

基础化工

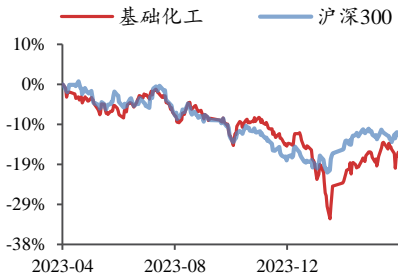
2024年04月21日

供需边际双重改善，建议超配化工板块

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《原料价格上涨及需求向好，PA66价格或继续上行——行业点评报告》

-2024.4.16

《产能投放高峰已过，消费品以旧换新有望带动需求高增，PC行业或迎拐点——行业点评报告》

-2024.4.15

《面板行业格局优化、景气度回升，OLED中尺寸渗透率有望提升，继续看好OLED材料——OLED材料行业点评报告》

-2024.4.15

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

宋梓荣（联系人）

songzorong@kysec.cn

证书编号：S0790123070025

● 本周行业观点：供需边际双重改善，建议超配化工板块

供给端，从国内角度，本轮自2022年以来的化工扩产周期进入尾声，随着《政府工作报告》再设单位GDP能耗降低具体目标，化工行业或迎新一轮供给侧改革，国内供给侧边际大幅改善；从全球角度，我国化工品全球市占率稳步提升，化工作为长链条行业，产能转移鲜有发生，且由于海外化工装置受高油价等因素影响，部分化工子行业有海外装置退出（烯烃、TMA、己二胺等），中国化工竞争力进一步提升。需求端，2024年以来全球主要经济体PMI重返扩张区间，经济景气水平稳步回升，国内化工子行业出口交货值同比增长，全球补库需求或渐启。成本端，地缘冲突不确定性增加致国际油价高位震荡，国内积极引导煤价运行在合理区间，油煤差逐步扩大。供需边际双重改善，化工龙头公司万华化学等2024年一季度同比大幅改善下，建议超配化工。

● 本周行业新闻：山东尼龙66新材料项目(一期)己二胺装置项目公示

郓城旭阳天辰新材料有限公司“年产20万吨尼龙66新材料项目(一期)5万吨/年己二胺装置项目”进行规划设计方案批前公示。拟建项目预计投资29.18亿元，项目总占地120亩，总建筑面积39,089平方米，主要建设年产20万吨尼龙66、10万吨1,6-己二胺等装置和罐区、配电室、循环水站等辅助生产设施。项目预计2024年12月投产。

● 推荐及受益标的

(1) 化工龙头：供给侧改革预期及新国九条出台背景下，高质量发展是大势所趋，我们建议超配化工行业，优先选择大市值龙头白马。根据卓创资讯数据，2023年甲醇表观消费量接近总产能，呈现紧平衡格局，未来新增产能较少，看好甲醇周期。优先推荐大炼化和煤化工龙头：【推荐标的】恒力石化、华鲁恒升、荣盛石化、万华化学、龙佰集团、新和成等。【受益标的】卫星化学。

(2) 受海外补库及出口放量影响行业：如农药草甘膦、化纤、轮胎、工程塑料等。我们看好农药库存周期已起：【推荐标的】扬农化工、兴发集团等，【受益标的】广信股份、江山股份；粘胶长丝：【受益标的】新乡化纤、吉林化纤；涤纶长丝：【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份等；轮胎：【推荐标的】赛轮轮胎；【受益标的】森麒麟、玲珑轮胎、通用股份、贵州轮胎等；PC等工程塑料：【受益标的】金发科技、维远股份等。

(3) 海外供给扰动、行业格局优化的行业：制冷剂、粘胶长丝、TMA、醋酸、PA66、钛白粉、维生素/氨基酸等。制冷剂：【推荐标的】巨化股份、三美股份、昊华科技等，【受益标的】东阳光、东岳集团；TMA：【受益标的】正丹股份等；醋酸：【推荐标的】华鲁恒升、江苏索普，【受益标的】华谊集团；PA66：【受益标的】神马股份；钛白粉：【推荐标的】龙佰集团；维生素/氨基酸：【推荐标的】新和成，【受益标的】梅花生物。

● 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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.78pcts	5
1.2、 本周行业观点：供需边际双重改善，继续关注醋酸等化工涨价品种	5
1.2.1、 供需边际双重改善，化工龙头公司多数一季报同比大幅改善下，建议超配化工	5
1.2.2、 醋酸、粘胶长丝等化工品种价格继续上涨	7
1.3、 本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持高位，粘胶长丝价格上涨	10
1.3.1、 化纤：本周粘胶长丝价格上涨	10
1.3.2、 纯碱：纯碱市场价格小幅上涨，库存有所下降	13
1.3.3、 化肥：尿素价格上涨，氯化钾市场价格坚挺上行	15
1.4、 本周行业新闻点评：山东尼龙 66 新材料项目(一期)己二胺装置项目公示	16
2、 本周化工价格行情：90 种产品价格周度上涨、66 种下跌	17
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：PMMA、液氯等领涨	20
3、 本周化工价差行情：33 种价差周度上涨、33 种下跌	22
3.1、 本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差显著扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显	22
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 与纯 MDI 价差扩大	23
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差扩大	23
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差缩窄	25
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差缩窄	26
3.2.4、 磷化工及农化产业链：氯化钾价格下跌	27
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：蛋氨酸价格基本稳定	28
4、 本周化工股票行情：化工板块 29.3%个股周度上涨	29
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等	29
4.2、 本周股票涨跌排行：正丹股份、宝丽迪等领涨	36
5、 风险提示	36

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.78pcts	5
图 2： 4 月 18 日 CCPI 报 4703 点，较上周五上涨 0.56%	5
图 3： 2024 年 3 月以来，醋酸价差持续扩大	7
图 4： 本周醋酸库存继续下降	7
图 5： 本周粘胶长丝价格上涨	8
图 6： 本周粘胶长丝开工率小幅上升	8
图 7： 本周涤纶长丝 POY 价差有所缩窄	8
图 8： 本周涤纶长丝库存天数整体维持稳定	8
图 9： 本周酚酮价格继续上涨	9
图 10： 本周双酚 A 价格持稳	9
图 11： 本周草甘膦价格窄幅上涨	10
图 12： 截至 4 月 18 日，江浙织机负荷率为 73.09%	11
图 13： 2024Q1 服装及衣着附件出口金额同比仅-0.64%	11
图 14： 本周涤纶长丝 POY 价差缩窄	11
图 15： 本周涤纶长丝库存 POY 天数下降	11
图 16： 本周粘胶长丝价格上涨	12

图 17: 本周粘胶长丝开工率小幅上升	12
图 18: 截至 4 月 19 日, 粘胶短纤市场均价为 13,000 元/吨	12
图 19: 本周粘胶短纤库存小幅下降	12
图 20: 本周氨纶价差小幅收窄	13
图 21: 本周氨纶库存有所上升	13
图 22: 本周纯碱价差基本稳定	14
图 23: 本周光伏玻璃价格基本维持稳定	14
图 24: 本周纯碱库存有所下降	14
图 25: 2024 年 3 月原油价格上行	16
图 26: 本周磷矿石价格基本稳定	16
图 27: 本周国内尿素价格上涨	16
图 28: 本周国际尿素价格下跌	16
图 29: 本周纯 MDI 价差扩大	23
图 30: 本周聚合 MDI 价差扩大	23
图 31: 本周乙烯-石脑油价差收窄	23
图 32: 本周 PX-石脑油价差扩大	23
图 33: 本周 PTA-PX 价差缩窄	24
图 34: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄	24
图 35: 本周丙烯-丙烷价差扩大	24
图 36: 本周丙烯-石脑油价差收窄	24
图 37: 本周环氧丙烷价差扩大	24
图 38: 本周己二酸价差缩窄	24
图 39: 本周顺丁橡胶价差缩窄	25
图 40: 本周丁苯橡胶价差缩窄	25
图 41: 本周氨纶价差收窄	25
图 42: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄	25
图 43: 本周粘胶短纤价差收窄	25
图 44: 本周棉花-粘胶短纤价差缩窄	25
图 45: 本周有机硅 DMC 价差缩窄	26
图 46: 本周煤头尿素价差扩大	26
图 47: 本周 DMF 价差缩窄	26
图 48: 本周醋酸-甲醇价差扩大	26
图 49: 本周甲醇价差扩大	26
图 50: 本周乙二醇价差收窄	26
图 51: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	27
图 52: 本周纯碱价格基本稳定	27
图 53: 本周复合肥价格小幅下跌	27
图 54: 本周氯化钾价格下跌	27
图 55: 本周磷酸一铵价差小幅扩大	27
图 56: 本周磷酸二铵价差小幅扩大	27
图 57: 本周草甘膦价差扩大	28
图 58: 本周草铵膦价格基本稳定	28
图 59: 本周代森锰锌价格基本稳定	28
图 60: 本周菊酯价格基本稳定	28
图 61: 本周维生素 A 价格基本稳定	28

图 62: 本周维生素 E 价格基本稳定	28
图 63: 本周蛋氨酸价格基本稳定	29
图 64: 本周赖氨酸价格基本稳定	29
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: PMMA、液氯等领涨	20
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 硫酸、合成氨等领跌	21
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、R32 等领涨	21
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 生胶、有机硅 DMC 等跌幅明显	21
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领涨	22
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “PTA-0.655×PX”等领跌	22
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	29
表 9: 本周重要公告: 远兴能源、江苏索普等发布年报	34
表 10: 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	36
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 丰元股份、怡达股份等领跌	36

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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.78pcts

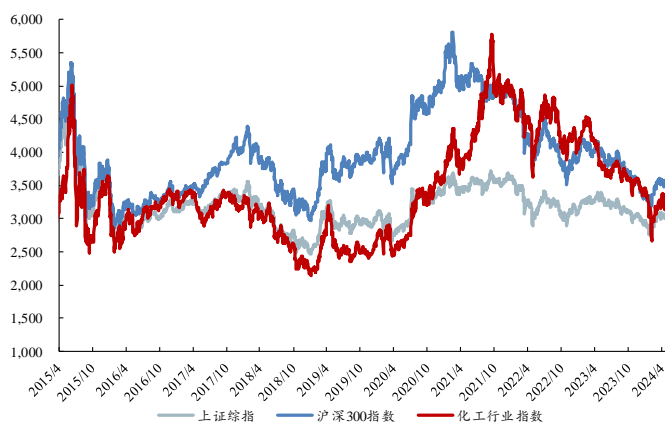
截至本周五(04月19日),上证综指收于3,065.26点,较上周五(04月12日)的3,019.47点上涨1.52%;沪深300指数报3,541.66点,较上周五上涨1.89%;化工行业指数报3,279.8点,较上周五下跌0.89%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4,703点,较上周五上涨0.56%。本周化工行业指数跑输沪深300指数2.78pcts。

本周化工板块的546只个股中,有160只周度上涨(占比29.3%),有380只周度下跌(占比69.6%)。7日涨幅前十名的个股分别是:正丹股份、宝丽迪、瑞丰高材、星华新材、双一科技、海油发展、利安隆、远兴能源、中船汉光、中国巨石;7日跌幅前十名的个股分别是:丰元股份、怡达股份、中毅达B、碳元科技、上海天洋、新日恒力、ST海越、河化股份、宝莫股份、亚邦股份。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有90种产品价格较上周上涨,有66种下跌。7日涨幅前十名的产品是:PMMA、液氯、焦炭、丙烯酸乙酯、甲醇、尿素、MMA、R32、芳烃汽油、异丙醇;7日跌幅前十名的产品是:硫酸、合成氨、生胶、四氯乙烯、盐酸、沉淀混炼胶、苯胺、107胶、炭黑油、有机硅D4。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有33种价差较上周上涨,有33种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“尿素-1.5×无烟煤”、“MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯”、“甲醇-2.6×无烟煤”、“尿素-无烟煤”;7日跌幅前五名的价差是:“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”、“己二酸-纯苯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”。

图1: 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 2.78pcts



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 4月18日 CCPI 报 4703 点, 较上周五上涨 0.56%



数据来源: Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：供需边际双重改善，继续关注醋酸等化工涨价品种

1.2.1、供需边际双重改善，化工龙头公司多数一季报同比大幅改善下，建议超配化工

供给端,从国内角度,本轮自2022年以来的化工扩产周期进入尾声,随着《政府工作报告》再设单位GDP能耗降低具体目标,化工行业或迎新一轮供给侧改革,

国内供给侧边际大幅改善；从全球角度，我国化工品全球市占率稳步提升，化工作为长链条行业，产能转移鲜有发生，且由于海外化工装置受高油价等因素影响，部分化工子行业有海外装置退出（烯烃、TMA、己二胺等），中国化工竞争力进一步提升。需求端，2024年以来全球主要经济体PMI重返扩张区间，经济景气水平稳步回升，国内化工子行业出口交货值同比增长，全球补库需求或渐启。成本端，地缘冲突不确定性增加致国际油价高位震荡，国内积极引导煤价运行在合理区间，油煤差逐步扩大。供需边际双重改善，化工龙头公司万华化学等2024年一季报同比大幅改善下，建议超配化工。

(1) 化工龙头：供给侧改革预期及新国九条出台背景下，高质量发展是大势所趋，我们建议超配化工行业，优先选择大市值龙头白马。根据卓创资讯数据，2023年甲醇表观消费量接近总产能，呈现紧平衡格局，未来新增产能较少，看好甲醇周期。**优先推荐大炼化和煤化工龙头：**

