

基础化工

2023年02月12日

有机硅供需改善市场回暖，多数制冷剂价差扩大

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

徐正凤（联系人）

杨占魁（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

xuzhengfeng@kysec.cn

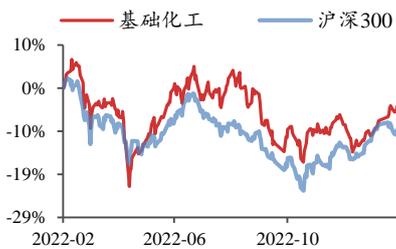
yangzhankui@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790122070041

证书编号：S0790122120028

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《气凝胶或迎来放量元年，驶向千亿美元大海——行业深度报告》-2023.2.9

《昊华科技重组停牌，全氟己酮灭火剂需求或将增加——化工新材料行业周报》-2023.2.5

《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》-2023.2.5

● 本周行业观点一：硅料价格阶段性企稳，有机硅供需改善市场回暖

本周（2月6日-2月10日）硅料价格延续上涨走势，周涨幅在11%左右，自1月18日以来已连续四周上涨。硅料价格延续涨势主要原因硅片企业开工率低位，供不应求支撑硅片价格涨幅高于原材料多晶硅成本，硅片利润相对可观，本周硅料实际成交量大幅增加。此外，近期工业硅价格跌幅收窄，其中冶金级主流价格在17200-18100元/吨；化学级主流价格在18700-19000元/吨。据百川盈孚和Wind数据，截至2月8日，有机硅DMC市场主流报价17100-17500元/吨，供需格局支撑有机硅市场回暖。目前有机硅生产企业开工有小幅提升，但不及正常水平，节后订单交付促进有机硅市场库存下滑明显，报价重心较上周上涨500元/吨左右；我们测算2月10日有机硅DMC价差5433元/吨，较2月3日增加624元/吨，企业亏损情况有较为明显的改善。我们认为，随着国内经济持续复苏、有机硅下游应用领域逐步拓宽，预计国内有机硅消费量将继续保持增长态势。受益标的：合盛硅业、新安股份、兴发集团等。

● 本周行业观点二：江浙织机开机率继续提升，多数制冷剂价差扩大

化纤：据Wind数据，截至2月9日，聚酯产业链江浙织机负荷率为44.73%，较2月2日+28.88pcts，开工负荷持续提升。**制冷剂：**周内萤石企业开工陆续恢复，市场供应上行，但萤石主要下游开工不高，叠加2月初价格大幅下跌，采购方面压价意愿偏强，氢氟酸及制冷剂R22、R32、R125价差均扩大。**纯碱：**据百川盈孚数据，截至2月9日，轻质纯碱市场均价2756元/吨，重质纯碱市场均价2973元/吨，国内纯碱市场仍以货紧为主，部分纯碱厂家持续封单运行。

● 行业新闻：2022年我国石化化工行业经济运行整体平稳等

【石化】2022年，我国石化化工行业（不含油气开采）经济运行整体平稳；海外埃克森美孚、雪佛龙、壳牌、英国石油公司和道达尔能源公布业绩显示五大石油巨头净利润总和近2000亿美元，创下历史纪录。**【蛋氨酸】**赢创宣布投资2500万欧元升级和扩建其位于德国韦瑟灵的蛋氨酸中间体（MMP）生产工厂。

● 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 1.14%.....	5
1.2、 本周行业观点：硅料价格阶段性企稳反弹，有机硅市场回暖.....	5
1.3、 重点产品跟踪：萤石市场走势下行，纯碱市场价格走高.....	8
1.3.1、 化纤：江浙织机开机率继续提升，化纤市场价格重心上扬.....	8
1.3.2、 萤石、制冷剂：萤石市场走势下行，多数制冷剂价差扩大.....	10
1.3.3、 纯碱：纯碱市场价格走高，库存低位运行.....	12
1.3.4、 磷铵：磷矿石价格稳定，二铵价格小幅上涨.....	14
1.4、 本周行业新闻点评：2022 年国内石化工业运行平稳；五大石油巨头 2022 年利润创纪录；赢创投资 2500 万欧元升级德国韦瑟灵蛋氨酸中间体生产工厂等.....	15
2、 本周化工价格行情：80 种产品价格周度上涨、92 种下跌.....	16
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、甘氨酸等领涨.....	20
3、 本周化工价差行情：26 种价差周度上涨、43 种下跌.....	22
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.....	22
3.1.1、 石化产业链：产品价格与价差涨跌互现.....	22
3.1.2、 氟化工：氟化工行业价差涨跌互现.....	24
3.1.3、 化纤产业链：化纤产业链价差涨跌互现.....	25
3.1.4、 煤化工、有机硅产业链：煤化工产品价格价差涨跌互现.....	26
3.1.5、 磷化工及农化产业链：多数农药价格下跌.....	27
3.1.6、 维生素产业链：维生素 A、维生素 E 价格稳定.....	29
3.2、 本周价差涨跌排行：“PTMEG-1.33×BDO”价差显著扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显.....	30
4、 本周化工股票行情：化工板块 63.46% 个股周度上涨.....	30
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、华鲁恒升、新凤鸣、龙佰集团等.....	30
4.2、 本周股票涨跌排行：横河精密、润禾材料等领涨.....	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 1.14%.....	5
图 2： 2 月 9 日 CCPI 较上周五上涨 0.29%.....	5
图 3： 本周国内工业硅价格跌幅收窄.....	6
图 4： 2023 年 1 月，金属硅开工率延续下降至 50% 以下.....	6
图 5： 2023 年 1 月下旬以来，硅料价格持续上涨.....	7
图 6： 硅片价格上行对硅料价格上涨形成一定支撑.....	7
图 7： 2023 年 2 月以来，有机硅中间体持续去库.....	8
图 8： 本周有机硅价格上涨、价差扩大.....	8
图 9： 江浙织机负荷率大幅提升.....	9
图 10： 12 月美国服装及服装配饰店销售同比增长 3.46%.....	9
图 11： 本周涤纶长丝 POY 价差增大.....	9
图 12： 本周涤纶长丝库存天数仍然较低.....	9
图 13： 本周氨纶价格小幅上涨，价差收窄.....	10
图 14： 本周氨纶库存基本稳定.....	10
图 15： 本周粘胶短纤价差扩大.....	10

图 16: 本周粘胶短纤库存基本稳定	10
图 17: 本周 R22 价差扩大	12
图 18: 本周 R32 价差扩大	12
图 19: 本周 R125 价差扩大	12
图 20: 本周 R134a 价差基本稳定	12
图 21: 本周纯碱库存维持低位, 较上周下跌 9.76%	13
图 22: 本周重质纯碱价格延续上行	13
图 23: 本周光伏玻璃价格整体稳定	13
图 24: 本周磷矿石价格基本稳定	14
图 25: 本周热法磷酸、硫酸价格基本稳定	14
图 26: 本周国内化肥价格基本稳定	15
图 27: 本周国际化肥价格基本稳定	15
图 28: 本周聚合 MDI 价差收窄	22
图 29: 本周纯 MDI 价差收窄	22
图 30: 本周乙烯-石脑油价差小幅收窄	23
图 31: 本周 PX-石脑油价差小幅收窄	23
图 32: 本周 PTA-PX 价差收窄	23
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	23
图 34: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大	23
图 35: 本周丙烯酸价差扩大	23
图 36: 本周 PE 价格小幅下跌、PP 价格基本稳定	24
图 37: 本周己二酸价差收窄	24
图 38: 本周顺丁橡胶价差收窄	24
图 39: 本周丁苯橡胶价差收窄	24
图 40: 本周氢氟酸价差扩大	24
图 41: 本周聚四氟乙烯价格上涨	24
图 42: 本周 R22 价差扩大	25
图 43: 本周 R32 价差扩大	25
图 44: 本周 R125 价差扩大	25
图 45: 本周 R134a 价差基本稳定	25
图 46: 本周氨纶价差收窄	25
图 47: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	25
图 48: 本周粘胶短纤价差扩大	26
图 49: 本周棉花-粘胶价差小幅收窄	26
图 50: 本周有机硅价差扩大	26
图 51: 本周尿素价差小幅扩大	26
图 52: 本周 DMF 价差收窄	26
图 53: 本周醋酸-甲醇价差收窄	26
图 54: 本周乙二醇价差小幅收窄	27
图 55: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	27
图 56: 本周烧碱价差收窄	27
图 57: 本周纯碱价格上涨	27
图 58: 本周煤头尿素价差小幅扩大	27
图 59: 本周氯化钾价格基本稳定	27
图 60: 本周磷酸一铵价差小幅收窄	28

图 61: 本周磷酸二铵价差小幅收窄	28
图 62: 本周复合肥价格基本稳定	28
图 63: 本周麦草畏价格下跌	28
图 64: 本周草甘膦价差收窄	28
图 65: 本周草铵膦价格下跌	28
图 66: 本周代森锰锌价格基本稳定	29
图 67: 本周菊酯价格稳定	29
图 68: 本周维生素 A 价格基本稳定	29
图 69: 本周维生素 E 价格基本稳定	29
图 70: 本周蛋氨酸价格继续下降	29
图 71: 本周赖氨酸价格基本稳定	29
表 1: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现	16
表 2: 化工产品价格涨幅前十: 液氯、甘氨酸等领涨	21
表 3: 化工产品价格跌幅前十: DMF、辛醇等领跌	21
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、BDO 等领涨	21
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 四氯乙烯、煤沥青等跌幅明显	22
表 6: 化工产品价格价差周内涨幅前十: “PTMEG-1.33×BDO”价差显著扩大	30
表 7: 化工产品价格价差周内跌幅前十: “PTA-0.655×PX”跌幅明显	30
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	31
表 9: 本周重要公司公告: 金三江发布年度报告、湖南海利拟定增建设甲萘威、甲基硫菌灵等产品	36
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 横河精密、润禾材料等领涨	38
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 华软科技、上海天洋等领跌	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 1.14%

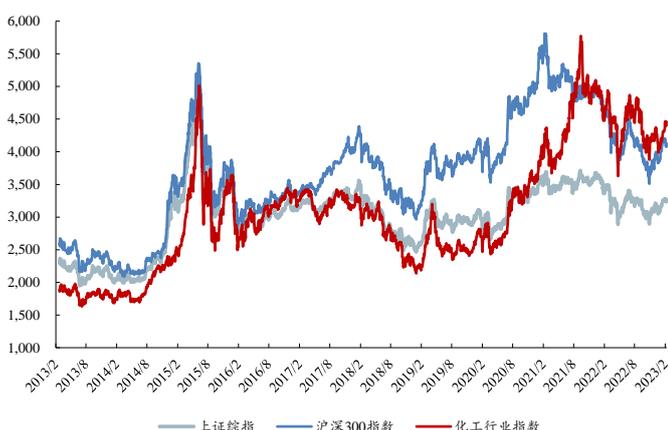
截至本周五（02月10日），上证综指收于3260.67点，较上周五（02月03日）的3263.41点下跌0.08%；沪深300指数报4106.31点，较上周五下跌0.85%；化工行业指数报4455.46点，较上周五上涨0.29%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4877点，较上周五下跌0.27%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.14%。

本周化工板块的405只个股中，有257只周度上涨（占比63.46%），有139只周度下跌（占比34.32%）。7日涨幅前十名的个股分别是：横河精密、润禾材料、奥克股份、世龙实业、翔丰华、晨光新材、诺普信、新纶科技、*ST达志、壶化股份；7日跌幅前十名的个股分别是：华软科技、上海天洋、湘潭电化、赛特新材、恩捷股份、星源材质、康达新材、光威复材、沧州大化、德方纳米。

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有80种产品价格较上周上涨，有92种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、甘氨酸、乙烯、烟酰胺、硫酸、丙烯酸乙酯、油浆、磷酸氢钙、环氧丙烷、丙烷（CFR华东）；7日跌幅前十名的产品是：DMF、辛醇、固体烧碱、草甘膦、维生素K3、泛酸钙、正丁醇、硫磺、DOTP、DINP。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有26种价差较上周上涨，有43种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTMEG-1.33×BDO”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PVC-1.45×电石”、“有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅”、“PVA-2.1×电石”；7日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯-1.2×丙烷”、“DMF-1.06×甲醇”、“聚丙烯-1.01×丙烯”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.14%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2月9日 CCPI 较上周五上涨 0.29%



数据来源：Wind、开源证券研究所

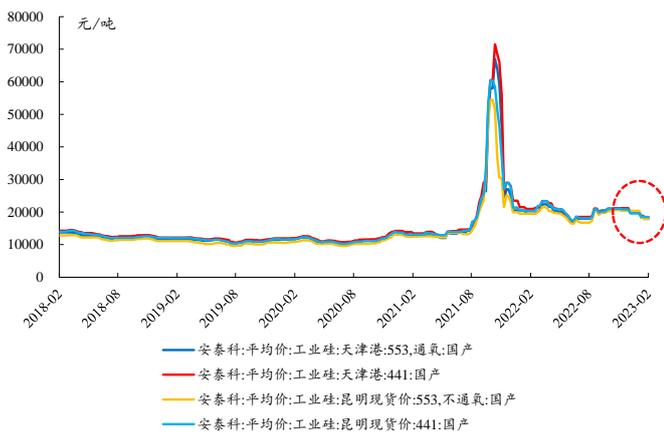
1.2、本周行业观点：硅料价格阶段性企稳反弹，有机硅市场回暖

硅料价格延续上涨，有机硅库存下跌、价格回暖。中国有色金属工业协会硅业分会数据（以下简称“硅业分会”）显示，本周（2月6日-2月10日）硅料价格延续上涨走势，周涨幅在11%左右，自1月18日以来，硅料价格已连续四周上涨；节后

下游有机硅和铝合金市场明显回暖。

工业硅：本周（2月6日-2月10日）国内工业硅价格跌幅收窄。据安泰科及硅业分会数据，本周冶金级下跌50-200元/吨，主流价格在17200-18100元/吨；化学级下跌100元/吨，主流价格在18700-19000元/吨。本周工业硅市场成交仍较为清淡，但下游询价行为较上周有所增加，且由于前期工业硅价格下跌幅度较大，其成交价格逼近成本线（目前原材料硅煤价格在2300-2400元/吨，硅石价格500-600元/吨，电极价格在16000-17000元/吨，西南地区工厂工业硅生产成本与市场价格相近），国内各硅厂挺价意愿增强，故工业硅价格下跌空间减小。本周工业硅跌幅明显收窄主要原因有：供应端，西南地区在高电价和低成交价格的影响下，开工率明显降低，四川停炉将近70%，目前四川全省开炉只有20余台，云南地区开工率在50%左右，两地工厂挺价意愿增强；需求端，元宵节后，下游终端陆续复工复产，叠加一季度为传统需求小旺季，市场刚需采购和信心正逐步增加，同时，多晶硅新建产能继续释放，有机硅单体厂持续提高开工率，铝合金厂和贸易商陆续按需补库，相关贸易商看好后市。因此，本周工业硅价格虽处于下行态势，但其跌幅明显收窄。随着国内工业硅库存大幅减少，工业硅价格有望出现止跌企稳，甚至触底反弹局面。

图3：本周国内工业硅价格跌幅收窄



数据来源：安泰科、硅业分会、开源证券研究所

图4：2023年1月，金属硅开工率延续下降至50%以下



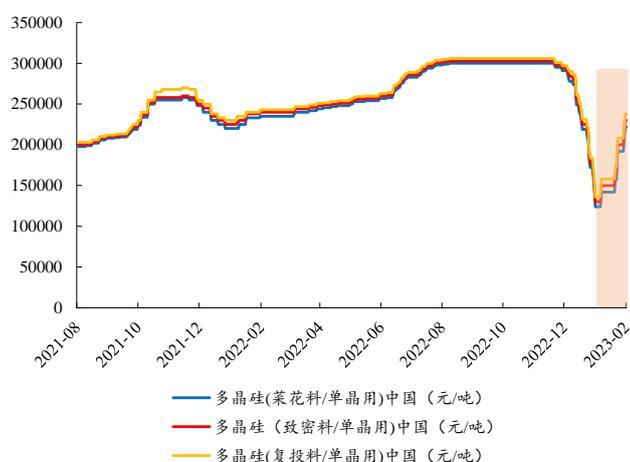
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

硅料：本周（2月6日-2月10日）硅料价格延续上涨走势。据硅业分会及百川盈孚数据，本周国内单晶复投料价格区间在22.0-24.9万元/吨，成交均价为24.23万元/吨，周环比涨幅为11.40%；单晶致密料价格区间在21.8-24.7万元/吨，成交均价为23.99万元/吨，周环比涨幅为11.48%。本周有新订单成交的企业数量超过10家，市场活跃度明显提升，大部分有新成交的企业订单已签至2月中旬，各企业签单量都有明显增加。本周硅料价格延续涨势且成交量大的主要原因在于：一方面，硅片企业开工率仍处于相对低位，供不应求支撑硅片价格上涨，且涨幅高于原料多晶硅成本，故硅片企业对于硅料价格延续涨势的接受度有所提升；另一方面，硅片目前的价格与当期制成硅片的原料多晶硅价格相比，利润相对可观，而前期硅片企业开工率一直维持低位，且原料库存逐步消化，因此硅料开工率提升，本周硅料的实际成交量大幅增加。

据硅业分会统计，目前在产多晶硅企业维持在15家，预计到2023年底，国内在产企业数量将增加至20家以上；预计2023年产能增量约104万吨/年，包括现有

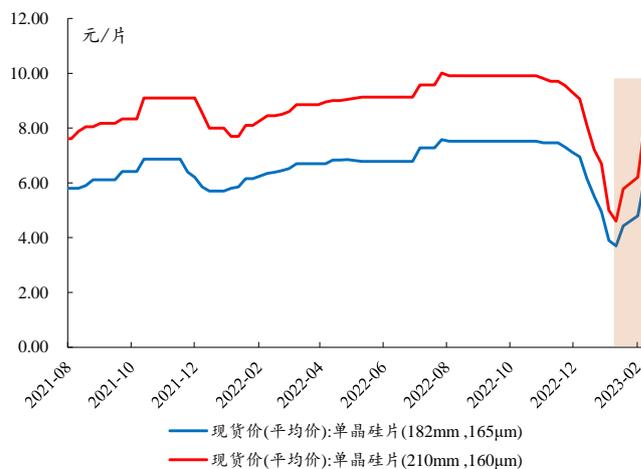
在产企业扩产项目约 74 万吨/年，新进企业新建项目约 30 万吨/年；预计 2023 年上半年有释放增量的企业包括：协鑫科技、包头大全、新特能源、东方希望、内蒙东立等，下半年新增投产释放的企业包括永祥股份、新疆晶诺、宝丰能源、上机数控、合盛硅业等。根据各家企业生产运行计划，同时考虑到各企业检修和市场价格影响投产释放进度等因素，保守预计 2023 年全年国内硅料产量在 135 万吨左右，硅片约 525GW，与终端 350GW 的需求相比，硅料和硅片这两个环节整体处于供大于求的状态，但阶段性市场价格仍将根据终端实际装机节奏、产业链各环节产能投产进度、开工率调整、库存消化程度等因素波动变化。分季度来看，1 季度产业链前端供应调整有助于价格持稳，4 季度需求增量大于供应增量有助于各环节库存消化，2-3 季度产业链各环节供大于求的局面将相对更为凸显。

图5：2023 年 1 月下旬以来，硅料价格持续上涨



数据来源：硅业分会、百川盈孚、开源证券研究所

图6：硅片价格上行对硅料价格上涨形成一定支撑

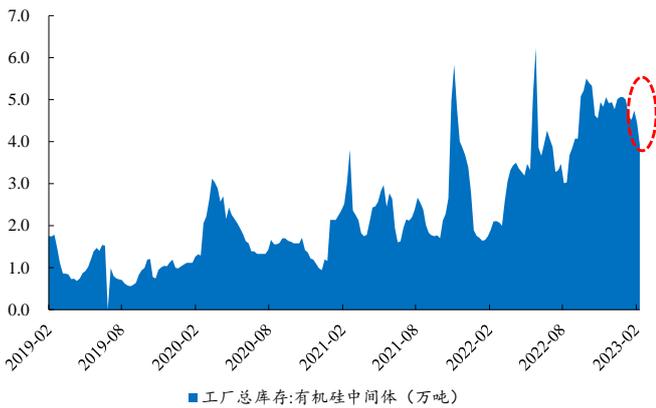


数据来源：Wind、开源证券研究所

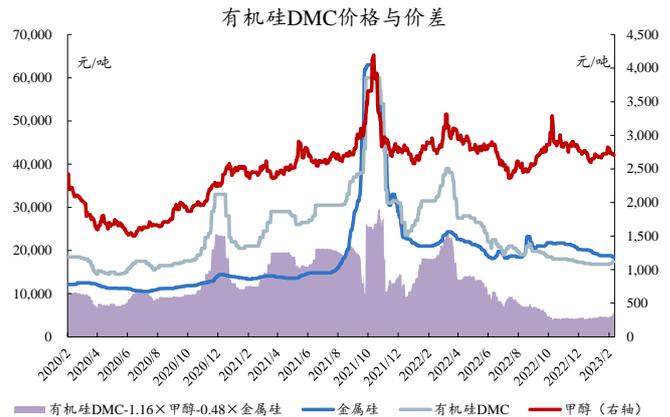
有机硅：成本端支撑偏弱，供需格局改善支撑有机硅市场回暖。据百川盈孚和 Wind 数据，截至 2 月 8 日，有机硅市场主流参考价为：DMC 报价 17100-17500 元/吨，D4 报价 18100-19000 元/吨，107 胶 17500-17800 元/吨，生胶报价 18000-18300 元/吨，沉淀混炼胶 15500-16800 元/吨，气相混炼胶 19000-21000 元/吨；二甲基硅油国产品牌在 19500-20000 附近，外资品牌在 22000-23500 元/吨。年后成本端金属硅价格松动对有机硅市场暂未形成拖累，供需格局支撑有机硅市场回暖。目前有机硅生产企业开工有小幅提升，但不及正常水平，下游节前备货热情高涨，节后订单交付促进有机硅市场库存下滑明显。综合成本呈弱势运行，甲醇涨跌无序、氯甲烷和金属硅均有松动，单体厂由于走货乐观，报价重心较上周上涨 500 元/吨左右；我们测算 2 月 10 日有机硅 DMC 价差 5433 元/吨，较 2 月 3 日增加 624 元/吨，企业亏损情况有较为明显的改善。

我们认为，近年来我国有机硅产业发展迅速，有机硅产品在广泛应用于航空航天、日用消费、电子电器、汽车配件、建筑材料等传统优势领域基础上，在电力通信、医疗健康、轨道交通及汽车、电子与新能源等新赛道的需求也保持高速增长，随着国内经济持续复苏、有机硅下游应用领域逐步拓宽，预计国内有机硅消费量将继续保持增长态势。

受益标的：合盛硅业、新安股份、兴发集团等。

图7：2023年2月以来，有机硅中间体持续去库


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周有机硅价格上涨、价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

我们认为，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等。

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】云天化、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。

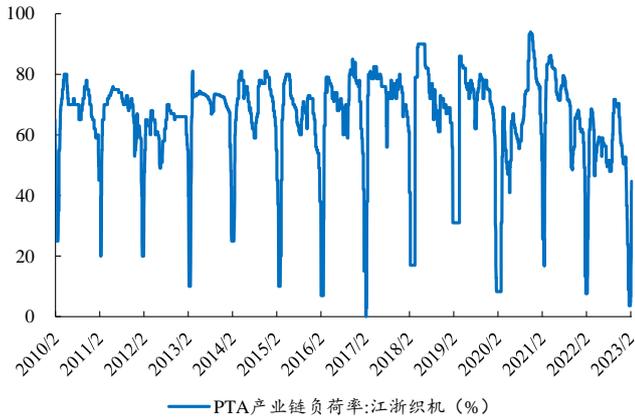
1.3、重点产品跟踪：萤石市场走势下行，纯碱市场价格走高

1.3.1、化纤：江浙织机开机率继续提升，化纤市场价格重心上扬

本周（2月6日-2月10日）江浙织机开机率继续提升。根据Wind数据，截至2月9日，聚酯产业链江浙织机负荷率为44.73%，较2月2日+28.88pcts，开工负荷持续提升。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。

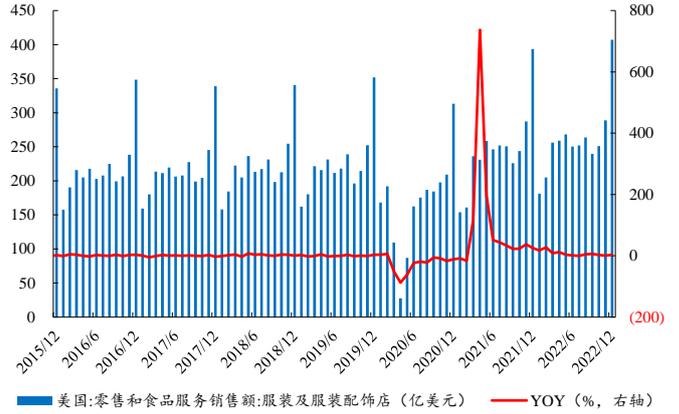
受益标的：【化纤组合】泰和新材、新凤鸣、恒力石化、华峰化学、三友化工。

图9：江浙织机负荷率大幅提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：12月美国服装及服装配饰店销售同比增长3.46%

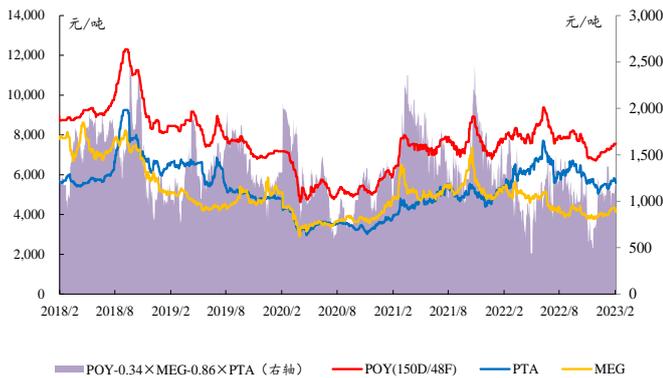


数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（2月6日-2月10日）涤纶长丝价格基本稳定，价差扩大。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。据 Wind 和百川盈孚数据，截至 2 月 9 日，POY150D 产品市场主流商谈价格 7575 元/吨，FDY150D 产品市场主流价格为 8250 元/吨，DTY150D 产品市场主流价格为 8800 元/吨，与上周同期价格持平。目前涤纶长丝库存天数仍处于低位，行业景气度向好。本周涤纶长丝企业平均开工率约为 54.89%，年后重启装置于本周陆续出丝，涤纶长丝行业开工率不断提升，长丝市场供应量逐渐增加；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。

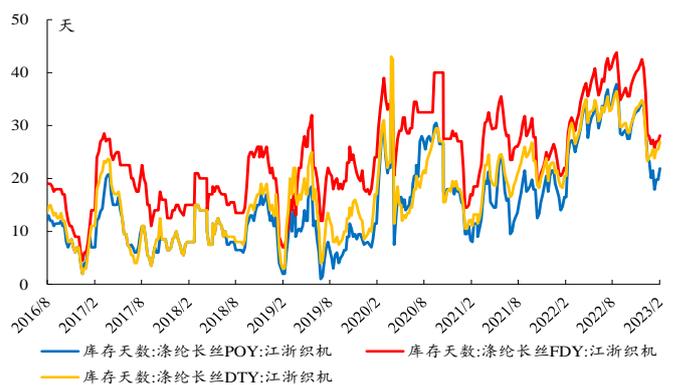
受益标的：新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。

图11：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12：本周涤纶长丝库存天数仍然较低

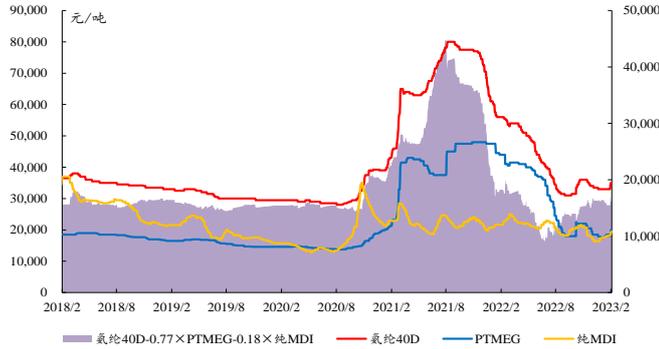


数据来源：Wind、开源证券研究所

氨纶：本周（2月6日-2月10日）国内氨纶市场价格小幅上涨。根据百川盈孚数据，截至 2 月 9 日，国内氨纶 20D 价格 40500 元/吨，30D 价格 37500 元/吨，40D 价格 35000 元/吨，较上周（2月2日）价格均上涨 500 元/吨。本周氨纶成本端延续强势支撑，主原料市场价格宽幅上涨，辅原料市场价格持稳；氨纶场内供应量略有增加，然整体放量有限；氨纶工厂多数报盘持稳为主，个别低价工厂报盘上涨。

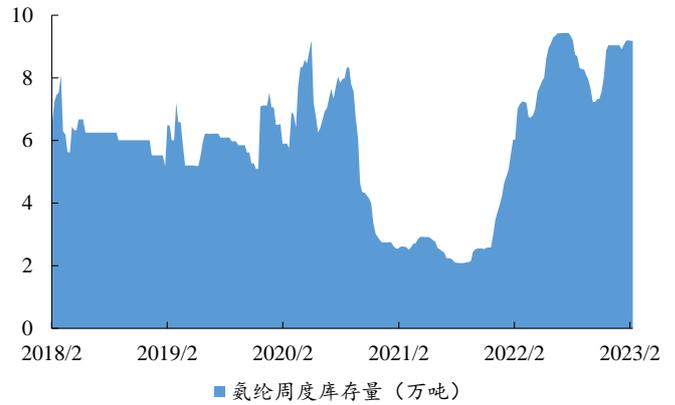
受益标的：华峰化学、新乡化纤、泰和新材。

图13：本周氨纶价格小幅上涨，价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周氨纶库存基本稳定

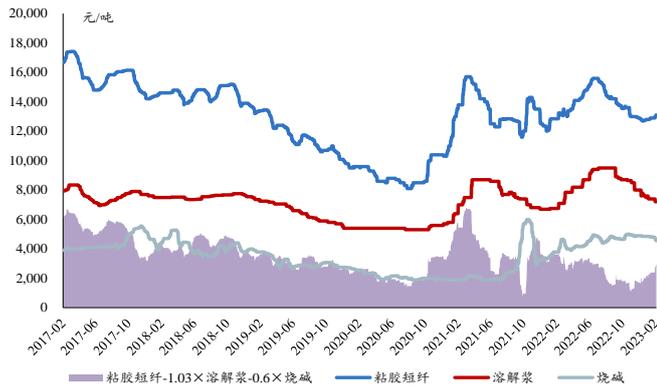


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（2月6日-2月10日）国内粘胶短纤市场价格坚挺。根据百川盈孚数据，截至2月9日，中高端粘胶短纤货源实单商谈在13200-13300元/吨附近承兑。本周粘胶短纤成本端变化不大，企业装置负荷有所提升，行业供应量增加，不过目前下游板块需求恢复不及预期，人棉纱市场交投气氛偏淡，且多数企业原料库存相对充足，入市补货意愿欠佳，仅零星刚需跟进。粘胶短纤厂家仍以执行前期订单为主，价格表现坚挺。供应端，本周宜宾地区粘胶短纤装置重启运行，唐山地区及库尔勒地区粘胶短纤装置负荷提升，目前粘胶短纤市场整体开工率在64%附近。需求端，本周人棉纱价格暂无调整，企业基本复工完毕，开机率有所上涨，新单成交不多，采购积极性不佳。

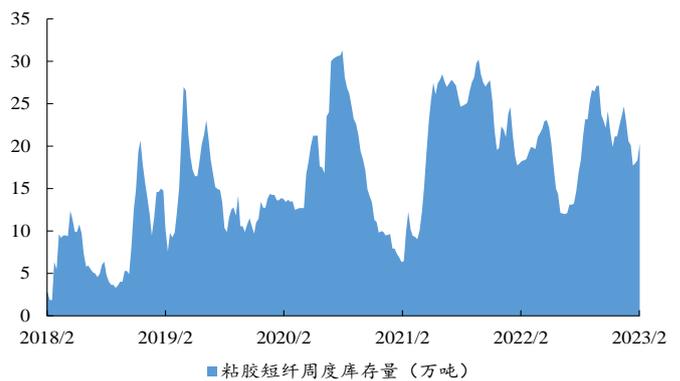
受益标的：三友化工。

图15：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16：本周粘胶短纤库存基本稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、萤石、制冷剂：萤石市场走势下行，多数制冷剂价差扩大

(1) 萤石、氢氟酸方面：萤石供应上行，走势下行。据百川盈孚数据，截至2月9日，华北市场97%湿粉主流含税出厂报价参考2900-3300元/吨，华中市场参考2700-3200元/吨，华东市场参考2700-3250元/吨，周内萤石企业开工陆续恢复，市场供应上行，但萤石主要下游开工不高，叠加2月初价格大幅下跌，采购方面压价

意愿偏强。国内无水氢氟酸山东地区商谈价格在 9200-9500 元/吨，江浙地区商谈价格在 9300-9500 元/吨，氢氟酸市场商谈氛围陆续恢复，但下游需求恢复缓慢，制冷剂厂家观望心态浓厚，消耗前期库存为主。

(2) 三氯乙烯方面：本周（2月6日-2月10日）三氯乙烯价格基本稳定。据百川盈孚数据，截至2月9日，三氯乙烯市场均价为 6491 元/吨，山东区域主要报盘价格在 6000-6500 元/吨，西北、西南地区厂家多随行就市，价格主要在 6200-6600 元/吨。周内三氯乙烯月度订单价格基本完成商定，下游企业逐步复产，对三氯乙烯询单拿货略有增多，但仍保持压价询单，厂家小幅让价接单。

(3) 四氯乙烯方面：本周（2月6日-2月10日）四氯乙烯价格下跌。据百川盈孚数据，截至2月9日，四氯乙烯市场均价为 5781 元/吨，较上周下跌 3.9%；山东地区四氯乙烯报盘价格主要在 5500-5900 元/吨，西北、西南市场价格随行就市，在 5600 元/吨附近，江浙地区主要厂家价格在 5900 元/吨左右。周内四氯乙烯价格持续下行，山东区域主要厂家指导价格下调，厂家让价接单。气温回升带来的需求弱势回暖对四氯乙烯价格提振幅度有限，整体来看仍以刚需为主。

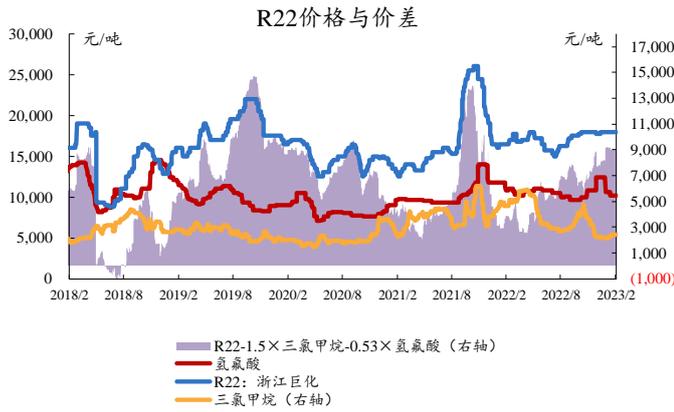
(4) 二氯甲烷方面：本周（2月6日-2月10日）国内二氯甲烷市场价格上涨。据百川盈孚数据，截至2月9日，山东地区二氯甲烷散水现汇价格参考 2380-2500 元/吨，江浙地区价格参考 2300-2850 元/吨，西南地区价格参考 2650-2800 元/吨，视订量与运输距离的不同，各企业有较大价格商谈空间。

(5) 三氯甲烷方面：本周（2月6日-2月10日）国内三氯甲烷先涨后跌。据百川盈孚数据，截至2月9日，山东地区三氯甲烷散水现汇价格参考在 2400-2550 元/吨，江浙地区价格参考 2400-2900 元/吨，西南地区价格集中在 2600 元/吨，视订量与运输距离的不同，各企业有较大价格商谈空间。本周国内三氯甲烷开工稳定，个别厂家因下游供应减少降负运行，总体供应量变化不大。

二代制冷剂价格小幅上行。二代制冷剂：本周（2月6日-2月10日）制冷剂 R22 市场坚挺维稳，成本面整体偏弱；空调售后市场需求淡季，厂家刚需采购，受假期物流不畅及出口许可证办理影响，1月出口面利空，近期市场交投逐步开启，外贸面拿货量稳步回升，部分厂家反馈库存不足，不接新单，且配额支撑下企业挺价为主，推涨 R22 小幅上行。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 18500-19000 元/吨。**三代制冷剂：**据百川盈孚数据，截至2月10日，R32、R125、R134a 制冷剂均价分别为 14,000、27,000、23,500 元/吨，环比上周分别+1.82%、持平、持平。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17: 本周 R22 价差扩大



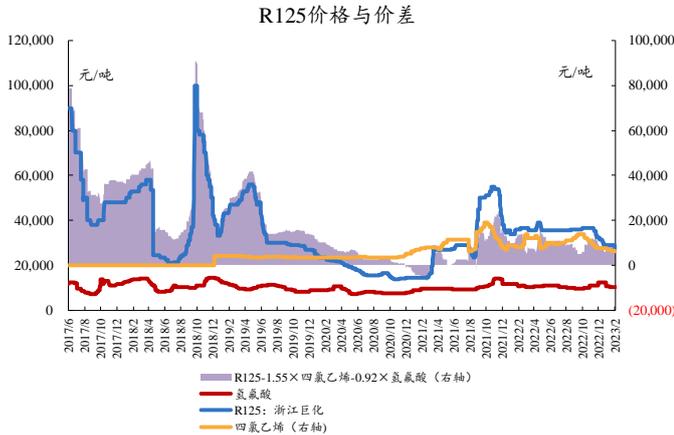
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周 R32 价差扩大



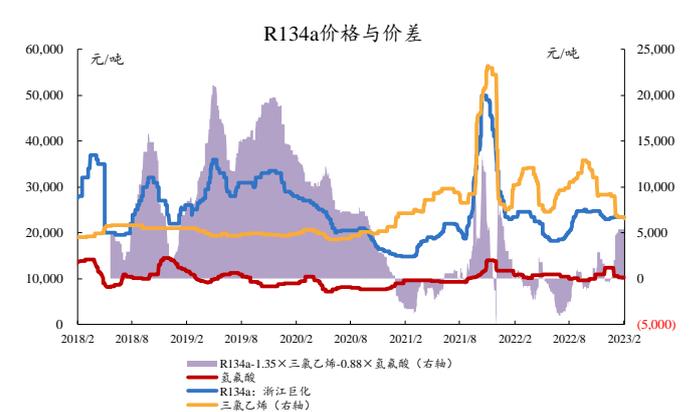
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周 R125 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周 R134a 价差基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、纯碱: 纯碱市场价格走高, 库存低位运行

本周(2月6日-2月10日)纯碱市场价格走高。根据百川盈孚数据,截至2月9日,轻质纯碱市场均价为2756元/吨,较上周上涨3元/吨;重质纯碱市场均价为2973元/吨,较上周上涨66元/吨。国内纯碱市场仍以货紧为主,部分纯碱厂家由于订单较满,持续封单运行。下游厂家基本按需拿货,轻质纯碱下游目前有个别区域不太接受高价,拿货积极性有所下降;重质纯碱下游的玻璃行业由于近期行情上涨,整体开工有所上升。

浮法玻璃方面,国内市场交易情绪尚可,但刚需成交占比较大,对价格上行支撑能力一般,价格暂时维稳运行。据百川盈孚数据,截至2月9日,5mm平板玻璃全国均价为1600元/吨,环比持平。

光伏玻璃方面,本周(2月6日-2月10日)光伏玻璃价格基本稳定:据百川盈孚数据,截至2月9日,3.2mm均价26元/平方米,整体市场报价位于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,企业开工增加,但因实单成交量有限,库存增加;下游终端需求略有提升,但对光伏玻璃采

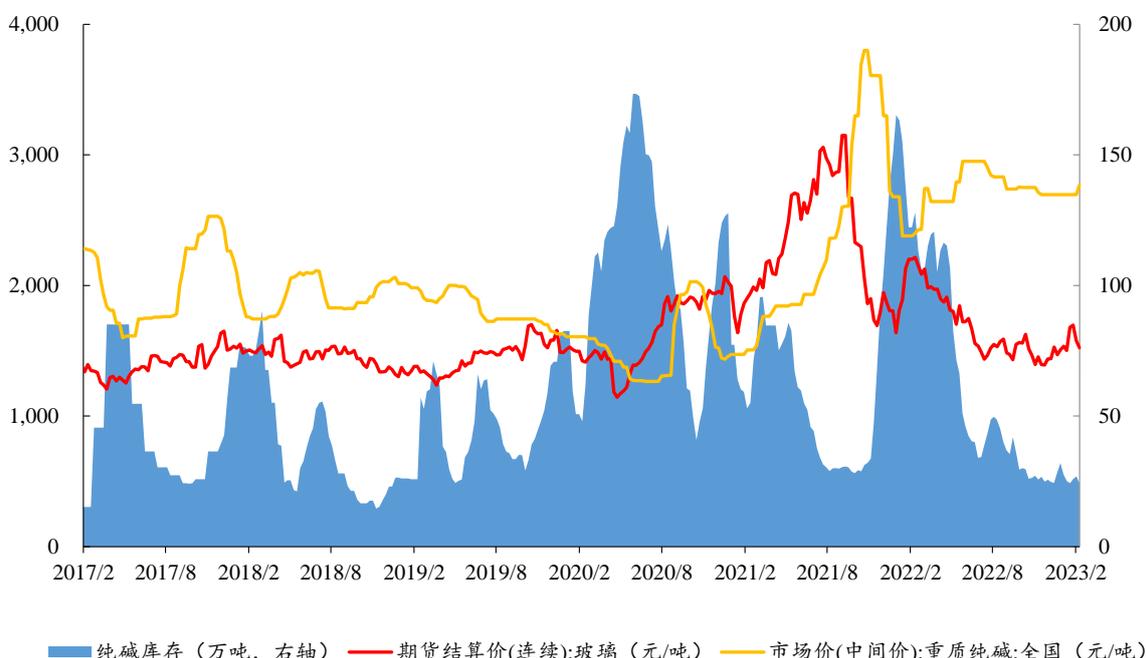
购谨慎。因此，本周厂家多执行前期价格，报价维稳运行。

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 2,707 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1,228 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1,327 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 88.92%。

库存方面，国内纯碱厂家订单仍较满，厂家现货库存量继续保持低位。截至 2 月 9 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 24 万吨，较上周下跌 9.76%。

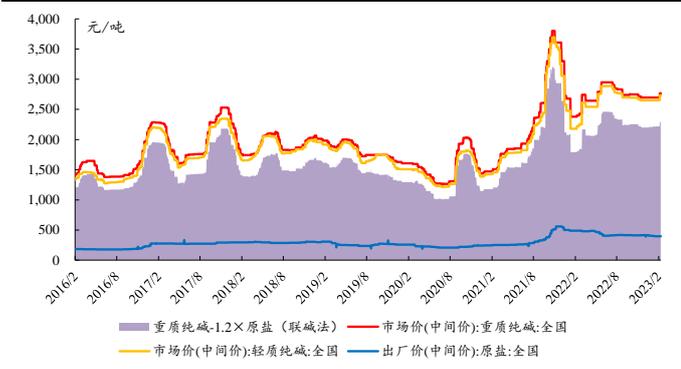
受益标的：远兴能源、中盐化工、山东海化、三友化工、云图控股、和邦生物、雪天盐业等。

图21：本周纯碱库存维持低位，较上周下跌 9.76%



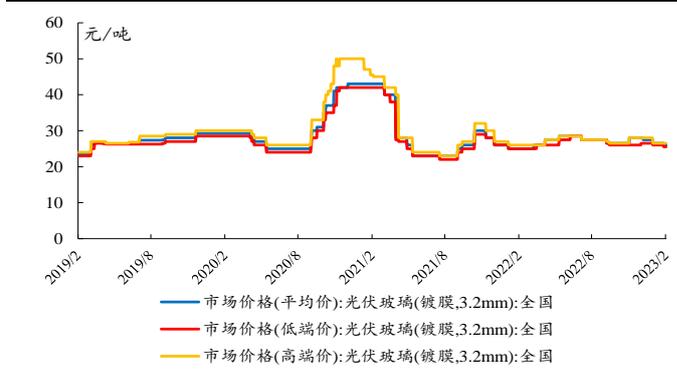
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周重质纯碱价格延续上行



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：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

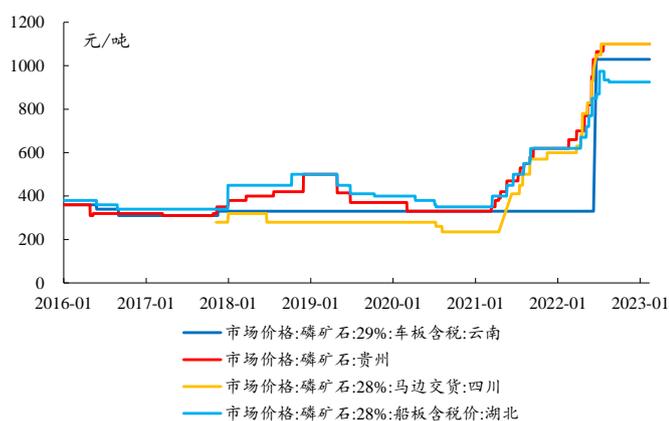
1.3.4、磷铵：磷矿石价格稳定，二铵价格小幅上涨

本周（2月6日-2月10日）磷矿石市场走势平稳。根据百川盈孚数据，截至2月9日，磷矿石30%品位市场均价为1041元/吨，与上周持平；具体来看：贵州地区30%品位主流车板价980-1100元/吨，目前暂停开采，企业主发10-15天以前的订单，部分成交一单一议。四川地区30%品位马边交货价在1000-1150元/吨，近期多数矿企暂未恢复磷矿开采，短期矿企仍暂不考虑调整报价。云南地区报价较乱，受原矿成本影响，多家依赖外采的矿企关停，货源转向外购，部分地区价格以竞拍形式确定，无准确报价，且云南地区磷矿资源多为省内流转。湖北地区市场价格波动不大，28%品位磷矿石船板价在975-1000元/吨，30%品位磷矿石船板价在1035-1045元/吨，目前暂无调价情绪。地方政府有关于磷矿开采前培训学习的要求，目前多数矿企在培训学习阶段。

需求端，下游肥料企业装置本周正常生产。目前未到春耕市场高需求阶段，短期内对磷矿需求整体偏低。**磷酸一铵：本周（2月6日-2月10日）一铵行情整体持稳**，根据百川盈孚数据，截至2月9日，国内磷酸一铵55%粉状市场均价为3374元/吨，较上周价格持平；国际一铵中国FOB价格55%颗粒531.5美元/吨，较上周持平；摩洛哥FOB散装价格为637-710美元/吨，波罗的海FOB散装价格为614-624美元/吨。**磷酸二铵：本周（2月6日-2月10日）二铵行业开工上行，供应紧张情况略有缓解。**根据百川盈孚数据，截至2月9日，国内64%含量二铵市场均价3781元/吨，较上周上涨0.24%。

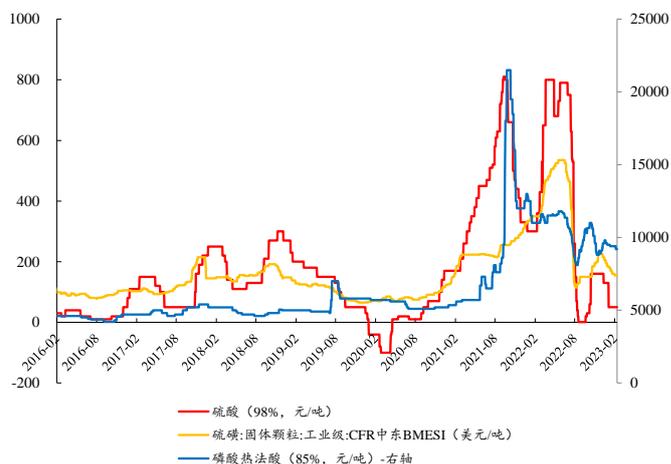
库存方面，本周国内磷矿各主产区矿企仍未恢复开采。多数矿企库存较少，部分矿企可接预售订单。另外，春节刚过下游采购情绪一般。年前矿企库存整体偏低，库存量较少。

图24：本周磷矿石价格基本稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周热法磷酸、硫酸价格基本稳定



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周国内化肥价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周国际化肥价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：2022年国内石化工业运行平稳；五大石油巨头2022年利润创纪录；赢创投资2500万欧元升级德国韦瑟灵蛋氨酸中间体生产工厂等

【石化】2022年，石化化工行业（不含油气开采）经济运行整体平稳。据中化新网报道，工信部网站2月1日发布消息称，2022年，石化化工行业（不含油气开采）经济运行整体平稳。具体来看：

（一）产品产量有所下滑。据国家统计局数据，2022年，化学原料和化学制品制造业产能利用率为76.7%，同比下降1.4个百分点，高于工业平均值1.1个百分点。重点产品中，原油加工量6.8亿吨，同比下降3.4%；烧碱、纯碱、硫酸、乙烯等大宗原料产量分别同比增长1.4%、0.3%、-0.5%、-1%；合成树脂、合成橡胶、合成纤维聚合物等合成材料产量分别同比增长1.5%、-5.7%、-1.5%；轮胎产量同比下降5%；化学肥料总量（折纯）同比增长1.2%。

（二）价格高位震荡。据国家统计局数据，2022年，化学原料和化学制品制造业出厂价格指数累计增长7.7%。在重点关注的30个产品中，2022年均价增长的有18个，占比近60%。其中，烧碱、氯化钾、甲苯价格分别同比增长58%、38%、33%；2022年12月份价格涨势趋缓，月度均价环比下降的有19个，占比约63%。其中，硫酸、盐酸、二苯基甲烷二异氰酸酯（MDI）价格环比分别下降18%、17%、10%。

（三）投资及出口增势良好。据国家统计局数据，2022年，化学原料和化学制品制造业投资同比增长19%，高于全国工业平均7.4个百分点。海关总署统计数据显示，2022年，我国贸易结构持续改善，有机化学品出口总额807亿美元，同比增长17%，贸易顺差290亿美元，同比增长216%；无机化学品出口总额394亿美元，同比增长68%，贸易顺差135亿美元，同比增长57%；合成树脂出口总额250亿美元，同比增长4%，贸易逆差249亿美元，同比下降22%。

【石化】2022年五大石油巨头利润总和近2000亿美元，创历史新高。据中化新网报道，埃克森美孚、雪佛龙、壳牌、英国石油公司（BP）和道达尔能源公布的业绩显示，海外五大石油巨头净利润总和近2000亿美元，创下历史纪录。**（1）埃克森美孚：**2022年营收4136.8亿美元，同比增长45%；净利润为557.4亿美元，同比

增长 142%；调整后净利润达到 591 亿美元，刷新了其在 2008 年创下的最高盈利纪录，也创下海外石油巨头盈利的历史新高。(2) **壳牌**：2022 年的调整后利润达到创纪录的 399 亿美元，相较于 2021 年的 192.9 亿美元增长超过一倍，较 2008 年 310 亿美元调整后利润的纪录高出 89 亿美元。(3) **雪佛龙**：2022 年实现营收 2357 亿美，同比增加 51.48%；调整后利润达到 365 亿美元，是 2021 年 156 亿美元调整后利润的两倍多，较 2011 年创下的调整后利润纪录高出约 100 亿美元。(4) **道达尔**：2022 年净利润达 205 亿美元，比 2021 年增长 28%；如果不包含道达尔 2022 年离开俄罗斯造成的损失，调整后的当年净利润高达 362 亿美元，是其有史以来的最高年利润。(5) **英国石油公司 (BP)**：2022 年基本重置成本利润达到 277 亿美元，较 2021 年的 128 亿美元增长了一倍多，超过了 2008 年的 263 亿美元，创下该公司成立以来的盈利最高值。2022 年，在全球能源需求回升以及俄乌冲突的带动下，全球主要能源价格大幅上涨，石油、天然气行业盈利丰厚。2022 年 9 月，欧盟理事会批准，在整个欧盟范围内对化石燃料公司征收暴利税，以资助面临高能源价格的家庭和企业；2022 年 12 月 28 日，埃克森美孚向欧盟普通法院设在德国和荷兰的两家分院提出起诉，以阻止欧盟对能源生产商利润征收暴利税。埃克森美孚的诉讼称，欧盟执委会缺乏征税的权力，并反对欧盟使用紧急程序来制定立法的流程。

【蛋氨酸】赢创投资 2500 万欧元升级德国韦瑟灵蛋氨酸中间体生产工厂。2 月 10 日，天天化工网报道赢创宣布投资 2500 万欧元升级和扩建其位于德国韦瑟灵的蛋氨酸中间体 (MMP) 生产工厂，这一最新举措将进一步强化其全球蛋氨酸生产网络。MMP 是 MetAMINO® (DL-蛋氨酸) 生产中不可或缺的组成部分，广泛应用于动物饲料，可提高养殖动物的生产性能。这一必需蛋氨酸前体已在韦瑟灵工厂生产了 50 多年，韦瑟灵工厂的改造和扩建采用了新开发的生产工艺，可避免如丙烯醛等化学中间体在工厂的仓储。赢创蛋氨酸资产战略的核心是三大世界级国际生产中心，分别位于欧洲 (比利时安特卫普)、亚洲 (新加坡) 和美洲 (美国阿拉巴马州的莫比尔)，三大生产中心的整合确保了产品的可靠供应，并为进一步实现成本优化和产能扩张做好准备。

2、本周化工价格行情：80 种产品价格周度上涨、92 种下跌

表1：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10日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	78.47	美元/桶	2.70%	6.37%	-2.23%
	布伦特	85.09	美元/桶	2.72%	8.30%	-0.95%
	石脑油	8,036	元/吨	3.40%	5.47%	8.08%
	液化天然气	6,025	元/吨	-3.48%	-10.01%	-10.36%
	液化气	6,165	元/吨	2.85%	14.23%	13.18%
	乙烯	865	美元/吨	10.90%	4.22%	-0.57%
	丙烯	7,315	元/吨	1.04%	3.76%	3.76%
	纯苯	6,905	元/吨	-2.15%	1.07%	1.07%
	苯酐	8,096	元/吨	-1.64%	4.42%	3.57%

	甲苯	7,100	元/吨	1.18%	11.67%	15.60%
	二甲苯	7,405	元/吨	0.04%	8.63%	11.07%
	苯乙烯	8,477	元/吨	-2.26%	2.24%	0.47%
	PX	7,670	元/吨	0.00%	2.95%	2.95%
	PTA	5,615	元/吨	-0.97%	5.94%	1.91%
	MEG	4,105	元/吨	-3.68%	3.24%	2.75%
	聚酯切片	6,600	元/吨	-1.12%	3.13%	2.33%
	涤纶 POY	7,575	元/吨	0.00%	4.12%	4.48%
	涤纶 FDY	8,250	元/吨	0.00%	3.45%	4.10%
	涤纶 DTY	8,800	元/吨	0.00%	2.92%	3.53%
聚酯/化纤	涤纶短纤	7,279	元/吨	-1.48%	4.91%	3.09%
	己内酰胺	12,500	元/吨	-4.21%	6.84%	11.86%
	锦纶切片	17,604	元/吨	-1.68%	1.68%	2.20%
	PA6	13,875	元/吨	-1.07%	9.90%	11.45%
	PA66	21,333	元/吨	-2.07%	-3.03%	-3.03%
	丙烯腈	11,100	元/吨	4.23%	15.03%	16.23%
	腈纶短纤	16,300	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	35,000	元/吨	1.45%	7.69%	7.69%
	无烟煤	1,701	元/吨	-1.33%	-4.92%	-4.11%
	煤油	7,587	元/吨	0.49%	-10.75%	-10.75%
	甲醇	2,347	元/吨	-1.35%	9.01%	11.60%
	甲醛	1,264	元/吨	1.44%	3.86%	3.78%
煤化工	醋酸	3,369	元/吨	-2.94%	6.24%	6.24%
	DMF	5,800	元/吨	-10.77%	0.87%	2.65%
	正丁醇	7,595	元/吨	-5.68%	-6.10%	-6.50%
	异丁醇	7,650	元/吨	0.00%	0.66%	1.32%
	己二酸	10,783	元/吨	-1.97%	3.35%	5.37%
	萤石 97 湿粉	2,992	元/吨	-2.95%	-5.14%	-5.50%
	无水氢氟酸	9,400	元/吨	0.00%	-10.90%	-10.90%
	冰晶石	8,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
氟化工	氟化铝	9,891	元/吨	0.00%	-1.31%	-6.18%
	二氯甲烷	2,562	元/吨	0.79%	1.47%	1.47%
	三氯乙烯	6,491	元/吨	-1.11%	-6.64%	-7.27%
	R22	18,500	元/吨	2.78%	2.78%	2.78%

	R134a	23,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
	R125	27,000	元/吨	0.00%	-6.90%	-6.90%	
	R410a	20,500	元/吨	0.00%	-4.65%	-4.65%	
化肥	磷矿石	1,041	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
	黄磷	30,134	元/吨	-1.63%	-2.17%	-2.09%	
	磷酸	8,900	元/吨	-2.20%	-3.26%	-3.26%	
	磷酸氢钙	2,741	元/吨	4.78%	1.29%	0.04%	
	磷酸一铵	3,374	元/吨	0.00%	-1.06%	-3.30%	
	磷酸二铵	3,781	元/吨	0.24%	0.24%	0.24%	
	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	4,076	元/吨	-2.81%	-6.08%	-5.56%	
	尿素	2,686	元/吨	-0.33%	0.00%	0.56%	
	三聚氰胺	8,083	元/吨	-0.14%	1.98%	2.23%	
	氯化铵	1,163	元/吨	2.92%	7.29%	9.00%	
	氯化钾	3,622	元/吨	0.14%	0.14%	0.14%	
	硫酸钾	3,868	元/吨	0.00%	1.18%	1.18%	
	氯基复合肥	3,100	元/吨	0.00%	0.00%	-0.32%	
	硫基复合肥	3,325	元/吨	0.00%	0.00%	-0.15%	
	氯碱化工	液氯	177	元/吨	219.59%	154.63%	163.90%
		原盐	402	元/吨	-2.19%	-3.13%	-3.13%
		盐酸	219	元/吨	3.79%	-12.75%	-13.78%
重质纯碱		2,973	元/吨	2.27%	6.14%	6.60%	
轻质纯碱		2,756	元/吨	0.11%	2.84%	3.11%	
液体烧碱		1,141	元/吨	-1.21%	-4.68%	-6.86%	
固体烧碱		4,337	元/吨	-7.27%	-9.91%	-9.95%	
电石		3,817	元/吨	-2.43%	-4.58%	0.29%	
盐酸		219	元/吨	3.79%	-12.75%	-13.78%	
电石法 PVC		6,082	元/吨	-1.19%	1.93%	2.96%	
聚氨酯	苯胺	10,715	元/吨	0.00%	11.04%	11.04%	
	TDI	20,550	元/吨	-1.44%	8.39%	8.73%	
	聚合 MDI	16,300	元/吨	0.00%	13.06%	11.64%	
	纯 MDI	19,300	元/吨	0.00%	9.04%	10.29%	
	BDO	13,550	元/吨	2.78%	32.41%	40.66%	

	DMF	5,800	元/吨	-10.77%	0.87%	2.65%
	己二酸	10,783	元/吨	-1.97%	3.35%	5.37%
	环己酮	9,367	元/吨	-1.40%	5.05%	6.65%
	环氧丙烷	9,633	元/吨	4.71%	8.24%	5.86%
	软泡聚醚	9,750	元/吨	3.17%	7.14%	5.41%
	硬泡聚醚	9,550	元/吨	1.60%	4.37%	3.24%
农药	纯吡啶	37,000	元/吨	-3.90%	-7.50%	-7.50%
	百草枯	24,000	元/吨	0.00%	-7.69%	-7.69%
	草甘膦	44,800	元/吨	-7.25%	-7.26%	-7.24%
	草铵膦	137,500	元/吨	-1.79%	-8.33%	-14.06%
	甘氨酸	12,200	元/吨	10.91%	17.31%	16.19%
	麦草畏	73,000	元/吨	-2.67%	-2.67%	-2.67%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	80,000	元/吨	0.00%	-5.88%	-5.88%
	2.4D	19,500	元/吨	-2.50%	-7.14%	-7.14%
	阿特拉津	35,000	元/吨	-2.78%	-2.78%	-2.78%
	对硝基氯化苯	7,400	元/吨	0.00%	-2.63%	-2.63%
精细化工	钛精矿	1,425	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	钛白粉（锐钛型）	13,700	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	钛白粉（金红石型）	15,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	二甲醚	4,162	元/吨	-2.98%	-1.28%	-0.14%
	甲醛	1,264	元/吨	1.44%	3.86%	3.78%
	煤焦油	4,933	元/吨	4.38%	-13.76%	-18.37%
	电池级碳酸锂	455,000	元/吨	-1.94%	-3.19%	-11.65%
	工业级碳酸锂	424,000	元/吨	-3.64%	-7.83%	-13.91%
	锂电池隔膜	1.4	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	99,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
合成树脂	丙烯酸	7,600	元/吨	2.01%	16.92%	16.92%
	丙烯酸甲酯	11,050	元/吨	0.45%	3.27%	3.27%
	丙烯酸丁酯	10,550	元/吨	-0.47%	15.30%	15.30%
	丙烯酸异辛酯	11,800	元/吨	0.85%	15.12%	15.12%
	环氧氯丙烷	9,000	元/吨	-4.26%	-2.17%	2.27%
	苯酚	7,712	元/吨	-2.13%	4.29%	1.94%
	丙酮	5,241	元/吨	3.97%	10.69%	-3.82%
	双酚 A	10,000	元/吨	-2.09%	1.52%	-0.50%

通用树脂	聚乙烯	8,260	元/吨	-1.67%	2.99%	2.10%
	聚丙烯粒料	7,866	元/吨	-2.30%	1.94%	0.77%
	电石法 PVC	6,082	元/吨	-1.19%	1.93%	2.96%
	乙烯法 PVC	6,500	元/吨	-0.51%	2.90%	3.31%
	ABS	11,520	元/吨	-0.78%	-0.19%	-0.46%
橡胶	丁二烯	9,225	元/吨	-0.81%	17.14%	23.83%
	天然橡胶	12,275	元/吨	-1.21%	-1.60%	-0.81%
	丁苯橡胶	11,550	元/吨	-1.49%	6.57%	7.56%
	顺丁橡胶	11,538	元/吨	-1.44%	9.62%	12.42%
	丁腈橡胶	18,850	元/吨	2.31%	8.99%	10.91%
	乙丙橡胶	23,886	元/吨	0.00%	-0.12%	-0.12%
维生素	维生素 VA	96	元/千克	-4.00%	-4.00%	-4.00%
	维生素 B1	118	元/千克	-2.48%	-2.48%	-2.48%
	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	79	元/千克	-3.66%	-3.66%	-3.66%
	维生素 K3	160	元/千克	-6.98%	-6.98%	-6.98%
	2%生物素	45	元/千克	0.00%	-2.17%	-2.17%
	叶酸	215	元/千克	0.00%	-2.27%	-2.27%
氨基酸	蛋氨酸	19	元/千克	-1.88%	-4.23%	-5.59%
	98.5%赖氨酸	8.6	元/千克	0.00%	-2.27%	-4.44%
硅	金属硅	17,713	元/吨	-0.84%	-2.26%	-5.44%
	有机硅 DMC	17,400	元/吨	2.35%	3.57%	3.57%

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、甘氨酸等领涨

近 7 日我们跟踪的 228 种化工产品中，有 80 种产品价格较上周上涨，有 92 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、甘氨酸、乙烯、烟酰胺、硫酸、丙烯酸乙酯、油浆、磷酸氢钙、环氧丙烷、丙烷（CFR 华东）；7 日跌幅前十名的产品是：DMF、辛醇、固体烧碱、草甘膦、维生素 K3、泛酸钙、正丁醇、硫磺、DOTP、DINP。

表2: 化工产品价格涨幅前十: 液氯、甘氨酸等领涨

涨幅排名	价格名称	2月10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	177	元/吨	219.59%	154.63%	163.90%
2	甘氨酸	12,200	元/吨	10.91%	17.31%	16.19%
3	乙烯	865	美元/吨	10.90%	4.22%	-0.57%
4	烟酰胺	29	元/千克	7.41%	11.54%	11.54%
5	硫酸	186	元/吨	6.90%	-2.62%	-13.49%
6	丙烯酸乙酯	10,600	元/吨	6.00%	11.58%	11.58%
7	油浆	4,550	元/吨	5.01%	12.29%	12.07%
8	磷酸氢钙	2,741	元/吨	4.78%	1.29%	0.04%
9	环氧丙烷	9,633	元/吨	4.71%	8.24%	5.86%
10	丙烷 (CFR 华东)	797	美元/吨	4.59%	22.24%	29.17%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3: 化工产品价格跌幅前十: DMF、辛醇等领跌

跌幅排名	价格名称	2月10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	DMF	5,800	元/吨	-10.77%	0.87%	2.65%
2	辛醇	9,862	元/吨	-7.46%	3.16%	3.81%
3	固体烧碱	4,337	元/吨	-7.27%	-9.91%	-9.95%
4	草甘膦	44,800	元/吨	-7.25%	-7.26%	-7.24%
5	维生素 K3	160	元/千克	-6.98%	-6.98%	-6.98%
6	泛酸钙	150	元/千克	-6.25%	-6.83%	-6.83%
7	正丁醇	7,595	元/吨	-5.68%	-6.10%	-6.50%
8	硫磺	1,050	元/吨	-5.41%	-11.91%	-13.29%
9	DOTP	10,075	元/吨	-5.27%	3.93%	4.41%
10	DINP	10,250	元/吨	-5.09%	5.13%	5.67%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4: 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10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	177	元/吨	219.59%	154.63%	163.90%
2	BDO	13,550	元/吨	2.78%	32.41%	40.66%
3	丙烷 (CFR 华东)	797	美元/吨	4.59%	22.24%	29.17%
4	甘氨酸	12,200	元/吨	10.91%	17.31%	16.19%
5	丁二烯	9,225	元/吨	-0.81%	17.14%	23.83%
6	丙烯酸	7,600	元/吨	2.01%	16.92%	16.92%
7	芳烃汽油	8,357	元/吨	1.74%	16.07%	19.73%
8	PBT	11,900	元/吨	-0.83%	16.04%	19.00%
9	丙烯酸丁酯	10,550	元/吨	-0.47%	15.30%	15.30%
10	丙烯酸异辛酯	11,800	元/吨	0.85%	15.12%	15.12%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价格 30 日跌幅前十：四氯乙烯、煤沥青等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	2月10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	四氯乙烯	5,781	元/吨	-3.99%	-15.42%	-15.42%
2	煤沥青	6,521	元/吨	0.82%	-15.38%	-17.06%
3	炭黑油	5,600	元/吨	0.90%	-14.50%	-15.79%
4	煤焦油	4,933	元/吨	4.38%	-13.76%	-18.37%
5	盐酸	219	元/吨	3.79%	-12.75%	-13.78%
6	硫磺	1,050	元/吨	-5.41%	-11.91%	-13.29%
7	无水氢氟酸	9,400	元/吨	0.00%	-10.90%	-10.90%
8	煤油	7,587	元/吨	0.49%	-10.75%	-10.75%
9	液化天然气	6,025	元/吨	-3.48%	-10.01%	-10.36%
10	固体烧碱	4,337	元/吨	-7.27%	-9.91%	-9.95%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

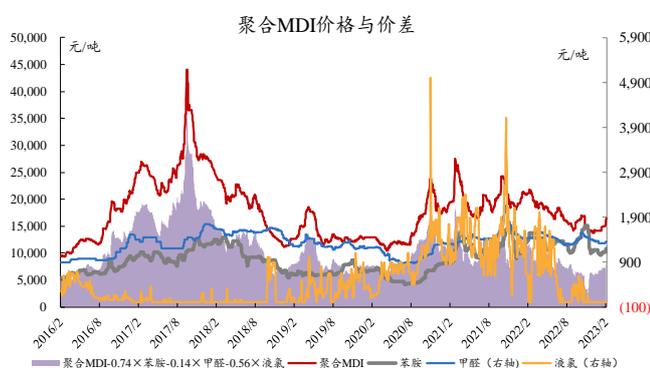
3、本周化工价差行情：26种价差周度上涨、43种下跌

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

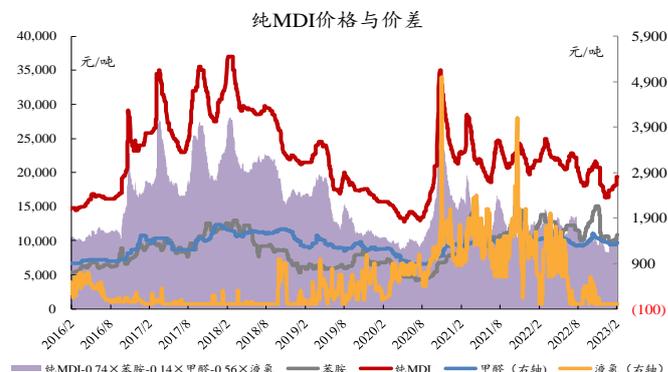
近7日我们跟踪的72种产品价差中，有26种价差较上周上涨，有43种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTMEG-1.33×BDO”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PVC-1.45×电石”、“有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅”、“PVA-2.1×电石”；7日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯-1.2×丙烷”、“DMF-1.06×甲醇”、“聚丙烯-1.01×丙烯”。

3.1.1、石化产业链：产品价格与价差涨跌互现

本周（2月6日-2月10日）聚合MDI价差收窄。

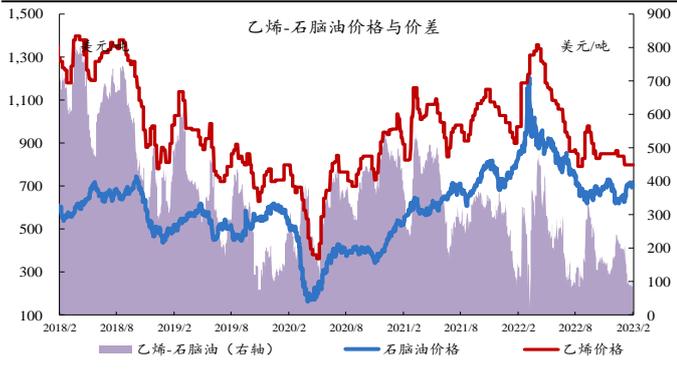
图28：本周聚合MDI价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周纯MDI价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周乙烯-石脑油价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周PX-石脑油价差小幅收窄



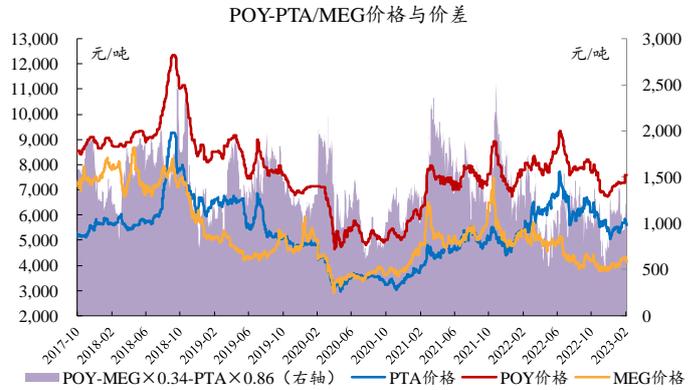
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周PTA-PX 价差收窄



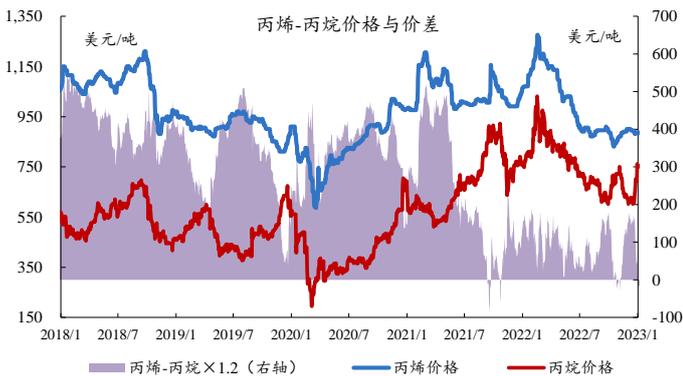
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 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34: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周丙烯酸价差扩大



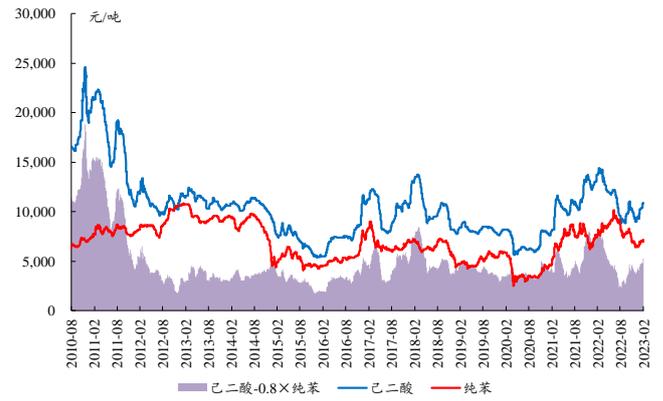
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周 PE 价格小幅下跌、PP 价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周己二酸价差收窄



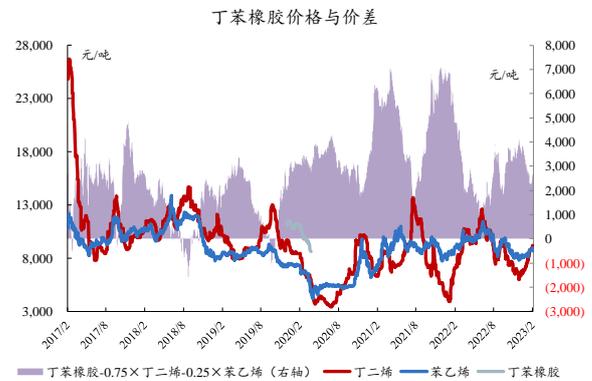
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周顺丁橡胶价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周丁苯橡胶价差收窄



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

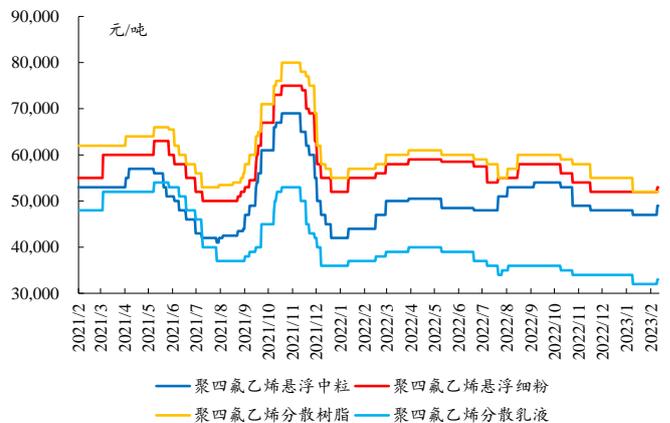
本周(2月6日-2月10日)多数氟化工产品价差扩大。

图40: 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41: 本周聚四氟乙烯价格上涨



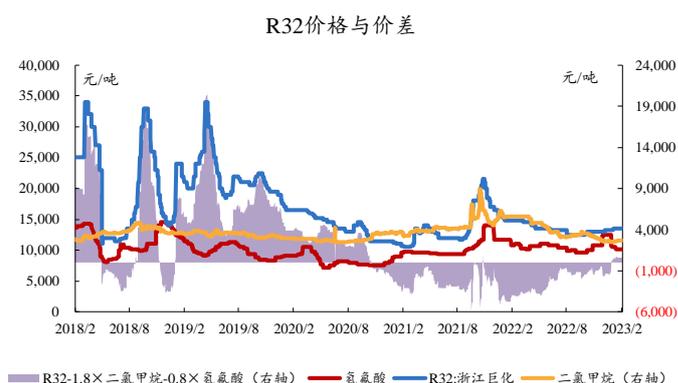
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周 R22 价差扩大



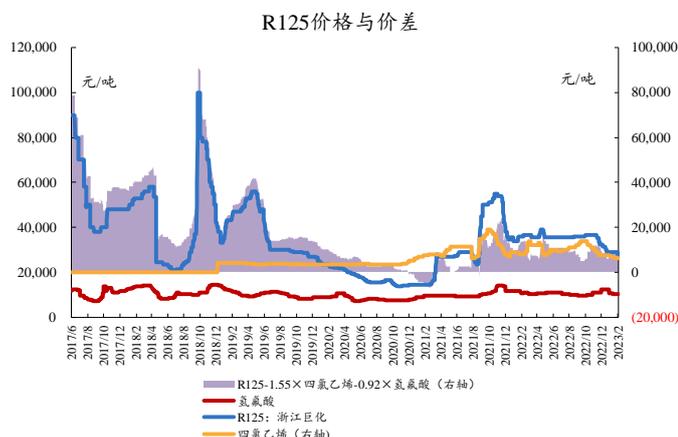
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周 R32 价差扩大



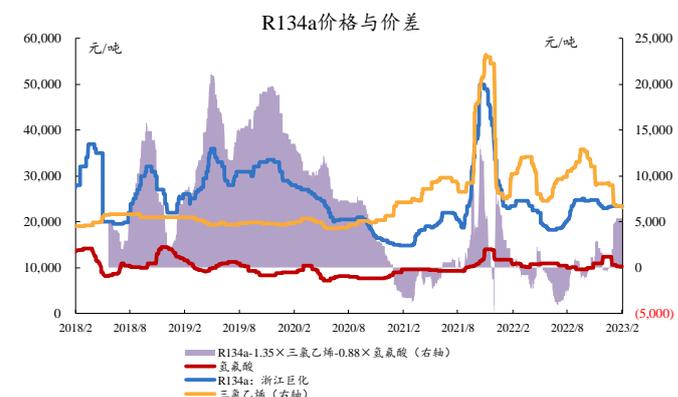
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周 R125 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周 R134a 价差基本稳定

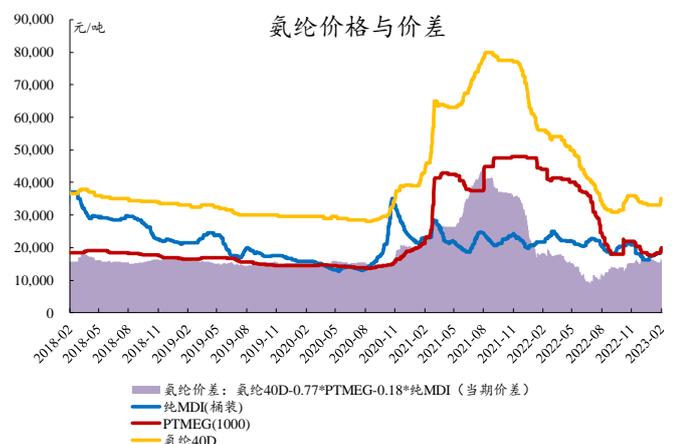


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.3、化纤产业链：化纤产业链价差涨跌互现

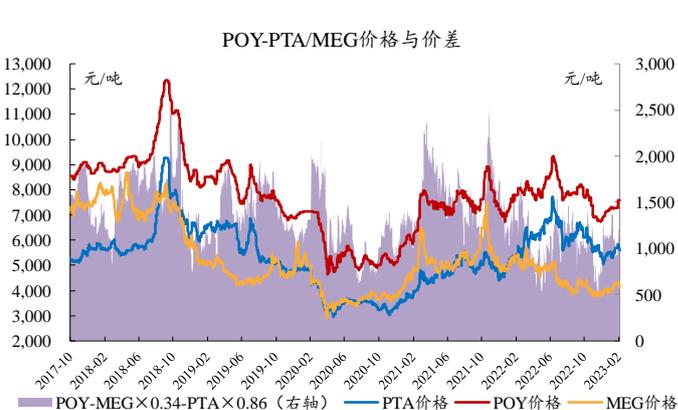
本周（2月6日-2月10日）氨纶价差收窄。

图46: 本周氨纶价差收窄



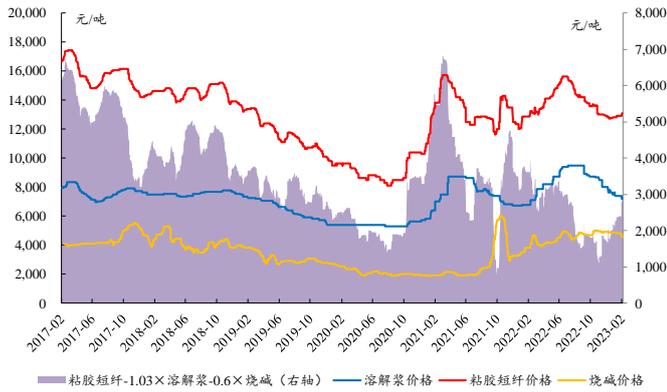
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



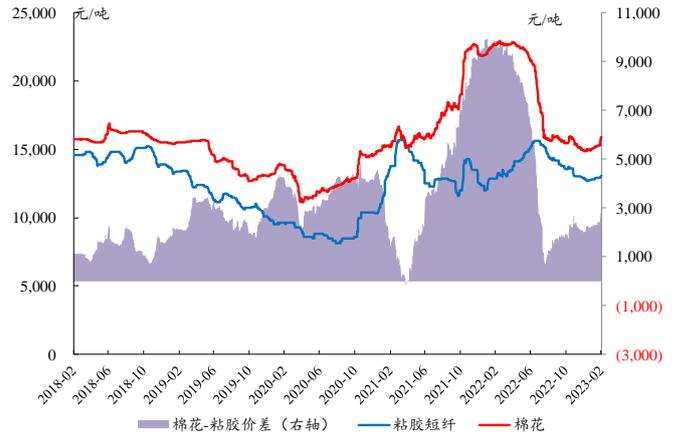
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 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49: 本周棉花-粘胶价差小幅收窄

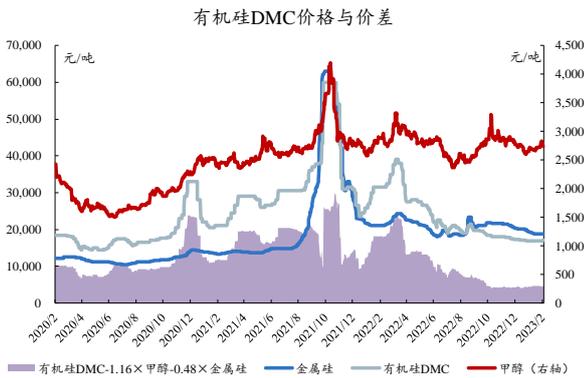


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.4、煤化工、有机硅产业链：煤化工产品价格价差涨跌互现

本周（2月6日-2月10日）有机硅价差扩大。

图50: 本周有机硅价差扩大



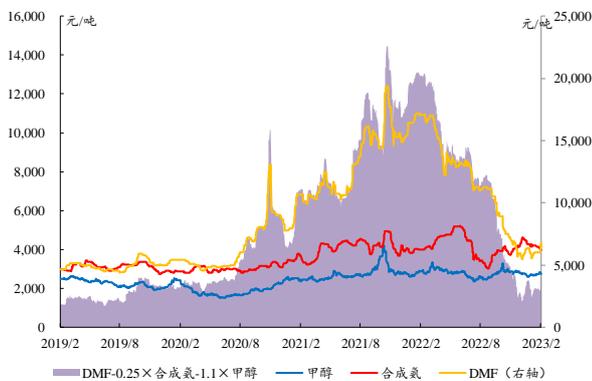
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周尿素价差小幅扩大



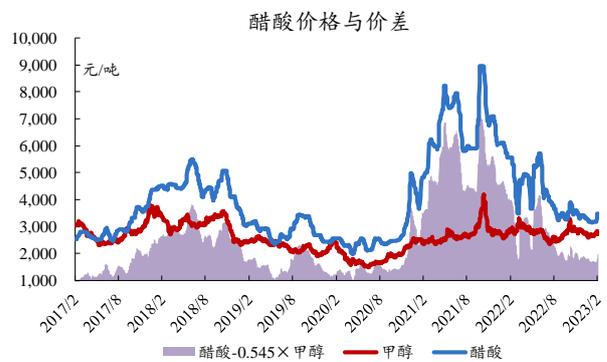
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周DMF价差收窄



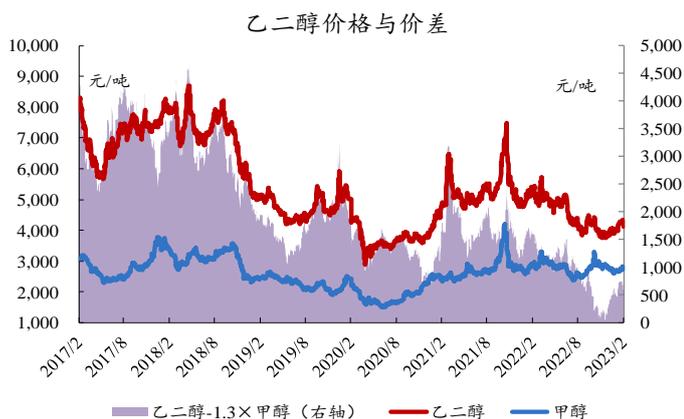
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周醋酸-甲醇价差收窄



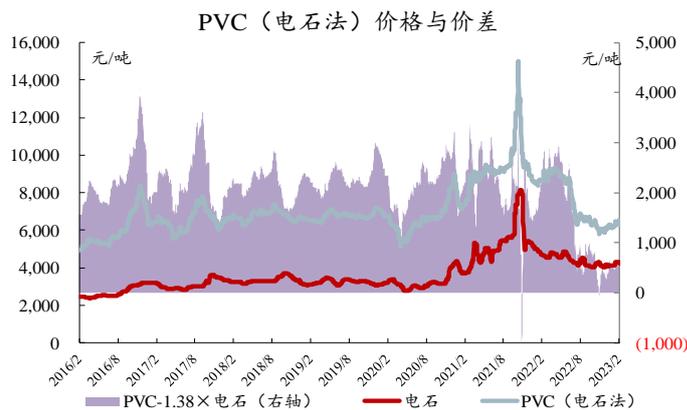
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周乙二醇价差小幅收窄



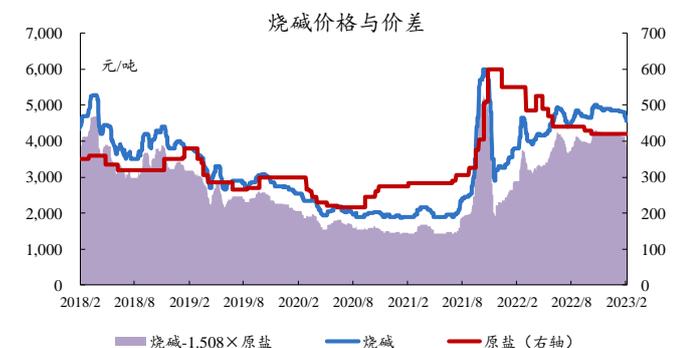
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周PVC(电石法)价差扩大



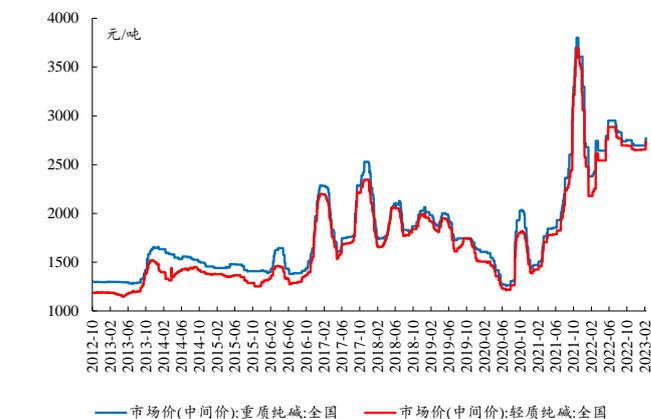
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周烧碱价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周纯碱价格上涨

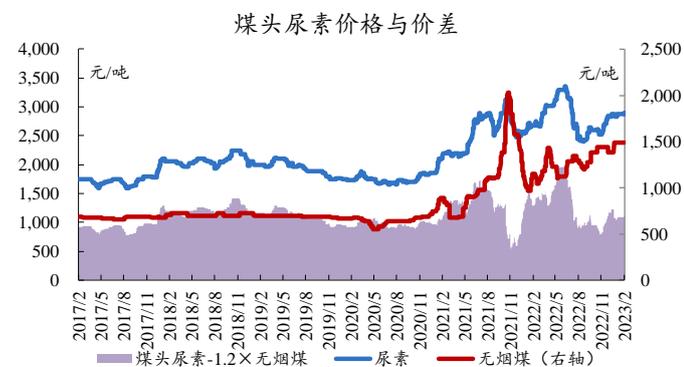


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.5、磷化工及农化产业链: 多数农药价格下跌

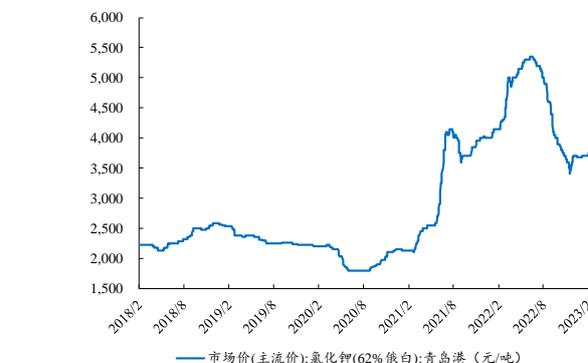
本周(2月6日-2月10日)多数农药价格下跌。

图58: 本周煤头尿素价差小幅扩大



数据来源: Wind、开源证券研究所

图59: 本周氯化钾价格基本稳定



数据来源: Wind、开源证券研究所

图60: 本周磷酸一铵价差小幅收窄



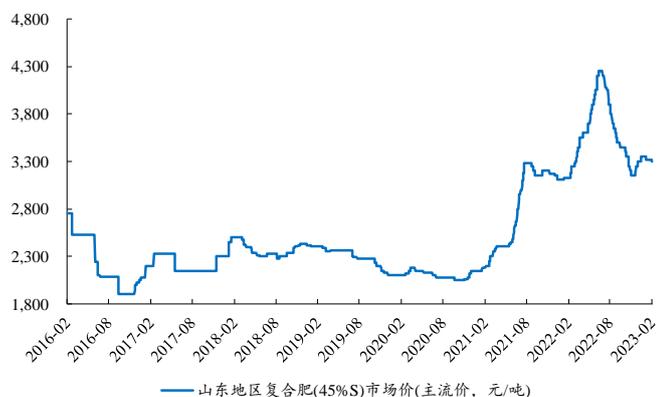
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61: 本周磷酸二铵价差小幅收窄



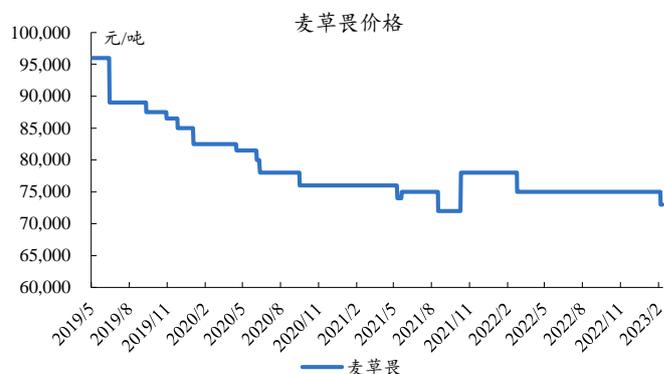
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62: 本周复合肥价格基本稳定



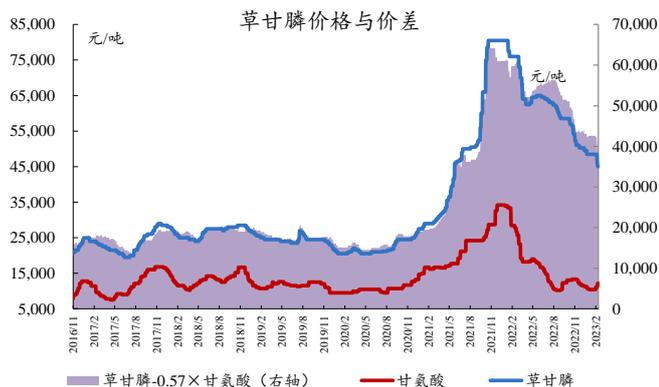
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63: 本周麦草畏价格下跌



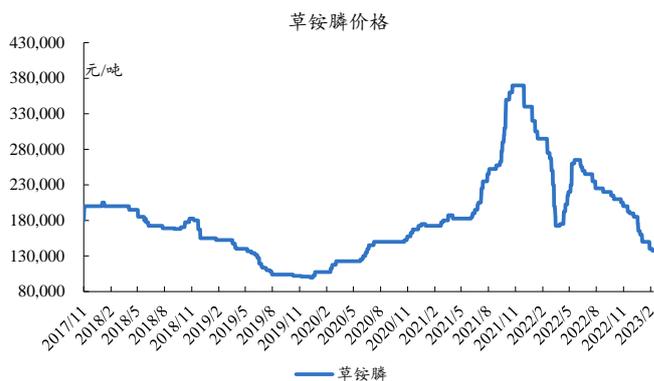
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64: 本周草甘膦价差收窄



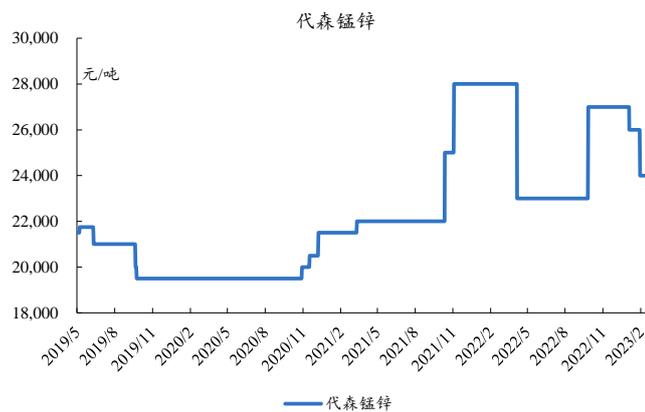
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65: 本周草铵膦价格下跌



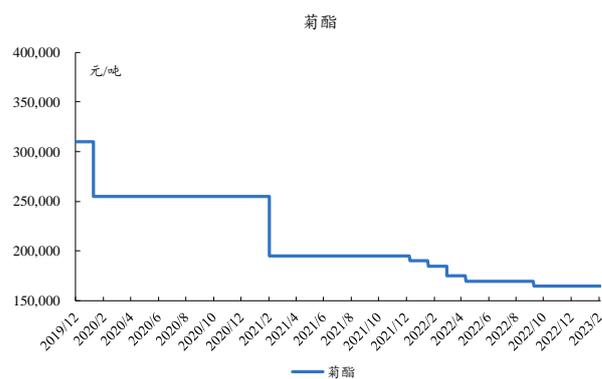
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图66：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图67：本周菊酯价格稳定

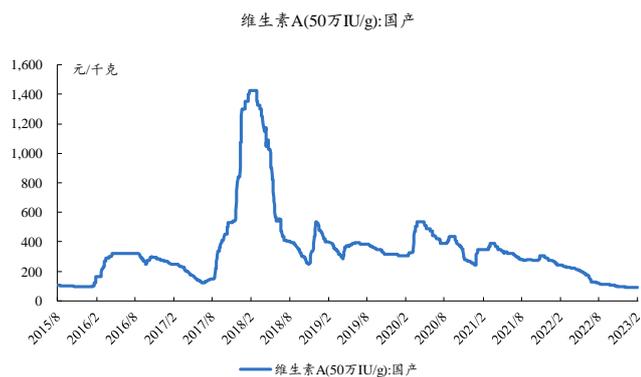


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.6、维生素产业链：维生素 A、维生素 E 价格稳定

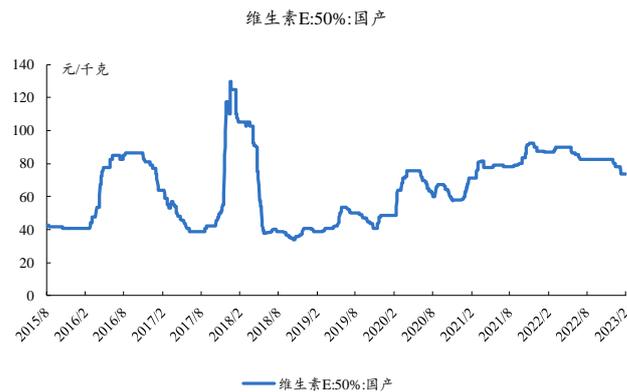
本周（2月6日-2月10日）维生素 A 价格稳定。

图68：本周维生素 A 价格基本稳定



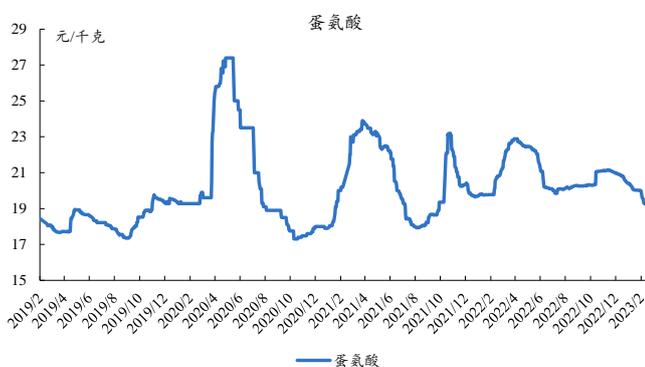
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图69：本周维生素 E 价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图70：本周蛋氨酸价格继续下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图71：本周赖氨酸价格基本稳定



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：“PTMEG-1.33×BDO”价差显著扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有26种价差较上周上涨，有43种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTMEG-1.33×BDO”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PVC-1.45×电石”、“有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅”、“PVA-2.1×电石”；7日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯-1.2×丙烷”、“DMF-1.06×甲醇”、“聚丙烯-1.01×丙烯”。

表6：化工产品价差周内涨幅前十：“PTMEG-1.33×BDO”价差显著扩大

涨幅排名	价差名称/公式	2月10日 价差(元/吨)	价差7日 涨跌(元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差 较年初涨跌幅
1	PTMEG-1.33×BDO	2,979	1,718	136.30%	-36.16%	-41.95%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	67	500	115.42%	116.17%	108.64%
3	PVC-1.45×电石	283	73	34.51%	59.03%	23.89%
4	有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅	5,433	824	17.88%	19.01%	22.50%
5	PVA-2.1×电石	6,779	620	10.06%	30.39%	25.81%
6	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	5,797	434	8.09%	195.39%	238.13%
7	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,480	110	8.01%	13.78%	29.13%
8	氢氟酸-2.35×萤石粉	2,484	176	7.64%	-21.09%	-18.03%
9	粘胶短纤-1.03×溶解浆-0.6×烧碱	3,044	200	7.03%	33.51%	40.60%
10	R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸	9,878	500	5.33%	8.45%	7.57%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价差周内跌幅前十：“PTA-0.655×PX”跌幅明显

跌幅排名	价差名称/公式	2月10日 价差(元/吨)	价差7日 涨跌(元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差 较年初涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	-145	-256	-231.06%	-187.53%	-142.59%
2	二甲醚-1.41×甲醇	89	-91	-50.48%	-21.62%	-44.07%
3	丙烯-1.2×丙烷	269	-180	-40.07%	-59.70%	-75.10%
4	DMF-1.06×甲醇	2,935	-971	-24.85%	-2.28%	-6.47%
5	聚丙烯-1.01×丙烯	701	-200	-22.19%	-44.22%	-39.25%
6	聚丙烯 PP-丙烯	775	-200	-20.51%	-41.51%	-36.73%
7	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,772	-582	-17.34%	39.16%	82.56%
8	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	1,329	-278	-17.30%	-26.22%	-10.14%
9	乙烯-石脑油	523	-105	-16.67%	-39.94%	-61.77%
10	丁二烯-丁烷	2,557	-508	-16.56%	-1.83%	27.42%

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 63.46% 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、龙佰集团等

表8: 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
龙佰集团	2023/1/11	买入	<p>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、2.19、2.85 元。首次覆盖给予“买入”评级。</p>
泰和新材	2022/10/12	买入	<p>2023 年 1 月 30 日，公司发布 2022 年度业绩预告，公司预计 2022 年度实现归母净利润 3.50-4.50 亿元，同比减少 53.40%-63.76%；预计实现扣非归母净利润 2.70-3.70 亿元，同比减少 56.54%-68.29%；预计实现 EPS 盈利 0.51-0.66 元/股。2022 年氨纶跌价拖累公司利润，公司业绩符合预期，我们维持 2022-2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 4.15、8.47、12.16 亿元，EPS 分别为 0.59、1.20、1.73 元/股。公司芳纶涂覆隔膜中试项目已进入设备安装尾声、投产在即，我们看好未来芳纶产能扩张驱动业绩高增长、氨纶有望底部反转，维持“买入”评级。</p>
宏柏新材	2022/5/23	买入	<p>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“硅烷-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) 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。</p>
合盛硅业	2022/5/23	买入	<p>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（分两期）”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。</p>
黑猫股份	2022/5/19	买入	<p>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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
苏博特	2022/1/13	买入	<p>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。</p> <p>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。</p>
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 m³ 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>
和邦生物	2021/12/20	买入	<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。</p>
滨化股份	2021/07/04	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>
赛轮轮胎	2021/05/08	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</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

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。

江苏索普 2021/03/10 买入

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。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。

云图控股 2021/02/04 买入

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 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。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。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。

三友化工 2020/08/29 买入

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 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。

利民股份 2020/07/30 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。

恒力石化 2020/07/16 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>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。</p>
扬农化工	2020/07/03	买入	<p>2022 年 12 月 31 日，公司公告 2022 年限制性股票激励计划（草案），拟授予激励对象限制性股票 350.88 万股，占公司股本总额的 1.133%；其中首次授予 282.88 万股、预留授予 68.00 万股，授予价格为 52.30 元/股。2022 年 9 月，公司公告优嘉四期项目分两个阶段进行建设，第一阶段建设苯醚甲环唑、硝磺草酮、联苯菊酯和氟啶胺四个项目，已于 2021 年 12 月建成，第二阶段项目计划将于 2022 年底建成。2022 年 12 月初，葫芦岛经济开发区官网对辽宁优创植物保护有限公司年产 15650 吨农药原药及 7000 吨农药中间体项目环境影响评价公众参与第一次信息公示，项目总投资达到 42.14 亿元。我们认为，12 月初公告的葫芦岛项目高资本开支将接力优嘉四期项目为公司带来新一轮成长，而此次股权激励方案则彰显了公司长期发展信心。我们维持盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别 19.17、22.74、25.16 亿元，对应 EPS 为 6.19、7.34、8.12 元/股。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。</p>
万华化学	2020/06/03	买入	<p>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。</p>
新和成	2020/5/16	买入	<p>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动蛋氨酸、PPS、薄荷醇等项目建设，未来成长可期。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>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。</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
华峰化学	2020/5/4	买入	<p>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。</p>
巨化股份	2020/02/11	买入	<p>公司 2022 年预计实现归母净利润 22.2~24.5 亿元, 同比增长 100%~121%; 预计实现扣非归母净利润 21.49~23.79 亿元, 同比增长 108%~130%。其中, Q4 预计实现扣非归母净利润 5.12~7.42 亿元, 同比-38%~-10%, 环比-31%~+0.5%。公司业绩符合预期, 我们维持公司盈利预测, 预计 2022-2024 年归母净利润为 22.95、34.07、43.66 亿元, EPS 分别为 0.85、1.26、1.62 元/股。我们认为, 随着配额争夺期已过, 制冷剂行业将逐渐回暖, 公司业绩持续高增长可期, 维持“买入”评级。</p>
三美股份	2020/12/30	买入	<p>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, 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。</p>
海利得	2020/03/09	买入	<p>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。</p>
华鲁恒升	2020/02/10	买入	<p>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。</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
新凤鸣	2020/09/09	买入	1月30日，公司发布2022年年度业绩预亏公告，公司预计2022年实现归母净利润-2.3亿元到-1.5亿元，与2021年同期相比，出现亏损。Q4下游需求持续低迷，长丝价差承压，导致Q4亏损程度加大。结合业绩预告，我们下调2022年，维持2023-2024年盈利预测，预计2022-2024年实现归母净利润-2.05（-6.38）、12.56、18.05亿元，对应EPS分别为-0.13（-0.41）、0.82、1.18元/股。我们认为长丝行业低点已过，随需求修复，当前基本面已经发生改善，未来向上弹性可期，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表9：本周重要公司公告：金三江发布年度报告、湖南海利拟定增建设甲萘威、甲基硫菌灵等产品

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
年度报告	贝特瑞	2023/02/07	公司2022年实现营业收入256.78亿元，同比增长144.76%；实现归母净利润23.18亿元，同比增长60.86%；实现扣非归母净利润16.73亿元，同比增长49.36%；实现EPS3.18元/股，同比增长60.61%。
	金三江	2023/02/09	公司2022年实现营业收入2.79亿元，同比增长37.70%；实现归母净利润0.66亿元，同比增长30.51%；实现扣非归母净利润0.61亿元，同比增长25.97%；EPS为0.54元/股，同比增长5.88%。
经营情况	东方铁塔	2023/02/08	公司中标“南方电网公司2022年主网线路材料第二批框架招标项目”，中标产品为500kV交流角钢塔、35kV-220kV交流角钢塔，中标金额约1.39亿元，约占公司2021年经审计的营业收入的4.98%。
	佳先股份	2023/02/06	公司举行年产1.5万吨生物可降解材料功能助剂项目的开工仪式，标志着该项目已正式进入施工建设阶段。
	金三江	2023/02/09	公司拟将建设项目“二氧化硅生产基地建设项目”、“研发中心建设项目”达到预定可使用状态的时间均延长至2023年4月30日。
对外投资	三孚股份	2023/02/06	公司及子公司拟与银行等金融机构开展总额不超过1.5亿元人民币或其他等值外币的外汇套期保值业务，额度可循环滚动使用，以满足有效降低汇兑损失风险需要。
	永太科技	2023/02/06	公司以自有资金1亿元投资设立全资子公司永宏锂业，用于公司战略规划及业务发展所需，完善锂电材料板块的产能布局，进一步推动公司新能源业务的发展。
	凌玮科技	2023/02/09	公司拟使用2.43亿元募集资金向全资子公司安徽凌玮进行增资，以实施募投项目“年产2万吨超细二氧化硅气凝胶系列产品项目之年产2万吨超细二氧化硅系列产品项目”，其中0.1亿元作为注册资本，其余2.33亿元计入资本公积。
融资	凯立新材	2023/02/06	公司拟向不超过35名特定对象发行不超过0.15亿股股票，不超过本次发行前总股本的11.48%，募集资金总额不超过10.75亿元，其中3亿元用于投资PVC绿色合成用金基催化材料生产及循环利用项目，4.15亿元用于投资高端功能催化材料产业化项目，1.2亿元用于投资先进催化材料与技术创新中心及产业化建设项目，0.9亿元用于投资稀贵金属催化材料生产再利用产业化项目，1.5亿元用于补充流动资金。本次募集资金投向属于科技创新领域，有助于提高公司科技创新能力，强化公司科创属性。
	湖南海利	2023/02/07	公司向17家特定对象发行股票0.97亿股，发行价格为7.22元/股，募集资金总额达到7亿元，扣除发行费用实际募集资金净额为6.86亿元，将全部用于“宁夏海利科技有限公司年产4000吨甲萘威和5000吨甲基硫

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			菌灵等系列产品及配套年产3万吨光气建设项目”和“海利贵溪化工农药有限公司3000t/a甲基嘧啶磷生产装置建设项目”。
	恒逸石化	2023/02/08	公司拟向控股股东恒逸集团发行股票不超过2.51亿股，不超过发行前公司总股本的30%，发行价格为5.98元/股，募集资金总额不超过15亿元。本次募集资金在扣除发行费用后将全部用于补充流动资金，以满足公司未来各项业务发展的资金需求。
解禁	中泰化学	2023/02/07	本次公司可解除限售的限制性股票数量为0.86亿股，占公司总股本的3.30%。可上市流通日为2023年2月10日。
	海正生材	2023/02/08	本次公司可解除限售的限制性股票数量为206.43万股，占公司总股本的1.02%。可上市流通日为2023年2月16日。
增持	中泰化学	2023/02/07	公司股东中泰集团及一致行动人中泰资本已累计增持公司股份0.80亿股，占公司总股本的3.07%。
	神马股份	2023/02/07	公司股东中国平煤神马集团已累计增持公司股份0.104亿股，占公司总股本的1%。
减持	新凤鸣	2023/02/07	公司股东共青城胜帮、朱根新先生、赵春财先生、郑永伟先生拟分别减持公司股份不超过0.31亿股、5.60万股、5.04万股、3.50万股，分别不超过公司总股本的2%、0.004%、0.003%、0.002%。
	隆华新材	2023/02/06	公司股东新余隆振拟减持公司股份不超过380万股，不超过公司总股本的0.88%。
	新乡化纤	2023/02/06	公司已累计回购股份0.43亿股，占公司目前总股本的2.96%，成交价为3.29-3.78元/股，成交总金额为1.51亿元，本次回购计划实施完毕。
	醋化股份	2023/02/07	公司确定以2023年2月6日为授权日/授予日，向87名激励对象授予483.50万份股票期权，行权价格为17.47元/份；向87名激励对象授予483.50万股限制性股票，授予价格为10.92元/股。
其他	中核钛白	2023/02/07	公司拟将2020年员工持股计划的存续期在2023年8月16日到期的基础上延长一年，至2024年8月16日止；将第五期员工持股计划的存续期在2023年9月29日到期的基础上延长一年，至2024年9月29日止。
	天铁股份	2023/02/08	公司股票价格已有9个交易日的收盘价格不低于“天铁转债”当期转股价格（3.94元/股）的130%，存在触发赎回条件的可能性。
	国立科技	2023/02/09	公司全称将由“广东国立科技股份有限公司”变更为“广东泉为科技股份有限公司”，证券简称将由“国立科技”变更为“泉为科技”，证券代码“300716”保持不变。
	皇马科技	2023/02/09	公司全资子公司皇马开眉客以总价0.35亿元竞得杭州湾上虞经济技术开发区[2022]G4-1地块的土地使用权。

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：横河精密、润禾材料等领涨

本周化工板块的405只个股中，有257只周度上涨（占比63.46%），有139只周度下跌（占比34.32%）。7日涨幅前十名的个股分别是：横河精密、润禾材料、奥克股份、世龙实业、翔丰华、晨光新材、诺普信、新纶科技、*ST达志、壶化股份；7日跌幅前十名的个股分别是：华软科技、上海天洋、湘潭电化、赛特新材、恩捷股份、星源材质、康达新材、光威复材、沧州大化、德方纳米。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：横河精密、润禾材料等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月10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	300539.SZ	横河精密	14.57	16.93%	45.70%	62.43%
2	300727.SZ	润禾材料	31.07	13.56%	18.54%	11.12%
3	300082.SZ	奥克股份	9.84	12.97%	21.78%	8.97%
4	002748.SZ	世龙实业	12.73	12.56%	26.16%	6.53%
5	300890.SZ	翔丰华	49.21	11.74%	17.64%	7.70%
6	605399.SH	晨光新材	41.95	11.10%	22.05%	17.54%
7	002215.SZ	诺普信	6.43	11.05%	19.96%	17.77%
8	002341.SZ	新纶科技	4.39	10.86%	20.94%	4.52%
9	300530.SZ	*ST达志	28.67	9.34%	14.22%	7.90%
10	003002.SZ	壶化股份	21.92	9.05%	15.37%	2.19%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：华软科技、上海天洋等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月10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	002453.SZ	华软科技	10.86	-9.05%	-5.73%	-2.86%
2	603330.SH	上海天洋	14.24	-8.25%	-1.73%	12.21%
3	002125.SZ	湘潭电化	15.76	-8.21%	12.25%	-5.63%
4	688398.SH	赛特新材	41.85	-7.78%	9.07%	56.16%
5	002812.SZ	恩捷股份	139.25	-7.43%	-7.66%	-21.10%
6	300568.SZ	星源材质	22.10	-7.14%	-4.54%	6.10%
7	002669.SZ	康达新材	16.27	-7.08%	2.13%	35.25%
8	300699.SZ	光威复材	66.40	-7.08%	3.43%	-10.63%
9	600230.SH	沧州大化	19.50	-6.56%	11.49%	-21.72%
10	300769.SZ	德方纳米	246.17	-6.10%	-1.02%	-13.32%

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方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