

基础化工

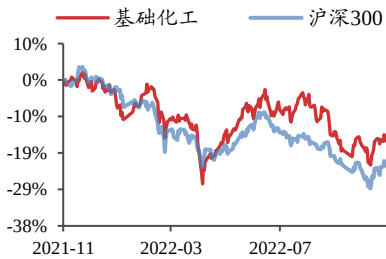
2022 年 11 月 20 日

稳经济政策逐步显效，我国制造业有望充分受益

——化工行业周报

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

《白马复苏与国产替代共振，化工现代化迎来新纪元》-2022.11.14

《疫情防控工作逐步优化，看好白马估值修复与基本面反转机会——行业周报》-2022.11.13

《鼎龙股份抛光液再获订单，关注气凝胶在电池热管理领域的广阔应用前景——新材料行业周报》-2022.11.13

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

毕挥（联系人）

bihui@kysec.cn

证书编号：S0790121070017

徐正凤（联系人）

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790122070041

● 本周观点一：稳经济政策逐步显效，我国制造业有望充分受益

2022 年 11 月 16 日，中国人民银行发布《2022 年第三季度中国货币政策执行报告》，在我国高效统筹疫情防控和经济社会发展，及时推出并加力落实稳经济一揽子政策措施和接续政策措施的不断努力下，我国宏观经济持续向好。**消费端**，居民收入与经济基本同步增长。2022 年前三季度，全国居民人均可支配收入 27650 元，同比名义增长 5.3%，扣除价格因素实际增长 3.2%。农村居民收入增长快于城镇居民，城乡收入分配结构持续改善。**供给端**，信贷结构与投资结构不断优化，制造业回暖在即。2022 年 9 月末，制造业中长期贷款同比增长 30.8%，比全部贷款增速高 19.6 个百分点。2022 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）421412 亿元，同比增长 5.9%。其中制造业投资增长 10.1%，高于全部投资 4.2 个百分点；基础设施投资增长 8.6%，高于全部投资 2.7 个百分点。我们认为，伴随宏观经济的逐步回暖，社会消费端有望进入上行趋势，驱动上游原材料迎来估值修复机会。同时，我国货币政策制定过程中，始终关注金融对实体经济的支持力度，受益于我国政策对制造业贷款的大力支持，我国制造业、基础设施等投资增速高于平均水平，以化工为代表的制造业行业或将充分受益。

● 萤石市场价格高位不减，无水氟化氢市场货源偏紧

本周（11 月 14 日-11 月 18 日）萤石市场小幅上涨后持稳运行，据百川盈孚，当前多数厂家对次月价格仍持看涨预期，场内货源高价惜售为主，市场交投表现平静。本周无水氟化氢市场货源偏紧，零散订单市场报盘坚挺，11 月份华东地区国内定价在 10800-10900 元/吨，萤石市场价格依旧高位不减，冬季难以回头。

● 行业新闻：中化新非公开转让合盛公司股份；云天化发布定增预案等

【中化国际】11 月 16 日晚，中化国际发布公告，子公司中化新加坡拟以非公开协议转让方式向海南橡胶转让持有的合盛公司 36% 的股份。

【云天化】11 月 16 日晚，云天化发布非公开发行股票预案，募集资金不超过 50 亿元，用于建设聚能新材 20 万吨/年磷酸铁项目（20 亿元）、天安化工 20 万吨/年磷酸铁项目（15 亿元）和偿还贷款（15 亿元）。

● 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、东方盛虹、卫星化学、扬农化工、新和成、赛轮轮胎等；【化纤行业】泰和新材、三友化工、新凤鸣、华峰化学、海利得等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技、东岳集团等；【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；【三氯氢硅】宏柏新材、三孚股份、晨光新材；【农化&磷化工】云图控股、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】黑猫股份、江苏索普、苏博特等。

● 风险提示：油价大幅波动；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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.11%.....	5
1.2、 本周行业观点：稳经济政策逐步显效，我国制造业有望充分受益.....	5
1.3、 重点产品跟踪：萤石市场高位不减，纯碱价格稳中有降.....	6
1.3.1、 萤石、制冷剂：萤石小幅上涨后持稳运行，三氯乙烯市场价格趋稳运行.....	6
1.3.2、 纯碱：纯碱市场价格稳中有降，库存有所上涨.....	9
1.3.3、 三氯氢硅：普通级三氯氢硅价格保持稳定，光伏级三氯氢硅价格盘整为主.....	11
1.3.4、 化纤：江浙织机开工率有所下降，氨纶市场价格持稳观望.....	12
1.4、 本周行业新闻点评：中化新非公开转让合盛公司股份；云天化发布非公开发行股票预案.....	14
2、 本周化工价格行情：62 种产品价格周度上涨、98 种下跌.....	15
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：黄磷、硝酸等领涨.....	18
3、 本周化工价差行情：33 种价差周度上涨、32 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.....	26
3.2、 本周价差涨跌排行：“一铵”价差显著扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显.....	27
4、 本周化工股票行情：化工板块 47.65%个股周度上涨.....	28
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、华鲁恒升、新和成、云图控股等.....	28
4.2、 本周股票涨跌排行：中船汉光、奥福环保等领涨.....	37
5、 风险提示.....	38

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.11%.....	5
图 2： 11 月 17 日 CCPI 报 4878 点，与上周五基本持平.....	5
图 3： 本周 R22 价差扩大.....	8
图 4： 本周 R32 价差为负.....	8
图 5： 本周 R125 价差扩大.....	8
图 6： 本周 R134a 价差收窄.....	8
图 7： 本周纯碱库存上涨.....	10
图 8： 本周重质纯碱价差收窄.....	10
图 9： 本周光伏玻璃价格整体持平.....	10
图 10： 普通级三氯氢硅价差扩大.....	11
图 11： 光伏级三氯氢硅价差扩大.....	11
图 12： 江浙织机负荷有所下降.....	12
图 13： 9 月美国服装及服装配饰店销售同比上升 5.97%.....	12
图 14： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄.....	13
图 15： 本周涤纶长丝库存天数小幅增加.....	13
图 16： 本周粘胶短纤价差扩大.....	13

图 17: 本周粘胶短纤库存较上周上升 9.14%	13
图 18: 本周氨纶价差小幅扩大	14
图 19: 本周氨纶库存较上周小幅增加	14
图 20: 本周聚合 MDI 价差扩大	20
图 21: 本周纯 MDI 价差收窄	20
图 22: 本周乙烯-石脑油价差收窄	20
图 23: 本周 PX-石脑油价差收窄	20
图 24: 本周 PTA-PX 价差由负转正	21
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	21
图 26: 本周丙烯-丙烷价差收窄	21
图 27: 本周丙烯酸价差保持稳定	21
图 28: 本周 PP 价格持平	21
图 29: 本周己二酸价差收窄	21
图 30: 本周顺丁橡胶价差收窄	22
图 31: 本周丁苯橡胶价差收窄	22
图 32: 本周氢氟酸价差保持稳定	22
图 33: 本周聚四氟乙烯价格下降	22
图 34: 本周 R22 价差扩大	22
图 35: 本周 R32 价差为负	22
图 36: 本周 R125 价差扩大	23
图 37: 本周 R134a 价差收窄	23
图 38: 本周氨纶价差扩大	23
图 39: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	23
图 40: 本周粘胶短纤价差扩大	23
图 41: 本周棉花-粘胶价差收窄	23
图 42: 本周有机硅价差扩大	24
图 43: 本周尿素价差扩大	24
图 44: 本周 DMF 价差收窄	24
图 45: 本周醋酸-甲醇价差收窄	24
图 46: 本周乙二醇价差收窄	24
图 47: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	24
图 48: 本周烧碱价差收窄	25
图 49: 本周纯碱价格下降	25
图 50: 本周煤头尿素价差扩大	25
图 51: 本周氯化钾价格下跌	25
图 52: 本周磷酸一铵价差扩大	25
图 53: 本周磷酸二铵价差收窄	25
图 54: 本周复合肥价格保持稳定	26
图 55: 本周麦草畏价格与上周持平	26
图 56: 本周草甘膦价差扩大	26
图 57: 本周草铵膦价格下降	26
图 58: 本周代森锰锌价格基本稳定	26
图 59: 本周菊酯价格基本稳定	26
图 60: 本周维生素 A 价格下降	27
图 61: 本周维生素 E 价格基本稳定	27

图 62: 本周蛋氨酸价格基本稳定	27
图 63: 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.....	15
表 2: 化工产品价格涨幅前十: 黄磷、硝酸等领涨.....	18
表 3: 化工产品价格跌幅前十: 液氯、苯胺等领跌.....	18
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 硫铁矿、硝酸等领涨.....	19
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、TDI 等跌幅明显	19
表 6: 化工产品价格价差周内涨幅前十: “一铵”价差显著扩大	27
表 7: 化工产品价格价差周内跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”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: 新凤鸣董事拟实施增持.....	35
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 中船汉光、奥福环保等领涨.....	37
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 德方纳米、天禾股份等领跌.....	38

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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.11%

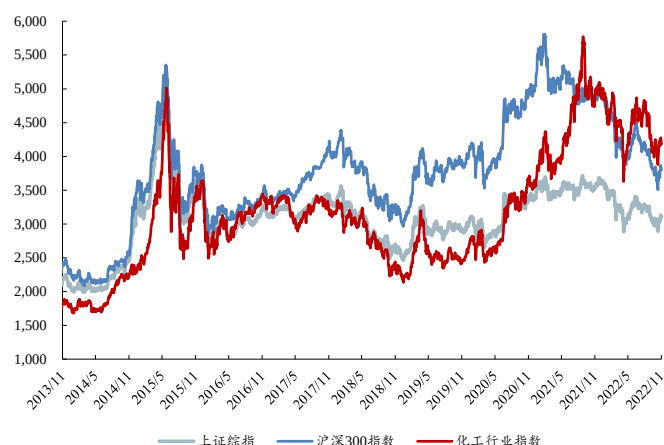
截至本周五（11 月 18 日），上证综指收于 3097.24 点，较上周五（11 月 11 日）的 3087.29 点上涨 0.32%；沪深 300 指数报 3801.57 点，较上周五上涨 0.35%；化工行业指数报 4184.32 点，较上周五下跌 0.76%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4878 点，较上周五下跌 0.02%。本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.11%。

本周化工板块的 405 只个股中，有 193 只周度上涨（占比 47.65%），有 203 只周度下跌（占比 50.12%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：中船汉光、奥福环保、美联新材、北化股份、ST 海越、彤程新材、金力泰、吉林化纤、三棵树、晶瑞股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：德方纳米、天禾股份、中农立华、容百科技、蓝晓科技、云天化、三孚股份、天奈科技、联泓新科、湘潭电化。

近 7 日我们跟踪的 228 种化工产品中，有 62 种产品价格较上周上涨，有 98 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：黄磷、硝酸、磷酸一铵、DEG、基础油、丁二烯、丙烯酸丁酯、天然橡胶、冰晶石、减线油；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、苯胺、四氯乙烯、BDO、对硝基氯化苯、DMF、甘氨酸、液化天然气、WTI、PBT。

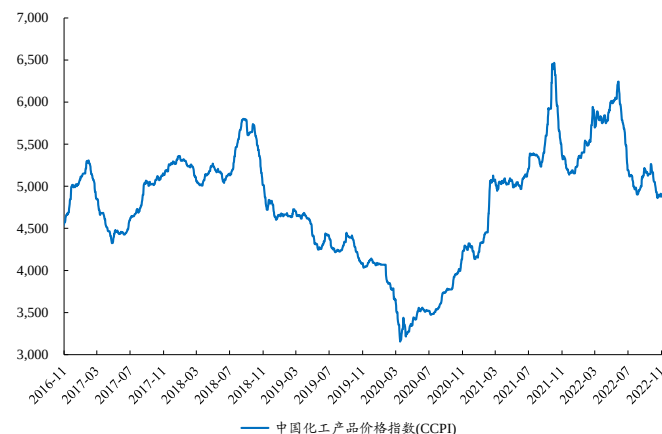
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 33 种价差较上周上涨，有 32 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“一铵价差”、“PTA-0.655×PX”、“丁二烯-丁烷”、“MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯”、“丁二烯-石脑油”；7 日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“TDI-1.16×甲苯”、“纯苯-石脑油”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.11%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：11 月 17 日 CCPI 报 4878 点，与上周五基本持平



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：稳经济政策逐步显效，我国制造业有望充分受益

稳经济政策逐步显效，我国经济有望持续向好。2022 年 11 月 16 日，中国人民银行发布《2022 年第三季度中国货币政策执行报告》，在我国高效统筹疫情防控和经济社会发展，及时推出并加力落实稳经济一揽子政策措施和接续政策措施的不断努力下，2022 年第三季度国内生产总值（GDP）同比增长 3.9%，比第二季度加快 3.5

个百分点；2022 年前三季度居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.0%，在全球高通胀背景下继续保持物价形势的基本稳定。未来，我国将继续坚持稳字当头、稳中求进，扎实落实稳经济一揽子政策和接续措施，加大稳健货币政策实施力度，坚决支持稳住经济大盘。

消费端，居民收入与经济基本同步增长，支撑消费逐步改善。2022 年前三季度，全国居民人均可支配收入 27650 元，同比名义增长 5.3%，扣除价格因素实际增长 3.2%。农村居民收入增长快于城镇居民，城乡收入分配结构持续改善。2022 年第三季度人民银行城镇储户问卷调查显示，倾向于“更多消费”的居民占 22.8%，比上季度减少 1 个百分点。2022 年前三季度，社会消费品零售总额同比增长 0.7%，增速由负转正，基本生活类消费增势较好，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长 9.1%和 6.9%。

供给端，信贷结构与投资结构不断优化，制造业回暖在即。2022 年 9 月末，企（事）业单位中长期贷款比年初增加 8.7 万亿元，在同期全部企业贷款增量中占比为 59.8%。制造业中长期贷款同比增长 30.8%，比全部贷款增速高 19.6 个百分点。2022 年 9 月，贷款加权平均利率为 4.34%，同比下降 0.66 个百分点。其中，一般贷款加权平均利率为 4.65%，同比下降 0.65 个百分点。企业贷款加权平均利率为 4.00%，同比下降 0.59 个百分点。人民币贷款利率整体下降，金融对实体经济的支持力度进一步增强。2022 年前三季度，全国固定资产投资（不含农户）421412 亿元，同比增长 5.9%。分领域看，制造业投资增长 10.1%，高于全部投资 4.2 个百分点；基础设施投资增长 8.6%，高于全部投资 2.7 个百分点；房地产开发投资下降 8.0%。高技术产业投资 40 增长 20.2%，高于全部投资 14.3 个百分点；社会领域投资同比增长 13.2%，其中卫生、教育投资分别增长 31.2%、8.1%。

我们认为，伴随宏观经济的逐步回暖，社会消费端有望进入上行趋势，驱动上游原材料迎来估值修复机会。同时，我国货币政策制定过程中，始终关注金融对实体经济的支持力度，受益于我国政策对制造业贷款的大力支持，我国制造业、基础设施等投资增速高于平均水平，以化工为代表的制造业行业或将充分受益。

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、东方盛虹、卫星化学、扬农化工、新和成、赛轮轮胎等；【化纤行业】泰和新材、三友化工、新凤鸣、华峰化学、海利得等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技、东岳集团等；【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；【三氯氢硅】宏柏新材、三孚股份、晨光新材；【农化&磷化工】云图控股、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】黑猫股份、江苏索普、苏博特等。

1.3、重点产品跟踪：萤石市场高位不减，纯碱价格稳中有降

1.3.1、萤石、制冷剂：萤石小幅上涨后持稳运行，三氯乙烯市场价格趋稳运行

（1）萤石、氢氟酸方面：本周（11 月 14 日-11 月 18 日）萤石市场小幅上涨后持稳运行，根据百川盈孚，当前多数厂家对次月价格仍持看涨预期，场内货源高价惜售为主，市场交投表现平静。根据百川盈孚数据，截至 11 月 17 日，当前华北市场 97%湿粉主流含税出厂报价参考 3050-3300 元/吨，华中市场参考 2950-3150 元/吨，江浙市场参考 3150-3300 元/吨，江西、福建地区市场参考价在 3050-3300 元/吨，视订量、运输距离与品质的不同，各家有一定商谈空间。本周（11 月 14 日-11 月 18 日）无水氟化氢市场货源偏紧，零散订单市场报盘坚挺，国内无水氟化氢市场执行

月度定价，根据百川盈孚数据，11月份华东地区国内定价在10800-10900元/吨，近日货源偏紧，企业检修情况增加，青海、内蒙、甘肃等北方地区受原料影响开工依旧低位，部分装置停车检修，南方片区局部装置有所停车，市场受此影响部分散单价格零星上涨，市场报价部分突破11000元/吨，萤石市场价格依旧高位不减，冬季难以回头。

(2) 三氯乙烯方面：根据百川盈孚数据，本周（11月14日-11月18日）三氯乙烯市场均价为9047元/吨（17日当日价），与上周持平。三氯乙烯市场价格趋稳运行，周内三氯乙烯市场报价山东地区主要集中在9000-9300元/吨；西北、西南等地区市场价格主要在9000元/吨。上周开工负荷走低对供应造成影响，本周价格在较上周降势逐步止跌，在刚需用户积极释放订单氛围中，周内三氯乙烯产销趋于平衡。另外本周仍有个别区域汽运运力欠佳，总体市场以走量运行为主，行情无明显调整变化。需求方面，三氯乙烯下游刚需尚在，受供应减量刺激，下游采购转变了观望情绪，签单积极性有所提升，但市场以刚需订单为主。其中下游制冷剂R134a市场行情虽表现一般，但开产状态无明显变化，对三氯乙烯尚存刚需。供应方面，安徽厂家周内装置待开、山东厂家临停，整体行业开工水平偏低，导致供应量局部有趋紧影响。库存方面，伴随市场价格走跌和企业产销平衡支撑，周内库存暂时保持可控状态。各地疫情仍对汽运运力影响，货物交付尚缓。

