

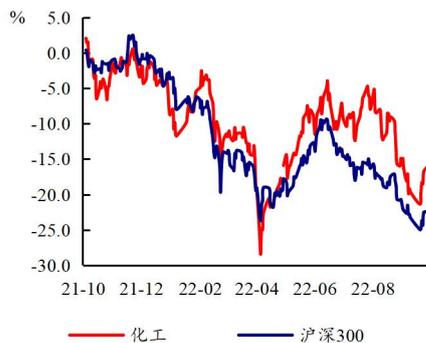


评级 推荐（维持）

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】磷化工 2022 年三季度业绩前瞻：下游多点开花、行业景气仍在_20221020》2022.10.20

《【新材料】锰酸锂供需偏紧、价格有望上行_20221016》2022.10.16

《【化工】供需格局改善，TDI 价格有望持续上行_20221016》2022.10.16

《【化工】烧碱行业 2022 年上半年业绩综述：需求有望修复，业绩前景可期_20221002》2022.10.10

《【新材料】碳纳米管：新型锂电导电剂，需求有望攀升_20221010》2022.10.10

东亚前海化工周报：萤石供需趋紧，行业景气上行

核心观点

1、2022 年 4 月以来萤石价格持续上行。根据百川盈孚数据，截至 2022 年 10 月 21 日，我国萤石 97 湿粉和萤石 97 干粉市场均价分别为 2917 元/吨和 3117 元/吨，较 4 月初分别上涨 14.80% 和 15.83%。萤石价格上行主要受供需格局趋紧所影响。从供给端来看，今年以来我国萤石粉产量大幅下降。2022 年 9 月，我国酸级萤石粉产量为 23.60 万吨，同比下降 26.30%。今年产量下降的主要原因包括极端天气影响导致企业限电限产、环保政策与安全生产要求日趋严格等。从需求端来看，国内方面，今年以来氢氟酸产量有所增长，对萤石需求有所提升。2022 年 9 月我国无水氢氟酸产量为 16.02 万吨，同比增长 33.67%；2022 年 1-9 月我国无水氢氟酸产量为 127.03 万吨，同比增长 5.93%。出口方面，2022 年 1-8 月我国萤石粉（CaF₂≥97%）出口量为 14.60 万吨，同比增长 381.78%。2022 年 3 月下旬，全球最大萤石生产商墨西哥 Koura 因安全问题部分产能停产，我国萤石出口需求大幅提升。展望后市，萤石未来新增产能有限，供需格局有望持续改善。供给方面，短期来看，根据金石资源公司公告，北方即将进入冬季停产阶段，四季度萤石供给或将减少。长期来看，2016 年国务院将萤石列入战略性矿产目录，2020 年《萤石行业生产技术规范》公开征求修订意见，萤石行业准入门槛进一步提高，未来新增产能有限。需求方面，萤石下游主要为氢氟酸，氢氟酸终端为制冷剂、作为新能源、光伏等领域原材料的含氟聚合物、含氟锂电材料等。2014-2021 年，我国动力锂电池出货量从 3.7GWh 增长到 226GWh，年均复合增长率达 79.9%，其中 2021 年同比增长 182.5%；2012-2021 年，我国光伏新增装机量从 361 万千瓦增长到 5298.5 万千瓦，年均复合增长率达 34.8%。近年来新能源和光伏行业维持高速增长态势。对萤石的需求增量有望持续提升。综合来看，我国萤石供给增长有限，新能源和光伏行业对萤石需求量持续提升，萤石供需或将趋紧，行业有望景气上行。

2、截至 2022 年 10 月 20 日，中国化工品价格指数报 5058 点，周跌 2.1%。化工产品涨跌不一，其中氨纶 40D 涨 4.3%，醋酸跌 6.9%。氨纶方面，PTMEG 和 MDI 价格上涨，成本端支撑较足，推动氨纶价格上行。醋酸方面，前期华中、华南停车厂家恢复开工，供应量有所提升，但是下游需求依旧偏弱，致使醋酸价格承压下行。

3、过去一周，天然气价格大幅下行。截至 2022 年 10 月 21 日，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 4.99 美元/百万英热单位，周跌 22.9%。天然气价格下跌的原因主要为，受温和天气影响，美国能源信息署数据显示，上周公用事业公司的天然气库存增加了 1110 亿立方英尺，连续第五周实现增加超过 1000 亿立方英尺，美国天然气库存较为充足，致使天然气价格承压下行。

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 187 家上市公司股价上涨或持平，占比 43.6%，有 242 家上市公司下跌，占比 56.4%。周涨幅排名前 3 的依次为瑞丰新材、中复神鹰、元力股份，周涨幅分别为 26.3%、20.7%、18.8%；周跌幅排名前 3 的依次为赛轮轮胎、新洋丰、皖维高新，周跌幅分别为 18.4%、12.8%、12%。

投资建议

目前萤石产量有所收缩，新能源行业需求增长拉动下，价格有望持续上行，相关生产企业或将受益，如金石资源、永和股份、中欣氟材等。

风险提示

下游产能投放进度不及预期、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. 萤石供需趋紧，行业景气上行	4
1.2. 化工品指数跌 2.1%，氨纶 40D 涨 4.3%，醋酸跌 6.9%	4
1.3. 天然气价格大幅下行	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	15
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. 中信一级基础化工跌 2.4%	5
图表 2. 基础化工板块改性塑料涨 5.1%，轮胎跌 11.0%	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 2.1%	7
图表 6. 布伦特原油期货涨 2.0%，WTI 原油期货跌 0.7%	8
图表 7. 动力煤期货涨 6.4%，焦煤期货较前周持平	8
图表 8. 天然气跌 22.9%	8
图表 9. C1 甲醇主流市场价涨 1.4%	9
图表 10. C2 乙烯较前周持平	9
图表 11. C2 乙醇跌 1.4%	9
图表 12. 乙二醇涨 0.3%，醋酸跌 6.9%	9
图表 13. C3 丙烯跌 1.7%，丙烯酸跌 8.2%	9
图表 14. C4 丁二烯涨 2.0%，正丁醇跌 3.9%，异丁醇较前周持平	10
图表 15. 纯苯涨 0.5%，甲苯跌 0.4%，二甲苯涨 0.6%，苯乙烯涨 1.2%	10
图表 16. PX 较前周持平，PTA 涨 0.2%	10
图表 17. 锦纶丝 DTY、FDY、POY 较前周持平	10
图表 18. 腈纶短纤、腈纶毛条较前周持平	11
图表 19. PET 瓶片跌 4.9%，切片跌 1.4%	11
图表 20. DTY 跌 2.2%，FDY 跌 2.4%，POY 跌 2.6%，涤纶短纤跌 1.3%	11
图表 21. 氨纶 20D 涨 2.5%，氨纶 40D 涨 4.3%	11

