

基础化工

证券研究报告

2022年05月01日

中共中央政治局召开会议，草铵膦、轻质纯碱价格上涨

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

唐婕

分析师

SAC 执业证书编号: S1110519070001

tjie@tfzq.com

张峰

分析师

SAC 执业证书编号: S1110518080008

zhangfeng@tfzq.com

郭建奇

联系人

guojianqi@tfzq.com

本周重点新闻跟踪

新华社北京4月29日电 中共中央政治局4月29日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》。中共中央总书记习近平主持会议。会议要求，要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 2.6%，为 104.69 美元/桶。

重点关注子行业：本周轻质纯碱/尿素/粘胶短纤/重质纯碱分别环比上涨 4.6%/2.7%/1.1%/0.9%；醋酸/乙二醇/烧碱/TDI/DMF/液体蛋氨酸/乙炔法 PVC/氨纶/电石法 PVC/有机硅/VA/橡胶/聚合 MDI 分别环比下跌 17.8%/6.8%/6.7%/4.0%/2.9%/2.8%/2.3%/2.0%/1.8%/1.8%/1.2%/1.2%/1.1%；固体蛋氨酸/纯 MDI/钛白粉/粘胶长丝/VE 价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：草铵膦(华东)(+8.6%)、维生素 B2(国产)(+7.6%)、复合肥(山东[CL])(+6.7%)、丙烯酸丁酯(浙江卫星)(+6.7%)、硫磺(固体,上海高桥)(+6.6%)。

草铵膦：本周草铵膦价格继续上调，据厂家反馈，国内主流生产商二季度订单已排满，市场现货供应严重紧张；同时，草铵膦正值需求旺季，国外订单不断下发，国内需求启动，但生产商均以执行前期订单为主，接单空间有限。

轻质纯碱：本周个别厂家临停、复产和检修情况，整体供应面表现稍弱，加之较足订单待发影响，厂家惜售情绪升温，周内企业报盘多以封盘或窄幅拉涨应对，另外期货盘面趋高氛围延续提振业者情绪，期现商乐观参与；故多重利好支撑下纯碱市场新单价格不断上行。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 1.35%，沪深 300 指数较上周上涨 0.07%。基础化工板块跑输大盘 1.42 个百分点，涨幅居于所有板块第 16 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：其他纤维(+4.01%)，农药(+2.83%)，无机盐(+2.4%)，日用化学产品(+2.36%)，玻纤(+2.23%)。

重点关注子行业观点

(1) 多因素影响子行业 22 年景气程度变化，农药行业在耕地面积预期提升、粮价维持在较高水平、国内供给有序且四季度价格走高之 22 年整体盈利水平有望改善，重点推荐**扬农化工**、**润丰股份**、**广信股份**、**利民股份**；轮胎行业景气见底，新能源领域带来发展机遇，建议关注**赛轮轮胎**、**森麒麟**。粘胶行业景气有望反转，重点推荐**三友化工**。(2) 需求经济相关程度较弱，半导体材料、军工材料等新材料领域中长期自主可控；重点推荐化学合成平台型公司**万润股份**，国内民营气体龙头企业**金宏气体**。(3) 下游需求稳定，高度关注光伏、风电、新能源、代糖等细分领域；重点推荐新能源功能材料龙头**新宙邦**，全球甜味剂龙头**金禾实业**。(4) 龙头纵横扩张，一体化优势凸显，盈利中枢有望抬升；重点推荐**万华化学**、**华鲁恒升**、**新和成**(与医药组联合覆盖)。

风险提示：原油价格大幅波动风险；新冠疫情导致需求不及预期风险；安全环保风险

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 《基础化工-行业专题研究:2022Q1 持仓配置小幅回升，龙头聚焦效应持续凸显》 2022-04-26
- 《基础化工-行业专题研究:欧洲化工工业概况》 2022-04-23
- 《基础化工-行业研究周报:工信部多措并举支持在沪重点企业稳定生产，草铵膦、烧碱价格上涨》 2022-04-17

内容目录

1. 重点新闻跟踪	5
2. 板块及个股行情	5
2.1. 板块表现	5
2.2. 个股行情	6
2.3. 板块估值	7
3. 重点化工产品价格、价差监测	7
3.1. 化纤	11
3.2. 农化	12
3.3. 聚氨酯及塑料	13
3.4. 纯碱、氯碱	14
3.5. 橡胶	15
3.6. 钛白粉	16
3.7. 制冷剂	16
3.8. 有机硅及其他	17
4. 重点个股跟踪	17
5. 投资观点及建议	20

图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)	5
图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅(%, 申万行业分类)	6
图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势(整体法, 最新)	7
图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势(历史 TTM_整体法)	7
图 5: 粘胶短纤价格及价差(元/吨)	11
图 6: 粘胶长丝价格(元/吨)	11
图 7: 氨纶 40D 价格及价差(元/吨)	11
图 8: 华东 PTA 价格(元/吨)	11
图 9: 华东涤纶短丝价格(元/吨)	11
图 10: 涤纶 POY 价格及价差(右轴)(元/吨)	11
图 11: 华东腈纶短纤价格(元/吨)	12
图 12: 国内尿素价格及价差(华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)	12
图 13: 国内磷酸一铵及价差(国内, 元/吨)	12
图 14: 国内磷酸二铵及价差(元/吨)	12
图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格(元/吨)	12
图 16: 国内草甘膦价格及价差(浙江新安化工, 元/吨)	13
图 17: 国内草铵膦价格(华东地区, 元/吨)	13
图 18: 国内菊酯价格(元/吨)	13
图 19: 国内吡啶价格(华东地区, 元/吨)	13
图 20: 国内吡虫啉价格及价差(元/吨)	13
图 21: 国内代森锰锌价格(元/吨)	13
图 22: 华东 MDI 价格(元/吨)	14
图 23: 华东 TDI 价格(元/吨)	14
图 24: 华东 PTMEG 价格(元/吨)	14
图 25: PO 价格及价差(元/吨)	14
图 26: 余姚市场 PP 价格(元/吨)	14
图 27: PC 价格及价差(右轴)(元/吨)	14
图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差(元/吨)	15
图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差(元/吨)	15
图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差(元/吨)	15
图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差(元/吨)	15
图 32: 国内天然橡胶价格(元/吨)	15
图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格(元/吨)	15
图 34: 炭黑价格及价差(元/吨)	16
图 35: 橡胶助剂价格(元/吨)	16
图 36: 国内钛白粉价格及价差(元/吨)	16
图 37: R22、R134a 价格(元/吨)	16
图 38: R125、R32、R410a 价格(元/吨)	16
图 39: 国内有机硅价格(元/吨)	17

图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)	17
表 1: 本周涨幅前十个股.....	6
表 2: 本周跌幅前十个股.....	6
表 3: 本周化工产品涨幅前 10 名	7
表 4: 本周化工产品跌幅前 10 名	7
表 5: 产品价差涨跌幅情况 (单位: 元/吨)	8
表 6: 重点跟踪产品本周变化	9
表 7: 重点公司最新观点.....	17
表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 亿元、亿股)	19

1. 重点新闻跟踪

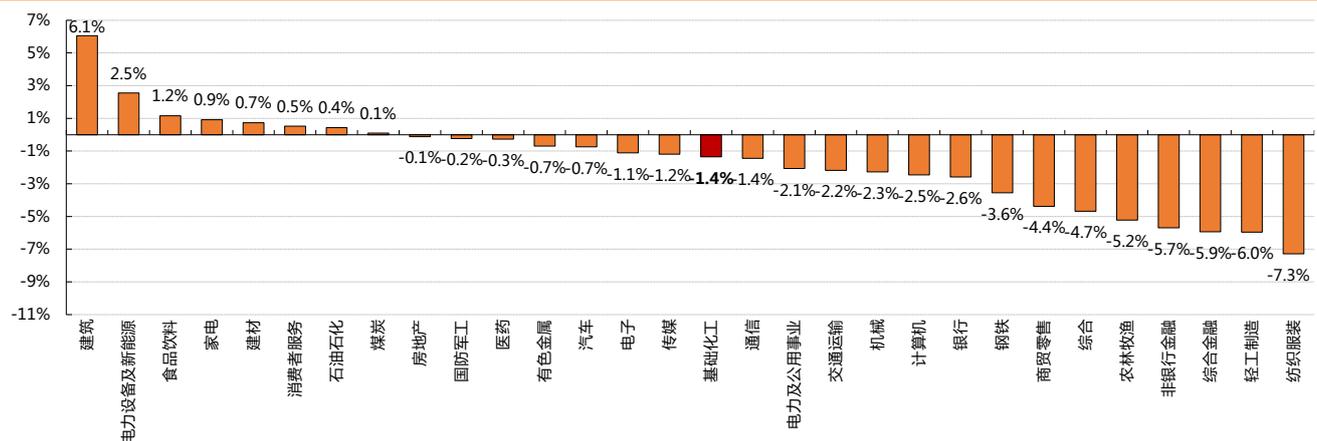
- 1) 2022.04.29 新华社北京 4 月 29 日电 中共中央政治局 4 月 29 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》。中共中央总书记习近平主持会议。会议要求，要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。
- 2) 2022.04.29 中化新闻网 4 月 28 日，由东华科技总承包(E+PC)的陕煤集团榆林化学有限责任公司煤炭分质利用制化工新材料示范项目一期 180 万吨/年乙二醇工程乙二醇装置项目顺利中交。该技术工艺路线先进，设备选型合理，聚酯级乙二醇产品收率可达 100%，其技术先进性、能耗和物耗水平在国内外均处于领先水平。
- 3) 2022.04.29 世界农化网中文网报道：我国种业知识产权保护领域传来喜讯：全球首个农作物品种 DNA 指纹库公共平台正式上线，代表 DNA 指纹技术在种业发展应用进程中的一个里程碑，为全国打击种子假冒伪劣、套牌侵权等违法行为添了一项硬核“利器”。
- 4) 2022.04.28 中化新闻网 据油气新闻网 4 月 20 日报道，根据国际市场研究机构 (Research and Markets) 的一项新研究显示，到 2029 年，全球碳捕获和存储市场的规模预计将达到 152 亿美元。国际市场研究机构在其报告中表示，政府对温室气体排放的监管力度不断加大，同时二氧化碳排放行业对气候变化状况的认识不断提高，预计将在预测期内提振市场。
- 5) 2022.04.27 国家统计局 4 月 27 日发布的数据显示，一季度，全国规模以上工业企业利润同比增长 8.5%，继续保持平稳增长态势。其中，化学原料和化学制品制造业实现利润总额 1995.3 亿元，同比增长 18.4%。

2. 板块及个股行情

2.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌 1.35%，沪深 300 指数较上周上涨 0.07%。基础化工板块跑输大盘 1.42 个百分点，涨幅居于所有板块第 16 位。

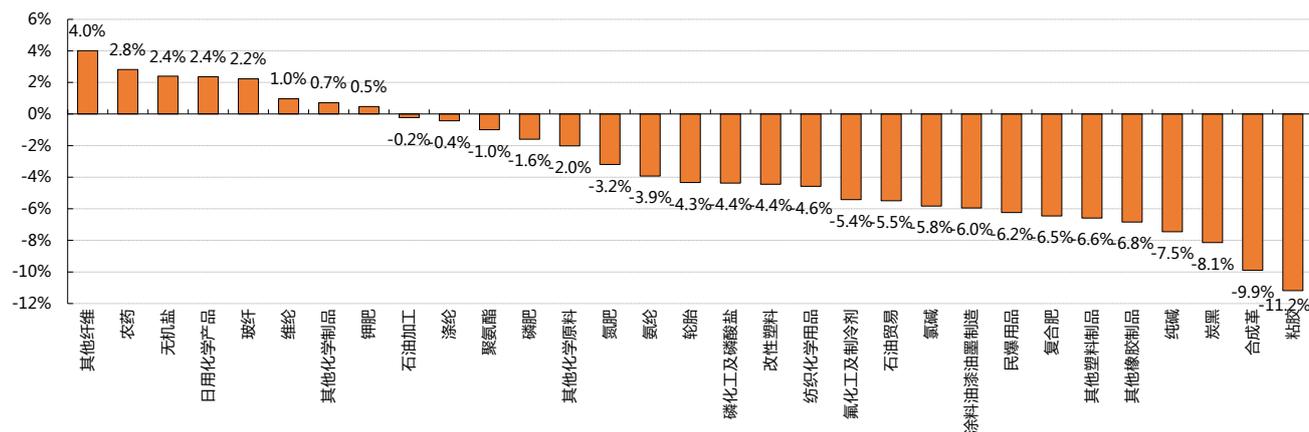
图 1: A 股各行业本周涨跌幅 (%，中信行业分类)



资料来源: wind, 天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：其他纤维 (+4.01%)，农药 (+2.83%)，无机盐 (+2.4%)，日用化学产品 (+2.36%)，玻纤 (+2.23%)。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

2.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：先达股份（+18.82%），山东赫达（+16.11%），安道麦 A（+15.54%），凯龙股份（+15.07%），中旗股份（+14.32%），星源材质（+13.7%），万润股份（+13.55%），醋化股份（+9.06%），利安隆（+8.93%），扬农化工（+8.76%）。

表 1：本周涨幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
603086.SH	先达股份	13.89	18.82	38.07	32.66	32.36
002810.SZ	山东赫达	43.89	16.11	2.36	-17.95	14.57
000553.SZ	安道麦 A	9.59	15.54	18.25	23.26	9.21
002783.SZ	凯龙股份	8.17	15.07	-2.04	-14.00	-12.47
300575.SZ	中旗股份	28.18	14.32	48.32	31.13	8.58
300568.SZ	星源材质	21.24	13.70	-11.14	-11.51	70.33
002643.SZ	万润股份	17.85	13.55	-1.71	-13.77	5.98
603968.SH	醋化股份	18.17	9.06	8.93	0.00	11.88
300596.SZ	利安隆	45.88	8.93	3.62	10.12	23.82
600486.SH	扬农化工	131.11	8.76	7.89	8.27	11.44

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：德威新材（-66.85%），吉药控股（-26.26%），江苏索普（-18.76%），黑猫股份（-18.27%），宏大爆破（-18.07%），洪汇新材（-17.71%），*ST 柳化（-16.98%），华昌化工（-16.82%），宏达新材（-16.67%），蓝丰生化（-16.6%）。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300325.SZ	德威新材	0.59	-66.85	-75.31	-78.47	-59.31
300108.SZ	吉药控股	2.19	-26.26	-50.11	-38.14	-26.26
600746.SH	江苏索普	10.87	-18.76	-17.53	-17.34	-15.48
002068.SZ	黑猫股份	8.05	-18.27	-30.42	-16.15	20.03
002683.SZ	宏大爆破	19.95	-18.07	-22.82	-26.03	-35.50
002802.SZ	洪汇新材	17.01	-17.71	-30.40	-25.03	-29.75
600423.SH	*ST 柳化	3.52	-16.98	-19.08	-10.89	27.54
002274.SZ	华昌化工	8.36	-16.82	-27.49	-22.95	26.41
002211.SZ	宏达新材	2.95	-16.67	-22.98	-20.27	-45.07
002513.SZ	蓝丰生化	4.07	-16.60	-17.78	-11.90	-12.10

资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 板块估值

本周基础化工板块 PB 为 2.73 倍，全部 A 股 PB 为 1.46 倍；基础化工板块 PE 为 16.53 倍，全部 A 股 PE 为 13.36 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind,天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）



资料来源：wind,天风证券研究所

3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 304 种化工产品中，本周 47 种产品环比上涨，119 种产品环比下跌，138 种产品环比持平。

在我们跟踪的 47 种价差中，本周 17 种产品价差环比上涨，24 种产品价差环比下跌，6 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	2022/4/29	单位	上周价格	周涨幅	年内涨幅
农药	草铵膦（华东）	220000	元/吨	202500	8.6%	-31.3%
维生素	维生素 B2（国产）	93	元/千克	86	7.6%	-3.6%
化肥	复合肥（山东[CL]）	3500	元/吨	3280	6.7%	22.8%
醇类	丙烯酸丁酯（浙江卫星）	16000	元/吨	15000	6.7%	11.1%
化肥	硫磺（固体，上海高桥）	3250	元/吨	3050	6.6%	72.0%
化肥	复合肥（山东[S]）	3800	元/吨	3600	5.6%	22.2%
化肥	硫磺（CFR 中国现货高端价）	500	美元/吨	476	5.0%	65.0%
化肥	三聚氰胺（山东）	9000	元/吨	8600	4.7%	-5.3%
纯碱	轻质纯碱（华东）	2850	元/吨	2725	4.6%	21.3%
能源	美国 LPG（TEXAS）	6.84	美元/百万英热	6.56	4.3%	113.1%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	2022/4/29	单位	上周价格	周涨幅	年内涨幅
氯碱	液氯（华中）	1229	元/吨	1546	-20.5%	-12.8%
醇类	醋酸（华东）	3700	元/吨	4500	-17.8%	-38.8%
聚氨酯	苯胺（华东）	10600	元/吨	12800	-17.2%	6.0%
丁烷	沙特阿拉伯石油公司	860	美元/吨	960	-10.4%	21.1%
锂电材料	碳酸二甲酯（华东）	4400	元/吨	4900	-10.2%	-48.8%
氟化工	R125（浙江-高端）	36000	元/吨	40000	-10.0%	2.9%
丙烷	沙特阿拉伯石油公司	850	美元/吨	940	-9.6%	14.9%
酚酮	丁酮（华东）	13400	元/吨	14650	-8.5%	17.5%
煤	烟煤(Q5500,山西优混)	1182	元/吨	1288	-8.2%	10.1%
锂电材料	NMP（华东）	36500	元/吨	39500	-7.6%	-19.8%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

