

基础化工

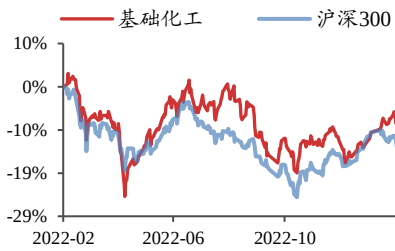
2023 年 02 月 19 日

酚酮企业利润回升，制冷剂市场交投逐步开启

——行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《陶瓷基板空间广阔，国瓷材料一体化布局再落一子——新材料行业周报》-2023.2.12

《有机硅供需改善市场回暖，多数制冷剂价差扩大——行业周报》-2023.2.12

《气凝胶或迎来放量元年，驶向千亿星辰大海——行业深度报告》-2023.2.9

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

毕挥（联系人）

bihui@kysec.cn

证书编号：S0790121070017

杨占魁（联系人）

yangzhankui@kysec.cn

证书编号：S0790122120028

● 本周行业观点一：苯酚、丙酮价格稳中上涨，酚酮企业利润回升

我国苯酚生产线主要采用异丙苯法，生产过程中会产生大量丙酮作为副产物，因此苯酚、丙酮及其下游常被统称为酚酮产业链。**苯酚**：市场价格稳步上涨，场内库存消化明显。据百川盈孚数据，截至 2 月 16 日苯酚市场均价为 8174 元/吨，较上周五上涨 5.9%。本周周初国内苯酚港口库存水平较上周五减少 0.2 万吨，前期积压的库存得到有效消化。**丙酮**：市场价格稳中上涨，出货节奏逐渐转快。据百川盈孚数据，截至 2 月 16 日，我国丙酮市场均价为 5558 元/吨，较上周五均价上涨 6.06%。沙特丙酮装置停车检修，泰国货源持续延期到港，供给端收紧支撑国际市场丙酮价格全面上涨。由于上游纯苯、丙酮价格坚挺，目前我国酚酮工厂理论值持续处于亏损状态，工厂受供应面紧张刺激积极调涨苯酚/丙酮挂牌价格，酚酮利润开始回升。受益标的：维远股份等。

● 本周行业观点二：制冷剂价格持续上行，市场交投逐步开启

【制冷剂】据百川盈孚数据，本周（2 月 13 日-2 月 17 日）制冷剂 R22 市场坚挺维稳，下游需求有待恢复；空调售后市场需求淡季，厂家刚需采买，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，整体价格维持高位。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，随着我国第二代制冷剂配额的大幅削减、第三代制冷剂配额管理措施逐步落地，以及下游空调、汽车等消费需求持续复苏，制冷剂后市价格有望持续抬升。

● 行业新闻：我国首个甲醇制氢加氢一体站投用等

【甲醇制氢】2 月 15 日，我国首个甲醇制氢加氢一体站在辽宁大连投用，该站是由中石化燃料油公司大连盛港油气氢电服“五位一体”综合加能站升级而来，每天可产出 1000 公斤 99.999% 高纯度氢气。该项目采用中国石化自主研发的分布式甲醇制氢系统，包含甲醇重整、催化氧化、过程强化等多项自主创新成果。

● 受益标的

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

● 风险提示：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行。

目 录

1、 本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.99%.....	5
1.2、 本周行业观点：苯酚、丙酮价格稳中上涨，酚酮企业利润回升.....	5
1.3、 重点产品跟踪：制冷剂价格持续上行，市场交投逐步开启.....	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：萤石交投逐步回暖，制冷剂价格持续上行.....	10
1.3.3、 纯碱：纯碱市场价格区间整理，库存基本处于低位.....	12
1.3.4、 磷酸：磷酸一铵行情整体持稳，各主产区部分矿企陆续恢复开采.....	13
1.4、 本周行业新闻点评：我国首个甲醇制氢加氢一体站投用；全球最大绿氢耦合煤化工项目开工等.....	15
2、 本周化工价格行情：67 种产品价格周度上涨、91 种下跌.....	15
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、丁二烯等领涨.....	19
3、 本周化工价差行情：27 种价差周度上涨、36 种下跌.....	21
3.1、 本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异.....	21
3.1.1、 石化产业链：产品价格与价差涨跌互现.....	21
3.1.2、 氟化工：氟化工行业价差涨跌互现.....	23
3.1.3、 化纤产业链：化纤产业链价差涨跌互现.....	24
3.1.4、 煤化工、有机硅产业链：煤化工产品价格价差涨跌互现.....	25
3.1.5、 磷化工及农化产业链：多数农药价格下跌.....	26
3.1.6、 维生素产业链：维生素 E 价格上涨.....	28
3.2、 本周价差涨跌排行：“丙烯-1.2×丙烷”价差显著扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显.....	28
4、 本周化工股票行情：化工板块 23.46% 个股周度上涨.....	29
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、华鲁恒升、新凤鸣、龙佰集团等.....	29
4.2、 本周股票涨跌排行：和远气体、雅本化学等领涨.....	36
5、 风险提示.....	37

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.99%.....	5
图 2： 2 月 17 日 CCPI 较上周五上涨 0.12%.....	5
图 3： 苯酚、丙酮下游应用广泛.....	6
图 4： 我国酚酮利润开始回升.....	6
图 5： 我国苯酚市场价格有所回升.....	6
图 6： 我国苯酚港口库存持续消化.....	6
图 7： 我国丙酮市场均价较上周五增长 5.05%.....	7
图 8： 我国丙酮港口库存持续下降.....	7
图 9： 江浙织机负荷率大幅提升.....	8
图 10： 1 月美国服装及服装配饰店销售同比增长 6.56%.....	8
图 11： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄.....	9
图 12： 本周涤纶长丝库存天数仍然较低.....	9
图 13： 本周氨纶价格推涨上行，价差扩大.....	9
图 14： 本周氨纶库存基本稳定.....	9
图 15： 本周粘胶短纤价差扩大.....	10
图 16： 本周粘胶短纤库存略有下滑.....	10

图 17: 本周 R22 价差基本稳定.....	11
图 18: 本周 R32 价差扩大.....	11
图 19: 本周 R125 价差缩窄.....	12
图 20: 本周 R134a 价差扩大.....	12
图 21: 本周纯碱库存基本处于低位, 较上周上升 9.74%.....	13
图 22: 本周重质纯碱价格基本稳定.....	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: 本周国内化肥价格略有下降.....	14
图 27: 本周国际化肥价格基本稳定.....	14
图 28: 本周聚合 MDI 价差收窄.....	21
图 29: 本周纯 MDI 价差收窄.....	21
图 30: 本周乙烯-石脑油价差扩大.....	21
图 31: 本周 PX-石脑油价差收窄.....	21
图 32: 本周 PTA-PX 价差为负.....	22
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄.....	22
图 34: 本周丙烯-丙烷价差收窄.....	22
图 35: 本周丙烯酸价差扩大.....	22
图 36: 本周 PP 价格小幅下跌、PE 价格基本稳定.....	22
图 37: 本周己二酸价差收窄.....	22
图 38: 本周顺丁橡胶价差扩大.....	23
图 39: 本周丁苯橡胶价差扩大.....	23
图 40: 本周氢氟酸价差扩大.....	23
图 41: 本周聚四氟乙烯价格基本稳定.....	23
图 42: 本周 R22 价差持平.....	23
图 43: 本周 R32 价差扩大.....	23
图 44: 本周 R125 价差收窄.....	24
图 45: 本周 R134a 价差扩大.....	24
图 46: 本周氨纶价差扩大.....	24
图 47: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄.....	24
图 48: 本周粘胶短纤价差扩大.....	24
图 49: 本周棉花-粘胶价差收窄.....	24
图 50: 本周有机硅价差小幅收窄.....	25
图 51: 本周尿素价差基本稳定.....	25
图 52: 本周 DMF 价差收窄.....	25
图 53: 本周醋酸-甲醇价差收窄.....	25
图 54: 本周乙二醇价差收窄.....	25
图 55: 本周 PVC (电石法) 价差扩大.....	25
图 56: 本周烧碱价差收窄.....	26
图 57: 本周纯碱价格基本稳定.....	26
图 58: 本周煤头尿素价差基本稳定.....	26
图 59: 本周氯化钾价格下跌.....	26
图 60: 本周磷酸一铵价差小幅收窄.....	26
图 61: 本周磷酸二铵价差小幅收窄.....	26

图 62: 本周复合肥价格小幅下跌	27
图 63: 本周麦草畏价格基本稳定	27
图 64: 本周草甘膦价差收窄	27
图 65: 本周草铵膦价格基本稳定	27
图 66: 本周代森锰锌价格基本稳定	27
图 67: 本周菊酯价格稳定	27
图 68: 本周维生素 A 价格基本稳定	28
图 69: 本周维生素 E 价格上涨	28
图 70: 本周蛋氨酸价格继续下降	28
图 71: 本周赖氨酸价格基本稳定	28
表 1: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现	15
表 2: 化工产品价格涨幅前十: 液氯、丁二烯等领涨	19
表 3: 化工产品价格跌幅前十: 百草枯、百草枯 42%母液等领跌	20
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、BDO 等领涨	20
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 百草枯、百草枯 42%母液等跌幅明显	20
表 6: 化工产品价格周内涨幅前十: “丙烯-1.2×丙烷”价差显著扩大	29
表 7: 化工产品价格周内跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”跌幅明显	29
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	29
表 9: 本周重要公司公告: 万华化学发布业绩快报、昊华科技拟定增购买中化蓝天 52.81%股权	35
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	36
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 宝利国际、世名科技等领跌	37

1、本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.99%

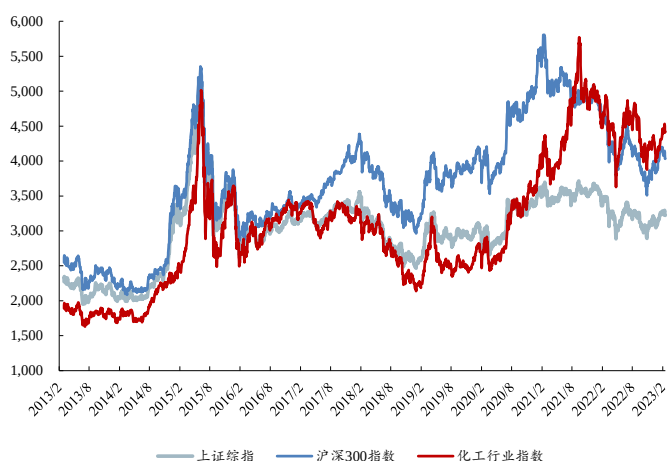
截至本周五（02 月 17 日），上证综指收于 3224.02 点，较上周五（02 月 10 日）的 3260.67 点下跌 1.12%；沪深 300 指数报 4034.51 点，较上周五下跌 1.75%；化工行业指数报 4421.52 点，较上周五下跌 0.76%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4881 点，较上周五上涨 0.12%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.99%。

本周化工板块的 405 只个股中，有 95 只周度上涨（占比 23.46%），有 300 只周度下跌（占比 74.07%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：和远气体、雅本化学、英力特、聚石化学、珀莱雅、华昌化工、青岛双星、新农股份、赛特新材、江天化学；7 日跌幅前十名的个股分别是：宝利国际、世名科技、中核钛白、岳阳兴长、天奈科技、黑猫股份、泰坦科技、七彩化学、集泰股份、美联新材。

近 7 日我们跟踪的 228 种化工产品中，有 67 种产品价格较上周上涨，有 91 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、丁二烯、煤焦油、液化天然气、炭黑油、丙酮、双氧水、苯酚、乙烯、异丙醇；7 日跌幅前十名的产品是：百草枯、百草枯 42% 母液、黄磷、丙烷（CFR 华东）、R125、纯吡啶、固体烧碱、再生油、电石、蛋氨酸。

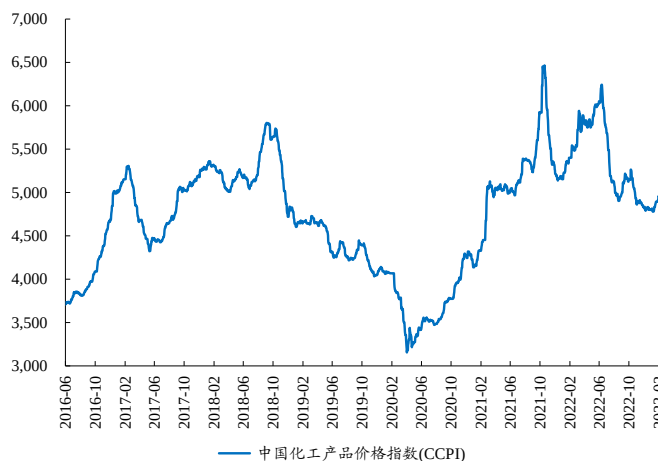
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 27 种价差较上周上涨，有 36 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“乙烯-石脑油”、“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“PVC-1.45×电石”、“丁二烯-丁烷”；7 日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTA-0.655×PX”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.99%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2 月 17 日 CCPI 较上周五上涨 0.12%



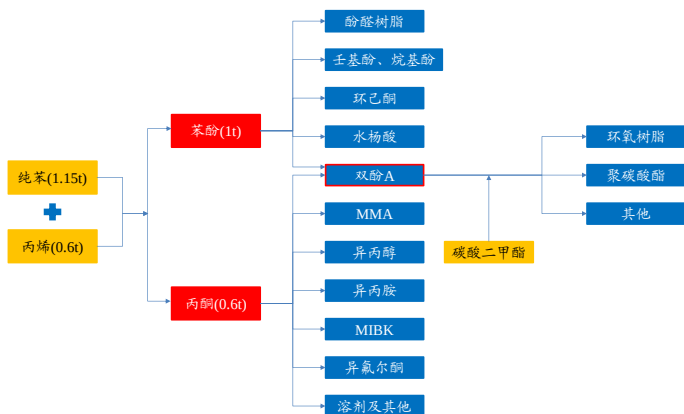
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：苯酚、丙酮价格稳中上涨，酚酮企业利润回升

国内厂商积极调涨苯酚/丙酮价格，酚酮产业链进入上行趋势。我国苯酚生产线主要采用异丙苯法，生产过程中会产生大量的丙酮作为副产物，因此苯酚、丙酮及其下游常被统称为酚酮产业链。酚酮产业链以纯苯和丙烯为主要原料，1.15 吨纯苯

加 0.6 吨丙烯可以生产出 1 吨苯酚和 0.6 吨丙酮。产业链上的苯酚、丙酮是双酚 A 的原材料，同时还有其他丰富用途，如丙酮用于生产甲基丙烯酸甲酯（MMA）、异丙醇（IPA）等，苯酚用于生产酚醛树脂、环己酮、水杨酸等。由于上游纯苯、丙酮价格坚挺，目前我国酚酮工厂理论值持续处于亏损状态，2023 年 2 月以来，工厂受供应面紧张刺激积极调涨苯酚/丙酮挂牌价格，酚酮利润开始回升。

图3：苯酚、丙酮下游应用广泛



资料来源：维远股份招股说明书、百川盈孚、开源证券研究所

图4：我国酚酮利润开始回升



数据来源：隆众石化、开源证券研究所

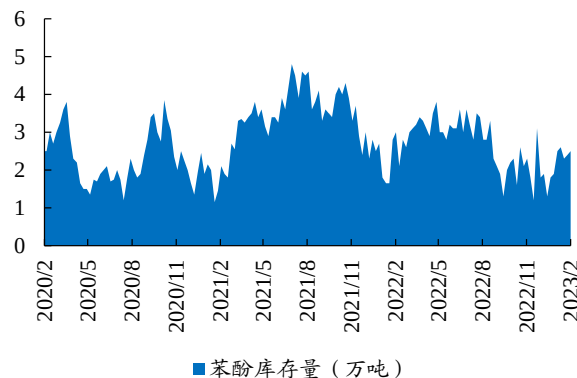
苯酚：市场价格稳步上涨，场内库存消化明显。据百川盈孚数据，截至 2 月 16 日苯酚市场均价为 8174 元/吨，较上周五上涨 5.9%。据生意社数据，2 月 10 日开盘中石化华东苯酚挂牌价格上调 150 元/吨，执行 7950 元/吨；中石化华北连续两次上调 100-150 元/吨，执行 8000 元/吨；利华益维远化学苯酚产品出厂价格执行 8000 元/吨。工厂调涨对市场利好明显，各大主流市场报盘纷纷上调。**库存：**本周周初国内苯酚港口库存水平较上周五减少 0.2 万吨，厂家以及港口库存持续下降，前期积压的库存得到有效消化。华东贸易商率先推涨报盘，商谈重心不断攀高，加之工厂报盘上调助力，终端谨慎询盘下，商谈交投高位。**原料端：**上游纯苯现货价格稳定，山东市场商谈参考在 6780 元/吨，贸易商低价惜售，但听闻山东企业存有停车计划，未来预期供应面利多支撑或有小幅推涨。**需求端：**下游双酚 A 市场平淡中窄幅下滑，尽管双酚 A 成本支撑明显，但产业链下游需求不佳，环氧树脂和 PC 采购不足，实单难有放量。**从酚酮产品企业利润来看，**尽管工厂整体调涨，在理论上依旧在亏损状态，综合以上预计短期苯酚市场坚挺运行后仍有上行空间。

图5：我国苯酚市场价格有所回升



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图6：我国苯酚港口库存持续消化



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

丙酮：市场价格稳中上涨，出货节奏逐渐转快。据百川盈孚数据，截至2月16日，我国丙酮市场均价为5558元/吨，较上周五均价上涨6.06%。据生意社数据，2月15日早间开盘利华益丙酮大幅上调挂牌价格执行5900元/吨，2月14日华东挂牌价格上调100执行5400元/吨，华北上调100执行5450-5500元/吨。**供给端：**进口货源推迟到港，供应面紧张提升贸易商信心。据生意社消息，沙特丙酮装置停车检修，泰国货源持续延期到港，我国港口库存持续下降。供给端收紧支撑国际市场丙酮价格全面上涨，据百川盈孚数据，本周（2月13日-2月17日）丙酮CFR东南亚价格涨40在830美元/吨；印度价格涨41在7901元/吨；FOB美国海湾价格涨111至992美元/吨；FD西北欧价格涨122在1200欧元/吨。**需求端：**下游异丙醇受原料上行影响本周从6280涨至6360元/吨，出口市场也持续向好。下游MIBK维持较高利润，据悉当前华东MIBK市场商谈在20000-20800元/吨，利润多在万元。MMA前期持续上行，尽管略有回调但商谈高位整理。终端小单跟进，中间贸易商参与度提升，对丙酮采购不减反增。**未来短期内丙酮供应紧张局面有望持续，2月份在途进口货源补充不足，国内开工率保持稳定，且海外市场价格上行，出口窗口打开，国内下游装置开工稳定，对原料需求持续稳定，我国丙酮市场或将持续坚挺运行。**

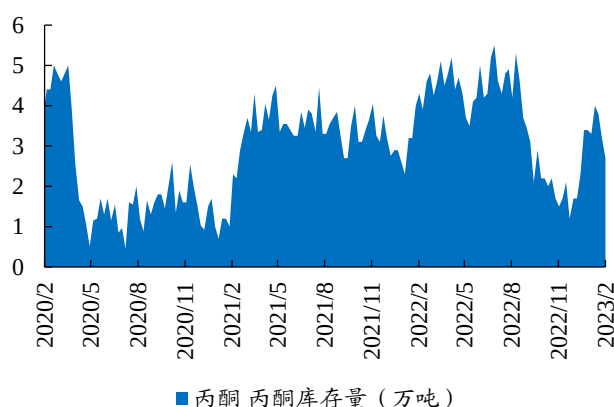
受益标的：维远股份等。

图7：我国丙酮市场均价较上周五增长5.05%



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图8：我国丙酮港口库存持续下降



数据来源：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】云图控股、和邦生物、川发龙蟒、云天化、湖北宜化、川恒股份、兴发集团、东方铁塔、盐湖股份、亚钾国际等；【硅】合盛硅业、新安股份、硅宝科技；【其他】黑猫股份、江苏索普、苏博特等。

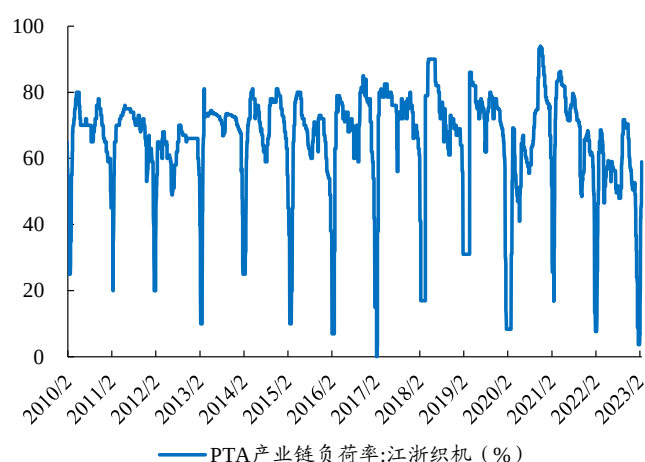
1.3、重点产品跟踪：制冷剂价格持续上行，市场交投逐步开启

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13日-2月17日）江浙织机开机率继续提升。根据 Wind 数据，截至 2月16日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 58.93%，较 2月9日+14.20pcts，开工负荷持续提升。根据 Wind 数据，2023 年 1 月，美国服装及服装配饰店销售额为 193.01 亿美元，同比增长 6.56%。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。

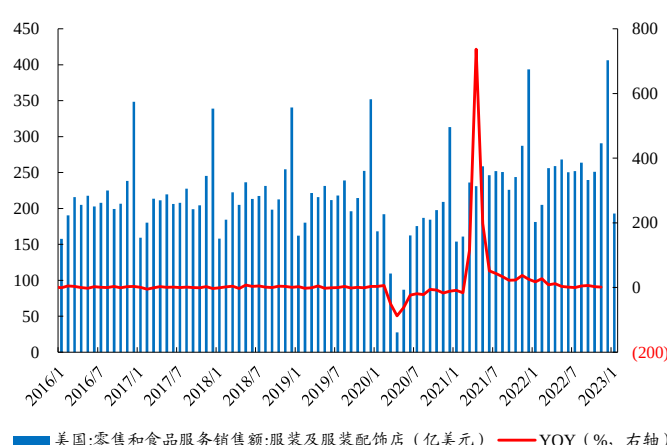
受益标的：【化纤组合】泰和新材、新凤鸣、恒力石化、华峰化学、三友化工。

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

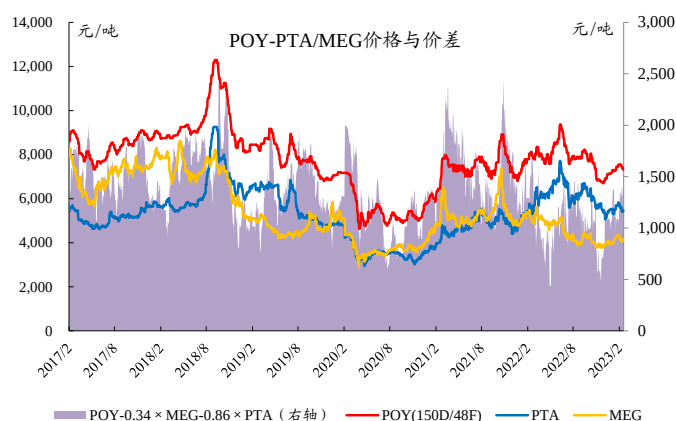
图10：1月美国服装及服装配饰店销售同比增长 6.56%



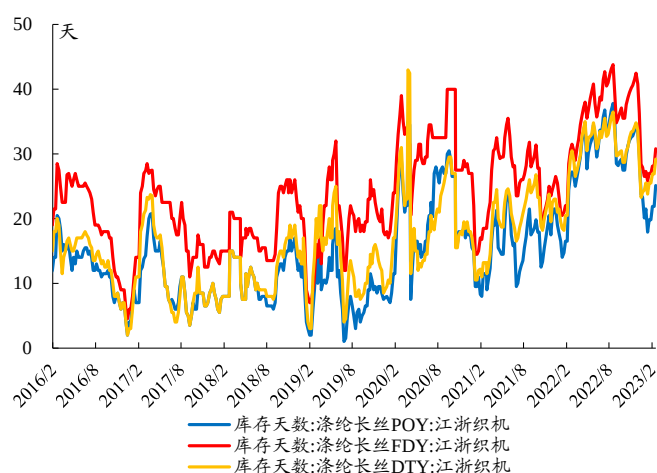
数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（2月13日-2月17日）涤纶长丝价格下降，价差缩小。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。据 Wind 和百川盈孚数据，截至 2月16日，POY150D 产品市场主流商谈价格 7300 元/吨，FDY150D 产品市场主流价格为 8000 元/吨，DTY150D 产品市场主流价格为 8625 元/吨，较上周同期价格有所下降。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 58.40%，随着涤纶长丝装置陆续重启出丝，涤纶长丝市场供应增加；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 价差收窄


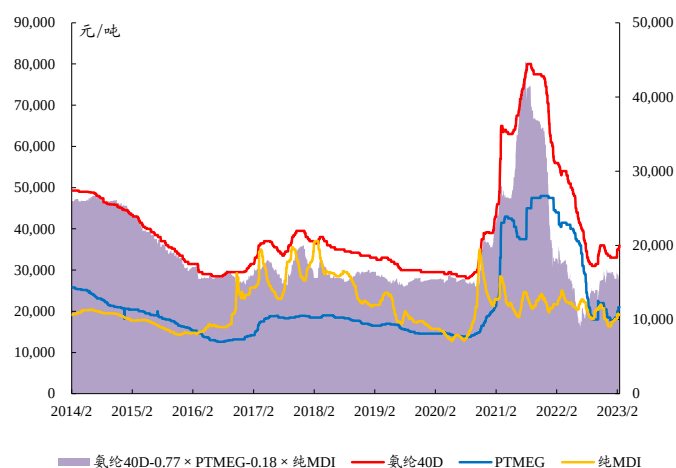
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12: 本周涤纶长丝库存天数仍然较低


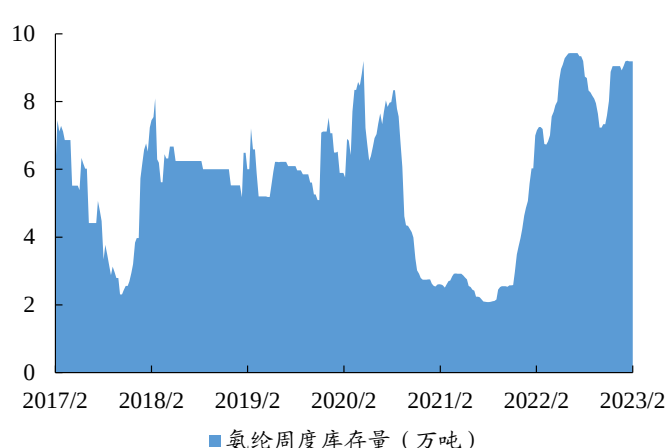
数据来源: Wind、开源证券研究所

氨纶: 本周（2月13日-2月17日）国内氨纶市场推涨上行。根据百川盈孚数据，截至2月16日，国内氨纶20D价格41000元/吨，较上周价格上涨500元/吨；30D价格39000元/吨，较上周价格上涨1500元/吨；40D价格36000元/吨，较上周价格上涨1000元/吨。本周氨纶成本端整体一般，主原料市场价格高位维稳，辅原料市场价格弱势下滑；氨纶行业开工有所提升，然周内放量有限；周初，受前期成本及库存压力不大影响下，个别大厂上调报盘，上涨2000-3000元/吨不等，随后几家大厂陆续跟上，市场商谈重心上移。

受益标的: 华峰化学、新乡化纤、泰和新材。

图13: 本周氨纶价格推涨上行，价差扩大


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


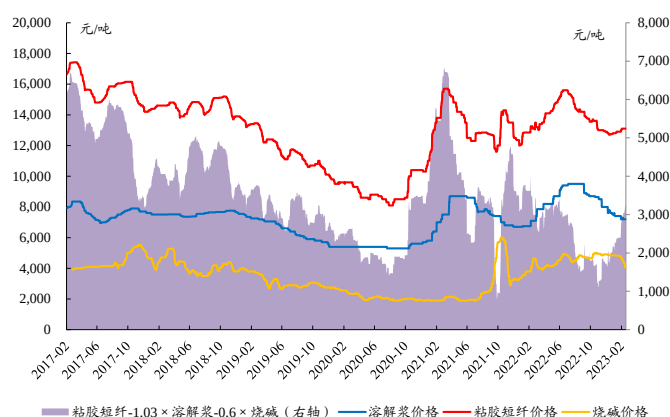
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤: 本周（2月13日-2月17日）国内粘胶短纤市场价格重心稳定。根据百川盈孚数据，截至2月16日，中高端粘胶短纤货源实单商谈在13200-13300元/吨附近承兑。本周部分地区液碱价格出现明显走低，粘胶短纤成本端价格有所下降，前期减产的企业装置逐步提升负荷，行业整体供应量增加，不过目前下游及终端需求表现疲软，人棉纱市场呈现弱势调整，交投气氛偏淡，因此补充原料积极性较差。粘胶短纤新单稀少，市场价格重心稳定，企业仍以执行前期订单为主。供应端来看，

本周山东地区、四川地区及河北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 70% 附近。需求端来看，本周人棉纱市场新单情况不佳，观望情绪较浓，部分品种局部低价出货增多，对粘胶短纤支撑作用不大。总体来看，本周粘胶短纤价格维持平稳，企业仍以执行前期订单为主，库存暂无压力。近期粘胶短纤行业负荷提升较快，但下游需求疲软，新单成交稀少。

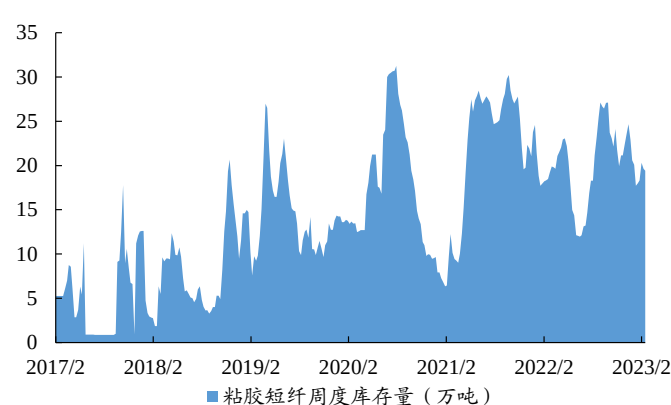
受益标的：三友化工。

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：本周粘胶短纤库存略有下滑



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、萤石、制冷剂：萤石交投逐步回暖，制冷剂价格持续上行

（1）萤石、氢氟酸方面：萤石交投逐步回暖。据百川盈孚数据，截至 2 月 16 日，华北市场 97% 湿粉主流含税出厂报价参考 2900-3100 元/吨，华中市场参考 2700-3100 元/吨，华东市场参考 2700-3150 元/吨，周内萤石产量随场内企业的陆续开工出现回涨，但产品多数用以供应节前订单或填补工厂库存，实际市场供应表现较为平稳。下游氟化工行业目前尚处淡季，叠加短线后市的看空情绪，近期萤石采购积极性一般。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，氢氟酸市场主流重心维稳，新签散单价格阴跌，价格暂时延续月度定价。目前下游制冷剂市场延续淡季表现，混配需求偏弱，询盘积极性虽有所提升，但业者观望心态明显，拿货积极性不足。

（2）三氯乙烯方面：本周（2 月 13 日-2 月 17 日）三氯乙烯厂家试探性提涨，下游刚需采购为主。据百川盈孚数据，截至 2 月 16 日，三氯乙烯市场均价为 6515 元/吨，山东区域主要报盘价在 6000-6600 元/吨，西北、西南地区厂家多随行就市，价格主要在 6200-6600 元/吨。周内三氯乙烯厂家多执行月度订单，山东区域新单价格小幅上行，其他地区价格维持月初定价。下游制冷剂暂时延续淡季表现，处于逐步复产阶段，对三氯乙烯询单拿货略有增多，短期内仍保持压价询单。

（3）四氯乙烯方面：本周（2 月 13 日-2 月 17 日）四氯乙烯价格继续向下。据百川盈孚数据，截至 2 月 16 日，四氯乙烯市场均价为 5607 元/吨，较上周下跌 2.9%；山东地区四氯乙烯报盘价格主要在 5300-5500 元/吨，西北、西南市场价格随行就市，在 5500 元/吨附近，江浙地区主要厂家价格在 5900 元/吨左右。周内四氯乙烯价格继续向下，延续跌势。下游制冷剂需求难有改量，整体来看仍以刚需为主，买气难有提升。业者保持压价询单，四氯乙烯价格承压，山东区域厂家让价签单。

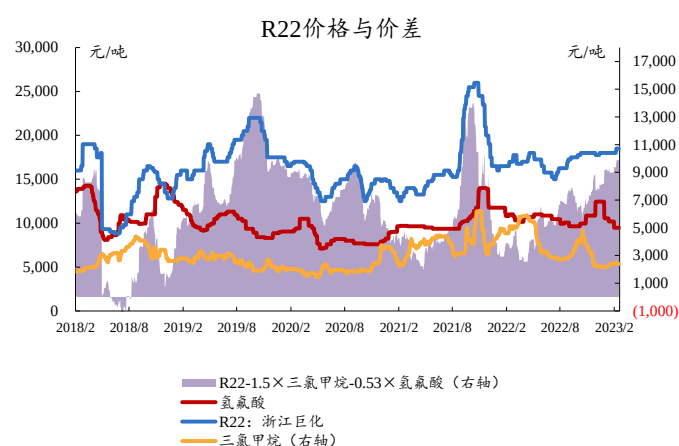
(4) 二氯甲烷方面：本周（2月13日-2月17日）国内二氯甲烷市场价格走势上行。据百川盈孚数据，截至2月16日，山东地区二氯甲烷散水现汇价格参考2430-2480元/吨，江浙地区价格参考2370-2850元/吨，西南地区价格集中在2800元/吨，视订量与运输距离的不同，各企业有较大价格商谈空间。

(5) 三氯甲烷方面：本周（2月13日-2月17日）国内三氯甲烷市场价格跌后回调。据百川盈孚数据，截至2月16日，山东地区三氯甲烷散水现汇价格参考2400-2500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。本周国内三氯甲烷供应面小幅走弱，下游需求情况好转，场内交投平稳。

二代制冷剂价格持续上行。二代制冷剂：本周（2月13日-2月17日）制冷剂R22市场坚挺维稳，下游需求有待恢复；空调售后市场需求淡季，厂家刚需采买，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，整体价格维持高位。根据百川盈孚数据，截至2月16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17日，R32、R125、R134a制冷剂均价分别为14,250、25,500、23,500元/吨，较上周+250/-1,500/+0元/吨。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，随着我国第二代制冷剂配额的大幅削减、第三代制冷剂配额管理措施逐步落地，以及下游空调、汽车等消费需求持续复苏，制冷剂后市价格有望持续抬升。

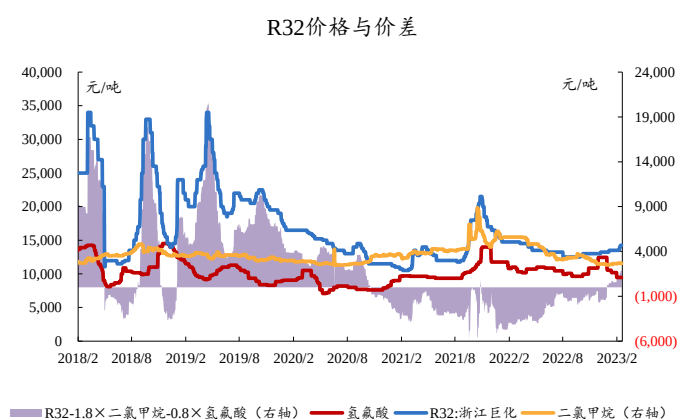
根据公司公告，巨化股份R32、R125、R134a产能分别为13、5、7万吨，并配套原料；三美股份拥有R32、R125、R134a产能4、5.2、6.5万吨，系国内R125产能最大的厂商。**受益标的：**巨化股份、三美股份、东岳集团、金石资源。

图17：本周 R22 价差基本稳定



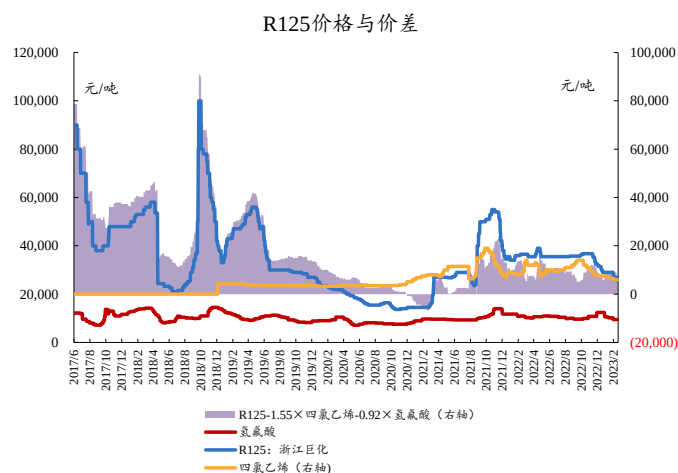
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周 R32 价差扩大



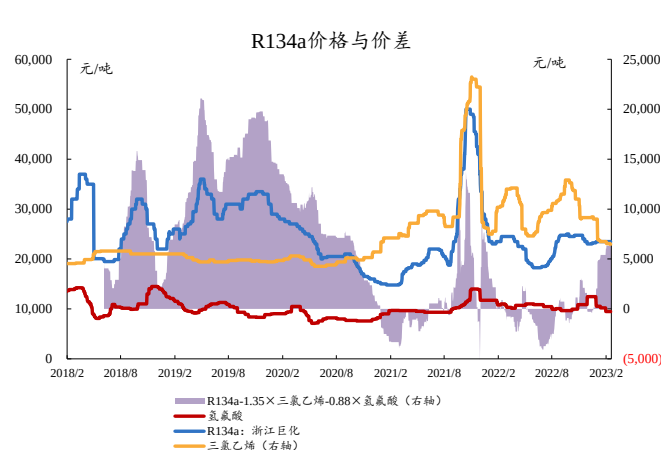
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周 R125 价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周 R134a 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、纯碱: 纯碱市场价格区间整理, 库存基本处于低位

本周（2月13日-2月17日）纯碱市场价格区间整理。根据百川盈孚数据，截至2月16日，轻质纯碱市场均价为2763元/吨，较上周同一工作日上涨7元/吨；重质纯碱市场均价为2977元/吨，较上周同一工作日上涨4元/吨。目前国内纯碱行业开工高位，整体厂家基本正常生产，接单发货。青海区域部分厂家受近期火运车皮较少影响，出货有所受阻。下游轻碱用户由于纯碱持续高价，近期拿货积极性明显下降，整体仅按需拿货。且本身轻碱行业下游开工不温不火，目前对轻质纯碱的需求量较为一般。重碱下游拿货仍以积极为主，目前采购心理预期仍较为乐观。

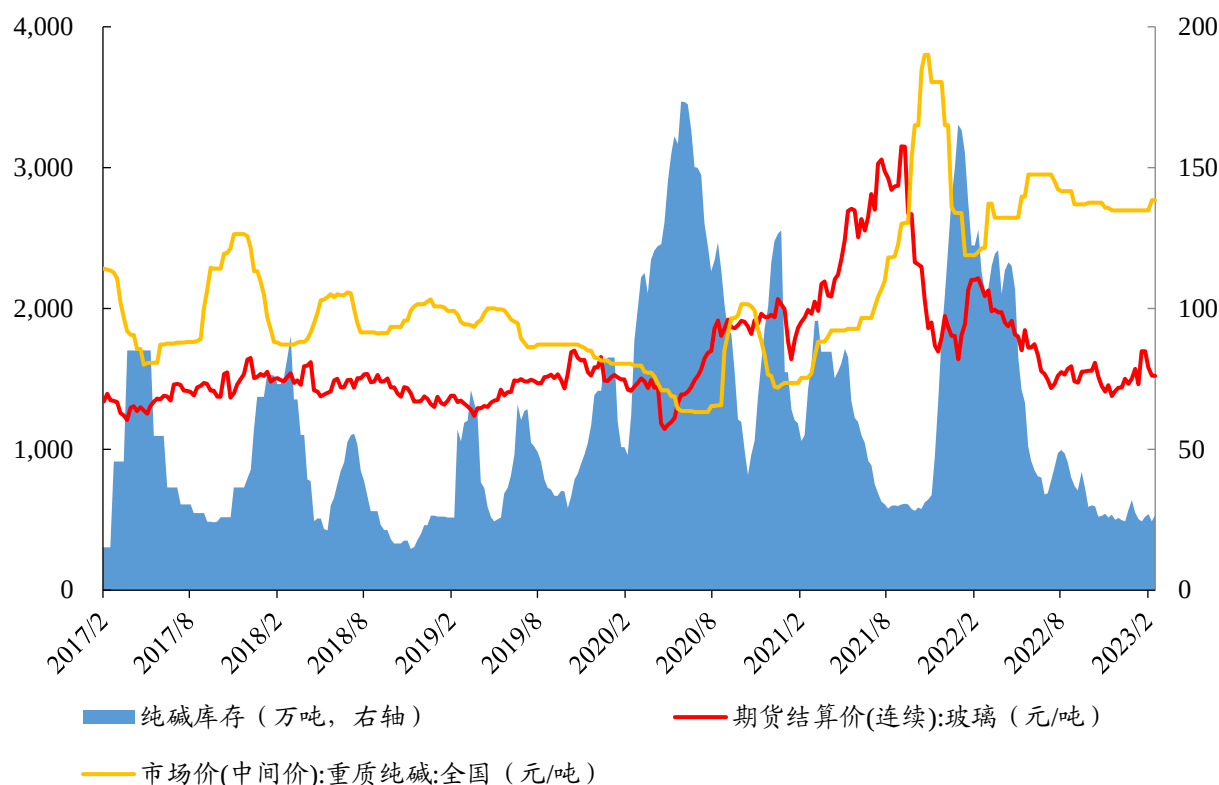
浮法玻璃方面，市场观望情绪相对明显，灵活交易为主，需求上升不明显，厂家价格暂未见调整迹象。据百川盈孚数据，截至2月16日，全国5mm平板玻璃全国均价为1600元/吨，与上周持平。

光伏玻璃方面，本周（2月13日-2月17日）光伏玻璃价格持稳运行：据百川盈孚数据，截至2月16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。本周企业开工基本稳定，生产状况良好，供应充足，但因下游组件排产小幅下降，实单成交量有限，库存增加。因此，本周厂家多执行前期价格，报价维稳运行。

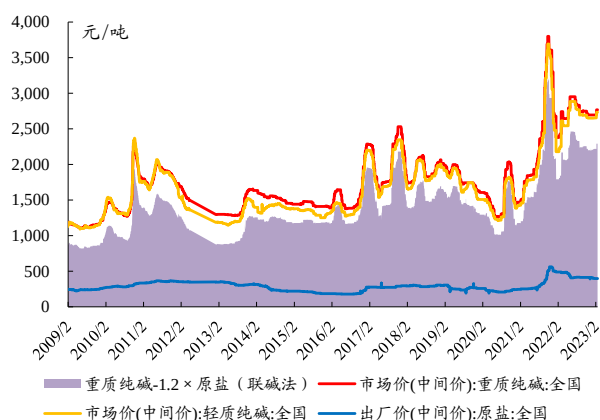
供应方面，据百川盈孚统计，国内纯碱总产能为3455万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计2761万吨（共24家联碱工厂，运行产能共计1282万吨；12家氨碱工厂，运行产能共计1327万吨；以及2家天然碱工厂，产能共计152万吨）整体行业开工率约为90.82%。

库存方面，国内纯碱厂家基本按前期订单发货，目前厂家订单量较为充足，除发运有所受限的厂家外，基本库存低位。截至2月16日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为27万吨，较上周上升9.74%。

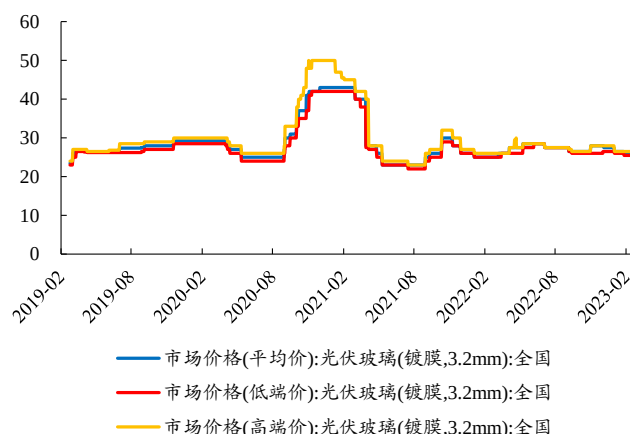
受益标的：远兴能源、中盐化工、山东海化、三友化工、云图控股、和邦生物、雪天盐业等。

图21: 本周纯碱库存基本处于低位, 较上周上升 9.74%


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周重质纯碱价格基本稳定


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：磷酸一铵行情整体持稳，各主产区部分矿企陆续恢复开采

本周（2月13日-2月17日）磷矿市场延续平稳走势。根据百川盈孚数据，截至2月16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。云南地区报价情况较乱，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

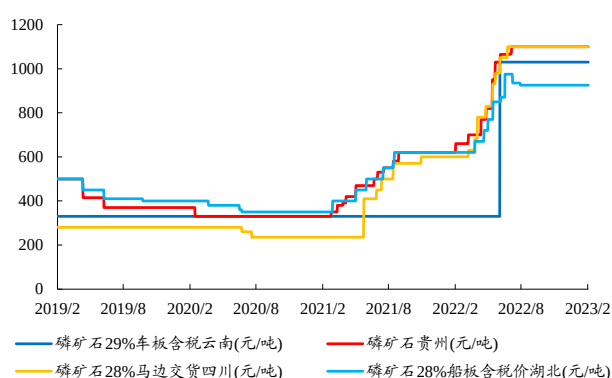
以竞拍形式确定，无准确报价，且云南地区磷矿资源多为省内流转。湖北地区市场价格波动不大，28%品位磷矿石船板价在 975-1000 元/吨，30%品位磷矿石船板价在 1035-1045 元/吨，目前暂无调价情绪。地方政府有关于磷矿开采前培训学习的要求，目前多数矿企在培训学习阶段。

需求端，下游需求维持平稳走势，利好支撑一般。下游肥料企业装置本周正常生产，但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13日-2月17日）一铵行情整体持稳，根据百川盈孚数据，截至2月16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13日-2月17日）二铵市场窄幅震荡，波动不大。根据百川盈孚数据，截至2月16日，国内 64%含量二铵市场均价 3792 元/吨，较上周上涨 0.29%。

库存方面，本周国内磷矿各主产区部分矿企陆续恢复开采。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。

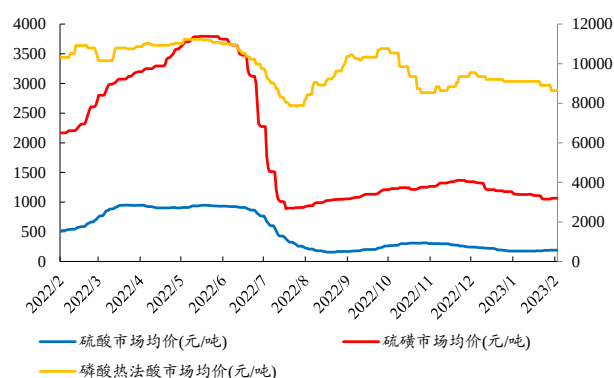
受益标的：云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股等。

图24：本周磷矿石价格基本稳定



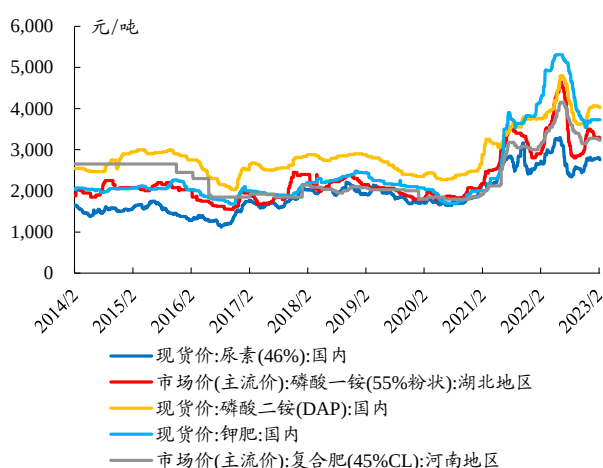
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周热法磷酸、硫酸价格基本稳定



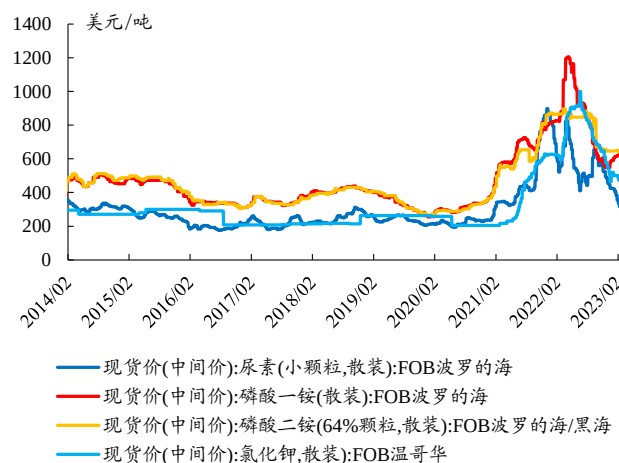
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周国内化肥价格略有下降



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：我国首个甲醇制氢加氢一体站投用；全球最大绿氢耦合煤化工项目开工等

【甲醇制氢】我国首个甲醇制氢加氢一体站投用,每天可产出1000公斤99.999%高纯度氢气。2月15日,我国首个甲醇制氢加氢一体站在辽宁大连投用,该站是由中石化燃料油公司大连盛港油气氢电服“五位一体”综合加能站升级而来,每天可产出1000公斤99.999%高纯度氢气。该项目采用中国石化自主研发的分布式甲醇制氢系统,包含甲醇重整、催化氧化、过程强化、系统集成等多项自主创新成果。

【绿氢】全球最大绿氢耦合煤化工项目开工,年制绿氢3万吨、绿氧24万吨。2月16日,中国石化在内蒙古第一个绿氢示范工程——内蒙古鄂尔多斯市风光融合绿氢示范项目正式启动开工,此次项目进一步探索了绿氢在煤化工领域的场景应用。项目利用鄂尔多斯地区丰富的太阳能和风能资源发电直接制绿氢,年制绿氢3万吨、绿氧24万吨,是目前全球最大绿氢耦合煤化工项目。项目由中国石化新星公司负责实施,主要包括风能及光伏发电、输变电、电解水制氢、储氢、输氢五部分,其中风力发电装机容量和光伏发电装机容量分别为450兆瓦和270兆瓦、电解水制氢能力3万吨/年、储氢能力28.8万标立方。

2、本周化工价格行情：67种产品价格周度上涨、91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17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	78.49	美元/桶	0.55%	-1.72%	-2.21%
	布伦特	85.14	美元/桶	0.76%	0.81%	-0.90%
	石脑油	7,976	元/吨	-0.56%	3.58%	7.28%
	液化天然气	6,281	元/吨	5.37%	7.70%	-6.55%
	液化气	6,083	元/吨	-1.06%	12.01%	11.68%
	乙烯	910	美元/吨	4.00%	18.95%	4.60%
	丙烯	7,190	元/吨	-1.03%	-1.44%	1.99%
	纯苯	6,917	元/吨	0.14%	-0.72%	1.24%
	苯酐	8,195	元/吨	1.22%	5.19%	4.84%
	甲苯	7,093	元/吨	0.50%	8.84%	15.48%
	二甲苯	7,283	元/吨	-0.91%	4.54%	9.24%
	苯乙烯	8,476	元/吨	0.76%	-3.04%	0.46%
聚酯/化纤	PX	7,670	元/吨	0.00%	0.00%	2.95%
	PTA	5,465	元/吨	0.46%	-1.35%	-0.82%
	MEG	4,156	元/吨	2.47%	-1.59%	4.03%
	聚酯切片	6,450	元/吨	-0.77%	-0.77%	0.00%
	涤纶 POY	7,300	元/吨	-2.99%	0.34%	0.69%
	涤纶 FDY	8,000	元/吨	-2.14%	-0.31%	0.95%

	涤纶 DTY	8,625	元/吨	-1.43%	0.29%	1.47%
	涤纶短纤	7,120	元/吨	0.08%	-1.03%	0.84%
	己内酰胺	12,300	元/吨	-1.60%	0.41%	10.07%
	锦纶切片	17,429	元/吨	-0.99%	-0.05%	1.18%
	PA6	13,525	元/吨	-2.52%	3.05%	8.63%
	PA66	21,333	元/吨	0.00%	-1.92%	-3.03%
	丙烯腈	10,850	元/吨	-1.36%	10.15%	13.61%
	腈纶短纤	16,300	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	36,000	元/吨	2.86%	10.77%	10.77%
	无烟煤	1,629	元/吨	-3.95%	-9.30%	-8.17%
煤化工	煤油	7,537	元/吨	-0.66%	-4.60%	-11.33%
	甲醇	2,281	元/吨	-2.85%	5.21%	8.46%
	甲醛	1,266	元/吨	-0.31%	3.52%	3.94%
	醋酸	3,315	元/吨	-1.46%	4.05%	4.54%
	DMF	5,800	元/吨	0.00%	-1.69%	2.65%
	正丁醇	7,417	元/吨	0.27%	-9.94%	-8.69%
	异丁醇	7,550	元/吨	-1.31%	-1.31%	0.00%
	己二酸	10,283	元/吨	-3.29%	-1.44%	0.49%
氟化工	萤石 97 湿粉	2,941	元/吨	-1.70%	-6.19%	-7.11%
	无水氢氟酸	9,400	元/吨	0.00%	-7.84%	-10.90%
	冰晶石	8,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氟化铝	9,634	元/吨	-2.60%	-3.56%	-8.62%
	二氯甲烷	2,641	元/吨	2.52%	4.02%	4.59%
	三氯乙烯	6,515	元/吨	0.37%	-4.19%	-6.93%
	R22	18,500	元/吨	0.00%	2.78%	2.78%
	R134a	23,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	R125	25,500	元/吨	-5.56%	-12.07%	-12.07%
	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	27,634	元/吨	-7.37%	-9.10%	-10.21%
	磷酸	8,633	元/吨	-3.00%	-5.13%	-6.16%
	磷酸氢钙	2,734	元/吨	-0.26%	1.82%	-0.22%
	磷酸一铵	3,375	元/吨	-0.18%	-0.44%	-3.27%
	磷酸二铵	3,792	元/吨	0.00%	0.53%	0.53%

	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	4,162	元/吨	1.93%	-2.02%	-3.57%
	尿素	2,670	元/吨	-0.56%	-0.37%	-0.04%
	三聚氰胺	7,816	元/吨	-2.98%	-2.06%	-1.15%
	氯化铵	1,165	元/吨	0.17%	5.81%	9.18%
	氯化钾	3,650	元/吨	0.77%	0.91%	0.91%
	硫酸钾	3,868	元/吨	0.00%	1.18%	1.18%
	氯基复合肥	3,092	元/吨	-0.26%	-0.26%	-0.58%
	硫基复合肥	3,317	元/吨	-0.24%	-0.24%	-0.39%
氯碱化工	液氯	253	元/吨	42.94%	178.82%	191.34%
	原盐	402	元/吨	0.00%	-3.13%	-3.13%
	盐酸	221	元/吨	0.91%	-7.92%	-12.99%
	重质纯碱	2,977	元/吨	0.13%	5.23%	6.74%
	轻质纯碱	2,763	元/吨	0.25%	2.30%	3.37%
	液体烧碱	1,090	元/吨	-4.39%	-6.28%	-11.02%
	固体烧碱	4,103	元/吨	-5.40%	-12.42%	-14.80%
	电石	3,634	元/吨	-4.79%	-10.16%	-4.52%
	盐酸	221	元/吨	0.91%	-7.92%	-12.99%
	电石法 PVC	6,140	元/吨	1.30%	0.23%	3.94%
聚氨酯	苯胺	10,915	元/吨	1.87%	8.61%	13.11%
	TDI	19,875	元/吨	-2.81%	3.11%	5.16%
	聚合 MDI	15,525	元/吨	-2.51%	4.90%	6.34%
	纯 MDI	18,500	元/吨	-4.15%	3.35%	5.71%
	BDO	13,550	元/吨	0.00%	22.44%	40.66%
	DMF	5,800	元/吨	0.00%	-1.69%	2.65%
	己二酸	10,283	元/吨	-3.29%	-1.44%	0.49%
	环己酮	9,300	元/吨	-0.72%	2.57%	5.89%
	环氧丙烷	9,667	元/吨	0.35%	6.23%	6.23%
	软泡聚醚	9,750	元/吨	0.00%	5.98%	5.41%
农药	硬泡聚醚	9,600	元/吨	0.52%	4.35%	3.78%
	纯吡啶	35,000	元/吨	-5.41%	-12.50%	-12.50%
	百草枯	21,000	元/吨	-12.50%	-19.23%	-19.23%
	草甘膦	43,300	元/吨	-3.35%	-10.37%	-10.34%

	草铵膦	137,500	元/吨	0.00%	-8.33%	-14.06%
	甘氨酸	12,350	元/吨	1.23%	18.75%	17.62%
	麦草畏	73,000	元/吨	0.00%	-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	0.00%	-7.14%	-7.14%
	阿特拉津	35,000	元/吨	0.00%	-2.78%	-2.78%
	对硝基氯化苯	7,400	元/吨	0.00%	0.00%	-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	4,111	元/吨	-1.23%	-3.25%	-1.37%
	甲醛	1,266	元/吨	-0.31%	3.52%	3.94%
	煤焦油	5,316	元/吨	6.17%	14.45%	-12.03%
	电池级碳酸锂	445,000	元/吨	-2.20%	-4.30%	-13.59%
	工业级碳酸锂	412,000	元/吨	-2.83%	-9.95%	-16.35%
	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	0.00%	15.15%	16.92%
	丙烯酸甲酯	11,250	元/吨	1.81%	5.14%	5.14%
	丙烯酸丁酯	10,400	元/吨	-1.42%	10.05%	13.66%
	丙烯酸异辛酯	11,800	元/吨	0.00%	12.38%	15.12%
	环氧氯丙烷	9,000	元/吨	0.00%	-3.23%	2.27%
	苯酚	8,178	元/吨	4.69%	8.06%	8.10%
	丙酮	5,600	元/吨	5.05%	15.35%	2.77%
	双酚 A	9,900	元/吨	-1.00%	2.06%	-1.49%
通用树脂	聚乙烯	8,195	元/吨	-0.55%	-0.55%	1.30%
	聚丙烯粒料	7,848	元/吨	-0.10%	-0.27%	0.54%
	电石法 PVC	6,140	元/吨	1.30%	0.23%	3.94%
	乙烯法 PVC	6,508	元/吨	0.12%	1.02%	3.43%
	ABS	11,487	元/吨	-0.20%	-0.44%	-0.74%
橡胶	丁二烯	9,663	元/吨	6.48%	14.36%	29.70%
	天然橡胶	12,125	元/吨	-0.95%	-5.46%	-2.02%
	丁苯橡胶	11,863	元/吨	2.82%	5.68%	10.48%
	顺丁橡胶	11,875	元/吨	3.26%	9.07%	15.71%

	丁腈橡胶	18,800	元/吨	-0.27%	6.67%	10.62%
	乙丙橡胶	23,714	元/吨	-0.72%	-0.72%	-0.84%
维生素	维生素 VA	96	元/千克	0.00%	-4.00%	-4.00%
	维生素 B1	118	元/千克	0.00%	-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	0.00%	-3.66%	-3.66%
	维生素 K3	160	元/千克	0.00%	-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	18	元/千克	-4.41%	-8.09%	-9.75%
	98.5%赖氨酸	8.6	元/千克	0.00%	-1.15%	-4.44%
硅	金属硅	17,823	元/吨	0.54%	-0.70%	-4.86%
	有机硅 DMC	17,500	元/吨	0.57%	4.17%	4.17%

