股份、云图控股、川发龙蟒、川金诺。**

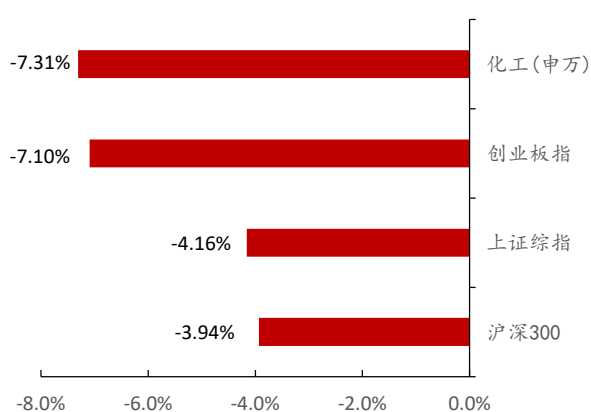
1.3 化工龙头穿越周期

龙头企业扩大优势，同时估值明显偏低，或实现穿越周期。建议关注质地优异、具有核心竞争力的龙头企业：如万华化学、华鲁恒升、扬农化工、新和成、荣盛石化、桐昆股份、恒力石化。伴随健康意识提升，代糖成为时代大趋势，建议关注处于景气周期的食品添加剂龙头金禾实业。新材料：科学技术进步推动终端需求革新，带动高端制造产业升级和发展。在此过程中，产业革新会对材料性能提出更高的要求，推动新材料产业快速发展。建议关注产业革新与供应链重塑标的：雅克科技、国瓷材料、万润股份。此外，建议关注优质成长性公司：海利得。

2. 化工板块整体表现投资观点

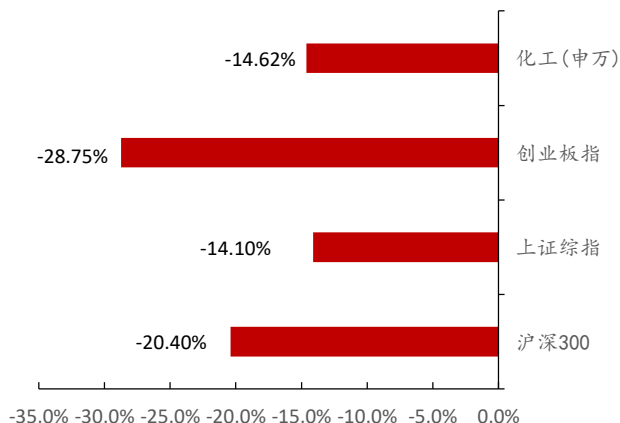
本周化工（申万）行业指数跌幅为-7.31%，创业板指数跌幅为-7.10%，沪深300指数下跌-3.94%，上证综指上涨下跌-4.16%，化工（申万）板块落后大盘-3.15个百分点。2022年初至今，化工（申万）行业指数下跌幅度为-14.62%，创业板指数下跌幅度为-28.75%，沪深300指数下跌幅度为-20.40%，上证综指下跌幅度为-14.10%，化工（申万）板块落后大盘-0.51个百分点。

图表 1：化工（申万）指数周涨幅



来源：wind、中泰证券研究所

图表 2：化工（申万）指数今年以来涨幅



来源：wind、中泰证券研究所

3. 化工板块个股表现

本周领涨个股包括：青岛金王(28.72%)、新开源(11.93%)、凯美特气(10.14%)、凯赛生物(7.66%)、名臣健康(7.29%)、华特气体(6.87%)、集泰股份(5.49%)、山东赫达(5.09%)、丰山集团(4.46%)。

本周领跌个股包括：蒙泰高新(-19.01%)、嘉澳环保(-16.79%)、英力特(-16.32%)、回天新材(-15.40%)、东材科技(-14.89%)、金奥博(-14.68%)、风神股份(-13.44%)、山东海化(-13.38%)、达志科技(-12.91%)、三美股份(-12.80%)。

图表 3: 化工 (申万) 个股涨跌幅排名

排序	股票名称	股票代码	涨跌幅	排序	股票名称	股票代码	涨跌幅
1	青岛金王	002094.SZ	28.72%	1	蒙泰高新	300876.SZ	-19.01%
2	新开源	300109.SZ	11.93%	2	嘉澳环保	603822.SH	-16.79%
3	凯美特气	002549.SZ	10.14%	3	英力特	000635.SZ	-16.32%
4	凯赛生物	688065.SH	7.66%	4	回天新材	300041.SZ	-15.40%
5	名臣健康	002919.SZ	7.29%	5	东材科技	601208.SH	-14.89%
6	华特气体	688268.SH	6.87%	6	金奥博	002917.SZ	-14.68%
7	集泰股份	002909.SZ	5.49%	7	风神股份	600469.SH	-13.44%
8	山东赫达	002810.SZ	5.09%	8	山东海化	000822.SZ	-13.38%
9	丰山集团	603810.SH	4.46%	9	达志科技	300530.SZ	-12.91%
10	*ST乐通	002319.SZ	4.33%	10	三美股份	603379.SH	-12.80%

来源: wind、中泰证券研究所

4. 本周重点新闻及公告：

4.1 PA66 涨价价差扩大，欧盟发布“塑料微粒”限制使用通报

事件：

1) 本周 PA66-己二酸价差扩大，据百川盈孚，本周国内 PA66 均价 23700 元/吨，较上周上涨 2.78%，PA66-己二酸价差扩大 1600 元/吨；2) 9 月 5 日，欧盟向 WTO 提交通报，修订草案对合成聚合物微粒（也称“塑料微粒”）的使用进行限制。

点评：

1) 原料己二胺供应偏紧，推动 PA66 价格上涨。供给端，本周己二胺货源延续紧张格局，商家出现惜售情况。己二酸价格行情开始反弹，此外国产己二腈出货按部就班展开。PA66 企业负荷偏低，场内供应过剩局面开始改善，市场内暂无库存压力。需求端，当前处于传统需求旺季，下游工厂需求释放显现尚需时日，但商家信心增强，出货尝试调涨。因此，预计短期内 PA66 或将受到旺季需求释放而走势偏强。

2) 欧盟发布“塑料微粒”限制使用通报。2022 年 9 月 5 日，欧盟向 WTO 提交通报以修订了 REACH 法规的第 1907/2006 号条例草案。该草案对塑料微粒的使用进行了限制，以限制在各种产品中使用有意添加的微塑料 (microplastics)。“塑料微粒”是一种很细微的塑料(通常是聚合物颗粒)，常用于护肤和化妆品等产品中，例如牙膏、去角质产品和洗面奶等。由于塑料微粒不溶于水、尺寸很小，很容易通过污水处理厂的过滤系统，最终流入海洋，造成生态环境污染。新草案规定混合物中的塑料微粒添加浓度不得超过 0.01%w/w，即禁止在混合物中使用塑料微粒，而且覆盖的合成塑料微粒的尺寸从 1 纳米 (nm) 增加到 0.1 微米 (μm)，纤维状颗粒从 3nm 增加到 0.3 μm 。

(生物)可降解、水溶性、无机和天然聚合物微粒不在限制范围内。

欧盟官方正式公布草案后 20 天，将禁止销售未指定过渡期的含有微珠的产品和含有塑料微粒的产品。对于其他含有塑料微粒的产品，销售禁令的实施将推迟 4 至 12 年，具体取决于相关产品。新的草案将驻留类化妆品也纳入了限制范围，涉及护肤品、香水和唇部护理产品，并设置了 6-12 年的过渡期。新的法规一旦实施，这将意味着欧盟将在所有化妆品中完全禁止微塑料的使用。

4.2 重点公告

- ▶ 泰坦科技：1) 公司本次使用合计不超过人民币 4.0 亿元 (含 4.0 亿) 的部分闲置的 2021 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金投资安全性高、流动性好的投资产品。2) 公司本次拟使用额度不超过总金额人民币 15,000.00 万元 (含本数) 的闲置募集资金临时补充流动资金，仅限于与主营业务相关的生产经营使用。
- ▶ 广信股份：公司董事长黄金祥先生因其个人资金需求，计划以大宗交易、集中竞价方式减持公司股份不超过 6,400,000 股，占本公司总股本的 0.98%。

- 华恒生物: 1) 拟以自有资金 1,000 万元对参股公司天津智合生物科技有限公司增资, 认购智合生物 1,000 万元新增注册资本。本次增资完成后, 公司持有智合生物 25% 的股权。2) 拟与杭州欧合生物科技有限公司签署《技术许可合同》, 欧合生物将其拥有的“发酵法生产丁二酸”的相关技术授权公司使用, 该技术许可的性质为独占实施许可, 独占实施许可期限为 20 年。
- 皖维高新: 公司拟通过发行股份的方式, 购买皖维集团、安元创投、王必昌、鲁汉明、沈雅娟、佟春涛、林仁楼、姚贤萍、张宏芬、方航、谢冬明、胡良快、谢贤虎和伊新华合计持有的皖维丽盛 100% 股权。本次交易完成后, 皖维丽盛将成为上市公司全资子公司。拟以定价方式向皖维集团发行股份募集配套资金, 拟募集金额不超过 19,875 万元, 按照本次募集配套资金发行价格 4.42 元/股测算, 发行股份数量不超过 44,966,063 股。募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%, 发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 30%。
- 昊华科技: 公司全资子公司中昊晨光与科慕投资(中国)有限公司按照协议约定分别向合营公司晨光科慕提供对等条件的金额为 5,000 万元人民币的股东贷款, 期限为 1 年, 贷款年利率为 4.55%。
- 鲁北化工: 公司全资子公司山东创领新材料科技有限公司投资建设的含氟新材料项目 2 万吨/年氯化铝装置已完成主体建设及设备安装、调试工作, 于近日进入试车阶段。试车过程中将根据装置运行情况消缺优化处理。
- 华信新材: 江苏华信新材料股份有限公司股东徐州华诚资产管理合伙企业(有限合伙)持有公司股份 6,451,200 股, 占公司总股本 6.28%。徐州华诚拟计划以集中竞价或大宗交易方式减持不超过公司股份 2,055,500 股, 占公司总股本 2%。
- 联化科技: 公司通过员工持股方式向公司的设备与工程服务板块子公司上海宝丰机械制造有限公司增资, 本次上海宝丰增加注册资本的金额合计不超过 2,572.71 万元。
- 云南能投: 1) 公司使用不超过人民币 18 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理, 投资于安全性高、流动性好、满足保本要求、期限不超过 12 个月的产品。2) 全资子公司大姚云能投新能源开发有限公司涧水塘梁子风电场项目申请银行贷款, 项目前期贷额度为 9,327 万元; 项目贷款额度为 24,874 万元人民币。
- 君正集团: 公司第二大股东乌海市君正科技产业有限责任公司本次解除质押股份 12,000 万股, 占其所持股份比例 6.64%, 占公司总股本比例 1.42%。
- 永和股份: 公司于近日收到中国证监会管理委员会出具的《关于核准浙江永

