

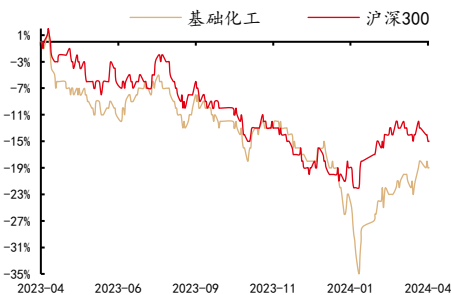
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位 3330.08  
52周最高 4126.86  
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

《基础化工指数小幅回调，关注苯胺涨价》 - 2024.04.11

基础化工行业日报（2024年4月11日星期四）

基础化工指数小幅上涨，关注麦芽酚涨价

● 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跌幅为 0.08%，沪深 300 指数涨跌幅为 -0.01%，基础化工跑赢沪深 300 指数 0.09 个 pct。

● 今日股价大幅波动个股

上涨：争光股份 (19.98%)、正丹股份 (19.96%)、宝丽迪 (13.30%)、德冠新材 (10.02%)、中广核技 (10.02%)、金禾实业 (10.01%)、百川股份 (10.00%)、天洋新材 (9.97%)、恒光股份 (7.13%)、西陇科学 (6.89%)。

下跌：建新股份 (-19.98%)、三祥新材 (-10.02%)、万丰奥威 (-9.99%)、迪生力 (-8.83%)、吉林化纤 (-7.79%)、川金诺 (-7.51%)、永悦科技 (-6.37%)、奇德新材 (-5.91%)、南京化纤 (-5.23%)、ST 宁科 (-5.09%)。

● 今日大宗价格大幅波动产品

主要上涨产品：甲基麦芽酚 (50.00%)、乙基麦芽酚 (22.81%)、轻油 (6.18%)、氧化钛 (3.83%)、氧化钆 (2.87%)。

主要下跌产品：磷酸氢钙 (-6.22%)、液氯 (-4.66%)、气相白炭黑 (-4.17%)、碳铵 (-1.99%)、炭黑油 (-1.89%)。

● 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	86.8	2725.3	167.7	213.0	16.3	12.8
301035.SZ	润丰股份	买入	56.4	157.2	10.6	14.6	14.8	10.8
000893.SZ	亚钾国际	买入	19.8	183.6	14.9	28.7	12.3	6.4
600486.SH	扬农化工	买入	55.2	224.2	14.9	16.9	15.1	13.2
600873.SH	梅花生物	买入	10.3	302.6	30.1	39.4	10.0	7.7
605016.SH	百龙创园	买入	25.8	64.0	1.9	2.9	34.6	22.1
601058.SH	赛轮轮胎	未评级	15.5	509.0	29.6	36.1	17.2	14.1
600426.SH	华鲁恒升	未评级	26.8	569.7	50.2	60.3	11.4	9.4
600160.SH	巨化股份	未评级	22.5	607.4	10.8	24.2	56.4	25.1

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跌幅为 0.08%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.01%，基础化工跑赢沪深 300 指数 0.09 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：争光股份(19.98%)、正丹股份(19.96%)、宝丽迪(13.30%)、德冠新材(10.02%)、中广核技(10.02%)、金禾实业(10.01%)、百川股份(10.00%)、天洋新材(9.97%)、恒光股份(7.13%)、西陇科学(6.89%)。

图表1：今日基础化工板块上涨排序前十

代码	公司名称	收盘日股价(元)	涨幅前十(%)	收盘日成交量(万股)	市值(亿元)	市盈率(TTM)	市净率
301092.SZ	争光股份	28.4	19.98	702.6	38.0	34.5	2.1
300641.SZ	正丹股份	6.6	19.96	5114.9	32.1	359.0	2.1
300905.SZ	宝丽迪	17.2	13.30	1701.7	30.3	30.5	1.7
001378.SZ	德冠新材	32.2	10.02	433.0	42.9	30.9	2.3
000881.SZ	中广核技	7.1	10.02	2263.6	67.5	-58.1	1.1
002597.SZ	金禾实业	21.1	10.01	1501.0	120.3	13.0	1.8
002455.SZ	百川股份	6.4	10.00	2042.0	37.8	-81.9	1.8
603330.SH	天洋新材	7.3	9.97	1750.6	31.5	-29.8	1.7
301118.SZ	恒光股份	22.4	7.13	1004.8	23.9	100.0	1.7
002584.SZ	西陇科学	8.7	6.89	10870.6	50.9	173.6	2.2

资料来源：iFind，中邮证券研究所

今日化工板块下跌排序前十：建新股份(-19.98%)、三祥新材(-10.02%)、万丰奥威(-9.99%)、迪生力(-8.83%)、吉林化纤(-7.79%)、川金诺(-7.51%)、永悦科技(-6.37%)、奇德新材(-5.91%)、南京化纤(-5.23%)、ST 宁科(-5.09%)。

图表2：今日基础化工板块下跌排序前十

代码	公司名称	收盘日股价(元)	跌幅前十(%)	收盘日成交量(万股)	市值(亿元)	市盈率(TTM)	市净率
300107.SZ	建新股份	9.0	-20.0	12150.6	50.1	215.4	3.4
603663.SH	三祥新材	20.0	-10.0	6653.5	84.9	80.6	6.7
002085.SZ	万丰奥威	13.4	-10.0	24539.9	285.2	37.9	4.4
603335.SH	迪生力	5.2	-8.8	3156.4	22.1	-14.8	5.5
000420.SZ	吉林化纤	3.6	-7.8	11760.8	87.3	169.4	2.0
300505.SZ	川金诺	12.1	-7.5	2268.1	33.2	-75.3	1.4
603879.SH	永悦科技	6.0	-6.4	5191.7	21.8	-40.4	4.6
300995.SZ	奇德新材	18.6	-5.9	470.2	15.7	195.1	2.5
600889.SH	南京化纤	4.5	-5.2	1808.8	16.6	-9.0	1.9
600165.SH	ST 宁科	2.6	-5.1	101.0	17.9	-5.3	4.4

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：甲基麦芽酚(50.00%)、乙基麦芽酚(22.81%)、轻油(6.18%)、氧化钛(3.83%)、氧化钒(2.87%)、镓(2.68%)、五氧化二钒(2.67%)、洗油(2.65%)、环己烷(2.59%)、丙酮(2.39%)、锌精矿(2.20%)、废锌(2.19%)、钒合金(2.16%)、锌锭(2.16%)、锌合金(2.07%)、锌原矿(2.02%)、TDI(1.98%)、锌化工(1.88%)、粗苯(1.75%)、锌粉(1.74%)。

