

冬储需求拉动磷肥价格上涨，PTA、乙烯、TDI 价差扩大

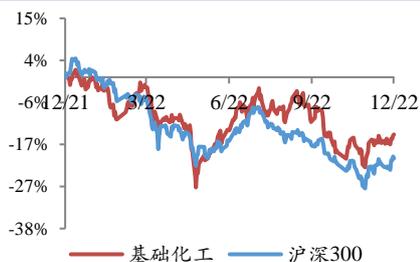
行业评级：增持

报告日期：2022-12-11

主要观点：

• 行业周观点

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：王强峰

执业证书号：S0010522110002

电话：13621792701

邮箱：wangqf@hazq.com

本周（2022/12/05-2022/12/09）化工板块整体涨跌幅表现排名第 16 位，涨跌幅为+1.86%，走势处于市场整体走势中游。上证综指和创业板指涨跌幅分别为+1.61%和+1.57%，申万化工板块跑赢上证综指 0.25 个百分点，跑赢创业板指 0.29 个百分点。

供应需求双弱，国际原油价格有所下跌。截至 12 月 7 日当周，WTI 原油价格为 72.01 美元/桶，较 11 月 30 日下跌 10.6%，较 11 月均价下跌 14.37%，较年初价格下跌 5.35%；布伦特原油价格为 77.17 美元/桶，较 11 月 30 日下跌 9.67%，较 11 月均价下跌 15.06%，较年初下跌 2.29%。能源价格维持高位，原油价格波动加大，煤炭、天然气价格持续走高，对于上游能源开采企业来说短期能带来利润增量，短期看能源的供需矛盾无法有效缓解，价格仍将在高位维系，中期看政策上会有相应的价格维稳及产能释放的预期，长期看上游资本开支将有所增长。同时能源价格增长会推升下游成本，基础化工企业价差会部分收敛，俄乌战争影响下，农化板块供需矛盾凸显，化肥、农药价格持续上涨，同时受到人民币贬值影响，出口收益有望显著增加。

碳中和背景下，生物基材料有望迎来需求爆发期，看好生物基材料企业估值修复。在全球不少国家，生物基材料已经被应用于解决传统能源供应和污染的问题，我国计划在 2030 年前二氧化碳排放量达到峰值，并且在 2060 年前实现碳中和，为达成碳达峰和碳中和两大目标，生物基材料或将成为关键，生物基材料已经被国家发改委列入《战略新兴产业重点产品和服务指导目录》，相比传统的化工等材料，生物基材料在制造过程中能够大幅降低二氧化碳排放量，建议关注凯赛生物（生物基尼龙）、华恒生物（氨基酸）、金丹科技（聚乳酸）等。

相关报告

- 1、地产“第三支箭”落地，PTA、TDI 价差扩大 20221202
- 2、地产政策继续回暖，PVC、尿素价格上涨 20221125
- 2、金融十六条推动地产修复，MDI、PVC、环氧丙烷价差扩大 20221118

光伏领域 N 型电池放量有望带动 POE 需求增长，看好 POE 国产替代的千亿市场空间。POE 目前需求 125 万吨左右，主要用于汽车轻量化领域，随着 N 型电池放量，POE 在光伏领域占比有望快速提升，将成为 3 年 10 倍千亿市场空间的产品。目前 POE 的主要生产厂商为陶氏、MITSUI、SNNC、LG、EXXON MOBIL 和 BOREALIS，国内企业的进展基本还处在起步阶段。POE 的技术难点集中在茂金属催化剂，被称为催化剂领域的“皇冠”，而卫星化学正在向这顶“皇冠”发出挑战。公司 α -烯烃中试装置将于年底落地，POE10 万吨中试装置预计将于 2023 年落地。2021 年 9 月，万华化学自主知识产权的

POE 产品已经完成中试，目前 POE 中试顺利。根据乙烯二期最新规划，POE 共规划 40 万吨，预计从 2024 年开始逐步投产。建议关注卫星化学（轻烃化工），万华化学（MDI）。

生猪价格回暖推动维生素下游需求改善，建议关注欧洲供给变化和 demand 改善带来的景气度回升。供应面，全球层面看，维生素企业主要集中在中国和欧洲，其中维生素 A 和维生素 E 均呈现寡头垄断格局，欧洲维生素产能占全球产能约 45%，其中维生素 A 占比 51.5%，维生素 E 占比 38.5%。由于俄乌战争叠加“北溪-1”天然气管道因故障无限期关闭导致欧洲天然气供应紧张，天然气短缺使得欧洲下游维生素厂例如巴斯夫等面临停产的风险，全球维生素供给偏紧。需求面，维生素最大的下游应用是动物饲料，整体约占 70%，据国家统计局数据，下游生猪价格回升，由年初 15 元/公斤最高上涨至 27 元/公斤，目前价格在 22.5 元/公斤，企业扭亏为盈，预计下半年饲料需求回暖，有望带动维生素等需求同步提升，预计下半年维生素板块利润将得到改善。建议关注新和成（营养品）、浙江医药（维生素）、安迪苏（蛋氨酸）、金达威（营养品）。

国六政策趋严推动重卡加速更新迭代，看好国六尾气催化市场的爆发增长。目前全球共形成了欧盟、美国、日本三大汽车排放标准体系，我国汽车排放标准主要延续了欧盟排放标准框架。重卡方面，相对于国五标准，国六标准 NOx 限值为 460mg/km，相比国五下降 77%，轻卡限值为 35mg/km，相比于国五下降 42%。国六排放标准的柴油车将逐步推出市场，新增柴油车对分子筛尾气净化催化剂的需求旺盛，建议关注中触媒（分子筛）、万润股份（信息及显示材料、分子筛）、中自科技（尾气处理）等。

电解液溶质赛道长坡厚雪，看好行业产能扩张及技术快速迭代带来的投资机会。从需求端来看，未来十年新能源汽车有望保持年均 30% 以上的增速，电池端需求增速则远高于 30%，同时电化学储能等行业的兴起将成为带动锂电材料需求增长的又一极，预计 2025 年电解液溶质总需求将达到 26 万吨。从供给端来看，虽然目前产能规划已经接近 50 万吨，但以龙头公司扩产为主，未来行业龙头公司市占率有望进一步提升，龙头公司将凭借规模优势、成本优势和客户优势获取更多市场份额。建议关注多氟多（六氟磷酸锂，湿电子化学品）、天赐材料（电解液）、永太科技（氟化工）等。

我们看好磷化工一体化企业的长期投资机会。建议关注三条投资主线：

一是涨价弹性：磷肥及磷化工品行业龙头，如云天化（磷酸二铵）、川发龙蟒（工业级磷酸一铵）、川金诺（重钙）、史丹利（复合肥）等；

二是业绩弹性：区域性磷肥龙头，受益于磷肥价格上涨，如湖北宜化（湖北）、云图控股（四川、湖北）、司尔特（安徽）等；

三是**磷化工一体化**：具有一体化优势，磷矿石磷酸铁/磷酸铁锂产能规划清晰、进展较快的企业，如云天化、川恒股份、川发龙蟒、新洋丰、兴发集团等。

行业延续高景气度，龙头企业加大资本开支，化工行业集中度有望继续提升。行业景气度提升的背景下，龙头企业受益于前两年的资产负债表修复，具备中小企业所不具备的大规模投资建设能力。领先的资产负债表修复导致化工龙头的竞争力进一步增强，近年来化工的下游集中度也在同步提升，其对供应稳定性、采购多样性的要求也在逐步提升。这有利于化工龙头成长性的释放，未来化工行业集中度也将同步进一步提高。供需格局较好、产品壁垒较高的 MDI、钛白粉、化纤、农药等板块企业也有望受益于出口改善，迎来业绩增长。建议关注万华化学（MDI 与聚氨酯）、龙佰集团（钛白粉）、中核钛白（钛白粉）、巨化股份（制冷剂）、泰和新材（氨纶）、恒力石化（涤纶长丝）、桐昆股份（涤纶长丝）、扬农化工（农药）、利尔化学（草铵膦）等。

• 化工价格周度跟踪

本周化工品价格周涨幅靠前为液氯（+48.84%）、磷酸（+5.49%）、乙烯（+4.55%）。①液氯：本周液氯需求端稳定，导致价格上涨；②磷酸：本周磷酸采购成本增加，导致价格上涨；③乙烯：本周乙烯供应缩紧，导致价格上涨。

本周化工品价格周跌幅前三为 WTI 原油（-10.65%）、PX（-10.24%）、石脑油（-9.53%）。①WTI 原油：本周 WTI 原油需求减少，导致价格下跌。②PX：本周 PX 需求疲软，导致价格下降。③石脑油：本周石脑油需求延续弱势，市场供大于求，导致价格下跌。
周价差涨幅前五：己二酸（+367.63%）、PTA（+299.18%）、涤纶短纤（+108.13%）、顺酐法 BDO（+80.77%）、热法磷酸（+21.59%）。

周价差跌幅前五：双酚 A（-35.85%）、纯 MDI（-7.21%）、粘胶短纤（-7.18%）、DMF（-6.99%）、环氧丙烷（-4.67%）。

• 化工供给侧跟踪

本周行业内主要化工产品共有 121 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 11 家，其中统计新增停车检修 23 家，重启 12 家。本周新增检修主要集中在丙烯、丁二烯、乙二醇、合成氨生产，预计 12 月中下旬共有 5 家企业重启生产。

• 重点行业周度跟踪

1、石油石化：供应需求双弱，国际原油价格有所下跌。建议关注中国海油、卫星化学、广汇能源

原油：供应需求双弱，国际原油价格有所下跌。截至 12 月 7 日当周，

WTI原油价格为72.01美元/桶，布伦特原油价格为77.17美元/桶，较11月30日下跌9.67%，较11月均价下跌15.06%，较年初下跌2.29%。供应方面，EIA数据显示，美国截至12月02日当周美国国内原油产量增加10.0万桶至1220.0万桶/日。需求方面，美国需求面疲软。

LNG：市场供应减少，国产 LNG 价格大幅上涨。供应方面：市场供应减少，刺激价格节节攀升。海气方面：部分区域接收站出货量增加，但也有部分地区销量不加，整体呈现涨跌互现。需求面：受寒潮天气影响，城燃补库继续，需求小幅增加，同时多地疫情防控政策更新，下游车用需求小幅提升。

2、磷肥及磷化工：磷矿石价格维稳，一铵价格上行，磷酸氢钙价格继续下跌，建议关注云天化、川发龙蟒、川恒股份

磷矿石：市场需求一般，价格持稳运行。库存方面：本周主流矿企正常开采生产，部分接单厂家正常接单发运。多数矿企库存较少，目前开采完成少量新订单，部分矿企留为自用。需求方面：本周磷矿石下游对磷矿市场整体需求延续平稳走势，支撑仍有不足，部分矿企开采留为自用。

一铵：成本端支撑偏强，价格持续上涨。供应方面：本周一铵行业周度开工44.94%，平均日产2.6万吨，周度总产量为18.04万吨，开工和产量较上周小幅上升。需求方面：本周复合肥平均开工负荷38.12%，较上周上涨2.69%。国内复合肥市场稳定运行为主

磷酸氢钙：市场供应增加，价格小幅下跌。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计48495吨，环比上涨了31.10%，开工率49.54%，与上周相比上涨了11.75%。需求方面：本周下游采购需求一般，磷酸氢钙市场企业新单成交稀少。

3、聚氨酯：聚合 MDI 价格上涨，纯 MDI、TDI 价格下跌，建议关注万华化学

聚合 MDI：市场需求一般，聚合 MDI 价格上涨。供应方面：国内部分装置检修，海外整体供应量有所缩减。需求方面：终端消费能力尚未释放，下游家电企业生产变化不大，对原料按合约量采购。综合来看，整体需求端释放缓慢，对原料消耗能力难有提升。

纯 MDI：下游需求偏少，纯 MDI 价格下跌。供应方面：部分装置检修，整体供应量变化不大。海外装置均处于开车状态，整体供应量维持正常。需求方面：终端织造开工下滑，下游氨纶行情走低，下游TPU终端消费释放不景气，下游鞋底整体开工低负荷运行，工厂仍存出货压力，下游浆料企业终端企业开工低位运行。综上所述，整体需求端消化能力较弱，对原料采购情绪难有释放。

TDI：下游需求偏弱，TDI 价格有所下降。供应方面：中下游开工率负荷较低，部分地区物流受限。海外装置：欧洲TDI供应仍偏紧张，天然气背景下，成本支撑偏强，价格处于高位。韩国韩华公司TDI装

置物流受阻，已将负荷降至6成左右，且后续可能继续降低，或将给中国TDI出口企业带来一定机会。需求端：中下游需求端入市情绪不高，成交寥寥，缓慢消化终端原料，个别有陆续退市。

4、煤化工：尿素价格下降，炭黑价格持平，乙二醇价格上涨，建议关注宝丰能源、黑猫股份、华鲁恒升

尿素：下游需求增加，市场价格小幅下降。供应面：本周国内尿素日均产量15.12万吨，环比增长0.02万吨，市场供应变化不大。需求面：随着冬储市场进一步推进，复合肥整体产能利用率有望继续提升，对尿素的市场有一定支撑。

炭黑：需求欠佳，炭黑价格持平。供应端，全国炭黑总产能843.2万吨左右，本周行业平均开工61%，较上周上调0.5个百分点，市场供应无明显变化。需求端，下游轮胎行业走势欠佳，需求偏弱。

乙二醇：终端需求不足，乙二醇价格上涨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为53.88%，其中乙烯制开工负荷约为62.85%，合成气制开工负荷约为39.97%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷进一步下调，终端行业负荷变化不大。

5、化纤：PTA、粘胶短纤和己内酰胺价格下滑，建议关注华峰化学、泰和新材

PTA：需求无好转，PTA价格下降。供应方面，PTA市场开工在63.63%，行业开工率较上周有所下滑，市场供应减少。需求方面：终端需求依旧呈现弱势，下游聚酯端依旧维持高库存，故仍有工厂存在降负或停车操作，其对PTA的采买基本维持刚需。

己内酰胺：需求低迷，市场价格下跌。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平小幅下调，场内开工及供应量总体有所下降。需求方面：本周国内PA6切片产量略有下调，周内部分聚合工厂装置开工小幅降负，市场开工及产量较上周相比均稍有所下滑。

粘胶短纤：需求疲软，氨纶价格下跌。供应方面：出货速度趋缓，成交气氛缺乏活跃度，仅刚需补货。需求方面：下游开机率偏弱。

6、农药：甘氨酸、氯氟菊酯和草甘膦价格维稳，建议关注扬农化工、广信股份、利尔化学

甘氨酸：需求疲软，甘氨酸价格持平。从供应看，甘氨酸实时供应较上周减少。从需求看，下游草甘膦行业限产持续，甘氨酸需求疲软，订单少量，价格下调。

草甘膦：需求疲软，草甘膦价格持稳。供应端，场内工厂开工负荷均保持低位。需求端，需求依旧表现疲软，采购商多压价观望，下单迟缓，少量刚需提货。

氯氟菊酯：市场需求一般，市场价格维稳。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，市场现货库存充足，接单空间正常。需求方面，下游市场行情一般，国内市场采购积极性不高，海外出口处于交投淡季，近日来产品销售情况持续淡稳，终端基本按需买进。

7、橡塑：PE、PP 和 PA66 价格下跌，建议关注金发科技

聚乙烯：下游需求一般，聚乙烯价格下跌。供应方面，市场产量供应受一定影响。需求方面，当前市场价格走势向好，贸易商出货积极，下游采购需求逐渐走弱。

聚丙烯：市场供应提高，聚丙烯价格小幅下跌。供应方面：整体市场供应水平仍处较高位，加之年底仍有新增产能入市，市场供应水平逐步提高将进一步抑制行情上涨。需求方面：本周下游开工情况持续下滑，内需跟进速度有限，且终端企业面临新进订单不足及资金周转等压力，整体来看国内需求较比往年仍处弱势。