图表 22. 烧碱(32%离子膜)涨 1.0%，99%片碱涨 6.4%	12
图表 23. 轻质纯碱、重质纯碱较前周持平	12
图表 24. 电石到货价涨 1.1%	12
图表 25. 液氯市场价跌 19.3%	12
图表 26. 磷酸一铵、磷酸二铵较前周持平	13
图表 27. 复合肥跌 3.1%，尿素跌 2.8%，硫酸钾跌 2.6%	13
图表 28. HDPE 跌 2.4%，LLDPE 跌 0.9%，LDPE 跌 3.3%	13
图表 29. PP 拉丝级跌 2.8%，低熔共聚级跌 2.1%	13
图表 30. PVC 电石法跌 2.2%，乙烯法跌 2.0%	14
图表 31. GPPS 跌 0.7%，HIPS 跌 0.9%	14
图表 32. 天然橡胶期货跌 2.9%，天然橡胶现货跌 2.5%	14
图表 33. 丁苯橡胶跌 3.4%，顺丁橡胶跌 4.0%	14
图表 34. 炭黑较前周持平	14
图表 35. 纯 MDI 涨 2.7%，聚合 MDI 涨 0.9%	15
图表 36. BDO 跌 0.7%，TDI 较前周持平，苯胺涨 2.1%	15
图表 37. 钛白粉现货价跌 1.3%	15
图表 38. 钛精矿出厂价涨 0.5%	15
图表 39. 维生素 A 跌 1.0%，维生素 E 较前周持平，维生素 D3 跌 1.7%，VC 粉较前周持平	16
图表 40. 维生素 B1、维生素 B2、维生素 B6、维生素 B12 较前周持平	16

1. 核心观点

1.1. 萤石供需趋紧，行业景气上行

2022年4月以来萤石价格持续上行。根据百川盈孚数据，截至2022年10月21日，我国萤石97湿粉和萤石97干粉市场均价分别为2917元/吨和3117元/吨，较4月初分别上涨14.80%和15.83%。

萤石价格上行主要受供需格局趋紧所影响。从供给端来看，今年以来我国萤石粉产量大幅下降。根据百川盈孚数据，2022年9月，我国酸级萤石粉产量为23.60万吨，同比下降26.30%；2022年1-9月，我国酸级萤石粉产量为187.88万吨，同比下降32.31%。今年产量下降的主要原因包括极端天气影响导致限电限产、环保政策与安全生产要求日趋严格等。从需求端来看，国内方面，今年以来氢氟酸产量有所增长，对萤石需求有所提升。2022年9月我国无水氢氟酸产量为16.02万吨，同比增长33.67%；2022年1-9月我国无水氢氟酸产量为127.03万吨，同比增长5.93%。出口方面，2022年1-8月我国萤石粉(CaF₂≥97%)出口量为14.60万吨，同比增长381.78%。2022年3月下旬，全球最大萤石生产商墨西哥Koura因安全问题部分产能停产，我国萤石出口需求大幅提升。

展望后市，萤石未来新增产能有限，供需格局有望持续改善。供给方面，短期来看，根据金石资源公司公告，北方即将进入冬季停产阶段，四季度萤石供给或将减少。长期来看，2016年国务院将萤石列入战略性矿产目录，2020年《萤石行业生产技术规范》公开征求修订意见，萤石行业准入门槛进一步提高，未来新增产能有限，目前2022-2027年计划新增产能仅为8万吨。需求方面，萤石下游主要为氢氟酸，2021年氢氟酸占我国萤石下游消费量的56.3%。氢氟酸终端为制冷剂、作为新能源、光伏等领域原材料的含氟聚合物、含氟锂电材料等。2014-2021年，我国动力锂电池出货量从3.7GWh增长到226GWh，年均复合增长率达79.9%，其中2021年同比增长182.5%；2012-2021年，我国光伏新增装机量从361万千瓦增长到5298.5万千瓦，年均复合增长率达34.8%。近年来新能源和光伏行业维持高速增长态势。对萤石的需求增量有望持续提升。

综合来看，我国萤石供给增长有限，新能源和光伏行业对萤石需求量持续提升，萤石供需或将趋紧，行业有望景气上行。

1.2. 化工品指数跌2.1%，氨纶40D涨4.3%，醋酸跌6.9%

截至2022年10月20日，中国化工品价格指数报5058点，周跌2.1%。化工产品涨跌不一，其中氨纶40D涨4.3%，醋酸跌6.9%。氨纶方面，PTMEG和MDI价格上涨，成本端支撑较足，推动氨纶价格上行。醋酸方面，前期

华中、华南停车厂家恢复开工，供应量有所提升，但是下游需求依旧偏弱，致使醋酸价格承压下行。

1.3. 天然气价格大幅下行

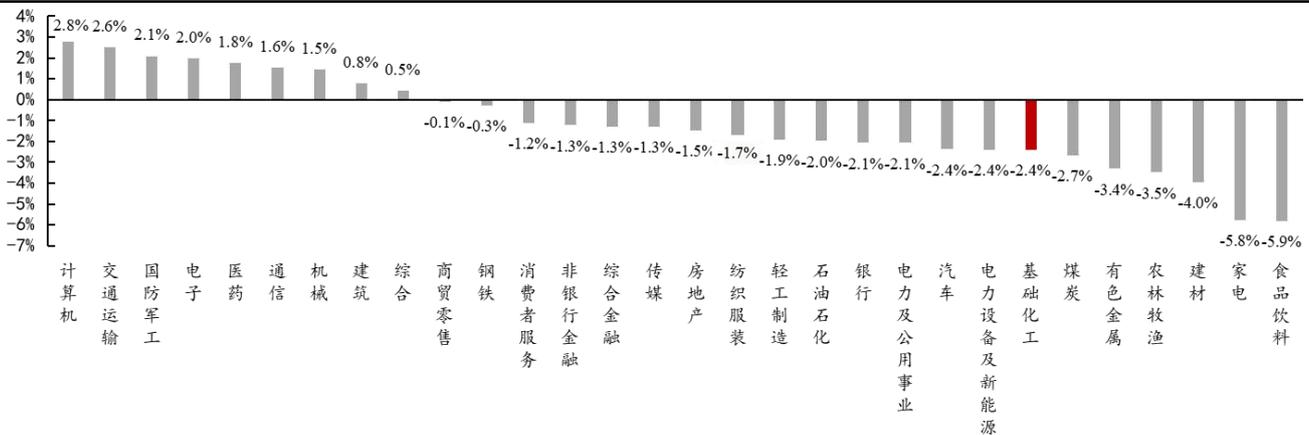
过去一周，天然气价格大幅下行。截至2022年10月21日，美国NYMEX天然气连续期货收盘价报4.99美元/百万英热单位，周跌22.9%。天然气价格下跌的原因主要为，受温和天气影响，美国能源信息署数据显示，上周公用事业公司的天然气库存增加了1110亿立方英尺，连续第五周实现增加超过1000亿立方英尺，美国天然气库存较为充足，致使天然气价格承压下行。

2. 行情回顾

2.1. 市场整体走势

过去一周(10/17-10/21)上证指数报收3038.9点，下跌33.1点，跌幅为1.1%；沪深300指数报收3742.9点，下跌99.6点，跌幅为2.6%；中信一级基础化工指数(CI005006.WI)报6596.2点，下跌165.4点，跌幅为2.4%。

