

基础化工

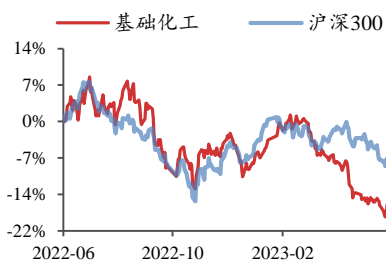
2023年06月04日

投资评级：看好（维持）

5月棉花价格上涨，涤纶长丝库存天数显著下降，继续看好化纤产业链回暖

——化工行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《关注纳米二氧化硅行业结构性机会——新材料行业周报》-2023.5.28

《国常会研究建设全国统一大市场，坚定看好经济复苏下的化工龙头白马——化工行业周报》-2023.5.28

《USDA 上调棉花消费增速，粘胶短纤大幅去库，看好粘胶短纤子行业龙头——化工行业周报》-2023.5.21

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

徐正凤（联系人）

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790122070041

● 本周行业观点一：5月棉花价格上涨，涤纶长丝库存天数显著下降

农业农村部发布 2023 年 5 月中国农产品供需形势分析，2023/2024 年度中国棉花种植面积为 2872 千公顷，较上年度（2022/2023 年度，下同）减少 128 千公顷；棉花产量为 578 万吨，较上年度下降 20 万吨；经济增长恢复拉动棉花需求，棉花消费量为 772 万吨，较上年度增加 2.9%。同时，由于新年度疆棉播种进度落后，植棉面积下调后，新年度减产担忧加大，叠加月初北疆区域迎来降温、降雨及降雪天气，引发市场对新年度供应端的担忧。据百川盈孚数据，6 月 2 日，国内方面，棉花价格为 16,218 元/吨，较 6 月 1 日上涨 106 元/吨，涨幅为 0.66%。国内棉花现货市场价格上涨，籽棉价格上涨，近期棉花商业库存去库节奏表现良好，叠加新年度棉花减产预期以及国内纺服零售数据表现良好，国内棉价走势偏强。据 Wind 数据，6 月 1 日涤纶长丝 POY、DTY、FDY 库存天数分别为 13.20、25.60、18.50 天，较 5 月 25 日分别-4.4、-3.6、-3.6 天；根据国家统计局数据，2023 年 4 月纺织服装、服饰业存货为 1,776.3 亿元，同比下降 3.5%。我们认为，在当前国内经济向好、新棉减产、消费向好的预期下，棉花需求增速有望同比增加；随着国内外经济持续复苏，全球服装行业去库周期或接近尾声，服装行业需求有望逐步增长，带动棉花、化纤等主要上游原材料需求增长。受益标的：【化纤组合】新凤鸣、泰和新材、三友化工、恒力石化、华峰化学。

● 本周行业观点二：萤石市场总体维稳，纯碱库存下降

本周（5 月 29 日-6 月 2 日）：（1）萤石：据百川盈孚数据，截至 6 月 1 日，华北市场 97%湿粉主流价格参考 3050-3200 元/吨，华中市场参考 3050-3200 元/吨，华东市场参考 3150-3400 元/吨，市场总体维稳。（2）纯碱：市场价格延续下跌，截至 6 月 1 日，国内纯碱企业库存总量预计约为 52.30 万吨，较上周下降 14.18%。

● 本周新闻：世界级炼化项目广东石化全面商运等

【石化】广东石化一体化项目正式全面投入商业运营，该项目总投资 654 亿元，年炼油 2000 万吨，是国内一次性建设规模最大的世界级炼化项目。

● 受益标的

【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、东方盛虹、卫星化学、扬农化工、新和成、赛轮轮胎等；【化纤行业】新凤鸣、泰和新材、华峰化学、三友化工、海利得等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技、东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股、和邦生物、川发龙蟒、湖北宜化、东方铁塔、盐湖股份、亚钾国际等；【硅】合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材、三孚股份、晨光新材、新安股份；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工、双环科技、山东海化、中泰化学、新疆天业、滨化股份等；【其他】振华股份、黑猫股份、江苏索普、苏博特等。

● 风险提示：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行。

目 录

1、	本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现.....	5
1.1、	本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.1%.....	5
1.2、	本周行业观点：5 月棉花价格总体呈现上涨趋势，涤纶长丝库存天数显著下降，继续看好化纤产业链回暖.....	5
1.3、	重点产品跟踪：涤纶长丝 POY 库存天数下降、粘胶短纤价格维稳.....	7
1.3.1、	化纤：涤纶长丝 POY 价格涨后维稳、库存天数下降.....	7
1.3.2、	萤石、制冷剂：萤石市场总体维稳，制冷剂价格基本稳定.....	9
1.3.3、	纯碱：纯碱市场价格延续下跌，库存下降.....	11
1.4、	本周行业新闻点评：世界级炼化项目广东石化全面商运；亨斯迈聚氨酯胶粘剂与填缝剂助力 C919 完成首次商飞.....	12
2、	本周化工价格行情：35 种产品价格周度上涨、134 种下跌.....	13
2.1、	本周化工品价格涨跌排行：煤沥青、黄磷等领涨.....	17
3、	本周化工价差行情：40 种价差周度上涨、30 种下跌.....	19
3.1、	本周重点价格与价差跟踪：POY-PTA/MEG 价差扩大.....	19
3.1.1、	石化产业链：聚合 MDI 价差扩大.....	19
3.1.2、	氟化工：R125、R134a 价差扩大.....	21
3.1.3、	化纤产业链：POY-PTA/MEG 价差小幅收窄.....	22
3.1.4、	煤化工、有机硅产业链：有机硅价差扩大.....	23
3.1.5、	磷化工及农化产业链：磷酸一铵、磷酸二铵价差收窄.....	24
3.1.6、	维生素产业链：蛋氨酸价格小幅上涨.....	26
3.2、	本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，“一铵”价差跌幅明显.....	26
4、	本周化工股票行情：化工板块 54.76% 个股周度上涨.....	28
4.1、	覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、华鲁恒升、阿科力等.....	28
4.2、	本周股票涨跌排行：双象股份、名臣健康等领涨.....	33
5、	风险提示.....	33

图表目录

图 1：	本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.1%.....	5
图 2：	6 月 1 日 CCPI 报 4289 点，较 5 月 26 日下跌 0.83%.....	5
图 3：	2023 年 5 月以来，棉花价格总体呈现上涨趋势.....	6
图 4：	2023 年以来，棉花商业库存去库节奏表现良好.....	6
图 5：	本周纱线-棉花价差扩大.....	6
图 6：	本周棉花-粘胶短纤/涤纶短纤价差均收窄.....	6
图 7：	本周涤纶长丝行业库存天数显著下降.....	7
图 8：	2023 年 4 月，国内服装业存货同比延续下降.....	7
图 9：	截至 5 月 28 日，江浙织机负荷率为 60.46%.....	7
图 10：	4 月美国服装及服装配饰店销售同比下降 4.13%.....	7
图 11：	本周涤纶长丝 POY 价差小幅扩大.....	8
图 12：	本周涤纶长丝库存天数下降.....	8
图 13：	本周粘胶短纤价差扩大.....	8
图 14：	本周粘胶短纤库存小幅增加.....	8
图 15：	本周氨纶价差小幅扩大.....	9
图 16：	本周氨纶库存小幅增加.....	9

图 17: 周内 R22 价差基本稳定.....	10
图 18: 周内 R32 价差收窄.....	10
图 19: 周内 R125 价差扩大.....	11
图 20: 周内 R134a 价差扩大.....	11
图 21: 周内重质纯碱价差基本稳定.....	12
图 22: 周内光伏玻璃价格维持稳定.....	12
图 23: 本周纯碱库存下降.....	12
图 24: 本周聚合 MDI 价差扩大.....	19
图 25: 本周纯 MDI 价差收窄.....	19
图 26: 本周乙烯-石脑油价扩大.....	19
图 27: 本周 PX-石脑油价差小幅扩大.....	19
图 28: 本周 PTA-PX 价差扩大.....	20
图 29: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大.....	20
图 30: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大.....	20
图 31: 本周丙烯-石脑油价差小幅收窄.....	20
图 32: 本周环氧丙烷价差扩大.....	20
图 33: 本周己二酸价差收窄.....	20
图 34: 本周顺丁橡胶价差扩大.....	21
图 35: 本周丁苯橡胶价差小幅扩大.....	21
图 36: 本周氢氟酸价差基本稳定.....	21
图 37: 本周聚四氟乙烯价格稳定.....	21
图 38: 周内 R22 价差基本稳定.....	21
图 39: 周内 R32 价差收窄.....	21
图 40: 周内 R125 价差扩大.....	22
图 41: 周内 R134a 价差扩大.....	22
图 42: 本周氨纶价差小幅扩大.....	22
图 43: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大.....	22
图 44: 本周粘胶短纤价差扩大.....	22
图 45: 本周棉花-粘胶价差小幅收窄.....	22
图 46: 本周有机硅价差扩大.....	23
图 47: 本周煤头尿素价差收窄.....	23
图 48: 本周 DMF 价差扩大.....	23
图 49: 本周醋酸-甲醇价差收窄.....	23
图 50: 本周乙二醇价差小幅收窄.....	23
图 51: 本周 PVC (电石法) 价差扩大.....	23
图 52: 本周烧碱价差小幅收窄.....	24
图 53: 本周纯碱价差基本稳定.....	24
图 54: 本周复合肥价格基本稳定.....	24
图 55: 本周氯化钾价格维持下跌.....	24
图 56: 本周磷酸一铵价差收窄.....	24
图 57: 本周磷酸二铵价差收窄.....	24
图 58: 本周煤头尿素价差收窄.....	25
图 59: 本周麦草畏价格下跌.....	25
图 60: 本周草甘膦价差收窄.....	25
图 61: 本周草铵膦价格基本稳定.....	25

图 62: 本周代森锰锌价格基本稳定	25
图 63: 本周菊酯价格基本稳定	25
图 64: 本周维生素 A 价格基本稳定	26
图 65: 本周维生素 E 价格维持稳定	26
图 66: 本周蛋氨酸价格小幅上涨	26
图 67: 本周赖氨酸价格小幅下跌	26
表 1: 本周分板块价格跟踪: 本周化工产品价格涨跌互现	13
表 2: 化工产品价格涨幅前十: 煤沥青、黄磷等领涨	17
表 3: 化工产品价格跌幅前十: 四氯乙烯、三氯乙烯等领跌	18
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 工业级碳酸锂、电池级碳酸锂等领涨	18
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、硫酸等跌幅明显	18
表 6: 化工产品价格价差周内涨幅前十: “PTA-0.655×PX”价差显著扩大	27
表 7: 化工产品价格价差周内跌幅前十: “一铵价差”跌幅明显	27
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	28
表 9: 本周重要公司公告: 云南能投拟合作建设锂/钠离子储能示范项目、5G 基站储能项目等	32
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 双象股份、名臣健康等领涨	33
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: ST 榕泰、世龙实业等领跌	33

1、本周化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.1%

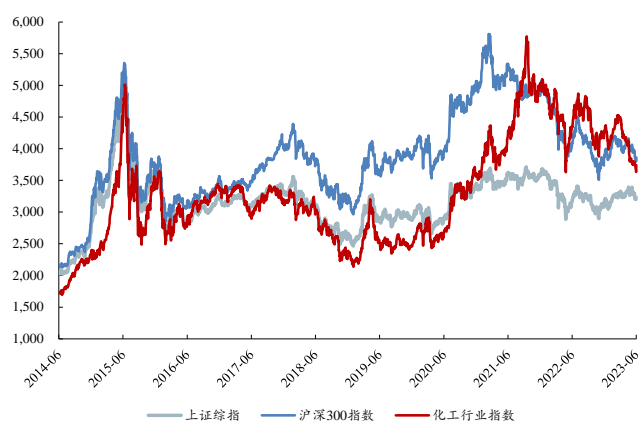
截至本周五（06月02日），上证综指收于3230.07点，较上周五（05月26日）的3212.5点上涨0.55%；沪深300指数报3861.83点，较上周五上涨0.28%；化工行业指数报3736.04点，较上周五上涨0.38%；6月1日CCPI（中国化工产品价格指数）报4289点，较上周五下跌0.83%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.1%。

本周化工板块的546只个股中，有299只周度上涨（占比54.76%），有234只周度下跌（占比42.86%）。7日涨幅前十名的个股分别是：双象股份、名臣健康、元琛科技、返利科技、卫星石化、宏柏新材、宝利国际、宏达新材、新凤鸣、联瑞新材；7日跌幅前十名的个股分别是：ST榕泰、世龙实业、*ST乐材、氯碱B股、杭州高新、海翔药业、康普化学、华谊B股、河化股份、联泓新科。

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有35种产品价格较上周上涨，有134种下跌。7日涨幅前十名的产品是：煤沥青、黄磷、煤焦油、维生素B2、磷酸、乙烯焦油、工业级碳酸锂、2-氯-5-氯甲基吡啶、电池级碳酸锂、炭黑；7日跌幅前十名的产品是：四氯乙烯、三氯乙烯、DEG、丙酮、丙烯腈、苯酚、液氯、正丁醇、BDO、2.4D。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有40种价差较上周上涨，有30种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“PTMEG-1.33×BDO”、“聚丙烯-1.01×丙烯”、“聚丙烯PP-丙烯”；7日跌幅前五名的价差是：“一铵价差”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丁二烯-石脑油”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“丁二烯-丁烷”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.1%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：6月1日CCPI报4289点，较5月26日下跌0.83%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：5月棉花价格总体呈现上涨趋势，涤纶长丝库存天数显著下降，继续看好化纤产业链回暖

5月棉花价格总体呈现上涨趋势。农业农村部发布2023年5月中国农产品供需形势分析，2023/2024年度中国棉花种植面积为2872千公顷（4308万亩），较上年度（2022/2023年度，下同）减少128千公顷（192万亩），主要是新疆继续优化种植结

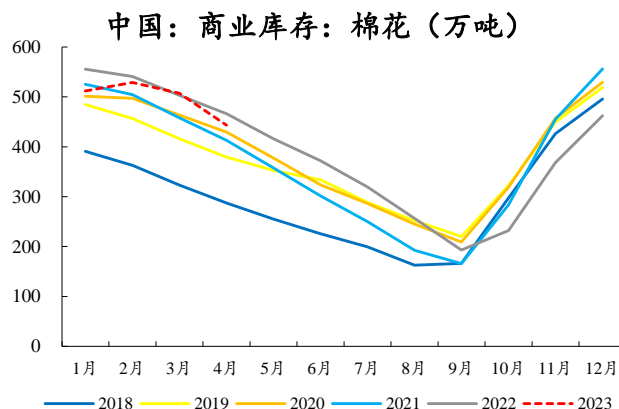
构，次宜棉区加快退出；棉花播种期天气较常年偏好，单产调增1%至2012公斤/公顷；棉花产量为578万吨，较上年度下降20万吨；进口为185万吨，较上年度保持一致；经济增长恢复拉动棉花需求，棉花消费量为772万吨，较上年度增加2.9%。同时，由于新年度疆棉播种进度落后，植棉面积下调后，新年度减产担忧加大，叠加月初北疆区域迎来降温、降雨及降雪天气，引发了市场对新年度供应端的担忧。据百川盈孚数据，6月2日，**国内方面**，棉花价格为16,218元/吨，较6月1日上涨106元/吨，涨幅为0.66%。国内棉花现货市场价格上涨，籽棉价格上涨，近期棉花商业库存去库节奏表现良好，叠加新年度棉花减产预期以及国内纺服零售数据表现良好，国内棉价走势偏强。贸易企业出货积极，当前下游纺企开机负荷高位，棉纱交投氛围尚可。**国际方面**，6月1日洲际交易所（ICE）棉花期货收盘价上涨，其中3月棉花期货合约收盘价格为每磅86.42美分，较5月31日上涨2.94美分，交投区间为84.61-87.25美分。

