

基础化工

2024年04月14日

关注醋酸、粘胶长丝、聚碳酸酯产业链等涨价品种

——行业周报

投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

蒋跨越（分析师）

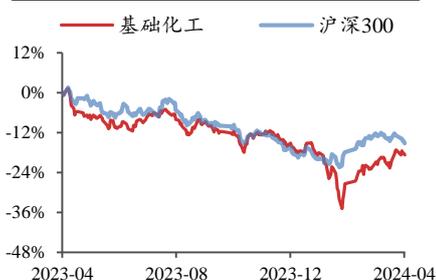
jinyiteng@kysec.cn

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

证书编号：S0790523120001

行业走势图



数据来源：聚源

● 本周行业观点：关注醋酸、粘胶长丝、聚碳酸酯产业链等涨价品种

(1) 醋酸：本周醋酸市场均价窄幅上探，截至4月11日，国内醋酸市场均价为3,080元/吨，较4月5日上涨50元/吨。本周（4月7日-11日）醋酸整体开工较上周（3月29日-4月3日）下探至82.65%，行业开工负荷依旧处于高位，本周新增辽宁地区装置停车检修，醋酸整体开工率或再度下降。同时国外异动装置较多，支撑出口市场。新增产能方面，国内2024年H1新增产能较为有限。多重利好支撑下，醋酸价格有望继续上涨。**推荐标的：江苏索普、华鲁恒升；受益标的：华谊集团等。**

(2) 粘胶长丝：受国风潮流带动，粘胶长丝价格维持高位。据隆众资讯数据，4月12日，华东地区粘胶长丝价格4.4万元/吨，较4月7日持平。本周新中式流行持续火爆，厂家订单充足，马面裙、汉服等服饰需求持续向好。马面裙中所使用的面料为提花面料，这种面料可让马面裙有更好的垂坠感，且可让裙摆上的花纹浑然天成，而提花面料的主要上游原料为粘胶长丝。马面裙需求向好，带动部分粘胶长丝型号供应偏紧，场内库存降至低点，粘胶长丝价格维持高位。未来随着国内经济持续恢复，叠加节假日的到来，旅游人数增多还将持续带动国风服饰需求增长，进而带动粘胶长丝需求持续向好。**受益标的：新乡化纤、吉林化纤等。**

(3) 聚碳酸酯产业链：受供给端扰动、原料成本支撑、需求改善等因素影响，本周苯酚、丙酮、双酚A、PC产品价格分别+2.68%、+3.5%、+2.83%、+1.01%，均出现不同幅度的上涨。**推荐标的：万华化学、恒力石化、荣盛石化、华鲁恒升；受益标的：维远股份、神马股份、鲁西化工等。**

相关研究报告

- 《本周化工品市场整体上行，氯化钾价格触底反弹——行业周报》-2024.4.7
- 《多省开启环保督查，粘胶长丝价格进一步上涨——行业周报》-2024.3.31
- 《国产涂料企业持续发力，汽车涂料国产替代进行时——行业周报》-2024.3.31

● 本周行业新闻：英威达宣布拟剥离尼龙纤维业务

4月9日，英威达宣布拟剥离尼龙纤维业务，包括以尼龙纤维为核心的产品组合及五个全球生产基地。英威达表示，若此次剥离计划顺利进行，还将简化主营业务，更加专注包括中间体、聚合物和特种化学品在内的上游尼龙/丙烯价值链业务。

● 推荐及受益标的

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团等；**【化纤行业】**新凤鸣¹、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、昊华科技等；**【农化&磷化工】**亚钾国际、兴发集团、云图控股、和邦生物等；**【硅】**合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材；**【纯碱&氯碱】**远兴能源、三友化工、滨化股份等；**【其他】**黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。

受益标的：【化工龙头白马】卫星化学、东方盛虹等；**【化纤行业】**新乡化纤、神马股份等；**【氟化工】**东岳集团等；**【农化&磷化工】**云天化、川发龙蟒、湖北宜化、东方铁塔、盐湖股份等；**【硅】**三孚股份、晨光新材、新安股份；**【纯碱&氯碱】**中泰化学、新疆天业等。

● 风险提示：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	5
1.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.68pcts	5
1.2、 本周行业观点：关注醋酸、粘胶长丝、聚碳酸酯产业链等涨价品种	6
1.3、 本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持高位，涤纶长丝价格上行	10
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝市场走势上行、粘胶长丝价格高位持稳	10
1.3.2、 纯碱：纯碱市场价格小幅下跌，库存有所下降	13
1.3.3、 化肥：磷矿石价格基本稳定，氯化钾市场价格坚挺上行	14
1.4、 本周行业新闻点评：英威达宣布拟剥离尼龙纤维业务	16
2、 本周化工价格行情：107 种产品价格周度上涨、58 种下跌	17
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、苯胺等领涨	20
3、 本周化工价差行情：30 种价差周度上涨、36 种下跌	21
3.1、 本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”价差显著扩大，“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”价差跌幅明显	21
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 与纯 MDI 价差收窄	22
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差收窄	22
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差扩大	24
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差扩大	25
3.2.4、 磷化工及农化产业链：氯化钾价格上涨	26
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：蛋氨酸价格上涨	28
4、 本周化工股票行情：化工板块 22.38% 个股周度上涨	29
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好新凤鸣、桐昆股份、华鲁恒升等	29
4.2、 本周股票涨跌排行：正丹股份、新乡化纤等领涨	33
5、 风险提示	34

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.68pcts	5
图 2： 4 月 11 日 CCPI 报 4682 点，较上周五上涨 0.6%	5
图 3： 2024 年 3 月以来，醋酸价差扩大	6
图 4： 2024 年以来，粘胶长丝价格持续上涨	7
图 5： 本周粘胶长丝开工率维持高位	7
图 6： 本周涤纶长丝 POY 价差有所扩大	7
图 7： 本周涤纶长丝库存天数整体维持稳定	7
图 8： PC 下游主要为电子电器、汽车等领域	9
图 9： 4 月中旬开始苯酚、丙酮价格有所上涨	9
图 10： 4 月初以来双酚 A 价格逐步上涨	9
图 11： 本周草甘膦价格窄幅上涨	10
图 1： 截至 4 月 9 日，江浙织机负荷率提升至 73.48%	10
图 2： 2024Q1 服装及衣着附件出口金额同比-3.82%	10
图 3： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大	11
图 4： 本周涤纶长丝库存天数基本维持稳定	11
图 5： 2024 年以来，粘胶长丝价格持续上涨	12
图 6： 本周粘胶长丝开工率维持高位	12

图 7: 本周粘胶短纤价差收窄	12
图 8: 本周粘胶短纤库存维持稳定	12
图 9: 本周氨纶价差收窄	13
图 10: 本周氨纶库存有所上升	13
图 11: 本周纯碱价差小幅收窄	14
图 12: 本周光伏玻璃价格基本维持稳定	14
图 13: 本周纯碱库存有所下降	14
图 14: 2024 年 3 月原油价格上行	16
图 15: 本周磷矿石、二铵价格基本稳定	16
图 16: 本周国内尿素价格基本维持稳定	16
图 17: 本周国际尿素价格持稳	16
图 18: 本周纯 MDI 价差收窄	23
图 19: 本周聚合 MDI 价差收窄	23
图 20: 本周乙烯-石脑油价差收窄	23
图 21: 本周 PX-石脑油价差收窄	23
图 22: 本周 PTA-PX 价差扩大	23
图 23: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	23
图 24: 本周丙烯-丙烷价差扩大	24
图 25: 本周丙烯-石脑油价差收窄	24
图 26: 本周环氧丙烷价差扩大	24
图 27: 本周己二酸价差扩大	24
图 28: 本周顺丁橡胶价差缩窄	24
图 29: 本周丁苯橡胶价差缩窄	24
图 30: 本周氨纶价差收窄	25
图 31: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄	25
图 32: 本周粘胶短纤价差收窄	25
图 33: 本周棉花-粘胶短纤价差扩大	25
图 34: 本周有机硅 DMC 价差扩大	25
图 35: 本周煤头尿素价差收窄	25
图 36: 本周 DMF 价差基本持稳	26
图 37: 本周醋酸-甲醇价差扩大	26
图 38: 本周甲醇价差收窄	26
图 39: 本周乙二醇价差收窄	26
图 40: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	26
图 41: 本周纯碱价格下跌	26
图 42: 本周复合肥价格小幅下跌	27
图 43: 本周氯化钾价格上涨	27
图 44: 本周磷酸一铵价差小幅扩大	27
图 45: 本周磷酸二铵价差小幅收窄	27
图 46: 本周草甘膦价差基本维持稳定	27
图 47: 本周草铵膦价格基本稳定	27
图 48: 本周代森锰锌价格基本稳定	28
图 49: 本周菊酯价格基本稳定	28
图 50: 本周维生素 A 价格下跌	28
图 51: 本周维生素 E 价格上涨	28

图 52: 本周蛋氨酸价格上涨	28
图 53: 本周赖氨酸价格上涨	28
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	17
表 2: 化工产品价格本周涨幅前十: 液氯、苯胺等领涨	20
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 磷酸氢钙、焦炭等领跌	20
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、硫酸等领涨	21
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 焦炭、辛醇等跌幅明显	21
表 6: 化工产品价格差本周涨幅前十: “PS-1.01×苯乙烯”等领涨	22
表 7: 化工产品价格差本周跌幅前十: “ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”等领跌	22
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	29
表 9: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 正丹股份、新乡化纤等领涨	34
表 10: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 华生科技、万丰股份等领跌	34

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.68pcts

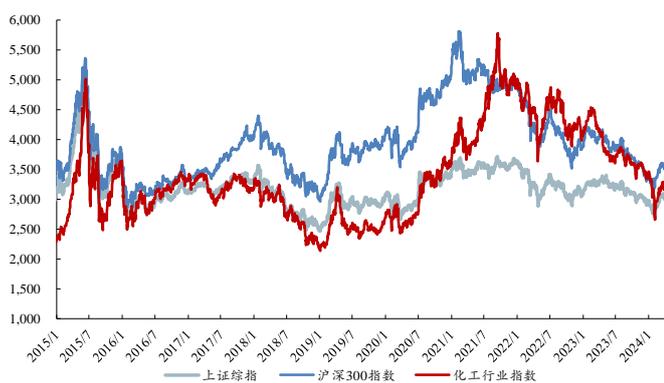
截至本周五(04月12日),上证综指收于3019.47点,较上周五(04月05日)的3069.3点下跌1.62%;沪深300指数报3475.84点,较上周五下跌2.58%;化工行业指数报3309.24点,较上周五下跌1.9%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4682点,较上周五上涨0.6%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.68%。

本周化工板块的505只个股中,有113只周度上涨(占比22.38%),有386只周度下跌(占比76.44%)。7日涨幅前十名的个股分别是:正丹股份、新乡化纤、百川股份、丰元股份、凯盛新材、胜华新材、双象股份、宝莫股份、当升科技、金禾实业;7日跌幅前十名的个股分别是:华生科技、万丰股份、宁科生物、青岛双星、丰山集团、强力新材、雅运股份、扬帆新材、七彩化学、博菲电气。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有107种产品价格较上周上涨,有58种下跌。7日涨幅前十名的产品是:液氯、苯胺、MMA、电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、己内酰胺、毒死蜱、PA6、四氯乙烯、己二酸;7日跌幅前十名的产品是:磷酸氢钙、焦炭、碳铵、电石、炼焦煤、三聚氰胺、固体烧碱、有机硅DMC、二甲醚、炭黑油。

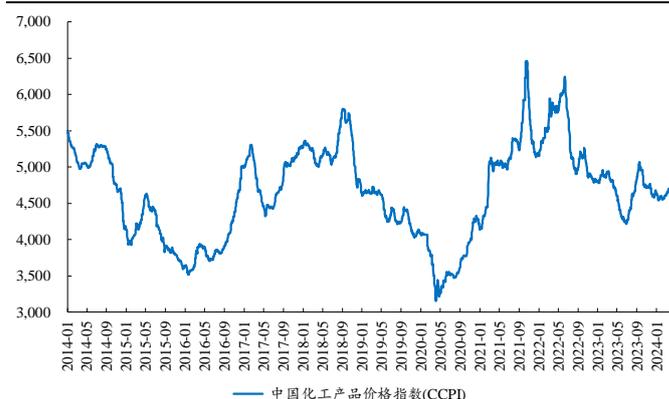
近7日我们跟踪的68种产品价差中,有30种价差较上周上涨,有36种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“PS-1.01×苯乙烯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“环己酮-1.144×纯苯”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“丁二烯-丁烷”;7日跌幅前五名的价差是:“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“尿素-1.5×无烟煤”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”、“甲醇-2.6×无烟煤”。

图1: 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.68pcts



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 4月11日 CCPI 报 4682 点, 较上周五上涨 0.6%



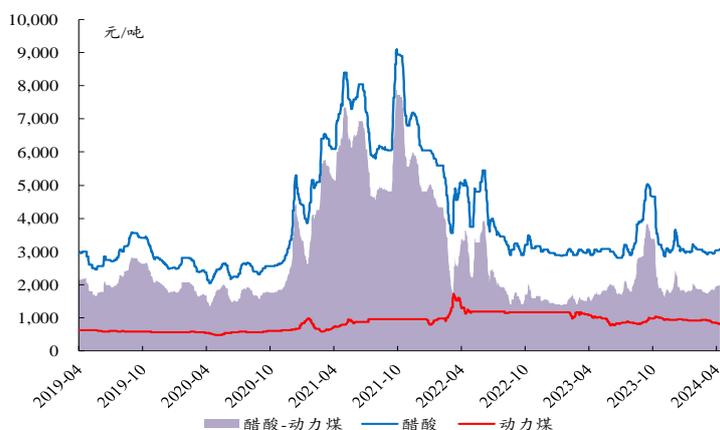
数据来源: Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：关注醋酸、粘胶长丝、聚碳酸酯产业链等涨价品种

醋酸：根据 Wind 数据，本周醋酸市场均价窄幅上探，截至 4 月 11 日，国内醋酸市场均价为 3,080 元/吨，较 4 月 5 日上涨 50 元/吨。本周（4 月 7 日-11 日）醋酸整体开工较上周（3 月 29 日-4 月 3 日）下探至 82.65%，行业开工负荷依旧处于高位，本周新增辽宁地区装置停车检修，醋酸整体开工率或再度下降。同时国外异动装置较多，支撑出口市场。新增产能方面，国内 2024 年 H1 新增产能较为有限。多重利好支撑下，未来醋酸价格有望继续上涨。

