

## 基础化工

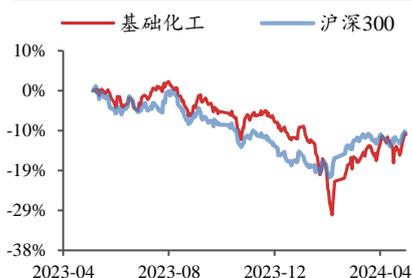
2024年05月05日

## 能耗管控政策持续加码，关注涤纶长丝供给侧扰动

——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

《液态金属电池性能优异，产业化应用有望加速——行业周报》-2024.4.28

《看好草甘膦等农药海外补库渐启，粘胶长丝报价上行——行业周报》-2024.4.28

《供需边际双重改善，建议超配化工板块——化工行业周报》-2024.4.21

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 1：多项政策出台，能耗管控政策持续加码

2024年4月，多项政策出台，持续推进生产能耗降低。2024年4月，工业和信息化部确定国家工业节能监察任务企业2899家。其中，石化化工、钢铁、建材、有色金属、造纸、纺织等重点行业 and 重点用能设备能效专项监察2411家；中共中央政治局会议表示，要扎实推进绿色低碳发展。认真实施空气质量持续改善行动计划，加强煤炭清洁高效利用和可再生能源消纳利用，持续有力开展“碳达峰十大行动”；国务院在2023年度环境状况 and 环境保护目标完成情况报告中表示，2024年生态环境主要目标按照稳中求进原则设置，单位GDP二氧化碳排放下降3.9%左右。未来随着环保、能耗政策趋严，面临资金压力的相关中小企业的落后设备及产能或迎来逐步出清，化工行业新一轮供给侧改革也有望由此开启。

#### ● 本周行业观点 2：重点关注涤纶长丝行业供给侧扰动，及其他涨价品种

**涤纶长丝：**据CCF消息，因锅炉改造（设备更新推动），萧山一主流大厂60万吨聚酯长丝装置计划于5月6日全部停车，重启时间待定。后续长丝行业其他生产企业也或将面临技术改造等事项。据隆众资讯数据，涤纶长丝投产10年、15年、20年以上的产能占比分别达到43%、21%、11%。我们认为后续相关中小企业老旧产能也或将陆续开始技改等，由此长丝行业供给侧改革或将开启，长丝产品盈利水平也有望随之迎来好转。**维生素、蛋氨酸：**供给端扰动有望带动维生素、蛋氨酸价格底部上行，关注饲料添加剂行业格局优化、景气复苏。**铬盐：**短期供给增量有限，而出口需求旺盛，铬盐价格或将持续上行。**PC：**对台PC产品征收反倾销，叠加5月行业检修装置较多，行业景气或延续上行趋势。

#### ● 本周行业新闻：长鸿高科拟约115亿元投建丙烯酸产业园项目

**【丙烯酸】长鸿高科拟约115亿元投建丙烯酸产业园项目。**据化工在线报道，长鸿高科4月29日晚间公告，公司拟在广东省茂名市滨海新区投资建设新项目“丙烯酸产业园项目”，项目总投资约115亿元。

#### ● 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<sup>1</sup>。

## 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 1.88% .....	5
1.2、 多项政策出台，能耗管控政策持续加码 .....	6
1.3、 重点关注涤纶长丝行业供给侧扰动，铬盐、维生素、蛋氨酸、PC 等产品价格上涨 .....	7
1.3.1、 涤纶长丝：设备更新改造导致主流大厂长丝装置计划停车，长丝供给端面临扰动 .....	7
1.3.2、 维生素、蛋氨酸：供给端扰动有望带动维生素、蛋氨酸价格底部上行，关注饲料添加剂行业格局优化、景气复苏 .....	8
1.3.3、 铬盐：短期供给增量有限，而出口需求旺盛，铬盐价格或将继续上行 .....	9
1.3.4、 PC：对台 PC 产品征收反倾销，叠加 5 月行业检修装置较多，行业景气或延续上行趋势 .....	10
1.4、 本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持高位，粘胶长丝报价上调 .....	11
1.4.1、 化纤：本周粘胶长丝个别企业报价上行、库存维持低位 .....	11
1.4.2、 纯碱：本周纯碱价格小幅上行，库存有所下降 .....	13
1.4.3、 化肥：尿素价格上涨，磷矿石价格高位维稳，氯化钾市场价格坚挺看涨 .....	14
1.5、 本周行业新闻点评：长鸿高科拟约 115 亿元投建丙烯酸产业园项目 .....	16
2、 本周化工价格行情：68 种产品价格周度上涨、97 种下跌 .....	16
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：PMMA、焦炭等领涨 .....	19
3、 本周化工价差行情：37 种价差周度上涨、26 种下跌 .....	21
3.1、 本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”价差显著扩大，“丙烯-石脑油”价差跌幅明显 .....	21
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差持稳运行 .....	22
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差持稳运行 .....	22
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差缩窄 .....	24
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差收窄 .....	25
3.2.4、 磷化工及农化产业链：草甘膦价格上涨、价差扩大 .....	26
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 E 价格持稳运行 .....	27
4、 本周化工股票行情：化工板块 76.9% 个股周度上涨 .....	28
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等 .....	28
4.2、 本周股票涨跌排行：正丹股份、嘉必优等领涨 .....	35
5、 风险提示 .....	35

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 1.88% .....	5
图 2： 4 月 30 日 CCPI 报 4698 点，较上周五上涨 0.28% .....	5
图 3： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅缩窄 .....	8
图 4： 本周涤纶长丝库存天数增加 .....	8
图 5： 2021 年振华股份铬盐产能国内市占率为 40% .....	9
图 6： 海外铬盐行业呈现寡头竞争格局 .....	9
图 7： 2024 年 1-3 月国内铬盐出口量累计同比增长 94.28% .....	10
图 8： 本周 PC 价格环比上涨 2.31% .....	11
图 9： 上周 PC 开工率高位震荡 .....	11
图 10： 截至 4 月 25 日，江浙织机负荷率 72.95% .....	11
图 11： 2024 年 3 月，美国服装及服装配饰店销售额同比保持增长 .....	11
图 12： 本周粘胶长丝价格进一步抬升 .....	12

图 13: 本周粘胶长丝开工率相对稳定 .....	12
图 14: 本周粘胶短纤价差整体持稳运行 .....	12
图 15: 上周粘胶短纤库存小幅下降 .....	12
图 16: 本周氨纶价差小幅扩大 .....	13
图 17: 上周氨纶库存小幅增加 .....	13
图 18: 本周重质纯碱价差基本稳定 .....	14
图 19: 本周光伏玻璃价格基本维持稳定 .....	14
图 20: 本周纯碱库存有所下降 .....	14
图 21: 2024 年 4 月, 原油价格上行 .....	15
图 22: 本周磷矿石价格基本稳定 .....	15
图 23: 本周国内尿素价格上涨 .....	16
图 24: 本周国际尿素价格上涨 .....	16
图 25: 本周纯 MDI 价差收窄 .....	22
图 26: 本周聚合 MDI 价差持稳运行 .....	22
图 27: 本周乙烯-石脑油价差收窄 .....	22
图 28: 本周 PX-石脑油价差收窄 .....	22
图 29: 本周 PTA-PX 价差扩大 .....	23
图 30: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄 .....	23
图 31: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大 .....	23
图 32: 本周丙烯-石脑油价差收窄 .....	23
图 33: 本周环氧丙烷价差小幅扩大 .....	23
图 34: 本周己二酸价差小幅扩大 .....	23
图 35: 本周顺丁橡胶价差扩大 .....	24
图 36: 本周丁苯橡胶价差基本扩大 .....	24
图 37: 本周氨纶价差小幅扩大 .....	24
图 38: 本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄 .....	24
图 39: 本周粘胶短纤价差整体持稳运行 .....	24
图 40: 本周粘胶长丝报价上行 .....	24
图 41: 本周有机硅 DMC 价差收窄 .....	25
图 42: 本周煤头尿素价差基本稳定 .....	25
图 43: 本周 DMF 价差收窄 .....	25
图 44: 本周醋酸-甲醇价差小幅收窄 .....	25
图 45: 本周甲醇价差扩大 .....	25
图 46: 本周乙二醇价差收窄 .....	25
图 47: 本周 PVC (电石法) 价差扩大 .....	26
图 48: 本周纯碱价格持稳运行 .....	26
图 49: 本周复合肥价格持稳运行 .....	26
图 50: 本周氯化钾价格小幅上行 .....	26
图 51: 本周磷酸一铵价差小幅扩大 .....	26
图 52: 本周磷酸二铵价差小幅扩大 .....	26
图 53: 本周草甘膦价差持稳运行 .....	27
图 54: 本周草铵膦价格基本稳定 .....	27
图 55: 本周代森锰锌价格基本稳定 .....	27
图 56: 本周菊酯价格基本稳定 .....	27
图 57: 本周维生素 A 价格小幅上涨 .....	27

