

基础化工

发改委等六部门：探索现代煤化工与绿氢、碳捕集利用与封存耦合发展模式，氢氟酸、萤石价格上涨

上周指 24 年 3 月 25-31 日（下同），本周指 24 年 4 月 1-7 日（下同）。

本周重点新闻跟踪

4 月 3 日，发改委、工信部、自然资源部、生态环境部、能源局、林业局等六部门联合发布《关于支持内蒙古绿色低碳高质量发展若干政策措施的通知》。《通知》提出支持内蒙古大力发展以绿色低碳为鲜明特征的新质生产力，进一步推动内蒙古绿色低碳高质量发展，并从加快能源绿色低碳转型、构建绿色低碳现代产业体系、推动重点领域绿色发展、强化绿色低碳科技创新等 7 个方面提出指导意见。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 4.5%，为 86.91 美元/桶。

重点关注子行业：本周醋酸/粘胶长丝/乙二醇/电石法 PVC 价格分别上涨 1.7%/1.1%/0.6%/0.2%；尿素/橡胶/VE/TDI/纯 MDI/有机硅/乙烯法 PVC/粘胶短纤/氨纶价格分别下跌 4.8%/4.3%/2.9%/1.9%/1.5%/1.3%/0.4%/0.4%/0.3%；聚合 MDI/DMF/固体蛋氨酸/液体蛋氨酸/轻质纯碱/重质纯碱/VA/钛白粉/烧碱价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：液氯（+21%）、氢氟酸（+20.4%）、氯化钾（+13.6%）、天然气（Henry Hub）（+11.5%）、电子级氢氟酸（+6.8%）。

氢氟酸：本周氢氟酸市场价格大幅攀升，市场交投活跃。周内氢氟酸交投向好，实单逐步趋高成交。氢氟酸价格大幅攀升是成本推涨、供应紧张和下游需求复苏等因素共同促成，当前氢氟酸大单多已落实，但在原料涨幅尚未稳定之下，氢氟酸场内看涨氛围不改，企业挺价出货为主，预计短期市场价格偏强整理运行。

萤石：本周国内萤石市场重心明显上行。本周萤石下游市场价格出现明显上涨，叠加月末场内询价情况增多，周内萤石业内情绪出现明显提振。此外，当前国内萤石生产明显受阻，供需失衡情况下厂家报价多呈阶梯状上调，带动行业重心走高。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 4.26%，沪深 300 指数较上周上涨 0.86%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 3.4 个百分点，涨幅居于所有板块第 2 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：磷化工及磷酸盐（+9.93%），氨纶（+9.4%），维纶（+7.16%），改性塑料（+6.99%），合成革（+6.76%）。

重点关注子行业观点

供需矛盾仍然激烈的 2024 年，将目光放在需求刚性领域，并关注供给端仍有约束的板块。我国依托能源、产业链一体化、国内大市场的优势，在完成化工产业聚集后，将走向产业高端化升级之路，未来精细化工新材料领域将成为主要投资方向。我们建议关注：

- ① 电子产业周期复苏：**重点推荐：万润股份**；建议关注：华特气体、金宏气体、中船特气、广钢气体、瑞联新材、莱特光电、奥来德。
- ② 景气修复中找结构性机会：需求端存在韧性的农化、轮胎板块，持续去库下，需求稳定且有望迎来景气修复；供给端有序扩张或供给受限的钛白粉、氟化工板块。**重点推荐：扬农化工、润丰股份**；建议关注：玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、龙佰集团、三美股份、巨化股份、永和股份、云天化、亚钾国际。
- ③ 聚焦龙头企业高质量发展：**重点推荐：万华化学、华鲁恒升**。
- ④ 聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂在化工领域应用有望迎来广阔发展空间。**重点推荐：华恒生物、凯立新材**（与金属与材料组联合覆盖）。

风险提示：原油等原料价格大幅波动风险；产能大幅扩张风险；安全生产与环保风险；化工品需求不及预期

证券研究报告
2024 年 04 月 08 日

投资评级
行业评级 中性(维持评级)
上次评级 中性

作者

唐婕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070001
tje@tfzq.com

张峰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518080008
zhangfeng@tfzq.com

郭建奇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522110002
guojianqi@tfzq.com

邢颜凝 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523070006
xingyaning@tfzq.com

杨滨钰 联系人
yangbinyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2024 年 1-2 月数据》 2024-04-04
- 2 《基础化工-行业研究周报:1-2 月化学原料和制品制造业利润增长 0.3%，R32、合成氨价格上涨》 2024-04-01
- 3 《基础化工-行业研究周报:前 2 月化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 10.0%，苯胺、赖氨酸价格上涨》 2024-03-24

内容目录

1. 重点新闻跟踪.....	4
2. 板块及个股行情.....	4
2.1. 板块表现	4
2.2. 个股行情	5
2.3. 板块估值	6
3. 重点化工产品价格、价差监测.....	6
3.1. 化纤.....	10
3.2. 农化.....	11
3.3. 聚氨酯及塑料	12
3.4. 纯碱、氯碱.....	13
3.5. 橡胶.....	14
3.6. 钛白粉	15
3.7. 制冷剂	15
3.8. 有机硅及其他	16
4. 重点个股跟踪.....	16
5. 投资观点及建议.....	18

图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)	4
图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅(%, 申万行业分类)	5
图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势(整体法, 最新)	6
图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势(历史 TTM_整体法)	6
图 5: 粘胶短纤价格及价差(元/吨)	10
图 6: 粘胶长丝价格(元/吨)	10
图 7: 氨纶 40D 价格及价差(元/吨)	10
图 8: 华东 PTA 价格(元/吨)	10
图 9: 华东涤纶短丝价格(元/吨)	10
图 10: 涤纶 POY 价格及价差(右轴)(元/吨)	10
图 11: 华东腈纶短纤价格(元/吨)	11
图 12: 国内尿素价格及价差(华鲁恒升-小颗粒, 元/吨)	11
图 13: 国内磷酸一铵及价差(国内, 元/吨)	11
图 14: 国内磷酸二铵及价差(元/吨)	11
图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格(元/吨)	11
图 16: 国内草甘膦价格及价差(浙江新安化工, 万元/吨)	12
图 17: 国内草铵膦价格(华东地区, 万元/吨)	12
图 18: 国内菊酯价格(万元/吨)	12
图 19: 国内吡啶价格(华东地区, 万元/吨)	12
图 20: 国内吡虫啉价格及价差(万元/吨)	12

图 21: 国内代森锰锌价格 (万元/吨)	12
图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)	13
图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)	13
图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)	13
图 25: PO 价格及价差 (元/吨)	13
图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)	13
图 27: PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)	13
图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	14
图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨)	14
图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差 (元/吨)	14
图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差 (元/吨)	14
图 32: 国内天然橡胶价格 (元/吨)	14
图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格 (元/吨)	14
图 34: 炭黑价格及价差 (元/吨)	15
图 35: 橡胶助剂价格 (元/吨)	15
图 36: 国内钛白粉价格及价差 (元/吨)	15
图 37: R22、R134a 价格 (/吨)	15
图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨)	15
图 39: 国内有机硅价格 (元/吨)	16
图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)	16
表 1: 本周涨幅居前个股	5
表 2: 本周跌幅前十个股	5
表 3: 本周化工产品涨幅前 10 名	6
表 4: 本周化工产品跌幅前 10 名	6
表 5: 产品价差涨跌幅情况 (单位: 元/吨)	7
表 6: 重点跟踪产品上周变化	8
表 7: 重点公司最新观点	16
表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 元、亿元、亿股)	18