PA66：下游需求偏弱，PA66 价格下跌。供应方面，市场供应稳定，在出货阻力下，库存也不断积压。需求方面，下游电子电器、汽车、纺织等行业需求均偏差，多刚需跟进。原料方面，本周己二酸市场维稳。

8、有机硅：金属硅和三氯氢硅价格下降，有机硅 DMC 价格维稳，建议关注合盛硅业、新安股份

金属硅：下游需求偏弱，金属硅价格下降。供应方面运输不便的地区，现已基本恢复正常，整体开炉数有所提高，供应增加。需求方面，目前下游整体需求偏弱。下游多晶硅行业开工高位，新增产能爬坡中，对金属硅的需求逐渐增加。

有机硅 DMC：市场需求走弱，有机硅 DMC 价格维稳。供应面：本周国内有机硅产量预计在 28600 吨，环比增长 6.32%，平均开工率在 57%左右。需求面：随着天气转冷，终端部分行业施工受限，有机硅需求开始走弱。

三氯氢硅：下游需求较弱，三氯氢硅价格下降。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可，总产能 65.6 万吨，整体开工水平现在在 71.82%。需求方面：本周多晶硅市场呈现走弱现象，新单签订氛围一般。

风险提示

政策扰动；技术扩散；新技术突破；全球知识产权争端；全球贸易争端；碳排放趋严带来抢上产能风险；油价大幅下跌风险；经济大幅下滑风险。

正文目录

1 本周行业回顾	10
1.1 化工板块市场表现	10
1.3 行业重要动态	13
1.4 行业产品涨跌情况	14
2 行业供给侧跟踪	16
3 石油石化重点行业跟踪	19
3.1 石油	19
3.2 天然气	20
3.3 油服	21
4 基础化工重点行业追踪	23
4.1 磷肥及磷化工	23
4.2 聚氨酯	25
4.3 氟化工	27
4.4 煤化工	28
4.5 化纤	30
4.6 农药	32
4.7 氯碱	33
4.8 橡塑	35
4.9 硅化工	37
4.10 钛白粉	38

图表目录

图表 1 化工子板块周涨幅排名	10
图表 2 行业个股周度涨幅前十名	11
图表 3 行业个股周度跌幅前十名	11
图表 4 部分重点公司市场表现	12
图表 5 部分行业动态	13
图表 6 部分重点公司动态	14
图表 7 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计	15
图表 8 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计	15
图表 9 国际原油价格 (美元/桶)	19
图表 10 石脑油价格及价差 (美元/吨)	19
图表 11 柴油价格及价差 (元/吨)	19
图表 12 汽油价格及价差 (元/吨)	19
图表 13 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)	20
图表 14 美国原油和石油产品库存量 (千桶)	20
图表 15 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)	20
图表 16 美国原油产量 (千桶/天)	20
图表 17 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)	21
图表 18 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)	21
图表 19 天然气国内市场均价 (元/吨)	21
图表 20 美国液化石油气库存量 (千桶)	21
图表 21 美国钻机数量 (部)	22
图表 22 全球钻机数量 (部)	22
图表 23 国内原油表观消费量 (万吨)	22
图表 24 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)	22
图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)	24
图表 26 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)	24
图表 27 热法磷酸价格及价差 (元/吨)	24
图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)	24
图表 29 黄磷价格及价差 (元/吨)	24
图表 30 磷酸铁价格 (元/吨)	24
图表 31 磷酸氢钙价格 (元/吨)	25
图表 32 重钙价格 (元/吨)	25
图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)	26
图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)	26
图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)	26
图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)	26
图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)	26
图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)	26
图表 39 R22 价格及价差 (元/吨)	28
图表 40 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)	28
图表 41 R134A 价格 (元/吨)	28
图表 42 六氟磷酸锂价格 (元/吨)	28

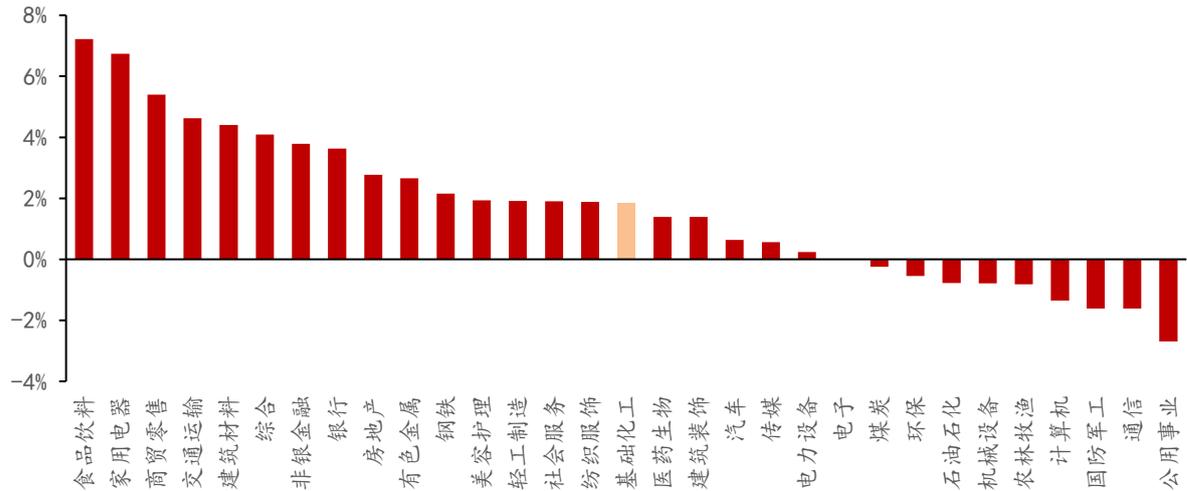
图表 43 气头尿素价格及价差 (元/吨)	29
图表 44 煤头硝酸铵价格及价差 (元/吨)	29
图表 45 炭黑价格走势 (元/吨)	29
图表 46 煤头甲醇价格及价差 (元/吨)	29
图表 47 茶系减水剂价格 (元/吨)	30
图表 48 乙二醇价格 (元/吨)	30
图表 49 PTA 价格及价差 (元/吨)	31
图表 50 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)	31
图表 51 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)	31
图表 52 粘胶长丝价格及价差 (元/吨)	31
图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)	32
图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)	32
图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)	33
图表 56 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)	33
图表 57 噻菌酯价格 (元/吨)	33
图表 58 氟氯菊酯价格 (元/吨)	33
图表 59 烧碱价格及价差 (元/吨)	34
图表 60 电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	34
图表 61 氨碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	34
图表 62 联碱法纯碱价格及价差 (元/吨)	34
图表 63 液氯价格 (元/吨)	35
图表 64 三氯氢硅价格 (元/吨)	35
图表 65 聚乙烯、聚丙烯价格 (元/吨)	36
图表 66 顺丁橡胶价格及价差 (元/吨)	36
图表 67 天然橡胶价格 (元/吨)	36
图表 68 合成橡胶价格 (元/吨)	36
图表 69 PA66、EVA 价格 (元/吨)	37
图表 70 POE 价格 (元/吨)	37
图表 71 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)	38
图表 72 金属硅价格 (元/吨)	38
图表 73 工业硅价格 (元/吨)	38
图表 74 107 胶价格 (元/吨)	38
图表 75 钛白粉价格及价差 (元/吨)	39
图表 76 钛精矿价格 (元/吨)	39
图表 77 浓硫酸价格 (元/吨)	39
图表 78 海绵钛价格 (元/吨)	39

1 本周行业回顾

1.1 化工板块市场表现

本周（2022/12/05-2022/12/09）化工板块整体涨跌幅表现排名第 16 位，涨幅为+1.86%。本周涨幅前三名分别为食品饮料（+7.22%）、家用电器（+6.74%）、商贸零售（+5.40%）。本周涨幅后三名分别为公用事业（-2.70%）、通信（-1.61%）、国防军工（-1.61%）。

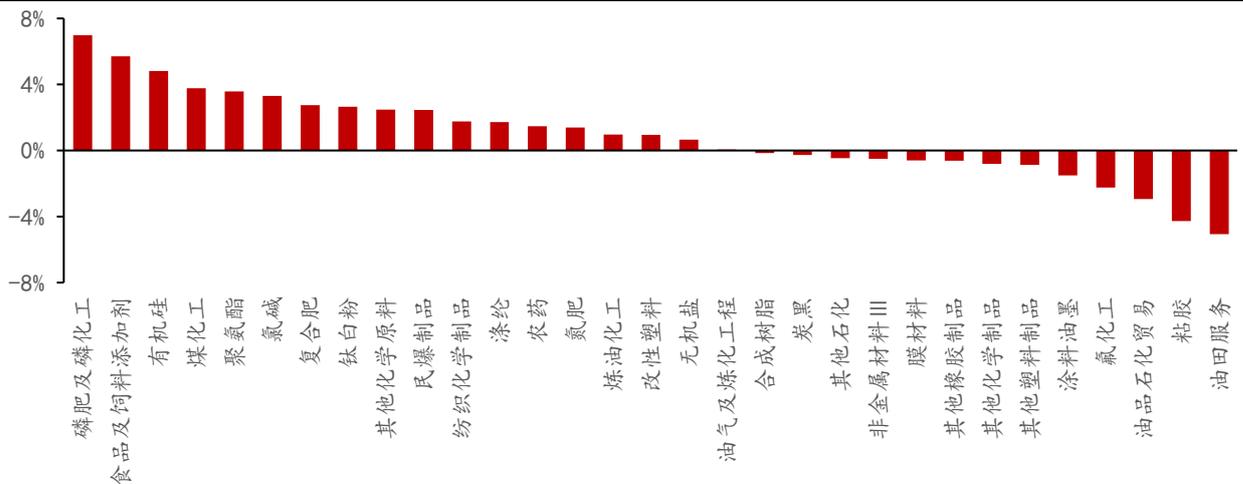
图表 1 申万一级子行业周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

化工细分板块涨跌的个数分别为 18 个、13 个。涨幅排名前三的是磷肥及磷化工（+6.99%）、食品及饲料添加剂（+5.70%）、有机硅（+4.81%）；跌幅排名前三的是油田服务（-5.07%）、粘胶（-4.27%）、油品石化贸易（-2.94%）。

图表 1 化工子板块周涨幅排名



资料来源：Wind，华安证券研究所

1.2 化工个股涨跌情况

本周（2022/12/05-2022/12/09）化工个股涨幅前三的公司分别为美瑞新材（+25.1%）、达威股份（+22.5%）、尤夫（+21.7%）。涨幅前十的公司有2家属于磷肥及磷化工，2家属于电池化学品，其他6家分别属于聚氨酯、其他化学制品、涤纶、涂料、氯碱、纯碱。

图表 2 行业个股周度涨幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
美瑞新材	59	29.55	47.66	6.27	25.1%	40.9%	聚氨酯
达威股份	18	16.85	99.76	1.92	22.5%	8.2%	其他化学制品
*ST 尤夫	40	9.20	-2.37	-2.09	21.7%	72.6%	涤纶
亚士创能	57	13.25	-9.45	3.35	19.8%	-25.4%	涂料
川恒股份	143	28.59	19.25	3.59	16.0%	16.6%	磷肥及磷化工
德方纳米	461	265.56	19.35	5.57	13.4%	-2.5%	电池化学品
川金诺	56	24.78	14.96	3.17	13.3%	22.0%	磷肥及磷化工
中泰化学	192	7.40	13.81	0.74	13.1%	-21.1%	氯碱
双环科技	53	11.32	5.02	3.91	13.0%	54.2%	纯碱
翔丰华	51	47.72	31.71	3.25	12.6%	-22.8%	电池化学品

资料来源：Wind，华安证券研究所

本周（2022/12/05-2022/12/09）化工个股跌幅前三的公司分别为国立科技（-16.3%）、华锦股份（-11.6%）、华峰超纤（-10.5%）。跌幅前十的公司有2家属于其他化学制品，其他8家分别属于改性塑料、炼油化工、其他塑料制品、涂料油墨、民爆制品、其他石化、电子化学品III、非金属材料III。

图表 3 行业个股周度跌幅前十名

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	周涨跌幅	年涨跌幅	所属板块
国立科技	25	15.57	-64.56	5.85	-16.3%	68.9%	改性塑料
华锦股份	123	7.71	13.93	0.85	-11.6%	9.6%	炼油化工
华峰超纤	75	4.26	-111.26	1.45	-10.5%	-15.3%	其他塑料制品
元力股份	74	23.55	33.06	3.84	-10.4%	39.8%	其他化学制品
七彩化学	56	13.71	105.86	3.45	-9.3%	-2.4%	涂料油墨
壶化股份	39	19.25	36.78	3.53	-8.0%	65.8%	民爆制品
岳阳兴长	64	20.95	77.05	6.70	-7.5%	13.7%	其他石化
金宏气体	97	20.00	46.17	3.53	-7.3%	-27.0%	电子化学品III
坤彩科技	263	56.25	275.41	14.68	-6.5%	46.9%	非金属材料III
皇马科技	81	13.78	17.59	3.23	-6.3%	-27.7%	其他化学制品

资料来源：Wind，华安证券研究所

图表 4 部分重点公司市场表现

公司名称	市值 (亿元)	本周收盘价	PE (TTM)	PB (MRQ)	7日	30日	120日	2021年年初至今
					涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅	涨跌幅
凯赛生物	388	66.45	64.16	3.56	4%	-1%	-21%	11%
国瓷材料	292	29.13	44.94	5.03	-2%	10%	-14%	-35%
万华化学	2933	93.40	15.67	3.96	4%	13%	12%	7%
光威复材	369	71.19	41.44	7.88	-2%	-4%	-5%	-19%
龙蟠佰利	473	19.78	11.76	2.25	5%	18%	4%	-29%
金禾实业	206	36.76	11.48	3.17	4%	8%	-19%	17%
新和成	610	19.75	15.38	2.66	0%	3%	-3%	-12%
扬农化工	328	105.89	17.79	3.91	1%	6%	-6%	-19%
新宙邦	321	43.27	17.08	4.10	6%	5%	-17%	-22%
华鲁恒升	686	32.30	9.56	2.62	0%	15%	11%	17%
万润股份	150	16.17	19.34	2.41	-4%	4%	-20%	-24%
荣盛石化	1359	13.42	16.67	2.74	4%	11%	-16%	-26%
桐昆股份	369	15.31	11.88	1.01	3%	15%	-3%	-24%
恒力石化	1232	17.50	13.83	2.16	1%	9%	-16%	-33%
宝丰能源	1046	14.26	14.68	3.08	7%	6%	0%	27%
卫星石化	529	15.70	11.10	2.51	5%	11%	-4%	70%
华峰氨纶	365	7.36	8.64	1.61	0%	7%	-7%	-24%
浙江龙盛	336	10.33	16.06	1.08	3%	13%	5%	-21%
金发科技	283	10.66	24.99	1.80	4%	4%	5%	-35%
鲁西化工	256	13.32	6.19	1.48	0%	9%	-5%	21%
利尔化学	160	19.95	8.18	2.62	3%	1%	-16%	37%
国光股份	41	9.51	22.82	2.90	2%	-1%	-14%	-9%
新洋丰	168	12.91	12.39	2.01	7%	6%	-22%	-17%
雅克科技	255	53.53	62.39	4.09	0%	-11%	-23%	-10%
飞凯材料	91	17.25	20.91	2.65	-2%	-5%	-30%	-2%
昊华科技	385	42.23	38.21	4.95	0%	-1%	-1%	105%
中简科技	220	50.00	58.37	6.08	-2%	-8%	1%	-1%
中航高科	326	23.38	46.93	6.10	-3%	-10%	-15%	-22%
恒逸石化	271	7.40	16.52	1.00	2%	5%	-21%	-40%
东方盛虹	916	14.74	19.53	2.97	4%	9%	-37%	58%
巨化股份	452	16.73	17.72	3.07	-1%	-9%	-8%	111%
合盛硅业	1085	101.00	13.98	4.69	11%	-1%	-26%	208%
三友化工	146	7.08	13.30	1.10	7%	14%	0%	-27%
泰和新材	156	22.12	28.85	3.96	6%	18%	26%	56%
中核钛白	210	7.05	25.24	3.04	-1%	-3%	-25%	86%
安迪苏	241	8.97	17.63	1.68	0%	3%	-5%	-19%
联化科技	152	16.46	39.95	2.29	-6%	-11%	-23%	-31%
道恩股份	92	20.58	45.88	3.21	-1%	13%	-27%	-19%
坤彩科技	263	56.25	275.41	14.68	-6%	13%	-10%	56%
金丹科技	46	25.68	35.82	3.09	9%	12%	-20%	-55%
利安隆	127	55.23	22.94	3.40	-1%	-6%	16%	42%
鼎龙股份	224	23.68	62.73	5.50	3%	10%	-4%	26%
安集科技	137	183.66	58.48	9.74	-2%	-18%	-34%	-13%
八亿时空	38	39.45	17.92	1.95	2%	-1%	-18%	-26%
濮阳惠成	84	28.40	21.19	3.81	-2%	-3%	-41%	44%
当升科技	322	63.55	17.48	3.00	2%	-1%	-34%	-1%
杉杉股份	440	19.55	15.86	1.92	2%	0%	-33%	11%
天赐材料	973	50.52	19.41	8.97	5%	3%	-10%	67%
容百科技	351	77.76	27.38	5.46	1%	-13%	-38%	51%
金石资源	195	44.83	85.47	15.29	-3%	-12%	12%	180%
蓝晓科技	263	78.38	67.90	10.86	6%	-11%	-11%	166%
石大胜华	213	104.88	16.37	5.42	2%	-9%	-26%	109%
多氟多	288	37.62	12.80	4.34	-4%	8%	-22%	90%
保龄宝	35	9.48	23.22	1.85	1%	8%	-17%	-16%
巴斯夫	0	12.45	0.00	0.00	-3%	5%	11%	-37%
科思创	0	36.16	0.00	0.00	-4%	2%	13%	-29%
陶氏	356	50.56	5.64	1.96	-2%	8%	-6%	0%
埃克森美孚	4300	104.92	18.75	2.56	-5%	-8%	19%	152%
台塑	5595	87.90	7.84	1.39	-1%	2%	-5%	-9%

