

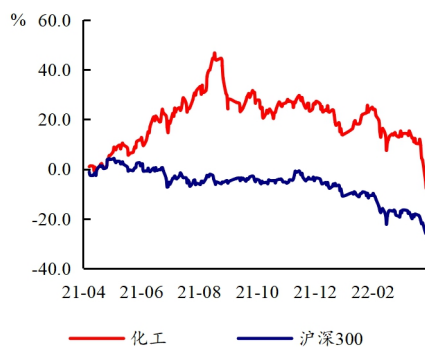


评级 推荐（维持）

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

《东亚前海化工周报：烧碱出口量价齐升、价格有望维持高位》2022.04.25

《东亚前海化工周报：烧碱行业景气上行、原油价格大幅上涨》2022.04.18

《东亚前海化工周报：国际钾肥价格连创新高、天然气价格大幅上涨》2022.04.11

《周期与成长共舞、供给冲击下的钾肥投资机会》2022.04.09

《东亚前海化工周报：白俄制裁4月1日执行，钾肥价格再次快速上升》2022.04.06

东亚前海化工周报：供需紧平衡，钾肥价格高位运行

核心观点

1、2022年初以来，国内钾肥价格大幅上涨。根据Wind数据，截至2022年4月29日，国产方面，青海盐湖60%粉钾、山东地区60%粉钾报价分别为4380、4800元/吨，较年初分别上涨25.5%、28.0%；进口方面，连云港进口60%红钾、边贸俄白62%氯化钾报价分别为4850、4900元/吨，较年初分别上涨29.3%、25.6%。国内钾肥进口依存度高，价格和供给受国际市场影响大。根据百川盈孚数据，2017-2021年我国氯化钾对外依存度均为51%以上。受钾盐资源分布的影响，全球钾肥供给呈现巨头垄断型格局。根据NRCAN数据，2020年加拿大、俄罗斯和白俄罗斯钾肥产量分别占全球总量的31.8%、20.0%、17.6%。我国钾肥主要从以上三国进口，国内钾肥供给和价格受国际市场影响较大。全球钾肥供给缺口已形成，短期内价格或将维持高位。2021年6月以来，白俄罗斯、俄罗斯钾肥出口相继受限，导致国际钾肥形成供给缺口。白俄方面，2021年下半年，欧美相继宣布制裁白俄钾肥行业。2022年1月，立陶宛政府宣布中止国营铁路与白俄的钾肥运输协议，导致白俄钾肥出口运输受限。俄罗斯方面，受俄乌冲突影响，2022年3月，俄罗斯工业部表示将暂停向部分国家和地区出口化肥。2022年4月，普京下令将俄罗斯化肥的出口限制延长至8月31日。供给紧缺下，短期内国际钾肥价格或将维持高位。目前国内库存低位运行，进口量有所下降。根据百川盈孚数据，截至2022年4月29日，氯化钾库存为32.15万吨，较2020年初下降243.70%，位于历史低位。受全球供给受限影响，我国钾肥进口量有所下降。2022年1-3月国内氯化钾累积进口209.8万吨，较上年同期相比下降18.1%。综合来看，目前全球钾肥供给短缺，叠加库存低位运行，2022年国内钾肥价格易涨难跌。

2、截至2022年04月29日，中国化工产品价格指数报5781点，周跌0.6%。化工产品涨跌不一，其中尿素涨3.3%，醋酸跌7.4%。尿素方面，价格上涨原因为厂家出货好转，库存下降，叠加下游需求有所增加，推动尿素价格上涨。醋酸方面，价格下跌主要原因为市场库存累积，叠加下游需求下降，致使价格承压下行。

3、过去一周，国际天然气价格大幅上涨。截至2022年4月29日，美国NYMEX天然气连续期货收盘价报7.245美元/百万英热单位，周涨12.1%。国际天然气价格大幅上涨原因主要为：俄罗斯决定于4月27日起暂停向保加利亚和波兰供应天然气，致使欧洲市场天然气供给下降。较大的供给压力推动国际天然气价格大幅上涨。

4、行情回顾。上周，在33个中信三级化工子行业中7个板块上周上涨或持平，有26个板块下跌。其中，碳纤维板块涨幅最大，涨幅为8.5%；粘胶块跌幅最大，跌幅为12.1%。个股方面，周涨幅排名前3的依次为阿拉丁、先达股份、呈和科技，周涨幅分别为22.5%、18.8%、18.3%；周跌幅排名前3的依次为*ST德威、南京化纤、天龙股份，周跌幅分别为66.9%、27.2%、20.2%。

投资建议

供需紧平衡下，钾肥价格维持高位，相关生产企业或将受益，如亚钾国际、东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等。

风险提示

汇率波动、地缘政治变化、国内外疫情反复、宏观产业政策变化等。

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 供需紧平衡下，钾肥价格高位运行	4
1.2. 化工品指数跌 0.6%，尿素涨 3.3%，醋酸跌 7.4%	5
1.3. 国际天然气价格大幅上涨	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	20

图表目录

图表 1. 中信一级基础化工跌 1.7%	5
图表 2. 基础化工板块碳纤维涨 8.5%，粘胶跌 12.1%	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 相比前周下跌 0.6%	7
图表 6. 布伦特原油期货涨 2.5%，WIT 原油期货涨 2.6%	8
图表 7. 动力煤期货涨 0.4%，焦煤期货跌 2.9%	8
图表 8. 天然气涨 12.1%	8
图表 9. C1 甲醇主流市场价跌 3.5%	9
图表 10. C2 乙烯跌 4.4%	9
图表 11. C2 乙醇主流市场价较前周持平	9
图表 12. C2 乙二醇跌 7.2%，醋酸跌 7.4%	9
图表 13. C3 丙烯涨 1.2%，丙烯酸跌 1.1%	9
图表 14. C4 丁二烯涨 2.1%，正丁醇、异丁醇较前周持平	10
图表 15. 纯苯涨 2.5%，甲苯跌 1.8%，二甲苯跌 1.5%，苯乙烯涨 0.3%	10
图表 16. PX 跌 0.6%，PTA 跌 0.6%	10
图表 17. DTY、FDY 较前周持平，POY 涨 1.2%	10
图表 18. 腈纶短纤较前周持平，腈纶毛条跌 0.3%	11
图表 19. PET 瓶片涨 1.1%，切片跌 0.7%	11
图表 20. 涤纶长丝 DTY 跌 0.8%，华涤纶长丝 FDY 跌 1.5%，涤纶长丝 POY 跌 2.5%，涤纶短纤涨 0.6%	11
图表 21. 氨纶 20D 跌 2.9%，氨纶 40D 跌 2.0%	11