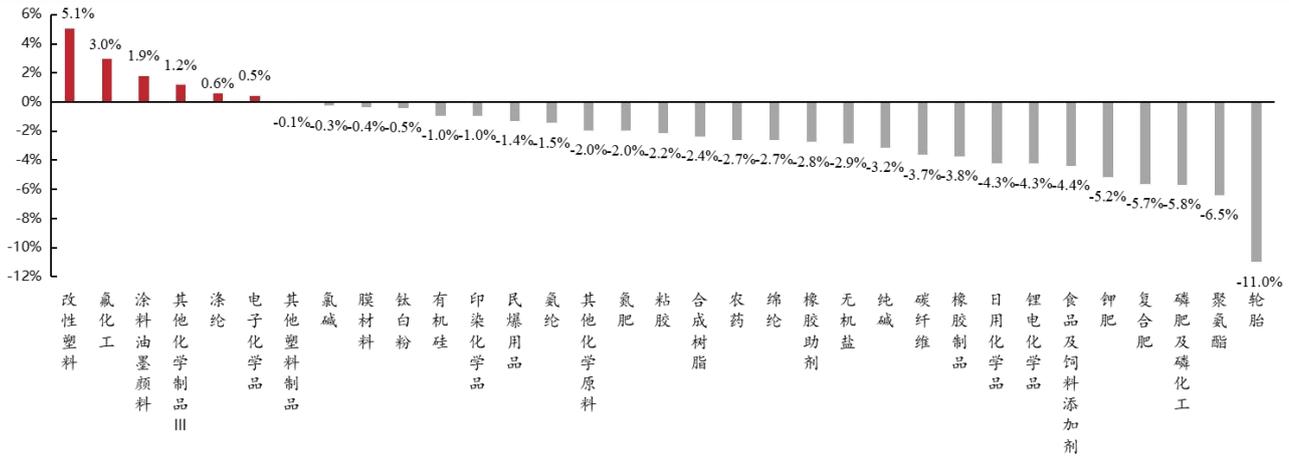
图表 1. 中信一级基础化工跌 2.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域来看，各子板块多数下跌，在33个中信三级化工子行业中，有6个板块上周上涨或持平，有27个板块下跌。其中，改性塑料板块涨幅最大，涨幅为5.1%；轮胎板块跌幅最大，跌幅为11.0%。

图表 2. 基础化工板块改性塑料涨 5.1%，轮胎跌 11.0%



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 187 家上市公司股价上涨或持平，占比 43.6%，有 242 家上市公司下跌，占比 56.4%。周涨幅排名前 3 的依次为瑞丰新材、中复神鹰、元力股份，周涨幅分别为 26.3%、20.7%、18.8%；周跌幅排名前 3 的依次为赛轮轮胎、新洋丰、皖维高新，周跌幅分别为 18.4%、12.8%、12%。

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	300910.SZ	瑞丰新材	161.7	26.3	46.0
2	688295.SH	中复神鹰	46.9	20.7	24.2
3	300174.SZ	元力股份	18.8	18.8	25.9
4	605020.SH	永和股份	41.7	18.0	32.0
5	603823.SH	百合花	16.9	17.4	19.8
6	688267.SH	中触媒	36.2	17.0	16.2
7	600078.SH	*ST 澄星	14.7	14.9	21.4
8	688019.SH	安集科技	214.7	14.4	-17.4
9	002324.SZ	普利特	17.5	12.6	20.6
10	688106.SH	金宏气体	21.5	12.6	8.5

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	601058.SH	赛轮轮胎	8.2	-18.4	-19.4
2	000902.SZ	新洋丰	11.7	-12.8	-9.9
3	600063.SH	皖维高新	6.4	-12.0	-7.2
4	600230.SH	沧州大化	22.0	-11.8	9.3
5	003022.SZ	联泓新科	34.1	-11.4	-14.7
6	002068.SZ	黑猫股份	12.4	-11.3	-10.2
7	002172.SZ	澳洋健康	3.7	-11.1	7.9
8	603227.SH	雪峰科技	8.9	-11.1	-6.5
9	688560.SH	明冠新材	43.0	-11.0	-7.2
10	002984.SZ	森麒麟	25.5	-10.9	-11.9

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 10 月 20 日，中国化工品价格指数报 5058 点，周跌 2.1%。

图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 相比前周下跌 2.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 基础原料

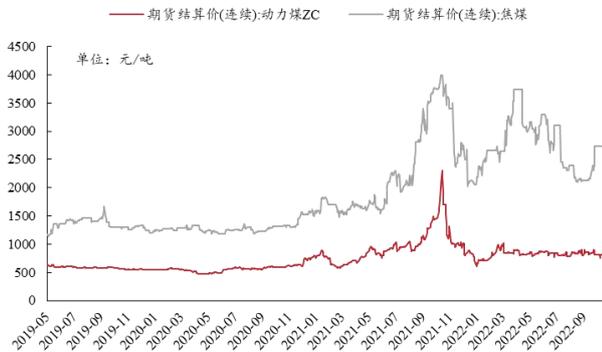
截至 2022 年 10 月 21 日，布伦特原油主力连续期货价报 93.50 美元/桶，周涨 2.0%，WTI 原油主力连续期货结算价报 85.05 美元/桶，周跌 0.7%；中国动力煤主力连续期货结算价报 860.0 元/吨，周涨 6.4%，焦煤主力连续期货结算价报 2741.5 元/吨，较前周持平；天然气方面，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 4.99 美元/百万英热单位，周跌 22.9%。

图表 6. 布伦特原油期货涨 2.0%，WTI 原油期货跌 0.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 动力煤期货涨 6.4%，焦煤期货较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. 天然气跌 22.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.3. C1-C4 和芳烃

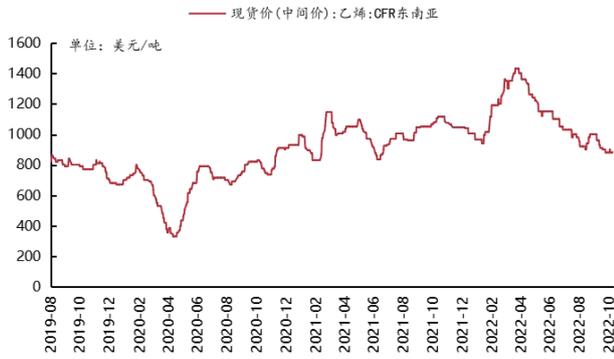
截至 2022 年 10 月 21 日，甲醇市场价报 2950 元/吨，周涨 1.4%；截至 2022 年 10 月 20 日，乙烯 CFR 东南亚报 881 美元/吨，较前周持平；截至 2022 年 10 月 21 日，乙醇市场价报 6800 元/吨，周跌 1.4%；乙二醇市场价报 4035 元/吨，周涨 0.3%，醋酸市场价报 3050 元/吨，周跌 6.9%；丙烯市场价报 7400 元/吨，周跌 1.7%，丙烯酸市场价报 6750 元/吨，周跌 8.2%。

图表 9. C1 甲醇主流市场价涨 1.4%



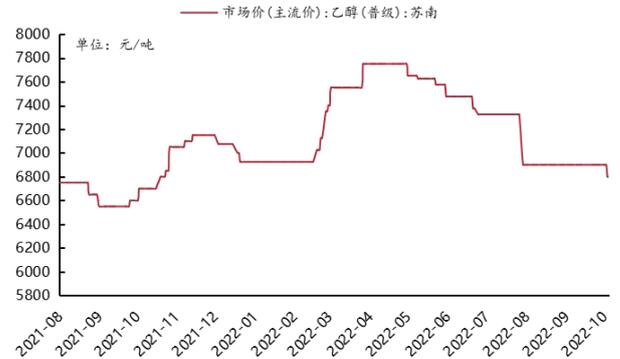
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. C2 乙烯较前周持平



