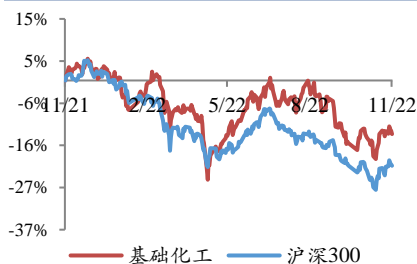


金融十六条推动地产修复，MDI、PVC、环氧丙烷价差扩大

行业评级：增持

报告日期：2022-11-20

行业指数与沪深300走势比较



分析师：尹沿技

执业证书号：S0010520020001

电话：021-60958389

邮箱：yinyj@hazq.com

联系人：王强峰

执业证书号：S0010121060039

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

主要观点：

• 行业周观点

本周（2022/11/14-2022/11/18）化工板块整体涨跌幅表现排名第 22 位，涨跌幅为-0.76%，走势低于市场整体走势。上证综指和创业板指分别上涨 0.32%和下跌 0.65%，申万化工板块跑输上证综指 1.08 个百分点，跑输创业板指 0.11 个百分点。

供需双方表现偏弱，国际原油震荡下跌。截至 11 月 16 日当周，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%。能源价格维持高位，原油价格波动加大，煤炭、天然气价格持续走高，对于上游能源开采企业来说短期能带来利润增量，短期看能源的供需矛盾无法有效缓解，价格仍将在高位维系，中期看政策上会有相应的价格维稳及产能释放的预期，长期看上游资本开支将有所增长。同时能源价格增长会推升下游成本，基础化工企业价差会部分收敛，俄乌战争影响下，农化板块供需矛盾凸显，化肥、农药价格持续上涨，同时受到人民币贬值影响，出口收益有望显著增加。

碳中和背景下，生物基材料有望迎来需求爆发期，看好生物基材料企业估值修复。在全球不少国家，生物基材料已经被应用于解决传统能源供应和污染的问题，我国计划在 2030 年前二氧化碳排放量达到峰值，并且在 2060 年前实现碳中和，为达成碳达峰和碳中和两大目标，生物基材料或将成为关键，生物基材料已经被国家发改委列入《战略新兴产业重点产品和服务指导目录》，相比传统的化工等材料，生物基材料在制造过程中能够大幅降低二氧化碳排放量，建议关注凯赛生物（生物基尼龙）、华恒生物（氨基酸）、金丹科技（聚乳酸）等。

相关报告

- 1、地产链化工品景气有望修复，聚合 MDI、PTA 价差扩大 20221111
- 2、萤石价格持续上涨，己二酸、磷肥价差修复 20221104
- 3、欧洲天然气价格下跌，PTA、制冷剂价差修复 20221028

光伏领域 N 型电池放量有望带动 POE 需求增长，看好 POE 国产替代的千亿市场空间。POE 目前需求 125 万吨左右，主要用于汽车轻量化领域，随着 N 型电池放量，POE 在光伏领域占比有望快速提升，将成为 3 年 10 倍千亿市场空间的产品。目前 POE 的主要生产厂商为陶氏、MITSUI、SNNC、LG、EXXON MOBIL 和 BOREALIS，国内企业的进展基本还处在起步阶段。POE 的技术难点集中在茂金属催化剂，被称为催化剂领域的“皇冠”，而卫星化学正在向这顶“皇冠”发出挑战。公司 α -烯烃中试装置将于年底落地，POE10 万吨中试装置预计将于 2023 年落地。2021 年 9 月，万华化学自主知识产权的

POE 产品已经完成中试，目前 POE 中试顺利。根据乙烯二期最新规划，POE 共规划 40 万吨，预计从 2024 年开始逐步投产。建议关注卫星化学（轻烃化工），万华化学（MDI）。

生猪价格回暖推动维生素下游需求改善，建议关注欧洲供给变化和需求改善带来的景气度回升。供应面，全球层面看，维生素企业主要集中在中国和欧洲，其中维生素 A 和维生素 E 均呈现寡头垄断格局，欧洲维生素产能占全球产能约 45%，其中维生素 A 占比 51.5%，维生素 E 占比 38.5%。由于俄乌战争叠加近日“北溪-1”天然气管道因故障无限期关闭导致欧洲天然气供应紧张，天然气短缺使得欧洲下游维生素厂例如巴斯夫等面临停产的风险，同时叠加罕见高温极端天气，主要航道面临限运甚至停运的风险，全球维生素供给将进一步偏紧。短期看，国际天然气价格持续上升叠加国内多个维生素厂商集中停产检修，导致目前全球维生素供应短缺；长期看，俄乌战争不断发酵将对欧洲天然气价格造成影响，欧洲天然气价格“易上难下”，全球维生素将在很长一段时间内维持供给偏紧的状态。需求面，维生素最大的下游应用是动物饲料，整体约占 70%，据国家统计局数据，下游生猪价格回升，已由年初 15 元/公斤上涨至 26.5 元/公斤，上涨约 76.7%，企业扭亏为盈，预计下半年饲料需求回暖，有望带动维生素等需求同步提升，预计下半年维生素板块利润将得到改善。建议关注新和成（营养品）、浙江医药（维生素）、安迪苏（蛋氨酸）、金达威（营养品）。

国六政策趋严推动重卡加速更新迭代，看好国六尾气催化市场的爆发增长。目前全球共形成了欧盟、美国、日本三大汽车排放标准体系，我国汽车排放标准主要延续了欧盟排放标准框架。重卡方面，相对于国五标准，国六标准 NOx 限值为 460mg/km，相比国五下降 77%，轻卡限值为 35mg/km，相比于国五下降 42%。国六排放标准的柴油车将逐步推出市场，新增柴油车对分子筛尾气净化催化剂的需求旺盛，建议关注中触媒（分子筛）、万润股份（信息及显示材料、分子筛）、中自科技（尾气处理）等。

电解液溶质赛道长坡厚雪，看好行业产能扩张及技术快速迭代带来的投资机会。从需求端来看，未来十年新能源汽车有望保持年均 30% 以上的增速，电池端需求增速则远高于 30%，同时电化学储能等行业的兴起将成为带动锂电材料需求增长的又一极，预计 2025 年电解液溶质总需求将达到 26 万吨。从供给端来看，虽然目前产能规划已经接近 50 万吨，但以龙头公司扩产为主，未来行业龙头公司市占率有望进一步提升，龙头公司将凭借规模优势、成本优势和客户优势获取更多市场份额。建议关注多氟多（六氟磷酸锂，湿电子化学品）、天赐材料（电解液）、永太科技（氟化工）等。

我们看好磷化工一体化企业的长期投资机会。建议关注三条投资主线：

一是**涨价弹性**：磷肥及磷化工品行业龙头，如云天化（磷酸二铵）、川发龙蟒（工业级磷酸一铵）、川金诺（重钙）、史丹利（复合肥）等；

二是**业绩弹性**：区域性磷肥龙头，受益于磷肥价格上涨，如湖北宜化（湖北）、云图控股（四川、湖北）、司尔特（安徽）等；

三是**磷化工一体化**：具有一体化优势，磷矿石磷酸铁/磷酸铁锂产能规划清晰、进展较快的企业，如云天化、川恒股份、川发龙蟒、新洋丰、兴发集团等。

行业延续高景气度，龙头企业加大资本开支，化工行业集中度有望继续提升。行业景气度提升的背景下，龙头企业受益于前两年的资产负债表修复，具备中小企业所不具备的大规模投资建设能力。领先的资产负债表修复导致化工龙头的竞争力进一步增强，近年来化工的下游集中度也在同步提升，其对供应稳定性、采购多样性的要求也在逐步提升。这有利于化工龙头成长性的释放，未来化工行业集中度也将同步进一步提高。供需格局较好、产品壁垒较高的 MDI、钛白粉、化纤、农药等板块企业也有望受益于出口改善，迎来业绩增长。建议关注万华化学（MDI 与聚氨酯）、龙佰集团（钛白粉）、中核钛白（钛白粉）、巨化股份（制冷剂）、泰和新材（氨纶）、恒力石化（涤纶长丝）、桐昆股份（涤纶长丝）、扬农化工（农药）、利尔化学（草铵膦）等。

• 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为 98%硝酸（+11.54%）、黄磷（+11.40%）、磷酸一铵 MAP（+2.99%）。①**98%硝酸**：本周硝酸局部地区供应量缩紧，原料合成氨价格持续走高，导致价格上涨；②**黄磷**：本周黄磷需求增加，导致价格上涨；③**磷酸一铵 MAP**：本周磷酸一铵供应紧张，下游复合肥需求提振，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅前三为液氯（-173.03%）、BDO（-10.00%）、DMF（-8.70%）。①**液氯**：本周液氯下游需求不足，导致价格下跌。②**BDO**：本周 BDO 终端下游需求疲软，供应支撑一般，导致价格下降。③**DMF**：本周 DMF 下游需求延续弱势，供应端无利好支撑，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：黄磷（+78.99%）、聚合 MDI（+49.98%）、纯 MDI（+22.81%）、磷肥 MAP（+22.59%）、乙烯法 PVC（+11.75%）。

周价差跌幅前五：热法磷酸（-1056.13%）、己二酸（-49.77%）、PTA（-46.22%）、顺酐法 BDO（-45.46%）、涤纶短纤（-42.31%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有104家企业产能状况受到影响，较上周统计无变化，其中统计新增停车检修13家，重启13家。本周新增检修主要集中在磷酸一铵、合成氨生产，预计11月中下旬共有4家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：供需双方表现偏弱，国际油价整体下跌。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：供需双方表现偏弱，国际原油震荡下跌。截至11月16日当周，WTI原油价格为85.59美元/桶，布伦特原油价格为92.86美元/桶。库存方面，美国能源信息署(EIA)周三表示，截至11月11日当周，原油库存减少540万桶，至4.354亿桶。供应方面，美国能源信息署(EIA)周一表示，美国最大的页岩油盆地--德克萨斯州和新墨西哥州的二叠纪盆地的石油产量将在12月增加约3.9万桶/日，达到创纪录的549.9万桶/日。需求方面，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。

LNG：供应增加需求偏弱，LNG价格持续下跌。供应方面：LNG接收站整体库存较高，接收站出货意愿增强，市场供应量依旧大于需求量。海气方面：接收站价格接连下调，叠加近期国内船期到港数量颇为密集，市场供应增加，带动国气受到影响，联动下调。需求面：近期北方地区开始全面供暖，供暖需求未得到明显刺激，下游需求持续弱化，下游拿货意愿极低。

2、磷肥及磷化工：磷矿石价格磷维稳，一铵价格上行，酸氢钙价格小幅下跌，建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

磷矿石：市场需求一般，价格持稳运行。需求方面：本周磷矿石下游对磷矿市场无有利支撑，需求偏低。库存方面：本周多数矿企正常开采生产，目前矿企正常接单发运。多数矿企前期订单已完成，几乎无库存，目前开采完成少量新订单，部分矿企留为自用。

一铵：供应紧张，价格小幅上涨。供应方面：周一铵行业开工和产量较上周相比均有所下滑。需求方面：随着冬储的逐渐推进，下游复合肥厂家采购心态较前期有所提振。

磷酸氢钙：市场需求一般，价格小幅下跌。供应方面：本周磷酸氢钙市场总体开工依然偏低，企业无较大库存、销售压力，多以执行前期预收订单为主，积极发运。需求方面：本周磷酸氢钙市场下游观望为主，部分终端企业原料库存充足，短时暂无较大采购、备货需求。

3、聚氨酯：聚合MDI、纯MDI价格下跌、TDI价格暂稳，建议关注万华化学

聚合MDI：需求端支撑有限，价格持续下跌。供应方面：部分装置检修，整体供应量变化不大。海外整体供应量维持正常。需求方面：下游企业订单跟进不足下，对原料多按需采购为主。新能源汽车仍处于冲销量阶段，对原料端存一定支撑；其他行业表现一般。

纯MDI：下游需求有限，纯MDI价格下跌。供应方面：部分装置检修，整体供应量变化不大。海外装置均处于开车状态，整体供应量维

持正常。需求方面：整体需求端有所转弱，对原料端消化能力下滑。

TDI：下游需求偏弱，TDI 价格暂稳。供应方面：原料成本支撑且 TDI 处于供应不足状态。北美 TDI 装置或存检修降负可能。匈牙利宝思德、沙特陶氏装置均低负、降负运行。需求端：下游海绵市场跟进气氛不足，家具厂接单有限，传导受阻，补仓积极性不高，对于原料采购刚需为主。

4、煤化工：炭黑价格稳定，尿素和乙二醇价格上涨，建议关注宝丰能源、黑猫股份、华鲁恒升

尿素：市场需求不足，尿素价格上涨。供应面：据百川盈孚统计，本周国内日均产量 15.60 万吨，环比增加 0.28 万吨。需求面：复合肥整体行业开工回升不明显，尿素需求暂无好转。

炭黑：需求偏弱，炭黑价格维持稳定。供应端，全国炭黑总产能 851.2 万吨左右，场内停复产交替运行，但行业整体开工变化不大。需求端，下游市场受公共卫生事件影响，终端需求较弱。

乙二醇：需求端延续弱势，乙二醇价格小幅上涨。供应端，本周乙二醇生产企业整体表现较为稳定，故国内生产供应上变化有限。需求端，居民消费信心不足，织造企业走货压力较大，聚酯工厂产销低迷、库存攀升，需求端疲弱依旧。

5、化纤：己内酰胺价格上涨，PTA 价格有涨有跌，粘胶短纤价格维稳，建议关注华峰化学、泰和新材

PTA：供需端无利好支撑，PTA 价格有涨有跌。供应方面，行业开工率较上周整体小幅提升。需求方面：下游聚酯端库存依旧维持高位，为了去化库存，本周聚酯工厂负荷有所下滑，故对原料的需求也有所走弱，基本以刚需采买为主。

己内酰胺：市场供应增加，己内酰胺价格上涨。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平上涨，场内供应逐步提升。需求方面，下游切片总体稍有上调，周内常规纺和高速纺切片价格均有小幅上涨，然对己内酰胺采买需求并无好转迹象。

粘胶短纤：需求无明显改善，粘胶短纤价格维稳。供应方面：目前粘胶短纤市场整体开工率在 67%左右。需求方面：终端需求缺乏实质性利好提振，本周人棉纱市场局部仍有下跌表现，成交氛围延续清淡，库存压力不断增加。

6、农药：甘氨酸和草甘膦价格下降，氯氟菊酯价格维稳，建议关注扬农化工、广信股份、利尔化学

甘氨酸：市场需求减弱，甘氨酸价格下调。从供应看，甘氨酸市场实时供应较上周走高。从需求看，本周下游草甘膦行业开工继续下降，甘氨酸需求疲软。

草甘膦：需求持续疲软，草甘膦价格继续下调。供应端，供应商限产保价，本周多数工厂落实减产计划，草甘膦市场实时供应较上周继

续减少。需求端，当前草甘膦需求虽仍表现清淡，但本周有略微向好转变。

氯氟菊酯：市场需求平淡，氯氟菊酯价格维稳。供应方面山东一主流生产厂家维持降负荷开工，现货库存充足有待消耗，可以正常接单走货供应市场需求。需求方面，下游市场行情一般，供应商反馈，国内市场采购积极性欠佳，出口市场也处于交投淡季，订单成交情况一般。

7、橡塑：聚乙烯和聚丙烯价格上涨，PA66 价格下滑，建议关注金发科技

聚乙烯：下游需求逐渐降低，聚乙烯价格上涨。供应方面，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，市场产量供应受一定影响。需求方面，下游旺季预结束，市场面需求开始降低。

聚丙烯：需求减弱，聚丙烯价格略微上涨。供应方面：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，市场供应压力尚可。需求方面：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，国内需求端支撑不足。

PA66：市场供大于求，PA66 价格下调。供应方面：前期 PA66 企业持续受原料供应紧俏影响，行业负荷受到限制，市场现货供应偏紧。需求方面，需求端偏弱，市场供大于求。

