

基础化工

农业农村部发布《到 2025 年化学农药减量化行动方案》，聚合 MDI、橡胶价格上涨

本周重点新闻跟踪

为加快推进农药减量增效，健全农药减量化机制，农业农村部 12 月 2 日发布《到 2025 年化学农药减量化行动方案》，提出农药减量化行动的目标任务、技术路径等。《方案》提出的目标任务是，到 2025 年力争化学农药使用总量保持持续下降势头。水稻、小麦、玉米等主要粮食作物化学农药使用强度(单位播种面积化学农药使用折百量，下同)力争比“十三五”期间降低 5%；果菜茶等经济作物化学农药使用强度力争比“十三五”期间降低 10%。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 12%，为 71.46 美元/桶。

重点关注子行业：本周聚合 MDI/橡胶/重质纯碱/DMF/轻质纯碱/电石法 PVC/乙二醇价格分别上涨 2.8%/2.1%/1.8%/1.8%/0.9%/0.8%/0.1%；VA/纯 MDI/VE/氨纶/尿素/粘胶短纤/TDI 价格分别下跌 4.1%/3%/1.8%/1.5%/1.1%/0.8%/0.6%；乙烯法 PVC/固体蛋氨酸/有机硅/钛白粉/粘胶长丝/液体蛋氨酸/醋酸/烧碱价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：PVC(+11.1%)、聚酯切片(+8.2%)、二氧化碳(+7.1%)、一甲胺(+6.5%)、LNG(+6%)。

聚合 MDI：随着价格跌破年内新低，部分下游及投机盘入市逢低采购，场内成交氛围较前期明显好转；而随后上海部分工厂桶货发困难，加上北方某工厂亦是发货缓慢，以及德国某工厂装置发生不可抗力，场内新货填充缓慢，供需面利好消息支撑下，市场价格不断试探性拉涨。

橡胶：宏观氛围逐渐回暖，对天然橡胶市场存短暂时利好支撑。周内，我国云南产区已全面停割，海南产区也已部分停割，进入我国季节性停割期，供应压力较前期有所回落，叠加海南产区原料价格坚挺，原料端支撑天胶现货价格。但下游需求不及市场预期，采购情绪偏弱，对原料需求并无好转，社会库存存在累库现象。市场交投方面，人民币干胶市场，贸易商报盘积极性一般，询盘采购氛围较差，贸易商谨慎心态仍存，整体成交一般。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 1.72%，沪深 300 指数较上周上涨 3.29%。基础化工板块跑输大盘 1.57 个百分点，涨幅居于所有板块第 15 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：磷肥(+9.56%)，磷化工及磷酸盐(+9.33%)，其他化学原料(+4.59%)，纯碱(+4.31%)，聚氨酯(+3.32%)。

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 11 日

投资评级

行业评级

中性(维持评级)

上次评级

中性

作者

唐婕

分析师

SAC 执业证书编号：S1110519070001
tjie@tfzq.com

张峰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110518080008
zhangfeng@tfzq.com

郭建奇

分析师

SAC 执业证书编号：S1110522110002
guojianqi@tfzq.com

王兴佳

联系人

wangxingjia@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: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》2022-12-04
- 2 《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
- 3 《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

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

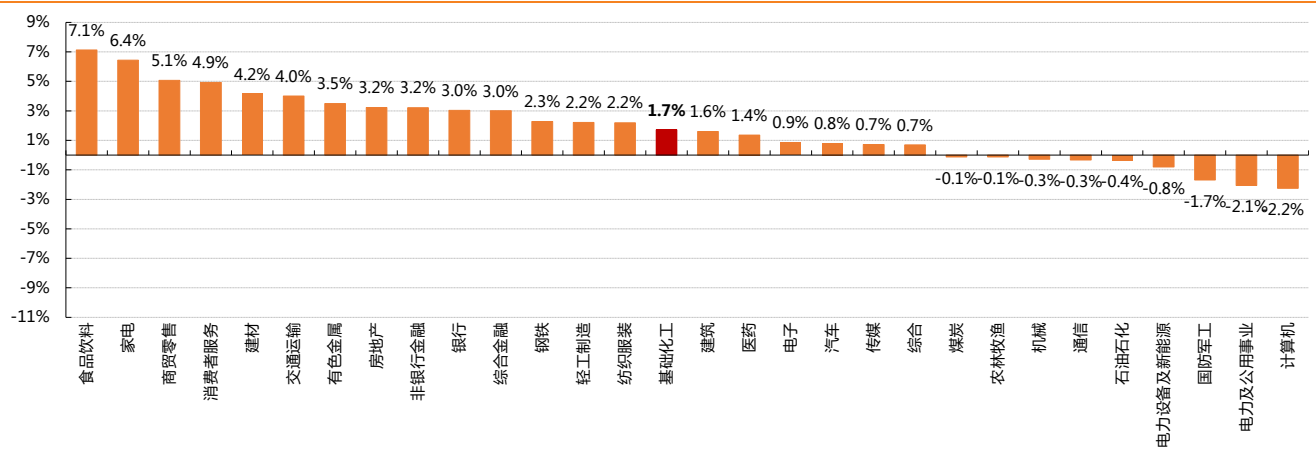
- 1) 2022.12.09 为加快推进农药减量增效,健全农药减量化机制,农业农村部 12 月 2 日发布《到 2025 年化学农药减量化行动方案》,提出农药减量化行动的目标任务、技术路径等。《方案》提出的目标任务是,到 2025 年力争化学农药使用总量保持持续下降势头。水稻、小麦、玉米等主要粮食作物化学农药使用强度(单位播种面积化学农药使用折百量,下同)力争比“十三五”期间降低 5%;果菜茶等经济作物化学农药使用强度力争比“十三五”期间降低 10%。
- 2) 2022.12.08 海外市场获悉,当地时间 12 月 6 日,科思创德国的乌尔丁根工厂(Uerdingen)因电解阴极线受损严重,因此该工厂以及下游的生产工厂,例如 MDI 和 PCS 工厂,不得不停止运行。目前,科思创无法准确预测这种状况将持续多久,以及何时能够恢复生产。根据科思创目前的评估,预计只能在很小程度上修补受影响的电解生产线的故障。因此,有关产品的交货量将会有很大的不足。此外,科思创还表明,在最好的情况下,氯气厂将在 2022 年 12 月 31 日之前完全重新启动。公司将向客户及时通告关于评估的最新情况,特别是有关重新启动的日期。
- 3) 2022.12.08 海关总署 12 月 7 日公布的数据显示,今年前 11 个月,我国进出口总值 38.34 万亿元人民币,比去年同期(下同)增长 8.6%。其中,出口 21.84 万亿元,增长 11.9%;进口 16.5 万亿元,增长 4.6%;贸易顺差 5.34 万亿元,扩大 42.8%。
- 4) 2022.12.07 国际能源署 6 日发布的《2022 年可再生能源报告》指出,受能源危机推动,各国可再生能源安装明显提速,未来五年全球装机增量有望接近此前五年增量的两倍。报告预计,2022 年至 2027 年间,全球可再生能源发电装机容量将增加 2400 吉瓦,占全球电力增量的 90%以上。到 2025 年初,可再生能源将超过煤炭成为全球第一大电力来源。
- 5) 2022.12.06 日前,生态环境部官网发布《环境监管重点单位名录管理办法》(下称《办法》),自 2023 年 1 月 1 日起施行。《办法》提出,环境监管重点单位应当依法履行自行监测、信息公开等生态环境法律义务,采取措施防治环境污染,防范环境风险。

2. 板块及个股行情

2.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨 1.72%,沪深 300 指数较上周上涨 3.29%。基础化工板块跑输大盘 1.57 个百分点,涨幅居于所有板块第 15 位。

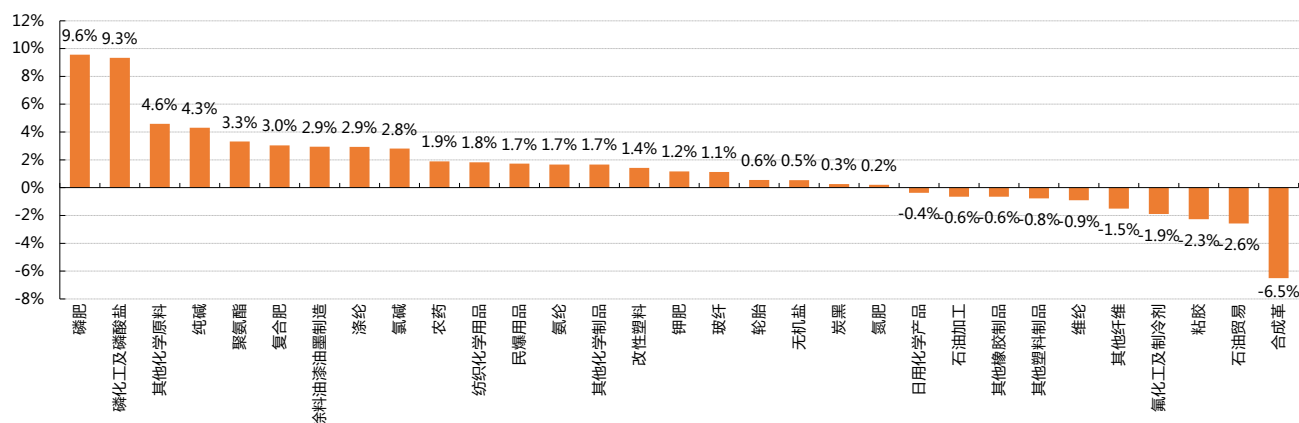
图 1: A 股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)



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:磷肥(+9.56%),磷化工及磷酸盐(+9.33%),其他化学原料(+4.59%),纯碱(+4.31%),聚氨酯(+3.32%)。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

2.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：美瑞新材（+25.11%），鼎际得（+22.67%），达威股份（+22.55%），*ST 尤夫（+21.69%），亚士创能（+19.8%），川恒股份（+15.98%），川金诺（+13.31%），中泰化学（+13.15%），双环科技（+12.97%），梅花生物（+12.96%）。

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(%)
300848	美瑞新材	29.55	25.11	22.56	11.55	34.13
603255	鼎际得	37.98	22.67	24.04	5.38	20.53
300535	达威股份	16.85	22.55	25.65	14.94	13.18
002427	*ST 尤夫	9.20	21.69	25.00	5.75	46.03
603378	亚士创能	13.25	19.80	54.25	41.41	-20.42
002895	川恒股份	28.59	15.98	20.38	3.66	-13.20
300505	川金诺	24.78	13.31	6.81	-7.16	2.46
002092	中泰化学	7.40	13.15	18.21	-6.68	-22.35
000707	双环科技	11.32	12.97	16.46	1.25	60.57
600873	梅花生物	11.16	12.96	16.98	9.52	52.04

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：国立科技（-16.29%），瑞丰新材（-12.12%），华峰超纤（-10.5%），元力股份（-10.39%），七彩化学（-9.27%），中复神鹰（-8.51%），壶化股份（-8.03%），聚赛龙（-7.9%），金宏气体（-7.28%），坤彩科技（-6.48%）。

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(%)
300716	国立科技	15.57	-16.29	19.95	67.42	67.42
300910	瑞丰新材	116.00	-12.12	-24.18	14.98	48.99
300180	华峰超纤	4.26	-10.50	5.71	-1.84	-10.69
300174	元力股份	23.55	-10.39	8.58	35.27	26.69
300758	七彩化学	13.71	-9.27	21.22	19.53	-8.25
688295	中复神鹰	43.73	-8.51	-5.86	-0.84	19.64
003002	壶化股份	19.25	-8.03	-13.99	10.32	60.83
301131	聚赛龙	42.10	-7.90	11.46	0.24	-44.90
688106	金宏气体	20.00	-7.28	-6.24	-14.35	-26.43
603826	坤彩科技	56.25	-6.48	18.17	-8.37	40.80