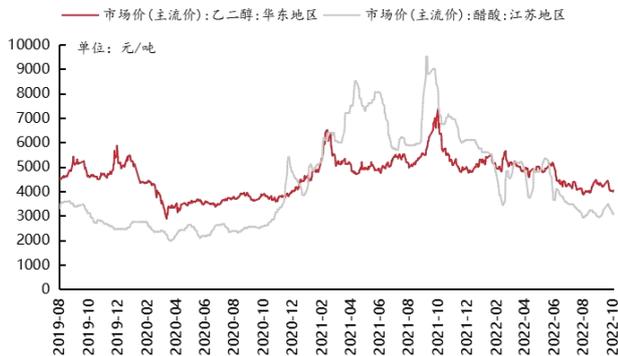
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. C2 乙醇跌 1.4%



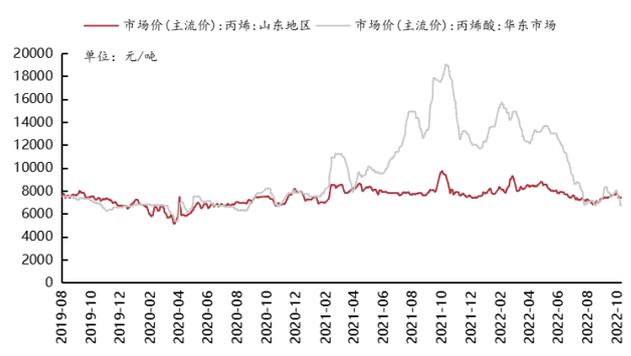
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 12. 乙二醇涨 0.3%，醋酸跌 6.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

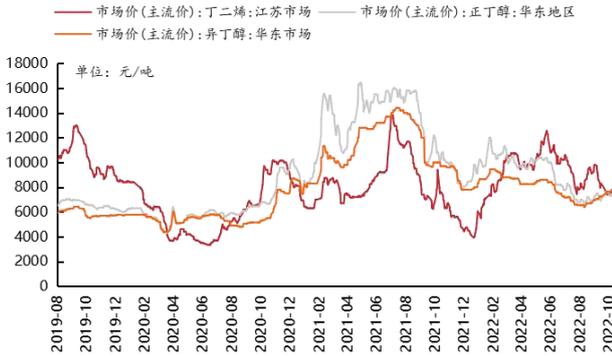
图表 13. C3 丙烯跌 1.7%，丙烯酸跌 8.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

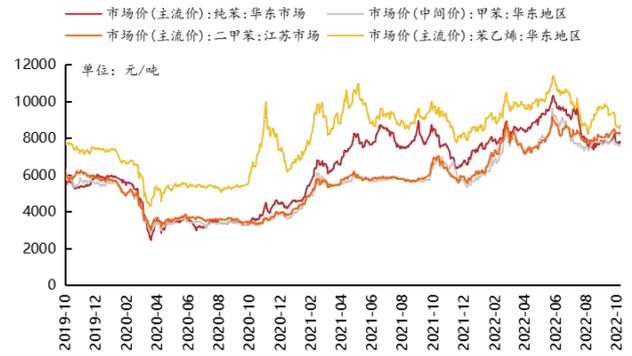
截至 2022 年 10 月 21 日, 丁二烯市场价报 7800 元/吨, 周涨 2.0%, 正丁醇市场价报 7300 元/吨, 周跌 3.9%, 异丁醇市场价报 7650 元/吨, 较前周持平; 芳烃中, 纯苯市场价报 7765 元/吨, 周涨 0.5%, 甲苯市场价报 7635 元/吨, 周跌 0.4%, 二甲苯市场价报 8325 元/吨, 周涨 0.6%; 苯乙烯市场价报 8715 元/吨, 周涨 1.2%。

图表 14. C4 丁二烯涨 2.0%，正丁醇跌 3.9%，异丁醇较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 15. 纯苯涨 0.5%，甲苯跌 0.4%，二甲苯涨 0.6%，苯乙烯涨 1.2%

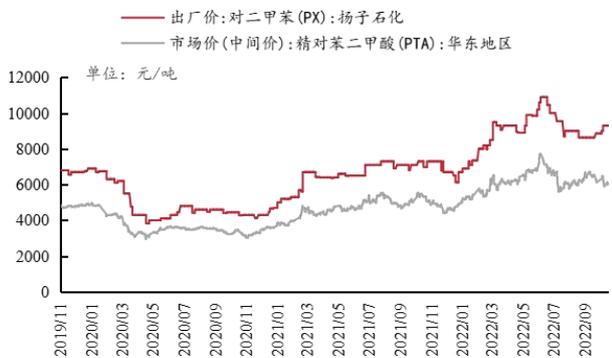


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.4. 化纤

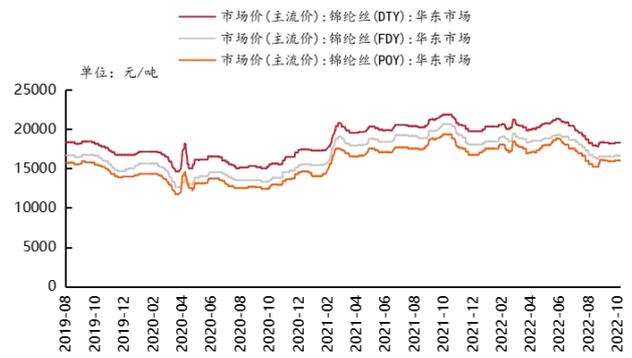
截至 2022 年 10 月 21 日，对二甲苯(PX)出厂价报 9300 元/吨，较前周持平；精对苯二甲酸(PTA)市场价报 6020 元/吨，周涨 0.2%；锦纶丝 DTY 市场价报 18250 元/吨，较前周持平，锦纶丝 FDY 市场价报 16600 元/吨，较前周持平，锦纶丝 POY 市场价报 16000 元/吨，较前周持平；腈纶短纤市场价报 16290 元/吨，较前周持平，腈纶毛条市场价报 17400 元/吨，较前周持平。

图表 16. PX 较前周持平，PTA 涨 0.2%



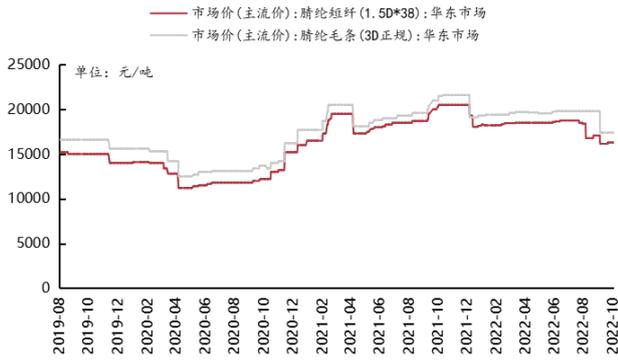
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 17. 锦纶丝 DTY、FDY、POY 较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 18. 腈纶短纤、腈纶毛条较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

