

基础化工

1-5 月化学原料和化学制品制造业利润总额同比下降 52.4%，MMA、尿素价格上涨

本周重点新闻跟踪

6 月 28 日，国家统计局发布工业经济效益月度报告。1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 2.67 万亿元，同比下降 18.8%，降幅比 1—4 月份收窄 1.8 个百分点。1—5 月份，在 41 个工业大类行业中，14 个行业利润总额同比增长，1 个行业持平，24 个行业下降，2 个行业由盈转亏。其中，石油和天然气开采业下降 9.9%，煤炭开采和洗选业下降 18.7%，化学原料和化学制品制造业下降 52.4%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 92.8%。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 1%，为 69.86 美元/桶。

重点关注子行业：本周尿素/氨纶价格分别上涨 3.4%/0.6%；聚合 MDI/纯 MDI/TDI/乙烯法 PVC/乙二醇/VE/粘胶短纤/VA 价格分别下跌 2.2%/1.8%/0.4%；DMF/醋酸/橡胶/有机硅/固体蛋氨酸/液体蛋氨酸/钛白粉/烧碱/粘胶长丝/重质纯碱/电石法 PVC/轻质纯碱价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：天然气（Henry Hub）（+20.7%）、二氧化碳（山东）（+14.5%）、MMA（甲基丙烯酸甲酯）（+9.7%）、天然气（Texas）（+8.3%）、丙烯酸（+8.4%）。

MMA：本周 MMA 国内市场价格重心继续坚挺上移，虽部分检修装置恢复运行，但 MMA 市场现货流通仍表现偏紧，同时多家企业释放下月检修计划，后市供应预期进一步缩减下，供方心态较有支撑，贸易商情绪惜售，报盘坚挺上推。

尿素：本周国内尿素价格涨势不减，工厂收单持续好转。当前主产区工厂待发订单充足，市场成交氛围火热，加之部分地区降雨促进了农业需求补货，大多数工厂现货发运较为紧张，支撑此轮尿素价格继续上涨。同时期货盘面近日连续飘红，也加剧了市场情绪走高，目前市场挺价心态较强。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 2.93%，沪深 300 指数较上周下跌 0.56%。基础化工板块跑赢大盘 3.49 个百分点，涨幅居于所有板块第 6 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：氨纶（+8.61%），粘胶（+8.13%），炭黑（+7.89%），其他塑料制品（+5.65%），其他纤维（+5.59%）。

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 07 月 02 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: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》 2023-06-25
- 2 《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
- 3 《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

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: 重点跟踪产品本周变化	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) 2023.06.28 6月28日,国家统计局发布工业经济效益月度报告。1—5月份,全国规模以上工业企业实现利润总额2.67万亿元,同比下降18.8%,降幅比1—4月份收窄1.8个百分点。1—5月份,在41个工业大类行业中,14个行业利润总额同比增长,1个行业持平,24个行业下降,2个行业由盈转亏。其中,石油和天然气开采业下降9.9%,煤炭开采和洗选业下降18.7%,化学原料和化学制品制造业下降52.4%,石油、煤炭及其他燃料加工业下降92.8%。

2) 2023.06.30 世界农化网中文网报道:巴西研究与工业创新公司(EMBRAPPI)的产品组合协调员 Simone Velozo 表示,巴西登记的真菌杀虫剂数量增长到六年前的四倍以上。Velozo 表示:“巴西的生物防治呈指数级增长,每年约增长30%,超过了约14%的全球平均水平,其中真菌杀虫剂发挥了重要作用。生物制剂曾被作为补充工具,如今已成为种植者日常生活中必不可少的产品。”

3) 2023.06.30 中证网讯6月30日,中国石化宣布,新疆库车绿氢示范项目顺利产氢,产出的氢气通过管道输送到中国石化塔河炼化,替代现有天然气化石能源制氢。至此,项目成功实现绿氢生产到利用全流程贯通,这也标志着我国首次实现万吨级绿氢炼化项目全产业链贯通。该项目制氢规模达到每年2万吨,是我国首个万吨级光伏绿氢示范项目,为国内光伏发电绿氢产业发展提供了可复制、可推广的示范案例。

4) 2023.06.28 6月28日,巴斯夫上海创新园三期项目正式落成,该项目包括两座新建的研发大楼。自2012年以来,巴斯夫在上海创新园的总投资额达到约2.8亿欧元,进一步强化了其创新能力,以更好地支持中国乃至亚太地区客户的需求。上海创新园区启用于2012年,是巴斯夫在亚太地区最大的研发基地。2015年和2019年,巴斯夫上海创新园先后完成两次扩建,进一步强化其作为巴斯夫亚太地区研发枢纽的地位。(来源:天天化工网)

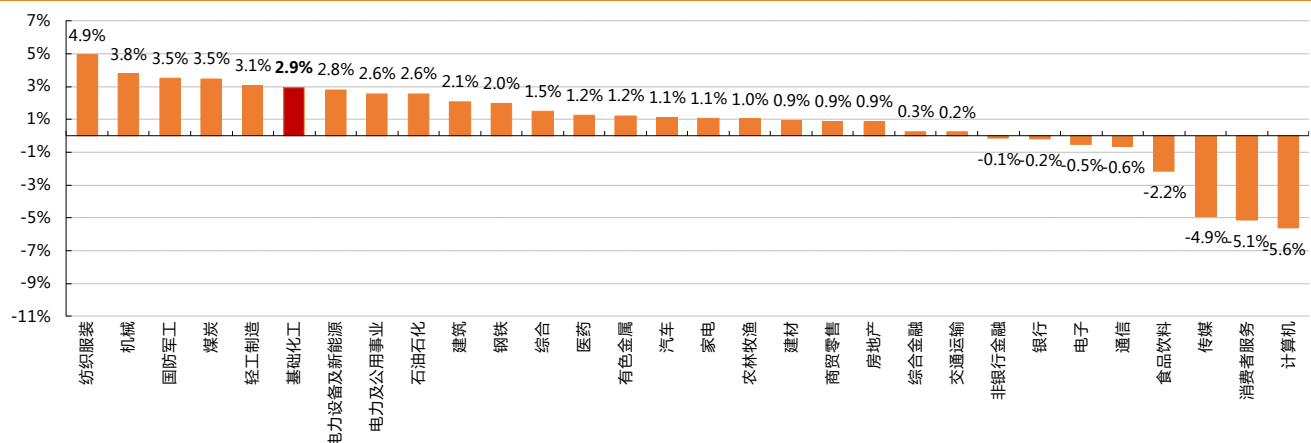
5) 2023.06.26 世界农化网中文网报道:欧盟21日宣布批准3转基因玉米、3种转基因大豆和1种转基因棉花上市,7种产品可用作食品或饲料,但不得在欧盟范围内种植。据欧盟委员会当日发布的公告,7种转基因产品的批准有效期均为10年,其中3种转基因玉米系首次在欧盟获批,3种转基因大豆和1种转基因棉花系前次批准有效期到期后续批。

