

基础化工

德国科思创 30 万吨/年 TDI 装置不可抗力，TDI、DMF 价格上涨

本周重点新闻跟踪

海外市场获悉，科思创位于德国的 30 万吨 TDI 装置因氯气泄露发生不可抗力，预计 11 月 30 日后方可恢复供应。

另，巴斯夫位于德国的 30 万吨 TDI 装置于 4 月底停车检修，目前尚未重启。（来源：天天化工网）

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 6%，为 94.34 美元/桶。

重点关注子行业：本周 TDI/DMF/乙二醇/橡胶/乙烯法 PVC/电石法 PVC/固体蛋氨酸价格分别上涨 8.6%/1.8%/1.2%/0.8%/0.7%/0.5%/0.5%；醋酸/纯 MDI/轻质纯碱/VA/烧碱/尿素/氨纶/钛白粉/液体蛋氨酸/聚合 MDI/重质纯碱/粘胶短纤价格分别下跌 6.3%/5.2%/4.5%/4.3%/4%/3.8%/3%/1.8%/1.3%/1.3%/0.9%/0.7%；有机硅/VE/粘胶长丝价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：液氮（上海）（+33.3%）、二氧化碳（山东）（+16.3%）、液氮（上海）（+10%）、TDI（华东）（+8.6%）、灭多威（华东 98%）（+6.3%）。

TDI：厂商挺市意愿较强，然终端需求消化缓慢，一波刺激性拉涨之后，市场又很快回归清淡买气，持续性仍是主要问题，继续关注市场现货价格以及供方最新消息指引，预计短期国内 TDI 市场僵持震荡运行，波动有限。

DMF：目前原料甲醇市场价格震荡下行，业者心态偏弱，合成氨市场整体价位成本承压，部分厂家有挺价意向，但多数持稳待之，易跌难涨。下游暂无利好指向，区域内工厂开工变化不大，终端需求依旧弱势，供需博弈依旧。另河南地区某一新增项目预计 8 月下旬投产，山东一厂家预计 9 月检修，未来需重点新增产能投产以及工厂装置检修情况。综上，预计短线国内 DMF 市场震荡整理运行。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 3.52%，沪深 300 指数较上周上涨 0.82%。基础化工板块跑赢大盘 2.69 个百分点，涨幅居于所有板块第 8 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：维纶（+18.54%），涤纶（+8.96%），合成革（+7.95%），氨纶（+7.14%），其他化学原料（+7.1%）。

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**（与电子组联合覆盖）。（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

证券研究报告

2022 年 08 月 14 日

投资评级

行业评级

中性(维持评级)

上次评级

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

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业研究周报:三部委联合印发《工业领域碳达峰实施方案》，尿素、PTFE 价格上涨》 2022-08-07
- 2 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2022 年 6 月数据》 2022-08-03
- 3 《基础化工-行业研究周报:中共中央政治局 7 月 28 日召开会议，电石法 PVC、橡胶价格上涨》 2022-08-01

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	14
3.4. 纯碱、氯碱	15
3.5. 橡胶	16
3.6. 钛白粉	17
3.7. 制冷剂	17
3.8. 有机硅及其他	17
4. 重点个股跟踪	18
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)	6
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)	12
图 8: 华东 PTA 价格(元/吨)	12
图 9: 华东涤纶短丝价格(元/吨)	12
图 10: 涤纶 POY 价格及价差(右轴)(元/吨)	12
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)	13
图 13: 国内磷酸一铵及价差(国内, 元/吨)	13
图 14: 国内磷酸二铵及价差(元/吨)	13
图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格(元/吨)	13
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)	14
图 19: 国内吡啶价格(华东地区, 元/吨)	14
图 20: 国内吡虫啉价格及价差(元/吨)	14
图 21: 国内代森锰锌价格(元/吨)	14
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)	15
图 25: PO 价格及价差(元/吨)	15
图 26: 余姚市场 PP 价格(元/吨)	15
图 27: PC 价格及价差(右轴)(元/吨)	15
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)	16
图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差(元/吨)	16
图 32: 国内天然橡胶价格(元/吨)	16
图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格(元/吨)	16
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)	17
图 37: R22、R134a 价格(元/吨)	17
图 38: R125、R32、R410a 价格(元/吨)	17
图 39: 国内有机硅价格(元/吨)	18

图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)	18
表 1: 本周涨幅前十个股	6
表 2: 本周跌幅前十个股	7
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	8
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	18
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) 2022.08.12 海外市场获悉,科思创位于德国的30万吨TDI装置因氯气泄露发生不可抗力,预计11月30日后方可恢复供应。

另,巴斯夫位于德国的30万吨TDI装置于4月底停车检修,目前尚未重启。(来源:天天化工网)

2) 2022.08.11 国家统计局8月10日公布的数据显示,7月份,受国际国内等多因素影响,工业品价格整体下行,全国PPI环比由平转降,同比涨幅继续回落。

数据显示,2022年7月份,全国工业生产者出厂价格同比上涨4.2%,环比下降1.3%;工业生产者购进价格同比上涨6.5%,环比下降0.9%。其中,化学原料和化学制品制造业价格同比上涨10.6%,环比下降2.1%。

3) 2022.08.09 中化新闻网 记者从近日在重庆召开的2022绿色再生塑料供应链论坛上获悉,旨在让更多塑料废弃物充分实现规范化再生利用的绿色再生塑料规范体系“再”字标识正式发布。这是继绿色再生塑料供应链联合工作组(GRPG)发布易回收、易再生设计的“回”字标识之后的又一重要突破,将开启绿色再生塑料供应链的新篇章,并有效促进塑料产业绿色低碳循环体系建设。

4) 2022.08.09 8月7日,海关总署发布的数据显示,今年前7个月中国进出口总值3.643万亿美元,同比增长10.4%。其中,出口2.06万亿美元,同比增长14.6%;进口1.58万亿美元,同比增长5.3%;贸易顺差4823亿美元,扩大61.6%。

5) 2022.08.05 2022年上半年,石化化工行业(不含石油和天然气开采业)运行平稳。

一、生产基本平稳。据国家统计局数据,上半年,化学原料和化学制品制造业产能利用率为77.8%,同比下降0.8个百分点,高于工业平均2.4个百分点。烧碱、纯碱、硫酸、乙烯等大宗原料产量分别为1965万吨、1467万吨、4752万吨、1439万吨,同比增长0.8%、-1%、1.1%、1.4%;合成树脂、合成橡胶产量分别为5627万吨、376万吨,同比增长1%、-6.1%;化学肥料总量(折纯)2843万吨,同比增长3.3%;橡胶轮胎外胎产量4.18亿条,同比下降7.6%。

