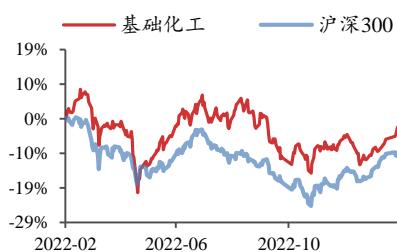


## 基础化工

2023年02月05日

投资评级：看好（维持）

## 行业走势图



数据来源：聚源

## 相关研究报告

《2023年国内风电装机或集中落地，关注化工相关领域投资机会——新材料行业周报》-2023.1.29

《春节消费升温，经济复苏提速，坚定看好化工龙头——化工行业周报》-2023.1.28

《疫情影响或将逐渐趋弱，看好消费边际复苏——行业周报》-2023.1.15

## 节后化工品迎来补库需求，继续看好化工行业龙头

## ——化工行业周报

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

杨占魁（联系人）

yangzhankui@kysec.cn

证书编号：S0790122120028

## ● 本周行业观点一：消费复苏下节后化工品迎来补库需求，化工品价格上涨

根据 Wind 数据，2023 年 1 月份 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%、54.4% 和 52.9%，三大指数均升至扩张区间，表明我国经济景气水平明显回升。同时春节过后中央层面和省级政府纷纷召开会议，部署稳经济举措，稳步推动节后各行业复工复产。在制造业景气度恢复及复工复产的推动下，制造业补库需求增加，进而带动化工品价格上涨，化工品景气度有所恢复。随着国内经济复苏，化工品景气有所恢复，化工子行业的龙头企业有望凭借较强的成本优势以及确定性的产能增长，率先获得超额收益，迎来量价齐升行情。因此我们建议关注各化工子行业中的龙头企业，如煤化工龙头华鲁恒升、化纤行业龙头新凤鸣、钛白粉龙头龙佰集团。受益标的：华鲁恒升、新凤鸣、龙佰集团。

## ● 本周行业观点二：涤纶长丝价格价差双双上涨，库存仍处于较低水平

本周（1月30日-2月3日），随着复工复产的推进，以及纺织服装市场回暖，织机开机率逐步恢复，纺织企业补库需求提升，带动涤纶长丝需求增加。同时在原料价格上涨的推动下，涤纶长丝 POY 价格、价差分别 7,550、1,277.02 元/吨，分别较 2023 年 1 月 20 日（春节前）增长 1.34%、17.39%。目前涤纶长丝库存天数仍处于低位，行业景气度向好。后续随着国内经济逐步复苏，以及春节后纺织服装市场传统旺季的到来，涤纶长丝景气度有望持续恢复。受益标的：新凤鸣。

## ● 行业新闻：山东调整“两高”管控政策等

【“两高”管控】山东调整“两高”管控政策。据中国化工网报道，山东调整“两高”项目管理，将沥青防水材料和醋酸调出，并调整了“两高”项目替代比例，促进“两高”行业提档升级。【COC/COP】阿科力科技（潜江）环烯烃单体及聚合物材料项目顺利开工。据化工新材料报道，2023 年 1 月 31 日，阿科力科技（潜江）年产 3 万吨环烯烃单体及聚合物材料项目在潜江顺利开工，标志着我国在环烯烃单体及聚合物材料领域即将打破国外技术垄断。受益标的：阿科力。

## ● 受益标的

【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、卫星化学、扬农化工、新和成、赛轮轮胎等；【化纤行业】泰和新材、新凤鸣、华峰化学、新乡化纤、三友化工、海利得等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技、中欣氟材、东岳集团等；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工、双环科技、山东海化、雪天盐业、中泰化学、新疆天业、滨化股份等；【三氯氢硅&硅烷】宏柏新材、晨光新材、三孚股份；【农化&磷化工】云图控股、和邦生物、川发龙蟒、云天化、湖北宜化、川恒股份、兴发集团、东方铁塔、盐湖股份、亚钾国际等；【硅】合盛硅业、新安股份、硅宝科技；【其他】黑猫股份、江苏索普、苏博特等。

## ● 风险提示：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行。

## 目 录

1、本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.61%.....	5
1.2、本周行业观点：消费复苏下节后化工品迎来补库需求，化工品价格上涨.....	6
1.3、重点产品跟踪：萤石市场走势下行，纯碱市场价格走高.....	10
1.3.1、萤石、制冷剂：萤石市场走势下行，制冷剂价格震荡维稳.....	10
1.3.2、纯碱：纯碱市场价格走高，库存低位运行.....	12
1.3.3、化纤：江浙织机开机率逐步提升，化纤市场价格重心上扬.....	13
1.4、本周行业新闻点评：山东调整“两高”管控政策；阿科力科技（潜江）环烯烃单体及聚合物材料项目顺利开工.....	15
2、本周化工价格行情：119 种产品价格周度上涨、59 种下跌.....	16
2.1、本周化工品价格涨跌排行：丁二烯、丙烷（CFR 华东）等领涨.....	19
3、本周化工价差行情：46 种价差周度上涨、20 种下跌.....	21
3.1、本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异.....	21
3.1.1、石化产业链：产品价格与价差涨跌互现.....	21
3.1.2、氟化工：氟化工行业价差涨跌互现.....	23
3.1.3、化纤产业链：化纤产业链价差涨跌互现.....	24
3.1.4、煤化工、有机硅产业链：煤化工产品价差涨跌互现.....	25
3.1.5、磷化工及农化产业链：氯化钾价格保持稳定.....	26
3.1.6、维生素产业链：维生素价格涨跌互现.....	27
3.2、本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”价差显著扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显.....	28
4、本周化工股票行情：化工板块 87.9% 个股周度上涨.....	29
4.1、覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、华鲁恒升、新凤鸣、泰和新材等.....	29
4.2、本周股票涨跌排行：美瑞新材、奥福环保等领涨.....	37
5、风险提示 .....	38

## 图表目录

图 1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 4.03% .....	5
图 2：2 月 3 日 CCPI 较上上周五上涨 0.92% .....	5
图 3：2023 年 1 月，PMI 三大指数重回扩张区间 .....	6
图 4：2023 年 1 月以来，CCPI 指数呈现增长趋势 .....	7
图 5：2022 年 11 月以来，煤炭价格呈现小幅下滑趋势 .....	7
图 6：本周涤纶长丝 POY 价差增大 .....	9
图 7：本周涤纶长丝库存天数仍处于较低水平 .....	9
图 8：本周氨纶价差增大 .....	9
图 9：本周氨纶库存增加 .....	9
图 10：本周 R22 价差基本稳定 .....	11
图 11：本周 R32 价差扩大 .....	11
图 12：本周 R125 价差缩窄 .....	12
图 13：本周 R134a 价差扩大 .....	12
图 14：本周纯碱库存有所上升 .....	13
图 15：本周重质纯碱价格上涨 .....	13
图 16：本周光伏玻璃价格整体稳定 .....	13

图 17: 江浙织机负荷率逐步提升 .....	14
图 18: 12 月美国服装及服装配饰店销售同比增长 3.46% .....	14
图 19: 本周涤纶长丝 POY 价差增大 .....	14
图 20: 本周涤纶长丝库存天数仍然较低 .....	14
图 21: 本周氨纶价差增大 .....	15
图 22: 本周氨纶库存增加 .....	15
图 23: 本周粘胶短纤价差增大 .....	15
图 24: 本周粘胶短纤库存增加 .....	15
图 25: 本周聚合 MDI 价差扩大 .....	21
图 26: 本周纯 MDI 价差扩大 .....	21
图 27: 本周乙烯-石脑油价差基本稳定 .....	21
图 28: 本周 PX-石脑油价差扩大 .....	21
图 29: 本周 PTA-PX 价差缩窄 .....	22
图 30: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	22
图 31: 本周丙烯-丙烷价差缩窄 .....	22
图 32: 本周丙烯酸价差缩窄 .....	22
图 33: 本周 PE 价格上涨 .....	22
图 34: 本周己二酸价差扩大 .....	22
图 35: 本周顺丁橡胶价差扩大 .....	23
图 36: 本周丁苯橡胶价差扩大 .....	23
图 37: 本周氢氟酸价差扩大 .....	23
图 38: 本周聚四氟乙烯价格稳定 .....	23
图 39: 本周 R22 价差基本稳定 .....	23
图 40: 本周 R32 价差扩大 .....	23
图 41: 本周 R125 价差缩窄 .....	24
图 42: 本周 R134a 价差扩大 .....	24
图 43: 本周氨纶价差扩大 .....	24
图 44: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	24
图 45: 本周粘胶短纤价差扩大 .....	24
图 46: 本周棉花-粘胶价差扩大 .....	24
图 47: 本周有机硅价差扩大 .....	25
图 48: 本周尿素价差保持稳定 .....	25
图 49: 本周 DMF 价差扩大 .....	25
图 50: 本周醋酸-甲醇价差扩大 .....	25
图 51: 本周乙二醇价差缩窄 .....	25
图 52: 本周 PVC (电石法) 价差小幅缩窄 .....	25
图 53: 本周烧碱价差缩窄 .....	26
图 54: 本周纯碱价格稳定 .....	26
图 55: 本周煤头尿素价差保持稳定 .....	26
图 56: 本周氯化钾价格上涨 .....	26
图 57: 本周磷酸一铵价差基本稳定 .....	26
图 58: 本周磷酸二铵价差基本稳定 .....	26
图 59: 本周复合肥价格上涨 .....	27
图 60: 本周麦草畏价格稳定 .....	27
图 61: 本周草甘膦价差保持稳定 .....	27

图 62: 本周草铵膦价格下降 .....	27
图 63: 本周代森锰锌价格下降 .....	27
图 64: 本周菊酯价格稳定 .....	27
图 65: 本周维生素 A 价格下降 .....	28
图 66: 本周维生素 E 价格稳定 .....	28
图 67: 本周蛋氨酸价格下降 .....	28
图 68: 本周赖氨酸价格下降 .....	28
表 1: 截至 2023 年 2 月 2 日, 公司已内酰胺、己二酸、PA6 等产品价格延续上涨趋势 .....	7
表 2: 本周各钛白粉企业纷纷上调产品价格 .....	8
表 3: 春节假期过后, 涤纶长丝 POY 价格延续上涨趋势 .....	9
表 4: 春节假期过后, 氨纶价格、价差双双上涨 .....	10
表 5: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现 .....	16
表 6: 化工产品价格涨幅前十: 液氯、丙烯酸等领涨 .....	19
表 7: 化工产品价格跌幅前十: 丙烷 (CFR 华东)、盐酸等领跌 .....	20
表 8: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、BDO 等领涨 .....	20
表 9: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 煤焦油、煤沥青等跌幅明显 .....	20
表 10: 化工产品价差周内涨幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”价差显著扩大 .....	28
表 11: 化工产品价差周内跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”跌幅明显 .....	29
表 12: 重点覆盖标的公司跟踪 .....	29
表 13: 本周重要公司公告: 荣盛石化、恒力石化、东方盛虹等发布业绩预告 .....	36
表 14: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 美瑞新材、奥福环保等领涨 .....	37
表 15: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 中旗股份、亚士创能等领跌 .....	38

## 1、本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

### 1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.61%

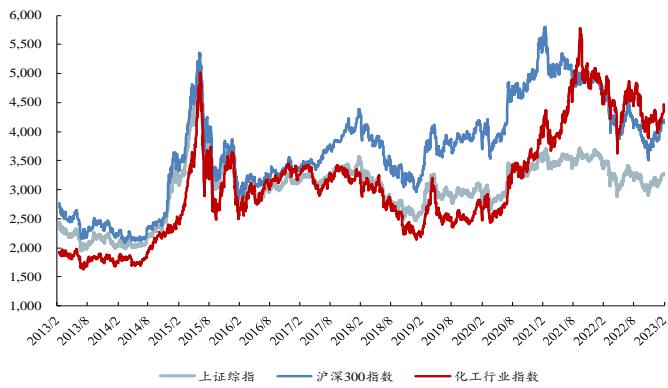
截至本周五（02 月 03 日），上证综指收于 3263.41 点，较上上周五（01 月 20 日）的 3264.81 点下跌 0.04%；沪深 300 指数报 4141.63 点，较上上周五下跌 0.95%；化工行业指数报 4442.64 点，较上上周五上涨 3.08%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4938 点，较上上周五上涨 0.92%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 4.03%。

本周化工板块的 405 只个股中，有 356 只周度上涨（占比 87.9%），有 41 只周度下跌（占比 10.12%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：美瑞新材、奥福环保、丸美股份、国立科技、宝利国际、世名科技、三利谱、黑猫股份、皖维高新、赛特新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：中旗股份、亚士创能、海翔药业、海利尔、江天化学、新奥股份、广汇能源、丹科 B 股、华软科技、百傲化学。

近 7 日我们跟踪的 228 种化工产品中，有 119 种产品价格较上上周上涨，有 59 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、丙烯酸、BDO、丙烯酸丁酯、丙烯酸异辛酯、丙烯酸乙酯、液化天然气、聚合 MDI、PBT、丙烯腈；7 日跌幅前十名的产品是：丙烷（CFR 华东）、盐酸、四氯乙烯、石蜡、无水氢氟酸、代森锰锌、代森锰锌、R125、草铵膦、2-氯-5-氯甲基吡啶。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 46 种价差较上上周上涨，有 20 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯-1.2×丙烷”、“丁二烯-丁烷”、“丙烯-石脑油”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTMEG-1.33×BDO”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“PTA-0.655×PX”、“聚丙烯-1.01×丙烯”。

**图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 4.03%**



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图2：2 月 3 日 CCPI 较上上周五上涨 0.92%**

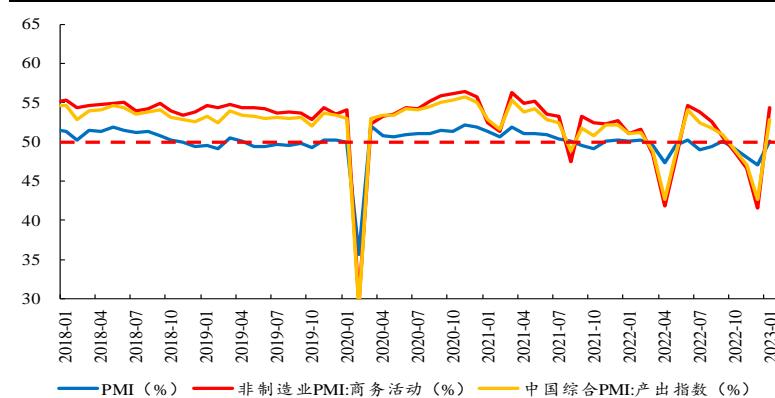


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、本周行业观点：消费复苏下节后化工品迎来补库需求，化工品价格上涨

国内经济景气度回升，叠加稳经济举措乘胜加力，市场发展信心增强。随着疫情防控进入新阶段，以及在《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》等一系列扩大内需的政策推动下，我国部分领域增长趋势出现明显边际改善，经济复苏趋势日渐显现。根据Wind数据，2023年1月份制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%、54.4%和52.9%，分别比2022年12月高出3.1个、12.8个和10.3个百分点，三大指数均升至扩张区间，表明我国经济景气水平明显回升。同时，春节过后中央层面和省级政府纷纷召开会议，部署稳经济举措，稳步推动节后各行业复工复产。据新华社报道，国务院总理李克强2023年1月28日主持召开国务院常务会议，要求乘势推动消费加快恢复成经济主拉动力，推动经济运行在年初稳步回升。此外，广东、上海、山东等地相继推出稳经济、促发展的行动方案，推动经济社会发展开好局起好步。我国经济景气水平回升，叠加稳经济举措乘胜加力，有望在复工复产的节点上进一步增强市场发展信心，推动我国经济持续增长。

图3：2023年1月，PMI三大指数重回扩张区间



数据来源：Wind、开源证券研究所

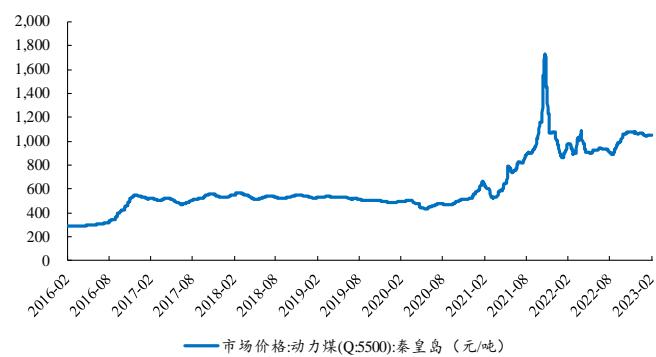
补库需求带动化工品价格上涨，叠加成本端压力减小，化工品景气度有所提升。价格方面，2023年1月以来，制造业景气度恢复，且补库需求增加。根据Wind数据，2023年1月，原料库存PMI指数为49.60%，环比增长2.50%，表明企业补充库存活动趋于增加。制造业对上游原料的需求增加进而带动化工品价格开始回升，根据Wind数据，截至2023年2月2日，中国化工产品价格指数(CCPI)为4,938，较2023年1月20日（春节前）提高0.92%。成本方面，2022年11月以来，煤炭价格呈现小幅下滑趋势，化工品成本端压力减小。制造业补库需求带动化工品价格上涨，叠加化工品成本端压力减小，多数化工品价差呈扩大趋势。

图4：2023年1月以来，CCPI指数呈现增长趋势



数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：2022年11月以来，煤炭价格呈现小幅下滑趋势



数据来源：Wind、开源证券研究所

随着国内经济复苏，化工品景气有所恢复，化工子行业的龙头企业有望凭借较强的成本优势以及确定性的产能增长，率先获得超额收益，迎来量价齐升行情。因此我们建议关注各化工子行业中的龙头企业，如煤化工龙头华鲁恒升、化纤行业龙头新凤鸣、钛白粉龙头龙佰集团：

