

2023 年 02 月 05 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

液化气聚氨酯涨幅居前，关注 TDI 装置运行及终端订单传导情况

—基础化工行业周报

推荐(维持)

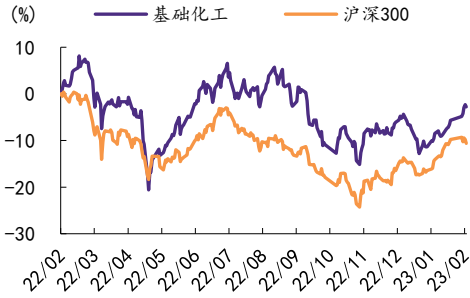
投资要点

分析师：黄寅斌 S1050522060001
huangyb@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
基础化工(申万)	7.5	6.2	-0.8
沪深 300	4.4	9.9	-9.2

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《基础化工行业周报：石脑油苯乙烯涨幅居前，建议关注出行推动汽油价格上涨》2023-01-15
- 2、《基础化工行业策略报告：拥抱需求复苏，聚焦国产替代》2022-12-30
- 3、《基础化工行业周报：PVC 苯乙烯涨幅居前，持续关注光伏胶膜赛道》2022-12-18

液化气聚氨酯涨幅居前，碳酸锂跌幅较大

近半月涨幅较大的产品：BDO（CFR 东南亚，16.37%），液化气（CFR 中国，13.49%），PP（山西市场价格，10.20%），醋酸（温哥华 FOB 合同价，9.93%），聚合 MDI（温哥华 FOB 现货价，9.87%），烟台万华（华东地区，9.76%），棉短绒（FOB 韩国，8.70%），TDI（华东，8.38%），DMF（四川地区，8.33%），丙烯腈（华东电石法，8.12%）。

近半月跌幅较大的产品：液氯（浙江和鼎 98%，-31.70%），天然气（摩洛哥-印度 CFR 合同价，-25.82%），百草枯（华东合成酸，-15.79%），工业级碳酸锂（华东盐酸，-13.26%），工业级碳酸锂（浙江巨化，-13.26%），电池级碳酸锂（波罗的海，-12.72%），电池级碳酸锂（安徽地区，-12.68%），尿素（舟山，-12.20%），盐酸（山东地区，-10.53%），硫磺（上海中石化 0#，-8.27%）。

本周观点：供应缩量需求预期好转，聚氨酯价格水涨船高，推荐关注万华化学、沧州大化等

判断理由：国家统计局数据截至 12 月份房屋竣工面积累计同比下降 15%，降幅环比继续收窄，2023 年房地产市场有望边际改善。相关化工品(PVC、纯碱、聚氨酯等)需求或回暖，相关板块迎来估值修复机会。本周国内聚合 MDI 市场价格大幅上调，万华 PM200 商谈价 16500-17000 元/吨。现货偏少提振叠加供方月度结算价格大幅上调，加之国外市场价格率先上行，场内信心提升。下游市场冰箱、冷柜行业开工存上调现象，场内整体推动力偏强。TDI 国产实盘价格在 20300-20500 元/吨，环比春节前上涨 1300 元/吨。1) 供应商 TDI 企业库存均低位。2) 万华化学 TDI 货源紧张，限量供应。3) 甘肃白银 TDI 装置暂无复产迹象。4) 沧化、巨力最新美金盘处于观望惜售状态。5) 韩国巴斯夫及 OCI，供应缩量促使韩国市场 2600 美元/吨封盘。6) 主力终端大厂复工较晚，海绵涨价在即。总体来看，当前聚氨酯板块均偏乐观预期引导市场，建议关注万华化学、沧州大化等。

从产业趋势，困境反转，技术壁垒维度，把握投资机会

2023 年基础化工投资策略观点：新型冠状病毒感染从“乙类

甲管”调整为“乙类乙管”，随着防控措施的进一步优化，明年国内需求有望实现底部复苏，出行和消费等有关上游材料产品需求有望实现回暖，从需求端为化工行业景气度提升提供坚实后盾。供给端，在双碳大背景下，化工各细分扩张壁垒属性加剧，资本开支往头部靠拢，行业供给格局将得以优化。

投资建议：在双碳的背景下，光伏和风电行业迎来快速发展。看好 POE， PVB 未来在光伏胶膜中的应用，建议关注卫星化学、鼎际得、聚赛龙、皖维高新等；2023 年将是风机交付与并网的大年，预计也将是风电上游材料景气度较高的一年，建议关注晨化股份、博菲电气、蒙泰高新等。粮食安全背景下磷化工长期维持高景气，建议关注实现磷化工一体化向新能源材料延伸的复合肥巨头芭田股份。新材料国产化一直是国家大力推行的方向，从技术壁垒维度，建议关注芳纶龙头泰和新材。本土汽车品牌崛起，汽车市场繁荣，催生民族轮胎巨头，从困境反转维度，建议关注玲珑轮胎。新旧能源转换衔接阶段，现阶段旧能源依然是能源供给主力，但行业资本开支不足，从估值维度，建议关注低估值，高成长的广汇能源。“第三支箭”落地，关注房地产后周期对 PVC、玻璃等相关建材需求的拉动，建议关注中泰化学、远兴能源、山东海化等。

■ 风险提示

下游需求不及预期；原料价格或大幅波动；环保政策大幅变动；推荐关注标的业绩不及预期。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-02-05 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
001255.SZ	博菲电气	35.67	1.27	1.28	2.01	28.09	27.87	17.75	买入
002092.SZ	中泰化学	8.18	1.05	1.30	1.52	7.79	6.29	5.38	买入
002125.SZ	湘潭电化	17.17	0.38	0.40	0.61	45.18	42.93	28.15	买入
002170.SZ	芭田股份	6.26	0.09	0.18	0.69	69.56	34.78	9.07	买入
002254.SZ	泰和新材	26.20	1.41	0.83	1.54	18.58	31.57	17.01	买入
002648.SZ	卫星化学	18.09	3.49	2.06	3.16	5.18	8.78	5.72	买入
300610.SZ	晨化股份	14.04	0.73	1.73	2.24	19.23	8.12	6.27	买入
600063.SH	皖维高新	7.26	0.46	0.99	1.40	15.78	7.33	5.19	买入
600256.SH	广汇能源	10.25	0.76	1.87	2.45	13.49	5.48	4.18	买入
601966.SH	玲珑轮胎	22.34	0.57	0.85	1.58	39.19	26.28	14.14	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 化工行业投资建议.....	6
1.1、 行业跟踪	7
1.2、 个股跟踪	11
1.3、 华鑫化工投资组合	16
2、 价格异动：液化气聚氨酯涨幅居前，碳酸锂跌幅较大.....	17
3、 重点覆盖化工产品价格及走势.....	18
4、 风险提示.....	36

图表目录

图表 1：SW 基础化工及石油石化子版块周涨跌幅(%).....	6
图表 2：华鑫化工重点覆盖公司	11
图表 3：重点关注公司及盈利预测	16
图表 4：华鑫化工 2 月投资组合	16
图表 5：半月价格涨幅居前的品种	17
图表 6：半月价格跌幅居前的品种	17
图表 7：重点覆盖化工产品价格	18
图表 8：原油 WTI 价格走势	26
图表 9：原油 WTI 与布伦特价格走势	26
图表 10：国内石脑油价格走势	26
图表 11：国内柴油价格走势	26
图表 12：国际柴油价格走势	26
图表 13：燃料油价格走势	26
图表 14：轻质纯碱价格走势	27
图表 15：重质纯碱价格走势	27
图表 16：烧碱价格走势	27
图表 17：液氯价格走势	27
图表 18：盐酸价格走势	27
图表 19：电石价格走势	27
图表 20：原盐价格走势	28
图表 21：纯苯价格走势	28
图表 22：甲苯价格走势	28
图表 23：二甲苯价格走势	28
图表 24：苯乙烯价差与价格走势	28

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

图表 61：棉短绒价格走势 34

图表 62：二氯甲烷价差及价格走势 35

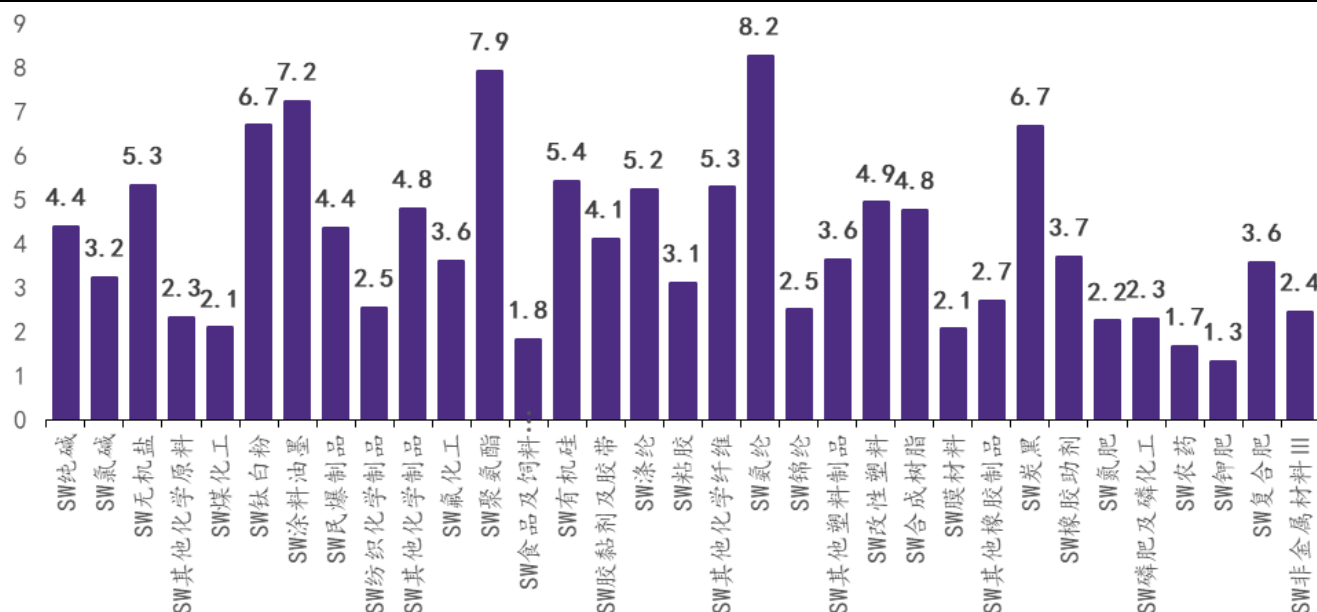
图表 63：三氯乙烯价差及价格走势 35

图表 64：R22 价格走势 35

图表 65：R134a 价格走势 35

1、化工行业投资建议

图表 1：SW 基础化工及石油石化子版块周涨跌幅(%)



资料来源：WIND，华鑫证券研究

近半月涨幅较大的产品：BD0（CFR 东南亚，16.37%），液化气（CFR 中国，13.49%），PP（山西市场价格，10.20%），醋酸（温哥华 FOB 合同价，9.93%），聚合 MDI（温哥华 FOB 现货价，9.87%），烟台万华（华东地区，9.76%），棉短绒（FOB 韩国，8.70%），TDI（华东，8.38%），DMF（四川地区，8.33%），丙烯腈（华东电石法，8.12%）。

近半月跌幅较大的产品：液氯（浙江和鼎 98%，-31.70%），天然气（摩洛哥-印度 CFR 合同价，-25.82%），百草枯（华东合成酸，-15.79%），工业级碳酸锂（华东盐酸，-13.26%），工业级碳酸锂（浙江巨化，-13.26%），电池级碳酸锂（波罗的海，-12.72%），电池级碳酸锂（安徽地区，-12.68%），尿素（舟山，-12.20%），盐酸（山东地区，-10.53%），硫磺（上海中石化 0#，-8.27%）。

本周最新观点：供应缩量需求预期好转，聚氨酯价格水涨船高，推荐关注万华化学、沧州大化等。

判断理由：国家统计局数据截至 12 月份房屋竣工面积累计同比下降 15%，降幅环比继续收窄，2023 年房地产市场有望边际改善。国内聚合 MDI 市场价格大幅上调，万华 PM200 商谈价 16500-17000 元/吨。现货偏少提振叠加供方月度结算价格大幅上调，加之国外市场价格率先上行，场内信心提升。下游市场冰箱、冷柜行业开工存上调现象，场内整体推动力偏强。TDI 国产实盘价格在 20300-20500 元/吨，环比春节前上涨 1300 元/吨。1) 供应商 TDI 企业库存均低位。2) 万华化学 TDI 货源紧张，限量供应。3) 甘肃白银 TDI 装置暂无复产迹象。4) 沧化、巨力最新美金盘处于观望惜售状态。5) 韩国巴斯夫及 OCI，供应缩量促使韩国市场 2600 美元/吨封盘。6) 主力终端大厂复工较晚，海绵涨价在即。总体来看，当前聚氨酯板块均偏乐观预期引导市场，建议关注万华化学、沧州大化等。

2023 年基础化工投资策略观点：新型冠状病毒感染从“乙类甲管”调整为“乙类乙管”，随着防控措施的进一步优化，明年国内需求有望实现底部复苏，出行和消费等有关上游材料产品需求有望实现回暖，从需求端为化工行业景气度提升提供坚实后盾。供给端，在双

碳大背景下，化工各细分扩张壁垒属性加剧，资本开支往头部靠拢，行业供给格局优化。

投资建议：在双碳的背景下，光伏和风电行业迎来快速发展。看好 POE，PVB 未来在光伏胶膜中的应用，建议关注卫星化学、鼎际得、聚赛龙、皖维高新等；2023 年将是风机交付与并网的大年，预计也将是风电上游材料景气度较高的一年，建议关注晨化股份、博菲电气、蒙泰高新等。粮食安全背景下磷化工长期维持高景气，建议关注实现磷化工一体化向新能源材料延伸的复合肥巨头芭田股份。新材料国产化一直是国家大力推行的方向，从技术壁垒维度，建议关注芳纶龙头泰和新材。本土汽车品牌崛起，汽车市场繁荣，催生民族轮胎巨头，从困境反转维度，建议关注玲珑轮胎。新旧能源转换衔接阶段，现阶段旧能源依然是能源供给主力，但行业资本开支不足，从估值维度，建议关注低估值，高成长的广汇能源。“第三支箭”落地，关注房地产后周期对 PVC、玻璃等相关建材需求的拉动，建议关注中泰化学、远兴能源、山东海化等。

1.1、行业跟踪

(1) 俄油出口不减油价下跌，国内成品油市场持续上行

原油：截至 2 月 1 日，WTI 原油价格为 76.41 美元/桶，环比下跌 4.67%，较年初价格下跌 0.68%；布伦特原油价格为 82.84 美元/桶，环比下跌 3.81%，较年初价格上涨 0.90%。美国原油库存连续 6 周增长，俄罗斯海运石油供应增多，出口强劲，且主要央行加息在即施压油价，OPEC+维持产量政策不变，国际油价整体下跌。周前期，虽美国经济数据及亚洲需求前景向好，但俄罗斯海运出口强劲以满足亚洲庞大的市场需求，加之主要央行加息在即令油价承压，国际油价持续下跌。周后期，需求预期有所改善，美元指数走弱支撑油价，但 OPEC+维持产量政策不变，以及美国原油和成品油库存增加，美联储加息放缓预期增强，打压市场气氛，国际油价整体下跌。

