

# 基础化工

## 我国首个海上二氧化碳封存示范工程投用，尿素、TDI 价格上涨

### 本周重点新闻跟踪

近日，我国首个海上二氧化碳封存示范工程项目在南海东部海域正式投用，开始规模化向海底地层注入伴随海上石油开采产生的二氧化碳。该项目的成功投用标志着我国已拥有海上二氧化碳捕集、处理、注入、封存和监测的全套技术和装备体系，填补了我国海上二氧化碳封存技术的空白，对我国实现“双碳”目标具有重要意义。据中国海油深圳分公司副总经理邓常红介绍，二氧化碳回注的地层具有“穹顶”式的地质构造，类似一个倒扣在地底下的“巨碗”，能实现二氧化碳长期稳定封存。该项目预计每年可封存二氧化碳 30 万吨，累计封存量将超过 150 万吨，相当于植树近 1400 万棵。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 2.2%，为 70.17 美元/桶。

**重点关注子行业：**本周尿素/TDI/聚合 MDI/橡胶价格分别上涨 11.3%/5.2%/1.9%/1.7%；DMF/固体蛋氨酸/电石法 PVC/有机硅/醋酸/乙二醇/氨纶/液体蛋氨酸/钛白粉/粘胶短纤价格分别下跌 4.1%/2.6%/2.2%/2.1%/1.7%/1.6%/1.6%/1.4%/1.2%/1.1%；轻质纯碱/重质纯碱/乙烯法 PVC/VE/VA/烧碱/粘胶长丝/纯 MDI 价格维持不变。

**本周涨幅前五子行业：**液氯(吉林杭氧) (+22%)、丁酮 (+11.6%)、尿素(华鲁恒升) (+11.3%)、色氨酸:国产 (+6.1%)、色氨酸:进口 (+6%)。

**尿素：**本周国内尿素行情强势运行，局部地区成交火热。周初，受阶段性玉米、水稻追肥备肥支撑，贸易商集中采购，而上游工厂发运能力有限，造成短时间内市场货源紧张，主产区各企业报价纷纷上涨，其中部分工厂待发订单充足，开始限制收单。但随着尿素价格持续上涨，下游贸易商对高价抵触心理渐现，加之自周一期货走势开始下行，市场观望情绪有所增加。

**TDI：**本周国内 TDI 市场小幅收涨，偏强运行。本周上海园区有检修预期，沧化万华出口订单较为良好，甘肃银光虽已重启，但投放市面稍有一定时日，中下游刚需采购为主，需求弱势背景下，拿货积极性不强，供应短时间处于较为紧缺状态，价格不乏小幅探涨，积极出货为主，供需博弈增强，等待供方进一步的消息面变化。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 2.63%，沪深 300 指数较上周下跌 0.65%。基础化工板块跑输大盘 1.97 个百分点，涨幅居于所有板块第 28 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：石油加工 (+3.24%)，聚氨酯 (+2.07%)，轮胎 (+0.95%)，其他橡胶制品 (+0.55%)。

### 重点关注子行业观点

我们主要推荐国际产业布局深刻变革周期下的投资机会。(1) 引领发展：从需求持续增长、需求复苏、产业未来发展潜力等角度，我们推荐代糖行业(金禾实业)、合成生物学(华恒生物)、催化剂行业(凯立新材)和金属与材料组联合覆盖)、中触媒)，同时建议关注新能源相关材料以及纯碱行业。(2) 保障安全：从粮食安全和制造业转移本土化等角度，我们推荐农药行业(扬农化工、润丰股份)、显示材料(万润股份)，同时建议关注磷肥和轮胎行业。(3) 聚焦产业发展核心力量：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，我们推荐万华化学、华鲁恒升。

**风险提示：**原油价格大幅波动风险；新冠疫情导致需求不及预期风险；安全环保风险

### 证券研究报告

2023 年 06 月 12 日

### 投资评级

行业评级

中性(维持评级)

上次评级

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-行业研究周报:1-4 月份化学原料和化学制品制造业利润同比下降 57.3%，煤焦油、聚合 MDI 价格继续上涨》 2023-06-04
- 2 《基础化工-行业研究周报:新版工业“双碳”标准指南征求意见，聚合 MDI、煤焦油价格上涨》 2023-05-28
- 3 《基础化工-行业研究周报:4 月份化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 7.5%，液氮、碳酸锂价格上涨》 2023-05-21

## 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 (元/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: 亿元、亿股) .....	18

## 1. 重点新闻跟踪

1) 2023.06.06 近日,我国首个海上二氧化碳封存示范工程项目在南海东部海域正式投用,开始规模化向海底地层注入伴随海上石油开采产生的二氧化碳。该项目的成功投用标志着我国已拥有海上二氧化碳捕集、处理、注入、封存和监测的全套技术和装备体系,填补了我国海上二氧化碳封存技术的空白,对我国实现“双碳”目标具有重要意义。据中国海油深圳分公司副总经理邓常红介绍,二氧化碳回注的地层具有“穹顶”式的地质构造,类似一个倒扣在地底下的“巨碗”,能实现二氧化碳长期稳定封存。该项目预计每年可封存二氧化碳 30 万吨,累计封存量将超过 150 万吨,相当于植树近 1400 万棵。

2) 2023.06.05 近日,印度 GHCL 有限公司计划投资 400 亿印度卢比,在古吉拉特邦西部库奇地区的曼德维新建一套年产 50 万吨的纯碱装置。新建装置已经开工,将在 2025 年或 2026 年左右投入生产。到 2030 年,该新建装置的产能将再翻一番,达到 100 万吨/年,增加的产能不仅将帮助满足印度国内需求,还将用于出口。印度现有的纯碱需求为 430 万吨/年,进口的纯碱的占其需求的 20%。印度的纯碱总产量目前约为 360 万吨/年。

3) 2023.06.07 据标普全球的数据,2022 年,全球 MMA 需求约为 382 万吨,较 2021 年的 383 万吨略有下降。据标普全球《化学经济学手册(CEH)-MMA》预测,继去年需求小幅下降后,预计 2022 年~2027 年, MMA 需求将以年均 3.6%的增速恢复增长,预计 2027 年需求将达到 450 万吨。

4) 2023.06.08 海关总署 6 月 7 日公布的数据显示,今年前 5 个月,我国进出口总值 16.77 万亿元人民币,同比(下同)增长 4.7%。原油、煤进口量增价跌,天然气进口量价齐升。前 5 个月,我国进口原油 2.3 亿吨,增加 6.2%,进口均价(下同)每吨 4029.1 元,下跌 11.3%;煤 1.82 亿吨,增加 89.6%,每吨 877 元,下跌 14.9%;成品油 1800.3 万吨,增加 78.8%,每吨 4068.8 元,下跌 21.1%。同期,进口天然气 4629.1 万吨,增加 3.3%,每吨 4003.2 元,上涨 4.8%。

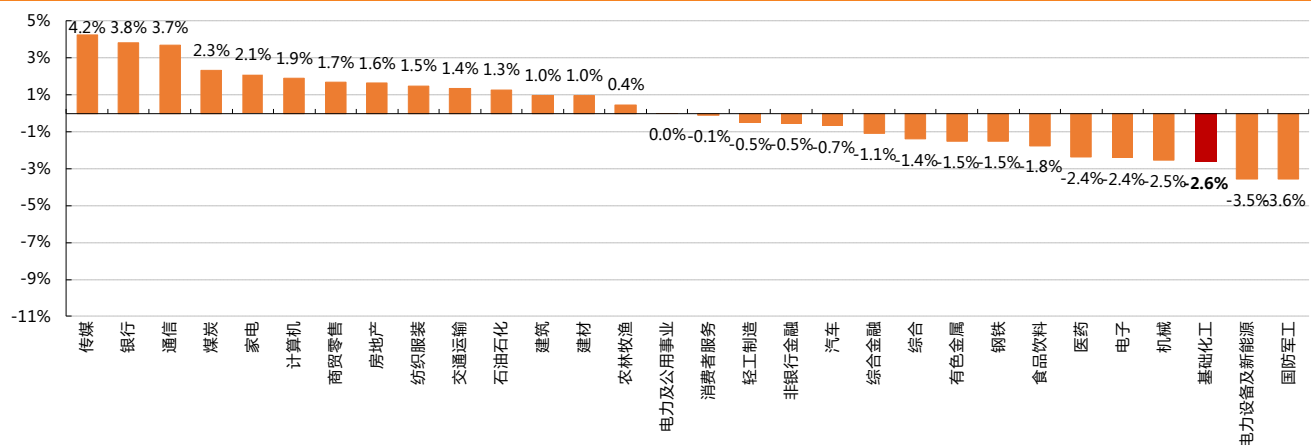
5) 2023.06.09 印度尼西亚将在 2029 年底前全面禁用一次性塑料产品,包括用来装食物的聚苯乙烯泡沫塑料、一次性塑料吸管、塑料餐具、塑料购物袋。其他东南亚国家也在设法应对塑料垃圾问题。马来西亚政府上个月宣布,计划最迟在 2025 年全面禁止商家使用塑料袋。

