

2022年11月27日

华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

化肥价格涨幅居前，宏观情绪提振 PVC 市场

—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)	2.6	-9.7	-15.5
沪深300	4.0	-8.1	-22.3

市场表现



资料来源：Wind, 华鑫证券研究

相关研究

- 《基础化工行业周报：硝酸天胶涨幅居前，建议关注冬季天然气行情》2022-11-20
- 《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

硝酸硫磺涨幅居前，液氯苯胺跌幅较大

近半月涨幅较大的产品：硝酸（安徽 98%，19.23%），硫磺（温哥华 FOB 合同价，13.97%），硫磺（温哥华 FOB 现货价，13.97%），尿素（河南心连心，8.18%），尿素（华鲁恒升，7.14%），丙酮（华东地区高端，6.47%），磷酸一铵（西南工厂粉状 60%，4.48%），黄磷（四川地区，4.36%），尿素（重庆建峰，3.85%），环氧氯丙烷（华东地区，3.57%）。

近半月跌幅较大的产品：液氯（华东地区，-96.63%），苯胺（华东地区，-30.72%），硫酸（双狮 98%，-25.00%），BDO（华东散水，-24.28%），盐酸（华东合成酸，-23.33%），磷酸（元/吨）（新乡华丰工业 85%，-18.18%），磷酸（元/吨）（新乡华丰食品，-18.18%），DMF（华东，-12.69%），国际柴油（新加坡，-11.97%），盐酸（华东盐酸，-11.11%）。

本周观点：供应下降冬储需求提振，尿素价格强势上行，推荐关注华鲁恒升、鲁西化工、云天化

判断理由：本周山东及两河主流报价在 2680-2760 元/吨，成交价在 2650-2740 元/吨，较上周累计上涨 80-160 元/吨。供应端近日江苏、河北等地装置检修，新疆、山东地区迎来复产，整体开工率小幅提升。但结合传统的生产季节性规律和部分地区天然气供应状况来看，未来气制头尿素检修将逐渐增多，未来尿素供应存减量预期。需求方面，国内处于用肥淡季。但冬储和“淡储”陆续开展、下游复合肥、三氯氯胺行业开工率提升也较明显。出口方面，部分企业有足够的出口订单，且国际尿素价格高企和印度等地接连招标支撑尿素价格走强，近期印标及出口集中集港，带动内贸市场情绪。整体来看，供应短期存减量预期。需求方面冬储逐步开启，环比好转，国际市场上偏高的尿素价格及印巴陆续招标助推尿素看涨情绪。长期仍需关注疫情扰动下国内经济下行压力的缓解节奏。

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	2022-11-27		EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
002092.SZ	中泰化学	6.53	1.05	1.30	1.52	6.22	5.02	4.30	买入	
002125.SZ	湘潭电化	14.90	0.38	0.40	0.61	39.21	37.25	24.43	买入	
002254.SZ	泰和新材	19.95	1.41	0.83	1.54	14.15	24.04	12.95	买入	
002648.SZ	卫星化学	14.19	3.49	2.06	3.16	4.07	6.89	4.49	买入	
300610.SZ	晨化股份	13.58	0.73	1.73	2.24	18.60	7.85	6.06	买入	
600063.SH	皖维高新	6.49	0.46	0.99	1.40	14.11	6.56	4.64	买入	
600256.SH	广汇能源	10.88	0.76	1.87	2.45	14.32	5.82	4.44	买入	
601966.SH	玲珑轮胎	18.85	0.57	0.85	1.58	33.07	22.18	11.93	买入	

资料来源：Wind, 华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

正文目录

1、 化工行业投资建议.....	6
1.1、 行业跟踪	7
1.2、 个股跟踪	10
1.3、 华鑫化工投资组合	19
2、 价格异动：硝酸硫磺涨幅居前，液氯苯胺跌幅较大.....	20
3、 重点覆盖化工产品价格及走势.....	21
4、 风险提示.....	38

图表目录

图表 1：华鑫化工重点覆盖公司	10
图表 2：重点关注公司及盈利预测	19
图表 3：华鑫化工 11 月投资组合	19
图表 4：半月价格涨幅居前的品种	20
图表 5：半月价格跌幅居前的品种	20
图表 6：重点覆盖化工产品价格	21
图表 7：原油 WTI 价格走势	28
图表 8：原油 WTI 与布伦特价格走势	28
图表 9：国内石脑油价格走势	28
图表 10：国内柴油价格走势	28
图表 11：国际柴油价格走势	28
图表 12：燃料油价格走势	28
图表 13：轻质纯碱价格走势	29
图表 14：重质纯碱价格走势	29
图表 15：烧碱价格走势	29
图表 16：液氯价格走势	29
图表 17：盐酸价格走势	29
图表 18：电石价格走势	29
图表 19：原盐价格走势	30
图表 20：纯苯价格走势	30
图表 21：甲苯价格走势	30
图表 22：二甲苯价格走势	30
图表 23：苯乙烯价差与价格走势	30
图表 24：甲醇价格走势	30

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

图表 61: 二氯甲烷价差及价格走势	37
图表 62: 三氯乙烯价差及价格走势	37
图表 63: R22 价格走势	37
图表 64: R134a 价格走势	37

1、化工行业投资建议

近半月涨幅较大的产品：硝酸（安徽 98%，19.23%），硫磺（温哥华 FOB 合同价，13.97%），硫磺（温哥华 FOB 现货价，13.97%），尿素（河南心连心，8.18%），尿素（华鲁恒升，7.14%），丙酮（华东地区高端，6.47%），磷酸一铵（西南工厂粉状 60%，4.48%），黄磷（四川地区，4.36%），尿素（重庆建峰，3.85%），环氧氯丙烷（华东地区，3.57%）。

近半月跌幅较大的产品：液氯（华东地区，-96.63%），苯胺（华东地区，-30.72%），硫酸（双狮 98%，-25.00%），BDO（华东散水，-24.28%），盐酸（华东合成酸，-23.33%），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%），DMF（华东，-12.69%），国际柴油（新加坡，-11.97%），盐酸（华东盐酸，-11.11%）。

本周最新观点：供应下降冬储需求增加，尿素价格强势上行，推荐关注华鲁恒升、鲁西化工、云天化。

判断理由：本周山东及两河主流报价在 2680-2760 元/吨，成交价在 2650-2740 元/吨，较上周累计上涨 80-160 元/吨。供应端近日江苏、河北等地装置检修，新疆、山东地区迎来复产，整体开工率小幅提升。但结合传统的生产季节性规律和部分地区天然气供应状况来看，未来气制头尿素检修将逐渐增多，未来尿素供应存减量预期。需求方面，国内处于用肥淡季。但冬储和“淡储”陆续开展、下游复合肥、三氯氯胺行业开工率提升也较明显。出口方面，部分企业有足够的出口订单，且国际尿素价格高企和印度等地接连招标支撑尿素价格走强，近期印标及出口集中集港，带动内贸市场情绪。整体来看，供应短期存减量预期。需求方面淡储和冬储逐步开启，环比好转。国际市场上偏高的尿素价格及印巴陆续招标助推尿素看涨情绪。长期仍需关注疫情扰动下国内经济下行压力的缓解节奏。

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) 对俄石油价格上限或高出其现货交易水平，国内油品需求恢复有限

原油：本周市场对供应忧虑缓解和美联储加息预期施压原油，原油期货价格大幅下跌。前期市场担忧疫情蔓延，同时欧洲炼油商面临供应过剩，且因经济放缓，亚洲对原油需求减少，加之美元指数和美国国债收益率走高以及担心美联储继续大幅度加息预期应对通胀令油价承压，原油价格持续下跌。后期美联储继续加息的预期提振美元，且经济下行困扰仍存，市场需求前景减弱，同时七国集团可能在相对高的价格范围给欧洲某国原油设上限，市场供应担忧缓解。不过沙特表示 OPEC+坚持减产，并可能采取进一步措施平衡市场限制了油价跌幅。截至 11 月 23 日，WTI 原油价格为 77.94 美元/桶，周环比下跌 8.94%；布伦特原油价格为 85.41 美元/桶，周环比下跌 8.02%。

汽油：原油弱势震荡，虽然防疫政策作出重大调整优化，但是居民出行意愿依旧不高，国内疫情局势恶化，市场终端需求有限，加之本周成品油经历一次零售限价下调，消息面整体偏空指引，下游业者多按需补货为主，大多消化库存为先，汽油组分油市场购销氛围表现较为冷清，炼厂开工率相较稳定，出货情况不佳。汽油组分油价格整体下跌，截止 11 月 24 日，汽油组分油成交价在 7150-7350 元/吨，较上周跌幅 85 元/吨左右。

柴油：柴油将纳入危化品管理，相关的供应链，包括安全生产许可、储存、经营、运输和使用等，都需要危化品经营许可证，以及较高强度的安全管理和安全监管。下游贸易商对后期市场变动存在担忧，目前囤货意愿减弱，大多小单刚需补货为主。柴油资源部分地区依旧紧张，基层工建等用油单位年末赶工，市场需求支撑尚可，但炼厂出货基本未达到产量标准，市场交投氛围表现一般。截止 11 月 24 日，柴油组分油成交价在 8520-8770 元/吨，均价较上周没有变动。

(2) 冬季来临国际油价上涨，国内保供拉开序幕

天然气：截至 11 月 24 日，美国天然气期货价格为 7.708 美元/百万英热，环比上周期 (11.17) 上涨 1.508 美元/百万英热，涨幅为 24.32%；荷兰天然气期货价格为 39.507 美元/百万英热，环比上周期 (11.17) 上涨 4.791 美元/百万英热，涨幅为 13.8%。美国方面，美国亨利港 (HH) 期货价格呈上涨趋势，由于本周美国各地灾害天气频发，纽约州加州等地因暴风雪进入紧急状态，德州地区由于受到暴风雨、空气重度污染等灾害同时进入紧急状态，电网压力增加，带动天然气需求上涨；另一方面，美国最大的铁路货运工会“联合运输工会”宣布，工会拒绝了白宫促成的一项临时性工资协议，如果谈判双方无法在两个星期内达成协议，该工会将从 12 月 9 日开始发动罢工，此次罢工将会大幅影响美国国内煤炭运输行业，导致天然气等替代能源价格大幅上涨。欧洲方面，欧洲市场库存持续增加，且近期欧洲天气气温转暖，LNG 进口需求减弱，抑制价格上涨；但因投机者待价而沽，LNG 现货流动性较弱，推动 TTF 价格上涨，而欧盟委员会关于天然气上限的法案提出，一定程度上限制了天然气价格上涨，故 TTF 期货价格处于震荡上行趋势。

(3) 动力煤市场弱势运行 下游观望情绪浓厚

煤炭：本周国内动力煤价格稳中偏弱，截至 11 月 25 日全国动力煤均价为 1065 元/吨，周环比下滑 0.56%。产地方面，动力煤市场弱稳运行。内蒙区域受疫情防控影响，整体汽运周转效率有所降低，部分煤矿出货受阻，主力煤矿积极保障中长协供应，为加强疫情防控，准旗、伊旗发布通知，所有洗选煤厂一律禁止生产销售，具体复工复产时间另行通知，受港口市场和站台外购价格下行的影响，下游客户观望情绪浓厚，部分煤矿价格下行调整；

陕西区域动力煤市场弱势运行，区域内多数煤矿维持闭环生产正常销售，个别煤矿受疫情影响停止对外销售。

(4) 聚烯烃市场供需博弈，价格底部震荡

聚乙烯：本周国内聚乙烯市场平均价格持稳，市场从业者的心态得到缓解，平均价格上涨 20 元/吨。本周市场库存减少 3.04%，仓单库存大幅减少，较上周减少 1045 手，库存减少直接影响后期期货上涨，贸易商成交情况有所好转，出货意向增加，市场流通情况有一定改善，市场行情整体向好。本周国际价格上涨为主，除西北欧地区外，其他主流地区均上涨 3.3% 以上，乙烯国际价格依旧平稳，西北欧地区有小幅下调，但影响不大。本周新增 1 家生产企业装置短期检修，前期长期检修的还未确定回复投产时间。当前市场价格走势向好，贸易商出货积极，下游采购需求逐渐走弱，货物流通较多，市场价格稳中小涨。

聚丙烯：本周国内聚丙烯粒料市场价格小幅下探，国内主流成交价格波动在 7800-7900 元/吨，国内拉丝级平均价格在 7861 元/吨左右，环比上周同期价格下跌 1.26%。目前国内聚丙烯粒料市场行情低迷，主要原因是疫情带来的下游行业消费数据下滑使得终端需求持续走弱。加之新增产能不断投产，供应面不断施压，但下游传统需求领域已全面过剩，市场行情多方位承压，市场参与者心态偏悲观。在下游原材料库存较低的市场现状下，低价货源带来的阶段性补库迹象或对年末行情存一定支撑。

聚氯乙烯(PVC)：本周 PVC 价格上涨，因运输效率偏低导致市场到货减少，社会库存继续下降，但 PVC 行业开工负荷率小幅提升，终端需求表现一般。短期来看，宏观气氛略有好转，市场情绪改善，或将带动 PVC 市场价格上行。情绪消化以后，市场或仍将回归基本面逻辑，价格也将再度进入震荡区间。

(4) 需求面持续萎缩，聚酯产业链价格承压严重

PTA：本周 PTA 市场疲软运行。华东市场周均价 5602 元/吨，环比下跌 2.53%；CFR 中国周均价为 750.33 美元/吨，环比下跌 2.58%。市场对供应忧虑缓解和美联储加息预期施压原油，原油期货价格大幅下跌，成本端拖拽下游 PTA 市场；周内华东一套 240 万吨/年 PTA 装置提负运行，故市场供应整体稍有提升，但由于此前有 PTA 大厂回购现货，使得市场货源流通更加紧张，现货支撑走强，基差出现明显提升；而终端市场依旧未有好转，下游聚酯工厂为去化库存存在一定减产操作，行业开工率继续下滑，对原料的需求也基本维持刚需。成本与供需博弈下，预计近期 PTA 市场偏弱运行。

涤纶长丝：本周涤纶长丝市场成交重心下挫，涤纶长丝市场 POY150D/48F 周均价为 6780 元/吨，较上周下跌 60 元/吨，FDY150D/96F 周均价为 7540 元/吨，较上周下跌 80 元/吨。DTY150D/48F 周均价为 8015 元/吨，较上周下跌 210 元/吨。周初，美联储激进加息的担忧挤压需求，原油价格走跌，但 PTA 大厂回购现货，场内货源紧张，市场走势偏强，对长丝市场存一定支撑，长丝企业报价纷杂，市场价格涨跌互现，下游市场订单数量不足，且多以老单，小单为主，加弹及织造企业进一步减产降负，用户对长丝需求进一步减少，市场交投气氛较为清淡。临近月末，部分长丝企业不乏有让利去库的可能，预计近期涤纶长丝市场延续下跌走势。

(5) 冬储行情稍有回温，化肥产业链大稳小涨

尿素：本周期货上涨拉动市场氛围，价格强势上涨。山东及两河主流报价在 2680-2760 元/吨，成交价在 2650-2740 元/吨，较上周末累计上涨 80-160 元/吨。周初，尿素期货强势拉升，加之东北市场提前进入备肥阶段，采购情况高涨，成交积极，各地尿素价格强势上涨，山东、河南、河北等企业出厂价格上涨 40-110 元/吨不等。11 月 21 日，印度发出

147 万吨 LOI，其中中国供应 6 船货，合计 27.5 万吨。另外市场传言，下一轮印标将在 12 月初发布，目标采购量为 100-200 万吨。出口利好消息传来，加之局部地区疫情影响运输，使得区域供应偏紧，尿素延续涨势，主产区报价续涨 10-70 元/吨。目前下游抵触高价情绪渐显，尿素上涨幅度收窄，预计近期尿素市场高位运行。

复合肥：国内复合肥市场稳中伴涨，行情小幅回温，市场各方面心态持续好转，场内交投氛围向好。部分复合肥厂家收窄优惠政策，停收、停报企业继续增多。目前市场参考报价：部分出厂 45%S (3*15) 在 3100-3400 元/吨，45%CL (3*15) 2850-3300 元/吨，35 含量返青肥在 2200-2400 元/吨，东北到站 45%S 在 3150-3250 元/吨，价格重心呈上扬趋势。当前受到原料上涨的利好支撑，拉动下游备肥的积极性，东北等部分地区冬储进度有所加快，市场各方面操作积极性增加。目前复合肥企业新一轮报价多在酝酿之中，预计下周复合肥市价或小幅上涨 50-100 元/吨，厂家偏低报价进一步减少，行情稳中向暖运行。

(6) 聚氨酯需求低迷，TDI 市场承压下挫

MDI：本周国内聚合 MDI 市场缓跌下探，交投气氛尚且一般。周内供方主动缩量，降低开工负荷，产量较前期明显下滑，但疫情导致需求买气不佳，场内成交气氛持续寡淡，参与者信心不足，重心盘小幅下移。截止周四聚合 MDI 上海货 (44V20、M20S、5005) 市场实际成交、报盘 13600-13800 元/吨，进口货源报盘、成交 13500-13700 元/吨。周初，上海工厂周度指导价格下调至 14100 元/吨，场内心态相对悲观，出货意愿较为浓厚。但周内供方主力工厂放量有限，且随着近期国内 MDI 装置负荷开工降至年内低位点，供方产量减少，交货相对缓慢，且上一轮低位点集中放量，供应端整体压力不大，代理商库存维持低位，缓慢跟进为主。目前各地区疫情影响仍较突出，场内悲空气氛尚存。考虑到供方负荷降低，产量减少，主动缩量平衡当前供需失衡局面，MDI 市场大概率区间震荡，波动空间均受限制。

TDI：截至 11 月 24 日，华东国产 TDI 价格在 17000-17200 元/吨附近，上海货 17200-17300 元/吨，环比下跌 200-300 元/吨。1) 海外欧洲 TDI 货源供应仍处于偏紧状态，且存成本支撑明显。但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 月中装置检修降负运行一周，或 12 月供应限量。。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，据隆众了解终端客户 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，整个产业链版块暂无明确利好。疫情之下，终端需求不尽人意，近期 TDI 维持偏悲观看法。

(7) 磷矿石价格短期平稳，磷化工价格重心上移

本周磷矿石市场氛围平静，价格方面，磷矿石 30% 品位市场均价为 1041 元/吨，与上周末 1041 元/吨相比持平；与 10 月末 1043 元/吨相比下调 2 元/吨，降幅约为 0.19%。由于本身不可再生的特点，长期来看磷矿整体供应处于紧张状态，所以短期矿企暂不考虑调价。由于疫情原因，部分主产区的少数矿企开采生产短时受限。供需方面，主流矿企均正常开采生产，下游肥料端库存目前较为充足，短期暂无利好支撑。目前一铵价格处于高位，行情平稳运行。55% 粉状市场参考价格在 3250-3350 元/吨，市场重心在成本作用下步入上行通道，新单成交氛围平淡。供需方面，湖北部分检修企业尚未恢复开工，致使局部地区供应量下滑，多数企业出货以前期订单为主，新单成交有待跟进，出货仍有压力。二铵市场稳中向上，推涨气氛不减。目前东北市场备货较为积极，冬储需求持续释放，走货情况良好。短期内还要关注各厂家装置检修情况、成本动向及出口政策变化。

(8) EVA 近期非光伏下游拖累需求，POE 供应维持偏紧

EVA：本周国内市场 EVA 价格窄幅整理，市场成交乏力。参考报价：进口发泡料报 2000-2600 美元/吨左右，国产料报 15800-17500 元/吨；电缆料在 2000-2160 美元/吨，国产料在 16300-17800 元/吨。光伏级 EVA 价格弱势下滑，终端需求暂无起色，光伏料出厂价格在 19000-22000 元/吨。贸易商信心匮乏，交投乏力。10 月份 EVA 进口量为 12.5 万吨，出口数量为 1 万吨，净进口量超预期。预计近期供需基本面改观不大，价格延续弱势盘整。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：外盘价格坚挺，三井 DF610 持稳 25000 元/吨，SK 上海持稳 25300 元/吨，LG 部分牌号小幅调降 300 元/吨。耐寒增韧级 POE 货源维持紧俏。

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 产业链需求量仍有增加预期，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。

皖维高新

买入

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，公司收购皖维皕盛规划获得证监会通过，安徽皖维皕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。皖维皕盛以 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%。

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

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 α-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%。

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。

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%。

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 1000Nm³/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。

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%。

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	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%。

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、28000Nm³/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，公司实现营收 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锰铁锂中，近年来在两轮电动车、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，下游消费需求减弱。

湘潭电化

买入

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%。

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

东华能源

买入

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。

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。

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%。

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	2022-11-27		EPS			PE			投资评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
002092.SZ	中泰化学	6.53	1.05	1.30	1.52	6.22	5.02	4.30	买入	
002125.SZ	湘潭电化	14.90	0.38	0.40	0.61	39.21	37.25	24.43	买入	
002254.SZ	泰和新材	19.95	1.41	0.83	1.54	14.15	24.04	12.95	买入	
002648.SZ	卫星化学	14.19	3.49	2.06	3.16	4.07	6.89	4.49	买入	
300610.SZ	晨化股份	13.58	0.73	1.73	2.24	18.60	7.85	6.06	买入	
600063.SH	皖维高新	6.49	0.46	0.99	1.40	14.11	6.56	4.64	买入	
600256.SH	广汇能源	10.88	0.76	1.87	2.45	14.32	5.82	4.44	买入	
601966.SH	玲珑轮胎	18.85	0.57	0.85	1.58	33.07	22.18	11.93	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				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	33.07	22.18	40%	18.85	14.45%			
002648.SZ	卫星化学	3.49	2.06	4.066	6.888	40%	14.19	12.89%	13.08%	7.90%	5.18%
600256.SH	广汇能源	0.76	1.87	14.32	5.818	10%	10.88	6.56%			
002493.SZ	荣盛石化	1.27	0.83	9.677	14.81	10%	12.29	14.86%			

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：硝酸硫磺涨幅居前，液氯苯胺跌幅较大

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)	3100	6. 90%	19. 23%	24. 00%	40. 91%	8. 77%	24. 00%
化肥农药	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	155	5. 44%	13. 97%	28. 63%	158. 33%	-67. 09%	-26. 19%
化肥农药	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	155	5. 44%	13. 97%	28. 63%	158. 33%	-67. 09%	-26. 19%
化肥农药	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2710	3. 83%	8. 18%	11. 75%	16. 56%	-14. 78%	15. 32%
化肥农药	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2700	3. 85%	7. 14%	10. 66%	18. 42%	-14. 83%	16. 38%
有机原料	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	6175	4. 22%	6. 47%	2. 92%	30. 69%	4. 66%	8. 81%
化肥农药	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3500	2. 94%	4. 48%	7. 69%	9. 38%	-26. 32%	2. 94%
化肥农药	黄磷	四川地区 (元/吨)	28700	-5. 28%	4. 36%	-13. 55%	-1. 03%	-25. 07%	-15. 59%
化肥农药	尿素	重庆建峰(小颗粒) (元/吨)	2700	0. 75%	3. 85%	4. 65%	7. 14%	-15. 63%	5. 88%
有机原料	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8700	2. 35%	3. 57%	-9. 38%	-26. 89%	-53. 72%	-43. 51%

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
无机化工	液氯	华东地区 (元/吨)	3	-104. 62%	-96. 63%	-98. 89%	-95. 38%	-99. 77%	-99. 81%
有机原料	苯胺	华东地区 (元/吨)	10150	-4. 69%	-30. 72%	-32. 33%	-4. 25%	-12. 54%	-16. 80%
化肥农药	硫酸	双狮 98% (元/吨)	450	0. 00%	-25. 00%	-25. 00%	-25. 00%	-66. 67%	-59. 09%
有机原料	BDO	华东散水 (元/吨)	9200	-11. 11%	-24. 28%	-35. 44%	-8. 00%	-58. 74%	-70. 27%
无机化工	盐酸	华东合成酸 (元/吨)	230	0. 00%	-23. 33%	-20. 69%	15. 00%	-61. 02%	-64. 62%
化肥农药	磷酸 (元/吨)	新乡华丰工业 85%	9000	0. 00%	-18. 18%	-18. 18%	5. 88%	-18. 18%	-30. 77%
化肥农药	磷酸 (元/吨)	新乡华丰食品	9000	0. 00%	-18. 18%	-18. 18%	5. 88%	-18. 18%	-30. 77%
精细化工	DMF	华东 (元/吨)	5850	-10. 00%	-12. 69%	-22. 00%	-47. 30%	-54. 65%	-61. 76%
石油化工	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	117. 2	-9. 20%	-11. 97%	-9. 95%	-22. 97%	-18. 94%	28. 88%
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

请阅读最后一页重要免责声明

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)	77.94	-4.53%	-9.19%	-8.65%	-15.76%	-31.69%	-0.57%
	原油	布伦特 (美元/桶)	85.34	-4.95%	-7.89%	-8.75%	-14.09%	-27.31%	3.76%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	93.97	-5.85%	-6.47%	-1.39%	-16.66%	-37.50%	1.13%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	117.2	-9.20%	-11.97%	-9.95%	-22.97%	-18.94%	28.88%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	72.09	-5.11%	-1.69%	0.90%	1.38%	-21.18%	-13.71%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	389.97	-8.01%	-7.11%	2.78%	-22.82%	-40.64%	-15.52%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8975	-1.81%	-1.81%	-0.17%	4.97%	4.97%	18.09%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	6930	0.00%	0.00%	1.76%	3.74%	2.21%	42.01%
	国内石脑油	东方华龙 (元/吨)	7800	-3.11%	-4.29%	-0.64%	-4.88%	-6.02%	-1.89%
石油化工	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	880	0.00%	0.00%	0.00%	-2.22%	-21.43%	-15.79%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	835	1.21%	1.83%	-2.34%	-2.34%	-20.10%	-16.08%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	670	0.00%	-1.47%	-2.90%	-21.18%	-50.37%	-7.59%
	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7350	1.38%	1.38%	-1.34%	7.30%	-9.26%	-5.16%
	纯苯	华东地区 (元/吨)	6710	-3.73%	-3.03%	-12.12%	-12.91%	-28.77%	-2.33%
	甲苯	华东地区 (元/吨)	7190	-4.01%	-3.49%	-5.70%	-6.62%	-9.90%	8.12%
	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7880	-3.31%	-1.81%	-6.47%	-2.60%	-0.51%	31.33%
	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8075	-3.75%	0.31%	-6.43%	-9.07%	-21.22%	-3.12%
	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	790.86	-3.30%	-2.04%	-7.65%	-11.47%	-39.78%	-15.78%
	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	844	-4.63%	-5.59%	-10.78%	-14.62%	-22.43%	3.69%
	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	869	-3.44%	-9.48%	-11.42%	-13.36%	-30.12%	9.86%
	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	957.5	-3.72%	3.01%	-5.85%	-13.70%	-30.82%	-12.95%
	苯乙烯	CFR 中国 (美元/吨)	927.5	-3.84%	3.11%	-6.03%	-14.08%	-31.50%	-17.19%

请阅读最后一页重要免责声明

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)	5850	-1.68%	-1.68%	0.86%	441.92%	332.05%	422.32%
	丁二烯	上海石化(元/吨)	6900	0.00%	2.99%	-9.21%	-11.54%	-37.27%	2.99%
	国内石脑油	中石化出厂结算价(元/吨)	5160	0.00%	0.00%	0.00%	-1.53%	-19.88%	-3.19%
	轻质纯碱	华东地区(元/吨)	2700	0.00%	-2.70%	-2.70%	0.00%	-11.48%	-15.63%
	重质纯碱	华东地区(元/吨)	2800	0.00%	0.00%	0.00%	-2.61%	-9.68%	-20.00%
	烧碱	32%离子膜华东地区(元/吨)	1288	0.16%	-0.85%	-9.87%	3.12%	-7.47%	7.78%
	液氯	华东地区(元/吨)	3	-104.62%	-96.63%	-98.89%	-95.38%	-99.77%	-99.81%
	盐酸	华东合成酸(元/吨)	230	0.00%	-23.33%	-20.69%	15.00%	-61.02%	-64.62%
	电石	华东地区(元/吨)	3989	-0.52%	-1.34%	-6.03%	-2.35%	-17.39%	-26.73%
	原盐	华北地区海盐(元/吨)	380	1.33%	1.33%	2.70%	5.56%	8.57%	-16.48%
有机原料	原盐	山东地区海盐(元/吨)	375	0.00%	0.00%	-1.32%	1.35%	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)	2785	0.36%	-0.54%	-5.59%	11.40%	2.39%	-3.30%
	丙酮	华东地区高端(元/吨)	6175	4.22%	6.47%	2.92%	30.69%	4.66%	8.81%
	醋酸	华东地区(元/吨)	3050	3.39%	-1.61%	0.00%	3.39%	-39.00%	-56.12%
	苯酚	华东地区(元/吨)	8475	-4.51%	-9.84%	-20.24%	-9.84%	-19.86%	-9.12%
	醋酸酐	华东地区(元/吨)	5800	0.00%	-7.20%	0.00%	9.02%	-30.12%	-49.12%
	苯胺	华东地区(元/吨)	10150	-4.69%	-30.72%	-32.33%	-4.25%	-12.54%	-16.80%
	乙醇	食用酒精华东地区(元/吨)	6700	0.00%	-0.74%	-1.47%	-0.74%	-9.46%	-4.29%
	环氧氯丙烷	华东地区(元/吨)	8700	2.35%	3.57%	-9.38%	-26.89%	-53.72%	-43.51%
农化	BDO	华东散水(元/吨)	9200	-11.11%	-24.28%	-35.44%	-8.00%	-58.74%	-70.27%
	蛋氨酸	河北地区(元/公斤)	21.06	-0.33%	-0.33%	-0.14%	3.85%	-3.53%	3.85%
	赖氨酸	河北地区98.5%(元/公斤)	9.3	0.00%	-2.11%	-4.12%	3.33%	-23.77%	-31.11%

请阅读最后一页重要免责声明

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	赖氨酸	河北地区 70% (元/公斤)	6. 3	-1. 56%	-3. 08%	-5. 97%	3. 28%	-7. 35%	-31. 52%
	软泡聚醚	华东散水 (元/ 吨)	9300	-3. 13%	-1. 06%	-4. 12%	5. 68%	-17. 33%	-36. 73%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9300	-2. 11%	0. 00%	-3. 13%	0. 00%	-14. 68%	-27. 91%
	TDI	华东 (元/吨)	17200	-3. 10%	-5. 49%	-30. 43%	1. 18%	5. 52%	24. 64%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	17800	-2. 20%	-8. 25%	-15. 24%	-2. 20%	-15. 24%	-20. 00%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14200	-1. 39%	-1. 39%	-9. 55%	-5. 96%	-17. 44%	-27. 74%
	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)	9300	-2. 11%	-7. 00%	-8. 82%	2. 76%	-21. 85%	-28. 46%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9300	-2. 11%	1. 09%	-4. 12%	4. 49%	-16. 22%	-32. 61%
	环氧乙烷	上海石化 (元/ 吨)	6800	0. 00%	0. 00%	-2. 86%	3. 03%	-17. 07%	-9. 33%
	DMF	华东 (元/吨)	5850	-10. 00%	-12. 69%	-22. 00%	-47. 30%	-54. 65%	-61. 76%
	丁酮	华东 (元/吨)	8600	-2. 27%	0. 00%	4. 24%	1. 78%	-10. 42%	-17. 31%
	双酚 A	华东 (元/吨)	11600	-3. 73%	-2. 93%	-15. 02%	-9. 73%	-25. 40%	-30. 12%
	煤焦油	山西市场 (元/ 吨)	6466	0. 76%	0. 78%	1. 75%	14. 48%	27. 91%	32. 36%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	11200	0. 00%	0. 00%	3. 23%	18. 52%	9. 27%	23. 08%
	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	20800	-1. 89%	-2. 80%	-4. 15%	-6. 52%	6. 12%	-36. 00%
	电池级碳酸锂	四川 99. 5%min	592000	0. 00%	2. 07%	8. 52%	21. 06%	24. 37%	193. 07%
	电池级碳酸锂	新疆 99. 5%min	592000	0. 00%	2. 07%	8. 52%	21. 06%	24. 37%	193. 07%
	电池级碳酸锂	江西 99. 5%min	592250	0. 00%	2. 07%	8. 52%	21. 05%	24. 23%	192. 11%
	工业级碳酸锂	四川 99. 0%min	570500	0. 00%	2. 33%	9. 08%	20. 74%	25. 38%	200. 26%
	工业级碳酸锂	新疆 99. 0%min	570500	0. 00%	2. 33%	9. 08%	20. 74%	25. 38%	200. 26%
	工业级碳酸锂	青海 99. 0%min	570500	0. 00%	2. 33%	9. 08%	20. 74%	25. 38%	200. 26%
	二甲醚	河南 (元/吨)	4150	-2. 35%	-2. 12%	-2. 58%	7. 24%	-2. 35%	2. 98%
	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	8000	-2. 44%	-2. 44%	-2. 44%	-21. 18%	-49. 04%	-52. 94%
	甲醛	华东 (元/吨)	1350	0. 00%	0. 00%	-3. 57%	3. 85%	-7. 41%	-15. 04%
	PA66	华中 EPR27 (元/吨)	24000	0. 00%	-4. 00%	-5. 88%	5. 49%	-12. 73%	-41. 46%

请阅读最后一页重要免责声明

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	焦炭	山西市场价格 (元/吨)	2375	4. 40%	0. 00%	-14. 57%	-12. 36%	-24. 24%	-15. 48%
	环己酮	华东 (元/吨)	9500	-3. 06%	-3. 06%	-3. 55%	-2. 06%	-20. 50%	-3. 06%
	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 锂电池电解液 (元/吨)	70000	0. 00%	0. 00%	0. 00%	2. 94%	-10. 26%	-40. 68%
	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2700	3. 85%	7. 14%	10. 66%	18. 42%	-14. 83%	16. 38%
	尿素	河南心连心(小 颗粒) (元/ 吨)	2710	3. 83%	8. 18%	11. 75%	16. 56%	-14. 78%	15. 32%
	尿素	重庆建峰(小颗粒) (元/吨)	2700	0. 75%	3. 85%	4. 65%	7. 14%	-15. 63%	5. 88%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3500	2. 94%	4. 48%	7. 69%	9. 38%	-26. 32%	2. 94%
	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)	28700	-5. 28%	4. 36%	-13. 55%	-1. 03%	-25. 07%	-15. 59%
	复合肥	45%[S] (元/ 吨)	3230	0. 94%	0. 94%	-0. 62%	-12. 70%	-18. 23%	0. 94%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/ 吨)	3030	1. 00%	1. 00%	-0. 66%	-12. 17%	-20. 26%	2. 71%
	合成氨	安徽昊源 (元/ 吨)	4700	2. 17%	2. 17%	2. 17%	23. 68%	-15. 32%	1. 08%
	氯化铵(农湿)	华东地区 (元/ 吨)	850	0. 00%	0. 00%	0. 00%	-10. 53%	-43. 33%	-24. 11%
	硝酸	安徽 98% (元/ 吨)	3100	6. 90%	19. 23%	24. 00%	40. 91%	8. 77%	24. 00%
	硫磺	高桥石化出厂 价格 (元/吨)	1420	0. 00%	0. 00%	-3. 40%	35. 24%	-62. 92%	-26. 04%
	硫酸	浙江和鼎 98% (元/吨)	425	6. 25%	-5. 56%	-5. 56%	54. 55%	-58. 54%	-33. 59%
	硫酸	双狮 98% (元/ 吨)	450	0. 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%
	尿素	波罗的海(小粒 散装) (美元/ 吨)	498	-6. 04%	-6. 04%	-13. 77%	-0. 40%	-9. 45%	-39. 56%

请阅读最后一页重要免责声明

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
	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	695	0.00%	-0.57%	-0.57%	-16.06%	-36.12%	-6.08%
	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR (70-72BPL) 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	0.00%	-18.18%	-18.18%	5.88%	-18.18%	-30.77%
	磷酸 (元/吨)	新乡华幸食品	9000	0.00%	-18.18%	-18.18%	5.88%	-18.18%	-30.77%
	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	155	5.44%	13.97%	28.63%	158.33%	-67.09%	-26.19%
	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	155	5.44%	13.97%	28.63%	158.33%	-67.09%	-26.19%
	(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%	11.76%
	纯吡啶	华东地区 (元/吨)	40000	0.00%	0.00%	-5.88%	0.00%	37.93%	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)	12300	-5.38%	-8.89%	-9.89%	17.14%	-31.67%	-62.73%
	百草枯	42%母液实物价 (万元/吨)	2.7	0.00%	0.00%	-3.57%	1.89%	14.89%	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%	21.88%	8.33%
	乙基氯化物	华东地区 (元/吨)	25500	-5.56%	-5.56%	-5.56%	-5.56%	2.00%	-8.93%
	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	0.00%	-10.53%	-17.48%	-5.56%	-50.72%	-52.78%
	2.4D	华东 (元/吨)	23500	0.00%	-0.42%	-1.26%	-2.08%	2.17%	-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%	0.00%	-3.13%	-3.13%	1.97%	-35.42%
	2-氯-5-氯甲基 吡啶	华东地区 (万 元/吨)	9.5	-9.52%	-9.52%	-13.64%	-15.18%	-13.64%	-44.12%

请阅读最后一页重要免责声明

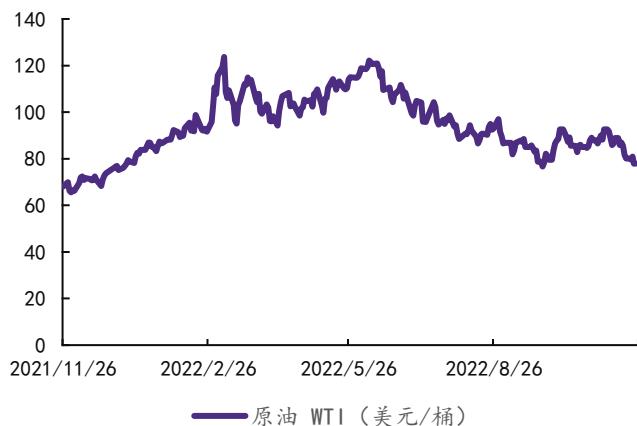
所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
塑料产品	草铵膦	上海提货价 (万元/吨)	19	-1.30%	-5.00%	-7.32%	-13.64%	-28.30%	-48.65%
	PP	PP 纤维注射级 /CFR 东南亚 (美元/吨)	885	1.72%	1.72%	-7.81%	-10.15%	-25.32%	-29.76%
	LDPE	CFR 东南亚 (美 元/吨)	1049	0.00%	-2.78%	-10.27%	-4.72%	-26.59%	-30.02%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美 元/吨)	949	0.00%	-1.04%	-6.87%	0.96%	-15.94%	-18.82%
	HDPE	注塑/CFR 东南 亚 (美元/吨)	949	0.00%	-2.06%	-6.87%	-0.11%	-15.19%	-18.12%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8600	0.00%	1.18%	1.18%	-1.71%	-13.57%	-3.91%
	PVC	CFR 东南亚 (美 元/吨)	700	-7.89%	-7.89%	-9.09%	-19.54%	-45.53%	-54.84%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6025	1.69%	1.26%	0.50%	-7.85%	-27.96%	-36.91%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6300	0.40%	3.28%	-0.79%	-7.35%	-28.92%	-37.47%
	ABS	华东地区 (元/ 吨)	11525	-1.91%	-1.91%	-3.96%	-0.65%	-12.19%	-29.73%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10850	0.00%	0.00%	-1.81%	2.36%	-2.03%	1.64%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11350	0.00%	0.00%	-1.30%	1.79%	-4.82%	-10.28%
	天然橡胶	上海市场 (元/ 吨)	12100	1.26%	2.54%	5.22%	0.83%	-6.20%	-16.26%
	丁苯橡胶	山东 1502	10800	-0.46%	0.47%	-3.57%	-7.30%	-11.48%	-19.55%
	丁苯橡胶	华东 1502	10850	0.00%	0.46%	-3.56%	-6.87%	-11.07%	-19.33%
	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500E (元/ 吨)	10600	0.00%	1.92%	-5.36%	-7.83%	-15.20%	-20.90%
	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11200	-0.88%	-1.75%	-6.67%	-11.81%	-19.42%	-29.11%
	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11450	-0.43%	-0.87%	-6.15%	-11.58%	-19.37%	-28.44%
	丁基橡胶	进口 301 (元/ 吨)	21500	0.00%	0.00%	0.00%	-2.27%	-6.52%	5.39%
	钛精矿	四川攀钢 (元/ 吨)	2400	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-4.00%	-4.00%
化纤产品	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/ 吨)	1330	-2.21%	-0.37%	1.92%	-10.74%	-21.53%	-27.52%
	己内酰胺	华东 CPL (元/ 吨)	11850	-3.85%	-1.66%	-4.05%	1.28%	-20.47%	-13.50%
	丙烯腈	华东 AN (元/ 吨)	11400	0.00%	-1.72%	5.07%	29.55%	0.88%	-25.00%
	PTA	华东 (元/吨)	5500	-3.00%	-1.43%	-6.46%	-12.21%	-19.35%	13.40%

请阅读最后一页重要免责声明

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
	MEG 华东	华东 (元/吨)	3892	-1.44%	0.46%	-3.35%	-3.69%	-19.39%	-26.51%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6500	-3.35%	-5.11%	-9.09%	-8.77%	-17.46%	0.39%
	棉花	(3128B)	15092	-0.55%	-1.77%	-4.69%	-5.39%	-30.66%	-33.42%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13200	0.00%	0.00%	-4.35%	-9.59%	-12.00%	-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%	-4.40%	-11.89%	-20.49%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	17400	0.00%	0.00%	0.00%	-8.42%	-11.22%	-19.44%
	涤纶短纤	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7068	-3.78%	-5.68%	-8.43%	-6.46%	-15.03%	0.14%
	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6750	-0.37%	-2.53%	-8.78%	-14.56%	-20.59%	-8.78%
	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7525	-0.33%	-1.95%	-7.10%	-10.42%	-15.69%	0.33%
	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15500	-0.64%	-0.64%	-2.21%	1.64%	-13.89%	-11.93%
	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	18000	0.00%	0.56%	0.00%	1.98%	-12.62%	-11.33%
	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	15950	-1.54%	-1.54%	-2.45%	-2.15%	-15.16%	-15.16%
	锦纶切片	华东 (元/吨)	13125	-1.87%	-1.69%	-2.78%	-0.38%	-16.93%	-15.05%
	氨纶 40D	华东 (元/吨)	34000	-2.86%	-5.56%	-5.56%	7.94%	-25.60%	-55.26%
	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	956	-3.08%	-3.01%	-6.30%	-12.32%	-26.39%	5.99%
	棉短绒	华东 (元/吨)	4100	0.00%	0.00%	-1.20%	1.23%	-41.01%	-51.76%
	涤纶工业丝 (1000D/192F)	高强型 (元/吨)	9100	-2.15%	-2.15%	-1.09%	-3.19%	-3.19%	7.06%
	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2410	-7.31%	-10.74%	-15.73%	-19.67%	-39.75%	-47.08%
	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	9141	0.00%	0.00%	-16.90%	-16.45%	25.01%	-58.89%
氟化工产品	R22	巨化股份 (元/吨)	19000	0.00%	0.00%	0.00%	11.76%	5.56%	-17.39%
	R134a	浙江巨化 (元/吨)	25500	0.00%	0.00%	0.00%	8.51%	21.43%	-43.33%
	萤石粉-湿粉	华东地区 (元/吨)	3225	0.00%	0.00%	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%	-21.94%

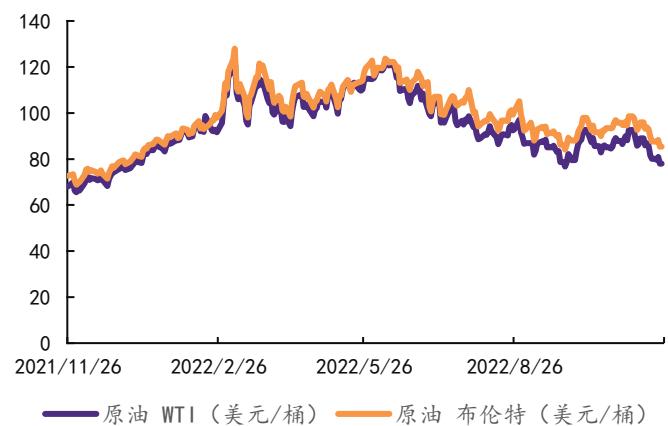
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 7: 原油 WTI 价格走势



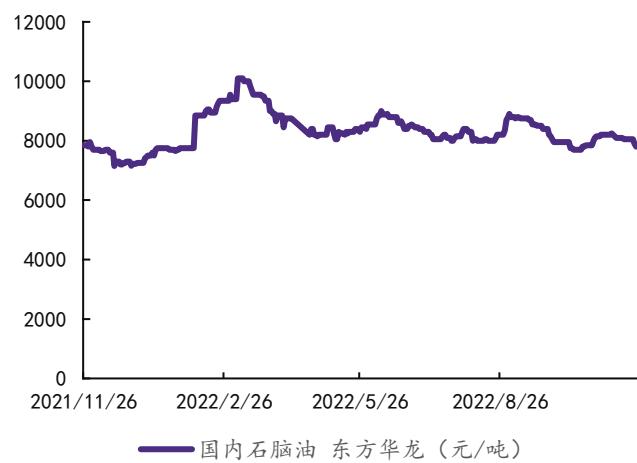
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 8: 原油 WTI 与布伦特价格走势



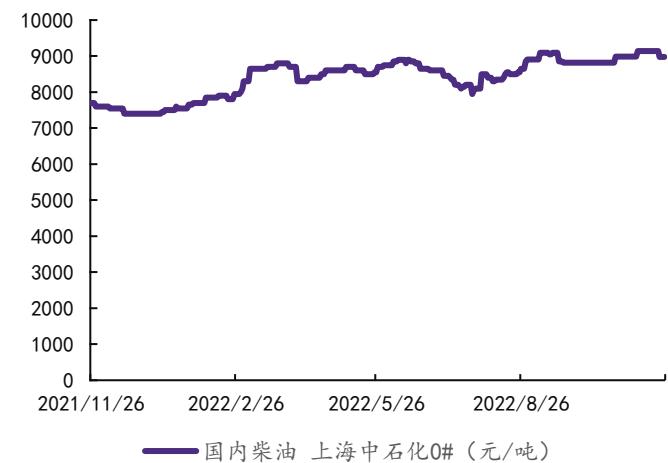
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 9: 国内石脑油价格走势



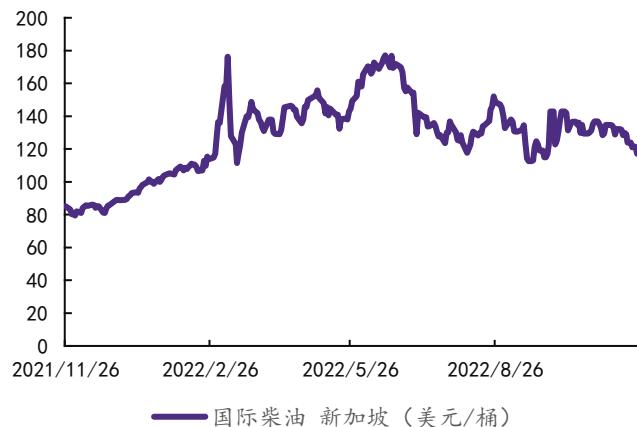
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 10: 国内柴油价格走势



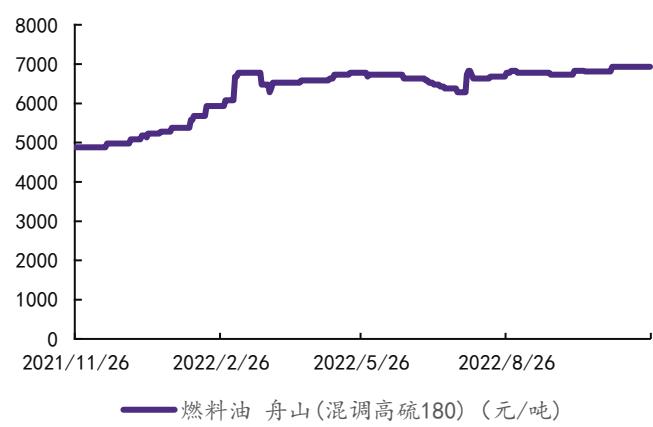
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

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

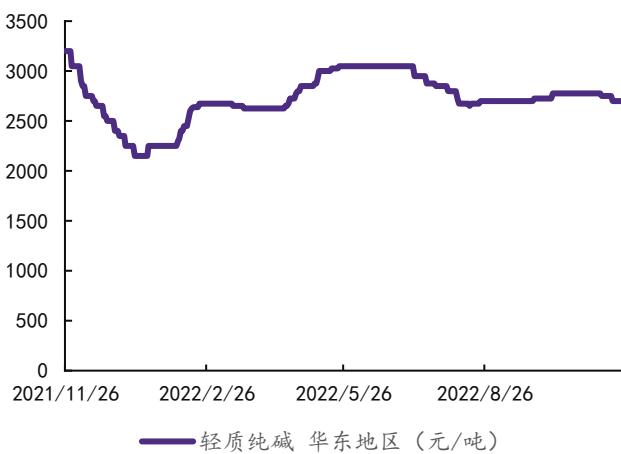
图表 12: 燃料油价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

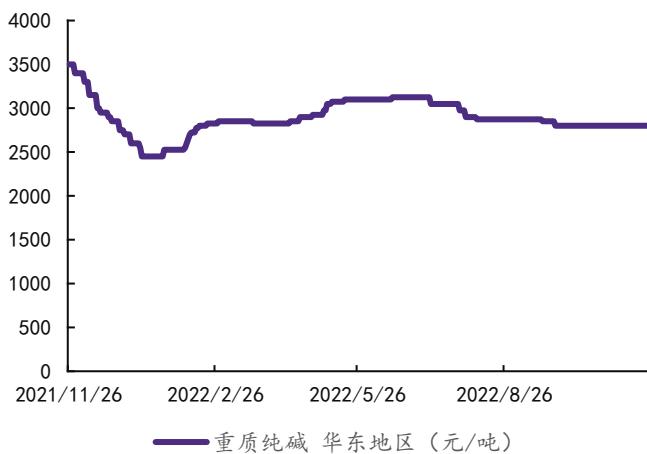
请阅读最后一页重要免责声明

图表 13: 轻质纯碱价格走势



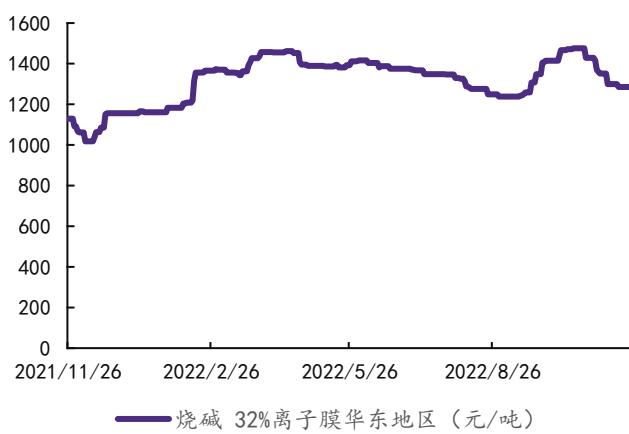
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 14: 重质纯碱价格走势



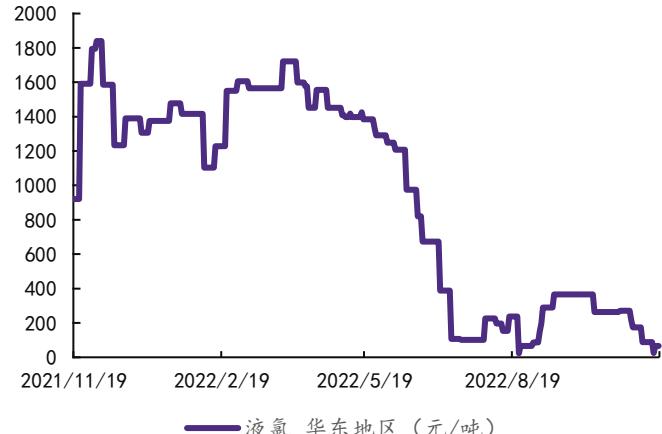
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 15: 烧碱价格走势



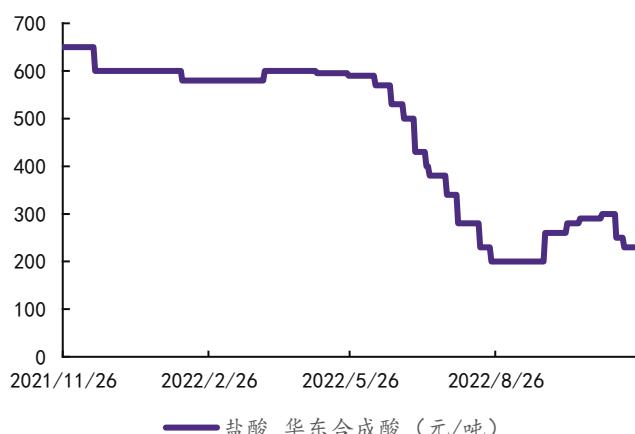
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 16: 液氯价格走势



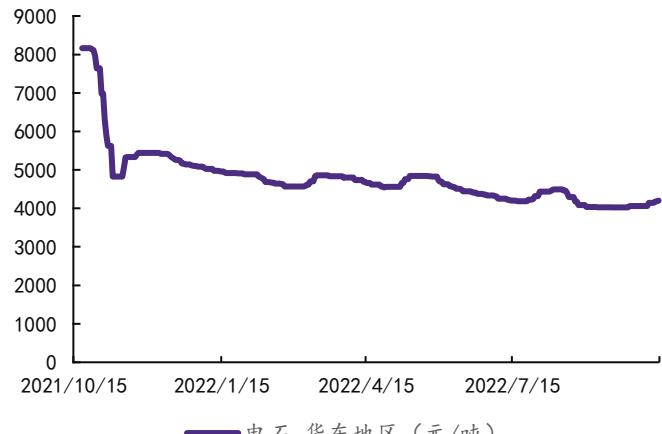
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 17: 盐酸价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

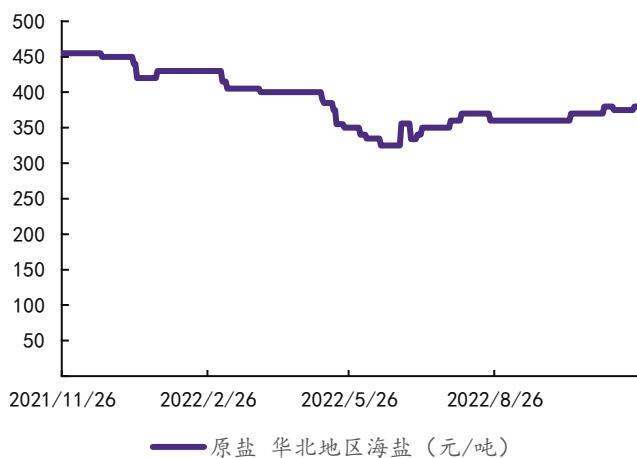
图表 18: 电石价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

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



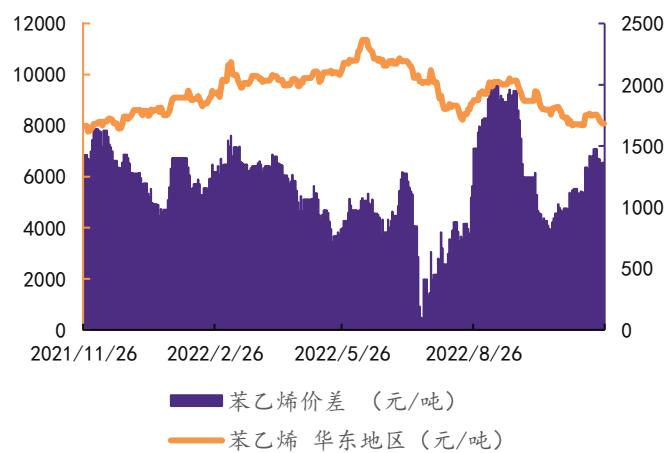
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

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

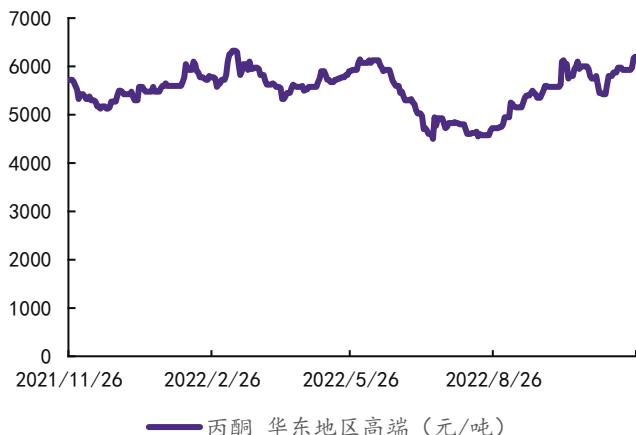
图表 24：甲醇价格走势



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

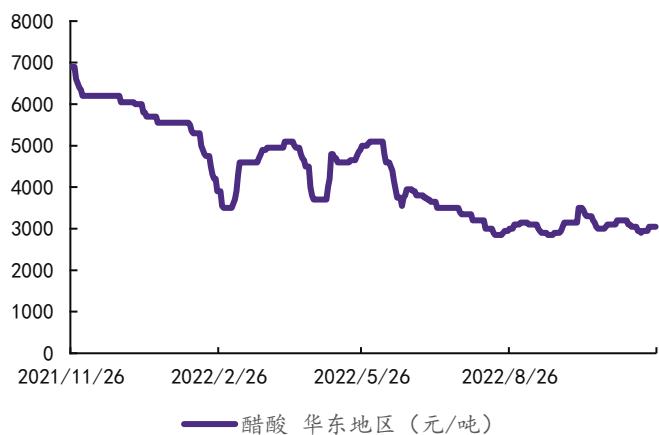
请阅读最后一页重要免责声明

图表 25: 丙酮价格走势



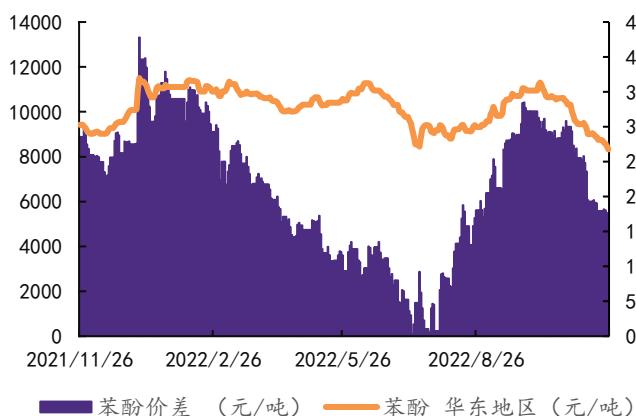
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 26: 醋酸价格走势



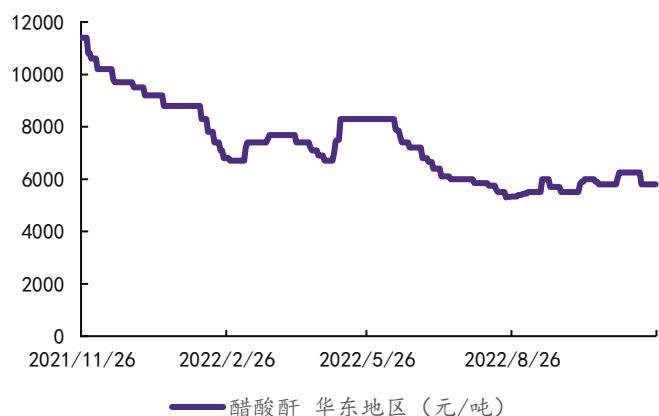
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 27: 苯酚价差与价格走势



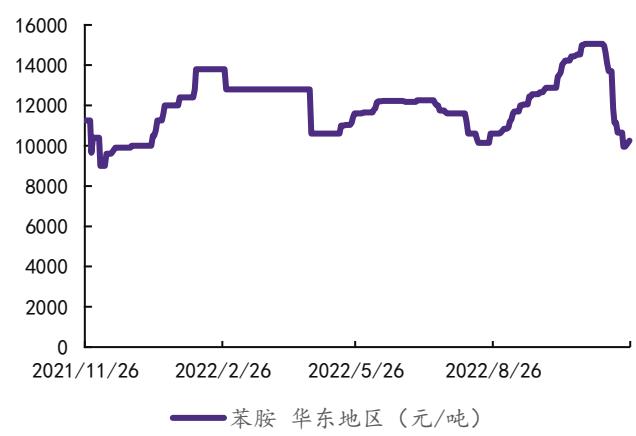
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 28: 醋酸酐价格走势



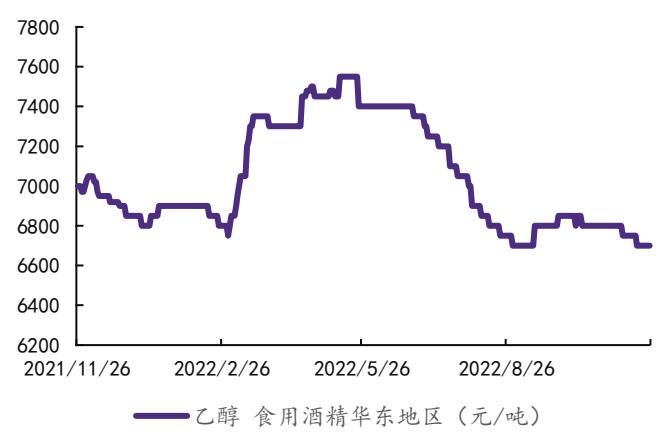
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 29: 苯胺价格走势



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

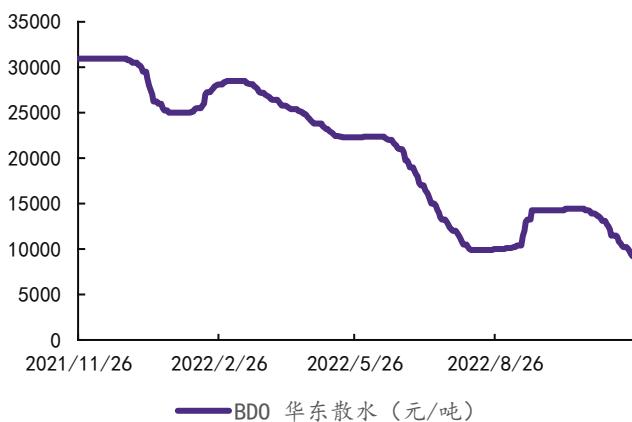
图表 30: 乙醇价格走势



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

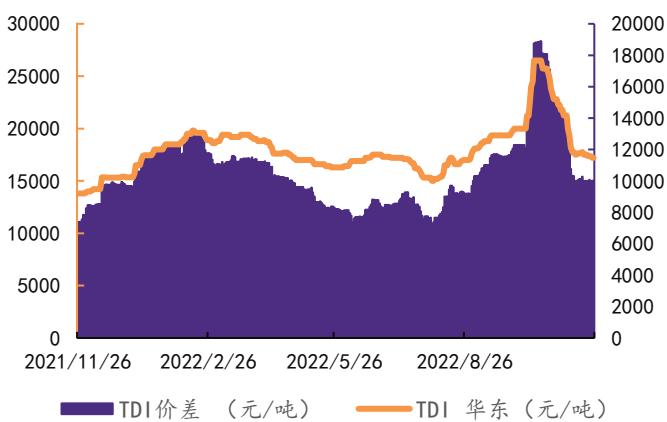
请阅读最后一页重要免责声明

图表 31: BDO 价格走势



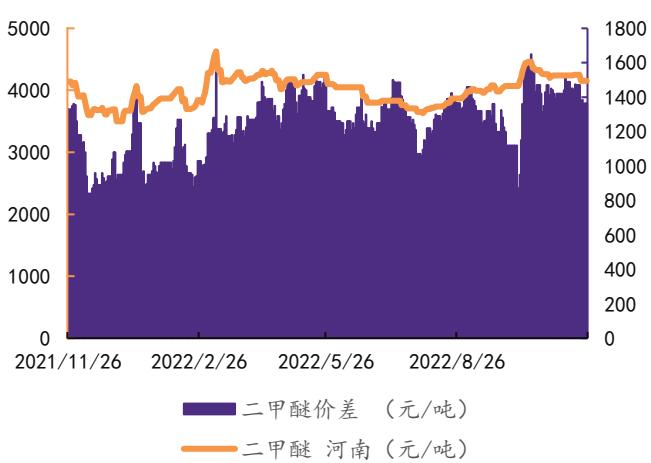
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 32: TDI 价差及价格走势



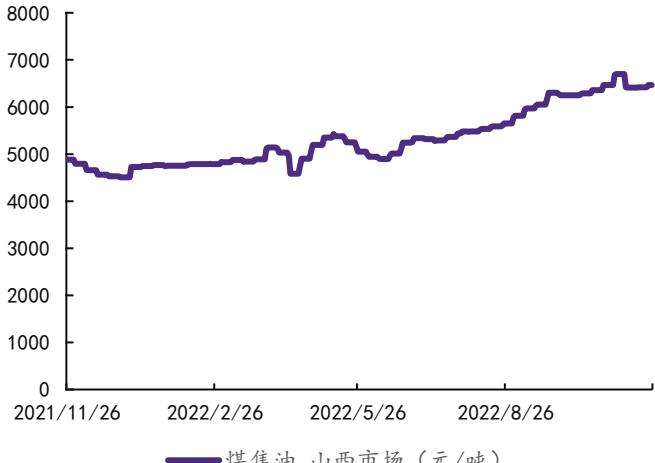
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 33: 二甲醚价差及价格走势



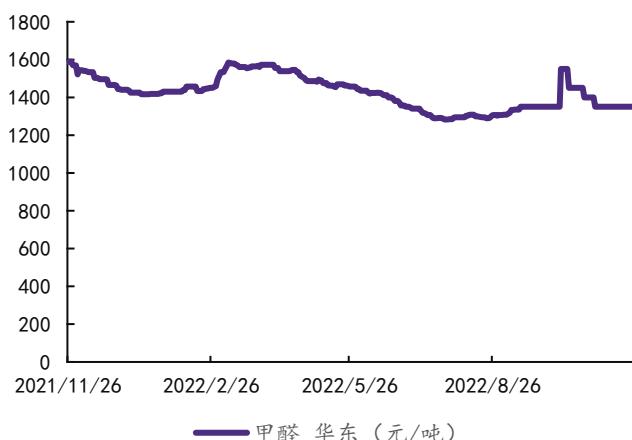
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 34: 煤焦油价格走势



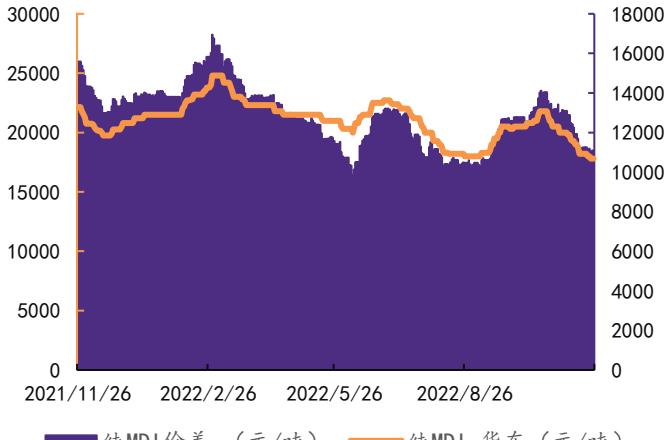
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 35: 甲醛价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

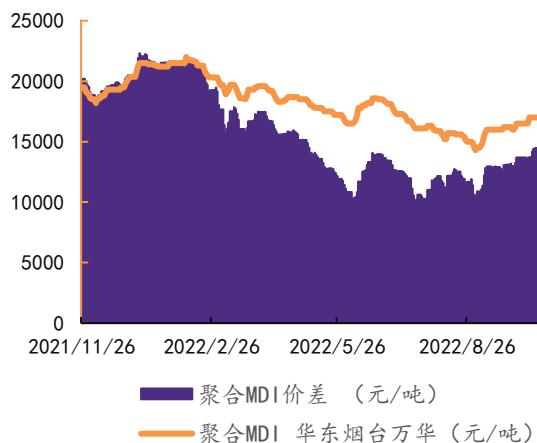
图表 36: 纯 MDI 价差及价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

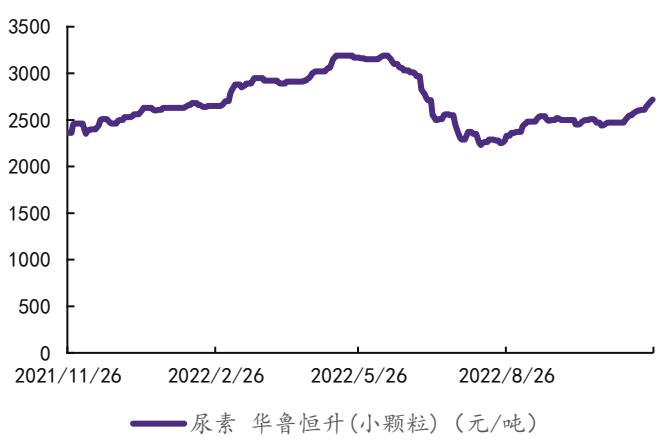
请阅读最后一页重要免责声明

图表 37：聚合 MDI 价差及价格走势



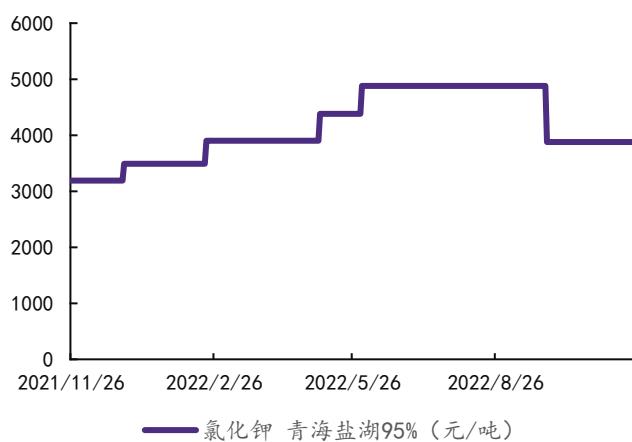
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 38：尿素价格走势



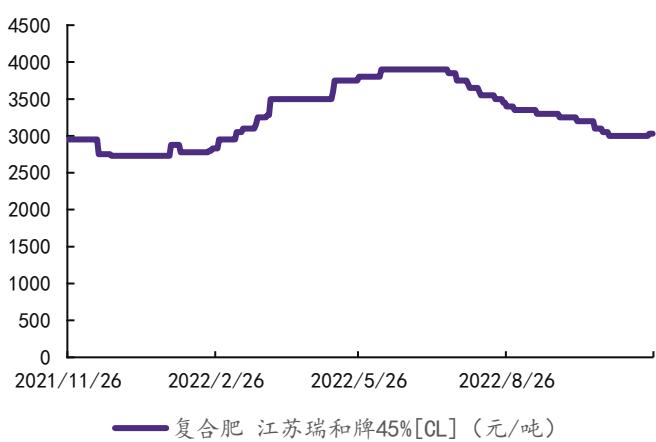
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 39：氯化钾价格走势



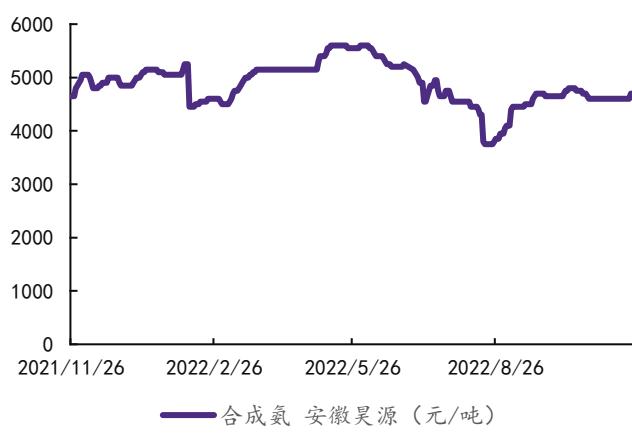
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 40：复合肥价格走势



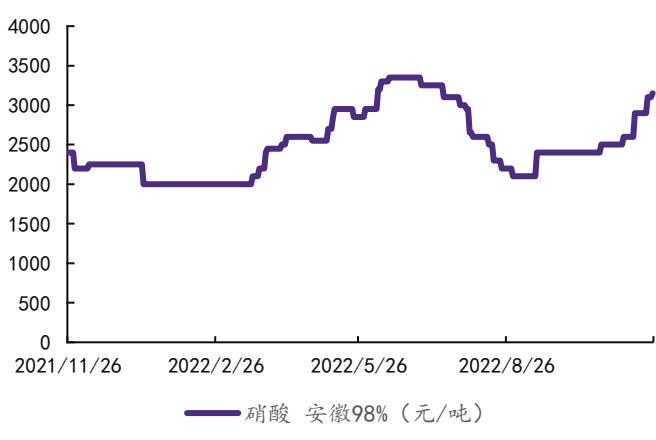
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 41：合成氨价格走势



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

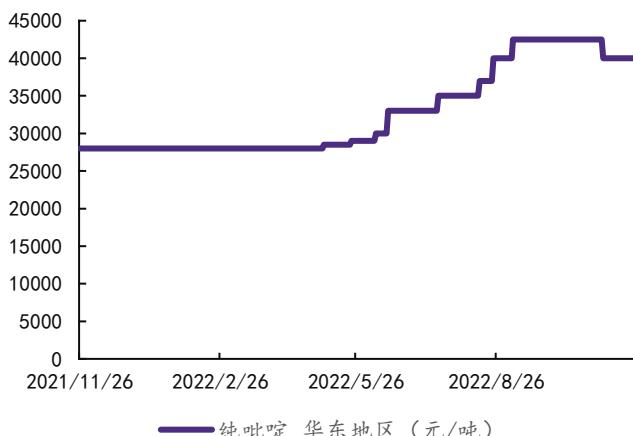
图表 42：硝酸价格走势



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

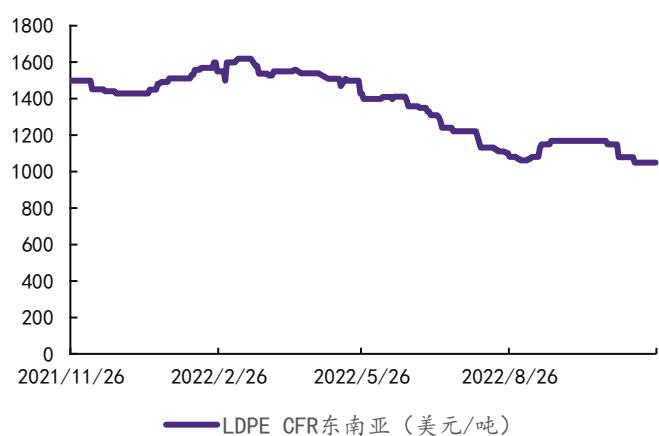
请阅读最后一页重要免责声明

图表 43: 纯毗啶价格走势



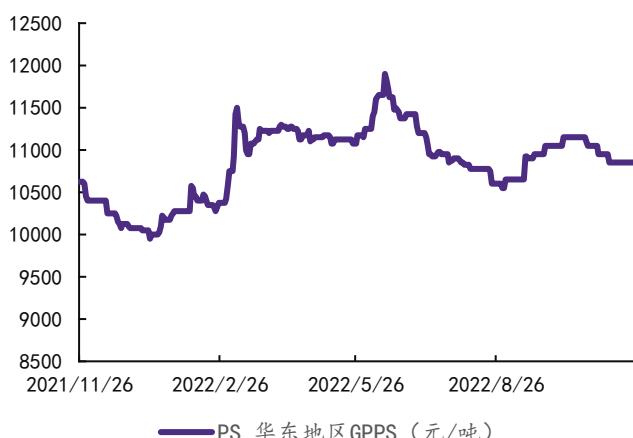
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 44: LDPE 价格走势



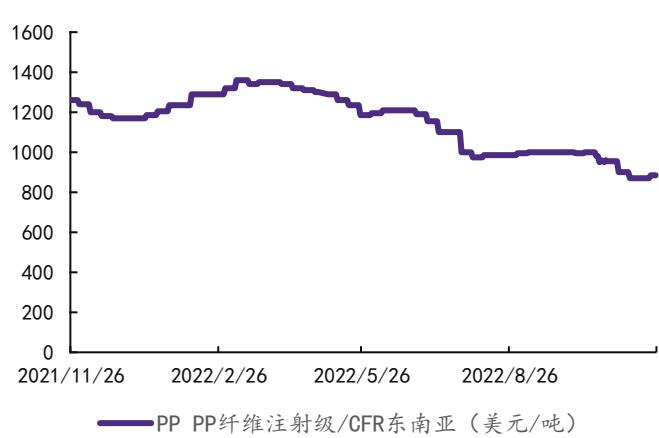
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 45: PS 价格走势



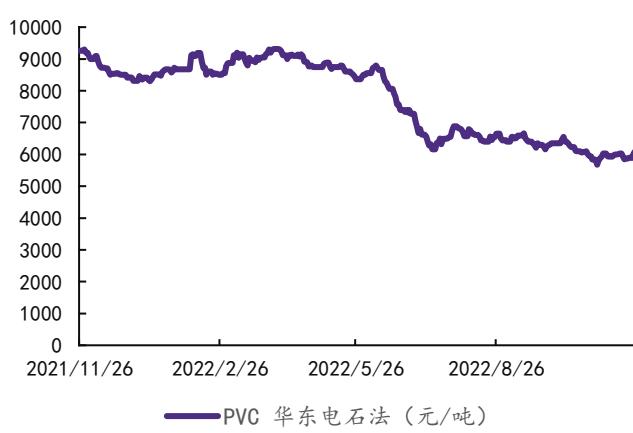
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 46: PP 价格走势



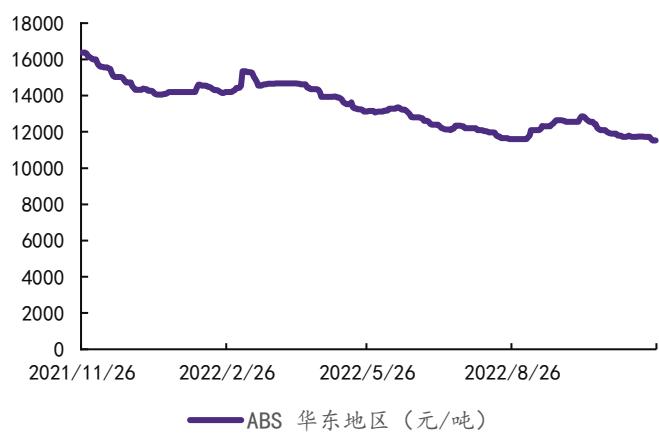
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 47: PVC 价格走势



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

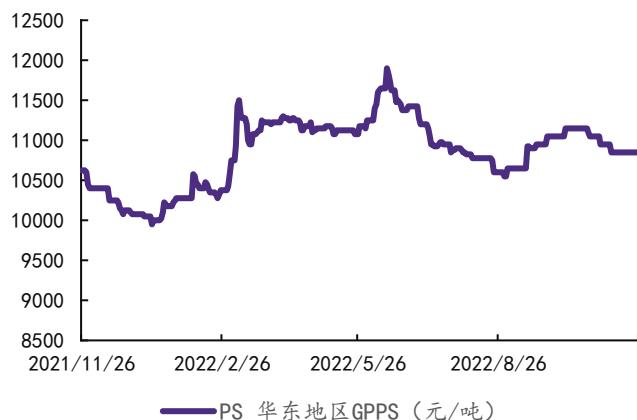
图表 48: ABS 价格走势



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

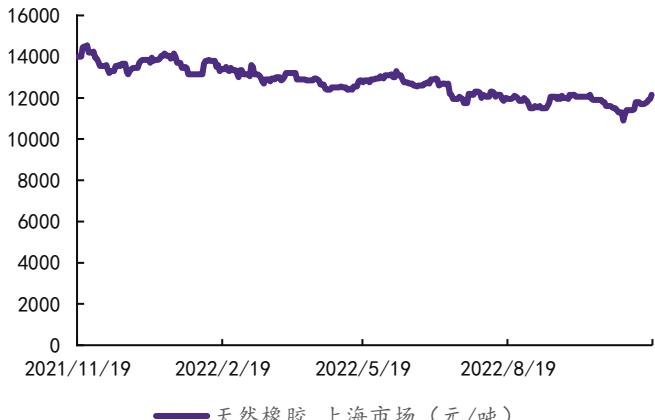
请阅读最后一页重要免责声明

图表 49: PS 价格走势



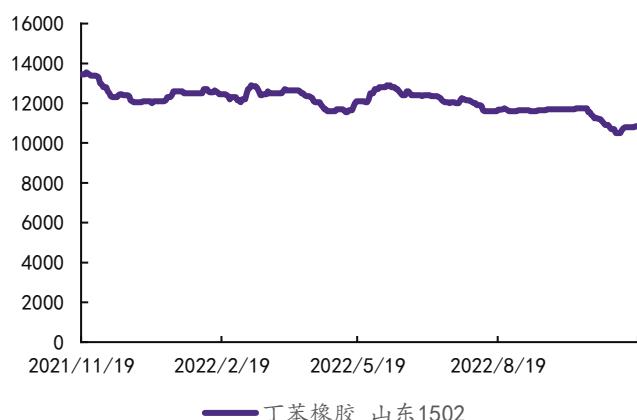
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 50: 天然橡胶价格走势



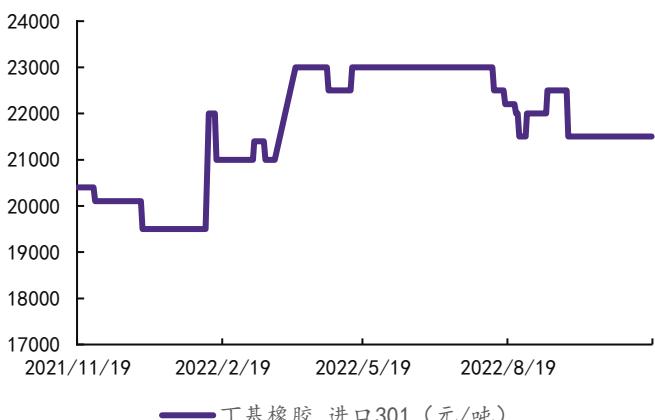
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 51: 丁苯橡胶价格走势



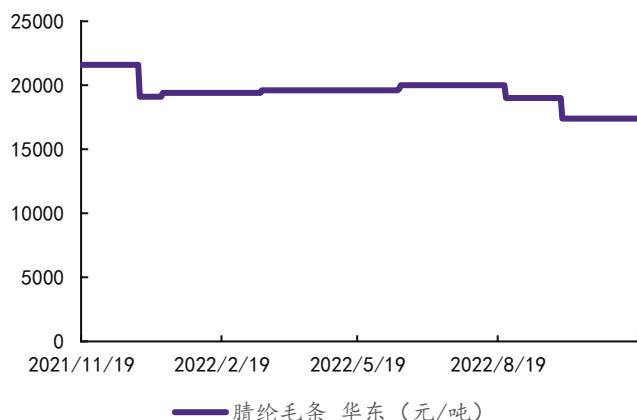
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 52: 丁基橡胶价格走势



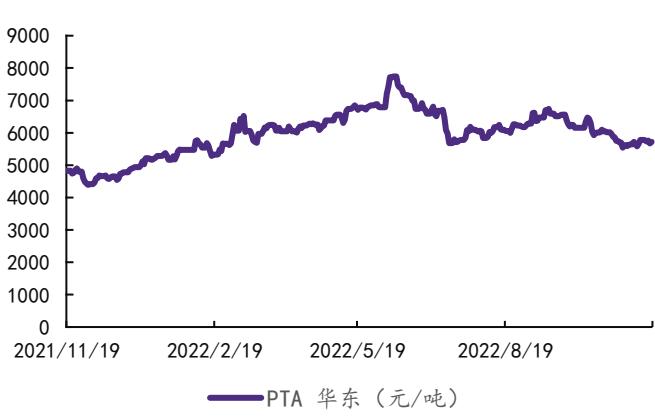
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 53: 晴纶毛条价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

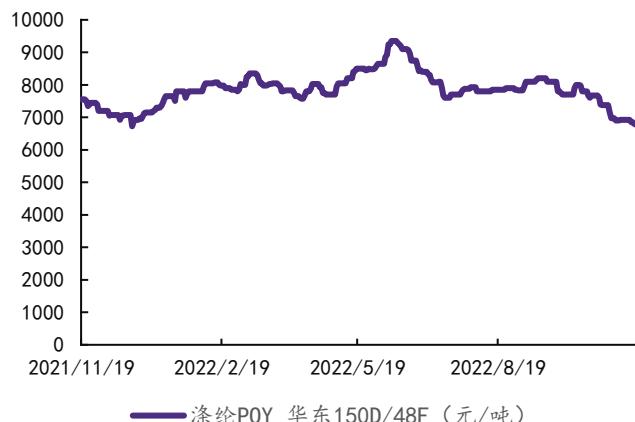
图表 54: PTA 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

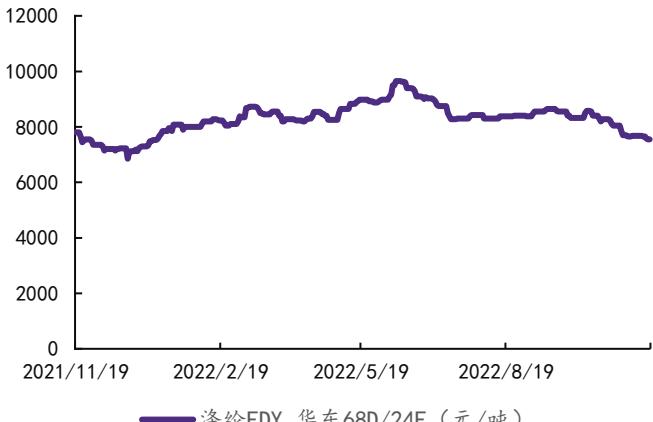
请阅读最后一页重要免责声明

图表 55: 涤纶 POY 价格走势



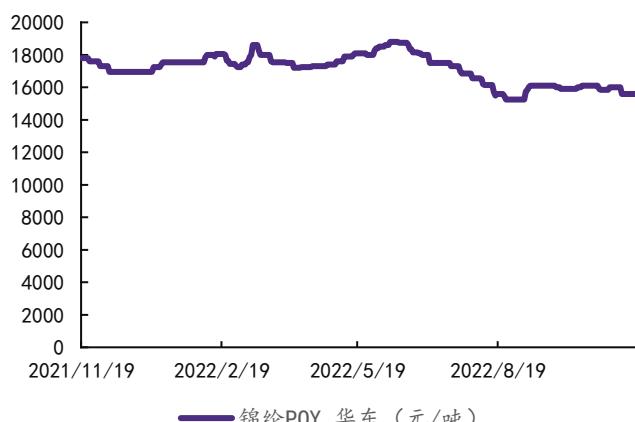
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 56: 涤纶 FDY 价格走势



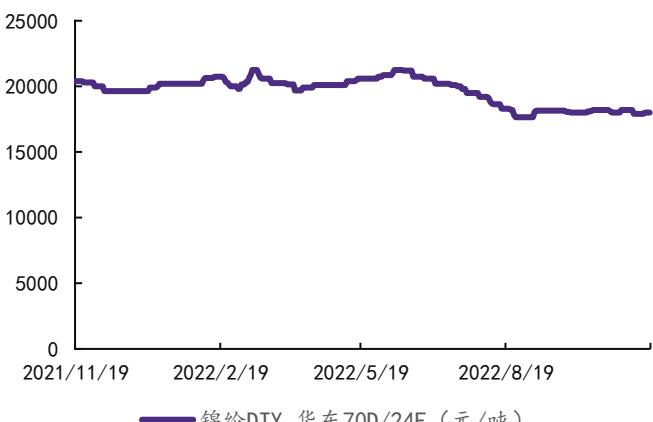
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 57: 锦纶 POY 价格走势



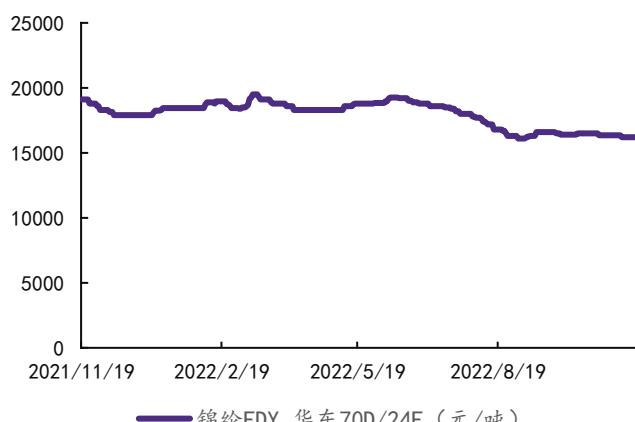
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 58: 锦纶 DTY 价格走势



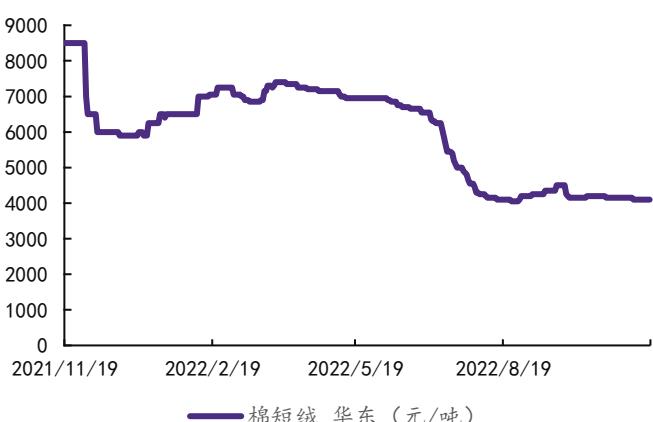
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 59: 锦纶 FDY 价格走势



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

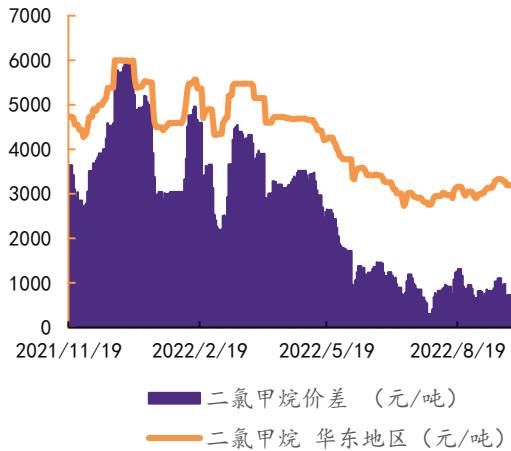
图表 60: 棉短绒价格走势



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

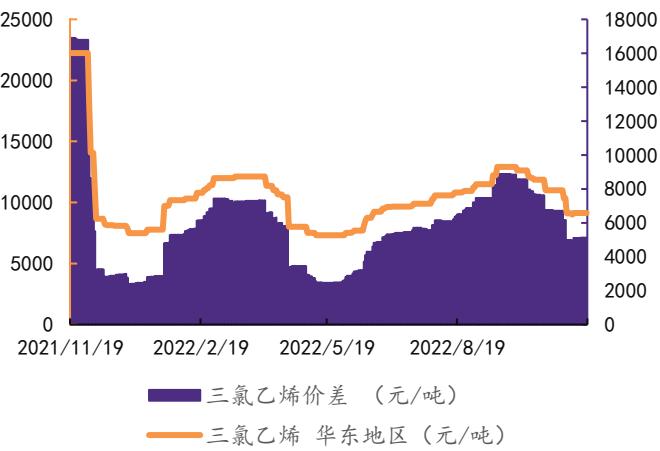
请阅读最后一页重要免责声明

图表 61：二氯甲烷价差及价格走势



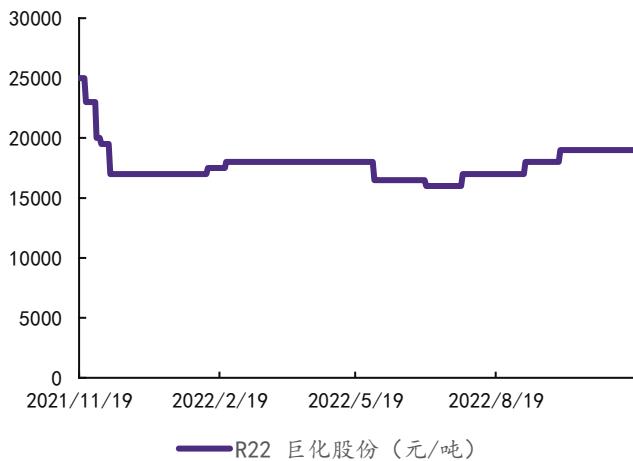
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 62：三氯乙烯价差及价格走势



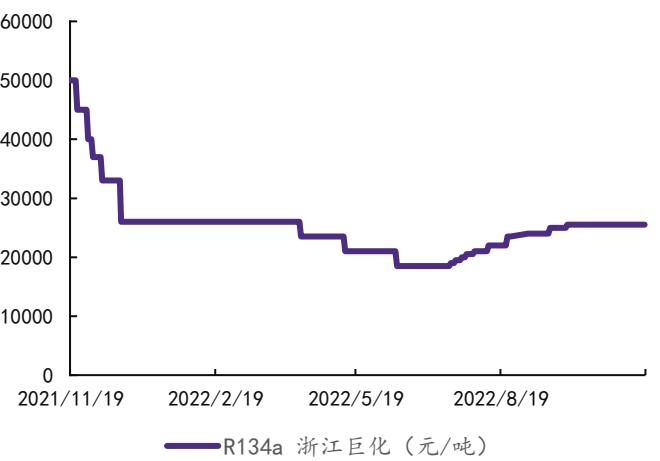
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

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受到任何形式的补偿。

■ 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

请阅读最后一页重要免责声明

司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。

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。