

化工

证券研究报告/行业周报

2022年12月3日

评级: 增持 (维持)

分析师: 谢楠

执业证书编号: S0740519110001

Email: xienan@r.qizq.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PB	评级
		2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E		
华鲁恒升	32.33	3.42	3.19	3.32	4.21	9.45	10.13	9.74	7.68	2.63	买入
桐昆股份	14.84	3.04	1.12	2.93	3.57	4.88	13.25	5.06	4.16	0.98	买入
扬农化工	105.15	3.94	6.35	6.82	7.98	26.6	16.56	15.42	13.18	3.88	买入
新和成	19.8	1.40	1.27	1.54	1.77	14.1	15.59	12.86	11.19	2.66	买入
万华化学	89.94	7.85	5.88	7.84	8.87	11.4	15.30	11.47	10.14	3.81	买入

备注: 股价取自 2022 年 12 月 2 日

基本状况

上市公司数 433
 行业总市值(百万元) 6560558
 行业流通市值(百万元) 2336232

行业-市场走势对比



相关报告

1 中泰化工周度观点 22W46: 宝丰能源内蒙一期环评获批, 公司进入高成长期

2 中泰化工周度观点 22W45: 能耗政策细节持续推进, 鹰派发言致油价短期下行

3 中泰化工周度观点 22W44: 华鲁恒升尼龙新材料项目落地, 新项目持续投产推动公司成长

投资要点

- 年初以来, 板块落后于大盘:** 本周化工(申万)行业指数涨幅为 2.35%, 创业板指数涨幅为 3.20%, 沪深 300 指数上涨 2.52%, 上证综指上涨 1.76%, 化工(申万)板块领先大盘 0.59 个百分点。2022 年初至今, 化工(申万)行业指数下跌幅度为 14.29%, 创业板指数下跌幅度为 28.27%, 沪深 300 指数下跌幅度为 21.65%, 上证综指下跌幅度为 13.29%, 化工(申万)板块落后大盘 1.01 个百分点。
- 事件:** 中国化学近日在接受多家机构调研时表示, 公司将建千吨级尼龙 12 中试装置, POE 项目已完成中试, 其他重点研发项目也在有序推进中。
- 点评:**
- 中国化学多项目持续推进, 催生成长新动能。** 公司目前在建的重点项目众多, 均在有序推进中。1) **己二腈项目:** 目前天辰齐翔在山东淄博建设的一期 20 万吨/年己二腈项目, 丙烯腈装置已投料产出合格产品, 实现满负荷稳定运行; 己二腈部分装置已完成技术改造, 并已陆续开车, 近期将打通全流程。2) **气凝胶项目:** 年产 5 万方硅基纳米气凝胶复合材料项目目前产品生产负荷、产量、整体合格率稳定。3) **POE 项目:** 目前已完成中试工艺包和项目选址工作, 目前已进入中试设计和建设阶段; 4) **高效环保催化剂项目:** 目前已向相关供应商提供小试样品, 通过中汽研汽车检验中心性能测试。5) **尼龙 12 项目:** 目前已完成中试工艺包, 将在淄博基地建设千吨级中试装置。6) **MCH (甲基环己烷) 项目:** 中试装置建设和催化剂制备工作已完成, 顺利开车并保持了稳定运行。7) **HPPO (环氧丙烷) 项目:** 采用自有技术建设的国内首套工业化装置在江苏富强新材料有限公司顺利开车。8) **垃圾气化中试项目:** 已机械竣工, 即将开展试车工作。9) **垃圾转化制氢油项目:** 展示装置已投料试车, 所产氢气纯度已达标。此外, 公司参与的“干式直流电容器用电介质薄膜材料”项目、“十万吨级可再生能源电解水制氢合成氨示范工程”进入科技部 2021 年国家重点研发计划公示清单。通过持续推进重点研发项目的实施, 公司逐步将领先技术转化为实业领域, 在支撑工程和实业发展的同时, 有望进一步打开自身的成长空间。
- 产品价格涨跌互现: 价格涨幅居前品种:** 碳四原料气(13.04%)、氯化铵(干铵)(6.48%)、液氨(4.58%)、聚乙烯 LLDPE(4.39%)、正丁烷(4.31%)。**产品价格跌幅居前品种:** 进口钛矿(澳大利亚钛精矿 50%)(-15.22%)、美国 Henry Hub 期货(-9.56%)、丙酮(-8.10%)、R410a(-8.00%)、R134a(-8.00%)。
- 风险提示事件:** 宏观经济下行风险、原油价格波动风险、企业经营风险。

内容目录

1. 投资观点.....	- 5 -
2. 化工板块整体表现投资观点	- 7 -
3. 化工板块个股表现	- 7 -
4. 本周重点新闻及公告:	- 7 -
4.1 中国化学多项目持续推进, 催生成长新动能	- 8 -
4.2 重点公告	- 9 -
5. 产品价格及价差变动分析	- 13 -
6. 风险提示.....	- 23 -
投资评级说明:	- 24 -

图表目录

图表 1: 化工 (申万) 指数周涨幅.....	- 7 -
图表 2: 化工 (申万) 指数今年以来涨幅.....	- 7 -
图表 3: 化工 (申万) 个股涨跌幅排名	- 7 -
图表 4: 本周价格涨跌幅前十名的化工产品.....	- 13 -
图表 5: 本周价差涨跌幅前十名的化工产品.....	- 14 -
图表 6: Brent-WTI 期货主连合约价差	- 15 -
图表 7: 双酚 A-苯酚-丙酮价差	- 15 -
图表 8: 己二酸-纯苯-硝酸价差	- 15 -
图表 9: 甲醇-无烟煤价差.....	- 15 -
图表 10: 二甲醚-甲醇价差.....	- 15 -
图表 11: 环氧乙烷-乙烯价差.....	- 15 -
图表 12: 醋酸-甲醇价差	- 16 -
图表 13: 电石法醋酸乙烯价差.....	- 16 -
图表 14: 乙烯法醋酸乙烯价差	- 16 -
图表 15: 电石法 BDO 价差.....	- 16 -
图表 16: 顺酐法 BDO 价差.....	- 16 -
图表 17: 炭黑-煤焦油价差.....	- 16 -
图表 18: DOP-苯酐-辛醇价差.....	- 17 -
图表 19: DMF-甲醇-液氨价差.....	- 17 -
图表 20: TDI 价差	- 17 -
图表 21: 聚合 MDI 价差	- 17 -
图表 22: 硬泡聚醚-环氧丙烷价差.....	- 17 -
图表 23: TPU-纯 MDI 价差.....	- 17 -
图表 24: 草甘膦-二乙醇胺价差	- 18 -
图表 25: 百草枯价差.....	- 18 -
图表 26: PMMA-MMA 价差	- 18 -
图表 27: PC-双酚 A 价差	- 18 -
图表 28: PET 瓶级-PTA-MEG 价差.....	- 18 -
图表 29: 粘胶短纤-溶解浆-烧碱价差	- 18 -
图表 30: 电石法 PVA 价差.....	- 19 -
图表 31: PX-石脑油价差	- 19 -
图表 32: PTA-PX (国产) 价差	- 19 -
图表 33: PTA-PX (进口) 价差.....	- 19 -

图表 34: PTMEG-BDO 价差	- 19 -
图表 35: 氨纶-纯 MDI-PTMEG 价差.....	- 19 -
图表 36: 己内酰胺-纯苯价差	- 20 -
图表 37: 锦纶切片-己内酰胺价差.....	- 20 -
图表 38: 尼龙 6-己内酰胺价差	- 20 -
图表 39: 尼龙 66-己二酸价差	- 20 -
图表 40: 涤纶长丝-PTA-MEG 价差.....	- 20 -
图表 41: 涤纶短纤-PTA-MEG 价差.....	- 20 -
图表 42: 尿素-液氨价差	- 21 -
图表 43: 尿素煤头价差	- 21 -
图表 44: 液氨煤头价差	- 21 -
图表 45: 三聚氰胺-尿素价差	- 21 -
图表 46: 氯化铵-液氨-盐酸价差.....	- 21 -
图表 47: 硝酸铵-液氨-硝酸价差.....	- 21 -
图表 48: 磷酸一铵 (MAP) 价差	- 22 -
图表 49: 磷酸二铵 (DAP) 价差	- 22 -
图表 50: 烧碱-原盐价差	- 22 -
图表 51: 电石法 PVC 价差.....	- 22 -
图表 52: 乙烯法 PVC 价差.....	- 22 -
图表 53: 纯碱-原盐-动力煤价差 (氨碱法)	- 22 -
图表 54: 纯碱-原盐-液氨价差 (联碱法)	- 23 -
图表 55: 三聚磷酸钠-湿法价差	- 23 -
图表 56: 三聚磷酸钠-热法价差	- 23 -
图表 57: 甲基环硅氧烷-金属硅-甲醇价差.....	- 23 -

1. 投资观点

1.1 供需改善底部已现，看多 Q4 原油价格

在全球碳中和背景下，供需博弈将原油带入新周期。从供给端看，在全球碳中和背景下，供需博弈将原油带入新周期。从供给端看，疫情和恶劣天气重创美国页岩油。考虑全球能源转型的不确定性等因素美国页岩油商并未增加资本开支，更多用于削减债务、分红，短期页岩油增量有限。在此背景下，全球原油定价权重回沙特、俄罗斯为首的 OPEC+ 减产联盟。从需求端看，疫情逐步恢复带来强劲需求，运输业、工业等原油下游主要应用领域的需求快速反弹，几年内有望全面超越疫情发生前水平。国际油价自 2020 年 5 月触底后快速反弹并持续走高。我们预计新一轮原油周期已经展开。

原油三大“属性”共舞。从商品属性看，原油在短期仍具备高位震荡的条件。在需求较为刚性且增长较明确、供给较为弹性但稍显不足的背景下，短期利空因素或来自伊朗和俄罗斯可能的供给增量；从金融属性看，市场预期和风险偏好将影响原油投资，进而影响原油价格。多空持仓比作为资金博弈的体现，反映市场情绪。期货市场布伦特原油期货连续合约价格低于现货价格，价差走宽，反映期货市场预期原油价格风险较高；从政治属性看，通过控制原油来控制国家，战争导致短期原油价格剧烈扰动。国际关系、地缘战争等因素扰动着石油的产量和供应，短期原油价格与政治相互影响。

今年 Q3 国际油价有所回落，压制油价的主要因素有：美联储大幅加息；美元指数强势；原油需求低迷；原油供给处于高位；伊核协议反复；美国大量抛售 SPR。本质而言，我们认为 2022Q3 全球原油供需结构在美国大规模抛售 SPR 的作用下维持弱平衡，原油库存从战略储备向商业储备转移。进入 Q4，随着冬季消费高峰到来以及气转油对需求的提振，原油需求端将有明显改善；供给端，OPEC、美国已达产量高点，短期或将无法大幅增产，俄罗斯受年底禁令的影响，原油供给存在极大不确定性。我们认为，原油价格底部已现，Q4 的供需格局或将呈现紧平衡态势，供需平衡表重新进入去库阶段，原油价格有望重返 100-120 美元/桶区间。

投资建议：紧握“油、服、替”。关注海上油气龙头，油气开发步入海洋支撑业绩持续增长的中国海油；主导我国油气生产销售，全球最大石油公司之一的中国石油；国家油气改革的先行者，石油勘探生产销售全产业链发展的中曼石油；海上一体化油服龙头，背靠中海油业绩蓄势待发的中海油服；中国煤化工龙头企业，向新型煤化工大步迈进的宝丰能源；C3/C2 产业协同发展，以轻烃一体化为核心打造低碳化学新材料产业链的卫星化学。