(3) 四氯乙烯方面：根据百川盈孚数据，本周（11月14日-11月18日）四氯乙烯市场均价为7692元/吨（17日当日价），较上周四下降1259元/吨，变化幅度为减少14.07%。周内四氯乙烯市场价格以降为主。因下游需求低迷与四氯乙烯成本支撑趋弱影响，四氯乙烯的报盘保持了竞价走量格局。由于上游四氯乙烯企业装置开产稳定，供应较为宽裕，虽然周内价格快速下滑变化，但由于下游终端需求表现不佳，除部分长单订单较佳外，主流刚需多以按需签单，价格弱势运行。周内市场变化受终端需求影响较大，主流成交价趋近7200。截止目前，山东、西南及西北多集中在7200元/吨；江浙区域因前期订单支撑影响，价格走低至8500元/吨，报价仅供参考，实际成交有所差异。需求方面，制冷剂R125内贸空调厂排单生产稳定，外贸订单窄幅增需，整体开工负荷受个别企业检修完毕有提产表现，但增幅有限。截至目前，华东市场主流成交价格在36500-37000元/吨，成交差异存在。当前行业装置开产状态窄幅震荡，对四氯乙烯需求变化相对较弱。据分析判断，业者多表示制冷剂125市场需求较预期偏弱，新单增量不足，出货节奏缓慢，多按需采购为主，拿货积极性一般，预计11月份制冷剂R125暂稳运行，在对四氯乙烯需求的影响有限。供应方面周内国内四氯乙烯装置稳产为主，内蒙古达康装置有望年底前复工复产，总体供量因降价走势表现宽松。另外国内疫情管控影响，部分汽运交付货物速度变缓。

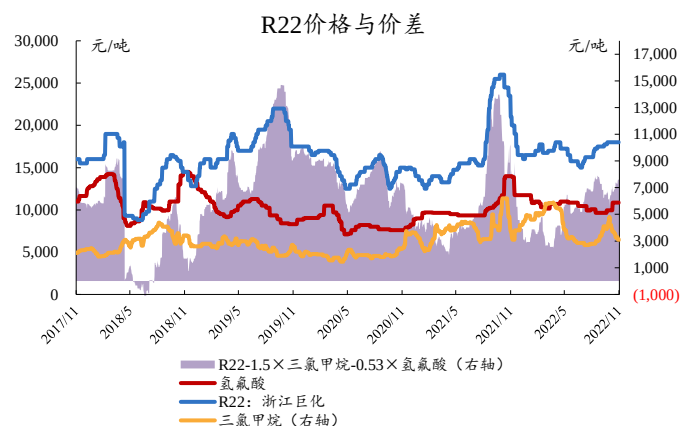
(4) 二氯甲烷方面：本周（11月14日-11月18日）国内二氯甲烷市场价格跌后小幅回调，价格支撑较为乏力。根据百川盈孚数据，截止11月17日，当前山东地区二氯甲烷散水现汇价格集中在2600元/吨，华东地区价格参考2430-3250元/吨，西南地区价格参考2700-3200元/吨，视订量与运输距离的不同，各企业有一定价格商谈空间。

(5) 三氯甲烷方面：本周（11月14日-11月18日）国内三氯甲烷市场价格跌后回稳。根据百川盈孚数据，截止11月17日，当前山东地区三氯甲烷散水出厂价格参考3100-3300元/吨，华东地区价格参考3100-3800元/吨，西南地区价格集中在3700元/吨，视运输距离与订购量不同，各企业有一定价格商谈空间。

二代制冷剂价格上涨。二代制冷剂：本周（11月14日-11月18日）国内制冷剂R22市场报盘稳定，三氯甲烷周内表现弱势，氢氟酸行情坚挺，根据百川盈孚数据，个别散单突破11000元/吨，成本支撑较强；国内售后市场淡季表现明显，需求增量不足，厂家多交付前期订单为主，出口面主流厂家外贸订单交付接近尾声，新单增量不及预期；原料级方面，下游PTFE行业开工提升，对制冷剂R22需求存增量表现。截至目前，华东市场主流成交价格在18000-18500元/吨。**三代制冷剂：**根据百川盈孚数据，截至11月17日，R32、R125、R134a制冷剂均价分别为13,000、35,250、24,000元/吨，价格分别与上周持平、下降、下降。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，周期反转之机或将逐渐临近。

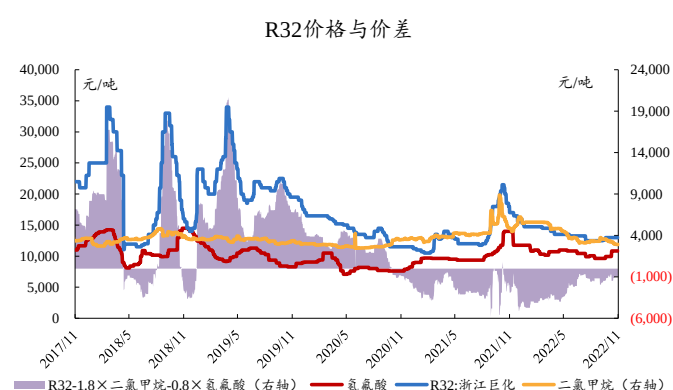
根据公司公告，巨化股份R32、R125、R134a产能分别为13、5、7万吨，并配套原料；三美股份拥有R32、R125、R134a产能4、5.2、6.5万吨，系国内R125产能最大的厂商。**受益标的：**巨化股份、三美股份、东岳集团、金石资源。

图3：本周R22价差扩大



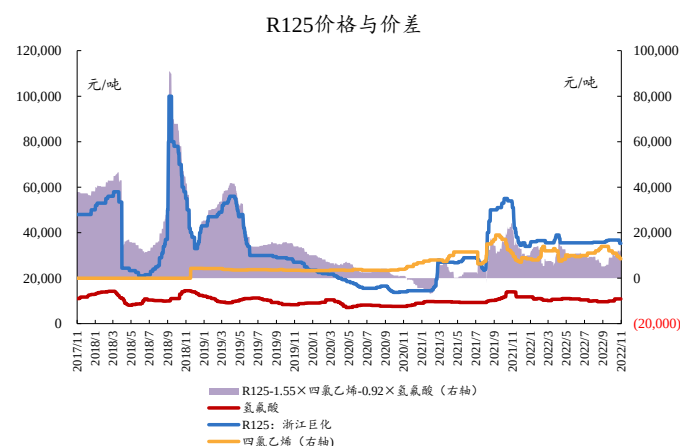
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图4：本周R32价差为负



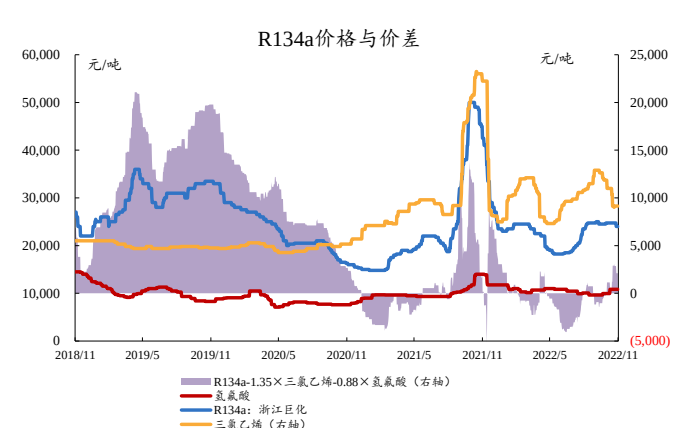
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图5：本周R125价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周R134a价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：纯碱市场价格稳中有降，库存有所上涨

本周(11月14日-11月18日)国内纯碱市场价格稳中有降。根据百川盈孚数据，当前轻质纯碱市场均价为2641元/吨，较上周同一工作日下降17元/吨；重质纯碱市场均价为2732元/吨，与上周同一工作日价格持平。

浮法玻璃方面，本周(11月14日-11月18日)玻璃现货市场稳中下行，交投重心偏低。根据百川盈孚数据，截止本周四(11月17日)全国5mm平板玻璃市场均价1660元/吨，与上周相比下滑12元/吨。从总体情况来看，本周现货供应仍较为充足，但下游需求方面表现整体偏弱，加工厂采购原片意愿不高，厂家库存有继续上涨的预兆。所以，近期原片企业去库积极性较高，但目前终端行业整体运行不佳，稳定价格能力较低，实际成交空间较为宽松。

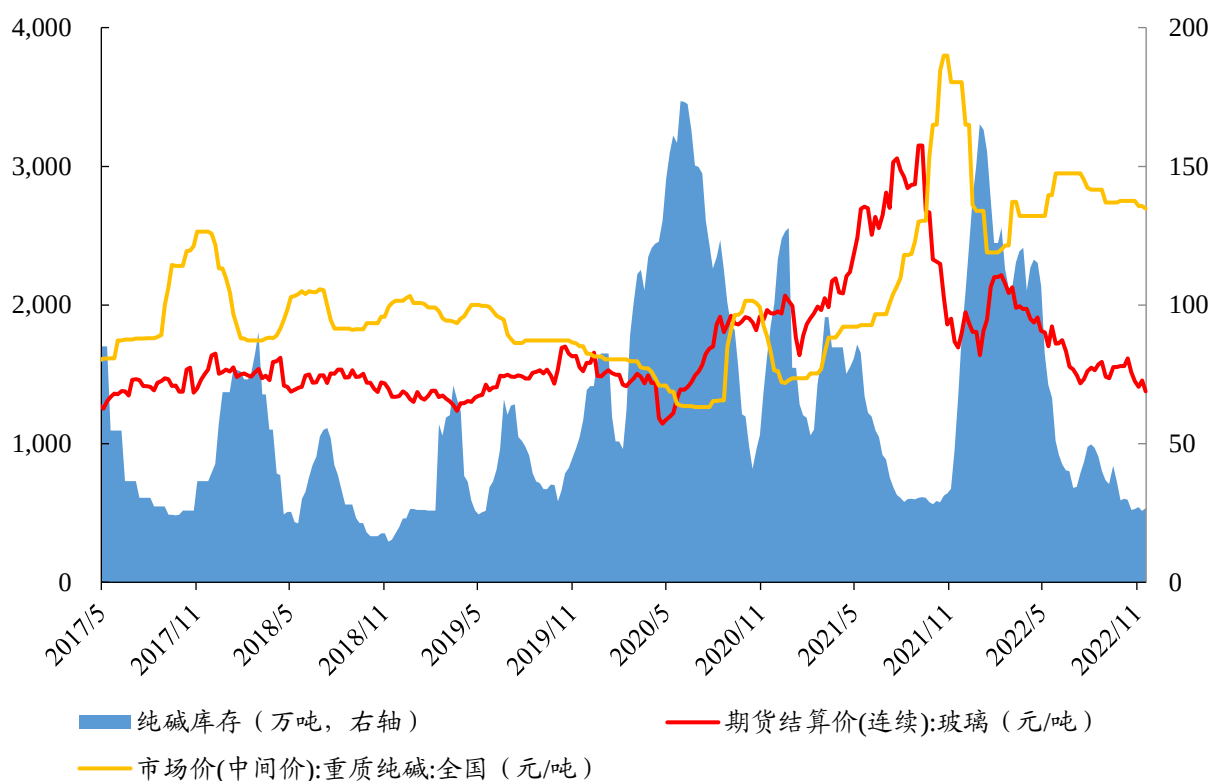
光伏玻璃方面，本周(11月14日-11月18日)本周光伏玻璃市场整体报价偏稳：市场报价3.2mm均价28.0元/平方米，整体市场报价位于26.5-28.0元/平方米。2.0mm厚度的价格21.0元/平方米。本周现货市场表现整体波动不大，交投热度尚可，行业库存压力较小，企业出库情况较为顺畅。本周终端安装项目稳步推进，组件方面开工情况较好，对玻璃等原材采购意愿偏高，频率较稳，下游需求整体仍以刚需表现为主。

供给端，截止2022年第46周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为3455万吨(包含长期停产企业产能375万吨)，装置运行产能共计2612万吨(共24家联碱工厂，运行产能共计1140万吨；12家氨碱工厂，运行产能共计1320万吨；以及2家天然碱工厂，产能共计152万吨)整体行业开工率约为86.02%。

库存方面，与上周相比，本周国内纯碱工厂库存量有小幅上涨。目前国内纯碱厂家开工变化不大，虽有所下行，但受近期出货较为一般的影响，纯碱厂家现货库存量有所上涨，尤以华东区域较为明显。截止11月17日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量约为26.7万吨，较上周上涨3.93%。

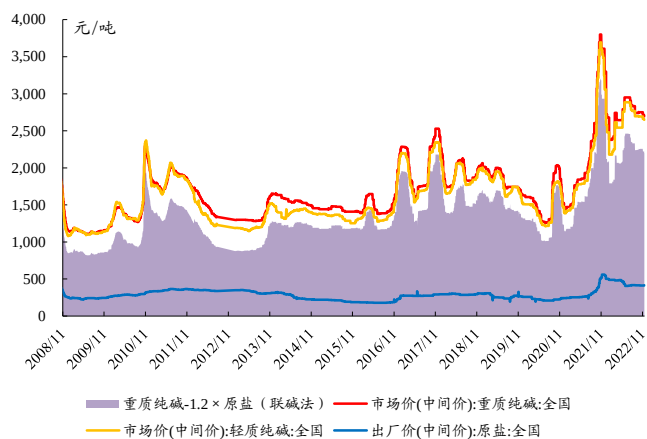
受益标的：远兴能源、中盐化工、山东海化、三友化工、云图控股、和邦生物、雪天盐业等。

图7: 本周纯碱库存上涨



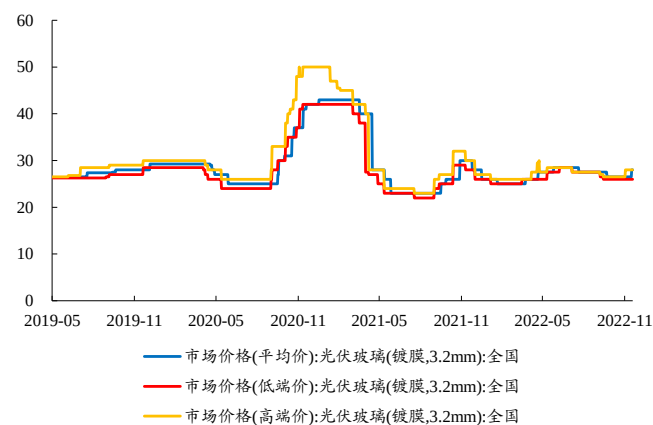
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8: 本周重质纯碱价差收窄



数据来源: Wind、开源证券研究所

图9: 本周光伏玻璃价格整体持平



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、三氯氢硅：普通级三氯氢硅价格保持稳定，光伏级三氯氢硅价格盘整为主

本周（11月14日-11月18日）国内普通级三氯氢硅市场价格无明显变化，根据百川盈孚数据，目前市场均价为11250元/吨，与上周相比持平；光伏级三氯氢硅市场价格盘整为主，根据百川盈孚统计（工作日11月17日）中国光伏级三氯氢硅市场均价为22000元/吨，与上周相比持平。

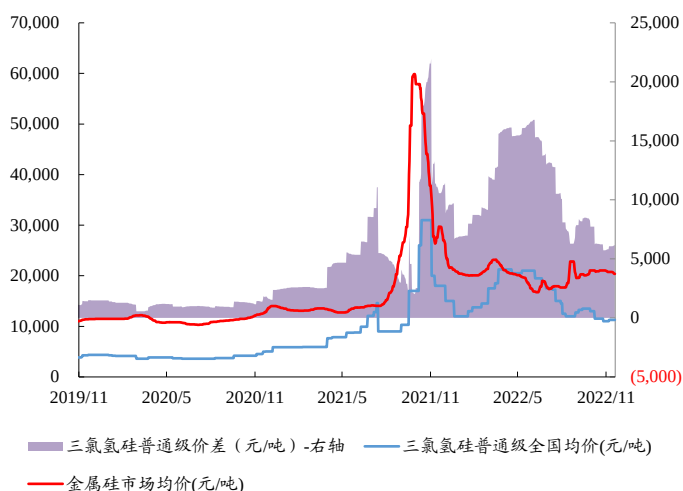
供给端，目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的13家企业中，总产能65.6万吨，整体开工水平现在在74.26%。

需求端，本周多晶硅市场价格大体平稳，新单签订氛围一般。截至11月17日，百川盈孚多晶硅参考价格30.3万元/吨。多晶硅成本端无明显变化，下游硅片供给大于需求，市场价格存下降可能；本周气相白炭黑行情下跌，参考24000-32000元/吨，个别高低位均存。主要影响因素：四氯化硅、一甲基三氯硅烷行情稳定，下游硅橡胶市场行情一般，企业随行就市出货，局部气相法白炭黑企业出货减少，库存积压，走货价格下跌。综合来看，气相白炭黑市场高端存下跌空间。

成本端，根据百川盈孚统计，近期原材料硅粉价格持稳运行，在2.36-2.48万元/吨左右。本周金属硅市场整体价格稍有下降。周初金属硅价格暂稳，主要是低需求高成本，价格较为僵持。周中后期市场价格因部分企业需资金流转让利销售有所下调。西南地区电价上涨，且四川地区电价相对高位，个别企业停炉减产。云南德宏地区限电负荷增加，停炉频率增加，部分炉子因轮流限电炉况较差，后期或将停炉检修，产量将减少，怒江地区因将要进行电力检修，硅厂均需减炉生产。新疆地区公共卫生事件管控陆续放开，将对市场造成冲击，存在恐慌心态；本周国内液氯市场走势下行，下游需求欠佳。今日国内液氯市场均价53元/吨，较上周（11月10日）市场均价下跌161元/吨，跌幅为75.23%。本周山东地区山东地区液氯市场先跌后涨，市场表现低迷。河北、辽宁地区价格跟调为主。本周华中河南地区液氯价格下调100元/吨左右。华东地区整体液氯市场下滑，价格下调100-200元/吨不等。西北内蒙古地区液氯价格上调200元/吨左右。西南四川地区液氯市场下调200元/吨。