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	市场评点	单位
甲基麦芽酚	9	50.00%	50.00%	50.00%	供给, 逐步收紧, 安徽以及宁夏大厂甲基装置停车	万元/吨
乙基麦芽酚	7	22.81%	22.81%	22.81%	供应, 逐步收紧, 安徽以及宁夏大厂乙基装置停车, 计划提上日程	万元/吨
轻油	6016	6.18%	6.18%	9.38%	成本, 近期焦化开工仍处偏低状态, 原料煤焦油市场供应偏紧, 场内商谈氛围较好, 叠加粗苯市场价格重心上升, 加氢苯市场订单成交积极, 支撑轻油价格。	元/吨
氧化钛	47.5	3.83%	9.07%	17.28%	库存, 市场库存现货少量, 下游询盘增加, 低价现货收紧, 厂家报价上调, 需求, 磁材订单一般, 下游询盘增加。	万元/吨
氧化钒	17.95	2.87%	2.28%	11.15%	需求, 市场询盘有增加, 低价现货少量, 商家报价上调, 更多商家继续观望后市, 钒铁价格上涨, 市场询盘有增加, 低价现货不多, 下游按需补货。	万元/吨
镓	2300	2.68%	5.50%	5.99%	供给, 据了解某厂家最新竞拍参会单位出价向高位靠拢, 较上一笔成交价格上张明显, 同时有一定数量货物可议价出售。	元/千克
五氧化二钒	7.7	2.67%	4.05%	10.47%	成本, 考虑到原料端钒钛磁铁矿的高成本压力, 西南地区片钒产量有所缩减, 现场内持货商出货意愿不高, 普遍挺价, 需求, 下游合金市场原料低价难采, 产品议价能力增强。	万元/吨
洗油	4415	2.65%	2.75%	2.75%	需求, 下游采购积极性略有提升。但洗油需求仍处偏冷清状态, 短期内利好因素提振洗油市场程度有限, 价格支撑一般。成本, 原料煤焦油市场受市场供需影响, 价格窄幅上调, 但洗油市场态度仍以谨慎, 对价格上涨幅度接受有限。	元/吨
环己烷	7925	2.59%	7.09%	15.69%	成本, 原料端支撑尚可, 供给, 环己烷市场现货供应偏紧, 业者心态惜售, 山东某厂竞拍环己烷, 成交价格大幅上涨, 贸易市场随行就市, 下游市场按需跟进。	元/吨
丙酮	7541	2.39%	3.50%	3.91%	供给, 市场恐惧5月扬州酚酮工厂停车积极报涨。	元/吨
锌精矿	17635	2.20%	8.02%	10.56%	需求, 下游需求缓慢修复, 锌价或偏强震荡, 但矿端趋紧局面不可忽视, 加工费止跌反弹动力不足。供给, 预计国产锌精矿加工费或暂稳运行。	元/金属吨
废锌	18645	2.19%	7.06%	7.84%	供给, 锌原矿价格上涨。	元/吨
钒合金	118000	2.16%	3.96%	10.94%	供给, 钒合金市场惜售挺价情绪增强, 部分企业暂停报价观望市场。	元/吨
锌锭	22740	2.16%	7.42%	7.77%	供给, 美国CPI数据强势, 市场押注美联储6月降息将延迟, 大宗商品涨势趋缓。锌锭持货商多以大贴水报价, 成交十分乏力。	元/吨
锌合金	23615	2.07%	7.12%	7.46%	供给, 贸易商交割意愿不改, 积极报价, 需求, 但下游畏高慎采, 各市场交投氛围偏淡, 新订单少, 资源进一步囤积。	元/吨
锌原矿	14148	2.02%	6.95%	7.08%	供给, 锌原矿价格上涨。	元/吨
TDI	15475	1.98%	0.49%	7.61%	供给, 供方打折供应接连挺市, 对TDI市场形成一定刺激作用, 业者多存一定推涨意向, 报盘有所走高, 需求, 下游刚需补仓跟进。	元/吨
锌化工	21720	1.88%	6.37%	6.37%	供给, 氧化锌厂家保持观望情绪, 报价有所上涨, 近期市场变动情况较频繁, 心态较为谨慎。需求, 今日下游拿货情绪一般, 但尚有少部分下游买涨不买跌心态, 以防止价格继续上涨。	元/吨
粗苯	7138	1.75%	2.37%	11.08%	成本, 虽苯乙烯盘面继续走弱, 影响纯苯上涨乏力, 而盘中原油仍处高位震荡, 对市场仍存支撑。需求, 且下游加氢苯挺价, 苯加氢厂家接货较为积极, 利好市场。	元/吨
锌粉	28028	1.74%	5.93%	6.21%	供给, 内外锌价再度拉涨, 现货锌锭价格随期货盘面平均跟涨	元/吨

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：磷酸氢钙(-6.22%)、液氯(-4.66%)、气相白炭黑(-4.17%)、碳铵(-1.99%)、炭黑油(-1.89%)、氧化镭(-1.87%)、光伏级三氯氢硅(-1.82%)、脱晶葱油(-1.43%)、豆粕(-1.13%)、玉米纤维(-1.10%)、玉米胚芽粕(-1.08%)、正丁醇(-1.08%)、铁矿石(-1.04%)、DOP(-1.00%)、玉米油(-0.96%)、辛醇(-0.94%)、DEG(-0.90%)、DOTP(-0.90%)、天然橡胶(-0.88%)、DBP(-0.85%)。

