

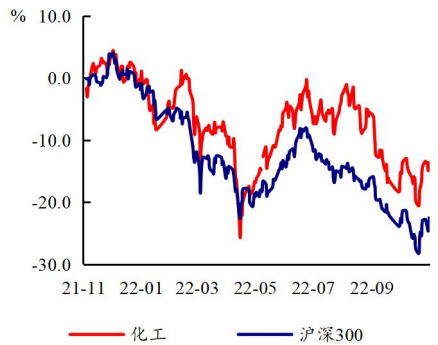


评级 推荐（维持）

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

《【新材料】复合铜箔：产业化推动降本增效_20221106》2022.11.06

《【化工】POE应用前景广阔，国产替代有望加速_20221106》2022.11.06

《【化工】2022年三季度基础化工基金持仓分析：基金持仓占比保持高位，长期向好趋势不改_20221104》2022.11.04

《【新材料】2022Q3锂电基金持仓分析：锂电池基金持仓保持高位、华阳股份关注度显著提升_20221102》2022.11.04

《【化工】萤石：战略资源或迎价值重估_20221102》2022.11.02

东亚前海化工周报：下游需求多点开花，气凝胶应用前景广阔

核心观点

1、气凝胶是一种轻便的绝热材料，种类较多。气凝胶是一种新型的绝热固体材料，它的热学性能较为优异，导热率为0.012mw/mk。此外，气凝胶极其轻便，密度仅为0.16mg/cm³，是目前已知密度最小的固体，且化学性能稳定。气凝胶种类繁多，目前市场上常见的气凝胶主要是硅气凝胶、碳气凝胶和二氧化硅气凝胶。**下游应用多点开花，气凝胶需求有望持续增长。**需求方面，据IDTechEX Research数据，2019年油气项目、工业隔热、建筑建造、交通分别占气凝胶下游应用的56%、26%、6%、3%，油气与工业隔热为气凝胶主要应用领域。**油气项目方面**，气凝胶主要作为能源基础设施的外保温材料 and 天然气管道的保温材料。与传统保温材料相比，气凝胶所需厚度较小，可有效节省空间。此外，气凝胶材料施工简便，可提高施工效率30%以上。目前国内大炼化产业快速发展，有望为气凝胶的市场需求带来增长空间。**交通方面**，据国家新材料产业发展战略咨询委员会《2022气凝胶行业研究报告》，在新能源汽车蓄电池芯模组中采用气凝胶阻燃材料，可将电池包高温耐受能力提高至800℃以上。当前新能源车市场高速发展，气凝胶需求量有望持续提升。此外，气凝胶在建筑建材、服装等方面也均有广阔的市场前景。**工艺进步推动气凝胶成本下降，气凝胶市场规模有望扩张。**与传统保温材料相比，气凝胶的主要缺点在于生产成本高，但目前我国常压干燥工艺逐步成熟，正在逐步取代成本较高、周期较长的超临界制备工艺，制造成本可降低至超临界工艺的1/20。此外，常压工艺可使用成本较为低廉的无机硅源，进一步优化成本。**原料供给方面**，气凝胶的主要原料是正硅酸乙酯，而四氯化硅为正硅酸乙酯的原材料。近年来我国多晶硅产能持续扩张。根据百川盈孚数据，2022年我国多晶硅有效产能达100.65万吨，较2021年底增长了88.13%。预计2022-2025年我国多晶硅新增产能达300.7万吨，而每生产1千克多晶硅将副产10-15千克四氯化硅。气凝胶原料供给持续增长，材料成本中枢有望降低。**综合来看**，作为一种性能优异、轻便环保的新型绝热材料，气凝胶下游需求有望高速增长，而成本中枢下行将进一步推动气凝胶市场规模扩张，行业有望景气上行。

2、截至2022年11月09日，中国化工品价格指数报4898点，周涨0.3%。化工产品涨跌不一，其中丙烯涨5.0%，BDO跌11.0%。丙烯方面，东营神驰混烷脱氢装置、海伟石化丙烷脱氢装置停车检修，供应有所收缩，叠加下游需求有所复苏，推动丙烯价格上行。BDO方面，市场整体供应量相对充裕，下游需求较为低迷，致使BDO价格承压下行。

3、过去一周，天然气价格有所下行。截至2022年11月10日，美国NYMEX天然气连续期货收盘价报6.156美元/百万英热单位，周跌4.7%。天然气价格下行的原因主要为，美国天气预报显示，11月中旬，美国大部地区气温并未有此前预期的低，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249家上市公司股价上涨或持平，占比58.0%，有180家上市公司下跌，占比42.0%。周涨幅排名前3的依次为天禾股份、中农联合、三孚新科，周涨幅分别为30.9%、23.1%、20.1%；周跌幅排名前3的依次为元琛科技、联泓新科、格林达，周跌幅分别为19%、13.6%、13.2%。

投资建议

目前气凝胶下游需求向好，成本中枢有望下行，相关企业或将受益，如晨光新材、宏柏新材等。

风险提示

下游需求增长不及预期、技术研发进度不及预期、国内疫情反复等。

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 下游需求多点开花，气凝胶应用前景广阔	4
1.2. 化工品指数涨 0.3%，丙烯涨 5.0%，BDO 跌 11.0%	5
1.3. 天然气价格下行	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. 中信一级基础化工涨 0.1%	5
图表 2. 基础化工板块聚氨酯涨 4.5%，碳纤维跌 4.2%	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 相比前周上涨 0.3%	7
图表 6. 布伦特原油期货跌 2.6%，WIT 原油期货跌 3.9%	8
图表 7. 动力煤期货涨 0.4%，焦煤期货较前周持平	8
图表 8. 天然气跌 4.7%	8
图表 9. C1 甲醇主流市场价跌 2.3%	9
图表 10. C2 乙烯较前周持平	9
图表 11. C2 乙醇较前周持平	9
图表 12. 乙二醇跌 1.9%，醋酸跌 4.0%	9
图表 13. C3 丙烯涨 5.0%，丙烯酸跌 0.7%	9
图表 14. C4 丁二烯跌 1.4%，正丁醇跌 5.6%，异丁醇较前周持平	10
图表 15. 纯苯涨 2.3%，甲苯涨 1.5%，二甲苯跌 0.2%，苯乙烯涨 4.2%	10
图表 16. PX 较前周持平，PTA 涨 0.7%	10
图表 17. 锦纶丝 DTY 跌 2.2%，FDY 跌 2.7%，POY 跌 3.7%	10
图表 18. 腈纶短纤、腈纶毛条较前周持平	11
图表 19. PET 瓶片涨 0.7%，切片跌 1.3%	11
图表 20. DTY 跌 0.6%，FDY 涨 0.3%，POY 涨 0.4%，涤纶短纤跌 0.7%	11
图表 21. 氨纶 20D、氨纶 40D 较前周持平	11

图表 22. 烧碱(32%离子膜)跌 2.3%，99%片碱较前周持平	12
图表 23. 轻质纯碱跌 0.7%，重质纯碱跌 0.2%	12
图表 24. 电石到货价跌 0.8%	12
图表 25. 液氯价格涨 49.2%	12
图表 26. 磷酸一铵涨 1.7%，磷酸二铵较前周持平	13
图表 27. 复合肥较前周持平，尿素涨 5.6%，硫酸钾较前周持平	13
图表 28. HDPE 涨 0.3%，LLDPE 较前周持平，LDPE 跌 1.0%	13
图表 29. PP 拉丝级涨 0.3%，低熔共聚级跌 0.6%	13
图表 30. PVC 电石法跌 0.5%，乙烯法较前周持平	14
图表 31. GPPS 涨 0.2%，HIPS 跌 0.5%	14
图表 32. 天然橡胶期货涨 0.9%，天然橡胶现货涨 1.7%	14
图表 33. 丁苯橡胶涨 0.9%，顺丁橡胶较前周持平	14
图表 34. 炭黑涨 3.8%	14
图表 35. 纯 MDI 跌 5.0%，聚合 MDI 涨 1.4%	15
图表 36. BDO 跌 11.0%，TDI 跌 14.1%，苯胺跌 7.3%	15
图表 37. 钛白粉现货价较前周持平	15
图表 38. 钛精矿出厂价涨 1.2%	15
图表 39. 维生素 A、维生素 E、维生素 D3、VC 粉较前周持平	16
图表 40. 维生素 B1、维生素 B2、维生素 B6 较前周持平，维生素 B12 跌 2.3%	16

1. 核心观点

1.1. 下游需求多点开花，气凝胶应用前景广阔

气凝胶是一种轻便的绝热材料，种类较多。气凝胶是一种新型的绝热固体材料，它的热学性能较为优异，导热率为 0.012mw/mk。此外，气凝胶极其轻便，密度仅为 0.16mg/cm³，是目前已知密度最小的固体，且化学性能稳定。气凝胶种类众多，可分为无机气凝胶、有机气凝胶、混合气凝胶和复合气凝胶。目前市场上常见的气凝胶主要是硅气凝胶、碳气凝胶和二氧化硅气凝胶。

下游应用多点开花，气凝胶需求有望持续增长。需求方面，据 IDTechEX Research 数据，2019 年油气项目、工业隔热、建筑建造、交通分别占气凝胶下游应用的 56%、26%、6%、3%，油气与工业隔热为气凝胶主要应用领域。**油气项目方面**，气凝胶主要作为能源基础设施的外保温材料 and 天然气管道的保温材料。与传统保温材料相比，气凝胶所需厚度较小，可有效节省空间。此外，气凝胶材料施工简便，可提高施工效率 30% 以上。使用气凝胶材料所节约的能源和运行维护费用，可在 2-4 年内超过初期使用气凝胶增加的成本。目前国内大炼化产业快速发展，有望为气凝胶的市场需求带来增长空间。**交通方面**，相比传统材料，气凝胶复合材料质地更为轻盈，阻燃性能优异，它可以耐受住电池包短路造成的高温能量瞬间冲击，更好地解决动力电池安全问题。据国家新材料产业发展战略咨询委员会《2022 气凝胶行业研究报告》，在新能源汽车蓄电池芯模组中采用气凝胶阻燃材料，可将电池包高温耐受能力提高至 800°C 以上。当前新能源车市场高速发展，气凝胶需求量有望持续提升。此外，气凝胶在建筑建材、服装等方面也均有广阔的市场前景。

工艺进步推动气凝胶成本下降，气凝胶市场规模有望扩张。与传统保温材料相比，气凝胶的主要缺点在于生产成本低，但目前我国常压干燥工艺逐步成熟，正在逐步取代成本较高、周期较长的超临界制备工艺，制造成本可降低至超临界工艺的 1/20。此外，常压工艺可使用成本较为低廉的无机硅源，进一步优化成本。**原料供给方面**，气凝胶的主要原料是正硅酸乙酯，而四氯化硅为正硅酸乙酯的原材料。近年来我国多晶硅产能持续扩张。根据百川盈孚数据，2022 年我国多晶硅有效产能达 100.65 万吨，较 2021 年底增长了 88.13%。预计 2022-2025 年我国多晶硅新增产能达 300.7 万吨。据统计，每生产 1 千克多晶硅将副产 10-15 千克四氯化硅。气凝胶原料供给持续增长，材料成本中枢有望降低。

综合来看，作为一种性能优异、轻便环保的新型绝热材料，气凝胶下游需求有望高速增长，而成本中枢下行将进一步推动气凝胶市场规模扩张，行业有望景气上行。

1.2. 化工品指数涨 0.3%，丙烯涨 5.0%，BDO 跌 11.0%

截至 2022 年 11 月 09 日，中国化工品价格指数报 4898 点，周涨 0.3%。化工产品涨跌不一，其中丙烯涨 5.0%，BDO 跌 11.0%。丙烯方面，东营神驰混烷脱氢装置、海伟石化丙烷脱氢装置停车检修，供应有所收缩，叠加下游需求有所复苏，推动丙烯价格上行。BDO 方面，市场整体供应量相对充裕，下游需求较为低迷，致使 BDO 价格承压下行。

1.3. 天然气价格下行

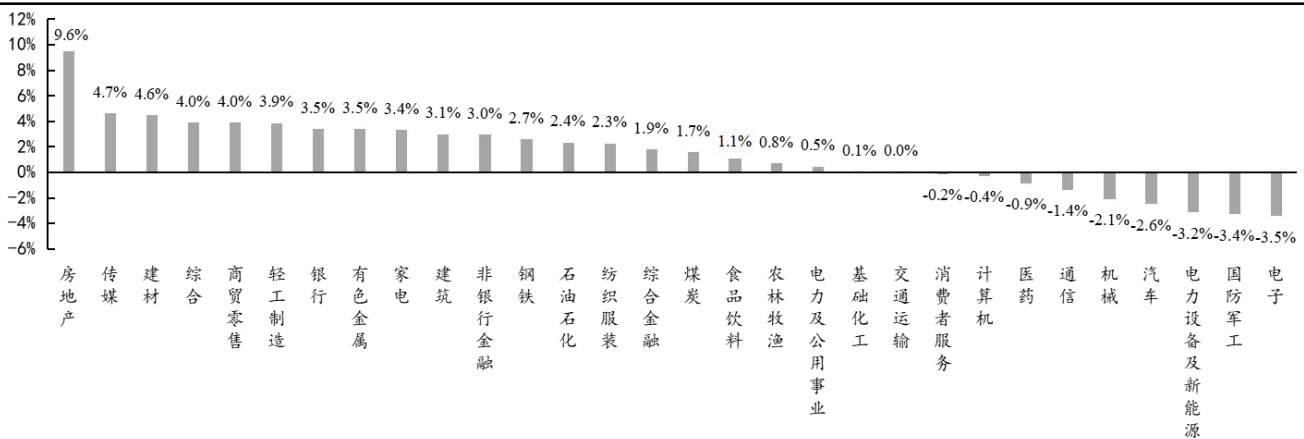
过去一周，天然气价格有所下行。截至 2022 年 11 月 10 日，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 6.156 美元/百万英热单位，周跌 4.7%。天然气价格下行的原因主要为，美国天气预报显示，11 月中旬，美国大部地区气温并未有此前预期的低，致使天然气价格承压下行。

2. 行情回顾

2.1. 市场整体走势

过去一周(11/7-11/11)上证指数报收 3087.3 点，上涨 16.5 点，涨幅为 0.5%；沪深 300 指数报收 3788.4 点，上涨 21.3 点，涨幅为 0.6%；中信一级基础化工指数(CI005006.WI)报 6794.8 点，上涨 7.7 点，涨幅为 0.1%。

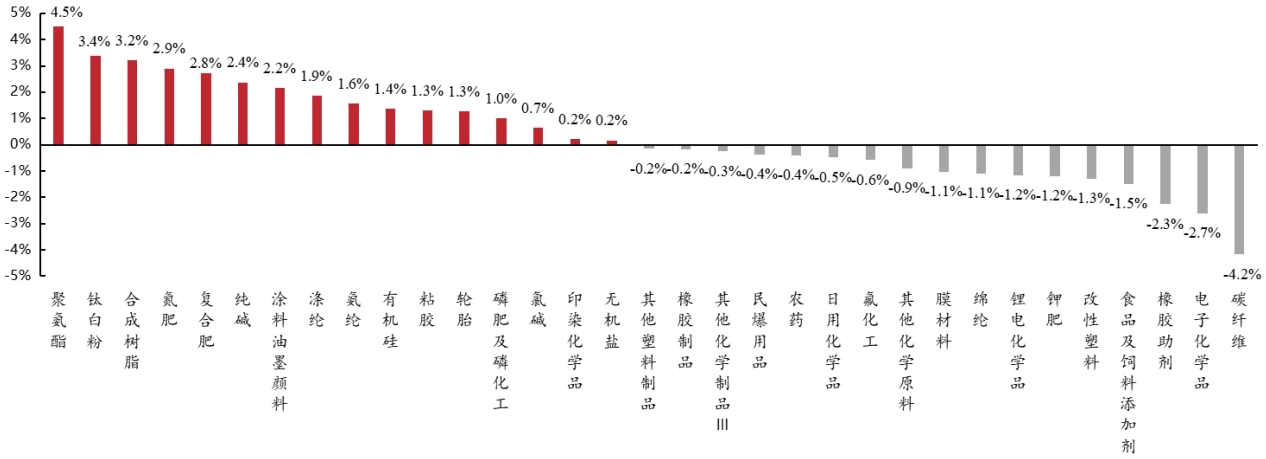
图表 1. 中信一级基础化工涨 0.1%



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 16 个板块上周上涨或持平，有 17 个板块下跌。其中，聚氨酯板块涨幅最大，涨幅为 4.5%；碳纤维板块跌幅最大，跌幅为 4.2%。

图表 2. 基础化工板块聚氨酯涨 4.5%，碳纤维跌 4.2%



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 249 家上市公司股价上涨或持平，占比 58.0%，有 180 家上市公司下跌，占比 42.0%。周涨幅排名前 3 的依次为天禾股份、中农联合、三孚新科，周涨幅分别为 30.9%、23.1%、20.1%；周跌幅排名前 3 的依次为元琛科技、联泓新科、格林达，周跌幅分别为 19%、13.6%、13.2%。

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	002999.SZ	天禾股份	11.8	30.9	61.1
2	003042.SZ	中农联合	35.0	23.1	80.2
3	688359.SH	三孚新科	96.7	20.1	67.6
4	002919.SZ	名臣健康	35.4	20.0	28.0
5	000737.SZ	北方铜业	5.8	14.4	25.6
6	605589.SH	圣泉集团	19.9	13.4	19.3
7	300437.SZ	清水源	20.5	12.6	29.2
8	605399.SH	晨光新材	37.7	11.0	20.7
9	603217.SH	元利科技	29.3	10.6	20.6
10	603133.SH	碳元科技	12.8	10.0	16.6

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	688659.SH	元琛科技	17.6	-19.0	-2.2
2	003022.SZ	联泓新科	33.3	-13.6	1.9
3	603931.SH	格林达	27.9	-13.2	0.5
4	688268.SH	华特气体	85.2	-11.8	-3.0
5	688019.SH	安集科技	205.7	-11.1	-8.1
6	603650.SH	彤程新材	33.8	-10.6	-5.9
7	603330.SH	天洋新材	12.4	-10.4	8.1
8	300481.SZ	濮阳惠成	27.9	-10.1	-0.7
9	688722.SH	同益中	19.2	-9.3	-5.9
10	300586.SZ	美联新材	17.3	-9.2	-1.0

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 11 月 09 日，中国化工品价格指数报 4898 点，周涨 0.3%。

图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 相比前周上涨 0.3%

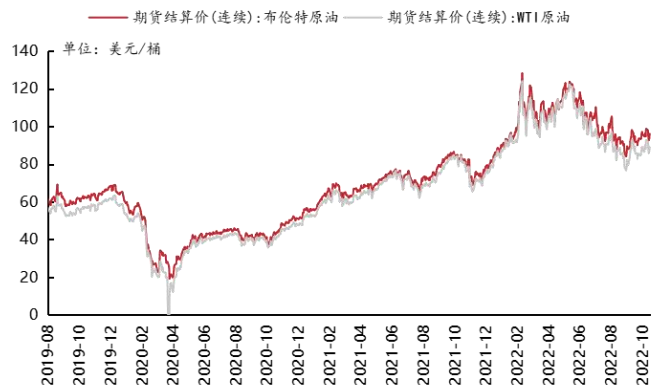


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 基础原料

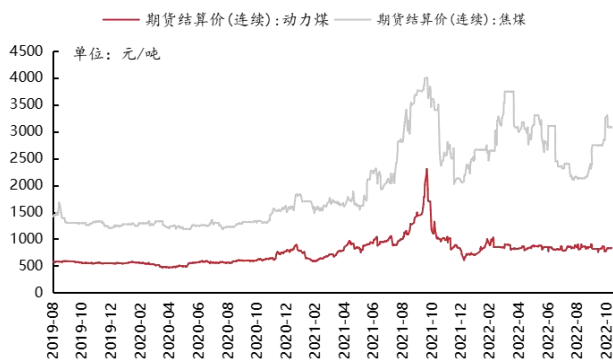
截至 2022 年 11 月 11 日，布伦特原油主力连续期货价报 96 美元/桶，周跌 2.6%，WTI 原油主力连续期货结算价报 89 美元/桶，周跌 3.9%；中国动力煤主力连续期货结算价报 831.2 元/吨，周涨 0.4%，焦煤主力连续期货结算价报 3080 元/吨，较前周持平；天然气方面，截至 2022 年 11 月 10 日，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 6.156 美元/百万英热单位，周跌 4.7%。

图表 6. 布伦特原油期货跌 2.6%，WIT 原油期货跌 3.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 动力煤期货涨 0.4%，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 4.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.3. C1-C4 和芳烃

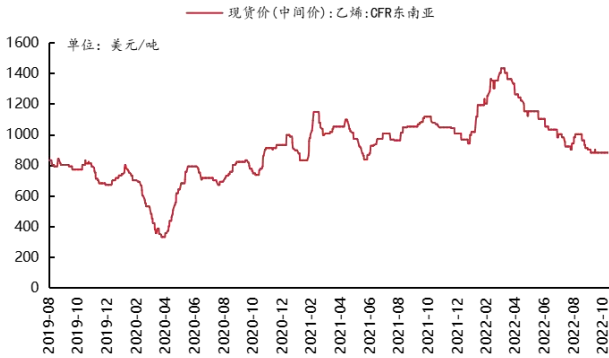
截至 2022 年 11 月 11 日，甲醇市场价报 2795 元/吨，周跌 2.3%；截至 2022 年 11 月 10 日，乙烯 CFR 东南亚报 881 美元/吨，较前周持平；截至 2022 年 11 月 11 日，乙醇市场价报 6800 元/吨，较前周持平；乙二醇市场价报 3860 元/吨，周跌 1.9%，醋酸市场价报 3025 元/吨，周跌 4.0%；丙烯市场价报 7300 元/吨，周涨 5.0%，丙烯酸市场价报 6650 元/吨，周跌 0.7%。

图表 9. C1 甲醇主流市场价跌 2.3%



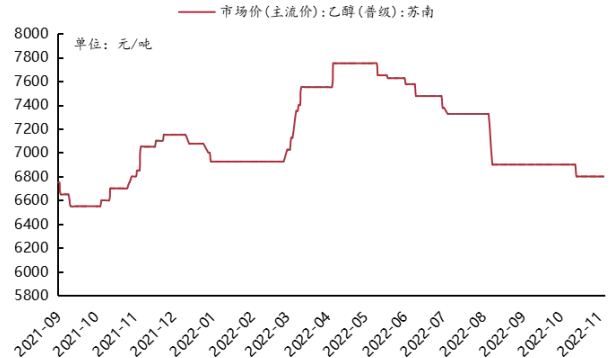
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. C2 乙烯较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. C2 乙醇较前周持平



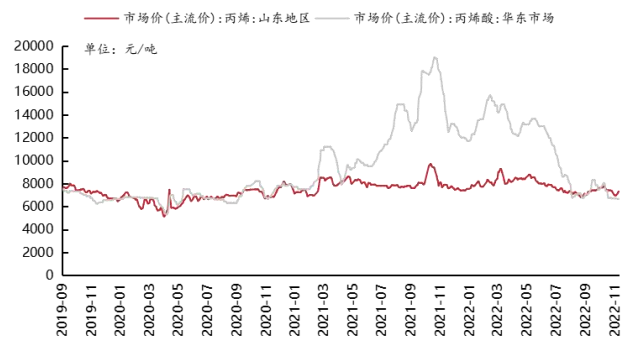
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 12. 乙二醇跌 1.9%，醋酸跌 4.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 13. C3 丙烯涨 5.0%，丙烯酸跌 0.7%

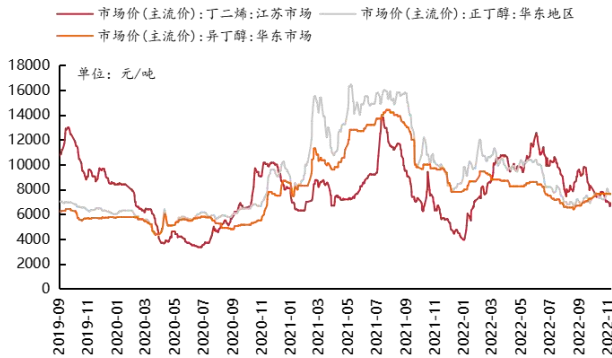


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 11 月 11 日，丁二烯市场价报 6900 元/吨，周跌 1.4%，正丁醇市场价报 7600 元/吨，周跌 5.6%，异丁醇市场价报 7650 元/吨，较前周持平；芳烃中，纯苯市场价报 7060 元/吨，周涨 2.3%，甲苯市场价报 7540 元/吨，周涨 1.5%，二甲苯市场价报 7985 元/吨，周跌 0.2%；苯乙烯市场价

报 8390 元/吨，周涨 4.2%。

图表 14. C4 丁二烯跌 1.4%，正丁醇跌 5.6%，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 2.3%，甲苯涨 1.5%，二甲苯跌 0.2%，苯乙烯涨 4.2%

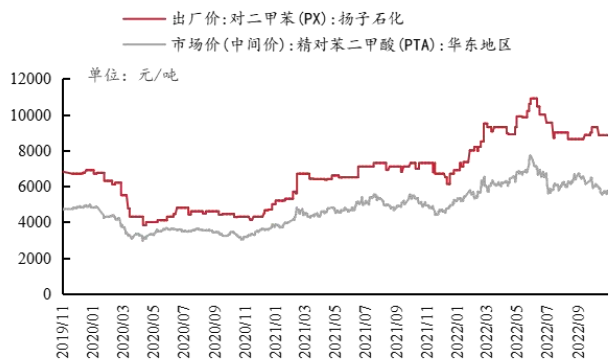


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.4. 化纤

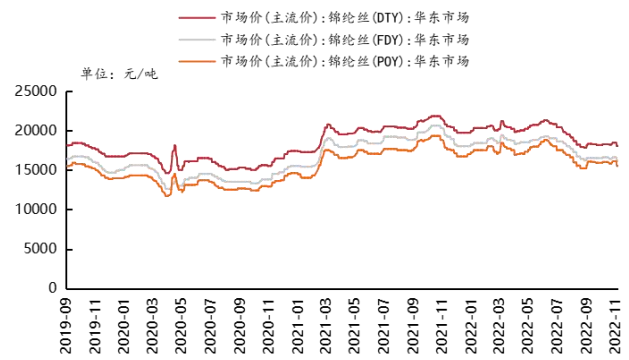
截至 2022 年 11 月 11 日，对二甲苯（PX）出厂价报 8850 元/吨，较前周持平；精对苯二甲酸（PTA）市场价报 5760 元/吨，周涨 0.7%；锦纶丝 DTY 市场价报 18050 元/吨，周跌 2.2%，锦纶丝 FDY 市场价报 16150 元/吨，周跌 2.7%，锦纶丝 POY 市场价报 15500 元/吨，周跌 3.7%；腈纶短纤市场价报 16540 元/吨，较前周持平，腈纶毛条市场价报 17600 元/吨，较前周持平。

图表 16. PX 较前周持平，PTA 涨 0.7%



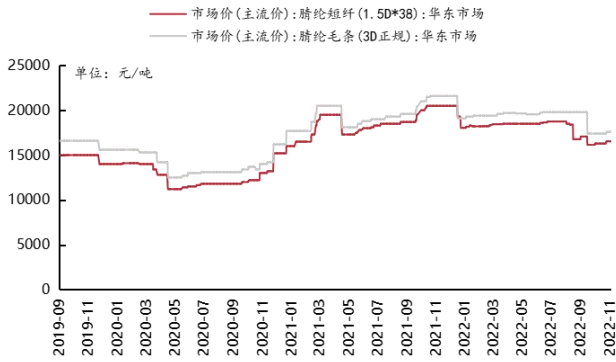
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 17. 锦纶丝 DTY 跌 2.2%，FDY 跌 2.7%，POY 跌 3.7%