注：截止日期为 2022/12/09

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.3 行业重要动态

中国已成为全球最大炼油生产国。根据《国内外油气行业发展预测报告》数据，截至 2022 年 1 月份，中国炼油能力在 9.832 亿吨/年，同比增长 3910 万吨/年，至 2022 年底，中国炼油能力将可能达到 10.11 亿吨/年。而截至 2022 年 1 月份，美国炼油能力在 9.07 亿吨/年，同比减少了 3390 万吨/年，至 2022 年底，美国炼油能力将会继续呈现下降趋势。2022 年 1 月，中国炼油能力已经超过美国，成为全球第一大炼油国家。这也意味着依托原油为原料的下游产品，如乙烯、丙烯、成品油及其他化工品，中国也较大概率成为了最大生产国。

埃克森美孚/科慕等纷纷发布涨价函。继之前的一波涨价函后，埃克森美孚、科慕、斯泰潘、DIC 等塑企继续发布涨价函。12 月 1 日，埃克森美孚发布涨价通知，宣布自 2023 年 1 月 1 日起，上调埃克森美孚亚太化学公司高性能聚合物 Vistamaxx™ performance polymers (POE 弹性体) 的售价，涨幅为 200 美元/吨 (约合 1411 元/吨)。斯泰潘宣布自 2023 年 1 月 1 日起，提高北美地区多元醇产品价格，涨幅为 0.09 美元/磅。科慕宣布自 2023 年 1 月 1 日起，根据合同或法律允许，在大中华区采购的所有规格的 Ti-pure 钛白粉将增加 200 美元每吨(约合人民币 1411 元/吨)。12 月 1 日，受近期能源价格、原材料和副材料价格以及物流等经营费用的高涨，制造成本大幅增加，DIC 株式会社决定自 12 月 15 日，上调公司 PPS 树脂产品价格。其中 PPS 复合物(强化型) 涨 90 日元/kg (约合人民币 4702 元/吨)；PPS 复合物(非强化型) 涨 130 日元/kg (约合人民币 6791 元/吨)；PPS 纯聚合物涨 130 日元/kg (约合人民币 6791 元/吨)。

图表 5 部分行业动态

来源	事件
中化国际(控股)股份有限公司	12 月 7 日，化工新材料央企中化国际(控股)股份有限公司(简称“中化国际”)披露非公开发行 A 股股票发行情况报告书，宣布此次定增最终以 6 元/股的发行价格向 18 家特定机构发行股票 8.29 亿股，募集资金总额 49.75 亿元。这是中化国际自 2000 年上市以来单笔金额最大的股权再融资项目。
欧盟	12 月 2 日，欧盟发布公告宣布延长草甘膦批准有效期。对于这一决定，草甘膦再评审工作组 (GRG) 表示很高兴委员会根据欧盟农药法规规定延长了一年草甘膦的有效期，以便 EFSA 有足够的完成正在进行的评估。并再次强调说明，相信欧盟农药监管程序，同时将继续与欧盟委员会和成员国进行透明的合作，对草甘膦进行全面彻底的再评审。该公告于 2022 年 12 月 5 日发表于欧盟官方刊物，预计将于 2022 年 12 月 12 日正式生效。
工业和信息化部网站	近日，工业和信息化部网站公布了《国家工业和信息化领域节能技术装备推荐目录(2022 年版)》，目录包括钢铁、有色、建材、石化化工、机械、轻工、电子等 11 个工业领域节能技术。石化化工行业节能提效技术共有 12 项，分别是乙烯裂解炉节能技术、半水-二水湿法磷酸技术、等温变换技术、低品位热驱动多元复合工质制冷技术及装备、新型高抗腐蚀双金属复合节能技术、蒸汽锅炉节能装置、炼油加热炉 95+ 技术、煤化工气化黑水余热回收技术、高效控温绕管型反应器技术、高效智能炭素焙烧技术及成套设备、基于三维管自支撑纵向流蒸发器蒸发浓缩系统技术、高效节能蒸发式凝汽技术。
万华化学集团股份有限公司	近日，万华化学集团股份有限公司宣布下调 2022 年 12 月份中国地区 MDI 价格，其中中国地区聚合 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)。纯 MDI 为 2022 年以来最低报价，与 3 月份最高报价 26800 元/吨相比，降幅达 34%。

华谊钦州化工新材料	近日，华谊钦州化工新材料一体化基地二期项目聚氯乙烯（PVC）装置首批聚氯乙烯产品顺利下线，标志着钦州基地二期项目正式建成投产。华谊钦州化工新材料一体化基地项目是上海与广西深化合作、联动打造的“沪桂合作”示范项目，总投资约 900 亿元，涵盖现代煤化工、轻烃裂解、盐化工、石油化工下游四大产业链，分三期实施。
中国化学工程集团有限公司	12 月 2 日，中国化学工程集团有限公司所属五环公司与赞比亚联合资本化肥有限公司（简称“联合资本”）在赞比亚首都卢萨卡举行赞比亚联合资本 30 万吨/年化肥项目签约仪式。该项目位于赞比亚首都卢萨卡，是东非地区首个现代化尿素项目，也是中国工程公司在非洲撒哈拉以南地区承接的首个 EPC 总承包化肥项目。
英力士	2022 年 12 月 7 日，英力士与中国石化签署了一项新的合作协议，英力士将收购中国石化天津南港乙烯项目 50% 股权。本次合作协议是英力士与中国石化在 2022 年签署的第四份合作协议，其中，两份为石化联合装置合作协议，另外两份为石化产品合作协议，装置规模相当。
上海生农	12 月 2 日，上海生农近日发布公告，为更好推进公司战略，根据公司未来发展需要，公司拟收购上海东风农药厂有限公司（以下简称“东风农药厂”）60% 的股权。本次收购完成后，东风农药厂将成为公司的控股子公司。

资料来源：公司公告，公司官网，华安证券研究所

图表 6 部分重点公司动态

公司名称	时间	事件
凯赛生物	12 月 2 日	公司拟使用不低于人民币 5000 万元（含）且不超过人民币 1 亿元（含）的自有资金回购公司股份，用于后期实施员工持股计划或股权激励。截至公告日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式回购公司股份 1,879,725 股，占公司目前总股本的 0.34%，成交金额 6682 万元。
	12 月 3 日	股份回购：Prime Partner International Limited 所持有本公司的部分股份办理解除质押股份 841009 股，占其所持股份比例 0.41%，占公司总股本比例 0.03%。
浙江龙盛	12 月 6 日	提供担保：公司本次为浙江染化提供最高额担保人民币 1.485 亿元；为浙江鸿盛提供最高额担保人民币 2.025 亿元；为浙江安诺提供最高额担保人民币 3.4225 亿元和金融衍生品交易最高不超过 910 万美元及其利息、费用等；为浙江科永提供最高额担保人民币 1.675 亿元及其利息、费用等；为浙江德司达提供最高额担保人民币 0.8 亿元及其利息、费用等。
龙佰集团	12 月 7 日	收购：为优化子公司的股权结构，提升专业化经营水平，公司拟现金收购云南国钛持有的朝阳东铝 100% 股权，交易价格 1.76 亿元。
	12 月 7 日	设立子公司：为进一步加强公司原材料供给能力，实施创新驱动绿色发展战略，公司下属子公司云南国钛出资 2 亿元人民币成立武定国钛；武定国钛拟与川江开发共同出资 3000 万元人民币成立楚雄钛矿。
金发科技	12 月 7 日	提供担保：公司给控股子公司辽宁金发提供担保最高人民币 3 亿元。
华恒生物	12 月 7 日	12 月 7 日，华恒生物发布关于对外投资的公告，由公司控股子公司天津智合的全资子公司赤峰智合实施生物法年产 5 万吨 1,3-丙二醇建设项目，预计建设期为 24 个月。
川恒股份	12 月 8 日	设立子公司：公司以自有资金在新加坡投资设立全资子公司美麟公司，注册资本为 100 万新加坡元，公司持有美麟公司 100% 股权。

资料来源：Wind，华安证券研究所

1.4 行业产品涨跌情况

本周重点化工产品上涨 18 个，下跌 30 个，持平 48 个。

涨幅前五：液氯（+48.84%）、氟化铝（+9.52%）、磷酸（+5.49%）、乙烯

(+4.55%)、丙酮(+3.02%)。

跌幅前五：WTI 原油(-10.65%)、PX(-10.24%)、石脑油(-9.53%)、制冷剂 R143a(-9.52%)、NYMEX 天然气(-8.88%)。

图表 7 化工行业价格周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
液氯(华东)	48.84%	2.98%	WTI原油	-10.65%	59.59%
氟化铝(国内均价)	9.52%	78.26%	PX(中石化挂牌价)	-10.24%	14.50%
磷酸(85%工业,华东)	5.49%	59.59%	石脑油(新加坡)	-9.53%	40.43%
乙烯(东南亚CFR)	4.55%	44.03%	制冷剂R143a(浙江巨化)	-9.52%	4.42%
丙酮(华东)	3.02%	32.37%	NYMEX天然气(期货)	-8.88%	36.08%
聚合MDI(华东)	2.84%	15.22%	二甲苯(华东)	-7.69%	55.03%
苯酚(华东)	2.79%	32.77%	PTA(华东)	-4.67%	24.09%
黄磷(四川均价)	2.56%	39.56%	双酚A(华东)	-4.29%	14.81%
三聚磷酸钠(工业级华东94%)	2.06%	100.00%	苯乙烯(华东)	-4.12%	38.08%
天然橡胶(全乳标准1#,上海)	1.65%	17.16%	丙烯腈(华东AN)	-4.08%	19.75%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

周价差涨幅前五：己二酸(+367.63%)、PTA(+299.18%)、涤纶短纤(+108.13%)、顺酐法BDO(+80.77%)、热法磷酸(+21.59%)。

周价差跌幅前五：双酚A(-35.85%)、纯MDI(-7.21%)、粘胶短纤(-7.18%)、DMF(-6.99%)、环氧丙烷(-4.67%)。

图表 8 化工行业价差周涨跌幅前十产品统计

产品名称	周涨幅	所处历史分位	产品名称	周跌幅	所处历史分位
己二酸	367.63%	7.40%	双酚A	-35.85%	15.11%
PTA	299.18%	23.57%	纯MDI	-7.21%	6.72%
涤纶短纤	108.13%	14.39%	粘胶短纤	-7.18%	20.07%
顺酐法BDO	80.77%	27.01%	DMF	-6.99%	6.62%
热法磷酸	21.59%	37.48%	环氧丙烷	-4.67%	20.80%
PET	11.15%	29.27%	乙烯法PVC	-2.30%	21.92%
PVA	10.52%	71.08%	煤头尿素	-2.02%	56.45%
醋酸乙烯	10.24%	24.72%	硬泡聚醚	-1.91%	41.31%
黄磷	9.38%	27.69%	天然气尿素	-1.64%	79.31%
TDI	3.84%	14.16%	制冷剂R22	-1.04%	26.50%

资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

2 行业供给侧跟踪

新增 23 家企业检修，12 家企业装置重启。据不完全统计，本周行业内主要化工产品共有 121 家企业产能状况受到影响，较上周统计增加 11 家，其中统计新增检修 23 家，重启 12 家。新增检修的 23 家企业分别是：生产纯苯共 1 家（浙江某厂）；生产甲苯共 1 家（泰州石化）；生产丙烯共 5 家（安庆泰恒、东莞巨正源、浙江卫星、斯尔邦石化、鑫泰石化）；生产丁二烯共 3 家（兰州石化、浙石化、盛虹炼化）；生产 PX 共 1 家（东营威联）；生产 PTA 共 1 家（仪征化纤）；生产丙烯酸共 1 家（齐翔腾达）；生产乙二醇共 2 家（连云港某厂、扬子石化）；生产醋酸共 1 家（塞拉尼斯）；生产 TDI 共 1 家（上海 b 工厂）；生产涤纶短纤共 1 家（厦门翔鹭）；生产合成氨共 2 家（山西亚鑫新能、四川广安玖源）；生产磷酸一铵共 3 家（贵州金正大、甘肃瓮福、安徽司尔特）。

停车检修企业小幅增加。本周停车检修企业共有 111 家，另外 10 家情况分别是：盛虹炼化计划对丁二烯新增产能 20 万吨；东营威联计划对 PX 新增产能 100 万吨；仪征化纤计划对 PTA 新增产能 300 万吨；海南炼化计划对乙二醇新增产能 80 万吨；江苏某厂 90 万吨乙二醇产能转产 PE；连云港某厂计划生产乙二醇的新装置开车；河南义马因产区爆炸，20 万吨醋酸产能装置停车，重启时间未知；上海 c 工厂对生产的 TDI 紧急封盘；福建金纶对涉及 20 万吨/年产能的涤纶短纤减产；浙江森楷计划对涉及 36 万吨/年产能的涤纶长丝减产。

预计 12 月中下旬共有 5 家企业重启生产。具体情况为：丁二烯共 3 家；TDI 共 1 家；合成氨共 1 家。

图表 10 主要化工产品检修和不可抗力情况

大类	产品	公布时间	公司	地址	受影响产能	开始时间	重启时间	备注
					(万吨)	(含预计)	(预计)	
石化	纯苯	2022 年 5 月 19 日	沈阳蜡化	沈阳	3	2021 年 10 月 11 日	-	停车检修
		2022 年 9 月 1 日	汇丰石化	山东	3	2022 年 8 月 15 日	-	停车检修
		2022 年 9 月 15 日	东明石化	山东	10	2022 年 8 月 19 日	-	停车检修
		2022 年 10 月 20 日	辽宁某厂	辽宁	3	2022 年 10 月 11 日	-	停车检修
		2022 年 11 月 3 日	山东某厂	山东	9	2022 年 11 月 1 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 5 日	浙江某厂	浙江	-	2022 年 12 月 10 日	2023 年 2 月下旬	停车检修
	甲苯	2022 年 12 月 6 日	泰州石化	江苏	17.5	2022 年 12 月 10 日	2022 年 12 月 20 日	停车检修
	丙烯	2022 年 11 月 10 日	海伟石化	华北	60	2022 年 11 月 6 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 1 日	京博石化	山东	13	2022 年 11 月 28 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 1 日	金能科技	山东	90	2022 年 12 月 3 日	2023 年 1 月初	停车检修
		2022 年 12 月 8 日	安庆泰恒	华东	30	2022 年 11 月 30 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 8 日	东莞巨正源	华南	60	2022 年 12 月 1 日	-	停车检修
		2022 年 12 月 8 日	浙江卫星	华东	45	2022 年 12 月 1 日	2022 年 12 月下旬	停车检修
		2022 年 12 月 8 日	斯尔邦石化	华东	45	2022 年 12 月 4 日	-	停车检修
	丁二烯	2022 年 12 月 8 日	鑫泰石化	山东	30	2022 年 12 月 4 日	2022 年 12 月下旬	停车检修
		2022 年 5 月 19 日	广州石化	山东	6	2022 年 10 月中旬	-	停车检修
		2022 年 7 月 28 日	南京诚志	华东	12	2022 年 7 月 21 日	-	停车检修
			2022 年 8 月 10 日	内蒙古久泰	内蒙古	7	2022 年 8 月 9 日	-

		2022年8月26日	上海中石化三井	上海	12	2022年8月20日	-	停车检修
		2022年11月10日	威特化工	山东	6	2022年10月初	-	停车检修
		2022年11月29日	联合石化	福建	12	2022年12月2日	2022年12月中旬	停车检修
		2022年12月2日	兰州石化	甘肃	13.5	2022年12月1日	2022年12月5日	临时停车
		2022年12月5日	浙石化	浙江	20	2022年11月21日	2022年12月中旬	停车检修
		2022年12月8日	盛虹炼化	华东	20	2022年12月中旬		新增产能
	PX	2022年2月22日	齐鲁石化	山东	9.5	2022年2月21日	-	长期停车
		2022年9月22日	海南炼化	海南	60	2022年9月20日	-	停车检修
		2022年9月22日	辽阳石化	辽宁	100	2022年9月22日	-	长期停车
		2022年12月7日	东营威联	山东	100	2022年11月30日	-	新增产能
	PTA	2022年3月17日	虹港石化	江苏	150	2022年3月16日	-	长期停车
		2022年9月1日	逸盛石化	辽宁	225	-	-	停车检修
		2022年9月29日	珠海BP	广东	60	-	-	长期停车
		2022年10月27日	烟台万华	山东	30	-	-	停车检修
		2022年11月17日	东北大厂	东北	-	-	-	停车检修
		2022年11月30日	亚东石化	上海	75	2022年11月27日	2022年12月	停车检修
		2022年12月1日	逸盛石化	宁波	200	-	-	停车检修
		2022年12月1日	仪征化纤	江苏	35	-	-	停车检修
	丙烯酸	2022年12月5日	仪征化纤	江苏	300	2023年	-	新增产能
		2021年3月18日	江门谦信	广东	8	-	-	停车检修
		2022年9月29日	中海油惠州	广东	10	-	-	停车检修
2022年11月10日		福建滨海	福建	6	-	-	停车检修	
2022年11月10日		山东宏信	山东	8	-	-	停车检修	
2022年12月1日		中海油惠州	华南	14	-	-	停车检修	
煤化工	乙二醇	2022年5月18日	海南炼化	海南	80	-	2022年年底	新增产能
		2022年7月19日	江苏某厂	江苏	90	2022年7月19日	-	转PE
		2022年8月11日	内蒙古易高	内蒙古	12	2022年8月中旬	-	停车检修
		2022年8月11日	新疆天盈	新疆	15	2022年8月中旬	-	停车检修
		2022年8月17日	陶氏2	加拿大	40	-	-	停车检修
		2022年8月29日	茂名石化	广东	12	2022年8月29日	-	停车检修
		2022年8月30日	广西华谊	广西	20	2022年9月下旬	-	停车检修
		2022年9月6日	陶氏1#	科威特	53	2022年9月2日	-	停车检修
		2022年11月10日	哈密广汇	新疆	40	2022年11月2日	-	停车检修
		2022年11月10日	中盐红四方	安徽	30	2022年10月31日	-	停车检修
		2022年11月10日	阳煤集团	山西	20	2022年10月28日	-	停车检修
		2022年11月24日	美锦华盛	山西	30	2022年11月18日	-	停车检修
		2022年11月24日	安徽昊源	安徽	30	2022年11月21日	-	停车检修
		2022年11月24日	武汉石化	湖北	28	2022年11月24日	2023年1月24日	停车检修
		2022年12月1日	内蒙通辽金煤	内蒙古	30	2022年12月1日	-	停车检修
		2022年12月8日	连云港某厂	江苏	100	2022年12月4日	-	装置开车
		2022年12月8日	扬子石化	江苏	30	2022年12月8日	-	停车检修
	醋酸	2021年4月2日	河南义马	河南	20	2019年7月19日	-	厂区爆炸

		2022年9月29日	河南顺达	河南	40	2022年9月29日	-	长期停车
		2022年11月24日	上海吴泾	上海	70	2022年11月21日	-	停车检修
		2022年12月1日	南京乌江	南京	4	-	-	长期停车
		2022年12月1日	重庆川维	重庆	50	2022年12月中旬	-	停车检修
		2022年12月8日	塞拉尼斯	华东	10	2022年12月初	-	停车检修
	醋酐	2022年9月29日	湖州鼎盛	福建	3	-	-	长期停车
		2022年9月29日	湖州通宝	福建	3	-	-	长期停车
	己二酸	2022年11月17日	重庆华峰	重庆	-	2022年11月7日	-	停车检修
		2022年12月1日	海力集团	江苏	15	-	-	停车检修
	DMF	2022年4月14日	伊士曼化学品	江苏	4	-	-	停车检修
2022年10月13日		河南骏化	河南	3	-	-	停车检修	
化纤	TDI	2022年8月12日	德国科思创	德国	30	-	-	停车检修
		2022年10月13日	上海c工厂	上海	-	-	-	紧急封盘
		2022年12月7日	上海b工厂	上海	-	2022年12月7日	2022年12月10日	故障检修
	聚酯切片	2022年6月14日	萧山某厂	浙江	90	2022年6月底	-	停车检修
		2022年8月17日	仪征某厂	江苏	20	2022年9月中旬	-	停车检修
		2022年11月30日	华东某厂	华东	25	2022年11月末	-	停车检修
	聚酯瓶片	2022年7月12日	华东某厂	华东	30	-	-	停车检修
		2022年11月24日	华南某厂	华南	25	-	-	停车检修
		2022年11月28日	华南某厂	华南	60	2022年11月末	2022年12月末	停车检修
	涤纶短纤	2022年6月13日	宁波泉迪	浙江	15	2022年6月10日	-	停车检修
		2022年6月23日	福建金纶	福建	20	2022年6月15日	-	减产
		2022年8月2日	江阴融利	江苏	12	2022年8月2日	-	停车检修
		2022年12月2日	厦门翔鹭	厦门	18	2022年12月中旬	2023年初	停车检修
	涤纶长丝	2022年7月11日	浙江森楷	浙江	36	2022年7月20日	-	减产
		2022年10月9日	绍兴瑞丽	浙江	20	2022年9月30日	-	停车检修
		2022年11月17日	宁波泉迪	浙江	25	2022年11月15日	-	停车检修
		2022年11月17日	中磊化纤	浙江	30	2022年11月15日	-	停车检修
		2022年11月24日	江苏宏泰	江苏	23.4	2022年11月21日	-	停车检修
		2022年11月24日	宁波金盛	浙江	10	2022年11月4日	-	停车检修
	锦纶切片	2022年5月19日	河北某厂	河北	2	-	-	停车检修
2022年10月13日		山西某厂	山西	20	-	-	停车检修	
2022年11月3日		宁波金盛	浙江	10	2022年11月4日	-	停车检修	
2022年11月3日		天龙新材料	辽宁	-	-	-	停车检修	
2022年11月3日		江苏盛虹	江苏	20	2022年11月3日	-	停车检修	
农药和化肥	合成氨	2022年8月18日	河北凯跃	河北	-	2022年8月16日	-	停车检修
		2022年10月9日	内蒙梅花	内蒙古	-	2022年10月8日	-	停车检修
		2022年10月9日	福建中远	福建	-	2022年9月30日	-	停车检修
		2022年10月9日	安庆曙光	安徽	-	2022年9月27日	-	停车检修
		2022年10月20日	江苏实联	江苏	-	-	-	停车检修
		2022年11月3日	安庆石化	安徽	-	2022年11月1日	2022年12月15日	停车检修
		2022年11月3日	安徽临泉	安徽	-	-	-	停车检修

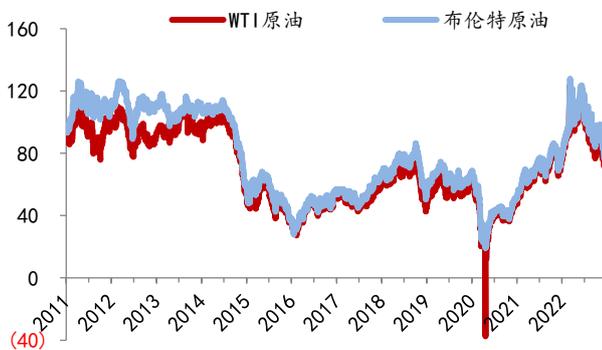
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3 石油石化重点行业跟踪

3.1 石油

原油：供应需求双弱，国际原油价格有所下跌。截至 12 月 7 日当周，WTI 原油价格为 72.01 美元/桶，较 11 月 30 日下跌 10.6%，较 11 月均价下跌 14.37%，较年初价格下跌 5.35%；布伦特原油价格为 77.17 美元/桶，较 11 月 30 日下跌 9.67%，较 11 月均价下跌 15.06%，较年初下跌 2.29%。库存方面，美国截至 12 月 2 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 518.7 万桶，预期减少 330.5 万桶，前值减少 1258 万桶。当周美国战略石油储备（SPR）库存减少 209.7 万桶至 3.87 亿桶，降幅 0.54%。供应方面，EIA 数据显示，美国截至 12 月 02 日当周美国国内原油产量增加 10.0 万桶至 1220.0 万桶/日。需求方面，本周美国原油库存下降，但是美国汽油库存大幅增加，表明美国需求面疲软。

图表 9 国际原油价格（美元/桶）



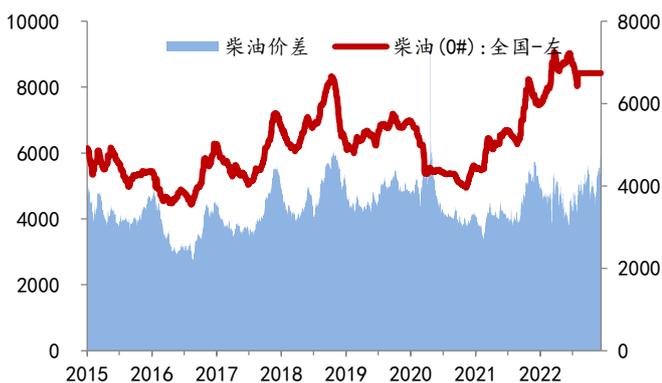
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 10 石脑油价格及价差（美元/吨）



资料来源：wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 11 柴油价格及价差（元/吨）



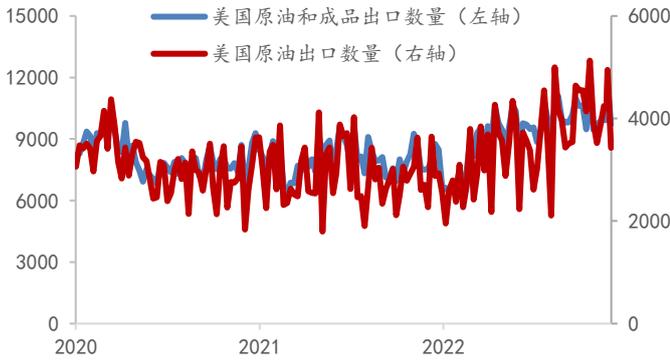
资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 12 汽油价格及价差（元/吨）



资料来源：Wind，百川盈孚，华安证券研究所

图表 13 美国原油和成品出口数量 (千桶/天)



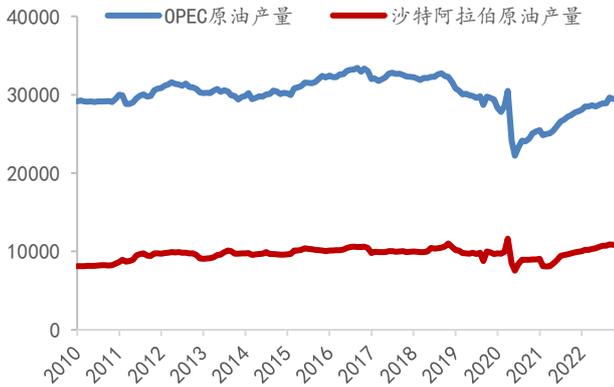
资料来源: Wind, EIA, 华安证券研究所

图表 14 美国原油和石油产品库存量 (千桶)



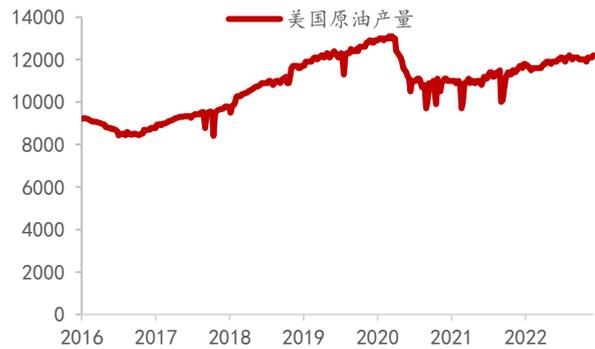
资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

图表 15 OPEC、沙特阿拉伯原油产量 (千桶/天)



资料来源: Wind, OPEC, 华安证券研究所

图表 16 美国原油产量 (千桶/天)

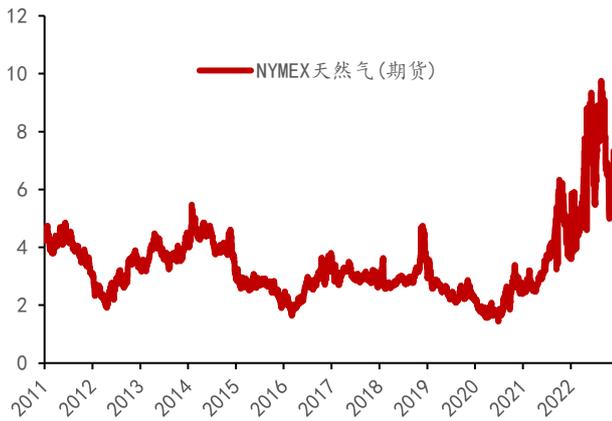


资料来源: Wind, 美国能源部, 华安证券研究所

3.2 天然气

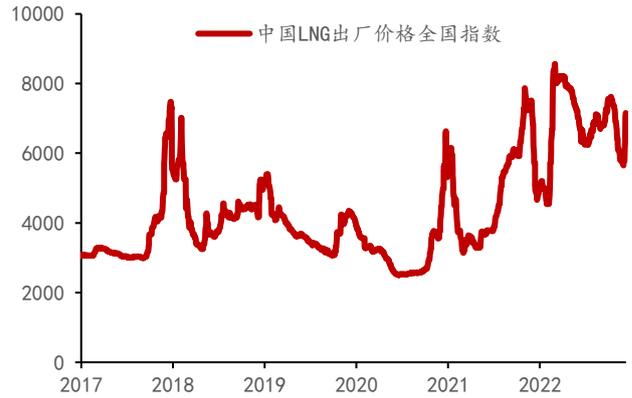
LNG: 市场供应减少, 国产 LNG 价格大幅上涨。截至 12 月 8 日当周, 本周百川盈孚 LNG 均值 6210 元/吨, 较上周 5003 元/吨, 上调 1207 元/吨, 涨幅 24.13%。供应方面: 原料气供应收紧, 部分液厂液压低位限量出货, 市场供应减少, 刺激价格节节攀升。海气方面: 在国产 LNG 液厂价格大幅攀升支撑下, 部分区域接收站出货量增加, 但也有部分地区销量不加, 因此接收站价格呈现涨跌互现。需求面: 受寒潮天气影响, 城燃补库继续, 需求小幅增加, 同时多地疫情防控政策更新, 下游车用需求小幅提升。