图表 22. 烧碱(32%离子膜)跌 0.7%、烧碱(99%片碱)较前周持平.....	12
图表 23. 轻质纯碱涨 2.3%、重质纯碱涨 0.6%.....	12
图表 24. 电石到货价涨 0.5%.....	12
图表 25. 液氯价格跌 40.0%.....	12
图表 26. 磷酸一铵涨 1.3%、磷酸二铵涨 1.8%.....	13
图表 27. 复合肥涨 3.0%、尿素涨 3.3%、硫酸钾较前周持平.....	13
图表 28. HDPE 跌 1.1%，LLDPE 跌 0.8%，LDPE 跌 0.9%.....	13
图表 29. PP 拉丝级跌 0.6%，低熔共聚级跌 0.6%.....	13
图表 30. PVC 电石法跌 0.6%，乙烯法跌 1.6%.....	14
图表 31. GPPS 较前周持平，HIPS 跌 0.4%.....	14
图表 32. 天然橡胶期货跌 1.3%，天然橡胶跌 0.8%.....	14
图表 33. 丁苯橡胶跌 6.3%，顺丁橡胶跌 2.9%.....	15
图表 34. 碳黑(N660)、碳黑(N550)、碳黑(N220)最新市场价分别报 10000、10500、11000 元/吨.....	15
图表 35. 纯 MDI 跌 1.1%，聚合 MDI 跌 1.1%.....	15
图表 36. BDO 跌 3.6%，TDI 跌 2.2%，苯胺跌 9.4%.....	15
图表 37. 钛白粉现货价较前周持平.....	16
图表 38. 钛精矿出厂价跌 0.4%.....	16
图表 39. 维生素 A 跌 1.2%、维生素 E 较前周持平、维生素 D3 跌 2.9%、VC 粉较前周持平.....	16
图表 40. 维生素 B1 较前周持平，维生素 B2 涨 5.7%，维生素 B6、维生素 B12 较前周持平.....	16

1. 核心观点

1.1. 供需紧平衡下，钾肥价格高位运行

2022 年初以来，国内钾肥价格大幅上涨。根据 Wind 数据，截至 2022 年 4 月 29 日，国产方面，青海盐湖 60%粉钾、山东地区 60%粉钾报价分别为 4380、4800 元/吨，较年初分别上涨 890、1050 元/吨，涨幅分别为 25.5%、28.0%；进口方面，连云港进口 60%红钾、边贸俄白 62%氯化钾报价分别为 4850、4900 元/吨，较年初分别上涨 1100、1000 元/吨，涨幅分别为 29.3%、25.6%。

国内钾肥进口依存度高，价格和供给受国际市场影响大。根据百川盈孚数据，2017-2021 年我国氯化钾对外依存度均为 51%以上。2021 年我国氯化钾消费总量为 1315.5 万吨，其中 756.6 万吨为进口氯化钾。受钾盐资源分布的影响，全球钾肥供给呈现巨头垄断型格局。根据 NRCAN 数据，2020 年加拿大、俄罗斯和白俄罗斯钾肥产量分别占全球总量的 31.8%、20.0%、17.6%。我国钾肥主要从以上三国进口，国内钾肥供给和价格受国际市场影响较大。

全球钾肥供给缺口已形成，短期内价格或将维持高位。2021 年 6 月份以来，白俄罗斯、俄罗斯钾肥出口相继受限，导致国际钾肥形成供给缺口。**白俄方面**，2021 年下半年，欧美相继宣布制裁白俄钾肥行业；白俄为内陆国家，其钾肥主要通过立陶宛的港口出口。2022 年 1 月，立陶宛政府宣布中止国营铁路与白俄罗斯的钾肥运输协议，导致白俄钾肥出口运输受限。**俄罗斯方面**，受俄乌冲突影响，2022 年 3 月，俄罗斯工业部公开表示，俄罗斯将暂停向部分国家和地区出口化肥。2022 年 4 月，普京下令将俄罗斯出口化肥的限制延长至 8 月 31 日。叠加白俄钾肥出口受限，全球约 40%的钾肥出口受到影响。供给紧缺下，短期内国际钾肥价格或将维持高位。截至 2022 年 4 月 28 日，温哥华、西北欧、以色列氯化钾 FOB 价分别报 901.0、934.0、961.5 美元/吨，较年初分别上涨 274.5、314.5、309.5 美元/吨，涨幅分别为 43.8%、50.8%、47.5%。

目前国内库存低位运行，进口量有所下降。根据百川盈孚数据，2021 年以来，国内氯化钾库存持续低位运行。截至 2022 年 4 月 29 日，氯化钾库存为 32.15 万吨，较 2020 年初下降 243.70%，位于历史低位。受全球供给受限影响，我国钾肥进口量有所下降。2022 年 1-3 月国内氯化钾累积进口 209.8 万吨，较上年同期相比下降 46.37 万吨，降幅为 18.1%。

综合来看，目前全球钾肥供给短缺，叠加库存低位运行，2022 年国内钾肥价格易涨难跌。

1.2. 化工品指数跌 0.6%，尿素涨 3.3%，醋酸跌 7.4%

截至 2022 年 04 月 29 日，中国化工产品价格指数报 5781 点，周跌 0.6%。化工产品涨跌不一，其中尿素涨 3.3%，醋酸跌 7.4%。尿素方面，价格上涨原因为厂家出货好转，库存下降，叠加下游需求有所增加，推动尿素价格上涨。醋酸方面，价格下跌主要原因为市场库存累积，叠加下游需求下降，致使价格承压下行。

1.3. 国际天然气价格大幅上涨

过去一周，美国天然气价格大幅上涨。截至 2022 年 4 月 29 日，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 7.245 美元/百万英热单位，周涨 12.1%。

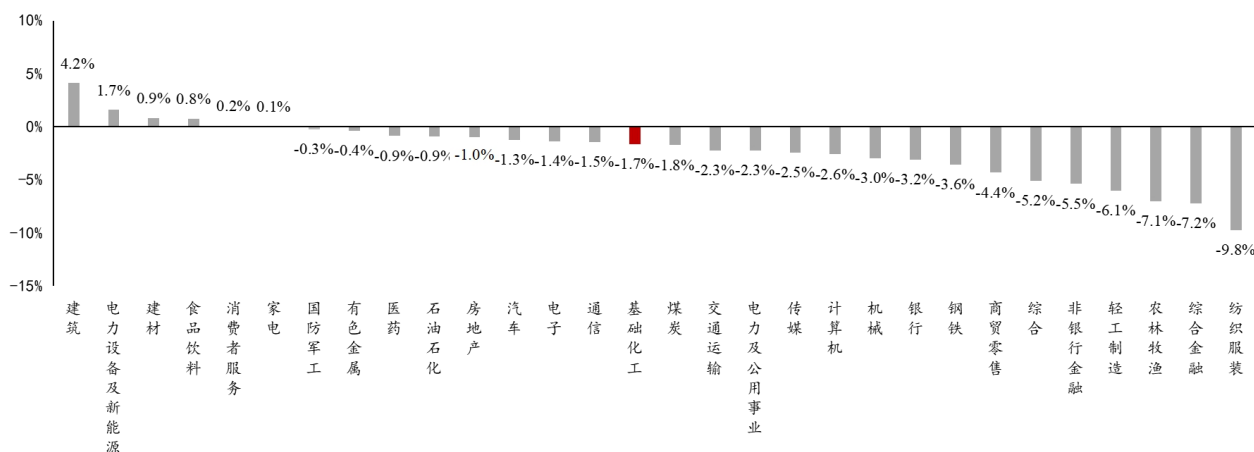
国际天然气价格大幅上涨原因主要为：俄罗斯决定于 4 月 27 日起暂停向保加利亚和波兰供应天然气，致使欧洲市场天然气供给下降。根据中国化工网数据，保加利亚近 80%、波兰超过 40% 的天然气供应来自于俄罗斯。较大的供给压力推动国际天然气价格大幅上涨。

2. 行情回顾

2.1. 市场整体走势

过去一周(4/25-4/29) 上证指数报收 3047.1 点，下跌 39.9 点，跌幅为 1.3%；沪深 300 指数报收 4016.2 点，上涨 3.0 点，涨幅为 0.1%；中信一级基础化工指数(CI005006.WI)报 6338.2 点，下跌 110.3 点，跌幅为 1.7%。

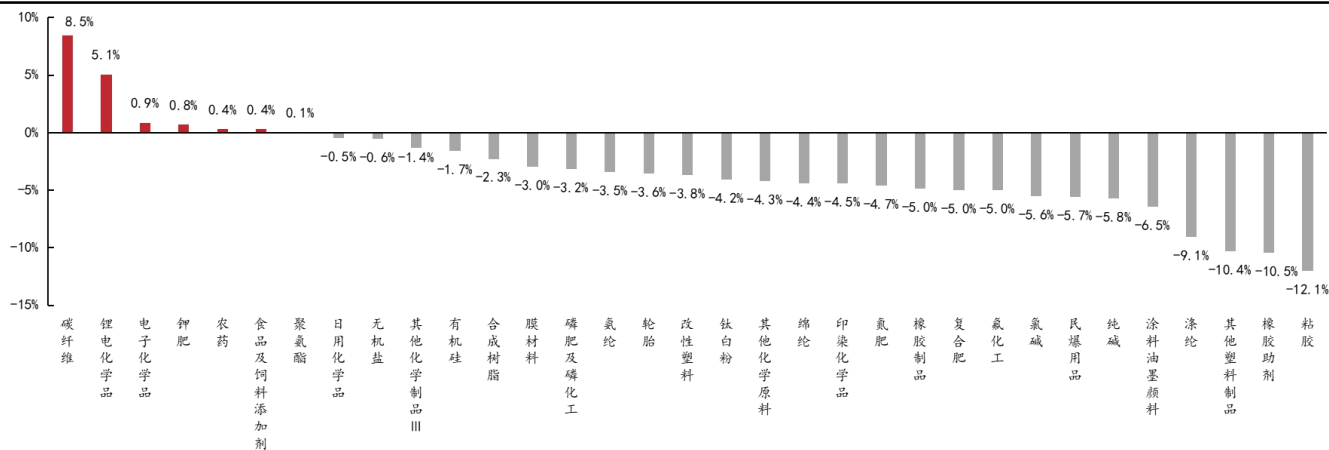
图表 1. 中信一级基础化工跌 1.7%



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 7 个板块上周上涨或持平，有 26 个板块下跌。其中，碳纤维板块涨幅最大，涨幅为 8.5%；粘胶块跌幅最大，跌幅为 12.1%。

图表 2. 基础化工板块碳纤维涨 8.5%，粘胶跌 12.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.2. 个股走势

过去一周，申万基础化工行业分类中的 440 家上市公司，共有 92 家上市公司股价上涨或持平，占比 20.9%，有 348 家上市公司下跌，占比 79.1%。周涨幅排名前 3 的依次为阿拉丁、先达股份、呈和科技，周涨幅分别为 22.5%、18.8%、18.3%；周跌幅排名前 3 的依次为*ST 德威、南京化纤、天龙股份，周跌幅分别为 66.9%、27.2%、20.2%。

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	688179.SH	阿拉丁	62.8	22.5	12.4
2	603086.SH	先达股份	13.9	18.8	36.2
3	688625.SH	呈和科技	38.5	18.3	-3.4
4	300196.SZ	长海股份	16.7	18.0	10.4
5	002810.SZ	山东赫达	43.9	16.1	4.4
6	000553.SZ	安道麦 A	9.6	15.5	19.7
7	002783.SZ	凯龙股份	8.2	15.1	-0.7
8	300575.SZ	中旗股份	28.2	14.3	30.3
9	300568.SZ	星源材质	21.2	13.7	-15.6
10	002643.SZ	万润股份	17.9	13.5	-1.3

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	300325.SZ	*ST 德威	0.6	-66.9	-73.7
2	600889.SH	南京化纤	4.1	-27.2	-20.9
3	603266.SH	天龙股份	13.7	-20.2	-0.9
4	600746.SH	江苏索普	10.9	-18.8	-18.5
5	002068.SZ	黑猫股份	8.1	-18.3	-27.8
6	002683.SZ	广东宏大	20.0	-18.1	-21.6
7	301003.SZ	江苏博云	28.6	-17.9	-40.7
8	002802.SZ	洪汇新材	17.0	-17.7	-28.6
9	001217.SZ	华尔泰	12.7	-17.5	-22.0
10	301090.SZ	华润材料	9.3	-17.3	-15.4

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 04 月 29 日, 中国化工品价格指数报 5781 点, 周跌 0.6%。

图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 相比前周下跌 0.6%

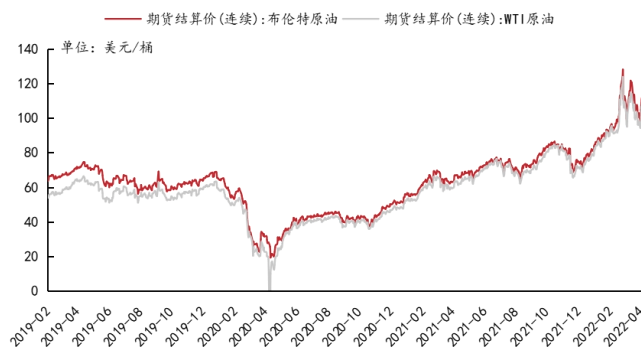


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.2. 基础原料

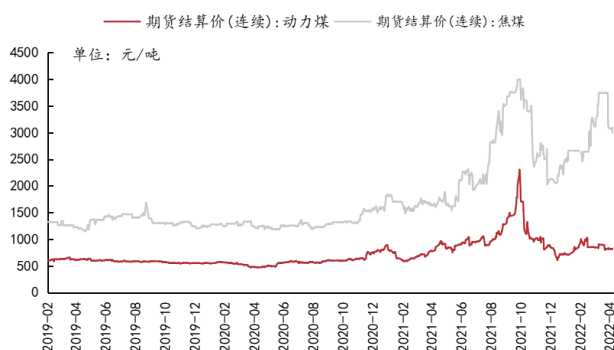
截至 2022 年 04 月 29 日, 布伦特原油主力连续期货价报 109.3 美元/桶, 周涨 2.5%, WTI 原油主力连续期货结算价报 104.7 美元/桶, 周涨 2.6%; 中国动力煤主力连续期货结算价报 824.2 元/吨, 周涨 0.4%, 焦煤主力连续期货结算价报 2990 元/吨, 周跌 2.9%; 天然气方面, 美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 7.245 美元/百万英热单位, 周涨 12.1%。

图表 6. 布伦特原油期货涨 2.5%, WIT 原油期货涨 2.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 7. 动力煤期货涨 0.4%, 焦煤期货跌 2.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 8. 天然气涨 12.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.3. C1-C4 和芳烃

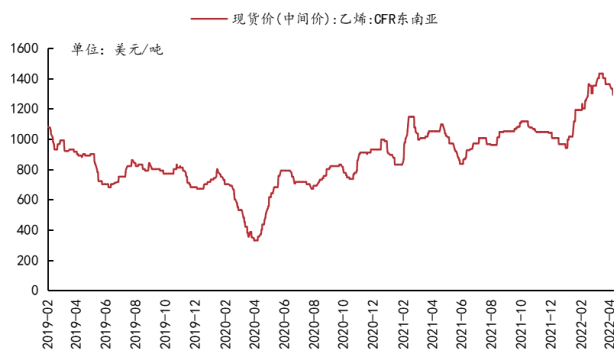
截至 2022 年 04 月 29 日, 甲醇市场价报 2785 元/吨, 周跌 3.5%; 乙烯市场价报 1291 元/吨, 周跌 4.4%; 乙醇市场价报 7750 元/吨, 较前周持平; 乙二醇市场价报 4580 元/吨, 周跌 7.2%, 醋酸市场价报 3750 元/吨, 周跌 7.4%; C3 丙烯市场价报 8475 元/吨, 周涨 1.2%, 丙烯酸市场价报 13150 元/吨, 周跌 1.1%。

图表 9. C1 甲醇主流市场价跌 3.5%



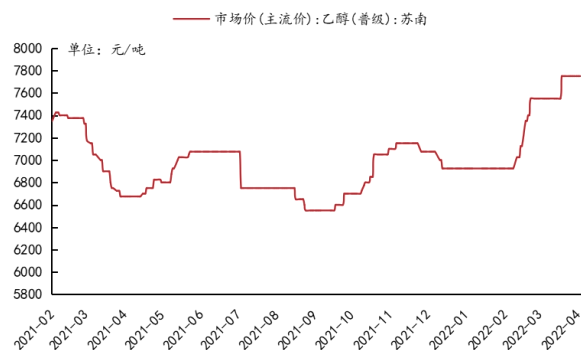
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 10. C2 乙烯跌 4.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. C2 乙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 12. C2 乙二醇跌 7.2%，醋酸跌 7.4%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 13. C3 丙烯涨 1.2%，丙烯酸跌 1.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 04 月 29 日，丁二烯市场价报 9850 元/吨，周涨 2.1%，正丁醇市场价报 9500 元/吨，较前周持平，异丁醇市场价报 8250 元/吨，较前周持平；芳烃中，纯苯市场价报 8810 元/吨，周涨 2.5%，甲苯市场价报 7385 元/吨，周跌 1.8%，二甲苯市场价报 7410 元/吨，周跌 1.5%；苯乙烯市场价

报 9775 元/吨，周涨 0.3%。

图表 14. C4 丁二烯涨 2.1%，正丁醇、异丁醇较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 纯苯涨 2.5%，甲苯跌 1.8%，二甲苯跌 1.5%，苯乙烯涨 0.3%

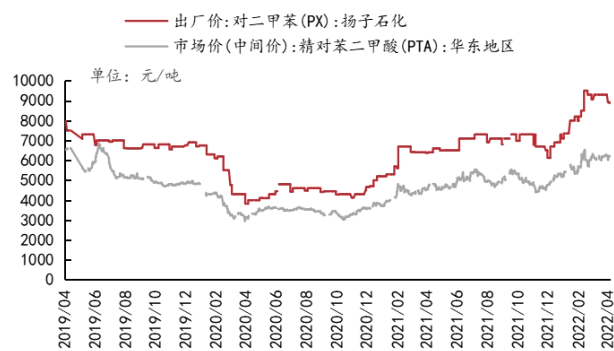


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.4. 化纤

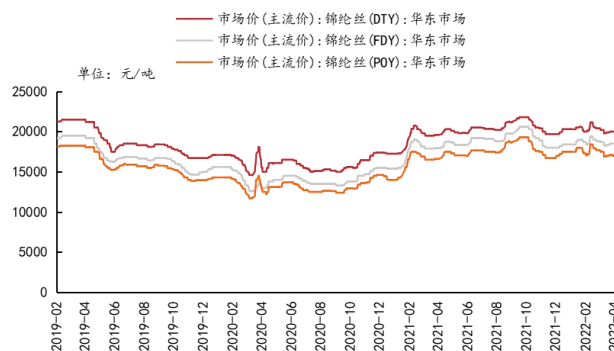
截至 2022 年 04 月 29 日，对二甲苯(PX)出厂价报 8900 元/吨，周跌 0.6%；精对苯二甲酸(PTA)市场价报 6215 元/吨，周跌 0.6%；锦纶丝 DTY 市场价报 20000 元/吨，较前周持平，锦纶丝 FDY 市场价报 18500 元/吨较前周持平，锦纶丝 POY 市场价报 17300 元/吨，周涨 1.2%；腈纶短纤市场价报 18500 元/吨，较前周持平，腈纶毛条市场价报 19650 元/吨，周跌 0.3%。

图表 16. PX 跌 0.6%，PTA 跌 0.6%



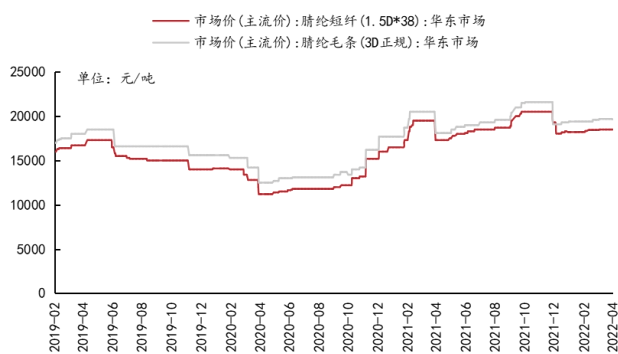
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 17. DTY、FDY 较前周持平，POY 涨 1.2%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 18. 腈纶短纤较前周持平，腈纶毛条跌 0.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 19. PET 瓶片涨 1.1%，切片跌 0.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

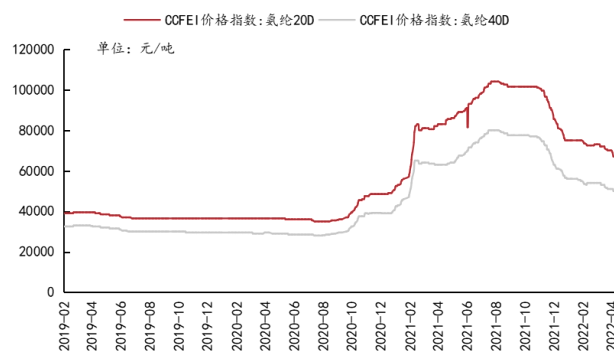
截至 2022 年 04 月 29 日，聚酯瓶片市场价报 8340 元/吨，周涨 1.1%，聚酯切片市场价报 7350 元/吨，周跌 0.7%；涤纶长丝市场主流价中，DTY 市场价报 9150 元/吨，周跌 0.8%，FDY 市场价报 8350 元/吨，周跌 1.5%，POY 市场价报 7700 元/吨，周跌 2.5%；涤纶短纤市场价报 7975 元/吨，周涨 0.6%；氨纶 20D 报 67000 元/吨，周跌 2.9%，氨纶 40D 报 50000 元/吨，周跌 2.0%。

图表 20. 涤纶长丝 DTY 跌 0.8%，华涤纶长丝 FDY 跌 1.5%，涤纶长丝 POY 跌 2.5%，涤纶短纤涨 0.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 21. 氨纶 20D 跌 2.9%，氨纶 40D 跌 2.0%

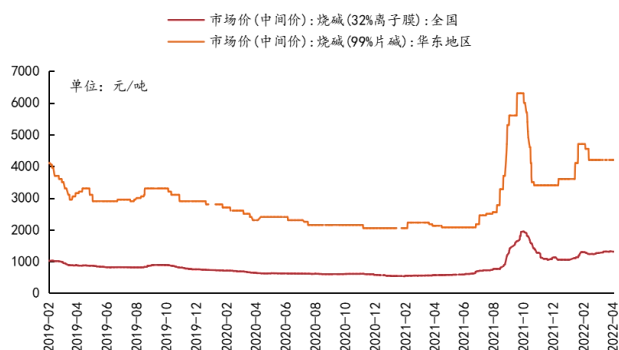


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.5. 无机原料

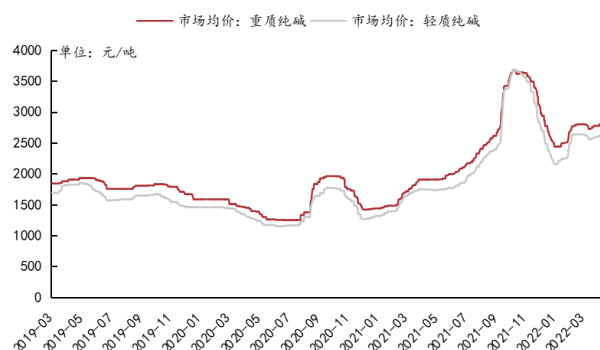
截至 2022 年 04 月 29 日，烧碱(32%离子膜)最新市场价报 1308 元/吨，周跌 0.7%，烧碱(99%片碱)市场价报 4200 元/吨，较前周持平；轻质纯碱报 2761 元/吨，周涨 2.3%，重质纯碱报 2855 元/吨，周涨 0.6%；电石到货价报 4650 元/吨，周涨 0.5%；液氯现货价报 780 元/吨，周跌 40.0%。

图表 22. 烧碱(32%离子膜)跌 0.7%、烧碱(99%片碱)较前周持平



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 2.3%、重质纯碱涨 0.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 24. 电石到货价涨 0.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 25. 液氯价格跌 40.0%

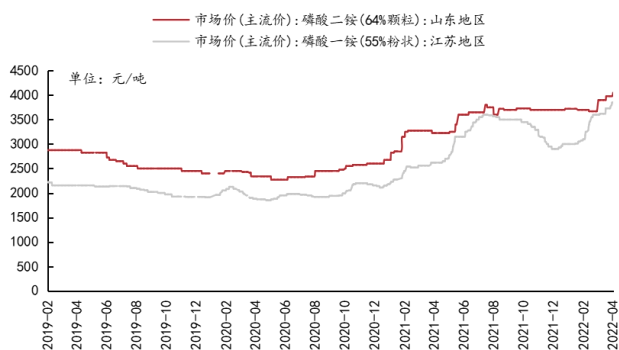


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.6. 化肥

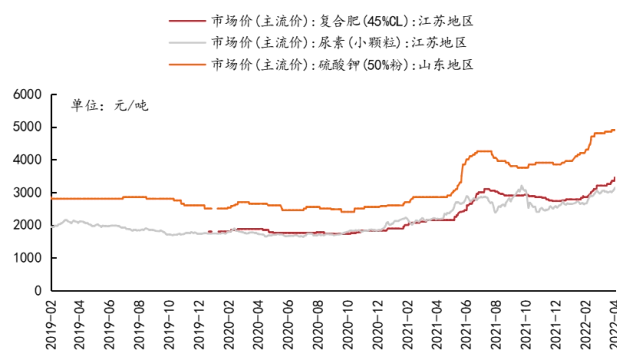
截至 2022 年 04 月 29 日，磷酸一铵市场价报 3850 元/吨，周涨 1.3%，磷酸二铵报 4050 元/吨，周涨 1.8%；复合肥市场主流价报 3450 元/吨，周涨 3.0%，尿素市场价报 3140 元/吨，周涨 3.3%，硫酸钾市场价报 4900 元/吨，较前周持平。

图表 26. 磷酸一铵涨 1.3%、磷酸二铵涨 1.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 27. 复合肥涨 3.0%、尿素涨 3.3%、硫酸钾较前周持平

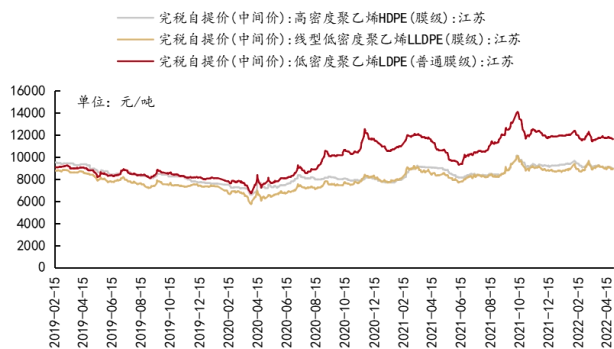


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.7. 塑料

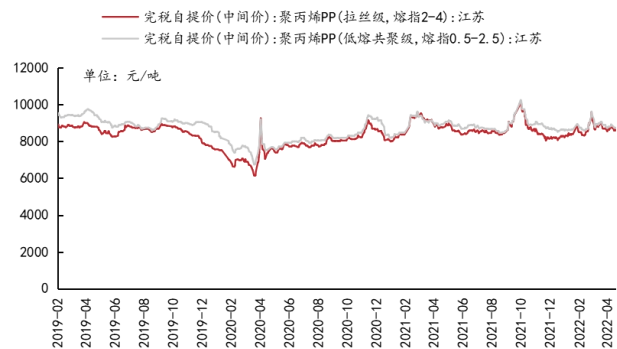
截至 2022 年 04 月 29 日, 塑料树脂领域, 高密度聚乙烯 HDPE (膜级) 报 8950 元/吨, 周跌 1.1%, 线性低密度聚乙烯 LLDPE (膜级) 报 8925 元/吨, 周跌 0.8%, 低密度聚乙烯 LDPE (膜级) 报 11600 元/吨, 周跌 0.9%; 聚丙烯 PP 拉丝级报 8650 元/吨, 周跌 0.6%, 低熔共聚级报 8750 元/吨, 周跌 0.6%; 聚氯乙烯 PVC 电石法报 8825 元/吨, 周跌 0.6%, 乙烯法报 9275 元/吨, 周跌 1.6%; 通用级聚苯乙烯 GPPS 完税自提价报 11200 元/吨, 较前周持平, 高抗冲聚苯乙烯 HIPS 完税自提价报 12550 元/吨, 周跌 0.4%。

图表 28. HDPE 跌 1.1%, LLDPE 跌 0.8%, LDPE 跌 0.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 29. PP 拉丝级跌 0.6%, 低熔共聚级跌 0.6%



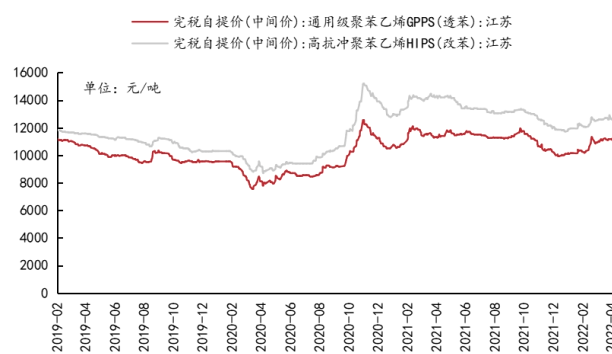
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 30. PVC 电石法跌 0.6%，乙烯法跌 1.6%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 31. GPPS 较前周持平, HIPS 跌 0.4%

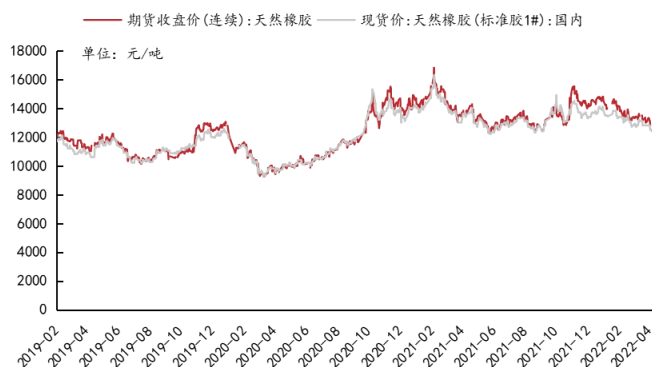


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.8. 橡胶

截至 2022 年 04 月 29 日, 天然橡胶期货收盘价报 12660 元/吨, 周跌 1.3%, 天然橡胶现货价报 12400 元/吨, 周跌 0.8%; 合成橡胶方面, 丁苯橡胶报 11800 元/吨, 周跌 6.3%, 顺丁橡胶报 13400 元/吨, 周跌 2.9%; 炭黑价格方面, 炭黑(N660)、炭黑(N550)、炭黑(N220)最新市场价分别报 10000、10500、11000 元/吨。

图表 32. 天然橡胶期货跌 1.3%，天然橡胶跌 0.8%



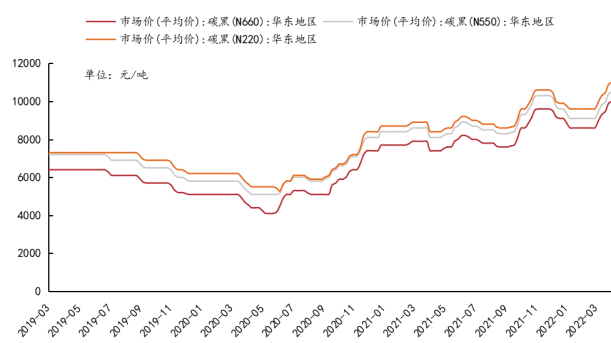
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. 丁苯橡胶跌 6.3%，顺丁橡胶跌 2.9%



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 10000、10500、11000 元/吨

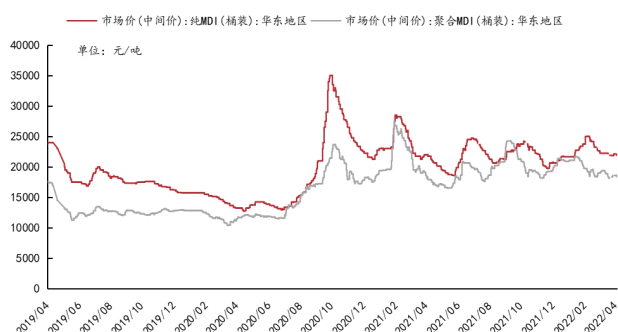


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.9. 聚氨酯

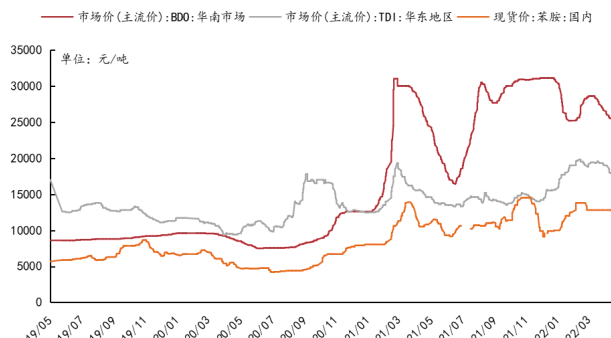
截至 2022 年 04 月 29 日，纯 MDI 市场价报 21900 元/吨，周跌 1.1%，聚合 MDI 市场价报 18400 元/吨，周跌 1.1%；BDO 市场主流价报 24000 元/吨，周跌 3.6%，TDI 市场主流价报 17600 元/吨，周跌 2.2%，苯胺现货价报 10600 元/吨，周跌 9.4%。

图表 35. 纯 MDI 跌 1.1%，聚合 MDI 跌 1.1%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 36. BDO 跌 3.6%，TDI 跌 2.2%，苯胺跌 9.4%

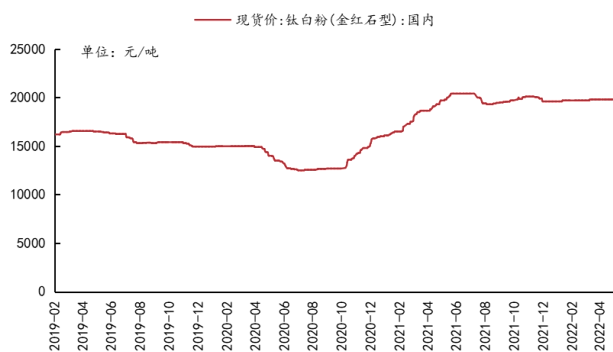


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.10. 钛白粉

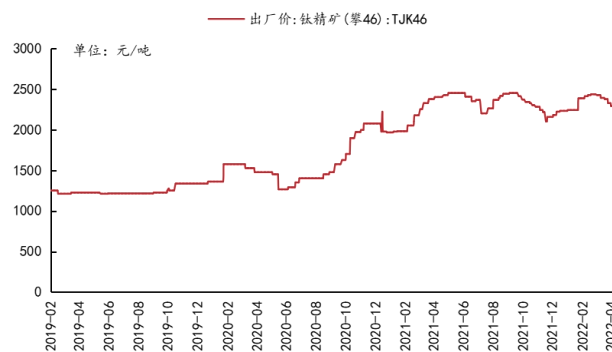
截至 2022 年 04 月 29 日，钛白粉（金红石型）出厂价报 19800 元/吨，较前周持平；钛精矿(攀 46)出厂价报 2280 元/吨，周跌 0.4%。

图表 37. 钛白粉现货价较前周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 38. 钛精矿出厂价跌 0.4%

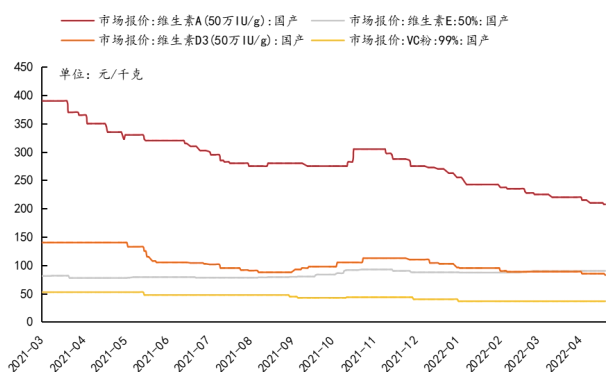


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.11. 维生素

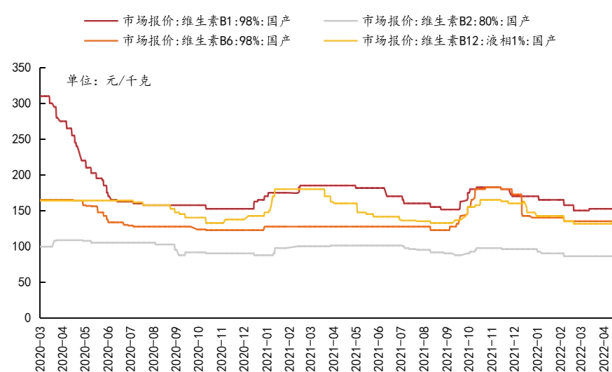
截至 2022 年 04 月 29 日，国产维生素 A 收报 208 元/千克，周跌 1.2%，维生素 E 收报 90 元/千克，较前周持平，维生素 D3 收报 83 元/千克，周跌 2.9%；VC 粉收报 36.5 元/千克，较前周持平；维生素 B 方面，维生素 B1 收报 152.5 元/千克，较前周持平，B2 收报 92.5 元/千克，周涨 5.7%，维生素 B6 收报 135 元/千克，较前周持平；B12 收报 131.5 元/千克，较前周持平。

图表 39. 维生素 A 跌 1.2%、维生素 E 较前周持平、维生素 D3 跌 2.9%、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 较前周持平，维生素 B2 涨 5.7%，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

- 美国上周 EIA 原油库存增加 69.1 万桶。美国能源信息署(EIA)：截至 2022 年 4 月 24 日，美国 EIA 原油库存增加 69.1 万桶。（化工网）
- 国家能源局：煤电仍将长期承担保障电力安全重要作用。4 月 24 日，国家能源局副局长余兵在全国煤电“三改联动”典型案例和技术推介会上表示，2021 年煤电以不足 50%的装机占比，生产了全国 60%的电

量，承担了 70% 的顶峰任务，发挥了保障电力安全稳定供应的“顶梁柱”和“压舱石”作用。（化工网）

- **一季度化学原料和制品制造业利润总额同比增长 18.4%。**国家统计局 4 月 27 日发布的数据显示，一季度，全国规模以上工业企业利润同比增长 8.5%，继续保持平稳增长态势。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 1995.3 亿元，同比增长 18.4%。（中国无机盐工业协会）
- **供应结构生变支撑油价居高不下。**俄乌冲突引发的油气市场新格局和新趋势很难在短期逆转，预计将继续支撑油价保持强势。俄乌冲突引发西方国家对俄罗斯油气行业进行打压，已经令俄罗斯原油生产出现明显下降。美国和加拿大已经对俄罗斯实施石油禁运，英国宣布将在今年年底结束从俄罗斯进口石油。受制于运输条件和西方国家的施压，俄罗斯的石油出口将显著萎缩。俄罗斯原油供应的减少和制裁措施正导致石油贸易效率出现损失。即使俄乌冲突结束，由冲突带来的生产和贸易结构变化将对油气价格形成持续影响。（化工网）
- **俄罗斯将暂停向保加利亚和波兰供应天然气。**4 月 26 日，保加利亚和波兰表示，俄罗斯将从 27 日起暂停向两国供应天然气。俄罗斯天然气工业股份公司暂停供应天然气的原因是波兰石油和天然气公司拒绝以卢布支付。（化工网）
- **国家发改委：督导煤炭市场价格形成机制落地。**《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》将自 5 月 1 日起实施。为确保《通知》落地落实，近日国家发改委作出专项部署，要求相关省份发改委高度重视，指导督促企业严格落实煤炭中长期合同签订履约要求，采取切实措施保障煤炭中长期交易价格运行在合理区间。下一步，国家发改委将密切监测煤炭市场和价格运行情况，加强煤炭市场价格调控监管，综合运用市场化、法治化手段，引导煤炭价格运行在合理区间。（中国化工报）
- **中国石化与巴斯夫为南京一体化基地扩建项目奠基。**4 月 28 日，中国石化与巴斯夫位于南京的一体化生产基地扩建项目奠基，扩建及新建装置将于 2023 年底投产。南京一体化基地由双方合资公司扬子石化—巴斯夫有限责任公司负责运营。扩建项目包含新建一套丙烯酸叔丁酯（TBA）装置和多套下游化学品装置的扩能，项目建成后将满足不断增长的中国市场需求。（中国化工报）
- **四川批复 3 个磷酸铁锂加工项目。**日前，四川省发改委批复同意 3 个动力电池材料生产加工项目节能方案。这 3 个项目均为磷酸铁锂加工项目，规划产能合计 26 万吨/年。在节能方案获批后，项目将进入实际施工阶段。其中，位于遂宁市蓬溪县的 10 万吨/年锂离子电池正极材料磷酸铁锂前驱体项目，计划投资 4 亿元，预计建设工期 14 个月。位于

遂宁安居经济开发区的6万吨/年磷酸铁锂项目，计划总投资约8.8亿元，预计建设工期15个月。位于宜宾市屏山县的10万吨/年磷酸铁锂正极材料项目，计划总投资18亿元，预计建设周期22个月。（中国化工报）

- **全球在建最大煤化工项目乙二醇装置中交。**4月28日，由东华科技总承包(E+PC)的陕煤集团榆林化学有限责任公司煤炭分质利用制化工新材料示范项目一期180万吨/年乙二醇工程乙二醇装置项目顺利中交。该装置采用的合成气制乙二醇工艺技术，由东华科技联合高化学公司共同开发。该技术工艺路线先进，设备选型合理，聚酯级乙二醇产品收率可达100%。（中国化工报）

4. 重点上市公司公告

【鲁西化工】2022年第一季度报告

公司2022年第一季度实现营业收入76.51亿元，同比增加23.09%；归母净利润13.2亿元，同比增加32.15%；扣非净利润13.05亿元，同比增加33.13%。

【鲁西化工】2021年年度报告

公司近日发布2021年年度报告，报告期内公司实现营业收入317.94亿元，同比增长80.73%；归母净利润46.19亿元，同比增长459.95%；扣非净利润52.68亿元，同比增长622.15%。

【玲珑轮胎】关于控股股东增持公司股份的进展公告

2022年3月18日至2022年4月29日，玲珑集团有限公司通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计增持公司股份4,362,200股，占目前公司总股本的0.29%，其中2022年4月29日增持公司股份622,300股，占目前公司总股本的0.04%。累计增持金额已超过计划增持金额区间下限的50%，本次增持计划尚未实施完毕。

【华峰化学】2021年年度报告

公司近日发布2021年年度报告，报告期内公司实现营业收入283.67亿元，同比增长92.66%；归母净利润79.37亿元，同比增长248.23%；扣非净利润78.58亿元，同比增长258.13%。

【华鲁恒升】2022年第一季度报告

公司2022年第一季度实现营业收入81.15亿元，同比增加62.2%；归母净利润24.29亿元，同比增加54.13%；扣非净利润24.11亿元，同比增加53.44%。

【华鲁恒升】投资建设高端溶剂项目的公告

公司为投资建设高端溶剂项目的投资主体。项目以现有装置生产的产品为主要原料，利用自主研发技术，建设两套生产规模 30 万吨/年的碳酸二甲酯装置；一套生产规模 30 万吨/年的碳酸甲乙酯装置；其他配套装置、公用工程及辅助生产设施。根据可行性研究报告测算，项目预计总投资 10.31 亿元，建设资金由公司自有资金和银行贷款解决，建设期 20 个月。

【华鲁恒升】等容量替代建设 3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉项目的公告

公司为等容量替代建设 3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉项目的投资主体。项目依托厂区现有干煤棚、脱硫系统及上煤系统、脱盐水装置、燃油系统、灰库、循环水系统，建设 3×480t/h 高温高压燃煤锅炉（2 用 1 备）替代厂区现有 4×240t/h 高温高压流化床锅炉，配套建设除尘系统、除灰渣系统、环保系统等辅助附属生产设施。根据可行性研究报告测算，项目预计总投资 10.14 亿元，建设资金由公司自有资金和银行贷款解决；建设期 18 个月。

【华鲁恒升】投资建设尼龙 66 高端新材料项目的公告

公司为尼龙 66 高端新材料的投资主体。项目依托环己醇、液氨、氢气原料自给优势，建设两套生产规模 4 万吨/年的尼龙 66 装置；一套生产规模 20 万吨/年的己二酸装置；一套生产规模 4.2 万吨/年的己二胺装置；其他配套装置、公用工程及辅助生产设施。根据可行性研究报告测算，本项目预计总投资 30.78 亿元。项目建设资金由公司自有资金和银行贷款解决；建设期 24 个月。

【君正集团】关于公司全资子公司拟投资建设年产 300 万吨焦化整合升级配套项目的公告

公司拟以全资子公司内蒙古君正化工有限责任公司为投资主体，在内蒙古乌海市乌达工业园区建设年产 300 万吨焦化整合升级配套项目。项目预计总投资 43 亿元，资金来源为公司自有资金。项目建设周期为 2022 年 3 月至 2023 年 12 月。

【君正集团】关于公司全资子公司拟投资建设年产 72 万吨原料碳化钙项目的公告

公司拟以全资子公司内蒙古君正化工有限责任公司为投资主体，在内蒙古乌海市乌达工业园区建设年产 72 万吨原料碳化钙项目。项目预计总投资 23.8 亿元，资金来源包括但不限于公司自有资金、金融机构借款等。项目建设周期为 2022 年 3 月至 2023 年 12 月。

【齐翔腾达】关于拟投资建设 8 万吨/年丙烯酸及 6 万吨/年丙烯酸丁酯项目的公告

公司为投资建设 8 万吨/年丙烯酸及 6 万吨/年丙烯酸丁酯项目的投资主体。项目预计总投资为 5.46 亿元，其中固定资产投资 4.55 亿元，铺底流动资金

1,720 万元，全部为公司自筹资金。项目预计建设期为 12 个月。

【长鸿高科】2022 年第一季度报告

公司 2022 年第一季度实现营业收入 8.04 亿元，同比增加 106.47%；归母净利润 0.87 亿元，同比增加 49.16%；扣非净利润 0.86 亿元，同比增加 49.46%。

【荣盛石化】2022 年第一季度报告

公司 2022 年第一季度实现营业收入 686.01 亿元，同比增加 98.38%；归母净利润 31.16 亿元，同比增加 18.85%；扣非净利润 29.82 亿元，同比增加 21.29%。

【利尔化学】2022 年第一季度报告

公司 2022 年第一季度实现营业收入 26.13 亿元，同比增加 76.32%；归母净利润 5.34 亿元，同比增加 142.02%；扣非净利润 5.28 亿元，同比增加 147.55%。

5. 风险提示

汇率波动、地缘政治变化、国内外疫情反复、宏观产业政策变化等。

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的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，东亚前海证券不对其内容负责。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/>