【推荐标的】恒力石化、华鲁恒升、荣盛石化、万华化学、龙佰集团、新和成等。**【受益标的】**卫星化学。

(2) 受海外补库及出口放量影响行业：如农药草甘膦、化纤、轮胎、工程塑料等。

我们看好农药库存周期已起：【推荐标的】扬农化工、兴发集团等，**【受益标的】**广信股份、江山股份；

粘胶长丝：【受益标的】新乡化纤、吉林化纤；

涤纶长丝：【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份等；

轮胎：【推荐标的】赛轮轮胎；**【受益标的】**森麒麟、玲珑轮胎、通用股份、贵州轮胎等；

PC等工程塑料：【受益标的】金发科技、维远股份等。

(3) 海外供给扰动、行业格局优化的行业：制冷剂、粘胶长丝、TMA、醋酸、PA66、钛白粉、维生素/氨基酸等。

制冷剂：【推荐标的】巨化股份、三美股份、昊华科技等，**【受益标的】**东阳光、东岳集团；

TMA：【受益标的】正丹股份等；

醋酸：【推荐标的】华鲁恒升、江苏索普，**【受益标的】**华谊集团；

PA66：【受益标的】神马股份；

钛白粉：【推荐标的】龙佰集团；

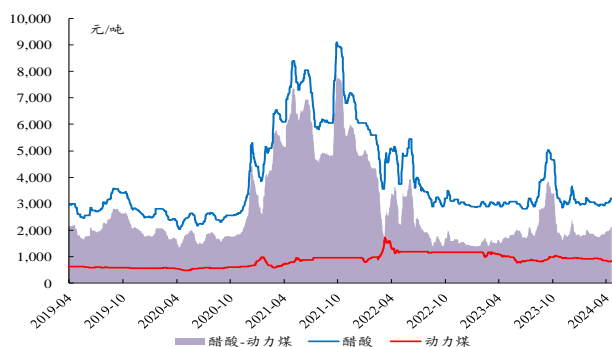
维生素/氨基酸：【推荐标的】新和成，**【受益标的】**梅花生物。

1.2.2、醋酸、粘胶长丝等化工品种价格继续上涨

醋酸：根据 Wind 数据，本周醋酸市场均价继续上探，截至 4 月 18 日，国内醋酸市场均价为 3,200 元/吨，较 4 月 11 日市场均价相比上探 120 元/吨，涨幅约 3.90%。本周（4 月 12 日-18 日）醋酸整体开工较上周（4 月 6 日-4 月 11 日）下探 6.68pct 至 75.97%。周内华北地区装置降负，华东地区故障短停和装置检修。截至 4 月 18 日，醋酸市场整体可售库存约为 12.22 万吨，较 4 月 11 日下探约 13.28%。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。

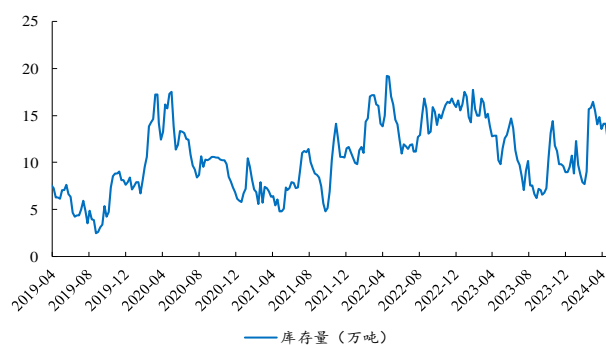
推荐标的：江苏索普、华鲁恒升、恒力石化；**受益标的：**华谊集团等。

图3：2024年3月以来，醋酸价差持续扩大



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周醋酸库存继续下降

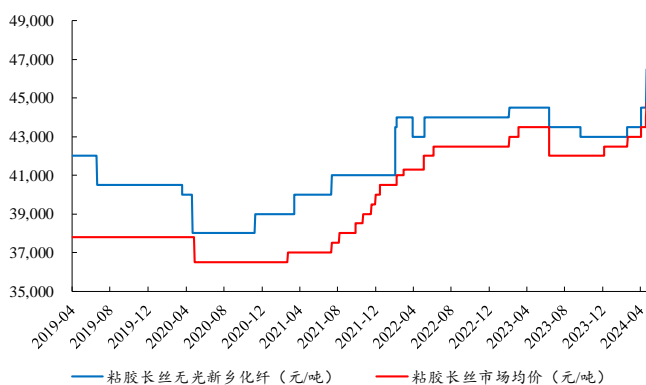


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（4 月 15 日-4 月 19 日）受国风潮流带动，粘胶长丝价格继续上涨。截至 4 月 18 日，粘胶长丝市场均价在 44,000 元/吨，较上周同期均价上涨 500 元/吨，120D/30F（无光）实单商谈在 42,000-45,000 元/吨附近承兑。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。粘胶长丝需求向好，市场价格高位运行，厂家订单充足，分型号供不应求，库存紧张，粘胶长丝价格继续走高。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。

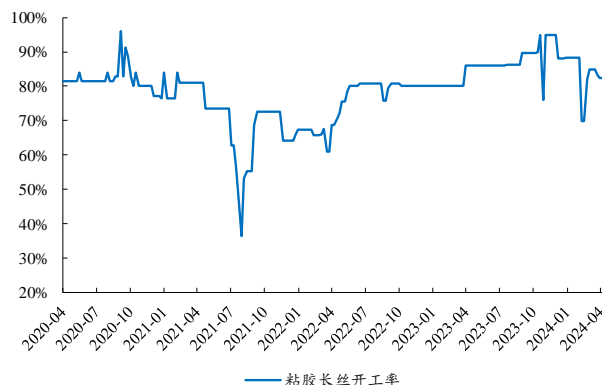
受益标的：新乡化纤、吉林化纤等。

图5：本周粘胶长丝价格上涨



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小幅上升

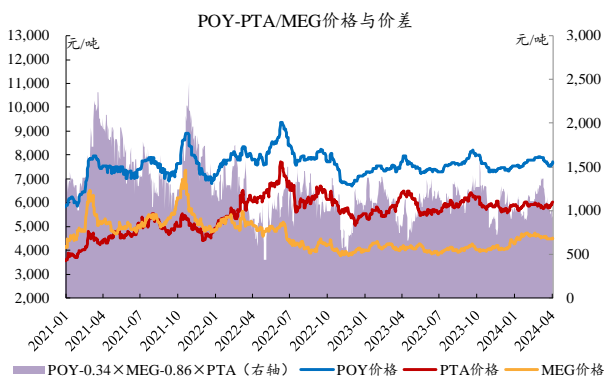


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（4月15日-4月19日）POY库存天数小幅下降。据Wind数据，截至4月18日，涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为30.0、25.1、26.3天，较4月1日分别-0.4、+0.3、+0.2天。据百川盈孚数据，截至4月18日，POY 150D产品市场主流商谈价格7,650元/吨，较上周同期价格下跌100元/吨；FDY 150D产品市场主流价格8,200元/吨，较上周同期价格持平；DTY 150D产品市场主流价格9,075元/吨，较上周同期价格持平。本周涤纶长丝市场下跌。起初，中东局势紧张，国际油价上涨，提振聚酯原料市场。但下游跟进情况不佳，市场成交重心较为平稳。而后，地缘局势风险缓和，国际原油价格大幅走跌，成本面支撑力度下滑，叠加周内库存逐步累积，长丝企业出货意愿不断增强，部分企业实单优惠多有放大，市场成交重心下移，下游用户多采取随买随用的方式。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。

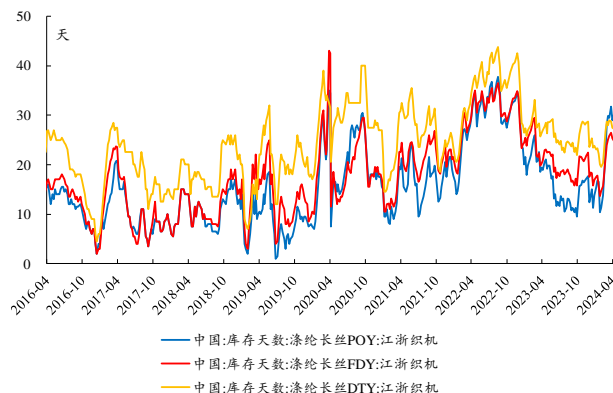
推荐标的：新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

图7：本周涤纶长丝POY价差有所缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8：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15日-4月19日）周内苯酚市场价格继续推升。据百川盈孚数据，截至4月18日，苯酚市场均价为7,633元/吨，较上周同期均价上涨144元/吨，涨幅1.92%。本周扬州32万吨酚酮装置5月检修，刺激苯酚业者惜售翻多，并且本周码头仅有一船内贸到货，并且4月17日-4月20日长江口封航，场内可流通货源减少，码头货源上涨至7,650元/吨。但厂家整体获利偏多，价格随后有所回落。截至4月18日，据百川盈孚统计目前全国酚酮行业有效产能为1,028万吨，酚酮开工产能740万吨，开工率约72%。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，周内行业开工变化不大。

(2) 丙酮：本周（4月15日-4月19日）周内丙酮市场价格继续上行。据百川盈孚数据，截至4月18日，丙酮市场均价为7,603元/吨，较上周同期均价上涨62元/吨，涨幅0.82%。本周初终端买盘较多，拉高码头报价，场内业者谨慎看多。4月18日，大连工厂丙酮出厂价格竞拍至7,400元/吨，市场情绪明显转好，丙酮价格拉高至7,700元/吨附近。同时4月底扬州工厂开始检修，助推市场价格上行。

(3) 双酚A：本周（4月15日-4月19日）双酚A国内市场价格僵持整理。据百川盈孚数据，截至4月18日，双酚A市场均价9,300元/吨，较上周市场均价持平。本周部分装置负荷提升、复产，但以自用及供应合约用户为主。本周生产企业库存压力仍不大，且上游双原料价格上涨，双酚A成本压力增加，企业报价坚挺。而下游环氧树脂和PC行情疲弱，且有一定原料库存，以消耗库存及合约为主，现货采买积极性不高，适量刚需跟进，市场交投气氛偏淡。

(4) 聚碳酸酯（PC）：本周（4月15日-4月19日）PC价格小幅上涨。据百川盈孚数据，市场均价为15,776元/吨，较上周相对下跌1元/吨，跌幅为0.06%。本周国内PC市场震荡下行。预计下周国内PC产能利用率小幅提升，浙石化PC装置开工逐步恢复至8成以上，其他国内PC装置整体运行平稳，因此国产PC货源供应保持较为充裕态势，近期PC工厂暂维持稳价为主，个别厂家低价走货。展望未来，我们认为伴随下游家电、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。

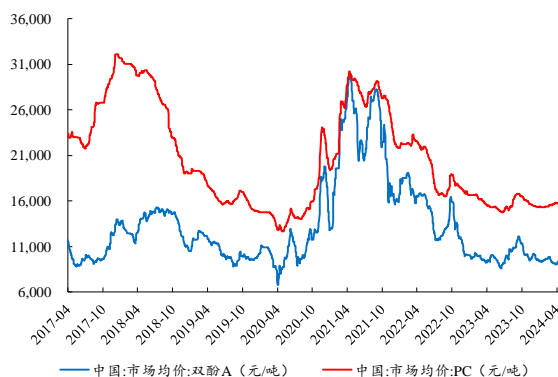
推荐标的：万华化学、恒力石化、荣盛石化；**受益标的：**维远股份、神马股份、鲁西化工等。

图9：本周酚酮价格继续上涨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周双酚A价格持稳

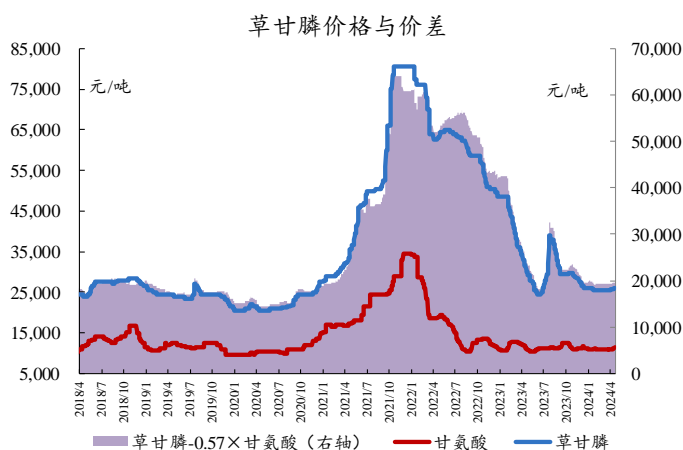


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

草甘膦：本周（4月15日-4月19日）草甘膦市场推涨气氛浓郁，价格继续窄幅上涨。据百川盈孚数据，截至4月18日，95%草甘膦原粉市场均价为25,793元/吨较4月11日价格上涨200元/吨，涨幅0.78%。从需求端看，需求端支撑稳好，下游询单、采购积极，多数企业均有两周左右排单。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。

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

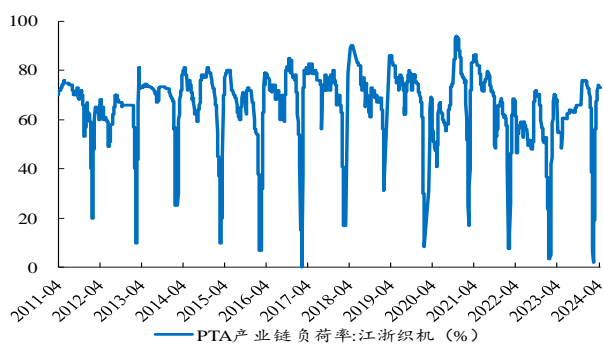
1.3、本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持高位，粘胶长丝价格上涨