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2.93%,沪深300指数较上周下跌0.56%。基础化工板块跑赢大盘3.49个百分点,涨幅居于所有板块第6位。

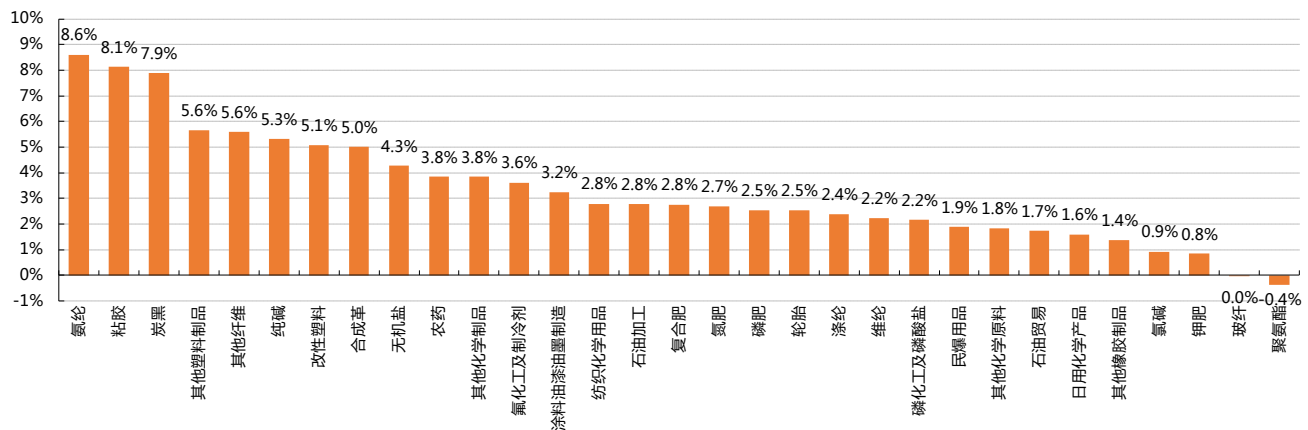
图1: A股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)



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:氨纶(+8.61%),粘胶(+8.13%),炭黑(+7.89%),其他塑料制品(+5.65%),其他纤维(+5.59%)。

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: 瑞联新材(+22.75%), 美联新材(+20.65%), 泰和新材(+18.38%), 三元生物(+17.42%), 鼎际得(+16.93%), 顾地科技(+15.9%), 鹿山新材(+15.52%), 嘉澳环保(+15.51%), 天新药业(+14.45%), 国立科技(+13.81%)。

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(%)
688550	瑞联新材	39.60	22.75	28.20	7.20	21.97
300586	美联新材	12.91	20.65	15.89	6.08	-4.11
002254	泰和新材	24.47	18.38	10.92	0.74	17.02
301206	三元生物	34.99	17.42	12.88	9.86	-8.19
603255	鼎际得	50.76	16.93	5.63	6.19	13.23
002694	顾地科技	6.34	15.90	20.76	-4.95	34.32
603051	鹿山新材	46.83	15.52	15.54	1.28	-21.08
603822	嘉澳环保	32.55	15.51	6.83	5.37	-4.88
603235	天新药业	31.36	14.45	11.07	2.95	10.38
300716	国立科技	14.75	13.81	3.80	3.22	7.27

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: 中毅达(-12.26%), 中石科技(-10.38%), 泰坦科技(-9.08%), 华恒生物(-8.97%), *ST 榕泰(-7.59%), 科创新源(-4.12%), 吉林碳谷(-4.08%), ST 澄星(-3.98%), 新金路(-3.44%), 晶华新材(-3.42%)。

表 2: 本周跌幅前十个股

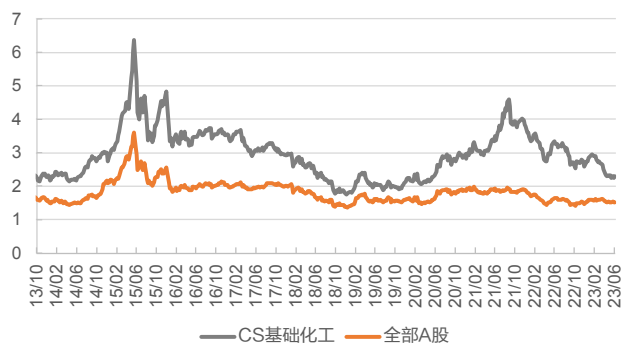
股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
600610	中毅达	11.59	-12.26	-15.40	-10.02	-26.97
300684	中石科技	22.10	-10.38	-9.94	3.17	53.20
688133	泰坦科技	85.19	-9.08	-13.52	-2.09	-38.48
688639	华恒生物	90.48	-8.97	-18.84	5.21	-15.03
600589	*ST 榕泰	2.68	-7.59	46.45	-0.74	30.73
300731	科创新源	20.93	-4.12	16.02	-0.99	24.88
836077	吉林碳谷	20.43	-4.08	-14.63	7.53	-25.82
600078	ST 澄星	9.64	-3.98	7.33	1.90	-16.32
000510	新金路	6.17	-3.44	6.56	0.16	5.29
603683	晶华新材	11.57	-3.42	15.03	-0.86	46.90

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 2.31 倍，全部 A 股 PB 为 1.51 倍；基础化工板块 PE 为 18.52 倍，全部 A 股 PE 为 14.11 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 53 种产品环比上涨，89 种产品环比下跌，196 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 21 种产品价差环比上涨，34 种产品价差环比下跌，10 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	23/06/30	上周	周涨幅	年内涨幅
能源	天然气（Henry Hub）	\$/Mbtu	2.68	2.22	20.72%	-28.53%
工业气体	二氧化碳（山东）	元/吨	315	275	14.55%	50.00%
塑料	MMA（甲基丙烯酸甲酯）	元/吨	12450	11350	9.69%	21.46%
能源	天然气（Texas）	\$/Mbtu	2.4152	2.2302	8.30%	-15.55%
醇类	丙烯酸	元/吨	5800	5350	8.41%	-10.77%
煤	主焦煤	元/吨	1650	1550	6.45%	-28.26%
工业气体	液氧	元/吨	570	540	5.56%	26.67%
化肥	尿素	美元/吨	242.5	230	5.43%	-42.60%
工业气体	液氩（吉林杭氧）	元/吨	1050	1000	5.00%	31.25%
工业气体	液氮	元/吨	630	600	5.00%	26.00%