二、价格持续上涨。据国家统计局数据,上半年,化学原料和化学品制造业出厂价格指数累计同比增长16.3%。据石化联合会数据,重点关注价格的30个产品中,上半年均价同比增长的有21个,其中烧碱、氯化钾、硫酸同比增长111%、92%、84%;6月份价格环比增长的有20个,其中硝酸、烧碱、PX环比增长14%、11%、10%。

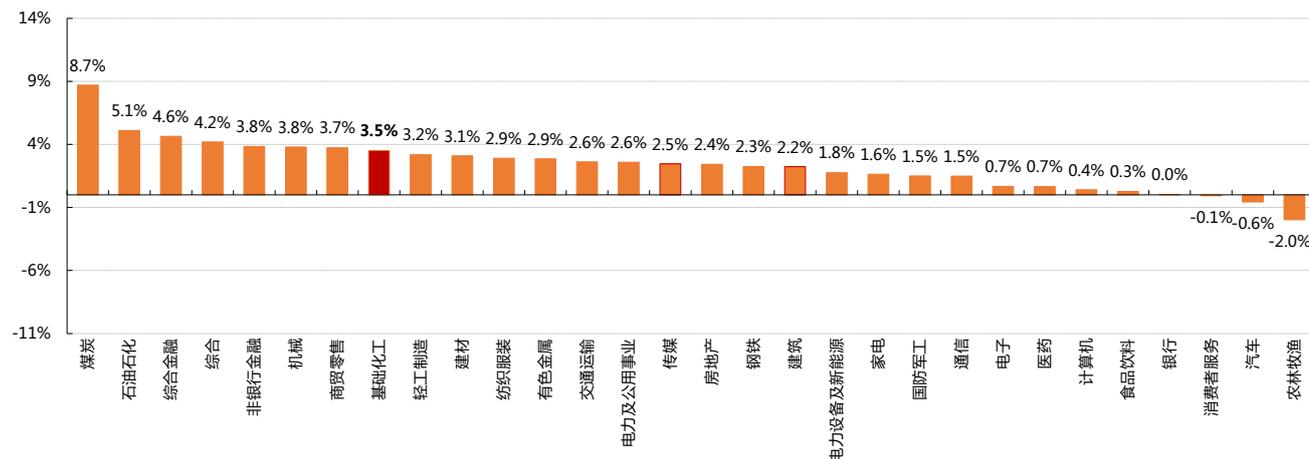
三、投资及出口增势良好。据国家统计局数据,上半年,化学原料和化学品制造业投资同比增长15%,高于工业平均4.1个百分点。据海关总署数据,上半年,有机化学品出口总额500亿美元,同比增长49%,贸易顺差181亿美元,同比增长366%;无机化学品出口总额184亿美元,同比增长82%,贸易顺差70亿美元,同比增长76%;合成树脂出口总额201亿美元,同比增长40%,贸易逆差155亿美元,同比下降40%。

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3.52%,沪深300指数较上周上涨0.82%。基础化工板块跑赢大盘2.69个百分点,涨幅居于所有板块第8位。

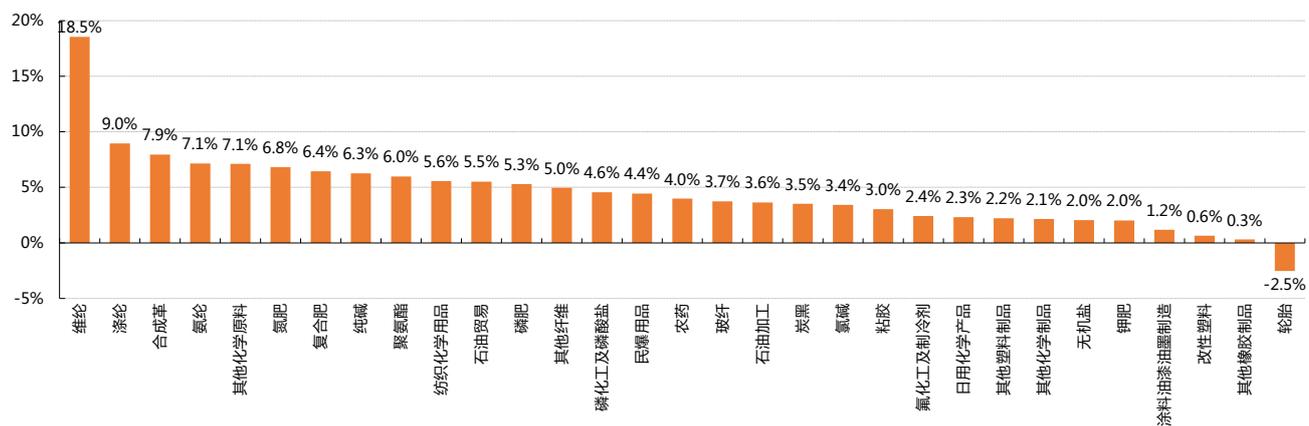
图 1: A 股各行业本周涨跌幅 (%，中信行业分类)



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: 维纶 (+18.54%), 涤纶 (+8.96%), 合成革 (+7.95%), 氨纶 (+7.14%), 其他化学原料 (+7.1%)。

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: 怡达股份 (+37.35%), 润禾材料 (+29.57%), 七彩化学 (+28.64%), 嘉澳环保 (+28.45%), 裕兴股份 (+21.5%), 沧州大化 (+19.69%), 皖维高新 (+18.54%), 中欣氟材 (+18.4%), 三孚股份 (+17.38%), 回天新材 (+15.61%)。

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(%)
300721.SZ	怡达股份	47.11	37.35	34.29	39.98	-16.73
300727.SZ	润禾材料	43.07	29.57	49.91	96.17	15.27
300758.SZ	七彩化学	16.08	28.64	43.70	68.07	2.25
603822.SH	嘉澳环保	62.12	28.45	35.04	63.07	50.30
300305.SZ	裕兴股份	17.12	21.50	24.24	49.80	7.21
600230.SH	沧州大化	16.84	19.69	10.14	18.34	-2.94
600063.SH	皖维高新	9.40	18.54	27.20	43.80	76.55
002915.SZ	中欣氟材	20.85	18.40	12.58	33.03	33.94
603938.SH	三孚股份	52.00	17.38	10.24	36.52	60.82
300041.SZ	回天新材	23.62	15.61	37.33	93.51	19.31

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：未名医药（-9.86%），容大感光（-8.21%），星源材质（-7.77%），玲珑轮胎（-7.51%），德威新材（-7.41%），吉药控股（-6.15%），恒大高新（-5.67%），彤程新材（-5.11%），黑猫股份（-4.95%），广信材料（-4.89%）。

