

基础化工

生态环境部：力推碳交易市场扩围，有机硅、烧碱价格上涨

上周指 24 年 2 月 19-25 日（下同），本周指 24 年 2 月 26-3 月 3 日（下同）。

本周重点新闻跟踪

2 月 26 日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍《碳排放权交易管理暂行条例》（简称《条例》）有关情况。《条例》对确定行业覆盖范围和重点排放单位相关的工作程序进行了明确，未来将优先纳入碳排放量大、产能过剩严重、减污降碳协同效果好、数据质量基础好的重点行业。扩围工作将科学合理确定不同行业的纳入时间，分阶段、有步骤地积极推动碳排放权交易市场覆盖碳排放重点行业。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 4.5%，为 79.97 美元/桶。

重点关注子行业：本周有机硅/烧碱/聚合 MDI/纯 MDI/TDI/橡胶/电石法 PVC 价格分别上涨 8.4%/5.9%/1.8%/1.4%/1.2%/0.8%/0.7%；轻质纯碱/重质纯碱/乙二醇/尿素/VA/醋酸/VE 价格分别下跌 8%/6.4%/1.8%/1.3%/1.2%/0.8%/0.8%；液体蛋氨酸/氨纶/乙烯法 PVC/粘胶长丝/固体蛋氨酸/粘胶短纤/DMF/钛白粉价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：天然气（Texas）（+17.8%）、维生素 C（+12.8%）、聚合 MDI（+11.1%）、维生素 K3:MSB96%:国产（+9.1%）、甲基环硅氧烷（+8.4%）。

有机硅：本周有机硅市场整体呈上涨趋势，头部企业开盘前市场窄幅上行，开盘后强势拉涨，将整个有机硅市场拉向新的高度。此次大涨主要得益于前期预售单还未交付完成，企业无库存方面的压力，加之传统旺季即将来临。

烧碱：本周液碱市场零星见涨，下游需求逐步回暖。西北地区内蒙古地区液碱价格上涨，企业出货心态积极，且运输情况好转，加之库存压力不大，液碱价格顺势上调。华东江苏地区氯碱企业装置开工维持稳态，货源供应仍旧偏紧，元宵节后下游逐步恢复，省内企业对后期走势看法积极。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 2.82%，沪深 300 指数较上周上涨 1.38%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 1.45 个百分点，涨幅居于所有板块第 11 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：磷化工及磷酸盐（+6.51%），其他橡胶制品（+5.93%），钾肥（+5.26%），民爆用品（+4.73%），无机盐（+3.66%）。

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 03 月 02 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:化工行业运行指标跟踪-2023 年 12 月数据》2024-02-24
- 2 《基础化工-行业研究周报:国家发展改革委部署春耕化肥保供稳价工作，R134a、DMF 价格上涨》2024-02-20
- 3 《基础化工-行业投资策略:基础化工行业 2024 年年度策略:周期筑底，成长可待》2024-02-06

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: 本周涨幅居前个股	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

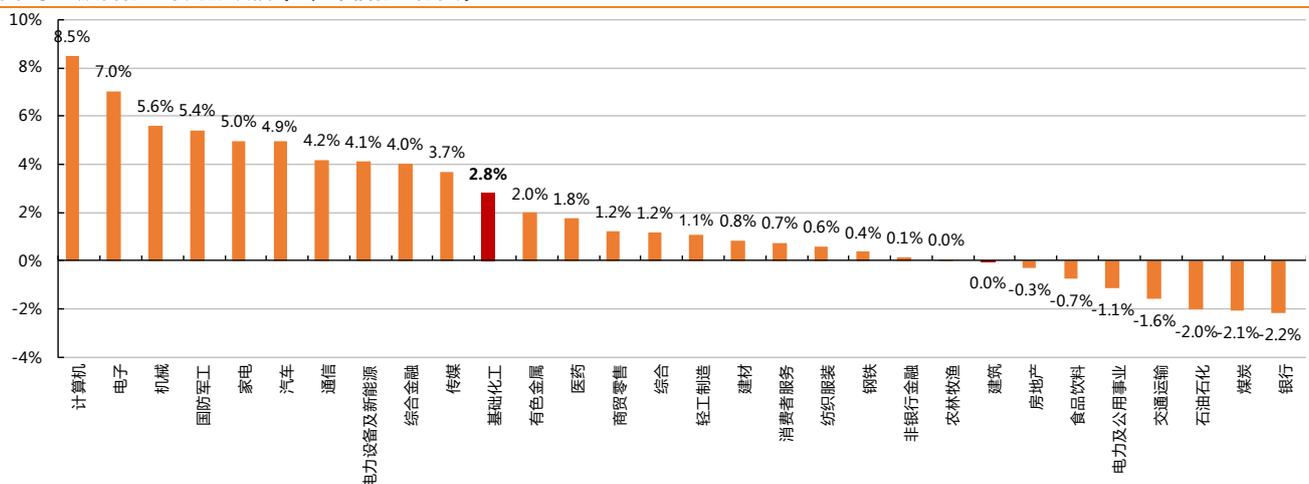
- 2024.02.28 2月26日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍《碳排放权交易管理暂行条例》(简称《条例》)有关情况。《条例》对确定行业覆盖范围和重点排放单位相关的工作程序进行了明确，未来将优先纳入碳排放量大、产能过剩严重、减污降碳协同效果好、数据质量基础好的重点行业。扩围工作将科学合理确定不同行业的纳入时间，分阶段、有步骤地积极推动碳排放权交易市场覆盖碳排放重点行业。
- 2024.02.28 近日，美国能源信息署(EIA)大幅下调了美国2024年原油产量增长预期。目前，EIA预计今年美国国内原油产量增加17万桶/日，大幅低于此前的29万桶/日。美国年原油产量增幅将从2023年的102万桶/日大幅放缓。此外，EIA预计，今年美国石油消费量预计将增加20万桶/日，至2040万桶/日；到2025年将增加10万桶/日，至2050万桶/日。
- 2024.02.28 为充分开发利用好内蒙古新能源资源优势，推进能源结构绿色低碳转型，内蒙古发改委主动组织编制了《内蒙古电力市场绿色电力交易试点方案》，并得到了国家发改委、国家能源局的同意，在蒙西电网开展绿电交易试点工作。内蒙古自治区也成为继国家电网、南方电网之后国家批复同意的第三个绿电交易试点。
- 2024.02.27 近日，赢创宣布，将对美国南卡罗来纳州查尔斯顿沉淀白炭黑工厂进行扩建，新生产线的建设计划于2024年年中开始，于2026年年初投产运营，届时产能将扩大50%。赢创在全球拥有18个沉淀二氧化硅生产基地，沉淀白炭黑牌号包括ULTRASIL、ZEODENT和SIPERNAT等，应用于不同用途。
- 2024.02.27 2月27日，普利司通(中国)投资有限公司发布关于终止商用车轮胎业务的通知。通知称，普利司通将退出中国商用车轮胎生产和销售业务，并将战略资源重点投向高端乘用车轮胎业务。该公司曾表示，因商用车轮胎市场的复苏速度未能达到预期，国际市场需求持续不振，其在中国地区的商用车轮胎产量和销量出现下滑。

2. 板块及个股行情

2.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨2.82%，沪深300指数较上周上涨1.38%。基础化工板块跑赢沪深300指数1.45个百分点，涨幅居于所有板块第11位。