和制冷股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 8 亿元可转换公司债券，期限 6 年。

- 华特气体：公司拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 64,600.00 万元（含本数），扣除发行费用后募集资金净额将用于：投入年产 1,764 吨半导体材料建设项目扩产建设项目（拟使用募集资金金额 38,300.00 万元）；研发中心建设项目（拟使用募集资金金额 7,300.00 万元）；补充流动资金（拟使用募集资金金额 19,000.00 万元）。
- ST 澄星：1）公司、澄星集团、李兴、周忠明、江永康、王国忠、花伟云、蒋建红、姜义平、王正海、陈劲杉、吴仕英、顾静娟收到证监会《行政处罚决定书》（[2022]47 号），内容包括：非经营性资金占用形成关联交易未信息披露；未按规定披露相关诉讼、仲裁信息披露违法行为；2）李兴、周忠明、花伟云收到证监会《市场禁入决定书》（[2022]12 号），内容包括：非经营性资金占用形成关联交易未信息披露；未按规定披露相关诉讼、仲裁信息披露违法行为。
- 天铁股份：公司控股股东、实际控制人许吉锭先生所持有本公司的部分股份质押，本次质押数量 43,963,500 股，占其所持股份比例 46.64%，占公司总股本比例 4.08%。
- 清水源：公司全资子公司济源市清水源水处理有限公司于近日通过竞拍方式，分别以人民币 29,234,335.32 元和 3,445,214.85 元竞得编号济挂 2022-40 号、济挂 2021-26 号两块国有建设用地使用权，并与济源市自然资源和规划局签订了《济源市自然资源和规划局国有建设用地使用权挂牌出让成交确认书》和《国有建设用地使用权出让合同》。
- 壶化股份：公司董监高赵宾方、张志兵、张宏、杨孝林、段林庆 5 人拟通过集中竞价方式，减持公司股份合计不超过 183,525 股，占公司总股本的 0.0918%。
- 芭田股份：公司与中国科学院深圳先进技术研究院签署成立了中国科学院深圳先进技术研究院—深圳市芭田生态工程股份有限公司磷基能源材料与技术联合实验室。
- 新宙邦：公司引进株式会社日本触媒和丰田通商（上海）有限公司对控股公司湖南福邦新材料有限公司合计增资 230,973,452 元，并同意公司放弃本次增资中的优先购买权。本次增资完成后，公司持有湖南福邦股权比例从 90.60% 下降至 51.19%，但仍为湖南福邦的控股股东。
- 百傲化学：公司松木岛分公司一期、二期生产线自动化升级改造已完工，并开始投料试生产，后续将结合试生产的情况逐步提升产能，有序恢复生产。

- 星源材质: 公司将用于暂时补充流动资金的闲置募集资金 30,000 万元提前归还至募集资金专项账户, 此次归还的募集资金使用期限未超过 12 个月。
- 永东股份: 1) 公司股票已出现连续二十个交易日中至少有十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% (即 10.34 元/股) 的情形, 已触发“永东转债”(债券代码: 128014) 转股价格向下修正条款。2) 公司董事会决定本次不向下修正“永东转债”的转股价格, 且在未来两个月内 (即 2022 年 9 月 16 日至 2022 年 11 月 15 日) 如再次触发“永东转债”的转股价格向下修正条款, 亦不提出向下修正方案。从 2022 年 11 月 16 日开始重新起算, 若再次触发“永东转债”的转股价格向下修正条款, 届时公司董事会将再次召开会议决定是否行使“永东转债”的转股价格向下修正权利。
- 乐通股份: 公司拟购买深圳市大晟资产管理有限公司、郭虎等 7 名自然人持有的浙江启臣科技有限公司 100% 的股权, 以及购买湖南南华大学资产经营有限公司、戈玉华等 27 名自然人持有的湖南核三力技术工程有限公司 45% 的股权, 同时, 公司拟向控股股东大晟资产非公开发行股份募集配套资金。公司向深圳证券交易所申请, 公司股票 (股票简称: 乐通股份, 股票代码: 002319) 将在 2022 年 9 月 16 日 (星期五) 开市起停牌, 公司将在并购重组委审核结果公布后, 及时履行信息披露义务并申请股票复牌。
- 中科电气: 1) 公司控股股东暨实际控制人余新、李爱武夫妇之李爱武先生所持有本公司的部分股份解除质押, 本次解除质押数量 810,000 股, 占其所持股份比例 4.33%, 占公司总股本比例 0.11%。2) 公司控股股东暨实际控制人余新、李爱武夫妇之李爱武先生所持有本公司的部分股份质押展期, 本次质押展期数量 3,860,000 股, 占其所持股份比例 20.62%, 占公司总股本比例 0.53%。
- 阳谷华泰: 公司拟使用募集资金 15,826.48 万元对全资子公司山东戴瑞克新材料有限公司 (以下简称“戴瑞克”) 进行增资, 相关款项全部计入注册资本, 增资款用于募投项目“10,000 吨/年橡胶防焦剂 CTP 生产项目”和“戴瑞克智能化工厂改造项目”的实施。增资完成后, 戴瑞克的注册资本由 39,100 万元增加至 54,926.48 万元, 公司仍持有其 100% 股权。
- 南岭民爆: 公司 2022 年截止本公告日累计收到与收益相关的各项政府补助资金合计 3,858,697.82 元, 占公司最近一期经审计的归属于上市公司股东净利润的 7.88%。
- 振华股份: 公司收到股东化医集团的《持股 5% 以上股东关于减持股份的告知函》, 化医集团因资金需求, 通过大宗交易方式减持公司股份 6,370,000 股, 占公司总股本的 1.25%。
- 天奈科技: 公司股价已触发“天奈转债”转股价格向下修正条款, 董事会决定本次不向下修正转股价格, 同时在未来六个月内 (即本公告披露日至 2023

年3月15日)，如再次触发“天奈转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。

- 荣盛石化：公司控股子公司浙江石油化工有限公司向全体股东合计派发现金红利 5,000,000,000 元，其中公司按出资比例 51% 获现金分红款 2,550,000,000 元。
- 当升科技：公司决定投资扩建江苏当升锂电正极材料生产基地前驱体产线，并由公司子公司江苏当升材料科技有限公司具体负责实施。本次前驱体扩建项目总投资人民币 15,932 万元，将建成年产 10,000 吨前驱体产能及配套辅助设施。
- 祥源新材：持有公司股份 4,259,500 股（占本公司总股本比例 3.93%）的股东湖北量科高投创业投资有限公司和持有本公司股份 3,210,000 股（占本公司总股本比例 2.96%）的股东湖北兴发高投新材料创业投资基金合伙企业（有限合伙）、持有本公司股份 3,208,200 股（占本公司总股本比例 2.96%）的股东湖北高富信创业投资有限公司、持有本公司股份 1,065,000 股（占本公司总股本比例 0.98%）的股东湖北省高新产业投资集团有限公司计划以大宗交易方式和集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 3,249,997 股（占本公司总股本比例 3%）。
- 天地数码：公司实际控制人之一韩琮先生所持有本公司的部分股份质押延期购回，本次质押延期购回数量 1,375,000 股，占其所持股份比例 9.81%，占公司总股本比例 0.99%。
- 瑞丰新材：1) 持有公司股份 842,699 股（占公司总股本比例 0.56%）的董事、董事会秘书、财务负责人尚庆春先生计划以集中竞价交易、大宗交易方式拟减持公司股份不超过 200,000 股，占公司总股本比例 0.13%。2) 持有公司股份 1,910,878 股（占公司总股本比例 1.27%）的监事张勇先生，计划以集中竞价交易、大宗交易方式拟减持公司股份不超过 470,000 股，占公司总股本比例 0.31%。3) 持有公司股份 667,135 股（占公司总股本比例 0.44%）的董事、副总经理马振方先生计划以集中竞价交易、大宗交易方式拟减持公司股份不超过 160,000 股，占公司总股本比例 0.11%。
- 扬帆新材：公司控股股东浙江扬帆控股集团有限公司所持有本公司的部分股份质押展期，本次质押展期数量 24,519,999 股，占其所持股份比例 44.10%，占公司总股本比例 10.45%。
- 上海石化：公司发布半年度报告，本期实现营业收入 459 亿元，同比增加 23.60%；实现归母净利润-4.36 亿元，同比减少 135.04%；实现扣非归母净利润-4.03 亿元，同比减少 134.42%。
- 雅本化学：公司控股股东北京雅本科技有限公司所持有本公司的部分股份质