图3：2023年5月以来，棉花价格总体呈现上涨趋势



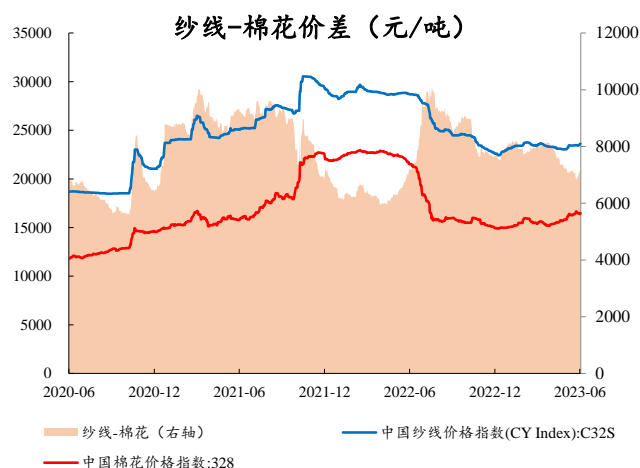
资料来源：百川盈孚

图4：2023年以来，棉花商业库存去库节奏表现良好



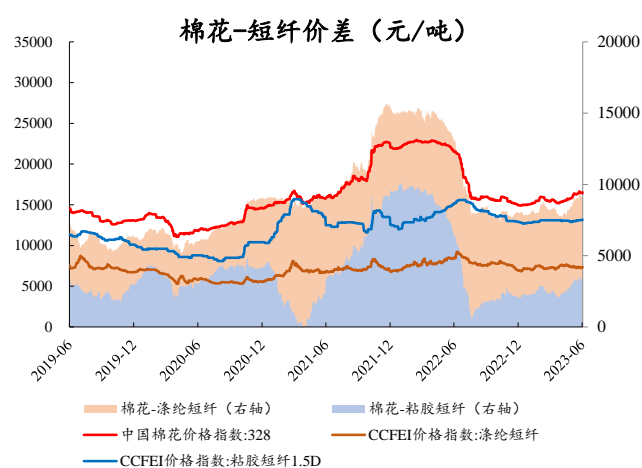
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：本周纱线-棉花价差扩大



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：本周棉花-粘胶短纤/涤纶短纤价差均收窄



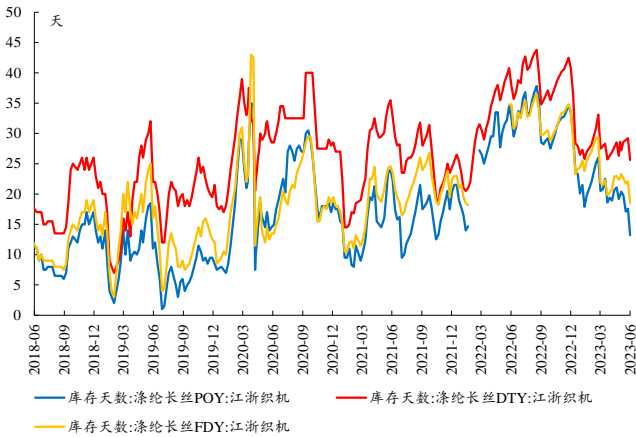
数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝库存天数下降，化纤产业链回暖。据Wind数据，6月1日涤纶长丝POY、DTY、FDY库存天数分别为13.20、25.60、18.50天，较5月25日分别-4.40、-3.60、-3.60天；根据国家统计局数据，2023年4月纺织服装、服饰业存货为1,776.3亿元，

同比下降 3.5%。我们认为，在当前国内经济向好、新棉减产、消费向好的预期下，棉花需求增速有望同比增加，价格有望上涨；随着国内外经济持续复苏，全球服装行业去库周期或接近尾声，服装行业需求有望逐步增长，带动棉花、化纤等主要上游原材料需求增长。

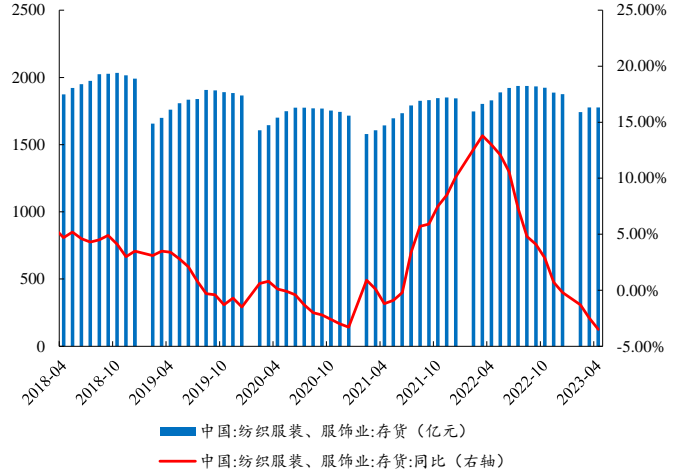
受益标的：【化纤组合】新凤鸣、泰和新材、三友化工、恒力石化、华峰化学。

图7：本周涤纶长丝行业库存天数显著下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：2023年4月，国内服装业存货同比延续下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

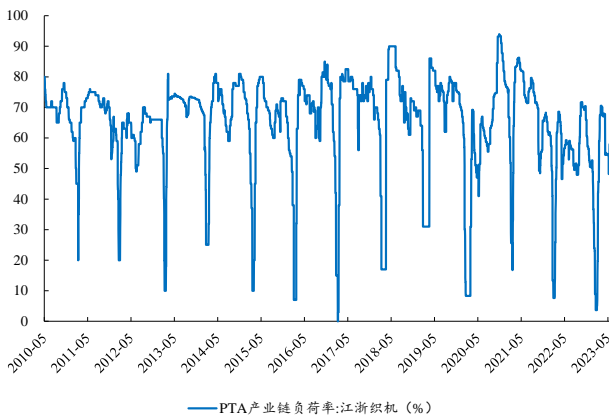
1.3、重点产品跟踪：涤纶长丝 POY 库存天数下降、粘胶短纤价格维稳

1.3.1、化纤：涤纶长丝 POY 价格涨后维稳、库存天数下降

本周（5月29日-6月2日）江浙织机开工率环比上周持平。据 Wind 数据，截至5月28日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 60.46%，较5月22日持平。据 Wind 数据，2023年4月，美国服装及服装配饰店销售额为 244.85 亿美元，同比下降 4.13%。我们认为：随着国内外需求的逐步复苏，化纤行业在 2023 年弹性十足。

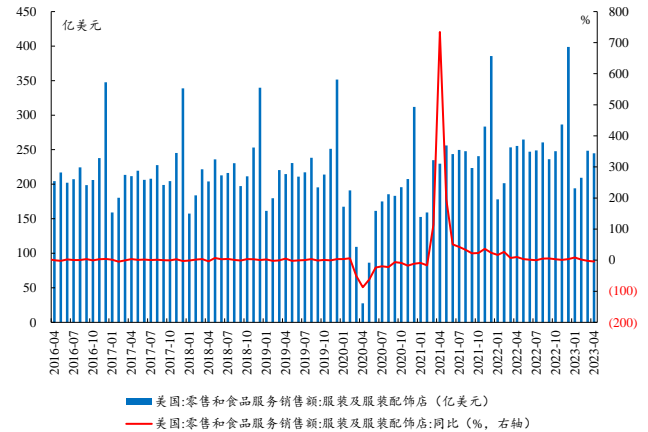
受益标的：【化纤组合】新凤鸣、泰和新材、三友化工、恒力石化、华峰化学。

图9：截至5月28日，江浙织机负荷率为 60.46%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：4月美国服装及服装配饰店销售同比下降 4.13%



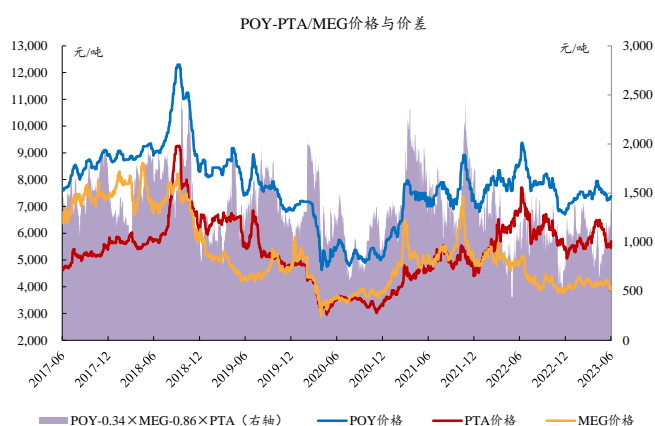
数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（5月29日-6月2日）涤纶长丝市场涨后维稳。根据百川盈孚

数据，截至本周四（6月1日），涤纶长丝POY市场均价为7370元/吨，较上周（5月25日，下同）均价上涨90元/吨；FDY市场均价为8060元/吨，较上周上涨60元/吨；DTY市场均价为8735元/吨，较上周上涨60元/吨。本周前期，美国债务上限谈判取得进展，且原油需求增加，原油市场持续走高，主原料PTA市场随之震荡上行，成本面支撑较好，同时长丝库存压力暂不明显，企业多上调报价或优惠缩减，市场成交重心上行，长丝市场出货情况较好，库存小幅下降。据Wind数据，6月1日涤纶长丝POY、DTY、FDY库存天数分别为13.20、25.60、18.50天，较5月25日分别-4.40、-3.60、-3.60天。我们认为行业已至底部，未来我国内需潜力有望持续释放，提振涤纶长丝需求，长丝行业具备较大的向上弹性。

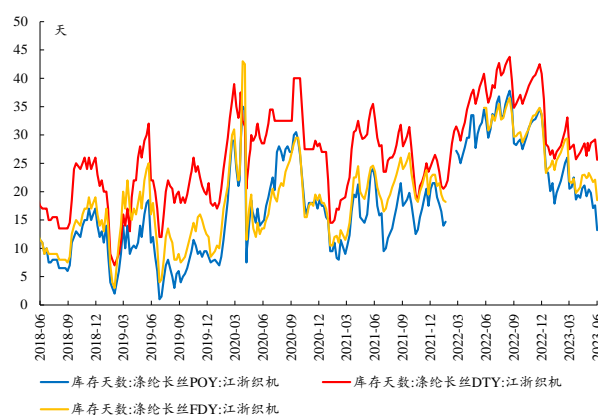
【受益标的】新凤鸣、恒力石化、荣盛石化。

图11：本周涤纶长丝POY价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周涤纶长丝库存天数下降

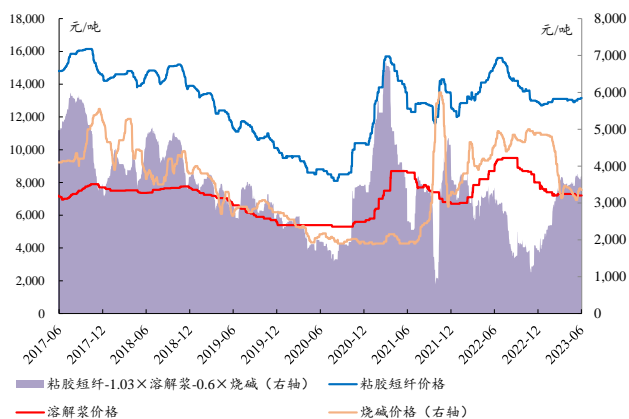


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（5月29日-6月2日）国内粘胶短纤市场价格持稳。据百川盈孚数据，截至本周四（6月1日），粘胶短纤市场均价为13250元/吨，较上周（5月25日，下同）均价持稳。本周上游溶解浆价格维持坚挺，粘胶短纤成本端仍存支撑；粘胶短纤工厂多数执行订单发货，报价无明显变化，市场交投平平，刚需小单采购为主；下游人棉纱需求不旺。

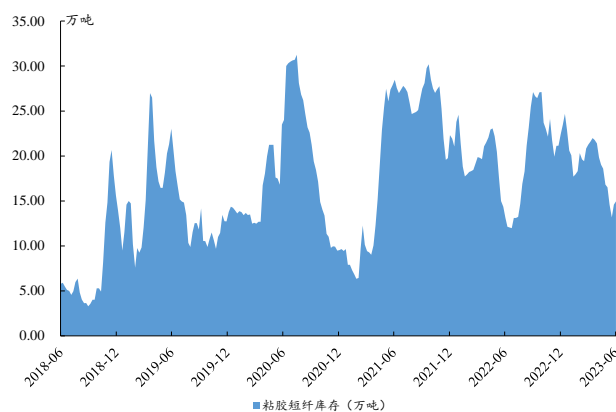
【受益标的】三友化工、中泰化学。

图13：本周粘胶短纤价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周粘胶短纤库存小幅增加

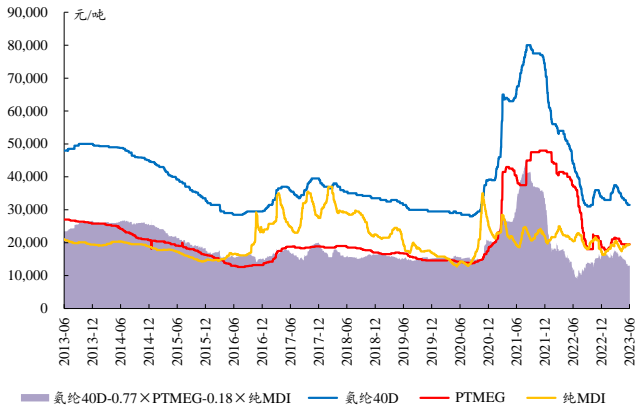


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（5月29日-6月2日）氨纶市场价格基本稳定。据百川盈孚数据，截至本周四（6月1日），国内氨纶20D价格35000元/吨，较上周（5月25日，下同）价格持平；30D价格33500元/吨，较上周价格持平；40D价格30500元/吨，较上周价格下调500元/吨。本周氨纶成本面支撑稍坚挺，主原料市场价格弱稳僵持，辅原料市场价格稳定；氨纶场内供应量持续减少，整体来看对氨纶市场利好推动不明显。

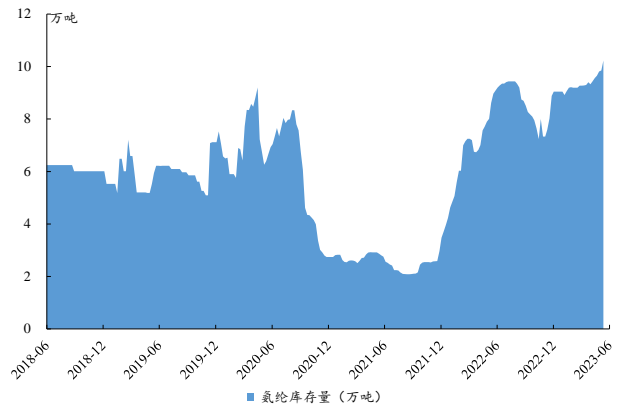
【受益标的】泰和新材、华峰化学、新乡化纤。

图15：本周氨纶价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周氨纶库存小幅增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、萤石、制冷剂：萤石市场总体维稳，制冷剂价格基本稳定

(1) 萤石、氢氟酸方面：本周（5月29日-6月2日）萤石市场总体维稳。据百川盈孚数据，截至6月1日，华北市场97%湿粉主流价格参考3050-3200元/吨，华中市场参考3050-3200元/吨，华东市场参考3150-3400元/吨，实单价格视交付方式、运输距离与品质的不同，各家有一定商谈空间。本周（5月29日-6月2日）无水氢氟酸价格弱势运行，据百川盈孚数据，截至6月1日，华北地区新单商谈价格在9350-9450元/吨，华中地区主要厂家价格在9300-9400元/吨，华东地区主要厂家价格在9250-9350元/吨。萤石成本高位，硫酸有所回落，下游需求开工不足，库存累积，市场预期回落，预计后期氢氟酸市场价格小幅回落，弱势运行。

