

## 化工行业 2022 年 12 月周报 (11.28-12.04)

### 无水 HF、国产 LNG 价格大涨，烟台万华 MDI 产线复产

投资建议： 强于大市 (维持评级)

上次建议： 强于大市

#### 本周板块表现

本周市场综合指数整体上行，上证综指报收3156.14，本周上涨1.76%，深证成指本周上涨2.89%，创业板指上涨3.20%，化工板块上涨2.32%。

本周细分化工板块中橡胶、石油化工、磷化工板块涨幅较为明显，板块指数分别上涨了4.39%、3.72%、3.05%。而半导体材料板块则略有下跌，板块指数下跌了0.47%。

#### 本周化工个股表现

本周涨幅居前的个股有艾艾精工、雪龙集团、康达新材、博汇股份、国立科技、北化股份、元力股份、星华新材、圣泉集团。本周艾艾精工大涨29.78%，领涨化工板块，公司主营轻型输送带业务，近日公司实控人拟减持不超过16.47%的股份；重芳烃、白油标的博汇股份困境反转，叠加白油景气上行，本周股价累计上涨16.85%；本周钠电池领域硬炭标的继续上涨，元力股份、圣泉集团有较大涨幅。

#### 本周重点化工品价格

**原油：**本周布伦特原油期货上涨2.3%，至85.57美元/桶，美国原油库存大幅超预期下跌叠加美联储加息放缓、美元走软所致，而消费者信心不足、需求疲软抑制油价上行。

本周我们监测的化工品涨幅居前的为无水氢氟酸(+14.97%)、液化天然气(+8.38%)、黄磷(+6.86%)、氯化铵(+5.51%)、丙烯(+5.03%)。本周受国内氢氟酸原料萤石紧缺影响，部分无水氢氟酸开工低位甚至停产，市场供给紧张，价格大幅上周；本周全国大幅降温叠加原料气竞拍价格上涨等利好支撑，国产LNG价格触底反弹。

#### 投资建议

我国工业产业链不断完善升级，俄乌冲突下我国工业相对优势提升，叠加疫情防控逐步优化，我们持续看好化工行业前景，给予“强于大市”评级。

油价整体回落建议关注白马投资机会；内循环标的推荐精功科技、岳阳兴长；合成生物板块推荐梅花生物、花园生物；其他推荐建龙微纳、博汇股份。另外，建议关注长阳科技、泰和科技、惠城环保。

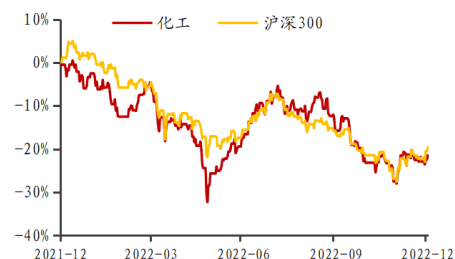
**风险提示：**经济紧缩风险；油价大幅波动；国际贸易摩擦风险；疫情反复风险

#### 重点推荐标的

简称	EPS			PE			CAGR-3	评级
	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E		
花园生物	0.93	1.17	1.45	16.67	13.25	10.69	19%	买入
梅花生物	1.33	1.48	1.64	7.43	6.68	6.02	29%	买入
泰和科技	1.29	1.8	2.86	17.88	12.81	8.06	39%	买入
新开源	1.43	3.02	3.56	18.85	8.93	7.57	61%	买入
中曼石油	1.15	1.78	2.37	17.67	11.42	8.57	143%	买入
博汇股份	0.68	1.66	2.41	30.29	12.41	8.55	116%	买入
建龙微纳	3.19	5.26	7.40	32.82	19.90	14.15	17%	买入

数据来源：公司公告，iFinD，国联证券研究所预测，股价取 2022 年 12 月 02 日收盘价

#### 相对大盘走势



分析师：柴沁虎  
执业证书编号：S0590522020004  
邮箱：chaiqh@glsc.com.cn  
联系人：申起昊  
邮箱：shenqh@glsc.com.cn