1.2. 欧洲能源危机持续发酵，取暖季或将维持紧平衡。

自去年秋季以来，欧洲能源价格持续高企的核心因素包括：地缘冲突背景下，俄罗斯多条管道线路扰动频发；美国 Freeport 爆炸后 LNG 复产再延期；欧洲地区整体自产气不足，增量空间有限。本质而言，我们认为欧洲过快的能源结构“去碳化”导致其大量依赖天然气资源，政治博弈下俄罗斯对欧洲供应的持续减量导致大量的天然气缺口在短时间内难以补齐。进入 Q4，

随着秋冬取暖季的到来，尽管不断进行地天然气补库使得欧洲地区整体库存水平有所回升，然而受新增供给有限以及欧洲地区需求减量存在极大不确定等影响，欧洲地区整体在补库季内仍存风险。我们认为，随着海外能源价格持续维持高位震荡，成本抬升背景下，国内 MDI、维生素、蛋氨酸等化工品价格有望迎来高弹性。相关标的：万华化学、沧州大化、新和成、安迪苏，梅花生物、浙江医药。

1.3 民爆行业结构优化，电子雷管东风已起。

国家加快民爆行业整合出清的大背景下，2020 年我国民爆行业 CR15 已提升至 59.50%，竞争格局愈发清晰，产能向头部企业进一步集中，高度优化；根据“十四五”规划大力推进电子雷管使用，规划提出 2022 年 8 月停止销售除产除工业电子数码雷管外的其他工业雷管，而电子雷管产能置换尚未完成，下半年为民爆行业的传统需求旺季或导致供需错配，催化民爆行情。长期来看，根据壶化股份招股说明书，电子雷管价格约 20 元/发，远高于普通雷管 2 元/发的价格，未来随着产能置换，民爆头部具备规模优势的企业将受益于电子雷管替代带来的行业福利。相关标的：壶化股份、保利联合、雅化集团、广东宏大、金奥博、江南化工、南岭民爆。

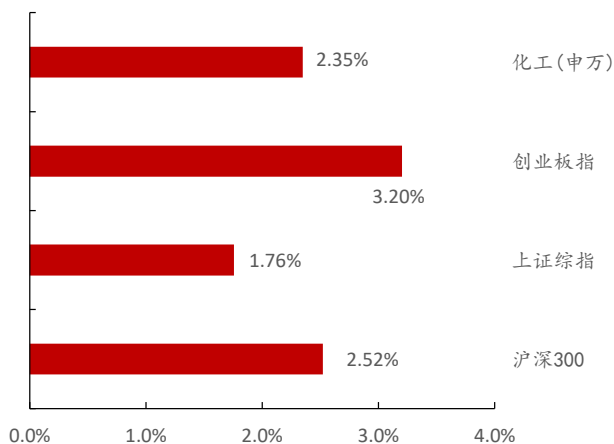
1.4 化工龙头穿越周期

龙头企业扩大优势，同时估值明显偏低，或实现穿越周期。建议关注质地优异、具有核心竞争力的龙头企业：如万华化学、华鲁恒升、扬农化工、新和成、荣盛石化、桐昆股份、恒力石化。伴随健康意识提升，代糖成为时代大趋势，建议关注处于景气周期的食品添加剂龙头金禾实业。新材料：科学技术进步推动终端需求革新，带动高端制造产业升级和发展。在此过程中，产业革新会对材料性能提出更高的要求，推动新材料产业快速发展。建议关注产业革新与供应链重塑标的：雅克科技、国瓷材料、万润股份。此外，建议关注优质成长性公司：海利得。

2. 化工板块整体表现投资观点

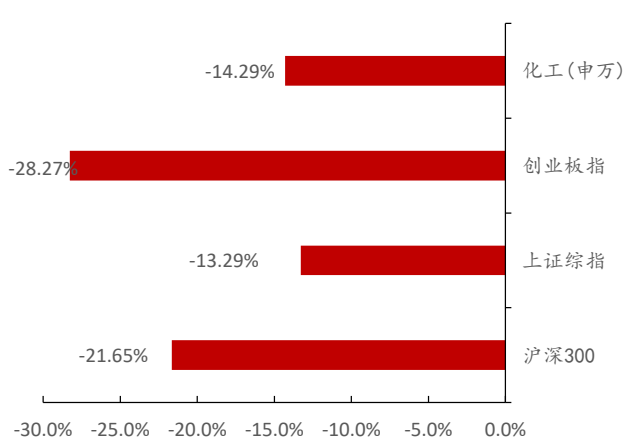
本周化工（申万）行业指数涨幅为 2.35%，创业板指数涨幅为 3.20%，沪深 300 指数上涨 2.52%，上证综指上涨 1.76%，化工（申万）板块领先大盘 0.59 个百分点。2022 年初至今，化工（申万）行业指数下跌幅度为 14.29%，创业板指数下跌幅度为 28.27%，沪深 300 指数下跌幅度为 21.65%，上证综指下跌幅度为 13.29%，化工（申万）板块落后大盘 1.01 个百分点。

图表 1：化工（申万）指数周涨幅



来源：wind、中泰证券研究所

图表 2：化工（申万）指数今年以来涨幅



来源：wind、中泰证券研究所

3. 化工板块个股表现

本周领涨个股包括：艾艾精工(29.78%)、雪龙集团(25.66%)、奥来德(22.48%)、康达新材(21.24%)、博汇股份(16.85%)、国立科技(15.82%)、北化股份(14.91%)、元力股份(14.26%)、新凤鸣(14.05%)、宏大爆破(12.68%)。

本周领跌个股包括：海越能源(-10.84%)、元琛科技(-8.55%)、新金路(-6.90%)、壶化股份(-6.77%)、赛特新材(-6.60%)、*ST 河化(-6.39%)、横河模具(-6.11%)、*ST 乐通(-5.78%)、S 佳通(-4.90%)、瑞丰新材(-4.85%)。

图表 3：化工（申万）个股涨跌幅排名

排序	股票代码	股票名称	涨跌幅	排序	股票代码	股票名称	涨跌幅
1	艾艾精工	603580.SH	29.78%	1	海越能源	600387.SH	-10.84%
2	雪龙集团	603949.SH	25.66%	2	元琛科技	688659.SH	-8.55%
3	奥来德	688378.SH	22.48%	3	新金路	000510.SZ	-6.90%
4	康达新材	002669.SZ	21.24%	4	壶化股份	003002.SZ	-6.77%
5	博汇股份	300839.SZ	16.85%	5	赛特新材	688398.SH	-6.60%
6	国立科技	300716.SZ	15.82%	6	*ST 河化	000953.SZ	-6.39%
7	北化股份	002246.SZ	14.91%	7	横河模具	300539.SZ	-6.11%
8	元力股份	300174.SZ	14.26%	8	*ST 乐通	002319.SZ	-5.78%
9	新凤鸣	603225.SH	14.05%	9	S 佳通	600182.SH	-4.90%
10	宏大爆破	002683.HTN	12.68%	10	瑞丰新材	300910.SZ	-4.85%

来源：wind、中泰证券研究所

重点新闻及公告：

4.1 中国化学多项目持续推进，催生成长新动能

事件：

中国化学近日在接受多家机构调研时表示，公司将建千吨级尼龙 12 中试装置，POE 项目已完成中试，其他重点研发项目也在有序推进中。

点评：

中国化学多项目持续推进，催生成长新动能。公司目前在建的重点项目众多，均在有序推进中。1) **己二腈项目**：目前天辰齐翔在山东淄博建设的一期 20 万吨/年己二腈项目，丙烯腈装置已投料产出合格产品，实现满负荷稳定运行；己二腈部分装置已完成技术改造，并已陆续开车，近期将打通全流程。2) **气凝胶项目**：目前已投产的年产 5 万方硅基纳米气凝胶复合材料项目，为已知的国内规模最大、工艺最先进、自动化程度最高的气凝胶生产装置，项目已于 2022 年 2 月 27 日一次性开车成功，并产出第一批合格硅基纳米气凝胶复合绝热毡产品。截至目前，产品生产负荷、产量、整体合格率稳定，下一步将在稳定运行的基础上不断优化摸索工艺参数，分析总结提高，拓展市场应用领域。3) **POE 项目**：目前已完成中试工艺包和项目选址工作，目前已进入中试设计和建设阶段；4) **高效环保催化剂项目**：目前已向相关供应商提供小试样品，通过中汽研汽车检验中心性能测试。5) **尼龙 12 项目**：目前已完成中试工艺包，将在淄博基地建设千吨级中试装置。6) **MCH（甲基环己烷）项目**：中试装置建设和催化剂制备工作已完成，顺利开车并保持了稳定运行。7) **HPPO（环氧丙烷）项目**：采用自有技术建设的国内首套工业化装置在江苏富强新材料有限公司顺利开车。8) **垃圾气化中试项目**：已机械竣工，即将开展试车工作。9) **垃圾转化制氢油项目**：展示装置已投料试车，所产氢气纯度已达标。此外，公司参与的“干式直流电容器用电介质薄膜材料”项目、“十万吨级可再生能源电解水制氢合成氨示范工程”进入科技部 2021 年国家重点研发计划公示清单。通过持续推进重点研发项目的实施，公司逐步将领先技术转化为实业领域，在支撑工程和实业发展的同时，有望进一步打开自身的成长空间。

4.2 重点公告

- **华软科技:** 1) 公司完成业绩补偿股份回购注销手续, 公司以总价人民币 1 元回购注销, 公司总股本由 94,421.72 万股减少至 88,323.86 万股, 公司控股股东舞福科技及其一致行动人八大处科技合计持股比例由 42.53% 变更至 40.62%, 合计持股比例变动达到 1.91%, 持股 5% 以上公司股东吴细兵先生及其一致行动人申得兴投资、吴加兵先生和吴剑锋先生合计持股比例由 9.65% 变更至 8.60%, 持股比例变动达到 1.05%; 2) 公司办理完成了业绩承诺股份回购注销手续, 总股本由 944,217,225 股减少至 883,238,589 股; 注册资本由 944,217,225 元减少至 883,238,589 元。
- **新化股份:** 公司公开发行 A 股可转换公司债券, 本次发行的原 A 股股东的优先配售日及缴款日为 2022 年 11 月 28 日, 配售代码为“753867”, 配售简称为“新化配债”。按本次发行优先配售比例 0.003525 手/股计算, 原 A 股股东可优先配售的可转债上限总额为 65.00 万手。
- **斯迪克:** 本次解除限售的股份为公司首次公开发行前已发行的股份, 数量为 2,419,243 股, 占公司总股本的 0.80%, 可上市流通日为 2022 年 12 月 1 日。
- **恒光股份:** 董事会通过了《关于募投项目延期的议案》, 同意公司将募投项目“5.5 万吨精细化工新材料生产线建设项目”达预定可使用状态的时间从 2022 年 12 月 31 日延期至 2023 年 12 月 31 日, 将募投项目“13.3 万吨精细化工新材料及配套产品建设项目(一期)之 10.5 万吨精细化工新材料生产基地建设项目”达预定可使用状态的时间从 2022 年 12 月 31 日延期至 2024 年 6 月 30 日。
- **嘉澳环保:** 本次回购注销限制性股票涉及 4 人, 合计拟回购注销限制性股票 13,500 股。本次回购注销完成后, 剩余股权激励限制性股票 581,645 股, 预计本次限制性股票于 2022 年 11 月 30 日完成注销。
- **通源石油:** 1) 公司拟与成都蓉投、成都联镆签署《关于设立有限责任公司之出资协议》, 共同出资设立通源蓉镆, 用以开展天然气贸易业务。通源蓉镆的注册资本为人民币 1,000 万元, 各方出资方式均为现金出资; 2) 公司控股股东张国桢于 2022 年 11 月 25 日解除质押 1,135 万股, 占其所持股份 18.53%, 占公司总股本 2.09%。
- **江苏博云:** 本次解除限售股份为江苏博云首次公开发行前已发行的部分股份, 该部分股份限售期为自首次公开发行并上市之日起 18 个月。解除限售股东数量共计 3 户, 股份数量为 2,278.79 万股, 占总股本的 23.0057%。解除限售股份的上市流通日为 2022 年 12 月 1 日。
- **浙江龙盛:** 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 45,848.84 万元。。
- **利民股份:** 公司子公司利民化学的三唑类杀菌剂苯醚甲环唑原药自主登记在

