

基础化工

证券研究报告

2022年07月24日

工信部：上半年工业经济实现企稳回升，呈现恢复增长态势，苯酚、电石法 PVC 价格上涨

投资评级

行业评级

上次评级

中性(维持评级)

中性

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

7月19日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，会议介绍，今年上半年，工业和信息化部高效统筹疫情防控和经济发展，积极应对上半年国内外环境变化带来的新风险新挑战，有力扭转了工业经济指标一度下滑的势头，工业经济实现企稳回升，呈现出恢复增长的态势，充分发挥了经济“压舱石”的作用。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 1.3%，为 96.35 美元/桶。

重点关注子行业：本周电石法 PVC/尿素/DMF/乙二醇价格分别上涨 5.3%/1.6%/0.9%/0.3%；TDI/VA/钛白粉/纯 MDI/聚合 MDI/氨纶/轻质纯碱/橡胶/烧碱/粘胶短纤价格分别下跌

5.8%/3.8%/3.7%/3.6%/3.6%/2.7%/2.5%/1.7%/1.5%/1.3%；液体蛋氨酸/固体蛋氨酸/VE/粘胶长丝/有机硅/乙烯法 PVC/醋酸/重质纯碱价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：天然气 Henry Hub(现货) +30.1%、美国 LPG(TEXAS) (+14.9%)、苯酚(华东) (+9.9%)、丙酮(华东) (+7.1%)、液氧(上海) (+6.7%)。

苯酚：本周苯酚国内市场震荡走高，周初港口库存窄幅下降，美元走软及地缘紧张局势等因素支撑油价，原料端纯苯走势向好，成本面利好支撑苯酚市场，叠加浙江和惠州某厂酚酮装置停车，扬州某厂于近期存检修计划等因素，业者心态较有支撑，持货商挺涨情绪积极，市场商谈重心宽幅走高。

电石法 PVC：本周国内电石法 PVC 主流市场行情先涨后跌，整体来看各地区现货市场成交价格上涨为主，调整幅度 100-250 元/吨，场内观望情绪浓厚，市场参与者报价略显混乱，更高或更低价格均有听闻，周内整体成交氛围略好于前期。本周因检修损失电石法 PVC0.18 万吨，电石法 PVC 装置开工率下跌 0.67 个百分点至 79.47%。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 1.25%，沪深 300 指数较上周下跌 0.24%。基础化工板块跑赢大盘 1.49 个百分点，涨幅居于所有板块第 22 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：粘胶(+10.19%)，无机盐(+7.27%)，改性塑料(+7.15%)，合成革(+7.03%)，其他橡胶制品(+4.6%)。

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 21 年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**。(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**。(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

- 1 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2022年5月数据》2022-07-19
- 2 《基础化工-行业专题研究:高成本下的德国化工业上半年经营情况如何》2022-07-17
- 3 《基础化工-行业研究周报:二季度化学原料和化学制品制造业产能利用率同比下降 2.3 个百分点，蛋氨酸价格上涨》2022-07-17

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 | 6 |
| 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) 2022.07.19 7月19日上午, 国务院新闻办公室举行新闻发布会, 会议介绍, 今年上半年, 工业和信息化部高效统筹疫情防控和经济发展, 积极应对上半年国内外环境变化带来的新风险新挑战, 有力扭转了工业经济指标一度下滑的势头, 工业经济实现企稳回升, 呈现出恢复增长的态势, 充分发挥了经济“压舱石”的作用。

2) 2022.07.19 中化新闻网 液化空气集团子公司上海化学工业区工业气体有限公司(SCIPIG)7月19日宣布, 将投资超过2亿欧元, 在上海化学工业区新建两套氢气生产装置及配套设。新装置设计方案将取代现有的第三方煤制气装置, 配备二氧化碳循环技术并接入SCIPIG现有管网, 从而产生重大环境效益。

3) 2022.07.20 中化新闻网 据中国海关统计, 2022年6月中国共出口各种肥料186万吨。1~6月, 中国累计出口各种肥料943万吨, 同比降幅为41.9%; 累计出口金额43.53亿美元, 同比降幅为15.4%。其中, 尿素累计出口72万吨, 同比降幅为70.1%; 硫酸铵累计出口478万吨, 同比增幅为4.4%; 磷酸二铵累计出口130万吨, 同比降幅为59.6%; 磷酸一铵累计出口88万吨, 同比降幅为53.8%。

4) 2022.07.20 中化新闻网 德国当地时间7月19日, 巴斯夫欧洲公司作出最终投资决策, 全面推进其位于中国广东省湛江市的一体化基地项目。目前, 湛江一体化基地项目正稳步按期进行, 下一阶段将集中建设一体化基地的核心: 一套蒸汽裂解装置及多个生产包括石油化学品、中间体等在内的下游装置。整个一体化基地将分期进行建设, 计划于2030年建成。届时, 湛江一体化基地将成为巴斯夫在全球的第三大一体化生产基地, 仅次于德国路德维希港和比利时安特卫普基地。

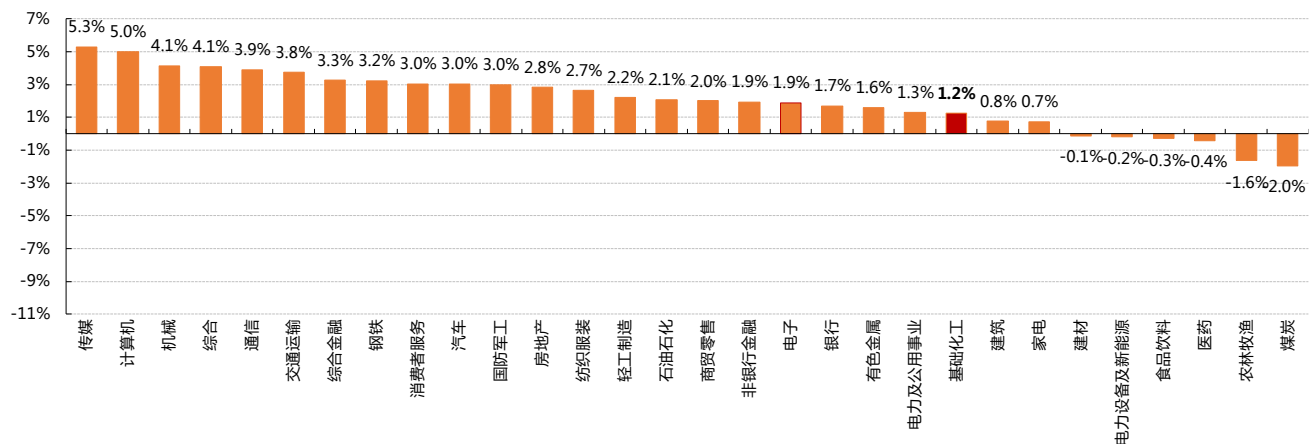
5) 2022.07.22 世界农化网中文网报道: 利民股份近日发布公告, 公司全资子公司内蒙古新威远生物化工有限公司绿色节能项目完成工程主体建设及设备安装、调试工作, 试生产方案已经专家评审通过, 进入正式试车阶段。

2. 板块及个股行情

2.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨1.25%, 沪深300指数较上周下跌0.24%。基础化工板块跑赢大盘1.49个百分点, 涨幅居于所有板块第22位。

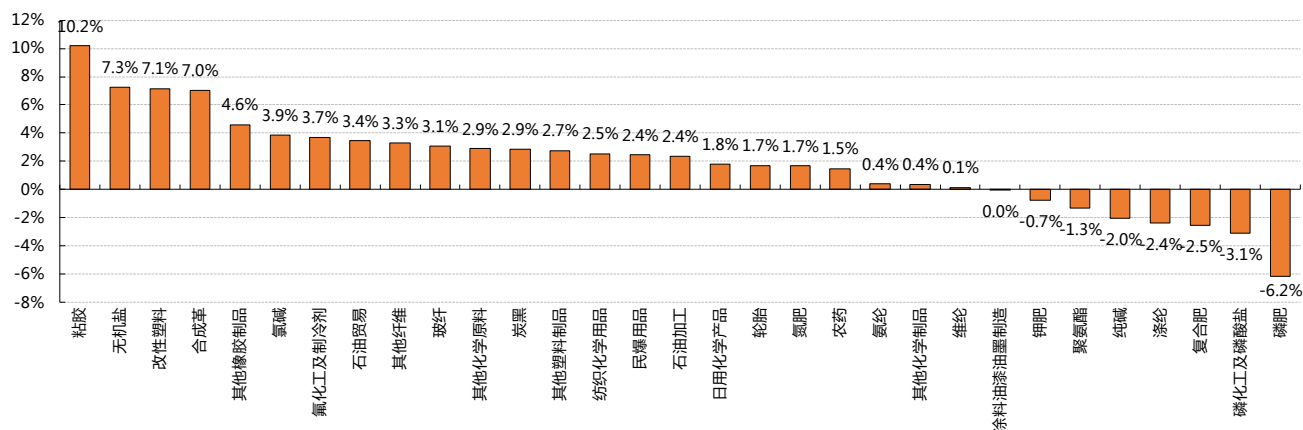
图1: A股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)



