

研究所
 证券分析师：李永磊 S0350521080004
 liyl03@ghzq.com.cn
 证券分析师：董伯骏 S0350521080009
 dongbj@ghzq.com.cn
 联系人：刘学 S0350122060018
 liux08@ghzq.com.cn

万华化学与隆基绿能签署战略合作协议，无水 氢氟酸、苯乙烯、DMF 价格周环比上涨 ——基础化工行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基础化工	6.4%	-3.8%	-14.3%
沪深 300	5.3%	-3.8%	-15.1%

相关报告

《——碳纤维行业框架报告：双碳战略推动碳纤维景气度上行，技术进步产能扩张降本可期（推荐）*化工*杨阳，李永磊》——2022-05-27
 《磷化工和钛白粉企业进军磷酸铁，大有可为（推荐）*化工*董伯骏，李永磊》——2021-09-09

投资要点：

12月1日国海化工景气指数为130.08，环比11月24日上升0.46。综合考虑化工企业经营情况和景气程度，维持行业“推荐”评级。

投资建议：关注一体化和下游企业

展望2023年，我们认为化工将迎来内外复苏的两大主线，近期疫情防控20条具体措施实施和房地产民营企业融资获支持，我们预计国内需求有望逐渐复苏，出行、纺织服装、房地产相关的下游需求有望向上。出口欧洲的需求有望增加，由于目前欧洲高昂的能源价格逐步向化工产品传导，欧洲化工产品价格提升，国内化工品价格和欧洲价格差距持续拉大，叠加海运费价格回落，我们认为，欧洲受高价能源影响比较严重的主要是天然气化工和能源消耗比较重的化工品，例如聚氨酯、氯碱、合成氨及下游、甲醇及下游、己二酸及下游等，和国内的煤化工（包括聚氨酯）重合度较高，近期随着产能的逐渐关停，TDI价格已经出现了大幅上涨。叠加能源产品价格下降，化工行业有望迎来需求复苏、成本下降的双重利好，偏下游的行业、新材料以及一体化企业将受益。

根据短期业绩情况重点关注建议：1) 万华化学（MDI和TDI价格持续回升，尼龙12试产成功，2023年是投产大年）；2) 轮胎行业（东南亚至美国海运费下降接近底部，我们预计后续东南亚至美国的发货量有望回升，国内出行增加将拉动轮胎需求好转，重点关注玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、阳谷华泰、双箭股份）；3) 桐昆股份、新凤鸣（涤纶长丝需求有望好转）；4) 中国化学（打造平台型创新企业，在建项目大幅增长，2023年业绩增长确定性高，短期己二腈突破）；5) 合盛硅业（下游持续扩张，工业硅有望趋紧）；6) 瑞华泰（国产替代，PI膜项目投产在即）；7) 长青股份（景气底部持续扩张）；8) 中化国际（风电上游环氧树脂龙头，对位芳纶取得突破）；9) 蓝晓科技（盐湖提锂技术产业化不断推进）；10) 黑猫股份（锂电级导电炭黑国产替代空间广阔）；11) 远兴能源（天然碱扩能有望2023年投产）。

建议长期关注：我们仍然重点看好被低估的各细分领域龙头：1) 民营炼化及涤纶长丝企业（恒力石化、荣盛石化、卫星化学、东方盛虹、桐昆股份、恒逸石化、新凤鸣、东华能源等）；2) 煤化工（华鲁恒升、宝丰能源、鲁西化工等）；3) 磷化工产业链企业（新洋丰、川恒股份、云天化、兴发集团、芭田股份、川发龙蟒、湖北宜化、川金诺、中毅达、粤桂股份等）；4) 新材料（国瓷材料、万润股份、利安隆、凯赛生物、信德新材、道恩股份、雅克科技、江化微、金发科技、巨化股份、盐湖股份、泰和新材等）；5) 纯碱行业（远兴能源、三友化工、山东海化等）；6) 农药（扬农化工、利尔化学、国光股份）；7) 食

品添加剂（新和成、金禾实业）；8）钛白粉龙头龙佰集团；9）氨纶和己二酸龙头华峰化学；10）油脂化工龙头赞宇科技。

■ 行业价格走势

据 Wind，截至本周，Brent 和 WTI 期货价格分别收于 85.42 和 80.34 美元/桶，周环比 1.8%和 4.95%。

重点涨价产品分析：

本周无水氢氟酸价格强势上涨，价格达 12450 元/吨，环比上周 +14.75%。12 月份国内无水氟化氢企业开工依旧保持低位，部分装置受原料萤石紧缺影响，开工低位，部分甚至停产。今年新增产能较多，但实际供应货源量始终难以提升，成本端推升之下，无水氟化氢市场迎来年度利润最高水平。本周苯乙烯重心上行，苯乙烯：FOB 韩国价格达 996 美元/吨，环比上周+6.18%；苯乙烯：华东价格为 8255 元/吨，环比上周+4.36%。国内苯乙烯市场行情先弱后强。后期，随着油价，原料以及盘面重心反弹，场内利好消息指引，持货挺价出货，华东港口到货减少，库存水平下调，下游盈利水平尚可，场内供需向好，苯乙烯价格呈现上涨态势。本周 DMF 价格有所上调，价格达 6250 元/吨，环比 +5.04%。本周国内 DMF 市场价格止涨转跌，贸易商观望心态严重，暂缓拿货操作。上周末和本周初时期，受前期市场价格大幅下调影响，贸易商拿货情况尚可，厂家纷纷达到自身排库需求，但随着价格上推，下游退市心态渐起，市场成交逐步转淡，氛围陷入僵持状态。

重点标的信息跟踪

【万华化学】据卓创资讯，12 月 2 日纯 MDI 价格 16850 元/吨，环比 11 月 25 日下降 900 元/吨；12 月 2 日聚合 MDI 价格 13775 元/吨，环比 11 月 25 日下降 625 元/吨。据隆基绿能公众号信息，近日，隆基绿能与万华化学签署战略合作协议。未来双方将发挥各自优势，通过全方位协同，在光伏、氢能、建筑光伏一体化、新材料等多领域形成深度合作，共同开拓清洁能源应用市场。万华化学董事长廖增太在签约仪式上表示，万华致力于为新能源行业提供更具竞争力的产品和原材料，未来可依托万华在化工领域的研发能力和技术积累，为隆基绿能在产品品质提升、新材料应用、新能源布局等方面提供有力支持，在推进“双碳”目标实现进程中贡献万华力量。

【玲珑轮胎】12 月 02 日，玲珑轮胎发布了以集中竞价交易方式回购股份的回购进展公告。2022 年 11 月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 315.8 万股，占公司总股本的比例为 0.21%，购买的最高价为 19.63 元/股、最低价为 18.46 元/股，支付的金额为 6,004.61 万元（不含交易费用）。截至 2022 年 11 月月底，公司已累计回购股份 434.68 万股，占公司总股本的比例为 0.29%，购买的最高价为 19.63 元/股、最低价为 16.29 元/股，已支付的总金额为 7,946.93 万元（不含交易费用）。

【赛轮轮胎】11 月 28 日，赛轮集团于上证 E 互动回复投资者公司柬埔寨全钢项目已实现全线贯通。

【森麒麟】11月26日，森麒麟发布关于债券持有人持有可转换公司债券比例变动达10%的公告。近日，公司收到控股股东、实际控制人秦龙先生的告知函，获悉其于2022年8月2日至2022年11月25日，通过深圳证券交易所系统减持其所持有的“麒麟转债”合计225.17万张，占“麒麟转债”发行总量的10.24%，本次减持后占发行总量比例21.57%。12月01日，森麒麟发布关于股份回购进展情况的公告。截至2022年11月30日，公司暂未实施股份回购。

【扬农化工】据中农立华原药，11月27日当周功夫菊酯原药价格为19.2万元/吨，环比上周持平；联苯菊酯原药价格为26.00万元/吨，环比上周持平；草甘膦原药价格为5.2万元/吨，环比上周持平。

【利尔化学】据中农立华原药，11月27日当周草铵膦原药价格为19万元/吨，环比上周持平。

【广信股份】据中农立华原药，11月27日当周甲基硫菌灵原药（白色）价格为4.2万元/吨，环比上周持平；多菌灵原药（白色）价格为4.2万元/吨，环比上周持平；敌草隆原药价格为5.0万元/吨，环比上周持平。

【长青股份】据中农立华原药，11月27日当周吡虫啉原药价格为14.3万元/吨，环比上周下降0.3万元/吨；丁醚脲原药价格为13.8万元/吨，环比上周下降0.2万元/吨；氟磺胺草醚原药价格为14.0万元/吨，环比上周持平；异丙甲草胺原药价格为5.8万元/吨，环比上周持平。2022年11月26日，公司公告回购注销的限制性股票1.2万股，占回购前公司股本总额的0.0018%，涉及激励对象1人。本次回购注销完成后，公司总股本将由6.496亿股变更至649.59百万股。

【远兴能源】据百川盈孚，12月2日本周重质纯碱价格为2711元/吨，环比上周持平；轻质纯碱价格为2622元/吨，环比上周上升6元/吨；尿素价格为2686元/吨，环比上周上涨6元/吨；动力煤价格为1055元/吨，环比上周下降10元/吨。

【山东海化】【利安隆】本周暂无重大公告。

【山东赫达】2022年11月30日，公司公告第二期股权激励计划中的1名激励对象因个人原因离职，已不再符合激励对象条件，故回购0.5万股已授予但尚未解除限售限制性股票。同时，由于公司实施了2021年度权益分派，故限制性股票的回购价格22.34元/股调整为22.24元/股。本次回购总金额为11.12万元，回购注销完成后，公司总股本由342.45百万股减少至342.44百万股，

【金发科技】2022年12月1日，公司公告，持股5%以上股东熊海涛女士转让5,314万股公司股票给其本人持股100%的私募基金，占总股本的2%。转让后，熊海涛女士持股数量16,310万股，持股比例为6.14%。本次股份变动系持股5%以上股东及其一致行动人之间内部进行的转让。

【道恩股份】本周暂无重大公告

【江化微】2022年12月1日，公司公告非公开发行股票发行结果，此

次发行对象为淄博星恒途松，认购数量为 4188 万股，认购金额为 6.46 亿元，限售期为 18 个月。本次非公开发行完成后，淄博星恒途松持股数量为 7106 万股，持股比例为 23.96%。2022 年 12 月 1 日，公司公告实际控制人发生变更。目前，公司控股股东由殷福华变更为淄博星恒途松，公司实际控制人由殷福华变更为淄博市财政局。

【华恒生物】 本周暂无重大公告

【中化国际】 根据百川盈孚，12 月 2 日华东市场环氧树脂价格为 15900 元/吨，环比上周 16250 元/吨下跌 350 元/吨；12 月 2 日华北市场防老剂价格为 31200 元/吨，环比上周 31200 元/吨持平。11 月 30 日，公司发布《关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告》，公告表示，经中国证券监督管理委员会《关于核准中化国际（控股）股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2022]2251 号）核准，公司以非公开发行方式发行人民币普通股股票（A 股）829,220,901 股，发行价格为 6.00 元/股，募集资金总额为人民币 4,975,325,406.00 元，扣除发行费用后实际募集资金净额为人民币 4,967,338,933.92 元。

【楚江新材】 12 月 2 日，公司发布《关于股份回购进展情况的公告》，截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 17,186,206 股，占公司目前总股本的 1.29%，最高成交价为 9.99 元/股，最低成交价为 7.73 元/股，成交总金额为 156,368,311.62 元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购股份方案。12 月 3 日，公司发布《关于控股股东部分股份解除质押的公告》，2022 年 12 月 2 日，公司接到控股股东楚江集团通知，获悉楚江集团将其所持有的公司部分股份解除质押，本次解除质押股数为 26,500,000 股，本次解除质押股份占公司目前总股本比例为 1.99%。

【阳谷华泰】 11 月 26 日，阳谷华泰发布了关于与山东谷丰源生物科技集团有限公司进行互相担保的进展公告。截至本公告披露日，公司及控股子公司对外担保总额为人民币 1.77 亿元，占公司 2021 年度经审计净资产的 9.21%。其中公司对全资子公司山东戴瑞克新材料有限公司累计担保总额为人民币 1.27 亿元，占公司 2021 年度经审计净资产的 6.62%；对山东谷丰源生物科技集团有限公司累计担保总额为人民币 4,998 万元，占公司 2021 年度经审计净资产的 2.59%。公司及子公司无逾期对外担保情况。据中国橡胶网 12 月 25 日发布消息，聊城市公布优秀企业家名单，经研究确定，王文博、刘成勇等 89 名同志为“行业领军企业家”。王文博系山东阳谷华泰化工股份有限公司董事长、总经理。据卓创资讯，12 月 02 日，衡水市场橡胶促进剂 M 日度市场价 14700 元/吨，环比 11 月 25 日持平；促进剂 NS 日度市场价 22950 元/吨，环比 11 月 25 日持平；促进剂 TMTD 日度市场价 15950 元/吨，环比 11 月 25 日减少 4.20%。

【国瓷材料】 12 月 01 日，国瓷材料发布关于回购公司股份的进展公告。截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 676.2 万股，占公司总股本 0.6736%，最高成交价为 41.68 元/股，最低成交价为 30.80 元/股，成交总金额为 2.5 亿元（不含交易费用）。本次回购符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

【中毅达】本周无重大公告。

【三友化工】根据 Wind，12 月 1 日粘胶短纤 1.5D 国内市场价格为 12900 元/吨，环比持平。据 wind，12 月 2 日轻质纯碱国内市场价 2650 元/吨，环比不变。

【华鲁恒升】根据 Wind，12 月 2 日乙二醇国内市场价为 3902 元/吨，环比上升 3 元/吨。据卓创资讯，12 月 2 日华鲁恒升尿素小颗粒挂牌价格为 2750 元/吨，环比上升 30 元/吨。

【国光股份】本周无重大公告。

【三棵树】2022 年 11 月 26 日，关于终止 2021 年度非公开发行 A 股股票事项并申请撤回相关申请文件的公告：公司向中国证监会申请撤回前次非公开发行股票申请文件，主要原因是本次非公开发行股票募集资金投资项目已基本完工，同时公司 2022 年前三季度盈利大幅增长，后续资金需求较预案推出时已大幅下降。

【雅克科技】2022 年 11 月 29 日，关于签署聚氨酯保温绝热板材销售合同的公告：公司下属孙公司斯洋国际有限公司已与中国船舶工业贸易有限公司和江南造船（集团）有限责任公司正式签订了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 9468.00 万美元。

【新洋丰】据卓创资讯，12 月 2 日磷酸一铵价格 3466.67 元/吨，环比上升 100 元/吨；12 月 2 日，复合肥价格为 3455 元/吨，环比上升 55 元/吨；12 月 2 日磷矿石价格 1042.5 元/吨，环比持平。

【云图控股】本周无重大公告。

【齐翔腾达】据 wind，12 月 1 日顺酐价格为 6720 元/吨，环比上升 270 元/吨；据卓创资讯，12 月 2 日，甲乙酮价格 8416.67 元/吨，环比下降 350 元/吨。

【宝丰能源】【中国化学】本周无重大公告。

【瑞华泰】2022 年 11 月 29 日，关于持股 5%以上股东减持达到 1%的提示性公告：公司于 2022 年 11 月 28 日收到股东联升创业出具的《关于股份减持达到 1%以上的告知函》，自 2022 年 11 月 3 日至 2022 年 11 月 28 日期间，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 1899559 股，占公司总股本比例为 1.0553%。本次权益变动后，联升创业持有公司 9937884 股，占公司总股本的 5.5210%。

【恒力石化】据卓创资讯，涤纶长丝 12 月 1 日库存 33 天，环比下降 0.9 天；PTA 12 月 2 日库存 187 万吨，环比上升 4.2 万吨。12 月 2 日涤纶长丝 FDY 价格 7575 元/吨，环比 11 月 25 日上升 75 元/吨；12 月 2 日 PTA 价格 5350 元/吨，环比 11 月 25 日下降 120 元/吨。

【荣盛石化】据石化联合会化工新材料专委会微信公众号消息，近日中国石化炼化工程十建公司承建的浙江石化二期 PO/SM（环氧丙烷/苯乙

烯)项目工艺管道试压完工,标志着该项目进入开车投料准备阶段。

【东方盛虹】据百川资讯,2022年12月2日,EVA市场均价达17120元/吨,环比11月25日下降1370元/吨。

【恒逸石化】12月2日,据恒逸集团微信公众号消息,恒逸集团位居2022石油和化工企业销售收入前500家排行榜(综合类)第11位,较上年进步2位。同时,恒逸石化位居2022石油和化工企业销售收入前500家排行榜(独立生产经营)第7位,较上年前进3位;位居2022石油和化工上市公司销售收入前500家排行榜第10位。

【桐昆股份】12月2日,桐昆股份发布关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告,截至2022年11月30日,公司以集中竞价交易方式已累计回购股份3547.67万股,占公司总股本的1.47%,成交总金额为5.84亿元。

【新凤鸣】12月2日,新凤鸣发布关于回购股份进展的公告,本次回购实施起始日至2022年11月30日止,公司已累计回购股份1838.13万股,占公司总股本的比例为1.20%,支付的金额为2.00亿元。

【新和成】据Wind,2022年12月2日,维生素A价格为97.5元/千克,环比11月25日下降持平;维生素E价格为81.5元/千克,环比11月25日下降1元/千克。11月28日,据新和成微信公众号消息,近日,山东药业收到中国轻工业百强企业高质量发展高峰论坛发来的证书,山东新和成药业有限公司位列“中国轻工业二百强企业”第188位,并第三次荣获“香料行业十强企业”第一名。

【卫星化学】据卓创资讯,12月2日丙烯酸价格达6550元/吨,环比11月25日下降16.67元/吨。

【龙佰集团】据百川资讯,2022年12月2日,钛白粉市场均价达15083元/吨,环比11月25日持平。12月1日,龙佰集团发布关于钒钛资源股权投资中心合伙人变更及被动并表振兴矿业进展的公告。近日,龙佰矿冶已分别与振兴基金、德原能源签署了《攀枝花振兴钒钛资源股权投资中心(有限合伙)有限合伙人合伙份额转让协议》,根据协议龙佰矿冶享有钒钛资源股权投资中心99.9667%的份额并承担相关义务,而钒钛资源股权投资中心持有振兴矿业99.9565%的股权,振兴矿业成为钒钛资源股权投资中心控股子公司,并被动成为公司合并报表范围内的子公司。

【赞宇科技】本周暂无更新信息。

【金禾实业】据百川资讯,12月2日安赛蜜市场均价达6.9万元/吨,环比11月25日下降0.2万元/吨;三氯蔗糖市场均价达30万元/吨,环比11月25日下降1万元/吨;乙基麦芽粉市场均价达11万元/吨,环比11月25日持平。12月2日,金禾实业发布关于回购公司股份进展的公告,截至2022年11月30日,公司以集中竞价方式回购公司股份187.97万股,占公司目前总股本的0.34%,成交金额6682.01万元。

【万润股份】本周暂无更新信息。

【蓝晓科技】11月28日，据蓝晓科技微信公众号消息，深交所和深圳证券信息有限公司发布公告，决定于2022年12月12日对深证成指、创业板指、深证100等指数样本股调整，蓝晓科技（股票代码：300487）成功入选深证成指、创业板指样本股。

- **风险提示** 宏观经济变化；油价震荡变化；环保趋严；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2022/12/2			EPS			PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E			
000301.SZ	东方盛虹	14.18	0.76	0.40	1.39	20.58	34.50	10.00	买入		
000422.SZ	湖北宜化	15.58	1.75	3.06	3.70	12.19	5.09	4.21	未评级		
000683.SZ	远兴能源	8.24	1.36	0.87	1.10	5.42	9.47	7.49	买入		
000703.SZ	恒逸石化	7.27	0.94	0.50	0.89	11.42	14.54	8.17	买入		
000822.SZ	山东海化	8.49	0.68	1.42	1.46	10.29	5.98	5.82	买入		
000830.SZ	鲁西化工	13.29	2.43	2.21	2.52	6.29	6.02	5.27	未评级		
000833.SZ	粤桂股份	7.05	0.39	0.67	0.78	17.14	10.45	8.99	未评级		
000902.SZ	新洋丰	12.09	0.96	1.26	1.58	18.21	9.60	7.65	买入		
002001.SZ	新和成	19.80	1.68	1.24	1.63	18.56	15.97	12.15	买入		
002064.SZ	华峰化学	7.36	1.71	0.67	0.86	6.09	10.99	8.56	买入		
002068.SZ	黑猫股份	14.17	0.09	0.13	0.72	18.21	109.00	19.68	买入		
002221.SZ	东华能源	8.53	0.72	0.59	1.35	18.21	14.36	6.34	未评级		
002170.SZ	芭田股份	5.69	2.04	0.24	0.36	73.66	23.71	15.81	买入		
002258.SZ	利尔化学	19.36	0.36	2.54	2.88	16.57	7.62	6.72	买入		
002381.SZ	双箭股份	6.22	0.38	0.38	0.82	22.34	16.37	7.59	买入		
002409.SZ	雅克科技	53.35	0.72	1.68	2.16	115.40	31.76	24.70	买入		
002493.SZ	荣盛石化	12.88	1.27	0.71	1.33	14.34	18.14	9.68	买入		
002539.SZ	云图控股	12.00	1.23	1.60	1.99	10.88	7.50	6.03	买入		
002597.SZ	金禾实业	35.39	2.10	3.23	3.70	24.47	10.96	9.56	买入		
002601.SZ	龙佰集团	18.90	2.12	1.68	2.45	14.56	11.25	7.71	买入		
002637.SZ	赞宇科技	11.89	1.71	1.63	2.48	11.16	7.29	4.79	买入		
002643.SZ	万润股份	16.80	0.69	0.99	1.31	35.10	16.97	12.82	买入		
002648.SZ	卫星化学	15.02	3.50	1.26	2.18	11.46	11.92	6.89	买入		
002749.SZ	国光股份	9.33	0.48	0.63	0.75	21.13	14.70	12.39	未评级		
002838.SZ	道恩股份	20.69	0.56	0.76	1.03	29.68	27.22	20.09	买入		
002895.SZ	川恒股份	24.65	0.75	1.66	2.42	32.79	14.85	10.19	买入		
002984.SZ	森麒麟	32.00	1.16	1.42	2.72	30.67	22.54	11.76	买入		
300121.SZ	阳谷华泰	11.75	0.77	1.53	1.83	15.34	7.68	6.42	买入		
300285.SZ	国瓷材料	29.66	0.79	0.59	0.84	53.74	50.27	35.31	买入		
300487.SZ	蓝晓科技	73.96	1.43	1.52	2.25	69.54	48.66	32.87	买入		
300505.SZ	川金诺	21.87	1.42	2.43	3.10	24.28	9.00	7.05	买入		
300596.SZ	利安隆	56.00	2.04	2.62	3.43	21.97	21.37	16.33	买入		
600096.SH	云天化	21.69	1.98	3.53	3.77	9.90	6.14	5.75	买入		
600141.SH	兴发集团	31.07	3.84	5.79	6.33	9.94	5.37	4.91	买入		
600143.SH	金发科技	10.22	0.65	0.65	0.92	19.49	15.72	11.11	买入		
600160.SH	巨化股份	16.83	0.41	0.86	1.18	31.43	19.57	14.26	买入		
600309.SH	万华化学	89.94	7.85	5.62	7.95	12.87	16.00	11.31	买入		
600346.SH	恒力石化	17.26	2.21	1.17	2.04	10.41	14.75	8.46	买入		
600409.SH	三友化工	6.62	0.81	0.78	0.95	10.75	8.49	6.97	买入		
600426.SH	华鲁恒升	32.33	3.43	3.29	3.52	9.11	9.83	9.18	买入		
600486.SH	扬农化工	105.15	3.94	6.04	6.98	33.27	17.41	15.06	买入		
600610.SH	中毅达	17.81	0.04	0.05	0.05	369.30	356.20	356.20	买入		
600989.SH	宝丰能源	13.32	0.97	0.93	1.26	18.01	14.32	10.57	买入		
601058.SH	赛轮轮胎	9.67	0.45	0.50	0.66	34.51	19.34	14.65	买入		
601117.SH	中国化学	8.44	0.84	0.90	1.16	15.82	9.38	7.28	买入		
601233.SH	桐昆股份	14.84	3.17	1.03	1.84	6.96	14.41	8.07	买入		
601966.SH	玲珑轮胎	20.15	0.58	0.40	1.54	63.59	50.38	13.08	买入		
603078.SH	江化微	22.28	0.29	0.47	0.71	92.18	47.43	31.32	未评级		
603225.SH	新凤鸣	10.88	1.57	0.25	0.81	10.08	43.52	13.43	买入		
603737.SH	三棵树	116.45	-1.11	1.72	2.84	-125.65	67.81	40.99	未评级		
688323.SH	瑞华泰	26.71	0.34	0.28	0.84	123.74	95.39	31.80	买入		

