

基础化工

巴斯夫湛江一体化基地聚乙烯装置开建，正丁醇、辛醇价格上涨

本周重点新闻跟踪

6月19日，巴斯夫湛江一体化基地的聚乙烯（PE）装置开工建设。新装置年产50万吨聚乙烯，计划于2025年投产。巴斯夫湛江一体化基地项目于2018年7月正式宣布，是其迄今为止最大的投资项目，由巴斯夫独立建设运营，到2030年，巴斯夫将投资上达100亿欧元建造该基地，首套装置于2020年打桩开建。2022年7月，巴斯夫欧洲公司作出最终投资决策，宣布全面推进湛江一体化基地建设。该阶段将聚焦于建设一体化基地的核心，包含一套蒸汽裂解装置以及多个下游装置，并计划于2025年底启动，从而进一步支持巴斯夫在华持续的业务增长。项目后续阶段将扩建更多下游装置，实现多样化产品的生产，计划从2028年开始投入运营。

本周重点产品价格跟踪点评

本周WTI油价下跌3.7%，为69.16美元/桶。

重点关注子行业：本周尿素/乙二醇价格分别上涨2%/1%；DMF/醋酸/橡胶价格分别下跌2.2%/1.8%/0.4%；有机硅/固体蛋氨酸/氨纶/液体蛋氨酸/钛白粉/粘胶短纤/VE/VA/烧碱/粘胶长丝/纯MDI/乙烯法PVC/重质纯碱/电石法PVC/聚合MDI/轻质纯碱/TDI价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：天然气（Henry Hub）（+12%）、丁烷（华东冷冻CFR）（+8.4%）、液氧（+8%）、正丁醇（+7.8%）、天然气（Texas）（+7.2%）。

正丁醇：本周正丁醇价格上涨7.8%至7600元/吨（华东）。正丁醇厂家库存处于低位，加之工厂成交良好，厂家挺价出售，西北地区月末存检修计划，目前工厂限量出售，市场供应有限，对市场存利好支撑；下游厂家采购积极性尚可，但随之原料价格上涨，下游利润被压缩，或将抑制其采购情绪。

辛醇：本周辛醇市场上涨，下游增塑剂厂家节前刚需备货，市场询盘以及成交氛围尚可，辛醇厂家出货顺畅，市场现货处于偏紧张的状态，工厂报盘上涨，市场交投重心持续上移；成本丙烯市场偏暖运行，对市场存利好支撑。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌2.42%，沪深300指数较上周下跌2.51%。基础化工板块跑赢大盘0.09个百分点，涨幅居于所有板块第15位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：轮胎（+0.06%）。

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25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:5月份化学原料和制品制造业增加值同比增长3.9%，维生素B2、丙酮价格上涨》 2023-06-18
- 2 《基础化工-行业研究周报: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》 2023-06-12
- 3 《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

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: 产品价格涨跌幅情况 (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) 2023.06.19 6月19日,巴斯夫湛江一体化基地的聚乙烯(PE)装置开工建设。新装置年产50万吨聚乙烯,计划于2025年投产。巴斯夫湛江一体化基地项目于2018年7月正式宣布,是其迄今为止最大的投资项目,由巴斯夫独立建设运营,到2030年,巴斯夫将投资上达100亿欧元建造该基地,首套装置于2020年打桩开建。2022年7月,巴斯夫欧洲公司作出最终投资决策,宣布全面推进湛江一体化基地建设。该阶段将聚焦于建设一体化基地的核心,包含一套蒸汽裂解装置以及多个下游装置,并计划于2025年底启动,从而进一步支持巴斯夫在华持续的业务增长。项目后续阶段将扩建更多下游装置,实现多样化产品的生产,计划从2028年开始投入运营。

2) 2023.06.19 6月19日上午,空气产品公司液氢示范应用项目签约仪式在区综合办公大楼举行。本次意向落地嘉定南翔的液氢加氢站是空气产品公司在上海地区的首个应用国际领先技术的液氢示范项目。该项目是空气产品公司与战略合作伙伴北汽集团和百胜中国旗下的传胜供应链在嘉定区共同打造的氢能产业示范应用场景之一。同时,项目也将配套落地属地化管理的氢能运营中心。

3) 2023.06.21 国家统计局湖南调查总队日前发布数据:5月份,湖南工业生产者出厂价格同比下降2.5%,降幅较上月扩大0.7个百分点;环比下降0.9%。工业生产者购进价格同比下降3.7%,降幅较上月扩大0.2个百分点;环比下降0.6%。工业生产者出厂价格中,生产资料价格同比下降3.4%,降幅较上月扩大0.7个百分点,影响工业生产者出厂价格总水平下降约2.38个百分点。工业生产者购进价格中,农副产品类价格同比上涨2.7%,化工原料类价格下降8.7%,燃料、动力类价格下降2.7%,其它工业原材料及半成品类价格下降2.2%。

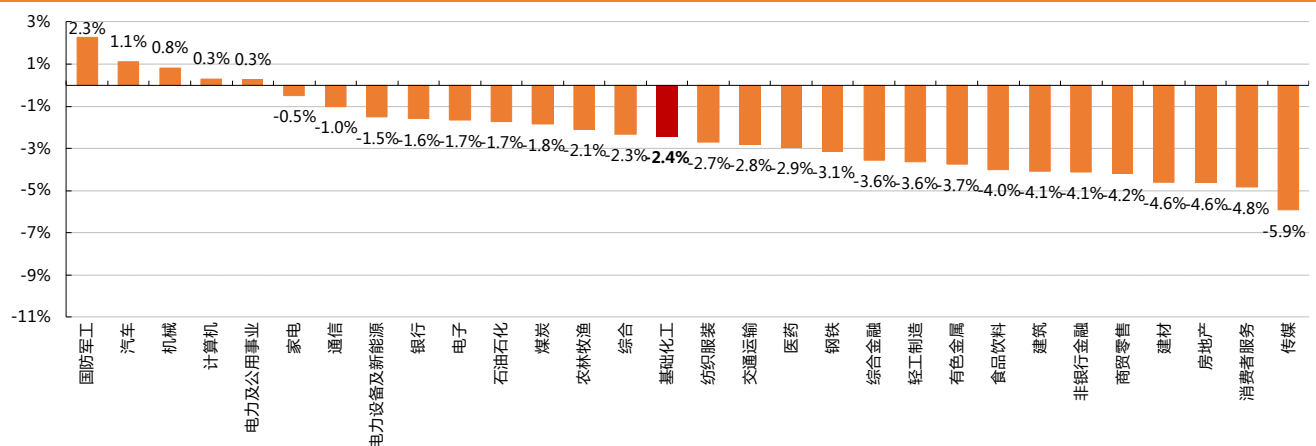
4) 2023.06.21 商务部印发《自贸试验区重点工作清单(2023—2025年)》的通知。上海自贸试验区重点工作清单(2023—2025年)中提到,加强与上海国际金融中心建设联动,加快建设国际金融资产交易平台,推动国际国内资产管理机构集聚发展,根据机构全生命周期需求提供定制化政策服务。建设国际油气交易和定价中心,拓展石油天然气交易金融、物流等配套服务,深入开展国际航行船舶保税液化天然气加注业务试点。