押展期，本次质押展期数量 108,520,000 股，占公司总股本比例 11.27%。

- 国瓷材料：公司第一大股东张曦先生所持有本公司的部分股份补充质押，本次质押数量 100,000 股，占其所持股份比例 0.047%，占公司总股本比例 0.01%。
- 湘潭电化：公司间接控股股东湘潭振湘国有资产经营投资有限公司所持有公司的部分股份解除质押及质押，本次解除质押数量 7,020,000 股，占其所持股份比例 8.79%，占公司总股本比例 1.12%。本次质押数量 7,020,000 股，占其所持股份比例 8.79%，占公司总股本比例 1.12%。
- 苏利股份：公司收到缪金凤及其一致行动人沽盛投资发来的《关于减持“苏利转债”的告知函》，缪金凤通过上海证券交易所交易系统以大宗交易方式累计减持了 783,180 张“苏利转债”，占发行总量的 8.18%，其一致行动人沽盛投资通过上海证券交易所交易系统以大宗交易方式累计减持了 174,030 张“苏利转债”，占发行总量的 1.82%。本次减持完成后，缪金凤持有“苏利转债”1,450,450 张，占发行总量的 15.15%；沽盛投资持有“苏利转债”427,910 张，占发行总量的 4.47%。
- 三美股份：公司董事徐耀春先生拟以集中竞价交易方式减持其持有的公司无限售条件流通股不超过 842,000 股，不超过其所持公司股份总数的 25%，约占公司总股本的 0.14%。
- 丰山集团：公司根据发展战略和产业规划所需，在湖北宜昌投资设立湖北丰山，湖北丰山注册资本 10,000 万元，公司持有湖北丰山 100% 股权。
- 阿科力：公司注销全资子公司阿科力科技（泰兴）有限公司并授权公司管理层办理注销全资子公司的相关手续。阿科力科技（泰兴）有限公司是实施“年产 20000 吨聚醚胺、年产 30000 吨光学材料（环烯烃单体及聚合物）”项目的主体，现该项目受疫情、生产基地过于集中于江苏、主要产品下游客户调整、供应链保障等因素的影响，加之公司综合其他各方面因素后还是审慎决定拟终止该项目。
- 天奈科技：公司本次上市流通的股份为首次公开发行的限售股，数量为 52,810,197 股，占公司股本的 22.7405%，限售期为 36 个月。
- 乐通股份：1) 公司拟购买深圳市大晟资产管理有限公司、郭虎等 7 名自然人持有的浙江启臣科技有限公司 100% 的股权，以及购买湖南南华大学资产经营有限公司、戈玉华等 27 名自然人持有的湖南核三力技术工程有限公司 45% 的股权，同时，公司拟向控股股东大晟资产非公开发行股份募集配套资金。中国证券监督管理委员会审核结果为本次交易未获得审核通过。2) 经公司向深圳证券交易所申请，公司股票（股票简称：乐通股份，股票代码：002319）将在 2022 年 9 月 19 日（星期一）开市起复牌。

- 新洋丰：公司控股股东洋丰集团股份有限公司所持有公司的部分股份解除质押及质押，本次解除质押数量 10,000 万股，占其所持股份比例 16.13%。本次质押数量 11,000 万股，占其所持股份比例 17.74%，占公司总股本比例 8.43%。
- 远兴能源：公司控股股东内蒙古博源控股集团有限公司所持公司部分股份解除质押，本次解除质押数量 279,640,000 股，占其所持股份比例 24.91%，占公司总股本比例 7.72%。

5. 产品价格及价差变动分析

本周原油价格微涨,我们监测的 240 种化工相关产品中,89 种产品均价环比上涨,44 种产品均价环比下跌,107 种产品均价环比持平。

本周化工产品价格涨幅前十名: 三氯氧磷(13.26%)、三氯化磷(13.26%)、甘氨酸(12.50%)、丙烯酸(12.16%)、无烟煤(11.89%)、丙烯酸丁酯(11.41%)、丙烯酸甲酯(10.86%)、代森锰锌(10.20%)、纯 MDI(8.82%)、顺酐(8.75%)。

本周化工产品价格跌幅前十名: PVA(-9.01%)、双甘膦(-8.97%)、DMF(-7.58%)、异丁醛(-7.28%)、二乙醇胺(-7.14%)、浆料(-6.37%)、醋酸乙烯(-6.31%)、甲基环硅氧烷(DMC)(-5.05%)、氯化铵(干铵)(-5.00%)、电石法 PVC(-2.63%)。

图表 4: 本周价格涨跌幅前十名的化工产品

化工产品价格涨跌幅情况(周度)							
本周价格涨幅排名				本周价格跌幅排名			
排序	产品	最新价格	涨跌幅	排序	产品	最新价格	涨跌幅
1	三氯氧磷	10250.00	13.26%	1	PVA	20200.00	-9.01%
2	三氯化磷	10250.00	13.26%	2	双甘膦	35500.00	-8.97%
3	甘氨酸	13500.00	12.50%	3	DMF	9750.00	-7.58%
4	丙烯酸	8300.00	12.16%	4	异丁醛	7000.00	-7.28%
5	无烟煤	1842.10	11.89%	5	二乙醇胺	9100.00	-7.14%
6	丙烯酸丁酯	10250.00	11.41%	6	浆料	14700.00	-6.37%
7	丙烯酸甲酯	12250.00	10.86%	7	醋酸乙烯	8800.00	-6.31%
8	代森锰锌	27000.00	10.20%	8	甲基环硅氧烷(DMC)	18800.00	-5.05%
9	纯MDI	19750.00	8.82%	9	氯化铵(干铵)	950.00	-5.00%
10	顺酐	8700.00	8.75%	10	电石法PVC	6475.00	-2.63%

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

丙烯酸丁酯: 本周丙烯酸丁酯价格达到 10250 元/吨, 环比上涨 11.41%。**供给端,** 本周国内丙烯酸丁酯平均运行负荷 60%, 环比稳定。宏信临近周末复工, 其他厂维持上周状态。**需求端,** 胶带母卷及乳液开工负荷基本稳定。胶带母卷方面, 本周胶带母卷市场价格上涨为主, 市场低价难寻。乳液方面, 本周建涂用丙烯酸乳液均值稳中窄幅波动, 市场仍以出货商谈优先。多方博弈之下, 下周丁酯或仍有上行空间, 涨幅或不及本周。

纯 MDI: 本周纯 MDI 价格为 19750 元/吨, 环比上涨 8.82%。**供给端,** 国内厂家整体供货或缩减, 进口货供应或相对平稳。**需求端,** 下游整体需求预计难有大波动, 近期整体开工虽然略有提升, 但相对往年仍然处于较低位。下周来看, 国内纯 MDI 市场将延续涨势。

PVA: 本周 PVA 价格为 20200 元/吨, 环比下跌 9.01%。**供给端,** 本周国内聚乙烯醇平均开工负荷在 53.75%, 较上周增加 1.52 个百分点。周内检修总产能 4.5 万吨/年, 影响周产量约 900 吨。**需求端,** 中间商销售库存为主, 少量出货积极, 重心低位, 多数中间商操作积极性不高, 备货谨慎; 下游建筑装修等行业需求持续疲软, 市场采购有限。**成本端,** 联产装置成本降低, 原料醋酸乙烯均价下跌, 聚

乙烯醇价格下跌，归属聚乙烯醇盈利缩减；联产装置盈利尚可。预计下周下跌概率较大，关注厂商价格。

DMF：本周 DMF 价格为 9750 元/吨，环比下跌 7.58%。**供给端**，本周 DMF 开工负荷 68.28%，较上周提升 0.38 个百分点。本周陕西兴化仍在装置停车检修，其他装置开工负荷变化不大。**需求端**，近期国内浆料市场重心下移。DMF 价格下滑，成本支撑略下行，终端需求跟进一般，业者心态欠佳。目前终端需求暂无明显改观，市场维持刚需成交，工厂或继续让利出货，价格或窄幅回落。预计下周 DMF 市场仍偏弱运行。

醋酸乙烯：本周醋酸乙烯价格为 8800 元/吨，环比下跌 6.31%。**供给端**，本周国内醋酸乙烯平均开工负荷在 60.80%，较上周下降 0.85 个百分点；产量较上周跌幅 1.38%。**需求端**，本周国内聚乙烯醇行业开工负荷 53.75%，较上周增加 1.52 个百分点；EVA 本周行业开工负荷为 82.87%，较上期下降 5.2 个百分点。重心下跌，市场心态较为谨慎，业者关注消息指引，刚需采购，新单商谈氛围不旺。替代产品价格上涨，部分下游用户有转换配方使用醋酸乙烯的意向。下周醋酸乙烯市场偏弱整理概率仍存。

我们监测的 54 种化工相关产品中，17 种产品价差环比上涨，31 种产品价差环比下跌，6 种产品价差环比持平。

本周化工产品价差涨幅前十名：尼龙 66-己二酸价差(1600)、纯 MDI 价差(1584)、聚合 MDI 价差(1234)、草甘膦-二乙醇胺价差(581)、TDI 价差(581)、涤纶短纤-PTA-MEG 价差(172)、尿素煤头价差(60)、己内酰胺-纯苯价差(26)、尿素-液氨价差(24)、PX-石脑油价差(17)。

本周化工产品价差跌幅前十名：电石法 PVA 价差(-2000)、DMC-金属硅-甲醇价差(-1049)、DMF-甲醇-液氨价差(-888)、顺酐法 BDO 价差(-819)、TPU-纯 MDI 价差(-640)、乙烯法醋酸乙烯价差(-593)、电石法醋酸乙烯价差(-593)、PTA-PX(国产)价差(-349)、钛白粉价差(-330)、氨纶-纯 MDI-PTMEG 价差(-320)。

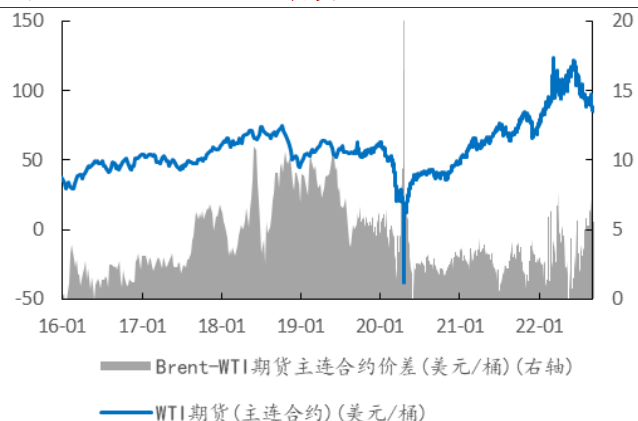
图表 5：本周价差涨跌幅前十名的化工产品

化工产品价差变动情况（周度）							
本周价差扩大排名				本周价差缩小排名			
排序	产品	价差	变动	排序	产品	价差	变动
1	尼龙66-己二酸价差	18672	1600	1	电石法PVA价差	3811	-2000
2	纯MDI价差	13907	1584	2	DMC-金属硅-甲醇价差	4128	-1049
3	聚合MDI价差	9907	1234	3	DMF-甲醇-液氨价差	4797	-888
4	草甘膦-二乙醇胺价差	51447	581	4	顺酐法BDO价差	338	-819
5	TDI价差	11796	581	5	TPU-纯MDI价差	23600	-640
6	涤纶短纤-PTA-MEG价差	765	172	6	乙烯法醋酸乙烯价差	4100	-593
7	尿素煤头价差	1436	60	7	电石法醋酸乙烯价差	-392	-593
8	己内酰胺-纯苯价差	5271	26	8	PTA-PX(国产)价差	813	-349
9	尿素-液氨价差	288	24	9	钛白粉价差	11790	-330
10	PX-石脑油价差	632	17	10	氨纶-纯MDI-PTMEG价差	-4950	-320