推荐标的：江苏索普、华鲁恒升；**受益标的：**华谊集团等。

图3：2024 年 3 月以来，醋酸价差扩大

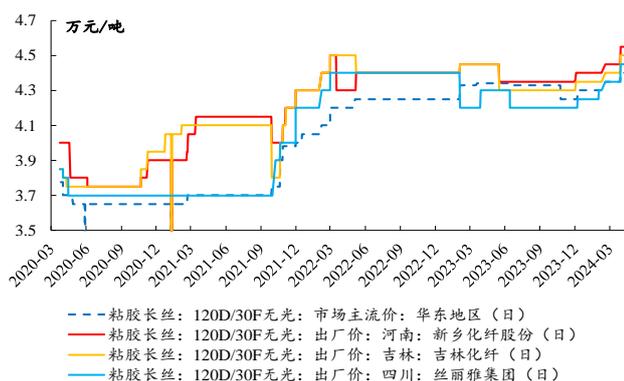


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（4 月 8 日-4 月 12 日）受国风潮流带动，粘胶长丝价格维持高位。据隆众资讯数据，4 月 12 日，华东地区粘胶长丝价格为 4.4 万元/吨，较 4 月 7 日持平。本周新中式流行持续火爆，厂家订单充足，马面裙、汉服等服饰需求持续向好。马面裙中所使用的面料为提花面料，这种面料可让马面裙有更好的垂坠感，且可让裙摆上的花纹浑然天成，而提花面料的主要上游原材料为粘胶长丝。马面裙需求向好，带动部分粘胶长丝型号供应偏紧，场内库存降至低点，粘胶长丝价格维持高位。未来随着国内经济持续恢复，叠加节假日的到来，旅游人数增多还将持续带动国风服饰需求增长，进而带动粘胶长丝需求持续向好。

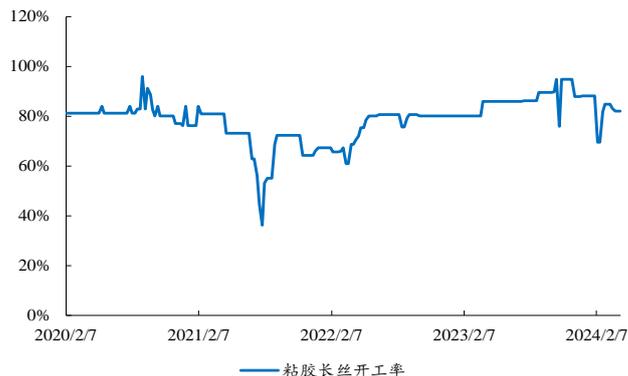
受益标的：新乡化纤、吉林化纤等。

图4：2024年以来，粘胶长丝价格持续上涨



数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

图5：本周粘胶长丝开工率维持高位

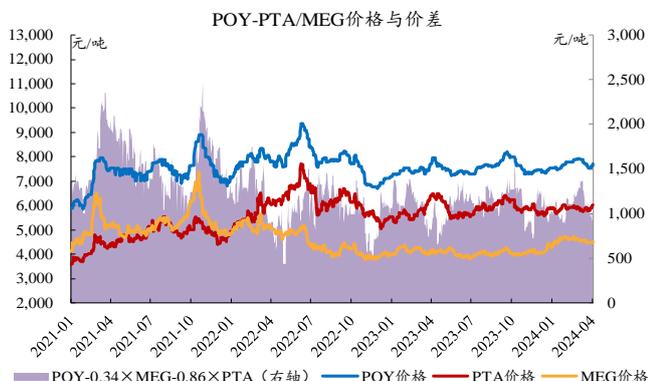


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（4月8日-4月12日）成本面走势震荡，涤纶长丝市场涨后维稳。据 Wind 数据，截至 4 月 11 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 30.4、24.8、26.1 天，较 4 月 7 日分别持平、+0.1、-1.1 天。据百川盈孚数据，截至 4 月 11 日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7750 元/吨，较上周均价上涨 112.50 元/吨；FDY 市场均价为 8200 元/吨，较上周均价上涨 41.67 元/吨；DTY 市场均价为 9075 元/吨，较上周均价上涨 79.17 元/吨。本周涤纶长丝市场小幅上行。起初，伊朗对以色列驻叙利亚大使馆袭击事件的报复誓言加剧了中东地区紧张局势，国际原油价格上涨，成本端支撑十分强势，涤纶长丝市场跟随原料上行，但部分下游用户在假期期间就已完成补货，继续采买意愿不足，长丝产销较为清淡。而后中东局势出现缓和迹象，国际油价转涨为跌，成本面支撑逐渐减弱，但考虑长丝市场现金流水平偏低，市场价格较为坚挺，下游织企仍持观望心态，刚需采购为主。我们认为，从 2024 年开始，行业扩产速度或将明显放缓。本轮投产高峰过后，涤纶长丝供给格局将显著改善。未来伴随内需与直接出口的稳步增长以及终端纺织服装出口的边际改善，行业龙头有望充分享受长丝价格弹性。

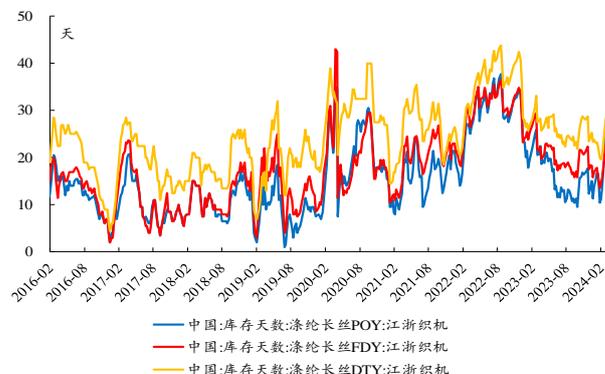
推荐标的：新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

图6：本周涤纶长丝 POY 价差有所扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图7：本周涤纶长丝库存天数整体维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

聚碳酸酯产业链：

(1) 苯酚：本周（4月8日-4月12日）周内苯酚市场价格继续推升。据百川盈孚数据，截至4月11日，苯酚市场均价为7489元/吨，较上周同期均价上涨196元/吨，涨幅2.68%。本周苯酚价格开始拉涨，清明节后归来纯苯石化挂牌上调150元/吨，执行8800元/吨；苯酚价格适当跟涨，码头价格缓慢拉涨至7500元/吨附近，同时本周市场重点关注扬州工厂5月的开工情况，市场对该工厂关注度较高。截至4月11日，据百川盈孚统计目前全国酚酮行业有效产能为1028万吨，酚酮开工产能737万吨，开工率为71.66%。目前江苏瑞恒、惠州忠信一期检修、长春化工降负运行，高桥石化停车检修，扬州实友降负，行业开工进一步下降。

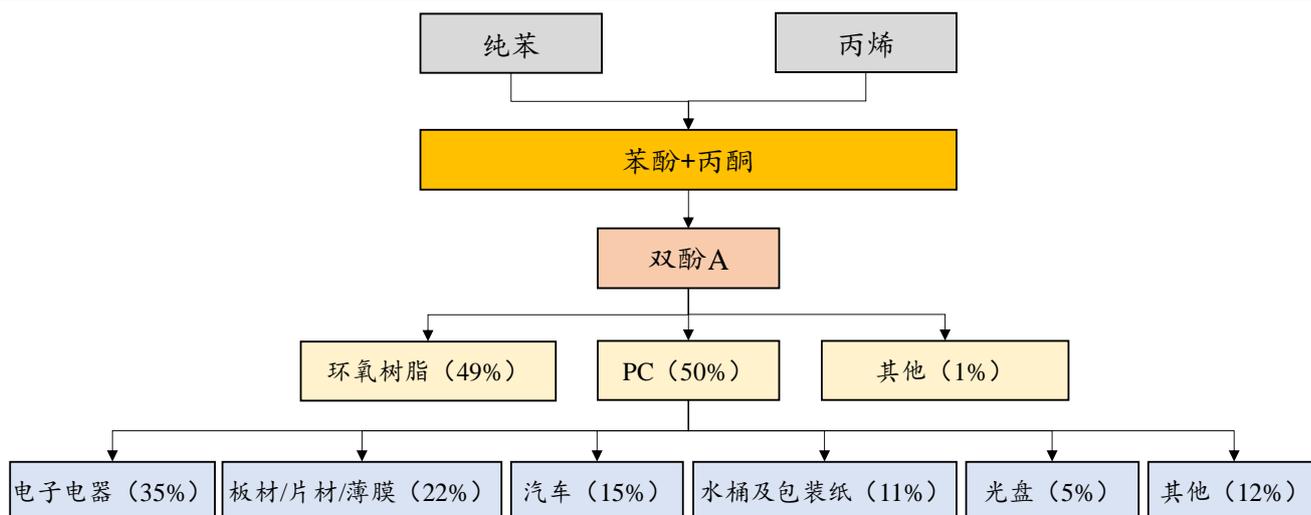
(2) 丙酮：本周（4月8日-4月12日）周内丙酮市场价格小幅拉高。据百川盈孚数据，截至4月11日，丙酮市场均价为7541元/吨，较上周同期均价上涨255元/吨，涨幅3.5%。本周丙酮市场表现强势，清明节后归来补涨至码头7350元/吨附近。同时扬州工厂降幅后，业者恐惧5月供应继续缩减，惜售情绪明显，报盘一路走高至7600元/吨码头。

(3) 双酚A：本周（4月8日-4月12日）双酚A国内市场价格上涨。据百川盈孚数据，截至4月11日，双酚A市场均价9300元/吨，较上周市场均价涨256元/吨，涨幅2.83%。本周市场来看，节前最后一工作日华中双酚A装置停车检修，叠加节后连云港一期装置改造停车，双酚A节后供应缩减，且辽宁停车产线推迟重启及惠州二期推迟试车等消息接踵而至，供应端利好支撑业者挺价心态；上游端来看，国际原油价格持续上涨，上游端纯苯价格上调，原料酚酮价格小涨，双酚A成本面支撑亦增强；节后厂商积极拉涨报价，下游受买涨心态影响有一定补货操作，商谈重心上移；周下旬随着下游完成阶段性补货后，市场买气减淡，但供方现货压力不大，继续高位稳价操作，交投节奏放缓。

(4) 聚碳酸酯（PC）：本周（4月8日-4月12日）PC价格小幅上涨。据百川盈孚数据，本周PC市场均价为15777元/吨，较上周相对上涨158元/吨，涨幅1.01%。本周国内PC市场价格震荡上行，整体供应稳定，国内PC市场近期装置检修且多数工厂产销压力一般，加之上游原料也呈现稳价态势，PC工厂继续坚持稳价操作为主。展望未来，我们任务伴随下游家电、汽车等用量的持续增加，PC需求有望维持高速增长，产品盈利水平也有望随之提升。

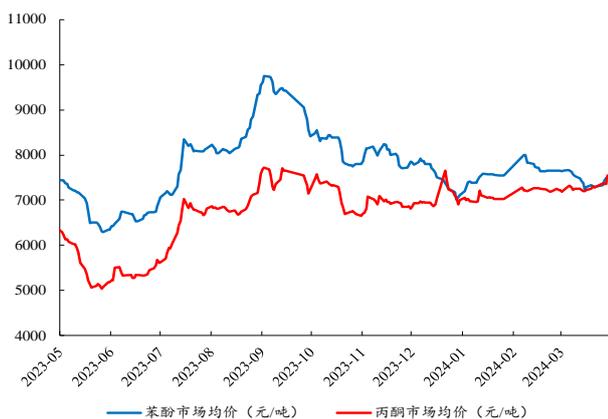
推荐标的：万华化学、恒力石化、荣盛石化、华鲁恒升；**受益标的：**维远股份、神马股份、鲁西化工等。

图8: PC下游主要为电子电器、汽车等领域



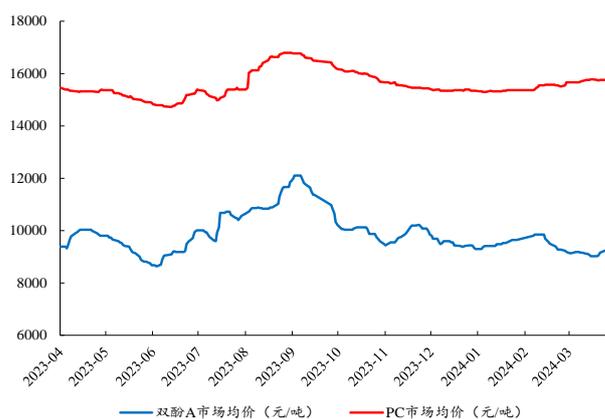
资料来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图9: 4月中旬开始苯酚、丙酮价格有所上涨



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图10: 4月初以来双酚A价格逐步上涨

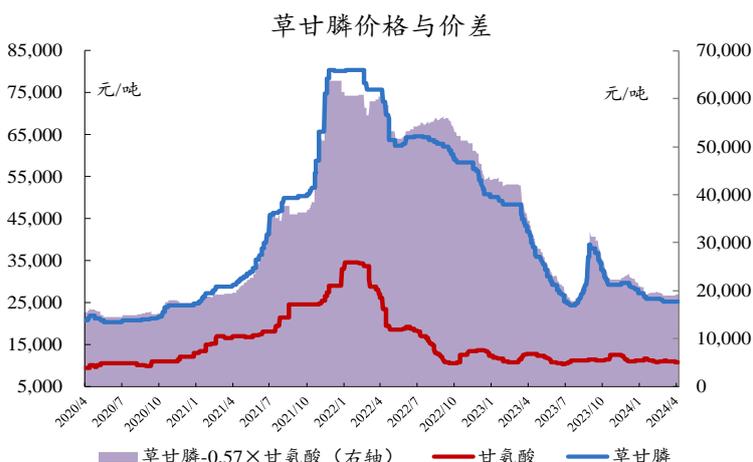


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

草甘膦: 本周(4月7日-4月11日)草甘膦市场推涨气氛浓郁, 价格窄幅上涨。据百川盈孚数据, 截至4月11日, 95%草甘膦原粉市场均价为25593元/吨, 较上周三价格上涨100元/吨, 涨幅0.39%。从需求端看, 当前草甘膦需求端支撑稳好, 下游客户保持询单, 制剂订单需求旺盛, 部分工厂排单已至5月初, 工厂出货相对顺利。从成本端看, 本周上游原料黄磷、甘氨酸、液氯、甲醇价格均窄幅上涨, 草甘膦成本端支撑较强。同时, 供应端保持挺价态度, 市场推涨气氛浓郁, 低价货源难寻, 新单成交重心窄幅上移, 但场内观望情绪仍存, 部分客户采购谨慎, 对草甘膦推涨接受度一般, 价格推涨相对缓慢。

