

基础化工

2023年04月16日

我国3月出口总值增长超预期，外需回暖趋势显著

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

毕挥（联系人）

杨占魁（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

bihui@kysec.cn

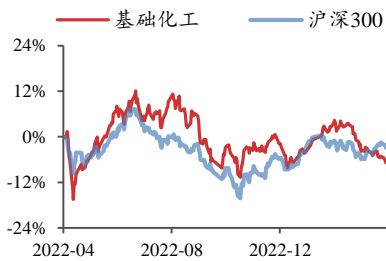
yangzhankui@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790121070017

证书编号：S0790122120028

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《国家能源局通知推动光热发电规模化，“两钠”及硝酸企业或将受益——行业周报》-2023.4.9

《半导体材料国产替代有望提速，新增覆盖东材科技——新材料行业周报》-2023.4.9

《沙特阿美高溢价入股荣盛石化，中国化工核心资产有望迎来价值重估——行业周报》-2023.4.2

● 本周行业观点一：我国3月出口总值增长超预期，纺织出口增速由负转正

2023年4月13日，我国海关总署发布数据显示，以美元计价，2023年3月我国出口同比增长14.8%，环比增长47.5%，远超市场预期。其中3月我国纺织品服装对全球出口263.9亿美元，环比大幅增长82%，同比超预期增长20%（以人民币计同比增长28.9%），高于全国货物出口同比增速约5个百分点。供给端来看，由于我国外贸进出口市场趋势向好，广大外贸企业积极进入。2023Q1我国相较2022Q1新增2.5万家企业开展进出口业务，同比增加5.9%，其中，数量较多、灵活性较强的民营企业进出口增速高于整体，规模占进出口总值的比重继续保持在一半以上，为外贸稳规模、优结构发挥了积极作用。需求端来看，2023Q1我国向东盟出口1390.4亿美元，同比增长18.6%；向俄罗斯出口240.7亿美元，同比增长47.1%；向非洲出口417.6亿美元，同比增长19.3%。同时，2023Q1我国对欧洲、美国、日本的出口额分别同比-7.1%、-17.0%、-2.4%。此外，我国多个港口空箱量下降，上海出口集装箱运价指数(SCFI)连续3周上涨，验证我国出口需求回暖趋势。我们认为，3月我国出口规模整体增长体现出我国出口产业链的韧性和优势，其中纺织服装出口增速由负转正，外需增长有望带动我国化纤行业景气向上。未来伴随我国供给能力持续加强，叠加东盟、非洲等新型市场接力需求，我国出口需求有望继续增长。【受益标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化、泰和新材、华峰化学、三友化工、海利得等。

● 本周行业观点二：浮法玻璃价格上涨，纯碱库存环比下降

浮法玻璃方面，据百川盈孚数据，截至4月13日，全国5mm平板玻璃全国均价为1650元/吨，环比上升10元/吨。光伏玻璃方面，本周市场整体呈上扬态势。截至4月13日，国内纯碱企业库存总量约为27.80万吨，较上周下降1.59%。

● 本周新闻：我国首条“西氢东送”管道纳入国家规划

【输氢管道】我国首条“西氢东送”输氢管道示范工程被纳入国家规划。4月10日，从中国石化获悉，我国首条“西氢东送”输氢管道示范工程被纳入《石油天然气“全国一张网”建设实施方案》，标志着我国氢气长距离输送管道进入新发展阶段。该管道一期运力10万吨/年，预留50万吨/年的远期提升潜力。

● 受益标的

【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、卫星化学、扬农化工、新和成、赛轮轮胎等；【化纤行业】新凤鸣、泰和新材、华峰化学、三友化工、海利得等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技、东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股、和邦生物、川发龙蟒、湖北宜化、东方铁塔、盐湖股份、亚钾国际等；【硅】合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材、三孚股份、晨光新材、新安股份；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工、双环科技、山东海化、中泰化学、新疆天业、滨化股份等；【其他】振华股份、黑猫股份、江苏索普、苏博特等。

● 风险提示：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行。

目 录

1、	本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	5
1.1、	本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.62%	5
1.2、	本周行业观点：3 月纺织服装出口增速由负转正，我国出口产业链优势凸显	6
1.2.1、	萤石、制冷剂：萤石价格涨后维稳，R22 市场保持坚挺	8
1.2.2、	化纤：粘胶短纤市场价格维持稳定，本周价差扩大	10
1.2.3、	纯碱：浮法玻璃价格向上，纯碱库存环比下降	12
1.3、	本周行业新闻点评：我国首条“西氢东送”管道纳入国家规划	14
2、	本周化工价格行情：74 种产品价格周度上涨、103 种下跌	15
2.1、	本周化工品价格涨跌排行：WTI、布伦特等领涨	18
3、	本周化工价差行情：29 种价差周度上涨、36 种下跌	19
3.1、	本周重点价格与价差跟踪：甲醇、尿素、三聚磷酸钠价差显著扩大	19
3.1.1、	石化产业链：纯 MDI 价差扩大，聚合 MDI 价差收窄	20
3.1.2、	氟化工：R32、R125、R134a 价差稳定	22
3.1.3、	化纤产业链：POY-PTA/MEG 价差收窄	23
3.1.4、	煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差扩大	24
3.1.5、	磷化工及农化产业链：磷酸一铵价差收窄	25
3.1.6、	维生素产业链：赖氨酸价格上涨	26
3.2、	本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显	27
4、	本周化工股票行情：化工板块 29.88% 个股周度上涨	28
4.1、	覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、华鲁恒升、阿科力等	28
4.2、	本周股票涨跌排行：德方纳米、高争民爆等领涨	36
5、	风险提示	37

图表目录

图 1：	本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.62%	5
图 2：	4 月 14 日 CCPI 报 4,712 点，较上周五下跌 0.76%	5
图 3：	3 月进口同比减少 1.4%，环比增长 15.3%	6
图 4：	3 月出口同比增长 14.8%，环比增长 47.5%	6
图 5：	2023 年 3 月纺织品出口同比增长 9.1%	7
图 6：	2023 年 3 月服装出口同比增长 31.9%	7
图 7：	我国私营企业出口规模占比超 50%	7
图 8：	东盟成为我国主要出口经济体	7
图 9：	周内 R22 价差扩大	10
图 10：	周内 R32 价差稳定	10
图 11：	周内 R125 价差稳定	10
图 12：	周内 R134a 价差稳定	10
图 13：	截至 4 月 13 日，江浙织机负荷率为 55.10%	11
图 14：	3 月美国服装及服装配饰店销售同比下降 2.23%	11
图 15：	本周涤纶长丝 POY 价差显著收窄	11
图 16：	本周涤纶长丝库存天数增加	11
图 17：	本周粘胶短纤价差扩大	12
图 18：	本周粘胶短纤库存环比降低	12

图 19: 本周氨纶价差小幅缩窄	12
图 20: 本周氨纶库存小幅增加	12
图 21: 本周重质纯碱价差小幅收窄	13
图 22: 光伏玻璃价格维持稳定	13
图 23: 本周纯碱库存环比下降	14
图 24: 本周聚合 MDI 价差收窄	20
图 25: 本周纯 MDI 价差显著扩大	20
图 26: 本周乙烯-石脑油价差缩窄	20
图 27: 本周 PX-石脑油价差扩大	20
图 28: 本周 PTA-PX 价差缩窄	21
图 29: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	21
图 30: 本周丙烯-丙烷价差缩窄	21
图 31: 本周丙烯酸价差扩大	21
图 32: 本周粘胶短纤价差扩大	21
图 33: 本周己二酸价差扩大	21
图 34: 本周顺丁橡胶价差收窄	22
图 35: 本周丁苯橡胶价差缩窄	22
图 36: 本周氢氟酸价差缩窄	22
图 37: 本周聚四氟乙烯价格稳定	22
图 38: 周内 R22 价差扩大	22
图 39: 周内 R32 价差稳定	22
图 40: 周内 R125 价差稳定	23
图 41: 周内 R134a 价差稳定	23
图 42: 本周氨纶价差小幅缩窄	23
图 43: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	23
图 44: 本周粘胶短纤价差扩大	23
图 45: 本周棉花-粘胶价差扩大	23
图 46: 本周有机硅 DMC 价差扩大	24
图 47: 本周煤头尿素价差扩大	24
图 48: 本周 DMF 价差扩大	24
图 49: 本周醋酸-甲醇价差缩窄	24
图 50: 本周乙二醇价差收窄	24
图 51: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	24
图 52: 本周烧碱价差收窄	25
图 53: 本周纯碱价差收窄	25
图 54: 本周煤头尿素价差扩大	25
图 55: 本周氯化钾价格小幅下滑	25
图 56: 本周磷酸一铵价差收窄	25
图 57: 本周磷酸二铵价差扩大	25
图 58: 本周复合肥价格小幅下滑	26
图 59: 本周麦草畏价格与上周持平	26
图 60: 本周草甘膦价差缩窄	26
图 61: 本周草铵膦价格维持稳定	26
图 62: 本周代森锰锌价格基本稳定	26
图 63: 本周菊酯价格基本稳定	26

图 64: 本周维生素 A 价格维持稳定.....	27
图 65: 本周维生素 E 价格维持稳定.....	27
图 66: 本周蛋氨酸价格小幅下滑.....	27
图 67: 本周赖氨酸价格上涨.....	27
表 1: 2023 年一季度我国进出口总值为 1.44 万亿美元.....	6
表 2: 我国对欧美日等经济体出口额下降.....	8
表 3: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现.....	15
表 4: 化工产品价格涨幅前十: WTI、布伦特等领涨.....	18
表 5: 化工产品价格跌幅前十: 苯胺、工业级碳酸锂等领跌.....	18
表 6: 化工产品价格 30 日涨幅前十: DEG、双氧水等领涨.....	19
表 7: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 工业级碳酸锂、电池级碳酸锂等跌幅明显.....	19
表 8: 化工产品价格价差周内涨幅前十: “甲醇-2.6×无烟煤”价差显著扩大.....	27
表 9: 化工产品价格价差周内跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”跌幅明显.....	28
表 10: 重点覆盖标的公司跟踪.....	28
表 11: 本周重要公司公告: 彤程新材、洁美科技发布年报等.....	34
表 12: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 德方纳米、高争民爆等领涨.....	36
表 13: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 东方材料、碳元科技等领跌.....	36

1、本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.62%

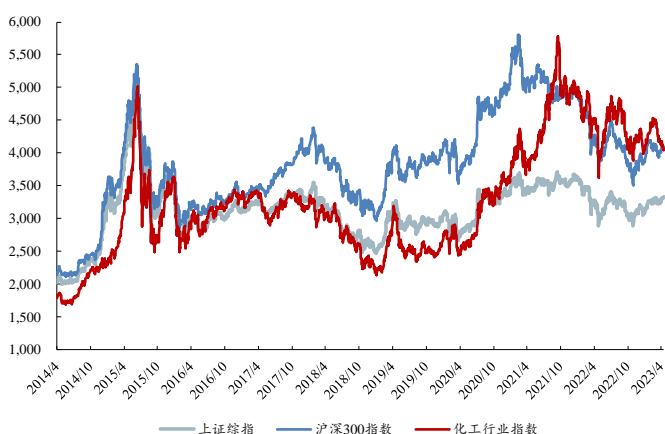
截至本周五（04月14日），上证综指收于3338.15点，较上周五（04月07日）的3327.65点上涨0.32%；沪深300指数报4092点，较上周五下跌0.76%；化工行业指数报4065.39点，较上周五下跌1.38%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4712点，较上周五下跌0.76%。本周化工行业指数跑输沪深300指数0.62%。

本周化工板块的405只个股中，有121只周度上涨（占比29.88%），有268只周度下跌（占比66.17%）。7日涨幅前十名的个股分别是：德方纳米、高争民爆、返利科技、科创新源、宏大爆破、航锦科技、协鑫能科、奥克股份、名臣健康、阿科力；7日跌幅前十名的个股分别是：东方材料、碳元科技、濮阳惠成、皇马科技、广信材料、兴发集团、怡达股份、三利谱、晨光新材、晨化股份。

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有74种产品价格较上周上涨，有103种下跌。7日涨幅前十名的产品是：WTI、布伦特、丙酮、棉短绒、己内酰胺、混合芳烃、DEG、油浆、涤纶POY、甲苯；7日跌幅前十名的产品是：苯胺、工业级碳酸锂、三氯乙烯、电池级碳酸锂、黄磷、液化天然气、合成氨、乙烯焦油、硫磺、三氯甲烷。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有29种价差较上周上涨，有36种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“甲醇-2.6×无烟煤”、“尿素-1.5×无烟煤”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”、“锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“丁酮-混合C4”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.62%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：4月14日CCPI报4,712点，较上周五下跌0.76%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：3月纺织服装出口增速由负转正，我国出口产业链优势凸显

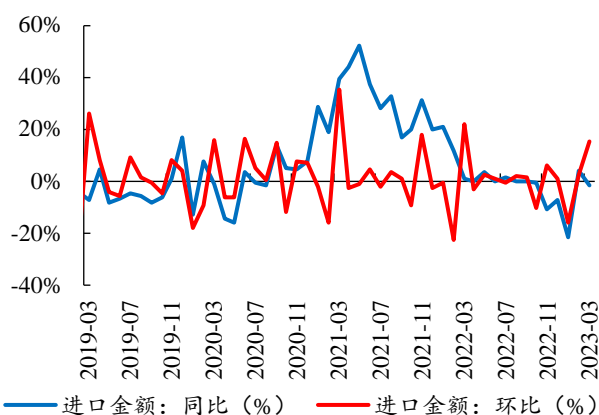
我国3月出口总值同比、环比大幅超预期增长。2023年4月13日，我国海关总署发布数据显示，以美元计价，2023年一季度我国进出口总值为1.44万亿美元，其中3月进出口总值为5429.9亿美元，同比增长7.4%，环比增长32%；进口同比减少1.4%，环比增长15.3%；出口同比增长14.8%，环比增长47.5%，远超市场预期。对于中国3月的进出口数据，《金融时报》表示，“作为中国经济核心的出口引擎已迅速恢复活力，这不仅打破了人们的预期，也增强了人们对中国政府将实现增长目标的希望”。

表1：2023年一季度我国进出口总值为1.44万亿美元

项目	3月 (亿美元)	1至3月累计 (亿美元)	3月与上月环比增 减(±%)	3月与2022年同期同 比增减(±%)	1至3月累计与2022年同 期同比增减(±%)
进出口总值	5,429.9	14,389.5	32.0	7.4	-2.9
出口总值	3,155.9	8,218.3	47.5	14.8	0.5
进口总值	2,274.0	6,171.2	15.3	-1.4	-7.1

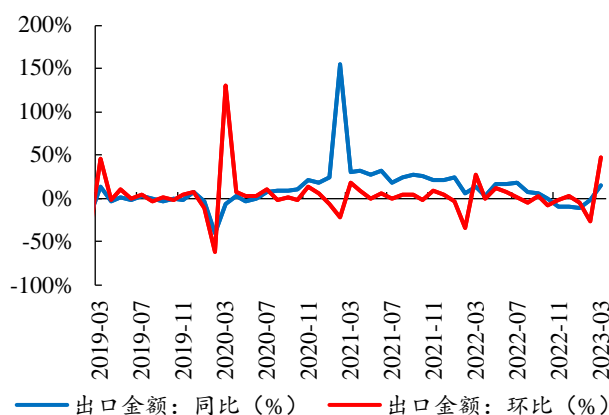
数据来源：海关总署、开源证券研究所

图3：3月进口同比减少1.4%，环比增长15.3%



数据来源：Wind、开源证券研究所

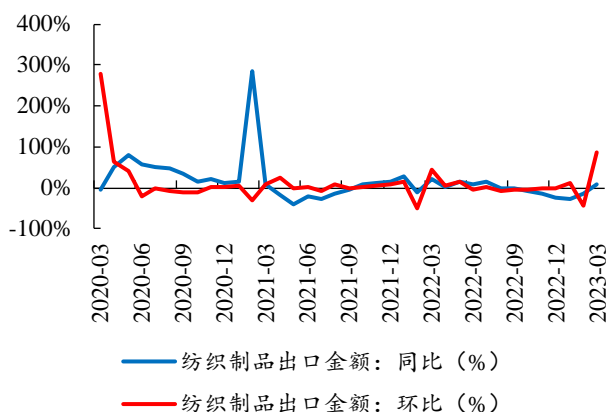
图4：3月出口同比增长14.8%，环比增长47.5%



数据来源：Wind、开源证券研究所

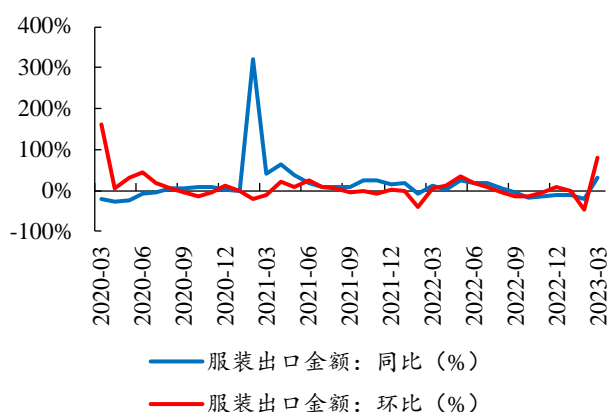
纺织服装领域出口增速由负转正，环比大增82%。在我国稳外贸政策持续发力、疫情防控全面放开、春节后企业复工复产以及前期库存消耗等因素影响下，2023年3月我国纺织品服装对全球出口263.9亿美元，环比大幅增长82%，同比增速超预期增长20%（以人民币计同比增长28.9%），高于全国货物出口同比增速约5个百分点。其中，纺织品出口129.05亿美元，同比增长9.1%（以人民币计同比增长17.6%）；服装出口134.85亿美元，同比增长31.9%（以人民币计同比增长42.1%）。