1. 重点新闻跟踪

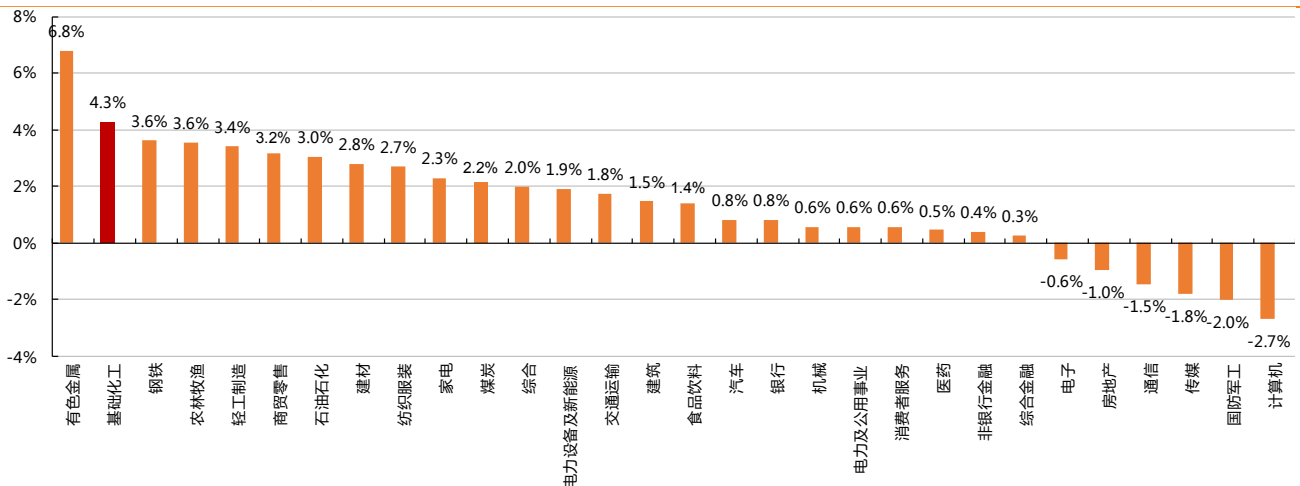
- 2024.04.03 4月3日，发改委、工信部、自然资源部、生态环境部、能源局、林业局等六部门联合发布《关于支持内蒙古绿色低碳高质量发展若干政策措施的通知》。《通知》提出支持内蒙古大力发展以绿色低碳为鲜明特征的新质生产力，进一步推动内蒙古绿色低碳高质量发展，并从加快能源绿色低碳转型、构建绿色低碳现代产业体系、推动重点领域绿色发展、强化绿色低碳科技创新等7个方面提出指导意见。
- 2024.04.01 3月27日，三井化学与出光兴产宣布，他们已同意开始就通过整合干叶乙烯工厂来优化生产进行联合审议。目前，三井在干叶地区的乙烯产能为55万吨/年，出光兴产在干叶地区的乙烯产能为37万吨/年。
- 2024.04.02 美国的生物燃料行业正在蓬勃发展，据市场人士预计，未来几年，美国对可再生柴油和可持续航空燃料(SAFs)的需求将持续增加，其生物燃料产量还将出现激增。睿咨得能源近期发布的研究报告预测，到2035年，美国的生物燃料产量将增长约53%，即从2023年的85万桶/日石油当量跃升至2035年的约130万桶油当量/日。其生物燃料产量预计最早将在2026年超过100万桶油当量/日。
- 2024.04.02 世界农化网中文网报道：据美国农业部国家农业统计局(NASS)最新发布的预期种植报告，美国农民2024年的种植规划将呈现“减少玉米、增加大豆”的趋势。报告显示，美国各地接受调查的农民计划在2024年种植9000万英亩玉米，较去年减少5%。预计在48个种植州中，有38个州的玉米种植意向将下降或保持不变。其中伊利诺伊州、印第安纳州、爱荷华州、明尼苏达州、密苏里州、俄亥俄州、南达科他州和德克萨斯州的减幅将超过30万英亩。
- 2024.04.07 近日，生态环境部发布《关于严格控制氢氟碳化物化工生产建设项目的通知》征求意见稿，为切实履行《〈关于消耗臭氧层物质的蒙特利尔议定书〉基加利修正案》，根据《消耗臭氧层物质管理条例》(以下简称《条例》)有关规定，现就严格控制第二批13种氢氟碳化物(HFCs)化工生产建设项目、加强全部18种HFCs化工生产设施环境管理。

2. 板块及个股行情

2.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨4.26%，沪深300指数较上周上涨0.86%。基础化工板块跑赢沪深300指数3.4个百分点，涨幅居于所有板块第2位。

图1：A股各行业本周涨跌幅(%)，中信行业分类

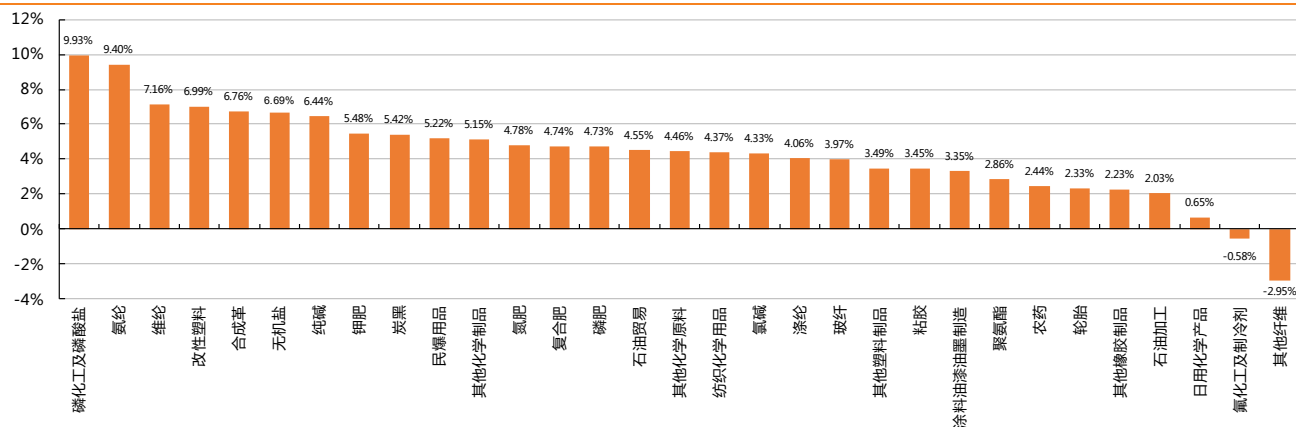


资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：磷化工及磷酸盐(+9.93%)，氨纶(+9.4%)，

涤纶 (+7.16%)，改性塑料 (+6.99%)，合成革 (+6.76%)。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅(%)，申万行业分类)



资料来源：wind，天风证券研究所

2.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：奥克股份 (+33.27%)，万丰股份 (+33.19%)，恒光股份 (+29.33%)，七彩化学 (+29.28%)，雅运股份 (+25.8%)，博菲电气 (+25%)，卓越新能 (+24.57%)，福莱新材 (+24.14%)，索通发展 (+21.6%)，金瑞矿业 (+19.83%)。

表 1：本周涨幅居前个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300082.SZ	奥克股份	6.65	33.27	33.27	-4.59	-4.59
603172.SH	万丰股份	18.58	33.19	33.19	5.39	5.39
301118.SZ	恒光股份	21.96	29.33	29.33	-10.11	-10.11
300758.SZ	七彩化学	10.73	29.28	29.28	6.13	6.13
603790.SH	雅运股份	12.97	25.80	25.80	-7.42	-7.42
001255.SZ	博菲电气	31.50	25.00	25.00	-13.22	-13.22
688196.SH	卓越新能	30.83	24.57	24.57	-8.16	-8.16
605488.SH	福莱新材	16.56	24.14	24.14	-0.24	-0.24
603612.SH	索通发展	14.30	21.60	21.60	-7.08	-7.08
600714.SH	金瑞矿业	8.70	19.83	19.83	-9.38	-9.38

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：宁科生物 (-19.19%)，永悦科技 (-16.55%)，天禾股份 (-12.25%)，润丰股份 (-11.92%)，安诺其 (-11.54%)，诺普信 (-11.14%)，艾艾精工 (-7.27%)，东方材料 (-6.92%)，龙高股份 (-6.37%)，巨化股份 (-5.75%)。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
600165.SH	宁科生物	3.20	-19.19	-19.19	-5.33	-5.33
603879.SH	永悦科技	6.20	-16.55	-16.55	-2.97	-2.97
002999.SZ	天禾股份	6.52	-12.25	-12.25	-13.07	-13.07
301035.SZ	润丰股份	58.66	-11.92	-11.92	-16.20	-16.20
300067.SZ	安诺其	4.60	-11.54	-11.54	47.91	47.91
002215.SZ	诺普信	8.22	-11.14	-11.14	-0.48	-0.48
603580.SH	艾艾精工	25.88	-7.27	-7.27	73.81	73.81
603110.SH	东方材料	16.55	-6.92	-6.92	-31.33	-31.33
605086.SH	龙高股份	23.24	-6.37	-6.37	-16.37	-16.37
600160.SH	巨化股份	22.30	-5.75	-5.75	35.23	35.23

资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 板块估值

截至本周三（4月3日），本周基础化工板块 PB 为 1.99 倍，全部 A 股 PB 为 1.38 倍；基础化工板块 PE 为 20.84 倍，全部 A 股 PE 为 14.03 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）



资料来源：wind，天风证券研究所

3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 342 种化工产品中，本周 69 种产品环比上涨，64 种产品环比下跌，209 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 23 种产品价差环比上涨，31 种产品价差环比下跌，11 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/04/05	上周	周涨幅	年内涨幅
氯碱	液氯	元/吨	490	405	20.99%	113.97%
氟化工	氢氟酸	元/吨	11500	9550	20.42%	10.58%
化肥	氯化钾	美元/吨	250	220	13.64%	7.30%
能源	天然气（HenryHub）	\$/Mbtu	1.65	1.48	11.49%	-36.05%
电子化学品	电子级氢氟酸	元/吨	6300	5900	6.78%	-1.56%
橡胶	煤焦油（江苏沙钢焦化）	元/吨	4950	4650	6.45%	13.79%
能源	原油（WTI）	美元/桶	86.91	83.17	4.50%	21.30%
氟化工	萤石粉-湿粉	元/吨	3550	3400	4.41%	0.71%
氟化工	三氯乙烯	元/吨	4815	4615	4.33%	-13.65%
能源	原油（布伦特）	美元/桶	91.17	87.48	4.22%	18.34%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/04/05	上周	周涨幅	年内涨幅
锂电材料	PVDF（LFP）	万元/吨	6	11	-45.45%	-45.45%
农药	百草枯（江苏-红太阳（42%母液））	万元/吨	1.25	1.7	-26.47%	-26.47%
能源	天然气（Texas）	\$/Mbtu	0.94	1.12	-16.06%	-53.46%
工业气体	液氮（山东杭氧）	元/吨	500	550	-9.09%	11.11%
聚氨酯	HDI	元/吨	31500	34000	-7.35%	-17.11%
醇类	辛醇	元/吨	9375	10100	-7.18%	-28.84%
醇类	PVA	元/吨	12000	12900	-6.98%	-2.44%
醇类	醋酸乙烯	元/吨	6000	6400	-6.25%	-9.09%
工业气体	液氧（山东杭氧）	元/吨	470	500	-6.00%	11.90%
化肥	尿素（华鲁恒升）	元/吨	2000	2100	-4.76%	-11.11%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

板块	产品价差	2024/04/05	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(960)	(960)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	207	131	57.89%	-86.50%
	双酚 A-苯酚-丙酮	984	966	1.83%	-15.56%
聚酯	PTA-PX	288	168	71.43%	37.80%
醇类	乙二醇-乙烯	194	167	16.16%	-71.14%
	乙二醇-烟煤	1445	1270	13.77%	69.06%
	甲醇-原料煤	1408	1350	4.26%	32.66%
	二甲醚-甲醇	27	55	-50.91%	-92.70%
	醋酸-甲醇	1564	1525	2.56%	-2.39%
	PVA-电石	5428	6322	-14.14%	-1.24%
	DMF-甲醇-液氨	306	330	-7.27%	-27.14%
氯碱	PVC-电石	217	202	7.25%	112.66%
	PVC-乙烯	2148	2224	-3.41%	-26.62%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1269	1257	0.95%	-35.60%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1369	1357	0.88%	-35.44%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2543	2606	-2.43%	-16.95%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7223	7212	0.15%	4.41%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	10454	10490	-0.34%	-0.48%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	9923	10212	-2.83%	-12.32%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	13154	13490	-2.49%	-11.74%
	TDI-甲苯	10604	10955	-3.20%	-15.34%
	BDO-顺酐	1620	2095	-22.67%	156.13%
	环氧丙烷-丙烯	3754	3796	-1.11%	1.32%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2515	2515	0.00%	-4.64%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	780	849	-8.14%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		947	958	-1.15%	-11.28%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2122	2233	-4.97%	-10.37%
粘胶短纤-溶解浆		4780	4940	-3.24%	8.64%
粘胶长丝-棉短绒		36650	36150	1.38%	0.83%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		13459	13505	-0.34%	3.97%
PA6-己内酰胺		8350	8017	4.16%	17.48%
PA66-己二酸		19914	19914	0.00%	0.44%
腈纶短纤-丙烯腈		5388	5482	-1.71%	-1.71%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2156	2146	0.47%	-40.06%
	乙烯焦油-煤焦油	(750)	(450)	-	-
	炭黑-煤焦油	1728	1993	-13.30%	10.91%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	1572	1695	-7.25%	14.50%
	PC-双酚 A	6703	6815	-1.65%	10.88%
	POM-甲醇	10348	10980	-5.76%	-9.07%
	BOPET-聚酯切片	1235	1255	-1.59%	2.40%
	PBAT-PTA-BDO-AA	2865	2834	1.12%	26.54%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	883	938	-5.86%	12.51%
	三聚氰胺-尿素	600	400	50.00%	-7.69%
	硝酸铵-液氨	2380	2380	0.00%	10.19%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	1077	1077	0.00%	-1.55%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	694	772	-10.08%	-31.53%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	848	846	0.26%	17.54%
	复合肥价差	291	241	20.86%	131.34%
	硫酸-硫磺	220	219	0.76%	15.76%
	磷酸-黄磷	979	979	0.00%	-44.12%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	906	906	0.00%	184.31%	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	11424	11230	1.72%	-1.05%
	吡虫啉-CCMP	28000	28000	0.00%	-19.08%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	8830	8830	0.00%	-4.48%
	氯化法钛白粉-金红石矿	9600	9600	0.00%	20.15%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	12725	12305	3.42%	21.19%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	15351	15426	-0.49%	317.15%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	26877	27015	-0.51%	121.17%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	18435	18827	-2.08%	62.86%
	R410a-R125-R32	(1500)	(1500)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	3297	3493	-5.61%	33.73%
	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(4086)	(4071)	-	-
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1040)	(1025)	-	-
	DOP-苯酚-辛醇	427	294	44.82%	23.11%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4794	4709	1.79%	-17.36%

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周跌幅 1.3%	全国有机硅单体企业 16 家，本月国内总体开工率在 72% 左右，山东东岳和陶氏张家港停车检修，湖北兴发，以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，中天，恒星 4 月中旬有检修计划。	下游企业多静观其变，同时也苦于终端消耗不佳实在难有备货操作。近期有机硅重要原材料金属硅市场也比较低迷，有机硅生产成本有所下滑，但是综合来看，各单体厂目前又回至亏损状态，有机硅市场仍面临较大挑战。
PVC	电石法 PVC 周涨幅 0.2%，乙烯法 PVC 周跌幅 0.4%	本月部分企业开始今日春季检修，叠加个别企业设备故障导致的临时停车影响，使之整体 PVC 开工略有减少。根据百川盈孚调研统计，截止 4/3 电石法 PVC 总产能 2134.0 万吨，运行产能 1710.0 万吨，今日开工率 80.13%。乙烯法 PVC：总产能 697.0 万吨，运行产能 568.0 万吨。	3 月 PVC 下游开工复苏缓慢，且企业拿货情绪不高，使之整体需求表现延续弱势。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱维持	据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为 4265 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3066 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1667 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1221 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 488 万吨）。本周青海发投、青海昆仑纯碱装置仍在低产状态，山东海天、金昌氨碱源、南方碱业、中盐昆山纯碱装置持续检修，整体纯碱行业开工率为 87.22%。	近期下游用户采购积极性较为一般，新单多为刚需补货。轻碱下游用户目前行业开工一般，日用玻璃、焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业目前刚需拿货为主。重碱下游用户持续采购，近期部分厂家补货情绪尚可，持续谈单。
粘胶	粘胶短纤周跌幅 0.4%，粘胶长丝周涨幅 1.1%	本周粘胶短纤行业开工率维持在 80.22% 左右，产量较上周减少。周内粘胶短纤前期停车检修装置暂为重启，其他厂家装置大部分稳定运行，场内供应小幅减少。	下游纱厂氛围冷清，价格暂稳。下游厂家节前备货积极性不高，多消耗原料库存为主，需求端利好支撑难寻。
烧碱	烧碱维持	据百川盈孚统计目前全国氯碱总产能为 4891.6 万吨，截至到 4 月 3 日，氯碱开工产能 4128.8 万吨，开工率为 84.41%。	据百川盈孚统计，截至到 4 月 3 日，中国氧化铝建成产能为 10220 万吨，开工产能为 8320 万吨，开工率为 81.41%。
VA	VA 维持	本周维生素 A 经销商市场行情小幅震荡偏弱。主流厂家依然停签停报。经销商市场行情小幅震荡偏弱运行，目前主流成交价下滑至 80-82 元/公斤左右。	
VE	VE 周跌幅 2.9%	本周维生素 E 经销商市场行情小幅震荡偏弱。一厂家参考出厂报价在 100 元/公斤，表示 80 元/公斤才考虑接单，其他厂家持续停签停报，观望市场。经销商市场需求寡淡，行情小幅偏弱运行，目前主流接单价下滑至 65-67 元/公斤左右。	
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸行业开机率为 75%，产量保持稳定。检修工厂未恢复生产，国产工厂发货速度稳定，进口品牌货源紧张逐渐缓解。	本周市场成交平淡，多地报价宽泛运行，下游多刚需补货，消耗库存为主。从养殖端来看，涨价情绪减弱，生猪出栏积极性增加，市场猪源供应偏宽松。终端消费需求跟进不足，市场对高价接受程度不高，市场零星备货，供需博弈下，生猪价格涨幅放缓。

乙二醇	乙二醇周涨幅 0.6%	本周乙二醇企业平均开工率约为 52.20%，其中乙烯制开工负荷约为 54.52%，合成气制开工负荷约为 48.22%。本周陕西—180 万吨装置轮检结束，不过连云港和舟山两套共计 170 万吨装置、贵州 30 万吨装置、陕西 40 万吨装置相继停车检修，市场整体以缩量为主，行业开工水平继续下降。	聚酯及终端织造开工提升空间有限，对原料采购延续刚需补货状态。目前聚酯开工率为 90.03%，终端织造开工率为 72.13%。
橡胶	橡胶周跌幅 4.3%	国内产区割胶工作不断推进，胶水产出即将进入新一轮上量阶段，供应端利好逐渐走弱。	轮胎厂逢低价少量拿货，其他制品厂对天然橡胶采购积极性依旧不高，需求端对天然橡胶缺乏利好支撑。
氨纶	氨纶周跌幅 0.3%	截止到发稿前氨纶行业日度开工为 88.26%，较上周同期开工率上调 0.98%。福建地区一工厂提升负荷，浙江地区一工厂开工提升；部分开工在 9 成至满开，部分开工在 4-8 成不等，个别工厂全停。	下游开机窄幅下滑。织造企业放假增多，对氨纶采购积极性一般。截止至发稿前张家港地区棉包市场开 6-7 成；义乌诸暨包纱市场开 4-5 成；海宁平布不倒绒平布开 6-7 成，超柔开 5 成左右；福建地区主流花边经编市场开 5 成左右；常熟地区下游圆机市场 4 成左右；江阴圆机纱线陆续开 4 成左右；浙江萧绍圆机市场开 4-6 成；广东地区下游经编开工 5-7 成，圆机开 3-4 成。
钛白粉	钛白粉维持	近期山东地区存新增减产企业，所以硫酸法钛白粉周产环比下降。目前供需处于僵局中，钛白粉行业整体开工基本变化不大，绝大多数企业生产积极性高昂，行业开工率是截止今天为止最高的，但整体市场需求跟进乏力，后期整体开工负荷或有降低可能。	市场整体表现不及预期，下游新买单能力有所降低，对价格的挑剔性亦是提升。而且虽然生产企业和贸易商库存并不是很富足，但由于下游企业近期的开工水平比较低，主要还是以消化前期库存为主，对钛白粉目前仅维持刚需，使得当下企业订单的需求导向偏弱，只有少数企业四月单量可观，受此影响企业观望情绪浓厚。
尿素	尿素周跌幅 4.8%	据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量达 18.70 万吨，环比增幅 1.01%，本周新增复产、增量的企业有四川玖源、山西金象，日影响产量约 0.2 万吨，本周新增停车、减量的企业有安徽泉盛、河北正元，影响日产量 0.22 万吨。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 44.45%，较上周减少 2.46%，本周市场供应量继续减少。当前过渡至阶段性需求淡季，加之高氮肥价格震荡走弱，受“买涨不买跌”心态影响，下游提货节奏放缓，肥企出货不畅，部分企业开工负荷下滑，灵活调产。据百川盈孚统计，本周国内三聚氰胺日均产量达 4545 吨，环比降幅 5.27%。
MDI	聚合 MDI 维持，纯 MDI 周跌幅 1.5%	福建某工厂 40 万吨/年装置于 3 月 4 日开始检修，大概检修 30 天左右，其余工厂装置正常运行，整体产量波动不大。2 月 19 日海外韩国 B 工厂 MDI 装置故障停车，具体恢复时间未定；匈牙利某工厂 3 月 26 日因故停车，预计影响 10 天左右，其他装置处于正常运行状态，海外整体供应量有所缩减。	下游氨纶开工波动不大，整体负荷运行 8-9 成左右，氨纶订单跟进一般，因而对原料消耗能力释放有限。下游 TPU 负荷运行 5-6 成，整体新单量跟进困难，TPU 工厂积极出货，整体库存表现充裕，因而对原料采购情绪增量有限。下游鞋底原液工厂负荷 3-4 成，终端入市谨慎，刚需订单跟进询盘，场内交投买气冷清，因而对原料采购有限。下游浆料整体负荷运行 3 成，终端市场刚需消耗为主，对浆料需求量有限，市场供应仍维持前期水平，因而对原料市场暂无支撑。
TDI	TDI 周跌幅 1.9%	本周 TDI 产量较上周略有增加，福建某厂 TDI 装置 2024 年 3 月 4 日开始停产检修，现已重启，且期间扩能改造，产能有所提升。	终端领域订单情况不佳，需求向上传导受阻，抑制对原料 TDI 的采购需求，市场整体买气不佳，拖累 TDI 价格继续向下探底。
醋酸	醋酸周涨幅 1.7%	本周醋酸整体开工较上周下探约 3.46%，为 83.47%。本周醋酸产量约为 214410 吨，较上周下探约 3.98%。周内新增辽宁地区装置停车检修，醋酸整体开工率再度下降。	醋酸乙酯：本周醋酸乙酯市场整体价格小幅走跌，截至本周三，醋酸乙酯市场均价为 6049 元/吨，较上周相比下降 38 元/吨，环比跌幅约 0.62%。本周醋酸乙酯厂家装置开工及产量与上周相比有所下降。本周国内醋酸乙酯行业开工率为 46.8%，与上周开工相比走低约 1.77%，醋酸乙酯产量约为 37030 吨，环比下调约 3.64%。本周醋酸乙酯利润均值约为 33.94 元/吨，盈利水平较上周有所降低。综上，醋酸乙酯开工窄幅下降，对于醋酸需求有所降低。
DMF	DMF 维持	本周国内 DMF 产量预计 10577 吨，较上周相比窄幅缩紧，周内部分装置因降负运行，行业开工小幅下降，但下游需求平平，场内跟进较为谨慎成交难有放量，目前多数厂家处于停车检修状态，但供应仍较为宽松。	本周国内 DMF 需求端仍未见放量。本周主力下游浆料市场价格窄幅下调，目前下游成品库存仍维持高位，出货压力较大，目前下游仍有原料库存剩余，对 DMF 需求有限，整体来看周内下游维持刚需采购。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/04/03

3.1. 化纤

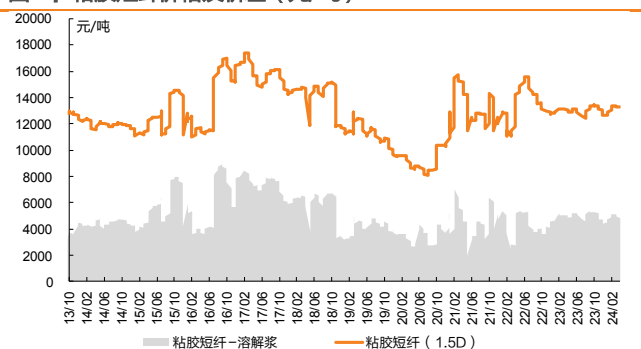
粘胶: 粘胶短纤 1.5D 报价 1.33 万元/吨, 下跌 0.4%; 粘胶长丝 120D 报价 4.4 万元/吨, 上涨 1.1%。

氨纶: 氨纶 40D 报价 2.92 万元/吨, 下跌 0.3%。

涤纶: 内盘 PTA 报价 6030 元/吨, 上涨 2%; 江浙涤纶短纤报价 7493 元/吨, 上涨 0.6%; 涤纶 POY150D 报价 7675 元/吨, 上涨 1.3%。

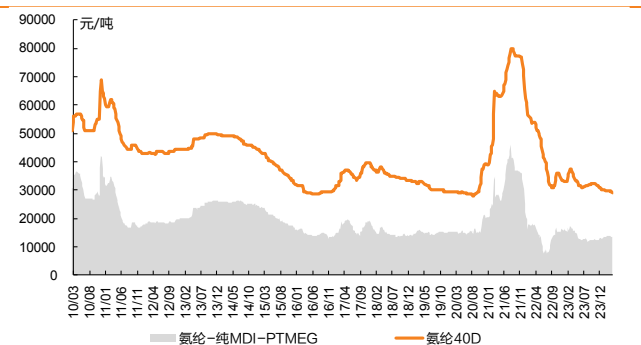
腈纶: 腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨, 维持不变。

图 5: 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 7: 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



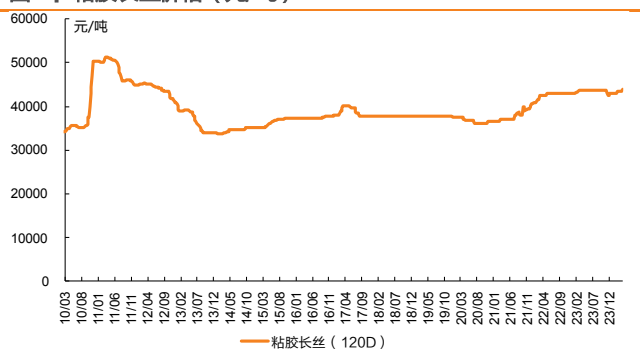
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 9: 华东涤纶短纤价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 6: 粘胶长丝价格 (元/吨)



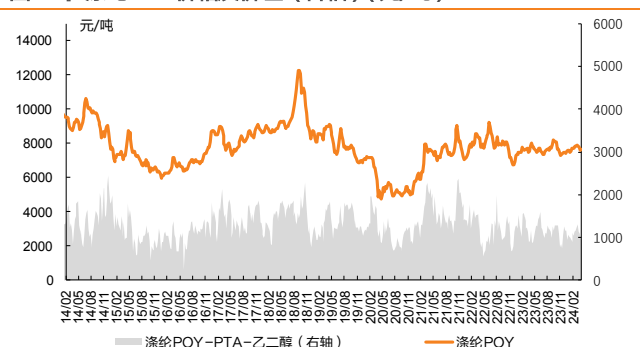
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 8: 华东 PTA 价格 (元/吨)



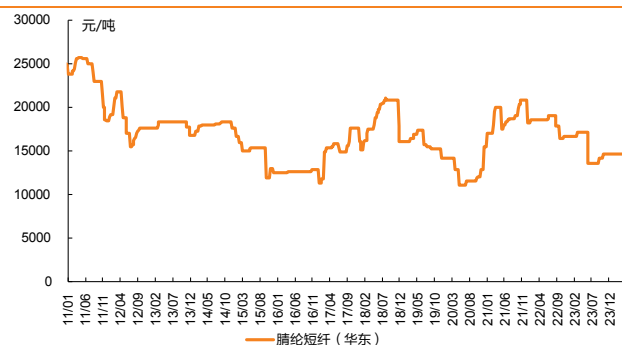
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 10: 涤纶 POY 价格及价差 (右轴) (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 11：华东腈纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

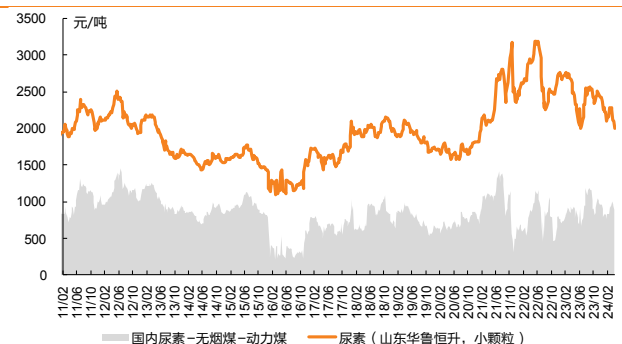
3.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2000 元/吨，下跌 4.8%。

磷肥：四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3050 元/吨，下跌 2.6%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 3600 元/吨，维持不变。

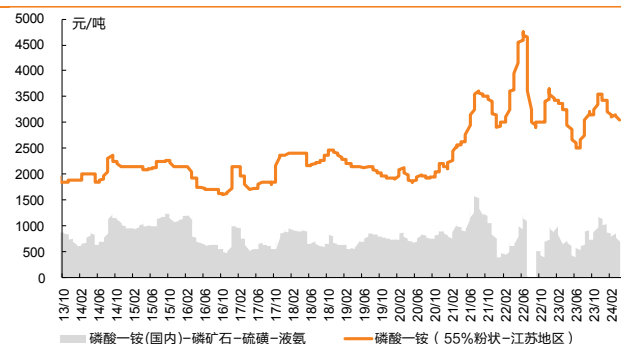
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2390 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3400 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



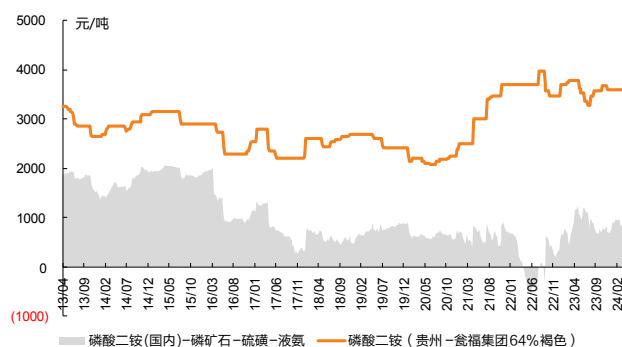
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



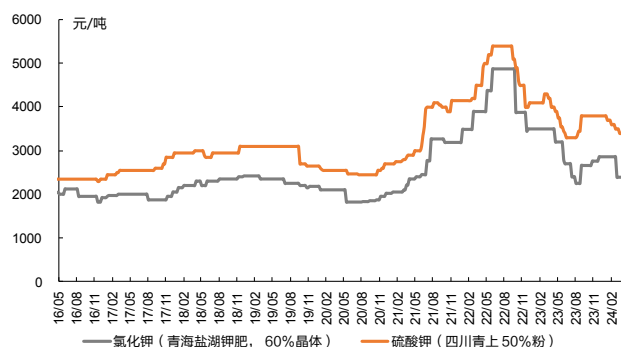
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）

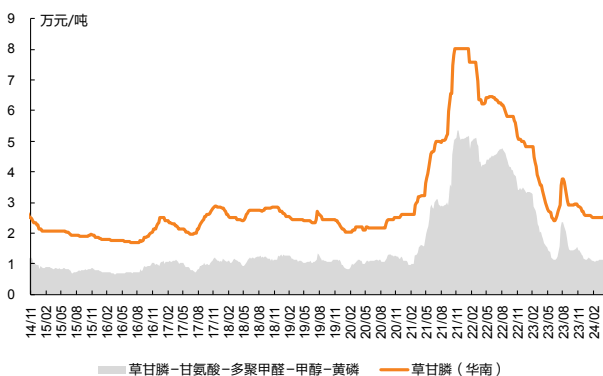


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

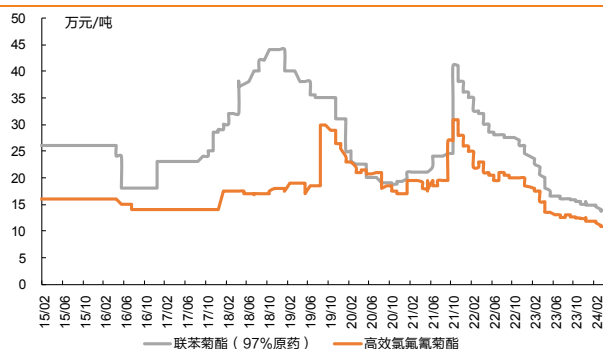
除草剂：华南草甘膦报价 2.54 万元/吨，上涨 0.8%；草铵膦报价 5.65 万元/吨，维持不变。

杀虫剂：华东纯吡啶报价 2.275 万元/吨，维持不变；吡虫啉报价 8 万元/吨，维持不变。

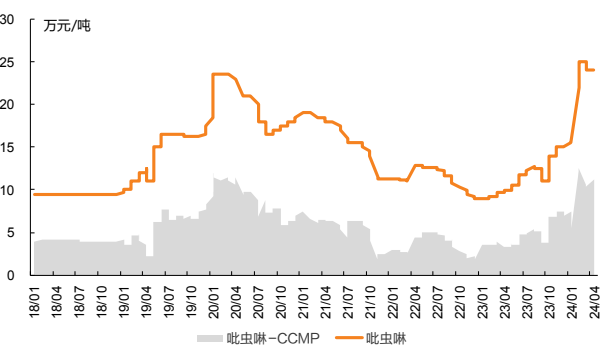
杀菌剂：代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）


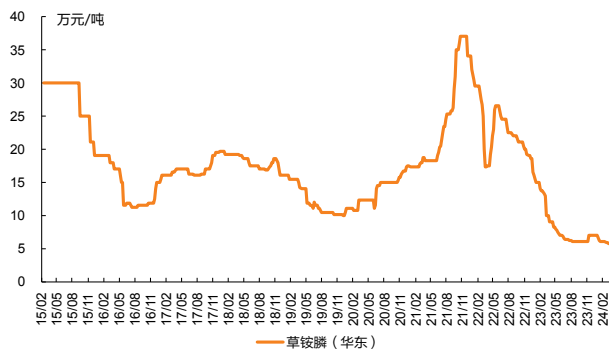
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）


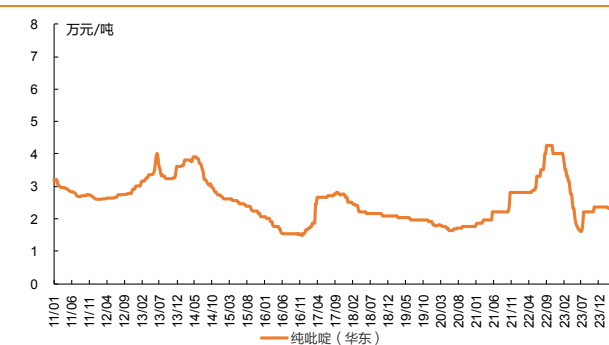
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）


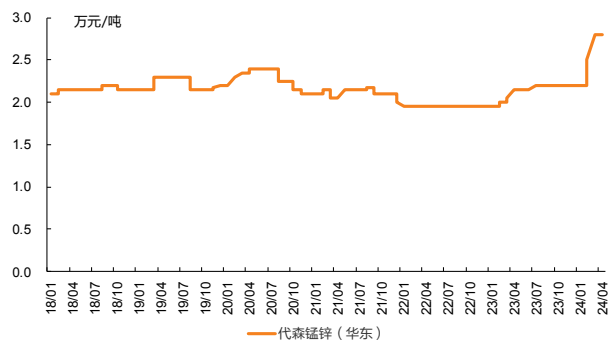
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内代森锰锌价格（万元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.3. 聚氨酯及塑料

MDI：华东纯 MDI 报价 1.92 万元/吨，下跌 1.5%；华东聚合 MDI 报价 1.65 万元/吨，维持不变。

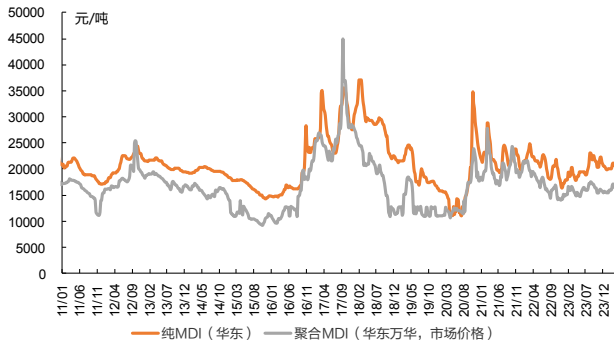
TDI：华东 TDI 报价 1.52 万元/吨，下跌 1.9%。

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.58 万元/吨，维持不变。

PO：华东环氧丙烷报价 0.96 万元/吨，维持不变。

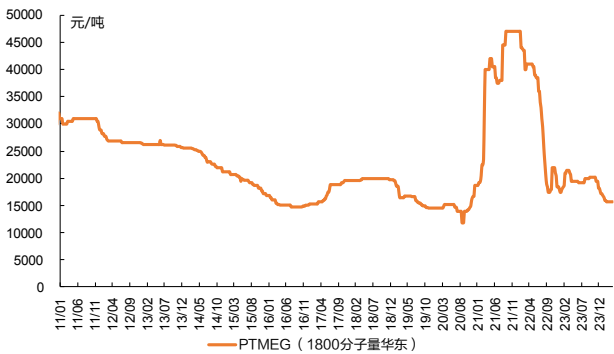
塑料：PC 报价 1.51 万元/吨，维持不变。

图 22：华东 MDI 价格 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格 (元/吨)



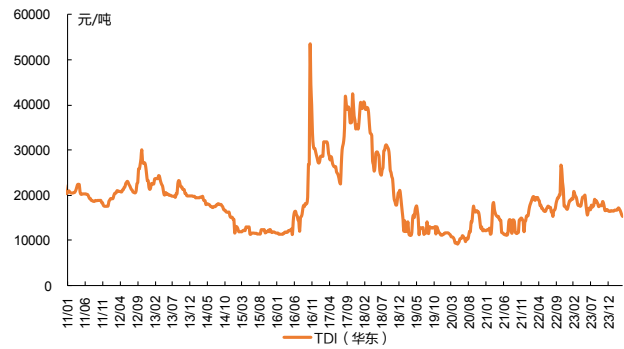
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格 (元/吨)



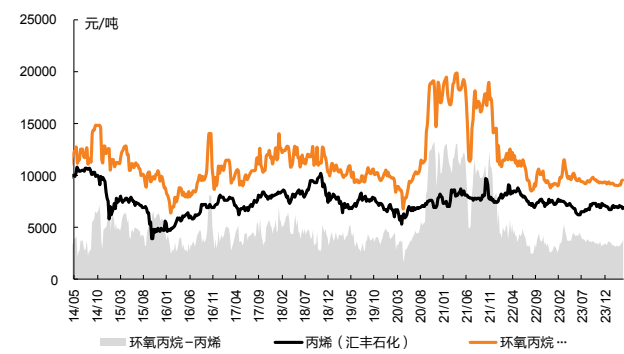
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格 (元/吨)



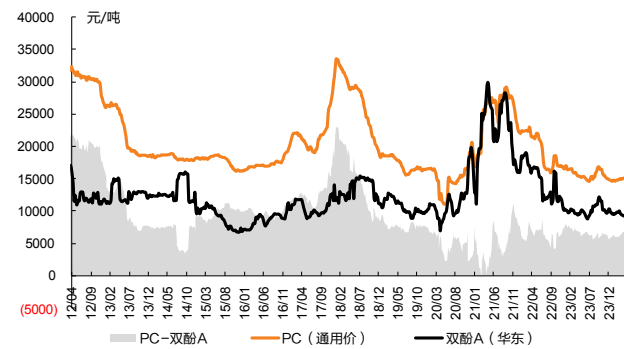
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：PO 价格及价差 (元/吨)



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)

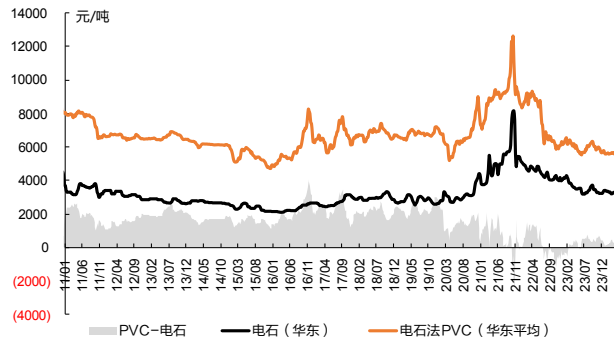


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

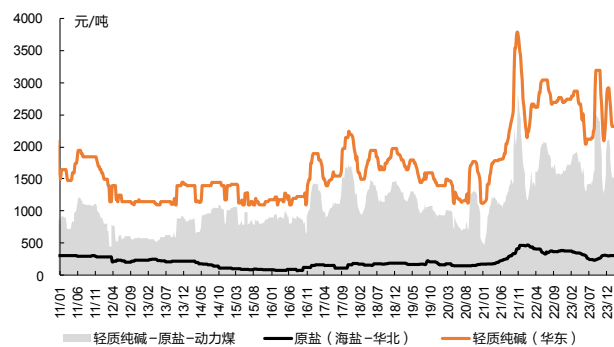
3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 5520 元/吨，上涨 0.2%；华东乙烯法 PVC 报价 6025 元/吨，下跌 0.4%。

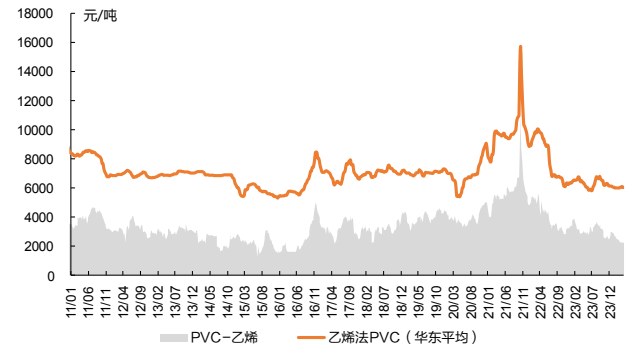
纯碱：轻质纯碱报价 2025 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 2125 元/吨，维持不变。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）


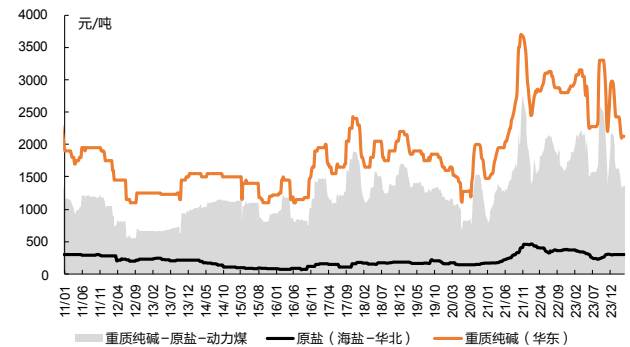
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.32 万元/吨，下跌 4.3%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.33 万元/吨，上涨 2.7%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.35 万元/吨，维持不变。

炭黑：东营炭黑报价 0.94 万元/吨，上涨 2.2%。

橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.33 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.17 万元/吨，上涨 0.9%。

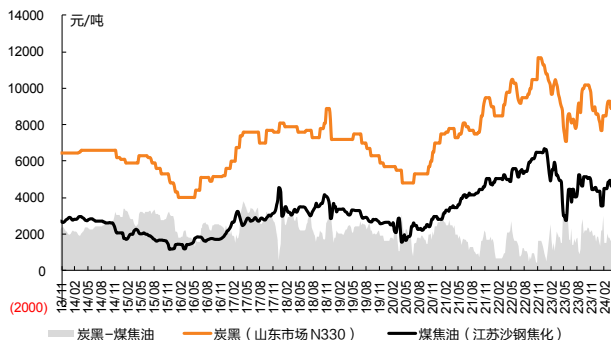
图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）

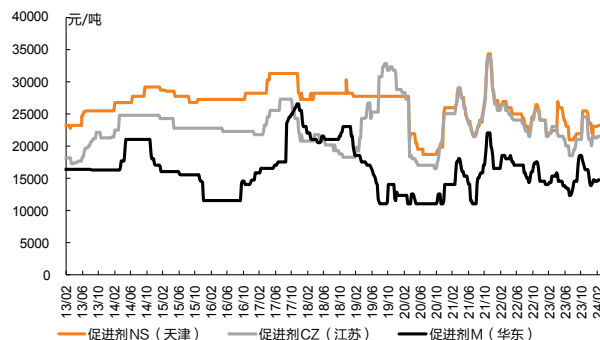

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



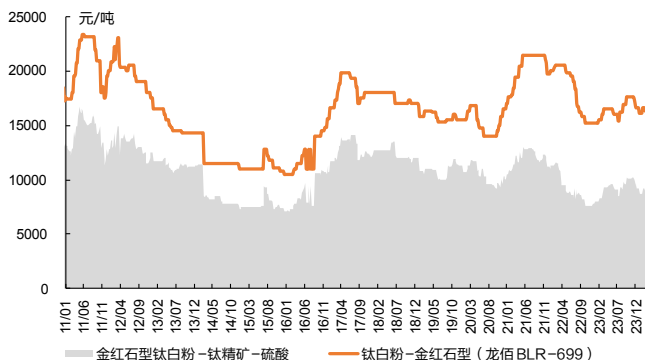
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 2480 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.63 万元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

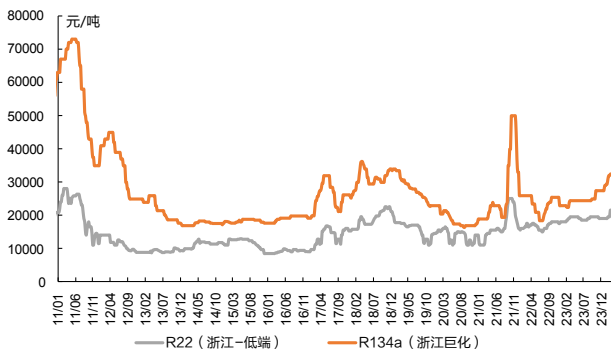


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

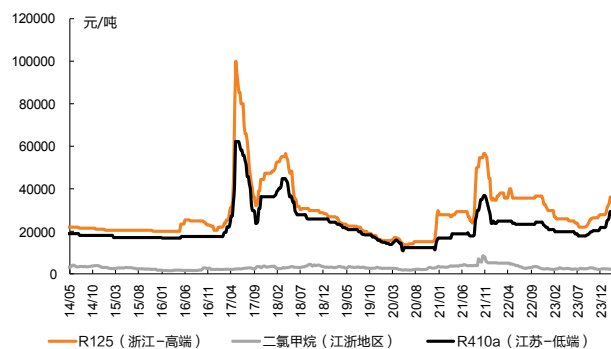
R22：浙江低端 R22 报价 2.25 万元/吨，上涨 2.3%；**R134a**：华东 R134a 报价 3.4 万元/吨，维持不变；**R125**：浙江高端 R125 报价 4.45 万元/吨，维持不变；**R32**：浙江低端 R32 报价 2.85 万元/吨，维持不变；**R410a**：江苏低端 R410a 报价 3.5 万元/吨，维持不变。

图 37：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



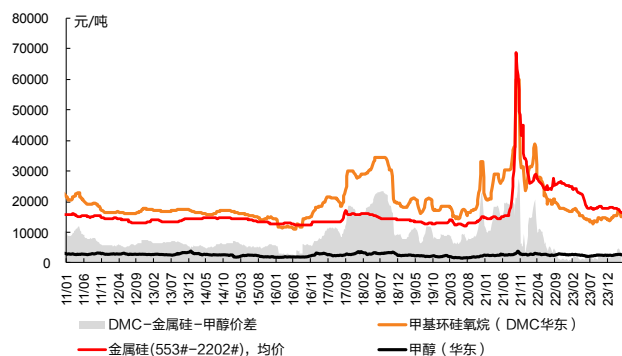
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.5 万元/吨，下跌 1.3%。

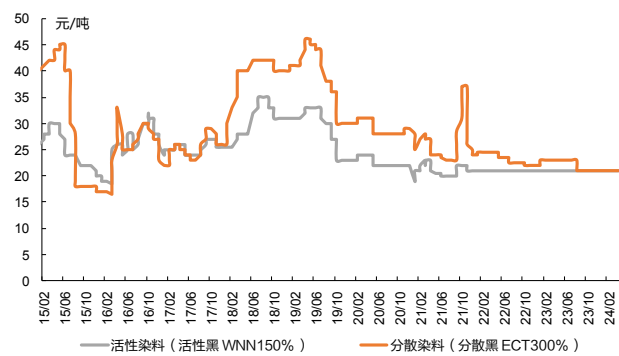
染料：分散黑 ECT300%报价 21 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

重点公司	最新观点
万华化学 (600309.SH)	公司发布 2023 年年报，实现营业收入 1753.61 亿元，同比增长 5.92%；归属于上市公司股东的净利润 168.16 亿元，同比增长 3.59%。23-25 年公司有多个重要项目落地，包括福建基地 TDI 项目、宁波 MDI 项目、蓬莱和烟台的石化项目，以及 ADI、柠檬醛等新材料项目，共同推动公司持续发展。
华鲁恒升 (600426.SH)	公司发布 2023 年年报，实现营业收入 272.60 亿元，同比减少 9.87%；归属于上市公司股东的净利润 35.76 亿元，同比减少 43.14%。2023 年，荆州基地一期项目建成开车并运营达效，创下业内建设、开车、盈利最快新纪录；德州本部同步推进新能源、新材料“两新”项目和平台优化技改项目，高端溶剂、等容量替代 3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉等项目顺利投产，尼龙 66 高端新材料一期项目如期推进。
新和成 (002001.SZ)	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 110.12 亿元，同比减少 7.54%；归属于上市公司股东的净利润 21.01 亿元，同比减少 30.22%，第三季度实现营收 35.94 亿元，同比减少 2.74%，实现归母净利润 6.18 亿元，同比减少 22.48%。公司依托深厚的精细化工基础，聚焦“化工+”“生物+”，形成了有纵深的产品网络结构，已成为世界四大维生素生产企业之一，全国精细化工百强企业、中国轻工业香料行业十强企业 and 知名的特种工程塑料生产企业。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2023 年年报，实现营业收入 114.78 亿元，同比减少 27.41%；归属于上市公司股东的净利润 15.65 亿元，同比减少 12.77%。公司深耕农化市场多年，强大的研产销一体化运营能力提升了公司的市场竞争力。2023 年，面对农化行业低迷、市场需求不足、产品价格全面断崖式下滑的巨大挑战，公司将降本增效作为全年压倒一切的工作，从生产运营、采购、HSE、研发等 11 个方面做好全方位节支工作。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2023 年度业绩预告，公司预计实现归属于上市公司股东的净利润 7.21 - 7.93 亿元，同比增长 0%-10%；预计实现基本每股收益 0.79 - 0.87 元/股。公司按照新口径调整为“环保材料产业、电子信息材料产业、新能源材料产业、生命科学与医药产业”四大业务领域。新划分的电子信息材料产业和新能源材料产业均有新产品和新产能的布局，PI 和半导体材料积极客户导入过程，并有部分材料产生收入，新能源领域电解液添加剂和钙钛矿产能和客户积极布局中，打开成长空间。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2023 年年报，实现营业收入 26.06 亿元，同比下降 3.30%；归属于上市公司股东的净利润 3.15 亿元，同比增长 25.9%。2023 年由于公司主要有有机硅原材料价格同比大幅回落，公司产品销售价格有所下调，公司产品毛利率明显修复。公司目前已形成 21 万吨/年高端有机硅材料生产能力。硅宝新能源 5 万吨/年锂电池用硅碳负极材料及专用粘合剂项目建成后公司将形成超过年产 26 万吨/年生产能力，西南将建成国内最大生产基地。
润丰股份 (301035.SZ)	公司发布 2023 年三季报，前三季度实现营业收入 85.19 亿元，同比减少 28.51%；归属于上市公司股东的净利润 7.22 亿元，同比减少 44.74%，第三季度实现营收 34.75 亿元，同比减少 15.99%，实现归母净利润 2.97 亿元，同比减少 28.93%。公司持续完善全球营销网络方面，加码提速全球登记布局，稳步实现中期战略规划。截止 2022 年 12 月 31 日，公司共拥有 300 多项中国国内登记，4,900 多项海外登记，其中通过收购 Sarabia 获得了欧盟登记 131 个。

金宏气体 (688106.SH)	<p>公司发布 2023 年年报, 实现营业收入 24.27 亿元, 同比增长 23.40%; 归属于上市公司股东的净利润 3.15 亿元, 同比增长 37.48%。2021 年公司新增 24000 千立方/年氢气、5000 吨/年氧化亚氮产能和 268 万瓶/年充装能力。2022 年公司有 5 个项目投产, 2023 年预计有 3 个项目投产。公司近期与北方集成、芯粤能签订现场供气合同, 预计年贡献利润分别超 1700 万元、1000 万元。</p>
金禾实业 (002597.SZ)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 40.93 亿元, 同比减少 25.96%; 归属于上市公司股东的净利润 5.64 亿元, 同比减少 57.71%, 第三季度实现营收 14.19 亿元, 同比减少 26.43%, 实现归母净利润 1.6 亿元, 同比减少 66.54%。公司 22 年度基本完成自 17 年制定的五年计划, 并制定了五年新的规划, 而这些规划不乏一些围绕生物、绿色化学展开的布局, 我们相信公司通过定远二期项目建设、生物合成平台建设, 向生物-化学、产业链一体化的精细化产品等多个方向延伸, 新的五年进入新产品的投入周期, 有望为公司带来长期成长支持。</p>
凯立新材 (688269.SH)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 13.4 亿元, 同比增加 3.11%; 归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元, 同比减少 44.21%, 第三季度实现营收 3.7 亿元, 同比减少 18.2%, 实现归母净利润 0.07 亿元, 同比减少 86.01%。公司公布《2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(申报稿)》, 其中披露了项目建成后的经营效益测算, 四个主要投资方向汇总后, 公司有望在项目建成后的 5 年内提升年收入超过 30 亿, 年净利润有望超过 5 亿元, 随着募投项目的建设, 公司向 PVC、乙二醇、PDH 等基础化工项目, 围绕铜、镍等非贵金属催化剂, 及氢能等新能源领域扩张, 未来发展潜力大, 增长有迹可循。</p>
华恒生物 (688639.SH)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 13.64 亿元, 同比增加 38.67%; 归属于上市公司股东的净利润 3.2 亿元, 同比增加 47.42%, 第三季度实现营收 5.14 亿元, 同比增长 44.92%, 实现归母净利润 1.29 亿元, 同比增长 46.19%。2022 年, 公司在赤峰基地启动建设年产 5 万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地项目和年产 5 万吨的生物基 PDO 项目, 在秦皇岛基地启动建设年产 5 万吨生物基苹果酸建设项目, 项目正在稳步推进。此外, 公司公告拟与欧合生物签署《技术许可合同》, 欧合生物将其拥有的植酸和肌醇高产菌株及其发酵纯化技术授权公司使用, 该技术许可的性质为独占实施许可, 期限为 20 年。目前, 肌醇需求市场具备发展潜力, 受环保政策影响和需求景气提升, 当前价格位于较高水平。</p>
安道麦 A (000553.SZ)	<p>公司发布 2023 年年报, 实现营业收入 327.79 亿元, 同比下降 12.31%; 归属于上市公司股东的净利润-16.16 亿元, 同比下降 363.52%。农药渠道库存较高以及国内原药产品价格同比下滑影响公司业绩, 进入 2024 年以来, 多数地区的渠道库存均有改善, 但尚未实现所有地区恢复正常。随着中国市场的原药价格在 2023 年间持续下行至较低区间, 公司成本环境得到进一步改善。</p>
广信股份 (603599.SH)	<p>公司发布 2023 年三季报, 前三季度实现营业收入 50.91 亿元, 同比减少 23.04%; 归属于上市公司股东的净利润 13.23 亿元, 同比减少 28.48%, 第三季度实现营收 13.19 亿元, 同比减少 37.57%, 实现归母净利润 3.01 亿元, 同比减少 50.49%。公司是国内规模较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体的研发、生产与销售企业, 能够自行供应上游关键中间体。公司现有农药产品具备较强竞争力且行业景气良好, 此外后续公司拥有多个农药项目规划, 有望丰富其产品矩阵, 提供新的增长动力。</p>

资料来源: wind, 各公司公告, 天风证券研究所

表 8：重点公司盈利预测表（单位：元、亿元、亿股）

重点公司	投资评级	收盘价	总市值	股本	归母净利润			EPS			PE		
					22	23E	24E	22	23E	24E	22	23E	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	82.80	2599.7	31.4	162.3	168.2	239.1	5.2	5.4	7.6	16.0	15.5	10.9
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	26.16	555.5	21.2	62.9	35.8	65.6	3.0	1.7	3.1	8.8	15.5	8.5
新和成 (002001.SZ)	买入	16.67	515.3	30.9	36.2	30.1	38.7	1.2	1.0	1.3	14.2	17.2	13.3
扬农化工 (600486.SH)	买入	51.26	208.3	4.1	17.9	15.7	19.3	4.4	3.9	4.8	11.6	13.3	10.8
万润股份 (002643.SZ)	买入	13.31	123.8	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	17.1	16.3	12.4
润丰股份 (301035.SZ)	买入	66.60	185.6	2.8	14.1	12.1	14.5	5.1	4.3	5.2	13.0	15.4	12.8
金宏气体 (688106.SH)	买入	19.06	92.8	4.9	2.3	3.4	4.3	0.5	0.7	0.9	40.6	27.6	21.7
金禾实业 (002597.SZ)	买入	18.66	106.4	5.7	17.0	7.6	10.9	3.0	1.3	1.9	6.2	14.0	9.7
凯立新材 (688269.SH)	买入	28.16	36.8	1.3	2.2	1.6	2.6	1.7	1.2	2.0	16.7	23.6	14.0
新亚强 (603155.SH)	买入	17.52	39.5	2.3	3.0	5.8	6.9	1.3	2.6	3.0	13.1	6.8	5.7
安道麦 A (000553.SZ)	持有	5.90	131.2	23.3	6.1	-16.1	6.9	0.3	-0.7	0.3	22.7	-8.6	19.8
华恒生物 (688639.SH)	买入	111.98	176.4	1.6	3.2	4.7	6.6	3.0	3.0	4.2	38.0	37.8	26.9
瑞联新材 (688550.SH)	买入	36.69	50.3	1.4	2.5	1.6	2.4	2.5	1.2	1.7	14.6	31.4	21.1
江瀚新材 (603281.SH)	买入	24.22	90.4	3.7	10.4	6.5	8.2	2.8	1.9	2.2	8.7	12.9	11.0

资料来源：wind，万华化学、华鲁恒升、扬农化工、安道麦 A、江瀚新材 23 年数据为实际值，新和成、金宏气体为 wind 一致预期，其余为天风证券研究所预测；

注：数据更新日期为 2024/04/03

5. 投资观点及建议

供需矛盾仍然激烈的 2024 年，将目光放在需求刚性领域，并关注供给端仍有约束的板块。我国依托能源、产业链一体化、国内大市场的优势，在完成化工产业聚集后，将走向产业高端化升级之路，未来精细化工新材料领域将成为主要投资方向。我们建议关注：

（1）电子产业周期复苏：半导体、消费电子产业经历下行周期后处于相对底部阶段，叠加 AI、算力、XR、智能驾驶等变革，有望迎来复苏。

重点推荐：万润股份；建议关注：华特气体、金宏气体、中船特气、广钢气体、瑞联新材、莱特光电、奥来德。

（2）景气修复中找结构性机会：化工周期处于筑底阶段，供需矛盾仍存，寻找需求韧性和供给有序的行业。推荐需求端存在韧性的农化、轮胎板块，持续去库下，需求稳定且有望迎来景气修复；供给端有序扩张或供给受限的钛白粉、氟化工板块。

重点推荐：扬农化工，润丰股份；建议关注：玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、龙佰集团、三美股份、巨化股份、永和股份、云天化、亚钾国际。

(3) 聚焦龙头企业高质量发展：精细化工行业向“微笑曲线”两端延伸，龙头企业高质量产能持续扩张。

重点推荐：万华化学、华鲁恒升。

(4) 聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂行业在化工领域应用有望迎来广阔的发展空间。

重点推荐：华恒生物、凯立新材（与金属与材料组联合覆盖）。

风险提示：原油等原料价格大幅波动风险；产能大幅扩张风险；安全生产与环保风险；化工品需求不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com