来源：wind、中泰证券研究所

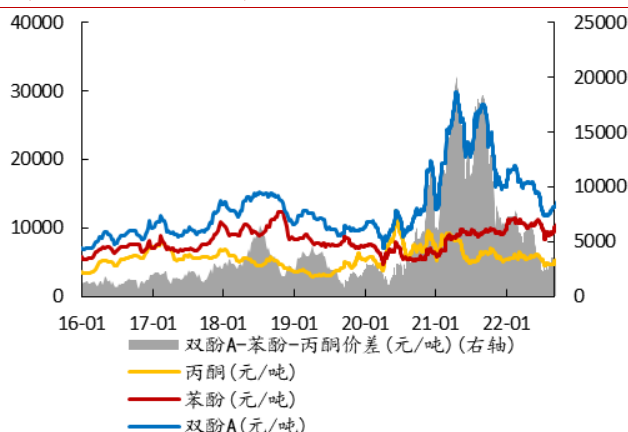
重点跟踪化工产品价格及价差：

图表 6: Brent-WTI 期货主连合约价差



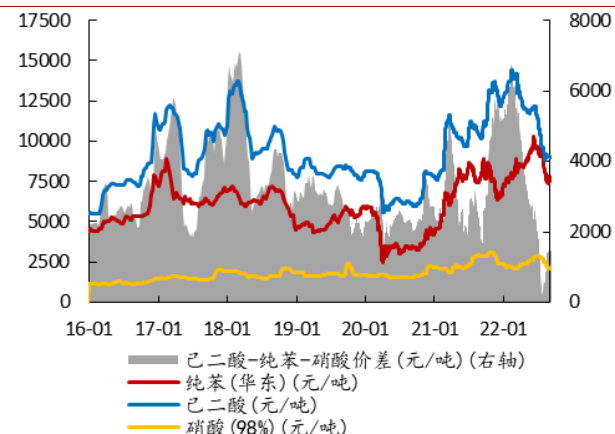
来源: wind、中泰证券研究所

图表 7: 双酚 A-苯酚-丙酮价差



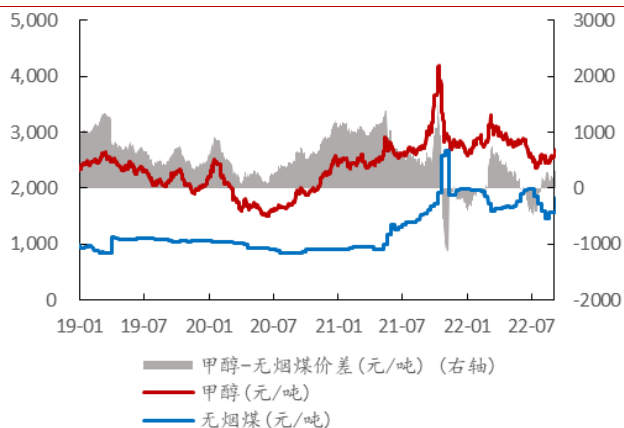
来源: wind、中泰证券研究所

图表 8: 己二酸-纯苯-硝酸价差



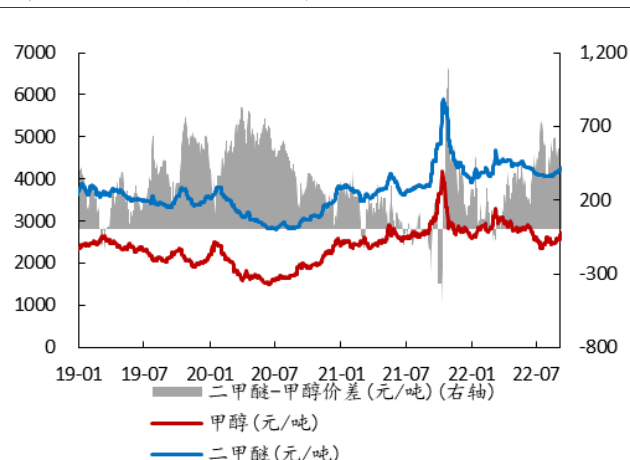
来源: wind、中泰证券研究所

图表 9: 甲醇-无烟煤价差



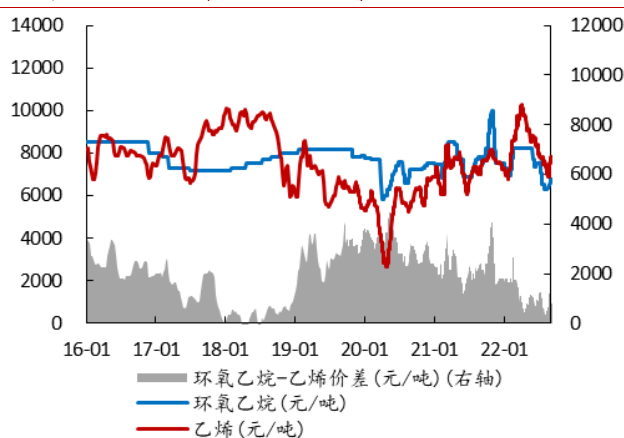
来源: wind、中泰证券研究所

图表 10: 二甲醚-甲醇价差



来源: wind、中泰证券研究所

图表 11: 环氧乙烷-乙烯价差



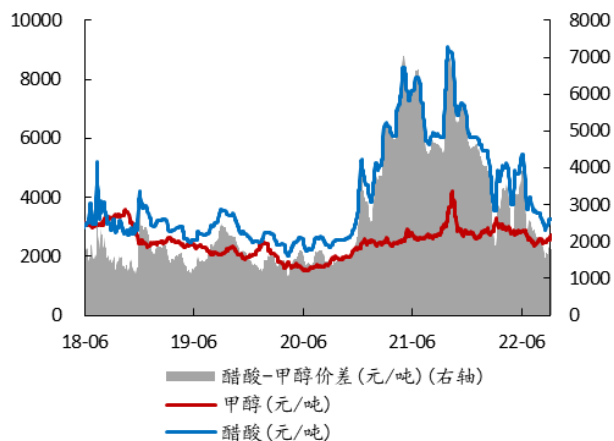
来源: wind、中泰证券研究所

图表 12: 醋酸-甲醇价差

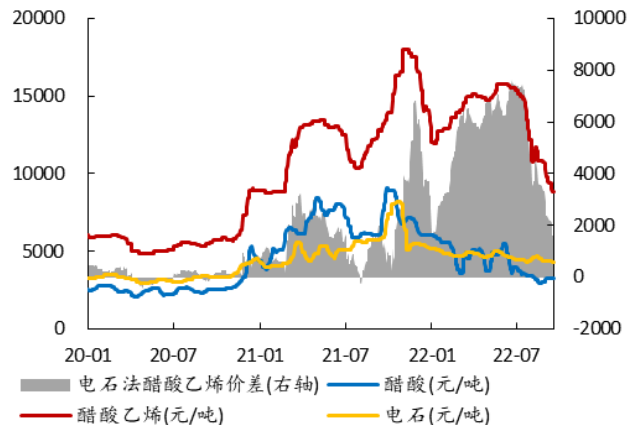
来源: wind、中泰证券研究所

图表 13: 电石法醋酸乙烯价差

来源: wind、中泰证券研究所

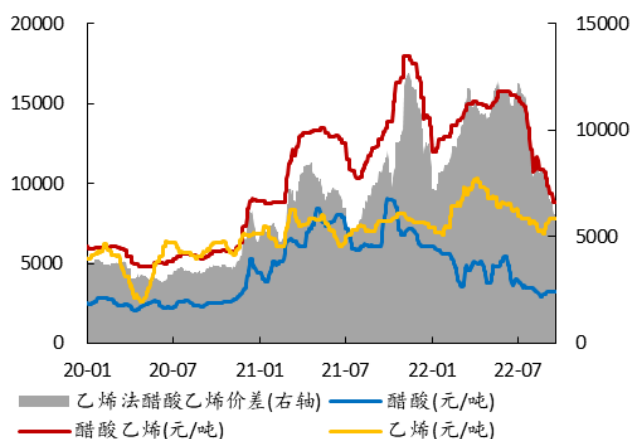


来源: wind、中泰证券研究所



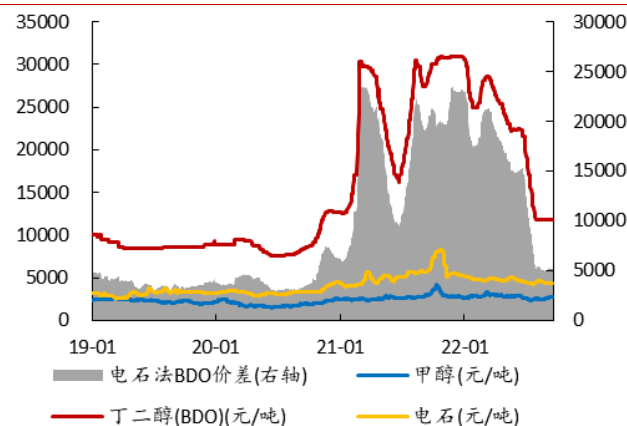
来源: wind、中泰证券研究所

图表 14: 乙烯法醋酸乙烯价差



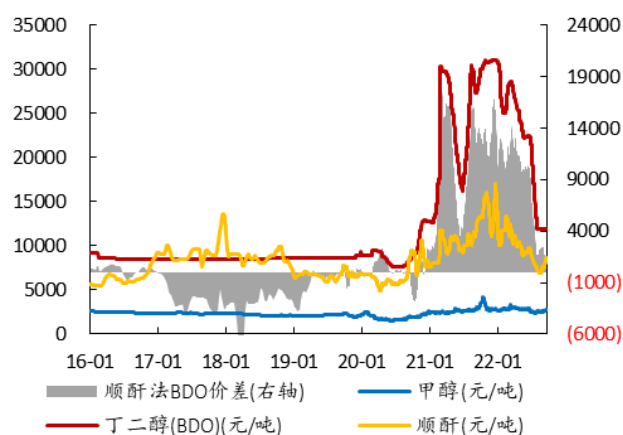
来源: wind、中泰证券研究所

图表 15: 电石法 BDO 价差



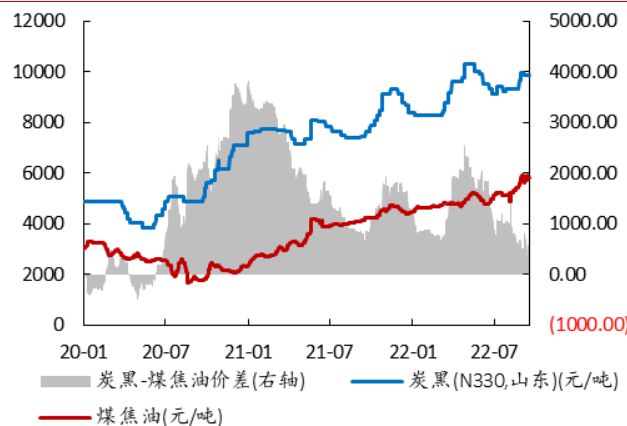
来源: wind、中泰证券研究所

图表 16: 顺酐法 BDO 价差