8、有机硅：金属硅价格下跌，有机硅 DMC、三氯氢硅价格持平，建议关注合盛硅业、新安股份

金属硅：市场供应减少，需求增加，金属硅价格下降。供应方面，产量整体减少。需求方面，下游多晶硅行业开工高位，对金属硅的需求逐渐增加，有机硅对金属硅需求稍有提升。

有机硅 DMC：市场供应增加，市场价格保持稳定。供应面：本周国内有机硅产量预计在 28800 吨，环比上涨 5.49%，行业开工率在 57%左右，市场货源较上周略有增加。库存方面：本周国内有机硅工厂库存预估在 48300 吨，库存并没有得到有效释放。

三氯氢硅：市场供应宽松，三氯氢硅价格持平。供应方面：总产能 65.6 万吨，整体开工水平现在在 74.26%。需求方面：多晶硅开工逐步回暖，产量增幅显著，对三氯氢硅需求有一定提升，三氯氢硅部分企业亦有新增投产。

9、钛白粉：钛精矿价格上涨，钛白粉价格维稳，浓硫酸价格下降，建议关注龙佰集团、中核钛白

钛精矿：市场需求低迷，钛精矿价格略涨。供应方面：攀西地区钛矿市场供应大厂外放原矿对比之前减少 30%-40%，10 矿商原料短缺，开工不足，叠加大厂持续性回收外委精矿，市场库存紧张。需求方面：下游钛白粉方面，部分中间商及下游采购需求小幅回暖，但新增需求有限，需求水平整体仍旧低迷。

浓硫酸：需求端无利好支撑，硫酸价格降低。供应方面，湖北地区主流大厂二期项目已投产，前期周边酸企检修带来的硫酸供应短缺已缓解。需求方面，下游磷肥市场行情继续偏弱，硫酸需求面表现欠佳。

钛白粉：市场需求不足，钛白粉价格暂稳。供应方面：部分厂家装置开工情况有所恢复。市场供应量与上周水平相较小幅上升，行业开工率整体中等偏上水平运行。需求方面：国内钛白粉市场需求低迷，叠加外围复杂严峻的宏观环境、房地产等行业疲沓，终端需求持续不足明显。

风险提示

政策扰动；技术扩散；新技术突破；全球知识产权争端；全球贸易争端；碳排放趋严带来抢上产能风险；油价大幅下跌风险；经济大幅下滑风险。

正文目录

1 本周行业回顾	11
1.1 化工板块市场表现	11
1.2 化工个股涨跌情况	11
1.3 行业重要动态	14
1.4 行业产品涨跌情况	16
2 行业供给侧跟踪	18
3 石油石化重点行业跟踪	21
3.1 石油	21
3.2 天然气	22
3.3 油服	23
4 基础化工重点行业追踪	25
4.1 磷肥及磷化工	25
4.2 聚氨酯	27
4.3 氟化工	29
4.4 煤化工	30
4.5 化纤	32
4.6 农药	34
4.7 氯碱	35
4.8 橡塑	37
4.9 硅化工	38
4.10 钛白粉	40
5 风险提示	42

图表目录

图表 1 申万一级子行业周涨幅排名	11
图表 2 化工子板块周涨幅排名	11
图表 3 行业个股周度涨幅前十名	12
图表 4 行业个股周度跌幅前十名	12
图表 5 部分重点公司市场表现	13
图表 6 部分行业动态	14
图表 7 部分重点公司动态	15
图表 8 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	16
图表 9 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	17
图表 10 国际原油价格 (美元/桶)	21
图表 11 石脑油价格及价差 (美元/吨)	21
图表 12 柴油价格及价差 (元/吨)	21
图表 13 汽油价格及价差 (元/吨)	21
图表 14 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	22
图表 15 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	22
图表 16 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	22
图表 17 美国原油产量 (千桶/天)	22
图表 18 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)	23
图表 19 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	23
图表 20 天然气国内市场均价 (元/吨)	23
图表 21 美国液化石油气库存量 (千桶)	23
图表 22 美国钻机数量 (部)	24
图表 23 全球钻机数量 (部)	24
图表 24 国内原油表观消费量 (万吨)	24
图表 25 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	24
图表 26 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	26
图表 27 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	26
图表 28 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	26
图表 29 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)	26
图表 30 黄磷价格及价差 (元/吨)	26
图表 31 磷酸铁价格 (元/吨)	26
图表 32 磷酸氢钙价格 (元/吨)	27
图表 33 重钙价格 (元/吨)	27
图表 34 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	28
图表 35 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	28
图表 36 TDI 价格及价差(元/吨)	28
图表 37 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)	28
图表 38 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	29
图表 39 己二酸价格及价差 (元/吨)	29
图表 40 R22 价格及价差 (元/吨)	30
图表 41 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	30
图表 42 R134A 价格 (元/吨)	30

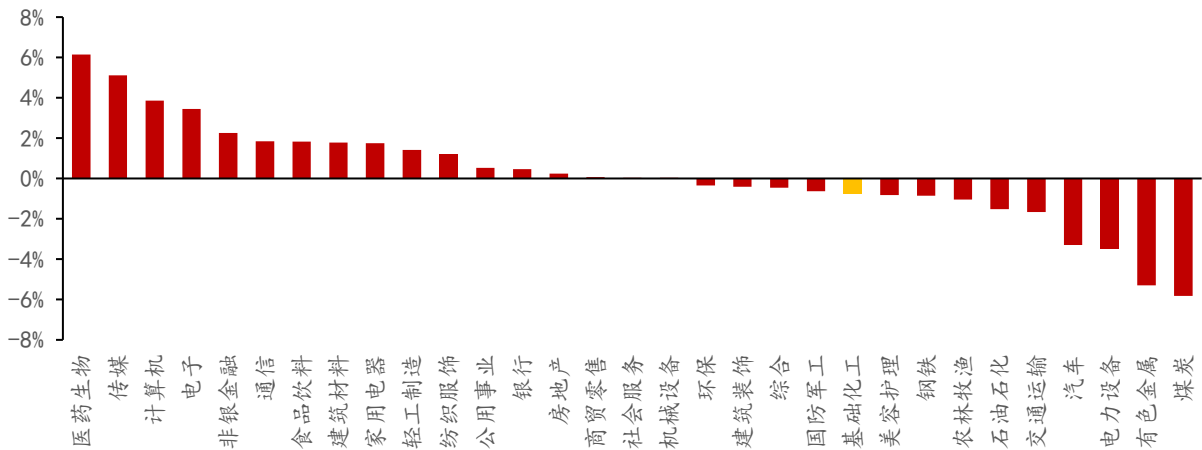
图表 43 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	30
图表 44 气头尿素价格及价差 (元/吨)	31
图表 45 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	31
图表 46 炭黑价格走势 (元/吨)	31
图表 47 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	31
图表 48 萘系减水剂价格 (元/吨)	32
图表 49 乙二醇价格 (元/吨)	32
图表 50 PTA 价格及价差 (元/吨)	33
图表 51 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	33
图表 52 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 53 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	33
图表 54 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 55 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	33
图表 56 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	35
图表 57 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	35
图表 58 啞菌酯价格 (元/吨)	35
图表 59 氟氯菊酯价格 (元/吨)	35
图表 60 烧碱价格及价差 (元/吨)	36
图表 61 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	36
图表 62 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	36
图表 63 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	36
图表 64 液氯价格 (元/吨)	36
图表 65 三氯氢硅价格 (元/吨)	36
图表 66 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	38
图表 67 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	38
图表 68 天然橡胶价格 (元/吨)	38
图表 69 合成橡胶价格 (元/吨)	38
图表 70 P66、EVA 价格 (元/吨)	38
图表 71 POE 价格 (元/吨)	38
图表 72 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	39
图表 73 金属硅价格 (元/吨)	39
图表 74 工业硅价格 (元/吨)	39
图表 75 107 胶价格 (元/吨)	39
图表 76 钛白粉价格及价差 (元/吨)	40
图表 77 钛精矿价格 (元/吨)	40
图表 78 浓硫酸价格 (元/吨)	41
图表 79 海绵钛价格 (元/吨)	41

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2022/11/14-2022/11/18）化工板块整体涨跌幅表现排名第 22 位，跌幅为-0.76%。本周涨幅前三名分别为医药生物（+6.15%）、传媒（+5.12%）、计算机（+3.86%）。本周跌幅前三名分别为煤炭（-5.82%）、有色金属（-5.29%）、电力设备（-3.50%）。

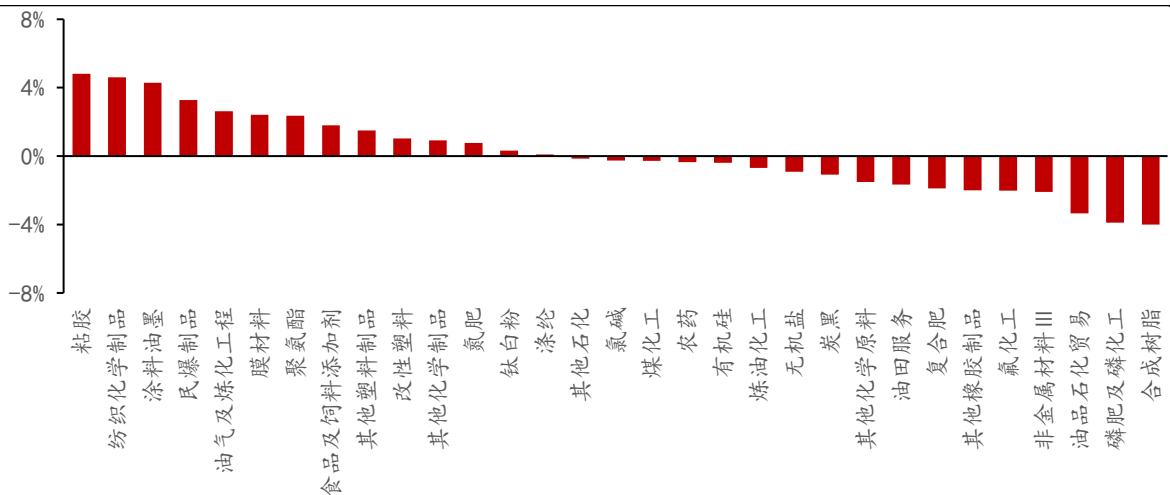
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

化工细分板块涨跌的个数分别为 14 个、17 个。涨幅排名前三的是粘胶（+4.82%）、纺织化学制品（+4.61%）、涂料油墨（+4.29%）；跌幅排名前三的是合成树脂（-4.01%）、磷肥及磷化工（-3.88%）、油品石化贸易（-3.34%）。

图表 1 化工子板块周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

1.2 化工个股涨跌情况

本周（2022/11/14-2022/11/18）化工个股涨幅前三的公司分别为中船汉光（

+60.6%)、美联新材(+18.2%)、北化股份(+16.0%)。涨幅前十的公司分别属于其他化学制品、改性塑料、民爆制品、油品石化贸易、非金属材料III、橡胶助剂、涂料油墨、粘胶、涂料、电子化学品III。

图表 2 行业个股周度涨幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
中船汉光	56	19.00	46.75	4.57	60.6%	10.9%	其他化学制品
美联新材	107	20.39	35.93	7.12	18.2%	49.3%	改性塑料
北化股份	65	11.89	48.74	2.29	16.0%	17.0%	民爆制品
ST海越	49	10.38	37.72	1.56	16.0%	44.5%	油品石化贸易
坤彩科技	268	57.20	280.06	14.93	14.9%	49.4%	非金属材料III
彤程新材	229	38.47	78.79	7.67	13.9%	-23.3%	橡胶助剂
金力泰	32	6.60	-23.72	4.07	13.8%	-54.7%	涂料油墨
吉林化纤	139	5.66	-63.53	3.21	13.7%	7.4%	粘胶
三棵树	446	118.37	-247.22	19.85	12.4%	-14.9%	涂料
晶瑞电材	105	17.86	72.08	5.73	11.6%	-27.6%	电子化学品III

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周(2022/11/14-2022/11/18)化工个股跌幅前三的公司分别为德方纳米(-13.9%)、天禾股份(-13.0%)、中农立华(-12.6%)。跌幅前十的公司有4家属于电池化学品，其他6家分别属于复合肥、农药、合成树脂、磷肥及磷化工、其他化学原料、涤纶。

图表 3 行业个股周度跌幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
德方纳米	448	258.02	18.80	5.41	-13.9%	-5.2%	电池化学品
天禾股份	36	10.27	33.99	3.12	-13.0%	51.6%	复合肥
中农立华	57	29.50	27.93	4.43	-12.6%	14.5%	农药
容百科技	347	77.00	27.11	5.41	-11.3%	-33.2%	电池化学品
蓝晓科技	254	75.75	65.62	10.50	-10.5%	16.2%	合成树脂
云天化	367	20.00	6.19	2.34	-10.0%	1.9%	磷肥及磷化工
三孚股份	114	41.71	16.02	5.31	-9.0%	59.3%	其他化学原料
天奈科技	217	93.58	51.74	9.35	-8.9%	-37.3%	电池化学品
湘潭电化	94	14.91	19.36	4.05	-8.4%	31.2%	电池化学品
*ST尤夫	30	6.93	-1.79	-1.57	-8.3%	30.0%	涤纶

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 4 部分重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	2021年年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	402	68.85	66.48	3.69	2%	14%	-8%	15%
国瓷材料	281	28.00	43.19	4.83	7%	8%	-12%	-38%
万华化学	2715	86.48	14.51	3.67	5%	-8%	-5%	-1%
光威复材	377	72.68	42.31	8.05	-5%	3%	10%	-17%
龙蟠佰利	417	17.24	10.37	1.98	6%	11%	-19%	-38%
金禾实业	192	34.16	10.67	2.95	0%	-10%	-20%	9%
新和成	596	19.28	15.01	2.59	-1%	-9%	-8%	-14%
扬农化工	309	99.75	16.76	3.68	0%	-2%	-18%	-24%
新宙邦	306	41.25	16.28	3.91	1%	-9%	-20%	-26%
华鲁恒升	623	29.33	8.68	2.38	3%	1%	11%	6%
万润股份	147	15.79	18.88	2.36	3%	5%	-15%	-26%
荣盛石化	1259	12.43	15.44	2.54	3%	-1%	-19%	-31%
桐昆股份	330	13.69	10.63	0.91	4%	2%	-7%	-32%
恒力石化	1173	16.67	13.18	2.06	4%	0%	-21%	-36%
宝丰能源	996	13.58	13.98	2.93	3%	5%	-1%	21%
卫星石化	485	14.40	10.18	2.30	6%	2%	-16%	56%
华峰氨纶	347	6.99	8.21	1.53	2%	6%	-9%	-28%
浙江龙盛	300	9.22	14.33	0.96	0%	0%	-10%	-29%
金发科技	271	10.20	23.91	1.73	0%	6%	16%	-37%
鲁西化工	242	12.60	5.86	1.40	4%	-3%	-19%	15%
利尔化学	158	19.78	8.01	2.56	1%	1%	-10%	36%
国光股份	42	9.70	23.28	2.96	8%	9%	-1%	-7%
新洋丰	157	12.07	11.58	1.88	2%	-8%	-32%	-23%
雅克科技	277	58.30	67.95	4.45	-5%	12%	20%	-2%
飞凯材料	98	18.45	22.36	2.84	0%	9%	-11%	5%
昊华科技	393	43.10	38.99	5.05	-2%	10%	8%	109%
中简科技	231	52.48	61.27	6.38	-4%	20%	6%	4%
中航高科	360	25.82	51.83	6.74	-5%	5%	-3%	-14%
恒逸石化	262	7.15	15.96	0.97	1%	-6%	-26%	-42%
东方盛虹	864	13.91	18.43	2.80	2%	-17%	-22%	49%
巨化股份	490	18.14	19.21	3.33	1%	26%	28%	129%
合盛硅业	1077	100.31	13.88	4.66	-5%	-16%	-5%	206%
三友化工	129	6.24	11.72	0.97	3%	0%	-11%	-35%
泰和新材	135	19.72	25.03	3.44	7%	21%	24%	39%
中核钛白	218	7.32	26.21	3.15	0%	4%	-18%	93%
安迪苏	235	8.76	17.22	1.64	-1%	-11%	-7%	-21%
联化科技	166	17.95	43.56	2.49	-6%	-3%	9%	-25%
道恩股份	81	18.07	40.29	2.82	-2%	-5%	-27%	-29%
坤彩科技	233	49.80	243.83	13.00	-6%	-18%	-13%	38%
金丹科技	42	23.51	32.79	2.83	2%	0%	-23%	-59%
利安隆	133	57.95	24.06	3.57	-5%	6%	27%	49%
鼎龙股份	199	21.02	55.68	4.88	-5%	5%	1%	11%
安集科技	154	205.72	65.51	10.91	-11%	6%	8%	-3%
八亿时空	38	39.80	18.08	1.97	-4%	5%	-4%	-25%
濮阳惠成	83	27.93	20.84	3.75	-10%	-21%	-3%	41%
当升科技	320	63.15	17.37	2.99	-3%	-7%	-42%	-2%
杉杉股份	444	19.71	15.99	1.93	-1%	-6%	-38%	11%
天赐材料	923	47.93	18.41	8.51	1%	0%	-21%	58%
容百科技	391	86.80	30.56	6.09	-4%	4%	-37%	69%
金石资源	209	48.12	91.74	16.41	-5%	20%	54%	200%
蓝晓科技	284	84.64	73.32	11.73	-3%	18%	37%	188%
石大胜华	217	107.03	16.70	5.53	3%	7%	-27%	114%
多氟多	262	34.19	11.63	3.94	-2%	-9%	-30%	73%
保龄宝	33	8.88	21.75	1.73	4%	-2%	-15%	-21%
巴斯夫	474	13.13	1.93	0.26	13%	29%	29%	-33%
科思创	73	37.57	4.49	0.94	6%	14%	19%	-26%
陶氏	374	53.14	5.93	2.06	8%	21%	10%	4%
埃克森美孚	4693	113.81	20.34	2.78	2%	16%	39%	173%
台塑	5583	87.70	7.82	1.38	6%	9%	1%	1%

注：截止日期为 2022/11/18

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

金融十六条推动地产修复。11月13日，央行、银保监会共同发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，内容涉及保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度六大方面共十六条具体措施。在此之前，中国银行间市场交易商协会释放了“第二支箭”的利好消息：由央行再贷款提供资金支持，预计可提供约2500亿元民营企业债券融资，释放出积极信号。而此次金融政策16条可谓是全国性的强力政策，对行业信心的恢复注入了强心剂，企业生存环境也将迎来较大改善，行业去杠杆的节奏不断调整变化，最终引导房地产市场“软着陆”。

十五部门联合发布《深入打好重污染天气消除、臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战行动方案》。11日前，生态环境部、国家发展改革委、科技部、工业和信息化部等十五部门联合发布《深入打好重污染天气消除、臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战行动方案》。《方案》提出到2025年，全国重度及以上污染天气基本消除；PM2.5和臭氧协同控制取得积极成效，臭氧浓度增长趋势得到有效遏制；柴油货车污染治理水平显著提高，移动源大气主要污染物排放总量明显下降。《方案》明确，统筹大气污染防治与“双碳”目标要求，开展大气减污降碳协同增效行动，将标志性战役任务措施与降碳措施一体谋划、一体推进，优化调整产业、能源、运输结构，从源头减少大气污染物和碳排放。

全国首套100%石油焦制氢联合装置投产运行。11月16日，由中油工程成员企业寰球工程公司PC总承包，寰球吉林化建施工的广东石化石油焦制氢联合装置顺利产出合格氢气。标志着全国首套100%石油焦制氢联合装置投产运行取得圆满成功。整个装置包含6台气化炉，采用GE 6.5兆帕急冷气化技术，以炼油装置副产品石油焦为原料，经过变换和净化处理，为全厂供应氢气和燃料气，年产氢气达16亿标准立方米，年产燃料气达31亿标准立方米，每小时消耗石油焦231.09吨。石油焦制氢是广东石化四大关键项目之一。此次装置顺利投产将使广东石化炼化一体化项目形成一个完整的产业链，满足柴油、汽油、航煤等重要产品的生产。

图表5 部分行业动态

来源	事件
央行、银保监会	央行、银保监会共同发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，共涉及十六条措施。1、稳定房地产开发贷款投放；2、支持个人住房贷款合理需求；3、稳定建筑企业信贷投放；4、支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期；5、保持债券融资基本稳定；6、保持信托等资管产品融资稳定；7、支持开发性政策性银行提供“保交楼”专项借款；8、鼓励金融机构提供配套融资支持；9、做好房地产项目并购金融支持；10、积极探索市场化支持方式；11、鼓励依法自主协商延期还本付息；12、切实保护延期贷款的个人征信权益；13、延长房地产贷款集中度管理政策过渡期安排；14、阶段性优化房地产项目并购融资政策；15、优化租房租赁信贷服务；16、拓宽租房租赁市场多元化融资渠道。
生态环境部、国家发展改革委、科技部、工业和信息化部等15个部门	日前，生态环境部、国家发展改革委、科技部、工业和信息化部等15个部门联合印发《深入打好重污染天气消除、臭氧污染防治和柴油货车污染治理攻坚战行动方案》(简称《行动方案》)，为打好重污染天气消除、臭氧污染防治、柴油货车污染治理三个标志性战役提供指导。针对重污染天气，《行动方案》坚持源头防控、系统治理，聚焦细颗粒物(PM2.5)污染，提出针对性攻坚措施，并强化重污染天气应对全过程科技支撑。《行动方案》要求推动产业结构和布局优化调整，淘汰或限制出重点行业落后产能；大力发展新能源和清洁能源，推动能源绿色低碳转型；同时对传统产业集群开展升级改造。

中油工程	11月16日，由中油工程成员企业寰球工程公司PC总承包，寰球吉林化建施工的广东石化石油焦制氢联合装置顺利产出合格氢气。标志着全国首套100%石油焦制氢联合装置投产运行取得圆满成功。广东石化石油焦制氢联合装置年产氢气达16亿标准立方米，年产燃料气达31亿标准立方米，每小时消耗石油焦231.09吨。
天科合达	2022年11月15日，天科合达参加第三届亚太地区碳化硅及相关材料国际会议暨首届徐州第三代半导体金龙湖论坛，在论坛开幕式最后环节，天科合达主持了新品发布会，对外公布了其8英寸导电型碳化硅最新进展。天科合达8英寸新产品发布会得到了第三代半导体行业的广泛关注。作为碳化硅衬底国内的龙头企业，天科合达不断突破大尺寸、高质量碳化硅的关键制备技术，引领了国内碳化硅衬底的产业化。
华盛锂电	11月15日晚间，华盛锂电发布公告，公司与江阴高新技术产业开发区管委会签署投资框架协议，拟与控股子公司华赢新能源合资设立子公司—江苏华盛联赢新能源材料有限公司，以华盛联赢为项目主体，在江阴高新技术产业开发区投建“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。
国家能源集团	近日，国内首套化学链矿化CCUS技术的示范装置——国家能源集团国电大同电厂基于化学链矿化的火电厂二氧化碳捕集利用技术研究与示范项目进入系统联动调试，并产出成品碳酸钙浆液，为下一步技术研究及与下游市场对接打下坚实基础。
鑫海化工	日前，总投资129亿元的鑫海化工新材料综合体项目在沧州渤海新区黄骅市投产，该项目采用国内首套年产300万吨渣油加氢装置，可生产新能源汽车所需高品质复合碳素材料及电极焦，鑫海化工实现了由传统炼油企业向优质化工新材料基地转型，助力当地传统能源行业转型发展。
长沙麓元能材科技有限公司与中南大学	11月10日，ST开元发布公告称其全资子公司长沙麓元能材科技有限公司与中南大学签署《技术开发（合作）合同》，双方将共同参与研究开发锰基氧化物钠离子电池正极材料制备技术开发项目。公告显示，该项目由中南大学冶金与环境学院负责落实。同时明确了项目技术目标、内容、方法、路线，以及支付与交付，并且规定于2025年8月前完成所有事项，包括中试产线验证。其中要求，正极材料克容量达120mAh/g (0.1C)，循环性能>2000次 (0.1C以上)，在半固态或全固态电池中可充放电。
吉林石化	12日，中国石油吉林石化公司(下称“吉林石化”)炼油化工转型升级项目120万吨/年乙烯装置建设开工仪式在吉林市举行。该项目是吉林省与中国石油联手打造中国炼化企业“减油增化”“绿色低碳”的重要环节。此番开工建设的120万吨/年乙烯装置是吉林石化转型升级项目的一部分。该项目是新中国成立以来吉林省单体投资最大的工业项目，也是吉林省和中国石油“十四五”规划重点项目，将助推吉林省化工产业向绿色低碳发展转型。
中泰金晖	11月10日，在位于拜城产业园区(新区)内的新疆中泰金晖年产60万吨BDO及配套设施(一期)项目施工现场，各种工程车辆在偌大的厂区内来回穿梭，十几台汽车吊和塔吊忙碌不停，各施工单位正利用严冬到来前的最后一段时间，抢抓工期，对厂房钢结构框架进行安装施工。新疆中泰金晖科技有限公司年产60万吨BDO装置及配套设施(一期)项目总投资51.2亿元，主要包括年产30万吨BDO项目、年产12万吨电石乙炔、3×24万吨/年甲醇制甲醛、28000Nm ³ /h(标立方每小时)天然气制氢等装置以及装置界区内相配套的公用工程及辅助生产设施等。

资料来源：公司公告，公司官网，华安证券研究所

图表6 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
川恒股份	11月11日	解除质押：川恒集团解除本公司160万股股份，占其所持股份比例0.58%，占公司总股本比例0.32%。

	11月12日	提供担保：公司控股子公司华泰重化工向中国股份有限公司乌鲁木齐分行申请 0.896 亿元项目贷款，向中国工商银行申请 0.752 亿元项目贷款，期限均不超过 8 年，由中泰化学提供连带责任保证担保。
新洋丰	11月14日	提供担保：公司持有中泰新材料 60%股份，公司控股股东中泰集团持有中泰新材料 40%股份。中泰新材料向华夏银行申请 4.57 亿元项目贷款，期限不超过 8 年；向中国农业发展银行申请不超过 8 亿元项目贷款，期限不超过 15 年。由中泰化学提供连带责任保证担保，中泰集团向中泰化学提供反担保。
	11月17日	设立子公司：为进一步提升公司盈利水平，控股子公司力赛诺拟以自有资金设立全资子公司，注册资本人民币 5000 万元，东方钛业持有其 65%股权。
合盛硅业	11月15日	股份质押：公司控股股东合盛集团直接持有公司 5.47 亿股股份，占公司总股本的 50.89%。本次质押及解质押后，合盛集团累计质押股份为 2.05 亿股，占其所持股份比例的 37.42%，占公司总股本比例的 19.05%。
胜华新材	11月16日	设立子公司：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。
云天化	11月16日	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）。
中化国际	11月17日	出售子公司：公司的全资子公司中化新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 5.74 亿股普通股，标的资产的交易价格确定为 1.81 亿美元。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周重点化工产品上涨 24 个，下跌 28 个，持平 44 个。

涨幅前五：98%硝酸（+11.54%）、黄磷（+11.40%）、氟化铝（+5.26%）、磷酸一铵 MAP（+2.99%）、聚乙烯（+2.98%）。

跌幅前五：液氯（-173.03%）、BDO（-10.00%）、DMF（-8.70%）、WTI 原油（-8.23%）、甘氨酸（-7.87%）。

图表 7 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
硝酸（安徽）98%	11.54%	45.68%	液氯（华东）	-173.03%	4.70%
黄磷（四川均价）	11.40%	36.45%	BDO（散水新疆美克）	-10.00%	13.05%
氟化铝（国内均价）	5.26%	59.63%	DMF（华东）	-8.70%	17.22%
磷酸一铵MAP（贵州瓮福）	2.99%	49.30%	WTI原油	-8.23%	65.15%
聚乙烯（LLDPE扬子石化）	2.98%	21.33%	甘氨酸（山东）	-7.87%	18.98%
PVC粉（乙烯法、华东）	2.87%	8.37%	PBT（蓝山屯河）	-5.77%	14.74%
尿素（小颗粒华鲁恒升）	2.35%	71.57%	NYMEX天然气(期货)	-4.69%	39.73%
硬泡聚醚（华东）	2.15%	25.71%	PTMEG(华东, 1800分子量)	-4.55%	9.63%
硬泡聚醚（华东）	2.15%	25.71%	纯MDI（华东）	-4.21%	20.67%
天然橡胶（全乳标准1#, 上海）	2.14%	16.08%	己二酸（华东）	-3.57%	58.68%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：黄磷（+78.99%）、聚合 MDI（+49.98%）、纯 MDI（+22.81%）、磷肥 MAP（+22.59%）、乙烯法 PVC（+11.75%）。

周价差跌幅前五：热法磷酸（-1056.13%）、己二酸（-49.77%）、PTA（-

46.22%)、顺酐法BDO (-45.46%)、涤纶短纤 (-42.31%)。

图表 8 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
黄磷	78.99%	24.47%	热法磷酸	-1056.13%	35.55%
聚合MDI	49.98%	10.31%	己二酸	-49.77%	9.75%
纯MDI	22.81%	13.36%	PTA	-46.22%	21.54%
磷肥MAP	22.59%	15.64%	顺酐法BDO	-45.46%	31.84%
乙烯法PVC	11.75%	22.51%	涤纶短纤	-42.31%	13.97%
环氧丙烷	10.70%	26.91%	DMF	-20.51%	11.69%
氨纶40D	9.93%	13.43%	电石法BDO	-14.71%	7.66%
电石法PVC	9.34%	25.53%	醋酸	-7.25%	10.32%
PVA	9.07%	72.06%	联碱法纯碱	-6.56%	45.27%
醋酸乙烯	6.96%	29.81%	PET	-3.87%	25.61%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

2 行业供给侧跟踪

新增 13 家企业检修，13 家企业装置重启。据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 104 家企业产能状况受到影响，较上周统计无变化，其中统计新增检修 13 家，重启 13 家。新增检修的 13 家企业分别是：生产丙烯共 1 家（亚通石化）；生产 PTA 共 1 家（东北大厂）；生产乙二酸共 1 家（重庆华峰）；生产涤纶短纤共 1 家（洛阳石化）；生产涤纶长丝共 2 家（宁波泉迪、中磊化纤）；生产合成氨共 3 家（四川泸天化、山西永鑫、山东鲁西）；生产磷酸一铵共 4 家（新洋丰、湖北鄂中、湖北祥云、湖北六国）。

停车检修企业小幅下降，醋酸预计年内新增产能 15 万吨。本周停车检修企业共有 100 家，另外 4 家情况分别是：福建金纶对涉及 20 万吨/年产能的涤纶短纤减产，恢复时间待定；河南义马因产区爆炸，20 万吨醋酸产能装置停车，重启时间未知；浙江森楷计划对涉及 36 万吨/年产能的涤纶长丝减产；江苏某厂 90 万吨乙二醇产能转产 PE。

预计 11 月下旬共有 4 家企业重启生产。具体情况为：纯苯共 1 家；丁二烯共 1 家；TDI 共 1 家；合成氨共 1 家。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	2022 年 5 月 19 日	沈阳蜡化	沈阳	3	2021 年 10 月 11 日	-	停车检修
		2022 年 5 月 26 日	荆门石化	湖北	5	2022 年 10 月初	2022 年 11 月底	停车检修
		2022 年 9 月 1 日	汇丰石化	山东	3	2022 年 8 月 15 日	-	停车检修
		2022 年 9 月 1 日	镇海炼化	浙江	23	2022 年 8 月 29 日	2022 年 12 月 3 日	停车检修
		2022 年 9 月 15 日	东明石化	山东	10	2022 年 8 月 19 日	-	停车检修
		2022 年 10 月 20 日	辽宁某厂	辽宁	3	2022 年 10 月 11 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 3 日	山东某厂	山东	9	2022 年 11 月 1 日	-	停车检修
	甲苯	2022 年 9 月 1 日	镇海炼化	浙江	41	2022 年 8 月末	2022 年 12 月初	停车检修
	丙烯	2022 年 9 月 8 日	汇丰石化	山东	25	2022 年 9 月 5 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 10 日	海伟石化	华北	60	2022 年 11 月 6 日	2022 年 11 月 13 日	停车检修
		2022 年 11 月 10 日	东营神驰	山东	16	2022 年 11 月 3 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 17 日	亚通石化	山东	20	2022 年 11 月 13 日	2022 年 11 月 28 日	停车检修
	丁二烯	2022 年 5 月 19 日	广州石化	山东	6	2022 年 10 月中旬	-	停车检修
		2022 年 7 月 28 日	南京诚志	华东	12	2022 年 7 月 21 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 10 日	内蒙古久泰	内蒙古	7	2022 年 8 月 9 日	-	停车检修
		2022 年 8 月 26 日	上海中石化三井	上海	12	2022 年 8 月 20 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 10 日	浙石化	浙江	25	2022 年 11 月 9 日	2022 年 11 月 19 日	停车检修
		2022 年 11 月 10 日	威特化工	山东	6	2022 年 10 月初	-	停车检修
	PX	2022 年 2 月 22 日	齐鲁石化	山东	9.5	2022 年 2 月 21 日	-	长期停车
		2022 年 5 月 26 日	镇海炼化	浙江	65	2022 年 8 月 29 日	-	停车检修
		2022 年 9 月 22 日	海南炼化	海南	60	2022 年 9 月 20 日	-	停车检修
2022 年 9 月 22 日		辽阳石化	辽宁	100	2022 年 9 月 22 日	-	停车检修	
PTA	2022 年 3 月 17 日	虹港石化	江苏	150	2022 年 3 月 16 日	-	长期停车	

丙烯酸	2022年9月1日	逸盛石化	辽宁	225	-	-	停车检修	
	2022年9月29日	珠海BP	广东	60	-	-	长期停车	
	2022年10月27日	烟台万华	山东	30	-	-	停车检修	
	2022年11月17日	东北大厂	东北	-	-	-	停车检修	
	2021年3月18日	江门谦信	广东	8	-	-	停车检修	
	2022年6月30日	泰兴金江	华东	8	-	-	停车检修	
	2022年9月15日	泰兴昇科	华东	9	-	-	停车检修	
	2022年8月15日	天津渤化	天津	20	2022年8月13日	-	停车检修	
	2022年9月29日	中海油惠州	广东	10	-	-	停车检修	
	2022年10月27日	烟台万华	山东	36	-	-	停车检修	
	2022年11月10日	福建滨海	福建	6	-	-	停车检修	
2022年11月10日	山东宏信	山东	8	-	-	停车检修		
煤化工	2022年5月18日	海南炼化	海南	80	-	2022年年底	新增产能	
	2022年7月19日	江苏某厂	江苏	90	2022年7月19日	-	转PE	
	2022年8月11日	内蒙古易高	内蒙古	12	2022年8月中旬	-	停车检修	
	2022年8月11日	新疆天盈	新疆	15	2022年8月中旬	-	停车检修	
	2022年8月17日	陶氏2	加拿大	40	-	-	停车检修	
	2022年8月29日	茂名石化	广东	12	2022年8月29日	-	停车检修	
	2022年8月30日	广西华谊	广西	20	2022年9月下旬	-	停车检修	
	2022年9月6日	陶氏1#	科威特	53	2022年9月2日	-	停车检修	
	2022年11月10日	哈密广汇	新疆	40	2022年11月2日	-	停车检修	
	2022年11月10日	中盐红四方	安徽	30	2022年10月31日	-	停车检修	
	2022年11月10日	阳煤集团	山西	20	2022年10月28日	-	停车检修	
	醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸
		2022年9月29日	河南顺达	河南	40	2022年9月29日	-	停车检修
	醋酐	2022年9月29日	湖州鼎盛	福建	3	-	-	停车检修
		2022年9月29日	湖州通宝	福建	3	-	-	停车检修
	己二酸	2022年8月10日	华鲁恒升	山东	15	2022年8月9日	-	停车检修
		2022年8月11日	重庆华峰	重庆	-	2022年8月10日	-	停车检修
		2022年11月10日	神马尼龙化工	河南	32	2022年11月7日	2022年12月7日	停车检修
		2022年11月17日	重庆华峰	重庆	-	2022年11月7日	-	停车检修
	DMF	2022年4月14日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修
2022年10月13日		河南骏化	河南	3	-	-	停车检修	
化纤	TDI	2022年8月12日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修
		2022年10月13日	上海c工厂	上海	-	-	-	紧急封盘
		2022年10月13日	万华化学	山东	30	2022年10月11日	2022年11月26日	停车检修
	聚酯切片	2022年6月14日	萧山某厂	浙江	90	2022年6月底	-	停车检修
		2022年8月17日	仪征某厂	江苏	20	2022年9月中旬	-	停车检修
	聚酯瓶片	2022年7月12日	华东某厂	华东	30	-	-	停车检修
	涤纶短纤	2022年6月13日	宁波泉迪	浙江	15	2022年6月10日	-	停车检修
		2022年6月23日	福建金纶	福建	20	2022年6月15日	-	减产
		2022年8月2日	江阴融利	江苏	12	2022年8月2日	-	停车检修
		2022年11月17日	洛阳石化	河南	10	2022年11月15日	-	停车检修

涤纶长丝	2022年6月14日	福建金纶	福建	20	2022年6月15日	-	停车检修	
	2022年7月11日	浙江森楷	浙江	36	2022年7月20日	-	减产	
	2022年10月9日	绍兴瑞丽	浙江	20	2022年9月30日	-	停车检修	
	2022年11月17日	宁波泉迪	浙江	25	2022年11月15日	-	停车检修	
	2022年11月17日	中磊化纤	浙江	30	2022年11月15日	-	停车检修	
	锦纶切片	2022年5月19日	河北某厂	河北	2	-	-	停车检修
		2022年10月13日	山西某厂	山西	20	-	-	停车检修
		2022年11月3日	宁波金盛	浙江	10	2022年11月4日	-	停车检修
		2022年11月3日	天龙新材料	辽宁	-	-	-	停车检修
		2022年11月3日	江苏盛虹	江苏	20	2022年11月3日	-	停车检修
合成氨	2022年8月18日	河北凯跃	河北	-	2022年8月16日	-	停车检修	
	2022年9月29日	涪陵化工	重庆	20	2022年9月3日	-	停车检修	
	2022年10月9日	内蒙梅花	内蒙古	-	2022年10月8日	-	停车检修	
	2022年10月9日	福建申远	福建	-	2022年9月30日	-	停车检修	
	2022年10月9日	安庆曙光	安徽	-	2022年9月27日	-	停车检修	
	2022年10月13日	河南心连心	河南	-	2022年10月12日	-	停车检修	
	2022年10月13日	云南大为	云南	-	2022年10月10日	2022年11月20日	停车检修	
	2022年10月20日	江苏实联	江苏	-	-	-	停车检修	
	2022年10月20日	青海盐湖	青海	-	2022年10月17日	-	停车检修	
	2022年11月3日	安庆石化	安徽	-	2022年11月1日	2022年12月15日	停车检修	
	2022年11月3日	安徽临泉	安徽	-	-	-	停车检修	
	2022年11月3日	山东华鲁	山东	-	-	-	停车检修	
	2022年11月10日	泸天化	四川	-	2022年11月10日	-	停车检修	
	2022年11月10日	中盐昆山	江苏	-	-	-	故障检修	
	2022年11月10日	阳煤太化	山西	-	2022年11月9日	-	停车检修	
	2022年11月10日	定州旭阳	河北	-	2022年11月9日	2022年12月24日	停车检修	
	2022年11月17日	四川泸天化	四川	-	2022年11月10日	-	停车检修	
	2022年11月17日	山西永鑫	山西	-	2022年11月12日	2022年11月18日	停车检修	
	2022年11月17日	山东鲁西	山东	-	-	-	停车检修	
	磷酸一铵	2022年5月19日	湖北中原磷化	湖北	30	-	-	停车检修
2022年5月26日		灵宝晨光和泽	河南	20	-	-	停车检修	
2022年6月23日		济源市丰田肥业	河南	38	-	-	停车检修	
2022年8月11日		湖北中孚	湖北	18	-	-	停车检修	
2022年11月17日		新洋丰	湖北	200	-	-	停车检修	
2022年11月17日		湖北鄂中	湖北	70	-	-	停车检修	
2022年11月17日		湖北祥云	湖北	220	-	-	停车检修	
2022年11月17日		湖北六国	湖北	15	-	11月下旬	停车检修	
2022年9月15日		陕西陕化	陕西	20	-	-	停车检修	

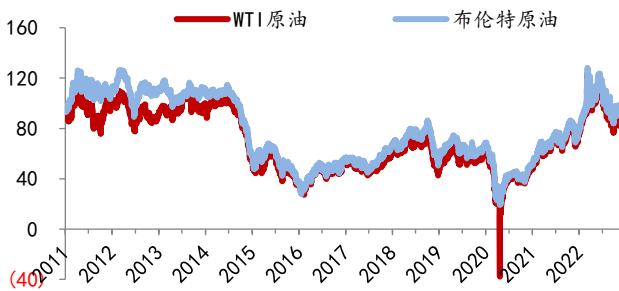
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

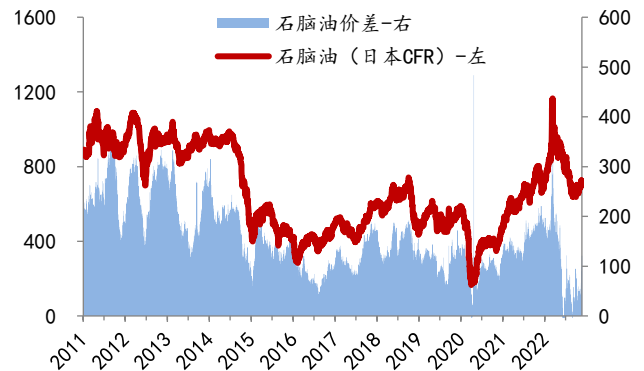
原油：供需双方表现偏弱，国际原油震荡下跌。截至11月16日当周，WTI原油价格为85.59美元/桶，较11月9日下跌0.28%，较10月均价下跌1.66%，较年初价格上涨12.5%；布伦特原油价格为92.86美元/桶，较11月9日上涨0.23%，较10月均价下跌0.78%，较年初上涨17.57%。库存方面，美国能源信息署(EIA)周三表示，截至11月11日当周，原油库存减少540万桶，至4.354亿桶。供应方面，美国能源信息署(EIA)周一在其生产力报告中表示，美国最大的页岩油盆地--德克萨斯州和新墨西哥州的二叠纪盆地的石油产量将在12月增加约3.9万桶/日，达到创纪录的549.9万桶/日。需求方面，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。

图表 9 国际原油价格（美元/桶）



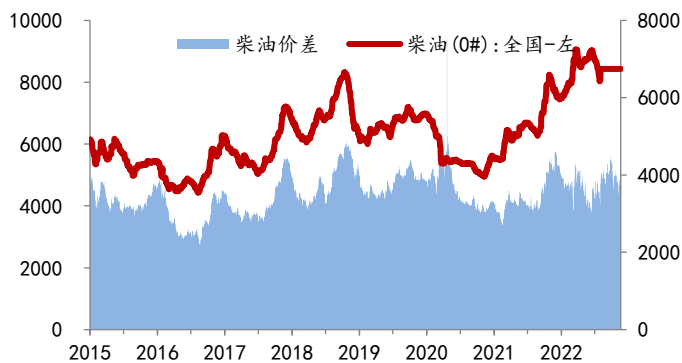
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 10 石脑油价格及价差（美元/吨）



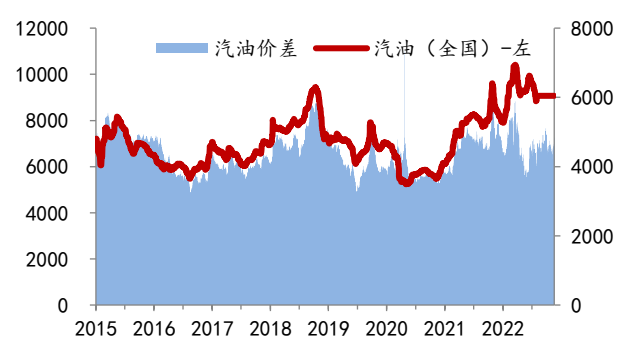
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 柴油价格及价差（元/吨）



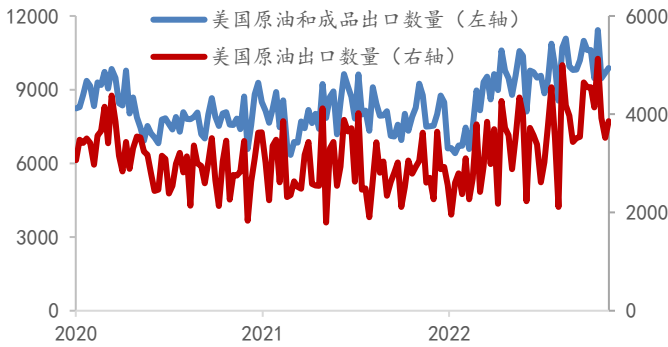
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差（元/吨）



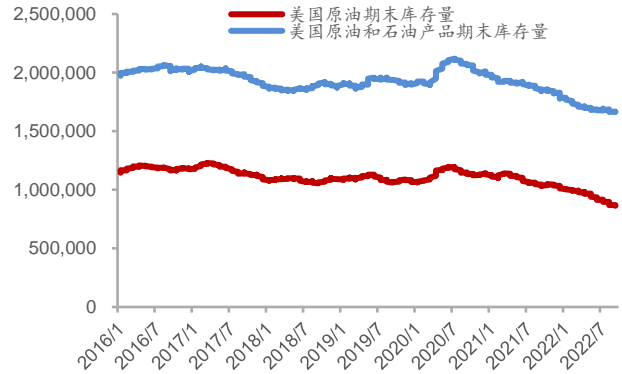
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



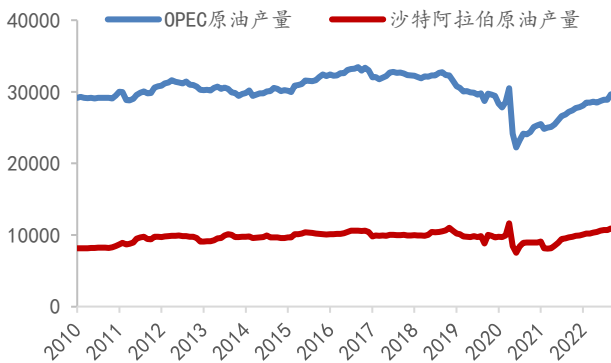
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 14 美国原油和石油产品库存量 (千桶)



资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

图表 15 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, OPEC, 华安证券研究所

图表 16 美国原油产量 (千桶/天)

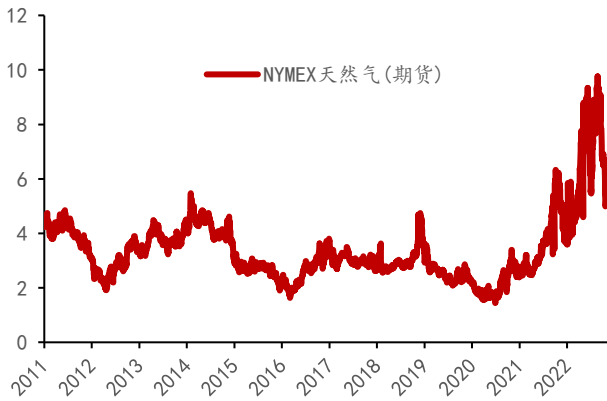


资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

3.2 天然气

LNG: 供应增加需求偏弱, LNG 价格持续下跌。截至 11 月 17 日当周, 本周百川盈孚 LNG 均值 5514 元/吨, 较上周 5883 元/吨下调 369 元/吨, 跌幅 6.27%。供应方面: 西北管道气液厂基于亏损等方面的压力, 已出现停车现象。LNG 接收站整体库存较高, 接收站出货意愿增强, 市场供应量依旧大于需求量。海气方面: 接收站价格接连下调, 叠加近期国内船期到港数量颇为密集, 市场供应增加, 带动国气受到影响, 联动下调。需求面: 近期北方地区开始全面供暖, 供暖需求未得到明显刺激, 下游需求持续弱化, 下游拿货意愿极低。

图表 17 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



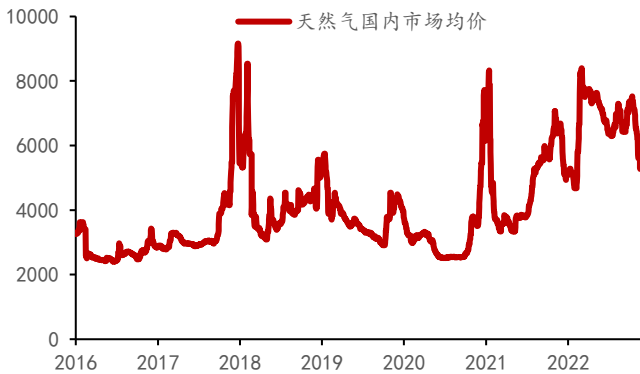
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 18 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



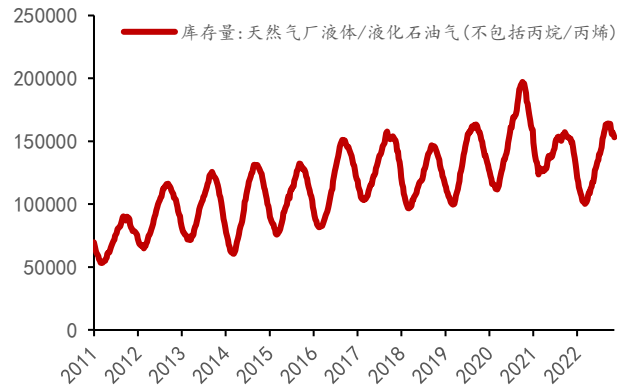
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 19 天然气国内市场均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 美国液化石油气库存量 (千桶)

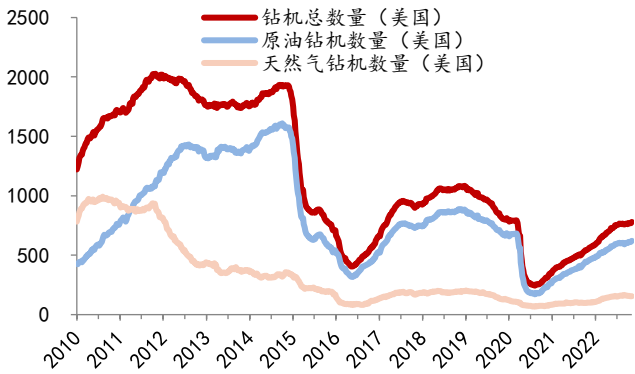


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

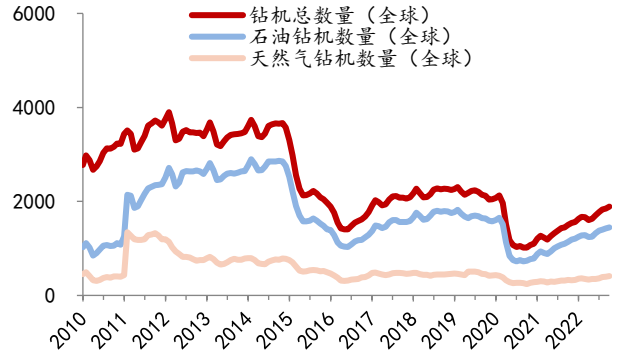
油价维持高位, 油服行业受益。截至 11 月 16 日当周, WTI 原油价格为 85.59 美元/桶, 较 11 月 9 日下跌 0.28%, 较 10 月均价下跌 1.66%, 较年初价格上涨 12.5%; 布伦特原油价格为 92.86 美元/桶, 较 11 月 9 日上涨 0.23%, 较 10 月均价下跌 0.78%, 较年初上涨 17.57%。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)最新数据显示, 截至 11 月 11 日当周, 原油钻井总数增加 9 座至 622 座, 预期为 615 座; 天然气钻井总数持平于 155 座, 预期为 155 座; 原油和天然气钻井平台总数增加 9 座至 777 座, 预期为 770 座。总体而言, 油价维持高位, 油服行业受益。

图表 21 美国钻机数量 (部)



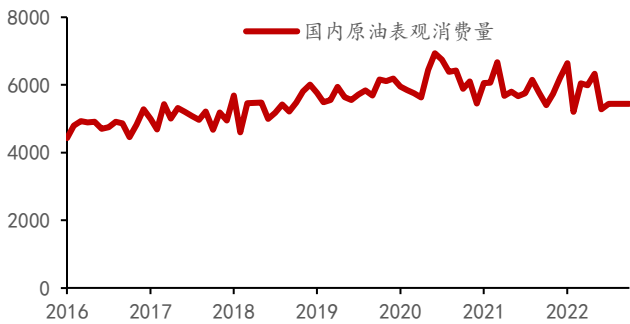
资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

图表 22 全球钻机数量 (部)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

图表 23 国内原油表观消费量 (万吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

4.1 磷肥及磷化工

磷矿石：市场需求一般，价格持稳运行。截至11月17日当周，磷矿石30%品位市场均价为1041元/吨，与上周末1041元/吨相比持平；与10月末1043元/吨相比下调2元/吨，降幅约为0.19%；与年初645元/吨相比上涨396元/吨，涨幅约为61.40%。需求方面：本周磷矿石下游对磷矿市场无有利支撑，需求偏低，部分矿企开采留为自用。库存方面：本周多数矿企正常开采生产，目前矿企正常接单发运。多数矿企前期订单已完成，几乎无库存，目前开采完成少量新订单，部分矿企留为自用。

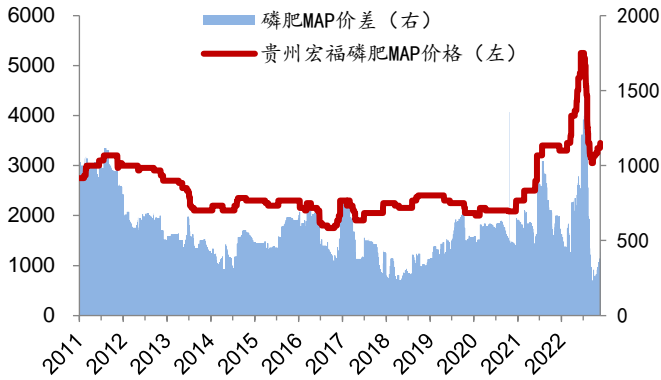
一铵：供应紧张，价格小幅上涨。截至11月17日当周，磷酸一铵55%粉状市场均价为3083元/吨，较上周末2981元/吨，上涨102元/吨，幅度3.42%。供应方面：本周一铵行业周度开工38.93%，平均日产2.23万吨，周度总产量为15.63万吨，开工和产量较上周相比均有所下滑，主要原因是华中地区部分企业装置检修，加之西南地区有企业减产，整体产量和开工有所下滑，供应趋于紧张。需求方面：随着冬储的逐渐推进，下游复合肥厂家采购心态较前期有所提振。

二铵：成本端支撑偏强，价格小幅上涨。截至11月17日当周，二铵市场均价3483元/吨，涨跌3元/吨，涨幅0.09%。供应方面：局部地区仍有装置检修中尚未恢复，供应面偏紧，利好市场。原料方面：硫磺市场调涨，磷矿石市场变化有限，合成氨市场灵活调涨。需求方面：随着冬储市场的进一步推进，需求方面也得以释放。

磷酸铁：市场供需平衡，价格持续维稳。截至11月17日当周，磷酸铁报价在2.3万元/吨，较上周持平。供应方面：本周磷酸铁供应量较上周相比变化较小，双十一过后，磷酸铁企业生产积极性略有降低。需求方面：十一月中旬，抢装带来的磷酸铁锂高需求有所减弱，终端电池厂入市较谨慎，铁锂生产企业主要依靠前期库存，当前以刚需采购为主。库存方面：目前下游电池企业纷纷加大了对磷酸铁锂电池产能的布局，头部铁锂企业扩产脚步加快，场内对磷酸铁的需求增多，库存相对低位。

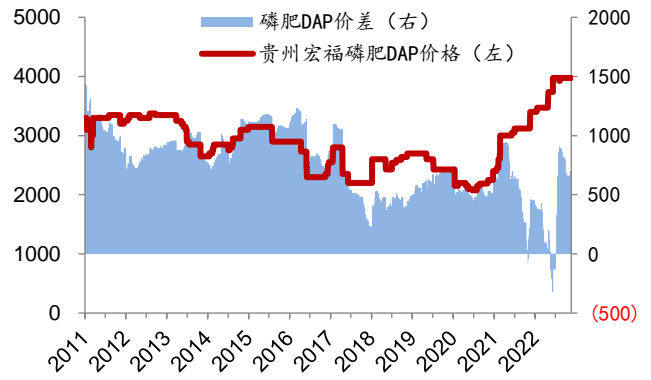
磷酸氢钙：市场需求一般，价格小幅下跌。截至11月17日当周，国内17%粉状磷酸氢钙市场均价在3061元/吨，较上周下跌1.13%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计46950吨，环比上涨了2.40%，开工率47.96%，与上周相比上涨了1.12%。本周磷酸氢钙市场总体开工依然偏低，企业无较大库存、销售压力，多以执行前期预收订单为主，积极发运。需求方面：本周磷酸氢钙市场下游观望为主，部分终端企业原料库存充足，短时暂无较大采购、备货需求。成本方面：局部硫酸市场价格继续上涨，磷矿石市场价格行情运行较稳定。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



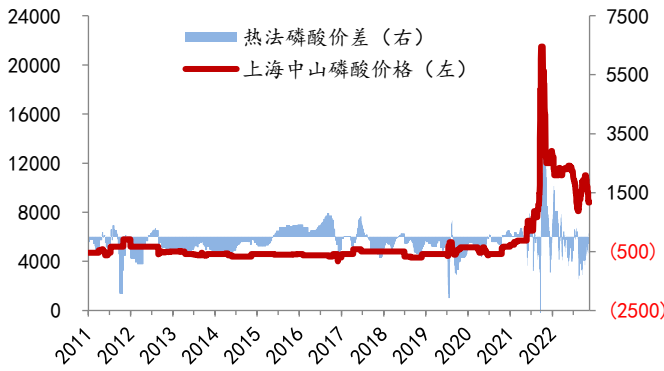
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 26 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



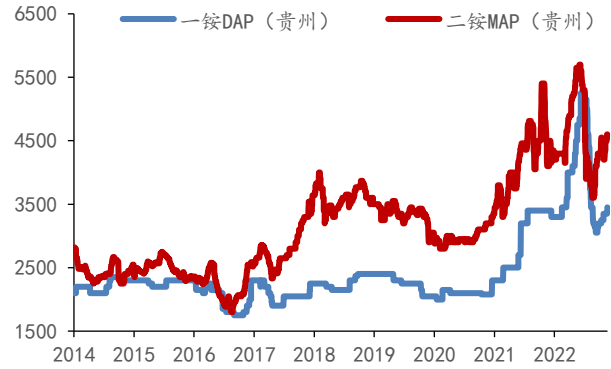
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 27 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



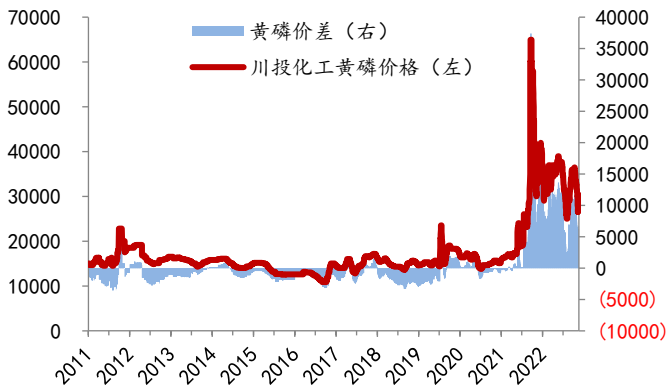
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



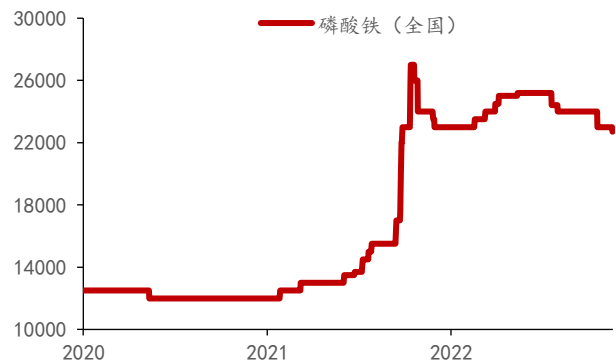
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 29 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 30 磷酸铁价格 (元/吨)

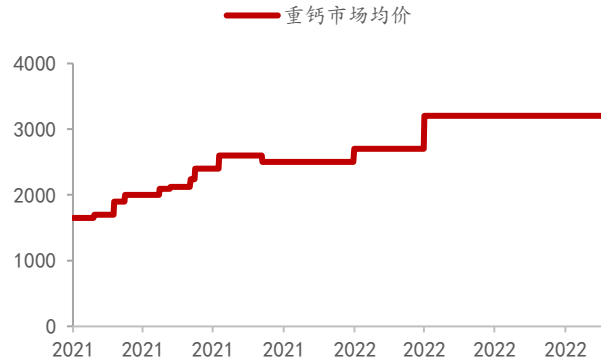


资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 31 磷酸氢钙价格 (元/吨)



图表 32 重钙价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.2 聚氨酯

聚合 MDI：需求端支撑有限，价格持续下跌。截至 11 月 17 日当周，当前聚合 MDI 市场均价 13975 元/吨，较上周价格下调 1.58%。原料方面：本周纯苯价格持先跌后涨。原油盘面涨后回落，但苯乙烯盘持续下跌。供应方面：部分装置检修，整体供应量变化不大。海外整体供应量维持正常。需求方面：下游企业订单跟进不足下，对原料多按需采购为主。临近年底，新能源汽车仍处于冲销量阶段，市场产销仍逐步提升，因而对原料端存一定支撑；其他行业表现一般。综合来看，需求端释放缓慢，对原料支撑有限。

纯 MDI：下游需求有限，纯 MDI 价格下跌。截至 11 月 17 日当周，当前纯 MDI 市场均价 18200 元/吨，较上周价格下调 5.7%。供应方面：部分装置检修，整体供应量变化不大。海外装置均处于开车状态，整体供应量维持正常。需求方面：下游终端纺织行业需求转弱，下游 TPU 终端开工有所下滑，下游鞋底原液进入淡季，整体订单跟进有限。下游浆料企业终端需求释放有限，综上所述，整体需求端有所转弱，对原料端消化能力下滑。

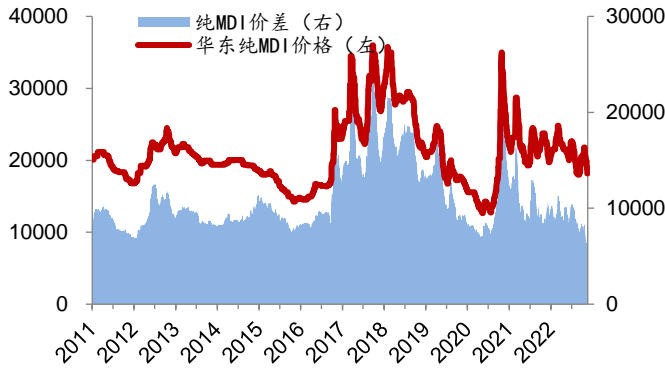
TDI：下游需求偏弱，TDI 价格暂稳。截至 11 月 17 日当周，TDI 华东价格为 17750 元/吨，较上周维稳。供应方面：甘肃银光 10 万吨装置第四季度重启；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启。海外装置：TDI 全球供应或持续紧张，继欧洲大规模停车降负后，北美区域，因原料成本支撑且 TDI 处于供应不足状态，北美 TDI 装置或存检修降负可能。匈牙利宝思德、沙特陶氏装置均有降负、降负运行。需求端：下游海绵市场跟进气氛不足，家具厂接单有限，传导受阻，补仓积极性不高，对于原料采购刚需为主。

聚醚：供应端偏紧，价格小幅上涨。截至 11 月 17 日当周，软泡聚醚价格至 9600 元/吨，较上周上涨 2.13%；本周硬泡聚醚价格至 9500 元/吨，较上周价格上涨 2.15%。供应方面：聚醚工厂整体开工负荷不高，以销定产以及合约量为主，并且全链条薄利，中下游多地仍有管控部分下游受限甚至停车。需求方面：下游海绵市场跟进不足，家具厂接单有限，传导受阻，补仓积极性不高，对于原料采购刚需为主，等待终端进一步好转。成本方面：周内原料丙烯市场偏强运行，液氯市场价格大幅回落。

环氧丙烷：供应端偏紧，价格小幅上涨。截至 11 月 17 日当周，国内环氧丙烷市场价格为 9333 元/吨，较上周末上涨 200 元/吨，涨幅 2.19%。供应端：本周环丙

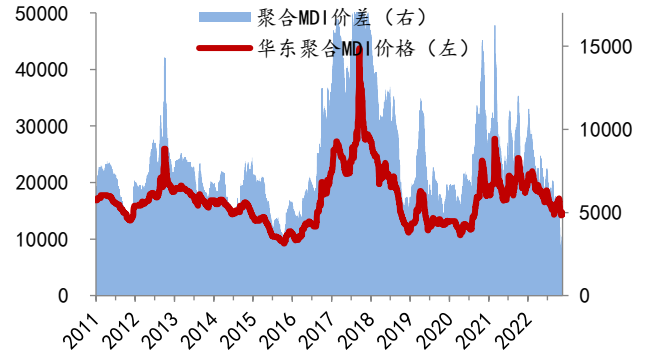
市场供应小幅缩减，在产环丙厂家出货顺畅，且工厂库存低位。需求方面：受疫情影响，本周环丙下游主力聚醚市场需求依旧弱势，后市缺乏利好提振。库存方面：本周国内环丙开工小幅下滑，市场供应缩减。但下游工厂依旧多刚需采购，市场需求变化不大，因此环丙市场供应略显偏紧，环丙库存消耗至低位水平。

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



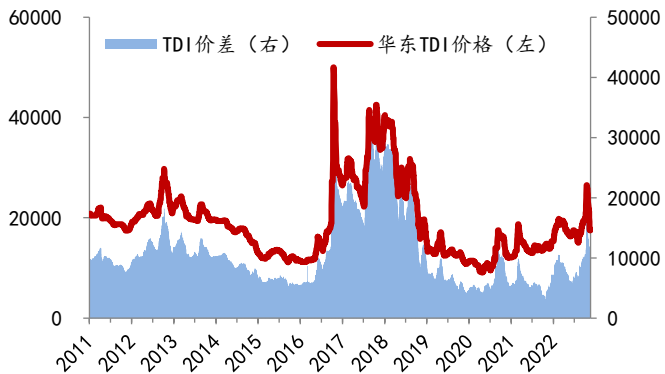
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



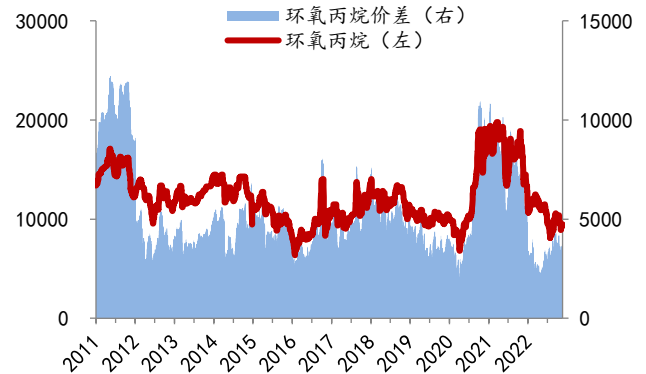
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



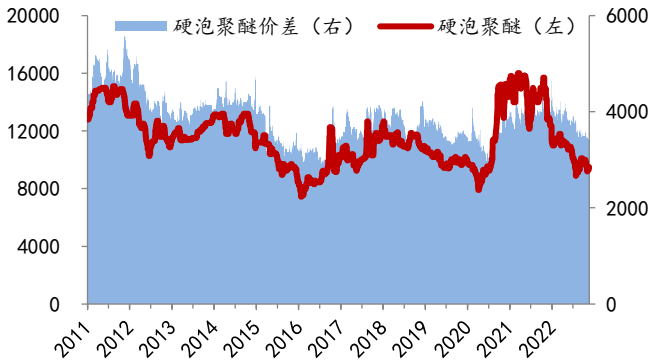
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)



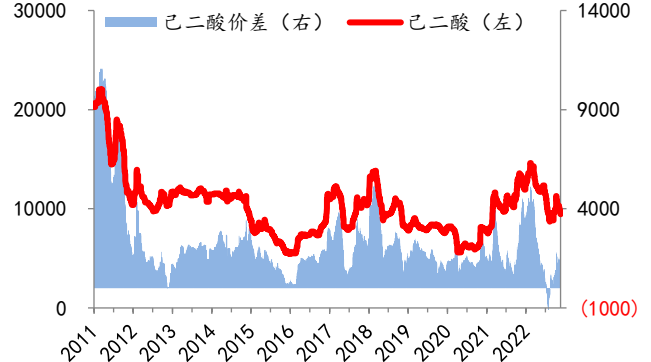
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：供需双方博弈，价格维持稳定。截至 11 月 17 日当周，华东市场 97%湿粉 3425 元/吨，较上周持平。供应方面：本周国内萤石产量继续小幅下滑，市场供不应求情况持续。当前萤石厂家生产积极性较好，除华南个别地区受疫情影响产销受阻外，本周我国南方萤石行业开工坚挺维稳。需求方面：本周萤石下游产品生产疲软持续。具体来看，本周氢氟酸成本坚挺，下游制冷剂生产不旺，开工表现较为乏力，近期萤石需求偏弱；氟化铝厂家本周减复产不一，多地企业反馈原料运输依旧受限，萤石需求表现不佳；10 月钢铁市场开工小幅上涨，冶金级萤石市场小幅上行。

氢氟酸：供需变动不大，市场价格维稳。截至 11 月 17 日当周，氢氟酸价格 12000 元/吨，较上周持平。供应方面：目前北方厂家开工率较低，南方部分厂家后期有降负计划，目前检修主要集中在内蒙以及青海。原料方面：萤石市场均价小幅上涨后转为平稳，总体波动不大。硫酸市场稳中向下，个别地区酸价走降。需求方面：总体以合同出货为主，多执行月度订单为主，由于多数无水氟化氢厂家有前期合同支撑，且目前检修较多，因此整体库存水平可控。

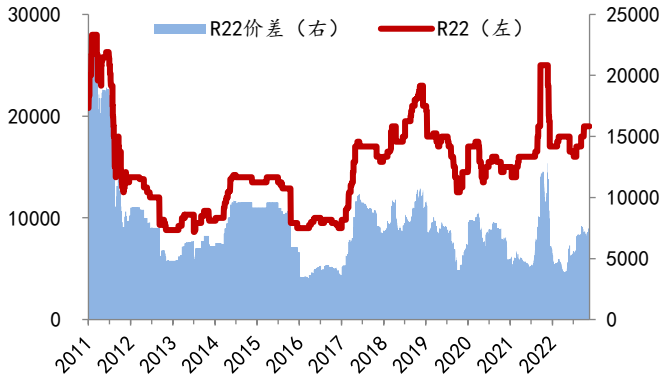
制冷剂 R22：原料端支撑偏强，价格维持高位。截至 11 月 17 日当周，浙江巨化 R22 价格价格在 19000 元/吨，较上周持平。供应方面：部分企业装置停车检修。需求方面：国内售后市场淡季表现明显，需求增量不足，厂家多交付前期订单为主，出口面主流厂家外贸订单交付接近尾声，新单增量不及预期；原料级方面，下游 PTFE 行业开工提升，对制冷剂 R22 需求存增量表现。

制冷剂 R134a：供需变动不大，价格维持稳定。截至 11 月 17 日当周，浙江巨化 R134a 价格在 21000 元/吨，较上周维持稳定。供应方面：部分停车企业结束检修，生产稳定。需求方面：国内车企维持长单，生产稳定，对制冷剂 R134a 需求量变化不大；售后维修需求减量明显，新单增量不足；外贸方面，各家订单情况不一，部分厂家存一定外贸订单交付，整体增量不及预期。

六氟磷酸锂：原料支撑较强，价格维持稳定。截至 11 月 17 日当周，国内市场均价稳至 305000 元/吨，较上周价格持平，较上月价格上涨 1.67%，较上季度价格上涨 17.31%，较年初价格下降 44.55%。供应方面：六氟磷酸锂企业装置正常运行，加之新进企业生产正常，产量稳步增加。需求方面：六氟磷酸锂主要应用于锂电池

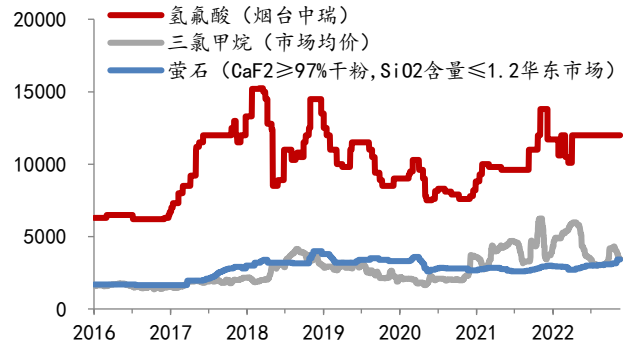
电解液行业，市场供需处于相对平衡状态。下游电解液企业持续保持平稳生产，市场供应量呈稳中有增的态势，对六氟磷酸锂的需求量维持稳定。

图表 39 R22 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



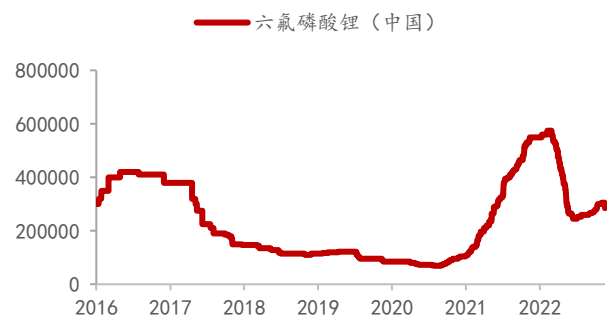
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 R134a 价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.4 煤化工

尿素：市场需求不足，尿素价格上涨。截至本周四（11月17日），山东及两河主流报价在 2550-2640 元/吨，成交价在 2480-2620 元/吨，较上周末累计上涨 20-60 元/吨。供应面：据百川盈孚统计，本周国内日均产量 15.60 万吨，环比增加 0.28 万吨。需求面：当前全国疫情多发，局部地区厂家开工受到限制，叠加当前仍处于农需淡季，因此复合肥整体行业开工回升不明显，尿素需求暂无好转。

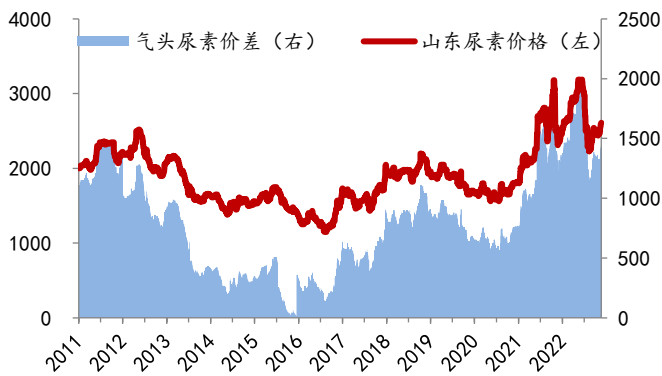
炭黑：需求偏弱，炭黑价格维持稳定。截至本周四（11月17日），炭黑市场价格 11526 元/吨，较上周持稳。供应端，全国炭黑总产能 851.2 万吨左右，场内复产交替运行，但行业整体开工变化不大。需求端，下游市场受公共卫生事件影响，终端需求较弱，轮胎行业成品库存仍然高位。成本端，炭黑行业成本压力不减。

减水剂：需求回暖，减水剂价格持平。截止本周四（11月17日），减水剂市场价格持稳，其中萘系高效低浓粉剂市场均价参考 3950 元/吨，较上周价格持平，聚羧酸系减水剂市场均价参考 4200 元/吨，较上周价格持平。成本面：减水剂原料

成本涨跌稳皆存，其中萘系减水剂原料工业萘上调较为明显。供应面：全国萘系减水剂装置总产能为 431.6 万吨，长期停车产能 112 万吨，当前运行产能为 319.6 万吨。近期减水剂行业开工延续低迷，减水剂供应量没有明显变化。需求面：本周全国混凝土市场部分地区需求稍微回暖，商混价格大稳小动。

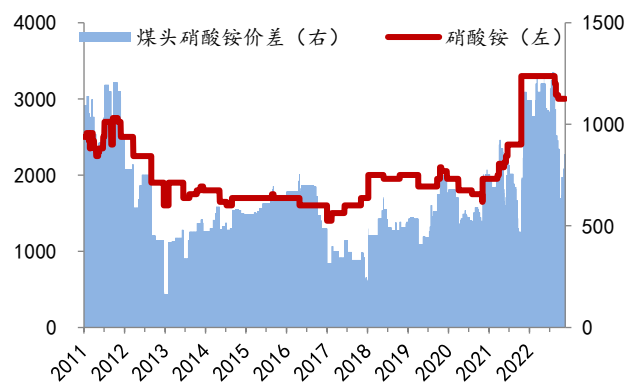
乙二醇：需求端延续弱势，乙二醇价格小幅上涨。截止本周四（11 月 17 日），华东市场均价在 3907 元/吨，较上周均价上调 1.22%，华南市场均价为 4190 元/吨。供应端，本周乙二醇生产企业整体表现较为稳定，故国内生产供应上变化有限。需求端，居民消费信心不足，织造企业走货压力较大，聚酯工厂产销低迷、库存攀升成为制约市场发展的较大因素，因此需求端疲弱依旧。

图表 43 气头尿素价格及价差（元/吨）



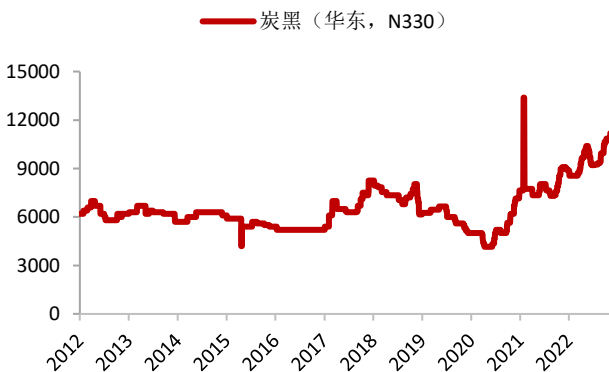
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



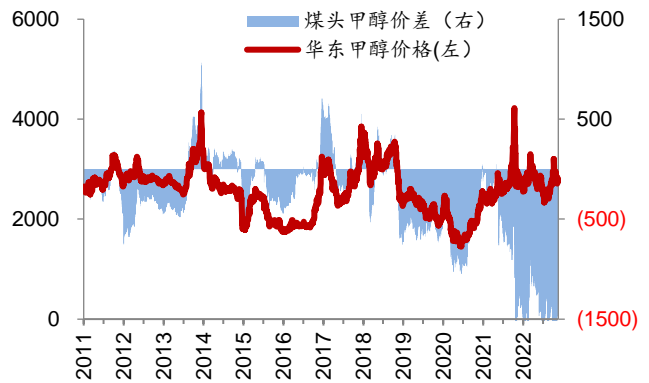
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 45 炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 萘系减水剂价格 (元/吨)



图表 48 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.5 化纤

PTA：供需端无利好支撑，PTA 价格有涨有跌。截至本周四（11 月 17 日）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%。供应方面：截止至 11 月 17 日，PTA 市场开工在 69.62%，周内暂无装置变动情况，行业开工率较上周整体小幅提升。需求方面：下游聚酯端库存依旧维持高位，而为了去化库存，本周聚酯工厂负荷有所下滑，故对原料的需求也有所走弱，基本以刚需采买为主。库存方面：工厂库存增加。

己内酰胺：市场供应增加，己内酰胺价格上涨。截至本周四（11 月 17 日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 12325 元/吨左右承兑送到，较上周末价格上涨 1.44%。供应方面，周内己内酰胺市场整体开工水平上涨，场内供应逐步提升。需求方面，下游切片总体稍有上调，周内常规纺和高速纺切片价格均有小幅上涨，然对己内酰胺采买需求并无好转迹象，且临近周末常规纺价格走弱。

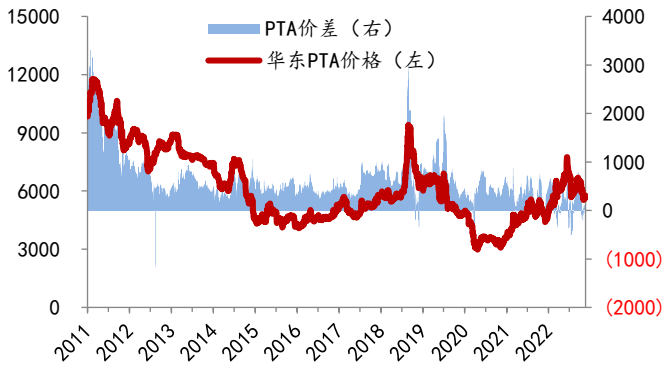
氨纶：成本端支撑减弱，氨纶价格下降。截至本周四（11 月 17 日），本周国内氨纶 20D 价格 41000 元/吨，较上周价格下跌 500 元/吨；30D 价格 38000 元/吨，较上周价格持平；40D 价格 35000 元/吨，较上周价格下跌 1000 元/吨。成本端：本周氨纶成本端支撑塌陷，主原料市场价格弱势下行，辅原料市场价格连续下跌。供应端，本周氨纶行业开工 6-7 成左右，个别工厂在 8 成至满开，其余基本开工 5-7 成不等，部分工厂全停。需求端：下游开机率下降。

粘胶短纤：需求无明显改善，粘胶短纤价格维稳。截至本周四（11 月 17 日），本周国内粘胶短纤市场基本稳定，价格较上周持平，目前中端货源商谈在 12900-13200 元/吨附近承兑。供应方面：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。需求方面：终端需求缺乏实质性利好提振，本周人棉纱市场局部仍有下跌表现，成交氛围延续清淡，库存压力不断增加。成本方面：本周国产溶解浆价格下滑，进口溶解浆价格暂稳，化工料硫酸、液碱价格走势下行，粘胶短纤成本端支撑减弱。

涤纶长丝：需求无好转，市场价格下降。截至本周四（11 月 17 日），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。成本方面，本周涤纶长丝平均成本上涨。供应方面，本周涤

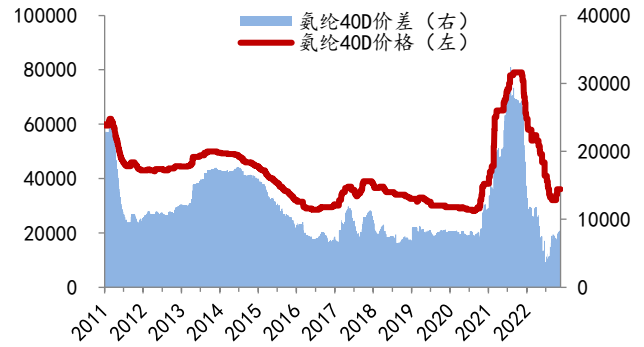
纶长丝企业平均开工率约为 68.03%，部分企业实施减产计划，市场供应有一定缩减。需求方面，终端用户对服装、家纺类产品需求不足，下游市场订单稀少，且亏损状况频出，需求面暂无好转。

图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)



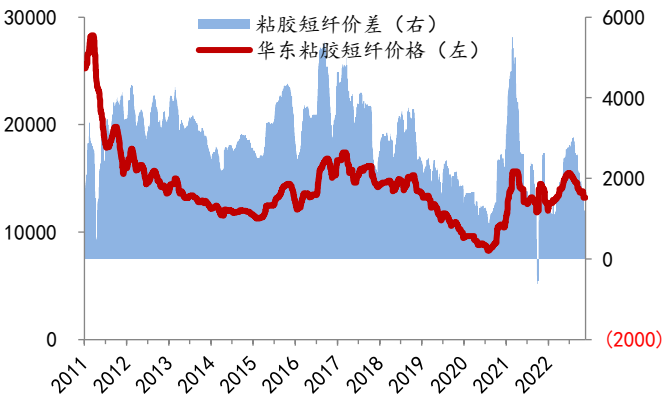
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



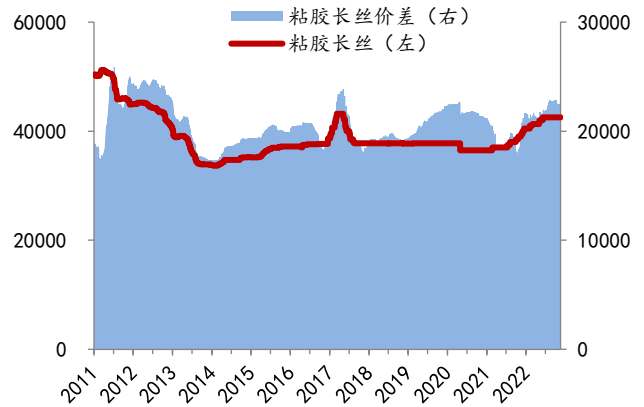
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



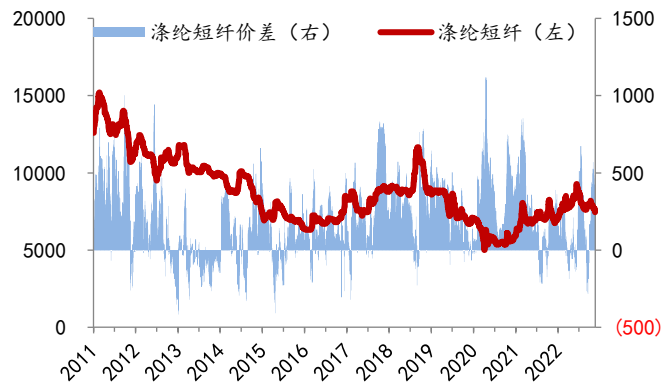
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)

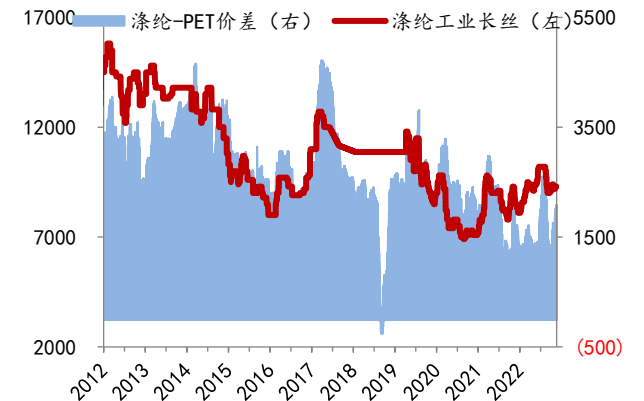


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.6 农药

甘氨酸：市场需求减弱，甘氨酸价格下调。截至本周四（11月17日），甘氨酸供应商主流报价 13500 元/吨，实际成交参考 13000 元/吨左右。从供应看，河北、山东供应量仍偏低位，但下游草甘膦四川企业配套甘氨酸装置复产，甘氨酸市场实时供应较上周走高。从需求看，本周下游草甘膦行业开工继续下降，甘氨酸需求疲软。从成本看，本周山东、河北地区液氯价格下调、合成氨价格窄幅上调，河北地区醋酸价格下调，综合看甘氨酸生产成本走低。

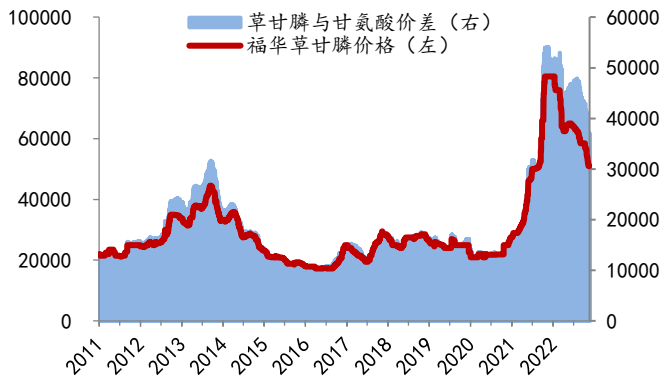
草甘膦：需求持续疲软，草甘膦价格继续下调。截至本周四（11月17日），草甘膦供应商主流报价 5.2-5.3 万元/吨，95%原粉主流成交参考 5-5.1 万元/吨，港口 FOB 7100-7200 美元/吨。供应端，供应商限产保价，本周多数工厂落实减产计划，草甘膦市场实时供应较上周继续减少。需求端，当前草甘膦需求虽仍表现清淡，但本周有略微向好转变。成本端，上游黄磷价格上调、甘氨酸价格走跌，综合看草甘膦生产成本较上周走高。

草铵膦：市场供应减少，草铵膦价格暂稳。截至本周四（11月17日），95%草铵膦原粉供应商报价 20-21 万元/吨，市场成交参考 19-19.5 万元/吨，港口 FOB 25000-25200 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 25-26 万元/吨，具体价格实单商议。供应端，草铵膦市场表现良好，在产企业装置开工正常，河北新增产能装置试车，内蒙预计 2023 年第一季度有新增产能释放。需求端，草铵膦需求表现清淡，未来有新增产能释放，市场整体库存走高。

氯氟菊酯：市场需求平淡，氯氟菊酯价格维稳。截至本周四（11月17日），本周华东主流成交价至 8.6 万元/吨。成本方面，上游原料价格平稳，氯氟菊酯的成本端得到稳定的支撑作用。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，现货库存充足有待消耗，可以正常接单走货供应市场需求。需求方面，下游市场行情一般，供应商反馈，国内市场采购积极性欠佳，出口市场也处于交投淡季，订单成交情况一般。

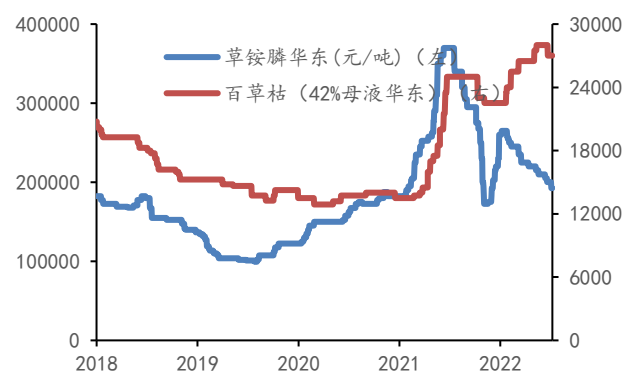
噁菌酯：需求持续疲软，噁菌酯价格下跌。截至本周四（11月17日），98%噁菌酯市场报价参考至 29.5 万元/吨，实际成交价参考 28-29 万元/吨，较上周下跌 0.5 万元/吨。江阴专利级噁菌酯报价 36 万元/吨，上虞专利级噁菌酯报价 35 万元/吨。从供应看，本周国内厂家开工正常，下游需求低迷致使场内有库存积累，噁菌酯供应端利好不足。从成本看，原料 4.6-二羟基嘧啶价格走软，水杨腈和原甲酸三甲酯价格维持稳定，噁菌酯成本端支撑减弱。从需求看，噁菌酯市场以按需补货为主，终端市场积极性有限，整体市场行情稳中走低。

图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



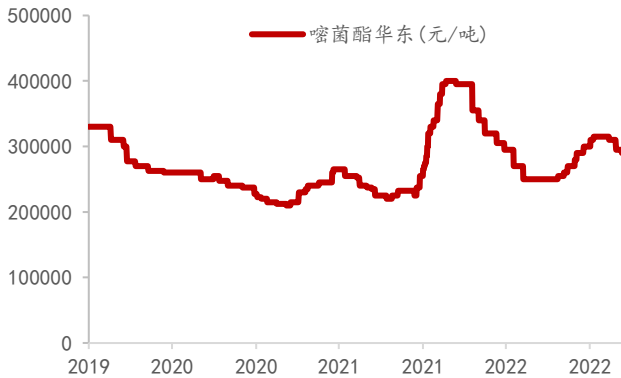
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



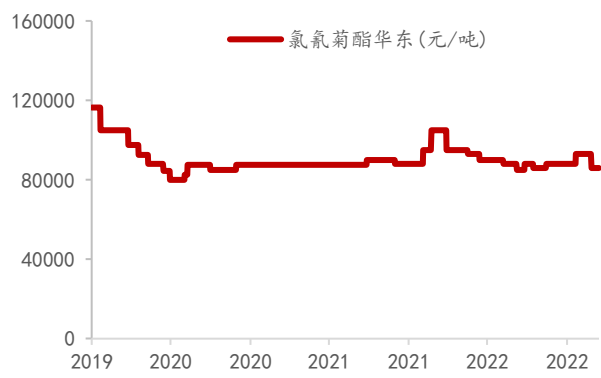
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 噻菌酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

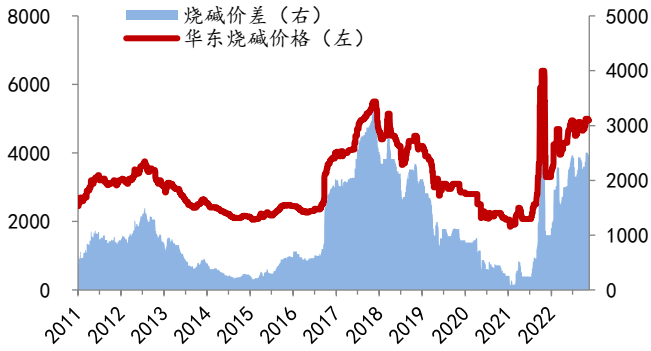
电石：需求无改善，电石价格下跌。截至本周四（11月17日），中国电石市场均价约为 3675 元/吨，与上周相比下跌了 0.43%。供给方面：周内百川盈孚追踪到电石样本生产企业产能为 2835 万吨，运行产能约 1833 万吨，截止到 11 月 17 日有效开工率约为 64.66%。本周西北地区电石整体开工下降，场内电石供应量缩减。需求方面：周内山东、山西地区 PVC 企业负荷稍有提升，然下游整体需求仍无明显改观。

片碱：市场供应增加，片碱价格下降。截至本周四（11月17日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4799 元/吨，比较 11 月 10 日下降 0.02%。供应方面，本周山东地区前期检修片碱装置恢复正常生产，内蒙古个别片碱装置负荷提升，整体市场片碱供应量增加。需求方面，本周市场需求表现未有明显变化，终端及贸易商多维持刚需采购情绪，整体市场成交淡稳。

液氯：市场供应增加，液氯价格大幅上涨。截至本周四（11月17日），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%。供给方面，本周山东、华中地区供应增加；华东地区供应减少。需求方面，华东地区耗氯下游产品需求疲态不改，西北内蒙古地区对液氯需求增加。

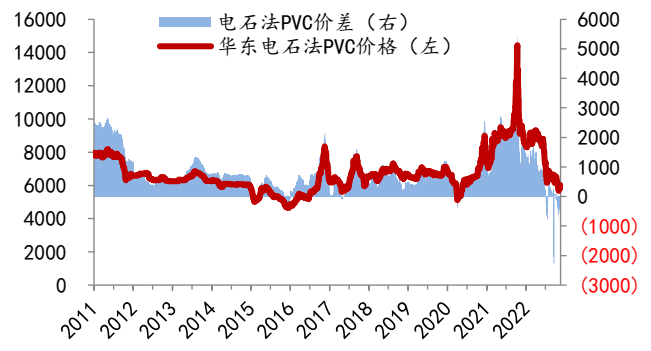
电石法PVC：需求稳定，市场价格小幅下调。截至本周四（11月17日），本周国内电石法聚氯乙烯市场均价5754元/吨，较上周价格下跌0.43%。供应方面，本周因检修损失电石法PVC产量2.03万吨，本周电石法PVC装置开工率下跌2.41个百分点至67.39%。需求方面，当前下游PVC制品企业开工未见提升，整体需求维持稳定。成本方面，本周电石价格小幅下滑，PVC成本面略有收缩。

图表 59 烧碱价格及价差（元/吨）



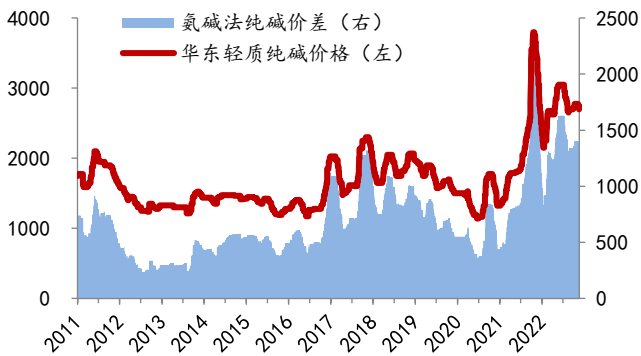
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 电石法PVC价格及价差（元/吨）



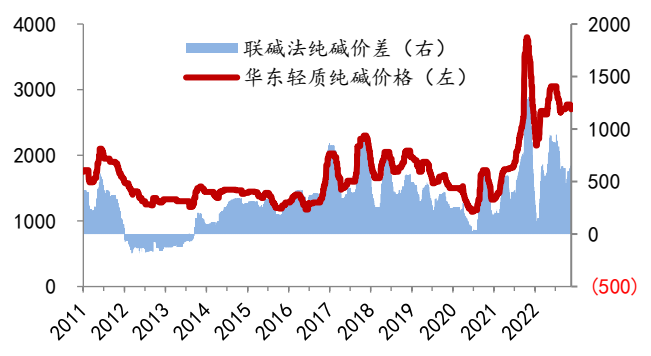
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）

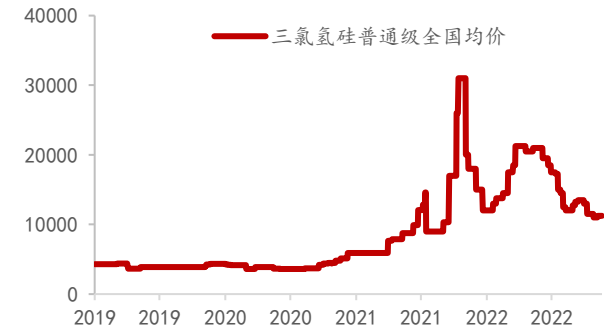


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 液氯价格（元/吨）



图表 64 三氯氢硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.8 橡塑

聚乙烯：下游需求逐渐降低，聚乙烯价格上涨。截至本周四（11月17日），本周市场平均价格上涨 150 元/吨，周涨幅 1.64%。成本方面，本周亚洲乙烯市场走势平稳，东北亚乙烯价格为 880 美元/吨，较上周环比稳定。供应方面，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，市场产量供应受一定影响。需求方面，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。

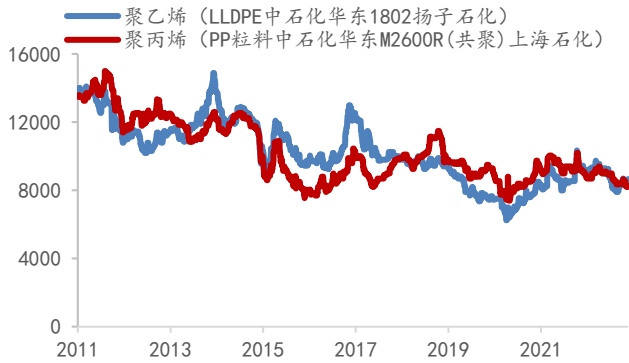
聚丙烯：需求减弱，聚丙烯价格略微上涨。截至本周四（11月17日），国内主流成交价格波动在 7900-8000 元/吨，今日主流成交价格在 7900-8000 元/吨，国内拉丝级平均价格在 7960 元/吨左右，环比上周同期价格上涨 0.38%。供应方面：原料面价格有所回落，生产企业利润状况小幅扭转，成本压力检修装置陆续回归，但炼厂及石化板块意向仍有降负荷生产，整体来看市场供应压力尚可。需求方面：受宏观经济下行制约，终端制造业订单延续弱势，宏观经济萧条持续影响下游订单，加之近期国内部分地区爆发疫情，对工厂开工、运输物流均受到不同程度影响，导致下游工厂的备货积极性持续不佳，需求面对市场行情支撑仍有待提升。

PA66：市场供大于求，PA66 价格下调。截至本周四（11月17日），本周国内 PA66 厂家价格大幅走跌，本周均价 24472 元/吨，较上周下跌 0.91%。供应方面，前期 PA66 企业持续受原料供应紧俏影响，行业负荷受到限制，市场现货供应偏紧，但近期库存有所上升。需求方面，PA66 市场价格弱势下跌，需求端偏弱，市场供大于求。原料方面：本周己二酸市场承压下行。

EVA：供应减少，需求低迷，EVA 价格下降。截至本周四（11月17日），本周末国内 EVA 市场价格均价为 19388 元/吨，较上周同期价格下调 632 元/吨，跌幅为 3.15%。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。需求方面：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，刚需采购跟进。供应方面，本周 EVA 产量 31647 吨，环比减少 12.14%。

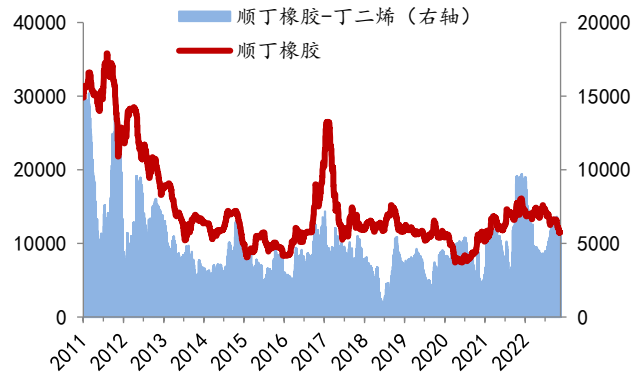
天然橡胶：下游需求低迷，天然橡胶价格上涨。截至本周四（11月17日），天然橡胶市场日均价在 11891 元/吨，周环比上涨 168 元/吨，上涨幅度为 1.44%。供应方面：全球割胶稳步进行，原料稳定供应，海外原料流入国内持续增加，国内库存存在增加趋势，供应端短期内弱势运行。需求方面：近期开工率小有回升，但目前下游需求仍表现不佳，持续低迷状态，部分企业库存压力高位，工厂主要以刚需拿货为主。

图表 65 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 66 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 67 天然橡胶价格 (元/吨)



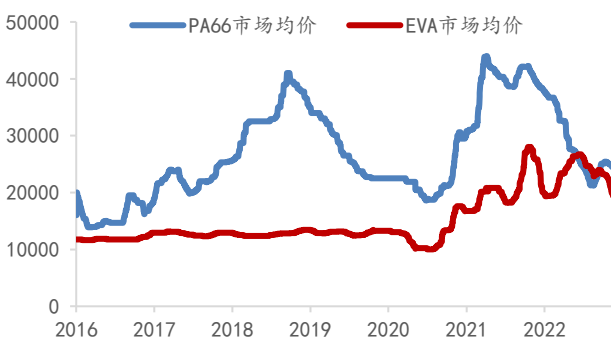
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 68 合成橡胶价格 (元/吨)



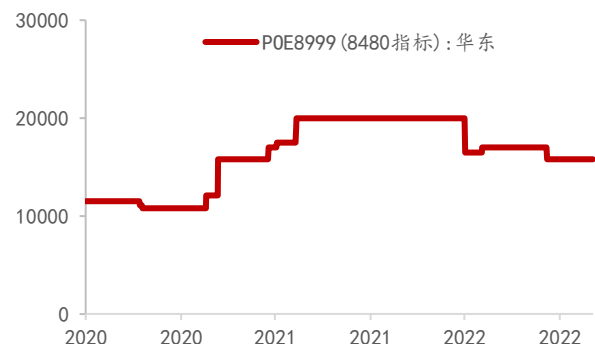
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 69 PA66、EVA 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 70 POE 价格 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

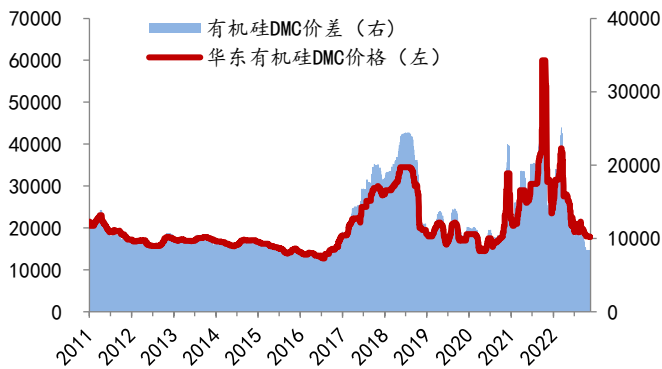
4.9 硅化工

金属硅：市场供应减少，需求增加，金属硅价格下降。截至本周四（11月17日），中国金属硅市场参考均价20463元/吨，较11月10日价格下调267元/吨，降幅1.3%。供应方面，新疆地区疫情管控陆续放开，之前停炉企业或将恢复部分生产，如是产量将会增加。四川地区电价相对较高，个别企业减炉生产；云南地区进入枯水期，轮流限电持续，且怒江地区将进行电力检修，产量将整体减少。需求方面，目前下游多晶硅行业开工高位，新增产能爬坡中，对金属硅的需求逐渐增加，有机硅对金属硅需求稍有提升。

有机硅 DMC：市场供应增加，市场价格保持稳定。截至本周四（11月17日），DMC 报价 17300-18000 元/吨。供应面：本周国内有机硅产量预计在 28800 吨，环比上涨 5.49%，行业开工率在 57% 左右，市场货源较上周略有增加。库存方面：本周国内有机硅工厂库存预估在 48300 吨，库存并没有得到有效释放。

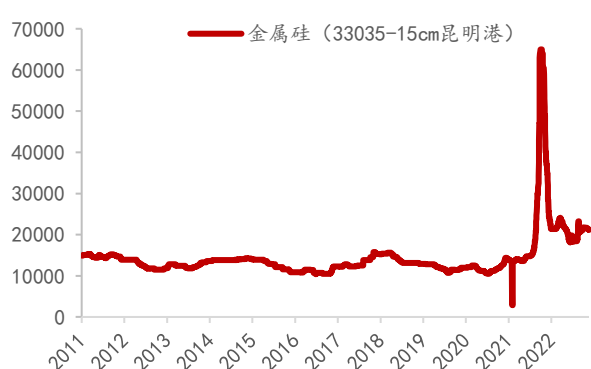
三氯氢硅：市场供应宽松，三氯氢硅价格持平。截至本周四（11月17日），国内普通级三氯氢硅市场价格无明显变化，目前市场均价为 11250 元/吨，与上周相比持平；中国光伏级三氯氢硅市场均价为 22000 元/吨，与上周相比持平。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 65.6 万吨，整体开工水平现在在 74.26%。需求方面：多晶硅开工逐步回暖，产量增幅显著，对三氯氢硅需求有一定提升，三氯氢硅部分企业亦有新增投产。

图表 71 有机硅 DMC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 72 金属硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 73 工业硅价格（元/吨）



图表 74 107 胶价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.10 钛白粉

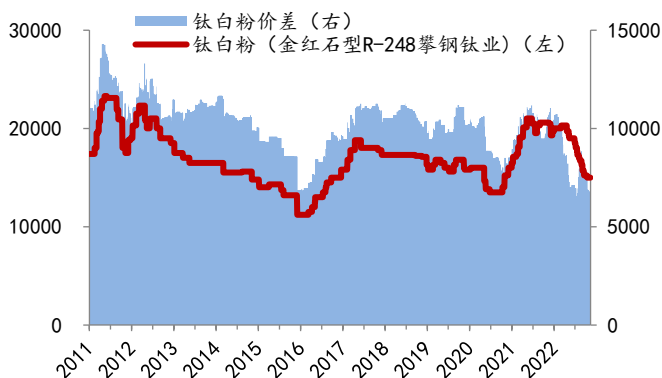
钛精矿：市场需求低迷，钛精矿价格略涨。截至本周四（11月17日），46%,10矿主流报价2030-2300元/吨，对比上周上涨15元/吨；47%,20矿主流报价2300-2400元/吨；38%-42%钛中矿主流报价1400-1420元/吨。供应方面，攀西地区钛矿市场供应大厂外放原矿对比之前减少30%-40%，10矿商原料短缺，开工不足，叠加大厂持续性回收外委精矿，市场库存紧张。需求方面：下游钛白粉方面，部分中间商及下游采购需求小幅回暖，但新增需求有限，需求水平整体仍旧低迷。

浓硫酸：需求端无利好支撑，硫酸价格降低。截至本周四（11月17日），98%硫酸市场均价304元/吨，较上周降低1.9%。成本方面，硫磺价格表现向上。目前硫酸市场大环境走势稳中向下，硫磺价格却上涨，因此硫酸市场面临成本利润倒挂的局面。供应方面，湖北地区主流大厂二期项目已投产，因此前期周边酸企检修带来的硫酸供应短缺已缓解。需求方面，下游磷肥市场行情继续偏弱，硫酸需求面表现欠佳。

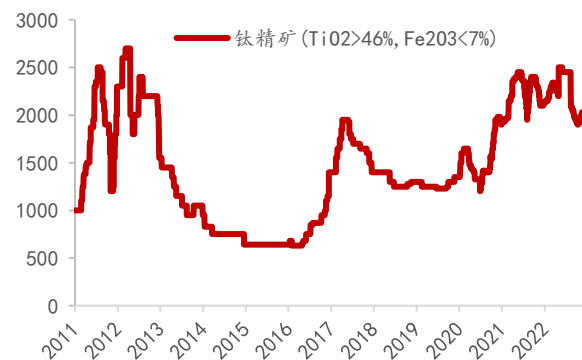
钛白粉：市场需求不足，钛白粉价格暂稳。截至本周四（11月17日），钛白粉市场主流报价为硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为14000-16000元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为13000-14500元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为16500-17500元/吨，与上周相比市场价暂稳。供应方面：部分厂家装置开工情况有所恢复。市场供应量与上周水平相较小幅上升，行业开工率整体中等偏上水平运行。需求方面：本周成本推动下凭借调价函提振国内下游买气的方法作用有限，而且由于之前部分生产商发布涨价函刺激，现阶段部分需求已被透支，国内钛白粉市场需求低迷，叠加基于外围复杂严峻的宏观环境、房地产等行业疲沓，终端需求持续不足明显。

海绵钛：市场需求清淡，海绵钛市价格维稳。截至本周四（11月17日），一级海绵钛主流报价为7.8-8.5万元/吨，实际成交价格偏低。供应方面，海绵钛市场供应正常，近期受下游影响成交氛围偏弱，开工处于正常水平。需求方面，钛材下游民用市场需求清淡，成交氛围不积极。同时海绵钛市场也受下游钛材的影响，需求趋弱，正在交付前期订单。库存方面，海绵钛企业开工生产多正常运行，市场供应充足，库存处于低位。

图表 75 钛白粉价格及价差（元/吨）



图表 76 钛精矿价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 77 浓硫酸价格（元/吨）

图表 78 海绵钛价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

5 风险提示

政策扰动，技术扩散，新技术突破，全球知识产权争端，全球贸易争端，碳排放趋严带来抢上产能风险，油价大幅下跌风险，经济大幅下滑风险。

重要声明

分析师声明

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，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。