

2023年05月22日

## 标配

## 证券分析师

吴骏燕 S0630517120001

wjyan@longone.com.cn

## 证券分析师

谢建斌 S0630522020001

xjb@longone.com.cn

## 证券分析师

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

## 联系人

张磊磊

zilei@longone.com.cn



## 相关研究

1. 关注中国引领的气凝胶第四次产业化——石化化工主题周报 (2023/04/10-2023/04/16)
2. 关注配额政策, 制冷剂景气上行——石化化工主题周报 (2023/03/27-2023/04/02)
3. 催化剂: 化工之魂, 助力产业绿色高效发展——化工行业深度报告

# 吸附分离树脂需求广阔, 高端领域国产替代空间大

——石化化工主题周报 (2023/05/15-2023/05/21)

## 投资要点:

- **吸附分离树脂下游应用多元, 需求广阔, 高端领域进口替代空间大。**吸附分离树脂兼具废水废气处理功能与资源回收优势, 广泛应用于工业水处理、食品及饮用水、核工业、电子、生物医药、环保、湿法冶金等产业领域。随着我国经济结构优化及产业不断升级, 消费市场对于食品、化工等传统行业的产品精度和纯度要求越来越高, 将推动吸附分离树脂在传统领域市场继续保持高速增长。同时, 新兴产业蓬勃发展带来更多对吸附分离树脂应用领域的新需求, 如: 新能源汽车行业带动锂、镍、钴等新能源金属的需求, 推动吸附分离树脂在提锂以及金属回收利用过程中的需求增长; 第三代半导体材料面临产业升级, 对纯化技术提出更高要求, 将驱动电子级超纯水吸附分离树脂生产需求。目前我国高端应用领域如核工业、半导体、医药等仍被海外龙头占据主要市场, 随着国内吸附分离树脂企业技术水平不断提高, 凭借高性价比和精细化服务等优势, 进口替代正在加快。建议关注相关技术创新的代表企业: 蓝晓科技、争光股份。
- **行业基础数据跟踪:** 5月15日~5月19日, 沪深300指数上涨0.17%, 申万基础化工指数上涨0.48%, 跑赢大盘0.31pct; 申万石油石化指数下降0.58%, 跑输大盘0.75pct; 涨幅在全部申万一级行业中分别位列第9位、第18位。基础化工和石油石化子行业表现较好的有民爆制品、氟化工、膜材料、改性塑料、其他橡胶制品等板块, 表现较差的复合肥、其他石化、油气及炼化工程、其他化学原料、氮肥等板块。
- **能源跟踪:** WTI原油上周依然未能有效反弹, 维持震荡走势, 于上周五收于71.69美元/桶, 周均价跌幅0.59%; 截至2023年5月12日当周, 美国原油产量为1220万桶/日, 原油增产仍动能不足, 工作钻机数近两年首次出现同比下降, 炼厂开工率91.0%; 美国和英国于5月19日制裁了数十家与俄罗斯有关联的能源和航运公司; 海关总署发布的数据显示, 4月我国清洁油品出口出现2023年以来首次同比下降; 国际能源署表示今年全球石油需求的增长速度将快于预期, 达到1.02亿桶/日。
- **价格数据跟踪:** 上周价格涨幅居前的品种分别为NYMEX天然气: 7.86%, 液氨(江苏): 5.05%, 电石(山东): 1.48%, 纯MDI(华东): 1.25%, 天然橡胶: 1.00%。上周价格跌幅居前的品种分别为黄磷(四川): -10.42%, 重质纯碱(华东): -9.64%, 丁酮(华东): -8.51%, 苯胺(华东): -8.47%, 二氯甲烷(江苏): -8.40%。
- **风险提示:** 地缘政治不稳定, 或导致国际能源价格产生剧烈波动, 并传导至国内影响企业盈利水平; 政策变化带来的风险; 项目建设进度不及预期, 影响到相应企业的利润。

## 正文目录

<b>1. 周主题：吸附分离树脂需求广阔，高端领域国产替代空间大 .....</b>	<b>5</b>
1.1. 吸附分离树脂下游应用多元.....	5
1.2. 高端领域国产化亟待突破 .....	9
1.3. 投资建议 .....	11
<b>2. 石化&amp;化工板块周表现 .....</b>	<b>11</b>
2.1. 股票市场行情表现.....	11
2.1.1. 板块表现 .....	11
2.1.2. 个股涨跌幅.....	12
2.2. 能源跟踪 .....	13
2.3. 重点产品价格价差周表现 .....	15
2.3.1. 重点产品价格涨跌幅 .....	15
2.3.2. 重点产品价格价差涨跌幅 .....	15
2.3.3. 变动分析 .....	15
<b>3. 本周重点新闻及公告 .....</b>	<b>16</b>
3.1. 行业要闻 .....	16
3.2. 重要公告 .....	17
<b>4. 重点产品价格价差走势跟踪.....</b>	<b>19</b>
<b>5. 风险提示 .....</b>	<b>28</b>

## 图表目录

图 1 吸附分离树脂产业链.....	5
图 2 2021 年我国离子交换树脂下游消费结构.....	6
图 3 国内发电装机容量及增速.....	6
图 4 净水器各代表国家渗透率.....	6
图 5 我国净水器产销量.....	6
图 6 我国城市污水排放量和处理率.....	7
图 7 我国工业源 VOCs 排放控制效果显著.....	7
图 8 中国生物药市场规模及预测.....	7
图 9 全球和我国色谱填料市场规模预测（亿美元）.....	7
图 10 我国核电发电装机容量稳步增长.....	8
图 11 全球半导体销售额近年有所增长.....	8
图 12 树脂法湿法冶金工艺流程示意图.....	8
图 13 吸附耦合膜法工艺流程图.....	9
图 14 盐湖提锂各技术路线产能统计（万吨 LCE/年）.....	9
图 15 国内动力电池装车量（GWh）.....	9
图 16 2022 年中国钴矿、镍矿、锰矿、锂矿储量全球占比.....	9
图 17 我国离子交换树脂产能产量.....	10
图 18 我国离子交换树脂进出口情况.....	10
图 19 国内外主要吸附分离树脂龙头企业.....	11
图 20 申万板块指数周涨跌幅排名（2023/05/15~2023/05/19）.....	12
图 21 石化和化工子板块周涨跌幅排行（2023/05/15~2023/05/19）.....	12
图 22 基础化工涨幅前五.....	13
图 23 基础化工跌幅前五.....	13
图 24 石油石化涨幅前五.....	13
图 25 石油石化跌幅前五.....	13
图 26 美国原油产量与钻机数（万桶/日）.....	14
图 27 美国原油库存（亿桶）.....	14
图 28 美国汽油库存（亿桶）.....	14
图 29 美国馏分油库存（亿桶）.....	14
图 30 原油价格（美元/桶）.....	19
图 31 天然气价格（美元/百万英热）.....	19
图 32 原油催化裂化价差（元/吨）.....	19
图 33 石脑油裂解乙烯价差（美元/吨）.....	19
图 34 石脑油裂解丙烯价差（元/吨）.....	20
图 35 LLDPE 价差（元/吨）.....	20
图 36 PP 价差（元/吨）.....	20
图 37 纯苯价差（元/吨）.....	20
图 38 甲苯价差（元/吨）.....	20
图 39 PX 价差（元/吨）.....	20
图 40 苯乙烯价差（元/吨）.....	21
图 41 丙烯腈价差（元/吨）.....	21
图 42 环氧乙烷价差（元/吨）.....	21
图 43 环氧丙烷价差（元/吨）.....	21
图 44 丙烯酸价差（元/吨）.....	21
图 45 丙烯酸甲酯价差（元/吨）.....	21
图 46 TDI 价差（元/吨）.....	22

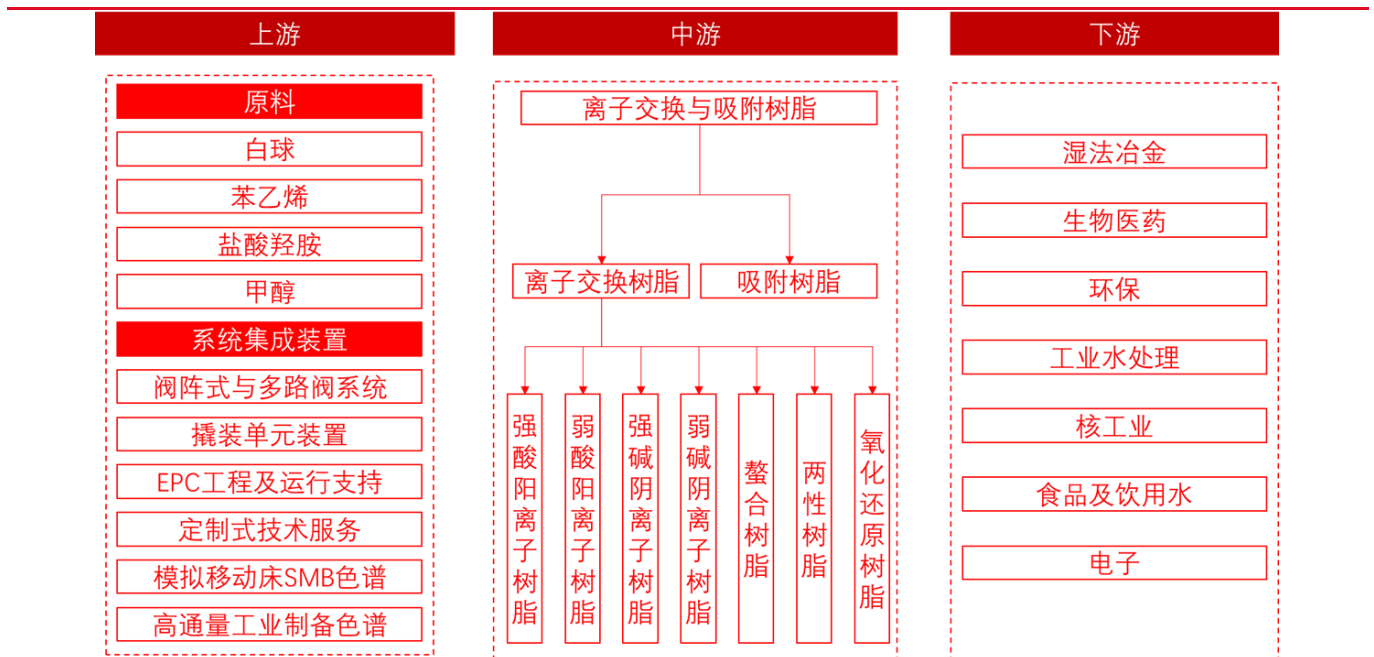
图 47 己二酸价差 (元/吨) .....	22
图 48 MDI 价差 (元/吨) .....	22
图 49 BDO 价格 (元/吨) .....	22
图 50 轻质纯碱价差 (元/吨) .....	22
图 51 重质纯碱价差 (元/吨) .....	22
图 52 电石法 PVC 价差 (元/吨) .....	23
图 53 电石价格 (元/吨) .....	23
图 54 PTA 价格 (元/吨) .....	23
图 55 聚酯瓶片价差 (元/吨) .....	23
图 56 R22 价差 (元/吨) .....	23
图 57 R32 价差 (元/吨) .....	23
图 58 R134a 价差 (元/吨) .....	24
图 59 PTFE 价差 (元/吨) .....	24
图 60 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨) .....	24
图 61 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨) .....	24
图 62 锦纶丝 POY 价差 (元/吨) .....	24
图 63 氨纶价差 (元/吨) .....	24
图 64 萤石价格 (元/吨) .....	25
图 65 氢氟酸价差 (元/吨) .....	25
图 66 二氯甲烷价格 (元/吨) .....	25
图 67 三氯甲烷价格 (元/吨) .....	25
图 68 三氯乙烯价格 (元/吨) .....	25
图 69 双酚 A 价差 (元/吨) .....	25
图 70 环氧树脂价差 (元/吨) .....	26
图 71 PC 价差 (元/吨) .....	26
图 72 钛白粉价差 (元/吨) .....	26
图 73 有机硅价差 (元/吨) .....	26
图 74 草甘膦价差 (元/吨) .....	26
图 75 磷矿石价格 (元/吨) .....	26
图 76 磷酸一铵价格 (元/吨) .....	27
图 77 磷酸二铵价格 (元/吨) .....	27
图 78 己内酰胺价差 (元/吨) .....	27
图 79 炭黑价差 (元/吨) .....	27
图 80 维生素 A 价格 (元/吨) .....	27
图 81 维生素 E 价格 (元/吨) .....	27
表 1 产品价格涨跌幅 (单位: 元/吨) .....	15
表 2 产品价差涨跌幅 (单位: 元/吨) .....	15

# 1.周主题：吸附分离树脂需求广阔，高端领域国产替代空间大

## 1.1.吸附分离树脂下游应用多元

吸附分离树脂是功能高分子材料的一种，其通过对被交换物质的离子交换和吸附，达到物质的分离、提纯、浓缩、富集等功能，广泛应用于工业水处理、食品及饮用水、核工业、电子、生物医药、环保、湿法冶金等产业领域。目前，常使用的吸附分离材料主要包括离子交换树脂、吸附树脂、螯合树脂、酶载体树脂等。

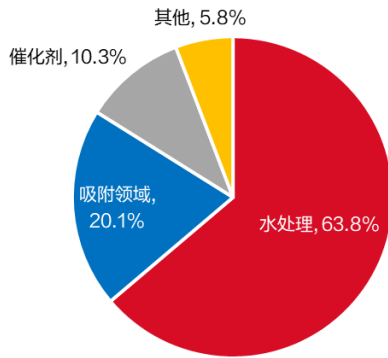
图1 吸附分离树脂产业链



资料来源：《吸附分离材料》黄文强，东海证券研究所

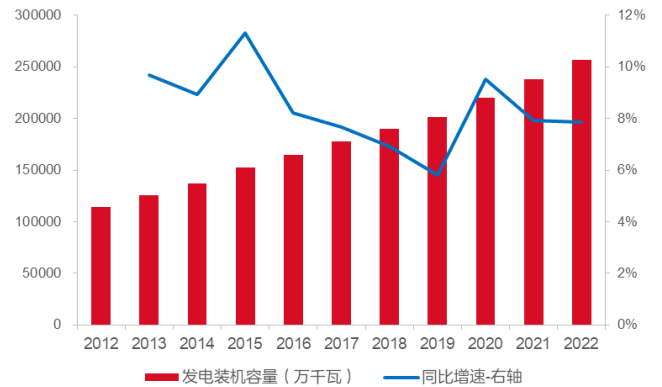
**工业水处理技术成熟、体量大，电力行业水处理仍有较大空间。**工业水处理占应用比例65%左右，其中传统工业水处理主要为硬水软化和纯水制备，高端工业水处理主要为大中型发电厂凝结水精处理及发电机组内冷水处理等。近年来，我国工业用水总量保持在每年1000亿立方米以上，尽管规模在逐渐缩小，但在中高端工业水领域中，由于电力行业发电机组的参数和容量越来越大，对补给水质量的要求也日益严格，新增热发电装机均需配套对应的离子交换树脂用于发电机内冷水处理。2022年国内发电装机容量为25.6亿千瓦，同比增长7.8%，较2012年发电装机容量11.4亿千瓦增长124.6%，CAGR为8.4%。快速增长的发电装机容量有望推动吸附分离树脂的市场容量不断扩大。

图2 2021年我国离子交换树脂下游消费结构



资料来源：智研咨询，东海证券研究所

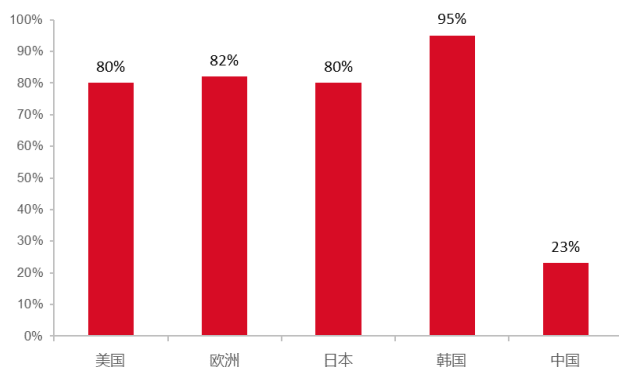
图3 国内发电装机容量及增速



资料来源：同花顺，东海证券研究所

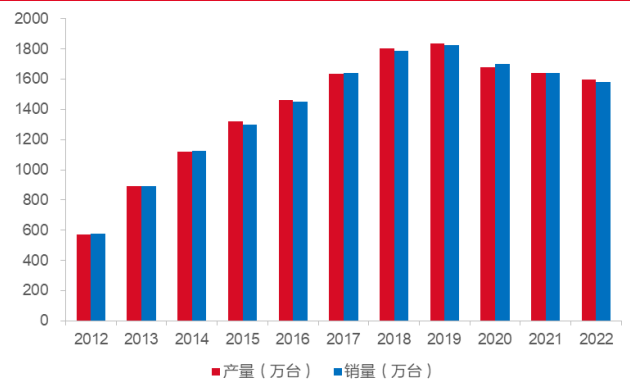
**生活净水需求仍有较广泛市场空间。**吸附分离树脂可应用于净水器，以减少水垢和提升口感。我国净水器从2012年销量575.7万台至2022年销量1579.3万台，年均复合增速达到10.6%。尽管增速有所放缓，但我国净水器的市场普及率仍然较低，根据奥维云网数据，我国净水器品类百户拥有量约为18.3台，相比欧美国家70%以上的渗透率存在较大差距，依然有较广泛的市场空间。我们认为随着疫情因素渐退，消费复苏叠加地产竣工回暖，净水器市场有望维持较高增长需求，同步带动离子交换树脂的需求量。

图4 净水器各代表国家渗透率



资料来源：弗若斯特沙利文，东海证券研究所

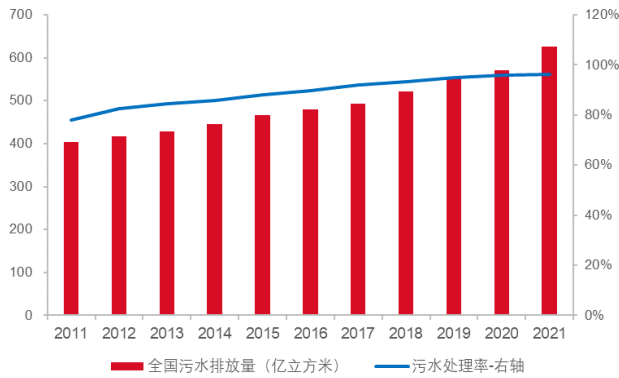
图5 我国净水器产销量



资料来源：同花顺，东海证券研究所

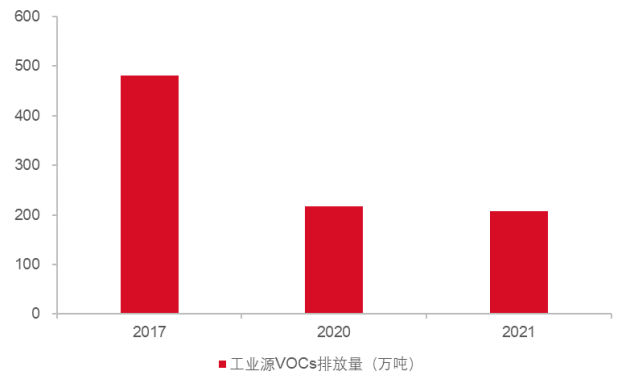
**环保领域方面，废水、废气治理投入增加。**吸附分离树脂主要应用于高浓度、难降解有机物和重金属污染的工业废水处理。近十年来，中国城市污水年排放逐年增加，污水处理投入也不断增长，污水处理率由2011年的78%提高至2021年的96%。另外，吸附分离树脂还可用于VOCs处理，在实现达标排放的同时，回收流失的原料及溶剂等资源，适用于医药化工、制药制剂、农药合成、氯化工等领域。下游环保领域治理废水和废气的投入增加将促使吸附分离树脂行业保持良好的发展趋势。

图6 我国城市污水排放量和处理率



资料来源：同花顺，东海证券研究所

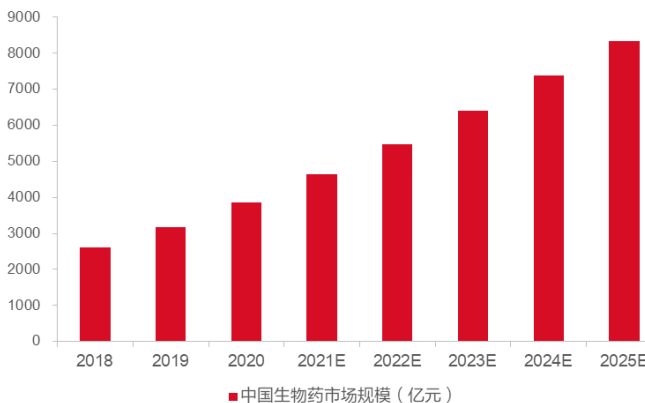
图7 我国工业源 VOCs 排放控制效果显著



资料来源：中国环境监测站官网，东海证券研究所

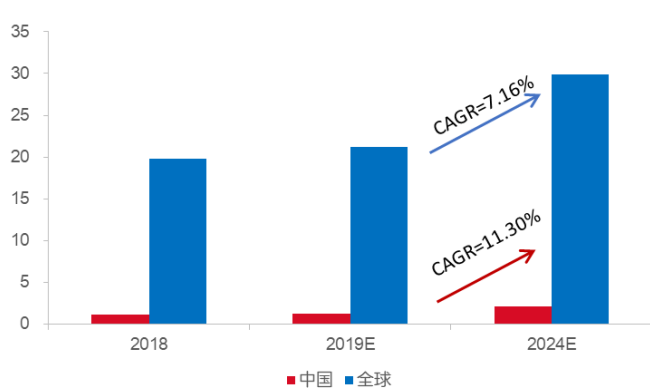
我国生物医药产业快速扩容，分离纯化技术及核心原料国产化助力研究成果兑现。近些年，国内生物医药产业实现了较大幅度的增长。根据弗若斯特沙利文的统计，2020年中国生物药市场规模为3870亿元，预计2025年中国生物药市场规模可增长至8332亿元，2018-2025年CAGR为17.96%，市场空间广阔。分离纯化对于生物药的质量控制至关重要，而色谱填料（层析介质）作为分离纯化的主要材料在我国基本依靠进口。根据纳微科技招股说明书，色谱填料行业2018年全球市场规模约为19.78亿美元，预计2019年至2024年全球年均复合增长率为7.16%，2024年全球市场规模将达到29.93亿美元。我们认为伴随国内生物医药市场的快速扩容和国内技术的快速突破，国产色谱填料有望迎来快速的渗透期。

图8 中国生物药市场规模及预测



资料来源：弗若斯特沙利文，东海证券研究所

图9 全球和我国色谱填料市场规模预测（亿美元）



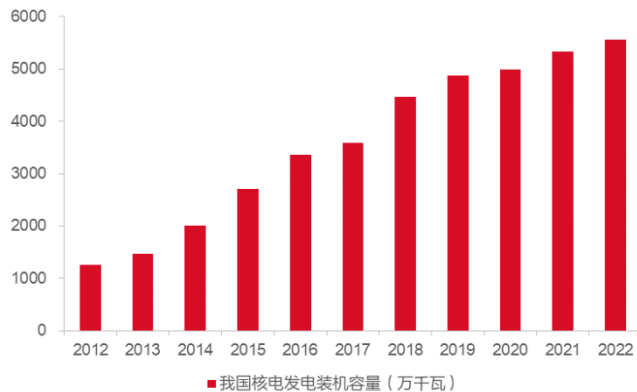
资料来源：纳微科技招股说明书，东海证券研究所

超纯水领域制备技术要求高，均粒树脂是唯一选择。电子级及核级超纯水的制备工艺较为复杂。普通水通过预处理后，进入一级净化和消毒后（控制到ppm级别），进入二级系统（反渗透），此时需要用专用树脂分离，可以达到15ppb（光伏、LCD就可以使用）；然后再经过离子交换树脂（阳离子交换树脂与阴离子交换树脂）可以达到5ppb（最优可以达到200ppt，半导体领域使用）；如果对水纯度要求非常高，一般会经过最后循环抛光精制步骤。均粒树脂具有独特的流体动力学性能，在树脂的交换和再生过程中，体现出单一、完全的运行效率等独特性能，在特定的行业中显示出非常重要的应用性能，是目前获得电子级、核级超纯水的唯一选择。

碳达峰背景下我国核能发电保持增长，带动核级树脂需求。核级树脂必须具备高再生转型率、低杂质含量、良好的抗辐照分解能力，并要求树脂能够在较高运行流速和较高温度下工作。目前中国大陆商用核电机组54台，总装机容量5682万千瓦，国家能源局《“十四五”现代能源体系规划》指出，在2025年前，我国核电装机量达到7000万千瓦左右，预

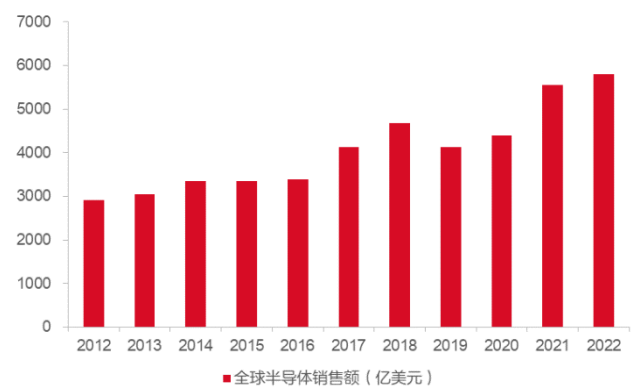
计到 2035 年，我国核能发电量在总发电量的占比将达到 10% 左右，相比 2022 年翻倍。随着我国核电发展，核级超纯水树脂的需求也将随之增长。

图10 我国核电发电装机容量稳步增长



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图11 全球半导体销售额近年有所增长

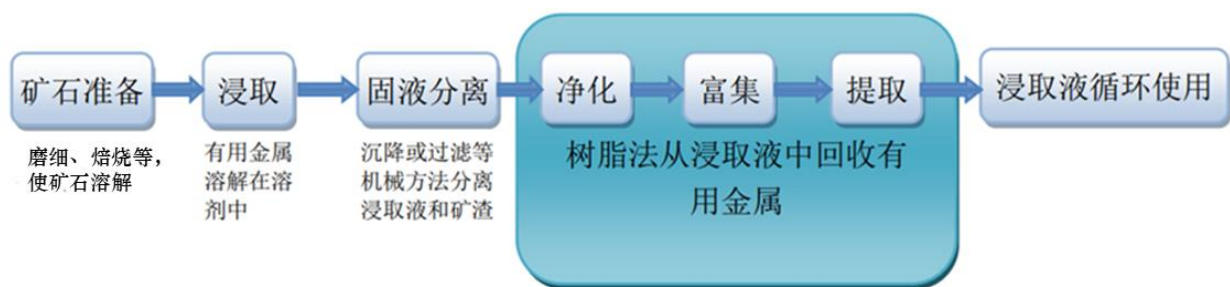


资料来源：同花顺，东海证券研究所

**电子级超纯水质量要求日益趋严，半导体产业发展推动高端离子交换吸附树脂需求。**超纯水的纯度直接影响到电子元器件的产品质量及生产成品率。随着半导体技术的发展，元器件尺寸逐步缩小且精细度逐步提高，对行业超纯水水质的要求日趋严格。近年疫情带动全球半导体市场逆周期增长，而后续我国半导体国产化亦离不开超纯水领域离子交换吸附树脂的国产突破。