推荐标的: 兴发集团、和邦生物、扬农化工; **受益标的:** 江山股份、新安股份、广信股份等。

图11: 本周草甘膦价格窄幅上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

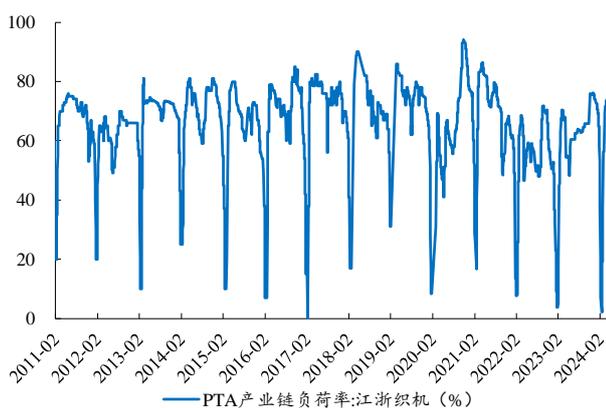
1.3、本周重点产品跟踪: 江浙织机开工率维持高位, 涤纶长丝价格上行

1.3.1、化纤: 本周涤纶长丝市场走势上行、粘胶长丝价格高位持稳

近期(3月27日-4月9日)江浙织机开工率维持高位。根据 Wind 数据, 截至 4 月 9 日, 聚酯产业链江浙织机负荷率为 73.48%, 处于较高水平。2024 年 1-3 月, 国内服装及衣着附件出口金额 338 亿美元, 累计同比下降 3.82%。我们认为, 伴随国内需求的不断复苏以及海外去库的持续进行, 纺服终端消费及出口有望得到进一步提振, 化纤行业在未来弹性十足。

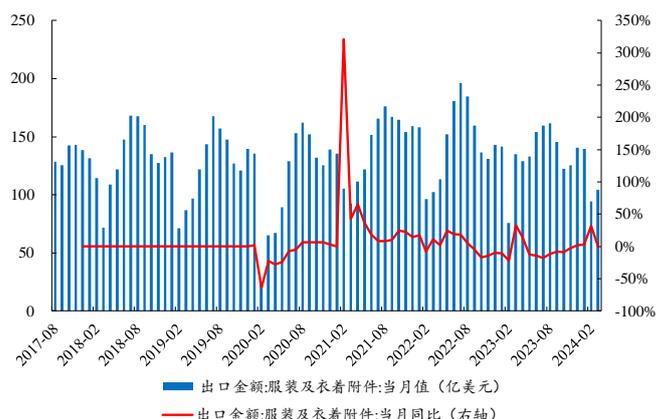
推荐标的: 新凤鸣、桐昆股份、三友化工、恒力石化、华峰化学; 受益标的: 新乡化纤。

图1: 截至 4 月 9 日, 江浙织机负荷率提升至 73.48%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 2024Q1 服装及衣着附件出口金额同比-3.82%



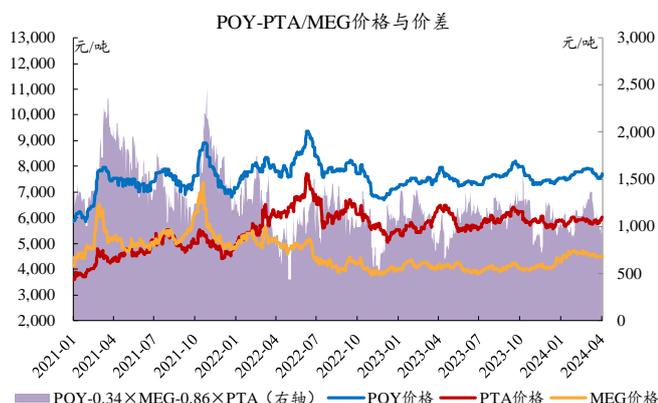
数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(4月8日-4月12日)成本面走势震荡, 涤纶长丝市场涨后维稳。据 Wind 数据, 截至 4 月 11 日, 涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 30.4、24.8、26.1 天, 较 4 月 7 日分别持平、+0.1、-1.1 天。据百川盈孚数据,

截至4月11日，涤纶长丝POY市场均价为7750元/吨，较上周均价上涨112.50元/吨；FDY市场均价为8200元/吨，较上周均价上涨41.67元/吨；DTY市场均价为9075元/吨，较上周均价上涨79.17元/吨。本周涤纶长丝市场小幅上行。起初，伊朗对以色列驻叙利亚大使馆袭击事件的报复誓言加剧了中东地区紧张局势，国际原油价格上涨，成本端支撑十分强势，涤纶长丝市场跟随原料上行，但部分下游用户在假期期间就已完成补货，继续采买意愿不足，长丝产销较为清淡。而后中东局势出现缓和迹象，国际油价转涨为跌，成本面支撑逐渐减弱，但考虑长丝市场现金流水平偏低，市场价格较为坚挺，下游织企仍持观望心态，刚需采购为主。我们认为，从2024年开始，行业扩产速度或将明显放缓。本轮投产高峰过后，涤纶长丝供给格局将显著改善。未来伴随内需与直接出口的稳步增长以及终端纺服出口的边际改善，行业龙头有望充分享受长丝价格弹性。

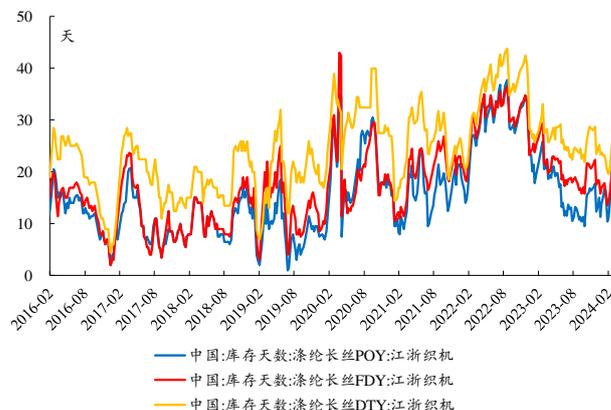
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

图3：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

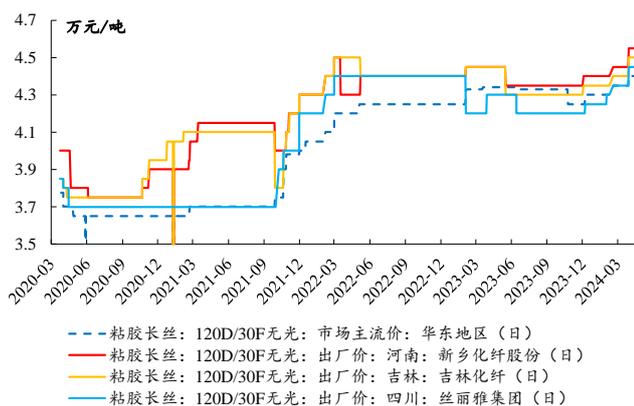
图4：本周涤纶长丝库存天数基本维持稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

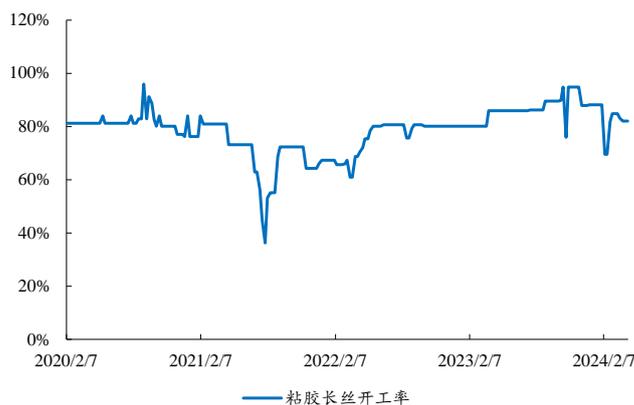
粘胶长丝：本周（4月8日-4月12日）受国风潮流带动，粘胶长丝价格维持高位。据隆众资讯数据，4月12日，华东地区粘胶长丝价格为4.4万元/吨，较4月7日持平。本周新中式流行持续火爆，厂家订单充足，马面裙、汉服等服饰需求持续向好。马面裙中所使用的面料为提花面料，这种面料可让马面裙有更好的垂坠感，且可让裙摆上的花纹浑然天成，而提花面料的主要上游原材料为粘胶长丝。马面裙需求向好，带动部分粘胶长丝型号供应偏紧，场内库存降至低点，粘胶长丝价格维持高位。未来随着国内经济持续恢复，叠加节假日的到来，旅游人数增多还将持续带动国风服饰需求增长，进而带动粘胶长丝需求持续向好。受益标的：新乡化纤、吉林化纤等。

图5：2024年以来，粘胶长丝价格持续上涨



数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

图6：本周粘胶长丝开工率维持高位

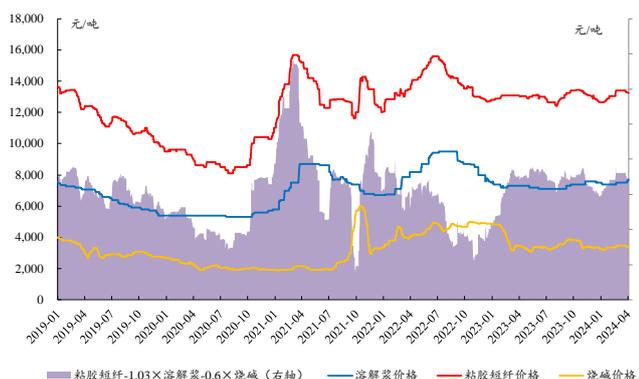


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（4月8日-4月12日）粘胶短纤市场暂稳运行。根据百川盈孚数据，截至4月11日，粘胶短纤市场均价为13450元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场大盘持稳，辅料液碱市场延续弱势，硫酸市场局部小推，粘胶短纤市场成本端支撑有限；供需端来看，粘胶短纤部分厂家装置存有检修计划，加之厂家库存处于低位，场内暂无销售压力；下游纱厂仍消耗前期库存为主，按需少量补货，需求端表现疲软。综合来看，上游原料市场价格走势不一，成本端支撑一般，下游需求暂无明显转好，场内实单成交有限，市场缺乏利好消息支撑，业者多持谨慎观望态度，粘胶短纤市场价格持稳观望。

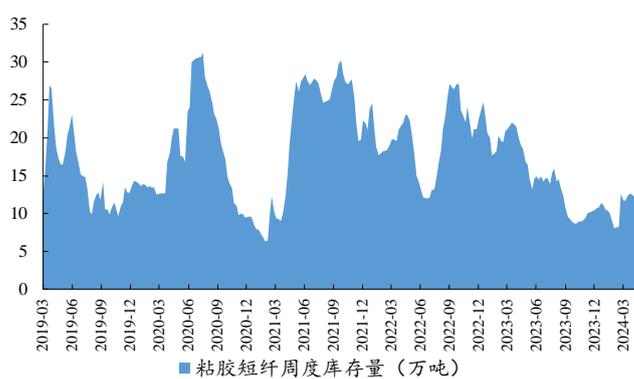
【推荐标的】三友化工；【受益标的】中泰化学。

图7：本周粘胶短纤价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周粘胶短纤库存维持稳定



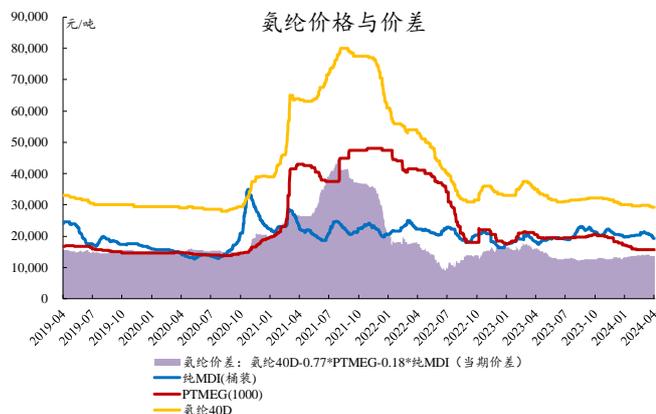
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（4月8日-4月12日）氨纶市场小幅下滑。据百川盈孚数据，截至4月11日，国内氨纶40D市场均价28220元/吨，较上周市场均价下调80元/吨。主原料PTMEG市场价格延续稳定，辅原料纯MDI市场价格小幅下滑，成本面支撑微减弱；氨纶场内供应持续增加，现货供应充足局面加剧。周内虽部分工厂反馈夏季订单下达对氨纶消耗量略有增加，然而整体来看，对氨纶市场改善不大，仅少数氨纶工厂产销平衡，多数工厂表示产销仍难做平，工厂及经销商出货压力缓解有

限下，实单成交价格下滑，市场商谈重心走低。截至目前浙江地区氨纶 20D 市场主流参考价 30000-34000 元/吨，氨纶 30D 市场主流参考价 30000-32000 元/吨，氨纶 40D 市场主流参考价 26000-31000 元/吨，场内仍存偏低货源。

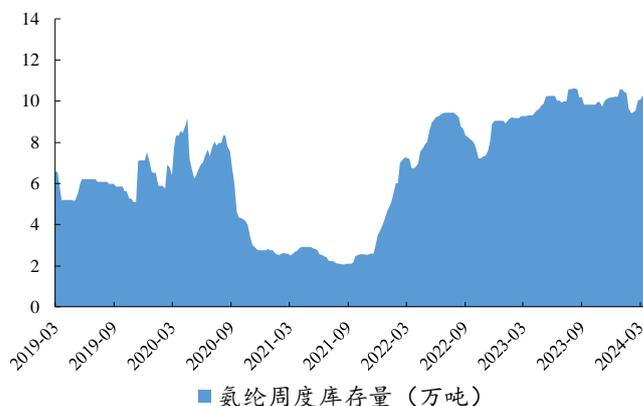
【推荐标的】华峰化学；**【受益标的】**新乡化纤等。

图9：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10：本周氨纶库存有所上升



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：纯碱市场价格小幅下跌，库存有所下降

本周（4月8日-4月12日）国内纯碱市场价格小幅下降。据百川盈孚数据，截至4月11日，轻质纯碱市场均价为1901元/吨，较上周三价格下降5元/吨；重质纯碱市场均价为2028元/吨，较上周三价格下降3元/吨。近期国内纯碱厂家检修计划较多，纯碱供给量小幅缩紧。近期河南金山纯碱装置仍有新增产能持续释放，近期提产较为明显。阿拉善纯碱装置近期检修降负，省内供应量有所下降。近期纯碱厂家新单量较为乐观，部分纯碱厂家开始封单运行。下游用户采购积极性较为乐观，近期持续刚需领货；重碱下游的光伏玻璃仍有增量，对纯碱需求量持续增加。综合来看，国内纯碱供给量仍以充足为主，纯碱近期仍有新增产能释放，预期持续影响市场；下游用户持续采购为主，近期新单成交量可观，下游拿货有趋紧现象。