图5：2023年3月纺织品出口同比增长9.1%



数据来源：Wind、开源证券研究所

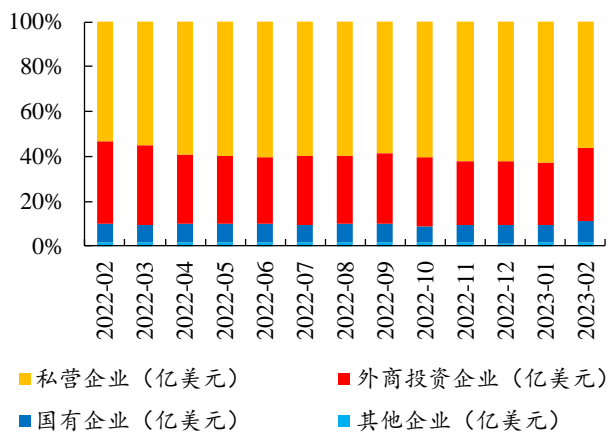
图6：2023年3月服装出口同比增长31.9%



数据来源：Wind、开源证券研究所

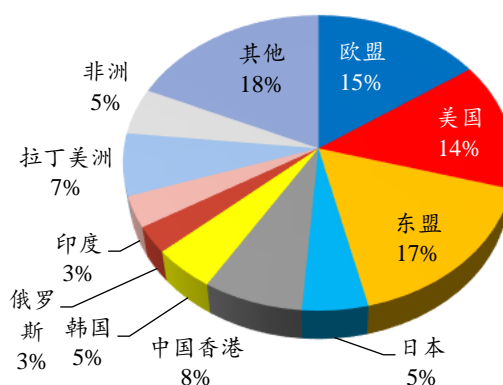
我国供给端韧性凸显，东盟等经济体拉动我国出口需求。由于我国外贸进出口市场趋势向好，广大外贸企业积极进入。2023Q1 我国相较于 2022Q1 新增 2.5 万家企业开展进出口业务，同比增加 5.9%，其中，数量较多、灵活性较强的民营企业进出口增速高于整体，规模占进出口总值的比重继续保持在一半以上，为外贸稳规模、优结构发挥了积极作用。从出口国家来看，2023Q1 我国向东盟出口 1390.4 亿美元，同比增长 18.6%；向俄罗斯出口 240.7 亿美元，同比增长 47.1%；向非洲出口 417.6 亿美元，同比增长 19.3%。同时，2023Q1 我国对欧洲、美国、日本的出口额分别同比-7.1%、-17.0%、-2.4%。

图7：我国民营企业出口规模占比超 50%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：东盟成为我国主要出口经济体



数据来源：海关总署、开源证券研究所

表2：我国对欧美日等经济体出口额下降

	进出口（百万美元）		出口（百万美元）		进口（百万美元）		累计比 2022 年同期±%		
	3 月	1 至 3 月	3 月	1 至 3 月	3 月	1 至 3 月	进出口	出口	进口
欧洲联盟	71,042.7	194,408.1	45,894.3	126,005.9	25,148.4	68,402.2	-5.5	-7.1	-2.4
美国	59,760.9	161,587.6	43,678.1	115,237.3	16,082.8	46,350.3	-13.1	-17.0	-1.7
东南亚国家联盟	89,653.0	227,788.5	56,400.0	139,041.7	33,253.0	88,746.8	7.6	18.6	-6.1
日本	29,367.1	79,364.7	14,136.5	40,774.1	15,230.7	38,590.5	-11.5	-2.4	-19.5
中国香港	27,583.8	65,147.5	26,225.2	62,047.9	1,358.5	3,099.7	-6.6	-8.9	83.0
韩国	28,691.5	77,031.5	14,808.5	38,831.0	13,883.0	38,200.5	-14.3	6.0	-28.2
中国台湾	22,813.5	60,305.5	5,905.0	15,877.0	16,908.5	44,428.5	-26.5	-22.1	-28.0
澳大利亚	21,040.8	58,790.3	7,324.4	19,667.0	13,716.4	39,123.4	10.9	10.4	11.2
俄罗斯	20,064.8	53,845.6	9,044.2	24,073.9	11,020.6	29,771.8	38.7	47.1	32.6
印度	12,430.3	32,719.8	10,498.9	28,063.7	1,931.4	4,656.2	2.6	3.9	-4.6
英国	8,495.1	23,253.8	6,627.7	17,800.8	1,867.3	5,453.0	-8.7	-7.4	-12.7
加拿大	7,693.3	21,123.5	4,052.4	10,558.9	3,640.8	10,564.6	10.1	-17.1	64.0
新西兰	1,980.2	5,539.8	627.7	1,824.9	1,352.5	3,714.9	-17.6	-15.3	-18.7
拉丁美洲	39,439.9	111,529.8	21,482.7	55,896.6	17,957.2	55,633.2	3.4	0.5	6.5
非洲	26,082.3	68,921.4	16,848.0	41,764.5	9,234.3	27,156.9	5.7	19.3	-10.1
总值	542,987.9	1,438,954.4	315,589.3	821,831.0	227,398.6	617,123.5	-2.9	0.5	-7.1

数据来源：海关总署、开源证券研究所（注：东南亚国家联盟包括文莱、缅甸、柬埔寨、印度尼西亚、老挝、马来西亚、菲律宾、新加坡、泰国、越南）

港口繁荣重现，验证我国出口需求回暖趋势。据化纤头条公众号，招商局港口相关负责人称，深西港区 2 月份空箱堆存量最高达到 28 万标箱，当前空箱量约 21 万标箱，下降约 24%，该港区 2023 年一季度完成吞吐量 283 万标箱，较 2022 年同期增长 1.7%。宁波港的有关负责人也表示，近期宁波舟山港港内空箱也有所下降，外贸出口好转明显。截至目前的已披露统计数据显示，宁波舟山港港内堆存空箱量约 41 万标准箱左右，较 3 月初的 47 万标准箱下降了约 6 万标准箱。此外，随着运输需求不断恢复，供求关系日渐平衡，市场运价企稳回升，截至 4 月 14 日，上海出口集装箱运价指数(SCFI)增长 76.72 点达 1033.65 点，较 4 月 7 日上涨 8.02%，连续 3 周上扬。

我们认为，3 月我国出口规模整体增长体现出我国出口产业链的韧性和优势，其中纺织服装出口增速由负转正，外需增长有望带动我国化纤行业景气向上。未来伴随我国供给能力持续加强，叠加东盟、非洲等新型市场接力需求，我国出口需求有望继续增长。

受益标的：【化纤行业】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化、泰和新材、华峰化学、三友化工、海利得等。

1.2.1、萤石、制冷剂：萤石价格涨后维稳，R22 市场保持坚挺

(1) 萤石、氢氟酸方面：本周（4 月 10 日-4 月 14 日）萤石市场价格涨后维稳。据百川盈孚数据，截至 4 月 13 日，当前华北市场 97%湿粉主流市场价格参考

3000-3100 元/吨，华中市场参考 2900-3100 元/吨，华东市场参考 2950-3200 元/吨。受月中环保、安全检查等因素影响，本周萤石供应表现小幅回暖，货紧局面有所缓解，厂家生产以交付前期订单为主，场内交投情绪逐渐趋于平静。本周（4 月 10 日-4 月 14 日）无水氢氟酸价格维稳运行，据百川盈孚数据，截至 4 月 13 日，市场均价在 9750 元/吨。

(2) 三氯乙烯方面：本周（4 月 10 日-4 月 14 日）三氯乙烯价格窄幅下行。据百川盈孚数据，截至 4 月 13 日，三氯乙烯市场均价为 6282 元/吨，较上周四市场价格减少 98 元/吨。周内三氯乙烯价格总体维持月度定价，部分低价散单小幅拉低市场价格，三氯乙烯较上月利润空间压缩，因成本端报盘后撤，厂家利润尚可，稳价意愿强。

(3) 四氯乙烯方面：本周（4 月 10 日-4 月 14 日）四氯乙烯价格持平。据百川盈孚数据，截至 4 月 13 日，四氯乙烯市场均价为 5368 元/吨，较上周四市场价格持平。目前四氯乙烯主力厂家库存阶段性可控，但下游需求提振有限情况下，业者刚需买盘操作仍抑制心态，短时未见明显利好。山东地区四氯乙烯报盘价格主要在 5100-5300 元/吨，西北、西南市场价格随行就市，在 5150 元/吨附近，江浙地区主要厂家价格在 5700 元/吨左右。

(4) 二氯甲烷方面：本周（4 月 10 日-4 月 14 日）二氯甲烷市场价格先涨后跌。据百川盈孚数据，截至 4 月 13 日，山东地区二氯甲烷报盘价格主要在 2570-2640 元/吨，江浙地区价格主要厂家在 2480-3350 元/吨，西南地区价格参考 2750-2800 元/吨。视订量与运输距离的不同，各企业有较大价格商谈空间。

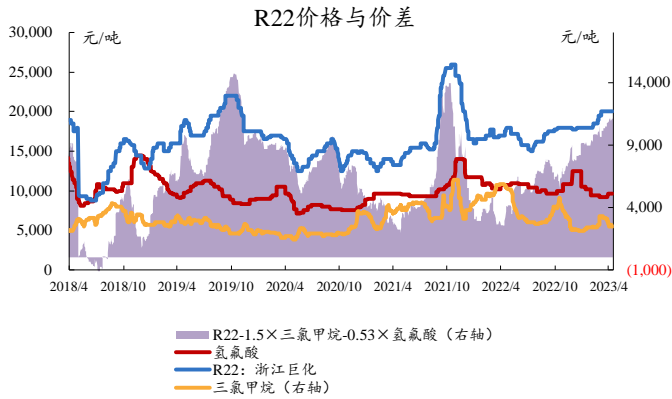
(5) 三氯甲烷方面：本周（4 月 10 日-4 月 14 日）三氯甲烷市场价格跌后走稳。据百川盈孚数据，截至 4 月 13 日，山东地区三氯甲烷报盘价格主要在 2500-2600 元/吨，江浙地区主要厂家价格在 2300-3200 元/吨，西南地区价格参考 2800-3000 元/吨。视订量与运输距离的不同，各企业有较大价格商谈空间。

二代制冷剂市场保持坚挺。二代制冷剂：本周（4 月 10 日-4 月 14 日）制冷剂 R22 市场保持坚挺。近期三氯甲烷价格稍有回升，加之月初氢氟酸价格强势上行，保持坚挺，成本面支撑增加；目前终端市场需求旺季来临，市场采购情绪高涨，根据下游空调厂家排产预期，市场提振利好存在，外贸面拿货量同样稳步回升，且个别厂家停车检修，目前整体开工负荷不高，加之有配额支撑，整体价格维持高位。据百川盈孚数据，截至 4 月 13 日，华东市场主流成交价格在 19500-20500 元/吨。

三代制冷剂：根据百川盈孚数据，本周（4 月 10 日-4 月 14 日）R32、R125、R134a 制冷剂均价分别为 15,000、25,500、24,250 元/吨，环比上周持平。我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs 政策预期最为明朗、路径最为清晰，随着第三代制冷剂配额管理措施逐步落地，周期反转之机或将逐渐临近。

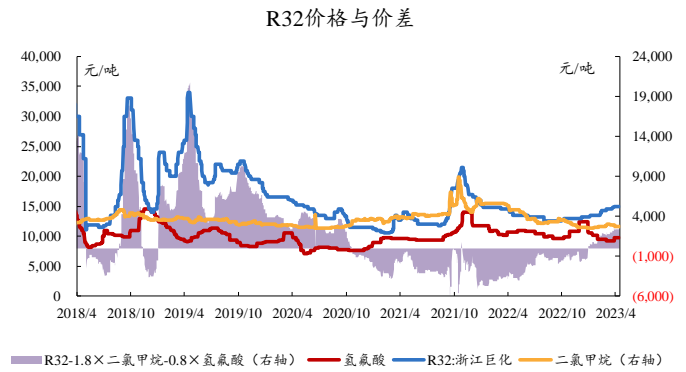
根据公司公告，巨化股份 R32、R125、R134a 产能分别为 13、5、7 万吨，并配套原料；三美股份拥有 R32、R125、R134a 产能 4、5.2、6.5 万吨，系国内 R125 产能最大的厂商。**【受益标的】**巨化股份、三美股份、东岳集团、金石资源。

图9：周内 R22 价差扩大



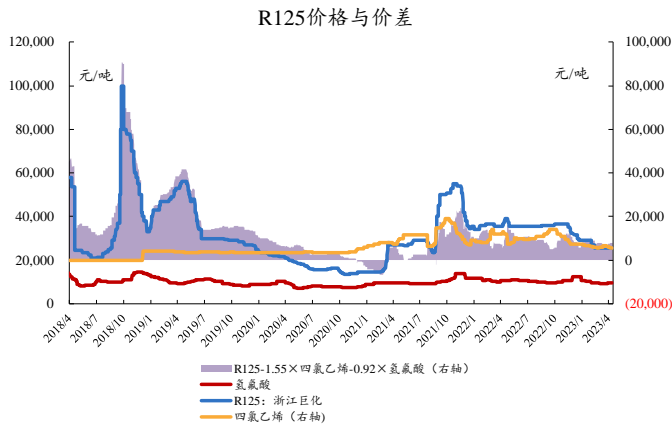
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：周内 R32 价差稳定



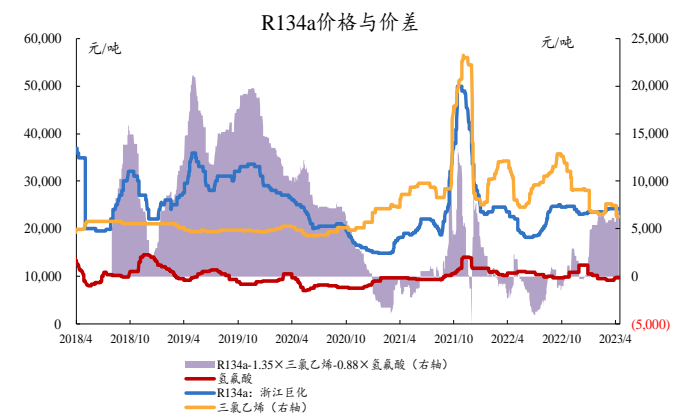
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：周内 R125 价差稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：周内 R134a 价差稳定



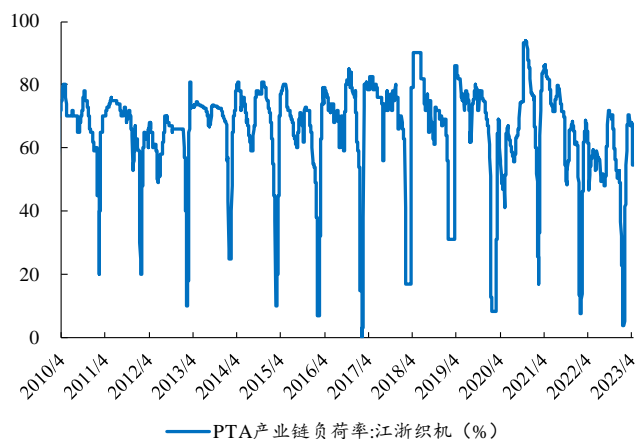
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.2.2、化纤：粘胶短纤市场价格维持稳定，本周价差扩大

根据 Wind 数据，截至 4 月 13 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 55.10%，较 4 月 7 日下降 12.76pcts。根据 Wind 数据，2023 年 3 月，美国服装及服装配饰店销售额为 250.51 亿美元，同比下降 2.23%。我们认为随着国内外需求复苏，化纤行业在 2023 年弹性十足。

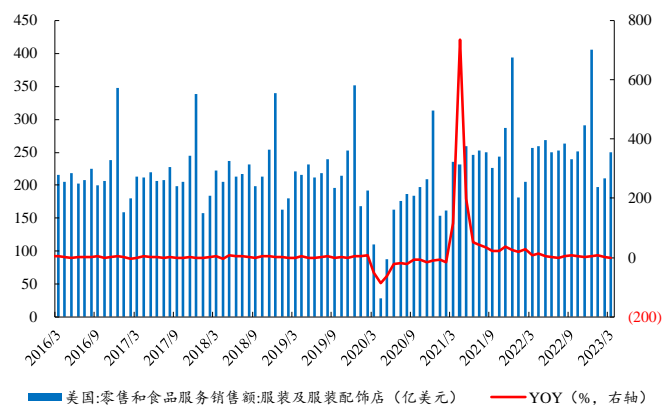
受益标的：【化纤组合】新凤鸣、泰和新材、三友化工、恒力石化、华峰化学。

图13: 截至4月13日, 江浙织机负荷率为55.10%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图14: 3月美国服装及服装配饰店销售同比下降2.23%

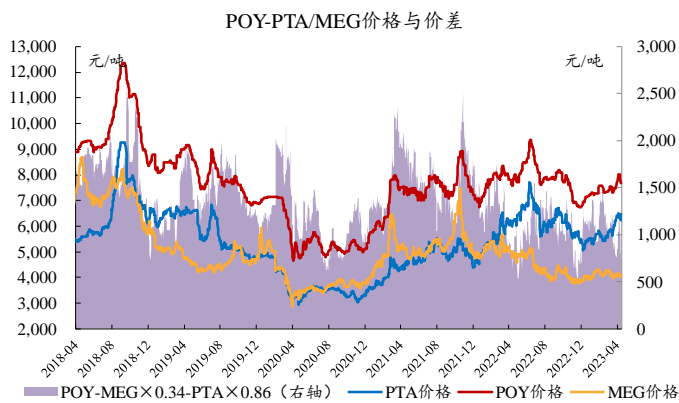


数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(4月10日-4月14日)涤纶长丝市场弱势下行。根据百川盈孚数据, 涤纶长丝POY市场均价为7825元/吨, 较上周均价下跌125元/吨; FDY市场均价为8405元/吨, 较上周下跌82.5元/吨; DTY市场均价为9125元/吨, 较上周下跌93.75元/吨。据Wind数据, 4月13日涤纶长丝POY、DTY、FDY库存天数分别为20.6、22.9、27.7天, 较4月6日分别+1.7、+2.1、+0.8天。我们认为行业已至底部, 随着《扩大内需战略规划纲要(2022-2035年)》在全国各地的持续贯彻落实, 未来我国内需潜力有望持续释放, 提振涤纶长丝需求, 长丝行业具备较大的向上弹性。

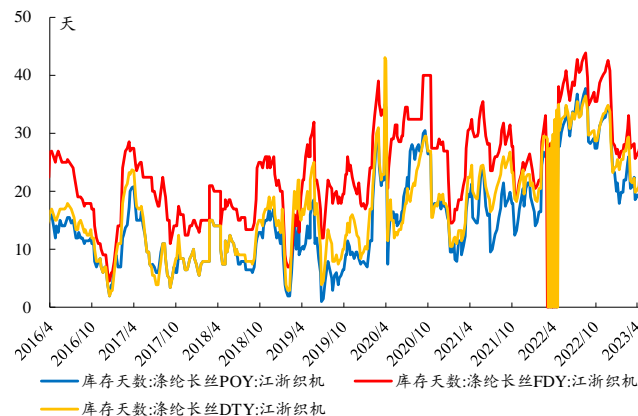
【受益标的】新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。

