

## 基础化工

2023年02月26日

## 供给紧张报价上行，继续看好磷矿石迎来价值重估

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

徐正凤（联系人）

杨占魁（联系人）

jinyiteng@kysec.cn

xuzhengfeng@kysec.cn

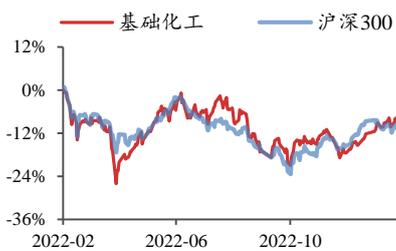
yangzhankui@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790122070041

证书编号：S0790122120028

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《酚酮企业利润回升，制冷剂市场交投逐步开启——行业周报》-2023.2.19

《面板行业景气复苏，上游消费电子材料有望受益——新材料行业周报》-2023.2.19

《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

### ● 本周行业观点一：供给紧张报价上行，磷矿石资源稀缺性日益凸显

在2月中上旬四川磷矿石率先上调40-50元/吨后，贵州磷矿石交易价格跟涨30-40元/吨，2月24日贵州磷矿报价再次调涨20元/吨，其中，开阳地区28%车板价报价上涨20元至1020元/吨，30%车板报价后续有跟涨可能；福泉地区28%车板报价上涨20元至1020元/吨；进口埃及磷矿28%品位报价上涨5美金至120美元/吨CFR以上。目前未到春耕市场高需求阶段，下游肥料企业装置正常生产，国内磷铵库存仍处于低位，短期内对磷矿需求以稳为主。我们认为，考虑3月之后春耕不断拉近，且国家对磷肥的保供稳价政策，磷肥价格有望迎来反弹；远期“磷矿石-湿法磷酸-湿法净化磷酸-磷酸铁（锂）”产业链的扩产将带动上游磷矿石可观的需求增量，而磷矿石产量增量有限主要受制于磷矿采选行业的高壁垒而非仅仅主产区的流通性限制政策，随着供需格局进一步收紧，我们看好磷矿资源的稀缺性日益凸显，磷矿石行业有望迎来价值重估，我们看好企业配套优质磷矿资源，并有望受益于磷肥出口配额。受益标的：云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股等。

### ● 本周行业观点二：江浙织机开机率继续提升，多数制冷剂价差扩大

**化纤：**据Wind数据，截至2月23日，聚酯产业链江浙织机负荷率为67.52%，较2月16日+8.59pcts，开工负荷持续提升。**制冷剂：**周内萤石企业开工平稳，生产萤石粉多供应节前订单或填补工厂库存。国内无水氢氟酸山东地区商谈价格在9200-9500元/吨，市场主流重心维稳；制冷剂R22市场坚挺维稳。**纯碱：**据百川盈孚数据，截至2月23日，轻质纯碱市场均价为2763元/吨，重质纯碱市场均价为2977元/吨，国内纯碱市场行情暂稳。国内纯碱厂家订单仍较满，厂家现货库存量继续保持低位。

### ● 行业新闻：欧洲巴斯夫关闭年产30万吨TDI装置等

【TDI】2月24日，据天天化工网报道，欧洲巴斯夫关闭年产30万吨TDI装置。受益标的：万华化学、沧州大化等。

### ● 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、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；【三氟氢硅&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 0.14%.....	5
1.2、 本周行业观点：供给紧张报价上行，磷矿石资源稀缺性日益凸显.....	5
1.3、 重点产品跟踪：江浙织机开机率继续提升，萤石市场走势下行.....	9
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.....	9
1.3.2、 萤石、制冷剂：萤石市场走势下行，多数制冷剂价格稳定.....	11
1.3.3、 纯碱：纯碱市场价格基本稳定，库存低位运行.....	13
1.4、 本周行业新闻点评：《关于做好 2023 年春耕化肥保供稳价工作的通知》发布；科思创将在珠海兴建 TPU 生产基地；欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置等.....	14
2、 本周化工价格行情：95 种产品价格周度上涨、83 种下跌.....	15
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：盐酸、苯胺等领涨.....	19
3、 本周化工价差行情：29 种价差周度上涨、32 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：磷酸一铵、磷酸二铵价差收窄.....	26
3.1.6、 维生素产业链：维生素 A、维生素 E 价格稳定.....	28
3.2、 本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显.....	29
4、 本周化工股票行情：化工板块 54.8% 个股周度上涨.....	30
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、华鲁恒升、新凤鸣、龙佰集团等.....	30
4.2、 本周股票涨跌排行：诺普信、湖南海利等领涨.....	37
5、 风险提示.....	38

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.14%.....	5
图 2： 2 月 24 日 CCPI 较上周五上涨 0.79%.....	5
图 3： 2 月下旬以来，磷矿石市场均价小幅调涨.....	6
图 4： 我国磷矿石储采比远低于世界平均值（2021）.....	6
图 5： 2022 年国内磷矿石产量同比仅增加 1.79%.....	7
图 6： 2022 年，云南、贵州、湖北、四川、湖南五省磷矿石产量占比进一步提升至 87.7%.....	7
图 7： 2022 年，国内一铵、二铵出口量同比均减少超 40%.....	8
图 8： 2022 年，国内一铵、二铵产量同比均减少超 10%.....	8
图 9： 目前国内一铵库存仍处于近 4 年同期低位.....	8
图 10： 目前国内二铵库存仍处于近 6 年同期低位.....	8
图 11： 本周国内一铵、二铵价格基本稳定.....	8
图 12： 本周海外一铵、二铵价格小幅下跌.....	8
图 13： 江浙织机负荷率持续提升.....	9
图 14： 1 月美国服装及服装配饰店销售同比增长 6.56%.....	9
图 15： 本周涤纶长丝 POY 价差收窄.....	10
图 16： 本周涤纶长丝库存天数小幅增加.....	10

图 17: 本周氨纶价格小幅上涨, 价差扩大.....	10
图 18: 本周氨纶库存小幅增加.....	10
图 19: 本周粘胶短纤价差扩大.....	11
图 20: 本周粘胶短纤库存小幅增加.....	11
图 21: 本周 R22 价差扩大.....	12
图 22: 本周 R32 价差收窄.....	12
图 23: 本周 R125 价差扩大.....	12
图 24: 本周 R134a 价差收窄.....	12
图 25: 本周纯碱库存维持低位, 较上周下跌 4.87%.....	13
图 26: 本周重质纯碱价格、价差基本稳定.....	14
图 27: 本周光伏玻璃价格整体稳定.....	14
图 28: 本周聚合 MDI 价差收窄.....	21
图 29: 本周纯 MDI 价差扩大.....	21
图 30: 本周乙烯-石脑油价差小幅扩大.....	22
图 31: 本周 PX-石脑油价差小幅扩大.....	22
图 32: 本周 PTA-PX 价差扩大.....	22
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄.....	22
图 34: 本周丙烯-丙烷价差扩大.....	22
图 35: 本周丙烯酸价差收窄.....	22
图 36: 本周 PE、PP 价格均上涨.....	23
图 37: 本周己二酸价差收窄.....	23
图 38: 本周顺丁橡胶价差收窄.....	23
图 39: 本周丁苯橡胶价差收窄.....	23
图 40: 本周氢氟酸价差小幅收窄.....	23
图 41: 本周聚四氟乙烯价格基本稳定.....	23
图 42: 本周 R22 价差扩大.....	24
图 43: 本周 R32 价差收窄.....	24
图 44: 本周 R125 价差扩大.....	24
图 45: 本周 R134a 价差收窄.....	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.....	25
图 49: 本周棉花-粘胶价差收窄.....	25
图 50: 本周有机硅价差扩大.....	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: 本周乙二醇价差小幅扩大.....	26
图 55: 本周 PVC (电石法) 价差扩大.....	26
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: 本周氯化钾价格小幅下跌.....	26
图 60: 本周磷酸一铵价差小幅收窄.....	27
图 61: 本周磷酸二铵价差小幅收窄.....	27

图 62: 本周复合肥价格基本稳定 .....	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: 本周草铵膦价格下跌 .....	27
图 66: 本周代森锰锌价格基本稳定 .....	28
图 67: 本周菊酯价格稳定 .....	28
图 68: 本周维生素 A 价格基本稳定 .....	28
图 69: 本周维生素 E 价格基本稳定 .....	28
图 70: 本周蛋氨酸价格继续下降 .....	28
图 71: 本周赖氨酸价格下跌 .....	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: 盐酸、苯胺等领涨 .....	20
表 3: 化工产品价格跌幅前十: 液氯、泛酸钙等领跌 .....	20
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、乙烯等领涨 .....	20
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 泛酸钙、维生素 K3 等跌幅明显 .....	21
表 6: 化工产品价格价差周内涨幅前十: “PTA-0.655×PX”价差显著扩大 .....	29
表 7: 化工产品价格价差周内跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”跌幅明显 .....	29
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪 .....	30
表 9: 本周重要公司公告: 和邦生物、森麒麟等发布年度报告 .....	35
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 诺普信、湖南海利等领涨 .....	37
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 怡达股份、金奥博等领跌 .....	38

## 1、本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

### 1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.14%

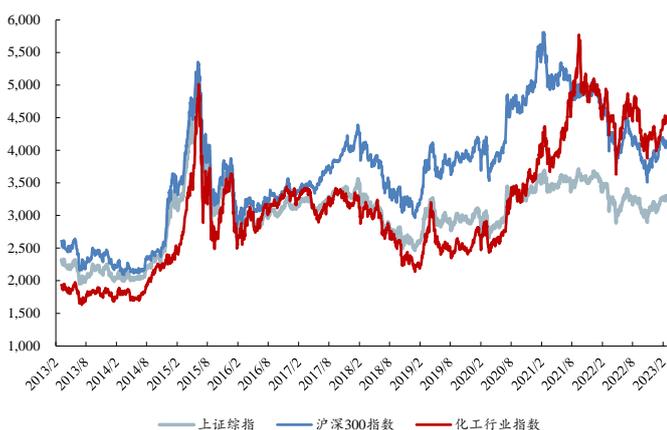
截至本周五（02月24日），上证综指收于3267.16点，较上周五（02月17日）的3224.02点上涨1.34%；沪深300指数报4061.05点，较上周五上涨0.66%；化工行业指数报4456.64点，较上周五上涨0.79%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4905点，较上周五上涨0.47%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.14%。

本周化工板块的405只个股中，有222只周度上涨（占比54.81%），有172只周度下跌（占比42.47%）。7日涨幅前十名的个股分别是：诺普信、湖南海利、赛轮轮胎、东方材料、上海天洋、新农股份、广汇能源、森麒麟、美瑞新材、兴发集团；7日跌幅前十名的个股分别是：怡达股份、金奥博、元力股份、雅本化学、元利科技、高争民爆、英力特、青岛双星、金禾实业、康普顿。

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有95种产品价格较上周上涨，有83种下跌。7日涨幅前十名的产品是：盐酸、苯胺、PX、碳酸二甲酯、硫酸、维生素B6、丙酮、黄磷、钛精矿、甲醇；7日跌幅前十名的产品是：液氯、泛酸钙、维生素K3、丙烷（CFR华东）、工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、固体烧碱、吡虫啉、2%生物素、维生素VA。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有29种价差较上周上涨，有32种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯-1.2×丙烷”、“PVC-1.45×电石”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“丁二烯-丁烷”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丁酮-混合C4”、“MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“DMF-1.06×甲醇”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.14%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：2月24日CCPI较上周五上涨0.79%



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.2、本周行业观点：供给紧张报价上行，磷矿石资源稀缺性日益凸显

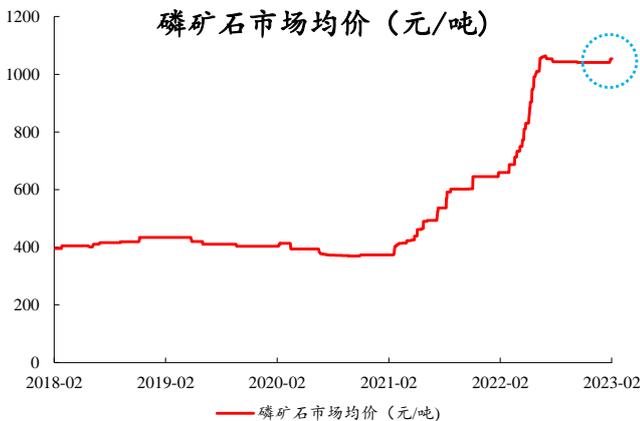
在2022年12月11日发布的报告《冬储春耕提振磷肥景气叠加磷酸铁增量需求，磷矿石有望迎来价值重估》当中（以下简称“《报告》”），我们复盘了2022年全球磷肥行情，并对2023-2025年磷矿石供需端进行了详细测算，我们看好春耕磷肥刚需提振磷化工产业链景气，随着供需格局进一步收紧，磷矿资源的稀缺性将日益凸显，

有望推升磷矿石价格进一步上行，磷矿石行业有望迎来价值重估；我们看好企业配套优质磷矿资源并有望受益于磷肥出口配额的云天化、兴发集团、川恒股份等。

**磷矿石供给紧张凸显，贵州磷矿石报价上行。**据百川盈孚及观磷肥数据，在2月中上旬四川磷矿石率先上调了40-50元/吨后，贵州磷矿石交易价格跟涨30-40元/吨，2月24日贵州磷矿报价再次调涨20元/吨，其中，开阳地区28%车板价报价上涨20元至1020元/吨，30%车板报价后续有跟涨可能；福泉地区28%车板报价上涨20元至1020元/吨；进口埃及磷矿28%品位报价上涨5美金至120美元/吨CFR以上。截至2月23日，四川地区30%品位马边交货价在1100-1150元/吨，近期部分矿企磷矿开采已恢复，洗选生产方面预计月末启动；云南地区主流矿企开采主要以自用为主，且云南地区部分企业磷矿价格磷都拍卖定价为准，暂无准确报价；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，目前多数矿企在验收阶段，预计3月初恢复开采。