浮法玻璃方面，本周（4月8日-4月12日）节后市场成交氛围略有提升，平板玻璃市场价格跌势趋缓。据百川盈孚数据，截至4月11日，全国5mm平板玻璃均价为1868元/吨，较上周同期下降6元/吨，跌幅约为0.32%。

光伏玻璃方面，本周（4月8日-4月12日）光伏玻璃市场价格走势上行。据百川盈孚数据，截至4月11日，主流市场报价3.2mm均价26.5元/平方米，整体市场报价位于26-27元/平方米，2.0mm厚度的价格18元/平方米，较上周价格持平。本周光伏玻璃需求向好，库存快速消耗下供需关系趋于紧张，价格维持高位。需求端四月需求表现旺盛，下游进一步开始囤货，采购量持续增加，光伏玻璃需求量有望继续增长，将出现市场供不应求情况。库存方面随着市场需求走高，成交情况良好，玻璃持续去库中，库存天数跌至低位。综合来看库存快速消耗，供需趋于紧张，新增产能仍需时间爬产，供需错配下价格仍有走高可能。

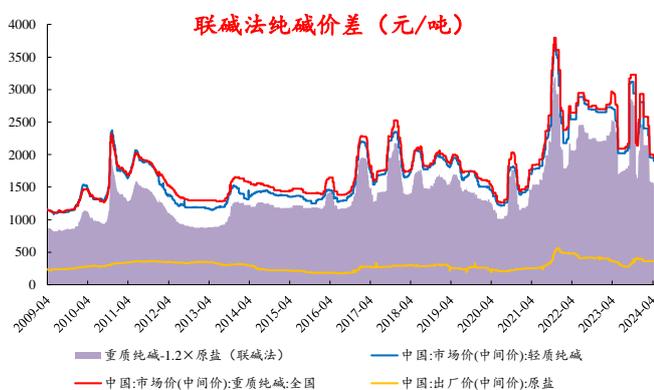
供应方面，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4315万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3119万吨（共19家联碱工厂，运行产

能共计 1604 万吨;11 家氨碱工厂,运行产能共计 1159 万吨;以及 3 家天然碱工厂,产能共计 356 万吨)。本周青海发投、青海昆仑纯碱装置持续低产,山东海天、南方碱业、天津渤化纯碱装置仍处于检修状态,中盐昆山、金昌氨碱源纯碱装置持续检修,河南金山纯碱新增产能开始释放整体纯碱行业开工率为 79.72%。近期国内纯碱厂家新单仍以充足为主,目前多排单发货。

库存方面,本周国内纯碱行业开工小幅下降,纯碱厂家出货尚可,新单成交较为可观,厂家现货库存量以下行为主。截至到 4 月 11 日,百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 75.12 万吨,较上周下降 2.47%。

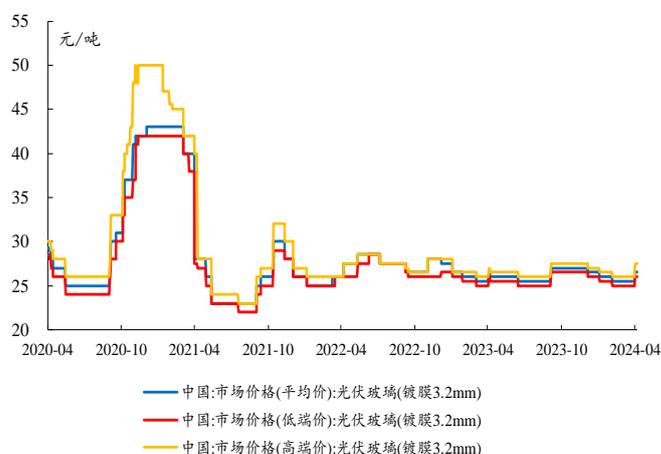
【推荐标的】远兴能源等。

图11: 本周纯碱价差小幅收窄



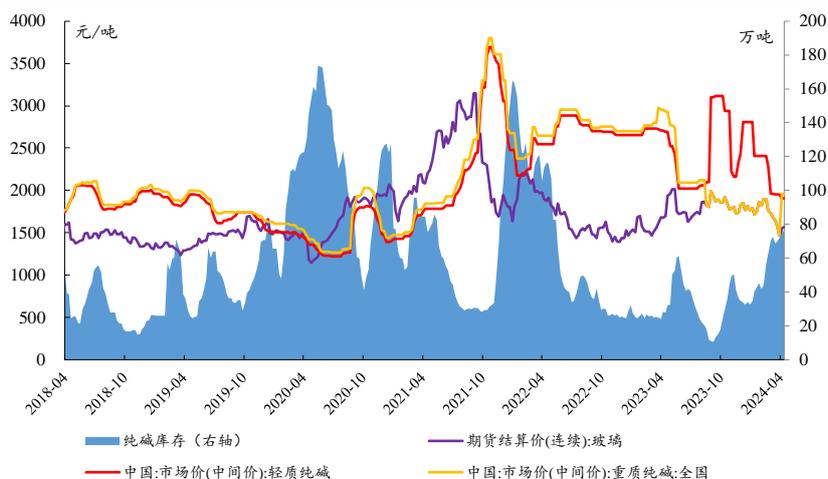
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12: 本周光伏玻璃价格基本维持稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图13: 本周纯碱库存有所下降



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥: 磷矿石价格基本稳定, 氯化钾市场价格坚挺上行

尿素: 本周(4月8日-4月12日)国内尿素市场行情呈先扬后抑走势。据百

川盈孚数据，截至4月11日，尿素市场均价为2087元/吨，较周初上涨3元/吨，涨幅0.14%。截至目前，山东及两河主流地区成交价在2000-2050元/吨，较节前成交重心上移20-30元/吨。清明节归来后，在东北掺混肥强劲需求的带动下，国内大颗粒尿素价格上涨—3日之内累计上涨百元以上，从而间接拉动小颗粒尿素价格窄幅调涨，下游贸易商纷纷入市采购，各厂新单成交显著好转，北方显著强于南方市场。周中，备货高潮后，国内尿素市场需求恢复平静，贸易商采购积极性减弱，以山西晋城为首的大颗粒尿素价格大幅回调，主流小颗粒尿素则在前期预收订单的支撑下，价格仅稳中窄幅调整，整体趋弱运行。

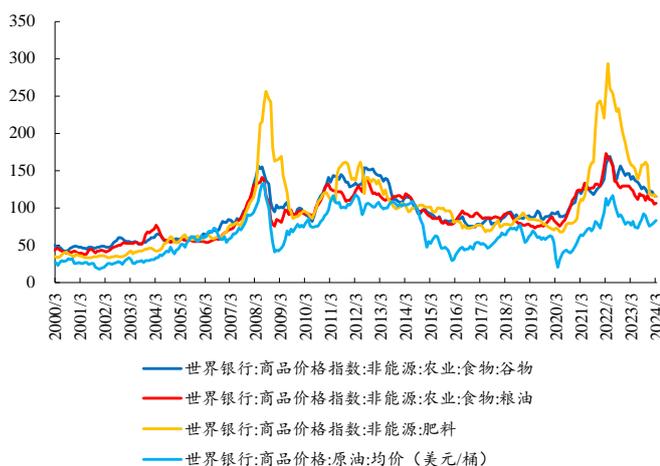
磷矿石：本周（4月8日-4月12日）磷矿石市场成交氛围平静，下游询单情绪一般。据百川盈孚数据，截至4月11日，国内30%品位磷矿石市场均价为1015元/吨，较上周相比持平。市场方面，目前国内主流矿山现货库存低位维系，湖北地区部分矿山本周恢复出矿，供应面偏紧；下游磷肥厂家拿货情绪一般，多发库存为主，对磷矿石刚需采购，积极性偏低。价格方面，目前部分地区下游收货价格较前期相比降低了50元/吨左右，主流矿山报价暂稳，后续有降价趋势，预计幅度在50元/吨左右，本周价格仍在博弈过程。

磷酸一铵：本周（4月8日-4月12日）磷酸一铵市场弱势整理，场内成交寥寥。据百川盈孚数据，截至4月11日，磷酸一铵55%粉状市场均价为2893元/吨，较上周2944元/吨，价格下行51元/吨，幅度为1.73%。据百川盈孚数据，当前55粉状一铵主流价格在2875-2925元/吨，目前来看，一铵市场需求面延续疲软，市场行情走势欠佳，场内新单成交氛围冷清，市场看空情绪加重，大部分一铵厂家暂不报价，实际成交多为一单一议。当前一铵停车检修厂家增多，本周一铵市场开工继续下滑。短期来看，一铵市场盘整观望为主，行情弱稳整理。

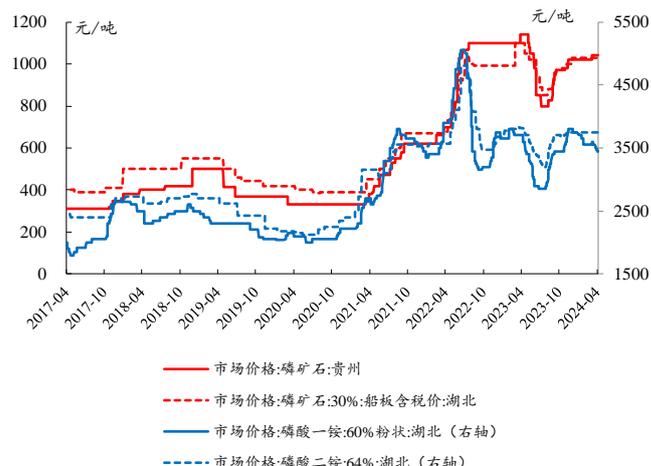
磷酸二铵：本周（4月8日-4月12日）磷酸二铵市场以稳为主，货源下沉速度加快。据百川盈孚数据，截至4月11日，64%含量二铵市场均价3658元/吨，较上周同期均价下行0.16%。原料方面合成氨市场价格上行，硫磺市场窄幅震荡，磷矿石市场价格暂稳，上游市场震荡偏强，二铵成本支撑有所增强。随着国内由南向北陆续进入春耕春播期，东北地区基层购销逐渐活跃，市场货源下沉速度加快。二铵企业东北市场发货进入收尾阶段，贸易商按需补仓，主要向内蒙等附近企业少量采购。企业待发订单逐渐减少，销售重心逐渐向出口市场转移，据市场反馈，法检时间在7天以内甚至更短，但主要进口国印度压价意向较浓，其余进口国存观望气氛，中国出口价格走势欠佳。

钾肥：本周（4月8日-4月12日）氯化钾市场价格坚挺上行，市场新单成交有限。据百川盈孚数据，截至4月11日，氯化钾市场均价为2311元/吨，较上周同期上涨50元，涨幅2.21%。周初进口钾及国产钾限制出货，市场可售现货有限，挺价看涨气氛增加，市场低端报价减少。下游采购较为谨慎，按需小单成交，实单成交较少。临近周末市场部分恢复放货，市场价格坚挺企稳运行。

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

图14：2024年3月原油价格上行


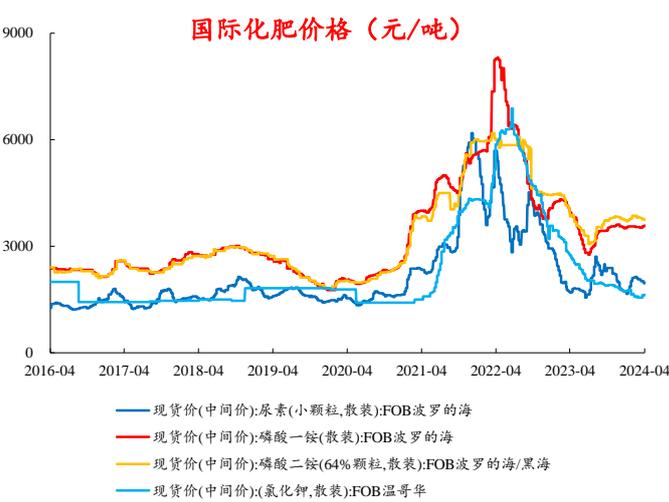
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：本周磷矿石、二铵价格基本稳定


数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周国内尿素价格基本维持稳定


数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周国际尿素价格持稳


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：英威达宣布拟剥离尼龙纤维业务

【尼龙纤维】英威达宣布拟剥离尼龙纤维业务。据天天化工网消息，4月9日，英威达宣布拟剥离尼龙纤维业务，包括以尼龙纤维为核心的产品组合以及五个全球生产基地。根据英威达的初步公告，此番剥离计划涵盖：安全气囊和工业纤维、CORDURA®业务（高性能面料）这些产品组合；以及包括美国特拉华州的锡福德工厂、美国弗吉尼亚州的马丁斯维尔工厂、加拿大安大略省的金斯顿工厂、英国的格洛斯特工厂以及中国上海的青浦工厂在内的五个全球生产基地。英威达表示，若此次剥离计划顺利进行，公司还将简化主营业务，更加专注于包括中间体、聚合物和特种化学品在内的上游尼龙/丙烯价值链业务。

2、本周化工价格行情：107 种产品价格周度上涨、58 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	4月12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	85	元/吨	-0.15%	8.99%	19.56%
	布伦特	90	元/吨	0.92%	9.33%	14.48%
	石脑油	8,521	元/吨	2.07%	5.18%	9.15%
	液化天然气	4,041	元/吨	0.50%	-4.47%	-31.05%
	液化气	5,124	元/吨	2.46%	4.91%	2.95%
	乙烯	7,656	元/公斤	0.00%	0.66%	8.00%
	丙烯	6,880	元/吨	1.18%	-0.29%	6.67%
	纯苯	8,673	元/吨	0.65%	3.51%	20.17%
	苯酐	7,674	万元/吨	1.40%	2.94%	1.59%
	甲苯	7,580	元/吨	0.09%	4.51%	13.90%
	二甲苯	7,845	元/吨	1.32%	6.82%	10.63%
	苯乙烯	9,602	元/吨	0.40%	2.59%	13.06%
	聚酯/化纤	PX	8,581	元/吨	-1.39%	4.58%
PTA		5,915	元/吨	-1.74%	2.87%	-0.42%
MEG		4,455	元/吨	-1.02%	-2.35%	1.41%
聚酯切片		6,900	元/吨	-0.72%	0.58%	1.62%
涤纶 POY		7,750	元/吨	0.65%	-0.64%	2.65%
涤纶 FDY		8,200	元/吨	0.00%	-1.20%	-0.30%
涤纶 DTY		9,075	元/吨	0.28%	0.28%	1.40%
涤纶短纤		7,418	元/吨	-0.66%	1.95%	2.01%
己内酰胺		13,300	元/吨	5.77%	2.70%	-3.62%
锦纶切片		18,829	元/吨	1.68%	1.71%	5.61%
PA6		14,825	元/吨	4.40%	2.07%	-0.34%
PA66		22,833	元/吨	0.00%	1.48%	9.86%
煤化工		丙烯腈	10,350	元/吨	2.99%	6.15%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	28,100	元/吨	-0.71%	-2.43%	-4.10%
	无烟煤	996	元/吨	-0.60%	-8.03%	-8.87%
	煤油	7,198	元/吨	1.05%	3.37%	0.42%
	甲醇	2,208	元/公斤	0.55%	5.39%	6.56%
	甲醛	1,162	元/公斤	-1.78%	-1.36%	2.38%
	醋酸	3,062	元/湿吨	2.20%	4.15%	4.54%
	DMF	4,842	元/吨	0.88%	1.09%	-1.84%
	正丁醇	7,871	万元/吨	1.46%	-2.32%	-7.95%
氟化工	异丁醇	7,600	万元/吨	-0.65%	-7.88%	-14.12%
	己二酸	9,583	元/吨	3.79%	-2.04%	2.13%
	萤石 97 湿粉	3,460	元/吨	0.00%	4.85%	1.32%
	冰晶石	6,700	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氟化铝	10,228	元/吨	0.00%	10.33%	10.96%