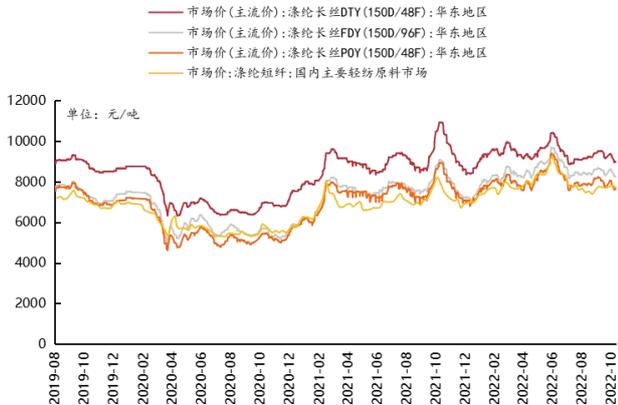
图表 19. PET 瓶片跌 4.9%，切片跌 1.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

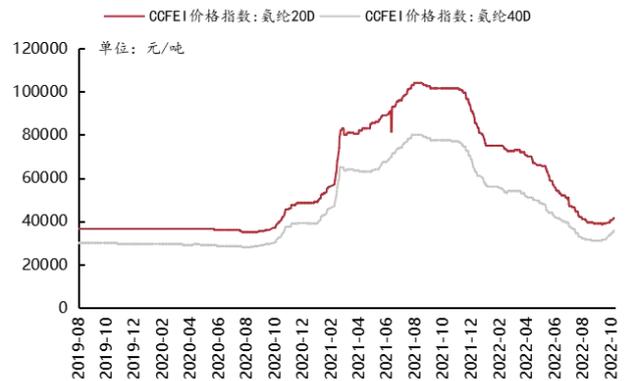
截至 2022 年 10 月 21 日，聚酯瓶片市场价报 7250 元/吨，周跌 4.9%，聚酯切片市场价报 7050 元/吨，周跌 1.4%；涤纶长丝市场主流价中，DTY 市场价报 8975 元/吨，周跌 2.2%，FDY 市场价报 8250 元/吨，周跌 2.4%，POY 市场价报 7625 元/吨，周跌 2.6%；涤纶短纤市场价报 7700 元/吨，周跌 1.3%；氨纶 20D 报 41500 元/吨，周涨 2.5%，氨纶 40D 报 36000 元/吨，周涨 4.3%。

图表 20. DTY 跌 2.2%，FDY 跌 2.4%，POY 跌 2.6%，涤纶短纤跌 1.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 21. 氨纶 20D 涨 2.5%，氨纶 40D 涨 4.3%

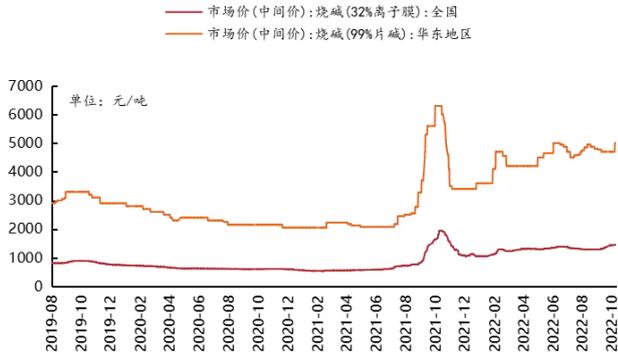


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.5. 无机原料

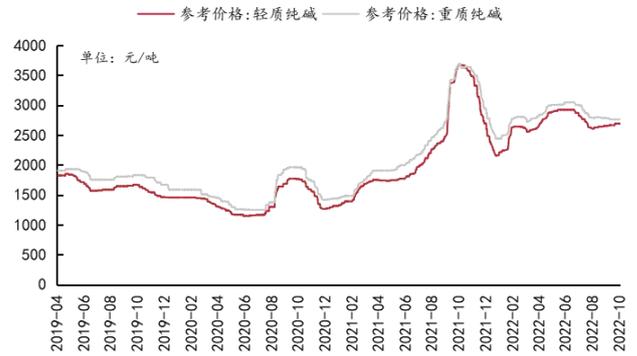
截至 2022 年 10 月 21 日，烧碱(32%离子膜)市场价报 1451 元/吨，周涨 1.0%，烧碱(99%片碱)市场价报 5000 元/吨，周涨 6.4%；轻质纯碱报 2689 元/吨，较前周持平，重质纯碱报 2759 元/吨，较前周持平；电石到货价报 4400 元/吨，周涨 1.1%；液氯市场报 309 元/吨，周跌 19.3%。

图表 22. 烧碱(32%离子膜)涨 1.0%，99%片碱涨 6.4%



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 23. 轻质纯碱、重质纯碱较前周持平



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 24. 电石到货价涨 1.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 25. 液氯市场价跌 19.3%

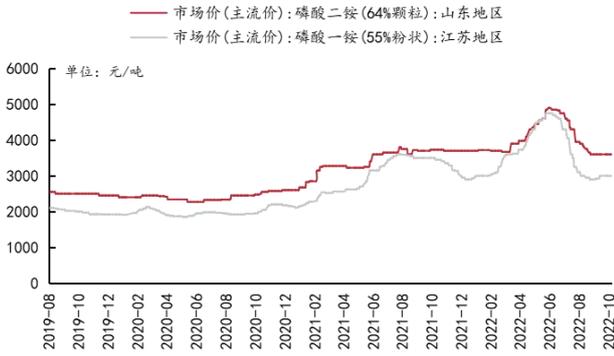


资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

2.3.6. 化肥

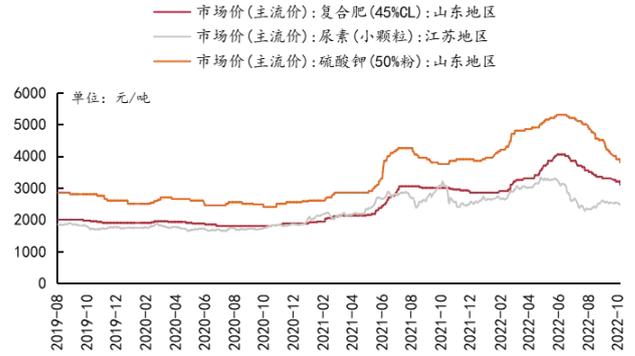
截至 2022 年 10 月 21 日，磷酸一铵市场价报 3000 元/吨，较前周持平，磷酸二铵报 3600 元/吨，较前周持平；复合肥市场主流价报 3100 元/吨，周跌 3.1%，尿素市场价报 2460 元/吨，周跌 2.8%，硫酸钾市场价报 3800 元/吨，周跌 2.6%。

图表 26. 磷酸一铵、磷酸二铵较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 27. 复合肥跌 3.1%, 尿素跌 2.8%, 硫酸钾跌 2.6%

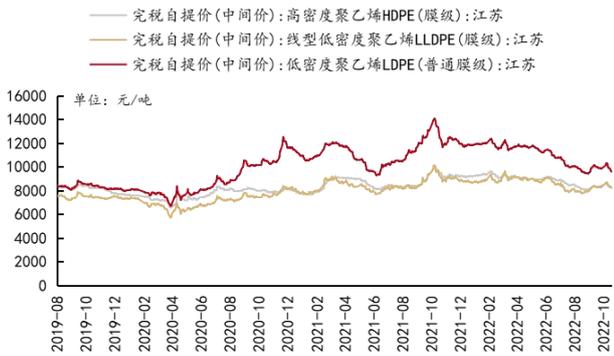


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.7. 塑料

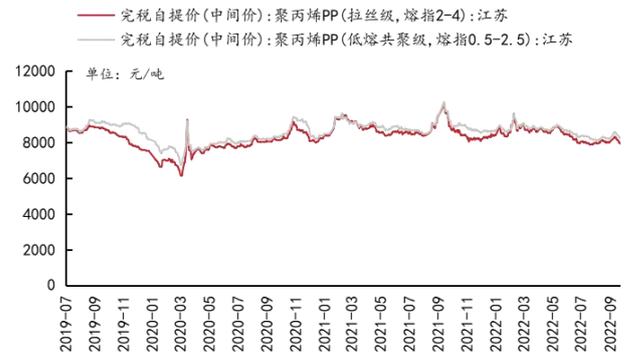
截至 2022 年 10 月 21 日, 塑料树脂领域, 高密度聚乙烯 HDPE (膜级) 报 8225 元/吨, 周跌 2.4%, 线性低密度聚乙烯 LLDPE (膜级) 报 8275 元/吨, 周跌 0.9%, 低密度聚乙烯 LDPE (膜级) 报 9575 元/吨, 周跌 3.3%; 聚丙烯 PP 拉丝级报 7925 元/吨, 周跌 2.8%, 低熔共聚级报 8250 元/吨, 周跌 2.1%; 聚氯乙烯 PVC 电石法报 6135 元/吨, 周跌 2.2%, 乙烯法报 6460 元/吨, 周跌 2.0%; 通用级聚苯乙烯 GPPS 完税自提价报 10625 元/吨, 周跌 0.7%, 高抗冲聚苯乙烯 HIPS 完税自提价报 11100 元/吨, 周跌 0.9%。

图表 28. HDPE 跌 2.4%, LLDPE 跌 0.9%, LDPE 跌 3.3%



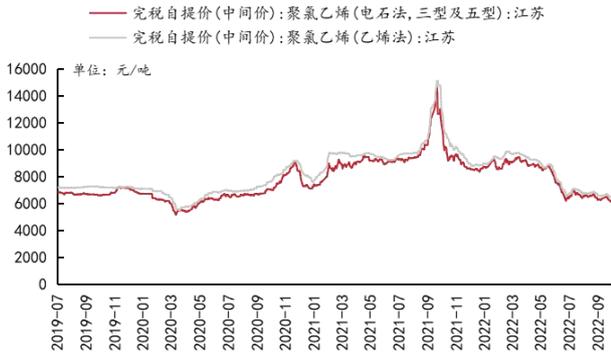
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 29. PP 拉丝级跌 2.8%, 低熔共聚级跌 2.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 30. PVC 电石法跌 2.2%，乙烯法跌 2.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 31. GPPS 跌 0.7%，HIPS 跌 0.9%

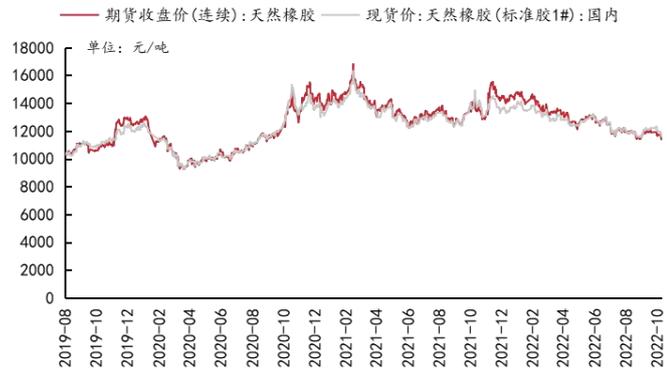


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.8. 橡胶

截至 2022 年 10 月 21 日,天然橡胶期货收盘报价 11385 元/吨,周跌 2.9%,天然橡胶现货报价 11650 元/吨,周跌 2.5%;合成橡胶方面,丁苯橡胶报 11250 元/吨,周跌 3.4%,顺丁橡胶报 12000 元/吨,周跌 4.0%;炭黑价格方面,炭黑市场均价报 11109 元/吨,较前周持平。

图表 32. 天然橡胶期货跌 2.9%，天然橡胶现货跌 2.5%



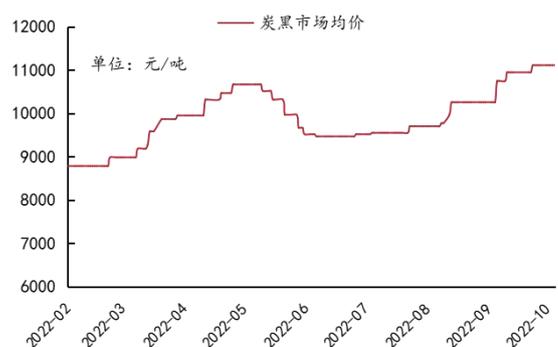
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. 丁苯橡胶跌 3.4%，顺丁橡胶跌 4.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 34. 炭黑较前周持平

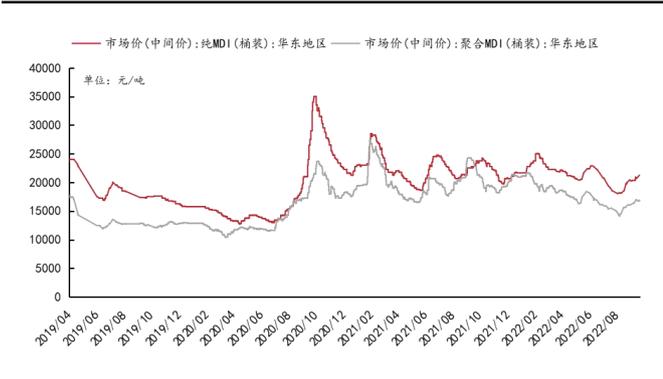


资料来源: 百川盈孚, 东亚前海证券研究所

2.3.9. 聚氨酯

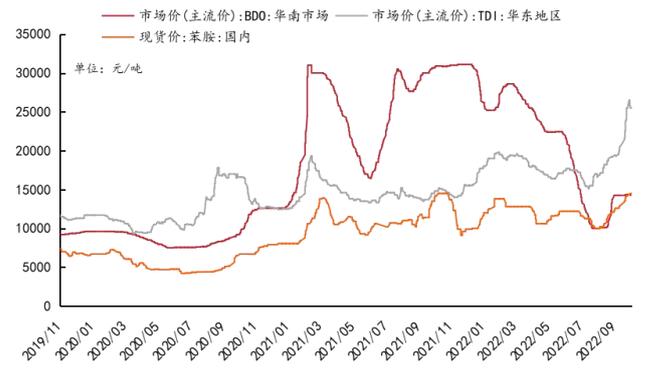
截至 2022 年 10 月 17 日，纯 MDI 市场价报 21250 元/吨，周涨 2.7%，聚合 MDI 市场价报 16900 元/吨，周涨 0.9%；截至 2022 年 10 月 21 日，BDO 市场主流价报 14350 元/吨，周跌 0.7%，TDI 市场主流价报 25500 元/吨，较前周持平，苯胺现货价报 14500 元/吨，周涨 2.1%。

图表 35. 纯 MDI 涨 2.7%，聚合 MDI 涨 0.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 36. BDO 跌 0.7%，TDI 较前周持平，苯胺涨 2.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.10. 钛白粉

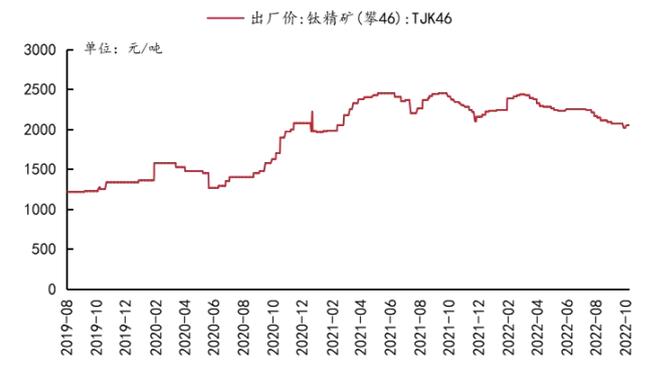
截至 2022 年 10 月 21 日，钛白粉（金红石型）出厂价报 15000 元/吨，周跌 1.3%；钛精矿(攀 46)出厂价报 2050 元/吨，周涨 0.5%。

图表 37. 钛白粉现货价跌 1.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 38. 钛精矿出厂价涨 0.5%



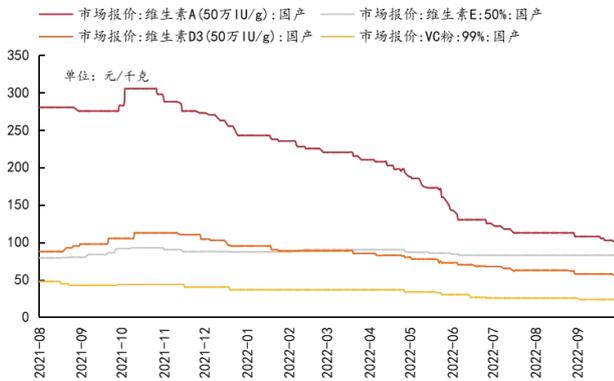
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.11. 维生素

截至 2022 年 10 月 21 日，国产维生素 A 收报 101.5 元/千克，周跌 1.0%，维生素 E 收报 82.5 元/千克，较前周持平，维生素 D3 收报 56.5 元/千克，周跌 1.7%；VC 粉收报 23.5 元/千克，较前周持平；维生素 B 方面，维生素

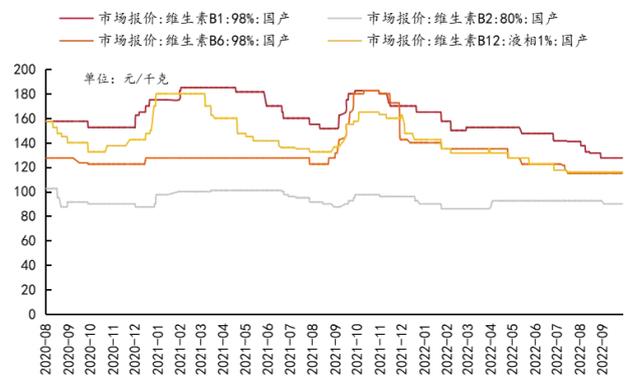
B1 收报 127.5 元/千克，较前周持平，B2 收报 90 元/千克，较前周持平，维生素 B6 收报 115 元/千克，较前周持平；B12 收报 116 元/千克，较前周持平。

图表 39. 维生素 A 跌 1.0%，维生素 E 较前周持平，维生素 D3 跌 1.7%，VC 粉较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

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



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- **美国将出售、补充战略石油储备。**美国总统拜登周三宣布，美国将在今年年底前出售 1,500 万桶国家战略石油储备(SPR)，并详细说明了在油价下跌时重新补充储备的策略。他表示，将在美国原油价格低于每桶 70 美元时补充库存。拜登的计划旨在增加足够供应，以防止油价飙升，损害消费者和企业。此前，欧佩克决定削减石油产量，而这发生在美国中期选举前。（化工网）
- **欧洲化企或继续削减开工率。**近日，欧洲石油化工协会(EPCA)主席哈特维格·米歇尔斯表示，疲软的市场环境、低迷的生产利润率以及供应链问题的缓解可能会使欧洲化工市场向更廉价的进口产品开放，迫使欧洲地区更多化工生产商削减开工率。他表示，化工市场在 2022 年下半年开始供应过剩，并将延续到 2023 年，导致化工生产利润率低于今年上半年达到的健康水平。生产商可能会被迫降低开工率，这取决于需求减少的显著程度和速度。（中化新网）
- **1-9 月国家铁路发送煤炭量同比增长 11.1%。**今年 1 至 9 月份，国家铁路货物运输持续保持高位运行，累计发送货物 29.21 亿吨，同比增加 1.74 亿吨、增长 6.3%。1 至 9 月份，国家铁路发送煤炭 15.7 亿吨，同比增长 11.1%；其中电煤 11 亿吨，同比增长 17%。（化工网）
- **四川盆地页岩气勘探获重大发现。**10 月 18 日，中国石化西南石油局在四川盆地部署的金石 103HF 探井获高产稳产工业气流，日产天然气 25.86 万立方米，评价落实地质资源量 3878 亿立方米。这是我国首次

在寒武系筇竹寺组地层取得页岩气勘探的重大突破，页岩气规模增储有了新阵地。（中化新网）

- **2021 年橡胶化学品市场有所回升。**近日，标普全球发布《橡胶加工化学品报告》称，受新冠肺炎疫情影响，2020 年，大多数橡胶化学品市场出现下降，2021 年该市场消费量略有回升。目前，全球橡胶化学品市场略高于 150 万吨，市场值 62 亿美元。中国为 2021 年世界橡胶化学品的最大消费国，几乎占世界消费量的一半。除中国、日本、韩国以外的其他亚洲地区是世界上最大的天然橡胶生产地区，占全球天然橡胶总产量的 80% 以上。（中化新网）
- **全球在建最大煤化工项目一次性开车成功。**由陕煤集团榆林化学有限责任公司负责的全球在建最大煤化工项目——煤炭分质利用制化工新材料示范项目 180 万吨/年乙二醇工程单系列一次性开车成功，顺利产出聚酯级乙二醇产品。据悉，180 万吨/年乙二醇工程历时 3 年建设，于今年 4 月 28 日实现装置中交，正式迈入投料试车阶段。该项目建成后可降低乙二醇产品的进口数量，提高我国高端化学品的质量，助推高技术含量、高产品附加值的新材料产业发展。（陕西日报）
- **欧盟提出新紧急措施应对天然气价格飙升。**欧盟委员会 18 日提出联合购买天然气、对欧洲天然气基准价格实施限价机制、协调欧盟成员国能源供应等新的紧急措施。根据新措施，欧盟整合天然气进口需求并联合购气，以减少成员国在全球市场上相互竞价的风险，并在 2023 年 3 月之前，建立新的液化天然气价格基准。（中化新网）
- **长寿命水煤浆工艺烧嘴技术取得重大突破。**近日，北京精益增材科技有限公司及其子公司利恩（海宁）科技有限公司自主研发生产的第二代长寿命水煤浆工艺烧嘴技术首次在中国石化长城能源化工(宁夏)有限公司安全顺利地结束生产测试，运行周期达到 95 天，创下该公司“气化炉扩能”和“煤浆提浓”以来工艺烧嘴单次运行周期最长纪录，标志着该产品达到了国际先进水平，对现代煤化工行业降低运行成本、提升产业竞争力、提升碳利用与减少碳排放具有重大经济价值和环境价值。（国家煤化工网）
- **化学品生产全周期碳排放实现有章可循。**近日，推动化工供应链可持续发展的全球倡议组织“携手可持续发展”(TfS)正式发布《产品碳足迹和企业“范围三”碳排放报告指南》。这意味着 37 家化工企业已就计算产品碳足迹的全球标准达成一致意见。《指南》将为化工企业计算和监测上游供应链碳排放提供依据，助力化工全产业链减排。据估计，化工行业全球市场规模达 4.6 万亿美元，温室气体排放占全球总量的 7%，其中有 77% 属于“范围三”排放。（中化新网）
- **国际氢能委员会最新报告指出全球经济迫切需要清洁氢。**近日，国际

