

2022年11月20日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 硝酸天胶涨幅居前，建议关注冬季天然气行情

—基础化工行业周报

推荐(维持)

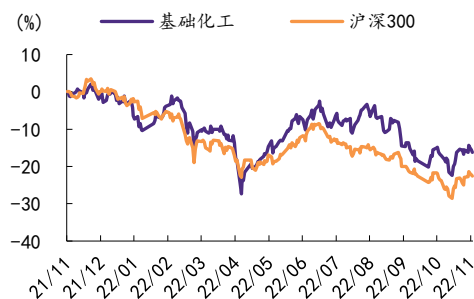
投资要点

分析师：黄寅斌 S1050522060001  
huangyb@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基础化工(申万)	0.6	-10.3	-14.4
沪深300	1.2	-8.4	-22.3

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

1、《基础化工行业 2023 年策略报告：拥抱景气赛道，聚焦低估龙头》2022-10-31

## 硝酸天胶涨幅居前，苯胺硫酸跌幅较大

近半月涨幅较大的产品：硝酸（安徽 98%，16.00%），天然橡胶（马来 20 号标胶 SMR20，8.80%），丙酮（华东地区高端，8.72%），硫磺（温哥华 FOB 合同价，8.09%），硫磺（温哥华 FOB 现货价，8.09%），环氧丙烷（华东，6.74%），工业级碳酸锂（四川 99.0%min，6.44%），工业级碳酸锂（新疆 99.0%min，6.44%），工业级碳酸锂（青海 99.0%min，6.44%），尿素（重庆建峰，6.35%）。

近半月跌幅较大的产品：苯胺（华东地区，-29.28%），硫酸（双狮 98%，-25.00%），BDO（华东散水，-23.90%），盐酸（华东合成酸，-23.33%），TDI（华东，-18.39%），磷酸（元/吨）（新乡华幸工业 85%，-18.18%），磷酸（元/吨）（新乡华幸食品，-18.18%），对硝基氯化苯（安徽地区，-13.27%），三氯乙烯（华东地区，-11.71%），盐酸（华东盐酸，-11.11%）。

## 本周观点：供给收缩，需求保持平稳，工厂库存消耗至低位水平，推荐关注环氧丙烷龙头滨化股份

判断理由：本周国内环氧丙烷市场持续探涨，供应商出货顺畅且库存低位支撑强势。周末国内环氧丙烷市场价格为 9333 元/吨，较上周末上涨 6.74%。国内原料液氯市场价格宽幅回落，原料丙烯价格震荡波动，环丙成本整体缩减，原料端多利空走向。此外，环丙终端需求持续弱势，环丙下游工厂多刚需采买，市场观望情绪浓郁，原料环丙消耗缓慢，需求端支撑弱势。但本周山东、华南地区环丙降负检修装置增多，市场供应缩减，环丙厂家出货偏紧，且工厂库存低位水平，供应商持挺价意愿。因此本周在市场供应偏紧且工厂库存水平低位利好支撑下，环氧丙烷市场价格持续探涨。截止发稿前：华东当地主流现汇送到价 9500-9600 元/吨；山东及华北当地现汇主流成交商谈在 9200-9300 元/吨；华南地区现汇主流商谈价格在 9300-9400 元/吨。供应方面：2021 年 10 月 14 日江苏富强发生火灾事故，装置停产检修，10 月 31 日山东中海精细停产检修。2022 年，东北吉神于 10 月 8 日停产检修，短期暂无重启计划，宁波海安 2 期 P0 装置于 10 月 31 日降负运行，除此之外，华东、华南、华中、山东等地区均有降负装置，环丙市场开工下滑，在产环丙厂家供应偏紧，且

工厂库存低位，供应端利好支撑强势。需求方面：受疫情影响，本周环丙下游主力聚醚市场需求依旧弱势，后市缺乏利好提振，市场多看空观望心态。环丙其他下游丙二醇、碳酸二甲酯市场需求亦弱势僵持，原料消耗缓慢，工厂多刚需采购，需求端多利空走向。成本方面：本周国内原料液氯市场由于下游企业开工下降，液氯工厂出货承压，市场价格宽幅回落，原料丙烯市场弱势震荡，市场价格震荡波动，因此环丙成本整体缩减，成本端利好支撑较弱。库存方面：本周国内多地区均存在降负装置，国内环丙开工整体下滑，市场供应缩减，尽管环丙下游工厂依旧维持刚需采购，市场需求变化不大，但在供应缩减带动下，环丙在产企业市场供应偏紧，工厂库存消耗至低位水平，部分环丙企业限量出货。

### ■ 从产业趋势，价差，困境反转，技术壁垒维度，把握投资机会

**四季度基础化工投资策略观点：**今年上半年原油和资源品的价格大幅上涨，在成本推动下化工品价格上涨，行业收入和利润录得增长。分板块来看，分化比较明显：偏上游原料端的子行业收入和利润均录得大幅增长，盈利水平亦有提升；而偏产业链下游的子行业则在成本高企和下游需求疲软的双重压力下，盈利能力承压。国家出台了多项稳增长政策，有望推动经济复苏，从需求端为化工行业景气度提升提供坚实后盾。化工行业需求有望边际复苏；供给端，在双碳大背景下，化工各细分扩张壁垒属性加剧，资本开支往头部靠拢，行业供给格局将得以优化。龙头企业的行业地位将更加明晰和重要，龙头价值凸显。

**投资建议：**在双碳的背景下，光伏和风电行业迎来快速发展，看好 POE，PVB 未来在光伏胶膜中的应用，聚醚胺有望成为未来两年风电材料的唯一瓶颈，从产业趋势维度，建议关注卫星化学(002648.SZ)，皖维高新(600063.SH)，晨化股份(300610.SZ)；新旧能源转换衔接阶段，现阶段旧能源依然是能源供给主力，但行业资本开支不足，从估值维度，建议关注低估值，高成长的广汇能源(600256.SH)；新材料国产化一直是国家大力推行的方向，从技术壁垒维度，建议关注芳纶龙头泰和新材(002254.SZ)；本土汽车品牌崛起，汽车市场繁荣，催生民族轮胎巨头，从困境反转维度，建议关注玲珑轮胎(601966.SH)。

### 近期我们还建议关注的标的包括：

近期国家发展改革委、国家统计局发布关于进一步做好原料用能不纳入能源消费总量控制有关工作的通知，《通知》准确界定原料用能范畴，煤化工用煤不再纳入能源消费总量控制。利好煤化工行业能效先进企业，推荐关注**宝丰能源(600989.SH)**和**华鲁恒升(600426.SH)**。

## ■ 风险提示

下游需求不及预期；原料价格或大幅波动；环保政策大幅变动；推荐关注标的业绩不及预期。

### 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022-11-20 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002092.SZ	中泰化学	6.45	1.05	1.30	1.52	6.14	4.96	4.24	买入
002125.SZ	湘潭电化	14.91	0.38	0.40	0.61	39.24	37.28	24.44	买入
002254.SZ	泰和新材	20.50	1.41	0.83	1.54	14.54	24.70	13.31	买入
002648.SZ	卫星化学	14.01	3.49	2.06	3.16	4.01	6.80	4.43	买入
300610.SZ	晨化股份	13.70	0.73	1.73	2.24	18.77	7.92	6.12	买入
600063.SH	皖维高新	6.52	0.46	0.99	1.40	14.17	6.59	4.66	买入
600256.SH	广汇能源	10.27	0.76	1.87	2.45	13.51	5.49	4.19	买入
601966.SH	玲珑轮胎	19.46	0.57	0.85	1.58	34.14	22.89	12.32	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 正文目录

1、 化工行业投资建议.....	7
1.1、 行业跟踪.....	8
1.2、 个股跟踪.....	11
1.3、 华鑫化工投资组合.....	20
2、 价格异动：硝酸天胶涨幅居前，苯胺硫酸跌幅较大.....	21
3、 重点覆盖化工产品价格及走势.....	22
4、 风险提示.....	39

## 图表目录

图表 1：华鑫化工重点覆盖公司.....	11
图表 2：重点关注公司及盈利预测.....	20
图表 3：华鑫化工 11 月投资组合.....	20
图表 4：半月价格涨幅居前的品种.....	21
图表 5：半月价格跌幅居前的品种.....	21
图表 6：重点覆盖化工产品价格.....	22
图表 7：原油 WTI 价格走势.....	29
图表 8：原油 WTI 与布伦特价格走势.....	29
图表 9：国内石脑油价格走势.....	29
图表 10：国内柴油价格走势.....	29
图表 11：国际柴油价格走势.....	29
图表 12：燃料油价格走势.....	29
图表 13：轻质纯碱价格走势.....	30
图表 14：重质纯碱价格走势.....	30
图表 15：烧碱价格走势.....	30
图表 16：液氯价格走势.....	30
图表 17：盐酸价格走势.....	30
图表 18：电石价格走势.....	30
图表 19：原盐价格走势.....	31
图表 20：纯苯价格走势.....	31
图表 21：甲苯价格走势.....	31
图表 22：二甲苯价格走势.....	31
图表 23：苯乙烯价差与价格走势.....	31
图表 24：甲醇价格走势.....	31

图表 25: 丙酮价格走势	32
图表 26: 醋酸价格走势	32
图表 27: 苯酚价差与价格走势	32
图表 28: 醋酸酐价格走势	32
图表 29: 苯胺价格走势	32
图表 30: 乙醇价格走势	32
图表 31: BDO 价格走势	33
图表 32: TDI 价差及价格走势	33
图表 33: 二甲醚价差及价格走势	33
图表 34: 煤焦油价格走势	33
图表 35: 甲醛价格走势	33
图表 36: 纯 MDI 价差及价格走势	33
图表 37: 聚合 MDI 价差及价格走势	34
图表 38: 尿素价格走势	34
图表 39: 氯化钾价格走势	34
图表 40: 复合肥价格走势	34
图表 41: 合成氨价格走势	34
图表 42: 硝酸价格走势	34
图表 43: 纯吡啶价格走势	35
图表 44: LDPE 价格走势	35
图表 45: PS 价格走势	35
图表 46: PP 价格走势	35
图表 47: PVC 价格走势	35
图表 48: ABS 价格走势	35
图表 49: PS 价格走势	36
图表 50: 天然橡胶价格走势	36
图表 51: 丁苯橡胶价格走势	36
图表 52: 丁基橡胶价格走势	36
图表 53: 腈纶毛条价格走势	36
图表 54: PTA 价格走势	36
图表 55: 涤纶 POY 价格走势	37
图表 56: 涤纶 FDY 价格走势	37
图表 57: 锦纶 POY 价格走势	37
图表 58: 锦纶 DTY 价格走势	37
图表 59: 锦纶 FDY 价格走势	37
图表 60: 棉短绒价格走势	37

图表 61: 二氯甲烷价差及价格走势 .....	38
图表 62: 三氯乙烯价差及价格走势 .....	38
图表 63: R22 价格走势 .....	38
图表 64: R134a 价格走势 .....	38



## 1、化工行业投资建议

近半月涨幅较大的产品：硝酸（安徽 98%，16.00%），天然橡胶（马来 20 号标胶 SMR20，8.80%），丙酮（华东地区高端，8.72%），硫磺（温哥华 FOB 合同价，8.09%），硫磺（温哥华 FOB 现货价，8.09%），环氧丙烷（华东，6.74%），工业级碳酸锂（四川 99.0%min，6.44%），工业级碳酸锂（新疆 99.0%min，6.44%），工业级碳酸锂（青海 99.0%min，6.44%），尿素（重庆建峰，6.35%）。

近半月跌幅较大的产品：苯胺（华东地区，-29.28%），硫酸（双狮 98%，-25.00%），BDO（华东散水，-23.90%），盐酸（华东合成酸，-23.33%），TDI（华东，-18.39%），磷酸（元/吨）（新乡华幸工业 85%，-18.18%），磷酸（元/吨）（新乡华幸食品，-18.18%），对硝基氯化苯（安徽地区，-13.27%），三氯乙烯（华东地区，-11.71%），盐酸（华东盐酸，-11.11%）。

本周最新观点：供给收缩，需求保持平稳，工厂库存消耗至低位水平，推荐关注环氧丙烷龙头滨化股份。

判断理由：本周（11.11-11.17）国内环氧丙烷市场持续探涨，供应商出货顺畅且库存低位支撑强势。本周末国内环氧丙烷市场价格为 9333 元/吨，较上周末上涨 6.74%。本周山东、华南地区环丙降负检修装置增多，市场供应缩减，环丙厂家出货偏紧，且工厂库存低位水平，供应商持挺价意愿。因此本周在市场供应偏紧且工厂库存水平低位利好支撑下，环氧丙烷市场价格持续探涨。华东当地主流现汇送到价 9500-9600 元/吨；山东及华北当地现汇主流成交商谈在 9200-9300 元/吨。供应方面：2021 年 10 月 14 日江苏富强发生火灾事故，装置停产检修，10 月 31 日山东中海精细停产检修。2022 年，东北吉神于 10 月 8 日停产检修，短期暂无重启计划，宁波海安 2 期 PO 装置于 10 月 31 日降负运行，除此之外，华东、华南、华中、山东等地区均有降负装置，环丙市场开工下滑，在产环丙厂家供应偏紧，且工厂库存低位，供应端利好支撑强势。需求方面：受疫情影响，本周环丙下游主力聚醚市场需求依旧弱势，后市缺乏利好提振，市场多看空观望心态。环丙其他下游丙二醇、碳酸二甲酯市场需求亦弱势僵持，原料消耗缓慢，工厂多刚需采购，需求端多利空走向。成本方面：本周国内原料液氯市场由于下游企业开工下降，液氯工厂出货承压，市场价格宽幅回落，原料丙烯市场弱势震荡，市场价格震荡波动，因此环丙成本整体缩减，成本端利好支撑较弱。库存方面：本周国内多地区均存在降负装置，国内环丙开工整体下滑，市场供应缩减，尽管环丙下游工厂依旧维持刚需采购，市场需求变化不大，但在供应缩减带动下，环丙在产企业市场供应偏紧，工厂库存消耗至低位水平，部分环丙企业限量出货。

**四季度基础化工投资策略观点：**上半年原油和资源品的价格大幅上涨，在成本推动下化工品价格上涨，行业收入和利润录得增长。分板块来看，分化比较明显：偏上游原料端的子行业收入和利润均录得大幅增长，盈利水平亦有提升；而偏产业链下游的子行业则在成本高企和下游需求疲软的双重压力下，盈利能力承压。国家出台了多项稳增长政策，有望推动经济复苏，从需求端为化工行业景气度提升提供坚实后盾。化工行业需求有望边际复苏；供给端，在双碳大背景下，化工各细分扩张壁垒属性加剧，资本开支往头部靠拢，行业供给格局将得以优化。龙头企业的行业地位将更加明晰和重要，龙头价值凸显。

**投资建议：**在双碳背景下，光伏和风电行业迎来快速发展，看好 POE，PVB 未来在光伏胶膜中的应用，聚醚胺有望成为未来两年风电材料的唯一瓶颈。从产业趋势维度，建议关注卫星化学(002648.SZ)，皖维高新(600063.SH)，晨化股份(300610.SZ)；新旧能源转换衔接阶段，现阶段旧能源依然是能源供给主力，但行业资本开支不足，从估值维度，建议关

注低估值，高成长的广汇能源(600256.SH)；新材料国产化一直是国家大力推行的方向，从技术壁垒维度，建议关注芳纶龙头泰和新材(002254.SZ)；本土汽车品牌崛起，汽车市场繁荣，催生民族轮胎巨头，从困境反转维度，建议关注玲珑轮胎(601966.SH)。

## 1.1、行业跟踪

### (1) 美联储激进加息油价承压，国内油品裂解有所修复

原油：本周前期，OPEC+对石油生产保持谨慎，美国通胀放缓以及中国精准防控措施优化下，市场预期需求将有改善，加之美元汇率下跌和全球股市上涨支撑石油市场气氛，原油价格上涨。周后期，全球经济下行困扰仍存，欧佩克继续下调今年全球石油需求预测，同时市场预期美联储或继续加息，俄罗斯恢复通过 Druzhba 管道输送石油，国际原油震荡下跌。截至 11 月 16 日，WTI 原油价格为 85.59 美元/桶，较 11 月 9 日下跌 0.28%，较 10 月均价下跌 1.66%，较年初价格上涨 12.5%；布伦特原油价格为 92.86 美元/桶，较 11 月 9 日上涨 0.23%，较 10 月均价下跌 0.78%，较年初上涨 17.57%。当前原油市场供需双方暂时均表现偏弱，不过随着俄罗斯石油禁运期限越来越远，价格下方也存在支撑。

汽油：原油依旧高位震荡，成本面支撑尚可，加之防疫政策作出重大调整优化，虽然居民出行意愿减弱，市场终端消费依旧表现疲软，整体市场购销氛围暂未改善，但炼厂开工率稍有下滑，市场供需面作出相应调整，贸易商阶段性理性补货为主，炼厂销产比较上周情况转好。汽油组分油价格整体表现上涨趋势，调整幅度 50-375 元/吨不等。截止 11 月 17 日，汽油组分油成交价在 7250-7450 元/吨，较上周涨幅 80 元/吨左右。

柴油：国内柴油按照危化品管理，资源的规范管控与集中，市场参与操作的主体减少，资源有效集中，零售端的销量也相应提升。柴油资源部分地区依旧紧张，加之防疫政策作出重大调整优化，以及基层工建等用油单位年末赶工，市场需求支撑较好，消息面整体利好提振，炼厂出货基本达到销产比平衡，业者入市氛围尚可，市场成交多刚需补货为主，市场交投氛围表现一般。截止 11 月 17 日，柴油组分油价格小幅上调，其中煤油价格上调 100 元/吨，成交价在 8520-8770 元/吨，均价较上周涨幅 60 元/吨。

### (2) 冬季来临，天然气需求增加

天然气：截至 11 月 18 日，美国天然气期货价格为 6.369 美元/百万英热，环比上涨 0.13 美元/百万英热，涨幅为 2.08%；荷兰天然气期货价格为 34.306 美元/百万英热，环比上涨 0.392 美元/百万英热，涨幅为 1.16%。美国方面，美国亨利港(HH)期货价格呈先跌后涨趋势，由于周内各主要消费地气温较暖，欧洲地区各国库存不断打满，且大西洋浮仓仍在观望；亚洲地区由于气温仍旧较高，LNG 进口需求较为疲软，美国出口量有所下降，带动周内 HH 期货价格下跌。但随着欧洲寒流即将来临，亚洲供暖季全面拉开序幕，美国地区出口供应预期性增加，带动 HH 期货价格上涨。欧洲方面，根据欧洲天然气基础设施公司(GIE) 11 月 14 日数据显示，欧洲整体库存升至 95.6%，占据欧洲年均消费量 28.3%，比利时、德国、英国等国家储备库 LNG 储备已达 100%，市场进口 LNG 需求减弱，欧洲进口船期有所下降，带动 TTF 价格周内下跌，但由于天气预报机构 Maxar 称，近期欧洲部分地区将会出现降温，气温骤降将会使 LNG 供暖需求增加，库存不断消耗，市场对欧洲市场看好，TTF 价格跌后上涨。

### (3) 疫情防控形式好转、冬储等利好因素支撑煤炭价格

煤炭：本周国内动力煤价格稳中偏弱，截至 11 月 17 日全国动力煤均价为 1071 元/吨，周环比下滑 0.19%。随着天气转冷，“迎峰度冬”煤炭保供力度正逐步加强，中长协严格按



照相关限价政策执行，后续随着寒冬的到来，下游需求提振，市场煤价将有支撑。从供给角度看，主产区产量多以长协保供为主，临近迎峰度冬，内蒙古能源局下发关于加快保供煤矿产能释放的通知。后期随着疫情影响减弱，主产地煤炭供应水平将得到提升。进口煤市场，欧洲天气适宜，叠加库存高位，导致煤炭消耗不多，采购积极性较低，进口煤将市场维持弱势。从需求角度看，电力用煤：在天气转冷的支撑下，终端电厂日耗有望出现季节性回升走势，下游冬储煤需求加快释放，需求端即将逐步进入旺季；非电行业：甲醇、乙二醇等煤化工企业开工情况不佳，预计短期需求将维持偏弱态势。库存：电厂日耗有所回升，库存小幅减少，终端采购积极性略有提升；港口库存小幅回升。总体来看，现阶段煤炭市场继续维持供需双弱格局，煤价支撑偏弱。随着后期疫情防控形式的好转、冬储等利好因素的影响，预计煤价小幅调整，整体以稳为主。

#### (4) 聚烯烃市场供需博弈，价格底部震荡

聚丙烯：本周国内聚丙烯粒料市场价格稍有抬头，国内主流成交价格波动在 7900-8000 元/吨，国内拉丝级平均价格在 7960 元/吨左右，环比上周价格上涨 0.38%。供需面，受宏观经济下行制约，终端制造业订单延续弱势，宏观经济萧条持续影响下游订单，加之近期国内部分地区爆发疫情，对工厂开工、运输物流均受到不同程度影响，导致下游工厂的备货积极性持续不佳，需求面对市场行情支撑仍有待提升。供应面来看，原料价格有所回落，生产企业利润状况小幅扭转，成本压力检修装置陆续回归，但炼厂及石化板块意向仍有降负荷生产，整体来看市场供应压力尚可。综合来看，目前国内聚丙烯粒料市场行情接近触底，市场主流驱动因素仍在供需博弈，新增产能不断入市，但下游传统需求领域已全面过剩，新增领域尚未放量，市场看空氛围较浓，采购积极性偏弱，但在下游原材料库存较低的水平下，阶段性补库迹象存在，对现货市场存一定支撑。

聚乙烯：本周国内聚乙烯市场平均价格小幅上涨，市场平均价格上涨 150 元/吨，周涨幅 1.64%。下游旺季预结束，市场面需求开始降低，但近期政策影响，各地物流恢复，市场面库存开始减少，市场价格还存在上调空间。本周新增 5 家生产企业装置短期检修，2 家生产企业长期停车。当前市场价格小幅上调，贸易商出货积极性有好转，下游采购需求逐渐走弱，货物流通较多，市场价格稳中上涨。

#### (4) 需求面持续萎缩，聚酯产业链价格承压严重

PTA：本周华东市场周均价 5742 元/吨，环比上涨 0.96%；CFR 中国周均价为 776 美元/吨，环比下跌 2.32%。供应端：目前 PTA 市场供应较为宽松，虽后续有工厂存在降负计划，但由于需求端拖拽，现货基差将偏弱运行，供应端支撑预计走弱；终端需求未有好转预期，故聚酯工厂负荷难有提升，对原料的需求仍以刚需买盘为主，需求端依旧呈现偏空态势；综合来看，成本端支撑不佳，同时供需端不断承压。

涤纶长丝：本周涤纶长丝市场价格下跌，现其 P0Y150D 产品市场主流商谈价格 6775 元/吨，较上周同期价格下跌 150 元/吨。FDY150D 产品市场主流价格为 7550 元/吨，较上周同期价格下跌 75 元/吨。DTY150D 产品市场主流价格为 8050 元/吨，较上周同期价格下跌 375 元/吨。截至 11 月 17 日江浙地区化纤织造综合开机率为 51.3%。终端用户对服装、家纺类产品需求不足，下游市场订单稀少，且亏损状况频出，织造企业对市场多持看空心态，接单情绪不佳，对长丝购买力下降。临近年底，下游织企及加弹厂商多心态悲观，有提前放假的意愿，需求面暂难有好转预期。供应端本周长丝主流大厂减产，临近月末，部分长丝企业有减产计划。但长丝企业库存压力难解，且下游需求仍有进一步萎缩的预期，涤纶长丝市场难以上行，且存一定下行预期。

#### (5) 冬储行情稍有回温，化肥产业链大稳小涨

尿素：本周尿素大稳小涨，价格高位整理。山东及两河主流成交价在 2480-2620 元/吨，较上周末累计上涨 20-60 元/吨。供应方面，国内日均产量 15.60 万吨，环比增加 0.28 万吨。本周新增停车减量企业有江苏灵谷二期、阳煤平原（减量生产）、河北东光一厂、甘肃刘化及内蒙亿鼎等，合计影响产量 7800 吨左右；新增复产增量的企业有河南晋开及华鲁恒升，影响日产量为 1500 吨左右。另外山西晋城及河北部分厂尿素装置复产计划继续推迟，西南地区限气停车减量多集中在 12 月份。由于价格持续拉涨，下游对高价有了抵触情绪，近日无论是下游购买还是厂家报价，都处于观望状态，市场氛围转弱，个别区域出现松动。

复合肥：本周受原料端尿素、一铵价格上涨的利好支撑，拉动下游备肥的积极性，冬储市场持续升温。目前复合肥企业依旧以计息预收为主，部分厂家实行保底政策至明年 2-3 月。复合肥企业冬储新价、政策出台陆续增多，市场行情逐步明朗，下游经销商询价增多，但由于冬储备肥周期较长，因此经销商多持谨慎心态，叠加局部疫情多发，复合肥企业出货受阻，市场整体发运情况依旧欠佳。后续仍需重点关注原料行情走势、主要企业冬储新政策价格及经销商打款提货情况。

#### (6) 聚氨酯需求低迷，刚需放量后供需博弈仍在继续

MDI：本周国内聚合 MDI 市场阴跌转明，多空博弈，但整体出货意愿占据主导，导致场内缓跌下行。周内利好因素集中：1. 多套 MDI 装置进入检修状态：上海联恒 35 万吨/年装置 11 月 15 日开始检修，为期 20 天左右；上海某厂 60 万吨/年装置 11 月 17 日开始检修，预计检修一个月左右。2. 金融政策“十六条”利好房地产市场。3. 供方报盘价格上调，上海工厂周度指导价格上调至 14500 元/吨。截止 11 月 17 日，国内聚合 MDI 市场上海货（44V20、M20S、5005）报价 13900-14100 元/吨，进口货源报价 13700-13800 元/吨。未来关注供方放量情况，以及下游需求端跟进能力。考虑价格在年内低位点，跌幅或受部分限制，窄幅波动。

TDI：周内 TDI 以涨维稳，刚需放量后供需博弈仍在继续：1) 海外欧洲 TDI 货源供应仍处于偏紧状态，随着亚洲以中韩为主 TDI 装置重启后，南美、南亚及东南亚等地美金均出现不同程度回落，后续终端关注以亚洲中国为首，行情变化。2) 上海科思创 11 月底装置检修降负运行一周，或 12 月供应限量。3) 福建 MDI 新投产装置存开车预期，届时 TDI 装置停车可能。终端需求不确定因素较多。1) 多地疫情防控降级，华东、华南刚需有一定提升，关注广州后续疫情防控情况。2) 出口型海绵圣诞节订单不及预期，春节假期较早，终端客户 TDI 采购偏不多不空为主。3) 相关产品无论黑料聚合 MDI，还是聚醚多元醇，行情偏降负保价，整个产业链板块暂无明确利好，仍需寻支撑点。

#### (7) 磷矿石价格短期平稳，磷化工价格重心上移

本周磷矿石市场走势平稳，下游库存充足。价格方面，磷矿石 30%品位市场均价为 1041 元/吨，与上周末 1041 元/吨相比下持平；与 10 月末 1043 元/吨相比下调 2 元/吨，降幅约为 0.19%。短期下游需求整体一般，但磷矿由于本身不可再生的特点，长期来看整体供应处于紧张状态，所以短期矿企暂不考虑调价。供需方面，本周主流矿企均正常开采生产，下游肥料端短时库存较为充足，短期无利好支撑。下游方面，一铵市场稳中上行，行情震荡整理。近期一铵市场迫于成本压力，价格持续小涨，当前市场 55%粉铵报价在 3000-3100 元/吨，市场心态有所提振。二铵市场推涨气氛浓郁，行情稍有回暖。近期原料硫磺价格稍有调涨，磷矿石市场延续平稳态势，合成氨市场稳中向上，二铵上游市场震荡上行，二铵成本支撑强劲。近期随着冬储市场的进一步推进，下游需求缓慢释放，询价增多，提振市场情绪，加之二铵供应紧缩，湖北出口消息等利好因素，企业推涨意愿较浓。预计短期内磷矿石受下游需求、磷矿开采情况以及疫情因素等多方面综合影响，价格整体区间整理。

(8) EVA 近期非光伏下游拖累需求，POE 供应持续趋紧

EVA：本周国内 EVA 生产企业继续下调价格，以平市场差价，贸易商随行就市操作，不乏让利出货以促成交现象。下游光伏需求按部就班跟进，暂无集中启动，其他终端需求低迷难振，市场整体需求表现暂无提升。周中部分货源货少价格小幅回暖，但波动幅度不大。截至 11 月 17 日，EVA 市场参考报价：进口发泡料报 2000-2600 美元/吨左右，国产料报 16300-17500 元/吨；电缆料在 2000-2160 美元/吨，国产料在 17500-19300 元/吨。未来待投产的古雷石化及宝丰能源产能均出现推迟，光伏需求在近两年大概率维持高增长，预计 2023 年下半年开始 EVA 基本面将偏紧，价格重回景气周期。

POE：短期价格有所上涨空间，下游需求逐步转好，外盘价格有所坚挺，且部分货源紧俏，贸易商积极出货，特别耐寒增韧级 POE，实盘商谈，贸易商多随行就市出货为主。

## 1.2、个股跟踪

图表 1：华鑫化工重点覆盖公司

公司	评级	投资亮点	近期动态
晨化股份	买入	<p>1、聚醚胺价格回落主营业务承压，表面活性剂等业务保持平稳</p> <p>据百川盈孚，2022Q3 聚醚胺均价 27000 元/吨，同比-13%，环比-26%；2022 前三季度聚醚胺均价 35000 元/吨，同比+27%。聚醚胺价格近期回落的原因主要有：1、上游原材料价格下降，以环氧丙烷为例，2022Q3 均价 9400 元/吨，同比-41%，环比-15%；2、下游风电市场较上半年有所好转，但仍不及去年同期，聚醚胺需求端支撑有限。近期华东聚醚胺 D230 价格在 22000-23000 元/吨，为 2020 年以来的历史低位，下游工厂采买热情有所回暖。其他业务方面，今年烷基糖苷(在农化领域主要应用于草甘膦助剂)淡季不淡，受地缘政治影响，俄罗斯烷基糖苷需求同比明显提升，四季度烷基糖苷高景气有望维持。</p> <p>2、公司聚醚胺业务具有产能扩张规划</p> <p>公司聚醚胺设计产能情况：聚醚胺 31000 吨/年，其中：采用连续法工艺生产的聚醚胺产能为 20000 吨/年，采用间歇法工艺生产的聚醚胺产能为 11000 吨/年，全国第二、全球第四，未来还将投产年产 4 万吨聚醚胺及 4.2 万吨聚醚项目。长期来看，碳中和背景下全球风电存在较大发展机遇，风电叶片需求释放拉动聚醚胺需求增长。聚醚胺行业集中度高，近年新增产能较少，供给弹性较弱，景气度有望回升。随着新增产能持续投放，公司成长可期。</p> <p>3、盈利预测</p> <p>预测公司 2022-2024 年收入分别为 16.10、21.27、28.29 亿元，EPS 分别为 1.73、2.24、2.68 元。</p>	<p>公司前三季度实现营收 8.42 亿元，同比下降 9.96%，实现归母净利润 1.16 亿元，同比下降 5.41%；其中第三季度实现营收 2.46 亿元，同比下降 19.32%，实现归母净利润 2625.18 万元，同比下降 27.18%。</p>

公司	评级	投资亮点	近期动态
----	----	------	------

1、PVA 盈利能力强，景气度有望持续

二季度开始受疫情影响国内需求有所减弱，随着国外装置重启出口红利下滑，高价格背景下三季度聚乙烯醇产业链重心下移，但与往年同期相比仍处高位。根据卓创资讯，三季度 PVA 市场均价 23000 元/吨，同比+28%，环比-3.5%；醋酸乙烯市场均价 11650 元/吨，同比+1.3%，环比-25%。前三季度 PVA 市场均价 23000 元/吨，同比+35%；醋酸乙烯市场均价 13600 元/吨，同比+15%。目前产业链价格已临近电石法生产成本，需求端如 PVB、EVA 等行业下游仍有新增产能即将释放，四季度对醋酸乙烯-PVA 产业链需求仍有增加预期，刚需支撑较为稳定，未来存在涨价预期。公司现有 PVA 产能装置 31 万吨，位居全国第一，也是目前国内技术最先进、产业链最完整、产品品种最全的 PVA 系列产品生产商。自身配套 45 万吨电石，成本控制能力强，主业高盈利能力有望延续。

2、公司加速 PVA 高端化，PVB 业务将迎来收获期

公司拟投资 13.03 亿元建设 6 万吨/年乙烯法特种聚乙烯醇树脂升级改造项目。项目采用乙烯法聚乙烯醇生产技术，替代原有的电石乙炔法生产聚乙烯醇技术路线，可全面提高聚乙烯醇生产线的技术装备、能效环保、本质安全、产品品质等水平，推动公司现有聚乙烯醇生产技术的更新迭代和聚乙烯醇产品高端化发展。制造特种 PVA 树脂，作为皖维高新 PVA 光学膜生产、汽车级 PVB 树脂生产及其他 PVA 高端产业链等专供原料。

此外，公司收购皖维铂盛规划获得证监会通过，安徽皖维铂盛新材料有限责任公司 100% 股权已完成过户手续和相关工商变更登记。皖维铂盛以 PVB 树脂等为主要原料生产 PVB 中间膜，预计到 2024 年产能将增至 4 万吨/年以上。受益于下游建筑、汽车及光伏方向需求的增长，公司 PVB 业务有望释放业绩。

3、盈利预测

预测公司 2022-2024 年收入分别为 106.15、127.59、153.11 亿元，EPS 分别为 0.99、1.40、1.78 元。

公司前三季度实现营业收入 72.79 亿元，同比增长 16.72%，归母净利润为 12.94 亿元，同比增长 78.14%。其中第三季度公司实现营业收入 22.18 亿元，同比下降 8.93%；归母净利润 3.25 亿元，同比增长 33.88%。

皖维高新 买入



公司	评级	投资亮点	近期动态
----	----	------	------

卫星化学

买入

1、Q3 受上下游挤压，业绩同比下降

三季度受新冠疫情、地缘政治冲突与宏观经济波动的影响，公司主要原材料和能源价格持续创新高，主营业务成本同比增长 32.66%，产品售价却同比下降 26.41%。

C2 产业链：Q3 成本端美国乙烷均价 8.1 美元/mmbtu，环比-3.6%，同比+55.8%；美国天然气均价 7.9 美元/mmbtu，环比+5.3%，同比+83.7%。需求端国内 PE 均价 8188 元/吨，环比-3.7%，同比-8.7%；乙二醇均价 4193 元/吨，环比-13.9%，同比-21.6%；环氧乙烷均价 6869 元/吨，环比-14%，同比-8.5%。乙烯-乙烷裂解价差均值为 4750 元/吨，环比-16.8%，同比-17.4%。

C3 产业链：Q3 成本端沙特丙烷预测合同价 (CP) 均价 657 美元/吨，环比-16%，同比-3.7%；需求端国内 PP 均价 8126 元/吨，环比-6.9%，同比-5.6%；丙烯酸丁酯均价 9800 元/吨，环比-27.7%，同比-46.8%。根据卓创资讯，丙烷裂解制丙烯 (PDH) 三季度平均利润为-1091 元/吨，环比下降 185 元/吨，同比下降 1480 元/吨。

2、轻烃裂解或迎来修复，业绩有望边际好转

自 2022 年 9 月以来，公司主要原材料价格开始大幅下跌，将有效降低公司四季度的主营业务成本，产品价差有望得到较大改善。近期美国乙烷价格已回落至 5.8 美元/mmbtu，高油气价格背景下乙烷供应伴随天然气产量快速增长，同时美国 LNG 出口能力受限导致欧洲气价影响减弱，未来乙烷价格大概率维持下跌趋势。需求端聚烯烃、丙烯酸酯等核心产品价格已低于规模较小及非一体化厂商成本，下方支撑较强。随着疫情影响消退，需求逐步回暖，轻烃裂解价差有望继续大幅改善，公司业绩将持续修复。

3、产能投放助发展，延伸打造化学新材料产业链

连云港石化有限公司年产 135 万吨 PE、219 万吨 EOE 和 26 万吨 ACN 联合装置项目二阶段工程全面投产，绿色化学新材料产业园项目陆续建成。未来随着年产 20 万吨乙醇胺、80 万吨聚苯乙烯、10 万吨  $\alpha$ -烯烃与配套 POE、75 万吨碳酸酯投产，公司有望打开成长空间。

4、盈利预测

预测公司 2022-2024 年收入分别为 378.77、544.51、571.53 亿元，EPS 分别为 2.06、3.16、3.62 元

前三季度公司实现营业收入 277.7 亿元，同比增长 38.72%；实现归属于上市公司股东的净利润 30.16 亿元，同比减少 29.12%。其中三季度公司实现营业收入 89.56 亿元，同比下降 3.16%；归属于上市公司股东的净利润 2.35 亿元，同比下降 88.97%。



公司	评级	投资亮点	近期动态
----	----	------	------

1、传统能源维持高景气，公司主营业务量价齐升  
**LNG**：前三季度全球天然气价格在地缘冲突、供需错配的驱动下持续上涨屡创新高。国内 LNG 进口减量明显，天然气市场价格持续高位徘徊。根据卓创资讯，前三季度荷兰 TTF 天然气期货均价 42 美元/mmbtu，同比+288%；国内华东 LNG 接收站均价 7750 元/吨，同比+62%。公司天然气板块紧抓煤制气成本优势和国际天然气价差逐步拉大的有利时机，坚持采用市场化定价原则，积极开展 LNG 贸易业务，盈利能力稳步提升。前三季度自产气方面实现 LNG 产量 5.3 亿方，外购气方面启东外购气销量 33.7 亿方，同比增长 26%。在俄乌冲突背景下，欧洲天然气价格大概率长期维持高位，公司 LNG 转口业务有望持续受益。  
**煤炭**：进入三季度，受持续性大范围高温天气、经济恢复增长等因素影响，全国用电需求持续走高，同时由于水电出力不足，电煤供应保障压力较大，国家大力出台核增保供政策，稳定电煤价格，平稳迎峰度夏，市场持续呈现“供需两旺”格局。至十月初港口 5500 大卡报价 1550 元/吨，较八月初上升 35%。公司以白石湖露天煤矿列入国家发改委保供煤矿名单为契机，深入实施精细化管理措施，充分释放优质产能增值空间。前三季度实现原煤产量 1444 万吨，同比增长 117%；煤炭销售总量 1919 万吨，同比增长 37%。

前三季度公司累计实现营业收入 370 亿元，同比增长 126%；归母净利润 84 亿元，同比增长 204%；经营活动产生的现金流量净额 70.7 亿元，同比增长 67%。其中第三季度公司实现营业收入 160 亿元，同比增长 150%；归母净利润 32.7 亿元，同比增长 142%。

广汇能源 买入

2、项目稳步推进，产能投放助力成长  
 随着 5#20 万方 LNG 储罐投运，广汇启东 LNG 接收站项目整体 LNG 接卸能力和周转量再次得到大幅提升，接收站年周转能力超过 500 万吨/年，目前 6#20 万立方米储罐项目整体进度大致完成 54.5%。煤炭产能方面，目前马朗煤矿项目核准手续办理持续推进，正在进行配套设施建设，未来有望成为公司新的利润增长点。哈萨克斯坦斋桑油气开发项目相关工作按计划有序推进。

3、启动二次战略转型，积极布局氢能项目  
 10 月 17 日，公司披露投资 1.34 亿元建设“绿电制氢及氢能一体化示范项目”，规划建设风光发电装机容量为 6MW，其中，风电装机容量为 5MW，光伏装机容量为 1MW；制氢规模为 1000Nm<sup>3</sup>/h（电解水制氢）；加氢站 1 座：氢气加注规模为 2000kg/d，建设期将从 2022 年 11 月至 2023 年 6 月。公司表示将逐步推进氢燃料电池重型车辆在区域交通的应用，未来应用模式也可向区域内社会用车进行推广。扩延氢能产业是公司碳中和战略性产业，氢能“制储输用”的长期应用可切实为公司煤化工产业链碳减排作出积极贡献。

4、盈利预测  
 预测公司 2022-2024 年收入分别为 460、574、723 亿元，EPS 分别为 1.87、2.45、3.05 元。

公司	评级	投资亮点	近期动态
----	----	------	------

1、Q3 收入录得增长，销售结构变化拖累盈利  
 根据中国汽车工业协会，2022 年前三季度我国乘用车产销量分别达 1720.6 万辆和 1698.6 万辆，同比增长 17.2% 和 14.2%；商用车产销量分别达 242.6 万辆和 248.4 万辆，同比下降 32.6% 和 34.2%。Q3 我国乘用车市场已恢复到正常状态，呈现出快速增长态势，销量同比增长 36.62%，环比增长 37.88%；商用车市场依然相对低迷，第三季度销量同比下滑 10.65%，环比增长 6.36%。受市场变化影响，公司产品结构也发生变化，单价低的乘用车胎占比更高，而单价高的载重胎占比减少，导致公司第三季度整体轮胎产品的价格同比降低 5.75%，环比降低 12.75%。三季度公司实现轮胎产量和销量 1701.59 万条和 1662.36 万条，产量同/环比分别+5.7%/+12.1%，销量同/环比分别+7.9%/+23.3%，轮胎产品销售收入 42.9 亿元，同比增加 1.68%。

2、轮胎原材料及海运成本下降，公司盈利能力或迎来修复  
 受天然胶、合成胶等主要原材料价格波动等影响，公司第三季度天然橡胶、合成胶、炭黑、钢丝帘线、帘子布五项主要原材料综合采购成本环比下降 5.94%，同比增长 1.44%。随着地缘冲突溢价被逐渐消化，油气价格回落，轮胎原材料包括合成橡胶，炭黑，促进剂，防老剂等的价格或持续回落至合理区间，公司轮胎产品毛利率有望迎来修复。海运费方面，上海出口集装箱运价指数 (SCFI) 三季度均值 3280，环比-22%，同比-24%，目前已回落至 1698，呈现加速下跌的趋势。海运费对公司出口的影响边际减弱，出口有望迎来增长。

3、产能持续扩张，国际化配套再上台阶  
 预计公司 2022 年半钢胎产能达到 8250 万条/年，全钢胎产能达到 1460 万条/年。2022/2023/2024 年公司轮胎总产能预计将达到 9805/10761/11961 万条。随着产能持续释放，公司未来在行业内的地位将持续提升。随着能耗双控和环保政策推行，部分轮胎行业落后产能或被淘汰，公司市占率进一步提高。同时公司与国内外一流主机厂缔结战略合作，共克时艰，休戚与共，构建更加长远、牢固的合作体系，为公司“7+5”战略布局奠定坚实的基础。

4、盈利预测  
 预测公司 2022-2024 年收入分别为 191.4、223.9、262 亿元，EPS 分别为 0.85、1.58、2.73 元。

公司前三季度实现营收 127.76 亿元，同比下降 10.75%，实现归母净利润 2.16 亿元，同比下降 76.72%；其中三季度实现营收 43.73 亿元，同比增长 2.26%，实现归母净利润 1.05 亿元，同比下降 31.87%。

玲珑轮胎 买入

公司	评级	投资亮点	近期动态
----	----	------	------

1、芳纶板块盈利能力强，景气度有望持续

芳纶是一种新型高科技合成纤维，诞生于 20 世纪 60 年代末，目前全球名义产能约 13-14 万吨。芳纶行业呈供应紧张的局面，公司芳纶业务发展良好，虽然部分原料受能源及供需关系影响，价格有所上涨，但公司芳纶业务盈利情况仍实现同比上升。间位芳纶方面，积极推进新项目建设，优化产业链，随着个体防护装备配备标准的逐步推进，高端防护领域的销量实现了快速增长；国内疫情反复虽然对部分下游造成了一定的影响，但上半年整体产销量均创历史最好水平，品种结构的优化也带来售价的稳步提升。对位芳纶方面，随着公司技改项目的投产，市场开发工作也在有序推进，光通信及橡胶领域需求保持旺盛，同时海外市场销量得到迅速提升，上半年销量和价格实现双增长。

2、氨纶行业持续扩张叠加需求低迷，中小产能或加速出清  
2022 年上半年，氨纶下游需求市场低迷，而新增产能持续释放，导致价格大幅下跌，同时原料价格持续高位，氨纶行业盈利水平低下。供应端方面，氨纶产业链集中进入高峰扩能期，受 2021 年氨纶价格高企的刺激，新增项目的步伐加快，2022 年的新增预计 25 万吨，同比增速达到 26%，上半年氨纶的扩能已经达到 9 万吨，较 2021 年增长了 9.3%，供应增加对市场消化带来一定压力；需求方面：氨纶下游纺织服装消费增长乏力，织造企业订单及开工不足，对氨纶刚需及备货需求均减缓，同时疫情反复出口订单亦有减少。截止目前，行业平均处于亏损状态，这有利于加速行业中小产能的出清。

3、芳纶产能扩张，成长可期

公司计划将间位芳纶和对位芳纶均扩张至 2 万吨。同时，公司积极开发芳纶的下新需求。芳纶涂覆隔膜具有耐温性高，浸润性好，结合力强、离子电导率高等性能，能够有效提升电池的循环性能和安全性能，公司主导或参与高性能芳纶隔膜的研制与生产，可以显著降低行业成本、提升电池隔膜制备技术水平。目前锂电池芳纶涂覆制膜中试生产项目已经启动，预计项目有望于 2023 年上半年实现规模生产。未来随着公司芳纶产能投放，公司成长可期。

4、盈利预测

预测公司 2022-2024 年收入分别为 48.88、72.35、82.48 亿元，EPS 分别为 0.83、1.54、1.85 元。

公司前三季度实现营业收入 28.03 亿元，同比下降 14.6%；实现归母净利润 3.05 亿元，同比下降 58.31%。其中 Q3 单季度实现营业收入 8.51 亿元，同比下降 26.40%；实现归母净利润 1342 万元，同比下降 95.39%。

泰和新材 买入

公司	评级	投资亮点	近期动态
----	----	------	------

中泰化学

买入

1、PVC 板块承压，一体化优势依然清晰可见

2022H1 公司聚氯乙烯产品实现营业收入 74.48 亿元，同比增长 4.97%；毛利率为 22.89%，较去年同期下降 20.45 个百分点。量方面：公司累计生产聚氯乙烯树脂（含糊树脂）98.21 万吨，价格方面：假设公司 PVC 产销量 100%，上半年公司 PVC 平均价格约为 7580 元/吨，单吨毛利润大约 1700 元。从整个 PVC 行业来看，上半年全行业平均毛利润在 709 元/吨的水平。公司地处新疆，拥有丰富的煤、石灰石等资源，且平均电价处于全国中低水平。作为电石法生产企业特别是“煤—电—电石”一体化联产企业，优势依然清晰可见。

2、烧碱业务盈利能力强，高景气度有望持续

2022 年上半年，下游氧化铝企业新增产能陆续释放，带动局部地区烧碱需求量增加；下半年，部分新增烧碱产能计划投产，整体供应量较为充足；烧碱最大下游氧化铝行业有新增产能计划投产，纸浆及新能源行业仍有部分新增产能投产，需求端对于烧碱也有增量预期。总体来看，下半年国内烧碱市场整体在供需两端博弈下，烧碱价格预计大概率会高位回落至理性价格区间。

3、拟建 BDO 项目，未来成长可期

控股子公司金晖兆丰全资子公司新疆中泰金晖科技有限公司拟投资建设年产 30 万吨 BDO 项目，规划建设 12 万吨/年电石乙炔、3×10 万吨/年 BDO、3×24 万吨/年甲醇制甲醛、28000Nm<sup>3</sup>/h 天然气制氢装置，项目工程总投资 51.16 亿元。随着未来产能落地，未来公司成长可期。

4、盈利预测

预测公司 2022-2024 年收入分别为 683.3、724.1、759.6 亿元，EPS 分别为 1.3、1.52、2.39 元。

2022 年前三季度，公司实现营业收入 411 亿元，同比减少 2.6%；实现归母净利润 11.55 亿元，同比减少 53.1%。其中 2022Q3 公司实现营收 11.8 亿元，同比增长 2.3%，环比减少 17.9%；实现归母净利润 0.094 亿元，同比减少 98.7%，环比减少 98.7%。

公司	评级	投资亮点	近期动态
----	----	------	------

1、EMD 供给端刚性，公司行业领先地位稳固  
根据国家发改委发布的产业结构调整指导目录，新建电解二氧化锰产能属于限制类，电解二氧化锰（EMD）供给端刚性。公司拥有湖南湘潭和广西靖西两大生产基地，电解二氧化锰年产能 12.2 万吨，是电解二氧化锰行业发展历史最悠久的企业，产品的主要技术指标处于行业领先地位，具有规格齐全、性能优异的优势，在国内外电池行业享有较高声誉，与全球各大电池厂商一直保持良好交流并建立了长期稳定的合作关系。公司目前在湖南有一个锰矿采矿权（锰矿资源储量约 19.41 万吨）；在广西有一个锰矿探矿权（锰矿推断资源量约 62.77 万吨）。通过产业一体化，公司 EMD 业务行业领先地位稳固。

2、锰酸锂是优良正极材料，短期承压  
锰酸锂作为锰酸锂电池的正极材料，具有电压平台高、倍率性能好、安全性能好等优点，主要应用于电动自行车及低速电动车、小动力型（电动工具等）、数码电子产品、储能等领域，也可掺混到三元材料或磷酸铁锂中，近年在两轮电动车、小动力型（电动工具等）、数码产品市场发展迅速。2022 年上半年，上游锂资源供给紧张，碳酸锂价格居高不下，锰酸锂行业生产企业面临成本上升、锂源紧缺的压力，行业开工率不足。主要原材料价格上涨导致锰酸锂销售价格同比大幅增长，下游消费市场需求减弱。

控股子公司广西立劲锰酸锂产品一期产能规模为 2 万吨/年，第一条年产 1 万吨的生产线已于 2021 年投产。受锂盐市场价格持续高位影响，目前公司重心在前驱体的研发创新方面，加强与下游的联合开发，通过技术创新提高产品附加值，开发性能更优的产品，同时积极稳健供应链，致力于构建从锰矿资源到锰系新能源正极材料的产业链，进一步提高竞争力。

3、四氧化三锰业务，成长可期  
公司正在进行前驱体四氧化三锰的研发创新，通过技术创新提高产品附加值，开发高倍率、高温存储与循环性能更优的产品，致力于构建从锰矿资源到锰系新能源正极材料的产业链，进一步提高竞争力。公司四氧化三锰产品规划产能为 1 万吨/年，目前产品处于大试阶段，后续产能规划将根据市场及下游客户需求确定。

4、盈利预测  
预测公司 2022-2024 年收入分别为 22.79、29.97、37.53 亿元，EPS 分别为 0.40、0.61、0.96 元。

公司 2022 年前三季度实现营收 13.43 亿元，同比增长 6.33%；实现归母净利润 3.53 亿元，同比增长 233.74%。其中单三季度实现营收 4.26 亿元，同比增长 13.05%，实现归母净利润 4762.15 万元，同比下降 14.23%。

湘潭电化 买入



公司	评级	投资亮点	近期动态
----	----	------	------

1、公司是PP绝对龙头

目前，公司已经实现丙烯产能 180 万吨/年、聚丙烯产能近 200 万吨/年；规划未来 5 年，将在茂名等地再新增 400 万吨 PP 产能，位居全球前列。公司组建创新研发团队，通过持续的研发投入，在纤维料、透明料、管材料及车用料等高端专用料上拥有多项自主知识产权。是国内少数几家能够长期稳定生产均聚、共聚、无规全牌号聚丙烯的企业，成为了行业的先行者、领先者和深耕者。公司还在全球首推 PP“产业+互联网”销售模式，实现全部产品线上交易，创建了国际化的“聚烯堂”电商平台。通过线上交易、智慧物流、数字仓库、大数据分析等手段，实现生产、物流、消费和供应链金融的整个交易流程网络化。

2、围绕丙烷打造产业集群，公司成长空间广阔

公司的下一步的战略依然是围绕丙烷、丁烷及乙烷等资源，发展高分子材料合成和复合，在此基础上实现氢能综合利用，我们特别聚焦两大万亿级产业：一是高分子复合轻量化材料，比如 PP 与碳纤维复合是未来最好的汽车轻量化材料，为此，公司与广州工控合作，发挥广州工控已有的汽车零部件产业及城市轨道交通产业优势，在茂名投资建设一套 26 万吨/年的丙烯腈装置、一套 60 万吨/年的 ABS 装置及配套装置。二是与霍尼韦尔合作，利用氢气加地沟油生产可持续生物航煤（简称 SAF），这是唯一可行的航空业减排方案，相较于传统燃料，可减少约 83%的碳排放。霍尼韦尔 UOP 的 Ecofining 航煤技术是目前唯一得到欧盟认证、已经达到 100%试航标准的技术。利用生物质原料加氢气制造生物航煤，是氢气最佳利用路径，可以大幅度提升氢气的利用价值，这个产业未来的发展空间巨大。公司先行在茂名投资 100 万吨产能的 SAF 项目，建成后每年将减少 240 万吨温室气体排放。

发布 2022 年三季报，前三季度实现营收 220.09 亿元，同比增长 2.58%，实现归母净利润 1.59 亿元，同比下降 84.48%；其中单三季度实现营收 68.17 亿元，同比下降 5.27%，实现归母净利润 1261.90 万元，同比下降 94.37%。

东华能源 买入

3、副产氢，有望给公司贡献超预期增量收入

从 2011 年起，公司瞄准丙烷脱氢制丙烯（简称 PDH）项目，向生产制造业转型。公司的 PDH 采用电驱动技术，特别是茂名地区 70%的电力来源于水电，从这个意义上说，公司的氢气属于“绿氢”。目前年产氢气 7.5 万吨，现有规划装置全部建成后，可以年产氢气 35 万吨，相当于 228.2 万吨标煤，等于减排 500 万吨二氧化碳。届时，公司将成为全国最大的副产氢供应商之一，为下游氢能利用产业的发展奠定了坚实的基础，包括用氢生产绿色航煤、合成氨以及车用氢能等。

盈利预测

预测公司 2022-2024 年收入分别为 300、354、414 亿元，EPS 分别为 1.12、1.73、2.50 元。

资料来源：百川盈孚，卓创资讯，Wind，彭博，国际煤炭网，中国汽车工业协会，智研咨询，各公司公告，华鑫证券研究

图表 2: 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022-11-20 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
002092.SZ	中泰化学	6.45	1.05	1.30	1.52	6.14	4.96	4.24	买入
002125.SZ	湘潭电化	14.91	0.38	0.40	0.61	39.24	37.28	24.44	买入
002254.SZ	泰和新材	20.50	1.41	0.83	1.54	14.54	24.70	13.31	买入
002648.SZ	卫星化学	14.01	3.49	2.06	3.16	4.01	6.80	4.43	买入
300610.SZ	晨化股份	13.70	0.73	1.73	2.24	18.77	7.92	6.12	买入
600063.SH	皖维高新	6.52	0.46	0.99	1.40	14.17	6.59	4.66	买入
600256.SH	广汇能源	10.27	0.76	1.87	2.45	13.51	5.49	4.19	买入
601966.SH	玲珑轮胎	19.46	0.57	0.85	1.58	34.14	22.89	12.32	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究

### 1.3、华鑫化工投资组合

图表 3: 华鑫化工 11 月投资组合

代码	简称	EPS		PE		权重%	当前股价	月度收益 率%	组合收益 率%	行业收益 率%	超额收益 率%
		2021A	2022E	2021A	2022E						
601966.SH	玲珑轮胎	0.57	0.85	34.14	22.894	40%	19.46	18.15%			
002648.SZ	卫星化学	3.49	2.06	4.014	6.801	40%	14.01	11.46%			
600256.SH	广汇能源	0.76	1.87	13.51	5.492	10%	10.27	0.59%	13.22%	7.69%	5.53%
002493.SZ	荣盛石化	1.27	0.83	9.535	14.59	10%	12.11	13.18%			

资料来源: wind, 华鑫证券研究 (注: 荣盛石化盈利预测取自万得一致预期)

## 2、价格异动：硝酸天胶涨幅居前，苯胺硫酸跌幅较大

图表 4：半月价格涨幅居前的品种

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
化肥农药	硝酸	安徽 98% (元/吨)	2900	11.54%	16.00%	20.83%	26.09%	-1.69%	-3.33%
塑料产品	天然橡胶	马来 20 号标胶	1360	3.42%	8.80%	0.74%	-11.11%	-18.32%	-24.02%
有机原料	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5925	2.16%	8.72%	-1.25%	29.51%	3.04%	2.60%
化肥农药	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	147	8.09%	8.09%	30.67%	145.00%	-68.04%	-26.50%
化肥农药	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	147	8.09%	8.09%	30.67%	145.00%	-68.04%	-26.50%
精细化工	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9500	2.15%	6.74%	-2.06%	3.26%	-12.84%	-36.67%
精细化工	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	570500	1.42%	6.44%	11.43%	22.56%	26.08%	202.65%
精细化工	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	570500	1.42%	6.44%	11.43%	22.56%	26.08%	202.65%
精细化工	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	570500	1.42%	6.44%	11.43%	22.56%	26.08%	202.65%
化肥农药	尿素	重庆建峰(小颗粒) (元/吨)	2680	1.90%	6.35%	3.88%	6.35%	-17.54%	0.75%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 5：半月价格跌幅居前的品种

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
有机原料	苯胺	华东地区 (元/吨)	10650	-24.47%	-29.28%	-26.22%	4.93%	-3.45%	-22.26%
化肥农药	硫酸	双狮 98% (元/吨)	450	-25.00%	-25.00%	-25.00%	-25.00%	-66.67%	-59.09%
有机原料	BDO	华东散水 (元/吨)	10350	-10.00%	-23.90%	-28.37%	4.55%	-53.59%	-66.56%
无机化工	盐酸	华东合成酸 (元/吨)	230	-8.00%	-23.33%	-20.69%	0.00%	-61.34%	-69.33%
精细化工	TDI	华东 (元/吨)	17750	0.00%	-18.39%	-33.02%	4.41%	6.93%	26.79%
化肥农药	磷酸 (元/吨)	新乡华幸工业 85%	9000	-18.18%	-18.18%	-18.18%	5.88%	-18.18%	-30.77%
化肥农药	磷酸 (元/吨)	新乡华幸食品	9000	-18.18%	-18.18%	-18.18%	5.88%	-18.18%	-30.77%
化肥农药	对硝基氯化苯	安徽地区 (元/吨)	8500	-10.53%	-13.27%	-17.48%	-5.56%	-51.43%	-53.42%
氟化工产品	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	9141	0.00%	-11.71%	-22.92%	-15.36%	25.01%	-60.26%
无机化工	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	400	0.00%	-11.11%	-11.11%	-11.11%	-38.46%	-35.48%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

### 3、重点覆盖化工产品价格及走势

图表 6: 重点覆盖化工产品价格

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
	原油	WTI (美元/桶)	81.64	-5.59%	-9.29%	-1.42%	-9.79%	-27.24%	4.19%
	原油	布伦特 (美元/桶)	89.78	-4.15%	-6.63%	-0.28%	-7.05%	-19.87%	11.83%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	99.81	1.68%	2.07%	5.34%	-10.89%	-31.77%	4.71%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	129.07	0.20%	0.48%	-5.20%	-3.58%	-2.42%	40.52%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	75.97	4.60%	3.09%	8.93%	8.07%	-18.03%	-10.48%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	423.92	2.00%	-0.92%	10.40%	-10.71%	-31.11%	-7.83%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	9140	0.00%	1.67%	3.69%	6.90%	7.53%	23.51%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	6930	0.00%	0.00%	1.76%	3.74%	2.21%	40.57%
	国内石脑油	东方华龙 (元/吨)	8050	-0.62%	-1.83%	4.55%	0.63%	-3.01%	0.63%
石油化工	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	880	0.00%	0.00%	0.00%	-4.35%	-23.48%	-17.37%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	825	0.61%	-0.60%	-4.62%	-6.25%	-23.26%	-17.50%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	670	-1.47%	-2.90%	-2.90%	-27.96%	-48.46%	-10.07%
	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7250	-1.36%	2.84%	-2.68%	2.84%	-14.50%	-5.84%
	纯苯	华东地区 (元/吨)	6970	1.16%	-0.43%	-10.47%	-6.94%	-25.25%	-1.62%
	甲苯	华东地区 (元/吨)	7490	0.81%	1.01%	-1.77%	1.22%	-8.32%	14.35%
	二甲苯	华东地区 (元/吨)	8150	1.43%	0.12%	-1.51%	1.24%	2.13%	30.40%
	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8390	4.68%	3.58%	-2.56%	2.01%	-16.43%	-3.29%
	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	817.83	1.30%	2.44%	-6.35%	-8.14%	-33.31%	-12.34%
	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	885	1.84%	-3.70%	-7.23%	-4.07%	-17.29%	6.63%
	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	900	-4.05%	-5.36%	-8.77%	-8.72%	-25.53%	14.65%
	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	994.5	6.99%	4.96%	-3.40%	-3.68%	-26.63%	-11.21%
	苯乙烯	CFR 中国 (美元/吨)	964.5	7.23%	5.12%	-3.50%	-3.79%	-27.24%	-15.39%

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
无机化工	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5950	0.00%	1.71%	3.48%	493.52%	348.89%	421.93%
	丁二烯	上海石化 (元/吨)	6900	2.99%	-4.17%	-11.54%	-11.54%	-32.35%	-1.43%
	国内石脑油	中石化出厂结算价 (元/吨)	5160	0.00%	0.00%	4.24%	-11.64%	-19.88%	-3.19%
	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2700	-1.82%	-2.70%	-2.70%	0.93%	-10.74%	-21.17%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2800	0.00%	0.00%	0.00%	-2.61%	-9.68%	-22.22%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1286	-1.00%	-5.44%	-12.87%	0.78%	-6.95%	0.47%
	盐酸	华东合成酸 (元/吨)	230	-8.00%	-23.33%	-20.69%	0.00%	-61.34%	-69.33%
	电石	华东地区 (元/吨)	4010	-0.82%	-4.50%	-5.60%	-8.78%	-17.25%	-24.77%
	原盐	华北地区海盐 (元/吨)	375	0.00%	1.35%	1.35%	1.35%	5.63%	-17.58%
	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	375	0.00%	-1.32%	-1.32%	-1.32%	8.70%	-22.68%
	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	400	0.00%	-11.11%	-11.11%	-11.11%	-38.46%	-35.48%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2775	2.40%	-1.60%	-0.54%	13.96%	2.21%	4.32%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5925	2.16%	8.72%	-1.25%	29.51%	3.04%	2.60%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	2950	-3.28%	-7.81%	-6.35%	3.51%	-36.56%	-58.74%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8875	-4.05%	-7.55%	-16.67%	-4.31%	-14.66%	-6.08%
有机原料	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5800	-7.20%	-7.20%	-1.69%	5.45%	-30.12%	-50.85%
	苯胺	华东地区 (元/吨)	10650	-24.47%	-29.28%	-26.22%	4.93%	-3.45%	-22.26%
	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6700	-0.74%	-1.47%	-1.47%	-1.47%	-11.26%	-4.29%
	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8500	-1.16%	-7.61%	-15.84%	-26.09%	-54.30%	-48.17%
	BDO	华东散水 (元/吨)	10350	-10.00%	-23.90%	-28.37%	4.55%	-53.59%	-66.56%
	蛋氨酸	河北地区 (元/公斤)	21.13	0.00%	0.00%	0.24%	4.45%	-4.95%	3.83%
	赖氨酸	河北地区 98.5% (元/公斤)	9.3	-1.06%	-2.11%	-4.12%	3.33%	-26.19%	-30.60%
	赖氨酸	河北地区 70% (元/公斤)	6.4	-1.54%	-4.48%	-4.48%	3.23%	-7.25%	-30.43%



所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
精细化工	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	9600	2.13%	4.35%	-4.00%	6.67%	-13.12%	-37.66%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9500	2.15%	3.26%	-3.06%	1.06%	-11.21%	-31.16%
	TDI	华东 (元/吨)	17750	0.00%	-18.39%	-33.02%	4.41%	6.93%	26.79%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	18200	-5.70%	-9.00%	-16.51%	0.00%	-13.33%	-19.65%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14400	-0.69%	-2.04%	-16.28%	-7.69%	-17.71%	-27.64%
	烟台万华	挂牌纯 MDI	23000	0.00%	0.00%	0.00%	3.14%	-7.26%	-3.36%
	烟台万华	挂牌聚合 MDI	17800	0.00%	0.00%	-10.10%	-3.78%	-18.35%	-22.61%
	己二酸	华东 (元/吨)	9500	-4.04%	-7.32%	-9.52%	0.00%	-18.80%	-29.10%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9500	2.15%	6.74%	-2.06%	3.26%	-12.84%	-36.67%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6800	0.00%	0.00%	-8.11%	4.62%	-17.07%	-15.00%
	DMF	华东 (元/吨)	6500	-4.41%	-7.14%	-13.33%	-42.48%	-49.61%	-57.52%
	丁酮	华东 (元/吨)	8800	1.15%	3.53%	-1.12%	10.00%	-17.76%	-16.59%
	双酚 A	华东 (元/吨)	12050	0.84%	-4.74%	-7.31%	-3.60%	-26.52%	-31.53%
	煤焦油	山西市场 (元/吨)	6417	0.09%	-3.98%	2.00%	14.88%	22.30%	30.32%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	11200	0.00%	3.23%	3.23%	19.79%	7.69%	23.08%
	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	21200	-0.93%	-2.30%	-2.30%	-8.82%	4.95%	-33.75%
	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	592000	1.20%	6.00%	10.55%	22.06%	24.37%	196.00%
	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	592000	1.20%	6.00%	10.55%	22.06%	24.37%	196.00%
	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	592250	1.20%	6.00%	10.55%	22.05%	24.23%	195.02%
	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	570500	1.42%	6.44%	11.43%	22.56%	26.08%	202.65%
	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	570500	1.42%	6.44%	11.43%	22.56%	26.08%	202.65%
	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	570500	1.42%	6.44%	11.43%	22.56%	26.08%	202.65%
	二甲醚	河南 (元/吨)	4250	0.24%	0.24%	-2.52%	12.43%	0.71%	6.52%
醋酸乙烯	华东 (元/吨)	8200	0.00%	0.00%	1.23%	-19.21%	-46.41%	-51.19%	
甲醛	华东 (元/吨)	1350	0.00%	0.00%	-6.90%	4.09%	-8.10%	-16.51%	
PA66	华中 EPR27 (元/吨)	24000	-4.00%	-5.88%	-7.69%	11.37%	-14.29%	-42.17%	
焦炭	山西市场价格 (元/吨)	2275	0.00%	-8.08%	-18.17%	-16.05%	-31.78%	-29.13%	