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期; 本列表按照股票代码排序)

内容目录

1、核心标的跟踪.....	13
2、市场观察.....	32
3、数据追踪.....	33
4、本周重点关注个股.....	52
5、风险提示.....	53

图表目录

图 1: 国海化工景气指数: 130.08	13
图 2: 原油价格及库存曲线	13
图 3: 聚合 MDI 价格及库存曲线	13
图 4: 汽油价格及库存曲线	14
图 5: 柴油价格及库存曲线	14
图 6: 半钢胎库存曲线.....	14
图 7: 全钢胎库存曲线.....	14
图 8: 磷酸一铵价格及库存曲线	14
图 9: 磷酸二铵价格及库存曲线	14
图 10: 尿素价格及库存曲线	15
图 11: 氯化钾价格及库存曲线	15
图 12: 纯碱价格及库存曲线	15
图 13: 硫磺价格及库存曲线	15
图 14: 涤纶长丝价格及库存曲线	15
图 15: 醋酸价格及库存曲线	15
图 16: PVC 价格及库存曲线	16
图 17: 烧碱价格及库存曲线	16
图 18: 己二酸价格及库存曲线.....	16
图 19: 聚合 MDI 价格价差曲线.....	17
图 20: 聚合 MDI 库存千吨.....	17
图 21: 中国出口海运集装箱 FBX 指数	18
图 22: 泰国海运价格指数.....	18
图 23: 轮胎原材料价格指数	18
图 24: PTA 价格价差曲线.....	20
图 25: PTA 库存量	20
图 26: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线	20
图 27: 涤纶长丝库存天数.....	20
图 28: 磷酸一铵价格价差曲线.....	22
图 29: 磷酸二铵价格价差曲线.....	22
图 30: 维生素 A (50 万 IU/g 国产) 价格	25
图 31: 维生素 E (50% 国产) 价格.....	25
图 32: 乙二醇价格价差曲线	26
图 33: 乙二醇华东港口库存 千吨	26
图 34: 草甘膦价格价差曲线	28
图 35: 功夫菊酯价格曲线.....	28
图 36: 草铵膦价格曲线.....	28
图 37: 碳酸锂价格走势.....	31
图 38: 美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间	33
图 39: 国际油气期货价格.....	34
图 40: Brent 原油期货月度均价 (美元/桶)	34
图 41: OECD 商业石油库存 (百万桶)	34
图 42: 美国商业原油和油品库存(百万桶).....	35
图 43: 美国商业原油库存(百万桶).....	35
图 44: 坯布库存天数	35

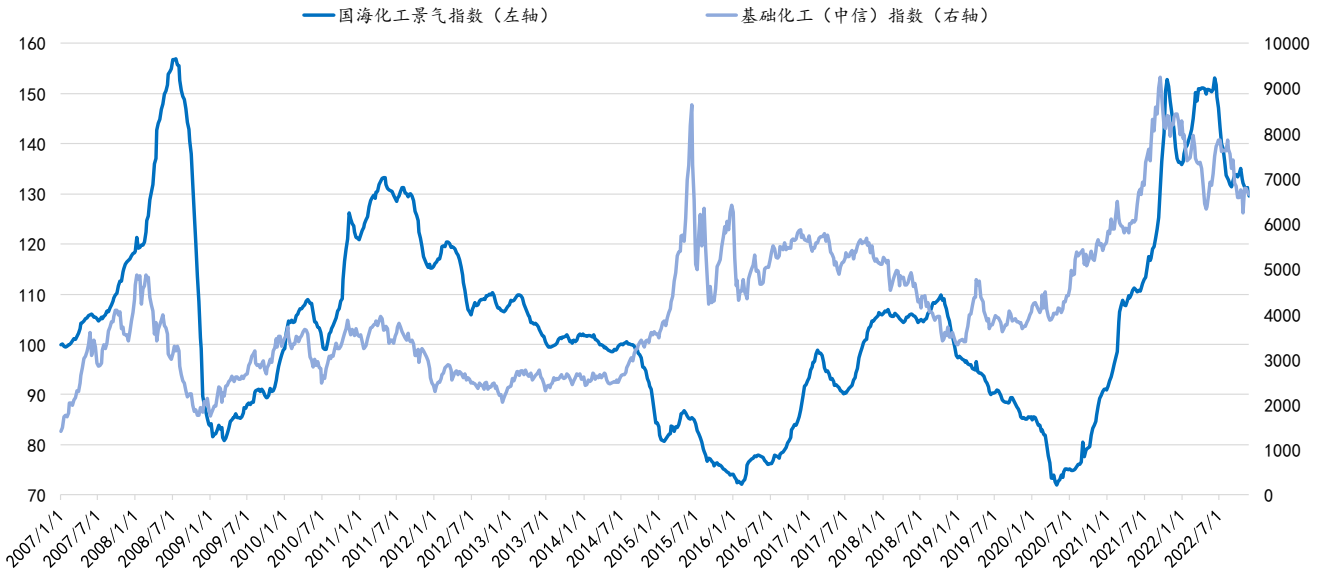
图 45: PTA 价格价差曲线.....	36
图 46: PTA 库存量	36
图 47: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线	36
图 48: 涤纶长丝库存天数.....	36
图 49: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线.....	36
图 50: 涤纶长丝 DTY 价格价差曲线.....	36
图 51: 粘胶纤维价格价差曲线.....	37
图 52: 粘胶纤维库存天数.....	37
图 53: 乙烯-石脑油价格价差曲线.....	37
图 54: 丙烯-石脑油价格价差曲线.....	37
图 55: 聚合 MDI 价格价差曲线.....	37
图 56: 聚合 MDI 库存 千吨.....	37
图 57: 丙烯酸价格价差曲线	38
图 58: 丙烯酸甲酯价格价差曲线.....	38
图 59: 尿素价格价差曲线.....	38
图 60: 尿素库存 千吨.....	38
图 61: 乙二醇价格价差曲线	38
图 62: 乙二醇华东港口库存 千吨.....	38
图 63: 醋酸价格价差曲线.....	39
图 64: 冰醋酸库存天数.....	39
图 65: 纯碱价格价差曲线.....	39
图 66: 纯碱厂家库存指数 (%)	39
图 67: 磷酸一铵价格价差曲线.....	39
图 68: 磷酸二铵价格价差曲线.....	39
图 69: 草甘膦价格价差曲线	40
图 70: 草铵膦价格曲线.....	40
图 71: 麦草畏价格曲线.....	40
图 72: 功夫菊酯价格曲线.....	40
图 73: 复合肥均价曲线.....	40
图 74: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线.....	40
图 75: 载重汽车轮胎均价曲线.....	41
图 76: 轿车轮胎均价曲线.....	41
图 77: 有机硅中间体价格曲线.....	41
图 78: 活性染料均价曲线.....	41
表 1: 能源价格走势	34
表 2: 重点覆盖基础化工标的公司跟踪 (截至 2022/12/2)	42
表 3: 重点产品动态分析.....	43
表 4: 重点产品价格周、月涨跌幅前十	44
表 5: 产品价差周、月涨跌幅前十	44
表 6: 重点资源品价格跟踪表.....	45
表 7: 碳 2 产品价格跟踪表	45
表 8: 碳 3 产品价格跟踪表	46
表 9: 芳烃产品价格跟踪表	46
表 10: 橡胶产品价格跟踪表	47
表 11: 化纤产品价格跟踪表.....	47

表 12: 聚氨酯产品价格跟踪	48
表 13: 盐化工产品价格跟踪表.....	48
表 14: 氟化工产品价格跟踪表.....	48
表 15: 化肥产品价格跟踪表	48
表 16: 农药产品价格跟踪表	49
表 17: 煤化工产品价格跟踪表.....	49
表 18: 精细化工产品价格跟踪表	49
表 19: 重点产品价格差跟踪表	50

1、核心标的跟踪

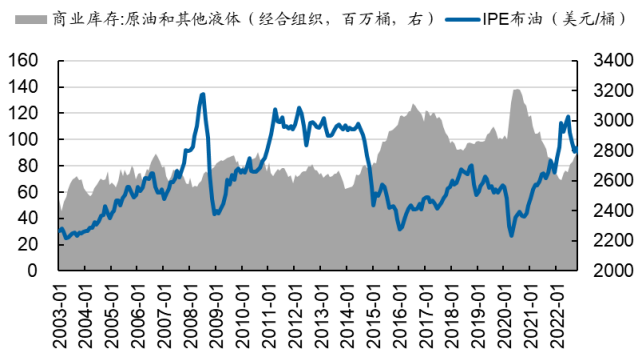
12月1日国海化工景气指数为 130.08，环比 11月24日上升 0.46。综合考虑化工企业经营情况和景气程度，维持行业“推荐”评级。

图 1：国海化工景气指数：130.08



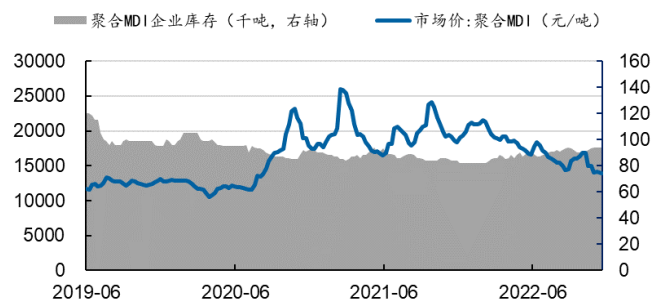
资料来源：wind，百川资讯，国海证券研究所

图 2：原油价格及库存曲线



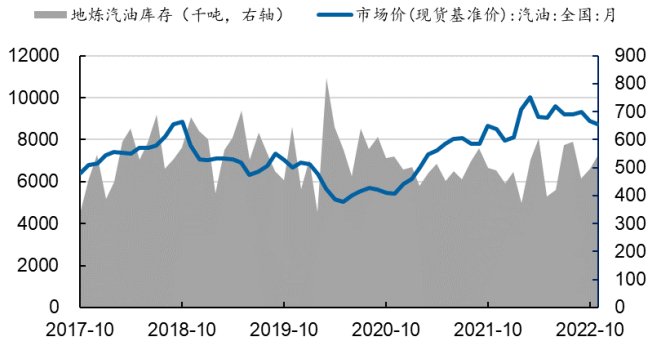
资料来源：wind，国海证券研究所

图 3：聚合 MDI 价格及库存曲线



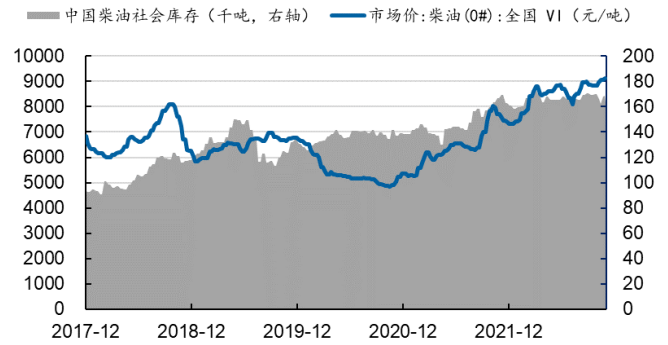
资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 4: 汽油价格及库存曲线



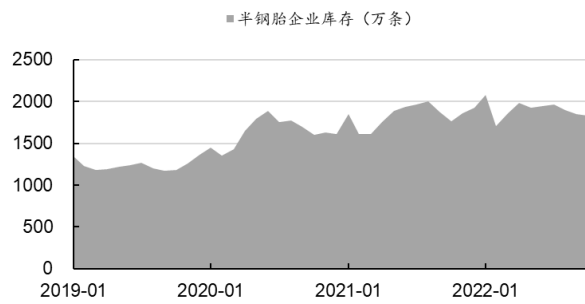
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 5: 柴油价格及库存曲线



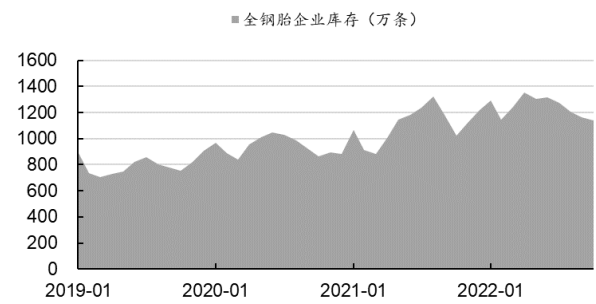
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 6: 半钢胎库存曲线



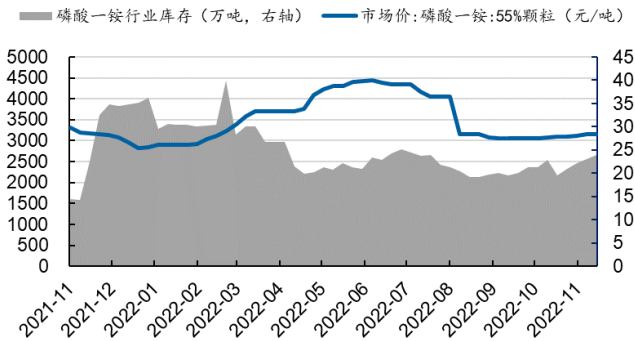
资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

图 7: 全钢胎库存曲线



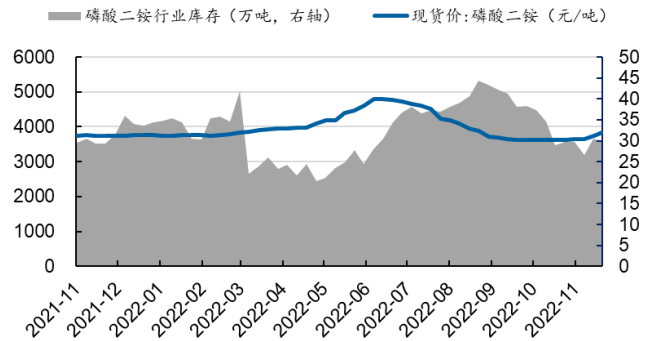
资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

图 8: 磷酸一铵价格及库存曲线



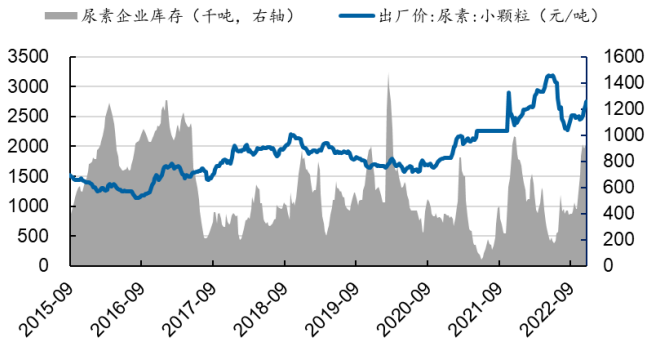
资料来源: wind, 百川资讯, 国海证券研究所

图 9: 磷酸二铵价格及库存曲线



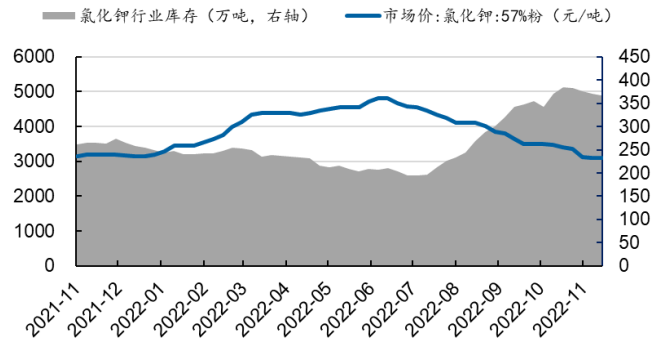
资料来源: wind, 百川资讯, 国海证券研究所

图 10: 尿素价格及库存曲线



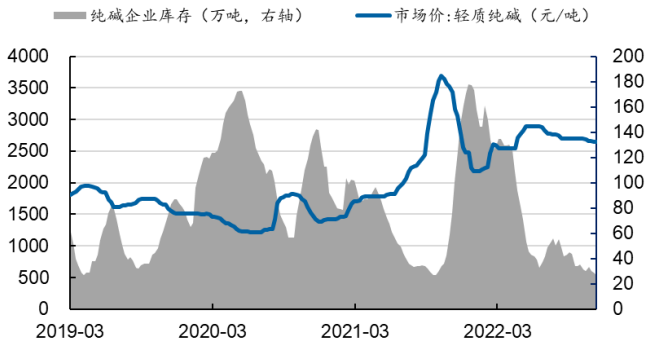
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 11: 氯化钾价格及库存曲线



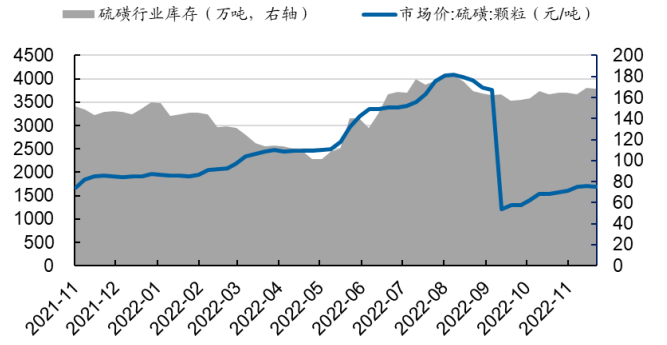
资料来源: wind, 百川资讯, 国海证券研究所

图 12: 纯碱价格及库存曲线



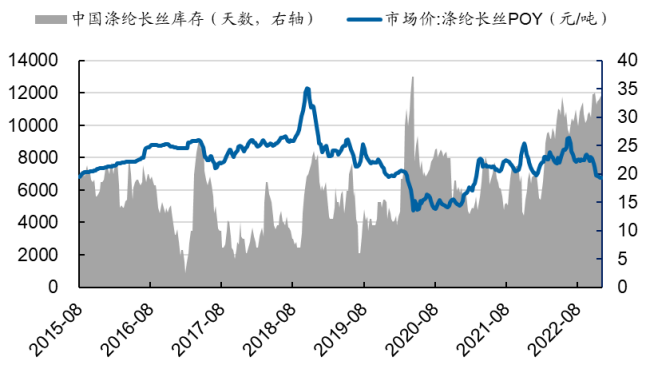
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 13: 硫磺价格及库存曲线



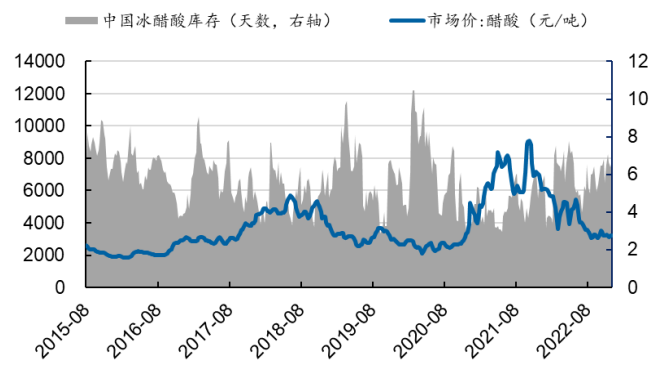
资料来源: wind, 百川资讯, 国海证券研究所

图 14: 涤纶长丝价格及库存曲线



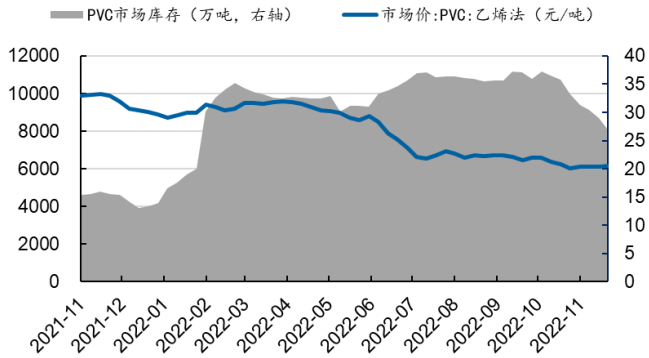
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 15: 醋酸价格及库存曲线



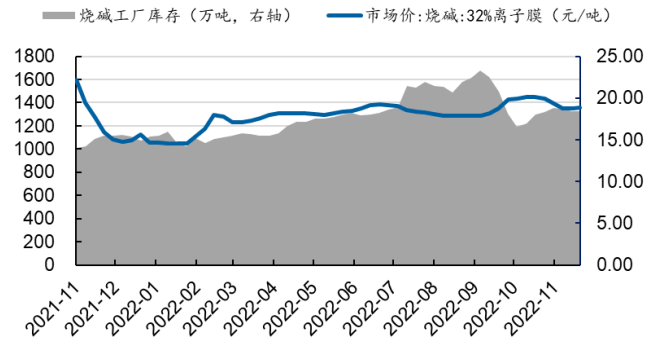
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 16: PVC 价格及库存曲线



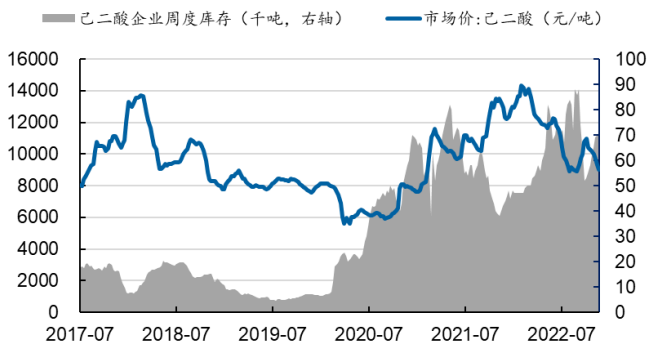
资料来源: wind, 百川资讯, 国海证券研究所

图 17: 烧碱价格及库存曲线



资料来源: wind, 百川资讯, 国海证券研究所

图 18: 己二酸价格及库存曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

万华化学: 万华是国内少有的以技术创新驱动公司发展的典型。公司以优良文化为基础, 通过技术创新和卓越运营打造出高技术 and 低成本两大护城河。万华化学正以周期成长股的步伐迈向全球化工龙头之列, 我们认为, 万华化学后续的成长性将大于周期性。

