

# 基础化工

## 六部门公布《重点管控新污染物清单(2023年版)》，纯MDI、电石法PVC价格上涨

### 本周重点新闻跟踪

近日，生态环境部、工业和信息化部、农业农村部、商务部、海关总署、国家市场监督管理总局等六部门公布《重点管控新污染物清单(2023年版)》，自2023年3月1日起施行。清单包括有14类新污染物，分别是全氟辛酸及其盐类和全氟辛酸基磺酰氟(PFOS类)、全氟辛酸及其盐类和相关化合物(PFOA类)、十溴二苯醚/短链氯化石蜡、六氯丁二烯、五氯苯酚及其盐类和酯类、三氯杀螨醇、全氟己基磺酸及其盐类和其相关化合物(PFHxS类)、得克隆及其顺式异构体和反式异构体、二氯甲烷、三氯甲烷、壬基酚、抗生素和已淘汰类。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周WTI油价下跌8.1%，为73.77美元/桶。

**重点关注子行业：**本周纯MDI/电石法PVC/尿素/橡胶价格分别上涨2.9%/1.2%/1.1%/0.8%；DMF/固体蛋氨酸/液体蛋氨酸/聚合MDI/乙二醇价格分别下跌3.4%/1.8%/1.3%/0.7%/0.5%；有机硅/醋酸/氨纶/VE/VA/钛白粉/粘胶长丝/烧碱/轻质纯碱/重质纯碱/粘胶短纤/乙烯法PVC/TDI价格维持不变。

**本周涨幅前五子行业：**二氧化碳(+23.5%)、天然气(+21.7%)、PVC(+7.3%)、磷酸二铵(+7.1%)、丁二烯(+6.9%)。

**纯MDI：**本周国内纯MDI市场推涨上行。供方依旧保持出货节奏，场内现货流通紧俏，经销商挺价心态不减，市场报盘价继续探涨；但临近年末，终端市场开启放假模式，部分厂商提前放假导致整体开工下滑，下游企业交付订单为主，对原料采购意愿较低，场内交投买气冷清，多小单刚需成交为主，供需面博弈下，部分业者出货情绪尚存，市场高价略显有价无市。

**电石法PVC：**1、本周糊树脂生产企业装置运行平稳，虽整体开工仍显不高，但供量较足；2、原料电石市场价格稳中窄幅上涨，糊树脂成本面支撑力度犹存；3、下游采购量弱势，糊树脂厂家新签单量一般；4、受下游需求不济影响，场内零星实单成交灵活，本周部分糊树脂企业成交价格稳中下调，也有个别厂家表示因成本压力，价格有小幅上涨。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨4.15%，沪深300指数较上周上涨2.82%。基础化工板块跑赢大盘1.33个百分点，涨幅居于所有板块第7位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：民爆用品(+7.79%)，炭黑(+7.42%)，其他橡胶制品(+6.8%)，粘胶(+6.4%)，涂料油漆油墨制造(+6.26%)。

### 重点关注子行业观点

我们主要推荐国际产业布局深刻变革周期下的投资机会。(1)引领发展：从需求持续增长、需求复苏、产业未来发展潜力等角度，我们推荐代糖行业(**金禾实业**)、合成生物学(**华恒生物**)、催化剂行业(**凯立新材**、**中触媒**)，同时建议关注**新能源相关材料**及**纯碱**行业。(2)保障安全：从粮食安全和制造业转移本土化等角度，我们推荐农药行业(**扬农化工**、**润丰股份**)、显示材料(**万润股份**)，同时建议关注**磷肥**和**轮胎**行业。(3)聚焦产业发展核心力量：精细化工行业向“微笑曲线”两端延伸，龙头企业高质量产能持续扩张，我们推荐**万华化学**、**华鲁恒升**。

**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

2023年01月08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

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:国内单流程规模最大炼化一体化项目全面投产，氯化铵、TDI价格上涨》2023-01-02
- 2 《基础化工-行业研究周报:中央农村工作会议在京举行，聚合MDI、TDI价格上涨》2022-12-25
- 3 《基础化工-行业研究周报:中央经济工作会议在京举行，DMF、TDI价格上涨》2022-12-18

## 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) 2023.01.04 近日,生态环境部、工业和信息化部、农业农村部、商务部、海关总署、国家市场监督管理总局等六部门公布《重点管控新污染物清单(2023年版)》,自2023年3月1日起施行。清单包括有14类新污染物,分别是全氟辛基磺酸及其盐类和全氟辛基磺酰氟(PFOS类)、全氟辛酸及其盐类和相关化合物(PFOA类)、十溴二苯醚/短链氯化石蜡、六氯丁二烯、五氯苯酚及其盐类和酯类、三氯杀螨醇、全氟己基磺酸及其盐类和其相关化合物(PFHxS类)、得克隆及其顺式异构体和反式异构体、二氯甲烷、三氯甲烷、壬基酚、抗生素和已淘汰类。

2) 2023.01.06 截至2022年底,中国新增乙烯规模达到565万吨/年,总计乙烯规模达到4933万吨/年。而截至2022年底,美国新增3套乙烯装置,新增规模在430万吨/年,美国乙烯产能在4482万吨/年。可见,目前中国乙烯生产能力已经超越美国,成为全球最大的乙烯生产国。

3) 2023.01.05 近日,国际首个“电-氢-热”微网耦合直流能源互联网示范工程——宁波慈溪氢电耦合直流微网示范工程正式完工,其中氢电耦合核心设备100%国产化,并达到国际领先水平。目前,系统带电试运行并全面迈入调试优化阶段。

4) 2023.01.04 农业农村部发布消息称,2022年12月29日,农业农村部召开全国农药管理工作视频会议,总结交流2022年农药管理工作,研究部署2023年农药生产保供和监管等工作。计划对氧乐果、涕灭威、克百威、灭多威等4种高毒农药采取禁用管理措施,推进高毒等限用农药定点经营、实名购买、溯源管理。

5) 2023.01.04 近日,由吉林院承揽的“白城分布式发电制氢加氢一体化示范项目”完成整体启机,正式顺利投产。目前装置开机调试整体顺利,运行平稳。该项目的投产,对于吉林院在氢能领域开发设计具有里程碑意义,积累了宝贵的经验。