来源: wind、中泰证券研究所

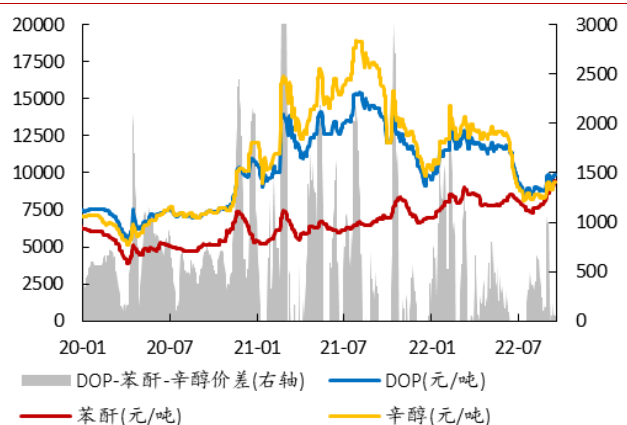
图表 17: 炭黑-煤焦油价差



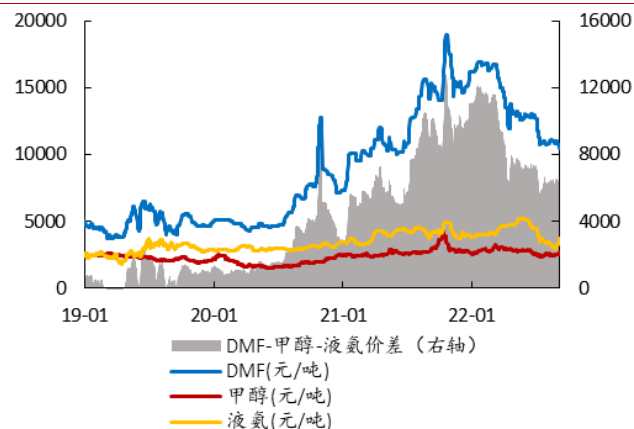
来源: wind、中泰证券研究所

图表 18: DOP-苯酐-辛醇价差

图表 19: DMF-甲醇-液氨价差

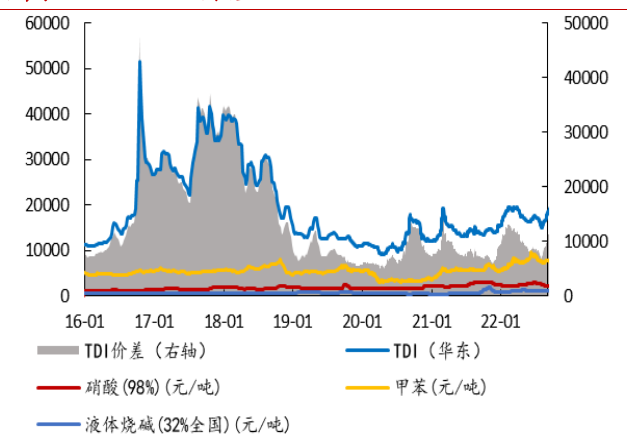


来源: wind、中泰证券研究所



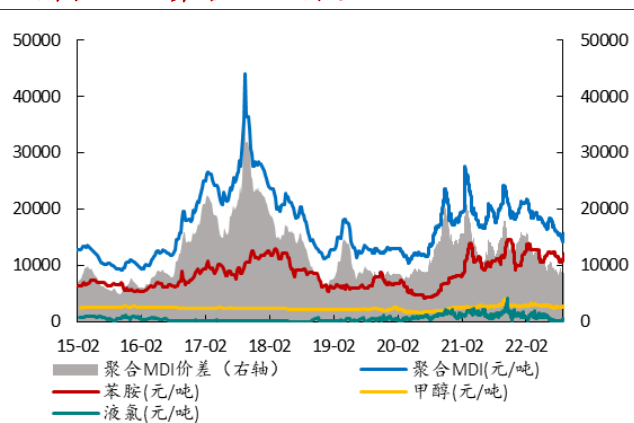
来源: wind、中泰证券研究所

图表 20: TDI 价差



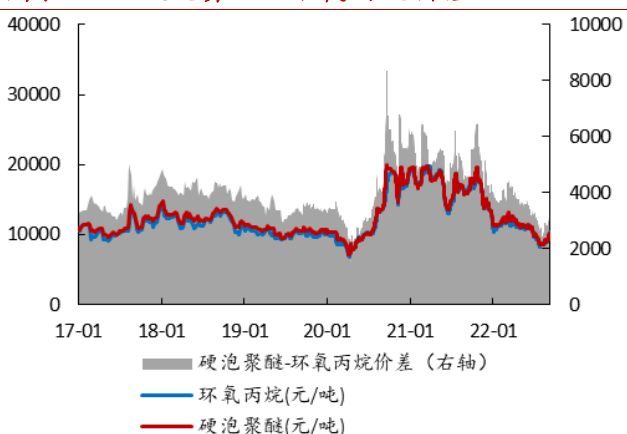
来源: wind、中泰证券研究所

图表 21: 聚合MDI 价差



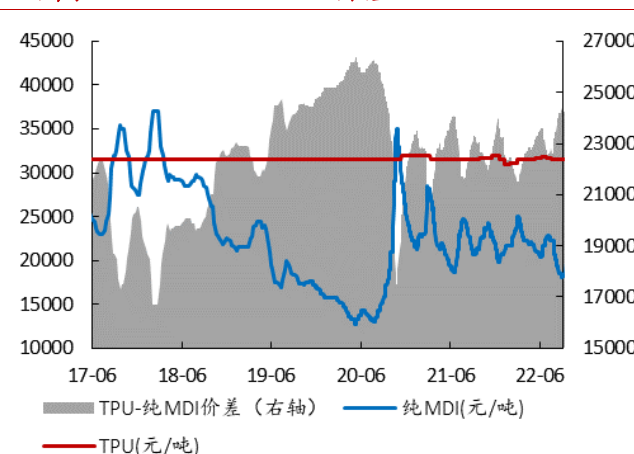
来源: wind、中泰证券研究所

图表 22: 硬泡聚醚-环氧丙烷价差



来源: wind、中泰证券研究所

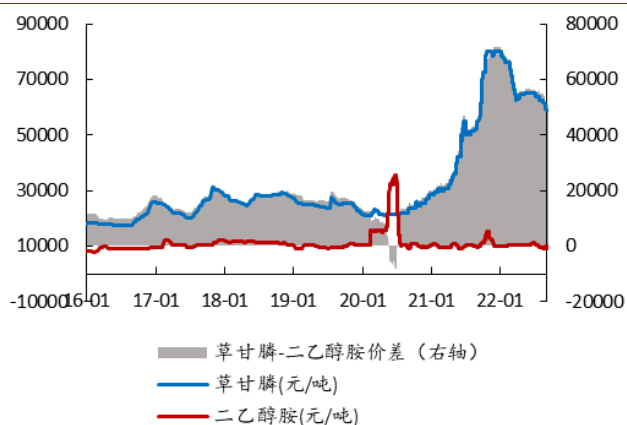
图表 23: TPU-纯MDI 价差



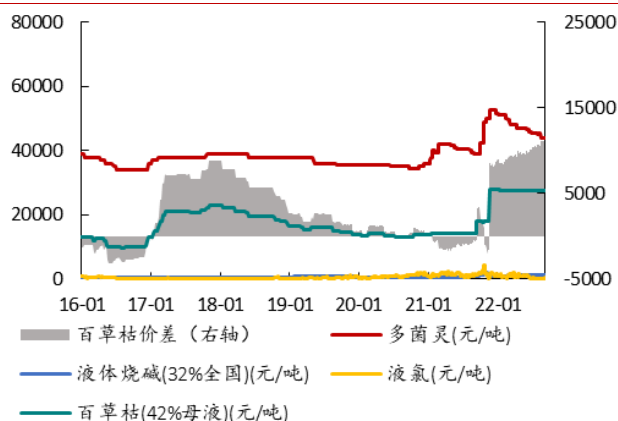
来源: wind、中泰证券研究所

图表 24: 草甘膦-二乙醇胺价差

图表 25: 百草枯价差

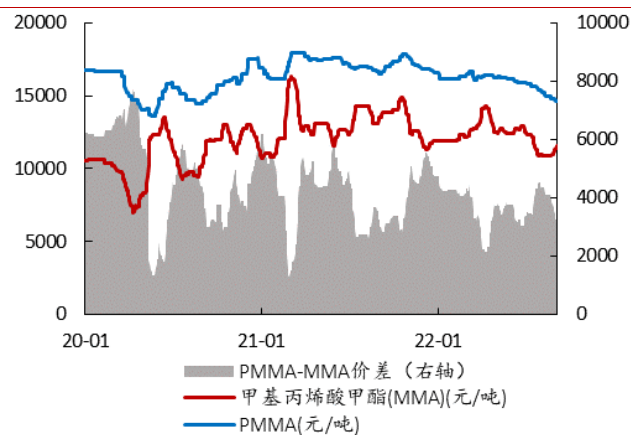


来源: wind、中泰证券研究所



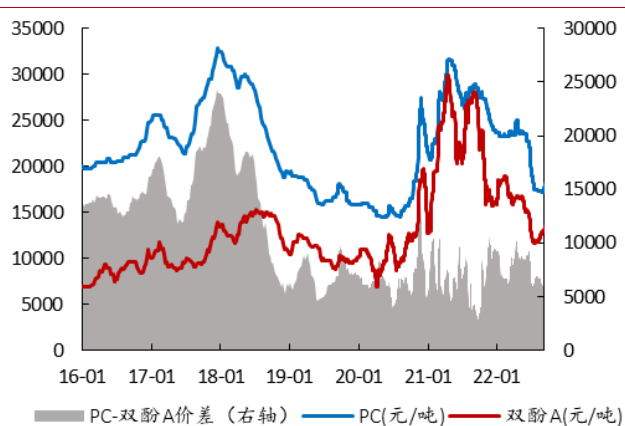
来源: wind、中泰证券研究所

图表 26: PMMA-MMA 价差



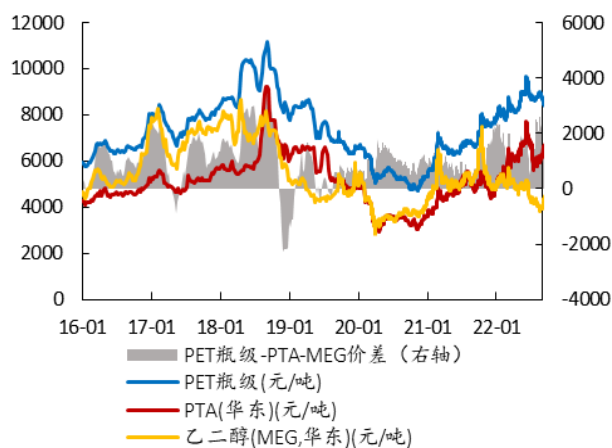
来源: wind、中泰证券研究所

图表 27: PC-双酚 A 价差



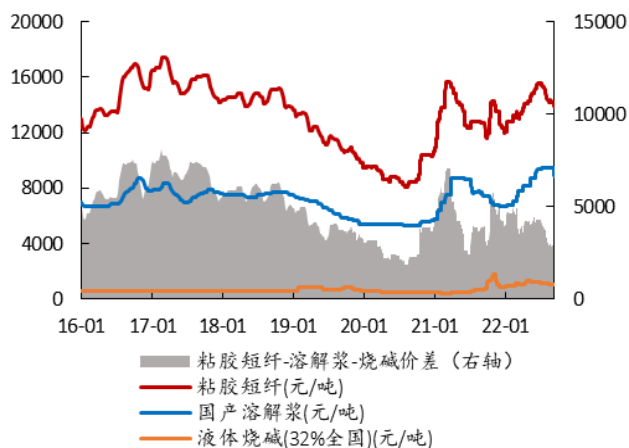
来源: wind、中泰证券研究所

