

基础化工

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

本周重点新闻跟踪

据国家统计局 5 月 27 日消息，1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 20328.8 亿元，同比下降 20.6%。1-4 月份，采矿业实现利润总额 4752.4 亿元，同比下降 12.3%；制造业实现利润总额 13723.7 亿元，下降 27.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1852.7 亿元，增长 34.1%。1-4 月份，在 41 个工业大类行业中，13 个行业利润总额同比增长，1 个行业持平，27 个行业下降，其中石油和天然气开采业下降 6.0%，化学原料和化学制品制造业下降 57.3%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 87.9%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 99.4%。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 1.3%，为 71.74 美元/桶。

重点关注子行业：本周聚合 MDI/DMF/电石法 PVC/橡胶/粘胶短纤/乙二醇价格分别上涨 3.2%/2.1%/1.1%/0.9%/0.4%/0.2%；TDI/轻质纯碱/重质纯碱/醋酸/乙烯法 PVC/尿素/钛白粉价格分别下跌 7.2%/6.8%/6.3%/3.3%/2.5%/2.4%/1.8%；有机硅/VE/VA/氨纶/烧碱/固体蛋氨酸/液体蛋氨酸/粘胶长丝/纯 MDI 价格维持不变。

本周涨幅前五子行业：煤焦油（江苏沙钢焦化）（+21.9%）、二氧化碳（+14%）、一甲胺（华鲁恒升）（+13.2%）、三氯甲烷（+12.9%）、黄磷（四川）（+11.7%）。

煤焦油：本周高温煤焦油市场延续涨势，周内利好因素有：（1）焦炭市场第十轮提价，焦企利润水平再次压缩，焦企开工呈下调趋势，煤焦油产量降低，焦企库存量不高，存挺价心态。另外下游深加工及炭黑企业开工处于相对偏高水平，且部分企业存补库需求，煤焦油供需端存支撑。（2）下游煤沥青市场宽幅上行，炭黑市场延续涨势，对煤焦油价格存利好影响。

聚合 MDI：本周国内聚合 MDI 市场延续涨势。上海某工厂 6 月上旬指导价上调至 15700 元/吨，供方新价对市场提振明显，经销商货源成本偏高运行下，对外低价惜售情绪再起，市场报盘试探性拉涨上行；虽然下游喷涂及板材订单有所释放，场内询盘买气升温，但受终端需求拖拽，下游整体订单量对市场提振作用有限。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 0.72%，沪深 300 指数较上周上涨 0.28%。基础化工板块跑赢大盘 0.44 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：纯碱（+4.28%），石油加工（+4.06%），钾肥（+3.33%），其他化学原料（+3.32%），磷化工及磷酸盐（+2.71%）。

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 04 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: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
- 2 《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
- 3 《基础化工-行业专题研究:行业景气回落，关注需求复苏节奏》 2023-05-17

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) 2023.05.29 据国家统计局 5 月 27 日消息, 1-4 月份, 全国规模以上工业企业实现利润总额 20328.8 亿元, 同比下降 20.6%。1-4 月份, 采矿业实现利润总额 4752.4 亿元, 同比下降 12.3%; 制造业实现利润总额 13723.7 亿元, 下降 27.0%; 电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1852.7 亿元, 增长 34.1%。1-4 月份, 在 41 个工业大类行业中, 13 个行业利润总额同比增长, 1 个行业持平, 27 个行业下降, 其中石油和天然气开采业下降 6.0%, 化学原料和化学制品制造业下降 57.3%, 石油、煤炭及其他燃料加工业下降 87.9%, 黑色金属冶炼和压延加工业下降 99.4%。

2) 2023.05.30 2023 年 5 月 24 日, 欧洲内陆港口联合会(EFIP)最终确定了其对欧洲内陆港口氢能发展的立场, 氢能已被欧盟确定为未来主要能源载体之一, 将助力实现绿色能源转型。在内陆港口部署可持续氢能技术将大幅减少温室气体排放和空气污染。内陆港口有潜力成为氢能供应网络的重要组成部分, 作为当地供应商和分销中心, 支持氢谷建设并加速氢能技术应用。

3) 2023.05.31 近日, 历时 50 天, 由亿利氢田时代技术有限公司自主打造的高质量、高标准 1000-2000Nm³/h 大型水电解制氢测试中心完成系统调试, 并顺利进入项目验收阶段, 标志着内蒙古自治区首座综合性大型水电解制氢测试基地的建设完成。

4) 2023.05.31 近日, 巴斯夫宣布, 其位于上海浦东的科技创新园三期即将于 6 月正式揭幕。上海浦东科技创新园是巴斯夫亚太区最大的研发基地, 也是巴斯夫先进材料及系统研究技术平台的全球总部, 是集全球、亚太和本地研发、生产、市场与销售和职能部门于一体的综合性基地, 截至 2021 年底共拥有九套生产装置和一套废水处理装置。

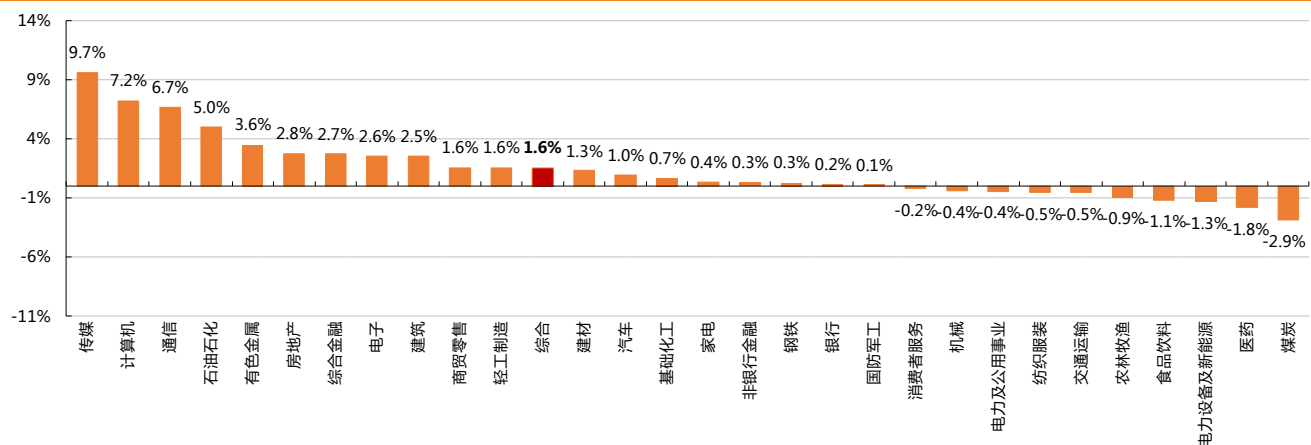
5) 2023.05.31 尽管缺乏可交易的再生氢市场, 欧洲能源交易所(EEX)还是在近日推出了全球首个基于市场的绿氢价格指数-Hydrix。Hydrix 预计, 本周绿氢在德国的价格为每兆瓦时 228.16 欧元(245.52 美元), 高于上周的每兆瓦时 222.84 欧元(239 美元), 其中德国是目前唯一登上 Hydrix 指数的国家。

