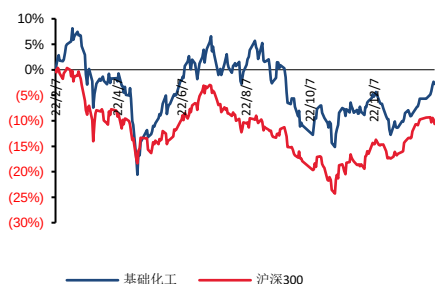


制冷剂价格反弹，PVC 毛利改善

■ 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：上游原料弱势，制冷剂 R22 价格上涨。新一年的 HCFCs 生产配额下发，整体削减幅度约 20%-60%。春节假期以后，随着工厂恢复理性产销，下游需求回暖，制冷剂价格将缓慢回归。当前仍然处于内外销需求恢复期，预计 3 月份整体产销会明显好转。2 月 23 日，二代制冷剂 R22 上升 500 元/吨至 19000 元/吨。

光伏/风电材料：EVA、POE 价格持稳。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。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。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，行业开工仍处高位。国内纯碱市场行情暂稳，目前纯碱厂家基本开满，行业开工仍处高位。下游用户近期采购量有所下滑，尤其是轻质纯碱，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。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：上游原料弱势持稳，制冷剂 R22 价格上涨	5
2. 纯碱：重碱供给持续紧张，行业开工仍处高位	6
3. 光伏/风电材料：EVA 市场下行，POE 价格持稳	7
4. 锂电化工新材料：下游需求增长迟缓，上游材料价格持续下调	9
5. 生物柴油：欧盟碳价创新高，利好“双碳”企业	12
6. 电子化学品：整体运行平稳，价格与上周持平	13
7. 氯碱：下游需求仍在恢复，价格整体上行	14
二、 行情表现	16
1. 板块行情表现	16
2. 行业内个股涨跌幅情况	17
三、 重点公司公告或行业重要新闻跟踪	19
1. 重点公司公告	19
2. 行业要闻	20
四、 大宗原材料数据	22
五、 重点标的	24

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	7
图表 8 平板玻璃与光伏玻璃价格	7
图表 9 POE 各牌号价格	8
图表 10 EVA 各牌号价格	8
图表 11 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差	8
图表 12 EVA 开工库存情况	8
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	10
图表 17 负极材料价格	10
图表 18 前驱体价格	11
图表 19 隔膜价格	11
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	12
图表 23 生物柴油出口数量及同比	12
图表 24 电子级双氧水价格	13
图表 25 电子级硫酸价格	13
图表 26 电子级氨水价格	14
图表 27 电子级氢氟酸价格	14
图表 28 蚀刻液、显影液价格	14
图表 29 电子级磷酸价格	14
图表 30 PVC（电石法）价格和毛利均上升	15
图表 31 PVC（乙烯法）价格上升	15
图表 32 PVC 行业库存持续下落	15
图表 33 PVC 行业产量和开工率均上升	15
图表 34 本周申万一级子行业涨跌幅	16
图表 35 本月，申万一级子行业涨跌幅	16
图表 36 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	17
图表 37 化工板块个股市场表现	18
图表 37 重点公司公告	19
图表 39 晋陕蒙坑口价	22
图表 40 秦皇岛长协价格	22
图表 41 天然气价格	22
图表 42 欧洲天然气库存	22
图表 43 国际油价	23
图表 44 烯烃价格	23

图表 45 美国原油产量、库存情况	23
图表 46 全球/美国油井钻机数	23

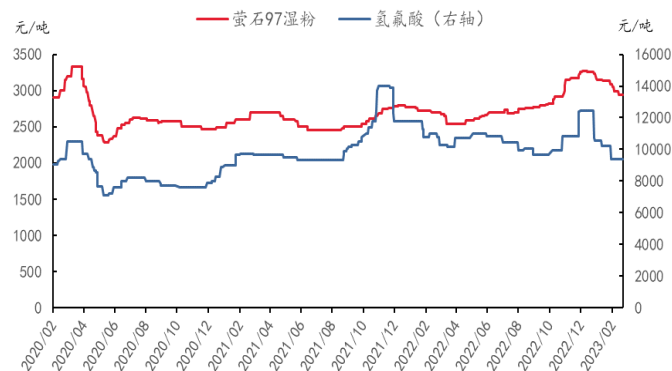
一、细分行业跟踪

1. 氟化工新材料：上游原料弱势，制冷剂 R22 价格上涨

氟化工行业综述：本周氟化工产业链上游原料价格弱势持稳，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。制冷剂方面，新一年的 HCFCs 生产配额下发，整体削减幅度约 20%-60%，供应缩减导致卖方市场强势，制冷剂 R22 价格上涨，传统旺季即将来临，且受年内总供应缩减影响，配额支撑下预计后期 R22 价格仍有上涨空间。假期以后，随着工厂恢复理性产销，下游需求回暖，制冷剂价格将缓慢回归至理性水平。当前仍然处于内外销需求恢复期，预计 3 月份整体产销会明显好转。

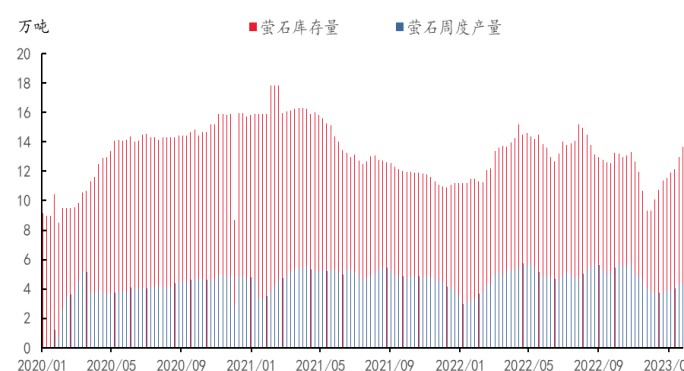
上游原料：本周(2月17日-2月23日)氟化工产业链上游原料价格弱势持稳。萤石企业开工平稳，生产萤石粉多供应节前订单或填补工厂库存。截至2月23日，萤石97湿粉市场价为2941元/吨，与上周持平。无水氟化氢为9400元/吨，维持不变。萤石工厂库存为13.68万吨，较上周有所增长，产量为4.28万吨，相较上周有所下降。

图表 1 萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 2 萤石产量及库存情况

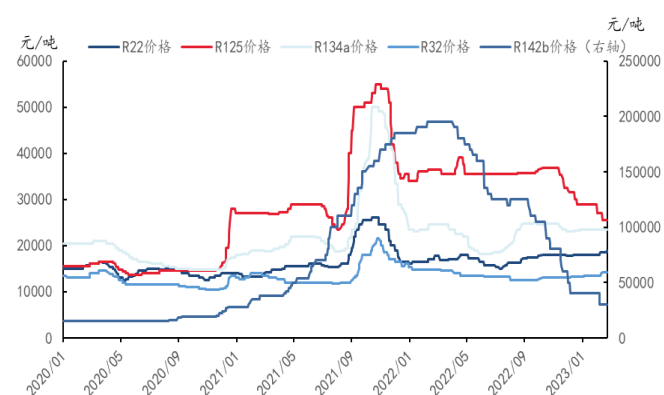


资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

制冷剂：新一年的 HCFCs 生产配额下发，整体削减幅度约 20%-60%。春节假期以后，随着工厂恢复理性产销，下游需求回暖，制冷剂价格将缓慢回归至理性水平。当前仍然处于内外销需求恢复期，预计 3 月份整体产销会明显好转。2月23日，二代制冷剂 R22 上升 500 元/吨至 19000 元/吨。R142b 为 30000 元/吨，维持不变。三代制冷剂 R125 为 25500 元/吨，维持不变。R134a 为 23500 元/吨，维持不变。R32 价格为 14250 元/

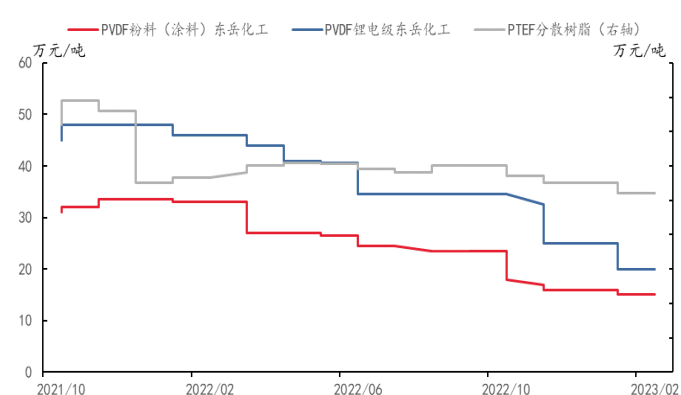
吨，维持不变。

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”。本周聚四氟乙烯市场维稳运行，目前下游陆续恢复生产，需求稍有提升。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。本周聚偏氟乙烯市场暂稳运行，场内观望情绪较浓，受国内产量提升以及下游企业开工恢复缓慢影响，整体供需错配，市场表现低迷。2023年2月17日至2月24日，PTFE分散树脂、PVDF锂电级和粉料价格与上周持平，本周报价为5.2万元/吨，东岳化工PVDF（涂料）与PVDF锂电级报价分别为15和20万元/吨。

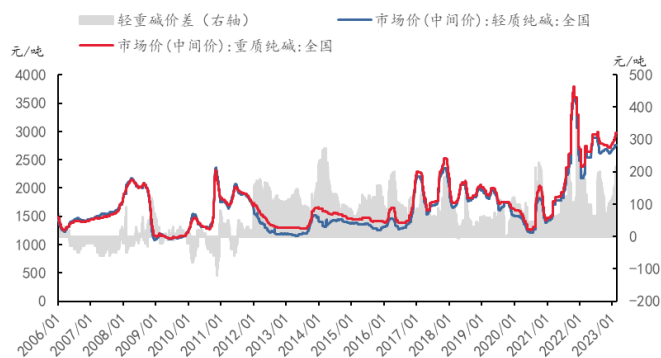
2. 纯碱：重碱供给持续紧张，行业开工仍处高位

纯碱行业综述：国内纯碱市场行情暂稳，目前纯碱厂家基本开满，行业开工仍处高位。下游用户近期采购量有所下滑，尤其是轻质纯碱，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。综合来看，目前国内纯碱市场行情基本持稳，近期厂家正常接单发货，轻碱个别用户尚未开车，整体需求量较为一般，重碱下游仍按需拿货，近期玻璃厂家表现良好，采购纯碱也较为积极。

价格情况：本周（2023.2.17-2023.2.23）国内纯碱市场价格区间整理。当前轻质纯碱市场均价为2763元/吨，与上周同一工作日持平；重质纯碱市场均价为2977元/吨，与上周同一工作日持平。生产方面，本周纯碱产量59.85万吨，较上周下降

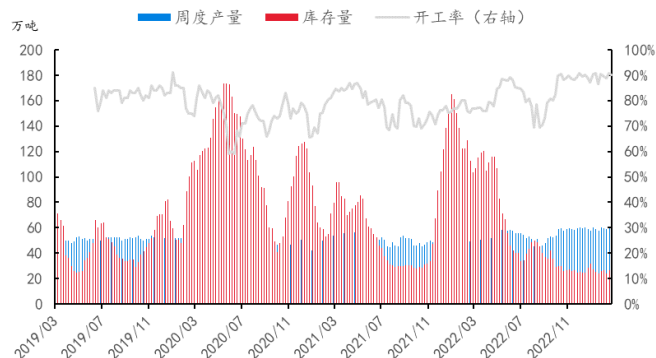
0.81%，库存26.54万吨，环比下降4.87%。行业总体开工率90.08%，较上周下降0.81个百分点。企业盈利情况放缓，联碱法毛利有所下降，氨碱法、天然碱法毛利均有小幅增长，联碱法、氨碱法、天然碱法纯碱本周毛利分别为1027.32元/吨、848.2元/吨和1700.9元/吨。本周纯碱下游光伏玻璃镀膜3.2mm均价不变，价格为3250元/吨。平板玻璃市场价不变，报价为1600元/吨。

图表 5 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



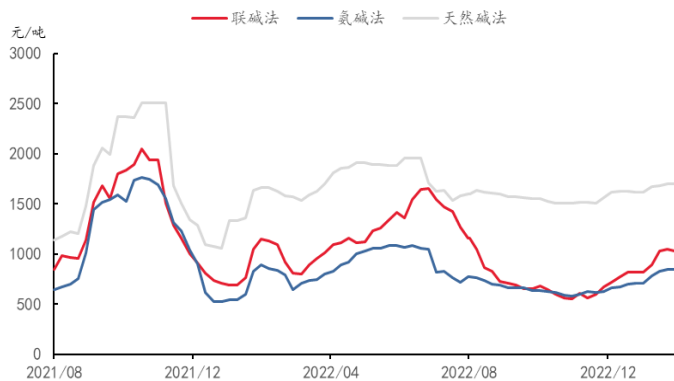
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 6 纯碱开工库存情况



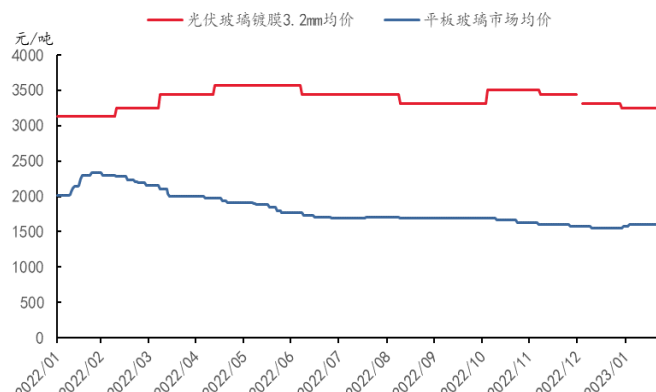
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

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

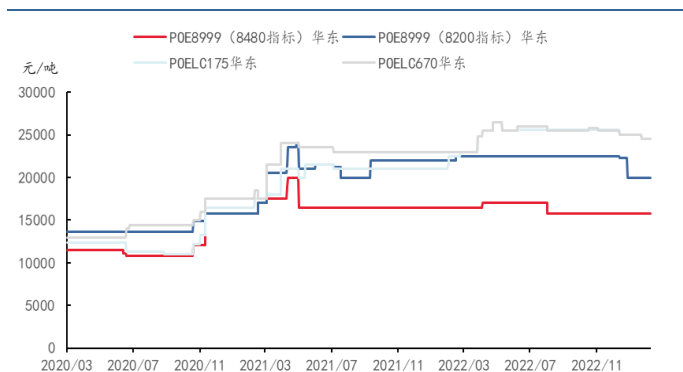
3. 光伏/风电材料：EVA、POE 价格持稳

EVA：本周整体来看，国内EVA市场震荡下行。本周末国内EVA市场价格均价为16698元/吨，较上周同期价格下调352元/吨，跌幅为2.06%。本周国内EVA生产企业盘整为主，光伏需求后市预期乐观支撑厂商心态，但竞拍货源成交不佳，市场仍先消化前期高量库存为主。

EVA价格情况：2023年2月17日至2月23日，EVA各牌号价格均保持不变。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。浙石化光伏料EVA市场价为19000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16900元/吨。2月17日至2月23日，EVA产量为3.61万吨，环比下降7.67%。库存量为2.14万吨，相比上周上升0.47%。

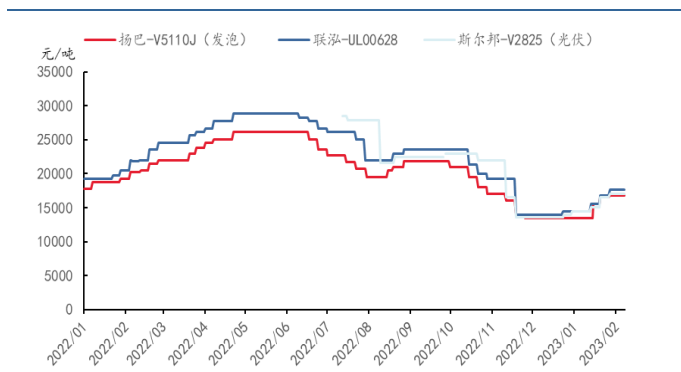
POE：POE塑料是采用茂金属催化剂的乙烯和 α 烯烃实现原位聚合的热塑性弹性体，与EVA粒子一样可以用作光伏膜料，目前尚未实现国产化。2023年2月17日至2月23日POE各牌号价格均保持稳定，华东POE8999（8480指标）15800元/吨、POE8999（8200指标）20000元/吨，LC175与LC670均为24500元/吨，价格保持稳定。

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

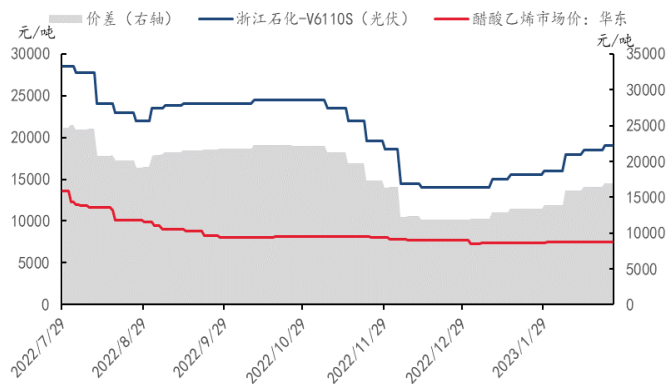
图表 10 EVA 各牌号价格



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

图表 12 EVA 开工库存情况



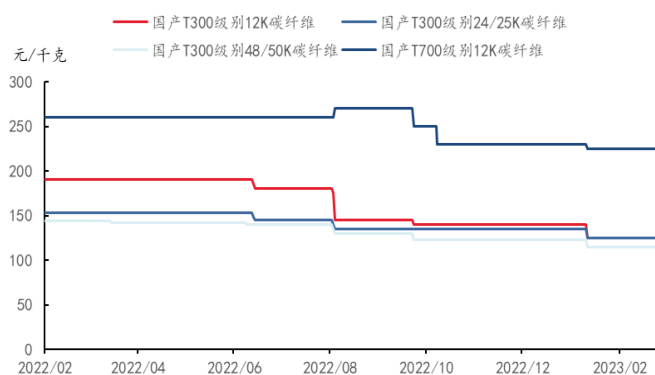
资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理



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17日-2月23日, 碳纤维市场新单成交寥寥。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: 下游需求增长迟缓, 上游材料价格持续下调

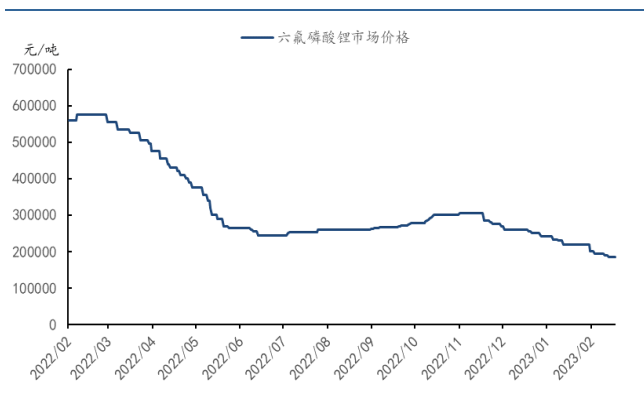
本周下游需求增长迟缓, 原料端弱势地位难以改变。六氟磷酸锂、电解液、正极材料价格均有所下滑。恩捷与宁德签署保供协议, 标志着隔膜厂商与电池厂商的价格

博弈暂时告一段落。锂电池和前驱体价格整体维持稳定。预计未来锂电池市场订单或将呈现缓慢恢复态势。

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180000元/吨，较上周末价格下降2.7%。本周国内六氟磷酸锂价格有所下滑，六氟磷酸锂企业正常生产，但受下游需求影响，企业开工率有所下降，加之个别新进企业也降负荷生产，预计下周六氟磷酸锂市场供应量将维持相对稳定。

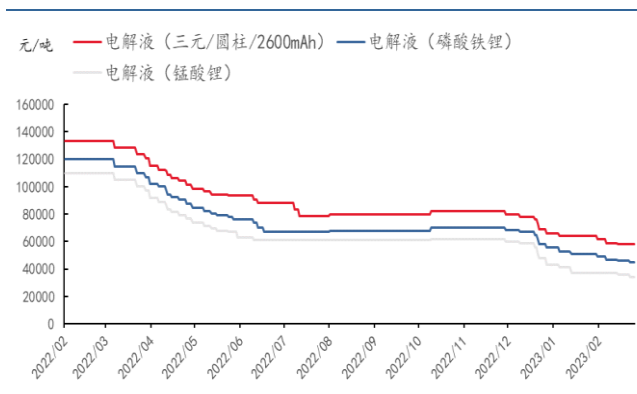
电解液：本周国内电解液市场价格下降，原料端弱势地位难以改变。本周末磷酸铁锂电解液市场主流价格集中在3.8-5万元/吨之间，国内市场均价降至4.5万元/吨，较上周末价格下降2.17%；本周末三元/常规动力电解液市场主流价格在5.6-7万元/吨之间，国内市场均价稳至6.3万元/吨，较上周末价格持平。预计下周电解液市场价格暂稳，上游原料端弱势持续。

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



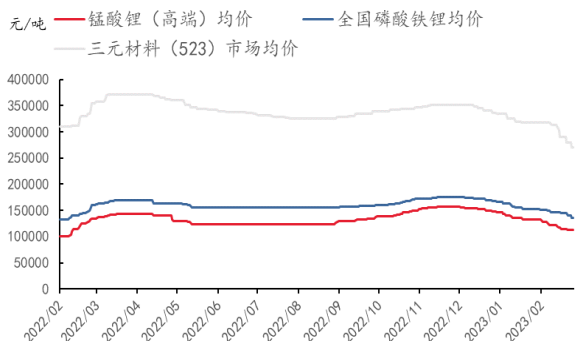
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

正极材料：本周三元材料价格下行，成本持续下调。目前三元材料523市场价格在27万元/吨，较上周价格下调2万元/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13.6万元/吨，较上周价格下滑0.9万元/吨；锰酸锂动力型市场均价在11.2万元/吨，较上周下跌0.2万元/吨。

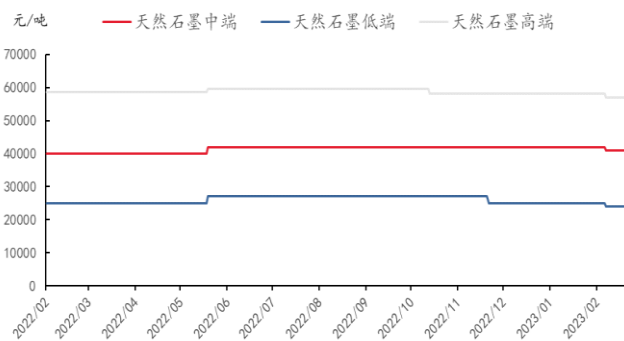
负极材料：本周中国锂电负极材料市场行情持续偏弱，价格持稳。天然石墨市场持稳运行，低端市场报价24000元/吨，中端市场报价41000元/吨，高端市场报价57000元/吨。

图表 16 正极材料价格

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

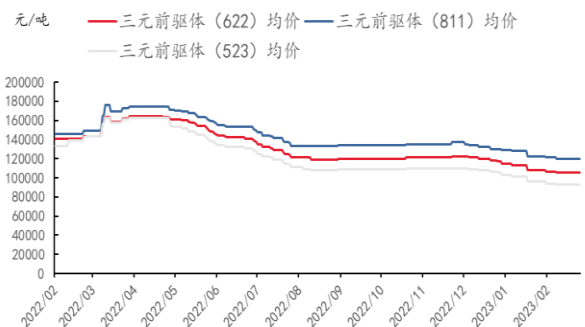


资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

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。预计下周三元材料523价格下滑至26万元/吨, 111价格下滑至27万元/吨, 622价格下滑至32万元/吨, 811价格下滑至35万元/吨。

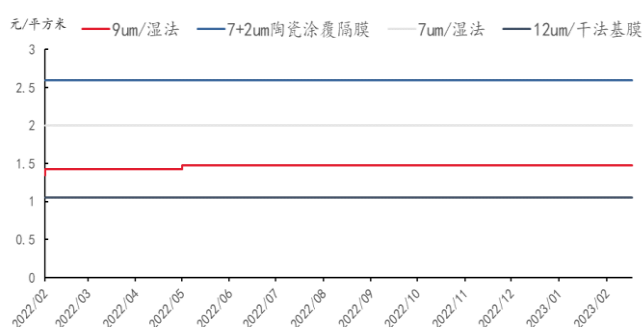
隔膜: 本周锂电池隔膜市场整体保持平稳过渡, 下游市场整体需求表现增长。截至2月23日, 国内7um湿法隔膜价格为2元/平方米, 9um湿法隔膜价格为1.475元/平方米, 较上周价格持平; 12um干法隔膜价格为1.05元/平方米, 较上周价格持平; 7+2um陶瓷涂覆隔膜价格为2.6元/平方米, 较上周价格持平。恩捷与宁德签署保供协议, 标志着隔膜厂商与电池厂商的价格博弈暂时告一段落。

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

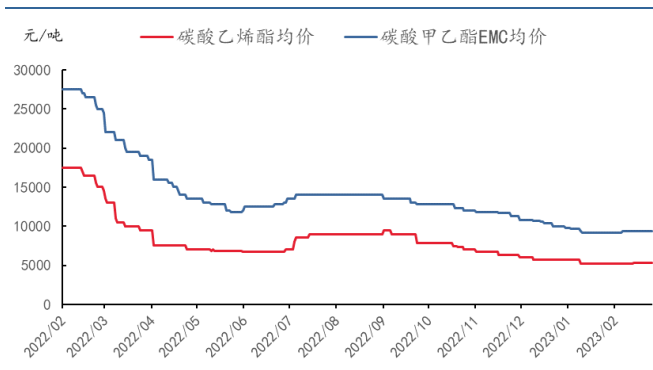


资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

溶剂: 本周国内碳酸二甲酯价格向上运行。本周, 部分工厂减少对外销售, 场内货源供量偏紧, 下游需求向好。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, 与上周持平。

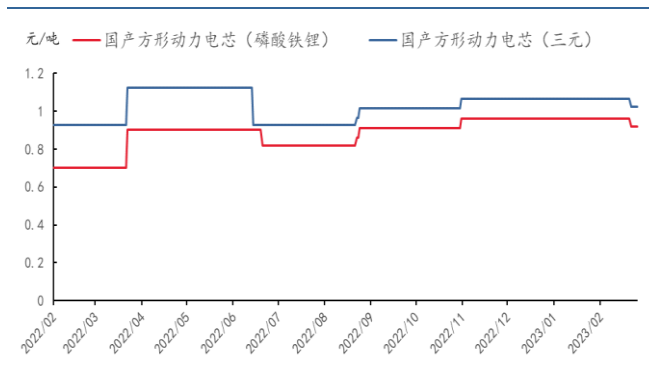
锂电池：本周电池市场变化不大。截至2月23日，方形三元动力电芯均价1.025元/Wh, 较上周价格下降0.04元/Wh；方形磷酸铁锂动力电芯均价0.92元/Wh，较上周价格下降0.04元/Wh。预计未来锂电池市场订单或将呈现缓慢恢复态势。

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

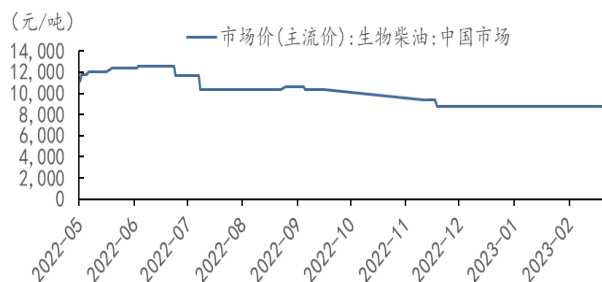
5. 生物柴油：欧盟碳价创新高，利好“双碳”企业

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。近日欧盟碳配额价格突破100欧元/吨，达到新的里程碑。欧洲能源危机缓和，传统能源价格下跌，经济复苏预期刺激碳配额需求增加，叠加4月底年度履约期限将至，共同推升欧盟碳价至历史高位。碳配额价格持续上涨，高排放企业为碳排放所支付的成本逐步增加，刺激高耗能企业对于碳减排的再生资源产品的需求。再生资源行业，包括再生油、再生塑料、再生金属等细分，均将处于量增价涨的黄金期。伴随欧洲碳价上涨，我国碳价也将进一步上涨，利好“双碳”企业。

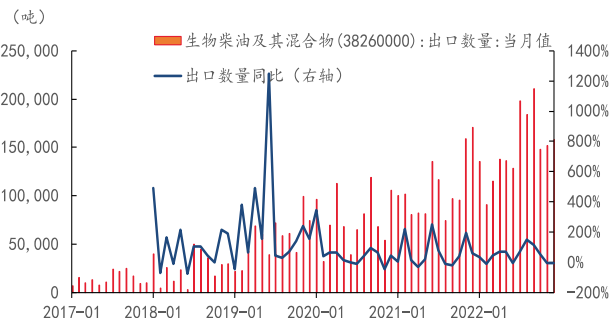
本周（2月17日-2月23日）国内生物柴油价格环比上周持平，为8800元/吨。根据海关总署数据，2022年12月我国生物柴油出口15.9万吨，同比下降7%。2022年下半年生物柴油价格下行较显著，我国生物柴油出口均价由2022年7月的1866美元/吨下降到12月的1408美元/吨。

图表 22 生物柴油价格

图表 23 生物柴油出口数量及同比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



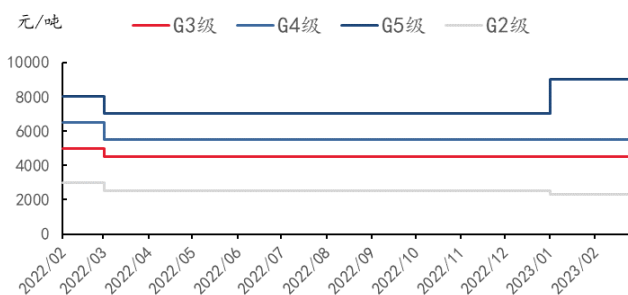
资料来源: 海关总署、Wind, 太平洋研究院整理

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。

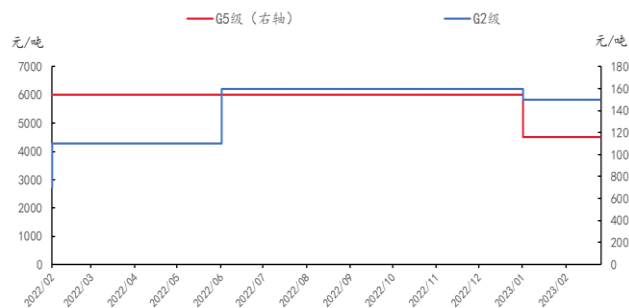
本周(2月17日-2月23日)双氧水市场价格偏弱调整运行。截至2月23日, 电子级双氧水G2市场价报2300元/吨, 与上周末持平; G3、G4价格稳定, 价格分别为4500元/吨、5500元/吨; G5级价格与上周末持平, 仍为9000元/吨。电子级硫酸 G2、G5级与上周持平, 为1500元/吨、4500元/吨。

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

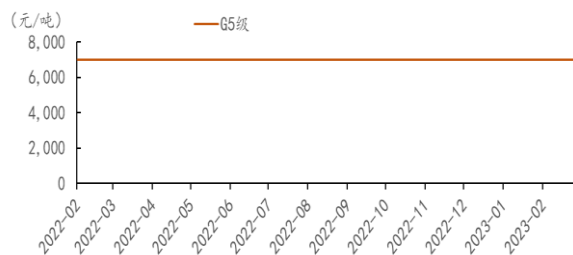


资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

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

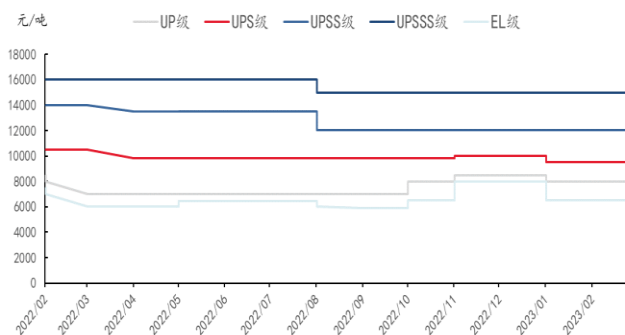
/吨、15000元/吨。

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

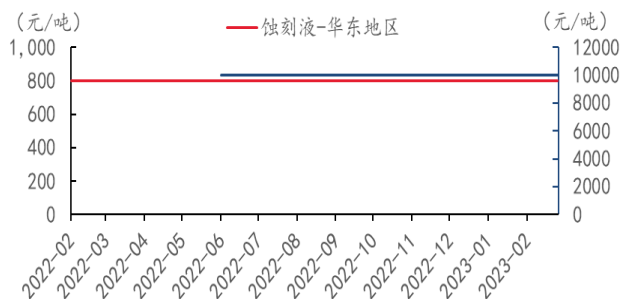
图表 27 电子级氢氟酸价格



资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

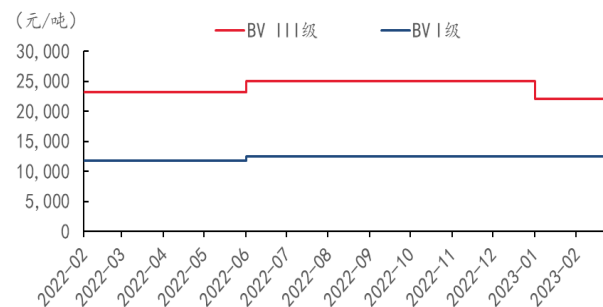
本周显影液、蚀刻液价格维持稳定, 分别为10000元/吨、800元/吨; 电子级磷酸BV III级价格与上周末持平, 为22000元/吨; BV I级价格维持稳定, 为12500元/吨。

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



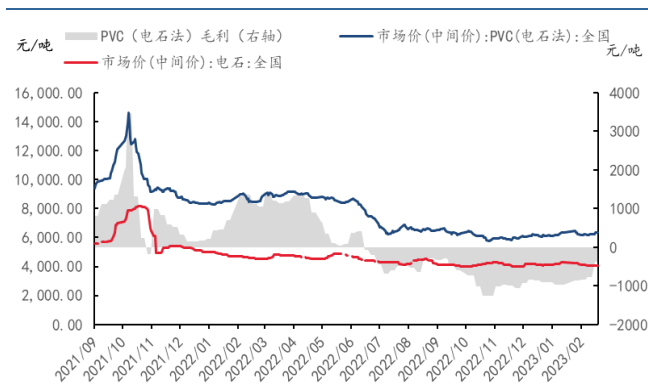
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

7. 氯碱: 下游需求仍在恢复, 价格整体上行

本周(2月17日-2月23日)PVC(电石法)市场均价 6232 元/吨, 较上周价格上涨 2.38%; PVC(乙烯法)均价 6542 元/吨, 较上周价格上涨 3.84%。利润情况, 本周PVC(电石法)毛利上升377.16元/吨, 为-386.72元/吨; PVC(乙烯法)毛利上升110.71元/吨, 为540.57元/吨。PVC库存量为105.44万吨, 环比下降0.57%。本周PVC工厂开工率较上周上升0.35个百分点, 为82.93%; 本周PVC产量44.1万吨, 环比上升0.62%。生产企业方面, 本周企业出货稳定, 工厂库存暂无增量, 目前维持微幅去库

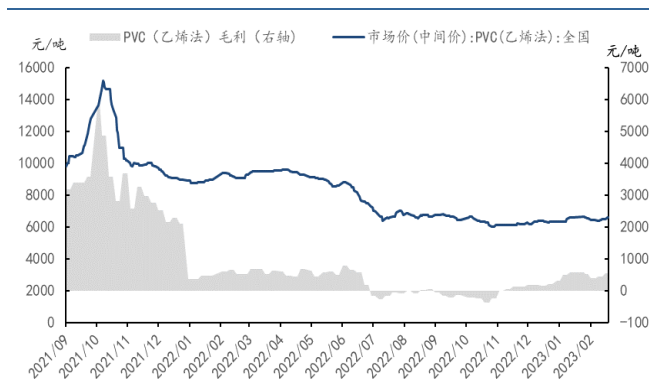
的节奏, 但整体库存量仍表现强势, 加之企业开工8成以上, 整体货源供应充裕。本周PVC下游开工5成左右, 整体需求表现平平。

图表 30 PVC (电石法) 价格和毛利均上升



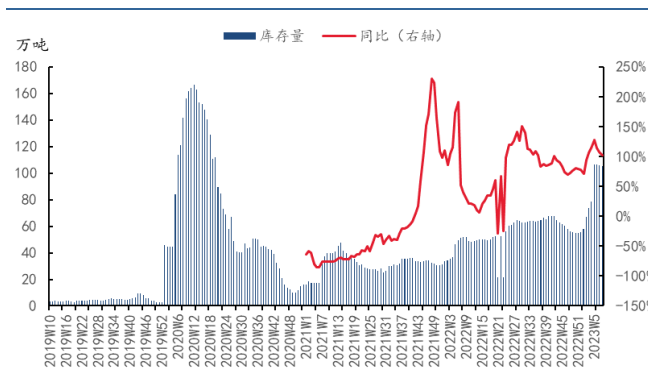
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 31 PVC (乙烯法) 价格上升



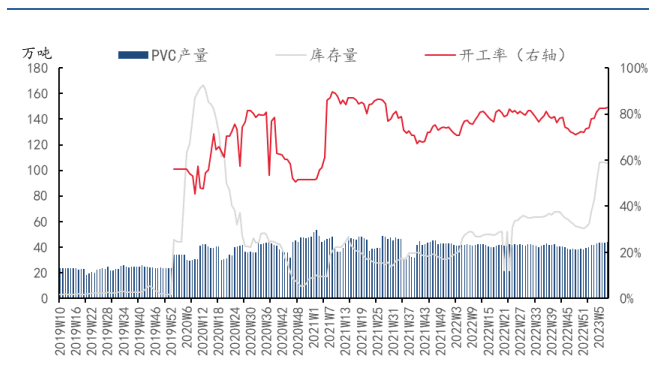
资料来源: Wind, 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 32 PVC 行业库存持续下落



资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

图表 33 PVC 行业产量和开工率均上升



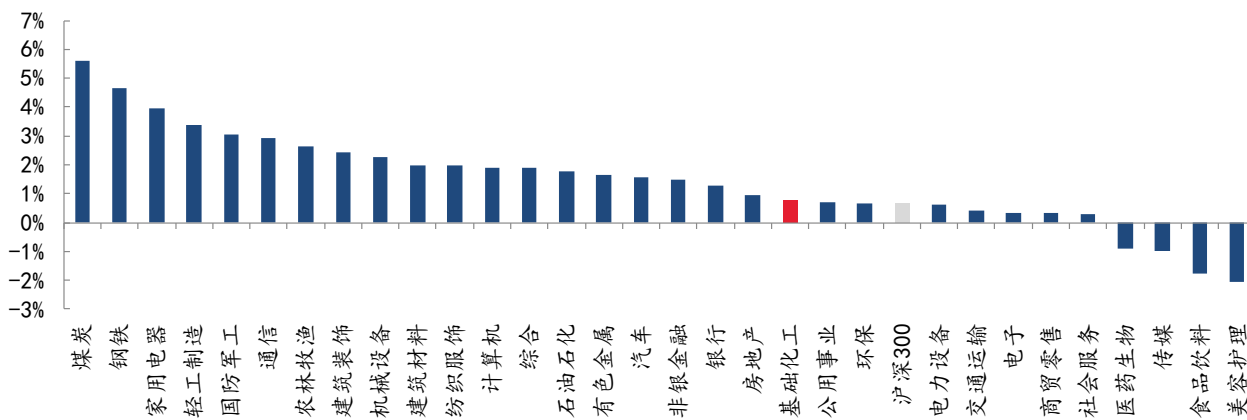
资料来源: 百川盈孚, 太平洋研究院整理

二、行情表现

1. 板块行情表现

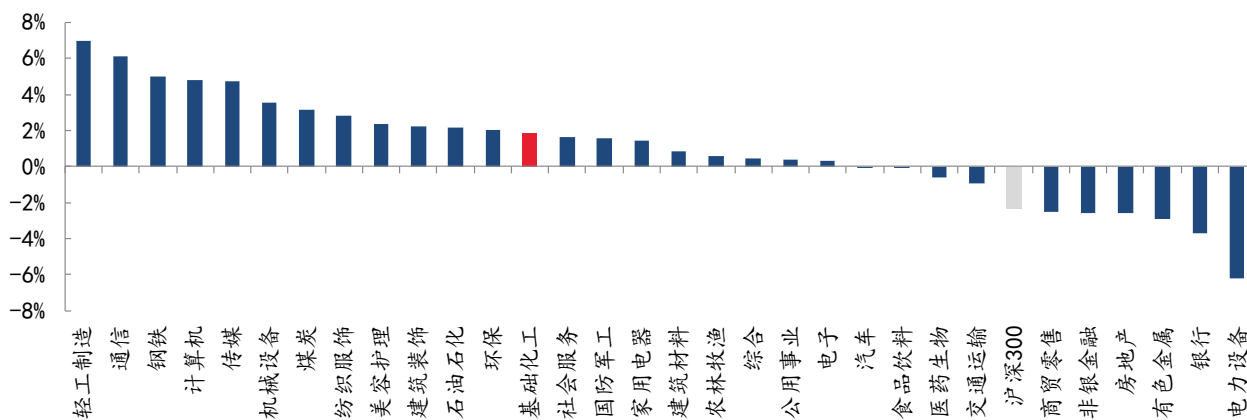
本周（2/20-2/24）市场微涨，沪深300指数上涨0.66%，SW基础化工指数上涨0.79%，在31个申万一级行业中排名第14，跑赢沪深300指数0.14个百分点。春耕在即，农化产品销售处于高峰期，磷肥景气度提升叠加磷酸铁（锂）大量投产，磷矿石的价值有望迎来重估。目前高品位磷矿石供应依然紧张，四川和贵州磷矿石价格均有上调。农药和磷化工板块得到市场关注。从具体细分板块来看，SW基础化工行业下属33个三级行业板块中24个板块上涨，9个板块下降。其中非金属材料III（+7.28%）、磷肥及磷化工（+4.32%）、纯碱（+3.47%）板块涨幅居前；粘胶（-2.08%）、钾肥（-1.95%）和其他化学纤维（-1.56%）板块跌幅居前。

图表 34 本周申万一级子行业涨跌幅



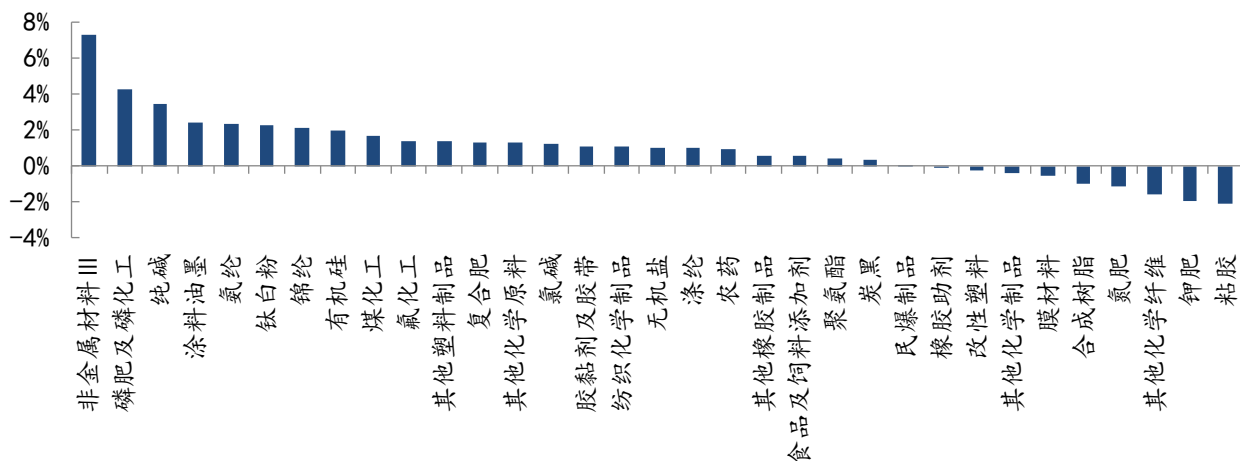
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

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，225家上涨，162家下跌。涨幅前十的个股中有湖南海利、诺普信和新农股份三家公司属于农药板块。地缘政治冲突推高粮食价格，粮食安全重要性上升到前所未有的高度，农药作为农业生产重要物资有望迎来需求上涨。每年2月至4月是农化产品销售旺季，农药板块也受到市场关注。涨幅前三的个股分别为湖南海利（+16.41%）、诺普信（+12.42%）和石英股份

（+12.14%）。湖南海利主要从事农药和精细化学品的研发、生产，是我国氨基甲酸酯类农药龙头企业。诺普信深耕农药制剂行业28年，在云南、海南和广西等地布局单一特色作物产业链，目前已布局两大主打作物——海南火龙果及云南盆栽无土基质蓝莓。近期“中央一号”文件发布指出，全面建设社会主义现代化国家，最艰巨最繁重的任务仍然在农村。诺普信作为“三农”公司也因此受到资本市场关注。石英股份是石英行业龙头公司，近期国产高纯石英砂的售价上涨至14万/吨，海外扩产量较少且节奏缓慢，国内石英砂扩产不明朗，石英砂供需持续紧张，价格有望上涨且长期维持高位。

跌幅前三的个股分别为博菲电气（-13.14%）、怡达股份（-11.66%）、金奥博（-10.14%）。跌幅最大个股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。金奥博是民爆智能装

备龙头，工信部强调推进民爆行业高质量发展，电子雷管市场空间广阔。

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				
湖南海利	16.41	17.17	44.26	15.75
诺普信	12.42	33.75	25.93	27.26
石英股份	12.14	1.07	11.52	70.98
宏达股份	10.86	8.49	20.66	64.86
东方材料	10.78	10.27	6.02	754.51
天洋新材	10.45	(8.61)	17.28	124.44
坤彩科技	10.30	4.66	2.48	268.41
新农股份	9.68	25.14	6.29	24.60
中毅达	8.75	(9.07)	9.46	414.50
美瑞新材	8.41	35.57	20.88	66.45
本周涨跌幅后 10				
博菲电气	(13.14)	32.77	106.63	43.52
怡达股份	(11.66)	(5.35)	31.80	32.70
金奥博	(10.14)	(1.64)	21.15	106.82
元力股份	(9.22)	(13.81)	17.83	32.24
江瀚新材	(8.23)	3.19	63.75	13.39
雅本化学	(8.04)	4.91	20.33	56.13
英力特	(7.87)	11.02	41.64	(10.55)
元利科技	(7.77)	2.49	5.58	14.90
康普化学	(7.50)	20.83	7.77	25.00
元琛科技	(7.27)	(18.21)	25.98	57.53

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

广信材料	公司发布关于出售控股子公司股权的公告。江苏广信感光新材料股份有限公司决定将持有的子公司创兴精细化学(上海)有限公司 60%股权以及对上海创兴的应收借款本金 5275.87 万元, 合并交易对价为人民币 4000 万元出售给上海德威涂料有限公司。
龙蟠科技	公司发布关于对外投资并新设项目公司的公告。江苏龙蟠科技股份有限公司拟通过其下属公司在印度尼西亚投资设立项目公司, 通过项目公司投资开发建设“新能源汽车动力与储能电池正极材料规模化生产项目”。项目总投资约为 2.9 亿美元(约合人民币 20 亿元)。
振华新材	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。
东华能源	公司发布关于转让宁波优嘉清洁能源供应链有限公司股权的公告。东华能源股份有限公司与浙江海津新材料有限公司签署《关于宁波优嘉清洁能源供应链有限公司股权转让之协议书》, 为推进 LPG 液化气终端资产剥离及业务转型, 公司拟向海津新材转让所持有的宁波优嘉清洁能源供应链有限公司 100%股权, 交易价格为壹亿贰仟柒佰万元整。
青岛双星	公司发布关于在柬埔寨设立子公司并投资建厂的公告。青岛双星股份有限公司控股子公司青岛双星轮胎工业有限公司拟联合 UBE DEVELOPMENT Co., Ltd. 共同成立双星(柬埔寨)轮胎有限公司, 并由该合资公司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)。项目总投资约人民币 143,751 万元。
道恩股份	公司发布关于收到政府补助的公告。山东道恩高分子材料股份有限公司承担的《热塑性弹性体化工新材料智能工厂新模式应用项目》于近日收到龙口市工业和信息化局拨付的补助款 1100 万元(其中 385 万元为合作单位应享有经费), 相关补助目前已到账。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。
森麒麟	公司发布 2022 年度年度报告摘要。公司实现营业总收入 62.92 亿元, 同比增加 21.53%。归属于上市公司股东的净利润 8.01 亿元, 同比增加 6.30%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.88 亿元, 同比增加 29.92%。
新疆天业	公司发布关于筹划转让子公司天业节水 38.91%股份暨关联交易的提示性公告。公司正在筹划资产出售事项, 拟向控股股东天业集团转让公司所持天业节水 38.91%股权, 转让完成后, 公司不再持有天业节水股权, 天业节水为香港联合交易所有限公司主板上市公司。
芳源股份	公司发布关于拟投资磷酸铁锂电池回收及正极材料生产项目的公告。广东芳源新材料集团股份有限公司计划投资建设年报废 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。本次对外投资项目拟投资金额为不超过 20 亿元人民币, 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。
新乡化纤	公司发布对外投资公告。新乡化纤股份有限公司为推动生物质菌草新材料方面的业务发展, 拟出资 5,000 万元设立全资子公司新乡菌草新材料技术有限公司。
建业股份	公司发布 2022 年度业绩快报公告。公司实现营业总收入 279,606.02 万元, 同比下降 0.12%。归属于上市公司股东的净利润 38,942.15 万元, 同比增加 34.27%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 37,073.43 万元, 同比增加 37.51%。
国泰集团	公司发布关于对全资子公司江西三石有色金属有限公司增资的公告。江西国泰集团股份有限公司全资子公司恒合投资以现金方式对三石有色增资 20,300 万元人民币。恒合投资扣除前

期投入 9,825 万元外需追加资金投入 13,175 万元，用于“三石有色年产 700 吨钽铌稀有金属项目”后续建设。

星源材质

公司发布关于控股股东股份减持完成暨控股股东、实际控制人发生变更的公告。深圳市星源材质科技股份有限公司控股股东、实际控制人之一陈良先生计划通过集中竞价及大宗交易方式合计减持不超过 24,274,845 股，即合计减持不超过占公司总股本比例 1.90% 的股份。

2. 行业要闻

【欧洲天然气价格降至17个月来最低水平】

阿姆斯特丹天然气中心数据显示，由于对能源危机担忧减少，16日天然气期货价格下跌至49.50欧元/兆瓦时，为2021年9月至今17个月的最低水平。该价格虽然仍是往年价格的两倍左右，但较今年初下降约35%，比去年8月峰值下降了80%以上，当时，俄对欧天然气供应减少使欧洲损失了约1万亿美元，损害了欧洲经济并加剧通货膨胀。目前，欧洲经济正在复苏，温暖的天气降低了供暖需求，欧洲通过进口液化天然气（LNG）也抵消了俄天然气供应的减少。天然气价格下降部分消除了对通胀和欧洲经济的担忧。但分析师警告称，如果天气大幅降温或供应中断，价格仍可能上涨。（商务部网站）

【欧盟碳排放价格首次突破100欧元/吨】

今年以来，碳配额价格先是随着欧洲天然气价格下跌而回调至80欧元之下，然后自2月份开始连连上涨，2月20日，欧洲碳排放价格逼近每吨100欧元大关，2023年2月21日欧盟碳排放价格首次突破100欧元/吨。2022全球碳市场总交易规模已达到8650亿欧元（约合6.3万亿元人民币），欧盟的碳市场交易规模目前位居全球首位，欧盟ETS的碳交易额达7514.59亿欧元，占全球总量的87%。（碳达峰中和）

【磷复肥：量平价稳保供无虞】

2022年我国磷复肥市场走出了先扬、后抑、再扬的轨迹。尽管全年总产量出现下降，但依然完全保障了国内磷复肥的供应，且价格保持相对低位，行业全年维持保本运行。对于2023年磷复肥行业的运行情况，中国磷复肥工业协会李光秘书长表示，稳价保供依然是2023年行业的首要任务。从市场运行情况来看，2023年磷复肥价格不会出现较大幅度波动，消费总量相对持稳。（中国化工信息网）

【贵州磷矿报价再次上调】

在2月中上旬四川磷矿石率先上调了40-50后，贵州磷矿石交易价格跟涨30-40元，本次报价又再次调涨20元。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。目前国内磷复肥市场处于春耕备肥旺季，企业开工提升，对原料需求有一定提振。此外去年湿法净化酸保守投产产能在140万吨，23年也将有150万吨左右的新增产能落地。湿法净化酸对磷矿品位要求较高，一吨净化酸比普通湿法酸多消耗2-3吨左右的磷矿石，因此高品位磷矿紧张已经成为事实，贵州开阳地区某大企业已经暂停30%品位磷矿石对外销售，目前主要销售28%品位。虽然发改委要求取消地方磷矿区域限售，但此次磷矿石主要是供给端的问题，因此价格不断上涨。（观磷肥）

【中国石化海南炼化百万吨乙烯项目建成投产】

2月21日，中国石化海南炼化公司100万吨/年乙烯项目龙头装置——乙烯装置投料开车成功，并打通全流程，实现全项目一次开车成功，产出合格产品。海南乙烯工业由此实现“零的突破”，投产后可拉动超千亿元的下游产业发展，有效助力海南自贸港建设。乙烯被称为“石化工业之母”，70%以上的基本有机化工原料来自乙烯装置。该项目是海南省和中国石化的重点工程项目，主要包括100万吨/年乙烯裂解装置及下游共10套化工装置，总投资超286亿元。（中化新网）

四、大宗原材料数据

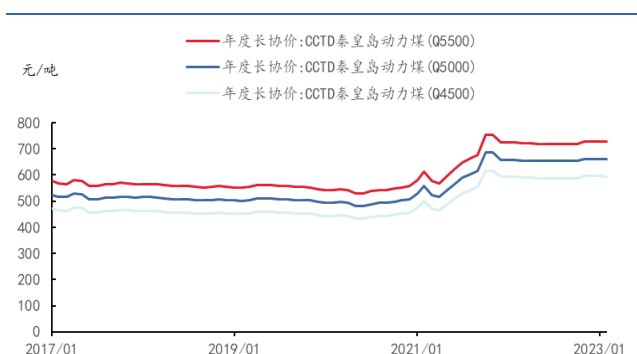
本周国际油价先下降后回升,截至2月24日,WTI原油价格76.32美元/桶,较上周下降0.03%,布伦特83.16美元/桶,上升0.19%。截至2月24日,NYMEX天然气期货价格较上周末上升7.74%至2.45美元/百万英热单位;英国天然气期货价格为127.69便士/色姆,较上周上升3.06%。本周煤炭价格继续下跌,大同Q5500、榆林Q5500、东胜Q5500坑口煤价格分别为850元/吨、915元/吨、846元/吨。长协方面,秦皇岛Q5500、Q5000、Q4500二月长协价格分别为727元/吨、661元/吨、595元/吨。烯烃价格本周小幅上升,2月23日华东乙烯价格为7325元/吨;丙烯本周市场均价7320元/吨,较上周下跌170元/吨。截至2023年2月23日,欧盟天然气储量水平达库容的62.98%,较上周末下降2.82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

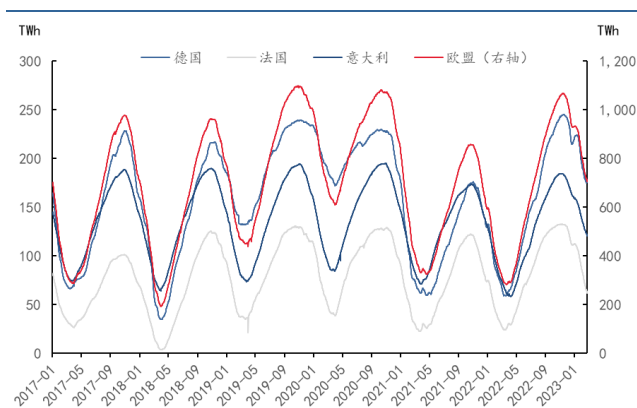


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 41 天然气价格

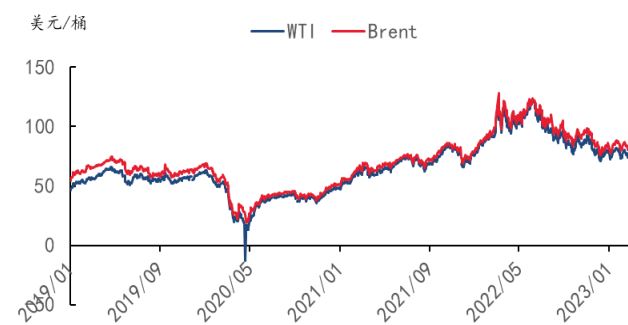


图表 42 欧洲天然气库存



资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

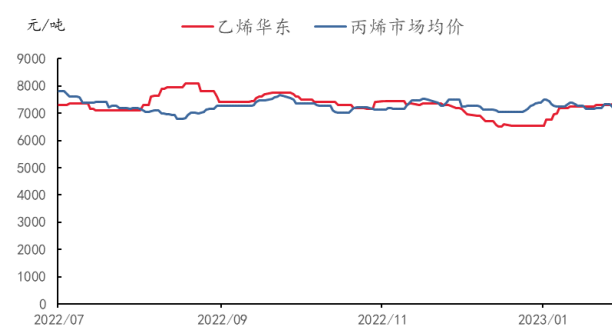
图表 43 国际油价



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

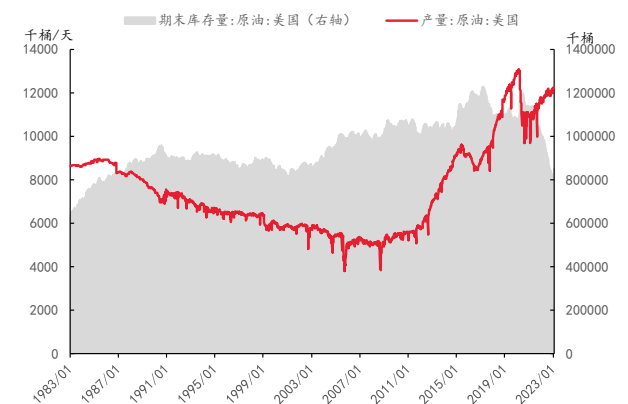
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

图表 44 烯烃价格



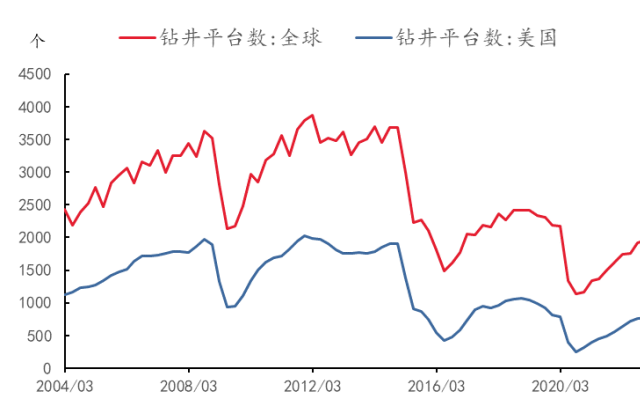
资料来源：百川盈孚，太平洋研究院整理

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
	600309.SH	万华化学	暂未评级	2,849	246.49	177.53	233.41	16	12
聚氨酯	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 24 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	zhaf1@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



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。