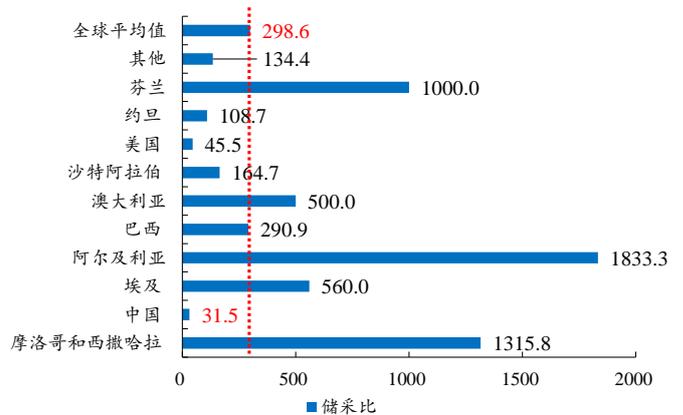
**磷矿采选行业准入壁垒高约束磷矿石增量。**我们在《报告》中，阐述了我国磷矿行业存在较为严重的过度开采、资源储量分布不均衡、平均品位低等问题：（1）2021年我国磷矿石储采比（储量/产量）仅为31.5，远低于世界平均值298.6，开采过度问题突出；（2）我国磷矿资源储量分布不均衡，云南、贵州、湖北、四川、湖南五省的保有储量超过了全国总保有储量的80%以上，“南磷北运，西磷东调”成为我国磷资源供应的基本格局。据国家统计局数据，2022年国内磷矿石（折合五氧化二磷30%）产量10475万吨，同比仅增加1.79%，云南、贵州、湖北、四川、湖南五省合计占比高达87.7%，同比+2.7pcts；（3）我国磷矿资源具有富矿少贫矿多、易选矿少难选矿多、伴生矿多、品位低等特点，目前中国磷矿石平均品位仅为23%，远低于30%的全球平均水平，早期往往是只采富矿而遗弃贫矿，被遗弃的贫矿未来无法再利用，资源浪费严重。总体来看，磷矿作为一种分布相对集中的稀缺性矿产资源，已经被国家列入战略保护矿产资源，受国家环保限采及长江保护治理等政策影响，磷矿开采行业落后产能持续退出，约束了磷矿增量，国内磷矿采选行业呈现出产业集中度高、上下游一体化程度高、准入壁垒高的基本特征。

图3：2月下旬以来，磷矿石市场均价小幅调涨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图4：我国磷矿石储采比远低于世界平均值（2021）



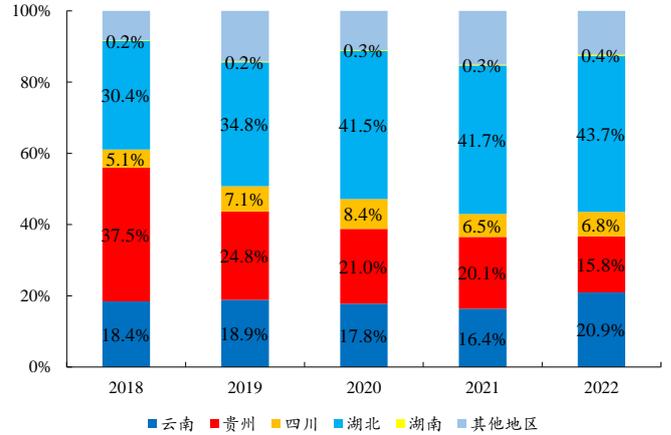
数据来源：USGS、国家统计局、开源证券研究所

图5：2022年国内磷矿石产量同比仅增加1.79%



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图6：2022年，云南、贵州、湖北、四川、湖南五省磷矿石产量占比进一步提升至87.7%



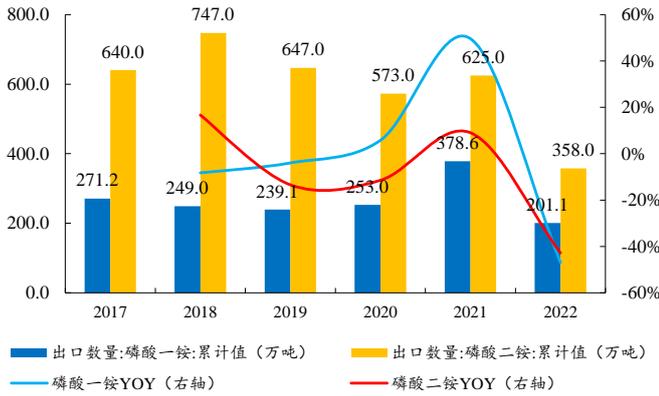
数据来源：国家统计局、开源证券研究所（注：数据表示各地区当期磷矿石产量的全国占比）

**春耕临近，保供稳价政策推动化肥需求向好发展。**据中国化工报报道，2月20日，国家发改委、工信部等14个部门联合发布的《关于做好2023年春耕化肥保供稳价工作的通知》（以下简称“《通知》”）。《通知》强调，2023年国内化肥保供稳价工作仍面临不确定、不稳定因素，要积极稳妥推动春耕化肥保供稳价工作高质量发展，切实保障国家粮食安全。**化肥的稳定生产是保供稳价的基础和前提。**《通知》要求，各地区、各有关单位要主动落实出台的各项政策措施，督促指导重点化肥生产企业坚决落实好2023年最低生产计划，在符合环保、安全生产等要求和水资源支撑保障条件的前提下，**推动本地化肥生产企业缩短停产时间，努力开工生产，提高产能利用率，做到“能开尽开、应开尽开”。**钾肥生产大省有关部门支持钾肥企业提高钾资源利用效率，提升钾肥自主供应能力。《通知》还要求，**湖北、贵州、云南等磷矿石产出大省要全面清理废除限制磷矿石全国流通的政策规定。**钾肥生产大省水利部门要在符合水资源承载能力和生态保护要求的前提下，切实保障钾肥生产用水需求，指导钾肥生产企业合理高效用水。

我们在《报告》中复盘了2022年国内磷肥行业在“法检”政策下国内磷铵出口放缓，原材料价格高位导致磷铵行业开工率自2022Q3震荡下行，导致国内及海外磷肥库存低位的情况。目前未到春耕市场高需求阶段，下游肥料企业装置正常生产，国内磷铵库存仍处于低位，短期内对磷矿需求以稳为主。我们认为，考虑3月之后春耕不断拉近，且国家对磷肥的保供稳价政策，磷肥价格有望迎来反弹；远期“磷矿石-湿法磷酸-湿法净化磷酸-磷酸铁（锂）”产业链的扩产将带动上游磷矿石可观的需求增量，而磷矿石产量增量有限主要受制于磷矿采选行业的高壁垒而非仅仅主产区的流通性限制政策，随着供需格局进一步收紧，我们看好磷矿资源的稀缺性日益凸显，磷矿石行业有望迎来价值重估，我们看好企业配套优质磷矿资源，并有望受益于磷肥出口配额。

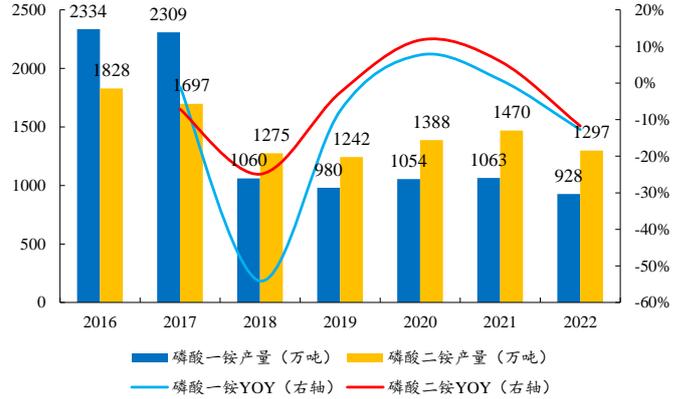
受益标的：云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股等。

图7: 2022年,国内一铵、二铵出口量同比均减少超40%



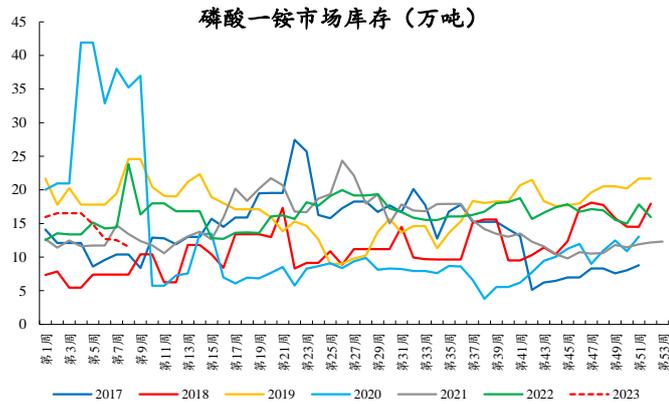
数据来源: Wind、海关总署、开源证券研究所

图8: 2022年,国内一铵、二铵产量同比均减少超10%



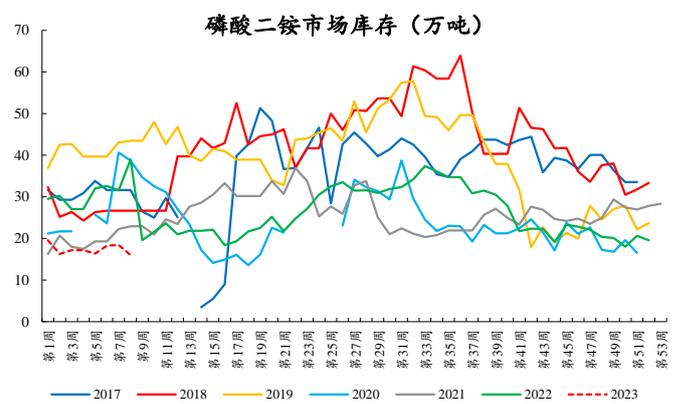
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图9: 目前国内一铵库存仍处于近4年同期低位



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图10: 目前国内二铵库存仍处于近6年同期低位



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图11: 本周国内一铵、二铵价格基本稳定



数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 本周海外一铵、二铵价格小幅下跌



数据来源: Wind、开源证券研究所 (按1美元=6.89元人民币折算)

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

受益标的：**【化工龙头白马】**万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、卫星化学、扬农化工、新和成、赛轮轮胎等；**【化纤行业】**泰和新材、新凤鸣、三友化工、华峰化学、华峰化学、海利得等；**【氟化工】**金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技、中欣氟材、东岳集团等；**【纯碱&氯碱】**远兴能源、三友化工、双环科技、山东海化、雪天盐业、中泰化学、新疆天业、滨化股份等；**【三氯氢硅&硅烷】**宏柏新材、晨光新材、三孚股份；**【农化&磷化工】**云天控股、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。

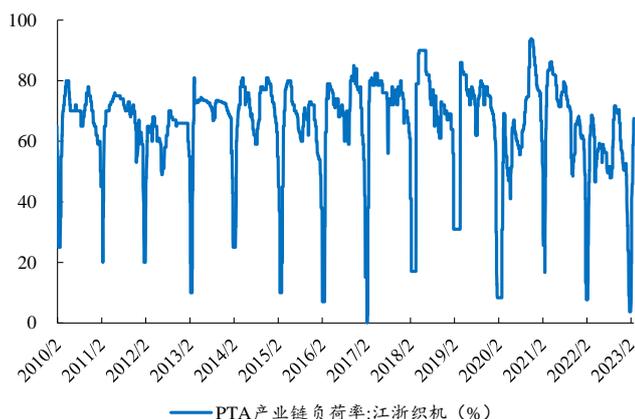
### 1.3、重点产品跟踪：江浙织机开机率继续提升，萤石市场走势下行

#### 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20日-2月24日）江浙织机开机率继续提升。根据Wind数据，截至2月23日，聚酯产业链江浙织机负荷率为67.52%，较2月16日+8.59pcts，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。

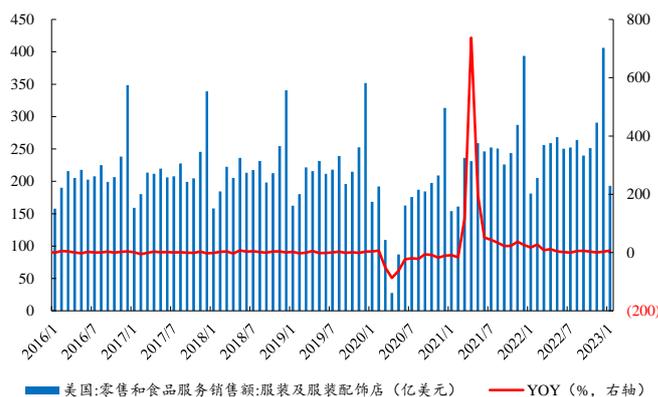
受益标的：**【化纤组合】**泰和新材、新凤鸣、恒力石化、华峰化学、三友化工。

图13：江浙织机负荷率持续提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：1月美国服装及服装配饰店销售同比增长6.56%



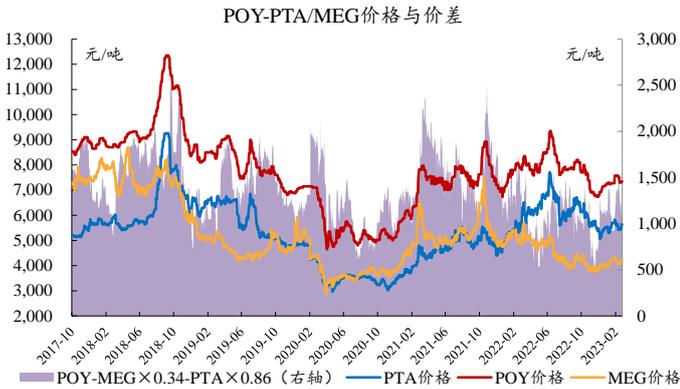
数据来源：Wind、开源证券研究所

**涤纶长丝：**本周（2月20日-2月24日）涤纶长丝价格上涨。据Wind和百川盈孚数据，截至2月23日，本周涤纶长丝市场走势上行，POY150D产品市场主流商谈价格7350元/吨、FDY150D产品市场主流价格为8025元/吨、DTY150D产品市场主流价格为8675元/吨，较2月16日价格分别上涨75、25、50元/吨。本周原油市场呈窄幅下行走势，主原料PTA市场区间震荡，同时下游市场暂无明显好转，用户维持刚需购进为主，对涤纶长丝市场缺乏支撑，但企业仍存一定挺价心理，多报价

持稳，涤纶长丝市场成交重心稳定。目前涤纶长丝POY、DTY、FDY 库存天数分别为 26.0、29.4、33.1 天，较 2 月 16 日分别+0.9、+2.3、+0.2 天，行业景气度向好。本周涤纶长丝企业平均开工率约为 59.15%，本周恒阳化纤前期投产装置全部出丝，但江苏华亚涤纶长丝装置因故停车检修，涉及涤纶长丝装置 20 万吨/年。

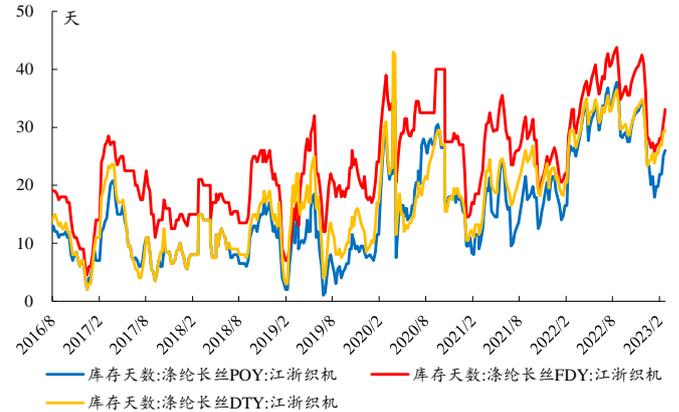
**受益标的：新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。**

图15：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16：本周涤纶长丝库存天数小幅增加

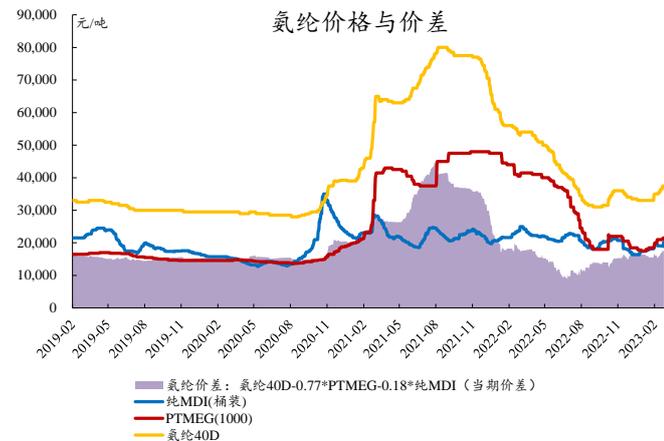


数据来源：Wind、开源证券研究所

**氨纶：本周（2 月 20 日-2 月 24 日）国内氨纶市场价格基本稳定。**根据百川盈孚数据，截至 2 月 23 日，国内氨纶 20D 价格 41500 元/吨，较 2 月 16 日上涨 500 元/吨；30D 价格 39000 元/吨，较 2 月 16 日价格持平；40D 价格 36000 元/吨，较 2 月 16 日价格持平。本周氨纶成本端偏强，主原料市场价格连续小幅上涨，辅原料市场价格窄幅推涨；氨纶场内供应稳定。

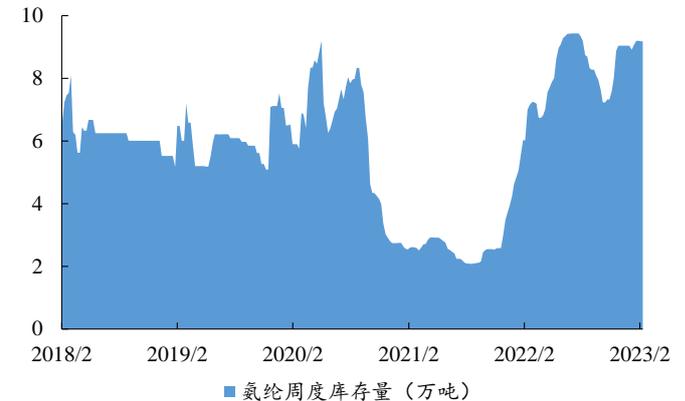
**受益标的：华峰化学、新乡化纤、泰和新材。**

图17：本周氨纶价格小幅上涨，价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周氨纶库存小幅增加



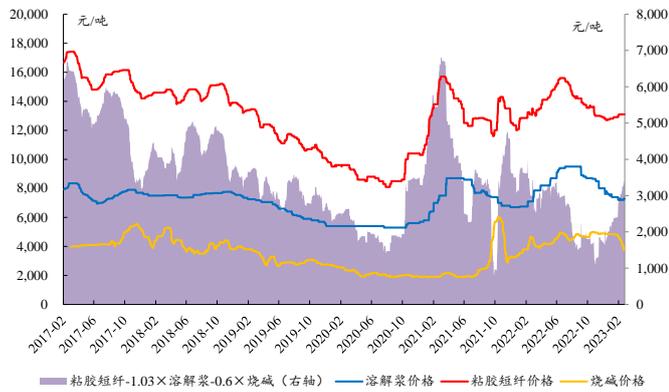
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶短纤：本周（2 月 20 日-2 月 24 日）国内粘胶短纤市场价格基本稳定。**根据百川盈孚数据，截至 2 月 23 日，中高端粘胶短纤货源实单商谈在 13200-13300 元/吨附近承兑。本周液碱价格持续走低，粘胶短纤成本端支撑有所减弱，企业装置仍处有序提升负荷，行业整体供应量不断增加；目前下游需求未有改善，人棉纱市场

局部价格松动，交投氛围一般，厂家仍以执行前期订单发货为主，观望等待后续市场发展。供应端来看，本周江苏地区粘胶短纤装置负荷提升，吉林地区粘胶短纤装置投料重启，目前粘胶短纤市场整体开工率在75%附近。

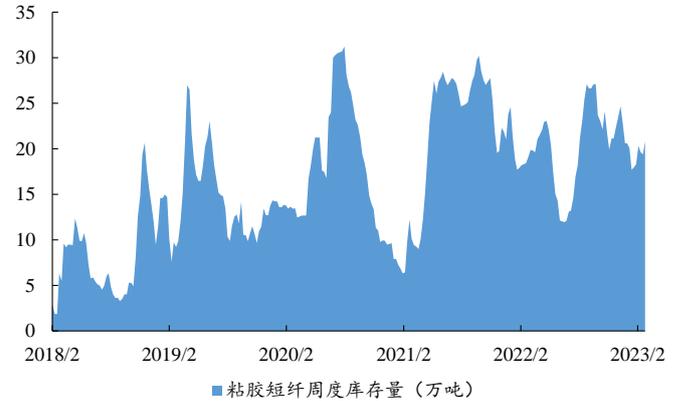
**受益标的：三友化工。**

**图19：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20：本周粘胶短纤库存小幅增加**



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.2、萤石、制冷剂：萤石市场走势下行，多数制冷剂价格稳定

**(1) 萤石、氢氟酸方面：**萤石价格下行。据百川盈孚数据，截至2月23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，视订量、运输距离与品质的不同，各家有较大商谈空间。本周萤石企业开工平稳，生产萤石粉多供应节前订单或填补工厂库存，新单成交情况平平。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，周内氢氟酸市场主流重心维稳，部分新签散单价格阴跌。

**(2) 三氯乙烯方面：**本周（2月20日-2月24日）三氯乙烯市场交投回暖。截至2月23日，市场均价为6663元/吨，较2月16日增加148元/吨。周内三氯乙烯厂家新签订单价格上行，部分厂家执行月度订单，价格持稳。

**(3) 四氯乙烯方面：**本周（2月20日-2月24日）四氯乙烯价格下跌。据百川盈孚数据，截至2月23日，四氯乙烯市场均价为5450元/吨，较2月16日下跌157元/吨。本周四氯乙烯价格弱势向下，延续跌势，市场交投淡稳为主。

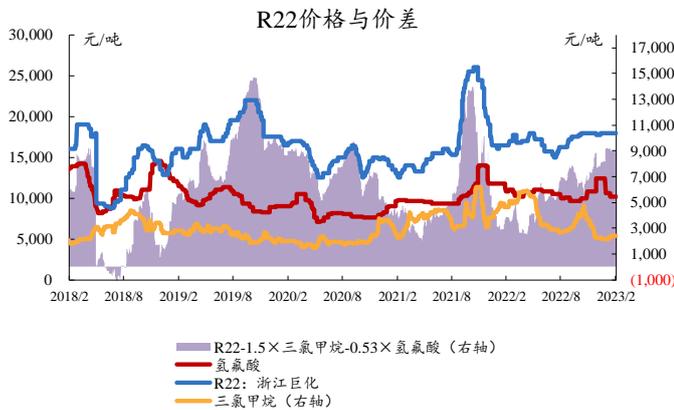
**(4) 二氯甲烷方面：**本周（2月20日-2月24日）国内二氯甲烷市场价格先涨后跌。据百川盈孚数据，截至2月23日，山东地区二氯甲烷散水现汇价格参考2430-2530元/吨，江浙地区价格参考2420-2900元/吨，西南地区价格集中在2800元/吨，视订量与运输距离的不同，各企业有较大价格商谈空间。

**(5) 三氯甲烷方面：**本周（2月20日-2月24日）国内三氯甲烷走势上行。据百川盈孚数据，截至2月23日，山东地区三氯甲烷散水现汇价格参考2550-2650元/吨，江浙地区价格参考2400-2900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。

**二代制冷剂价格小幅上行。二代制冷剂：**本周（2月20日-2月24日）制冷剂R22市场坚挺维稳，氢氟酸市场弱稳运行，场内执行合同订单为主，三氯甲烷涨跌互现，成本面整体偏弱；外贸拿货量稳步回升，前期延迟订单已正常走货，空调售后市场需求淡季，厂家刚需采购，3月传统旺季即将来临，市场交投逐步开启，部分厂家反馈库存不足，少量接单，且配额支撑下企业挺价为主，整体价格维持高位。截至2月23日，华东市场主流成交价格19000-20000元/吨。**三代制冷剂：**据百川盈孚数据，截至2月23日，R32、R125、R134a制冷剂均价分别为14,250、25,500、23,500元/吨，环比上周分别持平、持平、持平。我们认为，随着碳达峰、碳中和战略的持续推进，各类非二氧化碳温室气体的管控中，HFCs政策预期最为明朗、路径最为清晰，随着第三代制冷剂配额管理措施逐步落地，周期反转之机或将逐渐临近。

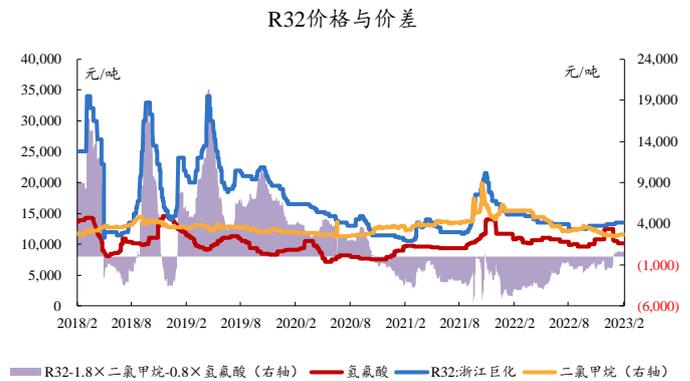
根据公司公告，巨化股份R32、R125、R134a产能分别为13、5、7万吨，并配套原料；三美股份拥有R32、R125、R134a产能4、5.2、6.5万吨，系国内R125产能最大的厂商。**受益标的：巨化股份、三美股份、东岳集团、金石资源。**

图21：本周 R22 价差扩大



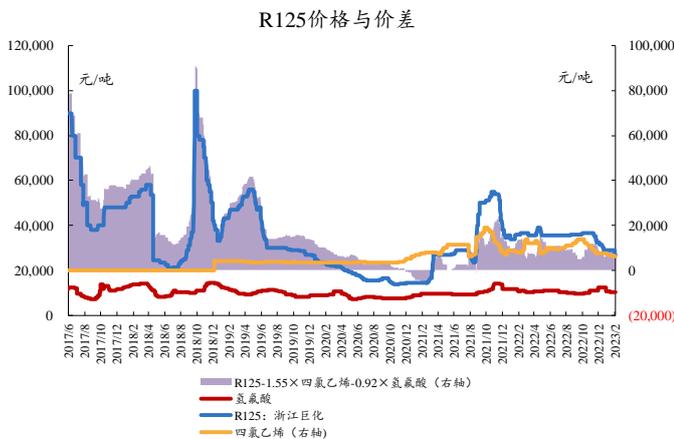
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周 R32 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周 R125 价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周 R134a 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.3、纯碱：纯碱市场价格基本稳定，库存低位运行

本周（2月20日-2月24日）纯碱市场价格基本稳定。根据百川盈孚数据，截至2月23日，轻质纯碱市场均价为2763元/吨，重质纯碱市场均价为2977元/吨，国内纯碱市场行情暂稳。目前纯碱厂家基本满开，行业开工仍处高位。下游用户近期采购量有所下滑，轻质纯碱下游用户拿货积极性有所降低；重碱下游拿货较为乐观，各玻璃厂按需拿货，近期重质纯碱现货仍偏紧。

**浮法玻璃方面**，据百川盈孚数据，本周（2月20日-2月24日）生产端出货速度尚可，但下游接货量相对有限，价格调整存在难度。故本周价格继续维稳运行，截至2月23日，全国5mm平板玻璃全国均价为1600元/吨。

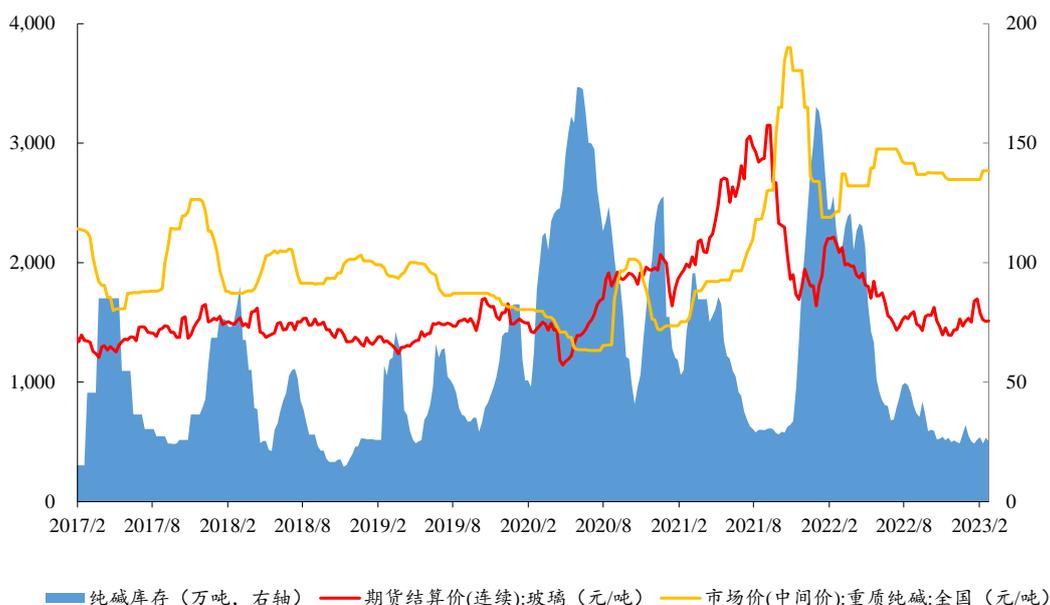
**光伏玻璃方面**，本周（2月20日-2月24日）光伏玻璃价格基本稳定：据百川盈孚数据，截至2月23日，3.2mm均价26元/平方米，整体市场报价位于25.5-26.5元/平方米，2.0mm厚度的价格19.5元/平方米。本周行业整体运行情况良好，企业开工稳定，下游终端需求略有提升，但对光伏玻璃采购仍旧以刚需为主。因此，本周厂家多执行前期价格，报价维稳运行。

**供应方面**，据百川盈孚统计，国内纯碱总产能为3,455万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计2,738万吨（共24家联碱工厂，运行产能共计1,299万吨；12家氨碱工厂，运行产能共计1,287万吨；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90.08%。

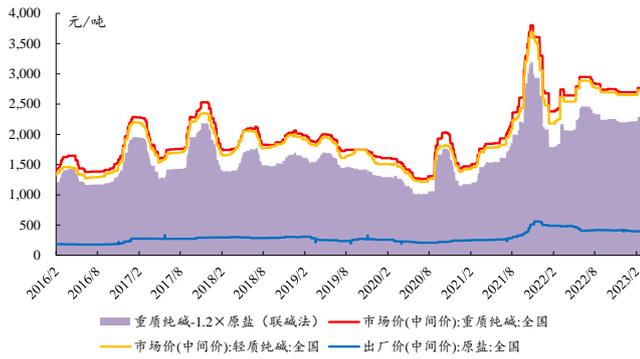
**库存方面**，国内纯碱厂家订单仍较满，厂家现货库存量继续保持低位。截至2月23日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为27万吨，较上周下跌4.87%。

**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。

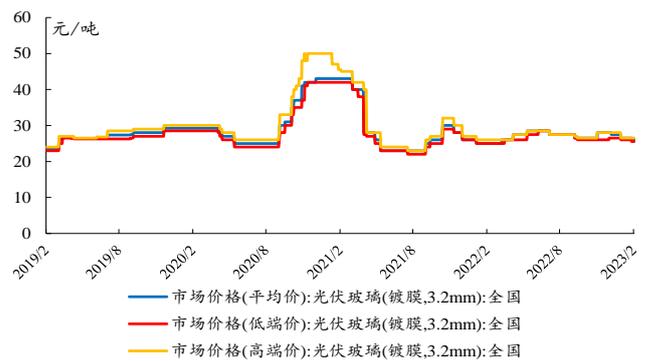
图25：本周纯碱库存维持低位，较上周下跌4.87%



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图26：本周重质纯碱价格、价差基本稳定**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图27：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

#### 1.4、本周行业新闻点评：《关于做好 2023 年春耕化肥保供稳价工作的通知》发布；科思创将在珠海兴建 TPU 生产基地；欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置等

**【化肥】《关于做好 2023 年春耕化肥保供稳价工作的通知》发布。**据中国化工网报道，2 月 20 日，国家发改委、工信部等 14 个部门对外联合发布的《关于做好 2023 年春耕化肥保供稳价工作的通知》(下称《通知》)，从五个方面提出十项具体措施。《通知》强调，2023 年国内化肥保供稳价工作仍面临不确定、不稳定因素，要积极稳妥推动春耕化肥保供稳价工作高质量发展，切实保障国家粮食安全。

化肥的稳定生产是保供稳价的基础和前提。《通知》要求，各地区、各有关单位要主动落实出台的各项政策措施，督促指导重点化肥生产企业坚决落实好 2023 年最低生产计划，在符合环保、安全生产等要求和水资源支撑保障条件的前提下，**推动本地化肥生产企业缩短停产时间，努力开工生产，提高产能利用率，做到“能开尽开、应开尽开”。**钾肥生产大省有关部门支持钾肥企业提高钾资源利用效率，提升钾肥自主供应能力。

保障生产要素供应方面，《通知》提出，鼓励煤炭供应企业积极响应化肥生产企业需求，充分考虑化肥产品支农属性，**将化肥生产用煤价格维持在合理水平。**鼓励煤炭供应企业、铁路与重点化肥生产企业签订产运需三方中长期合同。各地要督促供需企业切实履行煤炭供应合同，及时协调解决企业存在的困难问题。铁路对已签订产运需三方中长期合同的化肥生产用煤运输计划与电煤同等优先安排。全国煤炭交易中心要将经产运需三方自主协商一致、**单笔 10 万吨以上化肥用煤中长期合同，列为重点监管合同，并全部纳入国家诚信履约保障平台进行监管，原则上保证月度履约率不低于 80%，季度和年度履约率不低于 90%。**

《通知》要求，中国石油天然气集团公司、中国石油化工集团公司等天然气和硫磺生产供应企业加强气源落实和合同保供力度，保障面向国内市场的化肥生产所需天然气、硫磺等生产要素供应稳定、价格合理，**特别是确保化肥生产重点省份原料供应。**

各地电力运行部门和电网企业要加强电力调度，支持化肥生产企业签订电力中长期合同，除不可抗力因素外，**不对化肥生产企业实施有序用电。**化肥生产大省在

组织电力市场交易时，要继续给予化肥生产企业倾斜支持，电力交易价格较本地燃煤发电基准价最高上浮不超过 20%。

《通知》还要求，湖北、贵州、云南等磷矿石产出大省要全面清理废除限制磷矿石全国流通的政策规定。钾肥生产大省水利部门要在符合水资源承载能力和生态保护要求的前提下，切实保障钾肥生产用水需求，指导钾肥生产企业合理高效用水。

《通知》提出，组织好化肥干线运输，全力满足重点化肥和粮食生产集中地区化肥铁路调运需求，重点向青海、新疆等钾肥生产基地倾斜运力，严格落实农用化肥铁路运价优惠政策；优先保障供应国内的化肥及生产原料水路、公路运输畅通。

随着春耕临近，对钾肥需求日益增加，为做好钾肥进口工作，《通知》强调，经营进口企业要与国内接卸港口企业提前做好进口化肥船舶到港计划衔接，及时从港口提离进口货物，避免压港。深入挖掘国际铁路进口钾肥运输潜力，优先保障进口钾肥口岸接运换装，鼓励有条件的地方出台进口钾肥运价优惠补助政策。航运企业要全力保障进口钾肥海运运输需求。交通运输部门要及时督促有关港口优先接卸进口到港钾肥及硫磺等化肥生产原料，除不可抗力因素外，优先安排进口钾肥、硫磺海运船舶靠港。各直属海关要为进口钾肥、硫磺提供通关便利，加快通关速度。

**【TPU】科思创将在珠海兴建其全球最大 TPU 生产基地。**据天天化工网报道，2月23日，科思创宣布将在广东珠海投资数亿欧元建造其最大的热塑性聚氨酯(TPU)生产基地，这也将是科思创 TPU 业务的最大投资项目。建设的新基地位于珠海高栏港经济区，总占地面积约 4.5 万平方米，2033 年全部建成后将拥有近 12 万吨的 TPU 年产能。项目将分三个阶段建设，首期计划投资数千万欧元，预计于 2025 年底完成机械竣工，实现约 3 万吨的年产能，创造约 80 个工作岗位。此外，该基地将配备最先进的生产技术，并 100%使用绿电。产品线将涵盖应用于鞋材和各种电子设备的注塑级 TPU 规格，以及应用于电缆、软管和管材或汽车部件的挤出级规格。生产基地将配备创新中心，与客户协作加速产品开发及配方调整，将开发可持续和更循环的解决方案。

**【TDI】欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置。**2月24日，据天天化工网报道，欧洲巴斯夫关闭年产 30 万吨 TDI 装置。本次关停主要因当地 TDI 的需求偏弱，特别是在欧洲、中东和非洲，需求远低于预期。随着能源和公用事业费用的大幅增加，这种情况进一步恶化。巴斯夫的欧洲客户将继续可靠地从巴斯夫的全球生产网络中得到 TDI 的供应，这些工厂分别位于路易斯安那州的 Geismar、韩国的 Yeosu 和中国上海。**受益标的：万华化学、沧州大化等。**

## 2、本周化工价格行情：95 种产品价格周度上涨、83 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24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	75.39	美元/桶	-3.95%	-6.15%	-6.07%
	布伦特	82.21	美元/桶	-3.44%	-4.58%	-4.31%
	石脑油	8,086	元/吨	1.38%	4.67%	8.76%
	液化天然气	6,373	元/吨	1.46%	12.90%	-5.18%

	液化气	6,098	元/吨	0.25%	10.77%	11.95%
	乙烯	940	美元/吨	3.30%	22.88%	8.05%
	丙烯	7,150	元/吨	-0.56%	-3.25%	1.42%
	纯苯	7,072	元/吨	2.24%	1.32%	3.51%
	苯酚	8,253	元/吨	0.71%	5.93%	5.58%
	甲苯	7,193	元/吨	1.41%	8.98%	17.11%
	二甲苯	7,347	元/吨	0.88%	3.48%	10.20%
	苯乙烯	8,613	元/吨	1.62%	-1.94%	2.09%
	PX	8,500	元/吨	10.82%	10.82%	14.09%
	PTA	5,600	元/吨	2.47%	-3.45%	1.63%
	MEG	4,253	元/吨	2.33%	-0.95%	6.46%
	聚酯切片	6,525	元/吨	1.16%	-1.88%	1.16%
	涤纶 POY	7,350	元/吨	0.68%	1.03%	1.38%
	涤纶 FDY	8,025	元/吨	0.31%	0.00%	1.26%
	涤纶 DTY	8,675	元/吨	0.58%	0.87%	2.06%
聚酯/化纤	涤纶短纤	7,189	元/吨	0.97%	-3.22%	1.81%
	己内酰胺	12,400	元/吨	0.81%	0.40%	10.96%
	锦纶切片	17,384	元/吨	-0.26%	-0.31%	0.92%
	PA6	13,600	元/吨	0.55%	3.62%	9.24%
	PA66	21,167	元/吨	-0.78%	-2.68%	-3.79%
	丙烯腈	10,700	元/吨	-1.38%	8.63%	12.04%
	腈纶短纤	16,300	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	36,000	元/吨	0.00%	10.77%	10.77%
	无烟煤	1,592	元/吨	-2.27%	-11.36%	-10.26%
	煤油	7,623	元/吨	1.15%	0.31%	-10.31%
	甲醇	2,384	元/吨	4.52%	9.26%	13.36%
	甲醛	1,268	元/吨	0.16%	3.68%	4.11%
煤化工	醋酸	3,281	元/吨	-1.03%	2.98%	3.47%
	DMF	5,500	元/吨	-5.17%	-6.78%	-2.65%
	正丁醇	7,151	元/吨	-3.59%	-13.17%	-11.97%
	异丁醇	7,450	元/吨	-1.32%	-2.61%	-1.32%
	己二酸	10,033	元/吨	-2.43%	-3.83%	-1.95%
	萤石 97 湿粉	2,941	元/吨	0.00%	-6.19%	-7.11%
氟化工	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	9,614	元/吨	-0.21%	-3.76%	-8.81%	
	二氯甲烷	2,647	元/吨	0.23%	3.80%	4.83%	
	三氯乙烯	6,663	元/吨	2.27%	-2.01%	-4.81%	
	R22	19,000	元/吨	2.70%	5.56%	5.56%	
	R134a	23,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
	R125	25,500	元/吨	0.00%	-12.07%	-12.07%	
	R410a	20,500	元/吨	0.00%	-4.65%	-4.65%	
化肥	磷矿石	1,054	元/吨	1.25%	1.25%	1.25%	
	黄磷	28,945	元/吨	4.74%	-4.79%	-5.95%	
	磷酸	8,233	元/吨	-4.63%	-9.53%	-10.51%	
	磷酸氢钙	2,727	元/吨	-0.26%	1.56%	-0.47%	
	磷酸一铵	3,356	元/吨	-0.56%	-1.00%	-3.81%	
	磷酸二铵	3,798	元/吨	0.16%	0.69%	0.69%	
	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	4,302	元/吨	3.36%	1.87%	-0.32%	
	尿素	2,684	元/吨	0.52%	0.15%	0.49%	
	三聚氰胺	7,806	元/吨	-0.13%	-2.18%	-1.28%	
	氯化铵	1,180	元/吨	1.29%	7.18%	10.59%	
	氯化钾	3,572	元/吨	-2.14%	-1.24%	-1.24%	
	硫酸钾	3,868	元/吨	0.00%	1.18%	1.18%	
	氯基复合肥	3,092	元/吨	0.00%	-0.26%	-0.58%	
	硫基复合肥	3,317	元/吨	0.00%	-0.24%	-0.39%	
	氯碱化工	液氯	156	元/吨	-38.34%	139.39%	156.32%
		原盐	401	元/吨	-0.25%	-3.37%	-3.37%
		盐酸	272	元/吨	23.08%	13.81%	7.09%
		重质纯碱	2,977	元/吨	0.00%	4.49%	6.74%
轻质纯碱		2,787	元/吨	0.87%	3.18%	4.26%	
液体烧碱		1,030	元/吨	-5.50%	-11.44%	-15.92%	
固体烧碱		3,692	元/吨	-10.02%	-21.20%	-23.34%	
电石		3,578	元/吨	-1.54%	-11.55%	-5.99%	
盐酸		272	元/吨	23.08%	13.81%	7.09%	
电石法 PVC		6,264	元/吨	2.02%	0.66%	6.04%	

聚氨酯	苯胺	12,385	元/吨	13.47%	22.02%	28.34%
	TDI	19,575	元/吨	-1.51%	1.56%	3.57%
	聚合 MDI	15,575	元/吨	0.32%	5.24%	6.68%
	纯 MDI	19,000	元/吨	2.70%	6.15%	8.57%
	BDO	13,550	元/吨	0.00%	17.49%	40.66%
	DMF	5,500	元/吨	-5.17%	-6.78%	-2.65%
	己二酸	10,033	元/吨	-2.43%	-3.83%	-1.95%
	环己酮	9,317	元/吨	0.18%	2.76%	6.08%
	环氧丙烷	9,967	元/吨	3.10%	11.99%	9.53%
	软泡聚醚	9,950	元/吨	2.05%	8.15%	7.57%
	硬泡聚醚	9,750	元/吨	1.56%	5.98%	5.41%
	农药	纯吡啶	35,000	元/吨	0.00%	-12.50%
百草枯		21,000	元/吨	0.00%	-19.23%	-19.23%
草甘膦		41,800	元/吨	-3.46%	-13.47%	-13.45%
草铵膦		132,500	元/吨	-3.64%	-11.67%	-17.19%
甘氨酸		12,350	元/吨	0.00%	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		19,000	元/吨	-2.56%	-9.52%	-9.52%
阿特拉津		35,000	元/吨	0.00%	-2.78%	-2.78%
对硝基氯化苯		7,500	元/吨	1.35%	1.35%	-1.32%
精细化工	钛精矿	1,490	元/吨	4.56%	4.56%	4.56%
	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	4,062	元/吨	-1.19%	-4.54%	-2.54%
	甲醛	1,268	元/吨	0.16%	3.68%	4.11%
	煤焦油	5,537	元/吨	4.16%	19.56%	-8.37%
	电池级碳酸锂	396,000	元/吨	-11.01%	-14.84%	-23.11%
	工业级碳酸锂	365,000	元/吨	-11.41%	-20.22%	-25.89%
	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	7,300	元/吨	-3.95%	10.61%	12.31%
	丙烯酸甲酯	11,250	元/吨	0.00%	5.14%	5.14%
	丙烯酸丁酯	10,100	元/吨	-2.88%	6.88%	10.38%

	丙烯酸异辛酯	11,450	元/吨	-2.97%	9.05%	11.71%
	环氧氯丙烷	8,900	元/吨	-1.11%	-4.30%	1.14%
	苯酚	8,285	元/吨	1.31%	9.47%	9.52%
	丙酮	5,893	元/吨	5.23%	21.38%	8.15%
	双酚 A	10,000	元/吨	1.01%	1.65%	-0.50%
通用树脂	聚乙烯	8,270	元/吨	0.92%	-0.36%	2.22%
	聚丙烯粒料	7,929	元/吨	1.03%	0.30%	1.58%
	电石法 PVC	6,264	元/吨	2.02%	0.66%	6.04%
	乙烯法 PVC	6,542	元/吨	0.52%	0.77%	3.97%
	ABS	11,300	元/吨	-1.63%	-2.06%	-2.36%
橡胶	丁二烯	9,575	元/吨	-0.91%	6.98%	28.52%
	天然橡胶	12,267	元/吨	1.17%	-3.79%	-0.87%
	丁苯橡胶	11,763	元/吨	-0.84%	4.79%	9.55%
	顺丁橡胶	11,800	元/吨	-0.63%	8.38%	14.98%
	丁腈橡胶	18,825	元/吨	0.13%	6.81%	10.77%
	乙丙橡胶	23,671	元/吨	-0.18%	-0.90%	-1.02%
维生素	维生素 VA	90	元/千克	-6.25%	-10.00%	-10.00%
	维生素 B1	115	元/千克	-2.54%	-4.96%	-4.96%
	维生素 B2	83	元/千克	-3.49%	-3.49%	-3.49%
	维生素 B6	116	元/千克	5.45%	5.45%	5.45%
	维生素 VE	79	元/千克	0.00%	-3.66%	-3.66%
	维生素 K3	130	元/千克	-18.75%	-24.42%	-24.42%
	2%生物素	42	元/千克	-6.67%	-8.70%	-8.70%
	叶酸	210	元/千克	-2.33%	-4.55%	-4.55%
氨基酸	蛋氨酸	18	元/千克	-2.55%	-10.43%	-12.06%
	98.5%赖氨酸	8.5	元/千克	-1.16%	-2.30%	-5.56%
硅	金属硅	17,823	元/吨	0.00%	-0.70%	-4.86%
	有机硅 DMC	17,800	元/吨	1.71%	5.95%	5.95%

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：盐酸、苯胺等领涨

近 7 日我们跟踪的 228 种化工产品中，有 95 种产品价格较上周上涨，有 83 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：盐酸、苯胺、PX、碳酸二甲酯、硫酸、维生素 B6、丙酮、黄磷、钛精矿、甲醇；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、泛酸钙、维生素 K3、

丙烷 (CFR 华东)、工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、固体烧碱、吡虫啉、2%生物素、维生素 VA。

**表2: 化工产品价格涨幅前十: 盐酸、苯胺等领涨**

涨幅排名	价格名称	2月24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	盐酸	272	元/吨	23.08%	13.81%	7.09%
2	苯胺	12,385	元/吨	13.47%	22.02%	28.34%
3	PX	8,500	元/吨	10.82%	10.82%	14.09%
4	碳酸二甲酯	5,030	元/吨	8.87%	3.39%	10.07%
5	硫酸	203	元/吨	6.28%	16.67%	-5.58%
6	维生素 B6	116	元/千克	5.45%	5.45%	5.45%
7	丙酮	5,893	元/吨	5.23%	21.38%	8.15%
8	黄磷	28,945	元/吨	4.74%	-4.79%	-5.95%
9	钛精矿	1,490	元/吨	4.56%	4.56%	4.56%
10	甲醇	2,384	元/吨	4.52%	9.26%	13.36%

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: 液氯、泛酸钙等领跌**

跌幅排名	价格名称	2月24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	156	元/吨	-38.34%	139.39%	156.32%
2	泛酸钙	115	元/千克	-21.23%	-28.57%	-28.57%
3	维生素 K3	130	元/千克	-18.75%	-24.42%	-24.42%
4	丙烷 (CFR 华东)	657	美元/吨	-13.10%	-22.43%	6.48%
5	工业级碳酸锂	365,000	元/吨	-11.41%	-20.22%	-25.89%
6	电池级碳酸锂	396,000	元/吨	-11.01%	-14.84%	-23.11%
7	固体烧碱	3,692	元/吨	-10.02%	-21.20%	-23.34%
8	吡虫啉	120,000	元/吨	-7.69%	-7.69%	-11.11%
9	2%生物素	42	元/千克	-6.67%	-8.70%	-8.70%
10	维生素 VA	90	元/千克	-6.25%	-10.00%	-10.00%

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、乙烯等领涨**

涨幅排名	价格名称	2月24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	156	元/吨	-38.34%	139.39%	156.32%
2	乙烯	940	美元/吨	3.30%	22.88%	8.05%
3	苯胺	12,385	元/吨	13.47%	22.02%	28.34%
4	丙酮	5,893	元/吨	5.23%	21.38%	8.15%
5	煤焦油	5,537	元/吨	4.16%	19.56%	-8.37%
6	甘氨酸	12,350	元/吨	0.00%	18.75%	17.62%
7	BDO	13,550	元/吨	0.00%	17.49%	40.66%
8	硫酸	203	元/吨	6.28%	16.67%	-5.58%
9	盐酸	272	元/吨	23.08%	13.81%	7.09%
10	液化天然气	6,373	元/吨	1.46%	12.90%	-5.18%

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：泛酸钙、维生素 K3 等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	2月24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	泛酸钙	115	元/千克	-21.23%	-28.57%	-28.57%
2	维生素 K3	130	元/千克	-18.75%	-24.42%	-24.42%
3	丙烷 (CFR 华东)	657	美元/吨	-13.10%	-22.43%	6.48%
4	固体烧碱	3,692	元/吨	-10.02%	-21.20%	-23.34%
5	工业级碳酸锂	365,000	元/吨	-11.41%	-20.22%	-25.89%
6	百草枯	21,000	元/吨	0.00%	-19.23%	-19.23%
7	百草枯 42%母液	21,000	元/吨	0.00%	-19.23%	-19.23%
8	四氯乙烯	5,450	元/吨	-2.80%	-15.93%	-20.26%
9	电池级碳酸锂	396,000	元/吨	-11.01%	-14.84%	-23.11%
10	草甘膦	41,800	元/吨	-3.46%	-13.47%	-13.45%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

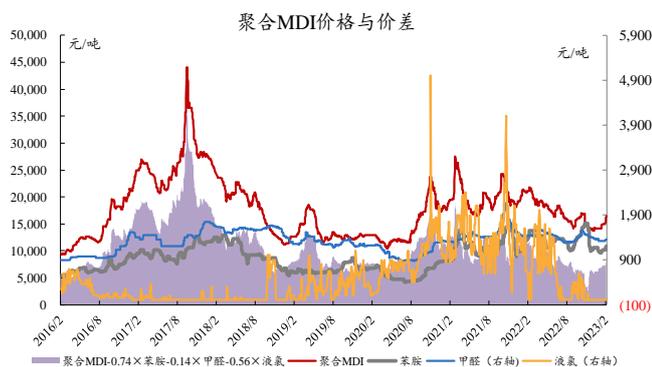
### 3、本周化工价差行情：29 种价差周度上涨、32 种下跌

#### 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

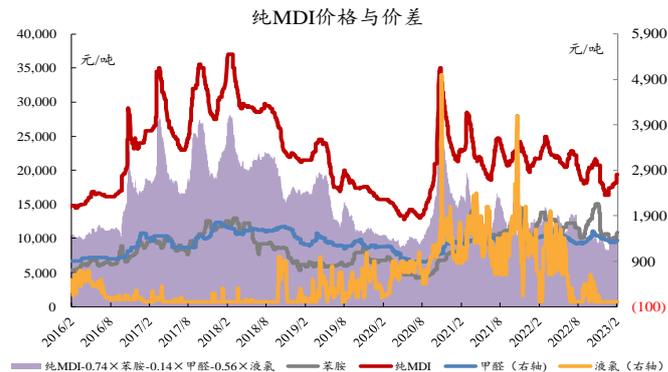
近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 29 种价差较上周上涨，有 32 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯-1.2×丙烷”、“PVC-1.45×电石”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“丁二烯-丁烷”；7 日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丁酮-混合 C4”、“MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“DMF-1.06×甲醇”。

##### 3.1.1、石化产业链：产品价格与价差涨跌互现

本周（2月20日-2月24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 价差扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周乙烯-石脑油价差小幅扩大



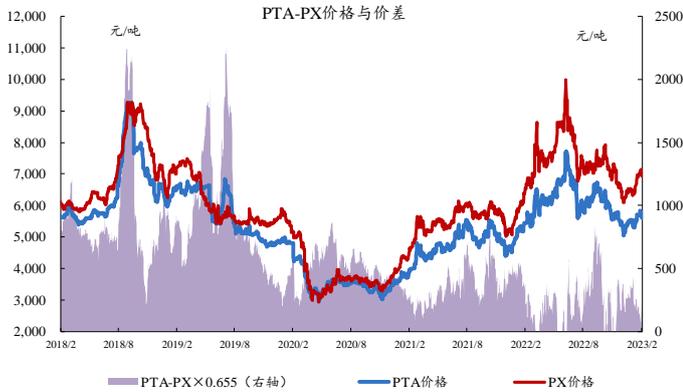
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周PX-石脑油价差小幅扩大



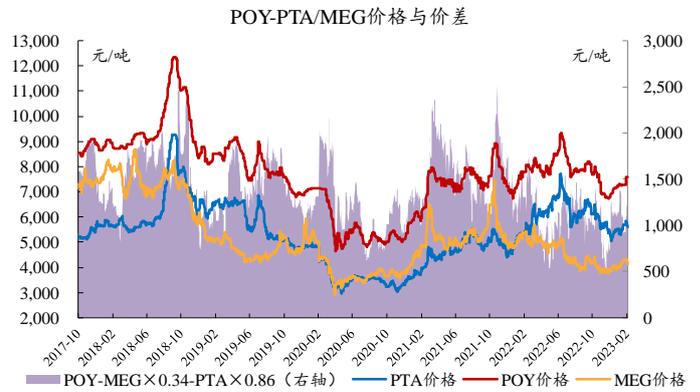
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周PTA-PX 价差扩大



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-丙烷价差扩大



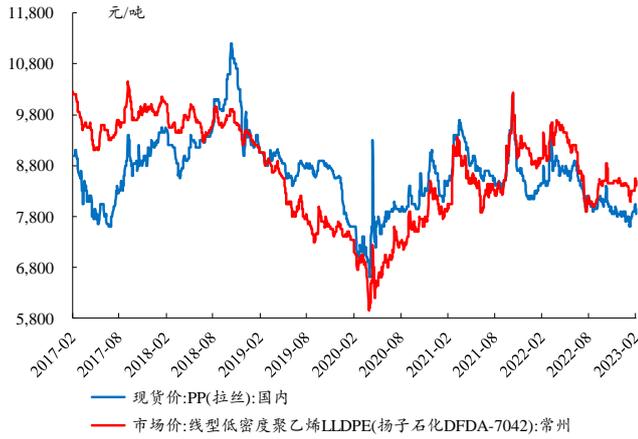
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周丙烯酸价差收窄



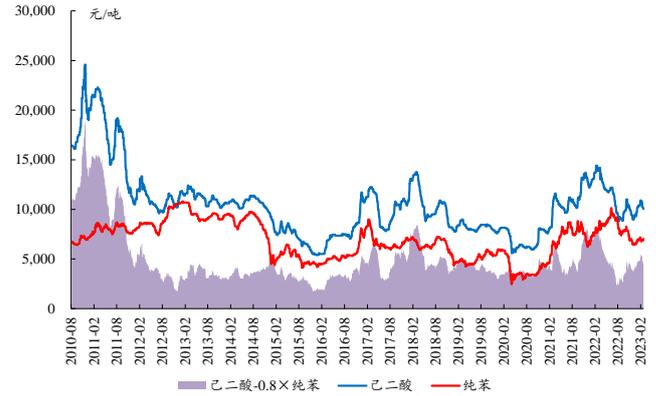
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周 PE、PP 价格均上涨



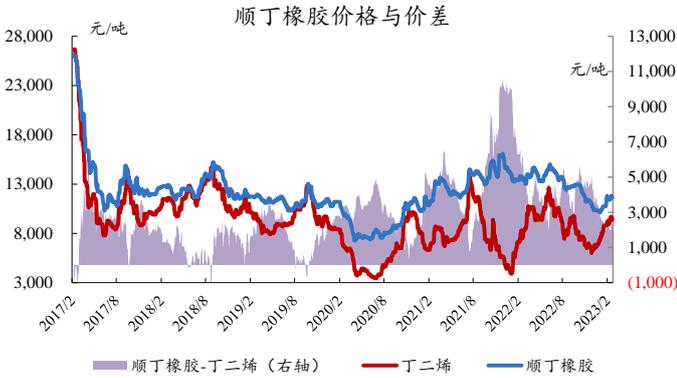
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周己二酸价差收窄



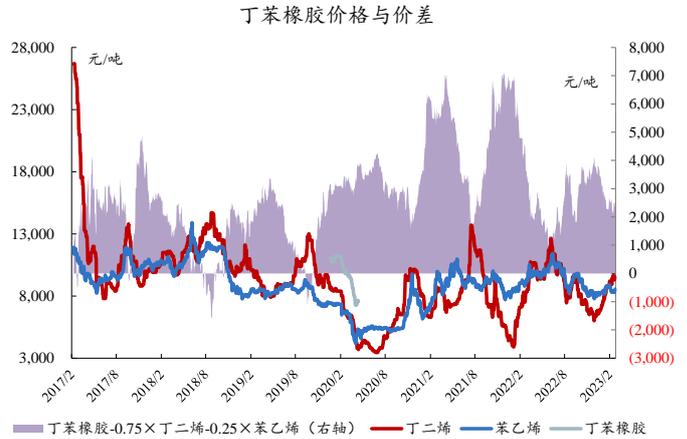
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周顺丁橡胶价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周丁苯橡胶价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.1.2、氟化工: 氟化工行业价差涨跌互现

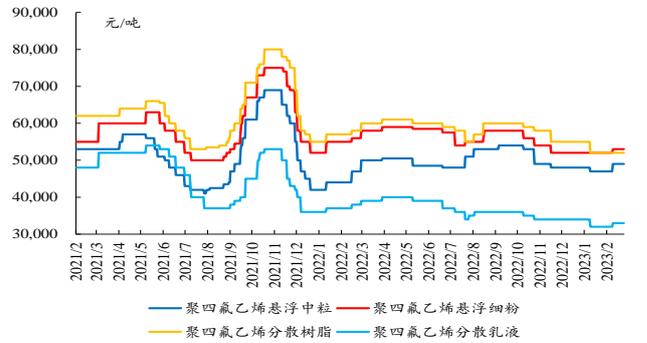
本周(2月20日-2月24日)氢氟酸价差小幅收窄。

图40: 本周氢氟酸价差小幅收窄



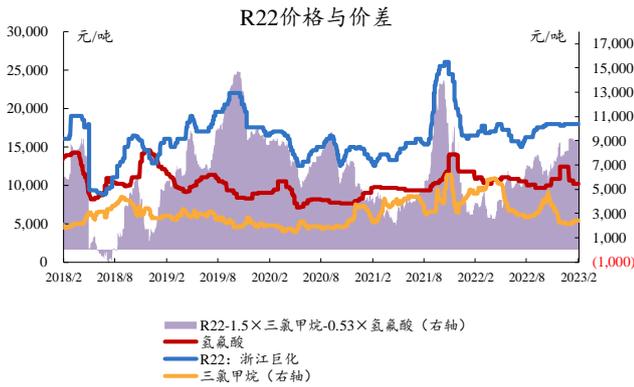
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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 价差扩大



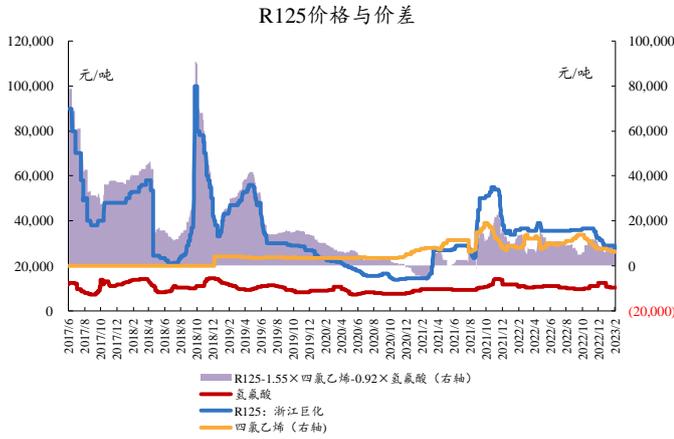
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周 R32 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周 R125 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周 R134a 价差收窄

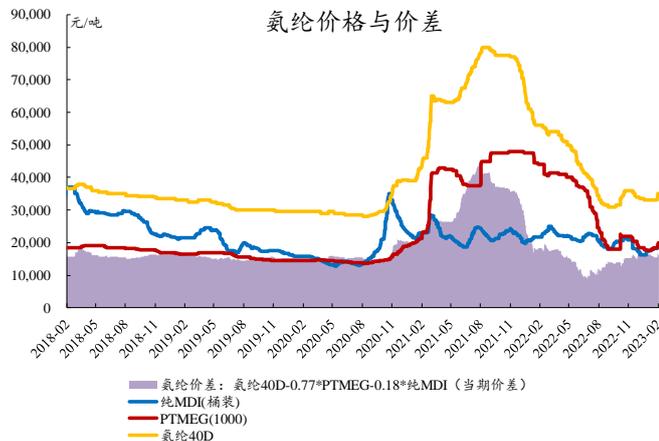


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.1.3、化纤产业链: 化纤产业链价差涨跌互现

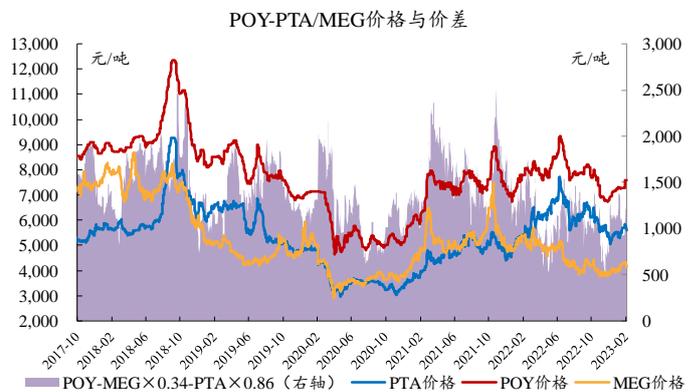
本周(2月20日-2月24日)氨纶价差扩大。

图46: 本周氨纶价差扩大



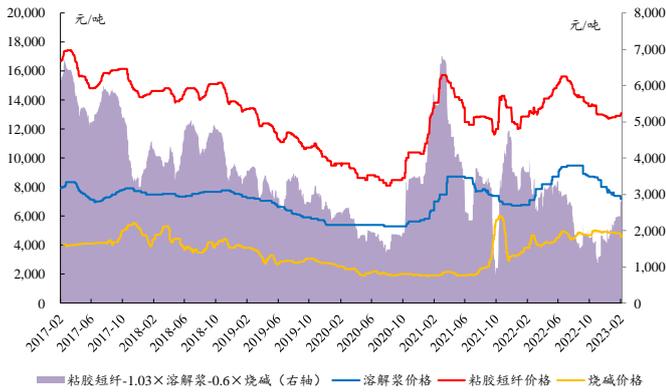
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



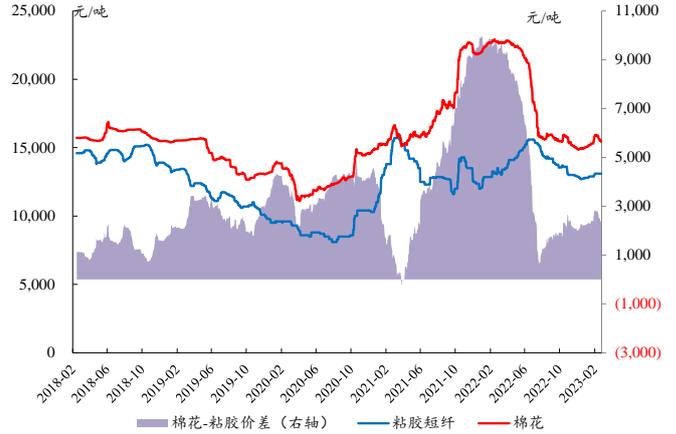
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

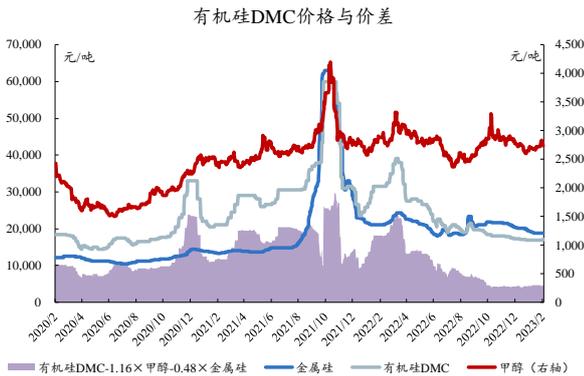


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研

### 3.1.4、煤化工、有机硅产业链: 煤化工产品价格价差涨跌互现

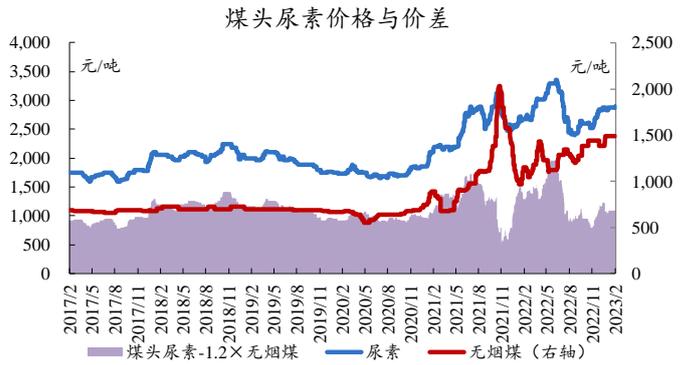
本周(2月20日-2月24日)有机硅价差扩大。

图50: 本周有机硅价差扩大



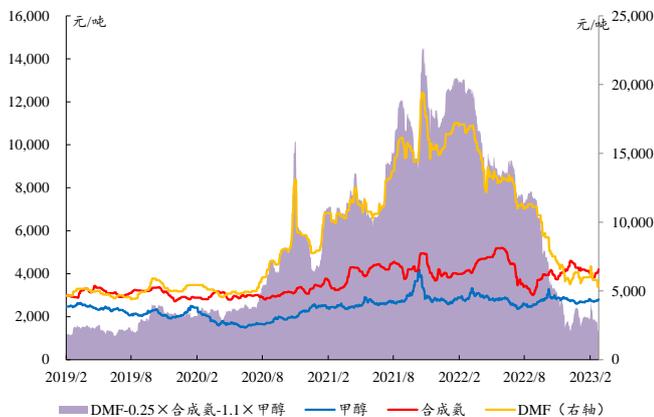
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周尿素价差基本稳定



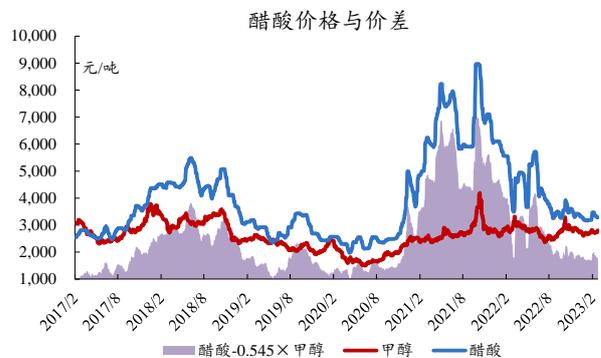
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周 DMF 价差收窄



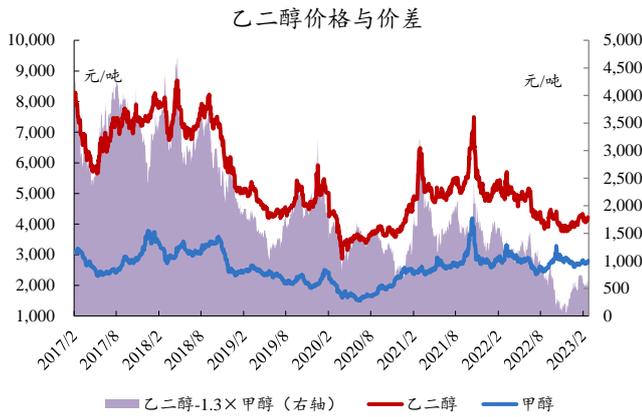
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周醋酸-甲醇价差收窄



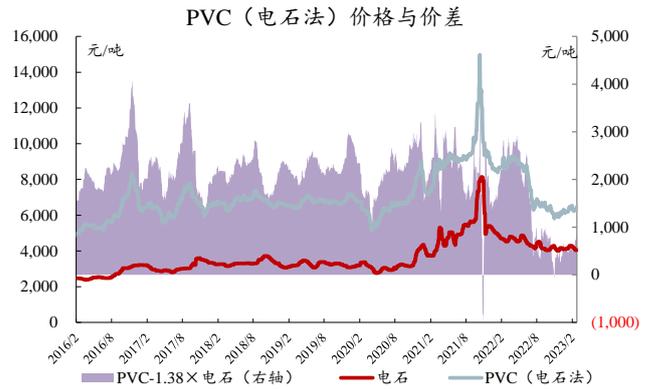
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周乙二醇价差小幅扩大



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



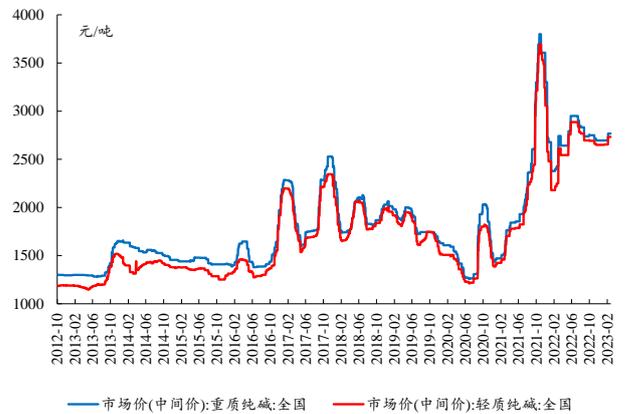
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