(2) 三氯乙烯方面：本周（5月29日-6月2日）三氯乙烯价格下行。据百川盈孚数据，当前下游需求未见明显释放，终端市场表现冷清，三氯乙烯整体交投气氛不及预期，加之周内山东地区个别厂家恢复生产，三氯乙烯供应端再度攀升，市场低迷走势难掩。截至6月1日，三氯乙烯市场均价为5693元/吨，较上周四（5月25日）下调850元/吨。

(3) 四氯乙烯方面：本周（5月29日-6月2日）四氯乙烯价格下跌。据百川盈孚数据，周内四氯乙烯厂家库存承压，报价大幅以促进出货，下游制冷剂厂家开工低位。截至6月1日，四氯乙烯市场均价为3843元/吨，较上周四（5月25日）下跌660元/吨，跌幅14.66%。

(4) 二氯甲烷方面：本周（5月29日-6月2日）二氯甲烷市场价格小幅上涨。据百川盈孚数据，截至6月1日，山东地区二氯甲烷报盘价格主要在2380-2420元/

吨,江浙地区价格主要厂家在 2305-2800 元/吨,西南地区价格参考 2400-2800 元/吨。视订量与运输距离的不同,各企业有较大价格商谈空间。

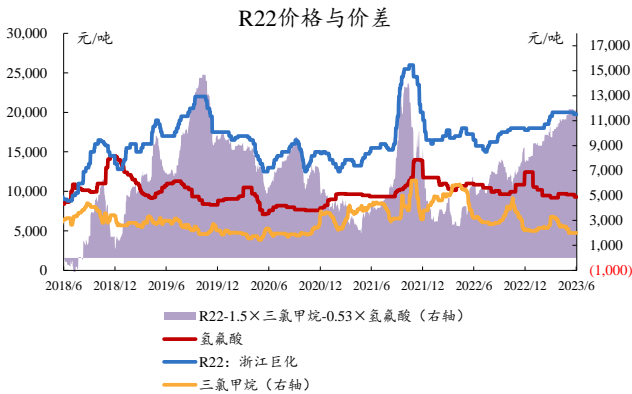
(5) 三氯甲烷方面: 本周(5月29日-6月2日)三氯甲烷价格区域差异较明显。据百川盈孚数据,截至6月1日,山东地区三氯甲烷报盘价格在 2300-2400 元/吨,江浙地区主要厂家价格在 2250-2800 元/吨,西南地区价格参考 2500-2850 元/吨。视订量与运输距离的不同,各企业有较大价格商谈空间。

二代制冷剂: 本周(5月29日-6月2日)制冷剂 R22 价格维稳。原料端氢氟酸运行弱势,三氯甲烷涨跌互现,价格重心低位,成本面暂无利好;市场整体开工负荷有所波动,个别检修企业已恢复运行,空调厂家等消耗库存为主,市场需求不足。截至6月1日,华东市场主流成交价格在 19000-20500 元/吨。

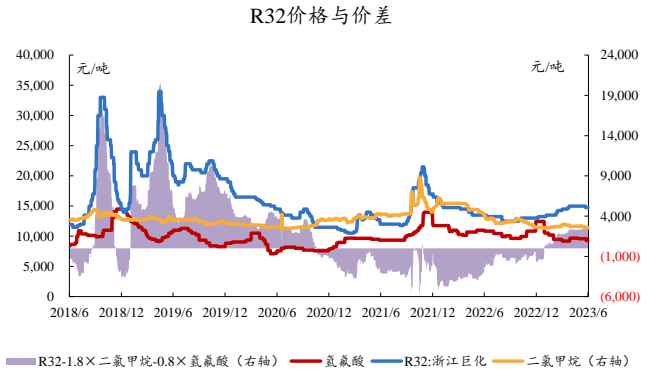
三代制冷剂: 根据百川盈孚数据,本周 R32、R125、R134a 制冷剂均价分别为 14,750、25,000、23,500 元/吨,环比上周分别持平、持平、持平。

我们认为,随着碳达峰、碳中和战略的持续推进,各类非二氧化碳温室气体的管控中,HFCs 政策预期最为明朗、路径最为清晰,随着第三代制冷剂配额管理措施逐步落地,周期反转之机或将逐渐临近。

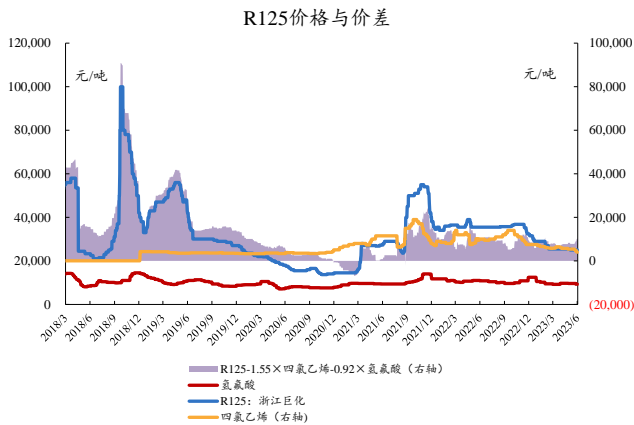
根据公司公告,巨化股份 R32、R125、R134a 产能分别为 13、5、7 万吨,并配套原料;三美股份拥有 R32、R125、R134a 产能 4、5.2、6.5 万吨,系国内 R125 产能最大的厂商。**【受益标的】巨化股份、三美股份、东岳集团、金石资源。**

图17: 周内 R22 价差基本稳定


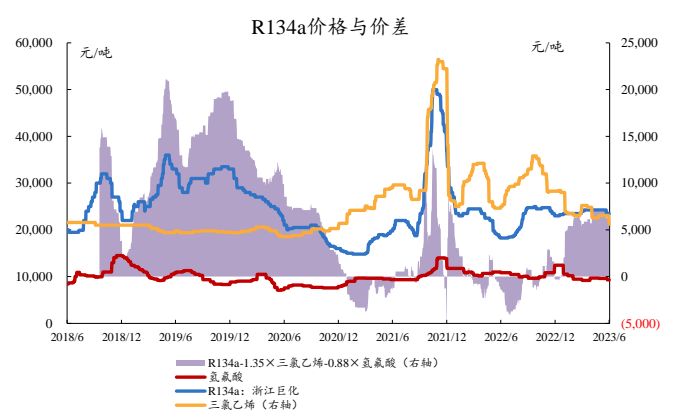
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 周内 R32 价差收窄


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：周内 R125 价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20：周内 R134a 价差扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、纯碱：纯碱市场价格延续下跌，库存下降

本周（5月29日-6月2日）纯碱市场价格下降。据百川盈孚数据，截至6月1日，轻质纯碱市场均价为1944元/吨，较上周（5月25日）下跌91元/吨；重质纯碱市场均价为2130元/吨，较上周（5月25日）下跌154元/吨。国内各纯碱厂家灵活调价为主，本周河南区域个别厂家封单运行，区域内其他厂家小幅上调纯碱价格。前期检修及提产厂家本周基本正常生产，国内纯碱供应量仍以充足为主；青海区域个别厂家近期出货情况尚可，国内纯碱厂家现货库存量有所下降。下游轻碱用户基本正常拿货，目前谨慎心理占主导，基本少量多次采购；重碱用户多直供，基本正常拿货。

浮法玻璃方面，本周（5月29日-6月2日）浮法玻璃价格偏弱运行。据百川盈孚数据，截至6月1日，国内5mm平板玻璃均价为1980元/吨，环比上周（5月25日）持平。

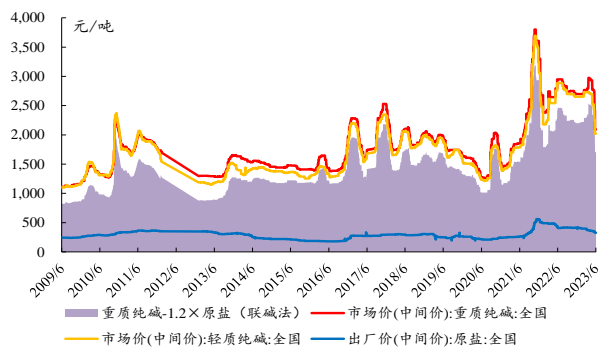
光伏玻璃方面，本周（5月29日-6月2日）光伏玻璃价格持稳。据百川盈孚数据，截至6月1日，主流市场报价3.2mm均价26元/平方米，整体市场报价位于25.5-26.5元/平方米，2.0mm厚度的价格18.5元/平方米，与上周（5月25日）价格保持一致。本周行业整体开工平稳，产量供应充足。下游组件部分厂家因库存水平相对高位，采购谨慎，规划消耗库存水位，6月排产总体增幅并未大幅增加，对光伏玻璃的消耗不及预期。

供给端，据百川盈孚统计，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）。本周江苏实联化工、河南桐柏海晶纯碱装置基本恢复正常，唐山三友纯碱装置开工低产，暂无恢复预期，安徽红四方纯碱装置提产增量结束，目前新增产能基本全开，整体行业开工率约为91.24%。国内纯碱供应量有所上涨，而由于近期出货情况尚可，厂家现货库存量有所下降。

库存方面，本周国内纯碱厂家现货库存有所下降。青海区域近期纯碱厂家出货尚可，库存量有所下降。截至6月1日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为52.30万吨，较上周下降14.18%。

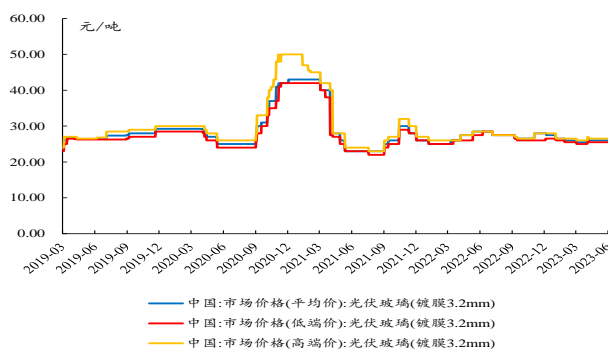
【受益标的】远兴能源、中盐化工、山东海化、三友化工、云图控股、和邦生物、雪天盐业等。

图21: 周内重质纯碱价差基本稳定



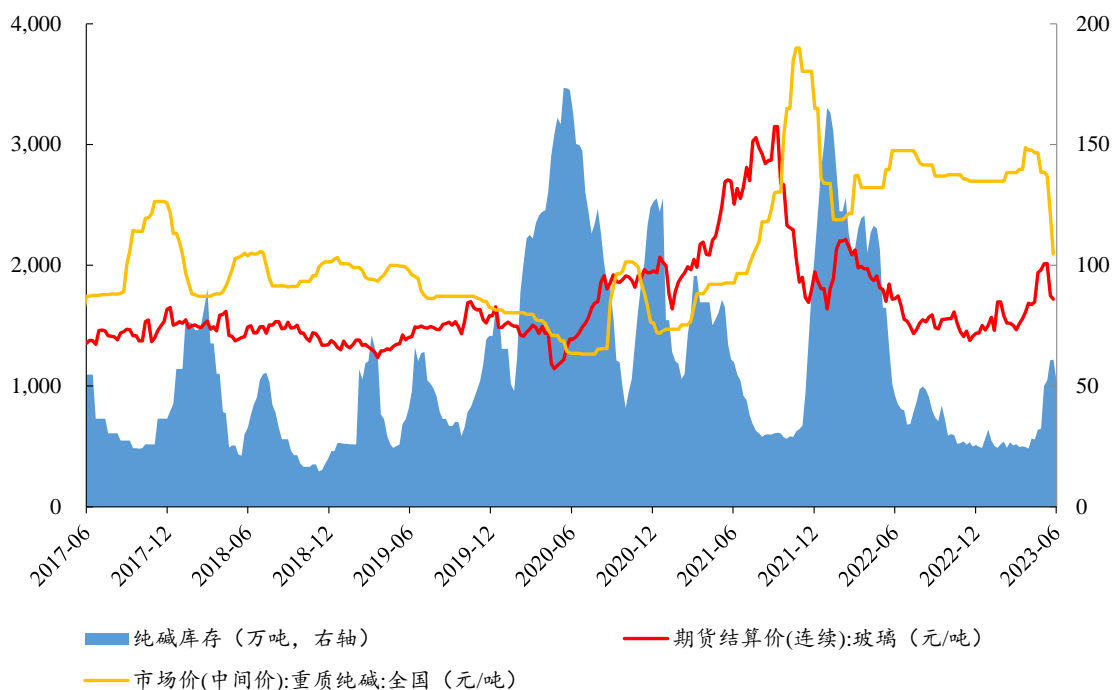
数据来源: Wind、开源证券研究所

图22: 周内光伏玻璃价格维持稳定



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周纯碱库存下降



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评: 世界级炼化项目广东石化全面商运; 亨斯迈聚氨酯胶粘剂与填缝剂助力 C919 完成首次商飞

【石化】世界级炼化项目广东石化全面商运。据天天化工网报道, 5月30日, 中石油发布广东石化一体化项目正式全面投入商业运营。该项目总投资654亿元, 年炼油2000万吨, 年产120万吨乙烯、260万吨二甲苯, 项目占地920公顷, 是中石油一次性投资规模最大的项目, 也是国内一次性建设规模最大的世界级炼化项目。该项目多套石化装置创造了多项世界纪录。包括80万吨/年苯乙烯装置、260万吨/年对二甲苯装置、50万吨/年聚丙烯装置, 均为全球单套规模最大的同类装置。当前,

中国炼油产能已经相对过剩，但石油化工基础原料仍然供不应求。因此广东石化向高端石油化工产品转型升级，产品包括苯乙烯、二甲苯等重要基础原材料。广东石化的投产，将使中国乙烯产能快速增长，降低乙烯进口依存度，预计在华南地区每年可增加 250 万吨合成树脂产品供应，将降低粤港澳大湾区家电、电子等产业在化工原料方面的对外依存度。

【聚氨酯】亨斯迈聚氨酯胶粘剂与填缝剂助力 C919 完成首次商飞。据天天化工网报道，亨斯迈 EPOCAST®填缝剂、URALANE®聚氨酯胶粘剂助力 C919 完成首次商飞。(1) EPOCAST®填缝剂：为减轻机身重量，航空结构件大多追求“轻”、“硬”，所以主要使用蜂窝复合板，而蜂窝板则是由上、下面板和蜂窝夹层板组成，其中，蜂窝芯材的加工则需用到填充增强的材料。亨斯迈 EPOCAST®填缝剂以及多款边缘密封材料，在蜂窝芯材填充上具备优势。(2) URALANE®聚氨酯胶粘剂：除了蜂窝板，亨斯迈 URALANE®聚氨酯胶粘剂还可在其他多种基材上实现优异的粘接性能，包括座椅、洗手间、行李架、厨房和立体空间等内饰部件，以及短舱、起落架、舱门和操纵面等外饰部件。

2、本周化工价格行情：35 种产品价格周度上涨、134 种下跌

表1：本周分板块价格跟踪：本周化工产品价格涨跌互现

板块	产品	6月2日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	70.10	美元/桶	-2.41%	-6.23%	-12.66%
	布伦特	74.28	美元/桶	-2.60%	-5.22%	-13.54%
	石脑油	7,575	元/吨	-0.05%	-2.85%	1.88%
	液化天然气	4,070	元/吨	-2.16%	-12.00%	-39.44%
	液化气	4,355	元/吨	-2.38%	-20.30%	-20.05%
	乙烯	6,712	元/吨	-0.12%	-2.72%	-4.11%
	丙烯	6,100	元/吨	-2.01%	-12.54%	-13.48%
	纯苯	6,521	元/吨	-0.44%	-9.51%	-4.55%
	苯酚	7,478	元/吨	-3.05%	-5.68%	-4.34%
	甲苯	7,087	元/吨	0.00%	-3.47%	15.39%
	二甲苯	7,325	元/吨	-0.97%	-4.62%	9.87%
聚酯/化纤	苯乙烯	7,961	元/吨	1.09%	-4.20%	-5.64%
	PX	8,100	元/吨	0.00%	-10.40%	8.72%
	PTA	5,650	元/吨	3.10%	-8.13%	2.54%
	MEG	3,970	元/吨	0.20%	-2.31%	-0.63%
	聚酯切片	6,800	元/吨	0.74%	-3.20%	5.43%
	涤纶 POY	7,450	元/吨	2.05%	-1.32%	2.76%
	涤纶 FDY	8,125	元/吨	1.25%	-0.61%	2.52%

	涤纶 DTY	8,825	元/吨	1.73%	-0.84%	3.82%
	涤纶短纤	7,316	元/吨	1.63%	-0.05%	3.61%
	己内酰胺	11,800	元/吨	0.00%	-5.98%	5.59%
	锦纶切片	17,017	元/吨	-0.07%	-1.09%	-1.21%
	PA6	13,200	元/吨	-0.19%	-4.52%	6.02%
	PA66	20,833	元/吨	0.00%	1.21%	-5.30%
	丙烯腈	8,000	元/吨	-9.09%	-18.37%	-16.23%
	腈纶短纤	16,000	元/吨	-3.61%	-4.19%	-1.84%
	氨纶 40D	30,500	元/吨	-1.61%	-6.15%	-6.15%
	无烟煤	1,248	元/吨	-2.27%	-6.45%	-29.65%
	煤油	6,970	元/吨	-2.79%	-4.22%	-18.00%
	甲醇	1,937	元/吨	-1.22%	-15.27%	-7.89%
	甲醛	1,091	元/吨	-3.02%	-9.01%	-10.43%
煤化工	醋酸	2,952	元/吨	-5.87%	-7.75%	-6.91%
	DMF	4,967	元/吨	2.05%	-12.35%	-12.09%
	正丁醇	7,042	元/吨	-7.79%	-2.00%	-13.31%
	异丁醇	7,850	元/吨	-3.68%	-2.48%	3.97%
	己二酸	9,383	元/吨	-2.43%	-6.48%	-8.31%
	萤石 97 湿粉	3,175	元/吨	0.00%	2.72%	0.28%
	无水氢氟酸	9,250	元/吨	0.00%	-4.15%	-12.32%
	冰晶石	8,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氟化铝	8,922	元/吨	-0.55%	0.02%	-15.38%
	二氯甲烷	2,529	元/吨	0.72%	-8.54%	0.16%
氟化工	三氯乙烯	5,693	元/吨	-12.99%	-11.95%	-18.67%
	R22	19,750	元/吨	0.00%	-1.25%	9.72%
	R134a	23,500	元/吨	0.00%	-3.09%	0.00%
	R125	25,000	元/吨	0.00%	-1.96%	-13.79%
	R410a	20,500	元/吨	0.00%	0.00%	-4.65%
	磷矿石	1,000	元/吨	-2.82%	-7.06%	-3.94%
	黄磷	22,089	元/吨	11.02%	-3.15%	-28.23%
	磷酸	6,283	元/吨	6.80%	-13.13%	-31.71%
化肥	磷酸氢钙	1,886	元/吨	1.02%	-17.10%	-31.17%
	磷酸一铵	2,586	元/吨	-2.05%	-12.49%	-25.88%
	磷酸二铵	3,424	元/吨	-0.35%	-7.63%	-9.23%

	三聚磷酸钠	7,977	元/吨	-1.19%	-6.85%	-16.48%
	六偏磷酸钠	8,580	元/吨	-1.83%	-8.14%	-13.77%
	合成氨	2,796	元/吨	-1.20%	-7.05%	-35.22%
	尿素	2,096	元/吨	-2.06%	-11.82%	-21.53%
	三聚氰胺	6,319	元/吨	-5.18%	-11.97%	-20.08%
	氯化铵	565	元/吨	-0.35%	-32.09%	-47.05%
	氯化钾	2,658	元/吨	-2.46%	-12.62%	-26.51%
	硫酸钾	3,252	元/吨	-3.24%	-9.16%	-14.94%
	氯基复合肥	2,588	元/吨	-1.86%	-11.31%	-16.78%
	硫基复合肥	2,942	元/吨	-0.51%	-6.48%	-11.65%
氯碱化工	液氯	-122	元/吨	-7.96%	-397.56%	55.96%
	原盐	327	元/吨	-6.57%	-12.57%	-21.20%
	盐酸	276	元/吨	-0.36%	-5.15%	8.66%
	重质纯碱	2,126	元/吨	-4.32%	-25.59%	-23.77%
	轻质纯碱	1,922	元/吨	-4.33%	-24.63%	-28.10%
	液体烧碱	894	元/吨	0.34%	-3.46%	-27.02%
	固体烧碱	3,335	元/吨	0.00%	4.09%	-30.75%
	电石	3,306	元/吨	-2.42%	2.80%	-13.14%
	盐酸	276	元/吨	-0.36%	-5.15%	8.66%
	电石法 PVC	5,457	元/吨	0.29%	-5.38%	-7.62%
聚氨酯	苯胺	11,075	元/吨	2.55%	-7.32%	14.77%
	TDI	15,750	元/吨	-6.25%	-20.15%	-16.67%
	聚合 MDI	15,675	元/吨	2.96%	3.04%	7.36%
	纯 MDI	19,400	元/吨	0.00%	4.30%	10.86%
	BDO	10,500	元/吨	-7.35%	-11.27%	9.00%
	DMF	4,967	元/吨	2.05%	-12.35%	-12.09%
	己二酸	9,383	元/吨	-2.43%	-6.48%	-8.31%
	环己酮	8,767	元/吨	-3.66%	-10.24%	-0.18%
	环氧丙烷	9,400	元/吨	-1.05%	-2.76%	3.30%
	软泡聚醚	9,650	元/吨	-1.03%	-2.53%	4.32%
硬泡聚醚	9,300	元/吨	-1.06%	-2.11%	0.54%	
农药	纯吡啶	18,000	元/吨	0.00%	-21.74%	-55.00%
	百草枯	12,000	元/吨	0.00%	-14.29%	-53.85%
	草甘膦	24,785	元/吨	-1.98%	-14.85%	-48.68%

	草铵膦	70,000	元/吨	0.00%	-15.66%	-56.25%
	甘氨酸	10,500	元/吨	1.94%	1.45%	0.00%
	麦草畏	67,000	元/吨	-1.47%	-4.29%	-10.67%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	68,000	元/吨	4.62%	4.62%	-20.00%
	2.4D	13,000	元/吨	-7.14%	-10.34%	-38.10%
	阿特拉津	31,500	元/吨	0.00%	-1.56%	-12.50%
	对硝基氯化苯	6,800	元/吨	-2.86%	-13.92%	-10.53%
精细化工	钛精矿	1,500	元/吨	-1.64%	-3.85%	5.26%
	钛白粉（锐钛型）	13,400	元/吨	-4.29%	-4.29%	-2.19%
	钛白粉（金红石型）	15,900	元/吨	-0.62%	-0.62%	6.00%
	二甲醚	3,928	元/吨	-0.08%	-1.31%	-5.76%
	甲醛	1,091	元/吨	-3.02%	-9.01%	-10.43%
	煤焦油	4,160	元/吨	10.43%	47.00%	-31.16%
	电池级碳酸锂	308,000	元/吨	4.41%	65.59%	-40.19%
	工业级碳酸锂	288,000	元/吨	4.73%	83.44%	-41.52%
	锂电池隔膜	1.4	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%
	锂电池电解液	31,000	元/吨	0.00%	0.00%	-68.69%
合成树脂	丙烯酸	5,525	元/吨	-3.91%	-14.34%	-15.00%
	丙烯酸甲酯	8,300	元/吨	-3.49%	-13.09%	-22.43%
	丙烯酸丁酯	8,350	元/吨	-3.47%	-4.57%	-8.74%
	丙烯酸异辛酯	10,300	元/吨	-1.44%	-2.83%	0.49%
	环氧氯丙烷	8,000	元/吨	-4.76%	-11.11%	-9.09%
	苯酚	6,499	元/吨	-8.91%	-15.00%	-14.09%
	丙酮	5,064	元/吨	-9.75%	-21.46%	-7.07%
	双酚 A	9,150	元/吨	-2.92%	-8.96%	-8.96%
通用树脂	聚乙烯	7,850	元/吨	0.90%	-3.21%	-2.97%
	聚丙烯粒料	7,136	元/吨	-0.24%	-6.51%	-8.58%
	电石法 PVC	5,457	元/吨	0.29%	-5.38%	-7.62%
	乙烯法 PVC	5,750	元/吨	-3.08%	-7.26%	-8.61%
	ABS	10,000	元/吨	0.30%	-6.89%	-13.59%
橡胶	丁二烯	6,563	元/吨	-6.91%	-24.78%	-11.91%
	天然橡胶	11,700	元/吨	0.58%	1.01%	-5.45%
	丁苯橡胶	11,175	元/吨	-1.32%	-6.49%	4.07%
	顺丁橡胶	10,163	元/吨	-1.57%	-10.76%	-0.97%

	丁腈橡胶	15,425	元/吨	-4.49%	-5.80%	-9.24%
	乙丙橡胶	21,500	元/吨	-1.31%	-3.21%	-10.09%
维生素	维生素 VA	88	元/千克	0.00%	-3.30%	-12.00%
	维生素 B1	115	元/千克	0.00%	0.00%	-4.96%
	维生素 B2	94	元/千克	6.82%	11.90%	9.30%
	维生素 B6	128	元/千克	0.00%	1.59%	16.36%
	维生素 VE	72	元/千克	0.00%	-2.70%	-12.20%
	维生素 K3	86	元/千克	0.00%	7.50%	-50.00%
	2%生物素	42	元/千克	0.00%	0.00%	-8.70%
	叶酸	205	元/千克	0.00%	-2.38%	-6.82%
氨基酸	蛋氨酸	17	元/千克	0.29%	-0.06%	-16.57%
	98.5%赖氨酸	8.7	元/千克	-1.14%	-1.69%	-3.33%
硅	金属硅	13,938	元/吨	-1.74%	-11.00%	-25.60%
	有机硅 DMC	14,500	元/吨	0.00%	-6.45%	-13.69%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2.1、本周化工品价格涨跌排行：煤沥青、黄磷等领涨

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有35种产品价格较上周上涨，有134种下跌。7日涨幅前十名的产品是：煤沥青、黄磷、煤焦油、维生素B2、磷酸、乙烯焦油、工业级碳酸锂、2-氯-5-氯甲基吡啶、电池级碳酸锂、炭黑；7日跌幅前十名的产品是：四氯乙烯、三氯乙烯、DEG、丙酮、丙烯腈、苯酚、液氯、正丁醇、BDO、2.4D。

表2：化工产品价格涨幅前十：煤沥青、黄磷等领涨

涨幅排名	价格名称	6月2日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	煤沥青	5,056	元/吨	11.69%	43.19%	-35.69%
2	黄磷	22,089	元/吨	11.02%	-3.15%	-28.23%
3	煤焦油	4,160	元/吨	10.43%	47.00%	-31.16%
4	维生素 B2	94	元/千克	6.82%	11.90%	9.30%
5	磷酸	6,283	元/吨	6.80%	-13.13%	-31.71%
6	乙烯焦油	3,521	元/吨	5.36%	-2.71%	-31.15%
7	工业级碳酸锂	288,000	元/吨	4.73%	83.44%	-41.52%
8	2-氯-5-氯甲基吡啶	68,000	元/吨	4.62%	4.62%	-20.00%
9	电池级碳酸锂	308,000	元/吨	4.41%	65.59%	-40.19%
10	炭黑	8,071	元/吨	4.22%	-4.42%	-27.25%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3: 化工产品价格跌幅前十: 四氯乙烯、三氯乙烯等领跌

跌幅排名	价格名称	6月2日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	四氯乙烯	3,843	元/吨	-14.66%	-26.86%	-43.77%
2	三氯乙烯	5,693	元/吨	-12.99%	-11.95%	-18.67%
3	DEG	5,846	元/吨	-11.93%	-21.87%	10.30%
4	丙酮	5,064	元/吨	-9.75%	-21.46%	-7.07%
5	丙烯腈	8,000	元/吨	-9.09%	-18.37%	-16.23%
6	苯酚	6,499	元/吨	-8.91%	-15.00%	-14.09%
7	液氯	-122	元/吨	-7.96%	-397.56%	55.96%
8	正丁醇	7,042	元/吨	-7.79%	-2.00%	-13.31%
9	BDO	10,500	元/吨	-7.35%	-11.27%	9.00%
10	2.4D	13,000	元/吨	-7.14%	-10.34%	-38.10%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4: 化工产品价格30日涨幅前十: 工业级碳酸锂、电池级碳酸锂等领涨

涨幅排名	价格名称	6月2日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	工业级碳酸锂	288,000	元/吨	4.73%	83.44%	-41.52%
2	电池级碳酸锂	308,000	元/吨	4.41%	65.59%	-40.19%
3	煤焦油	4,160	元/吨	10.43%	47.00%	-31.16%
4	煤沥青	5,056	元/吨	11.69%	43.19%	-35.69%
5	炭黑油	4,475	元/吨	2.29%	31.62%	-32.71%
6	烟酰胺	56	元/千克	0.00%	19.15%	115.38%
7	维生素 B2	94	元/千克	6.82%	11.90%	9.30%
8	维生素 K3	86	元/千克	0.00%	7.50%	-50.00%
9	2-氯-5-氯甲基吡啶	68,000	元/吨	4.62%	4.62%	-20.00%
10	棉短绒	4,700	元/吨	-0.53%	4.44%	4.44%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5: 化工产品价格30日跌幅前十: 液氯、硫酸等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	6月2日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	-122	元/吨	-7.96%	-397.56%	55.96%
2	硫酸	91	元/吨	-1.09%	-33.09%	-57.67%
3	氯化铵	565	元/吨	-0.35%	-32.09%	-47.05%
4	四氯乙烯	3,843	元/吨	-14.66%	-26.86%	-43.77%
5	硫铁矿	356	元/吨	-3.52%	-25.99%	-33.46%
6	重质纯碱	2,126	元/吨	-4.32%	-25.59%	-23.77%
7	丁二烯	6,563	元/吨	-6.91%	-24.78%	-11.91%
8	轻质纯碱	1,922	元/吨	-4.33%	-24.63%	-28.10%
9	DEG	5,846	元/吨	-11.93%	-21.87%	10.30%
10	纯吡啶	18,000	元/吨	0.00%	-21.74%	-55.00%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、本周化工价差行情：40种价差周度上涨、30种下跌

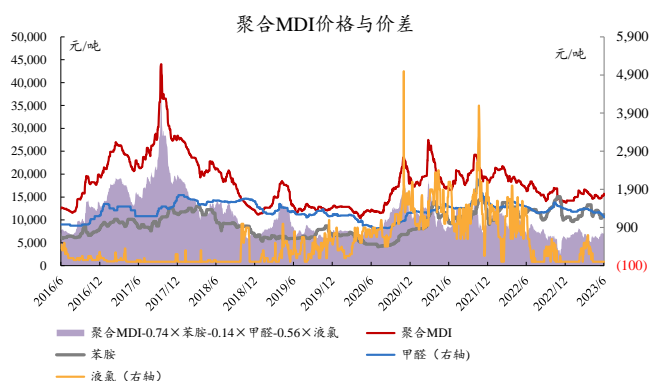
3.1、本周重点价格与价差跟踪：POY-PTA/MEG 价差扩大

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有40种价差较上周上涨，有30种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“PTMEG-1.33×BDO”、“聚丙烯-1.01×丙烯”、“聚丙烯PP-丙烯”；7日跌幅前五名的价差是：“一铵价差”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丁二烯-石脑油”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“丁二烯-丁烷”。

3.1.1、石化产业链：聚合MDI价差扩大

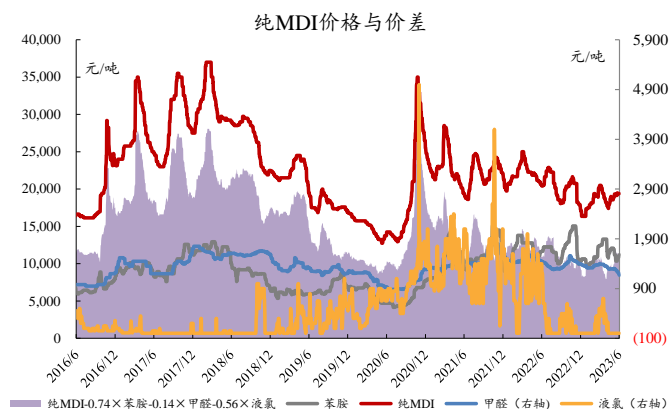
本周（5月29日-6月2日）聚合MDI价差扩大。

图24：本周聚合MDI价差扩大



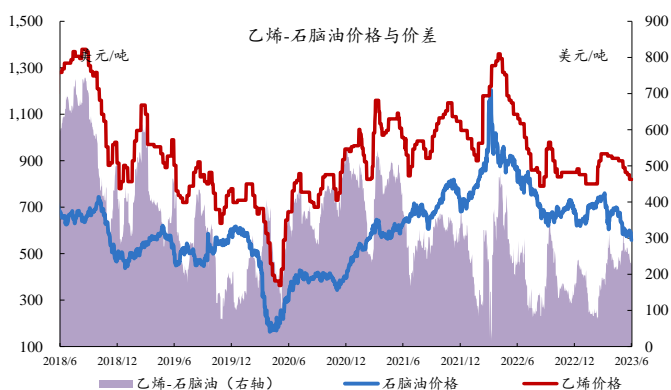
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周纯MDI价差收窄



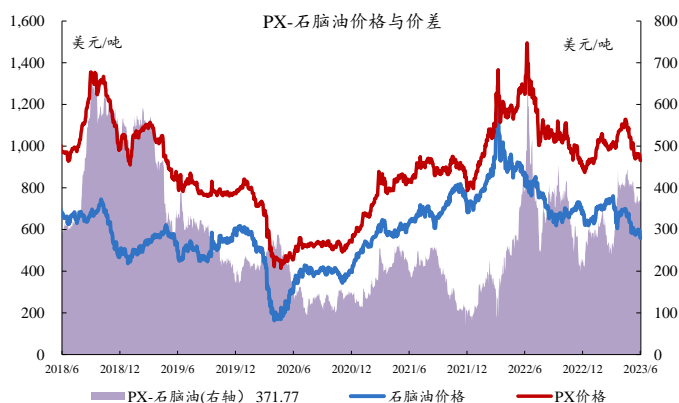
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周乙烯-石脑油价扩大



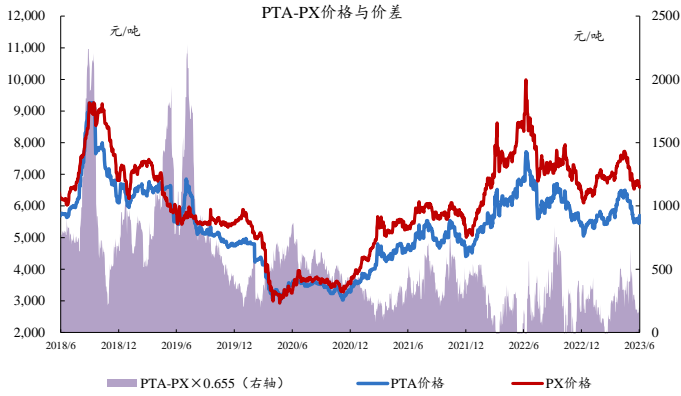
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周PX-石脑油价差小幅扩大



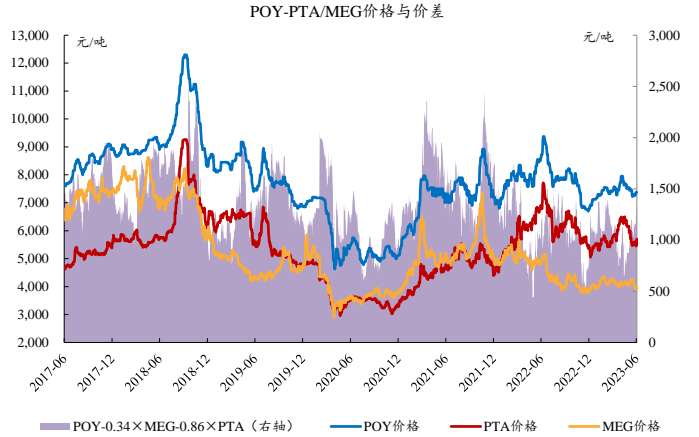
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周 PTA-PX 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大



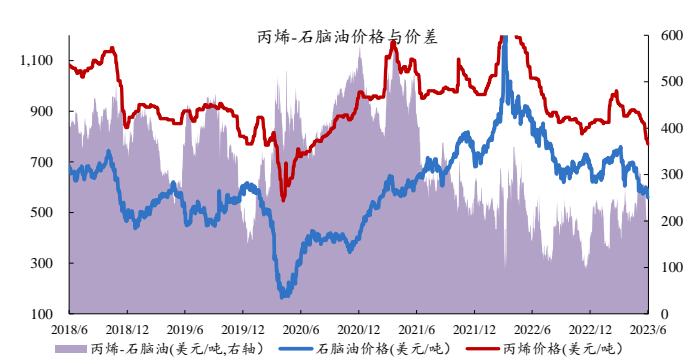
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



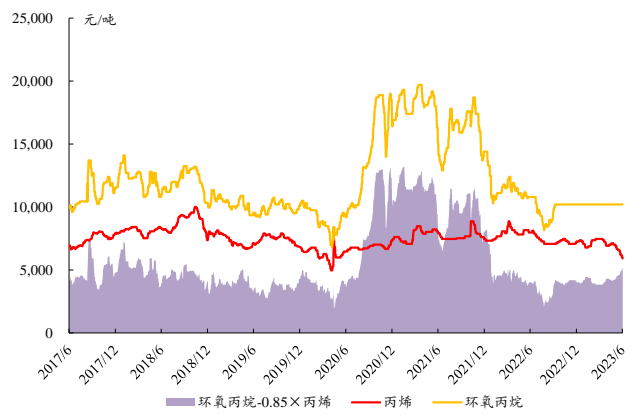
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周丙烯-石脑油价差小幅收窄



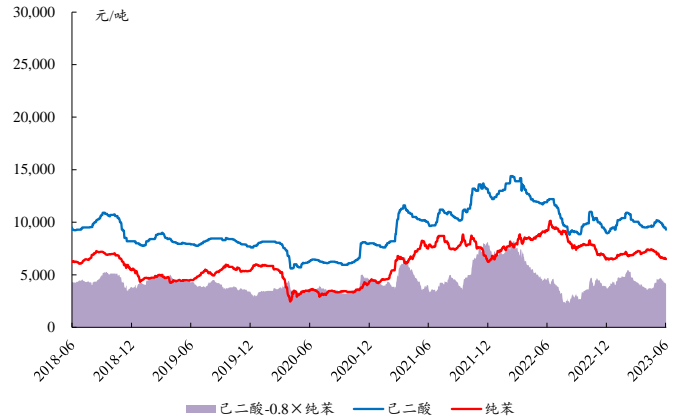
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周环氧丙烷价差扩大



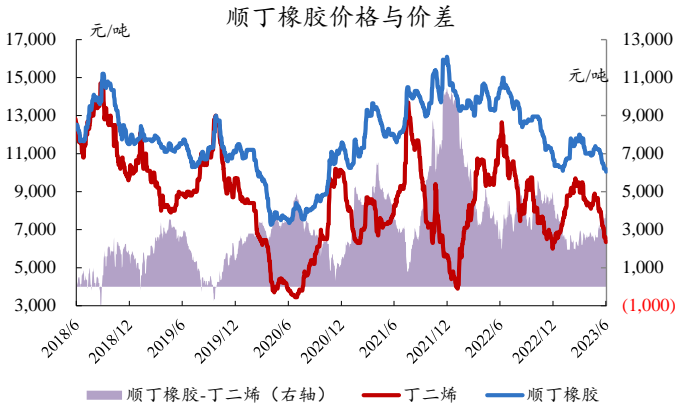
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周己二酸价差收窄



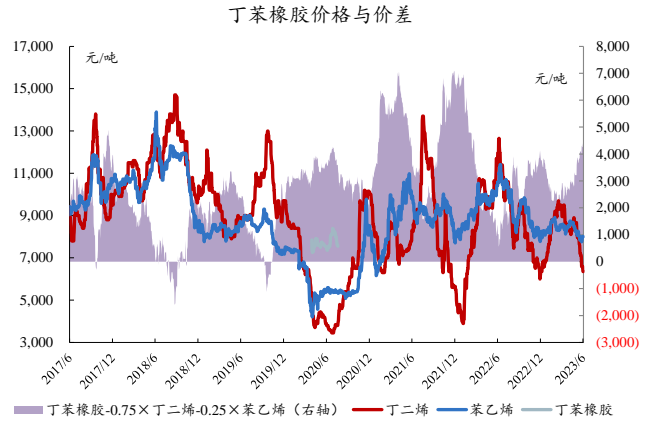
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周顺丁橡胶价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周丁苯橡胶价差小幅扩大

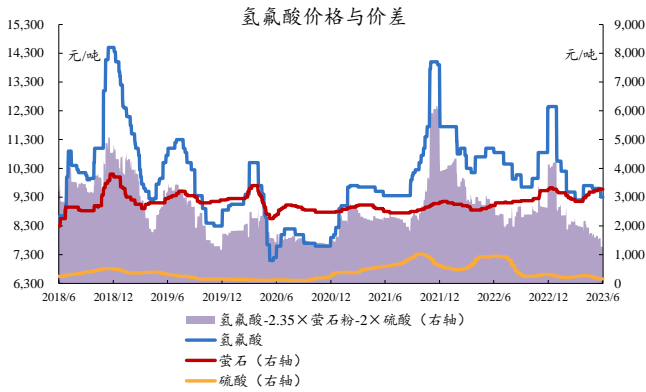


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.2、氟化工：R125、R134a 价差扩大

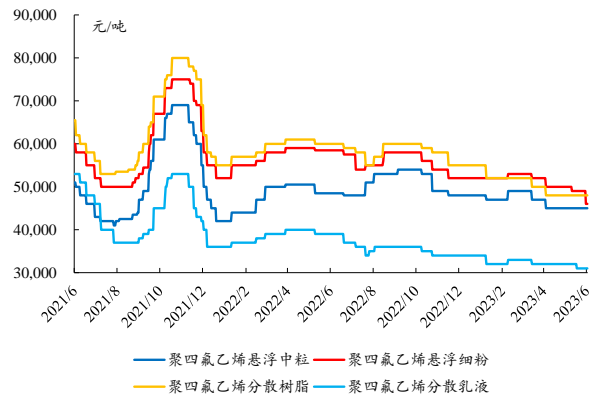
本周（5月29日-6月2日）R125、R134a 价差扩大。

图36：本周氢氟酸价差基本稳定



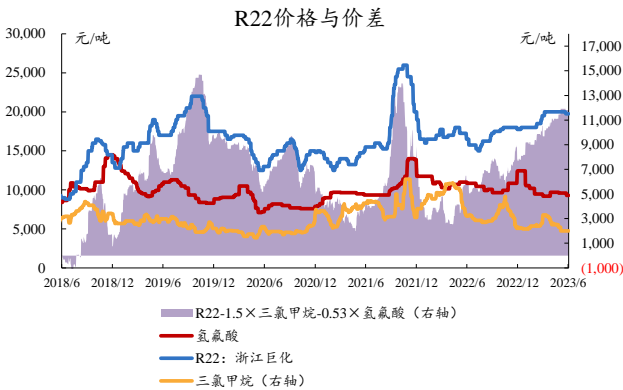
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周聚四氟乙烯价格稳定



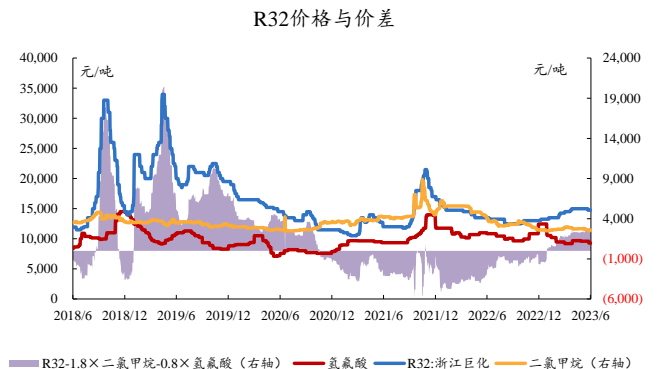
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：周内 R22 价差基本稳定



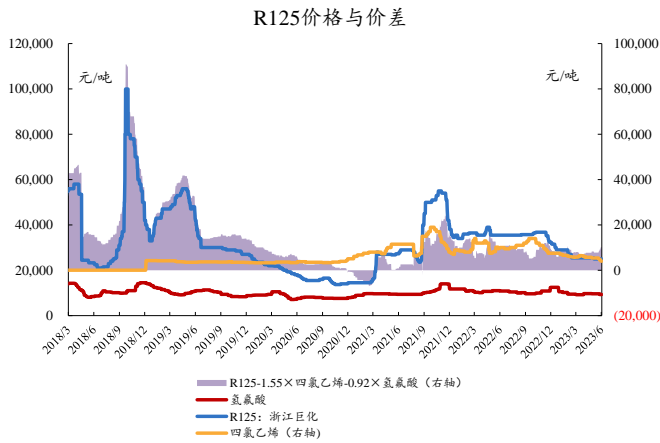
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：周内 R32 价差收窄



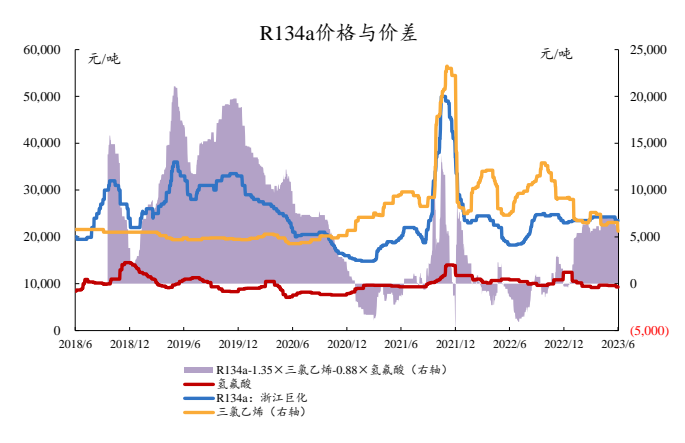
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 周内 R125 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 周内 R134a 价差扩大

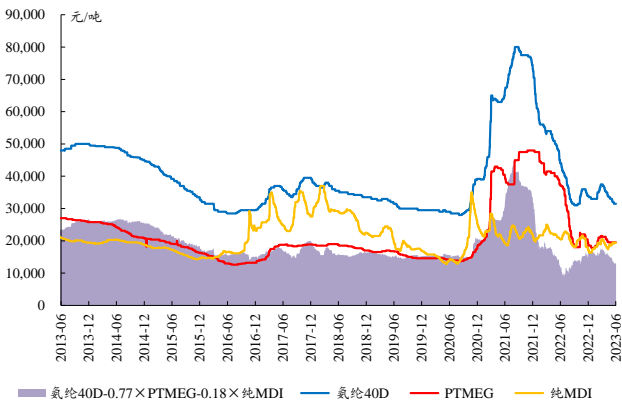


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.3、化纤产业链: POY-PTA/MEG 价差小幅收窄

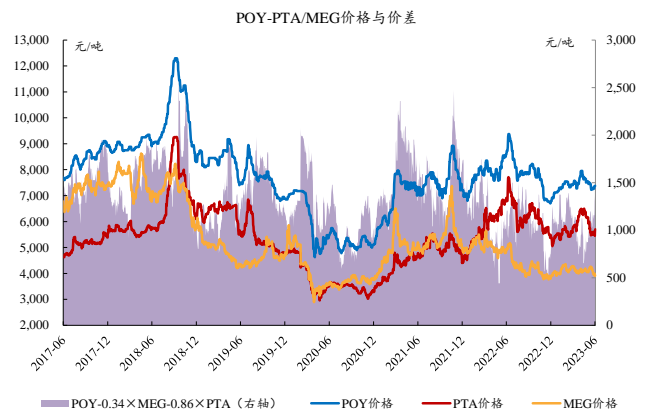
本周(5月29日-6月2日)POY-PTA/MEG 价差小幅收窄。

图42: 本周氨纶价差小幅扩大



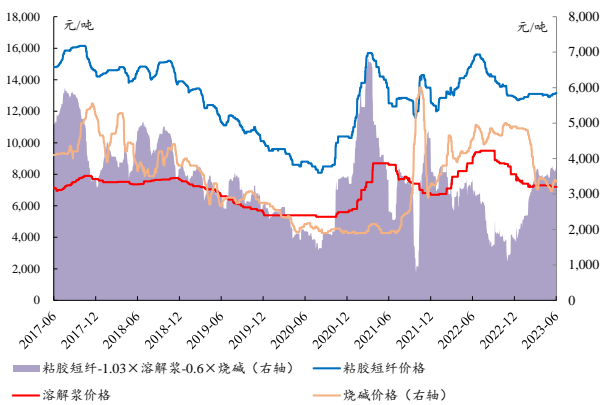
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大



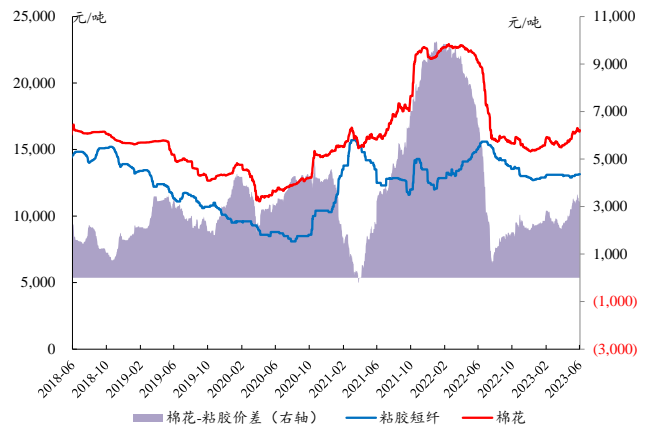
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周粘胶短纤价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周棉花-粘胶价差小幅收窄

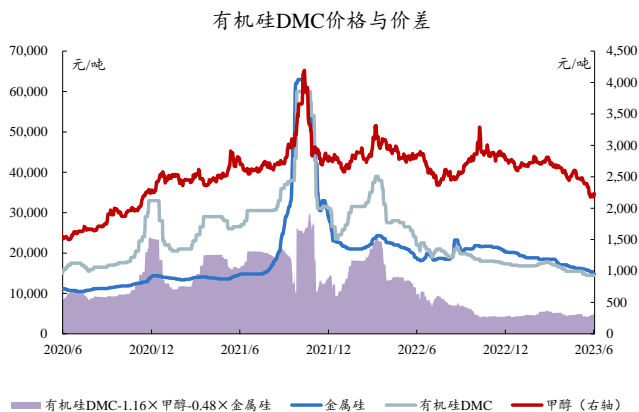


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.4、煤化工、有机硅产业链：有机硅价差扩大

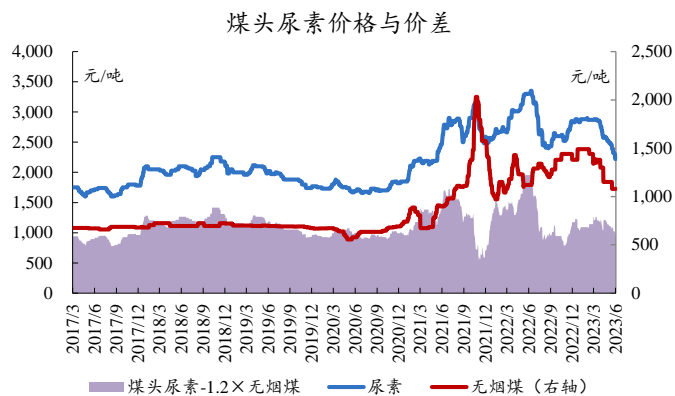
本周（5月29日-6月2日）有机硅价差扩大。

图46：本周有机硅价差扩大



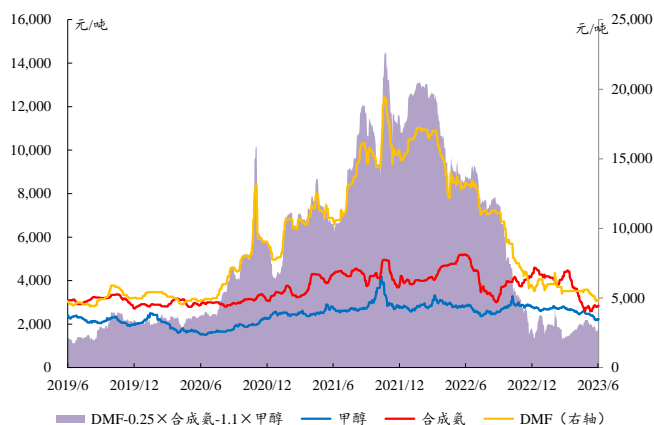
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周煤头尿素价差收窄



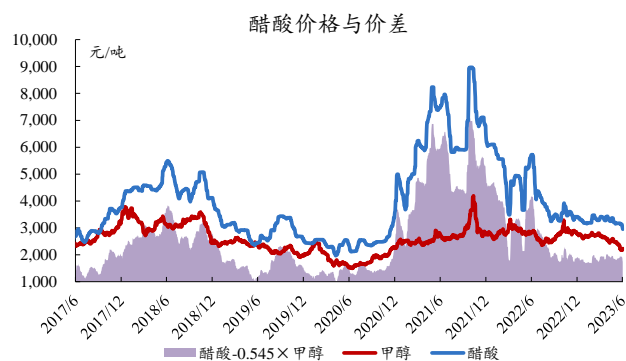
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周DMF价差扩大



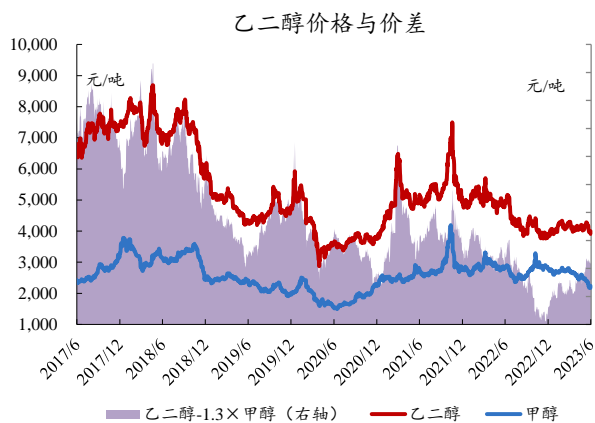
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周醋酸-甲醇价差收窄



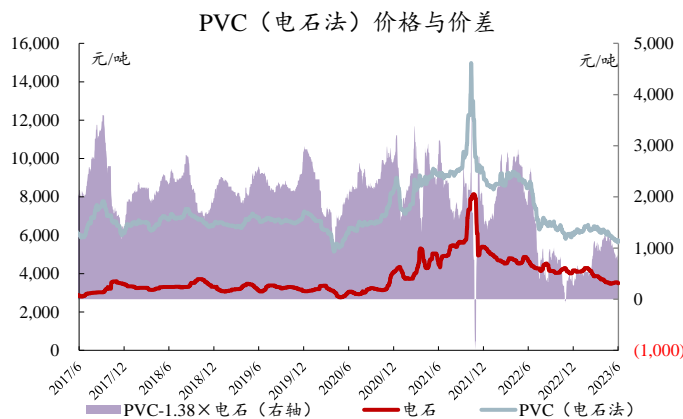
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周乙二醇价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周PVC（电石法）价差扩大



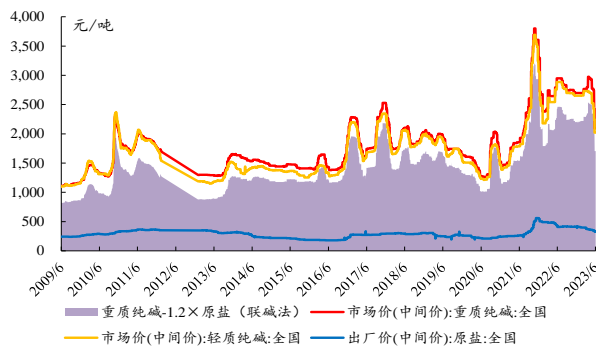
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周烧碱价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周纯碱价差基本稳定

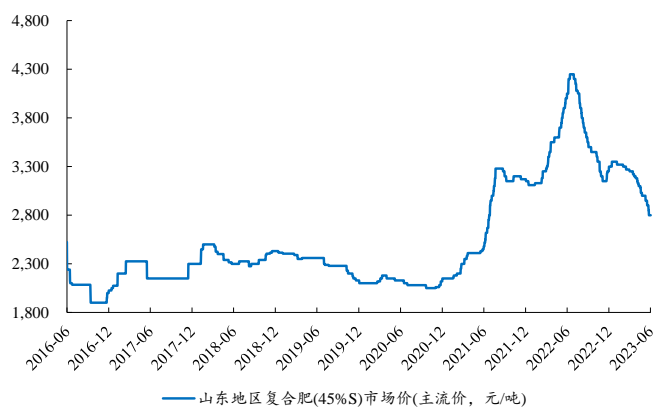


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.5、磷化工及农化产业链：磷酸一铵、磷酸二铵价差收窄

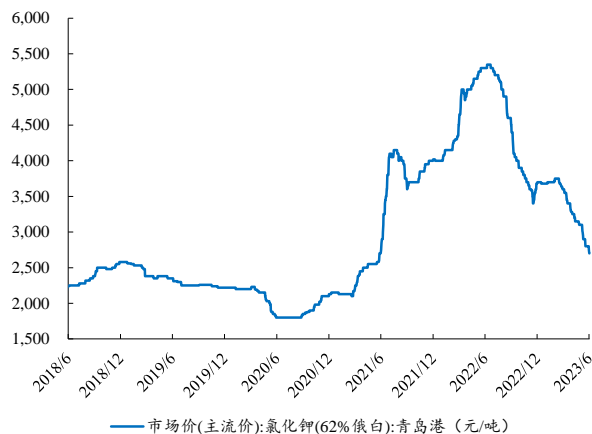
本周（5月29日-6月2日）磷酸一铵、磷酸二铵价差收窄。

图54: 本周复合肥价格基本稳定



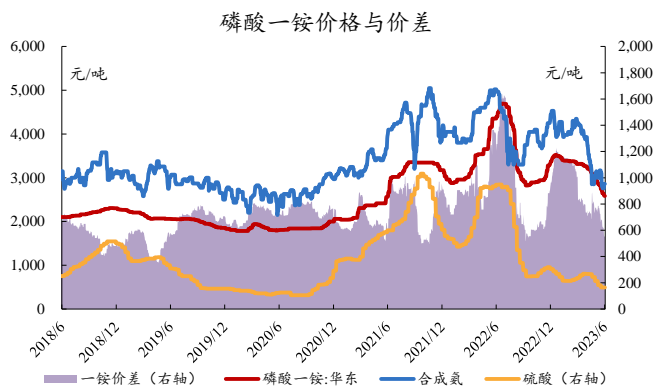
数据来源: Wind、开源证券研究所

图55: 本周氯化钾价格维持下跌



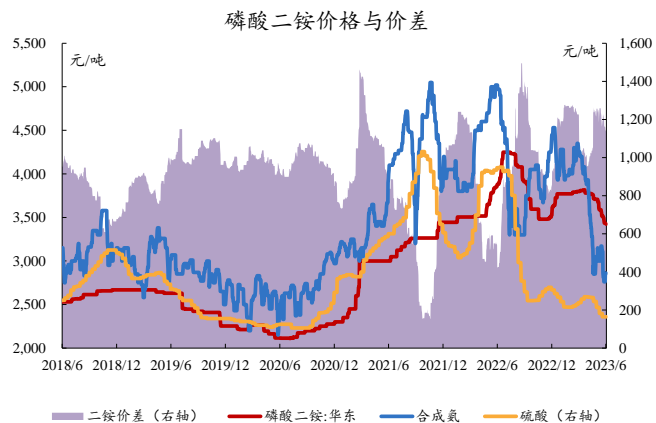
数据来源: Wind、开源证券研究所

图56: 本周磷酸一铵价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周磷酸二铵价差收窄



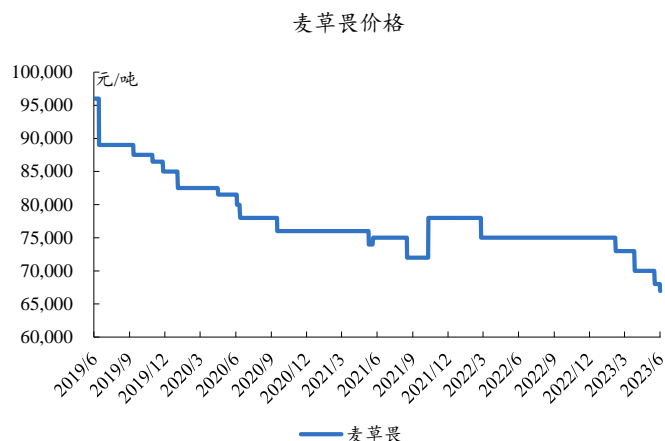
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58: 本周煤头尿素价差收窄



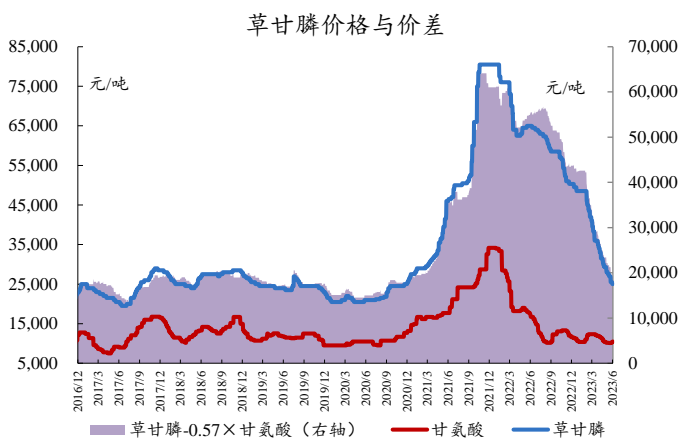
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59: 本周麦草畏价格下跌



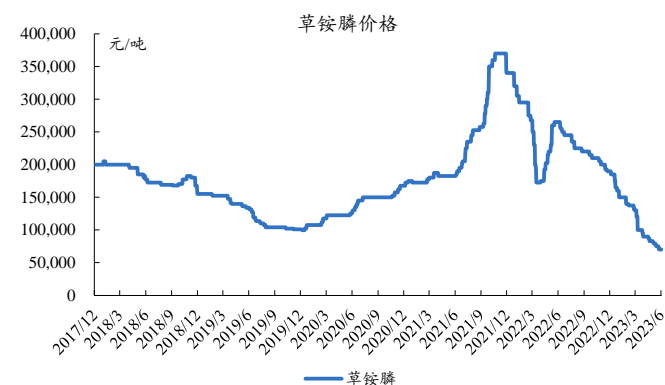
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60: 本周草甘膦价差收窄



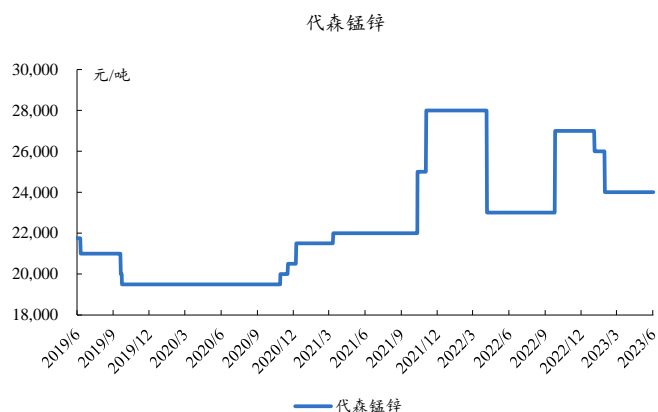
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图61: 本周草铵膦价格基本稳定



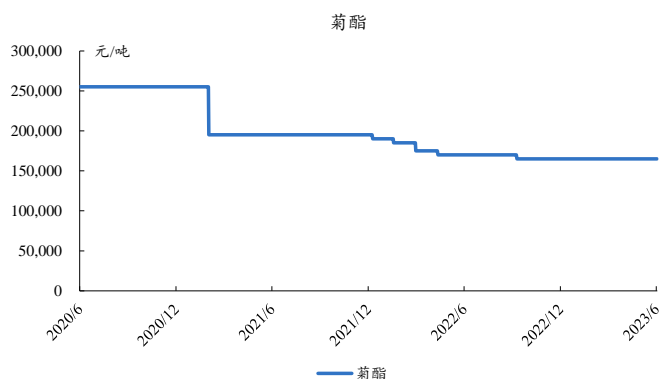
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62: 本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63: 本周菊酯价格基本稳定

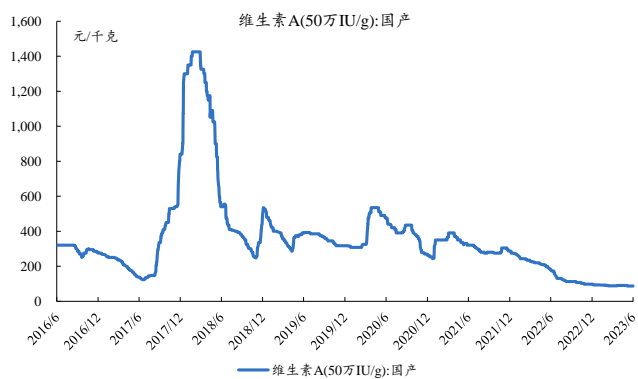


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.1.6、维生素产业链：蛋氨酸价格小幅上涨

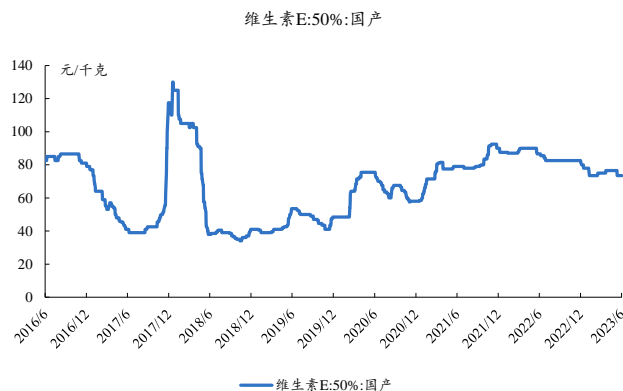
本周（5月29日-6月2日）蛋氨酸价格小幅上涨。

图64：本周维生素 A 价格基本稳定



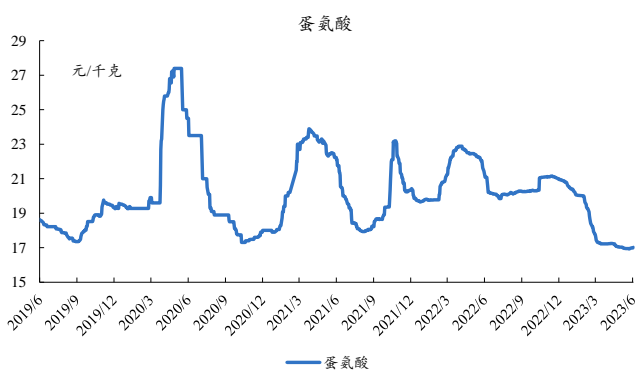
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图65：本周维生素 E 价格维持稳定



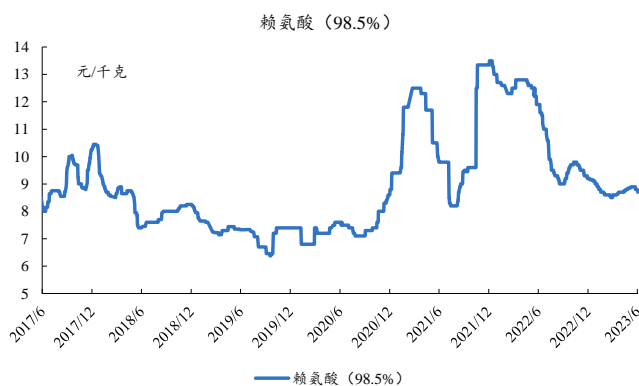
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图66：本周蛋氨酸价格小幅上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图67：本周赖氨酸价格小幅下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，“一铵”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有40种价差较上周上涨，有30种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“PTMEG-1.33×BDO”、“聚丙烯-1.01×丙烯”、“聚丙烯PP-丙烯”；7日跌幅前五名的价差是：“一铵价差”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“丁二烯-石脑油”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“丁二烯-丁烷”。

表6: 化工产品价差周内涨幅前十: “PTA-0.655×PX”价差显著扩大

涨幅排名	价差名称/公式	6月2日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	441	284	180.97%	-34.08%	29.30%
2	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	786	308	64.50%	46.82%	65.19%
3	PTMEG-1.33×BDO	5,402	1,064	24.53%	32.66%	5.28%
4	聚丙烯-1.01×丙烯	1,666	303	22.23%	57.93%	44.31%
5	聚丙烯 PP-丙烯	1,725	300	21.05%	53.33%	40.82%
6	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	10,089	1,516	17.68%	21.58%	31.56%
7	黄磷-9.5×磷矿石	12,665	1,800	16.57%	-6.08%	-42.20%
8	PVC-1.45×电石	676	92	15.75%	-28.08%	195.76%
9	顺丁橡胶-丁二烯	3,800	500	15.15%	46.15%	24.59%
10	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	7,073	835	13.39%	1.22%	242.35%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7: 化工产品价差周内跌幅前十: “一铵价差”跌幅明显

跌幅排名	价差名称/公式	6月2日价差(元/吨)	价差7日涨跌(元/吨)	价差7日涨跌幅	价差30日涨跌幅	价差较年初涨跌幅
1	一铵价差	-73	-61	-491.94%	-137.26%	-112.77%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-93	-540	-120.86%	89.79%	87.95%
3	丁二烯-石脑油	1,707	-424	-19.90%	-52.64%	-12.19%
4	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	2,387	-564	-19.11%	-10.33%	52.14%
5	丁二烯-丁烷	2,271	-501	-18.08%	-47.59%	13.16%
6	二甲醚-1.41×甲醇	432	-95	-18.06%	208.15%	170.15%
7	氢氟酸-2.35×萤石粉	1,604	-300	-15.76%	-25.01%	-47.07%
8	TDI-1.16×甲苯	8,415	-1,480	-14.96%	-34.78%	-19.49%
9	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	4,017	-637	-13.69%	-16.53%	134.33%
10	环己酮-1.144×纯苯	1,200	-166	-12.14%	-28.03%	-4.00%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工股票行情：化工板块 54.76% 个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好万华化学、华鲁恒升、阿科力等

表8：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
安宁股份	2023/4/20	买入	公司发布 2023 年一季报，实现营业收入 4.45 亿元，同比下降 25.12%，实现归母净利润 2.32 亿元，同比下降 34.58%，环比增长 3.45%。公司业绩基本符合预期，我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 12.64 亿元、13.39 亿元、20.37 亿元，EPS 分别为 3.15 元、3.34 元、5.08 元。我们看好钛材项目有望为公司贡献重要的业绩增量，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2022 年年报及 2023 年一季报，2022 年公司实现营业收入 241.13 亿元，同比增长 17.25%，实现归母净利润 34.19 亿元，同比下降 26.88%，其中 2022Q4 实现归母净利润 2.46 亿元，同比下降 70.90%，环比下降 72.87%。2023Q1 公司实现归母净利润 5.79 亿元，同比下降 45.55%，环比增长 135.43%。考虑到钛白粉盈利修复幅度不及预期，我们下调 2023-2024 年并新增 2025 年公司盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 31.14 (-21.25)、44.46 (-23.72)、57.45 亿元，EPS 分别为 1.30 (-0.89)、1.86 (-0.99)、2.40 元。我们看好钛白粉盈利修复有望为公司带来业绩弹性以及公司上游矿山产能扩张的潜力，维持“买入”评级。
泰和新材	2022/10/12	买入	2023 年 4 月 28 日，公司发布一季度报告：公司 2023Q1 实现营业收入 10.12 亿元，同比下降 4.10%；归母净利润 1.36 亿元，同比下降 7.05%。公司业绩基本符合预期，我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 7.50、11.40、13.51 亿元，EPS 分别为 0.87、1.32、1.57 元/股。据公司投资者关系活动记录表，公司芳纶涂覆隔膜中试线已投产，目前正处于送样验证阶段。我们看好未来公司芳纶产能扩张、芳纶涂覆隔膜放量驱动业绩高速增长，维持“买入”评级。
宏柏新材	2022/5/23	买入	2023 年 4 月 28 日，公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行情况及行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60 (-1.44)、2.65 (-1.45)、3.51 (-1.59) 亿元，EPS 分别为 0.37 (-0.33)、0.61 (-0.33)、0.80 (-0.37) 元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2022 年年报及 2023 年一季报，2022 年公司实现营业收入 236.57 亿元，同比增长 10.62%，实现归母净利润 51.48 亿元，同比下降 37.39%，其中 2022Q4 实现归母净利润 5.94 亿元，同比下降 81.49%，环比下降 41.13%。2023Q1 公司实现归母净利润 10.03 亿元，同比下降 51.11%，环比增长 68.86%。考虑到工业硅与有机硅价格下跌超出预期，我们下调 2023-2024 年并新增 2025 年公司盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 51.16 (-64.87)、73.88 (-57.13)、91.12 亿元，EPS 分别为 4.33 (-6.47)、6.25 (-5.95)、7.71 元。我们看好公司作为国内工业硅与有机硅龙头，向下游光伏等产业链延伸的潜力，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/5/19	买入	2022 年公司实现营业收入 98.93 亿元，同比+24.75%；实现归母净利润 0.09 亿元。2022 年 Q4 及 2023 年 Q1，公司分别实现营业收入 25.89、22.06 亿元，同比分别+22.35%、+19.34%；分别实现归母净利润-0.28、-1.04 亿元，同比均转亏。2022 年 Q4 及 2023 年 Q1 煤焦油平均价格环比分别大幅上涨及大幅下跌，波动较大，致炭黑价格大幅波动，拖累公司业绩。我们下调公司 2023-2024 年及新增 2025 年盈利预测，预计将分别实现归母净利 2.00 (-2.66)、3.48 (-3.23)、4.25 亿元，对应 EPS 分别为 0.27 (-0.35)、0.47 (-0.43)、0.57 元。公司导电炭黑拟建规模较大，看好公司战略转型与成长，维持公司“买入”评级。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
苏博特	2022/1/13	买入	<p>4月27日晚间，公司发布2023年一季度报，公司实现营业收入6.66亿元，同比-7.06%；实现归母净利润0.40亿元，同比-49.63%。当前公司出货已有所好转，我们看好需求持续复苏，我们维持2023-2025年盈利预测：我们预计2023-2025年实现归母净利润4.01、5.20、6.12亿元，对应EPS分别为0.95、1.24、1.46元/股。我们看好公司作为混凝土外加剂龙头产能逐步释放，随经济复苏，业绩有望迎来修复，维持“买入”评级。</p>
远兴能源	2022/01/12	买入	<p>根据公司一季报，2023年Q1公司实现营业收入25.04亿元，同比-6.46%；实现归母净利润6.52亿元，同比-17.50%，环比+107.06%。2023年Q1，宏观经济有所复苏，纯碱景气上行，公司投资受益环比增长，推动公司Q1业绩环比增长。根据公司年报，天然碱项目或于2023年6月投产，有望打开公司未来成长空间。我们维持2023-2025年公司盈利预测，预计实现归母净利润分别为40.23、48.90、49.04亿元，对应EPS分别为1.11、1.35、1.35元，维持“买入”评级。</p>
和邦生物	2021/12/20	买入	<p>公司2022年实现营收130.39亿元，同比+30.6%（调整后，下同）；归母净利润38.07亿元，同比+26.1%；对应Q4单季度营收25.5亿元，同比-9.0%、环比-15.5%；归母净利润3.8亿元，同比-62.4%、环比-52.2%。考虑公司联碱、草甘膦等景气周期，我们下调2023-2024年、新增2025年盈利预测，预计公司2023-2025年归母净利润为29.81、30.52、34.24（原值52.46、58.08）亿元，对应EPS为0.34、0.35、0.39（原值0.59、0.66）元/股。2022年公司研发费用6,793.4万元，同比增加103.92%，主要系公司新增双甘膦连续生产工艺项目的研发支出，预计产品成本、环保处理等优势将进一步提升，为公司投资的年产50万吨双甘膦项目打下坚实基础。公司控股子公司武骏光能拟分拆至上交所主板上市，分拆完成后公司仍将拥有其控股权；此外，公司投资光伏硅片、光伏玻璃及组件项目，为完善新能源光伏产业链布局新设立武骏光伏建设公司，主要从事下游分布式光伏EPC，有望更好实现公司光伏产业链上下游业务衔接。我们看好公司资源、成本、产业链优势及整合优势，维持“买入”评级。</p>
滨化股份	2021/07/04	买入	<p>根据公司公告，2021年公司实现营业收入92.68亿元，同比增长43.53%，实现归母净利润16.26亿元，同比增长220.57%。2022年Q1，公司实现营业收入22.42亿元，同比增长5.79%，实现归母净利润3.70亿元，同比下降25.07%。公司2021年业绩基本符合预期，同时考虑到2022年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调2022-2023年并新增2024年盈利预测，预计2022-2024年公司归母净利润分别为17.46（-3.29）、22.33（-3.58）、25.83亿元，EPS分别为0.85（-0.21）、1.09（-0.23）、1.26元，当前股价对应2022-2024年PE分别为7.5、5.8、5.0倍。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间，维持“买入”评级。</p>
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	<p>公司Q1实现环比同比增长，坚定看好公司韧性和成长，维持“买入”评级4月28日，公司发布2022年年度报告和2023年一季度报，2022年公司实现营业收入219.02亿元，同比+21.69%；实现归母净利润13.32亿元，同比+1.43%。2023年一季度，公司实现营收53.71亿元，同比+10.44%；实现归母净利润3.55亿元，同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下，公司展现出稳健盈利能力，结合一季报和产销情况，我们下调2023-2024年、新增2025年盈利预测：预计归母净利润分别为17.94（-1.29）、24.13（-2.52）、26.24亿元，EPS分别为0.59（-0.04）、0.79（-0.08）、0.86元/股。我们看好轮胎需求复苏，产能扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。</p>
江苏索普	2021/03/10	买入	<p>根据公司三季报，2022年Q3单季度，公司实现营业收入16.55亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3,114.18万元，同比、环比均转盈为亏。2022年Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司2022-2024年盈利预测，预计公司归母净利润分别为9.13（-7.21）、10.63（-7.89）、14.54（-3.68）亿元，EPS分别为0.78（-0.62）、0.91（-0.68）、1.24（-0.32）元。目前醋酸价格触底反弹，公司20万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。2022年Q3醋酸价格超跌，行业开工率下降，底部迹象明显。根据公司经营数据，2022年Q3醋酸含税销售均价为3,350元/吨，环比-24.99%，同比-45.68%。需求端，2022年Q3国内地产、消费等宏观需求疲弱，叠加Q3为化工品传统淡季，PTA等醋酸下游开工环比</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

下降，醋酸需求表现疲弱，致醋酸价格持续下跌。供给端，2022年Q3醋酸行业开工率环比下降。Q3醋酸行业供需两弱，公司作为龙头单季度业绩转亏，行业底部迹象明显。行业扩产或进入尾声，EVA扩产有望拉动醋酸需求，看好醋酸长周期景气在两碳背景下，醋酸作为“两高”品种，未来扩产难度将大幅增加。2023年仅华鲁恒升拟新增100万吨醋酸产能，醋酸扩产周期或进入尾声。随着光伏装机拉动醋酸需求，行业产能有望逐步被消化，看好未来醋酸景气回暖，公司作为醋酸龙头充分受益。同时公司拟建20万吨DMC产能，打开未来成长空间。

云图控股 2021/02/04 买入

根据公司公告，2023年Q1，公司实现营业收入56.77亿元，同比+2.89%；实现归母净利润3.54亿元，同比-23.96%；公司非经常性损益项目中，套保工具收益为4,454.20万元，合计实现扣非后归母净利2.94亿元，同比-34.29%，环比+111.49%。2023年Q1，为传统的复合肥旺季，复合肥工厂库存有所下降，公司业绩实现环比增长。我们维持公司2023-2025年盈利预测，预计公司归母净利润分别为15.59、18.67、21.60亿元，EPS分别为1.29、1.55、1.79元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。

三友化工 2020/08/29 买入

根据公司三季度报告，2022年Q3公司实现营收58.59亿元，同比-3.46%；实现归母净利2.20亿元，同比-37.95%。2022年Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调2022-2024年盈利预测，预计公司归母净利润分别为11.38(-2.65)、16.01(-1.90)、19.49(-2.10)亿元，对应EPS分别为0.55(-0.13)、0.78(-0.09)、0.94(-0.11)元。未来公司将投资约570亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。根据公司公告，公司未来计划总投资规模约570亿元，构建“三链一群”产业布局。“两碱一化”方面，重点推进30万吨烧碱、30万吨/年新溶剂法绿色纤维素项目。有机硅方面，重点谋划上游硅石基地、单体产能扩建、发展下游硅橡胶等新材料产业。精细化工方面，以离子膜烧碱为核心带动，配套氯下游高端新材料、功能性树脂等精细化工产品项目。“双新”方面，重点发展光伏、海水淡化等项目。通过构建“三链一群”产业布局，公司成长空间进一步打开。

利民股份 2020/07/30 买入

2021年全年及2022年Q1，公司分别实现营业收入47.38、12.46亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润3.07、0.97亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降2022-2023年并新增2024年盈利预测，预计2022-2024年归母净利润分别为4.84(-1.32)、6.04(-0.70)、6.67亿元，EPS分别为1.30(-0.35)、1.62(-0.19)、1.79元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。公司作为农药龙头，产能规模持续扩大，未来有望充分受益，维持“买入”评级。

恒力石化 2020/07/16 买入

4月27日，公司发布2022年年度报告和2023年一季报，2022年公司实现营业收入2223.24亿元，同比+12.30%；实现归母净利润23.18亿元，同比-85.07%。2023年一季度，公司实现营收561.44亿元，同比+5.15%；实现归母净利润10.20亿元，同比-75.85%，环比已经实现扭亏为盈。结合当前成本和需求情况，我们下调2023-2024年、新增2025年盈利预测：预计归母净利润分别为81.73(-53.95)、106.55(-68)、143.59亿元，EPS分别为1.16(-0.77)、1.51(-0.97)、2.04元/股。我们认为当前业绩拐点已现，看好后续修复，新材料业务将打开成长空间，维持“买入”评级。

扬农化工 2020/07/03 买入

2023年3月20日，公司发布2022年年度报告：2022年，公司实现营收158.11亿元，同比增长33.52%；归母净利润17.94亿元，同比增长46.82%；扣非归母净利润19.32亿元，同比增长69.92%，业绩基本符合预期。根据公司主营产品景气和项目规划，我们下调2023-2024、新增2025年盈利预测，预计公司2023-2025年归母净利润分别为18.59(原值22.74)、22.07(原值25.26)、25.46亿元，对应EPS为6.00、7.12、8.21元/股。公司首期股权激励方案已经获得批复同意，我们看好公司凭借研产销一体化优势，中长期成长性确定，维持“买入”评级。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
万华化学	2020/06/03	买入	<p>4月14日,公司发布2023年第一季度报告,一季度年公司实现营收419.39亿元,同比+0.37%,实现归母净利润40.53亿元,同比-24.58%。公司一季度业绩超预期,展现出优异的稳健性和盈利能力,我们继续看好公司长期成长,我们维持2023-2025年盈利预测:预计公司2023-2025年归母净利润分别为211.23、265.64、289.34亿元,对应EPS分别为6.73、8.46、9.22元/股。我们看好公司中长期成长属性,在建项目多点开花,未来新项目投产将带动公司业绩增长,维持“买入”评级。</p>
新和成	2020/5/16	买入	<p>2022年,公司实现营收159.3亿元,同比+6.82%;归母净利润36.2亿元,同比-16.89%,扣非净利润35.9亿元,同比-14.19%;其中Q4实现营收40.2亿元,同比-6.49%、环比+8.90%;归母净利润6.1亿元,同比-36.80%、环比-23.58%;扣非净利润6.6亿元,同比-30.34%、环比-20.89%,业绩符合预期。2023Q1,公司实现营收36.1亿元,同比-16.15%、环比-10.23%;归母净利润6.43亿元,同比-46.55%、环比+5.57%;扣非净利润5.86亿元,同比-48.68%、环比-11.06%,业绩环比小幅改善。基于公司营养品业务产销情况等,我们下调2023-2024年、新增2025年盈利预测,预计2023-2025年归母净利润为39.34(-15.82)、44.52(-12.65)、53.77亿元,对应EPS为1.27(-0.51)、1.44(-0.41)、1.74元/股。我们看好公司坚持“化工+”和“生物+”战略主航道,坚持创新驱动,维持“买入”评级。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>公司2022年实现营收10.50亿元,同比+0.66%;实现归母净利润2.22亿元,同比-9.19%。公司2023Q1实现营收1.68亿元,同比+14.22%;实现归母净利润0.35亿元,同比+6.20%。2022年因紫晶矿业事故停产约4.5个月,造成产量较计划目标减少约5万吨,以及一定的停工损失。我们根据当前行情下调公司2023、2024年盈利预测,并新增2025年盈利预测,预计公司2023-2025年归母净利润分别为4.45、7.00(前值6.37、8.71)、9.50亿元,EPS分别为1.02、1.61(前值为1.47、2.00)、2.19元/股。我们看好公司“资源为王、技术至上”理念下的长期发展前景,维持“买入”评级。</p>
华峰化学	2020/5/4	买入	<p>2022年公司实现营业收入258.84亿元,同比-8.75%;实现归母净利润28.44亿元,同比-64.17%。2022年Q4和2023年Q1,公司分别实现营业收入59.43、61.92亿元,同比分别-19.16%、-15.10%;分别实现归母净利润4.28、6.31亿元,环比分别+1,916.72%、+47.49%。当前氨纶价格、价差已下跌至低位,我们下调2023-2024年以及新增2025年盈利预测,预计归母净利润分别为30.38(-6.76)、39.43(-13.67)、43.69亿元,EPS分别为0.61(-0.14)、0.79(-0.28)、0.88元。公司30万吨氨纶扩建项目部分建设完成,其中10万吨产能拟于4月25日之后试生产,同时拟建设40万吨己二酸项目,进一步打开未来成长空间,维持公司“买入”评级。</p>
巨化股份	2020/02/11	买入	<p>公司2022年实现营业收入214.89亿元,同比+19.48%;实现归母净利润23.81亿元,同比+114.66%。2023Q1实现营业收入45.76亿元,同比-0.68%;实现归母净利润1.53亿元,同比-34.89%。业绩符合预期,由于氯碱行业景气下滑较大,我们下调公司2023年、维持2024年,并新增2025年盈利预测,预计2023-2025年归母净利润为25.40(前值34.07)、43.66、53.75亿元,EPS分别为0.94、1.62、1.99元/股。我们认为,制冷剂行业将逐渐回暖,公司牢固奠定行业龙头地位,业绩持续高增长可期,维持“买入”评级。</p>
三美股份	2020/12/30	买入	<p>公司2022年实现营业收入47.71亿元,同比+17.84%;归母净利润4.86亿元,同比-9.44%。公司2023Q1实现营收7.78亿元,同比-34.12%;归母净利润1,997.22万元,同比-89.65%。受R142b价格大幅下滑影响,业绩不及预期。我们维持公司盈利预测不变,并新增2025年盈利预测,预计2023-2025年归母净利润为11.02、17.74、19.85亿元,EPS分别为1.80、2.91、3.25元/股。我们认为,公司2023Q1利润触底,盈利能力将随行业趋势性上行回暖,公司业绩增长可期,维持“买入”评级。</p>
海利得	2020/03/09	买入	<p>4月28日晚间,公司发布2023年一季报,公司实现营收13.51亿元,同比-6.08%,环比+4.10%;归母净利润0.67亿元,同比-45.08%,环比+31.22%。进入2023年,随需求改善,公司营收和利润均实现环比改善。我们维持2023-2025年盈利预测:预计公司2023-2025年归母净利润分</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			别为 5.07、5.82、6.23 亿元，对应 EPS 分别为 0.43、0.50、0.53 元/股。我们认为越南工厂将逐步贡献利润，帘子布和光伏膜将成为未来增长点，维持“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	据公司公告，2023 年 Q1 公司实现营收 60.53 亿元，同比-25.41%；实现归母净利润 7.82 亿元，同比-67.82%。2023 年 Q1，煤炭价格仍处高位，主要产品价格同比大跌，拖累公司业绩。根据湖北日报报道，公司荆州一期项目进展顺利，或计划于 2023 年 6 月底投产，看好公司长期成长。我们维持 2023-2025 年盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 55.94、78.59、82.15 亿元，EPS 分别为 2.63、3.70、3.87 元/股，维持公司“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	4 月 28 日，公司发布 2023 年一季报，公司实现营收 125.09 亿元，同比增长 17.99%；实现归母净利润 1.89 亿元，实现环比扭亏为盈。Q1 长丝价差修复，产销向好，业绩拐点已现。结合当前价差和开工情况，我们下调 2023 年、维持 2024-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年实现归母净利润 9.05 (-3.51)、18.05、25.36 亿元，对应 EPS 分别为 0.59 (-0.23)、1.18、1.66 元/股。长丝行业低点已过，随需求修复，当前基本面已经发生改善，未来向上弹性可期，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表9：本周重要公司公告：云南能投拟合作建设锂/钠离子储能示范项目、5G 基站储能项目等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	齐翔腾达	2023/5/29	公司投资建设的“30 万吨/年环氧丙烷”项目生产线已建设完工，装置流程已全线贯通并顺利产出合格产品，实现一次开车成功，正式投入生产。
	万华化学	2023/5/30	自 2023 年 6 月份开始，万华化学集团股份有限公司中国地区聚合 MDI 挂牌价为 18800 元/吨(同 5 月份相比没有变动);纯 MDI 挂牌价 23300 元/吨(比 5 月份价格上调 500 元/吨)。
	藏格矿业	2023/5/31	公司于近日获悉参股公司西藏巨龙铜业有限公司收到墨竹工卡县应急管理局函复，同意巨龙铜业恢复生产。
	云南能投	2023/5/31	公司与湖南立方新能源科技有限责任公司于日前签署了《战略合作协议》。双方拟在包括不限于锂/钠离子储能示范项目、5G 基站储能项目、风电配套储能应用、工商业储能、钠离子电池原材料钠盐应用等方面全面、深度合作。
对外投资	江山股份	2023/5/29	公司与贵州省瓮安县人民政府、瓮福(集团)有限责任公司签署《磷化工循环一体化产业链项目投资合作意向协议书》。公司拟与瓮福集团全资子公司瓮福化学合资设立“贵州江山作物科技有限公司”(暂定名)，合资公司注册资本为 9,000 万元人民币，公司拟出资 5,850 万元人民币(占合资公司注册资本的 65%)、瓮福化学拟出资 3,150 万元人民币(占合资公司注册资本的 35%)，双方均以现金方式出资。
融资	金浦钛业	2023/5/30	公司本次向特定对象发行股票拟募集资金总额(含发行费用)最多不超过 9.00 亿元，股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 2.96 亿股(含本数)。募集资金拟全部用于“10 万吨/年新能源电池材料前驱体及热能综合利用项目”。
减持	新凤鸣	2023/5/30	公司大股东上海胜帮私募基金管理有限公司-共青城胜帮凯米投资合伙企业(有限合伙)于 2023 年 4 月 3 日至 2023 年 4 月 10 日以集中竞价交易方式减持公司 368.63 万股，占公司总股本的 0.24%，本次减持计划尚未实施完毕。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

4.2、本周股票涨跌排行：双象股份、名臣健康等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 299 只周度上涨（占比 54.76%），有 234 只周度下跌（占比 42.86%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：双象股份、名臣健康、元琛科技、返利科技、卫星石化、宏柏新材、宝利国际、宏达新材、新凤鸣、联瑞新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：ST 榕泰、世龙实业、*ST 乐材、氯碱 B 股、杭州高新、海翔药业、康普化学、华谊 B 股、河化股份、联泓新科。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：双象股份、名臣健康等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	6月2日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	002395.SZ	双象股份	14.03	31.98%	63.14%	39.46%
2	002919.SZ	名臣健康	37.83	19.70%	6.74%	18.22%
3	688659.SH	元琛科技	15.53	13.61%	36.47%	-19.32%
4	600228.SH	返利科技	12.90	11.02%	-2.05%	70.41%
5	002648.SZ	卫星石化	14.04	10.90%	-1.06%	-24.52%
6	605366.SH	宏柏新材	10.12	10.64%	-29.87%	-39.55%
7	300135.SZ	宝利国际	2.86	10.42%	11.28%	-23.94%
8	002211.SZ	宏达新材	3.20	9.97%	11.11%	15.11%
9	603225.SH	新凤鸣	11.10	8.50%	7.87%	-13.55%
10	688300.SH	联瑞新材	70.00	8.38%	-0.88%	21.85%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：ST 榕泰、世龙实业等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	6月2日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	600589.SH	ST 榕泰	1.68	-21.50%	-34.88%	-18.45%
2	002748.SZ	世龙实业	8.87	-13.88%	-12.95%	-22.19%
3	300446.SZ	*ST 乐材	13.34	-12.12%	15.80%	18.16%
4	900908.SH	氯碱 B 股	0.54	-9.67%	-14.78%	-19.82%
5	300478.SZ	杭州高新	9.53	-8.89%	0.53%	-6.75%
6	002099.SZ	海翔药业	8.49	-8.71%	10.12%	13.35%
7	834033.BJ	康普化学	34.11	-6.75%	-12.09%	36.28%
8	900909.SH	华谊 B 股	0.45	-6.67%	-18.25%	-25.83%
9	000953.SZ	河化股份	5.37	-6.61%	-4.62%	-18.02%
10	003022.SZ	联泓新科	24.84	-6.55%	-7.24%	-35.13%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn