

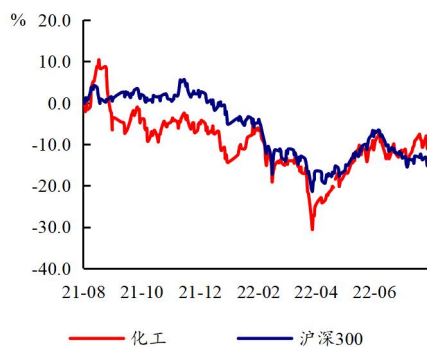


评级 推荐（维持）

报告作者

作者姓名	李子卓
资格证书	S1710521020003
电子邮箱	lizz@easec.com.cn
联系人	丁俊波
电子邮箱	dingjb@easec.com.cn

股价走势



相关研究

《【化工】磷矿石供应收紧，磷肥新能源表现分化_20220825》2022.08.25

《【化工】TDI供需收紧 行业有望景气上行_20220821》2022.08.21

《【新材料】HJT电镀以铜代银，应用前景可期_20220821》2022.08.21

《【化工】下游需求持续复苏，炭黑行业有望景气上行_20220814》2022.08.14

《【新材料】PCB电子化学品：下游多点开花为需求、国产替代蓄势待发_20220814》2022.08.14

东亚前海化工周报：三代制冷剂供给趋紧，价格有望持续上行

核心观点

1、2022年6月以来三代制冷剂价格有所上行。制冷剂是在制冷系统中不断循环并通过其本身状态变化以实现制冷的工作物质，当前已发展到四代。第一代与第二代制冷剂严重破坏臭氧层，第四代尚未成熟，第三代制冷剂R134A为当前主流制冷剂。截至2022年9月2日，R134A市场均价为24750元/吨，周涨3.12%，较6月初上涨35.6%。R134A价格上行主要受下游需求复苏影响。汽车为R134A下游主要应用领域，2021年下游消费中汽车制冷剂、气雾剂占比分别为50%、25%。2021年，我国汽车销量达2627万辆，同比增长3.8%，结束了近3年来下降的局面；2022年1-7月销量为1446.7万辆，同比下降1.9%，降幅较上半年有所收窄，其中7月销量为242.0万辆，同比增长29.9%。随着国家“稳经济”政策持续发力，汽车产销量有望保持快速增长。受下游需求复苏驱动，R134A库存有所下行。截至2022年9月2日，R134A库存为3560吨，较6月初下降900吨，降幅为20.2%，目前处于历史中位。受《蒙特利尔协定书》影响，未来R134A供应或将持续趋紧。从产能来看，2020年至今我国R134A产能维持在30万吨/年。从产量来看，2019至2021年，我国R134A产量从14.04万吨增长到15.71万吨，年均复合增长率为5.8%。根据《蒙特利尔议定书》基加利修正案规定，三代制冷剂将以2020至2022年使用量作为“基线”，2024年以后冻结其消费和生产于基准值，按照基线年期间各企业市占率对配额进行分配，未来R134A供应或将持续趋紧。原料方面，三氯乙烯价格持续上行，对R134A价格形成支撑。截至2022年9月3日，三氯乙烯价格为11500元/吨，周涨3.52%，较6月初上涨53.7%，处于上行通道，从成本端对R134A价格起到支撑作用。综合来看，未来R134A供给持续缩减，下游需求稳步提升，原料价格高位运行，行业持续景气，R134A价格有望持续上行。

2、截至2022年09月01日，中国工业品价格指数报4993点，周涨0.8%。化工产品涨跌不一，其中丁二烯涨10.5%，聚酯瓶片跌3.1%。丁二烯方面，随着传统旺季到来下游橡胶需求有所复苏，ABS行业存在产能投放预期，推动丁二烯价格上行。聚酯瓶片方面，国际原油有所下行，成本端支撑较弱，致使腈纶短纤价格承压下行。

3、过去一周，原油价格下跌。截至2022年09月02日，布伦特原油主力连续期货价报93美元/桶，周跌7.9%，WTI原油主力连续期货结算价报86.9美元/桶，周跌6.7%。原油价格下跌的原因主要为，市场对美遏制通胀的担忧加剧，需求再次低迷，叠加地缘政治风险的短期企稳，致使原油价格承压下行。

4、行情回顾。上周，中信证券基础化工行业分类中的429家上市公司，共有117家上市公司股价上涨或持平，占比27.3%，有312家上市公司下跌，占比72.7%。周涨幅排名前3的依次为保利联合、华特气体、同益中，周涨幅分别为40.8%、29.2%、24.4%；周跌幅排名前3的依次为科恒股份、百川股份、川金诺，周跌幅分别为24.4%、17.1%、15.6%。

投资建议

目前R134A供应趋紧，配额落地后市场格局有望重塑，相关生产企业或将受益，如巨化股份、三美股份等。

风险提示

原料价格异常波动、安全环保政策升级、国内疫情反复等。

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 三代制冷剂供给趋紧，价格有望持续上行	4
1.2. 化工品指数涨 0.8%，丁二烯涨 10.5%，聚酯瓶片跌 3.1%	5
1.3. 原油价格有所下行	5
2. 行情回顾	5
2.1. 市场整体走势	5
2.2. 个股走势	6
2.3. 重点产品价格跟踪	7
2.3.1. 中国化工品价格指数 CCPI	7
2.3.2. 基础原料	8
2.3.3. C1-C4 和芳烃	8
2.3.4. 化纤	10
2.3.5. 无机原料	11
2.3.6. 化肥	12
2.3.7. 塑料	13
2.3.8. 橡胶	14
2.3.9. 聚氨酯	15
2.3.10. 钛白粉	15
2.3.11. 维生素	16
3. 行业要闻	16
4. 重点上市公司公告	18
5. 风险提示	21

图表目录

图表 1. 中信一级基础化工跌 4.3%	5
图表 2. 基础化工板块涤纶涨 1.8%，碳纤维跌 9.7%	6
图表 3. 化工个股周涨幅排名前 10	6
图表 4. 化工个股周跌幅排名前 10	7
图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 相比前周上涨 0.8%	7
图表 6. 布伦特原油期货跌 7.9%，WTI 原油期货跌 6.7%	8
图表 7. 动力煤期货跌 6.7%，焦煤期货跌 1.3%	8
图表 8. 天然气跌 4.5%	8
图表 9. C1 甲醇主流市场价较前周持平	9
图表 10. C2 乙烯涨 4.3%	9
图表 11. C2 乙醇较前周持平	9
图表 12. 乙二醇跌 0.8%，醋酸涨 6.6%	9
图表 13. C3 丙烯涨 1.5%，丙烯酸涨 4.4%	9
图表 14. C4 丁二烯涨 10.5%，正丁醇涨 6.7%，异丁醇涨 3.9%	10
图表 15. 纯苯涨 0.2%，甲苯涨 1.5%，二甲苯涨 0.3%，苯乙烯涨 2.8%	10
图表 16. PX 较前周持平，PTA 涨 0.2%	10
图表 17. DTY 跌 0.6%，FDY 跌 1.2%，POY 较前周持平	10
图表 18. 腈纶短纤、腈纶毛条较前周持平	11
图表 19. PET 瓶片跌 3.1%，切片较前周持平	11
图表 20. DTY 跌 0.3%，FDY 跌 0.6%，POY 跌 0.6%，涤纶短纤跌 1.6%	11
图表 21. 氨纶 20D 较前周持平，氨纶 40D 跌 1.6%	11

