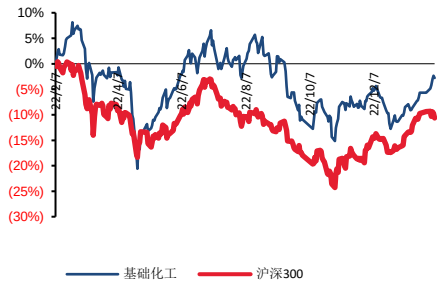
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2023-02-19
行业周报
看好/维持
化工&新材料

氟化工、纯碱毛利水平持续改善，EVA 价格大幅反弹

■ 走势对比



相关研究报告：
《2023 年度化工&新材料投资策略：关注新兴技术带来的材料升级及进口替代》--2022/12/19

证券分析师：王亮
E-MAIL：wangl@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190522120001

证券分析师：王海涛
E-MAIL：wanght@tpyzq.com
执业资格证书编码：S1190523010001

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

氟化工产业链：上游原料持续走弱，制冷剂 R32 连续上涨。春节后下游制冷剂行业有意扭转近年来亏损状况，厂家有主动降负意愿以期保持利润，原料需求对应减少，导致近期氟化工上游原料端跌势延续，华东 97 萤石湿粉延续跌势，均价为 2961.4 元/吨，较上周下降 1.02%。R32 价格为 14250 元/吨，较上周上涨 4.4%。新材料方面，多个企业的含氟高分子聚合物项目持续推进。

光伏/风电材料：光伏提振 EVA 需求，光伏料价格大涨。EVA 新投放产能放缓，年内仅下半年宝丰能源有 25 万吨新产能释放，另有少量光伏料转扩产预期。近期随着下游胶膜厂商提价，EVA 光伏料价格明显反弹。斯尔邦光伏料 17000 元/吨、联泓 628 价格为 17600 元/吨、扬子巴斯夫 V5110J 为 16800 元/吨，分别较上周上涨 500 元/吨、800 元/吨、300 元/吨。POE 各牌号价格均保持稳定，华东 POE8999（8480 指标）15800 元/吨，与上周保持一致。

纯碱：重碱供给持续紧张，各工艺盈利水平继续抬升。近日国内纯碱行情火热，节后纯碱开工回升走高，但库存仍处于低位水平。节后下游玻璃行业行情逐渐回暖，订单充足，带动重质纯碱需求。供应方面，远兴能源阿拉善天然碱项目预计 2023 年 6 月投产，存量产能利用率已接近最大化，短期内行业供应紧张情况不易缓解。

2. 近期投资建议

（1）POE 产业链：2023 年国内 POE 粒子产能有望实现从 0 到 1 的突破，市场持续关注。建议关注岳阳兴长、鼎际得、万华化学。

（2）纯碱：近期纯碱库存处于近 5 年绝对底部，行业开工率 90%附近，随着地产企稳+光伏玻璃产能投放，需求大概率继续向好。建议关注山东海化、双环科技、远兴能源、中盐化工。

（3）氟化工产业链：制冷剂配额逐渐明朗，行业景气反转预期抬升；含氟高分子聚合物具有良好的物理特性和化学特性，在新能源、新基建领域有良好的应用前景，随着下游需求持续向好，应用场景逐步开发，后续有望迎来持续快速发展。建议关注：永和股份、三美股份、巨化股份、金石资源。

风险提示。下游需求不及预期、产品价格下跌等

目录

一、 细分行业跟踪 5
1. 氟化工新材料：上游原料持续走弱，制冷剂 R32 连续上涨 5
2. 纯碱：重碱供给持续紧张，各工艺盈利继续扩大 7
3. 光伏/风电材料：光伏提振 EVA 需求，光伏料价格大涨 8
4. 锂电化工新材料：生产进一步恢复，上游材料价格有所下调 10
5. 生物柴油：国内价格维持稳定，22 年 12 月出口均价下降 13
6. 电子化学品：整体运行平稳，价格与上周持平 14
7. 氯碱：下游需求仍在恢复，价格整体上行 15
二、 行情表现 17
1. 板块行情表现 17
2. 行业内个股涨跌幅情况 18
三、 重点公司公告或行业重要新闻跟踪 20
1. 重点公司公告 20
2. 行业要闻 21
四、 大宗原材料数据 23
五、 重点标的 ..... 错误!未定义书签。

图表目录

图表 1 萤石、氢氟酸价格 5
图表 2 萤石产量及库存情况 5
图表 3 制冷剂各牌号价格 6
图表 4 含氟聚合物价格 6
图表 5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差 7
图表 6 纯碱开工库存情况 7
图表 7 各工艺路线盈利情况 8
图表 8 平板玻璃与光伏玻璃价格 8
图表 9 POE 各牌号价格 9
图表 10 EVA 各牌号价格 9
图表 11 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差 9
图表 12 EVA 开工库存情况 9
图表 13 碳纤维各规格国产市场价 9
图表 14 六氟磷酸锂价格 10
图表 15 电解液价格 10
图表 16 正极材料价格 11
图表 17 负极材料价格 11
图表 18 前驱体价格 12
图表 19 隔膜价格 12
图表 20 溶剂价格 12
图表 21 锂电池价格 12
图表 22 生物柴油价格 13
图表 23 生物柴油出口数量及同比 13
图表 24 电子级双氧水价格 14
图表 25 电子级硫酸价格 14
图表 26 电子级氨水价格 15
图表 27 电子级氢氟酸价格 15
图表 28 蚀刻液、显影液价格 15
图表 29 电子级磷酸价格 15
图表 30 PVC（电石法）价格和毛利均上升 16
图表 31 PVC（乙烯法）价格略微上升 16
图表 32 PVC 行业库存高位回落 16
图表 33 PVC 行业产量略有下降、开工率上升 16
图表 34 本周申万一级子行业涨跌幅 17
图表 35 本月，申万一级子行业涨跌幅 17
图表 36 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅 18
图表 37 化工板块个股市场表现 18
图表 37 重点公司公告 20
图表 39 晋陕蒙坑口价 23
图表 40 秦皇岛长协价格 23
图表 41 天然气价格 23
图表 42 欧洲天然气库存 23
图表 43 国际油价 24
图表 44 烯烃价格 24

图表 45 美国原油产量、库存情况 24
图表 46 全球/美国油井钻机数 24

一、 细分行业跟踪

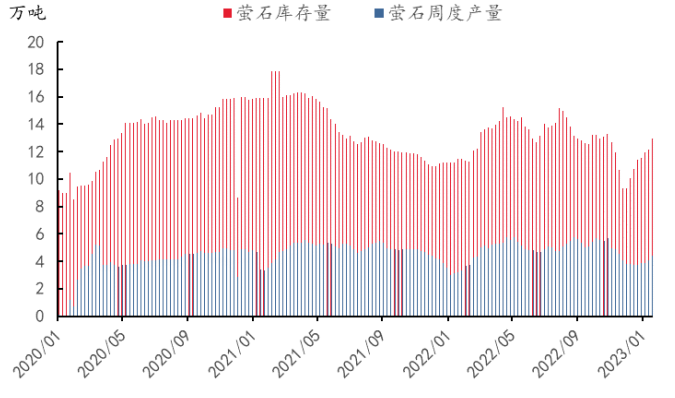
1. 氟化工新材料：上游原料持续走弱，制冷剂 R32 连续上涨

氟化工行业综述：制冷剂配额逐渐明朗，行业景气反转预期抬升。春节后下游制冷剂行业有意扭转近年来亏损状况，厂家有主动降负意愿以期保持利润，原料需求对应减少，导致近期氟化工上游原料端跌势延续。上游方面，2月17日金石资源发布公告称，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。制冷剂方面，2月16日，巨化股份发布公告称，全资子公司巨化香港拟转让全球氟公司90%股权，项目主要是30kt/aHFC-32生产项目（可替换生产20kt/aHFC-134a），目前该项目工程建设已基本完成，正在进行试生产运营准备。新材料方面，2月15日，会昌福默斯新材料有限公司年产4000吨氟化新材料生产线项目获批公示。

上游原料：本周(2月13日-2月19日)氟化工产业链上游原料价格延续下跌。本周萤石下游开工逐步恢复，萤石市场供应增加。2023年2月13日至2月17日，华东97萤石湿粉延续跌势，均价为2961.4元/吨，较上周下降1.02%。生产方面，本周产量为4.4万吨，较上周上涨8.32%。本周萤石工厂库存为12.97万吨，较上周上涨6.83%。无水氢氟酸下游企业需求恢复缓慢，厂家以观望为主。无水氢氟酸市场均价9400元/吨，维持不变。本周无水氢氟酸产量2.94万吨，较上周上涨1.84%。库存1.52万吨，相比上周上升3.04%。