图15: 本周涤纶长丝POY价差显著收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

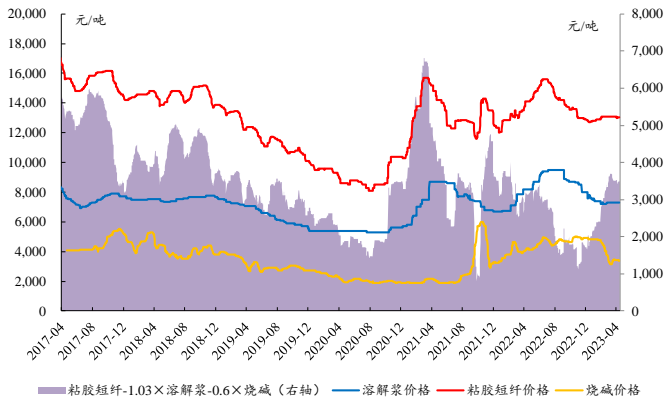
图16: 本周涤纶长丝库存天数增加



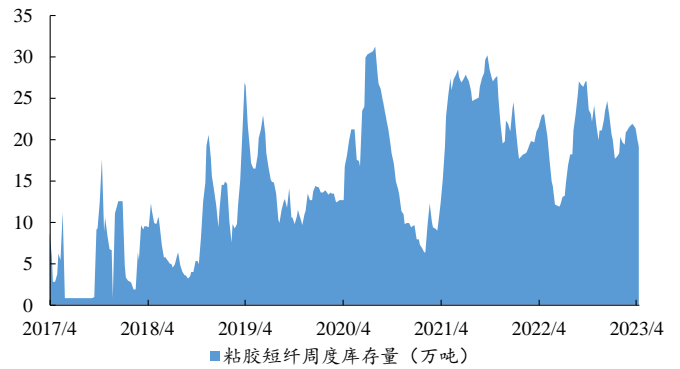
数据来源: Wind、开源证券研究所

粘胶短纤: 本周(4月10日-4月14日)粘胶短纤市场价格维持稳定。据百川盈孚数据, 截至4月13日, 粘胶短纤市场均价为13150元/吨, 较上周末价格持平。本周溶解浆价格走势依旧坚挺, 仍是粘胶短纤成本端的主要支撑, 经前期下游一波集中下单后, 目前粘胶短纤工厂以执行订单发货为主, 市场新成交不多, 供应量有所减少; 目前终端市场需求仍无明显改善, 人棉纱市场交投气氛平淡, 企业观望情绪浓郁。

【受益标的】三友化工。

图17：本周粘胶短纤价差扩大


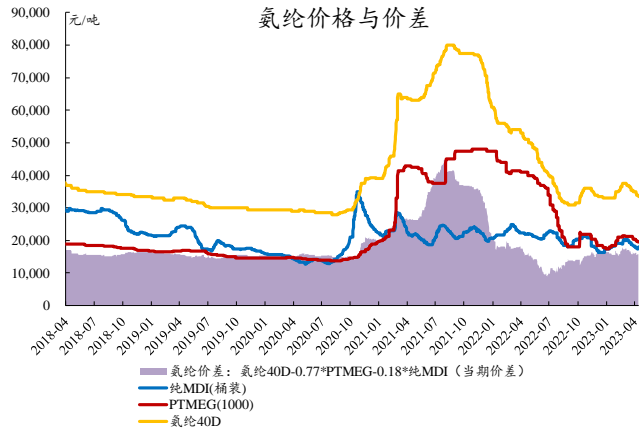
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周粘胶短纤库存环比降低


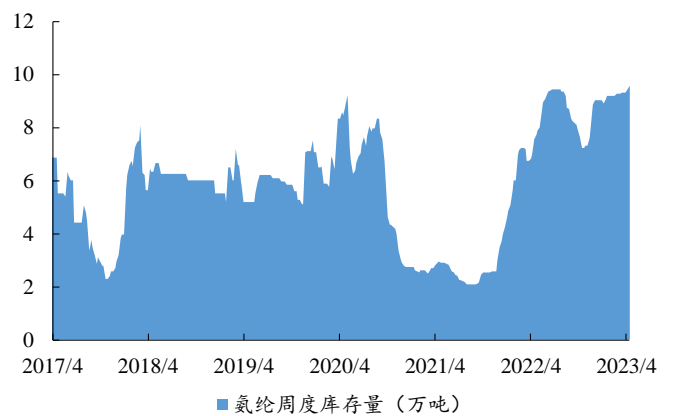
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（4月10日-4月14日）国内氨纶市场重心下探。据百川盈孚数据，截至4月13日，本周国内氨纶20D价格38500元/吨，较上周价格下调1500元/吨；30D价格36000元/吨，较上周价格下降1500元/吨；40D价格33500元/吨，较上周价格下调1000元/吨。本周氨纶成本端整体支撑走弱，主原料市场价格弱势下行，辅原料市场价格先跌后涨；氨纶行业开工虽下滑，然仍难改市场供量充沛事实，整体来看对市场改善不大；下游用户对氨纶采购仍维持随用随采，工厂出货压力逐渐增加，行业库存有所累积，工厂报盘及市场商谈重心下移。截至目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价在36500-43000元/吨，氨纶30D市场主流参考价在35500-39000元/吨，氨纶40D市场主流参考价在32000-35000元/吨。

【受益标的】泰和新材、华峰化学、新乡化纤。

图19：本周氨纶价差小幅缩窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周氨纶库存小幅增加


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.2.3、纯碱：浮法玻璃价格向上，纯碱库存环比下降

本周（4月10日-4月14日）纯碱市场价格继续下跌。据百川盈孚数据，截至4月13日，轻质纯碱市场均价为2609元/吨，较上周同一工作日下降50元/吨；重质纯碱市场均价为3022元/吨，较上周同一工作日下降17元/吨。当前国内纯碱厂家开工高位，整体纯碱供应量仍以充足为主。但受下游需求端较为低迷影响，整体国内纯碱行情运行较为弱势，纯碱市场价格以走低为主。下游轻碱用户目前开工普遍偏

低，拿货积极性较为低迷，观望情绪仍占主导地位。

浮法玻璃方面，本周（4月10日-4月14日）浮法玻璃价格略有向上。本周（4月10日-4月14日）下游拿货情绪变化不大，生产端库存继续去化，部分型号产品价格略有上行，调整幅度多集中在20-40元/吨。据百川盈孚数据，截至4月13日，全国5mm平板玻璃全国均价为1650元/吨，环比上升10元/吨，涨幅约为0.6%。

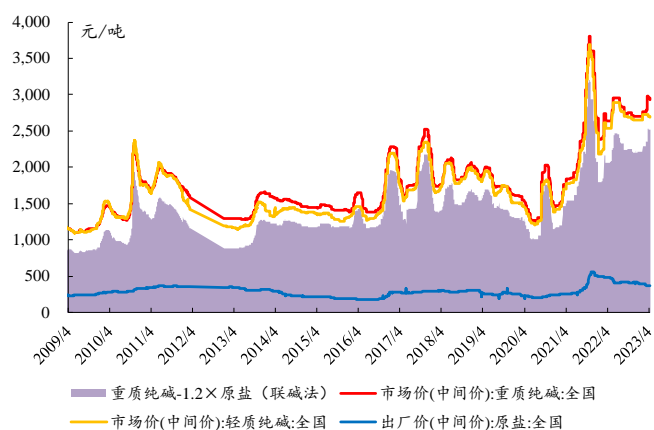
光伏玻璃方面，本周（4月10日-4月14日）光伏玻璃价格看涨。本周（4月10日-4月14日）光伏玻璃价格变化不大，整体呈上扬态势。据百川盈孚数据，截至4月13日，主流市场报价3.2mm均价26元/平方米，整体市场报价位于25.5-26.5元/平方米，2.0mm厚度的价格18.5元/平方米，较上周价格保持稳定。本周光伏玻璃行业供应平稳。行业整体开工平稳，随着终端装机推进，组件厂家开工尚可，需求端起到一定支撑作用。

供给端，据百川盈孚统计，国内纯碱总产能为3455万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计2816万吨（共24家联碱工厂，运行产能共计1331万吨；12家氨碱工厂，运行产能共计1330万吨；以及2家天然碱工厂，产能共计155万吨）。本周天津渤化纯碱装置已正常生产，安徽红四方纯碱装置今日也逐步恢复，山东海天、唐山三友纯碱装置仍处于开工低产状态，据百川盈孚数据，**本周整体行业开工率约为92.61%**。

库存方面，本周国内纯碱库存量环比下降。目前国内纯碱厂家前期订单尚存，青海区域近期新单成交也较为乐观，整体厂家现货库存区间整理为主。据百川盈孚数据，截止4月13日，国内纯碱企业库存总量约为27.80万吨，**较上周下降1.59%**。

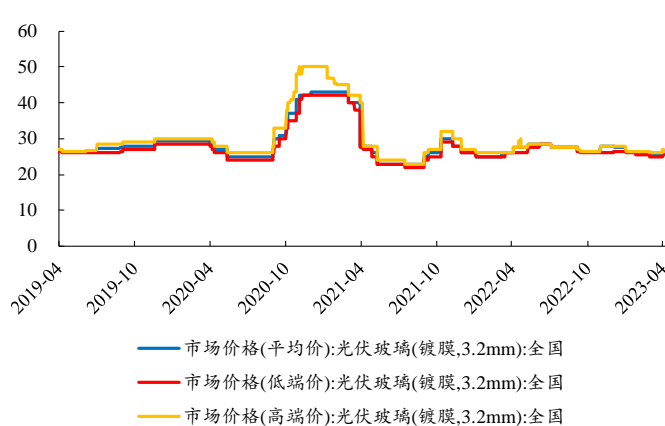
【受益标的】远兴能源、中盐化工、山东海化、三友化工、云图控股、和邦生物、雪天盐业等。

图21：本周重质纯碱价差小幅收窄

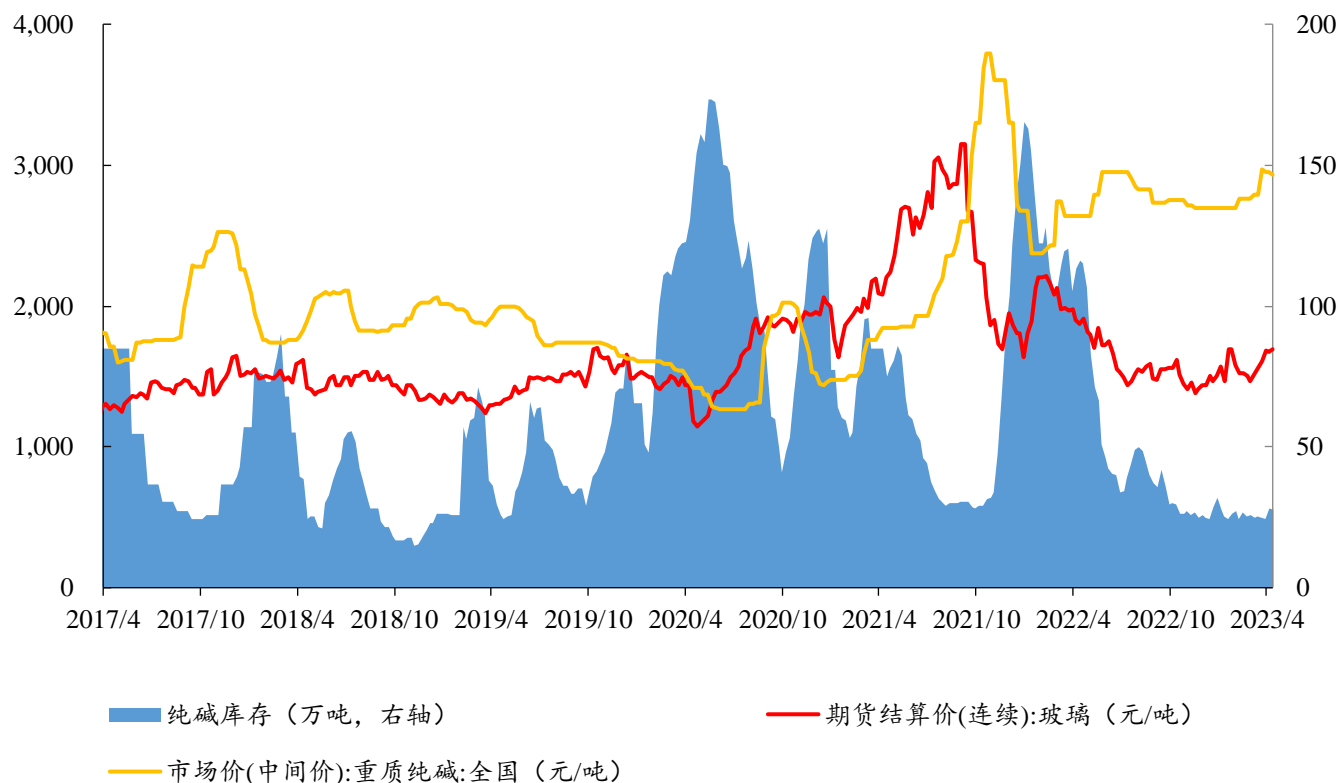


数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：光伏玻璃价格维持稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周纯碱库存环比下降


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3、本周行业新闻点评：我国首条“西氢东送”管道纳入国家规划

【输氢管道】我国首条“西氢东送”输氢管道示范工程被纳入国家规划。4月10日，从中国石化获悉，我国首条“西氢东送”输氢管道示范工程被纳入《石油天然气“全国一张网”建设实施方案》，标志着我国氢气长距离输送管道进入新发展阶段。该工程起于内蒙古自治区乌兰察布市，终点位于北京市，管道全长400多公里，是我国首条跨省区、大规模、长距离的纯氢输送管道。管道一期运力10万吨/年，预留50万吨/年的远期提升潜力。同时，将在沿线多地预留端口，便于接入潜在氢源。管道建成后，将用于替代京津冀地区现有的化石能源制氢，大力缓解我国绿氢供需错配的问题，对今后我国跨区域氢气输送管网建设具有战略性的示范引领作用，助力我国能源转型升级。

【台积电订单取消】据DT新材料公众号，由于市场需求变化，台积电高雄新建的28nm晶圆厂，所有设备订单全部取消。相关机电工程标案延后1年，相关无尘室及装机作业随之延后，该厂计划采购的28nm设备清单也全数取消。台积电方面表示，相关制程技术与时间表依客户需求及市场动向而定，目前正处法说会前缄默期，不便多做评论，将于法说会说明。

2、本周化工价格行情：74 种产品价格周度上涨、103 种下跌

表3：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现

板块	产品	4月14日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅	
石油/天然气 化工	WTI	80.70	元/吨	8.51%	0.30%	0.55%	
	布伦特	85.12	美元/磅	7.38%	-1.23%	-0.92%	
	石脑油	7,865	元/吨	0.85%	-4.47%	5.78%	
	液化天然气	4,403	元/千克	-7.79%	-25.51%	-34.49%	
	液化气	5,533	元/公斤	0.89%	-7.72%	1.58%	
	乙烯	7,425	元/千克	-0.34%	-2.94%	6.07%	
	丙烯	7,150	元/吨	0.70%	0.42%	1.42%	
	纯苯	7,410	元/吨	2.82%	2.25%	8.46%	
	苯酚	8,352	元/吨	0.61%	-0.57%	6.84%	
	甲苯	7,305	元/吨	3.51%	-0.11%	18.94%	
	二甲苯	7,765	元/吨	3.12%	2.85%	16.47%	
	苯乙烯	8,707	元/吨	1.67%	0.89%	3.20%	
	聚酯/化纤	PX	8,480	元/吨	0.00%	-0.24%	13.83%
		PTA	6,390	元/公斤	-0.62%	9.04%	15.97%
MEG		4,065	元/吨	-1.72%	-4.73%	1.75%	
聚酯切片		7,200	元/吨	2.13%	7.87%	11.63%	
涤纶 POY		8,025	元/吨	3.55%	6.29%	10.69%	
涤纶 FDY		8,550	元/吨	2.70%	4.91%	7.89%	
涤纶 DTY		9,275	元/吨	1.92%	4.51%	9.12%	
涤纶短纤		7,477	元/吨	-0.17%	2.47%	5.89%	
己内酰胺		13,000	元/吨	4.84%	4.00%	16.33%	
锦纶切片		17,271	元/吨	0.71%	-0.86%	0.27%	
PA6		13,875	元/吨	2.40%	1.46%	11.45%	
PA66		20,667	元/平方米	-0.40%	-2.36%	-6.06%	
丙烯腈		9,300	元/吨	-5.10%	-12.68%	-2.62%	
腈纶短纤		16,700	元/吨	0.00%	0.00%	2.45%	
煤化工	氨纶 40D	34,000	元/吨	-2.86%	-6.85%	4.62%	
	无烟煤	1,401	万元/吨	-5.40%	-11.27%	-21.03%	
	煤油	7,227	元/公斤	-0.18%	-4.53%	-14.98%	
	甲醇	2,212	元/吨	-2.73%	-7.83%	5.18%	
	甲醛	1,212	元/吨	-1.86%	-5.39%	-0.49%	
	醋酸	3,298	元/吨	-3.88%	-3.68%	4.01%	
	DMF	5,500	元/吨	0.00%	0.00%	-2.65%	
	正丁醇	7,768	元/吨	0.32%	6.76%	-4.37%	
	异丁醇	7,750	元/吨	0.65%	4.03%	2.65%	
	己二酸	9,683	万元/吨	2.65%	-1.53%	-5.37%	
氟化工	萤石 97 湿粉	3,000	元/吨	2.49%	4.86%	-5.24%	
	无水氢氟酸	9,750	元/吨	0.00%	5.12%	-7.58%	
	冰晶石	8,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
	氟化铝	8,821	元/吨	-1.67%	-5.05%	-16.33%	