1.3.1、化纤：本周粘胶长丝价格上涨

近期（4月15日-4月18日）江浙织机开工率维持高位。根据Wind数据，截至4月18日，聚酯产业链江浙织机负荷率为73.09%，处于较高水平。2024年1-3月，以人民币计价的国内服装及衣着附件出口金额2,403.20亿元，累计同比仅下降0.64%。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。

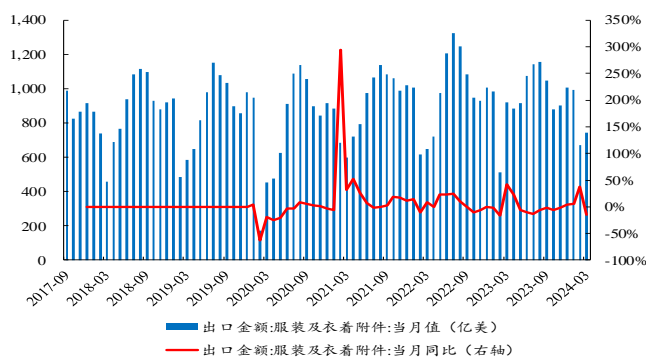
推荐标的：新凤鸣、桐昆股份、三友化工、恒力石化、华峰化学；**受益标的：**新乡化纤。

图12: 截至4月18日, 江浙织机负荷率为73.09%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图13: 2024Q1 服装及衣着附件出口金额同比仅-0.64%

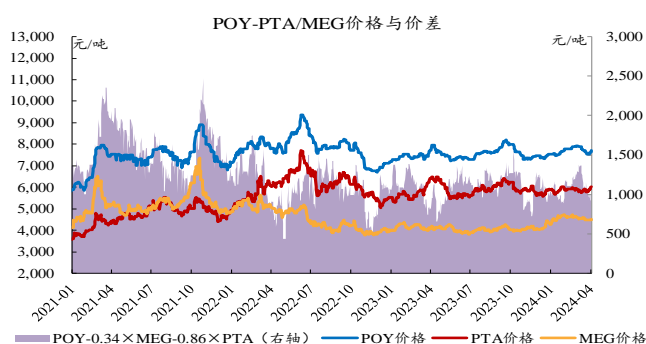


数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(4月15日-4月19日)POY库存天数小幅下降。据Wind数据,截至4月18日,涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为30.0、25.1、26.3天,较4月11日分别-0.4、+0.3、+0.2天。据百川盈孚数据,截至4月18日,POY 150D产品市场主流商谈价格7,650元/吨,较上周同期价格下跌100元/吨;FDY 150D产品市场主流价格8,200元/吨,较上周同期价格持平;DTY 150D产品市场主流价格9,075元/吨,较上周同期价格持平。起初,中东局势紧张,国际油价上涨,提振聚酯原料市场。但下游跟进情况不佳,市场成交重心较为平稳。而后,地缘局势风险缓和,国际原油价格大幅走跌,成本面支撑力度下滑,叠加周内库存逐步累积,长丝企业出货意愿不断增强,部分企业实单优惠多有放大,市场成交重心下移,下游用户多采取随买随用的方式。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。

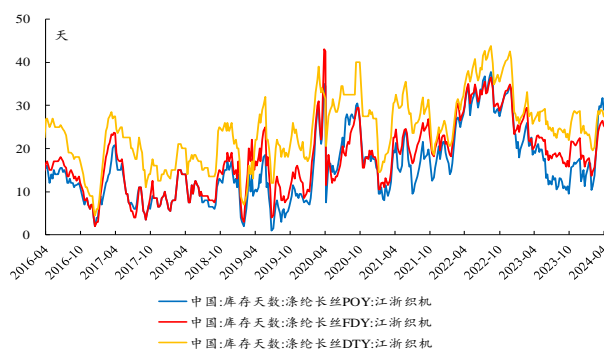
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、荣盛石化。

图14: 本周涤纶长丝POY价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15: 本周涤纶长丝库存POY天数下降



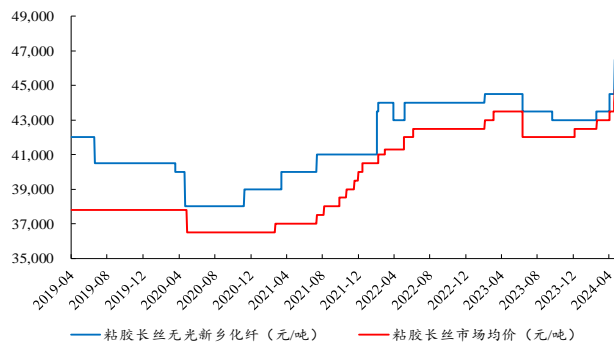
数据来源: Wind、开源证券研究所

粘胶长丝: 本周(4月15日-4月19日)受国风潮流带动,粘胶长丝价格继续上涨。截至4月18日,粘胶长丝市场均价在44,000元/吨,较上周同期均价上涨500元/吨,120D/30F(无光)实单商谈在42,000-45,000元/吨附近承兑。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。粘胶长丝需求向好，市场价格高位运行，厂家订单充足，分型号供不应求，库存紧张，粘胶长丝价格继续走高。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。

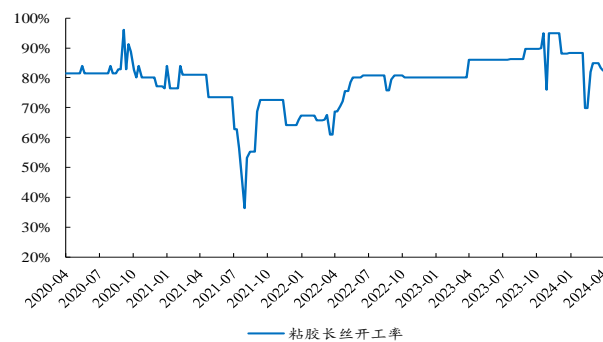
受益标的：新乡化纤、吉林化纤等。

图16：本周粘胶长丝价格上涨



数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

图17：本周粘胶长丝开工率小幅上升

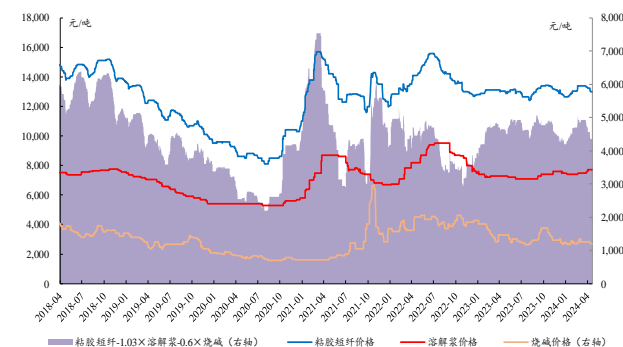


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（4月15日-4月19日）粘胶短纤市场价格下跌。根据百川盈孚数据，截至4月18日，国内粘胶短纤价格约13,150元/吨，较上周价格下跌2.23%，较3月价格下跌3.13%，较2024年初价格上涨1.94%。本周原料主料溶解浆市场走势维稳，辅料液碱市场与硫酸市场弱势走跌，粘胶短纤市场成本端支撑减弱；供需端来看，粘胶短纤行业开工维持正常水平，各厂家库存仍处于低位，供应端利好支撑仍存；下游纱厂仍有一定库存积累，终端需求未有明显起色，多按需采买，新一轮签单多至1个月左右。综合来看，上游原料市场价格走势欠佳，成本端支撑不足，下游市场跟进较为谨慎。临近签单节点，粘胶短纤大厂新一轮价格出台，各厂家报价不同程度下调，粘胶短纤市场价格弱势下滑。

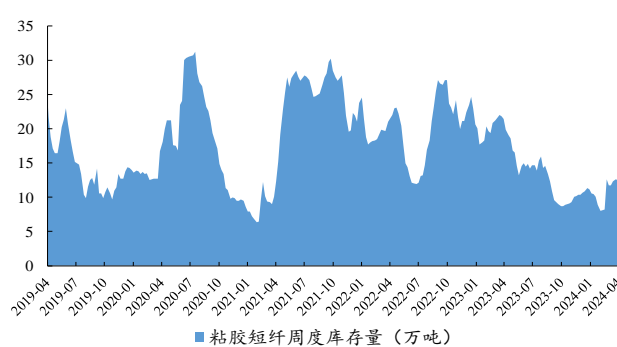
【推荐标的】三友化工；【受益标的】中泰化学。

图18：截至4月19日，粘胶短纤市场均价为13,000元/吨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周粘胶短纤库存小幅下降

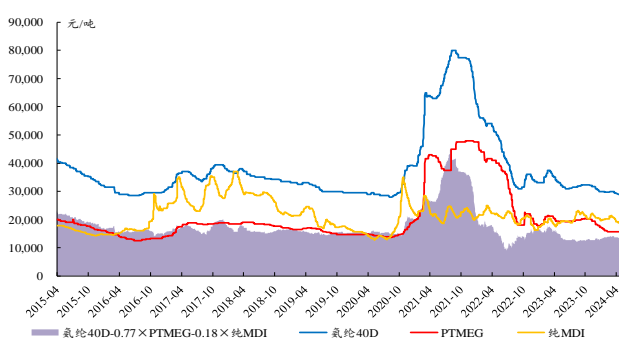


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（4月15日-4月19日）氨纶市场小幅下滑。据百川盈孚数据，截至4月18日，国内氨纶40D市场均价28,100元/吨，较上周市场均价下调120元/吨。主原料PTMEG市场价格不变，辅原料纯MDI市场价格窄幅下滑成本面支撑略显不足。氨纶行业开工缩减，氨纶工厂积极出货为主。下游用户刚需采购跟进，工厂对外报盘波动不大。部分经销商出货缓慢下，部分型号市场价格微下调。截至4月18日，浙江地区氨纶20D市场主流参考价30,000-33,500元/吨，氨纶30D市场主流参考价29,500-32,000元/吨，氨纶40D市场主流参考价26,000-31,000元/吨，场内仍存偏低货源。我们认为，氨纶行业已接近行业扩产尾声，2025年新增产能较少，随着氨纶需求高增，未来氨纶盈利有望向上修复。

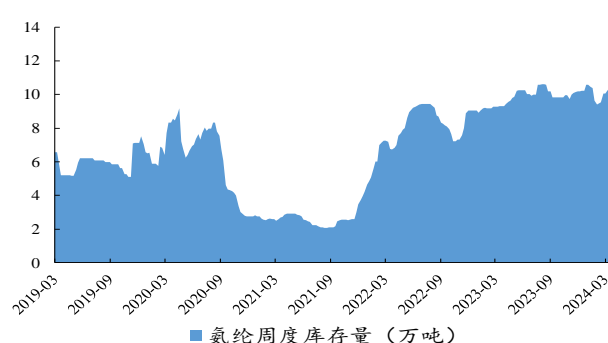
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图20：本周氨纶价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：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：纯碱市场价格小幅上涨，库存有所下降

本周（4月15日-4月19日）国内纯碱市场价格小幅上涨。据百川盈孚数据，截至4月18日，轻质纯碱市场均价为1,907元/吨，较4月11日价格上涨6元/吨；重质纯碱市场均价为2,033元/吨，较4月11日价格上涨5元/吨。根据百川盈孚资讯，新增产能仍以阿拉善和金山纯碱装置持续释放为主，目前阿拉善一期四线尚未试车结束，而金山新产能基本完全释放。本周下游用户持续按单领货为主，前期订单仍较为充足，多排单采购。部分区域轻碱下游用户采购积极性优于重碱用户，个别区域出现轻、重碱价格倒挂现象。综合来看，国内纯碱厂家持续生产按单发货，整体供应相对充足；下游用户采购积极性较为乐观，近期持续刚需拿货，玻璃厂仍有补货需求。

浮法玻璃方面，本周（4月15日-4月19日）下游采购热情稍有回落，平板玻璃价格小幅下降。据百川盈孚数据，截至4月18日，全国5mm平板玻璃均价为1,863元/吨，较4月11日下降5元/吨，跌幅约为0.26%。

光伏玻璃方面，本周（4月15日-4月19日）光伏玻璃市场价格走势上行。截至4月18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。本周光伏玻璃成交情况良好，受组件小规模囤货影响，光伏玻璃持续去库。供应方面，4月已有2,800t/d产线复工投产，叠加一季度投产产能逐渐满产，市场供应量持续增加。需求方面，四月整体需求表现旺盛，下游组件延续囤货，然近期组件需求略有减弱，需求小幅走跌。库存方面，厂商持续去库，厂商库存17天左右，近期由于组件需求减

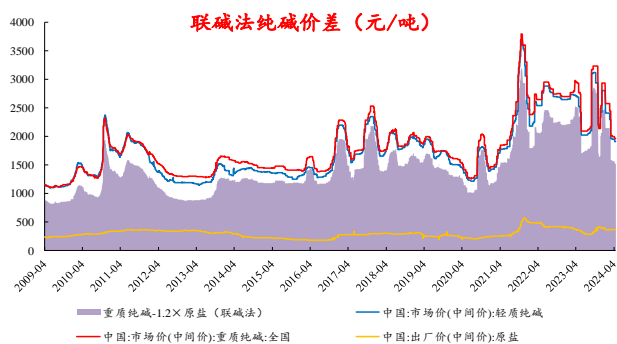
弱，小幅上升。综合来看，爬产产能满产叠加新产线点火意愿较强，光伏玻璃产量仍将持续增长，需求方面下游需求仍以一线大组件厂为主，近期略有缩减，库存小幅上升，整体产销相对平衡，价格走势稳定。