图表 17 NYMEX 天然气价格(美元/百万英热)



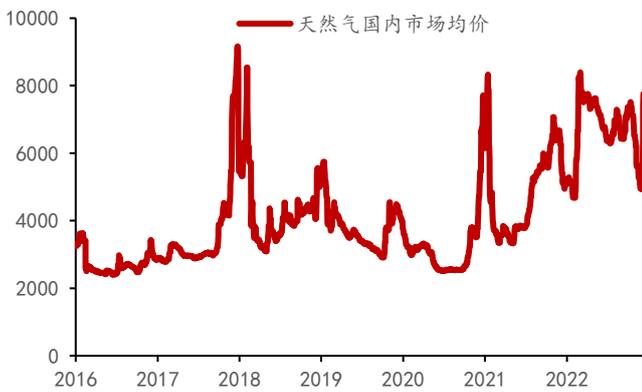
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 18 中国 LNG 出厂价格全国指数 (元/吨)



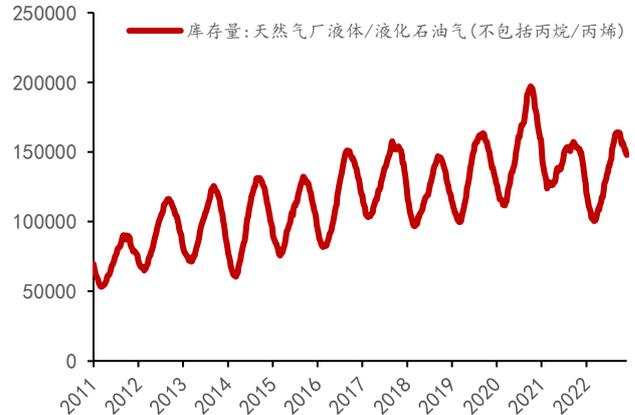
资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 19 天然气国内市场均价 (元/吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 20 美国液化石油气库存量 (千桶)

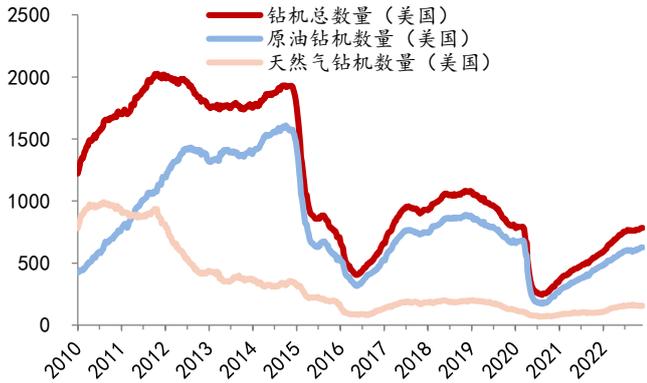


资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

3.3 油服

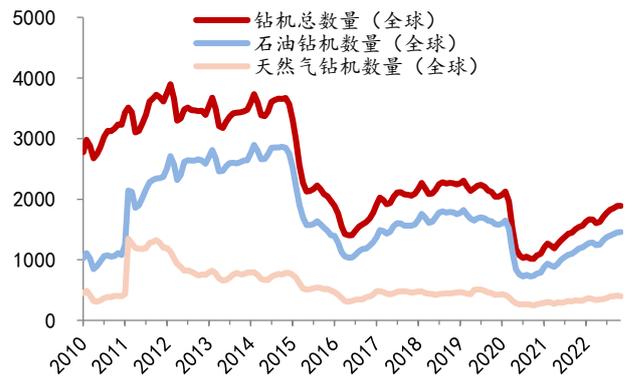
油价维持高位, 油服行业受益。截至 12 月 7 日当周, WTI 原油价格为 72.01 美元/桶, 较 11 月 30 日下跌 10.6%, 较 11 月均价下跌 14.37%, 较年初价格下跌 5.35%; 布伦特原油价格为 77.17 美元/桶, 较 11 月 30 日下跌 9.67%, 较 11 月均价下跌 15.06%, 较年初下跌 2.29%。美国油服公司贝克休斯最新数据显示, 截至 12 月 2 日当周, 美国石油和天然气钻机运营数量为 784 台, 和一周前持平, 这也是 2020 年 3 月以来最高值, 比去年同期提高 215 台。其中石油钻机数量为 627 台, 和一周前持平, 位于 2020 年 3 月以来的最高值; 天然气钻机数量为 155 台, 也一周前持平。尽管过去两年大部分时间里钻机数量增加, 但是每周增幅连续数月只有个位数, 原油产量仍低于疫情前的峰值, 因为许多公司更注重向投资者返还利润和偿还债务, 而不是提高产量。总体而言, 油价维持高位, 油服行业受益。

图表 21 美国钻机数量 (部)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

图表 22 全球钻机数量 (部)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 贝克休斯, 华安证券研究所

图表 23 国内原油表观消费量 (万吨)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

图表 24 我国油气开采业固定资产投资完成额累计同比 (%)



资料来源: Wind, 百川盈孚, 华安证券研究所

4 基础化工重点行业追踪

4.1 磷肥及磷化工

磷矿石：市场需求一般，价格持稳运行。截至 12 月 8 日当周，磷矿石 30% 品位市场均价为 1041 元/吨，与上周末 1041 元/吨相比下持平；与 10 月末 1043 元/吨相比下调 2 元/吨，降幅约为 0.19%；与年初 645 元/吨相比上涨 396 元/吨，涨幅约为 61.40%。需求方面：本周磷矿石下游对磷矿市场整体需求延续平稳走势，支撑仍有不足，部分矿企开采留为自用。库存方面：本周主流矿企正常开采生产，部分接单厂家正常接单发运。多数矿企库存较少，目前开采完成少量新订单，部分矿企留为自用。

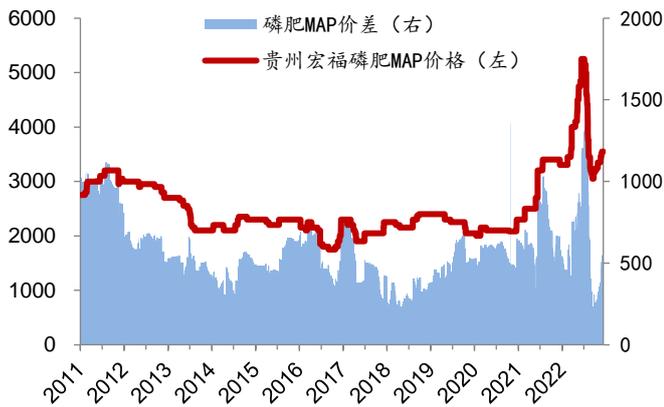
一铵：成本端支撑偏强，价格持续上涨。截至 12 月 8 日当周，磷酸一铵价格走势上行，磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 3463 元/吨，较上周四 3360 元/吨，上涨 103 元/吨，幅度 3.07%。供应方面：本周一铵行业周度开工 44.94%，平均日产 2.6 万吨，周度总产量为 18.04 万吨，开工和产量较上周小幅上升，整体产量和开工大稳小动。需求方面：本周复合肥平均开工负荷 38.12%，较上周上涨 2.69%。国内复合肥市场稳定运行为主。成本方面：原料端磷矿石市场需求整体一般，价格保持挺坚态势。硫磺及合成氨价格稳中伴涨，价格以上行为主，成本端支撑强劲。

二铵：市场供需平衡，价格小幅上涨。截至 12 月 8 日当周，64% 含量二铵市场均价 3638 元/吨，较一周前上涨 109 元/吨，涨幅 3.09%。供应方面：本周磷酸二铵企业平均开工率小幅上调，约为 52.02%，周产量约为 22.75 万吨，生产企业以前期代发订单或者出口订单为主。需求方面：冬储市场持续推进中，以刚需采购为主。成本方面：本周磷酸二铵平均成本下调。硫磺长江港口固体颗粒价由上周的 1690 元/吨降至本周的 1600 元/吨，下降 5.33%。合成氨湖北市场价由上周的 4350 元/吨涨至本周的 4500 元/吨，上涨 6.38%。磷矿石湖北 30% 船板价与上周持平，均为 990 元/吨。

磷酸铁：市场供需平衡，价格保持稳定。截至 12 月 8 日当周，磷酸铁市场价格在 22700 元/吨，较上周价格持稳。供应方面：本周磷酸铁供应量较上周相比小幅减少，整体来看进入 12 月受需求端的影响，企业产量逐渐减少。需求方面：目前下游市场整体需求维持淡稳，铁锂生产厂家抱有观望态度，磷酸铁市场弱稳运行。库存方面：临近年底下游磷酸铁锂企业计划新投产的产能陆续得到释放，随着下游产能爬坡，对磷酸铁需求具有一定提振作用，本周库存相对较低。

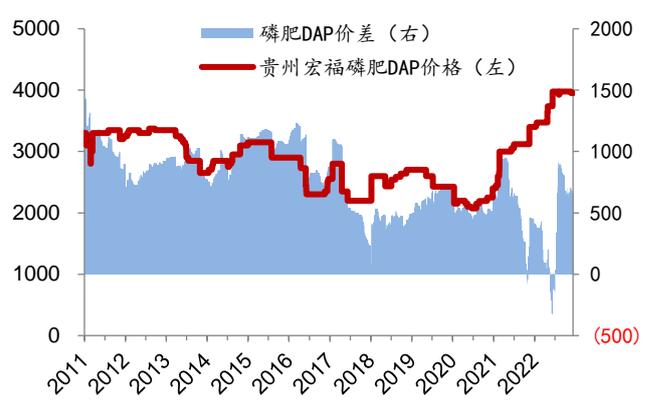
磷酸氢钙：市场供应增加，价格小幅下跌。截至 12 月 8 日当周，国内磷酸氢钙市场均价在 2877 元/吨，环比下降了 3.93%。供应方面：本周磷酸氢钙市场产量预计 48495 吨，环比上涨了 31.10%，开工率 49.54%，与上周相比上涨了 11.75%。云南地区产量、开工有所提升，四川地区产量、开工小幅下滑，湖北地区产量、开工相对稳定。企业主发前期预收订单，总体出货表现一般，部分待发量渐少，产销承压。需求方面：本周下游采购需求一般，磷酸氢钙市场企业新单成交稀少。

图表 25 磷肥 MAP 价格及价差 (元/吨)



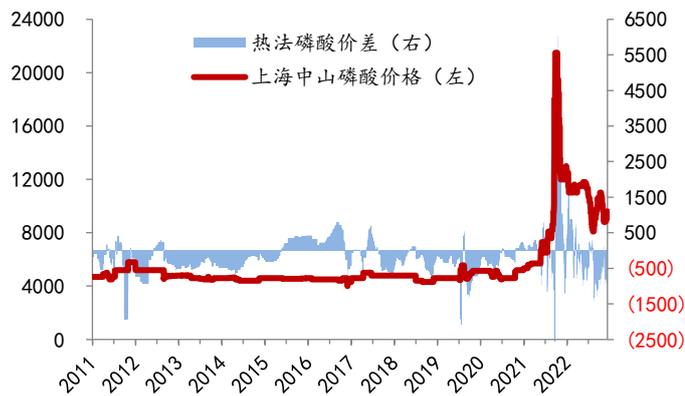
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 26 磷肥 DAP 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 27 热法磷酸价格及价差 (元/吨)



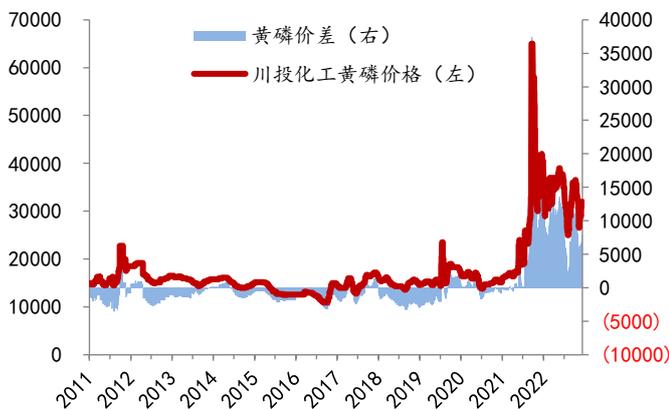
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 28 磷酸二铵 DAP、磷酸一铵 MAP 价格 (元/吨)



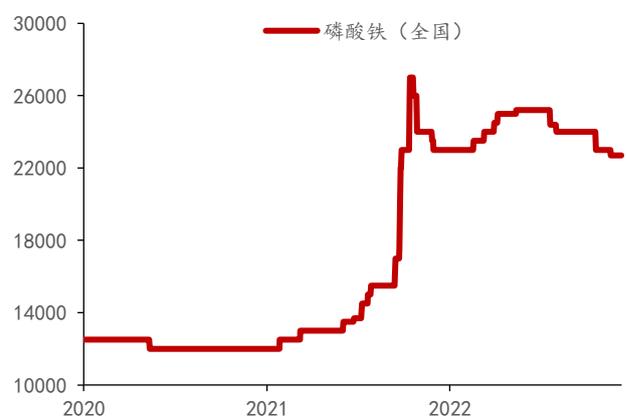
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 29 黄磷价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 30 磷酸铁价格 (元/吨)

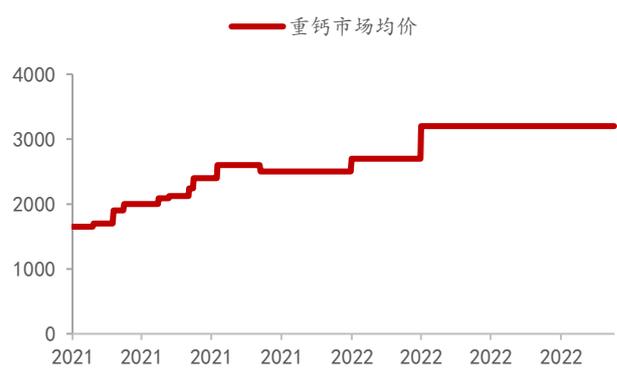


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 31 磷酸氢钙价格 (元/吨)



图表 32 重钙价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.2 聚氨酯

聚合 MDI：市场需求一般，聚合 MDI 价格上涨。截至 12 月 8 日当周，聚合 MDI 市场均价 14075 元/吨，较上周价格上调 2.74%。原料方面：本周纯苯价格小幅上调后一路走跌。原油盘面持续宽幅下跌，整体盘面表现偏弱，影响纯苯价格难有上涨空间。供应方面：国内部分装置检修，海外整体供应量有所缩减。需求方面：终端消费能力尚未释放，下游家电企业生产变化不大，对原料按合约量采购。综合来看，整体需求端释放缓慢，对原料消耗能力难有提升。

纯 MDI：下游需求偏少，纯 MDI 价格下跌。截至 12 月 8 日当周，纯 MDI 市场均价 16500 元/吨，较上周价格下调 4.62%。供应方面：部分装置检修，整体供应量波动不大，海外整体供应量有所缩减。需求方面：终端织造开工下滑，下游氨纶行情走低，需求不足。下游 TPU 负荷至 4-5 成左右，终端消费释放不景气。下游鞋底原液负荷 3-4 成，整体开工低负荷运行，需求端消耗能力不足，工厂仍存出货压力，因而对原料消化能力缓慢。下游浆料企业终端企业开工低位运行，对原料采购计划量不足。综上所述，整体需求端消化能力较弱，对原料采购情绪难有释放。

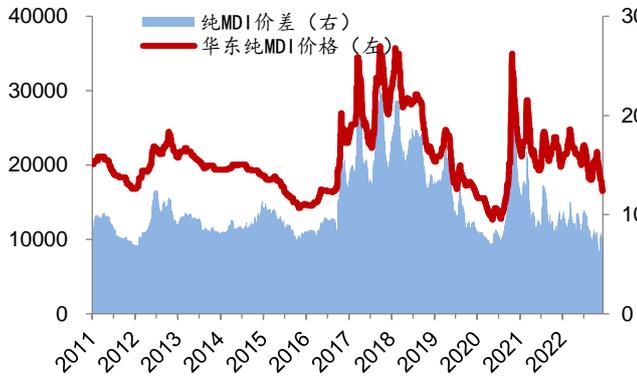
TDI：下游需求偏弱，TDI 价格有所下降。截至 12 月 8 日当周，TDI 市场均价 16800 元/吨，较上周价格下跌 3.17%。供应方面：中下游开工率负荷较低，部分地区物流受限。海外装置：欧洲 TDI 供应仍偏紧张，天然气背景下，成本支撑偏强，价格处于高位。韩国韩华公司 TDI 装置物流受阻，已将负荷降至 6 成左右，且后续可能继续降低，或将给中国 TDI 出口企业带来一定机会。需求端：中下游需求端入市情绪不高，成交寥寥，缓慢消化终端原料，个别有陆续退市。现阶段国内疫情逐渐缓解。

聚醚：下游需求偏弱，价格小幅下跌。截至 12 月 8 日当周，聚醚市场均价 9000 元/吨，较上周价格下调 2.70%。供应方面：国内环氧丙烷市场供应端出货转弱，继续小幅累积库存。需求方面：中下游需求端较弱，成交寥寥，个别有陆续退市。成本方面：本周国内环氧丙烷市场涨跌互现，市场价格受成本波动影响较为明显。

环氧丙烷：下游需求偏弱，价格小幅下跌。截至 12 月 8 日当周，本国内环氧丙烷市场均价为 8700 元/吨，较上周末下跌 200 元/吨，跌幅 2.25%。供应端：部分装置停车检修，市场供应小幅增多，供应端支撑有限。需求方面：国内部分地区依旧受疫情影响，局部地区物流运输不畅，此外，环丙下游市场均进入市场淡季，市

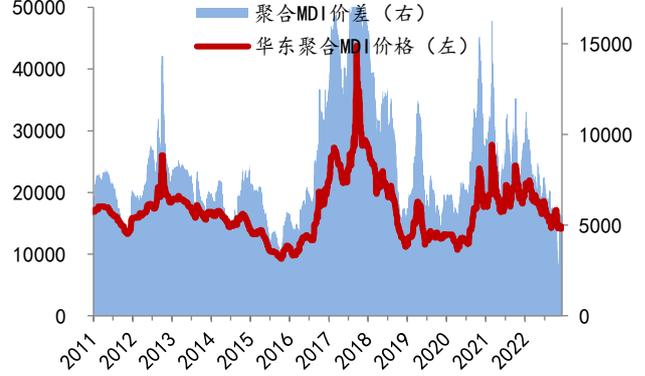
场需求持续弱势。其中下游主力聚醚市场受终端需求低迷牵制，聚醚工厂库存普遍较高，聚醚装置开工偏低，环丙多刚需减量采购。其他环丙下游市场由于需求端无利好支撑，环丙消耗一般，因此，综合而言，本周环丙需求端支撑较弱。

图表 33 纯 MDI 价格及价差 (元/吨)



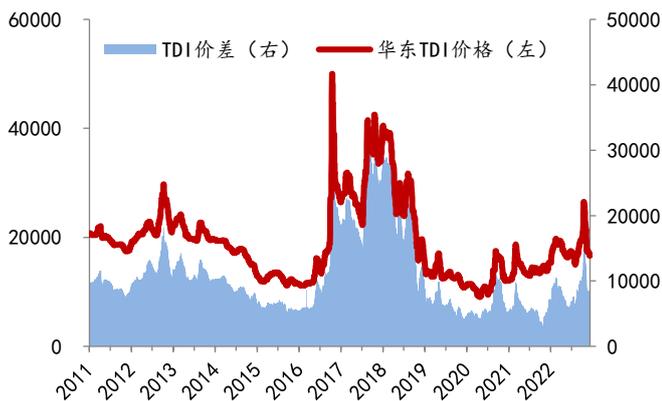
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 34 聚合 MDI 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 35 TDI 价格及价差(元/吨)



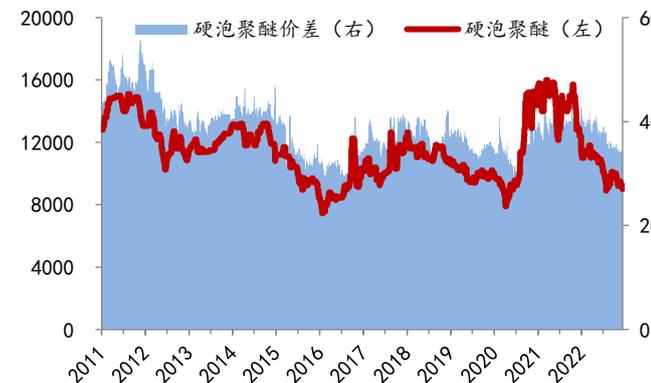
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 36 环氧丙烷价格及价差 (元/吨)



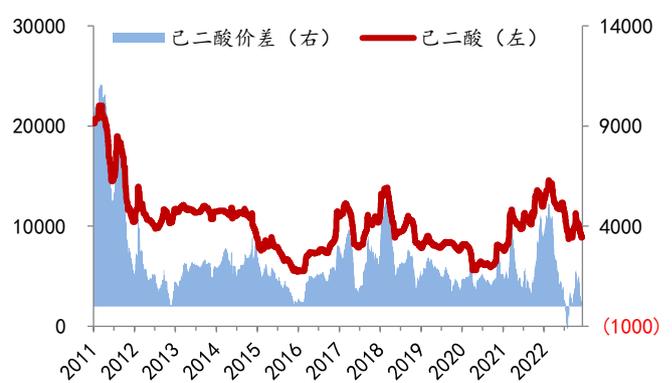
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 37 硬泡聚醚价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 38 己二酸价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.3 氟化工

萤石：供需双方博弈，萤石价格上涨。截至 12 月 8 日当周，华东市场萤石（CaF₂≥97%干粉，SiO₂ 含量≤1.2）价格在 3505 元/吨，较上周周末价格上涨 1.49%。供应方面：本周国内萤石厂家开工继续小幅下滑，同时场内经销商货源开始陆续释放，总体而言市场供应波动不大。需求方面：本周萤石下游产品开工维持弱稳，但受厂家节前原料备货等因素影响，当前下游采买积极性不减。本周氢氟酸成本高位坚挺，下游制冷剂淡季市场下对氢氟酸价格提振力度不佳，场内刚需采购为主，氢氟酸开工积极性不旺；本周氟化铝开工涨跌不一，受原料短缺影响，周度产量小幅下滑；冶金方面，近期钢厂利润不佳，高炉开工弱勢维稳，冶金级萤石需求波动不大。

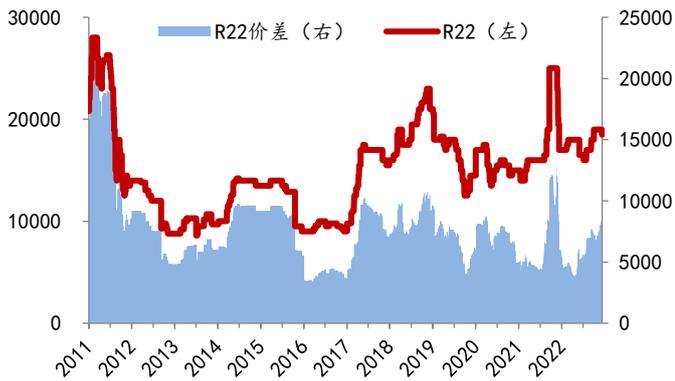
氢氟酸：供需变动不大，市场价格维稳。截至 12 月 8 日当周，氢氟酸价格 12000 元/吨，较上周持平。供应方面：国内无水氟化氢产能 286.6 万吨。无水氟化氢生产装置主要集中在浙江、福建、江苏、江西、内蒙等地。目前北方厂家开工率较低，南方部分厂家检修为主，内蒙、青海、山东个别大厂装置停车。需求方面：下游制冷剂各产品表现不一，下游制冷剂企业对无水氟化氢刚需采购。

制冷剂 R22：市场需求偏弱，价格略有下降。截至 12 月 8 日当周，浙江巨化 R22 价格在 18800 元/吨，较上周周末价格下降 1.05%。供应方面：部分停车检修的装置正常运行，开工负荷正常。需求方面：整体内贸需求不及预期，业者多消耗前期库存为主，拿货积极性不足，年底收官阶段，主流大厂余量有限，多交付前期订单为主，新单增量有限，加之市场需求偏弱，主终端散单出货为主。

制冷剂 R134a：市场需求下降，价格小幅下跌。截至 12 月 8 日当周，浙江巨化 R134a 价格在 24500 元/吨，较上周周末价格下降 3.92%。供应方面：部分停车企业结束检修，生产稳定。需求方面：临近年底，淡季需求表现明显，多按需采购为主，整体接单较前期有所缩量。

六氟磷酸锂：市场需求较小，价格小幅下降。截至 12 月 8 日当周，国内市场均价降至 260000 元/吨，较上周末价格下降 3.7%，较上月价格下降 14.75%，较上季度价格下降 2.44%，较年初价格下降 52.73%。供应方面：六氟磷酸锂龙头企业新增产能按计划进行生产，其他六氟磷酸锂企业正常生产，产量稳步提升，本周六氟磷酸锂的市场供应量有所增加。需求方面：本周末磷酸铁锂电液市场均价较上周末价格持平，电液行业生产负荷稳定，部分电液企业签订长期订单，接单生产，加之部分电液厂家用原料库存进行生产，总体来说对六氟磷酸锂的需求量有所减少。

图表 39 R22 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 40 氢氟酸、三氯甲烷、萤石价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 41 R134a 价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 42 六氟磷酸锂价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.4 煤化工

尿素：下游需求增加，市场价格小幅下降。截至本周四（12月8日），截至目前山东及两河主流报价 2650-2730 元/吨，成交价在 2630-2720 元/吨，较上周末累计下调 20-60 元/吨。供应面：本周国内尿素日均产量 15.12 万吨，环比增长 0.02 万吨，市场供应变化不大。需求面：本周复合肥平均开工负荷 38.12%，较上周上涨 2.69%。为全力保障冬储市场需求，本月以来复合肥平均开工呈小幅回升态势，华东、华中、东北部分企业复合肥装置中等偏高负荷运行，个别企业达到装置全线满开状态。随着冬储市场进一步推进，复合肥整体产能利用率有望继续提升，对尿素的市場有一定支撑。

炭黑：需求欠佳，炭黑价格持平。截至本周四（12月8日），炭黑市场价格 11427 元/吨，较上周没有变化，N330 主流商谈价格参考 10600-11200 元/吨。供应端，据百川盈孚统计，全国炭黑总产能 843.2 万吨左右，本周行业平均开工 61%，较上周上调 0.5 个百分点，市场供应无明显变化。需求端，下游轮胎行业走势欠佳，需求偏弱。成本端，高温煤焦油市场以涨为主；蒽油市场止跌上涨；炭黑油市场小幅上涨；乙烯焦油市场价格窄幅下行；整体来看，炭黑行业压力较大。

减水剂：需求偏弱，减水剂价格持平。截止本周四（12月8日），减水剂市场

稳中趋弱，其中萘系高效低浓粉剂市场均价参考 3950 元/吨，较上周价格持平，聚羧酸系减水剂市场均价参考 4200 元/吨，较上周价格持平。成本面，总体来看减水剂原料成本多数走势下行，其中萘系减水剂原料工业萘和聚羧酸系减水剂原料丙烯酸下调较为明显。供应面：根据百川盈孚最新统计，全国萘系减水剂装置总产能为 431.6 万吨，长期停车产能 112 万吨，当前运行产能为 319.6 万吨。近期减水剂行业开工暂未回升，减水剂供应量淡稳，本周混凝土市场涨跌并存，下游需求对减水剂市场无明显利好支撑。需求面：全国混凝土市场无较大变动，商混价格有涨有跌，全国混凝土市场需求偏弱运行。

乙二醇：终端需求不足，乙二醇价格上涨。截止本周四（12月8日），华东市场均价在 3891 元/吨，较上周均价上调 0.75%，华南市场均价为 4100 元/吨。供应端，本周乙二醇企业平均开工率约为 53.88%，其中乙烯制开工负荷约为 62.85%，合成气制开工负荷约为 39.97%。需求端，本周聚酯行业整体开工负荷进一步下调，终端行业负荷变化不大。聚酯行业已处于季节性淡季，终端需求的负反馈不断向上传导，市场整体成交清淡，目前聚酯开工率为 72.83%，终端织造开工负荷为 54.04%。

图表 43 气头尿素价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 44 煤头硝酸铵价格及价差（元/吨）



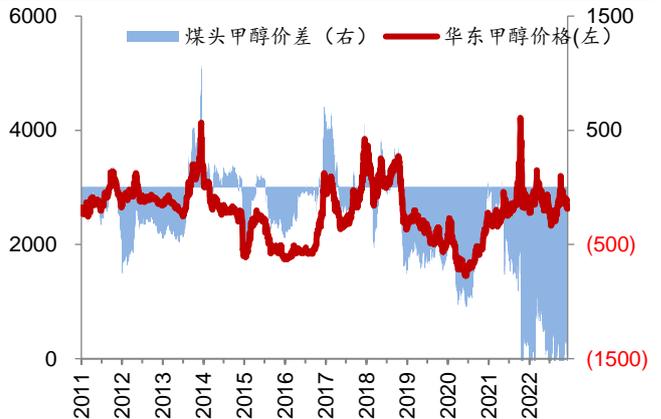
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 45 炭黑价格走势（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 46 煤头甲醇价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 47 萘系减水剂价格 (元/吨)



图表 48 乙二醇价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.5 化纤

PTA：需求无好转，PTA 价格下降。截至本周四（12 月 8 日），本周华东市场周均价 5192 元/吨，环比下跌 4.46%；CFR 中国周均价为 719.67 美元/吨，环比下跌 2.43%。供应方面，截止至 12 月 8 日，PTA 市场开工在 63.63%，周内华东一套 65 万吨/年 PTA 装置于 12 月 6 日停车检修及一套 35 万吨/年 PTA 装置于 12 月 7 日重启，行业开工率较上周有所下滑，市场供应减少。需求方面：终端需求依旧呈现弱势，下游聚酯端依旧维持高库存，故仍有工厂存在降负或停车操作，其对 PTA 的采买基本维持刚需。库存方面：本周 PTA 开工有所走弱，产量也小幅下降，但下游聚酯端开工率继续下滑，对 PTA 的需求延续弱势，故本周工厂库存整体小幅上涨。

己内酰胺：需求低迷，市场价格下跌。截至本周四（12 月 8 日），国内己内酰胺液体市场现货主流参考价格在 11250 元/吨左右承兑送到，较上周末价格下跌 2.60%。供应方面：周内己内酰胺市场整体开工水平小幅下调，周初河北某厂装置重启，负荷逐步提升，福建某厂家装置短期降负荷后逐步恢复，临近周末湖北某厂家装置短停，场内开工及供应量总体有所下降。需求方面：本周国内 PA6 切片产量略有下调，周内部分聚合工厂装置开工小幅降负，市场开工及产量较上周相比均稍有下滑。成本方面，国内纯苯行情走跌，截至 12 月 8 日，华东主流市场价格为 6370 元/吨，较上周末价格下跌 135 元/吨，跌幅 2.08%。

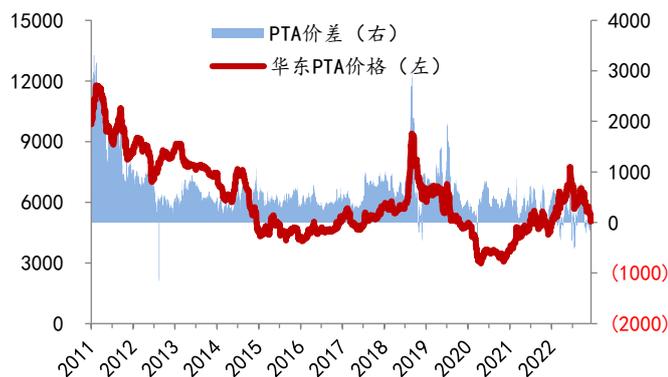
氨纶：需求疲软，氨纶价格下跌。截至本周四（12 月 8 日），本周国内氨纶 20D 价格 39000 元/吨，较上周价格下跌 500 元/吨；30D 价格 36000 元/吨，较上周价格下跌 500 元/吨；40D 价格 33500 元/吨，较上周价格下跌 500 元/吨。成本端本周氨纶成本面支撑偏弱，主原料市场价格下行，辅原料市场价格延续下行，整体成本端支撑减弱。供应端，本周氨纶行业开工 6-6.5 成左右，个别工厂在 7 至 9 成，其余基本开工 3-7 成不等，个别工厂全停。需求端：下游开机率偏弱。

粘胶短纤：市场需求疲软，粘胶短纤价格维稳。截至本周四（12 月 8 日），本周国内市场维持平稳，目前中低端货源商谈集中在 12700-13000 元/吨承兑，高端货源商谈集中在 12700-13100 元/吨承兑。供应方面：本周粘胶短纤装置负荷略有下降，局部地区企业装置存降负表现，目前粘胶短纤市场整体开工率在 61% 左右。需求方面：本周人棉纱市场延续疲软，部分商家为年前清理库存回笼资金，局部低

价促销出货，交投气氛略有回暖。库存方面：本周粘胶短纤出货情况欠佳，局部仍执行前期订单，库存继续上升。

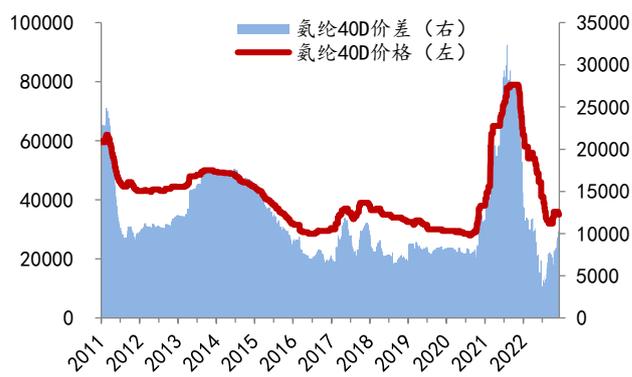
涤纶长丝：终端需求不足，市场价格上涨。截至本周四（12月8日），涤纶长丝市场POY150D/48F周均价为6885元/吨，较上周上涨140元/吨，FDY150D/96F周均价为7595元/吨，较上周上涨90元/吨。DTY150D/48F周均价为7985元/吨，较上周上涨35元/吨。成本方面，本周涤纶长丝平均成本下跌。供应方面：本周涤纶长丝企业平均开工率约为59.57%，涤纶长丝生产企业进一步减产停车，市场供应减少。需求方面，下游企业库存高，购买力不强，用户对长丝需求减少，市场成交数量较少。

图表 49 PTA 价格及价差（元/吨）



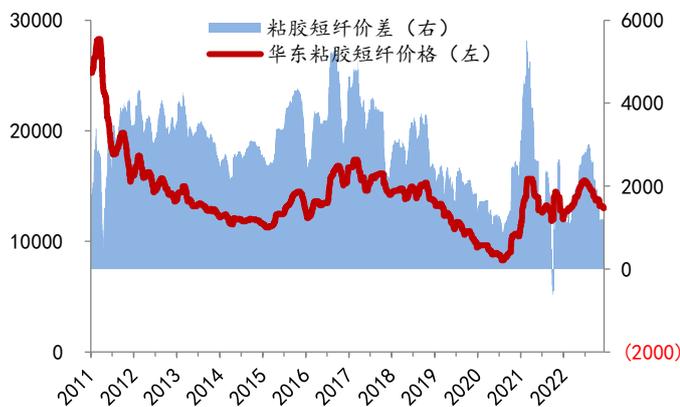
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 50 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



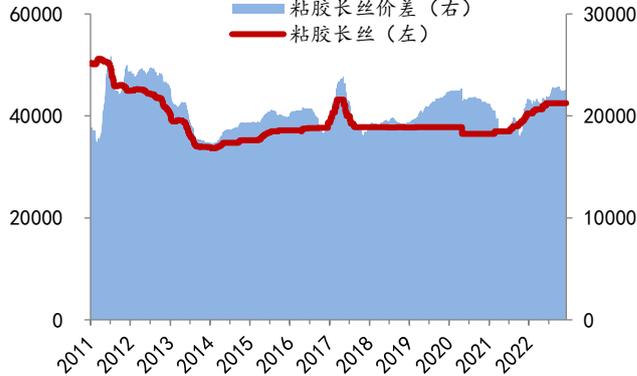
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 51 粘胶短纤价格及价差（元/吨）



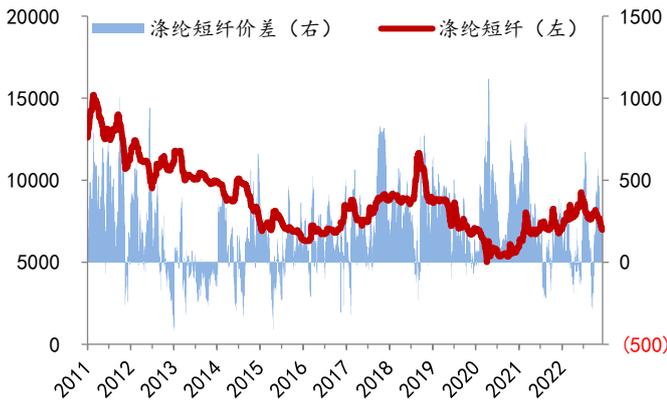
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 52 粘胶长丝价格及价差（元/吨）



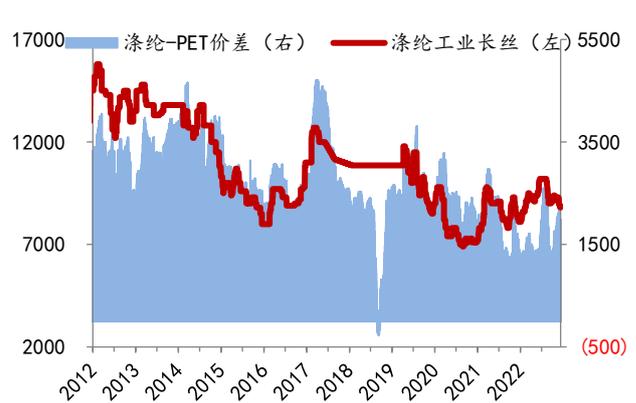
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 53 涤纶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 54 涤纶工业丝价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.6 农药

甘氨酸：需求疲软，甘氨酸价格持平。截至本周四（12月8日），甘氨酸供应商主流报价个别供应商报价 12500 元/吨，多数供应商谨慎报价，成交参考 11800-12000 元/吨。从供应看，河北多数工厂受疫情影响装置停车且出运不畅、山东工厂开工负荷不高，甘氨酸实时供应较上周减少。从需求看，下游草甘膦行业限产持续，甘氨酸需求疲软，订单少量，价格下调。从成本看，本周山东、河北合成氨价格上调，醋酸价格稳定，山东液氯价格上调，综合看甘氨酸生产成本略微上升，部分企业反馈，甘氨酸价格已接近成本线。

草甘膦：需求疲软，草甘膦价格持稳。截至本周四（12月8日），主流报价 5.2-5.3 万元/吨，95%原粉成交参考 5 万元/吨左右，港口 FOB 参考 7000-7150 美元/吨。供应端，本周工厂均维持低负荷生产，产量较上周相比持平。需求端，草甘膦需求依旧表现疲软，出口市场保持观望，据反馈，近日内贸询单有所增加，但下单谨慎，价格盘整。成本端，上游黄磷价格上调、甘氨酸价格盘稳，综合看草甘膦生产成本较上周略有上升。

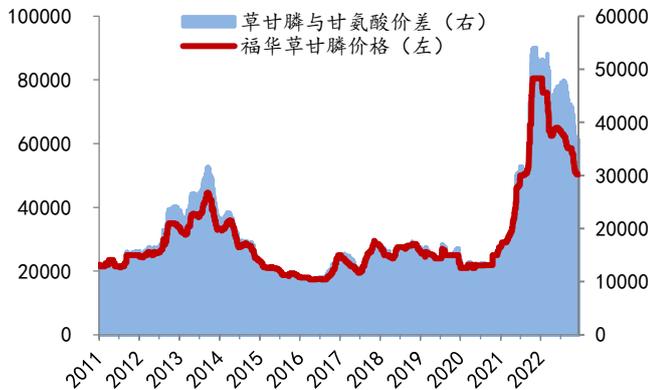
草铵膦：市场需求清淡，草铵膦价格维稳。截至本周四（12月8日），95%草铵膦原粉供应商报价 18.5-19 万元/吨，市场成交参考 18.5 万元/吨，港口 FOB 24100-24300 美元/吨。50%精草铵膦母液折百价参考 25-26 万元/吨，具体价格实单商议。供应端，本周河北工厂开工恢复正常，其余工厂开工维持稳定，草铵膦实时供应表现良好。需求端，草铵膦需求持续清淡，下游多保持观望，少量刚需拿货，部分企业随着前期订单的交付，但新单跟进不足，销售压力加大，价格下调。

氯氟菊酯：市场需求一般，市场价格维稳。截至本周四（12月8日），本周华东主流成交价至 8.6 万元/吨。成本方面，上游原料市场价格稳定，对氯氟菊酯的成本端起到稳定支撑作用。供应方面，山东一主流生产厂家维持降负荷开工，市场现货库存充足，接单空间正常。需求方面，下游市场行情一般，供应商反馈，国内市场采购积极性不高，海外出口处于交投淡季，近日来产品销售情况持续淡稳，终端基本按需买进。

啞菌酯：市场需求偏弱，啞菌酯价格小幅下降。截至本周四（12月8日），98%啞菌酯市场报价参考至 27.5-29 万元/吨，实际成交价参考 27-27.5 万元/吨。江阴专利级啞菌酯报价 36 万元/吨，上虞专利级啞菌酯报价 35 万元/吨。从供应看，本周国内厂家开工情况较稳定，主发订单，啞菌酯场内供应宽松；从成本看，原料

4.6-二羟基嘧啶、水杨脒和原甲酸三甲酯价格维持低位，嘧菌酯成本端支撑偏弱；从需求看，近期市场需求始终处于偏弱运行的状态，下游以按需补货为主，终端市场积极性有限，整体市场行情稳中走低。

图表 55 草甘膦价格及与甘氨酸价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 56 草铵膦、百草枯价格 (元/吨)



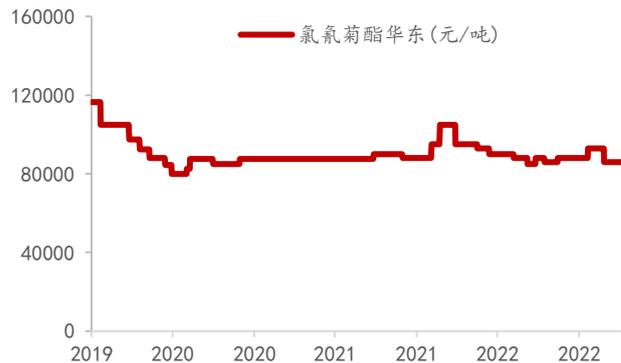
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 57 嘧菌酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 58 氯氟菊酯价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.7 氯碱

电石：市场供应增加，电石价格下跌。截至本周四（12月8日），中国电石市场均价约为 3733 元/吨，与上周相比下跌 2.25%。供给方面：本周西北、西南地区电石企业均有不同程度的开炉和提负情况，电石供应量不断加强。需求方面：本周河南、东北地区 PVC 企业有停产以及小修，对电石需求再度缩减。目前由于终端需求不断受到削弱，为现货市场带来利空影响。成本方面：本周原煤市场价格回升，兰炭市场价格上调，成交重心偏低，电石成本压力增大。

片碱：市场供应收紧，需求好转，片碱价格持平。截至本周四（12月8日），中国固体烧碱（注：各地库提价格，含税）4816 元/吨，比较 12 月 1 日持稳。供应方面，本周西北部分氯碱装置开工不满，山东主流碱厂停车检修，整体市场货源供应降量。需求方面，因液碱运输受阻，当地烧碱下游对片碱采购情绪有所提升，市场需求较前期有所好转，且区域内主流碱厂签单情况较好，价格方面灵活调涨。

液氯：下游需求无好转，液氯价格下跌。截至本周四（12月8日），今日国内

液氯市场均价-299 元/吨，较上周（12 月 1 日）市场均价下跌 182 元/吨，跌幅为 155.56%。供给方面，本周山东地区液氯市场低位盘整为主，近期省内液氯市场货源供应量充足；华中碱厂装置负荷稳定，江苏地区有碱厂及其配套下游装置降负运行，江西地区有碱厂装置降负运行，市场供应稍有减量，整体供应无明显变化。需求方面，耗氯下游产品生产积极性不高，对液氯多按需拿货，货源流通不畅，价格维持低位。

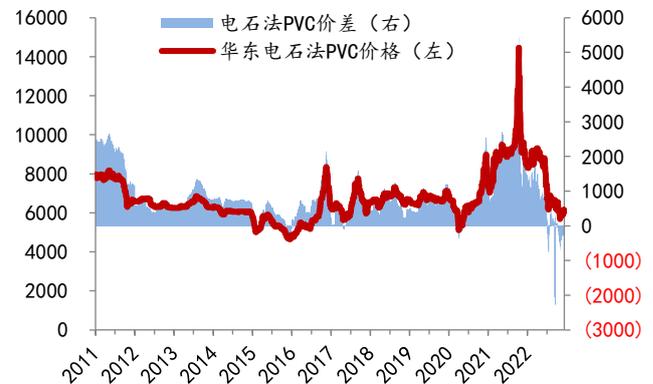
电石法 PVC：市场需求疲软，电石法 PVC 价格小幅调涨。截至本周四（12 月 8 日），本周国内电石法聚氯乙烯市场均价 5834 元/吨，较上周价格上涨 1.11%。供应方面，根据百川盈孚调研统计，截至到发稿日（12 月 8 日）追踪到电石法总产能 2104.0 万吨，运行产能 1455.3 万吨。本周因检修损失电石法 PVC 产量 1.20 万吨，本周电石法 PVC 装置开工率上涨 1.76 个百分点至 68.83%。需求方面，当前下游 PVC 制品企业运行负荷持续下滑，需求端表现疲态难改。

图表 59 烧碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 60 电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



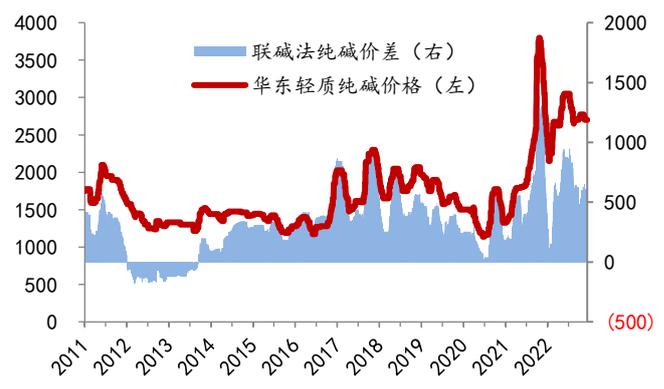
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 61 氨碱法纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 62 联碱法纯碱价格及价差（元/吨）

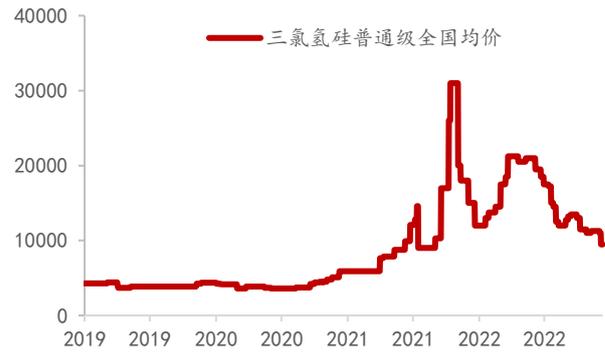


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 63 液氯价格 (元/吨)



图表 64 三氯氢硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.8 橡塑

聚乙烯：下游需求一般，聚乙烯价格下跌。截至本周四（12月8日），本周市场平均价格下跌 100 元/吨。成本方面，国际原油价格大幅下跌，乙烯价格小幅上涨，成本端利空因素主导。供应方面，沈阳化工、镇海炼化、海国龙油、燕山石化等装置停车检修，开车时间暂不确定，齐鲁石化、上海石化、上海赛科、扬子石化、中沙石化等装置短期停车，市场产量供应受一定影响。需求方面，当前市场价格走势向好，贸易商出货积极，下游采购需求逐渐走弱。

聚丙烯：市场供应提高，聚丙烯价格小幅下跌。截至本周四（12月8日），本周国内聚丙烯粒料市场价格震荡小跌，国内主流成交价格波动在 7800-7900 元/吨，今日主流成交价格在 7900-7900 元/吨，国内拉丝级平均价格在 7849 元/吨左右，环比上周同期价格下跌 0.68%。供应方面：前期检修企业延迟开车，检修利好给予市场短期提振，虽近期供应面放货有所减缓，但由于国内市场产能基数较大，整体市场供应水平仍处较高位，加之年底仍有新增产能入市，市场供应水平逐步提高将进一步抑制行情上涨。需求方面：本周下游开工情况持续下滑，内需跟进速度有限，且终端企业面临新进订单不足及资金周转等压力，整体来看国内需求较比往年仍处弱势，经济下行压力直接导致内需短期内颓势难改。

PA66：下游需求偏弱，PA66 价格下跌。截至本周四（12月8日），本周国内 PA66 厂家价格继续走软，本周均价 22861 元/吨，较上周下跌 1.99%。供应方面，重庆华峰 5 万吨装置投产，新产能的释放以及聚合工厂近期开工相对稳定，市场供应稳定，在出货阻力下，库存也不断积压。需求方面，下游电子电器、汽车、纺织等行业需求均偏差，多刚需跟进。原料方面，本周己二酸市场维稳。

EVA：需求无好转，EVA 价格下降。截至本周四（12月8日），本周末国内 EVA 市场价格均价为 16015 元/吨，较上周同期价格下调 1355 元/吨，跌幅为 7.80%。EVA 市场参考报价：进口发泡料报 1500-2000 美元/吨左右，国产料报 13000-15500 元/吨；电缆料在 1810-2000 美元/吨，国产料在 13600-16500 元/吨。需求方面：游光伏需求一般，其他下游需求刚需不改，整体来看，国内 EVA 下游需求暂无较好支撑，业者仍刚需采购为主。供应方面，国内盛虹炼化一体化装置已经投产，但阳煤恒通、宁波富德的 MTO 装置均有停车计划，天津大沽、山东联泓、江苏斯尔邦装置开工负荷低位，整体来看国内乙烯供应减少。原料方面：本周醋酸乙烯市场价格弱稳运行。本周末国内醋酸乙烯市场均价为 7680 元/吨，较上周末价格

下调 0.00%。

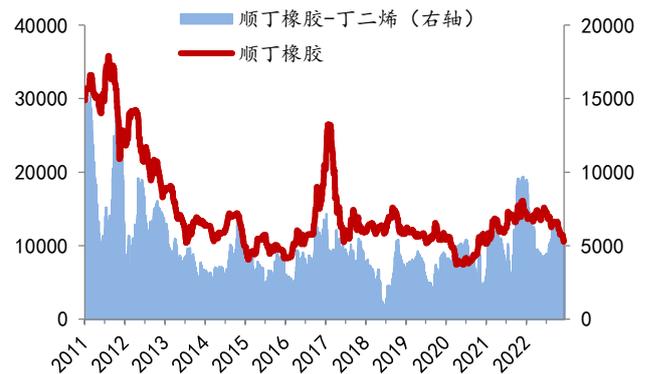
天然橡胶：供应端利好支撑，天然橡胶价格上涨。截至本周四（12月8日），天然橡胶市场日均价在 12363 元/吨，周环比上涨 150 元/吨，上涨幅度为 1.23%。供应方面：海外东南亚产区仍处于割胶旺季，原料不断增产，而国内云南产区已全部停割，海南产区月末前全部停割，进入本年度割胶尾声，叠加海南产区原料价格较高，短期内供应端提供一定支撑。需求方面：终端汽车产销数据向好，但下游轮胎企业库存高位，打压开工积极性，终端需求持续疲软，库存消化压力大，需求端近期无好转趋势。

图表 65 聚乙烯、聚丙烯价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 66 顺丁橡胶价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 67 天然橡胶价格（元/吨）



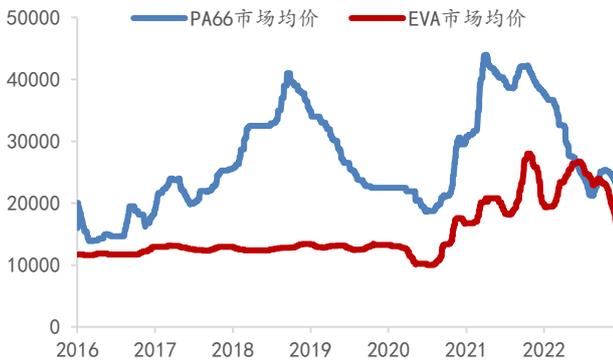
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 68 合成橡胶价格（元/吨）

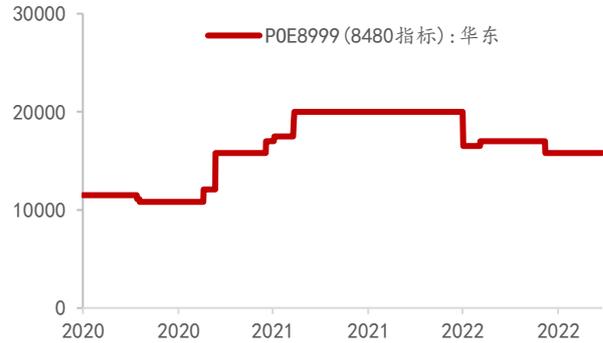


资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 69 PA66、EVA 价格 (元/吨)



图表 70 POE 价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.9 硅化工

金属硅：下游需求偏弱，金属硅价格下降。截至本周四（12月8日），中国金属硅市场参考均价 19383 元/吨，较 12 月 1 日价格下调 170 元/吨，降幅 0.9%。供应方面，国内大多数地区现解除疫情封控，运输恢复。四川乐山地区因电力设备检修等原因，企业停炉或降负荷生产，产量减少；云南德宏地区持续轮流限电中，个别企业因轮流限电生产效率降低，叠加部分地区电价上调，部分企业现计划停炉，产量将相应减少。需求方面，目前下游整体需求偏弱，终端需求短期内难以寻求明显改观，对金属硅需求弱势；本周铝合金价格涨跌互现，变化不大，对金属硅需求一般。

有机硅 DMC：市场需求走弱，有机硅 DMC 价格维稳。截至本周四（12月8日），DMC 报价 16700-17500 元/吨。供应面：本周国内有机硅产量预计在 28600 吨，环比增长 6.32%，平均开工率在 57% 左右。需求面：随着天气转冷，终端部分行业施工受限，有机硅需求开始走弱。库存方面：本周国内有机硅工厂库存预估在 49100 吨，当前企业库存水平稍有下降。

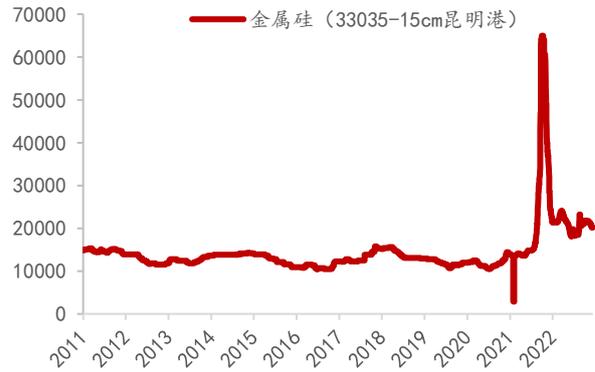
三氯氢硅：下游需求较弱，三氯氢硅价格下降。截至本周四（12月8日），国内普通级三氯氢硅市场价格走势下行，目前市场均价为 9500 元/吨，与上周相比下跌 13.64%；光伏级三氯氢硅市场均价为 21000 元/吨，与上周相比下跌 4.55%。供应方面：目前三氯氢硅企业开工水平尚可。根据百川盈孚统计的 13 家企业中，总产能 65.6 万吨，整体开工水平现在在 71.82%。需求方面：本周多晶硅市场呈现走弱现象，新单签订氛围一般。成本方面：近期原材料硅粉价格暂稳运行，在 2.31-2.43 万元/吨左右。

图表 71 有机硅 DMC 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 72 金属硅价格 (元/吨)



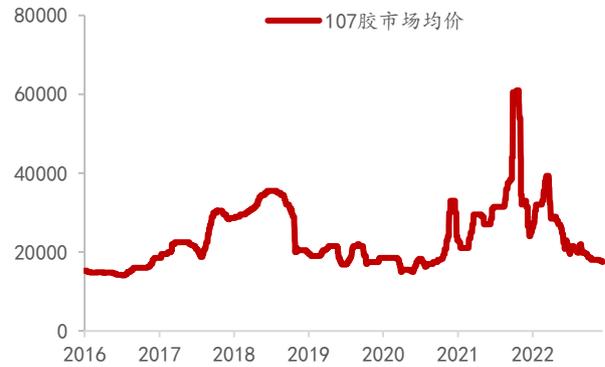
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 73 工业硅价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 74 107 胶价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

4.10 钛白粉

钛精矿：市场需求低迷，钛精矿价格略涨。截至本周四（12月8日），46%₁₀矿主流报价 2050-2300 元/吨，对比上周持平；47%₂₀矿主流报价 2300-2400 元/吨；38%-42%钛中矿主流报价 1400-1450 元/吨，对比上周上涨 15 元/吨。供应方面，攀西地区钛矿市场水选厂开工低位，钛精矿原料紧张，供应不足。需求方面：下游钛白粉方面，市场供需差仍表现为正值，呈现供大于需的状态，但相较前期，供需压力有所缓解。

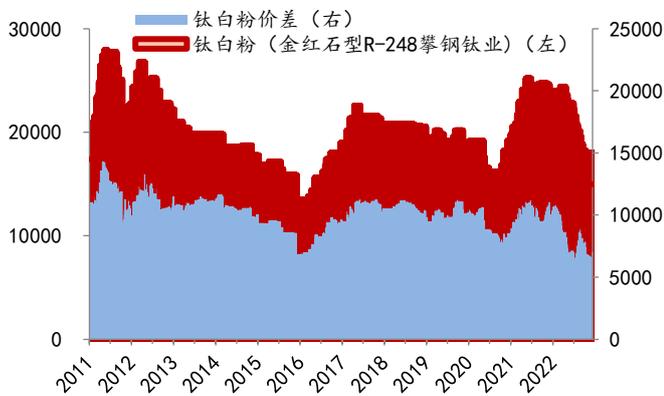
浓硫酸：供需转好，硫酸价格降低。截至本周四（12月8日），98%酸市场均价 259 元/吨，较上周降低 10.7%。成本方面，硫磺价格下调。目前硫磺价格下调对硫酸市场无明显影响，硫酸市场仍利润倒挂。供应方面，本周两广、云南、福建地区有大厂处于检修状态，硫酸市场供应端局部存在支撑，但对市场的利好作用有限。需求方面，下游磷肥开工率较上周变化不大。北方及湖北地区复合肥开工小幅向上。

钛白粉：下游需求低迷，钛白粉价格暂稳。截至本周四（12月8日），钛白粉市场主流报价为硫酸法金红石型钛白粉市场主流报价为 14000-16000 元/吨，锐钛型钛白粉市场主流报价为 13000-14500 元/吨，氯化法钛白粉市场主流报价为

16500-17500 元/吨，与上周相比市场价格暂稳。供应方面：厂家以交付前期订单货物为主，产能利用率整体水平偏低，行业产量明显处于低位运行状态，周度行业开工率不高。四川地区、广西地区多家钛白粉生产企业因接单不佳、成本压力、库存压力等因素继续停产或减产，市场供应量有所减少。需求方面：本周，国内市场需求低迷，各方谨慎度不减，下游企业按需购进，新单签订有所僵持。

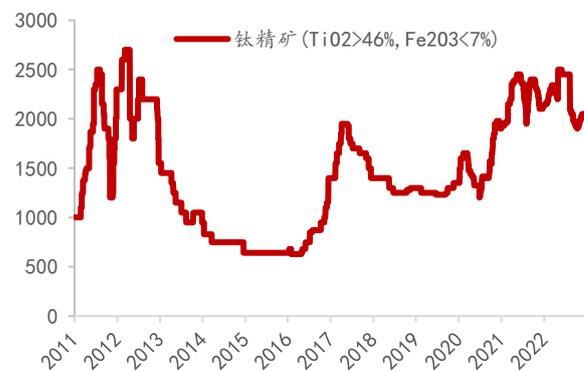
海绵钛：下游需求清淡，海绵钛市价格维稳。截至本周四（12月8日），目前一级海绵钛主流报价为 7.8-8.5 万元/吨。供应方面，海绵钛市场大体平稳，受下游需求偏淡影响，近期订单少有减少，开工处于正常水平，供应平稳。需求方面，钛材下游民用市场需求清淡，军品市场需求尚可。同时海绵钛价格持稳，企业交付前期订单，开工处于正常水平，需求趋弱。库存方面，随着下游需求趋弱，近期订单有所减少，各企业正在交付前期订单，产能逐渐释放，整体来看海绵钛的库存依旧偏低。

图表 75 钛白粉价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 76 钛精矿价格（元/吨）



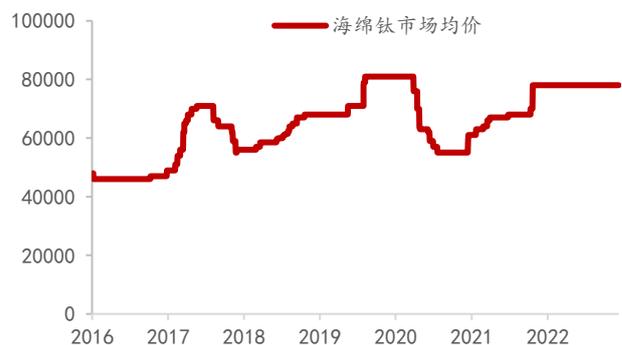
资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 77 浓硫酸价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

图表 78 海绵钛价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，华安证券研究所

5 风险提示

政策扰动，技术扩散，新技术突破，全球知识产权争端，全球贸易争端，碳排放趋严带来抢上产能风险，油价大幅下跌风险，经济大幅下滑风险。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。