图表 1 萤石、氢氟酸价格

图表 2 萤石产量及库存情况

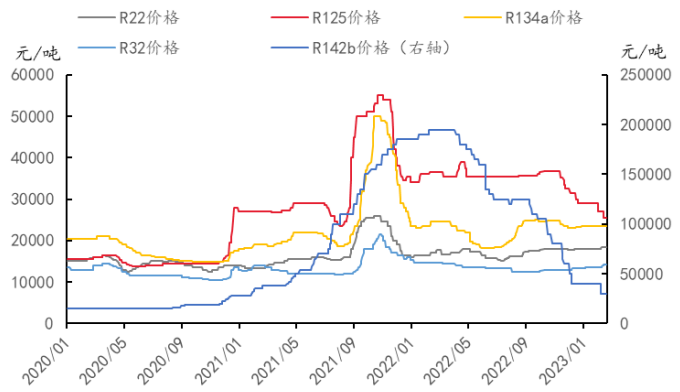


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

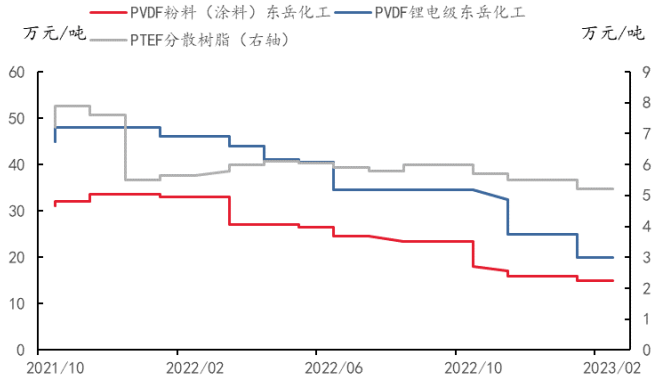
制冷剂：2023年2月13日至2月19日，二代制冷剂新年配额已经下发，整体削减幅度约20%-60%，供应缩减导致卖方市场强势，预计后期R22价格仍有上涨空间。随着下游PVDF装置向上一体化趋势趋于完善，进口R142b货源增加，R142b价格开始下行。本周R22均价18500元/吨，相比上周上涨0.82%。产量8940吨，较上周上升2.88%；库存3840吨，较上周上升0.52%。R142b本周均价为30000元/吨，较上周均价下跌6.25%。产量1570吨，较上周上升1.29%；库存845吨，较上周上升1.2%。三代制冷剂方面，R32出口利好带动价格连涨。R125均价为25500元/吨，较上周下跌5.56%。R134a为23500元/吨、与上周持平。R32价格为14250元/吨，较上周上涨4.4%。产量方面，R125为3470吨、R134a为3130吨、R32为4740吨，较上周分别下降1.42%、3.1%、1.66%。库存方面，R125库存为4550吨、R134a为3850吨、R32为7320吨，较上周分别下降1.09%、1.28%和1.08%。

图表 3 制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 4 含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

氟塑料及单体：PTFE（聚四氟乙烯）是应用最为广泛的氟聚合物，被称为“塑料王”。近期PTFE传统旺季已过，叠加成本端无水氢氟酸成本支撑不断减弱，需求维持弱势。2023年2月13日至2月19日，PTFE分散树脂价格维持52000元/吨。产量2164吨，与上周相比上升6.71%；库存1480吨，与上周相比下降3.9%。PVDF（聚偏氟乙烯）是最强韧的氟塑料，受益下游锂电、光伏、5G等行业高景气度，国内产能近年来迅速扩张。产量的不断提升导致供需错配，随着新增产能不断释放，预计PVDF价格持续承

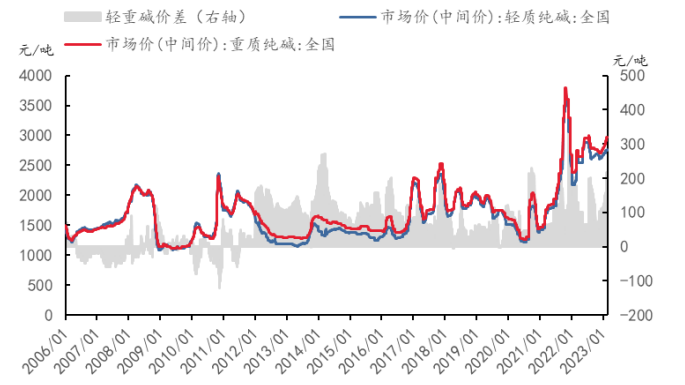
压。近期PVDF市场价格持续回落，出现累库，本周东岳化工PVDF（涂料）与PVDF锂电级报价分别为15万元/吨和20万元/吨，与上周持平。本周PVDF产量1579吨，相比上周上升5.27%；库存3580吨，较上周上涨5.92%。HFP（六氟丙烯）是三大氟单体之一，可以用来制备多种含氟精细化工产品。近期HFP市场较为稳定，需求端交易冷清，企业以自用为主。本周HFP价格为43000元/吨，与上周相比下降6.52%。

2. 纯碱：重碱供给持续紧张，各工艺盈利水平继续抬升

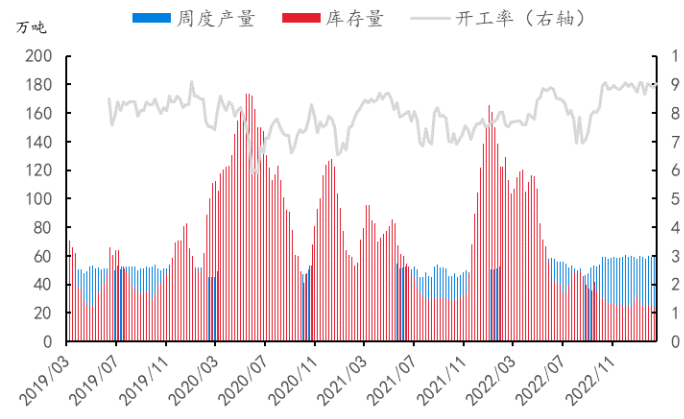
纯碱行业综述：近日国内纯碱行情火热，市场价格不断推升，节后纯碱开工回升走高，但库存仍处于低位水平。近期玻璃厂点火开车数量较多，目前对重碱需求量仍较为可观，轻碱下游相对开工不高。纯碱期货端价格有所下跌，或将使得现货价格预期区间整理为主。供应方面，远兴能源阿拉善天然碱项目预计2023年6月投产，存量产能利用率已接近最大化，短期内行业供应紧张情况不易缓解。

价格情况：2023年2月13日至2月17日，国内纯碱原料价格走低，联碱法、氨碱法盈利走强。轻质纯碱市场均价2759.5元/吨，较上周上涨0.16%；重质纯碱市场均价为2975元/吨，较上周上涨0.6%。2月17日轻、重碱价差为214元/吨。生产方面，本周纯碱产量60.34万吨，较上周上升2.13%，库存26.7万吨，环比上升9.74%。行业总体开工率90.82%，较上周上升2.14%，维持高位。企业盈利情况继续维持高水平，联碱法、氨碱法、天然碱法毛利均进一步扩大，联碱法、氨碱法、天然碱法纯碱本周毛利分别为1042.71元/吨、846.3元/吨和1698.8元/吨。本周纯碱下游光伏玻璃镀膜3.2mm均价不变，价格为3250元/吨。平板玻璃市场价不变，报价为1600元/吨。

图表 5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



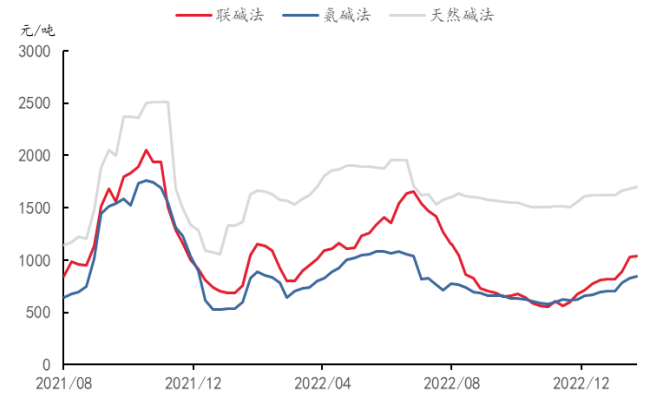
图表 6 纯碱开工库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

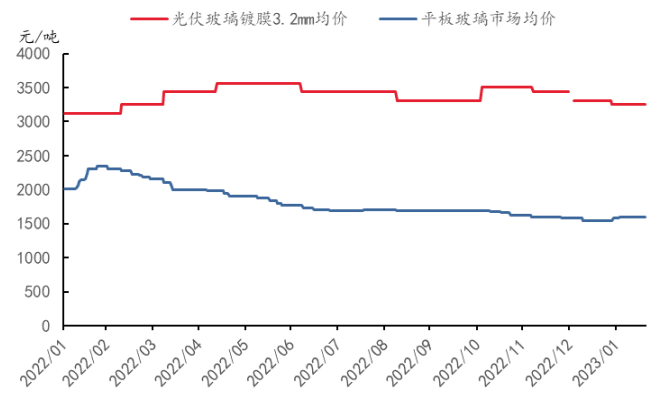
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 7 各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 8 平板玻璃与光伏玻璃价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