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2.42%,沪深300指数较上周下跌2.51%。基础化工板块跑赢大盘0.09个百分点,涨幅居于所有板块第15位。

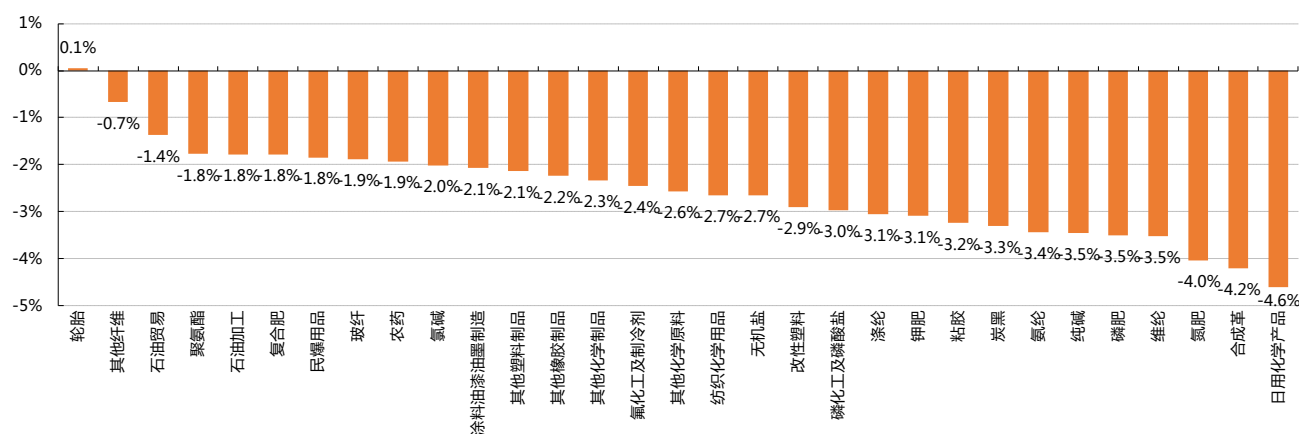
图1: A股各行业本周涨跌幅(% , 中信行业分类)



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：轮胎（+0.06%）。

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：华西股份（+19.39%），蓝丰生化（+17.49%），双星新材（+12.25%），世名科技（+11.15%），永悦科技（+9%），*ST 榕泰（+8.21%），百龙创园（+6.38%），圣泉集团（+6.23%），瑞联新材（+5.6%），百合花（+5.57%）。

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(%)
000936	华西股份	13.67	19.39	88.55	75.03	169.63
002513	蓝丰生化	5.71	17.49	25.22	8.97	10.44
002585	双星新材	11.36	12.25	16.99	-10.48	-10.90
300522	世名科技	13.46	11.15	14.05	29.80	68.54
603879	永悦科技	6.42	9.00	8.45	4.73	5.77
600589	*ST 榕泰	2.90	8.21	58.47	13.73	41.46
605016	百龙创园	23.84	6.38	13.20	15.90	54.94
605589	圣泉集团	21.81	6.23	13.30	12.69	2.99
688550	瑞联新材	32.26	5.60	4.44	-15.42	-0.64
603823	百合花	15.55	5.57	4.29	-19.80	-2.93

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：安集科技（-11.96%），国立科技（-11.9%），红星发展（-10.71%），顾地科技（-9.14%），宏达新材（-8.92%），汇隆新材（-8.11%），乐凯新材（-8.08%），华恒生物（-7.73%），道恩股份（-7.68%），美联新材（-7.52%）。

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(%)
688019	安集科技	156.00	-11.96	-17.65	-2.89	12.87
300716	国立科技	12.96	-11.90	-8.80	-28.40	-5.75
600367	红星发展	13.09	-10.71	3.48	-12.31	-14.53
002694	顾地科技	5.47	-9.14	4.19	9.18	15.89
002211	宏达新材	3.37	-8.92	6.31	14.24	36.44
301057	汇隆新材	16.78	-8.11	-11.12	-7.29	-16.64
300446	乐凯新材	12.40	-8.08	-7.67	8.39	24.00
688639	华恒生物	99.40	-7.73	-10.84	-14.41	-6.65
002838	道恩股份	16.82	-7.68	-0.12	-0.54	-4.47
300586	美联新材	10.70	-7.52	-3.95	-13.72	-20.53

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 18.05 倍，全部 A 股 PE 为 14.06 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 42 种产品环比上涨，71 种产品环比下跌，225 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 27 种产品价差环比上涨，25 种产品价差环比下跌，13 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	23/06/23	上周	周涨幅	年内涨幅
能源	天然气（Henry Hub）	\$/Mbtu	2.24	2	12.00%	-40.27%
能源	丁烷（华东冷冻 CFR）	美元/吨	480	443	8.35%	-23.44%
工业气体	液氧	元/吨	540	500	8.00%	20.00%
醇类	正丁醇	元/吨	7600	7050	7.80%	-7.32%
能源	天然气（Texas）	\$/Mbtu	2.2302	2.0801	7.22%	-22.02%
煤	主焦煤	元/吨	1550	1450	6.90%	-32.61%
化肥	CBOT 小麦	美分/蒲式耳	733.25	688	6.58%	-1.81%
醇类	辛醇	元/吨	9700	9200	5.43%	0.00%
煤	动力煤（秦皇岛 5500 大卡）	元/吨	835	795	5.03%	-29.95%
化肥	磷酸	元/吨	6600	6300	4.76%	-28.26%

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	23/06/23	上周	周涨幅	年内涨幅
橡胶	煤焦油（江苏沙钢焦化）	元/吨	3750	4450	-15.73%	-40.94%
氟化工	三氯甲烷	元/吨	2025	2400	-15.63%	-8.99%
有机硅	硅烷偶联剂 KH-560	万元/吨	2.4	2.7	-11.11%	-33.33%
有机硅	硅烷偶联剂 A-171	万元/吨	1.8	2	-10.00%	-10.00%
农药	敌草快	万元/吨	2.7	3	-10.00%	-48.08%
化肥	硫磺（固体）	元/吨	700	770	-9.09%	-39.13%
有机硅	硅烷偶联剂 A-172	万元/吨	3	3.3	-9.09%	-16.67%
化肥	CBOT 玉米	美分/蒲式耳	583.5	640.25	-8.86%	-10.61%
光伏材料	三氯氢硅（光伏级）	万元/吨	1.05	1.15	-8.70%	-40.00%
醇类	二乙二醇	元/吨	4810	5235	-8.12%	-6.51%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 5：产品价格涨跌幅情况（单位：元/吨）

板块	产品价格	2023/06/23	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(535)	(385)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	572	357	60.33%	-21.74%
	双酚 A-苯酚-丙酮	1780	1692	5.21%	-24.30%
聚酯	PTA-PX	248	364	-31.87%	-4.62%
醇类	乙二醇-乙烯	791	775	2.17%	282.31%
	乙二醇-烟煤	1093	1069	2.27%	-
	甲醇-原料煤	838	878	-4.56%	-3.96%
	二甲醚-甲醇	254	152	67.11%	23.30%
	醋酸-甲醇	1651	1712	-3.56%	19.00%
	PVA-电石	5626	6126	-8.16%	-15.40%
	DMF-甲醇-液氨	912	1036	-11.97%	20.32%
氯碱	PVC-电石	(1590)	(1590)	-	-
	PVC-乙烯	3249	3302	-1.61%	-4.39%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1412	1431	-1.34%	-18.56%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1562	1581	-1.21%	-17.08%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	4397	4427	-0.68%	215.90%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7795	7790	0.06%	7.17%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	12070	12088	-0.15%	19.54%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10695	10690	0.04%	6.17%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	14970	14988	-0.12%	16.07%
	TDI-甲苯	12764	12725	0.31%	-14.02%
	BDO-顺酐	4510	4510	0.00%	50.33%
	环氧丙烷-丙烯	4192	4492	-6.68%	34.79%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2970	2810	5.69%	3.85%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	964	964	-0.03%	-6.75%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1234	1259	-1.98%	-18.83%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2334	2279	2.42%	-15.75%
	粘胶短纤-溶解浆	5190	5190	0.00%	11.37%
	粘胶长丝-棉短绒	37090	37090	0.00%	1.06%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	12493	12493	0.00%	-22.71%
	PA6-己内酰胺	8825	8976	-1.69%	-11.60%
	PA66-己二酸	20983	21025	-0.20%	-10.59%
	腈纶短纤-丙烯腈	6550	6456	1.46%	-13.54%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	4913	4866	0.95%	70.10%
	乙烯焦油-煤焦油	(50)	(750)	-	-
	炭黑-煤焦油	2288	1403	63.10%	399.45%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2947	2808	4.93%	1.74%
	PC-双酚 A	6618	6820	-2.97%	-10.51%
	POM-甲醇	9156	9588	-4.51%	-7.92%
	BOPET-聚酯切片	1274	1249	2.00%	-31.58%
	PBAT-PTA-BDO-AA	3977	3918	1.52%	-59.25%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	673	641	4.99%	-8.31%
	三聚氰胺-尿素	(374)	(200)	-	-
	硝酸铵-液氨	2420	2420	0.00%	42.35%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	2832	2832	0.00%	-17.74%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	419	388	7.93%	-47.23%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1220	1189	2.59%	77.07%
	复合肥价差	405	510	-20.72%	14.95%
	硫酸-硫磺	217	194	12.04%	85.38%
	磷酸-黄磷	741	630	17.62%	-10.72%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	1981	2156	-8.12%	-

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	11590	11249	3.03%	-65.23%
	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	9120	0.00%	13.72%
	氯化法钛白粉-金红石矿	4270	4270	0.00%	59.93%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	10534	9971	5.64%	16.12%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	1290	1290	0.00%	130.36%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	9570	9570	0.00%	-1.35%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	9487	9334	1.64%	100.23%
	R410a-R125-R32	250	250	0.00%	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	2833	2859	-0.91%	-27.21%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(2856)	(3044)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	451	465	-2.88%	-
	DOP-苯酐-辛醇	406	474	-14.28%	26.92%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	11307	11276	0.28%	-14.18%

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：重点跟踪产品本周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅维持	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 59%左右。	周内有机硅供需端波动不大，减产、降库存仍旧是主要目标，原料金属硅期货盘面上涨，由于某地区减产等信息导致市场情绪转暖，部分报盘小幅上行，有机硅单体厂成本压力犹存，不过供需格局改观不大，市场难以获得反弹动力。
PVC	电石法 PVC 维持，乙烯法 PVC 维持	本周长期停车厂家仍保持停车状态，部分开工低产企业未听闻有提产或停车计划，市场 PVC 糊树脂供应充裕。本周行业开工率维持在 57.40%，周度产量 1.69 万吨。	糊树脂下游制品开工未见提升，基本维持刚需。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	截止到 2023 年第 25 周，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 3505 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 2838 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1333 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）。本周河南金山纯碱装置逐步恢复，唐山三友纯碱装置开工低产，暂无恢复预期，整体行业开工率约为 91.95%。目前国内纯碱行业开工仍较高，整体纯碱供给充足，厂家随产随发。	国内纯碱厂家下游需求基本持稳，目前轻碱下游行业开工普遍不高，碳酸锂、白炭黑等行业维持低产运行，目前对轻碱需求变化相对有限；重碱下游的玻璃行业近期压缩纯碱库存，目前纯碱现货库存仅维持一周左右，对重碱的刚需尚存。轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业基本刚需拿货。
粘胶	粘胶短纤维维持，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤维行业开工率约为 78%，较上周开工负荷略有下降。周内博兴地区、新疆地区粘胶短纤维装置检修，故粘胶短纤维行业开工率整体略有下降。	本周人棉纱表现仍分化，价格整体平稳，市场交投气氛平淡，以刚需订单走货为主，部分地区在端午期间有减产放假。
烧碱	烧碱维持	目前全国氯碱总产能为 4830.6 万吨，截至 6 月 25 日，氯碱开工产能 3731.2 万吨，开工率为 77.24%。	截至 6 月 25 日，中国氧化铝建成产能为 10170 万吨，开工产能为 8520 万吨，开工率为 83.78%。
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。目前国内生猪产能维持高位，生猪出栏仍处于阶段性兑现的阶段，市场出栏压力较大，尤其是猪价持续偏低运行，养殖户压栏惜售情绪较高。需求端利好支撑有限。
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。	本周生猪市场总体上涨。当前，养殖端持续压栏后，生猪出栏均重回回落幅度缓慢，市场存在一定中大猪压栏的现象，养殖端挺价情绪松动，近日，散户猪场出栏增加。需求端利好支撑偏弱。
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸开工率小幅提升，开机率在 78%左右，厂家发前期订单为主，本月新产能投放或将推迟，需重点关注。	下游饲料企业库存居多，市场消化库存为主。从养殖端来看，鸡蛋价格继续显弱，对部分生产性能不佳的适龄蛋鸡，养殖单位在端午节前集中淘汰的意愿较强，淘鸡量继续增加，而屠宰端需求仍较淡，整体补栏情绪较差，蛋氨酸需求较差。
乙二醇	乙二醇周涨幅	本周乙二醇企业平均开工率约为 51.58%，其中乙	本周终端织造和聚酯端负荷水平大体持稳。出口订单

	1%	烯制开工负荷约为 52.87%，合成气制开工负荷约为 49.33%。恰逢端午传统节日，行业内装置运行较稳，故周内开工负荷变动有限。	稍有回暖，叠加聚酯企业让利促销之下，终端用户买货意愿增强，对上游市场形成利好传导。目前聚酯开工率为 90.39%，终端织造开工负荷为 62.56%。
橡胶	橡胶周跌幅 0.4%	现阶段，天然橡胶供应量不断增加，需求端并无明显起色，基本面整体表现较弱。	市场交投方面，场内持货贸易商报价积极性平稳，下游询盘表现一般，市场实际成交有限，贸易商心态较差。
氨纶	氨纶维持	本周氨纶行业开工为 73%。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。	下游开机情况波动有限，终端对氨纶延续刚需采购为主，经销商跟进稍增。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	钛白粉维持	本周，仍有新增装置停产企业，华中、华东、西南等地区生产企业，也多根据自身实际情况采取限产、停产检修等操作调节库存和市场供应量。供应面利好对市场提振不足，需求制约着钛白粉市场价格持续低位徘徊。	本周，国内产业链终端需求恢复缓慢，贸易商参与度降低，对钛白粉持货意向偏弱。下游采购需求有限，提高采购频率，压缩单次采购量，满足刚需为主，且对后市看空情绪仍存，市场交投气氛清冷。
尿素	尿素周涨幅 2%	据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 17.25 万吨，较上周四减少 0.69%。今日（6 月 25 日）国内尿素日产量 17.00 万吨，同比去年增加 0.47 万吨，开工率为 80.41%。本周新增停车减量企业有：云南祥丰、河南安阳中盈、山东阳煤平原及陕西奥维乾元，日影响产量约 4450 吨；本周暂无新增复产、增量的企业。另外 6 月停产检修计划企业有河南心连心及山东明升达，预计影响日产 4450 吨，继续关注装置检修情况。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷 36.96%，较上周减少 3.81%，市场供应量缩减较为明显。本周，夏季肥发运进入尾声，下游刚需减少，使得复合肥企业生产积极性受挫，多减负减产，停车检修的企业有所增多。另外，部分企业下旬存检修计划，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 60.45%，较上周下降 0.80%，周产量约为 2.61 万吨。
MDI	聚合 MDI 维持，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；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，整体供应量波动有限。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；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，全球供应量维稳跟进。	下游氨纶开工运行 7-7.5 成左右，供应短期暂无变化，虽终端需求淡季氛围浓厚，然行业利润亏损情况及价格低位下，工厂暂无让利意愿，因而对原料维持按需采购。下游 TPU 负荷运行 5 成左右，终端需求身处淡季，场内整体订单量有限，TPU 工厂节前部分工厂停产检修，整体供应量有所缩减，短期仍以交付刚需协议订单为主，因而对原料消耗能力较弱。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端需求跟进疲软，场内实单采购气氛较差，鞋材工厂仍以积极出货为主，因而对原料消耗能力难有提升。下游浆料负荷运行 3-4 成，终端需求端暂无实质性增量，入市采购积极性一般，延续刚需策略，浆料工厂出货压力尚存，因而对原料消耗能力有限。
TDI	TDI 维持	甘肃某工厂装置第二条线成功开车；沈阳某工厂 5 万吨装置延续停车状态；烟台某工厂 5+3 万吨装置尚未重启；福建某工厂 6 月 25 日检修计划推迟；上海 B 工厂装置 6 月中旬停车检修，计划检修一个月；上海 C 工厂月底存检修计划，整体供应量有所增加。	据悉海外部分地区订单尚存，供方出口订单仍待交付中；而内贸需求身处淡季，下游海绵厂生意相对萧条，部分维持按需生产为主，整体订单难有提升预期，因而对原料消耗能力不足；其他下游亦是受终端需求低迷影响，入市采购情绪低迷，整体供需依旧处于弱平衡状态。
醋酸	醋酸周跌幅 1.8%	本周供应端江苏某检修装置 I、上海某装置 II 持续检修，陕西某检修装置周前低负荷运行后恢复满开，广西某降负装置周后提升至满开运行，周内供应端利好支撑平稳。	需求端正值端午但下游补货需求寡淡，场内交投氛围平平，下游拿货谨慎，需求无实质性改善。截止目前，本周醋酸整体开工较上周窄幅下调 1.05%，为 63.30%。
DMF	DMF 周跌幅 2.2%	本周国内 DMF 产量预计 14014 吨，较上周窄幅上调，部分企业开工负荷窄幅上调，行业开工窄幅波动，整体仍维持在中低负荷水平，场内货源供应窄幅增加，供应面暂无利好消息。	本周国内 DMF 市场需求表现欠佳。近期主力下游浆料市场延续平稳运行为主，行业开工水平仍不高，端午节前下游补货积极性仍不高，多维系刚需采购，整体来看需求面变化有限。

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

3.1. 化纤

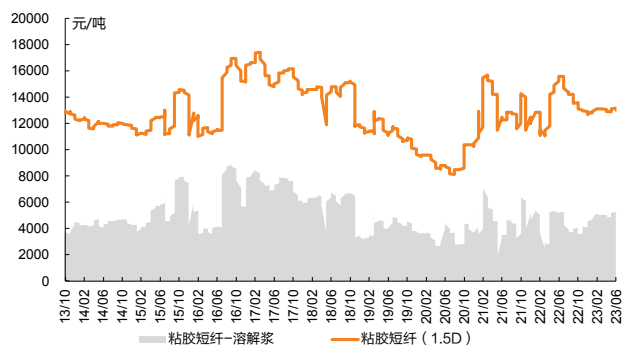
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.3 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.36 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 3.1 万元/吨，维持不变。

