

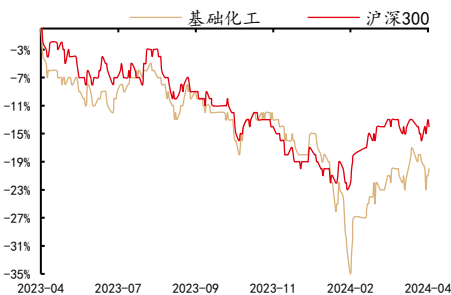
行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	3279.81
52周最高	4082.34
52周最低	2655.01

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

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

近期研究报告

《基础化工指数小幅上涨，焦炭价格小幅上涨》 - 2024.04.19

基础化工行业日报（2024年4月19日星期五）

基础化工板块指数上涨，关注供给偏紧、TMA 涨价延续

● 投资要点

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

● 今日化工行情概览

今日基础化工板块涨跌幅为 1.13%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.79%，基础化工跑赢沪深 300 指数 1.92 个 pct。

● 今日股价大幅波动个股

上涨：潜能恒信 (20.03%)、瑞丰高材 (20.02%)、川金诺 (20.00%)、通源石油 (20.00%)、星华新材 (19.99%)、博汇股份 (16.53%)、联盛化学 (15.49%)、建新股份 (14.97%)、凯华材料 (11.29%)、北化股份 (10.05%)。

下跌：醋化股份 (-6.32%)、思泉新材 (-5.76%)、高争民爆 (-5.73%)、银禧科技 (-5.56%)、艾艾精工 (-5.35%)、福莱新材 (-5.20%)、ST 宁科 (-4.95%)、ST 红太阳 (-4.94%)、ST 海越 (-4.94%)、新潮能源 (-4.87%)。

● 今日大宗价格大幅波动产品

主要上涨产品：锡锭 (3.42%)、锡粉 (3.33%)、国内锡精矿 (2.95%)、废铜 (2.89%)、电解铜 (2.85%)。

主要下跌产品：液氯 (-11.14%)、葱油 (-3.20%)、脱晶葱油 (-2.04%)、蛋 (-1.72%)、醋酸正丙酯 (-1.68%)。

● 风险提示

供给格局恶化风险，出口不及预期风险，地产恢复不及预期风险。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
600309.SH	万华化学	买入	86.6	2717.5	167.7	213.0	16.2	12.8
301035.SZ	润丰股份	买入	54.5	151.7	10.6	14.6	14.3	10.4
000893.SZ	亚钾国际	买入	20.0	185.3	14.9	28.7	12.5	6.5
600486.SH	扬农化工	买入	60.1	244.3	14.9	16.9	16.4	14.4
600873.SH	梅花生物	买入	10.7	314.9	30.1	39.4	10.5	8.0
605016.SH	百龙创园	买入	25.4	63.2	1.9	2.9	34.2	21.8
601058.SH	赛轮轮胎	未评级	17.1	560.9	29.9	36.5	18.7	15.4
600426.SH	华鲁恒升	买入	28.7	608.8	35.8	47.2	17.0	12.9
600160.SH	巨化股份	未评级	23.3	628.5	24.9	33.8	25.2	18.6

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

目录

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

图表目录

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

1 今日基础化工行情概览

今日基础化工板块涨跌幅为 1.13%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.79%，基础化工跑赢沪深 300 指数 1.92 个 pct。

1.1 今日股价涨跌排序前十

今日化工板块上涨排序前十：潜能恒信(20.03%)、瑞丰高材(20.02%)、川金诺(20.00%)、通源石油(20.00%)、星华新材(19.99%)、博汇股份(16.53%)、联盛化学(15.49%)、建新股份(14.97%)、凯华材料(11.29%)、北化股份(10.05%)。

图表1：今日基础化工板块上涨排序前十

代码	公司名称	收盘日股价(元)	涨幅前十(%)	收盘日成交量(万股)	市值(亿元)	市盈率(TTM)	市净率
300191.SZ	潜能恒信	15.6	20.03	1753.0	49.9	-50.3	4.3
300243.SZ	瑞丰高材	11.8	20.02	4249.2	29.4	43.1	2.8
300505.SZ	川金诺	14.0	20.00	3833.2	38.6	-42.2	1.6
300164.SZ	通源石油	5.0	20.00	13301.5	29.4	30.3	2.1
301077.SZ	星华新材	20.4	19.99	1522.4	24.4	25.1	2.0
300839.SZ	博汇股份	8.5	16.53	2107.5	20.9	10.5	2.0
301212.SZ	联盛化学	21.2	15.49	436.9	22.9	21.2	1.7
300107.SZ	建新股份	9.9	14.97	11009.5	55.1	236.9	3.8
831526.BJ	凯华材料	20.5	11.29	959.4	17.0	99.2	8.3
002246.SZ	北化股份	8.3	10.05	2439.4	45.7	268.1	1.6

资料来源：iFind，中邮证券研究所

今日化工板块下跌排序前十：醋化股份(-6.32%)、思泉新材(-5.76%)、高争民爆(-5.73%)、银禧科技(-5.56%)、艾艾精工(-5.35%)、福莱新材(-5.20%)、ST 宁科(-4.95%)、ST 红太阳(-4.94%)、ST 海越(-4.94%)、新潮能源(-4.87%)。

图表2：今日基础化工板块下跌排序前十

代码	公司名称	收盘日股价(元)	跌幅前十(%)	收盘日成交量(万股)	市值(亿元)	市盈率(TTM)	市净率
603968.SH	醋化股份	12.9	-6.3	1090.5	27.0	18.7	1.3
301489.SZ	思泉新材	65.5	-5.8	245.2	37.8	60.2	3.9
002827.SZ	高争民爆	13.8	-5.7	684.7	38.2	39.0	4.7
300221.SZ	银禧科技	6.1	-5.6	3955.3	29.0	105.4	2.2
603580.SH	艾艾精工	21.2	-5.3	2641.6	27.8	-1360.2	6.3
605488.SH	福莱新材	12.9	-5.2	1211.4	24.6	35.1	2.0
600165.SH	ST 宁科	1.9	-5.0	60.1	13.1	-3.9	3.2
000525.SZ	ST 红太阳	7.5	-4.9	755.3	43.6	-22.9	3.4
600387.SH	ST 海越	4.0	-4.9	688.8	18.9	73.0	0.6
600777.SH	新潮能源	2.5	-4.9	41618.0	172.7	7.3	0.9

资料来源：iFind，中邮证券研究所

1.2 今日大宗商品价格涨跌排序前二十

今日大宗商品上涨前二十：锡锭(3.42%)、锡粉(3.33%)、国内锡精矿(2.95%)、废铜(2.89%)、电解铜(2.85%)、铜精矿(2.81%)、锡合金(2.57%)、锡焊条(2.57%)、丙酮(2.13%)、季戊四醇(2.05%)、TMP(2.00%)、银(1.99%)、纯镍废料(1.96%)、TMA(1.92%)、多聚甲醛(1.91%)、废锡(1.91%)、电解镍(1.85%)、废铅(1.84%)、镍板(1.84%)、异丙醇(1.78%)。

图表3：今日大宗商品上涨前二十

产品	价格	较昨日	较上周	较上月	市场评点	单位
锡锭	264800	3.42%	6.65%	14.61%	无	元/吨
锡粉	279.5	3.33%	6.48%	13.85%	无	元/公斤
国内锡精矿	252800	2.95%	6.31%	14.62%	无	元/吨
废铜	71300	2.89%	3.56%	6.66%	供给，外盘投资者加大对铜价看涨的情绪，加之国内政策积极激发资金买盘热情，铜精矿供应趋紧支撑铜价。	元/吨
电解铜	79100	2.85%	4.01%	8.21%	供给，外盘投资者加大对铜价看涨的情绪，加之国内政策积极激发资金买盘热情，铜精矿供应趋紧支撑铜价。	元/吨
铜精矿	65787	2.81%	4.11%	8.76%	无	元/吨
锡合金	239100	2.57%	5.75%	12.73%	无	元/吨
锡焊条	179400	2.57%	5.59%	12.90%	无	元/吨
丙酮	7765	2.13%	3.30%	6.11%	无	元/吨
季戊四醇	10275	2.05%	2.20%	1.29%	成本增加，供应偏紧，季戊四醇价格顺势上涨。成本，近几日成本面甲醇价格不断攀升下，季戊四醇企业成本增加，压力稍增，供给，近期季戊四醇的市场供应偏紧俏，各厂家库存压力不大，抬价意愿较强，企业心态较好。	元/吨
TMP	10200	2.00%	4.62%	4.08%	成本，原料正丁醛价格坚挺，成本端支撑牢固，供给，部分工厂装置停车或降负运行，供应端利好支撑，工厂库存无压力，叠加部分工厂偏向出口订单，市场现货偏少，近两日某大企业装置开机时间大幅推迟，价格大涨。	元/吨
银	7473	1.99%	1.58%	18.08%	需求，受涉及伊朗和以色列的地缘政治风险加剧的支撑，市场对避险资产的需求仍然强劲，这对黄金和其他贵金属是利好的，金银价格受提振上涨。	元/千克
纯镍废料	132500	1.96%	1.65%	0.80%	需求，随着宏观面多空博弈加剧，现货消费不足令市场信心欠缺，短期参与者并不看好基本面表现，随着近期库存持续增势状态，现货基本供大于求，电解镍价格趋势仍多震荡偏弱。	元/吨
TMA	26500	1.92%	6.00%	43.24%	需求，近期受价格大幅上涨刺激，终端采购积极，中间贸易商前期库存也基本消耗完毕，企业直接对接终端为主。供给，目前虽供应端负荷稍有增加，但加上出口订单消耗，工厂实际流向终端的现货较少，市场整体呈现有价无货局面。	元/吨
多聚甲醛	4169	1.91%	2.08%	0.58%	无	元/吨
废锡	160480	1.91%	5.25%	13.43%	无	元/吨
电解镍	140750	1.85%	1.55%	0.75%	库存，宏观上，市场仍在消化美英制裁对俄罗斯金属的实际影响，短期内LME的金属仓单遭到注销，导致库存收紧，加之空头回补的推波助澜，镍价顺势继续上行。供给，供应上，全球镍库存延续垒库，纯镍进口维持亏损，随着国内外精炼镍项目陆续投产，纯镍供应将持续增加，交割品仍在扩容。	元/吨
废铅	16580	1.84%	1.84%	4.41%	无	元/吨
镍板	140950	1.84%	1.55%	0.75%	无	元/吨
异丙醇	8575	1.78%	3.31%	1.18%	成本，原料方面丙酮市场偏强运行，丙烯市场大体持稳，成本端表现强势。库存，装置方面，异丙醇各厂家装置暂无新变动，部分厂家库存水平不高，供应面支撑一般，持货商报价推涨。需求方面，终端下游波动不大，询单氛围有所提升，市场对节前备货略有一定的期待心理，出口方面表现一般。	元/吨

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

今日大宗商品下跌前二十：液氯(-11.14%)、葱油(-3.20%)、脱晶葱油(-2.04%)、蛋(-1.72%)、醋酸正丙酯(-1.68%)、EVA(-1.64%)、六氟磷酸锂(-1.39%)、PX(-1.31%)、PX (CFR 中国) (-1.31%)、炼焦煤(-1.14%)、氧化铊(-1.09%)、炭黑(-1.08%)、磷酸一铵(-1.04%)、金属镭铈(-1.03%)、己内酰胺(-0.96%)、合成氨(-0.91%)、菜粕(-0.88%)、针叶浆(-0.84%)、阔叶浆(-0.76%)、粘胶短纤(-0.75%)。

图表4：今日大宗商品下跌前二十

产品	价格	较昨日	较上周	较上月	市场评点	单位
液氯	391	-11.14%	6.25%	25.72%	供给，氯碱企业开工水平稳定，但下游有环氧丙烷企业暂停收货，其他下游对高价液氯有抵触心理，碱厂为减少出货压力，价格适度下调。今日华东江苏苏北一带有碱厂计划停车检修，液氯供应减少，需求，下游需求端支撑有限，有个别碱厂出货情况一般，价格下调。	元/吨
葱油	4594	-3.20%	-6.49%	-2.79%	成本，周内原料价格下行，深加工开工提升明显，葱油环比产量增加，故葱油成本端和供应端存利空，下游炭黑后期预期不佳，当期对葱油采购积极性一般。	元/吨
脱晶葱油	4800	-2.04%	-5.88%	-1.54%	成本，目前葱油市场价格下降，脱晶葱油成本支撑减弱；需求，下游炭黑采购积极性不高。	元/吨
蛋	3.43	-1.72%	-2.83%	-5.25%	供给，产蛋率明显回升，国内鸡蛋供应较为充足。库存，格在成本线附近弱势运行，养殖环节出现亏损，产区内销走货一般，库存压力增加，而南方多雨湿度增加，质量问题多发，销区贸易商拿货积极性不高，即使五一假期在即，市场预期也并不乐观，下游拿货较为谨慎，鸡蛋价格下跌。	元/斤
醋酸正丙酯	7333	-1.68%	1.01%	7.71%	成本，今日醋酸正丙酯原料醋酸价格淡稳运行，正丙醇价格震荡下调，醋酸正丙酯成本支撑表现欠佳，需求，下游依旧刚需采购。但随着正丙醇价格下跌，厂家对后市多谨慎观望。	元/吨
EVA	11796	-1.64%	-3.26%	-6.35%	需求，国内EVA市场需求低迷，继续牵制行情走势，EVA市场价格继续大幅下行。成本，成本面缺乏支撑，供应面利好受到削弱，业者信心不足。	元/吨
六氟磷酸锂	71000	-1.39%	-1.39%	-1.39%	成本，目前原料碳酸锂市场价格偏弱运行，其他原材料产品价格主稳运行，传导至六氟企业成本支撑走弱。需求，下游对原料走势存有观望情绪，电解液企业对六氟的采购需求仅限刚需，六氟磷酸锂业者多观望情绪，总体看来供需仍呈博弈局面。	元/吨
PX	8644	-1.31%	0.73%	0.97%	无	元/吨
PX (CFR 中国)	1056	-1.31%	0.67%	0.86%	供给，原油方面，地缘局势降温，对油市构成压力，而欧洲央行管委表示将在6月降息，叠加哈萨克斯坦洪水造成的石油产量损失已达1.6万吨，释放利好信号。	美元/吨
炼焦煤	1651	-1.14%	0.43%	-6.25%	供给，产地：产地近日仍有煤矿安全事故发生，安监形势进一步加严，短期内供应难有明显增量。需求，目前市场情绪回暖，下游对原料煤积极采购，中间环节的部分贸易商及洗煤厂适当拿货，煤矿出货顺畅，部分库存偏低煤矿报价接连上涨。下游：随着流钢厂接受焦炭全面提涨，焦企盈利水平稍有修复，但因原料煤价格宽幅上调，产地焦企开工情况变化不大，目前出货情况较好，厂内库存持续回落，原料端焦煤价格大涨对焦炭价格形成支撑，焦企提涨心理仍存。	元/吨
氧化铊	635.5	-1.09%	0.87%	20.47%	需求，市场询盘不多，商家出货稳定，更多有价无市，谨慎观望为主，金属铊价格稳定，磁材询盘一般，下游补货适量。	万元/吨
炭黑	9166	-1.08%	-1.08%	0.76%	成本，本周煤焦油价格走势下行，主因是深加工等下游已陷入盈亏边缘，难以支撑高位原料，对炭黑成本支撑有所下行；供给，本周炭黑行业开工小幅上行，主要是华东和华北地区少数企业提复产，当前厂家商谈较为弱势，高位出货较为困难；下游市场走势不佳，厂家多持谨慎观望态度，在买涨不买跌心态影响下，整体商谈氛围有所降温。	元/吨