图表 28: PET 瓶级-PTA-MEG 价差



来源: wind、中泰证券研究所

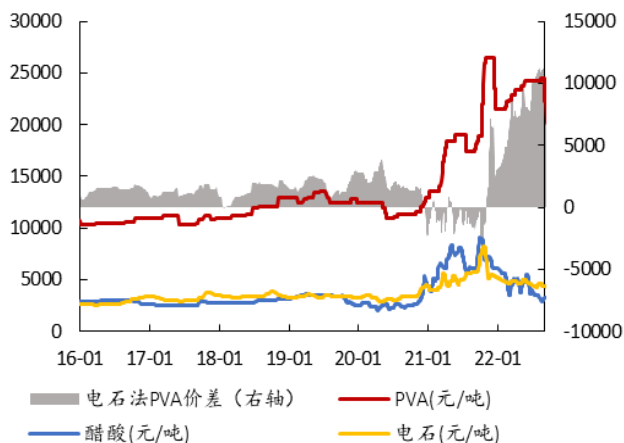
图表 29: 粘胶短纤-溶解浆-烧碱价差



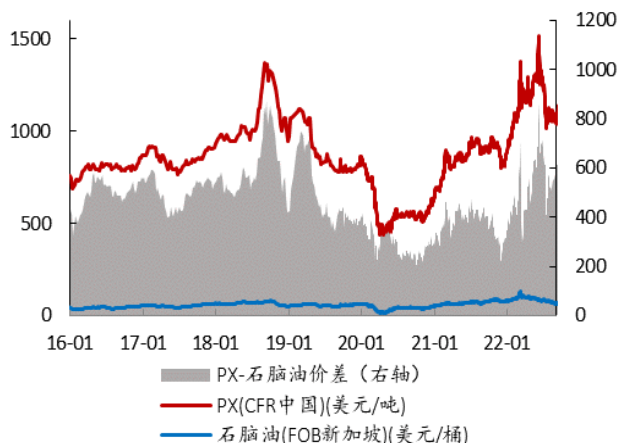
来源: wind、中泰证券研究所

图表 30: 电石法 PVA 价差

图表 31: PX-石脑油价差

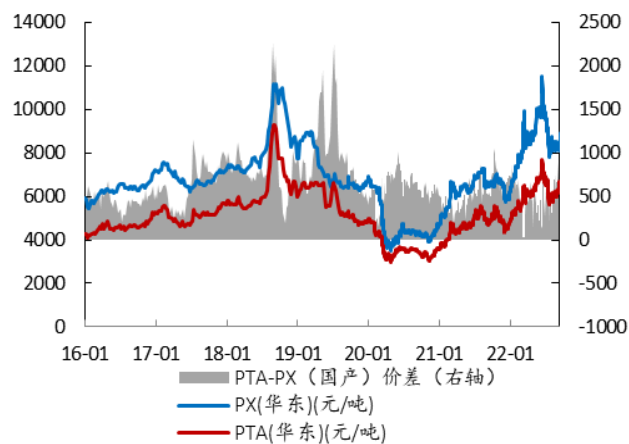


来源: wind、中泰证券研究所



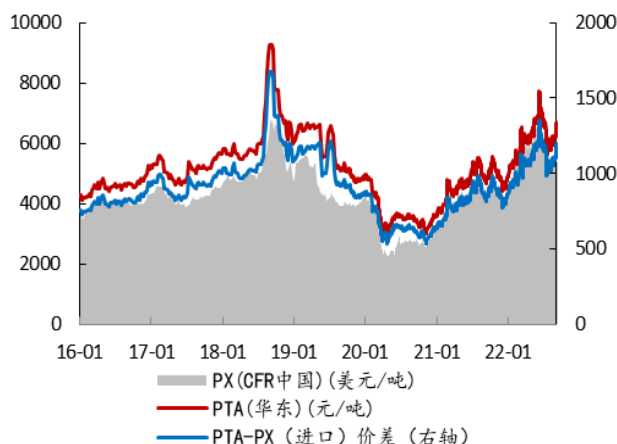
来源: wind、中泰证券研究所

图表 32: PTA-PX (国产) 价差



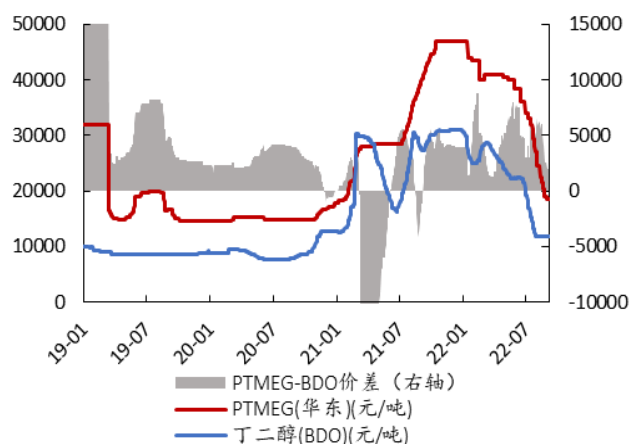
来源: wind、中泰证券研究所

图表 33: PTA-PX (进口) 价差



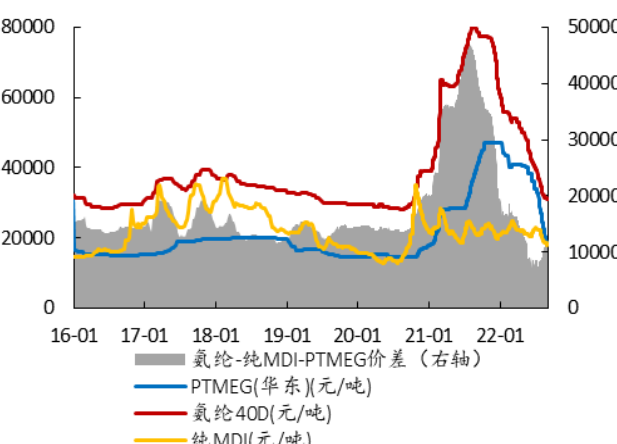
来源: wind、中泰证券研究所

图表 34: PTMEG-BDO 价差



来源: wind、中泰证券研究所

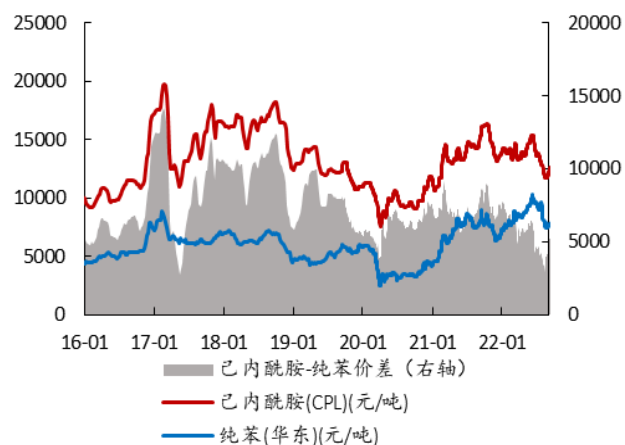
图表 35: 氨纶-纯MDI-PTMEG 价差



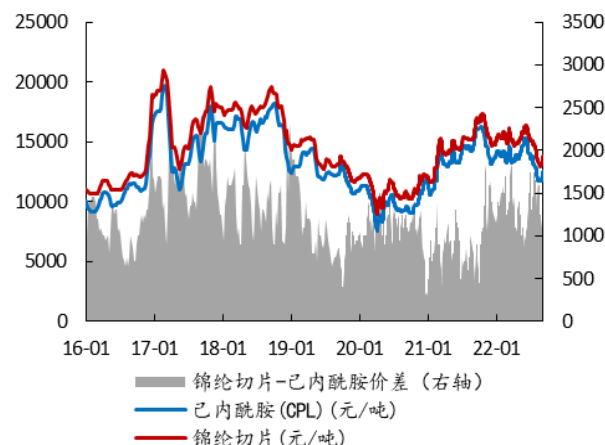
来源: wind、中泰证券研究所

图表 36: 己内酰胺-纯苯价差

图表 37: 锦纶切片-己内酰胺价差

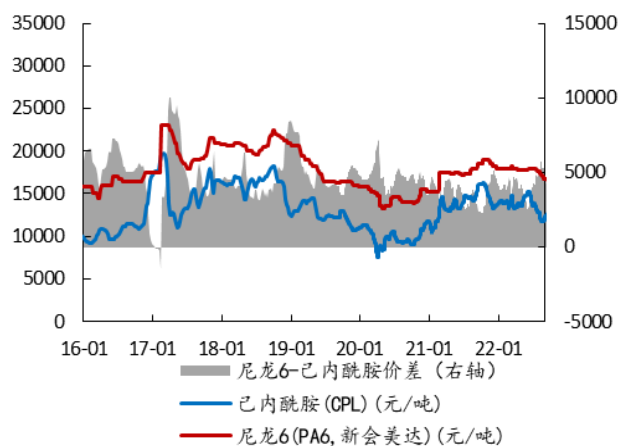


来源: wind、中泰证券研究所



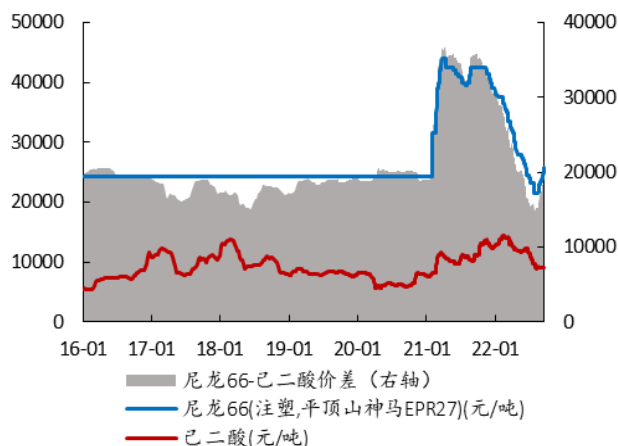
来源: wind、中泰证券研究所

图表 38: 尼龙 6-己内酰胺价差



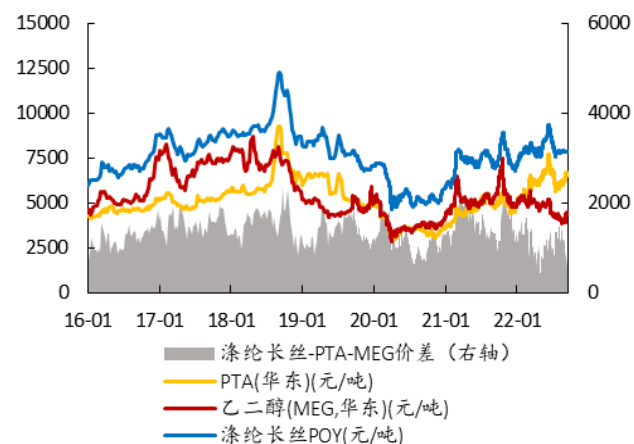
来源: wind、中泰证券研究所

图表 39: 尼龙 66-己二酸价差



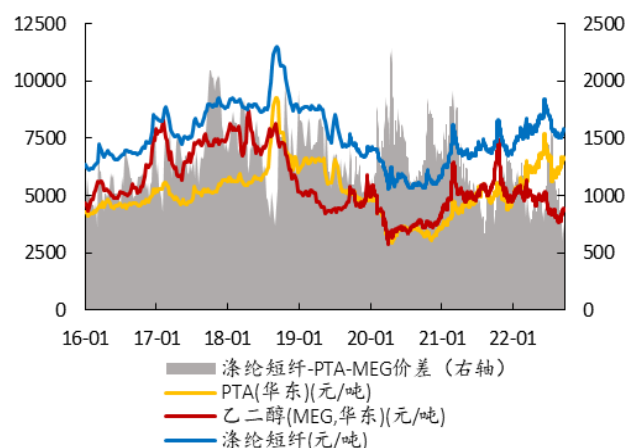
来源: wind、中泰证券研究所

图表 40: 涤纶长丝-PTA-MEG 价差



来源: wind、中泰证券研究所

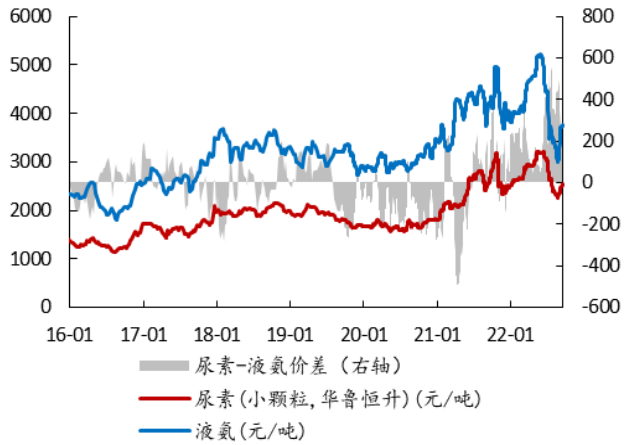
图表 41: 涤纶短纤-PTA-MEG 价差



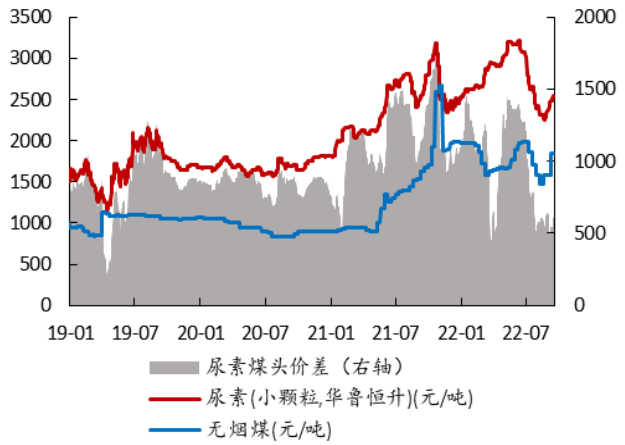
来源: wind、中泰证券研究所

图表 42: 尿素-液氨价差

图表 43: 尿素煤头价差

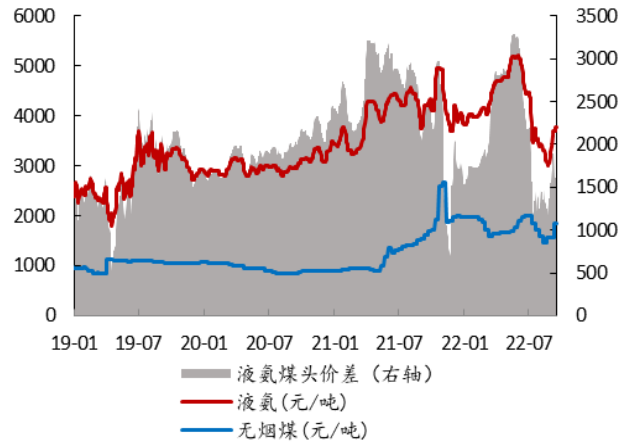


来源: wind、中泰证券研究所



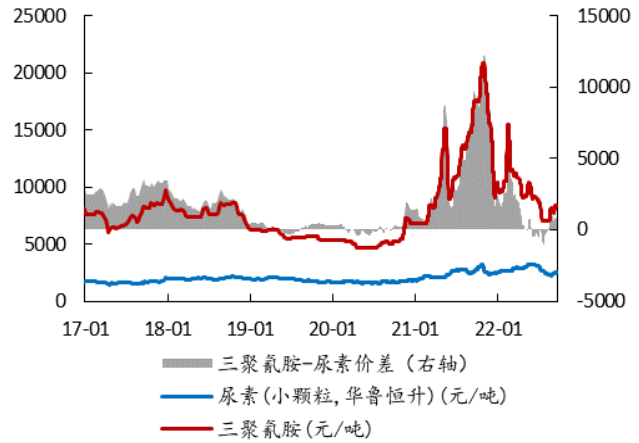
来源: wind、中泰证券研究所

图表 44: 液氨煤头价差



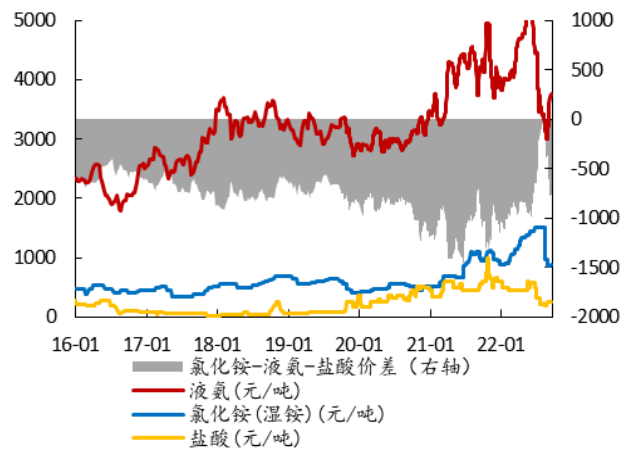
来源: wind、中泰证券研究所

图表 45: 三聚氰胺-尿素价差



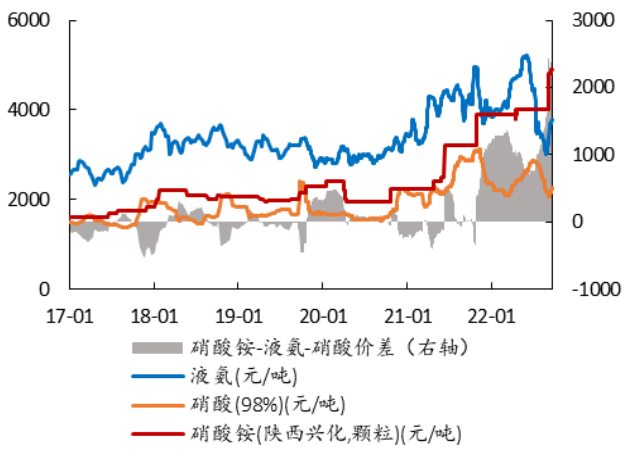
来源: wind、中泰证券研究所

图表 46: 氯化铵-液氨-盐酸价差



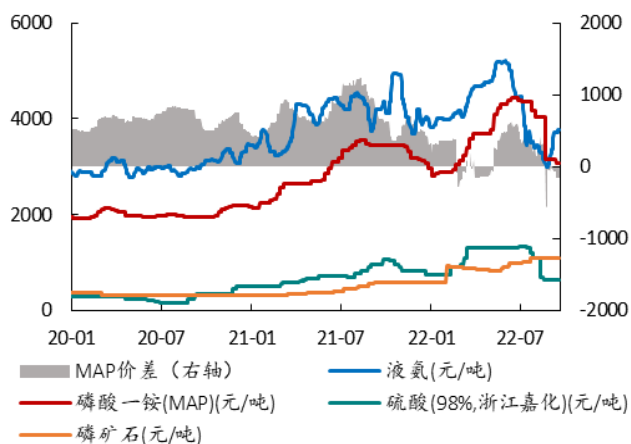
来源: wind、中泰证券研究所

图表 47: 硝酸铵-液氨-硝酸价差



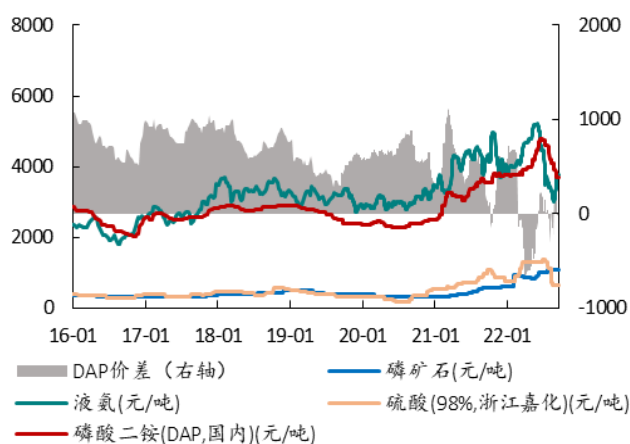
来源: wind、中泰证券研究所

图表 48: 磷酸一铵 (MAP) 价差



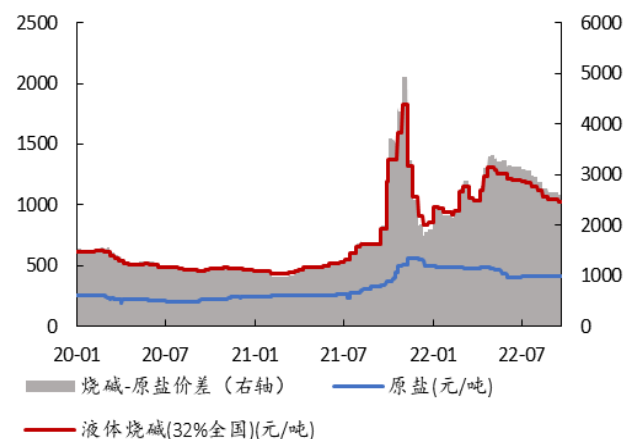
来源: wind、中泰证券研究所

图表 49: 磷酸二铵 (DAP) 价差



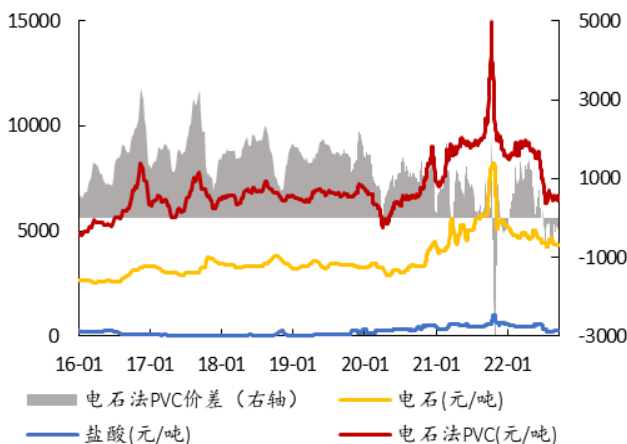
来源: wind、中泰证券研究所

图表 50: 烧碱-原盐价差



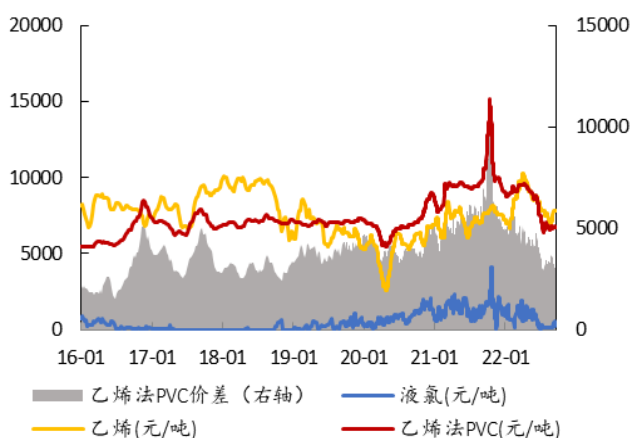
来源: wind、中泰证券研究所

图表 51: 电石法 PVC 价差



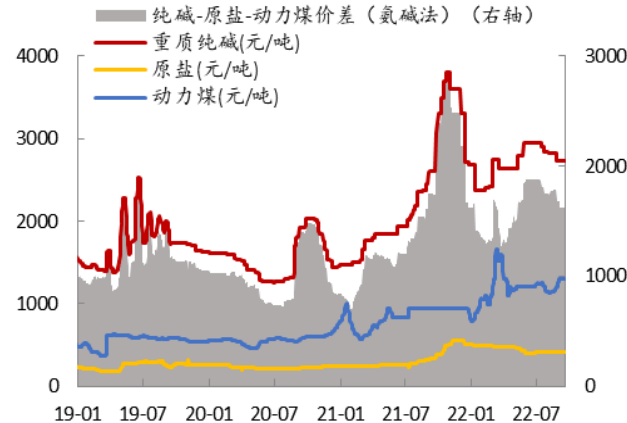
来源: wind、中泰证券研究所

图表 52: 乙烯法 PVC 价差

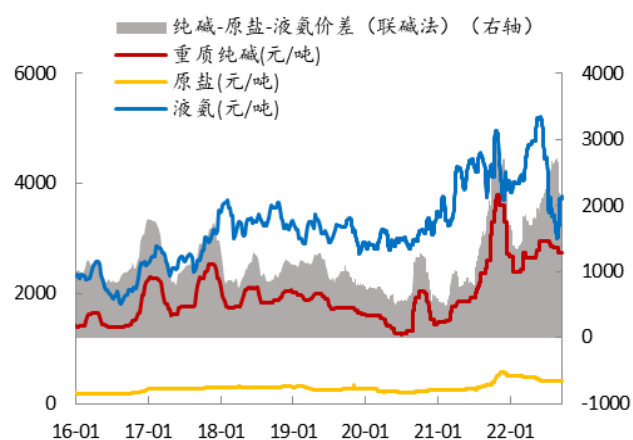


来源: wind、中泰证券研究所

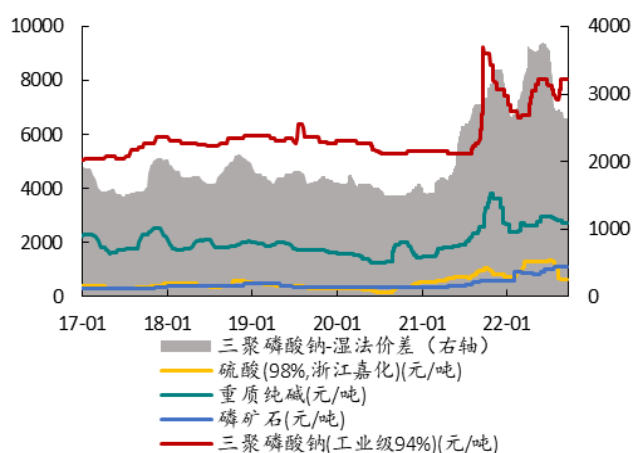
图表 53: 纯碱-原盐-动力煤价差 (氨碱法)



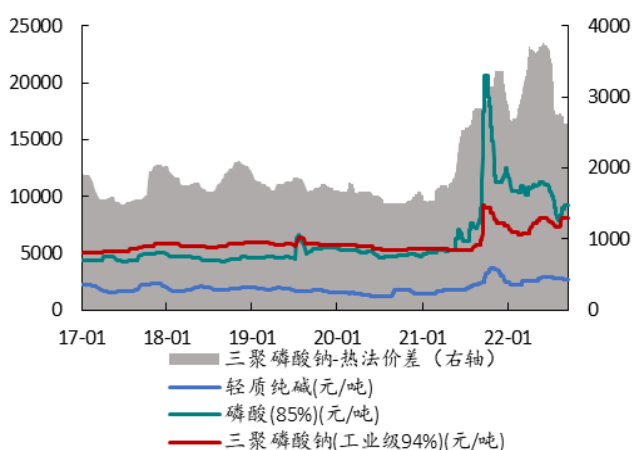
来源: wind、中泰证券研究所

图表 54: 纯碱-原盐-液氨价差 (联碱法)


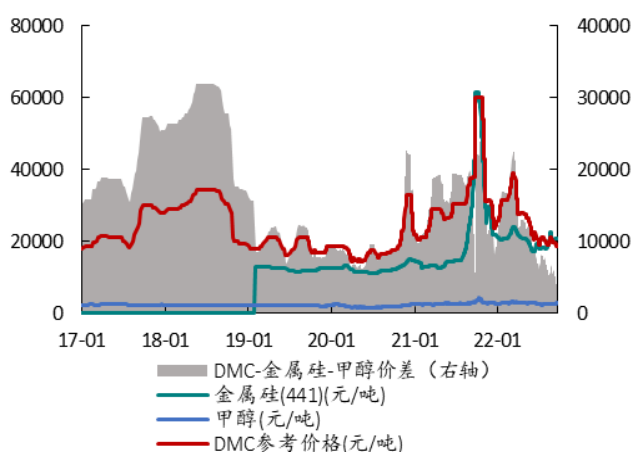
来源: wind、中泰证券研究所

图表 55: 三聚磷酸钠-湿法价差


来源: wind、中泰证券研究所

图表 56: 三聚磷酸钠-热法价差


来源: wind、中泰证券研究所

图表 57: 甲基环硅氧烷-金属硅-甲醇价差


来源: wind、中泰证券研究所

6. 风险提示

宏观经济下行。宏观经济下行，下游需求萎靡，影响化工产品需求端，导致化工品价格下跌。

项目进度不及预期。熔岩储能项目未按预定时间建成导致产能投放有所滞后。

安全环保因素。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明：

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

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

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

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

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