据卓创资讯, 12 月 2 日纯 MDI 价格 16850 元/吨, 环比 11 月 25 日下降 900 元/吨; 12 月 2 日聚合 MDI 价格 13775 元/吨, 环比 11 月 25 日下降 625 元/吨。

本周聚合 MDI 综述: 本周国内聚合 MDI 市场窄幅整理后下滑。以华东 M20S 货源为例, 本周均价为 13770 元/吨, 环比下滑 0.29%。周初市场人士多在等待厂家 12 月挂牌价及 11 月结算价消息, 加上上海某厂最新报价稳定在 14100 元/吨且货量少, 贸易商多稳价出货, 下游小单采购, 市场窄幅整理。而随着 12 月挂牌价及 11 月结算价的陆续公布, 虽然 12 月挂牌价与市场价格倒挂, 但因下游需求低迷, 贸易商出货积极性逐渐增强, 市场主流商谈价格松动。

本周纯 MDI 综述: 本周国内纯 MDI 市场下行。以华东市场为例, 本周均价为 17500 元/吨, 环比下跌 2.51%。周初市场多在等待厂家 12 月挂牌价的指引, 贸易商多稳价出货, 下游小单采购。而随着厂家 12 月挂牌价下调消息公布后,

加上下游整体需求疲软，贸易商报价下调。

11月30日，公司发布烟台工业园MDI、TDI装置复产公告，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，截至目前，公司烟台工业园的上述装置检修已经结束，恢复生产。

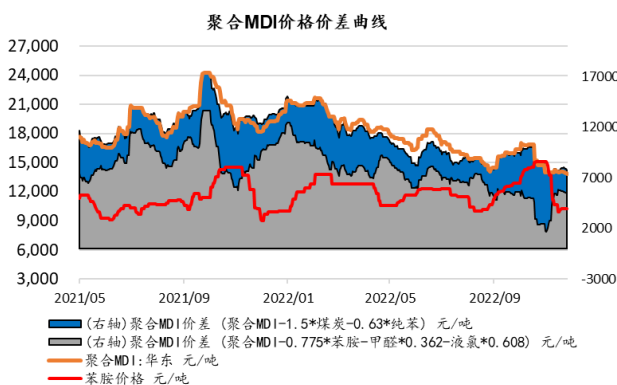
11月30日，万华化学发布2022年12月份中国地区MDI价格公告，自2022年12月份开始，万华化学中国地区聚合MDI挂牌价16800元/吨（比11月份价格下调1000元/吨）；纯MDI挂牌价20000元/吨（比11月份价格下调3000元/吨）。

11月28日，据万华微视界微信公众号消息，万华化学始终响应国家“双碳”目标，深化能源结构改革，不断创新发展新能源开发体系，在山东省烟台招远市投资建设了140MWp农光互补型光伏发电项目。该项目年发电总量1.7亿度，可以实现年减排二氧化碳17万吨。

11月29日，据万华微视界微信公众号消息，万华化学MDI废盐水回用技术入围Chemical Week 2022可持续发展最佳循环项目。

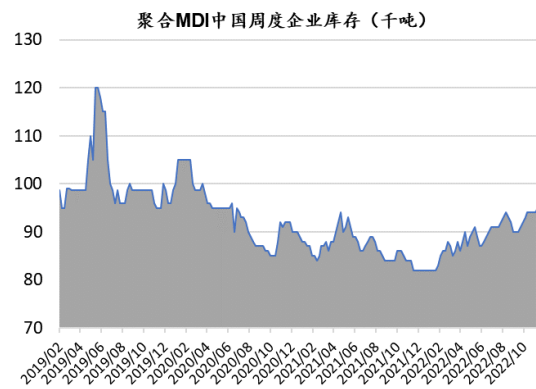
据隆基氢能微信公众号消息，11月29日隆基绿能与万华化学签署了战略合作协议，此次战略合作的达成，预示着双方将共同在绿电制绿氢的发展道路上相互成长。

图 19: 聚合 MDI 价格价差曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 20: 聚合 MDI 库存千吨



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

玲珑轮胎: 轮胎行业尤其是乘用车轮胎行业，摆脱低端加工命运的关键，在于中高端原装配套带来的品牌溢价力和对后装市场的导流作用。玲珑轮胎在中高端配套领域较国内企业有明显先发优势，较国外企业有大的成本优势，玲珑轮胎在中高端配套领域正迎来大规模突破。玲珑轮胎是国产轮胎龙头企业。公司“7+5”战略落地，未来将持续扩大产能，力争2030年实现轮胎产销量1.6亿条，总销售收入超800亿元，产能规模进入世界前五。公司在全球拥有营销网点近十万家，其中品牌店数量7000多家，拥有700多家一级经销商，市场遍及欧洲、中东、美洲、亚太、非洲等全球173个国家。2020年公司提出“新零售元年”战略，与腾讯、华制智能联合开发智慧营销云平台，打造线上线下相结合、仓储物流相结合、轮胎与非轮胎品类相结合、销售与服务相结合、精准营销与品牌引流相结合的玲珑新零售，零售系统2020年正式上线，全面赋能终端门店

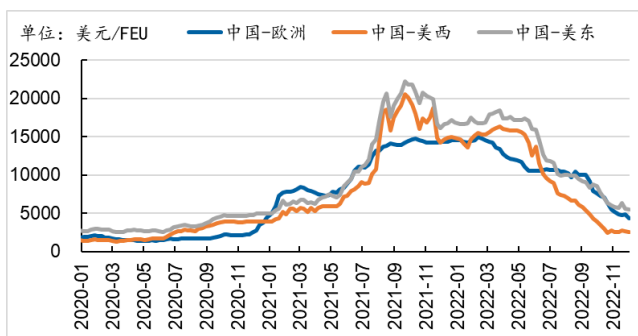
并为线下消费助力，通过线上与线下的高度结合，打造半小时配送圈，为玲珑合作伙伴搭建良性循环的生态链。我们认为玲珑轮胎前装突破、零售终端新零售体系搭建、全球化布局三大护城河将使得公司成长为国际巨头。

12月02日，玲珑轮胎发布了以集中竞价交易方式回购股份的回购进展公告。2022年11月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份315.8万股，占公司总股本的比例为0.21%，购买的最高价为19.63元/股、最低价为18.46元/股，支付的金额为6,004.61万元（不含交易费用）。截至2022年11月底，公司已累计回购股份434.68万股，占公司总股本的比例为0.29%，购买的最高价为19.63元/股、最低价为16.29元/股，已支付的总金额为7,946.93万元（不含交易费用）。

据轮胎世界网12月1日发布消息，2022年山东省新一代信息技术与制造业融合发展试点示范项目名单，对外发布。其中工业设备上云标杆企业有25家，包括山东玲珑轮胎。相关部门要求，被认定的各类试点示范企业要加快创新发展，进一步发挥标杆带动引领作用。这份名单，经企业申报、各市推荐、专家评审等程序选出。此次活动，由山东省工业和信息化厅组织开展。

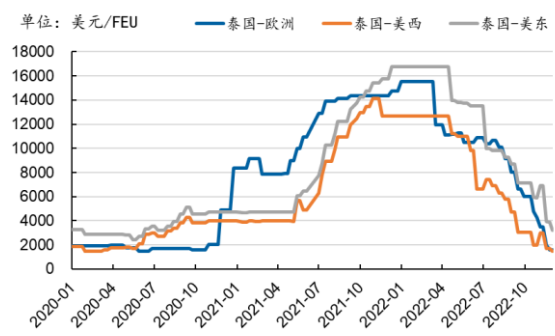
本周中国到美西港口的FBX指数为1935.2美元/FEU，环比下降24.49%；中国到美东港口为4585.3美元/FEU，环比下降15.64%；中国到欧洲为4074.3美元/FEU，环比下降4.53%。

图 21: 中国出口海运集装箱 FBX 指数



资料来源: Bloomberg, 国海证券研究所

图 22: 泰国海运价格指数



资料来源: TNSC 网站, 国海证券研究所

图 23: 轮胎原材料价格指数



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

赛轮轮胎：赛轮不断健全和完善全球化营销体系和网络，在全球建立生产基地，国内有青岛、东营、沈阳工厂，国外越南赛轮分工厂成为公司主要的利润增长点，并新增柬埔寨基地。公司研发投入提高，创新驱动发展。未来公司将充分利用“液体黄金”资源、巨胎研发等优势继续完善各种产品技术体系，进而提升公司的产品力。全球首个投入使用的橡胶工业互联网平台“橡链云”平台发布，促进产业链上下游企业的集聚、融合，实现产业链核心业务的一体化、平台化、多元化运营，形成一个“开放、共生、共赢”的生态系统，推动橡胶产业提质增效，实现高质量发展。

11月28日，赛轮集团于上证E互动回复投资者公司柬埔寨全钢项目已实现全线贯通。

森麒麟：森麒麟作为乘用车胎赛道新星，尽管成立时间较晚，但成长迅猛。公司旗下“森麒麟 Sentury”、“路航 Landsail”、“德林特 Delinte”品牌产品在芬兰 Test World、德国 Auto Bild、车与轮、轮胎商业、芬兰 TM 等众多国际国内权威轮胎测评中获得比肩国际一线轮胎品牌的评价。产品质量优势同时带来品牌影响力的提升：2014-2016年，公司旗下“德林特 Delinte”品牌轮胎已连续在美国超高性能轮胎（UHP）市场获得2.5%的市场份额，为唯一榜上有名的中国品牌，显示出较强的国际品牌竞争力与市场影响力；2020年，公司产品在美国乘用车轮胎替换市场占有率接近4%。在航空轮胎领域，公司历经逾十一年持续研发投入，成为国际少数航空轮胎制造企业之一，公司已与中国商飞签署相关合作研发协议，开展国产大飞机航空轮胎合作，已进入中俄商飞 CR929 潜在供应商名录、中国商飞 C909 及 C919 培育供应商名录，于2019年成为中国商飞 ARJ21-700 航空轮胎合格供应商。2020年，公司取得 AS9100D 航空航天质量管理体系认证证书，公司的航空航天质量管理体系规划化、系统化已达国际领先水平。

11月26日，森麒麟发布关于债券持有人持有可转换公司债券比例变动达10%的公告。近日，公司收到控股股东、实际控制人秦龙先生的告知函，获悉其于2022年8月2日至2022年11月25日，通过深圳证券交易所系统减持其所持有的“麒麟转债”合计225.17万张，占“麒麟转债”发行总量的10.24%，本次减持后占发行总量比例21.57%。

12月01日，森麒麟发布关于股份回购进展情况的公告。截至2022年11月30日，公司暂未实施股份回购。

据证券时报网11月29日发布消息，近日路航赛车轮胎、重庆市汽车摩托车运动协会、CDC 中国汽车飘移锦标赛与欧洲“DriftKing 飘移之王”国际系列赛主理人迈克尔·亨利在德国莱茵河畔法兰克福签署全球战略合作协议，其中路航 ApexKing AK01 轮胎正式签约 DriftKing Series 飘移之王国际系列赛，成为该赛事的全球战略合作伙伴。

恒力石化：恒力的炼化项目采用国际先进的技术、将低成本原油加工成为具有更高附加值的化工产品，尽量减少低附加值的成品油产品，同时在加工过程中的辅料及公用工程、人工等方面具有较大优势，抵消了相对老旧炼厂在折旧和财务费用方面的劣势。当前市场比较担心景气下行期会影响恒力炼化项目的盈利，但我们国海化工认为，由于前期尚未经过充分的市场竞争，大型炼化行业就像一块饱含水分（利润空间）的海绵，恒力炼化的高效将会拧出超出预期的水分，我们看好恒力炼化超越行业平均的盈利以及未来持续的增长能力。同时，公司加速布局下游高端化工新材料，拟投建160万吨/年高性能树脂及新材料项目及12条锂电隔膜生产线，持续提升自身盈利水平，增强成长确定性，逐步成

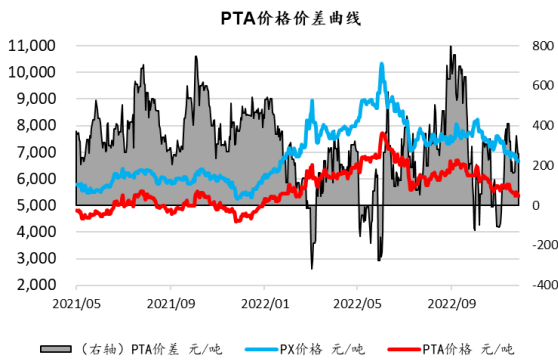
长为世界一流的平台型化工新材料研发与制造企业。

据卓创资讯，涤纶长丝 12 月 1 日库存 33 天，环比下降 0.9 天；PTA 12 月 2 日库存 187 万吨，环比上升 4.2 万吨。12 月 2 日涤纶长丝 FDY 价格 7575 元/吨，环比 11 月 25 日上升 75 元/吨；12 月 2 日 PTA 价格 5350 元/吨，环比 11 月 25 日下降 120 元/吨。

荣盛石化：公司实施“原油-PX-PTA-涤纶长丝”全产业链布局，浙石化一期炼化项目已于 2019 年底全面投产，盈利能力稳步增强；二期炼化项目也于 2022 年 1 月全面投产，进一步提升公司一体化产业链的竞争优势，实现高速发展。公司作为 PTA 行业龙头企业之一，参控股 PTA 产能共计约 1600 万吨，同时公司与恒逸石化共同合作的年产 600 万吨 PTA 二期项目正建设中，龙头地位不断巩固。公司依托上游“丰富原料库”，持续深化产业链，向下布局化工新材料业务。其中，浙石化一期布局 9 万吨/年 MMA、26 万吨/年 PC 产能；二期除布局 26 万吨/年 PC 外，还建设 30 万吨/年 LDPE/EVA 联产装置，产品附加值不断提升。

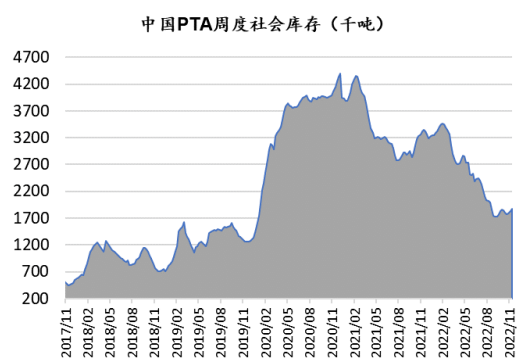
据石化联合会化工新材料专委会微信公众号消息，近日中国石化炼化工程十建公司承建的浙江石化二期 PO/SM（环氧丙烷/苯乙烯）项目工艺管道试压完工，标志着该项目进入开车投料准备阶段。

图 24: PTA 价格价差曲线



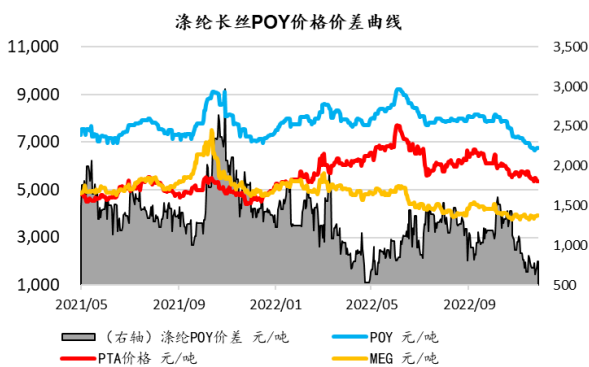
资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 25: PTA 库存量



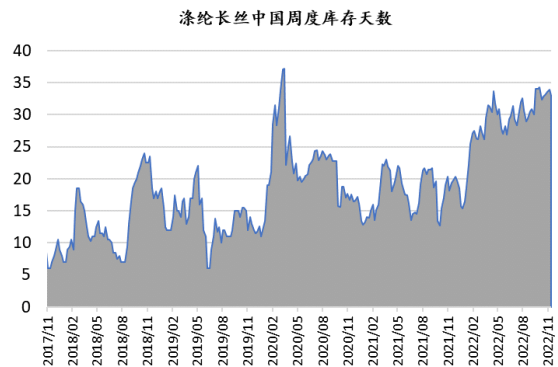
资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 26: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线



资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 27: 涤纶长丝库存天数



资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

东方盛虹：公司坚持从“一滴油”到“一根丝”的全产业链布局，1600万吨/年炼化一体化项目首批工程项目已顺利中交，预计2022年全面投产。同时，拟新建“2#乙二醇+苯酚/丙酮项目”和“POSM及多元醇项目”，进一步提高炼化项目化工品占比及附加值。公司已完成对斯尔邦的收购，斯尔邦专注高附加值烯烃衍生物的生产，目前主要产能包括30万吨/年EVA、52万吨/年丙烯腈、42万吨/年环氧乙烷及其衍生物、17万吨/年MMA、10万吨/年丁二烯及8万吨/年SAP。通过此次交易，公司将置入盈利能力较强的优质资产，产业链布局进一步完善，同时业务向EVA等新能源材料领域延伸，将为公司带来新的业绩增长点，核心竞争力持续增强。

据百川资讯，2022年12月2日，EVA市场均价达17120元/吨，环比11月25日下降1370元/吨。

11月30日，东方盛虹发布公告，二级控股子公司湖北海格斯拟投资186.64亿元建设配套原料及磷酸铁、磷酸铁锂新能源材料项目，项目主要包括180万吨/年选矿装置、80万吨/年硫磺制酸装置、40万吨/年湿法磷酸装置、28万吨/年湿法磷酸净化装置、50万吨/年磷酸铁装置、30万吨/年磷酸铁锂装置、10万吨/年水溶肥装置、50万吨/年专用复合肥装置、200万吨/年磷石膏无害化处理装置、100万吨/年路基材料装置、100万吨/年水泥缓凝剂装置、2万吨/年无水氟化氢装置以及配套的仓库和公用工程。

11月30日，东方盛虹发布公告，子公司江苏盛景新材料拟投资97.3亿元建设POE等高端新材料项目，项目主要包括20万吨/年 α -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。

恒逸石化：公司是国内PTA和聚酯纤维的综合制造商，已完成“原油炼化-PX-PTA-聚酯”和“原油炼化-苯-己内酰胺-锦纶”的双产业链布局，目前参控股PTA年产能1600万吨，聚酯年产能776.5万吨，规模优势强，技术领先，成本优势明显。恒逸文莱炼化项目一期已于2019年9月投产，炼油产能达到800万吨，PX产能150万吨。二期项目稳步推进，项目1400万吨/年炼能，投资金额预计为136.54亿美元。产品包括200万吨/年对二甲苯、255万吨汽油等，同时也包括165万吨/年乙烯、250万吨/年PTA、100万吨/年聚酯瓶片，将给予公司盈利大幅增长的能力。

12月2日，据恒逸集团微信公众号消息，恒逸集团位居2022石油和化工企业销售收入前500家排行榜（综合类）第11位，较上年进步2位。同时，恒逸石化位居2022石油和化工企业销售收入前500家排行榜（独立生产经营）第7位，较上年前进3位；位居2022石油和化工上市公司销售收入前500家排行榜第10位。

卫星化学：作为国内C3产业龙头，公司目前拥有丙烯产能90万吨、聚丙烯产能45万吨、丙烯酸产能66万吨、丙烯酸酯产能75万吨、双氧水产能22万吨、高分子乳液产能21万吨、SAP产能15万吨、有机颜料中间体产能2.1万吨。同时，公司稳步推进多元化发展战略，积极布局连云港C2产业链项目，目前C2项目一期已建成投产。C2二期也预计2022年上半年投产，主要产能包括125万吨乙烯、40万吨HDPE、72万吨EO、60万吨苯乙烯、25万吨聚醚大单体和26万吨丙烯腈。同时，公司拟建设绿色化学新材料产业园项目，布局20万吨乙醇胺、75万吨电池级碳酸酯系列、80万吨聚苯乙烯和10万吨 α -烯烃极POE，盈利水平持续提升。

据卓创资讯，12月2日丙烯酸价格达6550元/吨，环比11月25日下降16.67元/吨。

桐昆股份：作为国内涤纶长丝龙头，目前公司聚酯聚合产能约为780万吨/年，涤纶长丝产能约为830万吨/年，涤纶长丝国内市场占有率约20%，国际市场占有率超12%，具有较大的市场话语权。参股浙江石化20%股权，盈利能力逐步显现。嘉通能源石化聚酯一体化项目建设年产500万吨PTA、240万吨聚酯纺丝，正处于持续建设阶段，其中首套聚酯装置于2021年12月22日进入开车试生产阶段。同时，公司还拟投资150亿元在江苏沐阳建设240万吨/年长丝（短纤）产能，投资150亿元在福建古雷建设200万吨/年聚酯纤维产能，核心竞争力持续提升。

12月2日，桐昆股份发布关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告，截至2022年11月30日，公司以集中竞价交易方式已累计回购股份3547.67万股，占公司总股本的1.47%，成交总金额为5.84亿元。

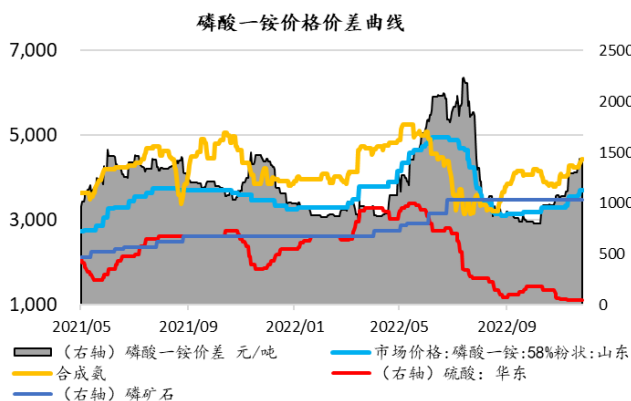
新凤鸣：新凤鸣是国内规模最大的涤纶长丝制造企业之一，综合实力强。截至2021年中，公司拥有涤纶长丝产能600万吨/年，同时还将投资180亿元在江苏新沂建设年产270万吨聚酯新材料一体化项目，规模优势和竞争力不断增强。公司积极完善上游产业链，独山二期年产220万吨PTA项目于2020年四季度建成投产，PTA实际产能已达500万吨，基本实现自给自足。未来三到五年，公司还将继续上马400万吨PTA产能，“两个一千万吨”的目标渐露雏形。

12月2日，新凤鸣发布关于回购股份进展的公告，本次回购实施起始日至2022年11月30日止，公司已累计回购股份1838.13万股，占公司总股本的比例为1.20%，支付的金额为2.00亿元。

新洋丰：在复合肥低迷期逆势扩张，低成本优势明显。公司上游配套了硫酸、合成氨、磷酸一铵，并具有进口钾肥资质，主要生产基地布局在长江沿线，凭借产业链一体化和物流的优势，打造出较强的性价比和渠道竞争力。公司在巩固常规复合肥优势的基础上，重点开发推进毛利率更高的作物专用肥。

