基础化工

证券研究报告
2023 年 02 月 12 日

国家市场监督管理总局印发《全国重点工业产品质量安全监管目录(2023 年版)》，纯碱、有机硅价格上涨

本周重点新闻跟踪

近日，国家市场监督管理总局印发《全国重点工业产品质量安全监管目录（2023 年版）》，进一步加强工业产品质量安全监管，提高质量安全治理水平。《监管目录》中对产品分类、产品名称、主产区进行了详细介绍，涉及 14 类 247 种产品。根据《监管目录》，农用薄膜、复合肥料、磷肥、氯碱、危险化学品（实施生产许可证管理）、化学试剂（实施生产许可证管理）、车用柴油、车用汽油、防水涂料等化工产品被列入目录。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 2.9%，为 78.06 美元/桶。

重点关注子行业：本周重质纯碱/有机硅/氨纶价格分别上涨 2.5%/2.4%/1.4%/；尿素/乙二醇/聚合 MDI/液体蛋氨酸/TDI/固体蛋氨酸/VA/醋酸/DMF/价格分别下跌 0.7%/0.9%/1.2%/1.7%/1.9%/2.1%/2.2%/4.8%/7.9%/；电石法 PVC/橡胶/乙烯法 PVC/VE/烧碱/粘胶长丝/粘胶短纤/轻质纯碱/钛白粉/纯 MDI/价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：高纯氪气（+25.9%）、丁二烯（+22.2%）、PTMEG（+12%）、硝酸（+11.9%）、甘氨酸（+10.9%）。

纯碱：本周国内纯碱市场价格走高。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，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。且近期玻璃厂点火开车数量较多，目前对纯碱需求量仍较为可观。综合来看，目前国内纯碱市场仍以货紧为主，下游目前采购积极性尚可，但个别区域轻碱下游用户开始存抵触情绪。

有机硅：本周有机硅市场积极推涨，持货商信心复苏。此次市场上行的托举动力来自于供需矛盾的缓解，生产企业开工虽有小幅提升，但还不及正常水平，下游节前备货热情高涨，节后订单交付热潮下有机硅市场库存下滑明显，部分买盘对后市持看好态度。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，报盘重心上涨 500 元/吨，企业亏损情况有较为明显的改善。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 0.13%，沪深 300 指数较上周下跌 0.85%。基础化工板块跑赢大盘 0.98 个百分点，涨幅居于所有板块第 18 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：其他化学原料（+2.95%），氮肥（+2.25%），其他塑料制品（+1.97%），日用化学产品（+1.86%），石油贸易（+1.76%）。

重点关注子行业观点

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

风险提示：原油价格大幅波动风险；新冠疫情导致需求不及预期风险；安全环保风险

投资评级

行业评级	中性(维持评级)
上次评级	中性

作者

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

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

郭建奇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522110002
guojianqi@tfzq.com

王兴佳 联系人
wangxingjia@tfzq.com

行业走势图



资料来源：贝格数据

相关报告

1 《基础化工-行业研究周报:2022 年石化化工行业经济运行整体平稳，MDI、氨纶价格上涨》 2023-02-05

2 《基础化工-行业研究周报:六部委印发《关于推动能源电子产业发展的指导意见》，醋酸、乙二醇价格上涨》 2023-01-29

3 《基础化工-行业研究周报:工业和信息化部：优化布局乙烯、煤化工等重大项目，BDO、乙二醇价格上涨》 2023-01-15

内容目录

1. 重点新闻跟踪 5
2. 板块及个股行情 5
2.1. 板块表现 5
2.2. 个股行情 6
2.3. 板块估值 7
3. 重点化工产品价格、价差监测 7
3.1. 化纤 11
3.2. 农化 12
3.3. 聚氨酯及塑料 14
3.4. 纯碱、氯碱 15
3.5. 橡胶 16
3.6. 钛白粉 17
3.7. 制冷剂 17
3.8. 有机硅及其他 17
4. 重点个股跟踪 18
5. 投资观点及建议 20

图表目录

图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）.....5
图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）.....6
图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）.....7
图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）.....7
图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）.....11
图 6：粘胶长丝价格（元/吨）.....11
图 7：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）.....12
图 8：华东 PTA 价格（元/吨）.....12
图 9：华东涤纶短丝价格（元/吨）.....12
图 10：涤纶 POY 价格及价差（右轴）(元/吨）.....12
图 11：华东腈纶短纤价格（元/吨）.....12
图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）.....13
图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）.....13
图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）.....13
图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）.....13
图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）.....13
图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）.....13
图 18：国内菊酯价格（万元/吨）.....14
图 19：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）.....14
图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）.....14
图 21：国内代森锰锌价格（万元/吨）.....14
图 22：华东 MDI 价格（元/吨）.....14
图 23：华东 TDI 价格（元/吨）.....14
图 24：华东 PTMEG 价格（元/吨）.....15
图 25：PO 价格及价差（元/吨）.....15
图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）.....15
图 27：PC 价格及价差（右轴）(元/吨）.....15
图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）.....15
图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）.....15
图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）.....16
图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）.....16
图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）.....16
图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）.....16
图 34：炭黑价格及价差（元/吨）.....16
图 35：橡胶助剂价格（元/吨）.....16
图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）.....17
图 37：R22、R134a 价格（元/吨）.....17
图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）.....17
图 39：国内有机硅价格（元/吨）.....18

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）.....18

表 1：本周涨幅前十个股.....6
表 2：本周跌幅前十个股.....6
表 3：本周化工产品涨幅前 10 名.....7
表 4：本周化工产品跌幅前 10 名.....7
表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）.....8
表 6：重点跟踪产品上周变化.....9
表 7：重点公司最新观点.....18
表 8：重点公司盈利预测表（单位：亿元、亿股）.....20

1. 重点新闻跟踪

1）2023.02.10　据中国胶粘剂和胶粘带工业协会统计，2021 年及以前开工建设的云南能投硅材科技发展有限公司年产 40 万吨有机硅单体项目一期工程（20 万吨）、内蒙古恒星化学有限公司年产 20 万吨/年有机硅单体项目、山东东岳有机硅材料股份有限公司扩建 30 万吨/年单体项目、合盛硅业(鄯善)有限公司二期 40 万吨/年单体项目和湖北兴瑞硅材料有限公司、鲁西化工集团股份有限公司有机硅项目技改已全部完成。截止 2022 年底，中国有机硅甲基单体产能已达到 500 万吨，约占全球有机硅甲基单体产能的 67%。

2）2023.02.09　近日，北京城市副中心建设国家绿色发展示范区-打造国家级绿色交易所启动仪式在北京国际财富中心成功举行。这标志着目前唯一一个国家级绿色交易所——北京绿色交易所正式落户北京城市副中心，未来将建成面向全球的国家级绿色交易所，全面推进城市副中心建设国家绿色发展示范区。

3）2023.02.07　近日，河南省发展和改革委员会印发《河南省 2023-2024 年重点领域节能降碳改造实施方案》（以下简称《实施方案》），严格化工、建材等高耗能行业能效标杆管理，加快推动传统产业绿色低碳转型发展。河南省石化协会和部分重点煤化工企业负责人在充分肯定《实施方案》重要意义和作用外，建议政府按照“一厂一策”方式，对企业能效水平、碳排放强度等统筹考虑，加大对能效“领跑者”企业的支持力度和资金支持，引导行业提质增效、绿色低碳发展。

4）2023.02.06　近日，国家市场监督管理总局印发《全国重点工业产品质量安全监管目录(2023 年版)》，进一步加强工业产品质量安全监管，提高质量安全治理水平。《监管目录》中对产品分类、产品名称、主产区进行了详细介绍，涉及 14 类 247 种产品。根据《监管目录》，农用薄膜、复合肥料、磷肥、氯碱、危险化学品(实施生产许可证管理)、化学试剂(实施生产许可证管理)、车用柴油、车用汽油、防水涂料等化工产品被列入目录。

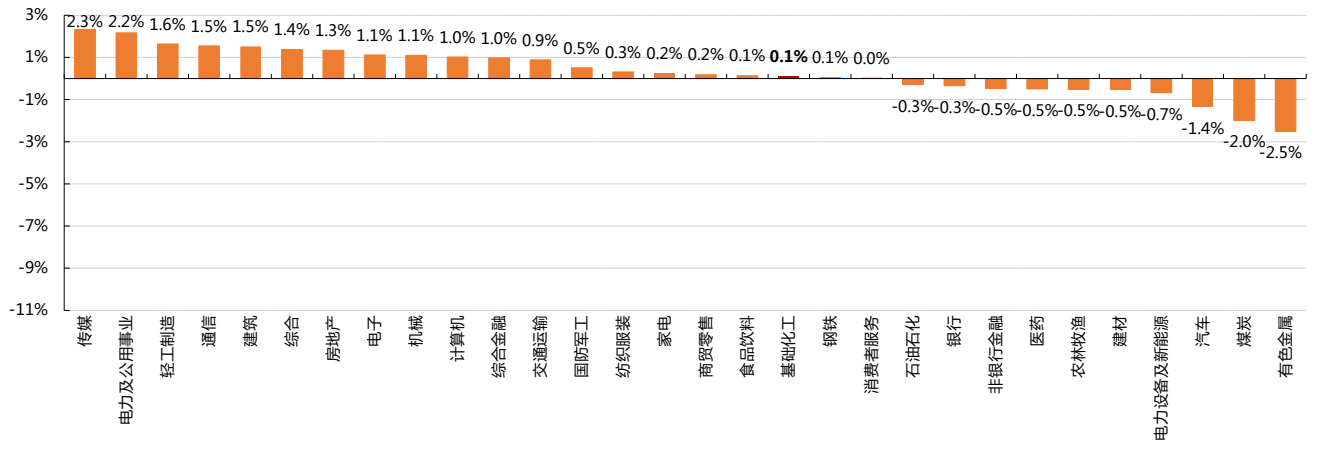
5）2023.02.06　近日，国家市场监督管理总局印发《全国重点工业产品质量安全监管目录(2023 年版)》，进一步加强工业产品质量安全监管，提高质量安全治理水平。

2. 板块及个股行情

2.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨 0.13%，沪深 300 指数较上周下跌 0.85%。基础化工板块跑赢大盘 0.98 个百分点，涨幅居于所有板块第 18 位。

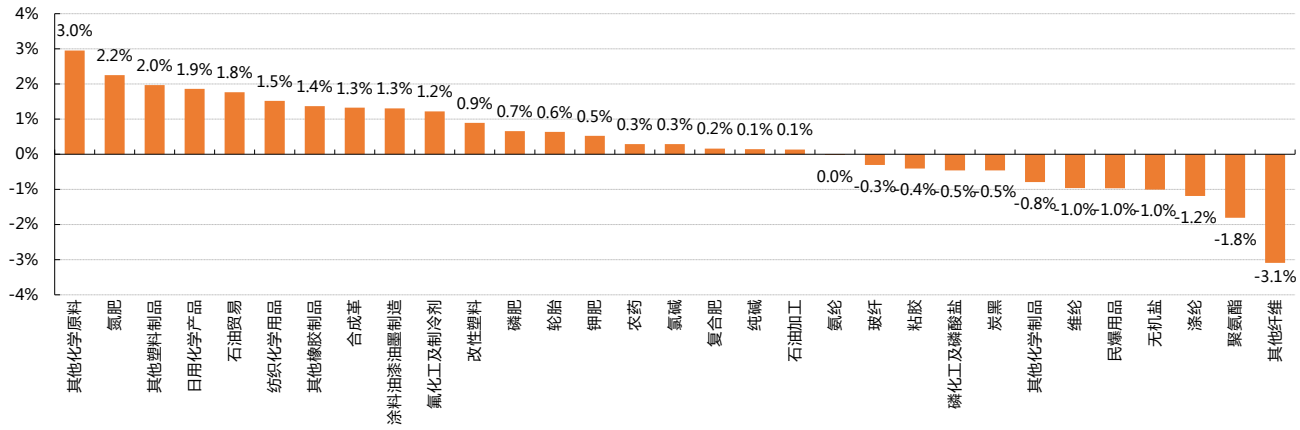
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：其他化学原料（+2.95%），氮肥（+2.25%），其他塑料制品（+1.97%），日用化学产品（+1.86%），石油贸易（+1.76%）。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

2.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：博菲电气（+18.76%），横河精密（+16.93%），金三江（+15.46%），润禾材料（+13.56%），奥克股份（+12.97%），三孚新科（+12.76%），世龙实业（+12.56%），亚香股份（+11.47%），晨光新材（+11.1%），诺普信（+11.05%）。

表 1：本周涨幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
001255	博菲电气	42.36	18.76	16.44	26.56	26.56
300539	横河精密	14.57	16.93	21.01	45.26	45.26
301059	金三江	30.92	15.46	23.09	67.14	67.14
300727	润禾材料	31.07	13.56	14.02	27.75	27.75
300082	奥克股份	9.84	12.97	13.49	25.19	25.19
688359	三孚新科	71.23	12.76	12.42	5.54	5.54
002748	世龙实业	12.73	12.56	13.16	26.67	26.67
301220	亚香股份	44.41	11.47	10.01	20.58	20.58
605399	晨光新材	41.95	11.10	16.66	29.88	29.88
002215	诺普信	6.43	11.05	14.62	22.01	22.01

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：中毅达（-19.86%），华软科技（-9.05%），上海天洋（-8.25%），湘潭电化（-8.21%），赛特新材（-7.78%），康达新材（-7.08%），沧州大化（-6.56%），侨源股份（-6.49%），利安隆（-6.06%），南岭民爆（-5.75%）。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
600610	中毅达	14.41	-19.86	-18.73	-9.20	-9.20
002453	华软科技	10.86	-9.05	-1.63	3.43	3.43
603330	上海天洋	14.24	-8.25	-8.78	7.15	7.15
002125	湘潭电化	15.76	-8.21	-5.91	16.91	16.91
688398	赛特新材	41.85	-7.78	5.74	20.74	20.74
002669	康达新材	16.27	-7.08	-5.24	26.42	26.42
600230	沧州大化	19.50	-6.56	-1.27	18.25	18.25
301286	侨源股份	23.49	-6.49	-4.78	-4.94	-4.94
300596	利安隆	53.03	-6.06	-3.79	-2.82	-2.82
002096	南岭民爆	13.43	-5.75	2.13	2.83	2.83

资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 板块估值

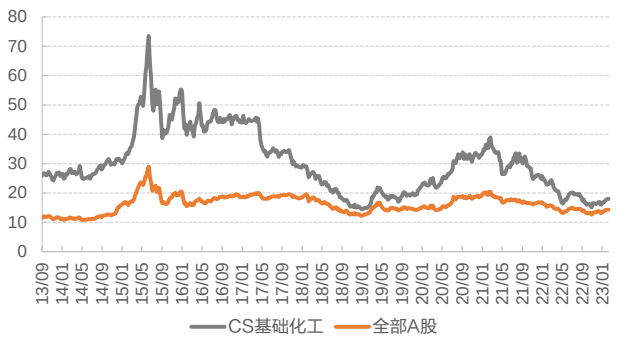
本周基础化工板块 PB 为 2.95 倍，全部 A 股 PB 为 1.6 倍；基础化工板块 PE 为 17.91 倍，全部 A 股 PE 为 14.27 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）



资料来源：wind，天风证券研究所

3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 328 种化工产品中，本周 66 种产品环比上涨，92 种产品环比下跌，169 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 28 种产品价差环比上涨，29 种产品价差环比下跌，8 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	23/02/10	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	高纯氪气	万元/立方米	0.17	0.135	25.93%	6.25%
烯烃、芳烃	丁二烯	美元/吨	1100	900	22.22%	41.03%
聚氨酯	PTMEG	元/吨	21000	18750	12.00%	20.00%
化肥	硝酸	元/吨	2350	2100	11.90%	-12.96%
农药	甘氨酸	万元/吨	1.22	1.1	10.91%	17.31%
聚氨酯	浆料	元/吨	10500	9500	10.53%	10.53%
能源	丙烷	美元/吨	797	727	9.63%	30.23%
能源	丁烷	美元/吨	797	727	9.63%	27.11%
酚酮	丙酮	元/吨	5350	5000	7.00%	12.63%
化纤	己内酰胺	元/吨	13150	12300	6.91%	12.39%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	23/02/10	上周	周涨幅	年内涨幅
食品添加剂	三氯蔗糖	万元/吨	26	33	-21.21%	-21.21%
农药	乙草胺	万元/吨	3.1	3.8	-18.42%	-18.42%
食品添加剂	甲基麦芽酚	万元/吨	9	11	-18.18%	-18.18%
食品添加剂	乙基麦芽酚	万元/吨	7	8.5	-17.65%	-17.65%
能源	LNG	$/Mbtu	15.66	18.81	-16.75%	-25.71%
工业气体	高纯氖气	元/立方米	475	550	-13.64%	-20.83%
能源	天然气	$/Mbtu	2.1352	2.4201	-11.77%	-25.34%
能源	天然气	$/Mbtu	2.35	2.65	-11.32%	-37.33%
化肥	尿素	美元/吨	320	360	-11.11%	-24.26%
维生素	泛酸钙：国产	元/千克	125	140	-10.71%	-13.79%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

板块	产品价差	2023/02/10	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(785)	(860)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	1082	963	12.44%	48.05%
	双酚 A-苯酚-丙酮	1795	2305	-22.15%	-23.67%
聚酯	PTA-PX	(145)	(30)	-	-
醇类	乙二醇-乙烯	501	605	-17.19%	141.90%
	乙二醇-烟煤	(325)	(288)	-	-
	甲醇-原料煤	1106	943	17.35%	26.83%
	二甲醚-甲醇	194	394	-50.76%	-5.83%
	醋酸-甲醇	1471	1621	-9.26%	6.02%
	PVA-电石	7624	7422	2.72%	14.65%
	DMF-甲醇-液氨	952	1452	-34.44%	25.59%
氯碱	PVC-电石	(2540)	(2754)	-	-
	PVC-乙烯	3421	3641	-6.05%	0.66%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1867	1797	3.91%	7.68%
	重质纯碱-原盐-动力煤	2142	1997	7.28%	13.70%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2652	2987	-11.22%	90.50%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	8036	8244	-2.52%	10.49%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11556	11844	-2.43%	14.45%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10836	10844	-0.08%	7.57%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	14356	14444	-0.61%	11.31%
	TDI-甲苯	16040	16569	-3.19%	8.05%
	BDO-顺酐	5690	5550	2.52%	89.67%
	环氧丙烷-丙烯	3433	2958	16.05%	10.38%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2690	2940	-8.50%	-5.94%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	961	1100	-12.60%	-7.04%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1576	1542	2.16%	3.66%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2706	2692	0.49%	-2.32%
	粘胶短纤-溶解浆	5180	5180	0.00%	11.16%
	粘胶长丝-棉短绒	36060	36200	-0.39%	-1.74%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	17401	15146	14.89%	7.65%
	PA6-己内酰胺	8519	9377	-9.16%	-14.67%
	PA66-己二酸	22852	22736	0.51%	-2.62%
	腈纶短纤-丙烯腈	6072	6730	-9.78%	-19.85%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2223	2390	-7.01%	-23.04%
	乙烯焦油-煤焦油	(450)	(150)	-	-
	炭黑-煤焦油	1698	2240	-24.22%	270.63%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2236	2408	-7.15%	-22.80%
	PC-双酚 A	7455	7275	2.47%	0.81%
	POM-甲醇	9896	9896	0.00%	-0.48%
	BOPET-聚酯切片	1816	1691	7.39%	-2.47%
	PBAT-PTA-BDO-AA	8292	8267	0.31%	-15.03%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	849	799	6.23%	15.64%
	三聚氰胺-尿素	(594)	(256)	-	-
	硝酸铵-液氨	1880	1880	0.00%	10.59%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	3446	3437	0.27%	0.11%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	866	866	0.00%	9.01%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	815	815	0.00%	18.21%
	复合肥价差	346	343	0.84%	-1.64%
	硫酸-硫磺	134	134	0.00%	14.27%
	磷酸-黄磷	1181	965	22.38%	42.29%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	(25)	(225)	-	-

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	28697	32857	-12.66%	-13.90%
	吡虫啉-CCMP	66000	66000	0.00%	-1.49%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	8320	8320	0.00%	3.74%
	氯化法钛白粉-金红石矿	3050	2820	8.16%	14.23%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	9878	9416	4.91%	8.90%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	1740	1420	22.54%	210.71%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	9322	8950	4.16%	-3.89%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	5659	6159	-8.12%	19.43%
	R410a-R125-R32	(500)	(250)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	4978	4528	9.94%	27.90%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3799)	(3457)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(591)	(486)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	288	152	88.72%	-10.06%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	14799	14037	5.43%	12.32%

注：“-”代表价差计算公式中分母/为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周涨幅 2.4%	全国开工企业 16 家，华东 5 家；华中 1 家；西北 2 家；山东 3 家；华北 3 家，西南 2 家。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 69%左右（合盛鄯善三期统计在内）	以当前行情来看，有机硅市场继续向暖的条件仍在，不过追涨力度还需谨慎，下旬有个别停车或是技改的装置计划重启，行业供应有所提升，而下游库满之后原料采购积极性或打折扣，届时的供需端将进入新一轮的博弈。预计短期有机硅市场还是以修复亏损为主，价格稳中震荡上行。
PVC	电石法 PVC 维持，乙烯法 PVC 维持	本周滨州正海、青海盐湖海纳延续装置停车状态，复产时间待定。济宁中银糊树脂装置自 9 月停车后，短期内未有开车计划。其余各地区糊树脂在产企业开工大体平稳，当前糊树脂整体行业总产能 153.50 万吨/年，有效运行产能 104.60 万吨；本周产量 2.01 万吨，行业开工率维持在 68.13%。	下游开工略有好转，但好转程度不及预期，下游用户按需拿货，糊树脂厂家接单情况一般，出货平缓。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱周涨幅 2.5%	截止 2023 年第 6 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 3455 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 2707 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1228 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1327 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%。	由于纯碱市场价格过高，近期下游轻碱用户采购一般。轻碱下游市场需求量基本持稳，日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业开工变化相对有限，目前基本刚需拿货。但近期重碱下游需求较为可观，目前仍有厂家点火开车，市场行情有所上涨。
粘胶	粘胶短纤维持，粘胶长丝维持	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。	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。
烧碱	烧碱维持	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4748.6 万吨，截至 2 月 9 日，氯碱开工产能 4056.9 万吨，开工率为 85.43%。	下周预计氧化铝市场实际产出增量为主。本周复产投料的氧化铝厂预计下周实际产量将有增加，从而因限电问题导致的当地现货货源偏紧的情况或将得到逐步缓解。此外，河南局部检修的某氧化铝厂预计下周也将结束本次检修工作，但其实际对产量影响较为有限。近期局部地区粘胶短纤企业装置计划重启，整体负荷将不断回升，预计对液碱需求将有增量；三元材料来看预计下周供应量较本周稍有上行，预计对液碱需求亦有放量。
VA	VA 周跌幅 2.2%	本周 VA 市场供应较上周持平，目前国内生产厂家开工情况正常，国外厂家产量缩减，市场供应情况充足。	本周全国生猪价格上涨。当前生猪需求持续低迷，人们多以消耗“冰箱”库存为主，白条猪消费对市场提振有限，屠企分割比重略增，但终端消费提升缓慢，价格支撑力度不强。VA 消耗放缓，需求端支撑弱势。
VE	VE 维持	本周 VE 工厂开工率较上周持平。国内外工厂产量相对减少。	本周 VE 市场整体需求一般。本周全国生猪价格上涨。当前生猪需求持续低迷，现阶段能繁母猪存栏量处于高位，出栏生猪供大于求。终端养殖业需求一般，下游采购维持刚需。

蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅 2.1%，液体蛋氨酸周跌幅 1.7%	供应端国内企业正常生产，厂家库存高位，报价弱势下调，以消耗库存为主。	当前经产蛋鸡存栏规模偏低，鸡蛋产能持续低位运行，而老鸡淘汰速度大于新鸡开产速度，总体供应仍有支撑。成本方面，鸡蛋走货总成本价普遍在 4.4 元/斤左右，养户挺价心理明显。需求面，随着餐饮、团膳等行业逐步恢复，学校也面临很快开学，下游市场备货需求增加，消费量有所回升，而家庭消费偏差，整的需求仍受到限制。总的来说，年后需求市场完全恢复还需一定时间，蛋氨酸价格低位运行。
乙二醇	乙二醇周跌幅 0.9%	本周乙二醇企业平均开工率约为 52.06%，其中乙烯制开工负荷约为 54.25%，合成气制开工负荷约为 48.67%。本周具体装置变动如下：周内浙江一大厂 80 万吨乙烯制乙二醇装置开始停车检修，预计检修时长一个月左右；中科炼化 40 万吨乙烯制乙二醇装置于 2 月 9 日开始重启，此前于 2 月 7 日开始意外停车检修。	本周聚酯行业整体开工负荷继续稳步回升，终端织造行业负荷明显上涨，但仍慢于预期。工人返工情况不理想，加上订单情况暂难好转，终端织造企业复工节奏迟缓，难以对上游市场形成支撑，目前聚酯开工率为 74.16%，终端织造开工负荷为 21.86%。
橡胶	橡胶维持	继我国全面停割后，越南也已全面停割，本月天胶产量大幅下降，供应压力回落支撑胶价。本周泰国产区受雨水天气影响减弱，原料价格小幅下跌。	随着春节正式结束，下游轮胎厂在节后陆续复工复产，开工率有提升空间，但由于下游部分企业成品库存较多，仍需要时间消化。
氨纶	氨纶周涨幅 1.4%	本周氨纶行业开工 7-8 成左右，部分开工在 9 成至满开，其余基本开工 5-8 成不等，个别工厂全停。	下游开机小幅提升。张家港地区棉包市场，开 3-5 成左右；义乌诸暨包纱市场开 4 成左右；海宁平布不倒绒平布开 1-3 成左右；福建地区主流花边经编市场开 4 成左右；常熟地区下游圆机市场开 3 成左右；江阴圆机纱线陆续开 3 成左右；浙江萧绍圆机市场开 3-5 成左右；广东地区下游经编开工 2-4 成左右，圆机开 3-5 成左右。
钛白粉	钛白粉维持	本周，供应面变化明显，多数钛白粉生产企业恢复正常生产节奏且维持较高负荷。下游逢涨补库买盘氛围回升，供方走货顺畅，供应端整体出货频率较快。供应端新订单量激增，且部分厂家已排产至下月中下旬。	本周，进入年后复苏期，实际需求仍待恢复。但是国产报盘率先拉涨，涨价潮对交投市场的刺激作用明显。且下游用户春节期间原料储备普遍中低库存运行居多，买涨不买跌情绪驱使大部分用户的刚需和弹性需求被激发起来，所以整体下游拿货情绪较好，部分生产企业订单超接，市场报盘稳步上行。
尿素	尿素周跌幅 0.7%	据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量 15.54 万吨，环比（2 月 2 日）增加 0.22 万吨。今日（2 月 9 日）国内尿素日产 15.35 万吨，同比去年减少 0.3 万吨，开工率为 72.91%，环比增加 0.34%，煤头开工率 82.44%，环比增加 0.82%，气头开工率 48.85%，环比增加 3.56%。本周新增停车减量企业有：江苏灵谷尿素装置于 2 月 8 日晚间短停一日，吉林长山于 2 月 6 日开始转产液氨，复产时间待定；本周新增复产、增量的企业有塔里木石化（2 月 8 日复产）。另外预期方面，河南中原大化、河北田原化工、青海云天化、宁夏石化、乌石化预计近期出产品；四川玖源将于 2 月 14 日期检修，停车 1 月。整体来看，本周市场供应量充足，且预期供应量有增。	本周复合肥平均开工负荷为 40.13%，较上周继续小幅上涨 1.94%，市场供应量稳定增加，元宵节后，复合肥企业陆续恢复正常生产，华东、华中等地区个别企业全线开车，市场整体供应较为宽松。预计随着春耕的临近、终端购销活动的积极开展，下游需求逐渐释放，复合肥市场平均开工将继续呈小幅回升趋势；三聚氰胺因季节及温度影响，目前其下游终端房地产领域及其供货工厂开工仍低位，采购需求有限，本周行业开工率为 58.91%，较上周有所提升，周产量约为 2.53 万吨，其河北及河南地区部分厂家均有开工计划，行业开工负荷将有所提升，在六成左右波动。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 1.2%，纯 MDI 维持	万华宁波 80 万吨/年装置计划 2 月 13 日开始检修，大概检修 30 天左右，福建某工厂装置低负荷运行，西南某工厂 40 万吨/年的 MDI 装置于 2 月 6 日开始检修，预计检修 1 个月时间，其他工厂开工均持稳跟进，整体供应端有所缩减。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12.7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定；位于美国德克萨斯州某工厂 MDI 装置已经恢复正常，其他装置均保持正常运行；综合来看，海外整体供应量波动不大。	终端开机陆续恢复中，对原料消化量增加，下游氨纶工厂正常出货，整体负荷运行 7-8 成，部分工厂报盘上调，对原料端市场存一定支撑。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，终端需求逐步恢复开工，询盘采买气氛逐渐回温，但整体订单量释放有限，多为刚需补货为主，对原料消耗能力仍待提升。受终端市场逐步恢复，下游鞋底原液工厂负荷提升至 3-4 成，工厂生产交付订单为主，对原料消耗能力逐步提升。下游浆料整体负荷运行 3 成，主力工厂负荷缓慢提升中，而终端合成革市场刚需生产，入市阶段性补货，对原料刚需采购。综上述所说，终端需求恢复缓慢，下游企业多刚需跟进为主，对原料采购情绪仍待释放。
TDI	TDI 周跌幅 1.9%	甘肃银光 12 万吨装置重启时间再次推迟，不确定因素仍存；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；福建当地年产 10 万吨 TDI 装置已于 2023 年 2 月 1 日永久关停；上海某大厂 TDI 封盘，暂不接单海	节前中下游 TDI 库存以低位收尾，元宵节之后，中下游恢复市场采购低于业内市场预期，社会原料库存以及工厂仍处于偏低状态，市场需求恢复需一定的时间周期，供需基本面暂且表现一般，谨慎观望为主。

		外装置：韩国 OCI 年产 5 万吨 TDI 装置计划于 2 月 6 日停车检修，为期约 20 天，预计 2 月 26 日装置重启。欧洲 TDI 供应逐步恢复。	
醋酸	醋酸周跌幅 4.8%	周初西北主流装置恢复正常运行，华北主流装置仍旧未正常重启，整体开工呈上探走势。前期穿插节后补货时间节点，下游补货情况尚可，醋酸拉涨过快，下游抵触情绪渐浓，本周拿货积极性明显走弱，心态变化明显，虽工厂报价坚挺，但市场成交价格已经开始下探。本周醋酸利润持续上探，已邻近成本线。截止目前，本周醋酸整体开工较上周小幅走高，为 75.65%，涨幅约为 2.14%。	下周主流产品开工均持稳为主，醋酸乙酯开工持续低位，需求疲软态势难改，近期印度醋酸库存较高，整体出口采购意向也不及预期。整体来看，醋酸市场利空因素偏多，若未来检修消息确定或将中和小部分利空影响，但整体市场仍旧看空氛围较重，预计下周价格窄幅下探，跌幅在 30-50 元/吨。持续关注周内下游接货情况，进出口情况以及装置检修动向。
DMF	DMF 周跌幅 7.9%	本周 DMF 市场延续弱势整理为主，上周末期主力企业价格下调，但整体成交有限，导致本周初整体市场气氛一般，随着近期价格不断走低，以及下游行业陆续复工，整体行业开工率或将逐渐提升，部分下游企业存低价补货意愿，DMF 市场成交尚可，价格逐渐归于盘整。但是下游工厂浆料开工提升相对缓慢，部分下游已消耗前期原料库存为主，部分刚需采买，对 DMF 需求支撑有限。	本周国内 PU 树脂浆料市场价格上调。原料端 DMF 市场周内价格持续走跌，整体市场氛围偏弱，浆料市场价格周初宽幅拉涨后维持偏稳运行，整体利润水平一般，终端皮革厂按需生产，阶段性刚需补货，对浆料厂家心态支撑尚可。截至 2 月 9 日，华东市场树脂浆料目前普通湿法工艺报价 10000-10500 元/吨，干法工艺报价 10300-10800 元/吨。

资料来源： wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 23/02/10

3.1. 化纤

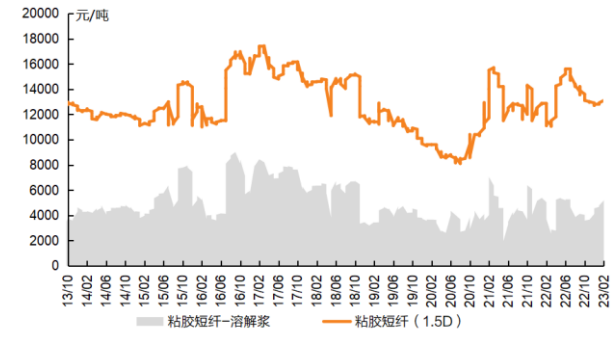
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.31 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.32 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 3.55 万元/吨，上涨 1.4%。

涤纶：内盘 PTA 报价 5465 元/吨，下跌 2.1%；江浙涤纶短纤报价 7050 元/吨，下跌 3.4%；涤纶 POY150D 报价 7670 元/吨，下跌 1%。

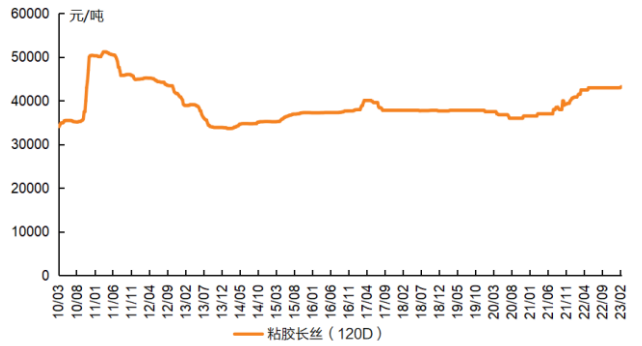
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.66 万元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



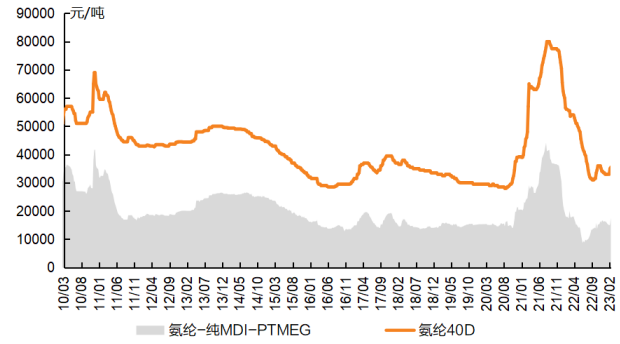
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



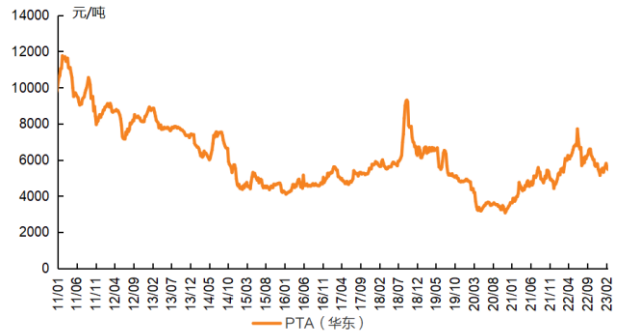
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 7：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



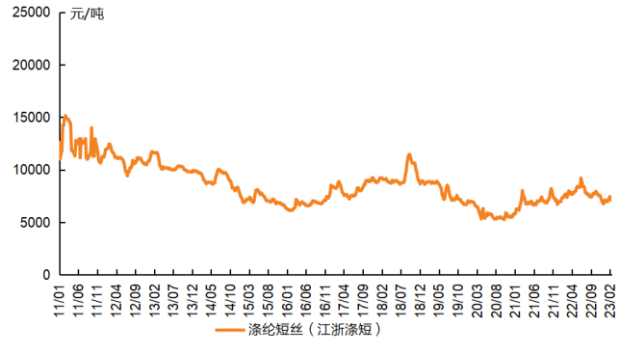
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



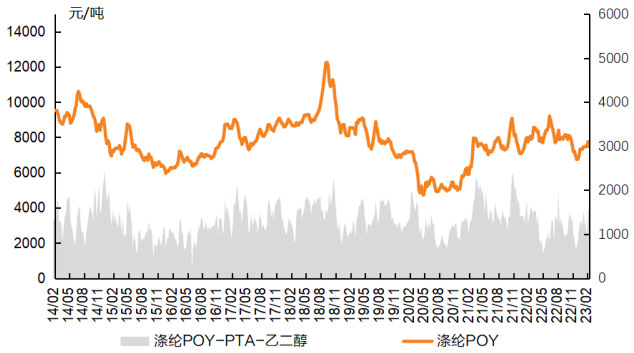
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短丝价格（元/吨）



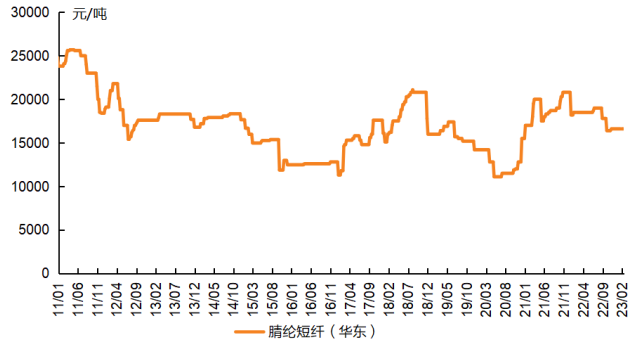
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：涤纶 POY 价格及价差（右轴）(元/吨)



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11：华东腈纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

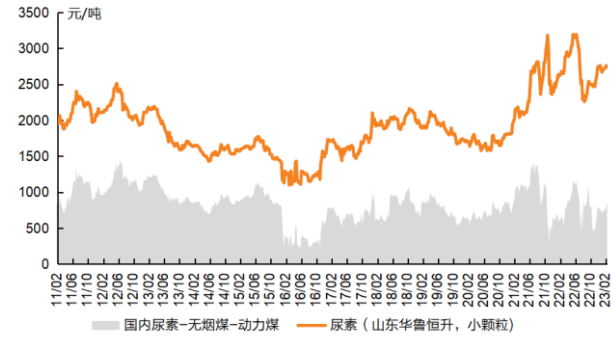
3.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2740 元/吨，下跌 0.7%。

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

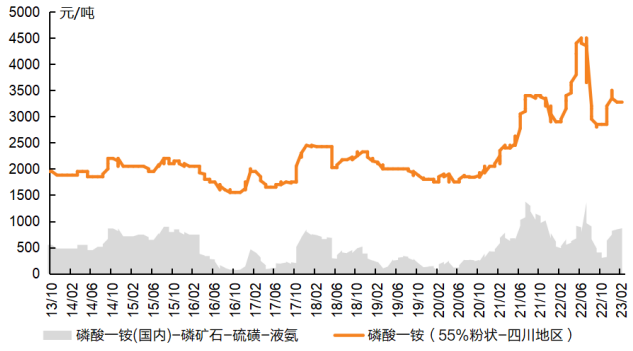
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 3500 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 4100 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



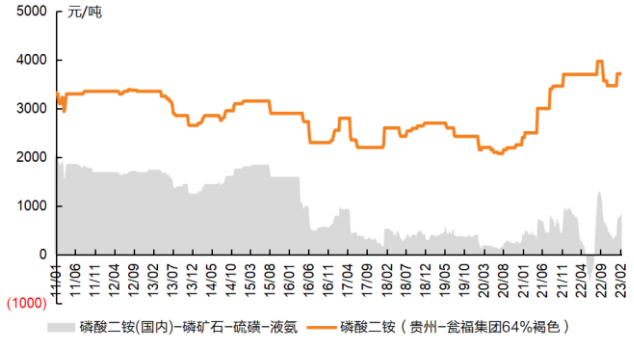
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



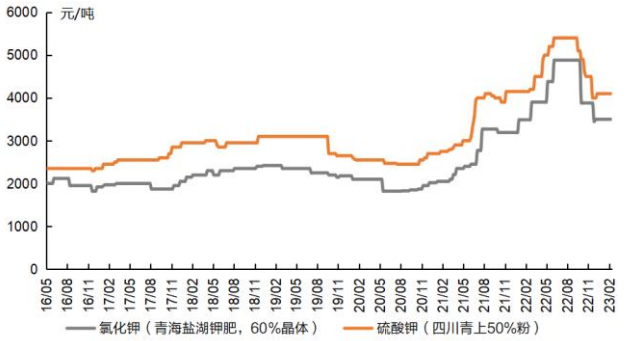
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）



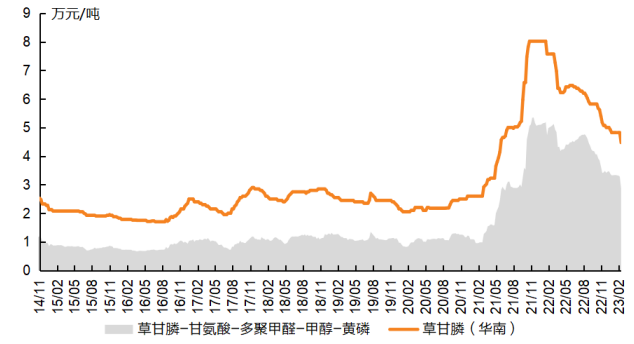
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

除草剂：华南草甘膦报价 4.47 万元/吨，下跌 7.3%；草铵膦报价 13.75 万元/吨，下跌 1.8%。

杀虫剂：华东纯吡啶报价 3.7 万元/吨，下跌 3.9%；吡虫啉报价 13 万元/吨，维持不变。

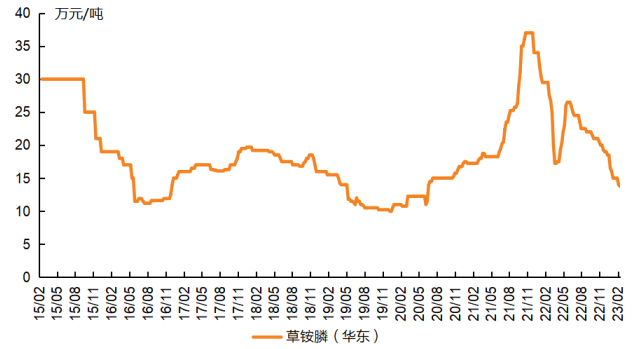
杀菌剂：代森锰锌报价 2.4 万元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



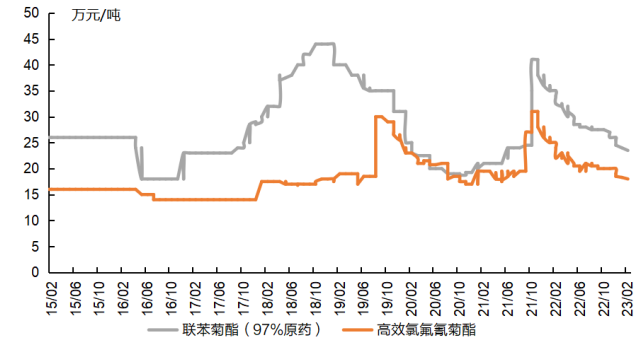
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



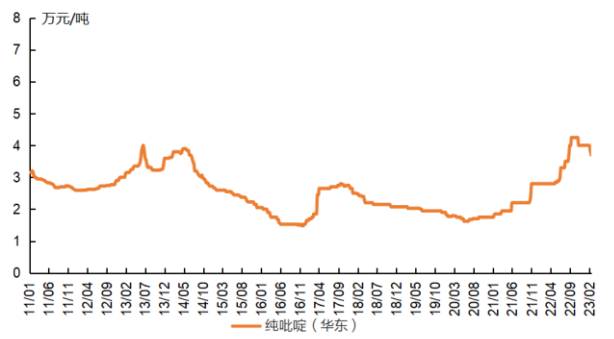
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



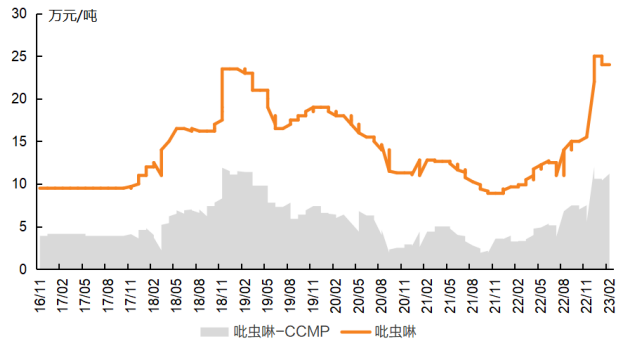
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）



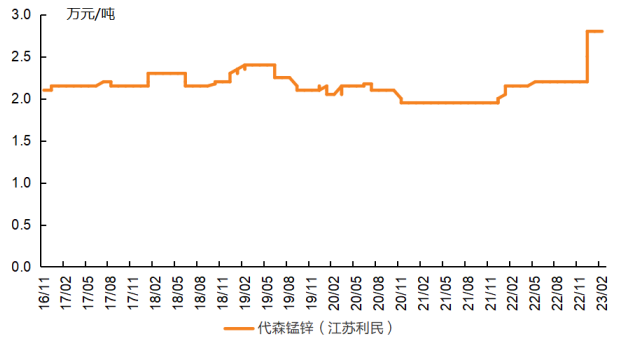
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内代森锰锌价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.3. 聚氨酯及塑料

MDI：华东纯 MDI 报价 1.93 万元/吨，维持不变；华东聚合 MDI 报价 1.65 万元/吨，下跌 1.2%。

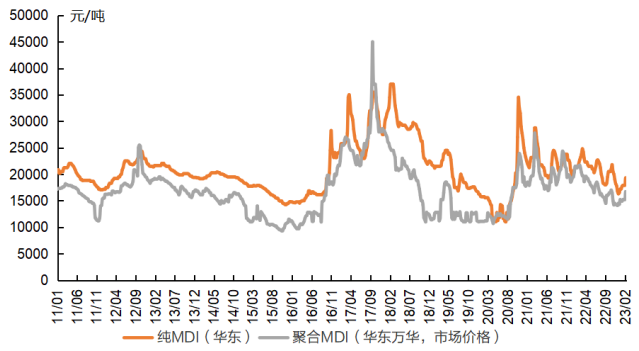
TDI：华东 TDI 报价 2.03 万元/吨，下跌 1.9%。

PEMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 2.1 万元/吨，上涨 12%。

PO：华东环氧丙烷报价 0.98 万元/吨，上涨 5.4%。

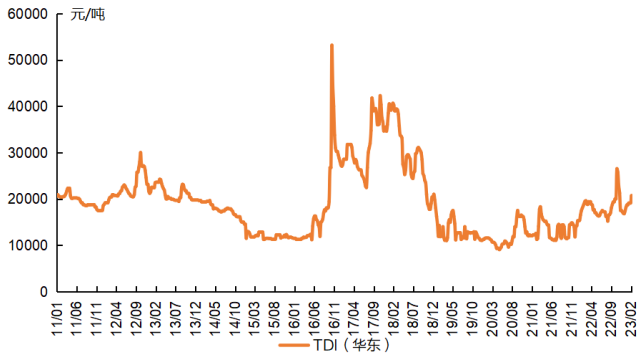
塑料：PC 报价 1.65 万元/吨，维持不变。

图 22：华东 MDI 价格（元/吨）



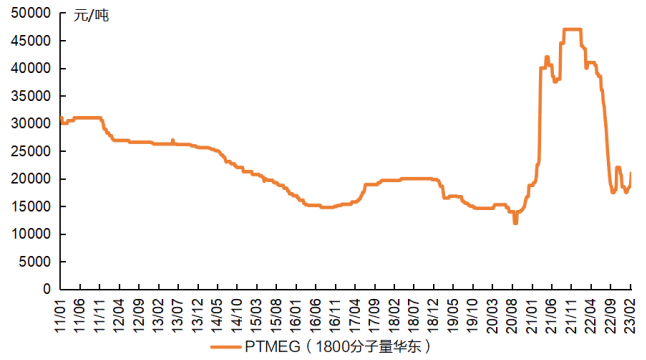
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



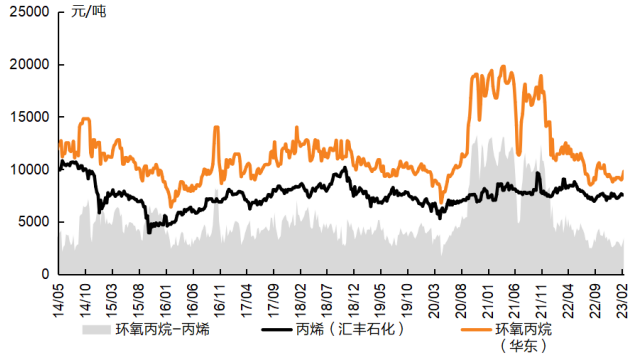
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格（元/吨）



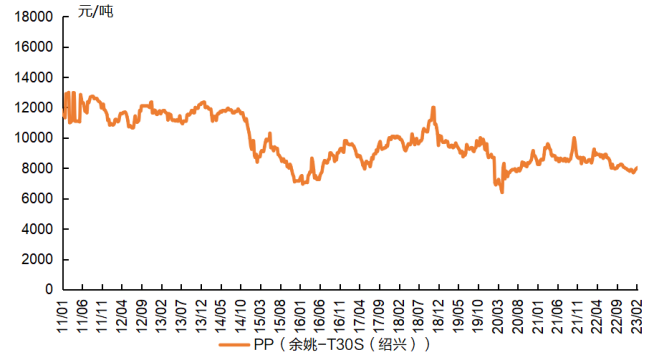
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：PO 价格及价差（元/吨）



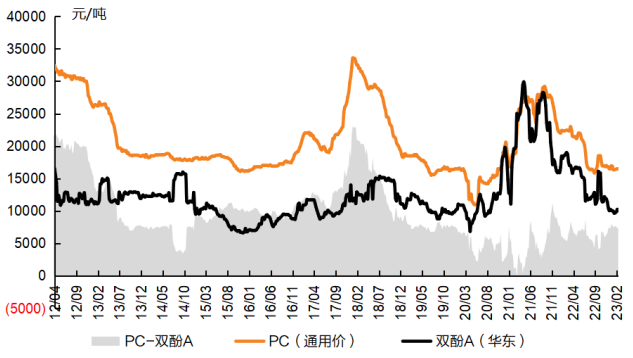
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）



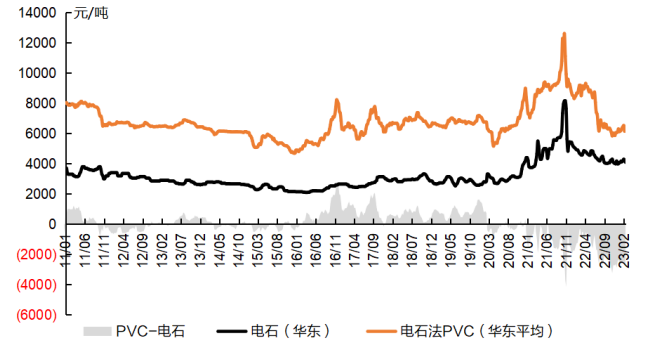
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 6150 元/吨，维持不变；华东乙烯法 PVC 报价 6525 元/吨，维持不变。

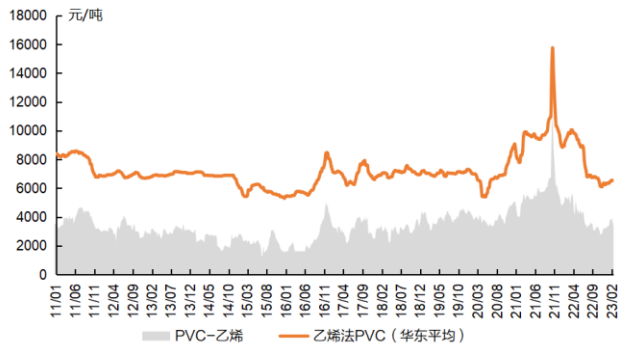
纯碱：轻质纯碱报价 2800 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 3075 元/吨，上涨 2.5%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



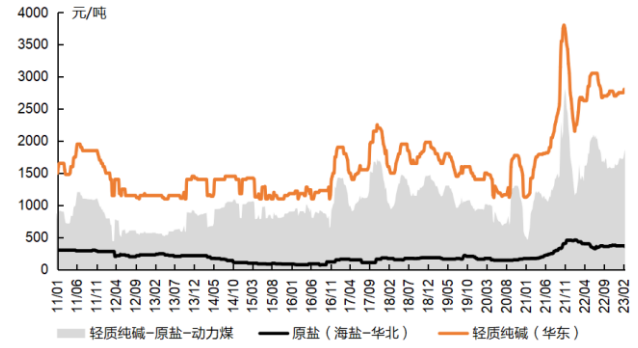
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



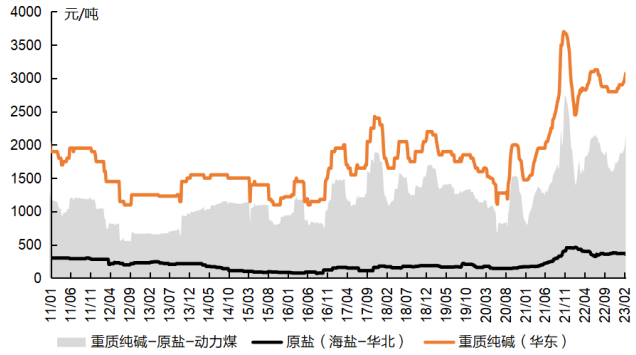
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.21 万元/吨，维持不变。

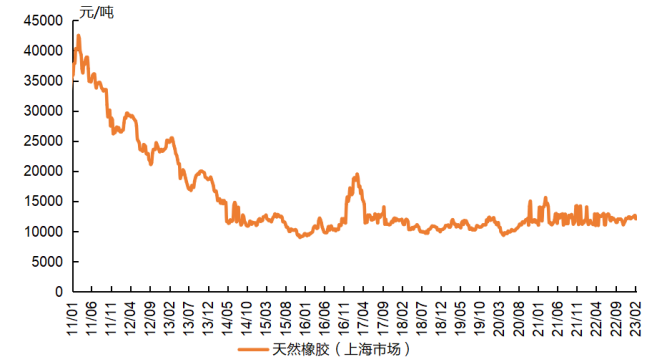
丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.15 万元/吨，下跌 1.7%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.14 万元/吨，下跌 1.3%。

炭黑：东营炭黑报价 1.03 万元/吨，维持不变。

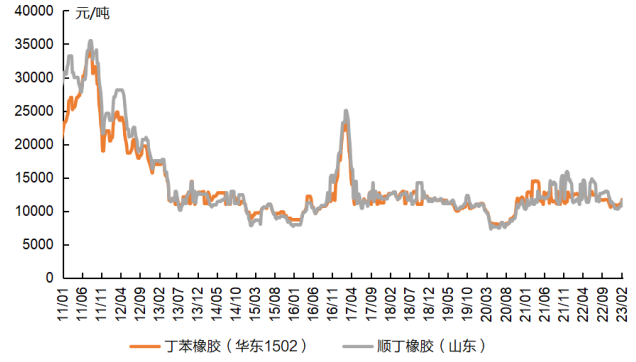
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.2 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.2 万元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



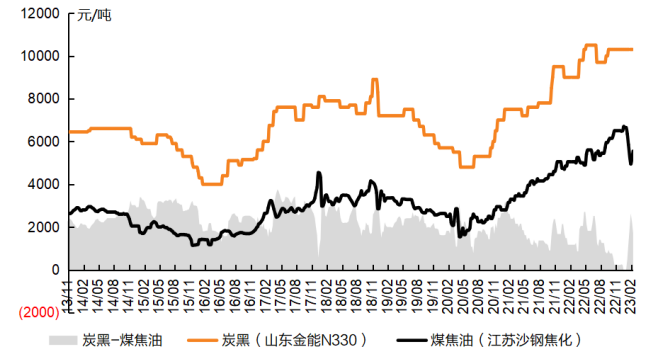
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



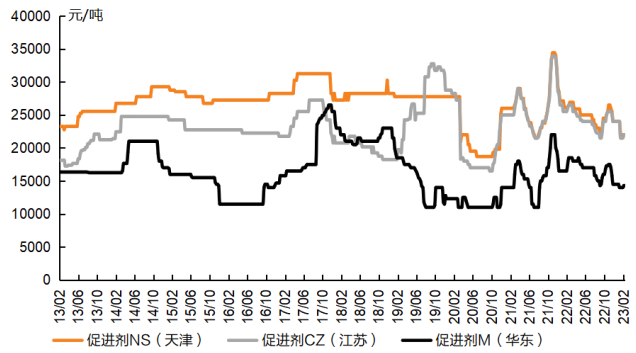
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



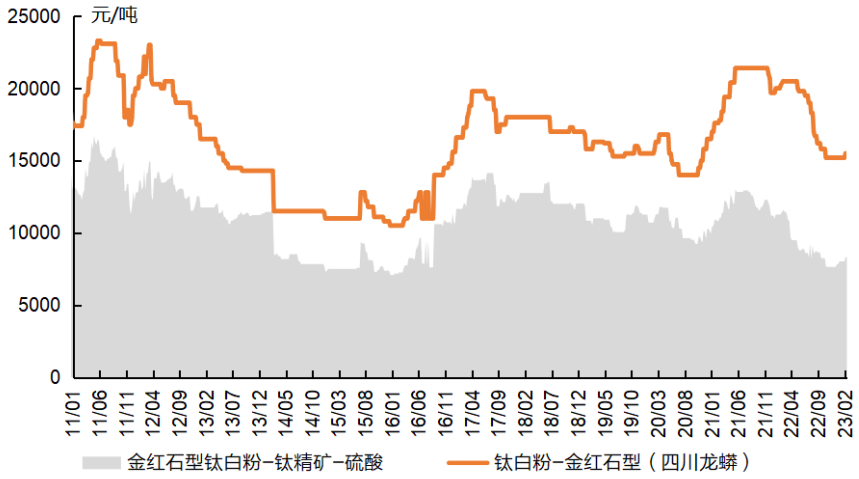
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 2400 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.55 万元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

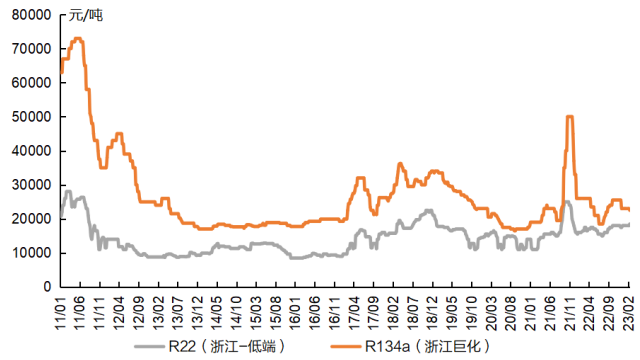


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

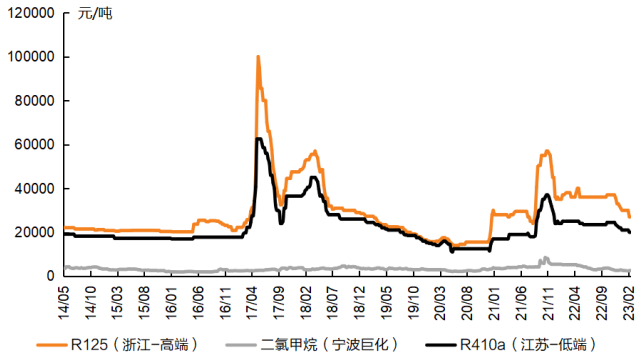
R22：浙江低端 R22 报价 1.85 万元/吨，上涨 2.8%；**R134a：**华东 R134a 报价 2.25 万元/吨，下跌 2.2%；**R125：**浙江高端 R125 报价 2.7 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.4 万元/吨，上涨 3.7%；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2 万元/吨，维持不变。

图 37：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



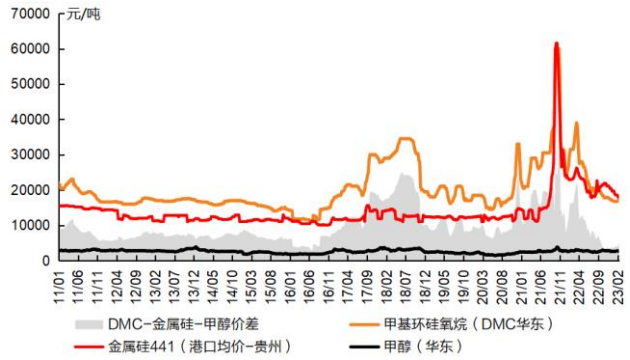
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.74 万元/吨，上涨 2.4%。

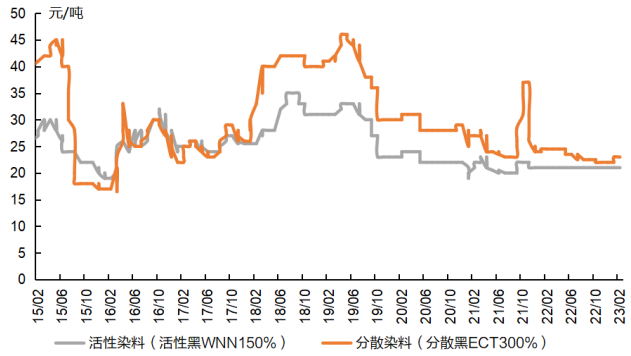
染料：分散黑 ECT300%报价 23 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：卓创资讯，天风证券研究所

4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

重点公司	最新观点
万华化学（600309.SH）	公司发布 2022 年三季报，实现营业收入 1104.20 亿元，同比增长 21.53%；归属于上市公司股东的净利润 116.08 亿元，同比下滑 30.36%。其中第三季度实现营业收入 411.02 亿元，同比增长 4.14%。公司已形成产业链高度整合、生产高度一体化的聚氨酯、石化、精细化学品及新材料三大产业集群，通过继续加大技术创新，依托国际化布局竞争优势、卓越运营体系有效保持公司业务快速成长和发展。
华鲁恒升（600426.SH）	公司发布 2022 年三季报，实现营业收入 230.09 亿元，同比增长 26.18%；归属于上市公司股东的净利润 55.34 亿元，同比下滑 1.38%。其中第三季度实现营业收入 64.75 亿元，同比下滑 2.22%。公司重点布局新材料、新能源方向，荆州项目、高端溶剂项目、PA6 项目、PA66 项目和荆州二期 BDO 新材料项目均达产后，预计收入为 156.85 亿元，产品售价若按现价（按 2022 年 5 月价格测算），收入或将达到 308.64 亿元，按平均 2-3 年建设及产能爬坡期推算，2024 年公司收入较 2021 年或将翻倍。
新和成（002001.SZ）	公司发布 2022 年三季报，实现营业收入 119.10 亿元，同比增长 12.21%，实现归母净利润 30.11 亿元，同比下降 11.23%；其中第三季度实现营业收入 36.95 亿元，同比增长 12.86%，实现归母净利润 7.97 亿元，同比下降 17.39%。公司依托深厚的精细化工基础，聚焦“化工+”“生物+”，已经形成了有纵深的产品网络结构，有望持续快速增长。
扬农化工（600486.SH）	公司发布 2022 年度业绩预告，全年预计实现归母净利润 17.11 亿元~19.55 亿元，同比增加 40%~60%，预计实现扣非后归母径流人 18.16 亿元~20.47 亿元，同比增加 60%~80%。扬农化工初步形成“创制与仿制、生产与销售、原药与制剂”完整的一体农药化产业链，“研、产、销”产业链的核心价值得以进一步提升。通过自身的发展和集团资源的整合，扬农化工业务正从生产型企业向全农化产业链的创新企业发展，努力将新扬农建成全球竞争力的农化制造商，成为引领中国农化产业创新升级的标杆企业。
万润股份（002643.SZ）	公司发布 2022 年三季报，实现营业收入 38.44 亿元，同比增长 19.18%；归属于上市公司股东的净利润 6.44 亿元，同比增长 30.72%。万润股份的核心成长逻辑在于：1、小分子化合物的研发：2021 年底技术人员 1172 人，本科硕士超过 1100 人，研发费用近 3 亿元，拥有超过 6000 种化合物生产技术，国内外专利 400 多项；2、商业化产品多数成为行业龙头：液晶材料、OLED 材料、环保材料三项主要产品处于全球龙头地位。
新宙邦（300037.SZ）	公司发布 2022 年度业绩快报，实现营业收入 96.61 亿元，同比增长 38.98%；实现营业利润 20.67 亿元，同比增长 34.44%；归属于上市公司股东的净利润 17.61 亿元，同比增长 34.83%。公司持续加码项目建设，预计 2022、2023 年密集投产。2021 年惠州宙邦三期项目投产，福邦、波兰和海德福项目预计 2022、2023 年陆续投产。
硅宝科技（300019.SZ）	公司发布 2022 年度业绩快报，实现营业总收入 26.94 亿元，同比增长 5.43%，实现归母净利润 2.50 亿元，同比下降 6.54%。公司 2 万吨幕墙胶和 2 万吨光伏胶已顺利投产，产能瓶颈打破。随着有机硅胶需求旺季的到来，产品滞后提价，预计收入增速有望进一步提升。
华峰化学（002064.SZ）	公司发布 2022 年度业绩预告，全年预计实现归母净利润 26.5 亿元~28.5 亿元，同比下降 66.61%~64.09%，预计实现扣非后净利润 25.2 亿元~27.2 亿元，同比下降 67.91%~65.39%，预计实现 EPS0.54 元/股~0.58 元/股。公司年产氨纶近 18 万吨，位居全球第二、中国第一，待重庆氨纶年产 10 万吨差别化氨纶项目完全达产后，产能将突破 20 万吨。子公司华峰新材已具备年产 42 万吨聚氨酯原液、54 万吨己二酸的生产能力，产量均为全球第一，并且目前正在扩建新的生产线，扩建之后己二酸年产量达 75 万吨。公司聚焦聚氨酯产业链发展，打造上下游产业一体化产业格局，形成从原材料统一采购、中间体加工到产成品销售的一体化运营体系，打造国内聚氨酯制品龙头。

润丰股份（301035.SZ）	公司发布 2022 年度业绩预告，全年预计实现归母净利润 14.5 亿元~16 亿元，同比增长 81.31%~100.07%，预计实现扣非后净利润 14.6 亿元~16.1 亿元，同比增长 82.96%~101.75%，预计实现 EPS5.25 元/股-5.79 元/股。公司积极布局重要活性组分单品的先进制造（7 个过专利期，3 个即将过专利期），将实现更大产能规模及更多品种的原药配套，进一步强化公司完整产业链并支撑公司全球市场的拓展。
金宏气体（688106.SH）	公司发布 2022 年三季报，实现营业收入 14.37 亿元，同比增长 16.46%；实现营业利润 2.11 亿元，同比增长 29.39%；归属于上市公司股东的净利润 1.69 亿元，同比增长 34.47%。2021 年公司新增 24000 千立方/年氢气、5000 吨/年氧化亚氮产能和 268 万瓶/年充装能力。2022 年预计公司有 5 个项目投产，2023 年有 3 个项目投产。公司近期与北方集成、芯粤能签订现场供气合同，预计年贡献利润分别超 1700 万元、1000 万元。
金禾实业（002597.SZ）	公司发布 2022 年度业绩预告，全年预计实现归母净利润 16.55~17.70 亿元，同比增长 40.60%~50.37%，EPS 为 2.95~3.16 元/股。公司一方面能发挥合成化工产业的综合优势，一方面积极寻求在生物发酵、合成领域的突破。我们认为公司已经搭建完成的化学加生物双平台，拓宽了发展方向和产品领域，已为长期成长搭台。专利角度来看，公司生物发酵已有多项项目储备，资金角度，公司丰富的现金储备和良好的现金流为资本开支提供基础。
凯立新材（688269.SH）	公司发布 2022 年三季报，实现营业收入 11.00 亿元，同比+6.24%，实现归母净利润 1.75 亿元，同比+38.77%，实现扣非归母净利润 1.70 亿元，同比+42.99%。公司在研项目丰富，相信未来会为公司基础化工领域保持高速增长提供项目支持。
华恒生物（688639.SH）	公司发布 2022 年度业绩预告，全年预计实现归母净利润 3 亿元~3.25 亿元，同比增长 78.32%~93.18%。，预计实现扣非后净利润 2.85 亿元~3.1 亿元，同比增长 96.12%~113.32%。2022 年，公司募投项目“交替年产 2.5 万吨丙氨酸、缬氨酸项目”和“发酵法丙氨酸 5000 吨/年技改扩产项目“，逐步提升产能利用率，优化产品生产工艺流程，提高产品的经济性。同时，按计划稳步推进各个基地的投资项目，包括巴彦淖尔基地三支链氨基酸及其衍生物项目（1.6 万吨/年）和长丰基地 beta 丙氨酸衍生物项目，提高产品产能，完善三支链氨基酸产品种类，提高产业链的一体化程度，持续增强产品综合竞争力。
安道麦 A（000553.SZ）	公司发布 2022 年度业绩预告，全年预计实现归母净利润 4.18 亿元~6.25 亿元，同比增长 166.2%~298.1%，预计实现扣非后净利润 3.05 亿元~5.12 亿元，同比增长 291.0%~556.4%，预计实现 EPS0.1792 元/股~0.2685 元/股。农药产品价格同比显著增长助推公司销售额再创新高。公司是全球非专利作物保护市场的领军企业，2022 年第三季度，公司实现产品销售量和价格延续上半年同比增长态势，分别同比增长 6%和 18%，共同推动单季度销售额实现 11.59 亿美元，以美元计算同比增长 18%，以人民币计算同比增长 25%。
广信股份（603599.SH）	公司发布 2022 年度业绩预告，全年预计实现归母净利润 22.5~24.8 亿元，同比增长 52.09%~67.64%。公司是国内规模较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体的研发、生产与销售企业，能够自行供应上游关键中间体。公司现有农药产品具备较强竞争力且行业景气良好，此外后续公司拥有多个农药项目规划，有望丰富其产品矩阵，提供新的增长动力。

资料来源：wind，万华化学 2022 年三季报，华鲁恒升 2022 年三季报，新和成 2022 年三季报，扬农化工 2022 年度业绩预告，万润股份 2022 年三季报，新宙邦 2022 年度业绩快报，硅宝科技 2022 年三季报，华峰化学 2022 年度业绩预告，润丰股份 2022 年度业绩预告，金宏气体 2022 年三季报，金禾实业 2022 年度业绩预告，凯立新材 2022 年三季报，华恒生物 2022 年度业绩预告，安道麦 A2022 年度业绩预告，广信股份 2022 年度业绩预告，天风证券研究所

表 8：重点公司盈利预测表（单位：亿元、亿股）

重点公司	投资评级	收盘价	总市值	股本	净利润			EPS			PE		
					22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E
万华化学（600309.SH）	买入	97.99	3076.6	31.4	188.1	270.0	321.2	6.0	8.6	10.2	16.4	11.4	9.6
华鲁恒升（600426.SH）	买入	36.01	764.6	21.2	71.6	74.9	102.6	3.4	3.5	4.8	10.7	10.2	7.5
新和成（002001.SZ）	买入	19.29	596.2	30.9	44.2	53.6	63.5	1.4	1.7	2.1	13.8	11.3	9.2
扬农化工（600486.SH）	买入	109.7	340.0	3.1	20.0	24.0	26.5	6.5	7.8	8.6	17.0	14.2	12.8
万润股份（002643.SZ）	买入	18.47	171.8	9.3	8.1	11.0	11.9	0.9	1.2	1.5	21.2	15.7	12.3
新宙邦（300037.SZ）	买入	46.79	348.9	7.5	19.3	23.5	27.3	2.6	3.2	3.7	18.0	14.8	12.7
润丰股份（301035.SZ）	买入	75.95	210.5	2.8	15.8	16.8	18.1	5.7	6.1	6.6	13.3	12.5	11.6
金宏气体（688106.SH）	买入	21.29	103.4	4.9	2.6	3.8	4.8	0.6	0.8	1.0	38.7	26.9	21.5
金禾实业（002597.SZ）	买入	33.32	186.9	5.6	17.8	19.6	21.5	3.2	3.9	4.2	10.5	8.6	7.9
凯立新材（688269.SH）	买入	83.08	108.6	1.3	2.4	3.4	4.3	2.6	3.6	4.6	32.1	23.0	18.0
新亚强（603155.SH）	买入	29.44	66.4	2.3	4.2	5.8	6.9	1.9	2.6	3.1	15.8	11.4	9.7
安道麦 A（000553.SZ）	持有	9.61	214.6	23.3	9.4	11.3	11.0	0.4	0.5	0.6	24.0	19.6	17.2
华恒生物（688639.SH）	买入	175.5	190.2	1.1	2.8	3.8	4.6	2.6	3.5	4.2	67.5	50.3	41.4

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2023/02/10

5. 投资观点及建议

我们主要推荐国际产业布局深刻变革周期下的投资机会。

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

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

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

风险提示：原油价格大幅波动风险；新冠疫情导致需求不及预期风险；安全环保风险。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。
本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。
天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com