图 58: 本周维生素 E 价格持稳运行.....	27
图 59: 本周蛋氨酸价格基本稳定.....	28
图 60: 本周赖氨酸价格小幅下行.....	28
表 1: 2024 年以来, 多项政策出台, 能耗管控政策持续加码.....	6
表 2: 截至 4 月 30 日, VA、VD3、生物素、B 族维生素、蛋氨酸价格仍处于历史较低分位.....	9
表 3: 本周分板块价格涨跌互现.....	16
表 4: 化工产品价格本周涨幅前十: PMMA、焦炭等领涨.....	19
表 5: 化工产品价格本周跌幅前十: 硫酸、硫铁矿等领跌.....	20
表 6: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 液氯、MMA 等领涨.....	20
表 7: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 硫酸、生胶等跌幅明显.....	21
表 8: 化工产品价差本周涨幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领涨.....	21
表 9: 化工产品价差本周跌幅前十: “丙烯-石脑油”等领跌.....	21
表 10: 重点覆盖标的公司跟踪.....	28
表 11: 本周重要公告: 荣盛石化、桐昆股份、三美股份等发布年季报.....	33
表 12: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 正丹股份、嘉必优等领涨.....	35
表 13: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 亚太实业、康普化学等领跌.....	35

## 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 1.88%

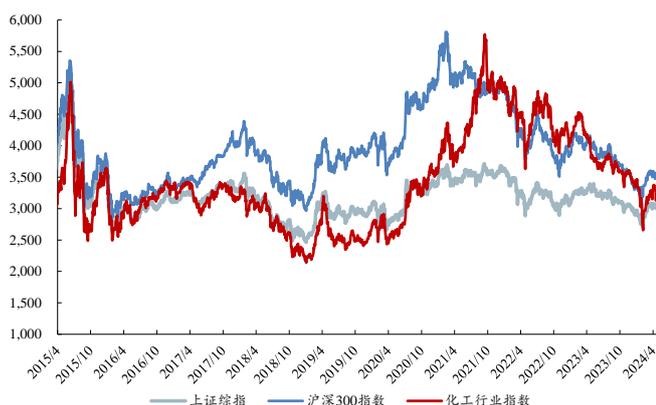
截至本周二（04月30日），上证综指收于3104.82点，较上周五（04月26日）的3088.64点上涨0.52%；沪深300指数报3604.39点，较上周五上涨0.56%；化工行业指数报3387点，较上周五上涨2.45%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4698点，较上周五上涨0.28%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.88%。

本周化工板块的546只个股中，有420只周度上涨（占比76.92%），有113只周度下跌（占比20.7%）。7日涨幅前十名的个股分别是：正丹股份、嘉必优、宝利国际、蔚蓝生物、百川股份、凯赛生物、天铁股份、同大股份、湘潭电化、中毅达B；7日跌幅前十名的个股分别是：亚太实业、康普化学、利通科技、永悦科技、博汇股份、南京聚隆、石英股份、双一科技、建业股份、南风化工。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有68种产品价格较上周上涨，有97种下跌。7日涨幅前十名的产品是：PMMA、焦炭、百草枯42%母液、百草枯、轻质纯碱、维生素VA、R22、液氯、甲醇、双酚A；7日跌幅前十名的产品是：硫酸、硫铁矿、混合芳烃、芳烃汽油、煤沥青、煤油、炭黑油、糊树脂手套料、乙烯焦油、醋酸。

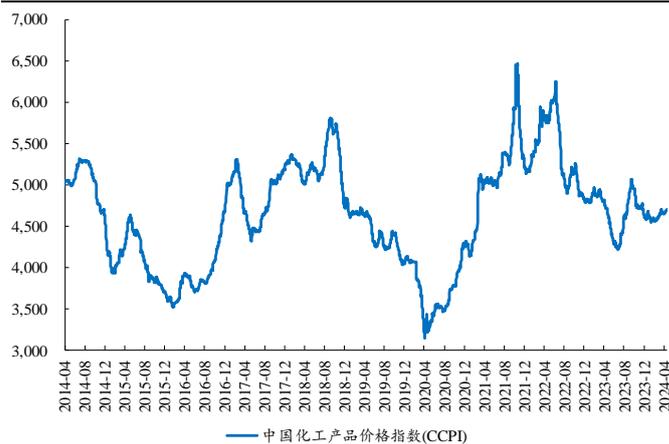
近7日我们跟踪的72种产品价差中，有37种价差较上周上涨，有26种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“PTA-0.655×PX”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯-石脑油”、“乙烯-石脑油”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深300指数1.88%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：4月30日CCPI报4698点，较上周五上涨0.28%



数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、多项政策出台，能耗管控政策持续加码

2024年4月，多项政策出台，持续推进生产能耗降低。2024年4月，工业和信息化部确定国家工业节能监察任务企业2899家。其中，石化化工、钢铁、建材、有色金属、造纸、纺织等重点行业和重点用能设备能效专项监察2411家；中共中央政治局会议表示，要扎实推进绿色低碳发展。认真实施空气质量持续改善行动计划，加强煤炭清洁高效利用和可再生能源消纳利用，持续有力开展“碳达峰十大行动”；国务院在2023年度环境状况和环境保护目标完成情况报告中表示，2024年生态环境主要目标按照稳中求进原则设置，**单位GDP二氧化碳排放下降3.9%左右**。

表1：2024年以来，多项政策出台，能耗管控政策持续加码

时间	相关单位	政策/通知/会议	主要内容
2024/4/30	工业和信息化部	《关于下达2024年国家工业节能监察任务的通知》	<b>确定国家工业节能监察任务企业2899家</b> 。其中，石化化工、钢铁、建材、有色金属、造纸、纺织等重点行业和重点用能设备能效专项监察2411家，数据中心等重点领域能效专项监察201家，2023年违规企业整改落实情况专项监察287家。
2024/4/30	中共中央政治局	审议《关于持续深入推进长三角一体化高质量发展若干政策措施的意见》	<b>要扎实推进绿色低碳发展</b> 。认真实施空气质量持续改善行动计划，加强煤炭清洁高效利用和可再生能源消纳利用，持续有力开展“碳达峰十大行动”，加快废旧物资循环利用体系建设。
2024/4/29	国家发展改革委	召开2024年一季度重点领域和行业节能形势分析会	国家发展改革委环资司负责同志主持召开2024年一季度重点领域和行业节能形势分析会，通报近期节能工作进展，交流电力、石化、钢铁、有色、建材、煤炭、建筑、交通等重点领域和行业能源消费和节能工作情况，分析当前节能形势，研究推进下一步节能降碳重点工作。
2024/4/23	国务院	2023年度环境状况和环境保护目标完成情况报告	2024年生态环境主要目标按照稳中求进原则设置，全国地级及以上城市PM2.5平均浓度、空气质量优良天数比率、地表水Ⅰ至Ⅲ类水质断面比例等生态环境质量指标确保好于“十四五”规划目标时序进度要求， <b>单位GDP二氧化碳排放下降3.9%左右</b> ，氮氧化物、挥发性有机物、化学需氧量、氨氮排放总量持续下降。
2024/3		新一轮环保督察	江苏、湖南、四川、宁夏、黑龙江、贵州等地陆续开展启动新一轮省级环保督察。
2024/3/13	国务院	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	<b>重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到A级水平的产能比例大幅提升</b> ；实施设备更新行动。推进重点行业设备更新改造，加快建筑和市政基础设施领域设备更新， <b>支持交通运输设备和老旧农业机械更新</b> ，提升教育文旅医疗设备水平；实施标准提升行动：加快完善能耗、排放、技术标准，强化产品技术标准提升，加强资源循环利用标准供给，强化重点领域国内国际标准衔接。
2024/3/12	应急管理部办公厅	《淘汰落后危险化学品安全生产工艺技术设备目录（第二批）》	酸碱交替的固定床过氧化氢生产工艺、有机硅浆渣人工扒渣卸料技术和敞开式浆渣水解技术、间歇碳化法碳酸锶、碳酸钡生产工艺（使用硫化氢湿式气柜的）等落后装备需淘汰。
2024/3/5	国务院	《政府工作报告报告》	国内生产总值增长5%左右；城镇新增就业1200万人以上，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量1.3万亿斤以上； <b>单位国内生产总值能耗降低2.5%左右，生态环境质量持续改善</b> 。
2024/1/29	国家发展改革委等部门	《重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平（2024年版）》	<b>加快提升产品设备节能标准</b> ：重点用能产品设备能效水平划分为先进水平、节能水平、准入水平三档。参考现行强制性能效标准要求，结合相关标准制修订情况和国内外同类产品设备技术现状，合理划定能效指标。 <b>加大应用实施和监督检査力度</b> ：对于产能已经饱和的行业，主要用能产品设备能效原则上应达到先进水平。各级节能主管部门、工业和信息化主管部门要强化节能监察，督促企业加强产品设备能效管理，依法依规淘汰老旧落后用能产品设备。

资料来源：工信微报、国家发展改革委、生态环境部等公众号、中国政府网、应急管理部官网等、开源证券研究所

**环保、能耗政策趋严，化工行业新一轮供给侧改革或开启。**未来随着环保、能耗政策趋严，面临资金压力的相关中小企业的落后设备及产能或迎来逐步出清，化工行业新一轮供给侧改革也有望由此开启。

鉴于此，相关行业及公司有望充分受益，在研究上我们提供**两大思路**：(1) 寻找进行节能降耗效果更加明显的高能耗行业。(2) 寻找行业集中度较低、能耗或成本曲线陡峭的行业。

**具体来看，包括推荐四大受益方向：**

**(1) 龙头白马：**在供给侧改革背景下，我们建议超配化工行业，首先超配化工龙头，在历次供给侧改革下，龙头最终都将受益。推荐标的包括万华化学、恒力石化、荣盛石化、华鲁恒升、龙佰集团、新和成等。受益标的包括卫星化学等。

**(2) 已经处在景气上升期的行业：**如涤纶长丝、制冷剂、轮胎等，行业有望超预期上行。推荐标的包括新凤鸣、桐昆股份、巨化股份、三美股份、昊华科技、赛轮轮胎等。受益标的包括永和股份、东阳光、玲珑轮胎、森麒麟等。

**(3) 新质生产力中的高能耗材料：**如光伏产业链中的工业硅、纯碱等，锂电产业链中的磷酸铁、六氟磷酸锂等，推荐标的：合盛硅业、远兴能源、兴发集团、云图控股等；受益标的：川恒股份。以及能够节能降耗的材料如气凝胶等，推荐标的宏柏新材；受益标的晨光新材等。