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 0.72%, 沪深 300 指数较上周上涨 0.28%。基础化工板块跑赢大盘 0.44 个百分点, 涨幅居于所有板块第 15 位。

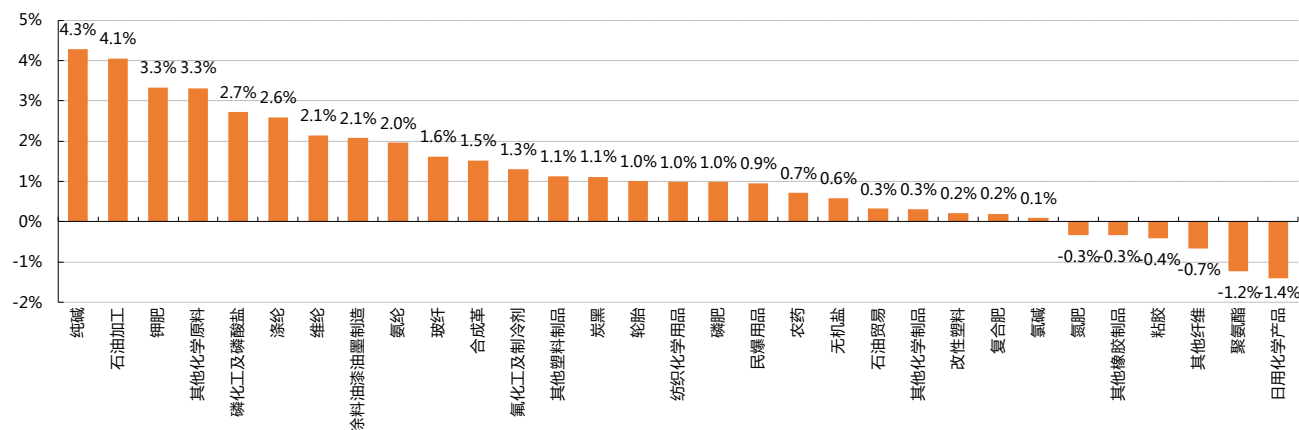
图 1: A 股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)



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: 纯碱(+4.28%), 石油加工(+4.06%), 钾肥(+3.33%), 其他化学原料(+3.32%), 磷化工及磷酸盐(+2.71%)。

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：双象股份（+31.98%），元琛科技（+13.61%），卫星化学（+10.9%），宏柏新材（+10.64%），宏达新材（+9.97%），新凤鸣（+8.5%），联瑞新材（+8.38%），道明光学（+8.31%），丰元股份（+8.25%），ST 红太阳（+8.24%）。

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(%)
002395	双象股份	14.03	31.98	5.41	51.84	44.19
688659	元琛科技	15.53	13.61	22.00	10.53	-9.34
002648	卫星化学	14.04	10.90	10.81	-12.25	-9.42
605366	宏柏新材	10.12	10.64	10.72	-11.15	-1.91
002211	宏达新材	3.20	9.97	0.95	8.47	29.55
603225	新凤鸣	11.10	8.50	5.71	2.30	2.02
688300	联瑞新材	70.00	8.38	5.45	2.85	43.80
002632	道明光学	7.30	8.31	5.95	4.72	22.12
002805	丰元股份	22.05	8.25	13.72	-7.57	-23.54
000525	ST 红太阳	9.20	8.24	8.88	-9.80	-20.69

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：*ST 榕泰（-21.5%），世龙实业（-13.88%），乐凯新材（-12.12%），杭州高新（-8.89%），格林达（-7.45%），河化股份（-6.61%），华软科技（-6.43%），石英股份（-6.29%），嘉必优（-5.77%），S 佳通（-5.59%）。

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(%)
600589	*ST 榕泰	1.68	-21.50	-8.20	-34.12	-18.05
002748	世龙实业	8.87	-13.88	-2.63	-19.51	-11.74
300446	乐凯新材	13.34	-12.12	-0.67	16.61	33.40
300478	杭州高新	9.53	-8.89	1.60	-2.56	3.36
603931	格林达	30.80	-7.45	-7.78	-10.41	13.32
000953	河化股份	5.37	-6.61	1.13	-6.77	-23.07
002453	华软科技	10.47	-6.43	3.36	-14.18	-0.29
603688	石英股份	108.70	-6.29	-4.47	-11.23	-16.53
688089	嘉必优	28.91	-5.77	1.08	-26.10	-36.21
600182	S 佳通	16.05	-5.59	-2.43	21.04	14.64

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 2.32 倍，全部 A 股 PB 为 1.52 倍；基础化工板块 PE 为 18.61 倍，全部 A 股 PE 为 14.17 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 46 种产品环比上涨，118 种产品环比下跌，174 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 23 种产品价差环比上涨，38 种产品价差环比下跌，4 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	23/06/02	上周	周涨幅	年内涨幅
橡胶	煤焦油（江苏沙钢焦化）	元/吨	4450	3650	21.92%	-29.92%
工业气体	二氧化碳	元/吨	325	285	14.04%	54.76%
醇类	一甲胺（华鲁恒升）	元/吨	7700	6800	13.24%	-30.00%
氟化工	三氯甲烷	元/吨	2400	2125	12.94%	7.87%
化肥	黄磷（四川）	元/吨	22000	19700	11.68%	-29.03%
工业气体	液氧	元/吨	600	550	9.09%	33.33%
橡胶	乙烯焦油	元/吨	3500	3250	7.69%	-29.29%
维生素	维生素 B2:国产	元/千克	92.5	86.5	6.94%	8.82%
化肥	合成氨-出厂价	元/吨	3000	2830	6.01%	-33.33%
农药	CCMP	万元/吨	6.8	6.5	4.62%	-20.00%

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	23/06/02	上周	周涨幅	年内涨幅
锂电材料	PVDF	万元/吨	21	27	-22.22%	-37.31%
能源	丁烷（沙特阿美）	美元/吨	440	555	-20.72%	-27.27%
化纤	腈纶短纤	元/吨	13600	17100	-20.47%	-18.07%
化纤	腈纶毛条	元/吨	14600	18100	-19.34%	-17.05%
能源	丙烷（沙特阿美）	美元/吨	450	555	-18.92%	-23.73%
氟化工	四氯乙烯	元/吨	3843	4503	-14.66%	-43.77%
氟化工	三氯乙烯	元/吨	5629	6529	-13.78%	-18.49%
煤	动力煤（秦皇岛 5500 大卡）	元/吨	775	895	-13.41%	-34.98%
醇类	乙二醇	元/吨	5760	6635	-13.19%	11.95%
化肥	硫酸铵	元/吨	670	770	-12.99%	-49.24%