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(%)
002581.SZ	未名医药	18.00	-9.86	5.20	12.22	1.58
300576.SZ	容大感光	27.95	-8.21	11.76	15.10	-48.08
300568.SZ	星源材质	27.07	-7.77	-17.52	15.04	-4.21
601966.SH	玲珑轮胎	25.73	-7.51	-6.16	30.20	-30.63
300325.SZ	德威新材	0.25	-7.41	-57.63	-90.35	-86.26
300108.SZ	吉药控股	2.29	-6.15	8.02	4.57	-47.11
002591.SZ	恒大高新	7.16	-5.67	-4.53	45.82	44.65
603650.SH	彤程新材	37.67	-5.11	32.22	38.07	-49.75
002068.SZ	黑猫股份	19.39	-4.95	2.92	76.75	172.76
300537.SZ	广信材料	18.48	-4.89	62.25	72.71	-12.46

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 3.37 倍，全部 A 股 PB 为 1.63 倍；基础化工板块 PE 为 19.71 倍，全部 A 股 PE 为 14.61 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 52 种产品环比上涨，109 种产品环比下跌，153 种产品环比持平。

在我们跟踪的 47 种价差中，本周 16 种产品价差环比上涨，28 种产品价差环比下跌，3 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	单位	22/08/12	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	液氩（上海）	元/吨	1200	900	33.3%	-67.6%
工业气体	二氧化碳（山东）	元/吨	250	215	16.3%	35.1%
工业气体	液氮（上海）	元/吨	1100	1000	10.0%	29.4%
聚氨酯	TDI（华东）	元/吨	16500	15200	8.6%	7.5%
农药	灭多威（华东 98%）	万元/吨	9	8	6.3%	-10.5%
能源	WTI 期货(主连合约)	美元/桶	94.34	89.01	6.0%	25.4%
锂电材料	NMP（华东）	元/吨	22250	21000	6.0%	-51.1%
有机硅	金属硅 441（港口均价-贵州）	元/吨	19350	18300	5.7%	-17.2%

聚酯	PTA (华东)	元/吨	6170	5840	5.7%	24.9%
聚氨酯	软泡聚醚 (华东散水)	元/吨	8750	8300	5.4%	-24.6%

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	单位	22/08/12	上周	周涨幅	年内涨幅
聚氨酯	IPDI (化工)	元/吨	60000	79000	-24.1%	-21.1%
工业气体	高纯氦气	元/立方米	8700	10700	-18.7%	480.0%
维生素	烟酸 99% (国产)	元/千克	33	38	-13.3%	-39.8%
化肥	硫酸 (浙江嘉化 98%)	元/吨	700	800	-12.5%	-17.6%
化纤	丙烯腈 AN (江苏斯尔邦)	元/吨	8500	9600	-11.5%	-39.3%
聚氨酯	HDI (国内)	元/吨	69500	77600	-10.4%	-16.8%
烯烃、芳烃	丁二烯 (华东)	元/吨	7800	8700	-10.3%	85.7%
醇类	丙烯酸丁酯 (浙江卫星)	元/吨	10000	11000	-9.1%	-30.6%
聚氨酯	苯胺 (华东)	元/吨	10600	11605	-8.7%	6.0%
聚氨酯	PTMEG (1800 分子量华东)	元/吨	22500	24500	-8.2%	-52.1%

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	22/08/12	上周价格	周涨幅	年内涨幅
酚酮	双酚 A-苯酚-丙酮	3114	3199	-2.6%	-53.3%
聚酯	PTA-PX 价差	230	(100)	-330.0%	-55.6%
醇类	乙二醇-乙烯	268	20	1262.7%	-74.0%
	乙二醇-烟煤差	(191)	(238)	-19.7%	-118.9%
	甲醇-原料煤	1040	1070	-2.8%	-23.0%
	二甲醚-甲醇	310	228	36.0%	-542.9%
	醋酸-甲醇	1653	1836	-10.0%	-64.4%
	PVA-电石价差	11424	11524	-0.9%	-48.3%
	DMF-甲醇-液氨	6920	6684	3.5%	-48.1%
氯碱	PVC-电石	(739)	(686)	7.6%	-273.4%
	PVC-乙烯	3644	3426	6.4%	-24.1%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1780	1905	-6.6%	24.8%
聚氨酯	重质纯碱-原盐-动力煤	1980	2005	-1.2%	11.5%
	苯胺-纯苯-硝酸	1440	2252	-36.0%	-61.1%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7372	6833	7.9%	-40.6%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	10160	10221	-0.6%	-32.8%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	9972	10233	-2.6%	-22.5%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	12760	13621	-6.3%	-18.1%
	TDI-甲苯	12000	10670	12.5%	0.5%
	BDO-顺酐	4535	4370	3.8%	-76.5%
	环氧丙烷-丙烯	2568	2594	-1.0%	-45.9%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	3010	3080	-2.3%	-13.1%
化纤	涤纶短纤-PTA-乙二醇	946	1196	-20.9%	-13.5%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1149	1986	-42.1%	-17.7%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2224	2536	-12.3%	17.3%
	粘胶短纤-溶解浆	3850	3950	-2.5%	-18.1%
	粘胶长丝-棉短绒	37190	37050	0.4%	14.3%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	9416	10416	-9.6%	-80.3%
	PA6-己内酰胺	8168	7562	8.0%	19.1%
	PA66-己二酸	31480	32180	-2.2%	-29.4%
	腈纶短纤-丙烯腈	11010	9976	10.4%	118.5%
橡胶	乙烯焦油-煤焦油	(650)	(650)	0.0%	-35.0%
	炭黑-煤焦油	1253	1253	0.0%	-15.5%

塑料	PC-双酚 A	5375	5515	-2.5%	-30.1%
	BOPET-聚酯切片	1707	1531	11.5%	-62.3%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	824	914	-9.8%	20.8%
	三聚氰胺-尿素	(6)	(485)	-98.8%	-100.4%
	硝酸铵-液氨	1900	1860	2.2%	11.8%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	891	884	0.8%	-12.1%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1356	1289	5.2%	-4.1%
	复合肥价差	781	796	-1.8%	107.3%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱差	419	650	-35.6%	-113.9%
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	4	4	-3.0%	-1.3%
	吡虫啉-CCMP	7	7	0.0%	-14.1%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	8650	8570	0.9%	-23.2%
	氯化法钛白粉-金红石矿	4660	5410	-13.9%	-58.2%
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	6140	6626	-7.3%	-43.1%