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、丁二烯等领涨

近 7 日我们跟踪的 228 种化工产品中，有 67 种产品价格较上周上涨，有 91 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、丁二烯、煤焦油、液化天然气、炭黑油、丙酮、双氧水、苯酚、乙烯、异丙醇；7 日跌幅前十名的产品是：百草枯、百草枯 42% 母液、黄磷、丙烷（CFR 华东）、R125、纯吡啶、固体烧碱、再生油、电石、蛋氨酸。

表2：化工产品价格涨幅前十：液氯、丁二烯等领涨

涨幅排名	价格名称	2 月 17 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	253	元/吨	42.94%	178.82%	191.34%
2	丁二烯	9,663	元/吨	6.48%	14.36%	29.70%
3	煤焦油	5,316	元/吨	6.17%	14.45%	-12.03%
4	液化天然气	6,281	元/吨	5.37%	7.70%	-6.55%
5	炭黑油	5,900	元/吨	5.36%	10.28%	-11.28%
6	丙酮	5,600	元/吨	5.05%	15.35%	2.77%
7	双氧水	725	元/吨	4.92%	3.42%	2.84%
8	苯酚	8,178	元/吨	4.69%	8.06%	8.10%
9	乙烯	910	美元/吨	4.00%	18.95%	4.60%
10	异丙醇	6,750	元/吨	3.85%	5.47%	-0.74%

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: 百草枯、百草枯 42%母液等领跌

跌幅排名	价格名称	2月17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	百草枯	21,000	元/吨	-12.50%	-19.23%	-19.23%
2	百草枯 42%母液	22,000	元/吨	-8.33%	-15.38%	-15.38%
3	黄磷	27,634	元/吨	-7.37%	-9.10%	-10.21%
4	丙烷 (CFR 华东)	765	美元/吨	-7.16%	0.39%	23.99%
5	R125	25,500	元/吨	-5.56%	-12.07%	-12.07%
6	纯吡啶	35,000	元/吨	-5.41%	-12.50%	-12.50%
7	固体烧碱	4,103	元/吨	-5.40%	-12.42%	-14.80%
8	再生油	7,600	元/吨	-5.33%	-0.52%	5.81%
9	电石	3,634	元/吨	-4.79%	-10.16%	-4.52%
10	蛋氨酸	18	元/千克	-4.41%	-8.09%	-9.75%

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17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	253	元/吨	42.94%	178.82%	191.34%
2	BDO	13,550	元/吨	0.00%	22.44%	40.66%
3	乙烯	910	美元/吨	4.00%	18.95%	4.60%
4	甘氨酸	12,350	元/吨	1.23%	18.75%	17.62%
5	丙酮	5,600	元/吨	5.05%	15.35%	2.77%
6	丙烯酸	7,600	元/吨	0.00%	15.15%	16.92%
7	煤焦油	5,316	元/吨	6.17%	14.45%	-12.03%
8	丁二烯	9,663	元/吨	6.48%	14.36%	29.70%
9	丙烯酸异辛酯	11,800	元/吨	0.00%	12.38%	15.12%
10	液化气	6,083	元/吨	-1.06%	12.01%	11.68%

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: 百草枯、百草枯 42%母液等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	2月17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	百草枯	21,000	元/吨	-12.50%	-19.23%	-19.23%
2	百草枯 42%母液	22,000	元/吨	-8.33%	-15.38%	-15.38%
3	四氯乙烯	5,607	元/吨	-3.01%	-13.51%	-17.97%
4	纯吡啶	35,000	元/吨	-5.41%	-12.50%	-12.50%
5	固体烧碱	4,103	元/吨	-5.40%	-12.42%	-14.80%
6	R125	25,500	元/吨	-5.56%	-12.07%	-12.07%
7	草甘膦	43,300	元/吨	-3.35%	-10.37%	-10.34%
8	电石	3,634	元/吨	-4.79%	-10.16%	-4.52%
9	工业级碳酸锂	412,000	元/吨	-2.83%	-9.95%	-16.35%
10	正丁醇	7,417	元/吨	0.27%	-9.94%	-8.69%

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：27种价差周度上涨、36种下跌

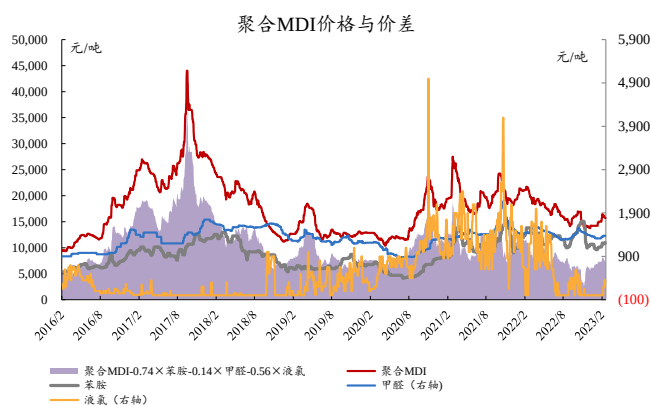
3.1、本周重点价格与价差跟踪：各产业链价差表现有所差异

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有27种价差较上周上涨，有36种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“乙烯-石脑油”、“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“PVC-1.45×电石”、“丁二烯-丁烷”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTA-0.655×PX”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”。

3.1.1、石化产业链：产品价格与价差涨跌互现

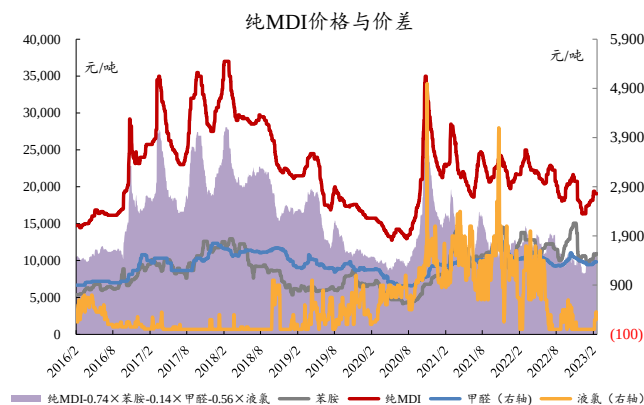
本周（2月13日-2月17日）聚合MDI价差收窄。

图28：本周聚合MDI价差收窄



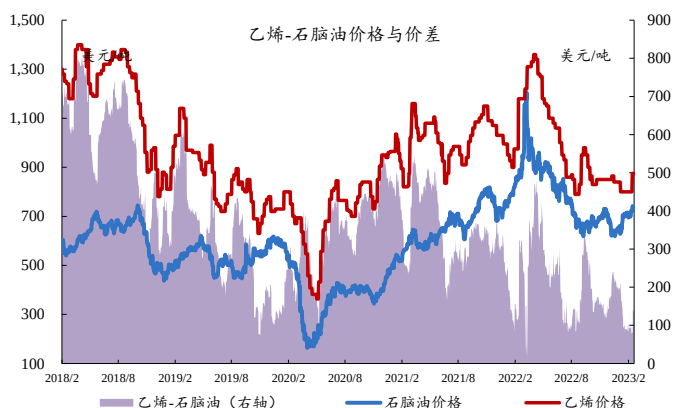
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周纯MDI价差收窄



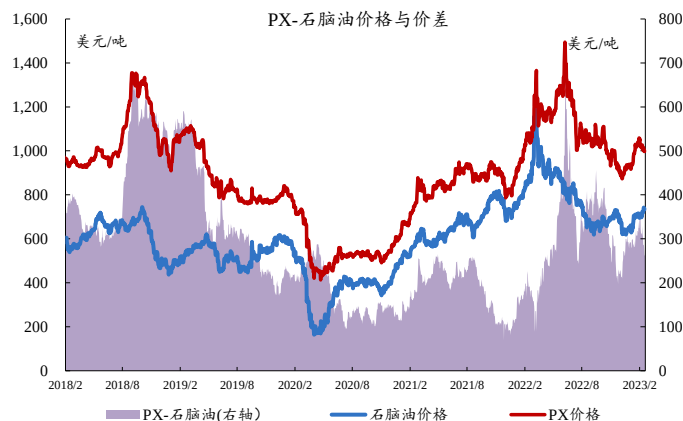
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周乙烯-石脑油价差扩大

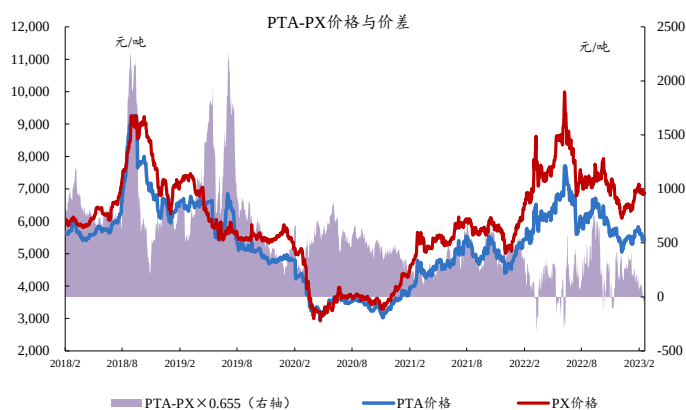


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

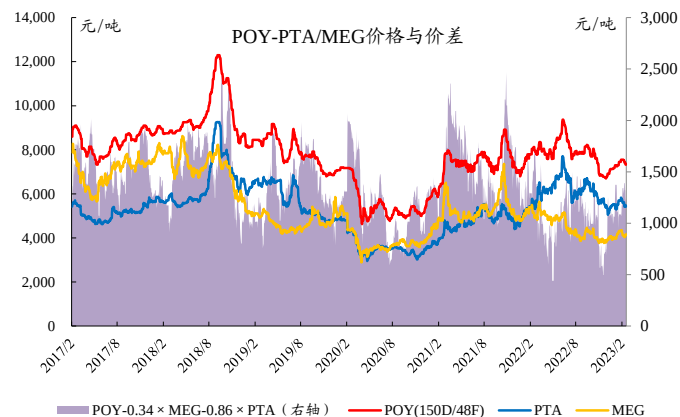
图31：本周PX-石脑油价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周 PTA-PX 价差为负


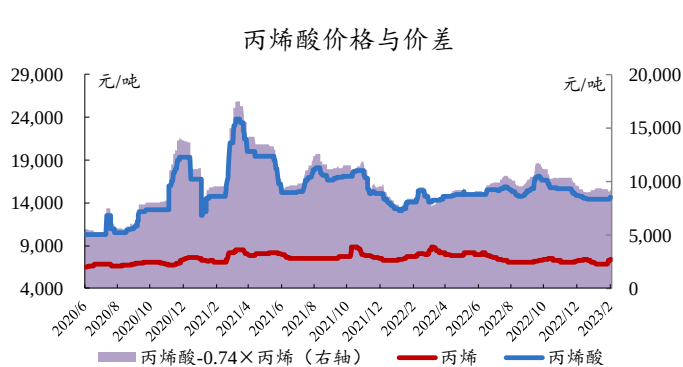
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄


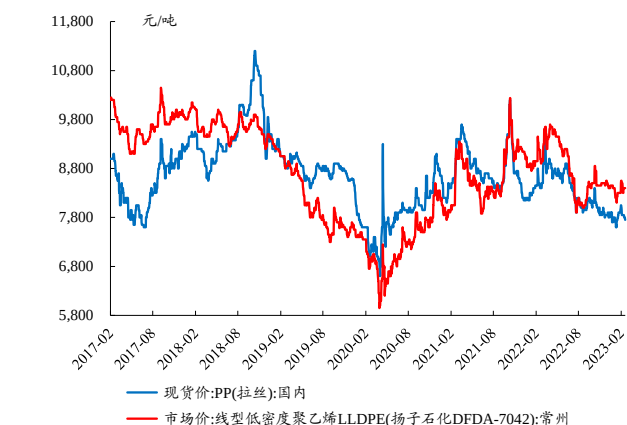
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周丙烯-丙烷价差收窄

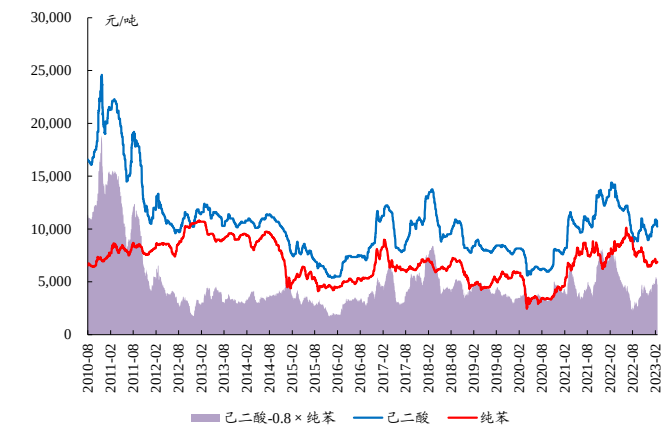

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周丙烯酸价差扩大


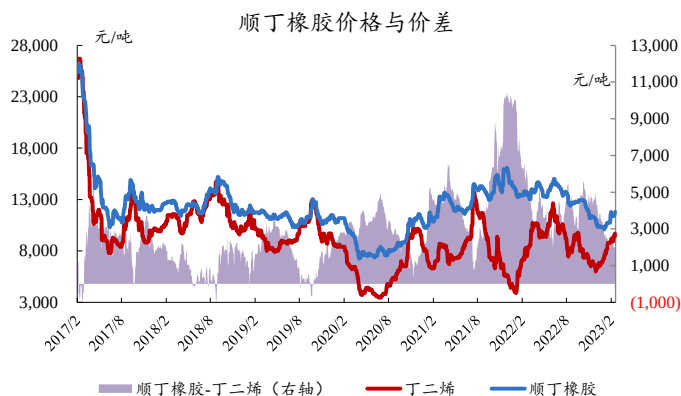
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周 PP 价格小幅下跌、PE 价格基本稳定


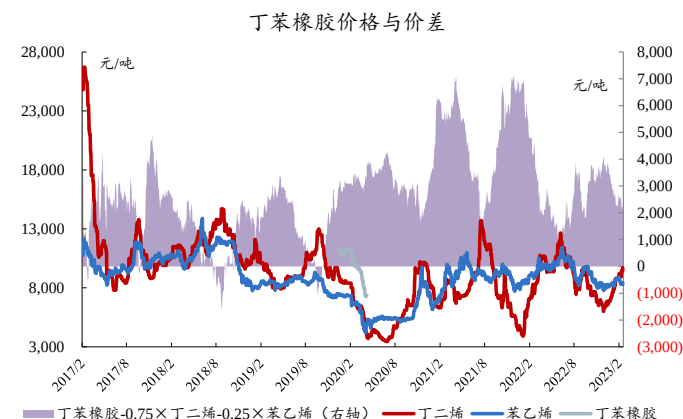
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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: 本周顺丁橡胶价差扩大


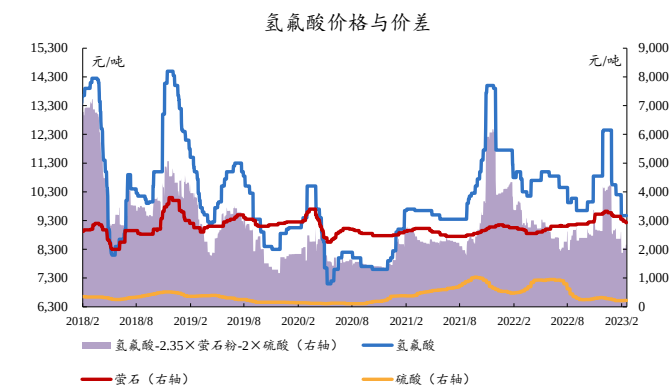
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究

图39: 本周丁苯橡胶价差扩大


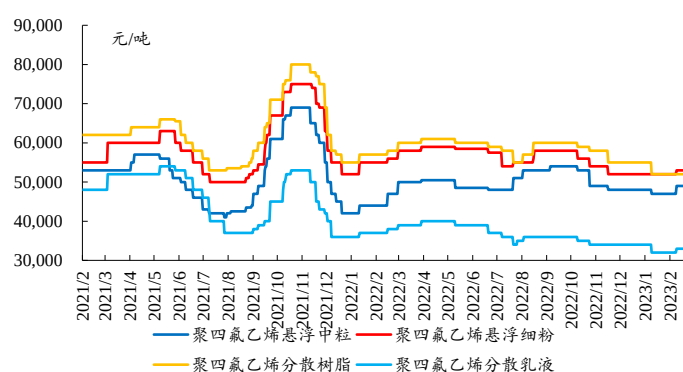
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.2、氟化工：氟化工行业价差涨跌互现

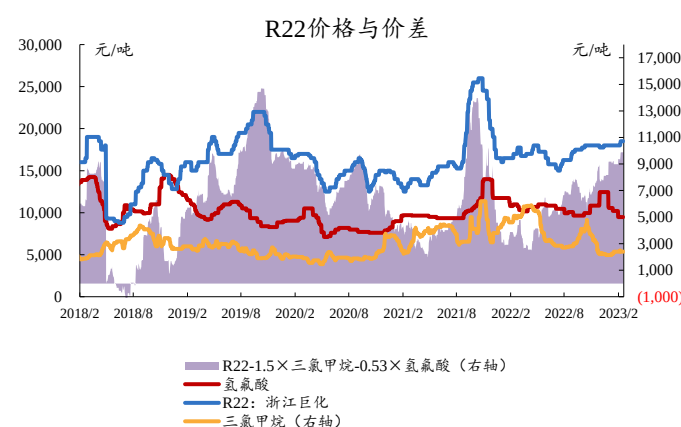
本周（2月13日-2月17日）多数氟化工产品价差扩大。

图40: 本周氢氟酸价差扩大


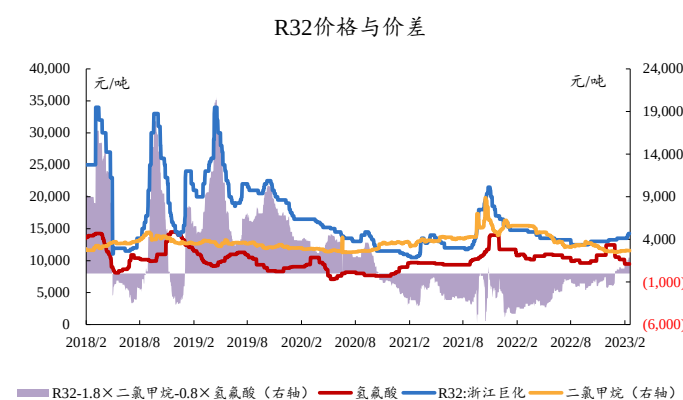
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周聚四氟乙烯价格基本稳定


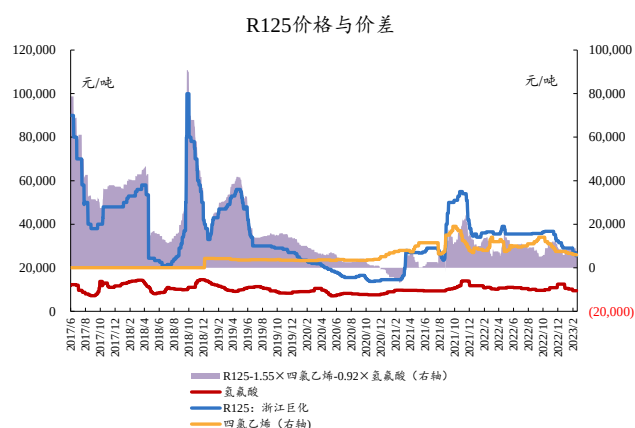
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周 R22 价差持平


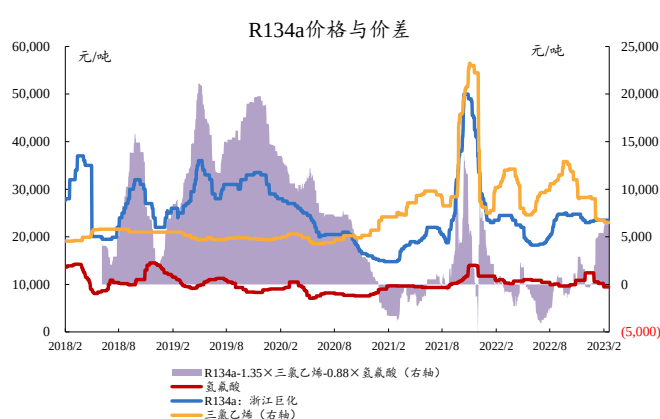
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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 价差收窄


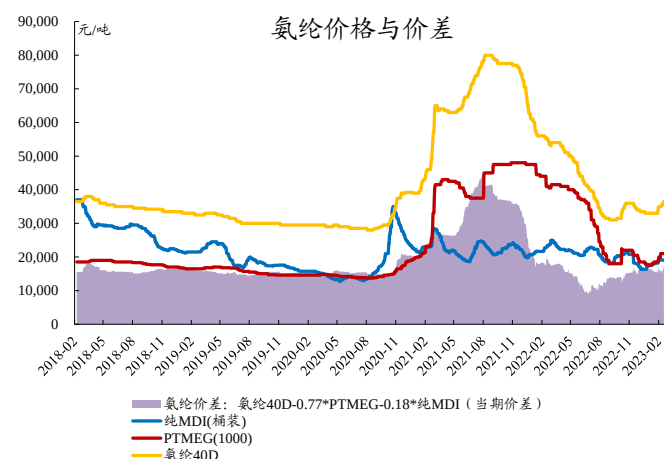
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周 R134a 价差扩大


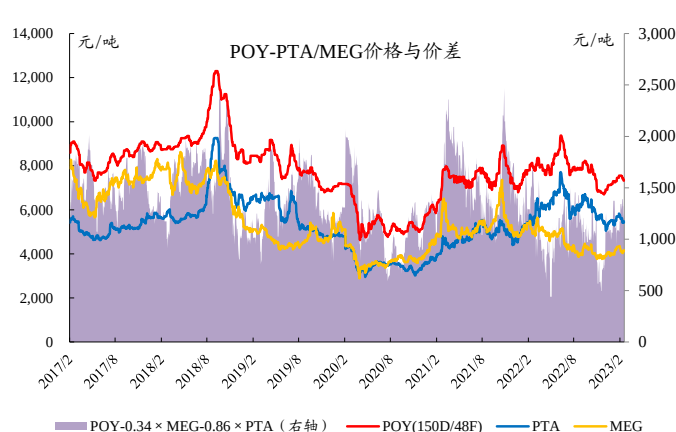
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.3、化纤产业链：化纤产业链价差涨跌互现

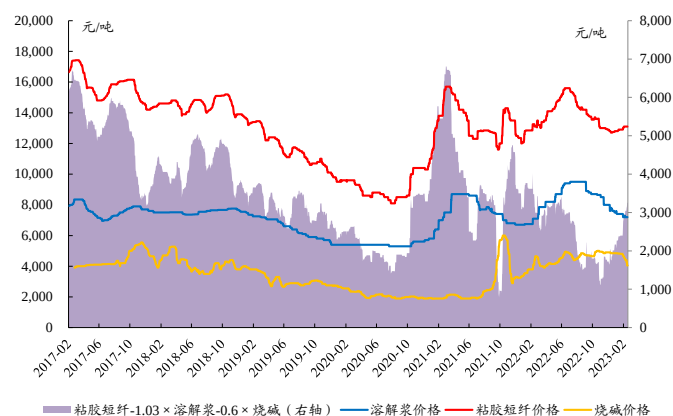
本周（2月13日-2月17日）氨纶价差扩大。

图46: 本周氨纶价差扩大


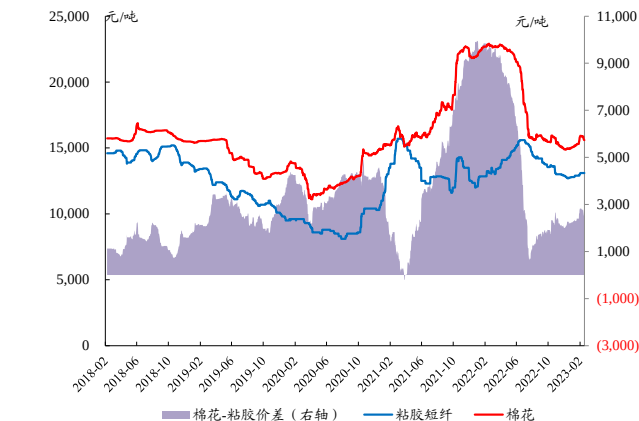
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄


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

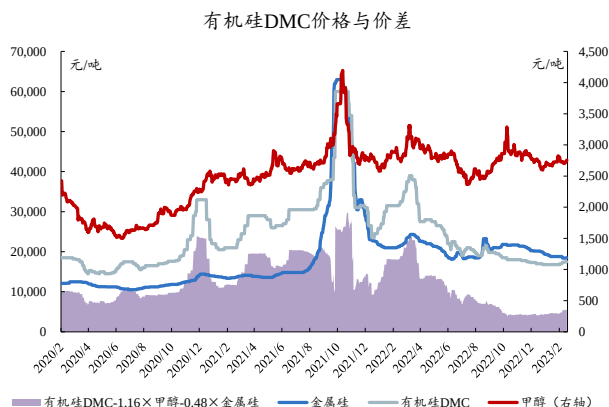
图49: 本周棉花-粘胶价差收窄


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究

3.1.4、煤化工、有机硅产业链：煤化工产品价格涨跌互现

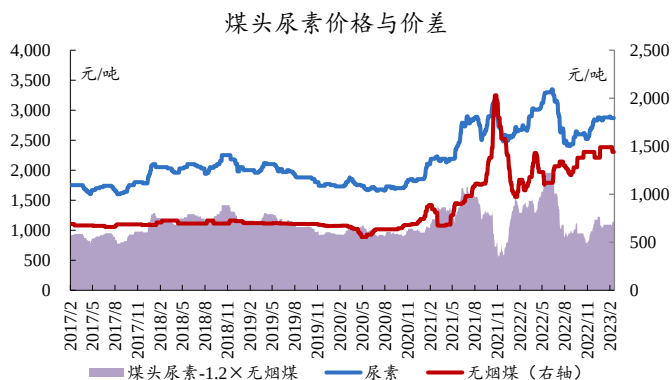
本周（2月13日-2月17日）有机硅价差小幅收窄。

图50：本周有机硅价差小幅收窄



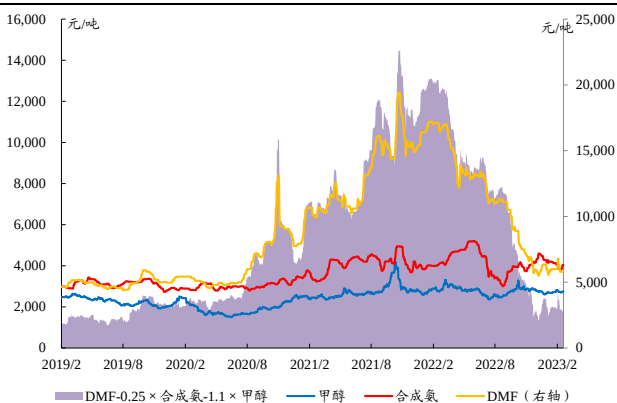
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周尿素价差基本稳定



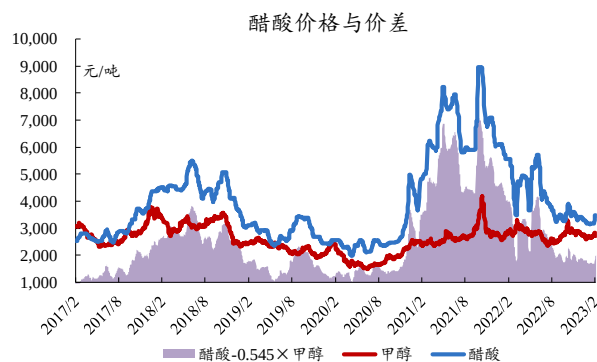
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周DMF价差收窄



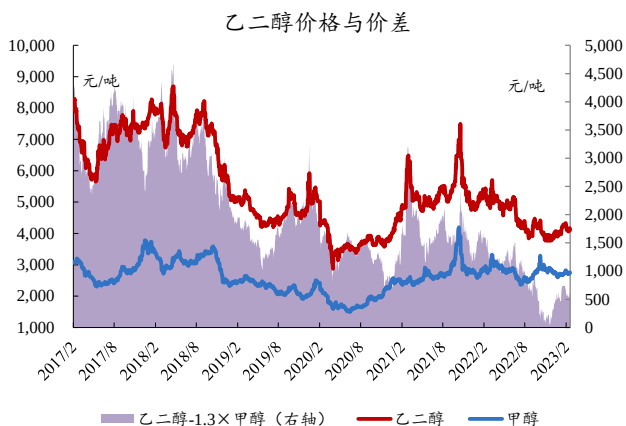
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周醋酸-甲醇价差收窄



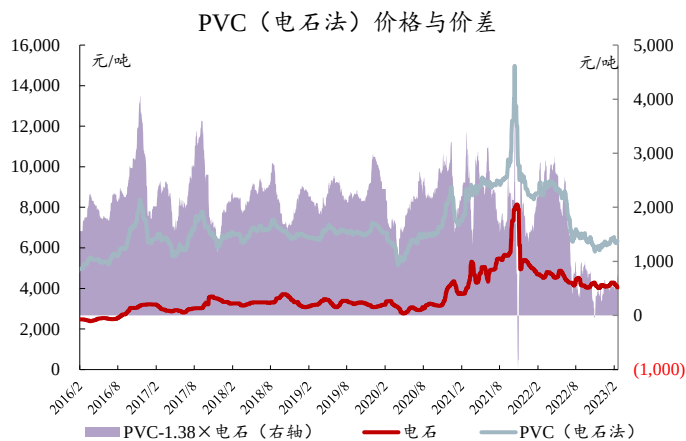
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

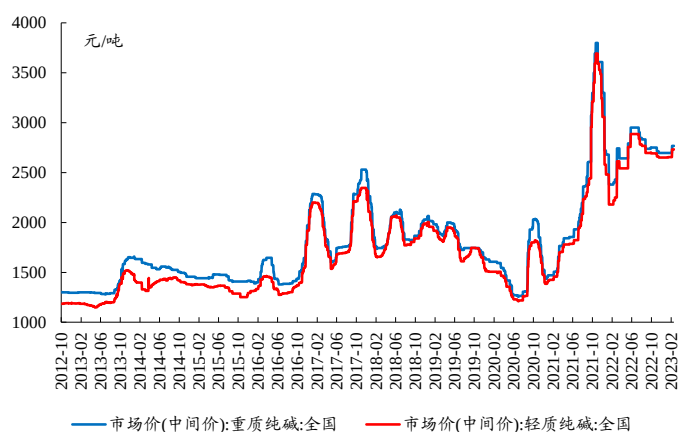
图55：本周PVC（电石法）价差扩大



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

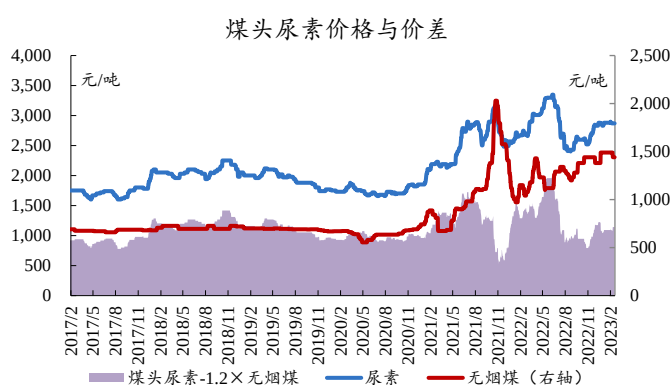

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周纯碱价格基本稳定


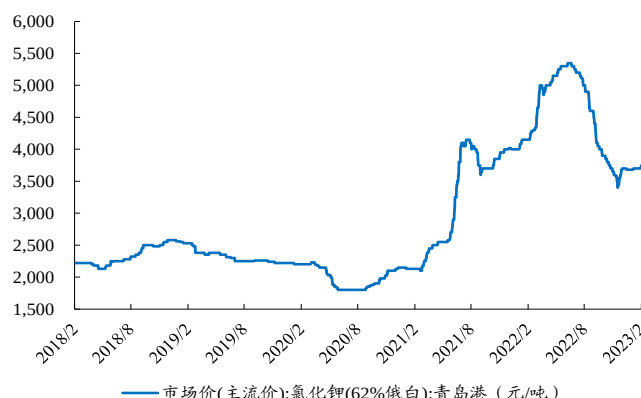
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.5、磷化工及农化产业链: 多数农药价格下跌

本周（2月13日-2月17日）多数农药价格下跌。

图58: 本周煤头尿素价差基本稳定


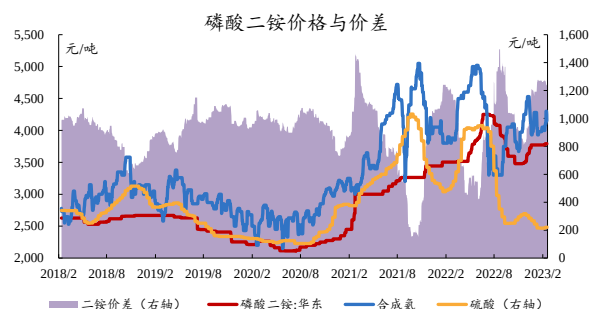
数据来源: Wind、开源证券研究所

图59: 本周氯化钾价格下跌


数据来源: Wind、开源证券研究所

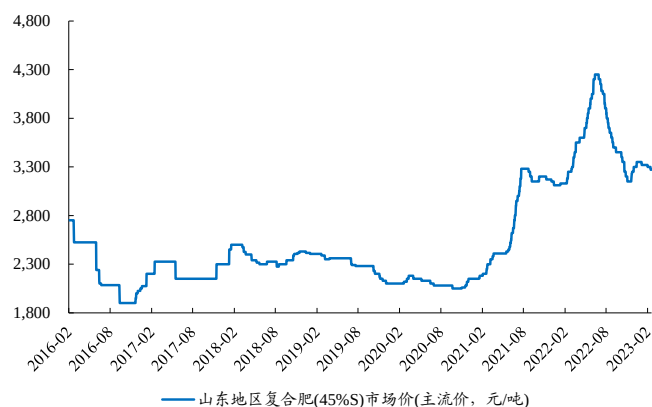
图60: 本周磷酸一铵价差小幅收窄


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


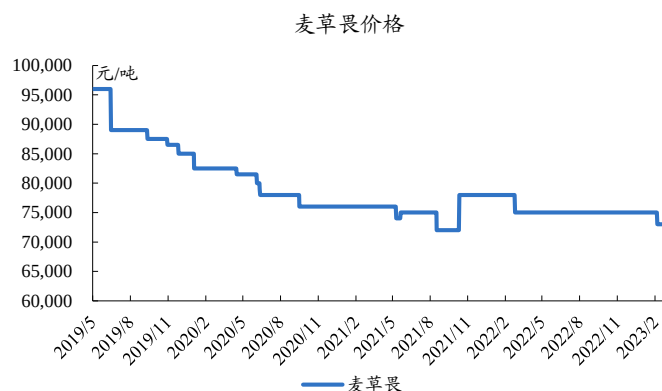
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62: 本周复合肥价格小幅下跌



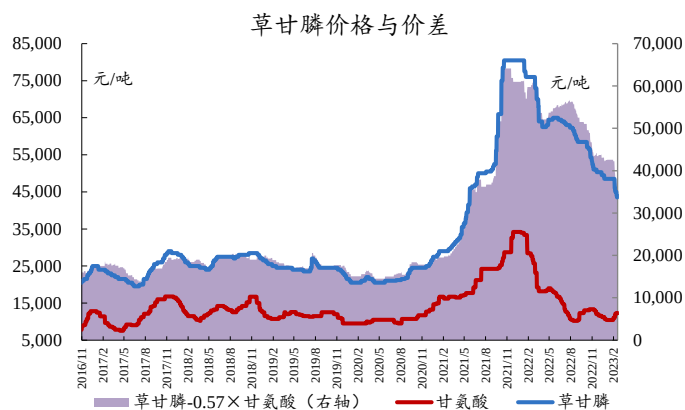
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63: 本周麦草畏价格基本稳定



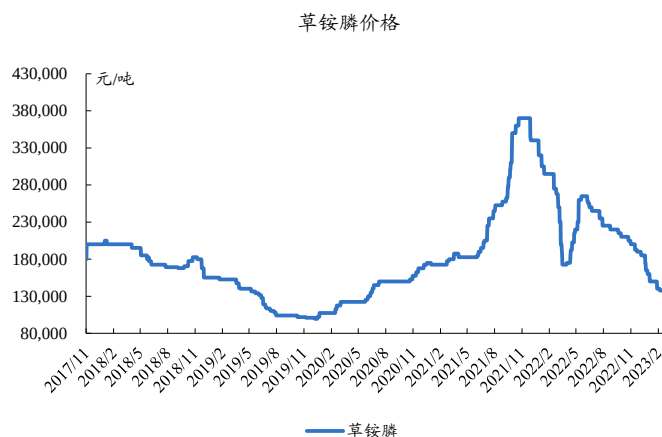
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64: 本周草甘膦价差收窄



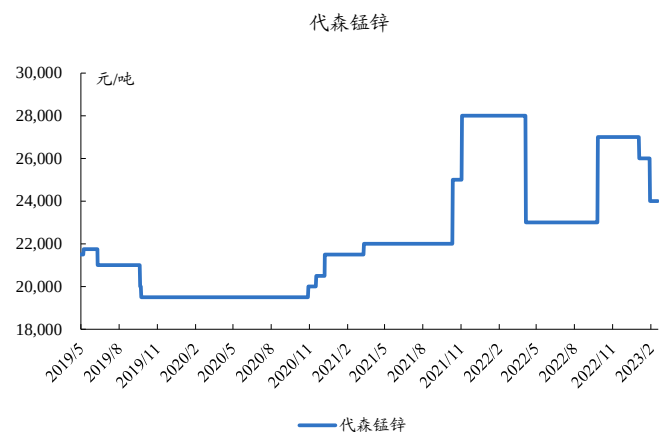
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65: 本周草铵膦价格基本稳定



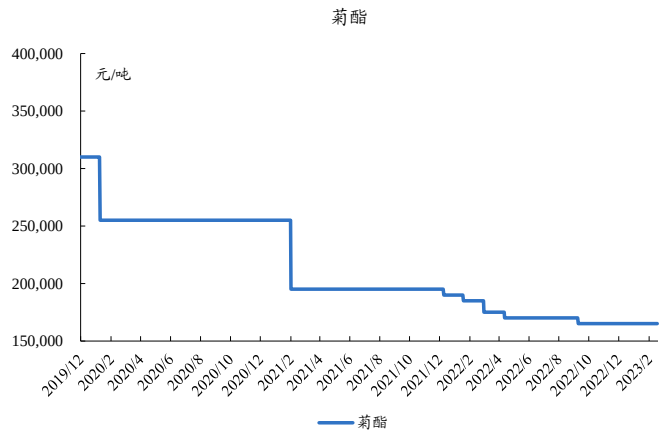
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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 E 价格上涨

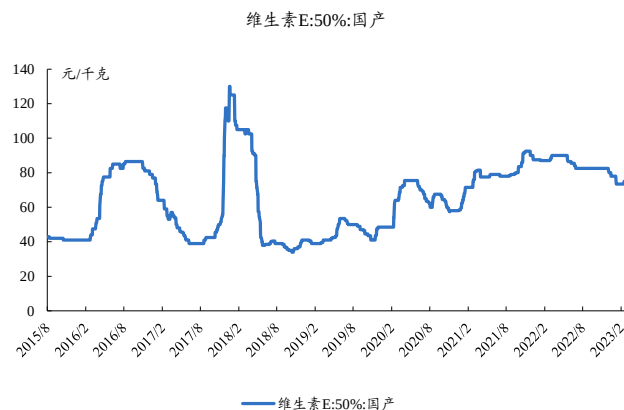
本周（2月13日-2月17日）维生素 E 价格上涨。

图68：本周维生素 A 价格基本稳定



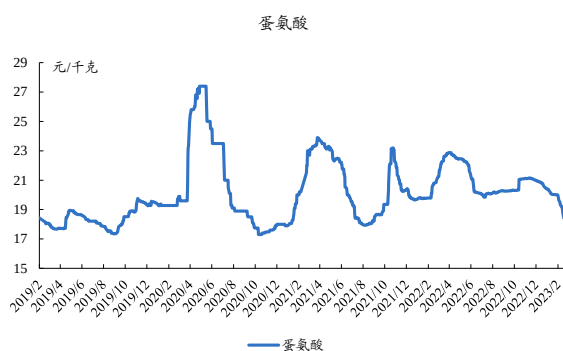
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图69：本周维生素 E 价格上涨



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：“丙烯-1.2×丙烷”价差显著扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有27种价差较上周上涨，有36种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丙烯-1.2×丙烷”、“乙烯-石脑油”、“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“PVC-1.45×电石”、“丁二烯-丁烷”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTA-0.655×PX”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“环己酮-1.144×纯苯”。

表6: 化工产品价差周内涨幅前十: “丙烯-1.2×丙烷”价差显著扩大

涨幅排名	价差名称/公式	2月17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	丙烯-1.2×丙烷	502	453	926.10%	361.58%	-53.55%
2	乙烯-石脑油	958	406	73.42%	57.36%	-29.92%
3	R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸	1,851	770	71.17%	224.81%	545.99%
4	PVC-1.45×电石	457	174	61.29%	97.19%	99.82%
5	丁二烯-丁烷	3,317	979	41.87%	67.58%	65.28%
6	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	2,271	572	33.67%	35.74%	44.74%
7	甲醇-2.6×无烟煤	595	128	27.27%	28.65%	42.51%
8	合成氨-1.3×无烟煤	2,428	365	17.69%	18.84%	3.63%
9	丁二烯-石脑油	3,432	333	10.74%	37.29%	76.54%
10	棉浆粕-1.34×棉短绒	783	67	9.36%	-43.51%	-48.49%

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: “二甲醚-1.41×甲醇”跌幅明显

跌幅排名	价差名称/公式	2月17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	二甲醚-1.41×甲醇	-85	-174	-194.50%	-187.59%	-152.85%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-53	-120	-179.64%	60.06%	93.12%
3	PTA-0.655×PX	-57	-28	-100.48%	-135.40%	-116.60%
4	环氧乙烷-0.73×乙烯	734	-508	-40.90%	-42.15%	-53.88%
5	环己酮-1.144×纯苯	1,071	-379	-26.12%	-6.55%	-14.32%
6	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,080	-521	-20.04%	-22.53%	-32.67%
7	顺丁橡胶-丁二烯	1,950	-425	-17.89%	-22.00%	-36.07%
8	聚乙烯-1.02×乙烯	2,758	-593	-17.70%	-15.97%	-3.03%
9	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,293	-455	-16.56%	-9.70%	51.01%
10	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	7,638	-1,345	-14.97%	-18.62%	-0.40%

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 23.46%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	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。
泰和新材	2022/10/12	买入	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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			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。
宏柏新材	2022/5/23	买入	公司是含硫硅烷龙头, 具备自循环体系和全球领先的市场占有率。公司具备完整的“硅块-三氯氢硅-中间体-功能性硅烷-气相白炭黑”绿色循环产业链, 可享受丰厚的全产业链利润。2022Q3 公司实现营业收入 3.95 亿元, 同比增长 29.71%; 归母净利润 8,046.74 万元, 同比增长 207.52%。Q3 三氯氢硅价格和价差有所回落, 导致业绩环比收窄。结合三氯氢硅价格和价差, 我们下调盈利预测, 预计 2022-2024 年公司的归母净利润分别为 4.33 (-0.88)、5.64 (-2.63)、7.39 (-4.30) 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。
合盛硅业	2022/5/23	买入	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。
黑猫股份	2022/5/19	买入	2022 年 Q3 公司实现营业收入 26.49 亿元, 同比+42.73%, 实现归母净利润-3,093.78 万元, 同比、环比由盈转亏。2022 年 Q3, 炭黑价差缩窄拖累公司主业。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测, 预计归母净利润分别为 0.81 (-2.58)、4.66 (-2.49)、6.71 (-4.03) 亿元, EPS 分别为 0.11 (-0.34)、0.62 (-0.34)、0.90 (-0.54) 元, 公司导电炭黑拟建规模进一步扩大, 看好公司战略转型与成长, 维持公司“买入”评级。公司拟出资在江西乐平市投资新建年产 2 万吨超导电炭黑项目, 未来江西与内蒙基地将共同构成公司在导电炭黑产品的南北两大产能基地。公司与复旦大学、张江科技研究院共建“新能源碳材料校企联合实验室”, 实验室主要内容包括但不限于特种纳米导电炭黑、介孔导电炭黑、硅负极、石墨负极开发以及新能源碳材料测试评估等, 为未来碳材料新产品打下研发基础。若公司未来顺利将导电炭黑导入主流电池厂, 凭借其规模优势有望大幅提高市占率, 进入电池厂供应链也便于未来推广其他锂电材料, 看好公司长期成长。
苏博特	2022/1/13	买入	根据公司 2022 年三季报, Q3 公司实现营业收入 9.65 亿元, 同比-18.55%, 环比-6.56%; 实现归母净利润 0.71 亿元, 同比-52.72%, 环比-14.89%。2022Q3 受疫情反复及下游需求不佳的影响, 同比环比出现下滑, 结合 2022 年三季报, 我们下调 2022-2024 年盈利预测, 我们预计 2022-2024 年实现归母净利润 3.68 (-1.84)、4.74 (-1.94)、6.39 (-1.86) 亿元, 对应 EPS 分别为 0.88 (-0.43)、1.13 (-0.46)、1.52 (-0.44) 元/股。我们看好公司作为混凝土外加剂行业龙头产能逐步释放, 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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			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。
远兴能源	2022/01/12	买入	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。
和邦生物	2021/12/20	买入	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。
滨化股份	2021/07/04	买入	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。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	10 月 30 日，公司发布 2022 年三季报，Q3 公司实现营业收入 62.25 亿元，同比+35.52%，环比+10.56%；实现归母净利润 3.50 亿元，同比+17.17%，环比-10.91%。海外国内需求承压，利润环比下滑，结合 2022 年三季报，我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润为 14.94（-3.24）、19.23（-7.58）、26.65（-3.75）亿元，EPS 分别为 0.49（-0.10）、0.63（-0.25）、0.87（-0.12）元/股。我们看好轮胎需求持续复苏，公司国内外扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。10 月 30 日，公司公告拟发行可转债募集资金不超过 20.09 亿元，用于越南年产 300 万套半钢子午线轮胎、100 万套全钢子午线轮胎及 5 万吨非公路轮胎项目及柬埔寨年产 900 万套半钢子午线轮胎项目，加速产能扩张助力公司未来业绩增长。在国内，此前公司公告，拟在青岛董家口扩产 3,000 万套/年高性能子午胎与 15 万吨/年非公路轮胎，并投建“年产 50 万吨功能化新材料（一期 20 万吨）项目”。公司国内外产能扩张将驱动业绩增长，未来成本优势或将进一步凸显。
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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			成长空间。
扬农化工	2020/07/03	买入	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。
万华化学	2020/06/03	买入	2022Q3 公司业绩同比环比下滑，中长期成长属性不变，维持“买入”评级。10 月 24 日，公司发布三季度报告，2022Q3 公司实现营收 413.02 亿元，同比+4.14%，环比-12.74%；实现归母净利润 32.25 亿元，同比-46.35%，环比-35.61%。2022Q3 公司聚氨酯、石化板块承压，导致业绩环比下滑，我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 176.46（-44.62）、211.23（-56.37）、265.64（-35.69）亿元，对应 EPS 分别为 5.62（-1.42）、6.73（-1.79）、8.46（-1.14）元/股。我们看好公司中长期成长属性不改，新项目投产将带动公司业绩增长，维持“买入”评级。
新和成	2020/5/16	买入	8 月 23 日，公司发布 2022 年半年报，实现营收 82.15 亿元，同比+11.92%；归母净利润 22.14 亿元，同比-8.78%；对应 Q2 单季度营收 39.07 亿元，同比+10.06%、环比-9.31%；归母净利润 10.11 亿元，同比-21.23%、环比-16.02%，维生素类主要产品量价同比下跌、部分原辅材料价格同比上涨致业绩承压。我们维持盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 50.04、55.16、57.17 亿元，对应 EPS 为 1.62、1.78、1.85 元/股。我们看好公司围绕“化学+”和“生物+”平台，有序推进项目建设，成长性逐渐显现，维持“买入”评级。据 Wind 和百川盈孚数据，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。
金石资源	2019/11/29	买入	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。
华峰化学	2020/5/4	买入	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。
巨化股份	2020/02/11	买入	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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			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。
三美股份	2020/12/30	买入	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（LiPF ₆ ）及 100t/a 高纯五氟化磷（PF ₅ ）项目、AHF 扩建项目，盛美锂电一期 500t/a 双氟磺酰亚胺锂（LiFSI）项目。
海利得	2020/03/09	买入	8 月 30 日，公司发布 2022 年半年报，2022H1 公司实现营收 27.85 亿元，同比+17.13%；归母净利润 2.12 亿元，同比-27.23%。车用工业丝近年受到汽车市场缺芯及汽车消费增长不佳等因素，增长幅度小于预期，结合 2022 年中报，我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司 2022-2024 年归母净利润分别为 5.79（-1.25）、6.73（-1.38）、7.82（-1.13）亿元，对应 EPS 分别为 0.47（-0.11）、0.55（-0.11）、0.64（-0.09）元/股。我们认为越南项目、帘子布和新能源材料将成为未来增长点，维持“买入”评级。据公司公告，目前越南项目 7.9 万吨气囊丝已投产，剩余 3.1 万吨产能将视全球疫情恢复情况及车用丝认证进度逐步进行投产；目前公司拥有帘子布产能 4.5 万吨，正在建设一条帘子布产线，建设完成后帘子布产能将达 6 万吨，此外年产 1200 万平石塑地板正在建设中。公司持续进行研发投入，战略性布局光伏反射膜产品，主要用于增强光伏背板发电效能，并已于 2021 年 6 月取得首个订单，目前国内外市场持续推进。我们看好未来公司成长性充足，新能源材料布局值得期待。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	根据公司三季报，2022 年 Q3 公司实现营收 64.75 亿元，同比-2.22%；实现归母净利 10.25 亿元，同比-43.41%，环比-50.76%。2022 年 Q3，受国内疫情多点散发，房地产、消费等宏观经济需求承压，叠加 Q3 为传统化工淡季、原材料维持高位，主要化工品价差缩窄至历史低位，大幅拖累公司业绩。我们下调公司 2022-2023 年盈利预测，考虑到公司德州、荆州双基地未来新增产能较多，上调 2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 65.70（-13.04）、71.36（-14.65）、102.35（+13.89）亿元，对应 EPS 分别为 3.09（-0.62）、3.36（-0.69）、4.82（+0.65）元，维持公司“买入”评级。德州基地方面，公司 60 万吨碳酸二甲酯项目、3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉项目等有望于 2023 年 H1 投产。荆州基地方面，园区气体动力平台一期项目以及合成气综合利用平台一期项目的 100 万吨尿素、100 万吨醋酸、15 万吨 DMF、15 万吨混甲胺等新产能有望于 2023 年 H2 投产。随着公司新产能逐步释放，2023 年开始公司业绩有望逐季回升，待 2023 年 H2 荆州项目投产后，公司业绩有望环比、同比双转正。未来公司荆州基地预留土地规模较大，看好白马的长期成长。
新凤鸣	2020/09/09	买入	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：万华化学发布业绩快报、昊华科技拟定增购买中化蓝天 52.81%股权

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
业绩快报	万华化学	2023/2/13	公司 2022 年度实现营业收入 1,655.65 亿元，同比增长 13.76%，实现归母净利润 162.39 亿元，同比下降 34.12%。
	建龙微纳	2023/2/14	公司 2022 年度实现营业收入 8.53 亿元，同比下降 2.76%，实现归母净利润 1.97 亿元，同比下降 28.63%。
	新瀚新材	2023/2/14	公司 2022 年度实现营业收入 3.98 亿元，同比增长 16.39%，实现归母净利润 1.07 亿元，同比增长 61.32%。
	新潮能源	2023/2/14	由于诉讼判决需补充计提营业外支出人民币 4.20 亿元，公司归母净利润由 35.50 亿元更正为 31.30 亿元。
	安迪苏	2023/2/15	公司 2022 年度实现营业收入 145.29 亿元，同比增长 12.90%，实现归母净利润 12.47 亿元，同比下降 15.29%。
	有研粉材	2023/2/15	公司 2022 年度实现营业收入 27.92 亿元，同比增长 0.39%，实现归母净利润 5,895.53 万元，同比下降 27.42%。
	鹿山新材	2023/2/15	公司 2022 年度实现营业收入 26.18 亿元，同比增长 54.60%，实现归母净利润 7,604.10 万元，同比下降 32.69%。
对外投资	海优新材	2023/2/14	公司与上饶经济技术开发区管理委员会签署项目合同，在上饶经济技术开发区内拟投资建设 20GW 光伏胶膜产品生产项目，生产光伏配套用 POE、EVA、白色胶膜等产品。总投资约 13 亿元，项目分两期建设，一期投资 4.65 亿元，二期投资 8.35 亿元，二期投资为流动资金投入。
	新凤鸣	2023/2/15	公司拟以支付现金 330.66 万元方式，收购新凤鸣控股全资子公司罗科史巴克有限公司 100%的股权。
	桐昆股份	2023/2/15	公司拟以支付现金 237.33 万元方式，收购桐昆控股全资子公司桐昆（香港）投资有限公司 100%的股权。
	聚赛龙	2023/2/15	公司拟与重庆创新经济走廊签订投资协议，在重庆市渝北区投资建设高分子材料研发制造基地，项目总投资不低于 6 亿元人民币。
	中复神鹰	2023/2/15	公司拟使用科创板首次公开发行超募资金 9.32 亿元人民币及孳生利息实缴出资神鹰连云港用于实施“年产 3 万吨高性能碳纤维建设项目”，项目计划总投资 59.62 亿元，剩余资金由公司自有资金或自筹资金方式解决。
	永利股份	2023/2/15	根据战略规划及经营发展的需要，公司通过下属全资子公司新加坡百汇（注册于新加坡）购买 Miguel Ángel Valdés Faz 持有的墨西哥百汇 99.99%股权，转让价格为 2.00 万墨西哥比索。
	上海新阳	2023/2/15	（1）公司拟投资建设开发集成电路关键工艺材料项目。项目预计年产 500 吨 I 线、KrF、ArF 干/湿法光刻胶；年产 10000 吨光刻胶稀释剂；年产 5000 吨高选择比氮化钛刻蚀液系列产品；年产 15000 吨干法蚀刻清洗液系列产品。（2）股权激励计划：公司拟授予公司任职的核心技术/业务人员限制性股票数量共 120.00 万股，约占本激励计划草案公布日公司股本总额的 0.38%。授予价格为 17.26 元/股，本次授予为一次性授予，无预留权益。公司层面业绩考核年度为 2023-2025 年的 3 个会计年度，考核指标分别为：2023/2024/2025 年半导体行业营业收入不低于 8/10/12 亿元。
融资	昊华科技	2023/2/14	公司拟向中化集团发行股份购买其持有的中化蓝天 52.81%股权，向中化资产发行股份购买其持有的中化蓝天 47.19%股权，发行价为 37.71 元/股。本次交易完成后，中化蓝天将成为上市公司的全资子公司。
	鼎龙股份	2023/2/14	公司控股子公司北海绩迅拟申请在新三板挂牌。
	兄弟科技	2023/2/16	公司拟向不超过 35 名特定投资者发行股票数量不超过 3.19 亿股（含本数），占发

项目投产	丽臣实业	2023/2/14	行前总股本的 30%，募集资金总额不超过 8 亿元，扣除发行费用后将使用 5.6 亿元投入年产 1,150 吨碘造影剂原料药建设项目，剩余资金投入补充流动资金项目。
	广信股份	2023/2/16	公司项目“广东丽臣奥威实业有限公司 15 万吨绿色表面活性剂项目”结束试生产，转入正式生产。
减持	利民股份	2023/2/15	公司全资子公司安徽东至广信农化有限公司“年产 30 万吨离子膜烧碱项目”经过已完成对生产工艺、机器设备的安装调试及前期试生产，生产线已于近期正式全面投产。项目建成后公司主要原料液碱、液氯和氢气全部实现自供。
其他	华特气体	2023/2/13	公司董事、高级管理人员孙敬权、许惠朝、沈书艳拟通过集中竞价交易或大宗交易方式，分别减持公司股份不超过 100 万股、10.6 万股、26 万股，约占公司总股本比例分别为 0.27%、0.03%、0.07%。
	金石资源	2023/2/16	股权激励计划草案：本激励计划拟首次授予激励对象人数共计 24 人，包括公司公告本激励计划时在本公司（含全资子公司及控股子公司）任职的中层管理人员、核心业务骨干及董事会认为需要激励的其他人员，拟向激励对象授予限制性股票 7.40 万股，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.062%，授予价格为 41.36 元/股。公司层面业绩考核年度为 2023 年-2025 年三个会计年度，2023/2024/2025 年考核目标分别为以 2022 年归母净利润为基数，当年归母净利润增长率不低于 15%/38%（或当年归母净利润同比增长不低于 20%）/72.5%（或当年归母净利润同比增长不低于 25%）。
			公司拟将投资的两条中试线出售给内蒙古包钢金石选矿有限责任公司，交易金额共计人民币 908.93 万元。包钢金石系公司参股公司，公司董事王福良及高管苏宝刚分别在包钢金石担任董事及经理。本次交易构成关联交易，但不构成重大资产重组。

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：和远气体、雅本化学等领涨

本周化工板块的 405 只个股中，有 95 只周度上涨（占比 23.46%），有 300 只周度下跌（占比 74.07%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：和远气体、雅本化学、英力特、聚石化学、珀莱雅、华昌化工、青岛双星、新农股份、赛特新材、江天化学；7 日跌幅前十名的个股分别是：宝利国际、世名科技、中核钛白、岳阳兴长、天奈科技、黑猫股份、泰坦科技、七彩化学、集泰股份、美联新材。

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17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	002971.SZ	和远气体	25.22	19.19%	19.02%	29.87%
2	300261.SZ	雅本化学	13.51	17.48%	20.09%	17.79%
3	000635.SZ	英力特	11.21	16.29%	26.10%	28.70%
4	688669.SH	聚石化学	28.01	14.98%	25.32%	10.15%
5	603605.SH	珀莱雅	191.09	13.16%	13.81%	10.48%
6	002274.SZ	华昌化工	9.08	13.08%	18.85%	11.96%
7	000599.SZ	青岛双星	5.04	12.25%	26.00%	31.25%
8	002942.SZ	新农股份	19.95	11.33%	18.82%	16.53%
9	688398.SH	赛特新材	46.20	10.39%	20.00%	53.49%
10	300927.SZ	江天化学	19.36	10.31%	12.62%	28.81%

数据来源：Wind、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

表11：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：宝利国际、世名科技等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月17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	300135.SZ	宝利国际	2.86	-18.29%	-8.63%	18.18%
2	300522.SZ	世名科技	12.45	-15.31%	1.80%	20.29%
3	002145.SZ	中核钛白	7.30	-9.65%	2.53%	1.53%
4	000819.SZ	岳阳兴长	23.05	-9.25%	-0.73%	17.12%
5	688116.SH	天奈科技	74.86	-9.24%	-5.18%	-22.90%
6	002068.SZ	黑猫股份	15.29	-9.15%	10.24%	20.02%
7	688133.SH	泰坦科技	134.97	-8.87%	-10.38%	-16.17%
8	300758.SZ	七彩化学	13.36	-8.62%	9.42%	16.38%
9	002909.SZ	集泰股份	9.30	-8.28%	0.32%	6.04%
10	300586.SZ	美联新材	18.57	-7.89%	-0.54%	-4.92%

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