磷酸一铵	2856	-1.04%	-1.28%	-6.64%	需求，局部地区询盘增加，部分厂家接单情况稍有好转，大部分厂家新单跟进乏力，整体来看，一铵市场交投氛围欠佳，场内看空情绪仍存。	元/吨
金属镭铈	48.25	-1.03%	0.00%	4.74%	需求，镭铈价格下滑，市场少量有询盘，按需接货，高位接货意愿较差，实际成交价格偏弱，商家心态谨慎，继续观望为主；金属镭铈价格下调，铈铁钼采购意向不强，少量锁定订单，高位接货较少，金属厂现货库存压力不大，报价出货小幅调整，继续观望需求端变化。	万元/吨
己内酰胺	12925	-0.96%	-2.82%	-0.19%	成本，上游纯苯稍显强势，成本端存有一定支撑，场内己内酰胺供应表现尚可，需求，下游需求较为平淡，部分己内酰胺卖方报盘有所下滑，场内实际出货情况一般。	元/吨
合成氨	2725	-0.91%	-6.03%	-3.37%	供给，北方地区趋弱调整，山西太化装置检修，局部供应尚有支撑，价格稳中零星下调，河北及山东等地供需弱势，加之外围低价影响，价格持续走低。南方地区局部继续下滑，皖北地区厂家有部分装置停车，降负荷生产，供应小幅缩减，但皖南地区受两湖地区低价影响，价格继续下跌，皖北地区跟价下调；两湖地区供应尤其充足，且供应仍在增加，价格跌至成本线下后小腹回涨，但利润仍旧倒挂。	元/吨
菜粕	2693	-0.88%	0.64%	0.00%	需求，郑州菜粕期货低开，随后在昨结线附近维持低位震荡，油菜籽出口需求依然疲软，均令加拿大油菜籽市场承压。供给，厂商持续加工，供应端供给量充足，需求较为清淡，现货供给，山东地区进口针叶浆现货市场供应量平稳，现货业者根据自身情况报价及实单商谈出货。	元/吨
针叶浆	6281	-0.84%	-1.95%	1.52%	无	元/吨
阔叶浆	5580	-0.76%	-0.76%	1.99%	无	元/吨
粘胶短纤	13150	-0.75%	-0.75%	-3.13%	成本，上游原料主料溶解浆市场变化不大，成本端支撑一般，需求，下游厂家采购意愿不强，逢低价商谈，场内实际成交价格出现松动，粘胶短纤市场价格弱势下滑，后市需关注下游需求变化情况。	元/吨

资料来源：百川盈孚，中邮证券研究所

2 风险提示

供给格局恶化风险，出口不及预期风险，地产恢复不及预期。

中邮证券投资评级说明

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

分析师声明

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

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

免责声明

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

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

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

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

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

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

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

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

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

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

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

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048