板块	产品	4月12日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
化肥	二氯甲烷	2,610	元/吨	2.47%	6.10%	4.78%
	三氯乙烯	4,838	元/吨	0.00%	4.31%	-10.41%
	R22	23,000	元/吨	0.00%	4.55%	17.95%
	R134a	32,000	元/吨	0.00%	0.00%	14.29%
	R125	44,000	元/吨	0.00%	1.15%	58.56%
	R410a	35,500	元/吨	0.00%	4.41%	57.78%
	磷矿石	1,015	元/吨度	0.00%	0.00%	0.79%
	黄磷	22,770	元/吨	1.61%	1.87%	1.36%
	磷酸	6,516	元/吨	0.00%	-1.51%	-4.40%
	磷酸氢钙	2,501	美元/磅	-6.89%	1.92%	10.66%
	磷酸一铵	2,893	元/吨度	-1.73%	-5.43%	-13.12%
	磷酸二铵	3,658	元/吨度	-0.16%	-0.38%	-0.65%
	三聚磷酸钠	7,211	元/吨	0.00%	-0.66%	-0.66%
	六偏磷酸钠	8,560	元/吨	0.00%	0.00%	0.47%
	合成氨	2,900	元/吨	1.47%	-2.29%	-15.35%
	尿素	2,083	万元/吨	-0.10%	-8.76%	-9.00%
	三聚氰胺	6,125	元/吨	-3.56%	-8.23%	-13.19%
	氯化铵	494	万元/吨	-2.76%	-9.85%	-20.45%
	氯化钾	2,311	元/50基吨	2.21%	-2.16%	-16.84%
	硫酸钾	3,185	元/吨度	0.35%	-4.64%	-10.61%
氯基复合肥	2,484	元/吨	-0.72%	-3.38%	-8.47%	
硫基复合肥	2,841	元/吨	-0.80%	-3.04%	-6.42%	
氯碱化工	液氯	368	元/吨	16.09%	67.27%	128.57%
	原盐	339	万元/吨	0.00%	-2.02%	-4.51%
	盐酸	215	万元/吨	-1.83%	3.86%	-2.71%
	重质纯碱	2,028	万元/吨	-0.15%	-1.55%	-29.29%
	轻质纯碱	1,901	元/吨	-0.26%	-1.55%	-28.35%
	液体烧碱	867	元/吨	-2.47%	-1.37%	2.73%
	固体烧碱	3,145	元/吨	-3.53%	-8.31%	-0.16%
	电石	2,972	元/吨	-4.87%	-4.13%	-8.61%
	盐酸	215	万元/吨	-1.83%	3.86%	-2.71%
	电石法 PVC	5,410	元/吨	0.02%	-0.82%	-0.17%
聚氨酯	苯胺	12,708	元/吨	8.49%	21.51%	14.61%
	TDI	15,625	元/吨	1.46%	-6.72%	-5.73%
	聚合 MDI	16,300	元/吨	0.62%	-2.10%	5.84%
	纯 MDI	19,000	元/吨	-1.04%	-8.65%	-5.00%
	BDO	9,000	元/吨	-1.10%	-3.40%	-4.08%
	DMF	4,842	元/吨	0.88%	1.09%	-1.84%
	己二酸	9,583	元/吨	3.79%	-2.04%	2.13%
	环己酮	9,700	元/吨	-0.85%	-5.06%	0.18%
	环氧丙烷	9,499	元/吨	1.86%	4.58%	3.50%
	软泡聚醚	9,158	元/吨	0.64%	1.19%	-0.80%

板块	产品	4月12日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	硬泡聚醚	9,150	元/吨	0.55%	1.67%	0.00%
	纯吡啶	23,200	元/吨	0.00%	-1.28%	-1.28%
	百草枯	12,500	元/公斤	0.00%	-2.34%	-10.71%
	草甘膦	25,593	万元/吨	0.39%	1.16%	-0.82%
	草铵膦	55,500	元/吨	-1.77%	-3.48%	-20.71%
农药	甘氨酸	10,800	元/吨	0.00%	-2.26%	-3.57%
	麦草畏	61,500	元/吨	0.00%	0.00%	-5.38%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	65,000	元/吨	0.00%	0.00%	-4.41%
	2.4D	12,400	元/吨	-0.80%	-3.13%	-12.98%
	阿特拉津	28,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	8,350	元/吨	0.00%	7.05%	5.03%
	钛精矿	2,100	元/吨	0.86%	1.69%	5.53%
	钛白粉（锐钛型）	13,700	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	钛白粉（金红石型）	17,200	元/吨	2.38%	4.24%	4.24%
	二甲醚	3,782	元/镍	-3.13%	-3.30%	-4.52%
精细化工	甲醛	1,162	元/公斤	-1.78%	-1.36%	2.38%
	煤焦油	4,834	元/吨	1.58%	2.79%	19.62%
	电池级碳酸锂	103,000	元/吨	6.19%	6.19%	-30.41%
	工业级碳酸锂	95,500	元/吨	6.11%	6.11%	-31.79%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	-9.52%	-26.92%
	锂电池电解液	21,000	元/吨	0.00%	0.00%	-8.70%
	丙烯酸	6,600	元/吨	2.33%	11.86%	9.09%
	丙烯酸甲酯	8,450	元/吨	0.60%	-3.43%	-13.33%
	丙烯酸丁酯	9,250	元/吨	1.09%	2.78%	-1.07%
	丙烯酸异辛酯	11,100	元/吨	-1.33%	-12.60%	-21.55%
合成树脂	环氧氯丙烷	8,100	元/吨	0.00%	-0.61%	-2.41%
	苯酚	7,554	元/吨	3.58%	-1.25%	1.34%
	丙酮	7,517	元/吨	3.17%	3.58%	0.12%
	双酚 A	9,375	元/吨	2.30%	1.57%	-0.38%
	聚乙烯	8,326	元/吨	0.88%	2.34%	1.38%
	聚丙烯粒料	7,559	元/吨	0.69%	2.29%	0.65%
通用树脂	电石法 PVC	5,410	元/吨	0.02%	-0.82%	-0.17%
	乙烯法 PVC	5,850	元/吨	-0.98%	-1.12%	-1.33%
	ABS	11,530	元/吨	1.34%	2.49%	13.38%
	丁二烯	11,538	元/吨	0.77%	0.99%	30.74%
	天然橡胶	14,033	元/吨	1.20%	3.25%	3.89%
橡胶	丁苯橡胶	13,538	元/吨	0.93%	4.03%	8.74%
	顺丁橡胶	13,612	元/吨	0.18%	2.15%	7.72%
	丁腈橡胶	15,513	元/吨	-0.24%	-0.40%	1.23%
	乙丙橡胶	26,000	元/吨	1.96%	8.33%	16.59%
维生素	维生素 VA	81	元/吨	-0.62%	-0.62%	16.67%
	维生素 B1	157	元/吨	0.00%	4.67%	13.77%

板块	产品	4月12日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	维生素 B2	99	元/吨	0.00%	1.55%	5.91%
	维生素 B6	143	元/吨	0.00%	-0.35%	1.79%
	维生素 VE	66	万元/吨	-0.76%	0.77%	12.93%
	维生素 K3	86	元/吨	-1.15%	-1.15%	19.44%
	2%生物素	32	元/吨	0.00%	-1.56%	-1.56%
	叶酸	178	元/吨	0.00%	-1.39%	2.90%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.23%	0.96%	2.45%
	98.5%赖氨酸	9	元/千克	2.17%	1.40%	-11.79%
硅	金属硅	13,340	元/吨	-1.70%	-9.33%	-14.14%
	有机硅 DMC	14,000	元/吨	-3.45%	-17.65%	-1.41%

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、苯胺等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有107种产品价格较上周上涨，有58种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、苯胺、MMA、电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、己内酰胺、毒死蜱、PA6、四氯乙烯、己二酸；7日跌幅前十名的产品是：磷酸氢钙、焦炭、碳铵、电石、炼焦煤、三聚氰胺、固体烧碱、有机硅 DMC、二甲醚、炭黑油。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：液氯、苯胺等领涨

涨幅排名	价格名称	4月12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	368	元/吨	16.09%	67.27%	128.57%
2	苯胺	12,708	元/吨	8.49%	21.51%	14.61%
3	MMA	14,667	元/吨	6.73%	10.07%	15.79%
4	电池级碳酸锂	103,000	元/吨	6.19%	6.19%	-30.41%
5	工业级碳酸锂	95,500	元/吨	6.11%	6.11%	-31.79%
6	己内酰胺	13,300	元/吨	5.77%	2.70%	-3.62%
7	毒死蜱	35,500	元/吨	4.41%	4.41%	-1.39%
8	PA6	14,825	元/吨	4.40%	2.07%	-0.34%
9	四氯乙烯	5,314	元/吨	4.34%	5.23%	26.52%
10	己二酸	9,583	元/吨	3.79%	-2.04%	2.13%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格本周跌幅前十：磷酸氢钙、焦炭等领跌

跌幅排名	价格名称	4月12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	磷酸氢钙	2,501	美元/磅	-6.89%	1.92%	10.66%
2	焦炭	1,572	元/吨	-5.98%	-20.49%	-33.19%
3	碳铵	838	万元/吨	-5.95%	-9.80%	-11.79%
4	电石	2,972	元/吨	-4.87%	-4.13%	-8.61%
5	炼焦煤	1,644	元/吨	-3.69%	-12.74%	-20.00%
6	三聚氰胺	6,125	元/吨	-3.56%	-8.23%	-13.19%
7	固体烧碱	3,145	元/吨	-3.53%	-8.31%	-0.16%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

跌幅排名	价格名称	4月12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
8	有机硅 DMC	14,000	元/吨	-3.45%	-17.65%	-1.41%
9	二甲醚	3,782	元/镍	-3.13%	-3.30%	-4.52%
10	炭黑油	5,150	元/吨	-2.83%	0.49%	16.38%

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	4月12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	368	元/吨	16.09%	67.27%	128.57%
2	硫酸	293	元/吨	0.34%	32.58%	25.21%
3	苯胺	12,708	元/吨	8.49%	21.51%	14.61%
4	R32	29,000	元/吨	0.00%	16.00%	68.12%
5	碳酸二甲酯	4,270	元/吨	0.00%	14.02%	11.34%
6	丙烯酸	6,600	元/吨	2.33%	11.86%	9.09%
7	MTBE	7,552	元/吨	2.23%	10.96%	14.13%
8	氟化铝	10,228	元/吨	0.00%	10.33%	10.96%
9	MMA	14,667	元/吨	6.73%	10.07%	15.79%
10	硫磺	970	元/吨	3.52%	9.73%	6.83%

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：焦炭、辛醇等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	4月12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	焦炭	1,572	元/吨	-5.98%	-20.49%	-33.19%
2	辛醇	9,190	万元/吨	-0.63%	-20.27%	-29.02%
3	有机硅 DMC	14,000	元/吨	-3.45%	-17.65%	-1.41%
4	生胶	15,500	万元/吨	0.00%	-17.55%	4.73%
5	DINP	9,600	元/千克	-1.03%	-15.08%	-20.66%
6	DOTP	9,585	元/千克	-0.47%	-14.85%	-20.42%
7	DOP	9,563	万元/吨	0.16%	-14.57%	-20.24%
8	有机硅 D4	14,800	元/吨	0.00%	-14.45%	0.00%
9	炼焦煤	1,644	元/吨	-3.69%	-12.74%	-20.00%
10	丙烯酸异辛酯	11,100	元/吨	-1.33%	-12.60%	-21.55%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3、本周化工价差行情：30种价差周度上涨、36种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“PS-1.01×苯乙烯”价差显著扩大，“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的68种产品价差中，有30种价差较上周上涨，有36种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“环己酮-1.144×纯苯”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“丁二烯-丁烷”；7日跌幅前五名的价差是：“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“顺丁

橡胶-丁二烯”、“尿素-1.5×无烟煤”、“丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯”、“甲醇-2.6×无烟煤”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“PS-1.01×苯乙烯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	4月12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	599	290	93.97%	324.09%	46.05%
2	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,807	666	31.14%	3.84%	-26.23%
3	环己酮-1.144×纯苯	-259	84	24.59%	-220.60%	-117.62%
4	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	6,145	1,194	24.11%	44.52%	21.80%
5	丁二烯-丁烷	5,790	1,035	21.76%	36.31%	61.18%
6	丁二烯-石脑油	4,846	844	21.09%	39.55%	41.13%
7	PVC-1.45×电石	1,170	174	17.44%	10.77%	18.20%
8	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,166	169	16.99%	-9.22%	15.32%
9	有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅	6,886	977	16.54%	24.26%	34.09%
10	己二酸-纯苯	2,686	324	13.72%	-2.40%	-25.55%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价差本周跌幅前十：“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	4月12日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日 跌幅	价差30日 跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	989	-339	-25.52%	-6.86%	-28.09%
2	顺丁橡胶-丁二烯	2,062	-600	-22.54%	-28.58%	-30.38%
3	尿素-1.5×无烟煤	560	-155	-21.68%	-15.41%	-18.37%
4	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,017	-538	-21.06%	-23.57%	-22.89%
5	甲醇-2.6×无烟煤	938	-173	-15.54%	-21.88%	25.42%
6	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	5,853	-995	-14.53%	-19.08%	-4.78%
7	棉浆粕-1.34×棉短绒	817	-101	-10.96%	-17.02%	-41.09%
8	丁酮-混合 C4	2,850	-300	-9.52%	-14.93%	-17.39%
9	尿素-无烟煤	1,120	-105	-8.57%	-4.44%	-11.88%
1	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	989	-339	-25.52%	-6.86%	-28.09%