图表 22. 烧碱(32%离子膜)较前周持平, 99%片碱跌 1.5%	12
图表 23. 轻质纯碱涨 0.5%, 重质纯碱较前周持平	12
图表 24. 电石到货价较前周持平	12
图表 25. 液氯市场价涨 53.2%	12
图表 26. 磷酸一铵跌 1.7%, 磷酸二铵跌 2.6%	13
图表 27. 复合肥跌 0.6%, 尿素涨 0.8%, 硫酸钾跌 4.2%	13
图表 28. HDPE 较前周持平, LLDPE 涨 0.5%, LDPE 较前周持平	13
图表 29. PP 拉丝级跌 0.1%, 低熔共聚级跌 0.6%	13
图表 30. PVC 电石法跌 1.6%, 乙烯法跌 0.4%	14
图表 31. GPPS 涨 1.2%, HIPS 跌 0.7%	14
图表 32. 天然橡胶期货跌 3.7%, 天然橡胶现货跌 1.7%	14
图表 33. 丁苯橡胶较前周持平、顺丁橡胶涨 0.4%	15
图表 34. 碳黑(N660)、碳黑(N550)、碳黑(N220)最新市场价分别报 9740、10040、10820 元/吨	15
图表 35. 纯 MDI 涨 0.6%, 聚合 MDI 跌 4.4%	15
图表 36. BDO 较前周持平, TDI 涨 6.1%, 苯胺涨 3.9%	15
图表 37. 钛白粉现货价跌 1.5%	16
图表 38. 钛精矿出厂价较前周持平	16
图表 39. 维生素 A、维生素 E、维生素 D3、VC 粉较前周持平	16
图表 40. 维生素 B1 跌 3.6%、维生素 B2、维生素 B6、维生素 B12 较前周持平	16

1. 核心观点

1.1. 三代制冷剂供给趋紧，价格有望持续上行

2022 年 6 月以来制冷剂 R134A 价格有所上行。制冷剂是在制冷系统中不断循环并通过其本身状态变化以实现制冷的工作物质，当前已发展到四代。第一代与第二代制冷剂严重破坏臭氧层，第四代尚未成熟，第三代制冷剂 R134A 为当前主流制冷剂。根据百川盈孚数据，截至 2022 年 9 月 2 日，R134A 市场均价为 24750 元/吨，周涨 3.12%，较 6 月初上涨 6500 元/吨，涨幅为 35.6%。

供给端，未来 R134A 供应或将持续趋紧。产能方面，根据百川盈孚数据，2017 至 2020 年，我国 R134A 有效产能从 26.5 万吨/年增长到 30 万吨/年，年均复合增长率为 4.2%，此后维持稳定。**产量方面**，2019 至 2021 年，我国 R134A 产量从 14.04 万吨增长到 15.7 万吨，年均复合增长率为 5.8%。2022 年以来受疫情、部分厂家停车检修等因素影响，1-7 月我国制冷剂 R134A 产量为 9.52 万吨，同比下降 19.26%。根据《蒙特利尔议定书》基加利修正案规定，三代制冷剂将以 2020 至 2022 年使用量作为“基线”，2024 年以后冻结生产于基准值，按照基线年期间各企业市占率对配额进行分配，未来 R134A 供应或将持续趋紧。

需求端，汽车市场有所回暖，拉动 R134A 需求提升。根据百川盈孚数据，汽车和工商制冷设备为 R134A 下游主要应用领域，2021 年下游消费中汽车制冷剂、气雾剂占比分别为 50%、25%。根据中汽协数据，2021 年，我国汽车销量达 2627 万辆，同比增长 3.8%，结束了近 3 年来下降的局面；2022 年 1-7 月销量为 1446.7 万辆，同比下降 1.9%，降幅较上半年有所收窄，其中 7 月国内汽车销量为 242.0 万辆，同比增长 29.9%。随着国家“稳经济”一揽子政策持续发力，汽车产销量有望保持快速增长。

库存方面，R134A 库存有所下行，目前处于历史中位。根据百川盈孚数据，截至 2022 年 9 月 2 日，R134A 库存为 3560 吨，较 6 月初下降 900 吨，降幅为 20.2%，目前处于历史中位。R134A 库存下行表明国内需求旺盛，拉动 R134A 价格提升。

成本端，三氯乙烯价格持续上行，对 R134A 价格形成支撑。根据百川盈孚数据，截至 2022 年 9 月 3 日，三氯乙烯价格为 11500 元/吨，周涨 3.52%，较 6 月初上涨 53.7%。三氯乙烯价格处于上行通道，从成本端对 R134A 价格起到支撑作用。

综合来看，未来 R134A 供给持续缩减，下游需求稳步提升，原料价格高位运行，行业持续景气，R134A 价格有望持续上行。

1.2. 化工品指数涨 0.8%，丁二烯涨 10.5%，聚酯瓶片跌 3.1%

截至 2022 年 09 月 01 日，中国工业品价格指数报 4993 点，周涨 0.8%。化工产品涨跌不一，其中丁二烯涨 10.5%，聚酯瓶片跌 3.1%。丁二烯方面，随着传统旺季到来下游橡胶需求有所复苏，ABS 行业存在产能投放预期，推动丁二烯价格上行。聚酯瓶片方面，国际原油有所下行，成本端支撑较弱，致使聚酯瓶片价格承压下行。

1.3. 原油价格有所下行

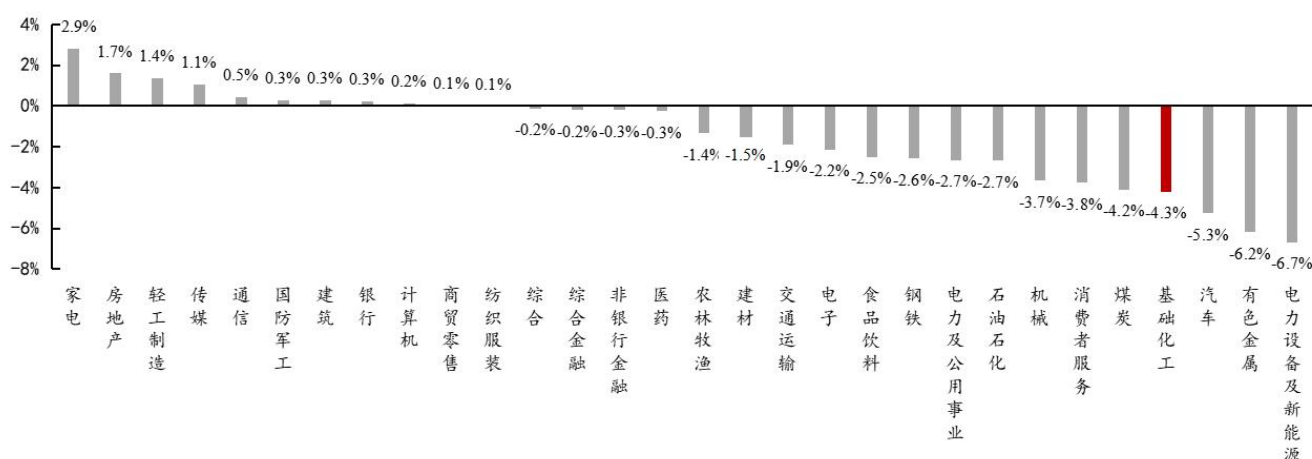
过去一周，原油价格下跌。截至 2022 年 09 月 02 日，布伦特原油主力连续期货价报 93 美元/桶，周跌 7.9%，WTI 原油主力连续期货结算价报 86.9 美元/桶，周跌 6.7%。原油价格下跌的原因主要为，市场对美遏制通胀的担忧加剧，需求再次低迷，叠加地缘政治风险的短期企稳，致使原油价格承压下行。

2. 行情回顾

2.1. 市场整体走势

过去一周(8/29-9/2)上证指数报收 3186.5 点，下跌 49.7 点，跌幅为 1.5%；沪深 300 指数报收 4023.6 点，下跌 83.9 点，跌幅为 2.0%；中信一级基础化工指数(CI005006.WI)报 7225.5 点，下跌 321 点，跌幅为 4.3%。