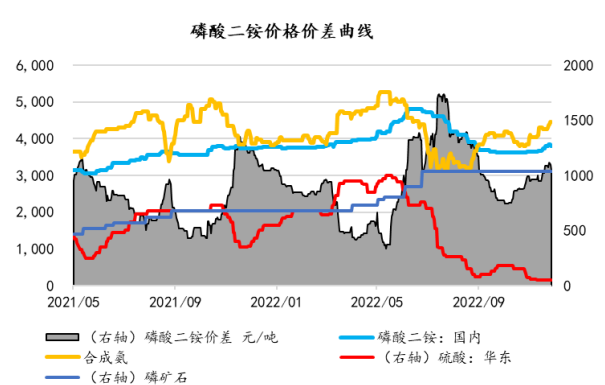
据卓创资讯，12月2日磷酸一铵价格3466.67元/吨，环比上升100元/吨；12月2日，复合肥价格为3455元/吨，环比上升55元/吨；12月2日磷矿石价格1042.5元/吨，环比持平。

图 28：磷酸一铵价格价差曲线



资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

图 29：磷酸二铵价格价差曲线



资料来源：wind，卓创资讯，国海证券研究所

云图控股：公司为低成本复合肥龙头，伴随着肥料景气度高位，公司通过不断打造产业链一体化，市占率快速提升，销量和单吨利润均将迎来快速增长期；公司新建矿山、石灰、热电联产项目将继续巩固低成本优势；公司折旧年限较短，2021年开始，前期重资产项目折旧将到期，加速利润的提升。

龙佰集团：公司作为钛白粉全球龙头，目前拥有 101 万吨/年钛白粉产能，产能位居亚洲第一，全球第三。公司致力于做深做精钛产品，在稳步扩大钛白粉产能的同时，着力打造“钛精矿-氯化钛渣-氯化法钛白粉-海绵钛-钛合金”全产业链。同时，公司利用自身产业链优势，投建磷酸铁、磷酸铁锂及人造石墨负极材料等产能，积极融入新能源材料生产制造供应链，实现“钛白粉”和“新能源材料”双核驱动，增强公司综合竞争力。

据百川资讯，2022 年 12 月 2 日，钛白粉市场均价达 15083 元/吨，环比 11 月 25 日持平。12 月 1 日，龙佰集团发布关于钒钛资源股权投资中心合伙人变更及被动并表振兴矿业的进展公告。近日，龙佰矿冶已分别与振兴基金、德原能源签署了《攀枝花振兴钒钛资源股权投资中心（有限合伙）有限合伙人合伙份额转让协议》，根据协议龙佰矿冶享有钒钛资源股权投资中心 99.9667%的份额并承担相关义务，而钒钛资源股权投资中心持有振兴矿业 99.9565%的股权，振兴矿业成为钒钛资源股权投资中心控股子公司，并被动成为公司合并报表范围内的子公司。

中毅达：公司计划发行股票购买中国信达等持有的瓮福集团 100%股权。瓮福集团是国内磷化工行业龙头企业，具备丰富的磷矿石资源储备，且矿石可选性较好，矿石品位达 25%以上，部分富矿品位达 30%以上。瓮福集团形成了“磷矿-磷酸-磷肥及磷化工产品”一体化产业链，可以根据市场需求调节磷肥与磷化工产品生产。瓮福集团目前具备 750 万吨/年磷矿石、262 万吨/年磷铵、100 万吨/年净化磷酸、11.3 万吨无水氟化氢的生产能力，主要产品产能位居国内前列，其中净化磷酸产能国内第一。瓮福集团还是电池用磷酸二氢铵的标准起草单位，并积极布局磷酸铁项目。随着发行股份购买计划积极推进，在成功置入瓮福集团 100%股份后，公司将成为国内磷化工行业龙头企业，并直接受益于磷化工行业的景气度提升和磷矿石资源的价值重估。

中国化学：公司是化学工程领域国家队，坚持多元化发展战略，业务范围逐步由化工工程扩展至环境治理、基础设施等领域，并通过创新驱动大力开拓实业及新材料业务、现代服务业等。在传统工程业务稳定发展的同时，公司高度重视双碳带来的行业机会，目前已经研发和参与建设了一批双碳项目，未来公司既可以对存量化工石化项目进行减碳、降碳绿色升级改造，还可以在增量项目中集成碳循环工艺，助推化工行业低碳化发展，将有望成为国内碳中和方案的重要供应商。公司秉持“创新技术+特色实业”一体化发展战略，在做好工程主业的同时，力图通过创新驱动战略，实现向高附加值的实业领域延伸。目前，公司自主研发的绿色己内酰胺技术，已建成 33 万吨/年的全球单线最大产能。公司成功开发了“丁二烯直接氢氰化法”生产己二腈技术，打破了国外对己二腈技术的垄断，天辰齐翔一期年产 20 万吨己二腈项目整体进入中交、投料试生产交错期。华陆新材气凝胶项目于 2022 年 2 月 27 日一次性开车成功，当前已产出第一批合格硅基纳米气凝胶复合绝热毡产品。东华天业一期年产 10 万吨 PBAT 项目已顺利机械竣工，整体进入了开车、试生产阶段。公司聚焦中高端的高附加值产品技术领域，未来将不断延伸实业板块的产品链、产业链、价值链，走向更广阔的市场。

阳谷华泰：公司为景气底部的周期成长股，主业业绩见底，连续法不溶性硫磺技术突破，后续还有中间体 M 扩产、树脂扩张、高端助剂平台产品等新增项目带来高速增长。公司作为以防焦剂、促进剂、不溶性硫磺等为核心产品的综合

性橡胶助剂供应商，在全球范围内具有较强的竞争力。2020年，公司的防焦剂占据国内总产量的65.6%，保持领先优势；公司目前是继美国伊士曼公司（原富莱克斯）、日本四国化工株式会社之后第三家掌握连续法不溶性硫磺产业化技术的公司，产品竞争力已得到市场充分认可，可有效替代进口。2020年1月2万吨装置已投产，另规划4万吨装置，预计公司未来的业绩增量主要来自于不溶性硫磺带来高速增长。

11月26日，阳谷华泰发布了关于与山东谷丰源生物科技集团有限公司进行互相担保的进展公告。截至本公告披露日，公司及控股子公司对外担保总额为人民币1.77亿元，占公司2021年度经审计净资产的9.21%。其中公司对全资子公司山东戴瑞克新材料有限公司累计担保总额为人民币1.27亿元，占公司2021年度经审计净资产的6.62%；对山东谷丰源生物科技集团有限公司累计担保总额为人民币4,998万元，占公司2021年度经审计净资产的2.59%。公司及子公司无逾期对外担保情况。

据中国橡胶网12月25日发布消息，聊城市公布优秀企业家名单，经研究确定，王文博、刘成勇等89名同志为“行业领军企业家”。王文博系山东阳谷华泰化工股份有限公司董事长、总经理。

双箭股份：公司是全球输送带龙头企业。公司未来几年将加大输送带主业的投资，在目前年产能7000万平方米的基础上发展到“十四五”末突破1.5亿平方米，我们认为公司将通过不断扩产，快速抢占行业增量部分。

12月02日，双箭股份发布关于双箭转债预计触发转股价格向下修正条件的提示性公告。本次触发转股价格修正条件的期间从2022年11月21日起算，截至2022年12月2日，公司股票已有10个交易日的收盘价低于“双箭转债”当期转股价格7.71元/股的85%，预计将有可能触发转股价格向下修正条件。

华峰化学：公司作为聚氨酯制品龙头，通过一体化、规模化以及范围经济构筑公司护城河壁垒。公司打通“环己醇-己二酸-聚酯多元醇-聚氨酯原液/氨纶”产业链，一体化优势显著；公司氨纶产能全球第二，中国第一。己二酸及聚氨酯原液产能均全球第一，规模化优势显著；公司重庆基地布局西南，接近原材料、能源产地，充分利用园区优势，能源动力及制造费用优势显著。三大结构化优势构筑华峰护城河，看好聚氨酯制品龙头未来成长。“十四五”期间，华峰化学将推动“4040”目标完成：氨纶国内市场占有率达到40%以上，年产量突破40万吨。公司龙头地位将得到进一步巩固。

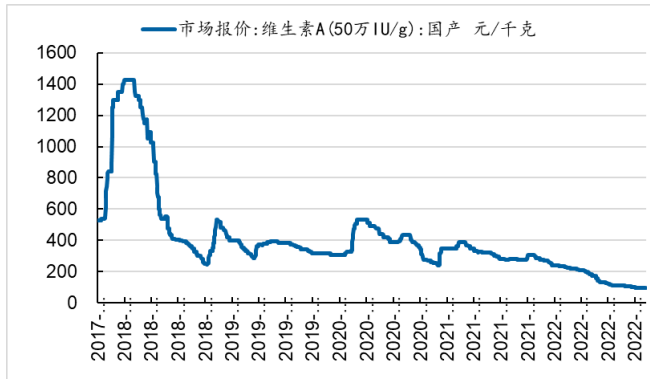
据卓创资讯，12月02日氨纶40D为34000元/吨，环比11月25日下降1.45%，环比11月02日下降4.23%。

新和成：公司目前拥有维生素A产能8000吨，维生素E油产能2万吨。维生素技术工艺复杂，进入壁垒大，市场集中度高，随国内饲料行业的稳步发展，维生素需求将继续保持增长。作为全球维生素A和E寡头企业之一，公司未来业绩将继续上升；公司2020年10月已经投放10万吨蛋氨酸，总产能达到15万吨，未来预计新增蛋氨酸产能15万吨。同时，公司未来计划将PPS产能扩增至3万吨，随新材料产业需求的不断扩大，公司将推进新材料一体化产业链建设，盈利空间继续扩大；“黑龙江新和成生物发酵产业园一期项目”已经在2020年10月份全面投产，进一步提升公司的长期盈利能力。

据Wind，2022年12月2日，维生素A价格为97.5元/千克，环比11月25日下降持平；维生素E价格为81.5元/千克，环比11月25日下降1元/千克。

11月28日，据新和成微信公众号消息，近日，山东药业收到中国轻工业百强企业高质量发展高峰论坛发来的证书，山东新和成药业有限公司位列“中国轻工业二百强企业”第188位，并第三次荣获“香料行业十强企业”第一名。

图 30: 维生素 A (50 万 IU/g 国产) 价格



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 31: 维生素 E (50% 国产) 价格



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

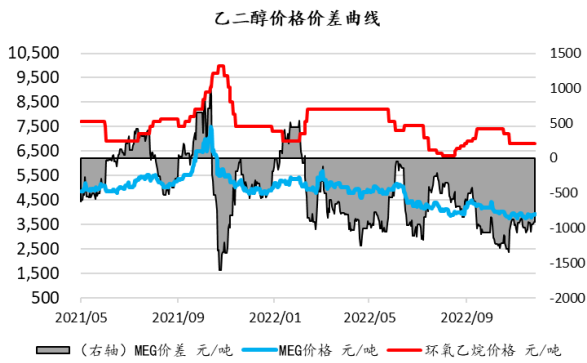
三友化工: 公司粘胶短纤市占率 15%，纯碱产能市占率 10%，价格上涨带来的业绩弹性较大。公司为纯碱、粘胶短纤双龙头，当前公司纯碱、粘胶短纤维年产能分别达到 340 万吨、78 万吨，纯碱、粘胶短纤双龙头地位不断得到巩固。2020 年公司 PVC、烧碱、有机硅单体年产能分别达到 50.5 万吨、53 万吨、20 万吨，行业内均有较大影响力。公司预计十四五末产能将达到：纯碱 380 万吨（含青海）、粘胶短纤 90 万吨（含莱赛尔纤维）、烧碱 113 万吨（含曹妃甸 30 万吨）、PVC 82 万吨（含特种树脂 39 万吨，其中曹妃甸 30 万吨）、有机硅单体 40 万吨。随着生产规模的不断扩大，规模经济效益显著，行业竞争力明显提升。

根据 Wind，12 月 1 日粘胶短纤 1.5D 国内市场价格 12900 元/吨，环比持平。据 wind，12 月 2 日轻质纯碱国内市场价 2650 元/吨，环比不变。

华鲁恒升: 华鲁恒升的低成本为公司核心竞争优势。专注布局煤化工领域，围绕其核心煤气化平台进行产品的延伸，阶梯式发展公司业务线；通过技术改进、设备优化、配套设施等全方位优化成本，构建了不可复制的低成本前端生产平台，形成“一头多线”核心竞争优势。继煤制乙二醇和三聚氰胺项目投产后，公司再推两项投资规划。公司计划投资 15.72 亿元，建设精己二酸品质提升项目，预计建成后实现年营业收入 19.86 亿元，利润 2.96 亿元；计划投资 49.8 亿元，建设酰胺及尼龙新材料项目，预计实现年营业收入 56.13 亿元，利润 4.46 亿元。公司 30 万吨/年 DMC 项目已于 2021 年 11 月初顺利投产，产品达到电子级，并成功向下游电池电解液生产企业销售。公司未来继续规划了高端溶剂项目，产品包括 30 万吨/年碳酸二甲酯、30 万吨/年碳酸甲乙酯和 5 万吨/年碳酸二乙酯，计划于 2023 年底建成，届时将公司在电解液溶剂方面形成完整的产品矩阵，公司产业链实现进一步升级。

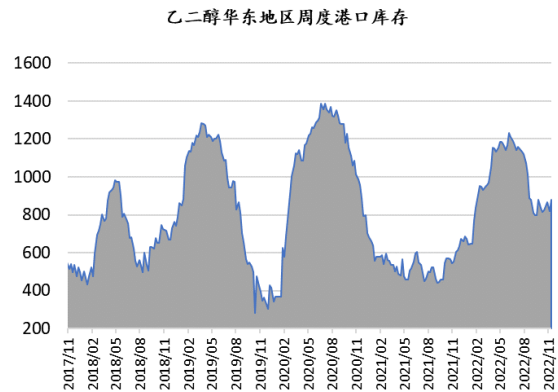
根据 Wind，12 月 2 日乙二醇国内市场价 3902 元/吨，环比上升 3 元/吨。据卓创资讯，12 月 2 日华鲁恒升尿素小颗粒挂牌价格为 2750 元/吨，环比上升 30 元/吨。

图 32: 乙二醇价格价差曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 33: 乙二醇华东港口库存千吨



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

宝丰能源: 公司是高端煤基新材料领军企业, 具有规模优势, 并且在持续扩大产能; 产业链高度一体化, 成本优势明显, 且生产效率还在不断提高; 项目建设发展强劲, 进一步巩固成本优势。未来几年, 公司将加快宁东三期 50 万吨/年煤制烯烃项目、50 万吨/年 C2-C5 综合利用制烯烃项目建设, 力争 2022 年底 100 万吨/年聚烯烃产能全面投产, 2023 年 25 万吨/年 EVA 装置正式投产; 加快内蒙古 400 万吨/年煤制烯烃项目的环评批复和开工手续的办理, 做好开工前的现场准备工作、开工后的内外各方协调工作, 力争尽快全面建成投产; 力促 300 万吨/年煤焦化多联产项目建成投产, 配套的苯加氢扩建至 12 万吨/年、焦油加工扩建至 40 万吨/年, 成为全国最大的独立焦化生产企业之一。公司规划项目建成后将实现聚乙烯、聚丙烯产品的覆盖, 未来宝丰能源有望成为世界顶级煤制烯烃生产商, 盈利空间大, 抗风险抗周期能力将大幅提升。

金禾实业: 金禾实业深耕食品添加剂行业, 已成为安赛蜜、三氯蔗糖和麦芽酚等领域全球龙头。金禾在甜味剂领域已形成很强的竞争优势, 其中安赛蜜产能 12000 吨, 全球市占率 60% 以上; 三氯蔗糖产能 3000 吨, 全球排名第二; 麦芽酚产能 4000 吨, 甲基麦芽酚市占率 70%, 乙基麦芽酚市占率 60%。公司产品价格处于历史较低分位, 叠加公司一体化生产成本优势, 公司未来盈利潜力较大。公司后续拟投建 600 吨吡喃酮、3000 吨佳乐麝香以及延伸 1 万吨糠醛下游产品项目。进一步完善成本优势的同时, 不断丰富扩展下游高附加值产品, 助力业绩长期增长。

据百川资讯, 12 月 2 日安赛蜜市场均价达 6.9 万元/吨, 环比 11 月 25 日下降 0.2 万元/吨; 三氯蔗糖市场均价达 30 万元/吨, 环比 11 月 25 日下降 1 万元/吨; 乙基麦芽粉市场均价达 11 万元/吨, 环比 11 月 25 日持平。

12 月 2 日, 金禾实业发布关于回购公司股份进展的公告, 截至 2022 年 11 月 30 日, 公司以集中竞价方式回购公司股份 187.97 万股, 占公司目前总股本的 0.34%, 成交金额 6682.01 万元。

瑞华泰: PI 膜性能居于高分子材料金字塔的顶端, 应用范围广泛, 具有非常高的技术壁垒。公司自主掌握高性能 PI 薄膜的核心技术, 包括合成、设备、工艺等技术, 形成了从专用树脂合成到连续双向拉伸薄膜的完整制备技术。公司现有 PI 薄膜产能约 900 吨左右, 在全球市场占有率约 5.5%。随着资金问题的解决, 公司进入加速扩张期, 50 吨/年 CPI 薄膜(透明聚酰亚胺薄膜)项目将于

2022 年一季度调试生产，产品主要用于折叠屏手机，嘉兴项目 1600 吨/年产能将于 2022 年下半年逐渐投产，产品主要用于电子领域。当前折叠屏手机有望迎来产业发展期，未来随着公司两个项目陆续投产，公司业绩有望迎来快速增长。

2022 年 11 月 29 日，关于持股 5%以上股东减持达到 1%的提示性公告：公司于 2022 年 11 月 28 日收到股东联升创业出具的《关于股份减持达到 1%以上的告知函》，自 2022 年 11 月 3 日至 2022 年 11 月 28 日期间，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 1899559 股，占公司总股本比例为 1.0553%。本次权益变动后，联升创业持有公司 9937884 股，占公司总股本的 5.5210%。

赞宇科技：赞宇科技主要以棕榈油为原料生产油脂化工和表面活性剂，是油化、表活龙头企业，随着印尼棕榈油出口关税大幅上调，公司印尼杜库达子公司低价采购棕榈油优势更加明显，同时杭州油化还拟投 2 万吨 OPO 结构脂，用于高端奶粉。表面活性剂方面，公司现有近 110 万吨年化产能，2023 年将达到 150 万吨，竞争优势不断增强。洗护用品 OEM 方面，公司拟新建 150 万吨/年产能，利用规模化和一体化的优势，OEM 产品有望实现单吨盈利、销量大幅提升。

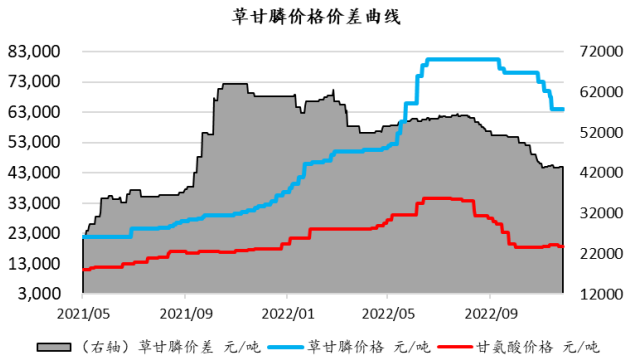
国瓷材料：国瓷材料是我国新材料公司标杆，是无机新材料平台型公司。国瓷熟练掌握了水热法核心技术，内生的 MLCC 陶瓷粉、氧化锆、氧化铝均达到世界级水平；外延并购的王子制陶（陶瓷制品）和爱尔创（氧化锆下游制品）均是公司产品的下游。国瓷产品除了技术同源性强，市场规模也非常可观。大市场为公司提供了高速成长的舞台。外延并购为国瓷新产品打开了市场渠道，公司利用先进的 DBS 精益并购管理系统发展外延业务，做到产品不仅能造的出来，还能卖得出去。

12 月 01 日，国瓷材料发布关于回购公司股份的进展公告。截至 2022 年 11 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 676.2 万股，占公司总股本 0.6736%，最高成交价为 41.68 元/股，最低成交价为 30.80 元/股，成交总金额为 2.5 亿元（不含交易费用）。本次回购符合公司既定的回购股份方案及相关法律法规的要求。

扬农化工：公司是菊酯行业寡头，菊酯为高效低毒农药，随着优嘉三期投产，释放菊酯年产能 1.08 万吨，公司聚酯产能大幅增加。目前公司菊酯类农药产能约 14225 吨/年，麦草畏产能 2 万吨/年，草甘膦产能 3 万吨/年。公司积极调整产品结构，主推效力更高的产品，同时公司通过不断的投产新项目，扩大规模优势与产品线，不断降低成本。2019 年公司购买中化国际持有的中化作物 100% 股权和农研公司 100% 股权，公司子公司优嘉公司受让宝叶公司 100% 股权，完善了研产销一体化的资源配置。“两化”农业资源整合于先正达集团，形成 SAS 格局，意在优化资源配置，加强产业协同，形成高效完整的供应链，有利于降低生产成本，更具竞争优势。

据中农立华原药，11 月 27 日当周功夫菊酯原药价格为 19.2 万元/吨，环比上周持平；联苯菊酯原药价格为 26.00 万元/吨，环比上周持平；草甘膦原药价格为 5.2 万元/吨，环比上周持平。

图 34: 草甘膦价格价差曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 35: 功夫菊酯价格曲线

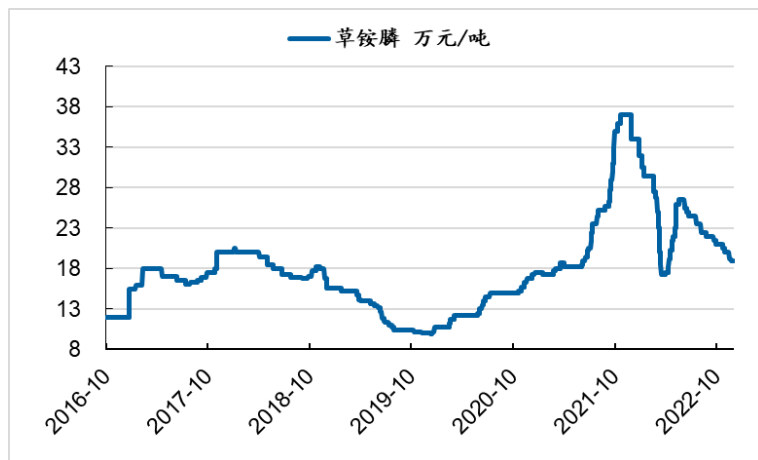


资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

利尔化学: 草铵膦技术难度和环保门槛都较高, 随着草铵膦价格的下行, 草铵膦替代草甘膦的性价比凸显。公司通过并线实现原料甲基二氯化磷的自给, 进一步降低成本。同时, 公司开发包括 L-草铵膦、唑啉草酯、氯虫苯甲酰胺等系列新产品, 为长远发展提供项目和技术储备, 增加公司未来新的盈利增长点。

据中农立华原药, 11 月 27 日当周草铵膦原药价格为 19 万元/吨, 环比上周持平。

图 36: 草铵膦价格曲线



资料来源: wind, 百川资讯, 国海证券研究所

国光股份: 国光股份是国内植物生长调节剂的龙头, 农业服务先行者。截至 2020 年 12 月 31 日, 公司拥有植物生长调节剂原药登记证 18 个、制剂登记证 60 个, 较 2019 年分别增加 1 个、6 个。是国内植物生长调节剂登记品种最多的企业, 也是国内植物生长调节剂制剂销售额最大的公司。随着土地流转、消费升级、粮食价格上涨、以及园林城市建设等需求刺激, 植物生长调节剂需求量大增, 公司有望实现高增长。公司具备农业技术服务型品牌优势、完善的销售网络和全国最完善的植物生长调节剂登记证三重护城河, 保障公司不断提升市场份额。

长青股份：公司 2019 年 2 月发行 9.1 亿可转债，募集资金将用于年产 6000 吨麦草畏原药、年产 2000 吨氟磺胺草醚原药和 500 吨三氟羧草醚原药、年产 1600 吨丁醚脲原药、年产 5000 吨盐酸羟胺、年产 3500 吨草铵膦原药、年产 500 吨异噁草松原药六个项目，其中异噁草松原药、丁醚脲和盐酸羟胺已经投产，麦草畏原药项目已进入设备安装阶段。目前公司规划投资 15 亿元的湖北宜昌生产基地已开工建设，规划有联苯菊酯、功夫菊酯、氟磺胺草醚、丁醚脲、噻虫嗪、氯虫苯甲酰胺等产品，产品市场空间大，部分品种属于市场紧缺品种，首批部分项目已经建成投产。

据中农立华原药，11 月 27 日当周吡虫啉原药价格为 14.3 万元/吨，环比上周下降 0.3 万元/吨；丁醚脲原药价格为 13.8 万元/吨，环比上周下降 0.2 万元/吨；氟磺胺草醚原药价格为 14.0 万元/吨，环比上周持平；异丙甲草胺原药价格为 5.8 万元/吨，环比上周持平。

2022 年 11 月 26 日，公司公告回购注销的限制性股票 1.2 万股，占回购前公司股本总额的 0.0018%，涉及激励对象 1 人。本次回购注销完成后，公司总股本将由 6.496 亿股变更至 649.59 百万股

三棵树：涂料行业集中度不高，随环保政策日益趋严、新涂需求的上升以及重涂市场的兴起，公司作为建筑涂料行业龙头将持续抢占市占率，未来有望与“立邦”成为双龙头格局；2018 年公司墙面涂料的产能为 73.5 万吨，2019 年新增加墙面涂料产能 33.5 万吨，防水卷材新增产能约 7900 万平方米，产能储备充足，规模持续扩大带来新的利润拐点；公司 2020 年 H1 墙面涂料收入占比达 57%，公司持续加大对经销商销售的支持力度，有利于品牌建设与销售渠道的拓宽，全面覆盖三四线城市并向一二线城市渗透，收入转化效果明显；公司收购大禹防漏，进军防水涂料业务板块，为公司注入新的盈利增长点。

2022 年 11 月 26 日，关于终止 2021 年度非公开发行 A 股股票事项并申请撤回相关申请文件的公告：公司向中国证监会申请撤回前次非公开发行股票申请文件，主要原因是本次非公开发行股票募集资金投资项目已基本完工，同时公司 2022 年前三季度盈利大幅增长，后续资金需求较预案推出时已大幅下降。

金发科技：公司可降解塑料扩产装置顺利投产，子公司珠海万通化工有限公司生物降解塑料产能扩建项目新增的年产 6 万吨 PBAT 装置已投产，装置运行情况良好。未来公司仍将有大量改性塑料、环保高性能塑料上马，400 亿只丁腈手套项目有望在 2021 年年底投产，受益于下游需求拉动，公司未来增长可期。公司先后开发出了完全生物降解塑料、特种工程塑料、高性能碳纤维及其复合材料等国际先进水平的高端新材料产品 100 多种，国内外专利 3763 件。

道恩股份：公司为热塑性弹性体龙头。为积极响应国家绿色低碳发展的要求，公司拟投资建设年产 12 万吨生物可降解树脂项目，其中一期包含 6 万吨/年 PBAT 装置和 THF 回收装置及其配套公用工程，项目建设周期 15 个月，预计 2022 年可实现投产。2022 年 3 月 11 日，公司与青岛市即墨区大信街道办事处签订了《生物降解材料项目投资合作协议》，深入产业链布局。公司形成从源头到可降解制品的全产业链一体化布局，为长远发展和业务增长创造更多的机遇。

万润股份：万润股份液晶中间体和沸石均进入全球顶级供应链，彰显强大研发能力和龙头地位。平板显示材料领域，万润液晶中间体产品十年磨一剑，与核心客户默克公司深度合作，享受全球液晶市场变迁。公司为 OLED 中间体材料龙头，并布局 OLED 终端材料，有望充分受益全球 OLED 市场增长。环保材料领域，公司现有产能 5850 万吨/年，另外公司还将新增 7000 吨沸石产能，其中

4000 吨用于尾气处理。公司计划投资 25 亿元，建设环保材料项目、万润工业园一期项目和九目化学一期项目，新一轮资本开支将帮助公司盈利再上一层。

利安隆：利安隆新建产能逐渐投产，缓解产能瓶颈，收购凯亚化工 HALS 业务，完善产业链布局。“聚焦全球大客户”经营战略顺利推进，新增业务领域开拓更多市场。公司全球营销网络的日渐完善，不仅在涂料、工程塑料、氨纶等传统强项业务领域保持稳定增长，还不断拓展润滑油和特种材料等新的业务领域。未来 3-5 年，我国新增烯烃产能超 3000 万吨，作为塑料的主要原材料将带动近 20 万吨抗老化剂新增需求，国内产能仍有较大缺口。公司从设立之初就定位高端市场，经历十年的大客户聚焦，公司打造了全面的产品配套、品质管理、大客户群、个性化服务和品牌优势，产品结构有望继续向金字塔尖渗透。

雅克科技：雅克科技通过“并购+投资+整合”的商业模式不断完善电子材料版图。公司连续收购 UP Chemical（晶圆制造前驱体材料）、华飞电子（半导体封装材料）、科美特公司（电子特气）、LG 化学彩色光刻胶部门（光刻胶）等标的，并与韩国 Foures 公司（气体输送设备制造商）合资设立福瑞半导体公司，与韩国 Jaewon 公司（提供光刻、清洗、刻蚀等电子化学品）签署合作备忘录；公司正逐步打造完善的半导体材料产品线和一线大厂的客户资源，有利于充分发挥市场协同作用。未来公司将坚定地沿着并购+投资+整合的模式发展下去。

2022 年 11 月 29 日，关于签署聚氨酯保温绝热板材销售合同的公告：公司下属孙公司斯洋国际有限公司已与中国船舶工业贸易有限公司和江南造船（集团）有限责任公司正式签订了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 9468.00 万美元。

江化微：江化微专注湿电子化学品领域，是国内生产规模大、品种齐全、配套完善的服务型供应商。公司具备 SEMIG2~G3 等级产品的规模化生产能力，IPO 募投项目投产后，公司部分产品将达到 G4 等级，镇江项目、四川项目建成投产后，公司主要产品将达到 G4~G5 等级，成为具备 G4~G5 等级产品生产能力的具有国际竞争力的湿电子化学品生产企业。

2022 年 12 月 1 日，公司公告非公开发行股票发行结果，此次发行对象为淄博星恒途松，认购数量为 4188 万股，认购金额为 6.46 亿元，限售期为 18 个月。本次非公开发行完成后，淄博星恒途松持股数量为 7106 万股，持股比例为 23.96%。

2022 年 12 月 1 日，公司公告实际控制人发生变更。目前，公司控股股东由殷福华变更为淄博星恒途松，公司实际控制人由殷福华变更为淄博市财政局。

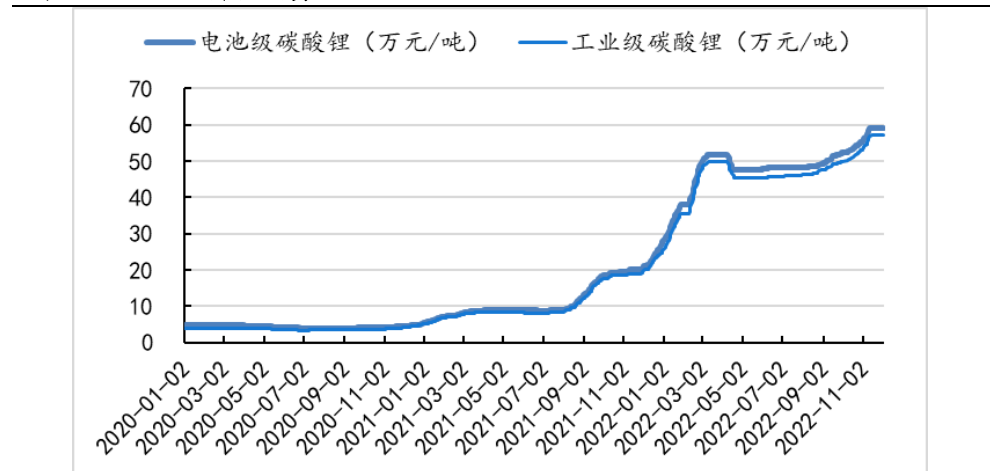
蓝晓科技：蓝晓科技是我国高端吸附分离树脂龙头，拥有自主研发的针对我国青海盐湖特点的吸附分离提锂技术。汽车电动化已势不可挡，对锂资源的需求旺盛。我国以盐湖锂资源为主，且开采成本远低于矿石锂资源，为盐湖提锂技术方提供大的舞台。公司已完成并稳定运行了青海冷湖 100 吨/年碳酸锂项目；与藏格锂业签订了 1 万吨/年盐湖提锂项目，并成功投产；与锦泰锂业签订 3000 吨/年碳酸锂生产线，并承担建成后的运营、技术服务支持等，未来成长空间可期。

11 月 28 日，据蓝晓科技微信公众号消息，深交所和深圳证券信息有限公司发布公告，决定于 2022 年 12 月 12 日对深证成指、创业板指、深证 100 等指数样本股调整，蓝晓科技（股票代码：300487）成功入选深证成指、创业板指样本股。

盐湖股份：公司是中国最大的钾肥生产企业，目前有钾肥 500 万吨/年和碳酸锂 3 万吨/年产能。2020 年以来公司进行司法重组并完成亏损资产剥离，重新聚焦于钾锂优势业务，业绩实现扭亏为盈。在新能源车快速发展下，碳酸锂持续偏紧，公司作为盐湖提锂龙头，碳酸锂产能 2021 年扩产至 3 万吨/年（权益产能 1.54 万吨/年），盐湖比亚迪 3 万吨/年（权益产能 1.49 万吨/年）电池级碳酸锂项目处于中试阶段，并规划了远期的 4 万吨锂盐产能。通过资源二次利用+技术突破，公司持续进行降本增效，成本优势显著，盐湖提锂打造公司业绩第二个引擎。

据百川资讯，12 月 2 日电池级碳酸锂均价为 59.21 万元/吨，环比上周 11 月 25 日维持不变。

图 37：碳酸锂价格走势



资料来源：百川盈孚，国海证券研究所

粤桂股份：粤桂股份是以制糖造纸、矿产资源开发利用为主的一类综合大型企业，其中硫铁矿产业拥有大型露天硫铁矿山，矿区探明硫铁矿储量为 2.08 亿吨，居世界前列，占全国硫铁矿富矿资源的 85%，2021 年，公司硫铁矿产量达 154 万吨。在当前硫元素下游需求旺盛，上游发展受限背景下，以粤桂股份为代表的硫矿企业将受益。

据卓创资讯，12 月 02 日中国硫磺（液体硫磺）价格 1279.42 元/吨，环比 11 月 25 日上涨 3.32%，约 41.09 元/吨；12 月 02 日硫酸价格 294.38 元/吨，环比 11 月 25 日减少 4.07%。

中化国际：中化国际是国内环氧树脂和环氧氯丙烷、橡胶防老剂、对位芳纶的龙头企业，坚定向化工新材料领先企业的战略转型，聚焦核心产业链的打造，多条产业链具有突出的竞争优势。

根据百川盈孚，12 月 2 日华东市场环氧树脂价格为 15900 元/吨，环比上周 16250 元/吨下跌 350 元/吨；12 月 2 日华北市场防老剂价格为 31200 元/吨，环比上周 31200 元/吨持平。

11 月 30 日，公司发布《关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告》，公告表示，经中国证券监督管理委员会《关于核准中化国际（控股）股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2022]2251 号）核准，公司以非公开发

行方式发行人民币普通股股票（A股）8.29亿股，发行价格为6.00元/股，募集资金总额为人民币49.75亿元，扣除发行费用后实际募集资金净额为人民币49.67元。

楚江新材：楚江新材主营先进铜基材料和军工碳材料，铜基材料和碳纤维相关产品的新产能有序扩张。公司铜基材料广泛应用于新能源车；公司是C919碳刹车预制件的独家供应商，且已实际应用于汽车碳陶刹车盘，未来将面向新能源车并已与主机厂合作洽谈。

12月2日，公司发布《关于股份回购进展情况的公告》，截至2022年11月30日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份1718.62万股，占公司目前总股本的1.29%，最高成交价为9.99元/股，最低成交价为7.73元/股，成交总金额为1.56亿元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金，本次回购符合相关法律法规的要求，符合公司既定的回购股份方案。

12月3日，公司发布《关于控股股东部分股份解除质押的公告》，2022年12月2日，公司接到控股股东楚江集团通知，获悉楚江集团将其所持有的公司部分股份解除质押，本次解除质押股数为2650万股，本次解除质押股份占公司目前总股本比例为1.99%。

2、市场观察

上周基础化工（中信）指数涨跌幅为2.52%，沪深300指数涨跌幅为2.52%，基础化工跑赢沪深300指数0%。年初至今，基础化工指数涨跌幅为-17.7%，沪深300指数涨跌幅为-21.65%，基础化工指数跑赢沪深300指数3.95%。

上周基础化工387只股票中，上涨数量为310只，下跌数量为74只。周涨幅前五的分别是：艾艾精工（29.78%）、康达新材（21.24%）、国立科技（15.82%）、北化股份（14.91%）、元力股份（14.26%）；跌幅前五分别是：元琛科技（-8.55%）、新金路（-6.9%）、壶化股份（-6.77%）、赛特新材（-6.6%）、河化股份（-6.39%）。

我们跟踪的171种产品的价格中，有29种上涨，占比16.96%，有66种产品下跌，占比38.6%。周涨幅前五的产品分别为：无水氢氟酸：华东（14.75%）、动力煤：华东（8.83%）、苯乙烯：FOB韩国（6.18%）、期货收盘价（连续）：NYMEX轻质原油（4.95%）、合成氨：江苏恒盛（4.71%）。周跌幅前五的产品分别为：液氯：国内（-143.75%）、沥青（200#）（-12.61%）、聚四亚甲基醚二醇（PTMEG）：华东（-9.76%）、混合碳四：齐鲁石化（-8.73%）、现货价：天然气：亨利中心交割（-8.22%）。

重点产品点评：

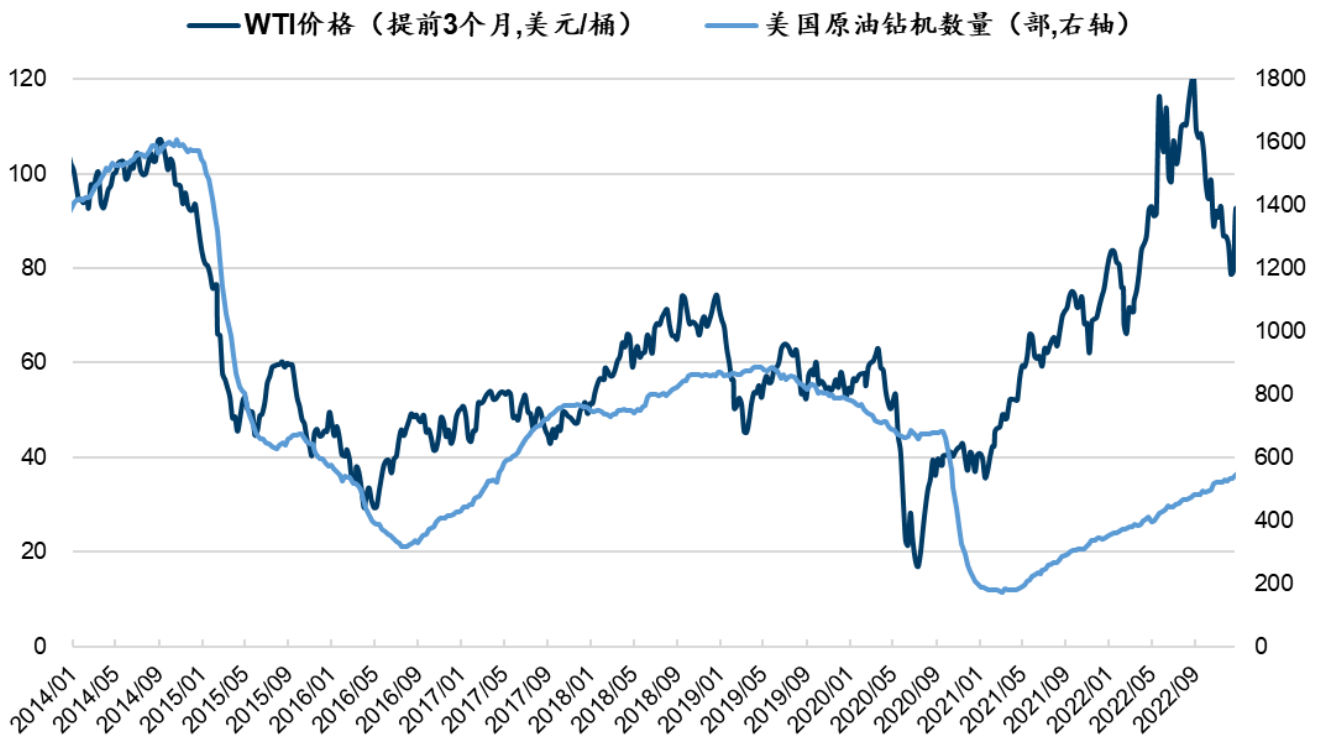
本周无水氢氟酸价格强势上涨。12月份国内无水氟化氢企业开工依旧保持低位，部分装置受原料萤石紧缺影响，开工低位，部分甚至停产。今年新增产能较多，但实际供应货源量始终难以提升，成本端推升之下，无水氟化氢市场迎来年度利润最高水平。本周苯乙烯重心上行，国内苯乙烯市场行情先弱后强。后期，随着油价，原料以及盘面重心反弹，场内利好消息指引，持货挺价出货，华东

港口到货减少，库存水平下调，下游盈利水平尚可，场内供需向好，苯乙烯价格呈现上涨态势。本周 DMF 价格有所上调，贸易商观望心态严重，暂缓拿货操作。上周末和本周初时期，受前期市场价格大幅下调影响，贸易商拿货情况尚可，厂家纷纷达到自身排库需求，但随着价格上推，下游退市心态渐起，市场成交逐步转淡，氛围陷入僵持状态。

国内液氯市场弱势下行，下游需求支撑乏力。供应端较稳定，需求端接货情绪不佳，成本端原盐、煤炭弱势。本周国内沥青价格弱势下滑。随着气温大幅下降，北方终端需求基本停滞，同时，原油价格持续下跌，加重市场的观望情绪，炼厂以及贸易商出货价不断下调，在北方地区沥青价格持续下跌的影响下，南方地区沥青价格跟跌。本周 PTMEG 价格弱势下滑。国内非氨纶领域 PTMEG 市场淡弱运行，近期原料端持稳运行，成本面支撑有限，终端下游需求表现低迷，市场缺乏利好支撑，PTMEG 持货厂商报盘偏中低端，交投重心淡弱运行。

3、数据追踪

图 38: 美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间



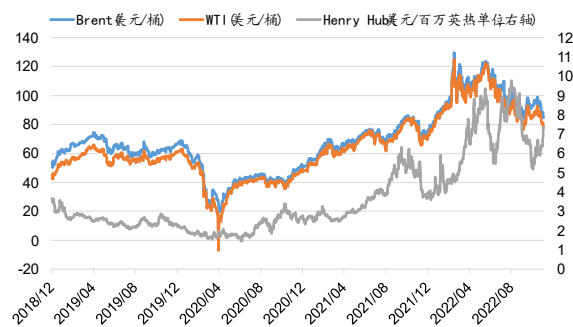
资料来源: wind, 国海证券研究所

表 1: 能源价格走势

能源价格	周五收盘价 (12月2日)	较上周	较上月	较 22 年初	较 21 年同期
Brent 期货 (美元/桶)	85.42	1.80%	-9.66%	9.60%	21.79%
WTI 期货 (美元/桶)	80.34	4.95%	-8.65%	6.48%	21.32%
Henry Hub 期货 (美元/百万英热单位)	6.03	-8.22%	31.66%	57.85%	47.79%
丙烷: CFR 华东 (美元/吨)	693.00	-3.75%	0.87%	-10.23%	5.96%
动力煤: 天津港 (元/吨)	1159.00	8.83%	-15.28%	71.45%	33.22%

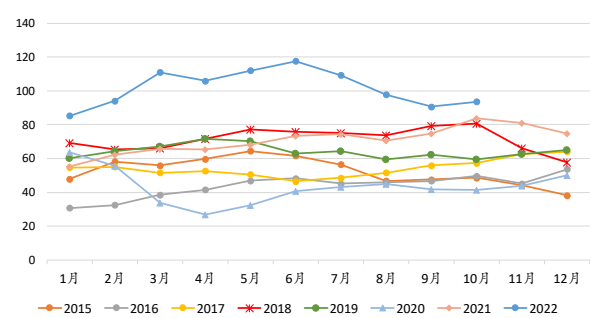
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 39: 国际油气期货价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 40: Brent 原油期货月度均价 (美元/桶)

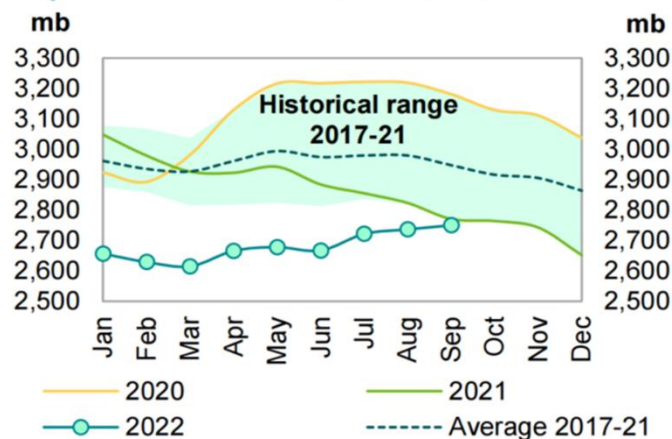


资料来源: wind, 国海证券研究所

图 41: OECD 商业石油库存 (百万桶)

OECD 库存	2021/09	2022/07	2022/08	2022/09	22 年 8 至 22 年 9 月 增长
原油	1300	1318	1329	1335	6.5
产品	1470	1402	1407	1414	6.8
合计	2770	2721	2736	2749	13.4

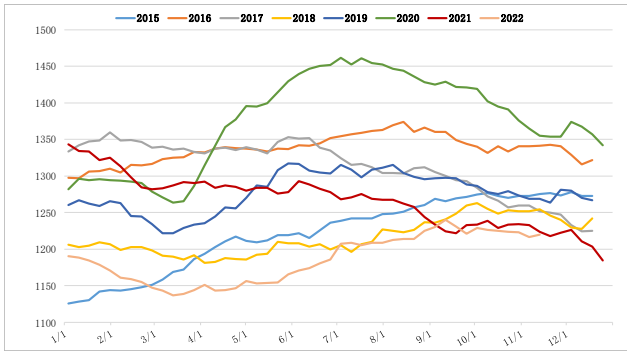
Graph 9 - 1: OECD commercial oil stocks



Sources: Argus, EIA, Euroilstock, IEA, METI and OPEC.

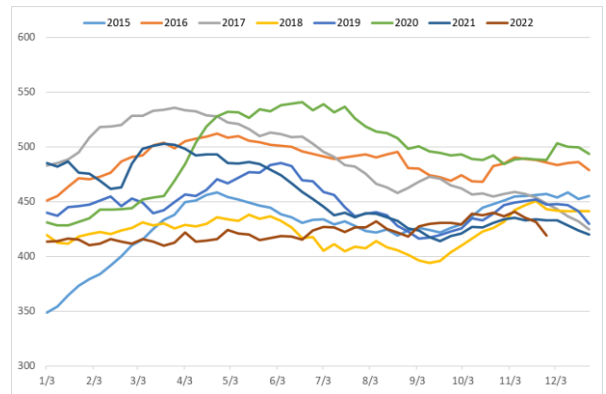
资料来源: OPEC, 国海证券研究所

图 42: 美国商业原油和油品库存(百万桶)



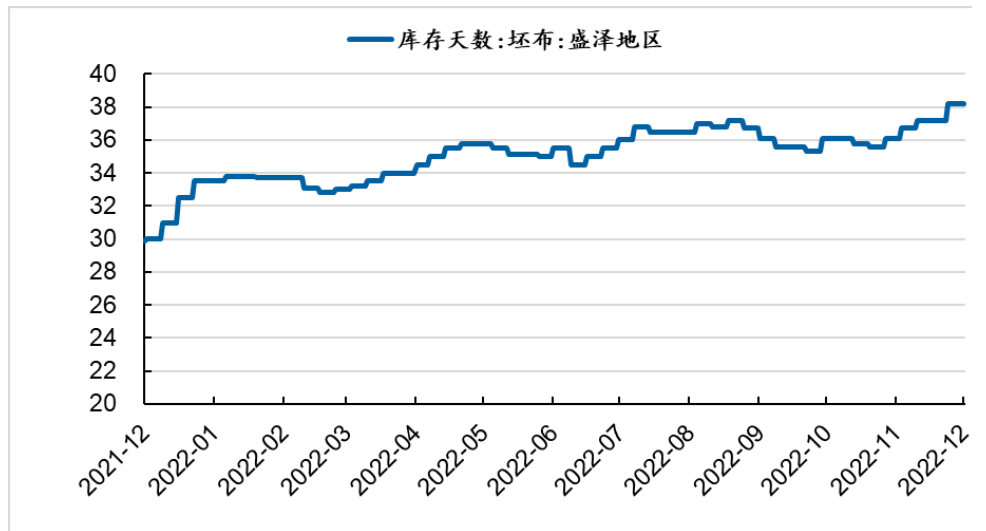
资料来源: EIA, 国海证券研究所

图 43: 美国商业原油库存(百万桶)



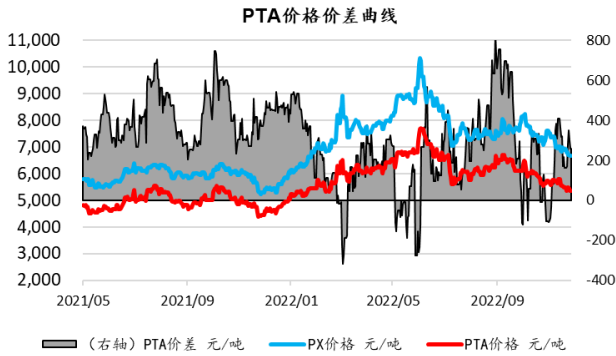
资料来源: EIA, 国海证券研究所

图 44: 坏布库存天数



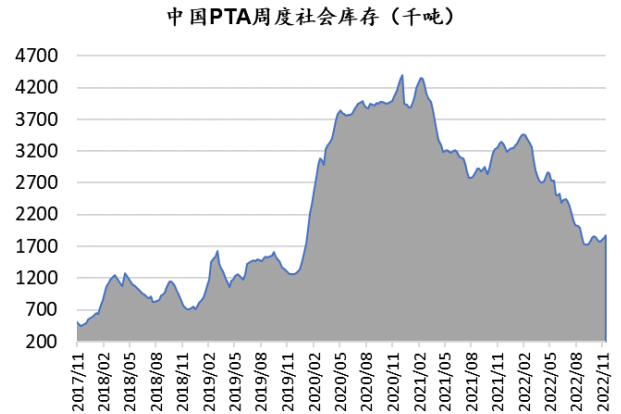
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 45: PTA 价格价差曲线



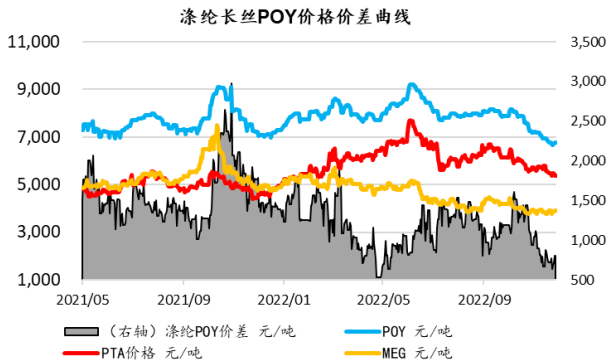
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 46: PTA 库存量



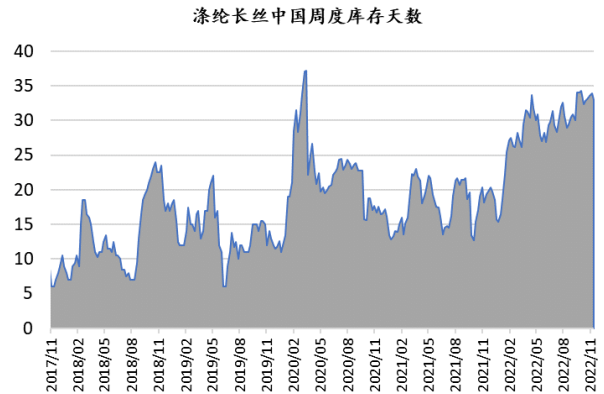
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 47: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线



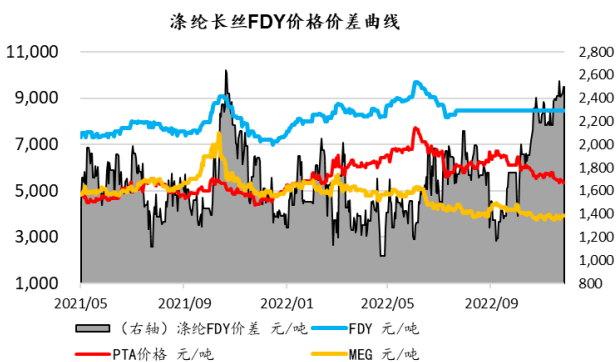
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 48: 涤纶长丝库存天数



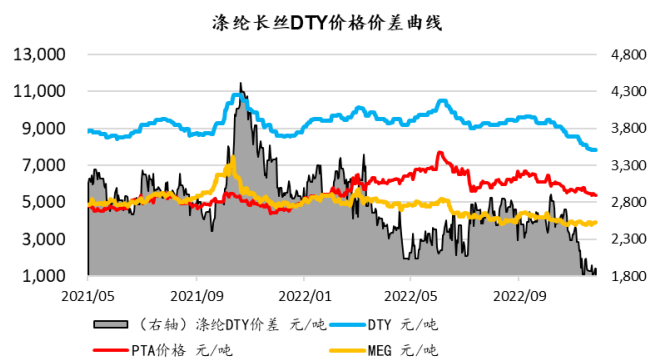
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 49: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线



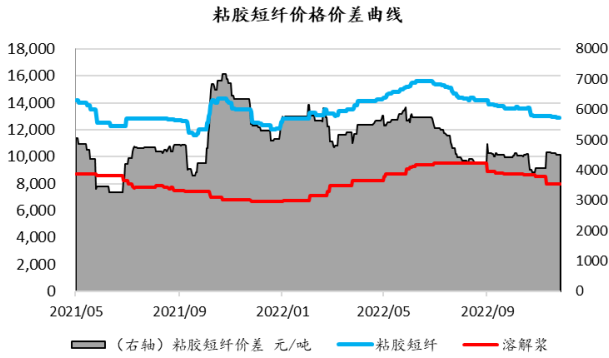
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 50: 涤纶长丝 DTY 价格价差曲线



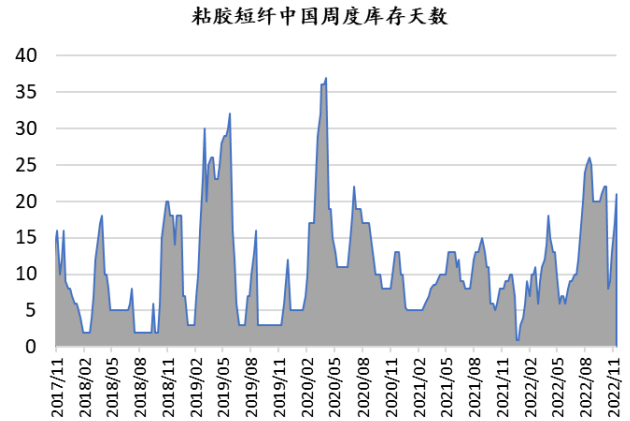
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 51: 粘胶纤维价格价差曲线



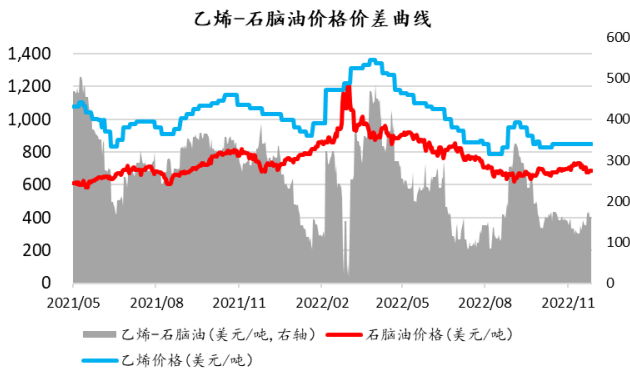
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 52: 粘胶纤维库存天数



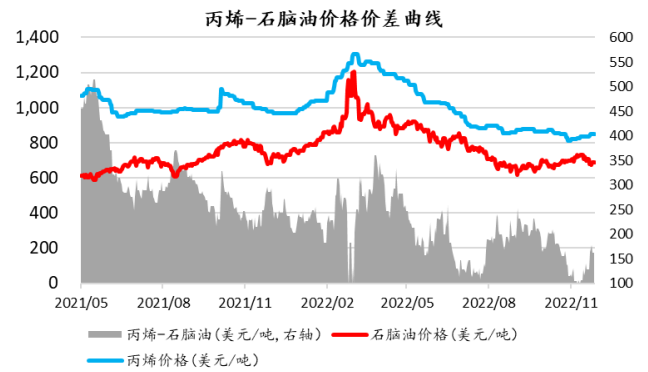
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 53: 乙烯-石脑油价格价差曲线



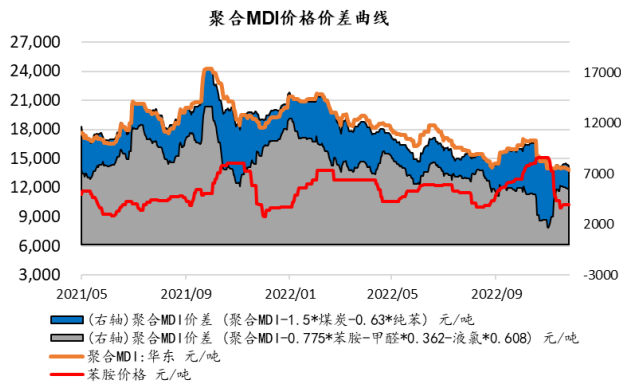
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 54: 丙烯-石脑油价格价差曲线



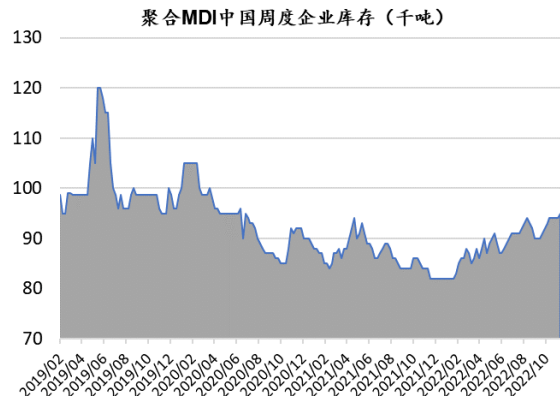
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 55: 聚合 MDI 价格价差曲线



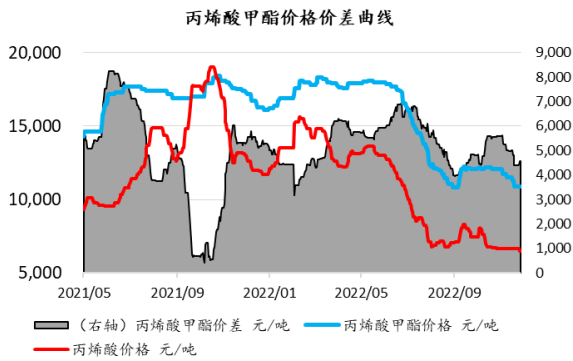
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 56: 聚合 MDI 库存千吨



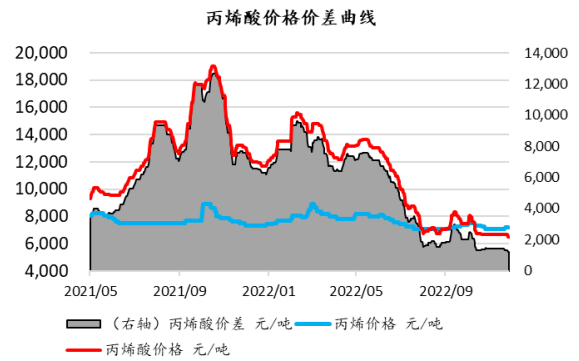
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 57: 丙烯酸价格价差曲线



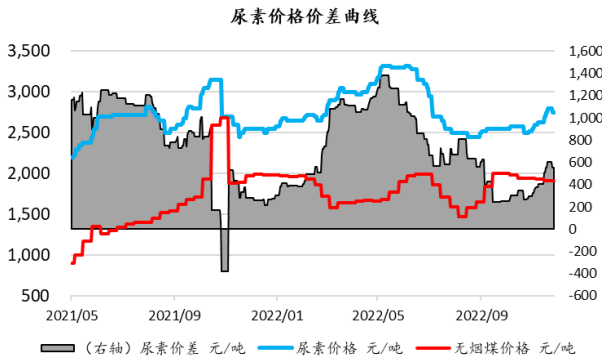
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 58: 丙烯酸甲酯价格价差曲线



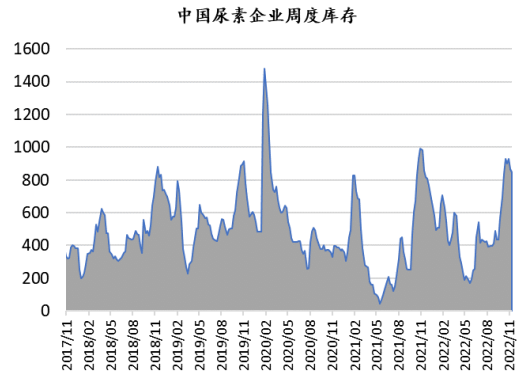
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 59: 尿素价格价差曲线



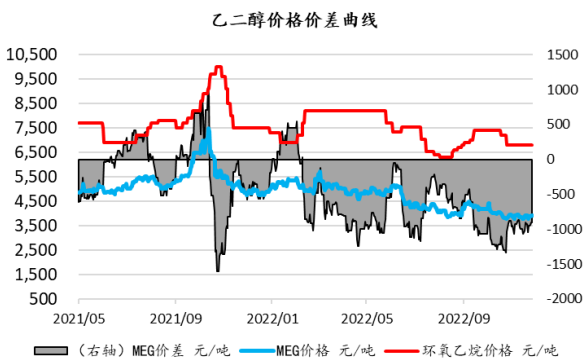
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 60: 尿素库存千吨



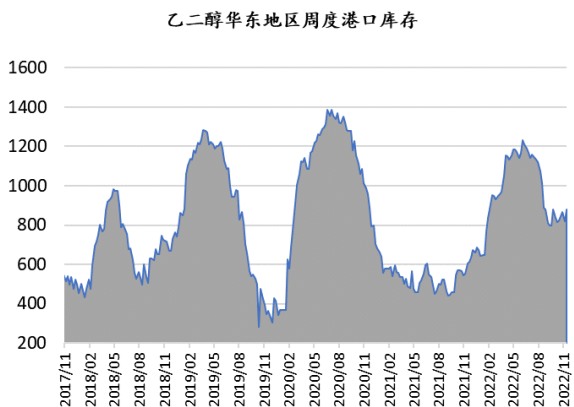
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 61: 乙二醇价格价差曲线



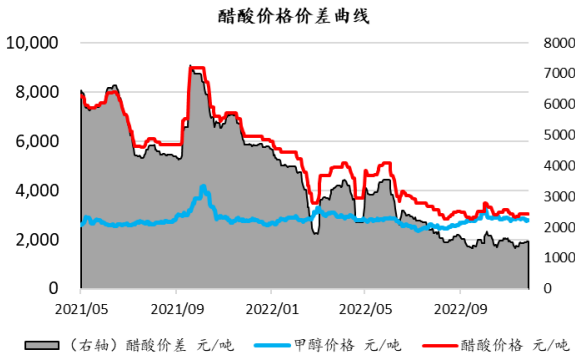
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 62: 乙二醇华东港口库存千吨



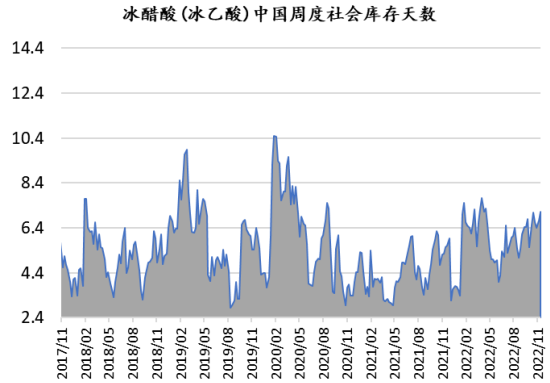
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 63: 醋酸价格价差曲线



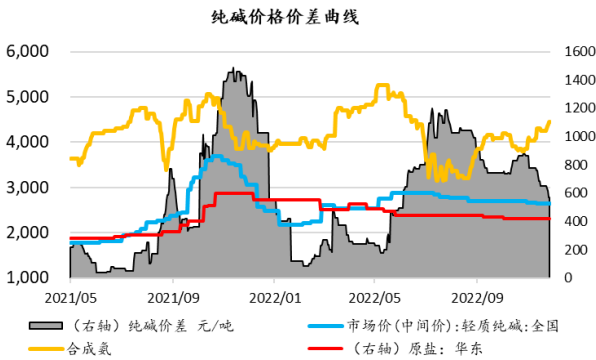
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 64: 冰醋酸库存天数



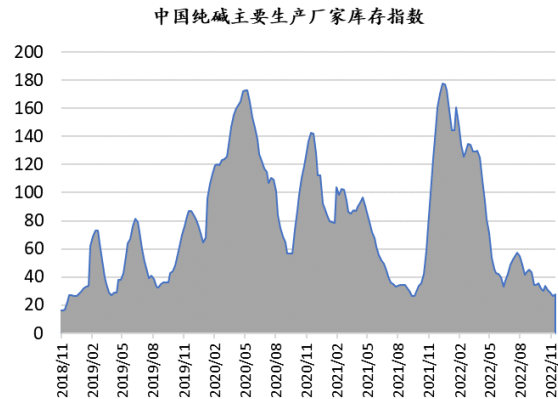
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 65: 纯碱价格价差曲线



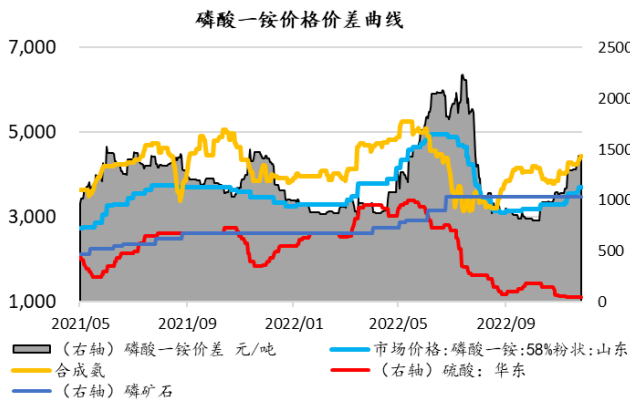
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 66: 纯碱厂家库存指数 (%)



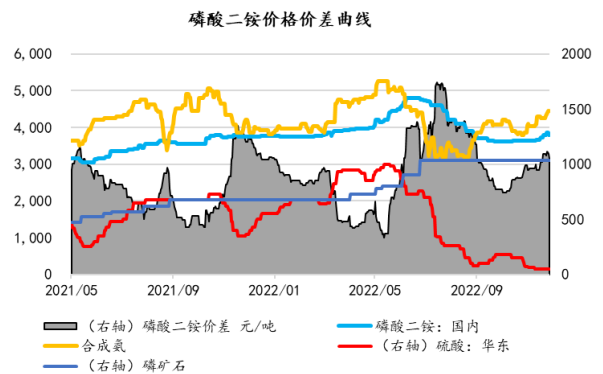
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 67: 磷酸一铵价格价差曲线



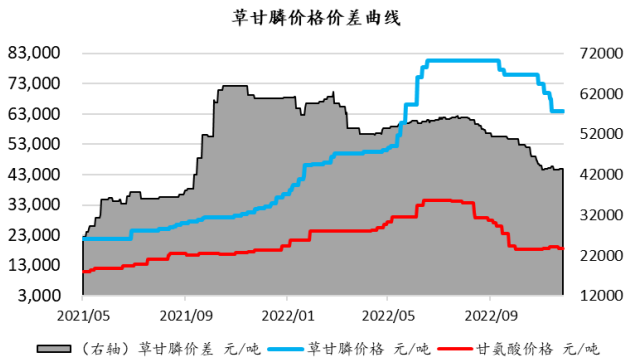
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 68: 磷酸二铵价格价差曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 69: 草甘膦价格价差曲线



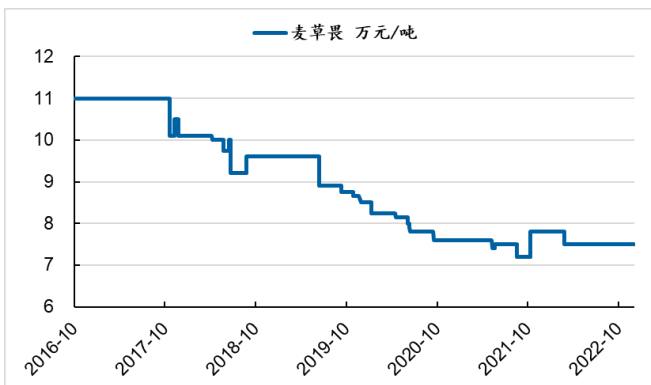
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 70: 草铵膦价格曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 71: 麦草畏价格曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 72: 功夫菊酯价格曲线



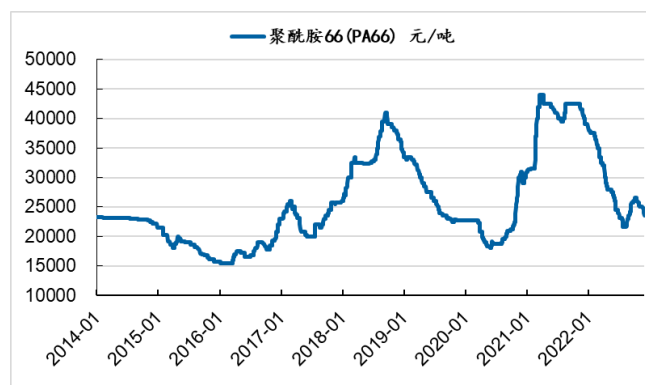
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 73: 复合肥均价曲线



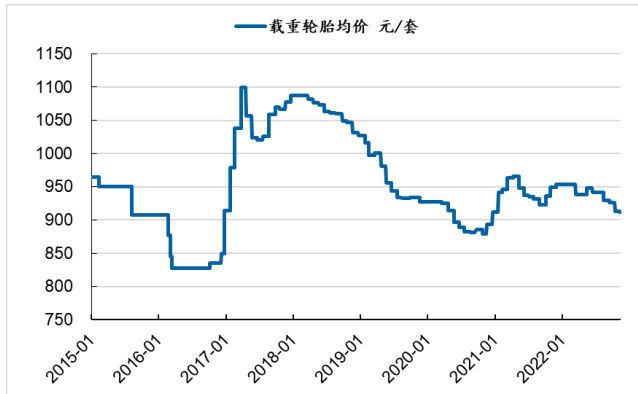
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 74: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线



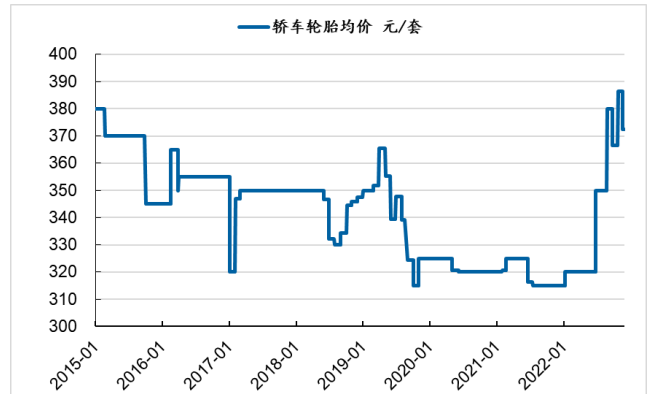
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 75: 载重汽车轮胎均价曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 76: 轿车轮胎均价曲线



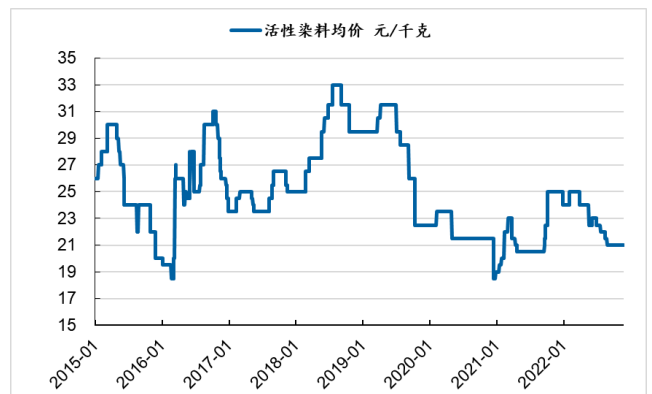
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 77: 有机硅中间体价格曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 78: 活性染料均价曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

表 2: 重点覆盖基础化工标的公司跟踪 (截至 2022/12/2)

公司名称	代码	市值(亿元)	本周收盘价(元)	PE 2022E	PB	7日涨跌幅	30日涨跌幅	120日涨跌幅
万润股份	002643	156.30	16.80	17.7	2.5	1.5%	12.2%	-12.9%
山东海化	000822	75.99	8.49	6.0	1.9	5.2%	4.2%	-16.5%
华鲁恒升	600426	686.47	32.33	9.9	2.6	8.5%	12.5%	9.1%
宝丰能源	600989	976.80	13.32	13.4	2.9	4.0%	4.6%	-15.6%
鲁西化工	000830	255.12	13.29	6.0	1.5	5.0%	3.9%	-20.3%
利尔化学	002258	154.96	19.36	8.6	2.3	-0.5%	0.1%	-17.9%
扬农化工	600486	325.86	105.15	16.3	3.9	3.5%	3.6%	-25.1%
安道麦 A	000553	226.22	9.71	23.3	1.0	2.2%	2.9%	-20.4%
中泰化学	002092	170.09	6.54	7.4	0.6	1.9%	-3.0%	-24.9%
江化微	603078	66.09	22.28	47.4	3.5	-5.7%	-1.5%	-8.1%
广信股份	603599	191.83	29.50	8.5	2.3	-3.1%	-2.9%	7.1%
万华化学	600309	2823.89	89.94	15.2	3.8	2.8%	3.8%	6.3%
龙柏集团	002601	451.74	18.90	10.7	2.2	8.1%	16.8%	-3.5%
三棵树	603737	438.36	116.45	67.8	19.5	0.1%	21.2%	21.3%
沧州明珠	002108	85.47	5.11	21.4	1.7	-2.3%	4.1%	-1.4%
红太阳	000525	66.27	11.41	0.0	4.5	-4.0%	-17.7%	1.6%
联化科技	002250	161.57	17.50	33.2	2.4	-2.7%	-2.5%	10.3%
新安股份	600596	184.12	16.07	5.6	1.6	1.5%	0.0%	-20.0%
兴发集团	600141	345.41	31.07	5.4	1.8	0.9%	-2.1%	-22.6%
玲珑轮胎	601966	297.56	20.15	49.5	1.6	5.1%	12.4%	-3.6%
国瓷材料	300285	297.73	29.66	45.7	5.1	4.4%	21.2%	-22.7%
山东赫达	002810	87.26	25.48	19.2	4.8	-0.2%	-5.2%	-50.9%
浙江医药	600216	122.28	12.67	16.4	1.3	-1.5%	-1.3%	-2.4%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 3: 重点产品动态分析

产品	价格	单位	涨跌幅	分析
无水氢氟酸: 华东	12450	元/吨	14.75%	本周无水氢氟酸价格强势上涨。12 月份国内无水氟化氢企业开工依旧保持低位, 部分装置受原料萤石紧缺影响, 开工低位, 部分甚至停产。今年新增产能较多, 但实际供应货源量始终难以提升, 成本端推升之下, 无水氟化氢市场迎来年度利润最高水平。
苯乙烯: FOB 韩国	996	美元/吨	6.18%	本周苯乙烯重心上行, 国内苯乙烯市场行情先弱后强。后期, 随着油价, 原料以及盘面重心反弹, 场内利好消息指引, 持货挺价出货, 华东港口到货减少, 库存水平下调, 下游盈利水平尚可, 场内供需向好, 苯乙烯价格呈现上涨态势。
二甲基甲酰胺 (DMF): 江苏	6250	元/吨	5.04%	本周 DMF 价格有所上调, 贸易商观望心态严重, 暂缓拿货操作。上周末和本周初时期, 受前期市场价格大幅下调影响, 贸易商拿货情况尚可, 厂家纷纷达到自身排库需求, 但随着价格上推, 下游退市心态渐起, 市场成交逐步转淡, 氛围陷入僵持状态。
液氯: 国内	-117	元/吨	-143.75%	国内液氯市场弱势下行, 下游需求支撑乏力。供应端较稳定, 需求端接货情绪不佳, 成本端原盐、煤炭弱势。
沥青(200#)	5300	元/吨	-12.61%	本周国内沥青价格弱势下滑。随着气温大幅下降, 北方终端需求基本停滞, 同时, 原油价格持续下跌, 加重市场的观望情绪, 炼厂以及贸易商出货价不断下调, 在北方地区沥青价格持续下跌的影响下, 南方地区沥青价格跟跌。
聚四亚甲基醚二醇 (PTMEG): 华东	18500	元/吨	-9.76%	本周 PTMEG 价格弱势下滑。国内非氨纶领域 PTMEG 市场淡弱运行, 近期原料端持稳运行, 成本面支撑有限, 终端下游需求表现低迷, 市场缺乏利好支撑, PTMEG 持货厂商报盘偏中低端, 交投重心淡弱运行。

资料来源: wind, 百川资讯, 卓创资讯, 国海证券研究所

表 4: 重点产品价格周、月涨跌幅前十

周涨幅前十	价格	单位	涨幅	周跌幅前十	价格	跌幅
无水氢氟酸: 华东	12450	元/吨	14.75%	液氯: 国内	-117	元/吨 -143.75%
动力煤: 华东	1159	元/吨	8.83%	沥青(200#)	5300	元/吨 -12.61%
苯乙烯: FOB 韩国	996	美元/吨	6.18%	聚四亚甲基醚二醇 (PTMEG): 华东	18500	元/吨 -9.76%
期货收盘价(连续): NYMEX 轻质原油	80.34	美元/桶	4.95%	混合碳四: 齐鲁石化	5750	元/吨 -8.73%
合成氨: 江苏恒盛	4450	元/吨	4.71%	现货价: 天然气: 亨利中心交割	6.03	美元/百万英热单位 -8.22%
苯乙烯: 华东	8255	元/吨	4.36%	丙烯腈	9800	元/吨 -7.55%
磷酸一铵: 华东	3700	元/吨	4.23%	丙酮	5750	元/吨 -6.88%
丙烯酸丁酯	9150	元/吨	3.98%	双酚 A: 华东	10900	元/吨 -5.63%
二甲基甲酰胺 (DMF): 江苏	6250	元/吨	3.31%	顺丁橡胶: 齐鲁	10500	元/吨 -5.41%
电石: 全国	4173	元/吨	3.01%	聚酰胺 66 (PA66)	23500	元/吨 -5.24%

月涨幅前十	价格	单位	涨幅	月跌幅前十	价格	跌幅
现货价: 天然气: 亨利中心交割	6.03	美元/百万英热单位	31.66%	液氯: 国内	-117	元/吨 -196.69%
合成氨: 江苏恒盛	4450	元/吨	15.58%	三氯甲烷	2300	元/吨 -36.11%
无水氢氟酸: 华东	12450	元/吨	14.75%	苯胺: 华东	10250	元/吨 -31.94%
磷酸一铵: 华东	3700	元/吨	12.12%	丁二醇 (BDO): 华东	9183	元/吨 -31.47%
尿素: 华东	2750	元/吨	9.13%	DMF: 华东	5700	元/吨 -18.57%
苯乙烯: FOB 韩国	996	美元/吨	8.62%	纯 MDI: 华东	17050	元/吨 -17.83%
DEG: 上海石化	6050	元/吨	8.04%	TDI 甲苯二异氰酸酯: 华北	17100	元/吨 -17.79%
硫酸: 全国	318.5	元/吨	7.71%	期货结算价(连续): 沥青	3614	元/吨 -17.70%
天然橡胶: SCR5	12150	元/吨	6.58%	对硝基氯化苯: 安徽	8100	元/吨 -17.35%
工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	570500	元/吨	6.44%	聚四亚甲基醚二醇 (PTMEG): 华东	18500	元/吨 -15.91%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 5: 产品价差周、月涨跌幅前十

价差周涨幅前十	价差	涨幅	价差周跌幅前十	价差	跌幅
丙烯-丙烷 × 1.2	54.4	677.1%	PVC (电石法) 价差	-68.2	-137.1%
丙烯酸丁酯-丙烯酸 × 0.59-正丁醇 × 0.6	755.0	284.2%	三聚磷酸钠价差	1388.0	-27.3%
MTBE-混合丁烷 × 0.64-甲醇 × 0.36	871.0	78.3%	PTMEG 价差	6286.6	-24.1%
PTA-PX × 0.655	259.2	58.9%	环己酮价差	1535.4	-17.0%
顺酐-丁烷 × 1.2	1315.3	50.2%	甲苯-石脑油	89.2	-16.9%
氢氟酸价差	4753.8	45.3%	丙烯酸-0.74 × 丙烯	1190.5	-15.8%
丁二烯-石脑油	61.2	44.5%	纯碱价差	571.6	-12.3%
二甲醚价差	435.3	31.3%	PS 价差	2862.5	-10.9%
丙烯-石脑油	162.2	26.4%	己二酸-纯苯	2325.0	-10.6%
丁二烯-丁烷	679.4	24.3%	甲醇-无烟煤 × 1.5	802.5	-9.6%

价差月涨幅前十	价差	涨幅	价差月跌幅前十	价差	跌幅
丙烯-丙烷 × 1.2	54.4	227.7%	PTA-PX × 0.655	259.2	-1216.4%

MDI 价差	5440.5	121.7%	丙烯腈价差	-946.0	-181.4%
尿素-无烟煤×1.5	556.4	90.3%	BDO 价差	1458.5	-74.0%
煤头合成氨价差	1844.0	73.3%	甲苯-石脑油	89.2	-61.0%
丁二烯-石脑油	61.2	61.9%	PVC (电石法) 价差	-68.2	-54.3%
MTBE-混合丁烷×0.64-甲醇×0.36	871.0	58.7%	苯胺价差	4955.1	-48.0%
PTMEG 价差	6286.6	50.5%	丁二烯-丁烷	679.4	-43.3%
氢氟酸价差	4753.8	35.6%	三聚氰胺价差	1465.0	-36.7%
一铵价差	1424.2	33.2%	纯碱价差	571.6	-35.3%
腈纶价差	7182.2	29.4%	磷酸价差	4517.6	-31.3%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 6: 重点资源品价格跟踪表

资源品	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
期货收盘价(连续): IPE 布油	美元/桶	85.42	1.8%	-9.7%	9.6%	21.8%
期货收盘价(连续): NYMEX 轻质原油	美元/桶	80.34	5.0%	-8.7%	6.5%	21.3%
现货价: 天然气: 亨利中心交割	美元/百万英热单位	6.03	-8.2%	31.7%	57.9%	47.8%
天然橡胶: SCR5	元/吨	12150.00	0.4%	6.6%	-12.3%	-10.3%
棉花: 期货收盘价	元/吨	13485.00	0.1%	-2.6%	-38.3%	-35.2%
无烟煤: 华东	元/吨	1315.00	0.0%	0.0%	11.0%	8.2%
动力煤: 华东	元/吨	1159.00	8.8%	-15.3%	71.4%	33.2%
磷矿石: 华东	元/吨	1035.00	0.0%	0.0%	52.2%	52.2%
电石: 全国	元/吨	4173.00	3.0%	0.3%	-16.9%	-22.6%
原盐: 华东	元/吨	420.00	0.0%	0.0%	-23.6%	-30.0%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 7: 碳 2 产品价格跟踪表

C2	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
石脑油: CFR 韩国	美元/吨	688.83	-2.7%	-0.5%	-9.8%	-0.2%
乙烯: 韩国 FOB	美元/吨	850.00	0.0%	0.0%	-14.6%	-17.5%
LDPE 低密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	9000.00	0.0%	-4.8%	-22.4%	-23.1%
LLDPE 线型低密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	8250.00	0.0%	1.9%	-6.8%	-6.3%
HDPE 高密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	8300.00	0.0%	0.0%	-2.9%	-1.2%
PVC(电石法): 华东	元/吨	6040.00	-1.2%	1.7%	-28.9%	-32.2%
PVC(乙烯法): 华东	元/吨	6190.00	-0.6%	1.4%	-31.4%	-37.0%
乙醇(无水): 华东	元/吨	7500.00	0.7%	-1.3%	-2.0%	-3.2%
MEG: 华东	元/吨	3920.00	0.5%	0.1%	-19.7%	-19.3%
醋酸: 华东	元/吨	3150.00	-1.6%	-3.1%	-48.4%	-50.4%
环氧乙烷: 华东	元/吨	6800.00	0.0%	0.0%	-9.3%	-9.3%
醋酸乙烯: 华东	元/吨	8000.00	0.0%	0.0%	-36.5%	-51.8%
聚乙烯醇: 安徽	元/吨	17000.00	0.0%	0.0%	-41.4%	-41.4%
DEG: 上海石化	元/吨	6050.00	0.8%	8.0%	19.8%	16.3%

资料来源: wind, 国海证券研究

表 8: 碳 3 产品价格跟踪表

C3	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
丙烯: FOB 韩国	美元/吨	851.00	1.8%	2.4%	-11.9%	-12.8%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	886.00	1.7%	5.4%	-10.6%	-11.5%
丙烯	元/吨	7175.00	1.4%	1.4%	-2.0%	-4.0%
丙烷: CFR 华东	美元/吨	693.00	-3.8%	0.9%	-10.2%	6.0%
聚丙烯 PP: 齐鲁石化	元/吨	8450.00	0.0%	0.6%	-4.5%	-7.1%
聚丙烯 PP 纤维: CFR 远东	美元/吨	879.00	0.0%	1.2%	-18.5%	-22.8%
BOPP 双向拉伸聚丙烯 (15U 光膜)	元/吨	11900.00	-0.4%	-0.8%	-9.2%	-11.9%
丙烯酸	元/吨	6500.00	-2.3%	-2.3%	-44.4%	-50.4%
丙烯酸甲酯	元/吨	10900.00	0.0%	-9.9%	-32.3%	-37.4%
丙烯酸乙酯	元/吨	9750.00	0.0%	-6.3%	-30.9%	-37.1%
丙烯酸丁酯	元/吨	9150.00	4.0%	5.8%	-20.1%	-37.8%
丙烯腈	元/吨	9800.00	-7.5%	-14.8%	-30.0%	-36.4%
丙酮	元/吨	5750.00	-6.9%	6.0%	7.5%	8.5%
正丁醇	元/吨	7600.00	-2.6%	-4.7%	-10.1%	-8.4%
辛醇	元/吨	9375.00	-2.1%	-2.8%	-8.1%	-16.1%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 9: 芳烃产品价格跟踪表

芳烃	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
纯苯: FOB 韩国	美元/吨	757.50	-1.0%	-3.5%	-23.5%	-12.4%
纯苯: 华东	元/吨	6525.00	-1.1%	-5.1%	-10.9%	0.8%
甲苯: FOB 韩国	美元/吨	778.00	-4.5%	-15.5%	11.5%	11.8%
苯乙烯: FOB 韩国	美元/吨	996.00	6.2%	8.6%	-11.8%	-3.7%
苯乙烯: 华东	元/吨	8255.00	4.4%	3.6%	-4.1%	1.2%
苯酚: 华东	元/吨	9400.00	0.0%	0.0%	-6.5%	4.4%
双酚 A: 华东	元/吨	10900.00	-5.6%	-13.1%	-33.9%	-32.3%
聚碳酸酯 PC	元/吨	20800.00	0.0%	0.0%	-13.3%	-21.5%
苯胺: 华东	元/吨	10250.00	0.0%	-31.9%	2.5%	0.0%
环己酮: 华东	元/吨	9000.00	-4.3%	-9.1%	-22.4%	-12.6%
己内酰胺: 华东	元/吨	12800.00	0.0%	0.0%	-7.6%	-2.7%
己二酸: 华东	元/吨	8850.00	-3.8%	-13.7%	-29.5%	-30.9%
顺酐: 国内	元/吨	8300.00	0.5%	0.5%	-24.5%	-30.8%
苯酐: 华东	元/吨	10400.00	0.0%	0.0%	46.0%	54.1%
通用级聚苯乙烯 GPPS	元/吨	11200.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
聚酰胺 6(PA6)	元/吨	13100.00	-1.5%	-4.0%	-17.1%	-16.0%
聚酰胺 66(PA66)	元/吨	23500.00	-5.2%	-6.7%	-39.0%	-42.0%
邻苯二甲酸二辛酯(DOP)	元/吨	12350.00	0.0%	0.0%	-10.2%	-10.2%
聚对苯二甲酸丁二醇酯 PBT	元/吨	27900.00	0.0%	-0.7%	-0.4%	-0.4%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 10: 橡胶产品价格跟踪表

橡胶	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
混合碳四:齐鲁石化	元/吨	5750.00	-8.7%	-7.3%	11.7%	10.6%
丁烷:CFR 华东	美元/吨	693.00	-3.8%	0.9%	-6.6%	13.8%
丁酮: 华东	元/吨	8250.00	-2.4%	-2.4%	-27.6%	-20.7%
丁二烯:FOB 韩国	美元/吨	750.00	0.0%	2.7%	33.9%	-2.0%
丁二烯:华东	元/吨	6500.00	-3.0%	-9.7%	47.7%	18.2%
MTBE	元/吨	6900.00	-1.4%	0.7%	22.1%	9.5%
顺丁橡胶:齐鲁	元/吨	10500.00	-5.4%	-5.4%	-24.5%	-31.8%
SBS(815):华东	元/吨	4500.00	-3.2%	-11.8%	20.0%	18.4%
丁基橡胶:华东	元/吨	16500.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
丁腈橡胶:华东	元/吨	20600.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
丁苯橡胶:华东	元/吨	9600.00	0.0%	0.0%	-16.5%	-23.2%
乙丙橡胶:华东	元/吨	25400.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 11: 化纤产品价格跟踪表

