

# 基础化工

## 工信部召开 2024 年化肥生产保供工作座谈会，R410a、丁二烯价格上涨

上周指 24 年 1 月 22-28 日（下同），本周指 24 年 1 月 29-2 月 4 日（下同）。

### 本周重点新闻跟踪

2024 年 1 月 31 日，工业和信息化部召开 2024 年化肥生产保供工作座谈会。会议指出，化肥是重要初级产品，做好化肥生产保供对维护粮食安全具有重要意义。2023 年，在各级有关部门大力协同和重点化肥生产企业努力下，化肥生产保供任务圆满完成，为保障全年粮食丰收、促进农民持续增收作出了重要贡献。当前，化肥保供形势整体良好，预计能够满足 2024 年春耕等关键节点用肥需求。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 7.3%，为 72.28 美元/桶。

**重点关注子行业：**本周钛白粉/尿素/DMF/粘胶短纤价格分别上涨

3.1%/2.9%/2.1%/1.2%；橡胶/电石法 PVC/有机硅/乙二醇/醋酸/聚合 MDI 价格分别下跌 3.1%/1.3%/1.3%/1.2%/0.8%/0.6%；液体蛋氨酸/氨纶/重质纯碱/轻质纯碱/乙烯法 PVC/烧碱/粘胶长丝/固体蛋氨酸/纯 MDI/TDI/VE/VA 价格维持不变。

**本周涨幅前五化工产品：**煤焦油（江苏沙钢焦化）（+26.8%）、氢气（+12%）、R410a（江苏低端）（+11.3%）、LNG（日本）（+9.1%）、R125（浙江高端）（+9%）。

**R410a：**本周国内制冷剂 R410a 价格上涨，混配原料 R125、R32 价格上涨，近期国内安全、环保检查力度普遍较强，叠加冬季气候限制，当前萤石矿山开工低迷的严峻形式难有改善；氟氨酸企业生产意愿欠佳；下游需求偏弱运行，供需博弈仍存。截至 2/2，华东市场主流成交价格在 29500-30500 元/吨。

**钛白粉：**本周节前收官之际，钛白粉物流时效降低。临近春节，无论是生产企业还是终端用户都会提早安排相关事宜，部分生产企业就是减产检修，终端客户就是提早备货，二者共同影响下形成了当下供需双减的局面，整体来看供需始终处于博弈状态，企业在手订单较为充足，市场价格窄幅上移。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 12.2%，沪深 300 指数较上周下跌 4.63%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 7.57 个百分点，涨幅居于所有板块第 23 位。

### 重点关注子行业观点

供需矛盾仍然激烈的 2024 年，将目光放在需求刚性领域，并关注供给端仍有约束的板块。我国依托能源、产业链一体化、国内大市场的优势，在完成化工产业聚集后，将走向产业高端化升级之路，未来精细化工新材料领域将成为主要投资方向。我们建议关注：

- ① 电子产业周期复苏：**重点推荐：万润股份**；建议关注：华特气体、金宏气体、中船特气、广钢气体、瑞联新材、莱特光电、奥来德。
- ② 景气修复中找结构性机会：需求端存在韧性的农化、轮胎板块，持续去库下，需求稳定且有望迎来景气修复；供给端有序扩张或供给受限的钛白粉、氟化工板块。**重点推荐：扬农化工、润丰股份**；建议关注：玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、龙佰集团、三美股份、巨化股份、永和股份、云天化、亚钾国际。
- ③ 聚焦龙头企业高质量发展：**重点推荐：万华化学、华鲁恒升**。
- ④ 聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂在化工领域应用有望迎来广阔发展空间。**重点推荐：华恒生物、凯立新材**（与金属与材料组联合覆盖）。

**风险提示：**原油等原料价格大幅波动风险；产能大幅扩张风险；安全生产与环保风险；化工品需求不及预期

证券研究报告

2024 年 02 月 04 日

投资评级

行业评级

上次评级

中性(维持评级)

中性

作者

唐婕

分析师

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

张峰

分析师

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

郭建奇

分析师

SAC 执业证书编号：S1110522110002  
guojianqi@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业专题研究:23Q4 持仓配置环比下降，持续聚焦细分龙头》 2024-01-30
- 2 《基础化工-行业研究周报:全国温室气体自愿减排交易市场启动，有机硅、醋酸价格上涨》 2024-01-29
- 3 《基础化工-行业点评:三代制冷剂配额落地，行业格局显著优化》 2024-01-23

## 内容目录

1. 重点新闻跟踪 .....	4
2. 板块及个股行情 .....	4
2.1. 板块表现 .....	4
2.2. 个股行情 .....	5
2.3. 板块估值 .....	6
3. 重点化工产品价格、价差监测 .....	6
3.1. 化纤 .....	10
3.2. 农化 .....	11
3.3. 聚氨酯及塑料 .....	12
3.4. 纯碱、氯碱 .....	13
3.5. 橡胶 .....	14
3.6. 钛白粉 .....	15
3.7. 制冷剂 .....	15
3.8. 有机硅及其他 .....	16
4. 重点个股跟踪 .....	16
5. 投资观点及建议 .....	18

## 图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类) .....	4
图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅(%, 申万行业分类) .....	5
图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势(整体法, 最新) .....	6
图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势(历史 TTM_整体法) .....	6
图 5: 粘胶短纤价格及价差(元/吨) .....	10
图 6: 粘胶长丝价格(元/吨) .....	10
图 7: 氨纶 40D 价格及价差(元/吨) .....	10
图 8: 华东 PTA 价格(元/吨) .....	10
图 9: 华东涤纶短丝价格(元/吨) .....	10
图 10: 涤纶 POY 价格及价差(右轴)(元/吨) .....	10
图 11: 华东腈纶短纤价格(元/吨) .....	11
图 12: 国内尿素价格及价差(华鲁恒升-小颗粒, 元/吨) .....	11
图 13: 国内磷酸一铵及价差(国内, 元/吨) .....	11
图 14: 国内磷酸二铵及价差(元/吨) .....	11
图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格(元/吨) .....	11
图 16: 国内草甘膦价格及价差(浙江新安化工, 万元/吨) .....	12
图 17: 国内草铵膦价格(华东地区, 万元/吨) .....	12
图 18: 国内菊酯价格(万元/吨) .....	12
图 19: 国内吡啶价格(华东地区, 万元/吨) .....	12
图 20: 国内吡虫啉价格及价差(万元/吨) .....	12

图 21: 国内代森锰锌价格 (万元/吨) .....	12
图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨) .....	13
图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨) .....	13
图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨) .....	13
图 25: PO 价格及价差 (元/吨) .....	13
图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨) .....	13
图 27: PC 价格及价差 (右轴) (元/吨) .....	13
图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差 (元/吨) .....	14
图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨) .....	14
图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差 (元/吨) .....	14
图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差 (元/吨) .....	14
图 32: 国内天然橡胶价格 (元/吨) .....	14
图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格 (元/吨) .....	14
图 34: 炭黑价格及价差 (元/吨) .....	15
图 35: 橡胶助剂价格 (元/吨) .....	15
图 36: 国内钛白粉价格及价差 (元/吨) .....	15
图 37: R22、R134a 价格 (/吨) .....	15
图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨) .....	15
图 39: 国内有机硅价格 (元/吨) .....	16
图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤) .....	16
表 1: 本周涨幅前十个股 .....	5
表 2: 本周跌幅前十个股 .....	5
表 3: 本周化工产品涨幅前 10 名 .....	6
表 4: 本周化工产品跌幅前 10 名 .....	6
表 5: 产品价差涨跌幅情况 (单位: 元/吨) .....	7
表 6: 重点跟踪产品上周变化 .....	8
表 7: 重点公司最新观点 .....	16
表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 元、亿元、亿股) .....	18

## 1. 重点新闻跟踪

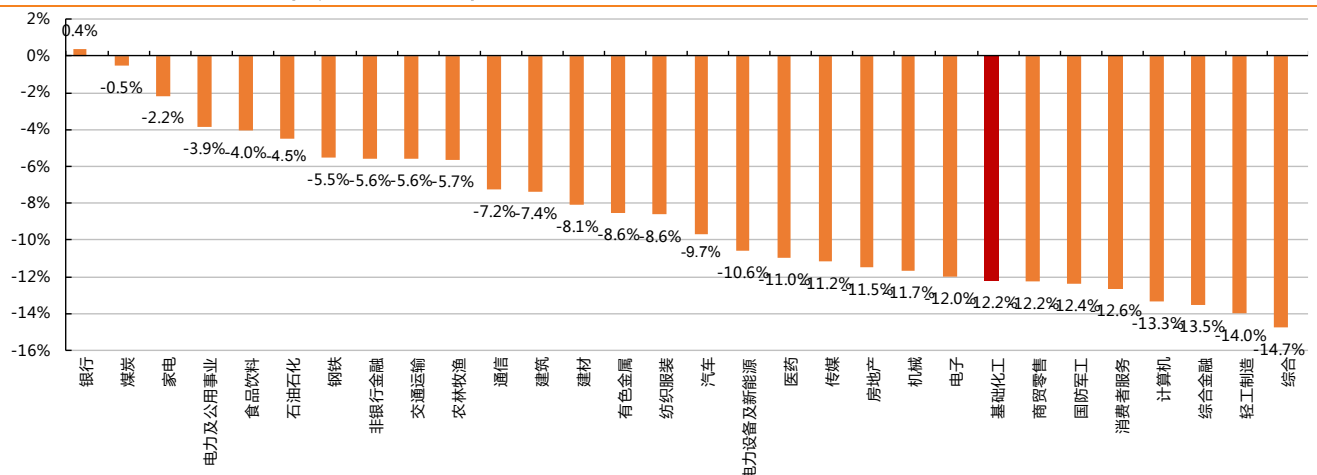
- 2024.01.31 1月31日，工业和信息化部召开2024年化肥生产保供工作座谈会。会议指出，化肥是重要初级产品，做好化肥生产保供对维护粮食安全具有重要意义。2023年，在各级有关部门大力协同和重点化肥生产企业努力下，化肥生产保供任务圆满完成，为保障全年粮食丰收、促进农民持续增收作出了重要贡献。当前，化肥保供形势整体良好，预计能够满足2024年春耕等关键节点用肥需求。
- 2024.01.31 近日，国际能源署发布的《2023年可再生能源》年度市场报告显示，2023年全球可再生能源新增装机容量比2022年增长50%，装机容量增长速度比过去30年的任何时候都要快。报告预测，未来5年全球可再生能源装机容量将迎来快速增长期。报告预测，未来5年风能和太阳能发电将占新增可再生能源发电量的95%。到2024年，风能和太阳能发电总量将超过水力发电；风能和太阳能发电将分别在2025年和2026年超过核电。到2028年风能和太阳能发电的份额将翻一番，合计达到25%。
- 2024.01.31 国际货币基金组织（IMF）30日发布《世界经济展望报告》更新内容，将2024年全球经济增长预期上调至3.1%，较去年10月预测值高出0.2个百分点，并表示这反映了对中国、美国以及一些大型新兴市场和发展中国家经济增长预期的上调。国际货币基金组织首席经济学家皮埃尔-奥利维耶·古兰沙当天在南非约翰内斯堡举行的发布会上表示，全球经济继续表现出“令人瞩目的”韧性，通货膨胀稳步下降，增长依然坚挺，“软着陆”的可能性增加，但经济扩张步伐仍然较慢。
- 2024.02.01 1月22日，有报道称，INEOS Olefins and Polymers USA已正式宣布，其位于美国德克萨斯州Chocolate Bayou工厂的聚丙烯（PP）供应出现不可抗力。该工厂是英力士的重要生产基地，其乙烯产能为197万吨/年、丙烯产能为47.5万吨/年、聚丙烯产能49万吨/年。最近的事态发展是继近日工厂由于技术问题造成重大中断事件之后，英力士采取措施降低了Chocolate Bayou工厂的烯烃生产负荷，同时，做出这一决定的原因是该地区天气寒冷，这说明了工业生产易受气候波动的影响。
- 2024.02.02 1月30日，生态环境部举行1月例行新闻发布会。会上，生态环境部综合司司长孙守亮表示，将紧紧围绕推动减污降碳协同增效这条主线，全面开展多领域、多层次减污降碳协同创新，打好污染防治攻坚战标志性战役。

## 2. 板块及个股行情

### 2.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌12.2%，沪深300指数较上周下跌4.63%。基础化工板块跑输沪深300指数7.57个百分点，涨幅居于所有板块第23位。

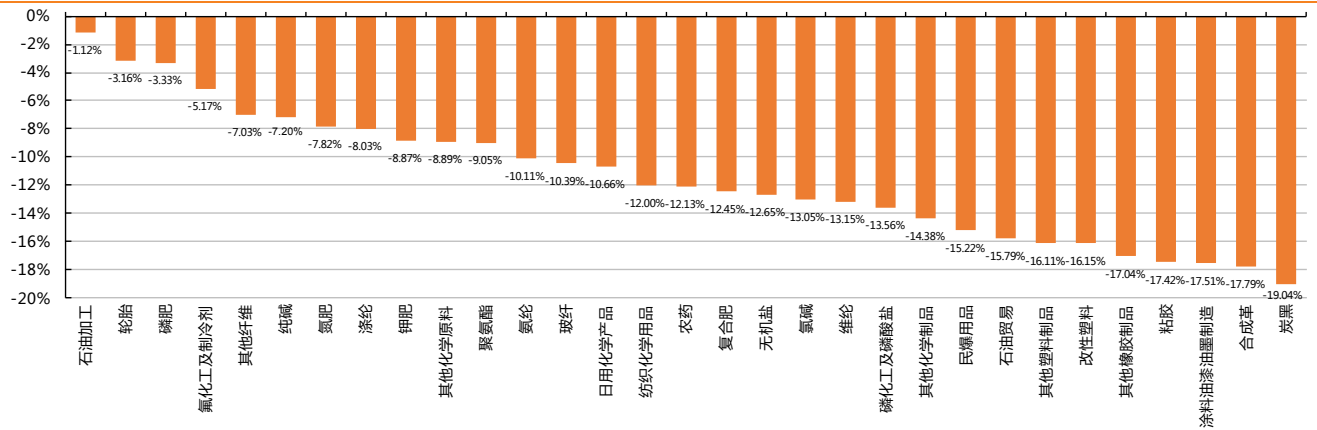
图1：A股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，本周基础化工暂无周涨幅较大的子行业。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

## 2.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前的个股有：中农联合（+9.76%），乐通股份（+7.39%），华恒生物（+4.81%），赛特新材（+3.12%）。

表 1：本周涨幅居前个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
003042.SZ	中农联合	19.45	9.76	21.03	4.68	4.68
002319.SZ	乐通股份	13.22	7.39	13.57	-4.34	-4.34
688639.SH	华恒生物	107.22	4.81	5.81	-14.84	-14.84
688398.SH	赛特新材	31.44	3.12	1.48	-0.51	-0.51

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：丰山集团（-35.73%），宏柏新材（-31.8%），科隆股份（-31.25%），晨光新材（-30.59%），东岳硅材（-30.05%），宁科生物（-28.57%），天晟新材（-27.54%），川金诺（-26.77%），英力特（-26.74%），泉为科技（-26.52%）。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
603810.SH	丰山集团	10.56	-35.73	-11.85	-21.02	-21.02
605366.SH	宏柏新材	6.07	-31.80	-6.47	-26.60	-26.60
300405.SZ	科隆股份	5.28	-31.25	-10.51	-18.27	-18.27
605399.SH	晨光新材	10.21	-30.59	-6.50	-24.71	-24.71
300821.SZ	东岳硅材	6.40	-30.05	-3.47	-22.89	-22.89
600165.SH	宁科生物	2.15	-28.57	-12.96	-36.39	-36.39
300169.SZ	天晟新材	5.34	-27.54	-6.97	-25.63	-25.63
300505.SZ	川金诺	9.74	-26.77	-9.65	-41.85	-41.85
000635.SZ	英力特	7.04	-26.74	-11.22	-21.52	-21.52
300716.SZ	泉为科技	7.84	-26.52	-9.57	-32.24	-32.24

资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 板块估值

截至本周五（2月2日），本周基础化工板块 PB 为 1.64 倍，全部 A 股 PB 为 1.22 倍；基础化工板块 PE 为 17.12 倍，全部 A 股 PE 为 12.14 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM\_整体法）



资料来源：wind，天风证券研究所

### 3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 343 种化工产品中，本周 59 种产品环比上涨，66 种产品环比下跌，218 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 33 种产品价差环比上涨，24 种产品价差环比下跌，8 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/02/02	上周	周涨幅	年内涨幅
橡胶	煤焦油（江苏沙钢焦化）	元/吨	4500	3550	26.76%	3.45%
工业气体	氢气	元/立方米	2.8	2.5	12.00%	12.00%
氟化工	R410a（江苏低端）	元/吨	29500	26500	11.32%	34.09%
能源	LNG（日本）	\$/Mbtu	9.72	8.91	9.09%	-13.60%
氟化工	R125（浙江高端）	元/吨	36500	33500	8.96%	30.36%
能源	液化气（长岭炼化）	元/吨	5460	5110	6.85%	-2.67%
烯烃、芳烃	丁二烯	元/吨	9900	9400	5.32%	12.50%
钛白粉	钛白粉	元/吨	19250	18300	5.19%	3.77%
氟化工	R134a（浙江巨化）	元/吨	31000	29500	5.08%	12.73%
化肥	硫磺（固体）	元/吨	900	860	4.65%	-3.23%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/02/02	上周	周涨幅	年内涨幅
氯碱	双氧水	元/吨	645	770	-16.23%	-8.64%
能源	天然气（Texas）	\$/Mbtu	1.87	2.15	-13.02%	-7.43%
化肥	氯化钾	美元/吨	212	241	-12.03%	-9.01%
化肥	合成氨-出厂价	元/吨	2900	3250	-10.77%	-24.68%
工业气体	二氧化碳（山东）	元/吨	170	190	-10.53%	9.68%
能源	原油（布伦特）	美元/桶	77.33	83.55	-7.44%	0.38%
能源	原油（WTI）	美元/桶	72.28	78.01	-7.35%	0.88%
醇类	三甲胺	元/吨	7000	7500	-6.67%	-6.67%
塑料	MMA （甲基丙烯酸甲酯）	元/吨	12275	13150	-6.65%	-3.73%
工业气体	液氧（山东杭氧）	元/吨	330	350	-5.71%	-21.43%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