成品油：周内全国汽油市场均价为 9367.36 元/吨，环比上涨 93.43 元/吨，上涨幅度 1.01%；柴油平均价格 8130.84 元/吨，环比上涨 51.54 元/吨，涨幅 0.63%。零批利润价差方面，汽油涨幅收窄，柴油价格逐步上涨，故而汽柴油零批价差收窄。具体来看，批零价差方面周内汽油零批价差为 457 元/吨，前值 587 元/吨，周内下跌 130 元/吨，跌幅度 22.14%；柴油零批价差为 60 元/吨，前值为 122 元/吨，周内下跌 60 元/吨，跌幅 50.81%。

整体来看本周成品油市场逐步从“汽强柴弱”转向“汽弱柴强”。具体来说，供应面：主营炼厂开工稳定，地炼开工大幅降低，成品油资源供应稍有收紧。需求面：周期前，春节假期返乡以及走亲访友，汽油需求大幅上涨，价格也随之上行；户外工矿、基建等终端用油单位停工放假，柴油需求降至冰点。但受消息面带动及业者对后市看涨预期下，柴油市场价格纷纷上行。周期后，春节出行高潮渐弱，汽油消费逐步放缓，同时年前后汽油价格上涨幅度较大，在需求偏弱的情况下，部分单位价格开始走低；节后柴油需求逐渐恢复，同时受地缘政治影响，柴油出口利润增加，业者预期后市资源偏紧，囤货欲望较强，故柴油价格纷纷上行，部分单位价格已涨至限价。

(2) 欧洲整体气温保持温和，天然气价反弹上方承压

天然气：截至 2 月 2 日，美国亨利港天然气（HH）期货价格为 2.47 美元/百万英热，环比上周期（01.28）下降 0.38 美元/百万英热，跌幅为 13.3%；荷兰天然气（TTF）期货价格为 19.19 美元/百万英热，环比上周期（01.28）上涨 1.49 美元/百万英热，涨幅为 8.4%。美国方面，由于欧洲气温温和，且中国进入农历春节假期，美国 LNG 出口流动性较低，市

场出口供应减弱，带动 HH 价格持续下跌；根据美国气象局数据显示，北方寒流持续入侵美国，国内发电供暖需求增加，美国自由港（Freeport）复工进度进一步推动，市场流动性预计增加，或推动美国亨利港（HH）期货价格上涨。

欧洲方面，库存持续下降，根据欧洲天然气基础设施协会数据显示，截至 1 月 30 日，欧洲整体库存为 814Twh，库容占有率 72.65%，环比上日下跌 0.53%，由于挪威天然气供应持续中断，LNG 供应不确定性增加，推动 TTF 期货价格上涨，但由于欧洲整体气温保持温和，市场天然气需求较小，且由于中国进入春节假期，亚洲 LNG 流动性下降涨幅受限。

（3）下游需求释放缓慢，国内动力煤市场价格持稳

煤炭：本周国内动力煤价格基本持平，全国动力煤均价（2.3）为 1045 元/吨。产地：内蒙煤矿陆续恢复正常生产，中长协客户正常拉运，价格暂稳运行；晋北地区受下游需求弱势影响，多数煤矿减量生产，整体交投氛围不佳，煤价弱势运行。港口：港口成交不多，市场情绪延续低迷，港口煤价仍会进一步下跌。库存：港口库存高企，下游采购量未有明显好转。2 月 3 日秦皇岛库存 649 万吨，上周同期 605 万吨，环比上涨 44 万吨；去年同期 415 万吨，同比上涨 234 万吨。下游：终端客户以长协拉运为主，下游复工缓慢，非电企业需求支撑不足，终端采购情绪不高。预计元宵节过后，非电终端化工企业开工负荷会有所提升，需求或有所提振，预计煤价调整幅度在 10-20 元/吨。

（4）需求复苏预期较强，聚烯烃价格上涨

聚乙烯：本周国内聚乙烯市场平均价格窄幅调整，环比上涨 0.78%。成本端利空因素主导，上游支撑开始乏力，市场库存较年前库存量增加 40%，仓单库存变动不大，市场需求一般，市场价格小幅调整。远东主流地区上涨 2.04%，美国休斯顿地区上涨 2.47%，其他地区价格变动不大。节后国内市场需求情况一般，下游工厂开工率不高，贸易商出货情况一般，进口货源流通减少，市场交易多以期货为主，市场价格部分调整，根据国际、利润、进口货源等不确定性影响因素，预计下周市场价格震荡为主，平均价格区间在 8500-8320 元/吨。

聚丙烯：本周国内聚丙烯粒料市场价格强势运行，国内主流成交价格波动在 7800-8100 元/吨，国内拉丝级平均价格在 8051 元/吨左右，环比上周同期价格上涨 1.85%。伴随着国家对疫情封控政策的优化调整，国内经济数据偏好，市场对后市预期增强，聚丙烯主力期货盘面上涨，现货投机氛围走强带动主流行情连续拉涨，但春节假日期间市场整体实际成交不多，中间环节累库较为明显。预计下周聚丙烯粒料市场行情在下游各行业陆续复工复产，需求面放量刺激下，价格走势上涨为主。

（5）年后陆续复工，涤纶长丝市场成交重心上移

PTA：本周华东市场周均价 5718.75 元/吨，环比下跌 1.40%；CFR 中国周均价为 798 美元/吨，环比上涨 0.13%。周内有一套 PTA 装置升温重启，同时前期重启的装置产量供给市场，行业开工率有所提升，产量整体较上周明显增加；而节后归来，下游开工仍未完全恢复，且物流受阻，需求端整体呈现弱势。成本及供需双重利空下，本周 PTA 市场整体走势下行。供应端：目前 PTA 供应不断提升，PTA 累库压力不断增加，后续 PTA 工厂将存在一定降负操作以达到去库的目的，供应端有向好趋势；需求端：目前市场交投氛围较为冷清，业者多以观望为主，但随着下游行业开工的陆续恢复，聚酯端需求将有所转好，呈现偏好态势；综合来看下周 PTA 市场或小幅涨跌。

涤纶长丝：周内涤纶长丝市场呈先涨后稳的走势，POY150D 产品市场主流商谈价格 7575 元/吨，较上周同期价格上涨 300 元/吨。FDY150D 产品市场主流价格为 8250 元/吨，较上周同期价格上涨 225 元/吨。DTY150D 产品市场主流价格为 8800 元/吨，较上周同期价

格上涨 200 元/吨。春节假期期间，原油市场价格持续攀高，带动双原料市场不断上行，支撑强势，节后前两个工作日，涤纶长丝企业纷纷报价上调，市场成交重心宽幅走高，但下游市场恢复速度慢于长丝市场，需求面恢复有限，用户采买情绪不佳。成本面对涤纶长丝市场缺乏支撑，但随着下游企业开机率的不断提升，需求面或将有所好转，多方来看，涤纶长丝市场或将继续维持稳定，预计下周长丝市场横盘运行为主。

(6) 节后下游需求回升，化肥暂稳运行

尿素：本周节后需求增量，尿素价格窄幅上探。山东及两河出厂报价在 2730-2780 元/吨，成交价在 2700-2760 元/吨，整体累计窄幅上调 20-40 元/吨。随着春节假期结束，部分下游装置以及部分农业市场备肥启动，需求端利好支撑部分尿素出厂价格小幅上扬，但同时，西南地区气头尿素装置基本恢复正常生产，本周尿素日产基本保持在 15.5 万吨的高位。目前西南地区气头装置基本恢复，日产持之高位，同时，内蒙及西北地区气头生产企业预计 2 月中上旬恢复生产，供应预期十分充足；需求端，节后各下游工厂将陆续开工，农业春耕用肥在即，需求端预期利好。成本端，煤炭价格预期下行。近期国外尿素持续走弱，加之供应充足、成本走弱，陆续恢复生产的需求端难以支撑尿素价格。

复合肥：春节假期后首周国内复合肥市场暂稳运行，各方面操作积极性修复中，复合肥企业主要进行前期订单发运，市场运力逐步恢复。截至目前市场参考报价：部分出厂 45%S (3*15) 在 3250-3400 元/吨，45%CL (3*15) 2950-3100 元/吨，多数企业保持前期报价，多数新价及政策还未出台。目前复合肥市场稳定运行，下游经销商补仓积极性一般，仍存谨慎观望情绪，新单成交方面继续欠佳。主要原料一铵、钾肥持稳运行为主，高氮复合肥存一定上涨预期，但支撑效果不明显，短时来看，维稳为主。

(7) 供应收紧下游开工上调，聚氨酯价格水涨船高

MDI：本周国内聚合 MDI 市场价格大幅上调，现货偏少提振叠加供方月度结算价格大幅上调，场内水涨船高，重心盘纷纷上行。加之国外市场价格率先上行，场内信心提升。下游市场陆续进入市场，冰箱、冷柜行业开工存上调现象，场内整体推动力偏强，但随着价格走高，释放部分获利盘，周末场内消息面混乱，但供方新月现货填充有限下，场内重心盘仍存支撑。聚合 MDI 上海货 (44V20、M20S、5005) 市场实际成交、报盘 16000-16500 元/吨，部分获利盘存商谈意愿，国产货 (PM200) 市场 17000 元/吨，进口货源 (MR200、M200) 报盘价格 15800-16000 元/吨，场内报盘混乱。综合来看，后期供方存缩量预期，下游市场存缓慢跟进状态下，预计国内聚合 MDI 市场仍存偏强上行可能，关注场内供方放量情况，以及下游需求跟进状态。

TDI：国产实盘价格在 20300-20500 元/吨，上海货 20500-20800 元/吨，环比春节前上涨 1300 元/吨。1) 供应商 TDI 企业库存均低位。2) 万华化学 TDI 货源紧张，限量供应。3) 甘肃白银 TDI 装置暂无复产迹象。4) 沧化、巨力最新美金盘处于观望惜售状态。5) 韩国巴斯夫及 OCI，供应缩量促使韩国市场 2600 美元/吨封盘。6) 主力终端大厂复工较晚，海绵涨价在即。总体来看，当前聚氨酯板块均偏乐观预期引导市场。值得一提的是，1) 业者仍较为关注甘肃白银 TDI 装置复产情况，大概率在 2 月中旬，一定程度上对整个 2 月填充量有限。2) 终端海绵完成第一轮涨价后，终端关注海绵成品价格传导情况。

(8) 矿企暂未恢复开采，磷矿石/磷化工走势平稳，

本周磷矿石 30%品位市场均价为 1041 元/吨，环比持平。磷矿石市场氛围平静，年假刚过，矿企暂未恢复开采。价格方面，本周磷矿石价格仍持稳观望，市场区间整理。下游装置逐渐恢复启动，本周采购一般，长期磷矿资源保持紧张趋势，利好于磷矿石价格支撑，矿企暂无调价考虑。供需方面，春节假期结束，各主产区矿企暂时未恢复磷矿开采，场内

供应趋于紧张，部分企业货源自用为主，多数企业暂无较多库存，短期内需求支撑一般。市场有传磷矿价格上涨，但未见有调价成交。下游方面，一铵价格持稳观望，多实行一单一议；二铵市场大稳小动，行情波动不大；黄磷市场新单商谈观望，缓慢落实高端价格。据了解，矿企将于正月十五之后陆续恢复开采，具体恢复时间根据企业情况确定。预计短期内磷矿石受下游需求、磷矿资源以及疫情因素等多方面综合影响，价格整体高位区间整理，市场成交氛围弱势。

(9) EVA 市场窄幅上探，POE 维持高位

EVA：市场参考报价：进口发泡料报 1710-2050 美元/吨左右，国产料报 16200-17200 元/吨；电缆料在 1960-2050 美元/吨，国产料在 16500-17200 元/吨。本周末国内 EVA 市场价格均价为 16453 元/吨，较上周同期价格上调 553 元/吨，涨幅为 3.48%。本周整体来看，市场价格均价为 16990 元/吨，较上周同期价格上调 390 元/吨，涨幅为 2.35%。随着春节假期结束，买卖双方陆续返回市场，国内 EVA 行业开工率处于高位，下游工厂开工尚未完全恢复，但因场内部分货源表现偏紧，石化工厂出厂价格上调，持货商捂盘惜售情绪增加，加之竞拍货源成交尚可，报盘窄幅上调。近期国内 EVA 市场报盘坚挺上探，竞拍货源成交较好，石化库存压力有限挺涨市场，物流运输基本恢复，下游工厂开工仍偏低，刚需补仓为主，交投放量需逐渐展开，市场信心充足，预计下周国内 EVA 市场价格维持坚挺。

POE：外盘价格坚挺，三井 DF610 持稳 25000 元/吨，SK 上海持稳 25300 元/吨，LG 大部分牌号价格在 25000 元/吨。

(10) 工业硅价格稳定，硅片价格强势上行

本周多晶硅市场价格止跌反弹。截至 2 月 2 日，百川盈孚多晶硅参考价格 19.5 万元/吨，较上周同期相比回弹约 5.5 万元/吨，近期市场有新的成交。随着此前小规模企业低价订单签订完毕。11-13 万元/吨的市场订单基本完毕，而主流企业始终以挺价为主，市场报价高达 20 万元/吨之上。市场价格分化较大。生产原料方面，本周金属硅价格 17863 元/吨，较上周价格相比整体稳定，春节之前市场成交量大幅下降，金属硅市场价格稳定为主。光伏级三氯氢硅市场价格 1.6 万元/吨左右价格弱稳，目前虽然与普通级三氯氢硅价差 1 倍，但是由于多晶硅行业开工率保持高位，所以光伏级三氯氢硅价格下行速度还是较缓；下游硅片方面，本周价格基本稳定，目前 182mm 硅片价格 3.6 元/片左右，预计春节之后硅片价格有望恢复到 4.5 元/片以上；组件方面，本周价格维稳为主，随着市场整体恢复，预计下周光伏组件市场价格有望回暖，电池片价格也逐渐强势。

1.2、个股跟踪

图表 2：华鑫化工重点覆盖公司

公司	评级	投资亮点	近期动态
晨化股份	买入	1、聚醚胺价格回落主营业务承压，表面活性剂等业务保持平稳 据百川盈孚，2022Q3 聚醚胺均价 27000 元/吨，同比-13%，环比-26%；2022 前三季度聚醚胺均价 35000 元/吨，同比+27%。聚醚胺价格近期回落的原因主要有：1、上游原材料价格下降，以环氧丙烷为例，2022Q3 均价 9400 元/吨，同比-41%，环比-15%；2、下游风电市场较上半年有所好转，但仍不及去年同期，聚醚胺需求端支撑有限。近期华东聚醚胺 D230 价格在 22000-23000 元/吨，为 2020 年以来的历史低位，下游工厂采购热情有所回暖。其他业务方面，今年烷基糖苷(在农化领域主要应用于草甘膦助剂)淡季平淡，受地缘政治影响，俄罗斯烷基糖苷需求同比明显提升，四季度烷基糖苷高景气有望维持。	公司前三季度实现营收 8.42 亿元，同比下降 9.96%，实现归母净利润 1.16 亿元，同比下降 5.41%；其中第三季度实现营收 2.46 亿元，同比下降 19.32%，实现归母净利润 2625.18 万元，同比下降 27.18%。
		2、公司聚醚胺业务具有产能扩张规划 公司聚醚胺设计产能情况：聚醚胺 31000 吨/年，其中：采用连续法工艺生产的聚醚胺产能为 20000 吨/年，采用间歇法工艺生产的聚醚胺产能为 11000 吨/年，全国第二、全球第四，未来还将投产年产 4 万吨聚醚胺及 4.2 万吨聚醚项目。长期来看，碳中和背景下全球风电存在较大发展机遇，风电叶片需求释放拉动聚醚胺需求增长。聚醚胺行业集中度高，近年新增产能较少，供给弹性较弱，景气度有望回升。随着新增产能持续投放，公司成长可期。	
		3、盈利预测 预测公司 2022-2024 年收入分别为 16.10、21.27、28.29 亿元，EPS 分别为 1.73、2.24、2.68 元。	

公司	评级	投资亮点	近期动态
皖维高新	买入	1、PVA 盈利能力强，景气度有望持续 二季度开始受疫情影响国内需求有所减弱，随着国外装置重启出口红利下滑，高价格背景下三季度聚乙烯醇产业链重心下移，但与往年同期相比仍处高位。根据卓创资讯，三季度 PVA 市场均价 23000 元/吨，同比+28%，环比-3.5%；醋酸乙烯市场均价 11650 元/吨，同比+1.3%，环比-25%。前三季度 PVA 市场均价 23000 元/吨，同比+35%；醋酸乙烯市场均价 13600 元/吨，同比+15%。目前产业链价格已临近电石法生产成本，需求端如 PVB、EVA 等行业下游仍有新增产能即将释放，四季度对醋酸乙烯-PVA 产业链需求量仍有增加预期，刚需支撑较为稳定，未来存在涨价预期。公司现有 PVA 产能装置 31 万吨，位居全国第一，也是目前国内技术最先进、产业链最完整、产品品种最全的 PVA 系列产品生产商。自身配套 45 万吨电石，成本控制能力强，主业高盈利能力有望延续。 2、公司加速 PVA 高端化，PVB 业务将迎来收获期 公司拟投资 13.03 亿元建设 6 万吨/年乙烯法特种聚乙烯醇树脂升级改造项目。项目采用乙烯法聚乙烯醇生产技术，替代原有的电石乙炔法生产聚乙烯醇技术路线，可全面提高聚乙烯醇生产线的技术装备、能效环保、本质安全、产品品质等水平，推动公司现有聚乙烯醇生产技术的更新迭代和聚乙烯醇产品高端化发展。制造特种 PVA 树脂，作为皖维高新 PVA 光学膜生产、汽车级 PVB 树脂生产及其他 PVA 高端产业链等专供原料。 此外，公司收购皖维铂盛规划获得证监会通过，安徽皖维铂盛新材料有限责任公司 100%股权已完成过户手续和相关工商变更登记。皖维铂盛以 PVB 树脂等为主要原料生产 PVB 中间膜，预计到 2024 年产能将增至 4 万吨/年以上。受益于下游建筑、汽车及光伏方向需求的增长，公司 PVB 业务有望释放业绩。 3、盈利预测 预测公司 2022-2024 年收入分别为 106.15、127.59、153.11 亿元，EPS 分别为 0.99、1.40、1.78 元。	公司前三季度实现营业收入 72.79 亿元，同比增长 16.72%，归母净利润为 12.94 亿元，同比增长 78.14%。其中第三季度公司实现营业收入 22.18 亿元，同比下降 8.93%；归母净利润 3.25 亿元，同比增长 33.88%。

公司	评级	投资亮点	近期动态
卫星化学	买入	1、Q3 受上下游挤压，业绩同比下降 三季度受新冠疫情、地缘政治冲突与宏观经济波动的影响，公司主要原材料和能源价格持续创新高，主营业务成本同比增长 32.66%，产品售价却同比下降 26.41%。 C2 产业链：Q3 成本端美国乙烷均价 8.1 美元/mmbtu，环比-3.6%，同比+55.8%；美国天然气均价 7.9 美元/mmbtu，环比+5.3%，同比+83.7%。需求端国内 PE 均价 8188 元/吨，环比-3.7%，同比-8.7%；乙二醇均价 4193 元/吨，环比-13.9%，同比-21.6%；环氧乙烷均价 6869 元/吨，环比-14%，同比-8.5%。乙烯-乙烷裂解价差均值为 4750 元/吨，环比-16.8%，同比-17.4%。 C3 产业链：Q3 成本端沙特丙烷预测合同价(CP)均价 657 美元/吨，环比-16%，同比-3.7%；需求端国内 PP 均价 8126 元/吨，环比-6.9%，同比-5.6%；丙烯酸丁酯均价 9800 元/吨，环比-27.7%，同比-46.8%。根据卓创资讯，丙烷裂解制丙烯(PDH)三季度平均利润为-1091 元/吨，环比下降 185 元/吨，同比下降 1480 元/吨。 2、轻烃裂解或迎来修复，业绩有望边际好转 自 2022 年 9 月以来，公司主要原材料价格开始大幅下跌，将有效降低公司四季度的主营业务成本，产品价差有望得到较大改善。近期美国乙烷价格已回落至 5.8 美元/mmbtu，高油气价格背景下乙烷供应伴随天然气产量快速增长，同时美国 LNG 出口能力受限导致欧洲气价影响减弱，未来乙烷价格大概率维持下跌趋势。需求端聚烯烃、丙烯酸酯等核心产品价格已低于规模较小及非一体化厂商成本，下方支撑较强。随着疫情影响消退，需求逐步回暖，轻烃裂解价差有望继续大幅改善，公司业绩将持续修复。 3、产能投放助发展，延伸打造化学新材料产业链 连云港石化有限公司年产 135 万吨 PE、219 万吨 EOE 和 26 万吨 ACN 联合装置项目二阶段工程全面投产，绿色化学新材料产业园项目陆续建成。未来随着年产 20 万吨乙醇胺、80 万吨聚苯乙烯、10 万吨 α-烯烃与配套 POE、75 万吨碳酸酯投产，公司有望打开成长空间。 4、盈利预测 预测公司 2022-2024 年收入分别为 378.77、544.51、571.53 亿元，EPS 分别为 2.06、3.16、3.62 元	前三季度公司实现营业收入 277.7 亿元，同比增长 38.72%；实现归属于上市公司股东的净利润 30.16 亿元，同比减少 29.12%。其中三季度公司实现营业收入 89.56 亿元，同比下降 3.16%；归属于上市公司股东的净利润 2.35 亿元，同比下降 88.97%。

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

公司	评级	投资亮点	近期动态
芭田股份	买入	1、中国复合肥行业巨头，主业受益于化肥价格中枢上移 芭田股份是中国复合肥行业里第一家上市公司，拥有植物吃好、人体健康、土壤健康、环保等健康农业用肥和其他肥料共 500 余个品种，基本涵盖了 95%以上的国内主要农作物品种的施肥需求。目前拥有复合肥设计产能 197 万吨，硝酸磷肥产能 30 万吨。2021 年以来复合肥价格一路上行，供应端受行业竞争激烈，环保政策趋严等因素影响，复合肥行业老旧产能陆续退出，需求端全球人口持续增长及种植业景气度提升均提振粮食及化肥需求。同时俄乌冲突及能源危机对全球化肥产业冲击巨大，粮食安全大背景下未来肥料价格中枢或维持上移，公司复合肥主业将持续从中受益。 2、磷矿/磷化工陆续投产，打造业绩增长第二曲线 公司拥有贵州省小高寨磷矿采矿权，储量约 7000 万吨，平均品位 26.74%。磷矿石产能于 2020 年初开始建设，自 2022 年 6 月起开始出售，未来开采量将提升至平均 3000-6000 吨/天，带来较多的业绩增量。磷化工产品磷酸一铵、磷酸预计 2022 年 4 季度起销售。供应端在环保趋严、资源紧张的背景下，三磷整治或将持续，磷矿石产量或持续承压下滑。需求端下游化肥及新能源材料等领域均带来持续增量，未来新增的磷矿业务大概率能保证较高盈利水平。同时公司所采用的硝酸法不产生磷石膏，副产品硝酸钙全部转化为另一种深受农民欢迎的全水溶性硝酸铵钙产品，环保及成本优势显著。 3、切入磷酸铁锂产业链，长线布局新能源赛道 目前芭田新能源规划有磷酸铁、磷酸铁锂等产品，其中磷酸铁规划 3 期共 30 万吨产能，一期工程 5 万吨预计于 2022 年 4 季度建成投产，目前已经与多家下游客户开始对接和产品送样等工作；磷酸铁锂同步建设有 2500 吨中试生产线，同样预计于年底建成投产。同时公司与中科院成立联合实验室，主要围绕磷系新能源材料、企业碳达峰与碳中和战略规划等方面展开研究，重点放在钠盐合成技术的研发上，为极具潜力的钠离子电池提供核心原材料。 4、依托一体化，实现新的利润增长点 公司磷化工一体化布局日趋完善。围绕“肥料+磷化工+新能源”三位一体布局公司版图，开拓新的业务及利润增长点。 4、盈利预测 预测公司 2022-2024 年收入分别为 28.2、42.4、55.4 亿元，EPS 分别为 0.18、0.69、0.94 元。	三季度报告显示，2022 年前三季度营业收入为 21 亿元，比上年同期增长 21.50%；归属于上市公司股东的净利润为 8310 万元，比上年同期增 42.18%。 预计 2022 年归属于上市公司股东的净利润 9700 万元-1.38 亿元，同比增长 20.07%-70.83%。公司认为业绩变动的原因有贵州生产基地的生产工艺打通及综合产能的持续释放，产品销售收入与上年同期相比有较大幅度上升。

资料来源：百川盈孚，卓创资讯，Wind，彭博，国际煤炭网，中国汽车工业协会，全球风能理事会，立鼎产业研究各公司公告，华鑫证券研究

图表 3：重点关注公司及盈利预测

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2023-01-15 股价	EPS			PE			投资评级
			2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
001255.SZ	博菲电气	34.08	1.27	1.28	2.01	26.83	26.63	16.96	买入
002092.SZ	中泰化学	7.21	1.05	1.30	1.52	6.87	5.55	4.74	买入
002125.SZ	湘潭电化	14.46	0.38	0.40	0.61	38.05	36.15	23.70	买入
002170.SZ	芭田股份	6.05	0.09	0.18	0.69	67.22	33.61	8.77	买入
002254.SZ	泰和新材	23.04	1.41	0.83	1.54	16.34	27.76	14.96	买入
002648.SZ	卫星化学	15.84	3.49	2.06	3.16	4.54	7.69	5.01	买入
300610.SZ	晨化股份	13.11	0.73	1.73	2.24	17.96	7.58	5.85	买入
600063.SH	皖维高新	6.06	0.46	0.99	1.40	13.17	6.12	4.33	买入
600256.SH	广汇能源	10.27	0.76	1.87	2.45	13.51	5.49	4.19	买入
601966.SH	玲珑轮胎	21.35	0.57	0.85	1.58	37.46	25.12	13.51	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

1.3、华鑫化工投资组合

图表 4：华鑫化工 2 月投资组合

代码	简称	EPS		PE		权重%	当前股价	月度收益率%	组合收益率%	行业收益率%	超额收益率%
		2021A	2022E	2021A	2022E						
300610.SZ	晨化股份	0.73	1.73	19.233	8.1156	40%	14.04	-0.07%			
002648.SZ	卫星化学	3.49	2.06	5.1834	8.7816	40%	18.09	-1.76%			
									-0.9%	0.3%	-1.2%
001255.SZ	博菲电气	1.27	1.28	28.087	27.867	10%	35.67	-0.50%			
002493.SZ	荣盛石化	1.27	0.83	10.362	15.855	10%	13.16	-1.20%			

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：荣盛石化盈利预测取自万得一致预期）

2、价格异动：液化气聚氨酯涨幅居前，碳酸锂跌幅较大

图表 5：半月价格涨幅居前的品种

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
有机原料	BDO	华东散水（元/吨）	13150	14.35%	16.37%	36.98%	-1.87%	21.20%	-47.40%
石油化工	液化气	长岭炼化（元/吨）	6310	9.55%	13.49%	14.73%	6.95%	477.05%	400.79%
塑料产品	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	1080	10.20%	10.20%	14.89%	20.00%	10.77%	-12.55%
有机原料	醋酸	华东地区（元/吨）	3100	9.93%	9.93%	8.77%	-3.13%	-3.13%	-44.14%
精细化工	聚合 MDI	华东烟台万华（元/吨）	16700	9.87%	9.87%	11.33%	14.38%	5.03%	-22.33%
精细化工	烟台万华	挂牌纯 MDI	22500	9.76%	9.76%	9.76%	-2.17%	0.90%	-5.46%
化纤产品	棉短绒	华东（元/吨）	5000	8.70%	8.70%	11.11%	20.48%	17.65%	-23.08%
精细化工	TDI	华东（元/吨）	20700	8.38%	8.38%	10.70%	-4.83%	38.00%	11.89%
精细化工	DMF	华东（元/吨）	6500	8.33%	8.33%	15.04%	-7.14%	-41.44%	-61.99%
化纤产品	丙烯腈	华东 AN（元/吨）	10650	8.12%	8.12%	11.52%	-7.79%	21.02%	-4.91%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 6：半月价格跌幅居前的品种

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
无机化工	液氯	华东地区（元/吨）	-293	-31.70%	-31.70%	-29.74%	-269.36%	29.07%	-120.69%
化肥农药	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.456	-16.58%	-25.82%	-38.42%	-58.77%	-69.76%	-41.97%
化肥农药	百草枯	20%水剂实物价（万元/千升）	1.6	-15.79%	-15.79%	-15.79%	-17.95%	-15.79%	-13.51%
精细化工	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	445000	-13.26%	-13.26%	-18.80%	-17.44%	-3.78%	25.18%
精细化工	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	445000	-13.26%	-13.26%	-18.80%	-17.44%	-3.78%	25.18%
精细化工	电池级碳酸锂	江西 99.5%min	465000	-12.72%	-12.72%	-17.74%	-17.22%	-3.78%	22.13%
精细化工	电池级碳酸锂	四川 99.5%min	465000	-12.68%	-12.68%	-17.70%	-17.19%	-3.73%	22.37%
化肥农药	尿素	波罗的海(小粒散装)（美元/吨）	360	-7.10%	-12.20%	-16.28%	-36.28%	-19.55%	-41.46%
无机化工	盐酸	华东合成酸（元/吨）	170	-10.53%	-10.53%	-10.53%	-43.33%	-39.29%	-71.67%
化肥农药	硫磺	温哥华 FOB 合同价（美元/吨）	127.5	0.00%	-8.27%	-19.81%	-6.25%	112.50%	-55.88%