#### 相关报告

- 《钠电材料板块强势，硫酸、磷肥价格持续上行化工》2022.11.27
- 《国际油价宽幅下行，黄磷、磷酸一铵景气提升化工》2022.11.20
- 《国际油价高位震荡，TDI、BDO 价格宽幅下行化工》2022.11.13

## 正文目录

1.	本周化工板块行情.....	3
1.1.	化工细分板块行情.....	3
1.2.	化工板块个股行情.....	3
2.	本周重点化工品价格.....	5
2.1.	本周原油价格变动.....	5
2.2.	本周化工品涨跌排行.....	6
2.3.	重点化工品价格变动.....	6
3.	本周重点公司公告、行业新闻.....	7
3.1.	本周重点公司公告.....	7
3.2.	本周行业新闻.....	8
4.	投资主线.....	9
5.	风险提示.....	10

## 图表目录

图表 1:	本周大盘指数行情.....	3
图表 2:	本周化工板块行情.....	3
图表 3:	本周化工板块涨幅靠前标的.....	4
图表 4:	本周化工板块跌幅靠前标的.....	4
图表 5:	布伦特原油期货价格变动情况.....	5
图表 6:	本周化工品涨幅前五.....	6
图表 7:	本周化工品跌幅前五.....	6
图表 8:	重点化工品价格变动情况.....	6
图表 9:	重点公司公告.....	7

## 1. 本周化工板块行情

本周市场综合指数整体上行，上证综指报收 3156.14，本周上涨 1.76%，深证成指本周上涨 2.89%，创业板指上涨 3.20%，化工板块上涨 2.32%。

	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
上证指数	3156.14	54.45	1.76%	-13.29%
深证成指	11219.79	315.53	2.89%	-24.48%
创业板指	2383.32	73.96	3.20%	-28.27%
化工	7500.71	169.86	2.32%	-19.09%

资料来源:wind, 国联证券研究所

### 1.1. 化工细分板块行情

本周细分化工板块中橡胶、石油化工、磷化工板块涨幅较为明显，板块指数分别上涨了 4.39%、3.72%、3.05%。而半导体材料板块则略有下跌，板块指数下跌了 0.47%。

化工板块行情	现价	涨跌	涨跌幅	年初至今
石油化工	12789.65	458.28	3.72%	-23.43%
化肥农药	6816.45	98.91	1.47%	-12.44%
化学原料	20520.68	371.27	1.84%	-13.42%
化学纤维	10492.24	280.54	2.75%	-14.22%
橡胶	10066.79	422.89	4.39%	-21.58%
有机硅	3755.83	37.29	1.00%	-9.63%
磷化工	1529.66	45.28	3.05%	-12.97%
氟化工	1897.54	24.01	1.28%	-3.74%
精细化工	38582.55	1060.11	2.83%	-24.79%
盐湖提锂	3516.88	37.97	1.09%	-18.53%
能源	3437.68	0.93	0.03%	21.24%
半导体材料	7120.68	-33.90	-0.47%	-26.29%
膜材料	2066.59	16.42	0.80%	-27.69%

资料来源:wind, 国联证券研究所

### 1.2. 化工板块个股行情

本周涨幅居前的个股有艾艾精工、雪龙集团、康达新材、博汇股份、国立科技、北化股份、元力股份、星华新材、圣泉集团。本周艾艾精工大涨 29.78%，领涨化工板块，公司主营轻型输送带业务，近日公司实控人拟持减不超过 16.47%的股份；重芳烃、白油标的博汇股份困境反转，叠加白油景气上行，本周股价累计上涨 16.85%；本周钠电池领域硬炭标的继续上涨，元力股份、圣泉集团有较大涨幅。

**图表 3：本周化工板块涨幅靠前标的**

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
603580.SH	艾艾精工	16.08	29.78	6.07	39.12
603949.SH	雪龙集团	20.37	25.66	11.01	-10.09
002669.SZ	康达新材	14.33	21.24	11.09	-12.30
300839.SZ	博汇股份	20.60	16.85	10.28	44.67
300716.SZ	国立科技	18.60	15.82	10.71	101.74
002246.SZ	北化股份	12.41	14.91	1.97	22.14
300174.SZ	元力股份	26.28	14.26	6.83	56.06
301077.SZ	星华新材	26.15	13.75	1.04	-7.42
605589.SH	圣泉集团	24.12	13.29	-1.91	-36.43

资料来源:wind, 国联证券研究所

本周跌幅前十标的有海越能源、元琛科技、新金路、壶化股份、赛特新材、河化股份、横河精密、乐通股份、S\*ST 佳通、瑞丰新材。本周海越能源下跌 10.84%，领跌化工板块，此前公司因涉“信披违规”而领证监会《行政处罚决定书》。本周复合集流体板块下挫，元琛科技下跌 8.55%。本周印刷油墨行业龙头乐通股份下跌 5.78%，公司归母扣非净利润已连续四年为负值。

**图表 4：本周化工板块跌幅靠前标的**

证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年涨跌幅 (%)
600387.SH	海越能源	8.55	-10.84	-1.95	19.03
688659.SH	元琛科技	23.41	-8.55	-5.11	79.39
000510.SZ	新金路	5.80	-6.90	-5.07	-1.86
003002.SZ	壶化股份	20.93	-6.77	0.10	80.22
688398.SH	赛特新材	36.66	-6.60	1.30	-26.73
000953.SZ	河化股份	6.59	-6.39	-2.51	11.88
300539.SZ	横河精密	10.15	-6.11	-0.78	25.89
002319.SZ	乐通股份	12.23	-5.78	-1.45	-6.93
600182.SH	S*ST 佳通	13.58	-4.90	0.67	1.11
300910.SZ	瑞丰新材	132.00	-4.85	-1.60	68.52

资料来源:wind, 国联证券研究所

## 2. 本周重点化工品价格

### 2.1. 本周原油价格变动

**原油：本周布伦特原油期货上涨 2.3%，至 85.57 美元/桶。**

本周三美联储主席鲍威尔表示，美联储可能“最快在 12 月”放慢加息步伐，美联储加息放缓叠加美元走弱提振原油市场；本周美国原油库存大幅下行，根据美国能源信息署数据，截止 2022 年 11 月 25 日当周，美国商业原油库存量 4.19 亿桶，比前一周下降 1258 万桶，达 2019 年 6 月 21 日当周以来最大降幅，利好油价。同时市场预期 OPEC+ 将在 12 月 4 日的会议上讨论进一步减产计划，进一步提振油价。

然而，咨询公司 Aspects 认为 OPEC 只会维持现有减产协议；另外，原油需求端仍不容乐观，11 月美国消费者信心降至四个月来最低，在高通胀和借款成本上升的情况下，家庭对未来六个月购买大件商品的热情下降，这加剧了明年经济衰退的风险，削弱原油需求，抑制油价上行。

另外，本周七国集团最终决定将俄罗斯海运石油的价格上限定在 60 美元/桶的范围，低于此前预期 65-60 美元/桶，并于 12 月 5 日生效，原油限价较低或将抑制原油市场供给，加剧原油市场供给紧张态势。

