

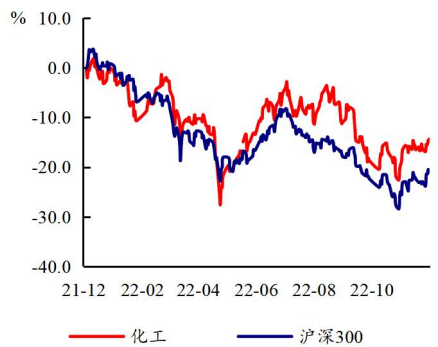


评级 推荐（维持）

## 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

《【新材料】锂电池：动力储能双轮驱动，行业高景气延续\_20221201》2022.12.01

《【化工】冬储持续推进，磷酸一铵行业景气有望复苏\_20221127》2022.11.28

《【新材料】国家能源局发文推动储能参与电力现货交易\_20221127》2022.11.28

《【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

## 东亚前海化工周报：空分气体阶段性承压，后续行业有望迎来复苏

### 核心观点

1、目前空分气体价格处于周期相对底部。空分气体是指主要通过分离空气制取的气体，包括氧气、氮气、氩气等。根据百川盈孚数据，截至2022年12月2日，我国氧气、氮气和氩气市场均价分别为404、497、916元/吨，较2022年初分别下降7.97%、15.04%和71.80%，处于周期相对底部。本轮价格下行主要受需求因素影响。据侨源股份招股说明书，空分气体可应用于冶金、化工、新能源、半导体、电子信息等多个领域，其中冶金和化工为主要应用领域，属于典型周期性行业，和宏观经济联系较为密切。2022年以来受疫情影响，国内经济阶段性承压，下游行业开工率较低，对空分气体需求较为低迷。2022年1-10月我国氧气、氮气、氩气表观消费量分别为1023.76万吨、784.09万吨和242.44万吨，分别同比下降10.61%、17.55%和27.33%。从中短期来看，国内经济复苏有望拉动空分气体需求稳步提升。2022年11月11日，国务院发布“防疫二十条”，防疫措施进一步优化。11月21日，工信部、发改委、国资委等部门联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》，提出确保2022年四季度工业经济运行在合理区间，为2023年实现“开门稳”打下坚实基础。政策推动下，国内经济有望持续复苏，拉动空分气体需求提升。从长期来看，我国空分气体市场发展空间巨大，行业有望长期向好。据侨源股份招股说明书，空分气体在工业气体中占据主要的市场份额，约占全部工业气体产品的90%以上，因此我们以工业气体的市场情况对空分气体进行判断。据华经产业研究院数据，2021年我国工业气体市场规模为1795亿元，2010-2021年年均复合增长率为14.62%，发展态势良好。2019年美国、西欧和澳大利亚人均工业气体消费量为54、44和43美元/人，而我国仅为16美元/人，依然有较大的发展空间。综合来看，今年以来空分气体市场阶段性承压，当前国内经济有望持续复苏，拉动空分气体需求增长，行业景气度有望提升。

2、截至2022年12月01日，中国化工品价格指数报4833点，周跌0.4%。化工产品涨跌不一，其中丙烯涨5.5%，顺丁橡胶跌4.5%。丙烯方面，丙烯下游PO、丙烯腈等行业产能利用率有所提升，对丙烯需求有所增长，推动丙烯价格上行。顺丁橡胶方面，受疫情等因素影响，顺丁橡胶物流运输受阻，下游轮胎替换需求较为低迷，致使顺丁橡胶价格承压下行。

3、过去一周，原油价格有所上行。截至2022年12月02日，布伦特原油主力连续期货价报85.6美元/桶，周涨2.3%，WTI原油主力连续期货结算价报80美元/桶，周涨4.9%。原油价格上行的原因主要为，“欧佩克+”或将在本周末的会议上考虑进一步限制石油供应，供应或将进一步减少，致使原油价格上行。

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348家上市公司股价上涨或持平，占比81.1%，有81家上市公司下跌，占比18.9%。周涨幅排名前3的依次为艾艾精工、康达新材、国立科技，周涨幅分别为29.8%、21.2%、15.8%；周跌幅排名前3的依次为元琛科技、新金路、壶化股份，周跌幅分别为8.6%、6.9%、6.8%。

### 投资建议

目前国内经济复苏或将拉动工业气体需求稳步提升，行业有望长期向好，相关企业或将受益，如华特气体、侨源股份等。

### 风险提示

下游需求增长不及预期、能源价格有所波动、国内疫情反复等。

## 正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 空分气体阶段性承压，行业有望迎来复苏	4
1.2. 化工品指数周跌 0.4%，丙烯涨 5.5%，顺丁橡胶跌 4.5%	5
1.3. 原油价格上行	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	20

## 图表目录

图表 1. 中信一级基础化工涨 2.5%	5
图表 2. 基础化工板块轮胎涨 7.0%，农药涨 0.6%	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 0.4%	7
图表 6. 布伦特原油期货涨 2.3%，WIT 原油期货涨 4.9%	8
图表 7. 动力煤期货涨 16.4%，焦煤期货跌 11.1%	8
图表 8. NYMEX 天然气跌 8.3%	8
图表 9. C1 甲醇主流市场价跌 3.9%	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 0.1%，醋酸跌 1.6%	9
图表 13. C3 丙烯涨 5.5%，丙烯酸跌 2.3%	9
图表 14. C4 丁二烯跌 3.8%，正丁醇跌 2.6%，异丁醇较前周持平	10
图表 15. 纯苯跌 1.6%，甲苯跌 4.2%，二甲苯跌 4.8%，苯乙烯涨 3.4%	10
图表 16. PX 涨 2.2%，PTA 跌 1.8%	10
图表 17. 锦纶丝 DTY 跌 2.8%，FDY 跌 1.3%，POY 跌 1.9%	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 0.9%，切片跌 0.9%	11
图表 20. DTY 跌 1.6%，FDY 较前周持平，POY 涨 0.7%，涤纶短纤跌 2.1%	11
图表 21. 氨纶 20D 跌 2.5%，氨纶 40D 较前周持平	11

图表 22. 烧碱(32%离子膜)涨 0.1%，99%片碱较前周持平 .....	12
图表 23. 轻质纯碱涨 0.2%，重质纯碱较前周持平 .....	12
图表 24. 电石到货价涨 2.4% .....	12
图表 25. 液氯价格跌 69 元/吨 .....	12
图表 26. 磷酸一铵涨 1.5%，磷酸二铵涨 1.3% .....	13
图表 27. 复合肥较前周持平，尿素跌 2.1%，硫酸钾涨 1.4% .....	13
图表 28. HDPE 较前周持平，LLDPE 跌 0.3%，LDPE 跌 1.4% .....	13
图表 29. PP 拉丝级涨 0.4%，低熔共聚级涨 0.3% .....	13
图表 30. PVC 电石法跌 0.4%，乙烯法较前周持平 .....	14
图表 31. GPPS 跌 1.0%，HIPS 跌 0.5% .....	14
图表 32. 天然橡胶期货涨 1.7%，天然橡胶现货涨 0.8% .....	14
图表 33. 丁苯橡胶跌 0.9%，顺丁橡胶跌 4.5% .....	15
图表 34. 炭黑跌 0.9% .....	15
图表 35. 纯 MDI 跌 5.6%，聚合 MDI 跌 1.1% .....	15
图表 36. BDO 较前周持平，TDI 跌 0.6%，苯胺涨 1.0% .....	15
图表 37. 钛白粉现货价较前周持平 .....	16
图表 38. 钛精矿出厂价较前周持平 .....	16
图表 39. 维生素 A 较前周持平，维生素 E 跌 1.2%，维生素 D3 较前周持平，VC 粉较前周持平 .....	16
图表 40. 维生素 B1、维生素 B2、维生素 B6、维生素 B12 较前周持平 .....	16

