

2022年12月04日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

寒潮降温推动能源价格回升，建议关注 LNG 贸易及风电材料板块

—基础化工行业周报

推荐(维持)

投资要点

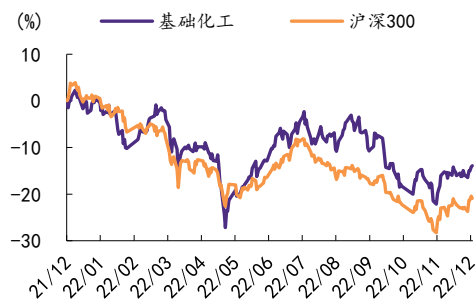
分析师：黄寅斌 S1050522060001

huangyb@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基础化工(申万)	2.6	-3.8	-14.4
沪深300	2.8	-3.8	-21.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《基础化工行业周报：化肥价格涨幅居前，宏观情绪提振 PVC 市场》2022-11-27
- 2、《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
- 3、《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

■ 氢氟酸及化肥等涨幅居前，BDO 油品等跌幅较大

近半月涨幅较大的产品：液氯（华东地区，32.31%），无水氢氟酸（华东地区，14.75%），硝酸（安徽 98%，12.07%），氯化铵（农湿）（华东地区，11.76%），合成氨（安徽昊源，6.52%），硫酸（浙江和鼎 98%，6.25%），丙烯（汇丰石化，6.21%），磷酸一铵（西南工厂粉状 60%，5.97%），尿素（华鲁恒升，5.77%），尿素（河南心连心，5.75%）。

近半月跌幅较大的产品：BDO（华东散水，-14.08%），燃料油（新加坡高硫 180cst，-13.68%），DMF（华东，-13.43%），丙烯腈（华东 AN，-13.16%），烟台万华（挂牌纯 MDI，-13.04%），甲苯（FOB 韩国，-12.20%），双酚 A（华东，-11.57%），甲苯（华东地区，-11.55%），氯化钾（青海盐湖 95%，-11.08%），二氯甲烷（华东地区，-10.96%）。

■ 本周观点：寒潮降温推动欧洲能源价格回升，推荐关注具有 LNG 国际贸易能力的广汇能源、九丰能源；2022 年新增风电招标量显著增长，推荐关注深耕风电材料的晨化股份、博菲电气等

判断理由：欧洲市场库存自俄乌冲突后出现首次下降，截至 11 月底欧洲整体库存为 1047Twh，库容占有率 93.62，日环比下降 0.27%，市场处于供小于求状态。由于气温不断下降，欧洲市场需求大幅增加，且挪威管道气供应存在计划外中断，英国天然气需求大幅增加，市场未来供应存在恐慌性预期，带动欧洲天然气市场价格走高。未来欧洲天然气储备库存开始消耗，LNG 进口需求增加，气温仍旧较低，预计将持续带动欧洲天然气价格上涨。

2022 年前三季度国内风机招标量为 88.37GW，同比增加 137%，全年累计招标量有望超 100GW。其中陆上风机招标量为 66.01GW，同比增加 80%；海上风机招标量为 22.36GW，是 2021 年全年海风招标量 2.99GW 的七倍多。2023 年将是风机交付与并网的大年，预计也将是风电上游材料景气度较高的一年。

■ 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)。

■ 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	2022-12-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
001255.SZ	博菲电气	35.75	1.27	1.28	2.01	28.15	27.93	17.79	买入
002092.SZ	中泰化学	6.54	1.05	1.30	1.52	6.23	5.03	4.30	买入
002125.SZ	湘潭电化	14.96	0.38	0.40	0.61	39.37	37.40	24.52	买入
002254.SZ	泰和新材	20.95	1.41	0.83	1.54	14.86	25.24	13.60	买入
002648.SZ	卫星化学	15.02	3.49	2.06	3.16	4.30	7.29	4.75	买入
300610.SZ	晨化股份	13.69	0.73	1.73	2.24	18.75	7.91	6.11	买入
600063.SH	皖维高新	6.61	0.46	0.99	1.40	14.37	6.68	4.72	买入
600256.SH	广汇能源	10.42	0.76	1.87	2.45	13.71	5.57	4.25	买入
601966.SH	玲珑轮胎	20.15	0.57	0.85	1.58	35.35	23.71	12.75	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

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	11
1.3、 华鑫化工投资组合	20
2、 价格异动：硝酸硫磺涨幅居前，液氯苯胺跌幅较大.....	21
3、 重点覆盖化工产品价格及走势.....	22
4、 风险提示.....	39

图表目录

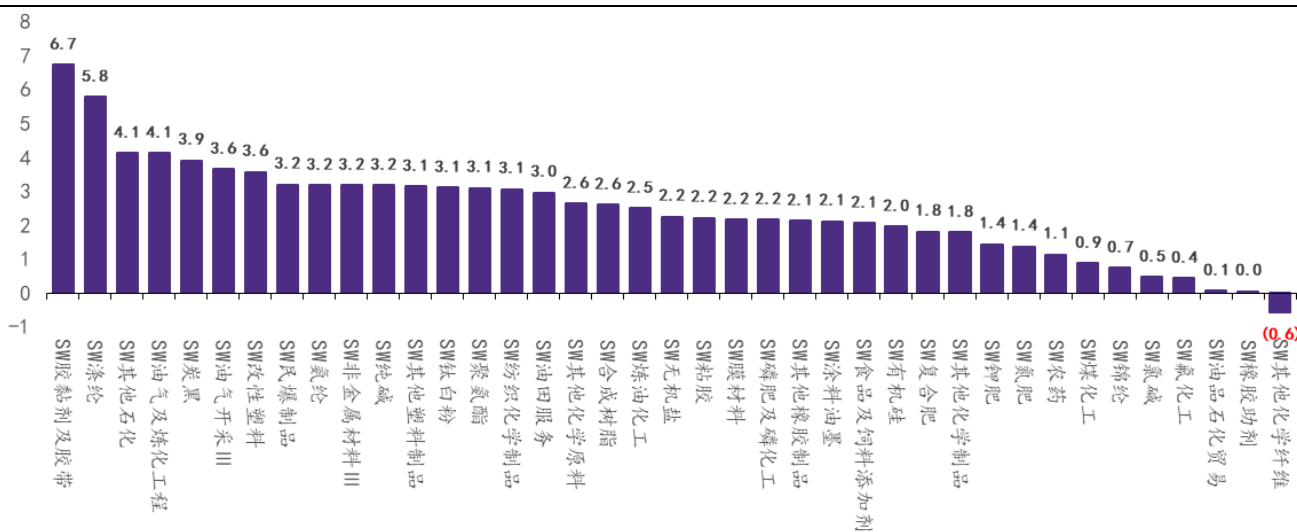
图表 1：SW 基础化工及石油石化子版块周涨跌幅(%).....	6
图表 2：华鑫化工重点覆盖公司	11
图表 3：重点关注公司及盈利预测	20
图表 4：华鑫化工 12 月投资组合	20
图表 5：半月价格涨幅居前的品种	21
图表 6：半月价格跌幅居前的品种	21
图表 7：重点覆盖化工产品价格	22
图表 8：原油 WTI 价格走势	29
图表 9：原油 WTI 与布伦特价格走势	29
图表 10：国内石脑油价格走势	29
图表 11：国内柴油价格走势	29
图表 12：国际柴油价格走势	29
图表 13：燃料油价格走势	29
图表 14：轻质纯碱价格走势	30
图表 15：重质纯碱价格走势	30
图表 16：烧碱价格走势	30
图表 17：液氯价格走势	30
图表 18：盐酸价格走势	30
图表 19：电石价格走势	30
图表 20：原盐价格走势	31
图表 21：纯苯价格走势	31
图表 22：甲苯价格走势	31
图表 23：二甲苯价格走势	31
图表 24：苯乙烯价差与价格走势	31

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

图表 61: 棉短绒价格走势	37
图表 62: 二氯甲烷价差及价格走势	38
图表 63: 三氯乙烯价差及价格走势	38
图表 64: R22 价格走势	38
图表 65: R134a 价格走势	38

1、化工行业投资建议

图表 1: SW 基础化工及石油石化子版块周涨跌幅(%)



资料来源: WIND, 华鑫证券研究

近半月涨幅较大的产品: 液氯(华东地区, 32.31%), 无水氢氟酸(华东地区, 14.75%), 硝酸(安徽 98%, 12.07%), 氯化铵(农湿)(华东地区, 11.76%), 合成氨(安徽昊源, 6.52%), 硫酸(浙江和鼎 98%, 6.25%), 丙烯(汇丰石化, 6.21%), 磷酸一铵(西南工厂粉状 60%, 5.97%), 尿素(华鲁恒升, 5.77%), 尿素(河南心连心, 5.75%)。

近半月跌幅较大的产品: BDO(华东散水, -14.08%), 燃料油(新加坡高硫 180cst, -13.68%), DMF(华东, -13.43%), 丙烯腈(华东 AN, -13.16%), 烟台万华(挂牌纯 MDI, -13.04%), 甲苯(FOB 韩国, -12.20%), 双酚 A(华东, -11.57%), 甲苯(华东地区, -11.55%), 氯化钾(青海盐湖 95%, -11.08%), 二氯甲烷(华东地区, -10.96%)。

本周最新观点: 寒潮降温推动欧洲能源价格回升, 推荐关注具有 LNG 国际贸易能力的广汇能源、九丰能源; 2022 年新增风电招标量显著增长, 推荐关注深耕风电材料的晨化股份、博菲电气等。

判断理由: 欧洲市场库存自俄乌冲突后出现首次下降, 截至 11 月底欧洲整体库存为 1047Twh, 库容占有率 93.62, 日环比下降 0.27%, 市场处于供小于求状态。由于气温不断下降, 欧洲市场需求大幅增加, 且挪威管道气供应存在计划外中断, 英国天然气需求大幅增加, 市场未来供应存在恐慌性预期, 带动欧洲天然气市场价格走高。未来欧洲天然气储备库存开始消耗, LNG 进口需求增加, 气温仍旧较低, 预计将持续带动欧洲天然气价格上涨。

2022 年前三季度国内风机招标量为 88.37GW, 同比增加 137%, 全年累计招标量有望超 100GW。其中陆上风机招标量为 66.01GW, 同比增加 80%; 海上风机招标量为 22.36GW, 是 2021 年全年海风招标量 2.99GW 的七倍多。2023 年将是风机交付与并网的大年, 预计也将是风电上游材料景气度较高的一年。

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) 前期超跌修复到位 后续关注俄油限价及 OPEC 会议

原油：截至周五 WTI 原油价格为 80.20 美元/桶，较 11 月 25 日上涨 4.8%；布伦特原油价格为 85.84 美元/桶，较 11 月 25 日上涨 2.5%。本周美国原油库存超预期大幅下降叠加 OPEC+ 或将继续减产的传言提振市场，原油期货价格震荡上涨。欧盟各国政府暂时同意俄罗斯海运石油每桶 60 美元的价格上限，但波兰仍寻求更低的价格上限，按照当前的讨论进展来看，俄油价格上限最终落在 60 美元将是大概率事件。如果俄油价格上限定在 60 美元，则与此前市场预期基本一致。单从“60 美元”的结果来看，影响定义为“中性”，剩下的则关注俄罗斯方面的态度，即观察俄罗斯是否会落实对实施价格上限国家的断供行为。OPEC+ 会议方面没有新的消息跟进，但市场开始倾向于 OPEC+ 将维持产量政策不变，但俄油价格上限的决定将是 OPEC+ 的重要参考因素。所以，在俄油价格上限落地，且俄罗斯态度明确前，OPEC+ 很有可能选择观望。目前前期原油市场的情绪超跌基本完成修复，后续走势将取决于俄油价格上限和 OPEC+ 会议结果。

汽油：周内全国汽油市场均价为 8783.06 元/吨，前值 8971.15 元/吨，本周价格较上周下跌 188.09 元/吨。汽油市场终端依旧疲软，部分主营销售单位汽油库存面临高位压力，出货心态明显。同时月底主营单位出货压力较大，价格上放松较多，且优惠促销持续不断，因而本周汽油价格逐步下滑。下周进入新的销售周期，同时也是本年度最后一月，各主营单位为完成年度销售任务，积极出货消除库存价格或优惠宽松，故预计下周主营汽油价格或继续走跌。

柴油：周内柴油平均价格 8984.75 元/吨，上周 9135.71 元/吨，本周价格较上周下跌 150.96 元/吨，跌幅-1.65%。国内柴油资源供应陆续好转，多数销售单位不再限售，柴油资源放开，同时月底主营出货压力较大，加之市场看跌，故柴油价格承压下行。冬季气温下降，工程基建以及物流运输都将受阻，北方地区-10#柴油使用，0#柴油整体需求平淡。在进入年内最后一轮销售周期，销售单位积极追赶年度任务，价格或承压下行。

(2) 欧洲天然气库存首跌，TTF 气价显著上涨

天然气：截至 11 月 30 日，美国天然气期货价格为 7.235 美元/百万英热，环比上周期(11.22)下跌 0.171 美元/百万英热，跌幅为 2.31%；荷兰天然气期货价格为 39.932 美元/百万英热，环比上周期(11.22)上涨 3.818 美元/百万英热，涨幅为 10.57%。美国方面，美国亨利港(HH)期货价格涨后回落，由于美国大雾等极端天气频发，影响油轮运输，位

于美国路易斯安那州的最大的液化终端码头 Sabine Pass 出口利用率受此影响有所下降，带动美国亨利港期货（HH）价格下跌，但由于欧洲需求不断增加，且自由港宣布 12 月中旬将复工 80%，市场出口利好消息不断，亨利港期货（HH）价格震荡调整。欧洲方面，欧洲市场库存自俄乌冲突后出现首次下降，根据欧洲天然气基础设施协会数据显示，截至 11 月 28 日，欧洲整体库存为 1047Twh，库容占有率 93.62，环比上日下降 0.27%，市场处于供小于求状态，由于气温不断下降，欧洲市场需求大幅增加，且挪威管道气供应存在计划外中断，英国天然气需求大幅增加，市场未来供应存在恐慌性预期，带动欧洲天然气市场价格走高。未来 TTF 期货价格将呈上涨趋势，欧洲天然气储备库存开始消耗，LNG 进口需求增加，市场恐慌情绪渐起，且气温仍旧较低，预计将持续带动欧洲天然气价格上涨。

（3）气温下降需求回升，动力煤市场震荡运行

煤炭：截至 12 月 2 日全国动力煤均价为 1055 元/吨，内蒙地区煤矿末煤积极保供，周边电厂拉运积极，火车上站情况良好；就市场销售而言，当前气温下降，民用采购需求增加，块煤销售有所好转，但由于疫情管控，下游客户派车仍然受限。对于后市预期，有煤矿认为近期终端需求回升，叠加疫情管控措施逐步放宽，产地市场将向好发展；也有煤矿表示目前拉运以区内车辆为主，在政府保供政策支撑下煤价可能小幅震荡运行，关注本期站台外购价格变动情况。

（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震荡上涨，整体趋势向好，物流运输恢复，从业者心态有明显好转，本周市场平均价格上涨 60 元/吨。本周市场库存减少 6.83%，市场价格随行调整报价，成交情况有好转。本周国际价格震荡，除西北欧地区外，其他主流地区均上涨 2.1%以上，乙烯国际价格依旧平稳，西北欧地区有小幅上涨，其他地区变化不大。新增 3 家生产企业装置检修。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，市场价格震荡小涨。当前国内市场需求一般，贸易商出货积极性较高，成交量有好转，市场库存减少，进口货源流通顺畅，根据国际、利润、进口货源等不确定性影响因素，预计未来市场价格维持小幅上涨。

聚丙烯：本周国内聚丙烯粒料市场价格窄幅探涨，国内主流成交价格波动在 7800-7950 元/吨，今日主流成交价格在 7900-7950 元/吨，国内拉丝级平均价格在 7905 元/吨左右，环比上周同期价格上涨 0.56%。当前聚丙烯行业处于产能高速扩张，新产能仍将不断释放，尤其新产能投放集中在华南、华东等主流市场，对现货市场形成较强冲击。但考虑全球经济面临衰退压力，国内疫情反复，经济恢复较为缓慢，预计明年新增产能的投放进度有延缓趋势。整体来看本周聚丙烯粒料市场交投气氛持续降温，需求面无扭转态势，检修利好以及成本面短暂回温对市场形成一定支撑综合来看，预计下周聚丙烯市场行情或有一定上涨空间。

（5）需求面持续萎缩，聚酯产业链价格承压严重

PTA：本周华东市场周均价 5476 元/吨，环比下跌 0.18%；CFR 中国周均价为 739.33 美元/吨，环比下跌 1.48%。美国原油库存超预期大幅下降叠加 OPEC+或将进一步减产的传言提振市场，原油期货价格震荡上涨，成本端支撑尚好；周内有两套 PTA 装置停车检修，市场供应明显下滑，同时周内 PTA 主流工厂回购现货操作仍在继续，市场货源流通紧张问题未得到缓解，现货支撑仍存，基差维持坚挺；但终端市场需求始终较弱，下游聚酯工厂库存难去，开工率继续下滑，故对原料的采买也基本维持刚需。综合来看，成本端未有明显支撑，叠加供需端不断承压，预计短期 PTA 市场走势下行。

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

6745 元/吨，较上周下跌 35 元/吨，FDY150D/96F 周均价为 7505 元/吨，较上周下跌 35 元/吨。DTY150D/48F 周均价为 7950 元/吨，较上周下跌 65 元/吨。涤纶长丝市场成交重心无明显变化，终端市场在疫情等因素下，持续萎靡，居民对服装等产品消费水平较低，下游织造企业在此压力下不断减产，用户对长丝需求减少，市场成交数量较少，临近十一月末，涤纶长丝生产企业进一步减产停车，市场供应减少。近期涤纶长丝市场下滑的可能性较大，但目前长丝企业亏损严重，市场下行空间有限。

(6) 冬储行情稍有回温，化肥产业链持稳为主

尿素：本周供应预期增加，山东及两河主流报价在 2720-2800 元/吨，成交价在 2680-2780 元/吨，较上周末小幅上涨 10-40 元/吨。周初外围东北市场采购积极，场内交投氛围较好，华东华中主流厂家挺价意愿不减，延续上周涨势，上调报价 30-40 元/吨；周中，尿素价格继续走高，但成本端松动，工厂利润明显增加，下游抵触情绪渐显，成交逐步放缓，但厂家依靠前期较多的订单挺价为主；直至今日，新疆地区疫情形势好转，累积库存陆续外发、山西地区兰花和天泽开始恢复生产，山西其他企业预计 12 月中旬也将复产，市场供应预期增加，各地尿素开始逐步松动。预计短期尿素价格弱稳小幅向下调整，但幅度有限，同时仍需关注疫情对运输的影响及部分主产区的开工形势。

复合肥：国内复合肥市场偏暖运行，行情主线走稳，经销商操作较为积极，复合肥企业预收情况较好，前期订单待发充裕。截至目前市场参考报价：部分出厂 45%S (3*15) 在 3200-3400 元/吨，45%CL (3*15) 2850-3100 元/吨，交投重心偏向高位靠拢，部分地区低端价格上调 50 元/吨左右。当前复合肥实时波动过大，因此停收、停报情况陆续增加，多在调整酝酿新一轮的报价，价格方面暂不明朗化。预计复合肥市场稳中偏强运行，价格或窄幅上涨，市场低端报价进一步减少，价格重心向高位靠拢整理。

(7) 聚氨酯需求有所好转，TDI 市场承压下挫

MDI：本周国内聚合 MDI 市场谨慎跟进，恰逢两月相接，场内周初惯性观望，等待月结价格指引为主。随着供方月结价格陆续公布，较上月下调幅度较为明显，场内信心面略显不足，下游买气持续不佳，加之各地区疫情管控，导致需求市场较差，市场弱势难改，报盘重心纷纷下行。但供方前期主力工厂检修较为集中，近期库存低位，货源释放缓慢，抑制跌幅。截止周四国内聚合 MDI 市场上海货主流报盘 13600-13700 元/吨，部分低价盘 13500 元/吨，进口货源主流盘 13500-13700 元/吨。随着聚合 MDI 价格再度跌进年内低位点，场内谨慎气氛有增，且全国多地区疫情防控放宽，市场陆陆续续恢复部分买气，或存部分提振作用，预计国内聚合 MDI 市场跌幅受限，且随着成交增量出现，市场存反弹可能。

TDI：截至 12 月 1 日，国产 TDI 价格在 16900-17000 元/吨，上海货在 16900-17100 元/吨，环比下跌 100 元/吨。当前各大聚氨酯原料均处于限产保价状态，因疫情气氛未完全消散，需时间缓慢接受。虽供应端 TDI 装置负荷有明显下滑，考虑 12 月多套装置负荷提升或重启，业者心态面仍难言乐观，近期价格存延续小幅下探可能。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。2) 上海科思创 11 月中装置降负运行，维持至年底。3) 海运费降至低位，海外客户纠结于圣诞节前是否备货，近期询盘有增。终端需求不确定因素较多。1) 多地疫情防控降级，关注后续终端需求恢复情况。2) 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，产业链暂无明确利好，仍需寻支撑点。

(8) 磷矿石价格短期平稳，磷化工价格重心上移

本周末磷矿石 30%品位市场均价为 1041 元/吨，与上周末 1041 元/吨相比下持平，短期下游需求整体一般，但磷矿由于本身不可再生的特点，长期来看整体供应处于紧张状态，所以短期矿企暂不考虑调价，磷矿价格短期持稳。由于疫情原因，部分主产区的少数矿企

开采生产出货短时受限。供需方面，本周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。下游方面，一铵市场局部地区补涨，价格小幅上涨。一铵价格上调为主，行情处于高位。当前多数企业已暂不报价，55%粉状市场参考价格在 3350-3450 元/吨，市场重心在成本作用下逐渐上移。供需方面，近日部分检修企业检修，局部地区供应量有所下降，多数企业出货以前期订单为主，新单成交欠佳。二铵市场供应紧俏，价格震荡上行。近期原料合成氨市场稳中向上，磷矿石价格波动不大，硫磺市场窄幅震荡，上游市场偏暖运行，成本支撑不减。二铵市场贸易商持货仍旧不多，库存有限，惜售心态明显。企业排单充足，发运前期预收订单。

(9) EVA 近期非光伏下游拖累需求，POE 供应维持偏紧

EVA：本周国内 EVA 市场整体来看弱势下跌，下游需求疲弱难改。国内 EVA 市场价格均价为 17370 元/吨，较上周同期价格下调 1400 元/吨，跌幅为 7.45%。参考报价：进口发泡料报 1650-2600 美元/吨左右，国产料报 14300-15600 元/吨；电缆料在 1960-2000 美元/吨，国产料在 14600-16500 元/吨。生产企业心态承压亦继续下调报盘，以平衡市场价差，基本面暂无改观，降价出货成为主流。光伏级 EVA 价格弱势下跌，目前光伏料出厂挂牌价格在 16500-19000 元/吨。

(10) 部分硅厂逐渐停炉，金属硅跌幅放缓

本周金属硅市场整体价格小幅下降，截至 12 月 1 日，中国金属硅市场参考均价 19553 元/吨，较 11 月 24 日价格下调 420 元/吨，降幅 2.1%。本周金属硅价格下降，主要是下游需求低迷，接货能力较弱，持货商为出货成交价格不断下调，叠加市场库存相对高位，新疆地区逐渐复产，运输管控相较之前宽松，供应量增加。四川地区电价上涨，生产成本较高，已有个别企业停炉检修。四川乐山地区因冬季设备检修等操作，企业降负荷生产或停炉，预计下周大部分硅炉停产，整体产量减少。新疆地区管控逐渐宽松，预计企业将继续复产，产量增加。下游整体需求偏弱，需求量较少。总体而言，产量稍有下降，且金属硅市场价格接近成本线，预计后期市场价格趋稳。

1.2、个股跟踪

图表 2：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 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，下游工厂采购热情有所回暖。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 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 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。

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，公司收购皖维铂盛规划获得证监会通过，安徽皖维铂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。皖维铂盛以 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%。

皖维高新 买入

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

卫星化学

买入

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%。

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%。

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。

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，单价低的乘用车胎占比更高，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。

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%。

玲珑轮胎 买入

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%。

泰和新材 买入

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，公司实现营业收入 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，下游消费市场需求减弱。

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%。

湘潭电化 买入

公司	评级	投资亮点	近期动态
博菲电气	买入	<p>1、国内高端绝缘材料领先企业 博菲电气专注于中高端电气绝缘材料的研发、生产与销售，主要产品为绝缘树脂、槽楔与层压制品、纤维制品、云母制品和绑扎制品等绝缘材料。公司积极开拓轨道交通、风力发电、新能源汽车等高端绝缘材料市场。在轨道交通领域，博菲电气在轨道交通牵引电机绝缘材料和绝缘系统的国产化替代过程中，以开发高耐热的无溶剂有机硅绝缘系统为目标，先后开发了有机硅浸渍漆以及与其真空压力浸渍工艺相适应的芳纶增强云母带，解决了有机硅绝缘体系两种核心材料的国产化难题。同时，公司完成了聚酰亚胺基玻璃纤维增强模压槽楔和芳纶绑扎带等耐热性、电气性能优良且与有机硅树脂有良好相容性的绝缘材料的开发，使得公司能够为我国自主知识产权的高速铁路牵引电机提供高性能的绝缘材料。在风电领域，博菲电气研发的保型风电 VPI 浸渍漆产品成功应用于海上风电国内首台 8.0MW 直驱永磁风力发电机和全球首台 12MW 海上半直驱永磁同步风力发电机。目前广泛应用于各类风力发电机，包括直驱、双馈和高速永磁电机等。</p> <p>2、公司持续高研发投入，铸就宽广护城河 公司一直专注于电气绝缘材料等高分子复合材料的研发、生产与销售，以产品配方及工艺水平为核心，通过持续高强度的技术研发投入，不断满足风力发电、轨道交通、工业电机、家用电器、新能源汽车、水力发电等下游应用领域客户的需求，为客户提供性能优异、质量稳定的绝缘材料产品，公司部分核心产品已通过美国 UL 实验室安全认证，多项产品技术指标已达到行业先进水平。 公司长期维持 35%+ 的高毛利水平，盈利能力较好，主要得益于数年的技术积累与客户验证。目前公司共拥有 91 项发明专利、25 项实用新型专利，为第二批国家“专精特新”重点“小巨人”企业、第三批专精特新“小巨人”企业，在绝缘材料的研发、制造方面具备突出的竞争优势和自主创新能力。2019-2021 年公司研发费用占营业收入的比例分别为 7.00%、6.81%、5.66%，研发投入保持在较高水平。</p> <p>3、风力发电等下游行业快速发展，绝缘材料行业前景广阔，公司将充分受益 据国家能源局，2017-2021 年，国内风电累计装机量分别为 163.7GW、184.3GW、210.1GW、281.5GW、328.5GW。根据全球风能理事会 GWEC 预测，未来 5 年全球累计新增装机容量超过 557.0GW，十四五期间我国累计新增装机容量将达 250GW。行业对风电用绝缘材料的需求将持续增加，市场空间广阔。公司产品受到国内知名企业广泛认可，公司在行业内具有较高的市场地位。绝缘材料行业大发展，公司将充分受益。</p> <p>盈利预测 预测公司 2022-2024 年收入分别为 3.9、5.5、8.4 亿元，EPS 分别为 1.28、2.01、3.03 元。</p>	<p>发布 2022 年第三季度报告：公司前三季度营业收入为 2.79 亿元，同比增长 26.93%。归属于上市公司股东的净利润为 5591.02 万元，同比增长 29.15%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4704.54 万元，同比增长 27.49%。</p>

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，国家能源局，国际风能理事会，各公司公告，华鑫证券研究

图表 3：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2022-12-04 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
001255.SZ	博菲电气	35.75	1.27	1.28	2.01	28.15	27.93	17.79	买入
002092.SZ	中泰化学	6.54	1.05	1.30	1.52	6.23	5.03	4.30	买入
002125.SZ	湘潭电化	14.96	0.38	0.40	0.61	39.37	37.40	24.52	买入
002254.SZ	泰和新材	20.95	1.41	0.83	1.54	14.86	25.24	13.60	买入
002648.SZ	卫星化学	15.02	3.49	2.06	3.16	4.30	7.29	4.75	买入
300610.SZ	晨化股份	13.69	0.73	1.73	2.24	18.75	7.91	6.11	买入
600063.SH	皖维高新	6.61	0.46	0.99	1.40	14.37	6.68	4.72	买入
600256.SH	广汇能源	10.42	0.76	1.87	2.45	13.71	5.57	4.25	买入
601966.SH	玲珑轮胎	20.15	0.57	0.85	1.58	35.35	23.71	12.75	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 4：华鑫化工 12 月投资组合

代码	简称	EPS		PE		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	35.35	23.71	40%	20.15	-2.23%			
002648.SZ	卫星化学	3.49	2.06	4.304	7.291	40%	15.02	2.11%	-0.19%	0.69%	-0.88%
600256.SH	广汇能源	0.76	1.87	13.71	5.572	10%	10.42	-3.61%			
002493.SZ	荣盛石化	1.27	0.83	10.14	15.52	10%	12.88	2.22%			

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 5：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
无机化工	液氯	华东地区 (元/吨)	-86	-2966.67%	32.31%	-140.19%	-200.00%	-106.89%	-104.79%
氟化工产品	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	12450	14.75%	14.75%	14.75%	29.02%	14.75%	1.63%
化肥农药	硝酸	安徽 98% (元/吨)	3250	4.84%	12.07%	30.00%	54.76%	10.17%	47.73%
化肥农药	氯化铵 (农湿)	华东地区 (元/吨)	950	11.76%	11.76%	11.76%	11.76%	-36.67%	-15.18%
化肥农药	合成氨	安徽昊源 (元/吨)	4900	4.26%	6.52%	6.52%	20.99%	-12.50%	0.00%
化肥农药	硫酸	浙江和鼎 98% (元/吨)	425	0.00%	6.25%	-5.56%	54.55%	-58.54%	-33.59%
石油化工	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7700	4.76%	6.21%	9.22%	7.69%	-4.35%	2.67%
化肥农药	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3550	1.43%	5.97%	5.97%	12.70%	-26.80%	4.41%
化肥农药	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2750	1.85%	5.77%	11.34%	16.03%	-12.70%	11.79%
化肥农药	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2760	1.85%	5.75%	13.35%	16.21%	-13.48%	10.40%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 6：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
有机原料	BDO	华东散水 (元/吨)	9150	-0.54%	-14.08%	-32.97%	-8.50%	-59.06%	-70.44%
石油化工	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	380.54	-2.42%	-13.68%	-10.42%	-13.82%	-39.22%	-5.02%
精细化工	DMF	华东 (元/吨)	5800	-0.85%	-13.43%	-17.14%	-47.75%	-56.06%	-61.84%
化纤产品	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9900	-13.16%	-13.16%	-9.17%	7.61%	-10.81%	-34.87%
精细化工	烟台万华	挂牌纯 MDI	20000	-13.04%	-13.04%	-13.04%	-4.76%	-12.28%	-15.97%
石油化工	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	777	-7.94%	-12.20%	-15.54%	-20.23%	-30.31%	10.21%
精细化工	双酚 A	华东 (元/吨)	10700	-7.76%	-11.57%	-16.73%	-18.01%	-29.37%	-36.12%
石油化工	甲苯	华东地区 (元/吨)	6660	-7.37%	-11.55%	-9.69%	-15.70%	-19.57%	11.37%
化肥农药	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	3450	-11.08%	-11.08%	-11.08%	-29.30%	-29.30%	8.15%
氟化工产品	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2315	-3.94%	-10.96%	-20.85%	-20.45%	-38.68%	-46.87%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

3、重点覆盖化工产品价格及走势

图表 7：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)	81.22	4.21%	-5.11%	-8.09%	-6.22%	-30.50%	23.87%
	原油	布伦特 (美元/桶)	86.88	1.80%	-6.44%	-8.21%	-5.93%	-26.13%	26.15%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	92.28	-1.80%	-8.47%	-3.19%	-3.55%	-37.84%	12.61%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	119.28	1.77%	-8.19%	-10.28%	-10.17%	-24.52%	48.36%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	71.33	-1.05%	-5.85%	-3.69%	7.31%	-16.40%	-5.08%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	380.54	-2.42%	-13.68%	-10.42%	-13.82%	-39.22%	-5.02%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8550	-4.74%	-6.46%	-4.89%	-4.04%	-2.29%	12.50%
	燃料油	舟山(混调高硫 180) (元/吨)	6860	-1.01%	-1.01%	-1.01%	0.44%	1.93%	40.57%
	国内石脑油	东方华龙 (元/吨)	7250	-7.05%	-9.94%	-11.59%	-18.54%	-15.20%	-7.05%
石油化工	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	880	0.00%	0.00%	0.00%	-10.20%	-23.48%	-15.79%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	850	1.80%	3.03%	0.00%	-1.16%	-17.48%	-13.27%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	670	0.00%	0.00%	-2.90%	-19.28%	-53.47%	-7.59%
	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7700	4.76%	6.21%	9.22%	7.69%	-4.35%	2.67%
	纯苯	华东地区 (元/吨)	6505	-3.06%	-6.87%	-8.32%	-14.69%	-32.06%	1.64%
	甲苯	华东地区 (元/吨)	6660	-7.37%	-11.55%	-9.69%	-15.70%	-19.57%	11.37%
	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7390	-6.22%	-9.55%	-9.60%	-9.05%	-10.75%	27.85%
	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8075	0.00%	-3.81%	-1.70%	-13.54%	-23.46%	2.80%
	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	757.83	-4.18%	-8.46%	-5.78%	-15.64%	-44.33%	-12.29%
	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	777	-7.94%	-12.20%	-15.54%	-20.23%	-30.31%	10.21%
	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	836	-3.80%	-7.42%	-11.11%	-12.00%	-35.04%	19.26%
	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1000.5	4.49%	2.09%	4.82%	-12.66%	-29.29%	-3.10%
	苯乙烯	CFR 中国 (美元/吨)	970.5	4.64%	2.16%	4.98%	-13.00%	-29.93%	-7.79%

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
	液化气	长岭炼化 (元/吨)	5850	0.00%	-1.68%	0.00%	424.43%	322.38%	455.82%
	丁二烯	上海石化 (元/吨)	6500	-5.80%	-5.80%	-9.72%	-26.14%	-43.97%	10.17%
	国内石脑油	中石化出厂结算价 (元/吨)	5450	5.62%	5.62%	5.62%	4.01%	-16.92%	0.00%
	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2700	0.00%	-1.82%	-2.70%	0.00%	-11.48%	-11.48%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	2800	0.00%	0.00%	0.00%	-2.61%	-9.68%	-17.65%
	烧碱	32%离子膜华东地区 (元/吨)	1293	0.39%	0.54%	-5.69%	4.44%	-8.75%	18.52%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-86	-2966.66%	32.31%	-140.19%	-200.00%	-106.89%	-104.79%
无机化工	盐酸	华东合成酸 (元/吨)	230	0.00%	0.00%	-23.33%	15.00%	-61.02%	-64.62%
	电石	华东地区 (元/吨)	4178	4.74%	4.19%	-2.72%	3.47%	-9.72%	-23.25%
	原盐	华北地区海盐 (元/吨)	370	-2.63%	-1.33%	0.00%	2.78%	8.82%	-18.68%
	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	370	-1.33%	-1.33%	-2.63%	0.00%	21.31%	-23.71%
	盐酸	华东盐酸(31%) (元/吨)	400	0.00%	0.00%	-11.11%	-11.11%	-38.46%	-35.48%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2725	-2.15%	-3.20%	-2.68%	7.50%	-2.33%	-1.45%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	5775	-6.48%	-3.35%	2.67%	20.31%	-4.94%	4.52%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3050	0.00%	5.17%	-4.69%	-1.61%	-40.20%	-52.34%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	8075	-4.72%	-9.27%	-17.81%	-14.55%	-25.40%	-11.75%
	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5600	-3.45%	-3.45%	-7.44%	3.70%	-32.53%	-48.15%
有机原料	苯胺	华东地区 (元/吨)	10250	0.99%	-8.07%	-31.94%	-4.65%	-12.05%	-1.44%
	乙醇	食用酒精华东地区 (元/吨)	6800	1.49%	0.74%	0.00%	1.49%	-8.11%	-2.86%
	环氧氯丙烷	华东地区 (元/吨)	8800	1.15%	3.53%	-4.35%	-24.14%	-53.19%	-42.86%
	BDO	华东散水 (元/吨)	9150	-0.54%	-14.08%	-32.97%	-8.50%	-59.06%	-70.44%
	蛋氨酸	河北地区 (元/公斤)	20.99	-0.33%	-0.66%	-0.57%	3.60%	-0.43%	3.20%
	赖氨酸	河北地区 98.5% (元/公斤)	9.2	-1.08%	-1.08%	-4.17%	2.22%	-22.03%	-31.85%

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
	赖氨酸	河北地区 70% (元/公斤)	6.3	0.00%	-3.08%	-5.97%	5.00%	-7.35%	-31.52%
	软泡聚醚	华东散水 (元/吨)	9200	-1.08%	-4.17%	0.00%	-6.12%	-18.58%	-39.47%
	硬泡聚醚	华东 (元/吨)	9200	-1.08%	-3.16%	0.00%	-7.07%	-15.60%	-28.68%
	TDI	华东 (元/吨)	17200	0.00%	-2.55%	-22.70%	-3.91%	4.88%	24.64%
	纯 MDI	华东 (元/吨)	17300	-2.81%	-4.95%	-13.50%	-3.89%	-14.78%	-18.59%
	聚合 MDI	华东烟台万华 (元/吨)	14100	-0.70%	-2.76%	-6.00%	-1.40%	-14.55%	-25.40%
	烟台万华	挂牌纯 MDI	20000	-13.04%	-13.04%	-13.04%	-4.76%	-12.28%	-15.97%
	烟台万华	挂牌聚合 MDI	16800	-5.62%	-5.62%	-5.62%	-4.00%	-15.15%	-21.86%
	己二酸	华东 (元/吨)	8900	-4.30%	-7.29%	-13.59%	-1.66%	-26.45%	-31.11%
	环氧丙烷	华东 (元/吨)	9000	-3.23%	-5.26%	1.12%	-9.09%	-21.74%	-37.93%
	环氧乙烷	上海石化 (元/吨)	6800	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-11.69%	-9.33%
	DMF	华东 (元/吨)	5800	-0.85%	-13.43%	-17.14%	-47.75%	-56.06%	-61.84%
	丁酮	华东 (元/吨)	8250	-4.07%	-6.25%	-2.37%	-9.34%	-22.90%	-20.67%
	双酚 A	华东 (元/吨)	10700	-7.76%	-11.57%	-16.73%	-18.01%	-29.37%	-36.12%
精细化工	煤焦油	山西市场 (元/吨)	6514	0.74%	1.57%	0.77%	12.00%	31.81%	35.96%
	炭黑	江西黑豹 N330 (元/吨)	10950	-2.23%	-2.23%	0.92%	10.05%	8.96%	20.33%
	金属硅	云南金属硅 3303 (元/吨)	20250	-2.64%	-4.48%	-6.68%	-1.70%	10.05%	-30.17%
	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	592000	0.00%	0.00%	6.38%	19.96%	23.72%	185.30%
	电池级碳酸锂	新疆 99.5%min	592000	0.00%	0.00%	6.38%	19.96%	23.72%	185.30%
	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	592250	0.00%	0.00%	6.38%	19.95%	23.58%	184.39%
	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	570500	0.00%	0.00%	6.84%	19.85%	25.38%	188.86%
	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	570500	0.00%	0.00%	6.84%	19.85%	25.38%	188.86%
	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	570500	0.00%	0.00%	6.84%	19.85%	25.38%	188.86%
	二甲醚	河南 (元/吨)	4150	0.00%	-2.35%	-2.12%	5.60%	2.47%	0.73%
	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7866	-1.68%	-4.07%	-4.07%	-20.14%	-49.90%	-53.18%
	甲醛	华东 (元/吨)	1350	0.00%	0.00%	0.00%	3.29%	-5.99%	-14.01%
	PA66	华中 EPR27 (元/吨)	24000	0.00%	-2.04%	-5.88%	2.78%	-11.11%	-40.00%

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
	焦炭	山西市场价格 (元/吨)	2375	0.00%	4.40%	-4.04%	-12.36%	-24.24%	-9.00%
	环己酮	华东 (元/吨)	8850	-6.84%	-9.69%	-11.06%	-7.33%	-25.32%	-8.76%
	锂电池隔膜	中材科技 16um (元/平方米)	1.35	0.00%	0.00%	0.00%	-3.57%	-3.57%	3.85%
	锂电池电解液	全国均价/磷酸铁 锂电液 (元/吨)	68500	-2.14%	-2.14%	-2.14%	0.74%	-9.87%	-42.92%
	尿素	华鲁恒升(小颗粒) (元/吨)	2750	1.85%	5.77%	11.34%	16.03%	-12.70%	11.79%
	尿素	河南心连心(小颗粒) (元/吨)	2760	1.85%	5.75%	13.35%	16.21%	-13.48%	10.40%
	尿素	重庆建峰(小颗粒) (元/吨)	2730	1.11%	1.87%	8.33%	8.33%	-14.95%	0.74%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3550	1.43%	5.97%	5.97%	12.70%	-26.80%	4.41%
	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)	3450	-11.08%	-11.08%	-11.08%	-29.30%	-29.30%	8.15%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	30700	6.97%	3.02%	-2.54%	-2.54%	-17.69%	-13.52%
化肥农药	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3230	0.00%	0.94%	0.94%	-10.28%	-18.23%	0.94%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL] (元/吨)	3030	0.00%	1.00%	1.00%	-9.55%	-20.26%	2.71%
	合成氨	安徽昊源 (元/吨)	4900	4.26%	6.52%	6.52%	20.99%	-12.50%	0.00%
	氯化铵 (农湿)	华东地区 (元/吨)	950	11.76%	11.76%	11.76%	11.76%	-36.67%	-15.18%
	硝酸	安徽 98% (元/吨)	3250	4.84%	12.07%	30.00%	54.76%	10.17%	47.73%
	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1420	0.00%	0.00%	0.00%	23.48%	-62.92%	-26.80%
	硫酸	浙江和鼎 98% (元/吨)	425	0.00%	6.25%	-5.56%	54.55%	-58.54%	-33.59%
	硫酸	双狮 98% (元/吨)	450	0.00%	0.00%	-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)	488	-2.01%	-7.92%	-13.63%	-2.40%	-6.69%	-40.78%

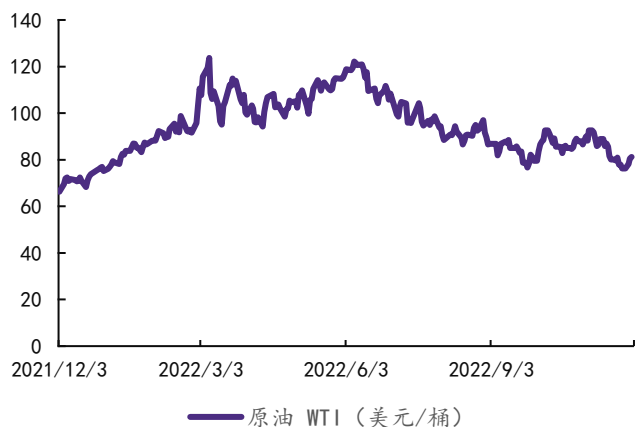
所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	695	0.00%	0.00%	-0.57%	-11.24%	-36.12%	-6.08%
	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-72BPL) 合同价 (美元/吨)	314	0.00%	0.00%	0.00%	5.55%	5.55%	72.05%
	磷酸 (元/吨)	新乡华幸工业 85%	9000	0.00%	0.00%	-18.18%	2.27%	-25.00%	-30.77%
	磷酸 (元/吨)	新乡华幸食品	9000	0.00%	0.00%	-18.18%	2.27%	-25.00%	-30.77%
	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	155	0.00%	5.44%	13.97%	158.33%	-67.44%	-29.55%
	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	155	0.00%	5.44%	13.97%	158.33%	-67.44%	-29.55%
	(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%	15.85%	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%	-1.64%	-9.09%	-9.09%
	甘氨酸	山东地区 (元/吨)	11900	-3.25%	-8.46%	-12.82%	10.19%	-30.00%	-65.51%
	百草枯	42%母液实物价 (万元/吨)	2.6	-3.70%	-3.70%	-7.14%	-1.89%	10.64%	4.00%
	百草枯	20%水剂实物价 (万元/千升)	1.9	-2.56%	-2.56%	-5.00%	0.00%	18.75%	5.56%
	乙基氯化物	华东地区 (元/吨)	25500	0.00%	-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%	0.00%	9.09%	9.09%	2.44%
	对硝基氯化苯	安徽地区 (元/吨)	8500	0.00%	0.00%	-13.27%	-5.56%	-50.72%	-52.25%
	2.4D	华东 (元/吨)	23500	0.00%	-0.42%	-1.26%	2.17%	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	-3.23%	-3.23%	-6.25%	-6.25%	-1.32%	-37.50%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	华东地区 (万元/吨)	9.5	0.00%	-9.52%	-9.52%	-15.18%	-13.64%	-44.12%
	草铵膦	上海提货价 (万	19	0.00%	-1.30%	-5.00%	-13.64%	-28.30%	-44.12%

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
		元/吨)							
	PP	PP 纤维注射级 /CFR 东南亚 (美元/吨)	885	0.00%	1.72%	-7.33%	-11.06%	-25.94%	-28.63%
	LDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	1089	3.81%	3.81%	-5.22%	1.68%	-22.16%	-27.35%
	LLDPE	CFR 东南亚 (美元/吨)	969	2.11%	2.11%	-3.96%	5.33%	-13.40%	-17.81%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚 (美元/吨)	969	2.11%	2.11%	-3.96%	4.19%	-8.24%	-17.11%
	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8550	-0.58%	-0.58%	1.18%	-1.72%	-16.18%	-3.93%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	720	2.86%	-5.26%	-5.26%	-17.24%	-43.97%	-52.63%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6000	-0.41%	-0.41%	3.45%	-6.98%	-29.82%	-34.78%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6250	-0.79%	-0.40%	2.46%	-7.41%	-29.78%	-37.97%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11375	-1.30%	-3.19%	-3.60%	-1.94%	-13.33%	-29.46%
塑料产品	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10850	0.00%	0.00%	-0.91%	1.88%	-3.56%	4.33%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	11275	-0.66%	-0.66%	-1.10%	1.58%	-6.63%	-8.70%
	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	12250	1.24%	2.94%	9.38%	4.70%	-6.49%	-11.87%
	丁苯橡胶	山东 1502	10650	-1.39%	-1.39%	-0.47%	-8.58%	-16.80%	-18.08%
	丁苯橡胶	华东 1502	10650	-1.84%	-0.93%	-0.93%	-8.58%	-16.80%	-18.08%
	丁苯橡胶	中油华东兰化 1500E (元/吨)	10600	0.00%	0.00%	-0.93%	-9.40%	-17.83%	-19.08%
	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	10750	-4.02%	-4.87%	-8.12%	-15.02%	-25.61%	-32.81%
	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11000	-3.93%	-4.35%	-7.56%	-15.38%	-25.42%	-31.25%
	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	21500	0.00%	0.00%	0.00%	-2.27%	-6.52%	6.97%
	钛精矿	四川攀钢 (元/吨)	2400	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-2.04%	0.00%
	天然橡胶	马来 20 号标胶 SMR20 (美元/吨)	1375	3.38%	1.48%	10.89%	-2.48%	-20.52%	-25.07%
	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	11550	-2.53%	-6.48%	-8.33%	-4.74%	-25.00%	-12.50%
化纤产品	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	9900	-13.16%	-13.16%	-9.17%	7.61%	-10.81%	-34.87%
	PTA	华东 (元/吨)	5450	-0.91%	-5.38%	-2.68%	-12.52%	-19.73%	23.02%

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)	3920	0.72%	-1.23%	2.70%	-2.46%	-20.37%	-21.05%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6500	0.00%	-3.70%	-7.14%	-9.09%	-16.67%	2.36%
	棉花	(3128B)	14932	-1.06%	-1.64%	-3.16%	-6.63%	-30.63%	-32.87%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13150	-0.38%	-0.38%	-0.38%	-9.93%	-14.05%	1.94%
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42500	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.19%	6.25%
	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)	6929	-1.97%	-6.36%	-8.02%	-8.03%	-17.20%	2.14%
	涤纶 POY	华东 150D/48F (元/吨)	6750	0.00%	-0.74%	-3.23%	-13.74%	-21.97%	-6.25%
	涤纶 FDY	华东 68D/24F (元/吨)	7500	-0.33%	-0.99%	-2.60%	-10.45%	-16.43%	2.04%
	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15100	-2.58%	-3.21%	-5.63%	-0.98%	-18.38%	-12.72%
	锦纶 DTY	华东 70D/24F (元/吨)	17700	-1.67%	-1.67%	-2.75%	0.28%	-15.11%	-11.50%
	锦纶 FDY	华东 70D/24F (元/吨)	15750	-1.25%	-2.78%	-3.67%	-2.17%	-16.45%	-13.93%
	锦纶切片	华东 (元/吨)	12800	-2.48%	-4.66%	-6.40%	-3.76%	-21.47%	-15.51%
	氨纶 40D	华东 (元/吨)	34000	0.00%	-4.23%	-5.56%	9.68%	-23.77%	-54.67%
	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	944.67	-1.19%	-4.22%	-4.77%	-9.22%	-25.38%	5.20%
	棉短绒	华东 (元/吨)	4150	1.22%	1.22%	0.00%	-1.19%	-40.29%	-51.18%
	涤纶工业丝 (1000D/192F)	高强型 (元/吨)	8900	-2.20%	-4.30%	-3.26%	-1.11%	-7.29%	5.95%
	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2315	-3.94%	-10.96%	-20.85%	-20.45%	-38.68%	-46.87%
	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	9141	0.00%	0.00%	-16.90%	-20.51%	21.88%	-58.89%
氟化工产 品	R22	巨化股份 (元/吨)	19000	0.00%	0.00%	0.00%	11.76%	15.15%	-5.00%
	萤石粉-湿粉	华东地区 (元/吨)	3275	1.55%	1.55%	7.38%	13.91%	21.30%	15.93%
	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	12450	14.75%	14.75%	14.75%	29.02%	14.75%	1.63%

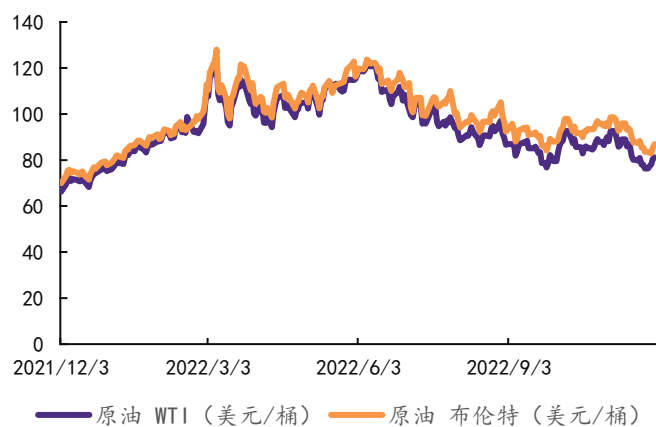
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 8: 原油 WTI 价格走势



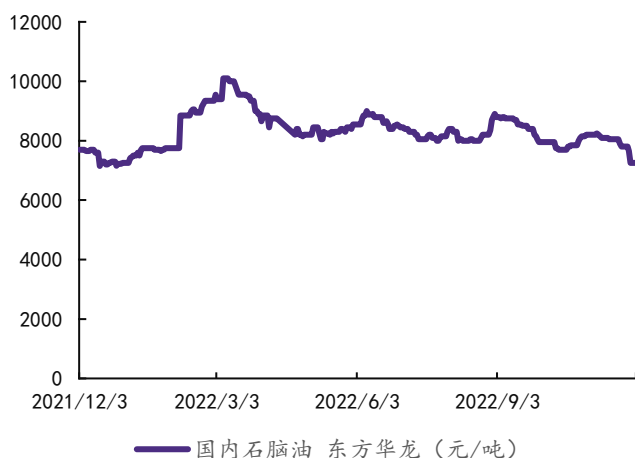
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 9: 原油 WTI 与布伦特价格走势



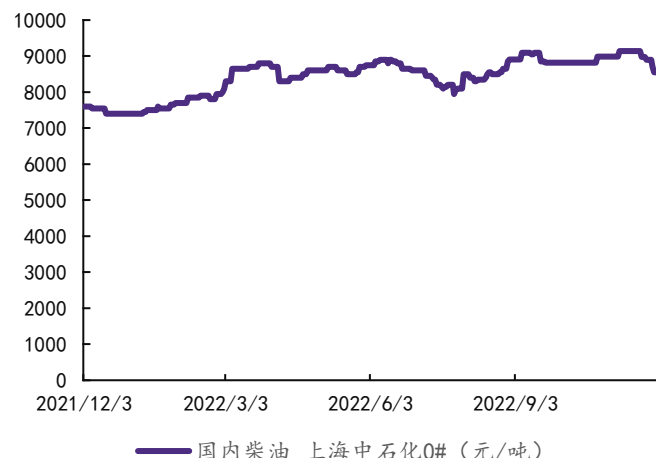
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 10: 国内石脑油价格走势



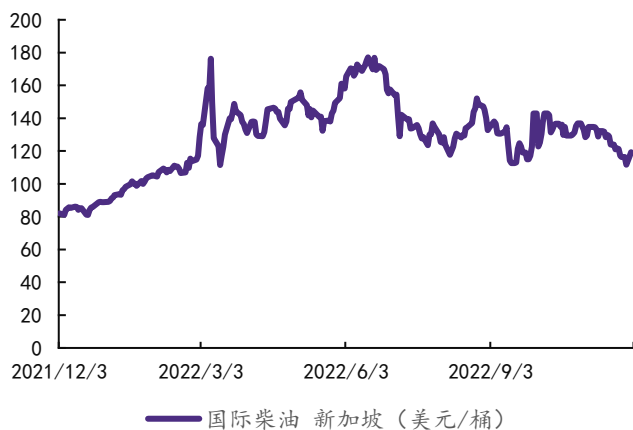
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 11: 国内柴油价格走势



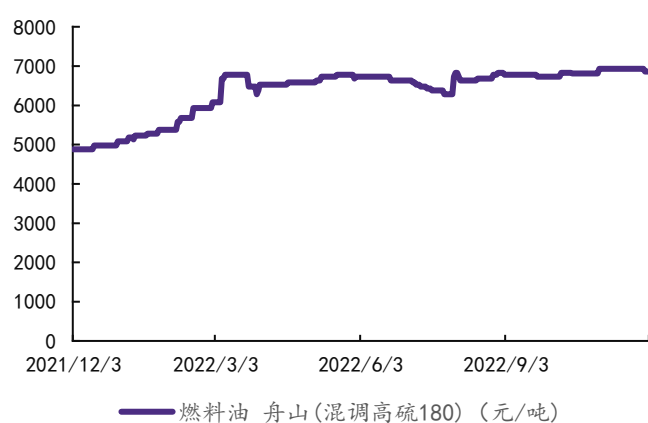
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 12: 国际柴油价格走势



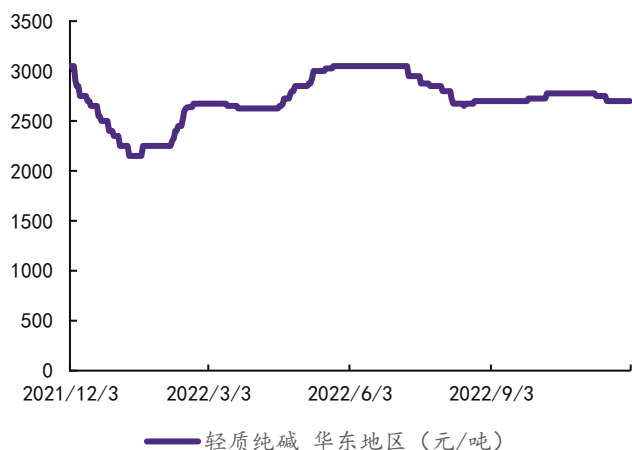
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 13: 燃料油价格走势



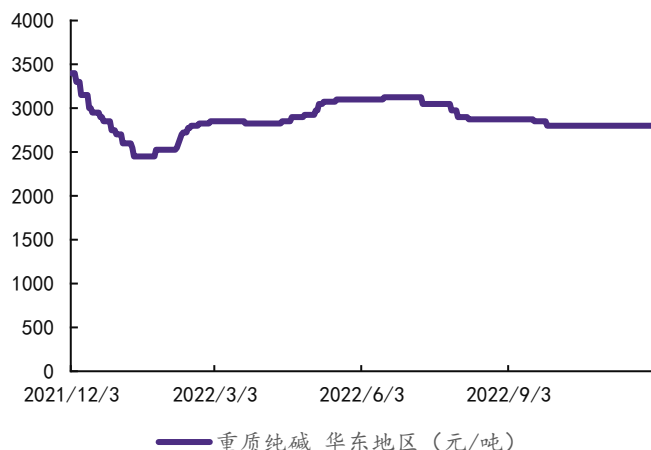
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 14: 轻质纯碱价格走势



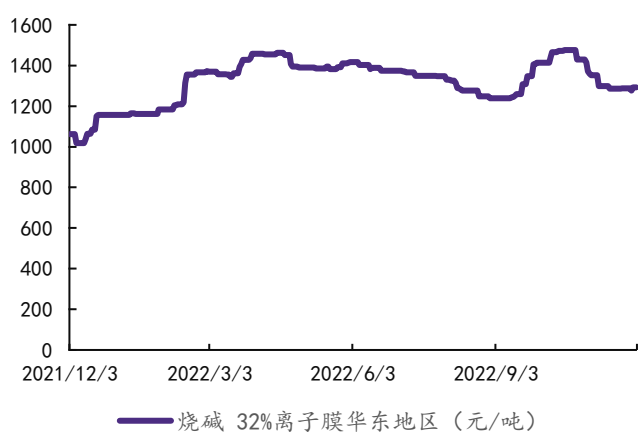
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 15: 重质纯碱价格走势



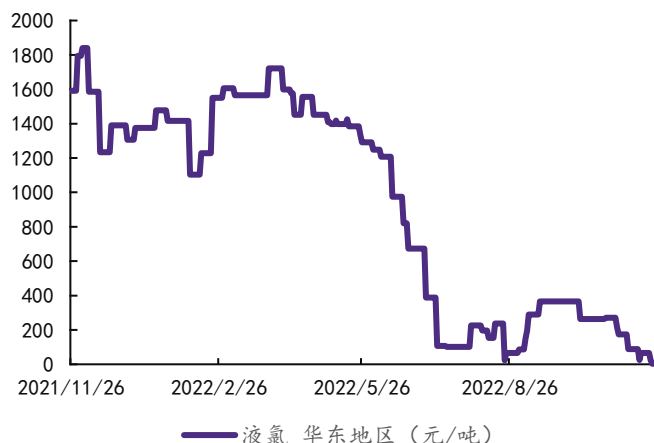
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 16: 烧碱价格走势



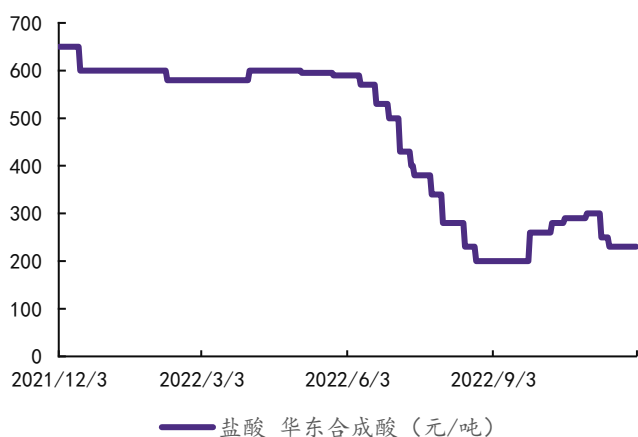
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 17: 液氯价格走势



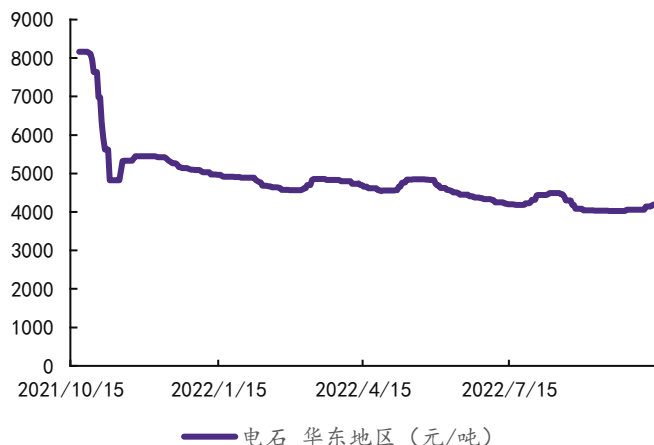
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 18: 盐酸价格走势



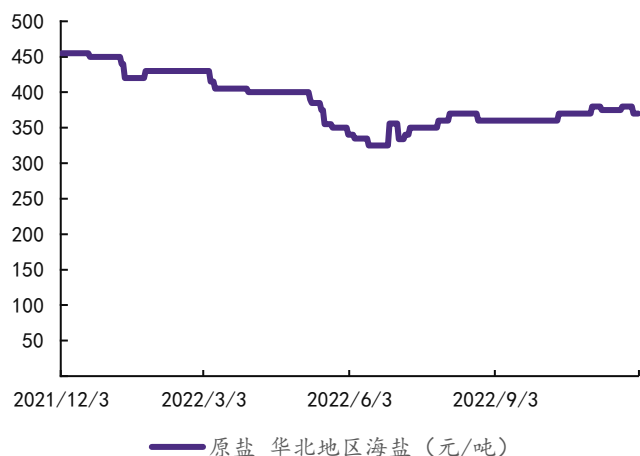
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 19: 电石价格走势



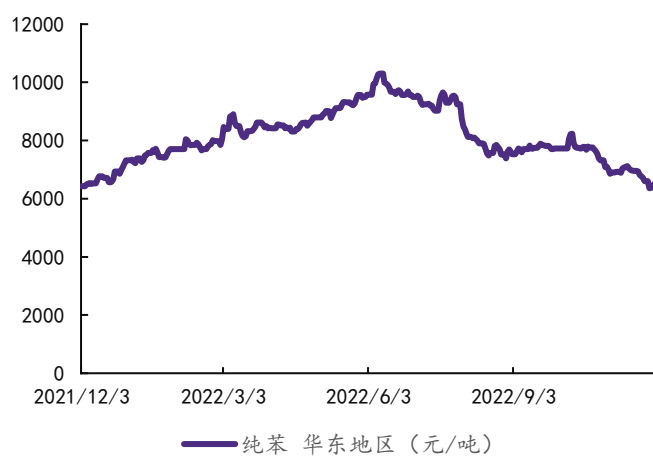
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 20: 原盐价格走势



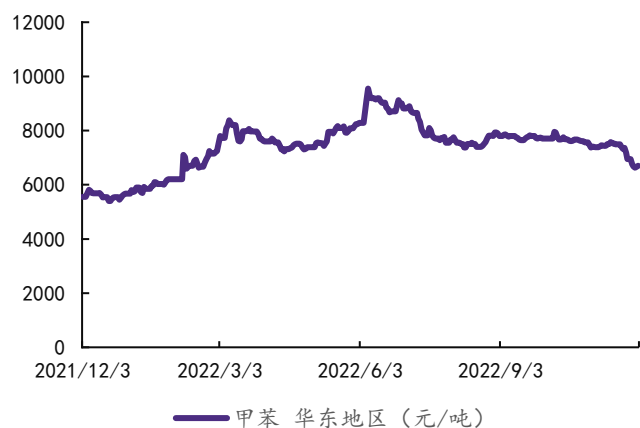
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 21: 纯苯价格走势



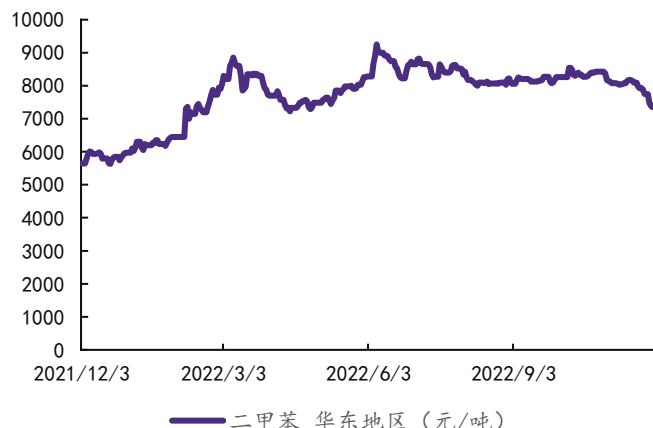
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 22: 甲苯价格走势



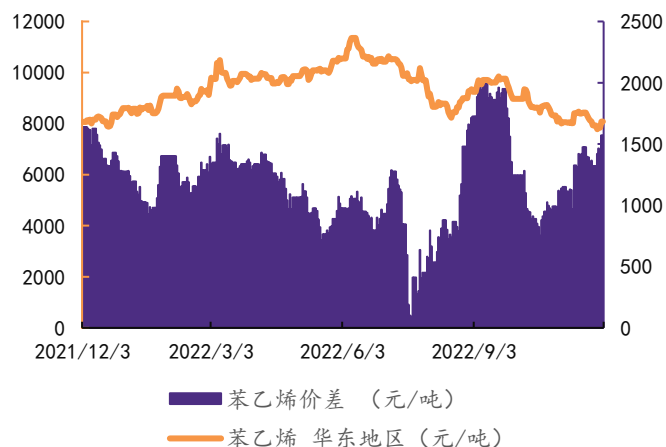
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 23: 二甲苯价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 24: 苯乙烯价差与价格走势



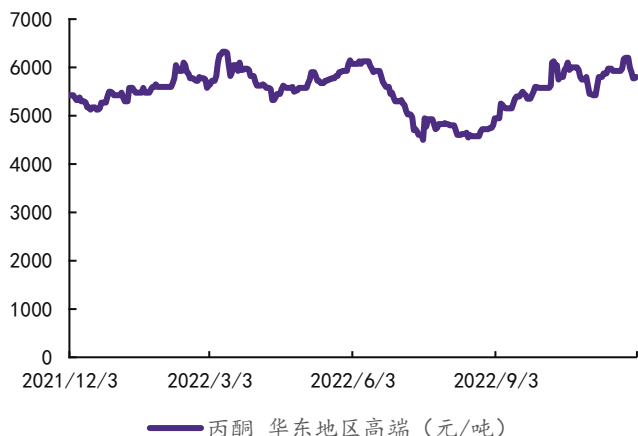
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 25: 甲醇价格走势



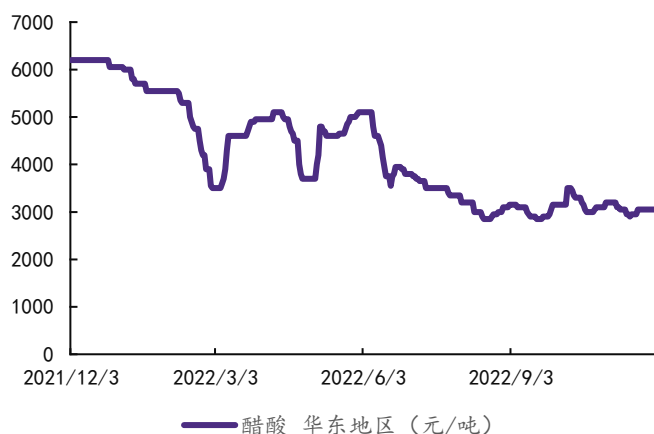
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 26: 丙酮价格走势



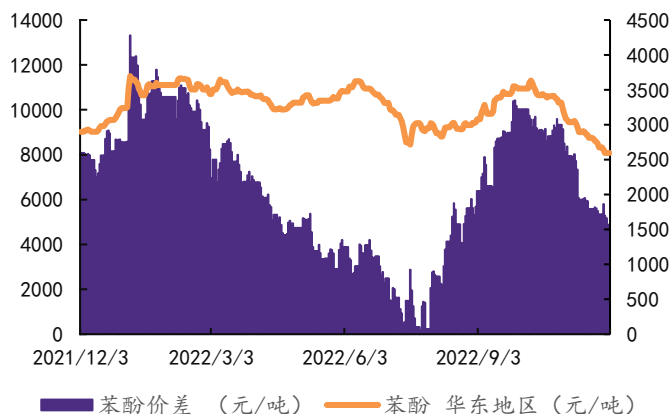
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 27: 醋酸价格走势



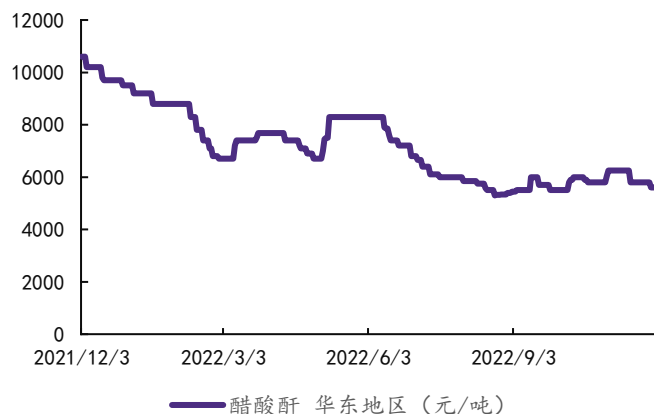
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 28: 苯酚价差与价格走势



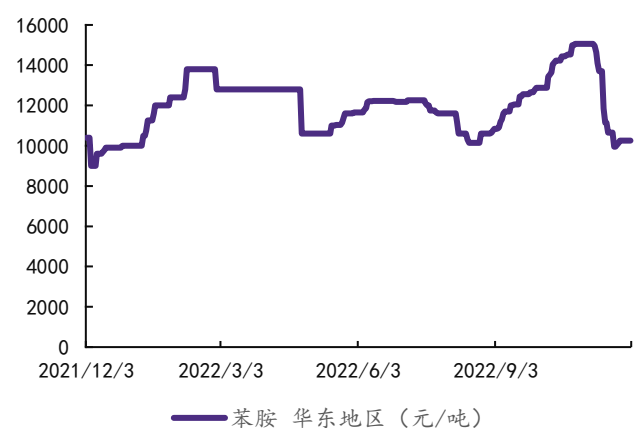
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 29: 醋酸酐价格走势



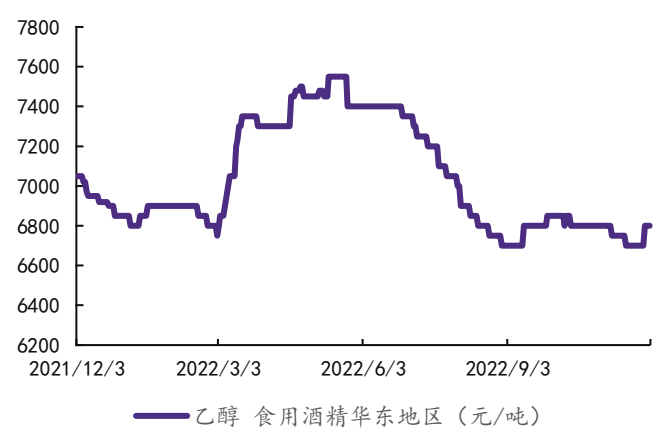
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 30: 苯胺价格走势



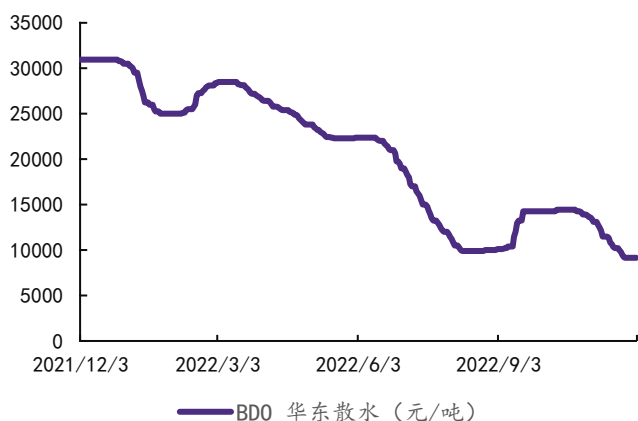
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 31: 乙醇价格走势



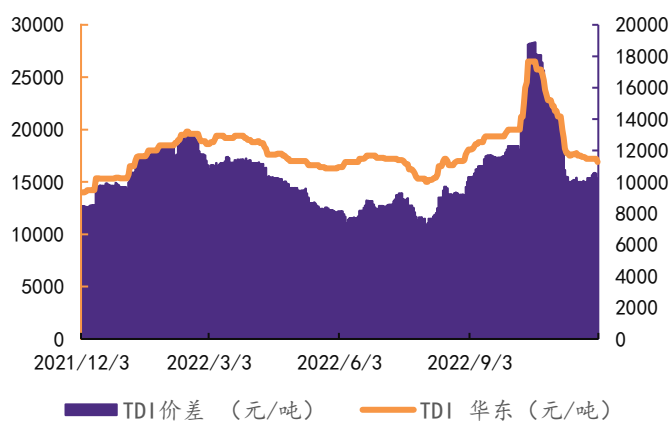
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 32: BDO 价格走势



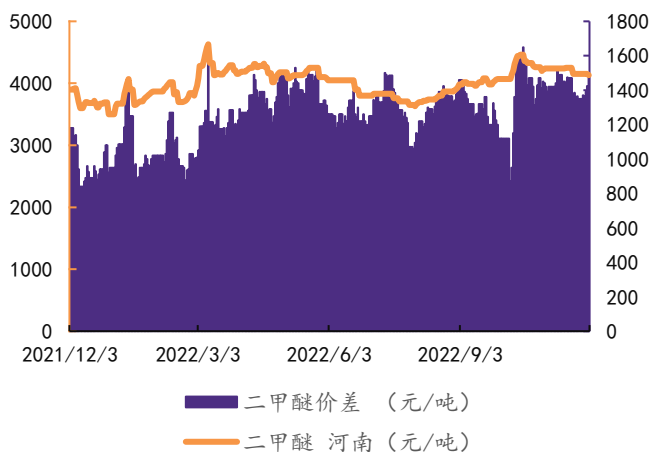
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 33: TDI 价差及价格走势



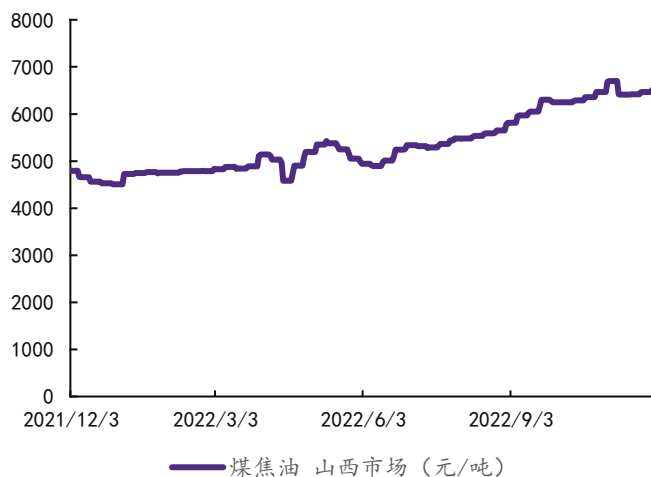
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 34: 二甲醚价差及价格走势



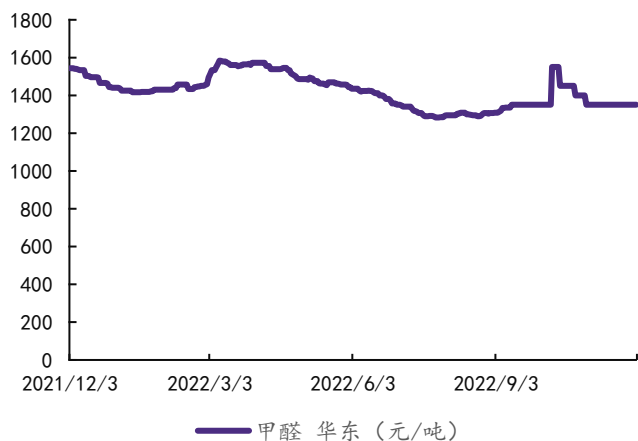
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 35: 煤焦油价格走势



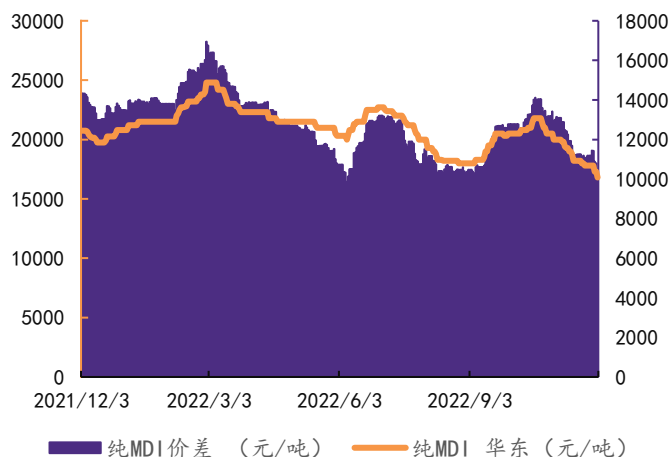
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 36: 甲醛价格走势



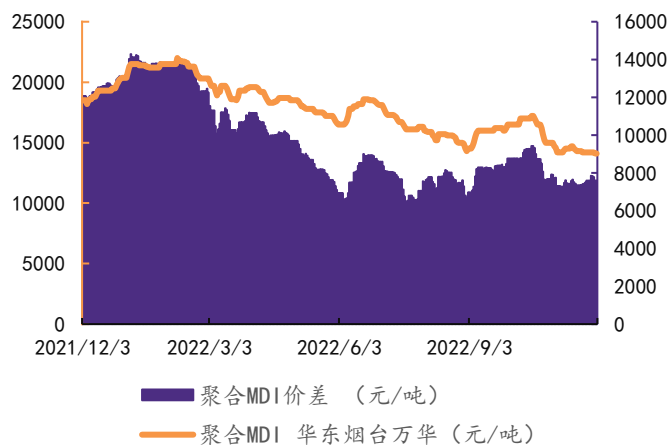
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 37: 纯 MDI 价差及价格走势



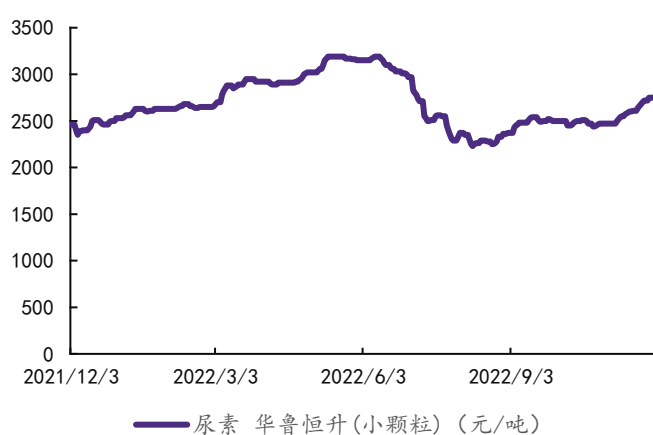
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 38: 聚合 MDI 价差及价格走势



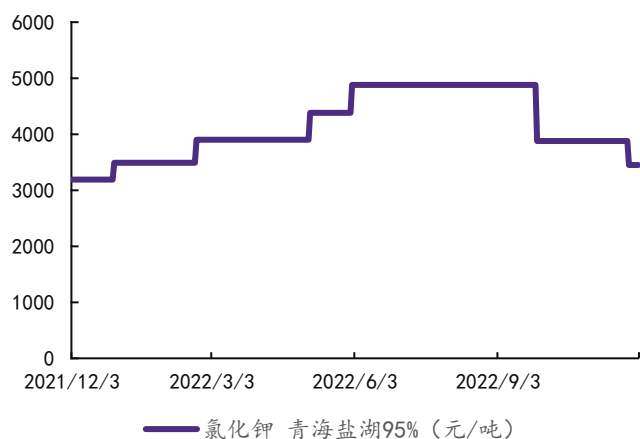
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 39: 尿素价格走势



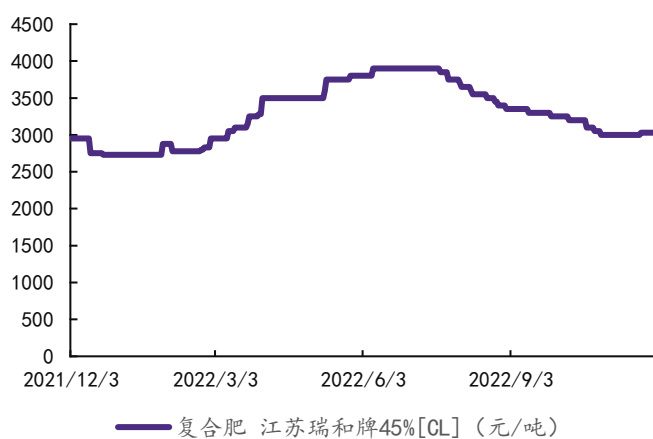
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 40: 氯化钾价格走势



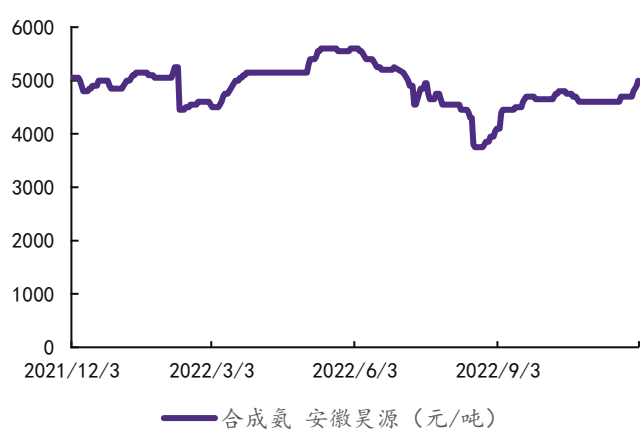
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 41: 复合肥价格走势



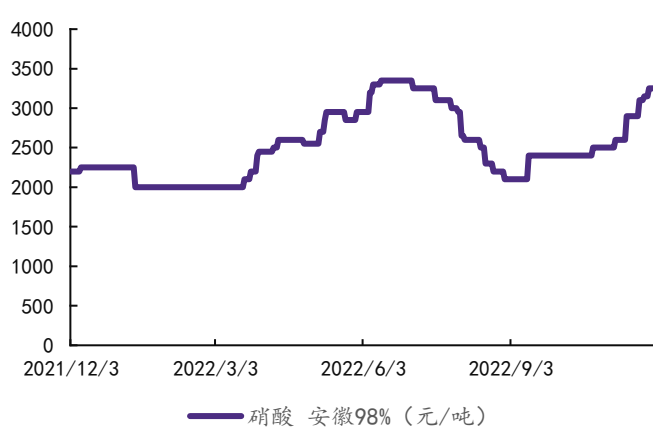
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 42: 合成氨价格走势



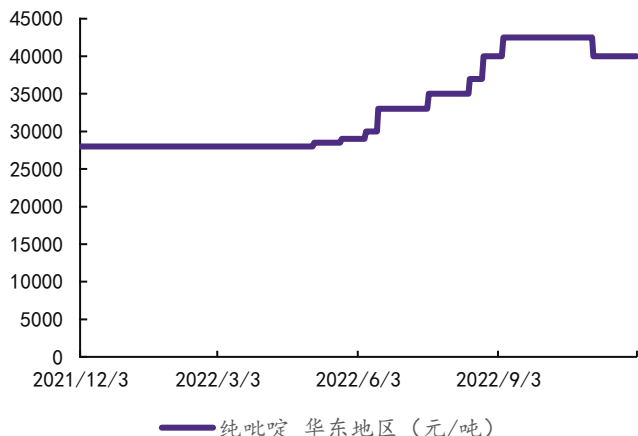
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 43: 硝酸价格走势



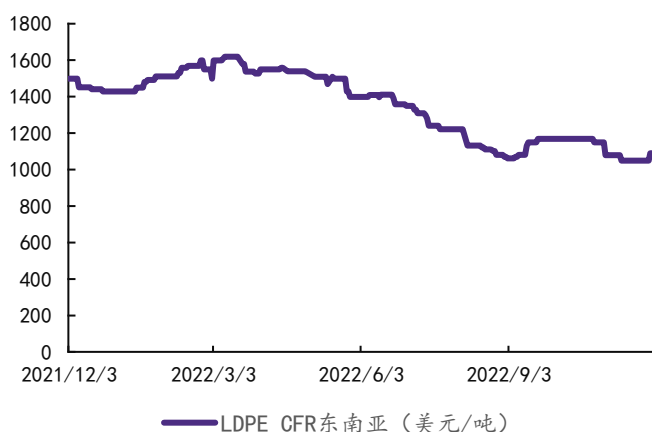
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 44: 纯吡啶价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 45: LDPE 价格走势



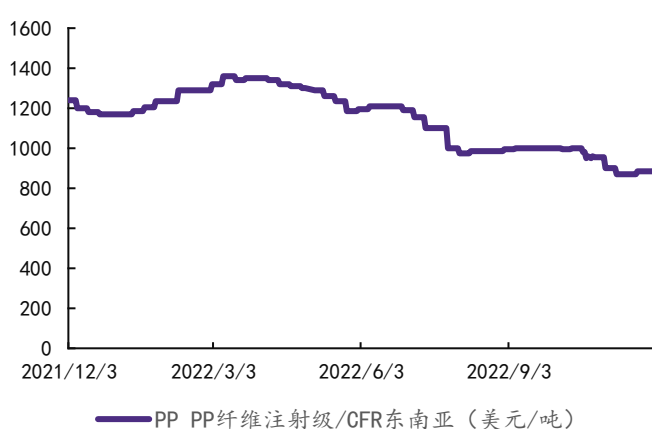
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 46: PS 价格走势



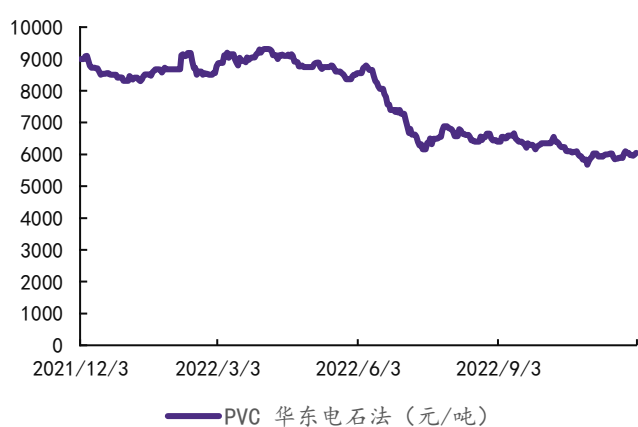
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 47: PP 价格走势



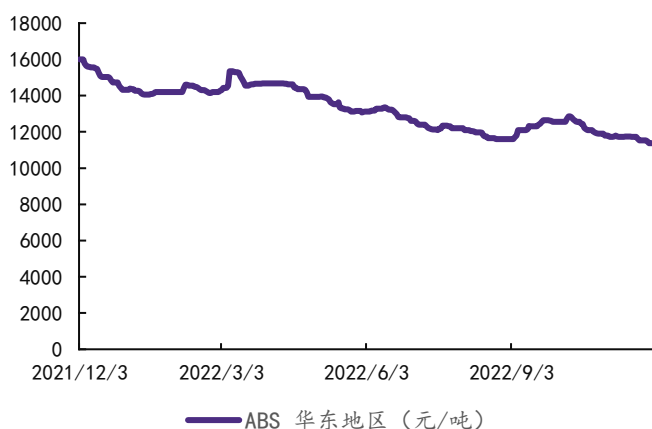
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 48: PVC 价格走势



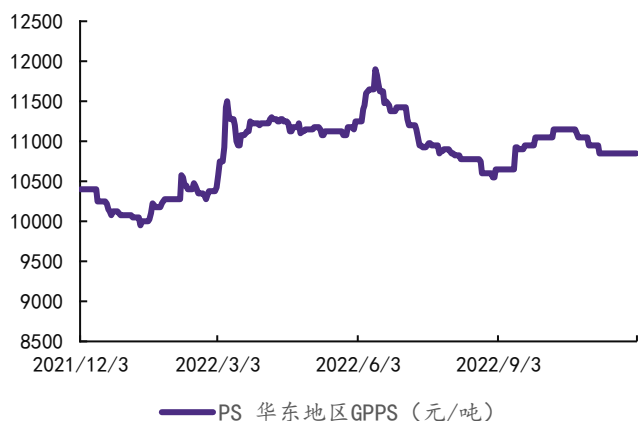
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 49: ABS 价格走势



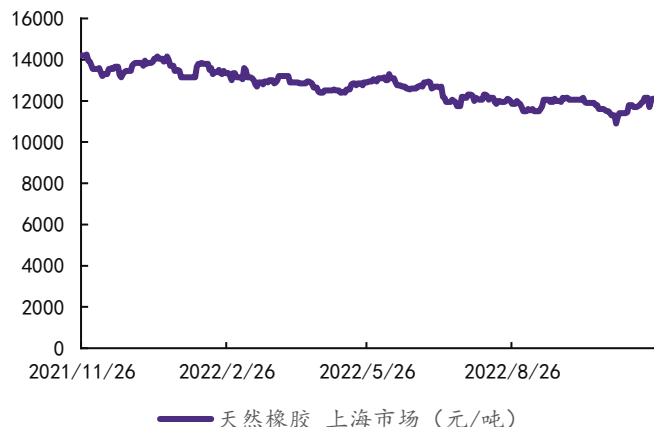
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 50: PS 价格走势



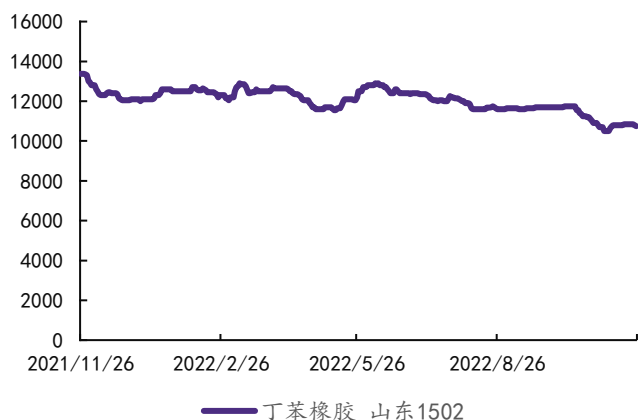
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 51: 天然橡胶价格走势



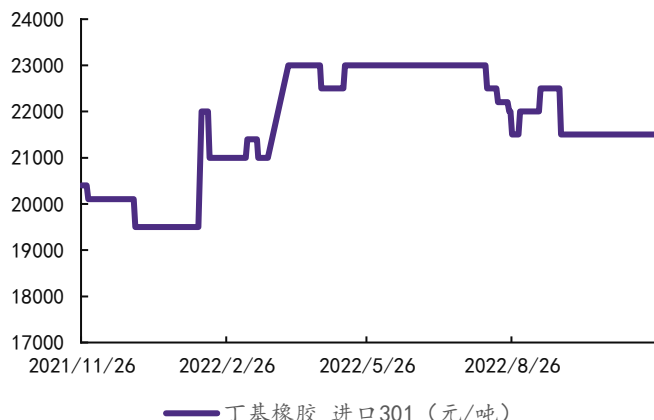
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 52: 丁苯橡胶价格走势



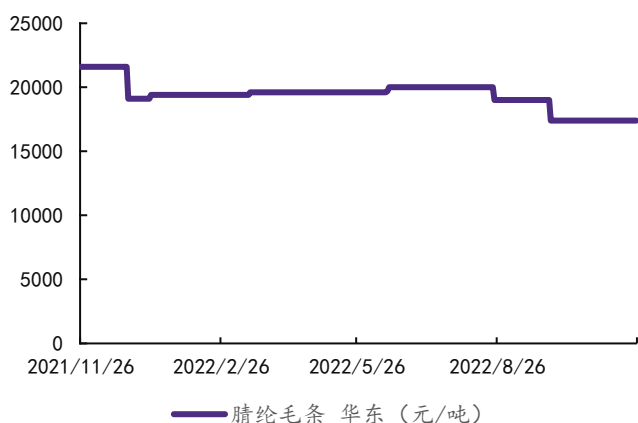
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 53: 丁基橡胶价格走势



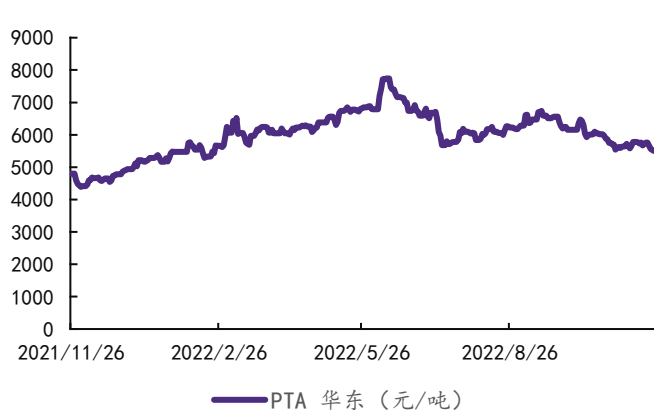
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 54: 腈纶毛条价格走势



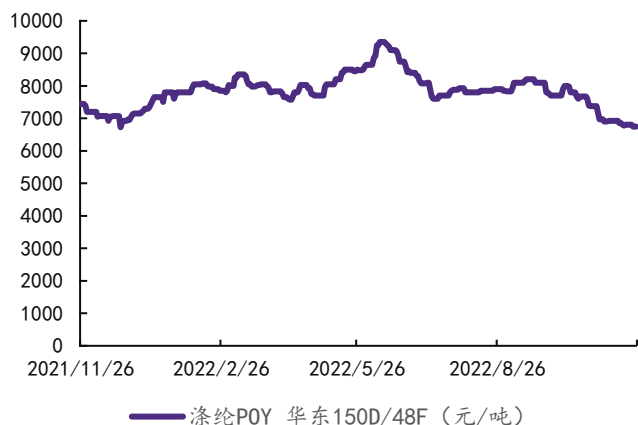
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 55: PTA 价格走势



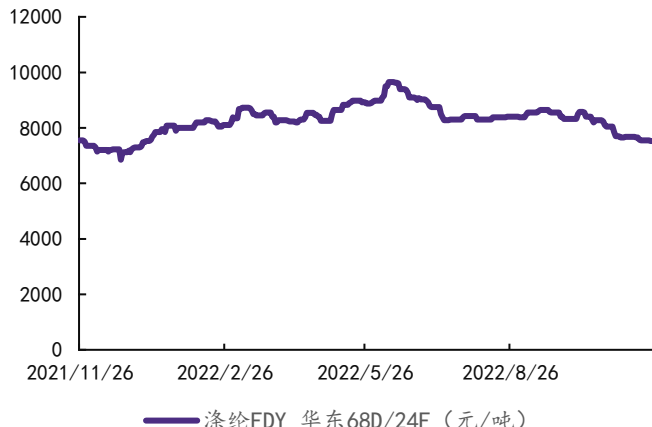
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 56: 涤纶 POY 价格走势



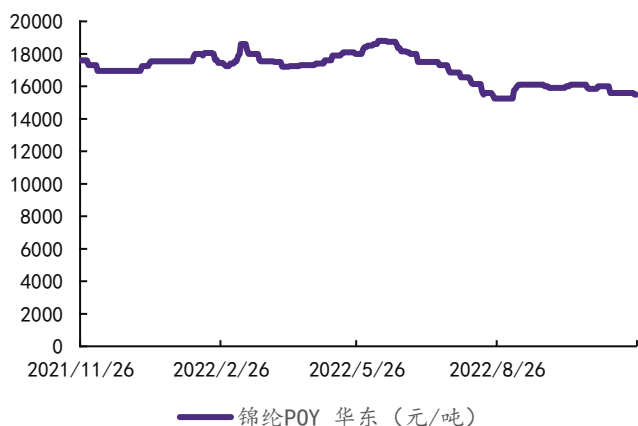
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 57: 涤纶 FDY 价格走势



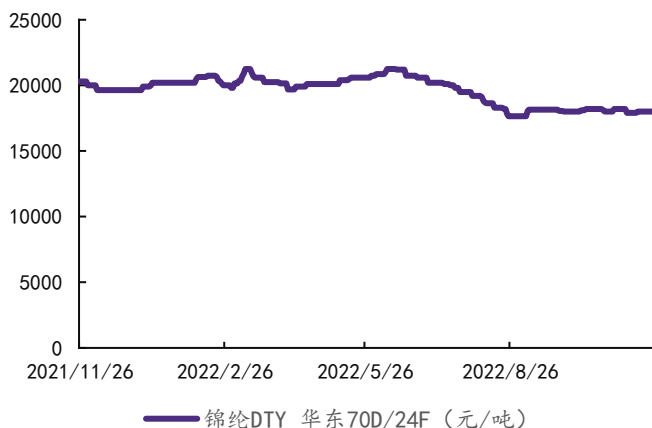
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 58: 锦纶 POY 价格走势



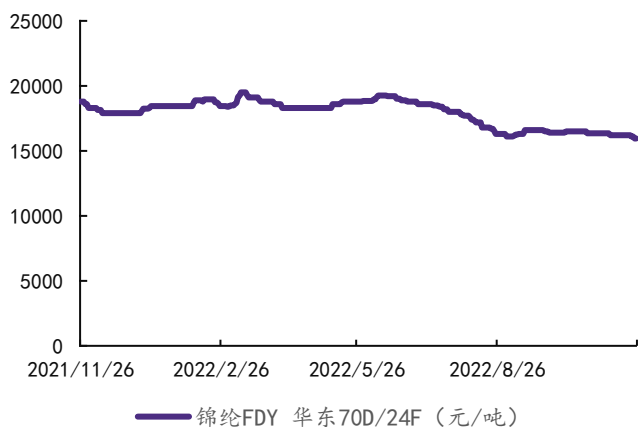
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 59: 锦纶 DTY 价格走势



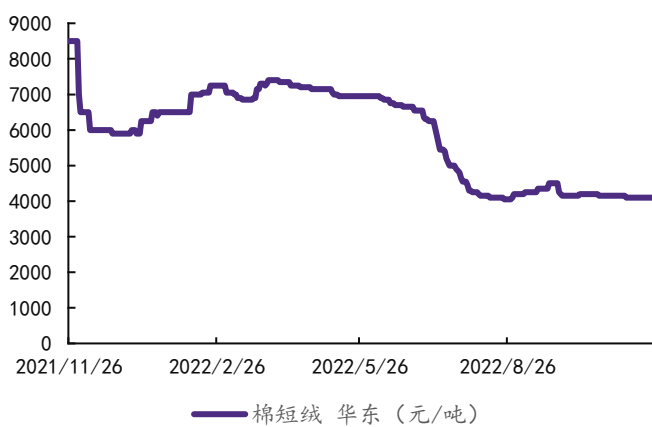
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 60: 锦纶 FDY 价格走势



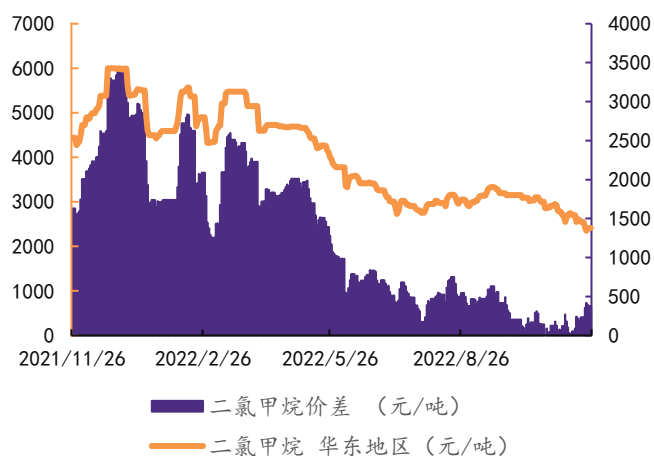
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 61: 棉短绒价格走势



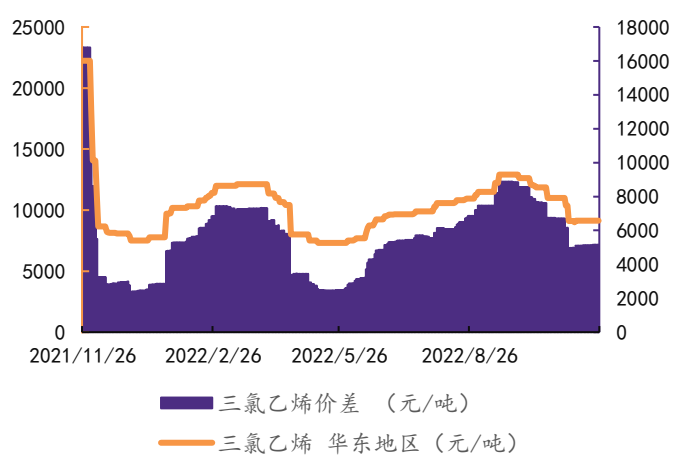
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 62: 二氯甲烷价差及价格走势



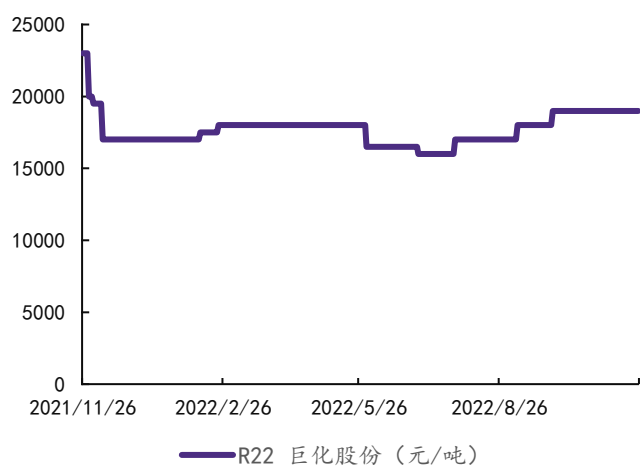
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 63: 三氯乙烯价差及价格走势



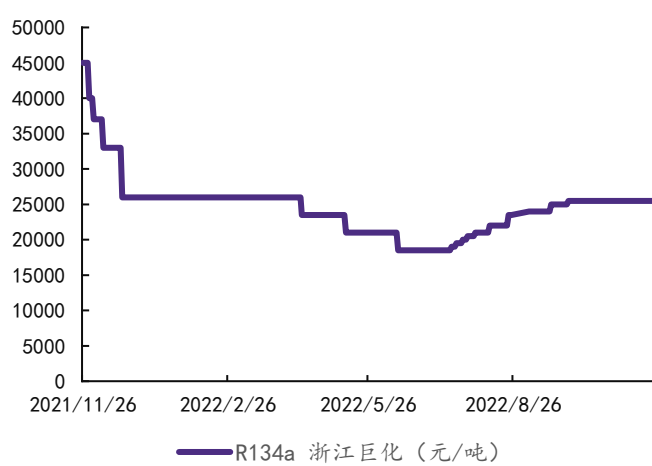
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 64: R22 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 65: 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收到任何形式的补偿。

■ 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

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。