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 2.81 倍，全部 A 股 PB 为 1.55 倍；基础化工板块 PE 为 16.88 倍，全部 A 股 PE 为 13.83 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 48 种产品环比上涨，121 种产品环比下跌，159 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 22 种产品价差环比上涨，26 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	22/12/09	上周	周涨幅	年内涨幅
氯碱	PVC	元/吨	800	720	11.11%	-29.82%
聚酯	聚酯切片	元/吨	6900	6375	8.24%	8.66%
工业气体	二氧化碳	元/吨	150	140	7.14%	-25.00%
醇类	一甲胺	元/吨	16300	15300	6.54%	-15.10%
能源	LNG	美元/百万英热	40.35	38.0742	5.98%	40.13%
烯烃、芳烃	丁二烯	元/吨	6800	6500	4.62%	54.55%
醇类	正丁醇	元/吨	7950	7600	4.61%	-6.74%
烯烃、芳烃	乙烯	美元/吨	920	880	4.55%	-8.46%
煤	主焦煤	元/吨	2400	2300	4.35%	20.00%
化肥	黄磷	元/吨	32500	31200	4.17%	-12.16%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，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	22/12/09	上周	周涨幅	年内涨幅
能源	天然气	\$/Mbtu	4.58	6.03	-24.05%	19.90%
工业气体	高纯氮气	元/立方米	1000	1200	-16.67%	-33.33%
工业气体	高纯氩气	万元/立方米	35.5	41.25	-13.94%	40.32%
光伏材料	三氯氢硅	万元/吨	0.95	1.1	-13.64%	-20.83%
能源	原油	美元/桶	76.15	86.88	-12.35%	-2.10%
能源	国际石脑油	美元/桶	62.86	71.33	-11.87%	-23.05%
煤	烟煤	元/吨	1321.3	1482.9	-10.90%	23.11%
农药	啉虫脒	万元/吨	13	14.5	-10.34%	-40.91%
氟化工	R114a	元/吨	23000	25500	-9.80%	-11.54%
聚氨酯	浆料	元/吨	9500	10500	-9.52%	-46.02%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，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	2022/12/09	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(1010)	(960)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	1854	1657	11.92%	63.8%
	双酚 A-苯酚-丙酮	1343	2012	-33.25%	-4.7%
聚酯	PTA-PX	(338)	(128)	-	-
醇类	乙二醇-乙烯	64	177	-64.06%	-98.7%
	乙二醇-烟煤	(852)	(1436)	-	-
	甲醇-原料煤	600	645	-7.05%	-76.5%
	二甲醚-甲醇	390	434	-10.14%	-
	醋酸-甲醇	1593	1598	-0.34%	-65.7%
	PVA-电石	7024	6644	5.72%	-65.9%
	DMF-甲醇-液氨	800	712	12.36%	-93.4%
氯碱	PVC-电石	(2499)	(2879)	-	-
	PVC-乙烯	3164	3227	-1.95%	-60.5%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1625	1618	0.45%	-10.2%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1750	1718	1.88%	-19.0%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2098	1698	23.55%	-62.7%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	6112	6001	1.86%	-51.1%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	9830	9423	4.33%	-44.7%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	7912	8701	-9.06%	-38.9%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	11630	12123	-4.06%	-36.2%
	TDI-甲苯	13140	12904	1.83%	17.1%
	BDO-顺酐	1885	1835	2.72%	-90.2%
	环氧丙烷-丙烯	2542	2632	-3.42%	-67.1%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2840	2880	-1.39%	-18.0%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1002	922	8.63%	-51.1%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1132	804	40.83%	24.6%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2402	2104	14.17%	70.6%
	粘胶短纤-溶解浆	4000	4100	-2.44%	-14.9%
	粘胶长丝-棉短绒	37190	37190	0.00%	14.3%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	16136	16546	-2.48%	-66.9%
	PA6-己内酰胺	9781	9579	2.11%	42.6%
	PA66-己二酸	24780	25867	-4.20%	-38.0%
	腈纶短纤-丙烯腈	7858	7388	6.36%	55.9%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	3585	3725	-3.76%	-46.3%
	乙烯焦油-煤焦油	(850)	(630)	-	-
	炭黑-煤焦油	225	256	-12.11%	-84.8%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	3180	3078	3.32%	-66.0%
	PC-双酚 A	7455	7350	1.43%	-50.4%
	POM-甲醇	10040	10076	-0.36%	-52.4%
	BOPET-聚酯切片	1429	2098	-31.89%	-40.6%
	PBAT-PTA-BDO-AA	10757	10753	0.04%	50.9%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	759	796	-4.70%	-70.0%
	三聚氰胺-尿素	(832)	(525)	-	-
	硝酸铵-液氨	1880	1880	0.00%	10.6%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	3389	3282	3.28%	4.6%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	745	745	0.00%	-26.6%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	314	314	0.00%	-77.8%
	复合肥价差	346	341	1.27%	-8.4%
	硫酸-硫磺	127	127	0.00%	-42.5%
	磷酸-黄磷	225	576	-60.94%	-92.5%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	(669)	(325)	-	-

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	34708	34547	0.46%	-31.4%
	吡虫啉-CCMP	64000	74000	-13.51%	-22.0%
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	2970	0.00%	-73.4%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	7377	7302	1.03%	176.0%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	(1820)	(1730)	-	-
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	9750	10867	-10.27%	-7.3%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	161	2661	-93.96%	-97.3%
	R410a-R125-R32	(500)	(500)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3680	3693	-0.35%	-71.7%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(2143)	(2330)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	344	356	-3.40%	-85.3%
	DOP-苯酐-辛醇	410	616	-33.39%	-94.4%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	13526	14698	-7.98%	-12.0%

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。	近期有机硅市场维持弱稳行情，不过外部环境传来新动向，多地防疫管控政策放宽甚至取消，对运输以及贸易行业利好。
PVC	电石法 PVC 周涨幅 0.8%，乙炔法 PVC 维持	本周滨州正海及青海盐湖海纳持续停车状态，济宁中银糊树脂装置自 9 月停车后，短期仍未有复产计划；内蒙古伊东东兴糊树脂装置于 10 月下旬恢复开车后，当前开工状态良好。其余各地区厂家开工大体平稳，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 97.90 万吨；本周产量 1.88 万吨，行业开工率较上周相比小幅变化，目前维持 63.82%。	目前国内手套料下游制品工厂开工仍显低位，对手套料需求弱势。大盘料下游工厂开工表现一般，仍多维持刚需采购，市场成交气氛平平。
纯碱	轻质纯碱周涨幅 0.9%，重质纯碱周涨幅 1.8%	截止 2022 年第 49 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 2719 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1248 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1313 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 158 万吨）整体行业开工率约为 89.44%。	目前国内纯碱下游冬储备货需求较强，近期采购积极。轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业基本开工暂稳，个别行业受备货影响，近期增加采购量。东北、华北区域膨润土行业受气候影响，目前行业开工较低，近期采购一般。重碱下游需求也稍显积极，个别玻璃厂存纯碱补货需求，近期积极拿货。
粘胶	粘胶短纤周跌幅 0.8%，粘胶长丝维持	本周唐山、吉林等地区粘胶短纤装置负荷略有下降，目前粘胶短纤市场整体开工率在 61% 左右。	本周人棉纱市场延续疲软，部分商家为年前清理库存回笼资金，局部低价促销出货，交投气氛略有回暖。
烧碱	烧碱维持	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 8 日，氯碱开工产能 3890.4 万吨，开工率为 82.68%。	粘胶短纤预计下周市场表现低位整理为主，预计对液碱需求变化不大；前驱体方面预计后期因订单跟进不足，负荷或有下滑可能，对液碱需求表现缩减；预计减水剂行业开工依旧维持稳态，对液碱刚需采购为主。
VA	VA 周跌幅 4.1%	本周 VA 市场供应较上周持平，目前国内生产工厂开工正常，国外工厂持挺价格情绪积极，市场整体供应平稳。	本周全国生猪价格上涨。全国气温逐渐转凉，养殖端出栏积极性整体提升，规模场的积极出栏带动了部分散户。而南方腌腊旺季对需求带来明显支撑。猪市大猪出栏价格较为稳定，肥猪消费增加，而屠宰企业对中标猪的采购积极性较低。VA 消耗放缓，需求端支撑弱势。
VE	VE 周跌幅 1.8%	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 市场整体需求一般。本周全国生猪价格上涨。临近年末，规模猪场为了完成年度出栏目标，加快了生猪出栏节奏，散户出栏积极性也有所增强，使市场生猪供给相对充足。但北方养殖端缩量抗价，供给稍有偏紧，生猪调运困难及消费需求不佳。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	固体蛋氨酸维	供应端国内企业正常生产，发运好转，但仍有部分	当前国内冬季降温明显，淘鸡量继续增加，产蛋率增