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	2023/06/02	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(385)	(285)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	(6)	574	-	-
	双酚 A-苯酚-丙酮	2232	1977	12.90%	-5.08%
聚酯	PTA-PX	309	154	100.65%	18.85%
醇类	乙二醇-乙烯	261	263	-0.89%	26.08%
	乙二醇-烟煤	457	450	1.56%	-
	甲醇-原料煤	1018	758	34.32%	16.69%
	二甲醚-甲醇	548	670	-18.21%	166.02%
	醋酸-甲醇	1751	1895	-7.60%	26.24%
	PVA-电石	5942	6432	-7.62%	-10.65%
	DMF-甲醇-液氨	1084	1148	-5.57%	43.01%
氯碱	PVC-电石	(2098)	(2137)	-	-
	PVC-乙烯	2762	2954	-6.48%	-18.71%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1318	1398	-5.75%	-23.99%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1518	1598	-5.03%	-19.43%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	3758	3417	9.99%	169.98%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7180	6920	3.77%	-1.28%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11251	10737	4.78%	11.43%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	10680	10920	-2.19%	6.03%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	14751	14737	0.09%	14.37%
	TDI-甲苯	11270	12446	-9.45%	-24.08%
	BDO-顺酐	3570	3715	-3.90%	19.00%
	环氧丙烷-丙烯	4166	4224	-1.37%	33.95%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2750	2780	-1.08%	-3.85%
化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1089	1105	-1.42%	5.31%
	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1470	1430	2.81%	-3.29%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2470	2505	-1.39%	-10.83%
	粘胶短纤-溶解浆	5230	5180	0.97%	12.23%
	粘胶长丝-棉短绒	37020	36985	0.09%	0.87%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	12798	12798	0.00%	-20.82%
	PA6-己内酰胺	8572	8572	0.00%	-14.13%
	PA66-己二酸	21877	21961	-0.38%	-6.78%
	腈纶短纤-丙烯腈	6080	8640	-29.63%	-19.75%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	4404	3861	14.05%	52.48%
	乙烯焦油-煤焦油	(950)	(400)	-	-
	炭黑-煤焦油	1703	2643	-35.57%	271.72%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2374	2201	7.86%	-18.01%
	PC-双酚 A	6760	6595	2.50%	-8.59%
	POM-甲醇	10112	10560	-4.24%	1.69%
	BOPET-聚酯切片	1174	1294	-9.27%	-36.95%
	PBAT-PTA-BDO-AA	3900	3585	8.78%	-60.04%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	685	711	-3.66%	-6.68%
	三聚氰胺-尿素	(424)	(379)	-	-
	硝酸铵-液氨	2300	2368	-2.87%	35.29%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	2943	3043	-3.29%	-14.49%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	330	412	-19.88%	-58.44%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	995	1147	-13.27%	44.41%
	复合肥价差	557	434	28.19%	58.14%
	硫酸-硫磺	184	194	-5.16%	56.92%
	磷酸-黄磷	1060	1681	-36.94%	27.71%

	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	1963	2425	-19.07%	-
农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	11497	12150	-5.38%	-65.50%
	吡虫啉-CCMP	35600	38000	-6.32%	-46.87%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	9320	9565	-2.56%	16.21%
	氯化法钛白粉-金红石矿	3970	3850	3.12%	48.69%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	10471	10884	-3.79%	15.43%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	2560	2560	0.00%	357.14%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	10487	9464	10.81%	8.12%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	8998	7828	14.95%	89.92%
	R410a-R125-R32	250	250	0.00%	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3216	3320	-3.13%	-17.37%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3465)	(3528)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(86)	(336)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	614	494	24.12%	91.78%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	11322	11402	-0.70%	-14.07%

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 55%左右。	需求端许久没有明显改善是拖累行情的主要因素，中下游工厂均不敢贸然挺进，月底的补库操作也是持谨慎心态，有机硅累积的库存消耗偏缓，尽管单体厂当前开工不足六成，也难以缓解业内对供需矛盾的担忧情绪，有机硅复兴之路甚为坎坷。
PVC	电石法 PVC 周涨幅 1.1%，乙烯法 PVC 周跌幅 2.5%	本周除长期停车企业延续停车状态外，江苏康宁糊树脂装置开车推迟，具体恢复时间待定，山东朗晖、内蒙古伊东东兴糊树脂装置开工低产，新疆天业糊树脂装置检修结束，现已恢复生产，其余糊树脂企业装置开工大体平稳，本周行业开工率较上周相比仍有窄幅下滑，目前维持在 55.35%，周度产量 1.63 万吨。	糊树脂下游开工有待提振，下游采购厂家按需拿货，需求端难有放量支撑，且部分企业出口订单表现一般，整体行业对 PVC 糊树脂需求表现偏弱，需求端多利空走势。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 6.8%，重质纯碱周跌幅 6.3%	本周国内纯碱总产能为 3475.5 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 2773 万吨（共 24 家联碱工厂，运行产能共计 1283 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 140 万吨），整体行业开工率约为 91.24%。	国内纯碱下游需求维稳为主，目前轻碱下游行业行情较为一般，基本不温不火，但对轻质纯碱的刚需尚在；重碱下游的玻璃厂家均以正常生产为主，近期行业开工率变化相对有限。轻碱下游日用玻璃、焦亚硫酸、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业开工持稳为主，重碱下游的玻璃厂家仍存点火计划，整体对纯碱的刚需尚在。
粘胶	粘胶短纤周涨幅 0.4%，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率约为 78%，较上周开工负荷提升。因上周末福建地区粘胶短纤装置检修完毕，故粘胶短纤行业开工率有所上调。	本周人棉纱市场相对弱势，局部价格有所下跌，交投氛围清淡，看淡心态浓重，目前以消耗自身原料库存为主。
烧碱	烧碱维持	目前全国氯碱总产能为 4830.6 万吨，截至 6 月 1 日，氯碱开工产能 3825.2 万吨，开工率为 79.19%。	截至 6 月 1 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。近期，饲料原材料价格不断走低，养殖端顺势出栏的现象增多，南北多地散户猪场出栏节奏加快。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。	本周生猪市场弱势运行。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	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸开工率小幅回升，企业逐渐开机，但整体开工较为稳定。固蛋厂家多数停报，液体蛋氨酸厂家报价略涨，市场观望企业最新报价为主。	下游饲料企业库存居多，市场以随采随用为主。从养殖端来看，近日天气炎热、雨水天气增多，蛋价虽小幅上涨，但仍有下跌预期，养户淘汰适龄老鸡的热情转为观望为主，而在盈利薄弱的情况下，屠宰企业拿货也较为谨慎；生猪市场情绪叠加部分地区降雨影

			响，对猪价有一定支撑。但市场需求仍显疲软，天气逐步湿热，对肉类消费带来利空影响，猪价偏弱运行。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	乙二醇周涨幅 0.2%	本周乙二醇企业平均开工率约为 47.54%，其中乙烯制开工负荷约为 49.92%，合成气制开工负荷约为 43.57%。乙烯制方面随着部分重启装置开工逐步恢复，产量稍有回升，煤制方面新疆广汇 40 万吨装置意外短停检修，行业开工小幅下滑。	本周终端织造和聚酯行业开工变化不大，新单下达有限，终端用户备货意愿不强，不过 PTA 走跌下聚酯方面利润修复，行业开工较为坚挺，目前聚酯开工率为 89.30%，终端织造开工负荷为 60.46%。
橡胶	橡胶周涨幅 0.9%	供应面，国内云南产区干旱天气随着降雨量增多得到缓解，产区割胶工作陆续向后推进、海南产区物候表现正常，割胶工作正常进行，原料产出不断增加，供应端对市场利好支撑逐渐走弱。	需求端，下游制品企业拿货依旧随用随采为主，对市场整体拖拽依旧严重，基本面整体表现弱势。
氨纶	氨纶维持	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。	下游开机情况一般，下游整体对氨纶需求有限，仅维持随用随采。张家港地区棉包市场，开 6-7 成左右；义乌诸暨包纱市场开 5-6 成左右；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 1.8%	本周，多数生产企业由于库存压力较小，叠加考虑到生产时的单位成本变动因素，选择维持当前的供应量，市场供应量正常合理的波动。同时终端用户对供应端的价格比较敏感，或者说供应端出价难度增大，供应端出货不易，内卷严重，供应面持续利空钛白粉市场。	本周，国内市场竞争激烈，价格市场比价情绪和悲观情绪都比较浓，生产企业以降价促销手段来应对需求偏弱的国内市场产生的实际效果不及预期。下游也是受“买涨不买跌”心态影响，基本不做什么囤货，以刚需采买为主。整体新单实际成交情况不佳，需求层面表现极弱。
尿素	尿素周跌幅 2.4%	供应方面，据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 16.52 万吨，环比增加 0.98%。今日（6 月 1 日）国内尿素日达产 16.68 万吨，同比去年增加 0.38 万吨，开工率为 79.58%，环比增加 2.34%，煤头开工率 80.17%，环比增加 4.24%，气头开工率 77.90%，环比减少 3.16%。	本周复合肥平均开工负荷 40.98%，较上周减少 0.99%，市场供应量有所减少。进入 5 月末，黄淮海玉米种植区大批量集中发运基本结束，进入扫尾补仓发运，预计将持续到 6 月上旬；西北及东北地区季节性用肥需求基本结束，厂家多降负减产，停车检修厂家增多，预计 6 月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 52.75%，较上周提升 0.86%，周产量约为 2.30 万吨。
MDI	聚合 MDI 周涨幅 3.2%，纯 MDI 维持	上海联恒母液装置提前至 6 月 11 日开始检修，预计检修时间 1 个月左右，福建某工厂装置负荷略有下滑，国内其他部分装置开工变化不大，整体供应量小幅波动。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，日本东曹 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，全球供应量波动不大。	下游氨纶开工维持 7-7.5 成左右，终端用户新接订单有限，氨纶工厂出货心态明显，市场买气不足下，部分工厂报盘下调，因而对原料采购能力难有释放。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，受终端市场萎靡影响，TPU 工厂新单成交一般，场内多刚需小单跟进，因而对原料消化能力一般。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端延续刚需采购策略，入市小单跟进为主，鞋底原料工厂消化库存货为主，因而对原料消耗能力较弱。下游浆料整体负荷运行 3-4 成，终端需求入市参与感偏淡，浆料企业仍以积极出货为主，因而对原料消耗能力有限。
TDI	TDI 周跌幅 7.2%	甘肃银光装置生产线于 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于 2023 年 5 月 22 日产出合格产品，实现一次性开车成功，上海园区 6 月份有检修预期。	市场价格跌至低位，中下游抄底成交小幅增量，但价格小幅反弹之后，成交回归乏量，整体依旧偏悲观，固化剂市场表现较差，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 3.3%	供应端场内开工负荷虽有所下调但仍处于高位。	需求端西北主流醋酸乙烯装置 6 月降负运行，对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，场内供过于求局面延续。
DMF	DMF 周涨幅 2.1%	本周国内 DMF 产量预计 11833 吨，较上周明显下降，周内多地装置停车检修或减量，涉及产能较大，整体行业开工宽幅下调，市场供应较前期出现缩减，供应面一定程度上利好市场。	本周国内 DMF 市场需求表现一般。近期主力下游浆料市场持稳运行为主，企业装置生产稳定，场内成交清淡，对 DMF 多维持刚需采购，接货积极性不高，整体来看需求面支撑平平。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 23/06/02

3.1. 化纤

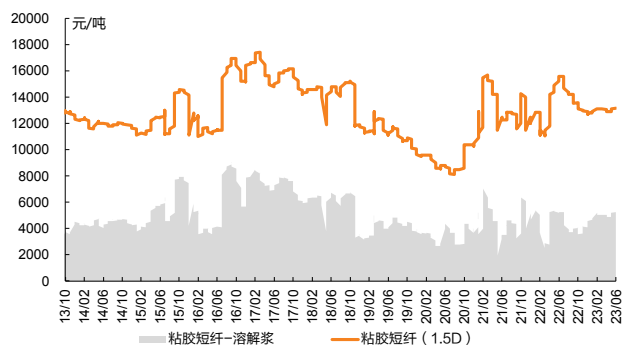
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.32 万元/吨，上涨 0.4%；粘胶长丝 120D 报价 4.36 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 3.15 万元/吨，维持不变。

涤纶：内盘 PTA 报价 5655 元/吨，上涨 2.8%；江浙涤纶短纤报价 7300 元/吨，上涨 1.7%；涤纶 POY150D 报价 7700 元/吨，上涨 2.3%。

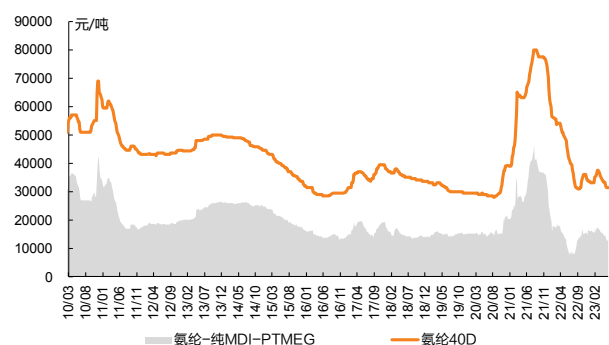
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.36 万元/吨，下跌 20.5%。

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）



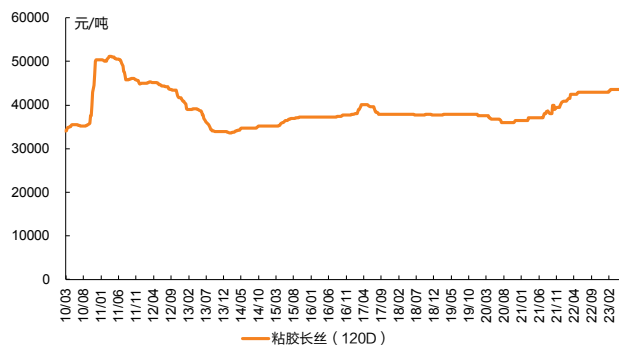
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）



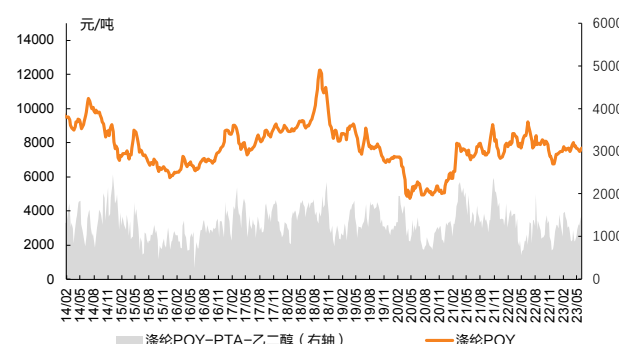
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



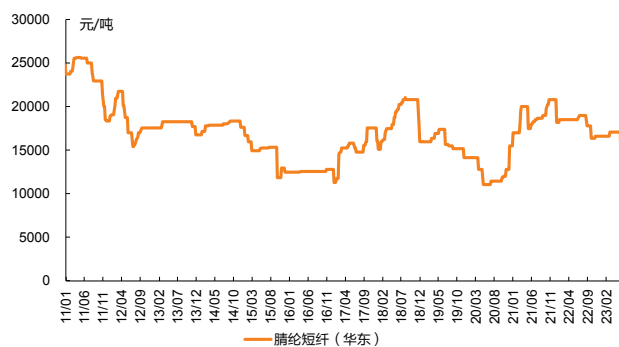
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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

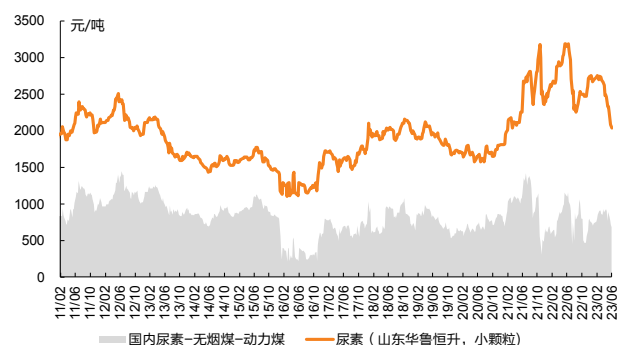
3.2. 农化

尿素: 华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2040 元/吨, 下跌 2.4%。

磷肥: 四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 2500 元/吨, 下跌 2%; 贵州-瓮福集团 (64%褐色) 磷酸二铵报价 3525 元/吨, 下跌 2.8%。

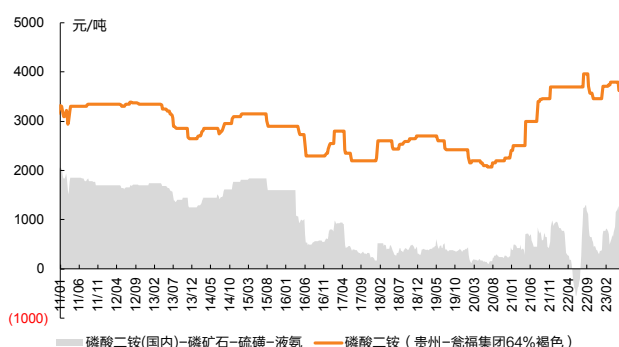
钾肥: 青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2800 元/吨, 下跌 12.5%; 四川青山 50%粉硫酸钾报价 3450 元/吨, 下跌 2.8%。

图 12: 国内尿素价格及价差 (华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)



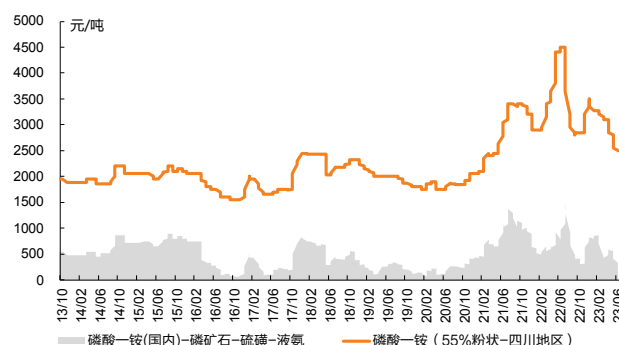
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

图 14: 国内磷酸二铵及价差 (元/吨)



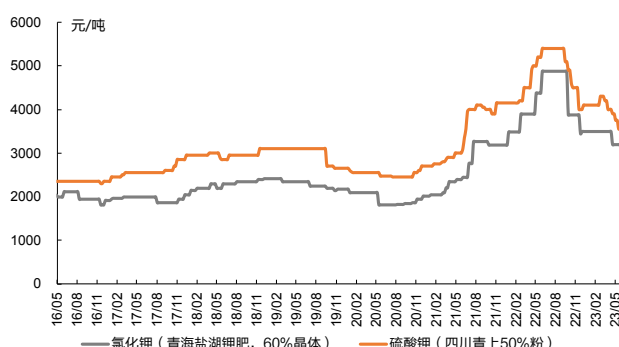
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

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)



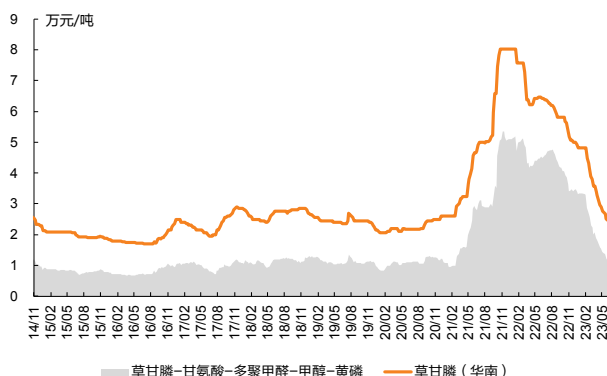
资料来源: 百川盈孚, 天风证券研究所

除草剂: 华南草甘膦报价 2.47 万元/吨, 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 1.75 万元/吨, 下跌 2.8%; 吡虫啉报价 9 万元/吨, 维持不变。

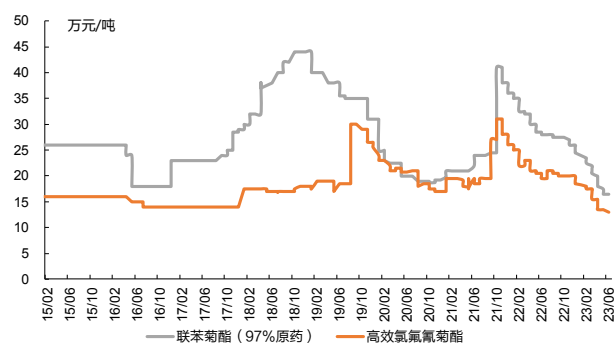
杀菌剂: 代森锰锌报价 2.4 万元/吨, 维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



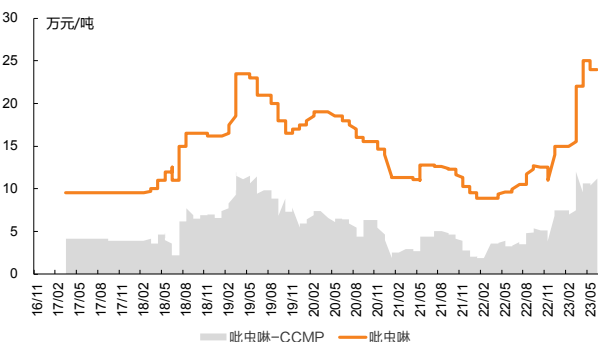
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



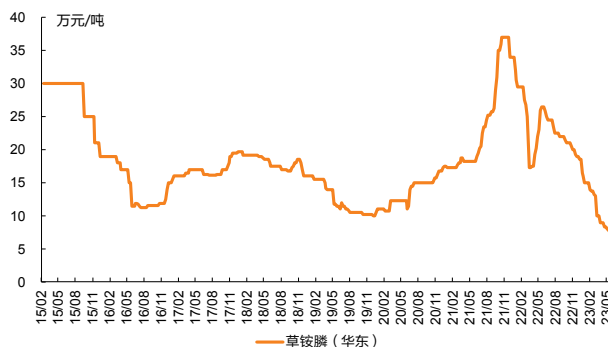
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



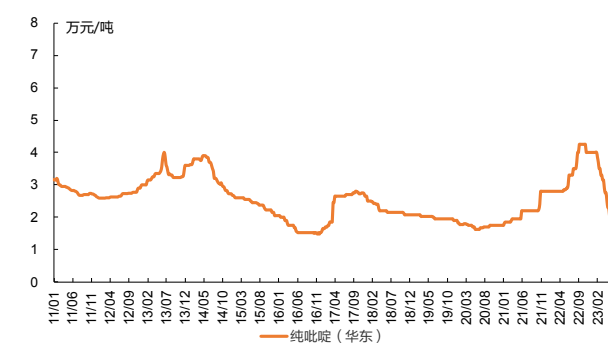
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



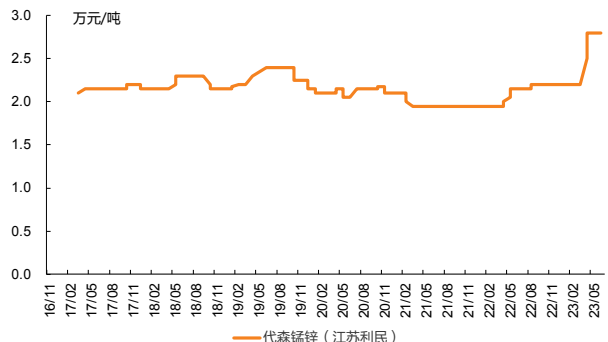
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.59 万元/吨，上涨 3.2%。

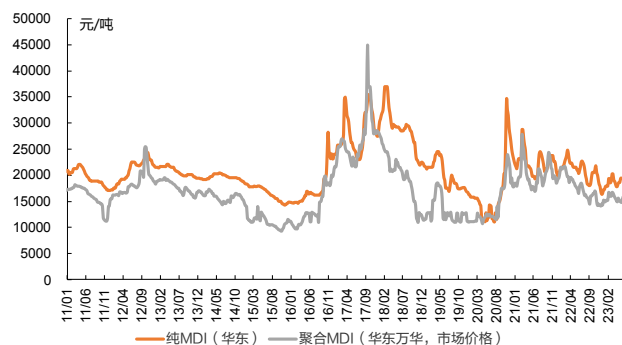
TDI：华东 TDI 报价 1.55 万元/吨，下跌 7.2%。

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.95 万元/吨，维持不变。

PO：华东环氧丙烷报价 0.95 万元/吨，下跌 1%。

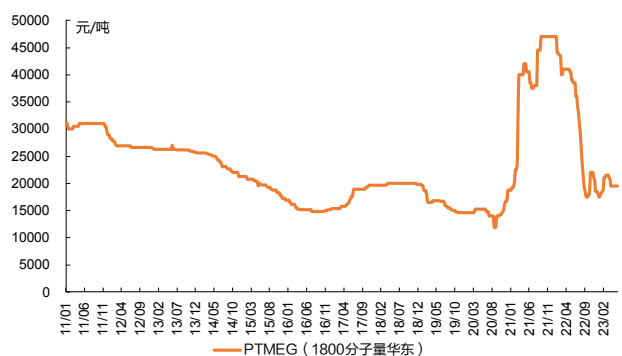
塑料：PC 报价 1.5 万元/吨，下跌 1%。

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）



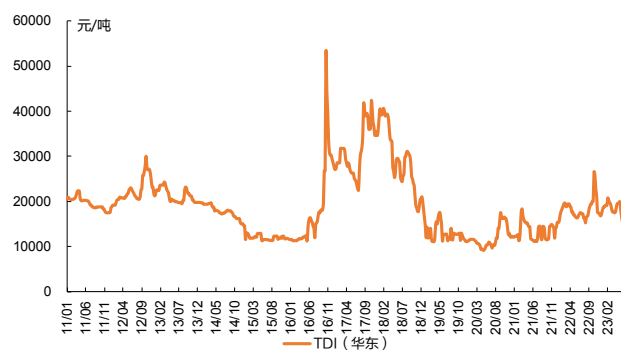
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



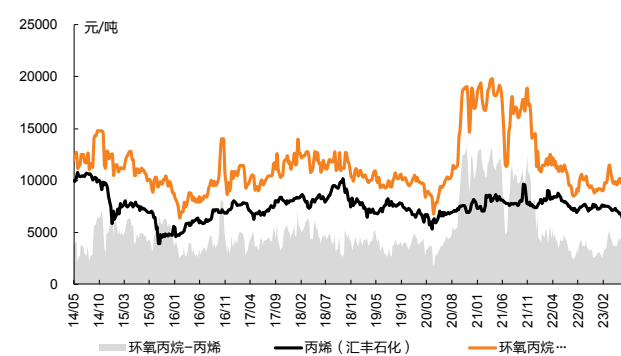
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



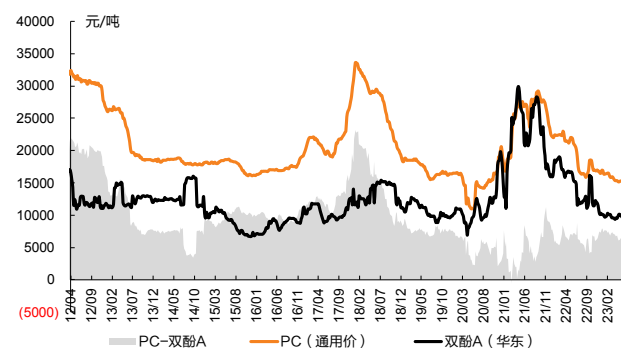
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



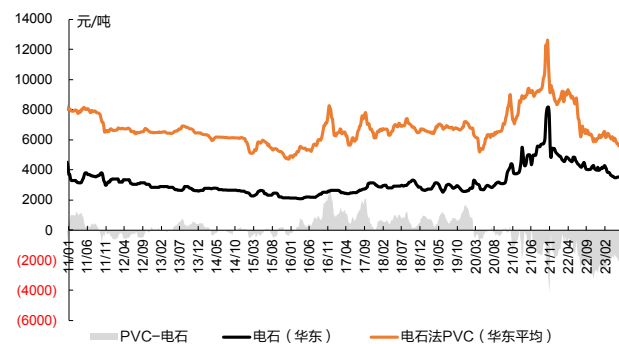
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 5625 元/吨，上涨 1.1%；华东乙烯法 PVC 报价 5850 元/吨，下跌 2.5%。

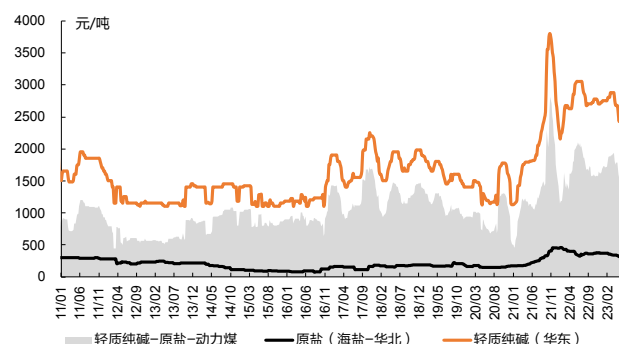
纯碱：轻质纯碱报价 2050 元/吨，下跌 6.8%；重质纯碱报价 2250 元/吨，下跌 6.3%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



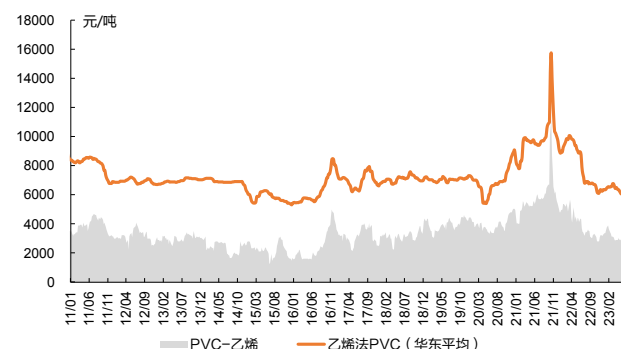
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



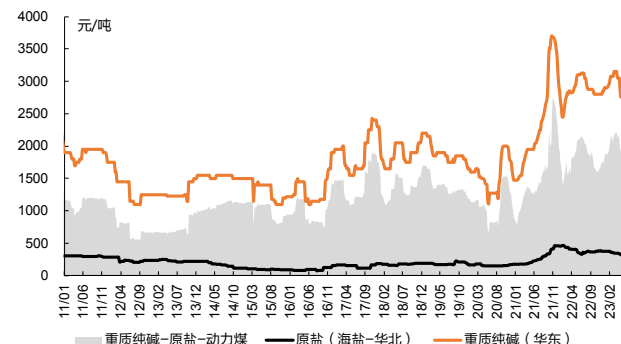
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.17 万元/吨，上涨 0.9%。

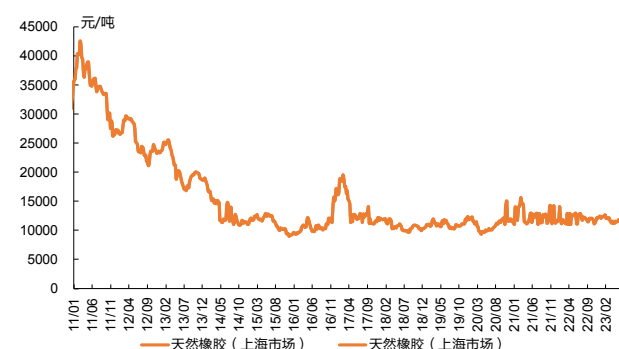
丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.12 万元/吨，下跌 0.9%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.01 万元/吨，下跌 1.5%。

炭黑：东营炭黑报价 0.86 万元/吨，上涨 3.6%。

橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.4 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.1 万元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



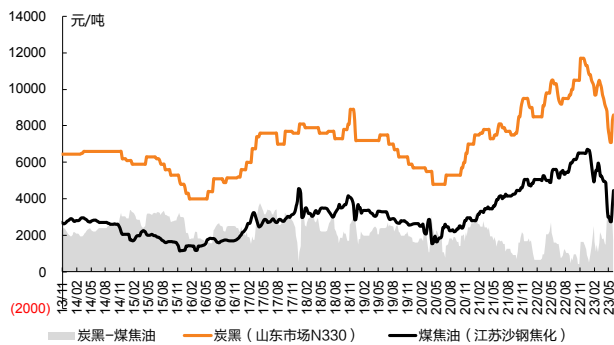
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



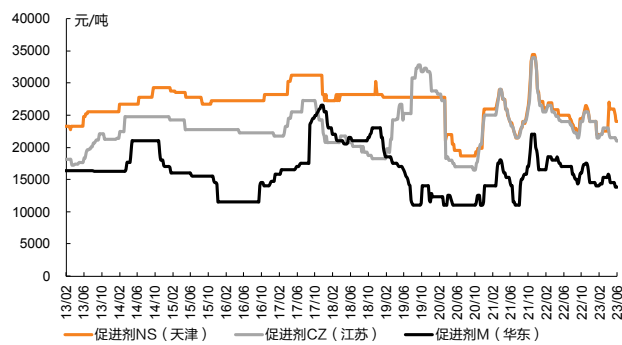
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



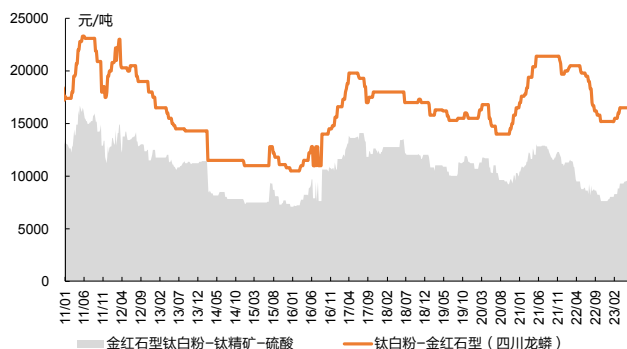
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 2350 元/吨，下跌 1.1%。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.62 万元/吨，下跌 1.8%。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

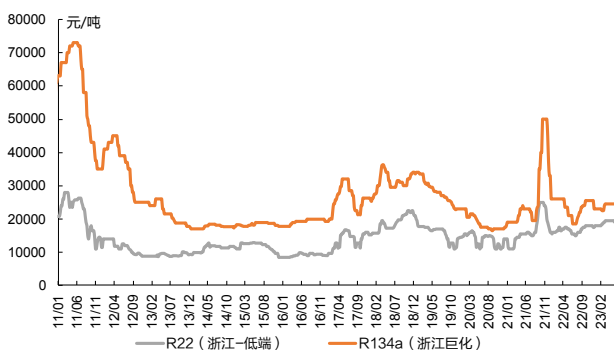


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

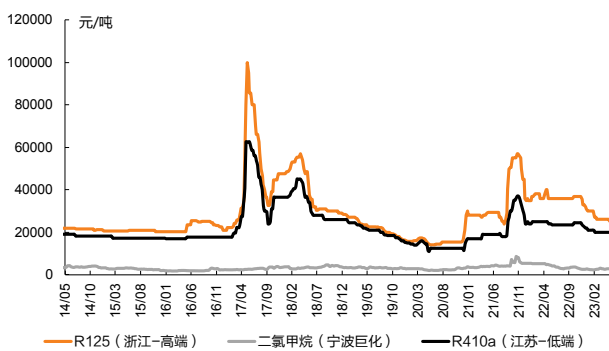
R22：浙江低端 R22 报价 1.9 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 2.45 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 2.5 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 1.45 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 2 万元/吨，维持不变。

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）



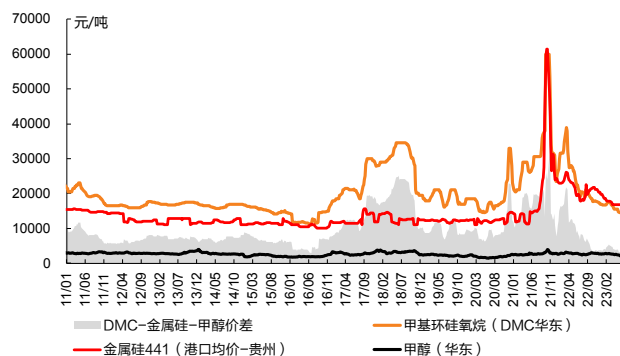
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.45 万元/吨，维持不变。

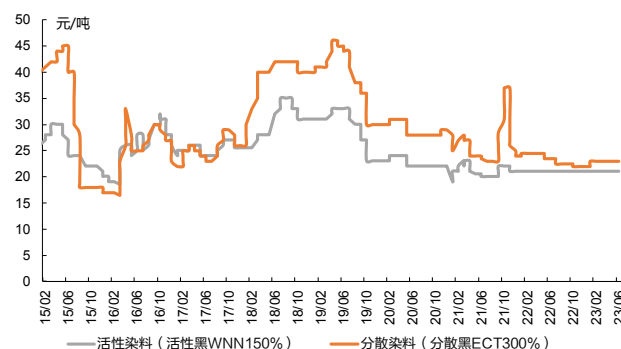
染料：分散黑 ECT300% 报价 23 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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	84.44	2651.2	31.4	162.3	182.3	239.1	5.2	5.8	7.6	16.3	14.5	11.1
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	30.34	644.2	21.2	62.9	74.9	102.6	3.0	3.5	4.8	10.3	8.6	6.3
新和成 (002001.SZ)	买入	15.39	475.7	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	85.72	265.6	3.1	17.9	18.1	21.9	5.8	5.8	7.1	14.8	14.7	12.1
万润股份 (002643.SZ)	买入	16.37	152.3	9.3	7.2	8.4	11.1	0.8	0.9	1.2	20.7	18.0	13.7
新宙邦 (300037.SZ)	买入	47.67	355.5	7.5	17.6	23.5	27.3	2.4	3.1	3.7	20.1	15.2	13.0
润丰股份 (301035.SZ)	买入	80.31	222.6	2.8	14.1	15.3	16.9	5.1	5.5	6.1	15.7	14.6	13.2
金宏气体 (688106.SH)	买入	25.16	122.5	4.9	2.3	3.8	4.8	0.5	0.8	1.0	53.5	32.1	25.5
金禾实业 (002597.SZ)	买入	24.03	134.8	5.6	17.0	10.4	16.4	3.0	1.8	2.9	8.0	13.0	8.2
凯立新材 (688269.SH)	买入	62.9	82.2	1.3	2.2	3.2	4.0	1.7	2.4	3.0	37.2	25.8	20.8
新亚强 (603155.SH)	买入	26.57	59.9	2.3	3.0	5.8	6.9	1.3	2.6	3.0	19.8	10.3	8.7
安道麦 A (000553.SZ)	持有	8.56	191.3	23.3	6.1	6.4	6.9	0.3	0.3	0.3	32.9	31.0	28.7
华恒生物 (688639.SH)	买入	111.0	174.5	1.6	3.2	4.7	6.6	2.9	3.0	4.2	37.8	37.4	26.6

资料来源：wind，天风证券研究所预测；注：数据更新日期为 2023/06/02

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