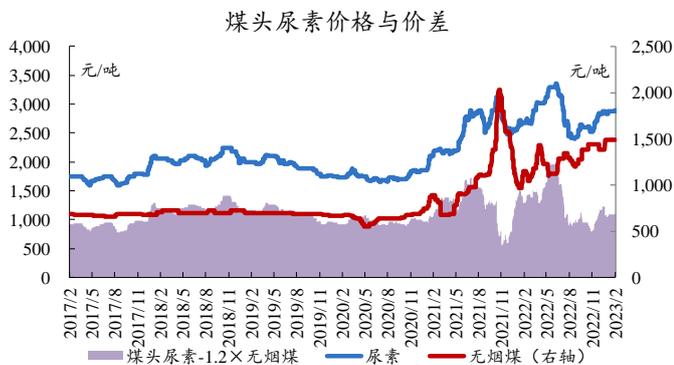


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.1.5、磷化工及农化产业链：磷酸一铵、磷酸二铵价差收窄

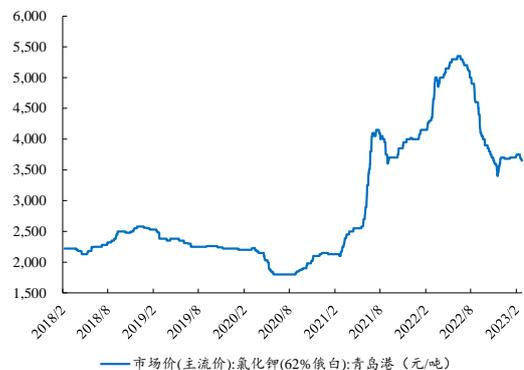
本周（2月20日-2月24日）草铵膦价格下跌。

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: 本周氯化钾价格小幅下跌



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



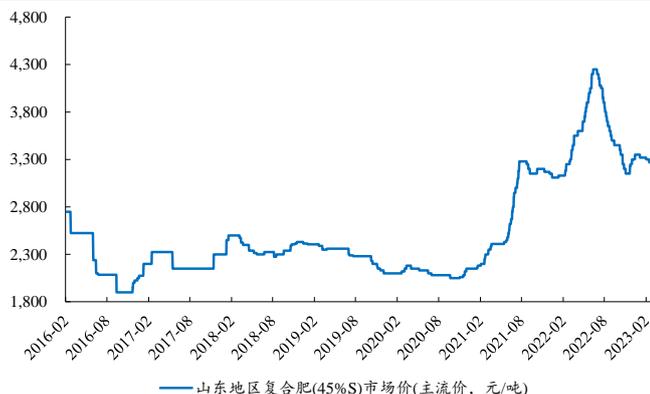
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图61：本周磷酸二铵价差小幅收窄



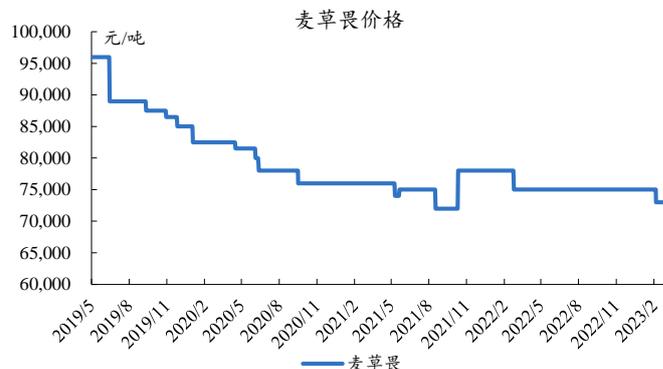
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图62：本周复合肥价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图63：本周麦草畏价格基本稳定



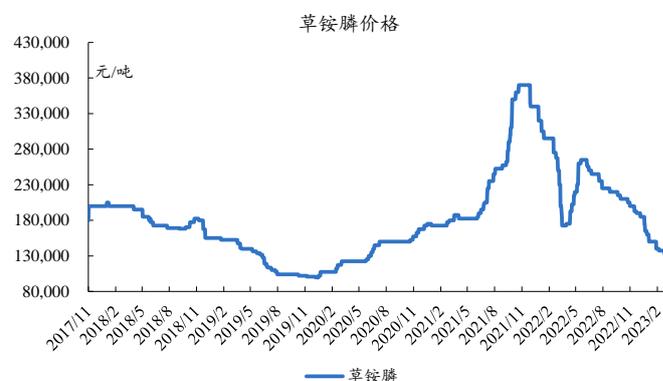
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图64：本周草甘膦价差收窄



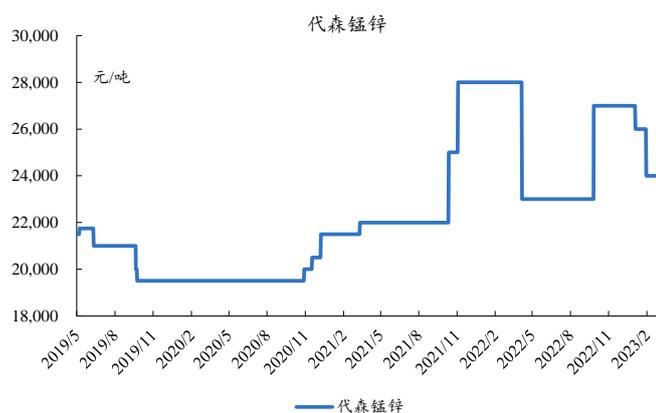
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图65：本周草铵膦价格下跌



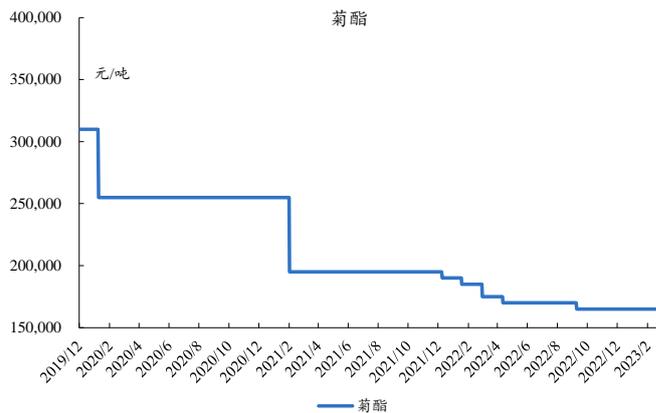
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图66：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图67：本周菊酯价格稳定

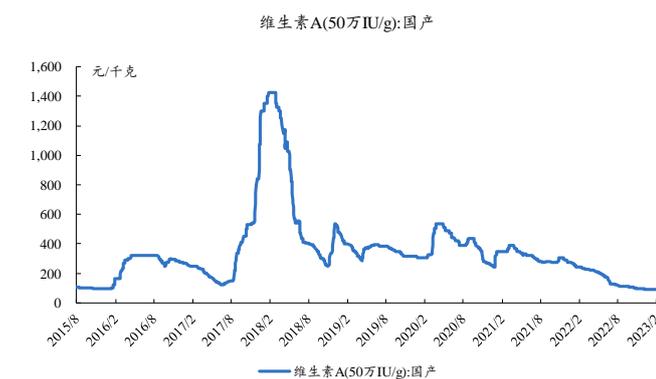


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.1.6、维生素产业链：维生素 A、维生素 E 价格稳定

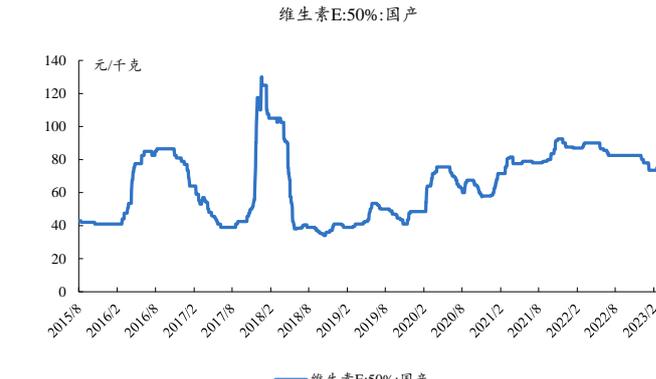
本周（2月20日-2月24日）维生素 A 价格稳定。

### 图68：本周维生素 A 价格基本稳定



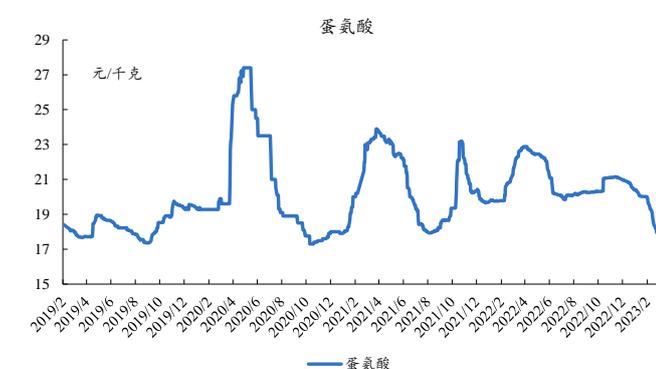
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图69：本周维生素 E 价格基本稳定



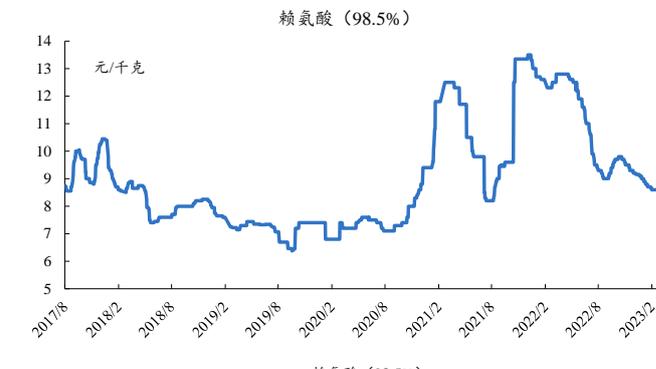
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图70：本周蛋氨酸价格继续下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图71：本周赖氨酸价格下跌



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：“PTA-0.655×PX”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29种价差较上周上涨，有32种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯-1.2×丙烷”、“PVC-1.45×电石”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“丁二烯-丁烷”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丁酮-混合C4”、“MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“DMF-1.06×甲醇”。

表6：化工产品价差周内涨幅前十：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大

涨幅排名	价差名称/公式	2月24日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	126	182	322.60%	-10.57%	-63.06%
2	丙烯-1.2×丙烷	1,442	865	149.98%	263.20%	33.28%
3	PVC-1.45×电石	587	130	28.47%	153.32%	156.71%
4	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	6,488	1,335	25.90%	48.48%	58.93%
5	丁二烯-丁烷	4,005	614	18.11%	105.11%	99.56%
6	棉浆粕-1.34×棉短绒	884	101	12.84%	-36.26%	-41.88%
7	顺丁橡胶-丁二烯	2,200	250	12.82%	12.82%	-27.87%
8	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,343	263	12.67%	3.19%	-24.15%
9	丙烯-石脑油	1,740	155	9.81%	81.33%	12.39%
10	甲醇-2.6×无烟煤	645	55	9.32%	31.63%	54.49%

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24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	-255	-178	-229.10%	-541.65%	-259.43%
2	丁酮-混合C4	1,450	-350	-19.44%	-19.44%	-39.58%
3	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	5,579	-1,016	-15.40%	-16.19%	-8.36%
4	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,080	-157	-12.68%	16.60%	-5.75%
5	DMF-1.06×甲醇	2,527	-358	-12.42%	-18.79%	-19.49%
6	环己酮-1.144×纯苯	956	-114	-10.69%	-18.57%	-23.48%
7	己二酸-纯苯	2,958	-350	-10.58%	-15.07%	-11.25%
8	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,755	-182	-9.39%	4.70%	-2.28%
9	纯苯-石脑油	1,282	-124	-8.82%	-16.15%	-14.92%
10	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	4,391	-423	-8.78%	20.48%	44.18%

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 54.8% 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 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“硅烷-三氯氢硅-中间体-功能性硅烷-气相白炭黑”绿色循环产业链，可享受丰厚的全产业链利润。2022Q3 公司实现营业收入 3.95 亿元，同比增长 29.71%；归母净利润 8,046.74 万元，同比增长 207.52%。Q3 三氯氢硅价格和价差有所回落，导致业绩环比收窄。结合三氯氢硅价格和价差，我们下调盈利预测，预计 2022-2024 年公司的归母净利润分别为 4.33 (-0.88)、5.64 (-2.63)、7.39 (-4.30) 亿元，EPS 分别为 0.99 (-0.20)、1.29 (-0.61)、1.69 (-0.99) 元/股。公司电子级硅烷、高纯四氯化硅优质赛道的差异化布局将带动业绩增长，维持“买入”评级。
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

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

			<p>黑，项目预计投资 2.60 亿元。此前公司已披露将在内蒙古基地项目投资新建 5 万吨年超导电炭黑项目，未来江西与内蒙基地将共同构成公司在导电炭黑产品的南北两大产能基地。公司与复旦大学、张江科技研究院共建“新能源碳材料校企联合实验室”，实验室主要内容包括但不限于特种纳米导电炭黑、介孔导电炭黑、硅负极、石墨负极开发以及新能源碳材料测试评估等，为未来碳材料新产品打下研发基础。若公司未来顺利将导电炭黑导入主流电池厂，凭借其规模优势有望大幅提高市占率，进入电池厂供应链也便于未来推广其他锂电材料，看好公司长期成长。</p>
苏博特	2022/1/13	买入	<p>根据公司 2022 年三季报，Q3 公司实现营业收入 9.65 亿元，同比-18.55%，环比-6.56%；实现归母净利润 0.71 亿元，同比-52.72%，环比-14.89%。2022Q3 受疫情反复及下游需求不佳的影响，同比环比出现下滑，结合 2022 年三季报，我们下调 2022-2024 年盈利预测，我们预计 2022-2024 年实现归母净利润 3.68 (-1.84)、4.74 (-1.94)、6.39 (-1.86) 亿元，对应 EPS 分别为 0.88 (-0.43)、1.13 (-0.46)、1.52 (-0.44) 元/股。我们看好公司作为混凝土外加剂行业龙头产能逐步释放，随着宏观经济复苏，业绩有望迎来修复，维持“买入”评级。根据投资者关系平台问答，公司广东江门基地已进入试生产阶段，镇江项目将于 2022 年底前完成主体建设，预计 2023 年 4-5 月投产。根据公告，2022 上半年公司参与了川藏铁路、江阴长江隧道、渝昆高铁、三澳核电、滇中引水等一批重大基建工程项目。2022 上半年，功能性材料、风电灌浆料等应用于铜陵长江大桥、明珠湾隧道、胶州湾第二隧道、广东阳江风电等工程。我们看好公司随经济复苏，有望迎来业绩修复，公司也将在两位院士的带领下继续保持高成长态势。</p>
远兴能源	2022/01/12	买入	<p>根据公司三季报，公司实现对银根矿业的同一控制下企业合并，2022 年 Q3 公司实现营收 24.99 亿元，调整后同比-31.38%；实现归母净利润 7.29 亿元，调整后同比-11.30%。Q3 纯碱景气维持高位，但尿素装置检修及产品价格回调小幅拖累 Q3 业绩。我们维持公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利分别为 34.73、40.20、48.04 亿元，对应 EPS 分别为 0.96、1.11、1.33 元。公司阿拉善天然碱项目在建工程增加，一期有望于 2023 年中投产，2023 年业绩有望实现同比增长，成长性凸显，维持“买入”评级。2022 年 Q3 光伏玻璃产能及纯碱出口需求大量增加，支撑纯碱需求维持高位。天然碱一期项目有望于 2023 年中投产，看好公司 2023 年业绩实现同比增长。随着阿拉善天然碱开发利用项目建设进度推进，截至 2022 年 9 月末，公司在建工程为 40.48 亿元，较年初增长 147.08%。基于塔木素项目具有低成本的煤炭、较高的矿石品位等优势，天然碱生产成本有望显著降低。同时公司一期项目的生产方案由原来的 370 万吨天然碱调整为 540 万吨，产品单耗、生产成本或比原先的测算方案更低。根据百川盈孚数据，项目一期 540 万吨天然碱有望于 2023 年 5 月投产，当前项目已取得水指标 350 万 m<sup>3</sup> 水指标，或已足够覆盖公司 2023 年项目产量。随着 2023 年公司天然碱项目投产，业绩或仍有望实现同比增长。</p>
和邦生物	2021/12/20	买入	<p>公司 2022 年实现营收 130.39 亿元，同比+30.6%（调整后，下同）；归母净利润 38.07 亿元，同比+26.1%；对应 Q4 单季度营收 25.5 亿元，同比-9.0%、环比-15.5%；归母净利润 3.8 亿元，同比-62.4%、环比-52.2%。考虑公司联碱、草甘膦等景气周期，我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润为 29.81、30.52、34.24（原值 52.46、58.08）亿元，对应 EPS 为 0.34、0.35、0.39（原值 0.59、0.66）元/股。2022 年公司研发费用 6,793.4 万元，同比增加 103.92%，主要系公司新增双甘膦连续生产工艺项目的研发支出，预计产品成本、环保处理等优势将进一步提升，为公司投资的年产 50 万吨双甘膦项目打下坚实基础。公司控股子公司武骏光能拟分拆至上交所主板上市，分拆完成后公司仍将拥有其控股权；此外，公司投资光伏硅片、光伏玻璃及组件项目，为完善新能源光伏产业链布局新设立武骏光伏建设公司，主要从事下游分布式光伏 EPC，有望更好实现公司光伏产业链上下游业务衔接。我们看好公司资源、成本、产业链优势及整合优势，维持“买入”评级。</p>
滨化股份	2021/07/04	买入	<p>4 月 19 日，公司发布 2021 年年度报告和 2022 年一季度报告，公司 2021 年实现营业收入 92.68 亿元，同比增长 43.53%；实现归属于上市公司股东的净利润 16.26 亿元，同比增长 220.57%；公司 2022 年一季度实现营业收入 22.42 亿元，同比增长 5.79%；实现归属于上市公司股东的净</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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，配套氟下游高端新材料、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%；

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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 年三季度报，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 年三季度报，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、

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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 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 <sub>6</sub> ）及 100t/a 高纯五氟化磷（PF <sub>5</sub> ）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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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：和邦生物、森麒麟等发布年度报告**

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
业绩报告	和邦生物	2023/2/20	(1)年度报告:公司2022年实现营业收入130.39亿元,同比增加32.15%;实现归母净利润38.07亿元,同比增加26.12%;实现扣非归母净利润37.51亿元,同比增加24.65%;实现EPS 0.44元/股,同比增加22.33%。(2)利润分配方案:公司2022年度利润分配方案为,每10股派发现金红利0.45元(含税)。
	森麒麟	2023/2/20	(1)年度报告:公司2022年实现营业收入62.92亿元,同比增加21.53%;实现归母净利润8.01亿元,同比增加6.30%;实现扣非归母净利润8.88亿元,同比增加29.92%;实现EPS 1.23元/股,同比增加6.03%。(2)利润分配方案:公司拟定的2022年度利润分配方案为,2022年度不派发现金红利,不送股,不以公积金转增股本,未分配利润结转以后年度分配。
	怡达股份	2023/2/20	(1)年度报告:公司2022年实现营业收入15.54亿元,同比增加7.17%;归母净利润1.10亿元,同比下降16.67%。实现扣非归母净利润1.12亿元,同比下降14.17%;实现EPS 1.28元/股,同比下降17.42%。(2)利润分配方案:公司2022年度利润分配方案为,每10股派发现金股利1.5元(含税);每10股转增9股;不送红股。
经营情况	华特气体	2023/2/23	公司2022年实现营业收入18.05亿元,同比增长34%;实现归母净利润2亿元,同比增长54.75%;实现扣非归母净利润1.94亿元,同比增长74.11%;实现EPS 1.67元/股,同比增长54.63%。
	美瑞新材	2023/2/23	公司子公司美瑞科技收到《国家禁化武办关于美瑞科技(河南)有限公司建设监控化学品生产设施的批复》,同意其在河南省鹤壁市宝山经济技术开发区煤化大道1号建设第三类监控化学品16万吨/年光气(全部自产自用,不外售)生产设施。
对外投资	新乡化纤	2023/2/22	公司拟出资0.5亿元设立全资子公司新乡菌草新材料技术有限公司,经营范围为纤维素、纤维原料及纤维制造等。该子公司的设立主要是将菌草制浆技术应用于生物质纤维素长丝行业,为公司提供优质非木质原料,

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			进而帮助公司进一步降本增效。
	青岛双星	2023/2/20	公司控股子公司双星轮胎拟联合 UBE 共同投资 1.38 亿美元成立双星柬埔寨公司，其中双星轮胎以设备及部分货币出资，持股 80%；UBE 以土地使用权及部分货币出资，持股 20%。双星柬埔寨公司成立后将作为项目实施主体，投资建设年产 850 万条高性能子午线轮胎项目（含半钢子午胎 700 万条，全钢子午胎 150 万条）项目。
	汇隆新材	2023/2/20	公司拟与晴游投资共同投资 0.4 亿元设立合资公司晴禾休闲，其中公司出资 0.28 亿元，持股比例为 70%；晴游投资出资 0.12 亿元，持股比例为 30%。合资公司晴禾休闲的经营范围为户外用品销售、家具制造、家具销售等。
	芳源股份	2023/2/22	公司拟设立全资子公司江门市芳源铁锂材料有限公司，并以该子公司为建设主体，投资不超过 20 亿元建设“年报废 30 万吨磷酸铁锂电池回收、年产 8 万吨磷酸铁锂正极材料项目”。本次对外投资项目计划分两期建设，一期为建设年报废 30 万吨磷酸铁锂电池回收项目，二期为建设年产 8 万吨磷酸铁锂正极材料项目。
	海越能源	2023/2/22	公司全资子公司海越资管及天越创投拟分别出资 0.1 亿元和 0.4 亿元设立合伙基金，基金主要直接或间接投资于新能源、新技术、新材料、新医药等领域非上市股权以及公开发行的国债、银行存款及货币市场基金。
融资	万华化学	2023/2/21	公司根据自身资金计划安排和银行间市场情况，在全国银行间市场发行了 2023 年度第二期超短期融资券，资金总额 12 亿元，期限 28 天。目前，募集资金已到账。
		2023/2/23	公司在全行银行间市场发行了 2023 年度第三期超短期融资券（科创票据），实际发行总额 20 亿元，发行利率 2.08%，期限 63 天，募集资金已于 2023 年 2 月 22 日到账。
	泰和新材	2023/2/20	公司控股子公司泰和兴拟申请在新三板挂牌，这将有利于提升其知名度和影响力，增强其综合竞争力，促进其更好更快的发展。
	天赐材料	2023/2/22	为进一步推进公司“年产 30 万吨电解液项目”建设进度，加快公司电解液的布局，公司拟以自有资金 1 亿元对全资子公司四川天赐进行增资，公司仍持有四川天赐 100% 股权。
增资	国泰集团	2023/2/23	公司全资子公司恒合投资拟对其全资子公司三石有色增资 2.03 亿元。扣除前期投入，恒合投资外需追加资金投入 1.32 亿元，用于建设“三石有色年产 700 吨钽铌稀有金属项目”。增资完成后，三石有色注册资本将由 0.27 亿元增加至 2.3 亿元，仍为公司全资子公司恒合投资下属全资子公司。
增持	森麒麟	2023/2/22	(1)增持结果:公司股东秦龙先生、林文龙先生秦靖博先生、金胜勇先生合计增持公司股份 174.48 万股，占公司总股本的 0.27%，增持金额合计约 0.55 亿元。(2)增持预披露公司股东秦龙先生、林文龙先生、秦靖博先生、金勇先生拟继续增持公司股份，拟增持股份的数量区间为 400 万股-700 万股(含 2023 年 2 月 22 日首次增持份额)。
减持	硅宝科技	2023/2/22	公司高级管理人员方丽女士已累计减持公司股票 8,000 股，占公司总股本的 0.002%，减持均价 19 元/股，本次减持结束。
解禁	颖泰生物	2023/2/20	公司本次股票解除限售数量总额为 750 股，占公司总股本 0.0001%，可交易时间为 2023 年 2 月 23 日。
	贝特瑞	2023/2/22	公司解除限售股票数量 189.97 万股，占公司总股本 0.26%，且将于 2023 年 2 月 27 日上市流通。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	建业股份	2023/2/23	公司本次解除限售的限制性股票数量为 0.85 亿股，且将于 2023 年 3 月 2 日起上市流通。
	泰和新材	2023/2/23	公司将全称变更为“泰和新材集团股份有限公司”，公司证券简称和证券代码保持不变。
	赛轮轮胎	2023/2/23	公司完成变更登记手续，法定代表人由袁仲雪先生变更为刘燕华女士。
	中欣氟材	2023/2/20	公司控股子公司江西埃克盛以 304 万元竞得编号 DLC2022052 地块的国有土地使用权，并与贵溪市自然资源局签订了《成交确认书》。
	新疆天业	2023/2/21	为进一步聚焦资源发展核心产业，清晰产业架构和资本结构，优化资源配置，公司拟向公司控股股东天业集团转让公司持有的天业节水 38.91% 股权，转让完成后，公司不再持有天业节水股权。
其他	道恩股份	2023/2/21	公司承担的《热塑性弹性体化工新材料智能工厂新模式应用项目》已收到龙口市工业和信息化局拨付的补助款 1,100 万元，其中 385 万元为合作单位应享有经费。本次补助系与资产相关的政府补助，与公司日常经营活动相关。
	新化股份	2023/2/21	公司控股子公司浙江新理想科技有限责任公司，与青海盐湖工业股份有限公司，及其控股子公司青海盐湖蓝科锂业股份有限公司签署了技术开发（合作）合同，合同主要内容：主导开发适用于公司子公司的萃取工艺，包括萃取提锂、萃取回收工艺；建成 135m <sup>3</sup> /h 沉锂母液萃取装置，包括预处理、萃取、反萃、环保处理四大工序，整套装置为自动化连续运行。本次签约合同价为 0.96 亿元（含税）。

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：诺普信、湖南海利等领涨

本周化工板块的 405 只个股中，有 222 只周度上涨（占比 54.81%），有 172 只周度下跌（占比 42.47%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：诺普信、湖南海利、赛轮轮胎、东方材料、上海天洋、新农股份、广汇能源、森麒麟、美瑞新材、兴发集团；7 日跌幅前十名的个股分别是：怡达股份、金奥博、元力股份、雅本化学、元利科技、高争民爆、英力特、青岛双星、金禾实业、康普顿。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：诺普信、湖南海利等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月24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	002215.SZ	诺普信	7.57	14.70%	35.66%	37.14%
2	600731.SH	湖南海利	10.03	13.59%	19.98%	27.77%
3	601058.SH	赛轮轮胎	11.26	12.26%	11.05%	36.82%
4	603110.SH	东方材料	40.25	11.03%	8.23%	26.10%
5	603330.SH	上海天洋	14.55	10.73%	1.04%	11.84%
6	002942.SZ	新农股份	22.00	10.28%	29.18%	30.25%
7	600256.SH	广汇能源	10.76	9.46%	1.89%	-0.09%
8	002984.SZ	森麒麟	32.85	9.06%	12.73%	27.72%
9	300848.SZ	美瑞新材	41.20	8.45%	45.17%	85.34%
10	600141.SH	兴发集团	32.85	8.31%	3.79%	9.25%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表11：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：怡达股份、金奥博等领跌**

涨幅排名	证券代码	股票简称	2月24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	300721.SZ	怡达股份	41.78	-11.78%	0.10%	-13.28%
2	002917.SZ	金奥博	12.59	-10.39%	1.78%	15.93%
3	300174.SZ	元力股份	19.73	-9.54%	-4.82%	4.78%
4	300261.SZ	雅本化学	12.39	-8.29%	8.59%	8.88%
5	603217.SH	元利科技	34.61	-7.98%	7.12%	23.43%
6	002827.SZ	高争民爆	10.55	-7.70%	3.13%	15.05%
7	000635.SZ	英力特	10.48	-6.51%	15.93%	27.49%
8	000599.SZ	青岛双星	4.76	-5.56%	17.24%	22.37%
9	002597.SZ	金禾实业	32.50	-5.52%	-1.69%	-5.14%
10	603798.SH	康普顿	12.35	-5.44%	13.51%	25.13%

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

### 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

### 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

### 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