供应方面，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4,315万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3,221万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1601万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1,198万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计422万吨）。本周青海发投、青海昆仑、天津渤化、徐州丰成纯碱装置仍以低产运行为主；山东海天纯碱装置检修结束，逐步恢复；杭州龙山、河南骏化、河南金天纯碱装置仍处于检修状态，整体纯碱行业开工率为82.33%。近期国内纯碱厂家订单较满，多持续接单发货；个别区域轻碱出货优于重质，轻重碱价格出现倒挂。

库存方面，本周国内纯碱厂家持续出货，前期订单仍较为充足，整体厂家现货库存继续走低。截至4月18日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为72.33万吨，较上周下降3.71%。

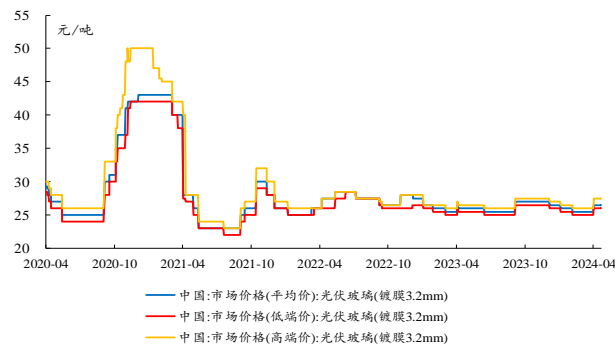
【推荐标的】 远兴能源、三友化工等。**【受益标的】** 中盐化工、山东海化等。

图22：本周纯碱价差基本稳定



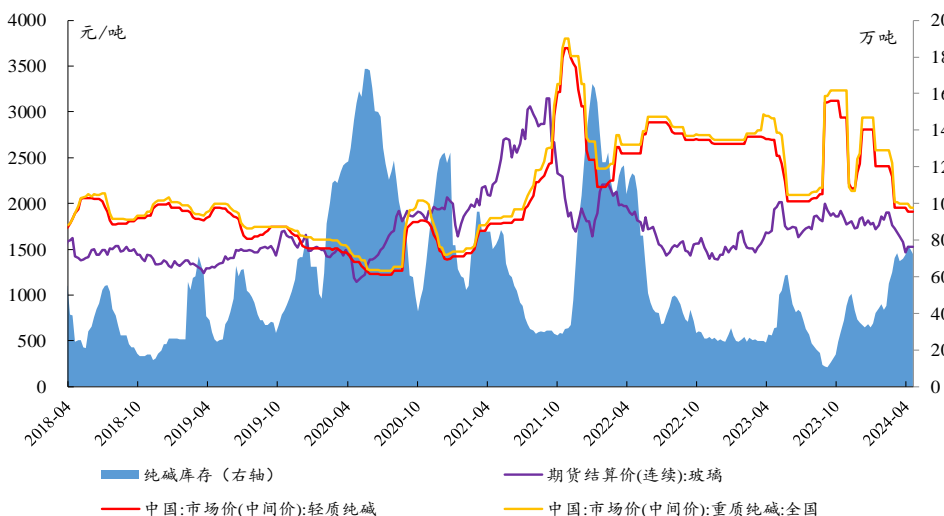
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：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24：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：尿素价格上涨，氯化钾市场价格坚挺上行

尿素：本周（4月15日-4月19日）国内尿素价格上涨。据百川盈孚数据，截至4月18日，尿素市场均价为2,154元/吨，较4月11日上涨67元/吨，涨幅.21%。本周国内尿素价格经历了两次大幅上涨，期间成交虽有转弱，但整体报价依旧保持坚挺态势。现阶段基层农需备肥需求较弱，预计尿素价格上涨难以持续。

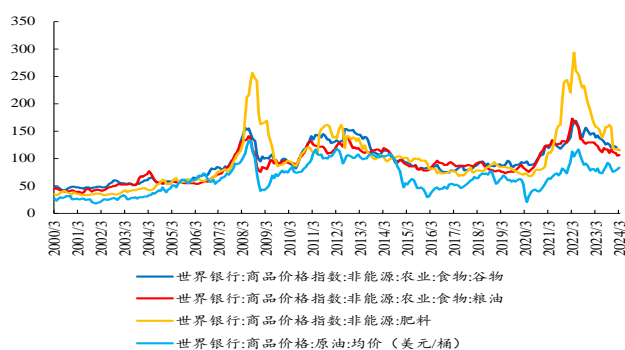
磷矿石：本周（4月15日-4月19日）磷矿石市场博弈观望，下游需求表现欠佳。截至4月18日，国内30%品位磷矿石市场均价为1,015元/吨，较4月11日相比持平。市场方面，目前国内主流矿山报价坚挺稳定，现货库存低位，贸易商有一定库存待成交，价格商谈气氛偏高，重心仍存下调预期。需求方面，下游磷肥市场进入需求淡季阶段，大规模采购情况减少，拿货心态不足，多以刚需采买为主，磷矿石需求面或较为疲软。

磷酸一铵：本周（4月15日-4月19日）磷酸一铵市场观望情绪较浓，行情弱稳整理。截至4月18日，磷酸一铵55%粉状市场均价为2,886元/吨，较上周2,893元/吨，价格下行7元/吨，幅度为0.24%。当前55粉状一铵主流价格在2,875-2,925元/吨，近期尿素价格上行，一铵市场心态稍后好转，局部地区询单增加，下游复合肥市场开工基本稳定，个别厂家开工提升，厂家拿货情绪稍显好转。当前一铵场内实际成交未有明显提升，部分一铵厂家对后市仍存看空情绪。预计短期一铵价格波动有限，或盘整运行。

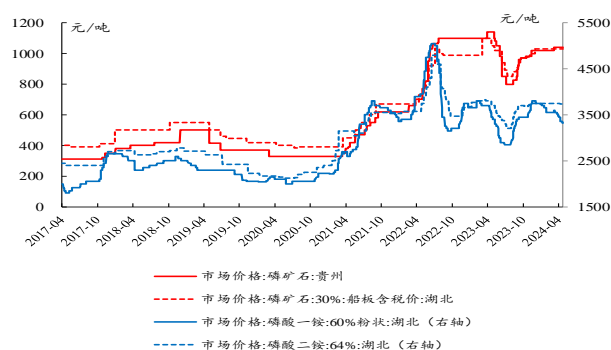
磷酸二铵：本周（4月15日-4月19日）磷酸二铵市场弱稳运行。截至4月18日，64%含量二铵市场均价3,658元/吨，较4月11日持平。原料方面，合成氨市场走势欠佳，硫磺市场稳中向上，磷矿石市场维稳运行，上游市场震荡偏弱，二铵成本支撑稍有减弱。目前春耕市场临近收尾阶段，农民用肥陆续开展，贸易商出货为主，少量刚需补仓。同时57%含量二铵供应充足，贸易商出库价格与前期采购价格倒挂，交投气氛不佳。二铵企业国内春耕待发订单逐步减少，重心放至出口市场。国际市场看空情绪占据主导，虽然主要进口国印度库存不高，但在供应预期增量以及本身化肥补贴降低的情况下，极力压低二铵价格。

钾肥：本周（4月15日-4月19日）氯化钾市场价格小幅下跌。本周进口钾市场成交价格下跌幅度在50元/吨左右。周初进口钾及国产钾按需出货，市场可售现货增加，市场高价货源减少。下游采购较为谨慎，按需小单成交，实单成交较少。临近周末市场现货流通增加，市场价格有小幅回落。截至4月18日，氯化钾市场均价为2,290元/吨，较上周同期下跌21元/吨，跌幅0.91%。

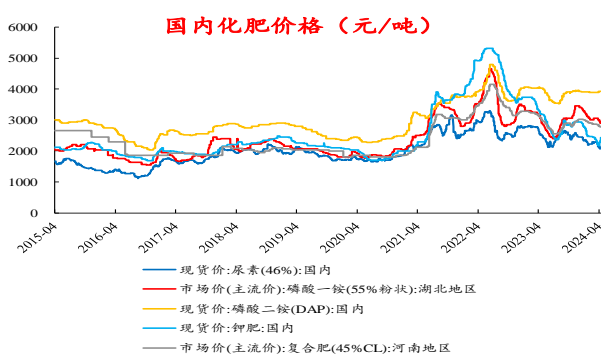
【推荐标的】尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云天化等）、钾肥（亚钾国际等）。**【受益标的】**磷铵（云天化、川恒股份等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图25：2024年3月原油价格上行


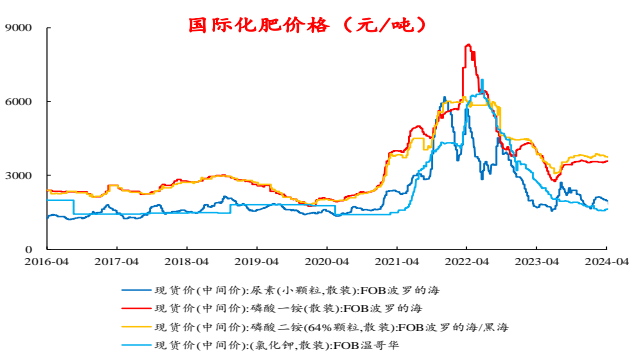
数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：本周磷矿石价格基本稳定


数据来源：Wind、开源证券研究所

图27：本周国内尿素价格上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

图28：本周国际尿素价格下跌


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评:山东尼龙 66 新材料项目(一期)己二胺装置项目公示

【己二胺行业】山东尼龙 66 新材料项目(一期)己二胺装置项目公示。郓城旭阳天辰新材料有限公司“年产 20 万吨尼龙 66 新材料项目(一期)5 万吨/年己二胺装置项目”进行规划设计方案批前公示。拟建项目预计投资 29.18 亿元，项目总占地 120 亩，总建筑面积 39,089 平方米，主要建设年产 20 万吨尼龙 66、10 万吨 1,6-己二胺等装置和罐区、配电室、循环水站等辅助生产设施。项目预计 2024 年 12 月投产。郓城旭阳天辰新材料有限公司成立于 2021 年 7 月，注册资本 3 亿元，为旭阳集团 100%控股子公司。随着己二胺国产化进度加快，国内 PA66 产能有望顺利逐步扩产，下游应用渗透率有望提升。

2、本周化工价格行情：90 种产品价格周度上涨、66 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	4月19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	83	美元/桶	-2.69%	0.01%	16.34%
	布伦特	87	美元/桶	-2.93%	0.25%	11.12%
	石脑油	8,595	元/吨	0.87%	5.21%	10.09%
	液化天然气	4,155	元/吨	2.82%	-0.10%	-29.11%
	液化气	5,233	元/吨	2.13%	7.79%	5.14%
	乙烯	7,650	元/吨	-0.08%	1.41%	7.91%
	丙烯	6,920	元/吨	0.58%	1.02%	7.29%
	纯苯	8,773	元/吨	1.15%	2.15%	21.56%
	苯酚	7,633	元/吨	-0.53%	1.38%	1.05%
	甲苯	7,691	元/吨	1.46%	5.44%	15.57%
	二甲苯	7,854	元/吨	0.11%	5.52%	10.76%
	苯乙烯	9,801	元/吨	2.07%	3.13%	15.40%
	聚酯/化纤	PX	8,644	元/吨	0.73%	0.97%
PTA		5,960	元/吨	0.76%	0.51%	0.34%
MEG		4,467	元/吨	0.27%	-0.95%	1.68%
聚酯切片		6,900	元/吨	0.00%	-0.07%	1.62%
涤纶 POY		7,650	元/吨	-1.29%	-0.33%	1.32%
涤纶 FDY		8,200	元/吨	0.00%	-0.30%	-0.30%
涤纶 DTY		9,075	元/吨	0.00%	0.28%	1.40%
涤纶短纤		7,419	元/吨	0.01%	-0.03%	2.02%
己内酰胺		12,925	元/吨	-2.82%	-0.19%	-6.34%
锦纶切片		18,725	元/吨	-0.55%	1.15%	5.03%
PA6		14,700	元/吨	-0.84%	1.20%	-1.18%
PA66		22,750	元/吨	-0.36%	1.11%	9.46%
煤化工		丙烯腈	10,600	元/吨	2.42%	8.72%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	28,000	元/吨	-0.36%	-1.75%	-4.44%
	无烟煤	1,016	元/吨	2.01%	-2.68%	-7.04%
	煤油	7,273	元/吨	1.04%	3.27%	1.46%
	甲醇	2,308	元/吨	4.53%	5.97%	11.39%
	甲醛	1,182	元/吨	1.72%	0.08%	4.14%
	醋酸	3,162	元/吨	3.27%	7.88%	7.95%
	DMF	4,900	元/吨	1.20%	2.08%	-0.67%
	正丁醇	7,833	元/吨	-0.48%	0.97%	-8.40%
氟化工	异丁醇	7,600	元/吨	0.00%	-3.18%	-14.12%
	己二酸	9,533	元/吨	-0.52%	0.53%	1.60%
	萤石 97 湿粉	3,460	元/吨	0.00%	3.90%	1.32%
	冰晶石	6,500	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19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	2,546	元/吨	-2.45%	3.29%	2.21%
	三氯乙烯	4,838	元/吨	0.00%	4.31%	-10.41%
	R22	23,000	元/吨	0.00%	2.22%	17.95%
	R134a	32,000	元/吨	0.00%	-1.54%	14.29%
	R125	45,000	元/吨	2.27%	2.27%	62.16%
	R410a	36,000	元/吨	1.41%	2.86%	60.00%
	磷矿石	1,015	元/吨	0.00%	0.00%	0.79%
	黄磷	23,309	元/吨	2.37%	3.40%	3.76%
	磷酸	6,616	元/吨	1.53%	0.00%	-2.93%
	磷酸氢钙	2,501	元/吨	0.00%	-2.00%	10.66%
	磷酸一铵	2,856	元/吨	-1.28%	-6.64%	-14.23%
	磷酸二铵	3,658	元/吨	0.00%	-0.38%	-0.65%
	三聚磷酸钠	7,116	元/吨	-1.32%	-1.97%	-1.97%
	六偏磷酸钠	8,520	元/吨	-0.47%	-0.47%	0.00%
	合成氨	2,725	元/吨	-6.03%	-3.37%	-20.46%
	尿素	2,176	元/吨	4.46%	-2.73%	-4.94%
	三聚氰胺	6,172	元/吨	0.77%	-3.28%	-12.53%
	氯化铵	495	元/吨	0.20%	-9.67%	-20.29%
	氯化钾	2,290	元/吨	-0.91%	0.04%	-17.60%
	硫酸钾	3,191	元/吨	0.19%	-2.95%	-10.44%
氯基复合肥	2,484	元/吨	0.00%	-1.31%	-8.47%	
硫基复合肥	2,841	元/吨	0.00%	-1.63%	-6.42%	
氯碱化工	液氯	391	元/吨	6.25%	25.72%	142.86%
	原盐	339	元/吨	0.00%	-1.45%	-4.51%
	盐酸	205	元/吨	-4.65%	-4.65%	-7.24%
	重质纯碱	2,033	元/吨	0.25%	-1.26%	-29.11%
	轻质纯碱	1,907	元/吨	0.32%	-1.29%	-28.12%
	液体烧碱	855	元/吨	-1.38%	-4.89%	1.30%
	固体烧碱	3,182	元/吨	1.18%	-7.55%	1.02%
	电石	2,937	元/吨	-1.18%	-6.70%	-9.69%
	盐酸	205	元/吨	-4.65%	-4.65%	-7.24%
	电石法 PVC	5,408	元/吨	-0.04%	-1.39%	-0.20%
聚氨酯	苯胺	12,275	元/吨	-3.41%	8.55%	10.71%
	TDI	15,450	元/吨	-1.12%	-6.36%	-6.79%
	聚合 MDI	16,600	元/吨	1.84%	1.53%	7.79%
	纯 MDI	18,900	元/吨	-0.53%	-8.25%	-5.50%
	BDO	9,000	元/吨	0.00%	-3.40%	-4.08%
	DMF	4,900	元/吨	1.20%	2.08%	-0.67%
	己二酸	9,533	元/吨	-0.52%	0.53%	1.60%
	环己酮	9,850	元/吨	1.55%	-4.21%	1.72%
	环氧丙烷	9,364	元/吨	-1.42%	2.62%	2.03%
	软泡聚醚	9,150	元/吨	-0.09%	1.67%	-0.89%

板块	产品	4月19日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
农药	硬泡聚醚	9,100	元/吨	-0.55%	0.83%	-0.55%
	纯吡啶	22,750	元/吨	0.00%	0.00%	-3.19%
	百草枯	12,500	元/吨	0.00%	-2.34%	-10.71%
	草甘膦	25,793	元/吨	0.78%	1.95%	-0.05%
	草铵膦	55,500	元/吨	0.00%	-3.48%	-20.71%
	甘氨酸	11,400	元/吨	2.70%	5.56%	3.64%
	麦草畏	61,500	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	65,000	元/吨	0.00%	0.00%	-4.41%
	2.4D	12,150	元/吨	0.00%	-2.02%	-6.54%
	阿特拉津	28,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	31,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
精细化工	钛精矿	2,127	元/吨	-1.21%	0.71%	5.66%
	钛白粉（锐钛型）	15,250	元/吨	0.00%	-0.33%	9.71%
	钛白粉（金红石型）	16,800	元/吨	0.00%	0.00%	4.35%
	二甲醚	3,852	元/吨	1.85%	-1.33%	-2.75%
	甲醛	1,182	元/吨	1.72%	0.08%	4.14%
	煤焦油	4,691	元/吨	-2.96%	4.94%	16.09%
	电池级碳酸锂	111,000	元/吨	-1.33%	-2.63%	14.43%
	工业级碳酸锂	11	元/吨	0.00%	3.21%	23.63%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	-4.44%	-26.81%
	锂电池电解液	21,300	元/吨	0.00%	1.43%	1.43%
合成树脂	丙烯酸	6,600	元/吨	0.00%	10.00%	9.09%
	丙烯酸甲酯	8,650	元/吨	2.37%	3.59%	-11.28%
	丙烯酸丁酯	9,150	元/吨	-1.08%	0.55%	-2.14%
	丙烯酸异辛酯	11,050	元/吨	-0.45%	-7.53%	-21.91%
	环氧氯丙烷	7,800	元/吨	0.00%	-3.70%	-6.59%
	苯酚	7,609	元/吨	0.73%	-0.59%	2.08%
	丙酮	7,765	元/吨	3.30%	6.11%	3.42%
	双酚 A	9,407	元/吨	0.34%	2.28%	-0.04%
通用树脂	聚乙烯	8,417	元/吨	1.09%	2.04%	2.48%
	聚丙烯粒料	7,588	元/吨	0.38%	1.42%	1.04%
	电石法 PVC	5,408	元/吨	-0.04%	-1.39%	-0.20%
	乙烯法 PVC	5,833	元/吨	-0.29%	-1.40%	-1.62%
	ABS	11,780	元/吨	2.17%	1.99%	15.84%
橡胶	丁二烯	11,750	元/吨	1.84%	0.64%	33.14%
	天然橡胶	14,075	元/吨	0.30%	-4.63%	4.20%
	丁苯橡胶	13,400	元/吨	-1.02%	-2.72%	7.63%
	顺丁橡胶	13,437	元/吨	-1.29%	-3.76%	6.33%
	丁腈橡胶	15,463	元/吨	-0.32%	-0.72%	0.90%
	乙丙橡胶	26,000	元/吨	0.00%	3.17%	16.59%
维生素	维生素 VA	81	元/千克	0.00%	-5.29%	16.67%
	维生素 B1	160	元/千克	1.91%	6.67%	15.94%

板块	产品	4月19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/千克	0.00%	1.55%	5.91%
	维生素 B6	143	元/千克	0.00%	-0.35%	1.79%
	维生素 VE	66	元/千克	0.76%	0.76%	13.79%
	维生素 K3	86	元/千克	0.00%	-1.15%	19.44%
	2%生物素	32	元/千克	0.00%	-1.56%	-1.56%
	叶酸	178	元/千克	0.00%	-1.39%	2.90%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	-0.45%	1.85%
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	0.00%	4.46%	10.47%
硅	金属硅	13,358	元/吨	0.13%	-6.95%	-14.02%
	有机硅 DMC	13,800	元/吨	-1.43%	-17.37%	-2.82%

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：PMMA、液氯等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有90种产品价格较上周上涨，有66种下跌。7日涨幅前十名的产品是：PMMA、液氯、焦炭、丙烯酸乙酯、甲醇、尿素、MMA、R32、芳烃汽油、异丙醇；7日跌幅前十名的产品是：硫酸、合成氨、生胶、四氯乙烯、盐酸、沉淀混炼胶、苯胺、107胶、炭黑油、有机硅D4。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：PMMA、液氯等领涨

涨幅排名	价格名称	4月19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	PMMA	18,267	元/吨	8.30%	8.73%	13.93%
2	液氯	391	元/吨	6.25%	25.72%	142.86%
3	焦炭	1,665	元/吨	5.92%	-11.06%	-29.24%
4	丙烯酸乙酯	8,900	元/吨	4.71%	2.89%	-8.72%
5	甲醇	2,308	元/吨	4.53%	5.97%	11.39%
6	尿素	2,176	元/吨	4.46%	-2.73%	-4.94%
7	MMA	15,177	元/吨	3.48%	13.54%	19.82%
8	R32	30,000	元/吨	3.45%	15.38%	73.91%
9	芳烃汽油	7,406	元/吨	3.41%	7.76%	10.43%
10	异丙醇	8,575	元/吨	3.31%	1.18%	7.19%

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：硫酸、合成氨等领跌

跌幅排名	价格名称	4月19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	硫酸	275	元/吨	-6.14%	9.13%	17.52%
2	合成氨	2,725	元/吨	-6.03%	-3.37%	-20.46%
3	生胶	14,700	元/吨	-5.16%	-21.81%	-0.68%
4	四氯乙烯	5,050	元/吨	-4.97%	0.00%	20.24%
5	盐酸	205	元/吨	-4.65%	-4.65%	-7.24%
6	沉淀混炼胶	14,000	元/吨	-3.45%	-15.15%	6.87%
7	苯胺	12,275	元/吨	-3.41%	8.55%	10.71%
8	107胶	14,200	元/吨	-3.40%	-14.46%	-5.33%
9	炭黑油	4,975	元/吨	-3.40%	0.00%	12.43%
10	有机硅 D4	14,300	元/吨	-3.38%	-17.34%	-3.38%

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、R32等领涨

涨幅排名	价格名称	4月19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	391	元/吨	6.25%	25.72%	142.86%
2	R32	30,000	元/吨	3.45%	15.38%	73.91%
3	MMA	15,177	元/吨	3.48%	13.54%	19.82%
4	硫磺	998	元/吨	2.89%	11.63%	9.91%
5	氟化铝	10,228	元/吨	0.00%	10.33%	10.96%
6	碳酸二甲酯	4,170	元/吨	-2.34%	10.03%	8.74%
7	丙烯酸	6,600	元/吨	0.00%	10.00%	9.09%
8	硫酸	275	元/吨	-6.14%	9.13%	17.52%
9	PMMA	18,267	元/吨	8.30%	8.73%	13.93%
10	丙烯腈	10,600	元/吨	2.42%	8.72%	6.53%

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：生胶、有机硅DMC等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	4月19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	生胶	14,700	元/吨	-5.16%	-21.81%	-0.68%
2	有机硅 DMC	13,800	元/吨	-1.43%	-17.37%	-2.82%
3	有机硅 D4	14,300	元/吨	-3.38%	-17.34%	-3.38%
4	沉淀混炼胶	14,000	元/吨	-3.45%	-15.15%	6.87%
5	107胶	14,200	元/吨	-3.40%	-14.46%	-5.33%
6	辛醇	9,290	元/吨	1.09%	-14.39%	-28.25%
7	二甲基硅油	15,300	元/吨	-1.29%	-13.56%	-5.56%
8	焦炭	1,665	元/吨	5.92%	-11.06%	-29.24%
9	DINP	9,600	元/吨	0.00%	-10.70%	-20.66%
10	DOTP	9,564	元/吨	-0.22%	-10.29%	-20.60%

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：33种价差周度上涨、33种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差显著扩大，“PTA-0.655×PX”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有33种价差较上周上涨，有33种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“尿素-1.5×无烟煤”、“MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯”、“甲醇-2.6×无烟煤”、“尿素-无烟煤”；7日跌幅前五名的价差是：“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”、“己二酸-纯苯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	4月19日 价 (元/吨)	价差7日 涨 (元/吨)	价差7日 涨幅	价差30日 涨幅	价差较年初 涨跌幅
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	872	424	94.64%	572.84%	1683.96%
2	尿素-1.5×无烟煤	646	93	16.82%	16.19%	18.10%
3	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	6,318	741	13.29%	-6.02%	-1.01%
4	甲醇-2.6×无烟煤	1,213	130	12.01%	9.73%	62.21%
5	尿素-无烟煤	956	100	11.68%	5.29%	7.90%
6	丙烯-石脑油	929	89	10.59%	31.06%	-5.89%
7	聚乙烯-1.02×乙烯	2,927	271	10.22%	-0.46%	-12.28%
8	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,360	110	8.80%	-10.11%	-9.81%
9	纯苯-石脑油	2,642	198	8.11%	11.19%	76.74%
10	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	1,956	137	7.52%	12.20%	52.77%

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：“PTA-0.655×PX”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	4月19日 价 (元/吨)	价差7日 跌 (元/吨)	价差7日 跌幅	价差30日 跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	PTA-0.655×PX	-14	-12	-944.67%	-110.87%	-105.21%
2	二甲醚-1.41×甲醇	-67	-33	-99.03%	73.83%	-155.09%
3	环己酮-1.144×纯苯	-404	-146	-56.46%	-229.81%	-127.56%
4	己二酸-纯苯	613	-265	-30.18%	-30.58%	-71.40%
5	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,121	-355	-14.33%	-19.26%	-50.78%
6	PS-1.01×苯乙烯	518	-82	-13.65%	19.90%	26.12%
7	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	1,151	-173	-13.06%	-20.49%	-18.87%
8	有机硅 DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅	4,707	-659	-12.29%	-34.30%	6.03%
9	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,035	-130	-11.16%	-1.17%	2.44%
10	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	5,452	-657	-10.76%	15.32%	4.55%

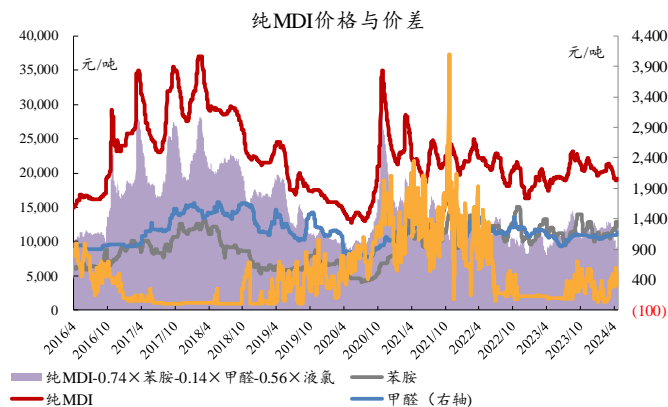
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 与纯 MDI 价差扩大

3.2.1、石化产业链：聚合 MDI 价差扩大

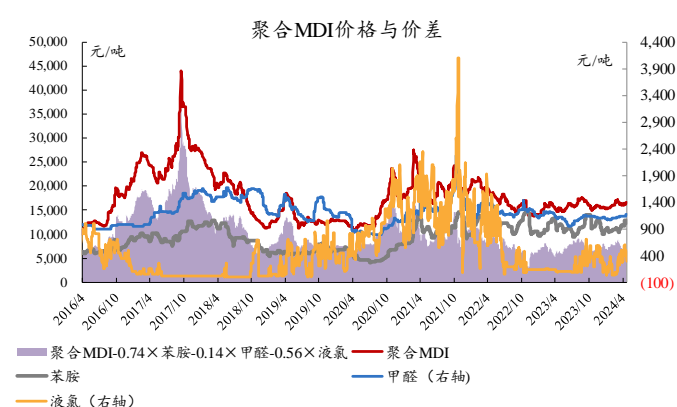
本周（4月15日-4月19日）聚合 MDI 价差扩大。

图29：本周纯 MDI 价差扩大



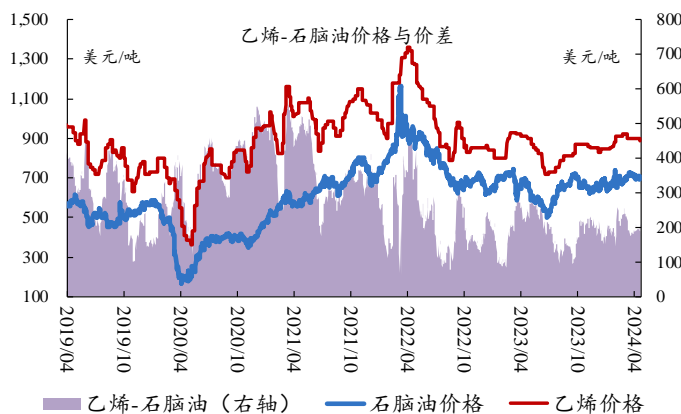
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周聚合 MDI 价差扩大



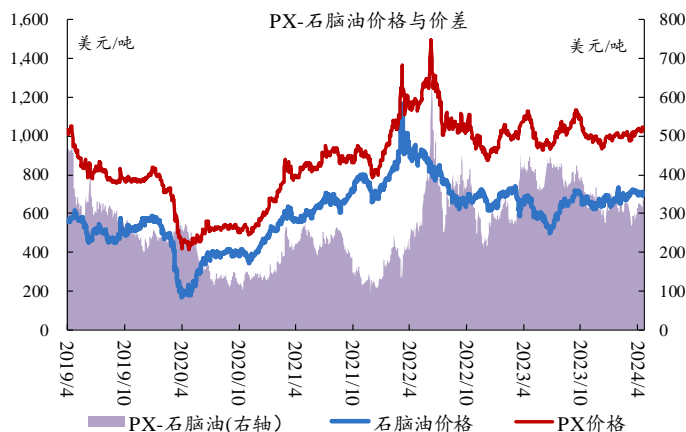
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周乙烯-石脑油价差收窄



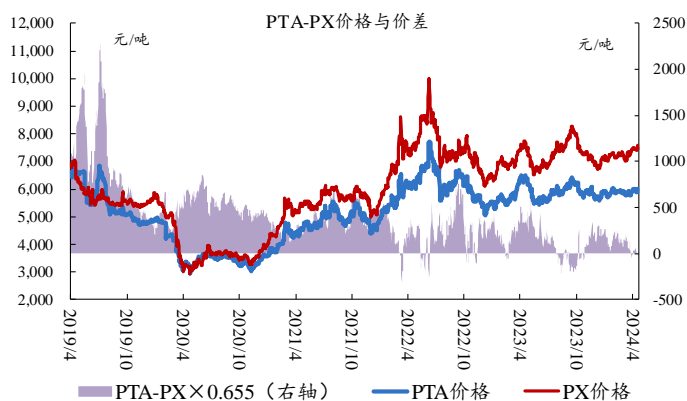
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周PX-石脑油价差扩大



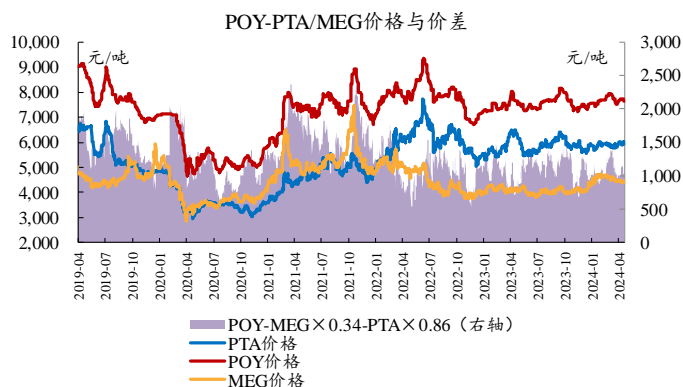
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周 PTA-PX 价差缩窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄



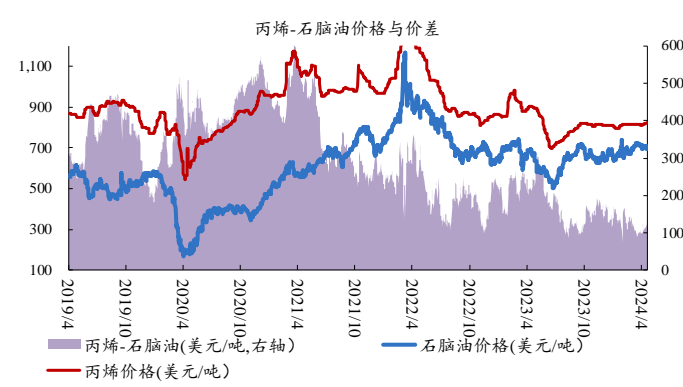
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周丙烯-丙烷价差扩大



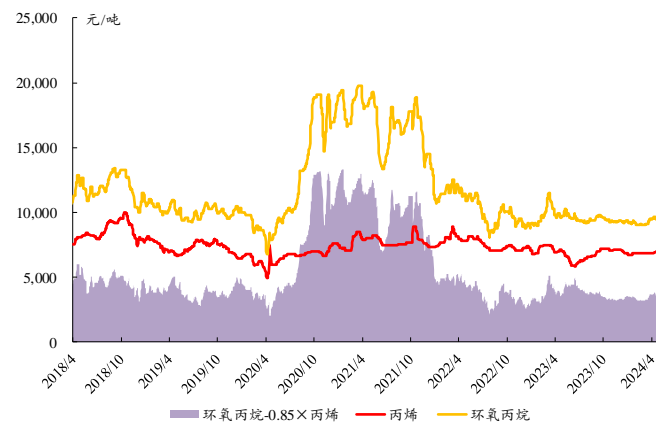
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周丙烯-石脑油价差收窄



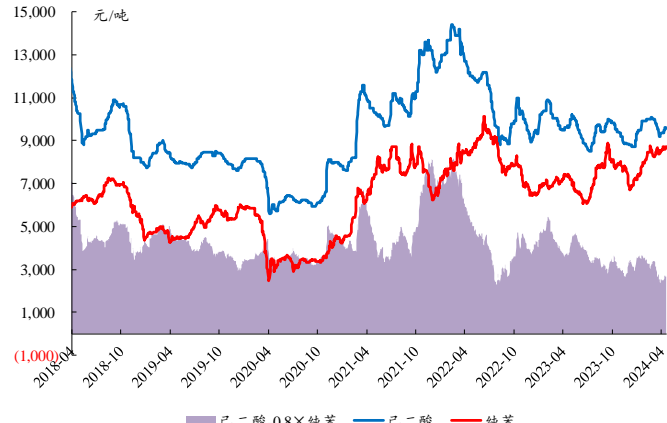
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 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38: 本周己二酸价差缩窄



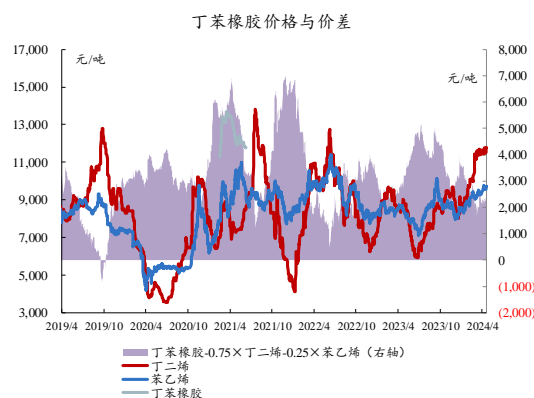
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周顺丁橡胶价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周丁苯橡胶价差缩窄

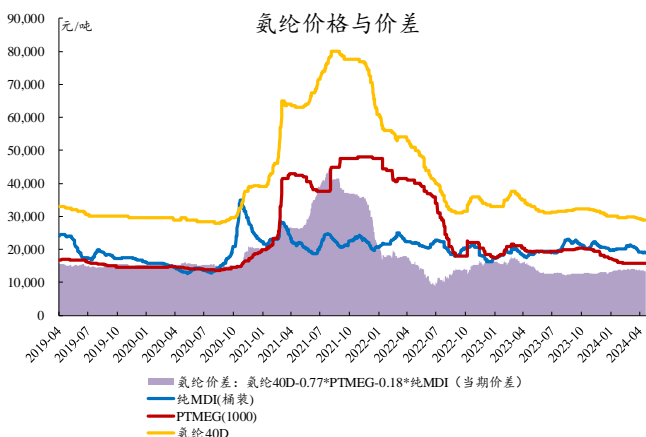


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差缩窄

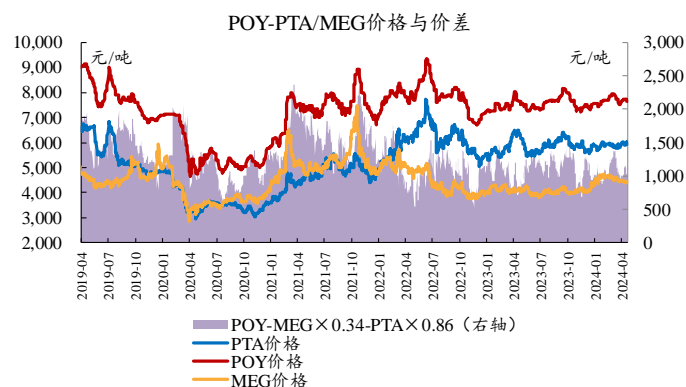
本周（4月15日-4月19日）POY-PTA/MEG 价差缩窄。

图41：本周氨纶价差收窄



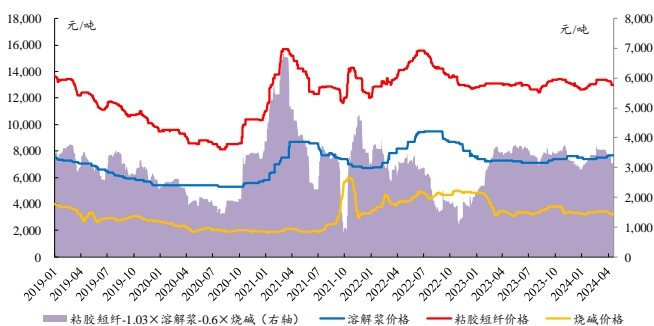
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周POY-PTA/MEG 价差缩窄



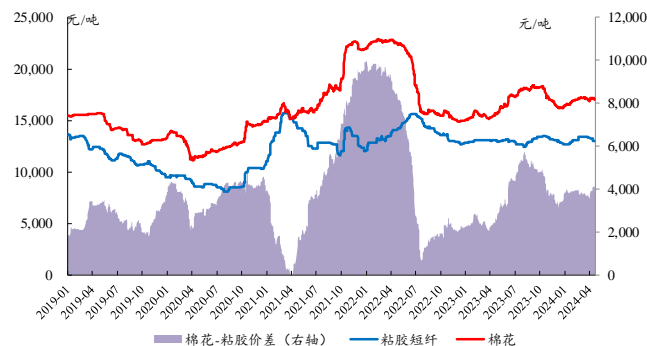
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：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44：本周棉花-粘胶短纤价差缩窄

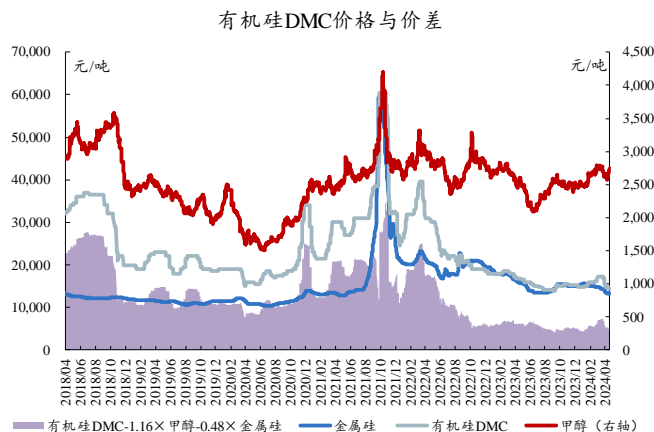


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差缩窄

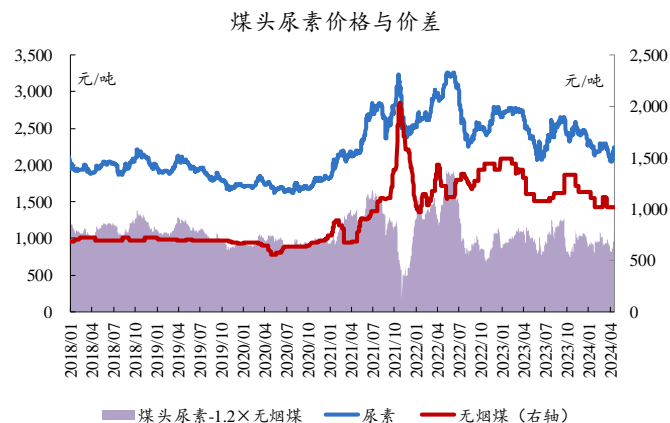
本周（4月15日-4月19日）有机硅 DMC 价差缩窄。

图45：本周有机硅 DMC 价差缩窄



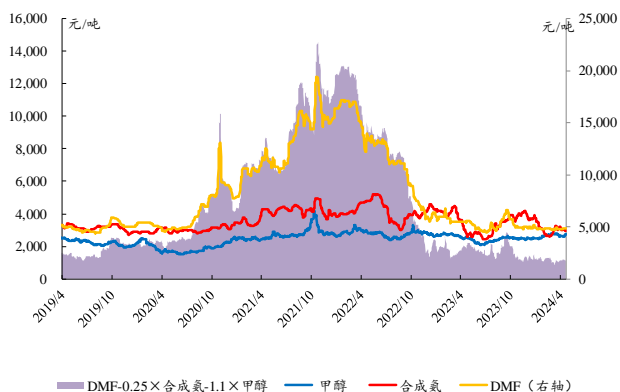
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周煤头尿素价差扩大



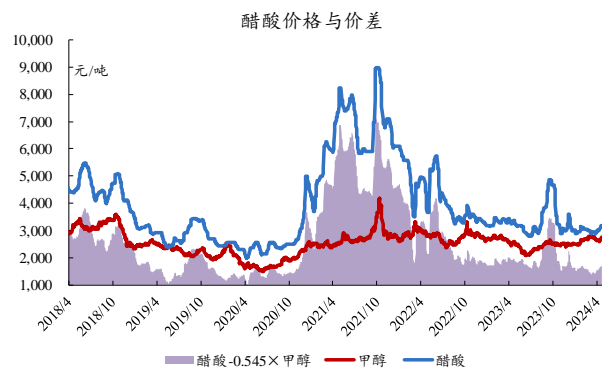
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周 DMF 价差缩窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周醋酸-甲醇价差扩大



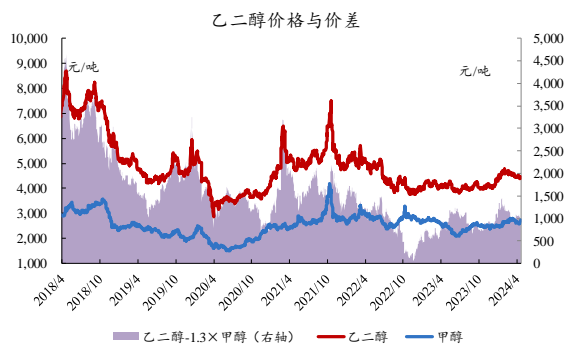
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周甲醇价差扩大



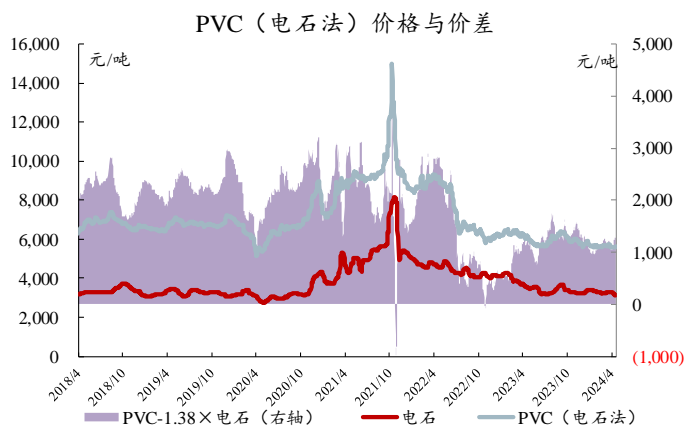
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周乙二醇价差收窄



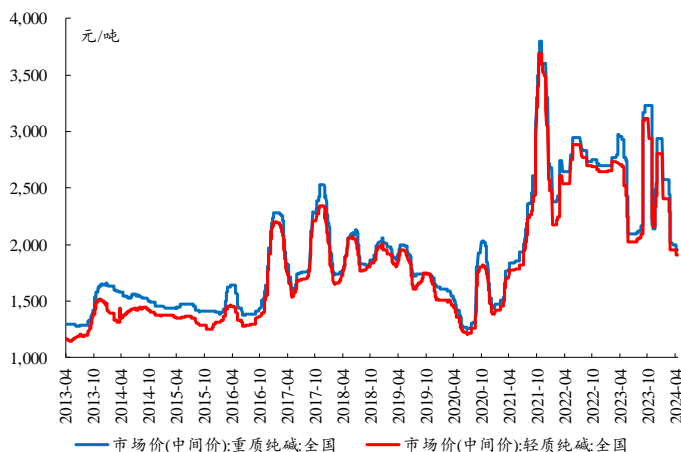
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51: 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52: 本周纯碱价格基本稳定

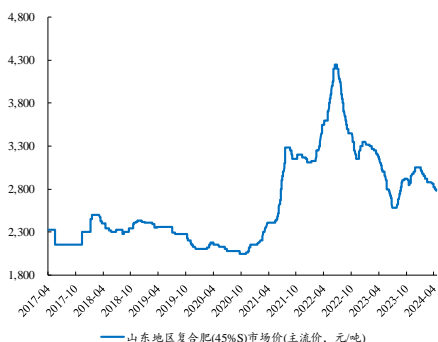


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：氯化钾价格下跌

本周（4月15日-4月19日）氯化钾价格下跌。

图53: 本周复合肥价格小幅下跌



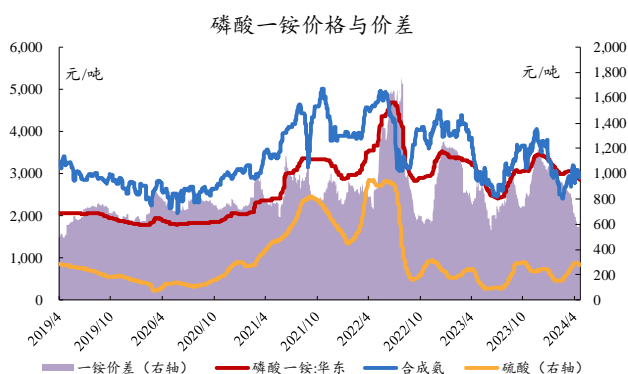
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54: 本周氯化钾价格下跌



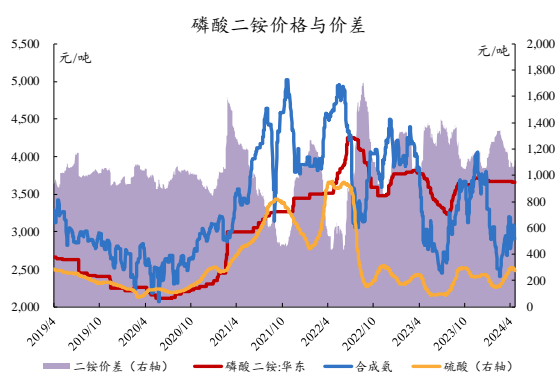
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55: 本周磷酸一铵价差小幅扩大



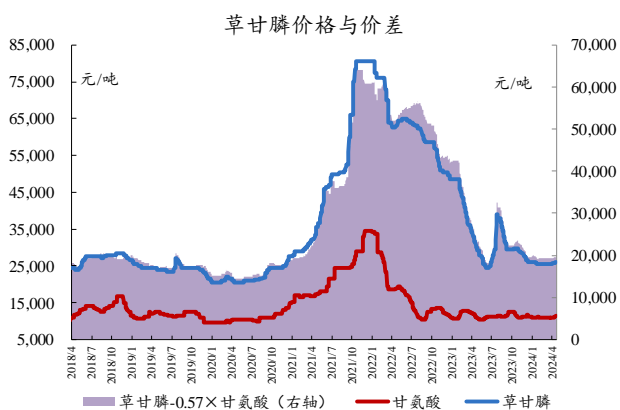
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56: 本周磷酸二铵价差小幅扩大



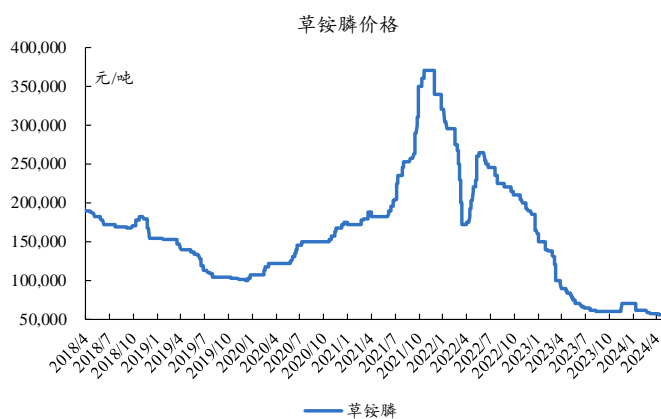
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周草甘膦价差扩大



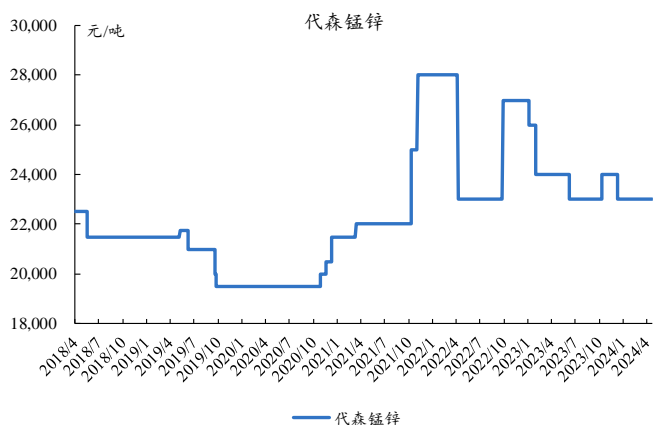
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图58：本周草铵膦价格基本稳定



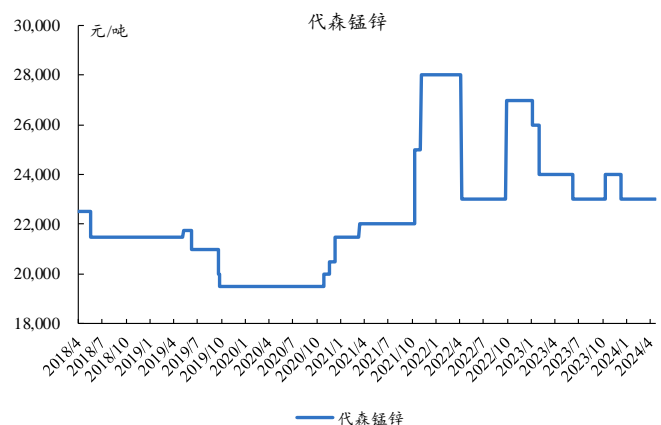
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图59：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60：本周菊酯价格基本稳定

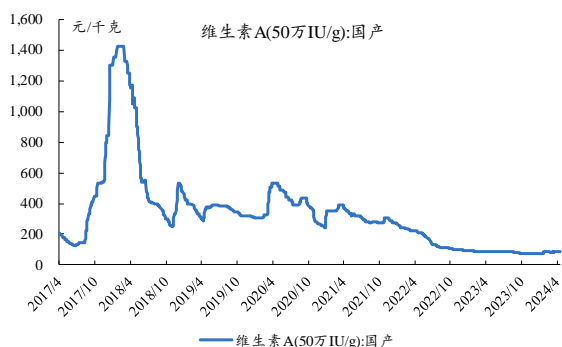


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：蛋氨酸价格基本稳定

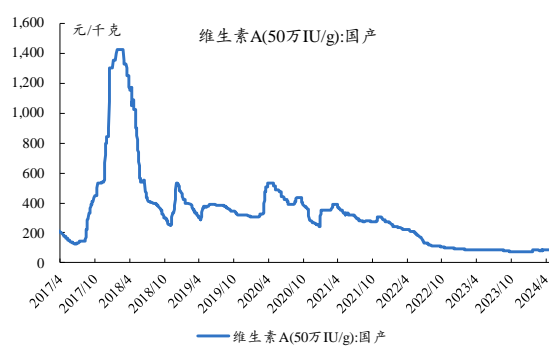
本周（4月15日-4月19日）蛋氨酸价格基本稳定。

图61：本周维生素 A 价格基本稳定

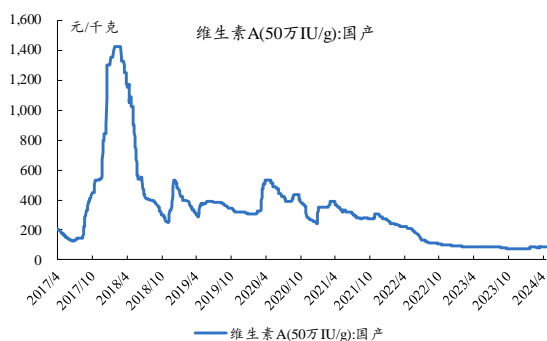


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图62：本周维生素 E 价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图63：本周蛋氨酸价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图64：本周赖氨酸价格基本稳定


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 29.3%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等

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，

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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 (+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。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	根据公司年报，2023 年公司实现营业收入 120.44 亿元，同比+9.62%，实现扣非归母净利润 24.14 亿元，同比-9.40%。2024 年 Q1 公司实现营业收入 32.80 亿元，同比+ 31.03%，实现扣非归母净利润 5.68 亿元，环比下降 35.11%。2023 年，公司拟实施每 10 股派发现金红利 3 元（含税）的利润分配预案。考虑到未来纯碱行业供给压力增大，我们略调低公司 2024-2025 年以及新增

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			2026 年盈利预测, 预计实现归母净利分别为 27.21 (-0.20)、27.33 (-0.85)、30.79 亿元, 对应 EPS 分别为 0.73、0.73、0.83 元。我们认为, 未来公司有望凭借天然碱工艺的低成本优势, 长期赚取较为稳定的底部超额收益, 其资源品的稀缺性进一步凸显, 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带来的成长空间, 维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	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。
江苏索普	2021/03/10	买入	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。
云图控股	2021/02/04	买入	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。
三友化工	2020/08/29	买入	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”

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
利民股份	2020/07/30	买入	<p>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，配套氟下游高端新材料、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> <p>2021 年全年及 2022 年 Q1，公司分别实现营业收入 47.38、12.46 亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润 3.07、0.97 亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021 年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.84 (-1.32)、6.04 (-0.70)、6.67 亿元，EPS 分别为 1.30 (-0.35)、1.62 (-0.19)、1.79 元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。公司作为农药龙头，产能规模持续扩大，未来有望充分受益，维持“买入”评级。</p>
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>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。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。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</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

			<p>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“造化一体”、江西金岭铝业等分别贡献利润 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。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 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。</p>
巨化股份	2020/02/11	买入	<p>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。</p>
三美股份	2020/12/30	买入	<p>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。</p>
海利得	2020/03/09	买入	<p>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。</p>
华鲁恒升	2020/02/10	买入	<p>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。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。</p>
新凤鸣	2020/09/09	买入	<p>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。我们坚定看好公司长丝盈利弹性，维持“买入”评级。</p>

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

33/38

表9：本周重要公告：远兴能源、江苏索普等发布年报

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	安利股份	2024/4/15	公司预计 2024 年第一季度实现归母净利润 0.38 亿元-0.45 亿元，同比扭亏为盈；实现扣非净利润 0.35 亿元-0.42 亿元，同比扭亏为盈。
	远兴能源	2024/4/15	公司 2023 年实现营业收入 120.44 亿元，同比上升 9.62%；归母净利润 14.10 亿元，同比下降 46.99%。
	江苏索普	2024/4/15	公司 2023 年实现营业收入 53.90 亿元，同比下降 24.84%；归母净利润 0.18 亿元，同比下降 96.46%。
	皖维高新	2024/4/15	公司 2023 年实现营业收入 82.63 亿元，同比下降 16.89%；归母净利润 3.42 亿元，同比下降 75.06%。
	氯碱化工	2024/4/15	公司 2023 年实现营业收入 72.14 亿元，同比上升 13.35%；归母净利润 7.61 亿元，同比下降 44.51%。
	康达新材	2024/4/15	公司 2023 年实现营业收入 27.93 亿元，同比上升 13.22%；归母净利润 0.30 亿元，同比下降 36.66%。
	元利科技	2024/4/16	公司 2023 年实现营业收入 21.81 亿元，同比下降 18.70%；归母净利润 2.50 亿元，同比下降 46.80%。
	泛亚微透	2024/4/16	公司 2023 年实现营业收入 4.11 亿元，同比上升 12.64%；归母净利润 0.87 亿元，同比上升 176.08%。
经营情况	英力特	2024/4/16	2023 年 11 月 29 日公司年产 30 万吨电石技改工程项目及配套辅助设施基建工作已全部完成，四台电石炉及配套辅助设施相继全面顺利试生产，经过四个多月的试生产，电石综合耗电等重点指标稳步趋好，电石产品质量及产量已经达到设计标准，电石产出完全满足公司主营产品聚氯乙烯的生产需求，“电力-电石-聚氯乙烯”一体化产业链全面修复。
	巨化股份	2024/4/17	公司 2023 年实现营业收入 206.55 亿元，同比下降 3.88%；归母净利润 9.44 亿元，同比下降 60.37%。
	中海油服	2024/4/17	公司 2023 年实现营业收入 161.01 亿元，同比下降 15.46%；归母净利润 11.52 亿元，同比下降 38.24%。
	中盐化工	2024/4/17	公司 2023H1 实现营业收入 126.22 亿元，同比下降 8.78%；归母净利润 13.59 亿元，同比下降 43.26%。
	万华化学	2024/4/18	公司 2024 年一季度实现营业收入 461.61 亿元，同比上升 10.07%；归母净利润 41.57 亿元，同比上升 2.57%。
	建龙微纳	2024/4/18	年度报告：公司 2023 年实现营业收入 9.72 亿元，同比上升 13.87%；归母净利润 1.53 亿元，同比下降 22.65%。
	利安隆	2024/4/18	公司 2023 年实现营业收入 52.78 亿元，同比上升 9.00%；归母净利润 3.62 亿元，同比下降 31.05%。
	国瓷材料	2024/4/18	公司 2023 年实现营业收入 38.59 亿元，同比上升 21.86%；归母净利润 5.69 亿元，同比上升 14.50%。
	圣泉集团	2024/4/18	公司 2023 年实现营业收入 91.20 亿元，同比下降 4.98%；归母净利润 7.89 亿元，同比上升 12.23%
投资	中盐化工	2024/4/17	公司拟在盐碱分公司投资建设锅炉烟气二氧化碳捕集及固废综合再利用项目，将锅炉烟气中的二氧化碳和 PVC 生产中的电石渣回收用于纯碱生产。项目实施后，可优化纯碱厂石灰窑运行模式，减少石灰石、焦炭用量，降低生产成本，达到节能、降碳、减排和资源综合利用等目的。
增资	三孚股份	2024/4/18	为增强其在硅烷偶联剂方向的项目研发、市场拓展、产品量产等方面的综合实力，公司拟以自有资金 4.90 亿元对三孚新材料进行增资，增资后三孚新材料注册资本

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			由 3.10 亿元变更为 8.00 亿元，公司直接持有三孚新材料 93.19% 的股权，同时通过公司控股子公司三孚科技持股 6.56%。
	永悦科技	2023/8/8	公司拟使用募集资金采取分期增资方式向全资子公司盐城永悦增资 1.88 亿元，用于推进“大丰无人科技产业园项目”建设。增资完成后，盐城永悦注册资本增至 2.13 亿元。
减持	通用股份	2024/4/15	公司股东安庆基金计划减持公司股份不超过 200.00 万股，不超过公司总股本 0.13%。
	江盐集团	2024/4/18	公司股东中新建招商计划减持其持有的公司股份不超过 0.19 亿股，即不超过公司总股本的 3.00%。
	美农生物	2024/4/18	公司股东李达计划减持其持有的公司股份不超过 110.73 万股，即不超过公司总股本的 1.00%。
解禁	康普化学	2024/4/15	公司本次解除限售股 953.71 万股，占公司总股本 10.41%，可交易时间为 2024 年 4 月 18 日。
	天马新材	2024/4/15	公司本次解除限售股票 0.53 亿股，占公司总股本 49.58%，可交易时间为 2024 年 4 月 19 日。
	兴发集团	2024/4/16	公司本次解除限售的股权激励股份 90.00 万股，上市流通日期为 2024 年 4 月 22 日。
	北元集团	2024/4/16	公司本次解除限售的首发股份 14.03 亿股，占公司总股本的 35.31%，上市流通日期为 2024 年 4 月 22 日。
	圣泉集团	2024/4/18	公司本次解除限售的限制性股票数量合计 315.40 万股，占当前公司股本总额的 0.37%。
	瑞华泰	2024/4/18	公司本次股票上市流通总数为 0.82 亿股，上市流通日期为 2024 年 4 月 29 日。
	汉维科技	2024/4/15	为保证募投项目的建设成果能满足公司战略发展规划及股东长远利益的要求，公司决定将募投项目“东莞市汉维科技股份有限公司环保助剂生产建设项目”的竣工投产时间延长至 2024 年 10 月 31 日。
其他	东材科技	2024/4/15	公司股价已触发“东材转债”向下修正转股价格条款，董事会决定本次不向下修正“东材转债”的转股价格，且 2024 年 4 月 16 日至 2025 年 4 月 15 日如再次触发“东材转债”转股价格向下修正条件，亦不提出向下修正方案。
	安利股份	2024/4/16	公司控股子公司安利越南收到美国乐至宝官方邮件通告，安利越南正式成为美国乐至宝公司供应商，安利越南主要向其沙发家居类产品提供生态功能性聚氨酯合成革及复合材料，这为安利越南进入乐至宝供应商体系打下良好基础。
	长江材料	2024/4/16	公司子公司彰武矿产已完成辽宁省彰武县邵家天然石英砂矿探矿权转采矿权相关工作，并取得阜新市自然资源局颁发的《采矿许可证》。
	金宏气体	2024/4/18	截至 2024 年 4 月 17 日，“金宏转债”转股价格已触发向下修正条款，经公司董事会决定，本次不向下修正“金宏转债”转股价格。
	森麒麟	2024/4/18	考虑到公司长远战略发展要求，为有效提高募集资金使用效率，拟将募集资金投资项目由“西班牙年产 1200 万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目”变更为“森麒麟（摩洛哥）年产 600 万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目”及“森麒麟（摩洛哥）年产 600 万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目（二期）”即“森麒麟（摩洛哥）年产 1200 万条高性能轿车、轻卡子午线轮胎项目”。
	圣泉集团	2024/4/18	原募投项目“科创中心建设项目”建设地点距离章丘城区、济南市区过远，不利于引进高端人才，且现厂区内集团办公楼设施老旧。为适应未来发展，公司计划将原募投项目变更为“圣泉集团总部科创中心”项目，项目地址位于章丘区双山街道经十东路南侧，紧邻的济南轨道交通 8 号线正在建设中，预计 2025 年通车后

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
------	------	------	------

将大幅降低章丘与济南主城区的通勤成本，极大的促进章丘区与主城区间的交流。

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、宝丽迪等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 160 只周度上涨（占比 29.3%），有 380 只周度下跌（占比 69.6%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：正丹股份、宝丽迪、瑞丰高材、星华新材、双一科技、海油发展、利安隆、远兴能源、中船汉光、中国巨石；7 日跌幅前十名的个股分别是：丰元股份、怡达股份、中毅达 B、碳元科技、上海天洋、新日恒力、ST 海越、河化股份、宝莫股份、亚邦股份。

表10：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19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	13.10	66.67%	195.71%	136.46%
2	300905.SZ	宝丽迪	26.20	64.47%	75.84%	36.03%
3	300243.SZ	瑞丰高材	11.75	30.85%	52.60%	22.40%
4	301077.SZ	星华新材	20.35	26.87%	21.13%	-0.97%
5	300690.SZ	双一科技	30.58	21.69%	66.83%	72.09%
6	600968.SH	海油发展	4.62	20.63%	38.32%	65.00%
7	300596.SZ	利安隆	28.53	18.88%	15.32%	8.98%
8	000683.SZ	远兴能源	7.11	15.24%	15.80%	24.30%
9	300847.SZ	中船汉光	16.71	15.08%	4.83%	-4.46%
10	600176.SH	中国巨石	12.05	14.87%	20.26%	24.48%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：丰元股份、怡达股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月19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	002805.SZ	丰元股份	12.53	-27.19%	2.37%	-8.87%
2	300721.SZ	怡达股份	9.57	-26.27%	-15.68%	-34.32%
3	900906.SH	中毅达 B	0.11	-26.14%	-31.93%	-47.44%
4	603133.SH	碳元科技	2.69	-22.70%	-53.62%	-61.68%
5	603330.SH	上海天洋	5.07	-22.60%	-20.53%	-31.39%
6	600165.SH	新日恒力	1.92	-22.58%	-22.89%	-41.99%
7	600387.SH	ST 海越	4.04	-22.46%	-30.82%	-35.15%
8	000953.SZ	河化股份	2.95	-21.33%	-27.16%	-48.15%
9	002476.SZ	宝莫股份	4.04	-21.09%	-19.68%	-31.87%
10	603188.SH	亚邦股份	2.25	-21.05%	-22.95%	-45.26%

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