**(1) 华鲁恒升：**公司主营肥料、醋酸及衍生品、有机胺、新材料四大业务板块，且产品终端涉及纺织服装、工业、房地产、新能源等多个重要的经济领域。根据公司年报及我们统计，2021年公司净利润主要来源于纺织服装、工业两大终端领域，占比均为28%。春节假期前，随着防疫优化政策推行，下游需求恢复，叠加下游存补库需求，公司PA6、己内酰胺、己二酸、DMF等产品价格上涨。春节假期过后，随着复工复产的推进，纺织服装、工业生产等终端领域补库需求增加，带动公司PA6、己内酰胺、己二酸等产品价格进一步上涨。根据百川盈孚数据，截至2023年2月2日，己内酰胺、己二酸、PA6等产品价格分别较2023年1月20日（春节前）增长4.84%、3.85%、3.46%。目前公司德州基地、荆州基地正在建设的产能较大，待公司在建产能逐步投放，叠加国内经济复苏形势向好，公司盈利能力有望逐步提升。受益标的：华鲁恒升。

表1：截至2023年2月2日，公司己内酰胺、己二酸、PA6等产品价格延续上涨趋势

产品	春节前		春节后		终端应用领域
	2023年1月20日价格 (元/吨)	幅度 (%)	2023年2月2日价格 (元/吨)	幅度 (%)	
己内酰胺	12,400	2.90%	13,000	4.84%	纺织服装、工业
己二酸	10,400	0.97%	10,800	3.85%	纺织服装、工业
环己酮	9,067	0.74%	9,397	3.64%	纺织服装、工业
PA6	13,000	1.56%	13,450	3.46%	纺织服装、工业
尿素	2,735	0.18%	2,780	1.65%	农业、房地产
醋酸	3,300	6.45%	3,350	1.52%	纺织服装、工业、农业
三聚氰胺	8,100	1.25%	8,200	1.23%	房地产、工业

数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**(2) 龙佰集团：**公司为全球钛白粉龙头，截至2022年底，公司拥有钛白粉产能121万吨/年。本周，龙佰集团率先发函涨价。根据公司公告，自2023年2月1日起，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格在原价基础上对国内各类客户上调1,000元/吨，对国际各类客户上调150美元/吨。受公司钛白粉涨价带动，行业其他企业纷纷发函宣涨，钛白粉价格逐渐步入上行通道。根据

百川盈孚数据，截至 2023 年 2 月 2 日，钛白粉市场均价为 15,300 元/吨，较 2023 年 1 月 20 日（春节前）增长 1.44%。未来伴随地产扶持政策的稳步推进与宏观经济的逐步复苏，钛白粉下游需求或将迎来改善。同时公司依托显著的成本优势（来源于钛矿自给、规模优势、副产品利用等方面），于行业周期底部逆势扩张。根据我们预计，公司钛白粉销量将由 2021 年的 88 万吨逐步提升至 2023 年的 130 万吨，届时公司将充分享受钛白粉行业景气度修复带来的业绩弹性。**受益标的：龙佰集团。**

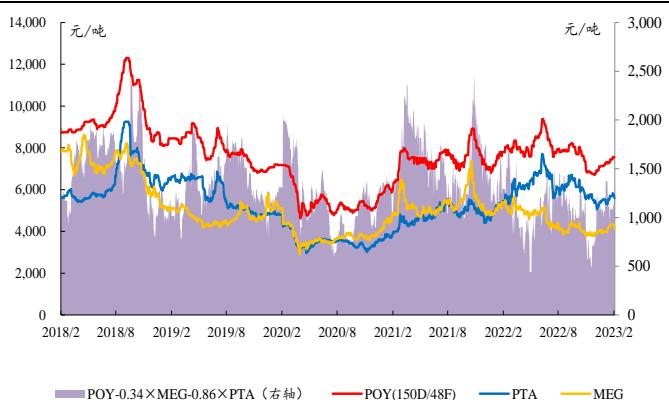
表2：本周各钛白粉企业纷纷上调产品价格

公司简称	发布日期	公告内容
龙佰集团	2023/1/31	公司决定自 2023 年 2 月 1 日起，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格在原价基础上对国内各类客户上调 1,000 元/吨，对国际各类客户上调 150 美元/吨。
中核钛白	2023/2/1	公司决定自 2023 年 2 月 2 日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调 1,000 元/吨，国际客户销售价格上调 150 美元/吨。
惠云钛业	2023/2/1	公司决定自 2023 年 2 月 2 日起，在现有钛白粉销售价格基础上，调整公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内各类客户销售价格上调 1,000 元/吨，国际各类客户出口价格上调 150 美元/吨。
金浦钛业	2023/2/1	公司决定自 2023 年 2 月 1 日起，公司锐钛型和金红石型钛白粉销售价格在原价基础上，对国内各类客户上调 1,000 元/吨，对国际各类客户上调 150 美元/吨。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

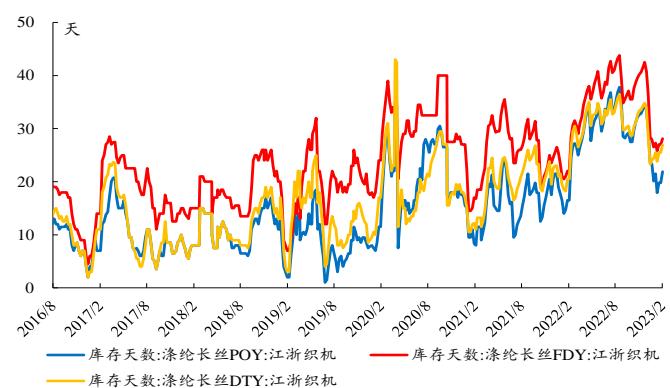
**(3) 新凤鸣：**根据百川盈孚数据，截至 2022 年底，公司涤纶长丝产能为 650 万吨/年，是国内规模最大的涤纶长丝制造企业之一。春节假期前，在成本端原油及聚酯原料价格上涨，以及下游企业节前备货需求的推动下，涤纶长丝价格上涨，且行业库存降低。春节假期过后，随着复工复产的推进，以及纺织服装市场回暖，织机开机率逐步恢复，纺织企业补库需求提升，带动涤纶长丝需求增加。同时在原料价格上涨的推动下，涤纶长丝价格、价差双双上涨。根据 Wind 数据，截至 2023 年 2 月 2 日，涤纶长丝 POY 价格、价差分别 7,550、1,277.02 元/吨，分别较 2023 年 1 月 20 日（春节前）增长 1.34%、17.39%。目前涤纶长丝库存天数仍处于低位，行业景气度向好。后续随着国内经济逐步复苏，以及春节后纺织服装市场传统旺季的到来，涤纶长丝景气度有望持续恢复。公司作为行业龙头企业，规模化生产优势显著。同时公司于行业周期底部进一步扩大涤纶长丝产能，根据百川盈孚数据，2023 年公司将新增涤纶长丝产能 70 万吨/年，行业龙头地位将进一步稳固。下游需求恢复，叠加产能进一步增加，公司盈利能力有望修复，进而迎来业绩拐点。**受益标的：新凤鸣。**

图6：本周涤纶长丝POY价差增大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图7：本周涤纶长丝库存天数仍处于较低水平



数据来源：Wind、开源证券研究所

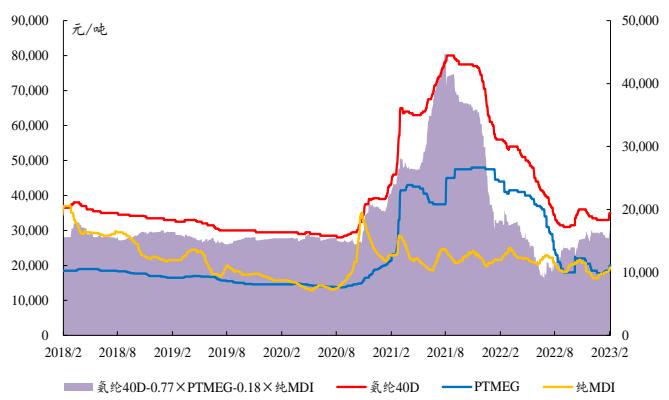
表3：春节假期过后，涤纶长丝POY价格延续上涨趋势

	春节前		春节后	
	2023年1月20日	较2023年1月13日变化幅度	2023年2月2日	较2023年1月20日变化幅度
价格（元/吨）	7,450	2.05%	7,550	1.34%
价差（元/吨）	1,087.8	-1.85%	1,277	17.39%
库存天数：江浙织机（天）	19.80	10.61%	21.90	10.61%

数据来源：Wind、开源证券研究所

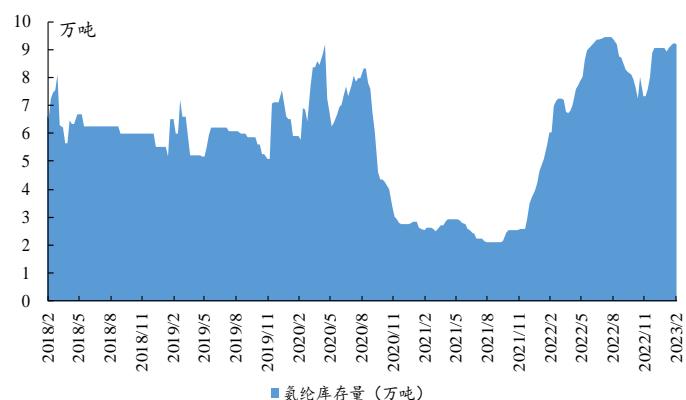
(4) 华峰化学、新乡化纤：根据百川盈孚数据，华峰化学、新乡化纤为氨纶行业龙头企业，截至2022年底分别拥有氨纶产能22.5万吨/年、18万吨/年。春节假期前，原料PTMEG、纯MDI价格上涨，推动氨纶价格上涨。春节假期过后，原料PTMEG、纯MDI价格延续上涨趋势，推动氨纶价格上涨。同时下游棉包、包纱等市场开工率逐步恢复，带动氨纶需求提升。成本端支撑有力叠加需求提升，氨纶价格、价差双双上涨。根据Wind数据，截至2023年2月3日，氨纶40D价格、价差分别35,000、16,108元/吨，分别较2023年1月20日（春节前）增长6.06%、4.00%。后续在经济稳步复苏、织造行业开工率持续恢复、以及经销商补库预期增强等因素的作用下，氨纶需求或将稳中向好。华峰化学、新乡化纤作为氨纶行业龙头企业，有望在行业景气度恢复过程中率先受益。受益标的：华峰化学、新乡化纤。

图8：本周氨纶价差增大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图9：本周氨纶库存增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**表4：春节假期过后，氯纶价格、价差双双上涨**

	春节前		春节后	
	2023年1月20日	较2023年1月13日变化幅度	2023年2月3日	较2023年1月20日变化幅度
价格(元/吨)	33,000	持平	35,000	6.06%
价差(元/吨)	15,488	2.78%	16,108	4.00%
库存(万吨)	9.19	1.38%	9.19	持平

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**受益标的：**【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、卫星化学、扬农化工、新和成、赛轮轮胎等；【化纤行业】泰和新材、新凤鸣、三友化工、华峰化学、华峰化学、海利得等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技、中欣氟材、东岳集团等；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工、双环科技、山东海化、雪天盐业、中泰化学、新疆天业、滨化股份等；【三氯氢硅&硅烷】宏柏新材、晨光新材、三孚股份；【农化&磷化工】云图控股、和邦生物、川发龙蟒、云天化、湖北宜化、川恒股份、兴发集团、东方铁塔、盐湖股份、亚钾国际等；【硅】合盛硅业、新安股份、硅宝科技；【其他】黑猫股份、江苏索普、苏博特等。

### 1.3、重点产品跟踪：萤石市场走势下行，纯碱市场价格走高

#### 1.3.1、萤石、制冷剂：萤石市场走势下行，制冷剂价格震荡维稳

**(1) 萤石、氢氟酸方面：**萤石市场走势下行，市场交投气氛不旺。据百川盈孚数据，截至2月2日，当前华北市场97%湿粉主流含税出厂报价参考3,050-3,300元/吨，华中市场参考2,850-3,200元/吨，华东市场参考2,850-3,250元/吨。当前萤石主要下游开工仍旧偏弱，新月价格均有大幅下跌，萤石市场未来短期内利空明显。国内无水氢氟酸市场均价下跌至9,300-9,500元/吨，厂家执行月度订单为主，市场价格出现明显下调。

**(2) 三氯乙烯方面：**本周（1月30日-2月3日）三氯乙烯价格略有下降。据百川盈孚数据，截至2月2日，三氯乙烯市场均价为6,564元/吨，山东区域主要报盘价在6,000-6,500元/吨，西北、西南地区厂家多随行就市，价格主要在6,200-6,600元/吨。供应方面，节后三氯乙烯安徽地区主要厂家装置持续检修低负荷运行为主，其他地区厂家主要厂家基本恢复正常生产，周内市场开工维稳，市场货源供应足。需求方面，本周国内制冷剂R134a暂稳运行，春节期间交投冷淡，个别报盘小幅回落，需求延续疲软。

**(3) 四氯乙烯方面：**本周（1月30日-2月3日）四氯乙烯价格先跌后涨。据百川盈孚数据，截至2月2日，四氯乙烯市场均价为6,021元/吨，山东地区四氯乙烯报盘价格主要在5,800-6,000元/吨，西北、西南市场价格随行就市，在6,000元/吨附近，江浙地区主要厂家价格在6,000-6,200元/吨。需求方面，当前内贸面延续淡季需求，外贸新单增量亦呈下滑趋势，部分厂家在配套优势下存让利表现，场内多看空预期，对四氯乙烯拿货心态偏谨慎。供应方面，节后山东区域停车检修厂家逐渐恢复正常生产，场内厂家开工正常，货源供应增加。市场有探涨势头，厂家存一定乐观情绪，生产保持稳定，场内库存足。

**(4) 二氯甲烷方面：**本周（1月30日-2月3日）国内二氯甲烷市场价格跌后

回涨。据百川盈孚数据，截至 2 月 2 日，山东地区二氯甲烷散水现货价格参考 2,380-2,450 元/吨，江浙地区价格参考 2,250-2,850 元/吨，西南地区价格参考 2,450-2,800 元/吨。

**(5) 三氯甲烷方面：**本周（1 月 30 日-2 月 3 日）国内三氯甲烷市场价格平稳运行。据百川盈孚数据，截至 2 月 2 日，山东地区三氯甲烷散水现货价格集中在 2,400 元/吨，江浙地区价格参考 2,600-2,800 元/吨，西南地区价格集中在 2,600 元/吨。

**二代制冷剂价格稳定运行。二代制冷剂：**本周（1 月 30 日-2 月 3 日）制冷剂 R22 市场坚挺维稳，氢氟酸月初定价下调，空调售后市场需求淡季，厂家刚需采买，外贸面，出口许可证办理，影响出货周期；主流厂家根据配额计划生产，制冷剂 R22 供应面相对充裕，节后归来，企业基本维持正常开工，原料成本整体呈下跌趋势，年后制冷剂贸易仍未全面恢复，但配额支撑下企业挺价为主。根据百川盈孚数据，截至 2 月 2 日，华东市场主流成交价格在 18,000-18,500 元/吨。**三代制冷剂：**据百川盈孚数据，截至 2 月 2 日，R32、R125、R134a 制冷剂均价分别为 13,500、28,000、23,500 元/吨，R32、R134a 与上周持平，R125 环比-6.90%。我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs 政策预期最为明朗、路径最为清晰，随着第三代制冷剂配额管理措施逐步落地，周期反转之机或将逐渐临近。

根据公司公告，巨化股份 R32、R125、R134a 产能分别为 13、5、7 万吨，并配套原料；三美股份拥有 R32、R125、R134a 产能 4、5.2、6.5 万吨，系国内 R125 产能最大的厂商。**受益标的：巨化股份、三美股份、东岳集团、金石资源。**

图10：本周 R22 价差基本稳定



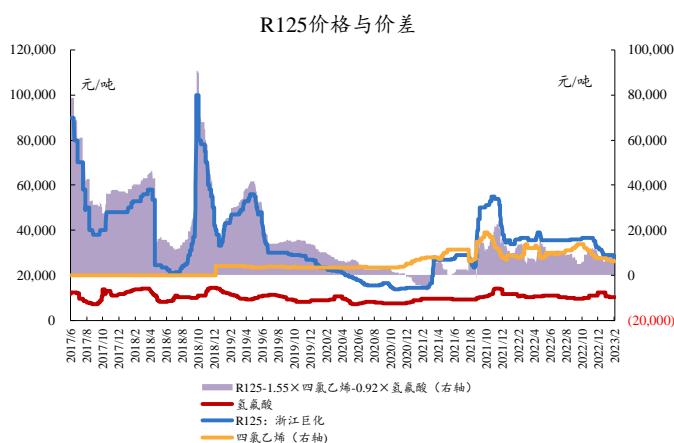
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11：本周 R32 价差扩大



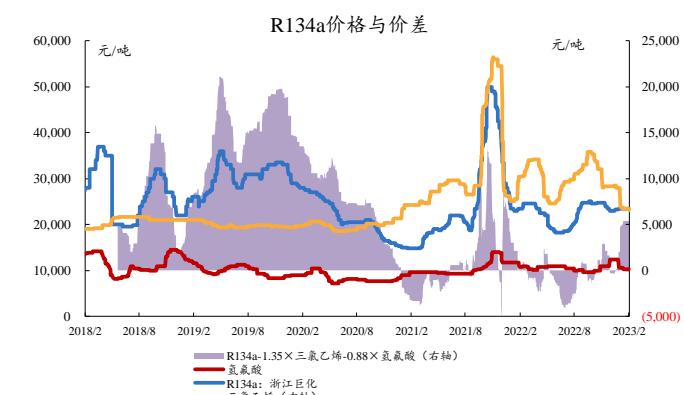
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周 R125 价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13：本周 R134a 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.2、纯碱：纯碱市场价格走高，库存低位运行

**本周（1月30日-2月3日）纯碱市场价格走高。**根据百川盈孚数据，截至2月2日，轻质纯碱市场均价为2,753元/吨，较上周上升52元/吨；重质纯碱市场均价为2,907元/吨，较上周上升58元/吨。

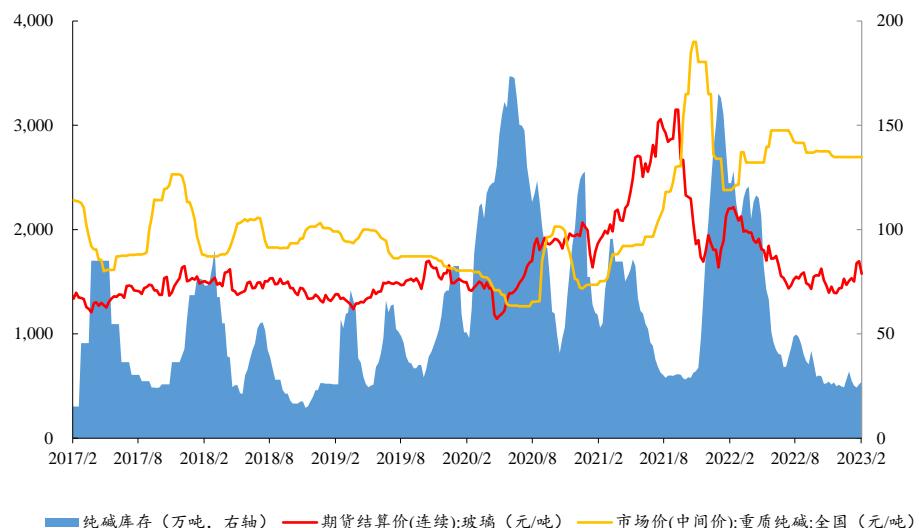
**浮法玻璃方面，**市场逐步启动，刚需支撑能力上升，市场价格出现回暖。截至本周四（2月2日），全国5mm平板玻璃市场均价1,600元/吨，较上周上升50元/吨。目前国内大型加工厂基本正常生产，中小型加工厂备货较多，生产端库存水位有所下行，均价出现回升。

**光伏玻璃方面，**本周（1月30日-2月3日）光伏玻璃市场价格略有下降：3.2mm均价26元/平方米，整体市场报位于25.5-26.5元/平方米。2.0mm厚度的价格19.5元/平方米。本周行业整体运行情况良好，随着春节收假，企业陆续开工，下游终端需求亦有所恢复，新增订单逐渐增加，企业产销情况向好，库存有所上涨。因此，本周厂家多执行前期价格，报价维稳运行。

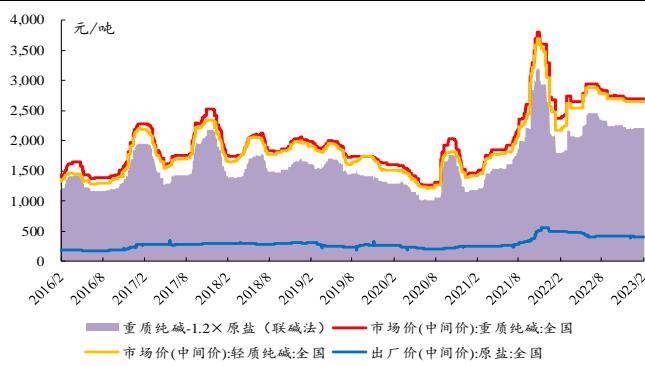
**供应方面，**据百川盈孚统计，国内纯碱总产能为3,455万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计2,723万吨（共24家联碱工厂，运行产能共计1,267万吨；12家氨碱工厂，运行产能共计1,304万吨；以及2家天然碱工厂，产能共计152万吨）整体行业开工率约为89.55%。

**库存方面，**国内纯碱厂家接单充足，目前基本按单发货，厂家现货库存量持续低位运行。截至2月2日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为27万吨，较上周上升3.89%。

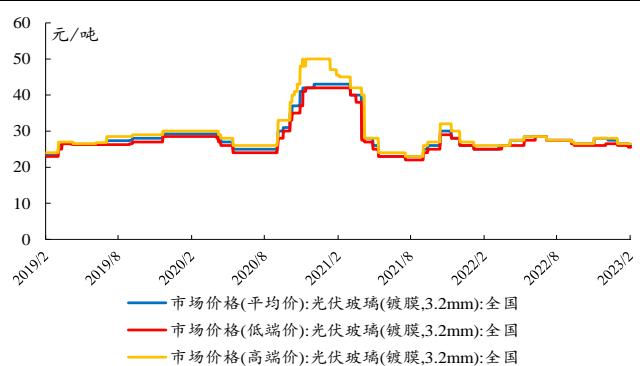
**受益标的：**远兴能源、中盐化工、山东海化、三友化工、云图控股、和邦生物、雪天盐业等。

**图14：本周纯碱库存有所上升**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图15：本周重质纯碱价格上涨**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图16：本周光伏玻璃价格整体稳定**


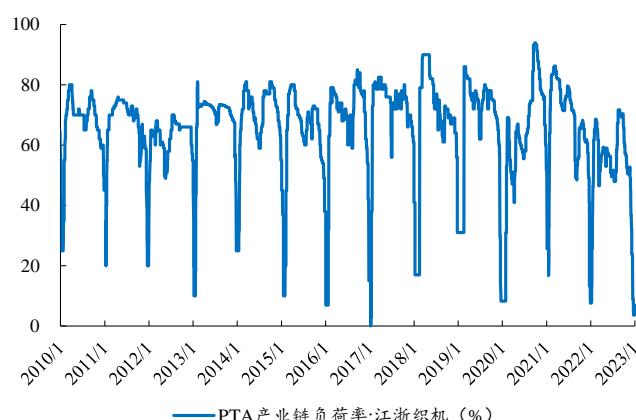
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.3、化纤：江浙织机开机率逐步提升，化纤市场价格重心上扬

**本周（1月30日-2月3日）江浙织机开机率逐步提升。**根据Wind数据，截至1月31日，聚酯产业链江浙织机负荷率为6.96%，较1月24日上升3.30%。根据Wind数据，2022年12月，美国服装及服装配饰店销售额为407.39亿美元，同比增长3.46%。我们认为随着海内外需求复苏，化纤行业景气度在2023年将迎来底部向上。

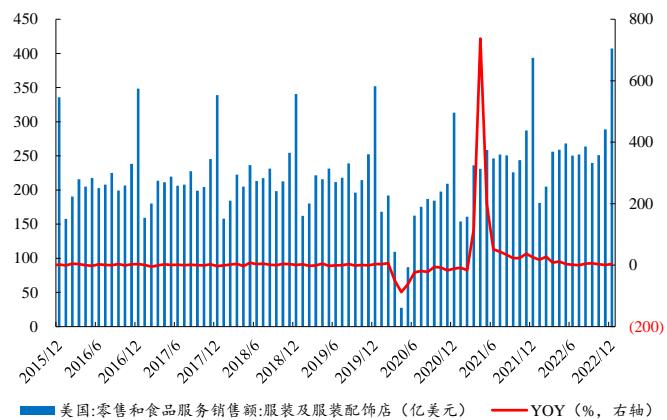
受益标的：【化纤组合】泰和新材、新凤鸣、恒力石化、华峰化学、三友化工。

图17：江浙织机负荷率逐步提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：12月美国服装及服装配饰店销售同比增长3.46%

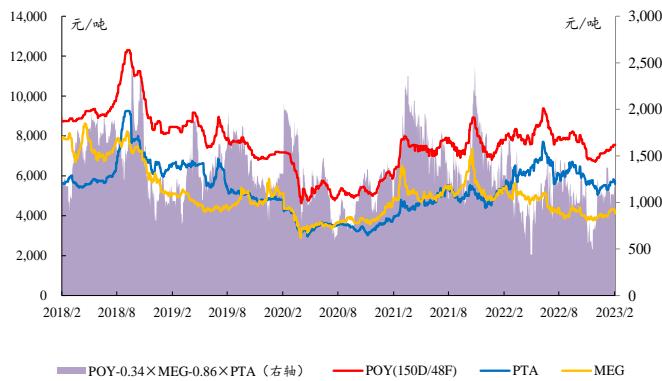


数据来源：Wind、开源证券研究所

**涤纶长丝：**本周（1月30日-2月3日）涤纶长丝市场呈先涨后稳的走势。随着复工复产的推进，以及纺织服装市场回暖，织机开机率逐步恢复，纺织企业补库需求提升带动涤纶长丝需求增加。同时在原料价格上涨的推动下，涤纶长丝价格、价差双双上涨。根据Wind数据，截至2023年2月2日，涤纶长丝POY价格、价差分别7,550、1,277.02元/吨，分别较2023年1月20日（春节前）增长1.34%、17.39%。目前涤纶长丝库存天数仍处于低位，行业景气度向好。后续随着国内经济逐步复苏，以及春节后纺织服装市场传统旺季的到来，涤纶长丝景气度有望持续恢复。

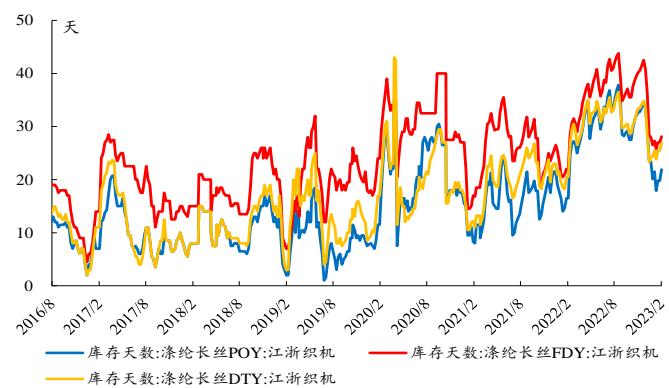
受益标的：**新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。**

图19：本周涤纶长丝POY价差增大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：本周涤纶长丝库存天数仍然较低

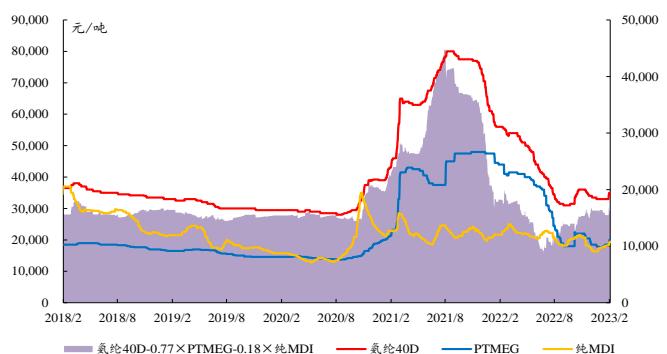


数据来源：Wind、开源证券研究所

**氨纶：**本周（1月30日-2月3日）国内氨纶市场价格重心上移。根据百川盈孚数据，截至2月2日，国内氨纶20D价格40,000元/吨，较1月26日价格上涨2,000元/吨；30D价格37,000元/吨，较1月26日价格上涨1,500元/吨；40D价格34,500元/吨，较1月26日价格上涨2,000元/吨。本周氨纶成本端支撑较为强势，主原料市场价格上行，辅原料市场价格宽幅上涨；春节返场，氨纶工厂受成本压力增加推动，多数报盘上涨1,000-2,000元/吨不等，部分工厂及经销商反馈，市场询盘增加，成交氛围较前期稍好。

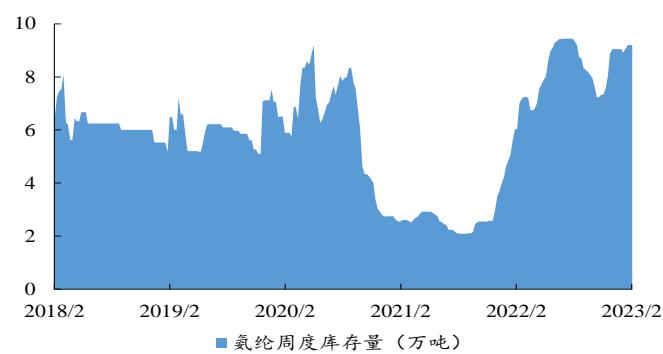
受益标的：**华峰化学、新乡化纤、泰和新材。**

图21：本周氨纶价差增大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周氨纶库存增加

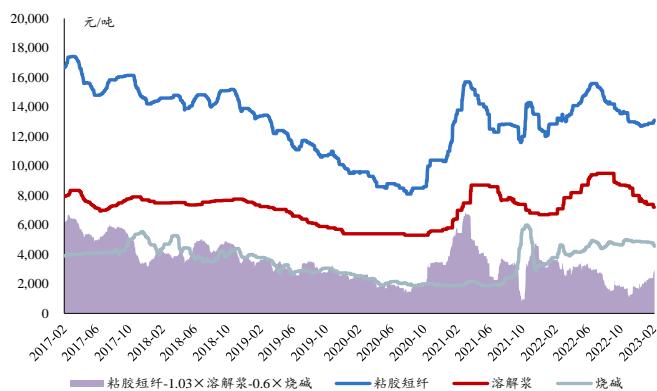


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶短纤：**本周（1月30日-2月3日）国内粘胶短纤市场重心上扬。根据百川盈孚数据，截至2月2日，粘胶短纤市场价格上涨，目前中高端货源实单商谈在13,200-13,400元/吨附近承兑。本周进口溶解浆报价上调，粘胶短纤成本端有所增加。周中某高端粘胶短纤大厂新价出台，其余工厂均跟随上调报价，市场整体成交量不大；下游人棉纱企业陆续返市，交投气氛逐步回温，由于春节前纱厂原料备货较充足，对粘胶短纤仅少量刚需补货。供应端来看，本周库尔勒地区粘胶短纤装置负荷提升，市场供应量略微增加，目前粘胶短纤市场整体开工率在58%附近。需求端来看，本周人棉纱局部价格上涨，市场交投气氛升温，开机率逐步提升，库存压力不大，刚需询盘采购为主。

**受益标的：**三友化工。

图23：本周粘胶短纤价差增大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周粘胶短纤库存增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

#### 1.4、本周行业新闻点评：山东调整“两高”管控政策；阿科力科技（潜江）环烯烃单体及聚合物材料项目顺利开工

**【“两高”管控】**山东调整“两高”管控政策。据中国化工网报道，山东省发展改革委等九部门印发《关于“两高”项目管理有关事项的补充通知》，主要内容包括：

(1) 将沥青防水材料和醋酸调出“两高”项目范围，其原因在于沥青防水材料和醋酸行业不在国家确定的高耗能行业重点领域范围，且这两个行业总体能耗较低，调出“两高”项目范围不会对能耗总量和强度产生明显影响；(2) 优化调整了“两高”项目替代比例。新上“两高”项目，能耗方面，替代比例统一调整为不低于1:1；煤耗方面，耗煤项目替代比例统一调整为不低于1:1.1。碳排放替代比例统一调整为不

低于 1:1.1。污染物排放替代比例仍按国家和省原有规定执行。本次调整适当调低减量替代比例，有利于推动“两高”行业产能整合、上大压小、上整压散，促进“两高”行业提档升级、绿色转型、高质量发展。

**【COC/COP】阿科力科技（潜江）环烯烃单体及聚合物材料项目顺利开工。**根据化工新材料报道，2023 年 1 月 31 日，阿科力科技（潜江）有限公司年产 2 万吨聚醚胺、3 万吨光学材料（环烯烃单体及聚合物）项目在潜江顺利开工，标志着我国在环烯烃单体及聚合物材料领域即将打破国外技术垄断，实现国产化。受益标的：阿科力。

## 2、本周化工价格行情：119 种产品价格周度上涨、59 种下跌

表5：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现

板块	产品	2月3日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨幅/跌幅
石油/天然气	WTI	75.88	美元/桶	-5.54%	-5.46%	-5.46%
	布伦特	82.17	美元/桶	-4.63%	-4.35%	-4.35%
	石脑油	7,744	元/吨	0.25%	4.16%	4.16%
	液化天然气	6,229	元/吨	10.35%	-7.32%	-7.32%
	液化气	5,994	元/吨	8.88%	10.04%	10.04%
	乙烯	830	美元/吨	8.50%	-4.60%	-4.60%
	丙烯	7,240	元/吨	-2.03%	2.70%	2.70%
	纯苯	6,910	元/吨	-1.00%	1.14%	1.14%
	苯酐	8,231	元/吨	5.65%	5.30%	5.30%
化工	甲苯	6,925	元/吨	4.92%	12.75%	12.75%
	二甲苯	7,263	元/吨	2.30%	8.94%	8.94%
	苯乙烯	8,543	元/吨	-2.73%	1.26%	1.26%
	PX	7,670	元/吨	0.00%	2.95%	2.95%
	PTA	5,570	元/吨	-3.97%	1.09%	1.09%
	MEG	4,130	元/吨	-3.82%	3.38%	3.38%
	聚酯切片	6,625	元/吨	-0.38%	2.71%	2.71%
	涤纶 POY	7,575	元/吨	4.12%	4.48%	4.48%
	涤纶 FDY	8,250	元/吨	2.80%	4.10%	4.10%
聚酯/化纤	涤纶 DTY	8,800	元/吨	2.33%	3.53%	3.53%
	涤纶短纤	7,312	元/吨	-1.56%	3.55%	3.55%
	己内酰胺	13,100	元/吨	6.07%	17.23%	17.23%
	锦纶切片	17,892	元/吨	2.60%	3.87%	3.87%
	PA6	13,950	元/吨	6.29%	12.05%	12.05%
	PA66	21,833	元/吨	0.38%	-0.76%	-0.76%
	丙烯腈	10,800	元/吨	9.64%	13.09%	13.09%
	腈纶短纤	16,300	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	34,500	元/吨	6.15%	6.15%	6.15%
煤化工	无烟煤	1,701	元/吨	-5.29%	-4.11%	-4.11%
	煤油	7,600	元/吨	0.00%	-10.59%	-10.59%
	甲醇	2,369	元/吨	8.57%	12.65%	12.65%

板块	产品	2月3日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
氟化工	甲醛	1,244	元/吨	1.72%	2.13%	2.13%
	醋酸	3,476	元/吨	9.10%	9.62%	9.62%
	DMF	6,300	元/吨	6.78%	11.50%	11.50%
	正丁醇	7,956	元/吨	-3.40%	-2.06%	-2.06%
	异丁醇	7,650	元/吨	0.00%	1.32%	1.32%
	己二酸	10,833	元/吨	3.83%	5.86%	5.86%
	萤石 97 湿粉	3,052	元/吨	-2.65%	-3.60%	-3.60%
	无水氢氟酸	9,400	元/吨	-7.84%	-10.90%	-10.90%
	冰晶石	8,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氟化铝	9,891	元/吨	-0.99%	-6.18%	-6.18%
	二氯甲烷	2,562	元/吨	0.47%	1.47%	1.47%
	三氯乙烯	6,491	元/吨	-4.54%	-7.27%	-7.27%
	R22	18,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	R134a	23,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	R125	27,000	元/吨	-6.90%	-6.90%	-6.90%
化肥	R410a	20,500	元/吨	-4.65%	-4.65%	-4.65%
	磷矿石	1,041	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	黄磷	30,634	元/吨	0.77%	-0.46%	-0.46%
	磷酸	9,100	元/吨	0.00%	-1.09%	-1.09%
	磷酸氢钙	2,686	元/吨	0.04%	-1.97%	-1.97%
	磷酸一铵	3,374	元/吨	-0.47%	-3.30%	-3.30%
	磷酸二铵	3,772	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	三聚磷酸钠	9,551	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	六偏磷酸钠	9,950	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	合成氨	4,161	元/吨	-1.47%	-3.59%	-3.59%
	尿素	2,692	元/吨	0.45%	0.79%	0.79%
	三聚氰胺	8,114	元/吨	1.68%	2.62%	2.62%
	氯化铵	1,145	元/吨	4.00%	7.31%	7.31%
	氯化钾	3,617	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	硫酸钾	3,868	元/吨	1.18%	1.18%	1.18%
氯碱化工	氯基复合肥	3,100	元/吨	0.00%	-0.32%	-0.32%
	硫基复合肥	3,325	元/吨	0.00%	-0.15%	-0.15%
	液氯	-124	元/吨	68.69%	55.23%	55.23%
	原盐	411	元/吨	-0.96%	-0.96%	-0.96%
	盐酸	211	元/吨	-11.72%	-16.93%	-16.93%
	重质纯碱	2,907	元/吨	2.04%	4.23%	4.23%
	轻质纯碱	2,753	元/吨	1.93%	2.99%	2.99%
	液体烧碱	1,174	元/吨	0.95%	-4.16%	-4.16%
	固体烧碱	4,440	元/吨	-5.23%	-7.81%	-7.81%
	电石	3,897	元/吨	-3.66%	2.39%	2.39%
	盐酸	211	元/吨	-11.72%	-16.93%	-16.93%
	电石法 PVC	6,087	元/吨	-2.19%	3.05%	3.05%

板块	产品	2月3日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
聚氨酯	苯胺	10,715	元/吨	5.57%	11.04%	11.04%
	TDI	20,850	元/吨	8.17%	10.32%	10.32%
	聚合MDI	16,300	元/吨	10.14%	11.64%	11.64%
	纯MDI	19,300	元/吨	7.82%	10.29%	10.29%
	BDO	13,183	元/吨	14.31%	36.85%	36.85%
	DMF	6,300	元/吨	6.78%	11.50%	11.50%
	己二酸	10,833	元/吨	3.83%	5.86%	5.86%
	环己酮	9,500	元/吨	4.78%	8.16%	8.16%
	环氧丙烷	9,200	元/吨	3.37%	1.10%	1.10%
	软泡聚醚	9,450	元/吨	2.72%	2.16%	2.16%
农药	硬泡聚醚	9,400	元/吨	2.17%	1.62%	1.62%
	纯吡啶	38,500	元/吨	-3.75%	-3.75%	-3.75%
	百草枯	24,000	元/吨	-7.69%	-7.69%	-7.69%
	草甘膦	48,300	元/吨	-0.02%	0.01%	0.01%
	草铵膦	140,000	元/吨	-6.67%	-12.50%	-12.50%
	甘氨酸	11,000	元/吨	5.77%	5.77%	4.76%
	麦草畏	75,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	80,000	元/吨	-5.88%	-5.88%	-5.88%
	2.4D	20,000	元/吨	-4.76%	-4.76%	-4.76%
	阿特拉津	36,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
精细化工	对硝基氯化苯	7,400	元/吨	0.00%	-2.63%	-2.63%
	钛精矿	1,425	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	钛白粉(锐钛型)	15,000	元/吨	0.00%	0.00%	9.49%
	钛白粉(金红石型)	13,700	元/吨	0.00%	0.00%	-8.67%
	二甲醚	4,289	元/吨	0.80%	2.90%	2.90%
	甲醛	1,244	元/吨	1.72%	2.13%	2.13%
	煤焦油	4,827	元/吨	4.23%	-20.12%	-20.12%
	电池级碳酸锂	506,000	元/吨	-1.17%	-6.47%	-8.17%
	工业级碳酸锂	483,000	元/吨	-2.03%	-7.47%	-9.21%
	锂电池隔膜	1.4	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
合成树脂	锂电池电解液	99,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	丙烯酸	7,600	元/吨	15.15%	16.92%	16.92%
	丙烯酸甲酯	11,050	元/吨	3.27%	3.27%	3.27%
	丙烯酸丁酯	10,700	元/吨	13.23%	16.94%	16.94%
	丙烯酸异辛酯	11,800	元/吨	12.38%	15.12%	15.12%
	环氧氯丙烷	9,400	元/吨	1.08%	8.05%	6.82%
	苯酚	7,794	元/吨	2.99%	3.03%	3.03%
	丙酮	5,073	元/吨	4.49%	-6.90%	-6.90%
	双酚A	10,200	元/吨	3.68%	1.49%	1.49%
	聚乙烯	8,350	元/吨	0.60%	3.21%	3.21%
通用树脂	聚丙烯粒料	8,014	元/吨	1.38%	2.66%	2.66%
	电石法PVC	6,087	元/吨	-2.19%	3.05%	3.05%

板块	产品	2月3日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
橡胶	乙烯法 PVC	6,517	元/吨	0.39%	3.58%	3.58%
	ABS	11,600	元/吨	0.54%	0.23%	0.23%
	丁二烯	9,363	元/吨	4.61%	25.68%	25.68%
	天然橡胶	12,225	元/吨	-4.12%	-1.21%	-1.21%
	丁苯橡胶	11,663	元/吨	3.90%	8.61%	8.61%
	顺丁橡胶	11,650	元/吨	7.00%	13.51%	13.51%
	丁腈橡胶	18,475	元/吨	4.82%	8.71%	8.71%
	乙丙橡胶	23,886	元/吨	0.00%	-0.12%	-0.12%
维生素	维生素 VA	98	元/千克	-2.00%	-2.00%	-2.00%
	维生素 B1	121	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B2	86	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 B6	110	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
	维生素 VE	80	元/千克	-2.44%	-2.44%	-2.44%
	维生素 K3	172	元/千克	0.00%	0.00%	0.00%
氨基酸	2%生物素	45	元/千克	-2.17%	-2.17%	-2.17%
	叶酸	215	元/千克	-2.27%	-2.27%	-2.27%
	蛋氨酸	20	元/千克	-2.00%	-3.54%	-3.77%
	98.5%赖氨酸	8.6	元/千克	-1.15%	-3.37%	-4.44%
硅	金属硅	17,795	元/吨	-0.85%	-5.01%	-5.01%
	有机硅 DMC	17,000	元/吨	1.19%	1.19%	1.19%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 2.1、本周化工品价格涨跌排行：液氯、丙烯酸等领涨

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有119种产品价格较上上周上涨，有59种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、丙烯酸、BDO、丙烯酸丁酯、丙烯酸异辛酯、丙烯酸乙酯、液化天然气、聚合MDI、PBT、丙烯腈；7日跌幅前十名的产品是：丙烷(CFR华东)、盐酸、四氯乙烯、石蜡、无水氢氟酸、代森锰锌、代森锰锌、R125、草铵膦、2-氯-5-氯甲基吡啶。

表6：化工产品价格涨幅前十：液氯、丙烯酸等领涨

涨幅排名	价格名称	2月3日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	(124)	元/吨	68.69%	55.23%	55.23%
2	丙烯酸	7,600	元/吨	15.15%	16.92%	16.92%
3	BDO	13,183	元/吨	14.31%	36.85%	36.85%
4	丙烯酸丁酯	10,700	元/吨	13.23%	16.94%	16.94%
5	丙烯酸异辛酯	11,800	元/吨	12.38%	15.12%	15.12%
6	丙烯酸乙酯	10,600	元/吨	11.58%	11.58%	11.58%
7	液化天然气	6,229	元/吨	10.35%	-7.32%	-7.32%
8	聚合MDI	16,300	元/吨	10.14%	11.64%	11.64%
9	PBT	12,000	元/吨	10.09%	20.00%	20.00%
10	丙烯腈	10,800	元/吨	9.64%	13.09%	13.09%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表7：化工产品价格跌幅前十：丙烷（CFR 华东）、盐酸等领跌**

跌幅排名	价格名称	2月3日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	丙烷（CFR 华东）	727	美元/吨	-17.10%	20.76%	17.83%
2	盐酸	211	元/吨	-11.72%	-16.93%	-16.93%
3	四氯乙烯	5,958	元/吨	-8.10%	-12.83%	-12.83%
4	石蜡	6,826	元/吨	-7.98%	-7.98%	-7.98%
5	无水氢氟酸	9,400	元/吨	-7.84%	-10.90%	-10.90%
6	代森锰锌	24,000	元/吨	-7.69%	-11.11%	-11.11%
7	代森锰锌	24,000	元/吨	-7.69%	-11.11%	-11.11%
8	R125	27,000	元/吨	-6.90%	-6.90%	-6.90%
9	草铵膦	140,000	元/吨	-6.67%	-12.50%	-12.50%
10	2-氯-5-氯甲基吡啶	80,000	元/吨	-5.88%	-5.88%	-5.88%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表8：化工产品价格30日涨幅前十：液氯、BDO等领涨**

涨幅排名	价格名称	2月3日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	(124)	元/吨	68.69%	55.23%	55.23%
2	BDO	13,183	元/吨	14.31%	36.85%	36.85%
3	丁二烯	9,363	元/吨	4.61%	25.68%	25.68%
4	丙烷（CFR 华东）	727	美元/吨	-17.10%	20.76%	17.83%
5	PBT	12,000	元/吨	10.09%	20.00%	20.00%
6	己内酰胺	13,100	元/吨	6.07%	17.23%	17.23%
7	芳烃汽油	8,164	元/吨	2.31%	16.96%	16.96%
8	丙烯酸丁酯	10,700	元/吨	13.23%	16.94%	16.94%
9	丙烯酸	7,600	元/吨	15.15%	16.92%	16.92%
10	再生油	8,300	元/吨	8.64%	15.55%	15.55%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表9：化工产品价格30日跌幅前十：煤焦油、煤沥青等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	2月3日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	煤焦油	4,827	元/吨	4.23%	-20.12%	-20.12%
2	煤沥青	6,500	元/吨	-3.77%	-17.32%	-17.32%
3	硫酸	178	元/吨	2.30%	-17.21%	-17.21%
4	盐酸	211	元/吨	-11.72%	-16.93%	-16.93%
5	炭黑油	5,550	元/吨	3.74%	-16.54%	-16.54%
6	硝酸	2,228	元/吨	-1.11%	-14.31%	-14.31%
7	四氯乙烯	5,958	元/吨	-8.10%	-12.83%	-12.83%
8	草铵膦	140,000	元/吨	-6.67%	-12.50%	-12.50%
9	代森锰锌	24,000	元/吨	-7.69%	-11.11%	-11.11%
10	无水氢氟酸	9,400	元/吨	-7.84%	-10.90%	-10.90%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3、本周化工价差行情：46种价差周度上涨、20种下跌

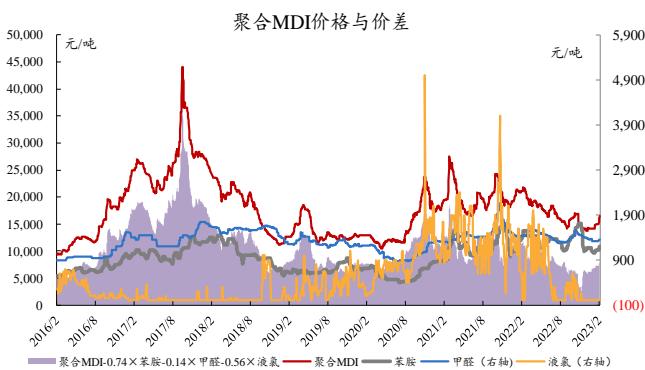
#### 3.1、本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有46种价差较上周上涨，有20种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯-1.2×丙烷”、“丁二烯-丁烷”、“丙烯-石脑油”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTMEG-1.33×BDO”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“PTA-0.655×PX”、“聚丙烯-1.01×丙烯”。

##### 3.1.1、石化产业链：产品价格与价差涨跌互现

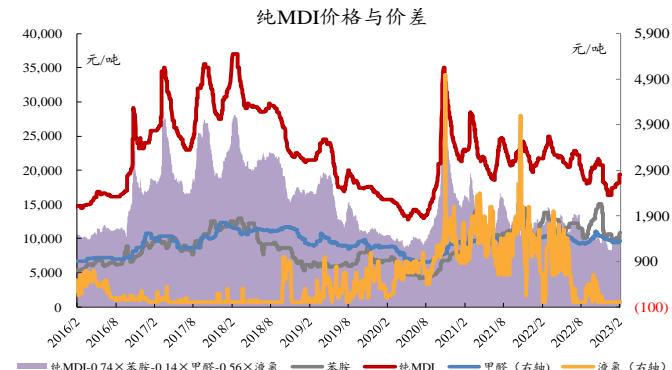
本周（1月30日-2月3日）聚合MDI价差扩大。

**图25：本周聚合MDI价差扩大**



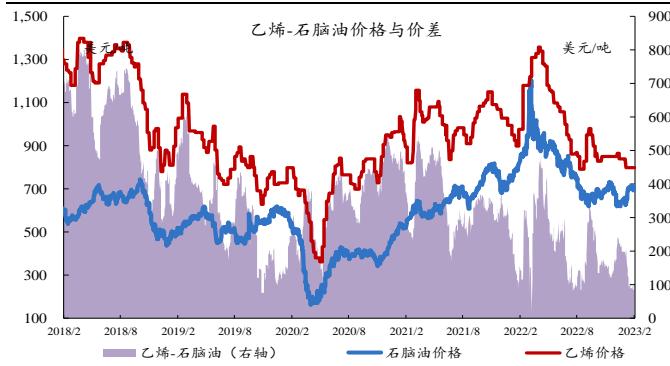
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图26：本周纯MDI价差扩大**



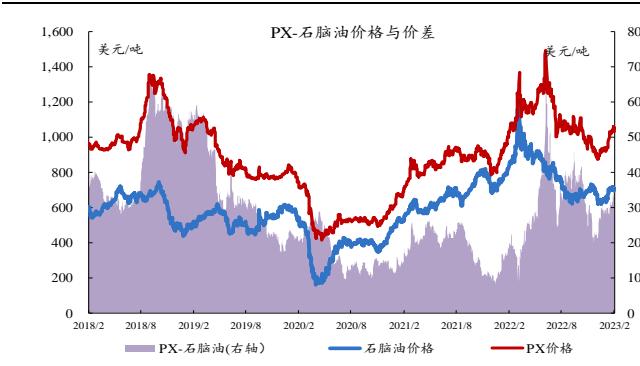
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图27：本周乙烯-石脑油价差基本稳定**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图28：本周PX-石脑油价差扩大**



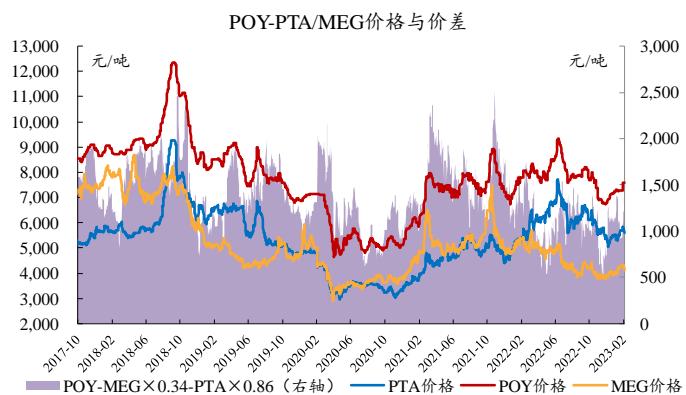
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周 PTA-PX 价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周丙烯-丙烷价差缩窄



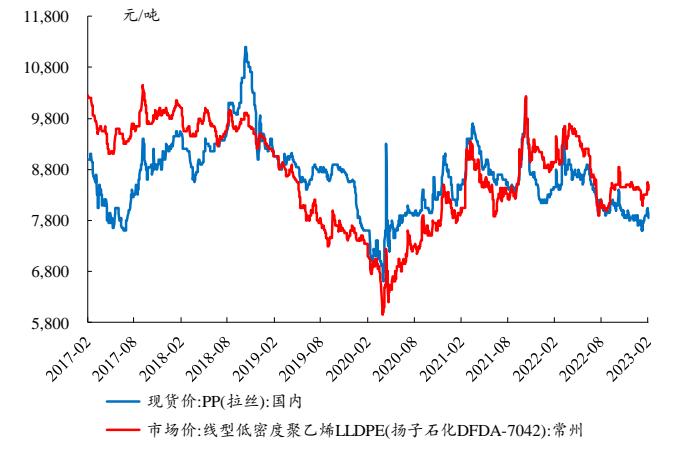
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周丙烯酸价差缩窄



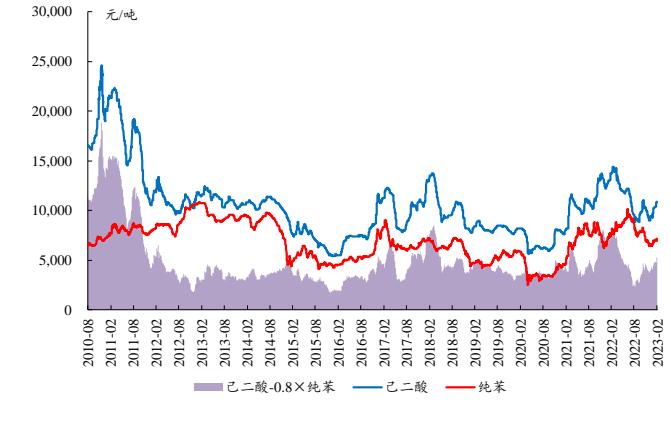
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周 PE 价格上涨

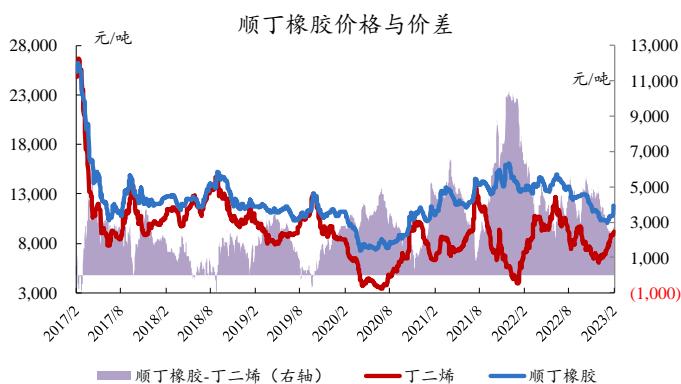


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

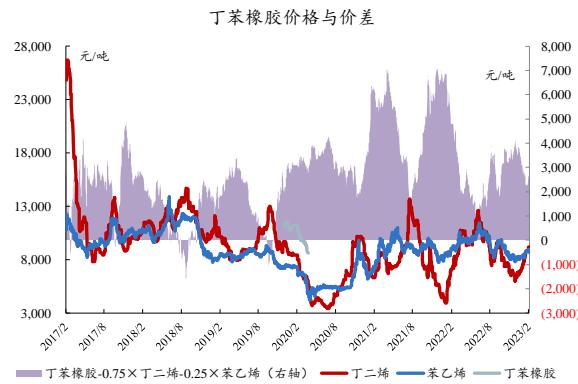
图34：本周己二酸价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图35：本周顺丁橡胶价差扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究

**图36：本周丁苯橡胶价差扩大**


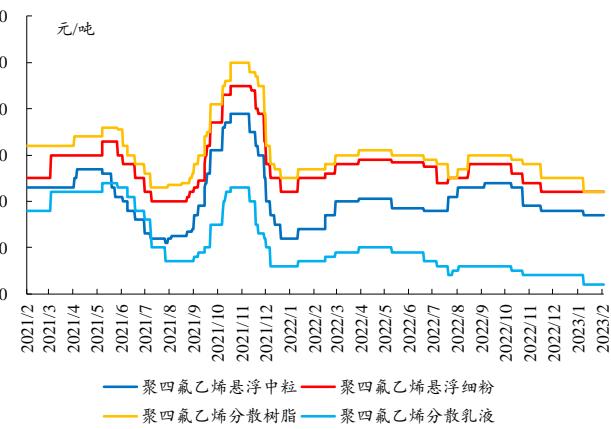
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.1.2、氟化工：氟化工行业价差涨跌互现

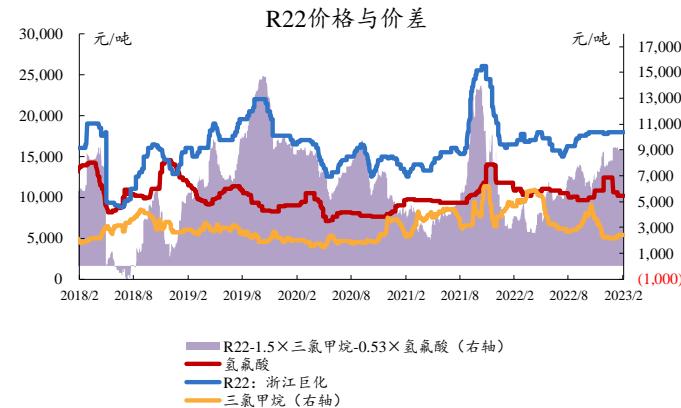
本周（1月30日-2月3日）氢氟酸价差扩大。

**图37：本周氢氟酸价差扩大**

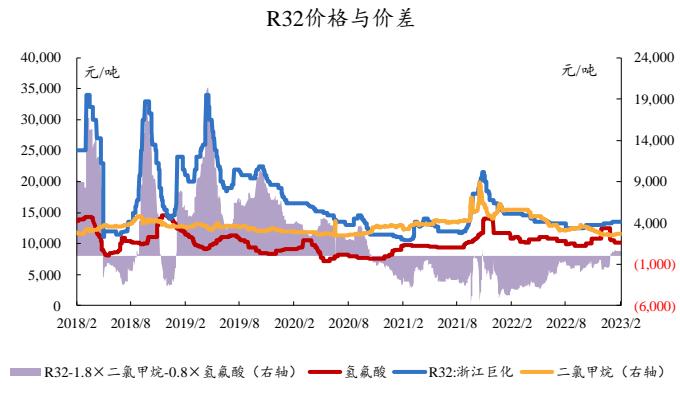

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图38：本周聚四氟乙烯价格稳定**


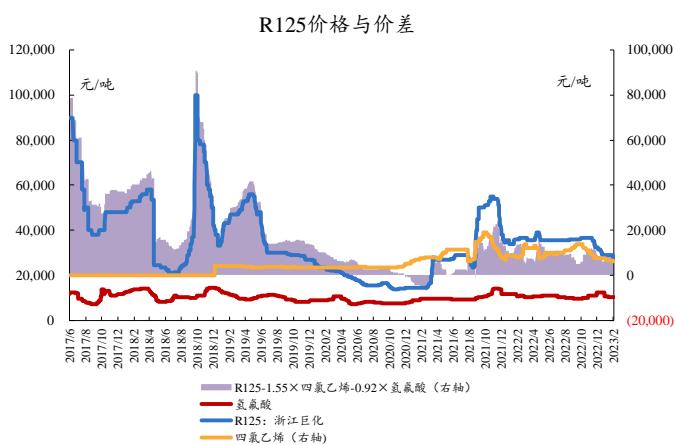
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图39：本周 R22 价差基本稳定**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图40：本周 R32 价差扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图41：本周 R125 价差缩窄**


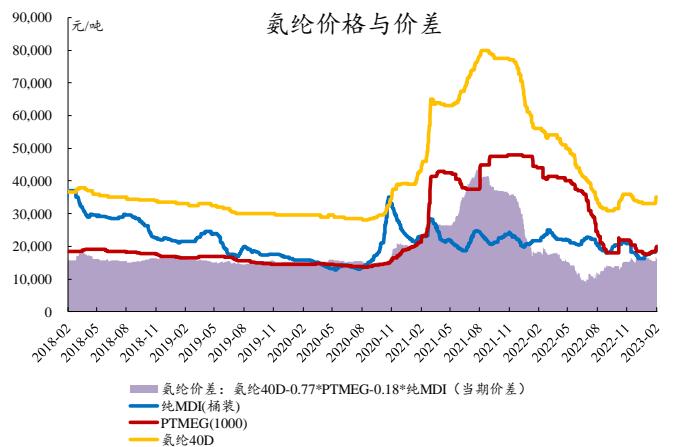
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图42：本周 R134a 价差扩大**

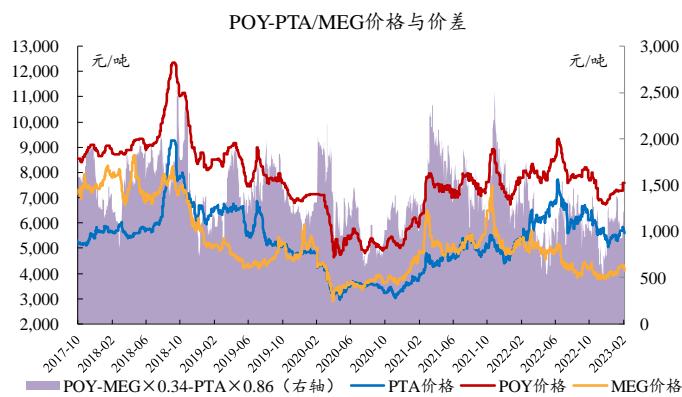

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.1.3、化纤产业链：化纤产业链价差涨跌互现

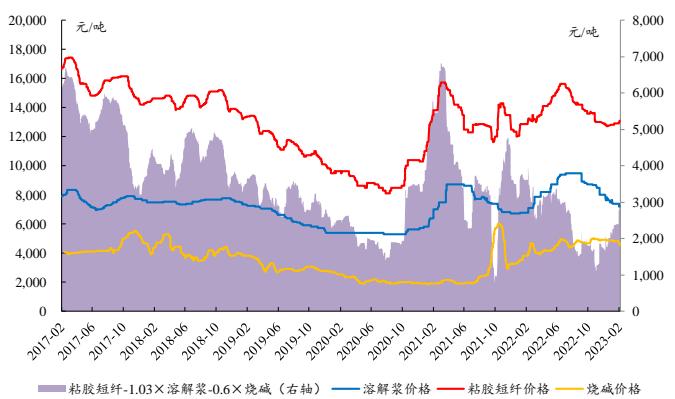
本周（1月30日-2月3日）氨纶价差扩大。

**图43：本周氨纶价差扩大**


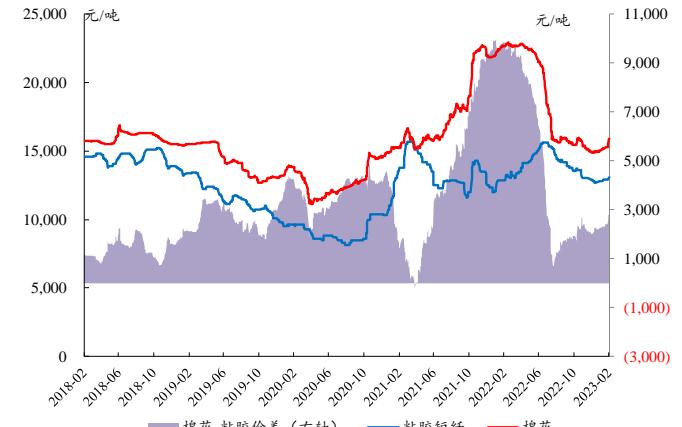
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图44：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图45：本周粘胶短纤价差扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

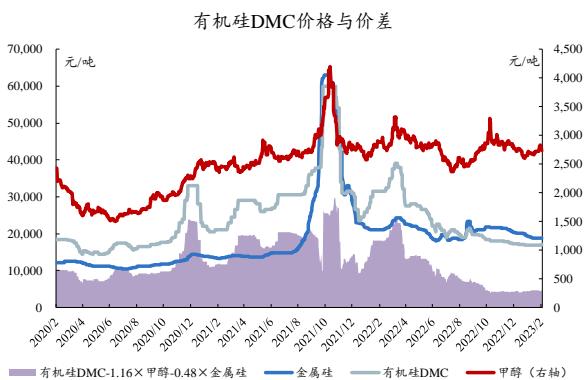
**图46：本周棉花-粘胶价差扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究

### 3.1.4、煤化工、有机硅产业链：煤化工产品价差涨跌互现

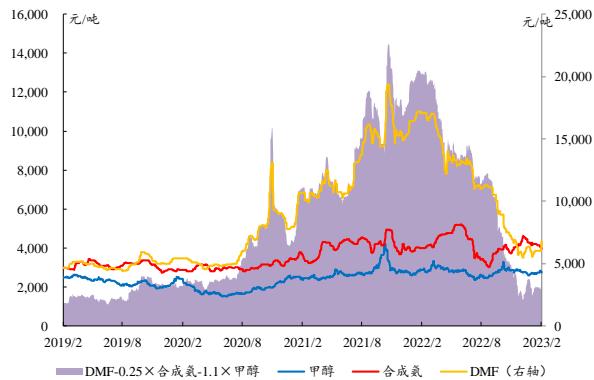
本周（1月30日-2月3日）有机硅价差扩大。

**图47：本周有机硅价差扩大**



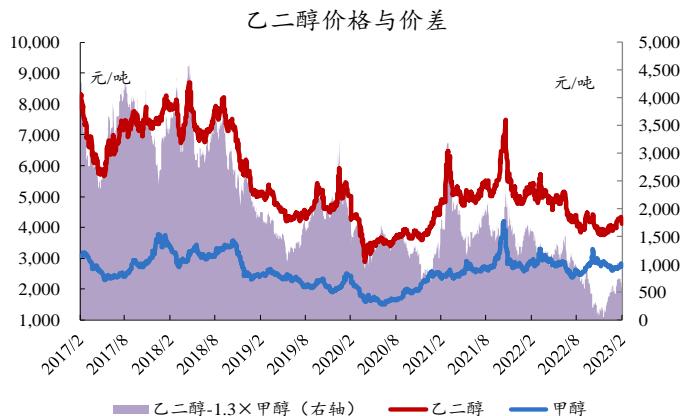
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图49：本周 DMF 价差扩大**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图51：本周乙二醇价差缩窄**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图48：本周尿素价差保持稳定**



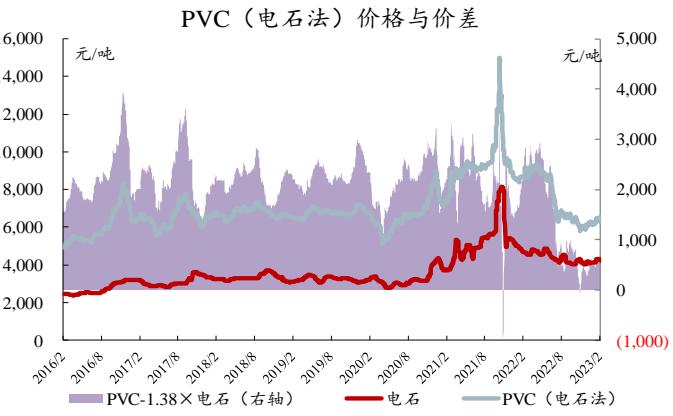
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图50：本周醋酸-甲醇价差扩大**



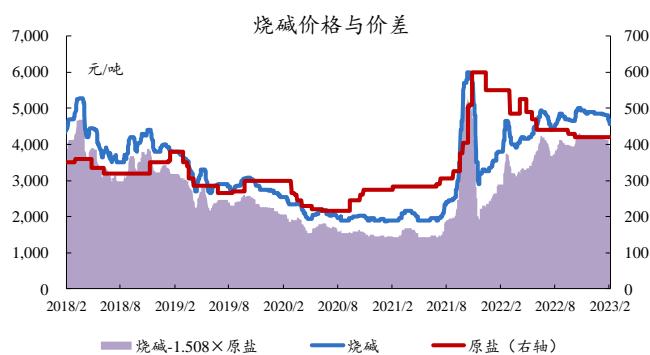
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图52：本周 PVC (电石法) 价差小幅缩窄**



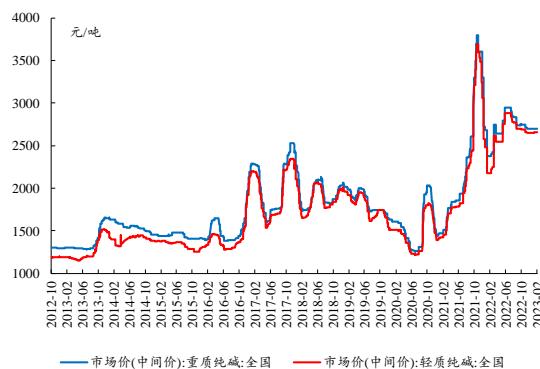
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周烧碱价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：本周纯碱价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.1.5、磷化工及农化产业链：氯化钾价格保持稳定

本周（1月30日-2月3日）氯化钾价格上涨。

图55：本周煤头尿素价差保持稳定



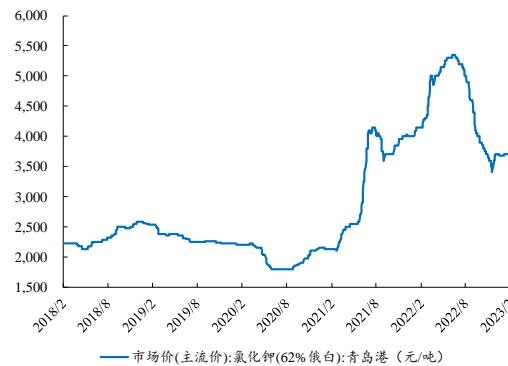
数据来源：Wind、开源证券研究所

图57：本周磷酸一铵价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周氯化钾价格上涨



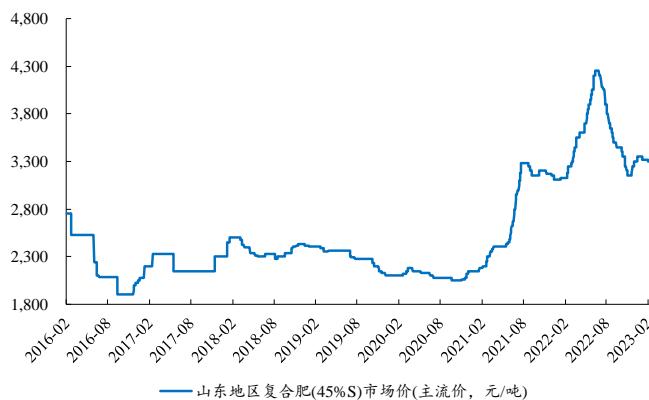
数据来源：Wind、开源证券研究所

图58：本周磷酸二铵价差基本稳定



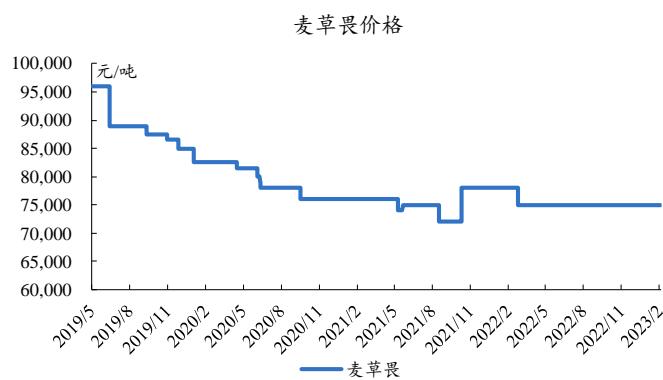
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：本周复合肥价格上涨



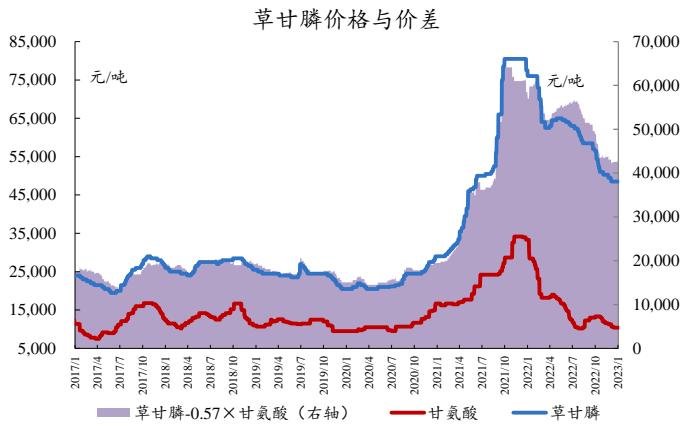
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60：本周麦草畏价格稳定



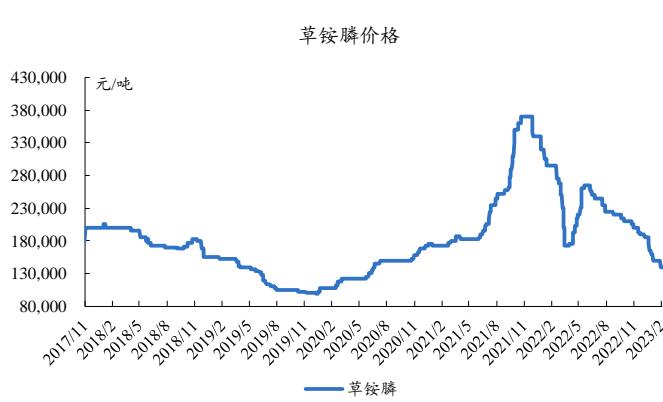
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61：本周草甘膦价差保持稳定



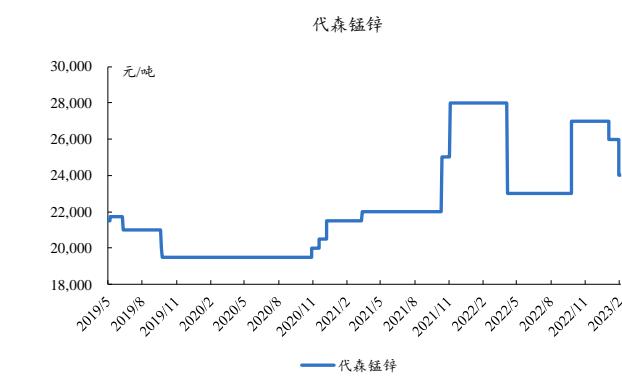
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：本周草铵膦价格下降



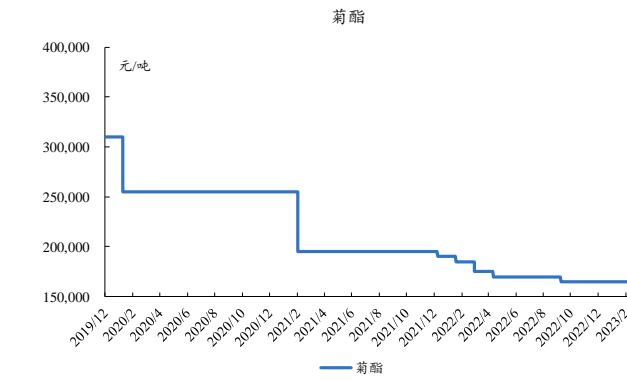
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：本周代森锰锌价格下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64：本周菊酯价格稳定

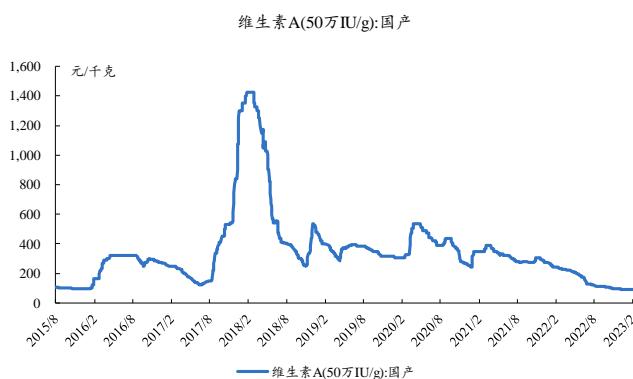


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究

### 3.1.6、维生素产业链：维生素价格涨跌互现

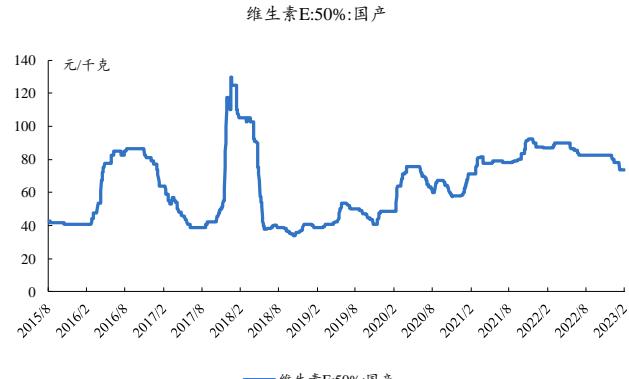
本周（1月30日-2月3日）维生素A价格下降。

图65：本周维生素 A 价格下降



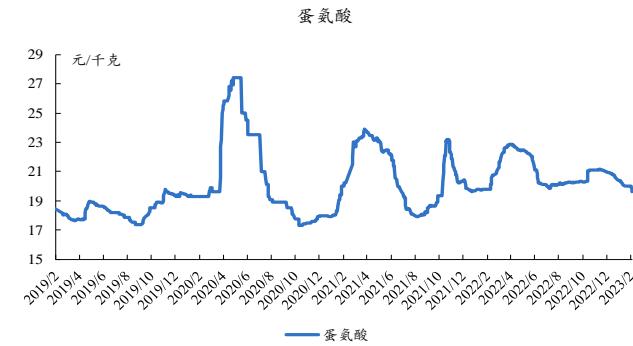
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图66：本周维生素 E 价格稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图67：本周蛋氨酸价格下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图68：本周赖氨酸价格下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2、本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”价差显著扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有46种价差较上周上涨，有20种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯-1.2×丙烷”、“丁二烯-丁烷”、“丙烯-石脑油”、“BDO-1.2×电石-2.02×甲醛”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTMEG-1.33×BDO”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“PTA-0.655×PX”、“聚丙烯-1.01×丙烯”。

表10：化工产品价差周内涨幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”价差显著扩大

涨幅排名	价差名称/公式	2月3日价差(元/吨)		价差7日涨跌(元/吨)		价差7日涨跌幅		价差较年初涨跌幅
		/吨)	/吨)	跌幅	跌幅			
1	二甲醚-1.41×甲醇	181	123	212.90%	139.73%			12.96%
2	丙烯-1.2×丙烷	631	1,657	161.57%	-47.15%			-41.62%
3	丁二烯-丁烷	3,347	1,636	95.69%	56.30%			66.75%
4	丙烯-石脑油	1,546	593	62.20%	-2.93%			-0.12%
5	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	5,363	1,872	53.61%	164.08%			212.81%
6	环己酮-1.144×纯苯	1,771	597	50.81%	68.74%			41.71%

涨幅排名	价差名称/公式	2月3日价差(元/吨)		价差7日涨跌(元/吨)		价差30日涨跌(元/吨)		价差较年初涨跌幅
		2月3日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	跌幅	跌幅	2月3日价差(元/吨)	价差30日涨跌(元/吨)	
7	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,370	444	47.91%	10.42%	1,370	444	19.55%
8	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	4,929	1,284	35.24%	74.14%	4,929	1,284	61.84%
9	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-2,744	1,252	31.33%	37.44%	-2,744	1,252	33.97%
10	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	3,354	790	30.82%	139.47%	3,354	790	120.86%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表11：化工产品价差周内跌幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”跌幅明显

跌幅排名	价差名称/公式	2月3日价差(元/吨)		价差7日涨跌(元/吨)		价差30日涨跌(元/吨)		价差较年初涨跌幅
		2月3日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	跌幅	跌幅	2月3日价差(元/吨)	价差30日涨跌(元/吨)	
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-433	-300	-225.23%	33.68%	-433	-300	43.97%
2	PTMEG-1.33×BDO	1,261	-2,211	-63.68%	-72.98%	1,261	-2,211	-75.43%
3	棉浆粕-1.34×棉短绒	850	-536	-38.67%	-44.08%	850	-536	-44.08%
4	PTA-0.655×PX	58	-19	-24.87%	-86.65%	58	-19	-82.98%
5	聚丙烯-1.01×丙烯	901	-255	-22.05%	-28.20%	901	-255	-21.92%
6	聚丙烯 PP-丙烯	975	-250	-20.41%	-26.42%	975	-250	-20.41%
7	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,607	-308	-16.07%	33.77%	1,607	-308	8.66%
8	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	8,006	-1,380	-14.70%	4.39%	8,006	-1,380	4.39%
9	环氧丙烷-0.87×丙烯	3,784	-435	-10.31%	-8.42%	3,784	-435	-6.45%
10	腈纶-0.961×丙烯腈	6,161	-673	-9.84%	-14.64%	6,161	-673	-14.64%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 4、本周化工股票行情：化工板块 87.9% 个股周度上涨

### 4.1、覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、华鲁恒升、新凤鸣、泰和新材等

表12：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
泰和新材	2022/10/12	买入	2022 年 10 月 30 日，公司发布三季度报告，2022Q3 公司实现营业收入 8.51 亿元，同比减少 26.40%；归母净利润 1,341.98 万元，同比减少 95.39%。2022Q3 公司芳纶业务稳健运营，但氨纶价差缩窄拖累公司业绩，我们下调 2022-2023 年盈利预测，维持 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 4.15 (-2.13)、8.47 (-1.47)、12.16 亿元，EPS 为 0.61 (-0.31)、1.24 (-0.21)、1.78 元/股。我们看好未来公司芳纶产能扩张驱动业绩高增长、氨纶业务有望迎来底部反转，维持“买入”评级。我们预计最晚 2024 年底公司将建成间位芳纶年产能 2 万吨、对位芳纶 2.15 万吨，芳纶纸 3,000 吨，产能将翻倍增长。同时公司 3,000 万平米/年芳纶涂覆隔膜中试线有望于 2023H1 投产。公司芳纶产能高质量扩张将带动业绩高增长，我们看好公司未来逐步成长为全球芳纶龙头企业。此外，据公司公告，智能发光纤维 500 万米/年生产线已投产，纤维绿色化处理中试项目推进中，未来有望成为增长点。
宏柏新材	2022/5/23	买入	公司是含硫硅烷龙头，具备自循环体系和全球领先的市场占有率。公司具备完整的“硅块-三氯氢硅-中间体-功能性硅烷-气相白炭黑”绿色循环产业链，可享受丰厚的全产业链利润。2022Q3 公司实现营业收入 3.95 亿元，同比增长 29.71%；归母净利润 8,046.74 万元，同比增长 207.52%。Q3 三氯氢硅价格和价差有所回落，导致业绩环比收窄。结合三氯氢硅价格和价差，我们下调盈利预测，预计 2022-2024 年公司的归母净利润分别为 4.33 (-0.88)、5.64 (-2.63)、7.39 (-4.30)

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

## 公司信息跟踪

亿元，EPS 分别为 0.99 (-0.20)、1.29 (-0.61)、1.69 (-0.99) 元/股。公司电子级硅烷、高纯四氯化硅优质赛道的差异化布局将带动业绩增长，维持“买入”评级。据百川盈孚统计，2022Q3 普通级、光伏级三氯氢硅的均价为 1.40 万元/吨、2.12 万元/吨，分别环比下降 31.53%、19.64%；据百川盈孚数据，我们计算出 2022Q3 普通级、光伏级三氯氢硅的价差分别为 0.91 万元/吨、1.64 万元/吨，分别环比下降 41.51%、24.24%。受三氯氢硅价差收窄拖累，2022Q3 公司业绩环比下降，公司销售毛利率由 2022Q2 的 37.21% 下滑至 2022Q3 的 33.01%。我们认为，未来多晶硅在建项目的密集投产或将提振三氯氢硅景气度。据公司公告，公司第二套 5 万吨三氯氢硅装置正在调试中，光伏级三氯氢硅产品正在进行客户验证。此外，公司拟加速扩产光伏级三氯氢硅，并规划高纯四氯化硅、电子级高纯烷氧基硅烷等高附加值硅基新材料，未来成长空间广阔。

作为全球工业硅与有机硅龙头企业，公司“煤-电-工业硅-有机硅/多晶硅”产业链布局完善，成本优势十分显著。根据公司公告，2022 前三季度公司实现营业收入 182.75 亿元，同比增长 29.09%，实现归母净利润 45.54 亿元，同比下降 9.17%。其中，2022Q3 公司实现归母净利润 10.09 亿元，同比下降 61.62%，环比下降 32.42%。考虑到 2022Q3 公司工业硅销量与有机硅价格均不及预期以及 2023 年多晶硅产能的快速释放，我们下调 2022 年并上调 2023-2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 62.18 (-22.15)、116.03 (+7.51)、131.01 (+9.14) 亿元，EPS 分别为 5.79 (-2.06)、10.80 (+0.70)、12.20 (+0.85) 元。我们看好工业硅行业景气度上行，Q3 或为公司业绩低点，维持“买入”评级。有机硅方面，根据百川盈孚数据，截至 10 月下旬国内有机硅 DMC 含税价格已经跌至 18000 元/吨，多数生产企业已经处于亏损状态，有机硅价格具备较强的成本支撑。工业硅方面，11 月以后西南地区将进入传统枯水期，届时水电供应不足或将导致工业硅供给出现一定的扰动。在此背景下，伴随 2022Q4 多晶硅的密集投产以及有机硅、硅铝合金需求的逐步复苏，工业硅价格有望逐步上行。此外，公司“年产 20 万吨多晶硅项目”与“年产 300 万吨光伏玻璃项目（分二期）”目前推进顺利，其中多晶硅项目预计将于 2023 年上半年投产，届时有望为公司贡献关键的业绩增量。

合盛硅业 2022/5/23 买入

2022 年 Q3 公司实现营业收入 26.49 亿元，同比+42.73%，实现归母净利润-3,093.78 万元，同比、环比由盈转亏。2022 年 Q3，炭黑价差缩窄拖累公司主业。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计归母净利润分别为 0.81 (-2.58)、4.66 (-2.49)、6.71 (-4.03) 亿元，EPS 分别为 0.11 (-0.34)、0.62 (-0.34)、0.90 (-0.54) 元，公司导电炭黑拟建规模进一步扩大，看好公司战略转型与成长，维持公司“买入”评级。公司拟出资在江西乐平市投资新建年产 2 万吨超导电炭黑，项目预计投资 2.60 亿元。此前公司已披露将在内蒙古基地项目投资新建 5 万吨年超导电炭黑项目，未来江西与内蒙基地将共同构成公司在导电炭黑产品的南北两大产能基地。公司与复旦大学、张江科技研究院共建“新能源碳材料校企联合实验室”，实验室主要内容包括但不限于特种纳米导电炭黑、介孔导电炭黑、硅负极、石墨负极开发以及新能源碳材料测试评估等，为未来碳材料新产品打下研发基础。若公司未来顺利将导电炭黑导入主流电池厂，凭借其规模优势有望大幅提高市占率，进入电池厂供应链也便于未来推广其他锂电材料，看好公司长期成长。

黑猫股份 2022/5/19 买入

根据公司 2022 年三季报，Q3 公司实现营业收入 9.65 亿元，同比-18.55%，环比-6.56%；实现归母净利润 0.71 亿元，同比-52.72%，环比-14.89%。2022Q3 受疫情反复及下游需求不佳的影响，同比环比出现下滑，结合 2022 年三季报，我们下调 2022-2024 年盈利预测，我们预计 2022-2024 年实现归母净利润 3.68 (-1.84)、4.74 (-1.94)、6.39 (-1.86) 亿元，对应 EPS 分别为 0.88 (-0.43)、1.13 (-0.46)、1.52 (-0.44) 元/股。我们看好公司作为混凝土外加剂行业龙头企业产能逐步释放，随着宏观经济复苏，业绩有望迎来修复，维持“买入”评级。根据投资者关系平台问答，公司广东江门基地已进入试生产阶段，镇江项目将于 2022 年底前完成主体建设，预计 2023 年 4-5 月投产。根据公告，2022 上半年公司参与了川藏铁路、江阴长江隧道、渝昆高铁、三澳核电、滇中引水等一批重大基建工程项目。2022 上半年，功能性材料、风电灌浆料等应用于铜陵长江大桥、明珠湾隧道、胶州湾第二隧道、广东阳江风电等工程。我们看好公司随

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
经济复苏，有望迎来业绩修复，公司也将在两位院士的带领下继续保持高成长态势。			
远兴能源	2022/01/12	买入	<p>根据公司三季报，公司实现对银根矿业的同一控制下企业合并，2022年Q3公司实现营收24.99亿元，调整后同比-31.38%；实现归母净利7.29亿元，调整后同比-11.30%。Q3纯碱景气维持高位，但尿素装置检修及产品价格回调小幅拖累Q3业绩。我们维持公司2022-2024年盈利预测，预计公司归母净利分别为34.73、40.20、48.04亿元，对应EPS分别为0.96、1.11、1.33元。公司阿拉善天然碱项目在建工程增加，一期有望于2023年中投产，2023年业绩有望实现同比增长，成长性凸显，维持“买入”评级。2022年Q3光伏玻璃产能及纯碱出口需求大量增加，支撑纯碱需求维持高位。天然碱一期项目有望于2023年中投产，看好公司2023年业绩实现同比增长。随着阿拉善天然碱开发利用项目建设进度推进，截至2022年9月末，公司在建工程为40.48亿元，较年初增长147.08%。基于塔木素项目具有低成本的煤炭、较高的矿石品位等优势，天然碱生产成本有望显著降低。同时公司一期项目的生产方案由原来的370万吨天然碱调整为540万吨，产品单耗、生产成本或比原先的测算方案更低。根据百川盈孚数据，项目一期540万吨天然碱有望于2023年5月投产，当前项目已取得水指标350万m<sup>3</sup>水指标，或已足够覆盖公司2023年项目产量。随着2023年公司天然碱项目投产，业绩或仍有望实现同比增长。</p>
根据公司公告，2022年前三季度公司实现营收104.93亿元，同比+47.23%；归母净利润34.28亿元，同比+70.69%；对应Q3单季度营收30.14亿元，同比-5.14%、环比-31.38%；归母净利润7.93亿元，同比-27.64%、环比-50.19%，限电政策影响Q3业绩表现。考虑限电影响及联碱景气高位回落，我们下调盈利预测，预计2022-2024年归母净利润为43.77、52.46、58.08亿元（原值50.09、55.19、63.94），对应EPS为0.50、0.59、0.66元/股（原值0.57、0.62、0.72）。公司盈利能力行业领先，发布可转债预案拟扩建50万吨双甘膦，光伏产业助力估值提升，未来成长空间广阔，维持“买入”评级。			
和邦生物	2021/12/20	买入	<p>4月19日，公司发布2021年年度报告和2022年一季度报告，公司2021年实现营业收入92.68亿元，同比增长43.53%；实现归属于上市公司股东的净利润16.26亿元，同比增长220.57%；公司2022年一季度实现营业收入22.42亿元，同比增长5.79%；实现归属于上市公司股东的净利润3.70亿元，同比下降25.07%。2021年度，公司各装置保持了稳定运行，主要产品产量保持稳定。受市场供求关系影响，主要产品烧碱、环氧丙烷、三氯乙烯、环氧氯丙烷、四氯乙烯、氯丙烯等销售价格同比有较大幅度上涨。</p>
滨化股份	2021/07/04	买入	<p>10月30日，公司发布2022年三季报，Q3公司实现营业收入62.25亿元，同比+35.52%，环比+10.56%；实现归母净利润3.50亿元，同比+17.17%，环比-10.91%。海外国内需求承压，利润环比下滑，结合2022年三季报，我们下调2022-2024年盈利预测，预计2022-2024年归母净利润为14.94(-3.24)、19.23(-7.58)、26.65(-3.75)亿元，EPS分别为0.49(-0.10)、0.63(-0.25)、0.87(-0.12)元/股。我们看好轮胎需求持续复苏，公司国内外扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。10月30日，公司公告拟发行可转债募集资金不超过20.09亿元，用于越南年产300万套半钢子午线轮胎、100万套全钢子午线轮胎及5万吨非公路轮胎项目及柬埔寨年产900万套半钢子午线轮胎项目，加速产能扩张助力公司未来业绩增长。在国内，此前公司公告，拟在青岛董家口扩产3,000万套/年高性能子午胎与15万吨/年非公路轮胎，并投建“年产50万吨功能化新材料（一期20万吨）项目”。公司国内外产能扩张将驱动业绩增长，未来成本优势或将进一步凸显。</p>
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	<p>根据公司三季报，2022年Q3单季度，公司实现营业收入16.55亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3,114.18万元，同比、环比均转盈为亏。2022年Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司2022-2024年盈利预测，预计公司归母净利润分别为9.13(-7.21)、10.63(-7.89)、14.54(-3.68)亿元，EPS分别为0.78(-0.62)、0.91(-0.68)、1.24(-0.32)元。目前醋酸价格触底反弹，公司20万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。</p>
江苏索普	2021/03/10	买入	<p>根据公司三季报，2022年Q3单季度，公司实现营业收入16.55亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3,114.18万元，同比、环比均转盈为亏。2022年Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司2022-2024年盈利预测，预计公司归母净利润分别为9.13(-7.21)、10.63(-7.89)、14.54(-3.68)亿元，EPS分别为0.78(-0.62)、0.91(-0.68)、1.24(-0.32)元。目前醋酸价格触底反弹，公司20万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

## 公司信息跟踪

“买入”评级。2022 年 Q3 醋酸价格超跌，行业开工率下降，底部迹象明显。根据公司经营数据，2022 年 Q3 醋酸含税销售均价为 3,350 元/吨，环比-24.99%，同比-45.68%。需求端，2022 年 Q3 国内地产、消费等宏观需求疲弱，叠加 Q3 为化工品传统淡季，PTA 等醋酸下游开工环比下降，醋酸需求表现疲弱，致醋酸价格持续下跌。供给端，2022 年 Q3 醋酸行业开工率环比下降。Q3 醋酸行业供需两弱，公司作为龙头单季度业绩转亏，行业底部迹象明显。行业扩产或进入尾声，EVA 扩产有望拉动醋酸需求，看好醋酸长周期景气在两碳背景下，醋酸作为“两高”品种，未来扩产难度将大幅增加。2023 年仅华鲁恒升拟新增 100 万吨醋酸产能，醋酸扩产周期或进入尾声。随着光伏装机拉动醋酸需求，行业产能有望逐步被消化，看好未来醋酸景气回暖，公司作为醋酸龙头充分受益。同时公司拟建 20 万吨 DMC 产能，打开未来成长空间。

根据公司公告，2022 年 Q3 公司实现营收 38.34 亿元，同比-4.33%；实现归母净利润 3.14 亿元，同比-16.61%。2022 年 Q3，单质肥价格环比持续下跌，带动复合肥景气下行，公司复合肥销量下降，拖累公司业绩。我们调降公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 17.11 (-2.46)、22.09 (-0.88)、25.17 (-0.38) 亿元，EPS 分别为 1.69 (-0.25)、2.19 (-0.08)、2.49 (-0.04) 元/股，未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，成长性明显。

云图控股 2021/02/04 买入 维持“买入”评级。未来公司拟在湖北投资超过 142.50 亿元，包括湖北荆州：预计投资 45.95 亿元建设 35 万吨电池级磷酸铁、60 万吨缓控释复合肥等产能；湖北应城：预计投资 75 亿元新建包括年产 100 万吨复合肥、70 万吨合成氨等产能；湖北宜城：固定资产投资约 21.50 亿元，将建设年产 10 万吨电池级磷酸铁项目、80 万吨缓控释复合肥项目等。公司将通过定增、产能投放后资金滚动及自有资金等方式建设项目建设。随着新项目落地，未来公司业绩有望持续高增，看好公司较大的成长空间。

根据公司三季度报告，2022 年 Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利润 2.20 亿元，同比-37.95%。2022 年 Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 11.38 (-2.65)、16.01 (-1.90)、19.49 (-2.10) 亿元，对应 EPS 分别为 0.55 (-0.13)、0.78 (-0.09)、0.94 (-0.11) 元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。根据公司公告，公司未来计划总投资规模约 570 亿元，构建“三链一群”产业布局。“两碱一化”方面，重点推进 30 万吨烧碱、30 万吨/年新溶剂法绿色纤维素项目。有机硅方面，重点谋划上游硅石基地、单体产能扩建、发展下游硅橡胶等新材料产业。精细化工方面，以离子膜烧碱为核心带动，配套氯下游高端新材料、功能性树脂等精细化工产品项目。“双新”方面，重点发展光伏、海水淡化等项目。通过构建“三链一群”产业布局，公司成长空间进一步打开。

三友化工 2020/08/29 买入 2021 年全年及 2022 年 Q1，公司分别实现营业收入 47.38、12.46 亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润 3.07、0.97 亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021 年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.84 (-1.32)、6.04 (-0.70)、6.67 亿元，EPS 分别为 1.30 (-0.35)、1.62 (-0.19)、1.79 元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。公司作为农药龙头，产能规模持续扩大，未来有望充分受益，维持“买入”评级。

利民股份 2020/07/30 买入 10 月 28 日，公司发布 2022 年三季报，Q3 公司实现营业收入 512.02 亿元，同比+9.14%，环比-22.14%；实现归母净利润-19.39 亿元，单季度亏损。高成本弱需求叠加检修因素使得 Q3 业绩不及预期。结合 2022 年三季报，我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润为 86.63 (-59.99)、135.68 (-61.30)、174.55 (-72.81) 亿元，EPS 分别为 1.23 (-0.85)、1.93 (-0.87)、2.48 (-1.03) 元/股。我们认为当前盈利能力已至低点，看好后续修复，新材料业务将打开成长空间，维持“买入”评级。我们认为，当前时点公司业绩低点已过，随着下游需求

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

## 公司信息跟踪

			复苏，检修结束，公司产销和价差将持续修复，盈利能力将逐步恢复。此外，公司积极推进新材料项目，C2-C4 烯烃产业链的深加工与新材料辐射能力持续增强。在新能源领域，公司子公司康辉新材料 80 万吨/年功能性薄膜、功能性塑料项目以及南通新建锂电隔膜项目正有序推进中。根据 2022 年中报，公司新建 160 万吨/年高性能树脂及新材料项目预计于 2023Q2 投产；恒力化工新材料配套项目预计于 2023Q2 投产，各类新材料项目逐步进入投产阶段将为公司打开成长空间。
扬农化工	2020/07/03	买入	公司发布 2022 年三季报，前三季度实现营收 131.02 亿元，同比+41.77%；归母净利润 16.38 亿元，同比+61.33%；扣非归母净利润 18.00 亿元，同比+82.14%；Q3 单季度营收 35.37 亿元，同比+38.21%、环比-17.70%；归母净利润 1.24 亿元，同比-44.74%、环比-79.71%，扣非归母净利润 2.17 亿元，同比-0.73%、环比-68.53%；计提费用及资产减值等影响业绩表现。结合农药产销及公司项目建设，我们下调盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别 19.17、22.74、25.16 亿元（原值 22.41、25.21、27.87），对应 EPS 为 6.19、7.34、8.12 元/股（原值 7.23、8.13、8.99）。我们看好公司凭借研产销一体化优势，中长期成长性确定，维持“买入”评级。淡季农药产销下跌，公司营收规模环比收缩，Q3 盈利能力有所承压。据百川盈孚数据，2022Q3，杀虫剂功夫菊酯、联苯菊酯均价分别为 20.45、27.71 万元/吨，环比分别-2.85%、-6.16%；除草剂草甘膦、麦草畏均价分别为 6.07、7.50 万元/吨，环比分别-4.93%、持平。2022Q3，公司原药、制剂（不折百）产量分别为 2.23、0.38 万吨，环比-3.32%、-65.30%；销量为 1.88、0.37 万吨，环比分别-20.98%、-66.99%；营收为 18.95、1.90 亿元，环比分别-23.56%、-53.96%；传统淡季农药产销下跌，公司营收规模下降。盈利能力方面，2022Q3 公司毛利率、净利率分别为 28.18%、3.50%，环比分别-5.9pcts、-10.7pcts。随着优嘉四期项目及葫芦岛北方基地有序推进，公司协同国内外市场，朝着具有全球竞争力的农化制造商迈进。
万华化学	2020/06/03	买入	2022Q3 公司业绩同比环比下滑，中长期成长属性不变，维持“买入”评级。10 月 24 日，公司发布三季度报告，2022Q3 公司实现营收 413.02 亿元，同比+4.14%，环比-12.74%；实现归母净利润 32.25 亿元，同比-46.35%，环比-35.61%。2022Q3 公司聚氨酯、石化板块承压，导致业绩环比下滑，我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 176.46 (-44.62)、211.23 (-56.37)、265.64 (-35.69) 亿元，对应 EPS 分别为 5.62 (-1.42)、6.73 (-1.79)、8.46 (-1.14) 元/股。我们看好公司中长期成长属性不改，新项目投产将带动公司业绩增长，维持“买入”评级。据公司经营数据公告，2022Q3 公司主营产品产销不佳，聚氨酯、石化、新材料系列产品的产量分别环比-11.40%、+1.82%、+8.70%，销量分别环比-4.46%、-8.71%、+4.35%。受俄乌冲突等因素影响，国际原油、天然气、煤炭等基础能源价格维持高位，原料价格同比继续上涨。据公司公告，2022Q3 纯苯、煤炭、丙烷 CP、丁烷 CP 的均价分别同比+4.08%、+6.92%、+5.25%、+3.86%。据金联创及天天化工网统计数据计算，2022Q3 我国综合 MDI 平均价差约 11,800 元/吨，环比-10.24%。受 MDI 价差和原料高位拖累，2022Q3 公司销售毛利率下跌至 12.99%。据搜狐网新闻，2022 年 4 月万华化学（福建）年产 108 万吨苯胺项目开工，建设内容包括年产 108 万吨苯胺、144 万吨硝基苯和 108 万吨硝酸产能；5 月万华化学（宁夏）30 万吨/年 MDI 分离项目开工；据烟台市生态环境局，5 月万华化学（蓬莱）高性能新材料一体化及配套项目环评获批，预计于 2024 年 6 月陆续投产。公司多基地的新产能布局顺利推进，沿产业链横纵双向稳步扩张，我们看好公司中长期内成长属性延续，向着全球化工巨头持续迈进。
新和成	2020/5/16	买入	8 月 23 日，公司发布 2022 年半年报，实现营收 82.15 亿元，同比+11.92%；归母净利润 22.14 亿元，同比-8.78%；对应 Q2 单季度营收 39.07 亿元，同比+10.06%、环比-9.31%；归母净利润 10.11 亿元，同比-21.23%、环比-16.02%，维生素类主要产品量价同比下跌、部分原辅材料价格同比上涨致业绩承压。我们维持盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 50.04、55.16、57.17 亿元，对应 EPS 为 1.62、1.78、1.85 元/股。我们看好公司围绕“化学+”和“生物+”平台，有序推进项目建设，成长性逐渐显现，维持“买入”评级。据 Wind 和百川盈孚数

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

## 公司信息跟踪

据，欧洲地区 VA/VE/蛋氨酸产能在全球占比均超过 30%，而欧洲干旱高温持续用电紧张，国际原油、天然气市场价格指数居高不下，导致海外供给端脆弱性上升；截至 8 月 23 日，VA、VE、蛋氨酸分别报 112.5、82.5、20.5 元/千克，较 6 月末分别+13.46%/持平/-5.09%，下游需求疲软导致产品价格持续走弱，当前行业景气已处于历史较低水平，持续关注潜在的海外供给端扰动。我们看好公司稳步推进蛋氨酸、PPS、薄荷醇等项目建设，未来成长可期。

公司 2022Q1-3 实现营收 6.53 亿元，同比+1.42%；实现归母净利润 1.53 亿元，同比-9.94%。其中，Q3 单季实现营收 2.34 亿元，同比+2.90%；实现归母净利润 5,889.93 万元，同比-15.18%。Q3 公司自产萤石销售同比减少约 2 万吨，主要因紫晶矿业停产、下游钢铁厂开工不足、适当增加库存等原因导致，因此我们下调 2022 年、维持 2023-2024 年盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 2.62（前值 4.00）、6.37、8.71 亿元，EPS 分别为 0.60（前值 0.92）、1.47、2.00 元/股。我们看好公司“资源-氟化工-新能源”板块的长期发展前景，维持“买入”评级。据百川盈孚数据，截至 2022 年 10 月 25 日，萤石 97 湿粉市场均价约为 2,917 元/吨（含税价），相比上半年低点上涨 14.80%，突破近 2 年的高点。据百川盈孚数据，全国六氟磷酸锂 2022 年 9 月单月产量约为 9,450 吨，同比增长 107.83%，相比 1 月增长 49.19%。我们认为，随着含氟锂电材料的逐渐投产，对萤石需求将会不断积累，从量变到质变，进而推动萤石价格不断上行。据公司 10 月 23 日公告，总投资约人民币 1.9 亿元的“年处理 100 万吨锂云母细泥提质增值选矿厂建设项目”争取于 2023 年一季度建成，投产后预计年产氧化锂含量为 2.0%-2.5% 的锂云母精矿约 10.8 万吨，若项目顺利投产预计或将具有很高的经济效益。另外，公司于 10 月 16 日发布增持公告，总经理、副总经理等高管共 7 人拟以其自有资金增持公司股份，合计增持金额 400-600 万元。公司不断实施的回购、增持计划，彰显对企业、行业长期发展的信心。

根据公司业绩预告，预计 2022 年公司实现归母净利 26.5-28.5 亿元，同比下降 66.61%-64.09%。对应 Q4 单季度，预计实现归母净利 2.34-4.34 亿元，环比增长 1,014%-1,967%。2022 年 Q4，氨纶、己二酸价差有所修复，公司业绩实现环比增长。我们下调 2022 年-2024 年盈利预测，预计归母净利润分别为 28.17（-1.90）、37.14（-0.11）、53.10（-0.30）亿元，EPS 分别为 0.57（-0.04）、0.75（-0.00）、1.07（-0.01）元。2022 年 10 月以来，氨纶价差有所修复，公司未来拟扩产 30 万吨氨纶，维持公司“买入”评级。根据 Wind 数据，随着 BDO 新增产能投放，BDO 价格大幅下跌，带动 PTMEG 价格持续下跌。根据 Wind 数据，2022 年 Q4，PTMEG 均价为 20,185 元/吨，环比下滑 14.59%；随着疫情防控政策优化，下游消费信心有所恢复，带动氨纶价格由底部小幅上涨，Q4 均价为 34,293 元/吨，环比上涨 1.94%。氨纶的平均价差由 Q3 的 11,816 元/吨扩大至 15,344 元/吨。随着全国疫情快速过峰，线下场景逐步消费，我们看好下游服装需求修复，带动氨纶价差继续扩大，公司业绩有望继续环比改善。2022 年 Q4，纯苯价格大幅下跌。根据 Wind 数据，Q4 纯苯均价为 7,044 元/吨，环比下跌 14.24%；己二酸均价为 9,834 元/吨，环比增长 3.14%；己二酸-纯苯的平均价差为 4,198 元/吨，环比增长 41.68%。随着原料纯苯高价回落、己二酸价格上涨，己二酸价差大幅修复，公司己二酸业务 Q4 或实现环比修复。同时随着未来尼龙 66 产能大量扩产，有望带动己二酸景气持续上行，公司为己二酸行业龙头，己二酸业绩弹性较大，未来或充分受益于己二酸景气复苏。我们坚定看好疫后以纺服链为代表的消费需求复苏，公司氨纶、己二酸业绩有望持续修复。

公司 2022 年 Q1-3 预计实现归母净利润 16.00-17.50 亿元，同比+519%~+577%；预计实现扣非归母净利润 15.38-16.88 亿元，同比+640%~+712%。其中，公司 Q3 单季度预计实现扣非归母净利润 6.40-7.90 亿元，同比+327%~+427%，环比-5%~+17%。业绩略超预期。我们上调公司盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润为 22.95、34.07、43.66（前值为 19.77、30.69、36.18）亿元，EPS 分别为 0.85、1.26、1.62（前值为 0.73、1.14、1.34）元/股，维持“买入”评级。

公司 2022Q1-3 实现营收 37.68 亿元，同比+37.58%；实现归母净利润 4.62 亿元，同比+90.03%。其中，Q3 单季度实现营收 11.99 亿元，同比+23.54%，环比-13.63%；实现归母净利润 1.18 亿元，

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

## 公司信息跟踪

同比+15.98%，环比-22.06%。据百川盈孚数据，R142b 价格自 2022Q2 以来持续下行，公司利润阶段性承压，因此我们下调 2022 年、维持 2023-2024 盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润为 6.16（前值 8.35）、11.02、17.74 亿元，EPS 分别为 1.01（前值 1.37）、1.81、2.91 元/股，行业反转可期，维持“买入”评级。据公司公告，公司在现有产业布局的基础上，积极推进浙江三美 5,000t/a 聚全氟乙丙烯（FEP）及 5,000t/a 聚偏氟乙烯（PVDF）项目、9 万吨 AHF 技改项目，福建东莹 6,000t/a 六氟磷酸锂（LiPF6）及 100t/a 高纯五氟化磷（PF5）项目、AHF 扩建项目，盛美锂电一期 500t/a 双氟磺酰亚胺锂（LiFSI）项目。

海利得	2020/03/09	买入	8 月 30 日，公司发布 2022 年半年报，2022H1 公司实现营收 27.85 亿元，同比+17.13%；归母净利润 2.12 亿元，同比-27.23%。车用工业丝近年受到汽车市场缺芯及汽车消费增长不佳等因素，增长幅度小于预期，结合 2022 年中报，我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 5.79(-1.25)、6.73(-1.38)、7.82(-1.13) 亿元，对应 EPS 分别为 0.47(-0.11)、0.55(-0.11)、0.64(-0.09) 元/股。我们认为越南项目、帘子布和新能源材料将成为未来增长点，维持“买入”评级。据公司公告，目前越南项目 7.9 万吨气囊丝已投产，剩余 3.1 万吨产能将视全球疫情恢复情况及车用丝认证进度逐步进行投产；目前公司拥有帘子布产能 4.5 万吨，正在建设一条帘子布产线，建设完成后帘子布产能将达 6 万吨，此外年产 1200 万平石塑地板正在建设中。公司持续进行研发投入，战略性布局光伏反射膜产品，主要用于增强光伏背板发电效能，并已于 2021 年 6 月取得首个订单，目前国内外市场持续推进。我们看好未来公司成长性充足，新能源材料布局值得期待。
-----	------------	----	---

华鲁恒升	2020/02/10	买入	根据公司三季报，2022 年 Q3 公司实现营收 64.75 亿元，同比-2.22%；实现归母净利 10.25 亿元，同比-43.41%，环比-50.76%。2022 年 Q3，受国内疫情多点散发，房地产、消费等宏观经济需求承压，叠加 Q3 为传统化工淡季、原材料维持高位，主要化工品价差缩窄至历史低位，大幅拖累公司业绩。我们下调公司 2022-2023 年盈利预测，考虑到公司德州、荆州双基地未来新增产能较多，上调 2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 65.70(-13.04)、71.36(-14.65)、102.35(+13.89) 亿元，对应 EPS 分别为 3.09(-0.62)、3.36(-0.69)、4.82(+0.65) 元，维持公司“买入”评级。德州基地方面，公司 60 万吨碳酸二甲酯项目、3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉项目等有望于 2023 年 H1 投产。荆州基地方面，园区气体动力平台一期项目以及合成气综合利用平台一期项目的 100 万吨尿素、100 万吨醋酸、15 万吨 DMF、15 万吨混甲胺等新产能有望于 2023 年 H2 投产。随着公司新产能逐步释放，2023 年开始公司业绩有望逐季回升，待 2023 年 H2 荆州项目投产后，公司业绩有望环比、同比双转正。未来公司荆州基地预留土地规模较大，看好白马的长期成长。
------	------------	----	--

新凤鸣	2020/09/09	买入	10 月 27 日，公司发布 2022 年三季度报告，Q3 实现营收 142.28 亿元，同比增加 10.40%，环比增加 8.51%；实现归母净利润-1.10 亿元，同比减少 117.94%。Q3 下游需求萎靡，长丝价格价差承压，导致 Q3 亏损。结合当前行业情况和三季报业绩，我们下调盈利预测，预计 2022-2024 年实现归母净利润 4.33(-11.09)、12.56(-13.53)、18.05(-16.49) 亿元，对应 EPS 分别为 0.28(-0.73)、0.82(-0.89)、1.18(-1.08) 元/股，我们认为长丝需求已经触底，随需求修复，未来向上弹性可期，维持“买入”评级。短期来看，下游需求或逐步回暖，公司盈利能力将有望修复，业绩弹性较大。长期来看，长丝行业集中度有望持续提升，我们认为行业经过本轮冲击之后，公司作为行业龙头保持规模优势，产能扩张持续推动，未来有望获得超额利润。公司横向和纵向协同发展，产能释放稳健，未来成长动能充足。我们继续看好公司将穿越周期，终将迎来底部向上机遇。
-----	------------	----	---

龙柏集团	2023/1/11	买入	作为全球钛白粉龙头，近年来公司不断加快产能扩张步伐，未来伴随宏观经济复苏与地产的边际改善，公司有望充分受益于钛白粉行业景气度的逐步修复。此外，公司不断加快产业多元化进程，在海绵钛、磷酸铁/铁锂、石墨负极等领域持续发力，未来也有望为公司贡献关键的业绩增量。我们预测公司 2022-2024 年归母净利润分别为 39.20、52.39、68.18 亿元，EPS 分别为 1.64、
------	-----------	----	--

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

2.19、2.85 元。首次覆盖给予“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

**表13：本周重要公司公告：荣盛石化、恒力石化、东方盛虹等发布业绩预告**

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
业绩预告	荣盛石化	2023/1/30	公司预计 2022 年度实现归母净利润 33-42 亿元，同比下降 67.25%-74.27%；扣非归母净利润 23-32 亿元，同比下降 74.26%-81.50%。
	恒力石化	2023/1/30	公司预计 2022 年度实现归母净利润 22.00-26.00 亿元，同比下降 83.26%-85.83%；扣非归母净利润 8.92-12.92 亿元，同比下降 91.10%-93.86%。
	东方盛虹	2023/1/30	公司预计 2022 年度实现归母净利润 5.00-7.50 亿元，同比下降 83.61%-89.07%；扣非归母净利润 0.20-2.70 亿元，同比下降 78.85%-98.43%。
	泰和新材	2023/1/30	公司预计 2022 年度实现归母净利润 3.50-4.50 亿元，同比下降 53.40%-63.76%；扣非归母净利润 2.70-3.70 亿元，同比下降 56.54%-68.29%。
	新凤鸣	2023/1/30	公司预计 2022 年度归母净利润亏损 1.5-2.3 亿元，由盈转亏；扣非归母净利润亏损 3.2-4.0 亿元，由盈转亏。
	恒逸石化	2023/1/30	公司预计 2022 年度归母净利润亏损 9.0-12.0 亿元，由盈转亏；扣非归母净利润亏损 8.8-11.8 亿元，由盈转亏。
	黑猫股份	2023/1/30	公司预计 2022 年度实现归母净利润 700-1,000 万元，同比下降 97.68%-98.38%；扣非归母净利润预计亏损 400-700 万元，由盈转亏。
	润丰股份	2023/1/30	公司预计 2022 年度实现归母净利润 14.50-16.00 亿元，同比增长 81.31%-100.07%；扣非归母净利润 14.60-16.10 亿元，同比增长 82.96%-101.75%。
	中盐化工	2023/1/30	公司预计 2022 年度实现归母净利润 18.65 亿元，同比增长 26%；扣非归母净利润 19.51 亿元，同比增长 34%。
	恩捷股份	2023/1/30	公司预计 2022 年度实现归母净利润 39.00-43.00 亿元，同比增长 43.51%-58.23%；扣非归母净利润 37.70-41.30 亿元，同比增长 46.86%-60.88%。
经营情况	新潮能源	2023/1/31	公司预计 2022 年度实现归母净利润 35.50 亿元，同比增长 872.23%；扣非归母净利润 35.35 亿元，同比增长 302.87%。
	万华化学	2023/1/30	自 2023 年 2 月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合 MDI 挂牌价 1.78 万元/吨（比 1 月份价格上调 1,000 元/吨）；纯 MDI 挂牌价 2.25 万元/吨（比 1 月份价格上调 2,000 元/吨）。
	龙佰集团	2023/1/31	公司决定自 2023 年 2 月 1 日起，公司各型号钛白粉（包括硫酸法钛白粉、氯化法钛白粉）销售价格在原价基础上对国内各类客户上调 1,000 元/吨，对国际各类客户上调 150 美元/吨。
	中核钛白	2023/2/1	公司决定自 2023 年 2 月 2 日起，全面上调公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内客户销售价格上调 1,000 元/吨，国际客户销售价格上调 150 美元/吨。
	惠云钛业	2023/2/1	公司决定自 2023 年 2 月 2 日起，在现有钛白粉销售价格基础上，调整公司各型号钛白粉销售价格。其中：国内各类客户销售价格上调 1,000 元/吨，国际各类客户出口价格上调 150 美元/吨。
	金浦钛业	2023/2/1	公司决定自 2023 年 2 月 1 日起，公司锐钛型和金红石型钛白粉销售价格在原价基础上，对国内各类客户上调 1,000 元/吨，对国际各类客户上调 150 美元/吨。
风光股份			公司全资子公司“烯烃抗氧化剂催化剂项目”工程已建设完工，并取得了特殊建设工程消防验收意见书，产品主要包括烯烃抗氧化剂、催化剂、三乙基铝及部分上游中间体和副产品
	风光股份	2023/1/30	
维远股份			公司募投项目“10 万吨/年高纯碳酸二甲酯项目”近日打通全部流程，生产出合格
	维远股份	2023/1/30	

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			产品，进入试生产阶段。
润丰股份	2023/1/30		公司拟向特定对象发行股票不超过 0.83 亿股，即不超过公司本次发行前总股本的 30%，以募集资金不超过 25.47 亿元，其中 7.34 亿元用于投资“年产 8,000 吨烯草酮项目”，7.22 亿元用于投资“年产 6 万吨全新绿色连续化工艺 2,4-D 及其酯项目”，1.72 亿元用于投资“年产 1,000 吨二氯吡啶酸项目”，2.45 亿元用于投资“年产 1,000 吨丙炔氟草胺项目”，1.44 亿元用于投资“全球运营数字化管理提升项目”，5.3 亿元用于补充流动资金。
对外投资	回天新材	2023/1/30	公司拟在合肥市肥东县投资建设回天新能源新材料技术产业园项目，项目建设内容为“年产 10 万吨新能源新材料（年产 6 万吨太阳能光伏硅胶和年产 4 万吨新能源汽车聚氨酯胶粘剂）及研发中心项目”。项目预计分两期建设，总投资 10 亿元，公司已与肥东县人民政府就本次投资事项签订了《投资合作协议》。
	永太科技	2023/2/1	公司拟与氟乐新材料设立合资公司“永太氟乐”，注册资本 1.2 亿元，其中公司出资 0.96 亿元，占出资额的 80%，用于完善公司含氟化学品的产业布局。截至本公告披露日，合资双方已签署投资合作协议书，永太氟乐科技已完成工商设立登记手续，并取得了临海市市场监督管理局颁发的《营业执照》。
	星源材质	2023/2/2	为进一步完善公司产能布局，满足客户产能配套需求，公司拟以自筹资金在广东省佛山市南海区投资建设锂电池隔膜生产基地，投资总额 100 亿元，拟分两期建设年产 32 亿 m <sup>2</sup> 湿法隔膜、16 亿 m <sup>2</sup> 干法隔膜及 35 亿 m <sup>2</sup> 涂覆隔膜。
融资	天赐材料	2023/1/30	公司近日获得瑞士证券交易所监管局关于公司发行全球存托凭证（GDR）并在瑞士证券交易所上市的附条件批准。
其他	建龙微纳	2023/2/1	公司拟向 49 名员工授予限制性股票 68 万股，占本草案公告时公司总股本的 1.14%，其中首次授予 54.5 万股，占本激励计划拟授予限制性股票总数的 80.00%，授予价格为 50 元/股。首次授予的限制性股票的考核目标为：第一个归属期（2023 年）公司营业收入 10.71 亿元，净利润 2.36 亿元；第二个归属期（2023 年-2024 年）公司营业收入 23.21 亿元，净利润 5.24 亿元；第三个归属期（2023 年-2025 年）公司营业收入 39.28 亿元，净利润 9.26 亿元。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

#### 4.2、本周股票涨跌排行：美瑞新材、奥福环保等领涨

本周化工板块的 405 只个股中，有 356 只周度上涨（占比 87.9%），有 41 只周度下跌（占比 10.12%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：美瑞新材、奥福环保、丸美股份、国立科技、宝利国际、世名科技、三利谱、黑猫股份、皖维高新、赛特新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：中旗股份、亚士创能、海翔药业、海利尔、江天化学、新奥股份、广汇能源、丹科 B 股、华软科技、百傲化学。

**表14：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：美瑞新材、奥福环保等领涨**

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月3日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300848.SZ	美瑞新材	36.19	27.52%	32.27%	59.08%
2	688021.SH	奥福环保	30.61	20.94%	23.43%	50.79%
3	603983.SH	丸美股份	38.55	18.65%	11.51%	48.21%
4	300716.SZ	国立科技	19.60	17.01%	41.52%	92.72%
5	300135.SZ	宝利国际	3.65	16.61%	30.82%	54.66%
6	300522.SZ	世名科技	14.26	16.50%	38.99%	42.03%
7	002876.SZ	三利谱	49.06	16.37%	27.96%	11.73%

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月3日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
8	002068.SZ	黑猫股份	16.70	15.57%	39.98%	20.66%
9	600063.SH	皖维高新	7.26	15.42%	21.81%	6.14%
10	688398.SH	赛特新材	45.38	14.94%	22.65%	74.40%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表15：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：中旗股份、亚士创能等领跌**

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月3日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300575.SZ	中旗股份	20.62	-8.60%	-4.45%	15.00%
2	603378.SH	亚士创能	12.40	-8.01%	-1.98%	51.22%
3	002099.SZ	海翔药业	7.35	-4.79%	-0.27%	8.25%
4	603639.SH	海利尔	25.73	-4.53%	-2.06%	16.53%
5	300927.SZ	江天化学	17.37	-4.35%	8.90%	23.89%
6	600803.SH	新奥股份	17.83	-2.94%	14.37%	-3.93%
7	600256.SH	广汇能源	10.25	-2.94%	15.17%	-16.53%
8	900921.SH	丹科B股	0.20	-2.88%	-1.94%	-2.88%
9	002453.SZ	华软科技	11.94	-2.77%	15.14%	13.61%
10	603360.SH	百傲化学	17.04	-2.63%	-1.79%	14.06%

所数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行等。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。  
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入 (Buy)	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持 (outperform)	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性 (Neutral)	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持 (underperform)	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好 (overweight)	预计行业超越整体市场表现；
	中性 (Neutral)	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡 (underperform)	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何形式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号  
楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号  
楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn