



东亚前海化工周报：国际钾肥价格再创新高

核心观点

1、上周，国际钾肥价格再创新高。根据 Wind 数据，截至 2022 年 3 月 10 日，温哥华、西北欧、以色列氯化钾 FOB 价分别为 621.5、684.5、701.0 美元/吨，分别周涨 4.6%、8.7%、6.8%，相比 3 月 1 日分别上涨 27.5 美元/吨、54.5 美元/吨、44.5 美元/吨。最近钾肥价格的上涨主要缘于供需两方面因素：供给方面，目前全球供应风险大幅提升。据财联社消息，3 月 10 日俄罗斯工业部长曼图罗夫宣布，俄罗斯决定暂时中止化肥出口。2020 年俄罗斯氯化钾出口量占全球出口贸易总量的 19%。此前，白俄罗斯钾肥已被禁止出口，一度造成全球供给紧张局面。俄罗斯宣布中止钾肥出口，进一步提升了全球供应风险，全球合计约 40% 的钾肥供应将受到影响。需求方面，农产品价格上涨对钾肥价格高位起到支撑作用。根据 Wind 数据，截至 2022 年 3 月 11 日，玉米、小麦 CBOT 期货结算价分别报 762.5 美分/蒲式耳、1106.5 美分/蒲式耳，同比分别上涨 41.7%、70.2%，均为近五年来最高点。叠加目前北半球春耕来临，需求释放，下游需求端对钾肥的价格高位起到支撑作用。国际供给格局紧张难以缓解，钾肥价格或将持续上涨。就目前的情况来看，地缘政治危机对钾肥供给格局的影响进一步加大，全球钾肥供需错配的局面或将加剧。同时，下游需求处于增长阶段，我们预计钾肥价格或将持续上涨。

2、截至 2022 年 03 月 11 日，中国化工产品价格指数报 5908 点，周涨 3.2%。化工产品涨跌不一，其中醋酸涨 39.9%，烧碱(96%片碱)跌 7.8%。醋酸方面，价格上涨的主要原因系其成本端涨幅较大，叠加多家生产企业在 3 月底有检修计划，供给端收紧消息释放；烧碱方面，上周价格下跌的原因主要是部分烧碱企业有库存压力，下游氧化铝企业需求放缓。

3、过去一周，动力煤价格大幅下跌。截至 2022 年 3 月 11 日，中国动力煤主力连续期货结算价报 849 元/吨，周跌 11.9%。动力煤下跌主要受宏观政策因素影响。虽然在供给方面，受安全检查影响，煤炭供应稍显紧张；同时，国际煤价受俄乌事件影响维持高位，近期进口量较少。但在宏观方面，国家发改委立足国情，多次强调保供政策，与有关单位和相关地区探讨煤炭稳产增产工作，保长协稳煤价，部分大型国企严格执行限价。

4、行情回顾。上周，在 33 个中信化工三级子行业中有 2 个板块上涨或持平，31 个板块下跌。其中，磷肥及磷化工板块涨幅最大，涨幅为 2.4%；橡胶制品板块跌幅最大，跌幅为 6.1%。个股方面，周涨幅排名前 3 的依次为云南能投、大洋生物、亿利洁能，周涨幅分别为 61%、29.6%、20.7%；周跌幅排名前 3 的依次为安迪苏、奥福环保、红星发展，周跌幅分别为 18%、17%、15.7%。

投资建议

钾肥行业持续景气下，相关标的或将受益，如亚钾国际、盐湖股份、藏格矿业、东方铁塔等。

风险提示

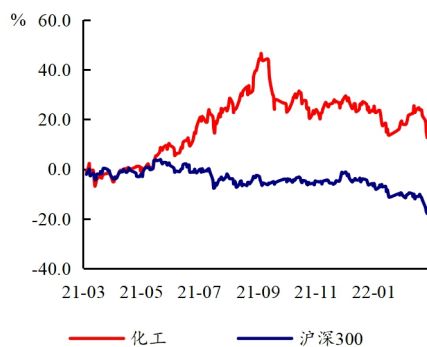
地缘政治变化、俄罗斯化肥出口政策变动、海外疫情反复、汇率变动等。

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：俄罗斯暂停化肥出口，钾肥供给缺口加大》2022.03.11
 《东亚前海化工周报：磷酸铁锂持续景气、原油价格大幅上涨》2022.03.07
 《东亚前海：政协常委呼吁重视钾肥境外生产、亚钾国际等优势显现》2022.03.07
 《东亚前海：SWIFT 制裁下，俄罗斯钾肥出口风险加大》2022.02.28
 《东亚前海化工：供需错配、钾肥行情东风再起》2022.02.22

正文目录

1. 核心观点	4
1.1. 国际钾肥价格再创新高	4
1.2. 化工品指数上涨 3.2%，醋酸涨 39.9%，烧碱跌 7.8%	4
1.3. 动力煤价格大幅下跌	4
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	7
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. 中信一级化工指数跌 3.3%	5
图表 2. 磷肥及磷化工涨 2.4%，橡胶制品跌 6.1%	5
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	6
图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 同比前一周上涨 3.2%	7
图表 6. 布伦特原油期货跌 4.6%，WIT 原油期货跌 5.5%	7
图表 7. 动力煤期货跌 11.9%，焦煤期货涨 14.3%	8
图表 8. 天然气期货跌 3.0%	8
图表 9. C1 甲醇主流市场价涨 2.5%	8
图表 10. C2 乙烯涨 8.8%	9
图表 11. C2 乙醇主流市场价涨 2.9%	9
图表 12. C2 乙二醇跌 1.0%，醋酸涨 39.9%	9
图表 13. C3 丙烯跌 0.2%，丙烯酸涨 4.9%	9
图表 14. C4 丁二烯涨 14.9%，正丁醇涨 5.6%，异丁醇较上周持平	10
图表 15. 芳烃-纯苯涨 1.7%、甲苯涨 6.2%、二甲苯涨 4.9%、苯乙烯涨 2.5%	10
图表 16. PX 涨 11.8%，PTA 跌 0.1%	10
图表 17. 锦纶丝市场中，DTY 涨 5.0%，FDY 涨 5.1%，POY 涨 7.0%	10
图表 18. 腈纶短纤涨 0.6%，腈纶毛条较上周持平	11
图表 19. PET 瓶片涨 2.7%，切片较上周持平	11
图表 20. 涤纶长丝市场中，DTY 涨 2.8%，FDY 涨 4.5%，POY 涨 4.4%，涤纶短纤跌 0.6%	11
图表 21. 氨纶 20D、氨纶 40D 较上周持平	11

图表 22. 烧碱(32%离子膜)跌 3.1%，96%片碱跌 7.8%，99%片碱跌 7.7%.....	12
图表 23. 轻质纯碱、重质纯碱较上周持平.....	12
图表 24. 电石到货价涨 3.2%.....	12
图表 25. 液氯价格较上周持平.....	12
图表 26. 磷酸一铵涨 6.5%，磷酸二铵较上周持平.....	13
图表 27. 复合肥涨 4.2%，尿素涨 4.0%，硫酸钾涨 9.3%.....	13
图表 28. HDPE 涨 1.4%，LLDPE 涨 1.6%，LDPE 涨 1.3%.....	13
图表 29. PP 拉丝级涨 2.8%，低熔共聚级涨 4.7%.....	13
图表 30. PVC 电石法涨 3.1%，乙烯法涨 4.0%.....	14
图表 31. 通用级聚苯乙烯 GPPS 涨 5.2%，高抗冲聚苯乙烯 HIPS 涨 3.3%.....	14
图表 32. 天然橡胶现货价格涨 0.8%.....	14
图表 33. 丁苯橡胶涨 5.7%，顺丁橡胶涨 3.7%.....	15
图表 34. 碳黑(N660)、碳黑(N550)、碳黑(N220)较上周持平.....	15
图表 35. 纯 MDI 跌 3.4%，聚合 MDI 涨 1.6%.....	15
图表 36. BDO 较上周持平，TDI 涨 1.0%，苯胺较上周持平.....	15
图表 37. 钛白粉现货价涨 0.5%.....	16
图表 38. 钛精矿出厂价涨 0.4%.....	16
图表 39. 维生素 A 跌 1.1%、维生素 D3 涨 1.1%、维生素 E、VC 粉较上周持平.....	16
图表 40. 维生素 B1、维生素 B2、维生素 B6、维生素 B12 较上周持平.....	16

1. 核心观点

1.1. 国际钾肥价格再创新高

上周，国际钾肥价格持续攀升，再创新高。根据 Wind 数据，截至 2022 年 3 月 10 日，温哥华、西北欧、以色列氯化钾 FOB 价分别为 621.5、684.5、701.0 美元/吨，相比 3 月 1 日分别上涨 27.5 美元/吨、54.5 美元/吨、44.5 美元/吨，分别周涨 4.6%、8.7%、6.8%，同比上涨 186.4%、249.2%、212.9%。

钾肥此番价格上涨与全球供应风险提升密切相关。据财联社消息，3 月 10 日俄罗斯工业部长曼图罗夫宣布，俄罗斯决定暂时中止化肥出口。根据 NRCAN 数据，2020 年俄罗斯氯化钾出口量占全球出口贸易总量的 19%，主要销往中国、印度、美国以及拉丁美洲和东南亚地区等多个农业大国和贫钾地区。此前，白俄罗斯钾肥已被禁止出口，一度造成全球供给紧张局面。此次，俄罗斯宣布中止钾肥出口，进一步提升了全球供应风险，全球合计约 40% 的钾肥供应将受到影响。

农产品价格上涨对钾肥价格高位起到支撑作用。根据 Wind 数据，截至 2022 年 3 月 11 日，玉米、小麦 CBOT 期货结算价分别报 762.5 美分/蒲式耳、1106.5 美分/蒲式耳，同比分别上涨 41.7%、70.2%，均为近五年来最高点。农产品价格上涨促进了农民种植积极性的提高，从而提升了施肥需求。叠加目前北半球春耕来临，需求释放，下游需求端对钾肥的价格高位起到支撑作用。

国际供给格局紧张难以缓解，钾肥价格或将持续上涨。就目前的情况来看，地缘政治危机对钾肥供给格局的影响进一步加大，全球钾肥供需错配的局面或将加剧。同时，下游需求处于增长阶段，我们预计钾肥价格或将持续上涨。

1.2. 化工品指数上涨 3.2%，醋酸涨 39.9%，烧碱跌 7.8%

截至 2022 年 03 月 11 日，中国化工产品价格指数报 5908 点，周涨 3.2%。化工产品涨跌不一，其中醋酸涨 39.9%，烧碱(96%片碱)跌 7.8%。醋酸方面，价格上涨的主要原因系其成本端涨幅较大，叠加多家生产企业在 3 月底有检修计划，供给端收紧消息释放；烧碱方面，上周价格下跌的原因主要是部分烧碱企业有库存压力，下游氧化铝企业需求放缓。

1.3. 动力煤价格大幅下跌

过去一周，动力煤价格大幅下跌。截至 2022 年 3 月 11 日，中国动力煤主力连续期货结算价报 849 元/吨，周跌 11.9%。动力煤下跌主要受宏观政策因素影响。虽然在供给方面，受安全检查影响，煤炭供应稍显紧张；同时，国际煤价受俄乌事件影响维持高位，近期进口量较少。但在宏观方面，国家发改委立足国情，多次强调保供政策，与有关单位和相关地区探

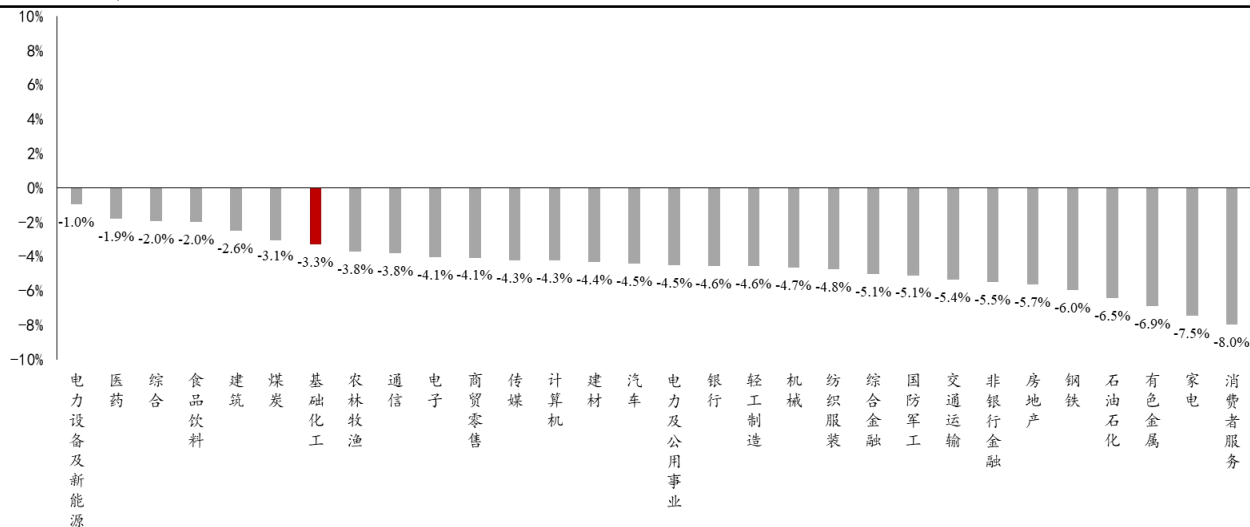
讨煤炭稳产增产工作，保长协稳煤价，部分大型国企严格执行限价。

2. 行情回顾

2.1. 市场整体走势

过去一周(3/7-3/11)上证指数报收 3309.7 点, 下跌 137.9 点, 跌幅为 4.0%; 沪深 300 指数报收 4306.5 点, 下跌 189.9 点, 跌幅为 4.2%; 中信一级基础化工指数报 7451.4 点, 下跌 257.1 点, 跌幅为 3.3%。

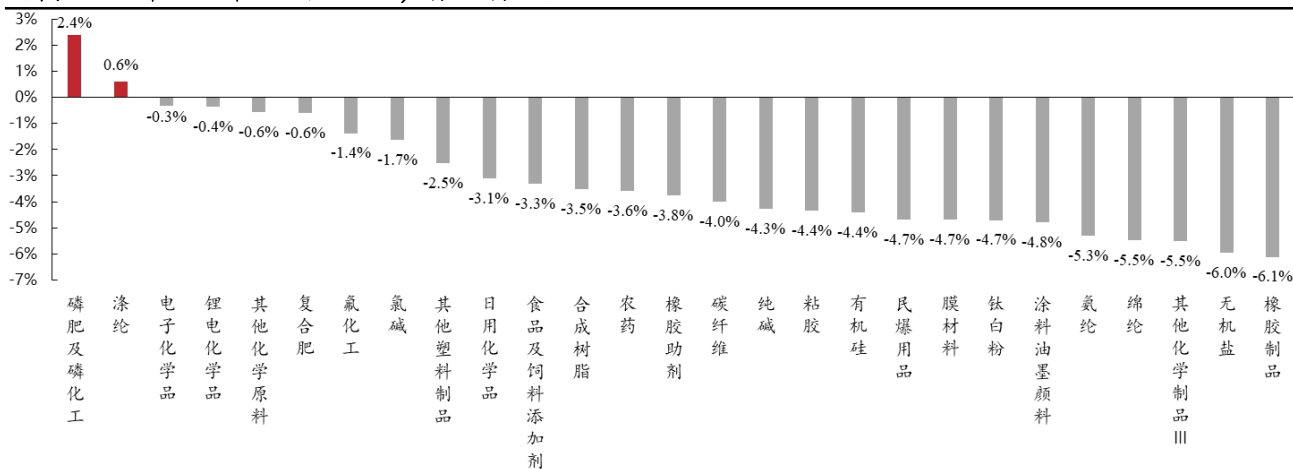
图表 1. 中信一级化工指数跌 3.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

从细分领域来看, 化工各子板块多数下跌, 在 33 个中信化工三级子行业中, 有 2 个板块上周上涨或持平, 有 31 个板块下跌。其中, 磷肥及磷化工板块涨幅最大, 涨幅为 2.4%; 橡胶制品板块跌幅最大, 跌幅为 6.1%。

图表 2. 磷肥及磷化工涨 2.4%, 橡胶制品跌 6.1%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.2. 个股走势

过去一周，申万有色金属行业分类中的 440 家上市公司，共有 66 家上市公司股价上涨或持平，占比 15.0%，有 374 家上市公司下跌，占比 85.0%。周涨幅排名前 3 的依次为云南能投、大洋生物、亿利洁能，周涨幅分别为 61%、29.6%、20.7%；周跌幅排名前 3 的依次为安迪苏、奥福环保、红星发展，周跌幅分别为 18%、17%、15.7%。

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	002053. SZ	云南能投	15.4	61.0	60.0
2	003017. SZ	大洋生物	46.5	29.6	34.4
3	600277. SH	亿利洁能	7.3	20.7	27.0
4	600589. SH	ST 榕泰	2.7	15.5	20.7
5	600096. SH	云天化	26.1	14.2	1.1
6	000953. SZ	河化股份	9.5	13.5	66.4
7	002246. SZ	北化股份	11.3	13.1	24.0
8	300320. SZ	海达股份	16.5	12.9	8.5
9	603332. SH	苏州龙杰	21.1	12.7	17.3
10	603938. SH	三孚股份	47.3	11.0	19.4

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	600299. SH	安迪苏	10.8	-18.0	-9.5
2	688021. SH	奥福环保	36.6	-17.0	-23.8
3	600367. SH	红星发展	20.9	-15.7	-13.2
4	603681. SH	永冠新材	25.5	-15.1	-18.8
5	002221. SZ	东华能源	9.9	-14.1	-15.1
6	002324. SZ	普利特	12.5	-14.1	-15.4
7	002749. SZ	国光股份	9.1	-13.7	-14.8
8	605008. SH	长鸿高科	12.1	-13.1	-10.2
9	002250. SZ	联化科技	14.9	-13.0	-13.6
10	003042. SZ	中农联合	28.8	-12.5	-5.9

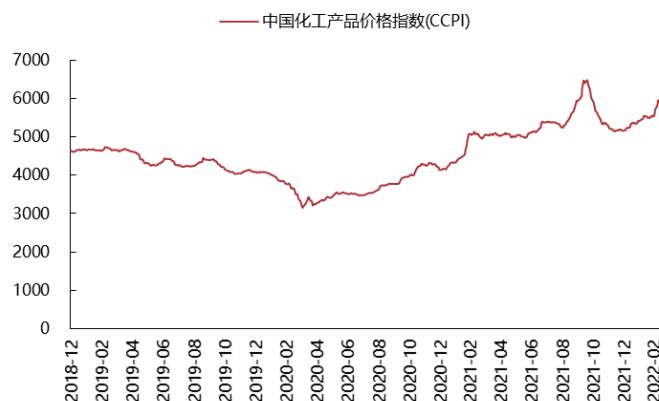
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 重点产品价格跟踪

2.3.1. 中国化工品价格指数 CCPI

过去一周，截至 2022 年 03 月 11 日，中国化工产品价格指数报 5908 点，周涨 3.2%。

图表 5. 中国化工品价格指数 CCPI 同比前一周上涨 3.2%

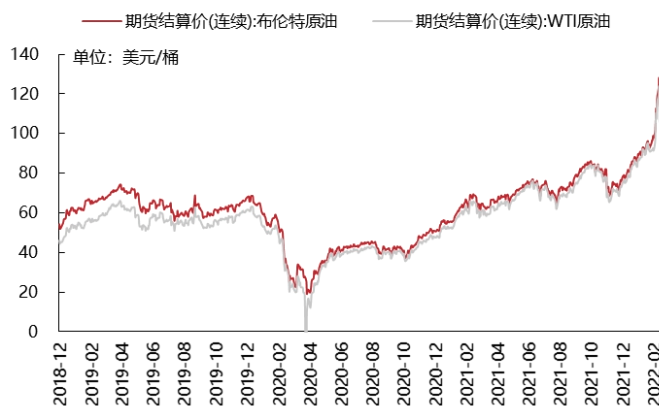


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.2. 基础原料

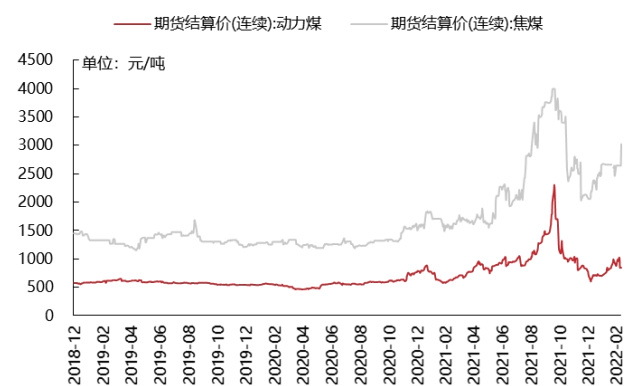
过去一周，截至 2022 年 03 月 11 日，布伦特原油主力连续期货价报 112.7 美元/桶，周跌 4.6%，WTI 原油主力连续期货结算价报 109.3 美元/桶，周跌 5.5%；中国动力煤主力连续期货结算价报 849 元/吨，周跌 11.9%，焦煤主力连续期货结算价报 3020 元/吨，周涨 14.3%；天然气方面，截至 2022 年 03 月 11 日，美国 NYMEX 天然气连续期货收盘价报 4.77 美元/百万英热单位，周跌 3.0%。

图表 6. 布伦特原油期货跌 4.6%，WIT 原油期货跌 5.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 7. 动力煤期货跌 11.9%，焦煤期货涨 14.3%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 8. 天然气期货跌 3.0%



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 03 月 11 日，甲醇市场价报 3130 元/吨，周涨 2.5%；C2 乙烯（CFR 东南亚）报 1361 美元/吨，周涨 8.8%；乙醇市场价报 7125 元/吨，周涨 2.9%；乙二醇市场价报 5282 元/吨，周跌 1.0%，醋酸市场价报 4825 元/吨，周涨 39.9%；C3 丙烯市场价报 8960 元/吨，周跌 0.2%；丙烯酸市场价报 14900 元/吨，周涨 4.9%。

图表 9. C1 甲醇主流市场价涨 2.5%



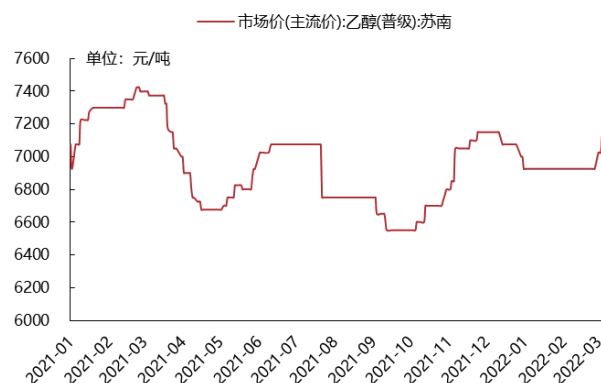
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 10. C2 乙烯涨 8.8%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 11. C2 乙醇主流市场价涨 2.9%



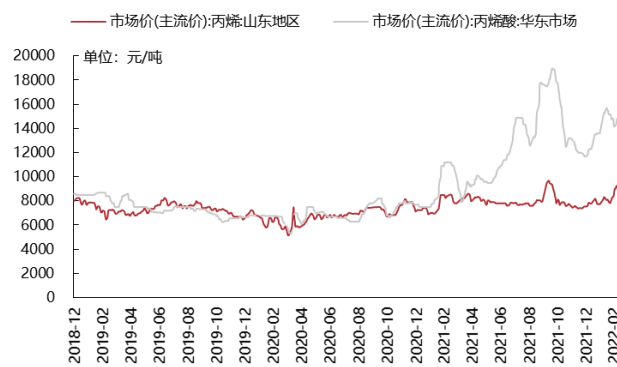
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 12. C2 乙二醇跌 1.0%, 醋酸涨 39.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 13. C3 丙烯跌 0.2%, 丙烯酸涨 4.9%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至 2022 年 03 月 11 日, 丁二烯市场价报 10000 元/吨, 周涨 14.9%, 正丁醇市场价报 11300 元/吨, 周涨 5.6%, 异丁醇市场价报 8800 元/吨, 较上周持平; 芳烃中, 纯苯市场价报 8580 元/吨, 周涨 1.7%, 甲苯市场价报 8165 元/吨, 周涨 6.2%, 二甲苯市场价报 8525 元/吨, 周涨 4.9%; 苯乙烯市场价报 9995 元/吨, 周涨 2.5%。

图表 14. C4 丁二烯涨 14.9%，正丁醇涨 5.6%，异丁醇较上周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 15. 芳烃-纯苯涨 1.7%、甲苯涨 6.2%、二甲苯涨 4.9%、苯乙烯涨 2.5%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.4. 化纤

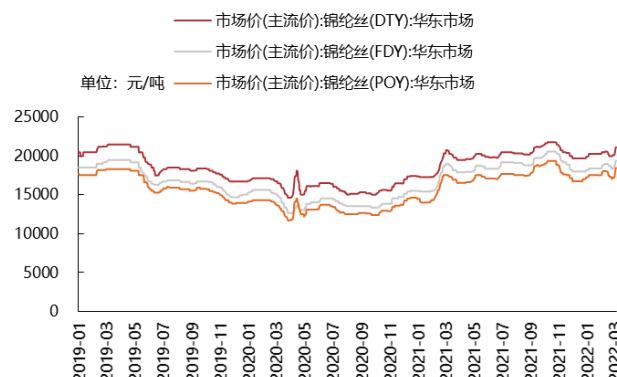
截至 2022 年 03 月 11 日,对二甲苯(PX)出厂价报 9500 元/吨,周涨 11.8%;精对苯二甲酸(PTA)市场价报 6025 元/吨,周跌 0.1%;锦纶丝 DTY 市场价报 21150 元/吨,周涨 5.0%,锦纶丝 FDY 市场价报 19450 元/吨,周涨 5.1%,锦纶丝 POY 市场价报 18400 元/吨,周涨 7.0%;腈纶短纤市场价报 18450 元/吨,周涨 0.6%,腈纶毛条市场价报 19400 元/吨,较上周持平。

图表 16. PX 涨 11.8%，PTA 跌 0.1%



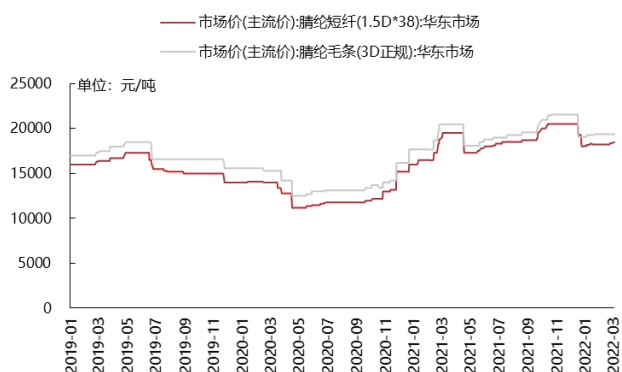
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 17. 锦纶丝市场中,DTY 涨 5.0%,FDY 涨 5.1%,POY 涨 7.0%



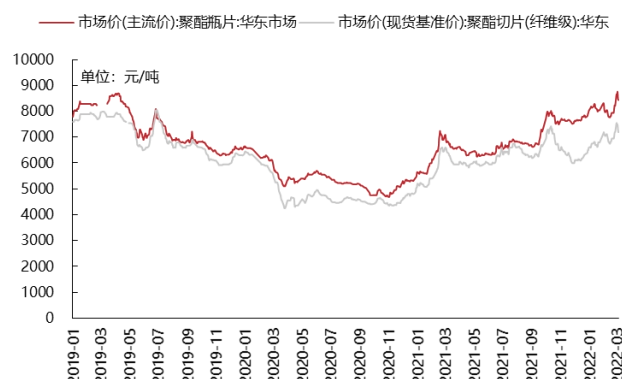
资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 18. 腈纶短纤涨 0.6%，腈纶毛条较上周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

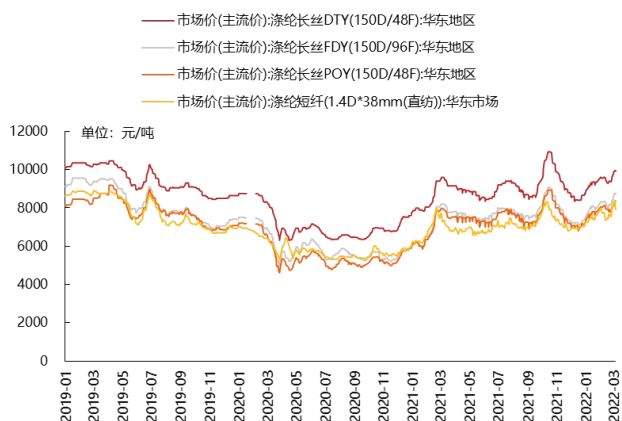
图表 19. PET 瓶片涨 2.7%，切片较上周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

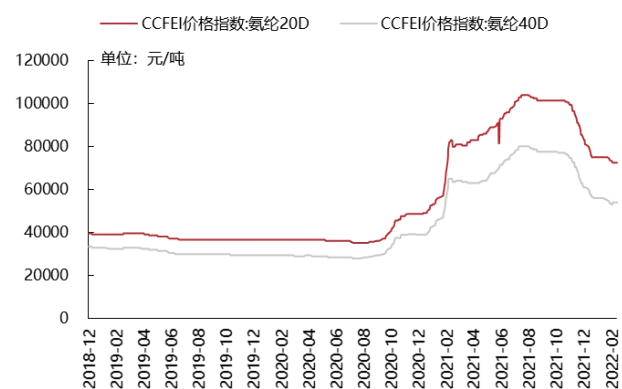
截至 2022 年 03 月 11 日，聚酯瓶片市场价报 8450 元/吨，周涨 2.7%，聚酯切片市场价报 7200 元/吨，较上周持平；涤纶长丝市场主流价中，DTY 市场价报 9925 元/吨，周涨 2.8%，FDY 市场价报 8725 元/吨，周涨 4.5%，POY 市场价报 8350 元/吨，周涨 4.4%；涤纶短纤市场价报 7900 元/吨，周跌 0.6%；氨纶 20D 报 72500 元/吨，较上周持平，氨纶 40D 报 54000 元/吨，较上周持平。

图表 20. 涤纶长丝市场中，DTY 涨 2.8%，FDY 涨 4.5%，POY 涨 4.4%，涤纶短纤跌 0.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 21. 氨纶 20D、氨纶 40D 较上周持平

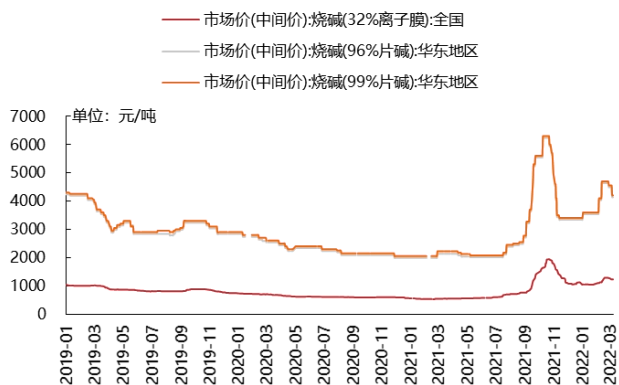


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.5. 无机原料

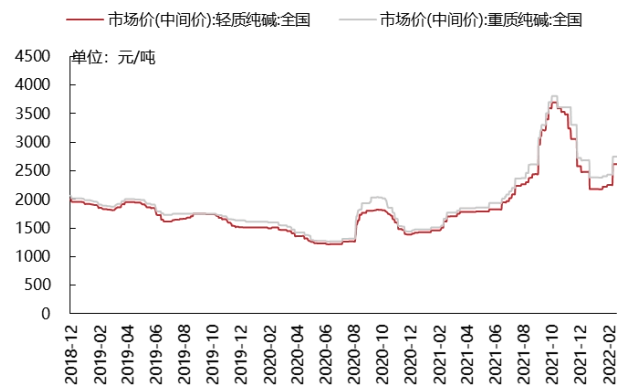
截至 2022 年 03 月 11 日，烧碱(32%离子膜)市场价报 1232 元/吨，周跌 3.1%，烧碱(96%片碱)FDY 市场价报 4150 元/吨，周跌 7.8%，烧碱(99%片碱)市场价报 4200 元/吨，周跌 7.7%；轻质纯碱报 2614 元/吨，较上周持平，重质纯碱报 2743 元/吨，较上周持平；电石到货价报 4800 元/吨，周涨 3.2%；液氯现货价报 1550 元/吨，较上周持平。

图表 22. 烧碱(32%离子膜)跌 3.1%，96%片碱跌 7.8%，99%片碱跌 7.7%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 23. 轻质纯碱、重质纯碱较上周持平



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 24. 电石到货价涨 3.2%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 25. 液氯价格较上周持平

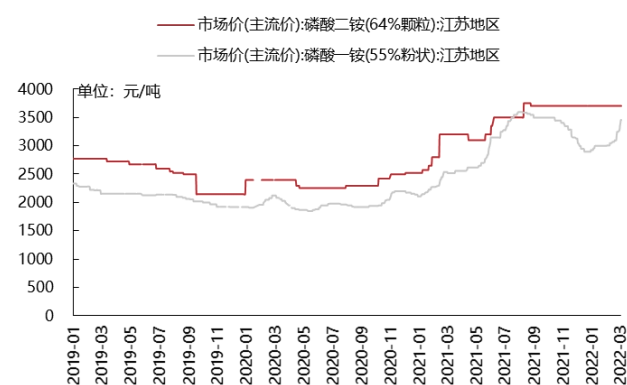


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.6. 化肥

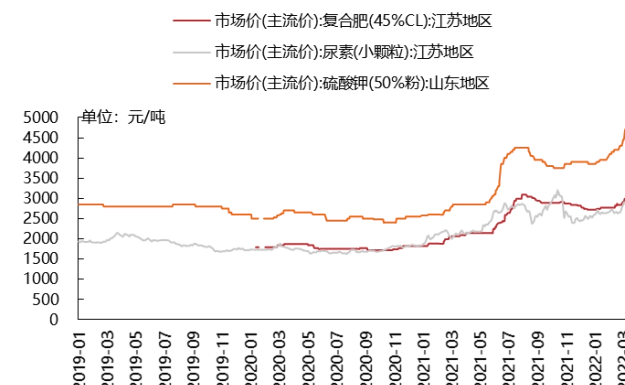
化肥领域，截至 2022 年 03 月 11 日，磷酸一铵市场价报 3460 元/吨，周涨 6.5%，磷酸二铵报 3700 元/吨，较上周持平；复合肥市场主流价报 3000 元/吨，周涨 4.2%，尿素市场价报 2880 元/吨，周涨 4.0%，硫酸钾市场价报 4700 元/吨，周涨 9.3%。

图表 26. 磷酸一铵涨 6.5%，磷酸二铵较上周持平



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 27. 复合肥涨 4.2%，尿素涨 4.0%，硫酸钾涨 9.3%

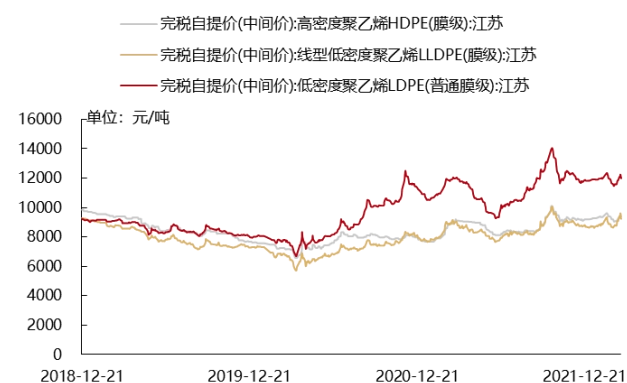


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.7. 塑料

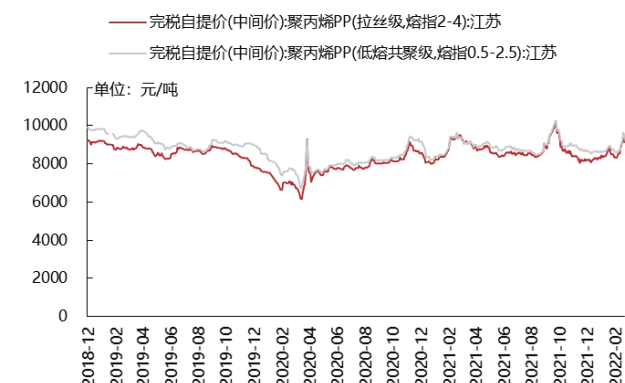
截至 2022 年 03 月 11 日，塑料树脂领域，高密度聚乙烯 HDPE（膜级）报 9375 元/吨，周涨 1.4%，线性低密度聚乙烯 LLDPE（膜级）报 9250 元/吨，周涨 1.6%，低密度聚乙烯 LDPE（膜级）报 12000 元/吨，周涨 1.3%；聚丙烯 PP 拉丝级报 9150 元/吨，周涨 2.8%，低熔共聚级报 9375 元/吨，周涨 4.7%；聚氯乙烯 PVC 电石法报 9200 元/吨，周涨 3.1%，乙烯法报 9850 元/吨，周涨 4.0%；通用级聚苯乙烯 GPPS 报 11175 元/吨，周涨 5.2%，高抗冲聚苯乙烯 HIPS 报 12600 元/吨，周涨 3.3%。

图表 28. HDPE 涨 1.4%，LLDPE 涨 1.6%，LDPE 涨 1.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 29. PP 拉丝级涨 2.8%，低熔共聚级涨 4.7%



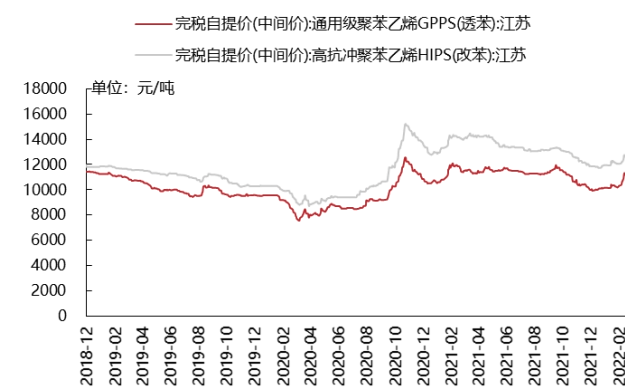
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 30. PVC 电石法涨 3.1%，乙烯法涨 4.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 31. 通用级聚苯乙烯 GPPS 涨 5.2%，高抗冲聚苯乙烯 HIPS 涨 3.3%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.3.8. 橡胶

截至 2022 年 03 月 11 日，天然橡胶期货收盘价报 13500 元/吨，周涨 0.7%，天然橡胶现货价报 13200 元/吨，周涨 0.8%；合成橡胶方面，丁苯橡胶报 12900 元/吨，周涨 5.7%，顺丁橡胶报 14000 元/吨，周涨 3.7%；炭黑价格方面，炭黑 N660/N550/N220 最新报价 8600 元/吨、9100 元/吨、9600 元/吨，较上周持平。

图表 32. 天然橡胶现货价格涨 0.8%



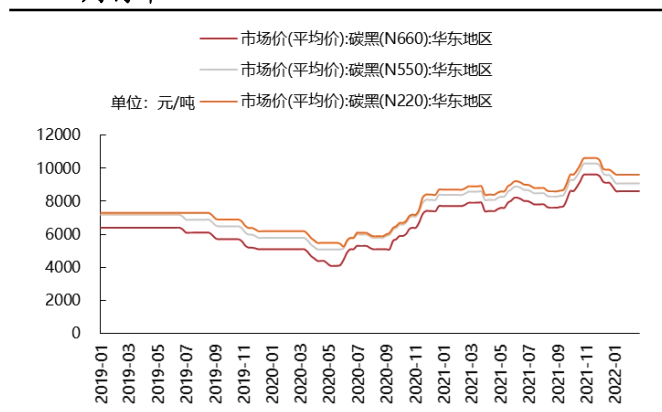
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表 33. 丁苯橡胶涨 5.7%，顺丁橡胶涨 3.7%



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)较上周持平

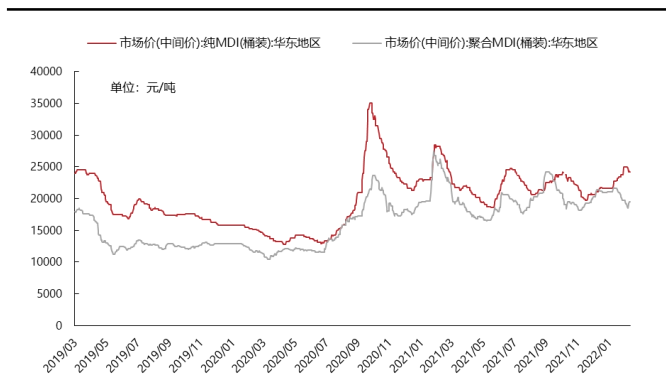


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3.9. 聚氨酯

截至 2022 年 03 月 11 日，纯 MDI 市场价报 24150 元/吨，周跌 3.4%，聚合 MDI 市场价报 19500 元/吨，周涨 1.6%；BDO 市场主流价报 28600 元/吨，较上周持平，TDI 市场主流价报 19400 元/吨，周涨 1.0%，苯胺现货价报 12800 元/吨，较上周持平。

图表 35. 纯 MDI 跌 3.4%，聚合 MDI 涨 1.6%



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表 36. BDO 较上周持平，TDI 涨 1.0%，苯胺较上周持平

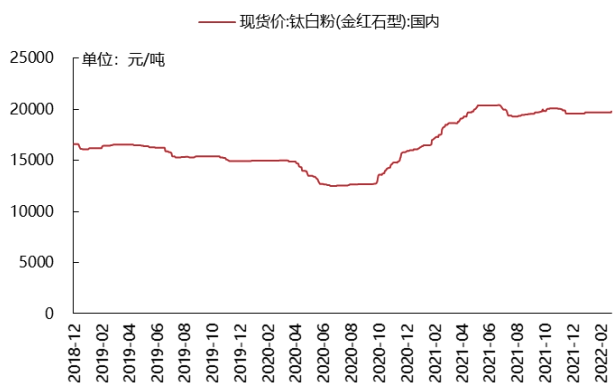


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

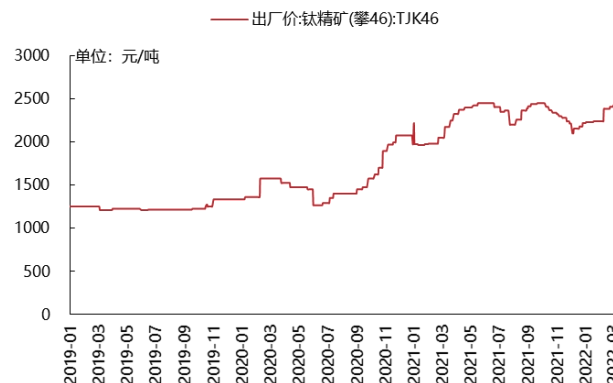
2.3.10. 钛白粉

截至 2022 年 03 月 11 日，钛白粉（金红石型）出厂价报 19800 元/吨，周涨 0.5%；钛精矿(攀 46)出厂价报 2435 元/吨，周涨 0.4%。

图表 37. 钛白粉现货价涨 0.5%



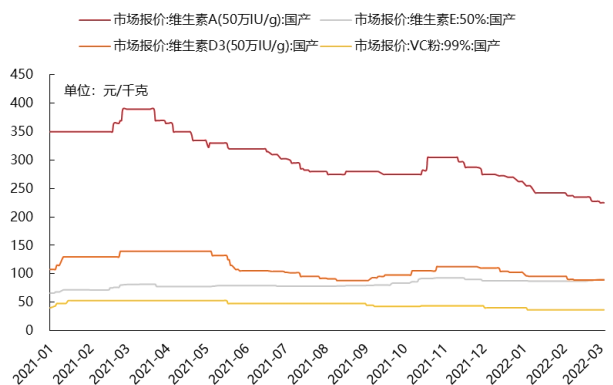
图表 38. 钛精矿出厂价涨 0.4%



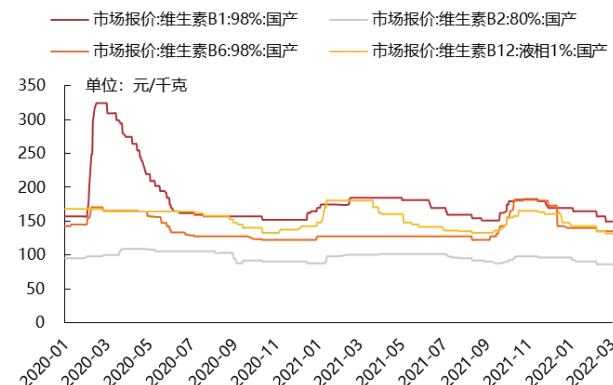
2.3.11. 维生素

截至 2022 年 03 月 11 日, 国产维生素 A 收报 225 元/千克, 周跌 1.1%, 维生素 E 收报 90 元/千克, 周涨 1.1%, 维生素 D3 收报 88.5 元/千克, 较上周持平; VC 粉收报 36.5 元/千克, 较上周持平; 维生素 B 方面, 维生素 B1 收报 150 元/千克, 较上周持平, B2 收报 86 元/千克, 较上周持平, 维生素 B6 收报 135 元/千克, 较上周持平; B12 收报 131.5 元/千克, 较上周持平。

图表 39. 维生素 A 跌 1.1%、维生素 D3 涨 1.1%、维生素 E、VC 粉较上周持平



图表 40. 维生素 B1、维生素 B2、维生素 B6、维生素 B12 较上周持平



3. 行业要闻

- **稳字当头, 促进能源结构优化转型。** 全国两会上, 不少来自油气行业的代表委员不约而同把关注点投向了能源保供上。他们认为, 在“双碳”背景下, 能源结构在调整, 但能源总量仍要完成。同时, 提案建议, 加快能源结构清洁转型, 推进新能源外送, 合理控制煤炭开发强度, 稳步推动煤层气、页岩气等非常规油气资源开采利用。(中化新

网)

- **从国家层面进行氢能产业顶层设计。**全国两会上，氢能依然是能源界代表委员的关注点之一，建议从国家层面制定出台氢能产业发展规划和支持政策，加强液氢储运技术开发、推进加氢站和区域化氢能发展等。（中化新网）
- **加快推进2亿吨以上政府可调度煤炭储备能力建设。**按照党中央、国务院部署要求，煤电油气运协调机制将充分发挥作用，重点从四个方面做到能源安全保供。具体说就是三个着力一个守好：着力增加产能，着力加强储备，着力保供稳价；坚决守好民生用能底线。（化工网）
- **应急管理部启动危险化学品产业转移。**按照全国危险化学品安全风险集中治理工作安排，为推动危险化学品产业转移项目和化工园区安全风险防控专项整治工作深入开展，应急管理部于近日启动危险化学品产业转移重点县（园区）专家指导服务。（化工网）
- **国家开发银行发放专项贷款支持能源电力保供。**截至目前，国家开发银行已累计发放能源保供专项贷款1230亿元，支持煤炭企业增产增供，涉及煤炭产能约10亿吨；助力煤电企业电煤采购，可使全国煤电装机增加10余天储煤量。下一步，开发银行将立足富煤贫油少气的基本国情，按照国家“双碳”工作规划部署，支持煤炭清洁高效利用，助力降碳、减污、扩绿、增长协同推进。（化工网）
- **加快发展现代煤化工和生物可降解材料，减少纺织行业石油依赖。**全国政协委员、大帝集团董事长吕培榕建议推动现代煤化工与化纤产业融合发展，大力推动生物可降解材料发展与应用，对生物可降解材料产业化建设项目予以财政资金支持和税收优惠政策。（化工网）
- **做好2022春耕化肥农药保供稳价工作。**3月9日，中国石油和化学工业联合会印发《关于石化行业做好2022春耕化肥农药保供稳价工作的通知》。通知提到，要全力保障国内化肥农药生产供应和市场价格平稳运行，积极主动贯彻落实和用足用好国家出台的保供稳价方针政策。（中化新网）
- **大力扶持境外钾盐生产基地建设。**今年以来，钾肥市场价格一路上扬。全国两会召开之际，全国政协常委葛红林表示，应大力扶持我国在境外的钾盐基地，以解决我国钾资源不足的问题，从根本上保障粮食安全。（无机盐工业协会）
- **国际油气价格攀升对中国影响总体可控。**3月7日，发展改革委副主任连维良在国新办发布会上说：“由于中国原油、天然气外采比例较高，因此肯定会受到影响，进口成本客观上会有所抬升，但总体上看影响是可控的。”尽管我国能源供给能力有可靠保障，但受气候影响大的

风电光伏等不稳定电源比重大幅增加，因气候变化和价格波动导致的能源供应风险也明显增加。（化工网）

- **沙特阿美敲定最终投资决定：将在中国开发大型炼化一体化项目。**沙特阿美 3 月 10 日宣布，已作出最终投资决定，将参与东北地区大型炼油化工一体化联合装置的开发。联合装置位于中国辽宁省盘锦市，包括原油加工能力为 30 万桶/日的炼油厂和乙烯蒸汽裂解装置，预计于 2024 年开始投入运营。沙特阿美将为联合装置供应最多 21 万桶/日的原油。（中化新网）

4. 重点上市公司公告

【湖北宜化】关于投资建设年产 55 万吨氨醇项目的公告

公司第十届董事会第三次会议审议通过了《关于投资建设年产 55 万吨氨醇项目的议案》。为强化合成氨产业基础、加快技术升级改造、落实国家节能环保要求，公司拟以新宜化工为项目主体，投资 35.68 亿元，在宜昌市姚家港化工园田家河片区建设 55 万吨/年氨醇项目。

【荣盛石化】2021 年度业绩快报

2021 年公司实现营业收入 1815.35 亿元，较上年同期增长 69.24%，主要系子公司浙石化产品销售收入增加；营业利润为 303.24 亿元，较上年同期增加 81.79%，归属于上市公司股东的净利润为 128.43 亿元，较上年同期增长 75.72%；总资产 3325.41 亿元，较年初增加 37.65%。

【桐昆股份】2021 年年度业绩快报公告

2021 年度，公司实现营业收入 600.80 亿元，同比增长 31.09%；实现归属于上市公司股东净利润 73.25 亿元，同比增长 158.17%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润 72.77 亿元，同比增长 163.01%，主要系公司涤纶长丝产品销售价格明显增加，且公司参股公司浙江石化“4000 万吨炼化一体化项目”工程运行顺利。

【国瓷材料】2021 年年度报告

2021 年度，公司实现营业收入 31.62 亿元，同比增长 24.37%；实现归属于上市公司股东净利润 7.95 亿元，同比增长 38.57%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润 6.99 亿元，同比增长 29.61%。

【金禾实业】2021 年度业绩快报

2021 年度，公司实现营业收入 58.45 亿元，同比上涨 59.44%，实现归属上市公司股东的净利润 11.68 亿元，同比上涨 62.62%。主要原因为公司产品

产能充分释放，新建年产 5000 吨三氯蔗糖投产并逐步开满；公司部分大宗化学品产品的销售均价较上年同期上升。

【宝丰能源】2021 年年度报告摘要

报告期内，公司实现营业收入 233.0 亿元，较上年增长 46.29%；利润总额 81.21 亿元，较上年增长 54.72%；归属于上市公司股东净利润 70.7 亿元，较上年增长 52.95%。截止 2021 年 12 月 31 日，公司资产总额 443.74 亿元，较年初增长 16.45%；归属于上市公司股东的所有者权益 306.9 亿元，较年初增长 18.49%。

【扬农化工】2022 年 1-2 月主要经营数据公告

经公司初步核算，2022 年 1-2 月，公司实现营业总收入 35 亿元左右，同比增长 50%左右；实现归属于上市公司股东的净利润 5.6 亿元左右，同比增长 100%左右。主要原因一是优嘉三期项目全面达产，四期项目第一阶段建成投产，产能、产量较上年同期增加，二是主要农药产品价格较上年同期上涨。

【卫星化学】关于连云港石化有限公司在建项目进展的公告

2017 年，公司设立全资子公司连云港石化有限公司，总投资约 335 亿元建设年产 135 万吨 PE、219 万吨 EOE 和 26 万吨 ACN 联合装置项目。目前，该项目工程顺利推进，预计于 2022 年中期进料试生产。2021 年末，公司投资约 150 亿元建设年产 20 万吨 EOA、年产 80 万吨 PS、年产 75 万吨碳酸酯系列生产装置及相关配套工程，共分三期进行分步实施。目前，该项目（一期）预计于 2022 年三季度开始陆续建成试生产。

【皖维高新】2021 年年度报告摘要

报告期，公司实现营业收入 81.03 亿元，同比增长 14.88%，实现归属于上市公司股东净利润 9.82 亿元，同比增长 60.68%；出口创汇 2.29 亿美元，较上年度增加 104.06%，实现经营性现金净流量 15.10 亿元，同比增加 31,076.57 万元。

【万华化学】2021 年度业绩快报公告

报告期内营业收入预计 1455.38 亿元，同比增长 98.19%，归属于上市公司股东的净利润预计 246.49 亿元，同比增长 145.47%。公司报告期末总资产预计 1903.10 亿元，同比增长 42.28%。

【云天化】2021 年度业绩快报公告

2021 年度，公司实现营业总收入 640.67 亿元，较上年同期增加 22.94%；营业利润 51.32 亿元，较上年同期增加 661.82%；利润总额 48.67 亿元，较上年同期增加 662.69%；归属于上市公司股东的净利润 36.37 亿元，较上年同

期增加 1,236.79%。

【龙佰集团】关于与天津市捷威动力工业有限公司签署战略合作框架协议的公告

公司与捷威动力签署了《战略合作框架协议》,协议主要包括以“锂电联盟”为载体,建立互惠互利合作机制,共促锂电产业高质量发展;以“技术创新”为驱动,探索科研合作新模式,共建资源互通的研发大平台;以“产业耦合”为引领,挖掘产业链交互潜能,打造闭环生态系统;以“产业协同”为抓手,建立互通互访新机制,共夯人才强企战略根基。

5. 风险提示

地缘政治变化、俄罗斯化肥出口政策变动、海外疫情反复、汇率变动等。

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/>