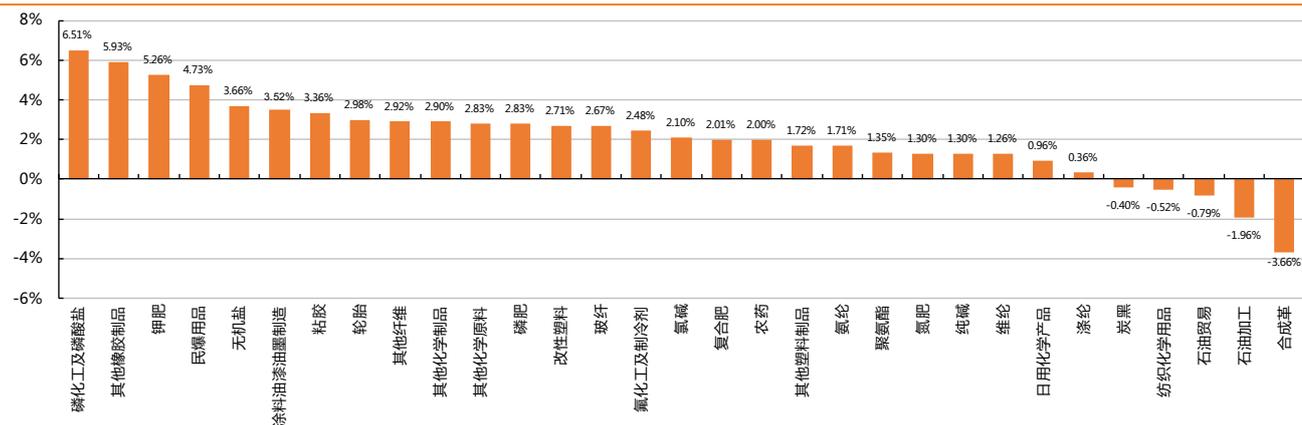
图1：A股各行业本周涨跌幅(%)，中信行业分类)



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：磷化工及磷酸盐(+6.51%)，其他橡胶制品(+5.93%)，钾肥(+5.26%)，民爆用品(+4.73%)，无机盐(+3.66%)。

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十的个股有：科创新源（+21.29%），领湃科技（+16.25%），中触媒（+15.65%），扬帆新材（+15.5%），宏达新材（+15.31%），合盛硅业（+14.53%），科隆股份（+14.15%），中欣氟材（+13.7%），同益股份（+13.52%），新瀚新材（+13.43%）。

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(%)
300731.SZ	科创新源	18.74	21.29	11.15	-10.59	-10.59
300530.SZ	领湃科技	20.25	16.25	-0.30	-27.55	-27.55
688267.SH	中触媒	18.18	15.65	3.89	-5.41	-5.41
300637.SZ	扬帆新材	8.27	15.50	3.37	-20.56	-20.56
002211.SZ	宏达新材	3.39	15.31	10.06	-15.25	-15.25
603260.SH	合盛硅业	55.66	14.53	5.02	9.14	9.14
300405.SZ	科隆股份	5.89	14.15	-5.61	-8.82	-8.82
002915.SZ	中欣氟材	13.94	13.70	-3.19	-23.66	-23.66
300538.SZ	同益股份	15.53	13.52	8.00	-22.31	-22.31
301076.SZ	新瀚新材	27.45	13.43	1.29	-19.07	-19.07

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：安诺其（-17.89%），瑞华泰（-7.08%），鹿山新材（-7.01%），同大股份（-6.65%），永东股份（-5.93%），ST 红太阳（-5.05%），海正生材（-4.79%），华康股份（-4.59%），聚石化学（-4.41%），泉为科技（-4.38%）。

表 2：本周跌幅前十个股

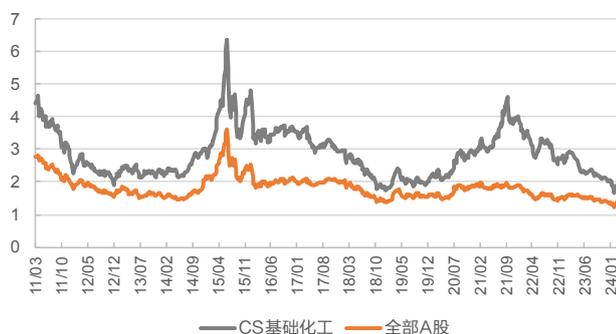
股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300067.SZ	安诺其	3.58	-17.89	-4.02	15.11	15.11
688323.SH	瑞华泰	13.13	-7.08	-0.23	-38.84	-38.84
603051.SH	鹿山新材	26.15	-7.01	-0.95	-24.70	-24.70
300321.SZ	同大股份	14.18	-6.65	1.72	-26.72	-26.72
002753.SZ	永东股份	5.87	-5.93	-0.17	-28.85	-28.85
000525.SZ	ST 红太阳	6.77	-5.05	-1.46	-20.63	-20.63
688203.SH	海正生材	9.35	-4.79	-0.43	-28.19	-28.19
605077.SH	华康股份	19.56	-4.59	-1.11	-9.61	-9.61
688669.SH	聚石化学	13.21	-4.41	-1.05	-29.51	-29.51
300716.SZ	泉为科技	8.74	-4.38	-0.68	-24.46	-24.46

资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 板块估值

截至本周五（3月1日），本周基础化工板块 PB 为 1.9 倍，全部 A 股 PB 为 1.37 倍；基础化工板块 PE 为 19.97 倍，全部 A 股 PE 为 13.55 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 341 种化工产品中，本周 64 种产品环比上涨，71 种产品环比下跌，206 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 31 种产品价差环比上涨，30 种产品价差环比下跌，4 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品价格涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/03/01	上周	周涨幅	年内涨幅
能源	天然气 (Texas)	\$/Mbtu	1.4551	1.2352	17.80%	-27.97%
维生素	维生素 C	元/千克	26.5	23.5	12.77%	15.22%
聚氨酯	聚合 MDI	元/吨	20000	18000	11.11%	11.11%
维生素	维生素 K3:MSB96%:国产	元/千克	90	82.5	9.09%	16.13%
有机硅	甲基环硅氧烷	元/吨	16700	15400	8.44%	18.44%
锂电材料	工业级碳酸锂	万元/吨	9.4	8.7	8.05%	5.62%
橡胶	煤焦油 (江苏沙钢焦化)	元/吨	4850	4500	7.78%	11.49%
烯烃、芳烃	丁二烯	元/吨	11100	10400	6.73%	26.14%
化肥	硫磺	美元/吨	106	100	6.00%	1.92%
醇类	一甲胺 (华鲁恒升)	元/吨	5350	5050	5.94%	4.90%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 4：本周化工产品价格跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/03/01	上周	周涨幅	年内涨幅
化肥	氯化钾	元/吨	2390	2860	-16.43%	-16.43%
工业气体	氦气	元/瓶	850	950	-10.53%	-15.00%
纯碱	轻质纯碱	元/吨	2025	2200	-7.95%	-27.03%
纯碱	重质纯碱	元/吨	2200	2350	-6.38%	-24.79%
醇类	醋酸丁酯	元/吨	7800	8200	-4.88%	-1.27%
煤	焦炭	元/吨	2010	2110	-4.74%	-16.60%
烯烃、芳烃	纯苯 (FOB 韩国)	美元/吨	1006.5	1056.5	-4.73%	14.05%
农药	高效氯氟菊酯	万元/吨	11	11.5	-4.35%	-6.78%
酚酮	双酚 A	元/吨	9550	9950	-4.02%	1.06%
醇类	乙二醇	元/吨	5050	5250	-3.81%	-9.66%

