

# 基础化工

## 我国首个开放式千万吨级 CCUS 项目启动，醋酸、氢氟酸价格上涨

### 本周重点新闻跟踪

中化新闻网 11 月 4 日，中国石化与壳牌、中国宝武、巴斯夫在上海签署合作谅解备忘录，四方将开展合作研究，在华东地区共同启动我国首个开放式千万吨级 CCUS（二氧化碳捕集、利用与封存）项目，为华东地区现有产业脱碳，打造低碳产品供应链。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 1%，为 88.17 美元/桶。

**重点关注子行业：**本周醋酸/电石法 PVC/液体蛋氨酸/乙二醇/橡胶/固体蛋氨酸/价格分别上涨 3.2%/3.2%/1.3%/1.2%/0.9%/0.7%；烧碱/TDI/聚合 MDI/DMF/纯 MDI/乙烯法 PVC/粘胶短纤价格分别下跌 11.1%/6.8%/5.3%/4.2%/2.4%/0.8%/0.8%；VA/尿素/钛白粉/重质纯碱/VE/粘胶长丝/轻质纯碱/氨纶/有机硅价格维持不变。

**本周涨幅前五子行业：**二氧化碳（+20.6%）、乙草胺（+13.5%）、正丁醇（+13.2%）、氢氟酸（+9.6%）、萤石粉-湿粉（+9.3%）。

**醋酸：**本周醋酸市场价格小涨，部分地区因受疫情影响，山东及西北个别区域运输受限，华东个别地区有订单转移的现象，导致各家库存高低不一，整体市场供应尚可，但局部地区有货源紧张的现象，再叠加市场利润压缩，各家无法再用降价的手段缓解出货压力，截至本周各厂家因市场需求看空而心态偏弱。

**氢氟酸：**本周无水氟化氢市场受原料驱动，价格大幅上行。本周萤石市场继续上行，硫酸市场局部回调，无水氟化氢成本压力不断攀升，再加上国内公共卫生事件影响，各地管控政策虽有不一，但运输情况均有受限，青海以及内蒙区域原料运输受限，导致开工困难，故局部供应紧缩。另外，进入冬季后，原料萤石粉开采困难，进行冬季储存，北方价格上调幅度高于南方，部分企业表示，当前萤石采购价格成本高位。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 9%，沪深 300 指数较上周上涨 6.38%。基础化工板块跑赢大盘 2.62 个百分点，涨幅居于所有板块第 5 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：钾肥（+16.76%），其他橡胶制品（+13.64%），轮胎（+13.43%），氟化工及制冷剂（+12.58%），炭黑（+12.28%）。

### 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 11 月 06 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-行业专题研究:Q3 持仓配置小幅下降，行业龙头受到持续青睐》 2022-11-03
- 2 《基础化工-行业研究周报:9 月化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 12.1%，醋酸、有机硅价格上涨》 2022-10-30
- 3 《基础化工-行业研究周报: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》 2022-10-24

## 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

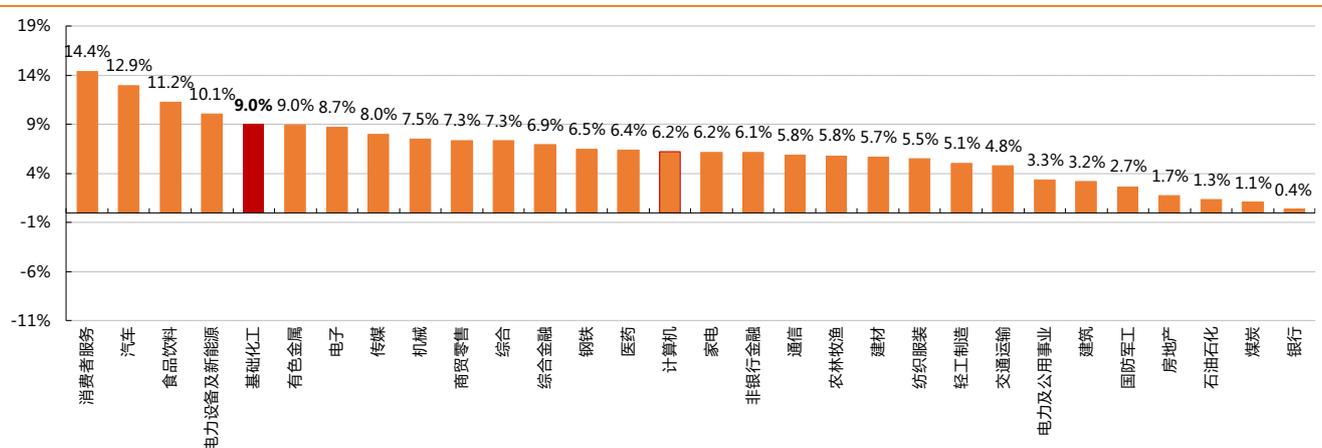
- 1) 2022.11.04 中化新闻网 11月4日, 中国石化与壳牌、中国宝武、巴斯夫在上海签署合作谅解备忘录, 四方将开展合作研究, 在华东地区共同启动我国首个开放式千万吨级CCUS(二氧化碳捕集、利用与封存)项目, 为华东地区现有产业脱碳, 打造低碳产品供应链。CCUS, 即二氧化碳捕集、利用与封存, 顾名思义就是通过从工业排放源中捕集二氧化碳并加以利用或注入地质构造封存, 以实现二氧化碳减排的过程。CCUS 是一项具有大规模减排潜力的技术, 是实现碳中和的重要技术组成部分。
- 2) 2022.11.04 中化新闻网 11月1日, 国家发改委和国家统计局发出《关于进一步做好原料用能不纳入能源消费总量控制有关工作的通知》, 强调今后将有序推进原料用能不纳入能源消费总量控制, 并科学开展节能目标责任评价考核。
- 3) 2022.11.04 世界农化网中文网报道: 中国海关周三更新了获准对华输出玉米的出口商名单, 这意味着巴西将可以开始出口玉米到中国。海关总署网站的一份文件显示, 新名单包括 136 家玉米出口商, 其中包括四大粮商(ABCD)以及中粮国际。今年中国加大了玉米进口产地多元化的努力, 因为俄乌冲突爆发后, 乌克兰对中国的玉米出口几近停滞。往年中国是乌克兰玉米的头号买家, 但是在始于7月的2022/23年度, 截至10月25日, 乌克兰根据联合国斡旋达成的协议所出口 900 万吨农产品中, 只对中国出口了 20.5 万吨玉米和 5.9 万吨大麦。
- 4) 2022.11.04 中化新闻网 据商务部网站 11月2日消息, 2022 年化肥进口关税配额总量为 1365 万吨。其中, 尿素 330 万吨; 磷酸二铵 690 万吨; 复合肥 345 万吨。2023 年化肥国营贸易关税配额数量分别为: 尿素 297 万吨, 磷酸二铵 352 万吨, 复合肥 176 万吨。非国营贸易配额数量分别为: 尿素 33 万吨, 磷酸二铵 338 万吨, 复合肥 169 万吨。
- 5) 2022.11.03 中化新闻网 11月2日, 浙江省经济和信息化厅网站公示了浙江省化工园区扩园(第一批)拟通过名单。对申请扩园的化工园区进行了复审和现场核查, 三门县沿海工业城化工集聚区、浙江仙居经济开发区和遂昌县化工园区等 3 家园区进入公示名单。

## 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 9%, 沪深 300 指数较上周上涨 6.38%。基础化工板块跑赢大盘 2.62 个百分点, 涨幅居于所有板块第 5 位。

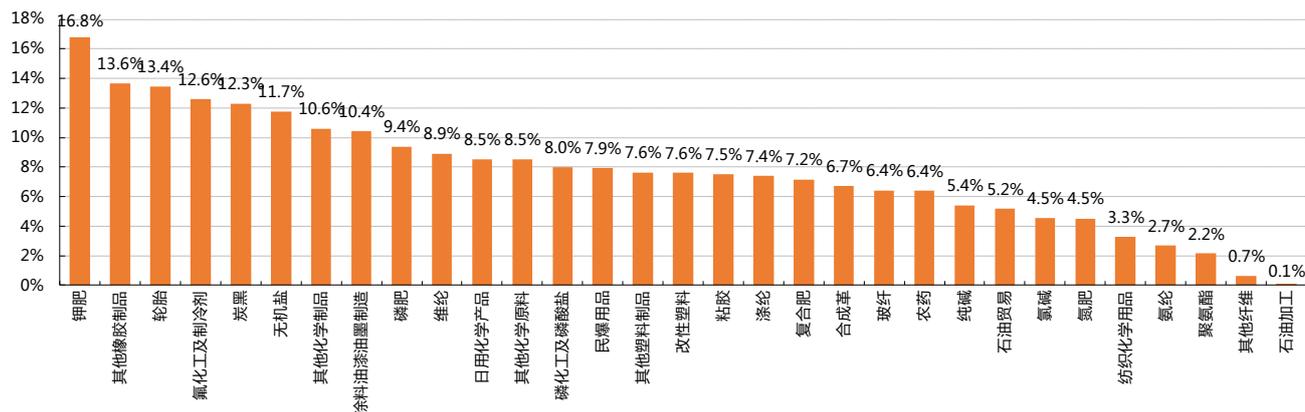
图 1: A 股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)



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: 钾肥(+16.76%), 其他橡胶制品(+13.64%), 轮胎(+13.43%), 氟化工及制冷剂(+12.58%), 炭黑(+12.28%)。

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：中农联合（+61.13%），三孚新科（+42.08%），建龙微纳（+40.24%），唯赛勃（+39.46%），回天新材（+27.3%），天禾股份（+26.51%），海达股份（+25.76%），元琛科技（+23.59%），三美股份（+23.29%），泛亚微透（+22.78%）。

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(%)
003042.SZ	中农联合	28.44	61.13	83.37	68.48	58.73
688359.SH	三孚新科	80.49	42.08	43.76	44.61	30.42
688357.SH	建龙微纳	105.00	40.24	21.08	14.25	-46.30
688718.SH	唯赛勃	25.80	39.46	38.71	64.75	-4.16
300041.SZ	回天新材	18.56	27.30	3.46	-2.32	13.77
002999.SZ	天禾股份	9.02	26.51	39.84	38.61	37.98
300320.SZ	海达股份	12.40	25.76	26.27	4.55	33.96
688659.SH	元琛科技	21.69	23.59	56.04	82.12	73.28
603379.SH	三美股份	29.12	23.29	23.81	5.16	13.75
688386.SH	泛亚微透	51.15	22.78	27.65	-12.68	-22.09

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：聚石化学（-11.14%），闰土股份（-10.21%），美达股份（-8.29%），坤彩科技（-8.25%），泰坦科技（-5.86%），华邦健康（-3.96%），阿拉丁（-3.36%），神马股份（-2.4%），宏昌电子（-2.06%），利安隆（-1.85%）。

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(%)
688669.SH	聚石化学	22.58	-11.14	-6.00	-12.75	-40.94
002440.SZ	闰土股份	7.30	-10.21	-9.65	-5.81	-15.83
000782.SZ	美达股份	4.87	-8.29	-10.15	-11.92	-2.64
603826.SH	坤彩科技	53.18	-8.25	-12.11	-13.67	26.59
688133.SH	泰坦科技	159.00	-5.86	16.13	0.17	-21.96
002004.SZ	华邦健康	5.34	-3.96	-0.19	-5.15	-13.89
688179.SH	阿拉丁	39.99	-3.36	13.51	-13.78	-30.70
600810.SH	神马股份	7.33	-2.40	-7.91	-16.99	-37.28
603002.SH	宏昌电子	5.24	-2.06	-1.50	-9.97	-23.33
300596.SZ	利安隆	60.95	-1.85	9.46	34.22	53.03

资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 板块估值

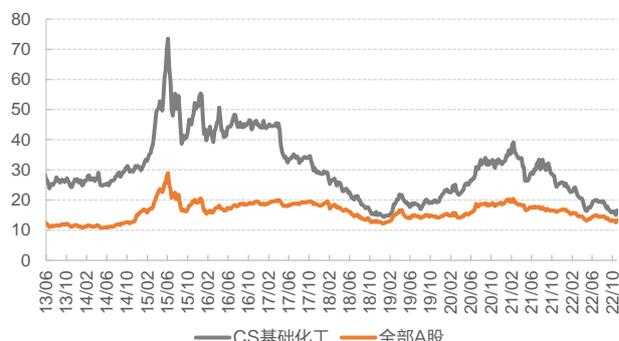
本周基础化工板块 PB 为 2.99 倍，全部 A 股 PB 为 1.54 倍；基础化工板块 PE 为 16.56 倍，全部 A 股 PE 为 13.3 倍。

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 50 种产品环比上涨，112 种产品环比下跌，166 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 19 种产品价差环比上涨，30 种产品价差环比下跌，6 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品价格涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	22/11/4	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	二氧化碳	元/吨	205	170	20.59%	2.50%
农药	乙草胺	万元/吨	4.2	3.7	13.51%	-16.00%
醇类	正丁醇	元/吨	8150	7200	13.19%	-4.40%
氟化工	氢氟酸	元/吨	10850	9900	9.60%	-0.46%
氟化工	萤石粉-湿粉	元/吨	3225	2950	9.32%	15.18%
能源	丁烷	美元/吨	610	560	8.93%	-18.67%
醇类	辛醇	元/吨	9750	9000	8.33%	-4.41%
醇类	醋酸丁酯	元/吨	7400	6950	6.47%	-21.28%
维生素	色氨酸:国产	元/千克	66.5	63	5.56%	20.91%
化纤	丙烯腈	元/吨	11500	10900	5.50%	-17.86%

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 4：本周化工产品价格跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	22/11/4	上周	周涨幅	年内涨幅
氯碱	液氯	元/吨	191	333	-42.64%	-86.44%
能源	天然气	美元/百万英热	3.07	4.27	-28.10%	-12.91%
工业气体	高纯氮气	万元/立方米	0.9	1.15	-21.74%	-60.87%
氟化工	三氯乙烯	元/吨	9118	11000	-17.11%	21.67%
氟化工	四氯乙烯	元/吨	9038	10581	-14.58%	2.47%
锂电材料	PVDF	万元/吨	53.5	61.5	-13.01%	-28.67%
醇类	PVA	元/吨	15000	17000	-11.76%	-32.13%
能源	天然气	\$/Mbtu	4.57	5.17	-11.61%	19.63%
氯碱	烧碱	元/吨	1200	1350	-11.11%	-4.00%
聚氨酯	聚合 MDI	元/吨	17800	19800	-10.10%	-17.21%

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	2022/11/4	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(935)	(910)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	2679	3153	-15.0%	101.1%
	双酚 A-苯酚-丙酮	2649	3064	-13.6%	87.8%
聚酯	PTA-PX	(201)	(141)	-	-
醇类	乙二醇-乙烯	105	104	0.7%	-97.8%
	乙二醇-烟煤	(1766)	(1672)	-	-
	甲醇-原料煤	501	419	19.7%	-80.4%
	二甲醚-甲醇	292	354	-17.5%	-
	醋酸-甲醇	1649	1566	5.3%	-64.5%
	PVA-电石	6724	8402	-20.0%	-67.4%
	DMF-甲醇-液氨	1956	2312	-15.4%	-83.8%
氯碱	PVC-电石	(2811)	(3234)	-	-
	PVC-乙烯	2793	2795	-0.1%	-65.1%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1577	1572	0.3%	-12.9%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1602	1597	0.3%	-25.8%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	6851	6486	5.6%	21.8%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	2518	3312	-24.0%	-79.9%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	9246	9768	-5.3%	-48.0%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	8318	8812	-5.6%	-35.8%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	15046	15268	-1.5%	-17.4%
	TDI-甲苯	16819	18261	-7.9%	27.2%
	BDO-顺酐	5950	6145	-3.2%	-69.1%
	环氧丙烷-丙烯	3178	3284	-3.2%	-58.9%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2930	2850	2.8%	-15.4%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1361	1325	2.7%	-33.6%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	991	1367	-27.5%	9.2%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2091	2337	-10.5%	48.5%
	粘胶短纤-溶解浆	3650	3585	1.8%	-22.3%
	粘胶长丝-棉短绒	37190	37190	0.0%	14.3%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	15240	15150	0.6%	-68.7%
	PA6-己内酰胺	8367	8569	-2.4%	22.0%
	PA66-己二酸	25613	25897	-1.1%	-35.9%
	腈纶短纤-丙烯腈	5790	6154	-5.9%	14.9%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	3138	3171	-1.1%	-53.0%
	乙烯焦油-煤焦油	(850)	(850)	-	-
	炭黑-煤焦油	225	225	0.0%	-84.8%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	3044	3124	-2.6%	-67.4%
	PC-双酚 A	5920	4895	20.9%	-60.6%
	POM-甲醇	9608	9656	-0.5%	-54.4%
	BOPET-聚酯切片	1457	1546	-5.8%	-39.4%
	PBAT-PTA-BDO-AA	8560	8140	5.2%	20.1%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	473	466	1.5%	-81.3%
	三聚氰胺-尿素	43	(157)	-	-97.4%
	硝酸铵-液氨	2140	2160	-0.9%	25.9%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	4636	4638	-0.1%	43.1%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	599	606	-1.1%	-40.9%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	824	836	-1.4%	-41.7%
	复合肥价差	467	517	-9.7%	24.0%
	硫酸-硫磺	127	110	15.1%	-42.5%
	磷酸-黄磷	2846	2225	27.9%	-5.4%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	(131)	(706)	-	-	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	34064	36400	-6.4%	-32.7%
	吡虫啉-CCMP	76000	76000	0.0%	-7.3%
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	6625	6625	0.0%	147.8%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	(900)	(1260)	-	-
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	13009	10617	22.5%	23.7%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	4099	1652	148.1%	-30.7%
	R410a-R125-R32	(500)	(500)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3559	3348	6.3%	-72.6%
	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(2191)	(2617)	-	-
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	500	139	259.9%	-78.6%
	DOP-苯酐-辛醇	404	539	-25.0%	-94.5%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	18452	18832	-2.0%	20.0%

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。	预计近期有机硅市场延续大稳小动之态，价格波动范围大致在 300-500 元/吨。
PVC	电石法 PVC 周涨幅 3.2%，乙烯法 PVC 周跌幅 0.8%	周内除滨州正海等长期停车厂家延续停车状态外，山东一厂家糊树脂装置开工降低，其余企业开工大稳小动。整体行业总产能 154.50 万吨/年，有效运行产能 97.35 万吨；本周产量 1.87 万吨，行业开工率较上周相比有小幅调整，目前维持 62.97%。	目前下游企业开工情况有待提振，用户需求变化幅度有限，仍多维持刚需采购，且部分厂家出口订单表现一般，总体来看，整体行业对糊树脂需求表现疲软。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	本周国内纯碱总产能为 3450 万吨（包含长期停产企业产能 225 万吨），装置运行产能共计 2723 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1251 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 89.68%。	本周国内轻质纯碱下游拿货正常。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尚在，且目前碳酸锂行业发展较好，对纯碱需求较强。重碱下游玻璃行业对纯碱需求尚在，但受行业持续低迷影响，采购纯碱基本以少量为主。
粘胶	粘胶短纤周跌幅 0.8%，粘胶长丝维持	本周唐山地区粘胶短纤装置负荷提升，玛纳斯地区装置停车检修，目前粘胶短纤市场整体开工率在 64% 左右。	本周人棉纱企业灵活商谈出货，市场成交重心下降，备货意愿较弱。
烧碱	烧碱周跌幅 11.1%	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4632.6 万吨，截至 11 月 3 日，氯碱开工产能 3701.7 万吨，开工率为 79.91%。	氧化铝部分企业成本压力较大，预计后期不乏有再度减产可能；新能源方面市场成交氛围尚可，预计下周开工较为充足；粘胶短纤方面市场运行淡稳，行业开工率不高，对液碱需求相对一般。
VA	VA 维持	本周 VA 市场供应较上周持平，目前国内生产工厂开工正常，国外工厂持挺价意愿，市场整体供应平稳。	本周全国生猪价格下跌。为了增加市场上的猪肉供应，近日国家投放了今年第六批中央猪肉储备，并指导各地加大力度同步投放地方政府猪肉储备。养殖端根据市场需求情况，主动加大出栏量，积极配合保供稳价工作，促进生猪市场和价格平稳运行，第四季度各月出栏量预计将继续提升。部分地区因疫情影响猪肉消费，高价白条消化不畅，整个消费市场表现较为低迷。VA 消耗放缓，需求端支撑弱势。
VE	VE 维持	本周 VE 工厂开工率较上周持平。国外维生素 E 生产厂家由于成本上涨等相关因素，报价小幅上调，挺价意愿偏强。同时国内部分厂家正常开工，个别企业处于停产检修状态。	本周 VE 市场整体需求较弱。本周生猪价格小幅回落，养殖户出栏积极性提高，市场猪源供应相对充足，屠企采购难度不大，并且猪价高企叠加部分地区疫情影响，消费持续低迷，猪价继续下跌。终端养殖业的需求未有明显放量，下游采购维持刚需，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 0.7%，液体蛋氨酸周涨幅 1.3%	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。9 月，我国固体蛋氨酸进口量约为 1.522 万吨，环比减少 0.309 万吨，跌幅 16.87%；同比减少 0.650 万吨，跌幅 29.94%。	国内大部分地区天气逐渐转凉，产蛋率有所增加，供应压力有所缓解，不过在产蛋鸡存栏总量不高，鸡蛋供应仍处于偏紧状态。国内部分地区疫情仍反复，运输受到影响，多消化本地库存，终端担忧情绪增加，二三级批发商采购策略转为保守，高价抑制部分市场需求，不过终端囤货需求仍在，电商、商超等销量也有所提升，四季度综合需求仍未开启。叠加饲料成本

			高位，猪肉价格仍高企，后期市场仍值得期待。淘鸡方面，淘汰鸡出栏量相对平稳，出栏量有限，老鸡占比增加，随着淘鸡价格探高，屠宰端利润空间被压缩，补货积极性一般，淘鸡价格稳中微调。终端需求稳定运行，蛋氨酸价格相对坚挺。
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 50.20%，其中乙烯制开工负荷约为 63.83%，合成气制开工负荷约为 25.98%。	本周聚酯行业整体开工负荷大稳小动，终端行业负荷仍保持在六成附近。终端订单情况不佳，导致聚酯工厂淡季累积的库存迟迟难以释放，对原料乙二醇的需求仍以刚需采买为主，目前聚酯开工率为 82.32%，终端织造开工负荷为 61.33%。
橡胶	橡胶周涨幅 0.9%	全球天胶产区割胶活动稳步进行，原料不断增量方向确定，且现货库存压力存在，供应端在无雨水天气大幅影响下，持续弱势运行。	海外需求不及预期，轮胎外销订单较差，国内山东地区受疫情影响部分轮胎厂停工，开工率持续低位，工厂以延续刚需采购为主。
氨纶	氨纶维持	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稍好，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 4-8 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 4-5 成左右。
钛白粉	钛白粉维持	本周，钛白粉持续承受各方面成本激增的压力，高成本下企业盈利情况欠佳，影响了装置的运行连续性，供应稳定性下降，企业降负态势明显，钛白粉供应量缩减。企业生产积极性逐渐下降叠加长周期低开工导致行业整体钛白粉产出量不及常规水平。开工负荷降低，叠加供应量预期减少，钛白粉价格将会受到供应端的利好支撑。	本周，下游企业开工负荷无明显提升，但涨价函在一定程度上提振了下游询盘的积极性，且行情触底心态渐生，市场交投短期活跃，下游订单量有所攀升，需求微幅增量，市场出现回暖迹象。这也对钛白粉的价格奠定了一定的基础，伴随需求端的逐渐修复，钛白粉市场正在逐步朝向供需平衡的向好提振阶段发展。
尿素	尿素维持	据百川盈孚统计，本周国内日均产量 14.90 万吨，环比减少 0.02 万吨。	国内复合肥市场延续弱稳态势，下游需求淡季，整体行情波动有限。本周复合肥平均开工负荷 29.01%，较上周开工继续下滑 2.69%，当前处于农需淡季，复合肥企业普遍生产积极性不高，行业整体维持低负荷运行。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 5.3%，纯 MDI 周跌幅 2.4%	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。	下游氨纶开工维持 7 成左右，受终端需求转弱影响，氨纶场内出货稍有减缓，因而对原料按合约量跟进；下游 TPU 负荷至 6 成左右，终端开工有所下滑，因而对原料消化持续转弱，场内实单采买气氛冷清；下游鞋底原液负荷 4 成，随着疫情蔓延，部分区域物流运输受限，市场新单跟进能力较弱，对原料按需采购为主；下游浆料企业开工 4 成，终端合成革市场需求较为分散，场内询盘热情不高，市场竞价压力尚存。
TDI	TDI 周跌幅 6.8%	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；万华烟台 10 月 11 号装置开始停车检修，预计 45 天。	下游海绵市场刚需采购为主，业者心态随着各地疫情防控升级，仍需时间消耗终端原料库存及缓解对高价抵触情绪。海外圣诞节出口订单不及预期，故对原材料 TDI、聚醚补仓积极性不高。
醋酸	醋酸周涨幅 3.2%	下周有华中主流生产厂家有装置检修计划，若如期检修则将带来利好。	本周下游酯类开工普遍中位运行，PTA 开工有小幅下降，在 79%左右，预计下周变化不大。整体来看，目前甲醇价格受疫情封控运输影响，价格有一定上升空间，但终归下游接货能力偏弱，因此波动幅度有限；醋酸需求面看下周走势对醋酸面利好支撑不大，下游持谨慎入市的态度，刚需拿货。
DMF	DMF 周跌幅 4.2%	上周末期，市场价格经过多次下调后，暂时回稳，但随之而来本周初成本面两大原料价格接连下滑，近期 DMF 价格因贴近成本线，与原料价格联动性越发明显，成本面的利空拖拽市场，DMF 价格出现接连两次下滑，期间市场成交情况未有好转，个别厂家提出进行减量挺价操作，但效果不理想，终端消耗仍是问题。	本周国内 PU 树脂浆料市场价格归于稳定。原料端 DMF 市场周内价格再度下行，受市场开工低位影响，对原料消耗渐少，浆料近期与 DMF 价格联动性较差；受公共卫生事件影响，场内充斥较强利空氛围，下游消耗跟进不足厂家出货为主，价格难以实现上涨。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 22/11/4

### 3.1. 化纤

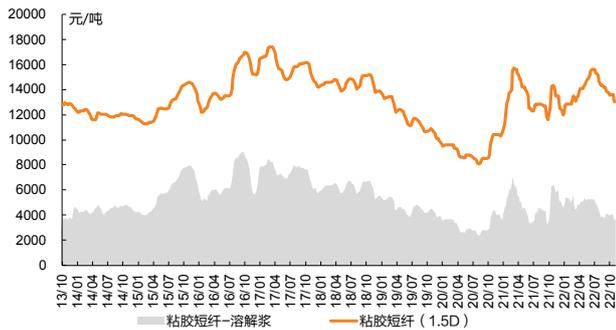
**粘胶:** 粘胶短纤 1.5D 报价 1.3 万元/吨, 下跌 0.8%; 粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨, 维持不变。

**氨纶:** 氨纶 40D 报价 3.6 万元/吨, 维持不变。

**涤纶:** 内盘 PTA 报价 5640 元/吨, 下跌 1.1%; 江浙涤纶短纤报价 7550 元/吨, 维持不变; 涤纶 POY150D 报价 7200 元/吨, 下跌 5%。

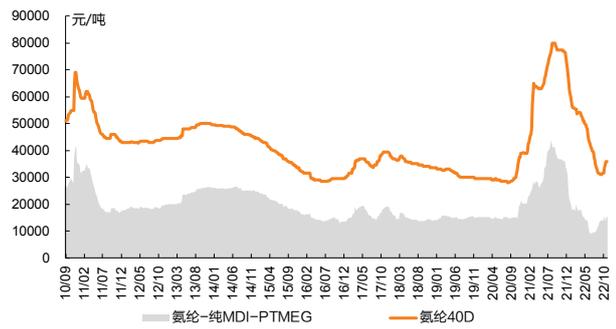
**腈纶:** 腈纶短纤 1.5D 报价 1.66 万元/吨, 上涨 1.2%。

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)



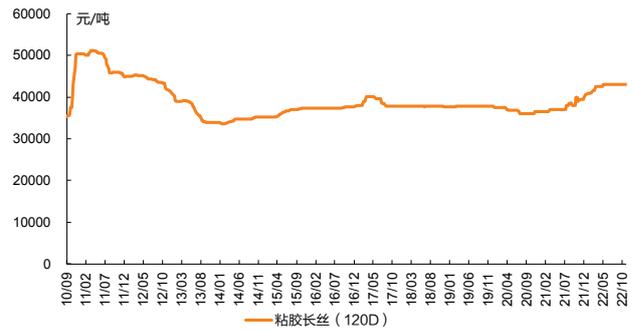
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

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)



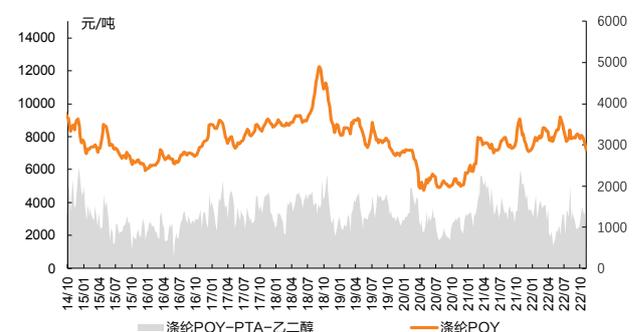
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 8: 华东 PTA 价格 (元/吨)



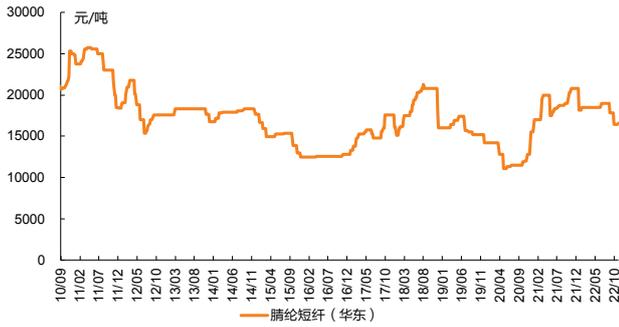
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

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 2470 元/吨, 维持不变。

**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, 维持不变。

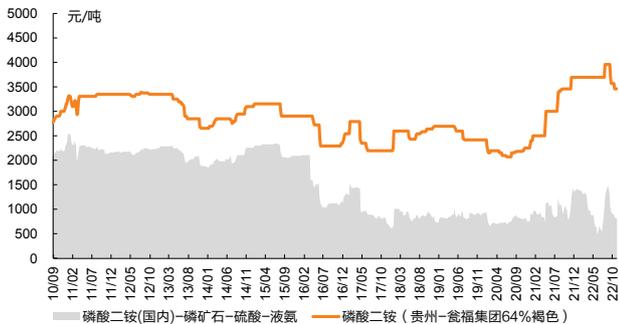
**钾肥:** 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 3880 元/吨, 维持不变; 新疆罗布泊 51%粉硫酸钾报价 5400 元/吨, 维持不变。

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)



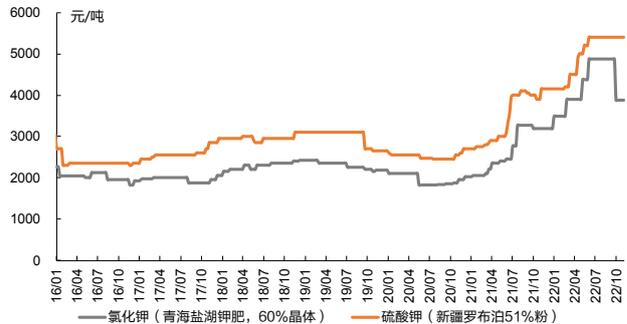
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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)



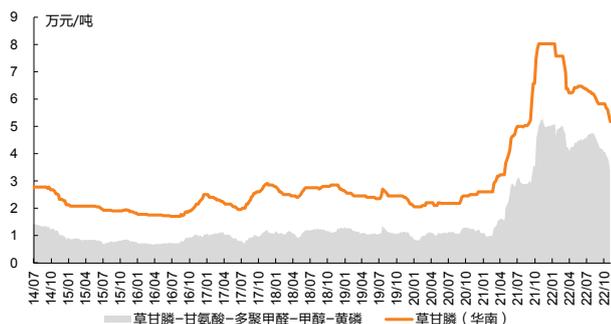
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

**除草剂:** 华南草甘膦报价 5.17 万元/吨, 下跌 4.3%; 草铵膦报价 20 万元/吨, 下跌 2.4%。

**杀虫剂:** 华东纯吡啶报价 4 万元/吨, 下跌 5.9%; 吡虫啉报价 16 万元/吨, 维持不变。

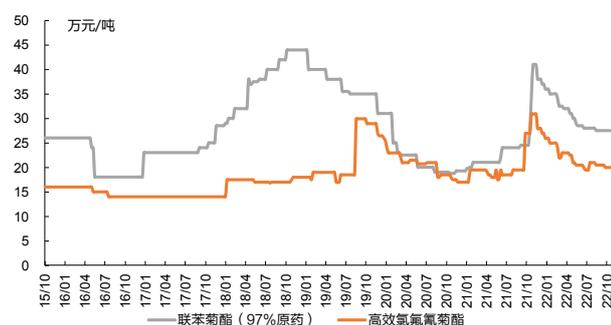
**杀菌剂:** 代森锰锌报价 2.7 万元/吨, 维持不变。

图 16: 国内草甘膦价格及价差 (浙江新安化工, 万元/吨)



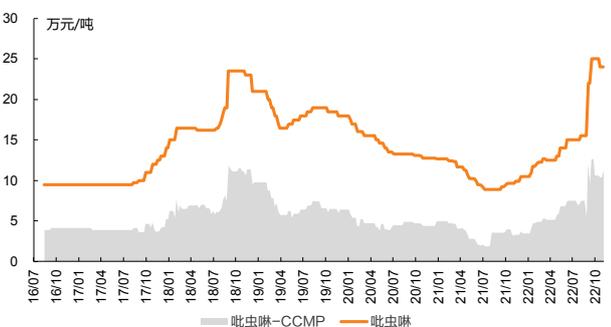
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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)



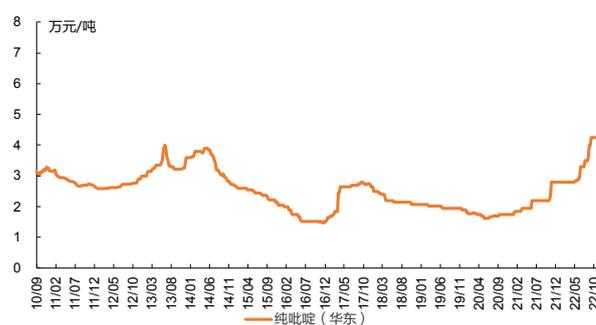
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

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 万元/吨, 下跌 2.4%; 华东聚合 MDI 报价 1.42 万元/吨, 下跌 5.3%。

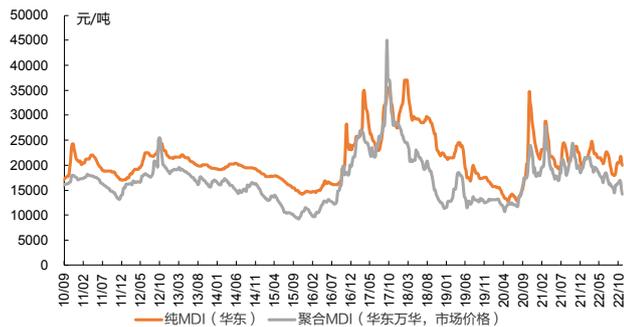
**TDI:** 华东 TDI 报价 2.13 万元/吨, 下跌 6.8%。

**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 0.91 万元/吨, 下跌 4.2%。

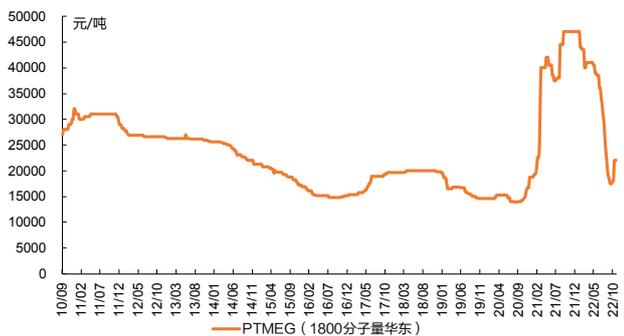
**塑料:** PC 报价 1.69 万元/吨, 下跌 0.6%。

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)



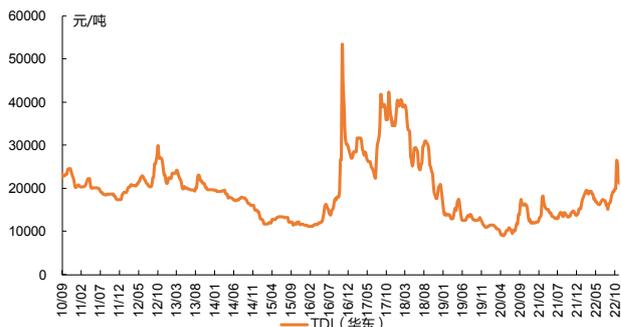
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)



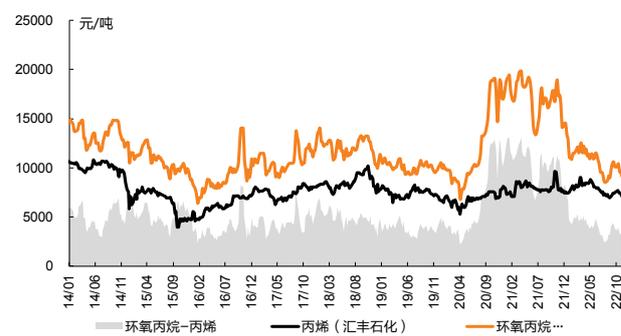
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)



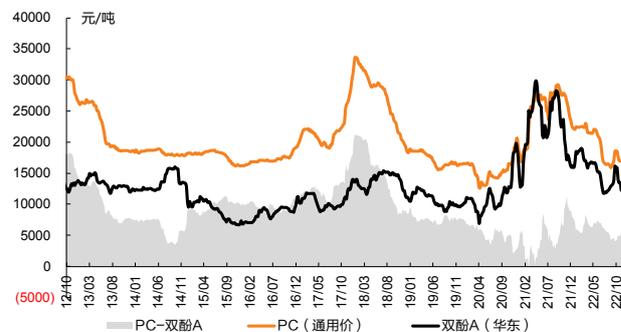
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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 6025 元/吨, 上涨 3.2%; 华东乙烯法 PVC 报价 6100 元/吨, 下跌 0.8%。

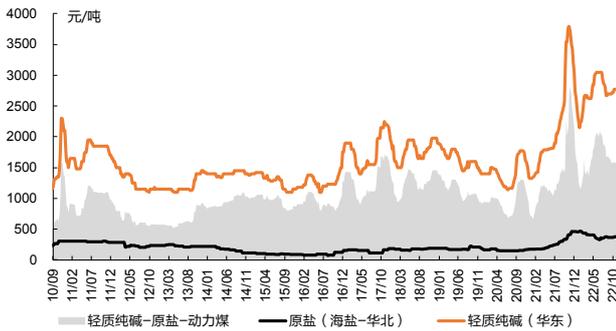
**纯碱:** 轻质纯碱报价 2775 元/吨, 维持不变; 重质纯碱报价 2800 元/吨, 维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



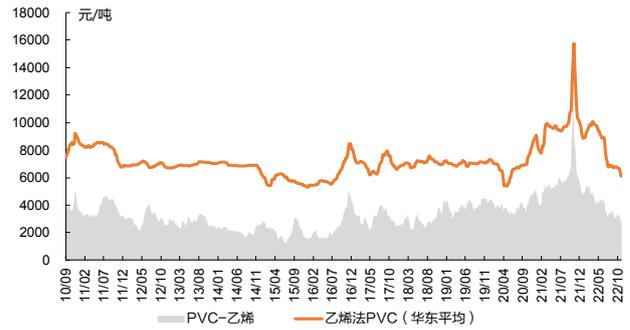
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



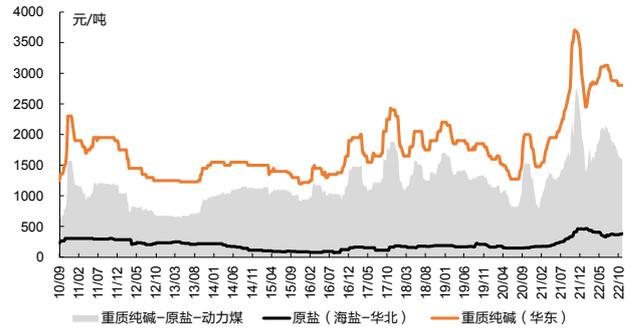
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.14 万元/吨，上涨 0.9%。

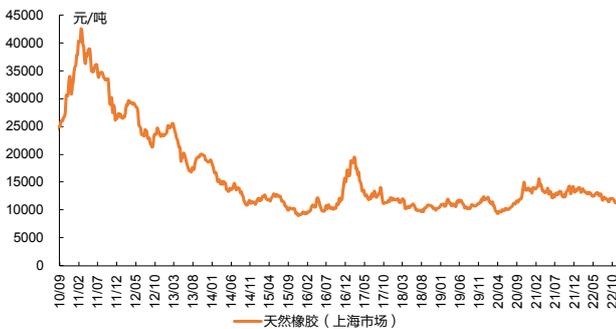
**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 1.06 万元/吨，下跌 3.7%。

**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 1.12 万元/吨，下跌 5.9%。

**炭黑：**东营炭黑报价 1.03 万元/吨，维持不变。

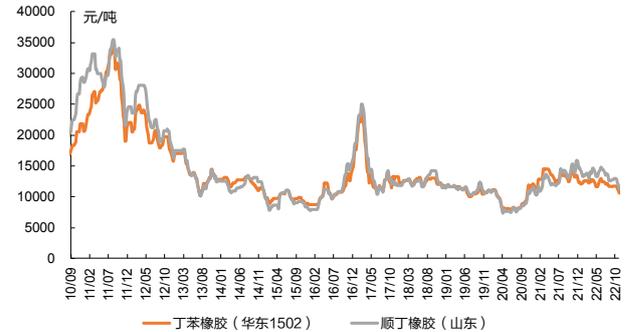
**橡胶助剂：**促进剂 NS 报价 2.65 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.55 万元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



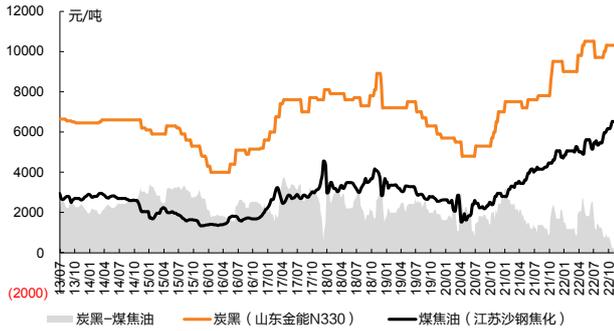
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



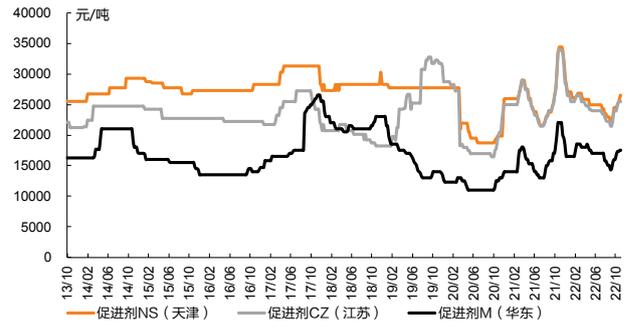
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



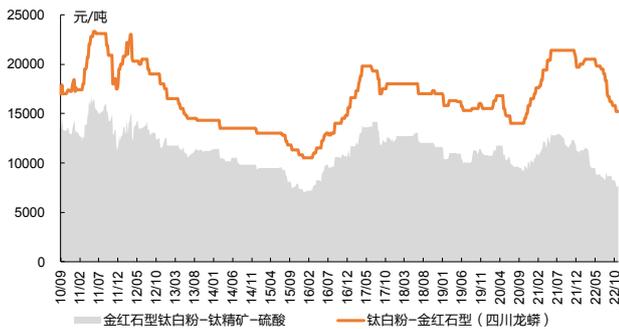
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 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）

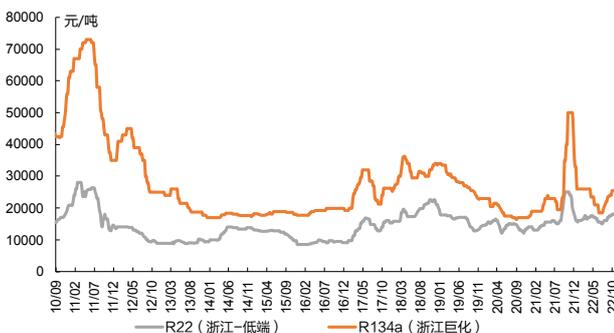


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.7. 制冷剂

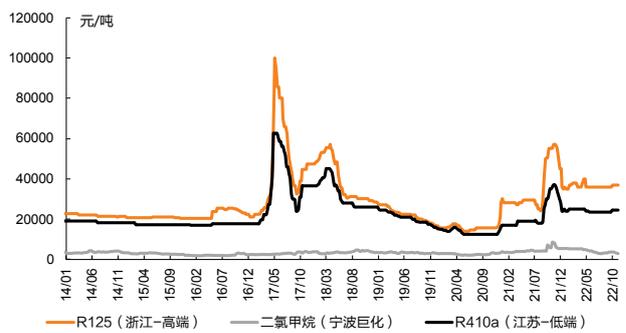
**R22：**浙江低端 R22 报价 1.8 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 2.55 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.7 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.3 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2.45 万元/吨，维持不变。

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）



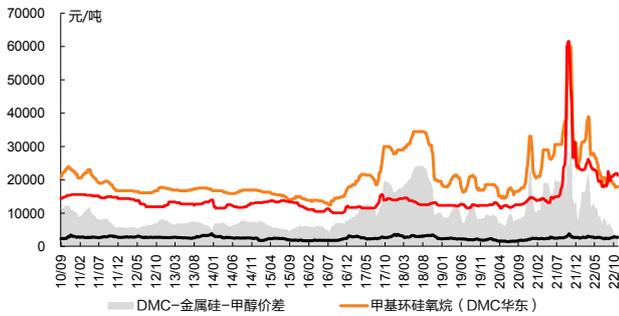
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.8. 有机硅及其他

**有机硅：**华东 DMC 报价 1.79 万元/吨，维持不变。

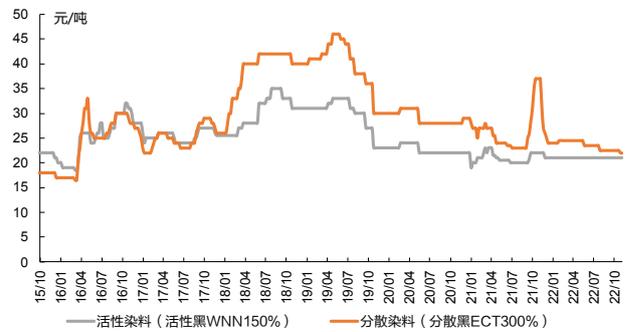
**染料：**分散黑 ECT300% 报价 22 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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 年三季报，实现营业收入 1304.20 亿元，同比增长 21.53%；归属于上市公司股东的净利润 136.08 亿元，同比下滑 30.36%。其中第三季度实现营业收入 413.02 亿元，同比增长 4.14%。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 年三季报，实现营业收入 230.09 亿元，同比增长 26.18%；归属于上市公司股东的净利润 55.34 亿元，同比下滑 1.38%。其中第三季度实现营业收入 64.75 亿元，同比下滑 2.22%。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 年三季报，实现营业收入 119.10 亿元，同比增长 12.21%，实现归母净利润 30.11 亿元，同比下降 11.23%；其中第三季度实现营业收入 36.95 亿元，同比增长 12.86%，实现归母净利润 7.97 亿元，同比下降 17.39%。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 年三季报，实现营业收入 131.02 亿元，同比增长 41.77%；实现营业利润 19.67 亿元，同比增长 62.92%；归属于上市公司股东的净利润 16.38 亿元，同比增长 61.33%。扬农化工初步形成“创制与仿制、生产与销售、原药与制剂”完整的一体化农药产业链，“研、产、销”产业链的核心价值得以进一步提升。通过自身的发展和集团资源的整合，扬农化工业务正从生产型企业向全农化产业链的创新企业发展，努力将新扬农建成全球竞争力的农化制造商，成为引领中国农化产业创新升级的标杆企业。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2022 年三季报，实现营业收入 38.44 亿元，同比增长 19.18%；归属于上市公司股东的净利润 6.44 亿元，同比增长 30.72%。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 年三季报，实现营业收入 73.29 亿元，同比增长 63.99%；实现营业利润 17.13 亿元，同比增长 67.39%；归属于上市公司股东的净利润 14.42 亿元，同比增长 66.17%。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 年三季报，实现营业收入 20.19 亿元，同比增长 20.04%；归属于上市公司股东的净利润 1.66 亿元，同比增长 2.60%。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 年三季报，实现营业收入 27.08 亿元，同比增长 10.33%；归属于上市公司股东的净利润 3.43 亿元，同比增长 26.55%。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

	<p>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>
三友化工 (600409.SH)	<p>公司发布 2022 年三季报，实现营收 181.14 亿元，同比增长 4.92%，实现归母净利润 9.50 亿元，同比下降 37.57%；其中第三季度实现营收 58.59 亿元，同比下降 3.46%，实现归母净利润 2.20 亿元，同比下降 37.95%。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>
华峰化学 (002064.SZ)	<p>公司发布 2022 年三季报，实现营业收入 199.41 亿元，同比下滑 5.11%；归属于上市公司股东的净利润 24.16 亿元，同比下滑 60.57%。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 年三季报，实现营业收入 119.16 亿元，同比增长 76.31%；实现营业利润 15.60 亿元，同比增长 168.31%；归属于上市公司股东的净利润 13.06 亿元，同比增长 190.17%，扣除非经常性损益后的净利润 13.13 亿元，同比增长 195.91%。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 年三季报，实现营业收入 14.37 亿元，同比增长 16.46%；实现营业利润 2.11 亿元，同比增长 29.39%；归属于上市公司股东的净利润 1.69 亿元，同比增长 34.47%。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 年三季报，实现营业收入 13.00 亿元，同比+6.24%，实现归母净利润 1.75 亿元，同比+38.77%，实现扣非归母净利润 1.70 亿元，同比+42.99%。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 年三季报，实现营业收入 9.84 亿元，同比增长 58.38%；实现营业利润 2.45 亿元，同比增长 120.85%；归属于上市公司股东的净利润 2.17 亿元，同比增长 112.61%。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 年三季报，实现营业收入 280.78 亿元，同比增长 24.85%；实现营业利润 8.86 亿元，同比显著增长 294.40%；归属于上市公司股东的净利润 7.68 亿元，同比大幅增长。农药产品价格同比显著增长助推公司销售额再创新高。公司是全球非专利作物保护市场的领军企业，2022 年第三季度，公司实现产品销售量和价格延续上半年同比增长态势，分别同比增长 6%和 18%，共同推动单季度销售额实现 13.59 亿美元，以美元计算同比增长 18%，以人民币计算同比增长 25%。</p>
广信股份 (603599.SH)	<p>公司发布 2022 年三季报，实现营收 66.15 亿元，同比增长 60.27%，实现归母净利润 18.50 亿元，同比增长 79.14%。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 年三季报，华鲁恒升 2022 年三季报，新和成 2022 年三季报，扬农化工 2022 年三季报，万润股份 2022 年三季报，新宙邦 2022 年三季报，硅宝科技 2022 年三季报，东材科技 2022 年三季报，三友化工 2022 年三季报，华峰化学 2022 年三季报，润丰股份 2022 年三季报，金宏气体 2022 年三季报，金禾实业 2022 年三季报，凯立新材 2022 年三季报，华恒生物 2022 年三季报，安道麦 A2022 年三季报，广信股份 2022 年三季报，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	82.41	2587.5	31.4	188.1	270.0	321.2	6.0	8.6	10.2	13.8	9.6	8.1
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	28.34	601.7	21.2	71.6	74.9	102.6	3.4	3.5	4.8	8.4	8.0	5.9
新和成 (002001.SZ)	买入	19.44	600.9	30.9	48.2	55.7	62.5	1.6	1.8	2.1	12.5	10.8	9.2
扬农化工 (600486.SH)	买入	99.98	309.8	3.1	20.0	24.0	26.5	6.5	7.8	8.6	15.5	12.9	11.7
万润股份 (002643.SZ)	买入	15.36	142.9	9.3	8.1	11.0	13.9	0.9	1.2	1.5	17.7	13.0	10.2
新宙邦 (300037.SZ)	买入	40.97	304.2	7.4	19.3	23.5	27.3	2.6	3.2	3.7	15.8	13.0	11.1
润丰股份 (301035.SZ)	买入	95.02	262.4	2.8	15.8	16.8	18.1	5.7	6.1	6.6	16.6	15.7	14.5
金宏气体 (688106.SH)	买入	23.06	112.0	4.9	2.6	3.8	4.8	0.6	0.8	1.0	41.9	29.2	23.3
金禾实业 (002597.SZ)	买入	34.13	191.4	5.6	17.8	19.6	21.5	3.2	3.9	4.2	10.7	8.8	8.1
凯立新材 (688269.SH)	买入	93.5	122.2	1.3	2.4	3.4	4.3	2.6	3.6	4.6	36.1	25.8	20.3
新亚强 (603155.SH)	买入	27.99	63.1	2.3	4.2	5.8	6.9	1.9	2.6	3.1	15.0	10.8	9.2
安道麦 A (000553.SZ)	持有	9.2	206.2	23.3	9.4	11.3	13.0	0.4	0.5	0.6	23.0	18.8	16.4
华恒生物 (688639.SH)	买入	157.84	171.1	1.1	2.8	3.8	4.6	2.6	3.5	4.2	60.7	45.2	37.2

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2022/11/4

## 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