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	市场点评	单位
磷酸氢钙	2501	-6.22%	-6.89%	1.92%	需求，下游刚需补货跟进。	元/吨
液氯	409	-4.66%	29.02%	85.91%	需求，因区域内液氯价格较周边偏高，下游有抵触情绪，碱厂为减少出货压力，价格方面有所让利。	元/吨
气相白炭黑	23000	-4.17%	-6.12%	-8.00%	需求，下游硅橡胶市场低迷，硅胶企业生产负荷低，气相白炭黑消耗少，下游支撑不足，白炭黑价格下跌。	元/吨
碳铵	836	-1.99%	-6.17%	-10.01%	库存，企业库存压力有所减少。需求，整体来看，市场需求平平。成本，周内原料市场低位向高位靠拢，整体价格依旧坚挺，对炭黑油价格存支撑；供给，炭黑油供应量处于低位且变化不大，需求，下游炭黑由于出货欠佳，对炭黑油采购积极性一般。	元/吨
炭黑油	5200	-1.89%	-1.89%	1.46%	供给，上游供应稳定，需求，商家询单采购减少，价格偏弱，继续观望后市。	万元/吨
氧化镭	525	-1.87%	-1.87%	-1.87%	需求，目前下游市场企业需求保持低位，三氯氢硅市场成交价格窄幅震荡。	元/吨
光伏级三氯氢硅	5400	-1.82%	-1.82%	-3.57%	成本，脱晶葱油成本支撑暂稳；需求，下游炭黑采购积极性不高。	元/吨
脱晶葱油	5175	-1.43%	-1.43%	0.98%	需求，下游饲料厂持续保持偏低物理库存，豆粕现货市场成交清淡，油厂挺价乏力，豆粕价格继续走低。	元/吨
豆粕	3315	-1.13%	-2.21%	-4.25%	需求，终端消费始终不佳，且水产产量较预期缓慢，使饲料企业需求平平；加上深加工行业销售压力陡增，为消耗库存降价接单，但实际成交依旧较少。	元/吨
玉米纤维	898	-1.10%	-5.47%	-4.97%	需求，下游拿货进度堵塞，受销售节奏不佳影响，压制对产品的采购数量，贸易商订货计划略显犹豫，库存，生产企业库存释放不多，看弱情绪持续发酵，低价推进成交。	元/吨
玉米胚芽粕	1281	-1.08%	-5.53%	-9.79%	需求，正丁醇市场交投区间向低端靠拢，但市场新单成交量仍旧一般，西北地区正丁醇流拍，场内看空情绪渐起，下游企业暂缓采购，预计短期内正丁醇市场重心下移。	元/吨
正丁醇	7971	-1.08%	2.75%	-1.08%	库存，期铁矿石港口库存虽维持累库趋势，但随着疏港量的增加，增速明显放缓，贸易商心态延续好转，报价积极性尚可；需求，近期成材库存持续去化，叠加钢厂利润持续恢复，给予钢厂复产空间，带动铁矿石需求，采购维持刚需补库，询价积极性尚可。	元/吨
铁矿石	761	-1.04%	3.82%	-10.37%	成本，支撑力度减弱，需求，下游市场看降情绪下，买气难有好转，辛醇工厂出货情绪下，报盘有所下调。	元/吨
DOP	9598	-1.00%	0.52%	-14.26%	供给，目前胚芽供应宽松，需求，下游仅保持刚需采购，库存，导致产品库存累积，库存压力下胚芽上涨乏力，成本，稍有利空玉米油。	元/吨
玉米油	8290	-0.96%	-0.96%	1.42%	需求，下游工厂低价刚需采购，场内询盘积极性尚可，辛醇市场低价出货顺畅，高价成交不佳。	元/吨
辛醇	9227	-0.94%	-0.23%	-19.95%	需求，华持贸易商报价较多，区间扩大，现货成交情况一般，市场温度不高，下游入市谨慎。	元/吨
DEG	5500	-0.90%	0.00%	5.97%	成本，DOTP成本支撑被削弱，需求，叠加下游买盘积极性差，工厂实单不乏商谈让利。	元/吨
DOTP	9623	-0.90%	-0.07%	-14.51%	供给，天然橡胶产区受干旱气候影响，市场重新就后续供应可能减少问题关注，成本，叠加原料价格表现坚挺，成本端与供应端表现较好。需求，但价格上行后，需求端拖拽明显，价格继续上行动力不足，沪胶盘面下行。	元/吨
天然橡胶	14158	-0.88%	2.11%	4.17%	成本，丁醇价格松动百元，丁醇高位出货承压，实单有商谈空间。	元/吨
DBP	9010	-0.85%	1.03%	-0.21%		

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