板块	产品	4月14日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
化肥	二氯甲烷	2,800	元/吨	0.18%	-3.71%	10.89%
	三氯乙烯	6,282	元/吨	-15.94%	-17.36%	-10.26%
	R22	20,000	元/吨	0.00%	2.56%	11.11%
	R134a	24,250	元/吨	0.00%	1.04%	3.19%
	R125	25,500	万元/吨	0.00%	0.00%	-12.07%
	R410a	20,500	元/吨	0.00%	0.00%	-4.65%
	磷矿石	1,100	元/吨	0.00%	1.01%	5.67%
	黄磷	23,893	元/吨	-8.43%	-15.85%	-22.36%
	磷酸	7,733	元/吨	-3.73%	-8.30%	-15.95%
	磷酸氢钙	2,585	元/吨	-3.18%	-5.55%	-5.66%
	磷酸一铵	3,201	元/吨	-1.75%	-3.41%	-8.25%
	磷酸二铵	3,775	元/吨	-0.11%	-0.92%	0.08%
	三聚磷酸钠	8,955	元/吨	0.00%	-2.67%	-6.24%
	六偏磷酸钠	9,620	元/吨	0.00%	-1.03%	-3.32%
	合成氨	3,613	元/吨	-7.71%	-18.99%	-16.29%
	尿素	2,533	元/吨	-4.42%	-5.98%	-5.17%
	三聚氰胺	7,332	元/吨	-2.95%	-6.43%	-7.27%
	氯化铵	1,091	元/吨	-1.71%	-7.39%	2.25%
	氯化钾	3,147	元/吨	-2.08%	-11.43%	-12.99%
	硫酸钾	3,714	元/吨	-1.88%	-3.58%	-2.85%
氯基复合肥	2,997	元/吨	-1.25%	-2.06%	-3.63%	
硫基复合肥	3,222	元/吨	-1.20%	-2.07%	-3.24%	
氯碱化工	液氯	300	元/吨	3.09%	-19.14%	208.30%
	原盐	379	元/吨	-1.04%	-2.82%	-8.67%
	盐酸	295	元/吨	-2.32%	4.98%	16.14%
	重质纯碱	3,039	元/吨	-1.30%	-0.88%	8.96%
	轻质纯碱	2,622	元/吨	-2.13%	-5.03%	-1.91%
	液体烧碱	913	元/吨	1.33%	0.44%	-25.47%
	固体烧碱	3,447	元/吨	0.09%	1.14%	-28.43%
	电石	3,272	元/吨	-1.74%	-9.16%	-14.03%
	盐酸	295	元/吨	-2.32%	4.98%	16.14%
	电石法PVC	5,988	元/吨	-0.56%	-2.93%	1.37%
聚氨酯	苯胺	10,950	元/吨	-17.36%	-12.05%	13.47%
	TDI	17,650	元/吨	0.57%	-3.95%	-6.61%
	聚合MDI	14,875	元/吨	-2.62%	-9.16%	1.88%
	纯MDI	17,800	元/吨	-2.73%	-11.88%	1.71%
	BDO	10,100	万元/吨	3.24%	-21.30%	4.85%
	DMF	5,500	元/吨	0.00%	0.00%	-2.65%
	己二酸	9,683	万元/吨	2.65%	-1.53%	-5.37%
	环己酮	9,650	万元/吨	1.40%	0.00%	9.87%
	环氧丙烷	9,600	元/吨	-1.03%	-15.79%	5.49%
	软泡聚醚	9,800	元/公斤	-1.01%	-13.27%	5.95%
硬泡聚醚	9,400	元/吨	-1.05%	-12.15%	1.62%	

板块	产品	4月14日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
农药	纯吡啶	27,500	元/吨	0.00%	-16.67%	-31.25%
	百草枯	18,500	元/吨	0.00%	-11.90%	-28.85%
	草甘膦	32,808	元/吨	-3.80%	-13.90%	-32.07%
	草铵膦	90,000	万元/吨	0.00%	-25.00%	-43.75%
	甘氨酸	11,300	元/吨	-2.59%	-8.50%	7.62%
	麦草畏	70,000	元/吨	0.00%	-4.11%	-6.67%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	70,000	元/吨	0.00%	-6.67%	-17.65%
	2.4D	16,500	元/吨	0.00%	-13.16%	-21.43%
	阿特拉津	32,000	元/吨	0.00%	0.00%	-11.11%
	对硝基氯化苯	7,900	元/吨	-0.63%	-1.25%	3.95%
精细化工	钛精矿	1,575	元/吨	0.00%	3.28%	10.53%
	钛白粉（锐钛型）	14,000	元/吨	0.00%	0.00%	2.19%
	钛白粉（金红石型）	16,000	元/吨	0.00%	0.00%	6.67%
	二甲醚	4,014	元/吨	0.07%	-1.21%	-3.69%
	甲醛	1,212	元/吨	-1.86%	-5.39%	-0.49%
	煤焦油	4,549	万元/吨	-1.22%	-14.67%	-24.72%
	电池级碳酸锂	183,000	元/吨	-12.02%	-43.69%	-64.47%
	工业级碳酸锂	147,000	元/吨	-16.00%	-47.50%	-70.15%
	锂电池隔膜	1.4	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	33,000	元/吨	0.00%	-13.16%	-66.67%
合成树脂	丙烯酸	6,450	元/吨	-3.73%	-14.57%	-0.77%
	丙烯酸甲酯	10,250	元/吨	0.00%	-8.89%	-4.21%
	丙烯酸丁酯	8,550	元/吨	-3.39%	-16.59%	-6.56%
	丙烯酸异辛酯	10,750	元/片	-2.27%	-6.11%	4.88%
	环氧氯丙烷	8,800	元/吨	-1.12%	-1.12%	0.00%
	苯酚	7,617	元/吨	-0.01%	-6.48%	0.69%
	丙酮	6,393	元/吨	5.44%	5.90%	17.32%
	双酚 A	9,525	元/吨	2.83%	-0.26%	-5.22%
通用树脂	聚乙烯	8,120	元/吨	-0.61%	-2.75%	0.37%
	聚丙烯粒料	7,757	元/吨	0.41%	-1.52%	-0.63%
	电石法 PVC	5,988	元/吨	-0.56%	-2.93%	1.37%
	乙烯法 PVC	6,400	元/吨	-0.78%	-4.23%	1.72%
	ABS	10,960	元/公斤	-0.15%	-3.01%	-5.30%
	丁二烯	8,488	元/吨	-1.87%	-5.03%	13.93%
橡胶	天然橡胶	11,325	元/吨	-3.00%	-6.08%	-8.48%
	丁苯橡胶	11,438	元/吨	1.45%	-2.76%	6.52%
	顺丁橡胶	11,238	元/吨	0.79%	-4.56%	9.50%
	丁腈橡胶	16,375	元/吨	0.92%	-10.03%	-3.65%
	乙丙橡胶	22,214	元/吨	0.00%	-4.37%	-7.11%
	维生素	维生素 VA	91	元/千克	0.00%	1.11%
维生素 B1	112	元/吨	0.00%	-2.61%	-7.44%	
维生素 B2	83	元/吨	0.00%	0.00%	-3.49%	
维生素 B6	122	元/吨	0.00%	0.00%	10.91%	

板块	产品	4月14日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
氨基酸	维生素 VE	79	元/千克	0.00%	0.00%	-3.66%
	维生素 K3	115	元/吨	-4.17%	-11.54%	-33.14%
	2%生物素	42	元/吨	0.00%	0.00%	-8.70%
	叶酸	210	元/吨	0.00%	0.00%	-4.55%
	蛋氨酸	17	元/千克	-0.17%	0.00%	-15.59%
	98.5%赖氨酸	8.8	元/千克	0.57%	1.74%	-2.78%
硅	金属硅	16,138	元/吨	-2.58%	-9.28%	-13.85%
	有机硅 DMC	15,500	万元/吨	-3.13%	-9.36%	-7.74%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、本周化工品价格涨跌排行：WTI、布伦特等领涨

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有74种产品价格较上周上涨，有103种下跌。7日涨幅前十名的产品是：WTI、布伦特、丙酮、棉短绒、己内酰胺、混合芳烃、DEG、油浆、涤纶 POY、甲苯；7日跌幅前十名的产品是：苯胺、工业级碳酸锂、三氯乙烯、电池级碳酸锂、黄磷、液化天然气、合成氨、乙烯焦油、硫磺、三氯甲烷。

表4：化工产品价格涨幅前十：WTI、布伦特等领涨

涨幅排名	价格名称	4月14日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	WTI	81	元/吨	8.51%	0.30%	0.55%
2	布伦特	85	美元/磅	7.38%	-1.23%	-0.92%
3	丙酮	6,393	元/吨	5.44%	5.90%	17.32%
4	棉短绒	4,525	元/吨	5.23%	-1.63%	0.56%
5	己内酰胺	13,000	元/吨	4.84%	4.00%	16.33%
6	混合芳烃	7,800	元/公斤	4.56%	1.96%	4.70%
7	DEG	7,045	元/公斤	4.53%	20.57%	32.92%
8	油浆	4,256	元/吨	3.60%	-9.45%	4.83%
9	涤纶 POY	8,025	元/吨	3.55%	6.29%	10.69%
10	甲苯	7,305	元/吨	3.51%	-0.11%	18.94%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价格跌幅前十：苯胺、工业级碳酸锂等领跌

跌幅排名	价格名称	4月14日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	苯胺	10,950	元/吨	-17.36%	-12.05%	13.47%
2	工业级碳酸锂	147,000	元/吨	-16.00%	-47.50%	-70.15%
3	三氯乙烯	6,282	元/吨	-15.94%	-17.36%	-10.26%
4	电池级碳酸锂	183,000	元/吨	-12.02%	-43.69%	-64.47%
5	黄磷	23,893	元/吨	-8.43%	-15.85%	-22.36%
6	液化天然气	4,403	元/千克	-7.79%	-25.51%	-34.49%
7	合成氨	3,613	元/吨	-7.71%	-18.99%	-16.29%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

跌幅排名	价格名称	4月14日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
8	乙烯焦油	3,815	元/吨	-7.47%	-27.65%	-25.40%
9	硫磺	987	元/吨	-6.71%	-10.03%	-18.50%
10	三氯甲烷	2,777	元/吨	-6.02%	-15.85%	11.71%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6：化工产品价格30日涨幅前十：DEG、双氧水等领涨

涨幅排名	价格名称	4月14日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	DEG	7,045	元/公斤	4.53%	20.57%	32.92%
2	双氧水	850	元/吨	0.95%	9.54%	20.57%
3	PTA	6,390	元/公斤	-0.62%	9.04%	15.97%
4	PX (CFR 中国)	1,121	元/吨	1.72%	8.15%	17.88%
5	聚酯切片	7,200	元/吨	2.13%	7.87%	11.63%
6	正丁醇	7,768	元/吨	0.32%	6.76%	-4.37%
7	涤纶 POY	8,025	元/吨	3.55%	6.29%	10.69%
8	丙酮	6,393	元/吨	5.44%	5.90%	17.32%
9	无水氢氟酸	9,750	元/吨	0.00%	5.12%	-7.58%
10	盐酸	295	元/吨	-2.32%	4.98%	16.14%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价格30日跌幅前十：工业级碳酸锂、电池级碳酸锂等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	4月14日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	工业级碳酸锂	147,000	元/吨	-16.00%	-47.50%	-70.15%
2	电池级碳酸锂	183,000	元/吨	-12.02%	-43.69%	-64.47%
3	石油焦	2,374	元/吨	-3.30%	-30.61%	-34.53%
4	乙烯焦油	3,815	元/吨	-7.47%	-27.65%	-25.40%
5	液化天然气	4,403	元/千克	-7.79%	-25.51%	-34.49%
6	草铵膦	90,000	万元/吨	0.00%	-25.00%	-43.75%
7	BDO	10,100	万元/吨	3.24%	-21.30%	4.85%
8	液氯	300	元/吨	3.09%	-19.14%	208.30%
9	合成氨	3,613	元/吨	-7.71%	-18.99%	-16.29%
10	吡虫啉	98,000	元/吨	0.00%	-18.33%	-27.41%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、本周化工价差行情：29种价差周度上涨、36种下跌

3.1、本周重点价格与价差跟踪：甲醇、尿素、三聚磷酸钠价差显著扩大

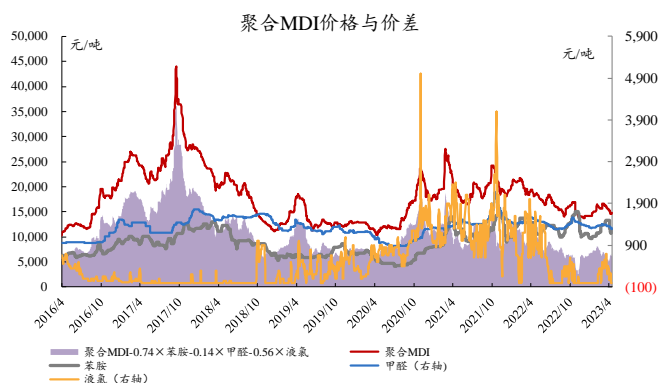
近7日我们跟踪的72种产品价差中，有29种价差较上周上涨，有36种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“甲醇-2.6×无烟煤”、“尿素-1.5×无烟煤”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”、“锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸”；7日

跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“丁酮-混合C4”。

3.1.1、石化产业链：纯MDI价差扩大，聚合MDI价差收窄

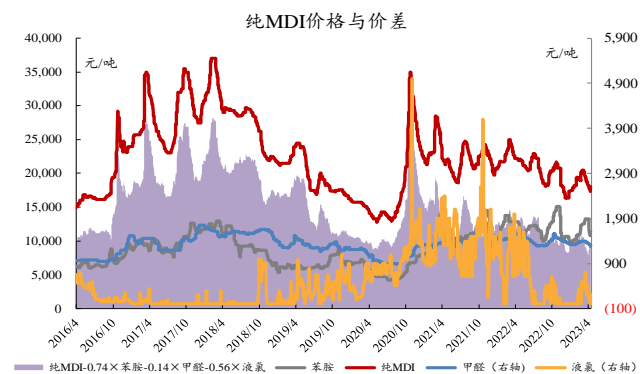
本周（4月10日-4月14日）纯MDI价差扩大，聚合MDI价差收窄。

图24：本周聚合MDI价差收窄



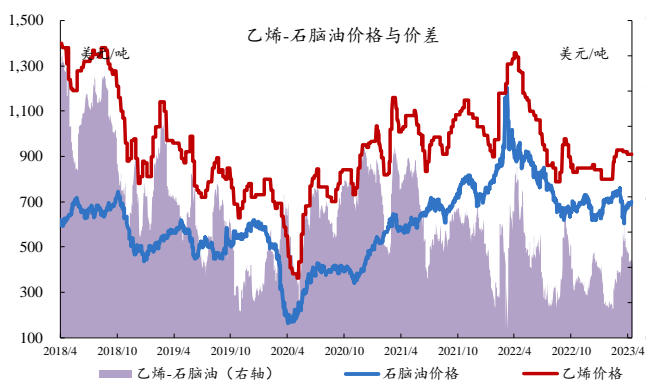
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周纯MDI价差显著扩大



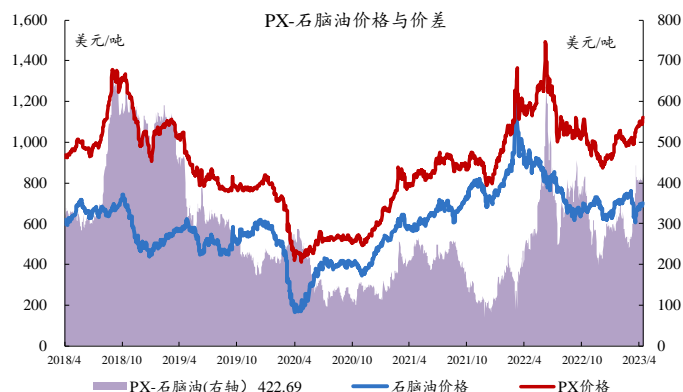
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周乙烯-石脑油价差缩窄



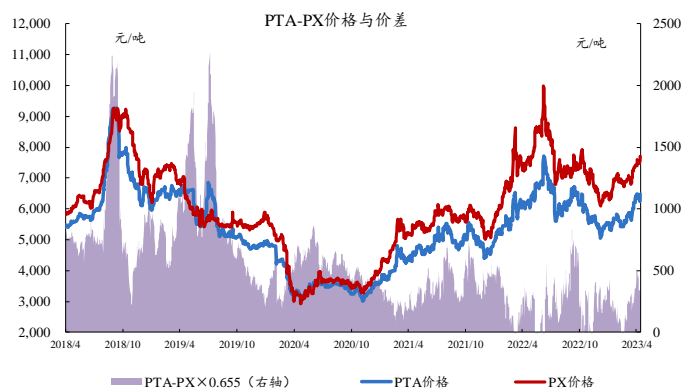
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周PX-石脑油价差扩大



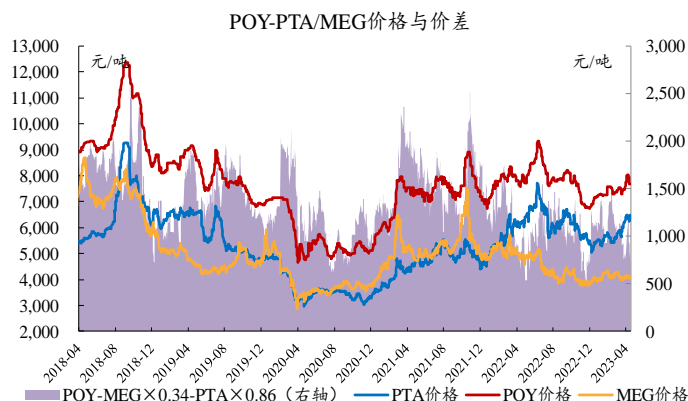
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周 PTA-PX 价差缩窄



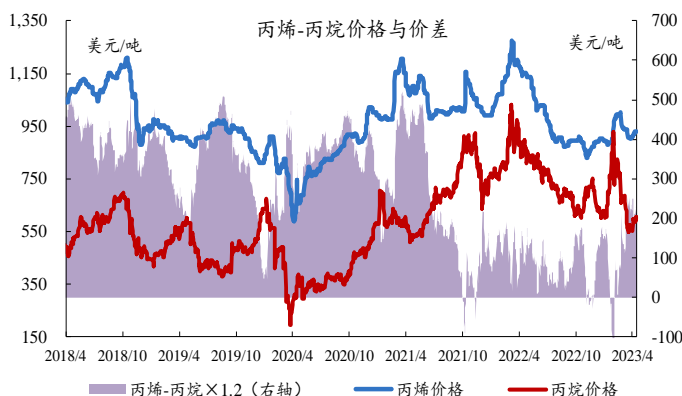
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