板块	产品价差	2024/02/02	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(1240)	(1240)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	619	753	-17.87%	-59.66%
	双酚 A-苯酚-丙酮	1436	1219	17.83%	23.29%
聚酯	PTA-PX	123	442	-72.15%	-41.15%
醇类	乙二醇-乙烯	643	824	-21.97%	-4.54%
	乙二醇-烟煤	1351	1408	-4.05%	58.10%
	甲醇-原料煤	1186	1171	1.28%	11.78%
	二甲醚-甲醇	216	216	0.00%	-41.62%
	醋酸-甲醇	1680	1705	-1.47%	4.84%
	PVA-电石	5692	5490	3.68%	3.57%
	DMF-甲醇-液氨	608	368	65.22%	44.76%
氯碱	PVC-电石	204	200	2.03%	100.00%
	PVC-乙烯	2484	2587	-4.00%	-15.15%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1525	1521	0.32%	-22.59%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1625	1621	0.30%	-23.35%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2294	2175	5.51%	-25.05%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7350	7580	-3.03%	6.25%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	10230	10439	-2.00%	-2.60%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	11450	11580	-1.12%	1.17%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	14330	14439	-0.76%	-3.85%
	TDI-甲苯	12388	12388	0.00%	-1.09%
	BDO-顺酐	2040	1985	2.77%	222.53%
	环氧丙烷-丙烯	3262	3261	0.04%	-11.95%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2773	2702	2.63%	5.12%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	719	638	12.61%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1105	892	23.89%	3.45%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2525	2342	7.82%	6.62%
粘胶短纤-溶解浆		4910	4760	3.15%	11.59%
粘胶长丝-棉短绒		36070	36140	-0.19%	-0.77%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		13620	13620	0.00%	5.21%
PA6-己内酰胺		7259	7400	-1.91%	2.13%
PA66-己二酸		19450	19508	-0.30%	-1.90%
腈纶短纤-丙烯腈		5858	5764	1.63%	6.86%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2800	2834	-1.19%	-22.17%
	乙烯焦油-煤焦油	(750)	50	-	-
	炭黑-煤焦油	1525	2998	-49.12%	-2.09%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	1488	1237	20.29%	8.40%
	PC-双酚 A	5975	6033	-0.95%	-1.16%
	POM-甲醇	11204	11204	0.00%	-1.55%
	BOPET-聚酯切片	1106	1046	5.74%	-8.29%
	PBAT-PTA-BDO-AA	2035	2003	1.58%	-10.14%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	825	763	8.13%	5.10%
	三聚氰胺-尿素	470	650	-27.69%	-27.69%
	硝酸铵-液氨	2540	2400	5.83%	17.59%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	894	994	-10.06%	-18.28%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	651	730	-10.83%	-35.75%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	953	890	7.07%	32.12%
	复合肥价差	304	268	13.51%	141.45%
	硫酸-硫磺	200	214	-6.24%	5.25%
	磷酸-黄磷	1428	1428	0.00%	-18.49%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	356	356	0.00%	11.76%

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	10948	10838	1.01%	-5.17%
	吡虫啉-CCMP	34000	34000	0.00%	-1.73%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	9244	8744	5.72%	0.00%
	氯化法钛白粉-金红石矿	9050	8100	11.73%	13.27%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	10808	10255	5.39%	2.92%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	7700	6940	10.95%	109.24%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	21204	18019	17.68%	74.49%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	16245	14531	11.80%	43.52%
	R410a-R125-R32	1250	0	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3522	3722	-5.37%	42.88%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3880)	(3994)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1107)	(1118)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	596	614	-2.90%	72.07%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4841	5010	-3.36%	-16.55%

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周跌幅 1.3%	全国单体企业 16 家，周内总体开工率在 74% 左右，目前有机硅企业山东金岭维持停车状态，内蒙古恒业成仍然处于停车检修状态，另外星火，东岳以及兴发等大厂还是处于降负生产中，前期降负荷生产的某外企在陆续恢复中。	近期各单体厂接单情况较前期转淡，下游备货阶段至尾，企业陆续放假。不过大部分厂家预售单在手并且市面现货量较少，多数企业挺价意愿偏强，市场开工情况略有提升。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 1.3%，乙烯法 PVC 维持	本周个别西北企业因装置问题临时停车，叠加部分企业节前在库存压力下略有降低开工，使之本周 PVC 生产装置开工有所下滑。本周电石法 PVC 装置开工率下跌 2.06% 至 79.94%。乙烯法 PVC 生产装置开工率下跌 4.80% 至 86.63%。	本周放假的 PVC 下游制品企业增加，整体开工降低，需求端表现低迷。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	本周国内纯碱总产能为 4165 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3102 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1555 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1092 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 455 万吨）。本周整体纯碱行业开工率为 84.42%。整体纯碱产量持续充足，厂家新单成交量较为乐观，厂内纯碱现货库存持续低位。	国内纯碱下游用户近期刚需采购纯碱为主，临近春节，个别厂家开始节前备货，目前轻碱下游需求量略优于重碱下游。日用玻璃、焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业目前开工不高，整体拿货积极性尚可。重碱下游的玻璃厂目前纯碱现货库存一般，近期少量补货为主。
粘胶	粘胶短纤周涨幅 1.2%，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率维持在 81.66% 左右，产量较上周持平。周内，粘胶短纤行业装置暂无明显变动，厂家多执行前期订单为主，市场开工率维持高位。	下游纱厂开工稍有下滑，价格坚挺运行，对原料需求采买尚可，临近春节，部分物流停止，厂家多执行前期订单为主。
烧碱	烧碱维持	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4871.6 万吨，截至到 2 月 1 日，氯碱开工产能 4016.0 万吨，开工率为 82.44%。	据百川盈孚统计，截至到 2 月 1 日，中国氧化铝建成产能为 10220 万吨，开工产能为 8060 万吨，开工率为 78.86%。
VA	VA 维持	主流厂家停签停报，省内或周边少量发运为主，临近春节，下游新订单稀少。	
VE	VE 维持	一主流厂家参考出厂报价在 78 元/公斤，其他厂家多停报观望。	
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸行业开机率为 86.9%，较上周开机率持平。国内生产企业正常生产，元旦后蛋氨酸总体开机高负荷运行，工厂交货为主，部分地区因雨雪天气影响物流速度较慢。	本周市场成交情况较差，年前备货基本结束，贸易商环节年前多不接单拿货，市场成交氛围寡淡。养殖端看，生猪方面市场刚需消费有明显提升，终端白条走货加快，屠企集中备货需求增多，猪价持续大幅上涨，但当前饲料企业产量下降，蛋氨酸在成品料中用量偏少，需求仍低迷。
乙二醇	乙二醇周跌幅 1.2%	本周乙二醇企业平均开工率约为 60.15%，其中乙烯制开工负荷约为 59.14%，合成气制开工负荷约为 62.02%。华东一 34 万吨乙二醇装置于 1 月 25 日意外停车，现已恢复平稳运行。本周市场供应相对稳定，行业开工率波动有限。	本周聚酯行业开工率下滑，而终端开机也大幅下降，市场节日氛围浓郁，交投氛围冷清，目前聚酯开工率为 82.08%，终端织造开工负荷为 3.14%。



橡胶	橡胶周跌幅 3.1%	国内产区全面停割。国外产区向减产期过渡，产区原料价格坚挺，成本端支撑场内贸易商对后市有所看好。	物流逐渐停运，下游制品厂陆续放假，场内采购以贸易商为主，但整体交投氛围预计低位，需求端表现一般。
氨纶	氨纶维持	本周氨纶行业开工为 70.53%，较上周开工率提升 0.25%。浙江地区一工厂停车；福建地区一工厂负荷提升至 7 成；部分开工在 8 成至满开，部分开工在 5-7 成不等，部分工厂全停。	下游开机持续走弱，市场逐渐收尾中，下游仅按需采购为主。截止至发稿前张家港地区棉包市场，开 6 成左右；义乌诸暨包纱市场开 5 成偏下；海宁平布不倒绒平布开 4-5 成；福建地区主流花边经编市场开 4 成左右；常熟地区下游圆机市场 1-2 成左右；江阴圆机纱线陆续开 2-3 成；浙江萧绍圆机市场开 1-2 成；广东地区下游经编开工 6 成，圆机开 1-2 成。
钛白粉	钛白粉周涨幅 3.1%	临近春节，市场上可配货和产生交投订单的时间也已经进入了倒计时，而且物流面部分企业在小年就要开始放假了。整体看华南、西南地区生产企业有限、停产计划的较多，行业开工率处于下行态势，供应呈现收紧状态	本周，交投市场氛围冷清，需求延续弱势。涂料目前作为钛白粉最大的下游分支，通过建筑装饰消耗对钛白粉行情的影响是直观和持续的，从开工上来看，冬季涂料生产商开工下降明显，而且对春节后用料已经进行了备货，备货基本也已经接近了尾声，所以需求小幅收缩。
尿素	尿素周涨幅 2.9%	，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 17.39 万吨，环比增幅 4.7%，本周新增复产增量的企业有：四川泸天化、四川美青、四川玖源、重庆建峰二化装置、河南中原大化、山东明水大化，日影响产量约 0.83 万吨；本周新增停车减量企业有：新疆中能、山西兰花、东北吉林长山，日影响产量约 0.34 万吨。需继续关注装置动态。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷 33.25%，较上周减少 2.49%，市场供应量继续减少。临近春节，下游经销商提货操作有放缓趋势，复合肥厂家生产积极性受挫，降负生产，同时，中小厂装置停车情况陆续增多。本周国内三聚氰胺日均产量达 4244 吨，环比增幅 6.47%。本周因河北辛集九元、山东舜天及山东合力泰等部分停检装置复产，三聚氰胺行业开工负荷提升，市场供应有所增加。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 0.6%，纯 MDI 维持	上海某工厂二期 24 万吨/年装置于 1 月 18 日母液调整停车，1 月 31 日重启；宁波一大厂 40 万吨装置正常运行，二期 80 万吨装置 1 月 31 日重启；西南某工厂 12 月底进入检修，已重启正常运行；国内其他部分装置正常运行，整体供应量增加。目前海外装置处于正常运行状态，海外整体供应量波动有限。	下游氨纶工厂整体负荷运行 7 成左右，市场逐渐收尾中，交投氛围一般，对原料消耗能力难有提升。下游 TPU 负荷 5-6 成左右，终端手机护套、气动管及鞋材陆续放假，整体需求逐步下滑，对原料消耗能力减退。下游鞋底原液低负运行，终端市场逐步进入放假状态，工厂生产交付节前订单为主，场内实单成交难有释放，因而对原料消耗能力偏弱。下游浆料企业开工运行 3-4 成左右，多数厂家新单成交匮乏，多交付前期合约为主，对原料备货计划量有限。
TDI	TDI 维持	本周部分 TDI 装置负荷有所提升，TDI 产量环比略有上涨。	假期临近，业者多进入放假状态，场内成交稀少，市场整体活跃度较低。
醋酸	醋酸周跌幅 0.8%	本周醋酸整体开工较上周小幅上探约 0.46%，为 72.56%，本周醋酸产量约为 186270 吨，较上周上探约 0.64%。周内河北，河南装置恢复正常运行；江苏，山东主流装置降负荷运行。整体开工较上周变化不大，对市场持续利好支撑。	周中随着江苏主流三期再次停车，再度释放利好消息，价格持续坚挺。无奈节前两周，下游采买氛围较差，现货需求持续偏弱，即便华东地区货源紧张，但并未对价格有持续的利好支撑，随着 2 月部分合约货品可提，大家对后市仍有一定的看空预期，临近周末，醋酸价格局部下探。叠加部分地区雨雪天气，车辆难寻，价格或部分补贴运费，节前预计成交将维持现状。
DMF	DMF 周涨幅 2.1%	本周国内 DMF 产量预计 16660 吨，较上周相比较窄幅整理，年前排库顺利情况下厂家生产意愿尚可，周内产装置多维持平稳运行，行业开工维持中等以下水平，周内供应端整体延续稳定状态。	本周国内 DMF 市场需求端跟进良好。近期主力下游浆料市场价格僵持整理，年前终端市场未见明显回暖，但随着春节临近，部分下游厂商进行物流停运前集中刚需补货，整体来看周内下游存参市积极性有所提升。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/02/02

### 3.1. 化纤

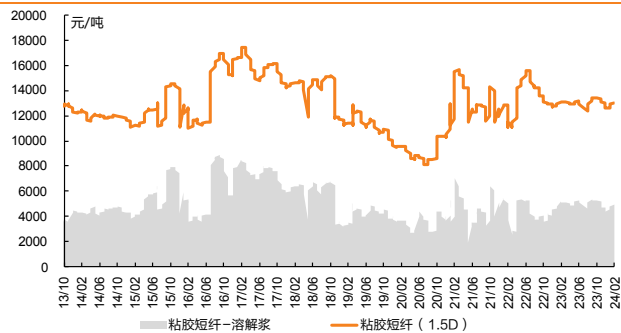
**粘胶:** 粘胶短纤 1.5D 报价 1.31 万元/吨, 上涨 1.2%; 粘胶长丝 120D 报价 4.3 万元/吨, 维持不变。

**氨纶:** 氨纶 40D 报价 2.97 万元/吨, 维持不变。

**涤纶:** 内盘 PTA 报价 5865 元/吨, 下跌 3%; 江浙涤纶短纤报价 7343 元/吨, 下跌 1.3%; 涤纶 POY150D 报价 7730 元/吨, 上涨 0.4%。

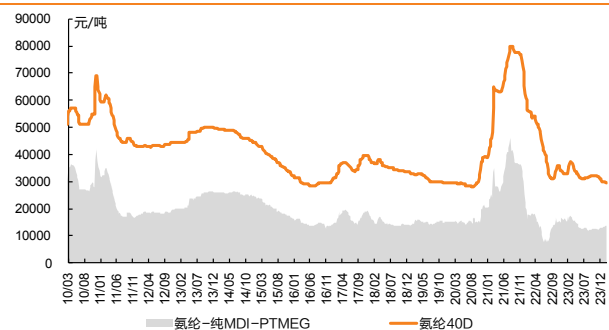
**腈纶:** 腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨, 维持不变。

图 5: 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 7: 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



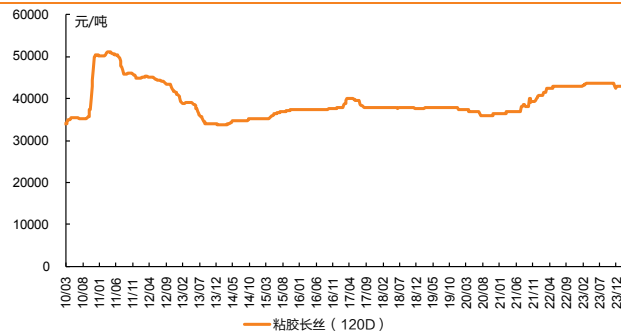
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 9: 华东涤纶短纤价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 6: 粘胶长丝价格 (元/吨)



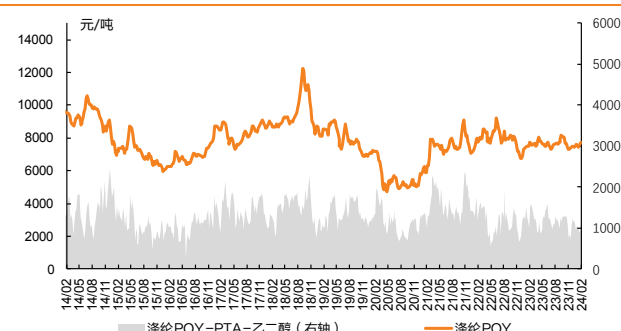
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 8: 华东 PTA 价格 (元/吨)



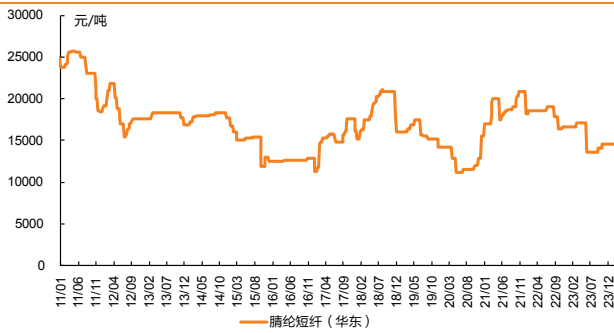
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 10: 涤纶 POY 价格及价差 (右轴) (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 11: 华东腈纶短纤价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

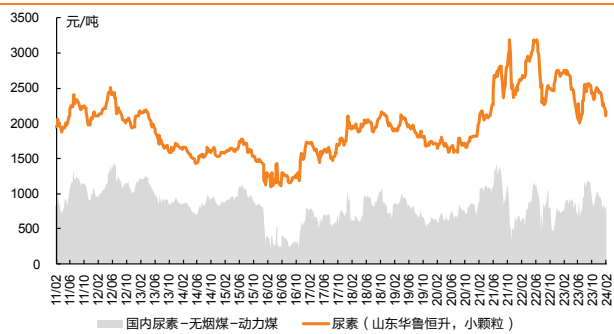
### 3.2. 农化

**尿素:** 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2160 元/吨, 上涨 2.9%。

**磷肥:** 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 2950 元/吨, 下跌 3.3%; 贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3600 元/吨, 维持不变。

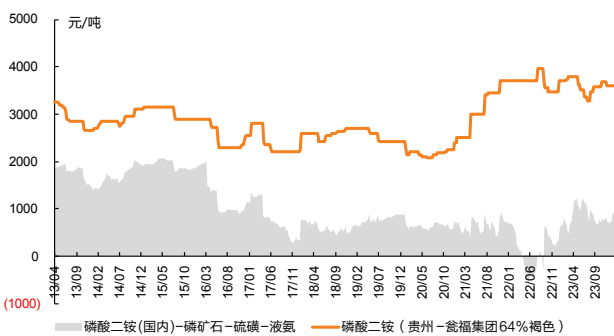
**钾肥:** 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2860 元/吨, 维持不变; 四川青山 50%粉硫酸钾报价 3600 元/吨, 下跌 2.7%。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



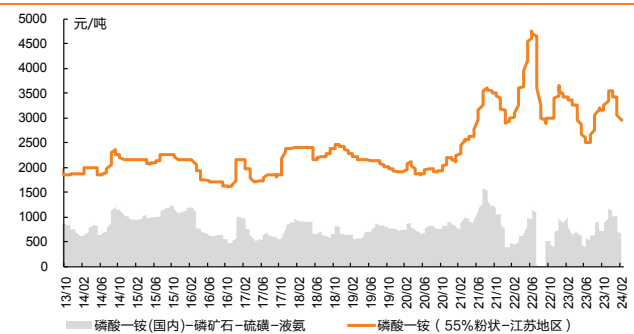
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



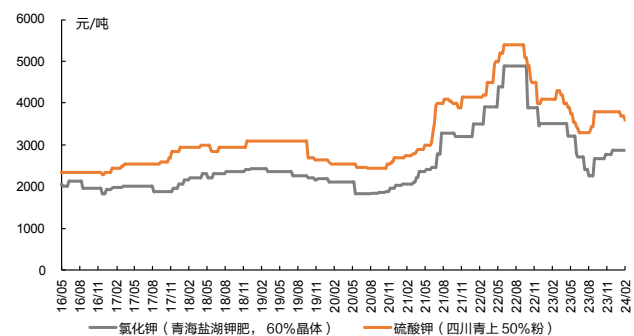
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 13: 国内磷酸一铵及价差 (国内, 元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格 (元/吨)



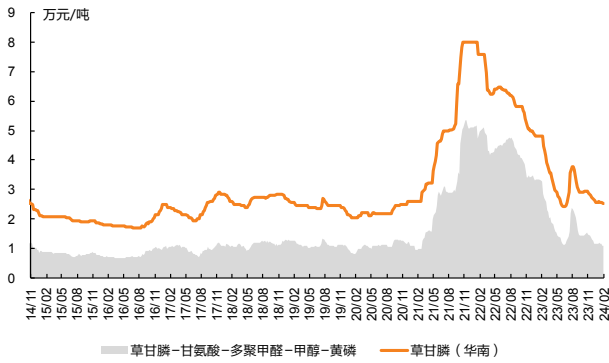
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

**除草剂:** 华南草甘膦报价 2.52 万元/吨, 维持不变; 草铵膦报价 6.1 万元/吨, 维持不变。

**杀虫剂:** 华东纯吡啶报价 2.35 万元/吨, 维持不变; 吡虫啉报价 8.6 万元/吨, 维持不变。

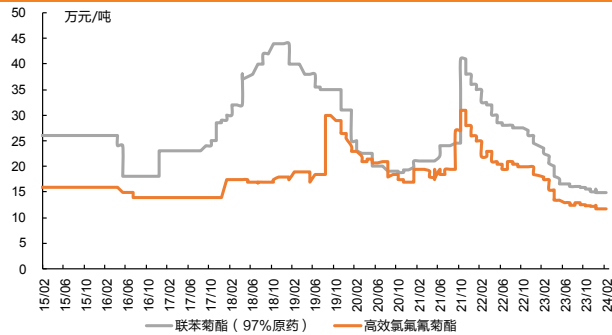
**杀菌剂:** 代森锰锌报价 2.3 万元/吨, 维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



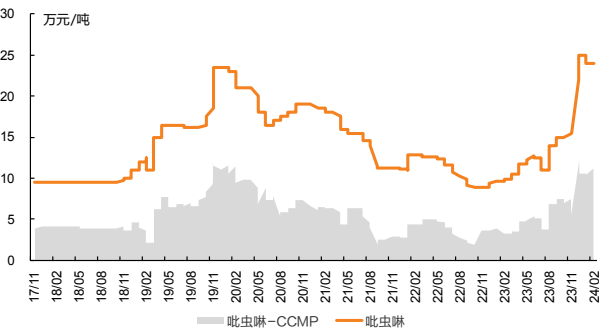
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



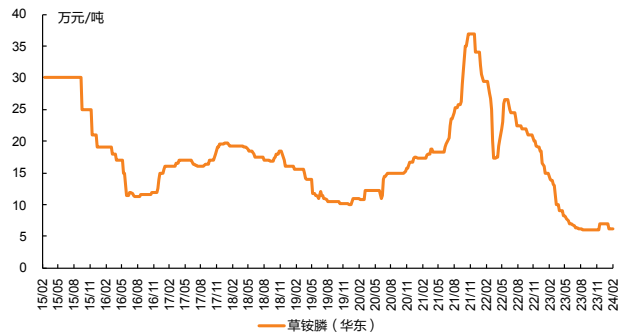
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



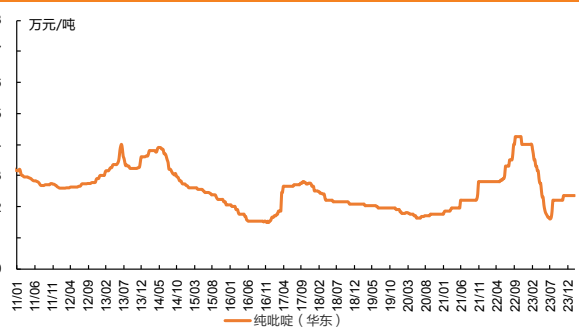
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



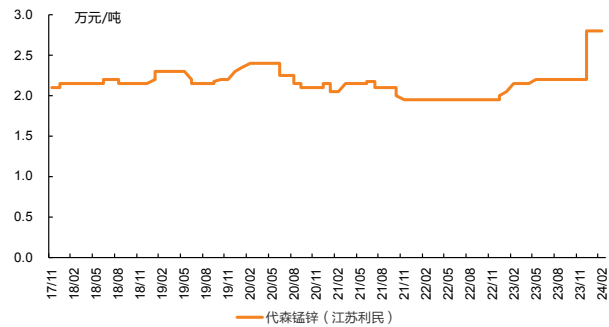
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内代森锰锌价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.3. 聚氨酯及塑料

**MDI：**华东纯 MDI 报价 2 万元/吨，维持不变；华东聚合 MDI 报价 1.59 万元/吨，下跌 0.6%。

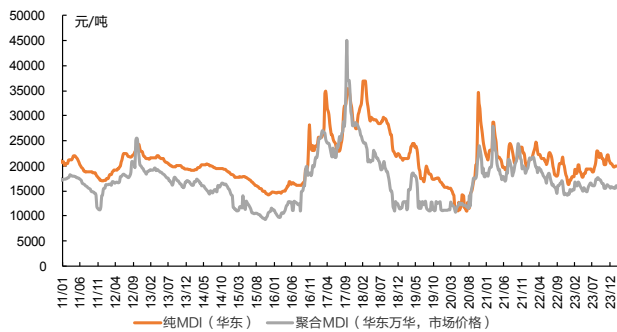
**TDI：**华东 TDI 报价 1.66 万元/吨，维持不变。

**PTMEG：**1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.6 万元/吨，维持不变。

**PO：**华东环氧丙烷报价 0.91 万元/吨，下跌 1.6%。

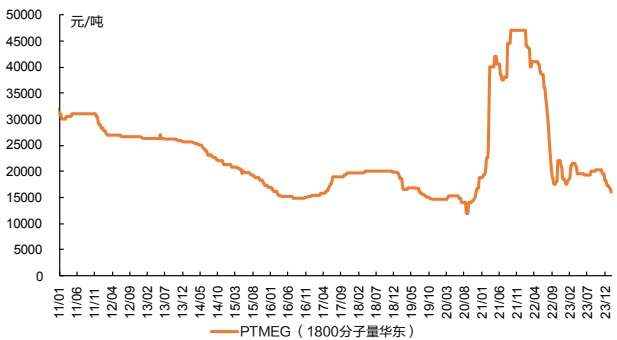
**塑料：**PC 报价 1.48 万元/吨，上涨 0.7%。

图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)



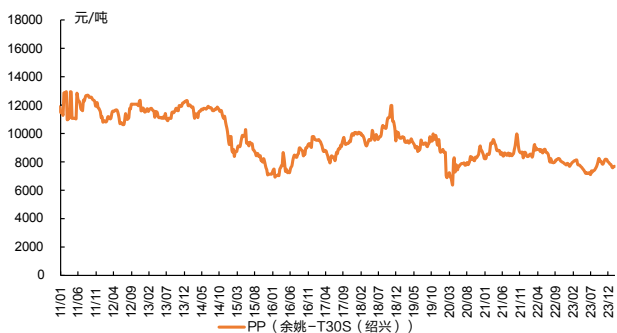
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)



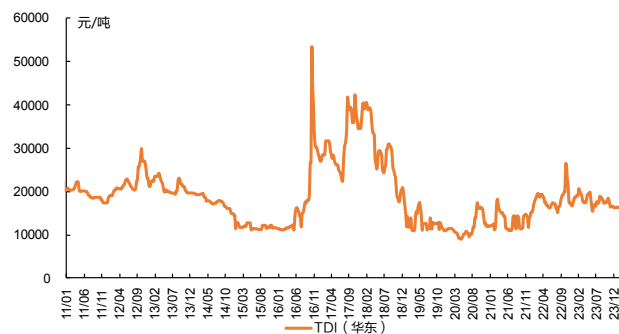
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)



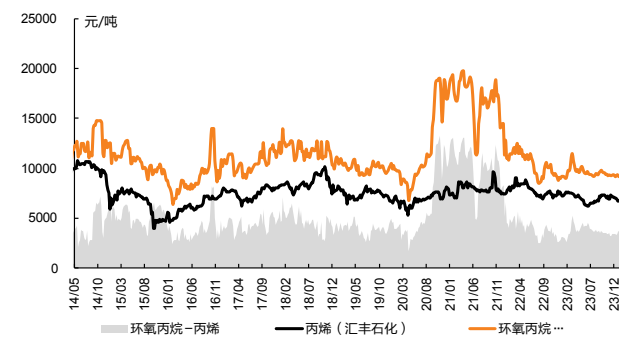
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)



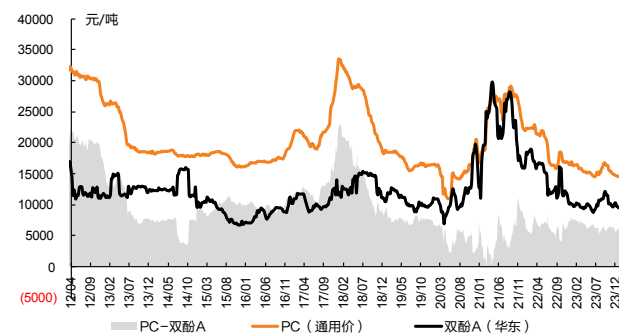
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 25: PO 价格及价差 (元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 27: PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)



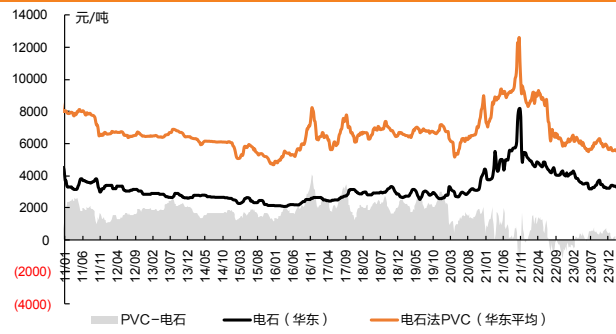
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

### 3.4. 纯碱、氯碱

**氯碱:** 华东电石法 PVC 报价 5550 元/吨, 下跌 1.3%; 华东乙烯法 PVC 报价 6000 元/吨, 维持不变。

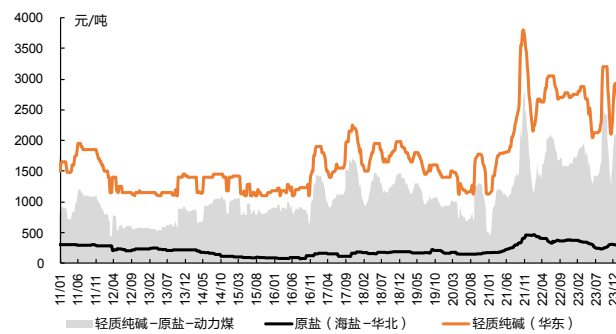
**纯碱:** 轻质纯碱报价 2325 元/吨, 维持不变; 重质纯碱报价 2425 元/吨, 维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



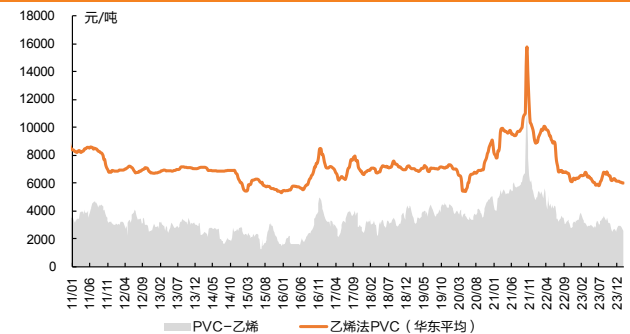
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



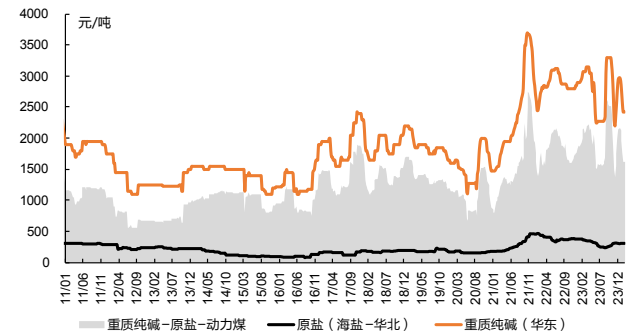
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.5. 橡胶

**天然橡胶：**上海市场天然橡胶报价 1.26 万元/吨，下跌 3.1%。

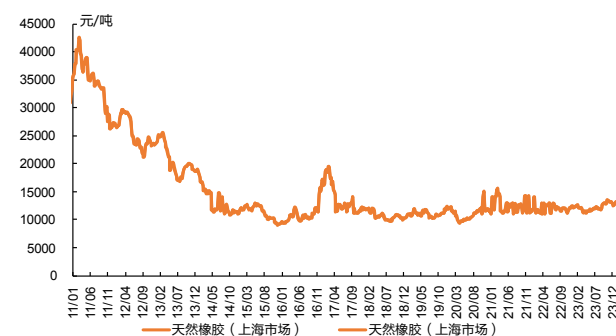
**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 1.24 万元/吨，上涨 2.5%。

**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 1.25 万元/吨，上涨 1.6%。

**炭黑：**东营炭黑报价 0.85 万元/吨，维持不变。

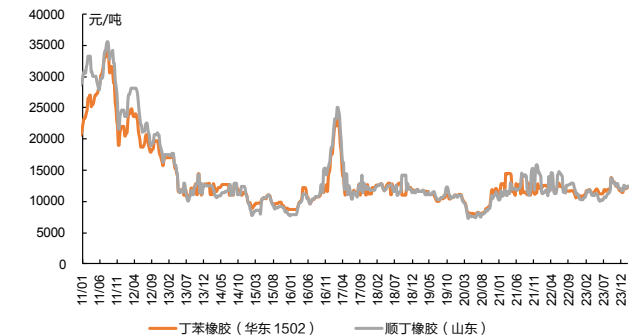
**橡胶助剂：**促进剂 NS 报价 2.3 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.13 万元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



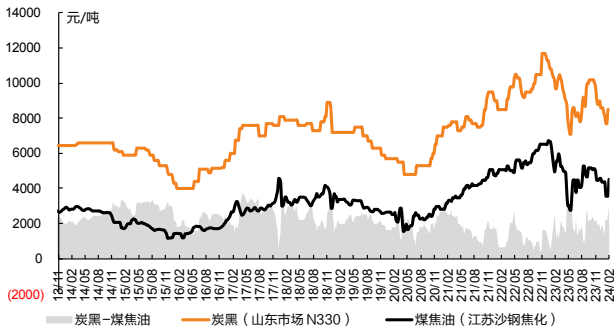
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



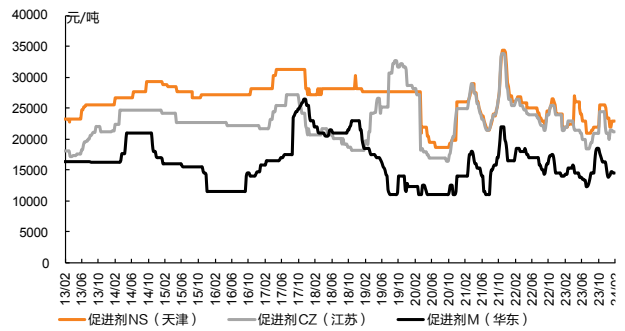
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



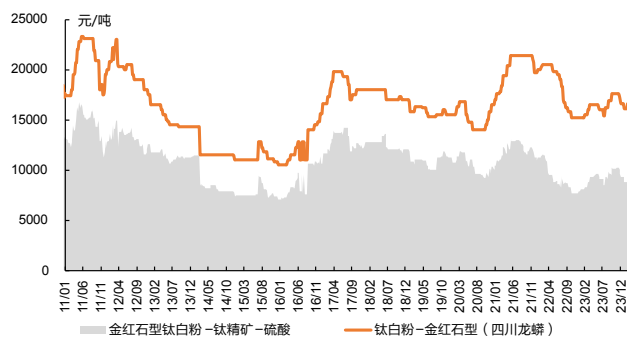
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.6. 钛白粉

**钛精矿：**攀钢钛业钛精矿报价 2480 元/吨，维持不变。

**钛白粉：**四川龙蟒钛白粉报价 1.66 万元/吨，上涨 3.1%。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

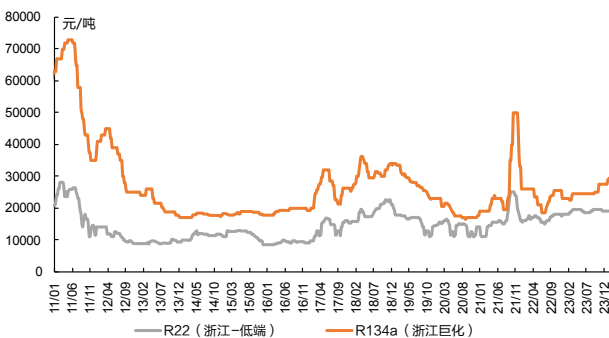


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.7. 制冷剂

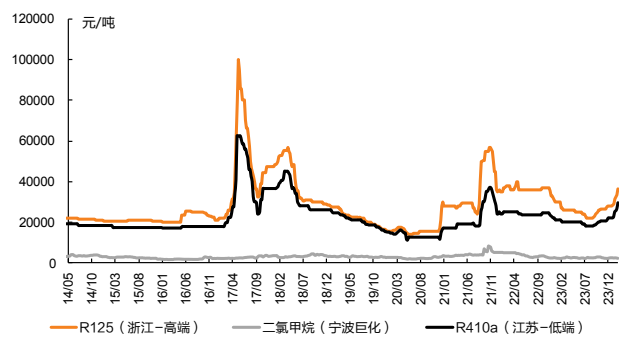
**R22：**浙江低端 R22 报价 1.95 万元/吨，上涨 2.6%；**R134a：**华东 R134a 报价 3.1 万元/吨，上涨 5.1%；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.65 万元/吨，上涨 9%；**R32：**浙江低端 R32 报价 2 万元/吨，上涨 2.6%；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2.95 万元/吨，上涨 11.3%。

图 37：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



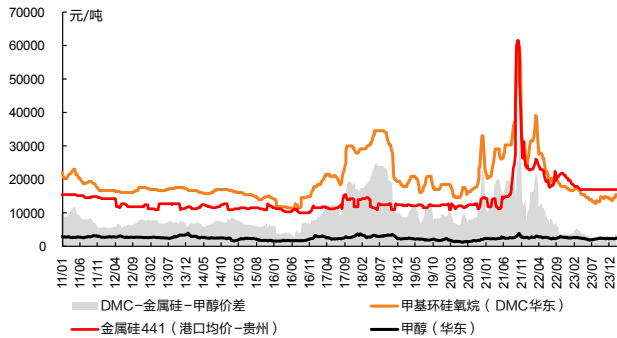
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.8. 有机硅及其他

**有机硅：**华东 DMC 报价 1.53 万元/吨，下跌 1.3%。

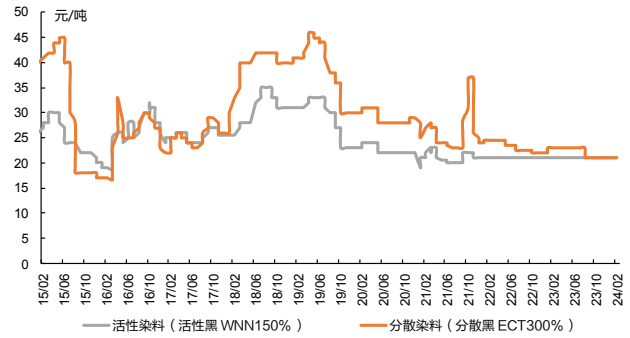
**染料：**分散黑 ECT300%报价 21 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

## 4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

重点公司	最新观点
万华化学 (600309.SH)	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 1325.54 亿元，同比增长 1.64%；归属于上市公司股东的净利润 127.03 亿元，同比减少 6.65%，第三季度实现营收 449.28 亿元，同比增长 8.78%，实现归母净利润 41.35 亿元，同比增长 28.21%。23-25 年公司有多个重要项目落地，包括福建基地 TDI 项目、宁波 MDI 项目、蓬莱和烟台的石化项目，以及 ADI、柠檬醛等新材料项目，共同推动公司持续发展。
华鲁恒升 (600426.SH)	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 193.46 亿元，同比减少 15.92%；归属于上市公司股东的净利润 29.27 亿元，同比减少 47.11%，第三季度实现营收 69.87 亿元，同比增长 7.91%，实现归母净利润 12.18 亿元，同比增长 18.84%。2022 年，公司全力推进项目建设，酰胺及尼龙新材料项目 20 万吨尼龙 6 装置建成投产，高端溶剂、尼龙 66 高端新材料、等容量替代建设 3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉等项目如期推进，荆州基地一期项目进入大规模设备安装阶段。
新和成 (002001.SZ)	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 110.12 亿元，同比减少 7.54%；归属于上市公司股东的净利润 21.01 亿元，同比减少 30.22%，第三季度实现营收 35.94 亿元，同比减少 2.74%，实现归母净利润 6.18 亿元，同比减少 22.48%。公司依托深厚的精细化工基础，聚焦“化工+”“生物+”，形成了有纵深的产品网络结构，已成为世界四大维生素生产企业之一，全国精细化工百强企业、中国轻工业香料行业十强企业 and 知名的特种工程塑料生产企业。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 92.74 亿元，同比减少 29.22%；归属于上市公司股东的净利润 13.61 亿元，同比减少 16.94%，第三季度实现营收 22.07 亿元，同比减少 37.6%，实现归母净利润 2.37 亿元，同比增长 91.37%。公司产品价格降幅显著低于市场平均水平，一季报业绩超预期。此外，辽宁优创有序推进，有望接力南通基地成为公司下一阶段增长的重要来源。辽宁优创植保有限公司一期投资额达到 42 亿元，建设面积约 28.28 公顷，超出市场预期，此次建设内容，主要为沈阳科创现有的产品扩能+功夫菊酯的产能进一步增强。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2023 年度业绩预告，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 7.21-7.93 亿元，同比增长 0%-10%；预计实现基本每股收益 0.79-0.87 元/股。公司按照新口径调整为“环保材料产业、电子信息材料产业、新能源材料产业、生命科学与医药产业”四大业务领域。新划分的电子信息材料产业和新能源材料产业均有新产品和新产能的布局，PI 和半导体材料积极客户导入过程，并有部分材料产生收入，新能源领域电解液添加剂和钙钛矿产能和客户积极布局中，打开成长空间。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2023 年度业绩快报，公司实现营业收入 26.06 亿元，同比下降 3.3%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.15 亿元，同比增长 25.9%，2023 年由于公司主要有有机硅原材料价格同比大幅回落，公司产品销售价格有所下调，公司产品毛利率明显修复。公司目前已形成 21 万吨/年高端有机硅材料生产能力。硅宝新能源 5 万吨/年锂电池用硅碳负极材料及专用粘合剂项目建成后公司将形成超过年产 26 万吨/年生产能力，西南将建成国内最大生产基地。



润丰股份 (301035.SZ)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 85.19 亿元, 同比减少 28.51%; 归属于上市公司股东的净利润 7.22 亿元, 同比减少 44.74%, 第三季度实现营收 34.75 亿元, 同比减少 15.99%, 实现归母净利润 2.97 亿元, 同比减少 28.93%。公司持续完善全球营销网络方面, 加码提速全球登记布局, 稳步实现中期战略规划。截止 2022 年 12 月 31 日, 公司共拥有 300 多项中国国内登记, 4,900 多项海外登记, 其中通过收购 Sarabia 获得了欧盟登记 131 个。</p>
金宏气体 (688106.SH)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 17.8 亿元, 同比增加 23.87%; 归属于上市公司股东的净利润 2.59 亿元, 同比增加 53.31%, 第三季度实现营收 6.46 亿元, 同比增加 27.45%, 实现归母净利润 0.97 亿元, 同比增加 37.72%。2021 年公司新增 24000 千立方/年氢气、5000 吨/年氧化亚氮产能和 268 万瓶/年充装能力。2022 年公司有 5 个项目投产, 2023 年预计有 3 个项目投产。公司近期与北方集成、芯粤能签订现场供气合同, 预计年贡献利润分别超 1700 万元、1000 万元。</p>
金禾实业 (002597.SZ)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 40.93 亿元, 同比减少 25.96%; 归属于上市公司股东的净利润 5.64 亿元, 同比减少 57.71%, 第三季度实现营收 14.19 亿元, 同比减少 26.43%, 实现归母净利润 1.6 亿元, 同比减少 66.54%。公司 22 年度基本完成自 17 年制定的五年计划, 并制定了五年新的规划, 而这些规划不乏一些围绕生物、绿色化学展开的布局, 我们相信公司通过定远二期项目建设、生物合成平台建设, 向生物-化学、产业链一体化的精细化产品等多个方向延伸, 新的五年进入新产品的投入周期, 有望为公司带来长期成长支持。</p>
凯立新材 (688269.SH)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 13.4 亿元, 同比增加 3.11%; 归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元, 同比减少 44.21%, 第三季度实现营收 3.7 亿元, 同比减少 18.2%, 实现归母净利润 0.07 亿元, 同比减少 86.01%。公司公布《2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)》, 其中披露了项目建成后的经营效益测算, 四个主要投资方向汇总后, 公司有望在项目建成后的 5 年内提升年收入超过 30 亿, 年净利润有望超过 5 亿元, 随着募投项目的建设, 公司向 PVC、乙二醇、PDH 等基础化工项目, 围绕铜、镍等非贵金属催化剂, 及氢能等新能源领域扩张, 未来发展潜力大, 增长有迹可循。</p>
华恒生物 (688639.SH)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 13.64 亿元, 同比增加 38.67%; 归属于上市公司股东的净利润 3.2 亿元, 同比增加 47.42%, 第三季度实现营收 5.14 亿元, 同比增长 44.92%, 实现归母净利润 1.29 亿元, 同比增长 46.19%。2022 年, 公司在赤峰基地启动建设年产 5 万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地项目和年产 5 万吨的生物基 PDO 项目, 在秦皇岛基地启动建设年产 5 万吨生物基苹果酸建设项目, 项目正在稳步推进。此外, 公司公告拟与欧合生物签署《技术许可合同》, 欧合生物将其拥有的植酸和肌醇高产菌株及其发酵纯化技术授权公司使用, 该技术许可的性质为独占实施许可, 期限为 20 年。目前, 肌醇需求市场具备发展潜力, 受环保政策影响和需求景气提升, 当前价格位于较高水平。</p>
安道麦 A (000553.SZ)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 246.6 亿元, 同比减少 12.17%, 归属于上市公司股东的净利润-10.42 亿元(去年同期为 7.68 亿元); 第三季度实现营收 74.07 亿元, 同比减少 20.20%, 实现归母净利润-8.0 亿元(去年同期为 0.36 亿元)。农药渠道库存较高以及国内原药产品价格同比下滑影响公司业绩, 公司预计今年下半年, 从 Q2 转入 Q3, 行业库存有望消化, 并预计在下半年下游需求启动新的采购。</p>
广信股份 (603599.SH)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 50.91 亿元, 同比减少 23.04%; 归属于上市公司股东的净利润 13.23 亿元, 同比减少 28.48%, 第三季度实现营收 13.19 亿元, 同比减少 37.57%, 实现归母净利润 3.01 亿元, 同比减少 50.49%。公司是国内规模较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体的研发、生产与销售企业, 能够自行供应上游关键中间体。公司现有农药产品具备较强竞争力且行业景气良好, 此外后续公司拥有多个农药项目规划, 有望丰富其产品矩阵, 提供新的增长动力。</p>

资料来源: wind, 各公司 2023 年三季报, 公司公告, 天风证券研究所

表 8：重点公司盈利预测表（单位：元、亿元、亿股）

重点公司	投资评级	收盘价	总市值	股本	归母净利润			EPS			PE		
					22	23E	24E	22	23E	24E	22	23E	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	67.71	2125.9	31.4	162.3	182.3	239.1	5.2	5.8	7.6	13.1	11.7	8.9
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	24.13	512.4	21.2	62.9	45.0	65.6	3.0	2.1	3.1	8.2	11.4	7.8
新和成 (002001.SZ)	买入	15.98	493.9	30.9	36.2	30.1	38.7	1.2	1.0	1.3	13.7	16.5	12.8
扬农化工 (600486.SH)	买入	46.90	190.6	4.1	17.9	16.0	19.3	4.4	3.9	4.8	10.6	11.9	9.9
万润股份 (002643.SZ)	买入	12.45	115.8	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	16.0	15.2	11.6
润丰股份 (301035.SZ)	买入	55.31	154.1	2.8	14.1	12.1	14.5	5.1	4.3	5.2	10.8	12.8	10.7
金宏气体 (688106.SH)	买入	17.00	82.8	4.9	2.3	3.4	4.3	0.5	0.7	0.9	36.2	24.6	19.3
金禾实业 (002597.SZ)	买入	16.44	93.7	5.7	17.0	7.6	10.9	3.0	1.3	1.9	5.4	12.3	8.6
凯立新材 (688269.SH)	买入	24.90	32.5	1.3	2.2	1.6	2.6	1.7	1.2	2.0	14.7	20.9	12.4
新亚强 (603155.SH)	买入	16.78	37.8	2.3	3.0	5.8	6.9	1.3	2.6	3.0	12.5	6.5	5.5
安道麦 A (000553.SZ)	持有	5.70	127.1	23.3	6.1	6.4	6.9	0.3	0.3	0.3	21.9	20.6	19.1
华恒生物 (688639.SH)	买入	107.22	168.9	1.6	3.2	4.7	6.6	3.0	3.0	4.2	36.3	36.2	25.8
瑞联新材 (688550.SH)	买入	31.20	42.8	1.4	2.5	1.6	2.4	2.5	1.2	1.7	12.4	26.7	17.9
江瀚新材 (603281.SH)	买入	20.91	78.1	3.7	10.4	7.0	8.2	2.8	1.9	2.2	7.5	11.1	9.5

资料来源：wind，新和成、金宏气体为 wind 一致预期，其余为天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2024/02/02

## 5. 投资观点及建议

供需矛盾仍然激烈的 2024 年，将目光放在需求刚性领域，并关注供给端仍有约束的板块。我国依托能源、产业链一体化、国内大市场的优势，在完成化工产业聚集后，将走向产业高端化升级之路，未来精细化工新材料领域将成为主要投资方向。我们建议关注：

（1）电子产业周期复苏：半导体、消费电子产业经历下行周期后处于相对底部阶段，叠加 AI、算力、XR、智能驾驶等变革，有望迎来复苏。

**重点推荐：万润股份；建议关注：华特气体、金宏气体、中船特气、广钢气体、瑞联新材、莱特光电、奥来德。**

（2）景气修复中找结构性机会：化工周期处于筑底阶段，供需矛盾仍存，寻找需求韧性和供给有序的行业。推荐需求端存在韧性的农化、轮胎板块，持续去库下，需求稳定且有望迎来景气修复；供给端有序扩张或供给受限的钛白粉、氟化工板块。

**重点推荐：扬农化工，润丰股份；建议关注：玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、龙佰集团、三美股份、巨化股份、永和股份、云天化、亚钾国际。**

(3) 聚焦龙头企业高质量发展：精细化工行业向“微笑曲线”两端延伸，龙头企业高质量产能持续扩张。

**重点推荐：万华化学、华鲁恒升。**

(4) 聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂行业在化工领域应用有望迎来广阔的发展空间。

**重点推荐：华恒生物、凯立新材（与金属与材料组联合覆盖）。**

**风险提示：**原油等原料价格大幅波动风险；产能大幅扩张风险；安全生产与环保风险；化工品需求不及预期。

## 分析师声明

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

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

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

## 投资评级声明

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

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	邮箱：research@tfzq.com	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
		邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com