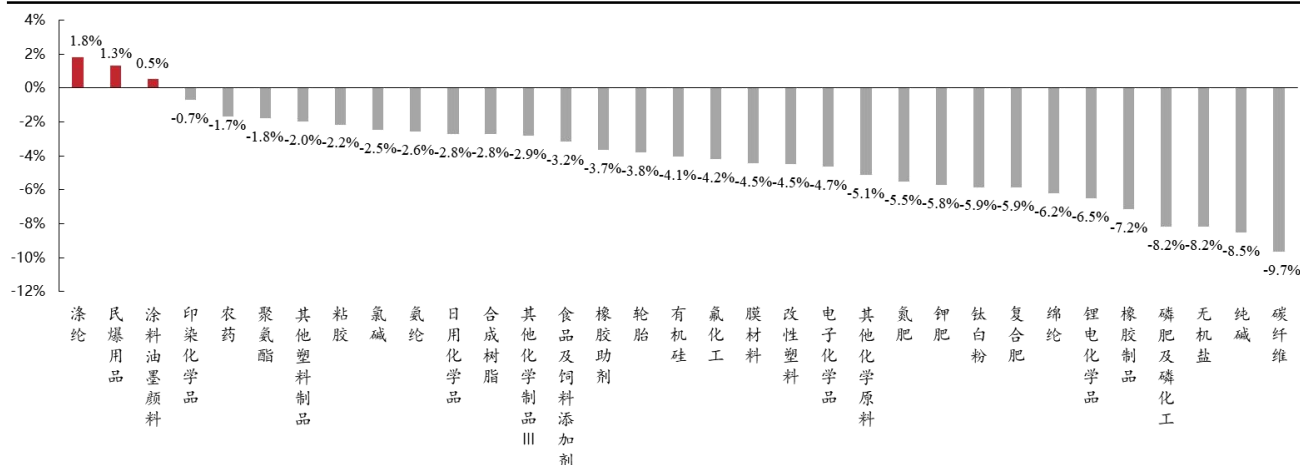
图表 1. 中信一级基础化工跌 4.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从细分领域来看，各子板块多数下跌，在 33 个中信三级化工子行业中，有 3 个板块上周上涨或持平，有 30 个板块下跌。其中，涤纶板块涨幅最大，涨幅为 1.8%；碳纤维板块跌幅最大，跌幅为 9.7%。

图表 2. 基础化工板块涤纶涨 1.8%，碳纤维跌 9.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 个股走势

过去一周，中信证券基础化工行业分类中的 429 家上市公司，共有 117 家上市公司股价上涨或持平，占比 27.3%，有 312 家上市公司下跌，占比 72.7%。周涨幅排名前 3 的依次为保利联合、华特气体、同益中，周涨幅分别为 40.8%、29.2%、24.4%；周跌幅排名前 3 的依次为科恒股份、百川股份、川金诺，周跌幅分别为 24.4%、17.1%、15.6%。

图表 3. 化工个股周涨幅排名前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	002037.SZ	保利联合	15.2	40.8	15.5
2	688268.SH	华特气体	104.9	29.2	19.3
3	688722.SH	同益中	20.5	24.4	-0.9
4	002513.SZ	蓝丰生化	6.3	13.3	-5.5
5	300225.SZ	金力泰	7.6	11.1	5.8
6	000990.SZ	诚志股份	10.9	9.2	-0.6
7	002805.SZ	丰元股份	54.7	8.9	11.6
8	002224.SZ	三力士	5.3	8.0	8.5
9	301035.SZ	润丰股份	101.5	7.7	2.0
10	002246.SZ	北化股份	9.1	7.5	3.2

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 4. 化工个股周跌幅排名前 10

序号	代码	名称	最新收盘价 (元)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)
1	300340.SZ	科恒股份	12.4	-24.4	-2.0
2	002455.SZ	百川股份	10.9	-17.1	-1.8
3	300505.SZ	川金诺	25.3	-15.6	-3.3
4	002632.SZ	道明光学	6.6	-14.9	0.9
5	301149.SZ	隆华新材	14.2	-13.5	-1.0
6	300320.SZ	海达股份	11.6	-12.9	-1.5
7	600328.SH	中盐化工	17.4	-12.6	-2.7
8	002748.SZ	世龙实业	13.0	-12.3	-1.7
9	002053.SZ	云南能投	12.1	-12.1	-1.6
10	603026.SH	石大胜华	110.2	-11.8	-3.1

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 重点产品价格跟踪

2.3.1. 中国化工品价格指数 CCPI

截至 2022 年 09 月 01 日，中国工业品价格指数报 4993 点，周涨 0.8%。

图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 相比前周上涨 0.8%

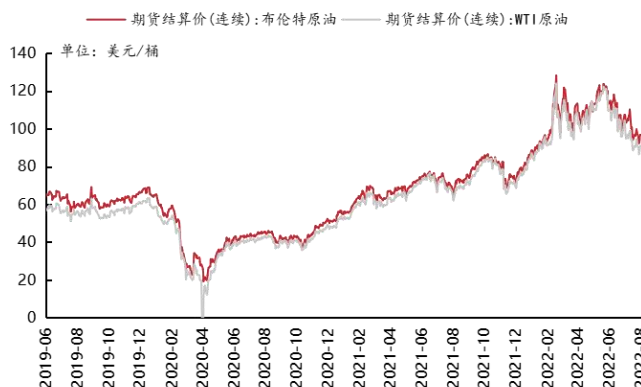


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 基础原料

截至 2022 年 09 月 02 日，布伦特原油主力连续期货价报 93 美元/桶，周跌 7.9%，WTI 原油主力连续期货结算价报 86.9 美元/桶，周跌 6.7%；中国动力煤主力连续期货结算价报 807 元/吨，周跌 6.7%，焦煤主力连续期货结算价报 2129.5 元/吨，周跌 1.3%；天然气方面，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 8.90 美元/百万英热单位，周跌 4.5%。

图表 6. 布伦特原油期货跌 7.9%，WTI 原油期货跌 6.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 动力煤期货跌 6.7%，焦煤期货跌 1.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. 天然气跌 4.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.3. C1-C4 和芳烃

截至 2022 年 09 月 02 日，甲醇市场价报 2570 元/吨，较前周持平；截至 2022 年 09 月 01 日，乙烯 CFR 东南亚报 981 美元/吨，周涨 4.3%；截至 2022 年 09 月 02 日，乙醇市场价报 6900 元/吨，较前周持平；截至 2022 年 09 月 02 日，乙二醇市场价报 3950 元/吨，周跌 0.8%，醋酸市场价报 3225 元/吨，周涨 6.6%；截至 2022 年 09 月 02 日，丙烯市场价报 6985 元/吨，周涨 1.5%，丙烯酸市场价报 7050 元/吨，周涨 4.4%。

图表 9. C1 甲醇主流市场价较前周持平



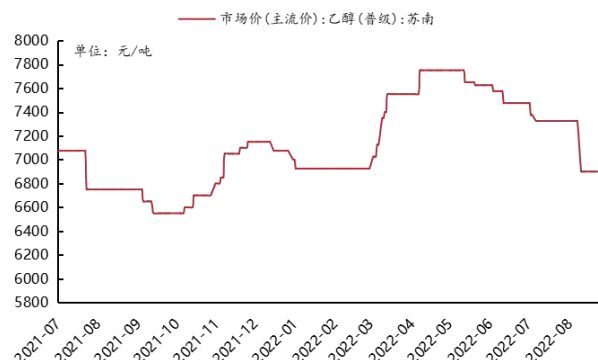
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. C2 乙烯涨 4.3%



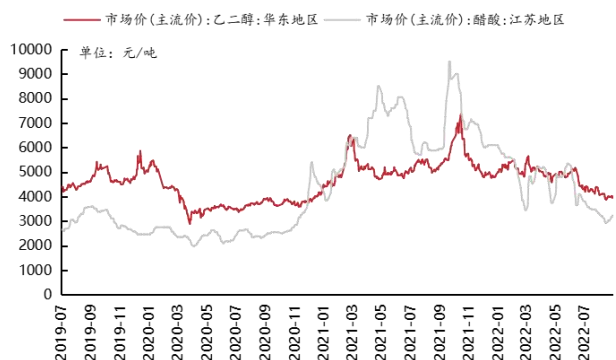
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. C2 乙醇较前周持平