资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

3、重点覆盖化工产品价格及走势

图表 7：重点覆盖化工产品价格

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
石油 化工	原油	WTI (美元/桶)	75.88	-6.33%	-4.53%	-1.36%	-13.94%	-14.30%	-14.03%
	原油	布伦特 (美元/桶)	82.84	-3.85%	-2.52%	0.90%	-12.50%	-11.98%	-7.41%
	国际汽油	新加坡 (美元/桶)	98.78	-7.15%	-5.31%	1.28%	-1.12%	-9.05%	-8.19%
	国际柴油	新加坡 (美元/桶)	108.79	-7.19%	-6.43%	-4.18%	-15.98%	-15.27%	-0.46%
	国际石脑油	新加坡 (美元/桶)	74.19	-1.37%	-2.45%	8.07%	0.84%	-1.46%	-20.44%
	燃料油	新加坡高硫 180cst (美元/吨)	378.75	-6.99%	-7.48%	-4.33%	-10.39%	-23.21%	-27.72%
	国内柴油	上海中石化 0# (元/吨)	8135	1.06%	2.33%	6.34%	-9.51%	-4.29%	5.65%
	燃料油	舟山 (混调高硫 180) (元/吨)	6430	1.58%	1.58%	3.21%	-7.22%	-4.46%	19.52%
	国内石脑油	东方华龙 (元/吨)	7650	-1.29%	-1.29%	0.66%	-6.71%	-8.93%	-1.29%
	乙烯	东南亚 CFR (美元/吨)	870	3.57%	3.57%	-4.40%	-1.14%	-13.00%	-14.29%
	丙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	920	5.75%	6.36%	6.36%	10.84%	2.79%	-11.54%
	丁二烯	东南亚 CFR (美元/吨)	900	5.88%	5.88%	15.38%	30.43%	-21.05%	4.65%
	丙烯	汇丰石化 (元/吨)	7550	-1.31%	-0.66%	4.14%	7.09%	4.14%	-2.58%
	纯苯	华东地区 (元/吨)	6940	0.22%	0.36%	1.91%	1.14%	-15.62%	-9.87%
	甲苯	华东地区 (元/吨)	6975	3.33%	3.33%	7.31%	-5.74%	-8.82%	12.32%
	二甲苯	华东地区 (元/吨)	7325	1.38%	1.38%	5.02%	-9.90%	-11.21%	13.57%
	苯乙烯	华东地区 (元/吨)	8600	-1.99%	-1.99%	2.38%	7.50%	-3.26%	-5.49%
	纯苯	FOB 韩国 (美元/吨)	947	-3.07%	2.27%	5.48%	19.98%	-4.76%	-8.59%
	甲苯	FOB 韩国 (美元/吨)	905	1.23%	2.72%	13.84%	-1.63%	-3.93%	9.70%

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
无机化工	二甲苯	东南亚 FOB 韩国 (美元/吨)	963	-0.16%	1.21%	15.19%	1.10%	0.10%	-0.52%
	苯乙烯	FOB 韩国 (美元/吨)	1132.5	-1.82%	-1.91%	5.79%	22.90%	0.80%	-8.67%
	苯乙烯	CFR 中国 (美元/吨)	1105	-3.49%	-3.58%	3.27%	23.95%	1.05%	-12.30%
	液化气	长岭炼化 (元/吨)	6310	9.55%	13.49%	14.73%	6.95%	477.05%	400.79%
	丁二烯	上海石化 (元/吨)	9400	5.62%	5.62%	25.33%	30.56%	8.05%	32.39%
	国内石脑油	中石化出厂结算价 (元/吨)	4950	1.43%	1.43%	1.43%	-4.07%	-15.24%	-6.25%
	轻质纯碱	华东地区 (元/吨)	2800	1.82%	1.82%	1.82%	0.90%	0.00%	24.44%
	重质纯碱	华东地区 (元/吨)	3000	1.69%	3.45%	3.45%	7.14%	3.45%	18.81%
	烧碱	32%离子膜 华东地区 (元/吨)	1267	-2.31%	-2.54%	-3.43%	-6.29%	-4.74%	7.10%
	液氯	华东地区 (元/吨)	-293	-31.70%	-31.70%	-29.74%	269.36%	29.07%	-120.69%
	盐酸	华东合成酸 (元/吨)	170	-10.53%	-10.53%	-10.53%	-43.33%	-39.29%	-71.67%
	电石	华东地区 (元/吨)	4189	-2.45%	-2.45%	2.60%	-0.24%	-5.61%	-14.28%
	原盐	华北地区海盐 (元/吨)	370	0.00%	0.00%	0.00%	-2.63%	2.78%	-13.95%
	原盐	山东地区海盐 (元/吨)	370	0.00%	0.00%	0.00%	-2.63%	-2.63%	-15.91%
	盐酸	华东盐酸 (31%) (元/吨)	300	0.00%	0.00%	-14.29%	-33.33%	-33.33%	-51.61%
	甲醇	华东地区 (元/吨)	2780	1.46%	4.12%	3.73%	-2.46%	9.66%	-2.46%
	丙酮	华东地区高端 (元/吨)	4950	4.76%	4.76%	-7.48%	-9.17%	3.13%	-11.61%
	醋酸	华东地区 (元/吨)	3100	9.93%	9.93%	8.77%	-3.13%	-3.13%	-44.14%
	苯酚	华东地区 (元/吨)	7825	4.33%	4.33%	4.33%	-18.06%	-13.77%	-29.50%
	醋酸酐	华东地区 (元/吨)	5550	2.78%	2.78%	4.72%	-11.20%	-5.13%	-36.93%
	苯胺	华东地区 (元/吨)	10750	5.91%	5.91%	11.40%	-28.62%	-7.37%	-13.31%

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
精细化工	乙醇	食用酒精华东地区（元/吨）	7000	0.00%	0.00%	-2.10%	2.94%	1.45%	1.45%
	环氧氯丙烷	华东地区（元/吨）	9400	1.08%	1.08%	6.82%	3.30%	-17.54%	-48.91%
	BDO	华东散水（元/吨）	13150	14.35%	16.37%	36.98%	-1.87%	21.20%	-47.40%
	蛋氨酸	河北地区（元/公斤）	19.78	-1.25%	-1.25%	-3.04%	-6.26%	-2.08%	0.00%
	软泡聚醚	华东散水（元/吨）	9450	3.28%	3.28%	2.72%	2.72%	11.18%	-18.53%
	硬泡聚醚	华东（元/吨）	9450	2.16%	2.16%	1.61%	2.72%	3.85%	-15.63%
	TDI	华东（元/吨）	20700	8.38%	8.38%	10.70%	-4.83%	38.00%	11.89%
	纯MDI	华东（元/吨）	19300	7.82%	7.82%	10.29%	-3.50%	0.00%	-10.23%
	聚合MDI	华东烟台万华（元/吨）	16700	9.87%	9.87%	11.33%	14.38%	5.03%	-22.33%
	烟台万华	挂牌纯MDI	22500	9.76%	9.76%	9.76%	-2.17%	0.90%	-5.46%
	烟台万华	挂牌聚合MDI	17800	5.95%	5.95%	5.95%	0.00%	-3.78%	-21.93%
	己二酸	华东（元/吨）	11000	5.77%	5.77%	7.84%	7.32%	20.88%	-19.12%
	环氧丙烷	华东（元/吨）	9300	3.33%	1.09%	1.09%	4.49%	8.14%	-18.78%
	环氧乙烷	上海石化（元/吨）	6500	6.56%	6.56%	3.17%	-4.41%	3.17%	-5.80%
	DMF	华东（元/吨）	6500	8.33%	8.33%	15.04%	-7.14%	-41.44%	-61.99%
	丁酮	华东（元/吨）	8500	7.59%	7.59%	6.25%	0.59%	7.59%	-29.46%
	双酚A	华东（元/吨）	10250	4.06%	4.59%	1.99%	-17.67%	-14.58%	-44.74%
	煤焦油	山西市场（元/吨）	4917	1.59%	1.59%	-20.30%	-26.61%	-10.27%	3.52%
	炭黑	江西黑豹N330（元/吨）	9750	-4.41%	-4.41%	-8.02%	-10.14%	5.41%	14.04%
	金属硅	云南金属硅3303（元/吨）	18800	0.00%	0.00%	-2.84%	-12.76%	1.90%	-10.48%
	电池级碳酸锂	四川99.5%min	465000	-12.68%	-12.68%	-17.70%	-17.19%	-3.73%	22.37%
	电池级碳酸锂	新疆99.5%min	532500	0.00%	0.00%	-5.75%	-5.16%	10.25%	40.13%
	电池级碳酸锂	江西99.5%min	465000	-12.72%	-12.72%	-17.74%	-17.22%	-3.78%	22.13%

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
化肥农药	工业级碳酸锂	四川 99.0%min	445000	-13.26%	-13.26%	-18.80%	-17.44%	-3.78%	25.18%
	工业级碳酸锂	新疆 99.0%min	513000	0.00%	0.00%	-6.39%	-4.82%	10.92%	44.30%
	工业级碳酸锂	青海 99.0%min	445000	-13.26%	-13.26%	-18.80%	-17.44%	-3.78%	25.18%
	二甲醚	河南 (元/吨)	4160	0.00%	0.00%	8.62%	-1.89%	13.04%	7.49%
	醋酸乙烯	华东 (元/吨)	7500	1.35%	1.35%	3.22%	-8.54%	-37.50%	-41.41%
	甲醛	华东 (元/吨)	1350	8.00%	8.00%	8.00%	0.00%	4.25%	-5.59%
	PA66	华中 EPR27 (元/吨)	22500	0.00%	0.00%	-2.17%	-11.76%	5.63%	-39.19%
	焦炭	山西市场价 (元/吨)	2475	0.00%	0.00%	-3.88%	0.00%	6.00%	-20.42%
	环己酮	华东 (元/吨)	9500	4.97%	4.97%	7.34%	-4.04%	-9.09%	-20.83%
	锂电池隔膜	中材科技 16um (元/平方米)	1.35	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-3.57%	3.85%
	锂电池电解液	全国均价/磷酸铁锂电液 (元/吨)	49000	-3.92%	-3.92%	-12.50%	-30.00%	-27.94%	-59.17%
	尿素	华鲁恒升 (小颗粒) (元/吨)	2750	1.48%	1.48%	2.61%	11.34%	16.03%	4.56%
	尿素	河南心连心 (小颗粒) (元/吨)	2780	1.09%	1.09%	3.73%	12.32%	14.64%	6.51%
	尿素	四川美丰 (小颗粒) (元/吨)	2840	2.16%	2.16%	-0.35%	9.65%	12.25%	5.19%
	尿素	重庆建峰 (小颗粒) (元/吨)	2780	2.58%	2.58%	2.58%	10.32%	11.20%	4.91%
	磷酸一铵	西南工厂粉状 60% (元/吨)	3600	0.00%	0.00%	0.00%	7.46%	-4.00%	9.09%
	氯化钾	青海盐湖 95% (元/吨)	3500	0.00%	0.00%	0.00%	-9.79%	-28.28%	0.29%
	黄磷	四川地区 (元/吨)	30500	0.66%	0.66%	-0.65%	-0.65%	22.00%	0.00%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[S] (元/吨)	3230	0.00%	0.00%	-1.52%	0.94%	-16.10%	3.53%
	复合肥	江苏瑞和牌 45%[CL]	2980	0.00%	0.00%	-1.65%	-0.67%	-18.36%	3.47%

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
		(元/吨)							
	合成氨	安徽昊源 (元/吨)	4550	0.00%	-1.09%	-1.09%	-1.09%	0.00%	-9.90%
	合成氨	江苏新沂 (元/吨)	3950	-8.14%	-8.14%	-4.82%	0.00%	12.86%	-3.19%
	氯化铵 (农湿)	华东地区 (元/吨)	1070	3.38%	3.38%	5.94%	25.88%	1.90%	9.18%
	天然气	NYMEX 天然气(期货)	2.456	-16.58%	-25.82%	-38.42%	-58.77%	-69.76%	-41.97%
	硝酸	安徽 98% (元/吨)	2100	0.00%	0.00%	-22.22%	-16.00%	-20.75%	5.00%
	硫磺	高桥石化出厂价格 (元/吨)	1100	0.00%	0.00%	-13.39%	-22.54%	18.28%	-48.60%
	硫酸	浙江和鼎 98% (元/吨)	210	0.00%	0.00%	-20.75%	-53.33%	-64.10%	-62.83%
	硫酸	双狮 98% (元/吨)	350	0.00%	0.00%	0.00%	-41.67%	-56.25%	-68.18%
	硫酸	双狮 105% (元/吨)	450	0.00%	0.00%	0.00%	-35.71%	-50.00%	-62.50%
	尿素	波罗的海 (小粒散装) (美元/吨)	360	-7.10%	-12.20%	-16.28%	-36.28%	-19.55%	-41.46%
	磷酸二铵	美国海湾 (美元/吨)	659	0.00%	0.00%	-1.49%	-5.72%	-25.79%	-18.44%
	磷矿石	摩洛哥-印度 CFR(70-72BPL) 合同价 (美元/吨)	248.5	0.00%	0.00%	0.00%	-20.86%	-16.47%	21.22%
	磷酸 (元/吨)	新乡华丰工业 85%	9200	0.00%	0.00%	0.00%	-16.36%	8.24%	-16.36%
	磷酸 (元/吨)	新乡华丰食品	9200	0.00%	0.00%	0.00%	-16.36%	8.24%	-16.36%
	硫磺	温哥华 FOB 合同价 (美元/吨)	127.5	0.00%	-8.27%	-19.81%	-6.25%	112.50%	-55.88%
	硫磺	温哥华 FOB 现货价 (美元/吨)	127.5	0.00%	-8.27%	-19.81%	-6.25%	112.50%	-55.88%
	(磷酸) 五氧化二磷 85%	CFR 印度合同价 (美元/吨)	1175	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-31.49%	-11.65%
	三聚磷酸钠	新乡华丰工业级 94% (元/吨)	9500	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	21.79%	11.76%
	纯吡啶	华东地区	38500	-3.75%	-3.75%	-3.75%	-9.41%	10.00%	37.50%

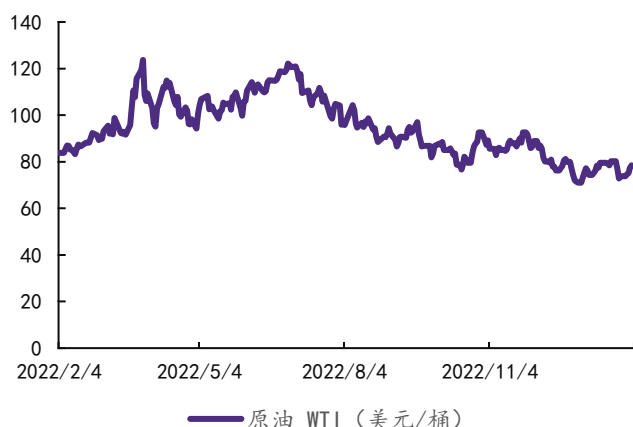
所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
	硝酸铵（工业）	（元/吨） 华北地区山东联合（元/吨）	3000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-9.09%	-9.09%
	甘氨酸	山东地区（元/吨）	11300	5.61%	5.61%	3.67%	-17.22%	4.63%	-60.70%
	百草枯	42%母液实物价（万元/吨）	2.4	-7.69%	-7.69%	-7.69%	-11.11%	-9.43%	-4.00%
	百草枯	20%水剂实物价（万元/千升）	1.6	-15.79%	-15.79%	-15.79%	-17.95%	-15.79%	-13.51%
	乙基氯化物	华东地区（元/吨）	24000	0.00%	0.00%	-4.00%	-11.11%	-11.11%	-2.04%
	三氯吡啶醇钠	华东地区（万元/吨）	3.7	0.00%	0.00%	0.00%	-11.90%	-3.90%	-1.33%
	对硝基氯化苯	安徽地区（元/吨）	7400	0.00%	0.00%	-2.63%	-24.49%	-22.11%	-57.35%
	2.4D	华东（元/吨）	20000	-4.76%	-4.76%	-4.76%	-15.97%	-16.67%	-32.89%
	阿特拉津	华东地区（元/吨）	36000	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-2.70%	-8.86%
	麦草畏	华东地区（万元/吨）	7.5	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-3.85%
	吡虫啉	山东地区（万元/吨）	13	0.00%	0.00%	-3.70%	-18.75%	-18.75%	-31.58%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	华东地区（万元/吨）	8	-5.88%	-5.88%	-5.88%	-23.81%	-28.57%	-42.86%
	草铵膦	上海提货价（万元/吨）	14	-6.67%	-6.67%	-6.67%	-30.00%	-37.78%	-52.54%
塑料产品	PP	PP 纤维注射级/CFR 东南亚（美元/吨）	1080	10.20%	10.20%	14.89%	20.00%	10.77%	-12.55%
	LDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1099	0.00%	0.00%	1.85%	1.85%	-9.99%	-27.27%
	LLDPE	CFR 东南亚（美元/吨）	1049	5.01%	5.01%	7.15%	9.38%	4.80%	-11.92%
	HDPE	注塑/CFR 东南亚（美元/吨）	1029	3.00%	3.00%	6.19%	6.19%	2.80%	-13.60%
	LLDPE	余姚市场 7042/大庆（元/吨）	8400	3.32%	3.32%	-2.89%	-2.89%	#VALUE!	-6.15%

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
化纤产品	HDPE	余姚市场 5000S/扬子 (元/吨)	8650	0.00%	0.00%	0.00%	1.76%	#VALUE!	-5.46%
	PVC	CFR 东南亚 (美元/吨)	910	3.41%	3.41%	10.98%	19.74%	-2.15%	-29.46%
	PVC	华东电石法 (元/吨)	6200	-4.98%	-4.25%	1.22%	4.64%	-7.64%	-28.53%
	PVC	华东乙烯法 (元/吨)	6575	0.38%	1.15%	4.37%	7.79%	-5.40%	-29.87%
	ABS	华东地区 (元/吨)	11475	0.22%	0.22%	0.66%	-2.75%	-5.17%	-19.19%
	PS	华东地区 GPPS (元/吨)	10250	1.49%	1.49%	-5.53%	-6.39%	-5.53%	-0.24%
	PS	华东地区 HIPS (元/吨)	10750	0.00%	0.00%	-3.59%	-5.70%	-4.66%	-9.66%
	天然橡胶	上海市场 (元/吨)	12300	-2.77%	-3.91%	0.00%	7.89%	1.65%	-6.46%
	丁苯橡胶	山东 1502	11600	3.57%	3.57%	8.92%	8.41%	-3.33%	-7.20%
	丁苯橡胶	华东 1502	11750	4.91%	4.91%	9.81%	9.30%	-2.08%	-6.00%
	丁苯橡胶	中油华东兰 化 1500E (元/吨)	11700	7.34%	7.34%	11.43%	12.50%	-2.50%	-4.88%
	顺丁橡胶	山东 (元/吨)	11600	7.91%	7.91%	14.85%	0.43%	-14.07%	-13.43%
	顺丁橡胶	华东 (元/吨)	11750	7.31%	7.31%	12.98%	-0.42%	-14.23%	-14.55%
	丁基橡胶	进口 301 (元/吨)	20500	0.00%	0.00%	-4.65%	-4.65%	-10.87%	5.13%
	钛精矿	四川攀钢 (元/吨)	2400	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-2.04%	-4.00%
	天然橡胶	马来 20 号 标胶 SMR20 (美元/吨)	1485	-0.34%	-0.67%	5.32%	18.80%	-3.88%	-19.07%
	己内酰胺	华东 CPL (元/吨)	13050	5.67%	5.67%	16.78%	7.85%	4.40%	-5.09%
	丙烯腈	华东 AN (元/吨)	10650	8.12%	8.12%	11.52%	-7.79%	21.02%	-4.91%
	PTA	华东 (元/吨)	5650	-2.59%	0.00%	2.54%	1.07%	-6.53%	3.29%
	MEG 华东	华东 (元/吨)	4262	-0.75%	0.26%	6.68%	9.42%	1.99%	-21.52%
	PET 切片	华东 (元/吨)	6775	0.37%	1.88%	4.23%	-1.81%	-4.91%	-3.21%
	棉花	(3128B)	15985	3.22%	4.81%	6.21%	3.73%	1.93%	-29.63%
	粘胶短纤	1.5D*38mm 华东 (元/吨)	13200	1.15%	1.15%	1.93%	0.00%	-12.00%	3.94%

所属行业	产品名称	产品规格	最新价格	周涨幅	半月涨幅	月涨幅	季度涨幅	半年涨幅	一年涨幅
		吨)							
	粘胶长丝	120D 华东 (元/吨)	42500	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	4.94%
	腈纶短纤	华东 (元/吨)	16300	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-13.07%	-10.44%
	腈纶毛条	华东 (元/吨)	17400	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-13.00%	-10.31%
	涤纶短纤	1.4D*38mm 华东 (元/吨)	7388	-0.54%	1.79%	4.63%	-1.92%	-4.15%	-2.89%
	涤纶 POY	150D/48F 华东 (元/吨)	7575	4.12%	4.12%	4.48%	8.60%	-4.42%	-2.88%
	涤纶 FDY	68D/24F 华东 (元/吨)	8250	2.80%	2.80%	4.10%	7.14%	-2.08%	3.13%
	锦纶 POY	华东 (元/吨)	15950	3.91%	3.91%	8.14%	-0.31%	-3.63%	-9.12%
	锦纶 DTY	70D/24F 华东 (元/吨)	18200	3.41%	3.41%	7.06%	0.00%	-5.21%	-9.90%
	锦纶 FDY	70D/24F 华东 (元/吨)	16800	6.33%	-4.55%	9.09%	2.75%	-5.08%	-8.94%
	锦纶切片	华东 (元/吨)	14025	6.86%	6.86%	12.65%	3.31%	-1.75%	-9.95%
	氨纶 40D	华东 (元/吨)	34500	6.15%	6.15%	6.15%	-4.17%	6.15%	-38.39%
	PX	CFR 东南亚 (美元/吨)	1049	-1.46%	5.89%	11.01%	6.43%	-1.44%	2.62%
	棉短绒	华东 (元/吨)	5000	8.70%	8.70%	11.11%	20.48%	17.65%	-23.08%
	涤纶工业丝 (1000D/192F)	高强型 (元/吨)	9200	4.55%	4.55%	4.55%	0.00%	-9.80%	6.98%
	二氯甲烷	华东地区 (元/吨)	2400	-0.41%	0.00%	7.87%	-13.51%	-18.64%	-47.69%
	三氯乙烯	华东地区 (元/吨)	6541	-3.10%	-3.10%	-6.56%	-36.82%	-38.12%	-35.72%
氟化工产 品	R22	巨化股份 (元/吨)	18500	0.00%	0.00%	0.00%	-2.63%	8.82%	8.82%
	R134a	浙江巨化 (元/吨)	23000	0.00%	0.00%	0.00%	-9.80%	9.52%	-11.54%
	萤石粉-湿粉	华东地区 (元/吨)	3050	-3.17%	-3.17%	-3.17%	-5.43%	7.02%	10.91%
	无水氢氟酸	华东地区 (元/吨)	9475	-7.11%	-7.11%	-10.19%	-12.67%	-4.53%	-12.27%

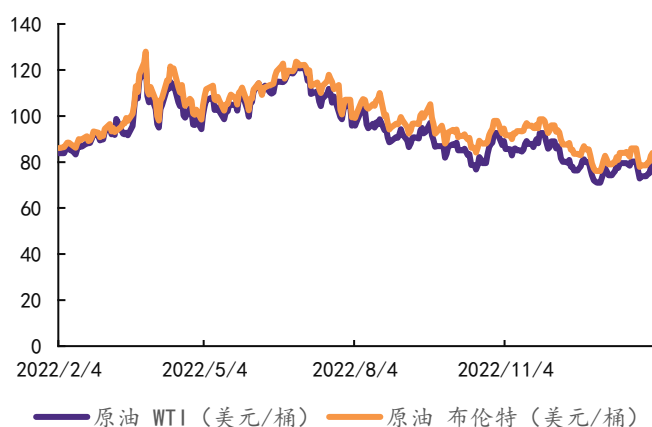
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 8：原油 WTI 价格走势



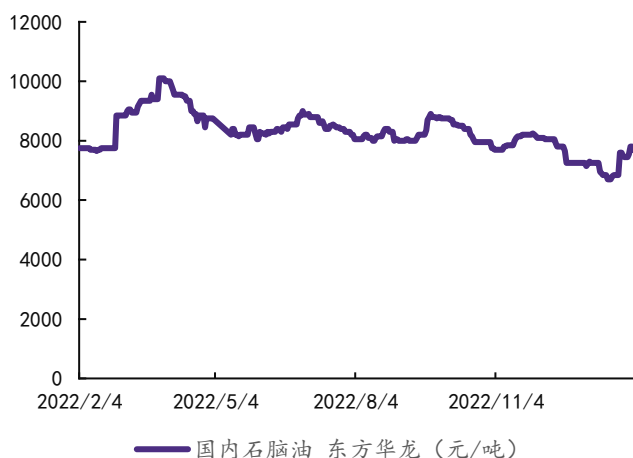
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 9：原油 WTI 与布伦特价格走势



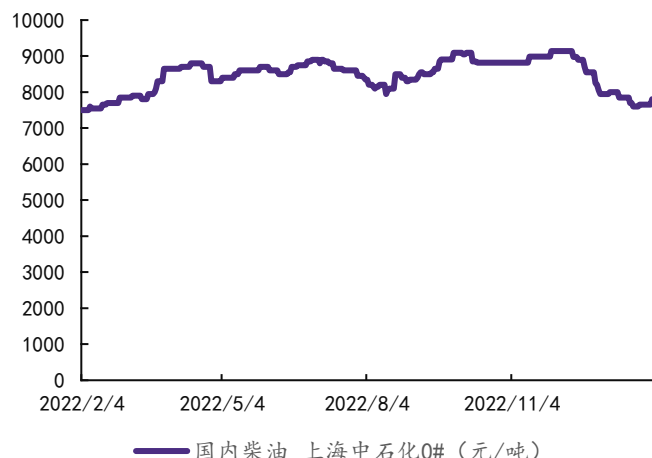
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 10：国内石脑油价格走势



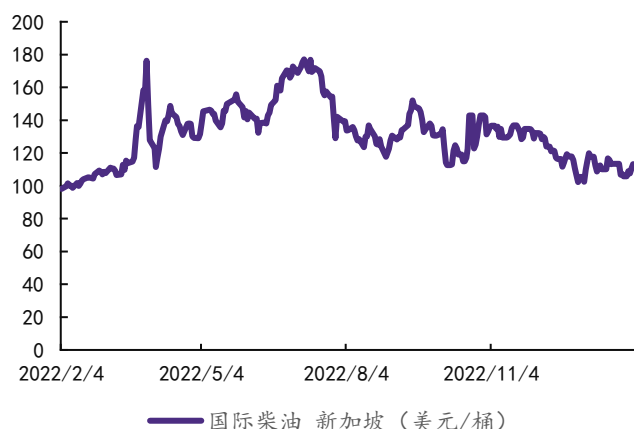
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 11：国内柴油价格走势



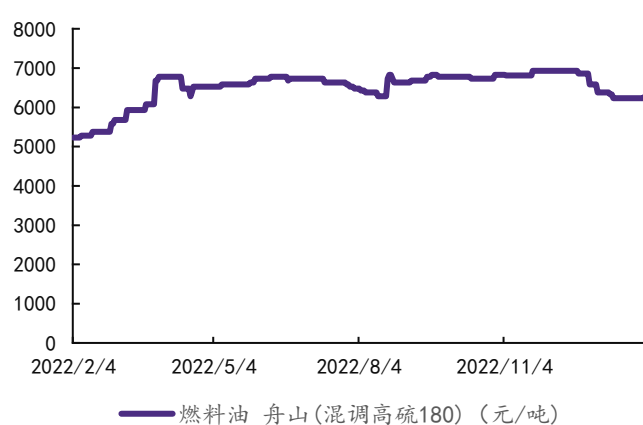
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 12：国际柴油价格走势



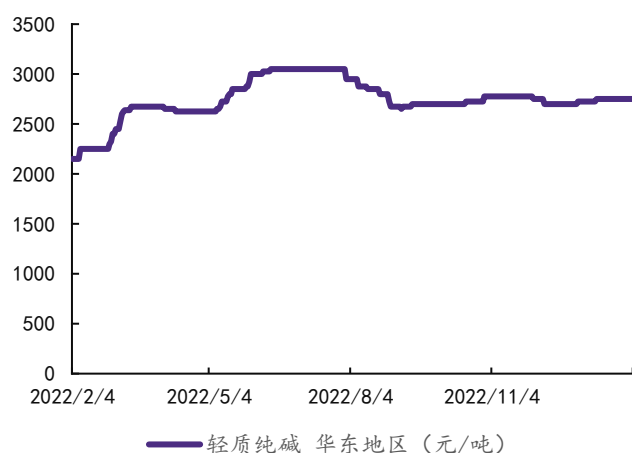
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 13：燃料油价格走势



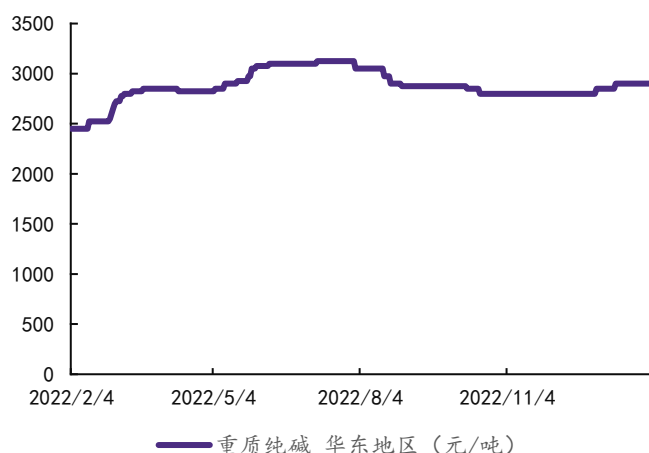
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 14: 轻质纯碱价格走势



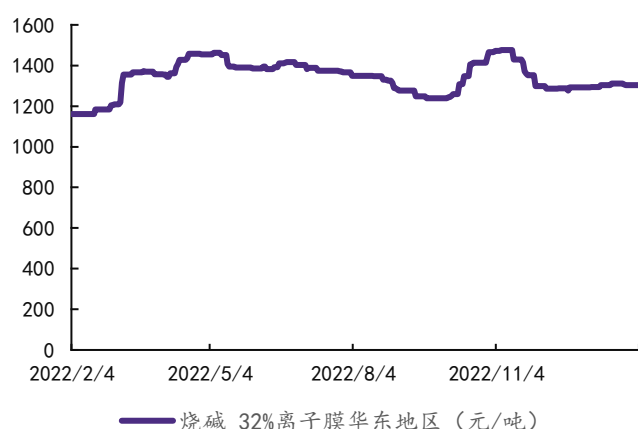
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 15: 重质纯碱价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 16: 烧碱价格走势