**新能源快速发展，带来吸附分离树脂在相关金属提取及废旧电池回收资源化利用的新机遇。**在湿法冶金领域，树脂材料能从稀溶液中吸附、富集金属离子，并对混合的金属离子具有不同的选择性，因而特别适用于从低品位矿物、尾矿的浸液或矿浆中提取分离金属，同时在分离性能相近的金属方面起着至关重要的作用。

图12 树脂法湿法冶金工艺流程示意图

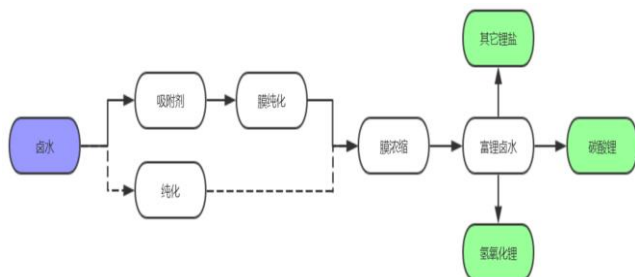


资料来源：蓝晓科技招股说明书，东海证券研究所

**盐湖提锂前景广阔，吸附材料有望持续受益。**以锂的提取为例，新能源车的快速放量，使得锂资源愈发珍贵。我国盐湖锂储量约占 85%，盐湖提锂具有资源体量及生产成本优势。在众多提取法中，吸附耦合膜法是当前国内盐湖提锂领域应用最主流、产业化程度最完善的工艺之一，在青海地区广泛应用。铝系吸附剂是目前较为成熟、且唯一得到产业化应用的吸附剂。截至 2023 年 4 月初，我国盐湖提锂已投产产能约为 13.6 万吨 LCE/年，其中吸附+膜法产能约 5.7 万吨 LCE，占总产能的 42%。根据各公司项目公告，预计到 2025 年投产产能可达 35 万吨 LCE/年，其中吸附+膜技术路线产能预计增长至 22.1 万 LCE/年，占比大幅提升至 63%。单万吨锂矿需要消耗 500~600 吨吸附剂，且吸附剂每年均需更新补充 5%~10% 的容量，增量可观、存量需求稳定。

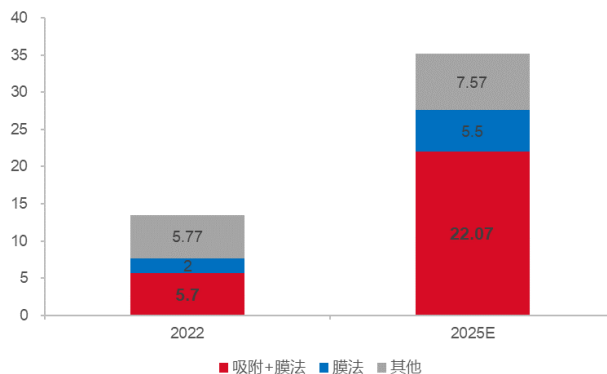


图13 吸附耦合膜法工艺流程图



资料来源：久吾高科官网，东海证券研究所

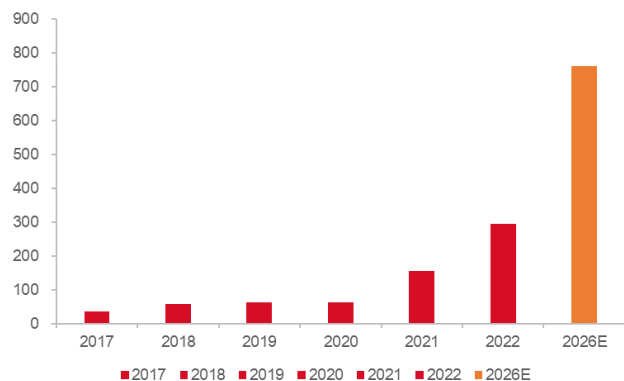
图14 盐湖提锂各技术路线产能统计（万吨 LCE/年）



资料来源：各公司项目公告，东海证券研究所  
注：产能统计截至 2023/4/7

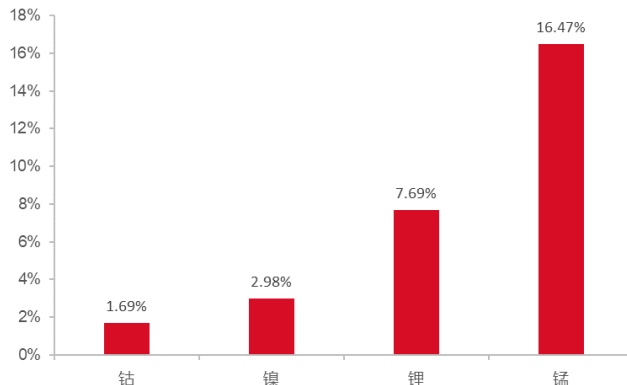
另外，动力电池的市场需求量快速增长，不仅带动了锂、镍、钴、锰等新能源金属的需求，也加速了该类金属资源回收方面的需求，目前动力电池寿命约为 5-8 年，随着前期新能源汽车进入报废期，可以预见未来几年报废电池的数量将大幅增加。国内在回收方面逐渐形成以“湿法为主，其他技术为补充”的工艺路线，拉动吸附分离材料的市场需求量持续增长。

图15 国内动力电池装车量（GWh）



资料来源：同花顺、弗若斯特沙利文，东海证券研究所

图16 2022 年中国钴矿、镍矿、锰矿、锂矿储量全球占比



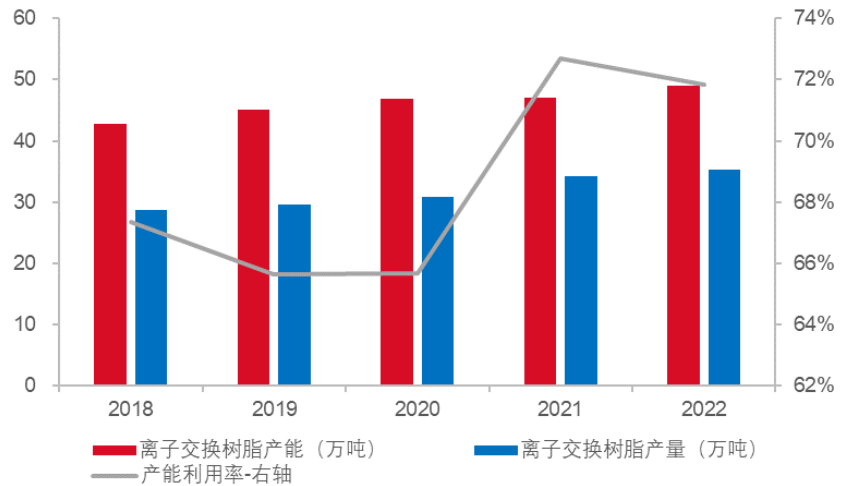
资料来源：同花顺，东海证券研究所

总结来看，下游传统行业稳健增长、新兴领域迅猛扩张以及环境保护标准不断严格的趋势下，兼具废水废气处理功能与资源回收优势的吸附分离树脂行业需求有望持续增长。

## 1.2. 高端领域国产化亟待突破

本土企业生产和技术应用水平持续提升，需求向好，推动我国离子交换树脂产能产量连年增加。根据统计数据显示，2022 年我国离子交换树脂产能达到 49 万吨，产能利用率近年逐步提升，达 72%。

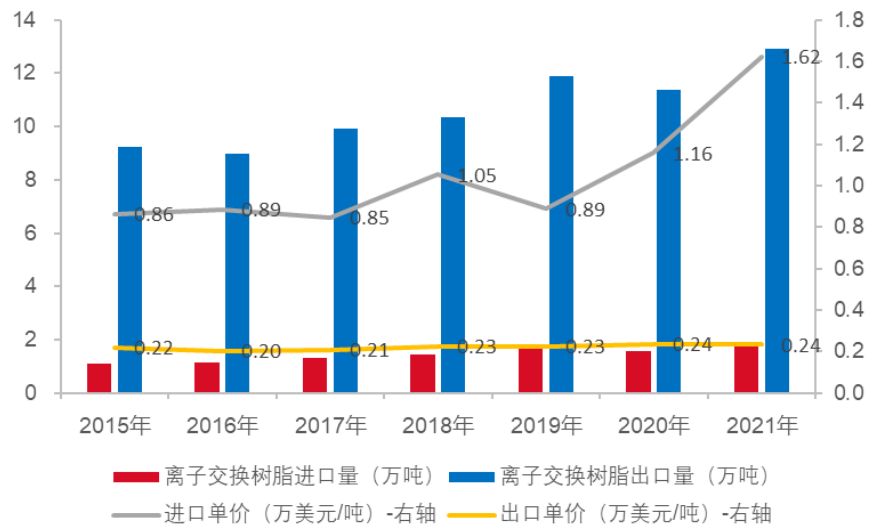
图17 我国离子交换树脂产能产量



资料来源：中商产业研究院，东海证券研究所

**高端产品有较大的进口替代空间。**从进出口均价情况来看，我国离子交换树脂进出口均价差距明显，进口价格远高于出口价格。2021年我国离子交换树脂进口均价为16200美元/吨，出口均价2400美元/吨，进出口均价差值达到13800美元。可以看出当前我国离子交换出口仍以低端产品为主，进口则以国外厂商的高端、高附加值产品为主。

图18 我国离子交换树脂进出口情况



资料来源：海关总署、华经产业研究院，东海证券研究所

**国内企业力争打破海外高端垄断。**海外生产商美国陶氏化学、英国漂莱特、德国朗盛、日本三菱、住友化学等老牌跨国企业其凭借产品线完整、技术领先、研发能力强、历史悠久等优势，占据高端市场大部份市场份额。目前在核电、芯片、面板等高端领域的纯水制备核心材料均被陶氏、朗盛、漂莱特（Purolite）等国际龙头所垄断，市场份额超90%。中国对吸附分离树脂的研究起步于20世纪50年代，比发达国家晚了二十余年，但近年来，以蓝晓科技、浙江争光等为代表的国内树脂生产企业，通过技术研发投入与产能升级，在生物制药、环保、冶金、化工等新兴应用领域，已具备和美国陶氏化学、德国朗盛等国际巨头竞争的實力，有望打破外国厂商垄断市场的局面，重构传统市场格局并在新兴领域市场中抢占更多市场份额。

图19 国内外主要吸附分离树脂龙头企业

企业类型	代表企业	简介	生产规模	市场布局	竞争特点
国际厂商	 美国陶氏化学	2009年收购罗门哈斯，成为国际上品种最齐全的离子交换与吸附树脂制造商，其产品广泛应用于各主要领域，在集成电路用超纯水、核电领域具有较强竞争力。	—	全球布局	技术研发实力雄厚、工艺先进，生产规模较大，具有国际品牌，在高端工业水处理、大规模集成电路及核工业的超纯水、生物医药等领域具有较高的市场占有率，依靠其技术和品牌在市场上具有较强竞争力，其树脂价格也远高于国产树脂价格
	 朗盛	产品品种丰富，专注于高端领域，在螯合树脂和均匀粒度技术方面具有优势	—		
	 An Ecolab Company	专门生产离子交换树脂的企业,产品主要用于电力、电子、化工等行业的水处理,此外还广泛运用于冶金、医药、食品加工、催化等行业	年生产离子交换树脂6万余吨		
	 三菱化学	产品品种较多,具备多类离子交换与吸附树脂的合成及应用技术,在大孔吸附树脂、酶载体和螯合树脂领域具有较大优势	—		
国内优势厂商	 蓝晓科技	国内吸附分离树脂的领军企业，在湿法冶金、制药、食品加工、环保和化工等五大新兴应用领域实现了产业化发展	2022年产能4万吨	以自有品牌对外销售，市场以国内为主，不断开拓境外市场	研发实力较强，工艺成熟、生产规模较大、产品种类齐全，具有较强的供货能力，竞争优势明显，为国内领先企业
	 争光股份	产品主要包括离子交换树脂和大孔吸附剂，在工业水处理具有较高的市场份额，已在食品及饮用水核工业、电子、生物医药环保、湿法冶金等应用领域实现了产业化发展	2022年产能1.975万吨		
	 江苏苏青	成立于1969年,产品以离子交换树脂为主,也生产吸附树脂、螯合树脂等其他种类的特种树脂	官网显示年生产离子交换树脂6万立方		
	 淄博东大	成立于20世纪六、七十年代,已开发生产强酸、弱酸、强碱、弱碱以及螯合吸附树脂等,主要市场在水处理领域	官网显示离子交换树脂年产量达3万吨		

资料来源：各公司公告、公司官网、网络公开信息整理，东海证券研究所

### 1.3.投资建议

吸附分离树脂兼具废水废气处理功能与资源回收优势，在“双碳”及环保政策趋严背景下，下游传统需求和新兴需求有望持续增长。我国吸附分离树脂高端领域国产化仍有较大成长空间，建议关注相关技术创新龙头：**蓝晓科技、争光股份**。

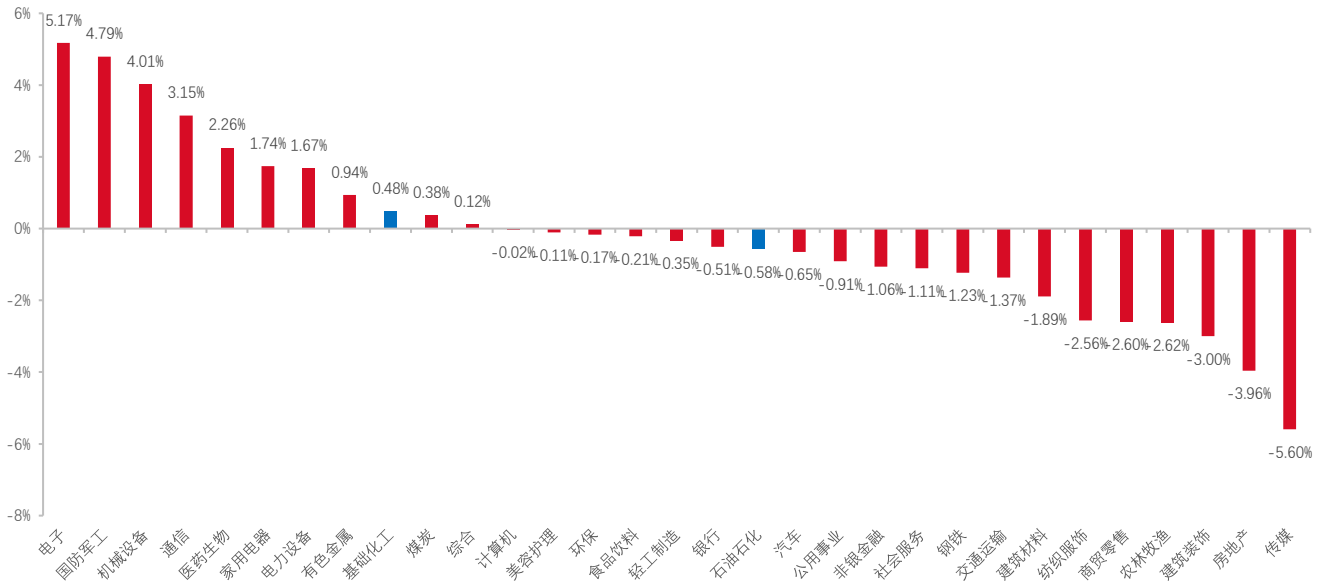
## 2.石化&化工板块周表现

### 2.1.股票市场行情表现

#### 2.1.1.板块表现

上周（2023/05/15~2023/05/19），沪深300指数上涨0.17%，申万基础化工指数上涨0.48%，跑赢大盘0.31pct；申万石油石化指数下降0.58%，跑输大盘0.75pct；涨幅在全部申万一级行业中分别位列第9位、第18位。

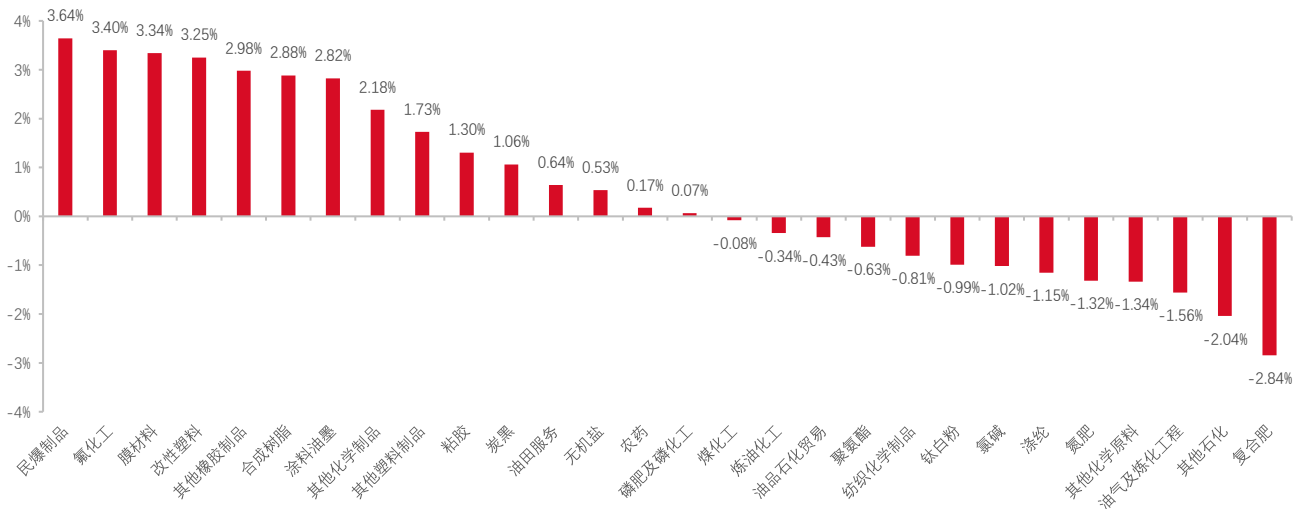
图20 申万板块指数周涨跌幅排名 (2023/05/15~2023/05/19)



资料来源：同花顺，东海证券研究所

**子板块涨跌幅：**涨幅前五的为：民爆制品：3.64%，氟化工：3.40%，膜材料：3.34%，改性塑料：3.25%，其他橡胶制品：2.98%。跌幅前五的为：复合肥：-2.84%，其他石化：-2.04%，油气及炼化工程：-1.56%，其他化学原料：-1.34%，氮肥：-1.32%。

图21 石化和化工子版块周涨跌幅排行 (2023/05/15~2023/05/19)



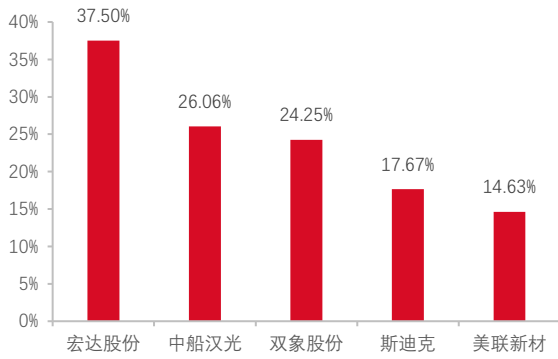
资料来源：同花顺，东海证券研究所

### 2.1.2. 个股涨跌幅

上周(2023/05/15~2023/05/19),基础化工板块涨幅居前的个股有:宏达股份:37.50%,中船汉光:26.06%,双象股份:24.25%,斯迪克:17.67%,美联新材:14.63%。

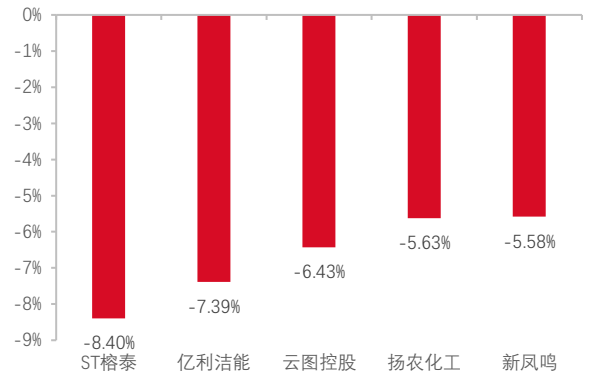
基础化工板块跌幅居前的个股有:ST 榕泰:-8.40%,亿利洁能:-7.39%,云图控股:-6.43%,扬农化工:-5.63%,新凤鸣:-5.58%。

图22 基础化工涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图23 基础化工跌幅前五

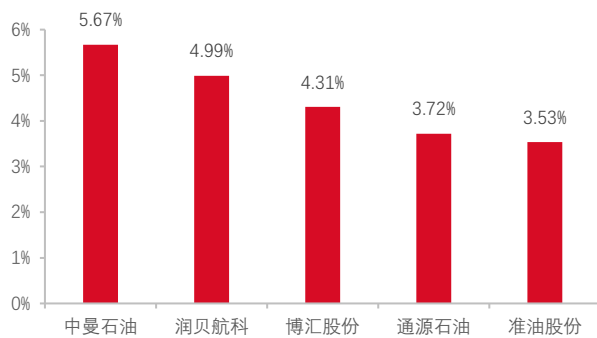


资料来源：同花顺，东海证券研究所

上周(2023/05/15~2023/05/19), 石油石化板块涨幅居前的个股有: 中曼石油: 5.67%, 润贝航科: 4.99%, 博汇股份: 4.31%, 通源石油: 3.72%, 准油股份: 3.53%。

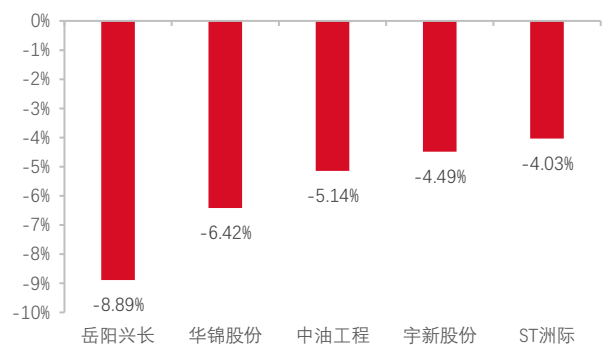
石油石化板块跌幅居前的个股有: 岳阳兴长: -8.89%, 华锦股份: -6.42%, 中油工程: -5.14%, 宇新股份: -4.49%, ST 洲际: -4.03%。

图24 石油石化涨幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

图25 石油石化跌幅前五



资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 2.2.能源跟踪

WTI 原油上周依然未能有效反弹, 维持震荡走势, 于上周五收于 71.69 美元/桶, 周平均价跌幅 0.59%。截至 2023 年 5 月 12 日当周, 美国原油产量为 1220 万桶/日, 环比减少 10 万桶, 同比增加 30 万桶/日。截至 5 月 19 日当周, 美国钻机数 720 台, 较去年同期减少 8 台; 其中采油钻机数 575, 较去年同期减少 1 台, 近两年首次出现同比下降。原油增产仍动能不足, 工作钻机数出现回落趋势。5 月 12 日当周, 美国炼厂吞吐量为 1574.5 万桶/日, 开工率 91.0%。

美国和英国于 5 月 19 日制裁了数十家与俄罗斯有关联的能源和航运公司, 包括一些与北极交通和国有核电公司 Rosatom 相关的公司。在被国务院列入黑名单的公司中, 有 18 家涉及扩大俄罗斯在造船、疏浚和工程等一系列行业的能源生产和出口能力。其中, 为北极地区的 Vostok 石油项目提供疏浚服务的 Rosatom 的全资子公司 Federal State Unitary Enterprise Hydrographic Company 与四艘相关船舶一起受到制裁。另外, 英国外交部制裁了九家与 Rosatom 有关联的组织, 其中包括 UMATEX, 这是一家可用于军事目的的碳纤维

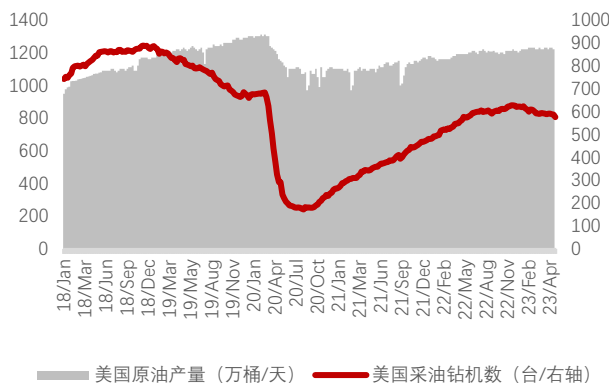
复合材料生产商。另外，美国国务院制裁了钻井平台服务提供商 Inkomneft、造船商 Samusskiy Sudostroitelno Sudoremontniy Zavod（该公司为北极航运建造了多达 10 艘船只）以及五家参与开发北极 Indiga 港口的公司。由于其传统的欧洲买家寻求替代来源，俄罗斯的目标是到 2024 年将通过北海航线的过境货物量从去年的 3230 万吨增加到 8300 万吨。

海关总署发布的数据显示，4 月我国清洁油品出口出现 2023 年以来首次同比下降，下降 7.7%至九个月低点 227 万吨（60.5 万桶/日）。尽管石油公司获得了新的出口配额，但疲软的出口利润率将继续限制我国 5 月份的清洁石油产品外流。据估算，5 月份出口汽油和粗柴油分别亏损约 7 美元/桶和 9 美元/桶。不过美国在驾车季强劲需求的预期升温可能会扩大汽油裂解利润率，从而鼓励国内炼油厂提高 6 月份出口量。4 月份出口减少另一原因是为了满足五一假期期间需求而累库。GAC 数据显示，4 月份出口量较 3 月份的 332 万吨下降了 31.6%，预计出口降低将限制 5 月份的出口量。同时，国内汽油销量在 5 月初的国家劳动节假期后大幅下降，目前库存处于高位，国内炼厂也存在扩大出口的需求。

国际能源署 5 月 16 日表示，今年全球石油需求的增长速度将快于预期，达到 1.02 亿桶/日，中国最新的流动数据显示经济继续从大流行低点反弹。国际能源署在其最新的月度石油市场报告中表示，目前预计 2023 年全球石油需求将同比增长 220 万桶/日，比上个月的报告高出约 20 万桶/日，达到 1.02 亿桶/日。IEA 表示，中国 3 月份公路和空中交通的恢复推动其石油需求环比增加 45 万桶/日，达到 1600 万桶/日的新纪录。在对历史基线进行修订后，国际能源署估计，中国的年需求现在将在 2023 年平均达到 1600 万桶/天。

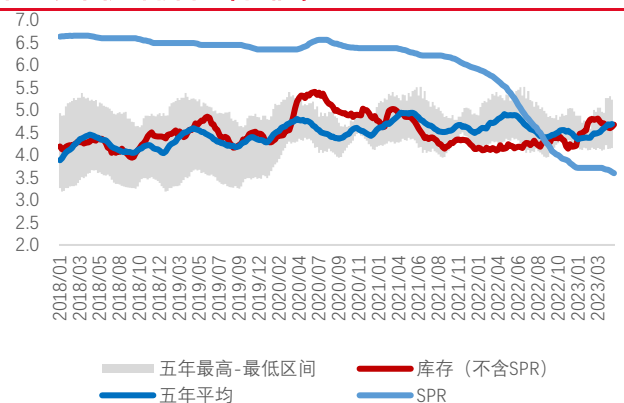
（数据来源：Wind，EIA，Platts，Oilprice，BakerHughes，OPEC）

图26 美国原油产量与钻机数（万桶/日）



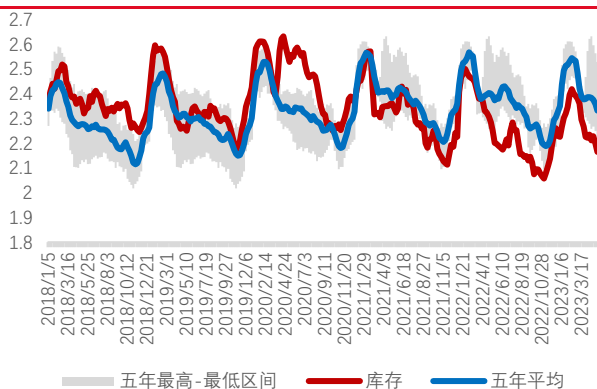
资料来源：EIA、Baker Hughes，东海证券研究所

图27 美国原油库存（亿桶）



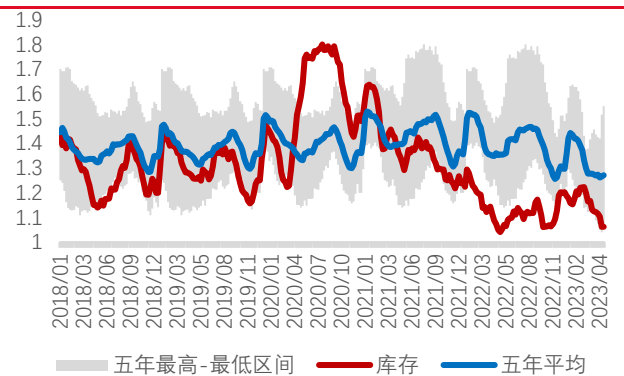
资料来源：EIA，东海证券研究所

图28 美国汽油库存（亿桶）



资料来源：EIA，东海证券研究所

图29 美国馏分油库存（亿桶）



资料来源：EIA，东海证券研究所

## 2.3.重点产品价格价差周表现

### 2.3.1.重点产品价格涨跌幅

上周价格涨幅居前的品种分别为 NYMEX 天然气：7.86%，液氨（江苏）：5.05%，电石（山东）：1.48%，纯 MDI（华东）：1.25%，天然橡胶：1.00%。

上周价格跌幅居前的品种分别为黄磷（四川）：-10.42%，重质纯碱（华东）：-9.64%，丁酮（华东）：-8.51%，苯胺（华东）：-8.47%，二氯甲烷（江苏）：-8.40%。

表1 产品价格涨跌幅（单位：元/吨）

产品涨幅前五			产品跌幅前五		
产品	最新价格	均价周涨跌幅	产品	最新价格	均价周涨跌幅
NYMEX 天然气	2.715 美元/百万英热	7.86%	黄磷（四川）	19000.00	-10.42%
液氨（江苏）	2948.00	5.05%	重质纯碱（华东）	2500.00	-9.64%
电石（山东）	3565.00	1.48%	丁酮（华东）	6700.00	-8.51%
纯 MDI（华东）	19500.00	1.25%	苯胺（华东）	10350.00	-8.47%
天然橡胶	11100.00	1.00%	二氯甲烷（江苏）	2395.00	-8.40%

资料来源：隆众化工网，同花顺，东海证券研究所

### 2.3.2.重点产品价格价差涨跌幅

上周价差涨幅居前的品种分别为丙烯-1.22\*丙烷：44.85%，二甲醚：24.36%，DMF：15.57%，R32：15.16%，MDI：9.03%。

上周价差跌幅居前的品种分别为醋酸：-41.88%，丙烯酸：-33.34%，炭黑：-25.81%，电石法 PVC：-21.86%，纯苯：-14.16%。

表2 产品价格价差涨跌幅（单位：元/吨）

价差涨幅前五			价差跌幅前五		
名称	价差	周涨跌	名称	价差	周涨跌
丙烯-1.22*丙烷	1219.40	44.85%	醋酸	1834.15	-41.88%
二甲醚	320.26	24.36%	丙烯酸	973.72	-33.34%
DMF	-5643.75	15.57%	炭黑	2010.50	-25.81%
R32	3085.20	15.16%	电石法 PVC	450.50	-21.86%
MDI	11628.00	9.03%	纯苯	1643.00	-14.16%

资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

### 2.3.3.变动分析

**MDI:** 上周国内聚合 MDI 市场缓幅上行，低位盘成交增量，市场再度跌至 14500-14600 元/吨后，市场支撑面升温，部分投机盘以及需求订单跟进增量支撑下，市场重心走强。但随着周内价格上调后，场内实际跟进情况略显一般，落实低价盘基础上，对新价低出情绪难改，市场窄幅波动。综合来看，国内聚合 MDI 市场随着价格上行支撑以及临近旬度报盘指引下，市场仍保持偏强跟进能力。但需求端消耗力尚且一般，参与者信心跟进不佳下，抑制整体波动幅度。故隆众资讯预计国内聚合 MDI 市场偏强跟进，等待供方更多消息面指引，市场缓慢消化涨幅。

**天然橡胶:** 上周天然橡胶市场现货价格区间震荡理性看待市场炒作。（全乳胶 11925 元/吨，+50/+0.42%；20 号泰标 1385 美元/吨，+15/+1.09%；20 号泰混 10710 元/吨，

+60/+0.56%)。本周市场收储炒作情绪暂未褪去，市场看多心态仍存，天胶现货价格震荡整理，难有较大下行空间。基本面来看，产区虽有降雨但仍维持偏干旱状态，新胶上量低于预期下，原料价格坚挺，成本端对胶价有支撑。本周中国天胶显性库存随着浅色胶降库整体呈现库存拐点，青岛港混合胶累库幅度收窄，提振市场看多情绪。轮胎市场产能利用率维持小幅走高态势，部分企业为补原料库存，逢低刚需采购。当前天胶市场仍存供需博弈，理性看待市场炒作。预计短期收储预期未落地之前，胶价或继续维持区间震荡。短期美元汇率涨势强劲，进口货源或随之减量，且国内外产区少量降雨仍不足以满足新胶大规模上量，中国天胶显性库存仍存继续下降预期。下游来看，轮胎内销情况改善较慢，短期企业产能利用率或小幅走低，对原材料采购情绪偏弱，橡胶未来涨幅有限，后市向上压力逐步增大。

**丙烯：**上周国内丙烯主流市场价格先抑后扬，整体收涨，周内影响市场趋势的主要因素在于供应端。前期因多套 PDH 存在重启及投料计划，业者对 丙烯价格多持看空情绪，生产企业多积极排库，获利了结为主，下游则按需采购，将库存维持在中位水平。然周末金能 90 万吨 PDH 装置临停，加之生产企业多低库存状态，市场供应骤然收紧，价格随之止跌回弹。不过随着本周齐翔 PDH 出料、金能 PDH 重启等消息释放，市场上行驱动不足，成交有转弱趋势。截至 5 月 18 日，山东丙烯主流成交 6850 元/吨，周环比上涨 1.26%；华东丙烯主流成交 6550 元/吨，周环比下跌 2.24%。综合来看：上周受金能 PDH 停车带来的利好支撑逐步消化，市场继续上行动力不足，加之下周随着齐翔、金能装置重启后陆续放量，丙烯供应增量预期将陆续兑现，市场供需承压，价格预计下移为主。

(来源：隆众资讯)

## 3.本周重点新闻及公告

### 3.1.行业要闻

#### 1) 俄罗斯终于开始削减石油产量

Kpler 分析师周四表示，俄罗斯的原油产量比 2023 年 2 月的水平减少 350,000 桶/日，达到 1070.9 万桶/日，这表明该国可能正在兑现其减产 500,000 桶/日的承诺。带头减产的是俄罗斯的国有企业，尽管出口不太可能下降。Kpler 表示，进入下半年，俄罗斯的原油产量可能反弹至 1083-1085 万桶/日。俄罗斯总统弗拉基米尔普京表示，俄罗斯决定削减原油产量以支撑全球油价，减产将持续到今年年底。

#### 2) 3 月全球石油需求创历史新高

联合组织数据倡议组织周四公布的数据显示，与 2 月份相比，中国和美国的需求上升导致 3 月份全球石油需求激增 300 万桶/日，创历史新高。JODI 数据显示，3 月份中国的产品总需求环比增长 160 万桶/日，达到 1679 万桶/日。估计的中国需求是 JODI 报告的第三高水平。数据显示，中国的原油进口量也增加了 137 万桶/日，达到 1235 万桶/日。在美国，产品总需求升至 2177 万桶/日，环比增加 177 万桶/日。然而，美国 3 月份原油产量下降 25.7 万桶/日至 1222 万桶/日，但与去年同期相比增加了 52.5 万桶/日。

JODI 数据显示，尽管全球石油需求创下历史新高，但由于美国、中国、安哥拉、加拿大和英国产量下降，全球原油产量下降了 50 万桶/日，该数据汇集了这些国家的自我报告数据。全球石油库存在 3 月份也有所下降，表明未来市场将趋紧。3 月份全球成品油库存减少 3960 万桶，原油库存减少 70 万桶。根据 JODI 数据，总体原油和产品库存仍比五年平均水平低 3.36 亿桶。

#### 3) 伊朗和俄罗斯讨论联合开发油气田



据媒体报道，在伊朗官员与副总理亚历山大·诺瓦克率领的俄罗斯代表团会晤后，伊朗和俄罗斯正在考虑在伊朗联合开发多达 10 个油气田。该提议来自伊朗方面，当时正在讨论该国其他石油和天然气资源的开发。诺瓦克告诉记者，双方专门讨论了六个油田和两个气田的开发。塔斯社援引诺瓦克的话说，俄罗斯天然气工业股份公司正在考虑参与基什和北帕尔斯气田的开发，并建设一个液化天然气生产设施。

#### 4) 中海壳牌惠州三期乙烯项目正式开工 总投资额 521 亿元

中新社记者 19 日从中国海油获悉，中海壳牌惠州三期乙烯项目开工仪式当天在广东省惠州市大亚湾举行。该项目建成投产后，中海壳牌总体乙烯产能将达到 380 万吨/年，经过后期生产加工，中海壳牌每年可向市场提供总量 1100 多万吨石化产品。中海壳牌三期项目包括 160 万吨/年乙烯裂解装置及下游等共 18 套化工生产装置、公用工程及配套设施。拟建设的乙烯裂解装置是世界上规模最大的裂解装置之一，项目还将建设世界级规模的聚烯烃装置和高端聚醚多元醇装置，并在亚洲及中国首次引进生产  $\alpha$ -烯烃、合成醇和合成润滑油基础油的新技术。

#### 5) 宁夏 300 万吨 CCUS 示范项目全面开工

5 月 19 日，宁夏 300 万吨 CCUS 示范项目在宁东能源化工基地全面开工，项目建成投产后，每年减排二氧化碳规模可达 300 万吨，相当于植树近 2700 万棵、停开经济型轿车近 180 万辆（相当于宁夏全区民用轿车停开 2 年）。

（来源：OILPRICE.COM，同花顺）

## 3.2.重要公告

### 【润丰股份】向特定对象发行 A 股股票并在创业板上市的募集说明书

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 245,711.82 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟投资于以下项目：

1、年产 8000 吨烯草酮 73,369.48 万元；2、年产 6 万吨全新绿色连续化工艺 2,4-D 及其酯 72,180.62 万元；3、年产 1000 吨二氯吡啶酸 17,235.16 万元；4、年产 1000 吨丙炔氟草胺 24,547.05 万元；5、全球运营数字化管理提升 14,372.20 万元；6、补充流动资金 44,007.31 万元。根据发行方案中本次发行股票的数量上限测算，本次发行完成后，不会导致上市公司控制权发生变化。

### 【集泰股份】向特定对象发行 A 股股票募集说明书

本次发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行数量不超过本次发行前公司总股本的 7%，即不超过 26,092,671 股（含本数），且拟募集资金总额不超过 28,000.00 万元（含本数）。本次向特定对象发行股票拟募集资金不超过 28,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后拟全部用于以下项目：

年产 2 万吨乙烯基硅油、2 万吨新能源密封胶、0.2 万吨核心助剂建设项目 28,000.00 万元。本次发行不会导致公司控制权变化，不会改变安泰化学的控股股东地位。

### 【三维股份】2022 年年度权益分派实施公告

本次权益分派基准日合并报表归属于母公司的未分配利润为 85,499,937.65 元，母公司未分配利润为 86,444,239.72 元。本次权益分派共计派发现金红利 50,400,002.10 元。以公司现有总股本 120,000,005 股为基数，向全体股东每 10 股派 4.200000 元人民币现金。本次权益分派权益登记日为：2023 年 5 月 26 日除权除息日为：2023 年 5 月 29 日。

**【镇洋发展】2022 年年度权益分派实施公告**

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 434,800,000 股为基数，每股派发现金红利 0.432 元(含税)，共计派发现金红利 187,833,600.00 元。股权登记日 2023 年 5 月 25 日，除息除权日 5 月 26 日。

**【合盛硅业】2022 年年度权益分派实施公告**

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,182,206,941 股为基数，每股派发现金红利 0.88 元(含税)，共计派发现金红利 1,040,342,108.08 元(含税)。股权登记日为 2023 年 5 月 24 日，除息除权日为 2023 年 5 月 25 日

**【宿迁联盛】2022 年年度权益分派实施公告**

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 418,967,572 股为基数，每股派发现金红利 0.20 元(含税)，共计派发现金红利 83,793,514.4 元。股权登记日为 2023 年 5 月 25 日，除息除权日为 2023 年 5 月 26 日。

**【神马股份】2022 年年度权益分派实施公告**

本次利润分配以方案实施前的公司总股本 1,044,175,874 股为基数，每股派发现金红利 0.13 元(含税)，共计派发现金红利 135,742,863.62 元。股权登记日为 2023 年 5 月 24 日，除息除权日为 2023 年 5 月 25 日。

**【中船汉光】2022 年年度权益分派实施公告**

以公司 2022 年 12 月 31 日总股本 296,010,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.11 元(含税)，共派发现金红利 32,857,110.00 元(含税)，不送红股，不进行资本公积金转增股本。在本次分配方案实施前，若公司总股本发生变化，利润分配按照现金分红总额不变的原则对分配比例进行调整。本次权益分派股权登记日为：2023 年 5 月 25 日，除权除息日为：2023 年 5 月 26 日。

**【惠云钛业】2022 年年度权益分派实施公告**

2022 年年度权益分派方案已获 2023 年 5 月 17 日召开的 2022 年年度股东大会审议通过，具体内容为：按 2022 年 12 月 31 日公司总股本 400,000,000 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 0.2 元(含税)，共计派发现金红利总额 8,000,000 元(含税)，不送红股，不以资本公积金转增股本，剩余未分配利润结转以后年度分配。本次权益分派股权登记日为：2023 年 5 月 25 日，除权除息日为：2023 年 5 月 26 日。

**【天铁股份】2022 年年度权益分派实施公告**

公司于 2023 年 5 月 17 日召开 2022 年年度股东大会，审议通过了公司 2022 年度利润分配方案：以截至 2022 年 12 月 31 日总股本 1,076,852,536 股为基数，每 10 股派发现金红利人民币 0.30 元(含税)，合计派发现金红利 32,305,576.08 元(含税)，不送红股，不以资本公积转增股本。公司自 2022 年 12 月 31 日至本次权益分派实施申请日(2023 年 5 月 18 日)期间，公司发行的可转换公司债券处于转股期内，在上述期间共计转股 10,912 股，总股本增加 10,912 股。因此，公司的总股本由 1,076,852,536 股变为 1,076,863,448 股。公司按照分配总额不变的原则对各分配比例进行调整。调整后的分配方案如下：以公司现有总股本 1,076,863,448 股为基数，每 10 股派发现金红利 0.299997 元(含税)，不送红股，不以资本公积转增股本。

**【沧州明珠】2022 年年度权益分派实施公告**

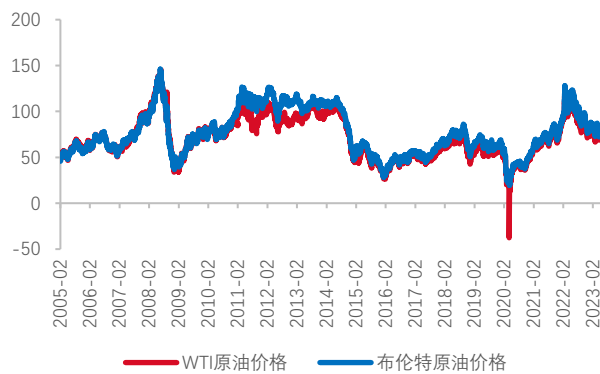
公司 2022 年度利润分配方案为：以 2022 年 12 月 31 日公司总股本 1,672,697,766 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 1.00 元（含税），共计派发现金股利 167,269,776.60 元，不送红股；不以资本公积金转增股本。本次权益分派股权登记日为：2023 年 5 月 25 日；除权除息日为：2023 年 5 月 26 日。

### 【川金诺】2022 年度向特定对象发行股票募集说明书

本次向特定对象发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行股票数量不超过 67,407,329 股（含本数），即不超过本次发行前总股本的 30%，且募集资金总额不超过 150,000.00 万元（含本数）。本次发行募集资金总额不超过人民币 150,000.00 万元（含本数），扣除相关发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：5 万吨/年电池级磷酸铁锂正极材料前驱体材料磷酸铁及配套 60 万吨/年硫磺制酸项目；广西川金诺新能源有限公司 10 万吨/年电池级磷酸铁锂正极材料项目（一期工程）；补充流动资金。项目总投资分别为 72,509.85、130,086.51、33,000.00 万元。募集资金拟投入金额分别为 45,000.00、72,000.00、33,000.00 万元。

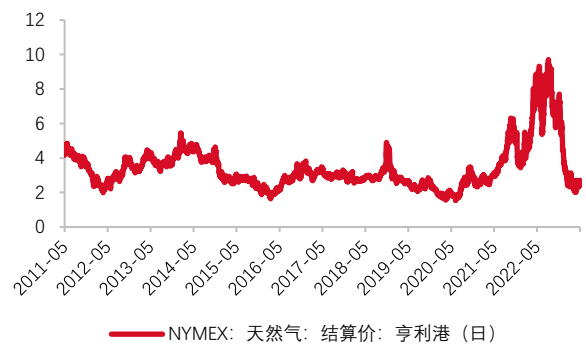
## 4.重点产品价格价差走势跟踪

图30 原油价格（美元/桶）



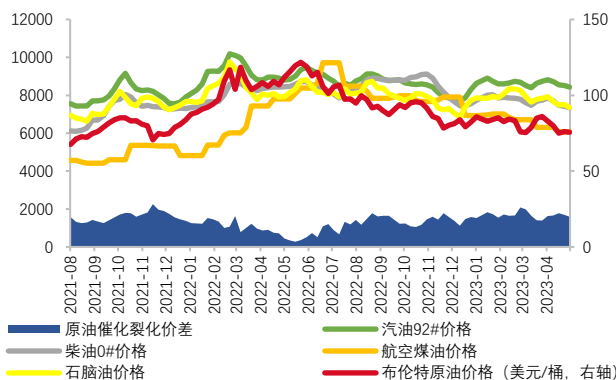
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图31 天然气价格（美元/百万英热）



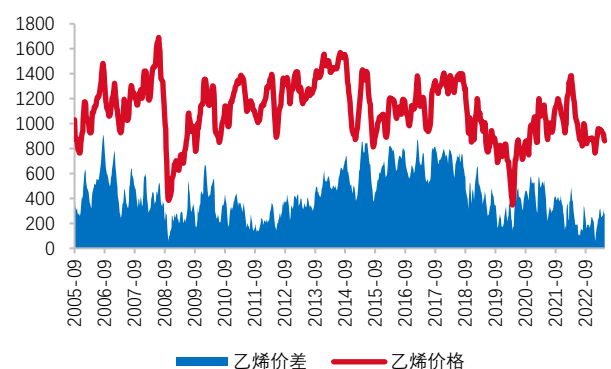
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图32 原油催化裂化价差（元/吨）



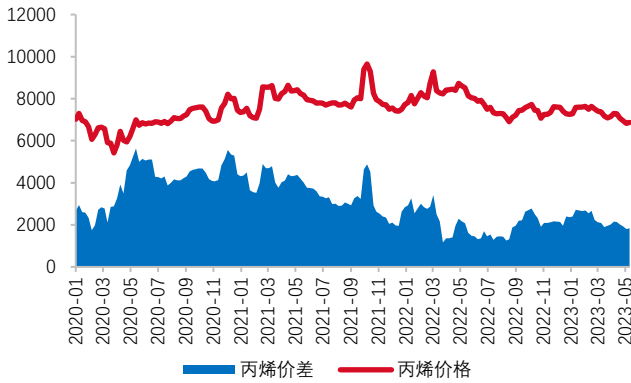
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图33 石脑油裂解乙烯价差（美元/吨）



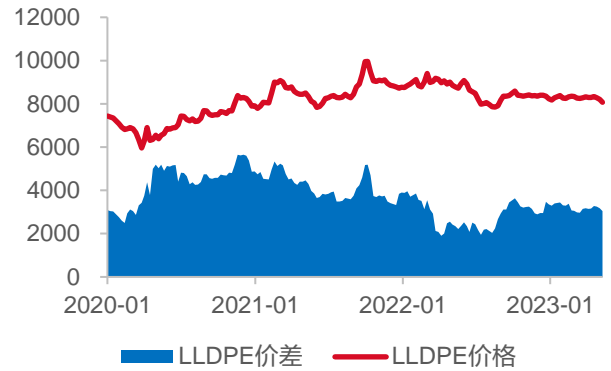
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图34 石脑油裂解丙烯价差 (元/吨)



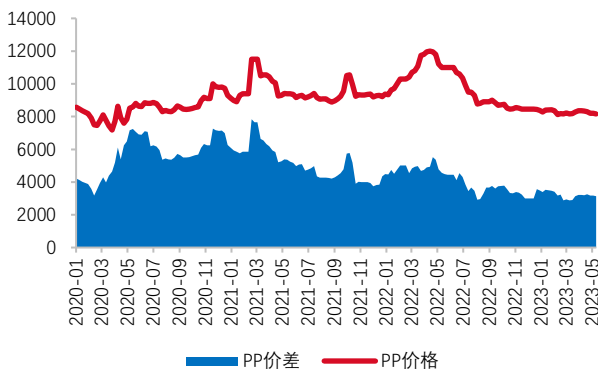
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图35 LLDPE 价差 (元/吨)



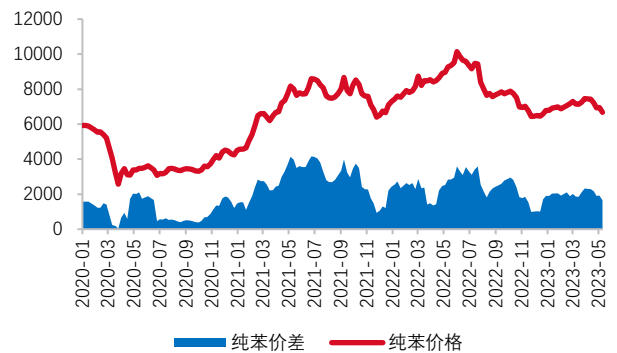
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图36 PP 价差 (元/吨)



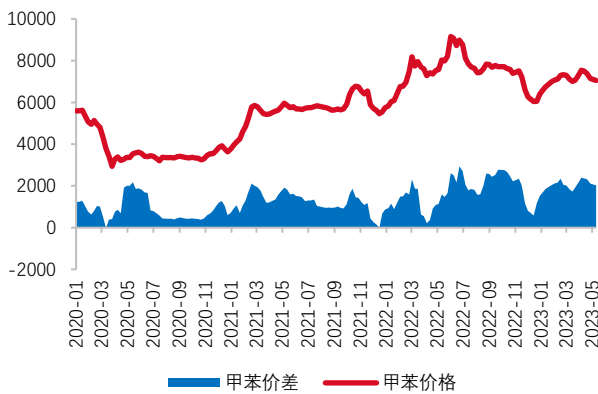
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图37 纯苯价差 (元/吨)



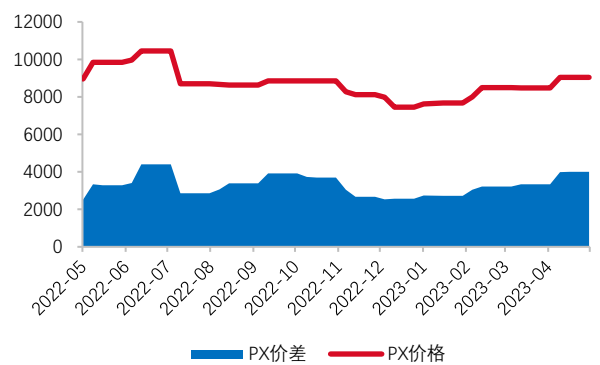
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图38 甲苯价差 (元/吨)



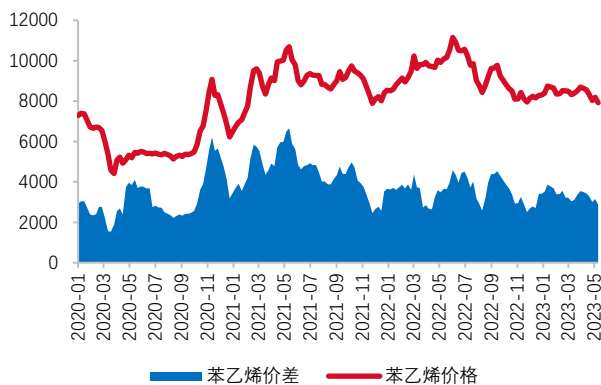
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图39 PX 价差 (元/吨)



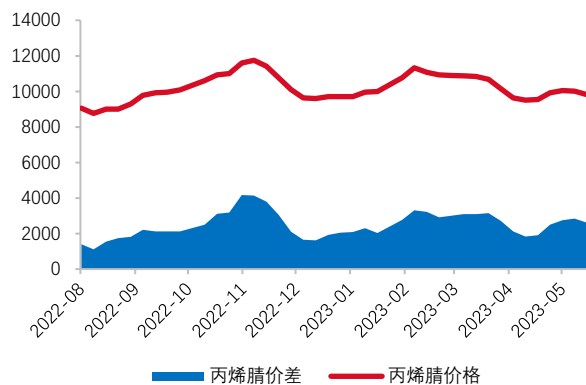
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图40 苯乙烯价差 (元/吨)



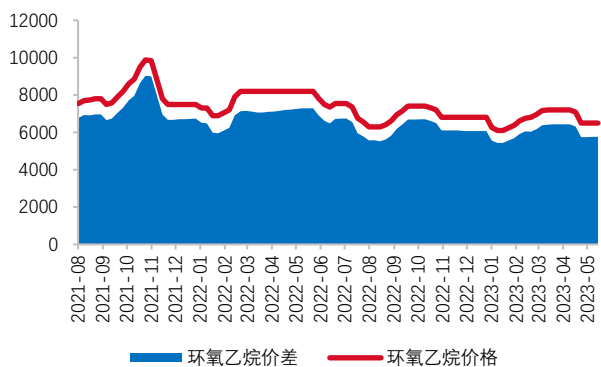
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图41 丙烯酸价差 (元/吨)



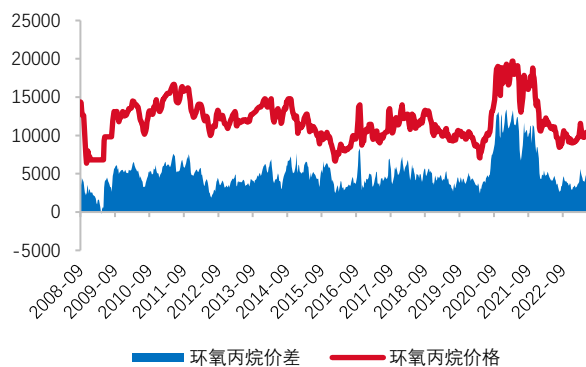
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图42 环氧乙烷价差 (元/吨)



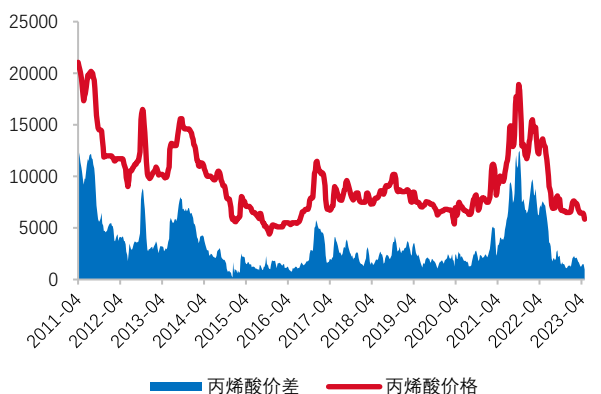
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图43 环氧丙烷价差 (元/吨)



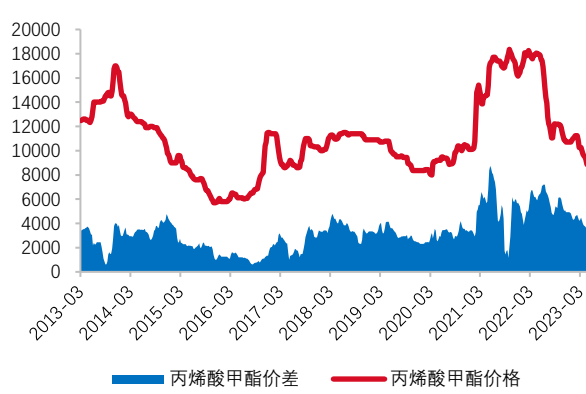
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图44 丙烯酸价差 (元/吨)



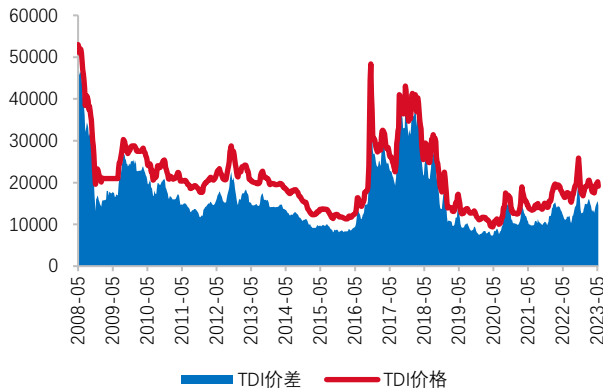
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图45 丙烯酸甲酯价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图46 TDI 价差 (元/吨)



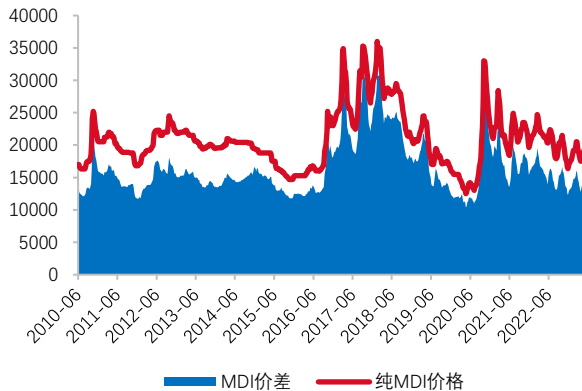
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图47 己二酸价差 (元/吨)



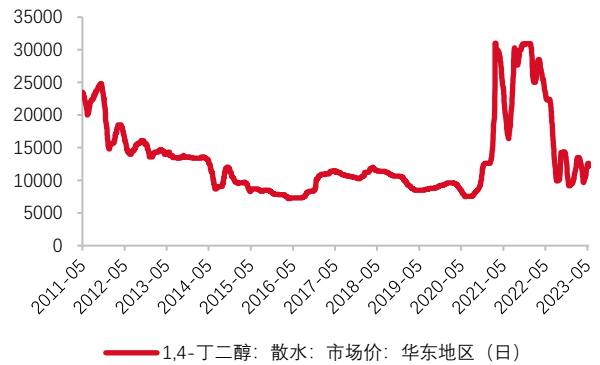
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图48 MDI 价差 (元/吨)



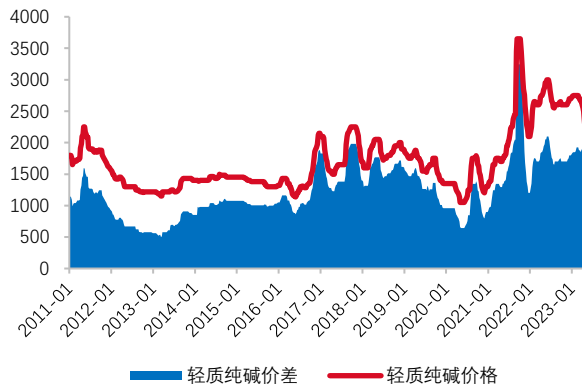
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图49 BDO 价格 (元/吨)



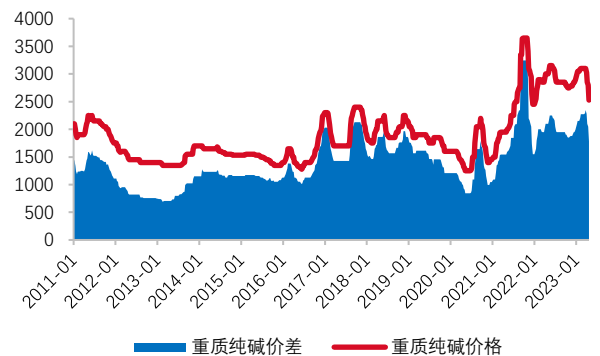
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图50 轻质纯碱价差 (元/吨)



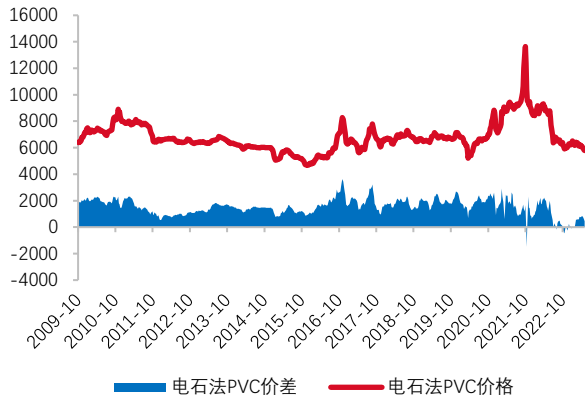
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图51 重质纯碱价差 (元/吨)



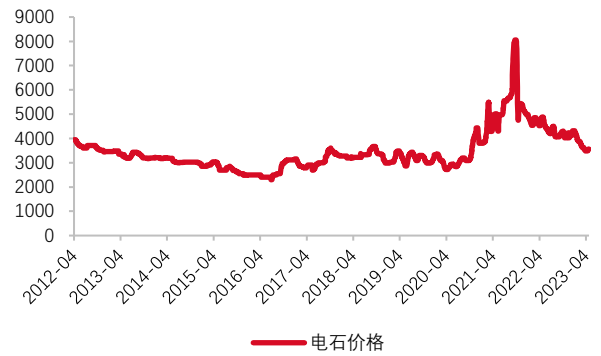
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图52 电石法 PVC 价差 (元/吨)



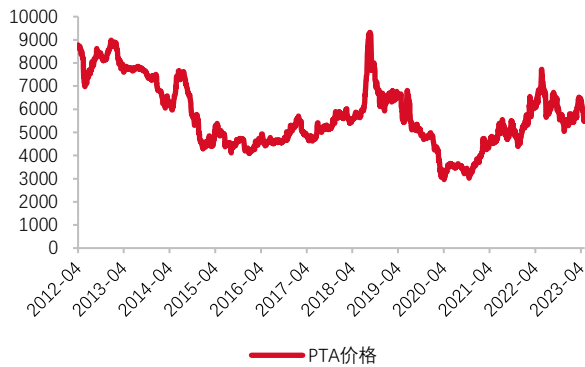
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图53 电石价格 (元/吨)



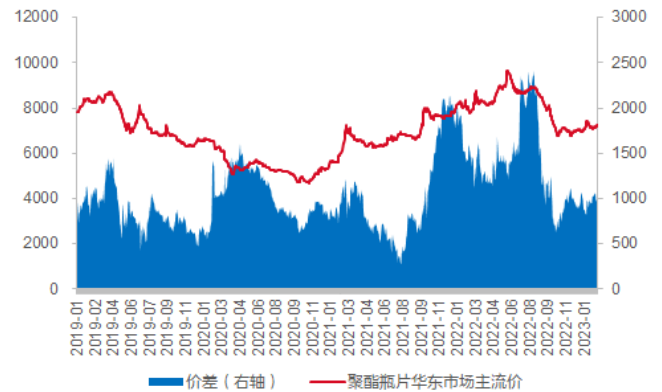
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图54 PTA 价格 (元/吨)



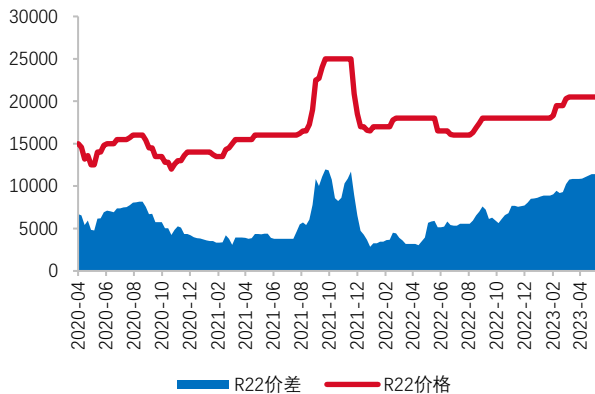
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图55 聚酯瓶片价差 (元/吨)



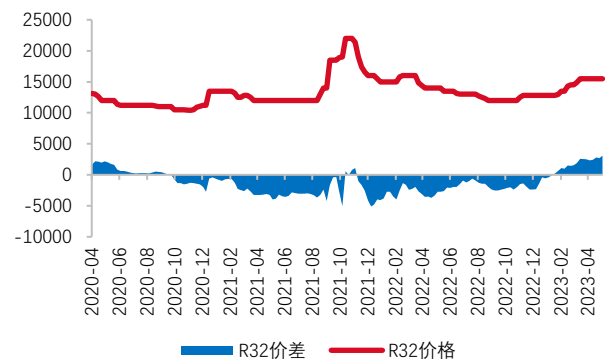
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图56 R22 价差 (元/吨)



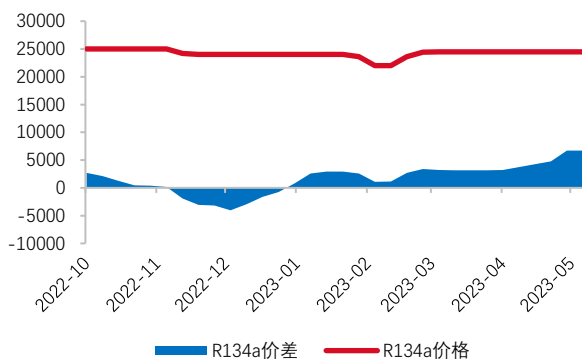
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图57 R32 价差 (元/吨)



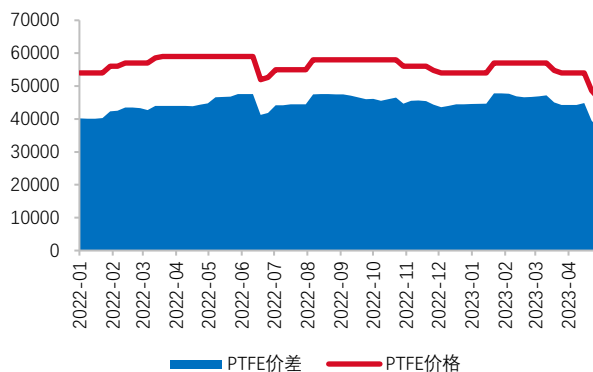
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图58 R134a 价差 (元/吨)



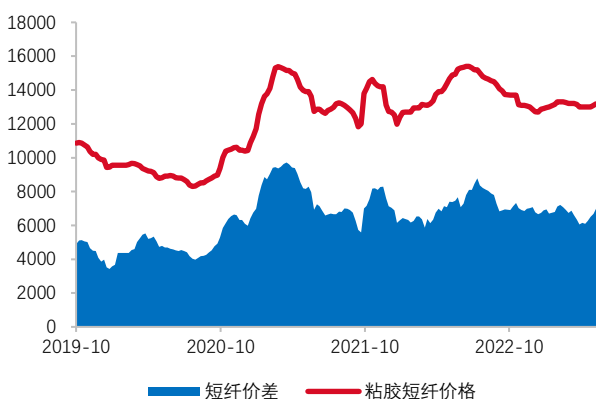
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图59 PTFE 价差 (元/吨)



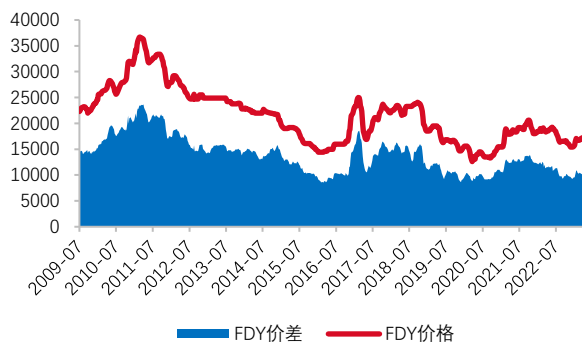
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图60 粘胶短纤 1.5D 价差 (元/吨)



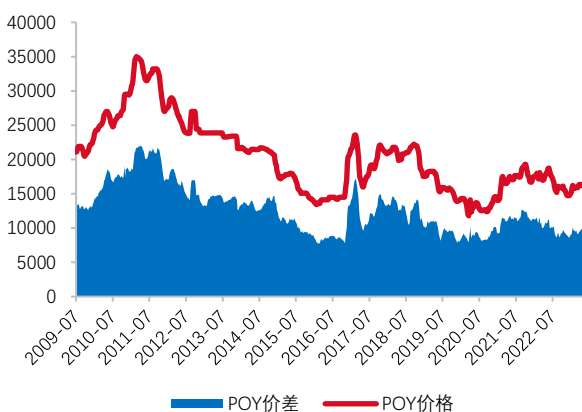
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图61 锦纶丝 FDY 价差 (元/吨)



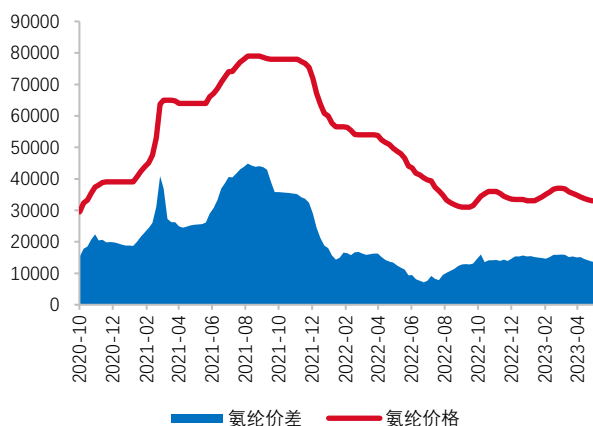
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图62 锦纶丝 POY 价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

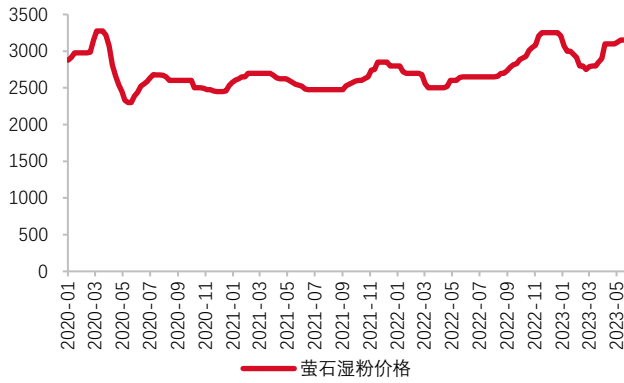
图63 氨纶价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

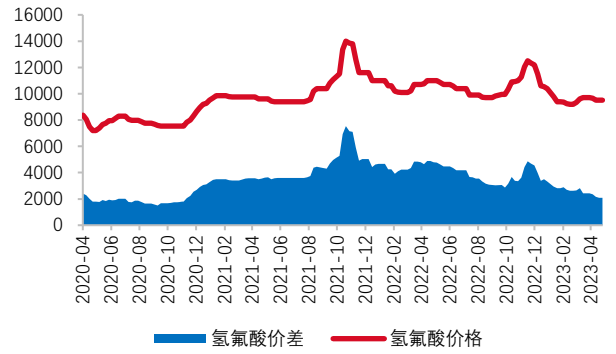


图64 萤石价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图65 氢氟酸价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图66 二氯甲烷价格 (元/吨)



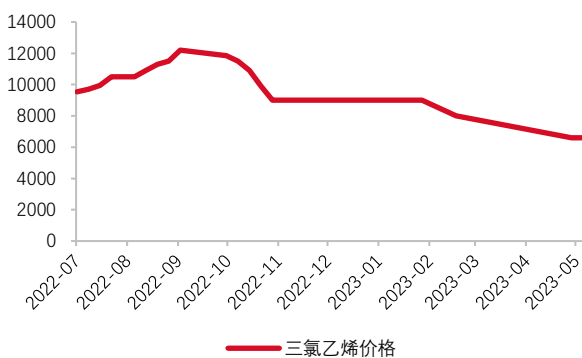
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图67 三氯甲烷价格 (元/吨)



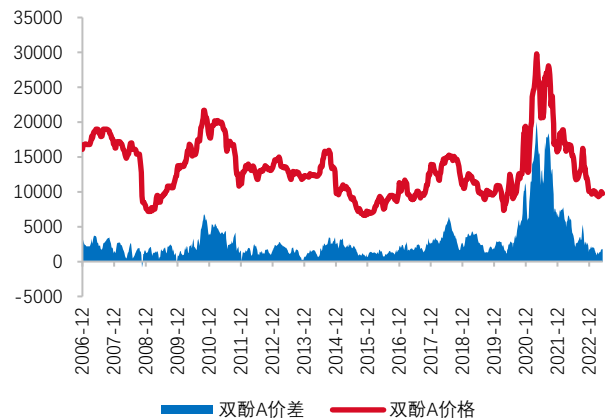
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图68 三氯乙烯价格 (元/吨)



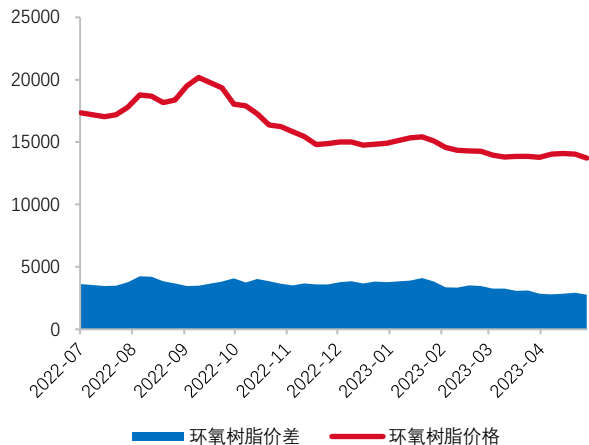
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图69 双酚A价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图70 环氧树脂价差 (元/吨)



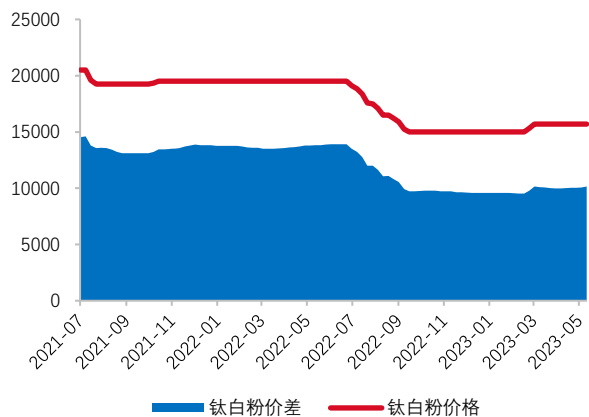
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图71 PC 价差 (元/吨)



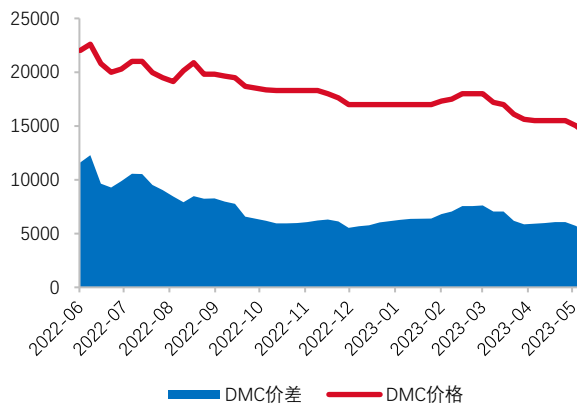
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图72 钛白粉价差 (元/吨)



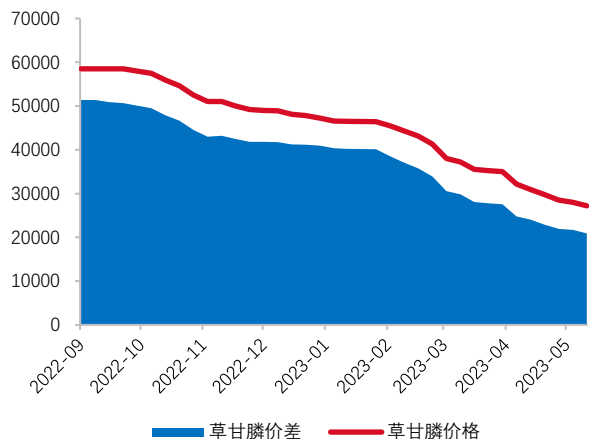
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图73 有机硅价差 (元/吨)



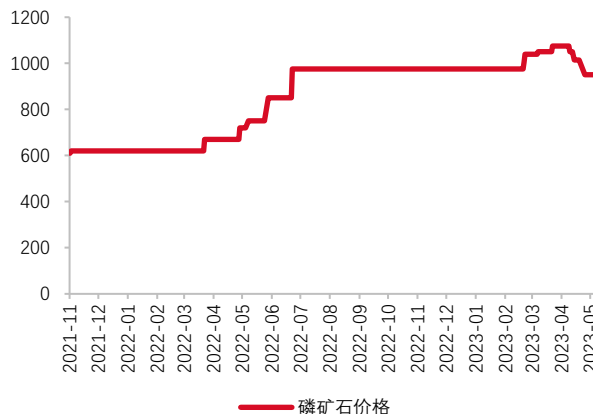
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图74 草甘膦价差 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图75 磷矿石价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图76 磷酸一铵价格 (元/吨)



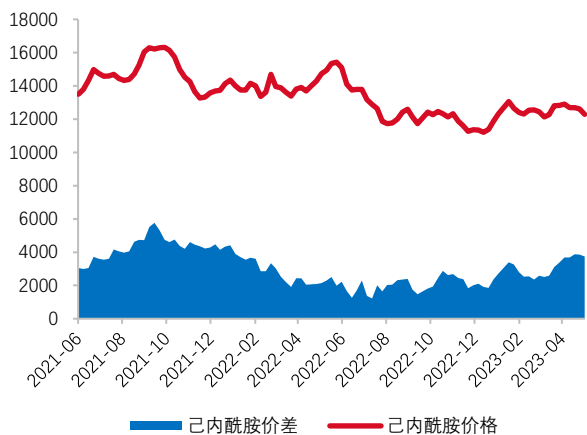
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图77 磷酸二铵价格 (元/吨)



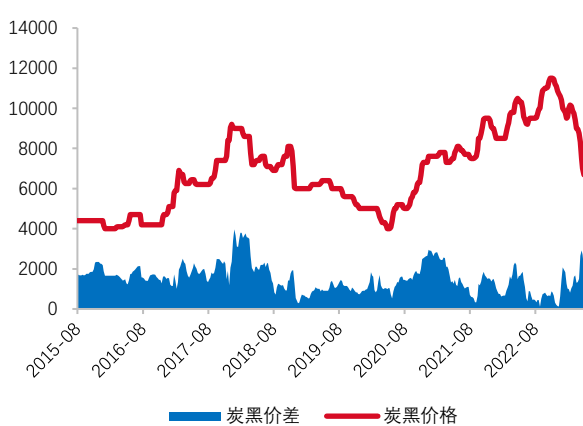
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图78 己内酰胺价差 (元/吨)



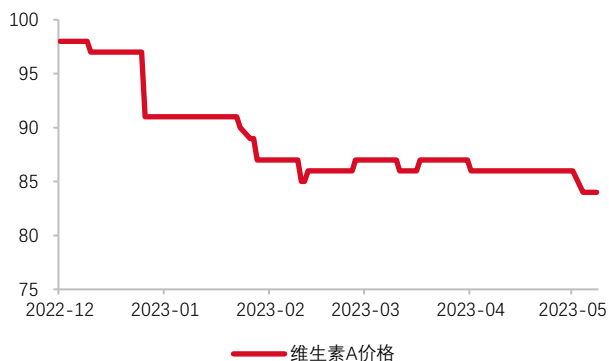
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图79 炭黑价差 (元/吨)



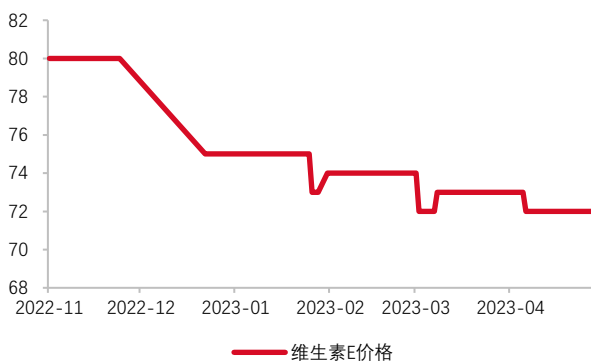
资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图80 维生素 A 价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

图81 维生素 E 价格 (元/吨)



资料来源：隆众化工网，东海证券研究所

## 5.风险提示

- 地缘政治不稳定，或导致国际能源价格产生剧烈波动，并传导至国内影响企业盈利水平；
- 政策变化带来的风险；
- 项目建设进度不及预期，影响到相应企业的利润。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话: (8621) 20333619  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 电话: (8610) 59707105  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089