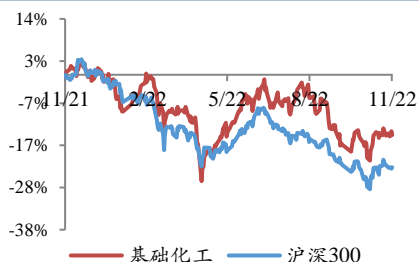


## 地产政策继续回暖，PVC、尿素价格上涨

行业评级：增持

报告日期：2022-11-27

### 行业指数与沪深300走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

### 主要观点：

#### • 行业周观点

本周（2022/11/21-2022/11/25）化工板块整体涨跌幅表现排名第9位，涨跌幅为+0.19%，走势高于市场整体走势。上证综指和创业板指分别上涨0.14%和下跌3.36%，申万化工板块跑赢上证综指0.05个百分点，跑赢创业板指3.56个百分点。

**美联储预期继续加息，国际原油大幅下跌。**截至11月23日当周，WTI原油价格为77.94美元/桶，较11月16日下跌8.94%，较10月均价下跌10.45%，较年初价格上涨2.44%；布伦特原油价格为85.41美元/桶，较11月16日下跌8.02%，较10月均价下跌8.74%，较年初上涨8.14%。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、金融十六条推动地产修复，MDI、PVC、环氧丙烷价差扩大 20221118
- 2、地产链化工品景气有望修复，聚合MDI、PTA价差扩大 20221111
- 3、萤石价格持续上涨，己二酸、磷肥价差修复 20221104

**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 $\alpha$ -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“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，全球维生素供给偏紧。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（+5.17%）、丙酮（+4.22%）、尿素（+4.21%）。①98%硝酸：本周硝酸需求端回暖，供不应求，导致价格上涨；②丙酮：本周丙酮下游需求回暖，场内供应紧缩，导致价格上涨；③尿素：本周尿素出口和冬储利好，受疫情影响局部供应紧张，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅前三为液氯（-104.62%）、BDO（-10.29%）、DMF（-7.14%）。①液氯：本周液氯局部供应增加，需求端支撑乏力，导致价格下跌。②BDO：本周 BDO 下游需求疲软，供应支撑一般，导致价格下降。③DMF：本周 DMF 需求延续弱势，市场供大于求，导致价格下跌。

周价差涨幅前五：电石法 PVC（+43.35%）、热法磷酸（+31.30%）、PET（+12.54%）、磷肥 MAP（+9.21%）、煤头尿素（+8.03%）。

周价差跌幅前五：PTA（-245.90%）、顺酐法BDO（-84.70%）、己二酸（-37.80%）、DMF（-19.12%）、电石法BDO（-16.07%）。

#### • 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 103 家企业产能状况受到影响，较上周统计减少 1 家，其中统计新增停车检修 12 家，重启 13 家。本周新增检修主要集中在乙二醇、醋酐生产，预计 11 月下旬共有 3 家企

业重启生产。

#### • 重点行业周度跟踪

### 1、石油石化：美联储预期继续加息，国际原油大幅下跌。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

**原油：**美联储预期继续加息，国际原油大幅下跌。截至11月23日当周，WTI原油价格为77.94美元/桶，布伦特原油价格为85.41美元/桶，供应方面，沙特目前200万桶/日的减产将延续至2023年底，可能进一步减产。需求方面，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。

**LNG：**下游需求持续低迷，国产LNG价格继续下跌。供应方面：各液厂暂无降负荷计划且接收站方面船期较多。海气方面：受国产气连续降价冲击，大部分接收站价格继续保持坚挺。需求面：多地疫情的反复爆发，部分产区的疫情管控逐渐升级，进一步抑制交通、工业等需求，叠加局部地区启动重污染天气应急响应，下游企业停产、减产，使需求进一步放缓。

### 2、磷肥及磷化工：磷矿石价格维稳，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。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。多数矿企目前开采完成少量新订单，部分矿企留为自用。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。

**一铵：**成本端支撑偏强，价格持续上涨。供应方面：本周湖北部分大厂装置检修结束，加之其他局部地区有企业复工，行业整体开工有明显提升。需求方面：本周复合肥平均开工负荷31.98%，较上周回升1.84%。

**磷酸氢钙：**市场需求一般，价格小幅下跌。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计28500吨，环比下降了32.86%，开工率29.12%，与上周相比下降了18.84%。需求方面：下游需求尚未完全启动，刚需性采购为主，磷酸氢钙企业新单成交较少。

### 3、聚氨酯：聚合MDI、纯MDI价格、TDI价格下跌，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：在疫情反复，白色家电销售表现一般。受气温影响，北方下游外墙保温管道基本处于停工状态；而南方受疫情影响，物流运输受限，下游企业订单跟进一般。

**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：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 价格下跌。**供应方面：疫情背景带动下，中下游开工率负荷降低。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 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：尿素价格上涨，炭黑价格稳定，乙二醇下降，建议关注宝丰能源、黑猫股份、华鲁恒升**

**尿素：下游需求增加，尿素价格上涨。**供应面：由于局部地区疫情影响运输，区域供应偏紧。需求面：下游备肥积极性有所增加，随着冬储市场进一步推进，尿素需求增加。

**炭黑：需求不足，炭黑价格弱稳。**供应端，部分企业存在检修计划，叠加当前疫情多发，运输等存难，企业有减产或者检修计划。需求端，下游市场整体走势欠佳，短期内难有好转；轮胎市场整体偏低迷，终端需求跟进不足。

**乙二醇：需求端延续弱势，乙二醇价格下调。**供应端，本周乙二醇生产装置检修与重启并存，故国内生产供应上整体来看变化不大。需求端，终端内外贸订单延续低迷态势，织造企业开工进一步下调，因此需求端难有支撑。

**5、化纤：PTA 和己内酰胺价格下降，粘胶短纤价格维稳，建议关注华峰化学、泰和新材**

**PTA：成本大幅下降，PTA 价格下跌。**供应方面，行业开工率较上周整体小幅提升。需求方面：终端需求始终未有转好，下游聚酯端库存依旧维持高位。

**己内酰胺：成本端偏弱运行，己内酰胺价格下跌。**供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平小幅上调，场内装置开工率及供应量总体增长。需求方面，下游切片走势不佳，周内常规纺和高速纺切片价格均有小幅下滑，聚合工厂对原料需求低迷。

**粘胶短纤：下游需求延续低迷，粘胶短纤价格维稳。**供应方面：本周唐山地区粘胶短纤装置负荷略微回落，目前粘胶短纤市场整体开工率在 66%左右。需求方面：本周人棉纱市场延续低迷。

**6、农药：甘氨酸价格下降，氯氟菊酯和草甘膦价格维稳，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，河北、山东工厂开工负荷持续低位，甘氨酸实时供应较上周相对稳定。从需求看，下游草甘膦行业限产，工厂开工负荷低位，对甘氨酸需求减少，

下发订单零星，拖拽甘氨酸价格下调。

**草甘膦：市场供应减少，草甘膦价格维稳。**供应端，供应商限产保价，多数工厂开工负荷低位，个别小厂停车检修，市场实时供应较上周继续减少。需求端，草甘膦需求仍表现清淡，采购商按需提货。

**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，整体市场现货库存充足，市场供应有保障。需求方面，下游市场行情相对持稳运行，出口市场也处于交投淡季。

#### **7、橡塑：PE 价格上涨，PA66 和 PP 价格下降，建议关注金发科技**

**聚乙烯：下游需求小幅提升，聚乙烯价格上涨。**供应方面，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，市场产量供应受一定影响。需求方面，近期市场仓库库存减少，下游需求有小幅提升。

**聚丙烯：市场供应增加，聚丙烯价格下跌。**供应方面：检修装置陆续回归，新增产能逐步落地，从中长期来看后市供应压力将稳步上涨。需求方面：本周下游采购情绪无明显改观，宏观经济数据下滑制约国内终端行业发展，加之疫情影响，聚丙烯粒料下游各行业消费逐步放量存增长预期。

**PA66：供大于求，PA66 价格下调。**供应方面：PA66 企业持续受原料供应紧俏影响，行业负荷受到限制，开工水平报稳，市场现货供应充足，库存有一定上升。需求方面，下游需求偏弱，厂商价格下滑，市场需求乏力，供大于求。

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

**金属硅：市场供需偏弱，金属硅价格下降。**供应方面，产量整体减少。需求方面，下游整体需求偏弱，需求量较少。

**有机硅 DMC：市场供应减少，有机硅 DMC 价格大幅下跌。**供应面：多地疫情形势严峻，下游工厂的生产以及物料运输受到影响，加之大批量的减产，市场供应减少。

**三氯氢硅：下游需求增加，三氯氢硅价格持平。**供应方面：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 75.30%。需求方面：游硅片价格出现小幅松动。开工增加，新增产能爬坡，供给大于需求。

#### **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：目前水选厂开工依然处于较低水平，钛精矿返矿压力仍存，供应仍然紧张。需求方面：下游钛白粉部分厂家装置开工情况有所下降，整体国内钛白粉市场仍旧需求低迷，钛矿市场下游需求面短期内利空。

**浓硫酸：供需转好，硫酸价格降低。**供应方面，本后续广西、福建

地区也将有主流酸厂开始检修，除北方地区个别大厂库存承压，其他地区酸企库存低位，硫酸供应面利好。需求方面，下游磷肥开工率较上周稳中向上，冬储进程缓慢开启，东北、山东地区复合肥开工略有好转。

**钛白粉：下游需求好转，钛白粉价格暂稳。**供应方面：因国内疫情形势严峻复杂，部分地区物流运输不畅，货物运输较为困难。整体看市场供应增速仍大于市场需求，市场整体供应量小幅下降。需求方面：本周，用做塑料、色母粒的钛白粉下游消化情况相对顺利，部分型号甚至供不应求。

#### 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

<b>1 本周行业回顾</b>	<b>11</b>
1.1 化工板块市场表现	11
1.2 化工个股涨跌情况	12
1.3 行业重要动态	14
1.4 行业产品涨跌情况	16
<b>2 行业供给侧跟踪</b>	<b>18</b>
<b>3 石油石化重点行业跟踪</b>	<b>21</b>
3.1 石油	21
3.2 天然气	22
3.3 油服	23
<b>4 基础化工重点行业追踪</b>	<b>25</b>
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	33
4.7 氯碱	35
4.8 橡塑	37
4.9 硅化工	39
4.10 钛白粉	40
<b>5 风险提示</b>	<b>42</b>



## 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 .....	16
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) .....	28
图表 39 己二酸价格及价差 (元/吨) .....	28
图表 40 R22 价格及价差 (元/吨) .....	29
图表 41 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨) .....	29
图表 42 R134A 价格 (元/吨) .....	30

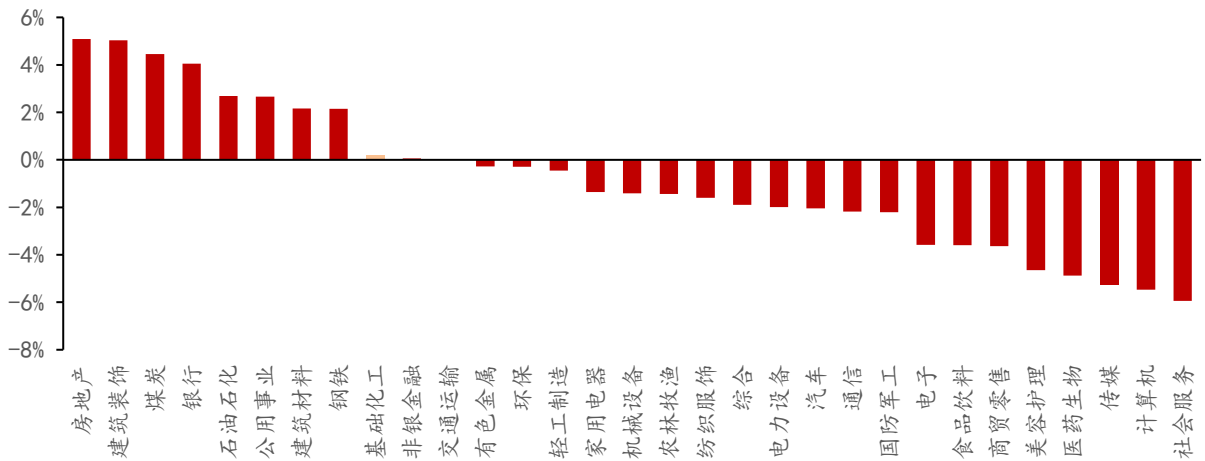
图表 43 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	30
图表 44 气头尿素价格及价差 (元/吨)	31
图表 45 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	31
图表 46 炭黑价格走势 (元/吨)	31
图表 47 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	31
图表 48 萘系减水剂价格 (元/吨)	31
图表 49 乙二醇价格 (元/吨)	31
图表 50 PTA 价格及价差 (元/吨)	33
图表 51 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	33
图表 52 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 53 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	33
图表 54 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	33
图表 55 涤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 氯氟菊酯价格 (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)	37
图表 65 三氯氢硅价格 (元/吨)	37
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)	41
图表 77 钛精矿价格 (元/吨)	41
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（2022/11/21-2022/11/25）化工板块整体涨跌幅表现排名第9位，涨跌幅为+0.19%。本周涨幅前三名分别为房地产（+5.09%）、建筑装饰（+5.03%）、煤炭（+4.46%）。本周跌幅前三名分别为社会服务（-5.94%）、计算机（-5.47%）、传媒（-5.26%）。

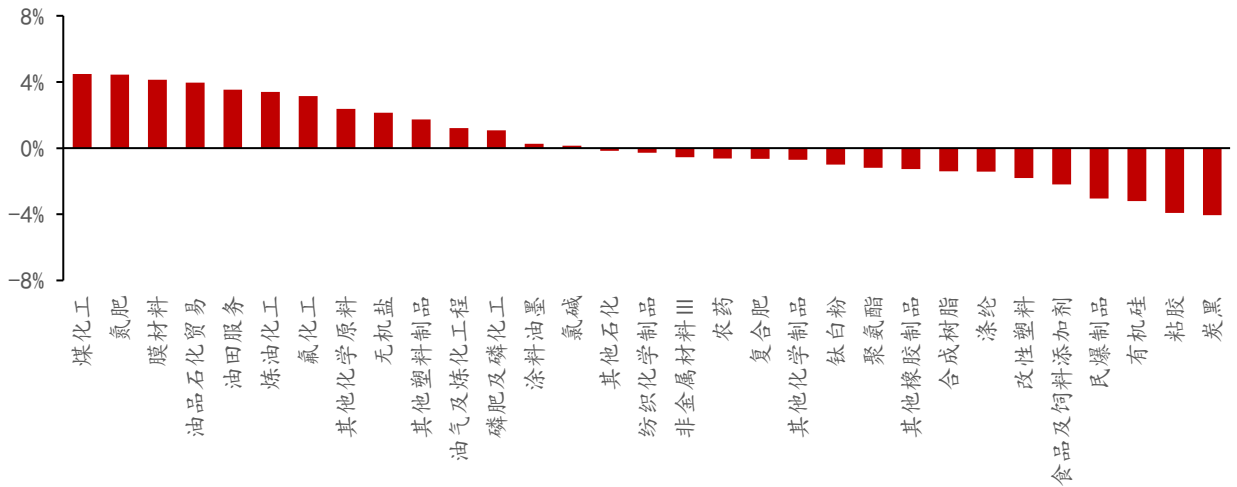
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



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 23 个、8 个。涨幅排名前三的是煤化工（+4.48%）、氮肥（+4.44%）、膜材料（+4.13%）；跌幅排名前三的是炭黑（-4.06%）、粘胶（-3.93%）、有机硅（-3.20%）。

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（2022/11/21-2022/11/25）化工个股涨幅前三的公司分别为国立科技（+19.5%）、元力股份（+19.5%）、七彩化学（+17.8%）。涨幅前十的公司有 2 家属于农药，2 家属于其他化学制品，其他 6 家分别属于改性塑料、涂料油墨、其他塑料制品、氯碱、氟化工、涂料。

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
国立科技	26	16.06	-66.60	6.03	19.5%	74.2%	改性塑料
元力股份	72	23.00	32.29	3.75	19.5%	36.6%	其他化学制品
七彩化学	57	13.96	107.79	3.51	17.8%	-0.7%	涂料油墨
丰山集团	32	19.98	27.71	2.16	15.1%	49.0%	农药
贝斯美	43	21.45	33.82	2.74	14.8%	72.7%	农药
赛特新材	31	39.25	56.82	3.43	14.5%	-21.6%	其他化学制品
长鸿高科	118	18.42	56.47	5.88	13.7%	24.7%	其他塑料制品
英力特	30	9.80	-9.86	1.19	13.4%	-17.0%	氯碱
永太科技	232	26.44	50.76	5.80	12.9%	-48.2%	氟化工
亚士创能	48	11.14	-7.95	2.82	11.8%	-37.3%	涂料

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2022/11/21-2022/11/25）化工个股跌幅前三的公司分别为恩捷股份（-16.3%）、双象股份（-13.2%）、海达股份（-12.8%）。跌幅前十的公司有 2 家属于电子化学品III，其他 8 家分别属于电池化学品、合成树脂、其他橡胶制品、玻纤制造、橡胶助剂、油品石化贸易、医疗耗材、膜材料。

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
恩捷股份	1148	128.59	27.40	6.82	-16.3%	-48.6%	电池化学品
双象股份	29	10.65	156.08	3.09	-13.2%	2.7%	合成树脂
海达股份	67	11.14	67.07	3.26	-12.8%	-30.9%	其他橡胶制品
正威新材	87	13.38	235.89	8.42	-11.4%	-10.8%	玻纤制造
彤程新材	204	34.15	69.94	6.80	-11.2%	-31.9%	橡胶助剂
容大感光	48	22.32	154.30	6.30	-10.0%	-31.2%	电子化学品III
和顺石油	34	19.44	34.09	2.00	-9.8%	-15.5%	油品石化贸易
江化微	56	21.91	50.49	4.40	-9.6%	7.5%	电子化学品III
洁特生物	39	27.45	36.41	3.80	-9.3%	-56.0%	医疗耗材
道明光学	41	6.63	95.81	1.92	-9.2%	-16.2%	膜材料

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	376	64.49	62.27	3.46	-6%	-2%	-21%	7%
国瓷材料	280	27.94	43.10	4.82	-7%	18%	-14%	-38%
万华化学	2760	87.90	14.75	3.73	-1%	7%	3%	1%
光威复材	375	72.28	42.08	8.00	-2%	-8%	3%	-17%
龙蟠佰利	411	17.20	10.23	1.96	0%	12%	-15%	-38%
金禾实业	193	34.48	10.77	2.98	-1%	0%	-16%	10%
新和成	621	20.10	15.65	2.70	3%	11%	-4%	-10%
扬农化工	321	103.64	17.41	3.82	1%	5%	-11%	-21%
新宙邦	293	39.50	15.59	3.75	-1%	-10%	-13%	-29%
华鲁恒升	671	31.62	9.36	2.57	6%	17%	11%	14%
万润股份	147	15.75	18.83	2.35	-5%	7%	-14%	-26%
荣盛石化	1244	12.29	15.26	2.51	1%	10%	-14%	-32%
桐昆股份	342	14.19	11.01	0.94	3%	14%	-4%	-29%
恒力石化	1171	16.63	13.14	2.06	2%	5%	-19%	-36%
宝丰能源	1026	13.99	14.40	3.02	7%	10%	1%	24%
卫星石化	478	14.19	10.03	2.26	1%	6%	-12%	54%
华峰氨纶	358	7.22	8.48	1.58	1%	7%	-5%	-25%
浙江龙盛	316	9.72	15.11	1.01	0%	7%	-3%	-25%
金发科技	268	10.07	23.60	1.70	-2%	-1%	1%	-38%
鲁西化工	256	13.32	6.19	1.48	6%	7%	-4%	21%
利尔化学	155	19.40	7.95	2.54	2%	3%	-13%	33%
国光股份	40	9.13	21.91	2.79	-1%	3%	-12%	-13%
新洋丰	157	12.06	11.57	1.88	1%	5%	-28%	-23%
雅克科技	264	55.41	64.58	4.23	-6%	-5%	5%	-7%
飞凯材料	91	17.23	20.88	2.65	-7%	-3%	-18%	-2%
昊华科技	401	44.00	39.81	5.16	1%	2%	2%	114%
中简科技	225	51.10	59.66	6.22	-3%	-8%	5%	1%
中航高科	342	24.57	49.32	6.41	-2%	-15%	-7%	-18%
恒逸石化	265	7.23	16.14	0.98	2%	3%	-24%	-41%
东方盛虹	849	13.66	18.10	2.75	2%	2%	-32%	46%
巨化股份	457	16.91	17.91	3.10	-2%	1%	1%	113%
合盛硅业	979	91.13	12.61	4.23	-7%	-18%	-9%	178%
三友化工	134	6.48	12.17	1.01	4%	6%	-6%	-33%
泰和新材	137	19.95	25.32	3.48	-3%	11%	25%	41%
中核钛白	207	6.95	24.88	3.00	-2%	-3%	-25%	83%
安迪苏	240	8.95	17.59	1.68	1%	-6%	-8%	-20%
联化科技	165	17.88	43.39	2.48	0%	-2%	-3%	-25%
道恩股份	89	19.98	44.54	3.11	-1%	6%	-25%	-21%
坤彩科技	274	58.60	286.91	15.29	2%	-2%	-9%	62%
金丹科技	41	22.53	31.43	2.71	-6%	-3%	-27%	-61%
利安隆	133	57.95	24.06	3.57	-2%	-9%	25%	49%
鼎龙股份	211	22.27	58.99	5.17	2%	7%	9%	18%
安集科技	143	192.02	61.14	10.18	-5%	-13%	-9%	-10%
八亿时空	38	39.23	17.82	1.94	-4%	-4%	-8%	-26%
濮阳惠成	81	27.49	20.52	3.69	1%	-11%	-22%	39%
当升科技	303	59.81	16.45	2.83	-1%	-4%	-36%	-7%
杉杉股份	425	18.87	15.31	1.85	0%	-3%	-33%	7%
天赐材料	849	44.08	16.93	7.83	-1%	-3%	-18%	46%
容百科技	337	74.80	26.34	5.25	-3%	-8%	-47%	46%
金石资源	199	45.66	87.05	15.57	-3%	0%	20%	185%
蓝晓科技	244	72.75	63.02	10.08	-4%	-8%	11%	147%
石大胜华	209	103.19	16.10	5.33	-3%	2%	-26%	106%
多氟多	276	36.06	12.27	4.16	9%	-3%	-26%	82%
保龄宝	34	9.14	22.39	1.78	-4%	6%	-18%	-19%
巴斯夫	478	12.83	1.88	0.26	0%	13%	18%	-35%
科思创	74	38.13	4.56	0.96	7%	11%	17%	-25%
陶氏	363	51.55	5.75	2.00	3%	7%	0%	1%
埃克森美孚	4679	113.39	20.27	2.77	1%	6%	23%	172%
台塑	5723	89.90	8.02	1.42	3%	9%	-1%	3%

注：截止日期为 2022/11/25

资料来源：Wind，华安证券研究所

### 1.3 行业重要动态

**大连石化搬迁改造项目合作框架协议签约。**辽宁省政府网发布，11月20日，辽宁省委书记、省人大常委会主任张国清，省委副书记、省长李乐成在沈阳会见了中国石油天然气集团有限公司党组书记、董事长戴厚良。会见结束后，张国清、李乐成、戴厚良共同出席了辽宁省政府与中国石油集团在辽重点企业转型发展合作框架协议、大连市政府与中国石油集团大连石化搬迁改造项目合作框架协议签约仪式。

**全球最大丙烷丙烯分离塔完成吊装。**近日，在福清江阴中景石化科技园，全球最大的丙烷丙烯分离塔在中景石化二期年产100万吨丙烷脱氢项目工地完成吊装。作为项目最核心的设备，该塔高度138米、容积11000立方米，是目前世界上最高、最大的丙烷丙烯分离塔。中景石化年产100万吨丙烷脱氢项目，总投资40亿元，年产值100亿元，可拉动上下游产业链产值200亿元。项目引进世界最先进的丙烷脱氢制丙烯生产工艺技术，生产高纯度丙烯原料，满足园区下游共聚聚丙烯需求。项目在技术引进、工程设计、设备采购、建造及安装过程中攻克了一个个难题，并实现50兆瓦正压防爆电机、169兆瓦空气加热炉的首次国产化。

**巴斯夫最大表面处理基地在中国投产。**近日，巴斯夫旗下品牌凯密特尔位于浙江平湖的表面处理生产基地正式投产。该基地占地6万平方米，为巴斯夫全球最大的表面处理基地。新基地设计为智能工厂，将实现广泛的数字化应用和工厂自动化。全新的平湖基地采用智能工厂的设计，在运营上将实现高度的流程自动化以及端到端数字化以提高产品制造和基地物流的效率。与此同时，巴斯夫近日在上海设立凯密特尔亚太创新及科技中心，专注于为亚洲广泛的行业和市场领域开发先进的表面处理解决方案，推动产品的创新。该中心占地2600平方米，拥有1600平米实验室区域和1000平米办公区域，实验区域包括分析测试中心、应用测试中心、以及创新实验室，配备了一系列用于各种测试及应用的先进设施和实验室设备。

图表 5 部分行业动态

来源	事件
辽宁省政府网	辽宁省政府网发布，11月20日，辽宁省委书记、省人大常委会主任张国清，省委副书记、省长李乐成在沈阳会见了中国石油天然气集团有限公司党组书记、董事长戴厚良。会见结束后，张国清、李乐成、戴厚良共同出席了辽宁省政府与中国石油集团在辽重点企业转型发展合作框架协议、大连市政府与中国石油集团大连石化搬迁改造项目合作框架协议签约仪式。
国务院国资委	2022年北外滩国际航运论坛。北外滩国际航空论坛于11月22日下午举行，国务院国资委高度重视绿色创新发展，坚定支持中央航运企业抓住新一轮科技革命和产业变革的机遇，以绿色发展为引领，实现智慧转型，增强发展韧性，持续激发高质量发展的新动能。
贵州	近日，贵州省人民政府网站发布《贵州省碳达峰实施方案》，目标到2025年非化石能源消费比重达到20%左右、力争达到21.6%，单位地区生产总值能耗和单位地区生产总值二氧化碳排放确保完成国家下达指标，为实现碳达峰奠定坚实基础。到2030年非化石能源消费比重提高到25%左右，单位地区生产总值二氧化碳排放比2005年下降65%以上，确保2030年前实现碳达峰目标。
日本罗姆 (ROHM)	11月25日，据《科创板日报》消息，日本半导体厂商罗姆(ROHM)将在今年内于福冈县正式量产碳化硅(SiC)功率半导体，并借此产品开拓纯电动汽车及医疗等新市场。该公司计划到2025财年(截至2026年3月)最高向碳化硅功率半导体投资2200亿日元。这使投资额增加到了2021年时计划的4倍。目前罗姆的功率半导体全球份额排在第10位，单就碳化硅产品而言，排在第4位左右。

中国石化与卡塔尔能源公司	近日，中国石化与卡塔尔能源公司签署了为期 27 年的液化天然气(LNG)长期购销协议。根据该协议，卡塔尔能源公司每年将向中国石化供应 400 万吨 LNG。据了解，这是行业迄今为止为期最长的 LNG 购销协议。该协议是双方就卡塔尔北方气田扩能项目开展一体化合作的重要部分，是北方气田扩能项目的第一个 LNG 长期购销协议，也是中国石化与卡塔尔能源公司签署的第二个 LNG 长期购销协议。该项目 2022 年 6 月启动，预计于 2026 年投产。
中国石化	11 月 24 日，中国石化“深地工程·川渝天然气基地”又获重大突破，由中国石化勘探分公司和西南石油局提交的綦江页岩气田首期探明地质储量 1459.68 亿立方米通过自然资源部专家组审定，标志着我国又一个超千亿立方米的大型整装页岩气田诞生。
中国石化	近日，中国石化首个兆瓦级可再生电力电解水制氢示范项目中交。该项目也由此从施工阶段进入开车准备阶段。项目投产后将日产高纯度绿氢 1.12 吨，预计年消耗可再生电力电量 2520 万千瓦时，相当于减排二氧化碳 1.4 万多吨。该项目运用质子膜电解水制氢工艺，全过程无污染物排放。项目拥有我国最大的质子交换膜电解水制氢装置。它利用纯水作为电解液，在电解过程中不添加其他化学药品，具有较高的电流密度和安全性。项目核心装置的电解功率为 2.5 兆瓦，是国内单套最大的质子交换膜电解水制氢装置，也有较高的制氢效率。据介绍，该项目由中原油田牵头，大连石油化工研究院、广州工程有限公司、青岛安全工程研究院共同建设。
中景石化	11 月 21 日，在福清江阴中景石化科技园，全球最大的丙烷丙烯分离塔在中景石化二期年产 100 万吨丙烷脱氢项目工地完成吊装。作为项目最核心的设备，该塔高度 138 米、容积 11000 立方米，是目前世界上最高、最大的丙烷丙烯分离塔。中景石化年产 100 万吨丙烷脱氢项目，总投资 40 亿元，年产值 100 亿元，可拉动上下游产业链产值 200 亿元。项目引进世界最先进的丙烷脱氢制丙烯生产工艺技术，生产高纯度丙烯原料，满足园区下游共聚聚丙烯需求。
宝丰能源	11 月 24 日晚，宝丰能源发布《关于内蒙 300 万吨/年烯烃项目获得环评批复的公告》。据公告显示，中华人民共和国生态环境部下发《关于内蒙古宝丰煤基新材料有限公司一期 260 万吨/年煤制烯烃和配套 40 万吨/年植入绿氢耦合制烯烃项目环境影响报告书的批复》，标志该项目正式获批。项目位于内蒙古鄂尔多斯市图克工业园区，创新采用绿氢与现代煤化工融合协同生产工艺，建设年产 300 万吨烯烃，其中 40 万吨是通过配套建设风光制氢一体化示范项目，用绿氢替代煤炭进行生产，将成为全球唯一一个规模化用绿氢替代化石能源生产高端化工产品的项目。项目计划用 18 个月建成投产，届时宝丰能源烯烃产能将超翻番，达到 520 万吨/年，将建成全球单厂规模最大的“绿氢+”煤制烯烃产业基地。
青岛中科瑞邦新材料	近日，青岛中科瑞邦新材料科技有限公司（的高性能发泡聚丙烯（EPP）可降解材料项目已具备产业化生产能力，拟筹建 2 万吨/年生产基地。目前，青岛中科瑞邦新材料已完成了一条年产 1500 吨产业化示范线的搭建，并开始陆续与下游汽车领域、包装领域、水上浮体应用企业开展合作。青岛中科瑞邦新材料表示，在国产替代大浪潮下，公司将依托 EPP 项目储备的能力，以研发为驱动，打造公司轻量化材料产业集群，全面覆盖轻型发泡新材料产业链，成为国内领先的新材料供应商。希望通过 1~2 年时间，完成量产产线的落地搬迁改造，稳定批量供应市场，以 EPP 通用材料为起点，在材料制定、功能化、市场开拓延伸发展，争取能够实现饱和产能 5000~8000 吨/年。

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
晶瑞电材	11 月 18 日	回购股份：公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，拟用于实施股权激励及/或员工持股计划。本次回购资金总额不高于人民币 1500 万元（含）且不超过

		过人民币 3000 万元(含)。在回购价格不超过 24.05 元/股(含)的条件下, 预计回购股份数量为 62.3701 万股至 124.7401 万股。
中欣氟材	11 月 19 日	提供担保: 公司以人民币 1.47 亿元现金受让江西埃克盛 30% 股权, 同时以人民币 2.1 亿元认购江西埃克盛新增注册资本 9,429 万元。
中核钛白	11 月 21 日	提供担保: 公司及控股子公司拟申请对中核钛白合并报表范围内主体向银行及其他非银行金融机构申请综合授信总额度不超过 150 亿元人民币。
合盛硅业	11 月 22 日	解除质押: 公司控股股东合盛集团直接持有公司 5.47 亿股(全部为无限售条件流通股)股份, 占公司总股本的 50.89%。本次解除质押后, 合盛集团累计质押股份为 1.98 亿股, 占其所持股份比例的 36.23%, 占公司总股本比例的 18.44%。
西部超导	11 月 23 日	减持: 公司股东中信金属持有公司股份 5519 万股, 占公司总股本的 11.89%。中信金属本次拟减持不超过 920 万股, 即不超过公司股份总数的 2%。
亚钾国际	11 月 24 日	股东减持: 新疆江之源因被司法强制执行通过大宗交易方式被动减持公司股份 960 万股。

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 13 个, 下跌 44 个, 持平 39 个。

涨幅前五: NYMEX 天然气(+15.08%)、98% 硝酸(+5.17%)、氟化铝(+5.00%)、丙酮(+4.22%)、尿素(+4.21%)。

跌幅前五: 液氯(-104.62%)、BDO(-10.29%)、DMF(-7.14%)、丙烯腈(-6.25%)、石脑油(-4.99%)。

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
NYMEX 天然气(期货)	15.08%	49.64%	液氯(华东)	-104.62%	6.56%
硝酸(安徽) 98%	5.17%	49.38%	BDO(散水新疆美克)	-10.29%	8.00%
氟化铝(国内均价)	5.00%	65.84%	DMF(华东)	-7.14%	14.38%
丙酮(华东)	4.22%	34.47%	丙烯腈(华东AN)	-6.25%	26.75%
尿素(小颗粒华鲁恒升)	4.21%	76.96%	石脑油(新加坡)	-4.99%	48.00%
PVC粉(电石法、华东)	4.04%	14.80%	PTA(华东)	-4.69%	28.52%
醋酸(华东)	3.39%	17.59%	甲苯(华东)	-4.21%	60.07%
乙二醇MEG(张家港)	1.82%	6.18%	甲乙酮(丁酮, 华东)	-3.98%	22.89%
磷酸一铵MAP(贵州瓮福)	1.45%	50.70%	纯苯(华东)	-3.52%	51.06%
PVC粉(乙烯法、华东)	1.20%	9.09%	己内酰胺(华东CPL)	-3.27%	19.48%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

周价差涨幅前五: 电石法 PVC(+43.35%)、热法磷酸(+31.30%)、PET(+12.54%)、磷肥 MAP(+9.21%)、煤头尿素(+8.03%)。

周价差跌幅前五: PTA(-245.90%)、顺酐法 BDO(-84.70%)、己二酸(-37.80%)、DMF(-19.12%)、电石法 BDO(-16.07%)。

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
电石法PVC	43.35%	27.34%	PTA	-245.90%	18.08%
热法磷酸	31.30%	39.18%	顺酐法BDO	-84.70%	27.66%
PET	12.54%	26.36%	己二酸	-37.80%	8.71%
磷肥MAP	9.21%	18.48%	DMF	-19.12%	8.22%
煤头尿素	8.03%	58.47%	电石法BDO	-16.07%	2.48%
醋酸	6.72%	11.77%	醋酸乙烯	-14.95%	27.17%
天然气尿素	6.50%	79.31%	黄磷	-10.56%	21.80%
制冷剂R22	5.90%	25.40%	环氧丙烷	-6.83%	23.49%
氨纶40D	4.64%	14.27%	涤纶工业丝	-6.02%	44.64%
涤纶短纤	4.18%	13.70%	PVA	-3.75%	71.73%

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 12 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 103 家企业产能状况受到影响，较上周统计减少 1 家，其中统计新增检修 12 家，重启 13 家。新增检修的 12 家企业分别是：生产乙二醇共 3 家（美锦华盛、安徽昊源、武汉石化）；生产醋酸共 1 家（上海吴泾）；生产醋酐共 2 家（孟玄新材料、山东兖矿）；生产聚酯瓶片共 1 家（华南某厂）；生产涤纶长丝共 2 家（江苏宏泰、宁波金盛）；生产锦纶切片共 1 家（河北某厂）；生产合成氨共 2 家（江苏实联、山西天源）。

**停车检修企业小幅下降，磷酸一铵预计年内新增产能 45 万吨。**本周停车检修企业共有 99 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 3 家企业重启生产。**具体情况为：纯苯共 1 家；丙烯共 1 家；TDI 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	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	
	2022 年 9 月 1 日	逸盛石化	辽宁	225	-	-	停车检修	

煤化		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	
	丙烯酸	2021年3月18日	江门谦信	广东	8	-	-	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	
		乙二醇	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	江苏莱厂	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	
2022年11月24日			美锦华盛	山西	30	2022年11月18日	-	停车检修	
2022年11月24日	安徽昊源	安徽	30	2022年11月21日	-	停车检修			
2022年11月24日	武汉石化	湖北	28	2022年11月24日	2023年1月24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		
	2022年11月24日	上海吴泾	上海	70	2022年11月21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		
	2022年11月24日	孟玄新材料	山东	5	2022年11月18日	2022年11月底	停车检修		
	2022年11月24日	山东兖矿	山东	10	-	-	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	
		2022年11月24日	华南某厂	华南	25	-	-	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	
		2022年11月24日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	停车检修	
	锦纶切片	2022年11月24日	宁波金盛	浙江	10	2022年11月4日	-	停车检修	
		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	
	农药 和化 肥	合成氨	2022年11月24日	河北某厂	河北	2	-	-	停车检修
			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20日			江苏实联	江苏	-	-	-	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		山东鲁西	山东	-	2022年11月12日	-	停车检修		
2022年11月24日		江苏实联	江苏	-	2022年11月22日	-	停车检修		
2022年11月24日		山西天源	山西	-	2022年11月23日	-	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		

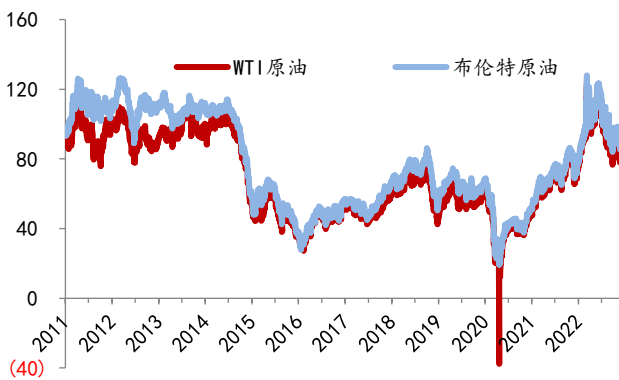
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

### 3 石油石化重点行业跟踪

#### 3.1 石油

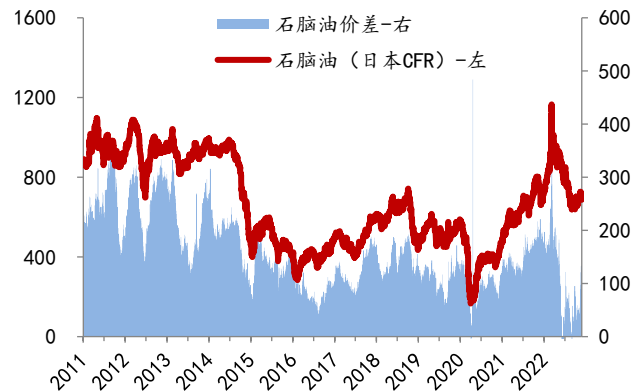
**原油：美联储预期继续加息，国际原油大幅下跌。**截至 11 月 23 日当周，WTI 原油价格为 77.94 美元/桶，较 11 月 16 日下跌 8.94%，较 10 月均价下跌 10.45%，较年初价格上涨 2.44%；布伦特原油价格为 85.41 美元/桶，较 11 月 16 日下跌 8.02%，较 10 月均价下跌 8.74%，较年初上涨 8.14%。库存方面，美国石油协会 (API) 的数据称，上周美国原油和汽油库存减少，馏分油库存增加。截至 11 月 18 日当周，原油库存减少约 480 万桶，汽油库存减少约 45 万桶，而馏分油库存增加约 110 万桶。供应方面，沙特目前 200 万桶/日的减产将延续至 2023 年底，可能进一步减产。需求方面，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。

图表 9 国际原油价格 (美元/桶)



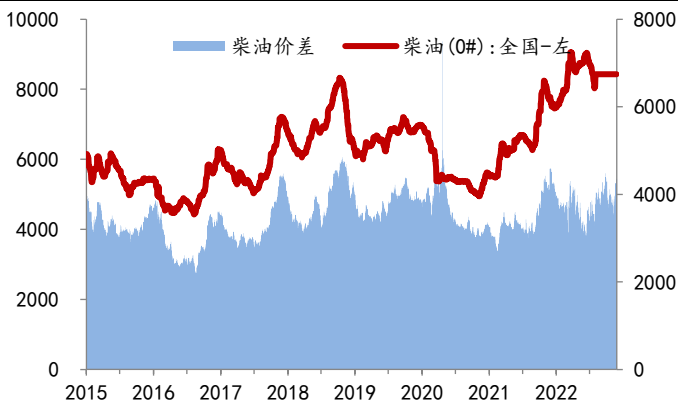
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 10 石脑油价格及价差 (美元/吨)



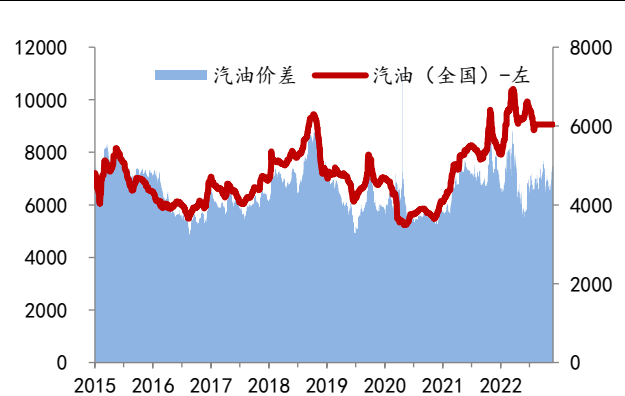
资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 柴油价格及价差 (元/吨)



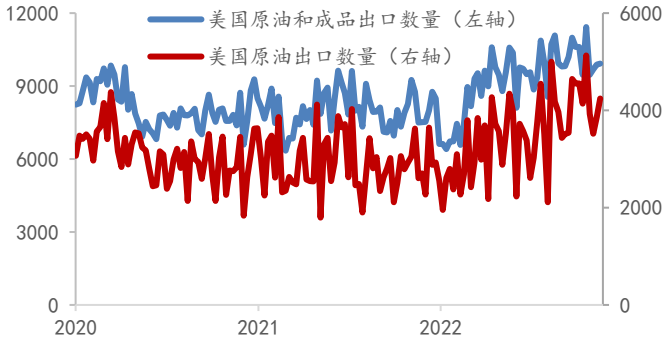
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差 (元/吨)



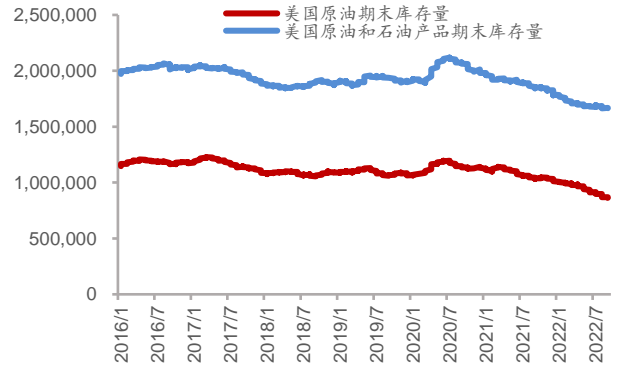
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



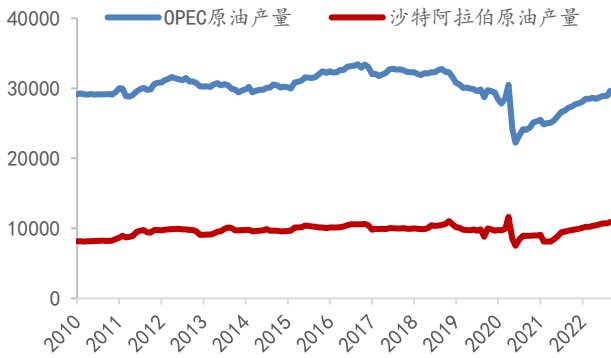
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

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)

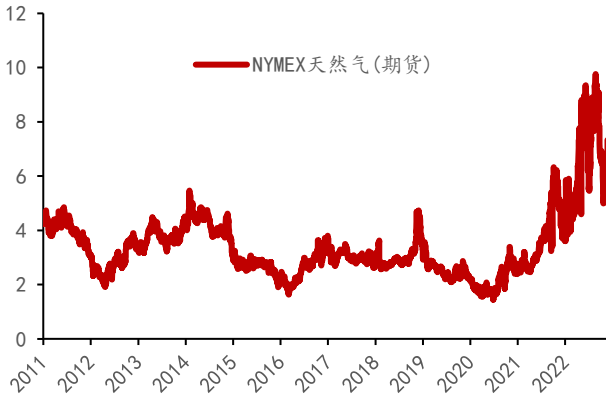


资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

### 3.2 天然气

**LNG: 下游需求持续低迷, 国产 LNG 价格继续下跌。**截至 11 月 24 日当周, 本周百川盈孚 LNG 均值 5166 元/吨, 较上周 5514 元/吨下调 348 元/吨跌幅 6.31%。供应方面: 各液厂暂无降负荷计划且接收站方面船期较多, 疫情影响下, 货源消化减慢, 加之部分地区液厂检修结束, 恢复生产, 市场供应小幅增加, 供过于求致 LNG 价格承压下行。海气方面: 受国产气连续降价冲击, 大部分接收站价格继续保持坚挺。需求面: 多地疫情的反复爆发, 部分产区的疫情管控逐渐升级, 进一步抑制交通、工业等需求, 叠加局部地区启动重污染天气应急响应, 下游企业停产、减产, 使需求进一步放缓。

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)



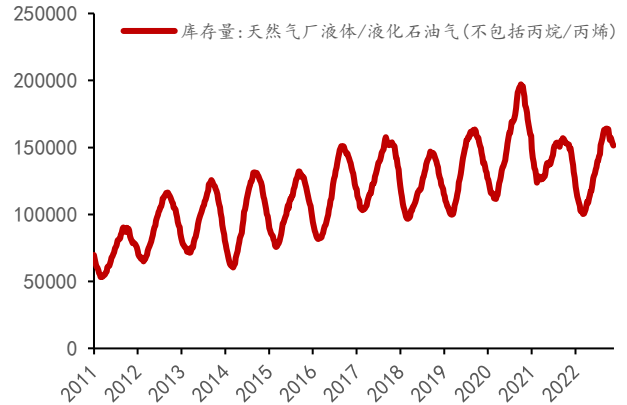
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

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)

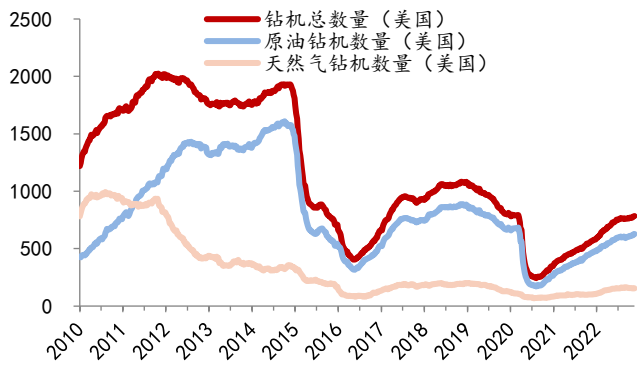


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

### 3.3 油服

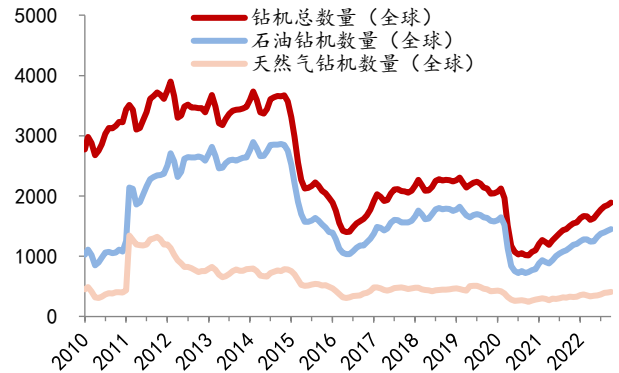
**油价维持高位，油服行业受益。**截至 11 月 23 日当周，WTI 原油价格为 77.94 美元/桶，较 11 月 16 日下跌 8.94%，较 10 月均价下跌 10.45%，较年初价格上涨 2.44%；布伦特原油价格为 85.41 美元/桶，较 11 月 16 日下跌 8.02%，较 10 月均价下跌 8.74%，较年初上涨 8.14%。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)最新数据显示，截至 11 月 18 日当周，美国石油和天然气钻机运营数量为 782 台，比一周前增加 3 台，创下 2020 年 3 月以来最高值，比去年同期提高 219 台或 39%。其中石油钻机数量增加 1 台，为 623 台，创下 2020 年 3 月以来的最高值；天然气钻机数量提高 2 台，为 157 台。尽管过去两年大部分时间里钻机数量增加，但是每周增幅连续数月只有个位数，原油产量仍低于疫情前的峰值。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)



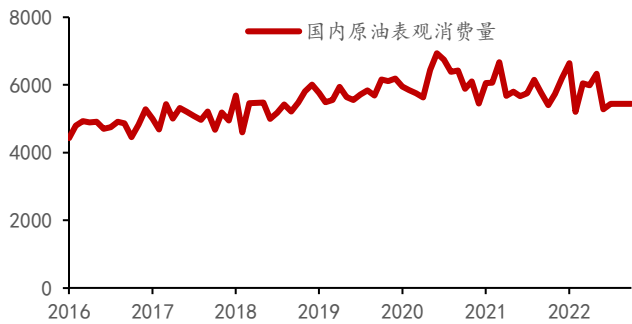
资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

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24日当周，磷矿石30%品位市场均价为1041元/吨，与上周相比持平；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。

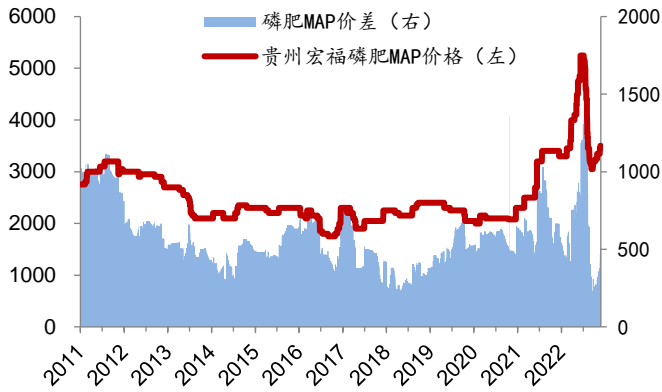
**一铵：成本端支撑偏强，价格持续上涨。**截至11月24日当周，磷酸一铵55%粉状市场均价为3284元/吨，较上周四3083元/吨，上涨201元/吨，幅度6.52%。供应方面：本周湖北部分大厂装置检修结束，加之其他局部地区有企业复工，行业整体开工有明显提升。需求方面：本周复合肥平均开工负荷31.98%，较上周回升1.84%。成本方面：磷矿石平稳运行，价格保持坚挺走势。硫磺及合成氨市场高位盘整，对一铵成本端形成有力支撑。

**二铵：市场需求提升，价格小幅上涨。**截至11月24日当周，64%含量二铵市场均价3499元/吨，较一周前上涨16元/吨，涨幅0.50%。供应方面：本周磷酸二铵企业平均开工率稍有提升，约为49.14%，周产量约为21.49万吨。原料方面：合成氨市场涨幅放缓，磷矿石市场气氛平静，硫磺市场持续拉涨。需求方面：下游需求有所提升，特别是东北地区，由于前期库存不多，冬储基层备肥积极性提升较为明显。

**磷酸铁：市场供需平衡，价格小幅下跌。**截至11月24日当周，磷酸铁报价均值在2.27万元/吨，较上周下跌0.03万元/吨。供应方面：供应量较上周相比变化较小，多数企业产量较上周波动较小。需求方面：本周终端市场整体呈现较好态势，但前期抢装热度散去，下游铁锂企业现阶段备货充足，近期以刚需采购为主。库存方面：临近年底下游磷酸铁锂企业计划新投产的产能陆续得到释放，头部铁锂企业扩产脚步加快，产能稳步爬坡，场内对磷酸铁的需求增多，库存相对低位。

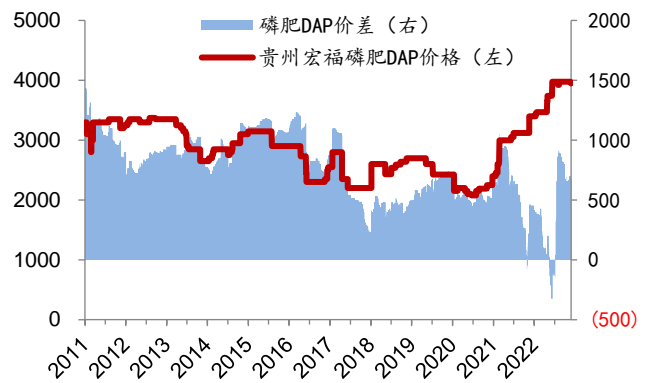
**磷酸氢钙：市场需求一般，价格小幅下跌。**截至11月24日当周，国内17%粉状磷酸氢钙市场均价在3041元/吨，较上周下跌0.65%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计28500吨，环比下降了32.86%，开工率29.12%，与上周相比下降了18.84%。需求方面：下游需求尚未完全启动，刚需性采购为主，磷酸氢钙企业新单成交较少。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



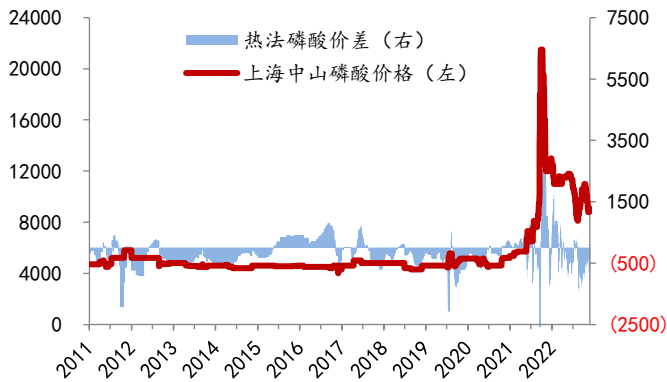
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



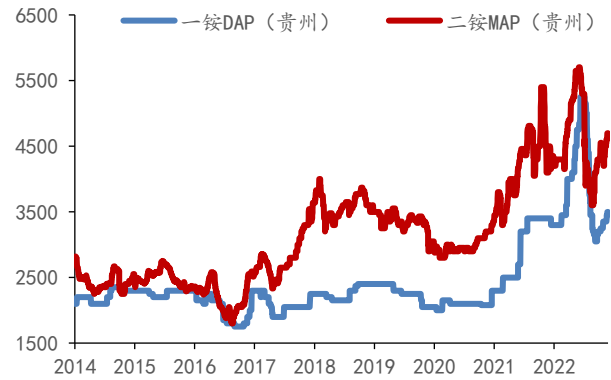
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



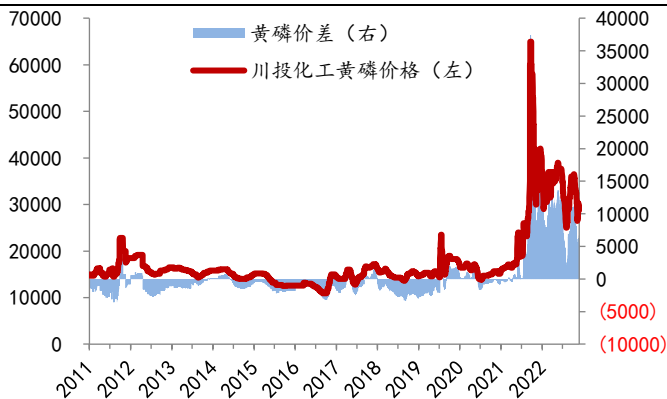
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



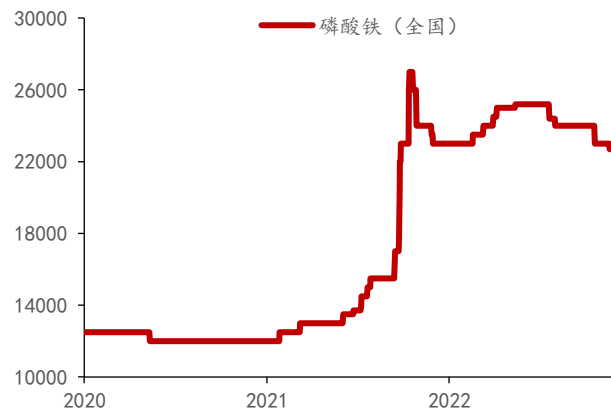
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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)



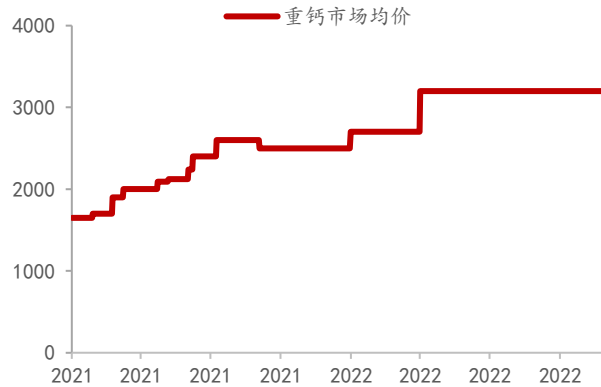
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 磷酸氢钙价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 32 重钙价格 (元/吨)



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 24 日当周，聚合 MDI 市场均价 13775 元/吨，较上周价格下调 1.43%。原料方面：本周纯苯价格持先涨后跌。原油盘面涨后回落，苯乙烯盘面坚挺。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：在疫情反复，白色家电销售表现一般，对原料按合约量跟进。受气温影响，北方下游外墙保温管道基本处于停工状态；而南方受疫情影响，物流运输受限，下游企业订单跟进一般。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 24 日当周，纯 MDI 市场均价 17800 元/吨，较上周价格下调 2.2%。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。

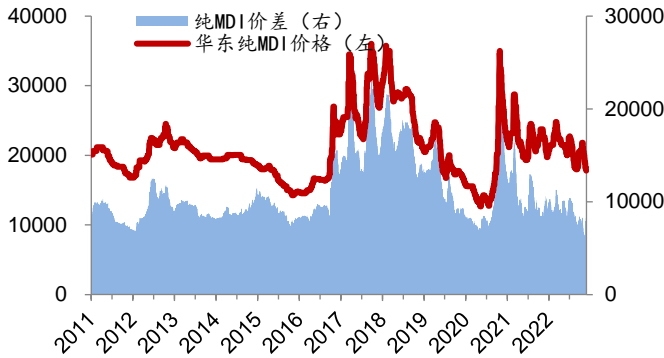
**TDI：下游需求偏弱，TDI 价格下跌。**截至 11 月 24 日当周，当前 TDI 市场均价 17350 元/吨，较上周价格下调 2.94%。供应方面：疫情背景带动下，中下游开工率负荷降低，海外装置：TDI 全球供应或持续紧张，继欧洲大规模停车降负后，北美区域，因原料成本支撑且 TDI 处于供应不足状态，北美 TDI 装置或存检修降负可能。匈牙利宝思德、沙特陶氏装置均有闻低负、降负运行。需求端：下游海绵市场跟进气氛不足，家具厂接单有限，传导受阻，补仓积极性不高，对于原料采购刚需为主。

**聚醚：下游需求偏弱，价格小幅下跌。**截至 11 月 24 日当周，聚醚市场均价 9300 元/吨，较上周价格下调 2.62%。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：下游需求偏弱，价格小幅下跌。**截至 11 月 24 日当周，国内环氧丙烷市场均价为 9133 元/吨，较上周末下跌 200 元/吨，跌幅 2.14%。供应端：整体开工依旧较低。本周除山东新装置投产调试外，国内其他环丙装置以稳为主。需求方

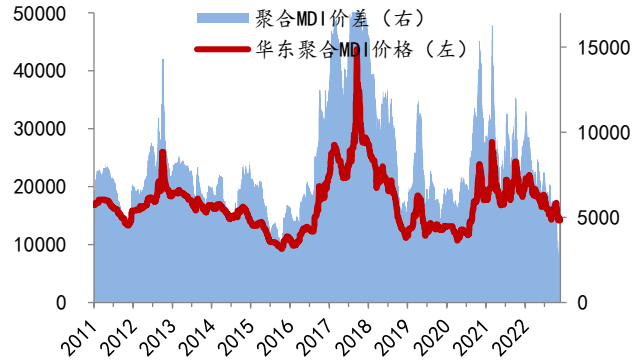
面：国内部分地区依旧受疫情影响较为明显，终端市场需求持续弱势，市场多利空因素，下游主力聚醚工厂多刚需观望采买。此外，环丙其他下游丙二醇、碳酸二甲酯市场需求亦弱势僵持，原料消耗缓慢，工厂多刚需采购，需求端多利空走向。

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



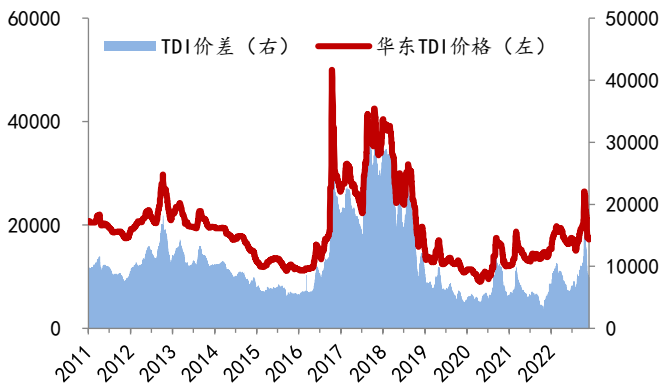
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



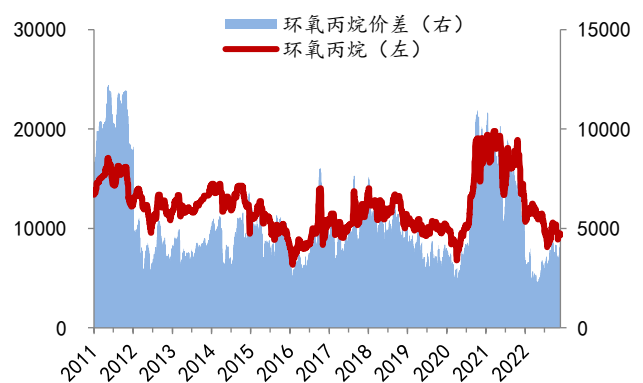
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



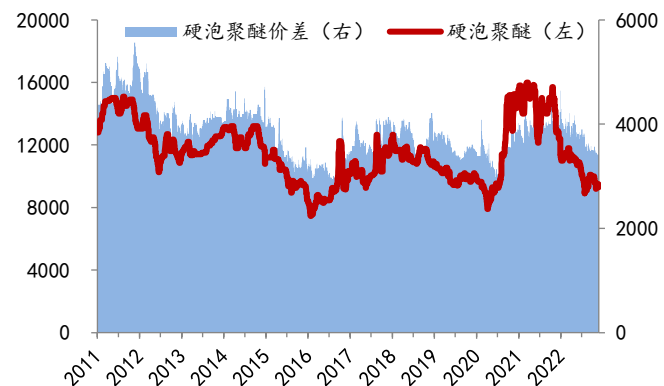
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)



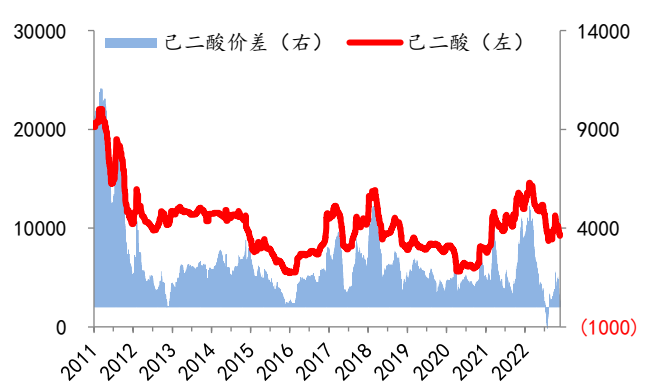
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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 24 日当周，华东市场 97%湿粉 3425 元/吨，较上周持平。供应方面：本周国内萤石产量小幅回涨，主因当前在产厂家生产积极性较旺。需求方面：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。

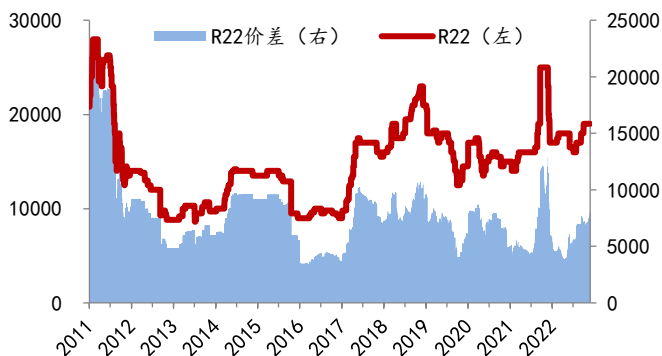
**氢氟酸：供需变动不大，市场价格维稳。**截至 11 月 24 日当周，氢氟酸价格 12000 元/吨，较上周持平。供应方面：国内无水氟化氢产能 285.9 万吨。无水氟化氢生产装置主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙等地。目前北方厂家开工率较低，南方部分厂家后期有降负计划。需求方面：下游制冷剂各产品表现不一，对无水氟化氢刚需采购。

**制冷剂 R22：原料端支撑偏强，价格维持高位。**截至 11 月 24 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：国内售后维修市场需求仍偏弱，部分存采购计划，多刚需走货为主，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 24 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：外贸需求后力不足，内贸市场刚需采购；厂家开工基本稳定，国内车企维持长单，下游需求量变化不大；国内售后市场需求延续弱势，新单增量不及预期。

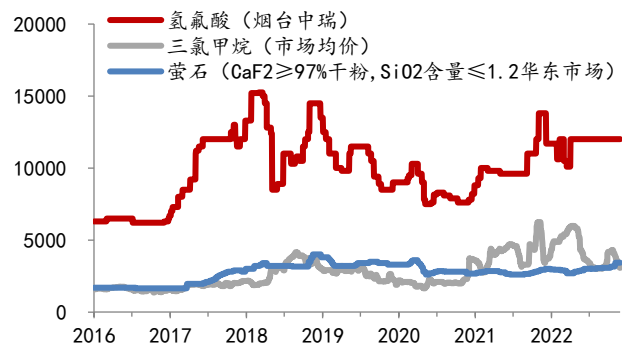
**六氟磷酸锂：市场供过于求，价格大幅下降。**截至 11 月 24 日当周，国内市场均价跌至 275000 元/吨，较上周末价格下降 9.84%，较上月价格下降 8.33%，较上季度价格上涨 5.77%，较年初价格下降 50%。供应方面：六氟磷酸锂新进企业装置正常运行，产量稳步提升，大部分六氟磷酸锂企业以长协订单为主。需求方面：本周电解液市场价格较上周维持稳定，市场供需处于相对平衡状态。终端锂电池厂家按需采购电解液进行生产，部分下游电解液企业依靠原有原料库存进行生产，对六氟磷酸锂的需求量有所减少。

图表 39 R22 价格及价差 (元/吨)



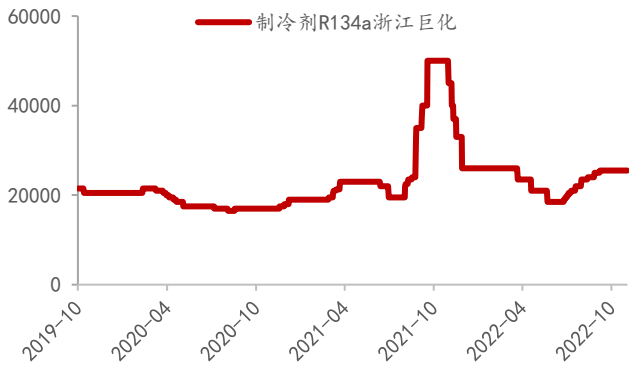
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 氢氟酸、三氟甲烷、萤石价格 (元/吨)

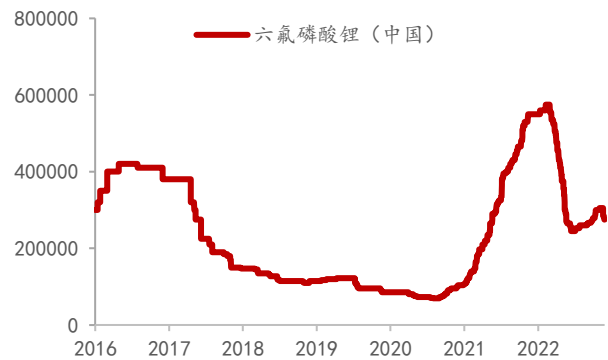


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 R134a 价格 (元/吨)



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

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

#### 4.4 煤化工

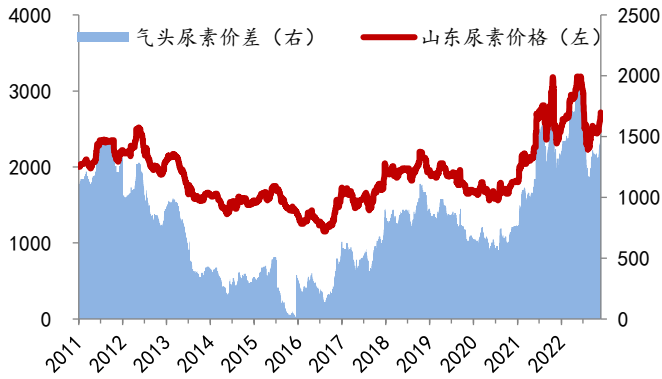
**尿素：下游需求增加，尿素价格上涨。**截至本周四（11月24日），山东及两河主流报价在 2680-2760 元/吨，成交价在 2650-2740 元/吨，较上周末累计上涨 80-160 元/吨。供应面：据百川盈孚统计，本周国内日均产量 15.15 万吨，环比减少 0.45 万吨。由于局部地区疫情影响运输，区域供应偏紧。需求面：下游备肥积极性有所增加，随着冬储市场进一步推进，尿素需求增加。

**炭黑：需求不足，炭黑价格弱稳。**截至本周四（11月24日），炭黑市场价格 11526 元/吨，较上周持稳。供应端，炭黑行业当前仍然承压，行业的开工波动不大，但后续仍有部分企业存在检修计划，叠加当前疫情多发，运输等存难，企业有减产或者检修计划。需求端，下游市场整体走势欠佳，短期内难有好转；轮胎市场整体偏低迷，终端需求跟进不足。成本端，炭黑行业成本压力不减。

**减水剂：需求减弱，减水剂价格持平。**截止本周四（11月24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互存，其中萘系减水剂原料工业萘上调略为明显。供应面：根据百川盈孚最新统计，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维持低位，减水剂供应量平稳。需求面：近期北方地区基建行业进入冬休淡季，大部分工地停工，但南方地区仍存一定赶工需求，减水剂需求减弱。

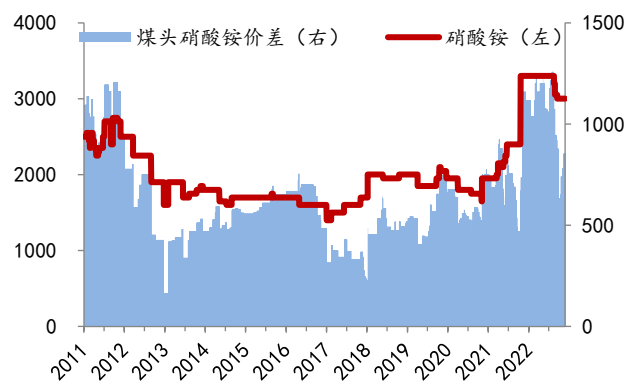
**乙二醇：需求端延续弱势，乙二醇价格下调。**截止本周四（11月24日），华东市场均价在 3794 元/吨，较上周均价下调 2.89%，华南市场均价为 4170 元/吨。供应端，本周乙二醇生产装置检修与重启并存，故国内生产供应上整体来看变化不大。需求端，终端内外贸订单延续低迷态势，织造企业开工进一步下调，聚酯工厂产销平平，用户采买备货情绪不佳，因此需求端难有支撑。

图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)



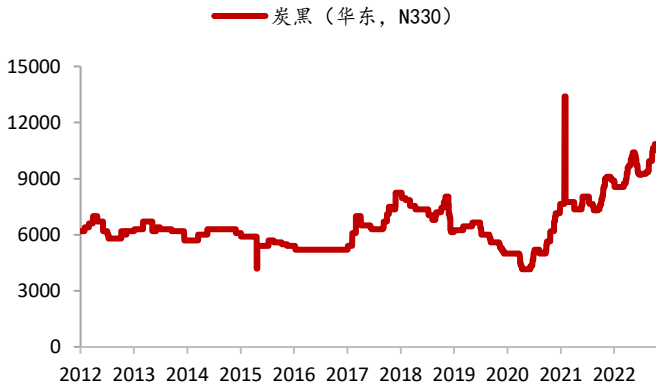
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)



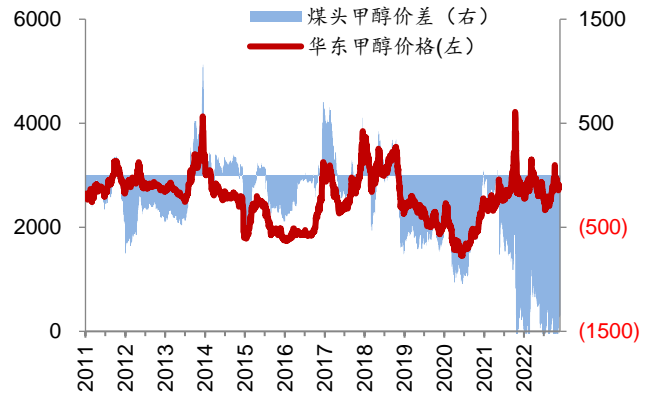
资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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)



资料来源: 百川盈孚, 华安证券研究所

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

## 4.5 化纤

**PTA：成本大幅下降，PTA 价格下跌。**截至本周四（11月24日），本周华东市场周均价 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%。供应方面，截止至 11 月 24 日，PTA 市场开工在 69.96%，周内华东一 240 万吨/年 PTA 装置于 11 月 18 日附近提负运行，行业开工率较上周整体小幅提升。需求方面：终端需求始终未有转好，下游聚酯端库存依旧维持高位，聚酯工厂存在一定减产操作以达到去库的目的，其对原料的需求也有所下滑，基本以刚需采买为主。成本方面：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。

**己内酰胺：成本端偏弱运行，己内酰胺价格下跌。**截至本周四（11月24日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 11850 元/吨左右承兑送到，较上周末价格下跌 3.85%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平小幅上调，山东某厂家装置开工逐步恢复，河北某厂家负荷逐渐提升，浙江某厂家装置开工有所下调，场内装置开工率及供应量总体增长。需求方面，下游切片走势不佳，周内常规纺和高速纺切片价格均有小幅下滑，聚合工厂对原料需求低迷。成本方面，周内国际油价小幅推高后又大幅回落，纯苯市场疲态难改，价格持续下行。

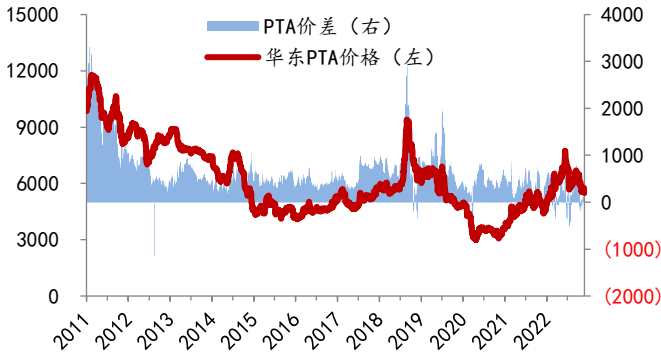
**氨纶：市场需求低迷，氨纶价格下降。**截至本周四（11月24日），本周国内氨纶 20D 价格 40000 元/吨，较上周价格下跌 1000 元/吨；30D 价格 37000 元/吨，较上周价格下跌 1000 元/吨；40D 价格 34000 元/吨，较上周价格下跌 1000 元/吨。成本端：本周氨纶成本面支撑偏弱，主原料市场价格弱势下滑，辅原料市场价格延续下行，整体成本端支撑减弱。供应端，本周氨纶行业开工 6-7 成左右，个别工厂在 8 至 9 成，其余基本开工 5-7 成不等，部分工厂全停。需求端：下游开机率继续走弱。

**粘胶短纤：下游需求延续低迷，粘胶短纤价格维稳。**截至本周四（11月24日），本周国内粘胶短纤市场基本稳定，价格较上周持平，目前粘胶短纤中高端货源商谈集中在 13000-13200 元/吨附近承兑。供应方面：本周唐山地区粘胶短纤装置负荷略微回落，目前粘胶短纤市场整体开工率在 66%左右。需求方面：本周人棉纱市场延续低迷，局部价格下跌，部分工厂开工有所下降，刚需采买原料。库存方面：本周粘胶短纤流通相对迟缓，库存略微提升。

**涤纶长丝：需求低迷，市场价格下降。**截至本周四（11月24日），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。成本方面，本周涤纶长丝平均成本下跌。供应方面：终端需求不振，长丝生产企业多有减产保价的意愿，短期内，仍有多家企业有减产停车的计划，涤纶长丝市场供应量缩减。需求方面，受终端需求影响，织造企业多维持低负荷运行，对原料无明显囤货意愿，需求面延续低迷态势。

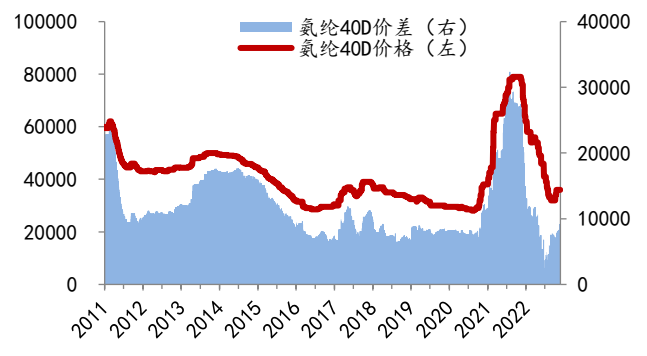


图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)



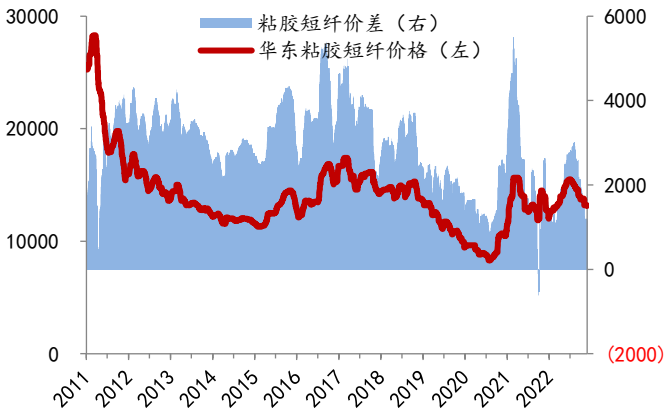
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



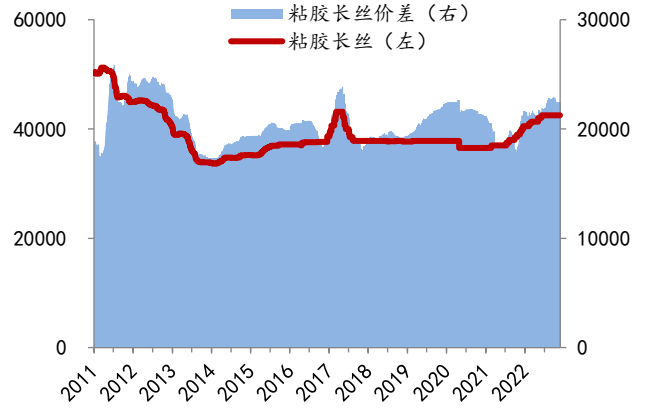
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



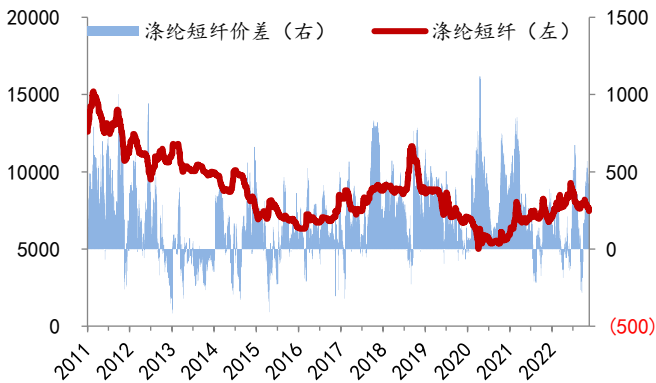
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)



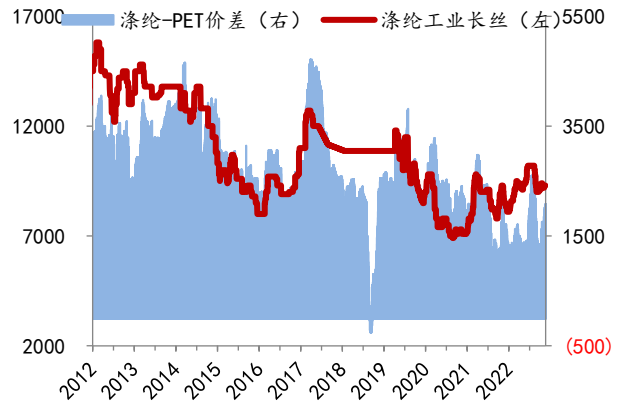
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

## 4.6 农药

**甘氨酸：**市场需求减少，甘氨酸价格下调。截至本周四（11月24日），甘氨酸

酸供应商主流报价 12500 元/吨，实际成交参考 12200-12400 元/吨。从供应看，河北、山东工厂开工负荷持续低位，甘氨酸实时供应较上周相对稳定。从需求看，下游草甘膦行业限产，工厂开工负荷低位，对甘氨酸需求减少，下发订单零星，拖拽甘氨酸价格下调。从成本看，本周山东、河北液氯均价较上周相对稳定，河北合成氨价格略微上移，山东醋酸价格略微下调，综合看甘氨酸生产成本相对稳定。

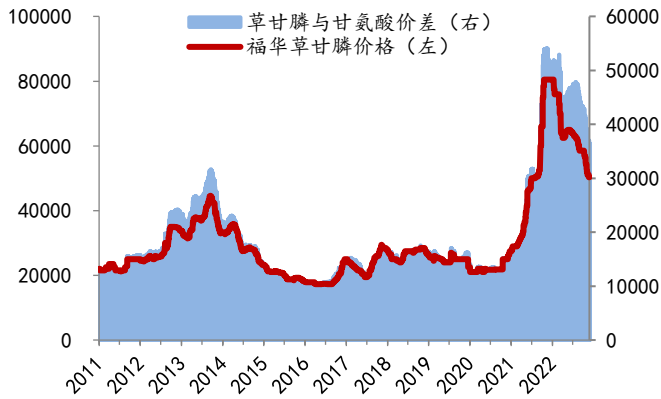
**草甘膦：市场供应减少，草甘膦价格维稳。**截至本周四（11月24日），草甘膦供应商主流报价 5.2-5.3 万元/吨，95%原粉主流成交参考 5-5.05 万元/吨，港口 FOB 7000-7150 元/吨。供应端，供应商限产保价，多数工厂开工负荷低位，个别小厂停车检修，市场实时供应较上周继续减少。需求端，草甘膦需求仍表现清淡，采购商按需提货。成本端，上游黄磷、甘氨酸价格下调，综合看草甘膦生产成本较上周走低。

**草铵膦：市场需求平淡，草铵膦价格大幅下调。**截至本周四（11月24日），95%草铵膦原粉供应商报价 19.2-19.7 万元/吨，市场成交参考 19 万元/吨，量大可谈，港口 FOB 24800-24900 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，在产企业装置开工稳定，河北新增产能装置试车阶段，内蒙预计 2023 年第一季度有新增产能释放。需求端，草铵膦需求保持平淡，未来有新增产能释放，市场后市看空，下游保持刚需拿货的采购方式，企业随着前期订单的交付，但新单跟进不足，销售压力略有加大，价格窄幅下调。

**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24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，整体市场现货库存充足，可以正常接单走货，市场供应有保障。需求方面，下游市场行情相对持稳运行，供应商反馈，国内市场采购积极性有待提高，海外出口处于交投淡季，产品销售情况一般。

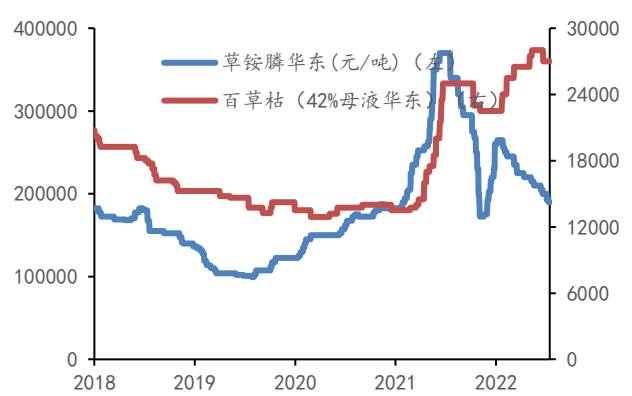
**嘧菌酯：市场需求偏弱，嘧菌酯价格下跌。**截至本周四（11月24日），98%嘧菌酯市场报价参考至 28.5 万元/吨，实际成交价参考 28-28.5 万元/吨，较上周下跌 1 万元/吨。江阴专利级嘧菌酯报价 36 万元/吨，上虞专利级嘧菌酯报价 35 万元/吨。从供应看，本周国内厂家开工情况较稳定，下游需求低迷致使场内有库存积累，嘧菌酯场内供应宽松；从成本看，原料 4.6-二羟基嘧啶价格下调，水杨腈和原甲酸三甲酯价格变化有限，嘧菌酯成本端利好不足；从需求看，近期市场需求始终处于偏弱运行的状态，下游刚需入市采购。

图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



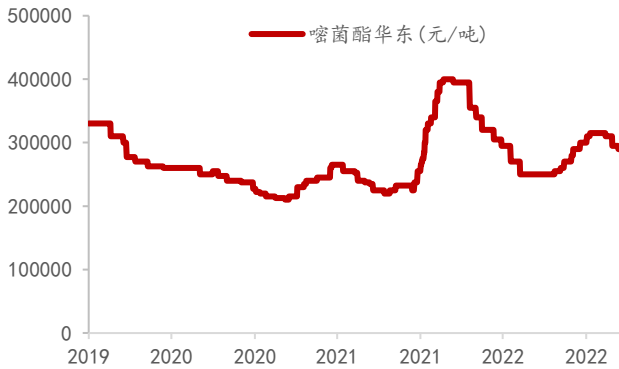
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



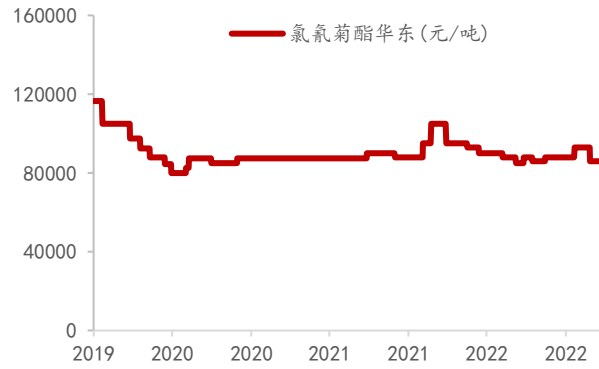
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 啞菌酯价格 (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：需求略有回暖，电石价格上涨。**截至本周四（11月24日），中国电石市场均价约为 3682 元/吨，与上周相比上涨了 0.33%。供给方面：本周宁夏、鄂尔多斯地区此前检修电石炉有所恢复，不过由于乌海地区偶有限电，加之陕西和乌兰察布地区有停炉的情况，周内电石整体开工变动不大。需求方面：本周内蒙古、山东地区 PVC 开工提升，电石需求小幅回暖。

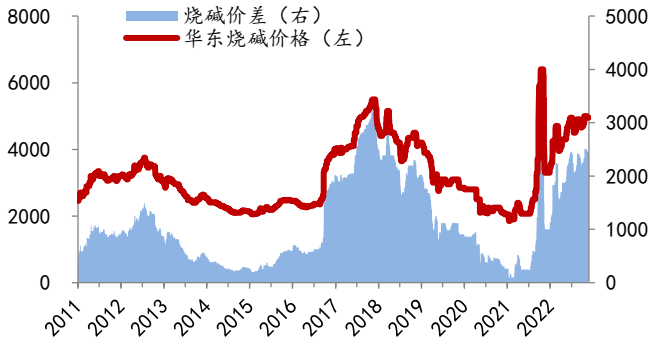
**片碱：市场供应增加，片碱价格上涨。**截至本周四（11月24日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4811 元/吨，比较 11 月 17 日上涨 0.25%。供应方面，内蒙古地区部分片碱装置负荷提升，前期检修装置亦恢复正常生产，整体市场片碱供应量增加。需求方面，近期氯碱行业处于传统淡季阶段，下游需求表现疲软，对高价片碱接受程度有限，贸易商为规避风险多选择刚需采购为主。

**液氯：市场需求疲软，液氯价格大幅下跌。**截至本周四（11月24日），国内液氯市场均价-46 元/吨，较上周（11月17日）市场均下跌 99 元/吨，跌幅为 186.79%。供给方面，本周山东地区市场供应量减少，江苏地区碱厂装置检修结束，供应量增加；华中，华东，西北地区供应量稳定。需求方面，下游环氧丙烷企业降负运行，对液氯需求减弱，其他下游需求亦显不佳，加之公共安全卫生事件影响，

对外分流困难，市场需求不足。

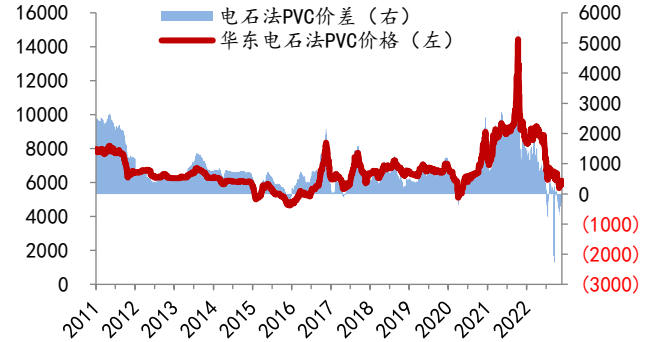
**电石法 PVC：需求偏弱，市场价格小幅下调。**截至本周四（11月24日），本周国内电石法聚氯乙烯市场均价 5748 元/吨，较上周价格下跌 0.12%。供应方面，本周因检修损失电石法 PVC 产量 1.77 万吨，本周电石法 PVC 装置开工率上涨 0.34 个百分点至 67.75%。需求方面，当前下游 PVC 制品企业开工维持 4-6 成左右，需求表现偏弱。成本方面，本周电石价格略有上涨，PVC 成本面支撑增强。

图表 59 烧碱价格及价差（元/吨）



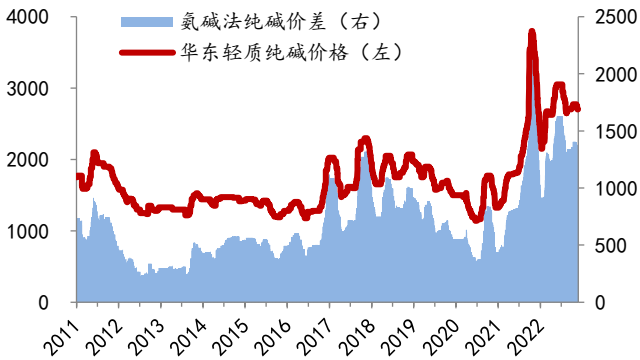
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



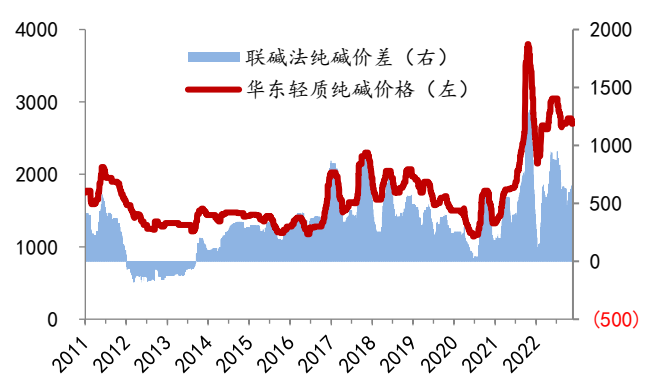
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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）



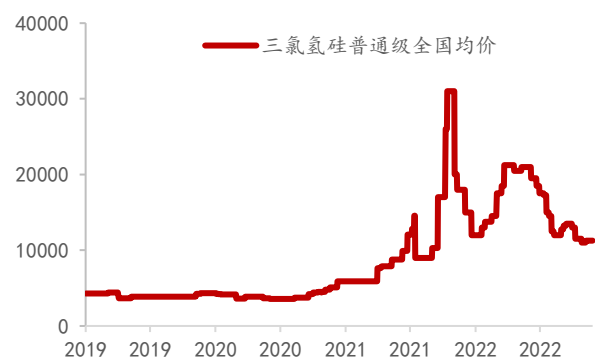
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 液氯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

## 4.8 橡塑

**聚乙烯：下游需求小幅提升，聚乙烯价格上涨。**截至本周四（11月24日），本周市场平均价格上涨20元/吨。成本方面，国际原油价格连续下跌，乙烯价格继续持平，成本端利空因素为主。供应方面，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，市场产量供应受一定影响。需求方面，近期市场仓库库存减少，下游需求有小幅提升。

**聚丙烯：市场供应增加，聚丙烯价格下跌。**截至本周四（11月24日），国内主流成交价格波动在7800-7900元/吨，今日主流成交价格在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%。供应方面：检修装置陆续回归，新增产能逐步落地，从中长期来看后市供应压力将稳步上涨。需求方面：本周下游采购情绪无明显改观，宏观经济数据下滑制约国内终端行业发展，下游企业订单跟进有限，对原料的补仓意向无明显提升，下游采购持谨慎态度，加之疫情影响，聚丙烯粒料下游各行业消费逐步放量存增长预期。

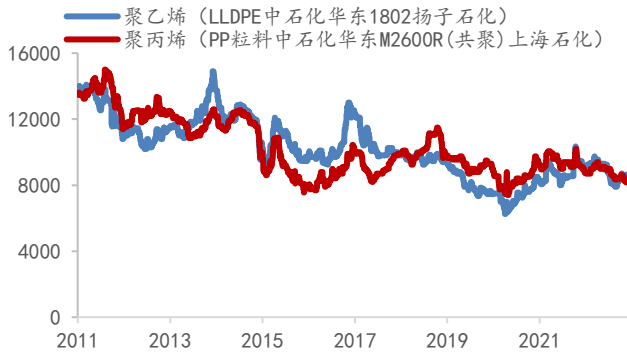
**PA66：供大于求，PA66价格下调。**截至本周四（11月24日），本周均价24078元/吨，较上周下跌1.29%。供应方面，PA66企业持续受原料供应紧俏影响，行业负荷受到限制，开工水平报稳，市场现货供应充足，库存有一定上升。需求方面，PA66市场价格弱势下跌，下游需求偏弱，厂商价格下滑，市场需求乏力，供大于求，短期内，下游需求暂无利好消息刺激。原料方面：本周己二酸市场上涨乏力。

**EVA：市场供应充足，EVA价格下降。**截至本周四（11月24日），本周末国内EVA市场价格均价为18770元/吨，较上周同期价格下调618元/吨，跌幅为3.18%。EVA市场参考报价：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。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，刚需采购为主，部分硬料货源偏紧，市场整体需求表现仍偏淡。供应方面，国内供应面无明显变化，但由于下游外采乙烯的非一体化生产企业基本处于停车或低负荷运行状态，场内现货供应充裕拖拽国内价格不断走跌。

**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24日），天然橡胶市场日均价在12150元/吨，周环比上涨142元/吨，上涨幅度为1.18%。供应方面：全球割胶稳步进行，海外原料流入国内持续增加，但国内部分产区陆续

进入停割周期，短期内供应端提供一定利好支撑。需求方面：下游工厂外销订单依旧较差，整体开工变化不大，对橡胶采买依旧以刚需拿货为主，整体拖拽仍较为严重。

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)



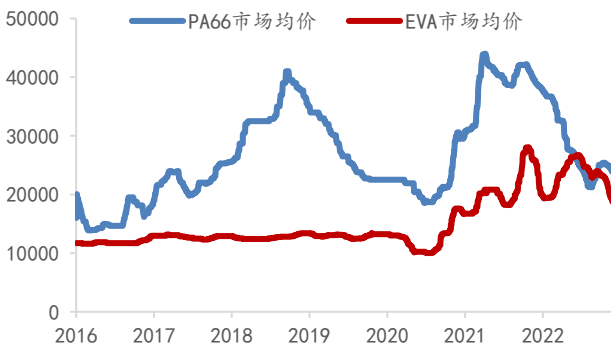
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 合成橡胶价格 (元/吨)



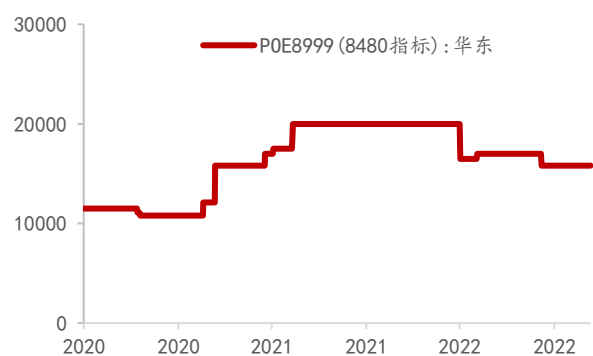
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

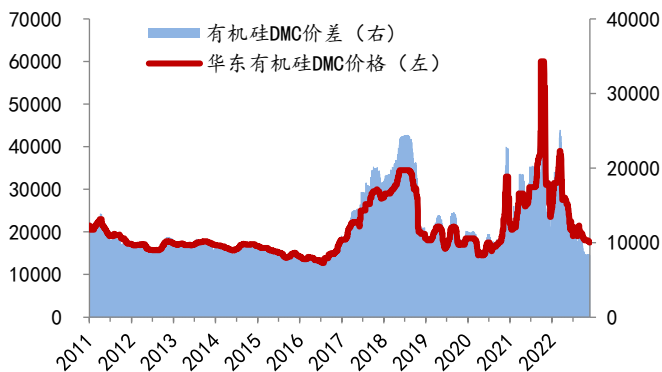
## 4.9 硅化工

**金属硅：市场供需偏弱，金属硅价格下降。**截至本周四（11月24日），中国金属硅市场参考均价 19973 元/吨，较 11 月 17 日价格下调 490 元/吨，降幅 2.4%。供应方面新疆地区疫情管控陆续放开，部分炉子复产，产量增加。四川乐山由于国网设备检修，部分炉子将要降负减产；云南怒江地区进行电力检修，现大部分炉子已停炉，产量整体减少。需求方面，下游整体需求偏弱，需求量较少。

**有机硅 DMC：市场供应减少，有机硅 DMC 价格大幅下跌。**截至本周四（11月24日），DMC 主流价格在 16900-17500 元/吨。供应面：多地疫情形势严峻，下游工厂的生产以及物料运输受到影响，加之大批量的减产，市场供应减少。

**三氯氢硅：下游需求增加，三氯氢硅价格持平。**截至本周四（11月24日），国内普通级三氯氢硅市场价格持稳，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 75.30%。需求方面：下游硅片价格出现小幅松动。开工增加，新增产能爬坡，供给大于需求。

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）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 107 胶价格（元/吨）



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24日），46%,10矿主流报价2050-2300元/吨，对比上周上涨10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，攀西地区钛矿市场大厂原矿外放数量有所增加，目前水洗厂开工虽有提升，但依然处于较低水平，钛精矿返矿压力仍存，在返货的压力下供应仍然紧张。需求方面：下游钛白粉部分厂家装置开工情况有所下降。整体国内钛白粉市场仍旧需求低迷，钛矿市场下游需求面短期内利空。

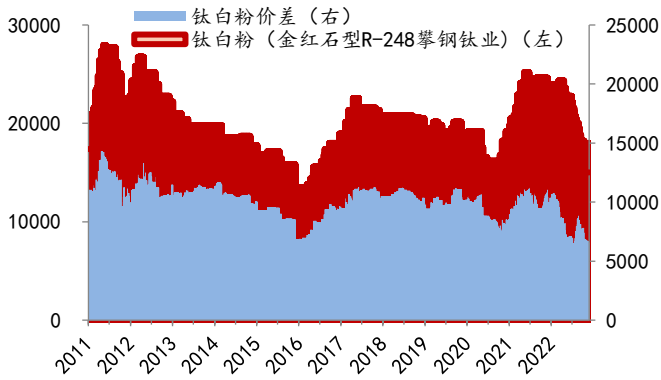
**浓硫酸：供需转好，硫酸价格降低。**截至本周四（11月24日），98%酸市场均价299元/吨，较上周降低1.3%。成本方面，硫磺价格表现向下，目前硫酸市场大环境走势稳中向下，硫磺价格虽小幅下调，但酸企生产成本仍略高，硫酸市场成本利润倒挂局面未有较大缓解。供应方面，本周浙江有大厂临时检修，从市场了解到后续广西、福建地区也将有主流酸厂开始检修，除北方地区个别大厂库存承压，其他地区酸企库存低位，硫酸供应面利好。需求方面，下游磷肥开工率较上周稳中向上，冬储进程缓慢开启，东北、山东地区复合肥开工略有好转。

**钛白粉：下游需求好转，钛白粉价格暂稳。**截至本周四（11月24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，与上周相比市场价格暂稳。供应方面：因国内疫情形势严峻复杂，华南、西南地区受不可抗力因素影响较深，部分地区物流运输不畅，货物运输较为困难。整体看市场供应增速仍大于市场需求，市场整体供应量小幅下降，供应面震荡偏弱状态。需求方面：本周，用做塑料、色母粒的钛白粉下游消化情况相对顺利，部分型号甚至供不应求。

**海绵钛：下游需求清淡，海绵钛市价格维稳。**截至本周四（11月24日），目前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，海绵钛市场大体平稳，受下游需求偏淡影响，近期订单少有减少，开工处于正常水平，供应平稳。需求方面，钛材下游民用市场需求清淡，军品市场需求尚可。同时海绵钛价格持稳，企业交付前期订单，开工处于正常水平，需求趋弱。库存方面，随着下游需求趋弱，近期订单有所减少，各企业正在交付前期订单，产能逐渐释放，整体来看海绵钛的库存依旧偏低。

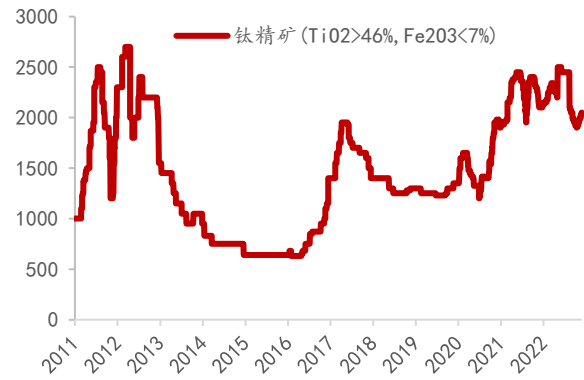


图表 75 钛白粉价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

图表 77 浓硫酸价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

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

## 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。