巴西获批（登记证号 TC22922，商品名 DIFENOCONAZOLE TÉCNICO LIMIN）。

- **吉林化纤**：公司股东上海方大投资于 2022 年 11 月 17 日至 2022 年 11 月 25 日期间通过深圳证券交易所大宗交易方式减持 2,500.万股，占公司总股本的 1.02%，减持后持有公司股份 19,957.10 万股。
- **杭州高新**：公司股东叶峰先生因涉嫌持股变动信息披露违法违规、限制期转让等，周建华先生涉嫌短线交易，中国证监会决定对上述两位董事进行立案调查。
- **江南化工**：1) 公司持股 5%以上股东盾安控股及其一致行动人舟山如山持有的 4,204.35 万股已全部解除质押，占公司总股本的 11.99%；2) 盾安控股及其一致行动人舟山如山向紫南投资转让其合计持有的公司 31,771.03 万股股份，已于 2022 年 11 月 25 日完成过户登记手续。登记过后，盾安控股及其一致行动人舟山如山不再持有公司股份。紫南投资持有公司股份 31,771.03 万股（无限售条件流通股，占公司总股本的 11.99%），成为公司第二大股东。
- **惠云钛业**：公司本次发行原股东优先配售的缴款工作已于 2022 年 11 月 23 日（T 日）结束。本次发行向原股东优先配售的惠云转债总计 3,077,489 张，即 307,748,900.00 元，占本次发行总量的 62.81%。
- **天马新材**：公司任命郝婷婷女士为公司监事会主席，任职期限至第三届监事会届满之日止，自 2022 年 11 月 25 日起生效。
- **利通科技**：公司以现金方式出资 100 万美元设立全资子公司利通美国有限公司，注册地址为美国休斯敦，主要经营石油钻采压裂及输送软管的销售与服务、高中低压橡胶软管及连接件的销售与服务等等。
- **东来技术**：2022 年 11 月 25 日公司通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 2 万股，占公司总股本比例为 0.02%，回购成交的最高价位 13.74 元/股，最低价为 13.68 元/股，支付的资金总额为人民币 274,540.00 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
- **永和股份**：1)公司于 2022 年 11 月 25 日召开第三届董事会第二十七次会议、第三届监事会第十九次会议，审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入自筹资金的议案》，同意公司使用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目及已支付发行费用的自筹资金人民币 25,686.57 万元，符合募集资金到账后 6 个月内置换的规定；2) 公司将回购注销部分已授予但尚未解除限售的限制性股票，注销完成后公司总股本将相应减少 13.73 万股，注册资本将减少 13.73 万元；3) 2021 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予限制性股票第一个解除限售期可解除限售人员合计 300 名，可解除限售的限制性股票数量为 85,70 万股，占目前公司股本总数的 0.32%。

- **新凤鸣**: 公司非公开发行股票部分限售股解禁上市流通, 本次解除股份限售股东为庄奎龙, 限售股上市流通数量为 2,083.33 股, 占公司总股本的 1.36%, 上市流通日期为 2022 年 12 月 5 日。
- **美思德**: 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 7.39 万股, 占公司总股本的 0.04%, 回购成交的最高价为 12.30 元/股, 最低价为 12.00 元/股, 支付的资金总额为人民币 901,013.00 元 (不含交易佣金等交易费用)。
- **瑞华泰**: 联升创业通过集中竞价、大宗交易方式累计减持其所持有的公司股份 189.96 万股, 占公司总股本的 1.0553%。本次权益变动后, 联升创业持有公司 993.79 万股, 占公司总股本的 5.5210%。
- **宇新股份**: 公司已完成向 143 名激励对象授予 6,005,000 股限制性股票, 授予价格为 10.59 元/股, 占授予前公司总股本的 2.70%。
- **夜光明**: 公司本次股票解除限售数量总额为 160,000 股, 占公司总股本 0.27%, 可交易时间为 2022 年 12 月 2 日。
- **科创新源**: 公司的“塑料选择性金属化新型通信天线高频振子产业化项目”通过了深圳市发展和改革委员会关于新兴产业扶持计划项目验收, 预计可获得资助资金金额为 1,040 万元, 其中与资产相关资助金额预计为 332 万元, 与收益相关的资助金额预计为 708 万元且超过公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 10%。
- **芳源股份**: 公司审议通过了《关于回购注销 2021 年限制性股票激励计划部分第一类限制性股票的议案》。本次回购注销的第一类限制性股票数量为 112,000 股, 占授予的第一类限制性股票总量的 3.76%, 占回购前公司总股本的 0.02%。回购价格为 15.27 元/股, 回购资金总额为 1,710,240 元, 资金来源为公司自由资金。
- **中伟股份**: 1) 公司向特定对象发行股票并在创业板上市, 本次发行股票数量 60,966,688 股, 发行时间为 2022 年 11 月 30 日, 发行价格为 70.65 元/股, 募集资金总额为人民币 4,307,296,507.20 元, 募集资金净额为人民币 4,272,871,066.92 元; 2) 本次向特定对象发行股票完成后, 公司的总股本由 609,666,888 股增加至 670,633,576 股, 注册资本由 609,666,888 元增加至 670,633,576 元。公司控股股东及其一致行动人在持股数量未发生变化的情况下, 公司实施向特定对象发行股票导致其持股比例被动稀释超过 1%。
- **恩捷股份**: 公司持股 5% 以上股东合益投资本次补充质押股份 270 万股, 占其所持股份比例 2.26%, 占公司总股本 0.3%, 质押到期日为 2023 年 5 月 23 日。
- **雅克科技**: 公司下属孙公司斯洋国际与中船贸易和江南造船签署液化天然气增强型聚氨酯保温绝热板材的销售合同, 合同交易价格为 9,468.00 万美元,

合同约定的履行期限为 2024 年 02 月至 2025 年 02 月。

- **碳元科技**：公司控股股东、实际控制人徐世中先生持有公司股份 61,859,353 股，占公司总股本的 29.57%，将于今日起的三个交易日后的三个月内通过协议转让的方式减持 1,200 万股，减持比例为 5.74%。
- **南岭民爆**：公司本次回购注销的限制性股票数量为 8,891,200 股，涉及激励人数为 116 人，占注销前公司总股本 380,178,200 股的 2.34%，股票回购价格为 4.14 元/股加上银行同期存款利息之和。本次限制性股票回购注销完成后，公司股份总数由 380,178,200 股减少至 371,287,000 股。
- **金浦钛业**：公司全资子公司南京钛白的金红石型钛白粉通过了“江苏精品”认证。

5. 产品价格及价差变动分析

本周原油价格微涨,我们监测的 240 种化工相关产品中,37 种产品均价环比上涨,82 种产品均价环比下跌,121 种产品均价环比持平。

本周化工产品价格涨幅前十名: 碳四原料气(13.04%)、氯化铵(干铵)(6.48%)、液氮(4.58%)、聚乙烯 LLDPE(4.39%)、正丁烷(4.31%)、顺酐(4.19%)、丙烯酸丁酯(3.98%)、Brent 期货(3.83%)、电石(2.40%)、苯乙烯(2.15%)。

本周化工产品价格跌幅前十名: 进口钛矿(澳大利亚钛精矿 50%)(-15.22%)、美国 Henry Hub 期货(-9.56%)、丙酮(-8.10%)、R410a(-8.00%)、R134a(-8.00%)、丁二烯(-7.25%)、丙烯腈(-6.25%)、PVA(-5.92%)、二氯甲烷(-5.57%)、邻二甲苯(-5.38%)。

图表 4: 本周价格涨跌幅前十名的化工产品

化工产品价格涨跌幅情况(周度)							
本周价格涨幅排名				本周价格跌幅排名			
排序	产品	最新价格	涨跌幅	排序	产品	最新价格	涨跌幅
1	碳四原料气	3900	13.04%	1	进口钛矿(澳大利	390	-15.22%
2	氯化铵(干铵)	1150	6.48%	2	美国 Henry Hub 期	7	-9.56%
3	液氮	4340	4.58%	3	丙酮	5675	-8.10%
4	聚乙烯 LLDPE	951	4.39%	4	R410a	23000	-8.00%
5	正丁烷	751	4.31%	5	R134a	23000	-8.00%
6	顺酐	6720	4.19%	6	丁二烯	6400	-7.25%
7	丙烯酸丁酯	9150	3.98%	7	丙烯腈	9750	-6.25%
8	Brent 期货	87	3.83%	8	PVA	15900	-5.92%
9	电石	4275	2.40%	9	二氯甲烷	2460	-5.57%
10	苯乙烯	8080	2.15%	10	邻二甲苯	8800	-5.38%

来源: wind、中泰证券研究所,单位: Brent 期货(主连合约)、WTI 期货(主连合约)为美元/桶;石脑油、液化气、硫磺、乙烯、丙烷等外盘价格为美元/吨;维生素等食品添加剂为元/kg;美国 Henry Hub 期货(主连合约)为美元/MMBtu;其余为元/吨。

液氮: 本周液氮价格为 4340 元/吨,环比上涨 4.58%。**供给端,** 尿素市场利润空间大于液氮,部分联产企业开工转向尿素;局部交通运输仍显不畅,外加原材料煤炭供应偏紧,局部市场货紧价扬。**需求端,** 下游磷复肥等市场需求仍显稳定,部分区域货源集港持续中。液氮市场部分价格推涨至高位,下游市场抵触情绪渐增。预计短期液氮市场或将延续高位整理,局部成交或偏灵活。

丙烯酸丁酯: 本周丙烯酸丁酯价格为 9150 元/吨,环比上涨 3.98%。**供给端,** 丁酯价格仍处盈亏线下方,多数工厂延续减量+涨价操作。**需求端,** 行业淡季影响下,下游订单量延续前期弱势。**成本端,** 丙烯价格或僵持观望整理,丁醇或稳中小幅回落。供需博弈之下,预估丙烯酸丁酯市场价格窄幅整理运行概率仍然较大,区域间或延续前期差异化走势。

电石: 本周电石价格为 4275 元/吨,环比上涨 2.40%。**供给端,** 前半周电石价格上涨,一方面因电石降负荷及临时停车,电石供应量下降;另一方面电石企业出货顺畅,仍在试探性上调出厂价。**需求端,** PVC 行业依旧亏损严重,在产企业提升负荷意愿度不高,对电石采购积极性有限。预计下周多数时间电石价格稳定观望为主,后续若电石供应量增加超出预期,则不排除高端价下降可能。

