

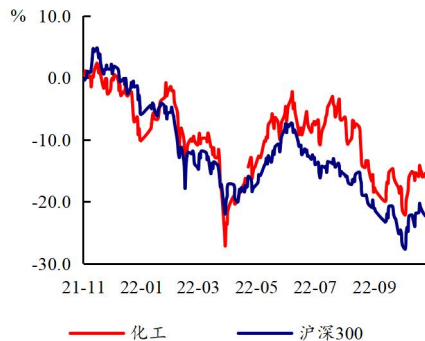


评级 推荐（维持）

## 报告作者

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

## 股价走势



## 相关研究

《【化工】碳纤维持续放量，国产替代正当时\_20221121》2022.11.22

《【化工】光伏级三氯氢硅供需偏紧，价格有望持续上行\_20221120》2022.11.21

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

## 东亚前海化工周报：冬储持续推进，磷酸一铵行业景气有望复苏

### 核心观点

1、2022年9月以来磷酸一铵价格有所上行。根据百川盈孚数据，截至2022年11月25日，磷酸一铵市场均价为3284元/吨，较9月初上涨374元/吨，涨幅为12.85%。本轮价格上涨主要因原料端价格抬升。成本方面，磷酸一铵上游为磷矿石、硫磺和合成氨。2022年9月以来合成氨价格有所上涨，磷矿石价格维持高位运行，从成本端为磷酸一铵价格提供支撑。截至2022年11月25日，我国合成氨市场均价为4351元/吨，较9月初上涨了24.77%；磷矿石市场均价为1041元/吨，与9月初价格基本持平，较2022年初上涨了61.4%。展望后市，磷酸一铵供给端难有显著增量，需求端在短期和长期内均存在抬升预期，行业景气有望上行。供给方面，近年来我国磷酸一铵过剩产能逐步出清。2017-2021年，我国磷酸一铵有效产能从2633万吨下降到1846万吨，降幅为29.9%。2022年4月，国家发改委等部门联合发布《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》，要求严控磷铵、黄磷等行业新增产能，未来磷酸一铵新增产能有限。需求方面，从短期来看，随着冬储逐步推进，下游复合肥需求有望回暖，拉动上游磷酸一铵需求提升。从长期来看，当前全球粮食价格高位运行，或将提升农民种植热情，拉动磷肥需求提升。截至2022年11月23日，CBOT玉米、大豆、小麦期货结算价（活跃合约）分别为666.25、1437.00和813.50美分/蒲式耳，较2021年初分别上涨了37.73%、9.44%和26.71%。此外，近年来全球人口持续增长，于2022年11月15日突破80亿人。磷肥为农作物种植刚需，全球人口增长将拉动粮食需求稳步提升，进而为磷肥贡献需求增量。我国为全球最大的磷肥出口国，未来出口有望长期向好。综合来看，未来新增产能受限叠加下游需求长期向好，磷酸一铵行业有望持续景气，价格有望持续上行。

2、截至2022年11月23日，中国化工品价格指数报4858点，周跌0.5%。化工产品涨跌不一，其中醋酸涨4.2%，甲苯跌7.7%。醋酸方面，华东和华中地区部分厂家装置检修，市场供应有所收缩，推动醋酸价格上行。甲苯方面，原油价格有所下行，成本端支撑不足，叠加部分TDI厂家停车检修，下游需求减弱，致使甲苯价格承压下行。

3、过去一周，天然气价格有所上行。截至2022年11月25日，美国NYMEX天然气连续期货收盘价报6.802美元/百万英热单位，周涨6.8%。天然气价格上行的原因主要为11月天气即将转冷，以及伯克希尔的Cove Point液化天然气出口工厂复工，美国天然气需求有所提升，推动天然气价格上行。

4、行情回顾。上周，中信证券基础化工行业分类中的429家上市公司，共有146家上市公司股价上涨或持平，占比34.0%，有283家上市公司下跌，占比66.0%。周涨幅排名前3的依次为双星新材、国立科技、元力股份，周涨幅分别为25.2%、19.5%、19.5%；周跌幅排名前3的依次为恩捷股份、双象股份、海达股份，周跌幅分别为16.3%、13.2%、12.8%。

### 投资建议

目前冬储临近，磷酸一铵与上游磷矿石价差有所修复，行业有望维持景气，相关企业或将受益，如云天化、兴发集团等。

### 风险提示

下游需求增长不及预期、原料价格有所波动、国内疫情反复等。

## 正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 冬储持续推进，磷酸一铵行业景气复苏	4
1.2. 化工品指数周跌 0.5%，醋酸涨 4.2%，甲苯跌 7.7%	4
1.3. 天然气价格上行	5
2. 行情回顾	5
2.1. 市场整体走势	5
2.2. 个股走势	6
2.3. 重点产品价格跟踪	7
2.3.1. 中国化工品价格指数 CCPI	7
2.3.2. 基础原料	8
2.3.3. C1-C4 和芳烃	8
2.3.4. 化纤	10
2.3.5. 无机原料	11
2.3.6. 化肥	12
2.3.7. 塑料	13
2.3.8. 橡胶	14
2.3.9. 聚氨酯	15
2.3.10. 钛白粉	15
2.3.11. 维生素	16
3. 行业要闻	16
4. 重点上市公司公告	18
5. 风险提示	21

## 图表目录

图表 1. 中信一级基础化工跌 0.9%	5
图表 2. 基础化工板块氮肥涨 4.4%，橡胶助剂跌 6.6%	6
图表 3. 化工个股周涨幅排名前 10	6
图表 4. 化工个股周跌幅排名前 10	7
图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 跌 0.5%	7
图表 6. 布伦特原油期货跌 4.6%，WIT 原油期货跌 4.7%	8
图表 7. 动力煤期货较前周持平，焦煤期货涨 17.4%	8
图表 8. NYMEX 天然气涨 6.8%	8
图表 9. C1 甲醇主流市场价跌 1.1%	9
图表 10. C2 乙烯较前周持平	9
图表 11. C2 乙醇较前周持平	9
图表 12. 乙二醇涨 1.7%，醋酸涨 4.2%	9
图表 13. C3 丙烯涨 1.0%，丙烯酸较前周持平	9
图表 14. C4 丁二烯跌 5.0%，正丁醇涨 2.0%，异丁醇较前周持平	10
图表 15. 纯苯跌 5.0%，甲苯跌 7.7%，二甲苯跌 4.3%，苯乙烯跌 5.9%	10
图表 16. PX 跌 8.2%，PTA 跌 5.4%	10
图表 17. 锦纶丝 DTY 跌 0.8%，FDY 跌 1.2%，POY 跌 1.3%	10
图表 18. 腈纶短纤、腈纶毛条较前周持平	11
图表 19. PET 瓶片跌 1.6%，切片跌 2.1%	11
图表 20. DTY 跌 0.6%，FDY 跌 0.7%，POY 跌 0.4%，涤纶短纤跌 4.1%	11
图表 21. 氨纶 20D 跌 1.2%，氨纶 40D 跌 2.9%	11

图表 22. 烧碱(32%离子膜)较前周持平, 99%片碱较前周持平 .....	12
图表 23. 轻质纯碱跌 0.9%, 重质纯碱跌 0.8% .....	12
图表 24. 电石到货价较前周持平 .....	12
图表 25. 液氯价格跌 155.8% .....	12
图表 26. 磷酸一铵涨 4.6%, 磷酸二铵涨 6.9% .....	13
图表 27. 复合肥涨 1.7%, 尿素涨 6.9%, 硫酸钾涨 5.7% .....	13
图表 28. HDPE 跌 0.9%, LLDPE 涨 0.2%, LDPE 跌 2.4% .....	13
图表 29. PP 拉丝级跌 0.3%, 低熔共聚级跌 0.6% .....	13
图表 30. PVC 电石法涨 4.0%, 乙烯法涨 0.8% .....	14
图表 31. GPPS 跌 1.2%, HIPS 跌 1.4% .....	14
图表 32. 天然橡胶期货跌 0.2%, 天然橡胶现货较前周持平 .....	14
图表 33. 丁苯橡胶跌 0.5%, 顺丁橡胶较前周持平 .....	15
图表 34. 炭黑较前周持平 .....	15
图表 35. 纯 MDI 跌 2.2%, 聚合 MDI 跌 0.7% .....	15
图表 36. BDO 跌 8.5%, TDI 跌 2.3%, 苯胺跌 4.7% .....	15
图表 37. 钛白粉现货价较前周持平 .....	16
图表 38. 钛精矿出厂价涨 0.5% .....	16
图表 39. 维生素 A、维生素 E、维生素 D3、VC 粉较前周持平 .....	16
图表 40. 维生素 B1 跌 2.0%, 维生素 B2 跌 2.9%, 维生素 B6 较前周持平, 维生素 B12 较前周持平 .....	16

## 1. 核心观点

### 1.1. 冬储持续推进，磷酸一铵行业景气复苏

**2022年9月以来磷酸一铵价格有所上行。**根据百川盈孚数据，截至2022年11月25日，磷酸一铵市场均价为3284元/吨，较9月初上涨374元/吨，涨幅为12.85%。

**本轮价格上涨主要因原料端价格抬升。成本方面，**磷酸一铵上游为磷矿石、硫磺和合成氨。2022年9月以来合成氨价格有所上涨，磷矿石价格维持高位运行，从成本端为磷酸一铵价格提供支撑。截至2022年11月25日，我国合成氨市场均价为4351元/吨，较9月初上涨了24.77%；磷矿石市场均价为1041元/吨，与9月初价格基本持平，较2022年初上涨了61.4%。**展望后市，磷酸一铵供给端难有显著增量，需求端在短期和长期内均存在抬升预期，行业景气有望上行。供给方面，**近年来我国磷酸一铵过剩产能逐步出清。2017-2021年，我国磷酸一铵有效产能从2633万吨下降到1846万吨，降幅为29.9%；截至2022年10月，我国磷酸一铵有效产能为1812万吨，较2021年底下降1.84%。2022年4月，国家发改委、工业和信息化部等联合发布《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》，要求严控磷铵、黄磷等行业新增产能。目前2022-2027年我国磷酸一铵计划新增产能合计仅为30万吨，未来新增产能有限。**需求方面，**从短期来看，随着冬储的逐步临近，下游复合肥企业对磷酸一铵需求有所提升。从长期来看，当前全球粮食价格高位运行，或将提升农民种植热情，拉动磷肥需求提升。截至2022年11月23日，CBOT玉米、大豆、小麦期货结算价（活跃合约）分别为666.25、1437.00和813.50美分/蒲式耳，较2021年初分别上涨了37.73%、9.44%和26.71%。**此外，**近年来全球人口持续增长，于2022年11月15日突破80亿人。磷肥为农作物种植刚需，全球人口增长将拉动粮食需求稳步提升，进而为磷肥贡献需求增量。我国为全球最大的磷肥出口国，未来磷酸一铵出口有望长期向好。

**综合来看，**未来新增产能受限叠加下游需求长期向好，磷酸一铵行业有望持续景气，价格有望持续上行。

### 1.2. 化工品指数周跌0.5%，醋酸涨4.2%，甲苯跌7.7%

**截至2022年11月23日，中国化工品价格指数报4858点，周跌0.5%。**化工产品涨跌不一，其中醋酸涨4.2%，甲苯跌7.7%。醋酸方面，华东和华中地区部分厂家装置检修，市场供应有所收缩，推动醋酸价格上行。甲苯方面，原油价格有所下行，成本端支撑不足，叠加部分TDI厂家停车检修，下游需求减弱，致使甲苯价格承压下行。

### 1.3. 天然气价格上行

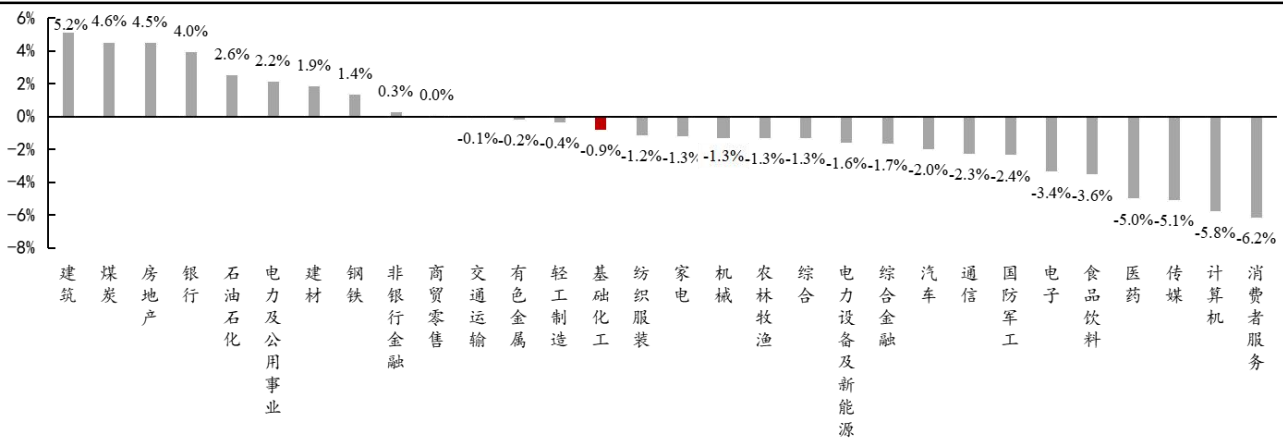
过去一周,天然气价格有所上行。截至2022年11月25日,美国NYMEX天然气连续期货收盘价报6.802美元/百万英热单位,周涨6.8%。天然气价格上行的原因主要为11月天气即将转冷,以及伯克希尔的Cove Point液化天然气出口工厂复工,美国天然气需求有所提升,推动天然气价格上行。

## 2. 行情回顾

### 2.1. 市场整体走势

过去一周(11/21-11/25)上证指数报收3101.7点,上涨4.5点,涨幅为0.1%;沪深300指数报收3775.8点,下跌25.8点,跌幅为0.7%;中信一级基础化工指数(CI005006.WI)报6647.8点,下跌57.7点,跌幅为0.9%。

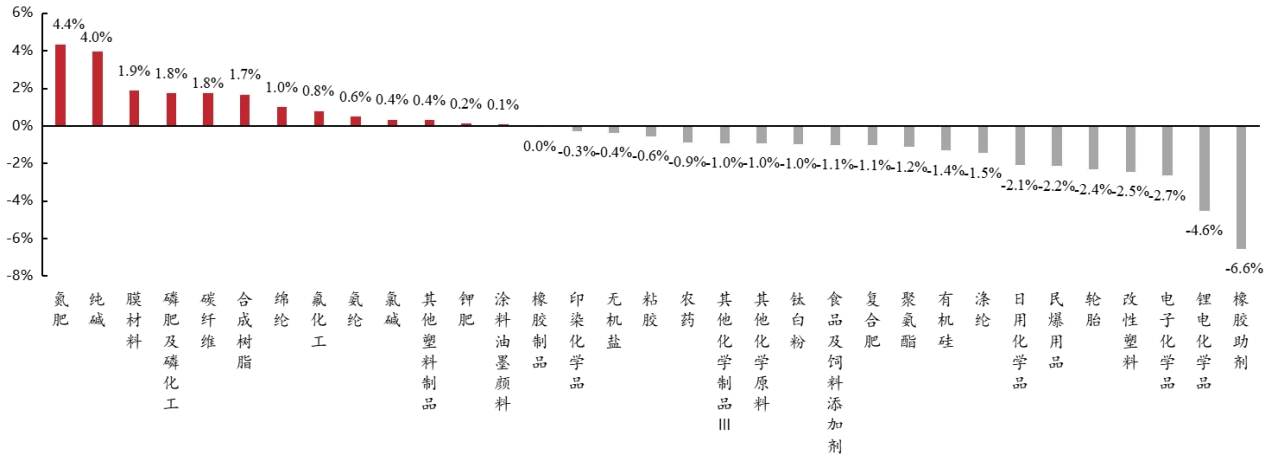
图表 1. 中信一级基础化工跌 0.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

从细分领域来看,各子板块多数下跌,在33个中信三级化工子行业中有13个板块上周上涨或持平,有20个板块下跌。其中,氮肥板块涨幅最大,涨幅为4.4%;橡胶助剂板块跌幅最大,跌幅为6.6%。

图表 2. 基础化工板块氮肥涨 4.4%，橡胶助剂跌 6.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

## 2.2. 个股走势

过去一周，中信证券基础化工行业分类中的 429 家上市公司，共有 146 家上市公司股价上涨或持平，占比 34.0%，有 283 家上市公司下跌，占比 66.0%。周涨幅排名前 3 的依次为双星新材、国立科技、元力股份，周涨幅分别为 25.2%、19.5%、19.5%；周跌幅排名前 3 的依次为恩捷股份、双象股份、海达股份，周跌幅分别为 16.3%、13.2%、12.8%。

图表 3. 化工个股周涨幅排名前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	002585.SZ	双星新材	15.8	25.2	34.7
2	300716.SZ	国立科技	16.1	19.5	31.4
3	300174.SZ	元力股份	23.0	19.5	23.8
4	300758.SZ	七彩化学	14.0	17.8	37.1
5	603810.SH	丰山集团	20.0	15.1	32.6
6	300796.SZ	贝斯美	21.5	14.8	17.1
7	688398.SH	赛特新材	39.3	14.5	33.1
8	605008.SH	长鸿高科	18.4	13.7	13.0
9	000635.SZ	英力特	9.8	13.4	23.9
10	002326.SZ	永太科技	26.4	12.9	21.2

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 4. 化工个股周跌幅排名前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	002812.SZ	恩捷股份	128.6	-16.3	-13.1
2	002395.SZ	双象股份	10.7	-13.2	-5.8
3	300320.SZ	海达股份	11.1	-12.8	4.1
4	688690.SH	纳微科技	56.4	-11.6	-1.7
5	003042.SZ	中农联合	25.1	-11.4	29.0
6	603650.SH	彤程新材	34.2	-11.2	-4.9
7	688021.SH	奥福环保	24.9	-11.2	17.1
8	300576.SZ	容大感光	22.3	-10.0	-11.4
9	603078.SH	江化微	21.9	-9.6	-8.1
10	002632.SZ	道明光学	6.6	-9.2	6.8

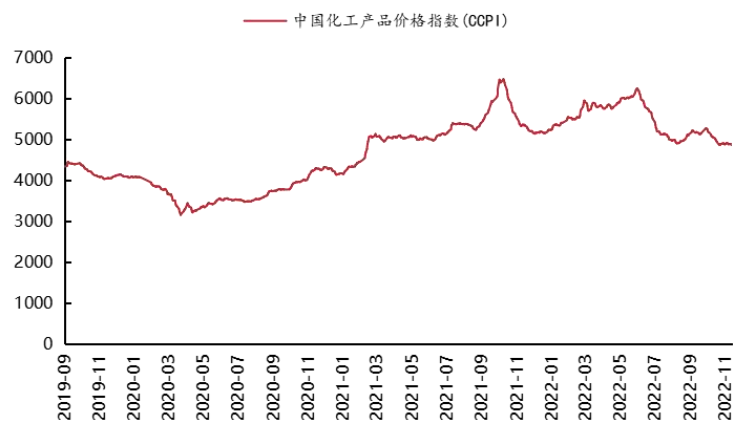
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

## 2.3. 重点产品价格跟踪

### 2.3.1. 中国化工品价格指数 CCPI

截至 2022 年 11 月 23 日，中国化工品价格指数报 4858 点，周跌 0.5%。

图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 跌 0.5%

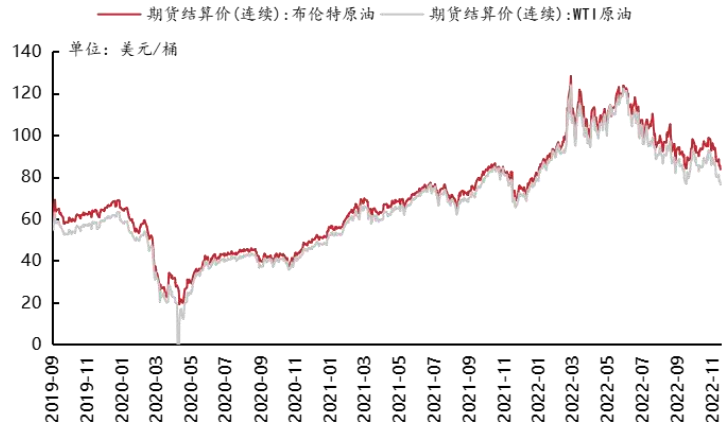


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.2. 基础原料

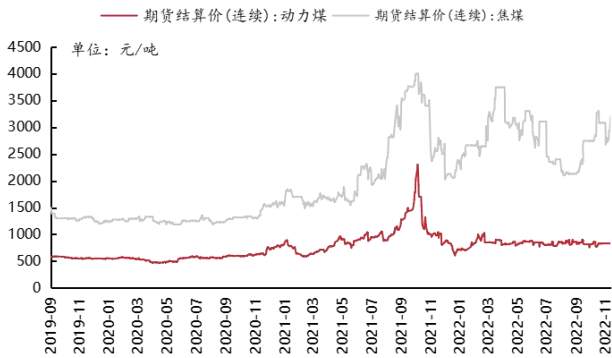
截至 2022 年 11 月 25 日，布伦特原油主力连续期货价报 83.6 美元/桶，周跌 4.6%，WTI 原油主力连续期货结算价报 76.3 美元/桶，周跌 4.7%；中国动力煤主力连续期货结算价报 831.2 元/吨，较前周持平，焦煤主力连续期货结算价报 3194 元/吨，周涨 17.4%；天然气方面，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 6.802 美元/百万英热单位，周涨 6.8%。

**图表 6. 布伦特原油期货跌 4.6%，WTI 原油期货跌 4.7%**



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

**图表 7. 动力煤期货较前周持平，焦煤期货涨 17.4%**



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

**图表 8. NYMEX 天然气涨 6.8%**



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.3. C1-C4 和芳烃

截至 2022 年 11 月 25 日，甲醇市场价报 2815 元/吨，周跌 1.1%；截至 2022 年 11 月 24 日，乙烯 CFR 东南亚报 881 美元/吨，较前周持平；截至 2022 年 11 月 25 日，乙醇市场价报 6800 元/吨，较前周持平；乙二醇市场价报 3899 元/吨，周涨 1.7%，醋酸市场价报 3100 元/吨，周涨 4.2%；丙烯市场价报 7275 元/吨，周涨 1.0%，丙烯酸市场价报 6650 元/吨，较前周持平。