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。从地区开工率来看: 本周国内总体开工率在 80%左右, 其中: 华东区域开工率在 85%; 山东区域开工率在 90%左右; 华中区域开工率 70%; 西北地区开工率 90%左右。华北地区有企业处于停车检修状态, 华东地区个别降负运行, 华中地区企业一条线停车中。	金属硅涨价之势有望维持些许时日, 或能带动有机硅再度反弹尝试, 不过终端市场累积的悲观情绪短线无法消散, 有机硅价格也只能是跟随原料进行调整, 价格维持在成本线附近。
PVC	电石法 PVC 周涨幅 0.5%, 乙烯法 PVC 周涨幅 0.7%	本周滨州正海、青海盐湖海纳、伊东东兴延续停车状态, 周内新疆中泰装置停车检修, 整体行业总产能共计 154.50 万吨/年, 有效运行产能 99.10 万吨; 本周产量 1.91 万吨, 行业开工率较上周相比有所下滑, 目前维持 64.15%。	手套料下游企业开工无明显好转, 对糊树脂需求有限, 大盘料下游企业开工基本正常, 部分用户有备货需求, 整体采购气氛尚可。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 4.5%, 重质纯碱周跌幅 0.9%	截止 2022 年第 32 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 2472 万吨 (共 25 家联碱工厂, 运行产能共计 1300 万吨; 12 家氨碱工厂, 运行产能共计 1028 万吨; 以及 2 家天然碱工厂, 产能共计 144 万吨) 整体行业开工率约为 78.37%。	本周国内纯碱下游需求量有所下降, 下游平板玻璃、光伏玻璃开工变化相对有限, 但目前有少量补货需求。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的需求量弱势运行, 轻碱下游需求仍较为低迷。
粘胶	粘胶短纤周跌幅 0.7%, 粘胶长丝维持	周内唐山、潍坊、宜宾地区粘胶短纤装置负荷降低, 目前市场整体开工率在 6.5 成左右。	本周人棉纱市场成交气氛低迷, 价格弱势阴跌, 江浙地区限电导致开工继续下滑, 暂无采购原料动力。
烧碱	烧碱周跌幅 4%	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4609.6 万吨, 截至 8 月 11 日, 氯碱开工产能 3623.3 万吨, 开工率为 78.60%。	近期山西地区个别氧化铝厂停产, 中国氧化铝整体对液碱需求缩减, 且企业暂未明确复产时间, 但就目前山西地区高位成本预测, 其短期提产可能性较低, 从而 8 月局部去氧化铝对液碱需求有缩减。此外, 若后期山西某氧化铝厂停产且短时间暂不恢复运行, 则氧化铝月度产量将减少 20 万吨左右, 同时对液碱拿货量亦或减少。前驱体短期内开工水平维稳为主, 但下半年企业扩产数量较多, 后市来看对液碱需求依旧有放量趋势。粘胶短纤市场低位整理, 后期工厂多意向减产保价, 对液碱市场有一定利空。

VA	VA 周跌幅 4.3%	VA 国内供应缩减, 装置开工负荷下行, 维生素厂家大多出货不畅。	受疫情持续影响, 当前终端养殖业行业正处于弱势整理, 市场行情淡稳, 原料消耗步伐滞缓, 新一轮 VA 采购持稳观望, 市场需求难有放量。
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, 市场供应量压缩, 但由于前期工厂及市场现货累积增多, 市场供应量较为稳定, 波动不大。	近期下游市场整体需求持续弱势, 下游养殖行业市场下移。维生素E市场氛围冷清, 需求放缓。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周涨幅0.5%, 液体蛋氨酸周跌幅1.3%	供应端正常供应, 8月部分厂家执行检修计划, 或将支撑蛋氨酸。6月, 我国固体蛋氨酸进口量约为1.286万吨, 环比减少0.154万吨, 降幅10.66%; 同比减少0.223万吨, 降幅14.77%。	山东市场试探性拉涨产品价格, 但市场接受度有限, 市场仍有议价; 当前毛鸡成交价格屠企成本线附件, 屠宰端经营压力较大, 部分厂家存在控量和放假缓解库存压力现象。目前养户养殖盈利尚可, 这提振了补栏信心, 且“开学季”“中秋节”等助力现阶段养户补栏积极性, 产品走货较快。
乙二醇	乙二醇周涨幅1.2%	本周乙二醇企业平均开工率约为43.91%, 其中乙烯制开工负荷约为46.56%, 合成气制开工负荷约为39.49%。	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, 在高温及限电背景下, 开工负荷难有提高, 聚酯工厂产销维持清淡, 库存压力尤为明显。目前聚酯开工率为81.76%, 终端织造开工负荷为48.17%。
橡胶	橡胶周涨幅0.8%	海南公共卫生事件短期内或将对供应面产生一定影响, 但目前来看, 影响有限, 全乳胶产出持续上量。	下游部分轮胎企业成品库存压力较大, 叠加高温天气影响, 工厂开工积极性相对较低, 企业拿货多数延续刚需补货为主。
氨纶	氨纶周跌幅3%	本周氨纶行业开工6成左右, 部分工厂装置高开在7成或满开, 其余基本开工2.5-6成不等, 部分工厂全停。	下游开机仍较为低迷, 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2-3成左右; 江阴圆机纱线陆续开3成左右; 浙江萧绍圆机市场需求一般, 开2-3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2-3成左右。
钛白粉	钛白粉周跌幅1.8%	现阶段整体价格市场依然保持弱势, 高价货出货难度大增, 实际部分生产商并不具备降价条件, 只是被连续低价牵制下行, 也就是一种“顺势而为”, 降价不是目的, 更多的是为了保供应同时降低自身压力。此外, 西南、华东限电政策令企业开工进度变得零散, 整体供应量未能得到充分释放。企业检修偏多, 市场供应量整体偏低。	面对当下“跌跌不休”的行情走势, 市场表现疲软, 仅刚需采购。上下游市场人士普遍寄希望于下半年3-4季度“金九银十”传统旺季所带来的需求恢复。从政策方面看, 为推动宏观经济企稳复苏, 下半年交通、水利、城市更新、新能源等新旧基础设施建设领域有望将持续发力, 发挥经济“压舱石”的作用; 对于房地产市场, 国家也将继续推进房地产市场平稳健康发展, 支持刚性和改善性住房需求, 压实地方政府责任, 保交楼、稳民生。随着相关政策陆续落地, 后期下游市场需求存在改善预期, 但恐难达到去年同期水平。
尿素	尿素周跌幅3.8%	据百川盈孚统计, 本周国内日均产量13.76万吨, 环比增加0.07万吨。	本周复合肥开工率31.95%, 较上周下滑3.44%。用肥淡季, 复合肥行业维持开工低位, 秋肥进展缓慢, 一方面复产节奏慢, 一方面在产厂家库存压力大, 降负生产。
MDI	聚合MDI周跌幅1.3%, 纯MDI周跌幅	浙江某精馏装置将于8月3日进入检修, 预计8月底恢复重启, 且部分装置尚未开足, 整体供应量有所下滑; 听闻北方某工厂装置9月份	虽氨纶行业开工低于同期, 但现货供应量仍较为充足, 且需求仍无利好消息释放, 因而对原料消耗能力继续下滑; 下游TPU负荷