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: 粘胶(+10.19%), 无机盐(+7.27%), 改性塑料(+7.15%), 合成革(+7.03%), 其他橡胶制品(+4.6%)。

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：美达股份（+36.36%），保利联合（+32.38%），延安必康（+26.99%），振华股份（+26.36%），恒大高新（+23.03%），金发科技（+17.8%），双星新材（+16.84%），金力泰（+16.48%），金浦钛业（+15.89%），南岭民爆（+15.04%）。

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(%) |
|-----------|------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 000782.SZ | 美达股份 | 6.30 | 36.36 | 37.25 | 35.78 | 64.41 |
| 002037.SZ | 保利联合 | 11.12 | 32.38 | 23.56 | 28.70 | 82.87 |
| 002411.SZ | 延安必康 | 7.81 | 26.99 | 19.24 | 5.54 | 19.24 |
| 603067.SH | 振华股份 | 20.90 | 26.36 | 73.68 | 106.18 | 166.09 |
| 002591.SZ | 恒大高新 | 10.15 | 23.03 | 100.99 | 106.30 | 79.65 |
| 600143.SH | 金发科技 | 10.19 | 17.80 | 11.98 | 21.64 | -47.93 |
| 002585.SZ | 双星新材 | 24.08 | 16.84 | 43.50 | 75.63 | 17.25 |
| 300225.SZ | 金力泰 | 7.21 | 16.48 | 0.70 | 7.61 | -51.77 |
| 000545.SZ | 金浦钛业 | 4.96 | 15.89 | 19.23 | 26.85 | 24.62 |
| 002096.SZ | 南岭民爆 | 13.92 | 15.04 | 12.80 | 27.78 | 80.97 |

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：苏州龙杰（-40.35%），星源材质（-10.86%），三棵树（-8.77%），奥克股份（-7.61%），德威新材（-7.41%），云天化（-7.34%），*ST 双环（-6.78%），云图控股（-6.71%），新安股份（-6.7%），天赐材料（-6.41%）。

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(%) |
|-----------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 603332.SH | 苏州龙杰 | 14.09 | -40.35 | -32.52 | -13.25 | 10.06 |
| 300568.SZ | 星源材质 | 28.80 | -10.86 | -6.22 | 54.18 | -10.40 |
| 603737.SH | 三棵树 | 99.60 | -8.77 | -9.87 | 30.32 | -42.06 |
| 300082.SZ | 奥克股份 | 10.92 | -7.61 | -8.62 | 13.54 | -24.46 |
| 300325.SZ | 德威新材 | 0.25 | -7.41 | -57.63 | -90.35 | -86.26 |
| 600096.SH | 云天化 | 27.40 | -7.34 | -7.56 | 14.64 | 100.44 |
| 000707.SZ | *ST 双环 | 12.23 | -6.78 | -16.52 | 6.53 | 172.99 |
| 002539.SZ | 云图控股 | 14.87 | -6.71 | -4.80 | 7.58 | 33.15 |
| 600596.SH | 新安股份 | 19.78 | -6.70 | -8.64 | 4.32 | 48.61 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 55.31 | -6.41 | -9.15 | 50.46 | -2.22 |

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 3.32 倍，全部 A 股 PB 为 1.62 倍；基础化工板块 PE 为 19.51 倍，全部 A 股 PE 为 14.53 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 314 种化工产品中，本周 53 种产品环比上涨，113 种产品环比下跌，148 种产品环比持平。

在我们跟踪的 47 种价差中，本周 21 种产品价差环比上涨，24 种产品价差环比下跌，2 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 | 2022/7/22 | 单位 | 上周价格 | 周涨幅 | 年内涨幅 |
|------|--------------------|-----------|---------|-------|-------|--------|
| 能源 | 天然气 Henry Hub (现货) | 7.35 | \$/MBtu | 5.65 | 30.1% | 97.1% |
| 能源 | 美国 LPG (TEXAS) | 7.25 | \$/MBtu | 6.31 | 14.9% | 93.3% |
| 酚酮 | 苯酚 (华东) | 9400 | 元/吨 | 8550 | 9.9% | -6.7% |
| 酚酮 | 丙酮 (华东) | 4925 | 元/吨 | 4600 | 7.1% | -9.2% |
| 工业气体 | 液氧 (上海) | 800 | 元/吨 | 750 | 6.7% | 60.0% |
| 农药 | 纯吡啶 (华东) | 4 | 万元/吨 | 3 | 6.1% | 25.0% |
| 农药 | 噁菌酯 (江阴苏利 98%原药) | 27 | 万元/吨 | 26 | 5.9% | -23.9% |
| 醇类 | 辛醇 (华东) | 8650 | 元/吨 | 8200 | 5.5% | -15.2% |
| 氟化工 | R134a (浙江巨化) | 19500 | 元/吨 | 18500 | 5.4% | -25.0% |
| 氯碱 | 电石法 PVC (华东平均) | 6488 | 元/吨 | 6163 | 5.3% | -22.0% |

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 | 2022/7/22 | 单位 | 上周价格 | 周涨幅 | 年内涨幅 |
|------|-------------------|-----------|------|-------|--------|--------|
| 化肥 | 硫磺 (CFR 中国现货高端价) | 120 | 美元/吨 | 340 | -64.7% | -60.4% |
| 氯碱 | 液氯 (华中) | 89 | 元/吨 | 223 | -60.1% | -93.7% |
| 工业气体 | 二氧化碳 (山东) | 190 | 元/吨 | 305 | -37.7% | 2.7% |
| 化肥 | 硫磺 (固体, 上海高桥) | 1480 | 元/吨 | 2330 | -36.5% | -23.7% |
| 维生素 | 泛酸钙 98% (国产) | 330 | 元/千克 | 410 | -19.5% | 149.1% |
| 煤 | 无烟煤 (Q: 7000) | 1960 | 元/吨 | 2260 | -13.3% | -7.1% |
| 氯碱 | PVC (CFR 东南亚) | 930 | 美元/吨 | 1070 | -13.1% | -30.6% |
| 酚酮 | 丁酮 (华东) | 8400 | 元/吨 | 9450 | -11.1% | -26.3% |
| 化纤 | 棉花 (CCIndex(328)) | 15807 | 元/吨 | 17703 | -10.7% | -28.5% |
| 化肥 | 尿素 (波罗的海, 小粒散装) | 465 | 美元/吨 | 520 | -10.6% | -42.4% |