	持，液体蛋氨酸维持	企业受疫情影响发货运输受阻，保持关注。10月，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%。	加不多，目前鸡蛋市场供需相对平稳。南北交通压力缓解，货源流通顺畅一点，不过贸易商多随采随用，补货意愿仍然不强，家庭多消费前期囤积，食堂、旅游、团膳等消费也偏弱，整体需求较淡。叠加替代品猪肉等价格偏弱，鸡蛋销量稳中偏弱，鸡蛋价格也呈弱稳的趋势。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 53.88%，其中乙烯制开工负荷约为 62.85%，合成气制开工负荷约为 39.97%。	本周聚酯行业整体开工负荷进一步下调，终端行业负荷变化不大。受外需不足和内需疲软的影响，当前终端整体订单情况低迷，对聚酯方面形成反压，市场看空氛围较浓，业者心态谨慎，目前聚酯开工率为 72.83%，终端织造开工负荷为 54.04%。
橡胶	橡胶周涨幅 2.1%	海外东南亚产区仍处于割胶旺季，原料不断增产，而国内云南产区已全部停割，海南产区月末前全部停割，进入本年度割胶尾声，叠加海南产区原料价格较高，短期内供应端提供一定支撑。	终端汽车产销数据向好，但下游轮胎企业库存高位，打压开工积极性，终端需求持续疲软，库存消化压力大，需求端近期无好转趋势。
氨纶	氨纶周跌幅 1.5%	本周氨纶行业开工 6-6.5 成左右，个别工厂在 7 至 9 成，其余基本开工 3-7 成不等，个别工厂全停。	下游开机率持续走弱。张家港地区棉包市场一般，开 4-5 成左右；义乌诸暨包纱市场开 4 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 2-3 成左右；江阴圆机纱线陆续开 2-3 成左右；浙江萧绍圆机市场开 2-3 成左右；广东地区下游订单维持小幅跟进，经编开工 5 成左右，圆机开 2-3 成左右。
钛白粉	钛白粉维持	本周，厂家以交付前期订单货物为主，产能利用率整体水平偏低，行业产量明显处于低位运行状态，周度行业开工率不高。四川地区、广西地区多家钛白粉生产企业因接单不佳、成本压力、库存压力等因素继续停产或减产，市场供应量有所减少。	本周，国内市场需求低迷，各方谨慎度不减，下游企业按需购进。而且高价位更是令下游产生抵触情绪，加大了成交难度，新单签订有所僵持。部分钛白粉生产企业库存状态不佳，暂时选择停产或减产。尽管在生产成本支撑下，生产厂家积极稳价，但仍旧面临销量下降的境地。
尿素	尿素周跌幅 1.1%	本周国内尿素日均产量 15.12 万吨，环比增长 0.02 万吨。	本周复合肥平均开工负荷 38.12%，较上周上涨 2.69%。为全力保障冬储市场需求，本月以来复合肥平均开工呈小幅回升态势，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。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 周涨幅 2.8%，纯 MDI 周跌幅 3%	上海某工厂 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，浙江某工厂负荷不高，整体供应量波动不大；海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置发生不可抗力，目前恢复时间无法确定，其他装置均保持正常运行，综合来看，海外整体供应量有所缩减。	下游氨纶开工维持 6-6.5 成左右，终端织造开工下滑，下游氨纶行情走低，维持刚需订单跟进下，对原料消耗能力减弱。下游 TPU 负荷至 4-5 成左右，终端消费释放不景气，场内询盘买气寥寥，工厂去库存意愿强烈；下游鞋底原液负荷 3-4 成，终端部分鞋材市场停车放假，整体开工低负荷运行，需求端消耗能力不足，工厂仍存出货压力，因而对原料消化能力缓慢。下游浆料企业开工 3 成，终端企业开工低位运行，浆料工厂订单消化缓慢，对原料采购计划量不足。
TDI	TDI 周跌幅 0.6%	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，上海科思创或将停车至年底，上海巴斯夫于 12 月 6 号短期停车，为期约 3 天；西北某工厂物流仍受限，发货缓慢。	中下游需求端入市情绪不高，成交寥寥，缓慢消化终端原料，个别有陆续退市。现阶段国内疫情逐渐缓解，下游看空情绪有增，还需继续关注疫情政策逐渐落实终端传导情况。
醋酸	醋酸维持	华中地区主流厂家装置检修延续，华东和华北地区短停装置预计下周重启，市场供给量存上升预期。	预计下周主力下游 PTA、醋酸酯类、醋酐等下游厂家开工维持低位，醋酸乙烯部分主流厂家存在检修计划。同时终端步入冬季消费淡季，需求依然看弱，终端消费领域复苏乏力，实单释放有限。
DMF	DMF 周涨幅 1.8%	本周甲醇成交重心宽幅下移，市场弱势难改。	本周国内 PU 树脂浆料市场价格大幅下滑。原料端 DMF 市场周内价格跌后小涨，对浆料市场提振不明显，终端行业开工乏力，对浆料消耗有限，贸易商拿货谨慎，市场成交惨淡。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 22/12/09

3.1. 化纤

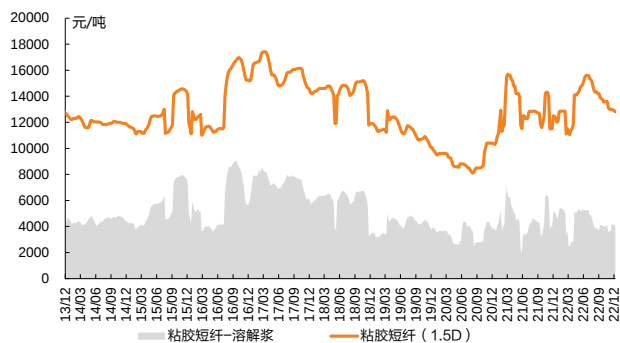
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.28 万元/吨，下跌 0.8%；粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 3.35 万元/吨，下跌 1.5%。

涤纶：内盘 PTA 报价 5140 元/吨，下跌 3.9%；江浙涤纶短纤报价 6750 元/吨，下跌 1.5%；涤纶 POY150D 报价 6930 元/吨，上涨 2.7%。

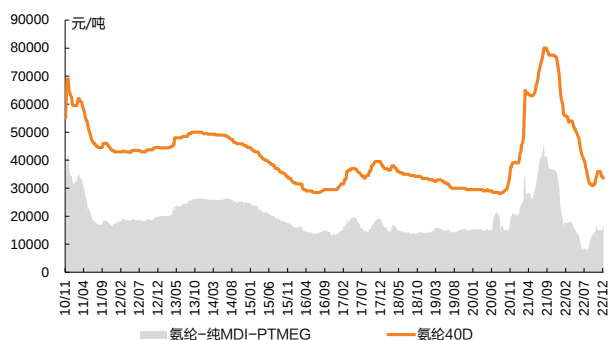
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.66 万元/吨，维持不变。

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）



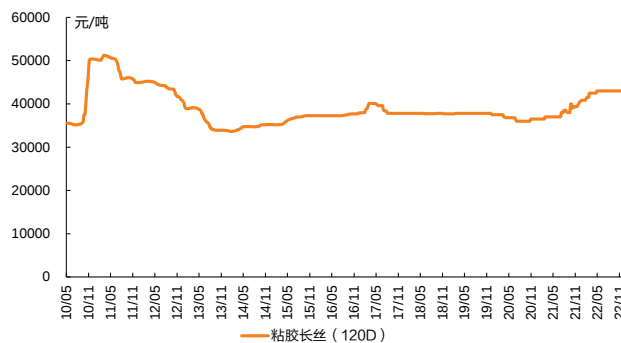
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）



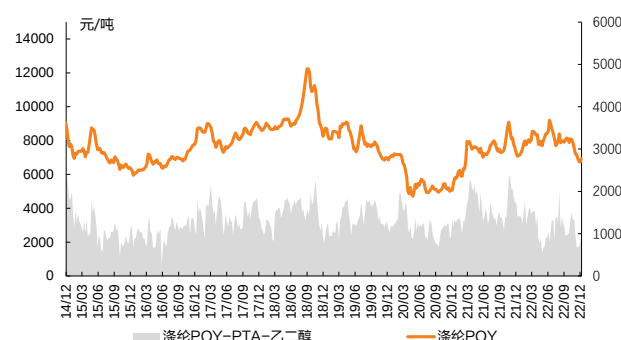
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



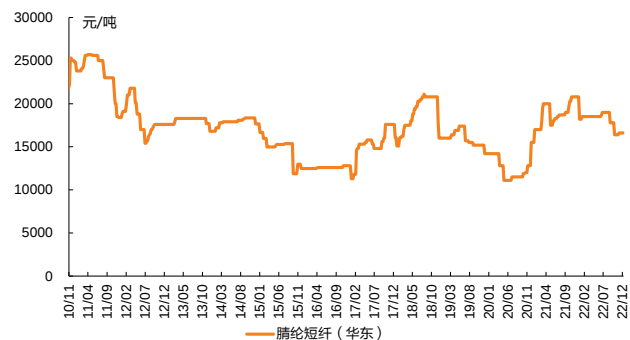
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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

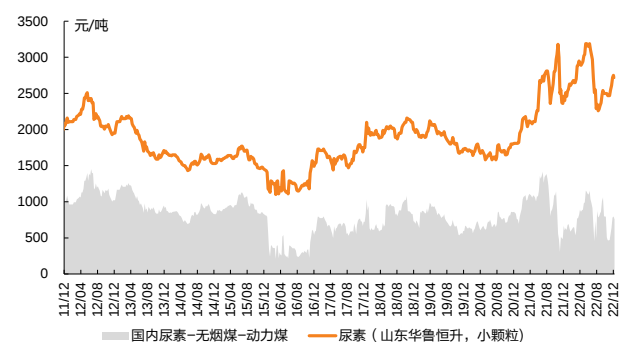
3.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2720 元/吨，下跌 1.1%。

磷肥：四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3350 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。

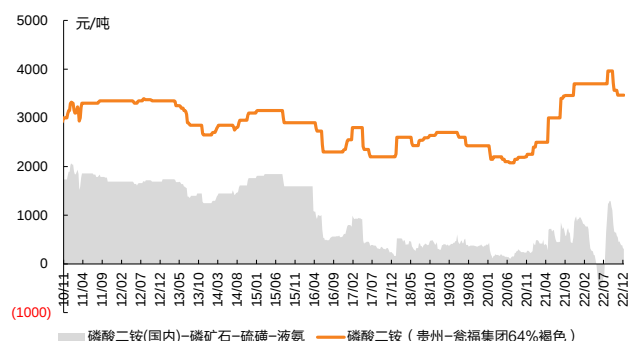
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 3500 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 4100 元/吨，上涨 2.5%。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



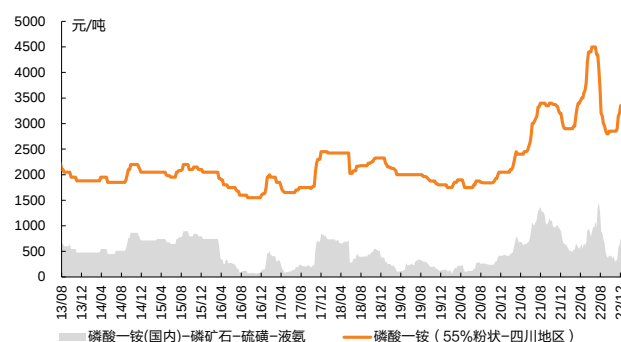
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）



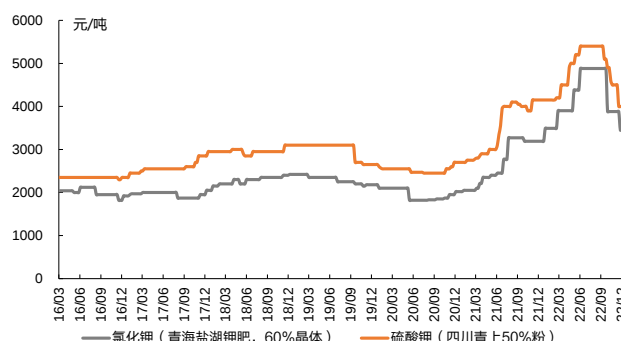
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



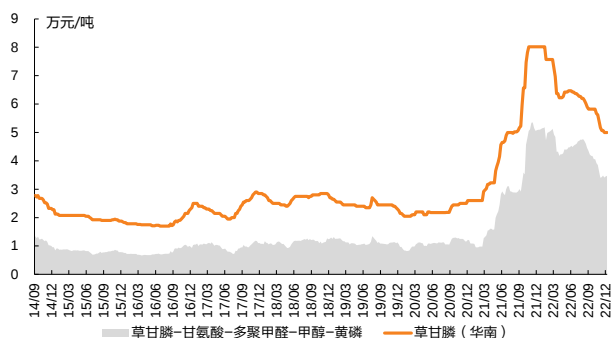
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

除草剂：华南草甘膦报价 5 万元/吨，维持不变；草铵膦报价 18.5 万元/吨，下跌 2.6%。

杀虫剂：华东纯吡啶报价 4 万元/吨，维持不变；吡虫啉报价 14 万元/吨，下跌 6.7%。

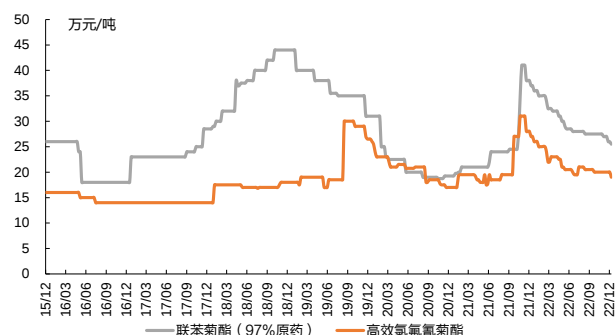
杀菌剂：代森锰锌报价 2.7 万元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



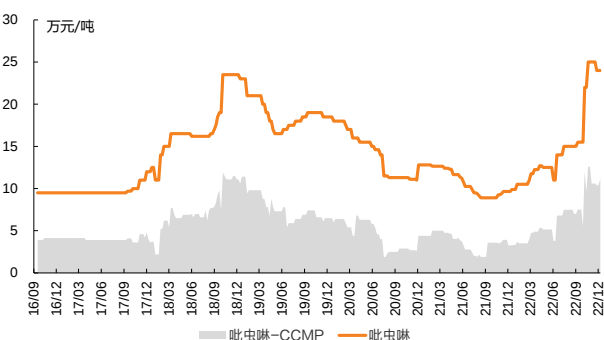
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



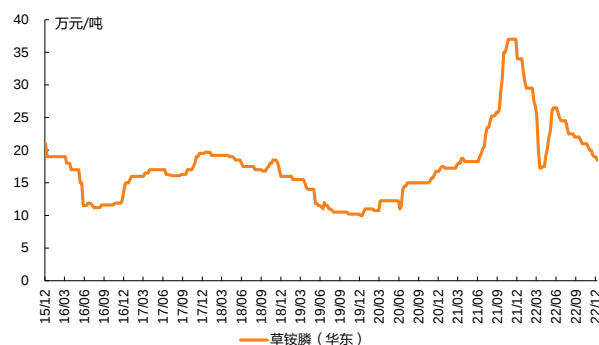
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



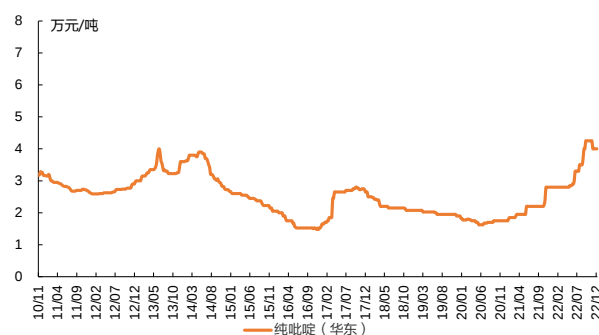
资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



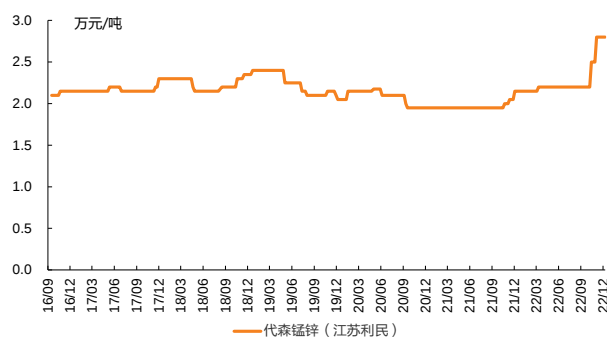
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.63 万元/吨, 下跌 3%; 华东聚合 MDI 报价 1.45 万元/吨, 上涨 2.8%。

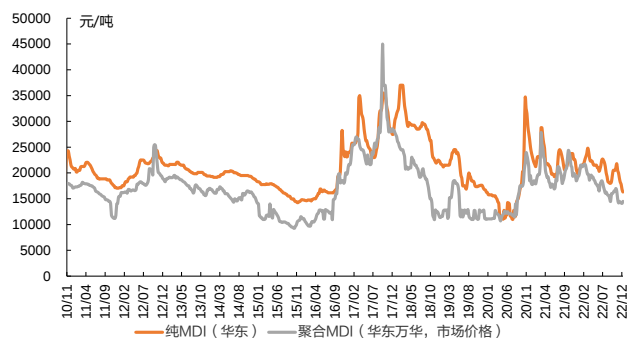
TDI: 华东 TDI 报价 1.68 万元/吨, 下跌 0.6%。

PEMEG: 1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.85 万元/吨, 维持不变。

PO: 华东环氧丙烷报价 0.88 万元/吨, 下跌 3.3%。

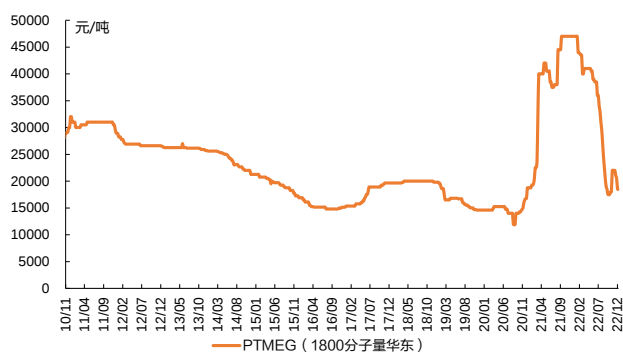
塑料: PC 报价 1.65 万元/吨, 下跌 1.8%。

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）



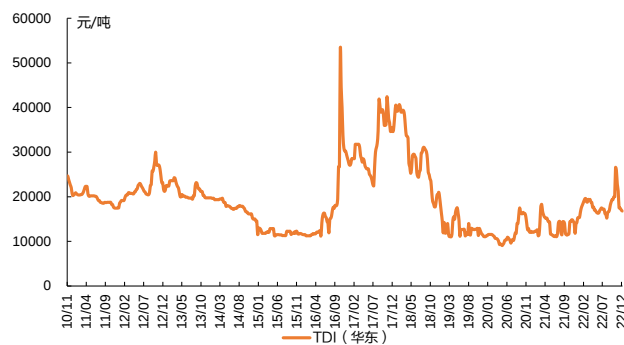
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