	5.2%	存检修计划；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，海外整体供应量变化不大。	4-5 成，开工较前期有所下滑，主因需求端订单跟进不足，行情持续低迷下，工厂出货意愿明显；下游鞋底原液负荷 3-4 成，终端订单跟进寥寥无几，工厂多交付长约订单为主，新单跟进有限；下游浆料主力工厂开工 3-4 成，中小型企业略低，浙江地区有限电情况，加上局部疫情尚存，因而导致终端需求刚需跟进，下游企业订单难有放量，因而导致主力工厂开工不足；综上所述，下游企业需求仍存极端差异，因而导致需求端对纯 MDI 市场提振有限。
TDI	TDI 周涨幅 8.6%	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，已重启；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，已于 7 月 20 日重启；上海巴斯夫与 7 月 5 号停车检修，于 8 月初重启，供应量有所增多，国内供应存上升预期。	TDI 市场延续一路上涨后，中下游刚需采购气氛较为高涨，但以刚需散单小幅购买，之后市场很快回归清淡，谨慎观望，等待更多的供方消息指引，整体终端需求暂未有明显变化，海绵厂以消耗前期库存为主，消化缓慢。供需博弈下，进入消化整理观望运行状态。
醋酸	醋酸周跌幅 6.3%	天津渤化醋酸装置 8.9 日检修预计七天，下周预计开工率稳中偏弱运行，市场供应依旧充足。	下周 PTA 开工预计窄幅上探至 68% 左右，醋酸酯类开工也预计小涨，但考虑目前仍旧属于下游淡季，下周需求仍旧冷清，上游醋酸价格持续下降，下游买家持买涨不买跌的心态驱使，下游观望情绪较重，拿货谨慎。
DMF	DMF 周涨幅 1.8%	本周甲醇市场价格弱勢下滑，业者心态谨慎。	本周国内 PU 树脂浆料市场再度稳定。原料端市场价格稍有上涨，但成本支撑仍不算稳固；区域内工厂开工变化不大，终端需求依旧弱勢，下游多进行刚需采购操作，供需博弈依旧。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所

3.1. 化纤

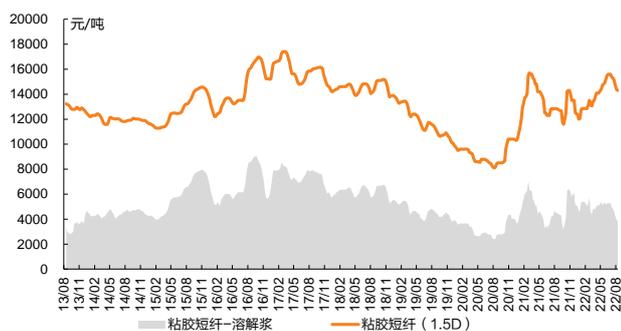
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.43 万元/吨，下跌 0.7%；粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 3.2 万元/吨，下跌 3%。

涤纶：内盘 PTA 报价 6170 元/吨，上涨 5.7%；江浙涤纶短纤报价 7650 元/吨，上涨 0.7%；涤纶 POY150D 报价 7875 元/吨，下跌 6.3%。

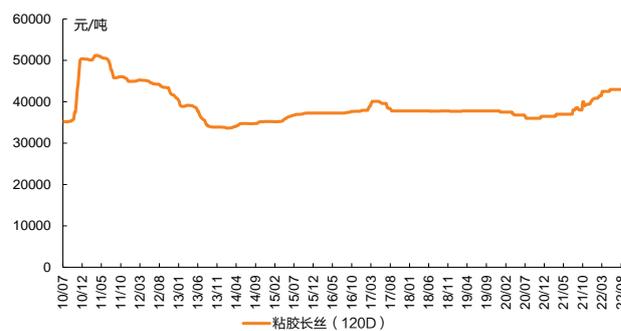
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.9 万元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



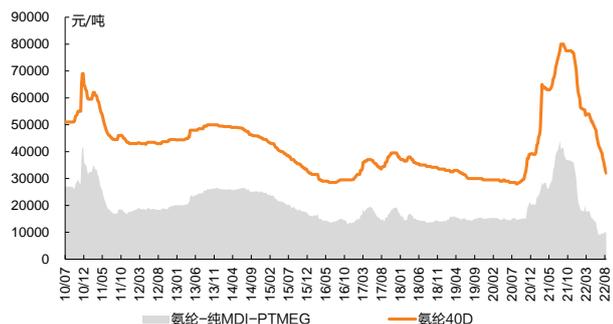
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（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 11: 华东腈纶短纤价格 (元/吨)



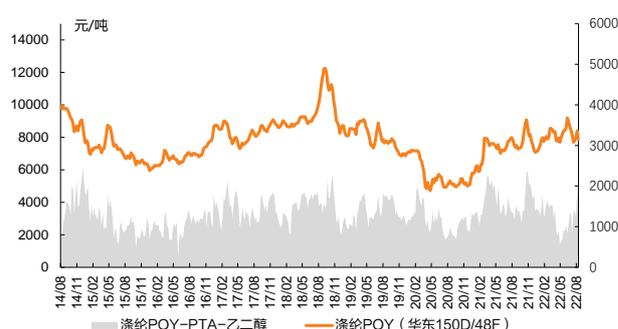
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

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

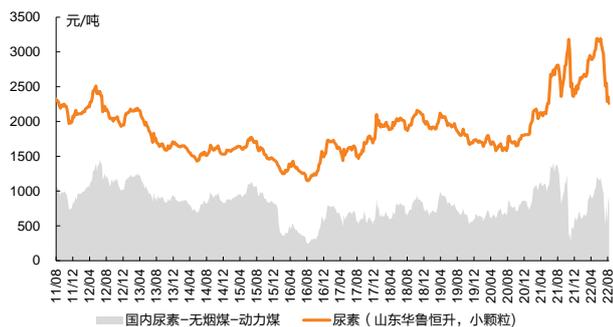
3.2. 农化

尿素: 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2260 元/吨, 下跌 3.8%。

磷肥: 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3150 元/吨, 下跌 1.6%; 贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3965 元/吨, 维持不变。

钾肥: 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 4880 元/吨, 维持不变; 新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 5400 元/吨, 维持不变。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



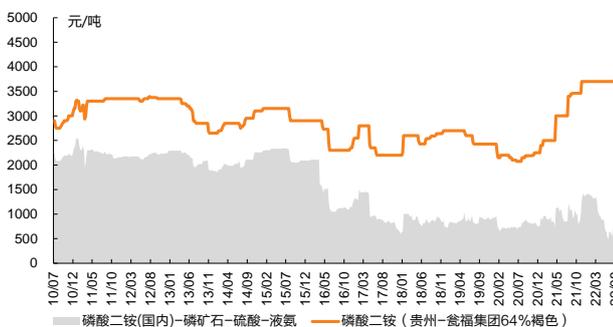
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 13: 国内磷酸一铵及价差 (国内, 元/吨)



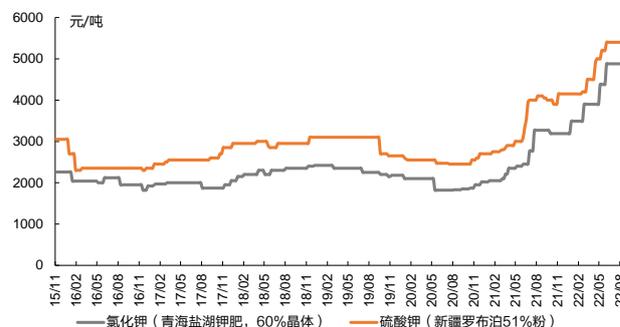
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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 6.12 万元/吨, 下跌 1.3%; 草铵膦报价 22.5 万元/吨, 维持不变。

杀虫剂: 华东纯吡啶报价 3.5 万元/吨, 维持不变; 吡虫啉报价 16 万元/吨, 维持不变。

杀菌剂: 代森锰锌报价 2.3 万元/吨, 维持不变。

图 16: 国内草甘膦价格及价差 (浙江新安化工, 元/吨)



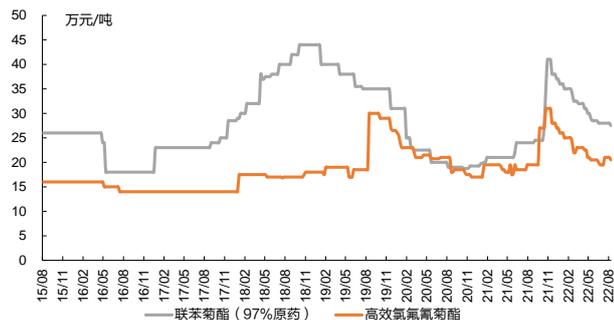
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 17: 国内草铵膦价格 (华东地区, 元/吨)



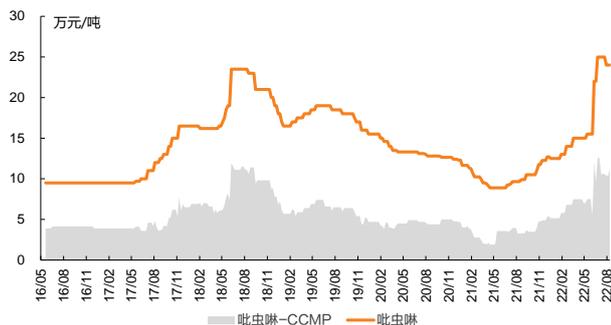
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 18: 国内菊酯价格 (元/吨)



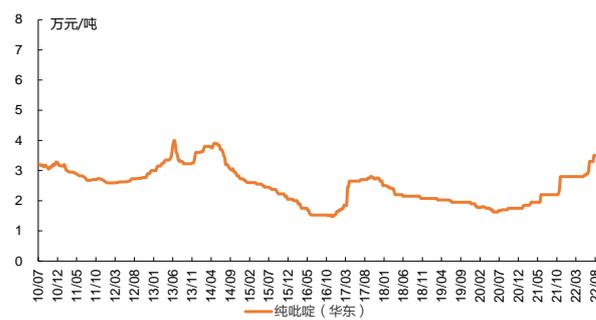
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

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 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 1.83 万元/吨, 下跌 5.2%; 华东聚合 MDI 报价 1.57 万元/吨, 下跌 1.3%。

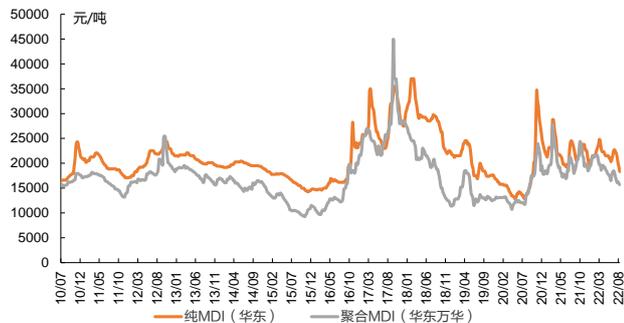
TDI: 华东 TDI 报价 1.65 万元/吨, 上涨 8.6%。

PEMEG: 1800 分子量华东 PTMEG 报价 2.25 万元/吨, 下跌 8.2%。

PO: 华东环氧丙烷报价 0.87 万元/吨, 上涨 1.2%。

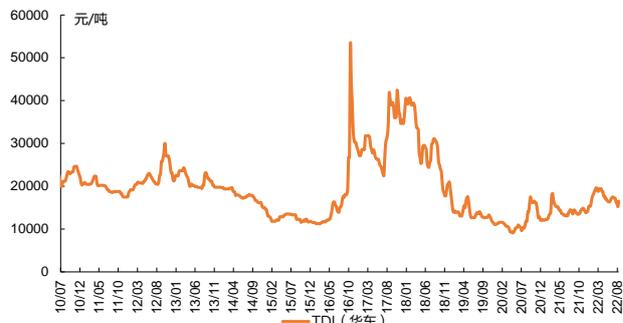
塑料: PC 报价 1.64 万元/吨, 下跌 0.3%。

图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)



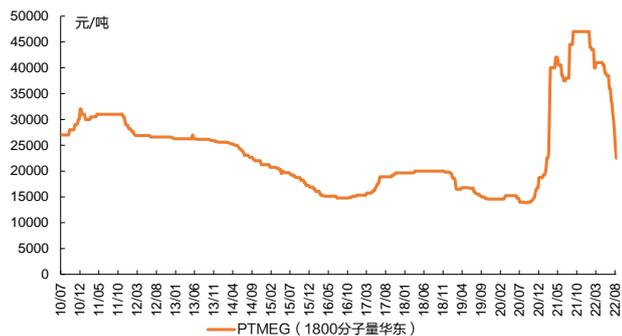
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 23: 华东 TDI 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)



