

基础化工

工业和信息化部：优化布局乙烯、煤化工等重大项目，BDO、乙二醇价格上涨

本周重点新闻跟踪

1月11日，全国工业和信息化工作会议在北京召开。会议提出，2023年重点发展一批市场急需的基础零部件和关键材料，加快突破石化、船舶、航空等重点行业工业软件；优化布局乙烯、煤化工等重大项目；全面落实工业领域以及重点行业碳达峰实施方案。会议指出，2022年，工业经济总体回稳向好，重点领域创新取得新突破，产业链供应链韧性和安全水平持续提升，制造业高端化智能化绿色化发展步伐加快。预计2022年全年，规模以上工业增加值同比增长3.6%，其中制造业增加值增长3.1%左右；制造业增加值占GDP比重为28%，比上年提高0.5个百分点。

本周重点产品价格跟踪点评

本周WTI油价上涨6.3%，为78.39美元/桶。

重点关注子行业：本周乙二醇/DMF/TDI/聚合MDI/电石法PVC/乙烯法PVC/纯MDI/橡胶粘胶短纤/尿素价格分别上涨

5.7%/4.3%/2.1%/2%/2%/1.6%/1.1%/0.8%/0.8%/0.4%；VE/VA/醋酸价格分别下跌5.8%/1.1%/1.1%；固体蛋氨酸/液体蛋氨酸/有机硅/氨纶/钛白粉/粘胶长丝/烧碱/轻质纯碱/重质纯碱价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：天然气（美国德克萨斯）（+14.5%）、丙烷（华东冷冻CFR）（+11.4%）、丁烷（华东冷冻CFR）（+11.2%）、国际石脑油（新加坡）（+9.4%）、苯乙烯（FOB韩国）（+8.1%）。

BDO：本周国内BDO市场震荡上行，目前市场现货供应紧俏，供方惜售挺市意向延续，工厂竞拍价格成交高位。下游市场，国内氨纶领域PTMEG市场窄幅上涨，终端下游节前刚需备货；PBT在高成本压力下，市场成交重心上移，低价交投减少。PBAT市场颓势不改，成本带动有限。

乙二醇：本周国内乙二醇市场大幅走涨，虽当前乙二醇供需弱势结构难改，但港口显性库存累库速度明显放缓，同时国际油价止跌反弹，成本端支撑力度加强，叠加业界普遍对节后需求复苏持乐观态度，对市场形成较强的利好支持。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨0.23%，沪深300指数较上周上涨2.35%。基础化工板块跑输大盘2.11个百分点，涨幅居于所有板块第22位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：炭黑（+3.64%），涂料油漆油墨制造（+3.02%），玻纤（+2.23%），氮肥（+2.08%），石油加工（+1.97%）。

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15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

- 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2022年11月数据》2023-01-14
- 《基础化工-行业投资策略:基础化工行业2023年年度策略:凛冬将尽,且看春来》2023-01-10
- 《基础化工-行业研究周报: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》2023-01-08

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) 2023.01.13 1月11日, 全国工业和信息化工作会议在北京召开。会议提出, 2023年重点发展一批市场急需的基础零部件和关键材料, 加快突破石化、船舶、航空等重点行业工业软件; 优化布局乙烯、煤化工等重大项目; 全面落实工业领域以及重点行业碳达峰实施方案。会议指出, 2022年, 工业经济总体回稳向好, 重点领域创新取得新突破, 产业链供应链韧性和安全水平持续提升, 制造业高端化智能化绿色化发展步伐加快。预计2022年全年, 规模以上工业增加值同比增长3.6%, 其中制造业增加值增长3.1%左右; 制造业增加值占GDP比重为28%, 比上年提高0.5个百分点。

2) 2023.01.13 国家统计局1月12日发布的数据显示, 12月份, 受石油及相关行业价格下降影响, PPI环比由涨转降; 受上年同期对比基数走低影响, 同比降幅收窄。从同比看, PPI下降0.7%, 降幅比上月收窄0.6个百分点。生产资料价格下降1.4%, 降幅收窄0.9个百分点; 生活资料价格上涨1.8%, 涨幅回落0.2个百分点。其中, 化学原料和化学制品制造业价格下降5.1%。

3) 2023.01.13 近日, 我国对部分商品的进出口关税进行调整。其中, 钾肥进口关税由1%降为0。据国务院关税税则委员会公告显示, 此次降低暂定进口关税税率为零的钾肥品种包括氯化钾、硫酸钾、硝酸钾、硫酸钾镁、光卤石、其他矿物或化学钾肥共6种HS编码的货物。

4) 2023.01.13 1月11日, 四川省发展和改革委员会、四川省能源局发布《四川省能源领域碳达峰实施方案》, 提出将支持发展可再生能源制氢和工业副产氢, 建设成渝“氢走廊”, 打造成都“绿氢之都”、攀枝花氢能产业示范城市。文件提出, 将大力发展新能源, 建设调峰储能项目, 推进100MW级盐穴、矿洞压缩空气储能、川西光伏制氢示范项目。重点推进化石能源绿色开发和清洁利用、二氧化碳捕集利用与封存(CCS)、新型电力系统、氢能、储能、高效光伏、大容量风电、先进核电、可控核聚变、生物质燃料替代、零碳供能等基础前沿技术攻关。

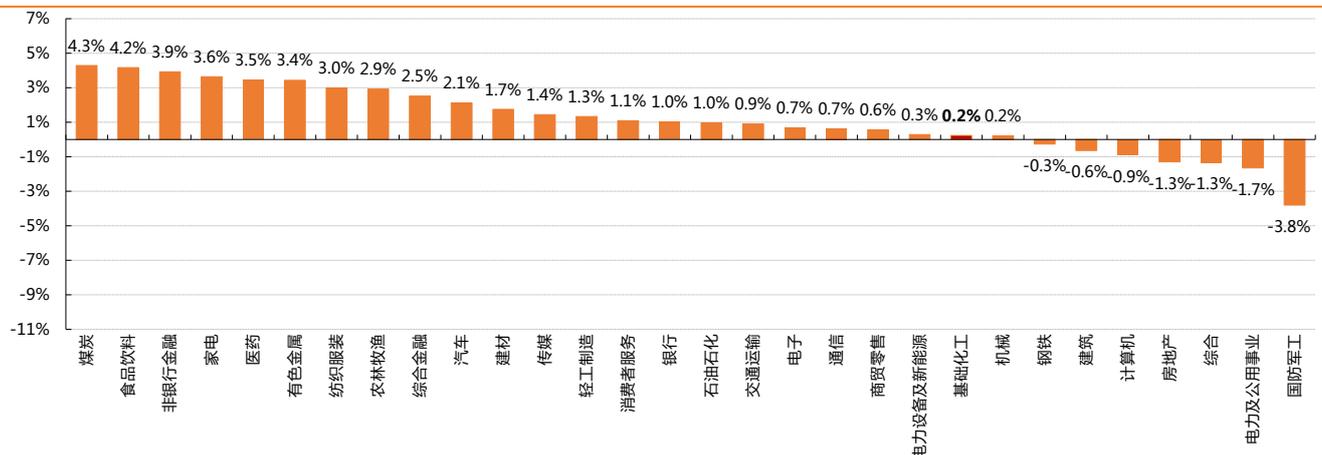
5) 2023.01.12 近日, 由陕煤集团、延长石油集团等10家国企共同出资18.18亿元设立的陕西省氢能运营平台企业——陕西氢动氢能发展合伙企业正式签订协议, 标志着陕西氢能全产业链加速发展迈出实质性步伐。该平台企业将围绕研发生产、装备制造、应用示范和运营服务等方面, 构建氢能全产业链生态。

