

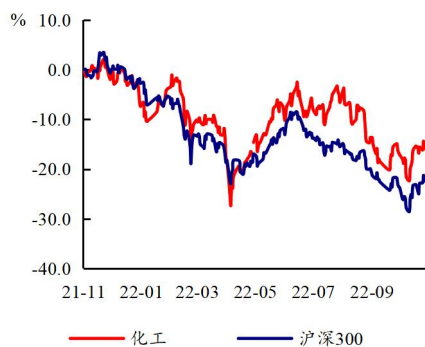


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	郑倩怡
资格证书	S1710521010002
电子邮箱	zhengqy@easec.com.cn
联系人	丁俊波
电子邮箱	dingjb@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【新材料】新型储能：内蒙古等多地加码政策，助推新型储能发展_20221120》2022.11.20

《【新材料】复合铜箔：一步法腾空出世，助力产业化发展_20221113》2022.11.14

《【化工】下游需求多点开花，气凝胶应用前景广阔_20221113》2022.11.13

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

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

东亚前海化工周报：光伏级三氯氢硅供需偏紧，价格有望持续上行

核心观点

1、2022年8月以来光伏级三氯氢硅价格持续上行。根据百川盈孚数据，截至2022年11月18日，我国光伏级三氯氢硅市场均价为22000元/吨，较8月初上涨3000元/吨，涨幅为15.8%。本轮价格上涨主要受原料和需求影响。原料方面，三氯氢硅上游为工业硅。2022年8月以来工业硅价格有所上行。截至2022年11月18日，我国工业硅市场均价为20373元/吨，较8月初上涨15.4%。需求方面，光伏级三氯氢硅下游主要为多晶硅。8月以后，前期检修企业陆续复产叠加新增产能陆续释放，此外限电影响逐步消除，多晶硅供给有所增加，拉动光伏级三氯氢硅需求提升。复产及增产的企业包括新疆协鑫、包头新特、内蒙古通威、青海丽豪、江苏中能、四川永祥等。展望后市，多晶硅厂家投产高峰期来临，对光伏级三氯氢硅需求有望提升。供给方面，光伏级三氯氢硅门槛较高，国内外售厂家数量少且可外售光伏级产能有限。根据隆众资讯数据，截至2022年9月，国内可外售光伏级三氯氢硅的企业共4家，合计可用于生产光伏级产品的产能为19万吨。虽然部分企业开始布局和扩产光伏级三氯氢硅，但整体扩产偏少，且以一体化布局的自用产能居多，外售产能较少。需求方面，多晶硅产能迎来高速扩张，拉动三氯氢硅需求提升。截至2022年10月，我国多晶硅有效产能为100.65万吨，较2021年底增长88.13%。预计2022-2023年合计新增产能达191.7万吨。多晶硅厂商每新增1吨多晶硅产能，需一次性投入三氯氢硅约0.2吨以补液位和清洗系统，按此数据计算，仅补液位和清洗系统所需光伏级三氯氢硅就达38.34万吨。另外，在生产阶段，多晶硅厂商每生产1吨多晶硅，需消耗三氯氢硅0.3-0.5吨以补充循环系统的损耗。供需错配下，三氯氢硅供需格局或将持续偏紧。综合来看，光伏级三氯氢硅未来新增外售产能有限，需求或将迎来爆发，供需格局有望改善，价格有望持续上行。

2、截至2022年11月17日，中国化工品价格指数报4878点，较前周持平。化工产品涨跌不一，其中磷酸一铵涨6.6%，BDO跌11.9%。磷酸一铵方面，湖北地区部分企业装置检修，供应继续收紧，叠加冬储来临导致下游需求有所复苏，推动磷酸一铵价格上行。BDO方面，市场整体供应量相对充裕，下游需求较为低迷，致使BDO价格承压下行。

3、过去一周，原油价格有所下行。截至2022年11月17日，布伦特原油主力连续期货价报89.8美元/桶，周跌6.5%，WTI原油主力连续期货结算价报81.6美元/桶，周跌8.2%。原油价格下行的原因主要为，美联储加息远未结束，还没有接近货币紧缩的尾声，全球对经济衰退的担忧加剧，致使原油价格承压下行。

4、行情回顾。上周，中信证券基础化工行业分类中的429家上市公司，共有218家上市公司股价上涨或持平，占比50.8%，有211家上市公司下跌，占比49.2%。周涨幅排名前3的依次为中船汉光、元琛科技、奥福环保，周涨幅分别为60.6%、34.4%、24.8%；周跌幅排名前3的依次为中农联合、德方纳米、天禾股份，周跌幅分别为19.1%、13.9%、13%。

投资建议

目前多晶硅扩产加速，三氯氢硅供需格局改善，相关企业或将受益，如三孚股份、宏柏新材等。

风险提示

下游投产进度不及预期、原料价格有所波动、国内疫情反复等。

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 光伏级三氯氢硅供需偏紧，价格有望持续上行	4
1.2. 化工品指数较前周持平，磷酸一铵涨 6.6%，BDO 跌 11.9%	4
1.3. 原油价格下行	5
2. 行情回顾	5
2.1. 市场整体走势	5
2.2. 个股走势	6
2.3. 重点产品价格跟踪	7
2.3.1. 中国化工品价格指数 CCPI	7
2.3.2. 基础原料	8
2.3.3. C1-C4 和芳烃	8
2.3.4. 化纤	10
2.3.5. 无机原料	11
2.3.6. 化肥	12
2.3.7. 塑料	13
2.3.8. 橡胶	14
2.3.9. 聚氨酯	15
2.3.10. 钛白粉	15
2.3.11. 维生素	16
3. 行业要闻	16
4. 重点上市公司公告	18
5. 风险提示	20

图表目录

图表 1. 中信一级基础化工跌 1.3%	5
图表 2. 基础化工板块涂料油墨颜料涨 6.6%，锂电化学品跌 6.6%	6
图表 3. 化工个股周涨幅排名前 10	6
图表 4. 化工个股周跌幅排名前 10	7
图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 较前周持平	7
图表 6. 布伦特原油期货跌 6.5%，WIT 原油期货跌 8.2%	8
图表 7. 动力煤期货较前周持平，焦煤期货跌 11.7%	8
图表 8. NYMEX 天然气涨 8.5%	8
图表 9. C1 甲醇主流市场价涨 1.8%	9
图表 10. C2 乙烯较前周持平	9
图表 11. C2 乙醇较前周持平	9
图表 12. 乙二醇跌 0.7%，醋酸跌 1.7%	9
图表 13. C3 丙烯跌 1.4%，丙烯酸较前周持平	9
图表 14. C4 丁二烯涨 0.7%，正丁醇涨 0.7%，异丁醇较前周持平	10
图表 15. 纯苯跌 1.5%，甲苯跌 1.0%，二甲苯涨 0.1%，苯乙烯涨 0.5%	10
图表 16. PX 较前周持平，PTA 涨 0.4%	10
图表 17. 锦纶丝 DTY 涨 0.6%，FDY 较前周持平，POY 涨 0.6%	10
图表 18. 腈纶短纤、腈纶毛条较前周持平	11
图表 19. PET 瓶片涨 1.4%，切片跌 0.8%	11
图表 20. DTY 跌 3.6%，FDY 跌 1.0%，POY 跌 1.1%，涤纶短纤跌 2.7%	11
图表 21. 氨纶 20D 跌 1.2%，氨纶 40D 跌 2.8%	11

图表 22. 烧碱(32%离子膜)跌 1.8%，99%片碱较前周持平	12
图表 23. 轻质纯碱跌 0.6%，重质纯碱较前周持平	12
图表 24. 电石到货价跌 1.3%	12
图表 25. 液氯价格跌 56.3%	12
图表 26. 磷酸一铵涨 6.6%，磷酸二铵较前周持平	13
图表 27. 复合肥较前周持平，尿素较前周持平，硫酸钾跌 2.8%	13
图表 28. HDPE 较前周持平，LLDPE 较前周持平，LDPE 跌 0.3%	13
图表 29. PP 拉丝级跌 0.4%，低熔共聚级较前周持平	13
图表 30. PVC 电石法跌 2.2%，乙烯法跌 0.4%	14
图表 31. GPPS 较前周持平，HIPS 涨 0.2%	14
图表 32. 天然橡胶期货涨 10.4%，天然橡胶现货涨 1.7%	14
图表 33. 丁苯橡胶涨 0.9%，顺丁橡胶跌 0.9%	15
图表 34. 炭黑较前周持平	15
图表 35. 纯 MDI 跌 4.2%，聚合 MDI 跌 2.3%	15
图表 36. BDO 跌 11.9%，TDI 较前周持平，苯胺跌 23.9%	15
图表 37. 钛白粉现货价较前周持平	16
图表 38. 钛精矿出厂价涨 0.2%	16
图表 39. 维生素 A 跌 0.5%，维生素 E 较前周持平，维生素 D3 跌 0.9%，VC 粉较前周持平	16
图表 40. 维生素 B1、维生素 B2、维生素 B6、维生素 B12 较前周持平	16

1. 核心观点

1.1. 光伏级三氯氢硅供需偏紧，价格有望持续上行

2022年8月以来光伏级三氯氢硅价格持续上行。根据百川盈孚数据，截至2022年11月18日，我国光伏级三氯氢硅市场均价为22000元/吨，较8月初上涨3000元/吨，涨幅为15.8%。

本轮价格上涨主要受原料和需求影响。原料方面，三氯氢硅上游为工业硅。2022年8月以来工业硅价格有所上行。截至2022年11月18日，我国工业硅市场均价为20373元/吨，较8月初上涨15.4%。需求方面，光伏级三氯氢硅下游主要为多晶硅。8月以后，前期多晶硅检修企业陆续复产叠加新增产能陆续释放，此外限电影响逐步消除，多晶硅供给有所增加，拉动光伏级三氯氢硅需求提升。复产及增产的企业包括新疆协鑫、包头新特、内蒙古通威、青海丽豪、江苏中能、四川永祥等。

展望后市，多晶硅厂家投产高峰期来临，对光伏级三氯氢硅需求有望提升。供给方面，光伏级三氯氢硅门槛较高，国内外售厂家数量少且可外售光伏级产能有限。根据隆众资讯数据，截至2022年9月，国内可外售光伏级三氯氢硅的企业共4家，合计可用于生产光伏级产品的产能为19万吨。虽然部分企业开始布局和扩产光伏级三氯氢硅，但整体扩产偏少，且以一体化布局的自用产能居多，外售产能较少。需求方面，多晶硅产能迎来高速扩张，拉动三氯氢硅需求提升。截至2022年10月，我国多晶硅有效产能为100.65万吨，较2021年底增长88.13%。预计2022-2023年合计新增产能达191.7万吨。多晶硅厂商每新增1吨多晶硅产能，需一次性投入三氯氢硅约0.2吨以补液位和清洗系统，按此数据计算，仅补液位和清洗系统所需光伏级三氯氢硅就达38.34万吨。另外，而在生产阶段，多晶硅厂商每生产1吨多晶硅，需消耗三氯氢硅0.3-0.5吨以补充循环系统的损耗。供需错配下，三氯氢硅供需格局或将持续偏紧。

综合来看，三氯氢硅未来新增外售产能有限，需求或将迎来爆发，供需格局或将迎来改善，价格有望持续上行。

1.2. 化工品指数较前周持平，磷酸一铵涨6.6%，BDO跌11.9%

截至2022年11月17日，中国化工品价格指数报4878点，较前周持平。化工产品涨跌不一，其中磷酸一铵涨6.6%，BDO跌11.9%。磷酸一铵方面，湖北地区部分企业装置检修，供应继续收紧，叠加冬储来临导致下游需求有所复苏，推动磷酸一铵价格上行。BDO方面，市场整体供应量相对充裕，下游需求较为低迷，致使BDO价格承压下行。

1.3. 原油价格下行

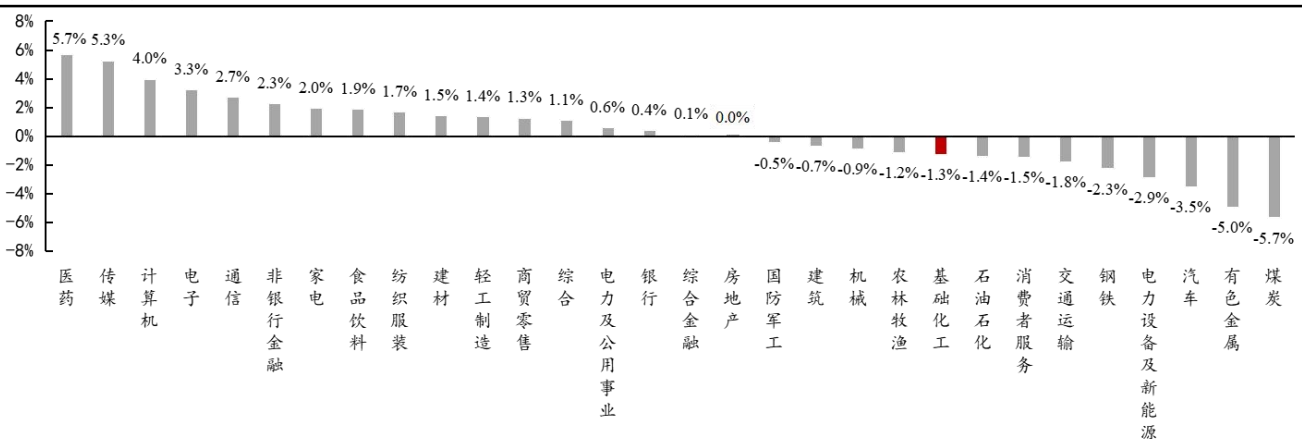
过去一周，原油价格有所下行。截至 2022 年 11 月 17 日，布伦特原油主力连续期货价报 89.8 美元/桶，周跌 6.5%，WTI 原油主力连续期货结算价报 81.6 美元/桶，周跌 8.2%。原油价格下行的原因主要为，美联储加息远未结束，还没有接近货币紧缩的尾声，全球对经济衰退的担忧加剧，致使原油价格承压下行。

2. 行情回顾

2.1. 市场整体走势

过去一周(11/14-11/18)上证指数报收 3097.2 点，上涨 10 点，涨幅为 0.3%；沪深 300 指数报收 3801.6 点，上涨 13.1 点，涨幅为 0.3%；中信一级基础化工指数(CI005006.WI)报 6705.4 点，下跌 89.3 点，跌幅为 1.3%。

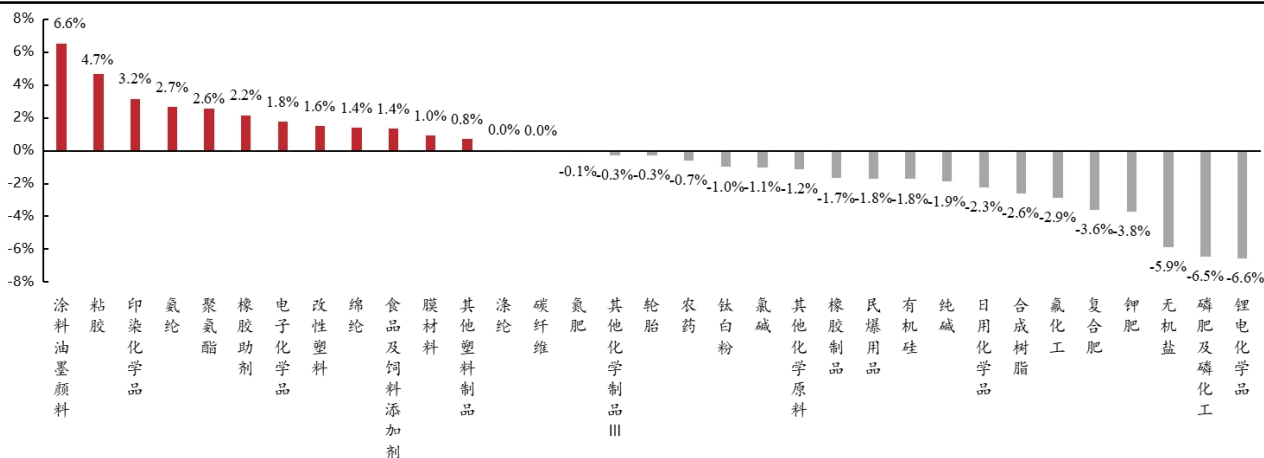
图表 1. 中信一级基础化工跌 1.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域来看，各子板块多数下跌，在 33 个中信三级化工子行业中有 14 个板块上周上涨或持平，有 19 个板块下跌。其中，涂料油墨颜料板块涨幅最大，涨幅为 6.6%；锂电化学品板块跌幅最大，跌幅为 6.6%。

图表 2. 基础化工板块涂料油墨颜料涨 6.6%，锂电化学品跌 6.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 个股走势

过去一周，中信证券基础化工行业分类中的 429 家上市公司，共有 218 家上市公司股价上涨或持平，占比 50.8%，有 211 家上市公司下跌，占比 49.2%。周涨幅排名前 3 的依次为中船汉光、元琛科技、奥福环保，周涨幅分别为 60.6%、34.4%、24.8%；周跌幅排名前 3 的依次为中农联合、德方纳米、天禾股份，周跌幅分别为 19.1%、13.9%、13%。

图表 3. 化工个股周涨幅排名前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	300847.SZ	中船汉光	19.0	60.6	62.3
2	688659.SH	元琛科技	23.6	34.4	31.5
3	688021.SH	奥福环保	28.1	24.8	31.9
4	300586.SZ	美联新材	20.4	18.2	17.0
5	002246.SZ	北化股份	11.9	16.0	23.5
6	605180.SH	华生科技	17.5	13.9	21.6
7	603650.SH	彤程新材	38.5	13.9	7.2
8	300225.SZ	金力泰	6.6	13.8	24.3
9	000420.SZ	吉林化纤	5.7	13.7	23.0
10	603737.SH	三棵树	118.4	12.4	36.2

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 4. 化工个股周跌幅排名前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	003042.SZ	中农联合	28.3	-19.1	45.7
2	300769.SZ	德方纳米	258.0	-13.9	0.0
3	002999.SZ	天禾股份	10.3	-13.0	40.1
4	603970.SH	中农立华	29.5	-12.6	-3.3
5	300957.SZ	贝泰妮	135.5	-12.3	-5.2
6	301071.SZ	力量钻石	123.0	-11.1	1.2
7	688359.SH	三孚新科	86.3	-10.7	49.7
8	300487.SZ	蓝晓科技	75.8	-10.5	-0.9
9	600096.SH	云天化	20.0	-10.0	-0.8
10	603938.SH	三孚股份	41.7	-9.0	8.5

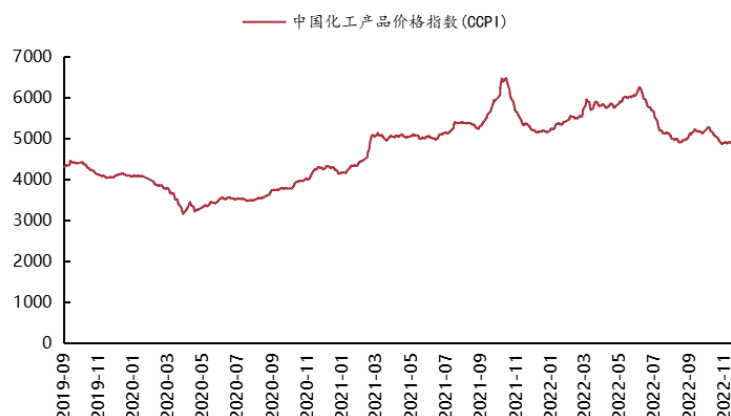
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 重点产品价格跟踪

2.3.1. 中国化工品价格指数 CCPI

截至 2022 年 11 月 17 日，中国化工品价格指数报 4878 点，较前周持平。

图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 较前周持平

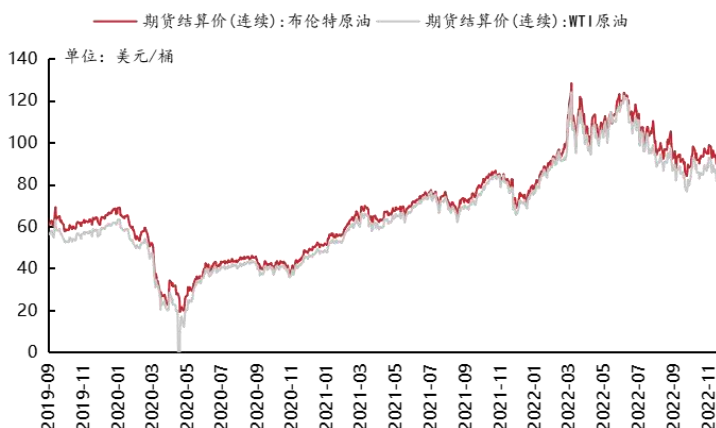


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 基础原料

截至 2022 年 11 月 17 日，布伦特原油主力连续期货价报 89.8 美元/桶，周跌 6.5%，WTI 原油主力连续期货结算价报 81.6 美元/桶，周跌 8.2%；截至 2022 年 11 月 18 日，中国动力煤主力连续期货结算价报 831.2 元/吨，较前周持平，焦煤主力连续期货结算价报 2720.5 元/吨，周跌 11.7%；天然气方面，截至 2022 年 11 月 17 日，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 6.401 美元/百万英热单位，周涨 8.5%。

图表 6. 布伦特原油期货跌 6.5%，WTI 原油期货跌 8.2%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 动力煤期货较前周持平，焦煤期货跌 11.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. NYMEX 天然气涨 8.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.3. C1-C4 和芳烃

截至 2022 年 11 月 18 日，甲醇市场价报 2845 元/吨，周涨 1.8%；截至 2022 年 11 月 17 日，乙烯 CFR 东南亚报 881 美元/吨，较前周持平；截至 2022 年 11 月 18 日，乙醇市场价报 6800 元/吨，较前周持平；乙二醇市场价报 3832 元/吨，周跌 0.7%，醋酸市场价报 2975 元/吨，周跌 1.7%；丙烯市场价报 7200 元/吨，周跌 1.4%，丙烯酸市场价报 6650 元/吨，较前周持平。

图表 9. C1 甲醇主流市场价涨 1.8%



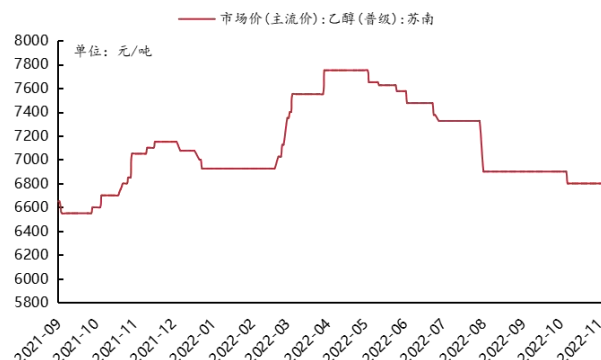
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. C2 乙烯较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. C2 乙醇较前周持平



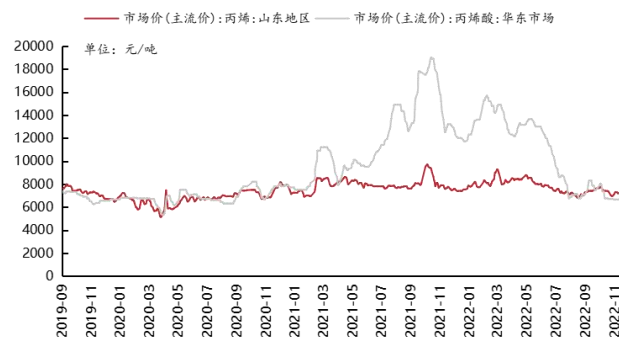
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 12. 乙二醇跌 0.7%，醋酸跌 1.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 13. C3 丙烯跌 1.4%，丙烯酸较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 11 月 18 日, 丁二烯市场价报 6950 元/吨, 周涨 0.7%, 正丁醇市场价报 7650 元/吨, 周涨 0.7%, 异丁醇市场价报 7650 元/吨, 较前周持平; 芳烃中, 截至 2022 年 11 月 18 日, 纯苯市场价报 6955 元/吨, 周跌

1.5%，甲苯市场价报 7465 元/吨，周跌 1.0%，二甲苯市场价报 7990 元/吨，周涨 0.1%；苯乙烯市场价报 8430 元/吨，周涨 0.5%。

图表 14. C4 丁二烯涨 0.7%，正丁醇涨 0.7%，异丁醇较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 纯苯跌 1.5%，甲苯跌 1.0%，二甲苯涨 0.1%，苯乙烯涨 0.5%

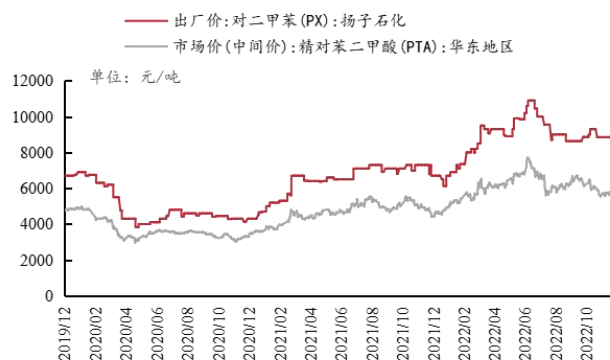


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.4. 化纤

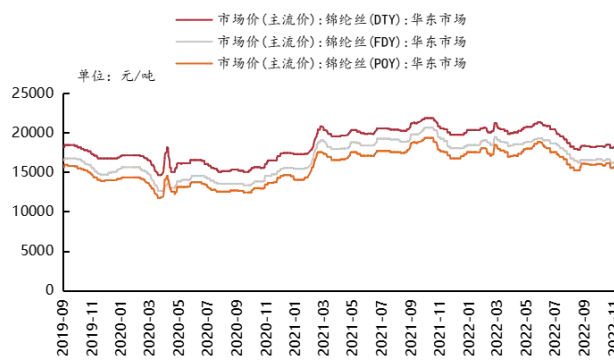
截至 2022 年 11 月 18 日，对二甲苯（PX）出厂价报 8850 元/吨，较前周持平；精对苯二甲酸（PTA）市场价报 5785 元/吨，周涨 0.4%；截至 2022 年 11 月 18 日，锦纶丝 DTY 市场价报 18150 元/吨，周涨 0.6%，锦纶丝 FDY 市场价报 16150 元/吨，较前周持平，锦纶丝 POY 市场价报 15600 元/吨，周涨 0.6%；腈纶短纤市场价报 16540 元/吨，较前周持平，腈纶毛条市场价报 17600 元/吨，较前周持平。

图表 16. PX 较前周持平，PTA 涨 0.4%



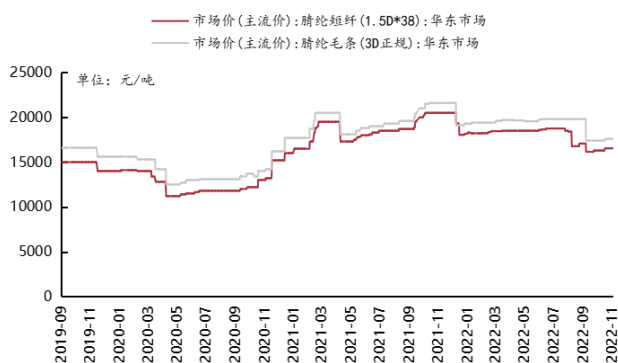
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 17. 锦纶丝 DTY 涨 0.6%，FDY 较前周持平，POY 涨 0.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 18. 腈纶短纤、腈纶毛条较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

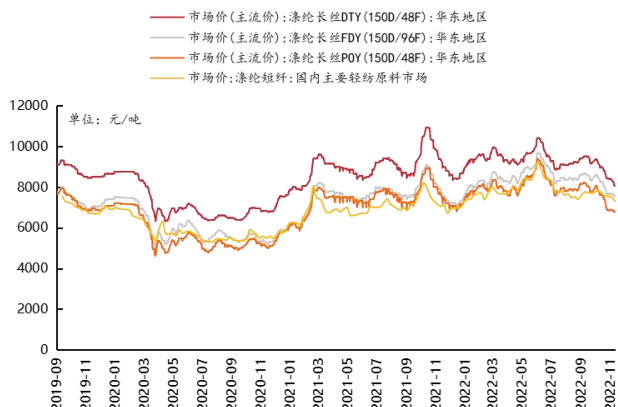
图表 19. PET 瓶片涨 1.4%，切片跌 0.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

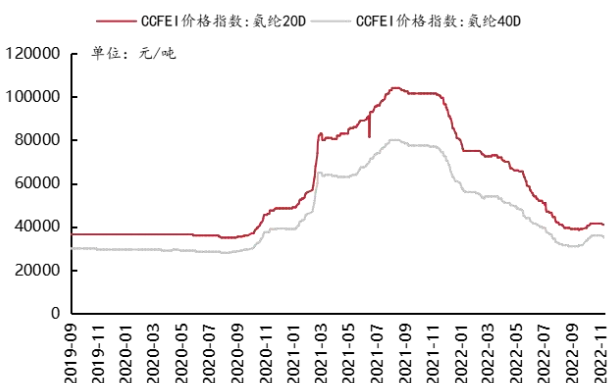
截至 2022 年 11 月 18 日，聚酯瓶片市场价报 7125 元/吨，周涨 1.4%，聚酯切片市场价报 6575 元/吨，周跌 0.8%；涤纶长丝市场主流价中，DTY 市场价报 8050 元/吨，周跌 3.6%，FDY 市场价报 7575 元/吨，周跌 1.0%，POY 市场价报 6775 元/吨，周跌 1.1%；涤纶短纤市场价报 7300 元/吨，周跌 2.7%；氨纶 20D 报 41000 元/吨，周跌 1.2%，氨纶 40D 报 35000 元/吨，周跌 2.8%。

图表 20. DTY 跌 3.6%，FDY 跌 1.0%，POY 跌 1.1%，涤纶短纤跌 2.7%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 21. 氨纶 20D 跌 1.2%，氨纶 40D 跌 2.8%

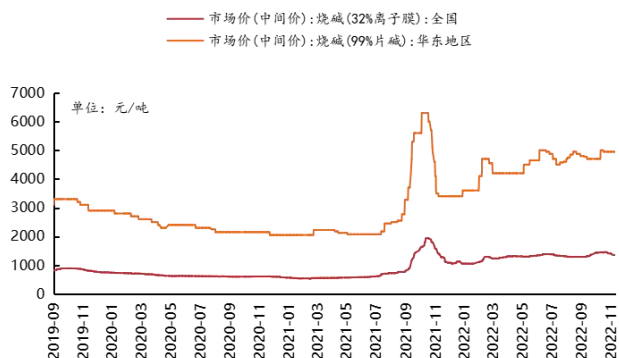


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.5. 无机原料

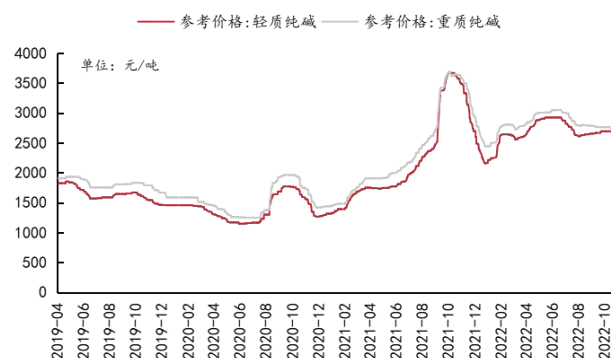
截至 2022 年 11 月 18 日，烧碱（32%离子膜）市场价报 1354 元/吨，周跌 1.8%，烧碱（99%片碱）市场价报 4950 元/吨，较前周持平；轻质纯碱报 2641 元/吨，周跌 0.6%，重质纯碱报 2732 元/吨，较前周持平；电石方面，电石到货价报 4175 元/吨，周跌 1.3%；液氯市场价报 86 元/吨，周跌 56.3%。

图表 22. 烧碱(32%离子膜)跌 1.8%,99%片碱较前周持平



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 23. 轻质纯碱跌 0.6%，重质纯碱较前周持平



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 24. 电石到货价跌 1.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 25. 液氯价格跌 56.3%

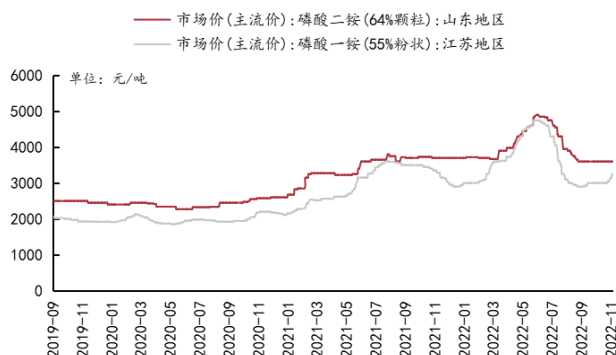


资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

2.3.6. 化肥

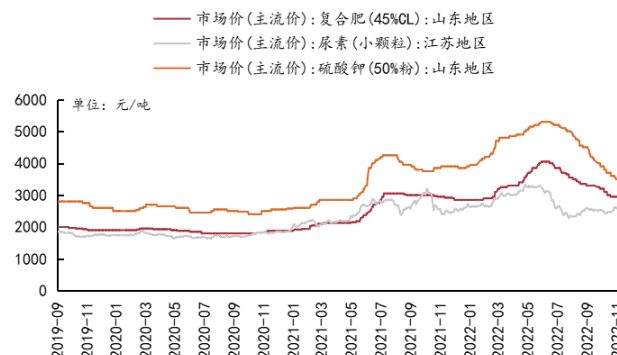
截至 2022 年 11 月 18 日，磷酸一铵市场价报 3250 元/吨，周涨 6.6%，磷酸二铵报 3600 元/吨，较前周持平；复合肥市场主流价报 2950 元/吨，较前周持平，尿素市场价报 2620 元/吨，较前周持平，硫酸钾市场价报 3500 元/吨，周跌 2.8%。

图表 26. 磷酸一铵涨 6.6%，磷酸二铵较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 27. 复合肥较前周持平，尿素较前周持平，硫酸钾跌 2.8%

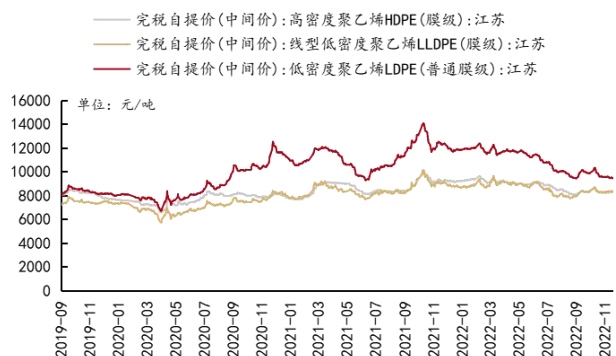


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.7. 塑料

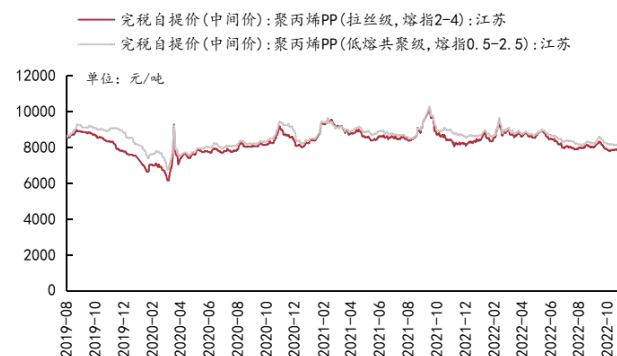
截至 2022 年 11 月 18 日，塑料树脂领域，高密度聚乙烯 HDPE（膜级）报 8250 元/吨，较前周持平，线性低密度聚乙烯 LLDPE（膜级）报 8325 元/吨，较前周持平，低密度聚乙烯 LDPE（膜级）报 9425 元/吨，周跌 0.3%；聚丙烯 PP 拉丝级报 7815 元/吨，周跌 0.4%，低熔共聚级报 8100 元/吨，较前周持平；聚氯乙烯 PVC 电石法报 5890 元/吨，周跌 2.2%，乙烯法报 6275 元/吨，周跌 0.4%；通用级聚苯乙烯 GPPS 完税自提价报 10150 元/吨，较前周持平，高抗冲聚苯乙烯 HIPS 完税自提价报 10800 元/吨，周涨 0.2%。

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



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 29. PP 拉丝级跌 0.4%，低熔共聚级较前周持平



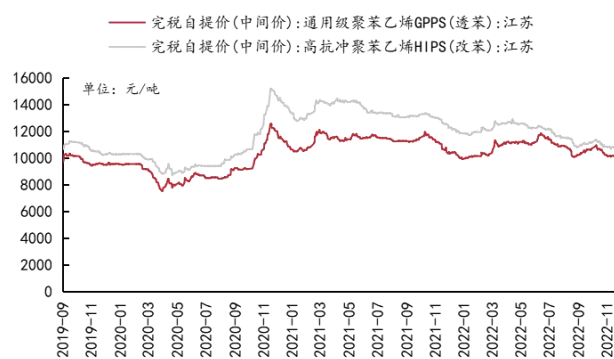
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 30. PVC 电石法跌 2.2%，乙烯法跌 0.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 31. GPPS 较前周持平，HIPS 涨 0.2%

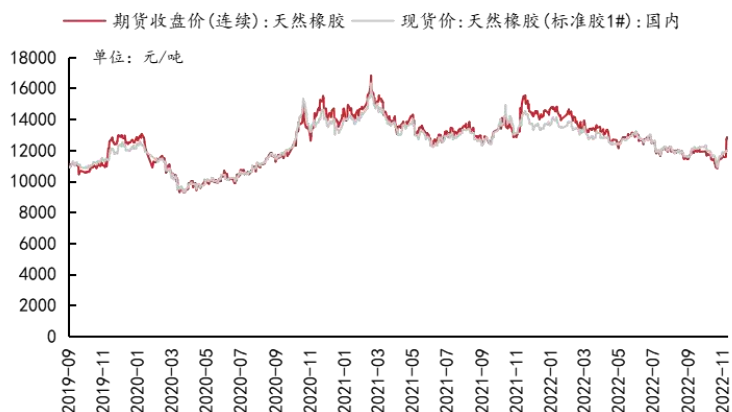


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.8. 橡胶

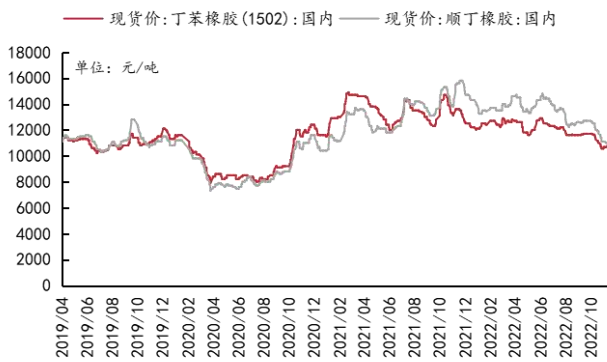
截至 2022 年 11 月 18 日，天然橡胶期货收盘价报 12755 元/吨，周涨 10.4%，天然橡胶现货价报 12000 元/吨，周涨 1.7%；合成橡胶方面，丁苯橡胶报 10750 元/吨，周涨 0.9%，顺丁橡胶报 11000 元/吨，周跌 0.9%；炭黑价格方面，炭黑市场均价报 11526 元/吨，较前周持平。

图表 32. 天然橡胶期货涨 10.4%，天然橡胶现货涨 1.7%



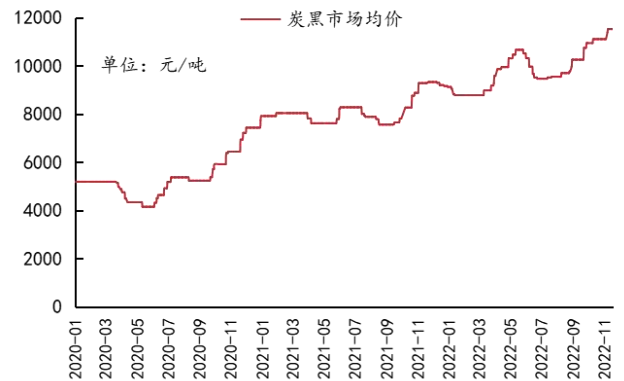
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 33. 丁苯橡胶涨 0.9%，顺丁橡胶跌 0.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 34. 炭黑较前周持平

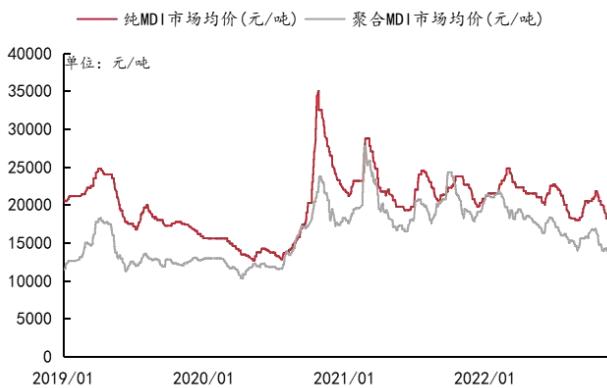


资料来源: 百川盈孚, 东亚前海证券研究所

2.3.9. 聚氨酯

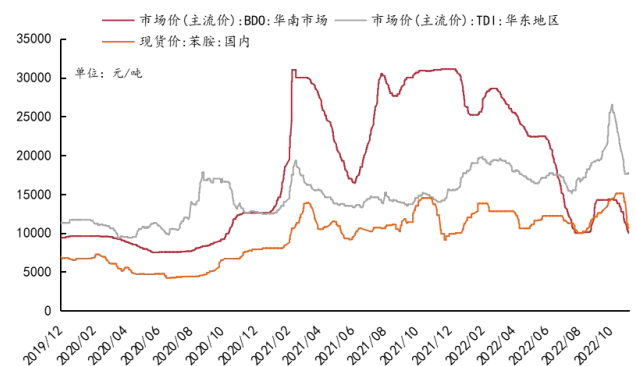
截至 2022 年 11 月 18 日, 纯 MDI 市场价报 18200 元/吨, 周跌 4.2%, 聚合 MDI 市场价报 13875 元/吨, 周跌 2.3%; BDO 市场主流价报 10000 元/吨, 周跌 11.9%, TDI 市场主流价报 17600 元/吨, 较前周持平, 苯胺现货价报 10650 元/吨, 周跌 23.9%。

图表 35. 纯 MDI 跌 4.2%，聚合 MDI 跌 2.3%



资料来源: 百川盈孚, 东亚前海证券研究所

图表 36. BDO 跌 11.9%，TDI 较前周持平，苯胺跌 23.9%

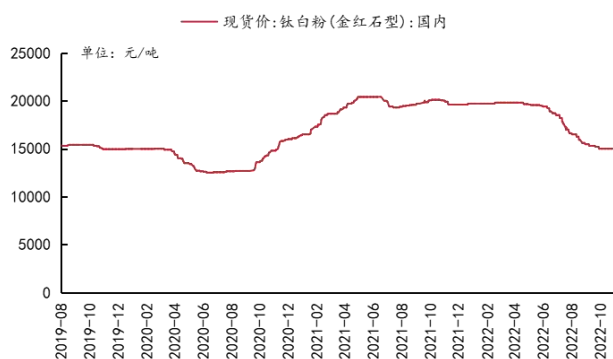


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.10. 钛白粉

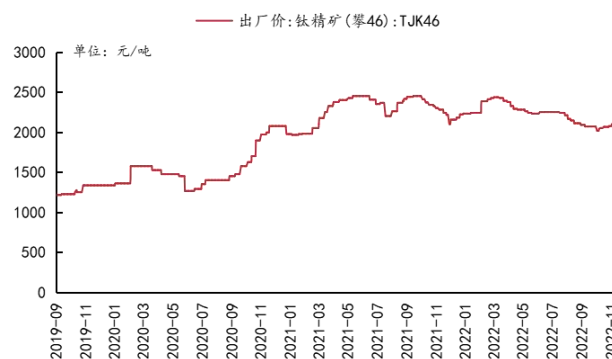
截至 2022 年 11 月 18 日, 钛白粉(金红石型)出厂价报 15000 元/吨, 较前周持平; 钛精矿(攀 46)出厂价报 2105 元/吨, 周涨 0.2%。

图表 37. 钛白粉现货价较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 38. 钛精矿出厂价涨 0.2%

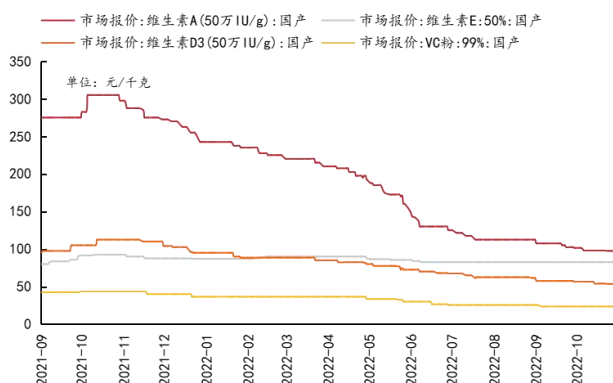


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.11. 维生素

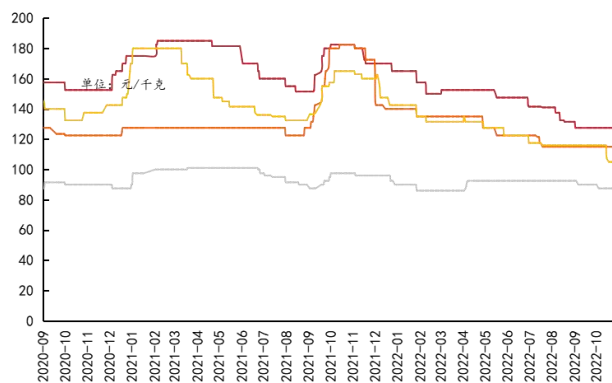
截至 2022 年 11 月 18 日, 国产维生素 A 收报 97.5 元/千克, 周跌 0.5%, 维生素 E 收报 82.5 元/千克, 较前周持平, 维生素 D3 收报 53.5 元/千克, 周跌 0.9%; VC 粉收报 23.5 元/千克, 较前周持平; 维生素 B 方面, 截至 2022 年 11 月 18 日, 维生素 B1 收报 127.5 元/千克, 较前周持平, B2 收报 87.5 元/千克, 较前周持平, 维生素 B6 收报 115 元/千克, 较前周持平; B12 收报 105 元/千克, 较前周持平。

图表 39. 维生素 A 跌 0.5%, 维生素 E 较前周持平, 维生素 D3 跌 0.9%, VC 粉较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- 10 月份原煤生产增速回落, 油气增速加快。2022 年 10 月, 规模以上工业原煤、原油、天然气和电力生产同比保持增长。2022 年 10 月原煤产量为 3.7 亿吨, 同比增长 1.2%, 增速比上月回落 11.1 个百分点, 日均产量 1194 万吨。煤炭进口量为 2918 万吨, 同比增长 8.3%, 增速比上月增长 7.7 个百分点。2022 年 10 月, 原油产量为 1722 万吨, 同比增长 2.5%, 增速比上月增长 1.1 个百分点, 日均产量 55.6 万吨。原油

进口量为 4314 万吨，同比增长 14.1%，上月为下降 1.6%。（中化新网）

- **10 月化学原料和制品制造业增加值同比增长 9.8%。**国家统计局 11 月 15 日公布的数据显示，10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.0%，环比增长 0.33%。其中，化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 9.8%。分产品看，10 月份，617 种产品中有 291 种产品产量同比增长。乙烯产量为 261 万吨，同比增长 5.5%；原油加工量为 5862 万吨，同比增长 0.8%。（中化新网）
- **2022 年 10 月全球天然橡胶产量同比增长 5.1%。**ANRPC 最新发布的 10 月报告预测，10 月全球天胶产量同比增长 5.1%至 143.5 万吨，较上月增加 3.2%；天胶消费量同比增长 1.2%至 130.1 万吨，较上月增加 2.8%。2022 年 1-10 月全球天胶产量同比增加 2.1%至 1434.3 万吨，其中中国同比增长 1.6%；天胶消费量同比增长 2.1%至 1480.5 万吨，其中中国同比下降 1.6%。（化工网）
- **EIA: 美国原油库存大幅下降，因炼厂提高产量。**外电 11 月 16 日消息，最近一周，美国原油库存减少逾 500 万桶，而燃料库存增加，因炼厂提高产量以应对高需求和低库存。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，分析师预估为减少 44 万桶。（化工网）
- **广期所就工业硅期货、期权合约及相关规则征求意见。**11 月 11 日，为进一步完善工业硅期货、期权合约及相关规则，广州期货交易所发布公告，就工业硅期货和工业硅期权的合约及相关规则公开征求意见。征求意见稿显示，工业硅期货的交易代码为 SI，交易单位为 5 吨/手，涨跌停板幅度为上一交易日结算价±4%，最低交易保证金为合约价值的 5%。（化工网）
- **东北地区最大枢纽压气站正式投运。**11 月 18 日，随着 4 台 17 兆瓦压缩机组正式投入运行，由国家管网集团建设的国家石油天然气基础设施重点工程——沈阳联络压气站日增输能力提升至 1 亿立方米左右，成为我国东北地区最大的天然气枢纽压气站。本次投产的 4 台压缩机由沈阳鼓风机集团设计制造，相比进口设备综合成本降低约 30%；在机组控制方面，采用国内自主创新技术，实现了机组单次启动工作效率从“10 人 1 小时”到“1 人 1 分钟”的巨大转变。（中化新网）
- **全国首套 100%石油焦制氢联合装置产出合格氢气。**11 月 16 日，由中国石油寰球工程公司 PC 总承包、寰球吉林化建公司施工的广东石化石油焦制氢联合装置顺利产出合格氢气。这标志着全国首套 100%石油焦制氢联合装置投产运行取得圆满成功。装置采用急冷气化技术，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。（中化新网）

- **上海印发“十四五”节能减排实施方案。**近日，上海市人民政府印发《上海市“十四五”节能减排综合工作实施方案》。《方案》提出，到2025年，单位生产总值能源消耗比2020年下降14%，能源消费总量得到合理控制，氮氧化物、挥发性有机物、化学需氧量和氨氮4项主要污染物的重点工程减排量分别达到1.3万吨、0.99万吨、1.63万吨和0.12万吨，规上工业单位增加值能耗较2020年下降14%，炼油、乙烯、合成氨等重点行业达到标杆水平的产能比例超过30%。（中化新网）
- **新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制。**近日，国家发展改革委、国家统计局、国家能源局联合印发了《关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》（以下简称《通知》）。《通知》明确，不纳入能源消费总量的可再生能源，现阶段主要包括风电、太阳能发电、水电、生物质发电、地热能发电等可再生能源。《通知》要求，以各地区2020年可再生能源电力消费量为基数，“十四五”期间每年较上一年新增的可再生能源电力消费量，在全国和地方能源消费总量考核时予以扣除。（中化新网）
- **橡胶助剂行业前9月成绩单出炉。**今年1-9月，橡胶助剂行业总产值、销售收入、出口额均大幅增长。2022年1-9月，橡胶助剂行业总产值累计达233.01亿元，同比增长22.51%；销售收入219.82亿元，同比上涨18.71%；出口额78.54亿元，同比上涨38.34%；总产量102.81万吨，同比下滑2.36%；出口量28.38万吨，同比增长8.33%。其中，促进剂产量29.84万吨，同比增长5.62%；防老剂产量25.22万吨，同比下滑6.9%。（中化新网）

4. 重点上市公司公告

【新和成】关于控股股东增持公司股份计划实施结果的公告

公司于2022年5月18日披露《关于控股股东增持公司股份计划的公告》，公司控股股东新和成控股集团有限公司自增持计划公告之日起6个月内通过深交所交易系统允许的方式增持公司股份，拟增持股份的金额不低于人民币3亿元，不超过人民币6亿元。截至2022年11月18日，本次增持计划时间已届满。新和成控股公司累计增持公司股份1907.81万股，占公司总股本的0.62%，累计增持金额3.88亿元（不含交易费用）。

【齐翔腾达】关于控股股东重整事项的进展公告

2022年11月18日，公司接管理人通知获悉，法院裁定受理重整申请后，重整程序相关工作持续推进。近日，法院裁定将雪松实业集团有限公司（以下简称“雪松实业”）持有的齐翔集团80%股权全部变更登记至山东能源

集团新材料有限公司名下，雪松实业不再为齐翔集团的股东。目前，《重整计划》尚在执行过程中。

【国瓷材料】关于全资孙公司对外投资购买境外股权的公告

公司全资孙公司 SINOCERA (SINGAPORE) PTE.LTD.（以下简称“国瓷新加坡”）拟以自有或自筹资金 70.40 亿韩元（约合 3,750 万元人民币）对韩国的 SPIDENT CO., LTD.进行投资。2022 年 11 月 17 日，国瓷新加坡与目标公司及其股东签署了一系列协议，根据相关协议约定，国瓷新加坡将受让目标公司第四大股东 Min Sung Kim 持有的全部股份，并且认购目标公司新增发的全部股份，本次股权转让及认购完成后，国瓷新加坡将合计持有目标公司 20.03%的股权。

【云天化】2022 年度非公开发行 A 股股票预案

本次非公开发行 A 股股票的发行对象为包括公司控股股东云天化集团在内的不超过 35 名特定投资者。其中，云天化集团拟以现金方式认购本次非公开发行股票，认购金额不低于人民币 7.5 亿元（含本数），其余股份由其他发行对象以现金方式认购。云天化集团不参与市场竞价过程，但承诺接受市场竞价结果，与其他特定投资者以相同价格认购本次非公开发行的 A 股股票。募集资金将用于 20 万吨/年磷酸铁电池新材料前驱体项目、“30 万吨/年电池新材料前驱体及配套项目”之子项目“建设 20 万吨/年电池新材料前驱体装置”以及偿还银行贷款，合计拟投入募集资金金额为 50 亿元。

【新洋丰】关于控股子公司对外投资设立全资子公司的公告

为进一步提升公司盈利水平，控股子公司新洋丰力赛诺农业科技有限公司拟以自有资金设立全资子公司。投资标的为新洋丰力赛诺（北京）农业科技有限公司，注册资本为 2000 万元。本次力赛诺投资设立子公司是公司战略规划的需要，以自有资金投入设立，不会对公司财务状况及生产经营造成重大影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

【龙佰集团】关于年产 20 万吨电池材料级磷酸铁项目二期建成投产的公告

公司于第七届董事会第二十五次会议、2021 年第五次临时股东大会审议通过了《关于投资建设年产 20 万吨电池材料级磷酸铁项目的议案》，该项目一期 5 万吨/年于 2022 年 10 月达标达产。目前，年产 20 万吨电池材料级磷酸铁项目（二期 5 万吨/年）生产线已建成投产，公司磷酸铁产能达到 10 万吨/年，规模进入行业前五。年产 20 万吨电池材料级磷酸铁项目（三期 10 万吨/年）目前已启动，预计 2023 年第三季度末建成投产。

【华峰超纤】关于取得项目定点提名信的公告

公司近日收到国际某知名车企（基于保密协议，无法披露其名称，以下简称“该客户”）的提名信，选择公司作为其新能源平台下三款车型的汽车内饰

超纤材料供应商。根据该客户规划，此次定点项目预计于2024年12月逐步开始量产，三款车型陆续推出，预计生命周期从2024年-2033年共9年，生命周期总销售金额预估为约人民币7.24亿元。

【保利联合】关于收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》的公告

公司于2022年9月29日召开第七届董事会第三次会议、第七届监事会第三次会议，审议通过了《关于终止2021年度非公开发行A股股票事项并撤回申请文件的议案》。公司于近日收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》（〔2022〕303号），中国证监会决定终止对公司提交非公开发行股票申请文件的行政许可申请的审查。

【海利尔】关于全资子公司恢复生产的公告

公司全资子公司山东海利尔化工有限公司（以下简称“山东海利尔”）于2022年8月14日发生安全事故。事故发生后，山东海利尔立即进行全面自查，并针对有关部门提出的问题进行全面整改。截至目前，山东海利尔的生产车间正逐步恢复正常生产。

【浙江龙盛】关于2022年度第一期中期票据(科创票据)发行结果的公告

公司于2022年11月11日发行2022年度第一期中期票据(科创票据)，发行期限为2年，上市流通日为2022年11月16日，发行总额为5亿元，发行价格为100.00元/百元面值，发行利率为3.20%。

5. 风险提示

下游投产进度不及预期、原料价格有所波动、国内疫情反复等。

1、下游投产进度不及预期：光伏级三氯氢硅需求增长受下游多晶硅扩产和新增产能释放情况影响，若下游投产放缓，或将影响光伏级三氯氢硅行业供需格局。

2、原料价格有所波动。三氯氢硅的生产原料主要是工业硅粉和液氯，若原料价格大幅上涨，或将影响三氯氢硅企业盈利能力。

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

特别声明

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

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

分析师声明

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

分析师介绍

郑倩怡，东亚前海证券研究所轻工组组长。华威大学金融数学硕士。2019年加入东亚前海证券。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

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

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

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

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

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

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

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>