

基础化工

2023年08月13日

国内 PPI 或将触底回暖，国外能源价格持续上涨

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

张晓锋（分析师）

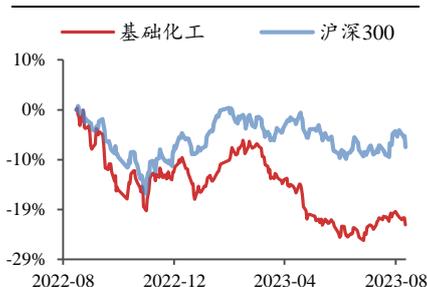
jinyiteng@kysec.cn

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790522080003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《发改委表示“组合拳”政策效果不断显现；经济稳定向好利好化工龙头白马—化工行业周报》-2023.8.6

《巴斯夫拟扩产中等分子量聚异丁烯，凉味剂应用广泛—新材料行业周报》-2023.8.6

《目前我国茂金属聚乙烯进口依存度较高，卫星化学积极推进国产替代—新材料行业周报》-2023.7.30

● 本周行业观点一：扩大内需政策持续发力，国内 PPI 或将触底回暖

7月CPI环比由降转涨，教育文娱、服务等领域CPI增速表现优异。据国家统计局数据，2023年7月，CPI环比上涨0.2%、同比下降0.3%；其中，教育文娱、其他用品及服务、衣着等领域CPI分别环比上涨1.3%、上涨0.9%、小幅下降0.3%；分别同比上涨2.4%、上涨4.1%、上涨1.0%。PPI环/同比均有所改善，多数行业出厂价格环比转好迹象明显，PPI触底回升迹象明显。据国家统计局数据，7月PPI环比下降0.2%，降幅收窄0.6pcts；同比下降4.4%，降幅收窄1.0pcts。随着扩大内需的相关政策持续落地，加之上年同期高基数影响逐步消除，CPI及PPI水平或均已到达年内低点。未来随着国内消费信心不断提高，内需持续向好，行业中具有较强规模优势的龙头企业或将率先受益。受益标的：万华化学、恒力石化、荣盛石化、扬农化工、新凤鸣、华峰化学等。

● 本周行业观点二：国外能源价格持续上涨，国内煤化工企业成本优势或显现

受澳大利亚天然气工厂员工罢工影响，海外天然气期货价格大幅上涨。据Wind数据，2023年8月9日，IPE天然气、NYMEX天然气期货价分别为100.12便士/色姆、2.97美元/百万英热，分别较8月8日上涨28.13%、6.07%。此外，国际原油价格自7月以来持续上涨。而国内煤炭价格在保供稳价政策的推动下保持稳定，据Wind数据，截至2023年8月10日，布伦特原油期货结算价、国内动力煤价格分别为86.4美元/桶、845元/吨，分别较7月初上涨15.35%、小幅上涨1.2%。国外能源价格上涨将进一步凸显国内煤化工产品成本优势，使得国内煤化工产品在国际市场中将具有更强市场竞争力，因而我们继续看好国内具有低成本优势的煤化工白马龙头企业。受益标的：华鲁恒升、三友化工、远兴能源等。

● 本周新闻：六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》等

【氢能】《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》印发。据索比氢能公众号8月8日报道，《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》印发，这是国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南，明确了近三年国内国际氢能标准化重点工作任务，部署了核心标准研制行动和国际标准化提升行动。

● 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、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 1.44%.....	5
1.2、	本周行业观点：国内 PPI 或将触底回暖，国外能源价格持续上涨.....	6
1.2.1、	扩大内需政策持续发力，国内 PPI 或将触底回暖.....	6
1.2.2、	国外能源价格持续上涨，国内煤化工企业成本优势或进一步显现.....	7
1.3、	重点产品跟踪：涤纶长丝价格上涨、价差扩大，纯碱库存持续去化.....	9
1.3.1、	化纤：江浙织机开工率维持高位，涤纶长丝价格上涨、价差扩大.....	9
1.3.2、	纯碱：纯碱价格小幅上涨，现货库存持续下降.....	11
1.3.3、	化肥：尿素价格止跌反涨，磷酸一铵、磷酸二铵、氯化钾价格上涨.....	12
1.4、	本周行业新闻点评：六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023 版）》、新疆天业 25 万吨乙醇项目进入新阶段等.....	14
2、	本周化工价格行情：127 种产品价格周度上涨、45 种下跌.....	14
2.1、	本周化工品价格涨跌排行：液氯、硫酸等领涨.....	17
3、	本周化工价差行情：38 种价差周度上涨、31 种下跌.....	19
3.1、	本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，“PS-1.01×苯乙烯”价差跌幅明显.....	19
3.2、	本周重点价格与价差跟踪：纯 MDI、涤纶长丝 POY 价差扩大.....	19
3.2.1、	石化产业链：聚合 MDI 价差收窄、纯 MDI 价差扩大.....	19
3.2.2、	化纤产业链：粘胶短纤价差扩大.....	22
3.2.3、	煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC、DMF 价差扩大.....	22
3.2.4、	磷化工及农化产业链：磷酸一铵、磷酸二铵价差扩大.....	23
3.2.5、	维生素产业链：蛋氨酸、赖氨酸价格上涨.....	25
4、	本周化工股票行情：化工板块 13.55% 个股周度上涨.....	26
4.1、	覆盖个股跟踪：继续看好荣盛石化、万华化学、华鲁恒升等.....	26
4.2、	本周股票涨跌排行：中毅达、昊华科技等领涨.....	32
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 1.44%.....	5
图 2：	8 月 10 日 CCPI 报 4,623 点，较上周四下跌 0.09%.....	5
图 3：	2023 年 7 月，CPI 环比上涨 0.2%、同比下降 0.3%.....	6
图 4：	2023 年 7 月，教育文娱等 CPI 环/同比表现优异.....	6
图 5：	2023 年 1-7 月，衣着、文娱、服务等领域 CPI 同比呈增长趋势.....	6
图 6：	2023 年 7 月，PPI 环、同比降幅收窄.....	7
图 7：	2023 年 7 月，部分行业出厂价格环比改善.....	7
图 8：	2023 年 8 月 9 日，海外天然气期货价格大幅上涨.....	8
图 9：	2021 年，澳大利亚是全球最大的 LNG 出口国.....	8
图 10：	2023 年 7 月以来，国际原油价格上涨，国内动力煤价格持稳运行.....	9
图 11：	截至 8 月 11 日，江浙织机负荷率为 63.47%.....	9
图 12：	6 月美国服装及服装配饰店销售额同比+0.8%.....	9
图 13：	本周涤纶长丝 POY 价差扩大.....	10
图 14：	本周涤纶长丝库存天数小幅提升.....	10
图 15：	本周粘胶短纤价差小幅扩大.....	10

图 16: 本周粘胶短纤库存小幅提升	10
图 17: 本周氨纶价差收窄	11
图 18: 本周氨纶库存较上周持平	11
图 19: 本周联碱法重质纯碱价差小幅扩大.....	12
图 20: 光伏玻璃价格持稳运行	12
图 21: 本周纯碱价格小幅上行、库存持续下降.....	12
图 22: 本周大豆、小麦、玉米期货价格下跌.....	13
图 23: 本周磷酸一铵、磷酸二铵价格上行.....	13
图 24: 本周国内钾肥、复合肥价格上涨	13
图 25: 本周国际化肥价格上涨	13
图 26: 本周聚合 MDI 价差收窄.....	20
图 27: 本周纯 MDI 价差扩大.....	20
图 28: 本周乙烯-石脑油价差扩大	20
图 29: 本周 PX-石脑油价差缩窄	20
图 30: 本周 PTA-PX 价差扩大.....	20
图 31: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	20
图 32: 本周丙烯-丙烷价差收窄	21
图 33: 本周丙烯-石脑油价差收窄	21
图 34: 本周环氧丙烷价差扩大	21
图 35: 本周己二酸价差收窄	21
图 36: 本周顺丁橡胶价差扩大	21
图 37: 本周丁苯橡胶价差扩大	21
图 38: 本周氨纶价差收窄	22
图 39: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大.....	22
图 40: 本周粘胶短纤价差扩大	22
图 41: 本周棉花-粘胶短纤价差收窄	22
图 42: 本周有机硅 DMC 价差扩大	22
图 43: 本周煤头尿素价差小幅收窄	22
图 44: 本周 DMF 价差扩大.....	23
图 45: 本周醋酸-甲醇价差扩大.....	23
图 46: 本周甲醇价差收窄	23
图 47: 本周乙二醇价差小幅缩窄	23
图 48: 本周 PVC (电石法) 价差缩窄.....	23
图 49: 本周联碱法纯碱价差扩大	23
图 50: 本周复合肥价格上涨	24
图 51: 本周氯化钾价格上涨	24
图 52: 本周磷酸一铵价差扩大	24
图 53: 本周磷酸二铵价差扩大	24
图 54: 本周草甘膦价差收窄	24
图 55: 本周草铵膦价格下降	24
图 56: 本周代森锰锌价格稳定	25
图 57: 本周菊酯价格基本稳定	25
图 58: 本周维生素 A 价格下降	25
图 59: 本周维生素 E 价格基本稳定	25
图 60: 本周蛋氨酸价格上涨	25

图 61: 本周赖氨酸价格上涨	25
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	14
表 2: 化工产品价格 7 日涨幅前十: 液氯、硫酸等领涨	17
表 3: 化工产品价格 7 日跌幅前十: 烟酰胺、电池级碳酸锂等领跌	18
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、硫酸等领涨	18
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 工业级碳酸锂、电池级碳酸锂等跌幅明显	18
表 6: 化工产品价格 7 日涨幅前十: “PTA-0.655×PX”等领涨	19
表 7: 化工产品价格 7 日跌幅前十: “PS-1.01×苯乙烯”等领跌	19
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	26
表 9: 本周重要公司公告: 华峰化学、东方盛虹发布半年报等	30
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 中毅达、昊华科技等领涨	32
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 华特气体、奇德新材等领跌	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 1.44%

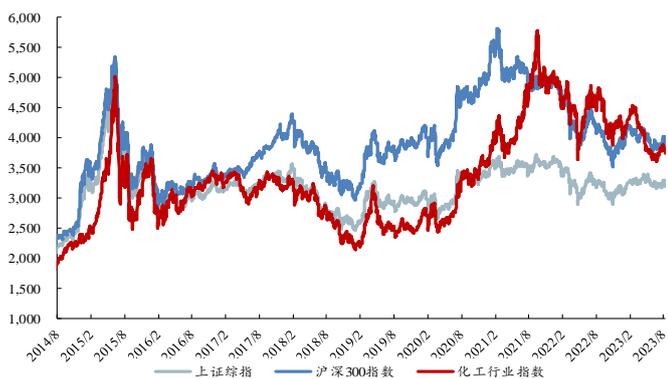
截至本周五（08月11日），上证综指收于3,189.25点，较上周五（08月04日）的3,288.08点下跌3.01%；沪深300指数报3,884.25点，较上周五下跌3.39%；化工行业指数报3,746.77点，较上周五下跌1.95%；周四（08月10日），CCPI（中国化工产品价格指数）报4,623点，较上周四下跌0.09%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.44%。

本周化工板块的546只个股中，有74只周度上涨（占比13.55%），有466只周度下跌（占比85.35%）。7日涨幅前十名的个股分别是：中毅达、昊华科技、三美股份、巨化股份、永和股份、蓝晓科技、聚胶股份、西陇科学、ST榕泰、善水科技；7日跌幅前十名的个股分别是：华特气体、奇德新材、濮阳惠成、国光股份、光威复材、容大感光、亚士创能、丰元股份、川金诺、宏大爆破。

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有127种产品价格较上周上涨，有45种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、硫酸、纯MDI、对硝基氯化苯、醋酸、DMF、有机硅DMC、煤焦油、POM、硫磺；7日跌幅前十名的产品是：烟酰胺、电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、维生素VC、合成氨、环氧氯丙烷、TDI、正丁醇、棉短绒、甘氨酸。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有38种价差较上周上涨，有31种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“PVC-1.45×电石”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“合成氨-1.3×无烟煤”、“丙烯-石脑油”、“乙烯-石脑油”、“丁酮-混合C4”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.44%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：8月10日CCPI报4,623点，较上周四下跌0.09%



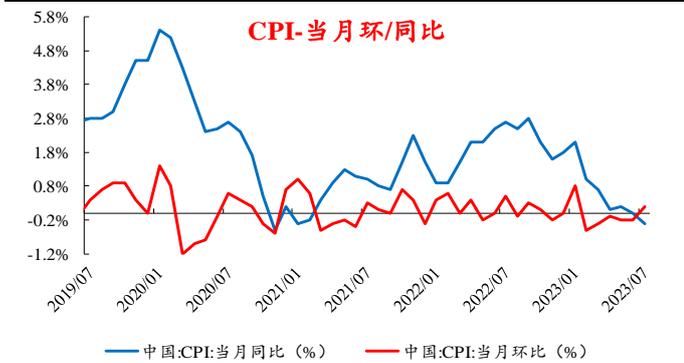
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：国内PPI或将触底回暖，国外能源价格持续上涨

1.2.1、扩大内需政策持续发力，国内PPI或将触底回暖

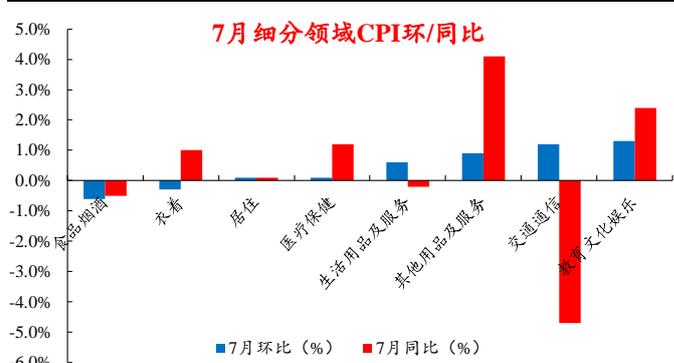
7月CPI环比由降转涨，教育文娱、服务等领域CPI增速表现优异。总体上看，2023年7月，CPI环比由降转涨。根据国家统计局数据，2023年7月，CPI环比上涨0.2%、同比下降0.3%；不包括食品和能源的核心CPI环比上涨0.5%、同比上涨0.8%；1-7月，平均CPI同比上涨0.5%。其中，7月CPI同比下降主要是由于2022年同期基数较高，尤其是畜肉类CPI受2022年高基数及行业淡季的影响而同比下降14%。从细分领域看，教育文娱、服务等领域CPI增速表现优异。2023年1-7月，国内需求持续恢复，教育文娱、服务、衣着等领域CPI同比呈增长趋势。根据国家统计局数据，2023年7月，教育文娱、其他用品及服务、衣着等领域CPI分别环比上涨1.3%、上涨0.9%、小幅下降0.3%；分别同比上涨2.4%、上涨4.1%、上涨1.0%。其中教育文娱领域中，旅游领域表现最为亮眼，根据国家统计局数据，2023年7月，旅游领域CPI环比增长10.1%、同比增长13.1%。

图3：2023年7月，CPI环比上涨0.2%、同比下降0.3%



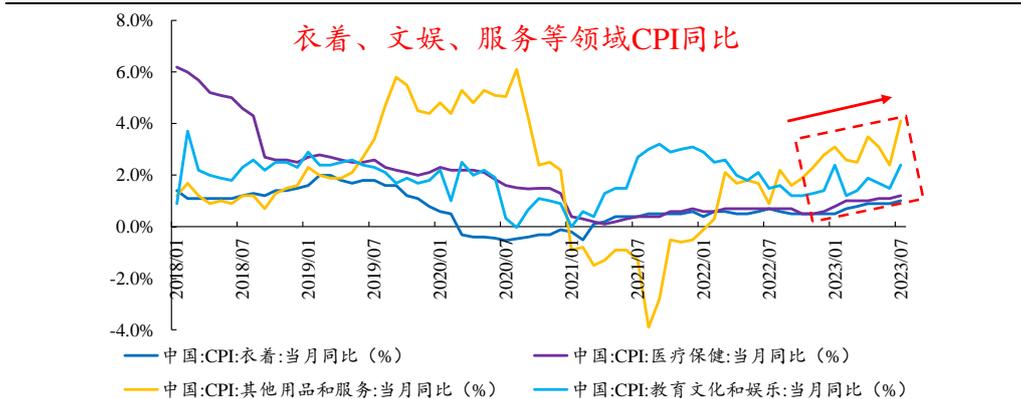
数据来源：Wind、国家统计局、开源证券研究所

图4：2023年7月，教育文娱等CPI环/同比表现优异



数据来源：国家统计局、开源证券研究所

图5：2023年1-7月，衣着、文娱、服务等领域CPI同比呈增长趋势



数据来源：Wind、开源证券研究所

扩大内需政策持续发力，CPI同比降幅或已见底。2023年7月以来，我国扩大国内需求的相关政策持续出台，消费信心或将持续回暖。根据新华社、每日经济新闻等报道，7月24日，政治局会议表示我国将加大宏观经济调控力度，着力扩大内需；8月4日，国家发改委新闻发布会表示我国将打好宏观政策组合拳，推动经济高质量发展。此外，下半年旅游业或将稳健发展，持续拉动我国消费回暖。根据央

视财经报道，8月10日，文化和旅游部发布通知，即日起恢复出境团队游的第三批名单，新增名单包括美国、英国、日本、土耳其等78个国家，目前试点出境团队游国家和地区已增加到138个。根据新京报报道，恢复出境通知发布当日，携程出境产品页面的咨询量超出暑期平日10倍、同程旅行签证咨询量较前日同一时段上涨近3倍、马蜂窝站内相关海外目的地热度平均涨幅超过150%。随着我国经济恢复向好，市场需求稳步扩大，加之上年同期高基数影响逐步消除，CPI同比降幅或已见底。

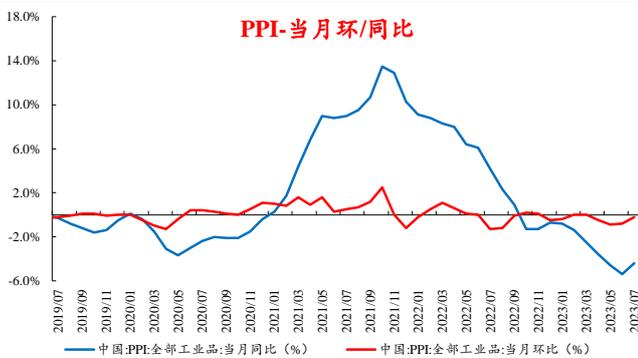
PPI环/同比均有所改善，多数行业出厂价格环比转好迹象明显，PPI触底回升迹象明显。2023年7月，受国内生产供应总体充足、部分行业需求改善及国际大宗商品价格传导等因素影响，PPI环比、同比降幅均收窄。根据国家统计局数据，7月PPI环比下降0.2%，降幅较上月收窄0.6个百分点；同比下降4.4%，降幅较上月收窄1.0个百分点。**从细分行业来看，多数行业出厂价格转好迹象明显。**根据国家统计局数据，7月细分行业出厂价格变化的特点在于：

(1) 受国际市场原油、有色金属等价格上行影响，国内石油和天然气开采业、有色金属冶炼和压延加工业价格均由降转涨，分别环比上涨4.2%、0.4%；

(2) 受消费需求逐步恢复带动，靠近消费领域的行业表现突出，其中农副食品加工业、食品制造业、酒饮及制茶制造业、烟草制品业、纺织服装及服饰业等出厂价格分别较上月上涨0.1%、持平、上涨0.2%、上涨0.8%、上涨0.6%；

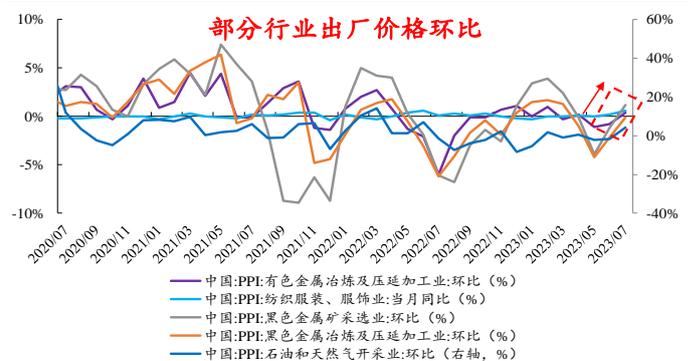
(3) 受房地产政策持续落地推动，钢铁需求有所改善，黑金矿采选业、黑金冶炼和压延加工业分别环比上涨1.2%、下降0.1%，分别较上月上涨2.4个百分点、上涨2.1个百分点。

图6：2023年7月，PPI环、同比降幅收窄



数据来源：Wind、国家统计局、开源证券研究所

图7：2023年7月，部分行业出厂价格环比改善



数据来源：Wind、国家统计局、开源证券研究所

随着扩大内需的相关政策持续落地，加之上年同期高基数影响逐步消除，CPI及PPI水平或均已到达年内低点。未来随着国内消费信心不断提高，内需持续向好，行业中具有较强规模优势的龙头企业或将率先受益。**受益标的：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、新凤鸣、华峰化学、三友化工、海利得等。**

1.2.2、国外能源价格持续上涨，国内煤化工企业成本优势或进一步显现

受澳大利亚天然气工厂员工罢工影响，海外天然气期货价格大幅上涨。根据Wind数据，2023年8月9日，IPE英国天然气、NYMEX天然气期货收盘价分别为100.12便士/色姆、2.97美元/百万英热，分别较8月8日上涨28.13%、6.07%。根据国际能源网报道，8月9日海外天然气价格上涨的原因在于，雪佛龙和澳大利亚能源

公司伍德赛德运营的天然气工厂的工人因希望提高天然气厂工人的工资以及限制将工作外包给承包商等而组织罢工。根据国际能源网报道，8月9日，伍德赛德的North Rankin(2,409万吨/年)、Goodwyn(1,314万吨/年)和Angel(3,493万吨/年)等天然气平台的180名生产员工罢工；此前，雪佛龙的惠斯通(Wheatstone)和戈尔更(Gorgon)天然气工厂中数百名工人于8月8日提交了保护行动投票，这可能最终导致更大范围的罢工。根据国际能源网报道，澳大利亚离岸联盟8月10日表示，伍德赛德经营的西北大陆架液化天然气工厂——澳大利亚最大的液化天然气工厂中大约99%的海上平台工人投票赞成计划中的罢工。

若澳大利亚罢工持续，国际天然气供应或将进一步紧张。根据国际能源网报道，澳大利亚是全球最大的LNG出口国之一，若伍德赛德、雪佛龙的天然气工厂中发生全面罢工，全球约10%的液化天然气产能面临风险。根据金融时报报道，澳大利亚时间8月10日(周四)，两家澳大利亚液化天然气生产商与工会举行会谈，试图避免可能扰乱全球供应的罢工，如果沟通顺畅，天然气生产将会在8月底恢复；若沟通不畅，罢工行动或将持续。此前挪威由于维护工作导致天然气产量下降，且美国液化天然气供应减少，若澳大利亚罢工持续，国际天然气供应或将进一步紧张。

图8：2023年8月9日，海外天然气期货价格大幅上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：2021年，澳大利亚是全球最大的LNG出口国



资料来源：国际能源网公众号

国外能源价格持续上涨，国内煤化工企业成本优势或进一步显现。除了天然气上涨外，由于主要原油出口国家宣布减产，国际原油价格自7月以来持续上涨。同时，根据中国新闻网、光明网报道，8月3日，沙特将把减产100万桶/日的协议将再延长一个月至9月，并且表示该措施可能还会延长并再次增加减产产量；俄罗斯宣布将分别在8月、9月分别减少50万桶/日、30万桶/日的石油出口，即未来石油价格仍存上涨预期。而国内煤炭价格在保供稳价政策的推动下保持稳定，根据Wind数据，截至2023年8月10日，布伦特原油期货结算价、国内动力煤价格分别为86.4美元/桶、845元/吨，分别较7月初上涨15.35%、小幅上涨1.2%。国外能源价格上涨将进一步凸显国内煤化工产品成本优势，使得国内煤化工产品在国际市场中将具有更强市场竞争力，因而我们继续看好国内具有低成本优势的煤化工白马龙头企业。**受益标的：华鲁恒升、三友化工、远兴能源等。**

图10: 2023年7月以来, 国际原油价格上涨, 国内动力煤价格持稳运行



数据来源: Wind、开源证券研究所

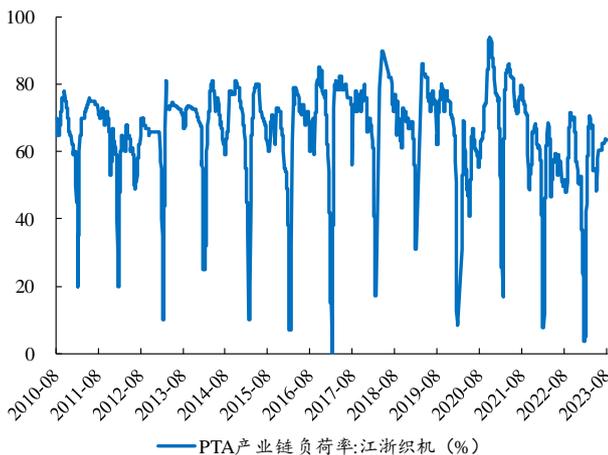
1.3、重点产品跟踪: 涤纶长丝价格上涨、价差扩大, 纯碱库存持续去化

1.3.1、化纤: 江浙织机开工率维持高位, 涤纶长丝价格上涨、价差扩大

本周(8月7日-8月11日)江浙织机开工率维持高位。根据Wind数据, 截至8月11日, 聚酯产业链江浙织机负荷率为63.47%, 较8月4日无变化。根据Wind数据, 2023年6月, 美国服装及服装配饰店销售额为258.76亿美元, 同比+0.8%。我们认为: 随着国内外需求的持续复苏, 化纤行业在2023年弹性十足。

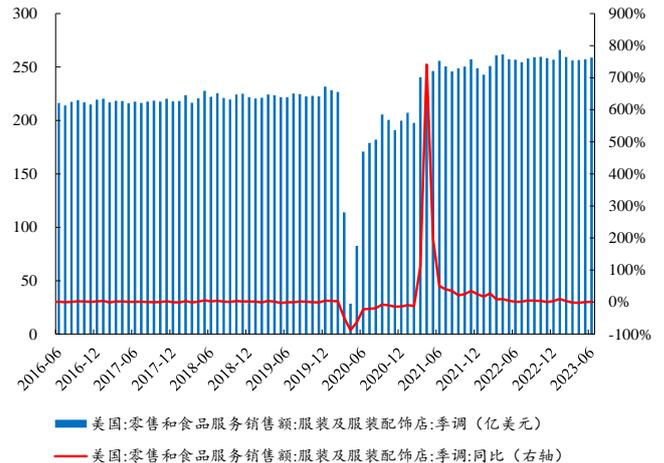
受益标的: 【化纤组合】新凤鸣、三友化工、恒力石化、华峰化学。

图11: 截至8月11日, 江浙织机负荷率为63.47%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图12: 6月美国服装及服装配饰店销售额同比+0.8%



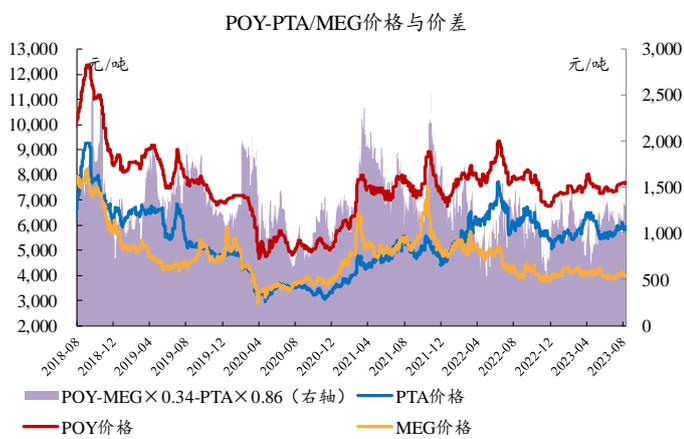
数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(8月7日-8月11日)涤纶长丝价格上涨、价差扩大。据百川盈孚数据, 截至8月10日, 涤纶长丝POY市场均价为7,689.29元吨, 较上周均价上涨0.71元吨; FDY市场均价为8,282.14元吨, 较上周上涨7.86元吨; DTY市场均价为9,210.71元吨, 较上周上涨了4.29元吨。据Wind数据, 截至8月10日, 涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为13.2、19、24.7天, 较8月3日分别+1.9、+0.4、+0.2天。我们认为当前涤纶长丝行业底部已过, 未来我国内需潜力有望持续

释放，提振长丝需求，长丝行业具备充足的上行弹性。

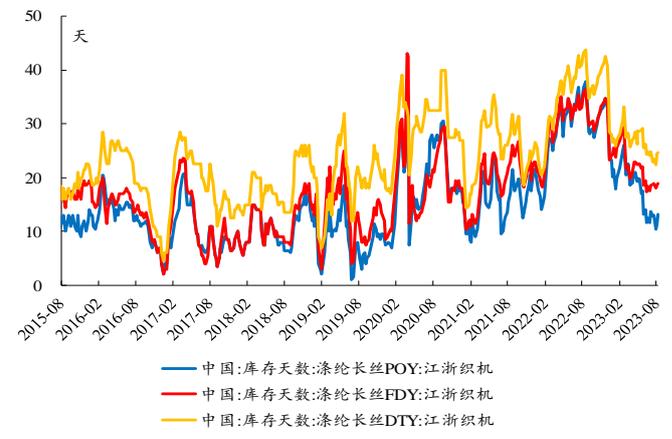
【受益标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

图13: 本周涤纶长丝 POY 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14: 本周涤纶长丝库存天数小幅提升

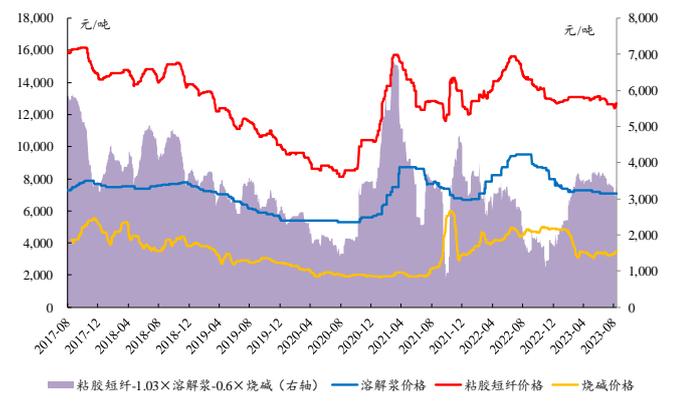


数据来源: Wind、开源证券研究所

粘胶短纤: 本周（8月7日-8月11日）粘胶短纤市场价格不断回升。据百川盈孚数据，截至8月10日，粘胶短纤市场均价为12,850元吨，较上周同期均价上涨250元吨，涨幅1.98%；库存为14.55万吨，较上周上涨2.12%。本周原料溶解浆市场暂稳整理，粘胶短纤成本端支撑持稳。由于上周下游接单情况良好，且部分存在超签现象，优惠返利陆续取消，中低端货源报价温和走高，粘胶短纤市场成交重心不断上移；下游人棉纱市场行情有所好转，零星有秋冬订单，部分品种价格多有上调，交投气氛提升。

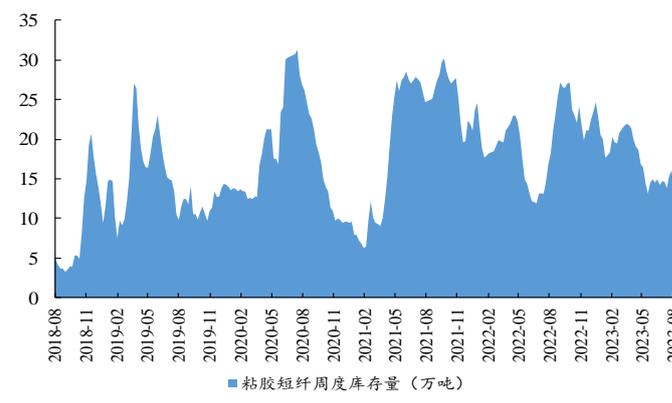
【受益标的】三友化工、中泰化学。

图15: 本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16: 本周粘胶短纤库存小幅提升

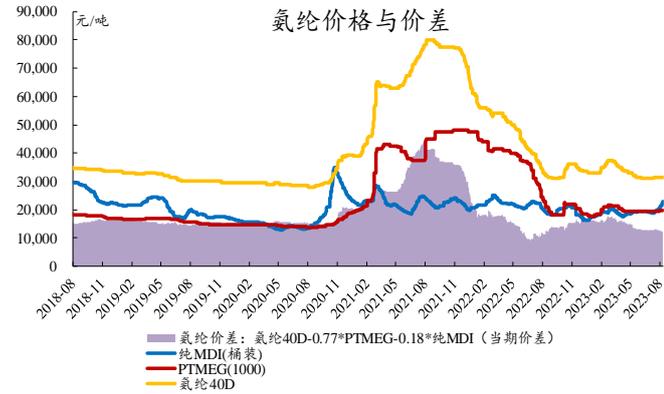


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶: 本周（8月7日-8月11日）氨纶市场价格大体持稳。据百川盈孚数据，截至8月10日，国内氨纶20D价格35,500元吨，较上周价格持平；30D价格34,000元吨，较上周价格持平；40D价格30,500元吨，较上周价格持平。本周氨纶成本面支撑延续偏强，主原料市场价格持稳整理，辅原料市场价格宽幅上涨。氨纶工厂在成本及供应缩减下，报盘坚挺心态明显，多数氨纶工厂报盘持稳观望，个别报盘上涨。

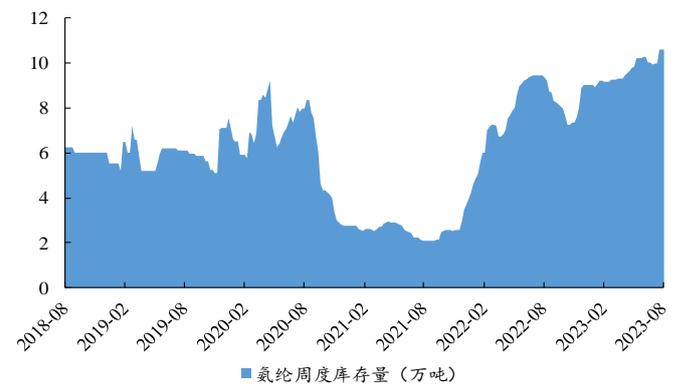
【受益标的】华峰化学、新乡化纤等。

图17: 本周氨纶价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周氨纶库存较上周持平



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱: 纯碱价格小幅上涨, 现货库存持续下降

本周(8月7日-8月11日)纯碱市场价格小幅上行。据百川盈孚数据,截至8月10日,轻质纯碱市场均价为2123元吨,较上周四上涨88元吨;重质纯碱市场均价为2250元吨,较上周四上涨7元吨。本周国内纯碱现货供给量仍偏低,现货紧张的市场行情仍在持续,厂家现货库存量继续走低;而下游用户多刚需拿货,由于现货紧张,短期采购积极性尚可。

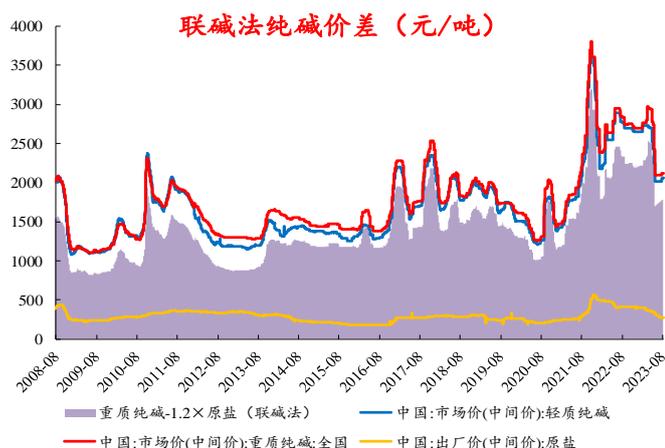
浮法玻璃方面,本周(8月7日-8月11日)浮法玻璃价格小幅上涨。据百川盈孚数据,截至8月10日,全国5mm平板玻璃均价为2002元吨,环比上周上涨82元吨,涨幅约为4.27%。下游行业拿货情绪较高,厂家库存继续消化,报价上调明显。

光伏玻璃方面,本周(8月7日-8月11日)光伏玻璃价格持稳运行。据百川盈孚数据,截至8月10日,主流市场报价3.2mm均价25.5元平方米,整体市场报价位于2526元平方米,2.0mm厚度的价格18元平方米,与上周价格保持一致。本周行业整体开工平稳,下游组件企业排产有所提升,对光伏玻璃需求增加,库存存在不同程度的下降。原料价格均有所上涨,光伏玻璃生产成本增加。

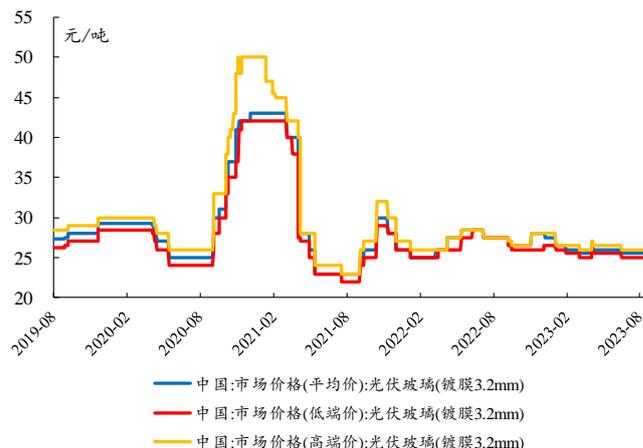
供应方面,截至8月10日,据百川盈孚统计,中国国内纯碱总产能为3685万吨(包含长期停产企业产能375万吨),装置运行产能共计2661万吨(共19家联碱工厂,运行产能共计1259万吨;11家氨碱工厂,运行产能共计1171万吨;以及3家天然碱工厂,产能共计231万吨)。本周南方碱业、河南骏化纯碱装置因故检修、青海盐湖、中盐昆山纯碱装置仍处于检修状态,唐山三友纯碱装置维持低产,整体行业开工率约为80.95%。本周纯碱供应量低位,纯碱供需紧平衡状态预期持续。

库存方面,本周(8月7日-8月11日)国内纯碱现货库存持续走低。国内纯碱供给量维持低位,纯碱行业开工维持八成左右。纯碱厂家多随产随发,目前纯碱现货持续紧张,厂家库存量随之下降。截至8月10日,百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为20.13万吨,较上周下降8.62%。

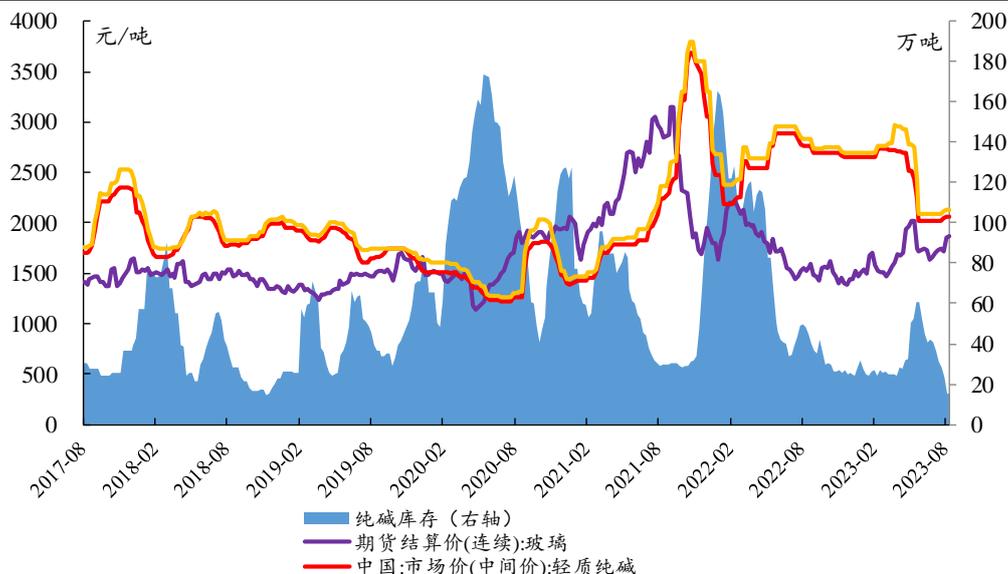
【受益标的】远兴能源、中盐化工、山东海化、三友化工、云图控股、和邦生物、雪天盐业等。

图19：本周联碱法重质纯碱价差小幅扩大


数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：光伏玻璃价格持稳运行


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周纯碱价格小幅上行、库存持续下降


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥：尿素价格止跌反涨，磷酸一铵、磷酸二铵、氯化钾价格上涨

尿素：本周（8月7日-8月11日）尿素价格止跌反涨。据百川盈孚数据，国内尿素工厂报价止跌反涨，市场行情多次反转，截至8月10日，尿素市场均价为2,435元/吨，较上周四下跌22元/吨，跌幅0.9%；山东及两河出厂报价在2,440-2,570元/吨，成交价在2,360-2,550元/吨，较上周四累计调整10-60元/吨不等。周初，国内尿素行情延续弱势，加之期货不振，下游观望心理浓厚，多空博弈下，工厂报价纷纷下调，走货为主，其中山东、河南等地区部分企业大幅降价吸单，跌幅100-160元/吨不等。

磷矿石：本周（8月7日-8月11日）磷矿石市场价格上涨。本周磷矿石市场调涨情绪显现，各产区价格逐步落地。据百川盈孚数据，截至8月10日，30%品位磷矿石市场均价为873元/吨，较上周相比上调了20元/吨，幅度约为2.34%。据市场反馈，继湖北地区矿石小幅调涨后，仍然受下游需求和价格上调的有力支撑，国内

其他主产区矿石价格均有小幅上行，幅度约在 30-50 元/吨。目前，本轮小幅调涨下游市场接受程度良好，整体成交正常。

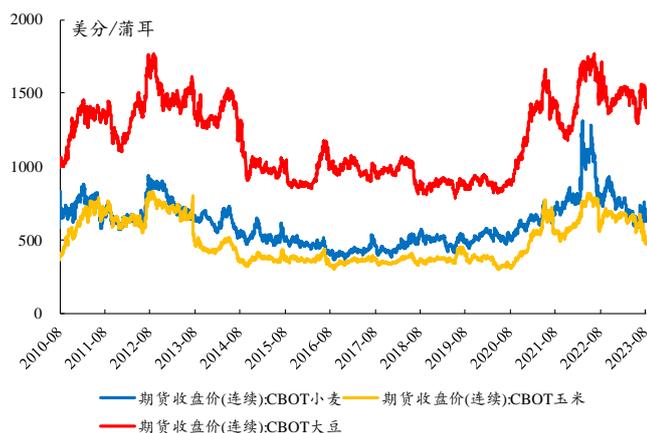
磷酸一铵：本周（8月7日-8月11日）磷酸一铵价格持续上涨。据百川盈孚数据，截至8月10日，截至稿前，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2775 元吨，较上周 2651 元吨价格上涨 124 元吨，幅度约为 4.68%。

磷酸二铵：本周（8月7日-8月11日）磷酸二铵价格上涨。据百川盈孚数据，截至8月10日，64%含量二铵市场均价 3,382 元吨，较上周同期均价上涨 2.83%。国内市场现货货源紧张，惜售情绪较为浓郁。二铵出口市场方面行情同样向好发展，受东南亚降雨影响，需求继续跟进，出口价格涨幅明显，提振市场情绪。

钾肥：本周（8月7日-8月11日）氯化钾市场价格上涨。氯化钾价格坚挺中小幅上行，进口商少量放货，港口部分少量出货，市场现货供应紧张，目前边贸及中欧班列暂无过货，市场整体库存相对高位，市场挺价心态持续，低端报价减少。截至8月10日，氯化钾市场均价为 2,362 元吨，较上周同期上涨 18 元吨，涨幅 0.77%。

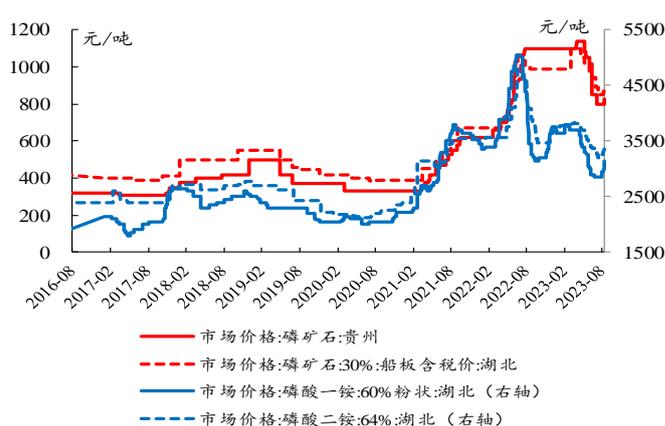
【受益标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（云天化、兴发集团、川恒股份、云图控股等）、钾肥（亚钾国际、东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图22：本周大豆、小麦、玉米期货价格下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：本周磷酸一铵、磷酸二铵价格上行



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：本周国内钾肥、复合肥价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周国际化肥价格上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》、新疆天业25万吨乙醇项目进入新阶段等

【氢能】六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》。据索比氢能公众号8月8日报道，近日，国家标准委与国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家能源局等部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》（以下简称《指南》）。这是国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南。《指南》明确了近三年国内国际氢能标准化重点工作任务，部署了核心标准研制行动和国际标准化提升行动等“两大行动”，提出了组织实施的有关措施。

【乙醇】新疆天业25万吨乙醇项目进入新阶段，预计12月31机械竣工。根据化工在线报道，8月7日，新疆天业汇祥乙醇项目单台最重设备——羰基化反应器顺利吊装就位，正式拉开了乙醇装置大件设备安装序幕。8月7日，新疆天业汇祥乙醇项目单台最重设备——羰基化反应器顺利吊装就位。羰基化反应器重500吨，直径4.85米，高度12米。陕西化建项目部将抓住8、9、10月的施工黄金期，掀起大干热潮，确保12月31日达到机械竣工目标。

2、本周化工价格行情：127种产品价格周度上涨、45种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	8月11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	82.82	美元/桶	1.56%	13.47%	3.19%
	布伦特	86.40	美元/桶	1.48%	11.21%	0.57%
	石脑油	8,201	元/吨	3.11%	10.59%	10.30%
	液化天然气	3,868	元/吨	0.65%	-9.16%	-42.45%
	液化气	4,867	元/吨	4.15%	16.97%	-10.65%
	乙烯	6,707	元/吨	1.41%	3.78%	-4.19%
	丙烯	6,500	元/吨	1.72%	6.56%	-7.80%
	纯苯	7,835	元/吨	2.10%	22.81%	14.68%
	苯酚	8,525	元/吨	1.22%	13.08%	9.06%
	甲苯	8,007	元/吨	-0.74%	10.67%	30.36%
	二甲苯	8,399	元/吨	1.23%	11.99%	25.98%
	苯乙烯	8,693	元/吨	-0.29%	13.95%	3.03%
	PX	8,525	元/吨	0.00%	3.33%	14.43%
	PTA	5,920	元/吨	1.02%	0.68%	7.44%
聚酯/化纤	MEG	4,007	元/吨	-0.10%	0.23%	0.30%
	聚酯切片	6,850	元/吨	0.37%	0.74%	6.20%
	涤纶POY	7,700	元/吨	0.00%	3.70%	6.21%
	涤纶FDY	8,275	元/吨	-0.30%	2.80%	4.42%
	涤纶DTY	9,225	元/吨	0.00%	3.07%	8.53%
	涤纶短纤	7,422	元/吨	0.69%	1.89%	5.11%
	己内酰胺	12,950	元/吨	-1.89%	8.60%	15.88%
	锦纶切片	16,384	元/吨	0.49%	0.56%	-4.88%
PA6	14,050	元/吨	0.18%	8.49%	12.85%	

板块	产品	8月11日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅	
煤化工	PA66	18,717	元/吨	0.72%	-4.67%	-14.92%	
	丙烯腈	8,200	元/吨	-2.38%	3.80%	-14.14%	
	腈纶短纤	13,600	元/吨	0.00%	0.00%	-16.56%	
	氨纶 40D	30,500	元/吨	0.00%	0.00%	-6.15%	
	无烟煤	1,136	元/吨	0.53%	7.27%	-35.96%	
	煤油	7,203	元/吨	0.22%	7.96%	-15.26%	
	甲醇	2,166	元/吨	1.93%	7.02%	3.00%	
	甲醛	1,151	元/吨	0.88%	7.17%	-5.50%	
	醋酸	3,205	元/吨	7.84%	3.25%	1.07%	
	DMF	5,067	元/吨	6.29%	7.42%	-10.32%	
	正丁醇	8,054	元/吨	-2.96%	7.17%	-0.85%	
	异丁醇	8,650	元/吨	2.98%	19.31%	14.57%	
氟化工	己二酸	9,733	元/吨	-1.52%	14.74%	-4.89%	
	萤石 97 湿粉	3,040	元/吨	0.00%	-1.43%	-3.98%	
	无水氢氟酸	9,090	元/吨	0.00%	0.00%	-13.84%	
	冰晶石	7,800	元/吨	0.00%	0.00%	-2.50%	
	氟化铝	8,565	元/吨	0.00%	-1.23%	-18.76%	
	二氯甲烷	2,691	元/吨	1.39%	4.50%	6.57%	
	三氯乙烯	5,195	元/吨	0.46%	2.22%	-25.79%	
	R22	19,250	元/吨	1.32%	1.32%	6.94%	
	R134a	21,250	元/吨	1.19%	2.41%	-9.57%	
	R125	21,500	元/吨	0.00%	0.00%	-25.86%	
	R410a	18,250	元/吨	0.00%	0.00%	-15.12%	
	化肥	磷矿石	873	元/吨	2.34%	-0.68%	-16.14%
黄磷		23,682	元/吨	-1.47%	1.21%	-23.05%	
磷酸		6,875	元/吨	0.00%	6.31%	-25.27%	
磷酸氢钙		1,945	元/吨	2.86%	8.36%	-29.01%	
磷酸一铵		2,782	元/吨	3.57%	13.97%	-20.26%	
磷酸二铵		3,414	元/吨	3.80%	4.53%	-9.49%	
三聚磷酸钠		7,577	元/吨	-0.12%	-0.12%	-20.67%	
六偏磷酸钠		8,640	元/吨	-0.69%	2.13%	-13.17%	
合成氨		2,987	元/吨	-3.65%	9.33%	-30.79%	
尿素		2,424	元/吨	-0.57%	8.41%	-9.25%	
三聚氰胺		7,022	元/吨	-0.62%	10.13%	-11.19%	
氯化铵		695	元/吨	4.51%	23.01%	-34.86%	
氯化钾		2,362	元/吨	0.25%	1.46%	-34.70%	
硫酸钾		3,148	元/吨	1.29%	2.01%	-17.66%	
氯基复合肥		2,348	元/吨	1.16%	2.98%	-24.50%	
硫基复合肥		2,693	元/吨	1.32%	2.94%	-19.13%	
氯碱化工		液氯	284	元/吨	64.16%	153.57%	202.53%
		原盐	282	元/吨	-0.70%	-0.70%	-32.05%
	盐酸	274	元/吨	0.00%	2.24%	7.87%	
	重质纯碱	2,272	元/吨	1.07%	5.04%	-18.54%	

板块	产品	8月11日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅	
	轻质纯碱	2,156	元/吨	2.86%	7.69%	-19.34%	
	液体烧碱	847	元/吨	0.24%	3.04%	-30.86%	
	固体烧碱	3,355	元/吨	2.60%	7.60%	-30.34%	
	电石	3,235	元/吨	1.63%	7.26%	-15.00%	
	盐酸	274	元/吨	0.00%	2.24%	7.87%	
	电石法 PVC	5,927	元/吨	-0.52%	6.62%	0.34%	
	聚氨酯	苯胺	11,350	元/吨	4.61%	20.11%	17.62%
		TDI	18,475	元/吨	-3.02%	3.57%	-2.25%
		聚合 MDI	17,000	元/吨	0.29%	8.80%	16.44%
		纯 MDI	23,000	元/吨	9.00%	22.99%	31.43%
BDO		11,483	元/吨	2.53%	3.14%	19.20%	
DMF		5,067	元/吨	6.29%	7.42%	-10.32%	
己二酸		9,733	元/吨	-1.52%	14.74%	-4.89%	
环己酮		9,900	元/吨	1.54%	17.86%	12.72%	
环氧丙烷		9,417	元/吨	1.81%	0.72%	3.48%	
软泡聚醚		10,200	元/吨	0.99%	5.15%	10.27%	
硬泡聚醚	9,550	元/吨	1.06%	1.60%	3.24%		
农药	纯吡啶	22,000	元/吨	0.00%	33.33%	-45.00%	
	百草枯	15,000	元/吨	0.00%	17.65%	-42.31%	
	草甘膦	36,815	元/吨	-2.64%	32.47%	-23.77%	
	草铵膦	60,500	元/吨	-1.63%	-5.47%	-62.19%	
	甘氨酸	10,900	元/吨	-2.68%	-0.46%	3.81%	
	麦草畏	67,000	元/吨	0.00%	0.00%	-10.67%	
	2-氯-5-氯甲基吡啶	63,000	元/吨	0.00%	-7.35%	-25.88%	
	2.4D	12,000	元/吨	0.00%	4.35%	-42.86%	
	阿特拉津	29,000	元/吨	0.00%	-3.33%	-19.44%	
	对硝基氯化苯	7,800	元/吨	8.33%	23.81%	2.63%	
精细化工	钛精矿	1,565	元/吨	1.95%	10.99%	9.82%	
	钛白粉(锐钛型)	13,500	元/吨	2.27%	3.85%	-1.46%	
	钛白粉(金红石型)	15,500	元/吨	0.00%	0.00%	3.33%	
	二甲醚	3,758	元/吨	1.24%	1.93%	-9.84%	
	甲醛	1,151	元/吨	0.88%	7.17%	-5.50%	
	煤焦油	4,656	元/吨	5.72%	19.72%	-22.95%	
	电池级碳酸锂	244,000	元/吨	-7.22%	-19.47%	-52.62%	
	工业级碳酸锂	232,000	元/吨	-6.83%	-20.27%	-52.89%	
	锂电池隔膜	1.4	元/平方米	0.00%	0.00%	0.00%	
	锂电池电解液	30,900	元/吨	0.00%	0.00%	-68.79%	
合成树脂	丙烯酸	6,000	元/吨	1.27%	-0.83%	-7.69%	
	丙烯酸甲酯	7,450	元/吨	0.00%	-0.67%	-30.37%	
	丙烯酸丁酯	8,950	元/吨	-1.10%	5.29%	-2.19%	
	丙烯酸异辛酯	11,500	元/吨	0.88%	10.05%	12.20%	
	环氧氯丙烷	8,500	元/吨	-3.41%	10.39%	-3.41%	
	苯酚	8,153	元/吨	0.78%	20.77%	7.77%	

板块	产品	8月11日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
通用树脂	丙酮	6,816	元/吨	0.38%	22.74%	25.09%
	双酚 A	10,563	元/吨	-0.56%	6.16%	5.10%
	聚乙烯	8,161	元/吨	-0.84%	1.78%	0.88%
	聚丙烯粒料	7,413	元/吨	-0.08%	3.09%	-5.03%
	电石法 PVC	5,927	元/吨	-0.52%	6.62%	0.34%
	乙烯法 PVC	6,633	元/吨	3.24%	12.10%	5.42%
	ABS	10,310	元/吨	-0.69%	-0.51%	-10.91%
橡胶	丁二烯	7,413	元/吨	-2.63%	17.67%	-0.50%
	天然橡胶	12,025	元/吨	0.28%	-1.50%	-2.83%
	丁苯橡胶	12,000	元/吨	0.63%	1.37%	11.75%
	顺丁橡胶	11,400	元/吨	1.56%	5.07%	11.08%
	丁腈橡胶	15,175	元/吨	1.00%	-0.33%	-10.71%
	乙丙橡胶	20,129	元/吨	-0.98%	-1.26%	-15.83%
维生素	维生素 VA	86	元/千克	0.00%	0.00%	-14.00%
	维生素 B1	115	元/千克	0.00%	0.00%	-4.96%
	维生素 B2	124	元/千克	0.00%	0.00%	44.19%
	维生素 B6	140	元/千克	3.70%	3.70%	27.27%
	维生素 VE	69	元/千克	1.47%	1.47%	-15.85%
	维生素 K3	80	元/千克	0.00%	0.00%	-53.49%
	2%生物素	42	元/千克	0.00%	0.00%	-8.70%
氨基酸	叶酸	200	元/千克	0.00%	0.00%	-9.09%
	蛋氨酸	17	元/千克	0.82%	2.02%	-15.83%
	98.5%赖氨酸	9.3	元/千克	0.00%	2.20%	3.33%
硅	金属硅	13,580	元/吨	0.47%	0.21%	-27.51%
	有机硅 DMC	13,600	元/吨	6.25%	0.74%	-19.05%

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：液氯、硫酸等领涨

近7日我们跟踪的228种化工产品中，有127种产品价格较上周上涨，有45种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、硫酸、纯MDI、对硝基氯化苯、醋酸、DMF、有机硅DMC、煤焦油、POM、硫磺；7日跌幅前十名的产品是：烟酰胺、电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、维生素VC、合成氨、环氧氯丙烷、TDI、正丁醇、棉短绒、甘氨酸。

表2：化工产品价格7日涨幅前十：液氯、硫酸等领涨

涨幅排名	价格名称	8月11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	284	元/吨	64.16%	153.57%	202.53%
2	硫酸	164	元/吨	29.13%	72.63%	-23.72%
3	纯MDI	23,000	元/吨	9.00%	22.99%	31.43%
4	对硝基氯化苯	7,800	元/吨	8.33%	23.81%	2.63%
5	醋酸	3,205	元/吨	7.84%	3.25%	1.07%
6	DMF	5,067	元/吨	6.29%	7.42%	-10.32%
7	有机硅 DMC	13,600	元/吨	6.25%	0.74%	-19.05%
8	煤焦油	4,656	元/吨	5.72%	19.72%	-22.95%

涨幅排名	价格名称	8月11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
9	POM	14,262	元/吨	5.02%	12.30%	1.24%
10	硫磺	842	元/吨	4.73%	20.29%	-30.47%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3: 化工产品价格7日跌幅前十: 烟酰胺、电池级碳酸锂等领跌

跌幅排名	价格名称	8月11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	烟酰胺	50	元/千克	-13.79%	-13.79%	92.31%
2	电池级碳酸锂	244,000	元/吨	-7.22%	-19.47%	-52.62%
3	工业级碳酸锂	232,000	元/吨	-6.83%	-20.27%	-52.89%
4	维生素 VC	19	元/千克	-5.00%	-5.00%	-13.64%
5	合成氨	2,987	元/吨	-3.65%	9.33%	-30.79%
6	环氧氯丙烷	8,500	元/吨	-3.41%	10.39%	-3.41%
7	TDI	18,475	元/吨	-3.02%	3.57%	-2.25%
8	正丁醇	8,054	元/吨	-2.96%	7.17%	-0.85%
9	棉短绒	4,350	元/吨	-2.79%	-3.87%	-3.33%
10	甘氨酸	10,900	元/吨	-2.68%	-0.46%	3.81%

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: 液氯、硫酸等领涨

涨幅排名	价格名称	8月11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	284	元/吨	64.16%	153.57%	202.53%
2	硫酸	164	元/吨	29.13%	72.63%	-23.72%
3	双氧水	1,235	元/吨	3.43%	35.57%	75.18%
4	纯吡啶	22,000	元/吨	0.00%	33.33%	-45.00%
5	草甘膦	36,815	元/吨	-2.64%	32.47%	-23.77%
6	对硝基氯化苯	7,800	元/吨	8.33%	23.81%	2.63%
7	氯化铵	695	元/吨	4.51%	23.01%	-34.86%
8	纯MDI	23,000	元/吨	9.00%	22.99%	31.43%
9	纯苯	7,835	元/吨	2.10%	22.81%	14.68%
10	丙酮	6,816	元/吨	0.38%	22.74%	25.09%

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: 工业级碳酸锂、电池级碳酸锂等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	8月11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	232,000	元/吨	-6.83%	-20.27%	-52.89%
2	电池级碳酸锂	244,000	元/吨	-7.22%	-19.47%	-52.62%
3	烟酰胺	50	元/千克	-13.79%	-13.79%	92.31%
4	高含氢硅油	7,000	元/吨	0.00%	-10.26%	-17.65%
5	液化天然气	3,868	元/吨	0.65%	-9.16%	-42.45%
6	MMA	11,583	元/吨	-1.42%	-7.71%	11.91%
7	2-氯-5-氯甲基吡啶	63,000	元/吨	0.00%	-7.35%	-25.88%
8	PTFE 分散树脂	45,000	元/吨	0.00%	-6.25%	-18.18%
9	草铵膦	60,500	元/吨	-1.63%	-5.47%	-62.19%
10	维生素 VC	19	元/千克	-5.00%	-5.00%	-13.64%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

3、本周化工价差行情：38种价差周度上涨、31种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PTA-0.655×PX”价差显著扩大，“PS-1.01×苯乙烯”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有38种价差较上周上涨，有31种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“环氧乙烷-0.73×乙烯”、“PVC-1.45×电石”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“合成氨-1.3×无烟煤”、“丙烯-石脑油”、“乙烯-石脑油”、“丁酮-混合C4”。

表6：化工产品价差7日涨幅前十：“PTA-0.655×PX”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	8月11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	5,827	5,880	11047.27%	2651.18%	1609.93%
2	环氧乙烷-0.73×乙烯	5,974	5,041	540.13%	358.75%	253.09%
3	PVC-1.45×电石	6,075	4,724	349.68%	464.36%	2558.06%
4	丁二烯-丁烷	7,125	5,322	295.17%	374.25%	255.00%
5	丁二烯-石脑油	6,305	4,669	285.40%	433.85%	230.78%
6	R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸	6,760	4,914	266.20%	389.71%	2258.69%
7	聚乙烯-1.02×乙烯	8,900	5,936	200.25%	192.15%	212.94%
8	PVA-2.1×电石	11,500	7,357	177.57%	313.36%	113.44%
9	二甲醚-1.41×甲醇	132	82	164.42%	381.26%	-17.19%
10	BDO-1.2×电石-2.02×甲醛	8,982	4,264	90.40%	84.49%	423.91%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价差7日跌幅前十：“PS-1.01×苯乙烯”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	8月11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	PS-1.01×苯乙烯	68	-72	-51.31%	-87.72%	-86.98%
2	合成氨-1.3×无烟煤	1,492	-365	-19.66%	10.85%	-36.32%
3	丙烯-石脑油	609	-128	-17.41%	-41.88%	-59.71%
4	乙烯-石脑油	818	-163	-16.58%	-23.93%	-38.45%
5	丁酮-混合C4	2,250	-400	-15.09%	21.62%	-6.25%
6	甲苯-石脑油	1,983	-333	-14.40%	-3.77%	115.70%
7	尿素-1.5×无烟煤	684	-89	-11.51%	6.38%	59.81%
8	尿素-无烟煤	1,168	-150	-11.38%	12.96%	12.09%
9	己二酸-纯苯	1,948	-250	-11.37%	-3.71%	-41.55%
10	丙烯-1.2×丙烷	294	-31	-9.50%	-65.09%	-72.85%

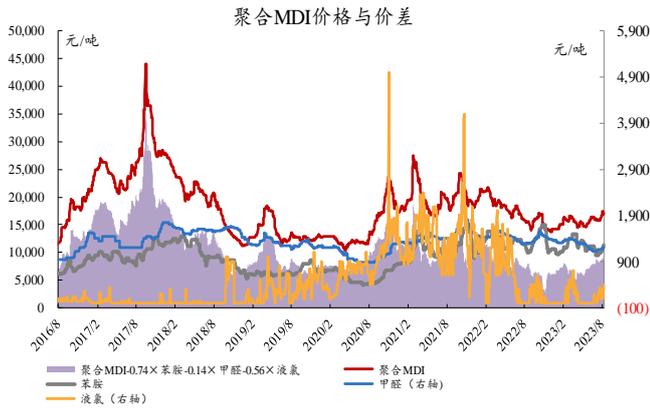
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、本周重点价格与价差跟踪：纯MDI、涤纶长丝POY价差扩大

3.2.1、石化产业链：聚合MDI价差收窄、纯MDI价差扩大

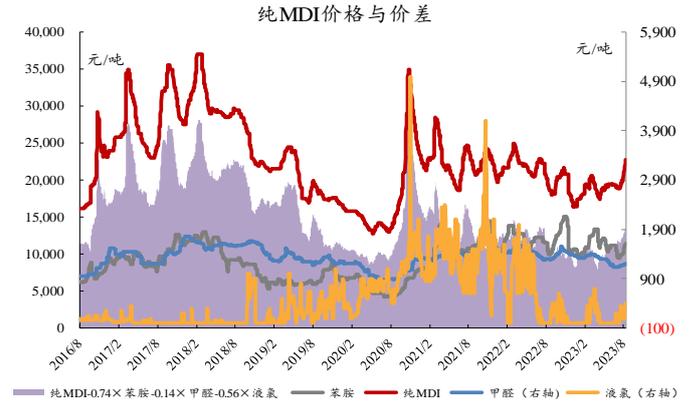
本周（8月7日-8月11日）聚合MDI价差收窄、纯MDI价差扩大。

图26: 本周聚合MDI 价差收窄



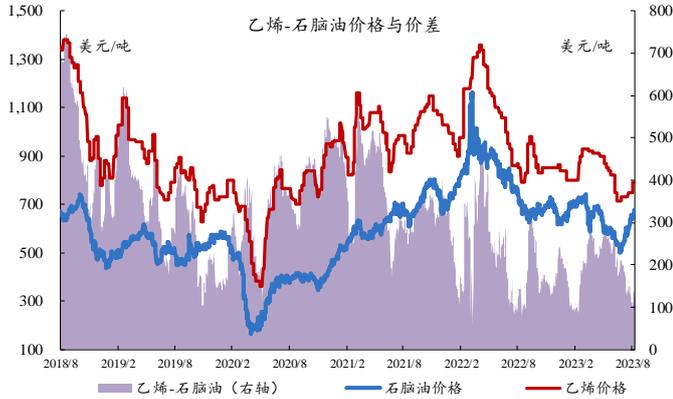
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周纯MDI 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周乙烯-石脑油价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周PX-石脑油价差缩窄



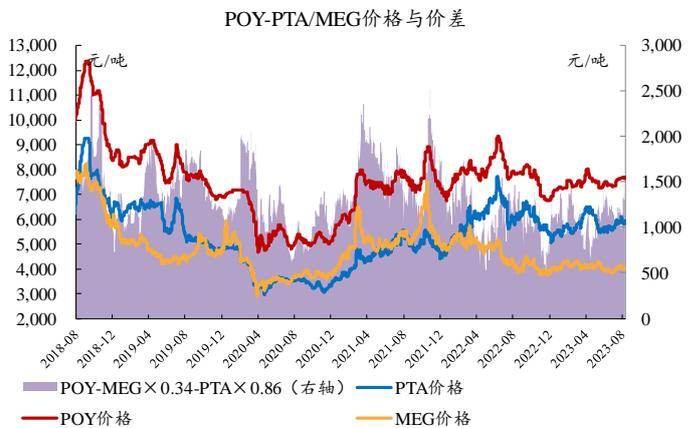
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周PTA-PX 价差扩大



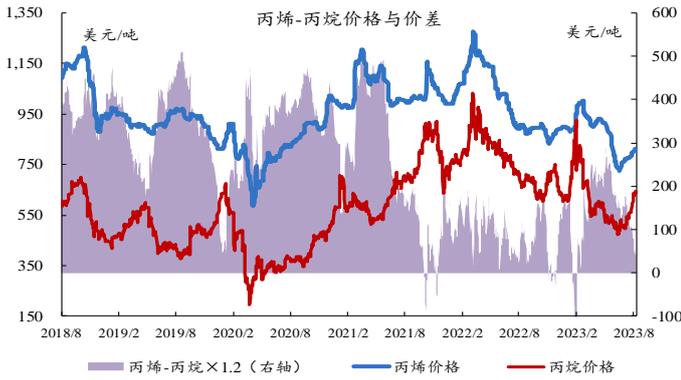
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周POY-PTA/MEG 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周丙烯-丙烷价差收窄



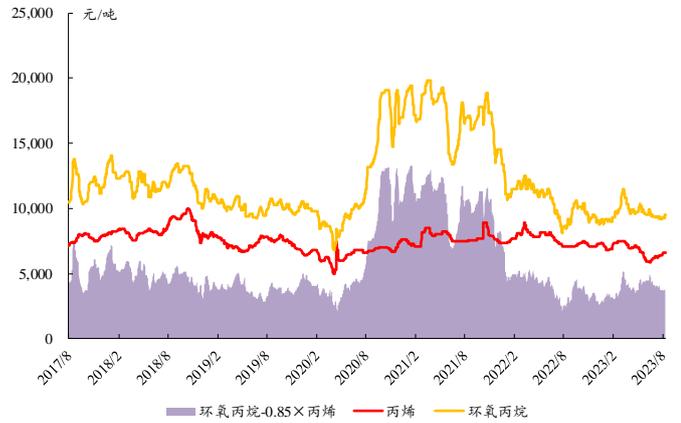
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周丙烯-石脑油价差收窄



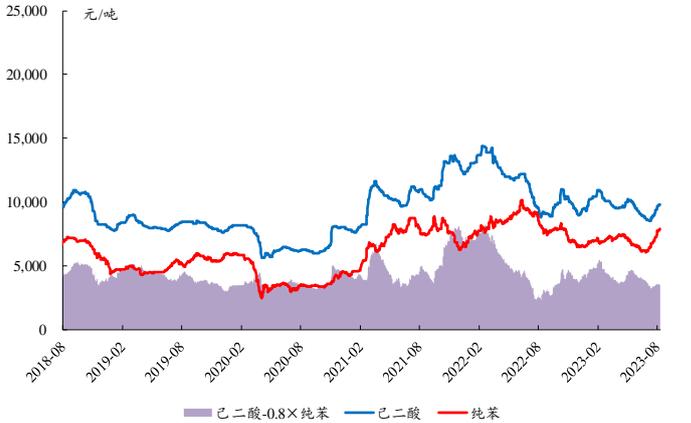
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 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35: 本周己二酸价差收窄



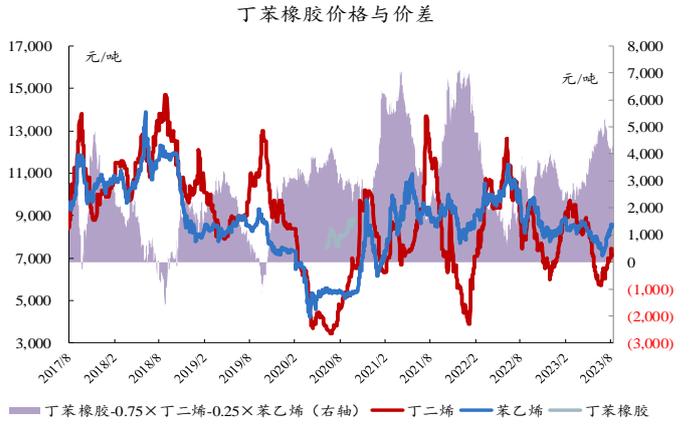
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 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37: 本周丁苯橡胶价差扩大

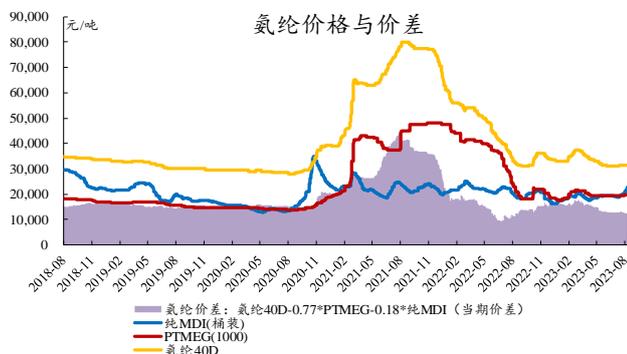


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：粘胶短纤价差扩大

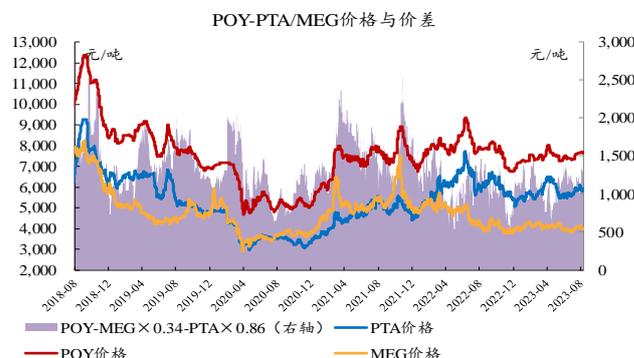
本周（8月7日-8月11日）粘胶短纤价差扩大。

图38：本周氨纶价差收窄



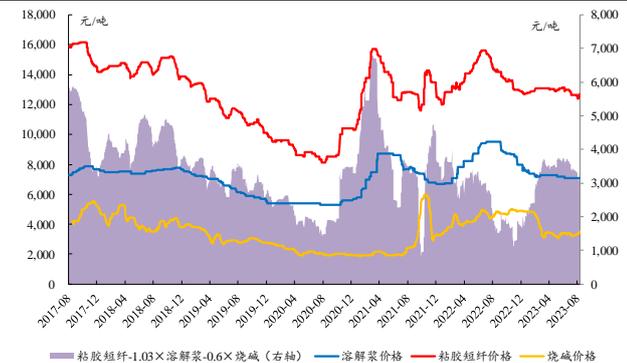
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周POY-PTA/MEG 价差扩大



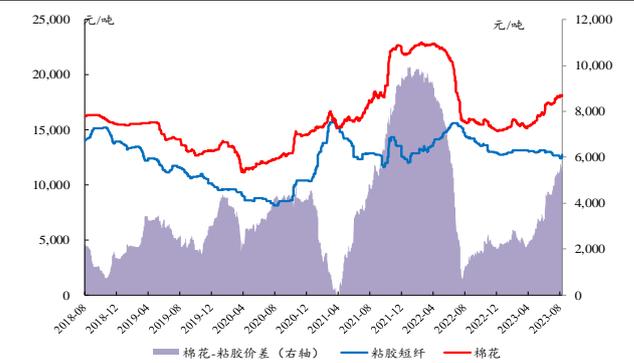
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：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41：本周棉花-粘胶短纤价差收窄

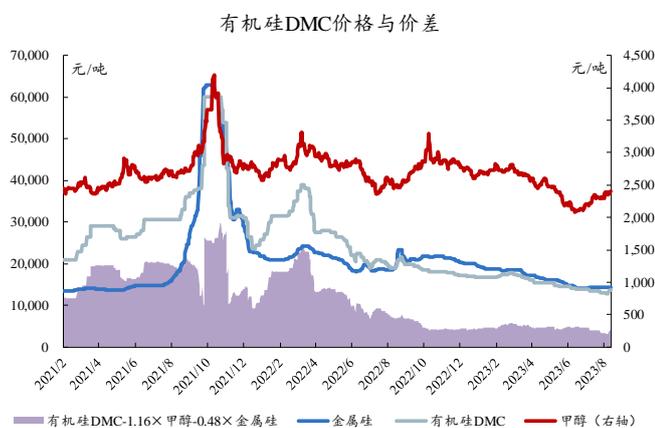


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅DMC、DMF 价差扩大

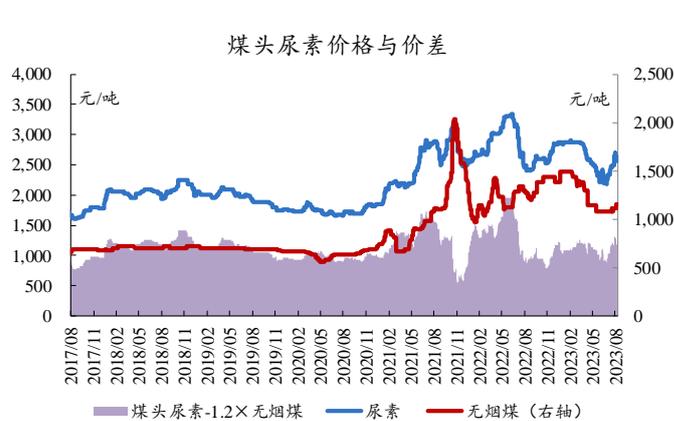
本周（8月7日-8月11日）有机硅DMC、DMF 价差扩大。

图42：本周有机硅 DMC 价差扩大



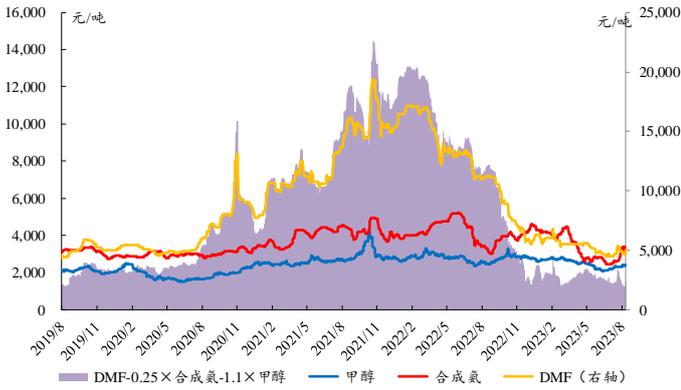
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周煤头尿素价差小幅收窄



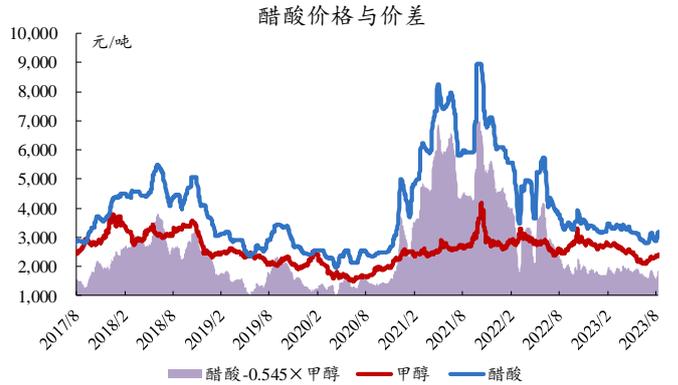
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周DMF价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周醋酸-甲醇价差扩大



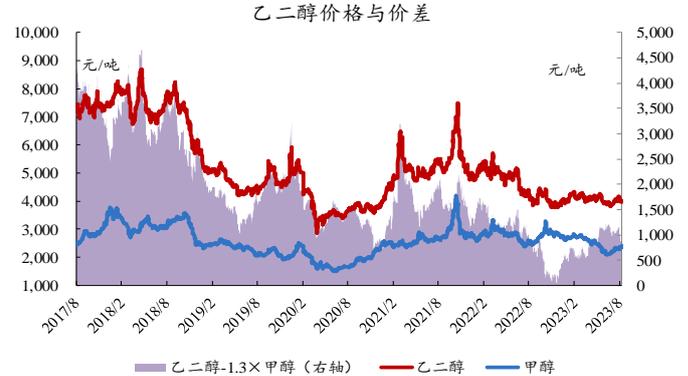
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周甲醇价差收窄



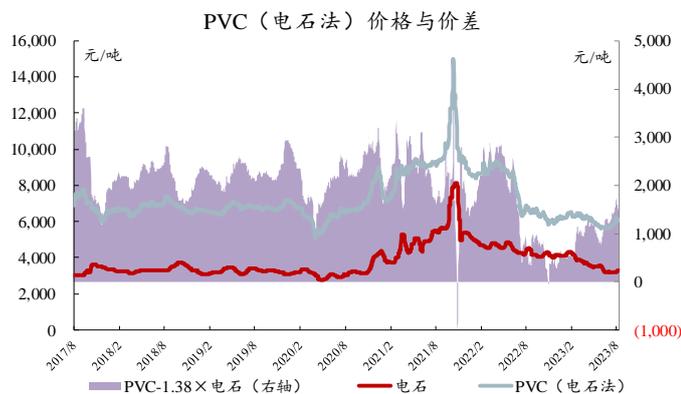
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周乙二醇价差小幅缩窄



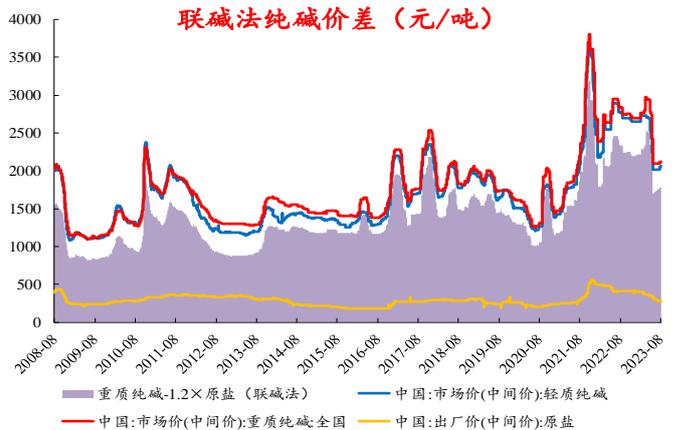
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周PVC（电石法）价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周联碱法纯碱价差扩大



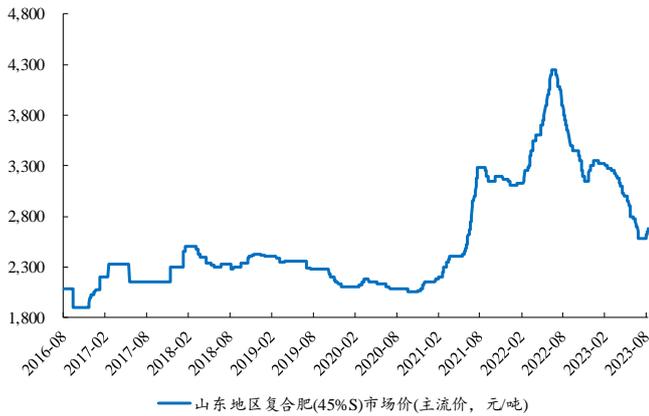
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链: 磷酸一铵、磷酸二铵价差扩大

本周（8月7日-8月11日）磷酸一铵、磷酸二铵价差扩大。

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

图50: 本周复合肥价格上涨



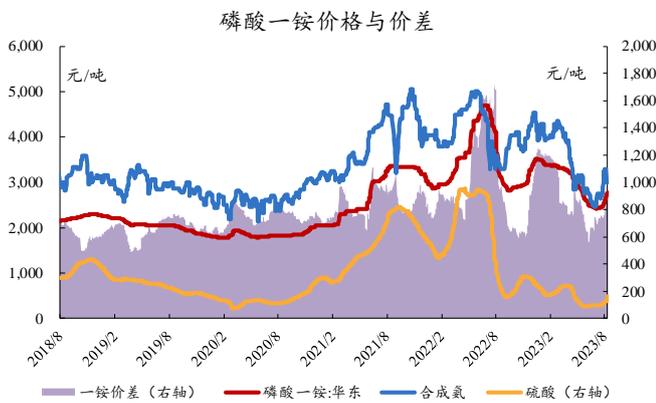
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 本周氯化钾价格上涨



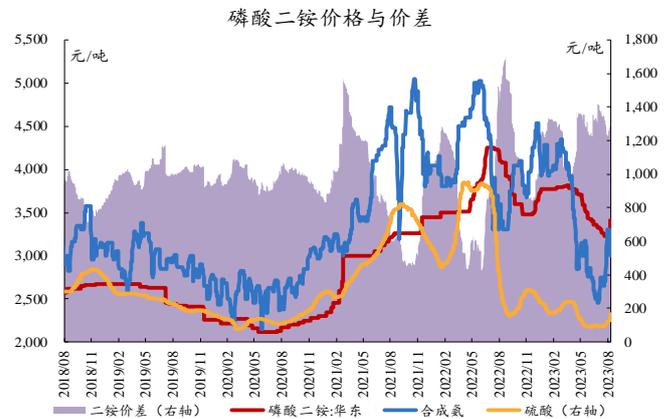
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52: 本周磷酸一铵价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53: 本周磷酸二铵价差扩大



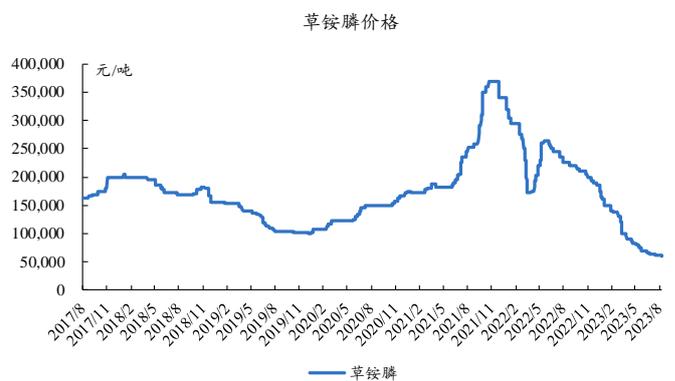
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周草甘膦价差收窄



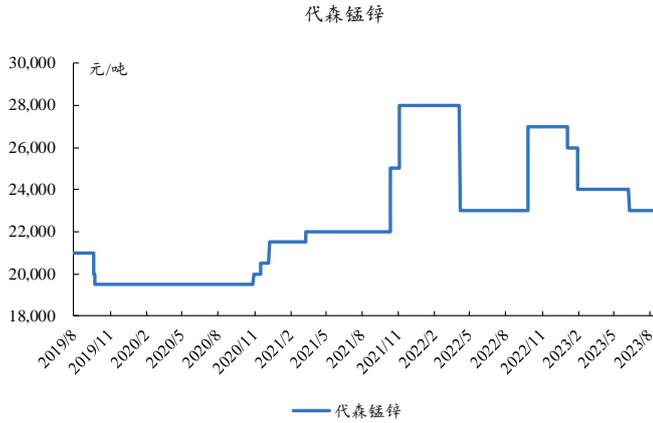
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周草铵膦价格下降



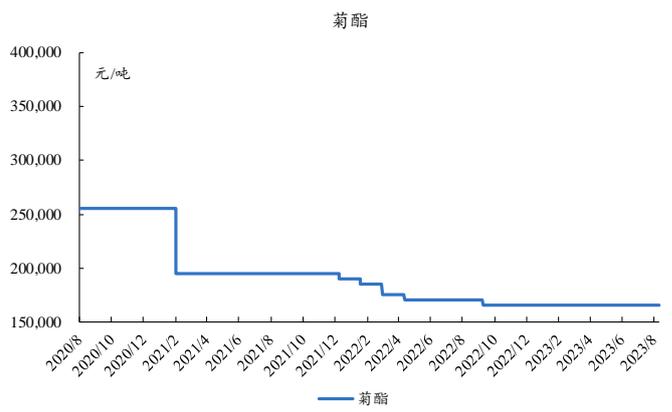
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周代森锰锌价格稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57: 本周菊酯价格基本稳定

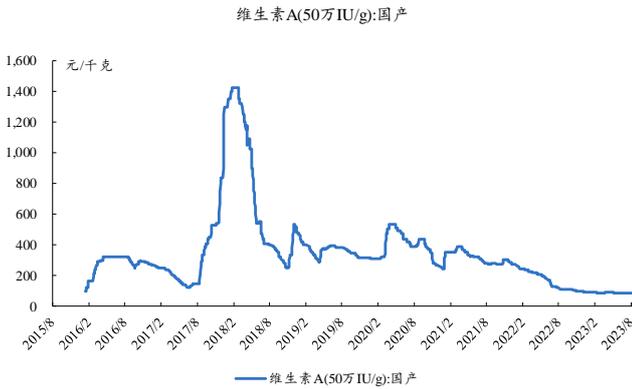


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素产业链: 蛋氨酸、赖氨酸价格上涨

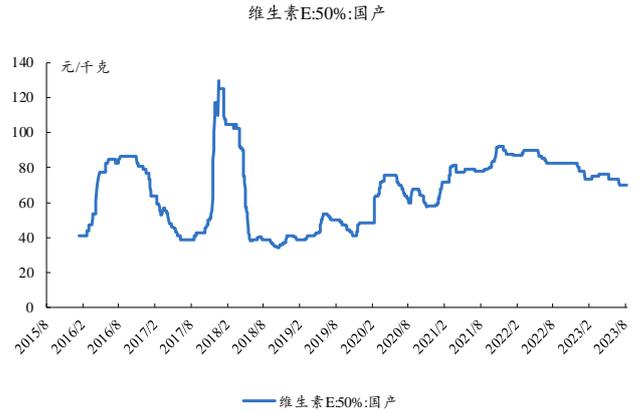
本周(8月7日-8月11日)蛋氨酸、赖氨酸价格上涨。

图58: 本周维生素 A 价格下降



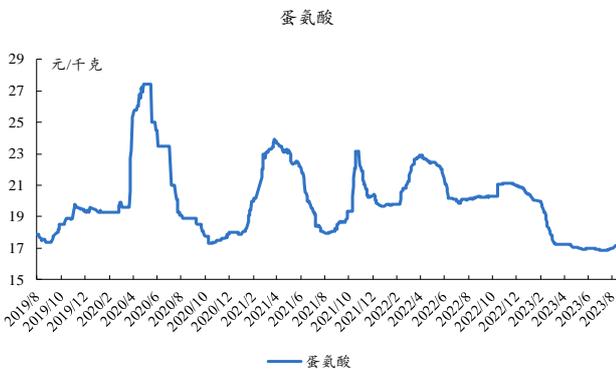
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59: 本周维生素 E 价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图60: 本周蛋氨酸价格上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

图61: 本周赖氨酸价格上涨



数据来源: Wind、开源证券研究所

4、本周化工股票行情：化工板块 13.55% 个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好荣盛石化、万华化学、华鲁恒升等

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
兴发集团	2023/7/7	买入	公司是具备“矿电化一体”、“磷硅盐协同”和“矿肥化结合”的一体化精细磷化工龙头。资源端，公司拥有采矿权的磷矿资源储量 4.29 亿吨、产能 585 万吨/年，并自建水电站和光伏电站；技术端，公司磷矿开采技术业内先进，绿色矿山建设全国领先；产品端，公司黄磷、肥料、食品添加剂等传统磷化工产品稳步发展，并进一步布局磷酸铁（锂）、磷酸二氢锂、磷碳负极、黑磷材料和磷化剂等新兴磷化工材料，是全国精细磷产品门类最全、品种最多的企业之一。近年来公司聚焦发展微电子新材料、有机硅新材料、新能源产业，持续高额的研发支出助力公司由传统周期企业向科技型绿色化工新材料企业转型升级。我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 21.81、32.18、37.32 亿元，EPS 分别为 1.96、2.89、3.36 元/股（不考虑股本摊薄）。受传统周期业务影响，预计公司业绩短期承压，我们看好公司新旧动能转换加速向世界一流精细化工企业迈进，首次覆盖给予“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	2023 年 7 月 14 日，公司发布 2023 年半年度业绩预告：2023H1 公司预计归母净利润亏损 11-12 亿元，预计同比由正转负；预计扣非归母净利润亏损 13.60-14.60 亿元，预计同比由正转负。2023 上半年，下游需求稳步复苏，石化产品盈利能力有所修复，公司预计 2023Q2 单季度实现归母净利润 2.68-3.68 亿元，预计环比扭亏为盈。我们认为公司业绩低点已过，维持 2023-2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 48.54、101.88、173.59 亿元，EPS 分别为 0.48、1.01、1.71 元/股。我们认为，未来随着宏观经济持续恢复及自身 α 属性，公司业绩向上弹性充足，维持“买入”评级。
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。
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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
苏博特	2022/1/13	买入	4 月 27 日晚间，公司发布 2023 年一季报，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。
远兴能源	2022/01/12	买入	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。
和邦生物	2021/12/20	买入	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。
滨化股份	2021/07/04	买入	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。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。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
江苏索普	2021/03/10	买入	<p>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> <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。</p>
云图控股	2021/02/04	买入	<p>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。</p>
三友化工	2020/08/29	买入	<p>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。</p>
利民股份	2020/07/30	买入	<p>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。</p>
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>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。</p>
扬农化工	2020/07/03	买入	<p>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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
万华化学	2020/06/03	买入	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。
新和成	2020/5/16	买入	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。
金石资源	2019/11/29	买入	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。
华峰化学	2020/5/4	买入	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。
巨化股份	2020/02/11	买入	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。
三美股份	2020/12/30	买入	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。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
海利得	2020/03/09	买入	4月28日晚间,公司发布2023年一季度报,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	6月26日,公司发布启动泰昆石化(印尼)有限公司印尼北加炼化一体化项目的公告,由泰昆石化为主体,待项目审批通过后拟建设1,600万吨/年炼油项目。公司在涤纶长丝领域精耕细作,此举向上延伸打通全产业链,将为公司打开广阔成长空间。我们维持2023-2025年盈利预测,预计实现归母净利润9.05、18.05、25.36亿元,对应EPS分别为0.59、1.18、1.66元/股。当前主业长丝行业低点已过,盈利状况持续修复,未来向上弹性可期,印尼炼化项目将助力公司盈利水平大幅提升,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: 华峰化学、东方盛虹发布半年报等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
半年度报告	氯碱化工	2023/8/7	2023H1公司实现营业收入34.55亿元,同比下降5.76%;归母净利润2.97亿元,同比下降66.49%。
	宇新股份	2023/8/7	2023H1公司实现营业收入29.56亿元,同比下降0.52%;归母净利润2.17亿元,同比上升3.54%。
	凯赛生物	2023/8/7	半年度报告:2023H1公司实现营业收入10.30亿元,同比下降20.05%;归母净利润2.42亿元,同比下降28.12%。
	国光股份	2023/8/7	2023H1公司实现营业收入9.54亿元,同比上升8.94%;归母净利润1.69亿元,同比上升20.11%。
	同德化工	2023/8/7	2023H1公司实现营业收入4.83亿元,同比上升5.24%;归母净利润0.89亿元,同比上升3.10%。
	国瓷材料	2023/8/8	2023H1公司实现营业收入18.50亿元,同比上升6.91%;归母净利润3.19亿元,同比下降20.83%。
	新洋丰	2023/8/8	2023H1公司实现营业收入80.49亿元,同比下降16.30%;归母净利润6.90亿元,同比下降25.01%。
	红宝丽	2023/8/9	2023H1公司实现营业收入11.65亿元,同比下降12.45%;归母净利润0.076亿元,同比上升288.21%。
	赛特新材	2023/8/9	2023H1公司实现营业收入3.54亿元,同比上升15.86%;归母净利润0.42亿元,同比上升86.79%。
	华特气体	2023/8/9	2023H1公司实现营业收入7.41亿元,同比下降16.21%;归母净利润0.75亿元,同比下降36.85%。
华峰化学	2023/8/10	公司2023H1实现营业收入126.22亿元,同比下降8.78%;归母净利润13.59亿元,同比下降43.26%。	
东方盛虹	2023/8/10	公司2023H1实现营业收入659.00亿元,同比上升117.91%;归母净利润16.80亿元,同比上升3.21%。	

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	华融化学	2023/8/10	公司 2023H1 实现营业收入 5.06 亿元，同比上升 15.90%；归母净利润 0.79 亿元，同比上升 121.33%。
业绩预告	川金诺	2023/8/10	公司预计 2023H1 实现归母净利润亏损 0.35 亿元-0.45 亿元，同比下降 117.78%-122.86%；扣非净利润亏损 0.42 亿元-0.52 亿元，同比下降 121.47%-126.63%。
对外投资	久日新材	2023/8/7	为尽快建设光刻胶生产基地，以实现光刻胶规模化生产，公司拟终止投资“徐州大晶新材料科技集团有限公司千吨级光刻胶及配套试剂项目”。改为投资“徐州大晶新材料科技集团有限公司年产 4,500 吨光刻胶项目”，项目计划年生产面板光刻胶 4,000 吨、半导体光刻胶 500 吨。项目总投资 1.92 亿元，其中包括拟变更投向的 1.30 亿元募集资金，建设期预计 12 个月。
	银禧科技	2023/8/8	公司拟以自有资金 1 亿元参与湖北国芯作为基金管理人（专业投资机构）受托管理的产业基金，基金名称为长存产业基金，长存产业基金初始募集规模人民币 20.43 亿元。
	三美股份	2023/8/10	为适应公司业务发展规模，同时对现有厂区布局进行优化，提高资源利用率，公司拟投资约 10.40 亿元建设“年智能分装 3,500 万瓶罐制冷剂生产线及配套设施项目”。项目内容包括年智能分装 3,500 万瓶罐制冷剂生产线、科创中心（办公大楼）、智能仓储、原料罐区，项目建设期 2 年。
项目投资	凯赛生物	2023/8/7	受项目所在地园区的基础设施配套规划变动影响，公司拟将募投项目“年产 50 万吨生物基戊二胺及 90 万吨生物基聚酰胺项目”达到预定可使用状态的时间由 2023 年 12 月 31 日均延长至 2024 年 12 月 31 日。
	湖北宜化	2023/8/10	为响应国家长江大保护政策，并推动公司磷化工产业升级，公司全资子公司磷化工公司拟投资建设“20 万吨/年精制磷酸、65 万吨/年磷铵搬迁及配套装置升级改造项目”，建设规模为 220 万吨/年选矿装置、2×60 万吨/年硫磺制酸装置、40 万吨/年湿法磷酸装置、20 万吨/年精制磷酸装置、30 万吨/年磷酸二铵装置、30 万吨/年粉状磷酸一铵装置、10 万吨/年氨酸复合肥装置、20 万吨/年硫基复合肥装置、10 万吨/年高档阻燃剂装置、5 万吨/年工业磷酸一铵装置。项目总投资约 52 亿元，计划于 2025 年 6 月底前投产。
增资	昆工科技	2023/8/8	公司于 2023 年 3 月 7 日设立了陆良子公司作为实施主体投资建设“陆良县铅炭储能电池用铝基铅合金复合材料项目”，为了满足项目建设需要，公司拟以现金方式向陆良子公司增资 1.70 亿元，本次增资完成后，陆良子公司注册资本将由 0.30 亿元增加至 2 亿元。
	永悦科技	2023/8/8	公司拟使用募集资金采取分期增资方式向全资子公司盐城永悦增资 1.88 亿元，用于推进“大丰无人科技产业园项目”建设。增资完成后，盐城永悦注册资本增至 2.13 亿元。
项目中标	蓝晓科技	2023/8/10	公司收到“国投罗钾公司罗布泊盐湖老卤提锂项目生产准备物资（吸附剂、惰性填料）采购项目”中标通知书，中标金额 0.62 亿元。此次中标项目的实施将为公司吸附法盐湖提锂案例又丰富新的资源属性，同时再次强化公司在提锂领域的技术实力，并对公司资源及新能源业务领域发展起到积极影响。
减持	新安股份	2023/8/7	公司股东任不凡先生、姜永平先生、潘秋友先生等 7 位股东累计减持公司股份 91.32 万股，占公司总股本的 0.0797%，本次减持结束。
	赛特新材	2023/8/8	公司股东张颖女士已累计减持公司股份 18.20 万股，占公司总股本的 0.23%，本次减持结束。公司股东曾政霖先生已累计减持公司股份 155.04 万股，占公司总股本的 0.63%，本次减持结束。
	亚香股份	2023/8/9	公司股东永丁投资已累计减持公司股份 242.40 万股，占公司总股本的 3.00%，本

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
解禁	宏柏新材	2023/8/7	次减持结束。 公司本次解除首次公开发行部分限售股份3.10亿股,占公司当前总股本的50.59%。上市流通日期为2023年8月14日。
	海正生材	2023/8/7	公司本次解除首次公开发行部分限售股份2484.15万股,占公司当前总股本的12.26%。上市流通日期为2023年8月16日。
	三元生物	2023/8/8	本次公司解除首次公开发行前已发行的限售股份538.80万股,占公司总股本的2.66%,其中,实际可上市流通股份数量为134.70万股,继续锁定的股份数量为404.10万股。上市流通日期为2023年8月10日。
	中触媒	2023/8/8	本次公司解除首次公开发行部分限售股票0.16亿股,占公司总股本的9.00%。本次上市流通日期为2023年8月16日。
其他	强力新材	2023/8/8	截至2023年8月8日,公司股票已出现在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的85%的情形,触发“强力转债”转股价格的向下修正条款。公司董事会决定本次不向下修正转股价格,且在未来5个月内(即2023年8月8日至2024年1月7日),如再次触发“强力转债”转股价格的向下修正条款,亦不提出向下修正方案。
	兴发集团	2023/8/9	截至2023年7月21日,公司股票已满足在任意连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%(即32.768元/股),已触发股价格向下修正的条件,公司决定向下修正可转债价格,由38.55元/股调整为30.00元/股,自2023年8月11日起生效。
	天力锂能	2023/8/9	公司与鹏辉能源于2023年8月8日签署《战略合作框架协议》,旨在为双方提供共同探索国内外储能市场的合作机会,强化锂电池产品领域的供需合作,双方预计2023-2027年正极材料的供需总量为8-15万实物吨,年均1.6-3万实物吨。

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:中毅达、昊华科技等领涨

本周化工板块的546只个股中,有74只周度上涨(占比13.55%),有466只周度下跌(占比85.35%)。7日涨幅前十名的个股分别是:中毅达、昊华科技、三美股份、巨化股份、永和股份、蓝晓科技、聚胶股份、西陇科学、ST榕泰、善水科技;7日跌幅前十名的个股分别是:华特气体、奇德新材、濮阳惠成、国光股份、光威复材、容大感光、亚士创能、丰元股份、川金诺、宏大爆破。

表10:化工板块个股收盘价周度涨幅前十:中毅达、昊华科技等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月11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	600610.SH	中毅达	13.09	19.43%	35.93%	-4.03%
2	600378.SH	昊华科技	39.98	14.56%	6.16%	-5.62%
3	603379.SH	三美股份	29.60	11.91%	13.19%	-14.57%
4	600160.SH	巨化股份	16.49	11.87%	14.12%	-7.31%
5	605020.SH	永和股份	32.29	10.02%	9.24%	-32.43%
6	300487.SZ	蓝晓科技	64.15	10.02%	10.07%	-28.72%
7	301283.SZ	聚胶股份	40.22	9.53%	12.63%	-13.45%
8	002584.SZ	西陇科学	5.97	9.14%	11.59%	-10.90%
9	600589.SH	ST榕泰	2.72	8.80%	-6.53%	13.81%
10	301190.SZ	善水科技	20.99	8.20%	14.51%	15.58%

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：华特气体、奇德新材等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	8月11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	688268.SH	华特气体	63.20	-15.20%	-15.96%	-32.59%
2	300995.SZ	奇德新材	22.67	-14.45%	7.59%	3.56%
3	300481.SZ	濮阳惠成	18.00	-10.22%	-11.37%	-25.28%
4	002749.SZ	国光股份	10.27	-9.75%	-10.70%	16.57%
5	300699.SZ	光威复材	27.61	-9.24%	-6.75%	-48.07%
6	300576.SZ	容大感光	34.67	-8.86%	-13.28%	-12.12%
7	603378.SH	亚士创能	10.41	-8.60%	18.56%	0.68%
8	002805.SZ	丰元股份	17.90	-8.35%	-19.69%	-43.46%
9	300505.SZ	川金诺	17.61	-8.28%	-0.11%	-20.32%
10	002683.SZ	宏大爆破	24.18	-8.20%	-13.18%	-24.86%

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