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0.23%, 沪深300指数较上周上涨2.35%。基础化工板块跑输大盘2.11个百分点, 涨幅居于所有板块第22位。

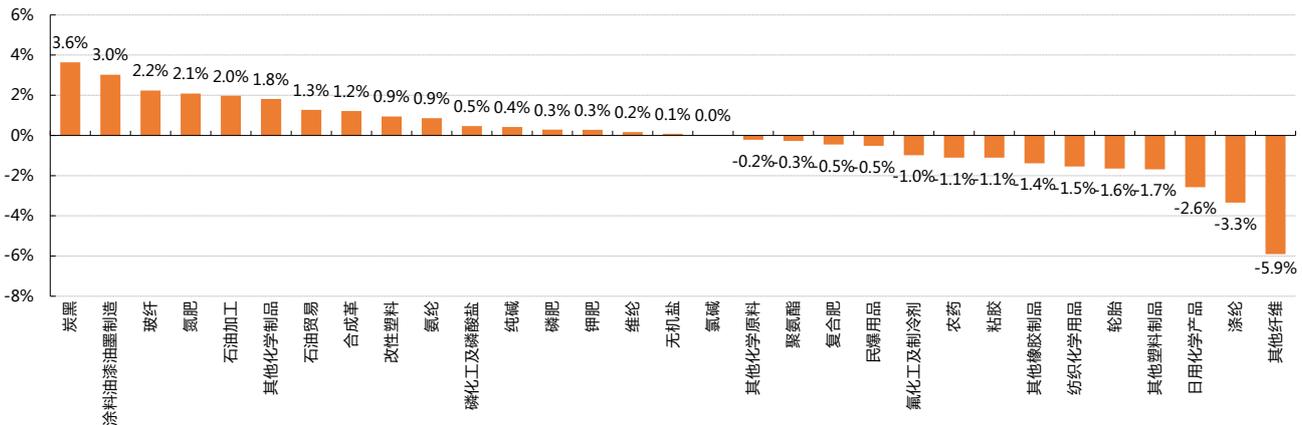
图1: A股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)



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:炭黑(+3.64%),涂料油漆油墨制造(+3.02%),玻纤(+2.23%),氮肥(+2.08%),石油加工(+1.97%)。

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: 广信材料(+23.29%), 康达新材(+15.47%), 北方铜业(+13.19%), 乐通股份(+13.07%), 华软科技(+11.45%), 黑猫股份(+10.02%), 普利特(+9.31%), 世名科技(+7.45%), 江苏博云(+6.97%), 雪峰科技(+6.68%)。

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(%)
300537	广信材料	17.63	23.29	33.06	33.06	33.06
002669	康达新材	15.82	15.47	22.92	22.92	22.92
000737	北方铜业	5.92	13.19	15.18	15.18	15.18
002319	乐通股份	13.58	13.07	15.87	15.87	15.87
002453	华软科技	11.78	11.45	12.19	12.19	12.19
002068	黑猫股份	14.27	10.02	19.21	19.21	19.21
002324	普利特	19.13	9.31	19.56	19.56	19.56
300522	世名科技	11.40	7.45	18.13	18.13	18.13
301003	江苏博云	25.31	6.97	11.99	11.99	11.99
603227	雪峰科技	9.58	6.68	15.56	15.56	15.56

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: 中农联合(-12.42%), 南岭民爆(-10.98%), 聚胶股份(-10.7%), 天禾股份(-10.25%), 同益中(-9.9%), 金奥博(-9.77%), 元琛科技(-8.66%), *ST 尤夫(-8.49%), 镇洋发展(-8.34%), 天铁股份(-8.32%)。

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(%)
003042	中农联合	24.96	-12.42	-4.07	-4.07	-4.07
002096	南岭民爆	13.14	-10.98	0.61	0.61	0.61
301283	聚胶股份	54.92	-10.70	2.20	2.20	2.20
002999	天禾股份	9.19	-10.25	-8.19	-8.19	-8.19
688722	同益中	17.83	-9.90	-1.27	-1.27	-1.27
002917	金奥博	12.10	-9.77	-0.58	-0.58	-0.58
688659	元琛科技	16.98	-8.66	-0.88	-0.88	-0.88
002427	*ST 尤夫	5.93	-8.49	-10.83	-10.83	-10.83
603213	镇洋发展	14.83	-8.34	12.18	12.18	12.18
300587	天铁股份	12.01	-8.32	4.25	4.25	4.25

资料来源: wind, 天风证券研究所

2.3. 板块估值

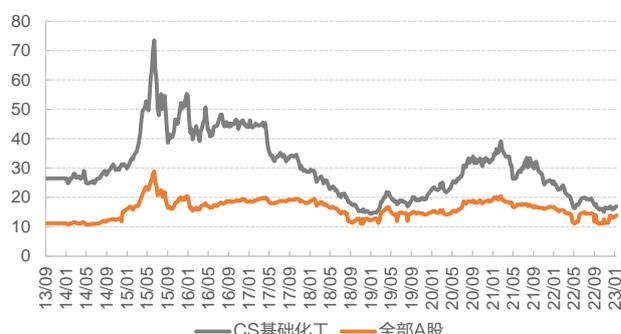
本周基础化工板块 PB 为 3.17 倍，全部 A 股 PB 为 1.66 倍；基础化工板块 PE 为 16.91 倍，全部 A 股 PE 为 13.87 倍。

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 77 种产品环比上涨，79 种产品环比下跌，172 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 38 种产品价差环比上涨，24 种产品价差环比下跌，3 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	23/01/13	上周	周涨幅	年内涨幅
能源	天然气(美国德克萨斯)	美元/百万英热	3.28	2.86	14.51%	14.51%
能源	丙烷(华东冷冻 CFR)	美元/吨	682	612	11.44%	11.44%
能源	丁烷(华东冷冻 CFR)	美元/吨	697	627	11.16%	11.16%
能源	国际石脑油(新加坡)	美元/桶	71.72	65.53	9.45%	9.45%
烯烃、芳烃	苯乙烯(FOB 韩国)	美元/吨	1131.5	1046.5	8.12%	8.12%
烯烃、芳烃	纯苯(FOB 韩国)	美元/吨	891.5	833.33	6.98%	6.98%
能源	原油(布伦特)	美元/桶	84.03	78.57	6.95%	6.95%
聚氨酯	BDO	元/吨	10800	10150	6.40%	6.40%
聚酯	MEG	元/吨	4220	3970	6.30%	6.30%
能源	原油(WTI)	美元/桶	78.39	73.77	6.26%	6.26%

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	23/01/13	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	高纯氮气	万元/立方米	0.1	0.16	-37.50%	-37.50%
农药	三唑酮	万元/吨	7.6	9.5	-20.00%	-20.00%
工业气体	高纯氩气	万元/立方米	16.5	20.5	-19.51%	-19.51%
电子化学品	电子级氢氟酸	元/吨	6500	8000	-18.75%	-18.75%
醇类	一甲胺	元/吨	9000	11000	-18.18%	-18.18%
光伏材料	三氯氢硅	万元/吨	0.65	0.775	-16.13%	-16.13%
化肥	硝酸	元/吨	2300	2700	-14.81%	-14.81%
化肥	盐酸	元/吨	300	350	-14.29%	-14.29%
化肥	硫酸铵	元/吨	1140	1320	-13.64%	-13.64%
能源	天然气(Henry Hub 天然气(现货))	\$/Mbtu	3.32	3.75	-11.47%	-11.47%

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	2023/01/13	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(860)	(760)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	742	731	1.44%	1.44%
	双酚 A-苯酚-丙酮	1931	2351	-17.87%	-17.87%
聚酯	PTA-PX	230	30	666.67%	666.67%
醇类	乙二醇-乙烯	726	207	249.91%	249.91%
	乙二醇-烟煤	(343)	(571)	-	-
	甲醇-原料煤	805	872	-7.68%	-7.68%
	二甲醚-甲醇	450	206	118.45%	118.45%
	醋酸-甲醇	1363	1387	-1.77%	-1.77%
	PVA-电石	6752	6650	1.53%	1.53%
	DMF-甲醇-液氨	1120	758	47.76%	47.76%
氯碱	PVC-电石	(2478)	(2677)	-	-
	PVC-乙烯	3757	3398	10.56%	10.56%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1716	1734	-1.05%	-1.05%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1866	1884	-0.97%	-0.97%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2045	1392	46.84%	46.84%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7276	7273	0.04%	0.04%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	10313	10097	2.14%	2.14%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	9976	10073	-0.96%	-0.96%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	13013	12897	0.90%	0.90%
	TDI-甲苯	15152	14845	2.07%	2.07%
	BDO-顺酐	3650	3000	21.67%	21.67%
	环氧丙烷-丙烯	3026	3110	-2.70%	-2.70%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2810	2860	-1.75%	-1.75%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	914	1034	-11.56%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1289	1520	-15.23%	-15.23%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2514	2770	-9.26%	-9.26%
粘胶短纤-溶解浆		4760	4660	2.15%	2.15%
粘胶长丝-棉短绒		36560	36700	-0.38%	-0.38%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		15738	16164	-2.64%	-2.64%
PA6-己内酰胺		9377	9983	-6.07%	-6.07%
PA66-己二酸		23093	23468	-1.60%	-1.60%
腈纶短纤-丙烯腈		7388	7576	-2.48%	-2.48%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2751	2888	-4.72%	-4.72%
	乙烯焦油-煤焦油	(1000)	(1400)	-	-
	炭黑-煤焦油	1233	458	169.40%	169.40%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2526	2896	-12.76%	-12.76%
	PC-双酚 A	7665	7395	3.65%	3.65%
	POM-甲醇	9960	9944	0.16%	0.16%
	BOPET-聚酯切片	1728	1862	-7.20%	-7.20%
	PBAT-PTA-BDO-AA	9423	9759	-3.45%	-3.45%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	736	734	0.33%	0.33%
	三聚氰胺-尿素	(401)	(570)	-	-
	硝酸铵-液氨	1800	1700	5.88%	5.88%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	3437	3442	-0.15%	-0.15%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	844	794	6.23%	6.23%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	769	689	11.54%	11.54%
	复合肥价差	351	352	-0.41%	-0.41%
	硫酸-硫磺	134	117	14.22%	14.22%
	磷酸-黄磷	1019	830	22.77%	22.77%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	(138)	(313)	-	-	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	33340	33328	0.04%	0.04%
	吡虫啉-CCMP	62000	67000	-7.46%	-7.46%
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	9257	9071	2.04%	2.04%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	840	560	50.00%	50.00%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	10567	9700	8.94%	8.94%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	5249	4738	10.78%	10.78%
	R410a-R125-R32	(750)	(750)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	4080	3892	4.83%	4.83%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3146)	(3256)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(36)	(146)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	429	320	33.85%	33.85%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	13217	13176	0.31%	0.31%

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	本周全国开工企业 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，国内总体开工率在 63%左右（合盛鄯善三期统计在内）。	春节假期不断临近，下游工厂停工增多，且多地物流逐步停运，买卖双方降陆陆续离市，市场交投愈加转冷。
PVC	电石法 PVC 周涨幅 2%，乙烯法 PVC 周涨幅 1.6%	本周滨州正海、青海盐湖海纳全场停车，开工时间待定。济宁中银糊树脂装置自 9 月停车后，短期内未有复产计划。故当前糊树脂整体行业总产能 153.50 万吨/年，有效运行产能 101.10 万吨；本周产量 1.94 万吨，行业开工率维持在 65.86%。	目前临近春节假期，糊树脂个别下游厂家降负荷或停车，开工延续低位，对糊树脂需求弱势，场内交投氛围表现一般，糊树脂厂家新签单量有限。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	2023 年第 2 周内纯碱总产能为 3455 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 2711 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1289 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1304 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 118 万吨）整体行业开工率约为 89.18%。	下游用户目前拿货仍较为积极，由于当前国内纯碱市场货源紧张，下游各厂家纯碱储备均较低，整体仍存补货需求。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近期仍存补货需求，目前纯碱库存仍较为有限。
粘胶	粘胶短纤周涨幅 0.8%，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稳定在 59%左右。	本周人棉纱市场交投基本停滞，部分企业交付前期订单为主，整体开工率较低，故粘胶短纤新单成交稀少。
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 12 日，氯碱开工产能 3965.6 万吨，开工率为 83.86%。	氧化铝方面下周即将开始春节假期，预计年前难有批量成交，即使局部地区偶有成交，但对价格指导作用较为有限。同时物流运输年前亦有滞缓，导致货物发运困难，从而使得需方更偏向年后另行采购，氧化铝市场保持偏低的活跃度状态；印染、化纤行业预计下周开工负荷低位整理，对液碱刚需采购为主；三元前驱体方面春节前后为传统淡季，叠加“国补”到期市场观望情绪较浓，多数企业在完成年底冲量计划后，1 月排产出现不同程度的减弱，而近期下游中小电池客户陆续提前放假，头部电池排产环比也有所下滑。
VA	VA 周跌幅 1.1%	本周 VA 市场供应较上周持平，目前国内生产工厂开工正常，国外工厂产量减少，市场整体供应平稳。	本周全国生猪价格下跌，但需求回暖力度仍低于预期。由于屠企春节前备货已经逐步接近收尾，虽市场上还有一定需求但需求量将明显下降，猪价逐步进入低位徘徊震荡阶段。VA 消耗放缓，需求端支撑弱势。
VE	VE 周跌幅 5.8%	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。猪价持续回落，猪粮比价再陷低位。生猪养殖利润已经出现亏损，养殖端出栏压力依旧不减，虽有小年提振，但短期需求仍然难以支撑猪价回暖。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	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸维持	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 万吨，环比增加 0.714 万吨，涨幅 43.52%；同比	当前产蛋鸡开产量和存栏量不算很高，部分地区鲜蛋货源相对紧俏。随着春节临近，餐饮、食品及深加工等陆续阶段性补货，超市商城、线上平台等促销活动

		增加 0.890 万吨，涨幅 60.78%。	逐渐开始，终端家庭居民或在中旬有囤货需求。
乙二醇	乙二醇周涨幅 5.7%	本周乙二醇企业平均开工率约为 53.85%，其中乙烯制开工负荷约为 59.90%，合成气制开工负荷约为 44.42%。	本周聚酯行业整体开工负荷大稳小动，终端织造行业负荷继续下降。随着春节假期临近，纺织企业进一步降负，部分聚酯工厂为减轻库存压力促销放量，但整体产销依旧偏弱，目前聚酯开工率为 66.39%，终端织造开工负荷为 17.77%。
橡胶	橡胶周涨幅 0.8%	进入 1 月份，东南亚产区停割季将近，叠加我国已全面进入停割期，原料减产方向确定，进入全球年度低产期，主要以消化库存为主，供应端压力有所回落。	短期来看，春节前部分下游工厂已放假，开工率大幅下滑，节前备货已结束，市场氛围重回平淡；中长期来看，假期归来后，随着感染人员重回岗位，开工较前期或会有所提升。
氨纶	氨纶维持	本周氨纶行业开工 6-6.5 成左右，部分开工在 7 至 9 成，其余基本开工 3-6 成不等，部分工厂全停。	下游开机持续走低。张家港地区棉包市场一般，开 3-4 成左右；义乌诸暨包纱市场开 2-3 成左右；海宁平布不倒绒平布开工尚可，开 1-3 成左右；福建地区主流花边经编市场开 2-3 成左右；常熟地区下游圆机市场开 1-2 成左右；江阴圆机纱线陆续开 1-2 成左右；浙江萧绍圆机市场开 1-2 成左右；广东地区下游订单维持小幅跟进，经编开工 2-3 成左右，圆机开 1-2 成左右。
钛白粉	钛白粉维持	临近春节，检修企业再有增加。整体看华南、西南地区生产企业有限、停产计划的较多，行业开工率处于下行态势，供应呈现收紧状态。	本周，交投市场氛围冷清，需求延续弱势。涂料目前作为钛白粉最大的下游分支，通过建筑装饰消耗对钛白粉行情的影响是直观和持续的，从开工上来看，冬季涂料生产商开工下降明显，而且对春节后用料已经进行了备货，备货基本已接近尾声，需求小幅收缩。
尿素	尿素周涨幅 0.4%	本周国内尿素日均产量 14.9697 万吨，环比增加 0.14 万吨。本周新增停车减量企业有：河南晋开于 1 月 11 日停大颗粒装置、山西兰花于 1 月 11 日停一套小颗粒尿素装置，影响产量 1400 吨左右；本周新增复产、增量的企业有：河南晋开于 1 月 11 日复产中颗粒装置，影响产量为 400 吨左右。另外西南地区停车的气头尿素装置大部分在本月中下旬将陆续复产，市场供应量预期充足。	本周复合肥平均开工负荷为 39.02%，与上周开工基本相同，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。近期山东部分受疫情影响的复合肥企业恢复正常生产，个别达到满开状态，但当前临近春节假期，经销商操作积极性降低，提货有所放缓，新单方面也成交僵持，同时局部地区运力有限，因此部分中小企业降负运行。
MDI	聚合 MDI 周涨幅 2%，纯 MDI 周涨幅 1.1%	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 装置已经恢复正常，其他装置均保持正常运行；综合来看，海外整体供应量有所增加。	随着物流逐渐停运，下游氨纶工厂主要发货为主，整体负荷运行 6-6.5 成，市场逐渐收美中，交投氛围一般，对原料消耗能力难有提升。下游 TPU 负荷 5-6 成左右，终端手机护套、气动管及鞋材陆续放假，整体需求逐步下滑，对原料消耗能力减退。下游鞋底原液负荷运行 4-5 成，终端市场逐步进入放假状态，工厂生产交付节前订单为主，场内实单成交难有释放，因而对原料消耗能力偏弱。下游浆料企业开工运行 3-4 成左右，多数厂家春节假期期间存停车计划，新单成交匮乏，厂家交付前期合约为主，对原料备货计划量有限。综上所述所说，整体需求逐步缩减，对原料消耗能力减弱。
TDI	TDI 周涨幅 2.1%	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，半负荷运行。	临近年关，终端需求采购急速下降，叠加陆续退市，物流运输受限，需求进一步有所缩减，市场成交观望为主。固化剂 L-75 市场震荡运行，受原料 TDI 影响，成交小幅增量。
醋酸	醋酸周跌幅 1.1%	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开车消息落地，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酸装置推迟至 1 月 10 日左右重启，终端下游对市场仍旧是弱势支撑。
DMF	DMF 周涨幅 4.3%	本周初，下游部分企业仍有零星补库需求，厂家心态坚挺，加之炒热节前市场氛围，为节后恢复出货预热，山东某主力工厂报盘价格再度上挺；本周中期之后，主力下游浆料企业陆续停工放假，行业开工持续降低，贸易商对 DMF 采买量也开始减少，多刚需采买为主，部分厂家停止报价交付前期订单为主，其余厂家价格持稳，节前调价意愿较弱。	本周国内 PU 树脂浆料市场价格持稳。原料端 DMF 市场周内价格持续上挺，节前氛围尚可，多数厂家库存可控。节前浆料市场开工持续下行，多数厂家春节假期期间存停车计划，整体行业开工降至 3-4 成左右，新单成交匮乏，厂家交付前期合约为主。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 23/01/13

3.1. 化纤

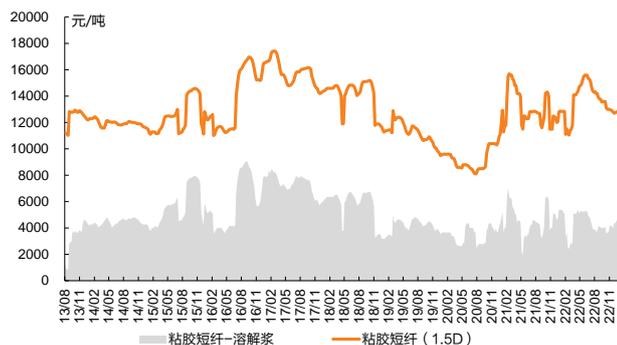
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.29 万元/吨，上涨 0.8%；粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 3.3 万元/吨，维持不变。

涤纶：内盘 PTA 报价 5510 元/吨，上涨 3.8%；江浙涤纶短纤报价 7080 元/吨，上涨 1.9%；涤纶 POY150D 报价 7475 元/吨，上涨 0.3%。

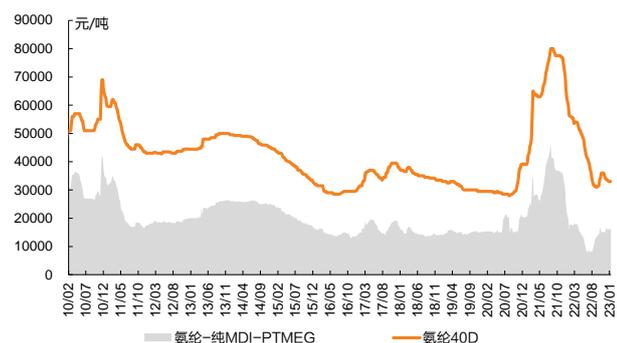
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.66 万元/吨，维持不变。

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）



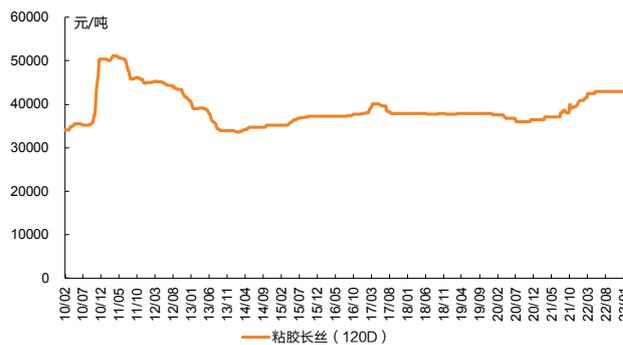
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）



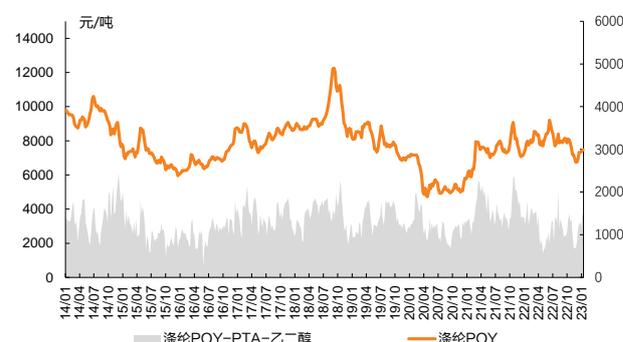
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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

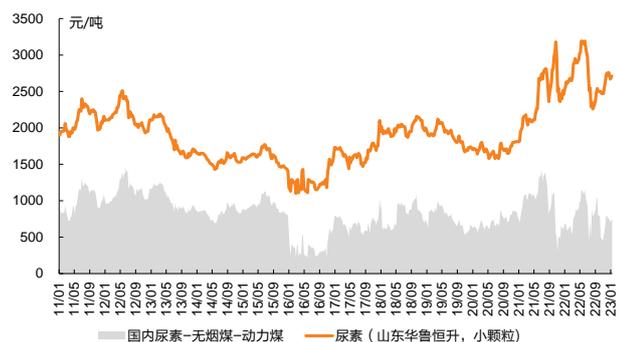
3.2. 农化

尿素: 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2710 元/吨, 上涨 0.4%。

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

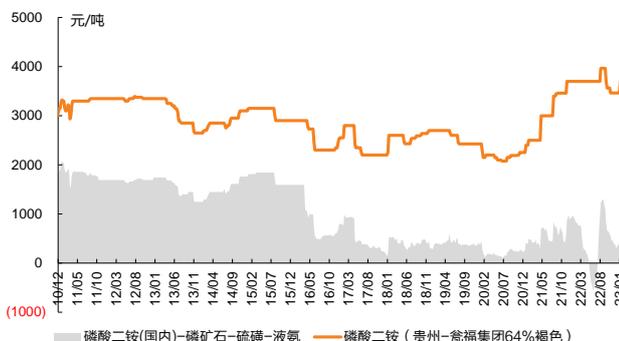
钾肥: 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 3500 元/吨, 维持不变; 四川青山 50%粉硫酸钾报价 4100 元/吨, 维持不变。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



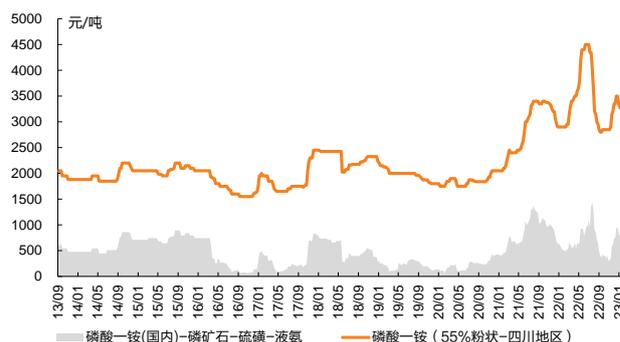
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



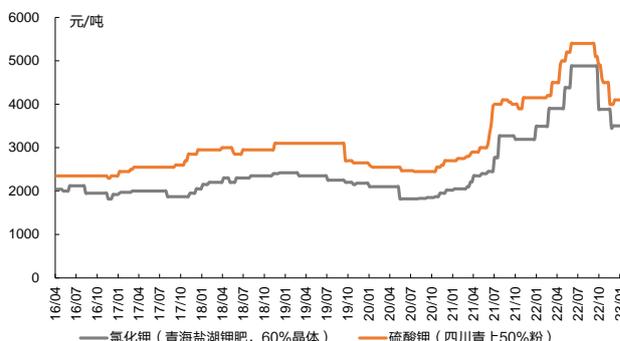
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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)



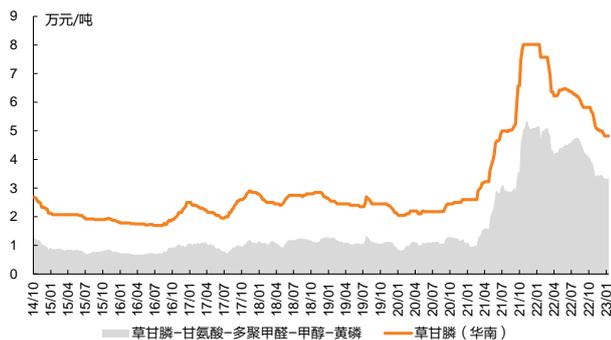
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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, 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 13 万元/吨, 下跌 3.7%。

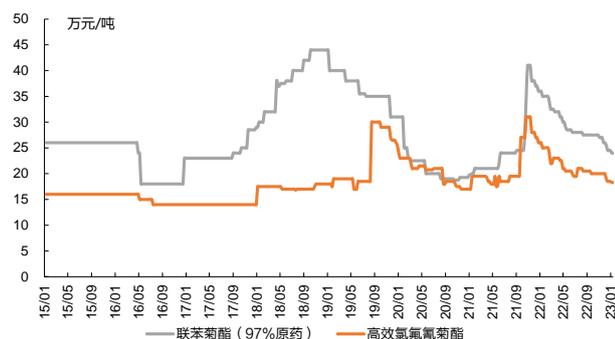
杀菌剂: 代森锰锌报价 2.6 万元/吨, 维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



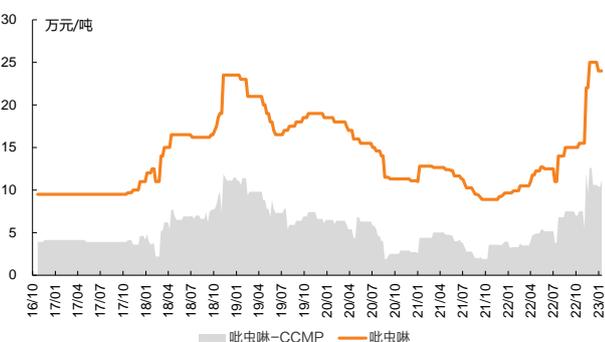
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



资料来源：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）



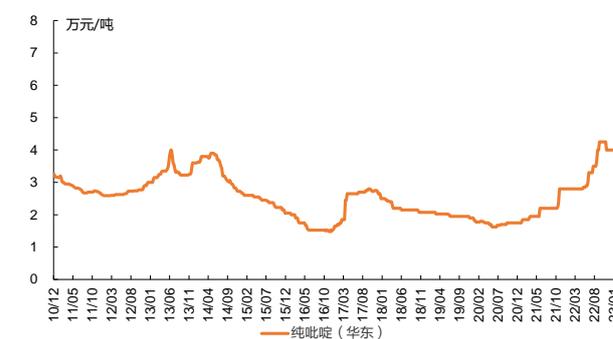
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.79 万元/吨，上涨 1.1%；华东聚合 MDI 报价 1.52 万元/吨，上涨 2%。

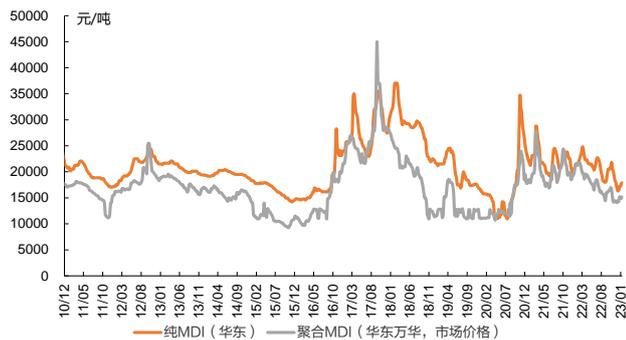
TDI：华东 TDI 报价 1.91 万元/吨，上涨 2.1%。

PEMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.8 万元/吨，上涨 2.9%。

PO：华东环氧丙烷报价 0.92 万元/吨，维持不变。

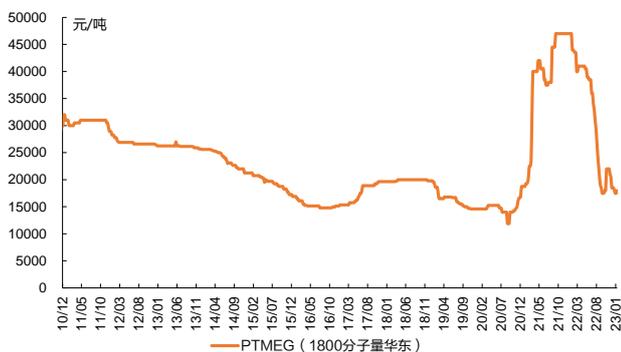
塑料：PC 报价 1.64 万元/吨，维持不变。

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)



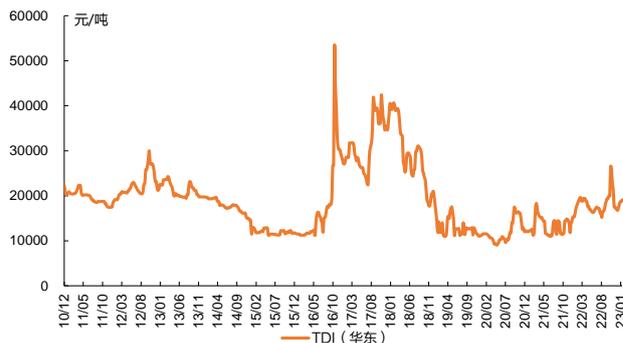
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)



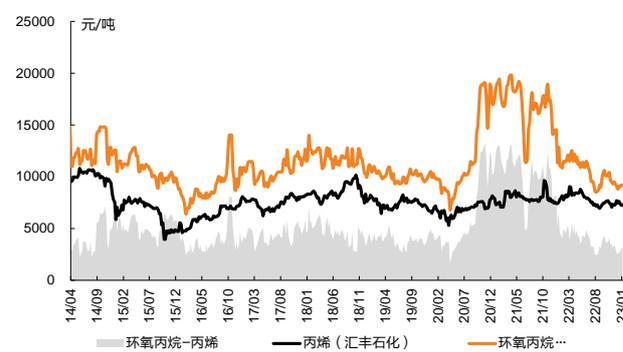
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)



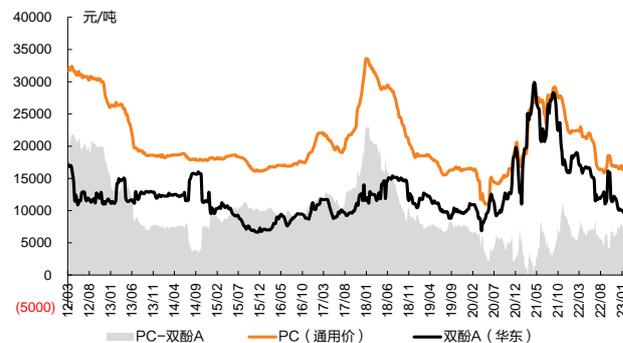
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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)



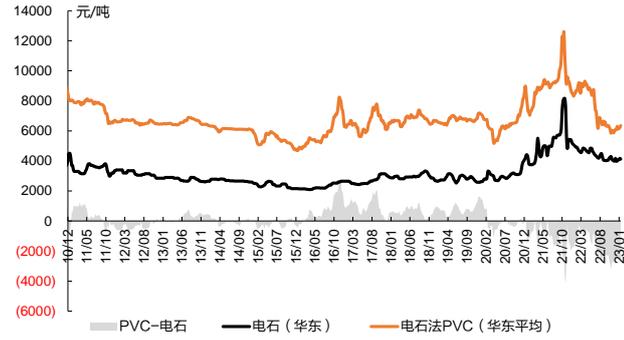
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱: 华东电石法 PVC 报价 6350 元/吨, 上涨 2%; 华东乙烯法 PVC 报价 6450 元/吨, 上涨 1.6%。

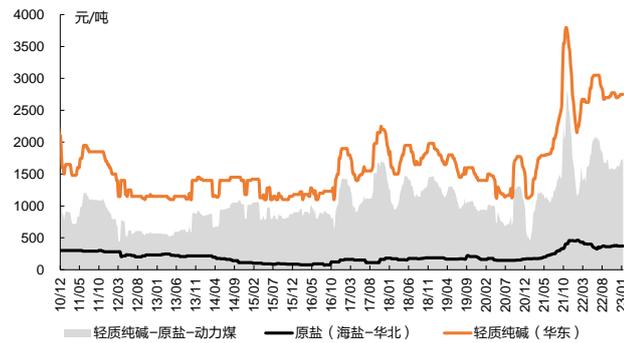
纯碱: 轻质纯碱报价 2750 元/吨, 维持不变; 重质纯碱报价 2900 元/吨, 维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



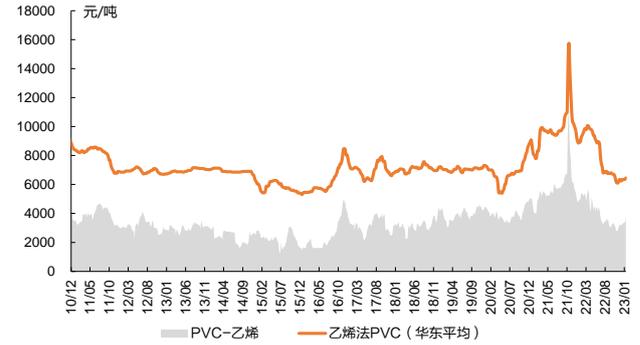
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



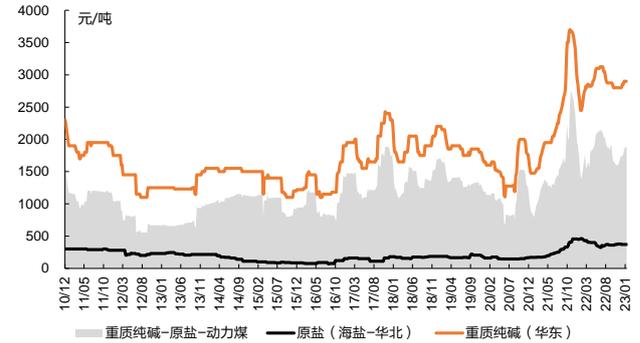
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.24 万元/吨，上涨 0.8%。

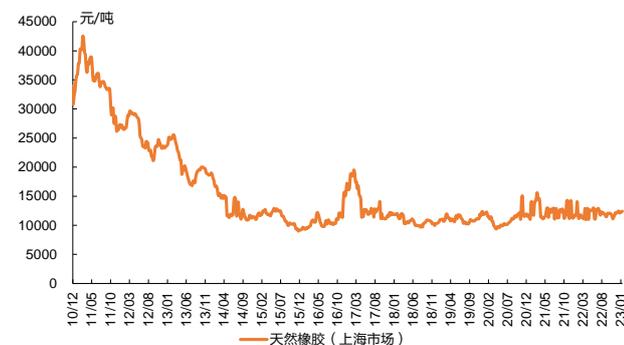
丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.1 万元/吨，上涨 1.9%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.07 万元/吨，上涨 2.9%。

炭黑：东营炭黑报价 1.03 万元/吨，维持不变。

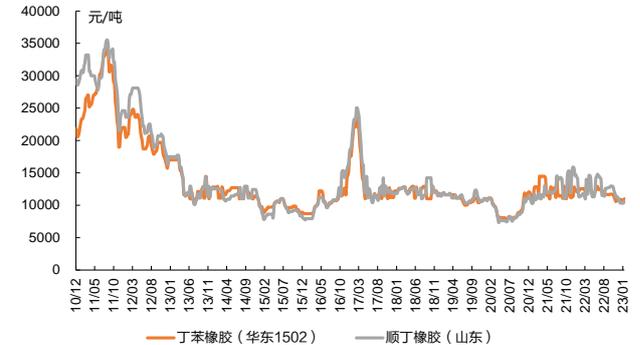
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.2 万元/吨，下跌 8.3%；促进剂 CZ 报价 2.15 万元/吨，下跌 10.4%。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



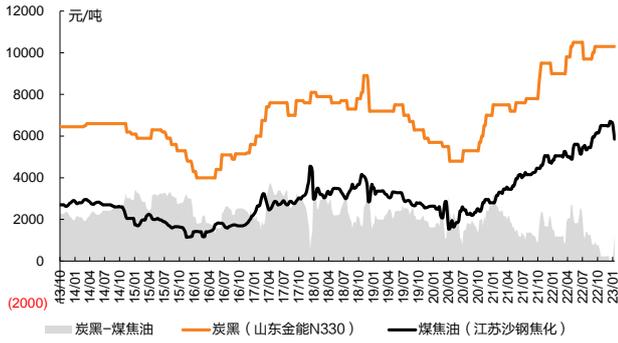
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



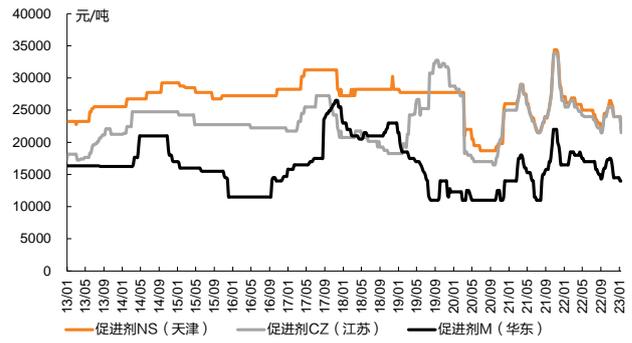
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



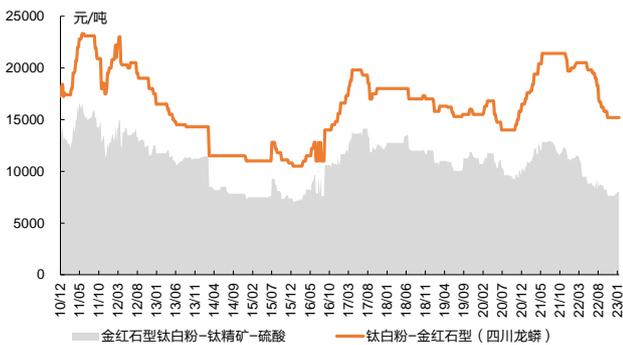
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）

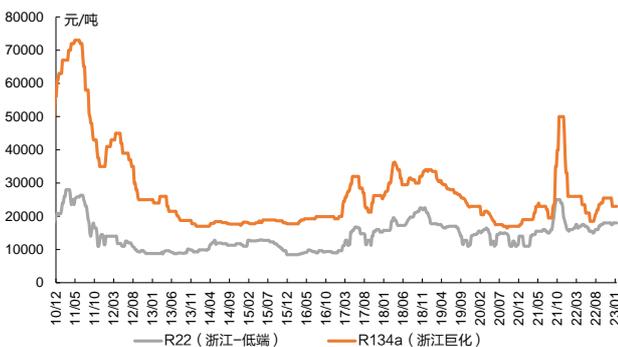


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

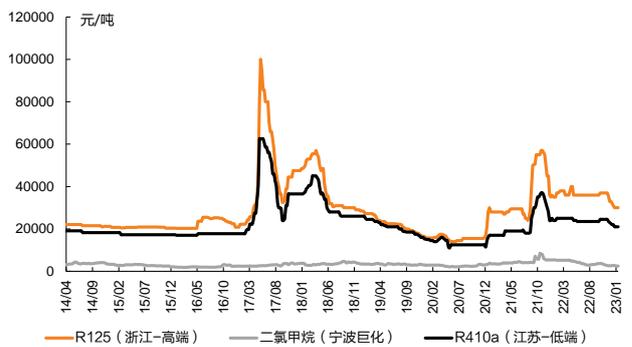
R22：浙江低端 R22 报价 1.8 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 2.3 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.35 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2.1 万元/吨，维持不变。

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）



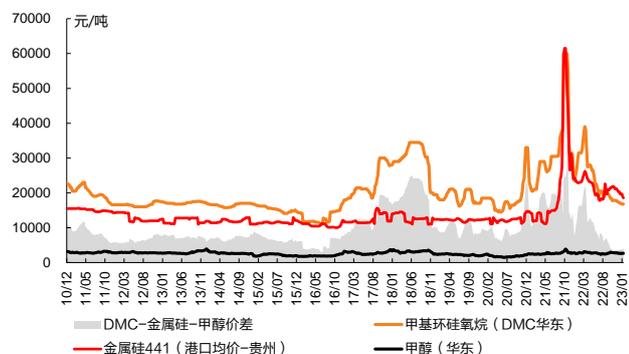
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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。

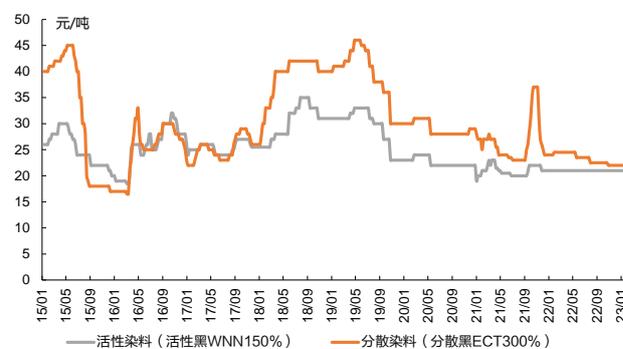
染料：分散黑 ECT300% 报价 22 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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> <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>
三友化工 (600409.SH)	<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，全年预计实现归母净利润 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 年度业绩预告，全年预计实现归母净利润 22.5~24.8 亿元，同比增长 52.09%~67.64%。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 年度业绩预告，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 年度业绩预告，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	93.33	2930.3	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	34.21	726.4	21.2	71.6	74.9	102.6	3.4	3.5	4.8	10.2	9.7	7.1
新和成 (002001.SZ)	买入	19.03	588.2	30.9	44.2	53.6	63.5	1.4	1.7	2.1	13.6	11.2	9.1
扬农化工 (600486.SH)	买入	105.19	326.0	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	15.54	144.5	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	51.0	380.3	7.5	19.3	23.5	27.3	2.6	3.2	3.7	19.6	16.1	13.9
润丰股份 (301035.SZ)	买入	86.38	239.4	2.8	15.8	16.8	18.1	5.7	6.1	6.6	15.1	14.2	13.1
金宏气体 (688106.SH)	买入	19.54	94.9	4.9	2.6	3.8	4.8	0.6	0.8	1.0	35.5	24.7	19.7
金禾实业 (002597.SZ)	买入	33.25	186.5	5.6	17.8	19.6	21.5	3.2	3.9	4.2	10.5	8.5	7.9
凯立新材 (688269.SH)	买入	80.1	104.7	1.3	2.4	3.4	4.3	2.6	3.6	4.6	30.9	22.1	17.4
新亚强 (603155.SH)	买入	26.7	60.2	2.3	4.2	5.8	6.9	1.9	2.6	3.1	14.4	10.3	8.8
安道麦 A (000553.SZ)	持有	8.97	200.5	23.3	9.4	11.3	11.0	0.4	0.5	0.6	22.4	18.3	16.0
华恒生物 (688639.SH)	买入	156.35	169.5	1.1	2.8	3.8	4.6	2.6	3.5	4.2	60.1	44.8	36.9

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2023/01/13

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