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	2024/03/01	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(1260)	(1160)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	702	667	5.23%	-54.24%
	双酚 A-苯酚-丙酮	1095	1382	-20.73%	-5.97%
聚酯	PTA-PX	224	328	-31.77%	7.18%
醇类	乙二醇-乙烯	280	534	-47.61%	-58.47%
	乙二醇-烟煤	1319	1403	-5.99%	54.30%
	甲醇-原料煤	1361	1281	6.25%	28.28%
	二甲醚-甲醇	(71)	20	-	-
	醋酸-甲醇	1454	1515	-4.01%	-9.25%
	PVA-电石	6292	5892	6.79%	14.48%
	DMF-甲醇-液氨	312	410	-23.90%	-25.71%
氯碱	PVC-电石	479	439	9.12%	369.87%
	PVC-乙烯	2269	2411	-5.89%	-22.50%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1216	1386	-12.28%	-38.30%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1391	1536	-9.45%	-34.42%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2520	2360	6.74%	-17.70%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	8359	8074	3.53%	20.83%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11405	11002	3.67%	8.59%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	12259	11974	2.38%	8.32%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	15305	14902	2.71%	2.70%
	TDI-甲苯	12729	12484	1.96%	1.63%
	BDO-顺酐	1820	1765	3.12%	187.75%
	环氧丙烷-丙烯	3204	3229	-0.78%	-13.53%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2783	2783	0.00%	5.50%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	750	691	8.48%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1226	1149	6.69%	14.80%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2551	2499	2.08%	7.73%
粘胶短纤-溶解浆		5150	5150	0.00%	17.05%
粘胶长丝-棉短绒		36465	36570	-0.29%	0.32%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		13817	13871	-0.39%	6.74%
PA6-己内酰胺		6855	6936	-1.16%	-3.55%
PA66-己二酸		19421	19334	0.45%	-2.05%
腈纶短纤-丙烯腈		5576	5952	-6.32%	1.71%
橡胶		丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2313	2656	-12.94%
	乙烯焦油-煤焦油	(850)	(650)	-	-
	炭黑-煤焦油	1783	2025	-11.98%	14.45%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	1371	1599	-14.28%	-0.16%
	PC-双酚 A	6355	5945	6.90%	5.13%
	POM-甲醇	10876	10980	-0.95%	-4.43%
	BOPET-聚酯切片	1176	1116	5.38%	-2.49%
	PBAT-PTA-BDO-AA	2001	1928	3.80%	-11.63%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	911	939	-2.98%	16.06%
	三聚氰胺-尿素	200	160	25.00%	-69.23%
	硝酸铵-液氨	2540	2560	-0.78%	17.59%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	1194	794	50.31%	9.10%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	851	802	6.10%	-16.02%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	953	960	-0.74%	32.12%
	复合肥价差	260	169	53.71%	106.87%
	硫酸-硫磺	200	197	1.69%	5.25%
	磷酸-黄磷	1563	1428	9.45%	-10.79%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	706	450	56.94%	121.57%	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	10812	10890	-0.72%	-6.35%
	吡虫啉-CCMP	33000	34000	-2.94%	-4.62%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	9444	9444	0.00%	2.16%
	氯化法钛白粉-金红石矿	9100	9100	0.00%	13.89%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	12861	12808	0.41%	22.48%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	11780	10700	10.09%	220.11%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	26334	24400	7.93%	116.70%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	18009	17745	1.48%	59.10%
	R410a-R125-R32	(750)	(230)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	4386	3005	45.94%	77.91%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(4045)	(3971)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1355)	(1281)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	619	541	14.29%	78.54%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4389	4621	-5.00%	-24.33%

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	有机硅周涨幅 8.4%	全国有机硅单体企业 16 家，本月国内总体开工率在 77%左右，山东东岳、湖北兴发，以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，目前恒业成仍处于停车检修中，并且东岳在 4 月份有检修计划。	周内前期山东某厂连续多天探涨，此次大涨主要得益于前期预售单还未交付完成，企业无库存方面的压力，加之传统旺季即将来临，这无疑也是对下游企业购买意愿的一个试探。
PVC	电石法 PVC 周涨幅 0.7%，乙烯法 PVC 维持	本周个别企业开始检修，使之本周电石法 PVC 生产装置开工略有下滑，而乙烯法 PVC 则是有企业开工提升，带动整体供应增长。因此本周电石法 PVC 装置开工率下跌 0.32%至 80.20%。乙烯法 PVC 生产装置开工率上涨 3.27%至 89.46%。	本周 PVC 生产企业整体工厂库存小幅累库为主。另外，本周华东华南社会库存持续涨势。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 8%，重质纯碱周跌幅 6.4%	截止到 2024 年第 9 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4265 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3271 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1578 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1106 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 587 万吨）。本周青海发投、青海昆仑纯碱装置低产运行，河南金山个别厂区纯碱装置因故降负，其他厂家则基本正常生产，整体纯碱行业开工率为 88.88%。当前国内纯碱供应量高位持稳，纯碱厂家积极出货。	国内纯碱下游用户近期多观望市场，整体采购情绪一般，多刚需补货。轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业目前开工一般，整体对纯碱需求较为有限。重碱下游的玻璃厂近期纯碱库存尚可，预期推迟拿货。
粘胶	粘胶短纤维持，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率维持在 80.71%左右，产量较上周大体持平。	下游厂家陆续复工，对原料需求采购增加，但由于年前订单没有结束，目前仍执行发货为主，需求采购有限
烧碱	烧碱周涨幅 5.9%	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 29 日，氯碱开工产能 4042.3 万吨，开工率为 82.98%。	据百川盈孚统计，截至 2 月 29 日，中国氧化铝建成产能为 10220 万吨，开工产能为 8150 万吨，开工率为 79.75%。
VA	VA 周跌幅 1.2%	本周维生素 A 市场价格运行平稳。一厂家参考出厂报价在 90 元/公斤，一厂家表示新签单价不低于 100 元/公斤，但节后厂家报价基本无新单成交跟进。其他厂家持续停签停报。经销商市场：本周经销商市场主流接单价维稳在 80-83 元/公斤。	
VE	VE 周跌幅 0.8%	本周维生素 E 市场主流厂家报价上调。主流厂家报价上调至 72-75 元/公斤，多表示签单价不低于 70 元/公斤或 70 元/公斤以上。经销商市场部分低价趋高整理，主流接单价在 62-65 元/公斤。	
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 83.2%，较上周开机率下降。安迪苏南京工厂液体蛋氨酸将于本周起开启年度例行检修计划，目前固体蛋氨酸正常相对稳定，但即将进入检修期，关注产量变化，工厂多执行前期订单为主。	本周市场询单氛围浓烈，多了解价格，散单补货，终端客户关注度较高，但多谨慎采购。从养殖端来看，由于近期猪价持续下跌，养殖端看涨惜售情绪逐渐转强，生猪出栏积极性减弱，不过由于部分猪企月底有集中出栏的压力，市场猪源供应依旧充足。需求端随着学生返校等利好支撑，下游订单量有所好转，不过利好支撑有限，供需博弈下，生猪价格跌幅放缓。

乙二醇	乙二醇周跌幅 1.8%	本周乙二醇企业平均开工率约为 63.43%，其中乙烯制开工负荷约为 67.66%，合成气制开工负荷约为 56.17%。本周装置运行相对平稳，华东一套 90 万吨装置出料，个别企业提负。故本周开工率回升，国产供应增加。	本周聚酯行业开工上调。聚酯端装置重启集中在本月中下旬，行业开工率回升，但节前下游备货充足，加上终端开工偏低，需求端支撑表现一般。目前聚酯开工率为 85.34%，终端织造开工率为 36.76%。
橡胶	橡胶周涨幅 0.8%	国内产区处于季节性停割阶段，现阶段天然橡胶处于年内供应淡季，供应端对市场短期支撑延续。	制品厂陆续复工但对高价原料接受有限，对天然橡胶拿货以刚需为主，需求端压制价格涨幅。
氨纶	氨纶维持	截止 2/29 氨纶行业开工为 78.03%，较上周同期开工率上调 1.79%。福建地区一工厂装置重启，低负荷运行中，部分开工在 9 成至满开，部分开工在 5-7 成不等，部分工厂全停。	下游开机持续提升，终端恢复仍较为缓慢，对氨纶市场消耗仅刚需为主。截止至发稿前张家港地区棉包市场，开 4-5 成；义乌诸暨包纱市场开 4 成左右；海宁平布不倒绒平布开 4 成左右；福建地区主流花边经编市场开 3-4 成；常熟地区下游圆机市场 2-3 成；江阴圆机纱线陆续开 2-3 成；浙江萧绍圆机市场开 3-6 成左右；广东地区下游经编开工 4-5 成，圆机开 2-3 成。
钛白粉	钛白粉维持	本周，供应面存新增复产企业，行业内多数钛白粉企业生产节奏正常且维持较高负荷。物流基本已经全方位恢复，供方走货顺畅，整体出货频率较快。少数生产企业排产至下月中下旬，其中主要是出口订单量较为可观，内贸部分观望情绪浓厚，终端客户需求尚未苏醒，整体内贸部分企业接单不足。	本周，进入年后复苏期，实际需求仍待恢复。年后国外报盘率先拉涨，涨价函对交投市场的刺激作用明显，所以出口量在需求中占比提升。内贸部分虽然下游用户春节期间原料储备普遍中低库存运行居多，但是由于佳节刚过，终端复工复产缓慢，中间商手中的货源尚未完全消化，所以再拿货情绪不高也比较谨慎。
尿素	尿素周跌幅 1.3%	据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 18.44 万吨，环比增幅 1.02%，本周新增复产增量的企业有：内蒙古天润及山西丰喜，日影响产量约 0.3 万吨；本周新增停车及减量企业有安徽泉盛、四川玖源和江苏灵谷，影响日产量为 0.47 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为 36.10%，较上周增加 2.87%，当前市场供应较为宽松。春耕用肥集中发运在即，复合肥行业开工水平呈小幅增加态势，企业根据自身库存及出货情况灵活调整，部分大厂开工保持在中等负荷，个别满开。据百川盈孚统计，本周国内三聚氰胺日均产量达 4662 吨，环比增幅 3.21%。
MDI	聚合 MDI 周涨幅 1.8%，纯 MDI 周涨幅 1.4%	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 1 月下旬重启正常运行；福建某厂 40 万吨/年装置计划于 3 月 4 日开始停产检修，预计检修 30 天左右。春节归来，国内装置大多提负运行，整体供应量增加。2 月 19 日海外韩国 B 工厂 MDI 装置故障停车，具体恢复时间未定，其他装置处于正常运行状态，海外整体供应量波动有限。	下游氨纶工厂开工负荷运行 8 成左右，本周工厂报盘持稳，下游新订单情况不理想，采购跟进积极性不高，对原料按合约量跟进为主。下游 TPU 业者陆续复工，开工水平缓慢回升，工厂消化节前原料库存为主，终端需求恢复缓慢，对原料消耗能力难有释放。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端鞋材释市场恢复不及预期，且部分消化原料库存为主，场内多小单跟进，对原料消耗仍待释放。下游浆料整体负荷低位，终端各类树脂消化能力提升有限，工厂出货接单压力仍存，对原料采购计划有限。
TDI	TDI 周涨幅 1.2%	本周 TDI 产量环比下降，周内西部某工厂装置停车检修，TDI 整体开工有所下滑；福建某工厂将于 2024 年 3 月 4 日开始停产检修，预计检修 30 天左右。	海绵、固化剂等下游需求尚未完全恢复，且 TDI 市场变动，局势尚未完全明朗行情下，下游用户采购跟进较为谨慎，多消耗原料库存观望等待为主，TDI 市场实单成交平淡，高位交投不畅。
醋酸	醋酸周跌幅 0.8%	本周醋酸整体开工较上周上探约 2.73%，为 82.84%。本周醋酸产量约为 212800 吨，较上周上探约 3.4%。周内山东地区某厂家大装置恢复正常运行，市场整体现货供应充裕。整体开工依旧偏高，对市场利空支撑明显。	醋酸乙酯开工上调，对于醋酸需求稳中上涨；醋酸丁酯开工走低，对于醋酸市场需求面支撑欠佳；醋酸乙烯开工变动不大，因此对于醋酸市场支撑稳定。
DMF	DMF 维持	本周国内 DMF 产量预计 17325 吨，较上周相比出现小幅增量，部分节中减量装置陆续提负至高位，加之部分重启装置顺利出货，企业库存压力仍存情况下，场内货源仍显宽松，周内供应端仍为利空因素占主导。	本周国内 DMF 市场需求跟进稍有进展。本周主力下游浆料市场价格整理运行，元宵节后终端市场陆续复苏，采买需求渐起，但部分下游仍在消耗节前原料囤货，短期内对 DMF 需求增量有限，整体来看周内下游需求未见明显起色。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/03/01

3.1. 化纤

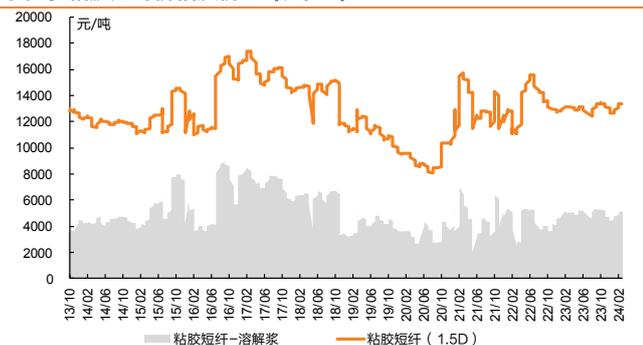
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.34 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.35 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.99 万元/吨，维持不变。

涤纶：内盘 PTA 报价 5900 元/吨，下跌 0.6%；江浙涤纶短纤报价 7383 元/吨，维持不变；涤纶 POY150D 报价 7875 元/吨，上涨 0.3%。

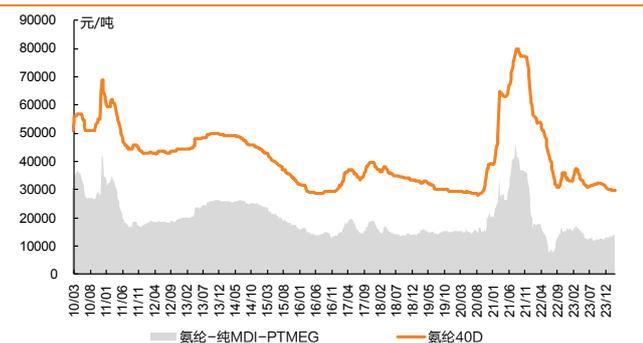
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨，维持不变。

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）



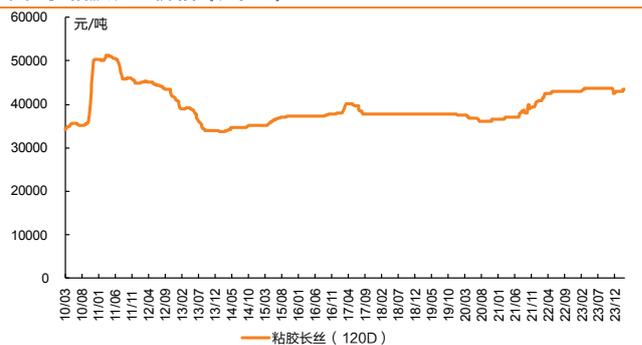
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短丝价格（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）



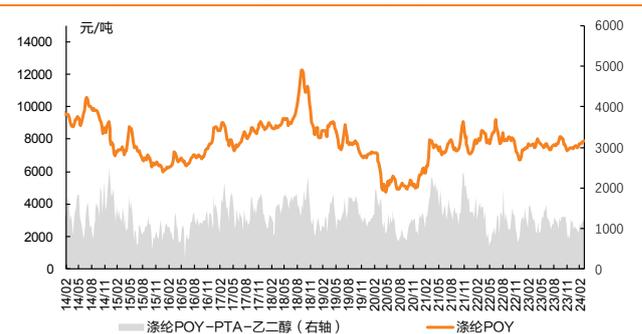
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



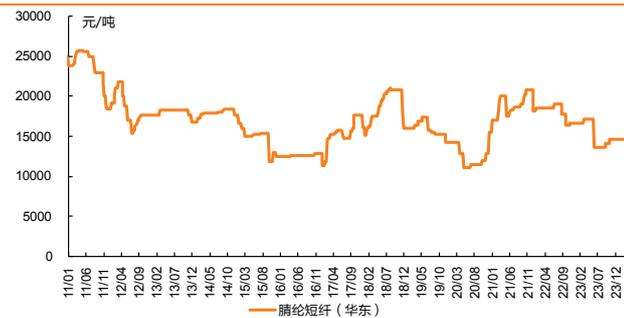
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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

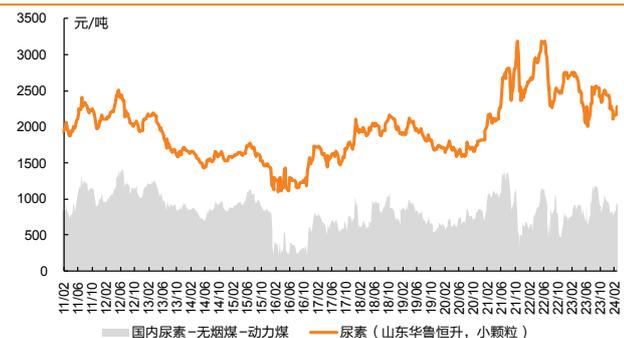
3.2. 农化

尿素: 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2250 元/吨, 下跌 1.3%。

磷肥: 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3150 元/吨, 上涨 1.6%; 贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3600 元/吨, 维持不变。

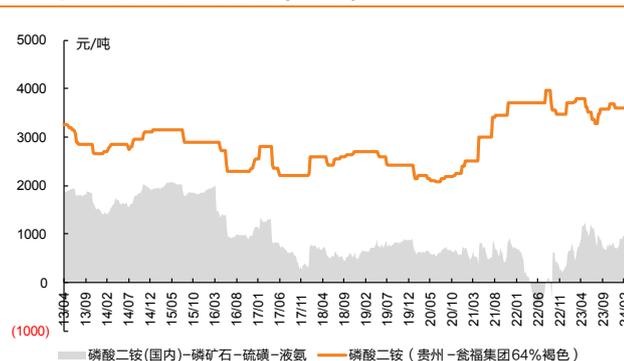
钾肥: 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2390 元/吨, 下跌 16.4%; 四川青山 50%粉硫酸钾报价 3500 元/吨, 维持不变。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



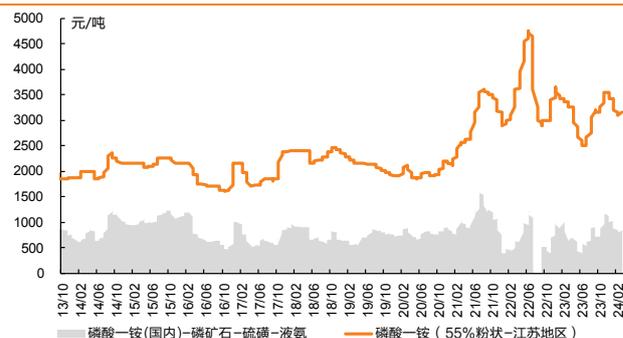
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



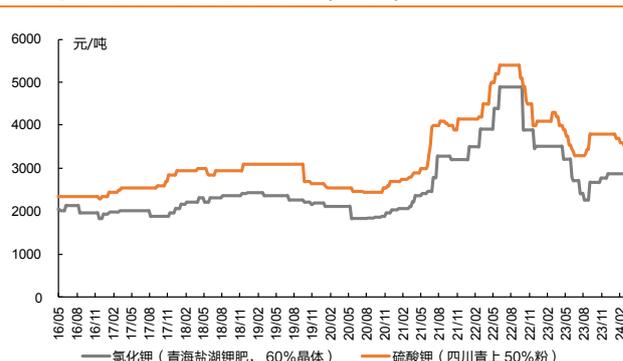
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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)



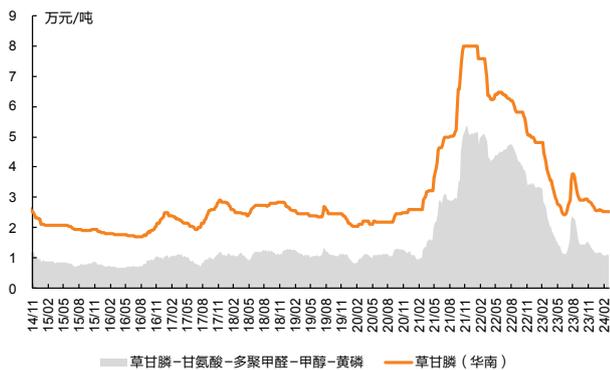
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

除草剂: 华南草甘膦报价 2.52 万元/吨, 维持不变; 草铵膦报价 5.85 万元/吨, 维持不变。

杀虫剂: 华东纯吡啶报价 2.32 万元/吨, 维持不变; 吡虫啉报价 8.5 万元/吨, 下跌 1.2%。

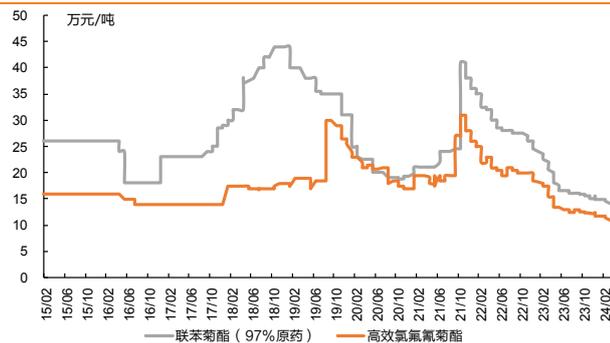
杀菌剂: 代森锰锌报价 2.3 万元/吨, 维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



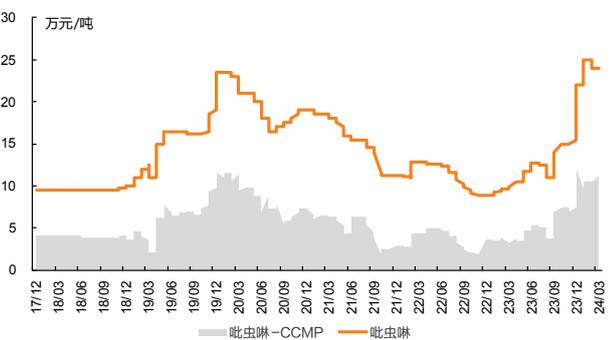
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



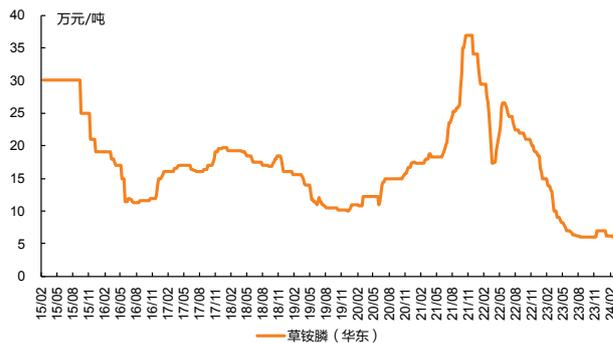
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



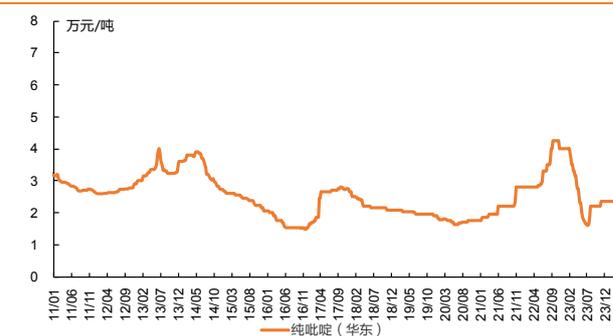
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



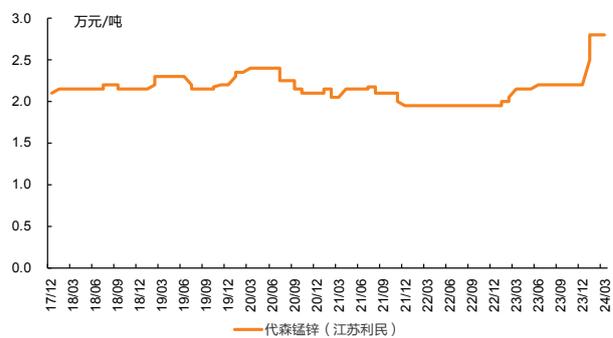
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 2.11 万元/吨，上涨 1.4%；华东聚合 MDI 报价 1.72 万元/吨，上涨 1.8%。

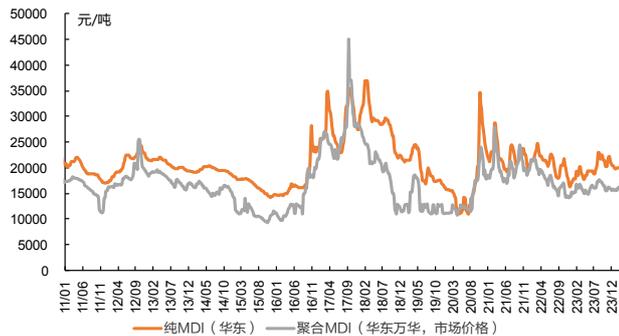
TDI：华东 TDI 报价 1.71 万元/吨，上涨 1.2%。

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.58 万元/吨，维持不变。

PO：华东环氧丙烷报价 0.9 万元/吨，维持不变。

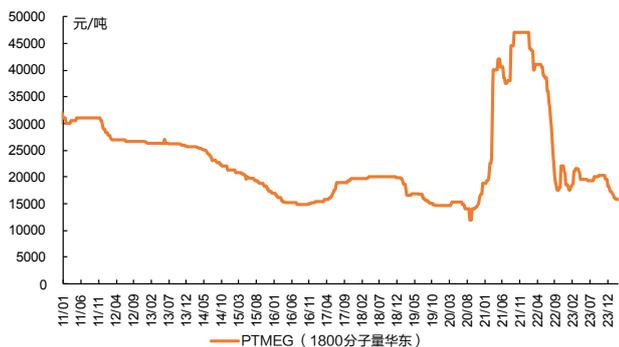
塑料：PC 报价 1.5 万元/吨，上涨 0.3%。

图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)



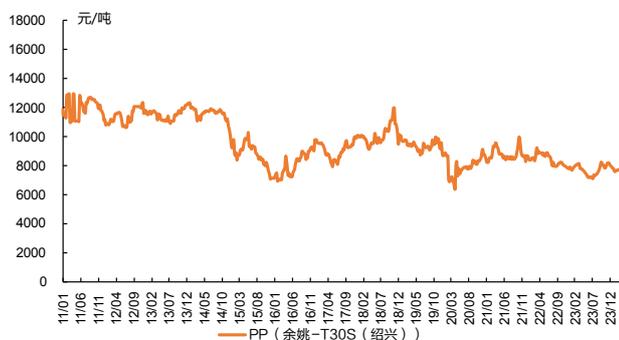
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)



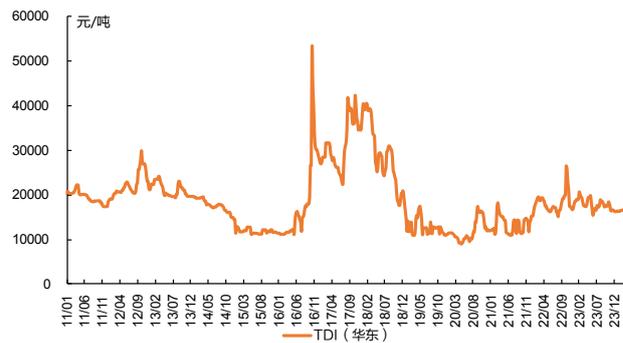
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)



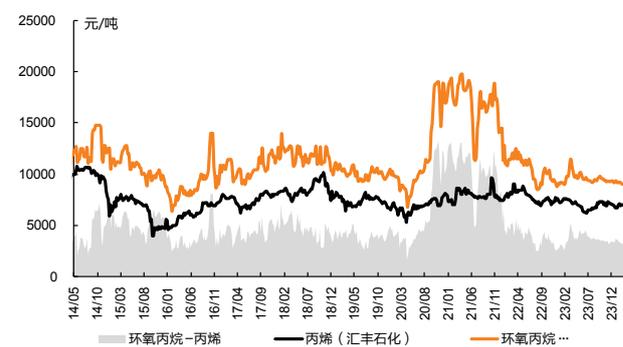
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)



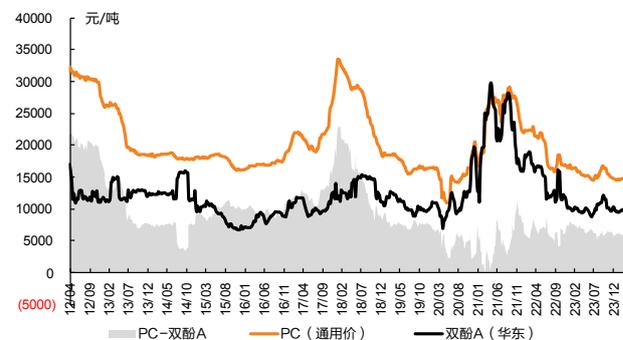
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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)



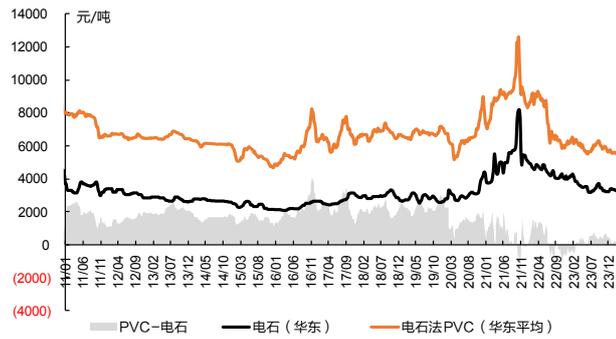
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱: 华东电石法 PVC 报价 5640 元/吨, 上涨 0.7%; 华东乙烯法 PVC 报价 6000 元/吨, 维持不变。

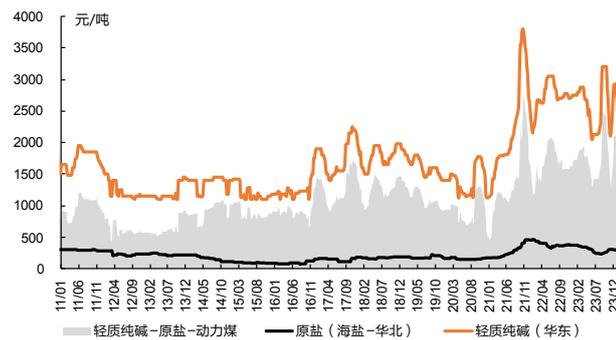
纯碱: 轻质纯碱报价 2025 元/吨, 下跌 8%; 重质纯碱报价 2200 元/吨, 下跌 6.4%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



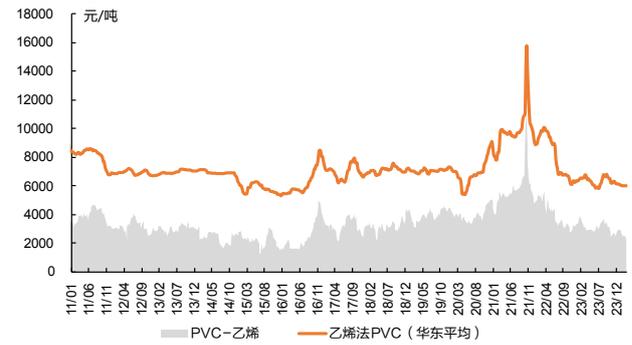
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



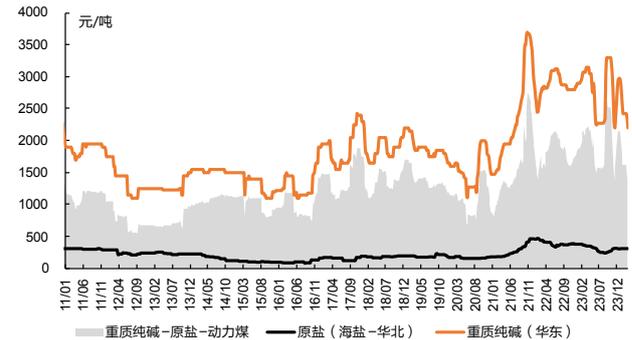
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.32 万元/吨，上涨 0.8%。

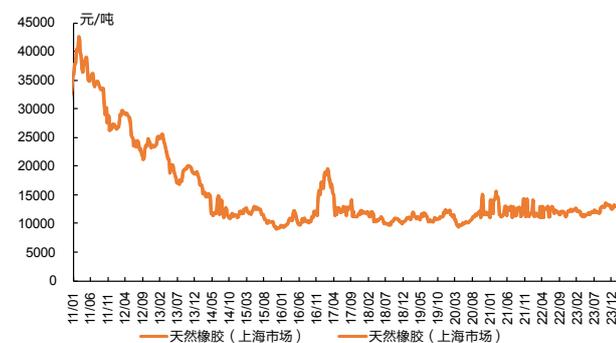
丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.29 万元/吨，维持不变。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.32 万元/吨，上涨 1.5%。

炭黑：东营炭黑报价 0.93 万元/吨，上涨 3.3%。

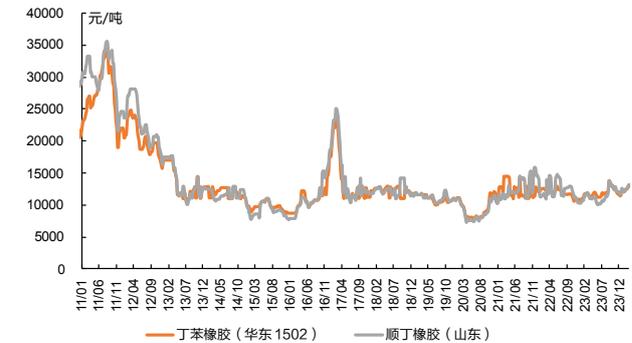
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.33 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.15 万元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



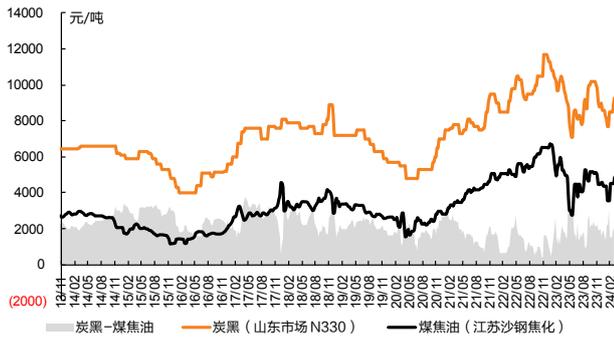
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



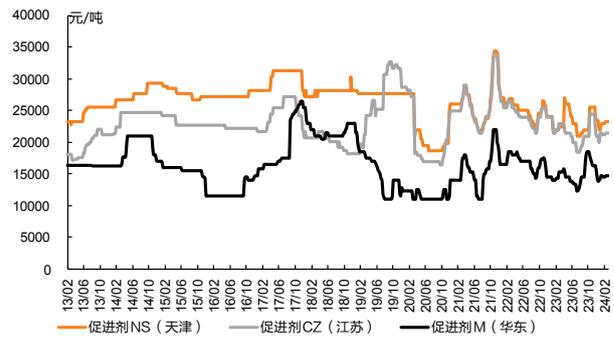
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



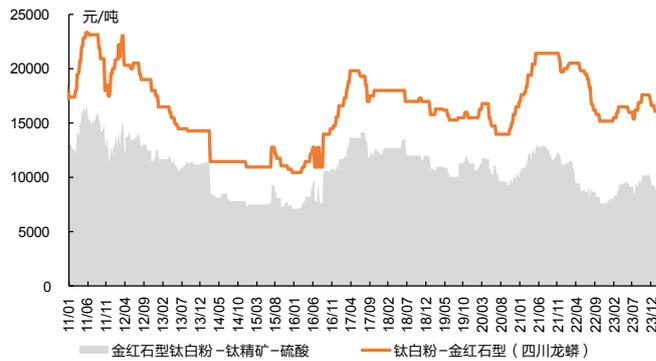
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.68 万元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

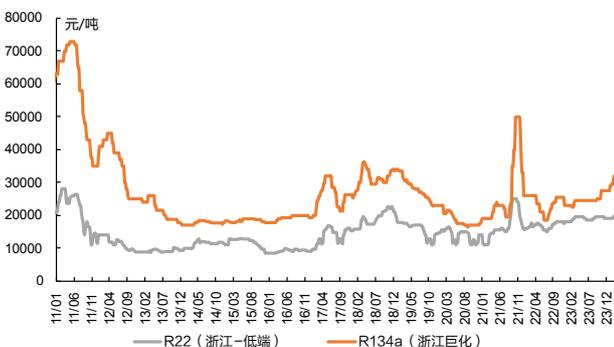


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

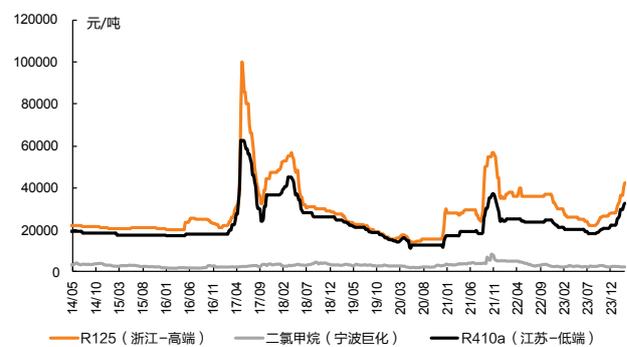
R22：浙江低端 R22 报价 2.15 万元/吨，维持不变；**R134a**：华东 R134a 报价 3.25 万元/吨，维持不变；**R125**：浙江高端 R125 报价 4.25 万元/吨，上涨 4.9%；**R32**：浙江低端 R32 报价 2.4 万元/吨，上涨 4.3%；**R410a**：江苏低端 R410a 报价 3.25 万元/吨，上涨 3.1%。

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）



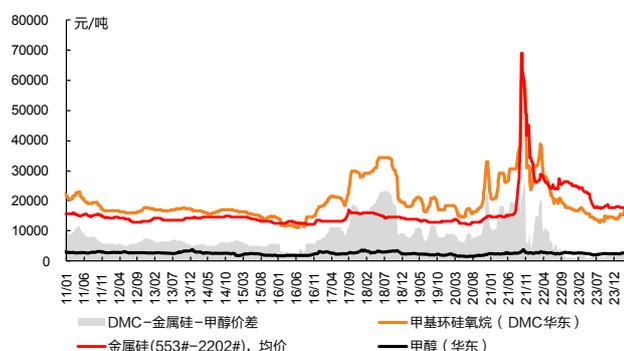
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.67 万元/吨，上涨 8.4%。

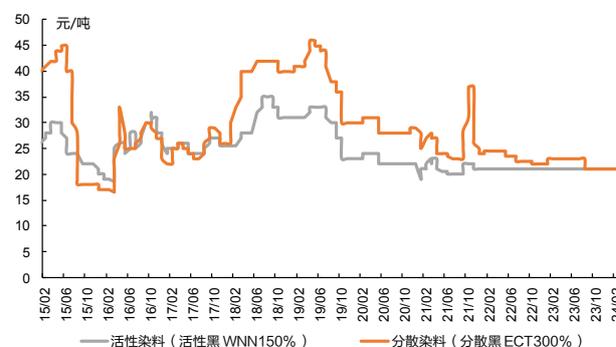
染料：分散黑 ECT300%报价 21 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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。

<p>润丰股份 (301035.SZ)</p>	<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>
<p>金宏气体 (688106.SH)</p>	<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>
<p>金禾实业 (002597.SZ)</p>	<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>
<p>凯立新材 (688269.SH)</p>	<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>
<p>华恒生物 (688639.SH)</p>	<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>
<p>安道麦 A (000553.SZ)</p>	<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>
<p>广信股份 (603599.SH)</p>	<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	78.73	2471.9	31.4	162.3	182.3	239.1	5.2	5.8	7.6	15.2	13.6	10.3
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	27.44	582.6	21.2	62.9	45.0	65.6	3.0	2.1	3.1	9.3	12.9	8.9
新和成 (002001.SZ)	买入	18.06	558.2	30.9	36.2	30.1	38.7	1.2	1.0	1.3	15.4	18.6	14.4
扬农化工 (600486.SH)	买入	54.80	222.7	4.1	17.9	16.0	19.3	4.4	3.9	4.8	12.4	13.9	11.5
万润股份 (002643.SZ)	买入	15.19	141.3	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	19.5	18.6	14.2
润丰股份 (301035.SZ)	买入	67.07	186.9	2.8	14.1	12.1	14.5	5.1	4.3	5.2	13.1	15.5	12.9
金宏气体 (688106.SH)	买入	20.50	99.8	4.9	2.3	3.4	4.3	0.5	0.7	0.9	43.6	29.7	23.3
金禾实业 (002597.SZ)	买入	18.63	106.2	5.7	17.0	7.6	10.9	3.0	1.3	1.9	6.2	14.0	9.7
凯立新材 (688269.SH)	买入	27.76	36.3	1.3	2.2	1.6	2.6	1.7	1.2	2.0	16.4	23.3	13.8
新亚强 (603155.SH)	买入	18.27	41.2	2.3	3.0	5.8	6.9	1.3	2.6	3.0	13.6	7.1	6.0
安道麦 A (000553.SZ)	持有	6.57	146.0	23.3	6.1	6.4	6.9	0.3	0.3	0.3	25.3	23.8	22.1
华恒生物 (688639.SH)	买入	108.32	170.6	1.6	3.2	4.7	6.6	3.0	3.0	4.2	36.7	36.6	26.0
瑞联新材 (688550.SH)	买入	36.00	49.4	1.4	2.5	1.6	2.4	2.5	1.2	1.7	14.3	30.8	20.7
江瀚新材 (603281.SH)	买入	23.39	87.3	3.7	10.4	7.0	8.2	2.8	1.9	2.2	8.4	12.4	10.6

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 2024/03/01

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