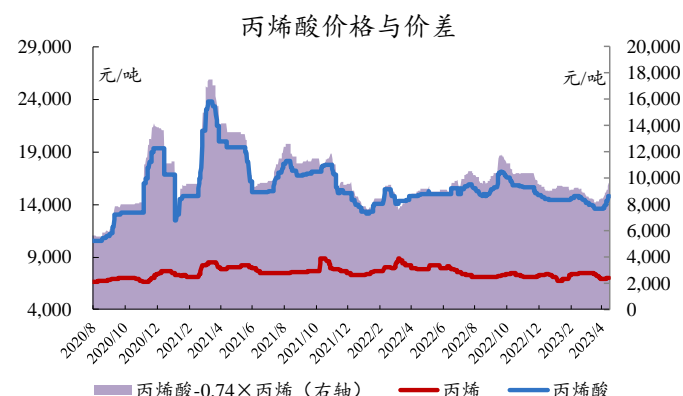
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周丙烯-丙烷价差缩窄



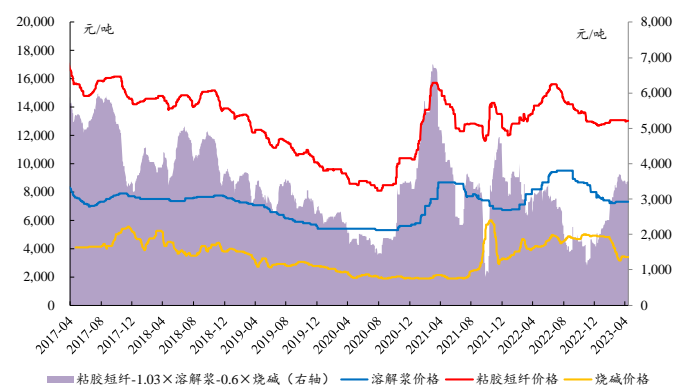
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周丙烯酸价差扩大



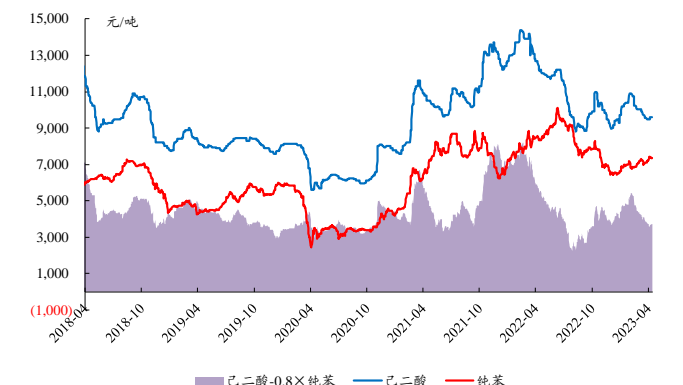
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周粘胶短纤价差扩大



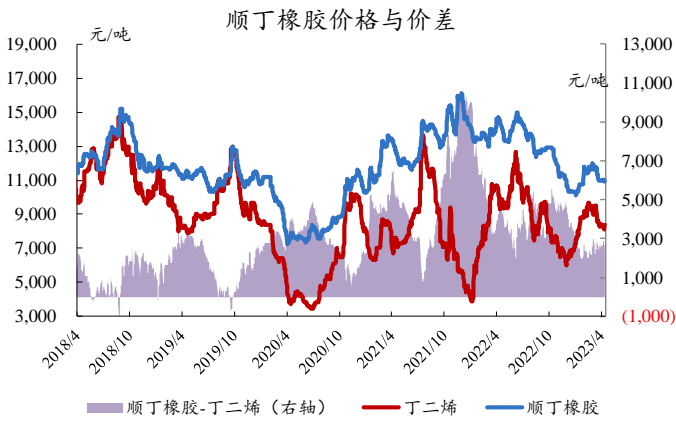
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周己二酸价差扩大



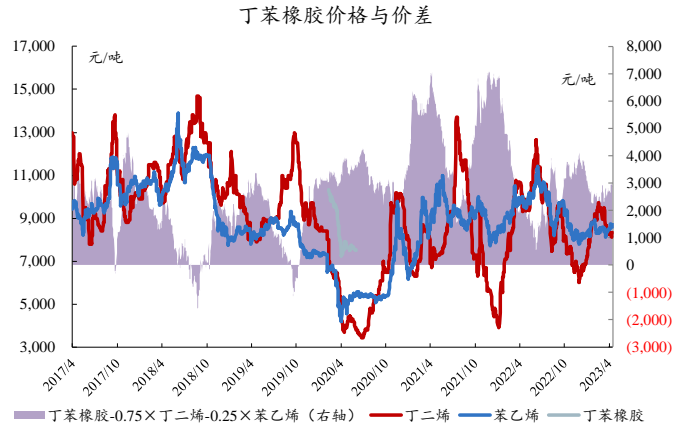
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周顺丁橡胶价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周丁苯橡胶价差缩窄

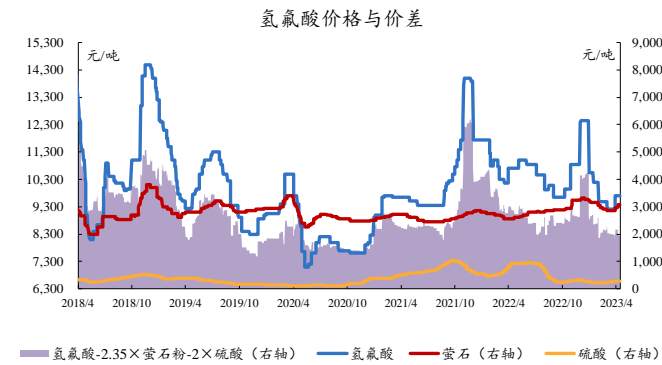


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.2、氟化工：R32、R125、R134a 价差稳定

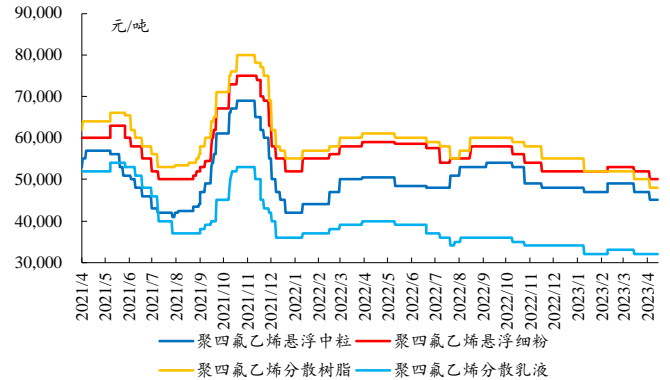
本周（4月10日-4月14日）R32、R125、R134a 价差稳定。

图36：本周氢氟酸价差缩窄



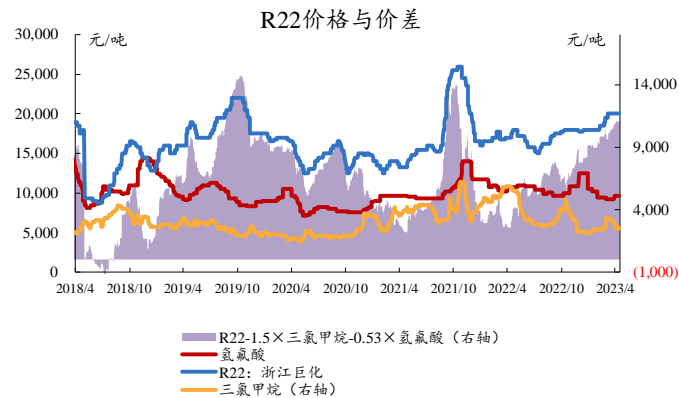
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周聚四氟乙烯价格稳定



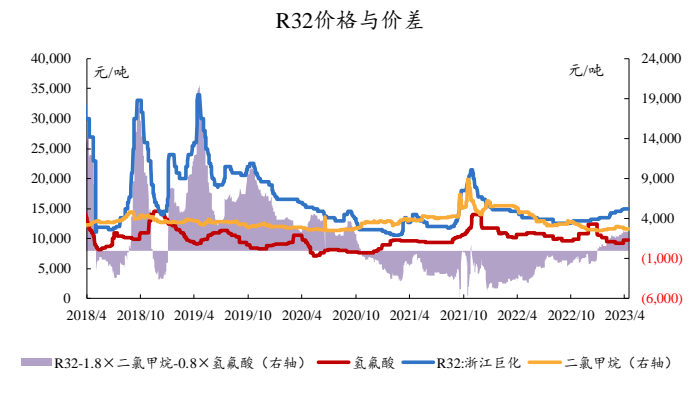
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：周内 R22 价差扩大



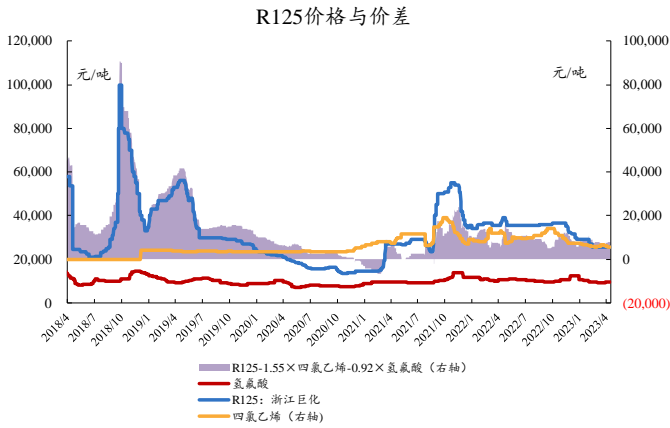
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：周内 R32 价差稳定



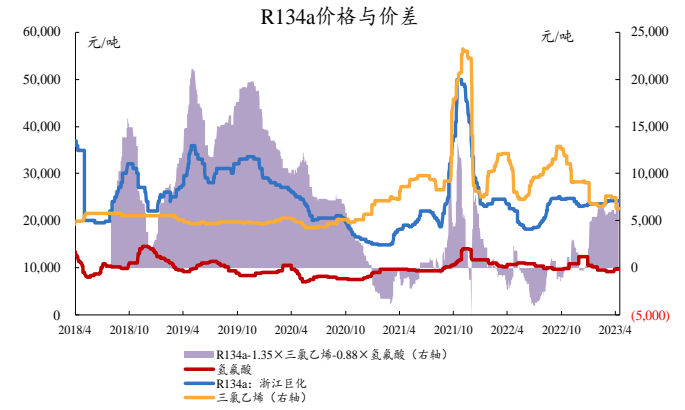
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 周内 R125 价差稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 周内 R134a 价差稳定

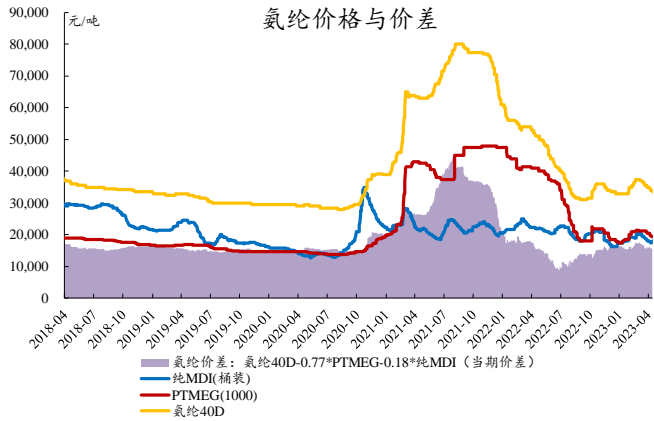


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.3、化纤产业链: POY-PTA/MEG 价差收窄

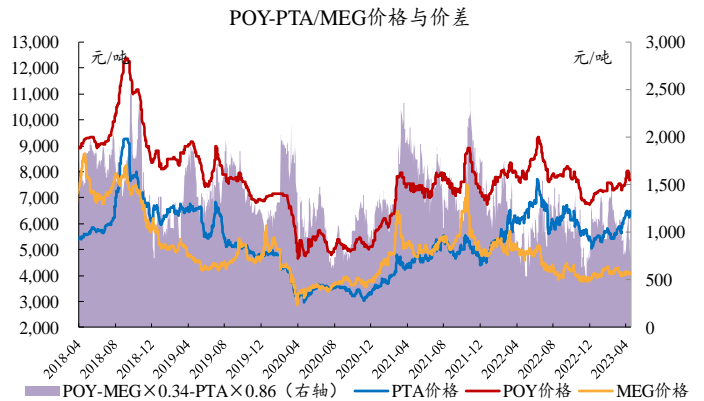
本周(4月10日-4月14日) POY-PTA/MEG 价差收窄。

图42: 本周氨纶价差小幅缩窄



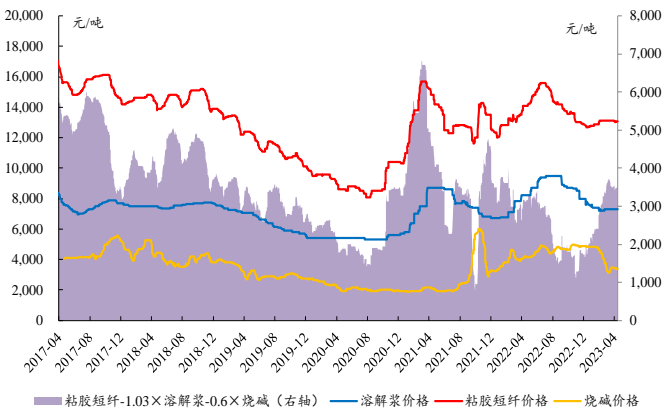
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



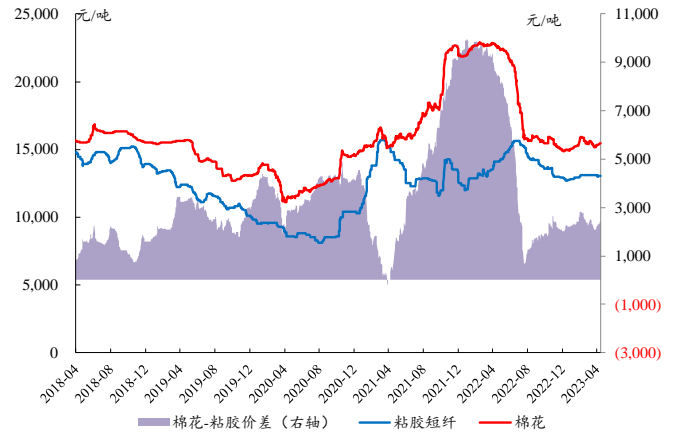
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周粘胶短纤价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周棉花-粘胶价差扩大

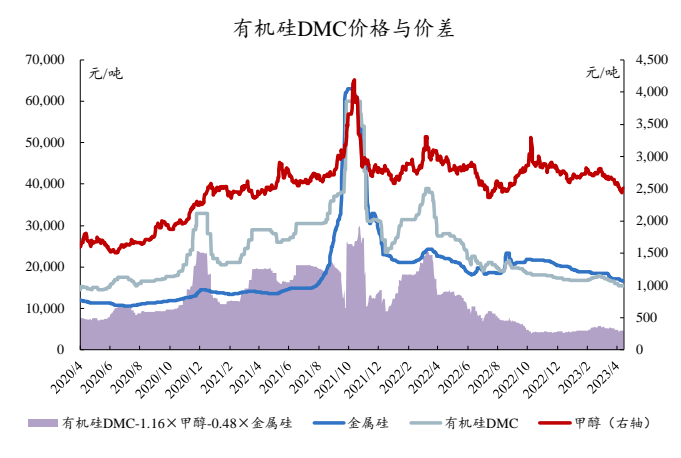


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.4、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差扩大

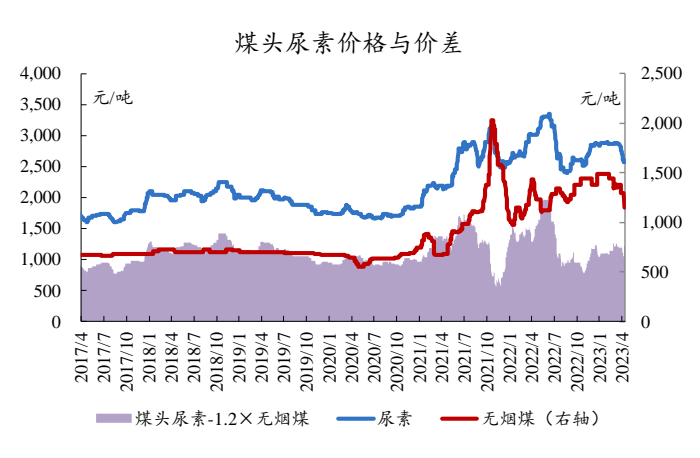
本周（4月10日-4月14日）有机硅 DMC 价差扩大。

图46：本周有机硅 DMC 价差扩大



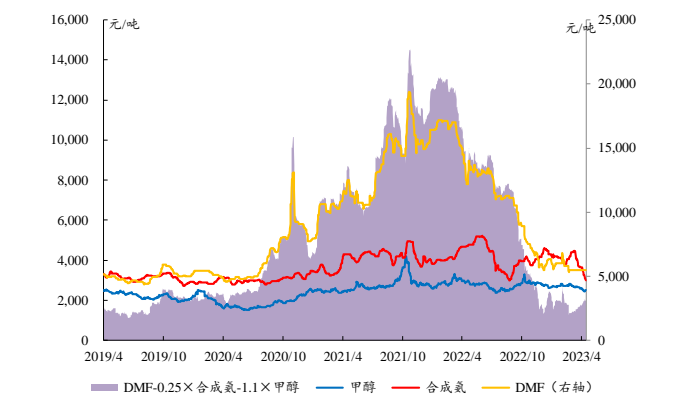
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周煤头尿素价差扩大



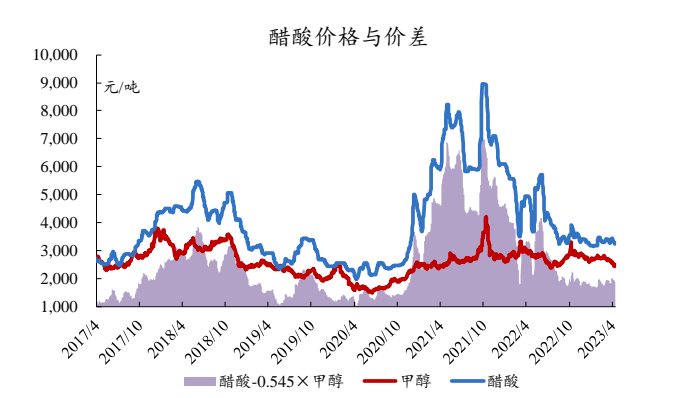
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周 DMF 价差扩大