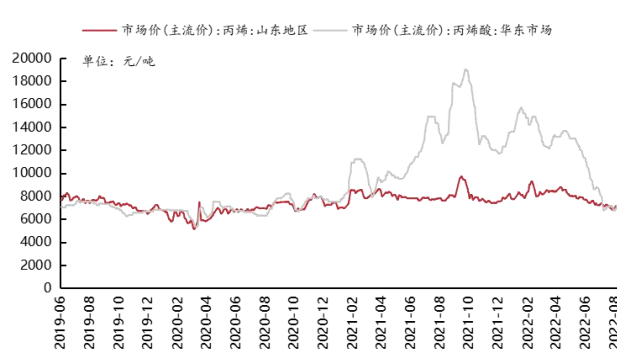
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 12. 乙二醇跌 0.8%, 醋酸涨 6.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 13. C3 丙烯涨 1.5%, 丙烯酸涨 4.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 09 月 02 日, 丁二烯市场价报 9450 元/吨, 周涨 10.5%, 正丁醇市场价报 7200 元/吨, 周涨 6.7%, 异丁醇市场价报 6700 元/吨, 周涨 3.9%; 芳烃中, 纯苯市场价报 7520 元/吨, 周涨 0.2%, 甲苯市场价报 7900 元/吨, 周涨 1.5%, 二甲苯市场价报 7910 元/吨, 周涨 0.3%; 苯乙烯市场价报 9250 元/吨, 周涨 2.8%。

图表 14. C4 丁二烯涨 10.5%，正丁醇涨 6.7%，异丁醇涨 3.9%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 纯苯涨 0.2%，甲苯涨 1.5%，二甲苯涨 0.3%，苯乙烯涨 2.8%

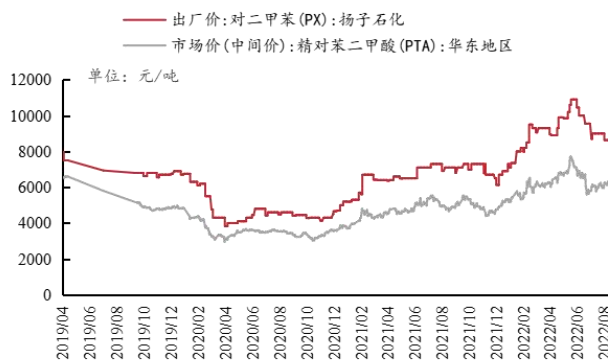


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.4. 化纤

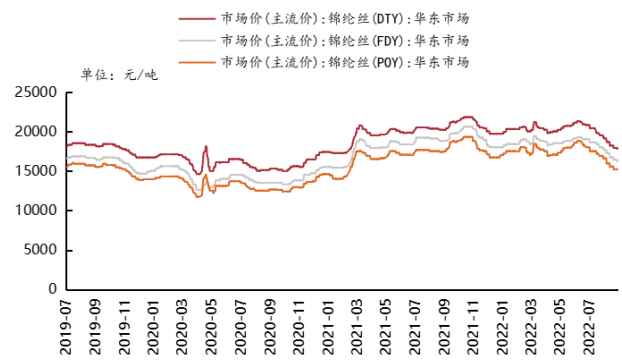
截至 2022 年 09 月 02 日，对二甲苯(PX)出厂价报 8630 元/吨，较前周持平，精对苯二甲酸(PTA)市场价报 6240 元/吨，周涨 0.2%；截至 2022 年 09 月 02 日，锦纶丝 DTY 市场价报 17800 元/吨，周跌 0.6%，锦纶丝 FDY 市场价报 16200 元/吨，周跌 1.2%，锦纶丝 POY 市场价报 15200 元/吨，较前周持平；腈纶短纤市场价报 16770 元/吨，较前周持平，腈纶毛条市场价报 19800 元/吨，较前周持平。

图表 16. PX 较前周持平，PTA 涨 0.2%



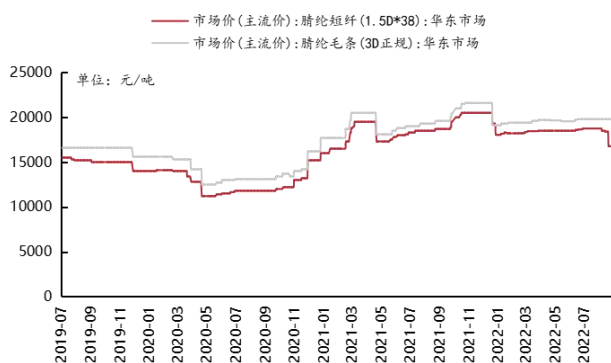
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 17. DTY 跌 0.6%，FDY 跌 1.2%，POY 较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 18. 腈纶短纤、腈纶毛条较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

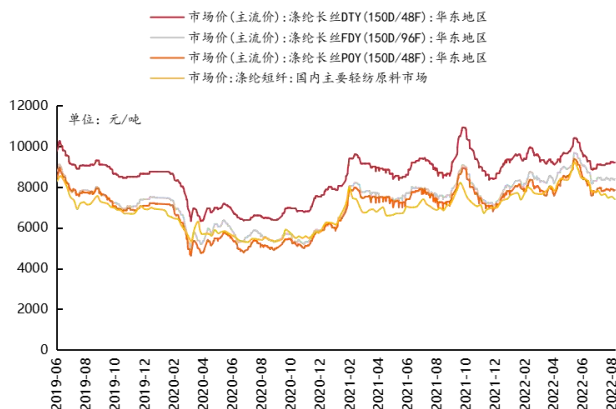
图表 19. PET 瓶片跌 3.1%, 切片较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

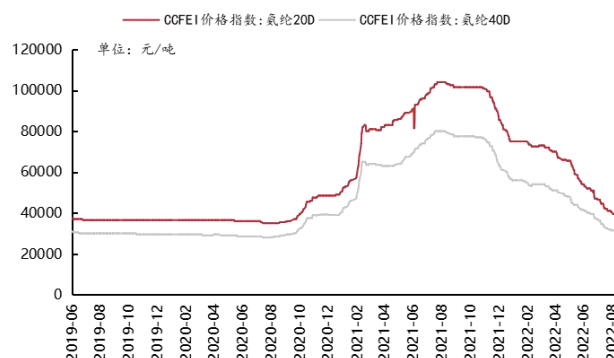
截至 2022 年 09 月 02 日, 聚酯瓶片市场价报 8575 元/吨, 周跌 3.1%, 聚酯切片市场价报 7030 元/吨, 较前周持平; 涤纶长丝市场主流价中, DTY 市场价报 9200 元/吨, 周跌 0.3%, FDY 市场价报 8375 元/吨, 周跌 0.6%, POY 市场价报 7850 元/吨, 周跌 0.6%; 涤纶短纤市场价报 7400 元/吨, 周跌 1.6%; 氨纶 20D 报 39500 元/吨, 较前周持平, 氨纶 40D 报 31000 元/吨, 周跌 1.6%。

图表 20. DTY 跌 0.3%, FDY 跌 0.6%, POY 跌 0.6%, 涤纶短纤跌 1.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 21. 氨纶 20D 较前周持平, 氨纶 40D 跌 1.6%

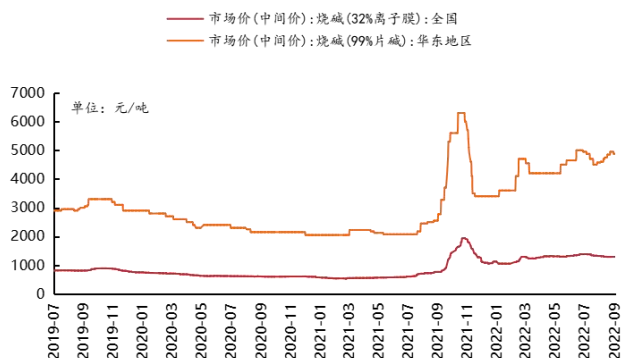


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.5. 无机原料

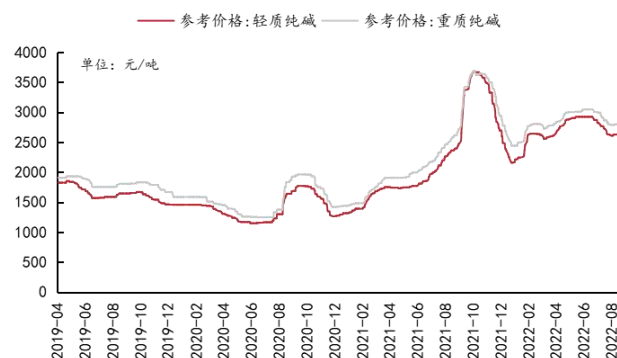
截至 2022 年 09 月 02 日, 烧碱(32%离子膜)市场价报 1290 元/吨, 较前周持平, 烧碱(99%片碱)市场价报 4875 元/吨, 周跌 1.5%; 轻质纯碱报 2638 元/吨, 周涨 0.5%, 重质纯碱报 2793 元/吨, 较前周持平; 电石到货价报 4350 元/吨, 较前周持平; 液氯市场价报 262 元/吨, 周涨 53.2%。

图表 22. 烧碱(32%离子膜)较前周持平, 99%片碱跌 1.5%



资料来源: 百川盈孚, 东亚前海证券研究所

图表 23. 轻质纯碱涨 0.5%, 重质纯碱较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 24. 电石到货价较前周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 25. 液氯市场价涨 53.2%

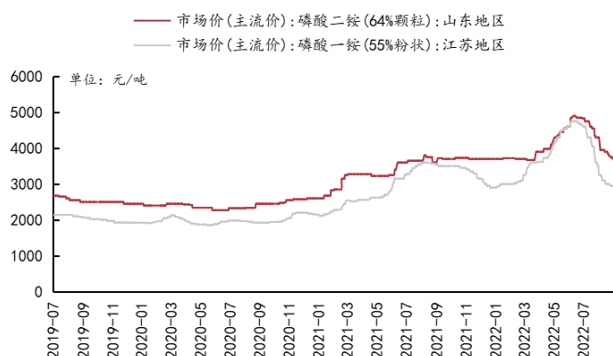


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.6. 化肥

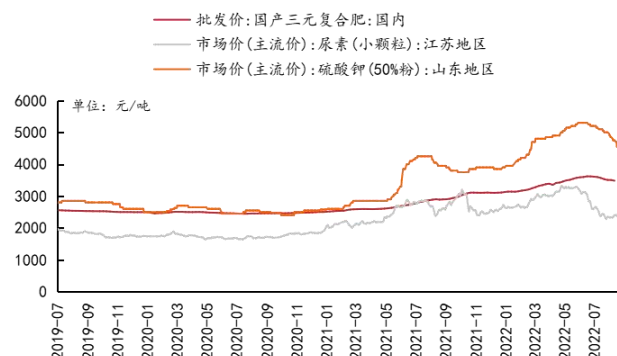
截至 2022 年 09 月 02 日, 磷酸一铵市场价报 2950 元/吨, 周跌 1.7%, 磷酸二铵报 3700 元/吨, 周跌 2.6%; 复合肥市场主流价报 3484 元/吨, 周跌 0.6%, 尿素市场价报 2420 元/吨, 周涨 0.8%, 硫酸钾市场价报 4550 元/吨, 周跌 4.2%。

图表 26. 磷酸一铵跌 1.7%，磷酸二铵跌 2.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 27. 复合肥跌 0.6%，尿素涨 0.8%，硫酸钾跌 4.2%

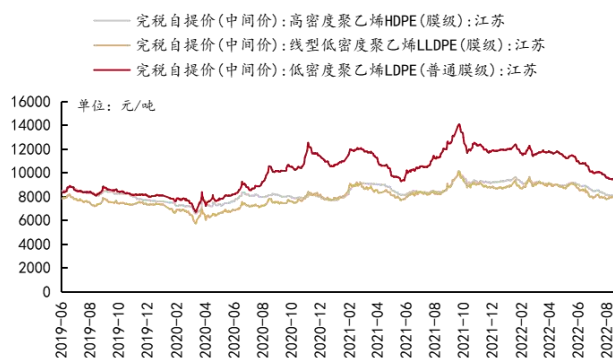


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.7. 塑料

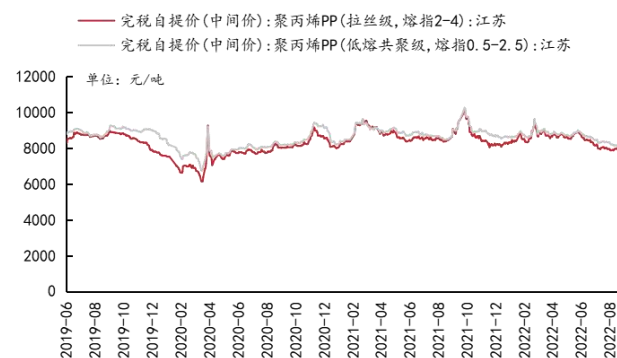
截至 2022 年 09 月 02 日，塑料树脂领域，高密度聚乙烯 HDPE（膜级）报 8075 元/吨，较前周持平，线性低密度聚乙烯 LLDPE（膜级）报 7940 元/吨，周涨 0.5%，低密度聚乙烯 LDPE（膜级）报 9475 元/吨，较前周持平；聚丙烯 PP 拉丝级报 7940 元/吨，周跌 0.1%，低熔共聚级报 8100 元/吨，周跌 0.6%；聚氯乙烯 PVC 电石法报 6485 元/吨，周跌 1.6%，乙烯法报 6725 元/吨，周跌 0.4%；通用级聚苯乙烯 GPPS 完税自提价报 10225 元/吨，周涨 1.2%，高抗冲聚苯乙烯 HIPS 完税自提价报 10825 元/吨，周跌 0.7%。

图表 28. HDPE 较前周持平, LLDPE 涨 0.5%, LDPE 较前周持平



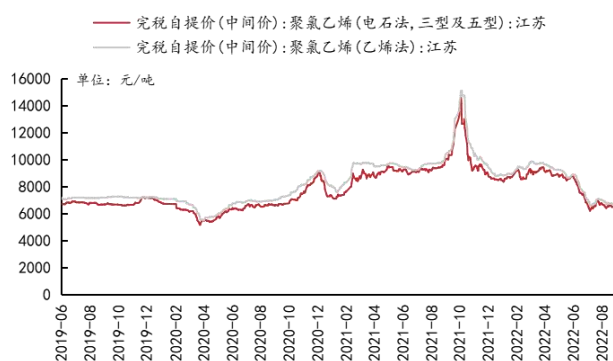
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 29. PP 拉丝级跌 0.1%，低熔共聚级跌 0.6%



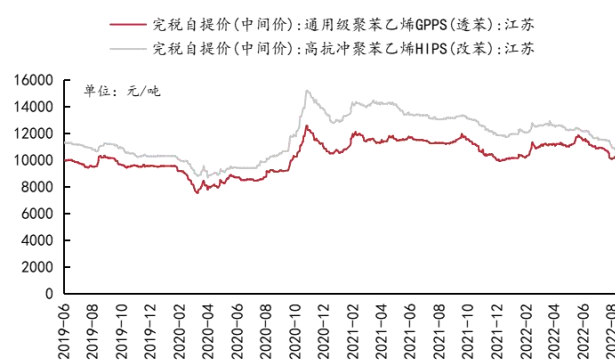
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 30. PVC 电石法跌 1.6%，乙烯法跌 0.4%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 31. GPPS 涨 1.2%，HIPS 跌 0.7%

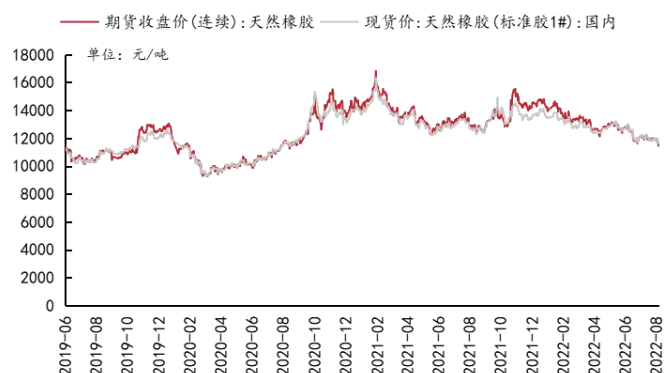


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.8. 橡胶

截至 2022 年 09 月 02 日，天然橡胶期货收盘价报 11435 元/吨，周跌 3.7%，天然橡胶现货价报 11600 元/吨，周跌 1.7%；合成橡胶方面，丁苯橡胶报 11600 元/吨，较前周持平，顺丁橡胶报 12500 元/吨，周涨 0.4%；炭黑价格方面，炭黑(N660)、炭黑(N550)、炭黑(N220)最新市场价分别报 9740、10040、10820 元/吨。

图表 32. 天然橡胶期货跌 3.7%，天然橡胶现货跌 1.7%



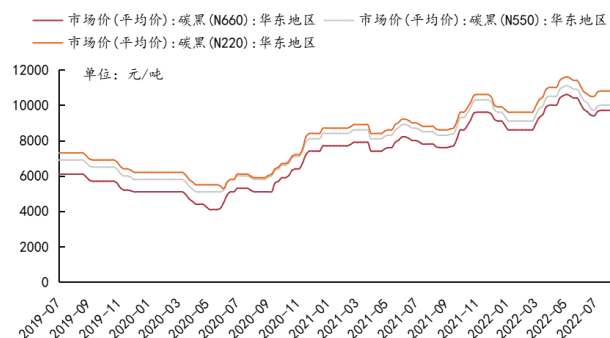
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 33. 丁苯橡胶较前周持平、顺丁橡胶涨 0.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 34. 碳黑(N660)、碳黑(N550)、碳黑(N220)最新市场价分别报 9740、10040、10820 元/吨

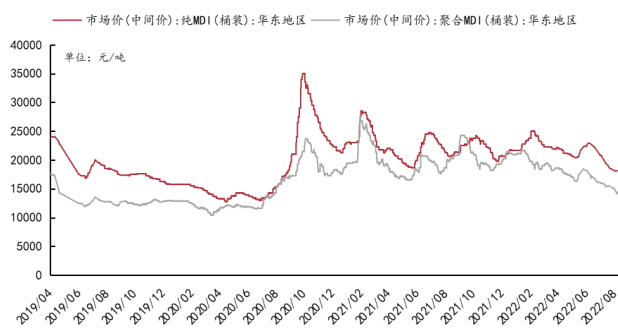


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.9. 聚氨酯

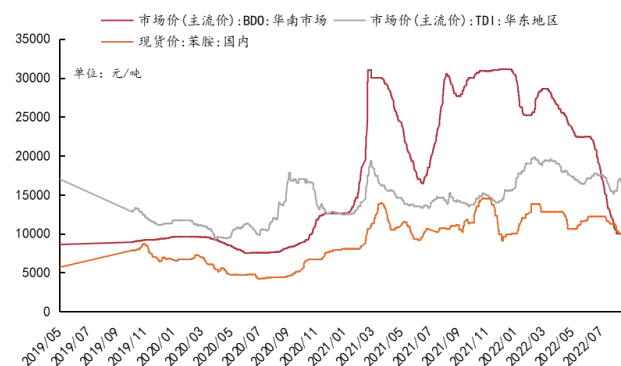
截至 2022 年 09 月 02 日, 纯 MDI 市场价报 18150 元/吨, 周涨 0.6%, 聚合 MDI 市场价报 14100 元/吨, 周跌 4.4%; BDO 市场主流价报 10100 元/吨, 较前周持平, TDI 市场主流价报 18200 元/吨, 周涨 6.1%, 苯胺现货价报 10400 元/吨, 周涨 3.9%。

图表 35. 纯 MDI 涨 0.6%, 聚合 MDI 跌 4.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 36. BDO 较前周持平, TDI 涨 6.1%, 苯胺涨 3.9%

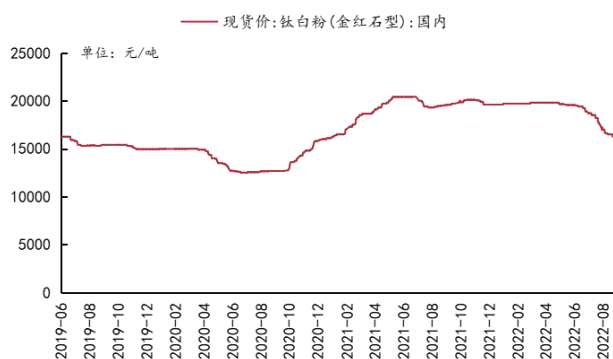


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.10. 钛白粉

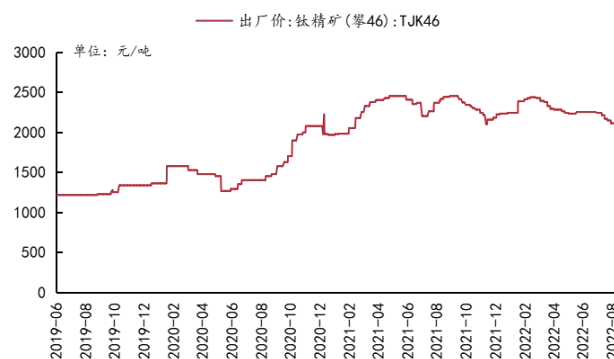
截至 2022 年 09 月 02 日, 钛白粉(金红石型)出厂价报 16250 元/吨, 周跌 1.5%; 钛精矿(攀 46)出厂价报 2110 元/吨, 较前周持平。

图表 37. 钛白粉现货价跌 1.5%



资料来源:Wind, 东亚前海证券研究所

图表 38. 钛精矿出厂价较前周持平

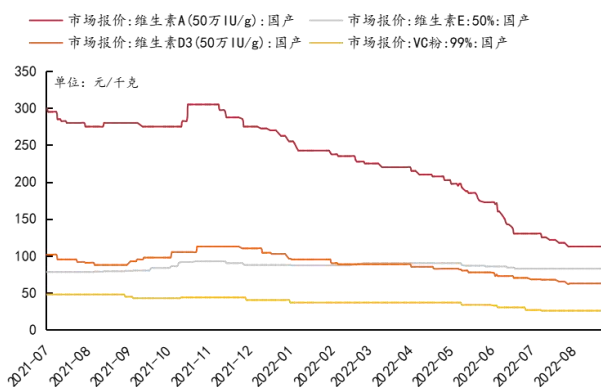


资料来源:Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.11. 维生素

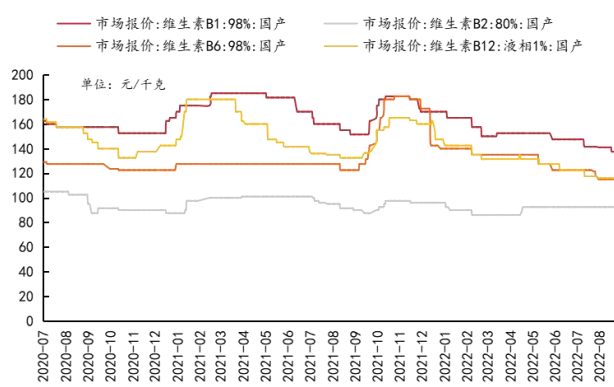
截至 2022 年 09 月 02 日, 国产维生素 A 收报 112.5 元/千克, 较前周持平, 维生素 E 收报 82.5 元/千克, 较前周持平, 维生素 D3 收报 62.5 元/千克, 较前周持平, VC 粉收报 25.5 元/千克, 较前周持平; 维生素 B 方面, 维生素 B1 收报 132.5 元/千克, 周跌 3.6%; B2 收报 92.5 元/千克, 较前周持平; 维生素 B6 收报 115 元/千克, 较前周持平; B12 收报 116 元/千克, 较前周持平。

图表 39. 维生素 A、维生素 E、维生素 D3、VC 粉较前周持平



资料来源:Wind, 东亚前海证券研究所

图表 40. 维生素 B1 跌 3.6%、维生素 B2、维生素 B6、维生素 B12 较前周持平



资料来源:Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业要闻

- **工信部:十年来我国原材料工业增加值年均增长 4.5%。**9 月 2 日, 工业和信息化部原材料工业司司长陈克龙表示, 党的十八大以来我国原材料工业规模体系优势愈加明显, 科技创新能力明显增强, 绿色智能水平稳步提升, 产业结构调整成效显著。从 2012 年到 2021 年, 原材料工业增加值由 6.9 万亿元增加到 10.7 万亿元, 年均增长 4.5%, 占 GDP 比重保持在 10% 左右。甲醇、尿素、水泥、平板玻璃等主要产品产量

连续多年保持世界第一，水泥熟料、平板玻璃、烧碱等单位产品综合能耗较 2012 年降低 9% 以上，处于世界先进水平。（中化新网）

- **国家发改委、财政部修订印发《国家化肥商业储备管理办法》。**近日国家发展改革委及财政部对《国家化肥商业储备管理办法》进行了修订并于近日印发。国家化肥商业储备分为氮磷及复合肥储备、钾肥储备、救灾肥储备三部分。其中，氮磷及复合肥储备品种为尿素、磷酸二铵、高浓度三元复合肥（以下简称三元复合肥）；钾肥储备品种为氯化钾、硫酸钾。氮磷及复合肥储备每轮承储责任期为 2 年，粮食主产区氮磷及复合肥储备任务中，尿素占比不低于本地区储备规模的 30%。（中化新网）
- **上海将加快天然气等能源品种上市。**据 8 月 26 日在上海举办的第十九届衍生品市场论坛主题峰会上传出的信息，上海将以“双碳”目标为指引，进一步完善期货市场品种体系，加快天然气、成品油等能源品种上市，助力油气行业应对市场价格波动。会议认为，近年来，上海衍生品市场的国际影响力持续增强。原油期货等产品的顺利推出进一步丰富了国际化衍生产品，低硫燃料油、20 号胶期货已逐渐成为行业巨头之间跨境贸易定价的基准。（中化新网）
- **世界轮胎生产及销售继续向好。**8 月 29 日，由美国《轮胎商业》组织的 2022 年度全球轮胎 75 强排行榜公布，世界轮胎排名变化不大，米其林继续领跑行业。通过对轮胎 75 强统计及预估，2021 年全球轮胎总销售额为 1775 亿美元，比 2020 年增长 17.3%。2022 年上半年世界轮胎生产及销售继续向好，增长为主流。米其林今年上半年销售额达 132.89 亿欧元，同比增长 18.7%。世界排名靠前轮胎企业 2022 年上半年大多数保持较大幅度增长。（中化新网）
- **美国 6 月石油产量增至 2020 年 4 月以来最高水准。**美国能源信息署(EIA)周三发布的月度报告显示，美国 6 月原油产量增加逾 1.7%，至 2020 年 4 月以来的最高水平。报告显示，6 月美国原油产量从上月的约 1,160 万桶/日增至约 1,180 万桶/日。在疫情封锁导致需求下降后，生产商在 2020 年大幅削减了产量，而企业一直在逐步提高加工量。EIA 在月度报告中称，6 月本土 48 个州天然气产量升至 1,093 亿立方英尺/日纪录高位。（化工网）
- **秘鲁对华聚酯纤维织物作出反倾销肯定性初裁。**2022 年 8 月 25 日，秘鲁国家竞争和知识产权保护局倾销、补贴和非关税贸易壁垒委员会在官方日报《秘鲁人报》称，对原产于中国的 100% 聚酯纤维织物作出反倾销肯定性初裁，初步裁定对涉案产品征收 3.93 美元/千克的临时反倾销税，有效期为 6 个月。涉案产品为幅宽小于 1.8 米、单位克重在 80 克/平方米至 200 克/平方米之间的本色、白色或染色的 100% 平纹聚酯

纤维织物，涉及秘鲁税号 5512.11.00.00、5512.19.00.00 项下的产品。措施自公告发布次日起生效。（化工网）

- **2022 年前 7 个月泰国天胶出口量同比增 6.6%。**2022 年前 7 个月，泰国出口天然橡胶(不含复合橡胶)合计为 198.8 万吨，同比增 6.6%；其中出口到中国天然橡胶合计为 58.6 万吨，同比降 7%。1-7 月，泰国出口混合胶合计为 85.6 万吨，同比增 18%；其中出口到中国合计为 84.7 万吨，同比增 17%。综合来看，泰国前 7 个月天然橡胶、混合胶合计出口 284.4 万吨，同比增 10%；合计出口中国 143.3 万吨，同比增 6%。（化工网）
- **上海探索建设氢交易平台。**近日，上海市发改委等部门联合印发《关于支持中国(上海)自由贸易试验区临港新片区氢能产业高质量发展的若干政策》，该政策提出，要探索建设氢交易平台。上海将支持国内氢能龙头企业、碳交易专业平台机构等在临港新片区联合设立统一、高效的氢能交易平台。研究完善相关政策措施、标准、方法学，探索氢交易及绿氢交易、价格指数、溯源认证、氢储能参与电力市场和氢能碳减排市场化交易机制，推动清洁氢产生的减排量纳入自愿碳减排市场交易，逐步探索建设全国性氢交易所。（中化新网）
- **我国首套年产 25 万吨磷石膏资源利用装置建成投产。**8 月 29 日，湖北宜昌远安江北化工园区内一套年产 25 万吨磷石膏资源利用示范装置正式建成投产，装置已实现连续安全稳定运行并通过了 72 小时考核，生产出合格的商品硫酸和水泥熟料产品，各项工艺技术指标全部达到设计要求。该装置去年 3 月建设筹备，7 月正式开工，今年 3 月开始转入单机调试试车。投产后，该示范项目年直接和减排磷石膏的环保间接效益近 3000 万元。（中化新网）
- **我国首个百万吨级 CCUS 项目投产。**8 月 25 日，由中国石化建设的全国最大 CCUS 全产业链示范基地、首个百万吨级 CCUS 项目——齐鲁石化-胜利油田 CCUS 示范工程在山东淄博投产。同日，项目配套工程——国内首条百公里级二氧化碳长输管道建设开工。项目覆盖地质储量约 2500 万吨，年减排二氧化碳百万吨，相当于植树近 900 万棵的减排量。按照 1 吨二氧化碳可驱出 0.25 吨原油计算，年增产原油 20 余万吨。（中化新网）

4. 重点上市公司公告

【皖维高新】发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之非公开发行股票发行情况报告书

本次发行的数量为 4496.61 万股，认购人为皖维集团，拟认购金额为 1.99

亿元。本次发行皖维集团认购的股票自本次发行结束之日起 36 个月不得转让皖维高新本次发行股份购买资产及募集配套资金总额 9.93 亿元，实际发行股份购买资产及募集配套资金净额为 9.82 亿元。标的资产皖维铂盛 100% 的股权的交易作价为 7.95 亿元。本次发行后，皖维集团持有公司 34.01% 股份，仍是公司的控股股东。

【长鸿高科】关于公司全资子公司进行固定资产投资的公告

公司于 2022 年 9 月 2 日召开了第二届董事会第十九次会议和第二届监事会第十四次会议，审议通过了《公司全资子公司进行固定资产投资的议案》，公司全资子公司浙江长鸿生物材料有限公司拟使用自有资金人民币 27,000 万元对年产 12 万吨 PBAT 产品深加工及智能化提升技改项目以及浙尾气、废水回收利用技改项目进行投资。改性后产品价格提升 4,000 元/吨，单线的产能为 1.2 万吨/年，年销售收入增加 9,600 万元。

【长鸿高科】关于增加部分固定资产投资的公告

公司于 2022 年 9 月 2 日召开了第二届董事会第十九次会议和第二届监事会第十四次会议，审议通过了《关于增加部分固定资产投资的议案》，公司拟使用自有资金人民币 23,500 万元对宁波长鸿高科 9.5 万吨/年高性能热塑性弹性体产业化技改项目增加固定资产投资。本次技改项目拟在实施 25 万吨/年溶液丁苯橡胶扩能改造项目（二期）即 9.5 万吨/年溶液丁苯橡胶生产线基础上优化实施。

【龙佰集团】关于非公开发行股票解除限售上市流通的提示性公告

本次拟解除限售的股份数量为 2.08 亿股，占公司总股本的 8.68%，可上市流通日期为 2022 年 9 月 5 日（星期一）。公司控股股东、实际控制人、董事长许刚先生承诺自本次拟解除限售股份上市流通之日起 6 个月内（即 2022 年 9 月 5 日至 2023 年 3 月 4 日），不以集中竞价和大宗交易的方式减持本次拟解除限售股份，包括承诺期间因送股、公积金转增股本等权益分派产生的新增股份。

【湖北宜化】关于公司控股股东所持部分股份解除质押及继续质押的公告

公司控股股东湖北宜化集团有限责任公司解除质押 5,000 万股，占总股本的 5.57%，并继续质押给中国工商银行股份有限公司三峡猢亭支行（以下简称“工行猢亭支行”），用于宜化集团为工行猢亭支行对新疆宜化化工有限公司主债权提供质押担保。截至目前，宜化集团持有 1.53 亿股，占总股本的 17.08%；累计质押 6300 万股，占总股本的 7.02%。

【兴发集团】关于控股股东部分股份解除质押的公告

公司控股股东宜昌兴发集团有限责任公司解除质押 920 万股，占总股本的 0.83%。截至目前，宜昌兴发持有公司股份持有 2.15 亿股，占总股本的

19.83%；累计质押 2780 万股，占总股本的 2.50%。

【万华化学】关于子公司匈牙利宝思德化学公司装置复产的公告

本公司子公司匈牙利宝思德化学公司（BorsodChemZrt.）MDI 装置（35 万吨/年）、TDI 装置（25 万吨/年）于 2022 年 7 月 15 日开始陆续停产检修。截至目前，宝思德化学公司的上述装置检修已经结束，恢复生产。

【恩捷股份】2022 年半年度报告

2022 年上半年，公司实现营业收入 57.56 亿元，同比增长 69.62%；实现归母净利润 20.20 亿元，同比增长 92.32%；实现扣非归母净利润 19.41 亿元，同比增长 97.30%。报告期内公司湿法锂电池隔离膜的产量和销量持续稳定增长，叠加公司进一步加强内部管理，有效提升了运营管理效率，降本增效，公司整体利润水平显著提高。

【华鲁恒升】2022 年半年度报告

2022 年上半年，公司实现营业收入 165.34 亿元，同比增长 42.38%；实现归母净利润 45.10 亿元，同比增长 18.64%；实现扣非归母净利润 44.77 亿元，同比增长 18.08%。报告期内公司新材料项目投产后产能增加，主要产品价格上涨。公司优化生产系统运行，加大技术改造，强化节能降耗，主要装置保持长周期稳定运行。

【长鸿高科】2022 年度非公开发行 A 股股票预案

本次拟募集资金总额不超过 12 亿元（含本数），发行的股票数量不超过 8595.99 万股（含），发行价格为人民币 13.96 元/股。扣除发行费用后募集净额将用于补充流动资金和偿还银行贷款。本次非公开发行股票由陶春风先生全额认购，本次发行完成后，陶春风先生仍为公司实际控制人。

【卫星化学】2022 年半年度报告

2022 年上半年，公司实现营业收入 188.14 亿元，同比增长 74.69%；实现归母净利润 27.81 亿元，同比增长 30.85%；实现扣非归母净利润 27.06 亿元，同比增长 33.30%。报告期内公司新材料项目投产后产能增加，主要产品价格上涨。报告期内公司保持生产装置稳定运行，加快在建项目早日投产，目前连云港石化项目二阶段部分装置已顺利产出产品，持续发挥产业链一体化的规模优势、成本优势、技术创新优势，实现公司持续稳健发展。

【天赐材料】关于投资建设年产 75,500t 锂电基础材料建设项目的公告

公司于 2022 年 8 月 29 日召开了第五届董事会第三十七次会议、第五届监事会第三十次会议，审议通过了《关于投资建设年产 75,500t 锂电基础材料建设项目的议案》，子公司九江天赐高新材料有限公司（下称“九江天赐”）使用自筹资金投资建设“年产 75,500t 锂电基础材料建设项目”，项目建设

周期为 18 个月，项目总投资 18.56 亿元，其中建设投资为 13.16 亿元，铺底流动资金为 5.41 亿元。

【兴发集团】2022 年半年度报告

2022 年上半年，公司实现营业收入 172.99 亿元，同比增长 74.45%；实现归母净利润 36.50 亿元，同比增长 211.62%；实现扣非归母净利润 37.05 亿元，同比增长 232.57%。报告期内化工行业持续景气，公司草甘膦、磷矿石、黄磷、磷肥等化工及农化产品销售价格维持高位运行。湿电子化学品需求旺盛，盈利能力显著提升。

【扬农化工】2022 年半年度报告

2022 年上半年，公司实现营业收入 95.65 亿元，同比增长 43.14%；实现归母净利润 15.15 亿元，同比增长 91.36%；实现扣非归母净利润 15.83 亿元，同比增长 105.68%。报告期内农药市场需求总体旺盛，部分品种价格高位，公司抓住有利机遇，高效统筹疫情防控与生产经营，实现多产快销、降本增效。

【中国石化】2022 年半年度报告

2022 年上半年，公司实现营业收入 16121.26 亿元，同比增长 27.9%；实现归母净利润 435.30 亿元，同比增长 10.4%；实现扣非归母净利润 429.60 亿元，同比增长 11.8%。报告期内受高油价和疫情影响，境内成品油需求萎缩，主要化工产品需求保持稳定。本公司充分发挥一体化优势，积极应对市场变化，深入开展全产业链优化，加大产销协同力度，努力拓市扩销，取得了高质量的经营成果。

【长鸿高科】2022 年半年度报告

2022 年上半年，公司实现营业收入 14.24 亿元，同比增长 83.66%；实现归母净利润 1.33 亿元，同比增长 59.34%；实现扣非归母净利润 1.6 亿元，同比增长 44.93%。报告期内公司全资子公司浙江长鸿生物材料有限公司转入生产经营期，导致利润增长。

5. 风险提示

原料价格异常波动、安全环保政策升级、国内疫情反复等。

1、原料价格异常波动：R134A 原料为三氯乙烯，近年来价格波动较为明显，如果原料价格发生异常波动，或对 R134A 价格造成不确定的影响。

2、安全环保政策升级：我国环境污染问题日渐严重，国家对于环境保护监管趋严，政府可能会出台限制性更强的环保政策，对产品生产造成一

定压力。

3、国内疫情反复：目前国内疫情尚未稳定，仍在反复，受到疫情管控影响，生产正常运行存在一定风险，工厂存在因疫情爆发而减产、停产的风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

李子卓，东亚前海证券研究所高端制造首席分析师。北京航空航天大学，材料科学与工程专业硕士。2021年加入东亚前海证券，曾任新财富第一团队成员，五年高端制造行研经验。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>