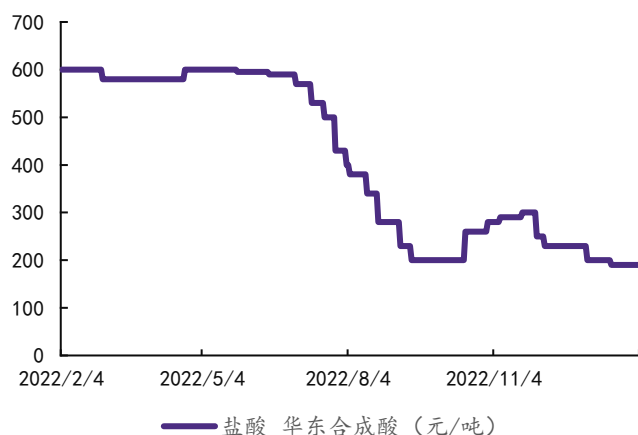
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 17: 液氯价格走势



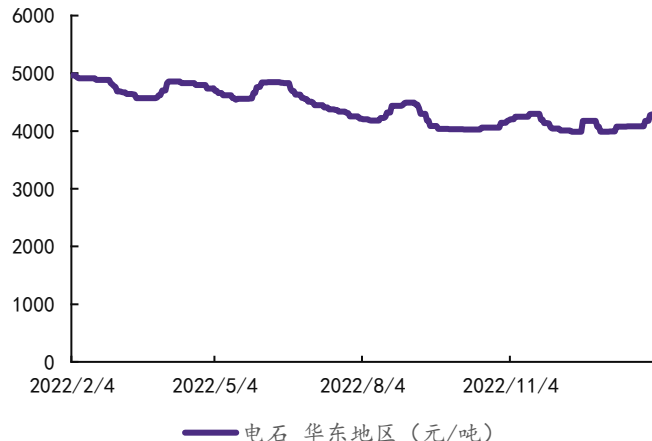
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 18: 盐酸价格走势



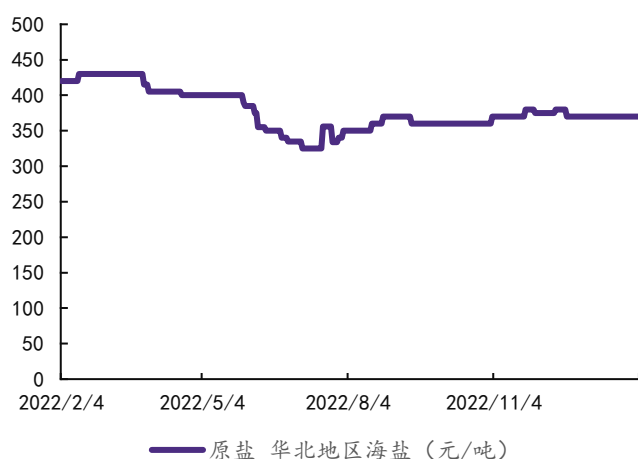
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 19: 电石价格走势



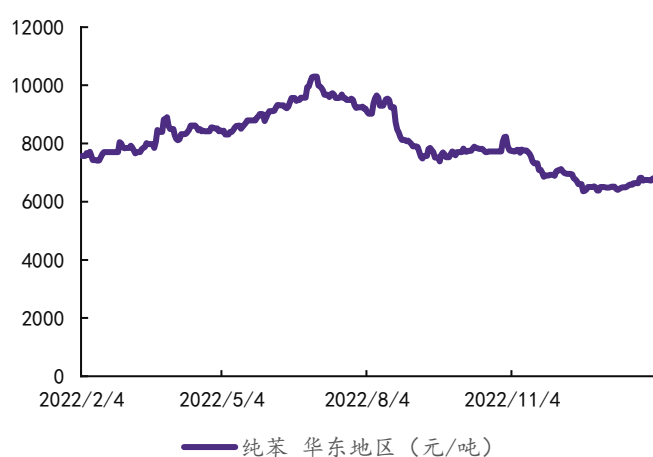
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 20：原盐价格走势



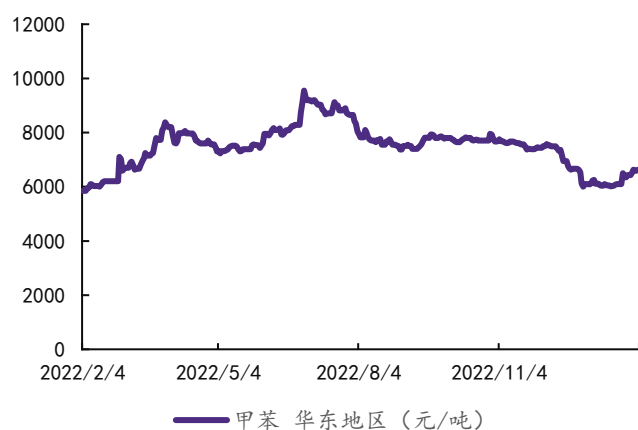
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 21：纯苯价格走势



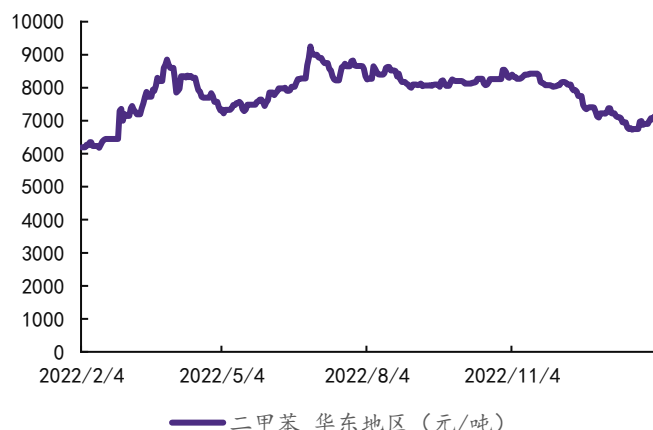
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 22：甲苯价格走势



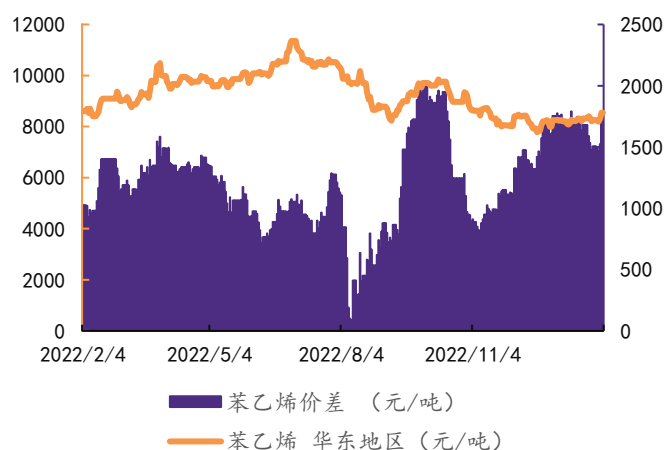
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 23：二甲苯价格走势



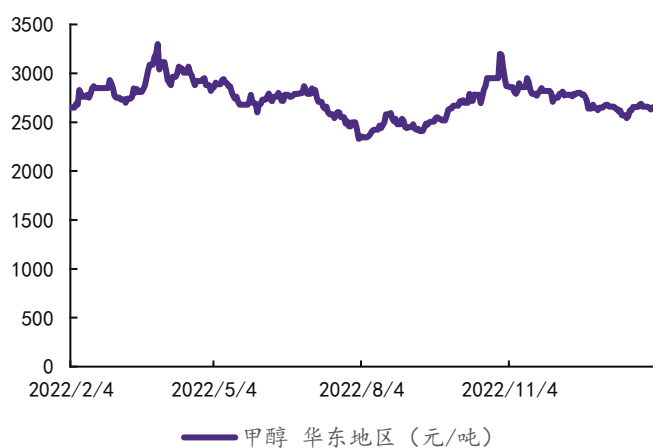
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 24：苯乙烯价差与价格走势



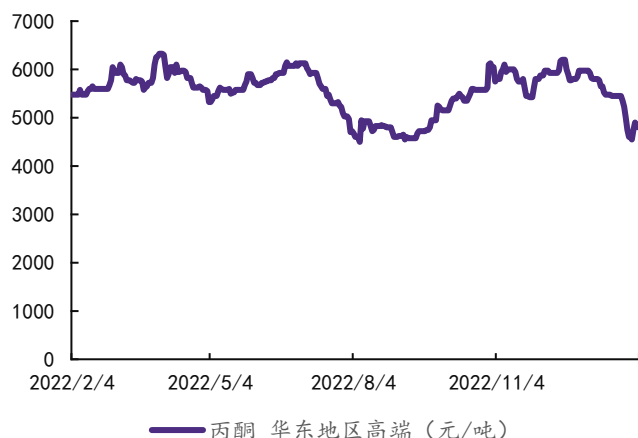
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 25：甲醇价格走势



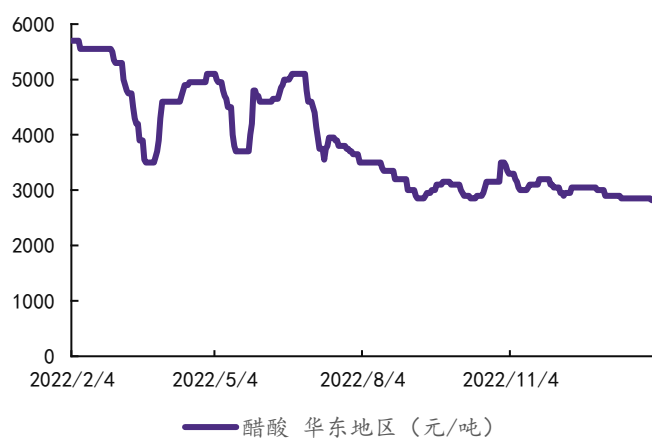
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 26: 丙酮价格走势



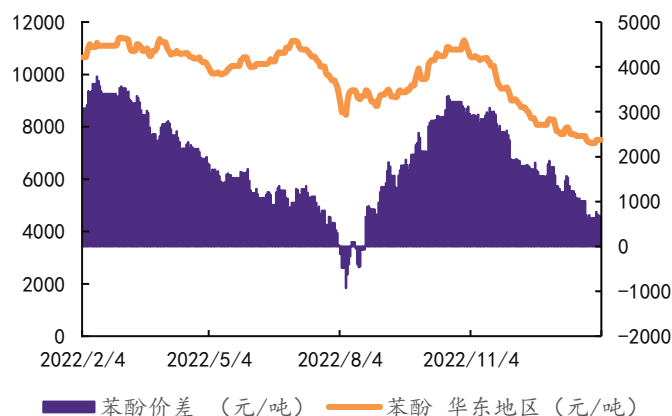
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 27: 醋酸价格走势



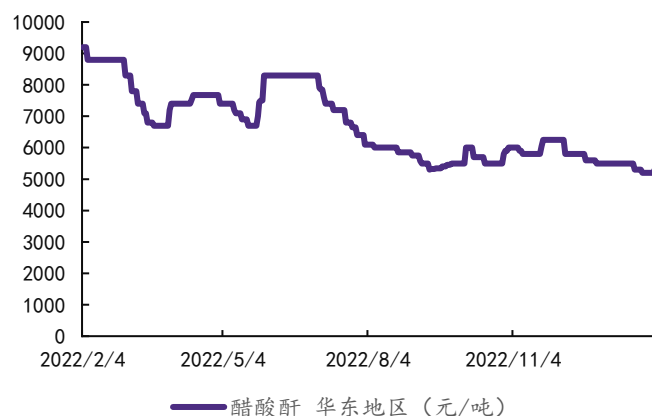
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 28: 苯酚价差与价格走势



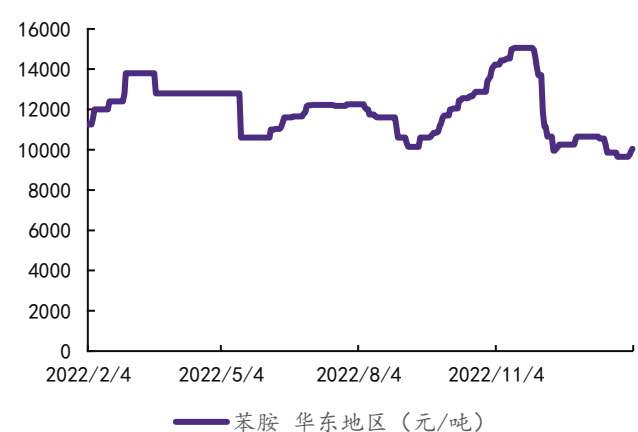
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 29: 醋酸酐价格走势



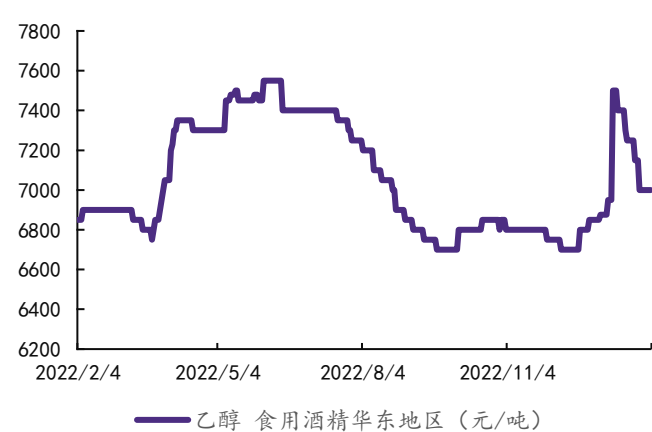
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 30: 苯胺价格走势



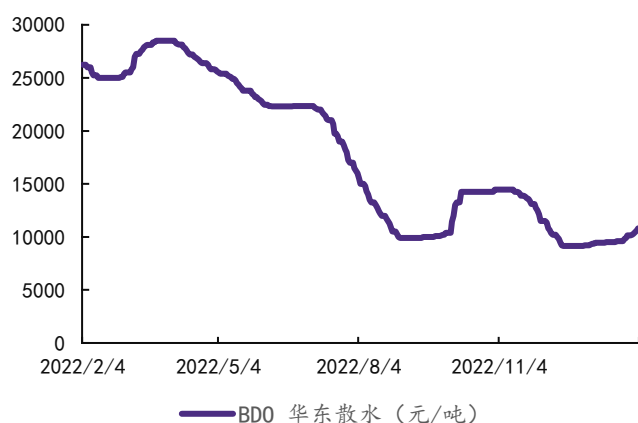
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 31: 乙醇价格走势



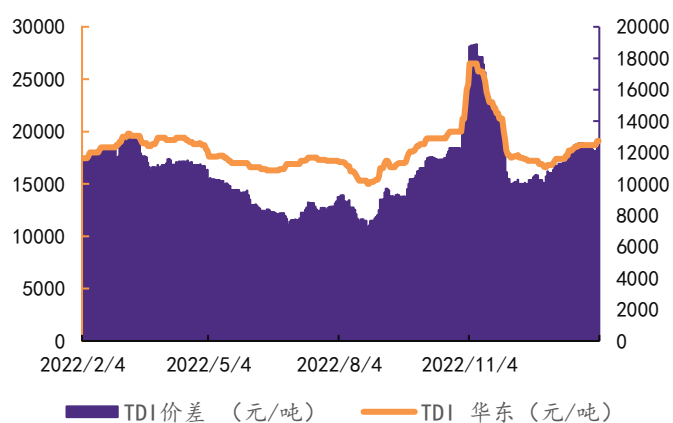
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 32: BDO 价格走势



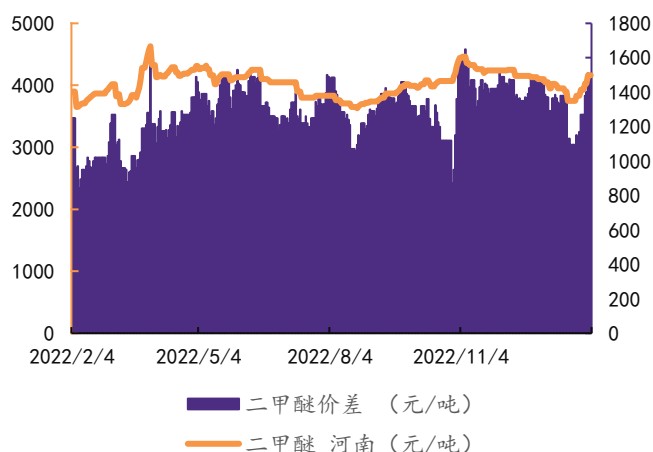
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 33: TDI 价差及价格走势



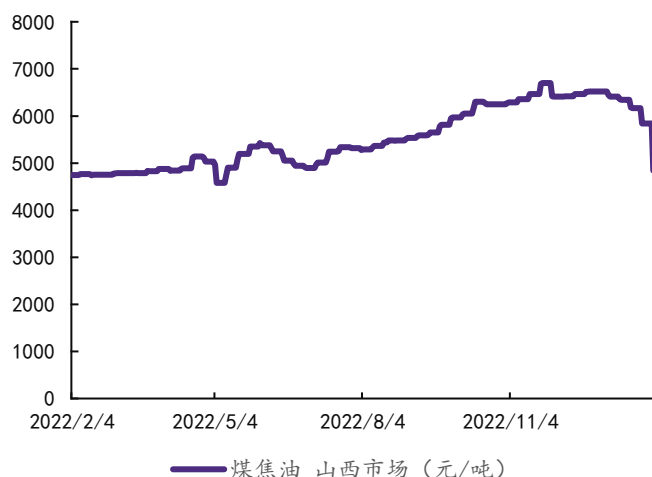
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 34: 二甲醚价差及价格走势



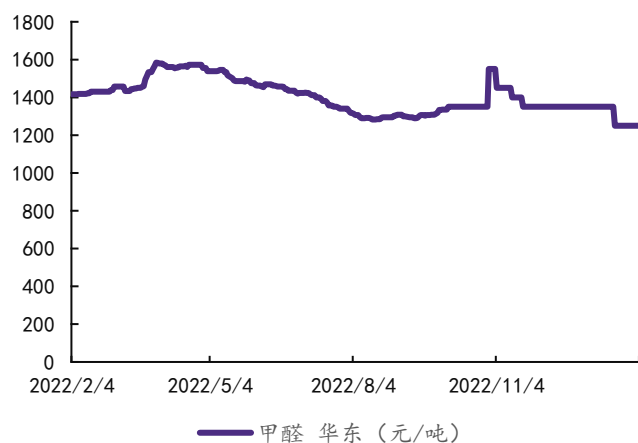
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 35: 煤焦油价格走势



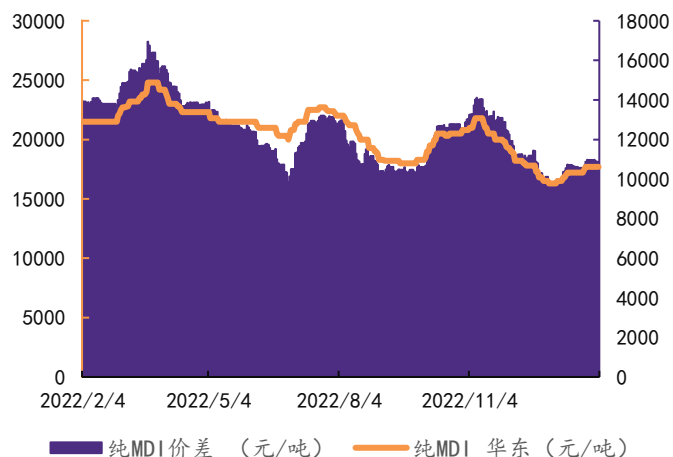
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 36: 甲醛价格走势



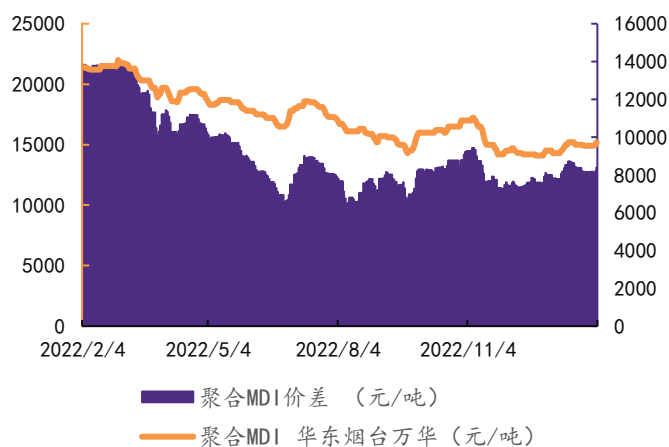
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 37: 纯 MDI 价差及价格走势



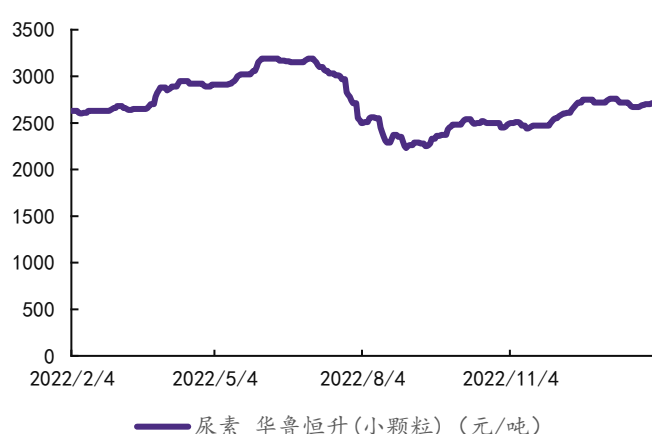
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 38：聚合 MDI 价差及价格走势



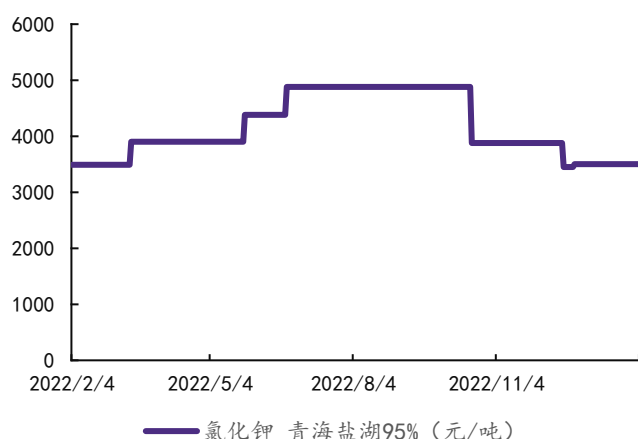
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 39：尿素价格走势



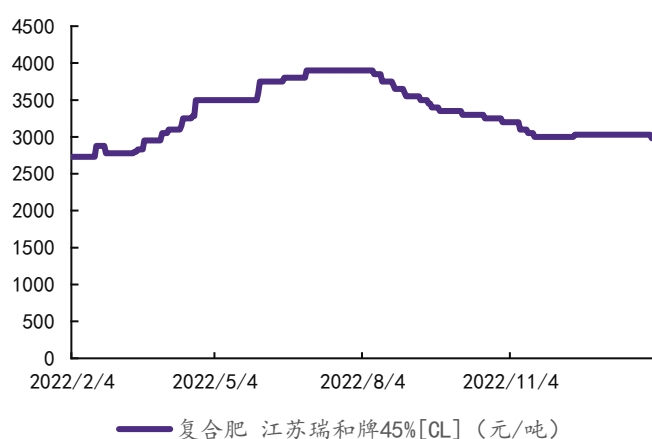
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 40：氯化钾价格走势



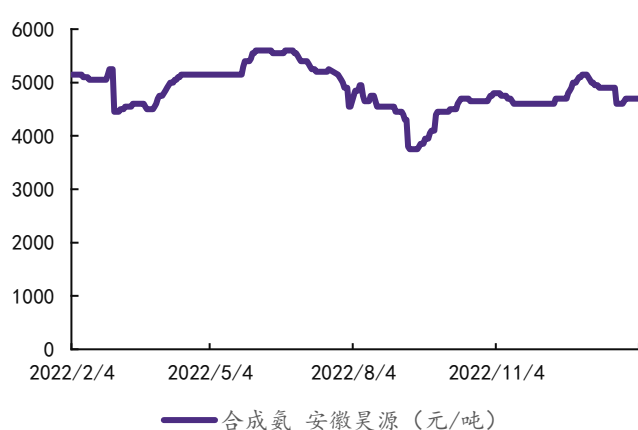
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 41：复合肥价格走势



资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 42：合成氨价格走势



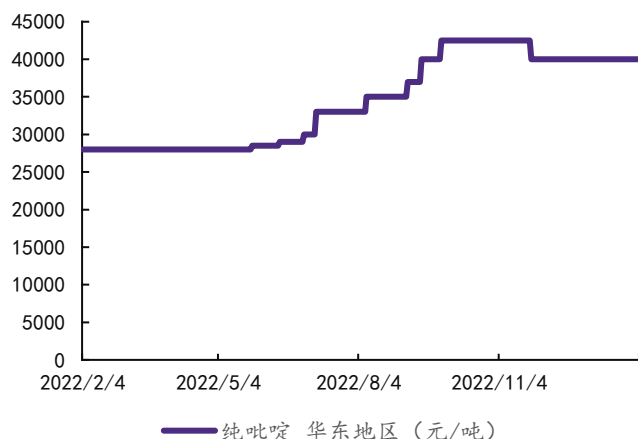
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 43：硝酸价格走势



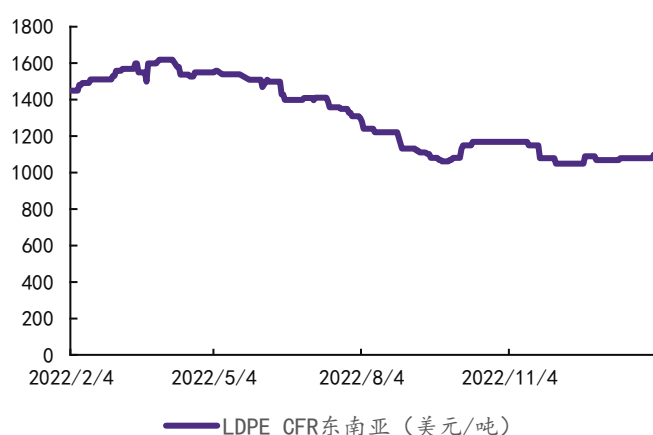
资料来源：百川盈孚，华鑫证券研究

图表 44: 纯吡啶价格走势



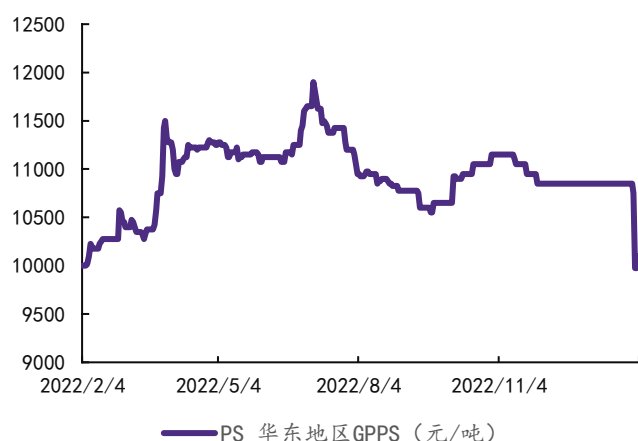
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 45: LDPE 价格走势



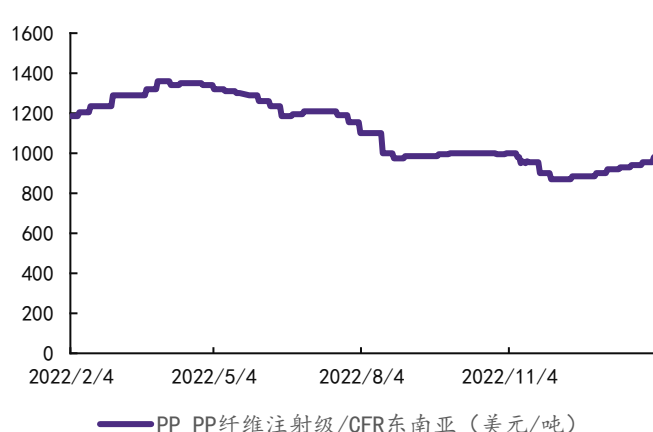
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 46: PS 价格走势



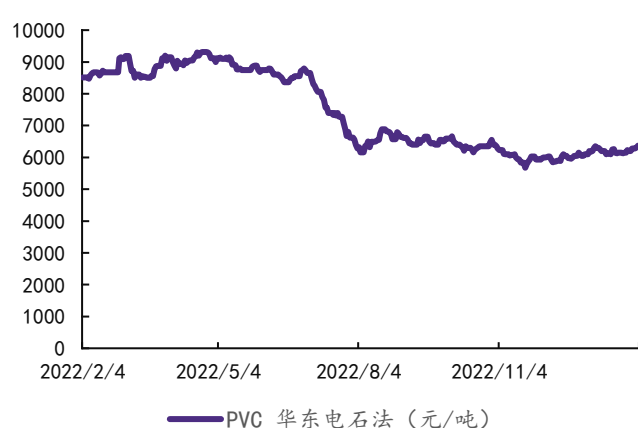
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 47: PP 价格走势



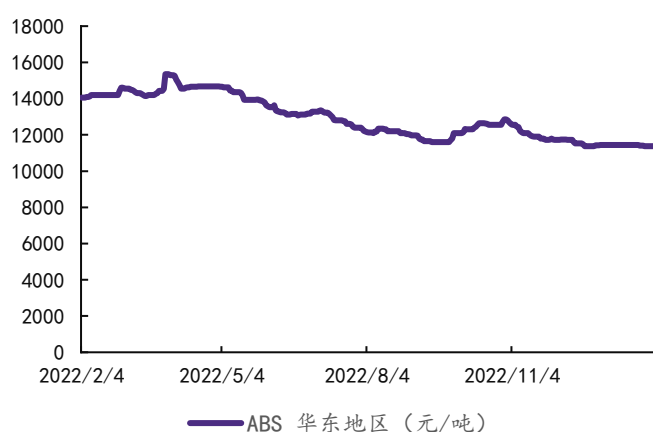
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 48: PVC 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 49: ABS 价格走势