子行业	产品价差	2022/4/29	上周价格	周涨幅	年内涨幅
酚酮	双酚 A-苯酚-丙酮	6213	6668	-6.8%	-6.8%
聚酯	PTA-PX 价差	506	112	351.8%	-2.3%
醇类	乙二醇-乙烯	4580	4914	-6.8%	343.6%
	乙二醇-烟煤差	4578	4914	-6.8%	351.9%
	甲醇-原料煤	2680	2870	-6.6%	98.5%
	二甲醚-甲醇	428	142	201.4%	-711.4%
	醋酸-甲醇	2226	2922	-23.8%	-52.1%
	PVA-电石价差	12762	12688	0.6%	-42.3%
	DMF-甲醇-液氨	8164	8336	-2.1%	-38.8%
氯碱	PVC-电石	1131	1201	-5.8%	165.6%
	PVC-乙烯	8637	8672	-0.4%	79.9%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	2370	2245	5.6%	66.2%
聚氨酯	重质纯碱-原盐-动力煤	2445	2420	1.0%	37.7%
	苯胺-纯苯-硝酸	8279	10479	-21.0%	123.7%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	10656	9228	15.5%	-14.2%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	18499	18700	-1.1%	22.3%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	13656	12028	13.5%	6.1%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	21499	21500	0.0%	38.0%
	TDI-甲苯	17000	17700	-4.0%	42.3%
	BDO-顺酐	13150	13460	-2.3%	-31.7%
	环氧丙烷-丙烯	10899	11400	-4.4%	129.5%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	3370	3220	4.7%	-2.7%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	7980	7950	0.4%	629.8%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	7700	7960	-3.3%	451.3%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	8900	9150	-2.7%	369.2%
	粘胶短纤-溶解浆	5230	5080	3.0%	11.3%
	粘胶长丝-棉短绒	32490	32420	0.2%	-0.2%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	14150	15096	-6.3%	-70.4%
	PA6-己内酰胺	6255	6356	-1.6%	-8.8%
	PA66-己二酸	32040	31924	0.4%	-28.1%
腈纶短纤-丙烯腈	7690	7690	0.0%	52.6%	
橡胶	乙烯焦油-煤焦油	(550)	(550)	0.0%	-45.0%
	炭黑-煤焦油	2705	2705	0.0%	82.5%
塑料	PC-双酚 A	21500	21350	0.7%	179.6%
	BOPET-聚酯切片	10106	10120	-0.1%	123.1%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	3019	2940	2.7%	342.7%
	三聚氰胺-尿素	(362)	(514)	-29.6%	-121.8%
	硝酸铵-液氨	1380	1380	0.0%	-18.8%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1316	1266	3.9%	29.8%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	886	886	0.0%	-37.3%
	复合肥价差	525	339	54.9%	39.4%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	(876)	(1000)	-12.5%	-70.9%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	51789	50593	2.4%	31.3%
	吡虫啉-CCMP	60800	65800	-7.6%	-25.9%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	14998	15000	0.0%	33.1%
	氯化法钛白粉-金红石矿	11230	11230	0.0%	0.7%
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	12504	12682	-1.4%	15.8%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品本周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周跌幅 1.8%	全国开工企业 16 家，华东 5 家；华中 1 家；西北 2 家；山东 3 家；华北 3 家，西南 2 家；本周国内总体开工率约 85%。	下游的备货热情不高，终端工厂开工仍旧受到疫情的明显影响，据了解，多地房地产项目进程延缓，硅酮胶消化不景气，再加上买涨不买跌心态引导，市场交投活动改观不大。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 1.8%，乙烯法 PVC 周跌幅 2.3%	本周国内糊树脂开工负荷持续偏低运行，其中滨州正海、青海盐湖海纳全厂停车中，伊东东复产待定；整体行业总产能共计 154.5 万吨/年，有效运行产能 95.9 万吨；本周产量 1.8 万吨，行业开工率略有提升，在 62.1%。	目前大盘料的工厂开工正常，手套工厂开工低产，部分地区运输受限，对原料需求偏淡。
纯碱	轻质纯碱周涨幅 4.6%，重质纯碱周涨幅 0.9%	截止 2022 年第 17 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 3416 万吨(包含长期停产企业产能 185 万吨)，装置运行产能共计 2668 万吨(共 25 家联碱工厂，运行产能共计 1376 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1133 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 160 万吨)整体行业开工率为 78.12%。	本周国内纯碱整体需求面变化不大；平板玻璃个别企业有冷修，对上游重质纯碱的需求稍有减少，光伏玻璃企业开工基本正常，故对上游重碱需求较稳定。轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业对纯碱需求变化不大
粘胶	粘胶短纤周涨幅 1.1%，粘胶长丝维持	周内宿迁地区负荷不断提升，带动市场整体开工率涨至 7.5 成左右。	本周人棉纱市场变动不大，部分地区走货逐渐恢复，但终端需求仍表现平淡，场内询价较少，对粘胶短纤仅刚需补货。
烧碱	烧碱周跌幅 6.7%	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4584.6 万吨，截至 4 月 28 日，氯碱开工产能 3663.1 万吨，开工率 79.90%。	本周液碱市场整体走势下行，山东主流氧化铝用碱企业价格下调 30 元/吨，局部地区液碱价格跟随下调 30-50 元/吨不等；江苏、浙江地区液碱市场下调，受运输不畅影响；西北局部地区液碱价格亦有下调。
VA	VA 周跌幅 1.2%	月内维生素 A 生产企业开工下降，国内东北某工厂 4 月初 VA 停产至 4 月 15 日，供应端存一定利好支撑。	截止目前维生素市场需求低迷难改，下游终端市场均有备货，整体采购维持刚需，采购积极性不足，市场需求低迷。
VE	VE 维持	4 月国内外 VE 生产厂家开工受限，由于疫情以及原料供应紧张等原因，致使国内外 VE 工厂开工降低，VE 市场整体供应缩减，供应端存一定利好支撑。	4 月下游市场整体需求低迷难改，下游养殖行业市场下行。维生素 E 市场行情清淡，需求不佳。
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸周跌幅 2.8%	供应端个别厂家发货受限，疫情影响下到港延迟现象严重，货物港口堆积，发货速度偏慢，国内物流不畅运费上涨，厂家持挺价心态。3 月国内固蛋出口量 3.37 万吨，同比增长 83%	近期国外禽流感严重，波及鸡、鸭等家禽，进口受阻，进口货价格上调明显，国内肉鸡价格仍受影响。因近期物流困难的问题导致供需错位，随着部分区域疫情有所缓解，管控逐步趋于正常化，社会库存经过一段时间的消耗，总体来说仍处于低位。
乙二醇	乙二醇周跌幅 6.8%	本周乙二醇企业平均开工率约为 57.88%，其中乙烯制开工负荷约为 61.03%，合成气制开工负荷约为 52.46%。本周具体装置变动如下：延长石油 10 万吨乙二醇装置于周内重启，此前于 4 月 20 日开始停车。	周内聚酯行业整体开工负荷水平变化不大，终端市场需求不佳，织造行业整体订单情况并无好转，同时临近五一假期，因此本周织造行业整体负荷回升持续性不强，聚酯工厂高库存压力暂未得到有效缓解。目前聚酯开工率为 80.51%，终端织造开工负荷为 49.93%。
橡胶	橡胶周跌幅 1.2%	天然橡胶供应方面来看，云南产胶区目前胶农正常割胶，版纳地区基本达到全面开割水平，海南产胶区东南部个别区域开割，开割初期原料胶水整体产量较少	山东地区部分轮胎企业成品库存高位，对橡胶采买积极性持续弱势，相对打压胶价。

氨纶	氨纶周跌幅 2%	本周氨纶行业开工 8-9 成，大厂装置高开工在 9 成或满开，其余部分工厂开工 5-8 成不等。	下游开机率下滑，张家港地区棉包市场陆续 3-4 成左右；义乌诸暨包纱市场开 5 成左右；海宁下游部分开工陆续开 4 成左右；福建地区主流花边经编市场开 4-5 成左右；常熟地区下游圆机市场开 4 成左右；江阴圆机纱线陆续开 4 成左右；浙江萧绍圆机市场需求一般，开 4-5 成左右；广东地区下游需求持续，经编圆机开工 5-6 成左右。
钛白粉	钛白粉维持	因市场交投活跃性极低，钛白粉生产厂家为了稳价和稳库存，四川地区、广西地区多家钛白粉生产企业继续保持停产或减产，行业开工率保持低位运行。	国内钛白粉市场需求低迷，高价位更是令下游产生抵触情绪，加大成交难度。部分钛白粉生产企业库存状态不佳，暂时选择停产或减产。
尿素	尿素周涨幅 2.7%	据百川盈孚统计，本周国内日均产量 16.37 万吨，环比增加 0.27 万吨。今日（4 月 28 日）国内尿素日产 16.51 万吨，同比去年增加 0.3 万吨，开工率为 77.59%，环比增加 0.61%，煤头开工率 75.99%，环比减少 0.12%，气头开工率 75.04%。	从需求面来看，传统淡季叠加疫情导致工业以及居民生活受影响，煤炭消耗快速下滑，下游企业维持刚需采购，对高价持抵触心理，买卖双方僵持居多；本周复合肥场内装置开工率 42.99%，开工较上周下降 1.02%。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 1.1%，纯 MDI 维持	上海疫情持续影响下，当地工厂负荷有所下滑，其他工厂开工正常，整体供应量相对缩减；海外装置，韩国某装置 5-6 月份存检修计划，日本某装置 5 月初份存检修计划，其他装置正常运行，海外供应量存下滑预期。	下游氨纶开工维持 8-9 成左右，生产稳定跟进，因而对原料需求较稳定；虽然随着部分地区防疫管控放松，下游鞋底原液和浆料开工 3-5 成，TPU 开工 5 成左右，整体开工负荷有所提升，但整体需求尚未集中放量，加上终端订单表现一般，因而对原料纯 MDI 消化能力有限。
TDI	TDI 周跌幅 4%	烟台巨力 5+3 万吨；万华福建单套 5 万吨运行不稳定；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，上海工厂受疫情影响，整体负荷均未开足，其他装置平稳运行，产量小幅波动；而上海巴斯夫装置 5 月份存检修计划，上海科思创 4 月份存有检修计划，届时国内供应存下滑预期。	终端家具处于传统淡季，订单较往年相对萧条，加上上海疫情仍未得到缓解，华东地区防疫政策管控下，下游海绵厂负荷运行不高，整体需求端放量有限，因而对原料 TDI 消耗有限，其他行业亦是难有亮点出现，整体需求量较去年同期下滑。
醋酸	醋酸周跌幅 17.8%	本周醋酸整体开工较上周上探 4.73%，为 69.60%。本周广西主流厂家装置停车检修，BP 南京装置检修。	本周虽然场内有检修装置，但醋酸市场库存压力仍在，五一节前厂家降价排库，以缓解五一节中造成的再次库存累计，但下游受买涨不买跌心态趋势，下游拿货积极性不高。
DMF	DMF 周跌幅 2.9%	近期原料甲醇及合成氨弱势运行，成本支撑一般，江浙地区不可抗因素犹存，部分 TPU、PU 浆料生产企业维持低位生产，且终端下游需求寡淡，实单交投一般，五一节前厂家备货有限，新单跟进乏力，目前 DMF 各装置维持正常运行，厂家库存压力渐增但可控	本周国内 PU 树脂浆料市场弱势整理。原料市场弱势运行，成本面支撑一般；江浙地区受上海疫情波及，主力工厂开工维持 4-5 成，现阶段消化原料库存为主；虽然五一假期临济，但下游入市备货情绪一般，市场商谈重心维稳跟进。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所

3.1. 化纤

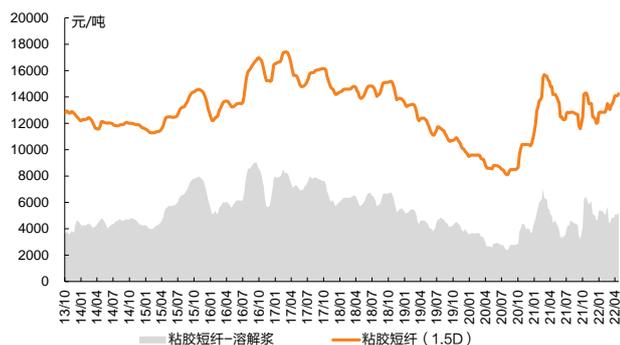
粘胶: 粘胶短纤 1.5D 报价 1.43 万元/吨, 上涨 1.1%, 粘胶长丝 120D 报价 4.25 万元/吨, 维持不变。

氨纶: 氨纶 40D 报价 5 万元/吨, 下跌 2%。

涤纶: 内盘 PTA 报价 6380 元/吨, 上涨 2.1%; 江浙涤纶短纤报价 7980 元/吨, 上涨 0.4%; 涤纶 POY150D 报价 7700 元/吨, 下跌 3.3%。

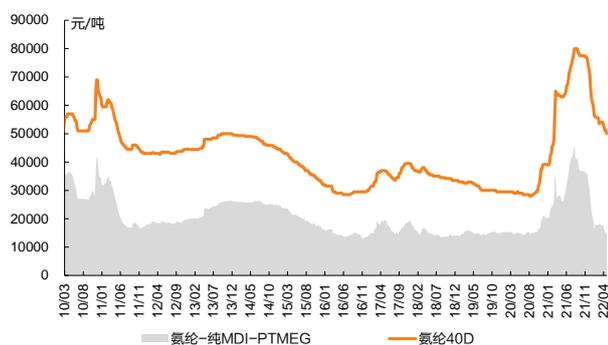
腈纶: 腈纶短纤 1.5D 本周价格维持 1.85 万元/吨。

图 5: 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 7: 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



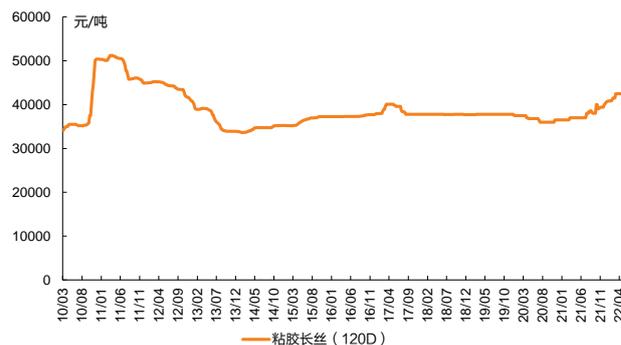
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 9: 华东涤纶短丝价格 (元/吨)



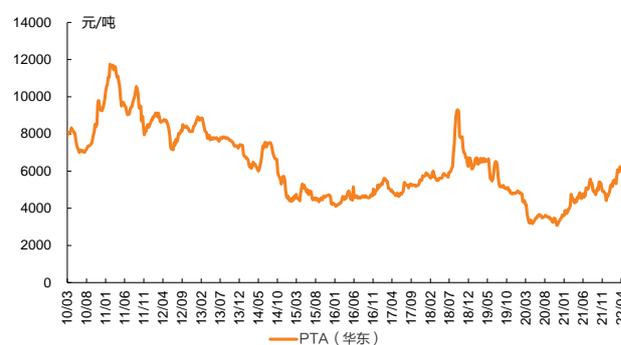
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 6: 粘胶长丝价格 (元/吨)



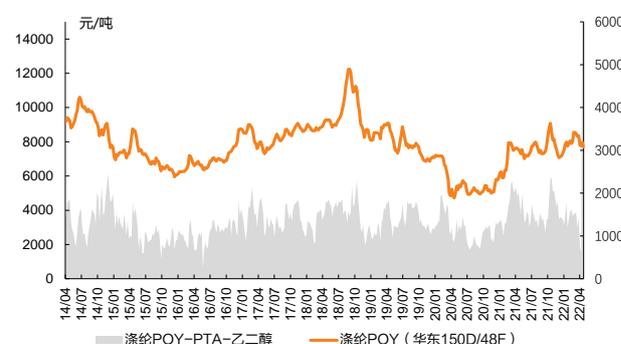
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 8: 华东 PTA 价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 10: 涤纶 POY 价格及价差 (右轴) (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 11: 华东腈纶短纤价格 (元/吨)


资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

3.2. 农化

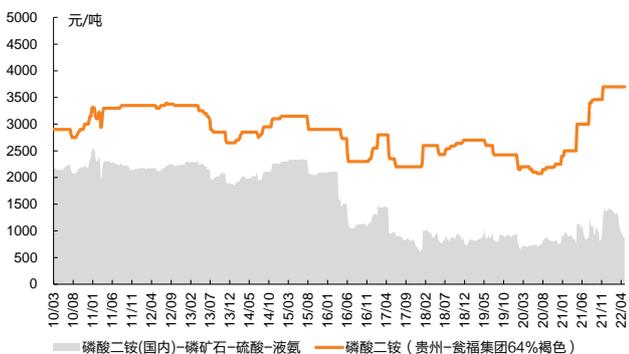
尿素: 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2940 元/吨, 上涨 2.7%。

磷肥: 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3650 元/吨, 上涨 1.4%; 贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3700 元/吨, 维持不变。

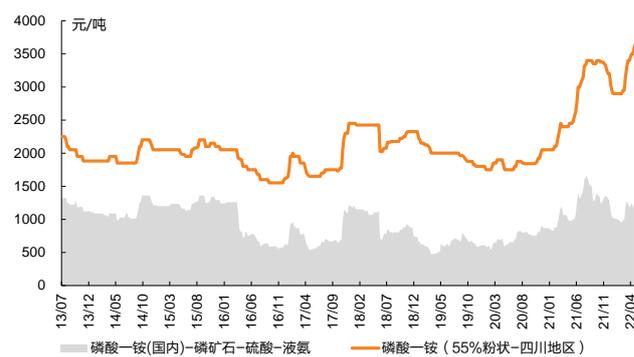
钾肥: 青海盐湖 60%晶体氯化钾/新疆罗布泊 51%粉硫酸钾本周价格维持 3900/5000 元/吨。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)

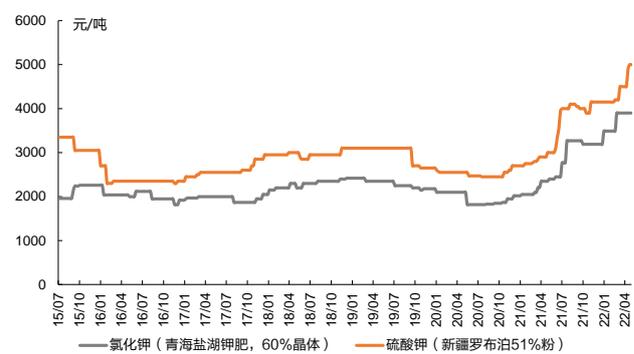

资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 13: 国内磷酸一铵及价差 (国内, 元/吨)


资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格 (元/吨)


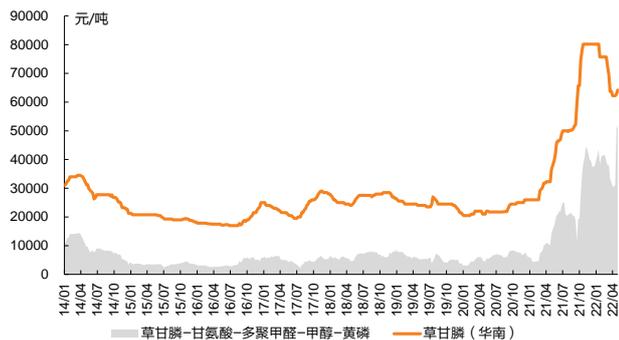
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

除草剂: 华南草甘膦报价 6.42 万元/吨, 上涨 2.4%; 草铵膦报价 22 万元/吨, 上涨 8.6%。

杀虫剂: 华东纯吡啶报价 2.8 万元/吨, 维持不变; 吡虫啉报价 16 万元/吨, 下跌 3%。

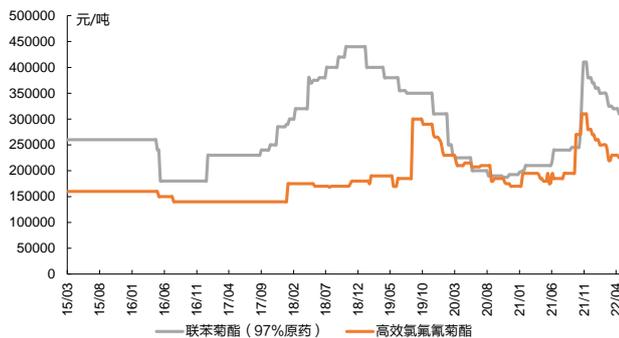
杀菌剂: 代森锰锌本周价格维持 2.3 万元/吨。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，元/吨）



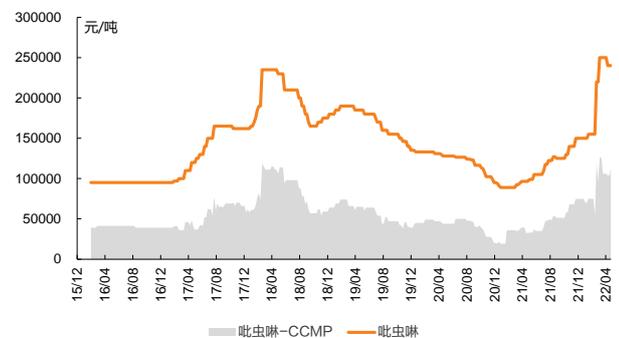
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（元/吨）



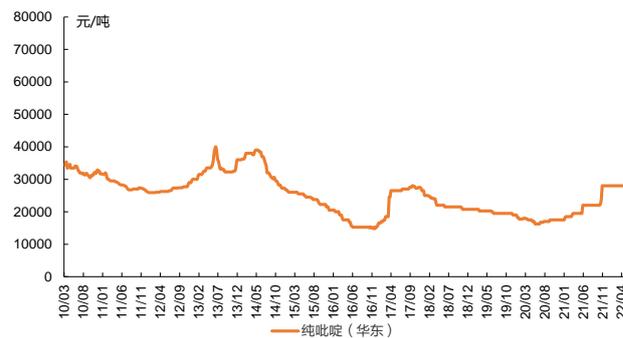
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，元/吨）



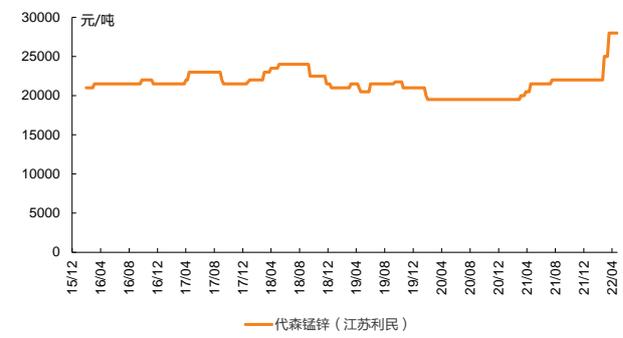
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内代森锰锌价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.3. 聚氨酯及塑料

MDI：华东纯 MDI 报价 2.15 万元/吨，维持不变；华东聚合 MDI 报价 1.85 万元/吨，下跌 1.1%

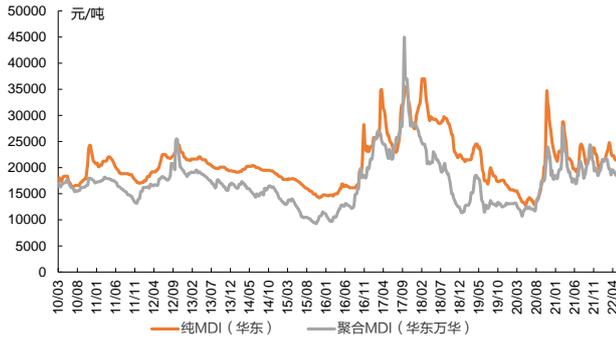
TDI：华东 TDI 报价 1.7 万元/吨，下跌 4%。

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 4.05 万元/吨，下跌 1.2%。

PO：华东环氧丙烷报价 1.09 万元/吨，下跌 4.4%。

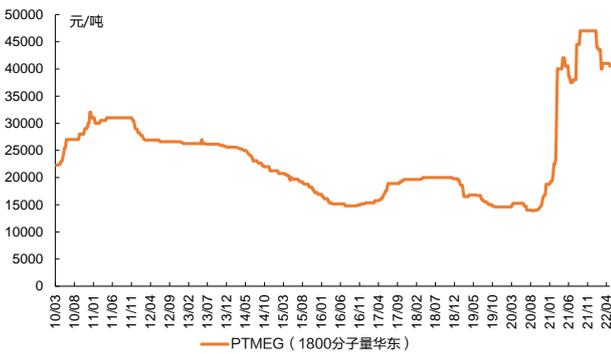
塑料：PC 报价 2.15 万元/吨，上涨 0.7%。

图 22：华东 MDI 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



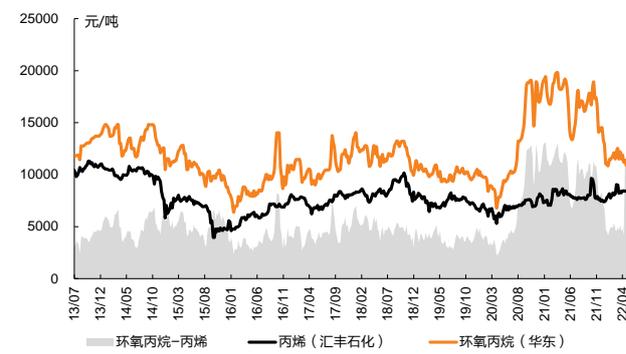
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：PO 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）



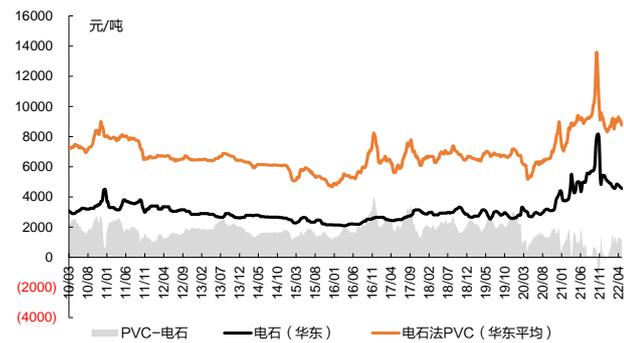
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 8750 元/吨，下跌 1.8%；华东乙烯法 PVC 报价 9375 元/吨，下跌 2.3%。

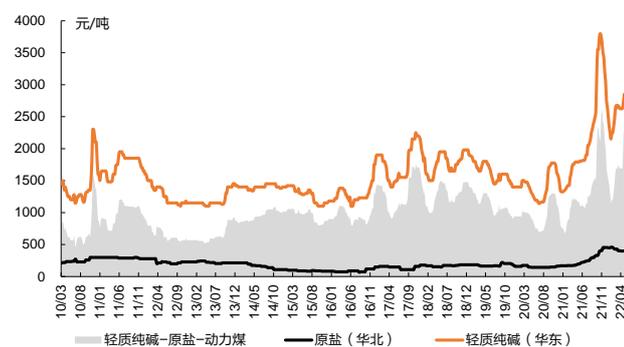
纯碱：轻质纯碱报价 2850 元/吨，上涨 4.6%；重质纯碱报价 2925 元/吨，上涨 0.9%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



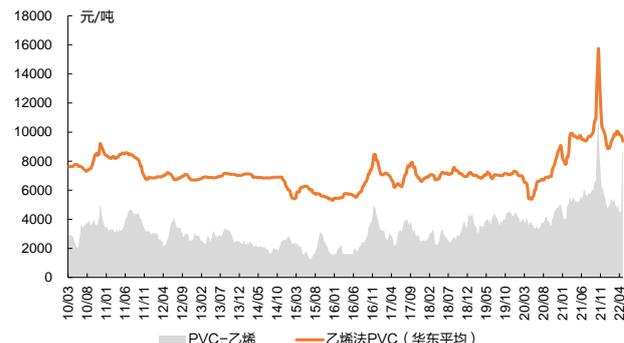
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



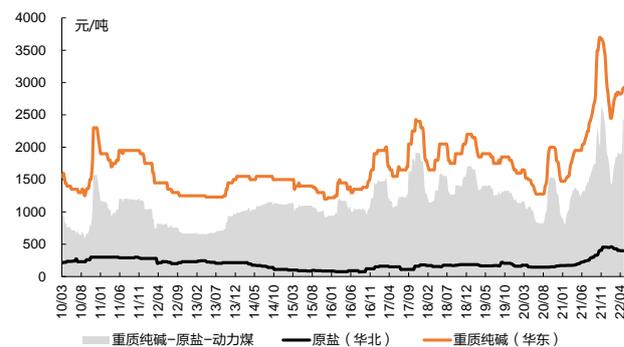
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.25 万元/吨，下跌 1.2%。

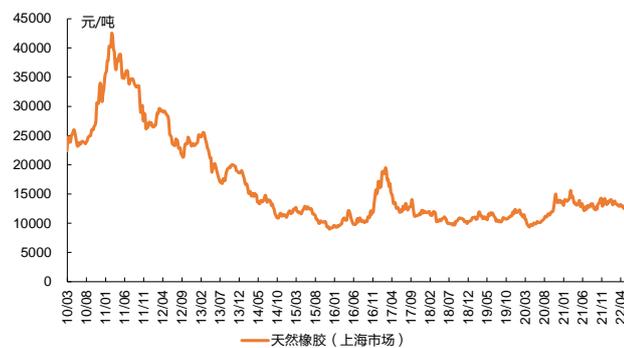
丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.16 万元/吨，下跌 4.1%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.33 万元/吨，下跌 4.7%。

炭黑：东营炭黑报价 1.03 万元/吨，维持不变。

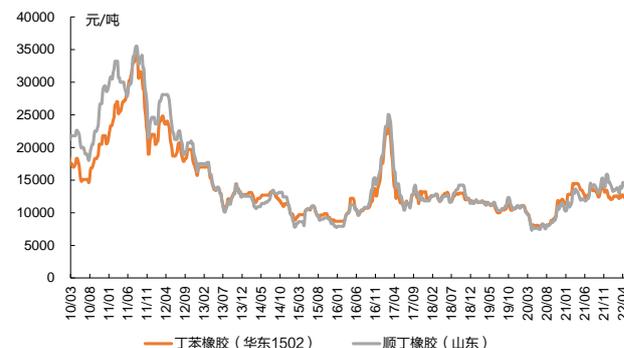
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.5 万元/吨，下跌 3.5%；促进剂 CZ 报价 2.42 万元/吨，下跌 2.4%。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



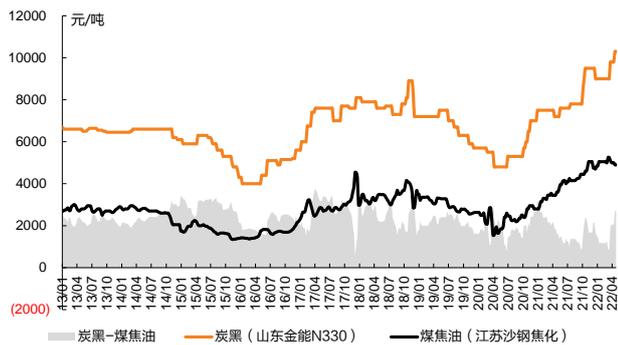
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



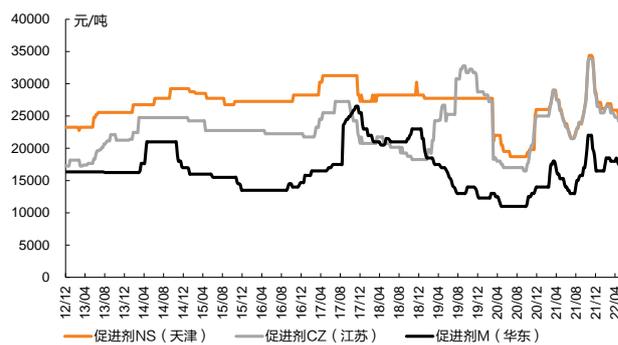
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



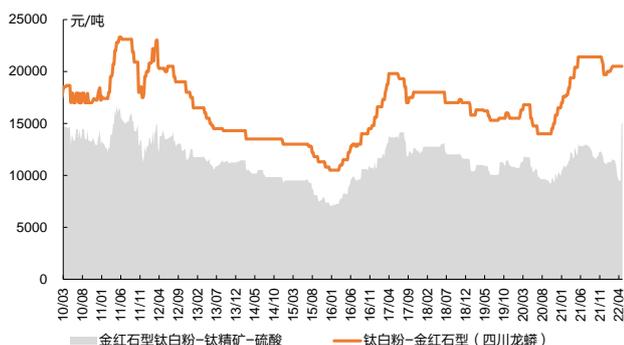
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 2500 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 2.05 万元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

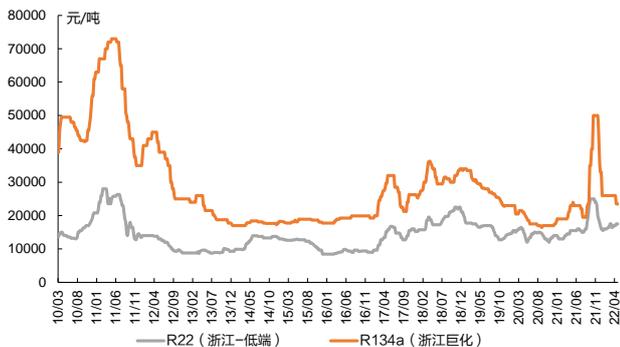


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

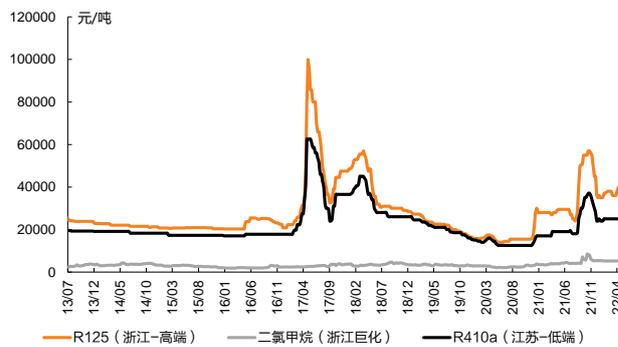
R22：浙江低端 R22 报价 1.75 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 2.35 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.6 万元/吨，下跌 10%；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.35 万元/吨，下跌 3.7%；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2.4 万元/吨，下跌 4%。

图 37：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



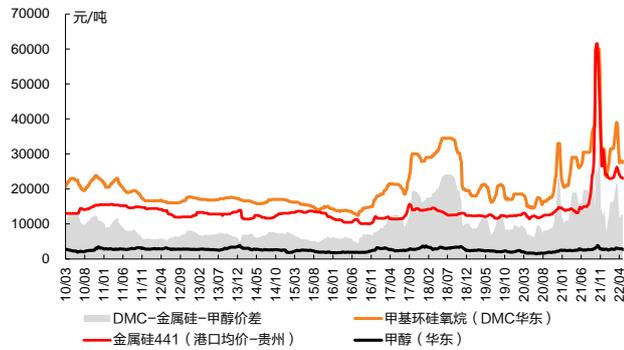
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 2.75 万元/吨，下跌 1.8%。

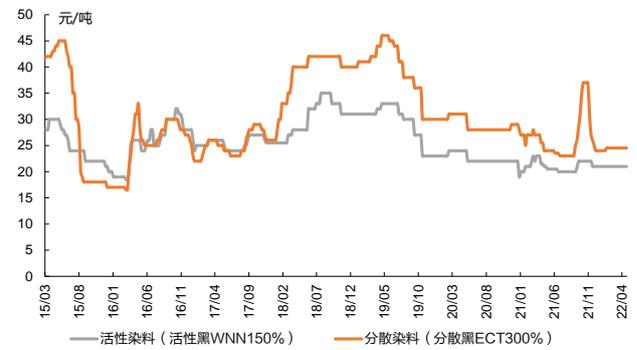
染料：分散黑 ECT300% 报价 24.5 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

重点公司	最新观点
万华化学 (600309.SH)	公司发布 2021 年年报，实现营业收入 1455.38 亿元，同比增长 98.2%；实现营业利润 294.25 亿元，同比增长 148.8%；三大业务板块全年销售规模显著增长，主要产品价格均有上涨，销量预计均有提升。公司已形成产业链高度整合、生产高度一体化的聚氨酯、石化、精细化学品及新材料三大产业集群，通过继续加大技术创新，依托国际化布局竞争优势、卓越运营体系有效保持公司业务快速成长和发展。
华鲁恒升 (600426.SH)	公司发布 2021 年年报，公司实现营业收入 266.36 亿元、归母净利润 72.54 亿元、经营活动产生的现金流量净额 49.06 亿元，同比分别增加 103.10%、303.37%和 63.81%。公司重点布局新材料、新能源方向，荆州项目、高端溶剂项目、PA6 项目和 PA66 项目和荆州二期 BDO 新材料项目均达产后，预计收入为 159.54 亿元，产品售价若按现价，收入或将达到 357.86 亿元，按平均 2-3 年建设及产能爬坡期推算，2024 年公司收入较 2021 年或将翻倍。
新和成 (002001.SZ)	公司发布 2021 年年报，2021 年实现营业收入 147.98 亿元，同比增长 43.47%；归母净利润 43.24 亿元，同比增长 21.34%。；业绩符合我们预期。公司依托深厚的精细化工基础，聚焦“化工+”“生物+”，已经形成了有纵深的产品网络结构，有望持续快速增长。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2021 年年报，实现营业收入 118.41 亿元，同比增长 20.45%；实现营业利润 14.44 亿元，同比增长 0.71%；归属于上市公司股东的净利润 12.22 亿元，同比增长 1.02%。公司计划总投资约 18 亿元投资建设南通四期项目，第一阶段建成并于 2022 年初调试生产。第一阶段产品涉及苯醚甲环唑、硝磺草酮、联苯菊酯、氟啶胺四个品种，有望成为公司 2022 年的重要增长点。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2021 年年报，2021 年实现收入 43.6 亿元，同比+49.4%，归母净利润 6.3 亿元，同比+24.2%，扣非净利润 5.9 亿元，同比+22.7%。公司同时公告了 18 亿元投资建设蓬莱新材料一期项目，用于扩增公司电子信息材料、特种工程材料及新能源材料产能，保守预计完成投产后将实现营业收入 17.5 亿元，净利润约 3.1 亿元；除此之外，已经启动的光刻胶树脂系列产品项目和大量在建工程项目，为未来公司成长打开空间。
新宙邦 (300037.SZ)	公司发布 2021 年年报，实现营业收入 69.51 亿元，同比增长 134.76%；实现营业利润 15.37 亿元，同比增长 152.21%；归属于上市公司股东的净利润 13.07 亿元，同比增长 152.36%。持续加码项目建设，预计 2022、2023 年密集投产。2021 年惠州宙邦三期项目投产，福邦、波兰和海德福项目预计 2022、2023 年陆续投产。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2021 年年报，实现营业收入 25.56 亿元、归母净利润 2.68 亿元，同比分别增长 67.74%、33.00%。公司 2 万吨幕墙胶和 2 万吨光伏胶已顺利投产，产能瓶颈打破。下半年是有机硅胶需求旺季，产品滞后提价，预计收入增速有望进一步提升。
东材科技 (601208.SH)	公司发布 2021 年年报，实现营业收入 32.34 亿元，同比增长 71.9%，归母净利润 3.41 亿元，同比增长 94.27%。公司是国内绝缘材料龙头公司，光学膜和电子树脂将是公司未来发展的重点。15 年至今，公司光学膜收入盈利持续提升。公司收购胜通光科，加上自身扩产，达产后总产能 10 万吨。根据我们测算，达产后光学基膜有望贡献 15 亿收入 1.5 亿净利润；若考虑 1 亿平米深加工项目，附加值进一步提高，将大幅提升公司

	的收入和利润。同时，5G 时代，电子树脂需求有望快速增长，公司拟扩产 5200 吨特种树脂和 6 万吨特种环氧树脂。我们测算，达产后有望贡献 22 亿收入 1.6 亿净利润。
三友化工 (600409.SH)	公司发布 2021 年年报，实现营业收入 231.82 亿元，同比增长 30.38%；实现归母净利润 16.71 亿元，同比增长 133.04%；扣非后归母净利润 16.26 亿元，同比增长 156.2%。公司是国内纯碱和粘胶短纤双龙头，成本优势明显龙头地位稳固。行业龙头宣布剥离粘胶业务，但公司拟扩产 20 万吨高端粘胶纤维，充分证明公司竞争力。目前，疫情进入平稳期，预计对外需的负面影响将持续减弱，粘胶出口有望恢复。同时，光伏玻璃产能集中释放，对纯碱需求拉动明显，而新增产能有限，纯碱价格也有望持续复苏。
华峰化学 (002064.SZ)	公司发布 2021 年年度业绩预告，预计实现归母净利润 78.5 亿元-81 亿元，同比增长 244.43%-255.40%，预计实现扣非后净利润 77.46 亿元-79.96 亿元，同比增长 253.02%-264.41%，预计 EPS 为 1.69 元/股-1.75 元/股。公司年产氨纶近 18 万吨，位居全球第二、中国第一，待重庆氨纶年产 10 万吨差别化氨纶项目完全达产后，产能将突破 20 万吨。子公司华峰新材已具备年产 42 万吨聚氨酯原液、54 万吨己二酸的生产能力，产量均为全球第一，并且目前正在扩建新的生产线，扩建之后己二酸年产量达 75 万吨。公司聚焦聚氨酯产业链发展，打造上下游产业一体化产业格局，形成从原材料统一采购、中间体加工到产成品销售的一体化运营体系，打造国内聚氨酯制品龙头。
润丰股份 (301035.SZ)	公司发布 2021 年年报，实现营业收入 97.97 亿元，同比增长 34.39%；实现营业利润 10.13 亿元，同比增长 78.79%；归属于上市公司股东的净利润 8.00 亿元，同比增长 82.74%。同时发布 2022 年一季度业绩预告，公司预计 2022 年第一季度实现归母净利润 3.5-4.5 亿元，比去年同期增长 264%-368%。公司积极布局重要活性组分单品的先进制造（7 个过专利期，3 个即将过专利期），将实现更大产能规模及更多品种的原药配套，进一步强化公司完整产业链并支撑公司全球市场的拓展。
金宏气体 (688106.SH)	公司发布 2021 年年报，公司实现营业收入 17.41 亿元，同比增长 40.05%，归属于上市公司股东的净利润 1.67 亿元，同比下降 15.34%。报告期内公司新增 24000 千立方/年氢气、5000 吨/年氧化亚氮产能和 268 万瓶/年充装能力。2022 年预计公司有 5 个项目投产，2023 年有 3 个项目投产。公司近期与北方集成、芯粤能签订现场供气合同，预计年贡献利润分别超 1700 万元、1000 万元。
金禾实业 (002597.SZ)	金禾实业公布 2021 年年报，2021 年公司实现收入 58.45 亿元，同比+59.44%，实现归母净利润 11.77 亿元，同比+63.82%；其中 Q4 实现收入 18.26 亿元，同比+91.40%，环比+18.19%，实现归母净利润 4.64 亿元，同比+150.06%，环比+69.18%。我们认为全年业绩高增一方面与公司产品价格出现较大幅度上行有关，另一方面公司 5000 吨三氯蔗糖产能释放并达到较高负荷状态也提供了量增，四季度量价齐升，收入和利润双双创历史新高。
凯立新材 (688269.SH)	因中报业绩高增，我们上调公司盈利预期，预计 2021-2023 年归母净利润为 1.67/2.40/3.64 亿元（前值 1.52/2.12/2.97 亿元），维持公司 67.7 倍 PE 估值水平，上调 2022 年目标价至 174 元/股，维持“买入”评级。
华恒生物 (688639.SH)	公司发布 2021 年年报，实现营业收入 9.54 亿元，同比增长 95.81%；实现营业利润 1.86 亿元，同比增长 40.79%；归属于上市公司股东的净利润 1.68 亿元，同比增长 38.92%。2022 年，公司募投项目“交替年产 2.5 万吨丙氨酸、缬氨酸项目”和“发酵法丙氨酸 5000 吨/年技改扩产项目”，逐步提升产能利用率，优化产品生产工艺流程，提高产品的经济性。同时，按计划稳步推进各个基地的投资项目，包括巴彦淖尔基地三支链氨基酸及其衍生物项目（1.6 万吨/年）和长丰基地 beta 丙氨酸衍生物项目，提高产品产能，完善三支链氨基酸产品种类，提高产业链的一体化程度，持续增强产品综合竞争力。

资料来源：wind，公司公告，天风证券研究所

表 8：重点公司盈利预测表（单位：亿元、亿股）

重点公司	投资评级	收盘价	总市值	股本	净利润				EPS				PE			
					21E	22E	23E	24E	21E	22E	23E	24E	21E	22E	23E	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	77.85	2444.3	31.4		216.8	280.2	320.7		6.9	8.9	10.2		11.3	8.7	7.6
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	30.2	641.0	21.2		78.0	73.8	104.9		3.7	3.5	5.0		8.2	8.7	6.1
新和成 (002001.SZ)	买入	26.77	690.2	25.8		51.9	59.3	68.8		2.0	2.3	2.7		13.3	11.6	10.0
扬农化工 (600486.SH)	买入	131.11	406.3	3.1		18.8	22.1	25.1		6.1	7.1	8.1		21.6	18.4	16.2
长阳科技 (688299.SH)	买入	15.72	44.8	2.9	2.8	3.9	5.2		1.0	1.4	1.8		16.0	11.3	8.6	
万润股份 (002643.SZ)	买入	17.85	166.1	9.3		7.9	11.0	13.9		0.9	1.2	1.5		21.0	15.0	11.9
新宙邦 (300037.SZ)	买入	66.86	275.8	4.1		19.3	23.5	27.3		4.7	5.7	6.6		14.3	11.8	10.1
硅宝科技 (300019.SZ)	买入	15.35	60.0	3.9	2.4	3.6	4.9		0.6	0.9	1.3		25.2	16.7	12.2	
东材科技 (601208.SH)	买入	10.92	98.1	9.0	4.0	6.1	7.7		0.5	0.7	0.9		24.3	16.1	12.8	
三友化工 (600409.SH)	买入	6.55	135.2	20.6	30.6	42.5	43.8		1.5	2.1	2.1		4.4	3.2	3.1	
华峰化学 (002064.SZ)	买入	7.8	387.1	49.6	80.8	81.0	83.0		1.7	1.8	1.8		4.5	4.5	4.4	
润丰股份 (301035.SZ)	买入	68.3	188.6	2.8		10.2	11.9	13.0		3.7	4.3	4.7		18.6	15.9	14.5
金宏气体 (688106.SH)	买入	16.33	79.3	4.9		2.6	3.8	4.8		0.6	0.8	1.0		29.7	20.7	16.5
金禾实业 (002597.SZ)	买入	38.05	213.4	5.6		15.9	19.0	21.0		2.8	3.4	3.8		13.4	11.2	10.1
凯立新材 (688269.SH)	买入	100.2	93.5	0.9		2.4	3.4	4.3		2.6	3.6	4.6		38.7	27.7	21.7
新亚强 (603155.SH)	买入	50.42	78.4	1.6		4.7	6.6	7.6		3.0	4.2	4.9		16.8	11.9	10.3
安道麦 A (000553.SZ)	持有	9.59	214.3	23.3		5.5	7.0	8.6		0.2	0.3	0.4		40.0	32.0	25.9
中触媒 (688267.SH)	买入	28.23	49.7	1.8	1.3	2.2	3.0		0.8	1.2	1.7		37.6	23.0	16.4	
华恒生物 (688639.SH)	买入	93.35	101.2	1.1		2.4	3.5	4.5		2.3	3.2	4.2		41.5	28.9	22.4

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2022/04/29

5. 投资观点及建议

(1) 多因素影响子行业 22 年景气程度变化，农药行业在耕地面积预期提升、粮价维持在较高水平、国内供给有序且四季度价格走高之下 22 年整体盈利水平有望改善，重点推荐**扬农化工、润丰股份、广信股份、利民股份**；轮胎行业景气见底，新能源领域带来发展机遇，建议关注**赛轮轮胎、森麒麟**。粘胶行业景气有望反转，重点推荐**三友化工**。

(2) 需求经济相关程度较弱，半导体材料、军工材料等新材料领域中长期自主可控；重点推荐化学合成平台型公司**万润股份**，国内民营气体龙头企业**金宏气体**。

(3) 下游需求稳定，高度关注光伏、风电、新能源、代糖等细分领域；重点推荐新能源功能材料龙头**新宙邦**，全球甜味剂龙头**金禾实业**。

(4) 龙头纵横扩张，一体化优势凸显，盈利中枢有望抬升；重点推荐**万华化学、华鲁恒升、新和成**（与医药组联合覆盖）。

风险提示：原油价格大幅波动风险；新冠疫情导致需求不及预期风险；安全环保风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com