

基础化工

云南：鼓励火电、钢铁率先开展二氧化碳排放达峰工作，尿素、氢氟酸价格上涨

本周重点新闻跟踪

财联社 11 月 29 日电，云南省生态环境厅近日印发《云南省应对气候变化规划（2021—2025 年）》，其中提到，在碳排放强度控制的基础上，积极推动建立碳排放强度和总量“双控”制度，做好全省碳排放总量控制目标设计，研究提出碳排放总量控制目标的地区、部门和行业分解机制。推动工业、能源、交通、建筑等重点部门制定分领域碳达峰方案和减排路线图。探索编制火电、钢铁、建材、石化化工、有色冶金等重点耗能行业二氧化碳排放达峰方案，鼓励火电、钢铁率先开展二氧化碳排放达峰工作，倒逼行业升级改造。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 6.5%，为 81.22 美元/桶。

重点关注子行业：本周烧碱/尿素/橡胶/乙二醇价格分别上涨

1.7%/1.1%/0.4%/0.1%；纯 MDI/DMF/TDI/乙烯法 PVC/固体蛋氨酸/VE/有机硅/聚合 MDI/粘胶短纤价格分别下跌

5.6%/2.6%/1.7%/1.6%/1.2%/1.2%/1.1%/0.7%/0.4%；氨纶/轻质纯碱/VA/钛白粉/重质纯碱/粘胶长丝/液体蛋氨酸/电石法 PVC/醋酸价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：电子级氢氟酸（+23.1%）、LNG（日本）（+21.4%）、己唑醇（+18.2%）、甲醛（+16.3%）、无水氢氟酸（+14.7%）。

尿素：本周供应预期增加，尿素价格总体上涨动力不足。周初外围东北市场采购积极，场内交投氛围较好，华东华中主流厂家挺价意愿不减，延续上周涨势；周中，尿素价格继续走高，但成本端松动，工厂利润明显增加，下游抵触情绪渐显，成交逐步放缓，但厂家依靠前期较多的订单挺价为主；此外，本周尿素期货价格止涨，市场氛围降温。目前冬储市场需求仍存，复合肥开工小幅回升。

氢氟酸：本周无水氟化氢月度定价陆续出台，12 月份市场定价相较于 11 月份上涨 1600 元/吨。12 月份国内无水氟化氢企业开工依旧保持低位，部分装置受原料萤石紧缺影响，开工低位，部分甚至停产；南方地区部分企业因自身装置原因，检修减产。今年新增产能较多，但实际供应货源量始终难以提升，成本端推升之下，无水氟化氢市场迎来年度利润最高水平。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 2.27%，沪深 300 指数较上周上涨 2.52%。基础化工板块跑输大盘 0.25 个百分点，涨幅居于所有板块第 17 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：合成革（+7.44%），轮胎（+6.36%），炭黑（+5.36%），磷肥（+4.69%），涤纶（+4.41%）。

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、国内供给有序且价格维持高位之下 22 年整体盈利水平有望改善，重点推荐**扬农化工、润丰股份、广信股份、利民股份**；轮胎行业景气见底，新能源领域带来发展机遇，建议关注**赛轮轮胎、森麒麟**。（2）需求经济相关程度较弱，半导体材料、军工材料等新材料领域中长期自主可控；重点推荐化学合成平台型公司**万润股份**。（3）下游需求稳定，高度关注光伏、风电、新能源、代糖等细分领域；重点推荐新能源功能材料龙头**新宙邦**，全球甜味剂龙头**金禾实业**。（4）龙头纵横扩张，一体化优势凸显，盈利中枢有望抬升；重点推荐**万华化学、华鲁恒升、新和成**（与医药组联合覆盖）。

风险提示：原油价格大幅波动风险；新冠疫情导致需求不及预期风险；安全环保风险

证券研究报告

2022 年 12 月 04 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

分析师

SAC 执业证书编号：S1110522110002

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:两部门:加快修订化工等行业强制性能耗限额标准，尿素、醋酸价格上涨》
2022-11-27
- 2 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2022 年 9 月数据》
2022-11-23
- 3 《基础化工-行业研究周报:三部门:新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制，硝酸、黄磷价格上涨》
2022-11-20

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) 2022.11.29 财联社 11月29日电,云南省生态环境厅近日印发《云南省应对气候变化规划(2021—2025年)》,其中提到,在碳排放强度控制的基础上,积极推动建立碳排放强度和总量“双控”制度,做好全省碳排放总量控制目标设计,研究提出碳排放总量控制目标的地区、部门和行业分解机制。推动工业、能源、交通、建筑等重点部门制定分领域碳达峰方案和减排路线图。探索编制火电、钢铁、建材、石化化工、有色冶金等重点耗能行业二氧化碳排放达峰方案,鼓励火电、钢铁率先开展二氧化碳排放达峰工作,倒逼行业升级改造。

2) 2022.11.28 中化新闻网 国家统计局 27日发布数据,今年前10个月,全国规模以上工业企业实现利润总额69768.2亿元,同比下降3.0%。数据显示,1—10月份,石油和天然气开采业利润总额同比增长1.10倍,达3563.2亿元;化学原料和化学制品制造业利润总额6455.4亿元,下降3.6%;石油、煤炭及其他燃料加工业利润总额781.3亿元,下降70.9%。

3) 2022.11.28 中化新闻网 11月24日,由陕西化建工程公司承建的内蒙古东源科技全资子公司——东景生物环保科技有限公司28万吨/年1,4-丁二醇(BDO项目)一次投料开车成功,产品纯度达99.91%,标志着东源科技成为全球最大BDO一体化生产基地。

4) 2022.11.28 中化新闻网 11月24日,全国碳排放权交易市场在第330个交易日成交量突破2亿吨大关。截至当日交易结束,全国碳市场碳排放配额累计成交量2亿吨,成交额88.36亿元,超过半数的重点排放单位参与了交易。2022年以来,全国碳市场总体运行平稳有序,日均成交量约194.44万吨,每日收盘价在56~62元(吨价)。

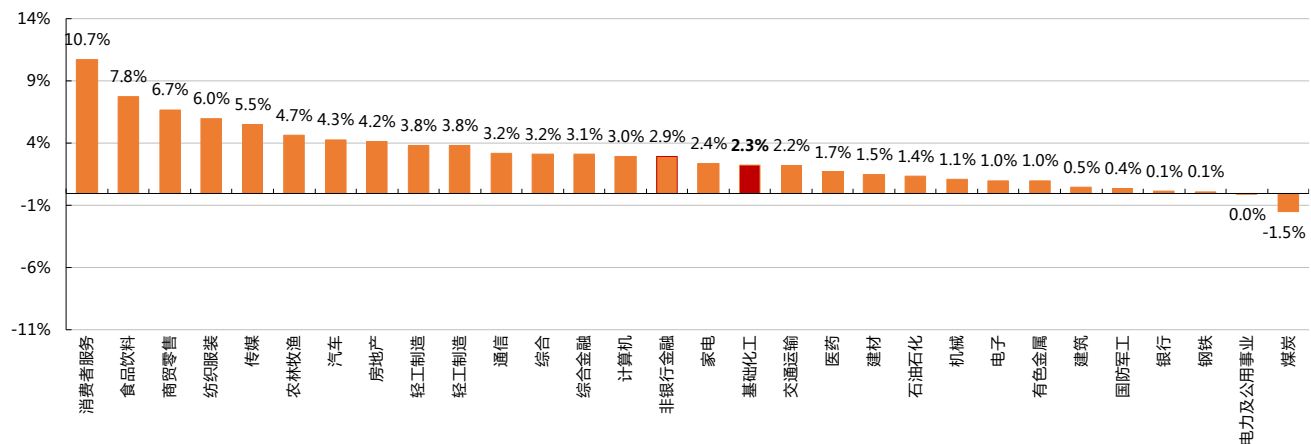
5) 2022.11.30 世界农化网中文网报道:截至今年3月,巴西共登记了433种生物农药,九年来增长了404%。2013年,巴西仅登记了107种生物农药,表明巴西率先采用这些农药替代品。此外,巴西已有502种农业生物制品登记(截至3月),该趋势仍将继续。