## 1. 核心观点

### 1.1. 空分气体阶段性承压，后续行业有望迎来复苏

目前空分气体价格处于周期相对底部。空分气体是指主要通过分离空气制取的气体，包括氧气、氮气、氩气等。根据百川盈孚数据，截至2022年12月2日，我国氧气、氮气和氩气市场均价分别为404、497、916元/吨，较2022年初分别下降7.97%、15.04%和71.8%，处于周期相对底部。

本轮价格下行主要受需求因素影响。据侨源股份招股说明书，空分气体可应用于冶金、化工、新能源、半导体、电子信息等多个领域，其中冶金和化工为主要应用领域，属于典型周期性行业，和宏观经济联系较为密切。2022年以来受疫情影响，国内经济阶段性承压，下游行业开工率较低，对空分气体需求较为低迷。2022年1-10月我国氧气、氮气、氩气表观消费量分别为1023.76万吨、784.09万吨和242.44万吨，分别同比下降10.61%、17.55%和27.33%。

从中短期来看，国内经济复苏有望拉动空分气体需求稳步提升。2022年11月11日，国务院发布“防疫二十条”，防疫措施进一步优化。11月21日，工业和信息化部、国家发展改革委、国务院国资委联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》，提出确保2022年四季度工业经济运行在合理区间，为2023年实现“开门稳”、加快推进新型工业化打下坚实基础。防疫措施不断优化协同稳增长一揽子政策陆续落地，国内经济有望持续复苏，拉动空分气体需求提升。

从长期来看，我国空分气体市场发展空间巨大，行业有望长期向好。据侨源股份招股说明书，空分气体在工业气体中占据主要的市场份额，约占全部工业气体产品的90%以上，因此我们以工业气体的消费情况对空分气体进行判断。据华经产业研究院数据，2021年我国工业气体市场规模为1795亿元，2010-2021年年均复合增长率为14.62%，发展态势良好。2019年美国、西欧和澳大利亚人均工业气体消费量为54、44和43美元/人，而我国仅为16美元/人。从上述数据来看，我国空分气体市场依然有较大的发展空间。另外，半导体、医疗健康、节能环保、新材料、新能源造等成长性行业的气体需求的增速显著快于冶金和化工行业，空分气体的周期性或将减弱，成长性有望增强，进一步驱动行业景气上行。

综合来看，今年以来空分气体市场阶段性承压，当前国内经济有望持续复苏，拉动空分气体需求增长，行业景气度有望提升。

## 1.2. 化工品指数周跌 0.4%，丙烯涨 5.5%，顺丁橡胶跌 4.5%

截至 2022 年 12 月 01 日，中国化工品价格指数报 4833 点，周跌 0.4%。化工产品涨跌不一，其中丙烯涨 5.5%，顺丁橡胶跌 4.5%。丙烯方面，丙烯下游 PO、丙烯腈等行业产能利用率有所提升，对丙烯需求有所增长，推动丙烯价格上行。顺丁橡胶方面，受疫情等因素影响，顺丁橡胶物流运输受阻，下游轮胎替换需求较为低迷，致使顺丁橡胶价格承压下行。

## 1.3. 原油价格上行

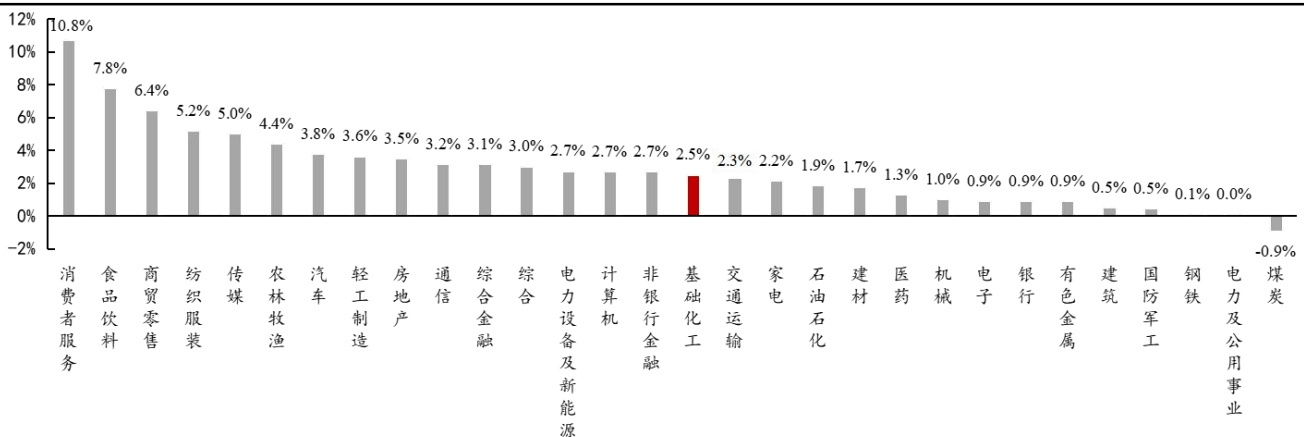
过去一周，原油价格有所上行。截至 2022 年 12 月 02 日，布伦特原油主力连续期货价报 85.6 美元/桶，周涨 2.3%，WTI 原油主力连续期货结算价报 80 美元/桶，周涨 4.9%。原油价格上行的原因主要为，“欧佩克+”或将在本周末的会议上考虑进一步限制石油供应，供应或将进一步减少，致使原油价格上行。

## 2. 行情回顾

### 2.1. 市场整体走势

过去一周（11/28-12/2）上证指数报收 3156.1 点，上涨 54.5 点，涨幅为 1.8%；沪深 300 指数报收 3870.9 点，上涨 95.2 点，涨幅为 2.5%；中信一级基础化工指数（CI005006.WI）报 6815.4 点，上涨 167.7 点，涨幅为 2.5%。

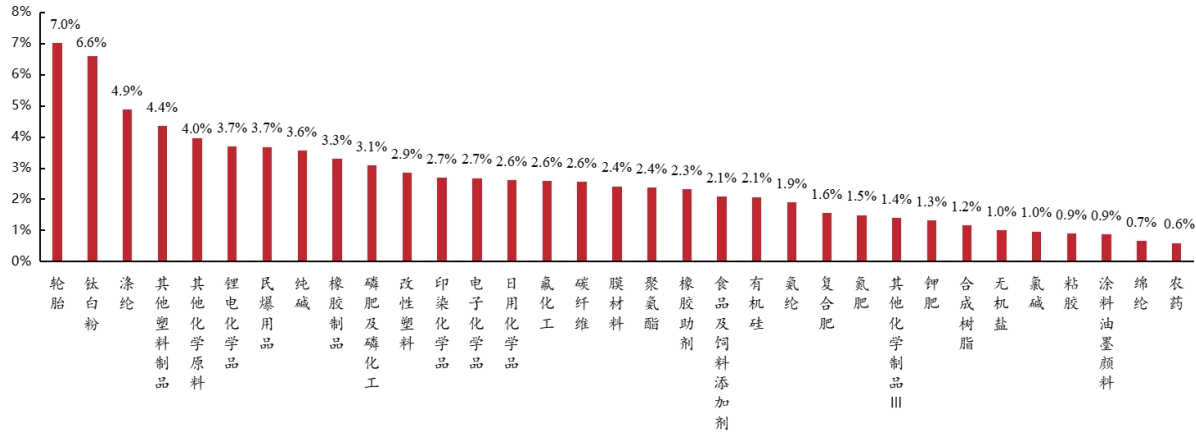
图表 1. 中信一级基础化工涨 2.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域来看，各子板块全部上涨，其中，轮胎板块涨幅最大，涨幅为 7.0%；农药板块涨幅最小，涨幅为 0.6%。

图表 2. 基础化工板块轮胎涨 7.0%，农药涨 0.6%



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 348 家上市公司股价上涨或持平，占比 81.1%，有 81 家上市公司下跌，占比 18.9%。周涨幅排名前 3 的依次为艾艾精工、康达新材、国立科技，周涨幅分别为 29.8%、21.2%、15.8%；周跌幅排名前 3 的依次为元琛科技、新金路、壺化股份，周跌幅分别为 8.6%、6.9%、6.8%。

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	603580.SH	艾艾精工	16.1	29.8	6.1
2	002669.SZ	康达新材	14.3	21.2	11.1
3	300716.SZ	国立科技	18.6	15.8	10.7
4	002246.SZ	北化股份	12.4	14.9	2.0
5	301131.SZ	聚赛龙	45.7	14.5	15.8
6	300174.SZ	元力股份	26.3	14.3	6.8
7	605589.SH	圣泉集团	24.1	13.3	-1.9
8	002683.SZ	广东宏大	29.8	12.7	0.6
9	688680.SH	海优新材	156.9	12.5	16.7
10	002427.SZ	*ST 尤夫	7.6	10.9	10.2

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	688659.SH	元琛科技	23.4	-8.6	-5.1
2	000510.SZ	新金路	5.8	-6.9	-5.1
3	003002.SZ	壶化股份	20.9	-6.8	0.1
4	688398.SH	赛特新材	36.7	-6.6	1.3
5	000953.SZ	河化股份	6.6	-6.4	-2.5
6	002319.SZ	乐通股份	12.2	-5.8	-1.5
7	600182.SH	S*ST 佳通	13.6	-4.9	0.7
8	300910.SZ	瑞丰新材	132.0	-4.9	-1.6
9	600989.SH	宝丰能源	13.3	-4.8	0.8
10	600929.SH	雪天盐业	8.8	-4.2	0.5

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 12 月 01 日，中国化工品价格指数报 4833 点，周跌 0.4%。

图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 跌 0.4%

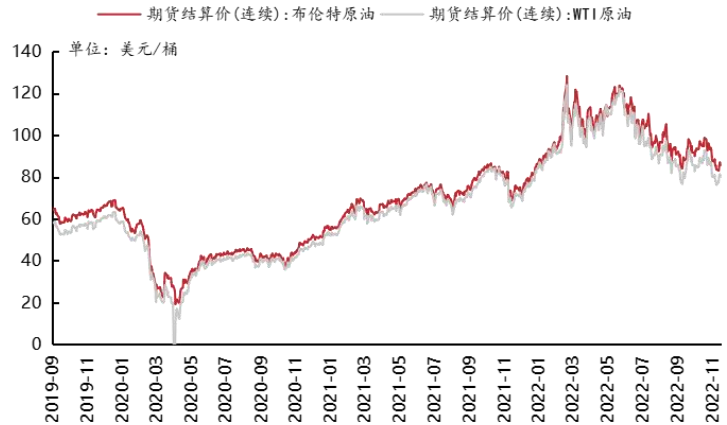


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.2. 基础原料

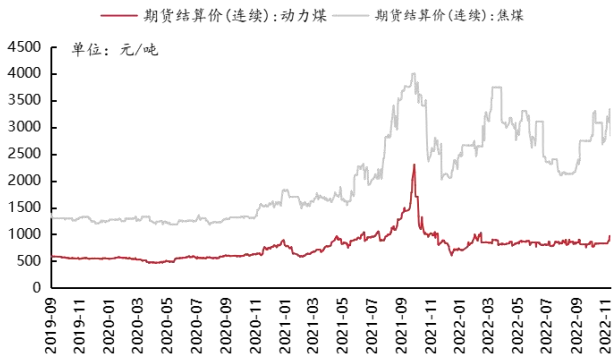
截至 2022 年 12 月 02 日，布伦特原油主力连续期货价报 85.6 美元/桶，周涨 2.3%，WTI 原油主力连续期货结算价报 80 美元/桶，周涨 4.9%；中国动力煤主力连续期货结算价报 967.8 元/吨，周涨 16.4%，焦煤主力连续期货结算价报 2840 元/吨，周跌 11.1%；天然气方面，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 6.222 美元/百万英热单位，周跌 8.3%。

**图表 6. 布伦特原油期货涨 2.3%，WTI 原油期货涨 4.9%**



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

**图表 7. 动力煤期货涨 16.4%，焦煤期货跌 11.1%**



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

**图表 8. NYMEX 天然气跌 8.3%**



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 12 月 02 日，甲醇市场价报 2705 元/吨，周跌 3.9%；截至 2022 年 12 月 1 日，乙烯 CFR 东南亚报 881 美元/吨，较前周持平；截至 2022 年 12 月 2 日，乙醇市场价报 6800 元/吨，较前周持平；乙二醇市场价报 3902 元/吨，周涨 0.1%，醋酸市场价报 3050 元/吨，周跌 1.6%；丙烯市场价报 7675 元/吨，周涨 5.5%，丙烯酸市场价报 6500 元/吨，周跌 2.3%。

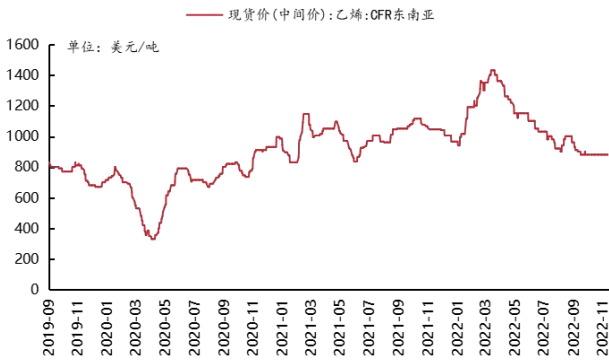


图表 9. C1 甲醇主流市场价跌 3.9%



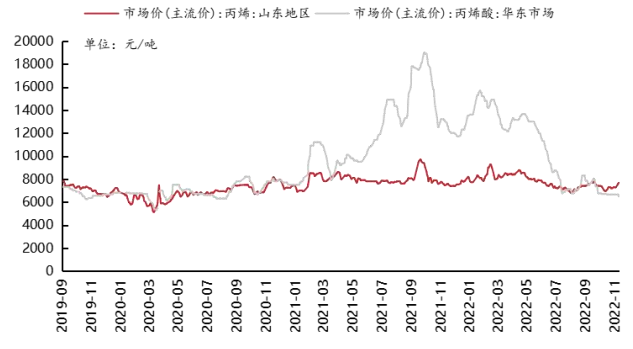
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

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



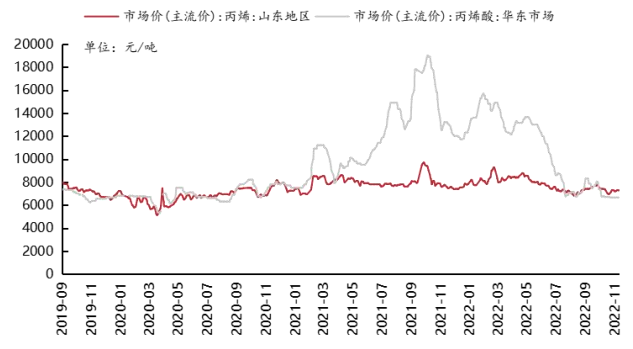
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 12. 乙二醇涨 0.1%，醋酸跌 1.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 13. C3 丙烯涨 5.5%，丙烯酸跌 2.3%

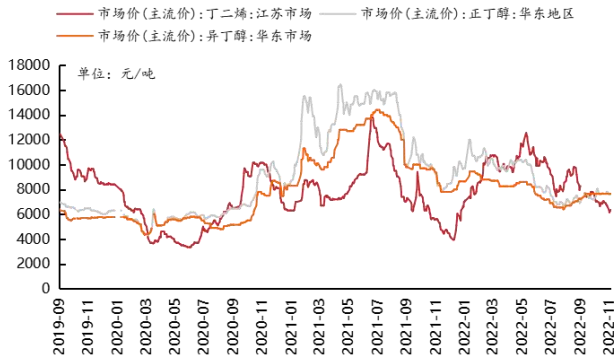


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 12 月 02 日，丁二烯市场价报 6350 元/吨，周跌 3.8%，正丁醇市场价报 7600 元/吨，周跌 2.6%，异丁醇市场价报 7650 元/吨，较前周持平；芳烃中，纯苯市场价报 6505 元/吨，周跌 1.6%，甲苯市场价报 6600 元/吨，周跌 4.2%，二甲苯市场价报 7280 元/吨，周跌 4.8%；苯乙烯市场价

报 8200 元/吨，周涨 3.4%。

图表 14. C4 丁二烯跌 3.8%，正丁醇跌 2.6%，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 1.6%，甲苯跌 4.2%，二甲苯跌 4.8%，苯乙烯涨 3.4%

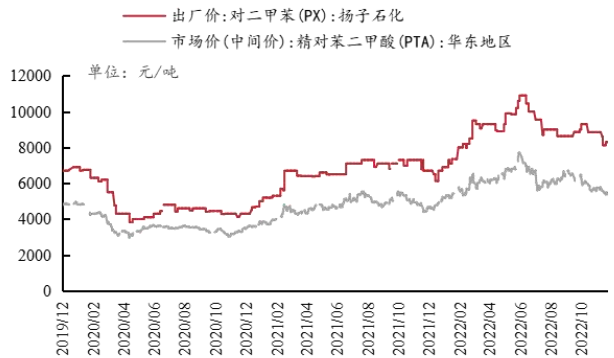


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.4. 化纤

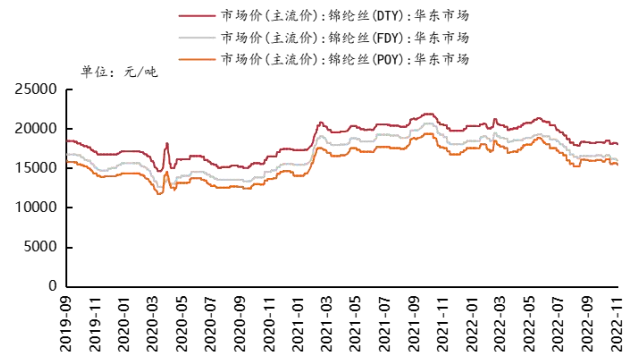
截至 2022 年 12 月 02 日，对二甲苯 (PX) 出厂价报 8300 元/吨，周涨 2.2%；精对苯二甲酸 (PTA) 市场价报 5370 元/吨，周跌 1.8%；锦纶丝 DTY 市场价报 17500 元/吨，周跌 2.8%，锦纶丝 FDY 市场价报 15750 元/吨，周跌 1.3%，锦纶丝 POY 市场价报 15100 元/吨，周跌 1.9%；腈纶短纤市场价报 16540 元/吨，较前周持平，腈纶毛条市场价报 17600 元/吨，较前周持平。

图表 16. PX 涨 2.2%，PTA 跌 1.8%



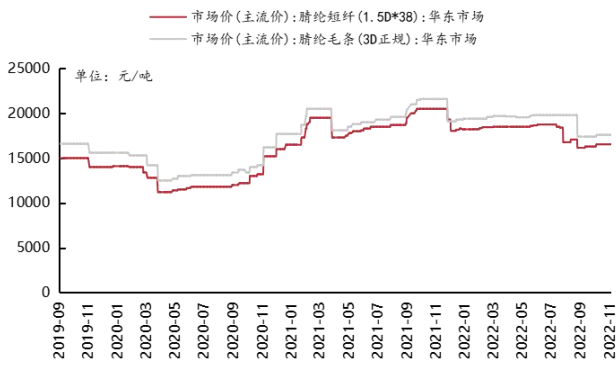
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 17. 锦纶丝 DTY 跌 2.8%，FDY 跌 1.3%，POY 跌 1.9%



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

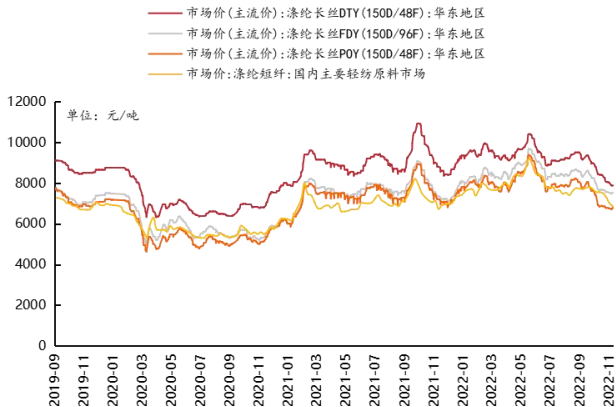
图表 19. PET 瓶片跌 0.9%，切片跌 0.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

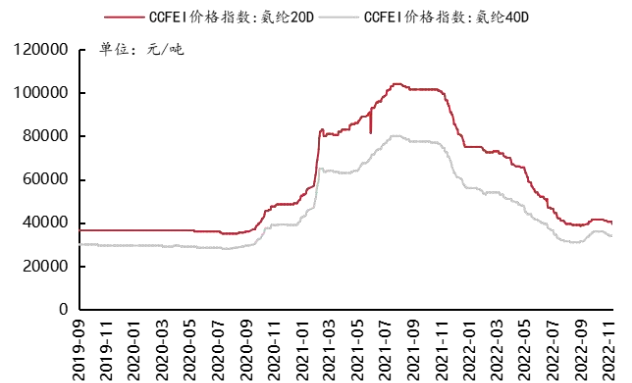
截至 2022 年 12 月 02 日，聚酯瓶片市场价报 6950 元/吨，周跌 0.9%，聚酯切片市场价报 6380 元/吨，周跌 0.9%；涤纶长丝市场主流价中，DTY 市场价报 7875 元/吨，周跌 1.6%，FDY 市场价报 7525 元/吨，较前周持平，POY 市场价报 6800 元/吨，周涨 0.7%；涤纶短纤市场价报 6850 元/吨，周跌 2.1%；氨纶 20D 报 39500 元/吨，周跌 2.5%，氨纶 40D 报 34000 元/吨，较前周持平。