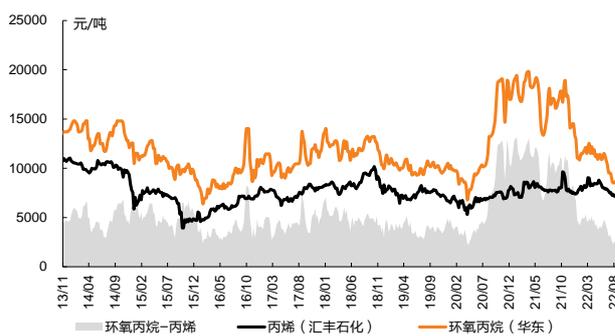
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)



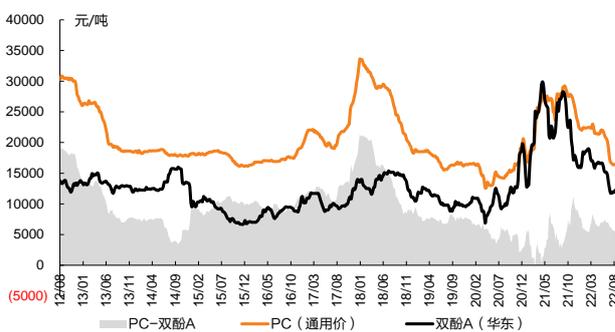
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 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)



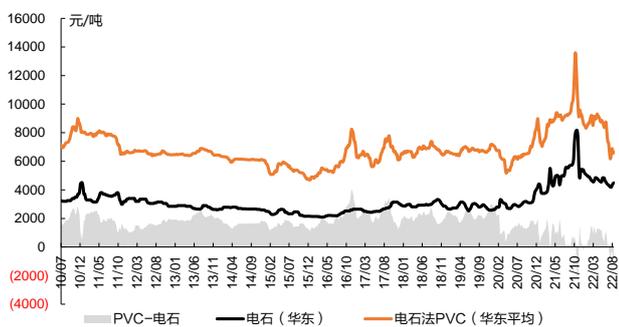
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱: 华东电石法 PVC 报价 6608 元/吨, 上涨 0.5%; 华东乙烯法 PVC 报价 6900 元/吨, 上涨 0.7%。

纯碱: 轻质纯碱报价 2675 元/吨, 下跌 4.5%; 重质纯碱报价 2875 元/吨, 下跌 0.9%。

图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)



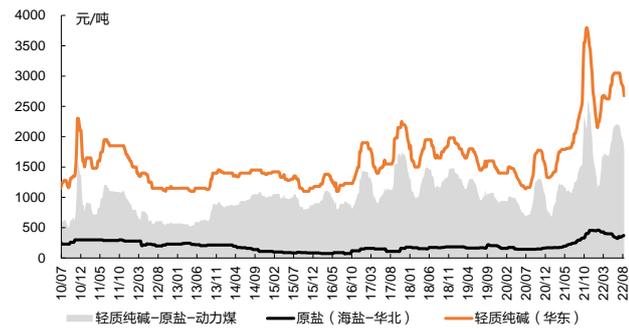
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨)



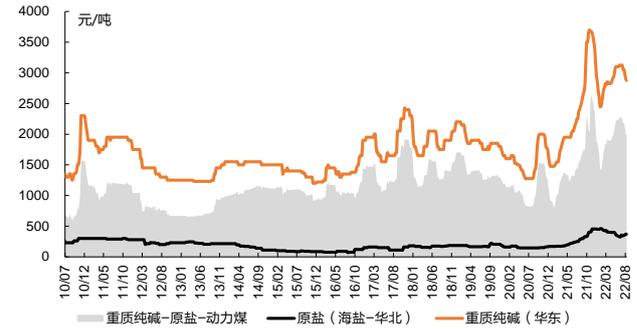
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 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 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 1.22 万元/吨，上涨 0.8%。

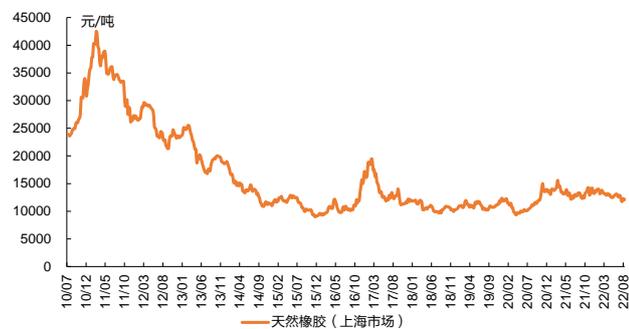
丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.17 万元/吨，下跌 2.1%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.26 万元/吨，下跌 6%。

炭黑：东营炭黑报价 0.97 万元/吨，维持不变。

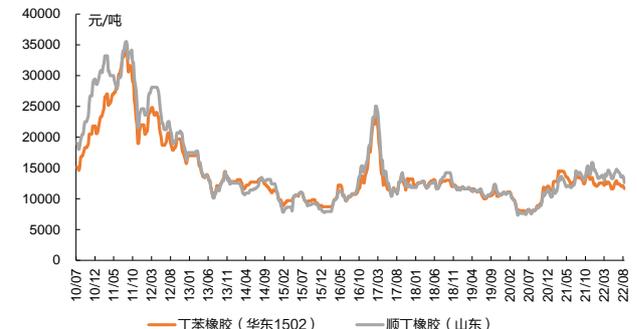
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.3 万元/吨，下跌 2.1%；促进剂 CZ 报价 2.23 万元/吨，下跌 1.1%。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



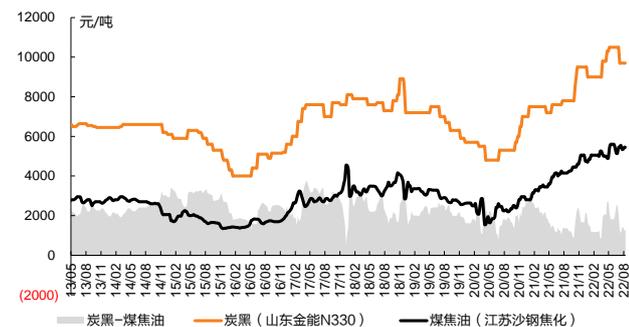
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



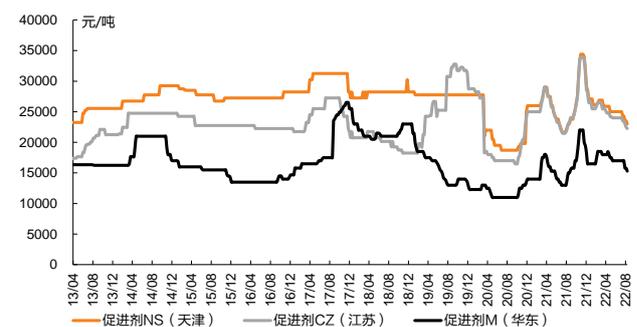
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



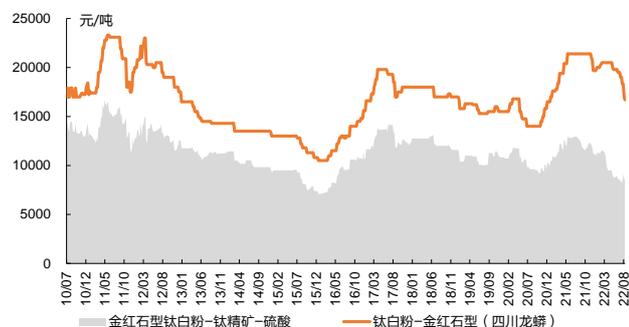
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.67 万元/吨，下跌 1.8%。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

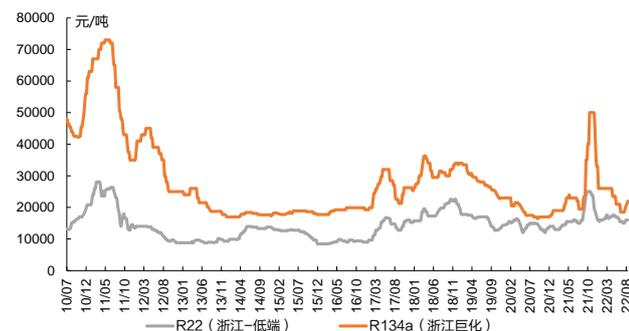


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

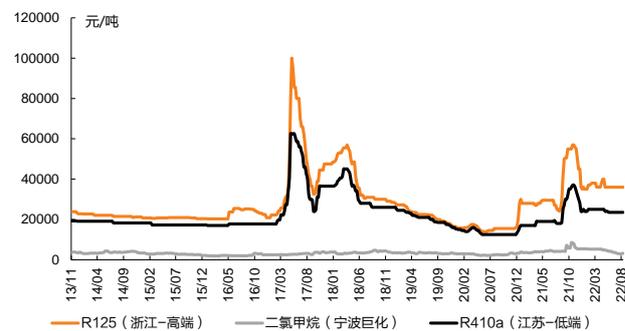
R22：浙江低端 R22 报价 1.6 万元/吨，维持不变；**R134a**：华东 R134a 报价 2.2 万元/吨，上涨 4.8%；**R125**：浙江高端 R125 报价 3.6 万元/吨，维持不变；**R32**：浙江低端 R32 报价 1.3 万元/吨，维持不变；**R410a**：江苏低端 R410a 报价 2.35 万元/吨，维持不变。

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）



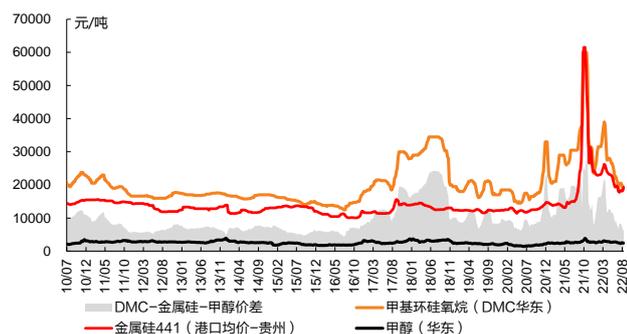
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.9 万元/吨，维持不变。

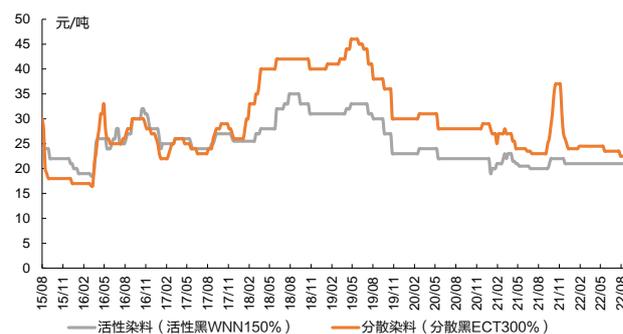
染料：分散黑 ECT300%报价 22.5 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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 2022 年中报, 实现营业收入 891.19 亿元, 同比增长 31.72%; 归属于上市公司股东的净利润 103.83 亿元, 同比下滑 23.26%。其中第二季度实现营业收入 473.34 亿元, 同比增长 30.24%。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增长和发展。
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 年中报，实现营业收入 138.38 亿元，同比增长 7.31%；归属于上市公司股东的净利润 23.95 亿元，同比下滑 37.81%。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 年中报，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		
					22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	87.87	2758.9	31.4	188.1	270.0	321.2	6.0	8.6	10.2	14.7	10.2	8.6

华鲁恒升 (600426.SH)	买入	29.25	620.8	21.2	78.0	73.8	104.9	3.7	3.5	5.0	7.9	8.4	5.9
新和成 (002001.SZ)	买入	21.16	654.0	30.9	51.9	59.3	68.8	2.0	2.3	2.7	10.5	9.2	7.9
扬农化工 (600486.SH)	买入	116.82	362.0	3.1	18.8	22.1	25.1	6.1	7.1	8.1	19.3	16.4	14.4
万润股份 (002643.SZ)	买入	19.92	185.3	9.3	8.1	11.0	13.9	0.9	1.2	1.5	22.9	16.9	13.3
新宙邦 (300037.SZ)	买入	50.9	377.9	7.4	19.3	23.5	27.3	4.7	5.7	6.6	10.9	8.9	7.7
润丰股份 (301035.SZ)	买入	78.4	216.5	2.8	10.2	11.9	13.0	3.7	4.3	4.7	21.4	18.2	16.7
金宏气体 (688106.SH)	买入	21.84	106.1	4.9	2.6	3.8	4.8	0.6	0.8	1.0	39.7	27.6	22.1
金禾实业 (002597.SZ)	买入	46.6	261.4	5.6	15.9	19.0	21.0	2.8	3.4	3.8	16.5	13.7	12.4
凯立新材 (688269.SH)	买入	121.57	113.5	0.9	2.4	3.4	4.3	2.6	3.6	4.6	46.9	33.6	26.4
新亚强 (603155.SH)	买入	34.01	76.7	2.3	4.7	6.6	7.6	2.1	2.9	3.4	16.4	11.7	10.1
安道麦 A (000553.SZ)	持有	11.07	247.4	23.3	10.1	11.8	13.5	0.4	0.5	0.6	25.7	21.7	19.1
华恒生物 (688639.SH)	买入	127.82	138.6	1.1	2.4	3.5	4.5	2.3	3.2	4.2	56.8	39.6	30.7

资料来源: wind, 天风证券研究所预测; 注: 数据更新日期为 2022/08/12

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**(与电子组联合覆盖)。

(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