化纤	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
PX: FOB 韩国	美元/吨	909.00	-2.0%	-6.1%	3.2%	14.2%
PX: 齐鲁石化	元/吨	8300.00	2.2%	-6.2%	23.9%	23.9%
PTA: 华东	元/吨	5370.00	-1.8%	-4.6%	8.5%	21.1%
涤纶长丝 (POY 150D/48F)	元/吨	6750.00	0.0%	-6.9%	-7.5%	-6.6%
涤纶长丝 (FDY 150D/96F)	元/吨	8450.00	0.0%	0.0%	15.8%	15.0%
涤纶长丝 (DTY 150D/48F)	元/吨	7850.00	-0.6%	-8.2%	-10.8%	-11.3%
涤纶短纤: 华东	元/吨	6926.67	-1.7%	-8.6%	-1.1%	2.4%
聚酯切片: 华东	元/吨	6380.00	-0.9%	-5.1%	0.5%	6.3%
锦纶丝 (FDY): 华东	元/吨	15750.00	-1.3%	-5.1%	-12.5%	-13.5%
锦纶丝 (POY): 华东	元/吨	15100.00	-1.9%	-6.2%	-11.2%	-11.7%
锦纶丝 (DTY): 华东	元/吨	17500.00	-2.8%	-5.1%	-11.2%	-12.5%
锦纶切片 (常规纺): 华东	元/吨	12400.00	-3.9%	-4.6%	-19.2%	-14.8%
粘胶短纤	元/吨	12900.00	-0.4%	-0.8%	6.9%	3.2%
腈纶短纤: 华东	元/吨	16600.00	0.0%	0.0%	-8.8%	-20.2%
棉短绒: 华东	元/吨	4150.00	1.2%	0.0%	-29.7%	-51.2%
棉浆: 华东	元/吨	7550.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
木浆: 国际	美元/吨	1000.00	0.0%	-7.4%	-6.1%	-9.5%
涤纶工业丝 (1000D/192F): 高强型	元/吨	8900.00	-1.1%	-3.3%	9.9%	4.7%
PVA	元/吨	14600.00	2.1%	-13.1%	-28.8%	-43.8%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 12: 聚氨酯产品价格跟踪表

聚氨酯	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
TDI 甲苯二异氰酸酯: 华北	元/吨	17100.00	-0.6%	-17.8%	8.9%	20.4%
聚合 MDI: 华东	元/吨	13800.00	-2.1%	-6.1%	-31.9%	-24.2%
纯 MDI: 华东	元/吨	17050.00	-4.7%	-17.8%	-17.4%	-19.8%
丁二醇 (BDO): 华东	元/吨	9183.00	0.0%	-31.5%	-70.1%	-70.3%
聚四亚甲基醚二醇 (PTMEG): 华东	元/吨	18500.00	-9.8%	-15.9%	-61.1%	-61.5%
环氧丙烷: 华东	元/吨	9100.00	-2.2%	2.2%	-17.6%	-37.2%
硬泡聚醚: 华东	元/吨	9250.00	-0.5%	0.5%	-17.4%	-28.3%
软泡聚醚: 华东	元/吨	9200.00	-1.1%	0.0%	-20.7%	-38.3%
DMC 碳酸二甲酯	元/吨	5800.00	-3.3%	-14.7%	-35.6%	-46.3%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 13: 盐化工产品价格跟踪表

盐化工	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
烧碱(32%离子膜): 全国	元/吨	1356.00	0.1%	-4.4%	20.4%	21.8%
液氯: 国内	元/吨	(117.00)	-143.8%	-196.7%	-111.2%	-107.2%
盐酸: 华北	元/吨	75.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
浓硝酸: 江浙	元/吨	1915.00	0.0%	0.0%	-5.4%	-0.5%
硫酸: 全国	元/吨	318.50	0.0%	7.7%	-40.1%	-47.4%
轻质纯碱: 华东	元/吨	2650.00	0.0%	-1.6%	6.9%	-13.3%
重质纯碱: 华东	元/吨	2696.00	0.0%	-2.0%	0.6%	-18.3%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 14: 氟化工产品价格跟踪表

氟化工	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
R134a: 巨化股份	元/吨	31000.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二氯甲烷	元/吨	2600.00	-1.9%	-14.3%	-52.5%	-47.6%
三氯甲烷	元/吨	2300.00	0.0%	-36.1%	-48.3%	-39.5%
三氯乙烯: 华东	元/吨	9141.00	0.0%	-11.7%	22.0%	-58.9%
R22: 巨化股份	元/吨	19000.00	0.0%	0.0%	11.8%	-5.0%
氟化铝: 河南地区	元/吨	10450.00	1.0%	2.0%	-18.0%	-16.1%
冰晶石: 河南地区	元/吨	6800.00	0.0%	4.6%	10.6%	13.3%
萤石粉-湿粉: 华东	元/吨	3275.00	1.6%	4.8%	17.0%	18.0%
无水氢氟酸: 华东	元/吨	12450.00	14.7%	14.7%	6.0%	-10.4%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 15: 化肥产品价格跟踪表

化肥	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
尿素: 华东	元/吨	2750.00	-1.8%	9.1%	7.8%	7.8%
三聚氰胺: 山东舜天	元/吨	13300.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
氯化铵: 德邦兴华	元/吨	950.00	0.0%	0.0%	-6.9%	-9.5%
磷酸一铵: 华东	元/吨	3700.00	4.2%	12.1%	13.8%	6.3%
磷酸氢钙	元/吨	3986.11	0.0%	0.0%	27.1%	4.8%
磷酸二铵: 华东	元/吨	3800.00	0.0%	4.7%	0.8%	1.6%
氯化钾: 华东	元/吨	3100.00	0.0%	-7.7%	-1.6%	-3.1%
硫酸钾: 华东	元/吨	3900.00	2.6%	2.6%	-1.3%	-3.7%
复合肥(45%CL): 华东	元/吨	3000.00	1.7%	3.4%	5.3%	2.7%

复合肥(45%S):华东 元/吨 3250.00 0.0% 3.2% 6.6% 6.2%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 16: 农药产品价格跟踪表

农药	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
草甘膦: 浙江新安化工	元/吨	50300.00	0.0%	-4.2%	-37.5%	-37.5%
纯吡啶: 华东	元/吨	40000.00	0.0%	-5.9%	42.9%	42.9%
甘氨酸: 山东	元/吨	11900.00	-3.3%	-12.8%	-65.3%	-65.5%
毒死蜱: 江苏丰山集团 (97%)	元/吨	49000.00	0.0%	-2.0%	6.5%	-10.9%
百草枯: 42%母液实物价	万元/吨	2.60	-3.7%	-3.7%	4.0%	4.0%
百草枯: 20%水剂实物价	万元/千升	1.90	-2.6%	-2.6%	2.7%	5.6%
乙基氯化物: 华东	元/吨	25500.00	0.0%	-5.6%	-1.9%	-8.9%
三氯吡啶醇钠: 华东	万元/吨	4.20	0.0%	0.0%	10.5%	2.4%
对硝基氯化苯: 安徽	元/吨	8100.00	-4.7%	-17.3%	-53.3%	-54.5%
2.4D: 华东	元/吨	23500.00	0.0%	-1.3%	-21.7%	-21.7%
阿特拉津: 华东	元/吨	36000.00	0.0%	0.0%	-15.3%	-15.3%
麦草畏: 华东	万元/吨	7.50	0.0%	0.0%	-3.8%	-3.8%
吡虫啉: 山东	万元/吨	15.00	0.0%	-6.3%	-28.6%	-37.5%
2-氯-5-氯甲基吡啶: 华东	万元/吨	9.50	0.0%	-9.5%	-40.6%	-44.1%
草铵膦: 上海提货价	万元/吨	19.00	0.0%	-5.0%	-40.6%	-44.1%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 17: 煤化工产品价格跟踪表

煤化工	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
甲醇: 华东	元/吨	2775.00	-3.0%	-3.3%	7.6%	0.3%
甲醛: 华东	元/吨	1345.00	0.0%	-2.9%	6.7%	-3.6%
POM: 华东	元/吨	15300.00	-1.9%	-12.6%	-43.3%	-37.6%
二甲基甲酰胺(DMF): 江苏	元/吨	6250.00	3.3%	-13.8%	-62.6%	-59.9%
二甲基乙酰胺(DMAC): 华东	元/吨	8450.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二甲醚: 华东	元/吨	4348.00	-0.4%	-1.0%	10.6%	1.3%
合成氨: 江苏恒盛	元/吨	4450.00	4.7%	15.6%	16.5%	5.5%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 18: 精细化工产品价格跟踪表

精细化工	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
DMF: 华东	元/吨	5700	-2.6%	-18.6%	-65.2%	-63.2%
煤焦油: 山西	元/吨	6522	0.9%	-2.4%	44.7%	33.6%
炭黑: 江西黑猫 N330	元/吨	10950	-2.2%	0.9%	23.0%	20.3%
焦炭: 山西	元/吨	2375	0.0%	-4.0%	-6.3%	-2.5%
金属硅: 云南 3303	元/吨	20250	-2.4%	-6.7%	-6.7%	-30.2%
电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	元/吨	592000	0.0%	6.0%	109.9%	188.1%
工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	元/吨	570500	0.0%	6.4%	121.6%	193.3%

锂电池隔膜：中材科技 16um	元/平方米	1.35	0.0%	0.0%	9.8%	9.8%
锂电池电解液：全国均价	元/吨	68500	-2.1%	-2.1%	-42.9%	-41.9%
异丁烯	元/吨	9000	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
甲基丙烯酸甲酯(MMA)：华东	元/吨	10100	-1.9%	-5.6%	-13.3%	-11.0%
其他	单位	价格	周环比	月环比	较 22 年初	较 21 年同期
钛精矿：四川攀钢	元/吨	2400.00	0.0%	0.0%	-4.0%	0.0%
钛白粉：锐钛型西南	元/吨	13600.00	0.0%	0.0%	-23.4%	-25.7%
钛白粉：金红石型西南	元/吨	15000.00	0.0%	0.0%	-24.1%	-24.1%
蛋氨酸：河北	元/公斤	20.95	-0.4%	-0.9%	6.4%	3.0%
赖氨酸：河北 98.5%	元/公斤	9.20	-1.1%	-3.2%	-27.0%	-31.3%
赖氨酸：河北 70%	元/公斤	6.30	0.0%	-6.0%	-8.7%	-31.5%

资料来源：wind，国海证券研究所

表 19：重点产品价格跟踪表

价差	单位	价差	较上周	较上月	较上季度	较上年度
乙烯-石脑油	美元/吨	161.17	13.2%	2.1%	-43.3%	-52.6%
丙烯-石脑油	美元/吨	162.17	26.4%	16.9%	-16.9%	-43.3%
丁二烯-石脑油	美元/吨	61.17	44.5%	61.9%	-75.9%	-18.3%
纯苯-石脑油	美元/吨	68.67	19.8%	-26.0%	-69.4%	-60.7%
甲苯-石脑油	美元/吨	89.17	-16.9%	-61.0%	-70.2%	1411.4%
PX-石脑油	美元/吨	220.17	-0.1%	-20.2%	-37.7%	107.9%
丙烯-丙烷x1.2	美元/吨	54.40	677.1%	227.7%	37.4%	-74.8%
丁二烯-丁烷	元/吨	679.39	24.3%	-43.3%	-81.8%	-22.0%
PTA-PXx0.655	元/吨	259.16	58.9%	-1216.4%	-59.1%	-30.4%
POY-MEGx0.34-PTAx0.86	元/吨	799.00	11.0%	-25.8%	-33.6%	-54.7%
FDY-MEGx0.34-PTAx0.86	元/吨	2499.00	3.3%	9.7%	42.5%	32.7%
DTY-MEGx0.34-PTAx0.86	元/吨	1899.00	1.6%	-20.1%	-29.8%	-43.9%
聚乙烯价差	元/吨	2898.05	3.8%	-6.6%	6.9%	-42.1%
聚丙烯价差	元/吨	1203.25	-7.7%	-4.1%	-11.2%	-22.4%
ABS 价差	元/吨	3134.30	-2.8%	-0.2%	28.4%	-53.2%
PS 价差	元/吨	2862.45	-10.9%	-9.3%	54.9%	-3.2%
丁苯橡胶价差	元/吨	2557.17	2.6%	21.9%	29.8%	-59.0%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	4000.00	-9.1%	2.6%	29.0%	-59.6%
丁酮-混合 C4	元/吨	2500.00	16.3%	11.1%	22.0%	-51.9%
己二酸-纯苯	元/吨	2325.00	-10.6%	-31.1%	57.6%	-63.2%
丙烯酸-0.74x丙烯	元/吨	1190.50	-15.8%	-15.8%	-34.4%	-84.3%
丙烯酸甲酯-丙烯酸x0.87-甲醇x0.25	元/吨	4551.25	3.4%	-18.7%	6.5%	-14.3%
丙烯酸丁酯-丙烯酸x0.59-正丁醇x0.6	元/吨	755.00	284.2%	-1390.6%	37.1%	-62.1%
甲醇-无烟煤x1.5	元/吨	802.50	-9.6%	-10.6%	0.9%	-15.1%
尿素-无烟煤x1.5	元/吨	556.38	-8.2%	90.3%	0.0%	96.7%
环氧乙烷-乙烯x0.73	元/吨	1465.70	6.8%	17.1%	69.1%	-12.4%
环氧丙烷-丙烯x0.87	元/吨	2857.75	-9.1%	4.1%	-25.7%	-64.3%
MTBE-混合丁烷x0.64-甲醇x0.36	元/吨	871.00	78.3%	58.7%	678.4%	-28.9%
顺酐-丁烷x1.2	元/吨	1315.27	50.2%	24.3%	-19.2%	-79.6%
MEG-0.71*环氧乙烷	元/吨	-908.00	-2.2%	-0.5%	7.2%	95.3%
MDI 价差	元/吨	5440.50	-4.5%	121.7%	-1.0%	-37.9%

TDI 价差	元/吨	10748.35	3.1%	-17.2%	2.6%	18.7%
聚酯价差	元/吨	1766.00	6.6%	-5.9%	3.9%	64.3%
苯胺价差	元/吨	4955.08	1.0%	-48.0%	4.3%	-0.5%
BDO 价差	元/吨	1458.50	-9.1%	-74.0%	-42.9%	-93.3%
DMF 价差	元/吨	3308.50	9.6%	-21.4%	-60.2%	-73.9%
PTMEG 价差	元/吨	6286.61	-24.1%	50.5%	35.7%	-8.0%
环氧氯丙烷价差	元/吨	4246.79	4.4%	0.9%	-28.5%	-39.9%
环己酮价差	元/吨	1535.40	-17.0%	-24.6%	28.9%	-46.9%
黄磷价差	元/吨	21367.50	10.3%	0.9%	-1.4%	-26.4%
磷酸价差	元/吨	4517.55	0.0%	-31.3%	3.1%	-49.7%
三聚磷酸钠价差	元/吨	1388.00	-27.3%	-3.6%	13780.0%	-290.1%
氢氟酸价差	元/吨	4753.75	45.3%	35.6%	64.3%	-35.6%
硝酸价差	元/吨	1604.50	0.0%	0.0%	0.0%	-6.8%
二甲醚价差	元/吨	435.25	31.3%	26.8%	-25.1%	11.4%
醋酸价差	元/吨	1537.63	3.1%	-6.0%	-12.0%	-67.2%
烧碱(32%离子膜)价差	元/吨	690.72	0.3%	-8.4%	16.5%	324.8%
纯碱价差	元/吨	571.60	-12.3%	-35.3%	-42.5%	-60.0%
PVC(电石法)价差	元/吨	-68.23	-137.1%	-54.3%	-116.1%	-106.6%
PVC(乙烯法)价差	元/吨	3257.35	1.6%	11.0%	0.5%	-43.1%
煤头合成氨价差	元/吨	1844.00	12.2%	73.3%	24.7%	35.7%
气头合成氨价差	元/吨	3904.52	5.7%	26.1%	31.6%	14.1%
气头尿素价差	元/吨	2201.14	-1.8%	12.9%	15.1%	7.2%
煤头尿素价差	元/吨	1435.00	-3.4%	19.1%	13.4%	7.5%
一铵价差	元/吨	1424.15	9.5%	33.2%	59.5%	0.7%
二铵价差	元/吨	1045.75	-4.0%	8.1%	-13.3%	-13.1%
硫酸钾价差	元/吨	726.90	8.7%	13.5%	-26.9%	25.5%
草甘膦价差	元/吨	43517.00	0.5%	-2.7%	-16.9%	-28.5%
丙烯腈价差	元/吨	-946.00	-1451.4%	-181.4%	-10.0%	-121.5%
腈纶价差	元/吨	7182.20	12.0%	29.4%	-19.8%	19.7%
棉浆粕价差	元/吨	1989.00	-3.3%	0.0%	3.5%	-151.8%
粘胶短纤价差	元/吨	4500.00	-1.1%	14.9%	6.5%	-17.7%
粘胶长丝价差	元/吨	4595.00	-1.1%	-2.1%	-22.1%	9.5%
己内酰胺价差	元/吨	3109.50	-2.6%	-3.9%	13.1%	-15.6%
锦纶长丝价差	元/吨	4722.22	-2.2%	-8.2%	19.7%	-34.6%
PVA 价差	元/吨	5836.70	0.8%	-27.6%	-51.8%	-60.2%

资料来源: wind, 国海证券研究所

4、本周重点关注个股

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2022/12/2			EPS			PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E			
000301.SZ	东方盛虹	14.18	0.76	0.40	1.39	20.58	34.50	10.00	买入		
000422.SZ	湖北宜化	15.58	1.75	3.06	3.70	12.19	5.09	4.21	未评级		
000683.SZ	远兴能源	8.24	1.36	0.87	1.10	5.42	9.47	7.49	买入		
000703.SZ	恒逸石化	7.27	0.94	0.50	0.89	11.42	14.54	8.17	买入		
000822.SZ	山东海化	8.49	0.68	1.42	1.46	10.29	5.98	5.82	买入		
000830.SZ	鲁西化工	13.29	2.43	2.21	2.52	6.29	6.02	5.27	未评级		
000833.SZ	粤桂股份	7.05	0.39	0.67	0.78	17.14	10.45	8.99	未评级		
000902.SZ	新洋丰	12.09	0.96	1.26	1.58	18.21	9.60	7.65	买入		
002001.SZ	新和成	19.80	1.68	1.24	1.63	18.56	15.97	12.15	买入		
002064.SZ	华峰化学	7.36	1.71	0.67	0.86	6.09	10.99	8.56	买入		
002068.SZ	黑猫股份	14.17	0.09	0.13	0.72	18.21	109.00	19.68	买入		
002221.SZ	东华能源	8.53	0.72	0.59	1.35	18.21	14.36	6.34	未评级		
002170.SZ	芭田股份	5.69	2.04	0.24	0.36	73.66	23.71	15.81	买入		
002258.SZ	利尔化学	19.36	0.36	2.54	2.88	16.57	7.62	6.72	买入		
002381.SZ	双箭股份	6.22	0.38	0.38	0.82	22.34	16.37	7.59	买入		
002409.SZ	雅克科技	53.35	0.72	1.68	2.16	115.40	31.76	24.70	买入		
002493.SZ	荣盛石化	12.88	1.27	0.71	1.33	14.34	18.14	9.68	买入		
002539.SZ	云图控股	12.00	1.23	1.60	1.99	10.88	7.50	6.03	买入		
002597.SZ	金禾实业	35.39	2.10	3.23	3.70	24.47	10.96	9.56	买入		
002601.SZ	龙佰集团	18.90	2.12	1.68	2.45	14.56	11.25	7.71	买入		
002637.SZ	赞宇科技	11.89	1.71	1.63	2.48	11.16	7.29	4.79	买入		
002643.SZ	万润股份	16.80	0.69	0.99	1.31	35.10	16.97	12.82	买入		
002648.SZ	卫星化学	15.02	3.50	1.26	2.18	11.46	11.92	6.89	买入		
002749.SZ	国光股份	9.33	0.48	0.63	0.75	21.13	14.70	12.39	未评级		
002838.SZ	道恩股份	20.69	0.56	0.76	1.03	29.68	27.22	20.09	买入		
002895.SZ	川恒股份	24.65	0.75	1.66	2.42	32.79	14.85	10.19	买入		
002984.SZ	森麒麟	32.00	1.16	1.42	2.72	30.67	22.54	11.76	买入		
300121.SZ	阳谷华泰	11.75	0.77	1.53	1.83	15.34	7.68	6.42	买入		
300285.SZ	国瓷材料	29.66	0.79	0.59	0.84	53.74	50.27	35.31	买入		
300487.SZ	蓝晓科技	73.96	1.43	1.52	2.25	69.54	48.66	32.87	买入		
300505.SZ	川金诺	21.87	1.42	2.43	3.10	24.28	9.00	7.05	买入		
300596.SZ	利安隆	56.00	2.04	2.62	3.43	21.97	21.37	16.33	买入		
600096.SH	云天化	21.69	1.98	3.53	3.77	9.90	6.14	5.75	买入		
600141.SH	兴发集团	31.07	3.84	5.79	6.33	9.94	5.37	4.91	买入		
600143.SH	金发科技	10.22	0.65	0.65	0.92	19.49	15.72	11.11	买入		
600160.SH	巨化股份	16.83	0.41	0.86	1.18	31.43	19.57	14.26	买入		
600309.SH	万华化学	89.94	7.85	5.62	7.95	12.87	16.00	11.31	买入		
600346.SH	恒力石化	17.26	2.21	1.17	2.04	10.41	14.75	8.46	买入		
600409.SH	三友化工	6.62	0.81	0.78	0.95	10.75	8.49	6.97	买入		
600426.SH	华鲁恒升	32.33	3.43	3.29	3.52	9.11	9.83	9.18	买入		
600486.SH	扬农化工	105.15	3.94	6.04	6.98	33.27	17.41	15.06	买入		
600610.SH	中毅达	17.81	0.04	0.05	0.05	369.30	356.20	356.20	买入		
600989.SH	宝丰能源	13.32	0.97	0.93	1.26	18.01	14.32	10.57	买入		
601058.SH	赛轮轮胎	9.67	0.45	0.50	0.66	34.51	19.34	14.65	买入		
601117.SH	中国化学	8.44	0.84	0.90	1.16	15.82	9.38	7.28	买入		
601233.SH	桐昆股份	14.84	3.17	1.03	1.84	6.96	14.41	8.07	买入		
601966.SH	玲珑轮胎	20.15	0.58	0.40	1.54	63.59	50.38	13.08	买入		
603078.SH	江化微	22.28	0.29	0.47	0.71	92.18	47.43	31.32	未评级		
603225.SH	新凤鸣	10.88	1.57	0.25	0.81	10.08	43.52	13.43	买入		
603737.SH	三棵树	116.45	-1.11	1.72	2.84	-125.65	67.81	40.99	未评级		
688323.SH	瑞华泰	26.71	0.34	0.28	0.84	123.74	95.39	31.80	买入		

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期; 本列表按照股票代码排序)

5、风险提示

宏观经济变化；油价震荡变化；环保趋严；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期。

【化工小组介绍】

李永磊，天津大学应用化学硕士，化工行业首席分析师。7年化工实业工作经验，7年化工行业研究经验。
 董伯骏，清华大学化工系硕士、学士，化工联席首席分析师。2年上市公司资本运作经验，4年半化工行业研究经验。

陈云，香港科技大学工程企业管理硕士，化工行业研究助理，3年金融企业数据分析经验

刘学，美国宾夕法尼亚大学化工硕士，化工行业研究助理。5年化工期货研究经验。

陈雨，天津大学材料学本硕，化工行业研究助理。2年半化工央企实业工作经验。

汤永俊，悉尼大学金融与会计硕士，应用化学本科，化工行业研究助理，1年半化工行业研究经验。

【分析师承诺】

李永磊，董伯骏，本报告中的分析师均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、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。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义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资

决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。