

基础化工

国家能源局：我国将多措并举保障能源安全，硫磺、氨纶价格上涨

本周重点新闻跟踪

中化新闻网 党的二十大报告提出，有计划分步骤实施碳达峰行动，深入推进能源革命。在 10 月 17 日二十大新闻中心首场记者招待会上，国家能源局提出，我国将通过多种举措确保能源供应的韧性和可持续性，守住能源底线，保障能源安全。

本周及上周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 5.2%，为 84.51 美元/桶。

重点关注子行业：本周氨纶/纯 MDI/固体蛋氨酸价格分别上涨 4.3%/3.8%/0.5%/；醋酸/乙烯法 PVC/聚合 MDI/TDI/DMF/橡胶/电石法 PVC/尿素/VA 价格分别下跌 9.1%/3.4%/2.9%/2.8%/2.6%/2.5%/2.4%/1.2%/1%；钛白粉/有机硅/粘胶短纤/重质纯碱/VE/粘胶长丝/液体蛋氨酸/轻质纯碱/烧碱价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：二氧化碳（+12.8%）、氢气（+9.1%）、硫磺（固体，高桥石化）（+7.8%）、硫磺（CFR 中国现货）（+6.7%）、色氨酸:进口（+5.2%）。

硫磺：本周国产硫磺价格涨跌互现，受港口现货价格持续拉涨带动，多数地区硫磺厂家报价跟进上调，但也有部分地区受新冠疫情等其他因素影响，物流运输不畅，液体硫磺车辆甚至限行，价格因此承压回调。

氨纶：本周国内氨纶市场价格窄幅上涨，氨纶市场成本端支撑稍好，主原料市场价格高位运行，辅原料市场价格连续上涨；目前氨纶行业开工在 7 成左右，氨纶工厂反馈部分型号货源仍紧张，工厂库存压力缓解下，部分报盘上涨，下游刚需跟进为主，市场商谈重心上移。

上周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 1.71%，沪深 300 指数较上周下跌 2.59%。基础化工板块跑赢大盘 0.88 个百分点，涨幅居于所有板块第 19 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：改性塑料（+5.52%），氟化工及制冷剂（+4.73%），石油贸易（+3.29%），涂料油漆油墨制造（+2.64%），氯碱（+0.29%）。

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 10 月 24 日

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

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:上海市印发《上海打造未来产业创新高地发展壮大未来产业集群行动方案》, TDI、烧碱价格上涨》 2022-10-17
- 2 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2022 年 8 月数据》 2022-10-11
- 3 《基础化工-行业研究周报:国家发改委:推动能源基础设施高质量发展, 代森锰锌、国际原油价格上涨》 2022-10-09

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	19

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, 万元/吨)	13
图 17: 国内草铵膦价格(华东地区, 万元/吨)	13
图 18: 国内菊酯价格(万元/吨)	13
图 19: 国内吡啶价格(华东地区, 万元/吨)	13
图 20: 国内吡虫啉价格及价差(万元/吨)	13
图 21: 国内代森锰锌价格(万元/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: 重点跟踪产品上周变化	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

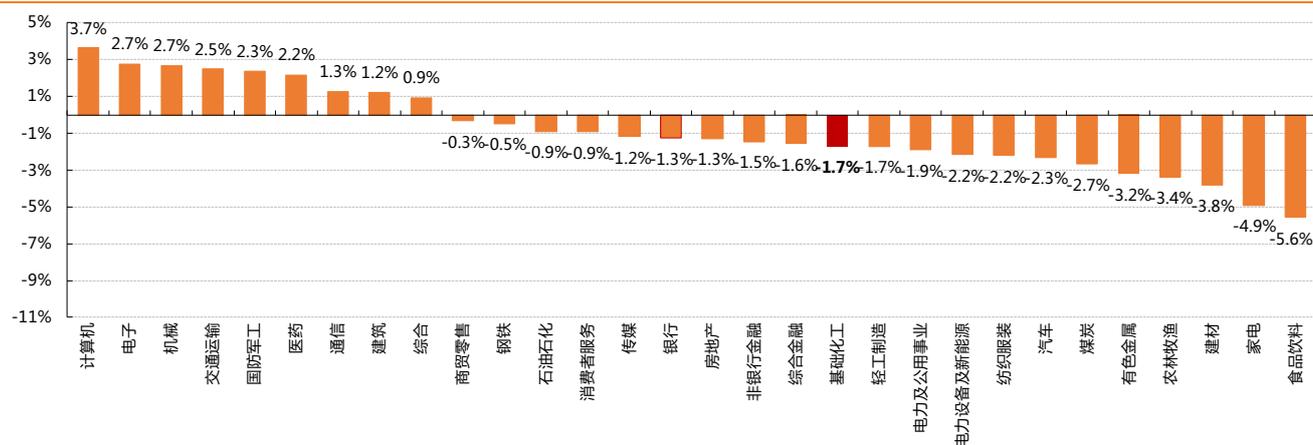
- 1) 2022.10.18 中化新闻网 党的二十大报告提出，有计划分步骤实施碳达峰行动，深入推进能源革命。在 10 月 17 日二十大新闻中心首场记者招待会上，国家能源局提出，我国将通过多种举措确保能源供应的韧性和可持续性，守住能源底线，保障能源安全。
- 2) 2022.10.18 中化新闻网 10 月 18 日，中国石化西南石油局在四川盆地部署的金石 103HF 探井获高产稳产工业气流，日产天然气 25.86 万立方米，评价落实地质资源量 3878 亿立方米。这是我国首次在寒武系筇竹寺组地层取得页岩气勘探的重大突破，页岩气规模增储有了新阵地。
- 3) 2022.10.19 世界农化网中文网报道：2022 年 9 月 22 日，中国正式向巴西开放了花生市场。目前，中国海关总署已向 47 家巴西花生公司发放了输华许可。作为世界上最大的花生消费国，中国每年进口价值超过 8 亿美元的花生产品，2022 年 1 月至 5 月，中国进口花生总量达 273,539 吨。巴西农业部部长马克斯·蒙特斯 (Marcos Montes) 表示，中国对巴西花生市场的开放将促进巴西花生的出口量，促进巴西的就业与创收。
- 4) 2022.10.20 世界农化网中文网报道：近日，中国农业大学植物保护学院高希武教授团队在昆虫学 TOP 期刊 Journal of Pest Science (IF5 Year = 5.562/Q1) 上在线发表了题为“Genetic architecture and insecticide resistance in Chinese populations of Spodoptera frugiperda” 的研究论文。该研究系统性报道了 2019-2021 年我国 16 个不同地理种群草地贪夜蛾的种群遗传结构以及对常用杀虫剂的抗性水平，研究结果将有助于我国草地贪夜蛾的区域性化学防治和抗性管理策略的制定。
- 5) 2022.10.21 中化新闻网 10 月 21 日，“贵州省新能源材料创新中心”授牌活动在贵阳市白云区沙文举行，这是贵州省认定的首家制造业创新中心，标志着贵州省筹建国家级新能源材料创新中心工作，取得阶段性成效。

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 1.71%，沪深 300 指数较上周下跌 2.59%。基础化工板块跑赢大盘 0.88 个百分点，涨幅居于所有板块第 19 位。

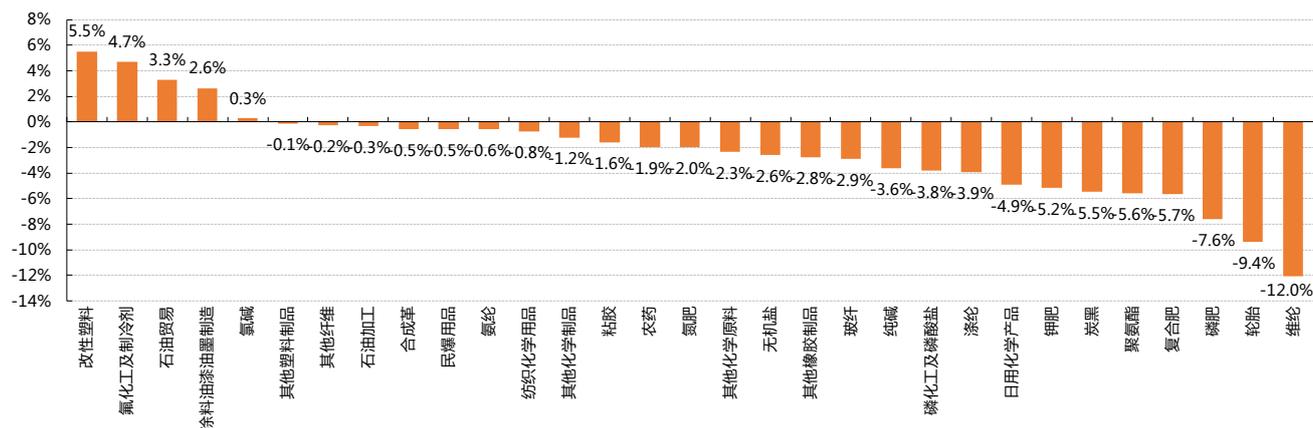
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



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：改性塑料（+5.52%），氟化工及制冷剂（+4.73%），石油贸易（+3.29%），涂料油漆油墨制造（+2.64%），氯碱（+0.29%）。

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：瑞丰新材（+26.33%），中复神鹰（+20.7%），元力股份（+18.8%），永和股份（+17.96%），百合花（+17.36%），唯赛勃（+17.05%），中触媒（+16.98%），ST 澄星（+14.9%），安集科技（+14.38%），农心科技（+13.16%）。

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(%)
300910.SZ	瑞丰新材	161.70	26.33	62.19	131.03	113.80
688295.SH	中复神鹰	46.94	20.70	9.34	2.31	28.43
300174.SZ	元力股份	18.83	18.80	20.55	16.59	16.63
605020.SH	永和股份	41.70	17.96	23.41	44.94	29.19
603823.SH	百合花	16.90	17.36	5.23	30.50	10.08
688718.SH	唯赛勃	21.08	17.05	17.11	33.08	-25.77
688267.SH	中触媒	36.24	16.98	15.78	6.06	-13.57
600078.SH	ST 澄星	14.73	14.90	9.03	-2.77	122.51
688019.SH	安集科技	214.70	14.38	-17.90	14.51	31.21
001231.SZ	农心科技	28.90	13.16	13.60	12.93	12.93

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：赛轮轮胎（-18.4%），新洋丰（-12.83%），新和成（-12.71%），皖维高新（-12.05%），沧州大化（-11.81%），黑猫股份（-11.34%），澳洋健康（-11.11%），雪峰科技（-11.06%），森麒麟（-10.87%），扬农化工（-10.52%）。

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(%)
601058.SH	赛轮轮胎	8.16	-18.40	-25.27	-31.94	-33.38
000902.SZ	新洋丰	11.69	-12.83	-19.71	-32.78	-31.01
002001.SZ	新和成	19.02	-12.71	-16.21	-11.94	-13.17
600063.SH	皖维高新	6.35	-12.05	-17.10	-17.10	2.72
600230.SH	沧州大化	21.95	-11.81	14.03	38.36	38.89
002068.SZ	黑猫股份	12.43	-11.34	-17.95	-33.74	71.32
002172.SZ	澳洋健康	3.68	-11.11	-1.34	-15.79	-3.16
603227.SH	雪峰科技	8.93	-11.06	-17.47	-22.48	47.65
002984.SZ	森麒麟	25.51	-10.87	-25.52	-26.88	-14.77
600486.SH	扬农化工	92.06	-10.52	-14.68	-21.61	-12.97

资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 板块估值

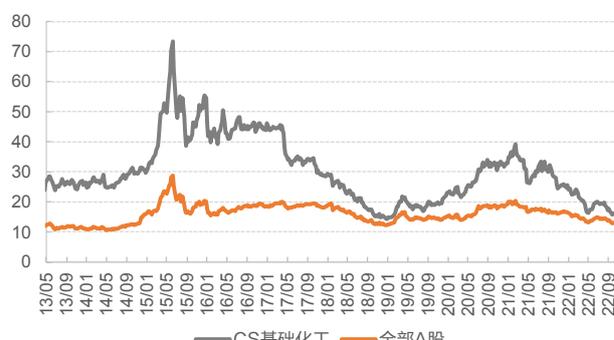
本周基础化工板块 PB 为 2.9 倍，全部 A 股 PB 为 1.51 倍；基础化工板块 PE 为 15.74 倍，全部 A 股 PE 为 13.1 倍。

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 328 种化工产品中，本周 47 种产品环比上涨，106 种产品环比下跌，175 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 18 种产品价差环比上涨，31 种产品价差环比下跌，7 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	22/10/21	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	二氧化碳	元/吨	220	195	12.82%	10.00%
工业气体	氮气	元/瓶	2400	2200	9.09%	118.18%
化肥	硫磺（固体）	元/吨	1390	1290	7.75%	-26.46%
化肥	硫磺（CFR 中国现货）	美元/吨	160	150	6.67%	-47.19%
维生素	色氨酸:进口	元/千克	61	58	5.17%	7.02%
维生素	色氨酸:国产	元/千克	61	58	5.17%	10.91%
化纤	氨纶 40D	元/吨	36000	34500	4.35%	-40.98%
化纤	氨纶 70D	元/吨	36000	34500	4.35%	-40.98%
化纤	丙烯腈	元/吨	10900	10500	3.81%	-22.14%
聚氨酯	纯 MDI	元/吨	21800	21000	3.81%	4.81%

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	22/10/21	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	高纯氮气	万元/立方米	1.45	2.05	-29.27%	-36.96%
能源	天然气	美元/百万英热	4.4752	5.57	-19.66%	26.95%
氯碱	液氯	元/吨	333	390	-14.62%	-76.37%
锂电材料	碳酸二甲酯	元/吨	6050	6800	-11.03%	-28.82%
食品添加剂	三氯蔗糖	万元/吨	38	42	-9.52%	-20.83%
醇类	醋酸	元/吨	3000	3300	-9.09%	-50.41%
醇类	丙烯酸	元/吨	6750	7350	-8.16%	-42.31%
烯烃、芳烃	丁二烯	美元/吨	690	750	-8.00%	36.63%
聚氨酯	环氧丙烷	元/吨	9600	10400	-7.69%	-13.12%
工业气体	高纯氮气	元/立方米	2500	2700	-7.41%	66.67%

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）

板块	产品价差	2022/10/21	前一周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(910)	(985)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	3057	3099	-1.4%	129.5%
	双酚 A-苯酚-丙酮	2710	3224	-15.9%	92.2%
聚酯	PTA-PX	(118)	(128)	-	-122.8%
醇类	乙二醇-乙烯	276	185	49.2%	-94.3%
	乙二醇-烟煤	(1401)	(1412)	-	-128.7%
	甲醇-原料煤	511	574	-11.0%	-80.0%
	二甲醚-甲醇	326	456	-28.5%	-
	醋酸-甲醇	1427	1727	-17.4%	-69.3%
	PVA-电石	8504	8592	-1.0%	-58.7%
	DMF-甲醇-液氨	2488	2628	-5.3%	-79.4%
氯碱	PVC-电石	(2931)	(2703)	-	-
	PVC-乙烯	3068	3192	-3.9%	-61.7%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1579	1599	-1.3%	-12.7%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1604	1624	-1.2%	-25.7%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	5708	5408	5.5%	1.4%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	5194	5892	-11.9%	-58.5%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11006	11482	-4.1%	-38.0%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10494	9892	6.1%	-19.0%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	16306	15482	5.3%	-10.5%
	TDI-甲苯	21151	21889	-3.4%	60.0%
	BDO-顺酐	6200	6145	0.9%	-67.8%
	环氧丙烷-丙烯	3342	3932	-15.0%	-56.7%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2880	2720	5.9%	-16.9%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1171	1263	-7.3%	-42.9%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1308	1496	-12.6%	44.0%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2183	2446	-10.8%	55.0%
	粘胶短纤-溶解浆	4085	4030	1.4%	-13.1%
	粘胶长丝-棉短绒	37190	37120	0.2%	14.3%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	14916	13560	10.0%	-69.4%
	PA6-己内酰胺	8569	8569	0.0%	24.9%
	PA66-己二酸	27459	27111	1.3%	-31.2%
腈纶短纤-丙烯腈	6154	6530	-5.8%	22.1%	
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	3381	3646	-7.3%	-49.4%
	乙烯焦油-煤焦油	(1000)	(800)	-	-
	炭黑-煤焦油	225	535	-57.9%	-84.8%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	3097	3643	-15.0%	-66.9%
	PC-双酚 A	4890	5090	-3.9%	-67.5%
	POM-甲醇	11999	11999	0.0%	-43.1%
	BOPET-聚酯切片	1623	1646	-1.4%	-32.5%
	PBAT-PTA-BDO-AA	7855	7621	3.1%	10.2%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	469	507	-7.6%	-81.5%
	三聚氰胺-尿素	143	450	-68.2%	-91.4%
	硝酸铵-液氨	1620	1560	3.8%	-4.7%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	4631	4614	0.4%	43.0%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	593	573	3.4%	-41.6%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	813	878	-7.5%	-42.5%
	复合肥价差	567	663	-14.4%	50.5%
	硫酸-硫磺	137	170	-19.5%	-38.0%
	磷酸-黄磷	1955	1415	38.2%	-35.0%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	(956)	(1456)	-	-	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	38495	39181	-1.8%	-23.9%
	吡虫啉-CCMP	72000	72000	0.0%	-12.2%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	7640	7640	0.0%	-28.0%
	氯化法钛白粉-金红石矿	3150	3150	0.0%	-71.7%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	6802	6802	0.0%	154.5%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	(810)	(1260)	-	-
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	11635	10791	7.8%	10.6%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	2444	1327	84.1%	-58.7%
	R410a-R125-R32	(500)	(500)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3157	3157	0.0%	-75.7%
	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(2413)	(2182)	-	-
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	415	1004	-58.6%	-82.2%
	DOP-苯酐-辛醇	430	429	0.3%	-94.2%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	19724	19729	0.0%	28.3%

注：“-”代表价差计算公式中分母为负的情况。资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

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。	目前有机硅市场上涨无力，下行更是没有空间，市场只能区间小幅整理。后市来看，减产操作下供需矛盾逐步有所缓解，不过这也只是权宜之计，行情彻底扭转还需要终端行业的提振。预计短线有机硅市场维持大稳小动，暗中让利操作仍在，此外，多地疫情复发再次对下游工厂生产以及运输形成拖累，有机硅市场还要面临新的压力和挑战。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 2.4%，乙烯法 PVC 周跌幅 3.4%	整体行业总产能 154.50 万吨/年，有效运行产能 87.10 万吨；本周产量 1.67 万吨，行业开工率较上周相比明显下滑，目前维持 56.34%。	受内蒙等地区货物运输受限影响，近期皮革料下游用户采购积极性尚可，手套料下游工厂开工无明显变化，需求变化幅度有限。且个别厂家出口订单支撑较弱，总体来看，下游需求表现一般。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	本周国内纯碱总产能为 3416 万吨（包含长期停产企业产能 225 万吨），装置运行产能共计 2652 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1180 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1320 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 152 万吨）整体行业开工率约为 88.28%。	本周国内轻质纯碱下游需求一般，厂家正常出货。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的需求变化相对有限。重碱下游需求地区差异明显，华东、华南近期下游拿货较差。
粘胶	粘胶短纤维维持，粘胶长丝维持	本周唐山地区粘胶短纤装置负荷提升，吉林地区装置负荷降低，南京地区装置停车检修，目前粘胶短纤市场整体开工率在 62% 左右。	本周人棉纱价格波动不大，局部有低价出现，出货速度缓慢，刚需补货为主。
烧碱	烧碱维持	据百川盈孚统计目前全国氨碱总产能为 4612.6 万吨，截至 10 月 20 日，氨碱开工产能 3826.6 万吨，开工率为 82.96%。	下周来看部分地区氧化铝因盈利状态不佳，近期有减产计划，预计对液碱需求有所缩减。前驱体方面企业排产增多，随着新增产能逐步释放，对液碱需求或有增量；粘胶短纤行业低开开工态势或将持续，对液碱需求维持平稳。
VA	VA 周跌幅 1%	本周 VA 市场供应较上周持平，目前国内生产工厂开工正常，国外工厂承压运行，市场整体供应较为充足。	全国生猪平均价格为 28.46 元/公斤，较上周涨了 0.99 元/公斤。当前国内能繁母猪、新生仔猪、育肥猪存栏量连续多月上升，总体并不缺猪，一旦压栏和二次育肥生猪集中出栏，届时猪价可能阶段性快速回落。但终端养殖业的需求难有放量，不足以拉动 VA 的消耗，价格难以传导，需求端支撑弱势。
VE	VE 维持	本周 VE 工厂开工率较上周持平。国外 VE 工厂停产，国内部分厂家正常开工，有个别企业停产检修。周内 VE 国内外需求弱势整理，且市场前期有一定库存累积，整体供应充裕。	本周 VE 市场整体需求较弱。本周生猪价格小幅上涨，当前国内能繁母猪、新生仔猪、育肥猪存栏量连续多月上升，总体并不缺猪，一旦压栏和二次育肥生猪集中出栏，届时猪价可能阶段性快速回落。但终端养殖业的需求难有放量，不足以拉动 VE 的消耗，价格难以传导，需求端支撑弱势。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周涨幅 0.5%，液体蛋氨酸维持	供应端供应正常，受疫情影响，部分生产企业发货运输受阻，发货及运输时间有所延迟。8 月，我国固体蛋氨酸进口量约为 1.831 万吨，环比增加 0.902 万吨，涨幅 97.1%；同比增加 0.635 万吨，	国内大部分地区天气逐渐转凉，经产蛋禽依旧处于秋季产蛋旺季阶段，总产量环比将有望小幅增长，不过相比往年仍处历史低位，月度老龄鸡淘汰总量环比继续下降，蛋禽月度综合养殖量环比将继续下降，供应

		涨幅 53.1%。	压力不大。疫情反复，部分地区交通运输受阻，猪肉、蔬菜等生鲜上行也给蛋价带来边际利多效应。叠加饲料等原料价格也延续偏强表现，在供给端和养殖成本端都对蛋价形成利多支撑，推动蛋价一路上扬。终端需求转好，蛋氨酸价格坚挺。
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 54.03%，其中乙烯制开工负荷约为 63.88%，合成气制开工负荷约为 36.52%。	本周聚酯行业整体开工负荷略有下滑，终端行业负荷保持在六成附近。终端购买力持续下降，多数企业在订单不足情况下仅勉强维持生产，导致对原料聚酯的需求欠佳，聚酯工厂库存量仍然较高。目前聚酯开工率为 81.85%，终端织造开工负荷为 61.89%。
橡胶	橡胶周跌幅 2.5%	正值全球割胶旺季，国内外产区季节性增产趋势不变，东南亚地区近期雨水增量，成本端存在小幅支撑，但支撑有限，供应端弱势运行。	目前正处于“金九银十”旺季，尽管下游汽车产销数据向好，但开工率持续低位，叠加疫情影响，宁波地区部分轮胎厂停工，下游需求不及市场预期，市场采购情绪较差。
氨纶	氨纶周涨幅 4.3%	本周氨纶行业开工 7 成左右，部分工厂在 8 成至满开，其余基本开工 5-8 成不等，个别工厂全停。	下游开机率波动不大。张家港地区棉包市场开 5-7 成左右；义乌诸暨包纱市场开 5 成左右；海宁平布不倒绒平布开工尚可，开 5-7 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 3-5 成左右；江阴圆机纱线陆续开 3-5 成左右；浙江萧绍圆机市场开 4-5 成左右；广东地区下游订单维持小幅跟进，经编圆机开工 6-7 成左右，圆机包纱开 3-5 成左右。
钛白粉	钛白粉维持	本周，各厂生产情况有所好转，整体供应水平相对的增加了一些，利空市场价格的后续发展。但供应端在积极增加的同时，下游需求跟进力度一般，市场供需矛盾仍然较为显著，供需错配致价格上行动力不足。整体来看生产厂家开工水平普遍不高，并未有大幅度提升。	目前钛白粉的核心矛盾就在于终端需求难以提升，旺季不旺现状难有改观。上游硫酸价格向下传导不畅，下游需求始终也未有明显好转，供需两端仍处于深度博弈状态。目前，终端需求表现平平，厂家主要还是以商谈出货为主，多数下游随行就市，按需采购，市场成交难有放量。
尿素	尿素周跌幅 1.2%	本周国内日均产量 14.71 万吨，环比减少 0.25 万吨。本周新增停车减量企业有山东润银、辽宁锦西以及青海盐湖，合计影响产量 6200 吨左右；新增复产、增量的企业有安徽昊源、河南晋开、安阳中盈及新疆奎屯，影响日产量为 8000 吨左右。另外山东华鲁预计本月 23 日起装置检修，为期 23 天。	本周国内动力煤价格小幅上调，产地看，主产地疫情尚未完全缓解，因道路封控，外来车辆无法进入矿区，部分煤矿现已暂停销售。整体看，预计短期产区价格短期小幅震荡态势，港口现货稳中偏强运行。本周复合肥平均开工负荷为 33.55%，较上周下滑 3.88%，市场供应量较上周缩减较为明显。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 2.9%，纯 MDI 周涨幅 3.8%	万华化学烟台工业园 MDI 装置 110 万吨/年将于 2022 年 10 月 11 日开始停产检修，预计检修 45 天左右，其他装置均正常运行，整体供应量变化不大；海外装置，虽然欧洲天然气供应不足，且当地的 MDI 产能占比达到 27%，但暂时未对当地装置产生影响，目前海外装置均处于开车状态，综合来看，海外整体供应量维持正常。	下游氨纶开工 7 成左右，工厂正常出货，部分型号货源仍紧张，市场价格有所推涨，因而对原料存部分刚需订单支撑；下游 TPU 负荷至 6 成左右，受新能源汽车带动，汽车薄仍一部分订单支撑，但其他行业需求释放缓慢，新单成交有限；而下游鞋底原液负荷 4 成，终端需求持续不景气，工厂维持长约订单为主，整体市场平稳跟进；下游浆料企业开工 4 成，终端需求仍待恢复，主流工厂开工仍显不足，场内新单跟进稀少，需求端增量匮乏；综上所述，整体需求端维持刚需采购，订单尚未集中释放。
TDI	TDI 周跌幅 2.8%	甘肃银光 10 万吨装置市场消息传闻第四季度重启；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；9 月 7 号万华福建 10 万吨装置停车检修，预计时长 45 天左右；上海 C 工厂 10 月 9 号临时停车，10 月 18 号已重启正常运行；万华烟台 10 月 11 号装置开始停车检修，预计 45 天。	下游海绵市场跟进气氛不足，对于高价原料有所抵触，市场大幅涨价下，以小单刚需跟进，传导受限，整体需求平淡，等待终端进一步好转。
醋酸	醋酸周跌幅 9.1%	目前各家装置平稳运行，预计下周山东有个别厂家装置检修，市场供应量有所下降，供应面稍有利好支撑。	本周下游开工变化不大，对醋酸影响较小，预计下周醋酸下游开工率延续本周；另外，即将进入月末，下游厂家及贸易商较大概率补货，因此预计下周下游需求量有一定提升。整体来看，目前甲醇价格上下浮动空间较小；醋酸供应稍有支撑，以目前市场来看，库存量处于中位，但下周有装置检修，库存量预计有一定下降；从需求面看下周走势对醋酸面利好影响较大，终端需求依旧是市场走势的风向，因此预计下周价格维稳为主，不排除下游补货情绪回转，带动市场价格走高，涨幅在 50-100 元/吨左右。

DMF DMF 周跌幅 2.6%

本周国内 PU 树脂浆料市场价格持稳运行。原料端 DMF 市场价格周内出现下滑，成本面支撑难寻；市场内厂家装置开工较低，整体市场消耗有限，疫情当下，下游采购积极性较弱，价格上行动力难寻。

目前厂家装置运行情况平稳，， 预计整体市场开工仍维持较高水平。综合来看，下周 DMF 市场利好难寻，下游主力下游浆料市场需求较弱，贸易商采买心态持续谨慎，尽管近期 DMF 价格已贴近成本线，但下游仍未出现入市积极性提升迹象，加之供应充裕，厂家挺价动力难寻。未来需重点关注新增产能投产以及工厂装置检修情况。

资料来源： wind, 百川盈孚, 天风证券研究所;; 数据更新截至 22/10/21

3.1. 化纤

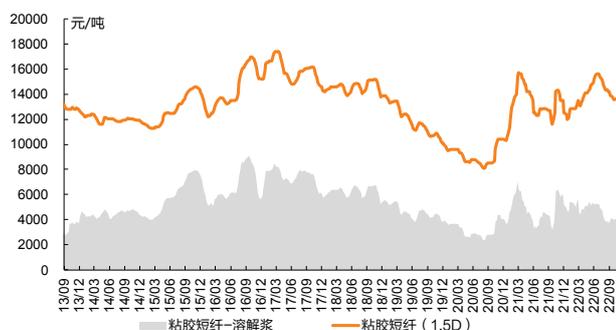
粘胶: 粘胶短纤 1.5D 报价 1.36 万元/吨, 维持不变; 粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨, 维持不变。

氨纶: 氨纶 40D 报价 3.6 万元/吨, 上涨 4.3%。

涤纶: 内盘 PTA 报价 6020 元/吨, 上涨 0.2%; 江浙涤纶短纤报价 7720 元/吨, 下跌 1%; 涤纶 POY150D 报价 7875 元/吨, 下跌 2.2%。

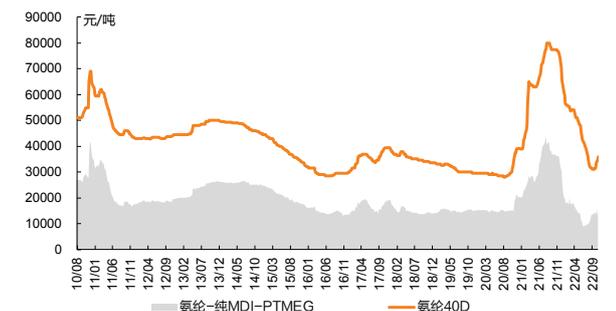
腈纶: 腈纶短纤 1.5D 报价 1.64 万元/吨, 维持不变。

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)



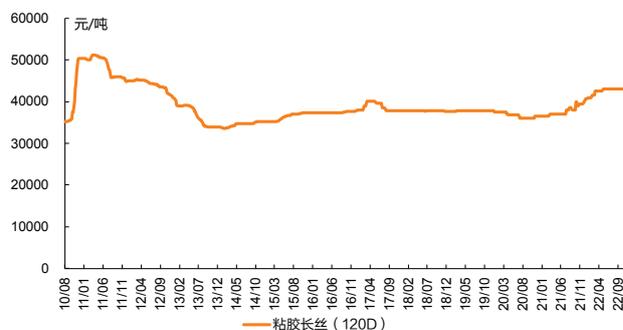
资料来源：中纤网, 天风证券研究所

图 9: 华东涤纶短丝价格 (元/吨)



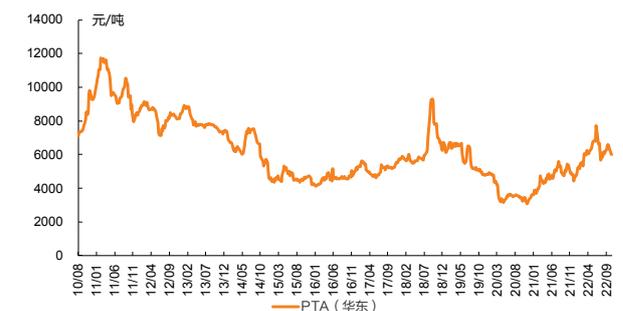
资料来源：中纤网, 天风证券研究所

图 6: 粘胶长丝价格 (元/吨)



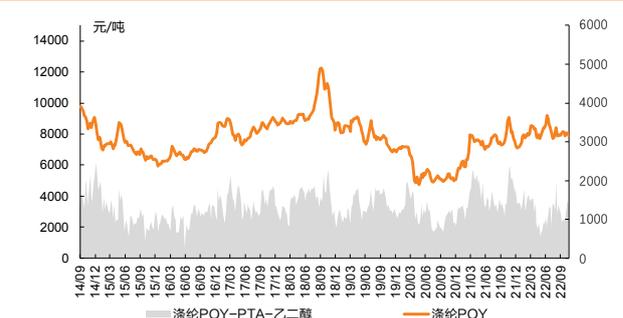
资料来源：中纤网, 天风证券研究所

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

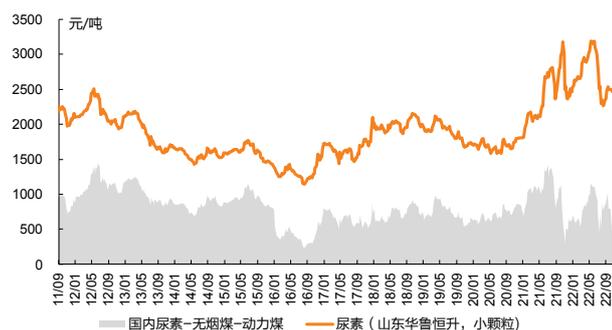
3.2. 农化

尿素: 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2470 元/吨, 下跌 1.2%。

磷肥: 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 2850 元/吨, 维持不变; 贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3465 元/吨, 下跌 2.8%。

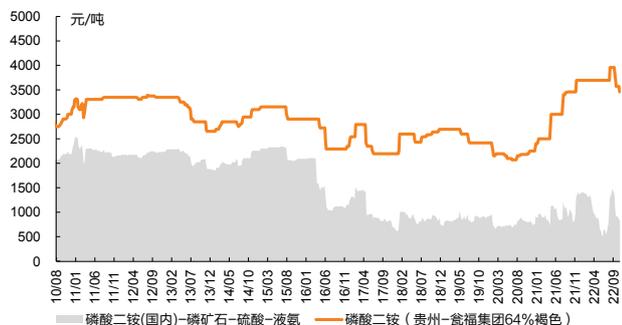
钾肥: 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 3880 元/吨, 维持不变; 新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 5400 元/吨, 维持不变。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



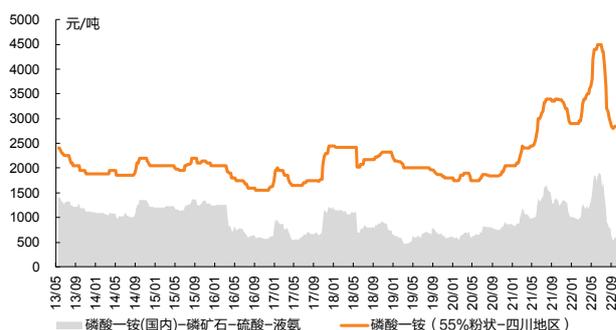
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



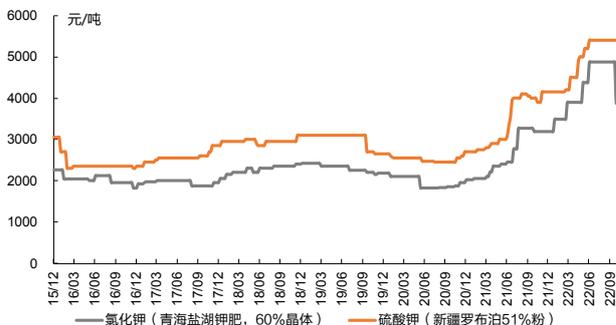
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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)



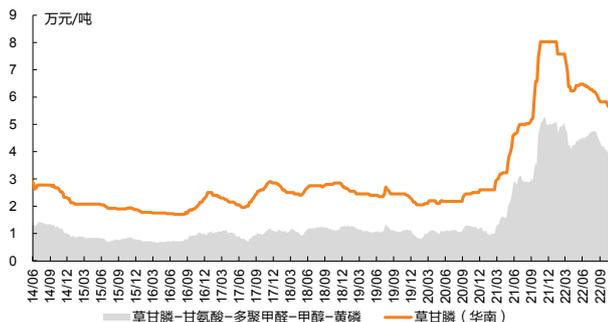
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

除草剂: 华南草甘膦报价 5.62 万元/吨, 下跌 0.9%; 草铵膦报价 21 万元/吨, 维持不变。

杀虫剂: 华东纯吡啶报价 4.25 万元/吨, 维持不变; 吡虫啉报价 16 万元/吨, 维持不变。

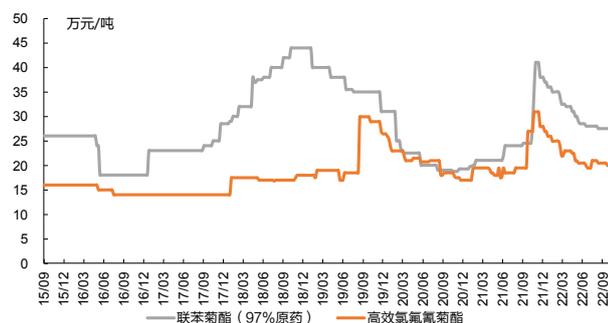
杀菌剂: 代森锰锌报价 2.7 万元/吨, 维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



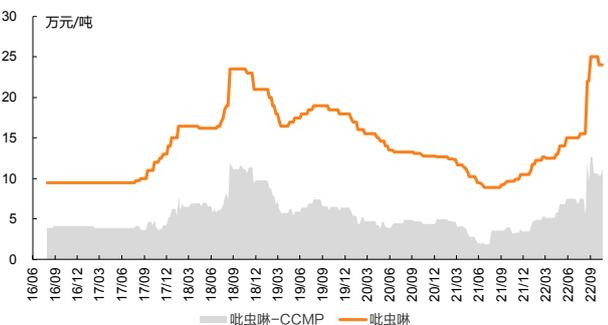
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/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（万元/吨）



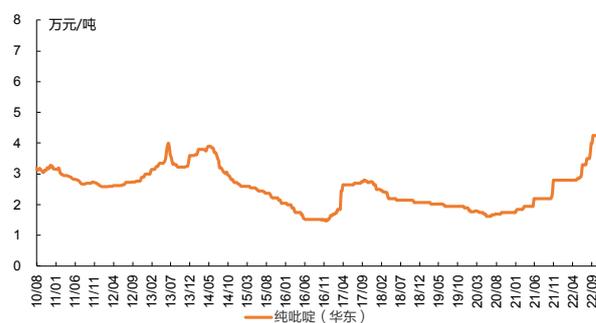
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/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，万元/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（万元/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 2.18 万元/吨，上涨 3.8%；华东聚合 MDI 报价 1.65 万元/吨，下跌 2.9%。

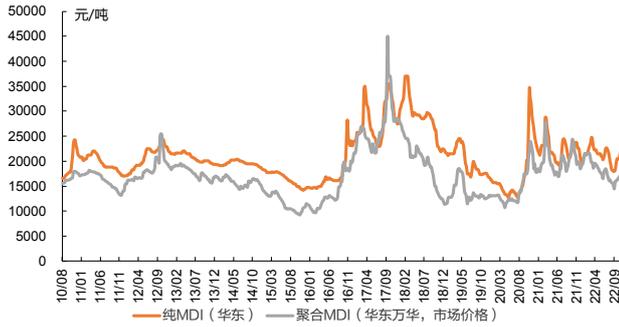
TDI：华东 TDI 报价 2.58 万元/吨，下跌 2.8%。

PEMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 2.2 万元/吨，维持不变。

PO：华东环氧丙烷报价 0.96 万元/吨，下跌 7.7%。

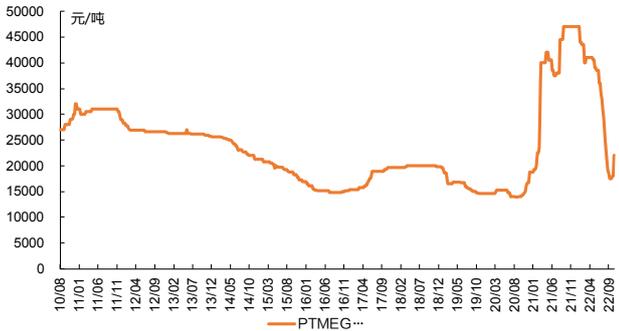
塑料：PC 报价 1.7 万元/吨，下跌 3.7%。

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）



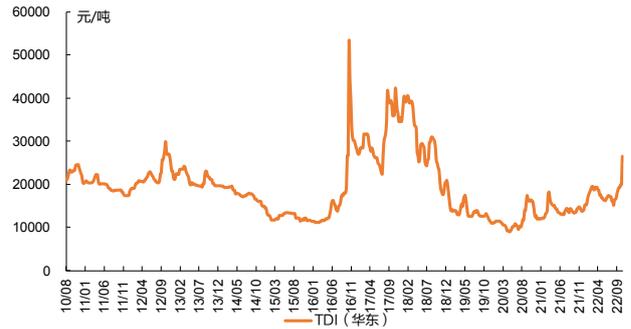
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



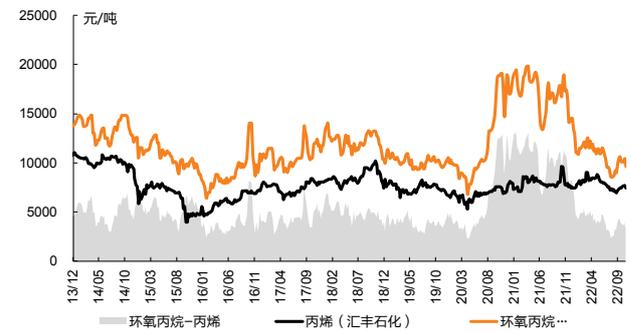
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



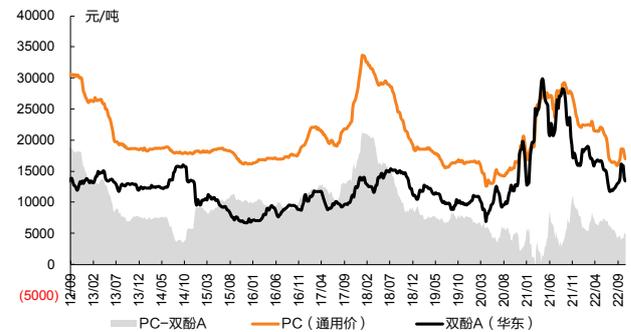
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 6075 元/吨，下跌 2.4%；华东乙烯法 PVC 报价 6400 元/吨，下跌 3.4%。

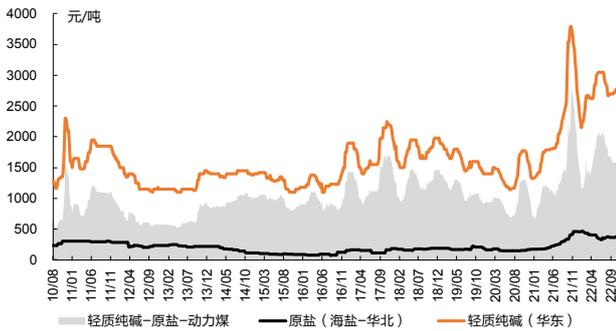
纯碱：轻质纯碱报价 2775 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 2800 元/吨，维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



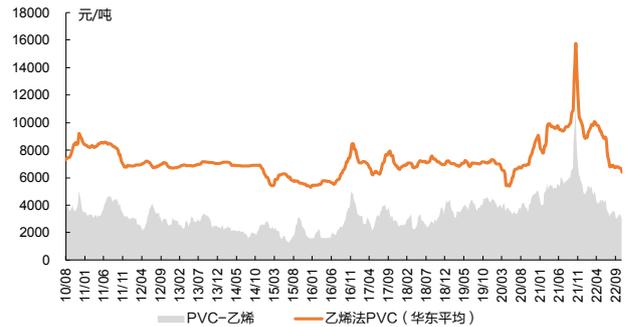
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



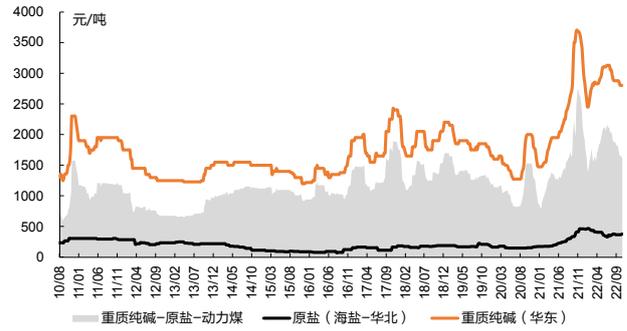
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.16 万元/吨，下跌 2.5%。

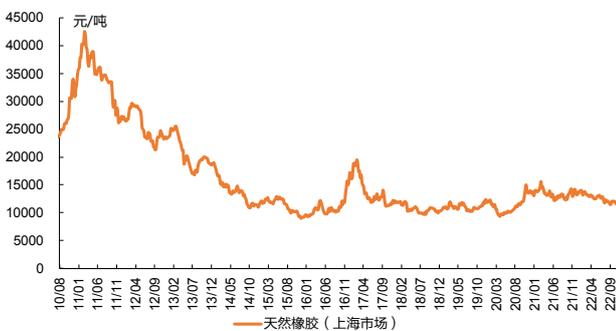
丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.13 万元/吨，下跌 3.4%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.22 万元/吨，下跌 4.7%。

炭黑：东营炭黑报价 1.03 万元/吨，维持不变。

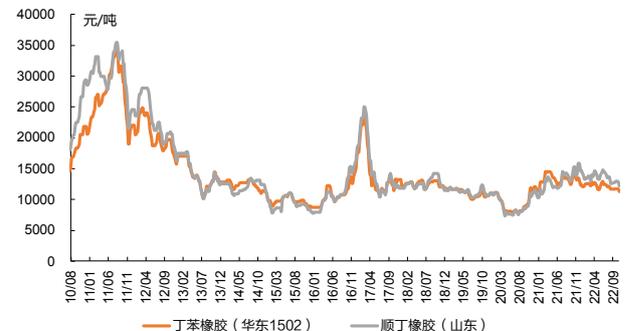
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.55 万元/吨，上涨 2%；促进剂 CZ 报价 2.55 万元/吨，上涨 2%。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



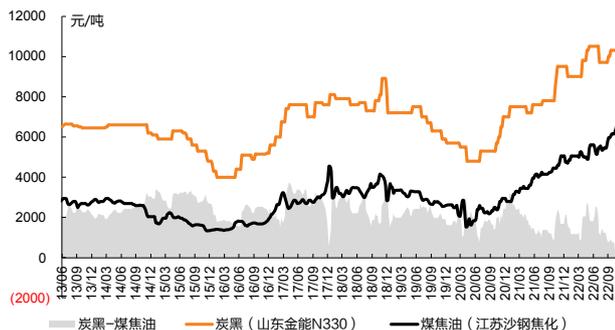
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



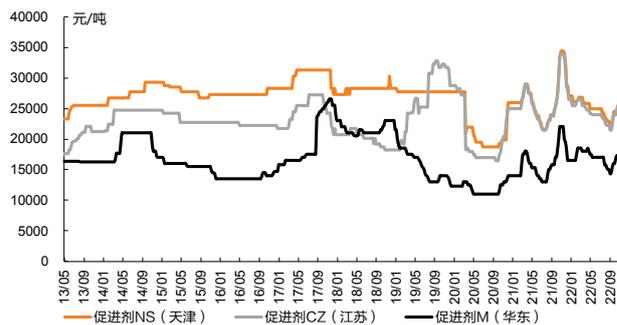
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



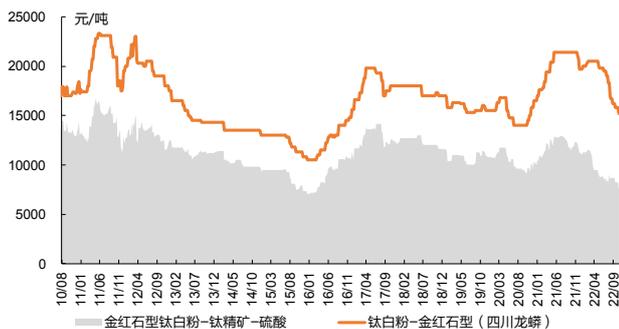
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 2400 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.52 万元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

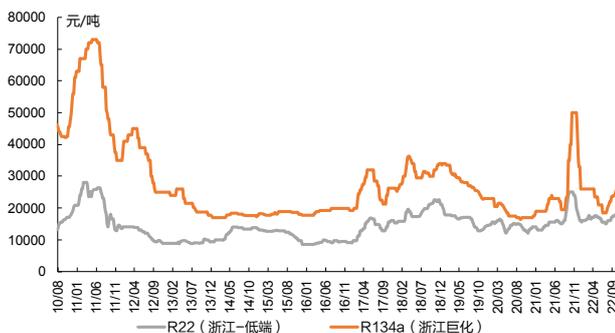


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

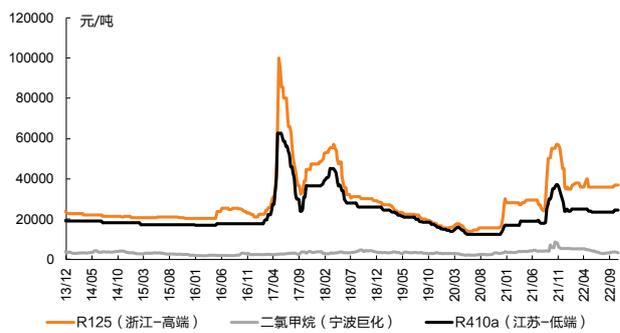
R22：浙江低端 R22 报价 1.8 万元/吨，维持不变；**R134a**：华东 R134a 报价 2.55 万元/吨，维持不变；**R125**：浙江高端 R125 报价 3.7 万元/吨，维持不变；**R32**：浙江低端 R32 报价 1.3 万元/吨，维持不变；**R410a**：江苏低端 R410a 报价 2.45 万元/吨，维持不变。

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）



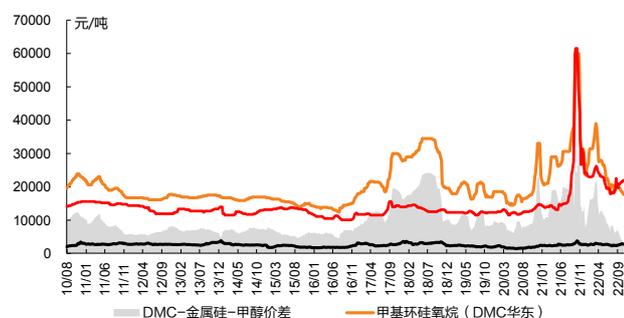
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.78 万元/吨，维持不变。

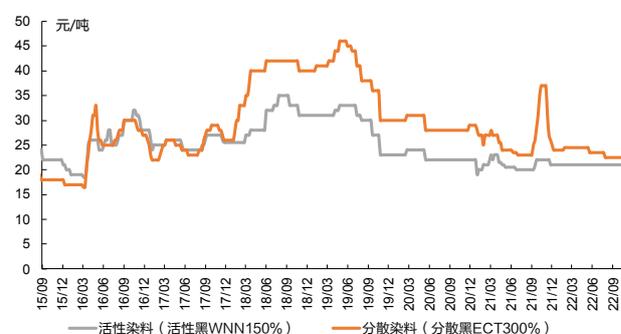
染料：分散黑 ECT300% 报价 22.5 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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成长和发展。
华鲁恒升 (600426.SH)	公司发布 2022 年中报，实现营业收入 165.34 亿元，同比增长 42.38%；归属于上市公司股东的净利润 45.1 亿元，同比增长 18.64%。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 年中报，实现营业收入 82.15 亿元，同比增长 11.92%，实现归母净利润 22.14 亿元，同比下降 8.78%；其中第二季度实现营业收入 39.07 亿元，同比增长 10.06%，实现归母净利润 10.11 亿元，同比下降 21.23%。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 年中报，实现营业收入 95.65 亿元，同比增长 43.14%；实现营业利润 17.90 亿元，同比增长 90.00%；归属于上市公司股东的净利润 15.15 亿元，同比增长 91.36%。四期项目正处建设期，成立辽宁子公司，迈向具备全球竞争力的农化制造商。公司计划总投资约 18 亿元投资建设南通四期项目，截至本期末已经转固 9 亿元，工程进度 55%，优嘉四期一阶段项目顺利投产试运行。上半年，公司在辽宁葫芦岛经济开发区注册了新公司——辽宁优创植物保护有限公司，北方基地项目正全力推进，项目前期报批等工作正在抓紧进行。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2022 年中报，实现营业收入 25.87 亿元，同比增长 42.91%；归属于上市公司股东的净利润 4.91 亿元，同比增长 63.06%。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 年中报，2022 年上半年，公司实现营业收入 49.91 亿元，同比增长 95.22%；实现营业利润 12.10 亿元，同比增长 136.02%；归属于上市公司股东的净利润 10.04 亿元，同比增长 129.75%。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 年中报，实现营业收入 13.82 亿元，同比增长 37.03%；归属于上市公司股东的净利润 1.03 亿元，同比增长 10.14%。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	公司发布 2022 年中报，实现营业收入 18.35 亿元，同比增长 15.44%；归属于上市公司股东的净利润 2.62

(601208.SH)	<p>亿元, 同比增长 45.40%。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。</p> <p>公司发布 2022 年中报, 实现营收 122.55 亿元, 同比增长 9.46%, 实现归母净利润 7.30 亿元, 同比下降 37.46%; 其中第二季度实现营收 63.83 亿元, 同比增长 14.78%, 实现归母净利润 4.90 亿元, 同比下降 14.58%。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。</p>
三友化工 (600409.SH)	<p>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。</p>
润丰股份 (301035.SZ)	<p>公司发布 2022 年中报, 实现营业收入 77.79 亿元, 同比增长 93.78%; 实现营业利润 10.45 亿元, 同比增长 195.40%; 归属于上市公司股东的净利润 8.88 亿元, 同比增长 233.04%, 扣除非经常性损益后的净利润 8.93 亿元, 同比增长 235.41%。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。</p>
金宏气体 (688106.SH)	<p>公司发布 2022 年中报, 实现营业收入 9.30 亿元, 同比增长 19.41%; 实现营业利润 1.24 亿元, 同比增长 12.94%; 归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元, 同比增长 13.28%。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。</p>
金禾实业 (002597.SZ)	<p>公司发布 2022 年三季报, 前三季度实现营收 55.28 亿元, 同比增长 37.54%, 实现归母净利润 13.33 亿元, 同比增长 86.79%。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。</p>
凯立新材 (688269.SH)	<p>公司发布 2022 年中报, 实现营业收入 8.47 亿元, 同比+18.83%, 实现归母净利润 1.28 亿元, 同比+54.81%, 实现扣非归母净利润 1.26 亿元, 同比+56.73%。公司在研项目丰富, 相信未来会为公司基础化工领域保持高速增长提供项目支持。</p>
华恒生物 (688639.SH)	<p>公司发布 2022 年中报, 实现营业收入 6.29 亿元, 同比增长 65.66%; 实现营业利润 1.52 亿元, 同比增长 123.18%; 归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元, 同比增长 107.6%。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。</p>
安道麦 A (000553.SZ)	<p>公司发布 2022 年中报, 实现营业收入 187.96 亿元, 同比增长 24.78%; 实现营业利润 8.20 亿元, 同比显著增长 103.65%; 归属于上市公司股东的净利润 7.32 亿元, 同比增长 99.46%。农药产品价格同比显著增长助推公司销售额再创新高。上半年, 公司延续一季度业绩增长态势, 在产品价格和销售量分别同比增长 20% 和 8% 的带动下 (以美元计), 销售额实现 28.99 亿美元, 同比增长 24%, 再创历史新高; 公司预计下半年农产品和能源价格将维持高位, 对植保产品价格形成一定支撑。</p>
广信股份 (603599.SH)	<p>公司发布 2022 年中报, 上半年实现营收 45.03 亿元, 同比增长 79.44%, 实现归母净利润 12.43 亿元, 同比增长 97.23%。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。</p>

资料来源: wind, 万华化学 2022 年中报, 华鲁恒升 2022 年中报, 新和成 2022 年中报, 扬农化工 2022 年中报, 万润股份 2022 年中报, 新宙邦 2022 年中报, 硅宝科技 2022 年中报, 东材科技 2022 年中报, 三友化工 2022 年中报, 华峰化学 2022 年中报, 润丰股份 2022 年中报, 金宏气体 2022 年中报, 金禾实业 2022 年三季报, 凯立新材 2022 年中报, 华恒生物 2022 年中报, 安道麦 A2022 年中报, 广信股份 2022 年中报, 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	86.42	2713.4	31.4	188.1	270.0	321.2	6.0	8.6	10.2	14.4	10.0	8.4
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	28.92	614.1	21.2	71.6	74.9	102.6	3.4	3.5	4.8	8.6	8.2	6.0
新和成 (002001.SZ)	买入	19.02	587.9	30.9	48.2	55.7	62.5	1.6	1.8	2.1	12.2	10.6	9.0
扬农化工 (600486.SH)	买入	92.06	285.3	3.1	21.3	24.5	27.1	6.9	7.9	8.7	13.4	11.6	10.5
万润股份 (002643.SZ)	买入	14.6	135.8	9.3	8.1	11.0	13.9	0.9	1.2	1.5	16.8	12.4	9.7
新宙邦 (300037.SZ)	买入	44.01	326.8	7.4	19.3	23.5	27.3	2.6	3.2	3.7	16.9	13.9	12.0
润丰股份 (301035.SZ)	买入	97.31	268.8	2.8	10.2	11.9	13.0	3.7	4.3	4.7	26.5	22.6	20.7
金宏气体 (688106.SH)	买入	21.48	104.3	4.9	2.6	3.8	4.8	0.6	0.8	1.0	39.1	27.2	21.7
金禾实业 (002597.SZ)	买入	37.11	208.2	5.6	17.8	19.6	21.5	3.2	3.5	3.8	11.7	10.6	9.7
凯立新材 (688269.SH)	买入	89.39	116.8	1.3	2.4	3.4	4.3	2.6	3.6	4.6	34.5	24.7	19.4
新亚强 (603155.SH)	买入	27.0	60.9	2.3	4.2	5.8	6.9	1.9	2.6	3.1	14.5	10.5	8.9
安道麦 A (000553.SZ)	持有	9.34	209.2	23.3	11.8	13.8	15.5	0.5	0.6	0.7	18.3	15.8	13.9
华恒生物 (688639.SH)	买入	133.64	144.9	1.1	2.8	3.8	5.0	2.6	3.5	4.6	52.0	38.3	29.1

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2022/10/21

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