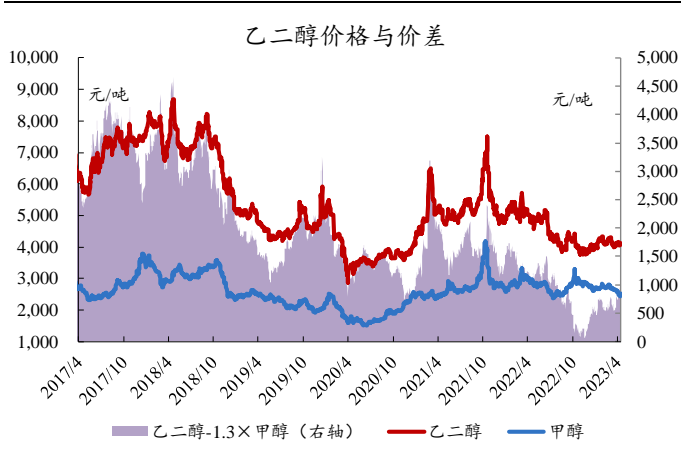
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周醋酸-甲醇价差收窄



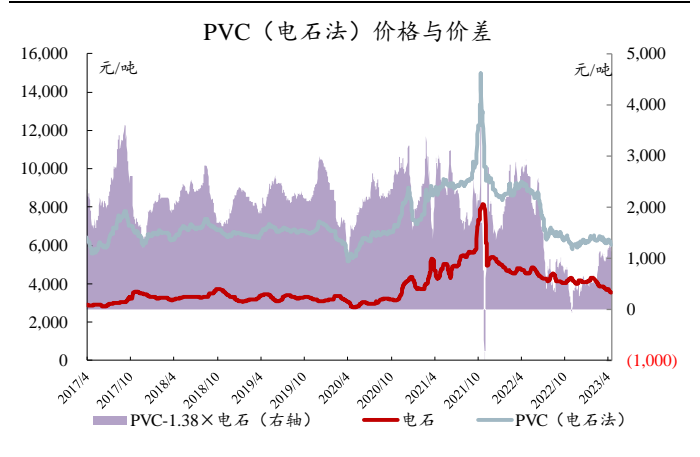
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周乙二醇价差收窄



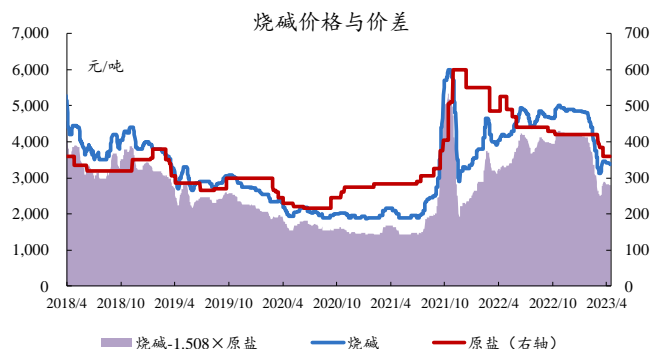
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周 PVC（电石法）价差收窄



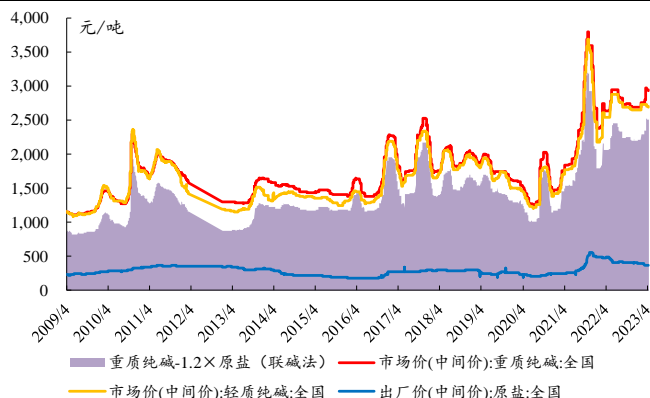
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周烧碱价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周纯碱价差收窄

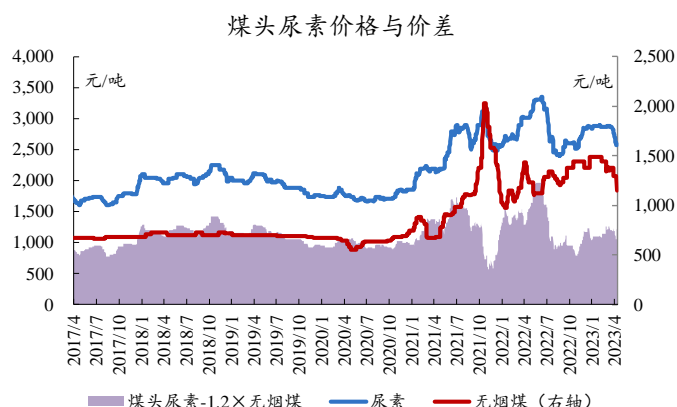


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.5、磷化工及农化产业链: 磷酸一铵价差收窄

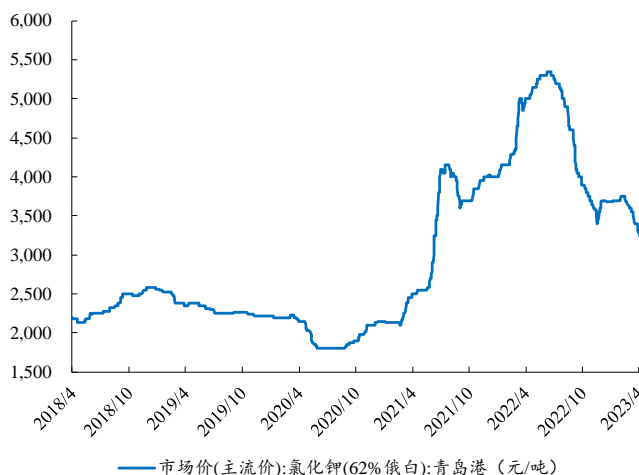
本周（4月10日-4月14日）磷酸一铵价差收窄。

图54: 本周煤头尿素价差扩大



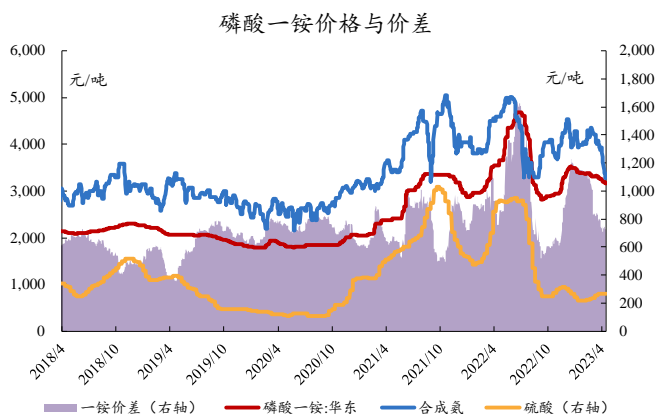
数据来源: Wind、开源证券研究所

图55: 本周氯化钾价格小幅下滑



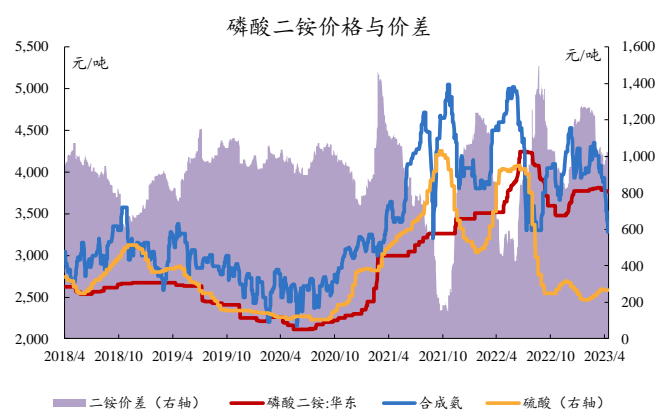
数据来源: Wind、开源证券研究所

图56: 本周磷酸一铵价差收窄



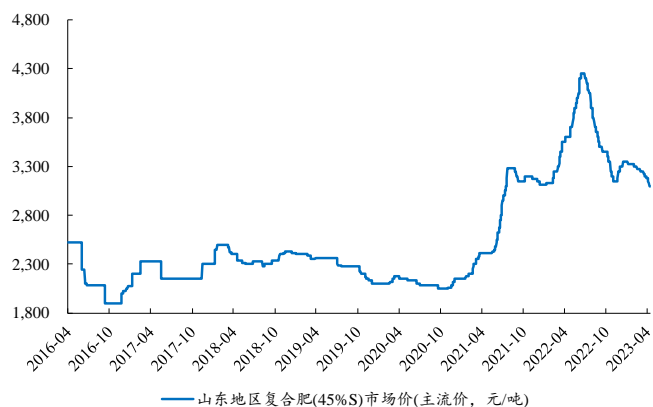
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周磷酸二铵价差扩大



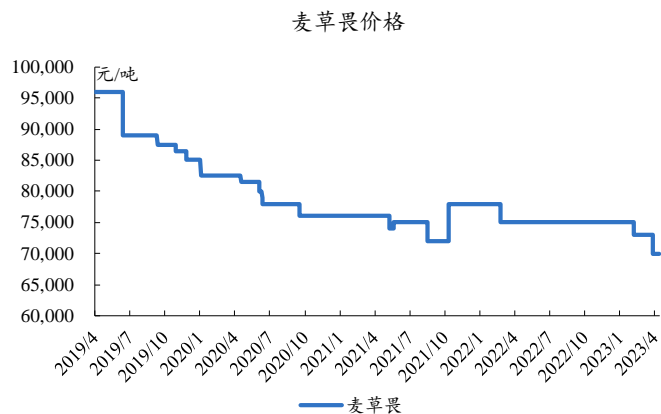
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周复合肥价格小幅下滑



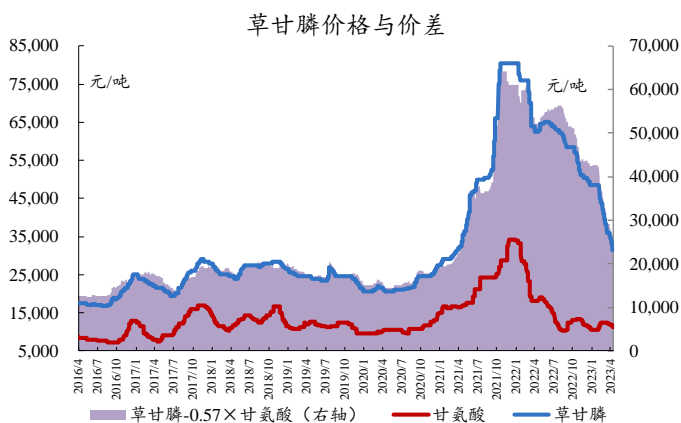
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周麦草畏价格与上周持平



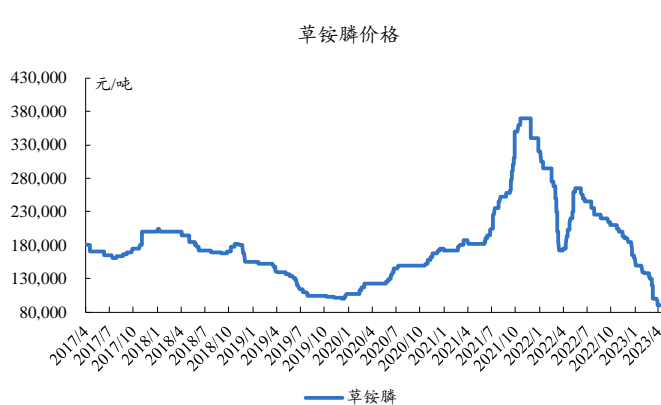
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周草甘膦价差缩窄



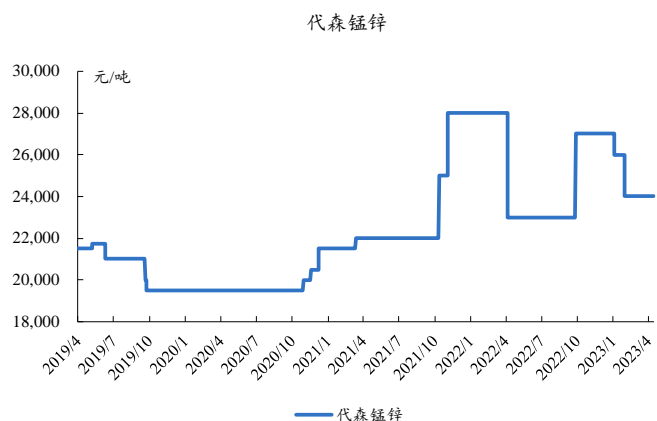
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61：本周草铵膦价格维持稳定



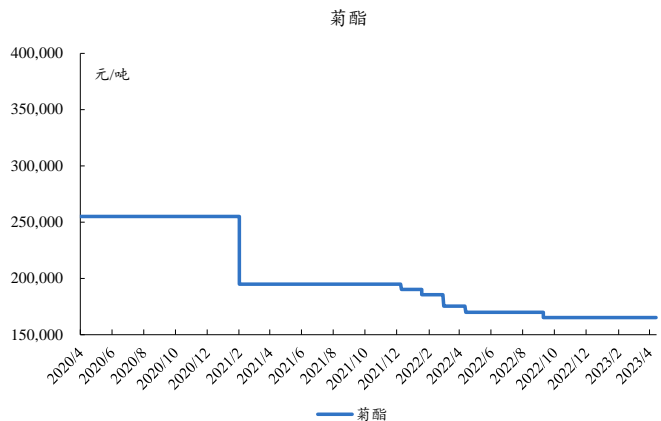
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：本周菊酯价格基本稳定

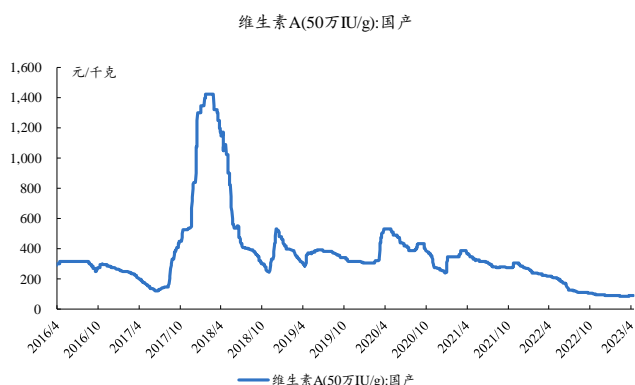


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.6、维生素产业链：赖氨酸价格上涨

本周（4月10日-4月14日）赖氨酸价格上涨。

图64：本周维生素 A 价格维持稳定



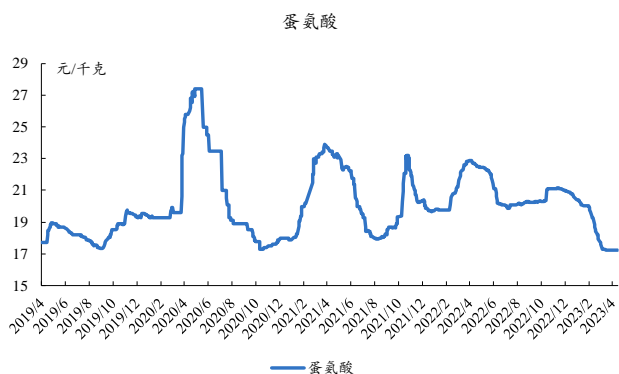
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65：本周维生素 E 价格维持稳定



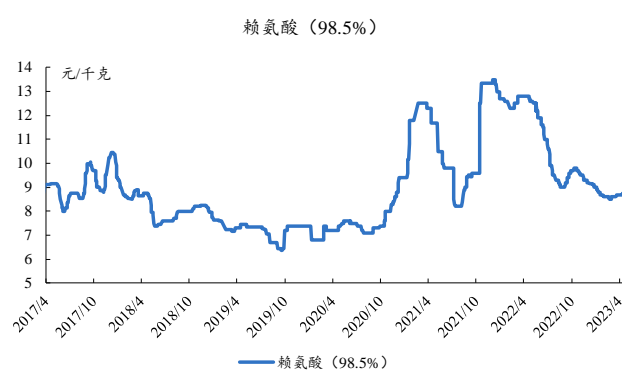
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图66：本周蛋氨酸价格小幅下滑



数据来源：Wind、开源证券研究所

图67：本周赖氨酸价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有29种价差较上周上涨，有36种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“甲醇-2.6×无烟煤”、“尿素-1.5×无烟煤”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”、“锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“丁酮-混合C4”。

表8：化工产品价差周内涨幅前十：“甲醇-2.6×无烟煤”价差显著扩大

涨幅排名	价差名称/公式	4月14日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	甲醇-2.6×无烟煤	785	255	48.11%	20.31%	88.02%
2	尿素-1.5×无烟煤	789	206	35.33%	19.00%	84.35%
3	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	2,914	459	18.70%	58.11%	85.72%
4	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	3,365	486	16.86%	-30.77%	96.27%
5	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	5,024	650	14.87%	13.70%	64.95%
6	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77	3,045	370	13.81%	28.69%	100.57%

涨幅排名	价差名称/公式	4月14日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
×合成氨						
7	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	5,478	639	13.20%	-24.68%	34.20%
8	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,934	291	11.03%	19.15%	-5.02%
9	一铵价差	112	9	8.75%	-48.48%	-80.55%
10	PTA-0.655×PX	366	29	8.54%	132.88%	7.29%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表9: 化工产品价差周内跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”跌幅明显

跌幅排名	价差名称/公式	4月14日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-513	-420	-450.64%	-449.59%	33.63%
2	二甲醚-1.41×甲醇	71	-72	-50.49%	1400.53%	-55.68%
3	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-3,604	-1,054	-41.31%	-83.63%	-44.65%
4	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	718	-481	-40.08%	-37.48%	-37.32%
5	丁酮-混合 C4	1,650	-600	-26.67%	-15.38%	-31.25%
6	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,343	-381	-22.08%	-23.19%	-25.20%
7	PTMEG-1.33×BDO	5,868	-1,216	-17.16%	12.67%	14.35%
8	黄磷-9.5×磷矿石	12,335	-2,500	-16.85%	-33.03%	-43.71%
9	硝酸价差	1,729	-350	-16.84%	-13.03%	-28.63%
10	DTY-MEG×0.34-PTA×0.86	2,043	-406	-16.56%	-16.56%	-13.82%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工股票行情: 化工板块 29.88%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪: 继续看好万华化学、华鲁恒升、阿科力等