氢能委员会发布最新报告。报告称，全球氢项目的数量在继续增长，但实际部署滞后。2022年，全球范围内提议的大型氢项目大约有680个，总投资2400亿美元，比2021年11月的数量增长了50%，但只有220亿美元投资额的项目进入投资决策阶段。报告称，2030年前全球需要在氢能源领域额外投资7000亿美元。国际氢能委员会预计，到2030年，可再生氢产能将达到1440万吨/年，而低碳氢产能将达到1180万吨/年。（中化新网）

4. 重点上市公司公告

【恒力石化】关于控股股东非公开发行可交换公司债券追加担保及信托登记完成的公告

近日公司接到控股股东恒力集团有限公司的通知，恒力集团已将其持有的本公司1.35亿股股份（约占公司总股本的2.20%）划入“恒力集团-西南证券-21恒力E1担保及信托财产专户”，用于对债券持有人交换股份和本次可交换债券本息偿付提供补充担保。截至本公告日，控股股东恒力集团及其一致行动人合计持有公司股份52.60亿股，持股比例为74.73%。

【广东宏大】2022年三季度报告

近日公司发布2022年三季度报告，2022年前三季度公司实现营收68.66亿元，同比增长18.67%，实现归母净利润3.91亿元，同比增长15.26%；其中第三季度实现营收25.06亿元，同比增长12.17%，实现归母净利润1.39亿元，同比增长8.32%。报告期内公司矿服规模扩大，子公司吉安化工、日盛民爆业绩实现增长，且较上年同期相比，新增子公司的并表月份增加。

【中国巨石】2022年第三季度报告

近日公司发布2022年三季度报告，2022年前三季度公司实现营收161.02亿元，同比增长16.38%，实现归母净利润55.17亿元，同比增长28.17%；其中第三季度实现营收41.93亿元，同比增长下降20.53%，实现归母净利润13.11亿元，同比下降23.21%。2022年第三季度公司销售产品价格有所下降。

【恒力石化】关于实际控制人、控股股东及其一致行动人增持股份计划的公告

公司于2022年10月20日接到实际控制人、控股股东恒力集团有限公司及其一致行动人通知，计划自2022年10月20日起12个月内，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式增持公司股份。增持股份的金额不低于人民币7.5亿元，不超过人民币15亿元，拟增持股份的价格不高于25.00元/股。

【扬农化工】2022年第三季度业绩预增公告

公司预计2022年1-9月实现归母净利润16.38亿元左右，与上年同期10.16亿元相比，同比增长约61%；实现扣非归母净利润18.00亿元左右，与上年同期9.88亿元相比，同比增长约82%。报告期内公司部分主要农药产品价格较上年同期上涨，另一方面公司子公司江苏优嘉植物保护有限公司三期项目全面达产，四期项目第一阶段项目相继投产。

【皖维高新】2022年第三季度报告

近日公司发布2022年三季度报告，2022年前三季度公司实现营收72.79亿元，同比增长16.72%，实现归母净利润12.94亿元，同比增长78.14%；其中第三季度实现营收22.18亿元，同比下降8.93%，实现归母净利润3.25亿元，同比增长33.88%。报告期内公司主产品聚乙烯醇、醋酸乙烯、聚酯切片、可分散性胶粉销售量增加及价格有所上涨。

【皖维高新】关于投资年产6万吨乙烯法特种聚乙烯醇树脂升级改造的公告

2022年10月18日，公司召开的八届二十次董事会会议审议通过了《关于投资年产6万吨乙烯法特种聚乙烯醇树脂升级改造项目的议案》。公司拟投资年产6万吨乙烯法特种聚乙烯醇树脂升级改造项目，项目总投资130,259.41万元，建设期约3年。项目建成后，可形成年产18万吨乙烯法醋酸乙烯、6万吨特种聚乙烯醇及9万吨醋酸甲酯的生产能力。

【金禾实业】第二期核心员工持股计划

本次员工持股计划的参与对象为公司董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员、核心管理人员和骨干员工，总人数不超过1,100人，其中董事、监事和高级管理人员共计3人，筹集资金总额上限为1.2亿元。股票来源为公司回购专用账户回购的公司股份，购买回购股票的价格为18元/股。持股计划的存续期为48个月，分3期解锁，锁定期最长36个月，每期解锁的标的股票比例分别为20%、40%和40%。

【巨化股份】2022年前三季度业绩预增公告

公司预计2022年前三季度归母净利润为16.00亿元到17.50亿元，同比增长519%到577%；扣非归母净利润为15.38亿元到16.88亿元，同比增长640%到712%。报告期内，公司产品价格、原材料价格和能源价格同比上涨，公司坚持稳进提质，深入推进数字化改革、绿色化发展，充分发挥产业链一体化和产品渠道完善优势，主要产品增产增销增收增利，主营业务收入比上年同期较大幅度增长。

【金禾实业】2022年三季度报告

近日公司发布 2022 年三季度报告，2022 年前三季度公司实现营收 55.28 亿元，同比增长 37.54%，实现归母净利润 13.33 亿元，同比增长 86.79%；其中第三季度实现营收 19.28 亿元，同比增长 24.80%，实现归母净利润 4.79 亿元，同比增长 74.72%。报告期内，公司年产 8000 吨三氯蔗糖处于满产状态，三氯蔗糖的产能、产量、销量及销售价格均有不同幅度提升。

5. 风险提示

下游产能投放进度不及预期、安全环保政策升级、国内疫情反复等。

1、下游产能投放进度不及预期：氢氟酸为萤石主要下游，若受下游需求等因素影响导致氢氟酸行业产能增长速度放缓，或将影响萤石行业供需格局。

2、安全环保政策升级：我国环境污染问题日渐严重，国家对于环境保护监管趋严，政府可能会出台限制性更强的环保政策，对产品生产造成一定压力。

3、国内疫情反复：目前国内疫情仍有反复，受到疫情管控影响，企业生产正常运行存在一定风险，工厂存在因疫情爆发而减产、停产的风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

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

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，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

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>