二氯甲烷: 本周二氯甲烷价格为 2460 元/吨, 环比下跌 5.57%。**供给端,** 周期初, 企业普遍库存偏低, 随着市场价格跌至低位, 生产企业利润空间明显收缩, 业者接受度也有所提升, 出现了较为集中的补货现象。**需求端,** 商家对后市信心不足, 压制心理价位偏低, 但前期商家并未明显备库存, 故随着价格下跌, 仍存在一定补货或补空单情况。预计市场保持震荡调整态势, 价格区间变动不大。

丁二烯: 本周丁二烯价格为 6400 元/吨, 环比下跌 7.25%。**供给端,** 国内市场货源供应依旧充裕, 外盘价格下跌消息对部分业者心态存在拖累。**需求端,** 山东地区周内需求有限, 下游厂家出货不畅状况下, 原料采买多数按需为主, 整体积极性不高。多数下游行业盈利尚可, 刚需对市场亦或存在一定支撑, 但若新装置正常有产出情况下, 预计下周市场依旧下行整理为主。

我们监测的 54 种化工相关产品中, 16 种产品价差环比上涨, 31 种产品价差环比下跌, 7 种产品价差环比持平。

本周化工产品价差涨幅前十名: 电石法 BDO 价差(561)、TPU-纯 MDI 价差(340)、PC-双酚 A 价差(295)、顺酐法 BDO 价差(268)、液氨煤头价差(190)、百草枯价差(175)、氨纶-纯 MDI-PTMEG 价差(170)、二甲醚-甲醇价差(120)、己内酰胺-纯苯价差(100)、DOP-苯酐-辛醇价差(84)。

本周化工产品价差跌幅前十名: 尼龙 66-己二酸价差(-1300)、电石法 PVA 价差(-1198)、纯 MDI 价差(-821)、PTMEG-BDO 价差(-695)、电石法醋酸乙烯价差(-512)、乙烯法醋酸乙烯价差(-400)、锦纶切片-己内酰胺价差(-300)、聚合 MDI 价差(-271)、DMF-甲醇-液氨价差(-260)、电石法 PVC 价差(-240)。

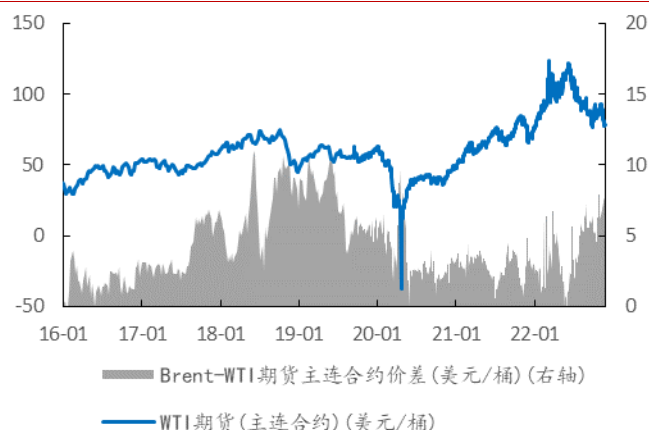
图表 5: 本周价差涨跌幅前十名的化工产品

化工产品价差变动情况(周度)								
本周价差扩大排名				本周价差缩小排名				
排序	产品	价差	变动	排序	产品	价差	变动	
1	电石法BDO价差	3197	561	1	尼龙66-己二酸价差	16372	-1300	
2	TPU-纯MDI价差	12180	340	2	电石法PVA价差	-341	-1198	
3	PC-双酚A价差	7190	295	3	纯MDI价差	11855	-821	
4	顺酐法BDO价差	371	268	4	PTMEG-BDO价差	26517	-695	
5	液氨煤头价差	2146	190	5	电石法醋酸乙烯价差	-1158	-512	
6	百草枯价差	12404	175	6	乙烯法醋酸乙烯价差	3295	-400	
7	氨纶-纯MDI-PTMEG价差	-1410	170	7	锦纶切片-己内酰胺价差	900	-300	
8	二甲醚-甲醇价差	423	120	8	聚合MDI价差	8605	-271	
9	己内酰胺-纯苯价差	5620	100	9	DMF-甲醇-液氨价差	255	-260	
10	DOP-苯酐-辛醇价差	480	84	10	电石法PVC价差	-892	-240	