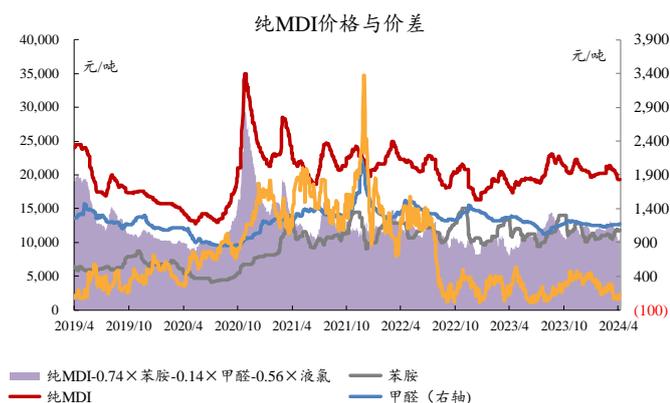
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 与纯 MDI 价差收窄

3.2.1、石化产业链：聚合 MDI 价差收窄

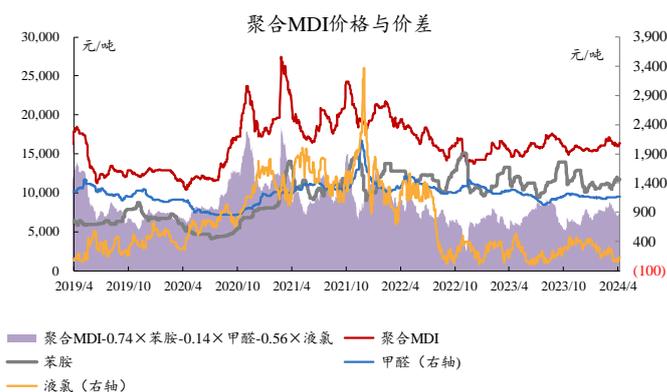
本周（4月8日-4月12日）聚合 MDI 价差收窄。

图18: 本周纯MDI价差收窄



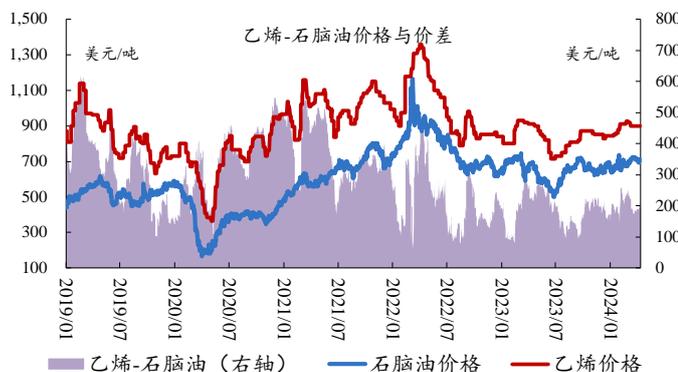
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 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20: 本周乙烯-石脑油价差收窄



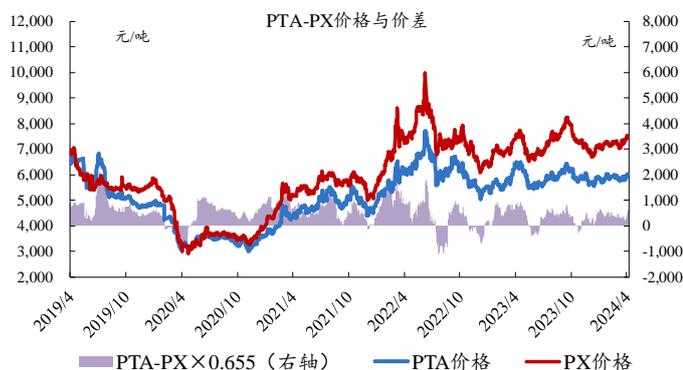
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周PX-石脑油价差收窄



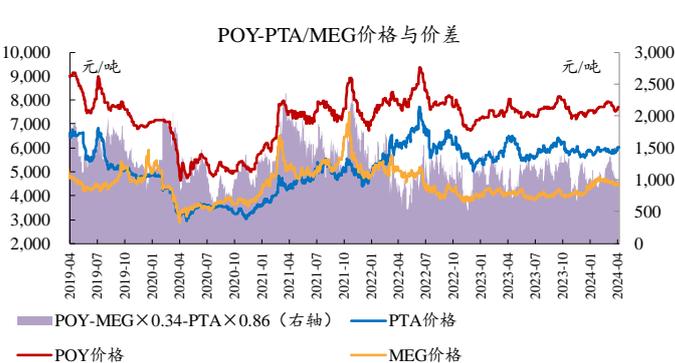
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22: 本周PTA-PX价差扩大



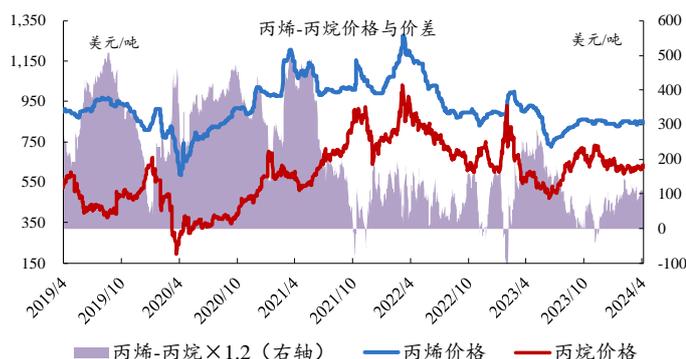
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23: 本周POY-PTA/MEG价差扩大



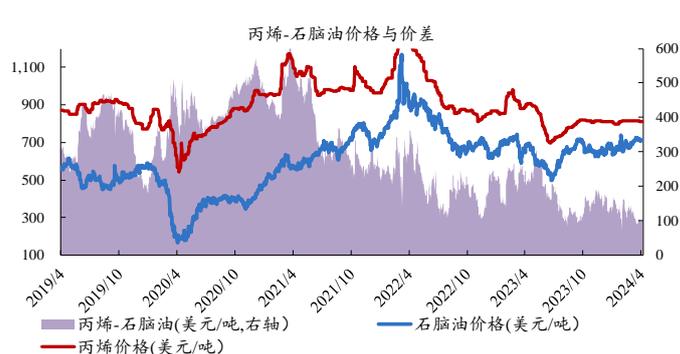
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周丙烯-丙烷价差扩大



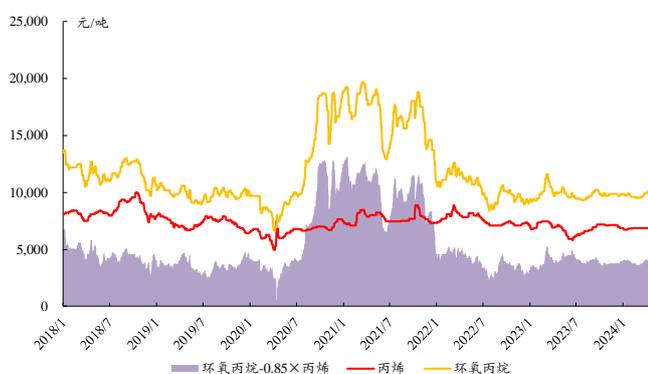
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：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26：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27：本周己二酸价差扩大



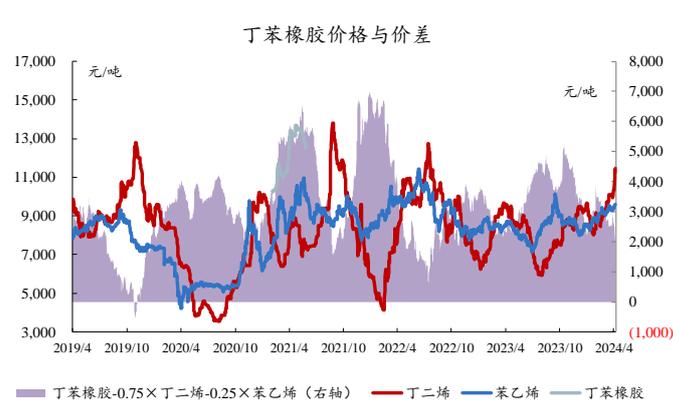
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周顺丁橡胶价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周丁苯橡胶价差收窄

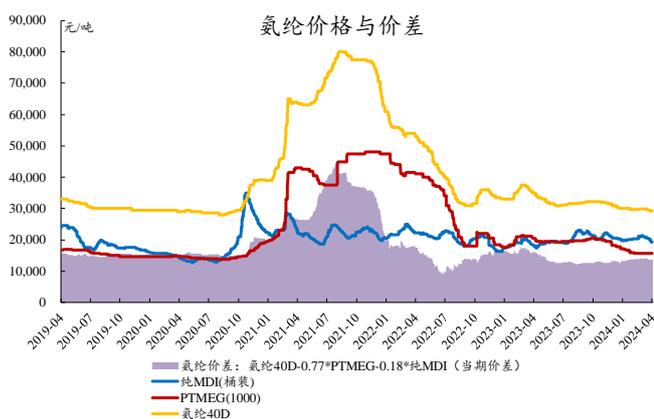


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差扩大

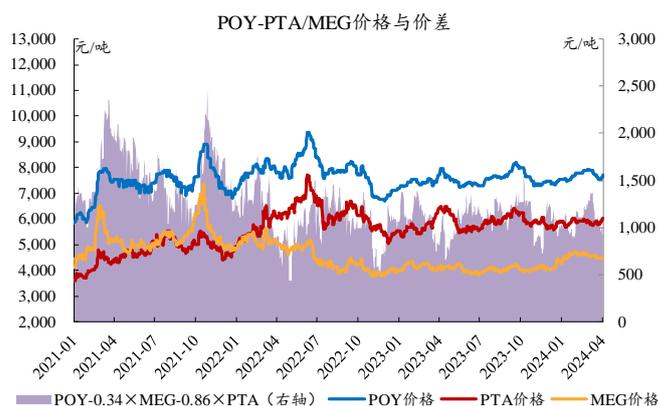
本周（4月8日-4月12日）POY-PTA/MEG 价差扩大。

图30: 本周氨纶价差收窄



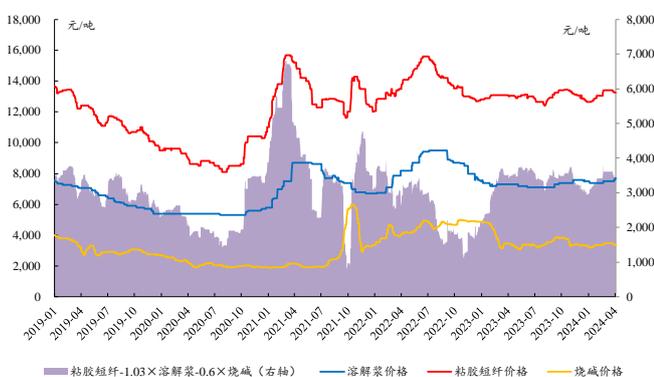
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄



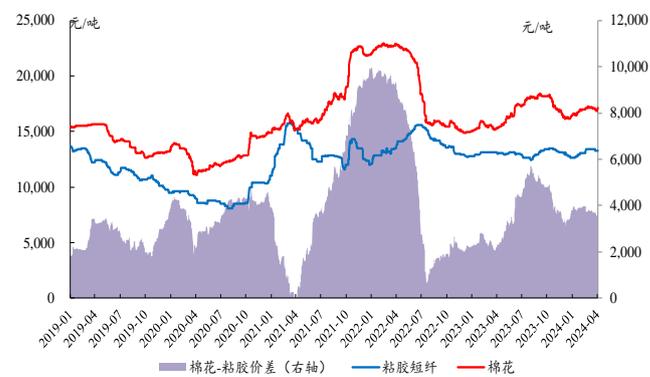
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周粘胶短纤价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周棉花-粘胶短纤价差扩大

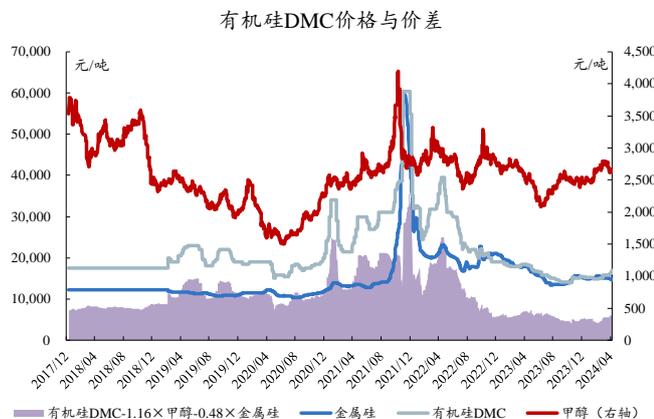


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链: 有机硅 DMC 价差扩大

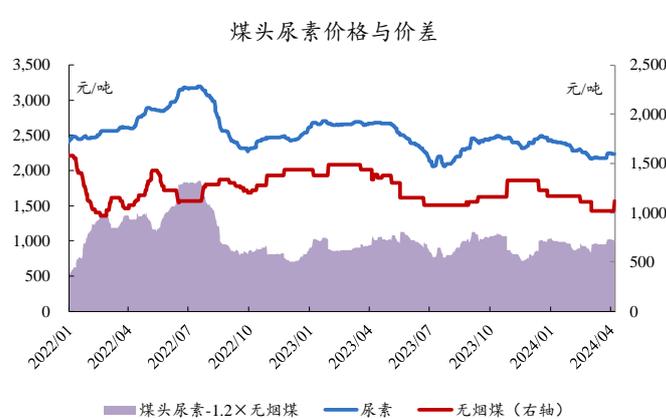
本周 (4月8日-4月12日) 有机硅 DMC 价差扩大。

图34: 本周有机硅 DMC 价差扩大



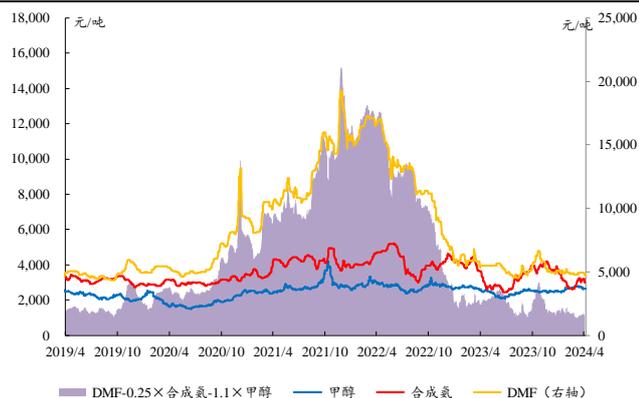
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周煤头尿素价差缩窄



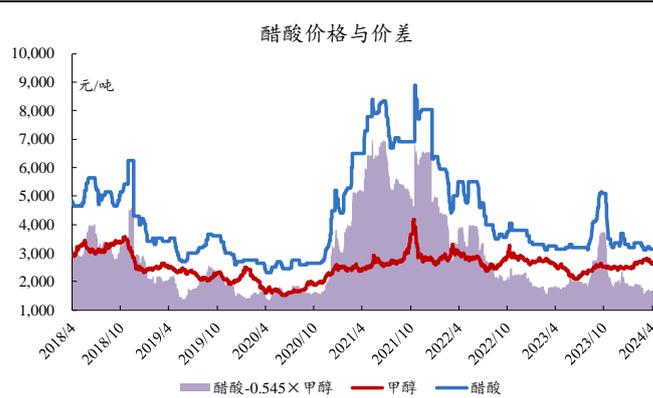
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周 DMF 价差基本持稳



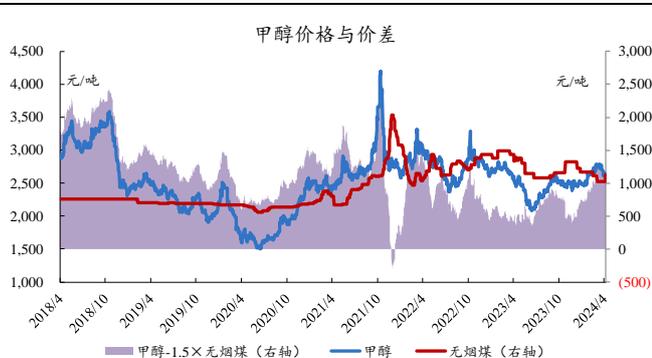
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 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38: 本周甲醇价差收窄



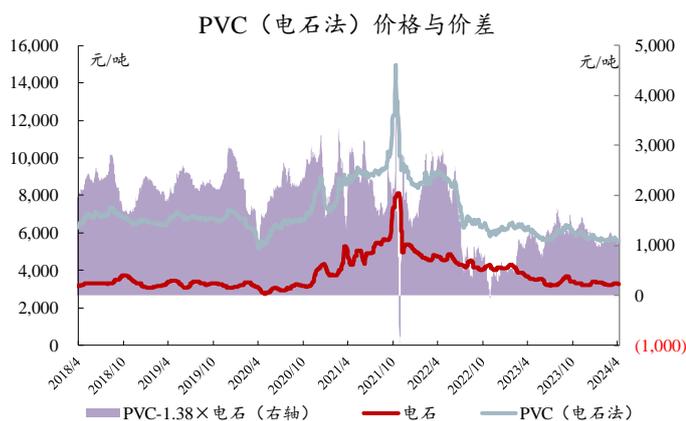
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周乙二醇价差收窄



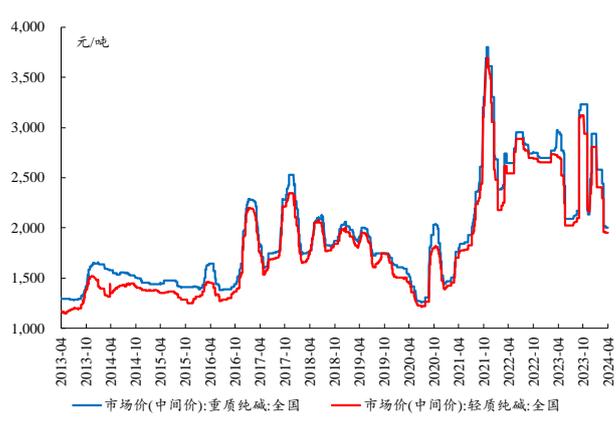
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周 PVC (电石法) 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周纯碱价格下跌

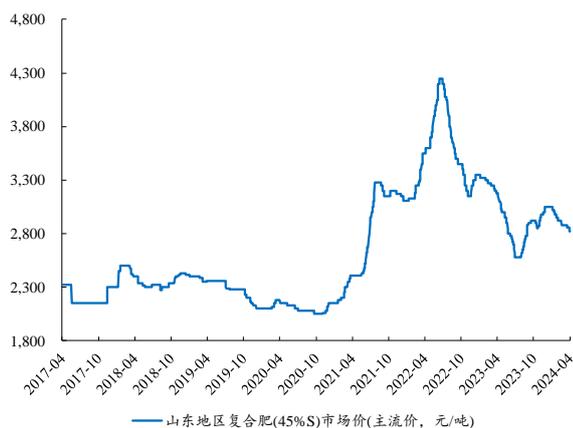


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链: 氯化钾价格上涨

本周（4月8日-4月12日）氯化钾价格上涨。

图42: 本周复合肥价格小幅下跌



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 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44: 本周磷酸一铵价差小幅扩大



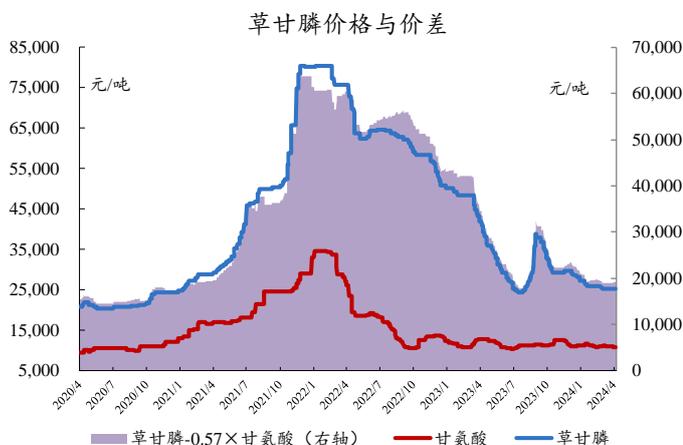
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周磷酸二铵价差小幅收窄



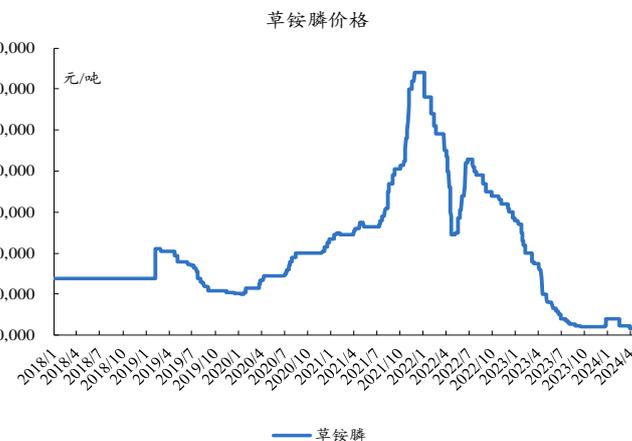
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周草甘膦价差基本维持稳定



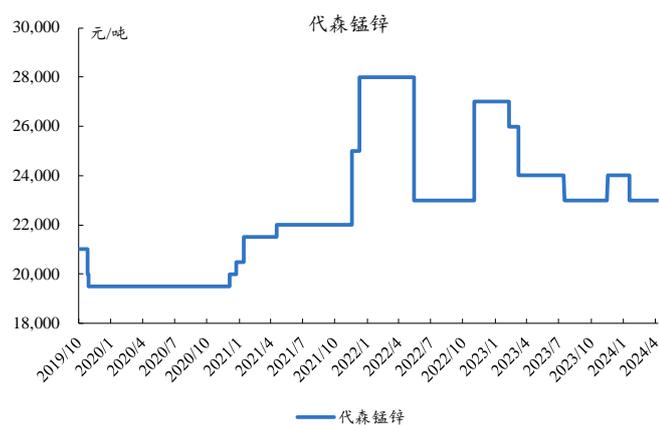
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周草铵膦价格基本稳定



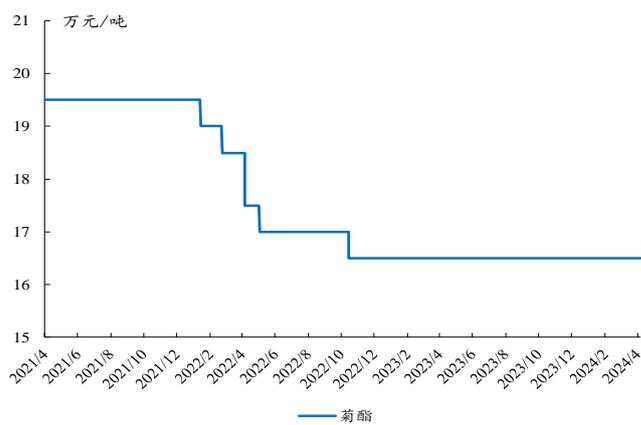
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：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、维生素及氨基酸产业链：蛋氨酸价格上涨

本周（4月8日-4月12日）蛋氨酸价格上涨。

图50：本周维生素 A 价格下跌



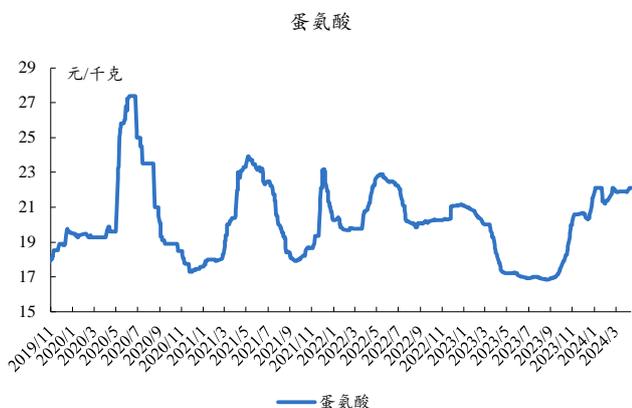
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周维生素 E 价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周蛋氨酸价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周赖氨酸价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

4、本周化工股票行情：化工板块 22.38% 个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好新凤鸣、桐昆股份、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
桐昆股份	2023/12/14	买入	公司为涤纶长丝行业龙头，现有产能 1,260 万吨/年，未来伴随长丝行业供需格局稳步向好，公司或将充分享受业绩弹性。同时，通过控股泰昆石化，投资建设印尼炼化项目，公司也有望为自身远期成长打开广阔空间。我们预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 8.86、36.60、56.59 亿元，EPS 分别为 0.37、1.52、2.35 元。我们看好公司作为国内长丝行业龙头，未来有望充分受益于长丝行业景气度继续修复，维持“买入”评级。
亚钾国际	2023/9/19	买入	公司发布 2023 三季度报，前三季度实现营收 28.91 亿元，同比+19.81%；归母净利润 9.94 亿元，同比-34.54%。其中 Q3 实现营收 8.69 亿元，同比+33.83%、环比-25.55%；归母净利润 2.78 亿元，同比-34.20%、环比-26.98%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 15.58、19.53、22.22 亿元，EPS 分别为 1.68、2.10、2.39 元/股。Q3 公司营收、归母净利润短时承压主要受钾肥价格环比下跌及需求偏弱影响，10 月以来钾肥价格环比回升，公司钾肥单日产量再破纪录。我们看好公司以“一年新增一个百万吨钾肥项目”的速度持续低成本扩张钾肥产能，朝“世界级钾肥供应商”的战略目标稳步迈进，维持“买入”评级。
兴发集团	2023/7/7	买入	公司发布 2023 年报，实现营收 281.05 亿元，同比-7.28%；归母净利润 13.79 亿元，同比-76.44%。其中 Q4 实现营收 61.78 亿元，同比+13.27%、环比-25.73%；归母净利润 4.45 亿元，同比-52.67%、环比+36.85%，Q4 归母净利润环比延续改善，业绩符合预期，拟派发现金红利 0.6 元/股（含税）。结合公司主营产品景气和在建项目进展，我们维持 2024-2025、新增 2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 17.15、21.95、26.54 亿元，EPS 分别 1.55、1.99、2.41 元/股，当前股价对应 2024-2026 年 PE 为 12.7、9.9、8.2 倍。肥料、有机硅 DMC、草甘膦等传统周期业务对公司 2023 年业绩形成拖累，公司坚持研发创新，多元产品结构助力盈利缓步修复，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，维持“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	公司发布 2023 年三季度报，前三季度实现营业收入 2390.47 亿元，同比增长 6.19%，实现归母净利润 1.08 亿元，同比下降 98.03%。其中，2023Q3 公司实现营收 845.22 亿元，环比下降 0.33%，实现归母净利润 12.34 亿元，环比增长 261.75%。考虑到公司主营产品盈利修复不及预期，我们下调 2023 年并维持 2024-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 18.90（-14.71）、101.88、173.58 亿元，EPS 分别为 0.19（-0.14）、1.01、1.71 元，当前股价对应 2023-2025 年 PE 分别为 60.2、11.2、6.6 倍。我们认为公司 α 属性十足，未来随着下游需求的逐步修复，公司业绩弹性充足，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司发布 2023 年三季度报，前三季度实现营收 13.77 亿元，同比下降 8.81%，实现归母净利润 7.12 亿元，同比下降 18.27%。其中，2023Q3 公司实现营收 5.32 亿元，环比增长 33.00%，实现归母净利润 2.68 亿元，环比增长 26.42%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 9.84、10.63、14.75 亿元，EPS 分别为 2.45、2.65、3.68 元，当前股价对应 PE 分别为 13.6、12.6、9.0 倍。公司积极参与横向并购活动，同时钛材项目也有望为自身打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2023 年三季度报，2023Q3 实现营业收入 70.14 亿元，同比增长 24.59%，环比增长 11.62%，实现归母净利润 8.80 亿元，同比下降 2.98%，环比增长 28.84%。2023Q3，伴随下游补库以及需求的改善，钛白粉价格多次上调，盈利也继续修复。根据涂料经与钛资讯公众号消息，2023 年 7 月下旬、8 月下旬与 9 月下旬，钛白粉企业接连三次提价。考虑到钛白粉景气度修复超出预期，我们上调公司 2023-2025 年盈利预测，预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 29.87（+2.43）、39.30（+3.44）、52.95（+4.98）亿元，EPS 分别为 1.25（+0.10）、1.65（+0.15）、2.22