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2.27%,沪深300指数较上周上涨2.52%。基础化工板块跑输大盘0.25个百分点,涨幅居于所有板块第17位。

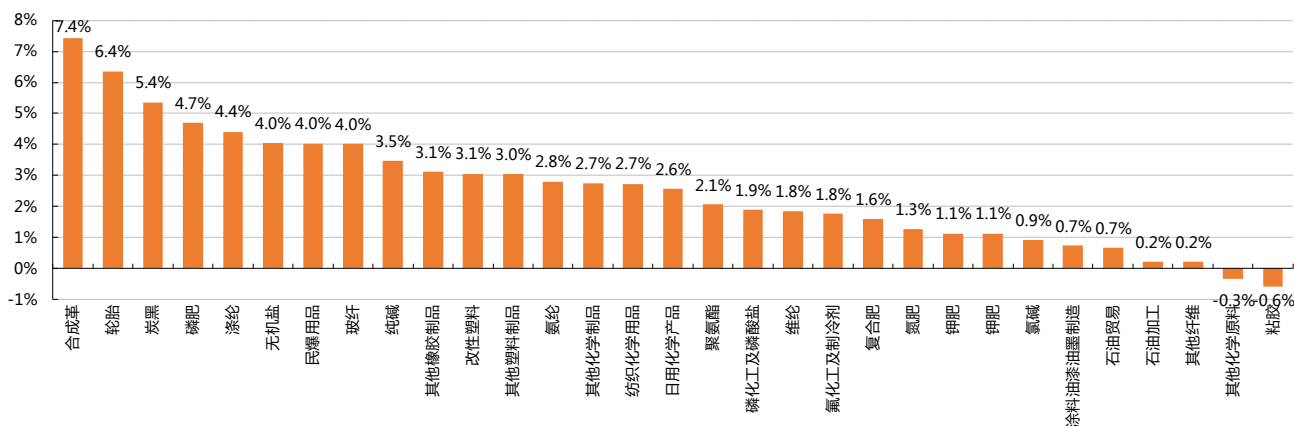
图1: A股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)



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:合成革(+7.44%),轮胎(+6.36%),炭黑(+5.36%),磷肥(+4.69%),涤纶(+4.41%)。

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：艾艾精工（+29.78%），康达新材（+21.24%），国立科技（+15.82%），北化股份（+14.91%），鼎际得（+14.67%），聚赛龙（+14.53%），元力股份（+14.26%），新风鸣（+14.05%），星华反光（+13.75%），圣泉集团（+13.29%）。

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(%)
603580	艾艾精工	16.08	29.78	40.56	50.00	45.96
002669	康达新材	14.33	21.24	12.66	10.83	-31.53
300716	国立科技	18.60	15.82	51.71	105.98	97.66
002246	北化股份	12.41	14.91	24.97	41.51	76.89
603255	鼎际得	30.96	14.67	10.93	-4.50	-1.75
301131	聚赛龙	45.71	14.53	21.73	10.81	-40.18
300174	元力股份	26.28	14.26	33.33	53.33	53.79
603225	新风鸣	10.88	14.05	29.22	9.46	-22.01
301077	星华反光	26.15	13.75	28.50	13.75	-11.92
605589	圣泉集团	24.12	13.29	40.15	26.75	-39.18

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：元琛科技（-8.55%），新金路（-6.9%），壶化股份（-6.77%），赛特新材（-6.6%），河化股份（-6.39%），横河精密（-6.11%），乐通股份（-5.78%），S*ST 佳通（-4.9%），瑞丰新材（-4.85%），宝丰能源（-4.79%）。

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(%)
688659	元琛科技	23.41	-8.55	13.31	100.94	76.98
000510	新金路	5.80	-6.90	-2.68	-11.18	3.57
003002	壶化股份	20.93	-6.77	1.65	30.65	74.87
688398	赛特新材	36.66	-6.60	11.33	18.64	-23.57
000953	河化股份	6.59	-6.39	1.07	7.68	44.20
300539	横河精密	10.15	-6.11	12.40	10.09	32.39
002319	乐通股份	12.23	-5.78	6.63	-11.51	-22.30
600182	S*ST 佳通	13.58	-4.90	0.15	0.44	-0.66
300910	瑞丰新材	132.00	-4.85	-11.83	45.53	73.14
600989	宝丰能源	13.32	-4.79	3.34	-1.91	-16.54

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 1.57 倍；基础化工板块 PE 为 16.53 倍，全部 A 股 PE 为 13.6 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 46 种产品环比上涨，109 种产品环比下跌，173 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 24 种产品价差环比上涨，29 种产品价差环比下跌，4 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	22/12/02	上周	周涨幅	年内涨幅
电子化学品	电子级氢氟酸	元/吨	8000	6500	23.08%	6.67%
能源	LNG（日本）	美元/百万英热	38.0742	31.37	21.37%	32.23%
农药	己唑醇	万元/吨	13	11	18.18%	-16.13%
醇类	甲醛	元/吨	1390	1195	16.32%	-3.47%
氟化工	无水氢氟酸	元/吨	12450	10850	14.75%	5.96%
化肥	合成氨-出厂价	元/吨	4550	4250	7.06%	13.75%
化肥	黄磷	元/吨	31200	29200	6.85%	-15.68%
煤	主焦煤	元/吨	2300	2155	6.73%	15.00%
能源	丙烷	美元/吨	650	610	6.56%	-18.24%
能源	丁烷	美元/吨	650	610	6.56%	-13.33%

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	22/12/02	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	高纯氮气	万元/立方米	0.55	0.75	-26.67%	-76.09%
工业气体	高纯氖气	元/立方米	1200	1500	-20.00%	-20.00%
醇类	丙烯酸丁酯	元/吨	9300	11200	-16.96%	-35.42%
工业气体	二氧化碳	元/吨	140	165	-15.15%	-30.00%
聚氨酯	纯 MDI	元/吨	20000	23000	-13.04%	-11.11%
锂电材料	PVDF	万元/吨	47.5	53.5	-11.21%	-36.67%
聚氨酯	PTMEG	元/吨	18500	20500	-9.76%	-60.64%
工业气体	液氮	元/吨	500	550	-9.09%	-37.50%
能源	MTBE	元/吨	6850	7440	-7.93%	21.02%
酚酮	双酚 A	元/吨	10500	11400	-7.89%	-37.31%

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	2022/12/02	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(960)	(743)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	1657	1818	-8.86%	46.4%
	双酚 A-苯酚-丙酮	2012	2588	-22.24%	42.7%
聚酯	PTA-PX	(128)	111	-	-
醇类	乙二醇-乙烯	177	143	24.16%	-96.4%
	乙二醇-烟煤	(1436)	(1439)	-	-
	甲醇-原料煤	645	924	-30.16%	-74.7%
	二甲醚-甲醇	434	230	88.70%	-
	醋酸-甲醇	1598	1510	5.83%	-65.6%
	PVA-电石	6644	7022	-5.38%	-67.7%
	DMF-甲醇-液氨	712	790	-9.87%	-94.1%
氯碱	PVC-电石	(2879)	(2627)	-	-
	PVC-乙烯	3146	3213	-2.11%	-60.7%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1618	1644	-1.58%	-10.6%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1718	1744	-1.49%	-20.5%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	1698	1699	-0.04%	-69.8%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	6001	6173	-2.79%	-52.0%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	9423	9527	-1.10%	-47.0%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	8701	9773	-10.97%	-32.8%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	12123	13127	-7.66%	-33.4%
	TDI-甲苯	12904	13030	-0.97%	15.0%
	BDO-顺酐	1835	2110	-13.03%	-90.5%
	环氧丙烷-丙烯	2632	3168	-16.92%	-65.9%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2880	2790	3.23%	-16.9%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	922	970	-4.93%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		804	704	14.12%	-11.5%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2104	2054	2.41%	49.4%
粘胶短纤-溶解浆		4100	4150	-1.20%	-12.8%
粘胶长丝-棉短绒		37190	37190	0.00%	14.3%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		16546	14806	11.75%	-66.0%
PA6-己内酰胺		9579	8872	7.97%	39.6%
PA66-己二酸		25867	25664	0.79%	-35.2%
腈纶短纤-丙烯腈		7388	6636	11.33%	46.6%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	3725	3843	-3.06%	-44.2%
	乙烯焦油-煤焦油	(630)	(650)	-	-
	炭黑-煤焦油	256	225	13.78%	-82.7%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	3078	3192	-3.57%	-67.1%
	PC-双酚 A	7350	6540	12.39%	-51.1%
	POM-甲醇	10076	9820	2.61%	-52.2%
	BOPET-聚酯切片	2098	2071	1.30%	-12.7%
	PBAT-PTA-BDO-AA	10753	10567	1.76%	50.9%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	796	782	1.82%	-68.5%
	三聚氰胺-尿素	(525)	(432)	-	-
	硝酸铵-液氨	1880	2000	-6.00%	10.6%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	3282	3265	0.52%	1.3%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1106	989	11.84%	9.0%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	675	744	-9.28%	-52.3%
	复合肥价差	341	424	-19.59%	-9.5%
	硫酸-硫磺	127	127	0.00%	-42.5%
	磷酸-黄磷	576	1116	-48.39%	-80.9%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	(325)	175	-	-	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	34547	34100	1.31%	-31.7%
	吡虫啉-CCMP	74000	74000	0.00%	-9.8%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	7640	7640	0.00%	-28.0%
	氯化法钛白粉-金红石矿	2970	3090	-3.88%	-73.4%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	7302	8650	-15.58%	173.2%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	(1730)	(450)	-	-
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	10867	12416	-12.48%	3.3%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	2661	4069	-34.61%	-55.0%
	R410a-R125-R32	(500)	0	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3693	3460	6.73%	-71.6%
	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(2330)	(2686)	-	-
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	356	135	163.60%	-84.8%
	DOP-苯酐-辛醇	616	521	18.38%	-91.6%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	14698	14635	0.43%	-4.4%

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	有机硅周跌幅 1.1%	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。	迈入年度最后一个月，环绕在市场上空的消极情绪迟迟无法消散。后市来看，尽管处于枯水期，电力成本增加，但金属硅由于库存居高，价格仍有让利预期。此外据了解，今年春节有机硅下游企业部分有提前放假的计划，对市场需求更是进一步利空。综合而言，12 月份有机硅市场弱稳为主，由于单体厂生产压力还是较大，市场下行的空间不多。
PVC	电石法 PVC 维持，乙烯法 PVC 周跌幅 1.6%	本周除滨州正海、青海盐湖海纳、济宁中银继续停车状态外，内蒙古伊东东兴糊树脂装置于 10 月下旬恢复开车后，当前开工平稳。其余厂家开工大体平稳，且暂未听闻企业有检修或提产计划，市场供应面显稳。当前糊树脂整体行业总产能 153.50 万吨/年，有效运行产能 98.40 万吨；本周产量 1.89 万吨，行业开工率较上周相比小幅变化，目前维持 64.16%。	当前所处传统行业淡季，下游工厂开工难有利好提振，用户多维持刚需拿货状态。部分牌号糊树脂生产厂家仍存一定出货压力，虽个别厂家表示近期出口订单量尚可，但就整体而言，下游需求量仍显不高。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	截止 2022 年第 48 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 3455 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 2760 万吨，整体行业开工率约为 90.76%。	目前国内纯碱下游需求一般，但拿货量有所增加。轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求变化相对有限，但个别区域受冬储影响，纯碱采购量有所增加。重碱下游的玻璃行业近期存一定的原料补库需求，近期采购较为积极，个别区域重质纯碱供不应求。
粘胶	粘胶短纤周跌幅 0.4%，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤装置负荷变动不大，局部地区企业装置存降负表现，目前粘胶短纤市场整体开工率在 65% 左右。	本周人棉纱市场交投气氛偏淡，库存有所增加，部分纱厂提前减产放假意愿增强。。
烧碱	烧碱周涨幅 1.7%	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4705.6 万吨，截至 12 月 1 日，氯碱开工产能 3919.9 万吨，开工率为 83.30%。	粘胶短纤方面开工负荷偏低，对液碱需求表现一般，预计下周对液碱依旧刚需拿货为主；氧化铝方面，铝厂负荷不满，且进入冬季铝厂或因环保相关问题导致减产，对液碱需求不乏有减弱可能；新能源方面对液碱需求表现尚可。
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。白条走货不快，屠企采购难度一般，局地采购难度有所提升，完成计划较晚，屠企提价意愿不高，订单仍较为平淡。天气原因带来利好提振，腌腊活动逐渐步入正轨，但受新冠疫情影响，管控造成局地物流受限，终端消费需求持续疲软。
VE	VE 周跌幅 1.2%	本周 VE 工厂开工率较上周持平。国内外工厂挺价情绪积极。	本周 VE 市场整体需求平稳。本周全国生猪价格下跌。生猪产能处于良好恢复之中，产能逐渐释放，生猪供应持续宽松，猪价不具备走强条件。终端养殖业的需求未有明显放量，下游采购维持刚需，VE 的消耗放缓，价格难以传导，需求端支撑弱势。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅 1.2%，液体	供应端国内企业正常生产，发运好转，但仍有部分企业受疫情影响发货运输受阻，保持关注。10 月，	目前老鸡占比增加，部分肉种蛋也转成商品蛋，鲜蛋整体供应量增加，但相比往年仍处相对低位。需求面，

	蛋氨酸维持	我国固体蛋氨酸进口量约为 1.641 万吨，环比减少 0.119 万吨，涨幅 7.84%；同比减少 0.264 万吨，跌幅 13.86%。	销区鸡蛋到货情况受影响，交通运输受到影响，产销区流通受限，城市部分消费被提前透支，家庭恐慌性囤积增加，整体消费量增加。成本面，饲料价格虽有小幅下跌，但仍高位运行，养殖成本仍居高难下，养殖户挺价观望心理仍在，鸡蛋价格小幅震荡。近期饲料等成本价格连续下滑，引发饲料企业纷纷下调报价，蛋氨酸价格收到一定波动。
乙二醇	乙二醇周涨幅 0.1%	本周乙二醇企业平均开工率约为 50.96%，其中乙烯制开工负荷约为 62.11%，合成气制开工负荷约为 33.68%。	本周聚酯行业整体开工负荷窄幅下滑，终端行业负荷进一步下调。聚酯行业已处于季节性淡季，终端需求的负反馈不断向上传导，聚酯工厂深陷“低利润和高库存”的窘境，市场整体成交清淡，目前聚酯开工率为 75.45%，终端织造开工负荷为 54.04%。
橡胶	橡胶周涨幅 0.4%	海外产区原料仍不断增产，且近期进口量及青岛库存处增加趋势，但国内云南产区即将全面停割，海南产区也将步入停割期，短期内供应端有一定的利好支撑。	目前开工率已回温至正常水平，但由于终端需求仍偏弱，国内部分企业成品库存难以消化，短期内无大幅好转趋势，需求端偏弱运行。
氨纶	氨纶维持	本周氨纶行业开工 6-7 成左右，个别工厂在 8 至 9 成，其余基本开工 3-7 成不等，个别工厂全停。	下游开机率偏弱。张家港地区棉包市场一般，开 5 成左右；义乌诸暨包纱市场开 4-5 成左右；海宁平布不倒绒平布开工尚可，开 3-5 成左右；福建地区主流花边经编市场开 4 成左右；常熟地区下游圆机市场开 3 成左右；江阴圆机纱线陆续开 3 成左右；浙江萧绍圆机市场开 3 成左右；广东地区下游订单经编开工 5 成左右，圆机开 3 成左右。
钛白粉	钛白粉维持	本周市场供需差仍表现为正值，呈现供大于需的状态，但相较上周，供需压力有所缓解。国内钛白粉行业开工偏低，生产企业面临一定的成本压力，卖方存在挺价意愿，但是需求持续平淡，持货商出货承压，多数企业维持减产态势且当前运输效率不高，钛白粉出货不畅。	本周，市场多存在一定的理性回归，终端建筑、装修行业需求偏弱，用户询盘消极，小单尤为明显，市场现货交投不活跃，加之全国范围内的社会因素影响，下游工厂补货谨慎情绪不减，多看少动，采买仅维持刚需，钛白粉国内需求欠佳，市场支撑有限，市场上行受阻。且近期随着人民币兑美元汇率走强，外贸企业利润缩水，出口压力亦增加。
尿素	尿素周涨幅 1.1%	本周国内尿素日均产量 15.1 万吨，环比减少 0.05 万吨。本周新增停车减量企业有阳煤平原及安徽临泉部分装置，短停一天合计影响产量大约在 2300 吨；西南地区限气停车减量多在 12 月份，但较零散；新疆地区疫情转好，汽运已恢复正常，火运将逐步恢复，预计短时全国尿素供应有所提升。	下游方面，本周复合肥平均开工负荷 35.43%，较上周上涨 3.45%。当前华东、华中、东北部分企业复合肥装置中等偏高负荷运行，个别企业达到装置全线满开状态。河北、河南、四川等局部地区因受疫情的影响，开工、发运受限，个别企业推迟开车时间。随着冬储市场进一步推进，复合肥整体产能利用率有望继续提升，对尿素的市场有一定支撑。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 0.7%，纯 MDI 周跌幅 5.6%	上海联恒 35 万吨/年 MDI 母液装置于 11.15 日开始检修，检修时间大概 20 天左右；上海 C 工厂 60 万吨/年 MDI 装置于 11 月 17 日开始检修，大概检修 1 个月时间；西南某工厂负荷尚未提升，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 6-7 成左右，终端需求继续走弱明显，对氨纶的采购需求放缓，行业库存有所累积下，对原料消耗能力较弱。下游 TPU 负荷至 4-5 成左右，淡季行情下，终端暂无集中备货预期，工厂交付前期订单，去库存为主，因而对原料消耗能力偏弱；下游鞋底原液负荷 3-4 成，终端鞋材开工不高，工厂长约订单出货为主，因而对原料消化能力缓慢。下游浆料企业开工 3 成，受疫情和订单影响，终端合成革多接单生产，部分甚至存有停工现象，从而导致浆料工厂出货承压，对原料采购计划量不足。
TDI	TDI 周跌幅 1.7%	甘肃银光 10 万吨装置市场消息传闻 12 月底重启；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启，上海科思创将低负荷运行至年底，万华福建装置运行不稳定。	受国内疫情影响，中下游市场普遍开工负荷较低，交投平静，以刚需采购为主，对原料市场采购积极性不高，适度跟进，躺平居多，等待终端进一步好转。
醋酸	醋酸维持	周醋酸原料甲醇在供强需弱背景下价格震荡下跌，成本面支撑缺失。周内华东地区主流厂家装置故障停车今日点火重启但暂未出产品，华中地区主流厂家装置检修延续，供应面展现小幅利好，对周边厂家心态有所提振，挺价意向较强。	需求面当前无改善，下游终端市场接单意向依旧欠佳，多刚需拿货，实际成交量商谈。本周醋酸利润窄幅回调，但目前依旧处于倒挂。截止目前，本周醋酸整体开工较上周窄幅上探 0.70%，为 71.40%。
DMF	DMF 周跌幅 2.6%	市场供应较为平稳，暂未有厂家传出停车或重启消息，但在下游消耗难有提升的情况下，DMF 市场仍将呈现供需失衡状态。	本周国内 PU 树脂浆料市场价格弱稳运行。原料端 DMF 市场周内价格先涨后跌，指向多为偏空属性，近期国内多地出现疫情爆发情况，市场对浆料需求再度收到削弱，浆料厂家营业状况堪忧，成交清淡。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 22/12/02

3.1. 化纤

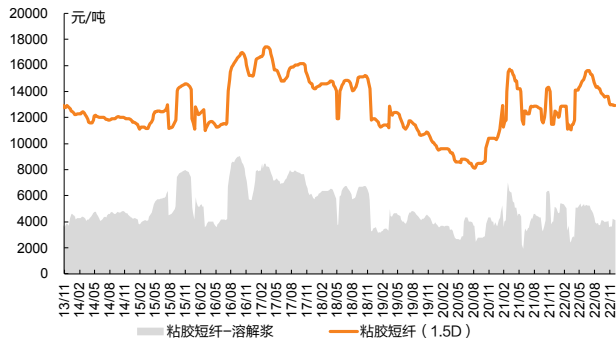
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.29 万元/吨，下跌 0.4%；粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 3.4 万元/吨，维持不变。

涤纶：内盘 PTA 报价 5350 元/吨，下跌 2.2%；江浙涤纶短纤报价 6850 元/吨，下跌 2.1%；涤纶 POY150D 报价 6750 元/吨，维持不变。

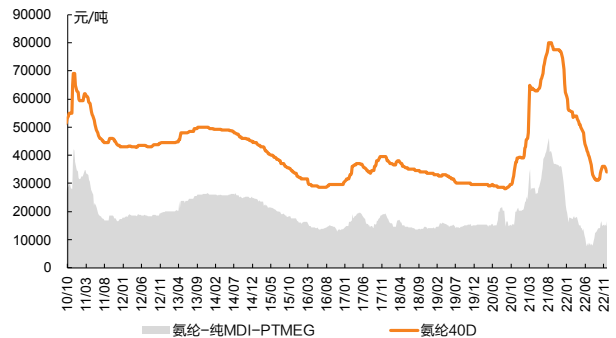
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.66 万元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 7：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



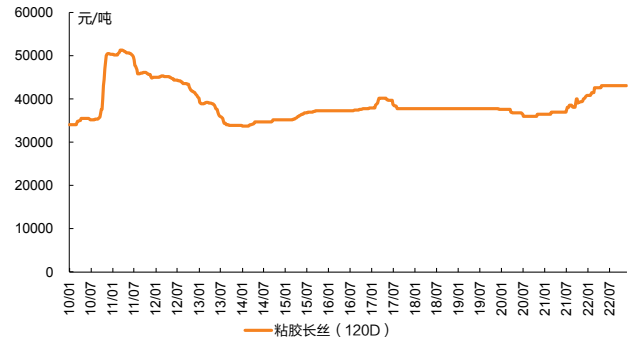
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短纤价格（元/吨）



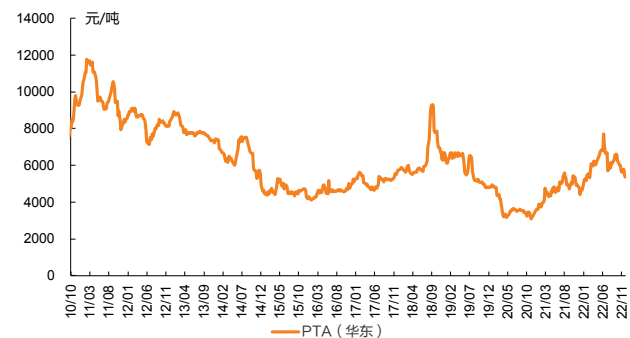
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



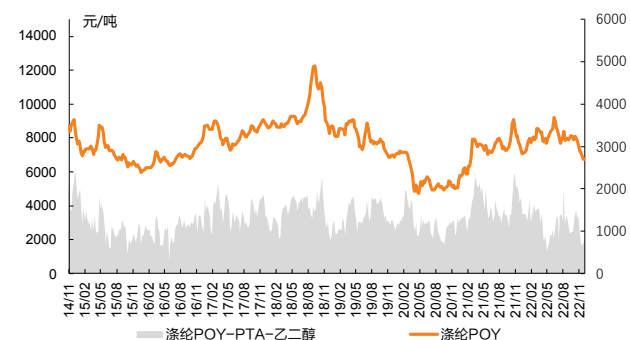
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



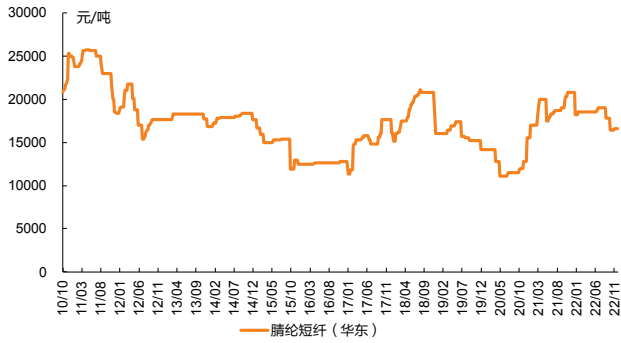
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11: 华东腈纶短纤价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

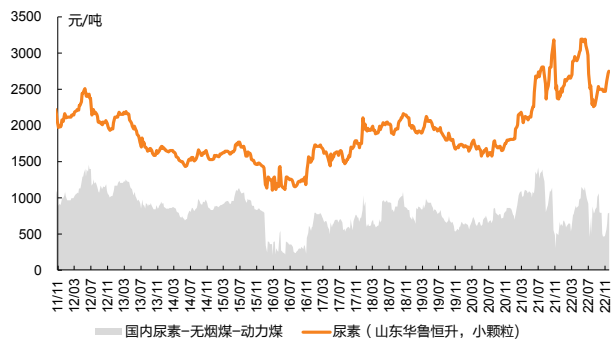
3.2. 农化

尿素: 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2750 元/吨, 上涨 1.1%。

磷肥: 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3350 元/吨, 上涨 4.7%; 贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3465 元/吨, 维持不变。

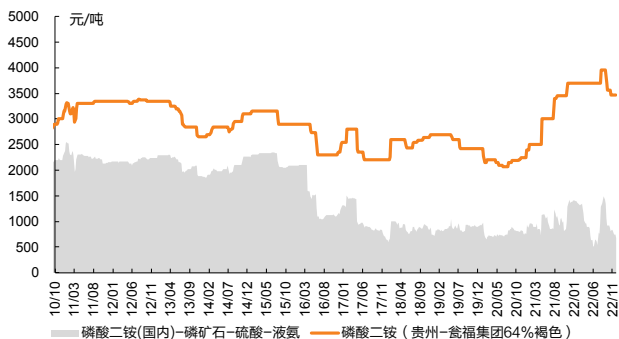
钾肥: 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 3500 元/吨, 上涨 1.4%; 四川青山 50%粉硫酸钾报价 4000 元/吨, 维持不变。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



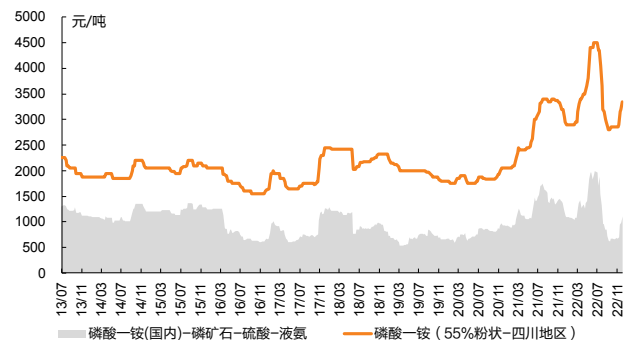
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



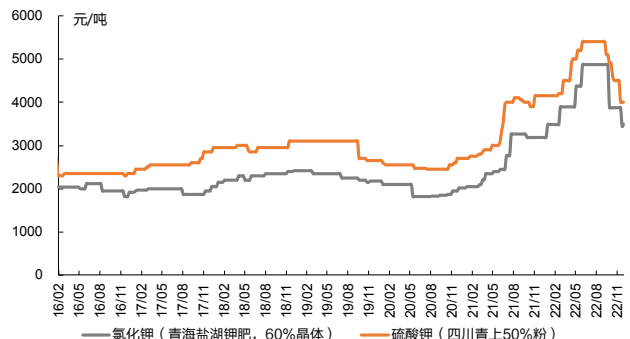
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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)



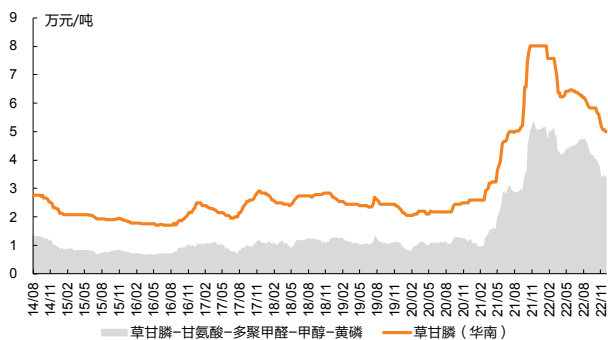
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

除草剂: 华南草甘膦报价 5 万元/吨, 维持不变; 草铵膦报价 19 万元/吨, 维持不变。

杀虫剂: 华东纯吡啶报价 4 万元/吨, 维持不变; 吡虫啉报价 15 万元/吨, 维持不变。

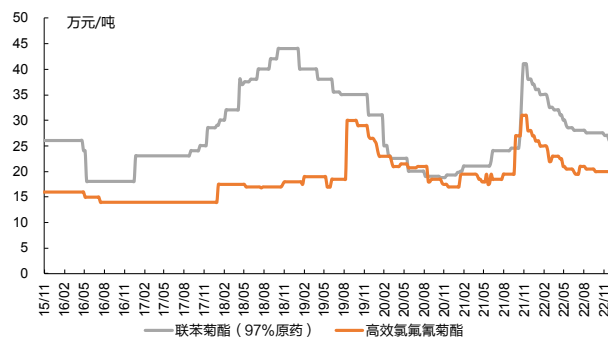
杀菌剂: 代森锰锌报价 2.7 万元/吨, 维持不变。

图 16: 国内草甘膦价格及价差 (浙江新安化工, 万元/吨)



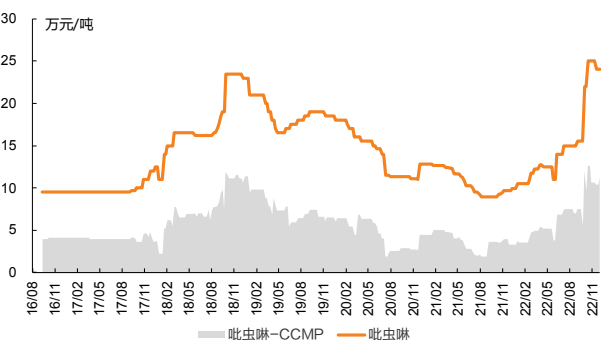
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 18: 国内菊酯价格 (万元/吨)



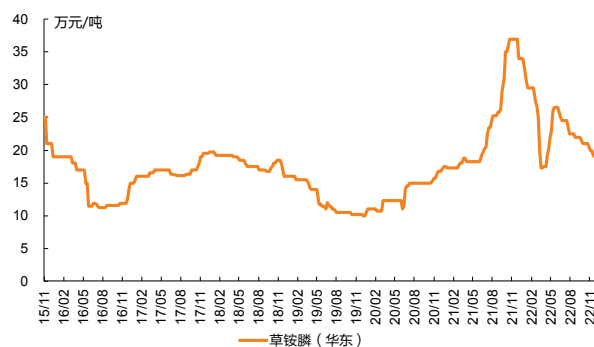
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 20: 国内吡虫啉价格及价差 (万元/吨)



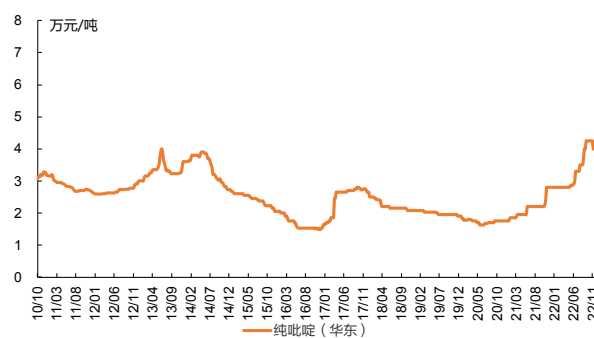
资料来源: 卓创资讯, 天风证券研究所

图 17: 国内草铵膦价格 (华东地区, 万元/吨)



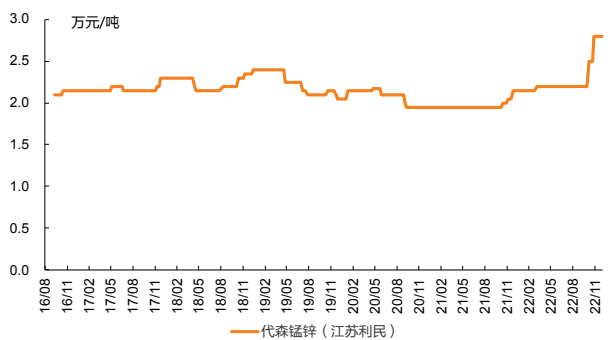
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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 1.68 万元/吨, 下跌 5.6%; 华东聚合 MDI 报价 1.41 万元/吨, 下跌 0.7%。

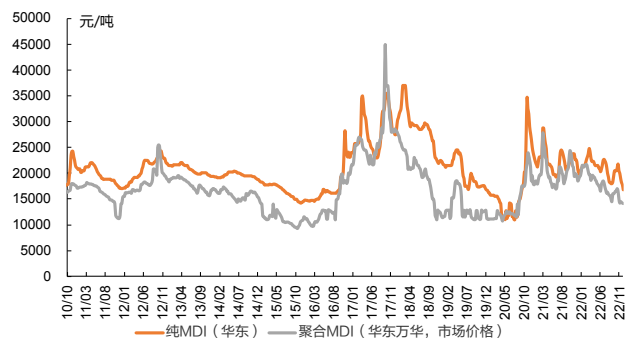
TDI: 华东 TDI 报价 1.69 万元/吨, 下跌 1.7%。

PEMEG: 1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.85 万元/吨, 下跌 9.8%。

PO: 华东环氧丙烷报价 0.91 万元/吨, 下跌 2.2%。

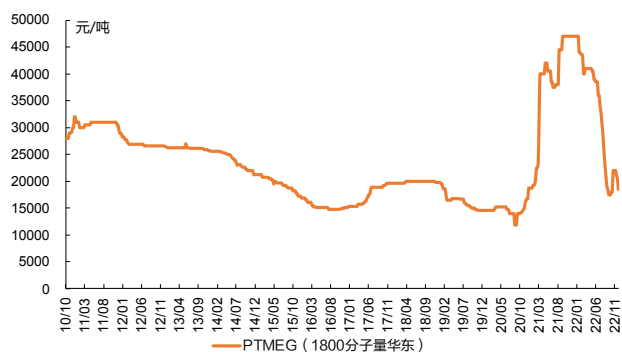
塑料: PC 报价 1.68 万元/吨, 维持不变。

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）



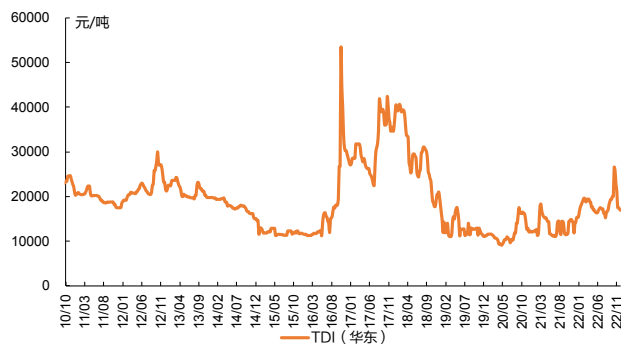
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



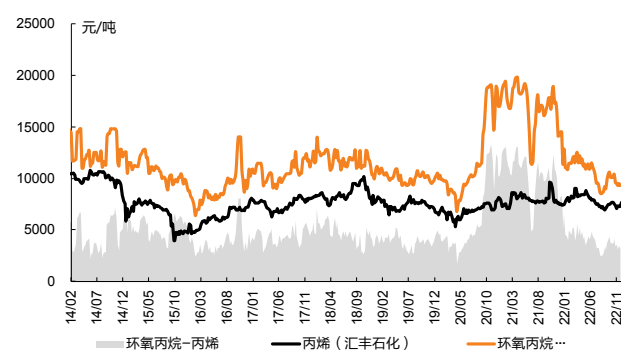
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



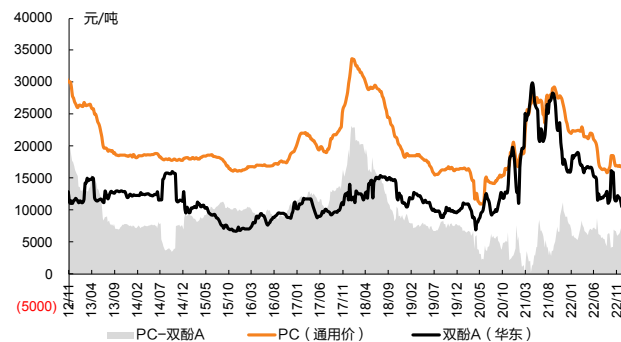
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



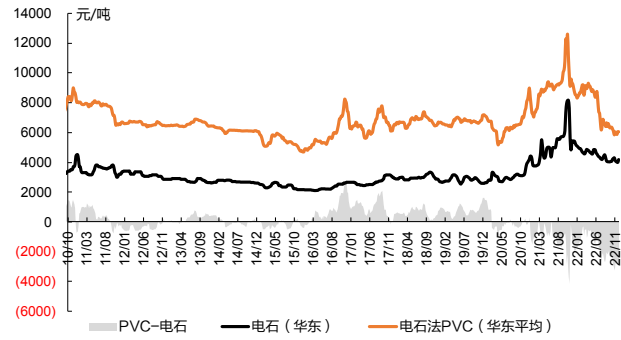
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 6050 元/吨，维持不变；华东乙烯法 PVC 报价 6250 元/吨，下跌 1.6%。

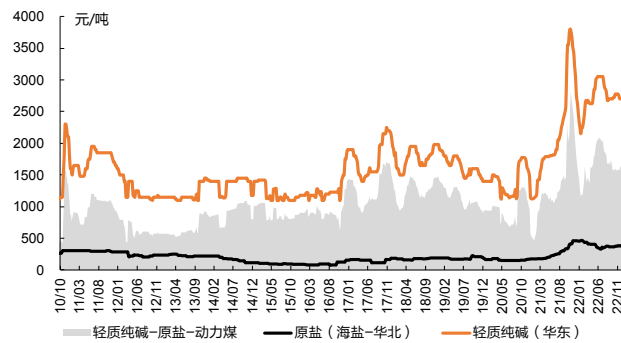
纯碱：轻质纯碱报价 2700 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 2800 元/吨，维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



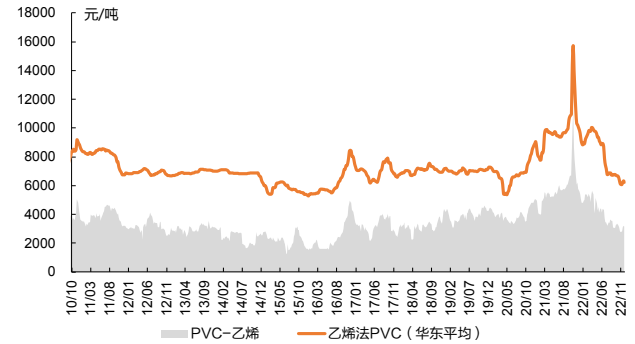
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



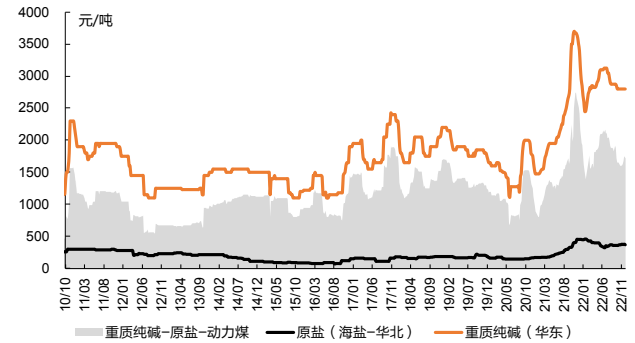
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.22 万元/吨，上涨 0.4%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.07 万元/吨，下跌 1.8%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.07 万元/吨，下跌 4.1%。

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 2.4 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.4 万元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



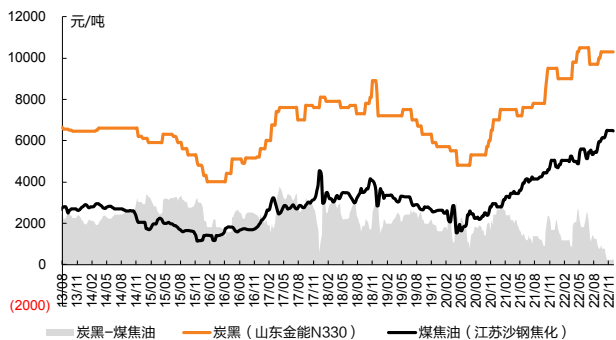
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



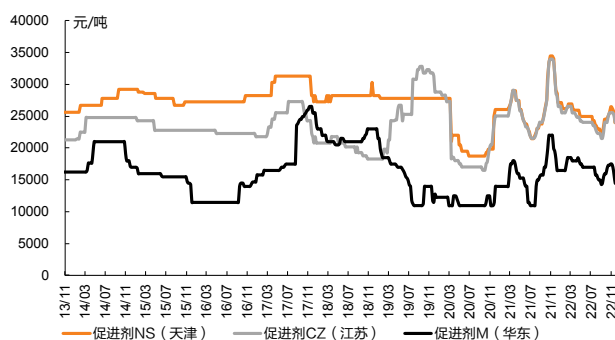
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



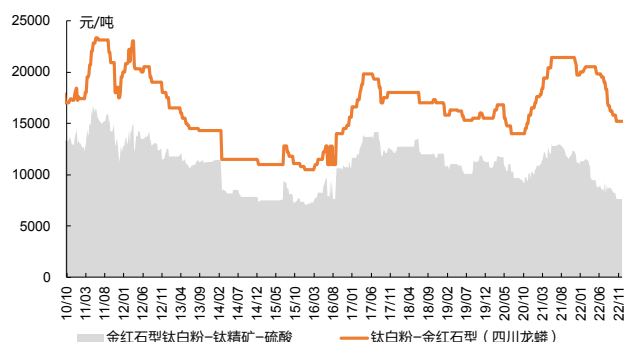
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）

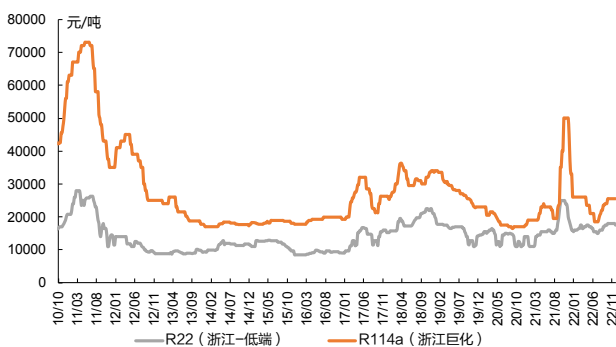


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

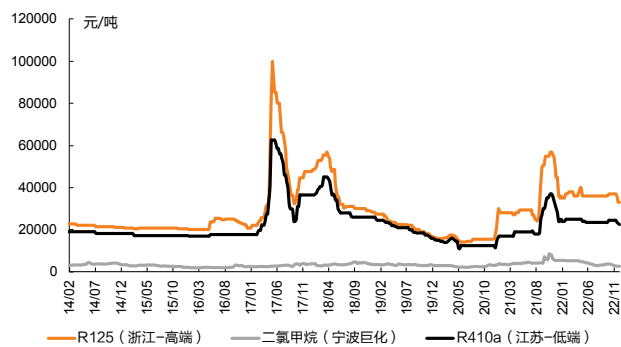
R22：浙江低端 R22 报价 1.75 万元/吨，下跌 2.8%；**R114a：**华东 R114a 报价 2.55 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.3 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.3 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2.25 万元/吨，下跌 2.2%。

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）



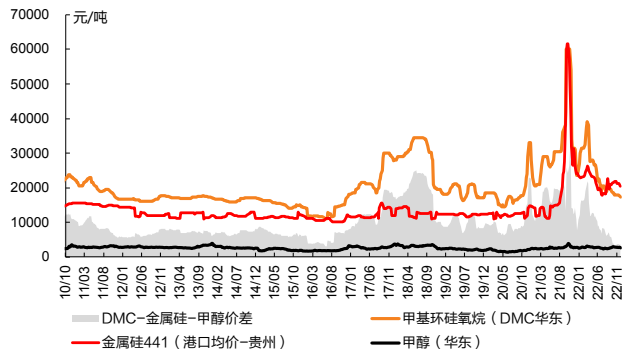
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.73 万元/吨，下跌 1.1%。

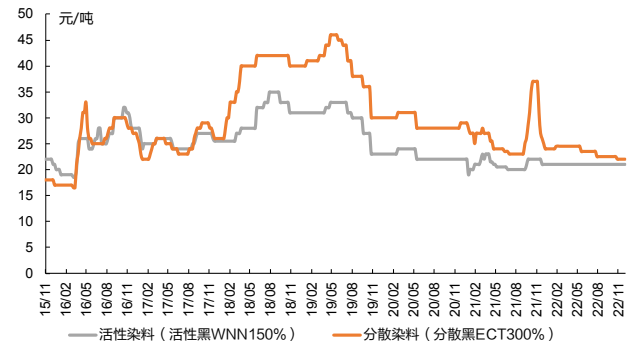
染料：分散黑 ECT300% 报价 22 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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	89.94	2823.9	31.4	188.1	270.0	321.2	6.0	8.6	10.2	15.0	10.5	8.8
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	32.33	686.5	21.2	71.6	74.9	102.6	3.4	3.5	4.8	9.6	9.2	6.7
新和成 (002001.SZ)	买入	19.8	612.0	30.9	44.2	53.6	63.5	1.4	1.7	2.1	14.1	11.6	9.4
扬农化工 (600486.SH)	买入	105.15	325.9	3.1	20.0	24.0	26.5	6.5	7.8	8.6	16.3	13.6	12.3
万润股份 (002643.SZ)	买入	16.8	156.3	9.3	8.1	11.0	11.9	0.9	1.2	1.5	19.3	14.2	11.2
新宙邦 (300037.SZ)	买入	40.87	303.4	7.4	19.3	23.5	27.3	2.6	3.2	3.7	15.7	12.9	11.1
润丰股份 (301035.SZ)	买入	91.4	253.3	2.8	15.8	16.8	18.1	5.7	6.1	6.6	16.0	15.1	13.9
金宏气体 (688106.SH)	买入	21.57	104.8	4.9	2.6	3.8	4.8	0.6	0.8	1.0	39.2	27.3	21.8
金禾实业 (002597.SZ)	买入	35.39	198.5	5.6	17.8	19.6	21.5	3.2	3.9	4.2	11.1	9.1	8.4
凯立新材 (688269.SH)	买入	88.8	116.1	1.3	2.4	3.4	4.3	2.6	3.6	4.6	34.3	24.5	19.3
新亚强 (603155.SH)	买入	28.66	64.6	2.3	4.2	5.8	6.9	1.9	2.6	3.1	15.4	11.1	9.4
安道麦 A (000553.SZ)	持有	9.71	217.1	23.3	9.4	11.3	11.0	0.4	0.5	0.6	24.3	19.8	17.3
华恒生物 (688639.SH)	买入	153.6	166.5	1.1	2.8	3.8	4.6	2.6	3.5	4.2	59.1	44.0	36.2

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2022/12/02

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、国内供给有序且价格维持高位之下 22 年整体盈利水平有望改善，重点推荐**扬农化工、润丰股份、广信股份、利民股份**；轮胎行业景气见底，新能源领域带来发展机遇，建议关注**赛轮轮胎、森麒麟**。

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

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

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

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

分析师声明

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

一般声明

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

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

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

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

特别声明

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

投资评级声明

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

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	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