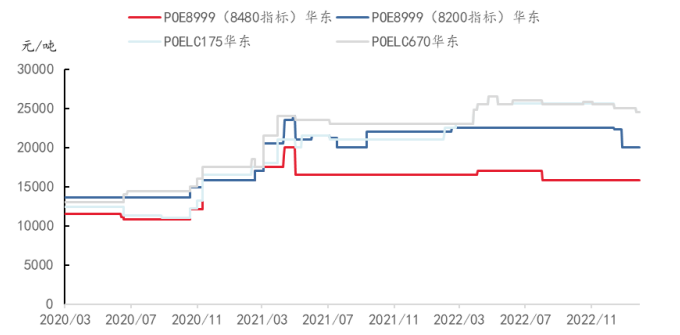
3. 光伏/风电材料：光伏提振 EVA 需求，光伏料价格大涨

EVA：新投放产能放缓，今年年内仅下半年宝丰能源有25万吨新产能释放，另有少量光伏料转扩产预期。近期随着下游胶膜厂商提价，EVA光伏料价格明显反弹。随着需求复苏，各牌号价格呈现不同程度上涨，但受下游库存影响，上涨幅度下降，部分牌号微跌。2月14日上午，2023年滕州市高质量发展重大项目建设现场推进会举行，本次集中开工的项目共24个，其中包括联泓格润20万吨/年EVA生产装置。

EVA价格情况：2023年2月13日至2月17日，EVA各牌号价格均不同程度上涨。斯尔邦光伏料17000元/吨、联泓628价格为17600元/吨、扬子巴斯夫V5110J为16800元/吨，分别较上周上涨500元/吨、800元/吨、300元/吨。浙石化光伏料EVA市场价为18500元/吨，较上周上涨500元。华东醋酸乙烯为7500元/吨，维持不变。光伏级EVA-醋酸乙烯价差扩大到16400元/吨。2月13日至2月17日，EVA产量为3.91万吨，环比下降4.77%。库存量为2.13万吨，相比上周下降2.43%。

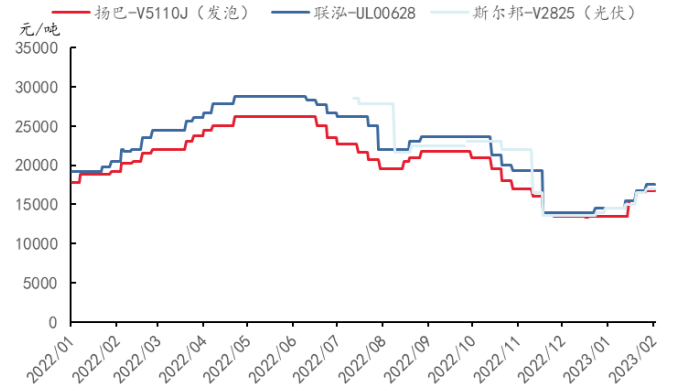
POE：POE塑料是采用茂金属催化剂的乙烯和α烯烃实现原位聚合的热塑性弹性体，与EVA粒子一样可以用作光伏膜料，目前尚未实现国产化。2023年2月13日至2月17日POE各牌号价格均保持稳定，华东POE8999（8480指标）15800元/吨、POE8999（8200指标）20000元/吨，LC175与LC670均为24500元/吨，价格保持稳定。

图表 9 POE 各牌号价格



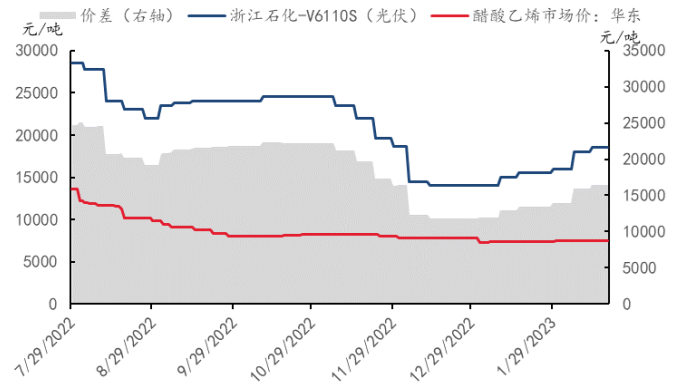
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 10 EVA 各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 11 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差



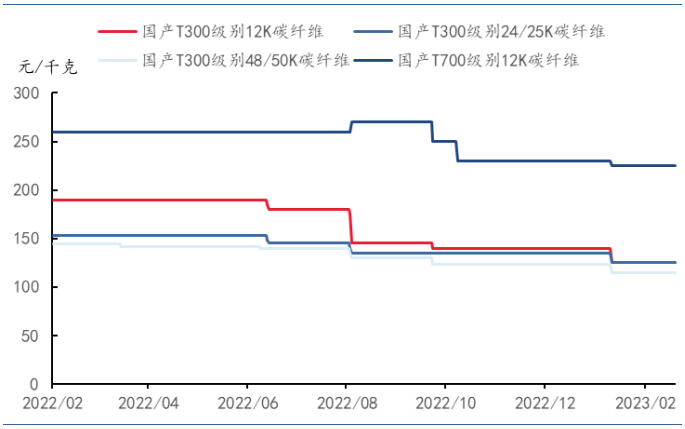
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 12 EVA 开工库存情况

资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

碳纤维：碳纤维是一种高强度、高模量的耐高温纤维，广泛应用于风电（叶片）、光伏（碳碳复材）、航空航天等领域。2月13日-2月17日，碳纤维市场持续承压，行业继续累库。本周碳纤维国产T300（12K）市场价格125元/千克、国产T300（24/25K）市场价格125元/千克、国产T300（48/50K）市场价格115元/千克、国产T700（12K）市场价格225元/千克，较上周持平。

图表 13 碳纤维各规格国产市场价



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

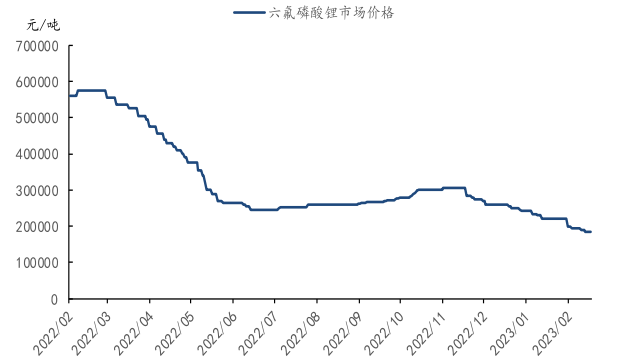
4. 锂电化工新材料：生产进一步恢复，上游材料价格有所下调

本周各生产企业持续恢复生产，行业整体开工情况一般。下游需求逐渐增加，库存不断消化。六氟磷酸锂、电解液、正极材料价格均有所下滑，锂电池和前驱体价格整体维持稳定。

六氟磷酸锂：本周末六氟磷酸锂国内市场价格有所下滑，均价降至185000元/吨，较上周末价格下降5.13%。自产原料的氟化锂企业装置正常运行，个别外购原料的氟化锂企业维持停产状态，具体恢复时间视市场情况而定，预计下周氟化锂市场供应量维持相对稳定。

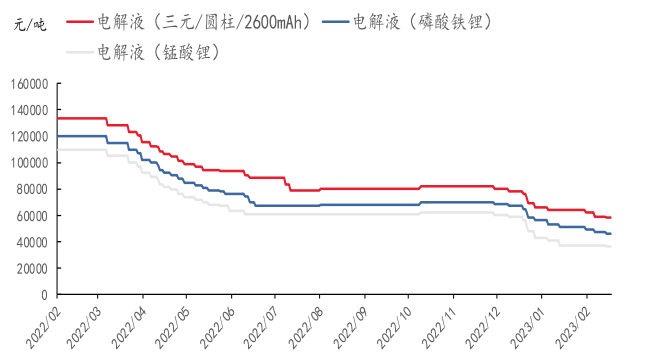
电解液：本周国内电解液市场价格下降，行业整体开工情况一般，部分一线大厂开工相对较高，行业内大部分企业开工较低。本周末磷酸铁锂电解液市场主流价格集中在3.8-5.2万元/吨之间，国内市场均价降至4.6万元/吨，较上周末价格下降2.13%；本周末三元/常规动力电解液市场主流价格在5.6-7万元/吨之间，国内市场均价降至6.3万元/吨，较上周末价格下降3.08%。预计下周电解液市场价格暂稳，上游原料弱势不减，成本支撑力持续减弱，电解液价格难以维稳。

图表 14 六氟磷酸锂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 15 电解液价格

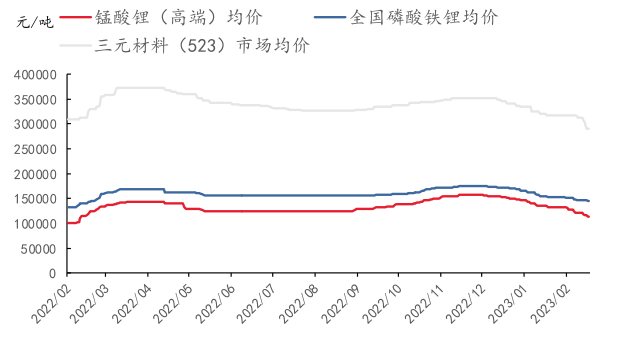


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

正极材料：本周三元材料价格下行，终端需求未见好转。目前三元材料523市场价格在29万元/吨，较上周价格下调2.3万元/吨；本周磷酸铁锂采购成本继续减少，下游需求表现不佳。目前市场动力均价在14.5万元/吨，较上周价格下滑0.2万元/吨；锰酸锂动力型市场均价在11.4万元/吨，较上周下跌0.8万元/吨。

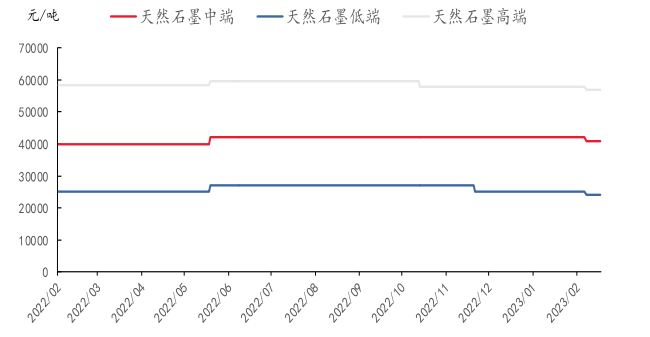
负极材料：本周中国锂电负极材料市场行情持续偏弱势，价格持稳。天然石墨市场持稳运行，低端市场报价24000元/吨，中端市场报价41000元/吨，高端市场报价57000元/吨。

图表 16 正极材料价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 17 负极材料价格



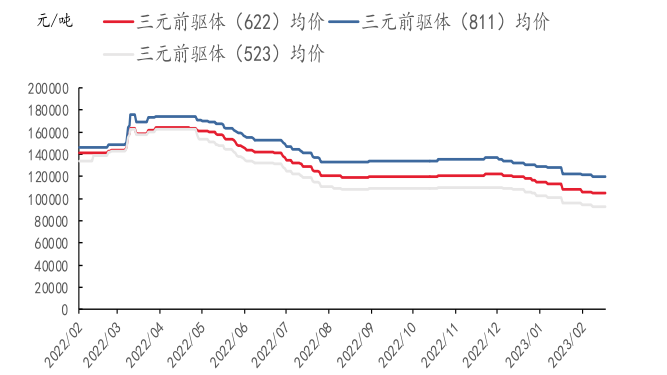
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

前驱体：本周三元前驱体本周价格持稳，需求未有明显改善。目前前驱体523市场价格在9.3万元/吨，较上周持平；前驱体622市场价格在10.5万元/吨，较上周持平；前驱体811市场价格在12万元/吨，较上周持平。预计后市市场价格或将继续下

滑，国内三元前驱体523价格未来一段时间价格在9.1万元/吨左右。

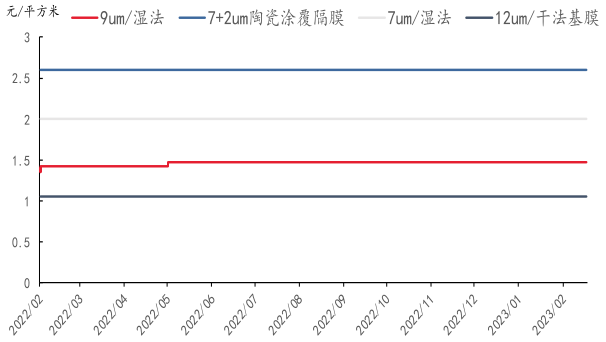
隔膜：本周锂电池隔膜市场整体保持平稳过渡，下游市场整体需求表现增长。截至2月17日，国内7um湿法隔膜价格为2元/平方米，9um湿法隔膜价格为1.475元/平方米，较上周价格持平；12um干法隔膜价格为1.05元/平方米，较上周价格持平；7+2um陶瓷涂覆隔膜价格为2.6元/平方米，较上周价格持平。锂电池隔膜生产企业积极实行扩产计划，下游需求平稳上升，隔膜供应仍有缺口。原料方面，PP、PE价格下调。供应方面，隔膜厂商开工率持高位，新产线也逐步开放，产能平稳上升。需求方面，隔膜库存开始逐渐释放，长单需求平稳增加，短期隔膜市场价格整体区域稳定。

图表 18 前驱体价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 19 隔膜价格

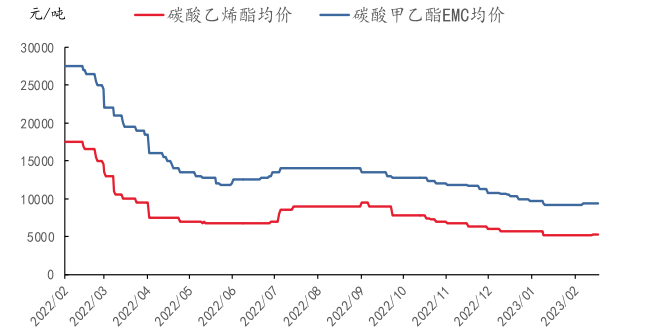


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

溶剂：本周国内碳酸二甲酯价格向上运行。本周，部分工厂碳酸二甲酯装置逐步重启运行，场内货源供量充足，下游需求有所增加。本周末碳酸二甲酯华东市场价格上涨至4650元/吨，较上周末价格上涨2.2%。碳酸甲乙酯价格与上周持平，为9400元/吨；碳酸乙烯酯价格为5300元/吨，较上周上升100元/吨。

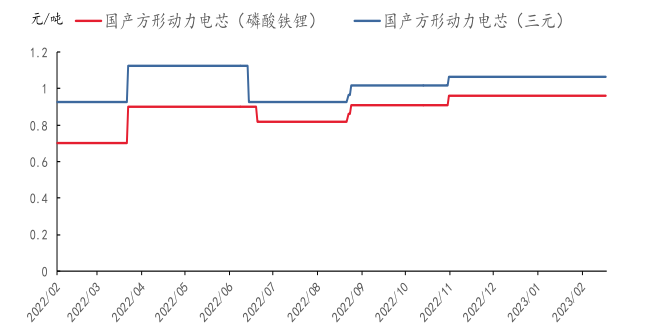
锂电池：本周电池市场变化不大。截至2月17日，方形三元动力电芯均价1.065元/Wh，较上周价格持平。方形磷酸铁锂动力电芯均价0.96元/Wh，较上周价格持平。预计下周未来锂电池市场订单或将呈现缓慢恢复态势。

图表 20 溶剂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 21 锂电池价格



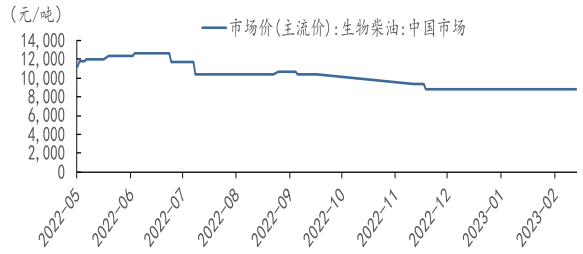
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

5. 生物柴油：国内价格维持稳定，22 年 12 月出口均价下降

生物柴油通常指以植物油、动物油脂、餐饮废油等为原料，利用物理或化学的方法而制备出的一种液体燃料，可直接或与石油基柴油调配后使用，是典型的绿色能源。各地生物柴油原料不同，欧洲以菜籽油为主、美国以大豆油为主、东南亚以棕榈油为主，我国主要采用废油脂为原料生产生物柴油。欧盟是全球最大的生物柴油消费和进口区域。近日，埃克森美孚的控股子公司帝国石油公司将投资约5.6亿美元（5.24亿欧元），建设加拿大最大的可再生柴油设施，可再生柴油的生产预计将在2025年开始。美国清洁燃料联盟已经对环境保护局提出的2023-2025年可再生燃料标准提出了正式意见，清洁燃料公司要求环保局在未来三年内大幅增加生物质柴油和其他先进生物燃料的数量。

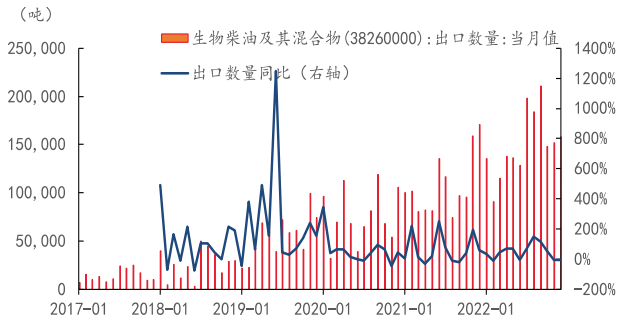
本周（2月13日-2月17日）国内生物柴油价格环比上周持平，为8800元/吨。根据海关总署数据，2022年12月我国生物柴油出口15.9万吨，同比下降7%。2022年下半年生物柴油价格下行较显著，我国生物柴油出口均价由2022年7月的1866美元/吨下降到12月的1408美元/吨。

图表 22 生物柴油价格



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 23 生物柴油出口数量及同比



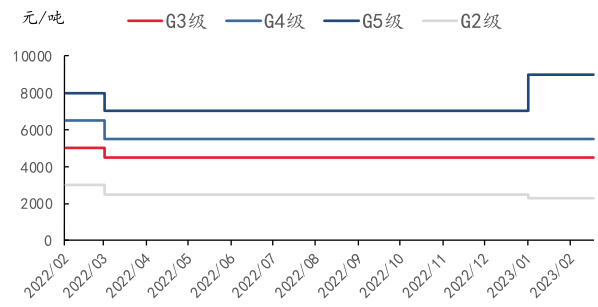
资料来源：海关总署、Wind，太平洋研究院整理

6. 电子化学品：整体运行平稳，价格与上周持平

电子化学品作为电子材料与精细化工相结合的高新技术产品，具有高级、精密、尖端等特点。半导体涉及的化学品主要有五大类：光刻胶、电子气体、湿化学品、抛光液/抛光垫和金属靶材。我国半导体领域的国产化程度依然有待提升，随着国内政策扶持力度的不断加大，芯片领域的国产化趋势提升，电子化学品市场将不断扩大。

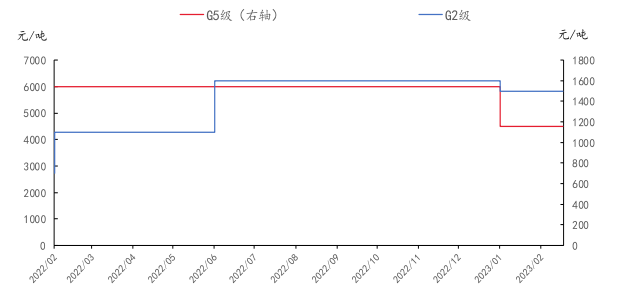
本周（2月13日-2月17日）双氧水市场价格偏弱调整运行。截至2月17日，电子级双氧水G2市场价报2300元/吨，与上周末持平；G3、G4价格稳定，价格分别为4500元/吨、5500元/吨；G5级价格与上周末持平，仍为9000元/吨。电子级硫酸 G2、G5级与上周持平，为1500元/吨、4500元/吨。

图表 24 电子级双氧水价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

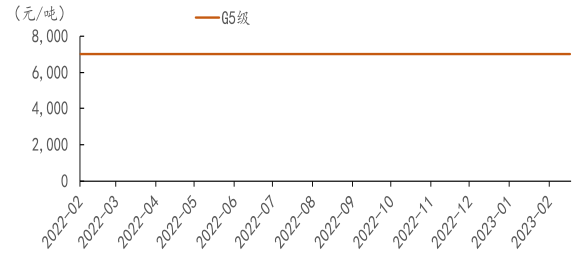
图表 25 电子级硫酸价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

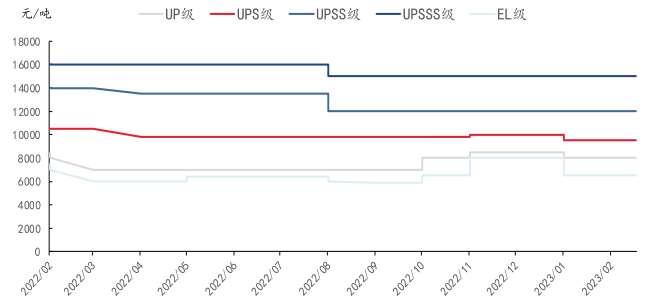
电子级氨水 G5 级价格维持稳定，为7000元/吨；电子级氢氟酸 EL、UP、UPS、UPSS、UPSSS 级价格维持稳定，分别为6500元/吨、8000元/吨、9500元/吨、12000元/吨、15000元/吨。

图表 26 电子级氨水价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

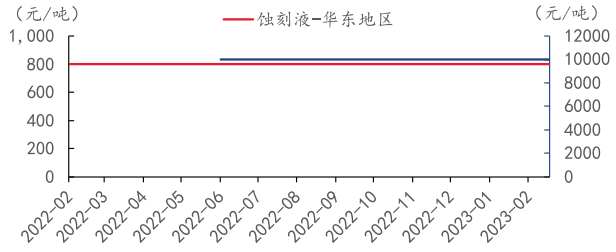
图表 27 电子级氢氟酸价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

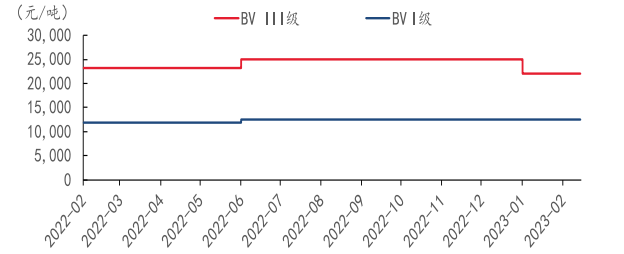
本周显影液、蚀刻液价格维持稳定，分别为10000元/吨、800元/吨；电子级磷酸 BV III级价格与上周末持平，为22000元/吨；BV I级价格维持稳定，为12500元/吨。

图表 28 蚀刻液、显影液价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 29 电子级磷酸价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

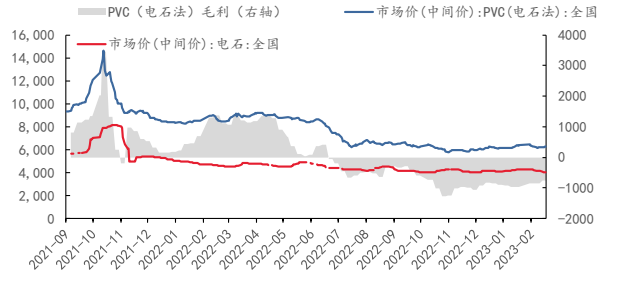
7. 氯碱：下游需求仍在恢复，价格整体上行

本周（2月13日-2月17日）国内电石法 PVC 主流市场价格反弹上涨。PVC（电石法）市场均价 6092 元/吨，较上周价格上涨 0.16%；PVC（乙烯法）均价6517 元/吨，较上周价格上涨 0.26%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利上升80.9元/吨，为-763.88元/吨；PVC（乙烯法）毛利上升57.15元/吨，为429.86元/吨。PVC库存量为105.51万吨，环比下降0.892%。本周PVC工厂开工率较上周上升0.11个百分点，为

82.58%；本周PVC产量43.83万吨，环比下降0.09%。

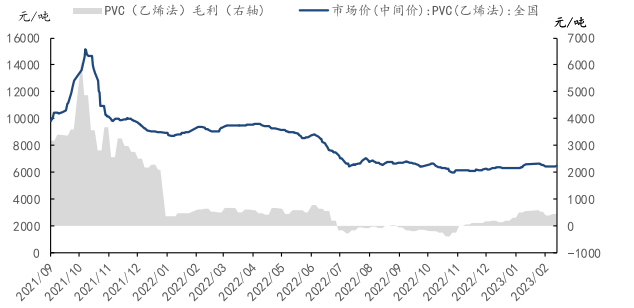
当前上游电石价格走势仍有下滑预期，导致 PVC 成本面难以提供较强支撑，叠加当下仍处于下游需求淡季，需求的恢复程度有限，偏高的工厂及社会库存难见去库，供应过强带来了较大的销售压力，因此预计下周 PVC 电石法现货市场报价或将小幅下滑，预计跌幅 50-100 元/吨。

图表 30 PVC（电石法）价格和毛利均上升



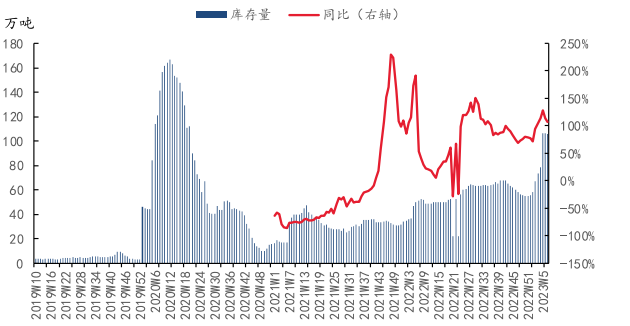
资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 31 PVC（乙烯法）价格略微上升



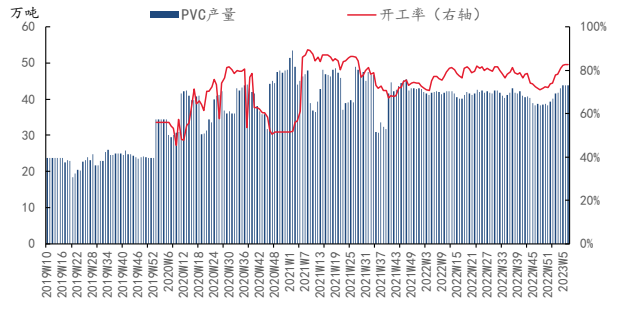
资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 32 PVC 行业库存高位回落



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 33 PVC 行业产量略有下降、开工率上升



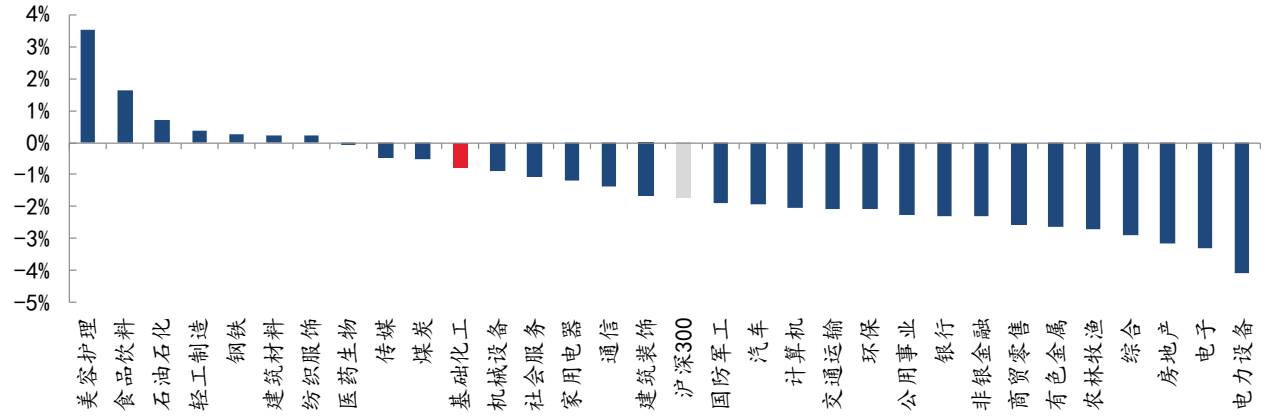
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

二、 行情表现

1. 板块行情表现

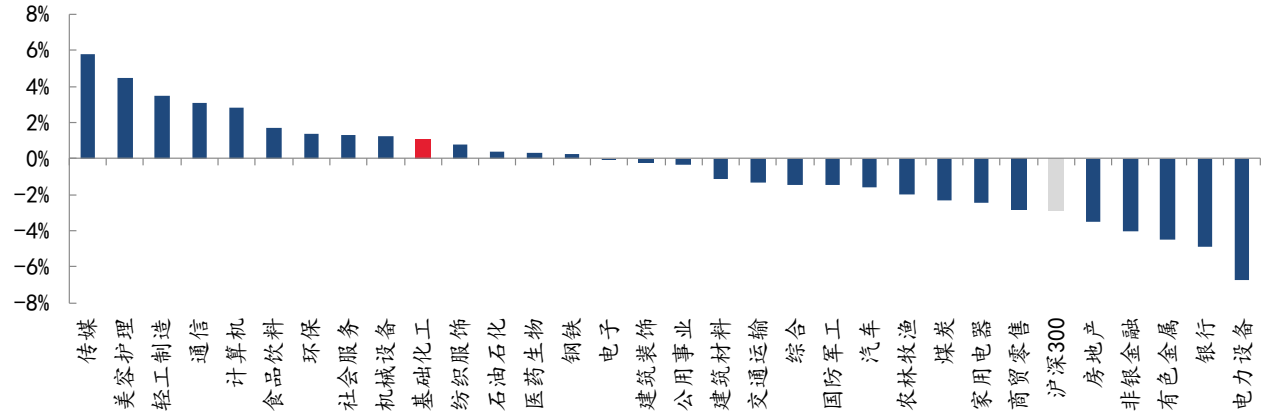
本周（2/13-2/17）市场继续调整，沪深300指数下跌1.75%，收于4035点。SW基础化工指数下跌0.76%，收于4422点，在31个申万一级行业中排名第11，跑赢沪深300指数0.99个百分点。从具体细分板块来看，SW基础化工行业下属33个三级行业板块中7个板块上涨，26个板块下降。其中聚氨酯（+3.16%）、氮肥（+3.04%）、煤化工（+1.79%）板块涨幅居前；胶黏剂及胶带（-4.50%）、非金属材料Ⅲ（-4.38%）和有机硅（-4.25%）板块跌幅居前。

图表 34 本周申万一级子行业涨跌幅



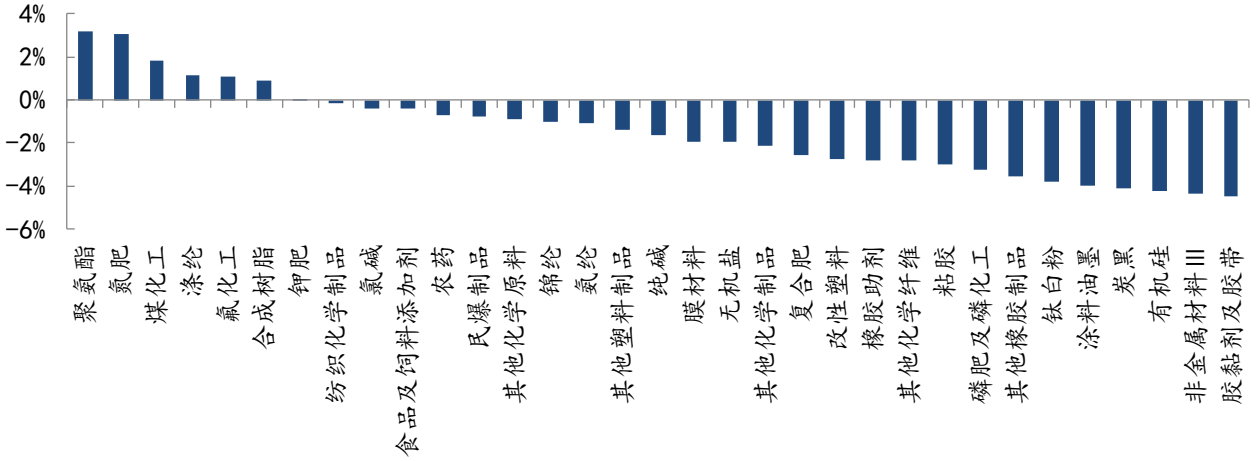
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 35 本月，申万一级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 36　本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2. 行业内个股涨跌幅情况

本周SW基础化工一级行业下387家上市公司中，82家上涨，3家持平，302家下跌。涨幅前三的个股分别为博菲电气（+31.02%）、和远气体（+19.19%）和雅本化学（+17.48%）。博菲电气在绝缘材料行业中具有竞争优势，该行业技术壁垒和客户壁垒较高，而博菲电气已掌握绝缘材料一系列核心技术。和远气体主营普通气体、特种气体以及清洁能源，公司的氢气业务营收占比约为8%左右，宜昌和潜江两大特气产业园正在抓紧建设中，规划的一批产品预计在2023年逐步分批投产。雅本化学是国内少数具备与国际农化公司联合研发能力的企业，以CDMO为主要业务模式，核心产品具备竞争优势，公司目前有一款NMN膳食补充剂产品在售。近日，国家卫生健康委员会政务服务平台发布信息显示，正式受理“不老神药”NMN成为食品添加剂。NMN概念再次受到市场资金关注。

跌幅前三的个股分别为世名科技（-15.31%）、中核钛白（-9.65%）、康普化学（-9.37%）。跌幅最大个股世名科技从事纳米着色材料、功能性纳米分散体、特种添加剂、电子化学品及智能调色系统等产品的研发、生产及销售，产品应用领域非常广泛，主要应用于涂料、纺织、医疗防护、电子通信、光伏产品加工、锂电池制备、手套涂饰剂等多个下游应用领域。

图表37 化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	本周换手率（%）	2022 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
博菲电气	31.02	52.85	212.36	50.10
和远气体	19.19	19.19	34.56	48.86
雅本化学	17.48	14.39	46.14	61.21
英力特	16.29	18.75	48.04	(11.28)
聚石化学	14.98	18.89	71.40	47.36
华昌化工	13.08	12.80	15.10	9.07
新农股份	11.33	13.48	12.56	22.31
赛特新材	10.39	10.00	21.72	66.88
江天化学	10.31	8.89	32.18	38.83
康普化学	9.69	30.62	8.76	27.03
本周涨跌幅后 10				
世名科技	(15.31)	(10.82)	20.32	65.43
中核钛白	(9.65)	(9.54)	13.47	26.13
康普化学	(9.37)	-	110.07	48.22
黑猫股份	(9.15)	(5.21)	15.15	(8286.91)
中农联合	(8.95)	3.61	75.86	36.14
泰坦科技	(8.87)	(14.86)	6.08	73.54
聚赛龙	(8.82)	(12.90)	42.96	61.44
七彩化学	(8.62)	(0.30)	26.09	103.16
集泰股份	(8.28)	(5.39)	28.32	109.06
美联新材	(7.89)	(5.54)	11.78	32.72

资料来源：Wind，太平洋研究院整理；本周换手率基准为自由流通股本

三、 重点公司公告或行业重要新闻跟踪

1. 重点公司公告

图表 38 重点公司公告

万华化学	公司发布 2022 年度业绩快报公告。报告期内公司 PO/SM 装置、多套精细化学品装置陆续投产，各生产装置高效运行，市场端全球发力，聚氨酯、石化以及精细化学品等主要产品产销量均同比增长。但受全球大宗原料、能源价格大幅上涨影响，公司产品成本上涨幅度大于收入增长幅度，报告期内营业收入预计 16,556,548.44 万元，同比增长 13.76%，归属于上市公司股东的净利润预计 1,623,933.32 万元，同比下降 34.12%。
安迪苏	公司发布 2022 年业绩快报。公司实现营业收入 145.29 亿元，同比增长 12.90%，实现归属于上市公司股东的净利润 12.47 亿元，同比下降 15.29%。
晶华新材	公司发布关于非公开发行 A 股股票申请获得中国证监会核准批复的公告。核准公司非公开发行不超过 65,146,464 股新股，发生转增股本等情形导致总股本发生变化的，可相应调整本次发行数量。
鹿山新材	公司发布关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告。关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告。 公司发布 2022 年度业绩快报公告。报告期内，公司实现营业总收入人民币 261,772.76 万元，同比增长 54.60%;实现归属于母公司所有者的净利润人民币 7,604.10 万元,同比降低 32.69%;归属于母公司所有者的扣除非经常性损益净利润人民币 5,380.86 万元，同比降低 47.59%。
有研粉材	公司发布 2022 年度业绩快报公告。公司实现营业收入 279,176.53 万元，较上年同期增加 0.39%；营业利润 5,376.07 万元，较上年同期减少 31.97%；利润总额 6,220.33 万元，较上年同期减少 27.62%；归属于母公司所有者的净利润 5,895.53 万元，较上年同期减少 27.42%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 4,255.64 万元，较上年同期减少 22.74%。
海优新材	公司发布关于拟签订项目投资合同的公告。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。项目预计总投资为人民币 13 亿元。其中固定资产投入 3.3 亿元，流动资金投入 9.7 亿元；项目分两期，一期投资 46,515.31 万元，二期投资 83,484.69 万元，二期投资为流动资金投入。
聚赛龙	公司发布关于对外投资暨与重庆创新经济走廊开发建设有限公司签订投资协议的公告。公司拟与重庆创新经济走廊开发建设有限公司（以下简称“创新经济走廊公司”）签订投资协议，在重庆市渝北区投资建设高分子材料项目，项目总投资不低于 6 亿元人民币。
桐昆股份	公司发布关于收购桐昆（香港）投资有限公司股权暨关联交易的公告。公司拟以支付现金 2,373,300.18 元方式，收购桐昆控股集团有限公司全资子公司桐昆（香港）投资有限公司 100%的股权。
新凤鸣	公司发布关于收购罗科史巴克有限公司股权暨关联交易的公告。公司拟以支付现金 3,306,625.19 元方式，收购新凤鸣控股集团有限公司全资子公司罗科史巴克有限公司 100%的股权。
聚合顺	公司发布关于拟对外投资成立孙公司及拟对外投资成立香港全资子公司的公告。公司拟投资 5,000 万元人民币在山东省滕州市投资成立孙公司山东聚合顺鲁化贸易有限公司；公司拟出资 100 万港币在香港投资成立全资子公司聚合顺国际（香港）有限公司。
建龙微纳	公司发布 2022 年度业绩快报公告。报告期内，公司营业利润较上年同期下降 26.08%，利润总额同比下降 32.04%，归属于母公司所有者的净利润同比下降 28.63%，归属于母公司所有

	者的扣除非经常性损益的净利润同比下降 38.54%，主要是受锂盐等主要原材料价格及动能价格上涨的影响，采购成本上升。
华特气体	公司发布 2023 年限制性股票激励计划实施考核管理办法。本激励计划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时公司股本总额 12,031.088 万股的 0.062%。本激励计划限制性股票的授予价格（含预留部分）为 41.36 元/股。
金石资源	公司发布关于出售资产暨关联交易的公告。金石资源集团股份有限公司（以下简称“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（以下简称“包钢金石”），交易金额共计人民币 9,089,297.20 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。

2. 行业要闻

【中国石油广东石化项目投料试车一次成功】

随着乙烯产品分析合格进入罐区，标志着位于广东省揭阳市的中国石油广东石化炼化一体化项目化工龙头装置——120万吨/年乙烯装置投料试车一次成功，炼化一体化项目打通全流程。2月12日产出合格产品的120万吨/年乙烯装置利用中国石油寰球工程重大专项《大型乙烯装置工业化成套技术开发》的研发成果，配置国内单台最大规模20万吨/年裂解炉、沈鼓集团国产三大机组，是目前国内自主技术最大规模国产化乙烯装置，其中运用的“乙烯裂解炉高效节能技术”，增加超高压蒸汽产量20%，裂解炉热效率高达95%。装置由寰球工程公司EPC总包建设，历时24个月实现中交。

中国石油广东石化项目位于广东省揭阳市，是国内外唯一可全部加工劣质重油的炼化基地，是中国石油实现国内炼化业务向产业链和价值链中高端迈进的成功实践。该项目应用国内外先进工艺技术，产品结构可实现“宜油则油、宜芳则芳、宜烯则烯”，年加工原油能力2000万吨，乙烯产品120万吨、芳烃产品260万吨。（中化新网）

【美国将再从战略石油储备中出售2600万桶石油】

2月14日美国能源部表示将出售2600万桶SPR石油，将在4月1日至6月30日期间进行销售。目前来看，2月3日当周美国战略储备原油库存3.71579亿桶，环比持平。为1984年以来最低的记录，且明显低于过去五年下限水平。

若如此进行，SPR将降至1983年以来的最低水平。因此，美国回购战略储备的计划再次搬上日程，且将回购战略储备原油的目标水平是锁定在70美元左右，但是不排除这一政策的突然变化和回购价格的改变。实际上，美国能源部在去年12月16日便表示将开始回购用于战略石油储备的石油，为2022年历史性释储1.8亿桶后首次购买。

且于10月份表示，当油价位于或低于每桶67-72美元时或回购石油。

2022年以来美国已进行了三次战略储备原油的释放，去年3月初为应对俄乌局势下供应趋紧预期释放了3000万桶。随后于当月31日为抑制俄乌战争后美国汽油价格飙升，宣布每天从战略储备释放100万桶石油，在6个月中释放总量将超过1.8亿桶，累计释放了1.65亿桶。12月17日美国从紧急储备中再释放1000-1500万桶石油以平衡市场，并防止汽油价格飙升，同时也是1.8亿桶石油战略储备释放计划的最后部分。（隆众资讯）

【我国首个甲醇制氢加氢一体站投用】

2月15日，记者从中国石化新闻办获悉，我国首个甲醇制氢加氢一体站投用，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。该制氢装置占地面积小、项目建设周期短，生产过程绿色环保，综合考虑制、储、运成本，相比加氢站传统用氢方式成本可降低20%以上，将成为我国低成本加氢站的示范样本，引领我国氢能产业发展。（中国石油和化工）

【全球最大绿氢耦合煤化工项目开工】

2月16日，中国石化在北京、呼和浩特、鄂尔多斯三地举行启动仪式，宣布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。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，就近用于中天合创鄂尔多斯煤炭深加工示范项目降碳减碳。该项目进一步拓展了我国乃至全球的绿氢产能，是目前全球最大绿氢耦合煤化工项目，将有力推动绿氢产业链发展，推进我国能源产业转型升级。

本项目是继2021年启动建设新疆库车绿氢示范工程以来，中国石化建设的又一个绿氢示范项目，也是中国石化在内蒙古的第一个绿氢化工项目。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。项目总投资约57亿元，项目投产后，预计可减少二氧化碳排放143万吨/年，贡献GDP近6亿元/年、增加税收近3000万元/年。（中国石油和化工）

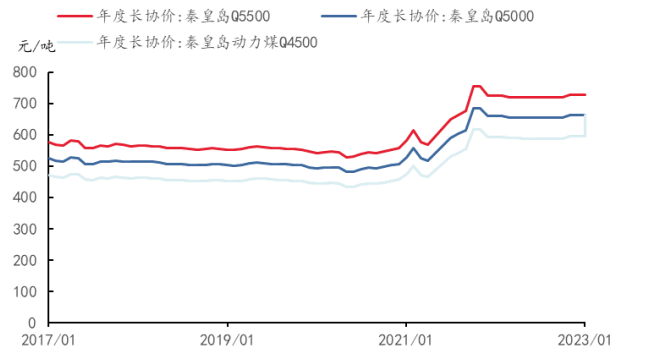
四、 大宗原材料数据

本周（2月13日-2月17日）美国商业原油库存增加，利空影响显现，产量维持不变。截至2月17日，WTI原油价格76.34美元/桶，较上周末下降4.24%，布伦特83.00美元/桶，下降3.92%。本周煤炭价格继续下跌，大同Q5500、榆林Q5500、东胜Q5500坑口煤价格分别为990元/吨、1075元/吨、1001元/吨。长协方面，秦皇岛Q5500、Q5000、Q4500二月长协价格分别为727元/吨、661元/吨、662元/吨。烯烃价格本周小幅震荡，2月17日华东乙烯价格为7300元/吨；丙烯本周市场均价7170元/吨，较上周下跌170元/吨。截至2月17日，NYMEX天然气期货价格较上周末下降9.31%至2.28元/百万英热单位；英国天然气期货价格为120.96 便士/色姆，较上周下降10.07%。欧盟天然气储量水平达库容的64.81%，较上周末下降3.17个百分点。

图表 39 晋陕蒙坑口价

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

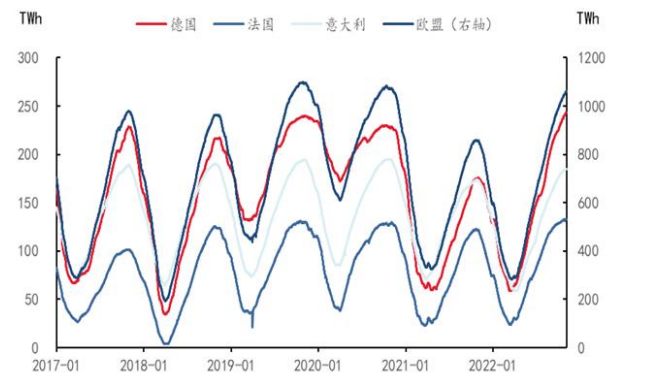
图表 40 秦皇岛长协价格



资料来源： Wind，太平洋研究院整理

图表 41 天然气价格

图表 42 欧洲天然气库存



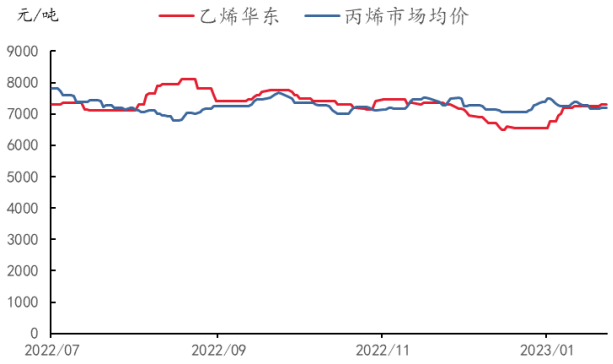
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 43 国际油价

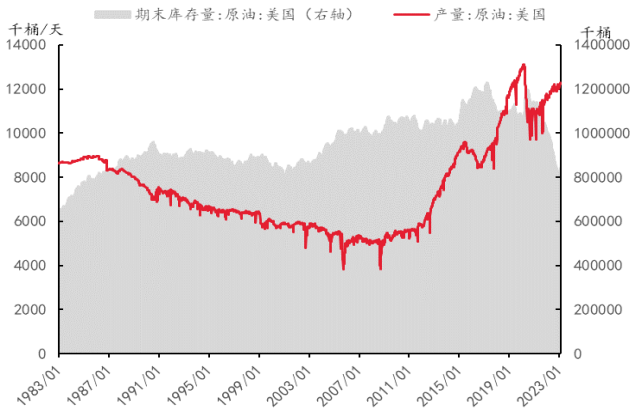
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 44 烯烃价格



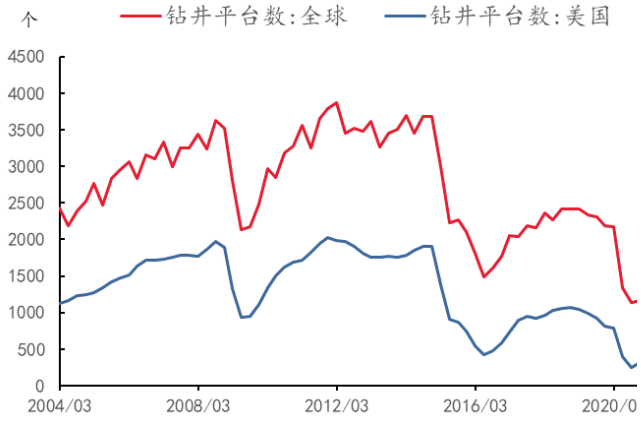
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 45 美国原油产量、库存情况



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 46 全球/美国油井钻机数



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

五、 重点标的

表1： 重点公司汇总表

细分类别	股票代码	股票简称	最新评级	总市值(亿元)	归母净利润（亿元）			PE	
					2021A	2022E	2023E	2022E	2023E
氟化工新材料	605020. SH	永和股份	买入	104	2. 78	3. 23	5. 97	32	17
	600160. SH	巨化股份	买入	425	11. 09	22. 18	29. 2	19	15
	603379. SH	三美股份	买入	171	5. 36	6. 88	9. 98	25	17
光伏/风电/氢能材料	000819. SZ	岳阳兴长	暂未评级	63	0. 64	0. 79	2. 77	80	23
	003022. SZ	联泓新科	暂未评级	387	10. 91	12. 81	16. 7	30	23
	600328. SH	中盐化工	暂未评级	191	14. 77	22. 95	24. 24	8	8
	000822. SZ	山东海化	暂未评级	73	6. 05	12. 67	13. 06	6	6
	603938. SH	三孚股份	暂未评级	100	3. 36	8. 53	10. 52	12	9
	000683. SZ	远兴能源	暂未评级	289	49. 51	31. 84	40. 08	9	7
锂电化工材料	002068. SZ	黑猫股份	暂未评级	94	4. 31	1. 01	5. 33	93	18
	300487. SZ	蓝晓科技	暂未评级	239	3. 11	5. 17	7. 35	46	32
	600096. SH	云天化	暂未评级	422	36. 42	61. 13	64. 78	7	7
	002312. SZ	川发龙蟒	暂未评级	211	10. 16	12. 68	14. 27	17	15
	000422. SZ	湖北宜化	暂未评级	135	15. 69	27. 35	33. 21	5	4
	605399. SH	晨光新材	暂未评级	80	5. 37	7. 37	8. 7	11	9
钠电、储能相关材料	300758. SZ	七彩化学	暂未评级	53	1. 8	0. 35	0. 58	151	91
	600348. SH	华阳股份	暂未评级	359	35. 34	64. 82	68. 39	6	5
	603823. SH	百合花	暂未评级	49	3. 12	/	/	/	/
生物柴油	688196. SH	卓越新能	暂未评级	70	3. 45	5. 37	6. 5	13	11
	000803. SZ	山高环能	暂未评级	42	0. 81	1. 84	2. 97	23	14
	603822. SH	嘉澳环保	暂未评级	28	1. 02	1. 1	3. 09	26	9
碳纤维	688295. SH	中复神鹰	暂未评级	378	2. 79	6. 02	8. 91	63	42
	836077. BJ	吉林碳谷	暂未评级	159	3. 15	6. 91	9. 68	23	16
	300699. SZ	光威复材	暂未评级	370	7. 58	9. 8	12. 51	38	30
电子化学品	002409. SZ	雅克科技	暂未评级	239	3. 35	6. 36	8. 51	38	28
	603650. SH	彤程新材	暂未评级	203	3. 27	3. 32	5. 4	61	38
	300054. SZ	鼎龙股份	暂未评级	208	2. 14	4	5. 67	52	37
	300655. SZ	晶瑞电材	暂未评级	92	2. 01	1. 63	2. 3	56	40
	603078. SH	江化微	暂未评级	64	0. 57	1. 4	2. 27	46	28
芳纶、超高分子量聚乙烯	002254. SZ	泰和新材	暂未评级	153	9. 66	4. 6	8. 8	33	17
	688722. SH	同益中	暂未评级	42	0. 53	1. 84	2. 38	23	18
新型煤化工	600426. SH	华鲁恒升	暂未评级	685	72. 54	67. 65	73. 66	10	9
	600989. SH	宝丰能源	暂未评级	967	70. 7	71. 95	96. 7	13	10
	600256. SH	广汇能源	暂未评级	626	50. 03	119. 5	160. 41	5	4
	600123. SH	兰花科创	暂未评级	157	23. 53	35. 77	39. 59	4	4
聚氨酯	600309. SH	万华化学	暂未评级	2, 849	246. 49	177. 53	233. 41	16	12
	300848. SZ	美瑞新材	暂未评级	56	1. 19	1. 37	2. 13	41	26
	600230. SH	沧州大化	暂未评级	74	2. 2	10. 28	17. 93	7	4

农药	600486. SH	扬农化工	暂未评级	315	12. 22	19. 5	22. 37	16	14
	000553. SZ	安道麦 A	暂未评级	220	1. 57	9. 61	11. 61	23	19
	301035. SZ	润丰股份	暂未评级	245	8	16. 65	19. 37	15	13
	600731. SH	湖南海利	暂未评级	36	2. 68	3. 29	4. 03	11	9

注：截至 2023 年 2 月 17 日。未有评级标的盈利预测采用万得一致预期。

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平－5%与 5%之间；
看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；
增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。