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			(+0.21)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2023年三季报，前三季度实现营收198.86亿元，同比增长8.81%，实现归母净利润21.85亿元，同比下降52.03%。其中，2023Q3公司实现营收79.49亿元，环比增长28.02%，实现归母净利润4.02亿元，环比下滑48.40%。公司业绩符合预期，我们维持公司盈利预测，预计2023-2025年公司归母净利润分别为28.64、39.13、51.03亿元，EPS分别为2.42、3.31、4.32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	根据公司年报，2023年公司实现营业收入94.51亿元，调整后同比-4.47%；实现归母净利润-2.43亿元，同比转亏。对应Q4单季度，公司实现营业收入26.58亿元，环比+12.14%；实现归母净利润2,033.07万元，环比扭亏为盈。2023年Q4，炭黑平均价格环比上涨、平均价差环比扩大，大幅提振公司业绩。考虑2024年炭黑新增产能较多，我们下调公司2024-2025年以及新增2026年盈利预测，预计将分别实现归母净利2.03(-1.68)、2.87(-1.88)、4.13亿元，对应EPS分别为0.27(-0.23)、0.39(-0.25)、0.56元，当前股价对应PE分别为35.0、24.7、17.2倍。公司锂电级导电炭黑产品已给个别客户小批量供货，我们预计未来有望为公司带来新的业绩增量，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	根据公司三季报，2023年前三季度公司实现营业收入80.38亿元，同比-3.79%；实现归母净利润15.06亿元，同比-35.78%。对应Q3单季度，公司实现营业收入26.82亿元，同比+7.34%；实现归母净利润4.54亿元，同比-37.76%，环比+13.30%。2023年Q3，纯碱行业景气环比上行，价格上涨，提振公司业绩。进入Q4纯碱价格持续下跌，未来行业产能增长或致纯碱价格长期承压，公司涉诉终审判决落地，我们调降2023-2025年公司盈利预测，预计实现归母净利分别为14.75(-10.96)、27.41(-5.45)、28.18(-5.65)亿元，对应EPS分别为0.41(-0.30)、0.76(-0.15)、0.78(-0.15)元。公司天然碱项目进展顺利，进一步打开未来成长空间，维持公司“买入”评级。
和邦生物	2021/12/20	买入	公司发布2023三季报，前三季度实现营收64.34亿元，同比-38.68%；归母净利润10.19亿元，同比-70.27%；对应Q3营收23.44亿元，同比-22.24%、环比+38.19%；归母净利润4.03亿元，同比-49.23%、环比+82.98%，Q3营收、归母净利润均环比大幅增长。我们维持盈利预测，预计2023-2025年归母净利润为15.10、13.46、17.88亿元，对应EPS为0.17、0.15、0.20元/股。我们认为，公司按计划推进广安必美达和印尼项目助力高质量发展，同时公告拟回购2-4亿元彰显中长期发展信心，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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>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。</p>
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	<p>公司 Q1 实现环比同比增长，坚定看好公司韧性和成长，维持“买入”评级 4 月 28 日，公司发布 2022 年年度报告和 2023 年一季报，2022 年公司实现营业收入 219.02 亿元，同比+21.69%；实现归母净利润 13.32 亿元，同比+1.43%。2023 年一季度，公司实现营收 53.71 亿元，同比+10.44%；实现归母净利润 3.55 亿元，同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下，公司展现出稳健盈利能力，结合一季报和产销情况，我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 17.94 (-1.29)、24.13 (-2.52)、26.24 亿元，EPS 分别为 0.59 (-0.04)、0.79 (-0.08)、0.86 元/股。我们看好轮胎需求复苏，产能扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。</p>
江苏索普	2021/03/10	买入	<p>根据公司三季报，2022 年 Q3 单季度，公司实现营业收入 16.55 亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3,114.18 万元，同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 9.13 (-7.21)、10.63 (-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元，EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹，公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。</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、宣城布局复合肥、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>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>公司发布 2023 年年报, 全年实现营业收入 2348.66 亿元, 同比增长 5.62%, 实现归母净利润 69.05 亿元, 同比增长 197.83%, 实现扣非归母净利润 59.97 亿元, 同比增长 473.74%。同时, 公司拟每股派发现金红利 0.55 元 (含税), 合计拟派发现金红利 38.72 亿元 (含税), 现金分红比达到 56.07%。考虑到公司终端产品盈利不及预期, 我们下调 2024-2025 年并新增 2026 年盈利预测, 预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 93.62 (-12.93)、112.90 (-30.69)、135.56 亿元, EPS 分别为 1.33 (-0.18)、1.60 (-0.44)、1.93 元。我们看好公司受益于需求复苏带来的盈利弹性以及新材料业务的远期成长性, 维持“买入”评级。</p>
扬农化工	2020/07/03	买入	<p>公司发布 2023 年报, 2023 年实现营收 114.78 亿元, 同比-27.41%; 归母净利润 15.65 亿元, 同比-12.77%; 扣非净利润 15.06 亿元, 同比-22.05%; 其中 Q4 实现营收 22.04 亿元, 同比-18.63%、环比-0.14%; 归母净利润 2.04 亿元, 同比+31.03%、环比-13.81%; 扣非净利润 2.03 亿元, 同比 53.01%、环比-8.82%, 业绩符合预期。考虑当前农药价格承压及公司葫芦岛项目进展, 我们下调 2024、维持 2025 并新增 2026 年盈利预测, 预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 19.14 (-2.93)、25.46、28.40 亿元, 对应 EPS 为 4.71 (-0.72)、6.27、6.99 元/股, 当前股价对应 PE 为 11.2、8.4、7.6 倍。公司快速推进北方葫芦岛项目建设, 我们看好公司深化提质增效、全面开启第四次创业, 中长期成长性确定, 维持“买入”评级。</p>
万华化学	2020/06/03	买入	<p>公司发布 2023 年年度报告, 2023 年公司实现营收 1,753.61 亿元, 同比+5.92%; 实现归母净利润 168.16 亿元, 同比+3.59%。其中 Q4 单季度, 公司实现营收 428.07 亿元, 同比+21.80%, 环比-4.72%; 实现归母净利润 41.13 亿元, 同比+56.65%, 环比-0.53%。公司业绩延续改善, 我们继续看好公司长期成长和价值, 我们下调 2024-2025 年盈利预测, 新增 2026 年盈利预测: 预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 202.19 (-63.45)、259.14 (-30.20)、268.11 亿元, 对应 EPS 分别为 6.44 (-2.02)、8.25 (-0.97)、8.54 元/股。我们认为, 公司有望率先受益于化工板块景气修复行情, 未来新项目投产将带动公司业绩增长, 维持“买入”评级。</p>
新和成	2020/5/16	买入	<p>公司发布 2023 三季报, 前三季度实现营收 110.12 亿元, 同比-7.54%; 归母净利润 21.01 亿元, 同比-30.22%; 扣非净利润 19.51 亿元, 同比-33.37%。对应 Q3 营收 35.94 亿元, 同比-2.74%、环比-5.59%; 归母净利润 6.18 亿元, 同比-22.48%、环比-26.44%; 扣非净利润 5.75 亿元, 同比-30.97%、环比-27.12%, Q3 以来多数维生素价格延续跌势且公司管理费用、财务费用环比增长拖累业绩表现; 前三季度扣非净利润归母净利润存在异主要是 1.41 亿元计入当期损益的政府补助, 其中 Q3 计入 3,992 万元。考虑 2023 年营养品价格承压, 我们下调 2023 年、维持 2024-2025 年盈利预测, 预计 2023-2025 年归母净利润为 29.36 (-9.98)、44.52、53.77 亿元, 对应 EPS 为 0.95 (-0.32)、1.44、1.74 元/股, 当前股价对应 2023-2025 年 PE 为 17.0、11.2、9.3 倍。我们看好公司坚持“化工+”和“生物+”战略主航道, 坚持创新驱动, 有序推进项目建设, 维持“买入”评级。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>公司 2023 年实现营收 18.96 亿元, 同比增长 80.5%; 实现归母净利润 3.49 亿元, 同比增长 56.9%; 实现扣非归母净利润 3.51 亿元, 同比增长 62.2%。公司 2023 年业绩创历史新高。公司营收及利润增长较快的主要原因有两方面: 一是新项目逐步建成和投产, 包头“选化一体”、江西金岭锂业等分别贡献利润 7,392.07 万元、1,937.28 万元, 新项目利润占公司 2023 年净利润达 26.74%, 成为公司新的利润增长点; 二是萤石产品“量价齐升”。我们维持公司 2024、2025 年盈利预测不变, 并新增 2026 年盈利预测, 预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 7.00、9.50、11.45 亿元, EPS 分别为 1.16、1.56、1.89 元, 当前股价对应 PE 分别为 26.3、19.5、16.1 倍, 我们看好公司量价齐升行情的延续, 维持“买入”评级。</p>
华峰化学	2020/5/4	买入	<p>根据公司公告, 2023 年前三季度公司实现营业收入 196.82 亿元, 同比-1.30%; 实现归母净利润 19.29 亿元, 同比-20.17%。对应 Q3 单季度, 公司实现营业收入 70.60 亿元, 环比+9.79%; 实现归母净利润 5.70 亿元, 环比-21.63%。2023 年 Q3, 己二酸、氨纶景气度下行, 我们下调 2023-2025 年盈利预测, 预计归母净利润分别为 25.90 (-4.48)、30.37 (-9.06)、35.61 (-8.08) 亿元, EPS</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			分别为 0.52 (-0.09)、0.61 (-0.18)、0.72 (-0.16) 元。根据公司公告，公司 115 万吨/年己二酸扩建项目（六期）已于 9 月 12 日左右投产，尚有 20 万吨氨纶募投项目拟建，进一步打开成长空间，维持“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2023 前三季度实现营业收入 160.13 亿元，同比-2.22%；实现归母净利润 7.47 亿元，同比-56.04%。其中 Q3 单季度实现营收 59.17 亿元，同比+0.75%；实现归母净利润 2.57 亿元，同比-65.54%，业绩符合预期。我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 11.89、24.90、34.46 亿元，EPS 分别为 0.44、0.92、1.28 元。我们认为，虽然制冷剂行业 Q3 承压，但当下拐点已悄然而至，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2023 前三季度实现营业收入 26.09 亿元，同比-30.76%；实现归母净利润 2.38 亿元，同比-48.45%；实现扣非归母净利润 1.70 亿元，同比-60.94%。其中 Q3 单季度实现营收 8.73 亿元，同比-27.23%；实现归母净利润 1.08 亿元，同比-7.97%；实现扣非归母净利润 0.44 亿元，同比-62.05%。我们维持公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 4.19、7.25、9.26 亿元，EPS 分别为 0.69、1.19、1.52 元/股。我们认为，虽然制冷剂行业 Q3 承压，但当下拐点已悄然而至，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 28 日晚间，公司发布 2023 年一季报，公司实现营收 13.51 亿元，同比-6.08%，环比+4.10%；归母净利润 0.67 亿元，同比-45.08%，环比+31.22%。进入 2023 年，随需求改善，公司营收和利润均实现环比改善。我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 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	2023 年公司实现营收 272.60 亿元，同比-9.87%；实现归母净利 35.76 亿元，同比-43.14%。Q4 公司实现营收 79.14 亿元，环比+13.26%；实现归母净利 6.49 亿元，环比-46.73%；实现归母扣非净利润 8.00 亿元。2023 年受需求收缩、供给冲击、预期转弱等影响，化工景气度下行，而公司荆州基地顺利投产，逆势扩张，开创异地新局面。2022 年以来公司主要产品行业产能大幅扩张，行业供需矛盾突出，我们下调公司 2024-2025 年和新增 2026 年盈利预测，预计归母净利分别为 45.35 (-15.39)、48.86 (-17.96)、52.72 亿元，EPS 分别为 2.14 (-0.72)、2.30 (-0.85)、2.48 元/股，当前股价对应 PE 分别为 12.4、11.5、10.6 倍。未来随着荆州基地产品逐渐丰富，看好公司成本继续下降和未来成长，维持“买入”评级。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2023 年年报，全年实现营收 614.69 亿元，同比增长 21.03%，实现归母净利润 10.86 亿元，同比扭亏为盈。其中，2023Q4 公司实现归母净利润 1.99 亿元，同比扭亏为盈，环比下降 51.04%。同时，公司拟每股派发现金红利 0.255 元（含税），合计拟派发现金红利 3.84 亿元（含税），现金分红比例为 35.35%。我们维持 2024-2025 年并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润为 20.53、25.36、27.18 亿元，EPS 为 1.34、1.66、1.78 元，当前股价对应 PE 为 10.3、8.3、7.8 倍。我们坚定看好公司长丝盈利弹性，维持“买入”评级。

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：正丹股份、新乡化纤等领涨

本周化工板块的 505 只个股中，有 113 只周度上涨（占比 22.38%），有 386 只周度下跌（占比 76.44%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：正丹股份、新乡化纤、百川股份、丰元股份、凯盛新材、胜华新材、双象股份、宝莫股份、当升科技、金禾实业；7 日跌幅前十名的个股分别是：华生科技、万丰股份、宁科生物、青岛双星、丰山集团、强力新材、雅运股份、扬帆新材、七彩化学、博菲电气。

表9：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：正丹股份、新乡化纤等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月12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	300641.SZ	正丹股份	7.86	69.76%	84.94%	40.86%
2	000949.SZ	新乡化纤	4.69	30.64%	69.31%	42.12%
3	002455.SZ	百川股份	7.02	23.59%	32.95%	0.43%
4	002805.SZ	丰元股份	17.21	18.69%	43.66%	22.84%
5	301069.SZ	凯盛新材	19.50	16.14%	24.36%	7.14%
6	603026.SH	胜华新材	43.67	13.08%	12.90%	-2.61%
7	002395.SZ	双象股份	15.18	12.78%	8.74%	15.97%
8	002476.SZ	宝莫股份	5.12	12.53%	2.40%	-11.27%
9	300073.SZ	当升科技	47.01	11.66%	29.86%	28.13%
10	002597.SZ	金禾实业	21.81	11.28%	19.57%	8.35%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表10：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：华生科技、万丰股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月12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	605180.SH	华生科技	14.98	-33.24%	52.08%	7.77%
2	603172.SH	万丰股份	13.67	-26.43%	5.15%	-18.87%
3	600165.SH	宁科生物	2.48	-22.50%	18.66%	-27.91%
4	000599.SZ	青岛双星	4.49	-21.23%	8.72%	-5.07%
5	603810.SH	丰山集团	11.77	-20.69%	4.07%	-12.23%
6	300429.SZ	强力新材	10.67	-19.35%	-0.37%	-19.35%
7	603790.SH	雅运股份	10.63	-18.04%	6.83%	-22.69%
8	300637.SZ	扬帆新材	8.01	-17.42%	2.69%	-23.86%
9	300758.SZ	七彩化学	9.00	-16.12%	9.22%	-9.18%
10	001255.SZ	博菲电气	26.70	-15.24%	3.09%	-19.19%

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；其他风险详见倒数第二页标注¹。

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R4（中高风险），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。

¹根据新凤鸣 2023 年年报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 6.41% 的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工集团有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

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

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

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

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