图表 20. DTY 跌 1.6%，FDY 较前周持平，POY 涨 0.7%，涤纶短纤跌 2.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 21. 氨纶 20D 跌 2.5%，氨纶 40D 较前周持平

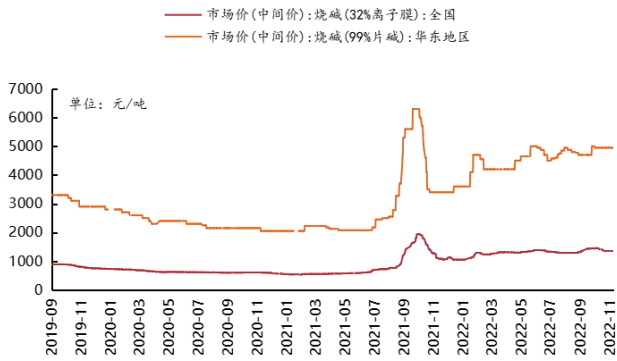


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.5. 无机原料

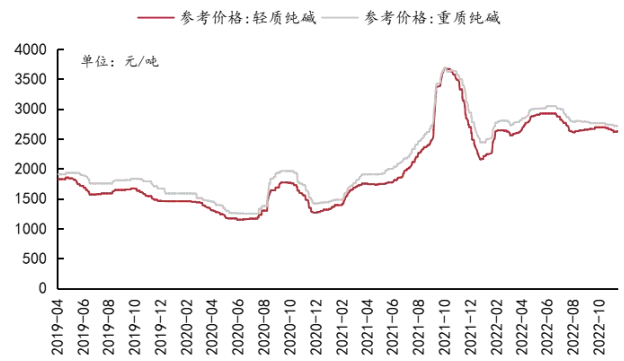
截至 2022 年 12 月 02 日，烧碱（32%离子膜）市场价报 1356 元/吨，周涨 0.1%，烧碱（99%片碱）市场价报 4950 元/吨，较前周持平；轻质纯碱报 2622 元/吨，周涨 0.2%，重质纯碱报 2711 元/吨，较前周持平；电石方面，电石到货价报 4275 元/吨，周涨 2.4%；液氯方面，液氯市场价报-117 元/吨，周跌 69 元/吨。

图表 22. 烧碱(32%离子膜)涨 0.1%, 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. 轻质纯碱涨 0.2%，重质纯碱较前周持平



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 24. 电石到货价涨 2.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 25. 液氯价格跌 69 元/吨

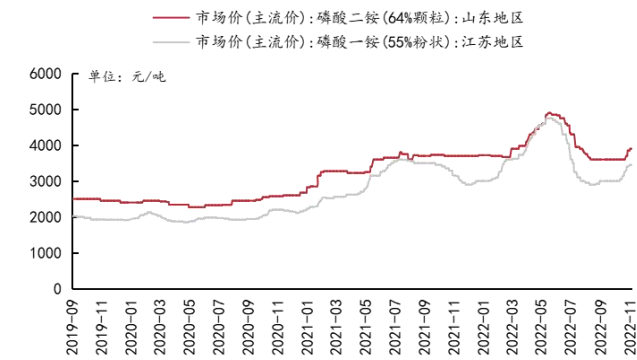


资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

### 2.3.6. 化肥

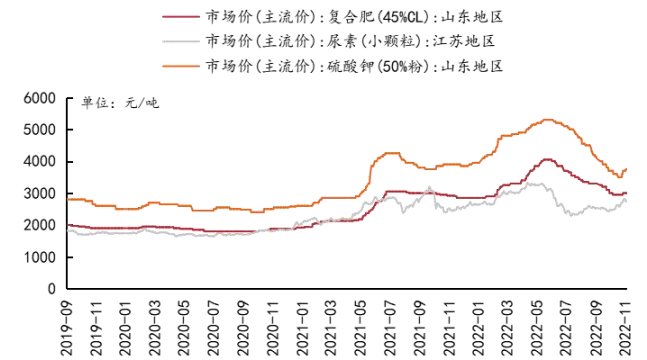
截至 2022 年 12 月 02 日，磷酸一铵市场价报 3450 元/吨，周涨 1.5%，磷酸二铵报 3900 元/吨，周涨 1.3%；复合肥市场主流价报 3000 元/吨，较前周持平，尿素市场价报 2740 元/吨，周跌 2.1%，硫酸钾市场价报 3750 元/吨，周涨 1.4%。

图表 26. 磷酸一铵涨 1.5%，磷酸二铵涨 1.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 27. 复合肥较前周持平，尿素跌 2.1%，硫酸钾涨 1.4%

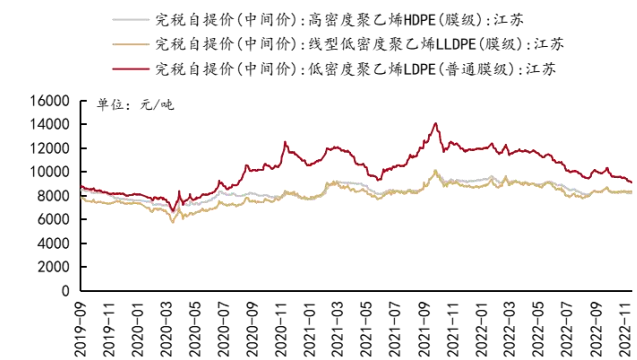


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.7. 塑料

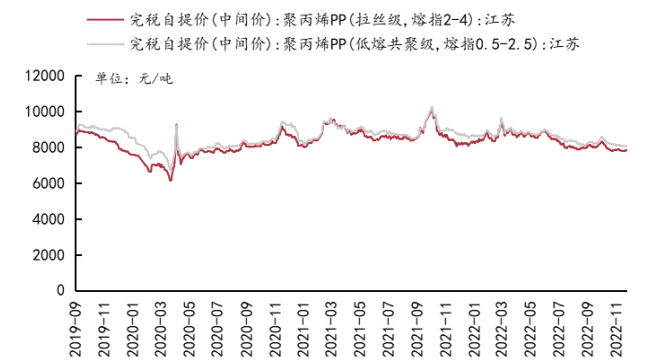
截至 2022 年 12 月 02 日，塑料树脂领域，高密度聚乙烯 HDPE（膜级）报 8175 元/吨，较前周持平，线性低密度聚乙烯 LLDPE（膜级）报 8315 元/吨，周跌 0.3%，低密度聚乙烯 LDPE（膜级）报 9075 元/吨，周跌 1.4%；聚丙烯 PP 拉丝级报 7825 元/吨，周涨 0.4%，低熔共聚级报 8075 元/吨，周涨 0.3%；聚氯乙烯 PVC 电石法报 6100 元/吨，周跌 0.4%，乙烯法报 6325 元/吨，较前周持平；通用级聚苯乙烯 GPPS 完税自提价报 9925 元/吨，周跌 1.0%，高抗冲聚苯乙烯 HIPS 完税自提价报 10600 元/吨，周跌 0.5%。

图表 28. HDPE 较前周持平，LLDPE 跌 0.3%，LDPE 跌 1.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 29. PP 拉丝级涨 0.4%，低熔共聚级涨 0.3%



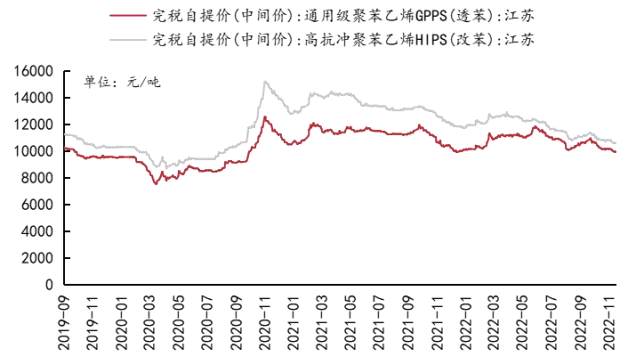
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 30. PVC 电石法跌 0.4%，乙烯法较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 31. GPPS 跌 1.0%，HIPS 跌 0.5%

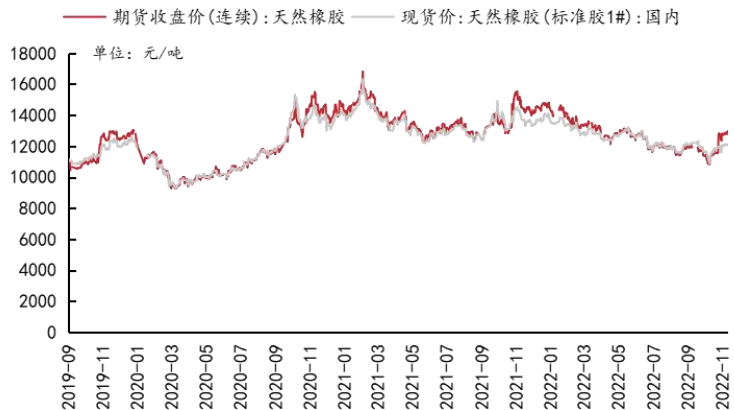


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.8. 橡胶

截至 2022 年 12 月 02 日，天然橡胶期货收盘价报 12950 元/吨，周涨 1.7%，天然橡胶现货价报 12100 元/吨，周涨 0.8%；合成橡胶方面，丁苯橡胶报 10600 元/吨，周跌 0.9%，顺丁橡胶报 10500 元/吨，周跌 4.5%；炭黑价格方面，炭黑市场均价报 11427 元/吨，周跌 0.9%。

图表 32. 天然橡胶期货涨 1.7%，天然橡胶现货涨 0.8%



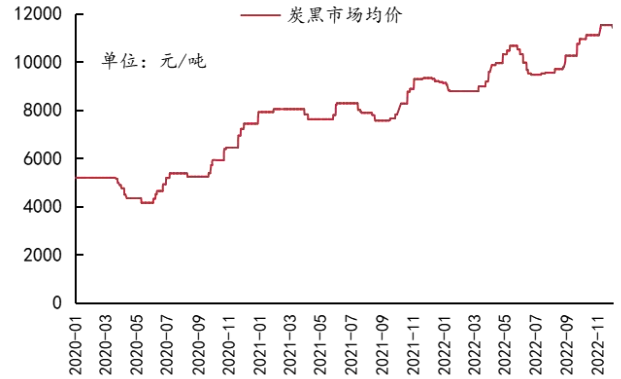
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. 丁苯橡胶跌 0.9%，顺丁橡胶跌 4.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 34. 炭黑跌 0.9%

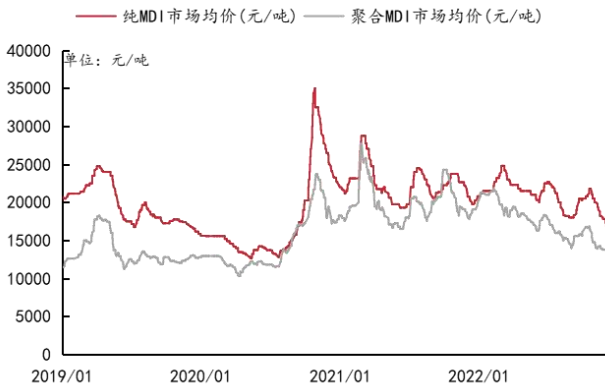


资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

### 2.3.9. 聚氨酯

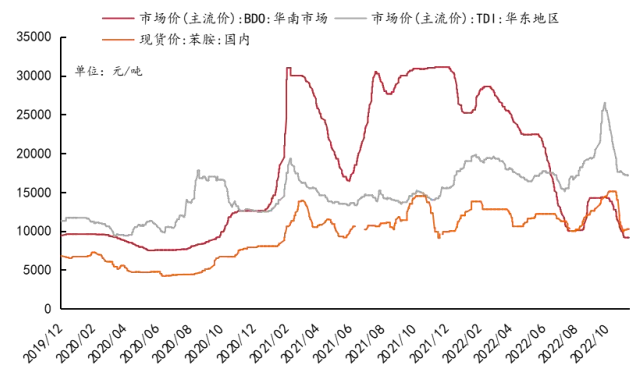
截至 2022 年 12 月 02 日，纯 MDI 市场价报 16800 元/吨，周跌 5.6%，聚合 MDI 市场价报 13625 元/吨，周跌 1.1%；BDO 市场主流价报 9150 元/吨，较前周持平；截至 2022 年 12 月 01 日，TDI 市场主流价报 17100 元/吨，周跌 0.6%；截至 2022 年 12 月 02 日，苯胺现货价报 10250 元/吨，周涨 1.0%。

图表 35. 纯 MDI 跌 5.6%，聚合 MDI 跌 1.1%



资料来源：百川盈孚，东亚前海证券研究所

图表 36. BDO 较前周持平，TDI 跌 0.6%，苯胺涨 1.0%

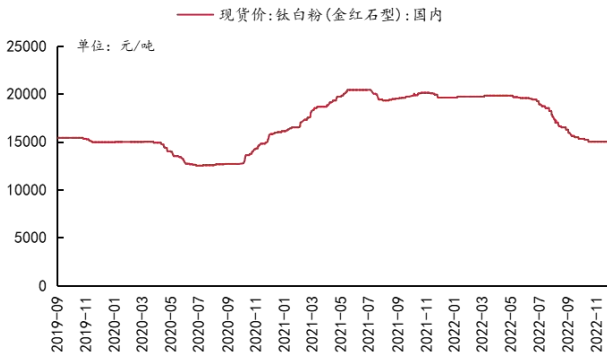


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

### 2.3.10. 钛白粉

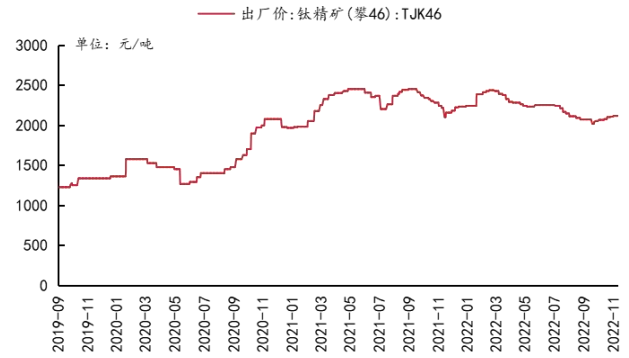
截至 2022 年 12 月 02 日，钛白粉（金红石型）出厂价报 15000 元/吨，较前周持平；钛精矿（攀 46）出厂价报 2115 元/吨，较前周持平。

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. 钛精矿出厂价较前周持平

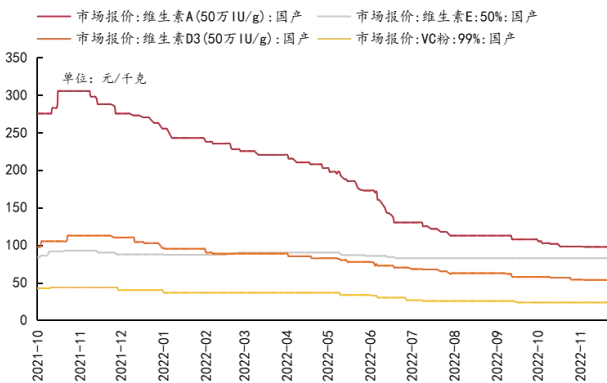


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

### 2.3.11. 维生素

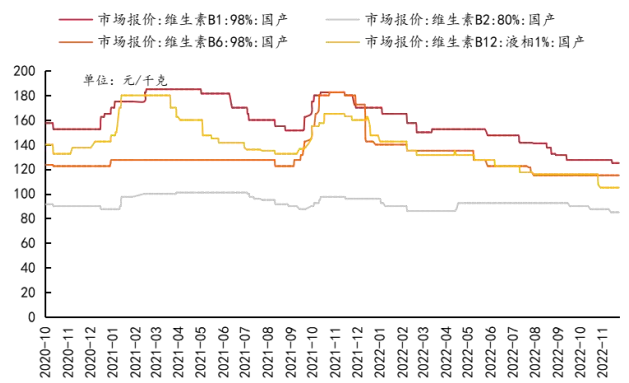
截至 2022 年 12 月 02 日, 国产维生素 A 收报 97.5 元/千克, 较前周持平, 维生素 E 收报 81.5 元/千克, 周跌 1.2%, 维生素 D3 收报 53.5 元/千克, 较前周持平; VC 粉收报 23.5 元/千克, 较前周持平; 维生素 B 方面, 维生素 B1 收报 125 元/千克, 较前周持平, B2 收报 85 元/千克, 较前周持平, 维生素 B6 收报 115 元/千克, 较前周持平; B12 收报 105 元/千克, 较前周持平。

图表 39. 维生素 A 较前周持平, 维生素 E 跌 1.2%, 维生素 D3 较前周持平, 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、维生素 B2、维生素 B6、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

- **英威达年产 40 万吨己二腈生产基地在上海落成。** 11 月 25 日, 英威达尼龙化工(中国)有限公司在上海化学工业区举行尼龙化工己二腈(ADN)生产基地落成仪式。该生产基地总投资超过 70 亿人民币(超过 10 亿美元), 年产能达到 40 万吨。项目全面投产后, 每年可支持 80 万吨尼龙 6,6 生产。己二腈可用于制造尼龙聚合物、纤维与特种材料, 包括用于涂料的六亚甲基二异氰酸酯(HDI)。(中国网财经)



- **证监会同意广期所开展工业硅期货和期权交易。**12月2日，证监会发布通知，同意广州期货交易所开展工业硅期货及期权交易。工业硅是“硅能源”产业的重要原料，属于绿色低碳品种，符合广期所服务绿色发展的定位。作为广期所首个品种和国内首个新能源金属品种，工业硅期货、期权的推出，对于助力我国低碳经济发展、提升产业企业风险管理能力和完善工业硅价格形成机制具有积极意义。（中国证券网）
- **世界陆上最大 LNG 薄膜罐顺利完工。**11月22日，随着 T-6024 薄膜罐波纹板焊接完成，由中国石油寰球工程公司总承包建设的北京燃气天津南港 LNG 应急储备项目一期两个薄膜罐完工。单个薄膜罐罐容为 22 万立方米，是国内首次建设的世界陆上最大的 LNG 薄膜罐，这标志着京津冀 LNG “超级工程”一期进入投产倒计时。天津南港 LNG 应急储备项目首次采用国际先进且低碳的薄膜罐技术，三期共建设 8 个超大薄膜型 LNG 储罐和 2 个全包容储罐，是拥有全球单体容量最大且薄膜罐数量最多的“超级工程”。（中化新网）
- **全国碳市场成交量突破 2 亿吨。**11月24日，全国碳排放权交易市场在第 330 个交易日成交量突破 2 亿吨大关。截至当日交易结束，全国碳市场碳排放配额累计成交量 2 亿吨，成交额 88.36 亿元，超过半数的重点排放单位参与了交易。2022 年以来，全国碳市场总体运行平稳有序，日均成交量约 194.44 万吨，每日收盘价在 56-62 元。（中化新网）
- **国内首个管道输氢母子加氢站在攀枝花投运。**11月25日，由东方锅炉和攀枝花花城投资有限公司共同投建的国内首个管道输氢母子加氢站在攀枝花市正式运营。该管道输氢母子加氢站兼容站内加氢与向站外供氢功能，并具备多种氢能装备研发实验和标准开发验证等多种功能，功能集成度行业第一，同时该加氢站装备和系统集成了东方锅炉在氢能装备技术领域的多项国家和省部级重大科技专项成果和专利技术，国产化应用行业第一。（化工网）
- **“欧佩克+”或将宣布进一步减产。**据彭博社报道，在全球石油市场动荡的背景下，欧佩克成员国与非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”或将在本周末的会议上考虑进一步限制石油供应。报道称，在本周之前，“欧佩克+”的代表们一直预测他们将暂停减产以评估减产的影响，但现在，他们表示可能会选择进一步减产。在 12 月 4 日的会议之前，“欧佩克+”内部的讨论还没有正式开始。（化工网）
- **中石油在建最大规模石脑油加氢装置产出合格产品。**11月28日，广东石化炼化一体化项目 300 万吨/年石脑油加氢装置产出合格精制石脑油，标志着中石油在建最大规模石脑油加氢装置试投产成功。广东石化炼化一体化项目 300 万吨/年石脑油加氢装置采用 UOP 公司石脑油加氢工艺技术及 HYT-1119 催化剂，以上游常减压装置直馏石脑油和经加氢处

理的焦化石脑油为原料，通过加氢、分馏为下游连续重整装置提供合格原料。（中化新网）

- **全球最大 BDO 一体化生产基地建成投产。**11 月 24 日，由陕西化建工程公司承建的内蒙古东源科技全资子公司——东景生物环保科技有限公司 28 万吨/年 1,4-丁二醇（BDO 项目）一次投料开车成功，产品纯度达 99.91%，标志着东源科技成为全球最大 BDO 一体化生产基地。（中化新网）
- **USTMA：2022 年美国轮胎出货量略有下降。**美国轮胎制造商协会（USTMA）于 2022 年 11 月对当年美国轮胎出货量进行了预测，预计 2022 年总出货量为 3.348 亿条，而 2021 年为 3.352 亿条。与 2021 年相比，乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的原始设备（OE）出货量预计将分别增长 9.9%、9.7%和 9.1%，总计增加 480 万条；替换市场乘用车、轻型卡车和卡车轮胎的出货量预计分别下降 3.4%、2.4%和增加 15.3%，总计减少 510 万条。（化工网）
- **中国石化取得氮气提纯技术重大突破。**11 月 30 日，从中国石化新闻办获悉，近日，中国石化自主开发的首套氮气提纯装置在重庆石油 LNG 工厂一次开车成功，顺利产出合格高纯氮气。本氮气提纯项目采用中国石化北京化工研究院自主研发的高效深度脱氢和膜法氮气分离等关键技术，实现了从工艺开发到工业应用技术的创新和突破。该项目可年产 99.999%高纯氮气 20 吨以上。（中化新网）

## 4. 重点上市公司公告

### 【湖北宜化】关于对外担保的公告

公司拟为全资子公司湖北新宜化工有限公司向包括湖北银行股份有限公司宜昌分行、中信银行股份有限公司宜昌分行、湖北宜化集团财务有限责任公司在内的银团贷款人申请的贷款提供担保。2022 年 12 月 1 日，公司第十届董事会第十五次会议审议通过了《关于对外担保的议案》，新宜化工拟向银团贷款人申请 175,000.00 万元借款，公司为新宜化工担保的贷款本金不超过 175,000.00 万元，担保的贷款期限为 8 年，担保期限为 3 年，担保方式为连带责任保证担保。

### 【金禾实业】关于回购公司股份进展的公告

公司于 2022 年 9 月 23 日召开第六届董事会第四次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，公司拟使用不低于人民币 5,000 万元（含）且不超过人民币 10,000 万元（含）的自有资金以集中竞价方式回购公司股份，用于后期实施员工持股计划或股权激励。截至 2022 年 11 月 30 日，在本次

回购方案中，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 1,879,725 股，占公司目前总股本的 0.34%，成交金额 6682.00 万元。本次回购股份资金来源为公司自有资金。

#### 【新凤鸣】关于拟注册发行超短期融资券和中期票据的公告

公司于 2022 年 11 月 30 日召开的第五届董事会第三十五次会议审议通过了《关于拟注册发行超短期融资券和中期票据的议案》。公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额不超过（含）人民币 10 亿元的超短期融资券和总额不超过（含）人民币 20 亿元的中期票据。所筹集的资金拟用于满足公司生产经营需要，包括偿还有息债务、项目建设、补充流动资金、项目资本金及交易商协会认可的其他用途。

#### 【东方盛虹】关于江苏盛景新材料有限公司投资建设 POE 等高端新材料项目的公告

公司的三级控股子公司江苏盛景新材料有限公司拟投资建设聚烯烃弹性体（POE）等高端新材料项目。本项目主要包括 20 万吨/年  $\alpha$ -烯烃装置、30 万吨/年 POE 装置、30 万吨/年丁辛醇装置、30 万吨/年丙烯酸及酯装置、24 万吨/年双酚 A 装置。本项目总投资 97.30 亿元，建设期为 2 年。根据财务估算，本项目可实现年均销售收入 135.79 亿元，年均利润总额 17.39 亿元。项目达产后，将对公司的经营业绩产生积极作用。

#### 【东方盛虹】关于投资建设配套原料及磷酸铁、磷酸铁锂新能源材料项目的公告

公司的二级控股子公司湖北海格斯新能源股份有限公司拟投资建设配套原料及磷酸铁、磷酸铁锂新能源材料项目。本项目包括 180 万吨/年选矿装置、50 万吨/年磷酸铁装置、30 万吨/年磷酸铁锂装置等。本项目总投资 186.84 亿元，建设期为 2 年。本项目可实现年销售收入 561.46 亿元，年均利润总额 33.75 亿元。项目达产后，将对公司的经营业绩产生积极作用。

#### 【中泰化学】新疆中泰化学股份有限公司对外担保公告

公司参股公司新疆圣雄能源股份有限公司全资子公司根据生产经营需要申请售后回租业务，由中泰化学提供连带责任保证担保，公司控股股东新疆中泰（集团）有限责任公司对中泰化学提供反担保。具体情况如下：1、圣雄能源全资子公司新疆圣雄氯碱有限公司向北银金融租赁有限公司申请售后回租业务 85,000 万元，期限 5 年。2、圣雄能源全资子公司新疆圣雄电石有限公司向北银金融租赁有限公司申请售后回租业务 50,000 万元，期限 5 年。3、圣雄能源全资子公司新疆圣雄水泥有限公司向北银金融租赁有限公司申请售后回租业务 18,000 万元，期限 5 年。

#### 【浙江龙盛】关于 2022 年度第七期超短期融资券兑付完成公告

本公司于2022年3月1日在全国银行间债券市场公开发行2022年度第七期超短期融资券，发行规模4.5亿元人民币，期限为270日，计息方式为零息利率，兑付日为2022年11月28日，发行价格为100元/百元面值，票面利率为2.55%。2022年11月28日公司已兑付2022年度第七期超短期融资券本息合计人民币458,48.84万元，由银行间市场清算所股份有限公司代理划付至债券持有人。

#### 【万华化学】关于烟台工业园MDI、TDI装置复产公告

根据公司于2022年10月11日发布的《万华化学集团股份有限公司烟台工业园MDI、TDI装置停产检修公告》，公司烟台工业园MDI装置（110万吨/年）、TDI装置（30万吨/年）于2022年10月11日开始停产检修。截至2022年11月30日，公司烟台工业园的上述装置检修已经结束，恢复生产。

#### 【恩捷股份】关于控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司签订《2023年保供框架协议》的公告

近日，云南恩捷新材料股份有限公司控股子公司上海恩捷新材料科技有限公司（以下简称“上海恩捷”）与中创新航科技股份有限公司（以下简称“中创新航”）签订了《2023年保供框架协议》，基于双方长期稳定的战略合作，为确保中创新航2023年度对高端湿法锂电池隔离膜的需求，中创新航在同等条件下优先向上海恩捷采购大部分的隔离膜产品，具体采购以订单为准。上述协议的顺利履行，预计将对公司2023年经营业绩产生积极的影响。

#### 【湖北宜化】关于控股子公司继续接受控股股东资金拆借暨关联交易的公告

公司于2022年7月28日召开的第十届董事会第十次会议、第十届监事会第五次会议审议通过了《关于补充审议控股子公司接受控股股东资金拆借暨关联交易的议案》，同意公司控股子公司宜化新材料接受公司控股股东宜化集团拆借资金，该议案已经2022年第八次临时股东大会审议通过。上述拆借资金将于2022年12月27日到期，经与宜化集团协商，宜化新材料拟继续接受宜化集团资金拆借，拆借金额为2,337.00万元，借款利率按照中国人民银行公布的一年期贷款市场报价利率（LPR）确定，期限为1年。

## 5. 风险提示

下游需求增长不及预期、能源价格有所波动、国内疫情反复等。

1、下游需求增长不及预期：空分气体需求增长受下游冶金、化工等行业发展情况影响，若下游需求增长放缓，或将影响空分气体行业供需格局。

**2、能源价格有所波动：**空分气体生产成本受能源价格变化影响较大，若能源价格大幅上涨，或将影响空分气体生产企业盈利能力。

**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/>