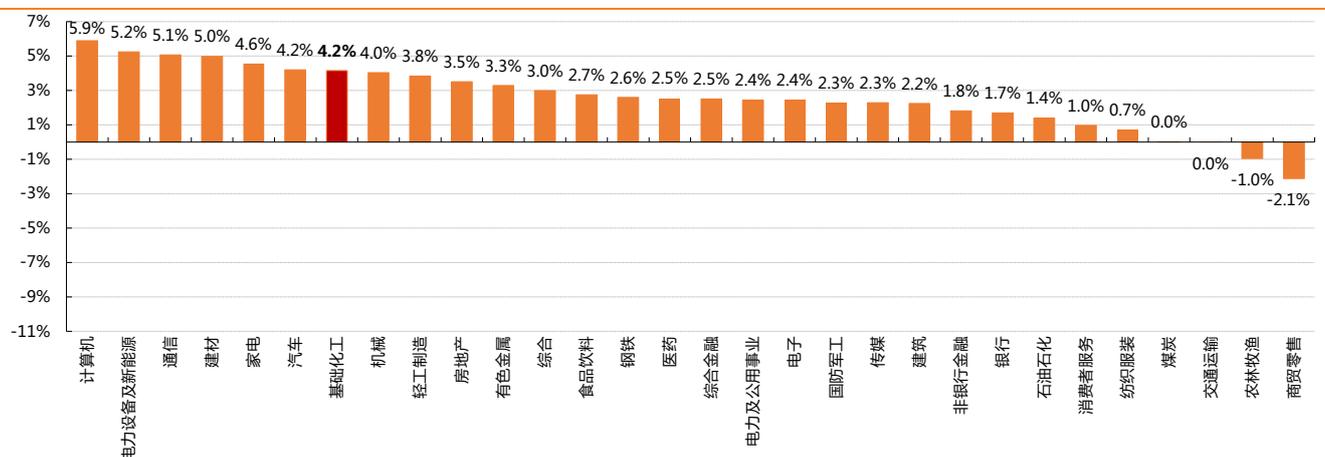
该项目规划建设容量10.6兆瓦,其中风电6.6兆瓦、光伏4.0兆瓦。项目配套建设2台电解水制氢设备,其中1台碱性电解水制氢,单台设备出力为1000标立方;1台PEM电解水制氢设备、单台制氢设备出力为200标立方。项目整体运行采用“新能源制氢,余电上网”运行方式。

## 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4.15%,沪深300指数较上周上涨2.82%。基础化工板块跑赢大盘1.33个百分点,涨幅居于所有板块第7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：民爆用品（+7.79%），炭黑（+7.42%），其他橡胶制品（+6.8%），粘胶（+6.4%），涂料油漆油墨制造（+6.26%）。

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：金三江（+22.7%），镇洋发展（+22.39%），艾艾精工（+21.54%），聚赛龙（+18.07%），泛亚微透（+17.22%），雅运股份（+17.08%），新瀚新材（+15.3%），航锦科技（+15.17%），高争民爆（+15.02%），聚胶股份（+14.44%）。

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(%)
301059	金三江	22.70	22.70	22.70	22.70	22.70
603213	镇洋发展	16.18	22.39	22.39	22.39	22.39
603580	艾艾精工	17.66	21.54	21.54	21.54	21.54
301131	聚赛龙	47.76	18.07	18.07	18.07	18.07
688386	泛亚微透	65.00	17.22	17.22	17.22	17.22
603790	雅运股份	11.72	17.08	17.08	17.08	17.08
301076	新瀚新材	26.67	15.30	15.30	15.30	15.30
000818	航锦科技	31.50	15.17	15.17	15.17	15.17
002827	高争民爆	10.80	15.02	15.02	15.02	15.02
301283	聚胶股份	61.50	14.44	14.44	14.44	14.44

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：鸿达兴业（-14.51%），森麒麟（-7.44%），河化股份（-4.58%），汇得科技（-4.38%），至正股份（-4.03%），华恒生物（-3.38%），东方材料（-3.3%），昊华科技（-3.29%），锦鸡股份（-3.09%），蒙泰高新（-2.99%）。

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(%)
002002	鸿达兴业	2.77	-14.51	-14.51	-14.51	-14.51
002984	森麒麟	28.50	-7.44	-7.44	-7.44	-7.44
000953	河化股份	6.66	-4.58	-4.58	-4.58	-4.58
603192	汇得科技	21.60	-4.38	-4.38	-4.38	-4.38
603991	至正股份	36.47	-4.03	-4.03	-4.03	-4.03
688639	华恒生物	150.00	-3.38	-3.38	-3.38	-3.38
603110	东方材料	32.80	-3.30	-3.30	-3.30	-3.30
600378	昊华科技	41.50	-3.29	-3.29	-3.29	-3.29
300798	锦鸡股份	6.59	-3.09	-3.09	-3.09	-3.09
300876	蒙泰高新	29.81	-2.99	-2.99	-2.99	-2.99

资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 板块估值

本周基础化工板块 PB 为 3.16 倍，全部 A 股 PB 为 1.64 倍；基础化工板块 PE 为 16.88 倍，全部 A 股 PE 为 13.68 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 54 种产品环比上涨，98 种产品环比下跌，176 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 34 种产品价差环比上涨，21 种产品价差环比下跌，10 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	23/01/06	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	二氧化碳	元/吨	210	170	23.53%	0.00%
能源	天然气	\$/Mbtu	2.86	2.35	21.70%	0.00%
氯碱	PVC	元/吨	880	820	7.32%	0.00%
化肥	磷酸二铵	元/吨	3710	3465	7.07%	0.00%
烯烃、芳烃	丁二烯	元/吨	7800	7300	6.85%	0.00%
聚氨酯	液化 MDI	元/吨	18000	17000	5.88%	0.00%
聚氨酯	BDO	元/吨	10150	9600	5.73%	0.00%
烯烃、芳烃	甲苯	元/吨	6425	6100	5.33%	0.00%
聚氨酯	己二酸	元/吨	10400	9900	5.05%	0.00%
醇类	二甲醚	元/吨	3930	3750	4.80%	0.00%

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	23/01/06	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	高纯氮气	万元/立方米	0.16	0.26	-38.46%	0.00%
工业气体	高纯氩气	万元/立方米	20.5	27.75	-26.13%	0.00%
工业气体	高纯氦气	元/立方米	600	800	-25.00%	0.00%
氟化工	三氯乙烯	元/吨	6906	9000	-23.27%	0.00%
能源	LNG	\$/Mbtu	21.08	27.07	-22.13%	0.00%
醇类	一甲胺	元/吨	11000	13000	-15.38%	0.00%
氟化工	氢氟酸	元/吨	10550	12400	-14.92%	0.00%
酚酮	丙酮	元/吨	4750	5450	-12.84%	0.00%
氟化工	聚四氟乙烯	元/吨	52000	58000	-10.34%	0.00%
聚氨酯	环氧乙烷	元/吨	6100	6800	-10.29%	0.00%

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	2023/01/06	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(760)	(885)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	731	1105	-33.83%	0.00%
	双酚 A-苯酚-丙酮	2351	2022	16.31%	0.00%
聚酯	PTA-PX	30	260	-88.46%	0.00%
醇类	乙二醇-乙烯	207	185	11.91%	0.00%
	乙二醇-烟煤	(571)	(851)	-	-
	甲醇-原料煤	872	851	2.53%	0.00%
	二甲醚-甲醇	206	33	524.24%	0.00%
	醋酸-甲醇	1387	1390	-0.20%	0.00%
	PVA-电石	6650	6834	-2.69%	0.00%
	DMF-甲醇-液氨	758	964	-21.37%	0.00%
氯碱	PVC-电石	(2677)	(2554)	-	-
	PVC-乙烯	3398	3367	0.94%	0.00%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1734	1729	0.31%	0.00%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1884	1879	0.28%	0.00%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	1392	1505	-7.48%	0.00%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7273	7223	0.70%	0.00%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	10097	10266	-1.64%	0.00%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10073	9423	6.90%	0.00%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	12897	12466	3.46%	0.00%
	TDI-甲苯	14845	15040	-1.30%	0.00%
	BDO-顺酐	3000	2505	19.76%	0.00%
	环氧丙烷-丙烯	3110	3110	0.00%	0.00%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2860	2760	3.62%	0.00%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1034	960	7.70%	0.00%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1520	1197	27.00%	0.00%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2770	2447	13.21%	0.00%
	粘胶短纤-溶解浆	4660	4550	2.42%	0.00%
	粘胶长丝-棉短绒	36700	36700	0.00%	0.00%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	16164	16254	-0.55%	0.00%
	PA6-己内酰胺	9983	9983	0.00%	0.00%
	PA66-己二酸	23468	23758	-1.22%	0.00%
	腈纶短纤-丙烯腈	7576	7576	0.00%	0.00%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2888	3096	-6.74%	0.00%
	乙烯焦油-煤焦油	(1400)	(1600)	-	-
	炭黑-煤焦油	458	(8)	-	0.00%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2896	3005	-3.63%	0.00%
	PC-双酚 A	7395	7855	-5.86%	0.00%
	POM-甲醇	9944	9952	-0.08%	0.00%
	BOPET-聚酯切片	1862	1834	1.53%	0.00%
	PBAT-PTA-BDO-AA	9759	10084	-3.22%	0.00%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	734	701	4.59%	0.00%
	三聚氰胺-尿素	(570)	(677)	-	-
	硝酸铵-液氨	1700	1700	0.00%	0.00%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	3442	3442	0.00%	0.00%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	794	816	-2.72%	0.00%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	689	391	76.12%	0.00%
	复合肥价差	352	353	-0.20%	0.00%
	硫酸-硫磺	117	77	51.84%	0.00%
	磷酸-黄磷	830	911	-8.89%	0.00%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	(313)	(238)	-	-	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	33328	33279	0.15%	0.00%
	吡虫啉-CCMP	67000	67000	0.00%	0.00%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	8020	8020	0.00%	0.00%
	氯化法钛白粉-金红石矿	2670	2670	0.00%	0.00%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	9071	9071	0.00%	0.00%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	560	(120)	-	0.00%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	9700	9181	5.66%	0.00%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	4738	2016	135.03%	0.00%
	R410a-R125-R32	(750)	(500)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3892	3499	11.25%	0.00%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3256)	(3427)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(146)	(671)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	320	288	11.18%	0.00%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	13176	13134	0.32%	0.00%

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。	有机硅行业供应需求都有走弱趋势，买卖双方入市积极性衰减，个别下游企业或选择在春节前补一批货，但并不足以扭转行情，有机硅价格方面不会有太大波动。
PVC	电石法 PVC 周涨幅 1.2%，乙烯法 PVC 维持	本周个别长期停车企业继续停车状态，除此以外，济宁中银糊树脂装置自 9 月停车后，短期内未有复产计划。其余各地区厂家装置运行大稳小动，市场上糊树脂供量较充裕。当前糊树脂整体行业总产能 153.50 万吨/年，有效运行产能 99.20 万吨；本周产量 1.91 万吨，行业开工率维持在 64.64%。	目前听闻国内下游厂家阳性人员较多，或有提前放假表现，下游企业开工难有好转，对糊树脂需求延续弱势，糊树脂生产厂家新签单量有限。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	截止 2023 年第 1 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 2754 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1325 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1337 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 92 万吨）整体行业开工率约为 90.55%。	下游近期采购仍以积极为主，目前拿货量尚可。轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业变化相对有限，近期仍在持续拿货。重碱下游的玻璃厂家目前纯碱库存较低，整体补货需求尚在。
粘胶	粘胶短纤维持，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤装置变动有限，多数地区装置负荷不满，目前粘胶短纤市场整体开工率在 59% 左右。	本周人棉纱市场略坚挺，以消耗原料库存为主，整体开工负荷逐步缩减，采购需求受限。
烧碱	烧碱维持	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4728.6 万吨，截至 1 月 5 日，氯碱开工产能 4030.7 万吨，开工率为 85.24%。	临近年底，下游企业工人开始放假，负荷将逐步下滑，预计对液碱需求呈现萎缩趋势。印染、化纤行业预计下周开工负荷低迷，对液碱刚需采购为主；新能源方面因临近年底订单量缩减，对液碱需求亦是一般；氧化铝方面，山西个别氧化铝企业尚未达到满产运行状态；河南、山东地区氧化铝企业基本延续当前开工稳定生产；贵州地区前期停产企业仍在复产规划中。整体看下周中国氧化铝供应将稍有增加，预计局部地区氧化铝对液碱需求有放量趋势。
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，国外工厂产量减少，市场整体供应平稳。	本周全国生猪价格下跌。随着市场供增需弱局面显现，大猪走货滞缓，标猪市场难有利好。叠加疫情影响下的宰企工人减少、调运车辆成本增加，养殖端利润大幅缩水。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。国内外工厂产量相对减少。	本周 VE 市场整体需求一般。本周全国生猪价格下跌。当前规模企业生猪出栏量减少，受猪价持续下跌影响，散户普遍对后市信心不足，看涨情绪较前期略有缩减，出栏节奏加快，散户生猪出栏量增加，屠宰企业采购难度减弱，整体屠宰量有所提升。终端养殖业并未完全回暖，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 1.8%，液体	供应端国内企业正常生产，发运好转，主发前期订单为主。11 月，我国固体蛋氨酸进口量约为 2.355	前期毛鸡供应偏紧，部分屠宰为元旦备货，毛鸡价格延续了上周的涨势，但后来随着鸡只供应压力缓解，

	蛋氨酸周跌幅 1.3%	万吨, 环比增加 0.714 万吨, 涨幅 43.52%; 同比增加 0.890 万吨, 涨幅 60.78%。	元旦备货基本已结束, 春节备货仍有时间, 而部分加工厂库存仍高位, 冻品贸易商走货一般, 拿货仍较为谨慎, 毛鸡价格后来承压偏弱。各地陆续放开管控, 带来政策面利好。不过市场仍需时间消化适应, 人流量也在慢慢增加, 前期鸡蛋价格明显下滑。蛋氨酸需求不高, 短期价格难以回升。
乙二醇	乙二醇周跌幅 0.5%	本周乙二醇企业平均开工率约为 54.39%, 其中乙炔制开工负荷约为 61.28%, 合成气制开工负荷约为 44.34%。本周具体装置变动如下: 中科炼化 40 万吨乙炔制乙二醇装置于 1 月 3 日开始停车检修, 预计本月中旬重启。	本周聚酯行业整体开工负荷变化有限, 终端织造行业负荷大幅下降。春节假期将至叠加工厂工人感染高峰导致开工问题严重, 纺织企业开工负荷下降迅猛, 受此影响聚酯工厂销售压力较大, 产销数据不佳, 目前聚酯开工率为 68.13%, 终端织造开工负荷为 30.17%。
橡胶	橡胶周涨幅 0.8%	我国进入全面停割季, 短期内原料减产方向确定, 叠加海南产区原料价格坚挺, 供应压力较前期有所回落, 但目前新胶不断到港, 库存仍处于累库状态, 成本端提供一定支撑但支撑有限。	年前工厂备货已结束, 市场行情从热度减弱趋于平淡, 且根据季节性特点来看消费淡季已经到来, 叠加临近假期, 工厂提前放假人员减少, 开工积极性受打压, 需求端拖拽胶价。
氨纶	氨纶维持	本周氨纶行业开工 5.5-6 成左右, 个别开工在 7 至 9 成, 其余基本开工 3-6 成不等, 部分工厂全停。	下游开机下滑。张家港地区棉包市场一般, 开 4 成左右; 义乌诸暨包纱市场开 3 成左右; 海宁平布不倒绒平布开工尚可, 开 3-4 成左右; 福建地区主流花边经编市场开 3 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 3-4 成左右, 圆机开 2-3 成左右。
钛白粉	钛白粉维持	近期受疫情影响, 运费有 5-15% 的上浮, 供应端的生产成本变动因素增多。而且当前市场仍旧有新增的检修企业, 处于停产检修的企业也较多, 钛白粉厂家开工积极性下降, 钛白粉市场开工不足。供应端降不情愿、涨无动力, 更多还是以平稳的出货、收款为主。	本周, 整体下游用户的春节前的备货进度已经完成大半, 目前多在现货交付过程中, 企业签新单量有所回落, 新单实际成交情况不佳, 国内需求不如理想乐观, 外贸端也暂时进入平静期, 需求层面表现较弱, 市场继续处于弱势胶着状态。
尿素	尿素周涨幅 1.1%	本周国内尿素日均产量 14.8297 万吨, 环比增加 0.043 万吨。	本周复合肥平均开工负荷为 39.08%, 较上周开工负荷下滑 0.16%, 多数厂家保持正常开工, 按照前期签约订单进行生产发运, 市场供应情况较为稳定。当前冬储市场进程过半, 市场主要进行前期订单的走货, 但局部地区受疫情影响, 运力较为紧张, 发运受限; 预计下游需求支撑难以持续。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 0.7%, 纯 MDI 周涨幅 2.9%	万华化学(福建)装置低负荷运行, 浙江某工厂负荷尚未提升, 其他工厂开工均持稳跟进, 整体供应端波动不大。海外装置, 德国某工厂因电解阴线受到严重破坏, MDI 装置 12.7 日发生不可抗力, 目前恢复时间无法确定; 科思创位于美国德克萨斯州 MDI 装置于 12 月 23 日采取预防性临时停车, 具体复产时间暂未明确; 其他装置均保持正常运行; 综合来看, 海外整体供应量波动不大。	终端下游停车增加, 叠加物流即将停运消息频出, 氨纶企业出货一般, 整体负荷维持在 5-6 成左右, 对原料消耗能力难有提升。下游 TPU 负荷 5-6 成左右, 部分终端陆续陆续退市, 下游开工有所走低, TPU 工厂交付订单, 保持出货节奏, 对原料消耗能力减退。下游鞋底原液负荷运行 4-5 成, 终端鞋材市场开启假期模式, 刚需订单跟进缩减, 供方商谈出货节奏持续, 因而对原料消耗能力偏弱。下游浆料企业开工运行 5 成左右, 年末市场逐渐进入假期模式, 终端需求逐步缩减, 供方出货压力尚存, 对原料备货计划量有限。综上所述, 终端需求逐步缩减, 下游企业订单同步跟随下滑, 对原料消耗能力减弱。
TDI	TDI 维持	甘肃银光 12 万吨装置重启或许推迟; 烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启; 上海科思创由于设备方面的原因, 降负运行, 1 月有检修预期; 福建万华装置运行不稳定, 12 月 8 日停车。	临近年关, 少量终端刚需小单补仓, 叠加陆陆续续退市, 物流运输受限, 需求进一步有所缩减, 等待年前市场进一步备货跟进。
醋酸	醋酸维持	华中主流装置 1 预计下周停车检修, 华中主流装置 2 下周有重启预期, 下周若华中两家主流企业停车消息落地, 供应端利好利空中和, 平稳支撑为主。	下周春节将至, 节前一周, 下游补货预计接近尾声, 随着物流的逐渐停运, 下游需求将维持刚需补货, 华东主流醋酸乙烯和醋酐装置推迟至 1 月 10 日左右重启, 终端下游对市场仍旧是弱势支撑。
DMF	DMF 周跌幅 3.4%	本周初, 元旦归来, 整体市场氛围急剧下滑, 因节假日期间各地市场运力降低, 厂家出货多有受阻, 且下游节后补货意愿不强, 市场高价货物成交困难, 多数厂家库存累积, 为满足节前排库需求, 厂家报价接连下滑; 周内后期, 因市场价格跌至低位,	本周国内 PU 树脂浆料市场价暂无变动。原料端 DMF 市场周内价格跌后小涨, 上游厂家降价出货, 节前积极排库, 库存降至低位后, 厂家为维持节前氛围, 价格小涨收尾。春节将近, 危化品物流即将受限, 厂家节前原料备货中, 场内开工依旧较低, 基本维持

下游采购意愿渐起，各厂家库存多降至低位，下游产销平衡状态。需求虽未再有上升，但为保证节前及节后市场氛围，厂家报价小涨。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 23/01/06

### 3.1. 化纤

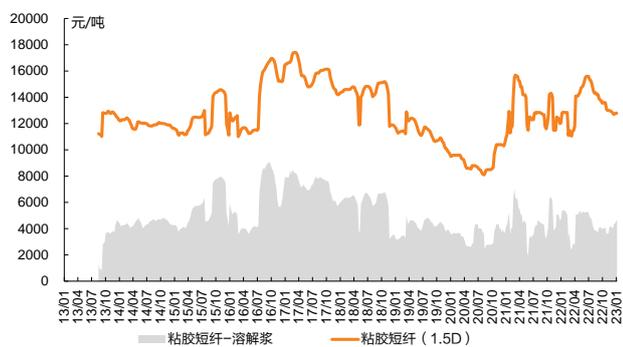
**粘胶：**粘胶短纤 1.5D 报价 1.28 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨，维持不变。

**氨纶：**氨纶 40D 报价 3.3 万元/吨，维持不变。

**涤纶：**内盘 PTA 报价 5310 元/吨，下跌 4.2%；江浙涤纶短纤报价 6950 元/吨，下跌 1.8%；涤纶 POY150D 报价 7450 元/吨，上涨 1.4%。

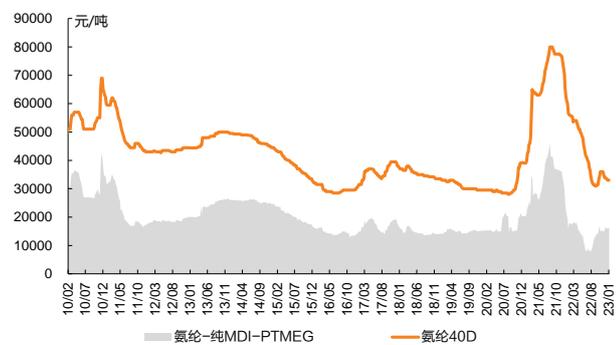
**腈纶：**腈纶短纤 1.5D 报价 1.66 万元/吨，维持不变。

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）



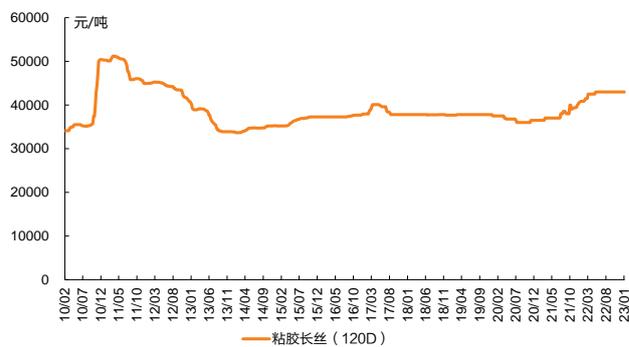
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短丝价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



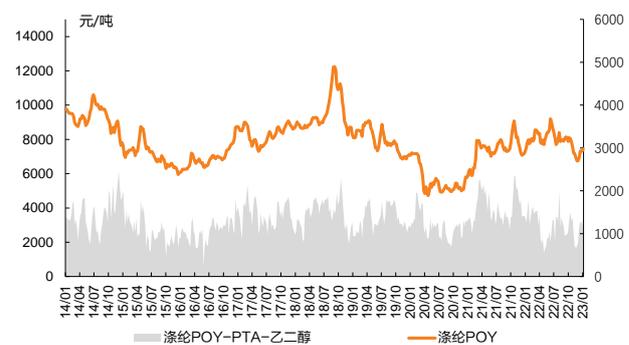
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



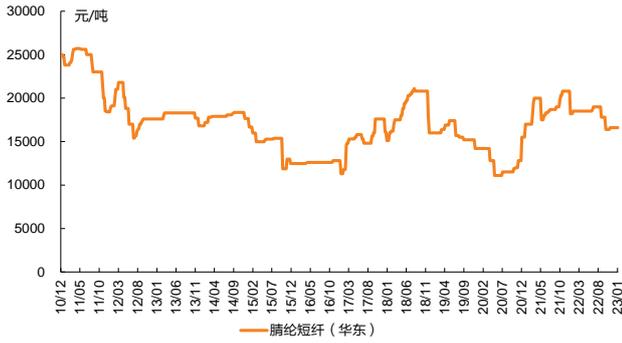
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11: 华东腈纶短纤价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

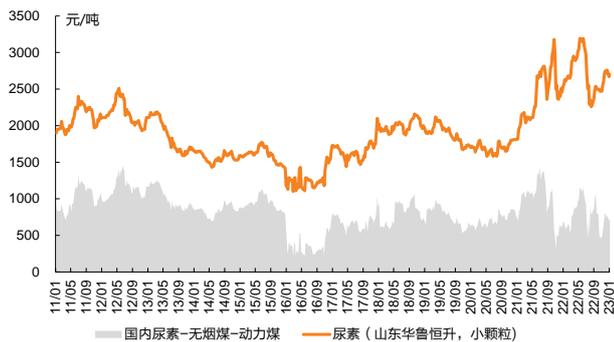
### 3.2. 农化

**尿素:** 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2700 元/吨, 上涨 1.1%。

**磷肥:** 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3275 元/吨, 下跌 2.2%; 贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3710 元/吨, 上涨 7.1%。

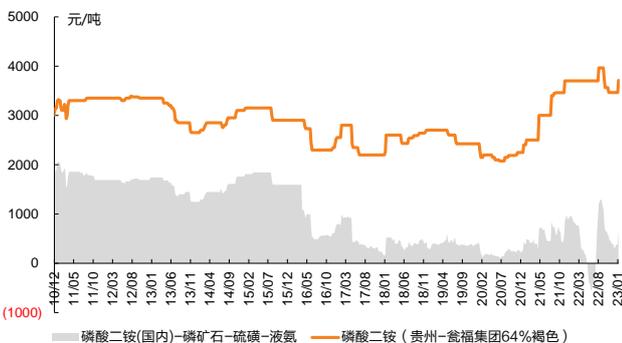
**钾肥:** 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 3500 元/吨, 维持不变; 四川青山 50%粉硫酸钾报价 4100 元/吨, 维持不变。

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)



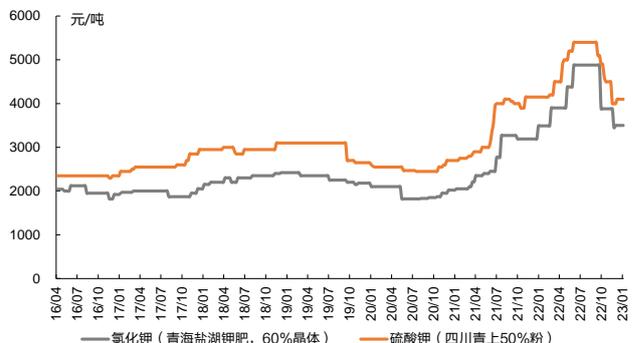
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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)



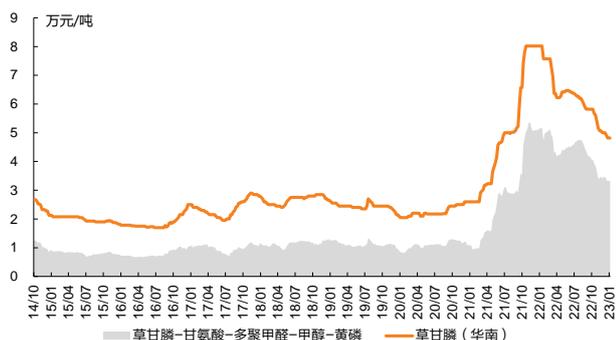
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

**除草剂:** 华南草甘膦报价 4.82 万元/吨, 维持不变; 草铵膦报价 15 万元/吨, 下跌 6.3%。

**杀虫剂:** 华东纯吡啶报价 4 万元/吨, 维持不变; 吡虫啉报价 13.5 万元/吨, 维持不变。

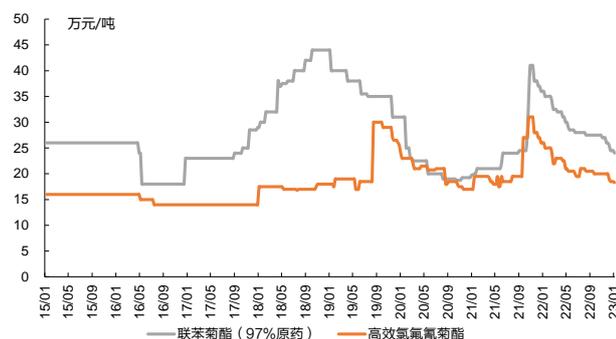
**杀菌剂:** 代森锰锌报价 2.6 万元/吨, 下跌 3.7%。

图 16: 国内草甘膦价格及价差 (浙江新安化工, 万元/吨)



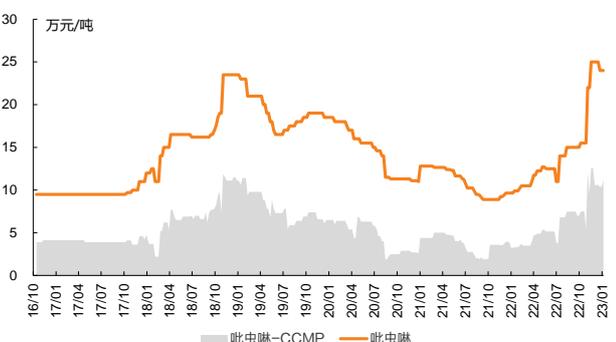
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 18: 国内菊酯价格 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 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: 百川盈孚, 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 1.77 万元/吨, 上涨 2.9%; 华东聚合 MDI 报价 1.49 万元/吨, 下跌 0.7%。

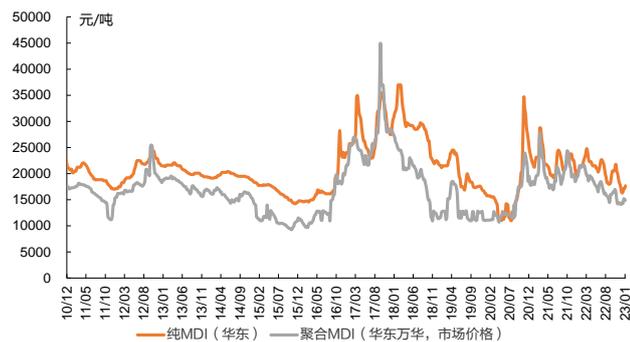
**TDI:** 华东 TDI 报价 1.87 万元/吨, 维持不变。

**PEMEG:** 1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.75 万元/吨, 维持不变。

**PO:** 华东环氧丙烷报价 0.92 万元/吨, 维持不变。

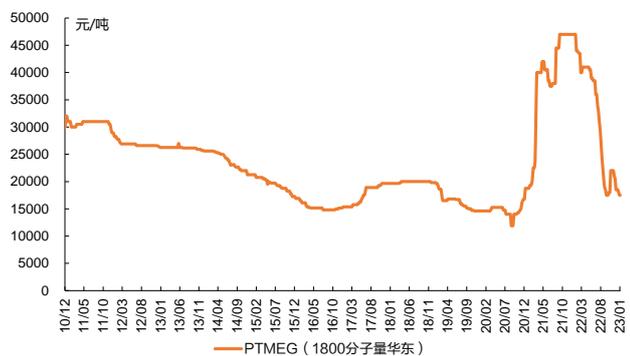
**塑料:** PC 报价 1.64 万元/吨, 下跌 3.3%。

图 22：华东 MDI 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 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）



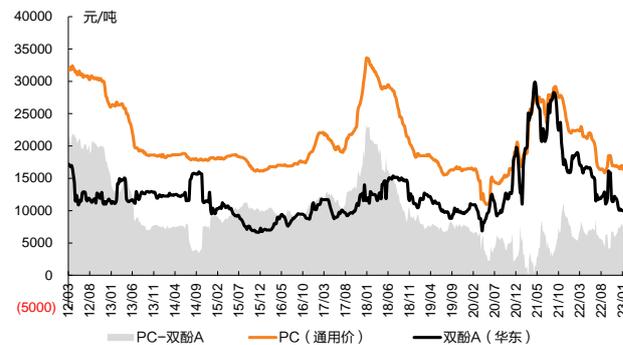
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



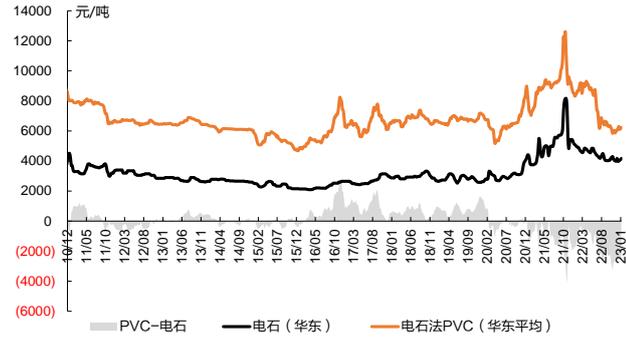
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.4. 纯碱、氯碱

**氯碱：**华东电石法 PVC 报价 6225 元/吨，上涨 1.2%；华东乙烯法 PVC 报价 6350 元/吨，维持不变。

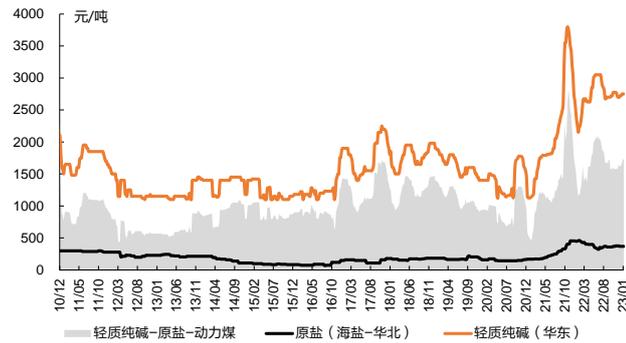
**纯碱：**轻质纯碱报价 2750 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 2900 元/吨，维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



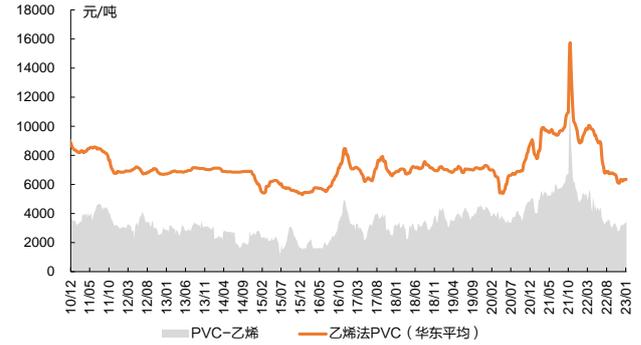
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



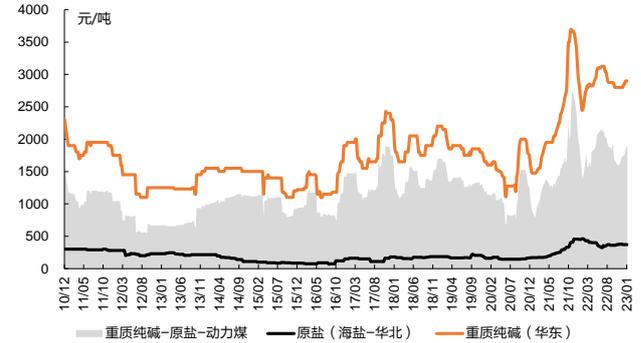
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.23 万元/吨，上涨 0.8%。

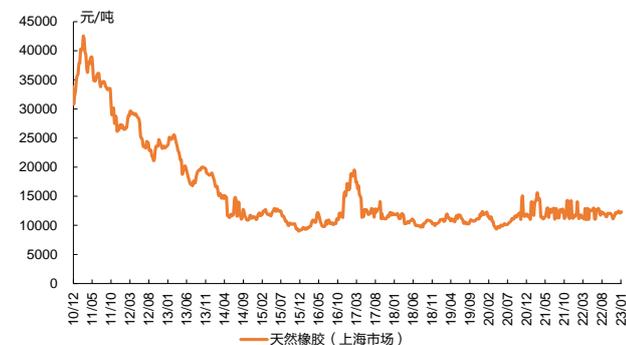
**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 1.08 万元/吨，上涨 1.4%。

**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 1.04 万元/吨，上涨 0.5%。

**炭黑：**东营炭黑报价 1.03 万元/吨，维持不变。

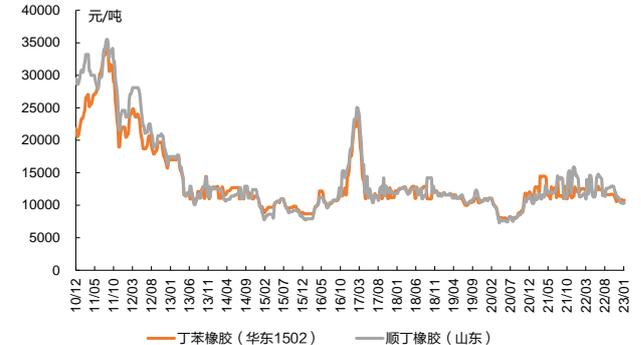
**橡胶助剂：**促进剂 NS 报价 2.4 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.4 万元/吨，维持不变。

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）



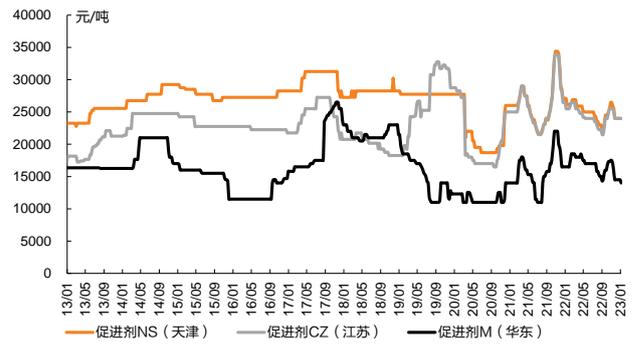
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



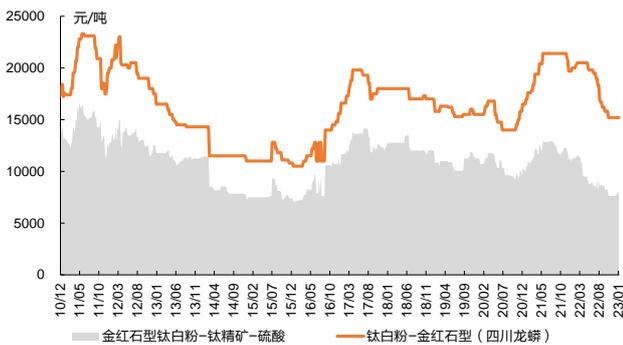
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 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）

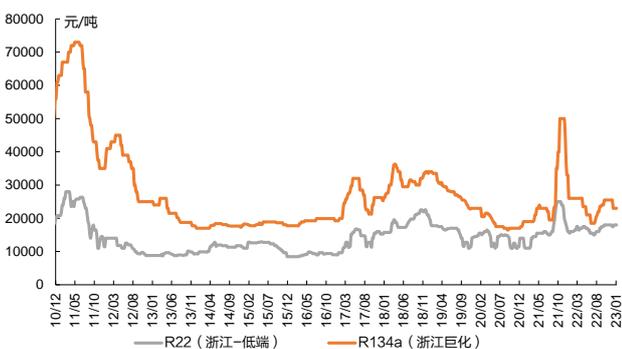


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.7. 制冷剂

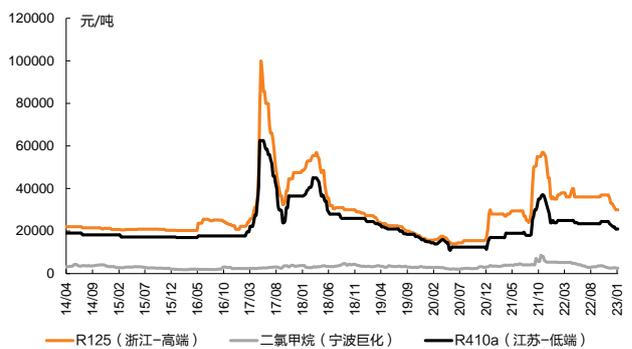
**R22：**浙江低端 R22 报价 1.8 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 2.3 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.35 万元/吨，上涨 3.8%；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2.1 万元/吨，维持不变。

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）



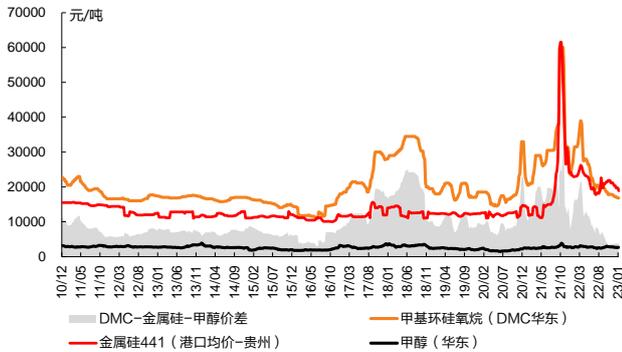
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.8. 有机硅及其他

**有机硅：**华东 DMC 报价 1.68 万元/吨，维持不变。

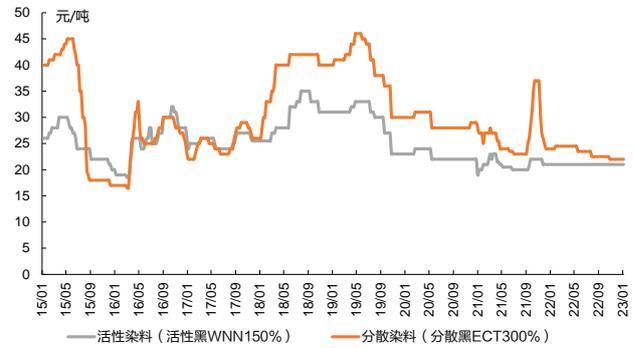
**染料：**分散黑 ECT300% 报价 22 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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 年度业绩预告，全年实现归母净利润 16.55~17.70 亿元，同比增长 40.60%~50.37%，EPS 为 2.95~3.16 元/股。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	93.68	2941.3	31.4	188.1	270.0	321.2	6.0	8.6	10.2	15.6	10.9	9.2
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	32.79	696.2	21.2	71.6	74.9	102.6	3.4	3.5	4.8	9.7	9.3	6.8
新和成 (002001.SZ)	买入	19.25	595.0	30.9	44.2	53.6	63.5	1.4	1.7	2.1	13.8	11.3	9.2
扬农化工 (600486.SH)	买入	106.19	329.1	3.1	20.0	24.0	26.5	6.5	7.8	8.6	16.5	13.7	12.4
万润股份 (002643.SZ)	买入	15.61	145.2	9.3	8.1	11.0	11.9	0.9	1.2	1.5	17.9	13.2	10.4
新宙邦 (300037.SZ)	买入	48.13	358.9	7.5	19.3	23.5	27.3	2.6	3.2	3.7	18.5	15.2	13.1
润丰股份 (301035.SZ)	买入	87.78	243.3	2.8	15.8	16.8	18.1	5.7	6.1	6.6	15.3	14.5	13.4
金宏气体 (688106.SH)	买入	20.13	97.8	4.9	2.6	3.8	4.8	0.6	0.8	1.0	36.6	25.5	20.3
金禾实业 (002597.SZ)	买入	32.87	184.4	5.6	17.8	19.6	21.5	3.2	3.9	4.2	10.3	8.4	7.8
凯立新材 (688269.SH)	买入	84.07	109.9	1.3	2.4	3.4	4.3	2.6	3.6	4.6	32.5	23.2	18.2
新亚强 (603155.SH)	买入	27.41	61.8	2.3	4.2	5.8	6.9	1.9	2.6	3.1	14.7	10.6	9.0
安道麦 A (000553.SZ)	持有	9.13	204.1	23.3	9.4	11.3	11.0	0.4	0.5	0.6	22.8	18.6	16.3
华恒生物 (688639.SH)	买入	150.0	162.6	1.1	2.8	3.8	4.6	2.6	3.5	4.2	57.7	43.0	35.4

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2023/01/06

## 5. 投资观点及建议

我们主要推荐国际产业布局深刻变革周期下的投资机会。

(1) 引领发展：从需求持续增长、需求复苏、产业未来发展潜力等角度，我们推荐代糖行业（金禾实业）、合成生物学（华恒生物）、催化剂行业（凯立新材、中触媒），同时建议关注新能源相关材料及纯碱行业。

(2) 保障安全：从粮食安全和制造业转移本土化等角度，我们推荐农药行业（扬农化工、润丰股份）、显示材料（万润股份），同时建议关注磷肥和轮胎行业。

(3) 聚焦产业发展核心力量：精细化工行业向“微笑曲线”两端延伸，龙头企业高质量产能持续扩张，我们推荐万华化学、华鲁恒升。

**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