## 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 2.63%,沪深 300 指数较上周下跌 0.65%。基础化工板块跑输大盘 1.97 个百分点,涨幅居于所有板块第 28 位。

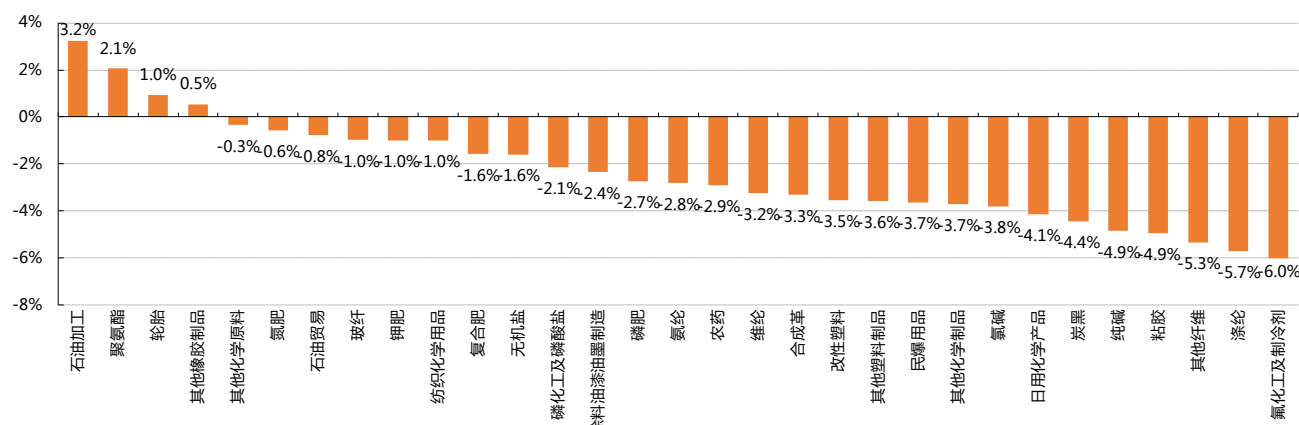
图 1: A 股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)



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：石油加工（+3.24%），聚氨酯（+2.07%），轮胎（+0.95%），其他橡胶制品（+0.55%）。

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：\*ST 榕泰（+25%），东方材料（+12.92%），金牛化工（+9.7%），三维股份（+9.66%），百龙创园（+8.97%），风神股份（+8.39%），ST 红太阳（+7.5%），星湖科技（+6.59%），中农立华（+4.94%），贵州轮胎（+4.61%）。

表 1：本周涨幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
600589	*ST 榕泰	2.10	25.00	14.75	-17.65	2.44
603110	东方材料	26.48	12.92	16.81	-41.10	-21.93
600722	金牛化工	5.20	9.70	11.35	1.56	6.56
603033	三维股份	21.00	9.66	9.32	16.67	21.67
605016	百龙创园	22.83	8.97	8.40	10.99	48.37
600469	风神股份	6.33	8.39	10.09	21.26	34.97
000525	ST 红太阳	9.89	7.50	17.04	-3.04	-14.74
600866	星湖科技	5.82	6.59	7.18	-4.43	-1.85
603970	中农立华	28.70	4.94	5.36	8.42	-2.05
000589	贵州轮胎	5.31	4.61	7.05	7.89	15.10

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：双象股份（-16.25%），双星新材（-15.34%），航锦科技（-14.03%），永太科技（-13.5%），雅本化学（-12.95%），泛亚微透（-12.44%），美瑞新材（-11.5%），晨光新材（-10.53%），索通发展（-10.26%），龙蟠科技（-10.16%）。

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(%)
002395	双象股份	11.75	-16.25	-11.72	27.16	20.76
002585	双星新材	8.83	-15.34	-9.06	-30.42	-30.75
000818	航锦科技	30.75	-14.03	-14.75	-8.35	12.43
002326	永太科技	14.54	-13.50	-11.83	-30.08	-33.00
300261	雅本化学	9.01	-12.95	-11.75	-24.60	-18.31
688386	泛亚微透	40.81	-12.44	-11.48	-10.33	-25.53
300848	美瑞新材	20.70	-11.50	-10.77	-20.52	17.78
605399	晨光新材	18.35	-10.53	-5.16	-28.55	-25.01
603612	索通发展	17.75	-10.26	-3.01	-23.19	-31.78
603906	龙蟠科技	17.50	-10.16	-8.23	-22.70	-24.41

资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 板块估值

本周基础化工板块 PB 为 2.25 倍，全部 A 股 PB 为 1.51 倍；基础化工板块 PE 为 18.1 倍，全部 A 股 PE 为 14.13 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 338 种化工产品中，本周 41 种产品环比上涨，113 种产品环比下跌，183 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 30 种产品价差环比上涨，26 种产品价差环比下跌，9 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	23/06/09	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	液氩(吉林杭氧)	元/吨	1000	820	21.95%	25.00%
酚酮	丁酮	元/吨	7200	6450	11.63%	-9.43%
化肥	尿素(华鲁恒升)	元/吨	2270	2040	11.27%	-15.93%
维生素	色氨酸:国产	元/千克	69.5	65.5	6.11%	3.73%
维生素	色氨酸:进口	元/千克	70.5	66.5	6.02%	5.22%
氟化工	二氯甲烷	元/吨	2650	2500	6.00%	6.00%
橡胶	乙烯焦油	元/吨	3700	3500	5.71%	-25.25%
锂电材料	工业级碳酸锂	万元/吨	29.6	28	5.71%	-43.62%
锂电材料	碳酸二甲酯	元/吨	4800	4550	5.49%	0.00%
化纤	棉花	元/吨	17414	16510	5.48%	15.30%

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	23/06/09	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	二氧化碳	元/吨	260	325	-20.00%	23.81%
化肥	硝酸	元/吨	1600	1950	-17.95%	-40.74%
农药	氯氟菊酯	万元/吨	6	7	-14.29%	-27.71%
醇类	一甲胺(华鲁恒升)	元/吨	6700	7700	-12.99%	-39.09%
能源	新戊二醇	元/吨	8500	9500	-10.53%	-9.09%
化肥	硫酸铵	元/吨	600	670	-10.45%	-54.55%
醇类	二乙二醇	元/吨	5160	5760	-10.42%	0.29%
工业气体	液氮	元/吨	700	780	-10.26%	40.00%
化肥	磷酸	元/吨	6300	7000	-10.00%	-31.52%
化肥	磷酸	元/吨	6300	7000	-10.00%	-31.52%

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	2023/06/09	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(385)	(385)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	(63)	45	-	-
	双酚 A-苯酚-丙酮	2124	2189	-2.99%	-9.68%
聚酯	PTA-PX	284	309	-8.09%	9.23%
醇类	乙二醇-乙烯	445	261	70.44%	114.88%
	乙二醇-烟煤	661	724	-8.70%	-
	甲醇-原料煤	848	1018	-16.71%	-2.81%
	二甲醚-甲醇	642	548	17.15%	211.65%
	醋酸-甲醇	1762	1751	0.60%	27.00%
	PVA-电石	5918	5942	-0.40%	-11.01%
	DMF-甲醇-液氨	1076	1084	-0.74%	41.95%
氯碱	PVC-电石	(1860)	(2098)	-	-
	PVC-乙烯	3001	2762	8.64%	-11.68%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1305	1318	-1.00%	-24.75%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1505	1518	-0.87%	-20.13%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	4193	3758	11.56%	201.20%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7479	7180	4.16%	2.83%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11636	11251	3.42%	15.24%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10679	10680	-0.01%	6.02%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	14836	14751	0.58%	15.03%
	TDI-甲苯	12085	11270	7.23%	-18.59%
	BDO-顺酐	4240	3570	18.77%	41.33%
	环氧丙烷-丙烯	4250	4166	2.02%	36.66%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2750	2750	0.00%	-3.85%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1032	1089	-5.24%	-0.21%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1556	1470	5.87%	2.39%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2531	2470	2.48%	-8.61%
	粘胶短纤-溶解浆	5080	5230	-2.87%	9.01%
	粘胶长丝-棉短绒	37090	37020	0.19%	1.06%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	12493	12798	-2.38%	-22.71%
	PA6-己内酰胺	8572	8572	0.00%	-14.13%
	PA66-己二酸	21251	21877	-2.86%	-9.45%
	腈纶短纤-丙烯腈	6362	6080	4.64%	-16.02%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	4460	4404	1.28%	54.43%
	乙烯焦油-煤焦油	(750)	(950)	-	-
	炭黑-煤焦油	1703	1703	0.00%	271.72%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2582	2374	8.75%	-10.84%
	PC-双酚 A	6785	6760	0.37%	-8.25%
	POM-甲醇	10088	10112	-0.24%	1.45%
	BOPET-聚酯切片	1249	1174	6.39%	-32.92%
	PBAT-PTA-BDO-AA	3851	3900	-1.27%	-60.54%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	907	685	32.41%	23.57%
	三聚氰胺-尿素	(887)	(424)	-	-
	硝酸铵-液氨	2360	2300	2.61%	38.82%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	2911	2961	-1.69%	-15.42%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	260	330	-21.30%	-67.29%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1043	995	4.79%	51.34%
	复合肥价差	572	557	2.67%	62.36%
	硫酸-硫磺	194	184	5.44%	65.46%
	磷酸-黄磷	657	1060	-38.02%	-20.84%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	2238	1963	14.01%	-

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	11214	11497	-2.46%	-66.35%
	吡虫啉-CCMP	35600	35600	0.00%	-46.87%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	9120	9320	-2.15%	13.72%
	氯化法钛白粉-金红石矿	3970	3970	0.00%	48.69%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	10471	10471	0.00%	15.43%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	1290	2560	-49.61%	130.36%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	10487	10487	0.00%	8.12%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	8998	8998	0.00%	89.92%
	R410a-R125-R32	750	250	200.00%	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3059	3216	-4.88%	-21.40%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3100)	(3465)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	273	(86)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	585	614	-4.69%	82.78%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	11051	11322	-2.39%	-16.13%

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 2.1%	全国单体企业 16 家，华东 5 家；华中 1 家；西北 2 家；山东 3 家；华北 3 家，西南 2 家。从地区开工率来看：本周国内总体开工率在 58% 左右。	需求端显得疲惫不已，下游工厂开工水平也不敢拔高，对于跌不见底的原料采购更是谨慎。库存压力之下的有机硅单体厂苦不堪言，虽然甲醇延续弱势，生产成本重心略有下移，但有机硅让利操作存在，修复利润的操作也陷入僵局。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 2.2%，乙烯法 PVC 维持	本周长期停车厂家仍保持停车状态，个别检修企业目前装置恢复生产且运行平稳，济源金祥糊树脂装置已于上月底恢复开车，其余各区域企业装置运行主稳，场内 PVC 糊树脂供应充裕。本周行业开工率较上周相比有所回升，目前维持在 59.89%，周度产量 1.77 万吨。	糊树脂下游制品行业进入淡季，下游行业开工有待提振，用户采购维持刚需拿货，场内交投气氛清淡，需求端支撑偏弱。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	本周国内纯碱总产能为 3475 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 2752 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1247 万吨；12 家氨碱工厂，运行产能共计 1350 万吨；以及 2 家天然碱工厂，产能共计 155 万吨）。整体行业开工率约为 90.55%。近期国内纯碱供应量基本持稳，使得厂家现货库存量小幅下降。	目前国内纯碱下游需求变化相对有限，轻碱下游行情较为一般，整体行业开工基本持稳，对轻质纯碱需求量维稳为主；重碱下游的玻璃行业近期有点火生产的厂家，整体对重碱需求量有所上涨。轻碱下游主要应用于日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业，目前需求基本持稳。
粘胶	粘胶短纤周跌幅 1.1%，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率约为 79%，较上周开工负荷略有下调。因上周博兴地区粘胶短纤装置生产减速，故粘胶短纤行业开工率下降。	本周人棉纱市场内外销均反馈平淡，价格平稳居多，厂家优惠出货为主，局部商谈重心下浮，陆续进行原料补货。
烧碱	烧碱维持	目前全国氯碱总产能为 4830.6 万吨，截至 6 月 8 日，氯碱开工产能 3765.6 万吨，开工率为 77.95%。	截至 6 月 8 日，中国氧化铝建成产能为 10170 万吨，开工产能为 8555 万吨，开工率为 84.12%。
VA	VA 维持	本周 VA 市场供应较上周持平，目前国内生产厂家装置正常运行，产量稳定。国外厂家产量有所缩减。供应端提振利好支撑有限。	本周全国生猪价格总体下跌。月初规模场出栏量不大，龙头企业提价出栏量有所增加。需求端利好支撑较弱。
VE	VE 维持	本周 VE 工厂开工率较上周持平。国外工厂产量相对减少。	本周生猪市场窄幅震荡。当前，生猪出栏量维持在较高水平，较去年同期有 10% 以上的增长。此外，生猪出栏体重属于历史偏高位置，单头生猪能够提供的猪肉增多。目前生猪产能去化速度缓慢，大猪存栏较多。需求端利好支撑偏弱。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅 2.6%，液体蛋氨酸周跌幅 1.4%	本周蛋氨酸开工率保持稳定，目前固蛋厂家大多停报，市场询盘较少，实际成交价格略降，液体蛋氨酸厂家价格持稳。厂家发前期订单为主，关注订单发货进度及生产情况。	下游饲料企业库存居多，市场消化库存为主。从养殖端来看，端午节临近，养殖户在端午节前集中淘汰的節奏加快，而屠宰企业需求仍较淡，不过随着蛋价逐步触底，养殖户扛价观望的情绪增强，淘鸡价格或将受到支撑；生猪规模场出栏量不大，养殖户盼涨情绪较强。整体需求跟进偏差，消费支撑不足，蛋氨酸价格维持弱势。



乙二醇	乙二醇周跌幅 1.6%	本周乙二醇企业平均开工率约为 49.39%，其中乙烯制开工负荷约为 51.78%，合成气制开工负荷约为 45.23%。乙烯制方面随着浙江一套 70 万吨新装置运行稳定，开工提升明显，合成气制方面装置重启与检修并存，故周内开工负荷变动有限。	本周终端织造开工水平持稳，聚酯端负荷继续小幅提升。终端订单情况一般，用户对原料买盘意向不高，不过聚酯工厂开工水平依然坚挺，对原料端刚需支撑强烈，目前聚酯开工率为 90.22%，终端织造开工负荷为 60.45%。
橡胶	橡胶周涨幅 1.7%	供应面来看，国内外主要产区陆续进入新一轮全面割胶阶段，原料胶水逐渐上量，供应端压力开始显现，但目前泰国产区原料产出不及预期，产区内胶水价格相对坚挺，一定程度支撑现货价格。需求面来看，下游采购仍以刚需为主。	需求端仍为主要拖拽市场价格因素。库存方面，国内天胶库存压力高位运行，库存端仍有打压。整体来看，天然橡胶自身基本面依旧延续弱势运行。
氨纶	氨纶周跌幅 1.6%	本周氨纶行业开工为 71.96%。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。	下游开机情况稳中偏弱，下游对氨纶消耗情况仍随用随采为主，呈疲软态势。张家港地区棉包市场，开 6-7 成左右；义乌诸暨包纱市场开 5 成偏上；海宁平布不倒绒平布开 4-5 成左右；福建地区主流花边经编市场开 4-5 成左右；常熟地区下游圆机市场开 4-5 成左右；江阴圆机纱线陆续开 4-5 成左右；浙江萧绍圆机市场开 4-5 成左右；广东地区下游经编开工 5-7 成左右，圆机开 3-5 成左右。
钛白粉	钛白粉周跌幅 1.2%	本周，生产企业顺应当前的低迷行情调节供应量，生产的马力就不是那么充足。部分生产企业有减产、停产行为发生，但是刚进入 6 月各企业尚未呈现出明显的大幅度缩减产量的迹象，一方面是生产企业库位尚有余地，另一方面是供应量波动会增加企业的单位生产成本，所以当前市场供应窄幅下降，当前行业整体的开工率约为 75% 左右。	当前需求不佳是市场的共识，但其实下游的库存是相对低位的，却受买涨不买跌心态影响，不愿囤货，仅维持刚需，小单采购。与此同时，行情明显处于买方市场时，买方对于价格的挑剔程度直线上升，议价情绪强烈，因此生产企业不得不下放成交价格重心，但即使是这样，也并没有达到理想中的效果，此举作用甚微。
尿素	尿素周涨幅 11.3%	供应方面，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 17.07 万吨，环比增加 3.33%。今日（6 月 8 日）国内尿素日产量达 17.45 万吨，同比去年增加 0.61 万吨，开工率为 82.54%，环比增加 2.96%，煤头开工率 84.19%，环比增加 4.02%，气头开工率 77.71%，环比减少 0.19%。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷 40.77%，较上周减少 0.21%，市场供应量较为稳定。当前市场依旧以高氮玉米肥发运为主，企业根据订单及自身库存情况灵活调整开工。6 月中旬左右市场玉米肥走货结束时，部分企业存停车检修计划，预计复合肥市场开工情况将进一步下滑。本周三聚氰胺行业开工率为 61.25%，较上周提升 8.50%，周产量约为 2.55 万吨。本周在湖北当阳华强、山西丰喜部分装置开工复产影响下，整体行业开工负荷提升，本周尿素需求尚可。
MDI	聚合 MDI 周涨幅 1.9%，纯 MDI 维持	上海某工厂母液装置提前至 6 月 11 日开始检修，预计检修时间 1 个月左右，福建某工厂装置低负荷运行，浙江某工厂一期装置停车检修，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量有所下滑。海外装置，德国某工厂因电解阴线受到严重破坏，MDI 装置 12.7 日发生不可抗力，目前恢复时间无法确定，日本某工厂 7 万吨/年和 13 万吨/年 MDI 两套装置于 5 月初开始停车检修，预计 6 月中旬重启，另 20 万吨/年 MDI 装置正常运行；其他装置负荷波动不大，海外整体供应量平稳运行；综合来看，全球供应量有所缩减。	淡季氛围影响下，下游氨纶开工逐渐向 7 成靠近，终端用户新接订单有限，氨纶工厂出货心态明显，个别工厂优惠略有缩减，因而对原料采购能力难有释放。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，虽然部分企业报盘商谈，然终端需求依旧表现低迷，TPU 市场实际成交暂未有所改善，因而对原料消化能力一般。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端下游入市意愿不高，实单成交集中刚需散单为主，鞋底原料工厂消化库存货为主，因而对原料消耗能力一般。下游浆料整体负荷运行 3-4 成，终端市场需求表现不佳，业者心态偏谨慎，浆料企业多维持刚需生产为主，因而对原料消耗能力有限。
TDI	TDI 周涨幅 5.2%	甘肃银光装置于 5 月 26 日顺利复产；葫芦岛 5 万吨装置延续停车状态；烟台巨力 5+3 万吨装置尚未重启；福建万华新投产装置产出合格产品，上海园区 6 月份有检修预期。	需求持续弱势，前期价格跌至低点，但成交反馈寥寥，企业建仓意愿不强，本周价格小幅刺激，市场现货较为紧缺，拿货反应较好，但大多以刚需采购为主，价格窄幅跟进，整体供应需求处于弱平衡状态，实际出货商谈，供需博弈增强。
醋酸	醋酸周跌幅 1.7%	供应端广西某装置 I 降负运行，江苏某厂装置 II 持续检修，但场内现货充足，供应面利好支撑有限。	需求端西北主流醋酸乙烯装置 6 月降负运行，西北地区供应端造成一定的利空影响，其他下游产品开工也有一定下探，需求面颓势难改，持续牵制醋酸市场。
DMF	DMF 周跌幅 4.1%	本周国内 DMF 产量预计 12978 吨，较上周有所增加，周内部分停车装置重启，且部分厂家装置开工有所上调，整体行业开工窄幅回升，市场供应有所增加，供应面利好支撑有限。	本周国内 DMF 市场需求表现欠佳。近期主力下游浆料市场主力重心暂无明显变化，行业开工水平不高，贸易商及下游多维持刚需补货，对 DMF 需求有限，整体来看需求面支撑不足。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 23/06/09

### 3.1. 化纤

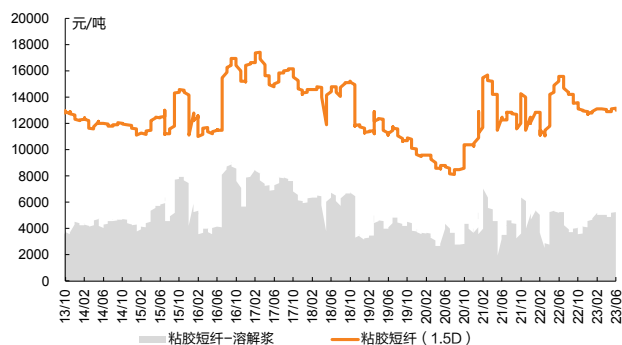
**粘胶：**粘胶短纤 1.5D 报价 1.3 万元/吨，下跌 1.1%；粘胶长丝 120D 报价 4.36 万元/吨，维持不变。

**氨纶：**氨纶 40D 报价 3.1 万元/吨，下跌 1.6%。

**涤纶：**内盘 PTA 报价 5630 元/吨，下跌 0.4%；江浙涤纶短纤报价 7200 元/吨，下跌 1.4%；涤纶 POY150D 报价 7725 元/吨，上涨 0.3%。

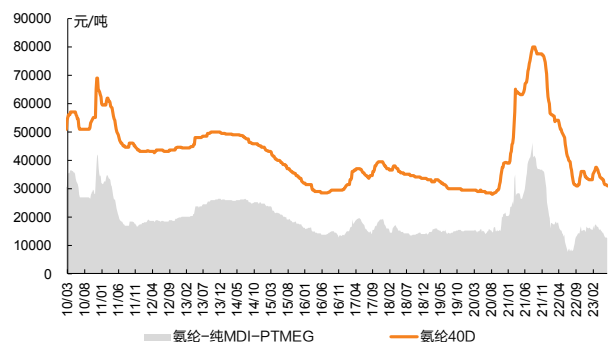
**腈纶：**腈纶短纤 1.5D 报价 1.36 万元/吨，维持不变。

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）



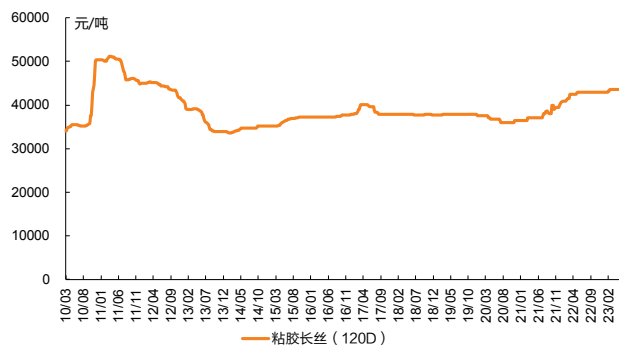
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短纤价格（元/吨）



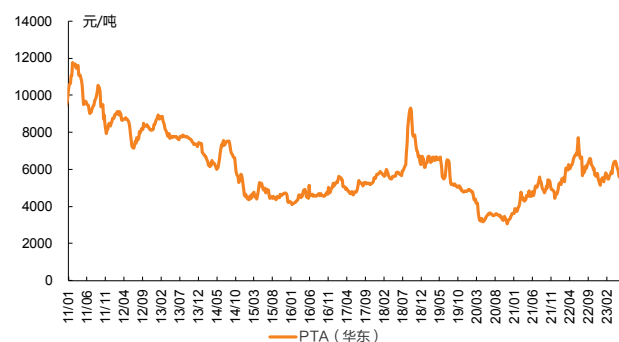
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



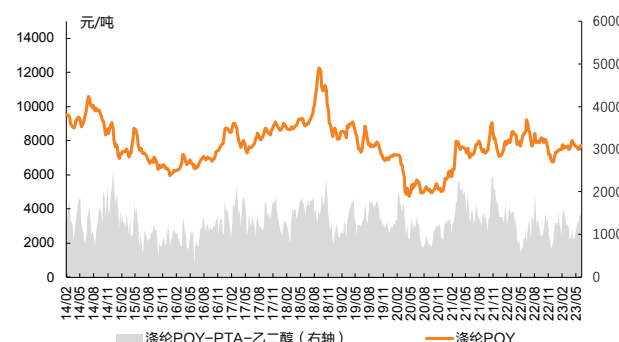
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



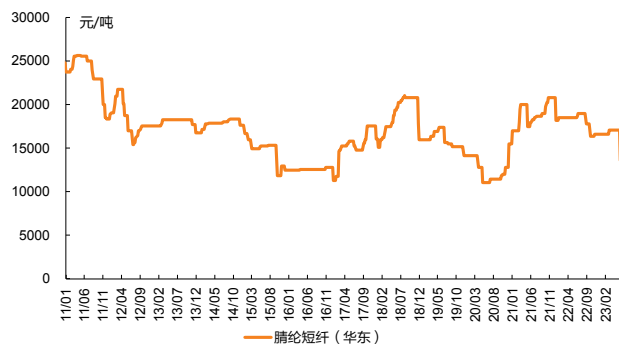
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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

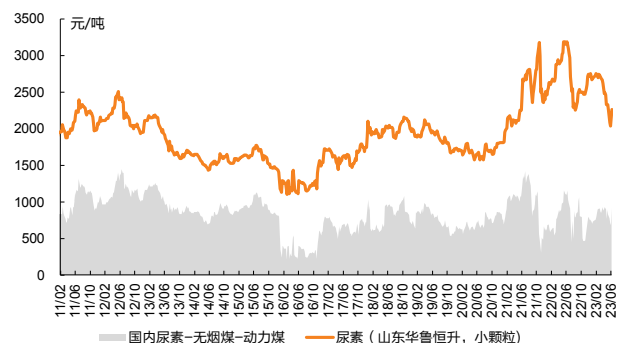
### 3.2. 农化

**尿素:** 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2270 元/吨, 上涨 11.3%。

**磷肥:** 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 2400 元/吨, 下跌 4%; 贵州-瓮福集团(64%褐色)磷酸二铵报价 3525 元/吨, 维持不变。

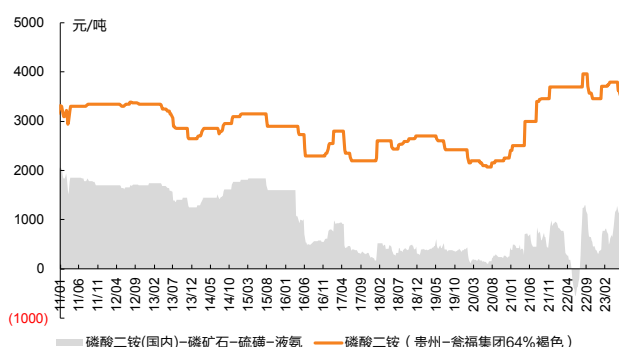
**钾肥:** 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2700 元/吨, 下跌 3.6%; 四川青山 50%粉硫酸钾报价 3400 元/吨, 下跌 1.4%。

图 12: 国内尿素价格及价差(华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



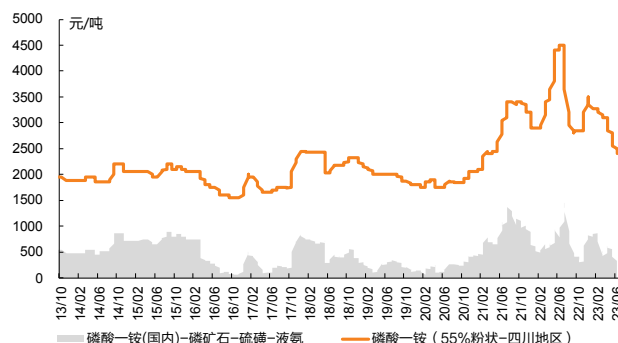
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差(元/吨)



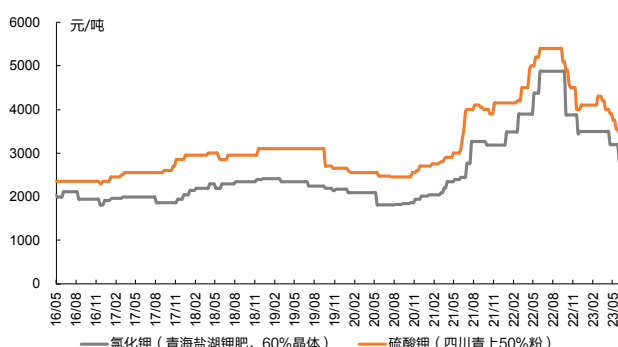
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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)



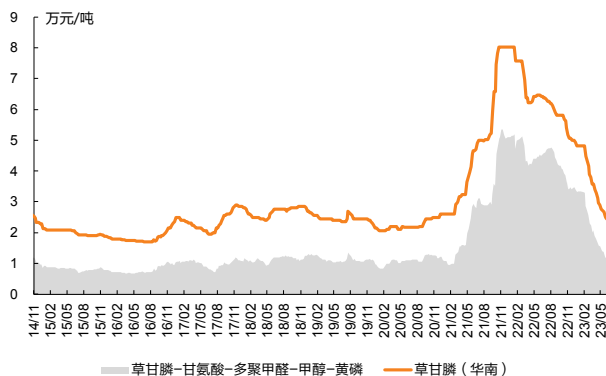
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

**除草剂:** 华南草甘膦报价 2.42 万元/吨, 下跌 2%; 草铵膦报价 7 万元/吨, 维持不变。

**杀虫剂:** 华东纯吡啶报价 1.7 万元/吨, 下跌 2.9%; 吡虫啉报价 9 万元/吨, 维持不变。

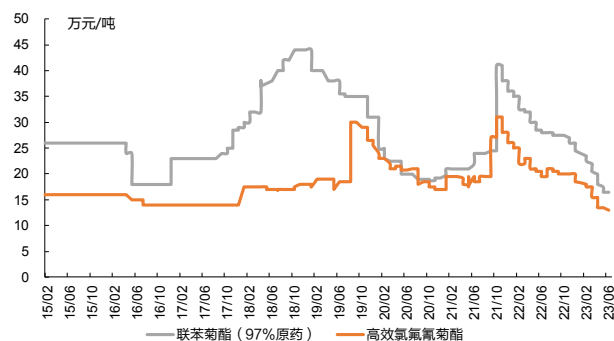
**杀菌剂:** 代森锰锌报价 2.3 万元/吨, 下跌 4.2%。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



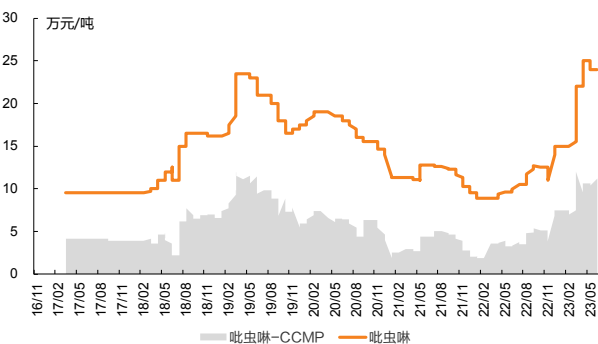
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



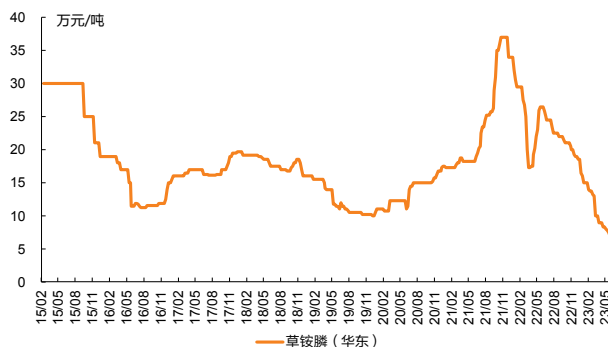
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



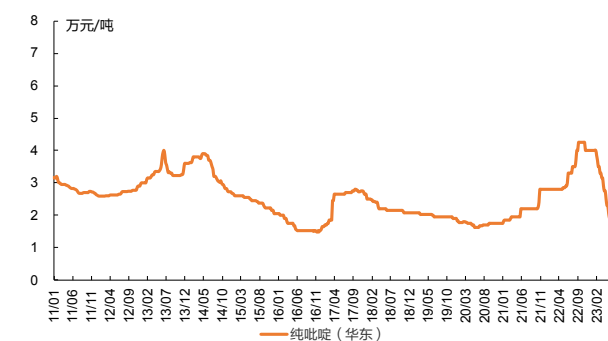
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



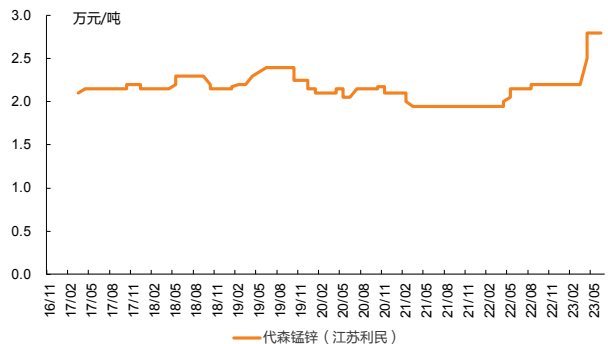
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.94 万元/吨，维持不变；华东聚合 MDI 报价 1.62 万元/吨，上涨 1.9%。

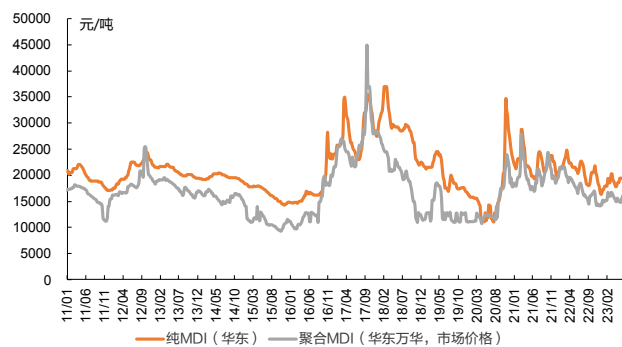
**TDI：**华东 TDI 报价 1.63 万元/吨，上涨 5.2%。

**PTMEG：**1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.93 万元/吨，下跌 1.3%。

**PO：**华东环氧丙烷报价 0.95 万元/吨，维持不变。

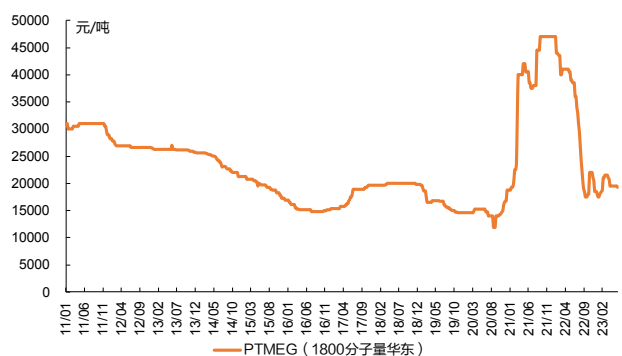
**塑料：**PC 报价 1.48 万元/吨，下跌 1.3%。

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）



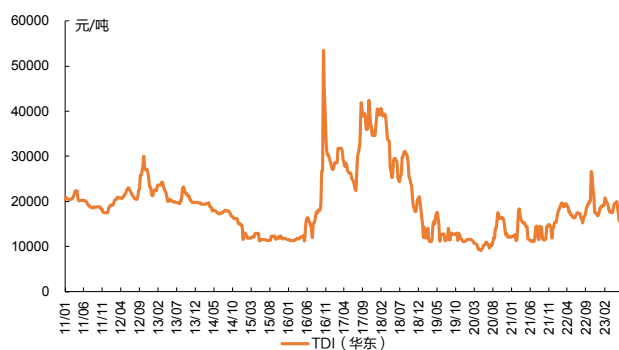
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



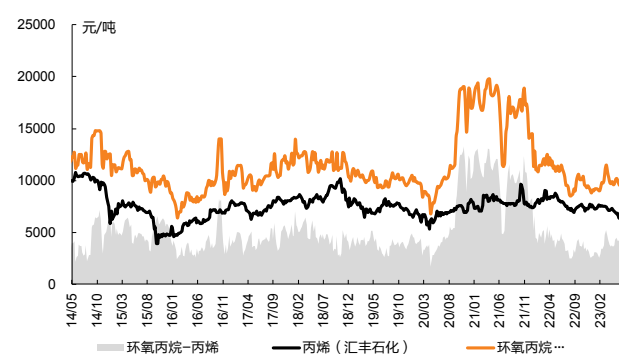
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



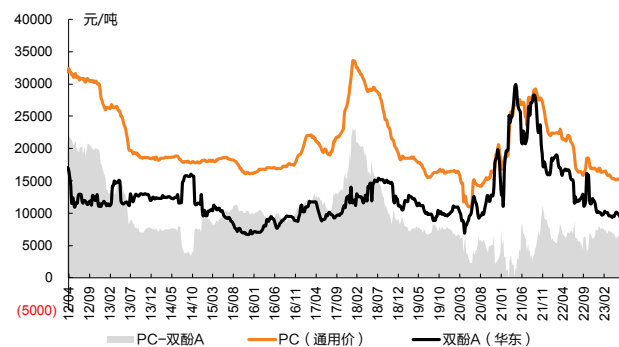
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

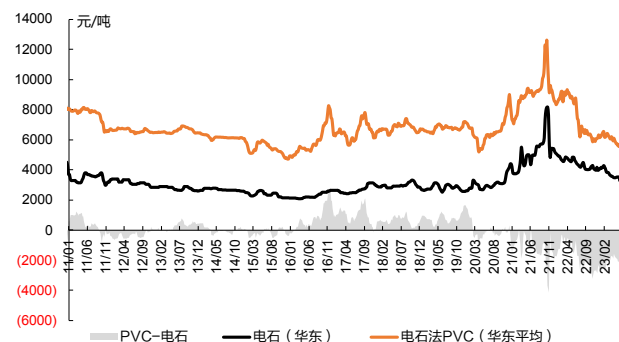
### 3.4. 纯碱、氯碱

**氯碱：**华东电石法 PVC 报价 5500 元/吨，下跌 2.2%；华东乙烯法 PVC 报价 5850 元/吨，维持不变。

**纯碱：**轻质纯碱报价 2050 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 2250 元/吨，维持不变。

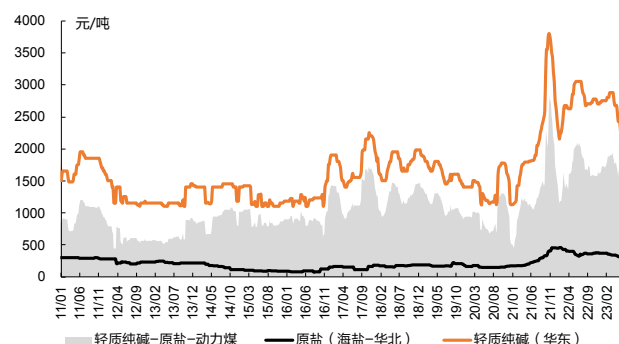


图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



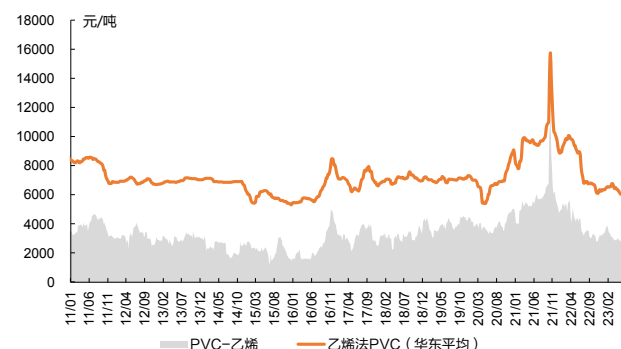
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



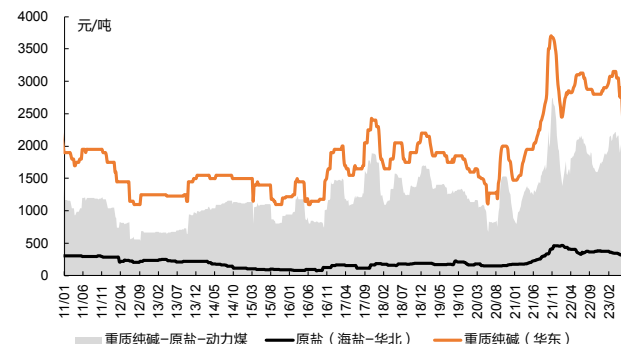
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.19 万元/吨，上涨 1.7%。

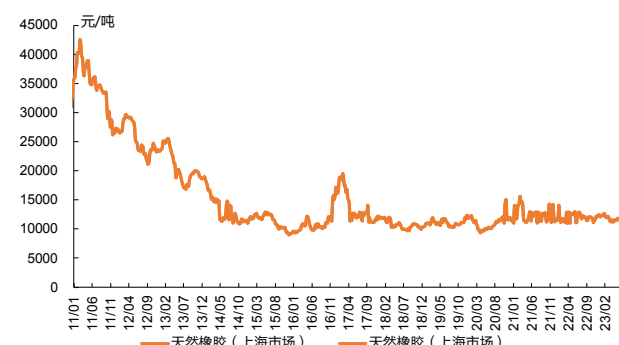
**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 1.12 万元/吨，维持不变。

**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 1.03 万元/吨，上涨 2.5%。

**炭黑：**东营炭黑报价 0.86 万元/吨，维持不变。

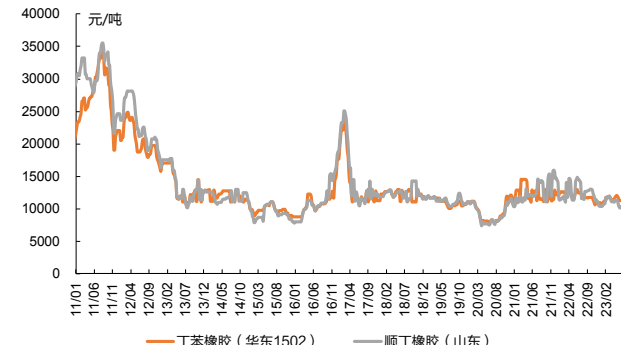
**橡胶助剂：**促进剂 NS 报价 2.3 万元/吨，下跌 4.2%；促进剂 CZ 报价 2 万元/吨，下跌 4.8%。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



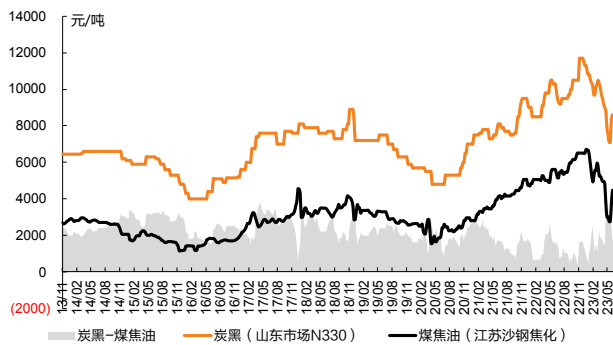
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



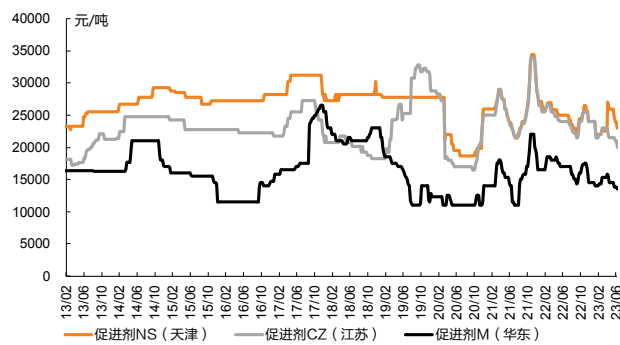
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



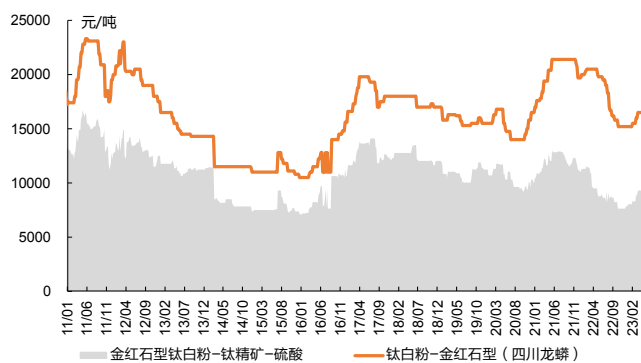
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.6. 钛白粉

**钛精矿：**攀钢钛业钛精矿报价 2350 元/吨，维持不变。

**钛白粉：**四川龙蟒钛白粉报价 1.6 万元/吨，下跌 1.2%。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

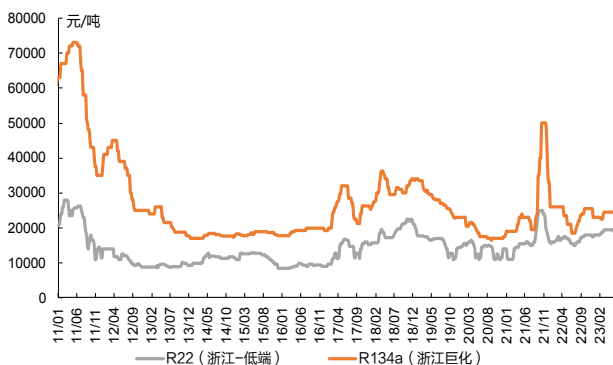


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.7. 制冷剂

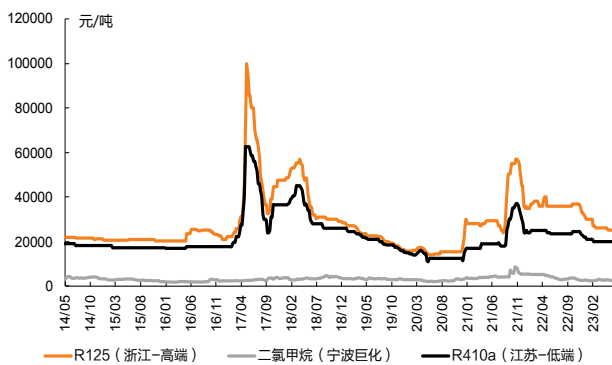
**R22：**浙江低端 R22 报价 1.9 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 2.45 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 2.5 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.35 万元/吨，下跌 6.9%；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2 万元/吨，维持不变。

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）



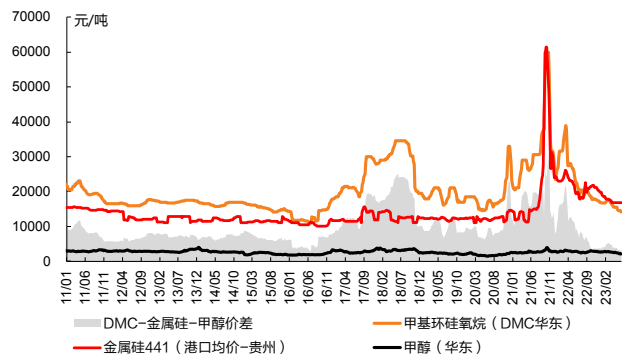
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.8. 有机硅及其他

**有机硅：**华东 DMC 报价 1.42 万元/吨，下跌 2.1%。

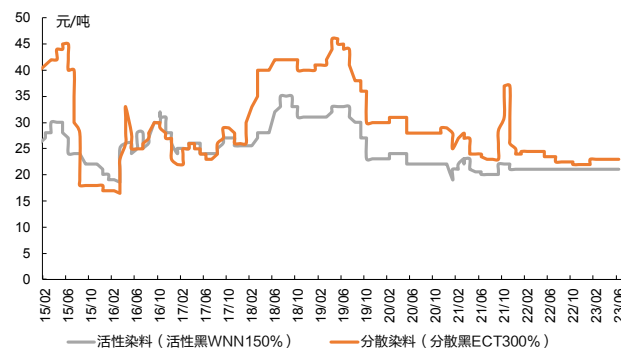
**染料：**分散黑 ECT300% 报价 23 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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：卓创资讯，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 年一季报，实现营业收入 419.39 亿元，同比增长 0.37%；归属于上市公司股东的净利润 40.53 亿元，同比减少 24.58%。23Q1 公司产品销量增长带动销售规模环比明显提升，MDI 价差 Q1 改善。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 年一季报，实现营业收入 60.53 亿元，同比下降 25.41%；归属于上市公司股东的净利润 7.82 亿元，同比下降 67.82%。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 年一季报，实现营业收入 36.12 亿元，同比下降 16.15%；归属于上市公司股东的净利润 6.43 亿元，同比下降 46.55%。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和知名的特种工程塑料生产企业。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 45.0 亿元，同比减少 14.58%；归属于上市公司股东的净利润 7.54 亿元，同比减少 16.59%。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 年一季报，实现营业收入 10.33 亿元，同比减少 24.66%；归属于上市公司股东的净利润 1.77 亿元，同比减少 24.15%。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。
新宙邦 (300037.SZ)	公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 16.47 亿元，同比减少 39.27%；归属于上市公司股东的净利润 2.46 亿元，同比减少 52.01%。公司持续加码项目建设，预计 2022、2023 年密集投产。2021 年惠州宙邦三期项目投产，福邦、波兰和海德福项目预计 2022、2023 年陆续投产。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 5.31 亿元，同比减少 20.75%；归属于上市公司股东的净利润 0.55 亿元，同比增加 28.89%。公司 2 万吨幕墙胶和 2 万吨光伏胶已顺利投产，产能瓶颈打破。随着有机硅胶需求旺季的到来，产品滞后提价，预计收入增速有望进一步提升。
华峰化学 (002064.SZ)	公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 61.92 亿元，同比减少 15.10%；归属于上市公司股东的净利润 6.31 亿元，同比减少 53.65%。公司深耕聚氨酯行业多年，在重庆及浙江建有生产基地，目前氨纶产能与产量均

	位居全球第二、中国第一，聚氨酯原液和己二酸产量均为全国第一，在品牌、技术、市场等方面有着深厚的积淀。
润丰股份 (301035.SZ)	公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 22.33 亿元，同比下降 28.4%；归属于上市公司股东的净利润 1.83 亿元，同比下降 52.83%。23 年一季度利润环比提升，预计二、三季度业绩有望持续回暖。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。
金宏气体 (688106.SH)	公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 5.18 亿元，同比增长 16.25%；归属于上市公司股东的净利润 0.60 亿元，同比增长 55.46%。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。
金禾实业 (002597.SZ)	公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 13.84 亿元，同比下降 27.10%；归属于上市公司股东的净利润 2.45 亿元，同比减少 44.49%。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。
凯立新材 (688269.SH)	公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 4.95 亿元，同比增长 59.61%；归属于上市公司股东的净利润 0.41 亿元，同比减少 25.77%。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。
华恒生物 (688639.SH)	公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 4.0 亿元，同比增长 48.02%；归属于上市公司股东的净利润 0.81 亿元，同比增长 47.03%。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。
安道麦 A (000553.SZ)	公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 86.11 亿元，同比下降 4.50%；归属于上市公司股东的净利润 0.83 亿元，同比下降 80.53%。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。
广信股份 (603599.SH)	公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 19.26 亿元，同比下降 6.35%；归属于上市公司股东的净利润 5.21 亿元，同比下降 8.43%。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。

资料来源：wind，各公司 2023 年一季报，天风证券研究所

表 8：重点公司盈利预测表（单位：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	87.35	2742.6	31.4	162.3	182.3	239.1	5.2	5.8	7.6	16.9	15.0	11.5
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	29.7	630.6	21.2	62.9	74.9	102.6	3.0	3.5	4.8	10.0	8.4	6.1
新和成 (002001.SZ)	买入	15.55	480.6	30.9	36.2	53.6	63.5	1.2	1.7	2.1	13.3	9.0	7.6
扬农化工 (600486.SH)	买入	83.57	259.0	3.1	17.9	18.1	21.9	5.8	5.8	7.1	14.4	14.3	11.8
万润股份 (002643.SZ)	买入	15.64	145.5	9.3	7.2	8.4	11.1	0.8	0.9	1.2	19.8	17.2	13.1
新宙邦 (300037.SZ)	买入	47.0	350.5	7.5	17.6	23.5	27.3	2.4	3.1	3.7	19.8	14.9	12.8
润丰股份 (301035.SZ)	买入	75.49	209.2	2.8	14.1	15.3	16.9	5.1	5.5	6.1	14.7	13.7	12.4
金宏气体 (688106.SH)	买入	24.07	117.2	4.9	2.3	3.8	4.8	0.5	0.8	1.0	51.2	30.7	24.4
金禾实业 (002597.SZ)	买入	23.2	130.1	5.6	17.0	10.4	16.4	3.0	1.8	2.9	7.7	12.5	7.9
凯立新材 (688269.SH)	买入	58.5	76.5	1.3	2.2	3.2	4.0	1.7	2.4	3.0	34.6	24.0	19.3
新亚强 (603155.SH)	买入	26.91	60.7	2.3	3.0	5.8	6.9	1.3	2.6	3.0	20.1	10.4	8.8
安道麦 A (000553.SZ)	持有	8.61	192.3	23.3	6.1	6.4	6.9	0.3	0.3	0.3	33.1	31.1	28.9
华恒生物 (688639.SH)	买入	109.5	172.1	1.6	3.2	4.7	6.6	2.9	3.0	4.2	37.2	36.9	26.2

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2023/06/09

## 5. 投资观点及建议

我们主要推荐国际产业布局深刻变革周期下的投资机会。

（1）引领发展：从需求持续增长、需求复苏、产业未来发展潜力等角度，我们推荐代糖行业（金禾实业）、合成生物学（华恒生物）、催化剂行业（凯立新材（和金属与材料组联合覆盖）、中触媒），同时建议关注新能源相关材料及纯碱行业。

（2）保障安全：从粮食安全和制造业转移本土化等角度，我们推荐农药行业（扬农化工、润丰股份）、显示材料（万润股份），同时建议关注磷肥和轮胎行业。

（3）聚焦产业发展核心力量：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，我们推荐万华化学、华鲁恒升。

**风险提示：**原油价格大幅波动风险；新冠疫情导致需求不及预期风险；安全环保风险。



### 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
北京市西城区佟麟阁路 36 号	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	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：100031	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com