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
	环己酮	华东 (元/吨)	9800	0.00%	-1.01%	-2.49%	-2.00%	-17.99%	-8.84%
	锂电池隔膜	中材科技 16um (元/平方米)	1.35	0.00%	0.00%	-3.57%	-3.57%	-3.57%	3.85%
	锂电池电解液	全国均价/磷酸铁锂电池电解液 (元/吨)	70000	0.00%	0.00%	0.00%	2.94%	-11.39%	-40.68%
	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2600	2.36%	5.26%	3.59%	13.54%	-18.50%	5.69%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2610	3.37%	5.88%	5.03%	9.89%	-19.20%	2.35%
	尿素	四川美丰(小颗粒) (元/吨)	2680	0.75%	3.47%	1.13%	5.93%	-17.28%	-1.11%
	尿素	重庆建峰(小颗粒) (元/吨)	2680	1.90%	6.35%	3.88%	6.35%	-17.54%	0.75%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3400	1.49%	1.49%	4.62%	-1.45%	-28.42%	0.00%
	磷酸二铵	西南工厂 64%褐色 (元/吨)	3465	0.00%	0.00%	0.00%	-12.61%	-6.35%	-6.35%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	3880	0.00%	0.00%	0.00%	-20.49%	-11.42%	21.63%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	30300	14.34%	-2.26%	-13.43%	-2.26%	-22.31%	-8.18%
化肥农药	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3200	0.00%	0.00%	-5.88%	-14.67%	-17.95%	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	3000	0.00%	0.00%	-6.25%	-15.49%	-20.00%	1.69%
	合成氨	安徽昊源 (元/吨)	4600	0.00%	0.00%	-3.16%	21.05%	-17.86%	-3.16%
	氯化铵 (农湿)	华东地区 (元/吨)	850	0.00%	0.00%	0.00%	-12.37%	-43.33%	-24.11%
	天然气	NYMEX 天然气 (期货)	6.369	2.08%	1.61%	10.86%	-30.68%	-23.34%	32.25%
	硝酸	安徽 98% (元/吨)	2900	11.54%	16.00%	20.83%	26.09%	-1.69%	-3.33%
	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1420	0.00%	0.00%	2.16%	44.90%	-62.43%	-26.04%
	硫酸	浙江和鼎 98% (元/吨)	400	-11.11%	-11.11%	-11.11%	6.67%	-60.98%	-37.50%
	硫酸	双狮 98% (元/吨)	450	-25.00%	-25.00%	-25.00%	-25.00%	-66.67%	-59.09%
	硫酸	双狮 105% (元/吨)	700	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-57.58%	-41.67%

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
	尿素	波罗的海(小粒散装) (美元/吨)	530	0.00%	-6.19%	-7.02%	4.64%	-3.64%	-31.88%
	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	695	-0.57%	-0.57%	-0.57%	-19.00%	-39.98%	-6.08%
	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-72BP) 合同价 (美元/吨)	314	0.00%	0.00%	0.00%	5.55%	5.55%	72.05%
	磷酸 (元/吨)	新乡华幸工业 85%	9000	-18.18%	-18.18%	-18.18%	5.88%	-18.18%	-30.77%
	磷酸 (元/吨)	新乡华幸食品	9000	-18.18%	-18.18%	-18.18%	5.88%	-18.18%	-30.77%
	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	147	8.09%	8.09%	30.67%	145.00%	-68.04%	-26.50%
	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	147	8.09%	8.09%	30.67%	145.00%	-68.04%	-26.50%
	(磷酸)五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1175	0.00%	0.00%	0.00%	-31.49%	-23.20%	-11.65%
	三聚磷酸钠	新乡华幸工业级 94% (元/吨)	9500	0.00%	0.00%	0.00%	18.75%	5.56%	18.75%
	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	40000	0.00%	-5.88%	-5.88%	8.11%	40.35%	42.86%
	硝酸铵 (工业)	华北地区山东联合 (元/吨)	3000	0.00%	0.00%	0.00%	-6.25%	-9.09%	-9.09%
	甘氨酸	山东地区 (元/吨)	13000	-2.62%	-4.76%	-2.62%	23.81%	-28.77%	-55.17%
	百草枯	42%母液实物价 (万元/吨)	2.7	0.00%	0.00%	-3.57%	1.89%	20.00%	8.00%
	百草枯	20%水剂实物价 (万元/千升)	1.95	0.00%	0.00%	-2.50%	2.63%	36.36%	8.33%
	乙基氯化物	华东地区 (元/吨)	27000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	8.00%	-3.57%
	三氯吡啶醇钠	华东地区 (万元/吨)	4.2	0.00%	0.00%	9.09%	9.09%	9.09%	2.44%
	对硝基氯化苯	安徽地区 (元/吨)	8500	-10.53%	-13.27%	-17.48%	-5.56%	-51.43%	-53.42%
	2.4D	华东 (元/吨)	23500	-0.42%	-1.26%	-1.26%	-2.08%	6.82%	-21.67%
	阿特拉津	华东地区 (元/吨)	36000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.26%	-15.29%
	麦草畏	华东地区 (万元/吨)	7.5	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-3.85%
	吡虫啉	山东地区 (万元/吨)	15.5	0.00%	-3.13%	-3.13%	-3.13%	0.00%	-38.00%

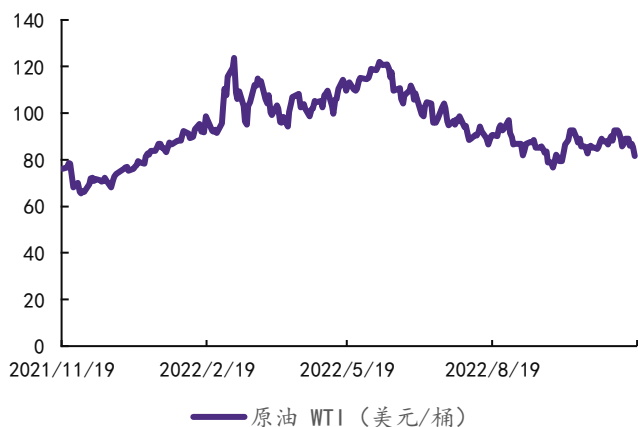
所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
	2-氯-5-氯甲基吡啶	华东地区 (万元/吨)	10.5	0.00%	0.00%	-4.55%	-6.25%	-8.70%	-41.67%
	草铵膦	上海提货价 (万元/吨)	19.25	-3.75%	-3.75%	-8.33%	-14.44%	-27.36%	-47.97%
	PP	PP 纤维注射级 /CFR 东南亚 (美元/吨)	870	0.00%	-3.33%	-13.00%	-11.68%	-29.55%	-32.56%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1049	-2.78%	-2.78%	-10.27%	-6.42%	-30.02%	-30.02%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	949	-1.04%	-1.04%	-6.87%	-0.21%	-18.12%	-18.12%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	949	-2.06%	-2.06%	-7.77%	-1.25%	-18.82%	-17.41%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8600	1.18%	1.78%	-0.58%	-2.27%	-13.57%	-3.91%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	760	0.00%	0.00%	-8.43%	-14.61%	-41.31%	-56.57%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	5925	0.00%	0.85%	-2.87%	-7.42%	-31.10%	-34.98%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6275	2.87%	2.87%	-4.20%	-7.04%	-30.47%	-38.78%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11750	0.21%	-0.42%	-5.43%	0.00%	-11.65%	-28.79%
塑料产品	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10850	0.00%	-0.91%	-2.69%	0.70%	-2.47%	0.70%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11350	0.00%	-0.44%	-1.73%	0.89%	-6.00%	-11.67%
	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	11950	1.27%	4.82%	1.27%	-0.42%	-6.27%	-12.77%
	丁苯橡胶	山东 1502	10850	0.46%	1.40%	-6.06%	-6.47%	-10.33%	-20.22%
	丁苯橡胶	华东 1502	10850	0.93%	0.93%	-6.06%	-6.87%	-10.33%	-19.63%
	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500E (元/吨)	10600	1.92%	-0.93%	-7.83%	-7.83%	-12.40%	-20.90%
	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11300	-0.88%	-2.16%	-9.24%	-9.60%	-18.71%	-28.71%
	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11500	0.00%	-2.54%	-8.37%	-9.45%	-18.44%	-28.13%
	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21500	0.00%	0.00%	0.00%	-3.15%	-6.52%	5.39%
	钛精矿	四川攀钢 (元/吨)	2400	0.00%	0.00%	0.00%	-2.04%	-4.00%	-4.00%
	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1360	3.42%	8.80%	0.74%	-11.11%	-18.32%	-24.02%
	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	12325	1.44%	1.02%	-0.20%	4.89%	-16.72%	-13.81%
化纤产品	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	11400	-1.72%	-0.87%	5.56%	29.55%	-0.87%	-25.49%

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
	PTA	华东 (元/吨)	5670	0.18%	0.89%	-7.05%	-7.05%	-15.44%	15.48%
	MEG 华东	华东 (元/吨)	3949	2.79%	1.94%	-2.35%	-0.50%	-20.19%	-24.20%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6725	-1.10%	-3.93%	-6.60%	-5.28%	-14.33%	1.89%
	棉花	(3128B)	15176	-0.52%	-1.29%	-4.98%	-5.45%	-31.53%	-33.11%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13200	0.00%	0.00%	-4.00%	-10.20%	-11.41%	-5.71%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42500	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.19%	7.59%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	16300	0.00%	0.00%	0.00%	-13.07%	-11.89%	-20.49%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	17400	0.00%	0.00%	0.00%	-13.00%	-11.22%	-19.44%
	涤纶短纤	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7346	-1.57%	-2.48%	-5.55%	-2.16%	-12.39%	2.26%
	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6775	-2.17%	-2.87%	-10.86%	-13.69%	-20.29%	-10.26%
	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7550	-1.63%	-1.95%	-7.93%	-9.85%	-15.88%	-3.21%
	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15600	0.00%	-2.50%	-3.11%	0.00%	-13.81%	-12.36%
	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18000	0.56%	-1.10%	-1.10%	-1.64%	-12.62%	-11.76%
	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	16200	0.00%	-0.92%	-1.82%	-3.57%	-13.83%	-15.18%
	锦纶切片	华东 (元/吨)	13375	0.19%	-1.47%	-1.83%	-1.47%	-15.62%	-14.54%
	氨纶 40D	华东 (元/吨)	35000	-2.78%	-2.78%	0.00%	9.38%	-26.32%	-54.55%
	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	986.33	0.00%	-0.57%	-7.42%	-8.33%	-22.40%	6.75%
	棉短绒	华东 (元/吨)	4100	0.00%	-1.20%	-2.38%	0.00%	-41.01%	-51.76%
	涤纶工业丝 (1000D/192F)	高强型 (元/吨)	9300	0.00%	1.09%	-1.06%	-5.10%	-1.06%	5.68%
	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2600	-5.11%	-7.14%	-16.13%	-17.46%	-38.53%	-45.04%
	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	9141	0.00%	-11.71%	-22.92%	-15.36%	25.01%	-60.26%
氟化工产 品	R22	巨化股份 (元/吨)	19000	0.00%	0.00%	0.00%	11.76%	5.56%	-24.00%
	R134a	浙江巨化 (元/吨)	25500	0.00%	0.00%	0.00%	15.91%	21.43%	-49.00%
	萤石粉-湿粉	华东地区 (元/吨)	3225	0.00%	3.20%	9.32%	13.16%	19.44%	16.22%
	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	10850	0.00%	0.00%	9.05%	7.69%	-1.36%	-22.50%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

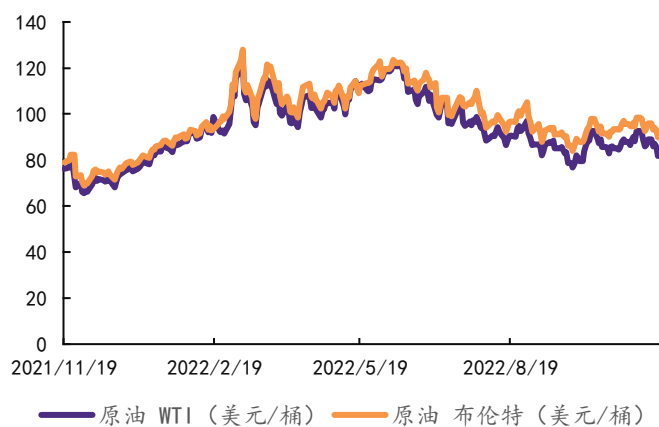


图表 7: 原油 WTI 价格走势



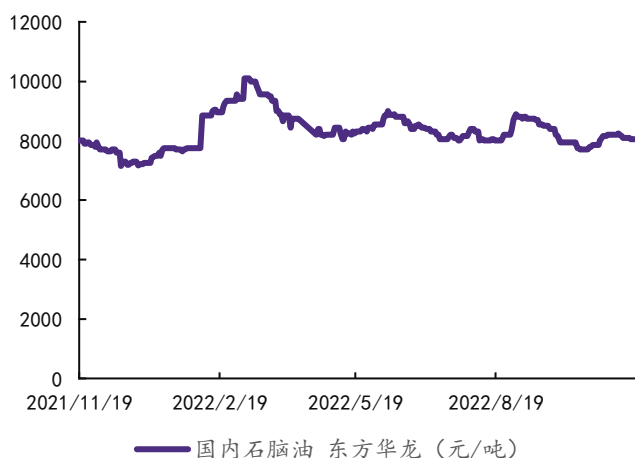
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 8: 原油 WTI 与布伦特价格走势



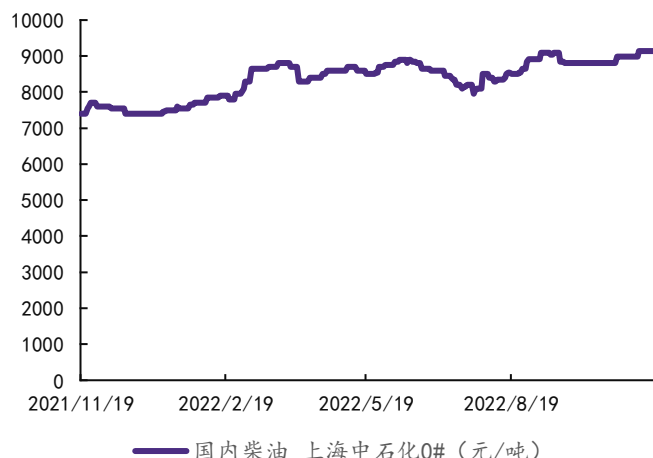
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 9: 国内石脑油价格走势



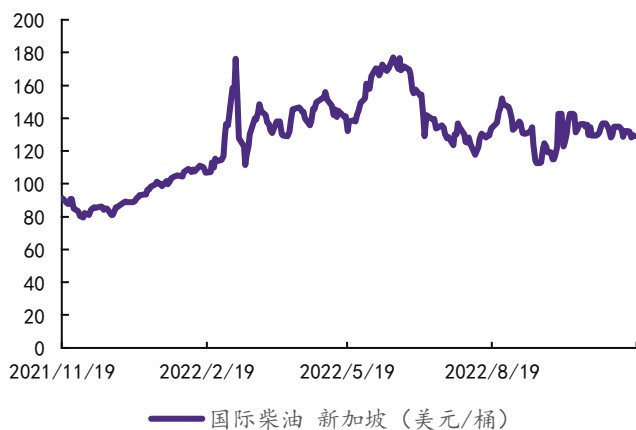
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 10: 国内柴油价格走势



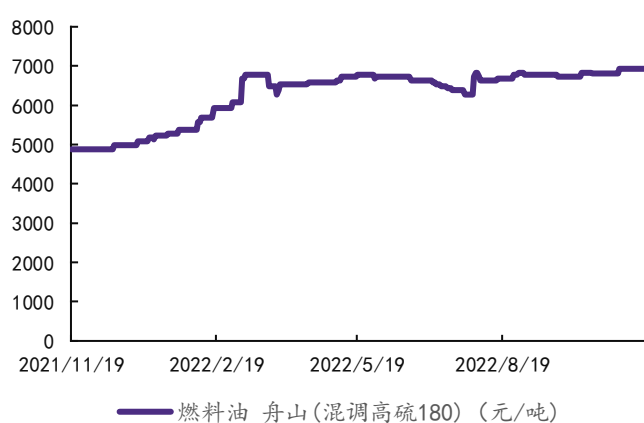
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 11: 国际柴油价格走势



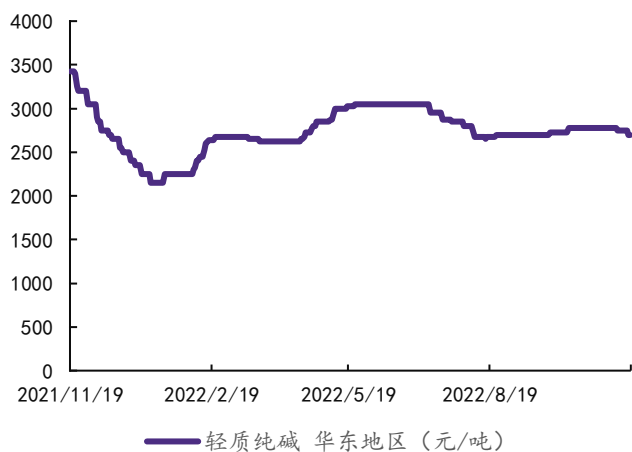
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 12: 燃料油价格走势



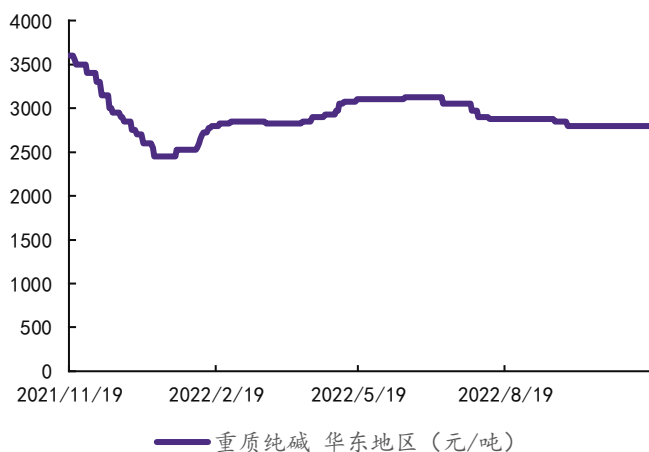
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 13: 轻质纯碱价格走势



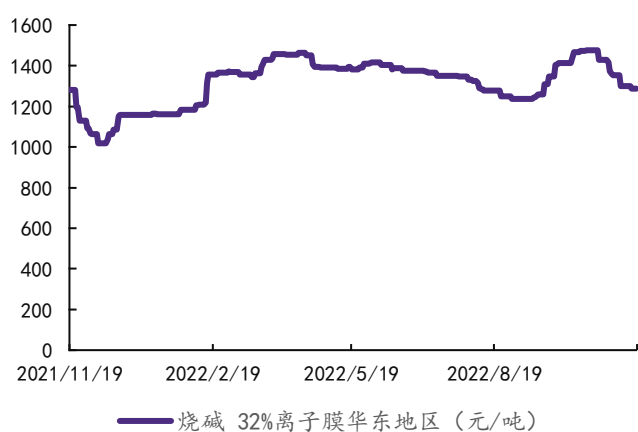
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 14: 重质纯碱价格走势



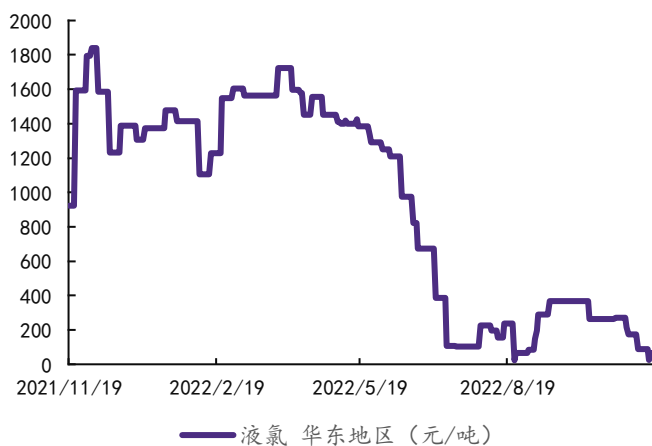
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 15: 烧碱价格走势



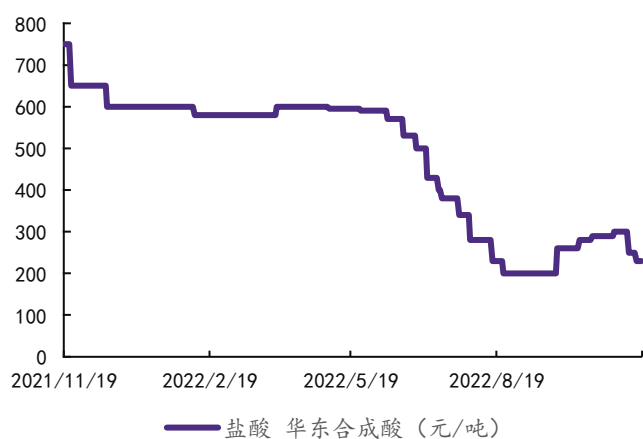
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 16: 液氯价格走势



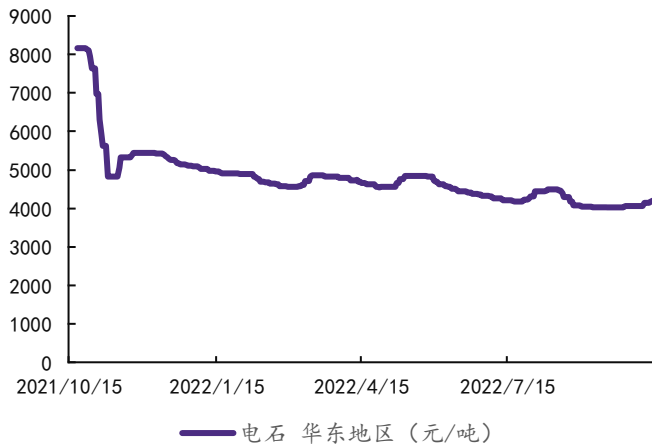
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 17: 盐酸价格走势



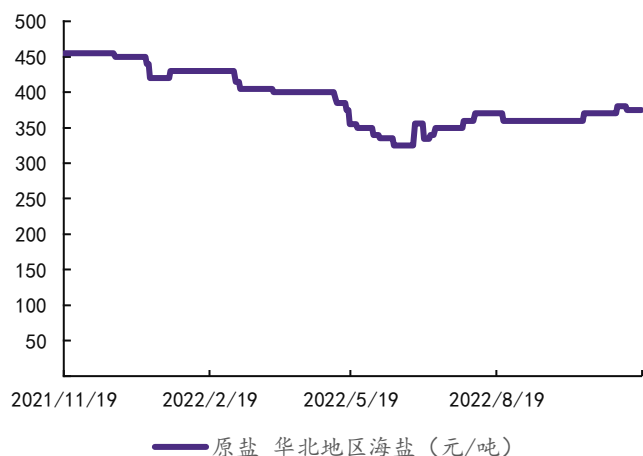
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 18: 电石价格走势



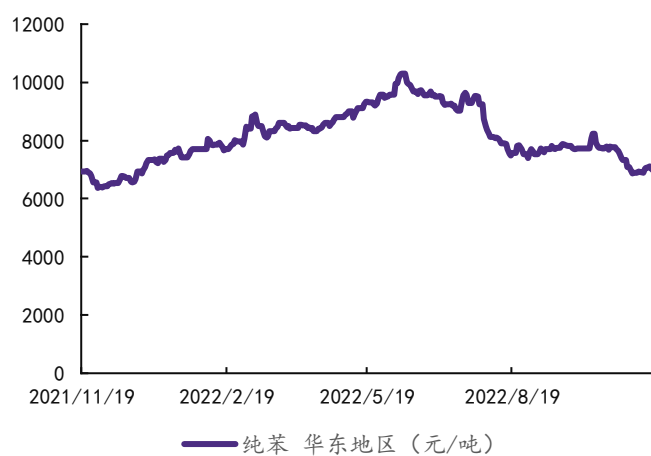
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 19: 原盐价格走势



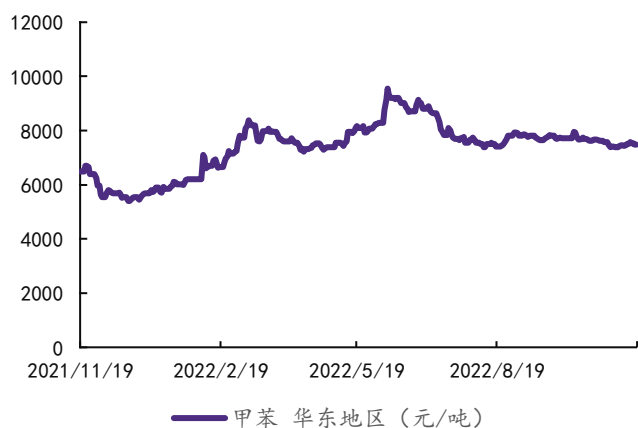
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 20: 纯苯价格走势



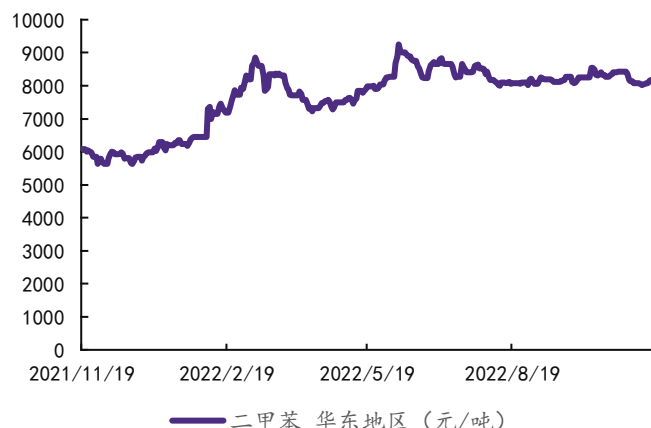
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 21: 甲苯价格走势



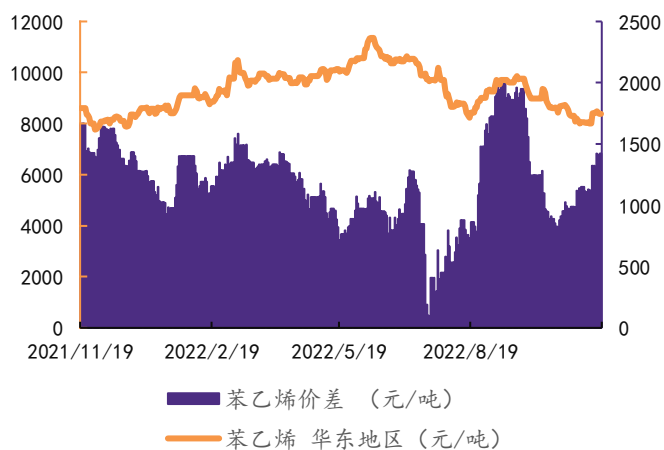
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 22: 二甲苯价格走势



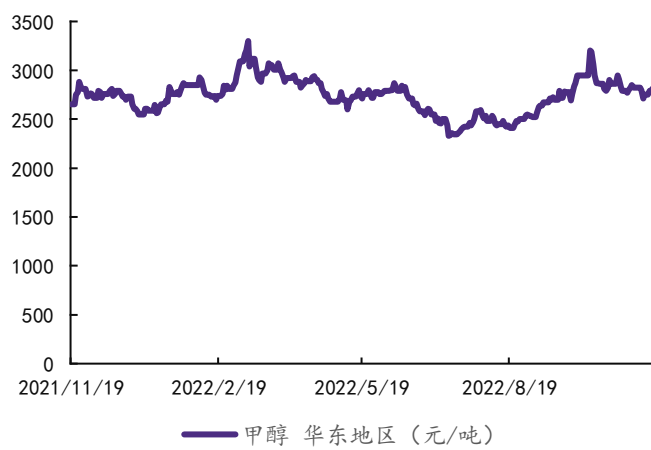
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 23: 苯乙烯价差与价格走势



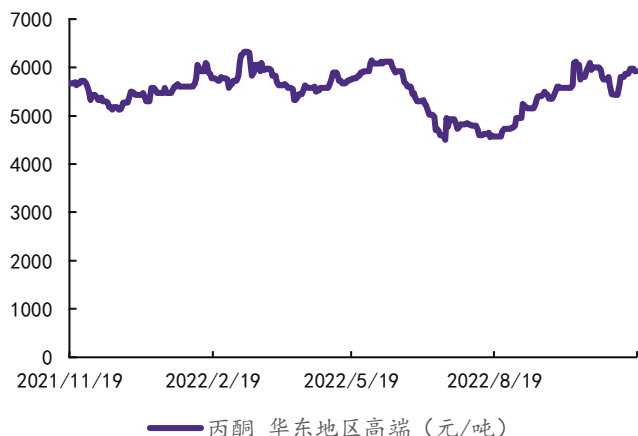
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 24: 甲醇价格走势



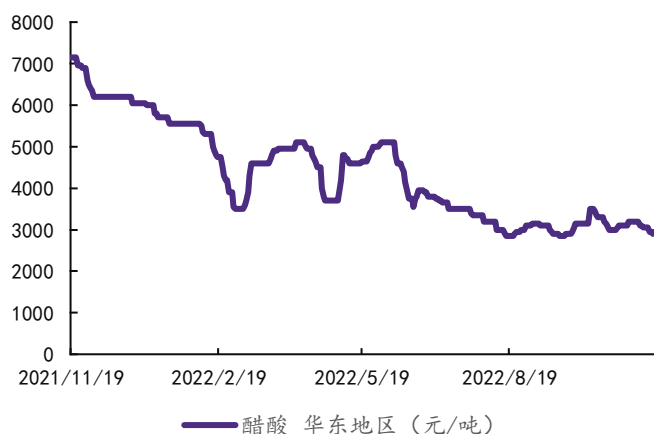
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 25: 丙酮价格走势



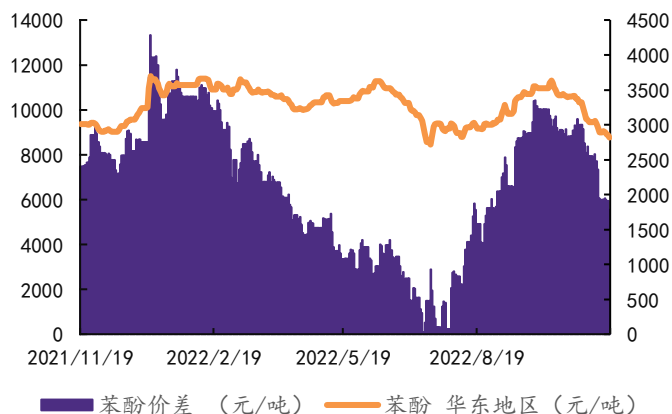
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 26: 醋酸价格走势



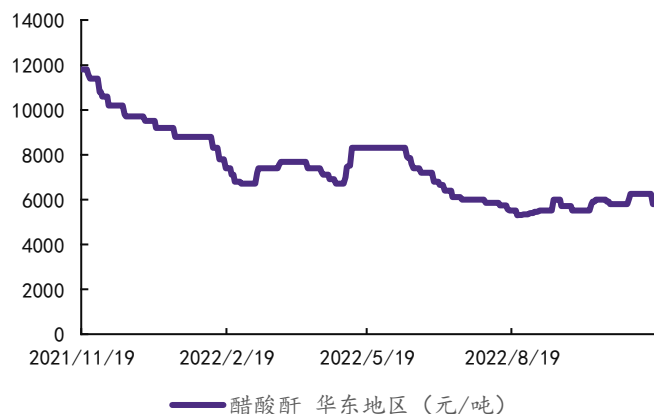
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 27: 苯酚价差与价格走势



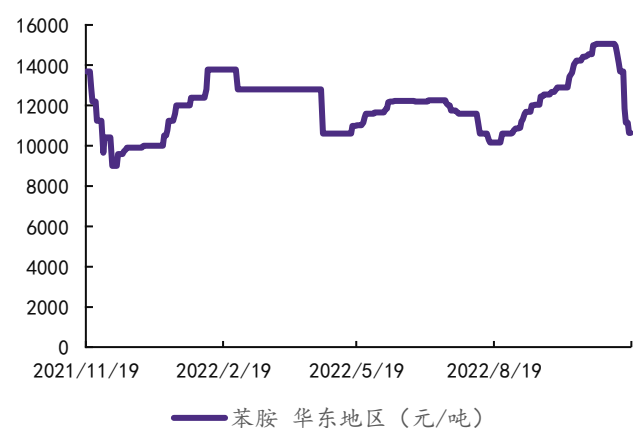
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 28: 醋酸酐价格走势



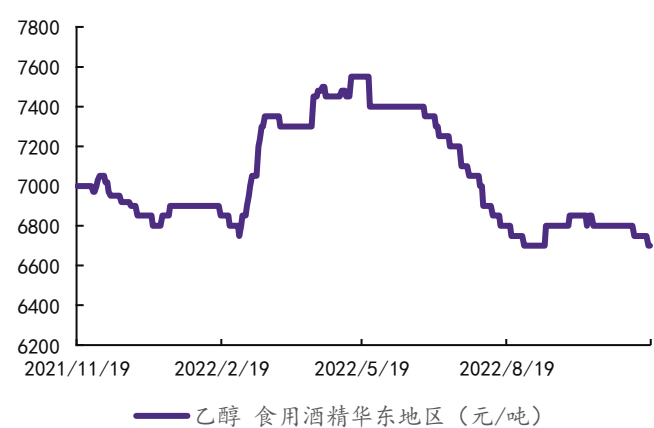
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 29: 苯胺价格走势



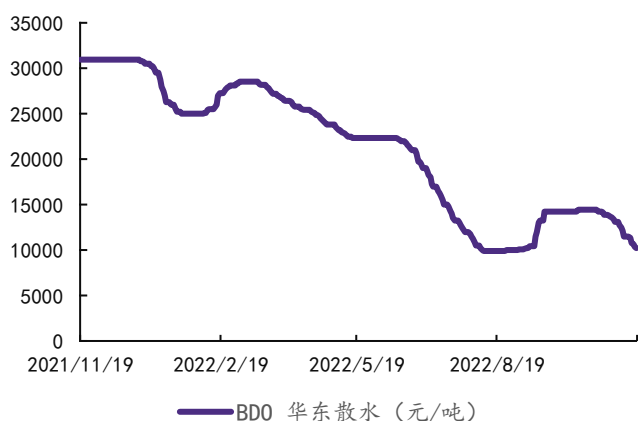
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 30: 乙醇价格走势



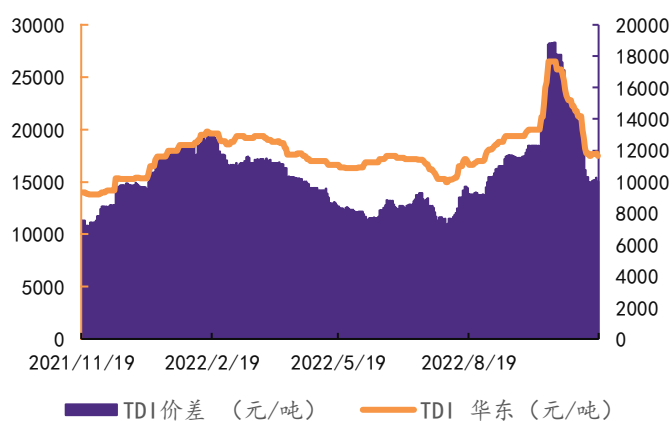
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 31: BDO 价格走势



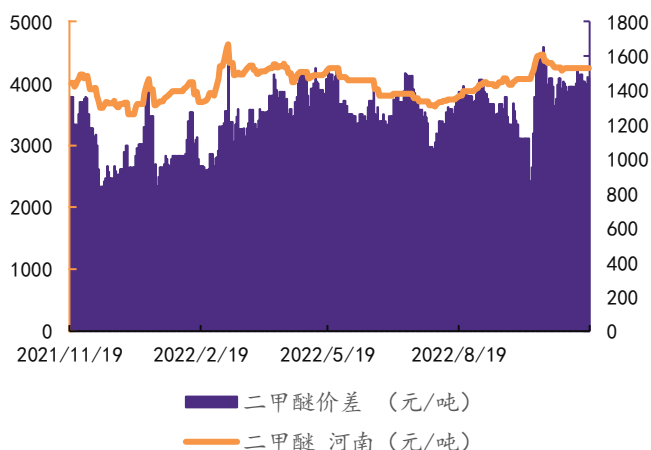
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 32: TDI 价差及价格走势



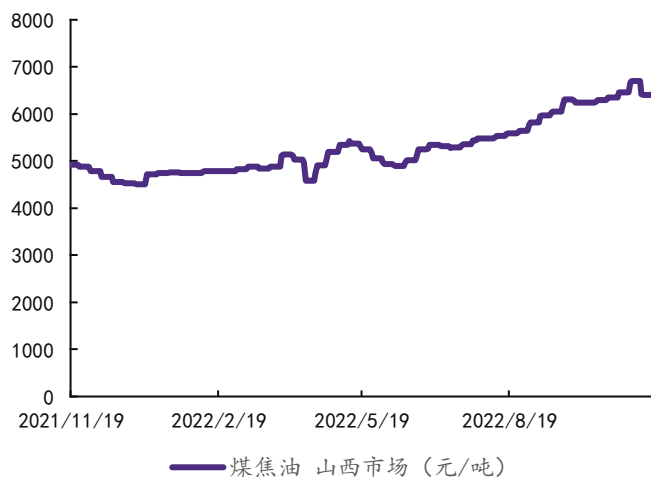
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 33: 二甲醚价差及价格走势



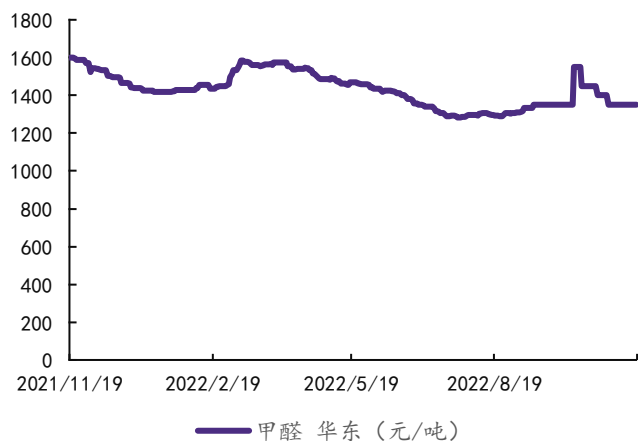
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 34: 煤焦油价格走势



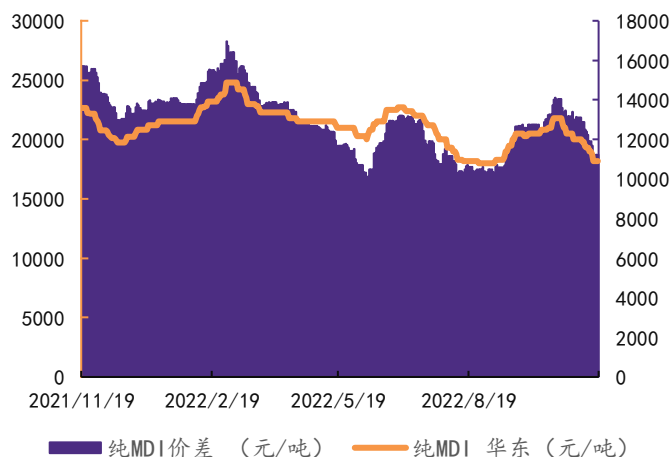
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 35: 甲醛价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

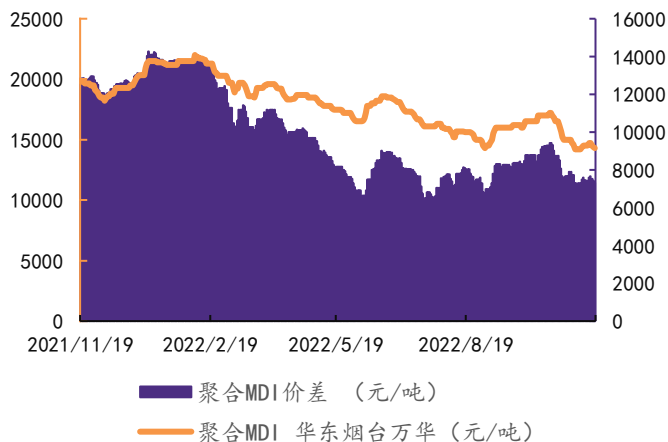
图表 36: 纯 MDI 价差及价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

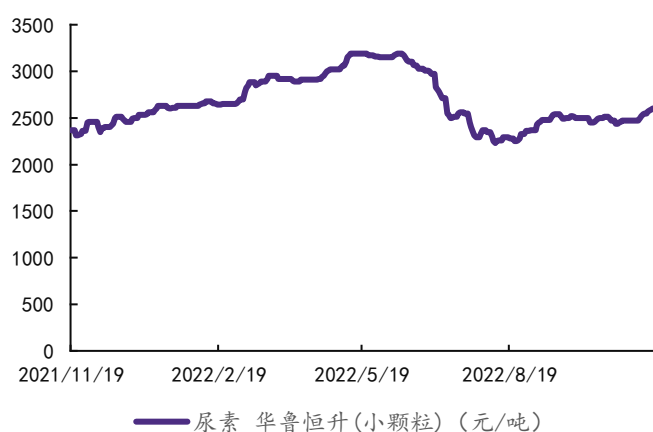


图表 37: 聚合MDI 价差及价格走势



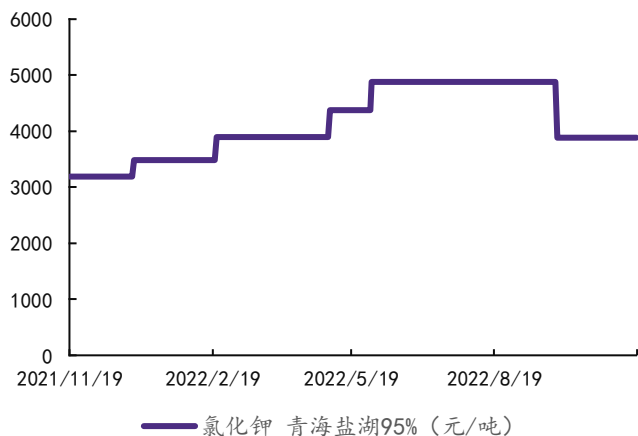
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 38: 尿素价格走势



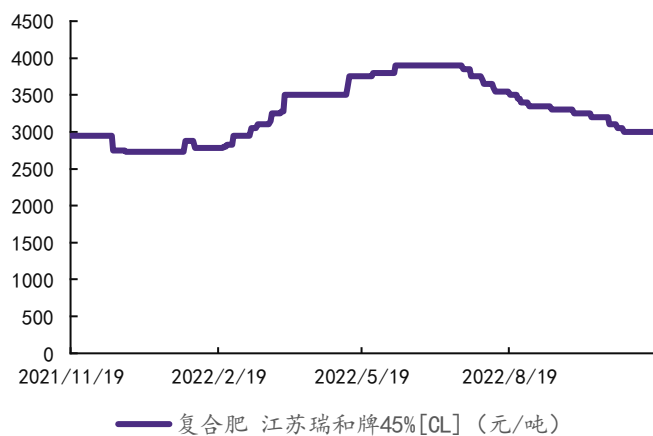
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 39: 氯化钾价格走势



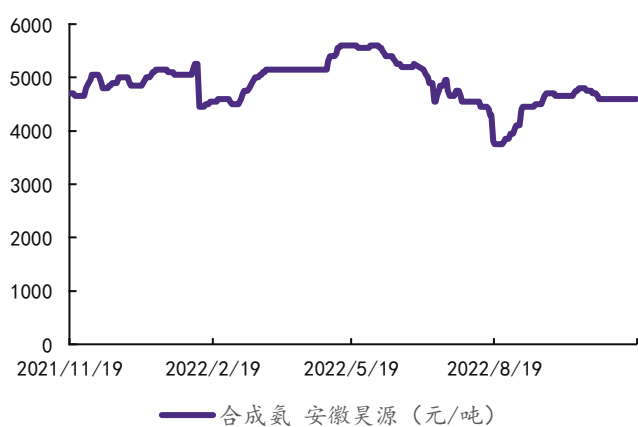
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 40: 复合肥价格走势



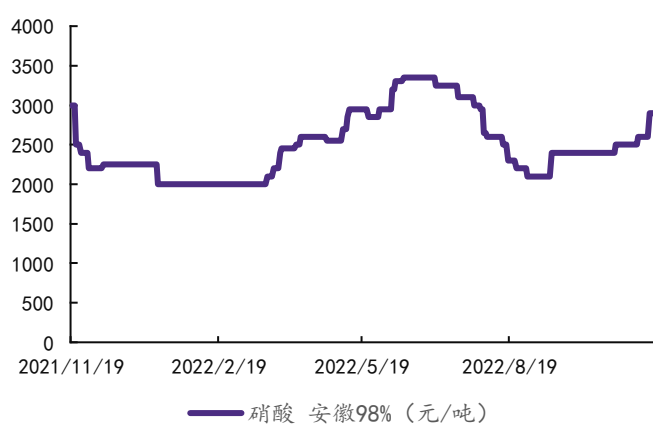
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 41: 合成氨价格走势



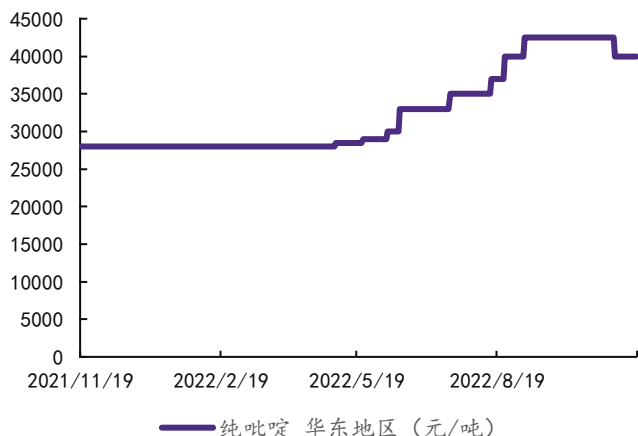
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 42: 硝酸价格走势



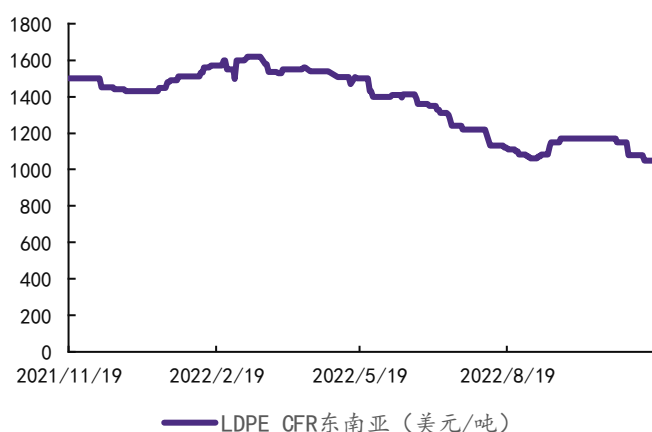
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 43: 纯吡啶价格走势



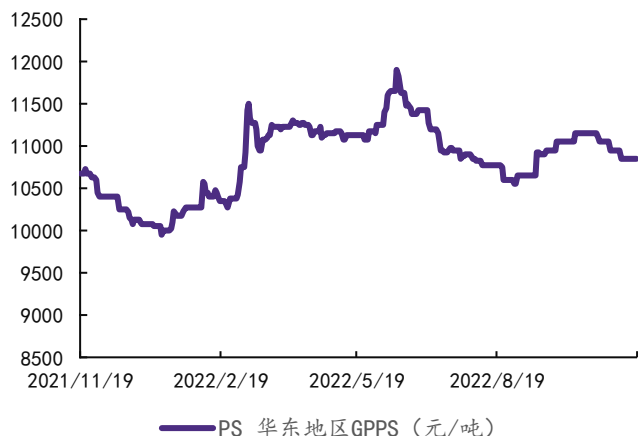
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 44: LDPE 价格走势



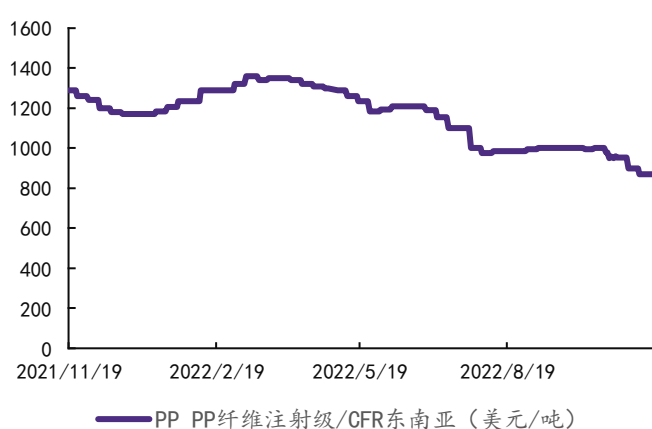
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 45: PS 价格走势



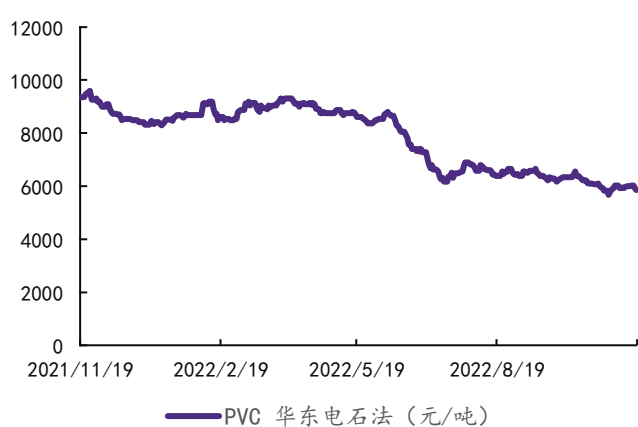
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 46: PP 价格走势



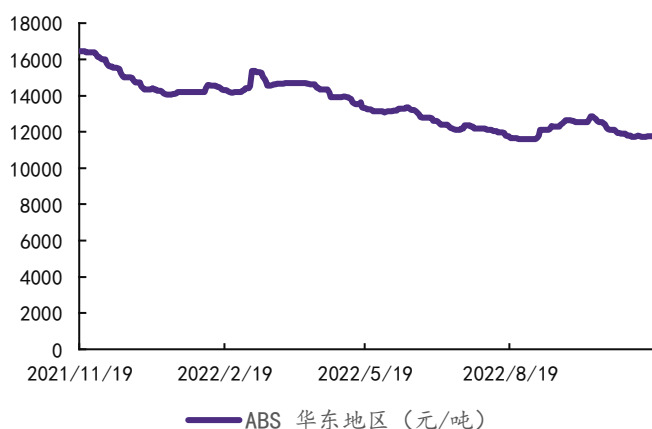
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 47: PVC 价格走势



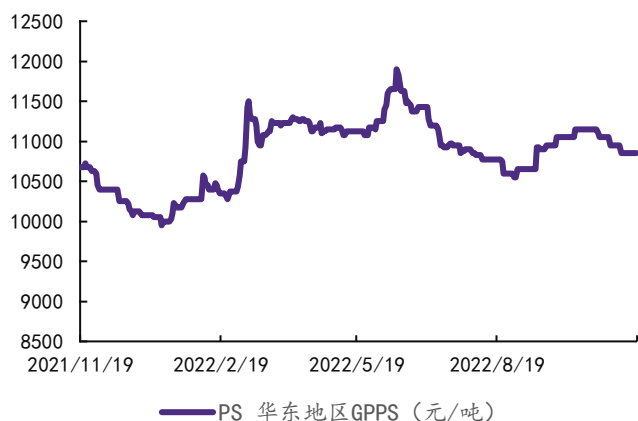
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 48: ABS 价格走势



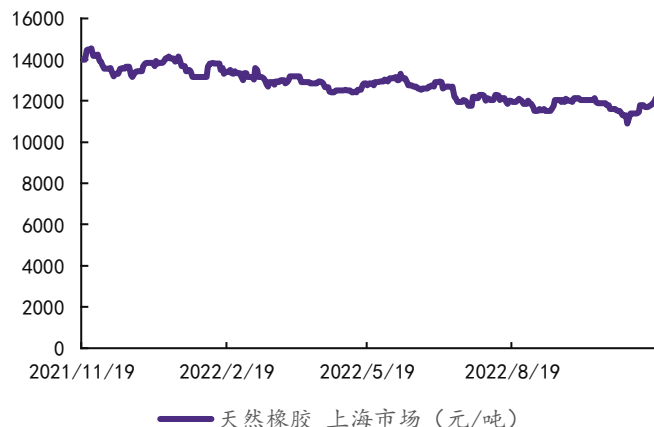
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 49: PS 价格走势



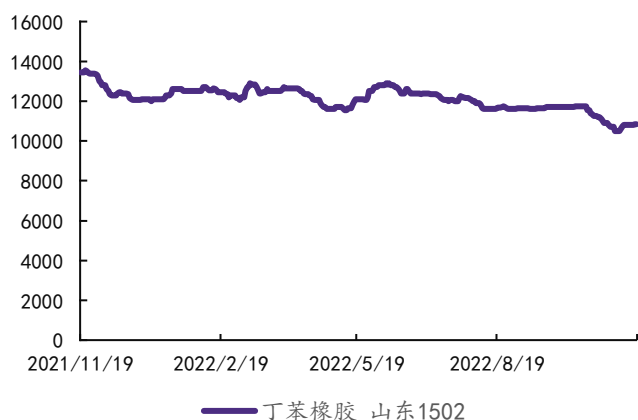
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 50: 天然橡胶价格走势



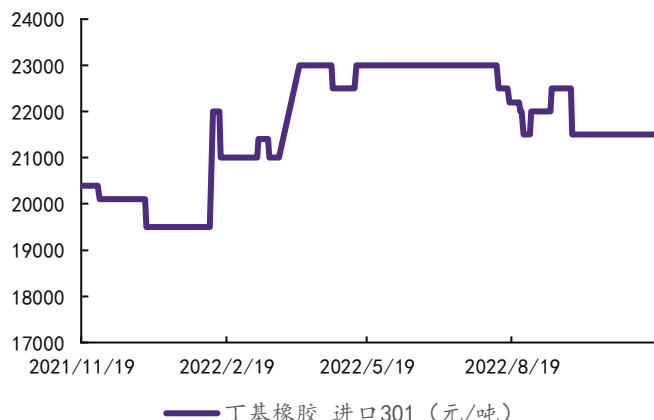
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 51: 丁苯橡胶价格走势



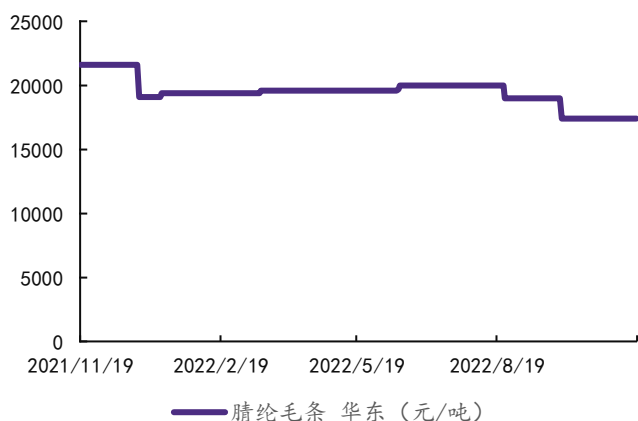
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 52: 丁基橡胶价格走势



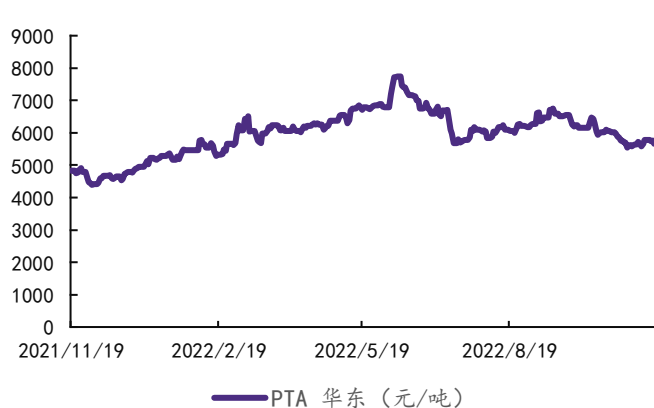
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 53: 腈纶毛条价格走势



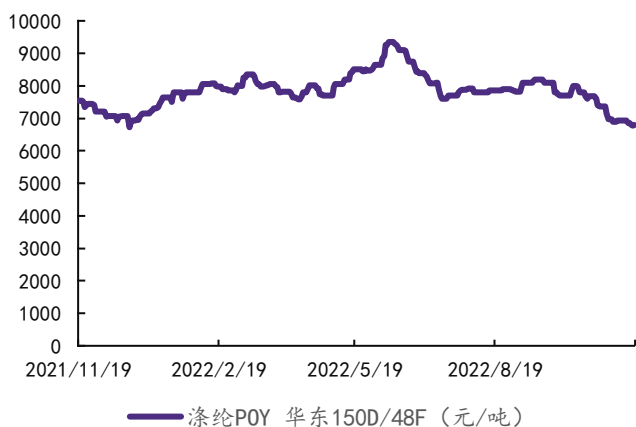
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 54: PTA 价格走势



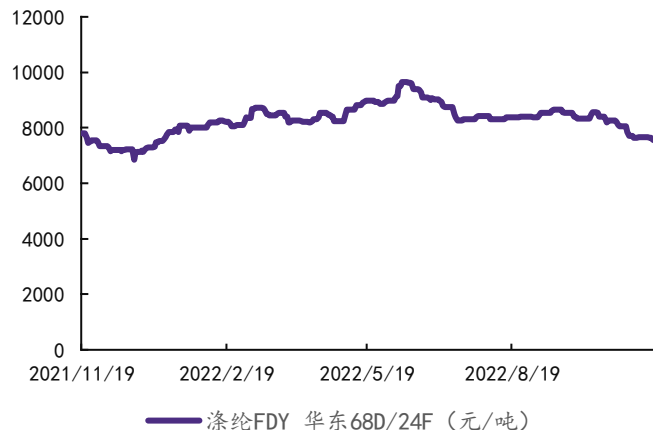
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 55: 涤纶 POY 价格走势



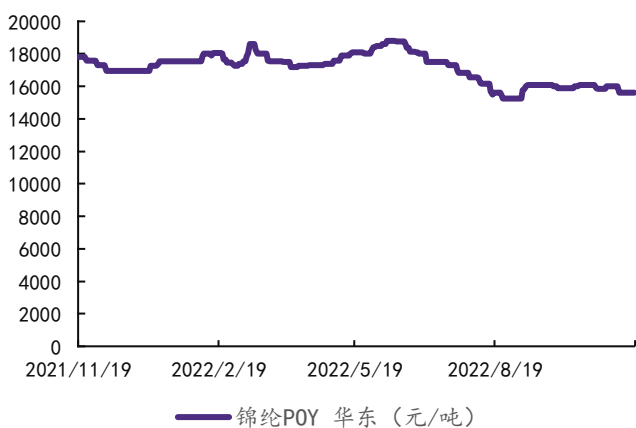
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 56: 涤纶 FDY 价格走势



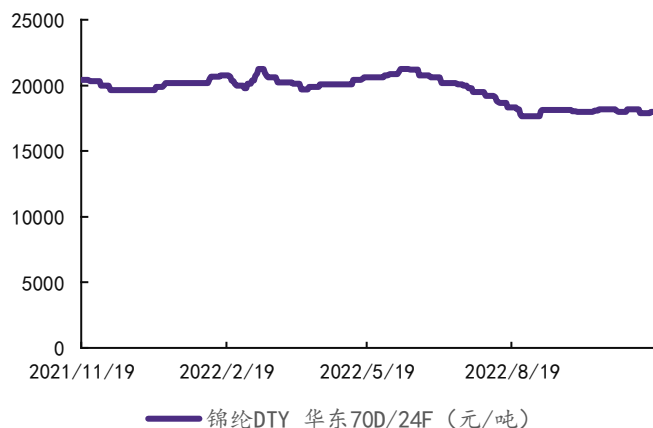
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 57: 锦纶 POY 价格走势



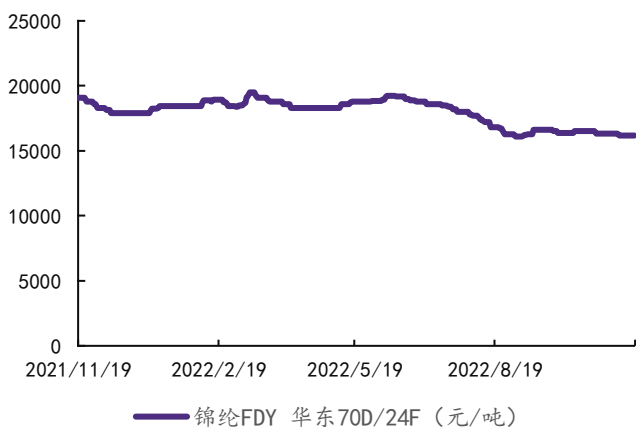
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 58: 锦纶 DTY 价格走势



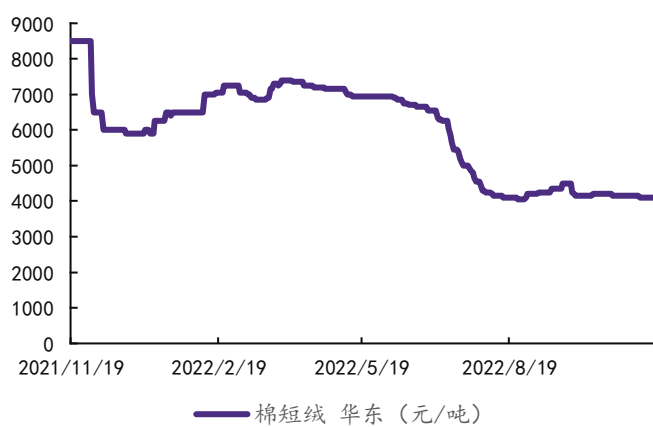
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 59: 锦纶 FDY 价格走势



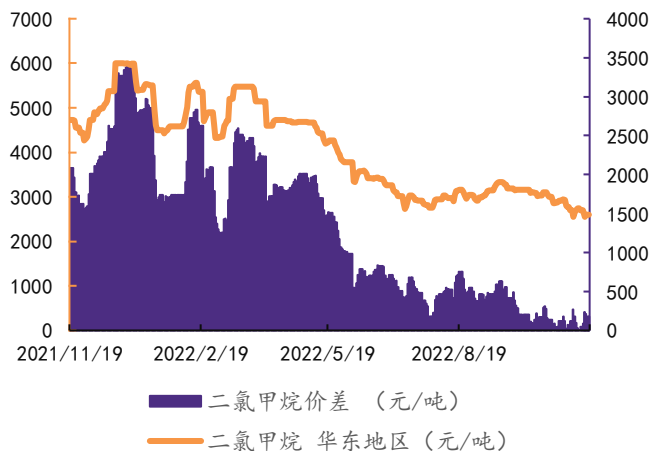
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 60: 棉短绒价格走势



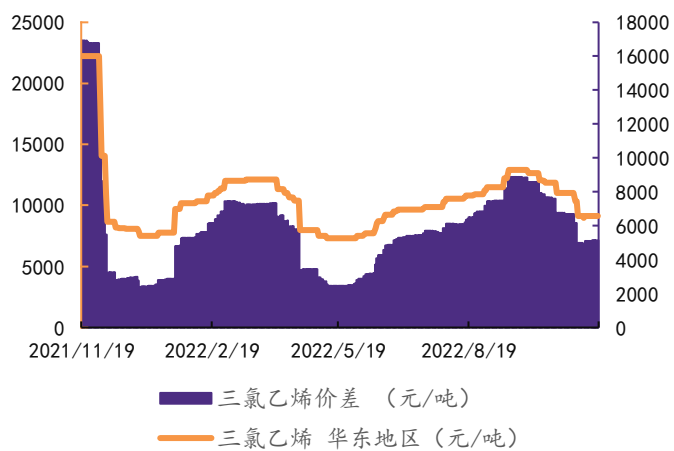
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 61: 二氯甲烷价差及价格走势



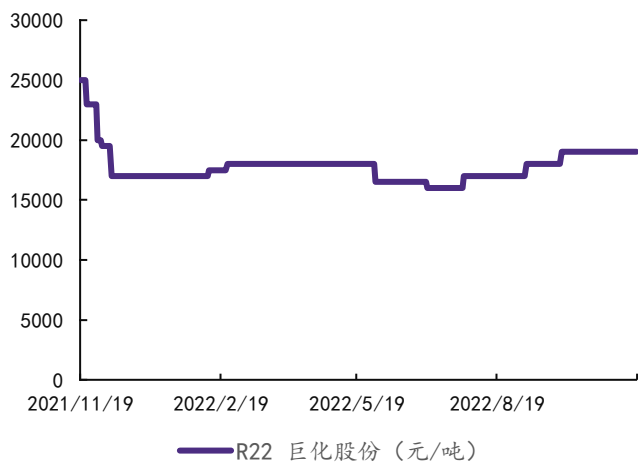
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 62: 三氯乙烯价差及价格走势



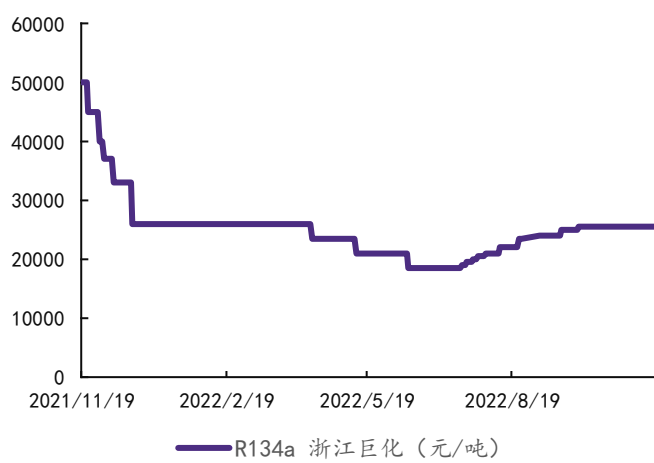
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 63: R22 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 64: R134a 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究



## 4、风险提示

- (1) 下游需求不及预期
- (2) 原料价格或大幅波动
- (3) 环保政策大幅变动
- (4) 推荐关注标的业绩不及预期

## ■ 化工组介绍

**黄寅斌：**CFA 持证人，中国科学院化学工程硕士曾就职于长城证券，五年证券研究经验，重点覆盖化纤，轮胎，新材料等产业链

**刘韩：**中山大学硕士，3 年能源化工大宗商品研究经验，2022 年加入华鑫证券研究所。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。