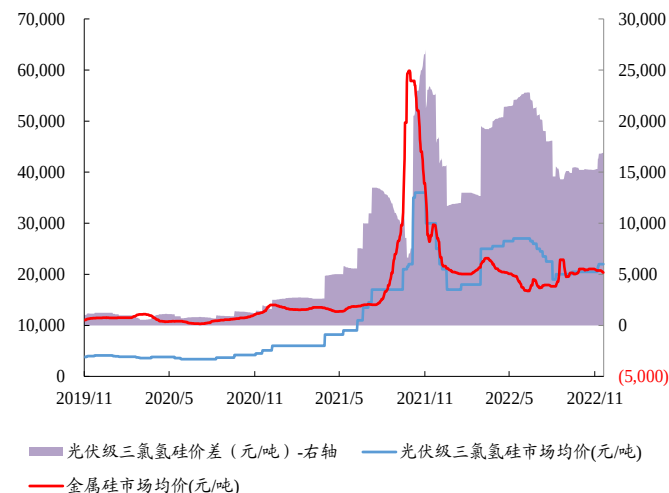
受益标的：宏柏新材、晨光新材、三孚股份。

图10：普通级三氯氢硅价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：光伏级三氯氢硅价差扩大

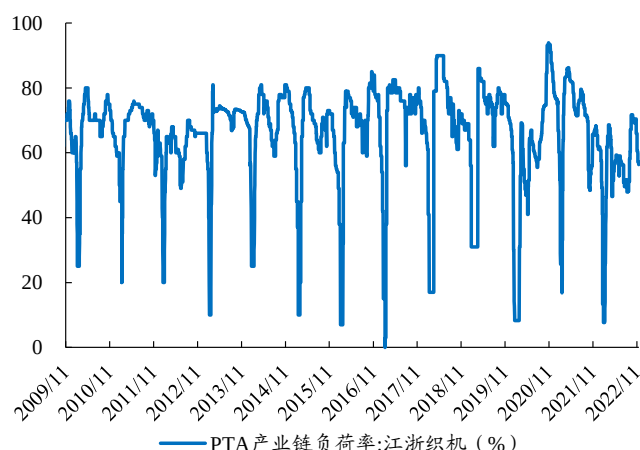


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.4、化纤：江浙织机开工率有所下降，氨纶市场价格持稳观望

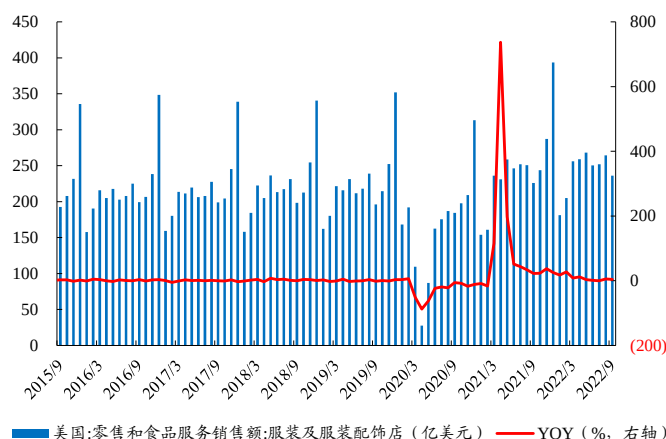
本周（11月14日-11月18日）江浙织机开工率有所下降。根据 Wind 数据，截至 11 月 17 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 56.38%，较 11 月 11 日-0.8pcts。根据 Wind 数据，2022 年 9 月，美国服装及服装配饰店销售额为 239.41 亿美元，同比上涨 5.97%。我们认为随着海运费松动、海外刚需的复苏，化纤行业在 2022 年依旧乐观。在近期疫情反复情况之下，能够稳定供应全球的中国纺服产业链景气度将会回升。受益标的：【化纤组合】泰和新材、三友化工、新凤鸣、恒力石化、华峰化学。

图12：江浙织机负荷有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

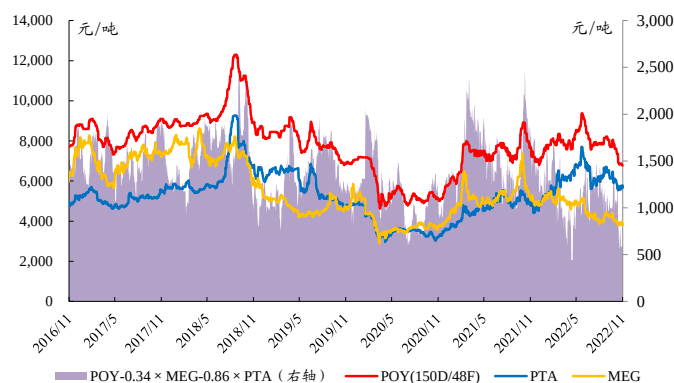
图13：9月美国服装及服装配饰店销售同比上升5.97%



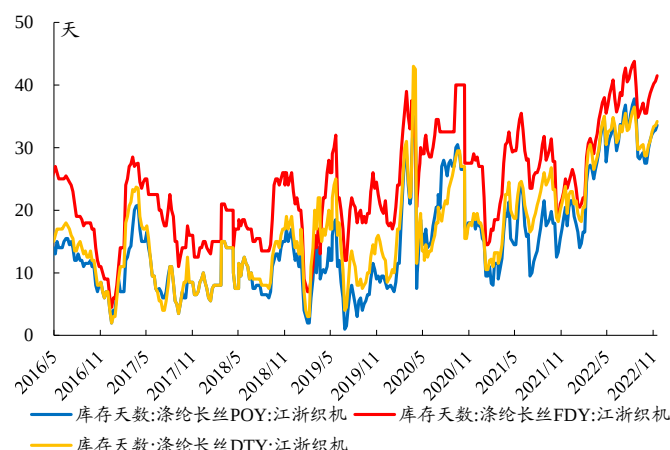
数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（11月14日-11月18日）本周涤纶长丝市场成交重心下挫。根据百川盈孚数据，涤纶长丝市场 POY150D/48F 周均价为 6840 元/吨，较上周下跌 80 元/吨，FDY150D/96F 周均价为 7620 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。DTY150D/48F 周均价为 8225 元/吨，较上周下跌 200 元/吨。周初，国际油价反弹，但美联储放缓加息步伐，沙特全额供应限制原油价格涨幅，成本端支撑尚可，然终端需求疲态难改，涤纶长丝企业多持稳观望，市场成交重心无明显变化，下游用户对长丝采买情绪不佳，产销一般。周中，OPEC 下调石油需求增长预测，原油市场遭遇重挫，成本端支撑弱化，且下游加弹与织造企业陆续减产停车，需求面持续萎缩，涤纶长丝市场承压下行，部分企业实施减产计划，市场供应有一定缩减，但供需矛盾仍未能得到有效改善，下游用户维持刚需购进，市场整体产销低迷。目前原油市场继续下探，双原料市场难以坚挺，成本端支撑偏弱，个别企业报价下调，市场成交重心窄幅下挫，下游市场萎缩状况加剧，订单稀少，用户询盘情绪不佳，市场成交稀少。

受益标的：新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。

图14: 本周涤纶长丝 POY 价差收窄


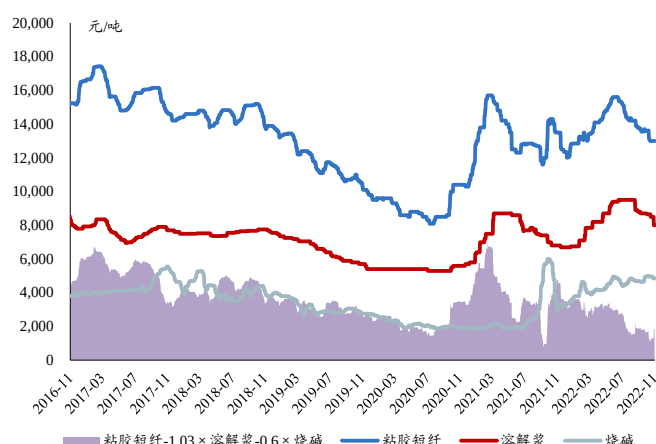
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15: 本周涤纶长丝库存天数小幅增加


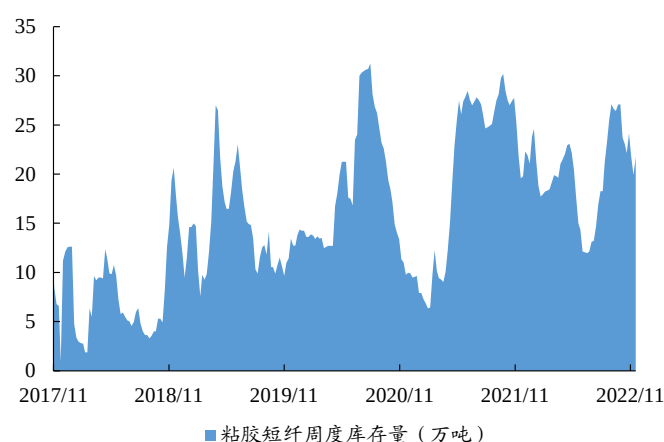
数据来源: Wind、开源证券研究所

粘胶短纤: 本周（11月14日-11月18日）本周国内粘胶短纤市场基本稳定，价格较上周持平。根据百川盈孚数据，目前中端货源商谈在12900-13200元/吨附近承兑。本周国产溶解浆价格下滑，粘胶短纤成本端支撑继续减弱，粘胶短纤工厂鉴于亏损且持有订单，价格重心大致维持平稳，实际商谈价格偏低，场内新单成交有限；终端需求缺乏实质性利好提振，下游人棉纱行情弱稳运行，接单情况欠佳，基本维持刚需采买节奏。供应端来看，本周唐山、库尔勒地区粘胶短纤装置负荷提升，博兴地区装置负荷略微下调，目前粘胶短纤市场整体开工率在67%左右。需求端来看，本周人棉纱市场局部仍有下跌表现，企业灵活商谈出货，成交氛围延续清淡，库存压力不断增加。总体来看，粘胶短纤工厂执行前期订单为主，价格弱稳整理；终端市场需求偏淡，下游人棉纱走货不畅，采购仅侧重刚需。供应端，本周唐山、库尔勒地区粘胶短纤装置负荷提升，博兴地区装置负荷略微下调，目前粘胶短纤市场整体开工率在67%左右。需求端，本周人棉纱市场局部仍有下跌表现，企业灵活商谈出货，成交氛围延续清淡，库存压力不断增加。

受益标的: 三友化工。

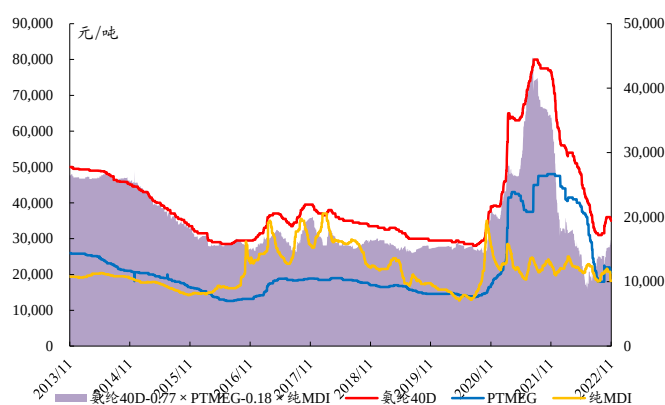
图16: 本周粘胶短纤价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

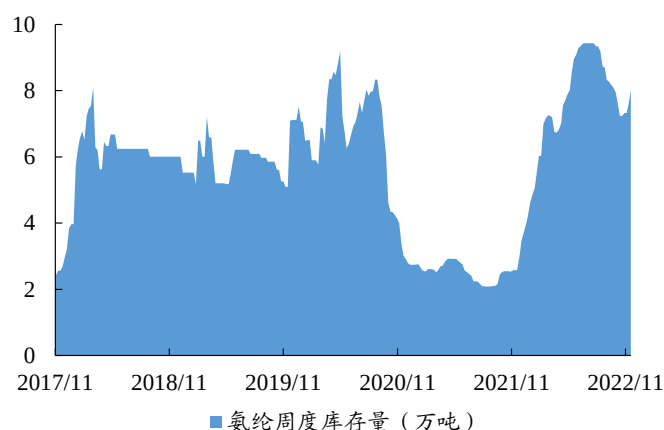
图17: 本周粘胶短纤库存较上周上升9.14%


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（11月14日-11月18日）本周国内氨纶市场价格窄幅下移。根据百川盈孚数据，本周国内氨纶 20D 价格 41000 元/吨，较上周价格下跌 500 元/吨；30D 价格 38000 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 35000 元/吨，较上周价格下跌 1000 元/吨。本周氨纶成本端支撑塌陷，主原料市场价格弱势下行，辅原料市场价格连续下跌；氨纶工厂出货受阻，行业库存有所增加；受下游开机率走低影响，市场新订单跟进稀少，虽工厂多持挺价心态，但市场商谈重心逐渐下移。目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价在 38000-45000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价在 37000-40000 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价在 34000-36000 元/吨。**受益标的：**华峰化学、新乡化纤、泰和新材。

图18：本周氨纶价差小幅扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周氨纶库存较上周小幅增加


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：中化新非公开转让合盛公司股份；云天化发布非公开发行股票预案

【中化国际】中化新非公开转让合盛公司股份。11月16日晚，中化国际发布公告，子公司中化新加坡拟以非公开协议转让方式向海南天然橡胶产业集团股份有限公司（海南橡胶）转让持有的 Halcyon Agri Corporation Limited（合盛公司）36%的股份。出售完成后，中化新持有合盛公司的股份比例将为 29.2%，交易对价为每股 0.315 美元。

【云天化】11月16日晚，云天化发布非公开发行股票预案，募集资金不超过 50 亿元，用于建设聚能新材 20 万吨/年磷酸铁项目（20 亿元）、天安化工 20 万吨/年磷酸铁项目（15 亿元）和偿还贷款（15 亿元）。

【工信办】11月18日，工业和信息化部办公厅、国家市场监督管理总局办公厅发布关于做好锂离子电池产业链供应链协同稳定发展工作的通知：一、坚持科学谋划，推进锂电产业有序布局；二、加强供需对接，保障产业链供应链稳定；三、强化监测预警，提高公共服务供给能力；四、加强监督检查，保障高质量锂电产品供给；五、优化管理服务，营造产业发展良好环境。

2、本周化工价格行情：62 种产品价格周度上涨、98 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	11 月 18 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	WTI	81.64	美元/桶	-5.59%	-4.47%	7.31%
	布伦特	89.78	美元/桶	-4.15%	-2.01%	13.67%
	石脑油	8,120	元/吨	-0.71%	2.59%	18.11%
	液化天然气	5,271	元/吨	-6.36%	-26.32%	1.58%
	液化气	5,762	元/吨	0.09%	-0.12%	13.67%
	乙烯	880	美元/吨	0.00%	3.53%	-13.73%
	丙烯	7,140	元/吨	-1.11%	-2.86%	-5.43%
	纯苯	6,905	元/吨	-1.00%	-11.38%	-5.57%
	苯酐	8,664	元/吨	-1.96%	-14.52%	22.68%
	甲苯	7,530	元/吨	0.84%	-2.42%	34.06%
	二甲苯	8,008	元/吨	0.20%	-2.84%	34.88%
化工	苯乙烯	8,332	元/吨	0.39%	-4.06%	-3.25%
	PX	8,850	元/吨	0.00%	-0.11%	44.49%
	PTA	5,720	元/吨	-1.04%	-5.77%	14.40%
	MEG	3,873	元/吨	-0.56%	-4.23%	-22.45%
	聚酯切片	6,550	元/吨	-1.50%	-6.43%	3.15%
	涤纶 POY	6,800	元/吨	-1.81%	-11.40%	-4.90%
	涤纶 FDY	7,550	元/吨	-1.63%	-9.04%	3.07%
	涤纶 DTY	8,025	元/吨	-4.75%	-11.33%	-7.49%
	涤纶短纤	7,289	元/吨	-2.85%	-6.29%	3.57%
	己内酰胺	12,250	元/吨	-0.81%	-0.81%	-12.50%
	锦纶切片	18,754	元/吨	-1.12%	-3.64%	-29.12%
	PA6	13,375	元/吨	0.19%	-1.83%	-13.57%
	PA66	24,133	元/吨	-1.83%	-4.61%	-35.54%
	丙烯腈	11,200	元/吨	-3.45%	3.70%	-12.50%
	腈纶短纤	16,300	元/吨	0.00%	0.00%	-9.44%
	氨纶 40D	35,000	元/吨	-1.41%	0.00%	-42.62%
	无烟煤	1,658	元/吨	-1.72%	-3.94%	5.07%
	煤油	9,300	元/吨	1.09%	4.49%	34.78%
煤化工	甲醇	2,389	元/吨	-2.45%	-6.68%	15.80%
	甲醛	1,352	元/吨	-1.10%	-3.77%	7.13%
	醋酸	3,323	元/吨	-4.10%	-9.46%	-44.70%
	DMF	6,383	元/吨	-8.59%	-15.82%	-61.16%
	正丁醇	7,463	元/吨	0.97%	4.55%	-14.48%
	异丁醇	7,500	元/吨	0.00%	0.00%	-3.85%
	己二酸	9,483	元/吨	-3.56%	-9.97%	-25.33%
	萤石 97 湿粉	3,172	元/吨	0.79%	8.74%	14.31%
氟化工	无水氢氟酸	10,800	元/吨	0.00%	9.09%	-2.70%
	冰晶石	7,600	元/吨	3.40%	3.40%	8.57%
	氟化铝	10,341	元/吨	0.00%	7.11%	-18.30%

板块	产品	11月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2022年初涨跌幅
化肥	二氯甲烷	2,768	元/吨	-4.02%	-16.10%	-50.19%
	三氯乙烯	9,047	元/吨	0.00%	-23.99%	21.75%
	R22	18,000	元/吨	0.00%	0.00%	12.50%
	R134a	24,000	元/吨	-3.03%	-3.03%	2.13%
	R125	35,250	元/吨	-4.08%	-4.08%	3.68%
	R410a	23,750	元/吨	-3.06%	-3.06%	-3.06%
	磷矿石	1,041	元/吨	0.00%	-0.19%	61.40%
	黄磷	29,869	元/吨	12.42%	-14.83%	-17.21%
	磷酸	8,533	元/吨	0.00%	-19.25%	-28.70%
	磷酸氢钙	3,041	元/吨	-1.78%	-0.39%	6.70%
	磷酸一铵	3,161	元/吨	6.04%	8.51%	9.83%
	磷酸二铵	3,483	元/吨	0.09%	-0.14%	1.13%
	三聚磷酸钠	9,242	元/吨	0.00%	0.00%	24.56%
	六偏磷酸钠	10,120	元/吨	0.00%	0.00%	6.98%
	合成氨	4,331	元/吨	2.15%	4.94%	7.47%
	尿素	2,562	元/吨	1.22%	2.36%	3.64%
	三聚氰胺	8,034	元/吨	0.80%	-1.05%	-18.68%
	氯化铵	928	元/吨	0.00%	-2.32%	-9.73%
	氯化钾	3,533	元/吨	-0.25%	-5.53%	1.67%
	硫酸钾	3,785	元/吨	-3.25%	-6.93%	-5.45%
氯碱化工	氯基复合肥	3,095	元/吨	0.00%	-5.06%	1.84%
	硫基复合肥	3,280	元/吨	0.00%	-5.20%	2.09%
	液氯	86	元/吨	-56.35%	-63.09%	-92.77%
	原盐	418	元/吨	0.24%	0.48%	-10.68%
	盐酸	298	元/吨	-4.49%	-6.88%	-38.43%
	重质纯碱	2,732	元/吨	0.00%	-0.98%	6.39%
	轻质纯碱	2,641	元/吨	-0.64%	-1.79%	15.28%
	液体烧碱	1,246	元/吨	-0.40%	-8.92%	29.04%
	固体烧碱	4,799	元/吨	-0.02%	1.31%	39.51%
	电石	3,670	元/吨	-0.57%	-10.27%	-25.09%
聚氨酯	盐酸	298	元/吨	-4.49%	-6.88%	-38.43%
	电石法 PVC	5,711	元/吨	-1.36%	-4.86%	-30.98%
	苯胺	10,700	元/吨	-21.90%	-25.06%	7.11%
	TDI	17,600	元/吨	0.00%	-33.58%	14.66%
	聚合 MDI	13,875	元/吨	-2.29%	-17.53%	-33.40%
	纯 MDI	18,200	元/吨	-4.21%	-16.51%	-12.50%
	BDO	10,200	元/吨	-11.30%	-29.41%	-66.56%
	DMF	6,383	元/吨	-8.59%	-15.82%	-61.16%
	己二酸	9,483	元/吨	-3.56%	-9.97%	-25.33%
	环己酮	9,617	元/吨	-2.20%	-3.35%	-15.14%
	环氧丙烷	9,333	元/吨	2.19%	-3.11%	-10.26%
	软泡聚醚	9,550	元/吨	2.14%	-4.02%	-15.49%
	硬泡聚醚	9,450	元/吨	1.61%	-3.08%	-15.63%

板块	产品	11月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2022年初涨跌幅
农药	纯吡啶	40,000	元/吨	0.00%	-5.88%	42.86%
	百草枯	27,000	元/吨	0.00%	-3.57%	8.00%
	草甘膦	50,814	元/吨	0.00%	-9.77%	-36.73%
	草铵膦	192,500	元/吨	-3.75%	-8.33%	-39.84%
	甘氨酸	12,000	元/吨	-8.05%	-10.11%	-64.65%
	麦草畏	75,000	元/吨	0.00%	0.00%	-3.85%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	105,000	元/吨	0.00%	-4.55%	-34.38%
	2.4D	23,500	元/吨	-0.42%	-1.26%	-21.67%
	阿特拉津	36,000	元/吨	0.00%	0.00%	-15.29%
	对硝基氯化苯	8,500	元/吨	-10.53%	-17.48%	-51.01%
精细化工	钛精矿	1,410	元/吨	0.00%	2.55%	-2.76%
	钛白粉（锐钛型）	13,700	元/吨	0.00%	0.00%	-23.03%
	钛白粉（金红石型）	15,000	元/吨	0.00%	0.00%	-25.00%
	二甲醚	4,350	元/吨	-0.14%	-1.63%	11.17%
	甲醛	1,352	元/吨	-1.10%	-3.77%	7.13%
	煤焦油	6,262	元/吨	-0.03%	3.80%	41.55%
	电池级碳酸锂	592,122	元/吨	0.34%	10.14%	109.65%
	工业级碳酸锂	570,500	元/吨	0.53%	10.78%	121.55%
	锂电池隔膜	1.4	元/平方米	0.00%	0.00%	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	6,650	元/吨	0.00%	-5.00%	-43.16%
	丙烯酸甲酯	11,500	元/吨	-2.13%	-5.74%	-28.57%
	丙烯酸丁酯	8,900	元/吨	3.49%	-1.66%	-22.27%
	丙烯酸异辛酯	10,350	元/吨	0.00%	-5.05%	-26.07%
	环氧氯丙烷	8,600	元/吨	0.00%	-14.00%	-47.56%
	苯酚	8,938	元/吨	-2.65%	-17.39%	-12.16%
	丙酮	6,025	元/吨	0.28%	-2.30%	8.56%
	双酚 A	11,850	元/吨	-1.25%	-8.85%	-30.90%
通用树脂	聚乙烯	7,860	元/吨	1.03%	-0.51%	-8.66%
	聚丙烯粒料	7,938	元/吨	0.18%	-2.51%	-3.34%
	电石法 PVC	5,711	元/吨	-1.36%	-4.86%	-30.98%
	乙烯法 PVC	6,225	元/吨	2.05%	-4.23%	-28.59%
	ABS	11,770	元/吨	-0.08%	-6.51%	-21.01%
橡胶	丁二烯	7,100	元/吨	4.03%	-8.09%	68.05%
	天然橡胶	12,191	元/吨	3.46%	2.38%	-11.23%
	丁苯橡胶	10,875	元/吨	0.81%	-6.56%	-9.66%
	顺丁橡胶	11,438	元/吨	-0.22%	-8.50%	-19.10%
	丁腈橡胶	16,875	元/吨	0.75%	-4.53%	-29.10%
	乙丙橡胶	24,043	元/吨	-1.41%	-1.41%	-9.51%
维生素	维生素 VA	101	元/千克	0.00%	-3.81%	-63.27%
	维生素 B1	121	元/千克	0.00%	0.83%	-28.82%
	维生素 B2	88	元/千克	0.00%	-3.30%	-11.11%
	维生素 B6	112	元/千克	0.00%	-2.61%	-25.33%

板块	产品	11月18日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2022年初涨跌幅
氨基酸	维生素 VE	82	元/千克	0.00%	1.23%	-5.75%
	维生素 K3	175	元/千克	0.00%	0.00%	2.94%
	2%生物素	47	元/千克	0.00%	-6.00%	-38.96%
	叶酸	225	元/千克	0.00%	-6.25%	-39.19%
	蛋氨酸	21	元/千克	-0.24%	0.09%	7.16%
	98.5%赖氨酸	9.3	元/千克	-2.11%	-5.10%	-26.77%
硅	金属硅	20,373	元/吨	-1.72%	-2.93%	-0.28%
	有机硅 DMC	17,800	元/吨	0.00%	-1.11%	-32.83%

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: 黄磷、硝酸等领涨

近7日我们跟踪的228种化工产品中,有62种产品价格较上周上涨,有98种下跌。7日涨幅前十名的产品是:黄磷、硝酸、磷酸一铵、DEG、基础油、丁二烯、丙烯酸丁酯、天然橡胶、冰晶石、减线油;7日跌幅前十名的产品是:液氯、苯胺、四氯乙烯、BDO、对硝基氯化苯、DMF、甘氨酸、液化天然气、WTI、PBT。

表2: 化工产品价格涨幅前十: 黄磷、硝酸等领涨

涨幅排名	价格名称	11月18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	黄磷	29,869	元/吨	12.42%	-14.83%	-17.21%
2	硝酸	2,641	元/吨	8.02%	16.96%	14.48%
3	磷酸一铵	3,161	元/吨	6.04%	8.51%	9.83%
4	DEG	5,803	元/吨	5.70%	6.32%	11.30%
5	基础油	10,573	元/吨	4.96%	9.71%	31.78%
6	丁二烯	7,100	元/吨	4.03%	-8.09%	68.05%
7	丙烯酸丁酯	8,900	元/吨	3.49%	-1.66%	-22.27%
8	天然橡胶	12,191	元/吨	3.46%	2.38%	-11.23%
9	冰晶石	7,600	元/吨	3.40%	3.40%	8.57%
10	减线油	6,991	元/吨	2.99%	4.77%	31.58%

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、苯胺等领跌

跌幅排名	价格名称	11月18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	86	元/吨	-56.35%	-63.09%	-92.77%
2	苯胺	10,700	元/吨	-21.90%	-25.06%	7.11%
3	四氯乙烯	7,714	元/吨	-13.82%	-29.89%	-10.49%
4	BDO	10,200	元/吨	-11.30%	-29.41%	-66.56%
5	对硝基氯化苯	8,500	元/吨	-10.53%	-17.48%	-51.01%
6	DMF	6,383	元/吨	-8.59%	-15.82%	-61.16%
7	甘氨酸	12,000	元/吨	-8.05%	-10.11%	-64.65%
8	液化天然气	5,271	元/吨	-6.36%	-26.32%	1.58%
9	WTI	82	美元/桶	-5.59%	-4.47%	7.31%
10	PBT	9,750	元/吨	-5.34%	-23.83%	-44.60%

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: 硫铁矿、硝酸等领涨

涨幅排名	价格名称	11 月 18 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	硫铁矿	477	元/吨	1.71%	32.87%	-1.24%
2	硝酸	2,641	元/吨	8.02%	16.96%	14.48%
3	丙烷 (CFR 华东)	722	美元/吨	0.00%	16.08%	-6.48%
4	硫酸	300	元/吨	-3.85%	11.52%	-41.75%
5	工业级碳酸锂	570,500	元/吨	0.53%	10.78%	121.55%
6	电池级碳酸锂	592,122	元/吨	0.34%	10.14%	109.65%
7	基础油	10,573	元/吨	4.96%	9.71%	31.78%
8	无水氢氟酸	10,800	元/吨	0.00%	9.09%	-2.70%
9	萤石 97 湿粉	3,172	元/吨	0.79%	8.74%	14.31%
10	磷酸一铵	3,161	元/吨	6.04%	8.51%	9.83%

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、TDI 等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	11 月 18 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	86	元/吨	-56.35%	-63.09%	-92.77%
2	TDI	17,600	元/吨	0.00%	-33.58%	14.66%
3	四氯乙烯	7,714	元/吨	-13.82%	-29.89%	-10.49%
4	BDO	10,200	元/吨	-11.30%	-29.41%	-66.56%
5	液化天然气	5,271	元/吨	-6.36%	-26.32%	1.58%
6	苯胺	10,700	元/吨	-21.90%	-25.06%	7.11%
7	三氯乙烯	9,047	元/吨	0.00%	-23.99%	21.75%
8	PBT	9,750	元/吨	-5.34%	-23.83%	-44.60%
9	三氯甲烷	3,427	元/吨	-3.46%	-20.02%	-25.90%
10	磷酸	8,533	元/吨	0.00%	-19.25%	-28.70%

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: 33 种价差周度上涨、32 种下跌

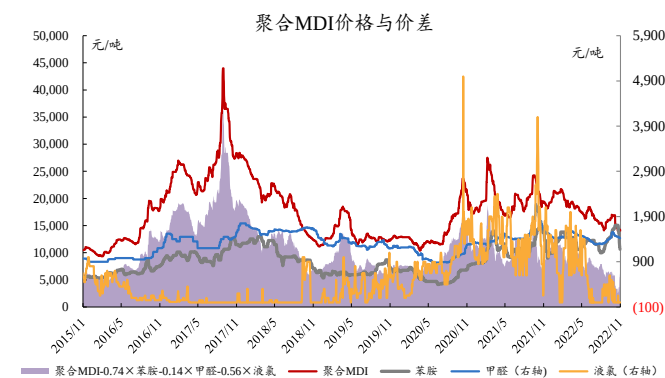
3.1、本周重点价格与价差跟踪: 各产业链价差表现有所差异

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中, 有 33 种价差较上周上涨, 有 32 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是: “一铵价差”、“PTA-0.655 × PX”、“丁二烯-丁烷”、“MDI-0.775 × 苯胺-0.362 × 甲醛-0.608 × 液氯”、“丁二烯-石脑油”; 7 日跌幅前五名的价差是: “二甲醚-1.41 × 甲醇”、“BDO-1.2 × 电石-2.02 × 甲醛”、“苯胺-0.653 × 纯苯-0.54 × 硝酸”、“TDI-1.16 × 甲苯”、“纯苯-石脑油”。

3.1.1、石化产业链：产品价格与价差涨跌互现

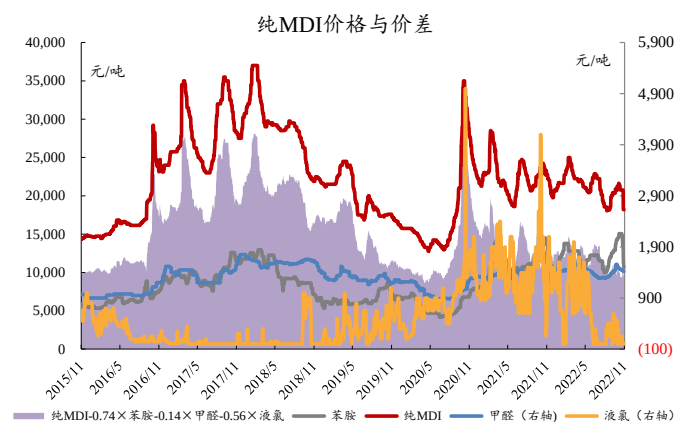
本周（11月14日-11月18日）聚合MDI价差扩大。

图20：本周聚合MDI价差扩大



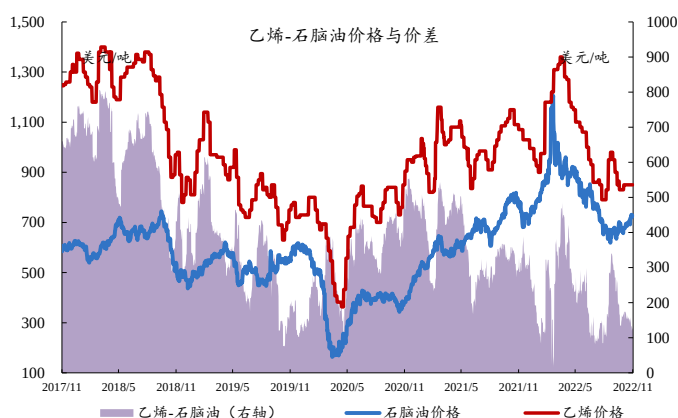
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周纯MDI价差收窄



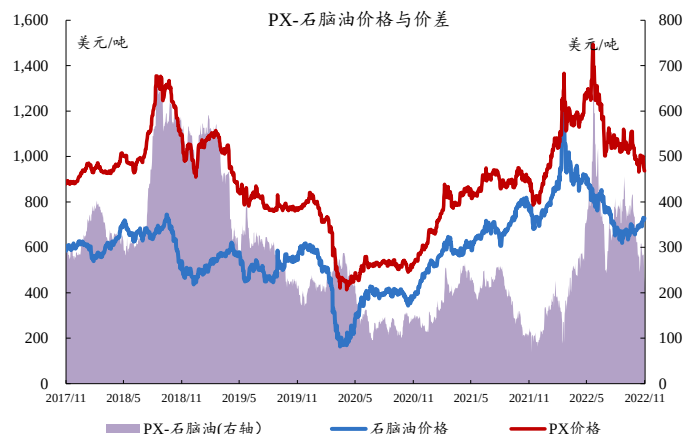
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周乙烯-石脑油价差收窄



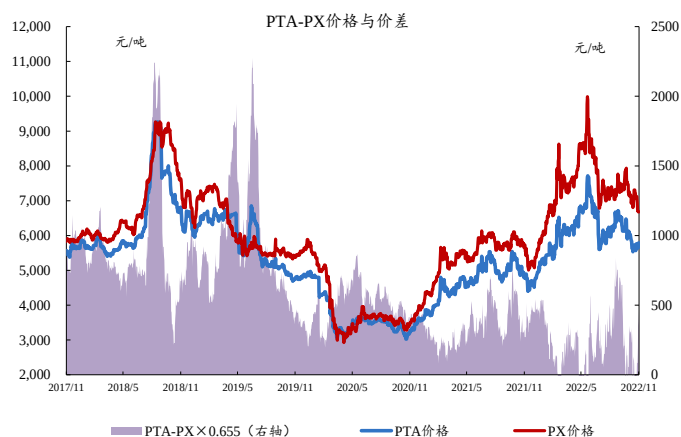
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周PX-石脑油价差收窄



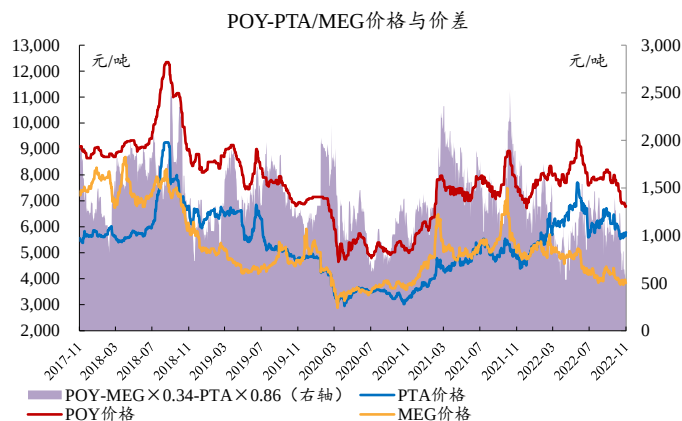
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24: 本周 PTA-PX 价差由负转正



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25: 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26: 本周丙烯-丙烷价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周丙烯酸价差保持稳定



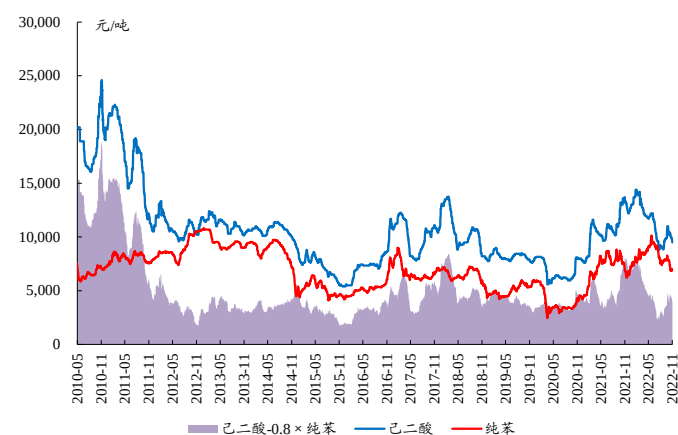
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周 PP 价格持平



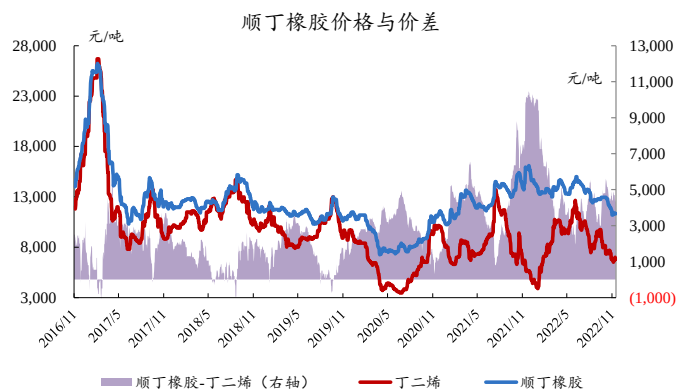
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周己二酸价差收窄



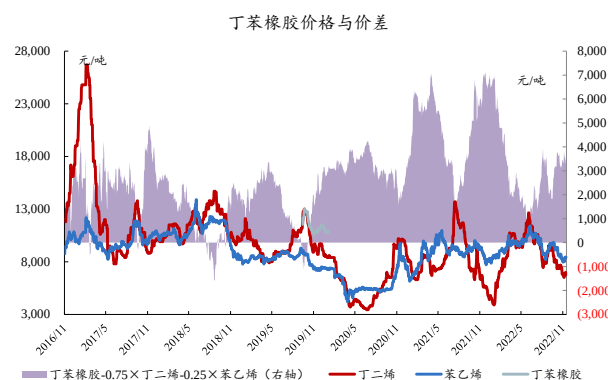
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周顺丁橡胶价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究

图31: 本周丁苯橡胶价差收窄

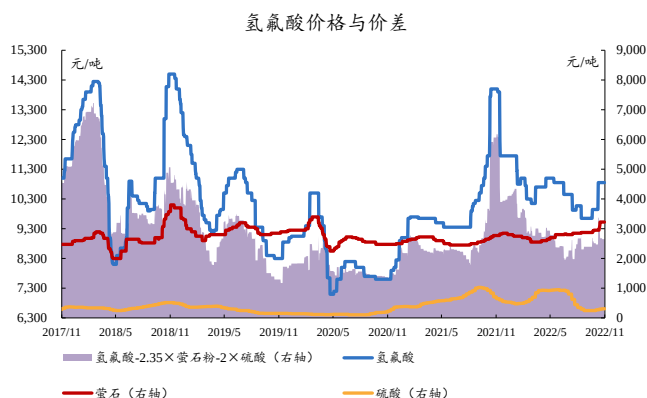


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.2、氟化工: 氟化工行业价差涨跌互现

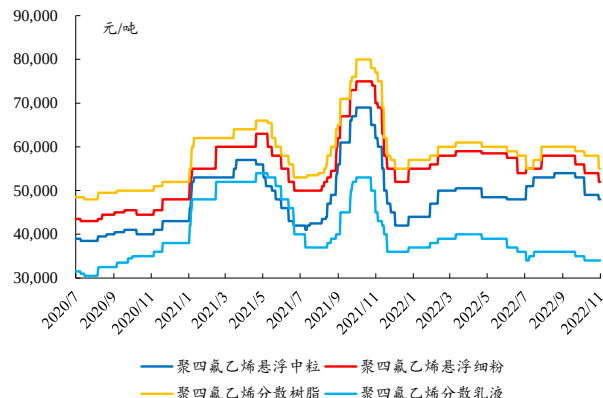
本周(11月14日-11月18日)氢氟酸价差保持稳定。

图32: 本周氢氟酸价差保持稳定



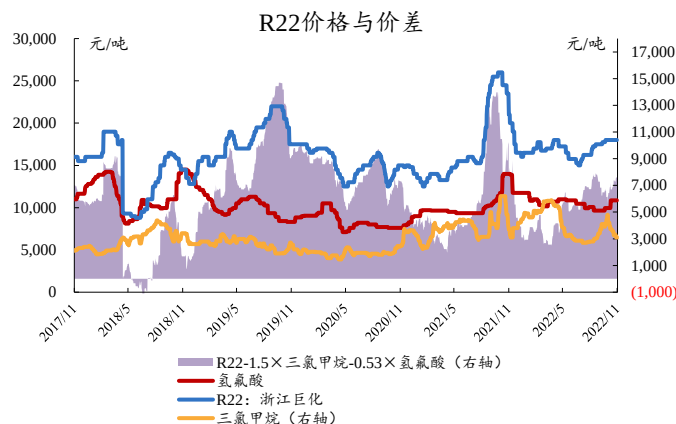
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周聚四氟乙烯价格下降



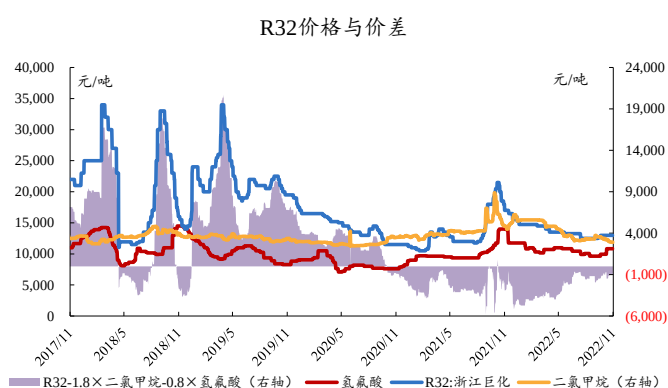
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周 R22 价差扩大

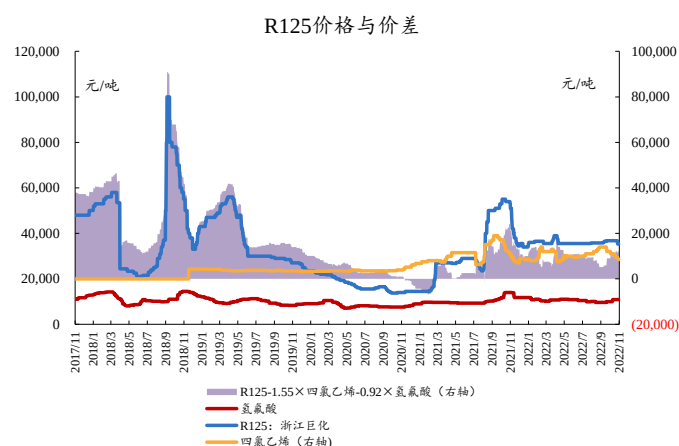


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

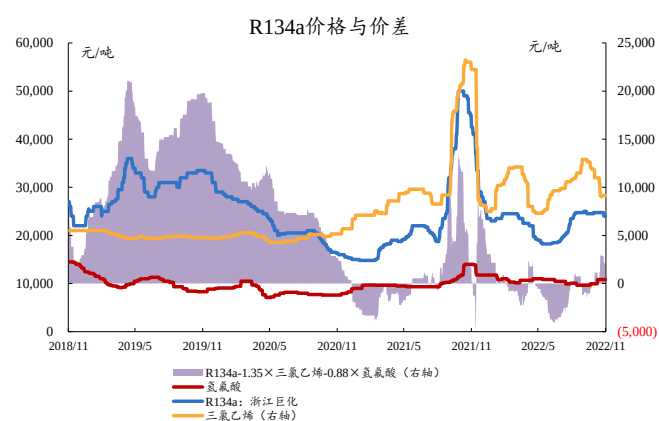
图35: 本周 R32 价差为负



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周 R125 价差扩大


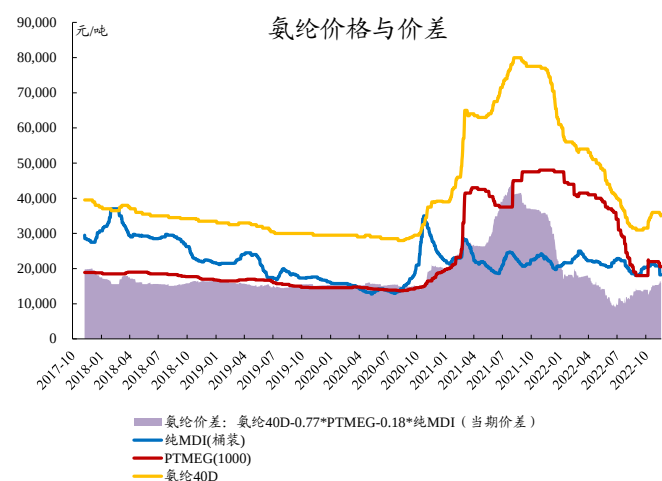
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周 R134a 价差收窄


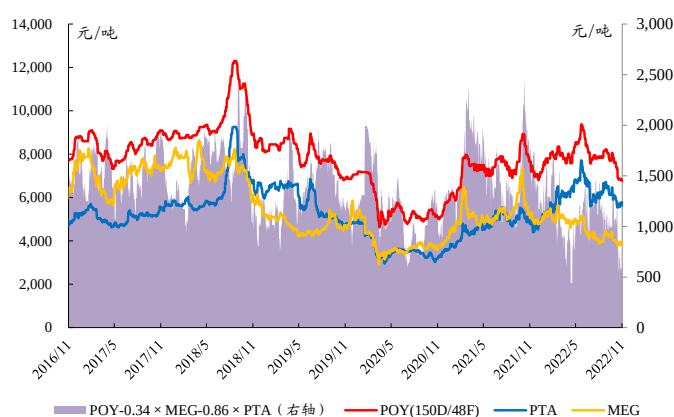
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.3、化纤产业链：化纤产业链价差涨跌互现

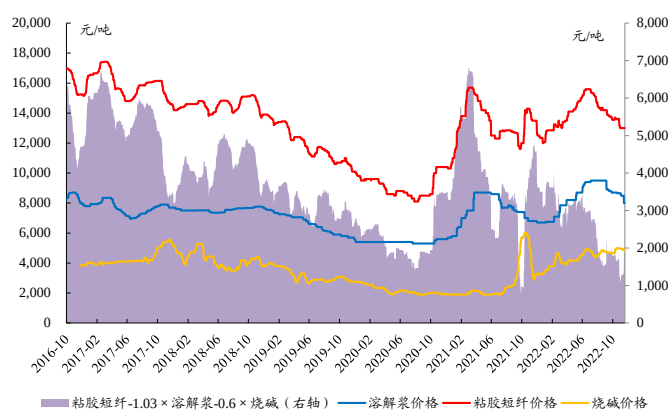
本周（11月14日-11月18日）氨纶价差扩大。

图38: 本周氨纶价差扩大


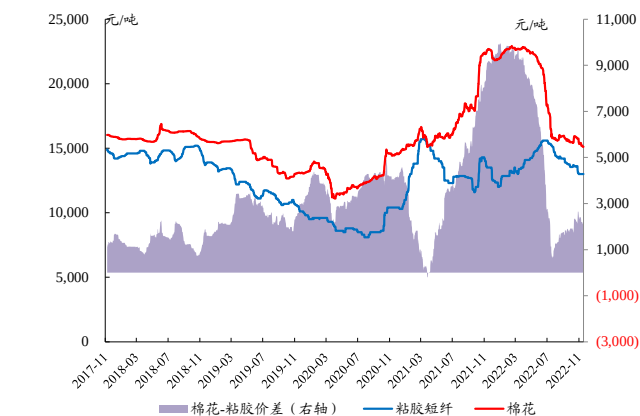
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 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40: 本周粘胶短纤价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

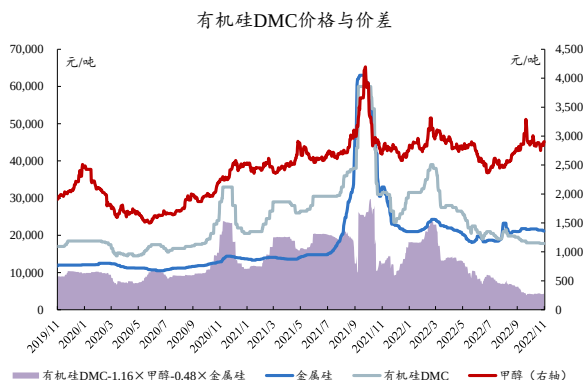
图41: 本周棉花-粘胶价差收窄


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：煤化工产品价格涨跌互现

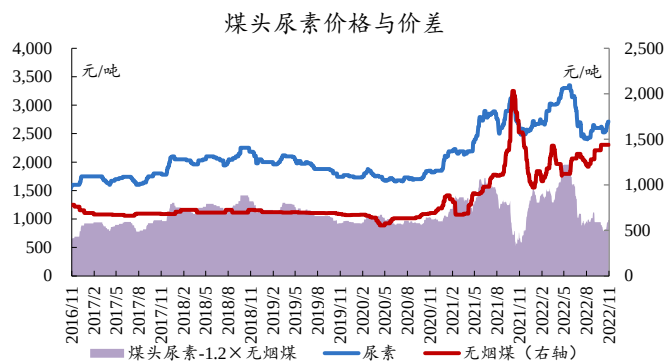
本周（11月14日-11月18日）有机硅价差扩大。

图42：本周有机硅价差扩大



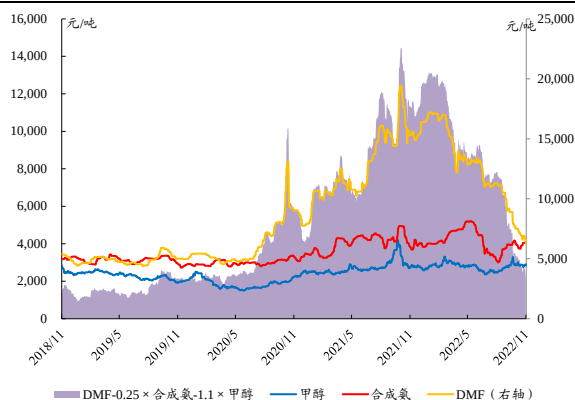
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周尿素价差扩大



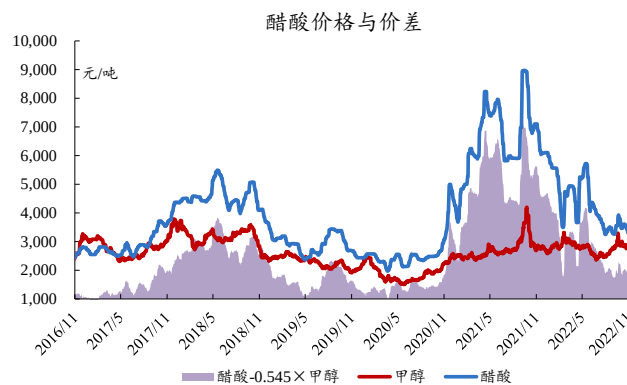
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周DMF价差收窄



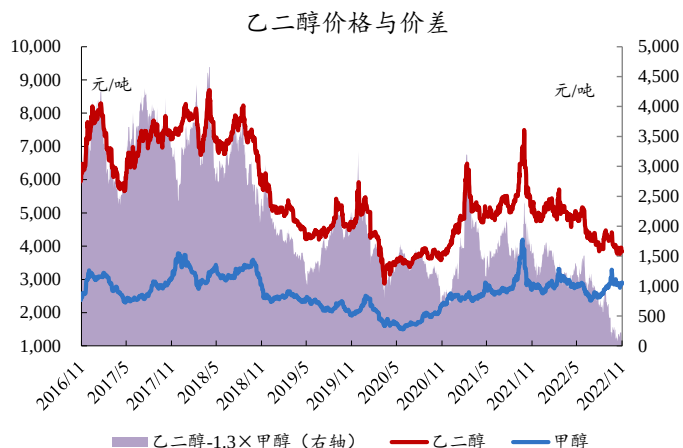
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周醋酸-甲醇价差收窄



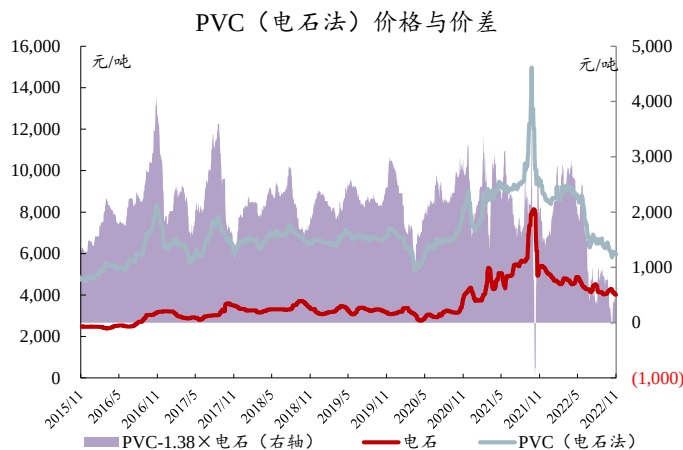
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周乙二醇价差收窄

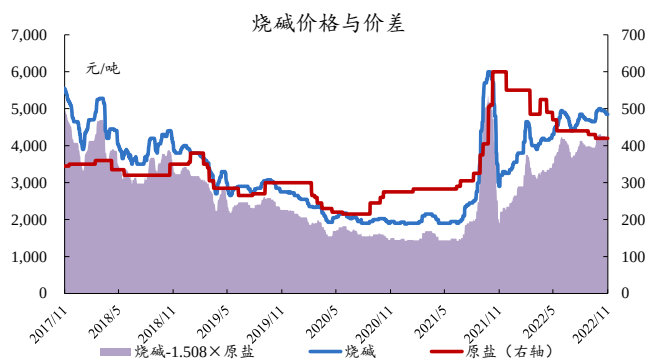


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

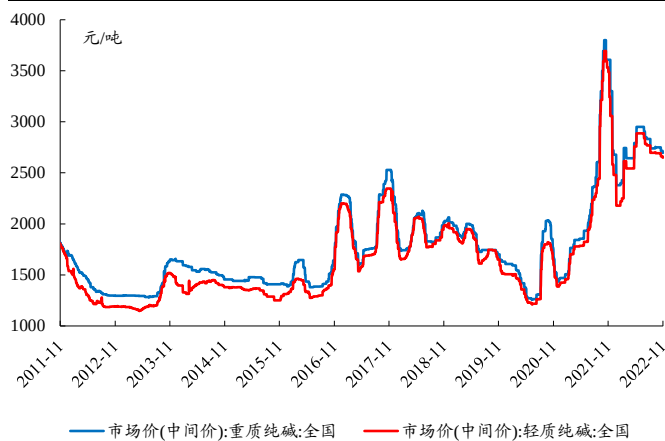
图47：本周PVC（电石法）价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周烧碱价差收窄


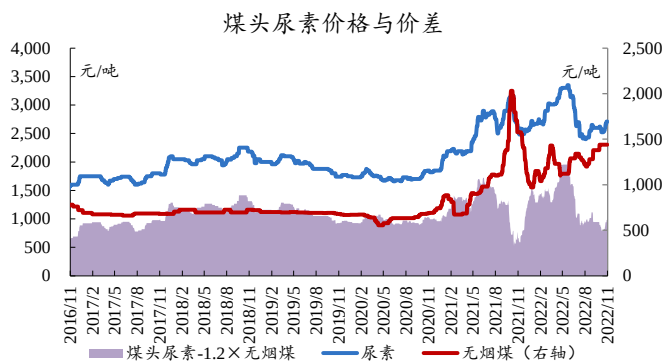
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周纯碱价格下降


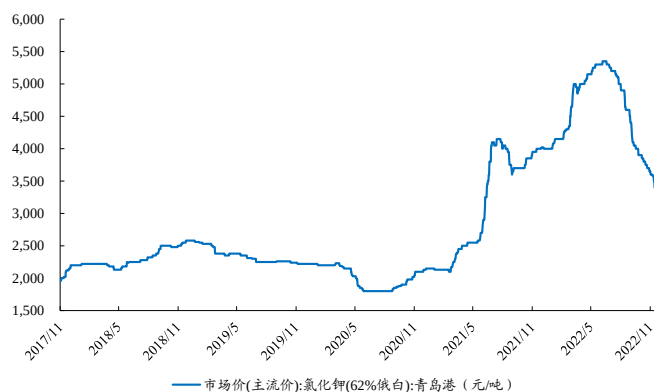
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.5、磷化工及农化产业链: 氯化钾价格下跌

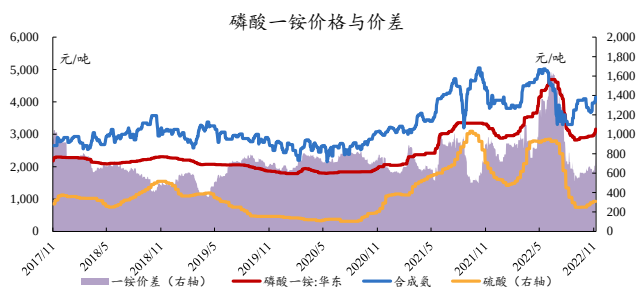
本周（11月14日-11月18日）氯化钾价格下跌。

图50: 本周煤头尿素价差扩大


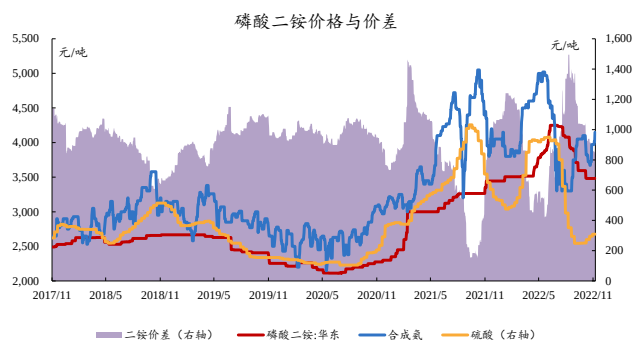
数据来源: Wind、开源证券研究所

图51: 本周氯化钾价格下跌


数据来源: Wind、开源证券研究所

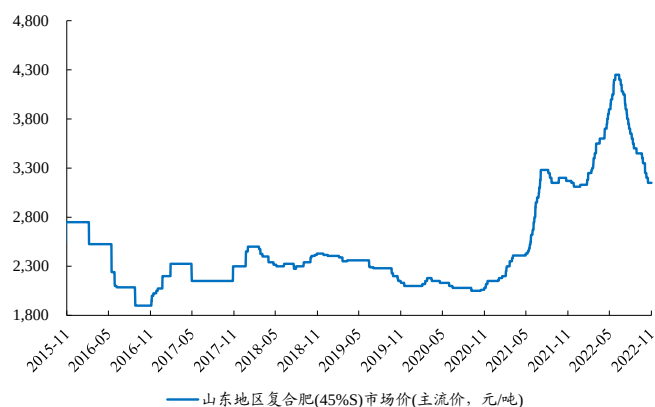
图52: 本周磷酸一铵价差扩大


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周磷酸二铵价差收窄


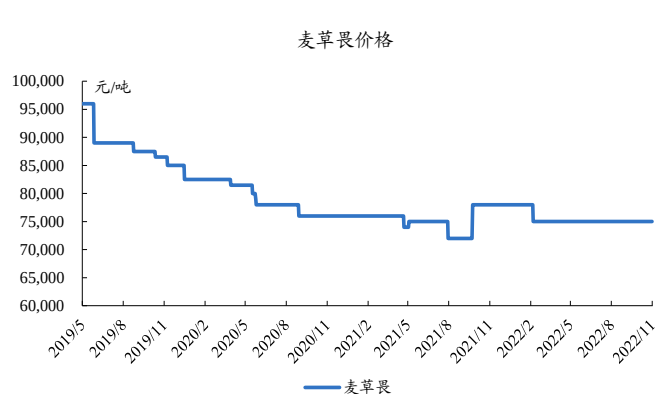
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周复合肥价格保持稳定



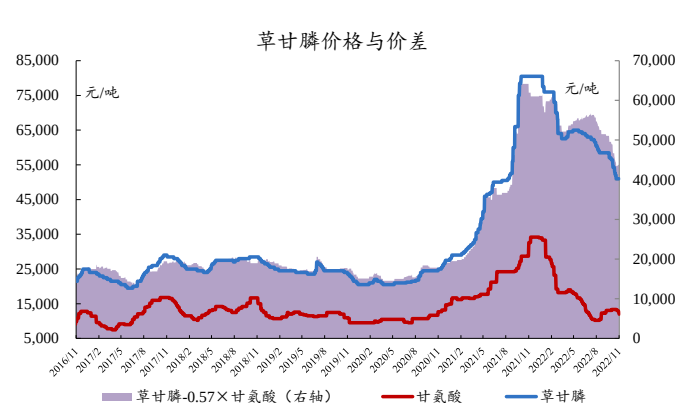
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周麦草畏价格与上周持平



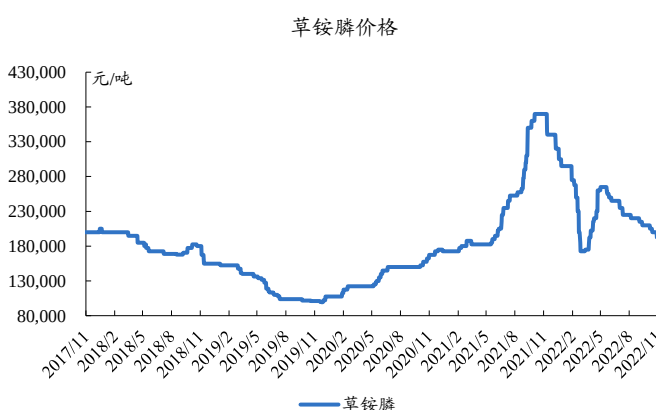
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周草甘膦价差扩大



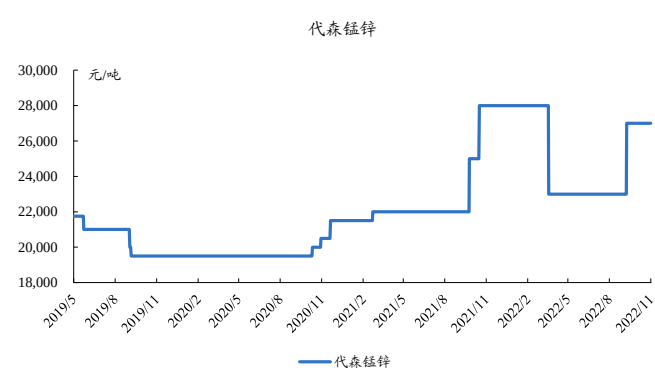
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周草铵膦价格下降



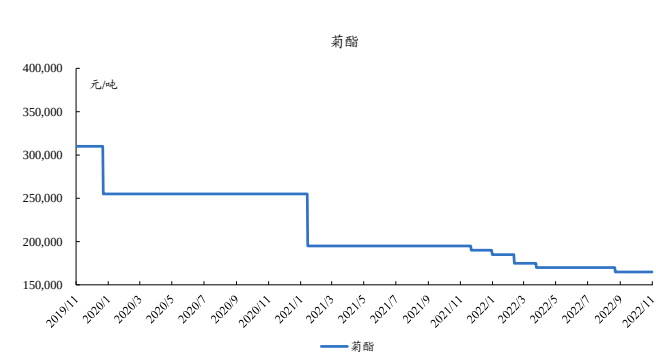
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58: 本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59: 本周菊酯价格基本稳定

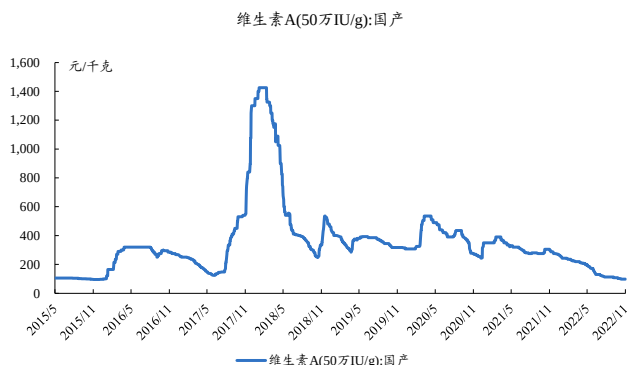


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.6、维生素产业链: 维生素价格涨跌互现

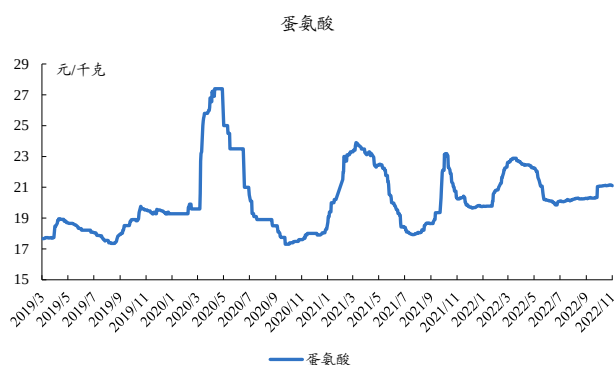
本周(11月14日-11月18日)维生素A价格下降。

图60: 本周维生素 A 价格下降



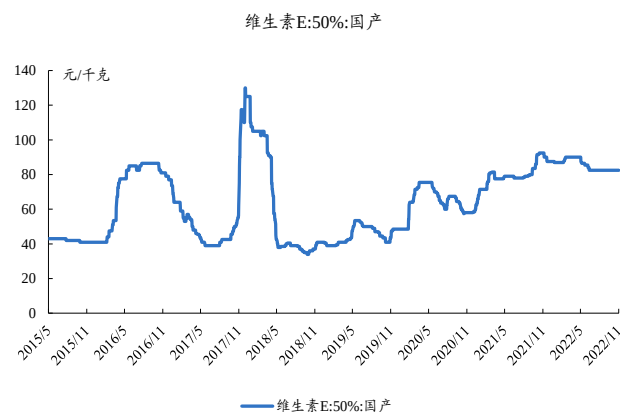
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62: 本周蛋氨酸价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61: 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63: 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: “一铵”价差显著扩大, “二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有33种价差较上周上涨,有32种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“一铵价差”、“PTA-0.655×PX”、“丁二烯-丁烷”、“MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯”、“丁二烯-石脑油”;7日跌幅前五名的价差是:“二甲醚-1.41×甲醇”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“TDI-1.16×甲苯”、“纯苯-石脑油”。

表6: 化工产品价差周内涨幅前十: “一铵”价差显著扩大

涨幅排名	价差名称/公式	11月18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	一铵	153	173	873.74%	266.52%	70.22%
2	PTA-0.655×PX	453	368	432.60%	38.23%	-1.82%
3	丁二烯-丁烷	859	485	130.05%	-63.61%	157.50%
4	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	5,480	2,653	93.87%	6.21%	-51.55%

涨幅排名	价差名称/公式	11月18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
5	丁二烯-石脑油	1,010	359	55.10%	-47.81%	184.64%
6	丙烯-1.2×丙烷	-74	71	48.90%	-107.10%	-118.01%
7	粘胶短纤-1.03×溶解浆-0.6×烧碱	1,850	575	45.10%	11.65%	-41.44%
8	PTMEG-1.33×BDO	7,102	1,926	37.21%	13.82%	13.89%
9	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	1,227	200	19.48%	549.05%	-72.29%
10	尿素-无烟煤	982	110	12.61%	10.09%	-26.25%

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：“二甲醚-1.41×甲醇”跌幅明显

跌幅排名	价差名称/公式	11月18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	二甲醚-1.41×甲醇	14	-82	-85.50%	-90.50%	178.37%
2	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	2,751	-2,073	-42.98%	-24.87%	-87.33%
3	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	4,907	-2,985	-37.82%	-41.30%	23.46%
4	TDI-1.16×甲苯	10,075	-4,958	-32.98%	-41.76%	-2.57%
5	纯苯-石脑油	588	-248	-29.64%	-58.86%	-59.24%
6	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	1,494	-598	-28.59%	952.11%	167.91%
7	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	2,112	-750	-26.21%	13592.97%	-47.77%
8	PX-石脑油	1,494	-528	-26.13%	-36.70%	78.25%
9	PVC-1.45×电石	115	-28	-19.53%	6335.14%	-90.52%
10	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	521	-123	-19.06%	-54.68%	-57.77%

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 47.65%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、华鲁恒升、新和成、云图控股等

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
泰和新材	2022/10/12	买入	2022年10月30日，公司发布三季度报告，2022Q3公司实现营业收入8.51亿元，同比减少26.40%；归母净利润1,341.98万元，同比减少95.39%。2022Q3公司芳纶业务稳健运营，但氨纶价差缩窄拖累公司业绩，我们下调2022-2023年盈利预测，维持2024年盈利预测，预计2022-2024年公司归母净利润分别为4.15(-2.13)、8.47(-1.47)、12.16亿元，EPS为0.61(-0.31)、1.24(-0.21)、1.78元/股。我们看好未来公司芳纶产能扩张驱动业绩高增长、氨纶业务有望迎来底部反转，维持“买入”评级。我们预计最晚2024年底公司将建成间位芳纶年产能2万吨、对位芳纶2.15万吨，芳纶纸3,000吨，产能将翻倍增长。同时公司3,000万平米/年芳纶涂覆隔膜中试线有望于2023H1投产。公司芳纶产能高质量扩张将带动业绩高增长，我们看好公司未来逐步成长为全球芳纶龙头企业。此外，据公司公告，智能发光纤维500万米/年生产线已投产，纤维绿色化处理中试项目推进中，未来有望成为增长点。
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。2022Q3公司实现营业收入3.95亿元，同比增长29.71%；归母净利润8,046.74万元，同比增长207.52%。

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

			Q3 三氯氢硅价格和价差有所回落，导致业绩环比收窄。结合三氯氢硅价格和价差，我们下调盈利预测，预计 2022-2024 年公司的归母净利润分别为 4.33（-0.88）、5.64（-2.63）、7.39（-4.30）亿元，EPS 分别为 0.99（-0.20）、1.29（-0.61）、1.69（-0.99）元/股。公司电子级硅烷、高纯四氯化硅优质赛道的差异化布局将带动业绩增长，维持“买入”评级。据百川盈孚统计，2022Q3 普通级、光伏级三氯氢硅的均价为 1.40 万元/吨、2.12 万元/吨，分别环比下降 31.53%、19.64%；据百川盈孚数据，我们计算出 2022Q3 普通级、光伏级三氯氢硅的价差分别为 0.91 万元/吨、1.64 万元/吨，分别环比下降 41.51%、24.24%。受三氯氢硅价差收窄拖累，2022Q3 公司业绩环比下降，公司销售毛利率由 2022Q2 的 37.21% 下滑至 2022Q3 的 33.01%。我们认为，未来多晶硅在建项目的密集投产或将提振三氯氢硅景气度。据公司公告，公司第二套 5 万吨三氯氢硅装置正在调试中，光伏级三氯氢硅产品正在进行客户验证。此外，公司拟加速扩产光伏级三氯氢硅，并规划高纯四氯化硅、电子级高纯烷氧基硅烷等高附加值硅基新材料，未来成长空间广阔。
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，成本优势十分显著。根据公司公告，2022 前三季度公司实现营业收入 182.75 亿元，同比增长 29.09%，实现归母净利润 45.54 亿元，同比下降 9.17%。其中，2022Q3 公司实现归母净利润 10.09 亿元，同比下降 61.62%，环比下降 32.42%。考虑到 2022Q3 公司工业硅销量与有机硅价格均不及预期以及 2023 年多晶硅产能的快速释放，我们下调 2022 年并上调 2023-2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 62.18（-22.15）、116.03（+7.51）、131.01（+9.14）亿元，EPS 分别为 5.79（-2.06）、10.80（+0.70）、12.20（+0.85）元。我们看好工业硅行业景气度上行，Q3 或为公司业绩低点，维持“买入”评级。有机硅方面，根据百川盈孚数据，截至 10 月下旬国内有机硅 DMC 含税价格已经跌至 18000 元/吨，多数生产企业已经处于亏损状态，有机硅价格具备较强的成本支撑。工业硅方面，11 月以后西南地区将进入传统枯水期，届时水电供应不足或将导致工业硅供给出现一定的扰动。在此背景下，伴随 2022Q4 多晶硅的密集投产以及有机硅、硅铝合金需求的逐步复苏，工业硅价格有望逐步上行。此外，公司“年产 20 万吨多晶硅项目”与“年产 300 万吨光伏玻璃项目（分两期）”目前推进顺利，其中多晶硅项目预计将于 2023 年上半年投产，届时有望为公司贡献关键的业绩增量。
黑猫股份	2022/5/19	买入	2022 年 Q3 公司实现营业收入 26.49 亿元，同比+42.73%，实现归母净利润-3,093.78 万元，同比、环比由盈转亏。2022 年 Q3，炭黑价差缩窄拖累公司主业。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计归母净利润分别为 0.81（-2.58）、4.66（-2.49）、6.71（-4.03）亿元，EPS 分别为 0.11（-0.34）、0.62（-0.34）、0.90（-0.54）元，公司导电炭黑拟建规模进一步扩大，看好公司战略转型与成长，维持公司“买入”评级。公司拟出资在江西乐平市投资新建年产 2 万吨超导电炭黑，项目预计投资 2.60 亿元。此前公司已披露将在内蒙古基地项目投资新建 5 万吨年超导电炭黑项目，未来江西与内蒙基地将共同构成公司在导电炭黑产品的南北两大产能基地。公司与复旦大学、张江科技研究院共建“新能源碳材料校企联合实验室”，实验室主要内容包括但不限于特种纳米导电炭黑、介孔导电炭黑、硅负极、石墨负极开发以及新能源碳材料测试评估等，为未来碳材料新产品打下研发基础。若公司未来顺利将导电炭黑导入主流电池厂，凭借其规模优势有望大幅提高市占率，进入电池厂供应链也便于未来推广其他锂电材料，看好公司长期成长。
苏博特	2022/1/13	买入	根据公司 2022 年三季报，Q3 公司实现营业收入 9.65 亿元，同比-18.55%，环比-6.56%；实现归母净利润 0.71 亿元，同比-52.72%，环比-14.89%。2022Q3 受疫情反复及下游需求不佳的影响，同比环比出现下滑，结合 2022 年三季报，我们下调 2022-2024 年盈利预测，我们预计 2022-2024 年实现归母净利润 3.68（-1.84）、4.74（-1.94）、6.39（-1.86）亿元，对应 EPS 分别为 0.88（-0.43）、1.13（-0.46）、1.52（-0.44）元/股。我们看好公司作为混凝土外加剂行业龙头产能逐步释放，随着宏观经济复苏，业绩有望迎来修复，维持“买入”评级。根据投资者关系平台问答，公司广东江门基地已进入试生产阶段，镇江项目将于 2022 年底前完成主体建设，

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			预计 2023 年 4-5 月投产。根据公告，2022 上半年公司参与了川藏铁路、江阴长江隧道、渝昆高铁、三澳核电、滇中引水等一批重大基建工程项目。2022 上半年，功能性材料、风电灌浆料等应用于铜陵长江大桥、明珠湾隧道、胶州湾第二隧道、广东阳江风电等工程。我们看好公司随经济复苏，有望迎来业绩修复，公司也将在两位院士的带领下继续保持高成长态势。
远兴能源	2022/01/12	买入	根据公司三季报，公司实现对银根矿业的同一控制下企业合并，2022 年 Q3 公司实现营收 24.99 亿元，调整后同比-31.38%；实现归母净利润 7.29 亿元，调整后同比-11.30%。Q3 纯碱景气维持高位，但尿素装置检修及产品价格回调小幅拖累 Q3 业绩。我们维持公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 34.73、40.20、48.04 亿元，对应 EPS 分别为 0.96、1.11、1.33 元。公司阿拉善天然碱项目在建工程增加，一期有望于 2023 年中投产，2023 年业绩有望实现同比增长，成长性凸显，维持“买入”评级。2022 年 Q3 光伏玻璃产能及纯碱出口需求大量增加，支撑纯碱需求维持高位。天然碱一期项目有望于 2023 年中投产，看好公司 2023 年业绩实现同比增长。随着阿拉善天然碱开发利用项目建设进度推进，截至 2022 年 9 月末，公司在建工程为 40.48 亿元，较年初增长 147.08%。基于塔木素项目具有低成本的煤炭、较高的矿石品位等优势，天然碱生产成本有望显著降低。同时公司一期项目的生产方案由原来的 370 万吨天然碱调整为 540 万吨，产品单耗、生产成本或比原先的测算方案更低。根据百川盈孚数据，项目一期 540 万吨天然碱有望于 2023 年 5 月投产，当前项目已取得水指标 350 万 m³ 水指标，或已足够覆盖公司 2023 年项目产量。随着 2023 年公司天然碱项目投产，业绩或仍有望实现同比增长。
和邦生物	2021/12/20	买入	根据公司公告，2022 年前三季度公司实现营收 104.93 亿元，同比+47.23%；归母净利润 34.28 亿元，同比+70.69%；对应 Q3 单季度营收 30.14 亿元，同比-5.14%、环比-31.38%；归母净利润 7.93 亿元，同比-27.64%、环比-50.19%，限电政策影响 Q3 业绩表现。考虑限电影响及联碱景气高位回落，我们下调盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润为 43.77、52.46、58.08 亿元（原值 50.09、55.19、63.94），对应 EPS 为 0.50、0.59、0.66 元/股（原值 0.57、0.62、0.72）。公司盈利能力行业领先，发布可转债预案拟扩建 50 万吨双甘膦，光伏产业助力估值提升，未来成长空间广阔，维持“买入”评级。
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	10 月 30 日，公司发布 2022 年三季报，Q3 公司实现营业收入 62.25 亿元，同比+35.52%，环比+10.56%；实现归母净利润 3.50 亿元，同比+17.17%，环比-10.91%。海外国内需求承压，利润环比下滑，结合 2022 年三季报，我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润为 14.94（-3.24）、19.23（-7.58）、26.65（-3.75）亿元，EPS 分别为 0.49（-0.10）、0.63（-0.25）、0.87（-0.12）元/股。我们看好轮胎需求持续复苏，公司国内外扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。10 月 30 日，公司公告拟发行可转债募集资金不超过 20.09 亿元，用于越南年产 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及柬埔寨年产 900 万套半钢子午线轮胎项目，加速产能扩张助力公司未来业绩增长。在国内，此前公司公告，拟在青岛董家口扩产 3,000 万套/年高性能子午胎与 15 万吨/年非公路轮胎，并投建“年产 50 万吨功能化新材料（一期 20 万吨）项目”。公司国内外产能扩张将驱动业绩增长，未来成本优势或将进一步凸显。
江苏索普	2021/03/10	买入	根据公司三季报，2022 年 Q3 单季度，公司实现营业收入 16.55 亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3,114.18 万元，同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 9.13（-7.21）、10.63（-7.89）、14.54（-3.68）亿元，EPS 分别为 0.78（-0.62）、0.91（-0.68）、1.24（-0.32）元。目前醋酸价格触底反弹，公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。2022 年 Q3 醋酸价格超跌，行业开工率下降，底部迹象明显。根据公司经营数据，2022 年 Q3 醋酸含税销售均价为 3,350 元/吨，环比-24.99%，同比-45.68%。需求端，2022 年 Q3 国内地产、消费等宏观需求疲弱，叠加 Q3 为化工品传统淡季，PTA 等醋酸下游开工环比下降，醋酸需求表现疲弱，致醋酸价格持续下跌。供给端，2022 年 Q3 醋酸行业开工率环比下降。Q3 醋酸行业供需两弱，公司作为龙头单季度业绩转亏，行业底部迹象明显。行业扩产或进入尾声，EVA 扩产有望拉动醋酸需求，看好醋酸长周期景气在两碳背景下，醋酸作为“两高”品种，未来扩产难度将大幅增加。2023 年仅华鲁恒升拟新增 100 万吨醋酸产能，醋酸扩产周期或进入尾声。随着光伏装机拉动醋酸需求，行业产能有望逐步被消化，看好未来醋酸景气回暖，公司作为醋酸龙头充分受益。同时公司拟建 20 万吨 DMC 产能，打开未来成长空间。

云图控股 2021/02/04 买入

根据公司公告，2022 年 Q3 公司实现营收 38.34 亿元，同比-4.33%；实现归母净利 3.14 亿元，同比-16.61%。2022 年 Q3，单质肥价格环比持续下跌，带动复合肥景气下行，公司复合肥销量下降，拖累公司业绩。我们调降公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 17.11（-2.46）、22.09（-0.88）、25.17（-0.38）亿元，EPS 分别为 1.69（-0.25）、2.19（-0.08）、2.49（-0.04）元/股，未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，成长性明显。维持“买入”评级。未来公司拟在湖北投资超过 142.50 亿元，包括湖北荆州：预计投资 45.95 亿元建设 35 万吨电池级磷酸铁、60 万吨缓控释复合肥等产能；湖北应城：预计投资 75 亿元新建包括年产 100 万吨复合肥、70 万吨合成氨等产能；湖北宜城：固定资产投资约 21.50 亿元，将建设年产 10 万吨电池级磷酸铁项目、80 万吨缓控释复合肥项目等。公司将通过定增、产能投放后资金滚动及自有资金等方式建设项目。随着新项目落地，未来公司业绩有望持续高增，看好公司较大的成长空间。

三友化工 2020/08/29 买入

根据公司三季度报告，2022 年 Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利 2.20 亿元，同比-37.95%。2022 年 Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 11.38（-2.65）、16.01（-1.90）、19.49（-2.10）亿元，对应 EPS 分别为 0.55（-0.13）、0.78（-0.09）、0.94（-0.11）元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。根据公司公告，公司未来计划总投资规模约 570 亿元，构建“三链一群”产业布局。“两碱一化”方面，重点推进 30 万吨烧碱、30 万吨/年新溶剂法绿色纤维素项目。有机硅方面，重点谋划上游硅石基地、单体产能扩建、发展下游硅橡胶等新材料产业。精细化工方面，以离子膜烧碱为核心带动，配套氯下游高端新材料、功能性树脂等精细化工产品项目。“双新”方面，重点发展光伏、海水淡化等项目。通过构建“三链一群”产业布局，公司成长空间进一步打开。

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

10 月 28 日，公司发布 2022 年三季报，Q3 公司实现营业收入 512.02 亿元，同比+9.14%，环比-22.14%；实现归母净利润-19.39 亿元，单季度亏损。高成本弱需求叠加检修因素使得 Q3 业绩不及预期。结合 2022 年三季报，我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			润为 86.63 (-59.99)、135.68 (-61.30)、174.55 (-72.81) 亿元，EPS 分别为 1.23 (-0.85)、1.93 (-0.87)、2.48 (-1.03) 元/股。我们认为当前盈利能力已至低点，看好后续修复，新材料业务将打开成长空间，维持“买入”评级。我们认为，当前时点公司业绩低点已过，随着下游需求复苏，检修结束，公司产销和价差将持续修复，盈利能力将逐步恢复。此外，公司积极推进新材料项目，C2-C4 烯烃产业链的深加工与新材料辐射能力持续增强。在新能源领域，公司子公司康辉新材料 80 万吨/年功能性薄膜、功能性塑料项目以及南通新建锂电隔膜项目正有序推进中。根据 2022 年中报，公司新建 160 万吨/年高性能树脂及新材料项目预计于 2023Q2 投产；恒力化工新材料配套项目预计于 2023Q2 投产，各类新材料项目逐步进入投产阶段将为公司打开成长空间。
扬农化工	2020/07/03	买入	公司发布 2022 年三季度报，前三季度实现营收 131.02 亿元，同比+41.77%；归母净利润 16.38 亿元，同比+61.33%；扣非归母净利润 18.00 亿元，同比+82.14%；Q3 单季度营收 35.37 亿元，同比+38.21%、环比-17.70%；归母净利润 1.24 亿元，同比-44.74%、环比-79.71%，扣非归母净利润 2.17 亿元，同比-0.73%、环比-68.53%；计提费用及资产减值等影响业绩表现。结合农药产销及公司项目建设，我们下调盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别 19.17、22.74、25.16 亿元（原值 22.41、25.21、27.87），对应 EPS 为 6.19、7.34、8.12 元/股（原值 7.23、8.13、8.99）。我们看好公司凭借研产销一体化优势，中长期成长性确定，维持“买入”评级。淡季农药产销下跌，公司营收规模环比收缩，Q3 盈利能力有所承压。据百川盈孚数据，2022Q3，杀虫剂功夫菊酯、联苯菊酯均价分别为 20.45、27.71 万元/吨，环比分别-2.85%、-6.16%；除草剂草甘膦、麦草畏均价分别为 6.07、7.50 万元/吨，环比分别-4.93%、持平。2022Q3，公司原药、制剂（不折百）产量分别为 2.23、0.38 万吨，环比-3.32%、-65.30%；销量为 1.88、0.37 万吨，环比分别-20.98%、-66.99%；营收为 18.95、1.90 亿元，环比分别-23.56%、-53.96%；传统淡季农药产销下跌，公司营收规模下降。盈利能力方面，2022Q3 公司毛利率、净利率分别为 28.18%、3.50%，环比分别-5.9pcts、-10.7pcts。随着优嘉四期项目及葫芦岛北方基地有序推进，公司协同国内外市场，朝着具有全球竞争力的农化制造商迈进。
万华化学	2020/06/03	买入	2022Q3 公司业绩同比环比下滑，中长期成长属性不变，维持“买入”评级。10 月 24 日，公司发布三季度报告，2022Q3 公司实现营收 413.02 亿元，同比+4.14%，环比-12.74%；实现归母净利润 32.25 亿元，同比-46.35%，环比-35.61%。2022Q3 公司聚氨酯、石化板块承压，导致业绩环比下滑，我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 176.46 (-44.62)、211.23 (-56.37)、265.64 (-35.69) 亿元，对应 EPS 分别为 5.62 (-1.42)、6.73 (-1.79)、8.46 (-1.14) 元/股。我们看好公司中长期成长属性不改，新项目投产将带动公司业绩增长，维持“买入”评级。据公司经营数据公告，2022Q3 公司主营产品产销不佳，聚氨酯、石化、新材料系列产品的产量分别环比-11.40%、+1.82%、+8.70%，销量分别环比-4.46%、-8.71%、+4.35%。受俄乌冲突等因素影响，国际原油、天然气、煤炭等基础能源价格维持高位，原料价格同比继续上涨。据公司公告，2022Q3 纯苯、煤炭、丙烷 CP、丁烷 CP 的均价分别同比+4.08%、+6.92%、+5.25%、+3.86%。据金联创及天天化工网统计数据计算，2022Q3 我国综合 MDI 平均价差约 11,800 元/吨，环比-10.24%。受 MDI 价差和原料高位拖累，2022Q3 公司销售毛利率下跌至 12.99%。据搜狐网新闻，2022 年 4 月万华化学（福建）年产 108 万吨苯胺项目开工，建设内容包括年产 108 万吨苯胺、144 万吨硝基苯和 108 万吨硝酸产能；5 月万华化学（宁夏）30 万吨/年 MDI 分离项目开工；据烟台市生态环境局，5 月万华化学（蓬莱）高性能新材料一体化及配套项目环评获批，预计于 2024 年 6 月陆续投产。公司多基地的新产能布局顺利推进，沿产业链横纵双向稳步扩张，我们看好公司中长期内成长属性延续，向着全球化工巨头持续迈进。
新和成	2020/5/16	买入	8 月 23 日，公司发布 2022 年半年报，实现营收 82.15 亿元，同比+11.92%；归母净利润 22.14 亿元，同比-8.78%；对应 Q2 单季度营收 39.07 亿元，同比+10.06%、环比-9.31%；归母净利润 10.11 亿元，同比-21.23%、环比-16.02%，维生素类主要产品量价同比下跌、部分原辅材料价格

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

同比上涨致业绩承压。我们维持盈利预测，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 为 1.62、1.78、1.85 元/股。我们看好公司围绕“化学+”和“生物+”平台，有序推进项目建设，成长性逐渐显现，维持“买入”评级。据 Wind 和百川盈孚数据，欧洲地区 VA/VE/蛋氨酸产能在全球占比均超过 30%，而欧洲干旱高温持续用电紧张，国际原油、天然气市场价格指数居高不下，导致海外供给端脆弱性上升；截至 8 月 23 日，VA、VE、蛋氨酸分别报 112.5、82.5、20.5 元/千克，较 6 月末分别-13.46%/持平/-5.09%，下游需求疲软导致产品价格持续走弱，当前行业景气已处于历史较低水平，持续关注潜在的海外供给端扰动。我们看好公司稳步推动蛋氨酸、PPS、薄荷醇等项目建设，未来成长可期。

金石资源 2019/11/29 买入

公司 2022Q1-3 实现营收 6.53 亿元，同比+1.42%；实现归母净利润 1.53 亿元，同比-9.94%。其中，Q3 单季实现营收 2.34 亿元，同比+2.90%；实现归母净利润 5,889.93 万元，同比-15.18%。Q3 公司自产萤石销售同比减少约 2 万吨，主要因紫晶矿业停产、下游钢铁厂开工不足、适当增加库存等原因导致，因此我们下调 2022 年、维持 2023-2024 年盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 2.62（前值 4.00）、6.37、8.71 亿元，EPS 分别为 0.60（前值 0.92）、1.47、2.00 元/股。我们看好公司“资源-氟化工-新能源”板块的长期发展前景，维持“买入”评级。据百川盈孚数据，截至 2022 年 10 月 25 日，萤石 97 湿粉市场均价约为 2,917 元/吨（含税价），相比上半年低点上涨 14.80%，突破近 2 年的高点。据百川盈孚数据，全国六氟磷酸锂 2022 年 9 月单月产量约为 9,450 吨，同比增长 107.83%，相比 1 月增长 49.19%。我们认为，随着含氟锂电材料的逐渐投产，对萤石需求将会不断积累，从量变到质变，进而推动萤石价格不断上行。据公司 10 月 23 日公告，总投资约人民币 1.9 亿元的“年处理 100 万吨锂云母细泥提质增值选矿厂建设项目”争取于 2023 年一季度建成，投产后预计年产氧化锂含量为 2.0%-2.5%的锂云母精矿约 10.8 万吨，若项目顺利投产预计或将具有很高的经济效益。另外，公司于 10 月 16 日发布增持公告，总经理、副总经理等高管共 7 人拟以其自有资金增持公司股份，合计增持金额 400-600 万元。公司不断实施的回购、增持计划，彰显对企业、行业长期发展的信心。

华峰化学 2020/5/4 买入

根据公司三季报，2022 年 Q3 公司实现营业收入 61.03 亿元，同比-24.84%；实现归母净利润 2,123.36 万元，同比-99.07%，环比-97.94%。Q3 氨纶、己二酸价差双双环比大幅缩窄，致公司业绩环比、同比大幅下降。我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计归母净利润分别为 30.07(-10.03)、37.25(-5.76)、53.40(-5.07) 亿元，EPS 分别为 0.61(-0.20)、0.75(-0.12)、1.08(-0.10) 元。2022 年 10 月以来，氨纶价格已从底部反弹，公司未来拟扩产 30 万吨氨纶，打开未来成长空间，维持公司“买入”评级。根据 Wind 数据，BDO、PTMEG、氨纶 40D 价格由 7 月初的 19,100、34,000、40,000 元/吨分别下跌至 9 月底的 14,250、18,000、31,500 元/吨。Q3 公司资产减值损失为 5,705 万元。原材料快速下跌过程中，公司须计提存货减值，造成实际氨纶价差的缩窄程度更大，拖累公司业绩。9 月底随着 PTMEG 与氨纶双双创出年内新低、氨纶厂家开工率下降，同时“金九银十”纺服旺季到来，下游经销商进场补库，氨纶库存有所下降，价差重新扩大。随着公司高价原料纯苯逐渐消耗，己二酸价差回暖，公司己二酸业务 Q4 有望实现环比增长。同时随着未来尼龙 66 产能大量扩产，有望带动己二酸景气持续复苏。公司为己二酸行业龙头，未来或充分受益于己二酸景气复苏。

巨化股份 2020/02/11 买入

公司 2022Q1-3 预计实现归母净利润 16.00-17.50 亿元，同比+519%~+577%；预计实现扣非归母净利润 15.38-16.88 亿元，同比+640%~+712%。其中，公司 Q3 单季度预计实现扣非归母净利润 6.40-7.90 亿元，同比+327%~+427%，环比-5%~+17%。业绩略超预期。我们上调公司盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润为 22.95、34.07、43.66（前值为 19.77、30.69、36.18）亿元，EPS 分别为 0.85、1.26、1.62（前值为 0.73、1.14、1.34）元/股，维持“买入”评级。

三美股份 2020/12/30 买入

公司 2022Q1-3 实现营收 37.68 亿元，同比+37.58%；实现归母净利润 4.62 亿元，同比+90.03%。其中，Q3 单季度实现营收 11.99 亿元，同比+23.54%，环比-13.63%；实现归母净利润 1.18 亿元，同比+15.98%，环比-22.06%。据百川盈孚数据，R142b 价格自 2022Q2 以来持续下行，公司利

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			润阶段性承压，因此我们下调 2022 年、维持 2023-2024 盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润为 6.16（前值 8.35）、11.02、17.74 亿元，EPS 分别为 1.01（前值 1.37）、1.81、2.91 元/股，行业反转可期，维持“买入”评级。据公司公告，公司在现有产业布局的基础上，积极推进浙江三美 5,000t/a 聚全氟乙丙烯（FEP）及 5,000t/a 聚偏氟乙烯（PVDF）项目、9 万吨 AHF 技改项目，福建东莹 6,000t/a 六氟磷酸锂（LiPF₆）及 100t/a 高纯五氟化磷（PF₅）项目、AHF 扩建项目，盛美锂电一期 500t/a 双氟磺酰亚胺锂（LiFSI）项目。
海利得	2020/03/09	买入	8 月 30 日，公司发布 2022 年半年报，2022H1 公司实现营收 27.85 亿元，同比+17.13%；归母净利润 2.12 亿元，同比-27.23%。车用工业丝近年受到汽车市场缺芯及汽车消费增长不佳等因素，增长幅度小于预期，结合 2022 年中报，我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 5.79（-1.25）、6.73（-1.38）、7.82（-1.13）亿元，对应 EPS 分别为 0.47（-0.11）、0.55（-0.11）、0.64（-0.09）元/股。我们认为越南项目、帘子布和新能源材料将成为未来增长点，维持“买入”评级。据公司公告，目前越南项目 7.9 万吨气囊丝已投产，剩余 3.1 万吨产能将视全球疫情恢复情况及车用丝认证进度逐步进行投产；目前公司拥有帘子布产能 4.5 万吨，正在建设一条帘子布产线，建设完成后帘子布产能将达 6 万吨，此外年产 1200 万平石塑地板正在建设中。公司持续进行研发投入，战略性布局光伏反射膜产品，主要用于增强光伏背板发电效能，并已于 2021 年 6 月取得首个订单，目前国内外市场持续推进。我们看好未来公司成长性充足，新能源材料布局值得期待。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	根据公司三季报，2022 年 Q3 公司实现营收 64.75 亿元，同比-2.22%；实现归母净利 10.25 亿元，同比-43.41%，环比-50.76%。2022 年 Q3，受国内疫情多点散发，房地产、消费等宏观经济需求承压，叠加 Q3 为传统化工淡季、原材料维持高位，主要化工品价差缩窄至历史低位，大幅拖累公司业绩。我们下调公司 2022-2023 年盈利预测，考虑到公司德州、荆州双基地未来新增产能较多，上调 2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 65.70（-13.04）、71.36（-14.65）、102.35（+13.89）亿元，对应 EPS 分别为 3.09（-0.62）、3.36（-0.69）、4.82（+0.65）元，维持公司“买入”评级。德州基地方面，公司 60 万吨碳酸二甲酯项目、3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉项目等有望于 2023 年 H1 投产。荆州基地方面，园区气体动力平台一期项目以及合成气综合利用平台一期项目的 100 万吨尿素、100 万吨醋酸、15 万吨 DMF、15 万吨混甲胺等新产能有望于 2023 年 H2 投产。随着公司新产能逐步释放，2023 年开始公司业绩有望逐季回升，待 2023 年 H2 荆州项目投产后，公司业绩有望环比、同比双转正。未来公司荆州基地预留土地规模较大，看好白马的长期成长。
新凤鸣	2020/09/09	买入	10 月 27 日，公司发布 2022 年三季度报告，Q3 实现营收 142.28 亿元，同比增加 10.40%，环比增加 8.51%；实现归母净利润-1.10 亿元，同比减少 117.94%。Q3 下游需求萎靡，长丝价格承压，导致 Q3 亏损。结合当前行业情况和三季报业绩，我们下调盈利预测，预计 2022-2024 年实现归母净利润 4.33（-11.09）、12.56（-13.53）、18.05（-16.49）亿元，对应 EPS 分别为 0.28（-0.73）、0.82（-0.89）、1.18（-1.08）元/股，我们认为长丝需求已经触底，随需求修复，未来向上弹性可期，维持“买入”评级。短期来看，下游需求或逐步回暖，公司盈利能力将有望修复，业绩弹性较大。长期来看，长丝行业集中度有望持续提升，我们认为行业经过本轮冲击之后，公司作为行业龙头保持规模优势，产能扩张持续推动，未来有望获得超额利润。公司横向和纵向协同发展，产能释放稳健，未来成长动能充足。我们继续看好公司将穿越周期，终将迎来底部向上机遇。

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：新凤鸣董事拟实施增持

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	回天新材	2022/11/14	项目投资：公司拟以 0.39 亿元投资建设聚氨酯自动化生产线，增加锂电池用双组分聚氨酯胶产能约 1 万吨/年。
	华生科技	2022/11/14	项目投资：公司拟以 4.7 亿元投资建设年产 5,700 吨新能源超薄特种电容薄膜项目。
	兆新股份	2022/11/14	协议签订：公司全资子公司深圳永晟与安徽省马鞍山市和县人民政府拟在马鞍山市和县境内建设和县永晟新能源 400MW 光伏发电项目，计划投资规模 10 亿元。
	龙佰集团	2022/11/16	项目投产：公司年产 20 万吨电池材料级磷酸铁项目（二期 5 万吨/年）生产线已建成投产，公司磷酸铁产能达到 10 万吨/年，规模进入行业前五。
	丰山集团	2022/11/16	战略合作：公司控股子公司江苏丰山全诺新能源科技有限公司与江苏众钠能源科技有限公司签订了《战略合作协议》，双方拟以江苏众钠能源科技有限公司的钠离子二次电池产品为载体，致力于推进钠离子二次电池的商业化应用。
	三孚新科	2022/11/17	战略合作：深圳市智动力精密技术股份有限公司基于其规划的产能向公司预计首期采购一批“一步式”全湿法复合铜箔化学镀铜设备，预计合计金额为不超过人民币 3.2 亿元（含税）。
	红墙股份	2022/11/17	项目终止：由于下游建筑市场需求下降等原因，公司拟终止与天长市铜城镇人民政府签订的 3.5 亿元投资建设混凝土减水剂项目。
对外投资	凯龙股份	2022/11/14	增资：公司拟与控股子公司聚五兴建材其他股东对聚五兴建材进行同比例增资，本次增资完成后聚五兴建材的注册资本由 0.1 亿元增至 2.85 亿元，预计本次公司及控股子公司（孙）公司合计对聚五兴建材增资 2.1 亿元。
	三孚新科	2022/11/14	对外投资：公司拟分两阶段持有明毅电子 66%的股权。第一阶段拟交易对价 5,000 万元持有明毅电子 51%的股权，第二阶段的增持视明毅电子达到年度净利润人民币 1 亿元/《投资框架协议》签订后期满三年（以先到者为准）时启动，交易对价将参照第二阶段启动时目标公司评估价值对应的市场公允价格。
	震安科技	2022/11/15	增资：为进一步建立、健全公司发展体系，提升公司在行业内的竞争地位，提高公司的核心竞争力，拓宽公司发展渠道，确保公司发展战略和经营目标的实现。公司拟以 8000 万元对控股子公司常州格林和少数股东同比例增资，并按照常州格林实际需求逐步现金缴纳。
	华盛锂电	2022/11/15	成立子公司：公司与江阴高新技术产业开发区管理委员会签署了《投资框架协议》，公司拟与控股子公司华赢新能源合资设立子公司华盛联赢，以华盛联赢为项目主体在江阴高新技术产业开发区投资建设“年产 20 万吨低能耗高性能锂电池负极材料项目”。预计项目总投资约 12.6 亿元，其中建设投资 10.2 亿元，流动资金 2.4 亿元。
	胜华新材	2022/11/15	成立子公司与签订合作协议：公司拟投资 1 亿元，同时在青岛市西海岸新区注册成立胜华研究院（青岛）有限公司作为公司研发平台；公司拟与中国石油大学（华东）签订《共建石大胜华先进能源材料研究院的协议》《研发合作协议》。
	中化国际	2022/11/16	设立合资公司：中化国际（控股）股份有限公司下属公司江苏扬农集团有限公司拟出资 666.6 万元与中化石化销售有限公司共同投资设立中化寰宇（海南）销售有限公司，解决关于环氧丙烷产品的潜在同业竞争问题。
	美联新材	2022/11/16	设立合资公司：公司与鞍山七彩化学股份有限公司共同出资人民币 5 亿元设立辽宁美彩新材料有限公司，并以该标的公司为主体投资 25 亿元建设年产 18 万吨电池级普鲁士蓝（白）项目。标的公司注册资本为 5 亿元，其中，公司拟以货币出资人民币 2.55 亿元，认缴标的公司的注册资本 2.55 亿元，占标的公司注册资本的 51%；七彩化学拟以货币及/或实物出资人民币 2.45 万元，认缴标的公司的注册资本 2.45 亿元，占标的公司注册资本的 49%。前述双方的货币资金将使用自

			有或自筹资金。
	国瓷材料	2022/11/17	对外投资购买股权：为满足公司的发展战略与国际化业务规划的需求，公司全资孙公司 SINOCERA(SINGAPORE)PTE.LTD.拟以自有或自筹资金 70.40 亿韩元（约合 3,750 万元人民币）对韩国的 SPIDENTCO.,LTD.进行投资。本次股权转让及认购完成后，国瓷新加坡将合计持有目标公司 20.03%的股权。
	优彩资源	2022/11/14	可转债申请获批：公司公开发行可转债申请获中国证监会核准批复。
	晶华新材	2022/11/14	定增获批：公司非公开发行股票申请获证监会审核通过。
	碳元科技	2022/11/14	定增预案：公司拟向特定对象发行股票 0.63 亿股，未超过发行总股本的 30%，募集资金总额不超过 5.6 亿元，发行价格为 8.93 元/股，扣除发行费用后将全部用于“娄底高新区 5GWh 方形铝壳锂离子电池储能项目（一期 3GWh）”建设。
融资	云天化	2022/11/16	定增预案：公司拟向控股股东云天化集团在内的不超过 35 名特定投资者发行股票数量不超过 5.5 亿股（含本数），不超过发行前总股本的 30%，募集资金总额（含发行费用）不超过 50 亿元，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日（不含定价基准日）公司股票交易均价的 80%，扣除发行费用后将用于投资建设聚能新材 20 万吨/年磷酸铁项目和天安化工 20 万吨/年磷酸铁项目以及偿还银行贷款。
	华特气体	2022/11/16	可转债预案：公司本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 6.46 亿元（含本数），用于年产 1,764 吨半导体材料建设项目，预计项目达产后，将新增高纯一氧化碳、高纯一氧化氮等特种气体年产 1,764 吨的产能。
	纳微科技	2022/11/16	可转债预案：公司本次拟发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 6.70 亿元（含本数），将募集资金 4.75 亿元用于投资建设浙江纳微年产 600 吨生物层析介质和 2 吨手性药物分离纯化项目，该项目达产后将具备年产 600 吨生物层析介质和 2 吨手性药物分离纯化的生产能力。
增持	川恒股份	2022/11/14	增持结果：公司股东杨华琴女士已累计增持公司股份 335.30 万股，占公司总股本的 0.67%。
	贝泰妮	2022/11/14	减持结果：公司股东臻丽咨询已累计减持公司股份 333.07 万股，占公司总股本的 0.79%。
	三孚新科	2022/11/14	减持预披露：公司股东田志斌先生拟减持公司股份 8.75 万股，占公司总股本的 0.09%。
减持	西陇科学	2022/11/15	减持结果：公司股东黄伟波、黄伟鹏、黄侦凯已累计减持公司股份 3,489.06 万股，占公司总股本 5.96%。
	金宏气体	2022/11/16	减持预披露：公司董事兼高级管理人员师东升拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 1.8 万股，即不超过公司总股本的 0.0037%。
	恒光股份	2022/11/17	减持预披露：公司董事兼董事会秘书朱友良、财务总监谭艳春、副总经理胡建新拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 7.13/8.75/5.00 万股，占公司总股本的 0.067%/0.082%/0.047%。
	华光新材	2022/11/15	回购股份方案：公司拟使用自有资金回购不低于 1,500 万元（含）且不超过 3,000 万元（含）的公司股份，回购价格不超过人民币 25 元/股（含），全部用于员工持股计划或股权激励。
回购	藏格矿业	2022/11/16	回购股份方案：公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购不低于 1.5 亿元且不超过 3 亿元的公司股份，回购价格不超过人民币 44.40 元/股（含），用于员工持股计划或股权激励。
	壹石通	2022/11/17	回购股份方案：公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购不低于 3,000 万元（含）且不超过 6,000 万元（含）的公司股份，回购价格不超过人民币 55 元/股（含），用于员工持股计划或股权激励。
股权转让	江南化工	2022/11/14	股权转让：公司股东盾安控股及其一致行动人舟山如山拟向紫南投资转让其所持

			公司股份 3.18 亿股，占公司总股本的 11.99%。
碳元科技	2022/11/14		股权转让：公司控股股东、实际控制人徐世中拟以 12.50 元/股的价格，将其持有的公司股份 1,200 万股（占公司总股本的 5.74%）转让给德盛四季，同时徐世中将其余所持 4,985.94 万股股份（占公司总股本的 23.84%）的表决权委托给德盛四季。德盛四季将成为公司的控股股东，实际控制人将由徐世中变更为涟源市人民政府。
			股权激励：公司计划向 564 名特定对象授予的限制性股票数量为 2,498.1 万股，约占计划草案公告时公司股本总额 2.18%，授予价格为 2.82 元/股。公司层面业绩考核年度为 2023-2025 年的 3 个会计年度，考核指标分别为：2023/2024/2025 年净资产收益率不低于 4.70%/4.80%/4.90%；2023/2024/2025 年营业收入不低于 90/98/105 亿元，且不低于当年对标企业 75 分位值水平或同行业平均水平；以 2021 年净利润为基数，2023/2024/2025 年净利润增长率不低于 25%/35%/45%，且不低于当年对标企业 75 分位值水平或同行业平均水平；2023/2024/2025 年主营业务收入占营业收入的比例不低于 95%，且不低于当年对标企业 75 分位值水平或同行业平均水平。
			股权激励：公司计划向 29 名激励对象授予的限制性股票数量为 186.8 万股，授予价格为 5.64 元/股。
			解禁：本次公司可解除限售的限制性股票数量为 0.28 亿股，占公司目前总股本的 26.19%。可上市流通日为 2021 年 11 月 18 日。
恒光股份	2022/11/14		解禁：本次公司解除限售的股份为 3,102.49 万股，占公司目前总股本的 15.46%。可上市流通日为 2022 年 11 月 18 日。
			解禁：本次公司可解除限售的限制性股票数量为 1.89 亿股，占公司目前总股本的 45.17%。可上市流通日为 2022 年 11 月 22 日。

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：中船汉光、奥福环保等领涨

本周化工板块的 405 只个股中，有 193 只周度上涨（占比 47.65%），有 203 只周度下跌（占比 50.12%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：中船汉光、奥福环保、美联新材、北化股份、ST 海越、彤程新材、金力泰、吉林化纤、三棵树、晶瑞股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：德方纳米、天禾股份、中农立华、容百科技、蓝晓科技、云天化、三孚股份、天奈科技、联泓新科、湘潭电化。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：中船汉光、奥福环保等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	11 月 18 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	300847.SZ	中船汉光	19.00	60.61%	67.55%	48.21%
2	688021.SH	奥福环保	28.08	24.80%	32.27%	1.92%
3	300586.SZ	美联新材	20.39	18.20%	3.03%	3.87%
4	002246.SZ	北化股份	11.89	16.00%	13.78%	34.81%
5	600387.SH	ST 海越	10.38	15.98%	26.12%	69.33%
6	603650.SH	彤程新材	38.47	13.88%	39.54%	30.14%
7	300225.SZ	金力泰	6.60	13.79%	12.82%	-7.82%
8	000420.SZ	吉林化纤	5.66	13.65%	31.02%	1.80%
9	603737.SH	三棵树	118.37	12.44%	21.36%	15.37%
10	300655.SZ	晶瑞股份	17.86	11.63%	18.91%	-1.27%

数据来源：Wind、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

表11：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：德方纳米、天禾股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	11月18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	300769.SZ	德方纳米	258.02	-13.86%	-11.90%	-31.79%
2	002999.SZ	天禾股份	10.27	-13.04%	31.50%	45.67%
3	603970.SH	中农立华	29.50	-12.64%	-4.13%	-8.10%
4	688005.SH	容百科技	77.00	-11.29%	1.73%	-48.15%
5	300487.SZ	蓝晓科技	75.75	-10.50%	-4.14%	17.99%
6	600096.SH	云天化	20.00	-9.99%	-11.07%	-29.90%
7	603938.SH	三孚股份	41.71	-9.03%	-1.95%	-9.33%
8	688116.SH	天奈科技	93.58	-8.85%	-4.88%	-40.41%
9	003022.SZ	联泓新科	30.50	-8.46%	-15.98%	-23.08%
10	002125.SZ	湘潭电化	14.91	-8.36%	-11.78%	-36.31%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；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，属于商业秘密材料，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