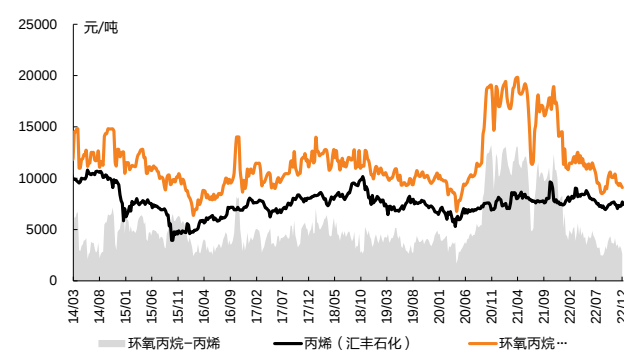
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



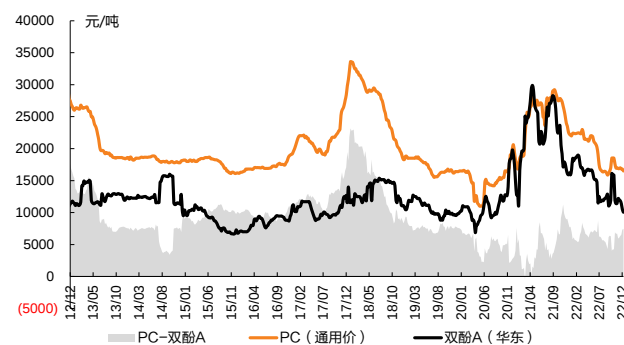
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



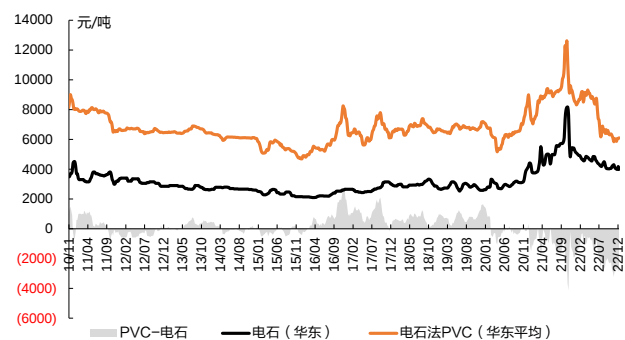
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 6100 元/吨，上涨 0.8%；华东乙烯法 PVC 报价 6250 元/吨，维持不变。

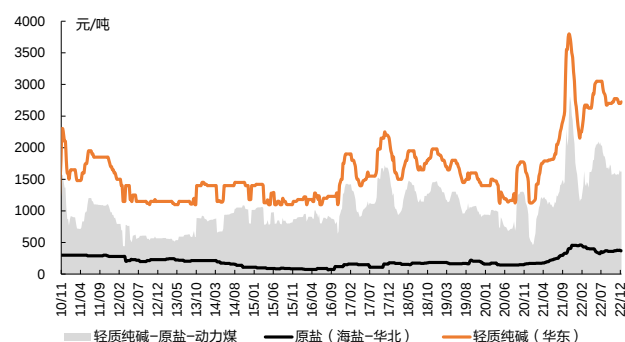
纯碱：轻质纯碱报价 2725 元/吨，上涨 0.9%；重质纯碱报价 2850 元/吨，上涨 1.8%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



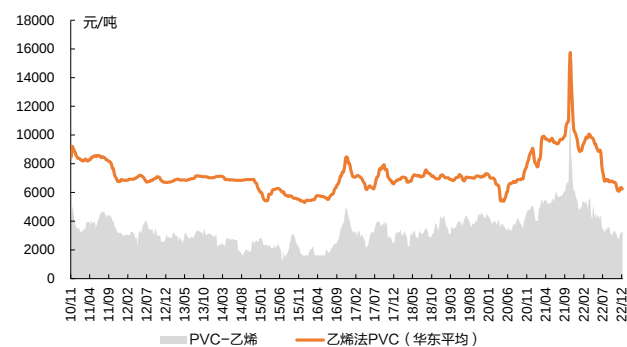
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



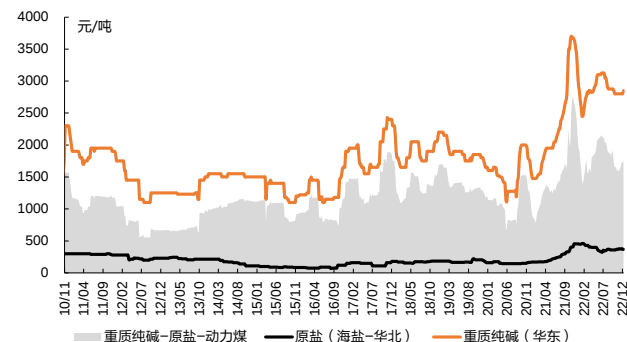
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.24 万元/吨，上涨 2.1%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.08 万元/吨，上涨 0.9%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.04 万元/吨，下跌 2.8%。

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）



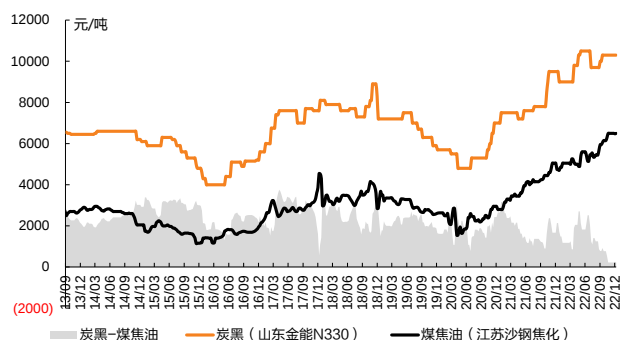
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



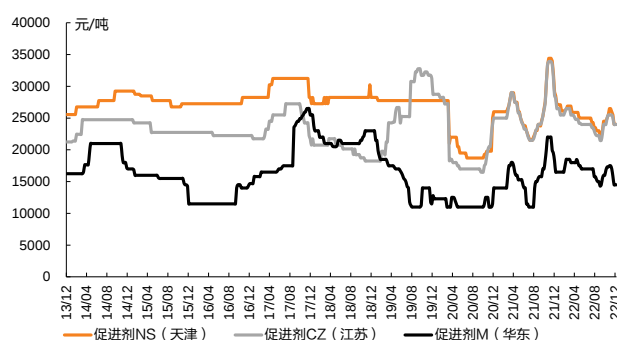
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



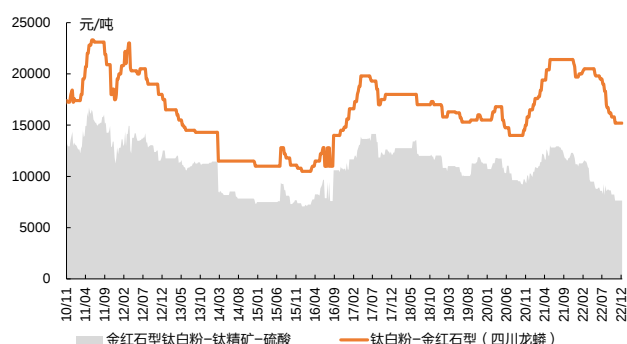
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）

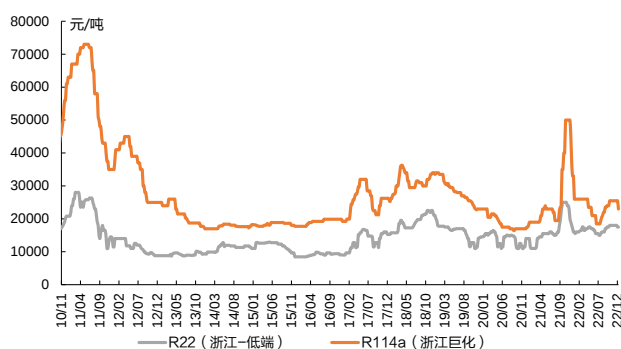


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

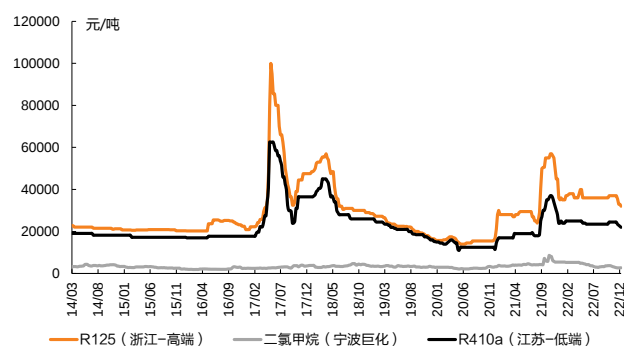
R22：浙江低端 R22 报价 1.75 万元/吨，维持不变；**R114a：**华东 R114a 报价 2.3 万元/吨，下跌 9.8%；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.2 万元/吨，下跌 3%；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.3 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2.2 万元/吨，下跌 2.2%。

图 37：R22、R114a 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）



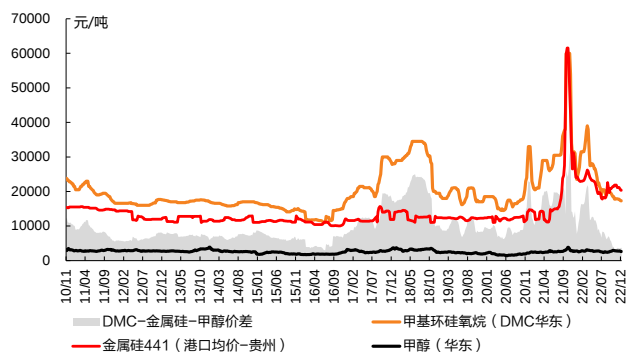
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.73 万元/吨，维持不变。

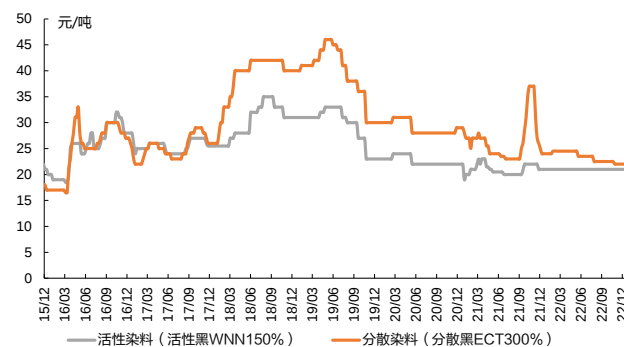
染料：分散黑 ECT300% 报价 22 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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

	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。 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。
三友化工 (600409.SH)	
华峰化学 (002064.SZ)	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。
润丰股份 (301035.SZ)	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。
金宏气体 (688106.SH)	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。
金禾实业 (002597.SZ)	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。
凯立新材 (688269.SH)	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。
华恒生物 (688639.SH)	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。
安道麦 A (000553.SZ)	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%。
广信股份 (603599.SH)	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。

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 A 2022 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	93.4	2932.5	31.4	188.1	270.0	321.2	6.0	8.6	10.2	15.6	10.9	9.1
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	32.3	685.8	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	19.75	610.5	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	105.89	328.2	3.1	20.0	24.0	26.5	6.5	7.8	8.6	16.4	13.7	12.4
万润股份 (002643.SZ)	买入	16.17	150.4	9.3	8.1	11.0	11.9	0.9	1.2	1.5	18.6	13.7	10.8
新宙邦 (300037.SZ)	买入	43.27	321.3	7.4	19.3	23.5	27.3	2.6	3.2	3.7	16.6	13.7	11.8
润丰股份 (301035.SZ)	买入	92.85	257.3	2.8	15.8	16.8	18.1	5.7	6.1	6.6	16.2	15.3	14.1
金宏气体 (688106.SH)	买入	20.0	97.1	4.9	2.6	3.8	4.8	0.6	0.8	1.0	36.4	25.3	20.2
金禾实业 (002597.SZ)	买入	36.76	206.2	5.6	17.8	19.6	21.5	3.2	3.9	4.2	11.6	9.4	8.8
凯立新材 (688269.SH)	买入	86.49	113.0	1.3	2.4	3.4	4.3	2.6	3.6	4.6	33.4	23.9	18.8
新亚强 (603155.SH)	买入	28.83	65.0	2.3	4.2	5.8	6.9	1.9	2.6	3.1	15.5	11.2	9.5
安道麦 A (000553.SZ)	持有	9.84	219.8	23.3	9.4	11.3	11.0	0.4	0.5	0.6	24.6	20.1	17.6
华恒生物 (688639.SH)	买入	146.9	159.2	1.1	2.8	3.8	4.6	2.6	3.5	4.2	56.5	42.1	34.6

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2022/12/09

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