来源: wind、中泰证券研究所

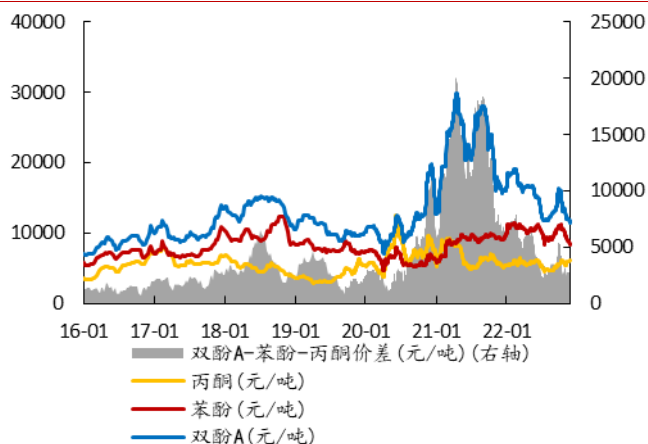
重点跟踪化工产品价格及价差：

图表 6: Brent-WTI 期货主连合约价差



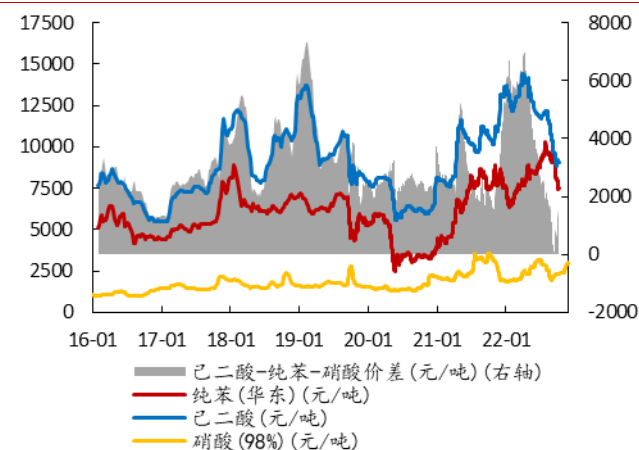
来源: wind、中泰证券研究所

图表 7: 双酚A-苯酚-丙酮价差



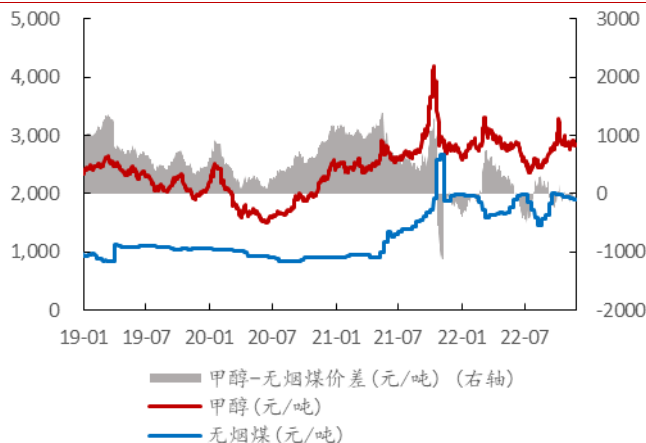
来源: wind、中泰证券研究所

图表 8: 己二酸-纯苯-硝酸价差



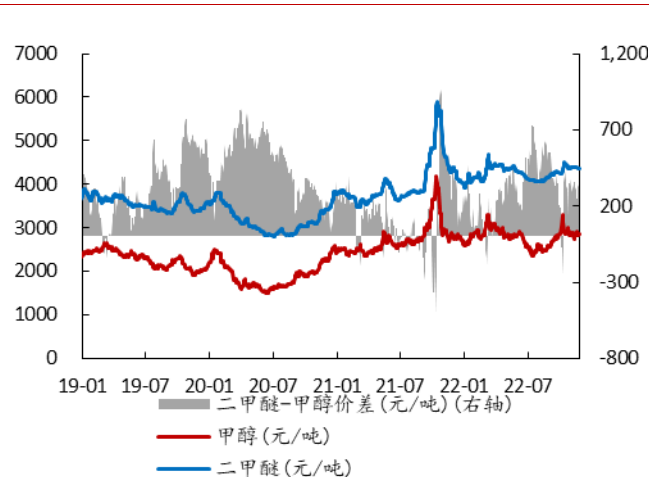
来源: wind、中泰证券研究所

图表 9: 甲醇-无烟煤价差



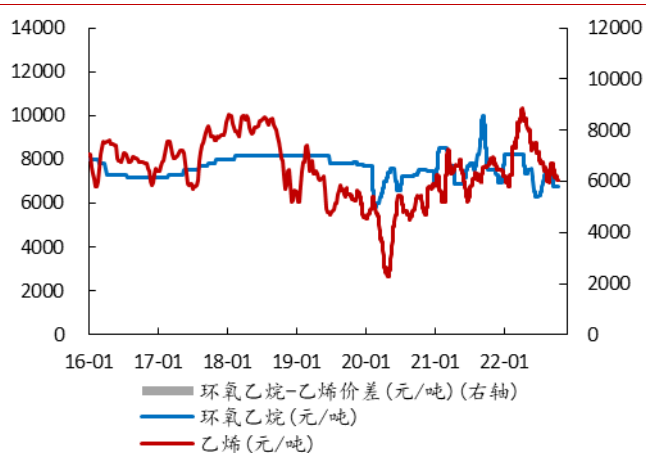
来源: wind、中泰证券研究所

图表 10: 二甲醚-甲醇价差



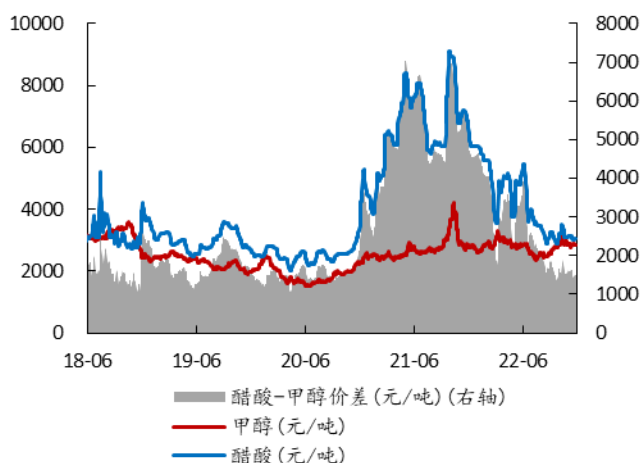
来源: wind、中泰证券研究所

图表 11: 环氧乙烷-乙烯价差



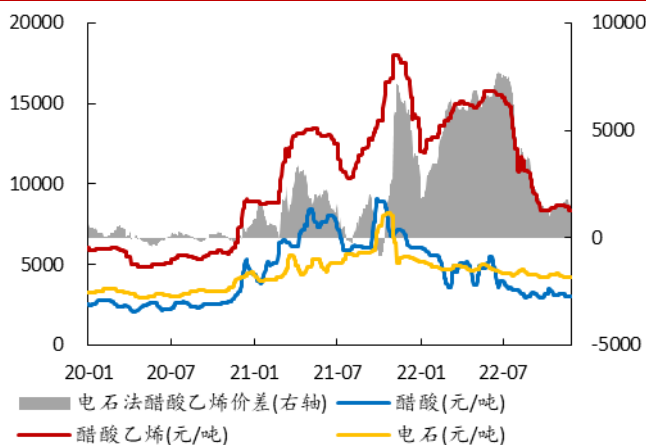
来源: wind、中泰证券研究所

图表 12: 醋酸-甲醇价差



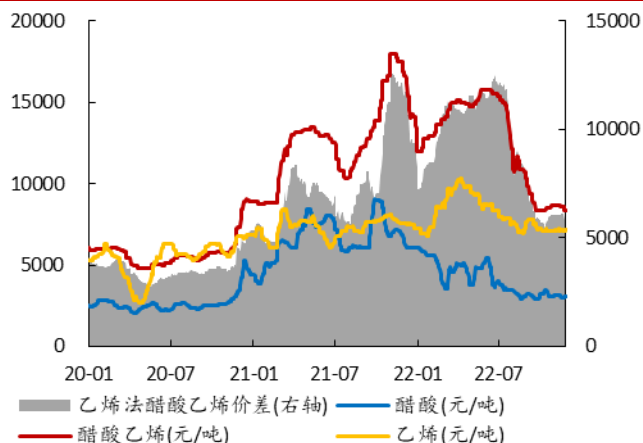
来源: wind、中泰证券研究所

图表 13: 电石法醋酸乙烯价差



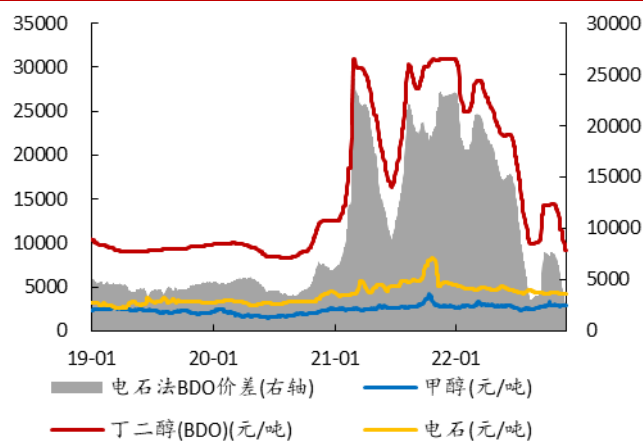
来源: wind、中泰证券研究所

图表 14: 乙烯法醋酸乙烯价差



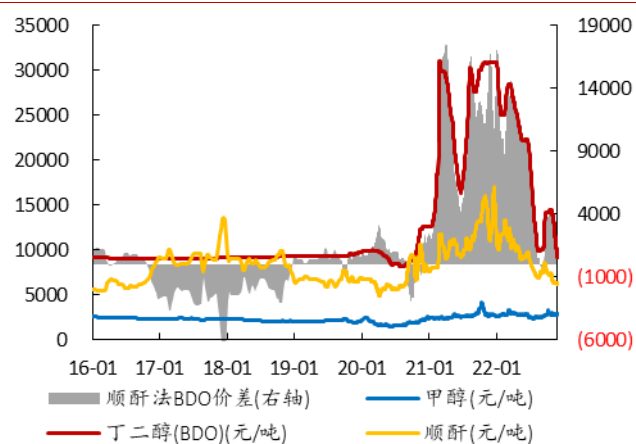
来源: wind、中泰证券研究所

图表 15: 电石法 BDO 价差



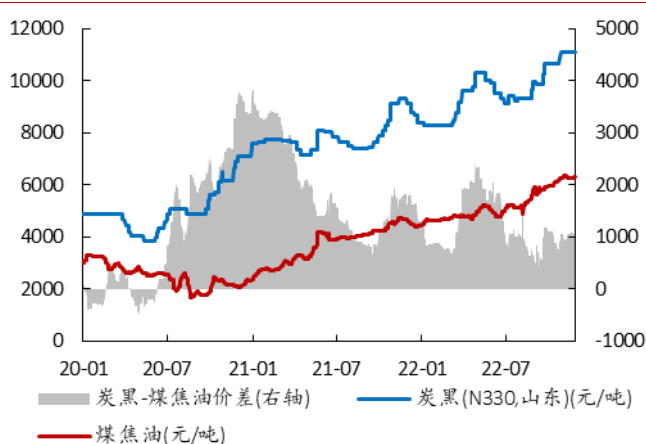
来源: wind、中泰证券研究所

图表 16: 顺酐法 BDO 价差



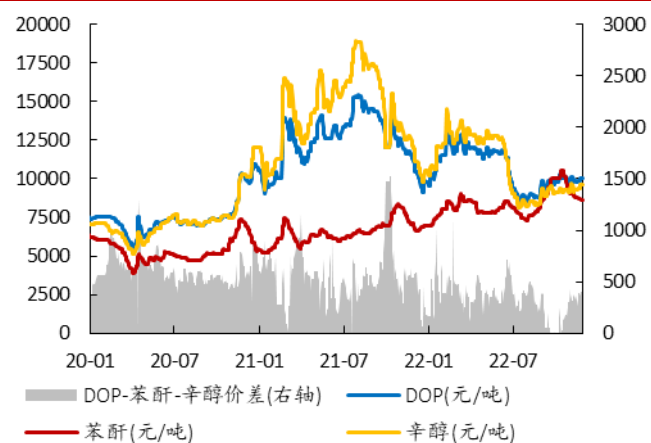
来源: wind、中泰证券研究所

图表 17: 炭黑-煤焦油价差



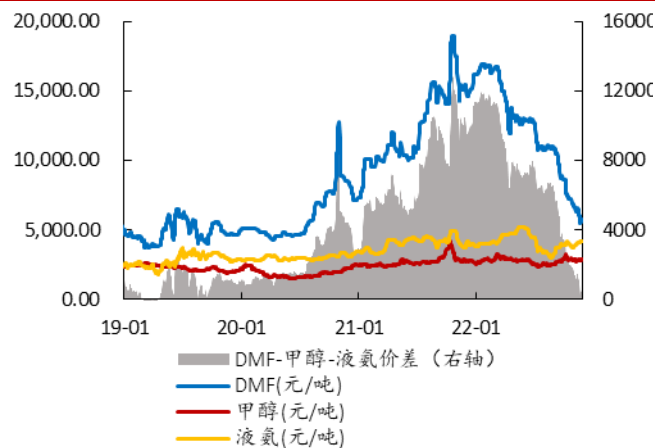
来源: wind、中泰证券研究所

图表 18: DOP-苯酐-辛醇价差



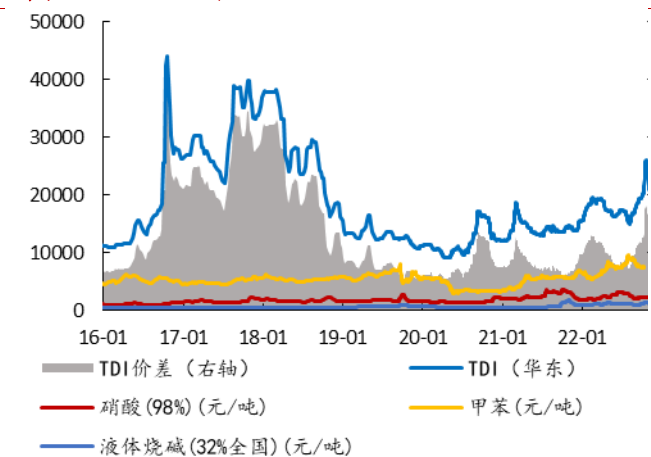
来源: wind、中泰证券研究所

图表 19: DMF-甲醇-液氨价差



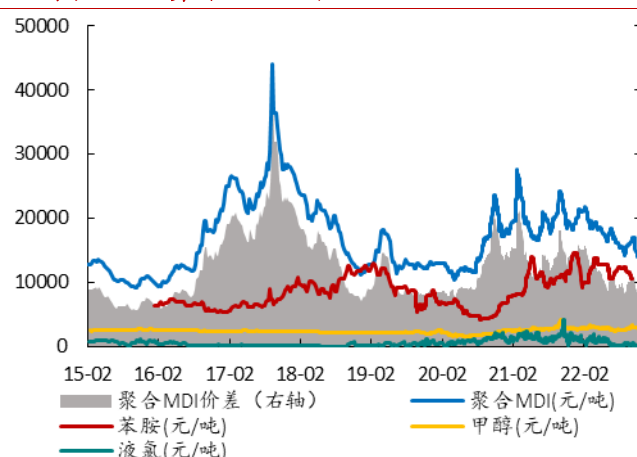
来源: wind、中泰证券研究所

图表 20: TDI 价差



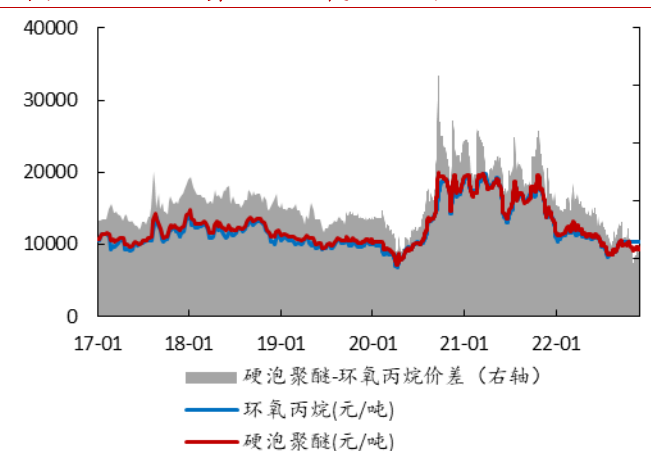
来源: wind、中泰证券研究所

图表 21: 聚合MDI 价差



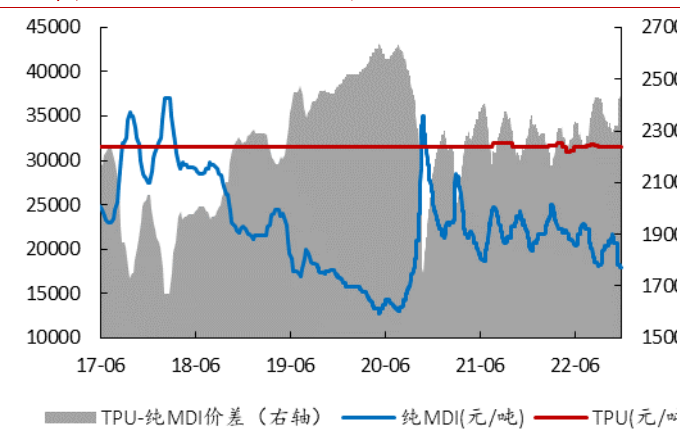
来源: wind、中泰证券研究所

图表 22: 硬泡聚醚-环氧丙烷价差



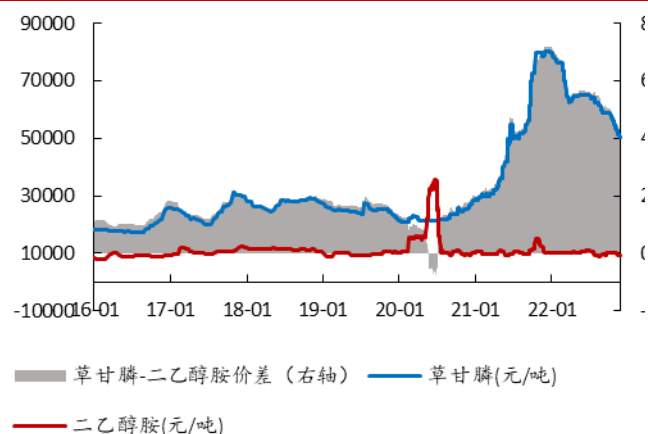
来源: wind、中泰证券研究所

图表 23: TPU-纯MDI 价差



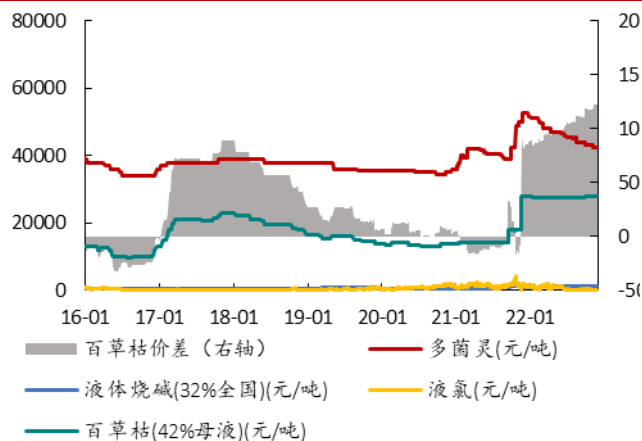
来源: wind、中泰证券研究所

图表 24: 草甘膦-二乙醇胺价差



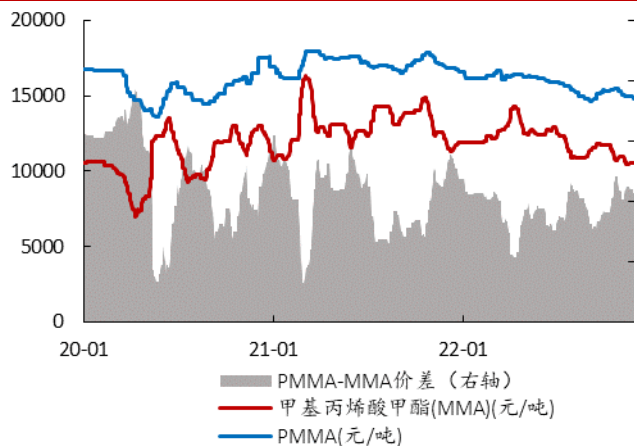
来源: wind、中泰证券研究所

图表 25: 百草枯价差



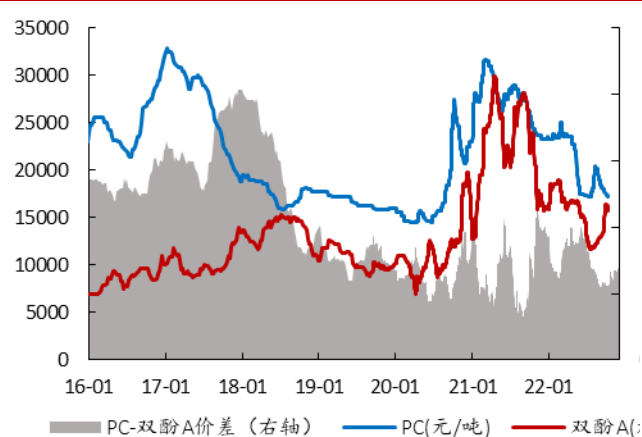
来源: wind、中泰证券研究所

图表 26: PMMA-MMA 价差



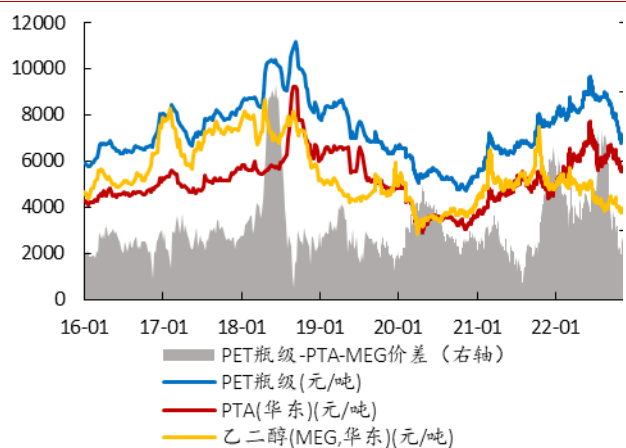
来源: wind、中泰证券研究所

图表 27: PC-双酚 A 价差



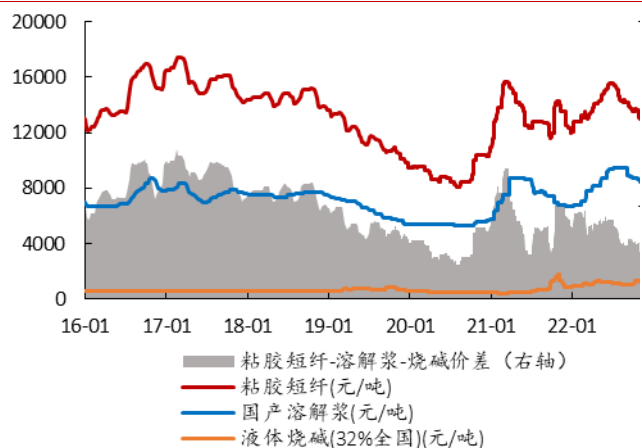
来源: wind、中泰证券研究所

图表 28: PET 瓶级-PTA-MEG 价差

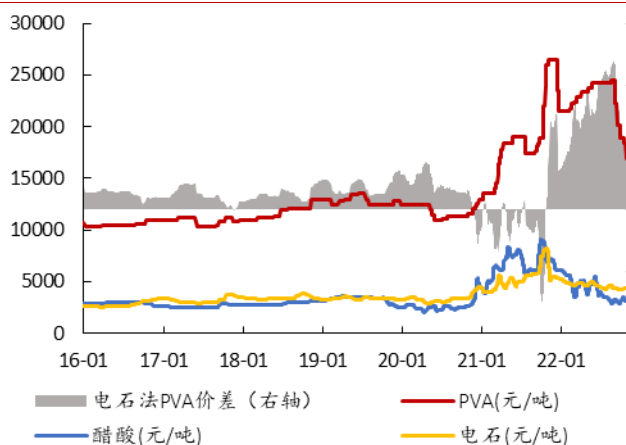


来源: wind、中泰证券研究所

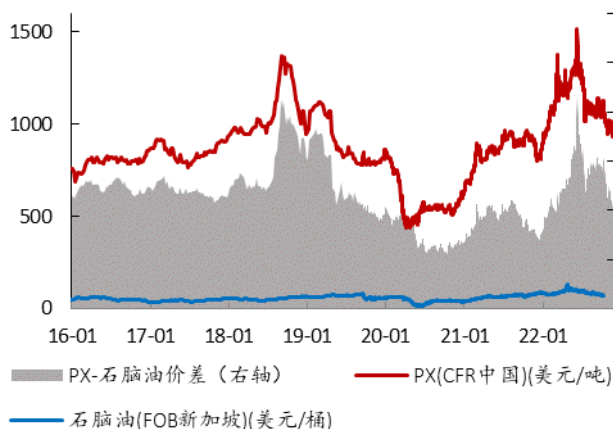
图表 29: 粘胶短纤-溶解浆-烧碱价差



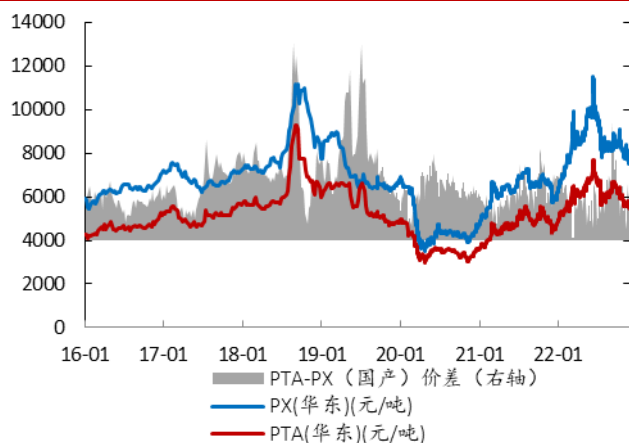
来源: wind、中泰证券研究所

图表 30: 电石法 PVA 价差


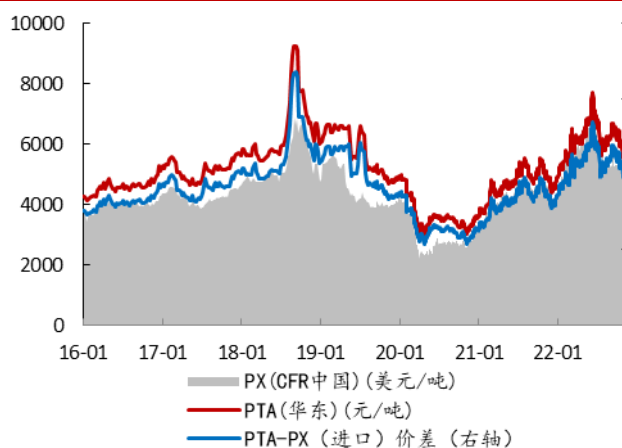
来源: wind、中泰证券研究所

图表 31: PX-石脑油价差


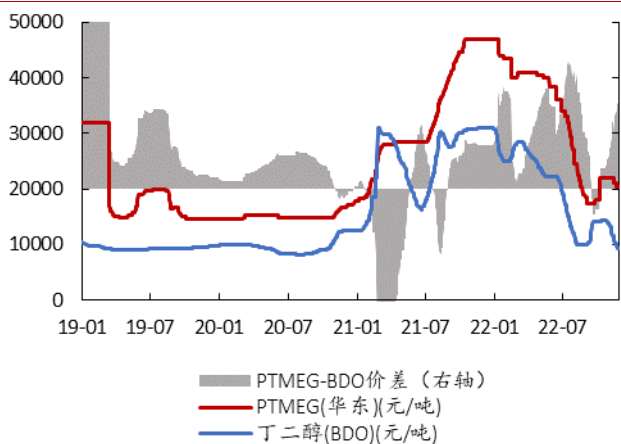
来源: wind、中泰证券研究所

图表 32: PTA-PX (国产) 价差


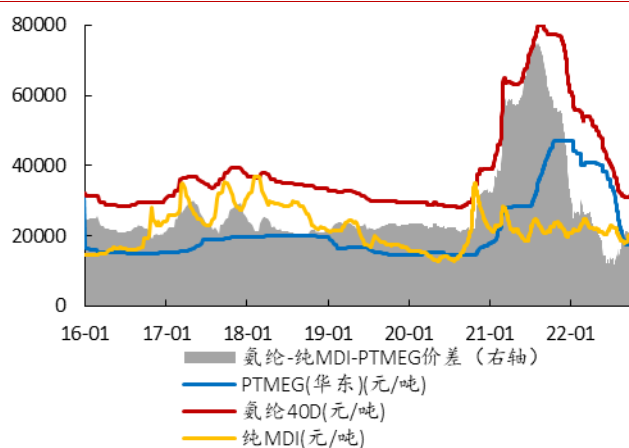
来源: wind、中泰证券研究所

图表 33: PTA-PX (进口) 价差


来源: wind、中泰证券研究所

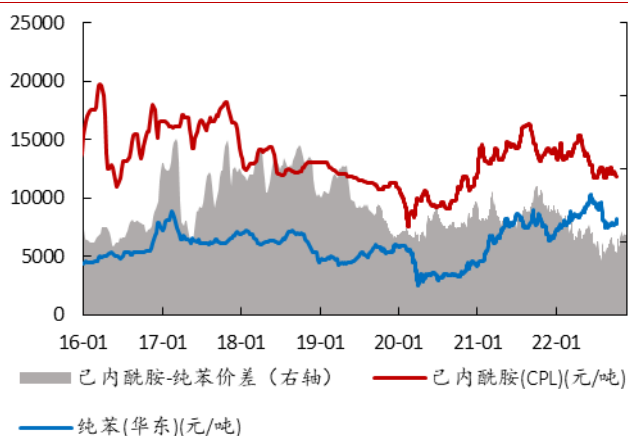
图表 34: PTMEG-BDO 价差


来源: wind、中泰证券研究所

图表 35: 氨纶-纯MDI-PTMEG 价差


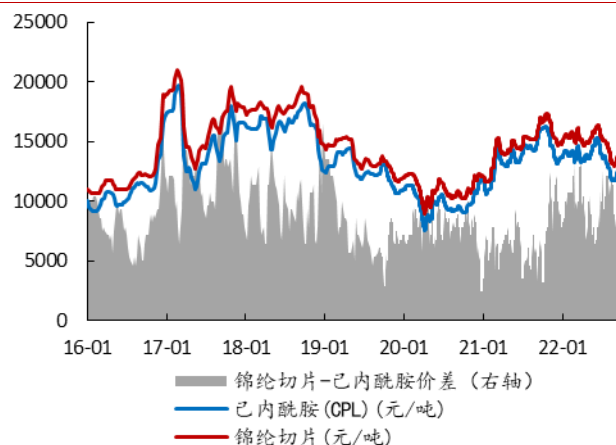
来源: wind、中泰证券研究所

图表 36: 己内酰胺-纯苯价差



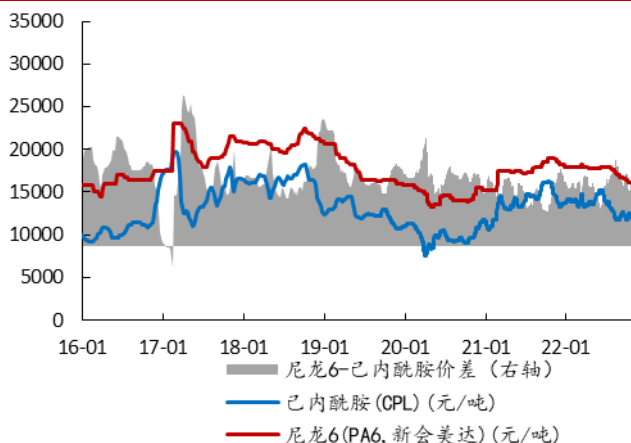
来源: wind、中泰证券研究所

图表 37: 锦纶切片-己内酰胺价差



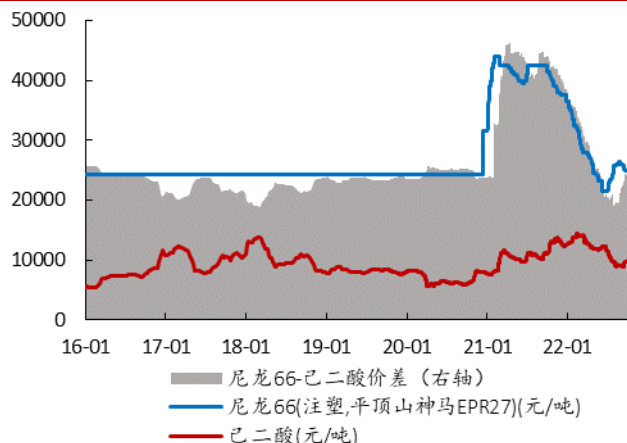
来源: wind、中泰证券研究所

图表 38: 尼龙 6-己内酰胺价差



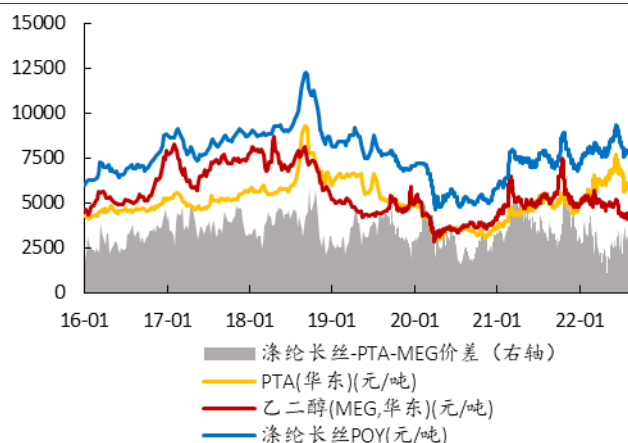
来源: wind、中泰证券研究所

图表 39: 尼龙 66-己二酸价差



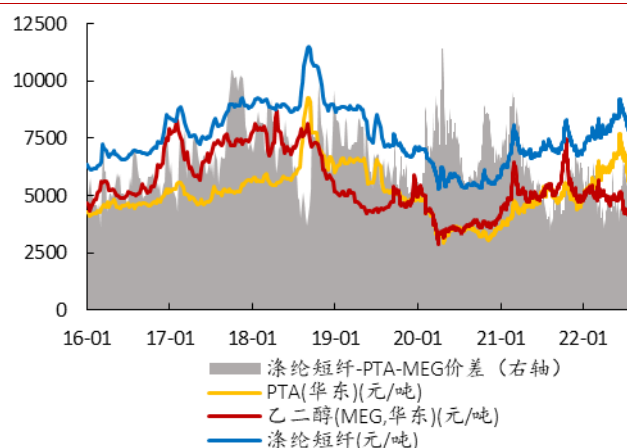
来源: wind、中泰证券研究所

图表 40: 涤纶长丝-PTA-MEG 价差



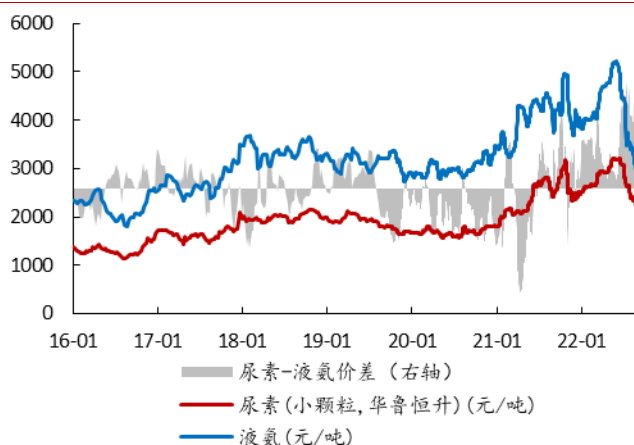
来源: wind、中泰证券研究所

图表 41: 涤纶短纤-PTA-MEG 价差



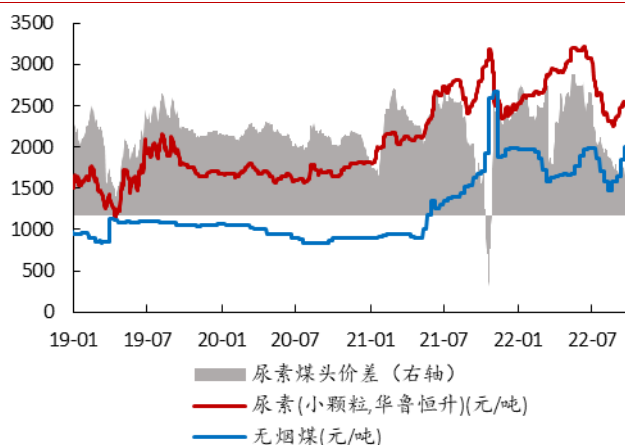
来源: wind、中泰证券研究所

图表 42: 尿素-液氨价差



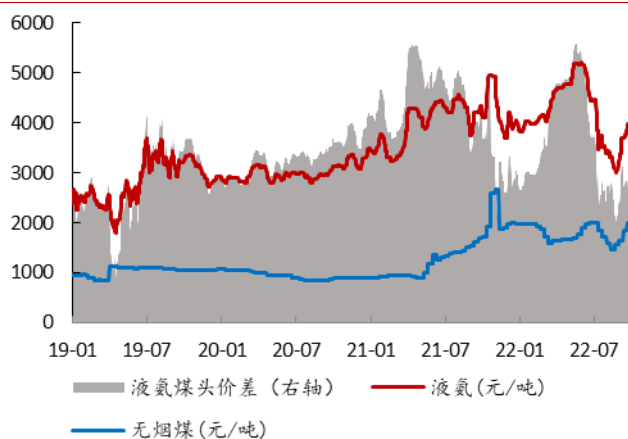
来源: wind、中泰证券研究所

图表 43: 尿素煤头价差



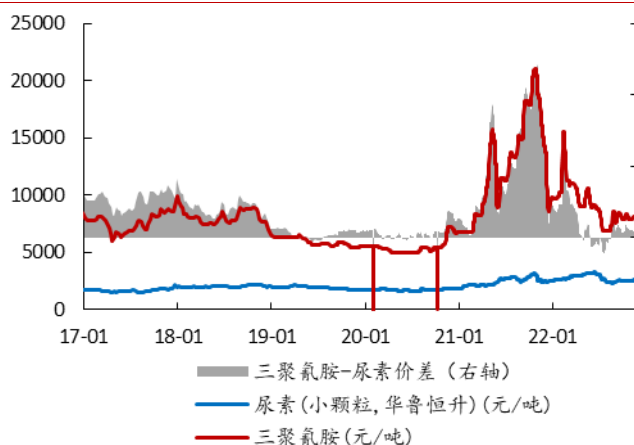
来源: wind、中泰证券研究所

图表 44: 液氨煤头价差



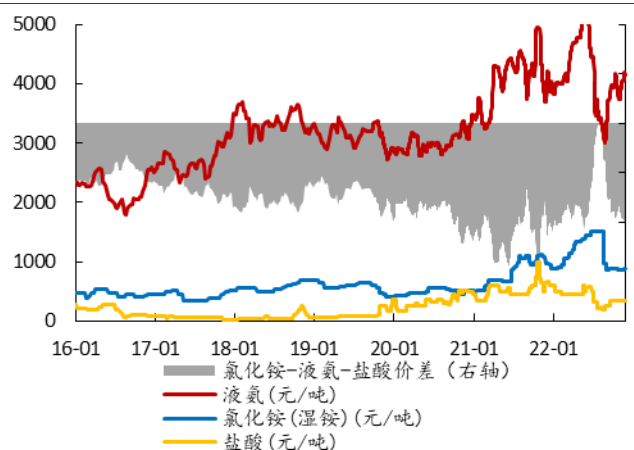
来源: wind、中泰证券研究所

图表 45: 三聚氰胺-尿素价差



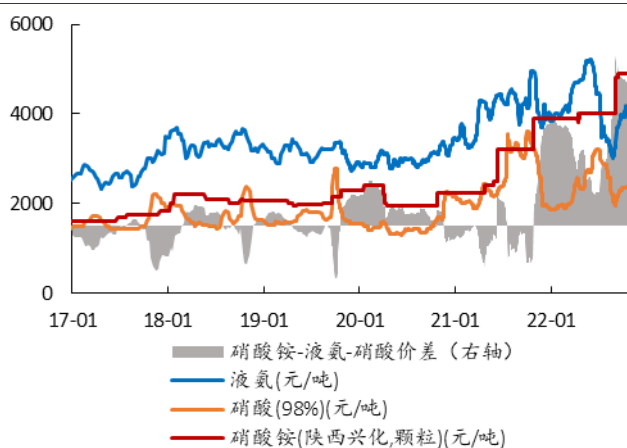
来源: wind、中泰证券研究所