表10: 重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
龙佰集团	2023/1/11	买入	作为全球钛白粉龙头, 近年来公司不断加快产能扩张步伐, 未来伴随宏观经济复苏与地产的边际改善, 公司有望充分受益于钛白粉行业景气度的逐步修复。此外, 公司不断加快产业多元化进程, 在海绵钛、磷酸铁/铁锂、石墨负极等领域持续发力, 未来也有望为公司贡献关键的业绩增量。我们预测公司 2022-2024 年归母净利润分别为 39.20、52.39、68.18 亿元, EPS 分别为 1.64、2.19、2.85 元。首次覆盖给予“买入”评级。
泰和新材	2022/10/12	买入	2023 年 3 月 21 日, 公司发布 2022 年年度报告: 2022 年, 公司实现营业收入 37.50 亿元, 同比下降 14.85%; 归母净利润 4.36 亿元, 同比下降 54.86%。结合当前行业供需格局以及市场价格运行情况, 我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测: 预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 7.50 (-0.97)、11.40 (-0.76)、13.51 亿元, EPS 分别为 0.87 (-0.11)、1.32 (-0.09)、1.57 元/股。据公司在投资者互动平台的回答, 公司芳纶涂覆隔膜中试项目已经投产, 我们看好未来公司芳纶产能扩张、芳纶涂覆隔膜等增量业务放量驱动业绩高增长, 维持“买入”评级。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
宏柏新材	2022/5/23	买入	<p>2023年3月14日,公司发布2022年年度报告:2022年公司实现营业收入16.98亿元,同比增长32.32%;归母净利润3.52亿元,同比增长110.20%。2022年三氯氢硅高景气、下游需求旺盛带动功能性硅烷产品量价齐升,结合当前行业格局及市价运行情况,我们下调2023-2024年、新增2025年盈利预测,预计2023-2025年公司归母净利润分别为3.04(-2.60)、4.10(-3.29)、5.10亿元,EPS为0.70(-0.59)、0.94(-0.75)、1.17元/股。公司3万吨特种硅烷、9000吨氨基硅烷项目预计于2023Q1达产,气凝胶项目一期稳步推进,我们认为公司未来增长动能充足,维持“买入”评级。</p>
合盛硅业	2022/5/23	买入	<p>作为全球工业硅与有机硅龙头企业,公司“煤-电-工业硅-有机硅/多晶硅”产业链布局完善,成本优势十分显著。根据公司公告,2022前三季度公司实现营业收入182.75亿元,同比增长29.09%,实现归母净利润45.54亿元,同比下降9.17%。其中,2022Q3公司实现归母净利润10.09亿元,同比下降61.62%,环比下降32.42%。考虑到2022Q3公司工业硅销量与有机硅价格均不及预期以及2023年多晶硅产能的快速释放,我们下调2022年并上调2023-2024年盈利预测,预计2022-2024年公司归母净利润分别为62.18(-22.15)、116.03(+7.51)、131.01(+9.14)亿元,EPS分别为5.79(-2.06)、10.80(+0.70)、12.20(+0.85)元。我们看好工业硅行业景气度上行,Q3或为公司业绩低点,维持“买入”评级。有机硅方面,根据百川盈孚数据,截至10月下旬国内有机硅DMC含税价格已经跌至18000元/吨,多数生产企业已经处于亏损状态,有机硅价格具备较强的成本支撑。工业硅方面,11月以后西南地区将进入传统枯水期,届时水电供应不足或将导致工业硅供给出现一定的扰动。在此背景下,伴随2022Q4多晶硅的密集投产以及有机硅、硅铝合金需求的逐步复苏,工业硅价格有望逐步上行。此外,公司“年产20万吨多晶硅项目”与“年产300万吨光伏玻璃项目(分两期)”目前推进顺利,其中多晶硅项目预计将于2023年上半年投产,届时有望为公司贡献关键的业绩增量。</p>
黑猫股份	2022/5/19	买入	<p>2022年Q3公司实现营业收入26.49亿元,同比+42.73%,实现归母净利润-3,093.78万元,同比、环比由盈转亏。2022年Q3,炭黑价差缩窄拖累公司主业。我们下调公司2022-2024年盈利预测,预计归母净利润分别为0.81(-2.58)、4.66(-2.49)、6.71(-4.03)亿元,EPS分别为0.11(-0.34)、0.62(-0.34)、0.90(-0.54)元,公司导电炭黑拟建规模进一步扩大,看好公司战略转型与成长,维持公司“买入”评级。公司拟出资在江西乐平市投资新建年产2万吨超导电炭黑项目,未来江西与内蒙基地将共同构成公司在导电炭黑产品的南北两大产能基地。公司与复旦大学、张江科技研究院共建“新能源碳材料校企联合实验室”,实验室主要内容包括但不限于特种纳米导电炭黑、介孔导电炭黑、硅负极、石墨负极开发以及新能源碳材料测试评估等,为未来碳材料新产品打下研发基础。若公司未来顺利将导电炭黑导入主流电池厂,凭借其规模优势有望大幅提高市占率,进入电池厂供应链也便于未来推广其他锂电材料,看好公司长期成长。</p>
苏博特	2022/1/13	买入	<p>根据公司2022年三季报,Q3公司实现营业收入9.65亿元,同比-18.55%,环比-6.56%;实现归母净利润0.71亿元,同比-52.72%,环比-14.89%。2022Q3受疫情反复及下游需求不佳的影响,同比环比出现下滑,结合2022年三季报,我们下调2022-2024年盈利预测,我们预计2022-2024年实现归母净利润3.68(-1.84)、4.74(-1.94)、6.39(-1.86)亿元,对应EPS分别为0.88(-0.43)、1.13(-0.46)、1.52(-0.44)元/股。我们看好公司作为混凝土外加剂行业龙头产能逐步释放,随着宏观经济复苏,业绩有望迎来修复,维持“买入”评级。根据投资者关系平台问答,公司广东江门基地已进入试生产阶段,镇江项目将于2022年底前完成主体建设,预计2023年4-5月投产。根据公告,2022上半年公司参与了川藏铁路、江阴长江隧道、渝昆高铁、三澳核电、滇中引水等一批重大基建工程项目。2022上半年,功能性材料、风电灌浆料等应用于铜陵长江大桥、明珠湾隧道、胶州湾第二隧道、广东阳江风电等工程。我们看好公司随经济复苏,有望迎来业绩修复,公司也将在两位院士的带领下继续保持高成长态势。</p>
远兴能源	2022/01/12	买入	<p>根据公司三季报,公司实现对银根矿业的同一控制下企业合并,2022年Q3公司实现营收24.99</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

			<p>亿元，调整后同比-31.38%；实现归母净利润 7.29 亿元，调整后同比-11.30%。Q3 纯碱景气维持高位，但尿素装置检修及产品价格回调小幅拖累 Q3 业绩。我们维持公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 34.73、40.20、48.04 亿元，对应 EPS 分别为 0.96、1.11、1.33 元。公司阿拉善天然碱项目在建工程增加，一期有望于 2023 年中投产，2023 年业绩有望实现同比增长，成长性凸显，维持“买入”评级。2022 年 Q3 光伏玻璃产能及纯碱出口需求大量增加，支撑纯碱需求维持高位。天然碱一期项目有望于 2023 年中投产，看好公司 2023 年业绩实现同比增长。随着阿拉善天然碱开发利用项目建设进度推进，截至 2022 年 9 月末，公司在建工程为 40.48 亿元，较年初增长 147.08%。基于塔木素项目具有低成本的煤炭、较高的矿石品位等优势，天然碱生产成本有望显著降低。同时公司一期项目的生产方案由原来的 370 万吨天然碱调整为 540 万吨，产品单耗、生产成本或比原先的测算方案更低。根据百川盈孚数据，项目一期 540 万吨天然碱有望于 2023 年 5 月投产，当前项目已取得水指标 350 万 m³ 水指标，或已足够覆盖公司 2023 年项目产量。随着 2023 年公司天然碱项目投产，业绩或仍有望实现同比增长。</p>
和邦生物	2021/12/20	买入	<p>公司 2022 年实现营收 130.39 亿元，同比+30.6%（调整后，下同）；归母净利润 38.07 亿元，同比+26.1%；对应 Q4 单季度营收 25.5 亿元，同比-9.0%、环比-15.5%；归母净利润 3.8 亿元，同比-62.4%、环比-52.2%。考虑公司联碱、草甘膦等景气周期，我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润为 29.81、30.52、34.24（原值 52.46、58.08）亿元，对应 EPS 为 0.34、0.35、0.39（原值 0.59、0.66）元/股。2022 年公司研发费用 6,793.4 万元，同比增加 103.92%，主要系公司新增双甘膦连续生产工艺项目的研发支出，预计产品成本、环保处理等优势将进一步提升，为公司投资的年产 50 万吨双甘膦项目打下坚实基础。公司控股子公司武骏光能拟分拆至上交所主板上市，分拆完成后公司仍将拥有其控股权；此外，公司投资光伏硅片、光伏玻璃及组件项目，为完善新能源光伏产业链布局新设立武骏光伏建设公司，主要从事下游分布式光伏 EPC，有望更好实现公司光伏产业链上下游业务衔接。我们看好公司资源、成本、产业链优势及整合优势，维持“买入”评级。</p>
滨化股份	2021/07/04	买入	<p>4 月 19 日，公司发布 2021 年年度报告和 2022 年一季度报告，公司 2021 年实现营业收入 92.68 亿元，同比增长 43.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 16.26 亿元，同比增长 220.57%；公司 2022 年一季度实现营业收入 22.42 亿元，同比增长 5.79%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.70 亿元，同比下降 25.07%。2021 年度，公司各装置保持了稳定运行，主要产品产量保持稳定。受市场供求关系影响，主要产品烧碱、环氧丙烷、三氯乙烯、环氧氯丙烷、四氯乙烯、氯丙烯等销售价格同比有较大幅度上涨。</p>
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	<p>10 月 30 日，公司发布 2022 年三季报，Q3 公司实现营业收入 62.25 亿元，同比+35.52%，环比+10.56%；实现归母净利润 3.50 亿元，同比+17.17%，环比-10.91%。海外国内需求承压，利润环比下滑，结合 2022 年三季报，我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润为 14.94（-3.24）、19.23（-7.58）、26.65（-3.75）亿元，EPS 分别为 0.49（-0.10）、0.63（-0.25）、0.87（-0.12）元/股。我们看好轮胎需求持续复苏，公司国内外扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。10 月 30 日，公司公告拟发行可转债募集资金不超过 20.09 亿元，用于越南年产 300 万套半钢子午线轮胎、100 万套全钢子午线轮胎及 5 万吨非公路轮胎项目及柬埔寨年产 900 万套半钢子午线轮胎项目，加速产能扩张助力公司未来业绩增长。在国内，此前公司公告，拟在青岛董家口扩产 3,000 万套/年高性能子午胎与 15 万吨/年非公路轮胎，并投建“年产 50 万吨功能化新材料（一期 20 万吨）项目”。公司国内外产能扩张将驱动业绩增长，未来成本优势或将进一步凸显。</p>
江苏索普	2021/03/10	买入	<p>根据公司三季报，2022 年 Q3 单季度，公司实现营业收入 16.55 亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3,114.18 万元，同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 9.13（-7.21）、10.63</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>(-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元，EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹，公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。2022 年 Q3 醋酸价格超跌，行业开工率下降，底部迹象明显。根据公司经营数据，2022 年 Q3 醋酸含税销售均价为 3,350 元/吨，环比-24.99%，同比-45.68%。需求端，2022 年 Q3 国内地产、消费等宏观需求疲弱，叠加 Q3 为化工品传统淡季，PTA 等醋酸下游开工环比下降，醋酸需求表现疲弱，致醋酸价格持续下跌。供给端，2022 年 Q3 醋酸行业开工率环比下降。Q3 醋酸行业供需两弱，公司作为龙头单季度业绩转亏，行业底部迹象明显。行业扩产或进入尾声，EVA 扩产有望拉动醋酸需求，看好醋酸长周期景气在两碳背景下，醋酸作为“两高”品种，未来扩产难度将大幅增加。2023 年仅华鲁恒升拟新增 100 万吨醋酸产能，醋酸扩产周期或进入尾声。随着光伏装机拉动醋酸需求，行业产能有望逐步被消化，看好未来醋酸景气回暖，公司作为醋酸龙头充分受益。同时公司拟建 20 万吨 DMC 产能，打开未来成长空间。</p>
云图控股	2021/02/04	买入	<p>根据公司公告，2022 年 Q3 公司实现营收 38.34 亿元，同比-4.33%；实现归母净利 3.14 亿元，同比-16.61%。2022 年 Q3，单质肥价格环比持续下跌，带动复合肥景气下行，公司复合肥销量下降，拖累公司业绩。我们调降公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 17.11 (-2.46)、22.09 (-0.88)、25.17 (-0.38) 亿元，EPS 分别为 1.69 (-0.25)、2.19 (-0.08)、2.49 (-0.04) 元/股，未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，成长性明显。维持“买入”评级。未来公司拟在湖北投资超过 142.50 亿元，包括湖北荆州：预计投资 45.95 亿元建设 35 万吨电池级磷酸铁、60 万吨缓控释复合肥等产能；湖北应城：预计投资 75 亿元新建包括年产 100 万吨复合肥、70 万吨合成氨等产能；湖北宜城：固定资产投资约 21.50 亿元，将建设年产 10 万吨电池级磷酸铁项目、80 万吨缓控释复合肥项目等。公司将通过定增、产能投放后资金滚动及自有资金等方式建设项目。随着新项目落地，未来公司业绩有望持续高增，看好公司较大的成长空间。</p>
三友化工	2020/08/29	买入	<p>根据公司三季度报告，2022 年 Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利 2.20 亿元，同比-37.95%。2022 年 Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 11.38 (-2.65)、16.01 (-1.90)、19.49 (-2.10) 亿元，对应 EPS 分别为 0.55 (-0.13)、0.78 (-0.09)、0.94 (-0.11) 元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。根据公司公告，公司未来计划总投资规模约 570 亿元，构建“三链一群”产业布局。“两碱一化”方面，重点推进 30 万吨烧碱、30 万吨/年新溶剂法绿色纤维素项目。有机硅方面，重点谋划上游硅石基地、单体产能扩建、发展下游硅橡胶等新材料产业。精细化工方面，以离子膜烧碱为核心带动，配套氯下游高端新材料、功能性树脂等精细化工产品项目。“双新”方面，重点发展光伏、海水淡化等项目。通过构建“三链一群”产业布局，公司成长空间进一步打开。</p>
利民股份	2020/07/30	买入	<p>2021 年全年及 2022 年 Q1，公司分别实现营业收入 47.38、12.46 亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润 3.07、0.97 亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021 年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.84 (-1.32)、6.04 (-0.70)、6.67 亿元，EPS 分别为 1.30 (-0.35)、1.62 (-0.19)、1.79 元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。公司作为农药龙头，产能规模持续扩大，未来有望充分受益，维持“买入”评级。</p>
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>10 月 28 日，公司发布 2022 年三季报，Q3 公司实现营业收入 512.02 亿元，同比+9.14%，环比-22.14%；实现归母净利润-19.39 亿元，单季度亏损。高成本弱需求叠加检修因素使得 Q3 业绩不及预期。结合 2022 年三季报，我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润为 86.63 (-59.99)、135.68 (-61.30)、174.55 (-72.81) 亿元，EPS 分别为 1.23 (-0.85)、1.93</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

(-0.87)、2.48 (-1.03) 元/股。我们认为当前盈利能力已至低点，看好后续修复，新材料业务将打开成长空间，维持“买入”评级。我们认为，当前时点公司业绩低点已过，随着下游需求复苏，检修结束，公司产销和价差将持续修复，盈利能力将逐步恢复。此外，公司积极推进新材料项目，C2-C4 烯烃产业链的深加工与新材料辐射能力持续增强。在新能源领域，公司子公司康辉新材料 80 万吨/年功能性薄膜、功能性塑料项目以及南通新建锂电隔膜项目正有序推进中。根据 2022 年中报，公司新建 160 万吨/年高性能树脂及新材料项目预计于 2023Q2 投产；恒力化工新材料配套项目预计于 2023Q2 投产，各类新材料项目逐步进入投产阶段将为公司打开成长空间。

2023 年 3 月 20 日，公司发布 2022 年年度报告：2022 年，公司实现营收 158.11 亿元，同比增长 33.52%；归母净利润 17.94 亿元，同比增长 46.82%；扣非归母净利润 19.32 亿元，同比增长 69.92%，业绩基本符合预期。根据公司主营产品景气和项目规划，我们下调 2023-2024、新增 2025 年盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 18.59（原值 22.74）、22.07（原值 25.26）、25.46 亿元，对应 EPS 为 6.00、7.12、8.21 元/股。公司首期股权激励方案已经获得批复同意，我们看好公司凭借研产销一体化优势，中长期成长性确定，维持“买入”评级。

2023 年 3 月 20 日，公司发布 2022 年年度报告：2022 年，公司实现营收 1,655.65 亿元，同比 +13.76%，实现归母净利润 162.34 亿元，同比-34.14%。公司作为化工龙头已经展现出优异的稳健性，我们继续看好公司长期成长，我们维持 2023-2024 年，新增 2025 年盈利预测：预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 211.23、265.64、289.34 亿元，对应 EPS 分别为 6.73、8.46、9.22 元/股。我们看好公司中长期成长属性，在建项目多点开花，未来新项目投产将带动公司业绩增长，维持“买入”评级。公司福建 MDI、烟台尼龙 12、硅共聚 PC 等自主研发装置已于 2022 年一次性开车成功；柠檬醛、POE 等关键技术产业化顺利推进，公司规划在烟台实施的 120 万吨/年乙烯及下游高端聚烯烃（含 POE 等）已于 2022 年 8 月通过核准，目前正在建设中。公司继续加大新能源相关领域的投入，搭建了电池回收及盐湖提锂等新的技术平台。公司多基地的新项目布局顺利推进，沿产业链横纵双向稳步扩张，我们看好公司中长期内成长属性延续，向着全球化工巨头持续迈进。

8 月 23 日，公司发布 2022 年半年报，实现营收 82.15 亿元，同比+11.92%；归母净利润 22.14 亿元，同比-8.78%；对应 Q2 单季度营收 39.07 亿元，同比+10.06%、环比-9.31%；归母净利润 10.11 亿元，同比-21.23%、环比-16.02%，维生素类主要产品量价同比下跌、部分原辅材料价格同比上涨致业绩承压。我们维持盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 50.04、55.16、57.17 亿元，对应 EPS 为 1.62、1.78、1.85 元/股。我们看好公司围绕“化学+”和“生物+”平台，有序推进项目建设，成长性逐渐显现，维持“买入”评级。据 Wind 和百川盈孚数据，欧洲地区 VA/VE/蛋氨酸产能在全球占比均超过 30%，而欧洲干旱高温持续用电紧张，国际原油、天然气市场价格指数居高不下，导致海外供给端脆弱性上升；截至 8 月 23 日，VA、VE、蛋氨酸分别报 112.5、82.5、20.5 元/千克，较 6 月末分别-13.46%/持平/-5.09%，下游需求疲软导致产品价格持续走弱，当前行业景气已处于历史较低水平，持续关注潜在的海外供给端扰动。我们看好公司稳步推动蛋氨酸、PPS、薄荷醇等项目建设，未来成长可期。