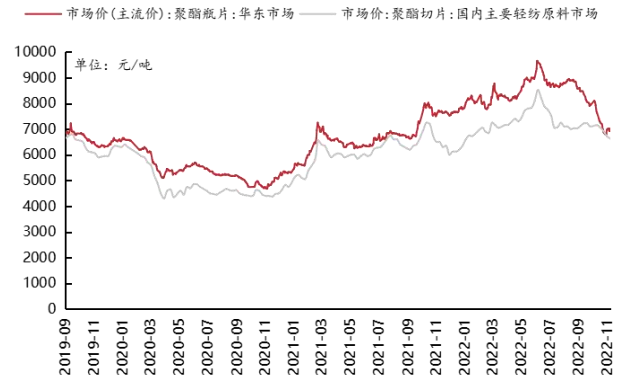
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 18. 腈纶短纤、腈纶毛条较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

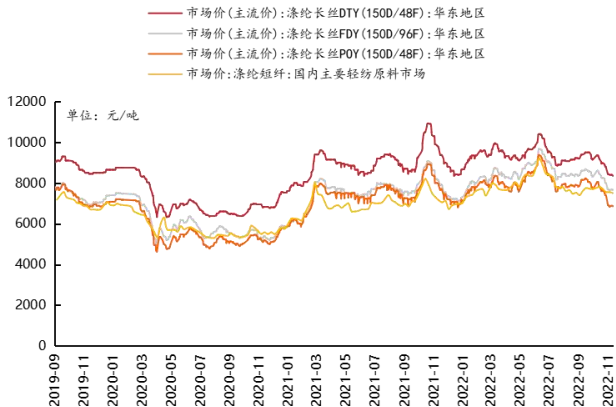
图表 19. PET 瓶片涨 0.7%，切片跌 1.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

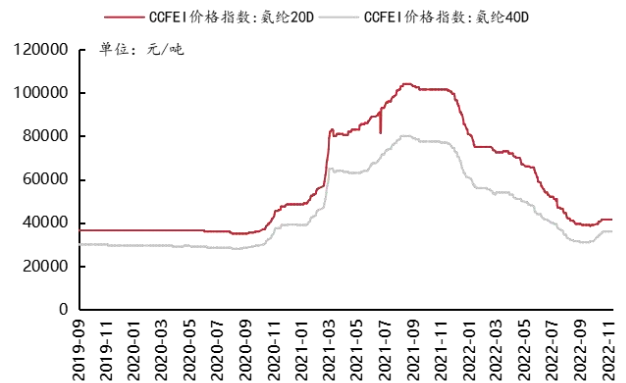
截至 2022 年 11 月 11 日，聚酯瓶片市场价报 7025 元/吨，周涨 0.7%，聚酯切片市场价报 6630 元/吨，周跌 1.3%；涤纶长丝市场主流价中，DTY 市场价报 8350 元/吨，周跌 0.6%，FDY 市场价报 7650 元/吨，周涨 0.3%，POY 市场价报 6850 元/吨，周涨 0.4%；涤纶短纤市场价报 7500 元/吨，周跌 0.7%；氨纶 20D 报 41500 元/吨，较前周持平，氨纶 40D 报 36000 元/吨，较前周持平。

图表 20. DTY 跌 0.6%，FDY 涨 0.3%，POY 涨 0.4%，涤纶短纤跌 0.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 21. 氨纶 20D、氨纶 40D 较前周持平

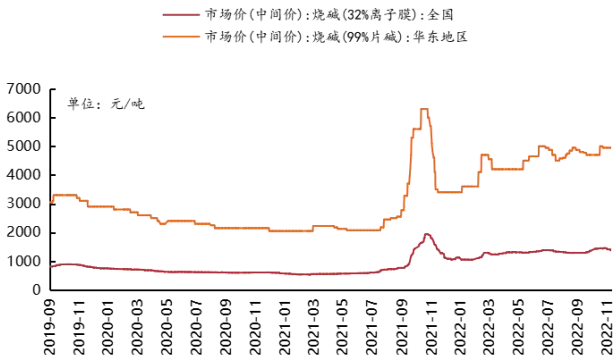


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.5. 无机原料

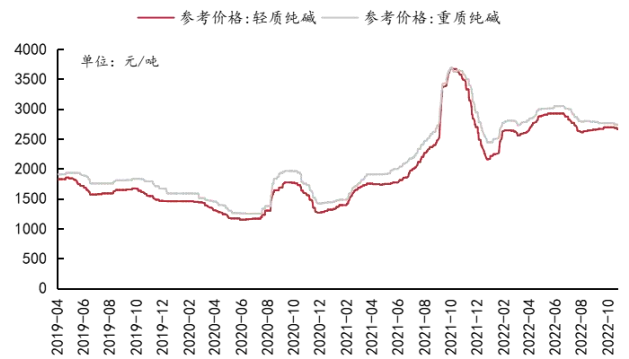
截至 2022 年 11 月 11 日，烧碱（32%离子膜）市场价报 1379 元/吨，周跌 2.3%，烧碱（99%片碱）市场价报 4950 元/吨，较前周持平；轻质纯碱报 2658 元/吨，周跌 0.7%，重质纯碱报 2732 元/吨，周跌 0.2%；电石到货价报 4230 元/吨，周跌 0.8%；液氯市场价报 197 元/吨，周涨 49.2%。

图表 22. 烧碱(32%离子膜)跌 2.3%,99%片碱较前周持平



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 23. 轻质纯碱跌 0.7%，重质纯碱跌 0.2%



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 24. 电石到货价跌 0.8%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 25. 液氯价格涨 49.2%

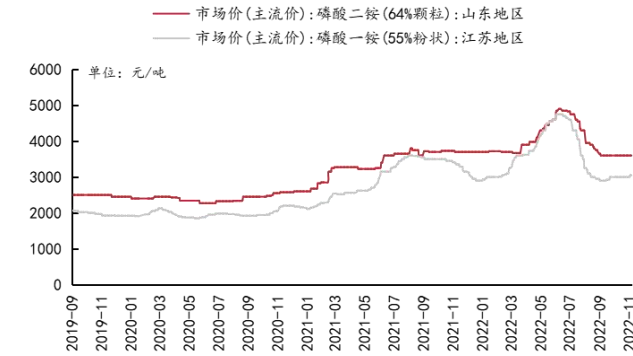


资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

2.3.6. 化肥

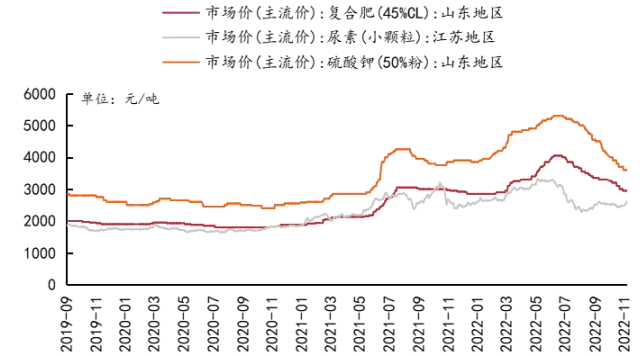
截至 2022 年 11 月 11 日，磷酸一铵市场价报 3050 元/吨，周涨 1.7%，磷酸二铵报 3600 元/吨，较前周持平；复合肥市场主流价报 2950 元/吨，较前周持平，尿素市场价报 2620 元/吨，周涨 5.6%，硫酸钾市场价报 3600 元/吨，较前周持平。

图表 26. 磷酸一铵涨 1.7%，磷酸二铵较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 27. 复合肥较前周持平，尿素涨 5.6%，硫酸钾较前周持平

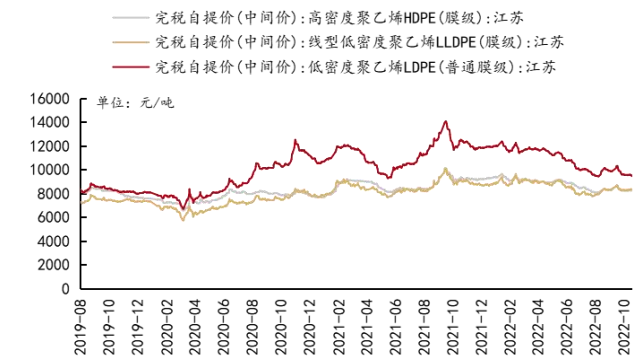


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.7. 塑料

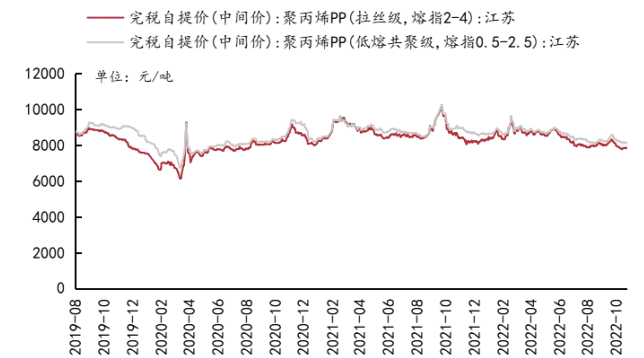
截至 2022 年 11 月 11 日，塑料树脂领域，高密度聚乙烯 HDPE（膜级）报 8250 元/吨，周涨 0.3%，线性低密度聚乙烯 LLDPE（膜级）报 8325 元/吨，较前周持平，低密度聚乙烯 LDPE（膜级）报 9450 元/吨，周跌 1.0%；聚丙烯 PP 拉丝级报 7850 元/吨，周涨 0.3%，低熔共聚级报 8100 元/吨，周跌 0.6%；聚氯乙烯 PVC 电石法报 6020 元/吨，周跌 0.5%，乙烯法报 6300 元/吨，较前周持平；通用级聚苯乙烯 GPPS 完税自提价报 10150 元/吨，周涨 0.2%，高抗冲聚苯乙烯 HIPS 完税自提价报 10775 元/吨，周跌 0.5%。

图表 28. HDPE 涨 0.3%，LLDPE 较前周持平，LDPE 跌 1.0%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 29. PP 拉丝级涨 0.3%，低熔共聚级跌 0.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 30. PVC 电石法跌 0.5%，乙烯法较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 31. GPPS 涨 0.2%，HIPS 跌 0.5%

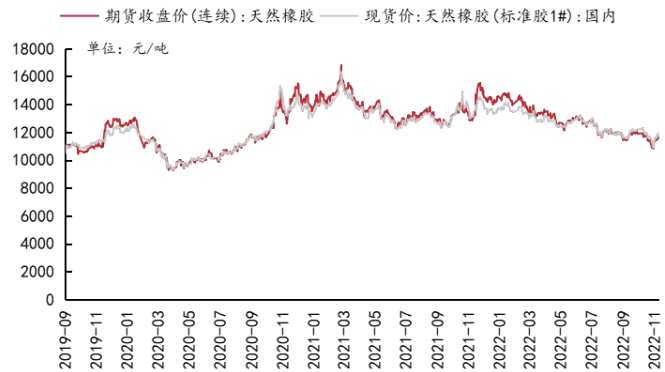


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.8. 橡胶

截至 2022 年 11 月 11 日，天然橡胶期货收盘价报 11550 元/吨，周涨 0.9%，天然橡胶现货价报 11800 元/吨，周涨 1.7%；合成橡胶方面，丁苯橡胶报 10650 元/吨，周涨 0.9%，顺丁橡胶报 11100 元/吨，较前周持平；炭黑价格方面，炭黑市场均价报 11526 元/吨，周涨 3.8%。

图表 32. 天然橡胶期货涨 0.9%，天然橡胶现货涨 1.7%



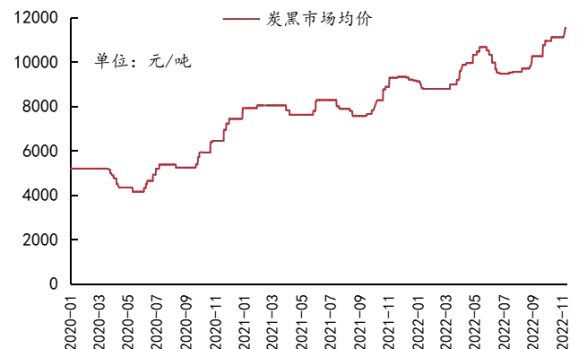
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. 丁苯橡胶涨 0.9%，顺丁橡胶较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 34. 炭黑涨 3.8%

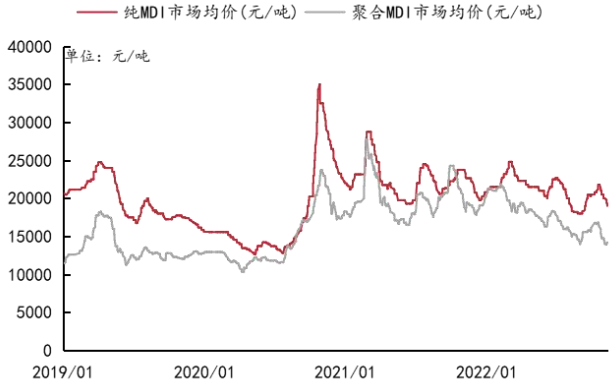


资料来源: 百川盈孚, 东亚前海证券研究所

2.3.9. 聚氨酯

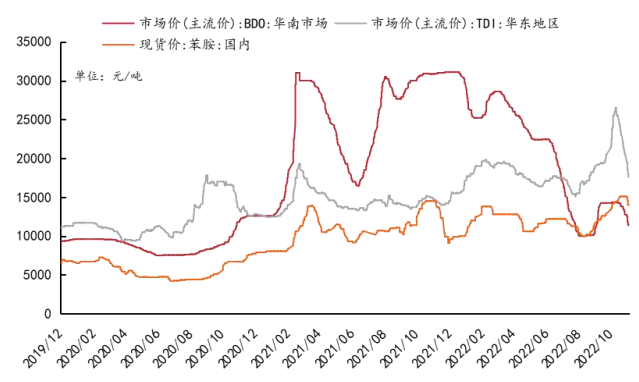
截至2022年11月11日，纯MDI市场价报19000元/吨，周跌5.0%，聚合MDI市场价报14200元/吨，周涨1.4%；BDO市场主流价报11350元/吨，周跌11.0%，TDI市场主流价报17600元/吨，周跌14.1%，苯胺现货价报14000元/吨，周跌7.3%。

图表 35. 纯MDI跌5.0%，聚合MDI涨1.4%



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 36. BDO跌11.0%，TDI跌14.1%，苯胺跌7.3%

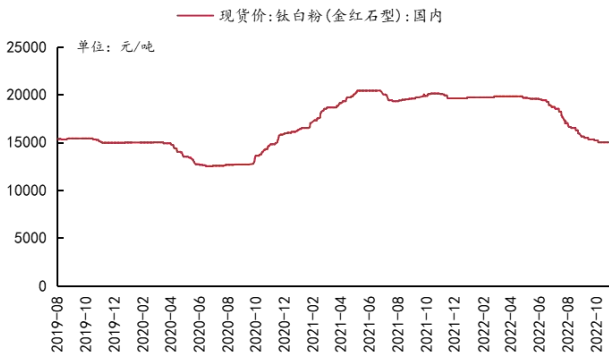


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.10. 钛白粉

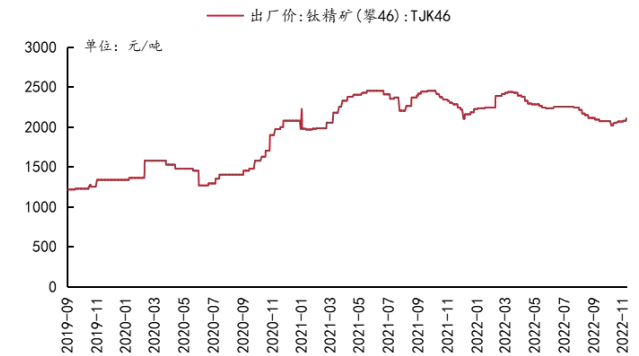
截至2022年11月11日，钛白粉（金红石型）出厂价报15000元/吨，较前周持平；钛精矿（攀46）出厂价报2100元/吨，周涨1.2%。

图表 37. 钛白粉现货价较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 38. 钛精矿出厂价涨1.2%



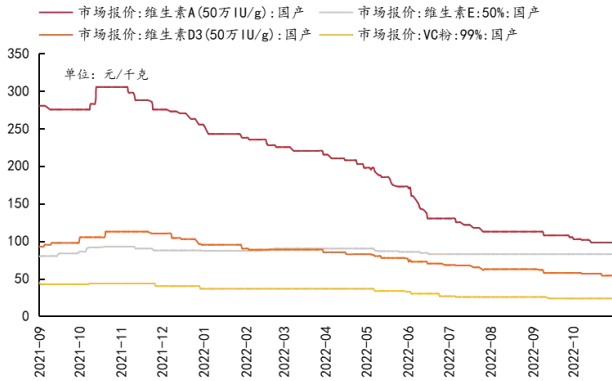
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.11. 维生素

截至2022年11月11日，国产维生素A收报98元/千克，较前周持平，维生素E收报82.5元/千克，较前周持平，维生素D3收报54元/千克，较前周持平；VC粉收报23.5元/千克，较前周持平；维生素B方面，维生素

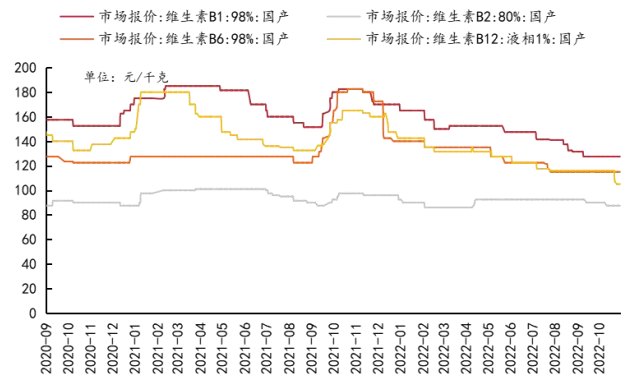
B1 收报 127.5 元/千克，较前周持平，B2 收报 87.5 元/千克，较前周持平，维生素 B6 收报 115 元/千克，较前周持平；B12 收报 105 元/千克，周跌 2.3%。

图表 39. 维生素 A、维生素 E、维生素 D3、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 较前周持平，维生素 B12 跌 2.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- **EIA：上周美国原油库超预期增长。**美国能源信息署（EIA）周三公布的库存报告显示，上周美国原油库存增加，而汽油和馏分油库存减少。截至 11 月 4 日当周，美国原油库存增加 390 万桶，至 4.4076 亿桶，分析师此前预期为增加 140 万桶。位于俄克拉荷马州库欣的原油库存减少 92.3 万桶。美国战略石油储备减少 360 万桶，至 3.9622 亿桶。（化工网）
- **2022 年 10 月中国进口橡胶同比增长 25.6%。**据中国海关总署 11 月 7 日公布的数据显示，2022 年 10 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 64.3 万吨，较 2021 年同期的 51.2 万吨增加 25.6%。1-10 月中国进口天然及合成橡胶(含胶乳)共计 586.1 万吨，较 2021 年同期的 547.5 万吨增加 7.1%。（化工网）
- **湖南：2030 年非化石能源消费比重达 25%左右。**湖南省人民政府近日印发《湖南省碳达峰实施方案》，提出到 2025 年，非化石能源消费比重达到 22%左右，单位地区生产总值能源消耗和二氧化碳排放下降确保完成国家下达目标，为实现碳达峰目标奠定坚实基础。到 2030 年，非化石能源消费比重达到 25%左右，单位地区生产总值能耗和碳排放下降完成国家下达目标，顺利实现 2030 年前碳达峰目标。（化工网）
- **全球首台钻井混合储能系统联调试验成功。**11 月 7 日，由中国石油宝石机械西安宝美公司研发制造的全球首台钻井混合储能系统，顺利完成厂内联调试验，各项性能均达到设计标准，已发往油田现场进行工业性试验。这标志着该公司在用户侧储能产品上实现新突破，产品向

绿色低碳转型的步伐加快。以1台7000米钻机为例，配合该系统全周期作业可有效节油12%以上，碳排放量减少12%以上。（中化新网）

- **贵州省修订煤化工产业发展规划。**11月3日，贵州省工业和信息化厅印发了《贵州省煤化工产业发展规划(2019-2025年)(2022年修订)》。《规划》提出，到2025年，贵州省煤化工产业工业总产值达到600亿元，新型煤化工产品比重提升到50%以上，煤制乙二醇、聚乙醇酸及后加工产业链基本形成。贵州工信厅在规划解读中表示，为认真贯彻落实国家相关产业政策，促进贵州省煤化工产业高质量发展，决定启动《规划》修订工作。（中化新网）
- **10月份化学原料和制品价格同比下降4.4%。**国家统计局11月9日公布的数据显示，2022年10月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.3%，环比上涨0.2%；工业生产者购进价格同比上涨0.3%，环比上涨0.3%。其中，化学原料和化学制品制造业出厂价格同比下降4.4%，环比上涨0.4%；化工原料类购进价格同比下降2.8%，环比下降0.1%。（中化新网）
- **江苏提出到2025年化肥农药实名制购买常态化。**近日，江苏省政府办公厅出台《关于积极探索化肥农药实名制购买定额制使用持续推进化肥农药减量增效的指导意见》，提出到2025年，化肥农药实名制购买常态化、定额制使用在规模经营主体中试点先行并逐步实现省域农业县（市、区）全覆盖。“两制”工作重点任务包括构建化肥农药产品、销售、购买，使用信息全程可追溯体系、全链条、闭环式、全方位智慧监管，加快推进线下销售规范化门店建设等。（中化新网）
- **湖北出台氢能产业扶持政策。**11月7日，从湖北省发改委获悉，该省出台《支持氢能产业发展的若干措施》。《措施》提出，对总投资5000万元以上的新引进氢能产业项目，按建设有效期内企业实施该项目银行贷款实际支付利息的50%予以贴息，年度贴息额不超过1000万元，可连续贴息3年。对固定资产投资2000万元以上的氢能产业技改投资项目，按照项目生产性设备投资的8%予以支持。对专门从事高压氢气/液氢存储的企业，按设备投资的10%给予企业最高500万元的一次性补贴。（中化新网）
- **俄外交部俄粮食和化肥出口障碍仍未消除。**当地时间9日，俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃在新闻发布会上表示，俄罗斯是否延长黑海港口农产品外运协议，取决于该协议到期前，涉及对俄罗斯化肥和粮食出口的限制能否取消。这是黑海港口农产品外运协议的一部分，联合国方面对此已向俄方作出承诺，但目前仍然没有取得进展。美国和欧盟还在继续阻挠俄罗斯向全球市场出口化肥和农产品。（中国化肥网）
- **2022年前三季度我国塑料制品产量累计下降4.2%。**据国家统计局数据，

2022年1-9月我国塑料制品产量为5760.7万吨,累计下降4.2%。其中,9月份产量692万吨,同比下降2%。2022年9月塑料制品产量排名前五的省份分别为广东、浙江、福建、江苏、安徽,总产量达375.61万吨,占全国总产量的54.28%。(化工新材料)

4. 重点上市公司公告

【中泰化学】对外担保暨关联交易的公告

中泰新材料根据国家政策性开发性金融工具和中长期贷款等政策,向华夏银行股份有限公司乌鲁木齐分行申请4.57亿元项目贷款,期限不超过8年;向中国农业发展银行托克逊县支行申请不超过8亿元项目贷款,期限不超过15年,由中泰化学提供连带责任保证担保,中泰集团向中泰化学提供反担保。中泰集团为公司控股股东,与其关联方持有公司22.84%股份,上述担保构成关联交易。

【华鲁恒升】关于酰胺及尼龙新材料项目(30万吨/年)尼龙6装置投产公告

近日,公司酰胺及尼龙新材料项目(30万吨/年)20万吨尼龙6切片装置已打通全部流程,生产出合格产品,进入试生产阶段。至此,公司酰胺及尼龙新材料项目(30万吨/年)将全部建设完成,项目的完全投产能够充分发挥装置整体优势,进一步壮大公司化工新材料板块,优化产品结构,提高企业盈利能力。

【东方盛虹】第三期员工持股计划(草案)

本员工持股计划初始拟筹集资金总额不超过136,000万元,其中员工自筹资金不超过68,000万元。参加范围为公司中层及中层以上人员,以及由董事会决定的其他人员,总人数不超过516人,其中公司董事、监事、高级管理人员共6名。以2022年11月10日的东方盛虹股票收盘价13.25元/股测算,本员工持股计划所能购买和持有的股份数量上限为10,264.15万股,占总股本的1.65%。本员工持股计划将在审议通过后6个月内完成股票购买。

【上海石化】关于投资建设热机组清洁提效改造工程项目的公告

公司拟投资新建4套70兆瓦高效燃煤供热机组,替代现有425兆瓦燃煤供热机组。本项目预计投入约33.88亿元人民币。2022年11月10日,公司召开第十届董事会第二十四次会议审议通过了本项目,本项目尚需提交至公司股东大会审议通过。项目建设期约为3年。

【宝丰能源】2022年前三季度利润分配方案公告

2022年前三季度,公司实现归母净利润为53.73亿元;截至2022年9月30

日，公司期末可供分配利润 121.10 亿元。经公司第三届董事会第二十次会议审议，公司 2022 年前三季度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本无限售股股东每股派发现金红利 0.1841 元（含税），限售股股东每股派发现金红利 0.1216 元（含税）。不送红股，不进行资本公积金转增股本。公司拟派发现金红利总额 10.24 亿元（含税），现金分红总额占公司 2022 年前三季度归属于上市公司股东的净利润比例为 19.06%。

【赛轮轮胎】关于对全资子公司增资的公告

2022 年 11 月 9 日，公司召开第五届董事会第三十九次会议，审议通过了《关于对全资子公司增资的议案》。为满足赛轮国际控股（香港）有限公司（以下简称“赛轮香港”）对其 4 家全资子公司增资的需求，公司拟使用自有资金 116 万美元对赛轮香港进行增资，本次增资完成后，公司仍持有其 100% 股权。

【赛轮轮胎】关于使用募集资金向全资子公司借款实施募投项目的公告

为推进“越南年产 300 万套半钢子午线轮胎、100 万套全钢子午线轮胎及 5 万吨非公路轮胎项目”、“柬埔寨年产 900 万套半钢子午线轮胎项目”实施，公司拟使用募集资金分别向全资子公司赛轮越南、赛轮柬埔寨提供 14.02 亿元、6.00 亿元（均为人民币）的借款，本次借款事项不构成关联交易和重大资产重组。

【云天化】关于提供担保的进展公告

2022 年 10 月，公司为云南天安化工有限公司、云南云天化商贸有限公司、黑龙江世纪云天化农业科技有限公司、呼伦贝尔金新化工有限公司、云南氟磷电子科技有限公司五家公司提供担保，担保金额为 4.62 亿元。2022 年为上述五家公司累计提供担保金额为 55.90 亿元。控股子公司黑龙江世纪云天化农业科技有限公司其他少数股东将 49% 的股权质押给公司作为反担保。控股子公司呼伦贝尔金新化工有限公司以其固定资产抵押给公司作为反担保。参股公司云南氟磷电子科技有限公司各股东按持股比例提供担保。其他被担保人均均为全资子公司，未提供反担保。

【龙佰集团】关于公司产品价格调整的公告

根据国际形势变化、产品市场需求情况及人民币汇率贬值等因素，公司价格委员会研究决定，在原价基础上调整公司及下属子公司部分产品销售价格，其中：各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）对国内各类客户上调 800 元人民币/吨，对国际各类客户上调 100 美元/吨；海绵钛产品对各类客户上调 2,000 元人民币/吨。

【中国石化】关于国有股份划转的提示性公告

公司于 2022 年 11 月 10 日收到控股股东中国石化集团通知，为深化中国石

化集团与中国石油集团的战略合作，优化本公司股权结构，中国石化集团与中国石油集团于2022年11月10日签署了无偿划转协议，拟由国务院国资委批准通过国有股份无偿划转方式将中国石化集团持有的本公司21.37亿股A股股份（约占本公司总股本的1.77%）划转给中国石油集团。

5. 风险提示

下游需求增长不及预期、技术研发进度不及预期、国内疫情反复等。

1、下游需求增长不及预期：气凝胶需求增长受下游油气、汽车改性塑料等行业发展情况影响，若下游需求增长放缓，或将影响气凝胶行业供需格局。

2、技术研发进度不及预期：气凝胶降本情况受超临界干燥工艺与常压干燥工艺技术研发情况影响，如果相关企业技术研发进度不及预期，或将影响成本中枢下移进度。

3、国内疫情反复：目前国内疫情仍有反复，受到疫情影响，企业生产正常运行存在一定风险，工厂存在因疫情而减产、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/>