图表 46: 氯化铵-液氨-盐酸价差



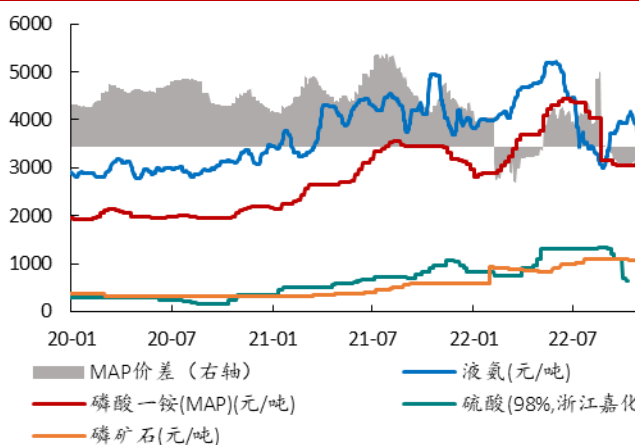
来源: wind、中泰证券研究所

图表 47: 硝酸铵-液氨-硝酸价差



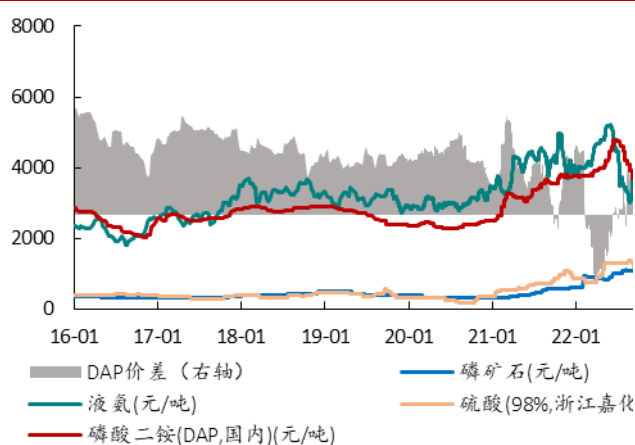
来源: wind、中泰证券研究所

图表 48: 磷酸一铵 (MAP) 价差



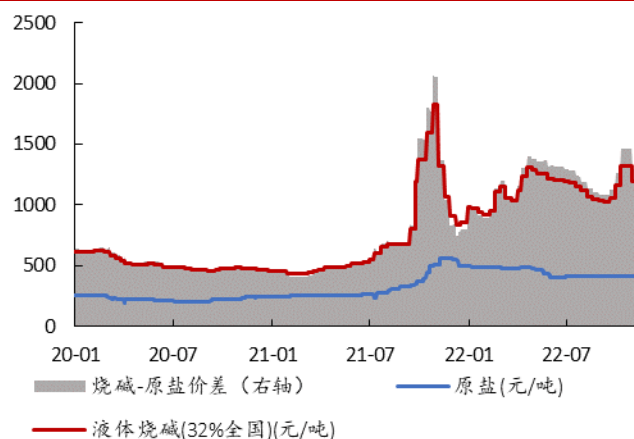
来源: wind、中泰证券研究所

图表 49: 磷酸二铵 (DAP) 价差



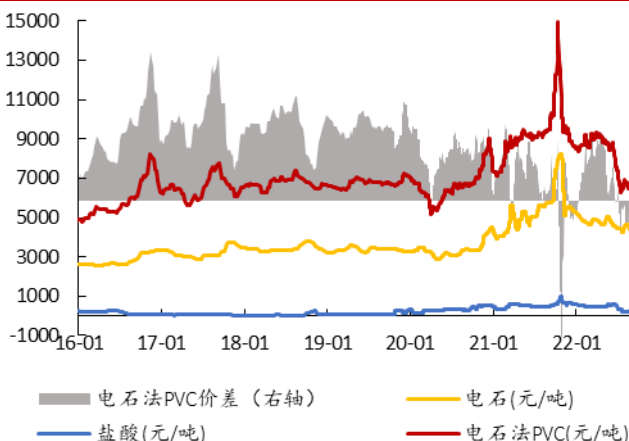
来源: wind、中泰证券研究所

图表 50: 烧碱-原盐价差



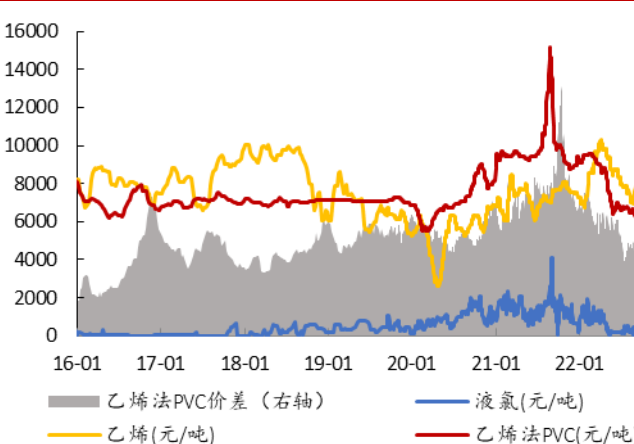
来源: wind、中泰证券研究所

图表 51: 电石法 PVC 价差



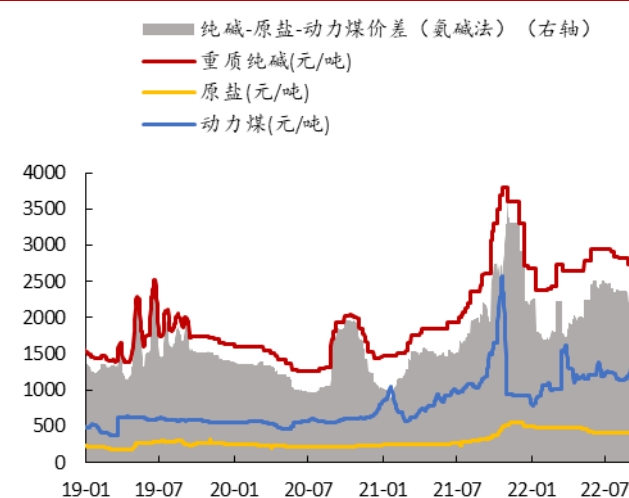
来源: wind、中泰证券研究所

图表 52: 乙烯法 PVC 价差

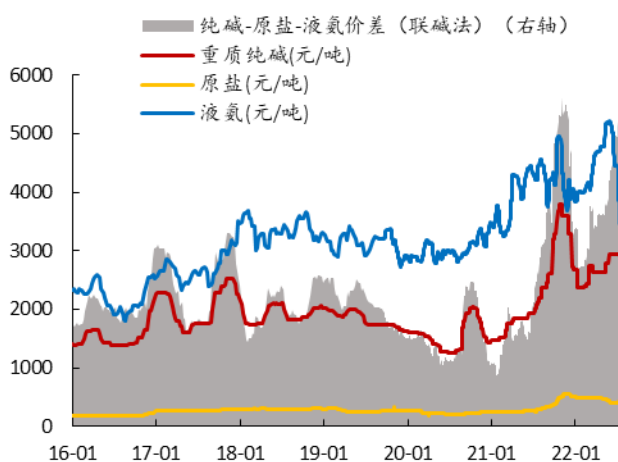


来源: wind、中泰证券研究所

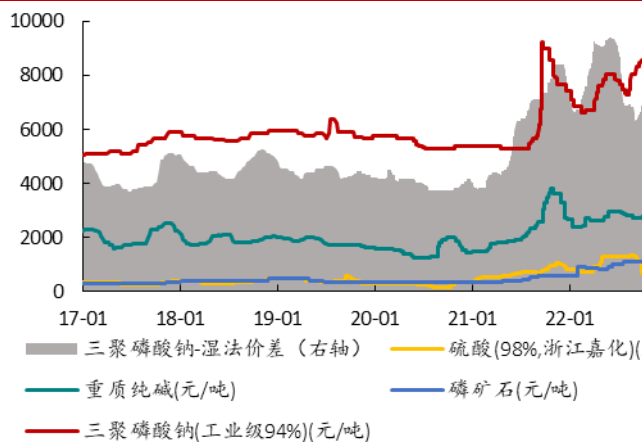
图表 53: 纯碱-原盐-动力煤价差 (氨碱法)



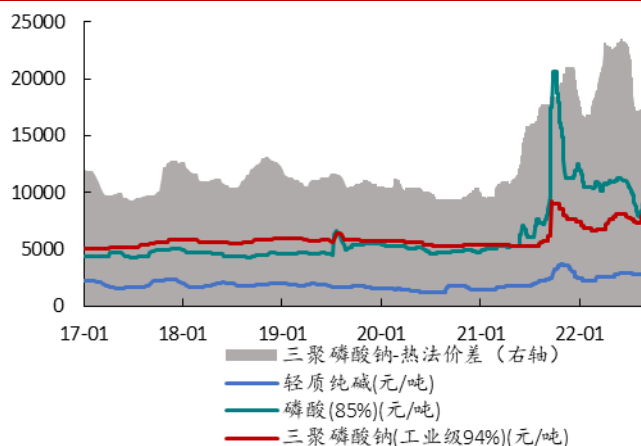
来源: wind、中泰证券研究所

图表 54: 纯碱-原盐-液氨价差 (联碱法)


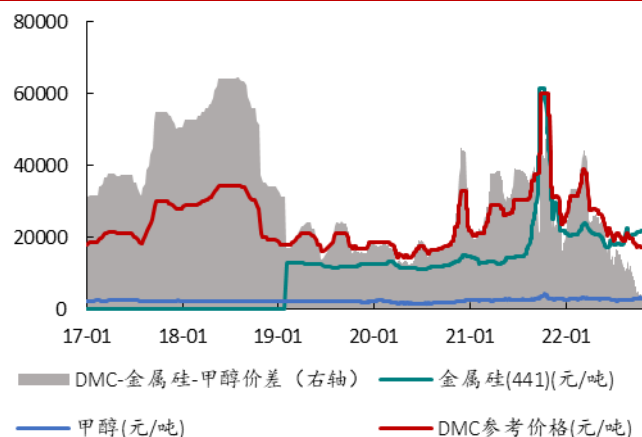
来源: wind、中泰证券研究所

图表 55: 三聚磷酸钠-湿法价差


来源: wind、中泰证券研究所

图表 56: 三聚磷酸钠-热法价差


来源: wind、中泰证券研究所

图表 57: 甲基环硅氧烷-金属硅-甲醇价差


来源: wind、中泰证券研究所

6. 风险提示

原油价格下跌。国际油价影响因素繁多，油价下行可能抑制化工品价格。

宏观经济下行，导致大宗产品价格大幅下滑。宏观经济下行，下游需求萎靡，影响化工产品需求端，导致化工品价格下跌。

投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明：

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。