公司 2022Q1-3 实现营收 6.53 亿元，同比+1.42%；实现归母净利润 1.53 亿元，同比-9.94%。其中，Q3 单季实现营收 2.34 亿元，同比+2.90%；实现归母净利润 5,889.93 万元，同比-15.18%。Q3 公司自产萤石销售同比减少约 2 万吨，主要因紫晶矿业停产、下游钢铁厂开工不足、适当增加库存等原因导致，因此我们下调 2022 年、维持 2023-2024 年盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 2.62（前值 4.00）、6.37、8.71 亿元，EPS 分别为 0.60（前值 0.92）、1.47、2.00 元/股。我们看好公司“资源-氟化工-新能源”板块的长期发展前景，维持“买入”评级。据百川盈孚数据，截至 2022 年 10 月 25 日，萤石 97 湿粉市场均价约为 2,917 元/吨（含税价），相比上半年低点上涨 14.80%，突破近 2 年的高点。据百川盈孚数据，全国六氟磷酸锂 2022 年

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			9月单月产量约为9,450吨,同比增长107.83%,相比1月增长49.19%。我们认为,随着含氟锂电材料的逐渐投产,对萤石需求将会不断积累,从量变到质变,进而推动萤石价格不断上行。据公司10月23日公告,总投资约人民币1.9亿元的“年处理100万吨锂云母细泥提质增值选矿厂建设项目”争取于2023年一季度建成,投产后预计年产氧化锂含量为2.0%-2.5%的锂云母精矿约10.8万吨,若项目顺利投产预计或将具有很高的经济效益。另外,公司于10月16日发布增持公告,总经理、副总经理等高管共7人拟以其自有资金增持公司股份,合计增持金额400-600万元。公司不断实施的回购、增持计划,彰显对企业、行业长期发展的信心。
华峰化学	2020/5/4	买入	根据公司业绩预告,预计2022年公司实现归母净利润26.5-28.5亿元,同比下降66.61%-64.09%。对应Q4单季度,预计实现归母净利润2.34-4.34亿元,环比增长1,014%-1,967%。2022年Q4,氨纶、己二酸价差有所修复,公司业绩实现环比增长。我们下调2022年-2024年盈利预测,预计归母净利润分别为28.17(-1.90)、37.14(-0.11)、53.10(-0.30)亿元,EPS分别为0.57(-0.04)、0.75(-0.00)、1.07(-0.01)元。2022年10月以来,氨纶价差有所修复,公司未来拟扩产30万吨氨纶,维持公司“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司2022年预计实现归母净利润22.2~24.5亿元,同比增长100%~121%;预计实现扣非归母净利润21.49~23.79亿元,同比增长108%~130%。其中,Q4预计实现扣非归母净利润5.12~7.42亿元,同比-38%~-10%,环比-31%~+0.5%。公司业绩符合预期,我们维持公司盈利预测,预计2022-2024年归母净利润为22.95、34.07、43.66亿元,EPS分别为0.85、1.26、1.62元/股。我们认为,随着配额争夺期已过,制冷剂行业将逐渐回暖,公司业绩持续高增长可期,维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司2022Q1-3实现营收37.68亿元,同比+37.58%;实现归母净利润4.62亿元,同比+90.03%。其中,Q3单季度实现营收11.99亿元,同比+23.54%,环比-13.63%;实现归母净利润1.18亿元,同比+15.98%,环比-22.06%。据百川盈孚数据,R142b价格自2022Q2以来持续下行,公司利润阶段性承压,因此我们下调2022年、维持2023-2024盈利预测,预计2022-2024年归母净利润为6.16(前值8.35)、11.02、17.74亿元,EPS分别为1.01(前值1.37)、1.81、2.91元/股,行业反转可期,维持“买入”评级。据公司公告,公司在现有产业布局的基础上,积极推进浙江三美5,000t/a聚全氟乙丙烯(FEP)及5,000t/a聚偏氟乙烯(PVDF)项目、9万吨AHF技改项目,福建东莹6,000t/a六氟磷酸锂(LiPF ₆)及100t/a高纯五氟化磷(PF ₅)项目、AHF扩建项目,盛美锂电一期500t/a双氟磺酰亚胺锂(LiFSI)项目。
海利得	2020/03/09	买入	8月30日,公司发布2022年半年报,2022H1公司实现营收27.85亿元,同比+17.13%;归母净利润2.12亿元,同比-27.23%。车用工业丝近年受到汽车市场缺芯及汽车消费增长不佳等因素,增长幅度小于预期,结合2022年中报,我们下调2022-2024年盈利预测,预计公司2022-2024年归母净利润分别为5.79(-1.25)、6.73(-1.38)、7.82(-1.13)亿元,对应EPS分别为0.47(-0.11)、0.55(-0.11)、0.64(-0.09)元/股。我们认为越南项目、帘子布和新能源材料将成为未来增长点,维持“买入”评级。据公司公告,目前越南项目7.9万吨气囊丝已投产,剩余3.1万吨产能将视全球疫情恢复情况及车用丝认证进度逐步进行投产;目前公司拥有帘子布产能4.5万吨,正在建设一条帘子布产线,建设完成后帘子布产能将达6万吨,此外年产1200万平石塑地板正在建设中。公司持续进行研发投入,战略性布局光伏反射膜产品,主要用于增强光伏背板发电效能,并已于2021年6月取得首个订单,目前国内外市场持续推进。我们看好未来公司成长性充足,新能源材料布局值得期待。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	根据公司三季报,2022年Q3公司实现营收64.75亿元,同比-2.22%;实现归母净利10.25亿元,同比-43.41%,环比-50.76%。2022年Q3,受国内疫情多点散发,房地产、消费等宏观经济需求承压,叠加Q3为传统化工淡季、原材料维持高位,主要化工品价差缩窄至历史低位,大幅拖累公司业绩。我们下调公司2022-2023年盈利预测,考虑到公司德州、荆州双基地未来新增产能较多,上调2024年盈利预测,预计公司归母净利润分别为65.70(-13.04)、71.36(-14.65)、

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			102.35 (+13.89) 亿元，对应 EPS 分别为 3.09 (-0.62)、3.36 (-0.69)、4.82 (+0.65) 元，维持公司“买入”评级。德州基地方面，公司 60 万吨碳酸二甲酯项目、3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉项目等有望于 2023 年 H1 投产。荆州基地方面，园区气体动力平台一期项目以及合成气综合利用平台一期项目的 100 万吨尿素、100 万吨醋酸、15 万吨 DMF、15 万吨混甲胺等新产能有望于 2023 年 H2 投产。随着公司新产能逐步释放，2023 年开始公司业绩有望逐季回升，待 2023 年 H2 荆州项目投产后，公司业绩有望环比、同比双转正。未来公司荆州基地预留土地规模较大，看好白马的长期成长。
新凤鸣	2020/09/09	买入	3 月 29 日，公司发布 2022 年年度报告，公司 2022 年实现营收 507.87 亿元，同比增长 13.44%；实现归母净利润-2.05 亿元，出现亏损。Q4 下游需求持续低迷，长丝价差承压，导致 Q4 亏损程度加大。当前基本面较 2022Q4 已经发生好转，业绩拐点将出现，我们维持 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年实现归母净利润 12.56、18.05、25.36 亿元，对应 EPS 分别为 0.82、1.18、1.66 元/股。长丝行业低点已过，随需求修复，当前基本面已经发生改善，未来向上弹性可期，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表11：本周重要公司公告：彤程新材、洁美科技发布年报等

分类	公司简称	公告日期	公告内容
	银禧科技	2023/4/11	年度报告：公司 2022 年实现营业收入 18.46 亿元，同比下降 18.07%；实现归母净利润-561.63 万元，同比由盈转亏；EPS 为 -0.01 元/股，同比由盈转亏。公司 2022 年度拟不进行利润分配。
	利通科技	2023/4/11	年度报告：公司 2022 年实现营业收入 3.75 亿元，同比增长 13.05%；实现归母净利润 0.83 亿元，同比增长 175.92%；EPS 为 0.79 元/股，同比增长 107.89%。公司拟以未分配利润向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元。
	彤程新材	2023/4/12	年度报告：公司 2022 年实现营业收入 25.00 亿元，同比增长 7.74%；实现归母净利润 2.98 亿元，同比下降 8.71%；EPS 为 0.50 元/股，同比下降 9.09%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.8 元。
	皇马科技	2023/4/12	年度报告：公司 2022 年实现营业收入 21.82 亿元，同比下降 6.60%；实现归母净利润 4.77 亿元，同比增长 6.41%；EPS 为 0.82 元/股，同比增长 7.89%。公司本年度拟不进行利润分配。
经营情况	洁美科技	2023/4/12	年度报告：公司 2022 年实现营业收入 13.01 亿元，同比下降 30.10%；实现归母净利润 1.66 亿元，同比下降 57.35%；EPS 为 0.41 元/股，同比下降 57.29%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元。
	圣泉集团	2023/4/12	年度报告：公司 2022 年实现营业收入 36.00 亿元，同比增长 45.95%；实现归母净利润 3.25 亿元，同比增长 122.45%；EPS 为 0.12 元/股，同比增长 105.08%。公司 2022 年度拟不进行利润分配。
	安集科技	2023/4/12	年度报告：公司 2022 年实现营业收入 10.77 亿元，同比增长 56.82%；实现归母净利润 3.01 亿元，同比增长 140.99%；EPS 为 4.59 元/股，同比增长 95.32%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4.20 元，拟向全体股东以资本公积金转增股本每 10 股转增 3 股。
	金宏气体	2023/4/12	年度报告：公司 2022 年实现营业收入 19.67 亿元，同比增长 12.97%；实现归母净利润 2.29 亿元，同比增长 37.14%；EPS 为 0.47 元/股，同比增长 38.24%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2.50 元。
	华光新材	2023/4/12	年度报告与业绩快报修正：公司 2022 年实现营业收入 12.20 亿元，同比增长 0.78%；实现归母净利润 871.82 万元（修正前为 656.83 万元），同比下降 80.71%；EPS 为 0.10 元/股（修

分类	公司简称	公告日期	公告内容
			正前为 0.08 元/股), 同比下降 80.39%。公司 2022 年度拟不进行利润分配。
	湖南裕能	2023/4/13	年度报告: 公司 2022 年实现营业收入 427.90 亿元, 同比增长 505.44%; 实现归母净利润 30.07 亿元, 同比增长 153.96%; EPS 为 5.29 元/股, 同比增长 154.33%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.98 元。
	三友化工	2023/4/14	年度报告: 公司 2022 年实现营业收入 236.80 亿元, 同比增长 2.15%; 实现归母净利润 9.89 亿元, 同比下降 40.83%。EPS 为 0.48 元/股, 同比下降 40.84%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.46 元。
	恒光股份	2023/4/14	(1) 年度报告: 公司 2022 年实现营业收入 10.80 亿元, 同比增长 15.75%; 实现归母净利润 2.02 亿元, 同比下降 16.60%。EPS 为 1.89 元/股, 同比下降 35.72%。公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 5 元。(2) 资金投向: 公司拟在湖南省怀化市洪江高新区投资建设年产 5 万吨三氯氢硅建设项目, 项目的产品为光伏级三氯氢硅, 项目建设周期为 10 个月, 预计投资总额为人民币 1.49 亿元。通过本项目的实施, 将进一步丰富和完善公司氯化工及氯硅产业链, 实现资源的高效循环利用, 提升公司产品附加值, 为企业持续、稳定、健康发展提供有力的保障。
	泉为科技	2023/4/11	项目中标: 公司控股子公司山东泉为新能源科技有限公司于今日收到云生智能的《入围通知书》, 中标金额约 50 亿元人民币, 约占公司 2022 年度经审计营业收入的 391.58%。本次工程规模为工程总量 3GW 分布式光伏电站安装工程, 采购标的为相应的光伏组件。
	晨化股份	2023/4/11	设立基金: 为提升公司综合竞争能力和抗风险能力, 推动公司持续发展壮大, 为未来持续健康发展提供保障, 公司拟与上海匀升投资管理有限公司等八方共同设立扬州匀升杭烯股权投资合伙企业(有限合伙), 标的基金注册资本为 3,200 万元, 其中公司以自有资金认缴出资 1,000 万元, 持有的份额比例为 31.25%。
	扬农化工	2023/4/12	资金投向: 公司的直接全资子公司辽宁优创计划投资年产 1.57 万吨农药原药、0.70 万吨农药中间体及 6.61 万吨副产品项目, 项目总投资 42.38 亿元, 项目建设期 2.5 年。
对外投资	新疆天业	2023/4/13	股权收购: 为落实天业集团履行解决同业竞争的承诺, 减少公司与天业集团及其所属子公司的关联交易, 进一步提升公司氯碱板块业务规模, 公司拟收购天业集团、锦富投资所持有的天辰化工 100% 股权。该交易构成关联交易, 对价为 25.84 亿元, 采取非公开协议转让方式进行。
	凯大催化	2023/4/14	资金投向: 公司拟通过全资子公司浙江凯大使用自有资金与其他三方共同合资设立控股孙公司江西凯大金属资源有限公司, 注册资本 5000 万元, 公司持股 51%。孙公司主要开展贵金属精炼、加工和提纯业务, 专业负责贵金属二次资源的回收, 整合资源、促进上下游产业链一体化协同发展, 进一步解决国内高纯度贵金属的“卡脖子”原材料需求, 有利于进一步提高公司综合竞争力。
	光华科技	2023/4/11	定增获受理: 公司向特定对象发行股票申请获得深圳证券交易所受理。
	联泓新科	2023/4/11	定增申报: 公司拟向不超过 35 名特定投资者发行不超过 267.11 万股 A 股股票, 募集资金净额拟投入“新能源材料和生物可降解材料一体化项目”。
融资	蓝晓科技	2023/4/12	可转债: 公司向不特定对象发行 5.46 亿元可转换公司债券“蓝晓转 02”已经批准, 初始转股价格 92.73 元/股。
	科思股份	2023/4/14	可转债: 公司向不特定对象发行 7.25 亿元可转换公司债券“科思转债”。原股东优先配售科思转债共 612.19 万张, 占发行总量的 84.45%。网上向社会公众投资者发行共 112.73 万张, 占发行总量的 15.55%, 网上中签率为 0.001%。
增/减持/解禁	新凤鸣	2023/4/12	减持进展: 公司持股 5% 以上股东共青城胜帮通过大宗交易、集中竞价、被动稀释等方式累计减持公司股份 444.63 万股, 占公司总股本的 1.01%。
	壹石通	2023/4/13	解禁: 公司向特定对象发行的 0.18 亿限售股(占公司股本总数的 8.82%) 将于 2023 年 4 月 21 日起上市流通。

分类	公司简称	公告日期	公告内容
	中泰化学	2023/4/14	增持进展：公司控股股东中泰集团及一致行动人中泰资本于2022年12月8日至2023年4月11日以集中竞价交易方式累计净增持公司股份1.04亿股，占公司总股本的4.00%。
其他	丹化科技	2023/4/11	股权转让：公司控股股东丹化集团拟通过公开征集转让方式协议转让其持有的公司1.53亿股股份，占公司总股本的15%。本次公开征集转让具有不确定性，若获得批准并得以实施，可能导致公司的控股股东和实际控制人发生变更。
	滨化股份	2023/4/14	回购结果：公司完成股份回购，实际回购0.19亿股，占公司总股本的0.92%，回购最高价格5.70元/股，最低价格5.10元/股，均价5.31元/股，使用资金总额约1亿元（不含交易费用）。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、本周股票涨跌排行：德方纳米、高争民爆等领涨

本周化工板块的405只个股中，有121只周度上涨（占比29.88%），有268只周度下跌（占比66.17%）。7日涨幅前十名的个股分别是：德方纳米、高争民爆、返利科技、科创新源、宏大爆破、航锦科技、协鑫能科、奥克股份、名臣健康、阿科力；7日跌幅前十名的个股分别是：东方材料、碳元科技、濮阳惠成、皇马科技、广信材料、兴发集团、怡达股份、三利谱、晨光新材、晨化股份。

表12：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：德方纳米、高争民爆等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月14日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300769.SZ	德方纳米	218.70	22.87%	6.11%	-14.80%
2	002827.SZ	高争民爆	12.37	15.72%	20.21%	24.95%
3	600228.SH	返利科技	14.62	14.22%	49.18%	96.77%
4	300731.SZ	科创新源	20.33	11.83%	12.82%	7.23%
5	002683.SZ	宏大爆破	33.93	10.92%	13.25%	18.06%
6	000818.SZ	航锦科技	42.04	10.60%	30.56%	42.32%
7	002015.SZ	协鑫能科	13.13	9.33%	29.11%	-6.28%
8	300082.SZ	奥克股份	10.52	9.13%	23.62%	21.20%
9	002919.SZ	名臣健康	45.40	8.98%	38.41%	29.94%
10	603722.SH	阿科力	54.46	8.38%	19.96%	23.41%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：东方材料、碳元科技等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月14日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	603110.SH	东方材料	30.01	-32.52%	-25.81%	-17.05%
2	603133.SH	碳元科技	9.49	-18.96%	-14.66%	-22.09%
3	300481.SZ	濮阳惠成	24.19	-11.07%	-10.44%	-11.91%
4	603181.SH	皇马科技	11.78	-10.42%	-20.41%	-15.31%
5	300537.SZ	广信材料	15.16	-10.14%	-5.19%	-3.56%
6	600141.SH	兴发集团	26.61	-9.55%	-13.58%	-17.08%
7	300721.SZ	怡达股份	18.57	-8.84%	-54.61%	-61.79%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月14日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
8	002876.SZ	三利谱	43.54	-8.53%	5.94%	13.24%
9	605399.SH	晨光新材	31.50	-8.51%	-12.89%	-10.18%
10	300610.SZ	晨化股份	11.62	-7.70%	-10.34%	-13.73%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行等。

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，开源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。

分析师承诺

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、竞争性因素以及开源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。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn