

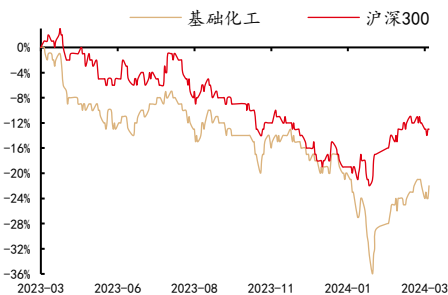
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位 3240.86
52周最高 4179.86
52周最低 2655.01

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：张泽亮
SAC 登记编号：S1340523100003
Email: zhangzeliang@cnpsec.com
分析师：马语晨
SAC 登记编号：S1340524030001
Email: mayuchen@cnpsec.com

近期研究报告

《基础化工小幅上涨，关注低空经济材》 - 2024.03.29

基础化工行业日报（2024年3月29日星期五）

基础化工小幅上涨，关注氟化铝及制冷剂涨价

● 投资要点

行业供给虽承压，且处于持续去库存阶段，但盈利能力触底，估值触底，2024年需求有望改善，行业估值或迎向上拐点，推荐低估值行业龙头&中特估&AI材料链&出口链。

● 今日化工行情概览

今日基础化工板块涨幅为 1.19%，沪深 300 指数涨幅为 0.47%，基础化工跑赢沪深 300 指数 0.72 个 pct。

● 今日股价大幅波动个股

上涨：天禾股份 (10.07%)、三祥新材 (10.03%)、康普顿 (10.01%)、中海油服 (10.01%)、川恒股份 (9.96%)、思泉新材 (9.82%)、卫星化学 (8.50%)、建新股份 (8.44%)、银禧科技 (7.84%)、中曼石油 (7.68%)。

下跌：宁科生物 (-10.00%)、永悦科技 (-9.39%)、丰山集团 (-5.49%)、新农股份 (-4.96%)、艾艾精工 (-4.71%)、亚太实业 (-4.37%)、江天化学 (-3.67%)、莱茵生物 (-3.57%)、联创股份 (-3.53%)、安诺其 (-3.53%)。

● 今日大宗价格大幅波动产品

主要上涨产品：氟化铝 (6.03%)、R32 (3.57%)、DBP (2.37%)、DEG (2.29%)、WTI (2.24%)。

主要下跌产品：醋酸乙烯 (-6.29%)、焦炭 (-5.25%)、氯化铵 (-3.10%)、五氧化二钒 (-3.09%)、钒合金 (-2.83%)。

● 风险提示

供给格局恶化风险，出口不及预期风险，地产恢复不及预期风险。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
600309.SH	万华化学	买入	82.8	2599.7	167.7	213.0	15.5	12.2
301035.SZ	润丰股份	买入	66.6	185.6	10.6	14.6	17.5	12.7
000893.SZ	亚钾国际	买入	19.5	180.8	14.9	28.7	12.2	6.3
600486.SH	扬农化工	买入	51.3	208.3	14.9	16.9	14.0	12.3
600873.SH	梅花生物	买入	10.3	303.2	30.1	39.4	10.1	7.7
605016.SH	百龙创园	买入	24.6	61.1	1.9	2.9	33.0	21.1
601058.SH	赛轮轮胎	未评级	14.7	482.7	29.6	36.0	16.3	13.4
600426.SH	华鲁恒升	未评级	26.2	555.5	43.0	60.7	12.9	9.2
600160.SH	巨化股份	未评级	23.7	638.8	10.8	24.2	59.3	26.4

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

目录

1 今日基础化工行情概览.....	4
1.1 今日股价涨跌排序前十.....	4
1.2 今日大宗商品价格涨跌排序前二十.....	5
2 风险提示.....	7

图表目录

图表 1: 今日基础化工板块上涨排序前十	4
图表 2: 今日基础化工板块下跌排序前十	4
图表 3: 今日大宗商品上涨前二十	5
图表 4: 今日大宗商品下跌前二十	6

1 今日基础化工行情概览

今日基础化工板块涨幅为 1.19%，沪深 300 指数涨幅为 0.47%，基础化工跑赢沪深 300 指数 0.72 个 pct。

1.1 今日股价涨跌排序前十

今日化工板块上涨排序前十：天禾股份(10.07%)、三祥新材(10.03%)、康普顿(10.01%)、中海油服(10.01%)、川恒股份(9.96%)、思泉新材(9.82%)、卫星化学(8.50%)、建新股份(8.44%)、银禧科技(7.84%)、中曼石油(7.68%)。

图表1：今日基础化工板块上涨排序前十

002999.SZ	天禾股份	7.4	10.1	4279.2	25.8	34.1	2.2
603663.SH	三祥新材	14.9	10.0	5491.7	63.2	60.0	5.0
603798.SH	康普顿	10.8	10.0	901.7	27.6	56.4	2.4
601808.SH	中海油服	19.0	10.0	1592.3	710.8	30.1	2.2
002895.SZ	川恒股份	18.2	10.0	1696.8	98.7	12.9	1.6
301489.SZ	思泉新材	87.0	9.8	522.2	50.2	80.0	5.1
002648.SZ	卫星化学	18.5	8.5	4542.4	623.2	13.0	2.4
300107.SZ	建新股份	7.1	8.4	11783.7	39.3	169.0	2.7
300221.SZ	银禧科技	5.5	7.8	7437.9	26.1	88.0	2.0
603619.SH	中曼石油	25.1	7.7	2006.8	100.4	12.2	3.4

资料来源：iFind，中邮证券研究所

今日化工板块下跌排序前十：宁科生物(-10.00%)、永悦科技(-9.39%)、丰山集团(-5.49%)、新农股份(-4.96%)、艾艾精工(-4.71%)、亚太实业(-4.37%)、江天化学(-3.67%)、莱茵生物(-3.57%)、联创股份(-3.53%)、安诺其(-3.53%)。

图表2：今日基础化工板块下跌排序前十

600165.SH	宁科生物	4.0	-10.0	15260.3	27.1	-8.0	6.6
603879.SH	永悦科技	7.4	-9.4	8152.2	26.8	-49.8	5.7
603810.SH	丰山集团	13.6	-5.5	4166.9	22.1	78.4	1.4
002942.SZ	新农股份	13.0	-5.0	436.5	20.3	528.7	1.7
603580.SH	艾艾精工	27.9	-4.7	2044.4	36.5	-1787.3	8.3
000691.SZ	亚太实业	4.2	-4.4	2179.4	13.4	-15.1	23.7
300927.SZ	江天化学	15.5	-3.7	681.1	22.4	33.4	3.3
002166.SZ	莱茵生物	7.3	-3.6	2806.7	54.1	123.4	1.8
300343.SZ	联创股份	6.6	-3.5	10446.5	71.8	-72.5	4.0
300067.SZ	安诺其	5.2	-3.5	12468.8	60.0	-334.2	2.3

资料来源：iFind，中邮证券研究所

1.2 今日大宗商品价格涨跌排序前二十

今日大宗商品上涨前二十：氯化铝(6.03%)、R32(3.57%)、DBP(2.37%)、DEG(2.29%)、WTI(2.24%)、椰子油(1.90%)、氢氟酸(1.90%)、双氧水(1.84%)、铅精矿(1.71%)、粗铅(1.66%)、布伦特(1.61%)、银(1.56%)、铅锭(1.54%)、废锡(1.47%)、国内锡精矿(1.41%)、辛醇(1.37%)、锡锭(1.34%)、MIBK(1.32%)、锡焊条(1.30%)、锡粉(1.26%)。

图表3： 今日大宗商品上涨前二十

产品	今日	较昨日	较上周	较上月	市场点评	单位
氯化铝	9829	6.03%	6.03%	6.48%	成本，氯化铝原材料价格不断上涨，成本端压力持续，需求，下游电解铝企业压价困难，推动氯化铝价格大涨。	元/吨
R32	29000	3.57%	11.54%	18.37%	需求，市场旺季来临，4月家用空调内销排产1281万台，较去年同期内销实绩增长20.9%，需求大幅提升。	元/吨
DBP	9128	2.37%	3.16%	-1.54%	成本，正丁醇价格重心上推，成本面提振下，丁酯报盘居高。	元/吨
DEG	5350	2.29%	3.88%	4.09%	供给，华南地区二乙二醇市场窄幅震荡，场内交投气氛尚可，逢盘有所上调，持货商心态好转。需求，上下游交投痕迹明显，持货商出货节奏尚可，市场一片祥和。	元/吨
WTI	83.17	2.24%	2.59%	5.90%	供给，欧佩克+减产背景下，供应端偏紧预期持续，需求，美国购买战略储备原油价格高于目标价，加之美国能源企业石油和天然气钻机总数减少，同时美国经济数据强于市场预期，也提振需求前景预期，给油价提供上涨动能，国际原油价格创年内新高。	美元/桶
椰子油	10733	1.90%	5.92%	9.89%	供给，由于产区供应数量不多，市场库存偏紧，厂家挺价情绪较浓，出货报价上涨。叠加近期油脂板块整体走高，一定程度上提振椰子油行情。	元/吨
氢氟酸	10258	1.90%	7.13%	7.70%	需求，当前各需求企业招标陆续进行，市场交投活跃，实际成交有待落实。	元/吨
双氧水	885	1.84%	6.50%	20.24%	供给，山东地区今日大体持稳，仅个别厂家价格拉涨。部分装置仍在检修，供应端整体压力不大，市场拉涨积极性仍然不减，需求，下游大单刚需支撑；河北地区今日价格暂稳；南方市场偏强运行为主，江西、江苏及安徽等地负荷偏低，月底大单签订，出货心态较好，两广及两湖地区下游大单支撑，价格接连拉涨。	元/吨
铅精矿	14870	1.71%	2.59%	4.76%	供给，进口方面，受比价及海外矿供应减量等影响，一季度铅精矿进口补充同比下滑，国内方面，国内原生铅冶炼产能不断扩张，下半年湖南等地个别炼厂有新增投产计划。国内铅精矿供应偏紧情况持续依旧。	元/金属吨
粗铅	15325	1.66%	2.51%	4.61%	供给，现货铅价较前一交易日上涨。	元/吨
布伦特	87.48	1.61%	1.98%	4.54%	供给，欧佩克+减产背景下，供应端偏紧预期持续，需求，美国购买战略储备原油价格高于目标价，加之美国能源企业石油和天然气钻机总数减少，同时美国经济数据强于市场预期，也提振需求前景预期，给油价提供上涨动能，国际原油价格创年内新高。	美元/桶
银	6440	1.56%	2.35%	9.88%	需求，白银价格上涨，受助于美国降息预期和强劲的避险需求，银价补涨。	元/千克
铅锭	16450	1.54%	2.33%	4.28%	供给，沪铅持仓增加拉动盘面价格大涨，持货商随行就市报价升贴水暂稳，需求，下游畏高观望，零单成交清淡。	元/吨
废锡	138480	1.47%	0.00%	3.75%	供给，午前沪锡开盘上涨，市场聚焦美国2月PCE数据出炉，需求，现货市场畏高情绪压制，询价成交转冷。	元/吨
国内锡精矿	215550	1.41%	0.00%	3.85%	供给，午前沪锡开盘上涨，市场聚焦美国2月PCE数据出炉，需求，现货市场畏高情绪压制，询价成交转冷。	元/吨
辛醇	9995	1.37%	2.51%	-18.55%	辛醇市场窄幅上涨，华东参考10100元/吨，山东参考9800-10100元/吨，华南参考10200-10300元/吨周边送到。山东主流厂家成交放量，市场成交区间窄幅波动，下游厂家集中采购，市场询盘以及成交氛围尚可，预计短期辛醇市场区间整理。	元/吨
锡锭	226050	1.34%	0.00%	3.67%	供给，午前沪锡开盘上涨，市场聚焦美国2月PCE数据出炉，现货市场畏高情绪压制，询价成交转冷。	元/吨
MIBK	15400	1.32%	3.70%	12.00%	供给，场内货源供应紧张，加之下游入市刚需补货，支撑持货商心态，市场商谈重心走高，实单商谈为主。	元/吨
锡焊条	155900	1.30%	0.00%	3.31%	供给，午前沪锡开盘上涨，市场聚焦美国2月PCE数据出炉，需求，现货市场畏高情绪压制，询价成交转冷。	元/吨
锡粉	240.5	1.26%	0.00%	3.44%	供给，午前沪锡开盘上涨，市场聚焦美国2月PCE数据出炉，需求，现货市场畏高情绪压制，询价成交转冷。	元/公斤

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

今日大宗商品下跌前二十：醋酸乙烯(-6.29%)、焦炭(-5.25%)、氯化铵(-3.10%)、五氧化二钒(-3.09%)、钒合金(-2.83%)、偏钒酸铵(-2.65%)、异丁醛(-2.45%)、新戊二醇(-2.04%)、钒铁(-1.66%)、R134a(-1.54%)、玉米胚芽粕(-1.53%)、菜粕(-1.50%)、环己酮(-1.49%)、有机硅DMC(-1.32%)、钼铁(-1.14%)、高碳铬铁(-1.12%)、铁矿石(-1.07%)、镍铁(-1.07%)、白卡纸(-1.05%)、磷酸一铵(-1.00%)。

图表4：今日大宗商品下跌前二十

产品	今日	较昨日	较上周	较上月	市场评点	单位
醋酸乙烯	6469	-6.29%	-8.67%	-10.76%	成本，当前醋酸乙烯原料醋酸价格局部小幅上探，电石市场价格窄幅下探，原料价格涨跌不一，成本端并无明显利好支撑；供给，华东主流厂家装置意外停车，市场现货资源有所缩减，供应端对醋酸乙烯市场并无利好提振，市场整体呈现弱势，市场价格无支撑。	元/吨
焦炭	1679	-5.25%	-5.25%	-15.07%	供给，炼焦煤供应稳定，煤矿出货顺利，挺价意愿较强，价格小幅下调，焦企亏损加大，生产意愿受挫，需求，钢厂开工偏低，焦炭刚需有限，焦炭价格下行后，钢厂成本压力减轻，亏损得到修复，焦炭价格支撑尚可。	元/吨
氯化铵	531	-3.10%	-3.10%	-3.10%	供给，目前联碱企业多数开工高位，氯化铵市场货源充足，需求，随着下游复合肥弱势僵持，对原料采购积极性降低，氯化铵市场交投表现滞缓，工厂待发减少、新单跟进不足，信心不足，成交有灵活商谈之意，新一轮定价预计陆续下调。	元/吨
五氧化二钒	7.85	-3.09%	-0.63%	-8.19%	供给，钢厂招标但价格持续下探，需求，终端需求恢复缓慢多以刚需为主，钒市偏空气氛加重，上下游用户均持谨慎观望态度，买卖双方僵持不下采购节奏放缓。	万元/吨
钒合金	120000	-2.83%	-2.04%	-9.43%	供给，华南某钢厂最新招标采购价格较前期钢招价格大幅回落，市场心态逐步转向悲观，贸易商采购询盘积极性减弱，入市操作谨慎钢需为主。	元/吨
偏钒酸铵	73500	-2.65%	-2.00%	-10.37%	供给，钒市偏空情绪不断上传，部分厂家仍以交单为主，多暂停报价以观后市，需求，采购商谨慎操作买盘情绪减少，整体市场活跃度不高。	元/吨
异丁醛	7950	-2.45%	-6.47%	-11.67%	需求，需求端提振有限，采购心态谨慎，目前国内丙烯市场价格重心转移，下游买盘积极性仍存，同时丙烯企业库存无压，出货情况维持良好。供给，当前异丁醛市场供应宽松，虽然成本端近日止跌回升，但需求弱势仍难当跌势。	元/吨
新戊二醇	9600	-2.04%	-3.03%	-4.95%	需求，下游接货情绪有所转淡。库存，新戊工厂库存压力较大，工厂报价让利出货，但成效较弱，市场重心向下移动，下游接货刚需为主，买盘氛围较为冷淡。近期下游生产波动幅度较小，下游需求提振有限，采购心态谨慎，目前新戊二醇市场窄幅下调。	元/吨
钒铁	8.9	-1.66%	-1.11%	-9.18%	需求，钢厂新一轮采购招标价格下行，下游商家询价大幅下滑，持货商报价被迫下跌。供给，钢厂高炉复产速度有限，终端市场需求不佳及钢材价格不理想，成本，原料端供应充足，难以挺价支撑市场。	万元/吨
R134a	32000	-1.54%	-1.54%	1.59%	需求，下游需求增长乏力，市场需求支撑力度较弱，需求增量有限，供应相对宽裕。	元/吨
玉米胚芽粕	1420	-1.53%	-4.89%	3.05%	需求，下游难以有额外增量采购，而各厂维持正常生产状态下，短期虽有待执行订单支撑，但油厂新单成交不乐观，使得各家竞价出货氛围浓厚；成本，原料胚芽招标行情走低，成本端亦支撑减弱，且其他饲料原料豆粕行情亦不振，均拖累玉米胚芽粕行情下探。	元/吨
菜粕	2634	-1.50%	-3.87%	3.82%	供给，油菜籽供应总体依旧充足，需求，需求端继续处于淡季阶段，对价格支撑力度依旧偏弱，叠加豆粕价格下跌拖累，今日菜粕市场价格下跌。	元/吨
环己酮	9900	-1.49%	-2.94%	-5.42%	成本，原料端变化有限，场内暂无利好指引，需求，下游化纤工厂逢低采购，市场价格重心走低。	元/吨
有机硅DMC	15000	-1.32%	-9.09%	-8.54%	需求，整个市场成交不太理想，为求接单有机硅价格一跌再跌，不过据了解下游部分企业补货计划在四月中旬前后。	元/吨
钼铁	21.75	-1.14%	-1.14%	-2.03%	供给，厂商多被动调整报价或暂停对外报价以观后市行情，当前偏空情绪不断升温。	万元/吨
高碳铬铁	8850	-1.12%	-1.12%	1.72%	供给，近期高碳铬铁市场受市场多空因素交织、成交进展不足影响涨后波动运行，企业调价稍显谨慎，当前工厂多交长协为主，市场多有让利出货。	元/50基吨
铁矿石	737	-1.07%	-6.11%	-16.15%	供给，近期黑色系盘面弱势运行，市场悲观情绪再起，贸易商投机情绪较差，报价多单议；焦炭第7轮提降落地，需求，钢厂利润虽有恢复，但由于下游需求恢复缓慢，复产动力仍有不足，钢厂维持刚需采购。	元/吨
镍铁	925	-1.07%	-1.86%	-3.14%	成本，钢厂原料意向价格下行，供需价差明显叠加镍铁支撑走弱，镍铁议价区间有所下移，供给，市场情绪悲观，部分商家暂不报价，市场观望氛围不减。	元/镍
白卡纸	4725	-1.05%	-1.05%	-0.53%	需求，近期白卡纸市场买气不佳，下游跟进较为谨慎。近期终端需求放量不足，经销商降价促进出货。	元/吨
磷酸一铵	2984	-1.00%	-1.97%	-2.16%	需求，市场需求开始减弱，下游多以刚需采购为主，市场新单少量成交，市场成交重心下行为主，市场交投氛围较为低迷。成本，原料磷矿石价格暂稳观望，合成氨、硫磺价格窄幅回落。	元/吨

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2 风险提示

供给格局恶化风险，出口不及预期风险，地产恢复不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048