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	23/06/30	上周	周涨幅	年内涨幅
食品添加剂	氯化亚砷	元/吨	1700	2000	-15.00%	-15.00%
有机硅	四氯化硅	万元/吨	12.5	14.5	-13.79%	-26.47%
化肥	CBOT 小麦	美分/蒲式耳	653	733.25	-10.94%	-12.55%
化肥	硫磺	美元/吨	86	96	-10.42%	-50.29%
化肥	CBOT 玉米	美分/蒲式耳	528.5	583.5	-9.43%	-19.03%
醇类	PVA	元/吨	11000	12000	-8.33%	-26.67%
氟化工	二氯甲烷	元/吨	2430	2650	-8.30%	-2.80%
化肥	磷矿石	元/吨	800	860	-6.98%	-13.51%
聚氨酯	苯胺	元/吨	10450	11200	-6.70%	8.29%
氟化工	三氯甲烷	元/吨	1900	2025	-6.17%	-14.61%

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	2023/06/30	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(685)	(535)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	615	572	7.46%	-15.91%
	双酚 A-苯酚-丙酮	2166	1905	13.74%	-7.86%
聚酯	PTA-PX	145	248	-41.53%	-44.23%
醇类	乙二醇-乙烯	708	791	-10.52%	242.08%
	乙二醇-烟煤	1030	1093	-5.76%	-
	甲醇-原料煤	908	838	8.36%	4.07%
	二甲醚-甲醇	76	254	-70.08%	-63.11%
	醋酸-甲醇	1612	1651	-2.33%	16.22%
	PVA-电石	4626	5626	-17.77%	-30.44%
	DMF-甲醇-液氨	888	972	-8.64%	17.15%
氯碱	PVC-电石	(1676)	(1627)	-	-
	PVC-乙烯	3059	3249	-5.85%	-9.98%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1424	1412	0.85%	-17.87%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1574	1562	0.77%	-16.44%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	3806	4397	-13.44%	173.45%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7948	7795	1.97%	9.28%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11787	12070	-2.35%	16.74%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10848	10695	1.44%	7.70%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	14687	14970	-1.89%	13.88%
	TDI-甲苯	12455	12764	-2.42%	-16.10%
	BDO-顺酐	5030	4610	9.11%	67.67%
	环氧丙烷-丙烯	3940	4292	-8.20%	26.69%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2720	2900	-6.21%	-4.90%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	996	964	3.28%	-3.70%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1201	1234	-2.64%	-20.97%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2311	2334	-0.97%	-16.56%
	粘胶短纤-溶解浆	5090	5190	-1.93%	9.23%
	粘胶长丝-棉短绒	37090	37090	0.00%	1.06%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	12765	12493	2.18%	-21.03%
	PA6-己内酰胺	8825	8825	0.00%	-11.60%
	PA66-己二酸	20416	20983	-2.70%	-13.00%
	腈纶短纤-丙烯腈	6362	6550	-2.87%	-16.02%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	4830	4913	-1.68%	67.24%
	乙烯焦油-煤焦油	(50)	(50)	-	-
	炭黑-煤焦油	2488	2288	8.74%	443.12%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	3038	2947	3.09%	4.89%
	PC-双酚 A	6248	6405	-2.46%	-15.52%
	POM-甲醇	8894	9006	-1.24%	-10.56%
	BOPET-聚酯切片	1304	1254	3.99%	-29.97%
	PBAT-PTA-BDO-AA	3926	3938	-0.30%	-59.77%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	743	673	10.40%	1.23%
	三聚氰胺-尿素	(541)	(374)	-	-
	硝酸铵-液氨	2480	2480	0.00%	45.88%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	2826	2832	-0.21%	-17.91%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	532	436	22.04%	-33.06%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1201	1255	-4.30%	74.24%
	复合肥价差	295	405	-27.20%	-16.32%
	硫酸-硫磺	217	217	0.00%	85.38%
	磷酸-黄磷	1011	741	36.44%	21.81%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	2231	1981	12.62%	-

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	12453	11590	7.45%	-62.64%
	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	10721	10534	1.78%	18.19%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	1686	1290	30.70%	201.07%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	9549	9570	-0.21%	-1.55%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	9487	9487	0.00%	100.23%
	R410a-R125-R32	250	250	0.00%	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	2742	2833	-3.21%	-29.55%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(2928)	(2923)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	383	451	-15.18%	-
	DOP-苯酐-辛醇	283	406	-30.20%	-11.41%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	11360	11307	0.47%	-13.78%

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 63% 左右。	本周个别前期停车的单体厂重启装置，市场库存存在增压风险，而实际上由于大批量的减产操作，仅局部地区企业库存偏高，大部分库存已经相对较少，但由于生产亏损加之场内低价货源竞争，这些企业提负荷或是提价都面临较大阻力。在需求逆袭无望下，减少供应成必要措施。
PVC	电石法 PVC 维持，乙烯法 PVC 周跌幅 1.7%	本周供应减产，行业开工率维持在 50.00%，周度产量 1.49 万吨。	糊树脂下游需求拿货情绪不佳，维持刚需。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	本周国内纯碱总产能为 3505 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 2722 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1217 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、四川和邦、重庆湘渝纯碱装置目前低产检修，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 88.33%。本周国内纯碱厂家已开始逐步检修，整体纯碱供给量有所下滑，纯碱厂家订单量尚可，厂家现货库存量随之走低。	国内纯碱厂家下游需求维稳为主，轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业目前不温不火，暂无利好因素提振；重碱下游的玻璃厂家目前纯碱现货库存量仍不高，对重碱仍有刚需。但近期受供给面阿碱项目开产消息影响增大，厂家观望情绪渐浓。
粘胶	粘胶短纤周跌幅 0.8%，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上升。周内唐山地区粘胶短纤装置提负运行，带动行业整体开工率上升。	本周人棉纱市场暂时平稳，交投气氛一般，行业开工负荷不高，入市采购积极性不足。
烧碱	烧碱维持	据百川盈孚统计目前全国氨碱总产能为 4830.6 万吨，截至 6 月 29 日，氨碱开工产能 3690.7 万吨，开工率为 76.40%。	据百川盈孚统计，截至 6 月 29 日，中国氧化铝建成产能为 10170 万吨，开工产能为 8470 万吨，开工率为 83.28%。
VA	VA 周跌幅 0.6%	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。	本周全国生猪价格以降为主。由于对端午节后生猪市场行情看空，本周养殖端出栏积极性提升，市场出栏短时增多。需求端利好支撑有限。
VE	VE 周跌幅 1.4%	本周 VE 工厂开工率较上周持平。国外工厂产量相对减少。	本周生猪价格下跌。国内南北地区，高温天气持续发酵，多地猪场环境恶劣，猪群食欲下降，猪场病害风险增多，尤其是，部分地区猪场出现一定热应激的现象，这进一步加剧了市场恐慌情绪，尤其是，市场大猪压栏风险陡增，养殖端认亏出栏情绪加剧。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	本周蛋氨酸开工率较上周持平，产量保持稳定，市场暂无检修计划。	下游随采随用为主，当前其他氨基酸询单较好，蛋氨酸价格相对高位，性价比不高。从养殖端来看，前期养殖户加速淘鸡，集中出栏，致使近期养殖户淘汰积极性有所放缓，淘汰量有所下降，而屠宰端需求仍较淡，补货一般，蛋氨酸需求较差。