当前油价仍高位震荡，后市需重点关注 OPEC 的减产计划、12 月 5 日后俄油海运出口情况、美联储 12 月加息政策。

图表 5: 布伦特原油期货价格变动情况



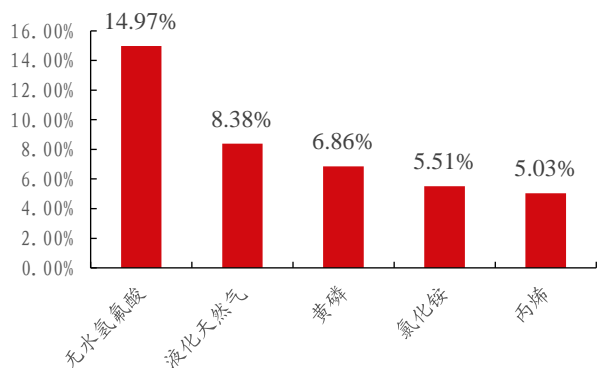
资料来源: wind, 国联证券研究所

## 2.2.本周化工品涨跌排行

本周我们监测的化工品涨幅居前的为无水氢氟酸(+14.97%)、液化天然气(+8.38%)、黄磷(+6.86%)、氯化铵(+5.51%)、丙烯(+5.03%)。本周受国内氢氟酸原料萤石紧缺影响，部分无水氢氟酸开工低位甚至停产，市场供给紧张，价格大幅上周；本周全国大幅降温叠加原料气竞拍价格上涨等利好支撑，国产LNG价格触底反弹；本周西南地区部分黄磷厂商因疫情而停产或运输不畅，市场供给下行，叠加下游磷肥冬储需求较旺，黄磷价格宽幅上行。

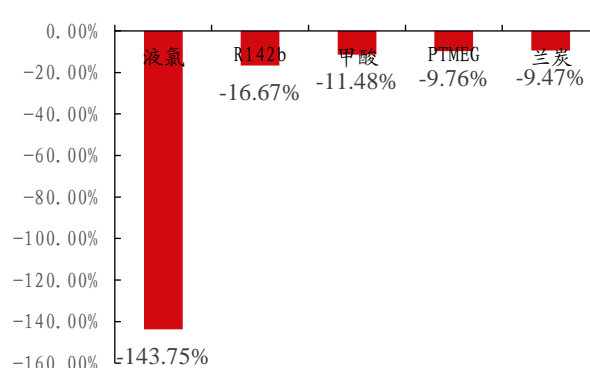
本周化工品跌幅居前的为液氯(-143.75%)、R142b(-16.67%)、甲酸(-11.48%)、PTMEG(-9.76%)、兰炭(-9.47%)。本周耗氯下游需求持续疲软，液氯价格继续下跌、补贴出货。随着R142b下游PVDF原料一体化装置配套不断完善，行业新增产能释放利空R142b价格。本周甲酸部分装置恢复，而需求较淡，叠加上游甲醇价格下行，本周甲酸市场宽幅下跌。本周煤炭价格大幅下调，叠加兰炭出货不畅致兰炭价格大幅下行。另外，本周万华烟台MDI装置复产，纯MDI价格下跌5.62%。

图表 6：本周化工品涨幅前五



资料来源：百川盈孚，国联证券研究所

图表 7：本周化工品跌幅前五



资料来源：百川盈孚，国联证券研究所

## 2.3.重点化工品价格变动

图表 8：重点化工品价格变动情况

	单位	现价	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌幅 (TTM)	季度涨跌幅 (TTM)	年初至今涨跌幅
原油期货	美元/桶	85.57	1.94	2.3%	-9.6%	-7.4%	-24.4%
动力煤期货	元/吨	967.8	136.6	14.1%	16.9%	19.8%	20.5%
原盐	元/吨	420	0	0.0%	0.0%	-4.5%	-10.6%
维生素 D3	元/Kg	53.5	0	0.0%	-5.3%	-14.4%	-26.2%
味精	元/Kg	10.6	-0.06	-0.6%	0.1%	2.1%	0.1%
98.5%赖氨酸	元/Kg	9.15	-0.1	-1.1%	-5.2%	4.6%	-17.6%
70%赖氨酸	元/Kg	6.15	-0.15	-2.4%	-7.5%	3.4%	-2.4%

苏氨酸	元/Kg	9.35	-0.15	-1.6%	-7.0%	0.0%	-17.6%
玉米	元/Kg	3.00	0.019	0.6%	4.4%	7.3%	4.1%
磷矿石	元/吨	1035	0	0.0%	0.0%	0.0%	41.8%
磷酸一铵	元/吨	3350	150	4.5%	17.5%	17.5%	-25.6%
磷酸二铵	元/吨	3900	50	1.3%	8.3%	4.0%	-20.4%
磷酸铁锂	万元/吨	17.4	-0.3	-1.7%	0.6%	11.2%	12.3%
聚合MDI	元/吨	13500	-200	-1.5%	-7.5%	-3.6%	-25.0%
纯MDI	元/吨	17000	-700	-4.1%	-17.1%	-5.6%	-20.9%
重质纯碱	元/吨	2696	0	0.0%	-2.0%	-1.6%	-8.6%
轻质纯碱	元/吨	2650	0	0.0%	-1.6%	-1.7%	-8.2%
PVC 期货	元/吨	6060	18	0.3%	7.8%	-3.6%	-23.9%

资料来源：Wind，百川盈孚，国联证券研究所

### 3. 本周重点公司公告、行业新闻

#### 3.1. 本周重点公司公告

图表 9：重点公司公告

公司	时间	公告要点
辉隆股份	22/11/29	<b>股票回购：</b> 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低于人民币 0.8 亿元（含）且不超过人民币 1.5 亿元（含）。在回购价格不超过 14 元/股（含）的条件下，预计回购股份数量为 0.057 亿股至 1.07 亿股，约占公司截至 2022 年 11 月 29 日收市后总股本的 0.60% 至 1.12%。
东方盛虹	22/11/30	<b>对外投资：</b> 公司于 2022 年 11 月 29 日审议通过公司二级控股子公司湖北海格斯新能源股份有限公司，利用自有资金及银行借贷拟投资建设配套原料及磷酸铁、磷酸铁锂新能源材料项目，总投资 186.84 亿元，建设期 2 年。
合盛硅业	22/11/30	<b>股东减持：</b> 截至 2022 年 11 月 30 日，公司持股 5% 以上的股东富达实业公司，拟在公告披露的 15 个交易日后的 6 个月内计划通过集中竞价交易方式减持不超过 0.21 亿股；拟在公告披露日起 3 个交易日后的 6 个月内计划通过大宗交易方式减持不超过 0.43 亿股。
万华化学	22/11/30	<b>装置复产：</b> 截至 2022 年 11 月 30 日，公司烟台工业园 MDI 装置（110 万吨/年）、TDI 装置（30 万吨/年）检修完毕，恢复生产。
三联虹普	22/11/30	<b>解除质押：</b> 截至 2022 年 11 月 30 日，持股 5% 以上股东刘学斌先生及其一致行动人接触质押 0.16 亿股，占公司总股本的 4.89%。本次质押及解质押后，刘学斌及其一致行动人刘迪直接持有的公司股份中处于质押状态的股份累计数为 0.26 亿股，占其合计所持公司股份总数的 15.42%，占公司总股本的 8.03%。
嘉化能源	22/12/02	<b>股份回购：</b> 截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份数量为 0.08 亿股，占公司目前总股本 14.02 亿股的比例为 0.57%，回购成交最高价为 11.18 元/股，最低价为 8.53 元/股，均价为 9.50 元/股，支付的金额为 0.76 亿元（不含交易佣金等交易费用）。
泰和科技	22/12/01	<b>股份回购：</b> 截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 0.024 亿股，约占公司目前总股本的 1.1221%，最高成交价为 24.83 元/股，最低成交价为 22.70 元/股，成交均价约为 23.47 元/股，成交总金额为 0.57 亿元（不含交易费用）。
国瓷材料	22/12/01	<b>股份回购：</b> 截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 0.068 亿股，占公司总股本 0.6736%，最高成交价为 41.68 元/股，最低成交价为 30.80 元/股，成交总金额为 2.50 亿元（不含交易费用）。

梅花生物	22/12/02	<b>股份回购:</b> 截至 2022 年 11 月底, 公司已回购股份 0.55 万股, 占公司目前股本总数 30.42 亿股的 1.80%, 购买的最低价为 9.07 元/股、最高价为 11.35 元/股, 支付的总金额为人民币 5.54 亿元。
中曼石油	22/12/02	<b>股东减持:</b> 中曼控股、朱逢学、共兴投资、共荣投资、共远投资计划自本 2022 年 12 月 2 日起 15 个交易日后的三个月内, 通过集中竞价交易方式合计减持不超过 0.04 亿股公司股份, 占公司总股本的 1%; 自本公告发布之日起 3 个交易日后的三个月内, 通过大宗交易方式合计减持公司股份不超过 0.08 股, 即不超过公司总股本的 2%。中曼控股、朱逢学、共兴投资、共荣投资、共远投资通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 0.12 股, 即不超过公司总股本的 3%。
精功科技	22/12/02	<b>重大合同进展:</b> 近日, 公司收到国兴碳纤维支付的编号为 RC2109290885 的《碳化线装置购销合同》合同货款 0.3 亿元。截至 2022 年 12 月 2 日, 公司累计收到国兴碳纤维支付的合同货款 3.62 亿元, 其中, 编号为 RC2109290885 的《碳化线装置购销合同》收到合同货款 2.22 亿元, 编号为 RC2109290887 的《碳化线装置购销合同》货款 1.4 亿元, 合同在履行中。
晶瑞电材	22/12/02	<b>回购完成:</b> 截至 2022 年 12 月 1 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 0.02 亿股, 占公司总股本的 0.32%, 最高成交价为 16.19 元/股, 最低成交价为 15.47 元/股, 支付的总金额为 0.30 亿元 (不含交易费用)。
万华化学	22/12/03	<b>解除质押:</b> 股东 Prime Partner International Limited 于 2022 年 12 月 1 日, 解除 84.1 万股, 持有万华化学股份 2.05 亿股, 占公司总股本比例 6.54%, 持有万华化学股份累计质押数量 1.10 亿股, 占其持股数量比例 53.66%
资料来源: 各上市公司公告, 国联证券研究所		

### 3.2. 本周行业新闻

1) 12 月 2 日, 中国化学下属五环公司与赞比亚联合资本化肥有限公司在赞比亚首都卢萨卡举行赞比亚联合资本 30 万吨/年化肥项目签约仪式。该项目位于赞比亚首都卢萨卡, 是东非地区首个现代化尿素项目, 也是中国工程公司在非洲撒哈拉以南地区承接的首个 EPC 总承包化肥项目。项目规模为 18 万吨/年合成氨、30 万吨/年尿素, 合同总金额约 4.6 亿美元。

2) 11 月 30 日, 科迪华宣布与 Stoller Group (世多乐) 签署了一项最终协议。协议表示, 科迪华将以 12 亿美元现金收购总部位于美国得克萨斯州休斯顿的世多乐集团, 作为生物领域最大的独立生物制剂公司之一, 世多乐业务足迹和营销网络遍布全球 60 多个国家, 2022 年预计收入将超过 4 亿美元。

3) 近日, 生态环境部公布 7 起打击危险废物环境违法犯罪领域典型案例。其中, 有 3 起涉及石油和化工行业企业。

4) 俄罗斯文传通讯社 12 月 2 日报道, 俄罗斯副总理诺瓦克在谈判后表示, 乌兹别克斯坦对俄罗斯与哈萨克斯坦和乌兹别克斯坦的三边天然气联盟项目感兴趣, 在



撒马尔罕举行的政府首脑级别联合委员会会议上达成了继续对话的协议。

5) 据商务部网站消息，商务部决定自 2022 年 11 月 30 日起对原产于台湾地区的进口聚碳酸酯进行反倾销立案调查。

6) 法国总统马克龙近日将前往华盛顿并带去一份清单，列出欧盟各国对美国贸易措施的共同担忧，包括绿色补贴等内容。8 月美国通过了《通胀削减法案》，欧盟官员担心，对包括电动汽车在内的绿色技术的补贴规定包含歧视性要求，这些措施可能不公平地促使欧盟企业迁往美国，并违反全球贸易规则。

## 4. 投资主线

### 1) 关注国产替代、内循环标的

鉴于当前国际政治格局的不稳定性，工业领域核心材料、先进装备制造的进口替代为大势所趋。与此同时，内循环、自主可控的重要性进一步凸显，建议关注国产替代、内循环相关标的。推荐买入国内碳纤维装备制造龙头精功科技，建议关注高端聚烯烃领域岳阳兴长。

### 2) 关注化工领域低估值优质资产

美联储激进的加息政策影响持续向国际市场传导，全球经济紧缩交织需求下行；输入型通缩叠加宏观经济下行致内需不振，化工领域部分优质资产估值跌入历史底部，建议关注超跌低估值优质资产，推荐买入长阳科技，建议关注华鲁恒升、万华化学。

### 3) 关注俄乌冲突、欧洲能源危机化工受益标的

俄乌冲突可能会诱发全球钾肥定价模式出现变化，重点推荐东方铁塔，建议关注亚钾国际；俄乌冲突诱发国际二铵供求偏紧，重点推荐云天化；俄乌冲突诱发海外高载能产业供给受限，国内国际价差拉大，重点建议关注有机硅板块。

俄乌冲突加剧了欧洲能源危机，天然气、原油等国际能源价格高企，能源化工板块盈利能力显著提升，建议关注油气板块广汇股份、中曼石油、中海油；欧洲天然气价格高企或致欧洲天然气产业下游供应稳定性受到冲击，建议关注 PVP、MDI、NMP 等产品供需情况及对应标的的新开源、联盛化学、沧州大化、万华化学。

### 4) 关注新能源赛道对应上游化工新材料细分领域

新能源材料是化工新材料的重要赛道，导电炭黑、盐湖提锂配套材料等新能源材料细分领域或存较大市场预期差，推荐关注导电炭黑标的黑猫股份、永东股份；推荐关注盐湖提锂材料领域蓝晓科技、久吾高科、藏格锂业、盐湖股份；推荐关注锂电正极材料领域川发龙蟒、云天化。

### 5) 关注专精特新企业成长性

专精特新企业推荐奥福环保、花园生物。奥福环保是重柴蜂窝陶瓷唯一的本土化企业，其尾气催化蜂窝陶瓷在主流重卡发动机客户中均取得认证，在我国机动车排污国六标准新一轮换代过程中，公司有望提升国产化率；花园生物深耕 VD<sub>3</sub> 产业，拥有“羊毛脂-胆固醇-VD<sub>3</sub>/25-羟基 VD<sub>3</sub>”全产业链，并进一步向下游布局活性 VD<sub>3</sub> 药物，进一步打开成长空间。

## 5. 风险提示

### 1) 经济紧缩风险

美联储为应对美国高通胀，或将出台一系列加息政策，削弱全球需求。

### 2) 原油价格大幅波动

原油价格受俄乌战争及通胀影响大幅上涨，但由于战争的不可预测性及其他多重因素影响，油价仍存在较大不确定性。油价的大幅波动将带动油类相关产品价格大幅波动。

### 3) 国际贸易摩擦风险

国际政治直接关系到国际贸易政策，中美贸易关系的缓和有助于国内出口类和国内高端制造业的发展，而在中国的国力、国际地位和政治影响力逐渐上升的过程中，中美贸易政策仍有较大的不确定性。

### 4) 疫情反复风险

尽管当前国内疫情冲击有所缓和减退，但风险仍存，疫情反复对众多化工企业的正常生产、运输和销售都有较大的影响。

### 5) 通货膨胀风险

全球通货高企，大宗上行，使得相关企业的原材料成本大幅上涨。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。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。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联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。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联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。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

**无锡：**江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层 **上海：**上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：0510-82833337 电话：021-38991500

传真：0510-82833217 传真：021-38571373

**北京：**北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层 **深圳：**广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：010-64285217 电话：0755-82775695

传真：010-64285805