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 | 2022/7/22 | 上周价格 | 周涨幅 | 年内涨幅 |
|----------------|--------------------|--------------|--------|--------|---------|
| 酚酮 | 双酚 A-苯酚-丙酮 | 2581 | 3195 | -19.2% | -61.3% |
| 聚酯 | PTA-PX 价差 | (523) | (623) | -16.1% | -201.0% |
| 醇类 | 乙二醇-乙烯 | 179 | 44 | 303.2% | -82.7% |
| | 乙二醇-烟煤差 | (260) | (253) | 2.6% | -125.6% |
| | 甲醇-原料煤 | 1015 | 935 | 8.6% | -24.8% |
| | 二甲醚-甲醇 | 315 | 547 | -42.4% | -550.0% |
| | 醋酸-甲醇 | 2166 | 2210 | -2.0% | -53.4% |
| | PVA-电石价差 | 12036 | 11992 | 0.4% | -45.5% |
| | DMF-甲醇-液氨 | 6950 | 6906 | 0.6% | -47.9% |
| 氯碱 | PVC-电石 | (436) | (795) | -45.2% | -202.4% |
| | PVC-乙烯 | 3371 | 3190 | 5.7% | -29.8% |
| 纯碱 | 轻质纯碱-原盐-动力煤 | 2004 | 2079 | -3.6% | 40.5% |
| 聚氨酯 | 重质纯碱-原盐-动力煤 | 2179 | 2179 | 0.0% | 22.7% |
| | 苯胺-纯苯-硝酸 | 982 | 1668 | -41.2% | -73.5% |
| | 聚合 MDI-苯胺-甲醛 | 6923 | 7148 | -3.1% | -44.2% |
| | 聚合 MDI-纯苯-甲醛 | 9670 | 10438 | -7.4% | -36.1% |
| | 纯 MDI-苯胺-甲醛 | 12023 | 12448 | -3.4% | -6.6% |
| | 纯 MDI-纯苯-甲醛 | 14770 | 15738 | -6.1% | -5.2% |
| | TDI-甲苯 | 11577 | 12505 | -7.4% | -3.1% |
| | BDO-顺酐 | 7275 | 6780 | 7.3% | -62.2% |
| | 环氧丙烷-丙烯 | 2560 | 3008 | -14.9% | -46.1% |
| | 硬泡聚醚-环氧丙烷 | 3345 | 3255 | 2.8% | -3.5% |
| | 化纤 | 涤纶短丝-PTA-乙二醇 | 1341 | 1502 | -10.7% |
| 涤纶 POY-PTA-乙二醇 | | 1390 | 1387 | 0.2% | -0.5% |
| 涤纶 FDY-PTA-乙二醇 | | 2440 | 2487 | -1.9% | 28.7% |
| 粘胶短纤-溶解浆 | | 4650 | 4850 | -4.1% | -1.1% |
| 粘胶长丝-棉短绒 | | 36000 | 35370 | 1.8% | 10.6% |
| 氨纶-纯 MDI-PTMEG | | 9674 | 9360 | 3.4% | -79.8% |
| PA6-己内酰胺 | | 6855 | 6552 | 4.6% | -0.1% |
| PA66-己二酸 | | 33345 | 33055 | 0.9% | -25.2% |
| 腈纶短纤-丙烯腈 | 9976 | 9318 | 7.1% | 97.9% | |
| 橡胶 | 乙烯焦油-煤焦油 | (650) | (850) | -23.5% | -35.0% |
| | 炭黑-煤焦油 | 1408 | 1098 | 28.2% | -5.1% |
| 塑料 | PC-双酚 A | 5645 | 6025 | -6.3% | -26.6% |
| | BOPET-聚酯切片 | 2054 | 2262 | -9.2% | -54.6% |
| 化肥 | 国内尿素-无烟煤-动力煤 | 794 | 514 | 54.5% | 16.4% |
| | 三聚氰胺-尿素 | (1205) | (1281) | -5.9% | -172.7% |
| | 硝酸铵-液氨 | 1860 | 1820 | 2.2% | 9.4% |
| | 磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨 | 1472 | 1715 | -14.2% | 45.2% |
| | 磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨 | 762 | 695 | 9.6% | -46.1% |
| | 复合肥价差 | 586 | 558 | 5.1% | 55.6% |
| | 三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差 | (406) | (963) | -57.8% | -86.5% |
| 农药 | 草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷 | 4 | 4 | 3.4% | -2.5% |
| | 吡虫啉-CCMP | 7 | 6 | 12.8% | -14.1% |
| 钛白粉 | 金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸 | 8160 | 8480 | -3.8% | -27.6% |
| | 氯化法钛白粉-金红石矿 | 7050 | 7050 | 0.0% | -36.8% |
| 有机硅 | DMC-金属硅-甲醇价差 | 8173 | 8327 | -1.8% | -24.3% |

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 | 有机硅维持 | 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。 | 当前市场价格实际已经处于低位，但买盘批量备货需求较淡，抄底操作不积极，多消化现有库存或选择随用随采策略。根据海关进出口数据发布，6 月份我国初级形状的聚硅氧烷进口量在 8987.395 吨，同比下滑 19.23%，出口量在 48750.045 吨，同比增长 60.53%。 |
| PVC | 电石法 PVC 周涨幅 5.3%， 乙烯法 PVC 维持 | 本周滨州正海、青海盐湖海纳、伊东东兴延续停车状态，部分厂家开工低产，整体行业总产能共计 154.5 万吨/年，有效运行产能 99.5 万吨；本周产量 1.9 万吨，行业开工率较上周小幅变化，目前维持 64.39%。 | 受到夏季高温多雨等天气影响，部分下游企业开工受限，糊树脂终端工厂整体开工情况有待提振，对糊树脂采购量弱势。当前市场上糊树脂供需矛盾明显，整体行业对 PVC 糊树脂需求较弱。 |
| 纯碱 | 轻质纯碱周跌幅 2.5%， 重质纯碱维持 | 据百川盈孚统计，本周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），装置运行产能预估共计 2591 万吨（共 25 家联碱工厂，运行产能预估共计 1208 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能预估共计 1224 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 160 万吨）整体行业开工率预估为 80.77%。 | 本周国内纯碱下游需求量区间整理，下游平板玻璃、光伏玻璃开工正常，整体需求量平稳，正常按需拿货。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量变化相对有限。 |
| 粘胶 | 粘胶短纤周跌幅 1.3%， 粘胶长丝维持 | 周内唐山、博兴地区粘胶短纤装置有所减产，目前市场整体开工率在 7.5 成左右。 | 本周人棉纱市场人气低迷，需求未有起色，采购心态谨慎，仅少量刚需小单。 |
| 烧碱 | 烧碱周跌幅 1.5% | 据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4614.6 万吨，截至 7 月 21 日，氯碱开工产能 3746.2 万吨，开工率 81.18%。 | 近期个别氧化铝厂检修或减产运行，导致短期对液碱需求减少。预计进行检修的氧化铝厂下周即可恢复正常生产，而河南减产企业计划 8 月复产，届时氧化铝需求将有提升；粘胶短纤厂家持有订单但市场交易冷清下企业开工或有下滑，多液碱需求有缩减趋势；三元前驱体方面，因终端汽车行业全面复工复产，下游电池厂开始增量，对三元材料询单意愿较强，市场整体开工或有增量预期，对液碱需求增加。 |
| VA | VA 周跌幅 3.8% | VA 国内供应缩减，装置开工负荷下行。1 月 26 日市场称外媒报道 BASF 开始向客户提供商业数量的维生素 A1000 产品，不过未来几个月将只能提供正常产量的 25%，除此之外，6 月中旬新和成 VA 装置停产检修 10 周，浙江医药 7 月中旬停产检修 8~10 周，市场供应明显缩减，但由于工厂及市场前期库存累积增多，市场现货充裕，供应端利好支撑有限。 | 受去年非洲猪瘟以及疫情持续影响，终端养殖行业产能增长滞缓，原料维生素需求维持弱势，维生素消耗放缓，新一轮 VA 采购不断延后，市场需求不能释放。 |
| VE | VE 维持 | 6 月新和成 VE 装置 6 月中旬停产检修 8~9 周，北沙制药 6 月中旬 VE 装置停产检修 7~8 周，此外浙江医药计划 7 月中旬停产检修 8~10 周，因此 6 月国内 VE 生产厂家开工下滑，市场供应大幅缩减，但由于前期工厂及市场现货累积增多，市场现货供应充裕，供应支撑有限。 | 近期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， 液体蛋氨酸维持 | 原料成本上涨存底部支撑，6 月 9 日市场称某蛋氨酸工厂计划于 8 月初开始停产检修 6~8 周。6 月我国固蛋进口量为 1.29 万吨，同比减少 11.9%，1~6 月累计进口量为 8.1 万吨，同比降 19.4%。 | 近日持续高温，产蛋率降低，部分养殖户加快淘汰速度，但整体淘汰水平依旧呈下降趋势，当前养殖户延淘意愿较坚定，养殖户信心仍存，延淘情绪不减。当下屠宰产能较大，市场需求更多地偏向恢复性消费，叠加生猪和饲料原料的支撑，缓步提振毛鸡价格。 |

| | | | |
|-----|--------------------------------|--|--|
| 乙二醇 | 乙二醇周涨幅 0.3% | 本周乙二醇企业平均开工率约为 49.64%，其中乙烯制开工负荷约为 49.34%，合成气制开工负荷约为 50.14%。 | 本周聚酯行业开工负荷变动不大。终端方面订单情况无好转，开工负荷始终维持在不足五成，聚酯工厂产销清淡下，库存压力尤为明显。目前聚酯开工率为 80.10%，终端织造开工负荷为 46.91%。 |
| 橡胶 | 橡胶周跌幅 1.7% | 本周，泰国产区降雨有所减少，原料产出提量，叠加 6 月份天然橡胶进口量超出市场对其预期，供应端出现打压因素。 | 国内公共卫生事件反复，经济恢复不及市场预期，叠加下游部分轮胎企业成品库存压力较大，工厂仍维持刚需拿货为主。 |
| 氨纶 | 氨纶周跌幅 2.7% | 本周氨纶行业开工 7-7.5 成，部分工厂装置高开在 9 成或满开，其余基本开工 3.5-8 成不等，个别工厂全停。 | 下游开机有限，张家港地区棉包市场陆续 5-6 成左右；义乌诸暨包纱市场开 4 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 5 成左右；常熟地区下游圆机市场开 2-4 成左右；江阴圆机纱线陆续开 3-4 成左右；浙江萧绍圆机市场需求一般，开 3 成左右；广东地区下游需求持续，经编圆机开工 3-6 成左右，圆机开 3 成左右。 |
| 钛白粉 | 钛白粉周跌幅 3.7% | 下游行业消化不够顺利，钛白粉价格下调，厂家生产积极性下降，市场整体开工保持低位。部分厂家根据市场需求主动压低自身产量。 | 下游需求恢复不及预期，受“买涨不买跌”心态影响，新单实际成交情况不佳，需求层面表现较弱。 |
| 尿素 | 尿素周涨幅 1.6% | 供应方面，据百川盈孚统计，本周国内日均产量 14.67 万吨，环比减少 0.22 万吨。 | 本周复合肥开工率 37.84%，较上周降低 0.06%。需求空档期，前期检修装置基本多未恢复，且原料行情波动，尤其是氮肥、硫磺等降幅较大下，厂家原料采购难操作，部分适当降低负荷或暂缓生产。 |
| MDI | 聚合 MDI 周跌幅 3.6%，纯 MDI 周跌幅 3.6% | 上海两大装置处于停产状态，其他装置运行正常，整体供应量变化不大，而东曹瑞安装置计划 8 月初停车检修，届时整体供应量存下滑预期；海外装置，万华化学位于匈牙利的子公司宝思德化学(也译作博苏化学)35 万吨/年 MDI 装置于 7 月 15 日开始陆续停产检修，预计检修时间 35 天左右；美国某装置因原料紧缺问题宣布发生不可抗力，其他装置正常运行。 | 下游氨纶受终端需求牵制，整体库存压力释放缓慢，市场行情继续下探模式，因而对原料消耗能力不足；下游 TPU 负荷 5-6 成，工厂多保持长约订单出货，新单跟进缓慢；下游鞋底原液负荷 4 成，终端鞋企开工负荷连续性不佳，新单接货情况不好；下游浆料企业开工 5-6 成，终端企业采购计划有限，企业竞价压力犹存，让利出货为主。 |
| TDI | TDI 周跌幅 5.8% | 烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，万华福建单套 5 万吨于 6 月初停车检修，预计最近重启；甘肃银光 10 万吨装置重启时间待定，上海科思创于 6 月 26 日检修 3 周，未见重启；上海巴斯夫与 7 月 5 号停车检修，预计时间一月左右，届时国内供应存下滑预期。 | TDI 市场跌势扩大，上海工厂预计近期重启，市场心态较悲观。正逢海绵厂市场淡季，厂家以消化前期库存为主，终端订单需求无利好因素。另全球软泡行业需求不佳，市场均处于偏弱状态。继续关注大厂操作以及价格对下游的影响，反馈市场订单为主。 |
| 醋酸 | 醋酸维持 | 目前醋酸市场虽然有检修装置，但市场整体供应充足，厂家库存消化不畅。 | 消费淡季，下游需求始终一般，市场实单成交有限，下游多谨慎观望，为保障销量，厂家被动降价出售。 |
| DMF | DMF 周涨幅 0.9% | 本周国内 DMF 市场成交重心两次小幅上探，周内山东主力工厂报盘累计涨幅 200 元/吨。原料端甲醇市场弱势整理运行，合成氨市场价格总体疲软运行，成本面支撑转为弱势，无明显利好支撑。厂家出货情况一般，主要下游 PU 树脂浆料市场持稳运行，终端行业需求释放有限，多以刚需小单跟进，业者随市就市出货为主。多空博弈下，场内询盘买气一般。业者观望心态犹存。仍需关注供方消息面以及需求释放情况。 | 本周国内 PU 树脂浆料市场持稳运行。原料端市场窄幅回升，成本面支撑一般；虽然区域内工厂开工变化不大，但合成革企业需求释放有限，多刚需小单跟进，场内询盘买气清淡，业者随市就市出货为主。截至 7 月 14 日，华东市场树脂浆料普通湿法工艺参考 14000-14700 元/吨，干法工艺参考 14600-15200 元/吨承兑送到。 |

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所

3.1. 化纤

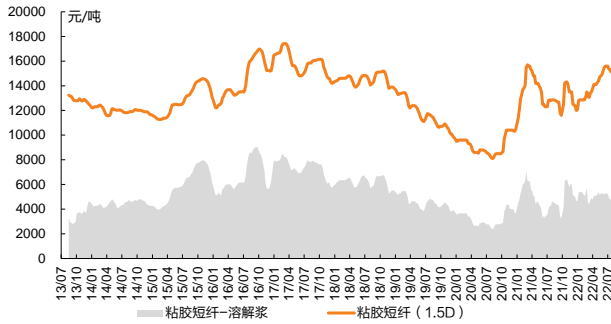
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.51 万元/吨，下跌 1.3%；粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 3.65 万元/吨，下跌 2.7%。

涤纶：内盘 PTA 报价 5780 元/吨，上涨 1.8%；江浙涤纶短纤报价 7750 元/吨，下跌 0.9%；涤纶 POY150D 报价 7800 元/吨，上涨 1.3%。

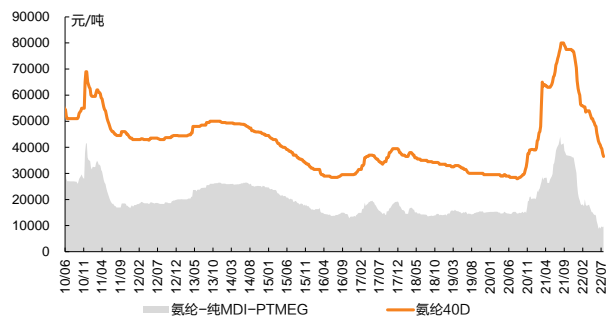
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.9 万元/吨，维持不变。

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）



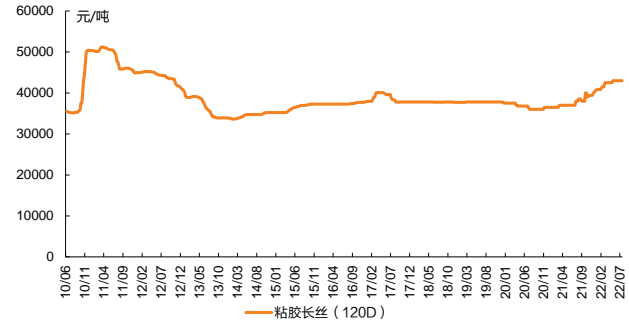
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短纤价格（元/吨）



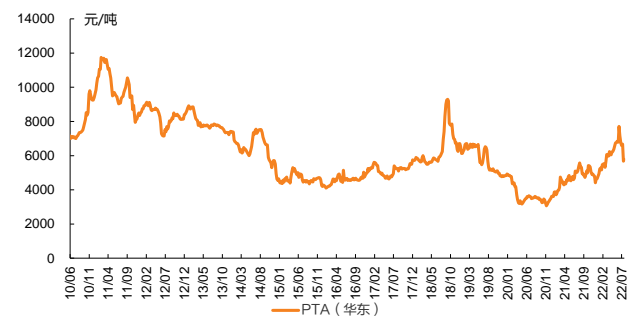
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



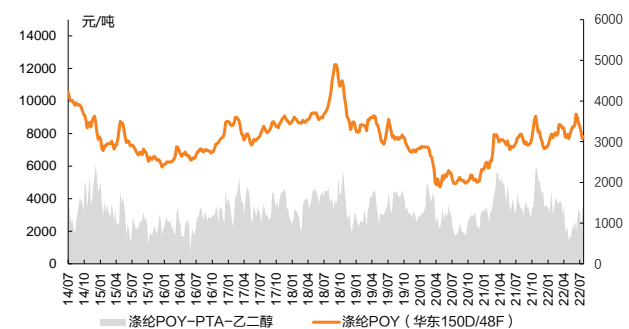
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



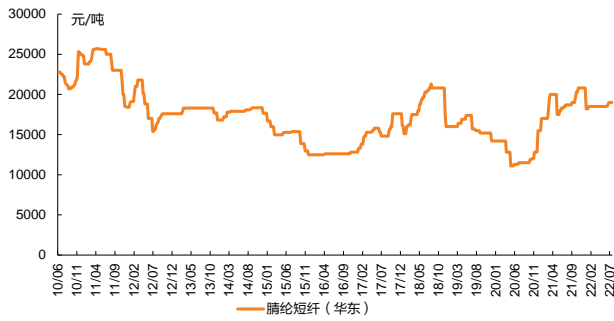
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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

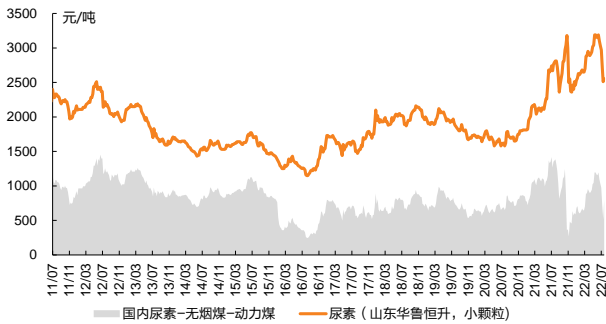
3.2. 农化

尿素: 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2550 元/吨, 上涨 1.6%。

磷肥: 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 4050 元/吨, 下跌 6.9%; 贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3700 元/吨, 维持不变。

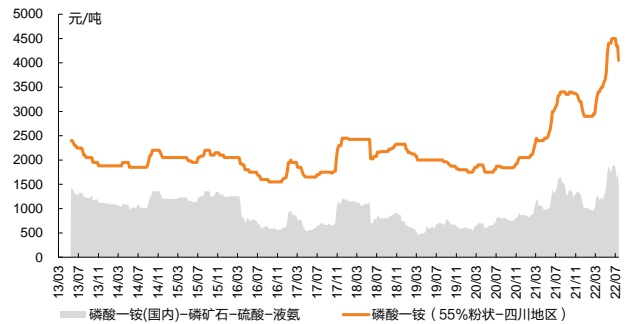
钾肥: 青海盐湖 60%晶体氯化钾/新疆罗布泊 51%粉硫酸钾本周价格分别维持 4880/5400 元/吨。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



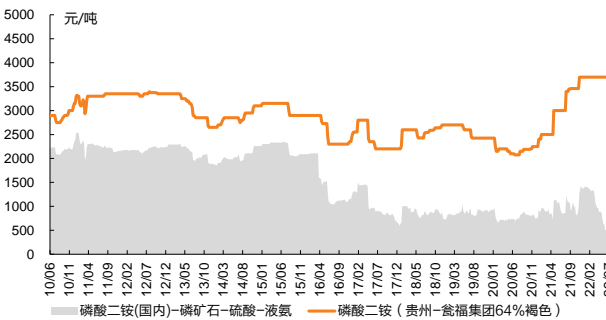
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 13: 国内磷酸一铵及价差 (国内, 元/吨)



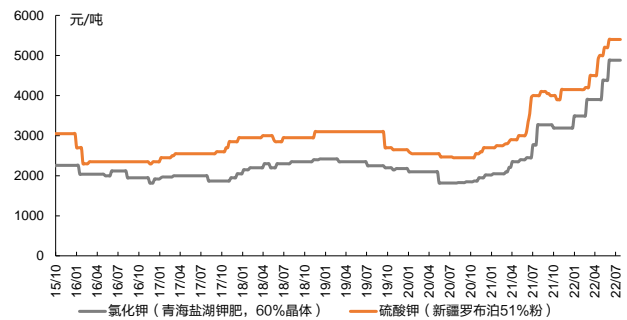
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 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 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格 (元/吨)



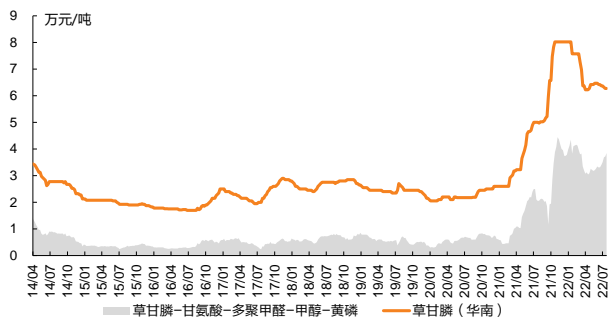
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

除草剂: 华南草甘膦报价 6.27 万元/吨, 维持不变; 草铵膦报价 23.5 万元/吨, 下跌 4.1%。

杀虫剂: 华东纯吡啶报价 3.5 万元/吨, 上涨 6.1%; 吡虫啉报价 16 万元/吨, 上涨 5.3%。

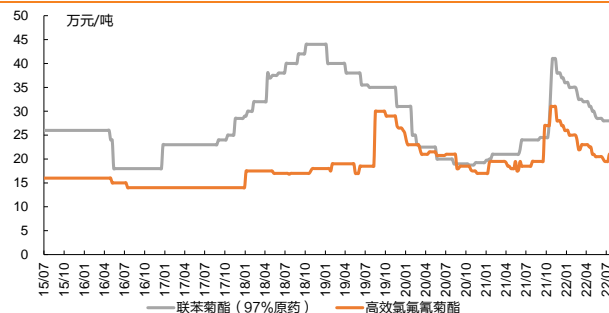
杀菌剂: 代森锰锌本周价格维持 2.3 万元/吨。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，元/吨）



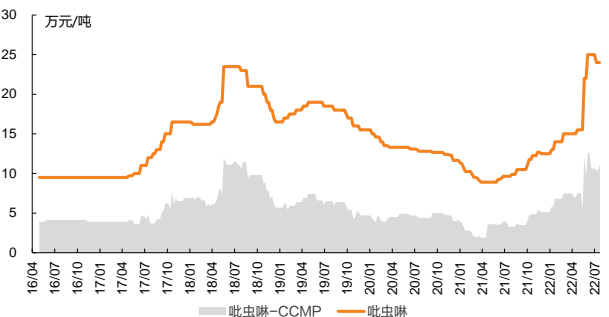
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（元/吨）



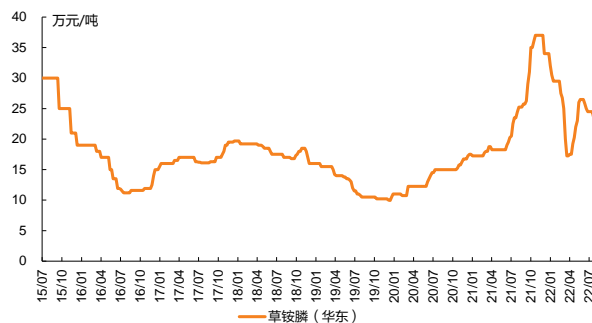
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（元/吨）



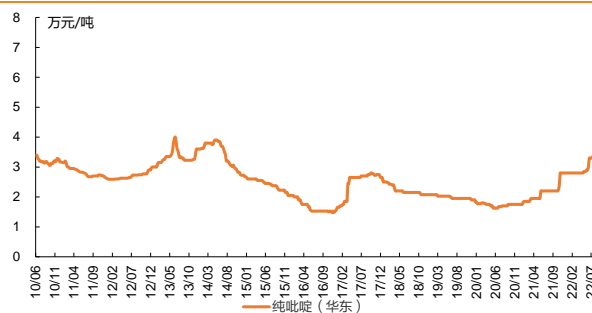
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，元/吨）



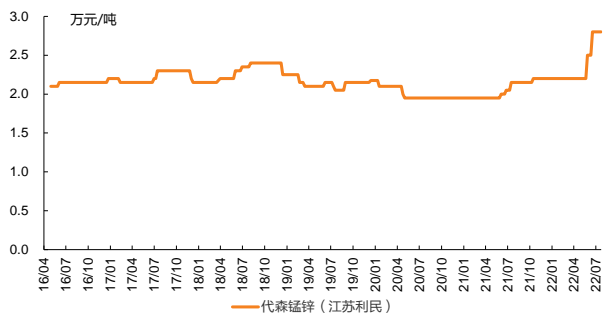
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 2.12 万元/吨，下跌 3.6%；华东聚合 MDI 报价 1.61 万元/吨，下跌 3.6%。