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 52.62%，其中乙 烯制开工负荷约为 53.93%，合成气制开工负荷约 为 50.34%。周内国内多套装置重启，行业开工率 提升明显，较上周上涨约 1.04%。	本周终端织造和聚酯端负荷水平维稳。终端逢低入市 积极性提高，聚酯库存压力不大，开工保持坚挺，对 上游原料端有一定支撑。目前聚酯开工率为 91.07%，终端织造开工负荷为 61.73%。
橡胶	橡胶维持	国内天然橡胶产区原料产出开始上量，供应端对市 场打压逐渐明显。	需求端来看，下游企业拿货积极性较低，无囤货意愿， 需求端整体对市场价格拖拽严重
氨纶	氨纶周涨幅 0.6%	本周氨纶行业开工为 74.5%。个别浙江地区工厂 陆续提升负荷中，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。	下游开机波动不大，部分工厂反馈包纱行情稍好，经 销商、代理多消耗前期货源为主，补货积极性略减。 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，需求疲软的对供给端形成了负反馈，市 场成单情况严重影响到钛白粉厂家的开工积极性， 多家企业减产、停产运行情况持续，部分企业复产 时间延期，部分企业复产后低负荷运行，仅维护老 客户的采购数量。整体行业开工积极性偏低，开工 率在 6 成-7 成之间。	本周，市场继续处于弱势胶着状态，需求端远不及正 常水平。而且当前的交投环境更是令市场信心欠缺， 观望者现阶段看空情绪仍存。叠加临近淡季正值需求 平淡时期，需求季节性衰减，当前下游仅维持刚需采 购。
尿素	尿素周涨幅 3.4%	据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 17.04 万吨，今日（6 月 29 日）国内尿素日产达 16.93 万吨，同比去年增加 0.47 万吨，开工率为 80.11%，环比增加 0.36%，煤头开工率 82.16%， 环比增加 0.09%，气头开工率 74.09%，环比增 加 1.12%。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷 29.91%，较上周减少 2.08%，市场整体开工低迷， 跌破三成。当前，夏肥市场结束，多数大厂开工回落 至高氮肥集中发运之前的水平，减产降负运行，多按 需灵活调整生产，中小型企业陆续进入年中停车检修 阶段。本周三聚氰胺行业开工率为 59.80%，较上周 稍有提升，周产量约为 2.56 万吨。
MDI	聚合 MDI 周跌 幅 2.4%，纯 MDI 周跌幅 2.1%	上海某工厂母液装置于 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，二期装置负荷运行不高，福建某工厂装置低负 荷运气，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。	下游氨纶开工维持 7-7.5 附近，虽终端逐渐进入淡 季，然行业利润亏损情况下，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 4-5 成左右，终端需求受淡季影响较大，整体订单量有所 缩减，TPU 工厂出货承压下，以降低负荷减少供应 压力，因而对原料消耗能力较弱。下游鞋底原液工厂 负荷 3-4 成，终端鞋材订单逐渐减少，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， 终端入市参与感偏淡，零星刚需跟进，浆料工厂出货 压力尚存，因而对原料消耗能力有限。
TDI	TDI 周跌幅 1.8%	甘肃某工厂装置第二条线运行仍待观望；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 29 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；整体供应量波动不大。	目前供方出口订单仍待交付中，而内贸需求身处淡 季，终端需求表现较为冷淡，对当前原料抵触情绪不 减，仅部分小单刚需采购为主，整体订单难有提升预 期；其他下游亦是受终端需求低迷影响，入市采买情 绪低迷，整体供需依旧处于弱平衡状态。
醋酸	醋酸维持	本周供应端江苏某检修装置复产延期至 29 日，目 前低负荷运行，上海某装置 I 持续检修，预计 7.5 日复工，其他各家生产企业开工稳定，周内供应端 利好支撑平稳。	需求端长约换月，场内成交情况尚可，市场交投氛围 有一定好转，但是需求并无实质性增量，整体开工处 于中位水平，对醋酸市场仍有牵制作用，5 月出口量 同比亦有所下调，缺少利好消息提振。截止目前，本 周醋酸整体开工较上周回调 7.14%，为 70.44%。
DMF	DMF 维持	本周国内 DMF 产量预计 13734 吨，较上周窄幅 下调，周内开工降负及提负厂家均有，企业装置运 行大稳小动，整体行业开工仍维持在中低负荷水 平，场内货源供应窄幅缩减，供应面利好支撑有限。	本周国内 DMF 市场需求表现一般。近期主力下游浆 料市场承接平稳走势，场内维持供大于求，终端市场 表现持续欠佳，下游厂商出货受阻，对 DMF 接货较 为抵触，整体来看需求面驱动力不足。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 23/06/30

3.1. 化纤

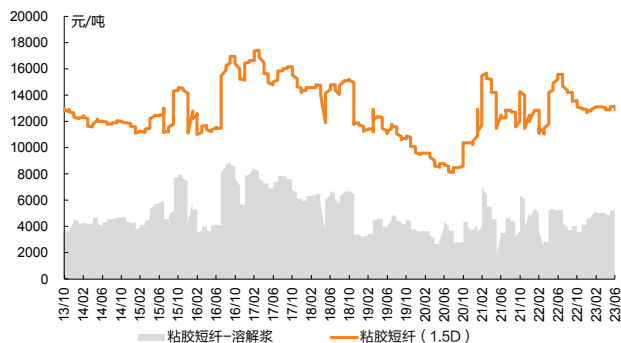
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.29 万元/吨，下跌 0.8%；粘胶长丝 120D 报价 4.36 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 3.12 万元/吨，上涨 0.6%。

涤纶：内盘 PTA 报价 5590 元/吨，下跌 1.2%；江浙涤纶短纤报价 7120 元/吨，下跌 0.7%；涤纶 POY150D 报价 7340 元/吨，下跌 1.5%。

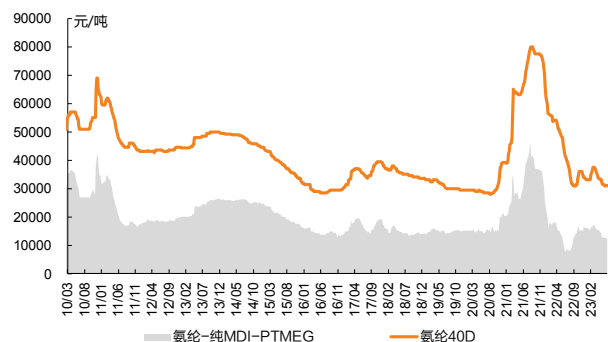
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.36 万元/吨，维持不变。

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）



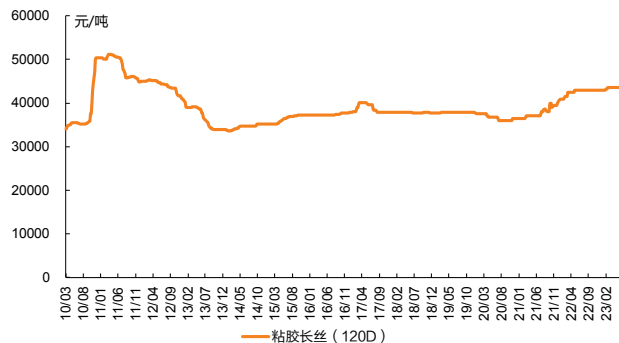
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）



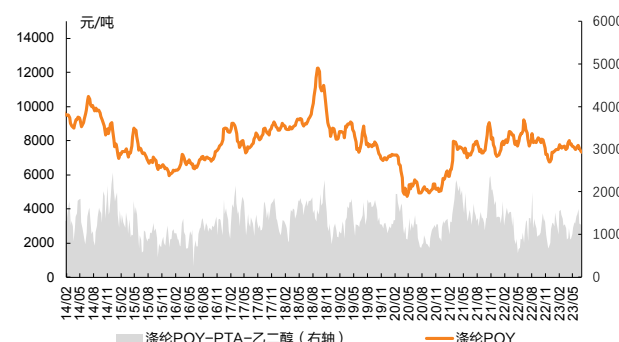
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



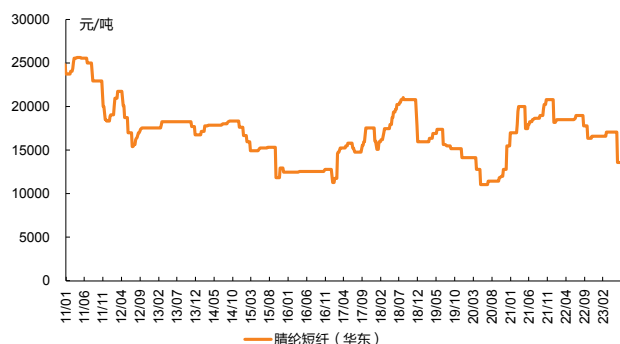
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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

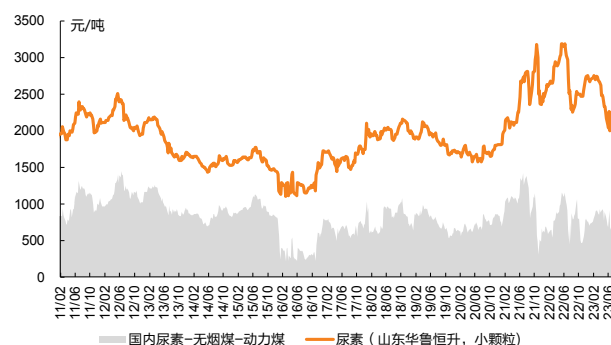
3.2. 农化

尿素: 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2110 元/吨, 上涨 3.4%。

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 3375 元/吨, 下跌 4.3%。

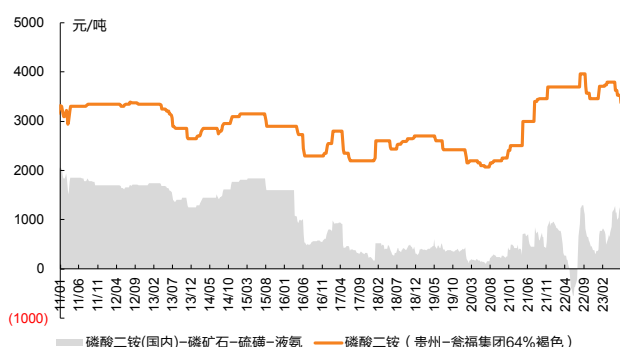
钾肥: 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2700 元/吨, 维持不变; 四川青山 50%粉硫酸钾报价 3300 元/吨, 维持不变。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



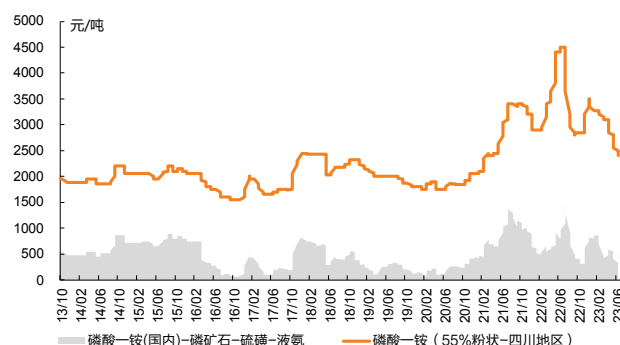
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



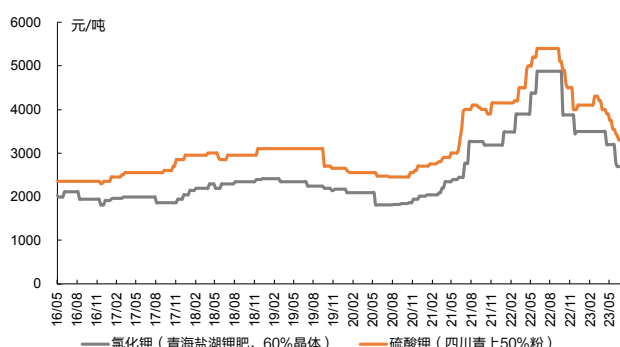
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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)



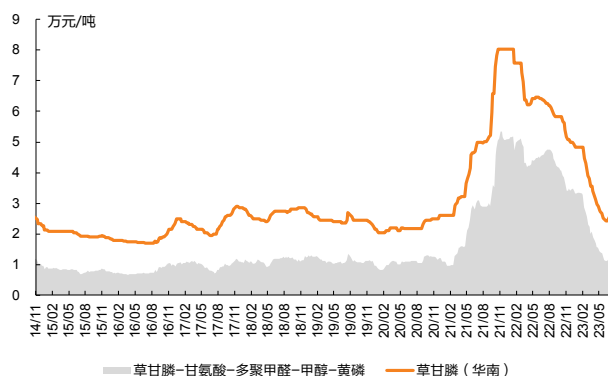
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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。

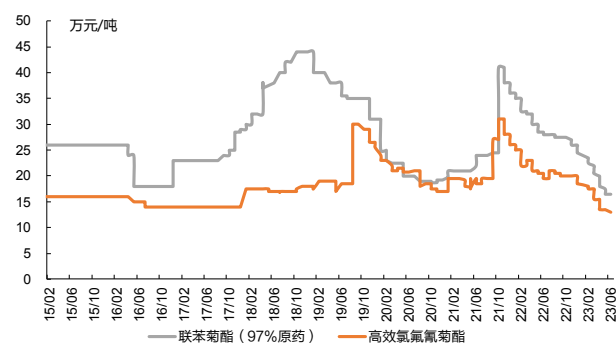
杀菌剂: 代森锰锌报价 2.3 万元/吨, 维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



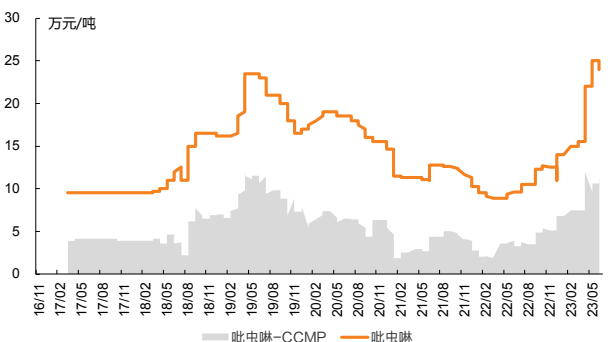
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



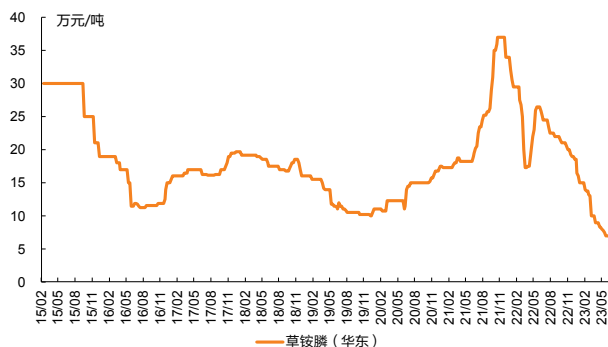
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



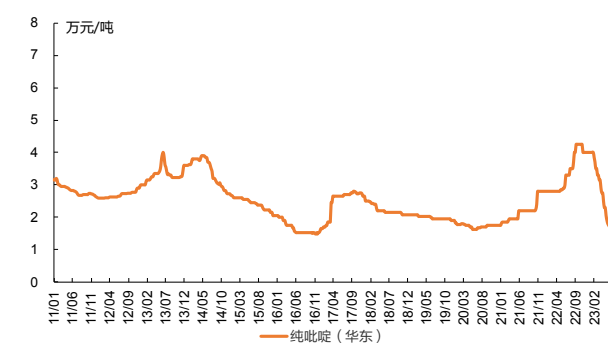
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



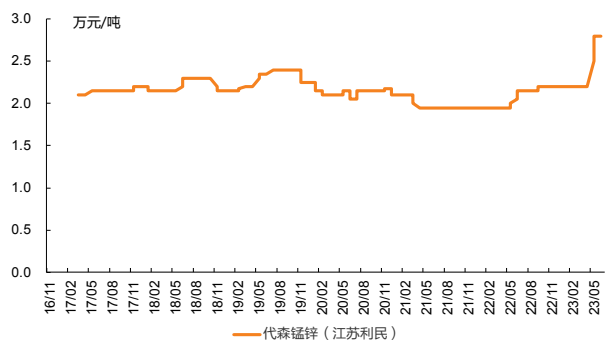
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.9 万元/吨，下跌 2.1%；华东聚合 MDI 报价 1.61 万元/吨，下跌 2.4%。

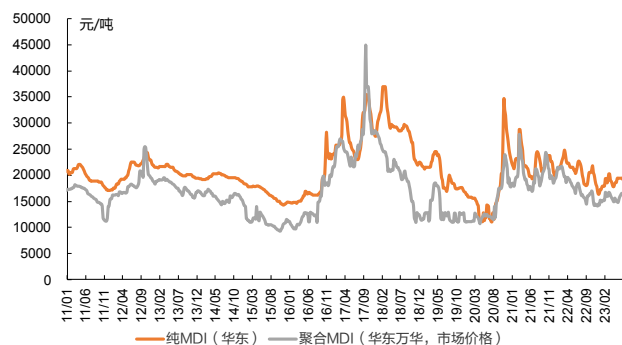
TDI：华东 TDI 报价 1.67 万元/吨，下跌 1.8%。

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 1.1%。

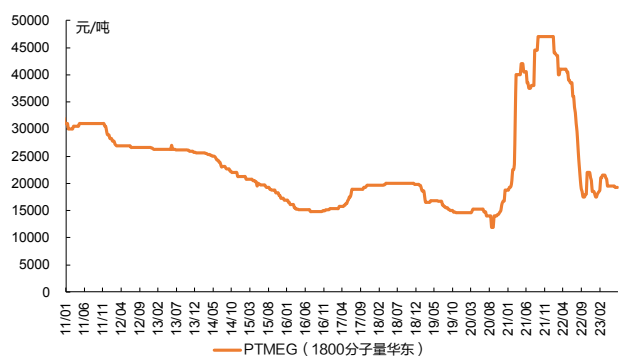
塑料：PC 报价 1.46 万元/吨，维持不变。

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）



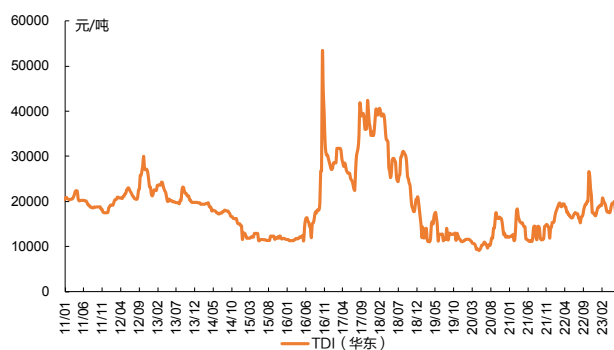
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



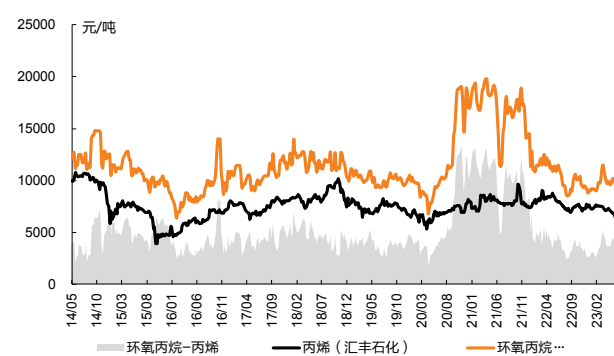
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



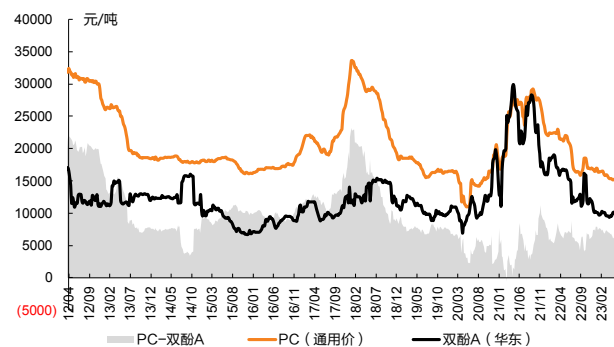
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



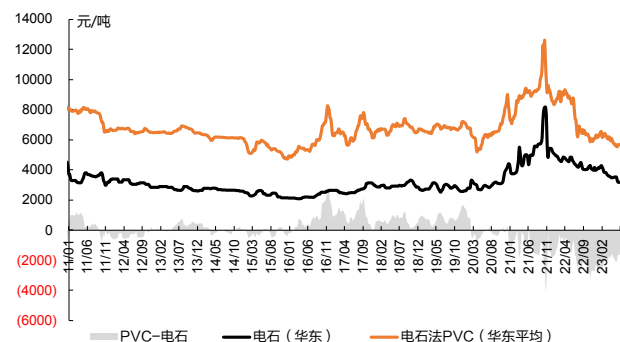
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 5800 元/吨，下跌 1.7%。

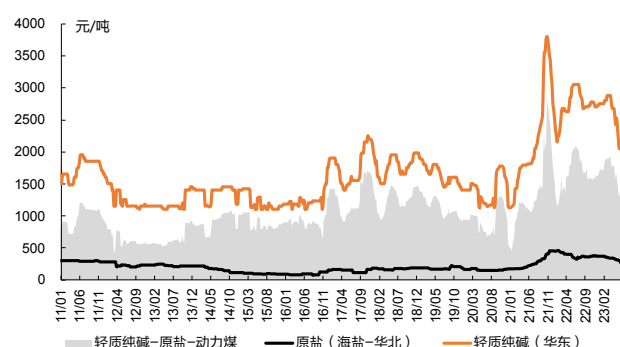
纯碱：轻质纯碱报价 2125 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 2275 元/吨，维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



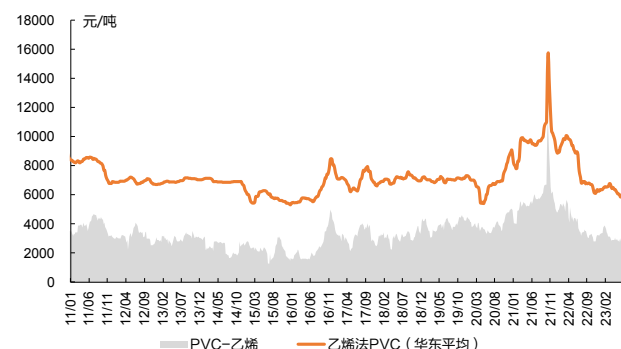
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



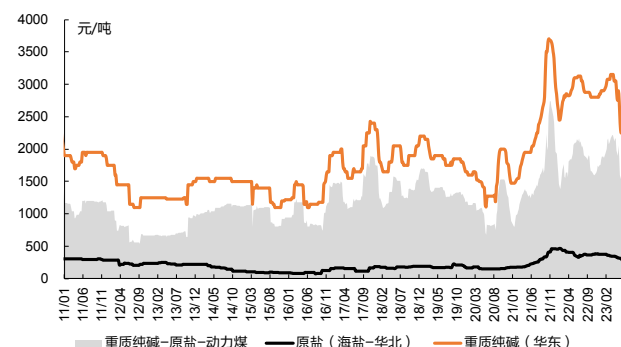
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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，维持不变。

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 0.83 万元/吨，上涨 2.5%。

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）



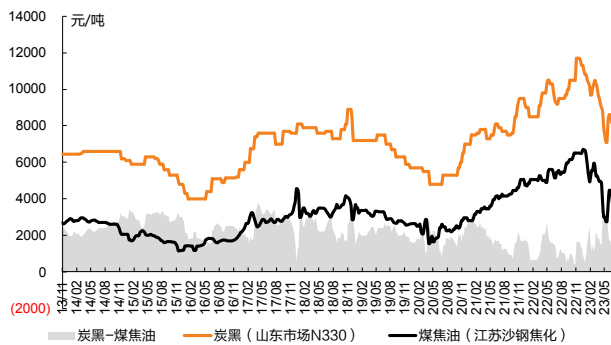
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



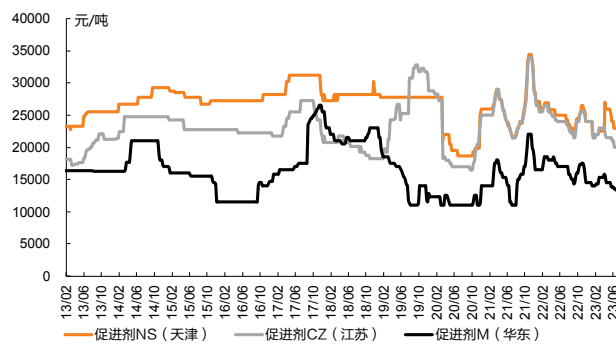
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



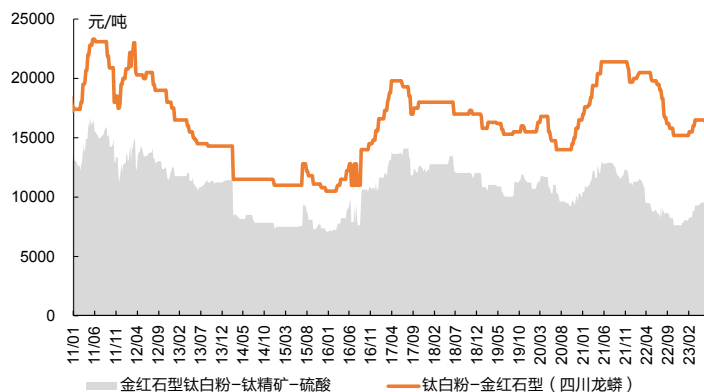
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）

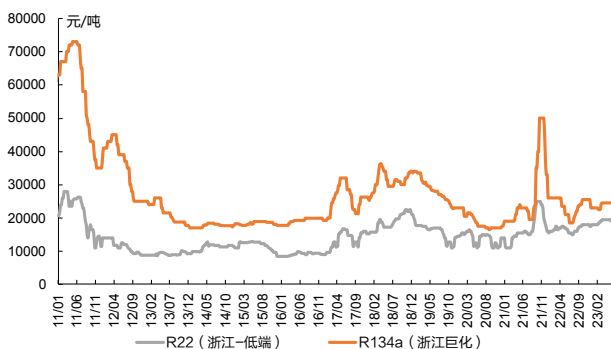


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

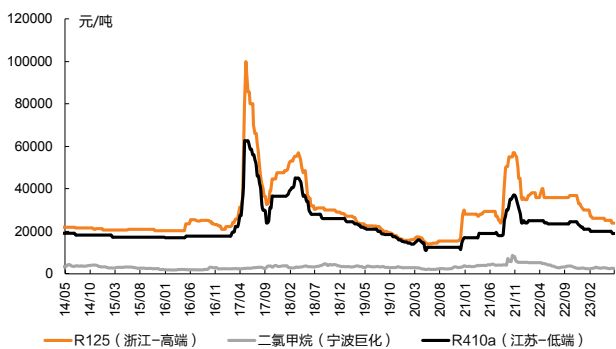
R22：浙江低端 R22 报价 1.85 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 2.45 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 2.4 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.35 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 1.9 万元/吨，维持不变。

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）



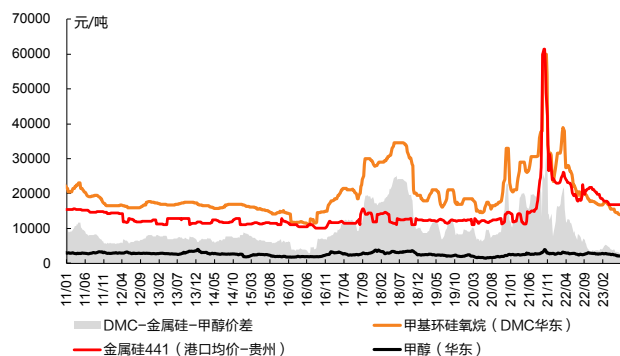
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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。

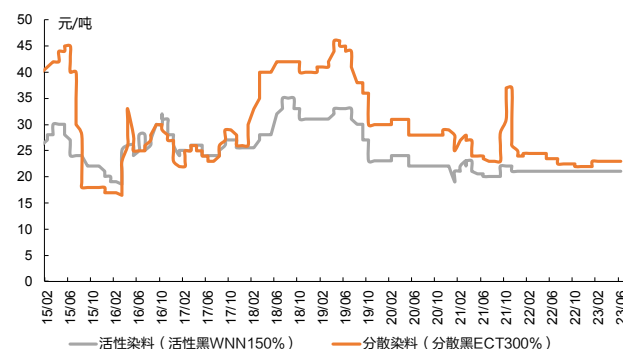
染料：分散黑 ECT300% 报价 23 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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，并预计在下半年的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	87.84	2758.0	31.4	162.3	182.3	239.1	5.2	5.8	7.6	17.0	15.1	11.5
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	30.63	650.4	21.2	62.9	74.9	102.6	3.0	3.5	4.8	10.3	8.7	6.3
新和成 (002001.SZ)	买入	15.4	476.0	30.9	36.2	53.6	63.5	1.2	1.7	2.1	13.2	8.9	7.5
扬农化工 (600486.SH)	买入	87.42	273.3	3.1	17.9	18.1	21.9	5.8	5.8	7.0	15.1	15.1	12.5
万润股份 (002643.SZ)	买入	17.41	161.9	9.3	7.2	8.4	11.1	0.8	0.9	1.2	22.0	19.2	14.6
新宙邦 (300037.SZ)	买入	51.89	386.9	7.5	17.6	23.5	27.3	2.4	3.1	3.7	21.9	16.5	14.2
润丰股份 (301035.SZ)	买入	78.57	217.7	2.8	14.1	15.3	16.9	5.1	5.5	6.1	15.3	14.2	12.9
金宏气体 (688106.SH)	买入	27.2	132.4	4.9	2.3	3.8	4.8	0.5	0.8	1.0	57.9	34.7	27.5
金禾实业 (002597.SZ)	买入	23.6	132.4	5.6	17.0	10.4	16.4	3.0	1.8	2.9	7.8	12.8	8.1
凯立新材 (688269.SH)	买入	63.79	83.4	1.3	2.2	3.2	4.0	1.7	2.4	3.0	37.7	26.2	21.1
新亚强 (603155.SH)	买入	25.56	57.7	2.3	3.0	5.8	6.9	1.3	2.6	3.0	19.1	9.9	8.4
安道麦 A (000553.SZ)	持有	8.44	188.6	23.3	6.1	6.4	6.9	0.3	0.3	0.3	32.5	30.5	28.3
华恒生物 (688639.SH)	买入	90.48	142.2	1.6	3.2	4.7	6.6	2.9	3.0	4.2	30.8	30.5	21.7

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2023/06/30

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