涤纶：内盘 PTA 报价 5660 元/吨，下跌 0.9%；江浙涤纶短纤报价 7170 元/吨，下跌 0.4%；涤纶 POY150D 报价 7450 元/吨，下跌 1.1%。

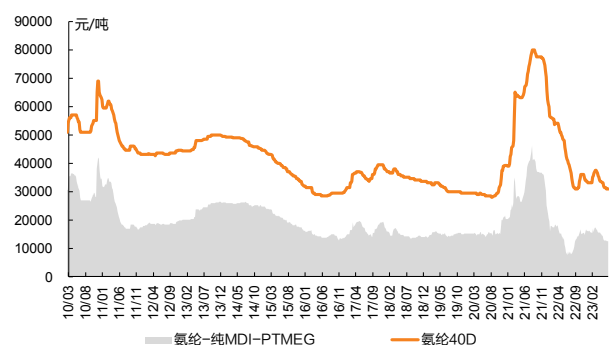
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.36 万元/吨，维持不变。

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）



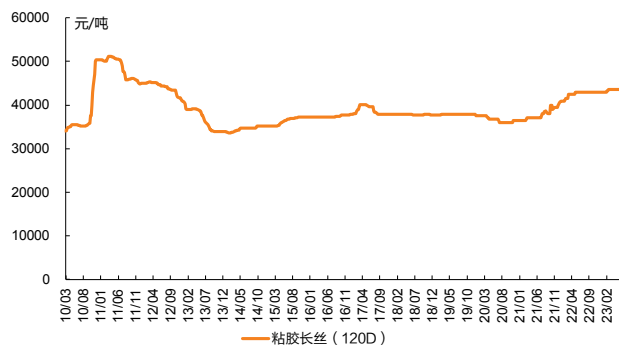
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）



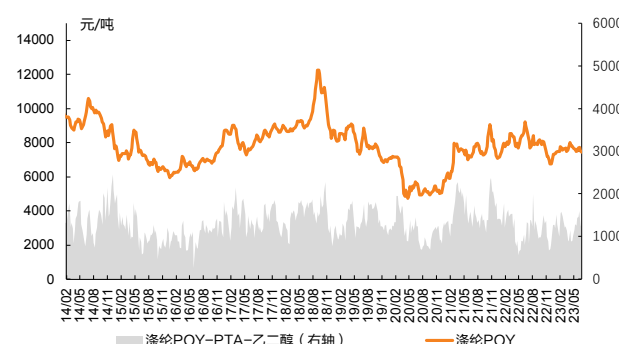
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



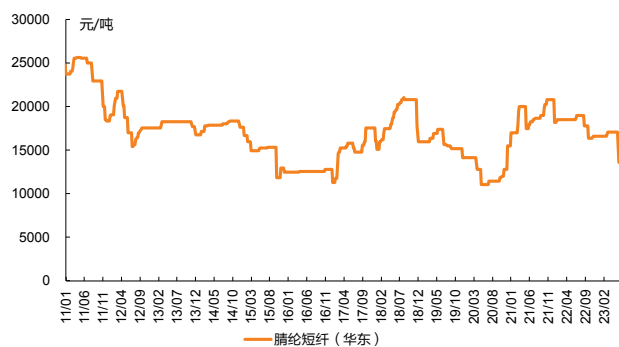
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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

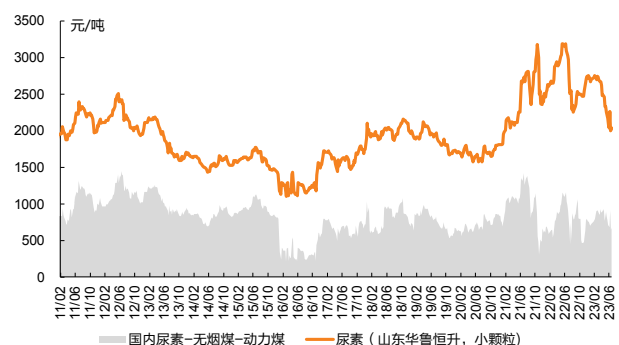
3.2. 农化

尿素: 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2040 元/吨, 上涨 2%。

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

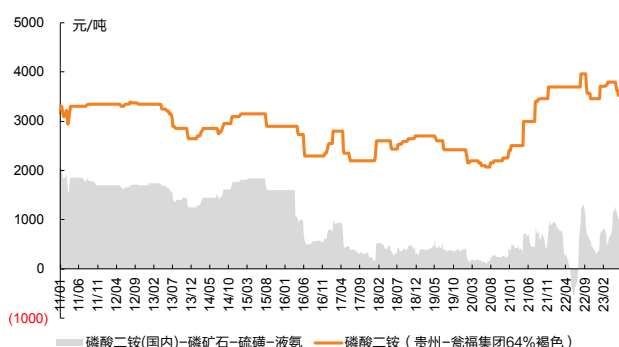
钾肥: 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2700 元/吨, 维持不变; 四川青山 50%粉硫酸钾报价 3300 元/吨, 维持不变。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



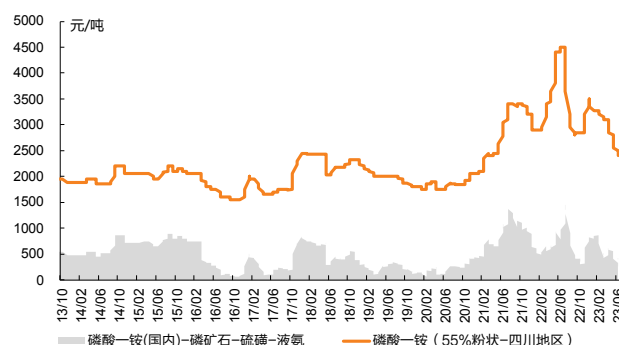
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



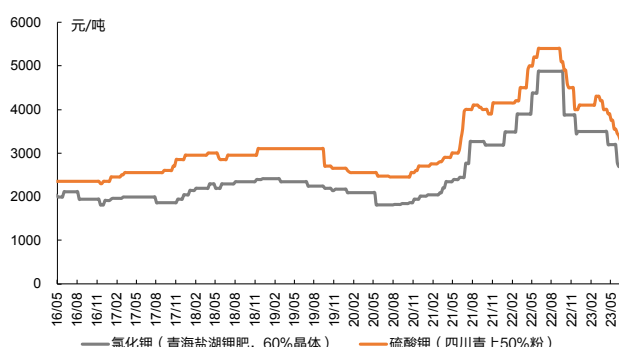
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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)



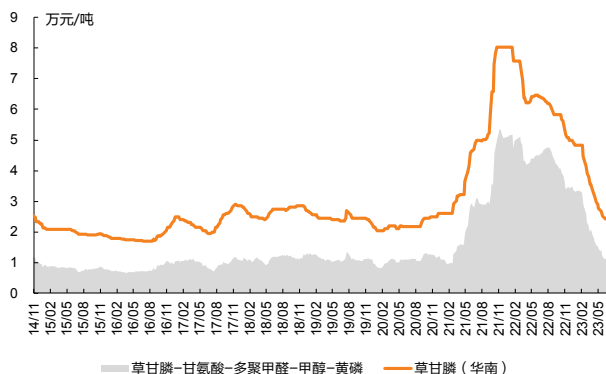
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

除草剂: 华南草甘膦报价 2.47 万元/吨, 上涨 2.1%; 草铵膦报价 6.6 万元/吨, 下跌 2.9%。

杀虫剂: 华东纯吡啶报价 1.65 万元/吨, 维持不变; 吡虫啉报价 9 万元/吨, 维持不变。

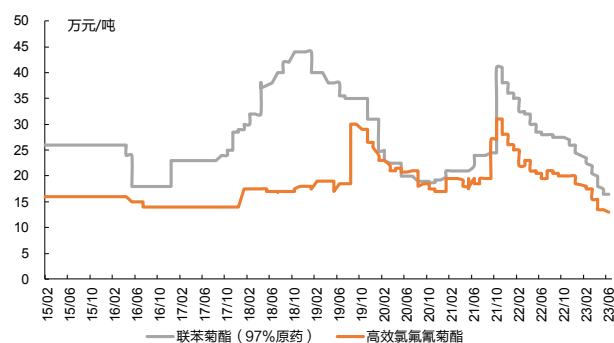
杀菌剂: 代森锰锌报价 2.3 万元/吨, 维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



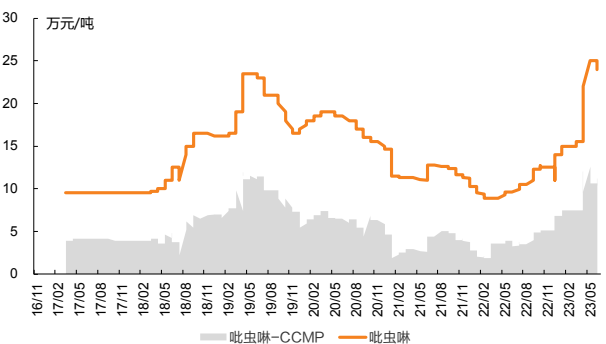
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



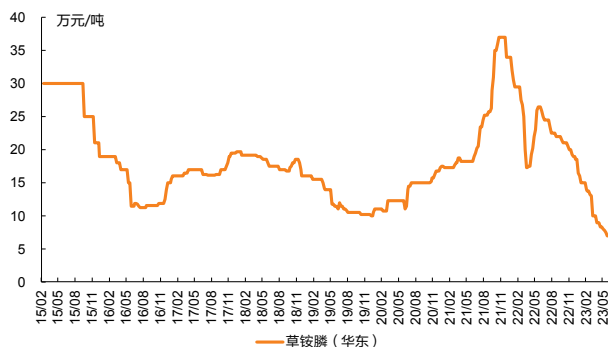
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



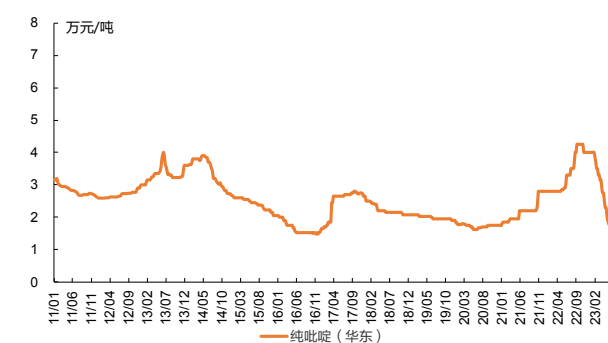
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



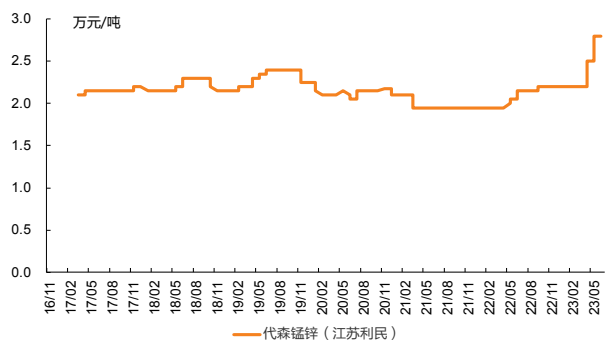
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.94 万元/吨，维持不变；华东聚合 MDI 报价 1.65 万元/吨，维持不变。

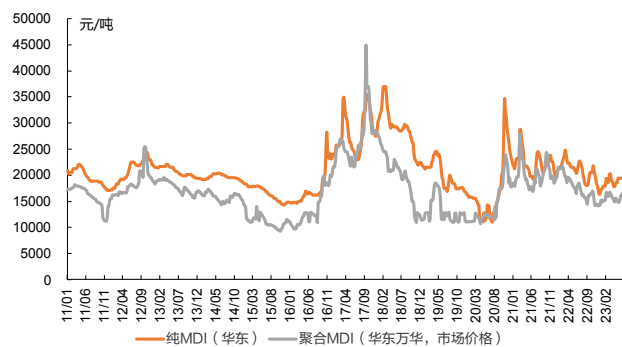
TDI：华东 TDI 报价 1.7 万元/吨，维持不变。

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.93 万元/吨，维持不变。

PO：华东环氧丙烷报价 0.94 万元/吨，下跌 3.1%。

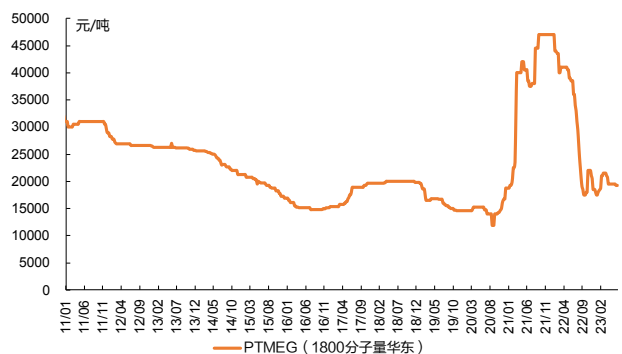
塑料：PC 报价 1.47 万元/吨，维持不变。

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）



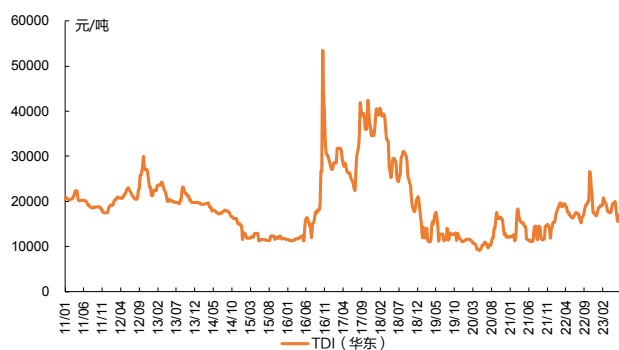
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



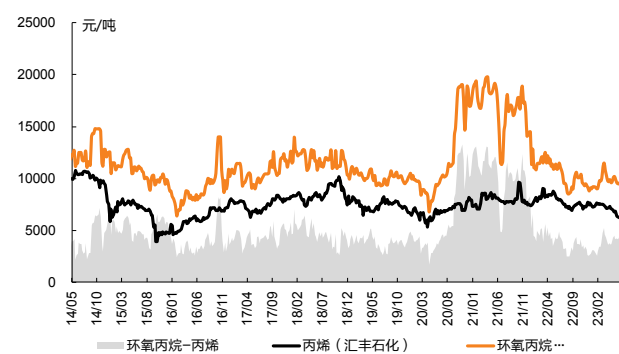
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



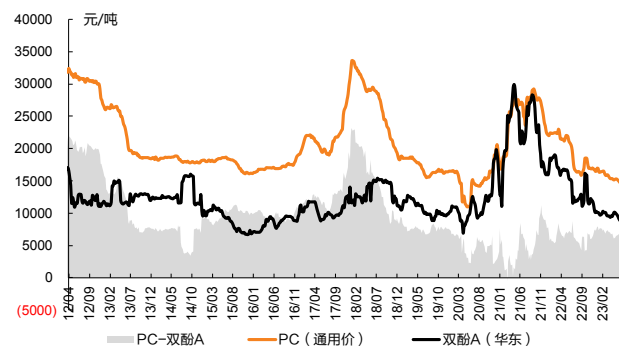
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



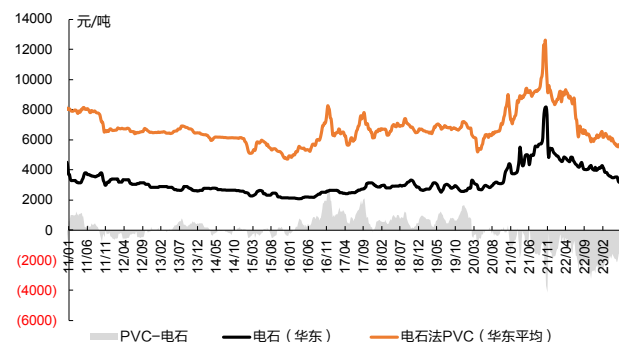
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 5650 元/吨，维持不变；华东乙烯法 PVC 报价 5900 元/吨，维持不变。

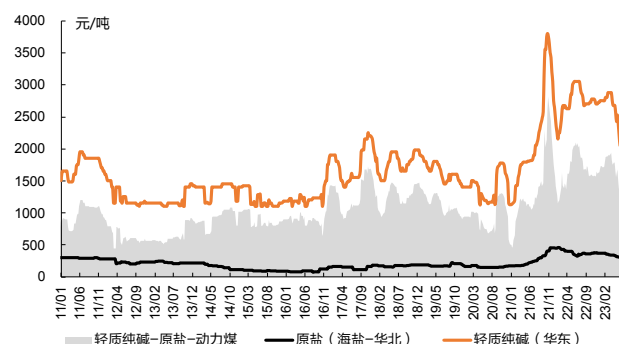
纯碱：轻质纯碱报价 2125 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 2275 元/吨，维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



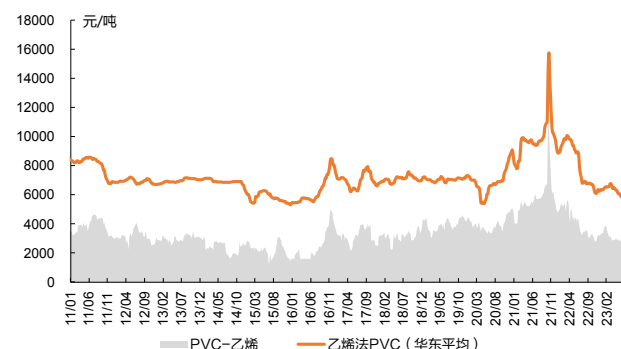
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



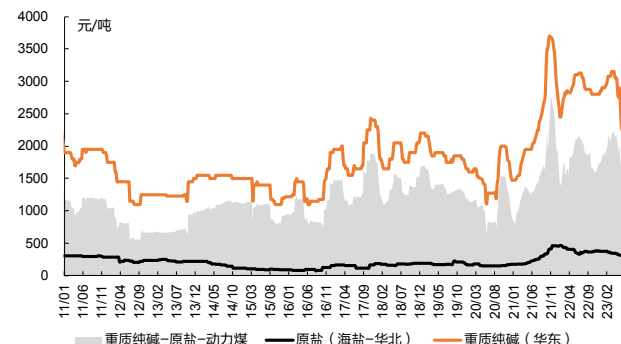
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.2 万元/吨，下跌 0.4%。

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 1.02 万元/吨，维持不变。

炭黑：东营炭黑报价 0.81 万元/吨，下跌 2.4%。

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 万元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



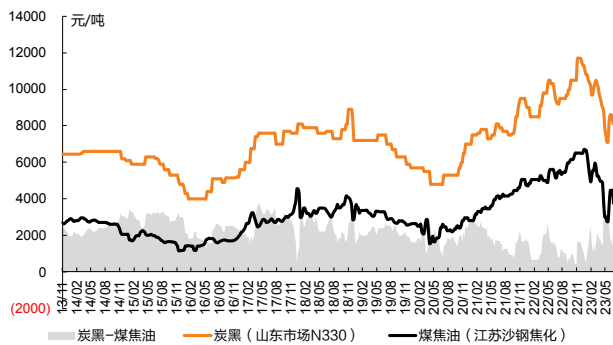
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



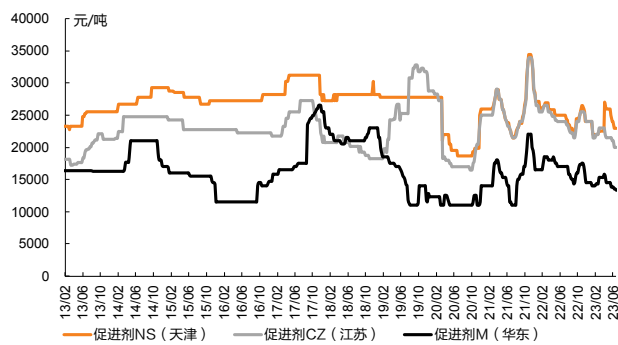
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



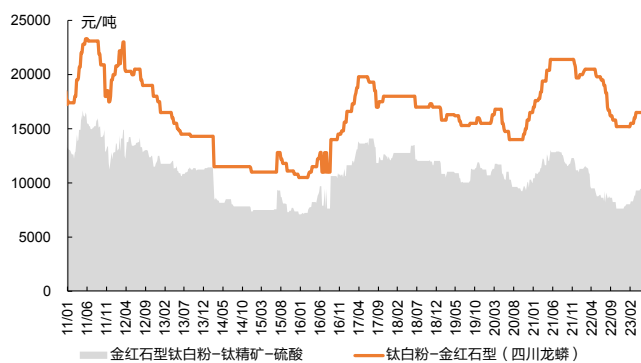
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 2350 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.6 万元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

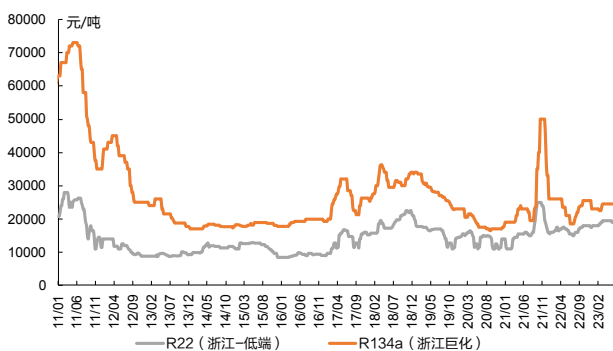


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

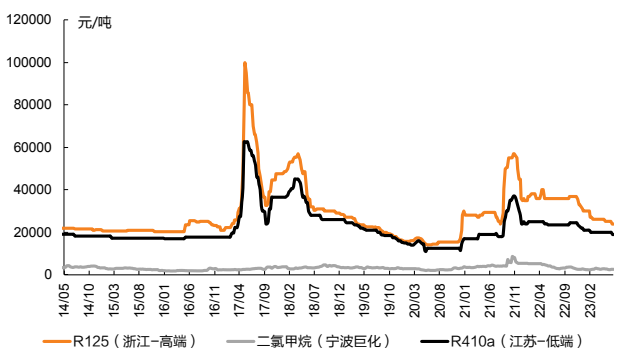
R22：浙江低端 R22 报价 1.85 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 2.45 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 2.4 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.35 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 1.9 万元/吨，维持不变。

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）



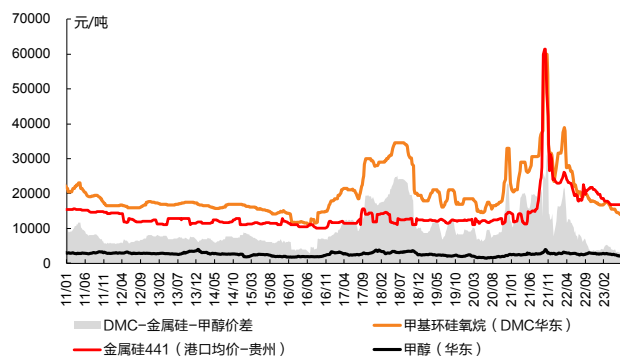
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.4 万元/吨，维持不变。

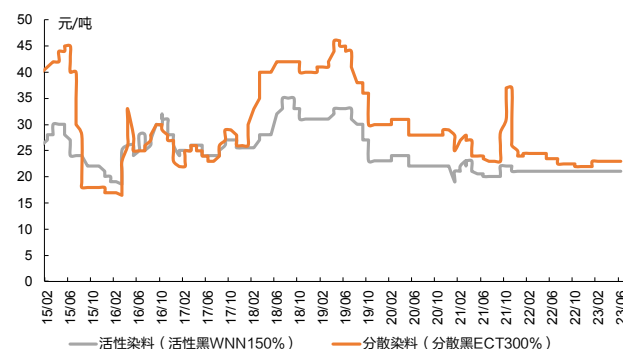
染料：分散黑 ECT300% 报价 23 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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	89.74	2817.6	31.4	162.3	182.3	239.1	5.2	5.8	7.6	17.4	15.5	11.8
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	29.96	636.1	21.2	62.9	74.9	102.6	3.0	3.5	4.8	10.1	8.5	6.2
新和成 (002001.SZ)	买入	15.15	468.3	30.9	36.2	53.6	63.5	1.2	1.7	2.1	12.9	8.7	7.4
扬农化工 (600486.SH)	买入	83.9	260.0	3.1	17.9	18.1	21.9	5.8	5.8	7.1	14.5	14.4	11.9
万润股份 (002643.SZ)	买入	17.03	158.4	9.3	7.2	8.4	11.1	0.8	0.9	1.2	21.6	18.8	14.3
新宙邦 (300037.SZ)	买入	50.83	379.0	7.5	17.6	23.5	27.3	2.4	3.1	3.7	21.4	16.2	13.9
润丰股份 (301035.SZ)	买入	74.5	206.5	2.8	14.1	15.3	16.9	5.1	5.5	6.1	14.6	13.5	12.3
金宏气体 (688106.SH)	买入	25.96	126.4	4.9	2.3	3.8	4.8	0.5	0.8	1.0	55.2	33.1	26.3
金禾实业 (002597.SZ)	买入	22.8	127.9	5.6	17.0	10.4	16.4	3.0	1.8	2.9	7.5	12.3	7.8
凯立新材 (688269.SH)	买入	63.5	83.0	1.3	2.2	3.2	4.0	1.7	2.4	3.0	37.6	26.1	21.0
新亚强 (603155.SH)	买入	26.18	59.1	2.3	3.0	5.8	6.9	1.3	2.6	3.0	19.5	10.2	8.6
安道麦 A (000553.SZ)	持有	8.35	186.7	23.3	6.1	6.4	6.9	0.3	0.3	0.3	32.1	30.2	28.0
华恒生物 (688639.SH)	买入	99.4	156.2	1.6	3.2	4.7	6.6	2.9	3.0	4.2	33.8	33.5	23.8

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2023/06/21

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