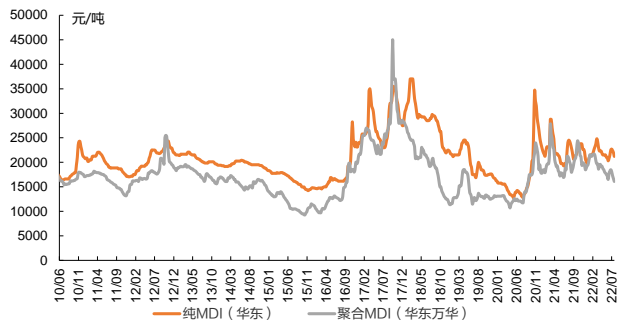
TDI：华东 TDI 报价 1.62 万元/吨，下跌 5.8%。

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 2.95 万元/吨，下跌 4.8%。

PO：华东环氧丙烷报价 0.87 万元/吨，下跌 7.5%。

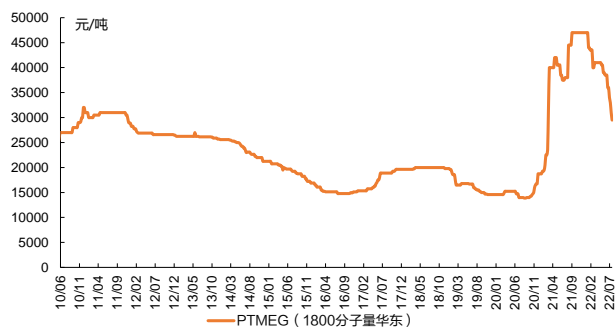
塑料：PC 报价 1.64 万元/吨，下跌 1.2%。

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）



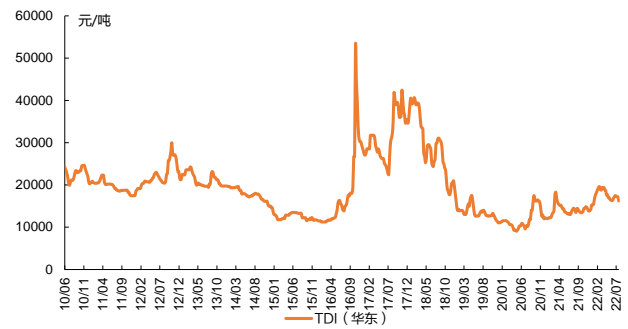
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



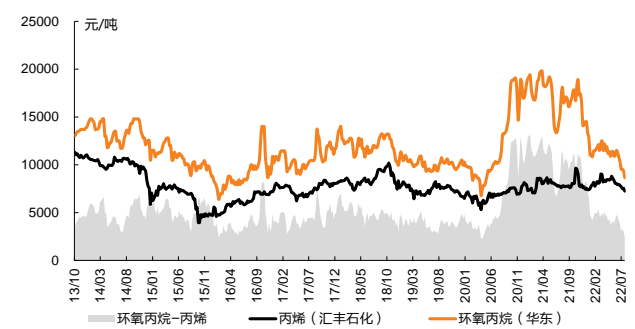
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



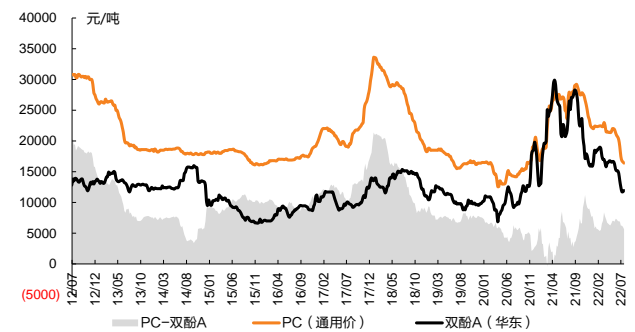
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



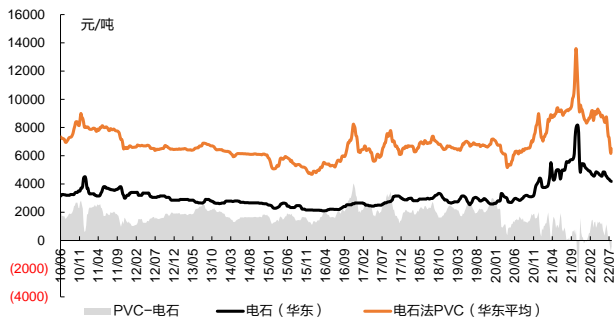
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 6488 元/吨，上涨 5.3%；华东乙烯法 PVC 报价 6800 元/吨，维持不变。

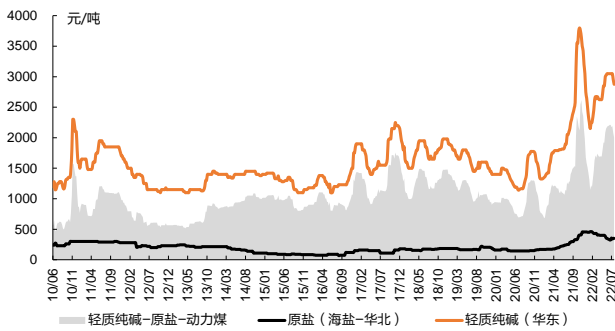
纯碱：轻质纯碱报价 2875 元/吨，下跌 2.5%；重质纯碱报价 3050 元/吨，维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



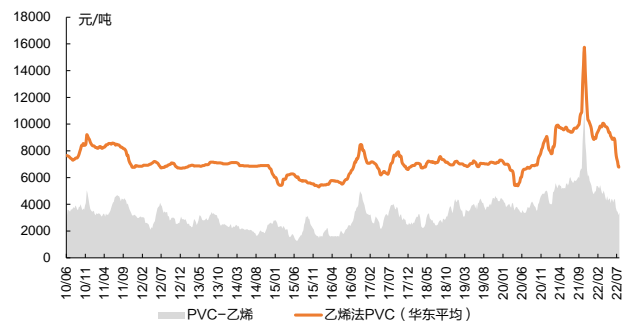
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



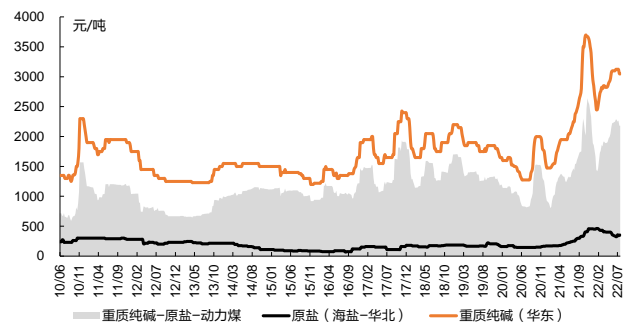
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.18 万元/吨，下跌 1.7%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.2 万元/吨，下跌 0.4%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.37 万元/吨，上涨 1.1%。

炭黑：东营炭黑报价 0.97 万元/吨，维持不变。

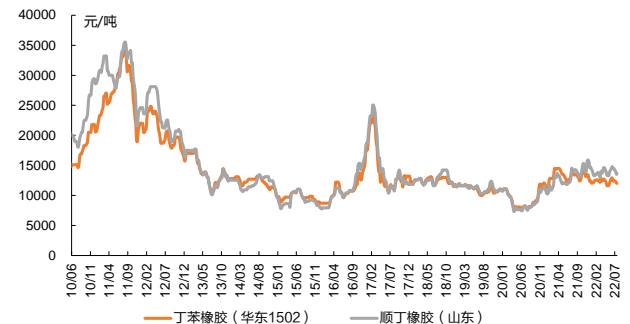
橡胶助剂：促进剂 NS/促进剂 CZ 本周价格维持 2.43/2.35 万元/吨。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



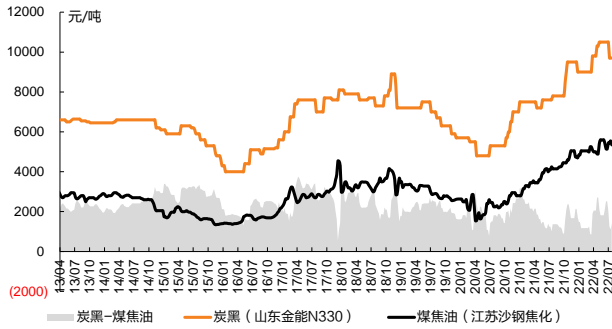
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



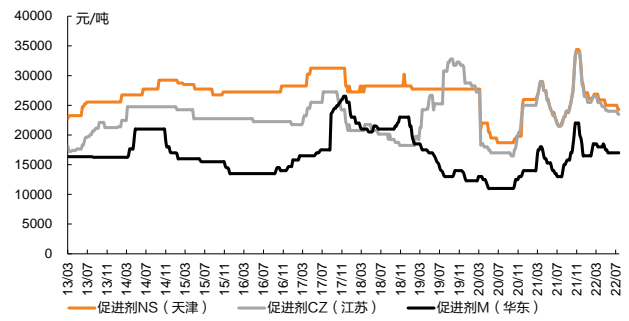
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



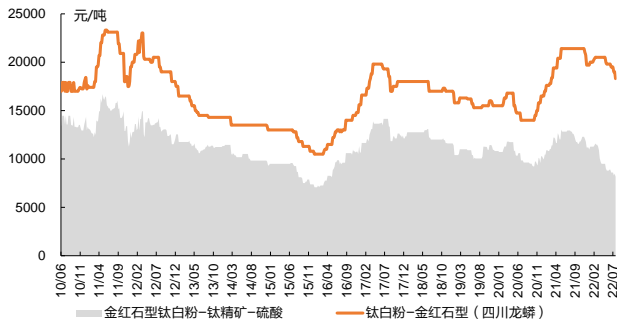
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 2450 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.83 万元/吨，下跌 3.7%。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

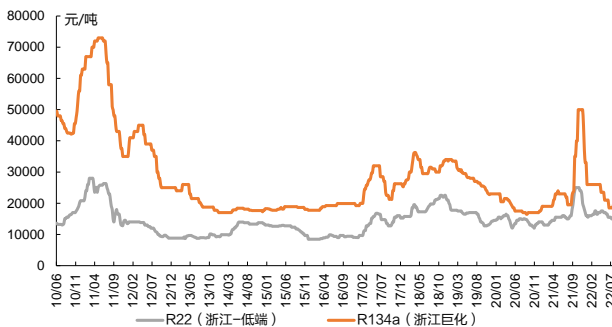


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

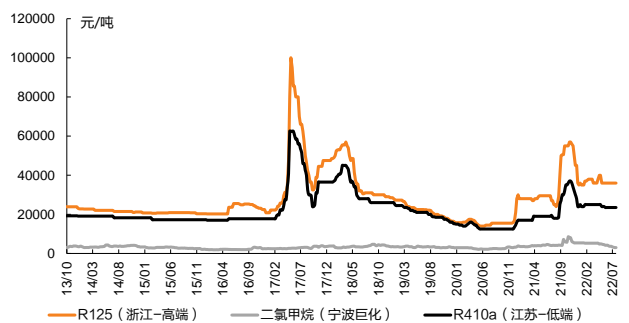
R22：浙江低端 R22 报价 1.55 万元/吨，上涨 3.3%；**R134a：**华东 R134a 报价 1.95 万元/吨，上涨 5.4%；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.6 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.3 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2.35 万元/吨，维持不变。

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）



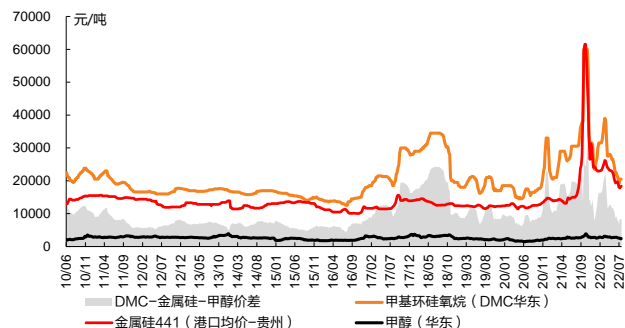
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 2.05 万元/吨，维持不变。

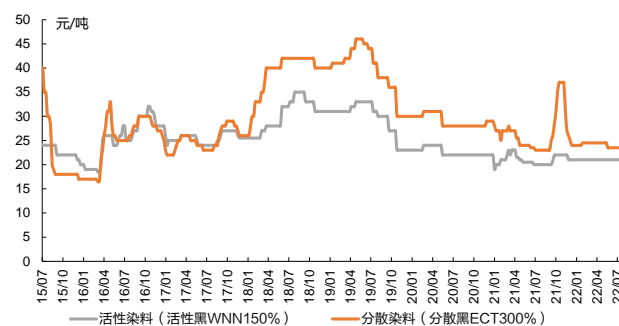
染料：分散黑 ECT300%/活性黑 WNN 本周价格分别维持 23.5/21 元/公斤，维持不变。

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 2022 年一季报,实现营业收入 417.84 亿元,同比增长 33.44%;归属于上市公司股东的净利润 53.74 亿元,同比减少 18.84%。按 31.40 亿股总股本计,实现每股收益 1.71 元,每股经营现金流 1.29 元。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 2022 年一季报,实现营业收入 81.15 亿元,同比+62.2%,环比-3.4%,实现归母净利润 24.29 亿元,同比+54.1%,环比+47.9%,单季度净利润创历史新高。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、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 2022 年半年度业绩预告,预计实现归母净利润 21.84-24.27 亿元,同比下降 10%-0%;预计实现扣非后归母净利润 20.68-22.98 亿元,同比下降 10%-0%,预计实现每股收益 0.71-0.79 元。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 2022 年半年度业绩预告,预计实现归母净利润 15.14 亿元,同比增加 91%;预计实现扣非后归母净利润 15.87 亿元,同比增加 106%。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 2022 年半年度业绩公告,预计 2022H1 实现归母净利润 4.23-5.13 亿元(同比+40.52-70.41%),扣非归母净利润 4.13-5.03 亿元(同比+40.21-70.76%);对应 Q2 归母净利润 1.9-2.8 亿元,Q2 扣非归母净利润 1.83-2.73 亿元。万润股份的核心成长逻辑在于:1、小分子化合物的研发:2021 年底技术人员 1172 人,本科硕士超过 1100 人,研发费用近 3 亿元,拥有超过 6000 种化合物生产技术,国内外专利 400 多项;2、商业化产品多数成为行业龙头:液晶材料、OLED 材料、环保材料三项主要产品处于全球龙头地位。 |
| 新宙邦 (300037.SZ) | 公司发布 2022 年半年度业绩预告,预计实现归母净利润 9.83-10.27 亿元,同比增加 125%-135%。公司持续加码项目建设,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 2022 年一季报,实现营业收入 6.7 亿元,同比增长 86.68%;实现营业利润 0.47 亿元,同比增长 45.49%;归属于上市公司股东的净利润 0.43 亿元,同比增长 50.89%。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。随着有机硅胶需求旺季的到来,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 2022 年一季报,实现营业收入 9.04 亿元,同比增长 21.15%;实现营业利润 1.15 亿元,同比增长 14.78%;归属于上市公司股东的净利润 1.02 亿元,同比增长 19.77%。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 2022 年一季报，实现营业收入 58.72 亿元，同比增长 4.21%；实现营业利润 3.71 亿元，同比下降 50.73%；归属于上市公司股东的净利润 2.4 亿元，同比下降 59.54%。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 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 22-24 亿元，同比下降 42.87%-37.67%；预计实现扣非后归母净利润 21.5-23.5 亿元，同比下降 43.84%-38.62%，预计实现每股收益为 0.46-0.50 元。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 2022 年一季报，实现营业收入 31.19 亿元，同比增长 72.13%；实现营业利润 4.46 亿元，同比增长 277.22%；归属于上市公司股东的净利润 3.88 亿元，同比增长 303.12%，扣除非经常性损益后的净利润 3.89 亿元，同比增长 364.91%。按 2.76 亿股的总股本计，实现摊薄每股收益 1.40 元，每股经营现金流为 -0.81 元。公司积极布局重要活性组分单品的先进制造（7 个过专长期，3 个即将过专长期），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 2022 年一季报，实现营业收入 4.46 亿元，同比增长 26.51%；实现营业利润 0.5 亿元，同比下降 0.19%；归属于上市公司股东的净利润 0.39 亿元，同比增长 0.77%。2021 年公司新增 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) | 公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 8.3-8.9 亿元，同比增长 88.93%-102.59%；预计实现扣非后归母净利润 8.4-9.1 亿元，同比增长 127.88%-146.87%，预计实现每股收益为 1.48-1.59 元。公司一方面能发挥合成化工产业的综合优势，一方面积极寻求在生物发酵、合成领域的突破。我们认为公司已经搭建完成的化学加生物双平台，拓宽了发展方向和产品领域，已为长期成长搭台。专利角度来看，公司生物发酵已有多项项目储备，资金角度，公司丰富的现金储备和良好的现金流为资本开支提供基础。 |
| 凯立新材 (688269.SH) | 公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 3.14 亿元，同比-2.3%，环比-14.3%，实现归母净利润 5558 万元，同比+91.5%，环比+52.9%，实现扣非归母净利润 5542 万元，同比+100.2%，环比+127.0%，归母净利润及扣非后归母净利润创历史新高。我们预计 2022-2024 年公司将实现归母净利润 2.42/3.38/4.30 亿元，维持“买入”评级。 |
| 华恒生物 (688639.SH) | 公司发布 2022 年一季报，实现营业收入 2.70 亿元，同比增长 63.81%；实现营业利润 0.65 亿元，同比增长 79.56%；归属于上市公司股东的净利润 0.55 亿元，同比增长 77.68%。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。 |
| 安道麦 A (000553.SZ) | 公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 6.43-8.41 亿元，同比增长 75.2%-129.2%；预计实现扣非后归母净利润 5.66-7.64 亿元，同比增长 75.8%-137.3%，预计实现每股基本收益为 0.276-0.361 元/股。2022 年一季度，公司产品销售量和价格分别同比增长 14%和 18%推动销售额实现 14.20 亿美元，以美元计算同比增长 28%，创新单一季度销售额历史记录，实现 2022 年强势开局；量价增长共同驱动公司盈利水平提升，抵消物流、采购及生产成本的增加以及汇率变动的负面影响。 |
| 广信股份 (603599.SH) | 公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 12.2-12.8 亿元，同比增长 93.54%-103.06%；预计实现扣非后归母净利润 11.6-12.2 亿元，同比增长 100.51%-110.89%。公司是国内规模较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体的研发、生产与销售企业，能够自行供应上游关键中间体。公司现有农药产品具备较强竞争力且行业景气良好，此外后续公司拥有多个农药项目规划，有望丰富其产品矩阵，提供新的增长动力。 |

资料来源：wind，万华化学 2022 年一季报，华鲁恒升 2022 年一季报，新和成 2022 年半年度业绩公告，扬农化工 2022 年半年度业绩公告，万润股份 2022 年半年度业绩公告，新宙邦 2022 年半年度业绩公告，硅宝科技 2022 年一季报，东材科技 2022 年一季报，三友化工 2022 年一季报，华峰化学 2022 年半年度业绩公告，润丰股份 2022 年一季报，金宏气体 2022 年一季报，金禾实业 2022 年半年度业绩公告，凯立新材 2022 年一季报，华恒生物 2022 年一季报，安道麦 A 2022 年半年度业绩公告，广信股份 2022 年半年度业绩公告，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 | | | |
|----------------------|------|--------|--------|------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|-----|------|-------|------|------|------|
| | | | | | 21 | 22E | 23E | 24E | 21 | 22E | 23E | 24E | 21 | 22E | 23E | 24E |
| 万华化学 (600309.SH) | 买入 | 86.79 | 2725.0 | 31.4 | 250.4 | 216.8 | 280.2 | 320.7 | 7.9 | 6.9 | 8.9 | 10.2 | 11.1 | 12.6 | 9.7 | 8.5 |
| 华鲁恒升 (600426.SH) | 买入 | 28.51 | 605.1 | 21.2 | 72.5 | 78.0 | 73.8 | 104.9 | 3.4 | 3.7 | 3.5 | 5.0 | 8.3 | 7.7 | 8.2 | 5.7 |
| 新和成 (002001.SZ) | 买入 | 21.23 | 656.2 | 30.9 | 43.4 | 51.9 | 59.3 | 68.8 | 1.7 | 2.0 | 2.3 | 2.7 | 12.7 | 10.6 | 9.2 | 8.0 |
| 扬农化工 (600486.SH) | 买入 | 116.14 | 359.9 | 3.1 | 12.2 | 18.8 | 22.1 | 25.1 | 3.9 | 6.1 | 7.1 | 8.1 | 29.5 | 19.2 | 16.3 | 14.3 |
| 长阳科技 (688299.SH) | 买入 | 17.78 | 50.7 | 2.9 | 1.9 | 3.9 | 5.2 | | 0.7 | 1.4 | 1.8 | | 27.1 | 12.8 | 9.7 | |
| 万润股份 (002643.SZ) | 买入 | 18.5 | 172.1 | 9.3 | 6.9 | 8.1 | 11.0 | 13.9 | 0.7 | 0.9 | 1.2 | 1.5 | 27.5 | 21.3 | 15.7 | 12.3 |
| 新宙邦 (300037.SZ) | 买入 | 46.55 | 345.6 | 7.4 | 13.6 | 19.3 | 23.5 | 27.3 | 3.2 | 4.7 | 5.7 | 6.6 | 14.7 | 9.9 | 8.2 | 7.0 |
| 硅宝科技 (300019.SZ) | 买入 | 21.23 | 83.0 | 3.9 | 2.7 | 3.6 | 4.9 | | 0.7 | 0.9 | 1.3 | | 31.0 | 23.1 | 16.8 | |
| 东材科技 (601208.SH) | 买入 | 11.49 | 105.4 | 9.2 | 3.4 | 6.1 | 7.7 | | 0.4 | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 30.3 | 25.5 | 16.9 | |
| 三友化工 (600409.SH) | 买入 | 6.89 | 142.2 | 20.6 | 18.5 | 42.5 | 43.8 | | 0.8 | 2.1 | 2.1 | | 8.5 | 3.3 | 3.3 | |
| 华峰化学 (002064.SZ) | 买入 | 7.56 | 375.2 | 49.6 | 79.4 | 81.0 | 83.0 | | 1.7 | 1.8 | 1.8 | | 4.4 | 4.3 | 4.2 | |
| 润丰股份 (301035.SZ) | 买入 | 73.37 | 202.6 | 2.8 | 8.5 | 10.2 | 11.9 | 13.0 | 2.9 | 3.7 | 4.3 | 4.7 | 25.3 | 20.0 | 17.1 | 15.6 |
| 金宏气体 (688106.SH) | 买入 | 19.55 | 94.9 | 4.9 | 1.7 | 2.6 | 3.8 | 4.8 | 0.3 | 0.6 | 0.8 | 1.0 | 56.7 | 35.5 | 24.7 | 19.7 |
| 金禾实业 (002597.SZ) | 买入 | 42.9 | 240.6 | 5.6 | 11.8 | 15.9 | 19.0 | 21.0 | 2.1 | 2.8 | 3.4 | 3.8 | 20.4 | 15.2 | 12.7 | 11.4 |
| 凯立新材 (688269.SH) | 买入 | 104.37 | 97.4 | 0.9 | 1.6 | 2.4 | 3.4 | 4.3 | 1.7 | 2.6 | 3.6 | 4.6 | 59.9 | 40.3 | 28.8 | 22.6 |
| 新亚强 (603155.SH) | 买入 | 32.73 | 73.8 | 2.3 | 3.2 | 4.7 | 6.6 | 7.6 | 1.4 | 2.1 | 2.9 | 3.4 | 23.0 | 15.8 | 11.2 | 9.7 |
| 安道麦 A (000553.SZ) | 持有 | 11.11 | 248.2 | 23.3 | 1.6 | 10.1 | 11.8 | 13.5 | 0.1 | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 164.3 | 25.8 | 21.8 | 19.2 |
| 中触媒 (688267.SH) | 买入 | 35.6 | 62.7 | 1.8 | 1.3 | 2.2 | 3.0 | | 1.1 | 0.8 | 1.2 | 1.7 | 31.5 | 47.5 | 28.9 | 20.7 |
| 华恒生物 (688639.SH) | 买入 | 124.24 | 134.7 | 1.1 | 1.7 | 2.4 | 3.5 | 4.5 | 1.6 | 2.3 | 3.2 | 4.2 | 79.8 | 55.2 | 38.5 | 29.9 |

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2022/07/22

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 21 年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**。

(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**。

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