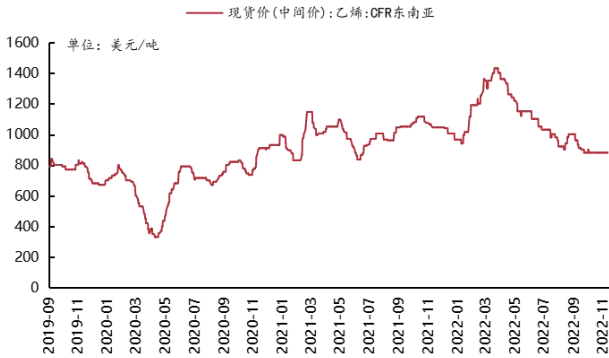


图表 9. C1 甲醇主流市场价跌 1.1%



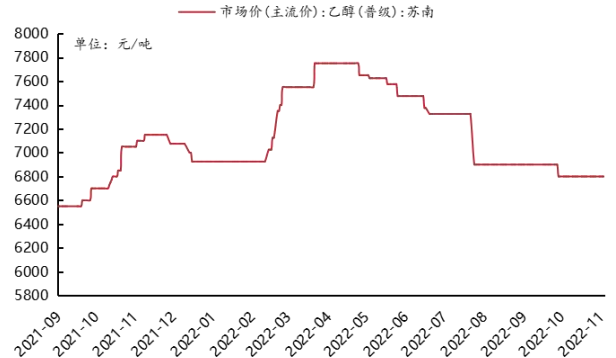
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. C2 乙烯较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. C2 乙醇较前周持平



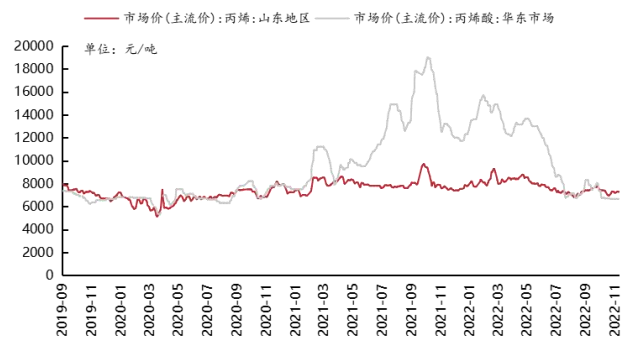
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 12. 乙二醇涨 1.7%，醋酸涨 4.2%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 13. C3 丙烯涨 1.0%，丙烯酸较前周持平

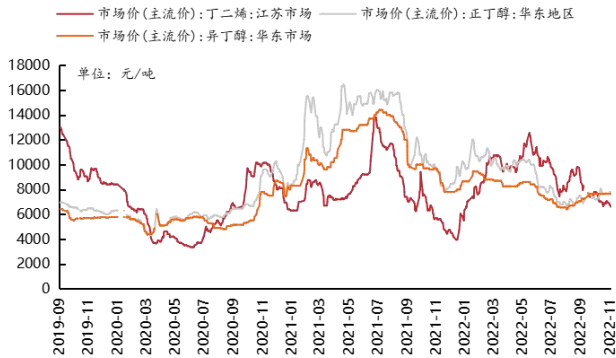


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 11 月 25 日，丁二烯市场价报 6600 元/吨，周跌 5.0%，正丁醇市场价报 7800 元/吨，周涨 2.0%，异丁醇市场价报 7650 元/吨，较前周持平；芳烃中，纯苯市场价报 6610 元/吨，周跌 5.0%，甲苯市场价报 6890 元/吨，周跌 7.7%，二甲苯市场价报 7650 元/吨，周跌 4.3%；苯乙烯市场价

报 7930 元/吨，周跌 5.9%。

图表 14. C4 丁二烯跌 5.0%，正丁醇涨 2.0%，异丁醇较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 纯苯跌 5.0%，甲苯跌 7.7%，二甲苯跌 4.3%，苯乙烯跌 5.9%

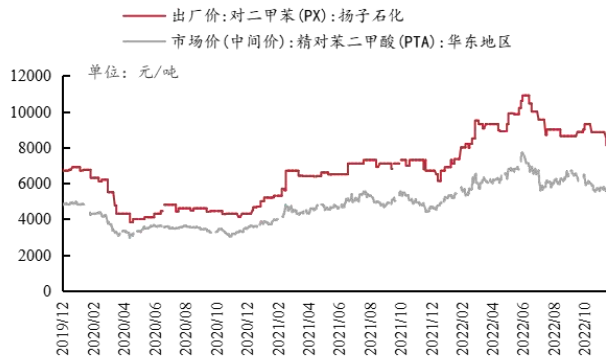


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.4. 化纤

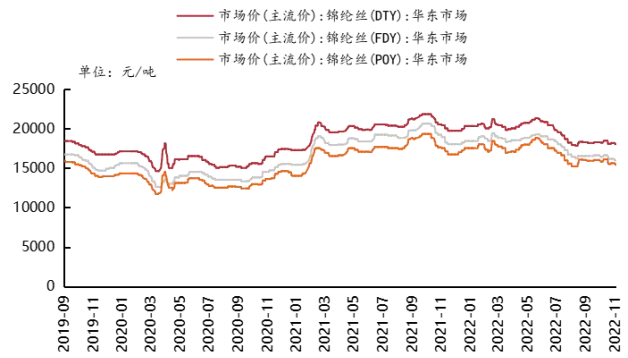
截至 2022 年 11 月 25 日，对二甲苯（PX）出厂价报 8120 元/吨，周跌 8.2%；精对苯二甲酸（PTA）市场价报 5470 元/吨，周跌 5.4%；锦纶丝 DTY 市场价报 18000 元/吨，周跌 0.8%，锦纶丝 FDY 市场价报 15950 元/吨，周跌 1.2%，锦纶丝 POY 市场价报 15400 元/吨，周跌 1.3%；腈纶短纤市场价报 16540 元/吨，较前周持平，腈纶毛条市场价报 17600 元/吨，较前周持平。

图表 16. PX 跌 8.2%，PTA 跌 5.4%



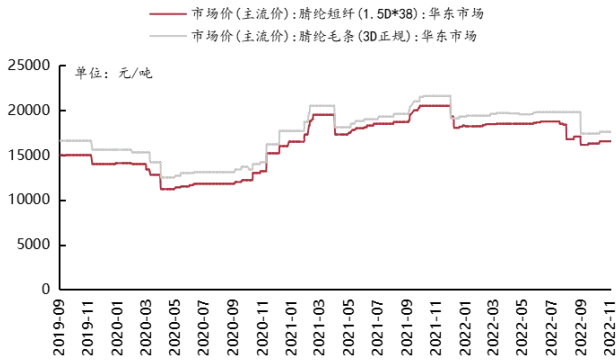
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 17. 锦纶丝 DTY 跌 0.8%，FDY 跌 1.2%，POY 跌 1.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 18. 腈纶短纤、腈纶毛条较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

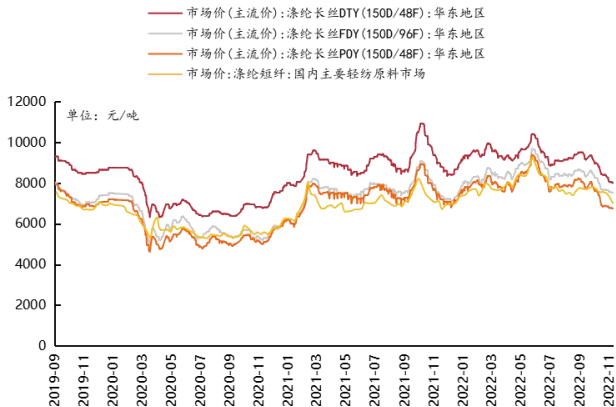
图表 19. PET 瓶片跌 1.6%，切片跌 2.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

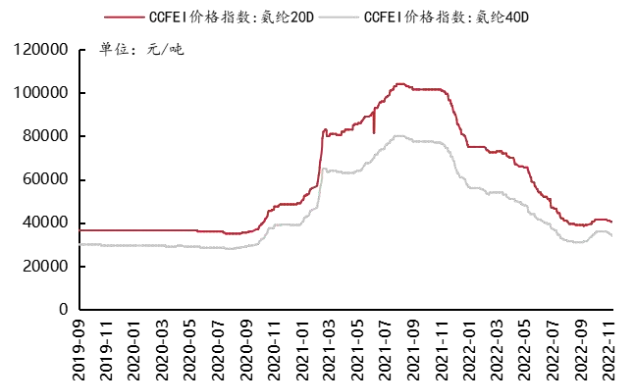
截至 2022 年 11 月 25 日，聚酯瓶片市场价报 7010 元/吨，周跌 1.6%，聚酯切片市场价报 6440 元/吨，周跌 2.1%；涤纶长丝市场主流价中，DTY 市场价报 8000 元/吨，周跌 0.6%，FDY 市场价报 7525 元/吨，周跌 0.7%，POY 市场价报 6750 元/吨，周跌 0.4%；涤纶短纤市场价报 7000 元/吨，周跌 4.1%；氨纶 20D 报 40500 元/吨，周跌 1.2%，氨纶 40D 报 34000 元/吨，周跌 2.9%。

图表 20. DTY 跌 0.6%，FDY 跌 0.7%，POY 跌 0.4%，涤纶短纤跌 4.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 21. 氨纶 20D 跌 1.2%，氨纶 40D 跌 2.9%

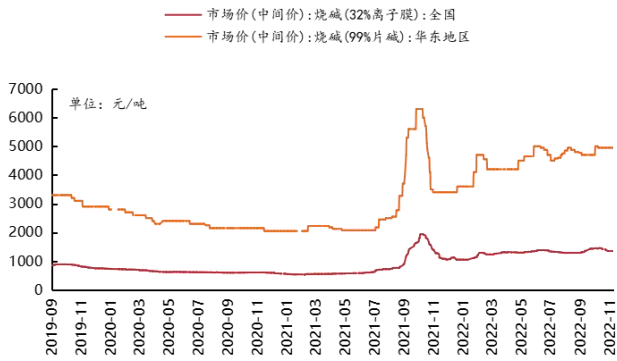


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.5. 无机原料

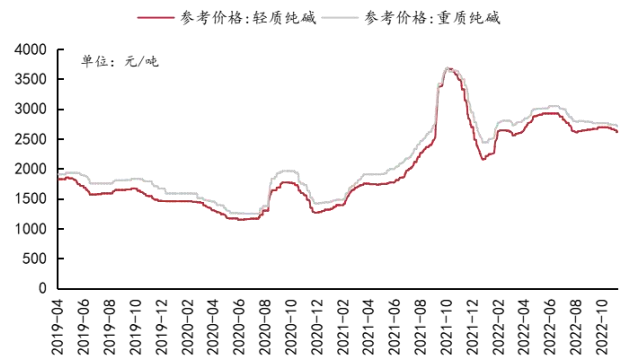
截至 2022 年 11 月 25 日，烧碱（32%离子膜）市场价报 1354 元/吨，较前周持平，烧碱（99%片碱）市场价报 4950 元/吨，较前周持平；轻质纯碱报 2616 元/吨，周跌 0.9%，重质纯碱报 2711 元/吨，周跌 0.8%；电石方面，电石到货价报 4175 元/吨，较前周持平；液氯方面，液氯市场价报 48 元/吨，周跌 155.8%。

图表 22. 烧碱(32%离子膜)较前周持平, 99%片碱较前周持平



资料来源: 百川盈孚, 东亚前海证券研究所

图表 23. 轻质纯碱跌 0.9%, 重质纯碱跌 0.8%



资料来源: 百川盈孚, 东亚前海证券研究所

图表 24. 电石到货价较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 25. 液氯价格跌 155.8%

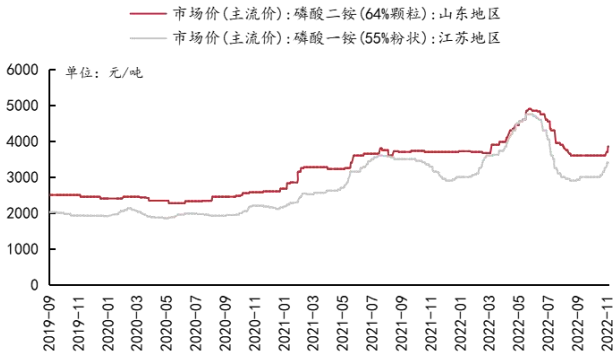


资料来源: 百川盈孚, 东亚前海证券研究所

### 2.3.6. 化肥

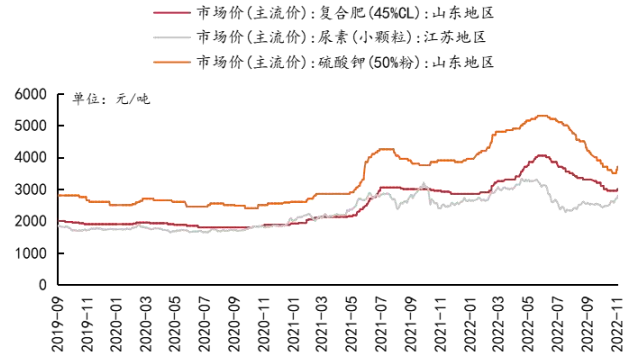
截至 2022 年 11 月 25 日, 磷酸一铵市场价报 3400 元/吨, 周涨 4.6%, 磷酸二铵报 3850 元/吨, 周涨 6.9%; 复合肥市场主流价报 3000 元/吨, 周涨 1.7%, 尿素市场价报 2800 元/吨, 周涨 6.9%, 硫酸钾市场价报 3700 元/吨, 周涨 5.7%。

图表 26. 磷酸一铵涨 4.6%，磷酸二铵涨 6.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 27. 复合肥涨 1.7%，尿素涨 6.9%，硫酸钾涨 5.7%

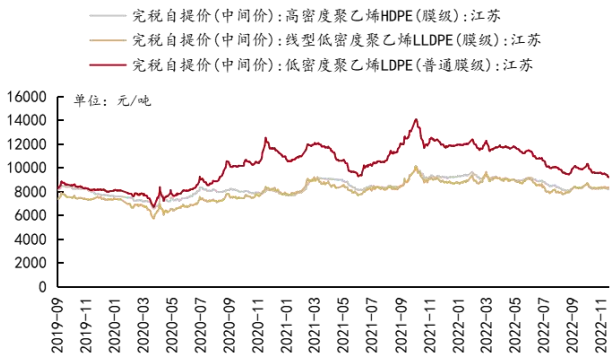


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.7. 塑料

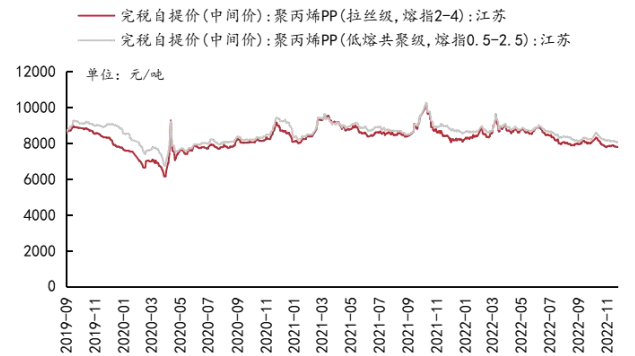
截至 2022 年 11 月 25 日，塑料树脂领域，高密度聚乙烯 HDPE（膜级）报 8175 元/吨，周跌 0.9%，线性低密度聚乙烯 LLDPE（膜级）报 8340 元/吨，周涨 0.2%，低密度聚乙烯 LDPE（膜级）报 9200 元/吨，周跌 2.4%；聚丙烯 PP 拉丝级报 7790 元/吨，周跌 0.3%，低熔共聚级报 8050 元/吨，周跌 0.6%；聚氯乙烯 PVC 电石法报 6125 元/吨，周涨 4.0%，乙烯法报 6325 元/吨，周涨 0.8%；通用级聚苯乙烯 GPPS 完税自提价报 10025 元/吨，周跌 1.2%，高抗冲聚苯乙烯 HIPS 完税自提价报 10650 元/吨，周跌 1.4%。

图表 28. HDPE 跌 0.9%，LLDPE 涨 0.2%，LDPE 跌 2.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 29. PP 拉丝级跌 0.3%，低熔共聚级跌 0.6%



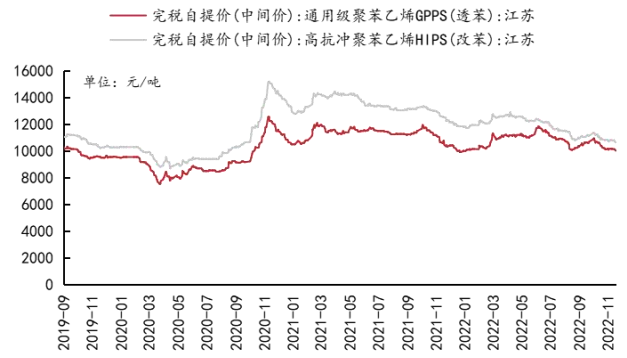
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 30. PVC 电石法涨 4.0%，乙烯法涨 0.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 31. GPPS 跌 1.2%，HIPS 跌 1.4%

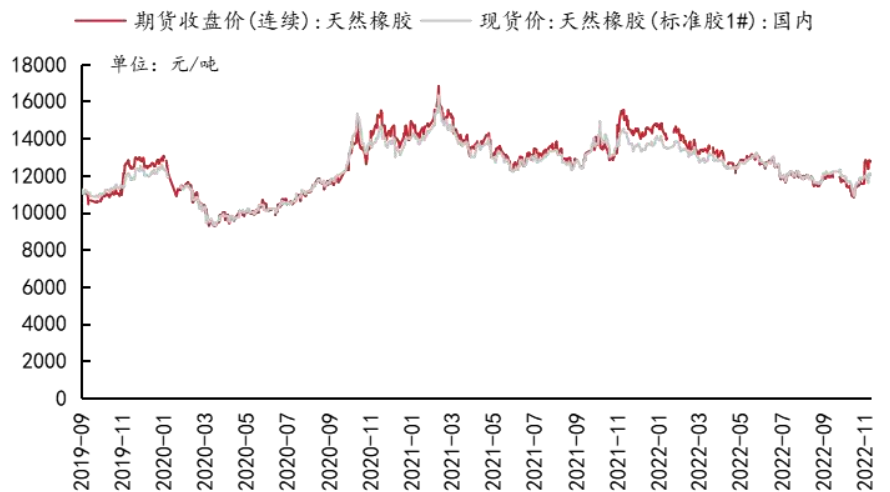


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.8. 橡胶

截至 2022 年 11 月 25 日，天然橡胶期货收盘价报 12735 元/吨，周跌 0.2%，天然橡胶现货价报 12000 元/吨，较前周持平；合成橡胶方面，丁苯橡胶报 10700 元/吨，周跌 0.5%，顺丁橡胶报 11000 元/吨，较前周持平；炭黑价格方面，炭黑市场均价报 11526 元/吨，较前周持平。

图表 32. 天然橡胶期货跌 0.2%，天然橡胶现货较前周持平



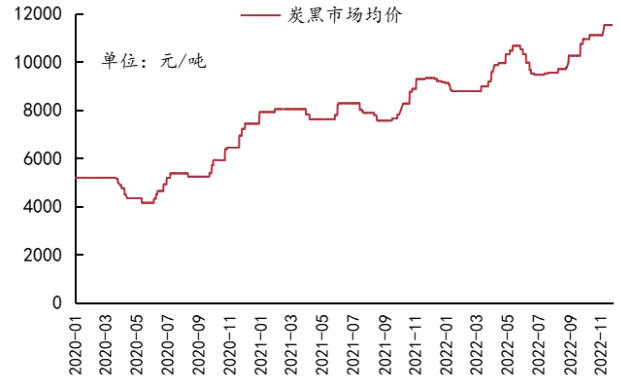
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. 丁苯橡胶跌 0.5%，顺丁橡胶较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 34. 炭黑较前周持平

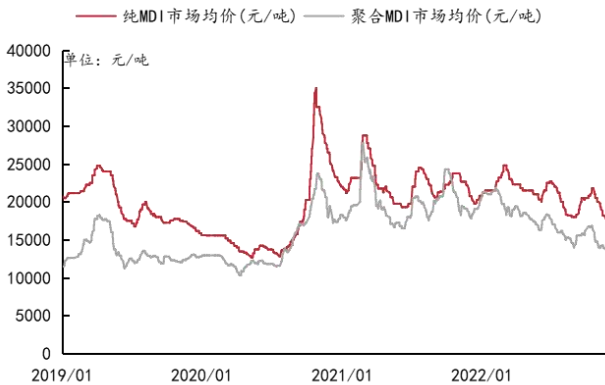


资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

### 2.3.9. 聚氨酯

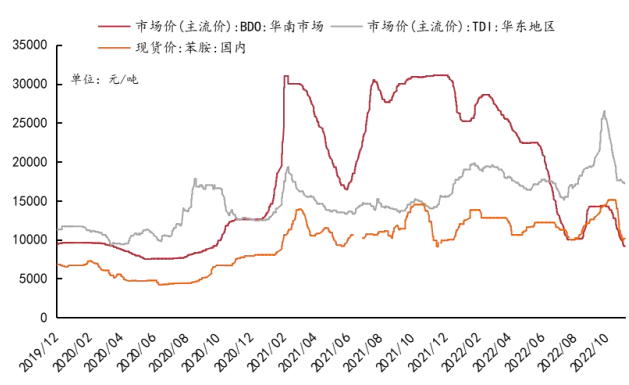
截至 2022 年 11 月 25 日，纯 MDI 市场价报 17800 元/吨，周跌 2.2%，聚合 MDI 市场价报 13775 元/吨，周跌 0.7%；BDO 市场主流价报 9150 元/吨，周跌 8.5%，TDI 市场主流价报 17200 元/吨，周跌 2.3%，苯胺现货价报 10150 元/吨，周跌 4.7%。

图表 35. 纯 MDI 跌 2.2%，聚合 MDI 跌 0.7%



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 36. BDO 跌 8.5%，TDI 跌 2.3%，苯胺跌 4.7%

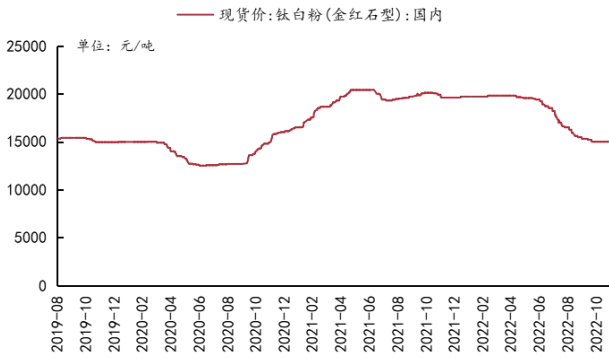


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.10. 钛白粉

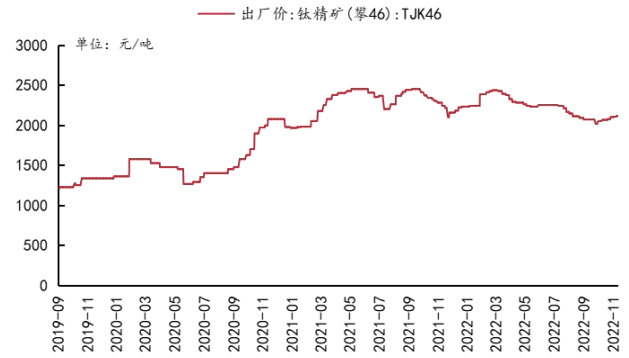
截至 2022 年 11 月 25 日，钛白粉（金红石型）出厂价报 15000 元/吨，较前周持平；钛精矿（攀 46）出厂价报 2115 元/吨，周涨 0.5%。

图表 37. 钛白粉现货价较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 38. 钛精矿出厂价涨 0.5%

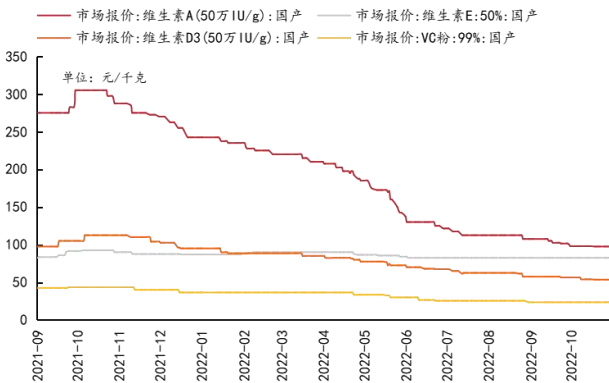


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.11. 维生素

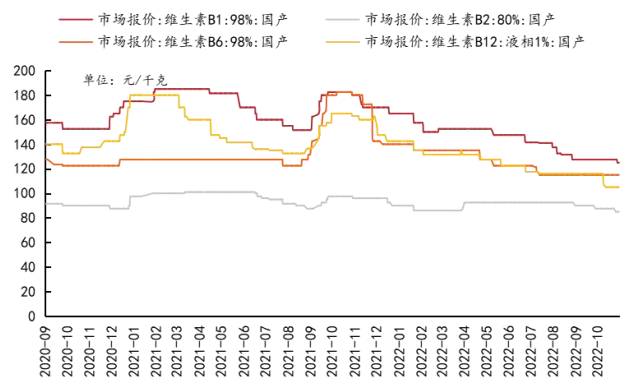
截至 2022 年 11 月 25 日, 国产维生素 A 收报 97.5 元/千克, 较前周持平, 维生素 E 收报 82.5 元/千克, 较前周持平, 维生素 D3 收报 53.5 元/千克, 较前周持平; VC 粉收报 23.5 元/千克, 较前周持平; 维生素 B 方面, 维生素 B1 收报 125 元/千克, 周跌 2.0%, B2 收报 85 元/千克, 周跌 2.9%, 维生素 B6 收报 115 元/千克, 较前周持平; B12 收报 105 元/千克, 较前周持平。

图表 39. 维生素 A、维生素 E、维生素 D3、VC 粉较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 40. 维生素 B1 跌 2.0%, 维生素 B2 跌 2.9%, 维生素 B6 较前周持平, 维生素 B12 较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

## 3. 行业要闻

- **10 月我国动力煤进口环比下降 12.26%。**海关总署最新数据显示, 今年 10 月, 中国进口动力煤 (包含褐煤、烟煤和次烟煤, 下同) 2225.9 万吨, 同比增长 2.15%, 环比下降 12.26%。根据海关总署最新数据, 1-10 月, 中国累计进口动力煤 1.69 亿吨, 同比减少 4139.55 万吨, 同比下降 19.66%。其中, 10 月份, 中国进口褐煤 1220.7 万吨, 同比增加 42.77%, 环比下降 23.24%; 1-10 月份, 中国累计进口褐煤 1.03 亿吨, 同比增加 599.6 万吨, 同比增长 6.19%。(中化新网)



- **10 月份肥料进出口量同比双减。**根据中国海关公布的 10 月份肥料进出口初步数据，1-10 月份中国累计进口各种肥料 758.5 万吨，同比减少 2.9%；累计进口用汇 41.22 亿美元，同比增加 82.1%。其中，10 月份中国进口各种肥料 58.6 万吨，同比减少 14.2%，环比减少 18.7%；当月进口用汇 3.49 亿美元，同比增加 46%，环比减少 21.2%。从中国肥料出口情况看，1-10 月份中国累计出口各种肥料 2019.3 万吨，同比减少 31.1%；累计出口创汇 95.64 亿美元，同比减少 7.9%。其中，10 月份中国出口各种肥料 293.1 万吨，同比减少 8.9%，环比减少 6.5%；当月肥料出口创汇 13.53 亿美元，同比减少 0.6%，环比减少 5.8%。（中化新网）
- **全球单厂规模最大煤制烯烃项目获批。**2022 年 11 月 23 日，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，计划用 18 个月建成投产采用绿氢与现代煤化工协同生产工艺，烯烃总产能为 300 万吨/年，是目前为止全球单厂规模最大的煤制烯烃，也是全球唯一一个规模化用绿氢替代化石能源生产烯烃的项目。（中化新网）
- **俄罗斯今年前 10 月天然气产量下降。**外电 11 月 23 日消息，俄罗斯今年前 10 个月俄石油产量同比增长 2.4%，天然气产量同比下降 13%。今年前 10 个月俄石油及凝析气产量为 4.43 亿吨；天然气产量为 4740 亿立方米，同比降幅为 13%。同期，液化天然气产量达 2690 万吨，同比增长 10.6%。2021 年俄石油及凝析气产量为 5.24 亿吨，天然气产量为 7623 亿立方米，较上年分别增长 2.2%和 10%。（化工网）
- **10 月原煤生产增速回落，进口增速加快。**据国家统计局统计，2022 年 1-10 月，规模以上企业生产原煤 36.9 亿吨，同比增长 10.0%。其中，10 月份生产原煤 3.7 亿吨，同比增长 1.2%，增速比上月回落 11.1 个百分点，日均产量 1194 万吨。1-10 月，进口煤炭 2.3 亿吨，同比下降 10.5%，当月进口煤炭 2918 万吨，同比增长 8.3%。（化工网）
- **诺力昂全球最大有机过氧化物基地在天津南港投产。**11 月 23 日，全球特种化学品制造商诺力昂全球最大的创新型有机过氧化物生产基地，在天津南港工业区全面投产。据介绍，该基地位于天津经济技术开发区天津南港工业区，总用地面积 14 万平方米，由三个生产设施组成，设计年产能为 4 万吨。工厂使用先进的生产工艺，产品收率高、质量高、稳定性高，投产后不仅将满足亚洲地区包装、油漆和涂料以及建筑行业的需求，也将推动区域化工新材料产业发展，助力天津南港工业区打造世界一流绿色化工新材料基地。（中化新网）

- **全国首口氦气专属探井“渭氦1井”在陕西开钻。**从国资委网站获悉，近日，由陕西延长石油燃气集团实施的全国首口氦气专属探井“渭氦1井”在陕西省渭南市华州区顺利开钻，标志着渭河盆地氦气资源勘查迈出重要步伐。“渭氦1井”获得陕西省自然资源厅地质勘查基金支持，由延长石油钻井公司承担施工，钻井4千余米，主要任务是开展井下氦气识别的录井和测井方法试验，取准取全各项地层参数，研究氦气成藏模式，落实有利圈闭和氦气资源量，进一步优选氦气有利目标区，力争实现渭河盆地氦气资源找矿突破。（中化新网）
- **工信部公布石化行业建设指南。**工业和信息化部11月21日公布了《石化行业智能制造标准体系建设指南（2022版）》。该指南提出，到2025年，建立较为完善的石化行业智能制造标准体系，累计制修订30项以上石化行业重点标准，基本覆盖基础共性、石化关键数据及模型技术、石化关键应用技术等标准；对于原油加工等石化细分行业，优先制定新一代信息技术在生产、管理、服务等特有场景应用的标准，推动智能制造标准在石化行业的广泛应用。（中化新网）
- **柬埔寨前10个月橡胶出口量小幅降0.58%。**据柬埔寨橡胶总局最新报告显示，2022年前10个月柬埔寨出口橡胶达264,918吨，较去年同期的266,470吨小幅下降了0.58%。该国前10个月从橡胶的出口中获得了3.926亿美元的收入，比去年同期的4.43亿美元下降了11%；出口的平均成本为1482美元/吨，比去年同期下降了约181美元。截至目前，柬埔寨共有404,044公顷橡胶种植园，其中310,193公顷或77%可收获。（化工网）
- **中国石化与卡塔尔能源公司签署LNG长期购销协议。**11月21日，据中国石化新闻办消息，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，卡塔尔能源公司将每年向中国石化供应400万吨LNG。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，具有里程碑式的意义。中国石化董事长马永生与卡塔尔能源事务国务大臣、卡塔尔能源公司总裁兼首席执行官卡阿比阁下以线上形式共同签署了协议。（化工网）

## 4. 重点上市公司公告

### 【中材科技】关于中材锂膜权益融资的进展公告

公司控股子公司中材锂膜有限公司（以下简称“中材锂膜”）拟进行权益融资事项，通过公开挂牌方式引入不超过5名投资人，释放不超过35.20%股权比例；同时，公司拟以非公开协议方式出资不少于15亿元参与增资，增资价格与公开挂牌征集到的合格投资人保持一致。2022年11月21日，

中材锂膜确认了最终合格投资人及出资金额，中国石化集团资本有限公司、中建材（安徽）新材料产业投资基金合伙企业（有限合伙）及新原锂科（杭州）企业管理合伙企业（有限合伙）共3名外部合格投资人拟合计出资50亿元；公司拟同步出资15亿元。本次交易完成后，公司及其全资子公司南京玻璃纤维研究设计院有限公司合计持股中材锂膜50.79%股权，中材锂膜仍为公司之控股子公司。

#### 【齐翔腾达】关于退出参股公司投资的进展公告

近日，公司同利华益维远化学股份有限公司（以下简称“利华益维远”）签署《淄博齐翔腾达化工股份有限公司与利华益维远化学股份有限公司关于山东中燃宝港能源发展有限公司之股权转让协议》（以下简称《股权转让协议》），公司将持有的中燃宝港4,750万元出资额对应的股权（占目标公司股权比例为19%）转让给利华益维远，因该部分股权对应注册资金尚未缴纳，故转让价格为零元，股权转让完成后，由受让方利华益维远承担该部分注册资本的缴纳义务并享受对应股东权利。

#### 【鲁西化工】吸收合并鲁西集团有限公司暨关联交易报告书（草案）

本次交易具体方式为鲁西化工通过向鲁西集团的全部股东（中化投资、中化聊城、财信控股和聚合投资）发行股份的方式对鲁西集团实施吸收合并。鲁西化工为吸收合并方，鲁西集团为被吸收合并方，中化投资、中化聊城、财信控股和聚合投资为交易对手方。经各方协商，鲁西集团100%股权的最终交易价格为639,525.69万元，本次新增股份发行价格为12.76元/股，新增股份数量5.01亿股。交易完成后上市公司总股本为19.29亿股，控股股东和实际控制人未发生变化，本次交易不会导致上市公司实际控制权变更。

#### 【赛轮轮胎】公开发行可转换公司债券上市公告书

本次发行可转债总额为人民币20.09亿元，原股东共优先配售1,448,452手，即14.48亿元，占本次发行总量的72.10%，募集资金将用于越南年产300万套半钢子午线轮胎、100万套全钢子午线轮胎及5万吨非公路轮胎项目和柬埔寨年产900万套半钢子午线轮胎项目。本次发行的可转换公司债券向发行人在股权登记日（2022年11月1日，T-1日）收市后记在册的原A股股东优先配售，原A股股东优先配售后余额部分（含原A股股东放弃优先配售部分）采用网上通过上海证券交易所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，余额由主承销商包销。

#### 【新乡化纤】关于首次回购公司股份的公告

经2022年11月3日新乡化纤股份有限公司第十届董事会第二十七次会议审议通过，公司使用自有资金以集中竞价的方式回购部分社会公众股用于维护公司价值及股东权益。本次回购总金额不低于人民币15,000万元（含）、不超过人民币18,000万元（含）。回购价格不超过人民币4.8元/股（含），

若按回购资金总额上限 18,000 万元、回购股份价格上限 4.8 元/股进行测算，预计回购股份数量为 3750 万股，约占公司目前总股本的比例为 2.56%；若按回购资金总额下限 15,000 万元、回购股份价格上限 4.8 元/股进行测算，预计回购股份数量为 3125 万股，约占公司目前总股本的比例为 2.13%。

### 【东方铁塔】关于国家电网项目预中标的提示性公告

2022 年 11 月 19 日，国家电网公司电子商务平台公布了《国家电网有限公司 2022 年特高压工程第二十三批采购(武汉-南昌等工程线路材料招标采购)推荐的中标候选人公示》，青岛东方铁塔股份有限公司合计预中标约 26,351.97 万元，约占公司 2021 年经审计的营业收入的 9.47%。

### 【三棵树】关于终止 2021 年度非公开发行 A 股股票事项并申请撤回相关申请文件的公告

三棵树涂料股份有限公司于 2022 年 11 月 25 日召开第六届董事会第二次会议和第六届监事会第二次会议，审议通过了《关于终止 2021 年度非公开发行 A 股股票事项并申请撤回相关申请文件议案》，同意公司向中国证券监督管理委员会申请撤回前次非公开发行股票申请文件。

### 【浙江龙盛】关于 2022 年度第十一期超短期融资券(科创票据)发行结果的公告

中国银行间市场交易商协会于 2022 年 7 月 20 日出具《接受注册通知书》(中市协注〔2022〕SCP244 号)，接受浙江龙盛集团股份有限公司超短期融资券注册，注册金额为人民币 50 亿元，公司于 2022 年 11 月 22 日发行 2022 年度第十一期超短期融资券(科创票据)，发行总额为 5 亿元人民币，发行利率为 2.80%，兑付日为 2023 年 2 月 21 日。

### 【天赐材料】关于收购股权暨关联交易的公告

公司拟收购徐金富先生等 4 位自然人及上海合银投资管理有限公司持有的东莞市腾威电子材料技术有限公司(以下简称“东莞腾威”)85%股权，经双方协商确认，以评估价值为定价依据，交易对价为人民币 38,250 万元。本次交易前，公司不持有东莞腾威的股权，本次交易后，公司持有东莞腾威 85%的股权。徐金富先生为公司董事长、总经理，并持有公司股票 6.98 亿股，是公司的关联自然人，公司收购徐金富先生持有东莞腾威 30%股权的交易构成关联交易。

### 【中核钛白】关于公司及控股子公司申请综合授信并提供担保的公告

为进一步促进公司及控股子公司的业务发展，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(或等值外币金额、下同)，并为此提供担保总额度不超过 150 亿元人民币，公司及控股子公司不对中核钛白合并报

表范围外主体的融资行为提供担保。

## 5. 风险提示

下游需求增长不及预期、原料价格有所波动、国内疫情反复等。

**1、下游需求增长不及预期：**磷酸一铵需求增长受下游冬储情况和农作物种植情况影响，若下游需求增长放缓，或将影响磷酸一铵行业供需格局。

**2、原料价格有所波动。**磷酸一铵的生产原料主要是磷矿石、合成氨和硫磺，若原料价格大幅上涨，或将影响磷酸一铵生产企业盈利能力。

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

## 特别声明

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

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

## 分析师声明

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

## 分析师介绍

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

## 投资评级说明

### 东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐：未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性：未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避：未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

### 东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

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

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

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

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

市场基准指数为沪深300指数。

## 分析、估值方法的局限性说明

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

## 免责声明

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

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

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

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

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

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

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

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

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

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

## 机构销售通讯录

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

## 联系我们

### 东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>