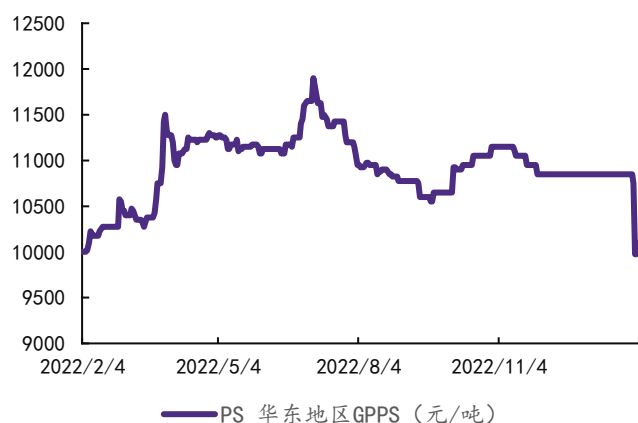


资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

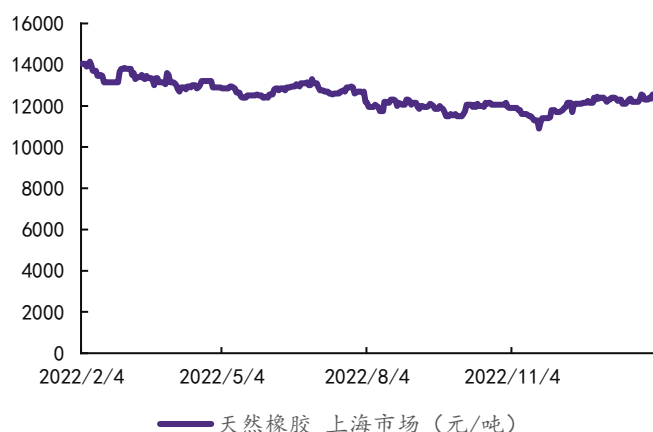
32

图表 50: PS 价格走势



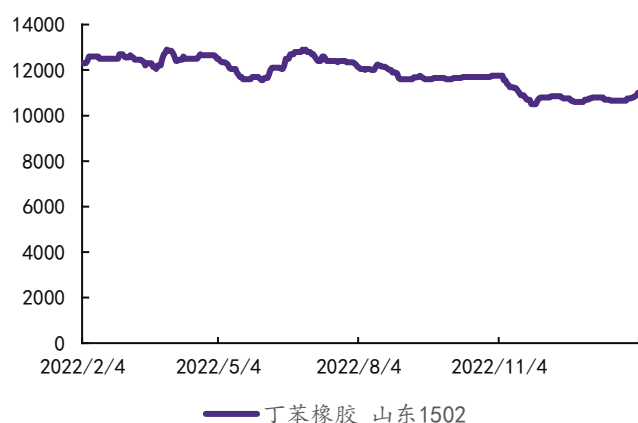
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 51: 天然橡胶价格走势



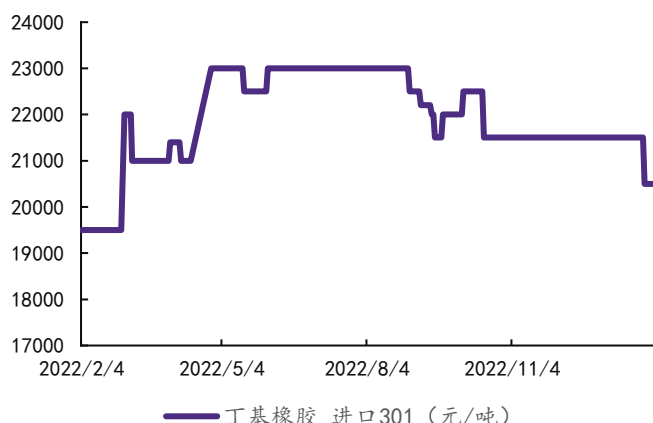
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 52: 丁苯橡胶价格走势



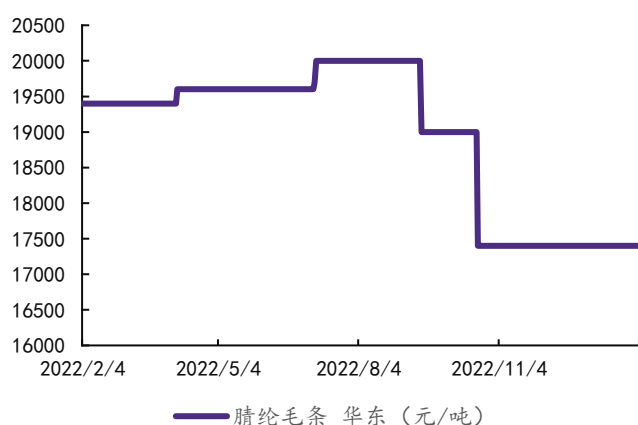
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 53: 丁基橡胶价格走势



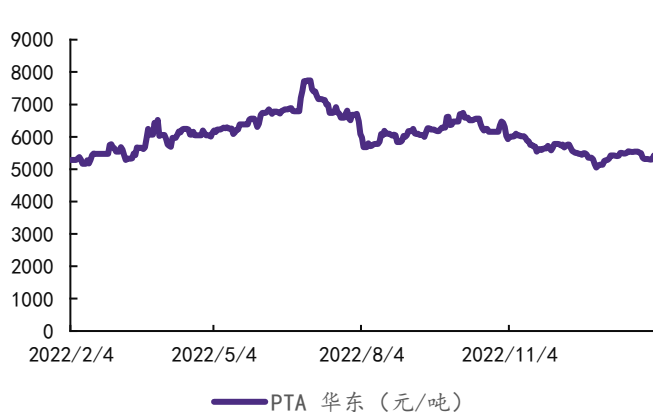
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 54: 腈纶毛条价格走势



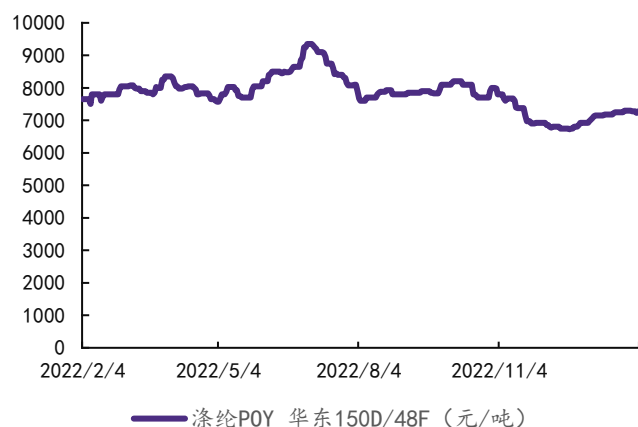
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 55: PTA 价格走势



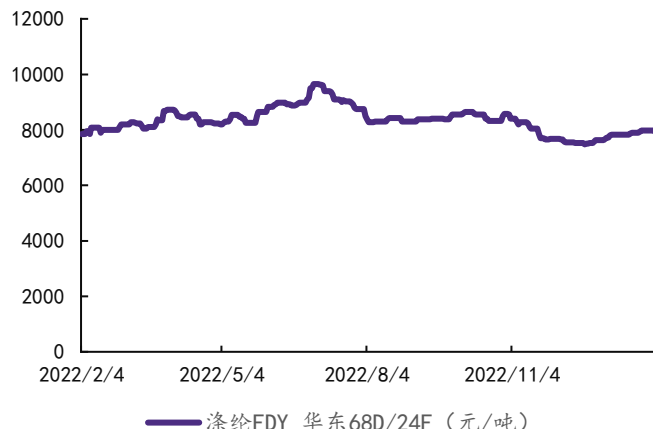
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 56: 涤纶 POY 价格走势



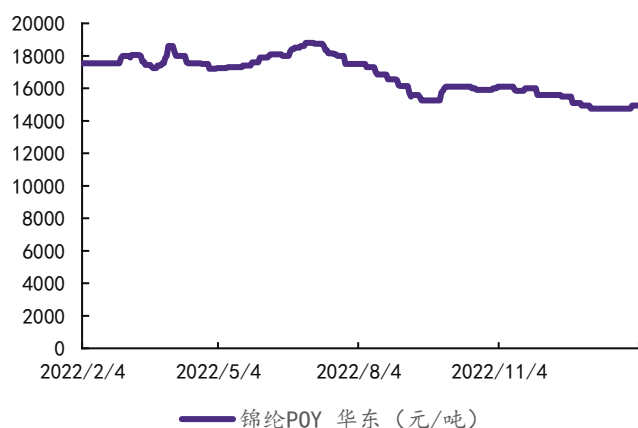
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 57: 涤纶 FDY 价格走势



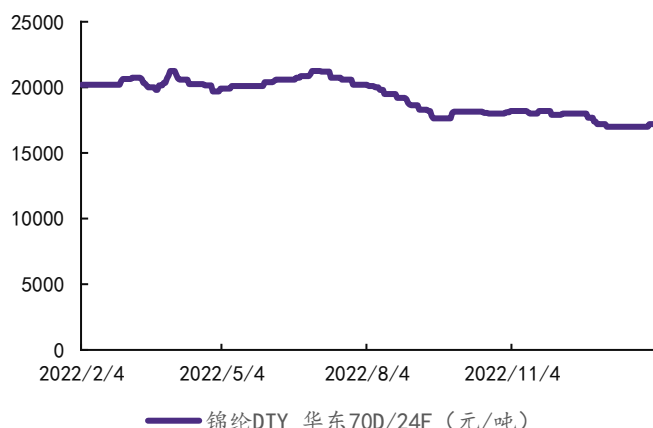
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 58: 锦纶 POY 价格走势



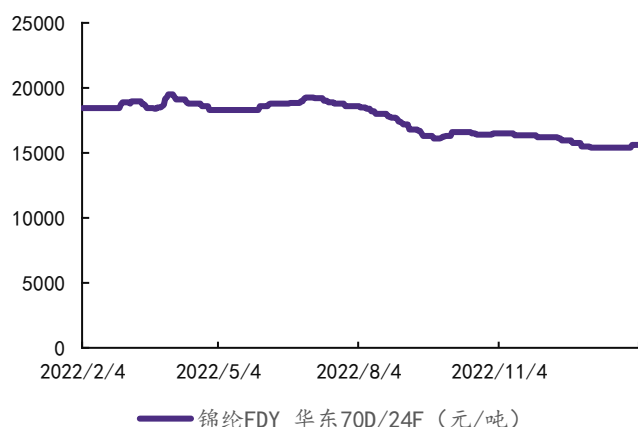
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 59: 锦纶 DTY 价格走势



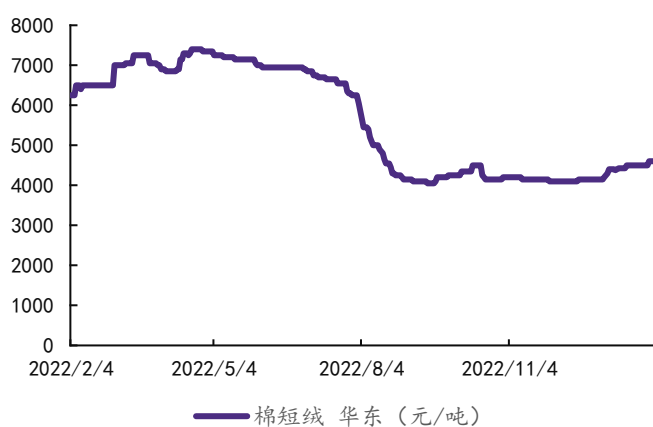
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 60: 锦纶 FDY 价格走势



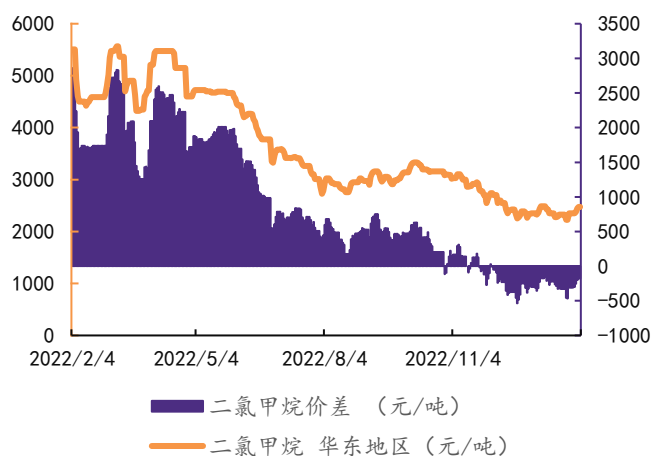
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 61: 棉短绒价格走势



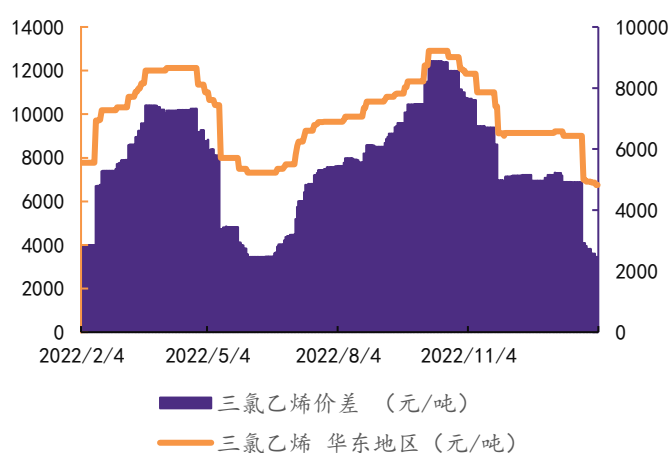
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 62: 二氯甲烷价差及价格走势



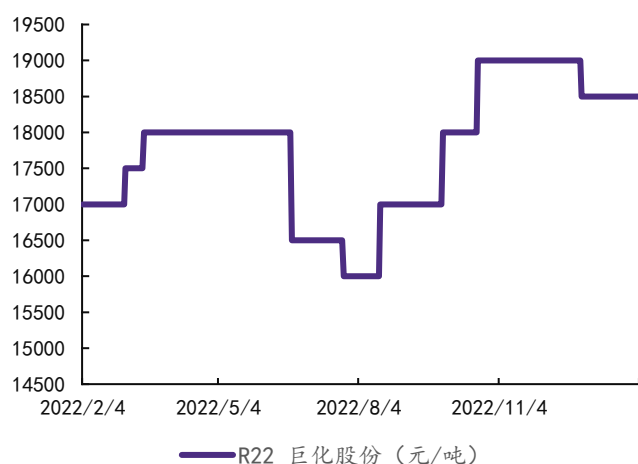
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 63: 三氯乙烯价差及价格走势



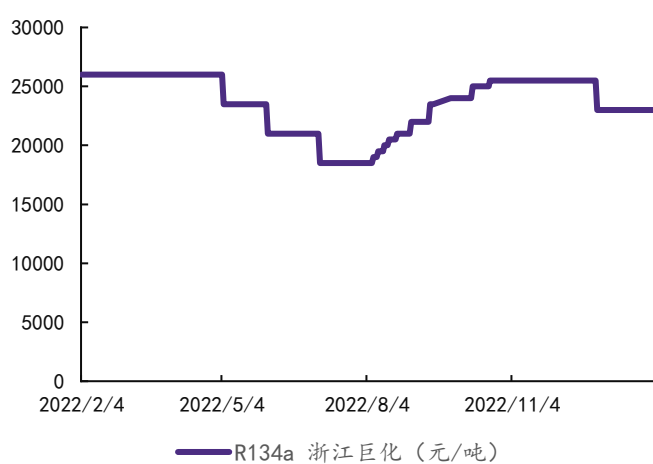
资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 64: R22 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

图表 65: R134a 价格走势



资料来源: 百川盈孚, 华鑫证券研究

4、风险提示

- (1) 下游需求不及预期
- (2) 原料价格或大幅波动
- (3) 环保政策大幅变动
- (4) 推荐关注标的业绩不及预期

■ 化工组介绍

黄寅斌：CFA 持证人，中国科学院化学工程硕士曾就职于长城证券，五年证券研究经验，重点覆盖化纤，轮胎，新材料等产业链

刘韩：中山大学硕士，3 年能源化工大宗商品研究经验，2022 年加入华鑫证券研究所。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。