**(4) 传统行业中的高能耗：**如氯碱、有机硅、钛白粉、煤化工、草甘膦等，推荐标的包括合盛硅业、龙佰集团、华鲁恒升、兴发集团、扬农化工等；受益标的包括中泰化学、新疆天业、新安股份、鲁西化工、江山股份、和邦生物、广信股份等。

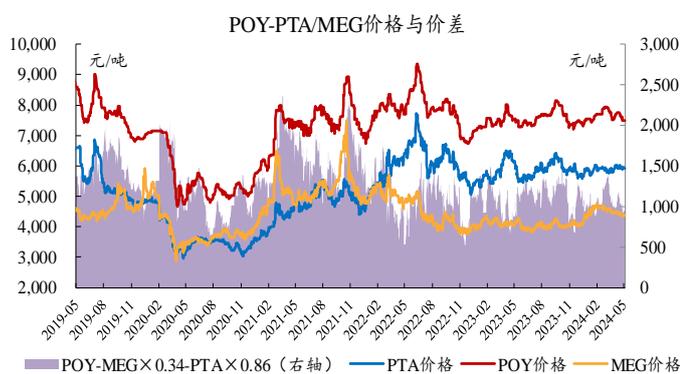
### **1.3、重点关注涤纶长丝行业供给侧扰动，铬盐、维生素、蛋氨酸、PC等产品价格上涨**

#### **1.3.1、涤纶长丝：设备更新改造导致主流大厂长丝装置计划停车，长丝供给端面临扰动**

**设备更新改造导致主流大厂长丝装置计划停车，长丝供给端面临扰动。**据 CCF 消息，因锅炉改造（设备更新推动），萧山一主流大厂 60 万吨聚酯长丝装置计划于 5 月 6 日全部停车，重启时间待定。此次主流大厂长丝装置的停车或对降低长丝整体开工率、缓解生产企业库存起到重要作用。正如我们在周报《《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》中提到的，设备更新、提升行业标准、技术升级改造等措施或对降低单位 GDP 能耗具有重要作用，后续长丝行业其他生产企业也或将面临技术改造等事项。据隆众资讯数据，涤纶长丝现有产能中，投产 10 年、15 年、20 年以上的产能占比分别达到 43%、21%、11%。我们认为后续相关中小企业老旧产能也或将陆续开始技改等，由此长丝行业供给侧改革或将开启，长丝产品盈利水平也有望随之迎来好转。

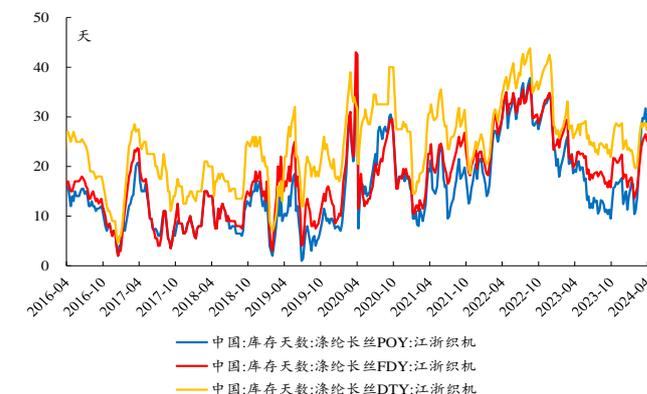
行业库存高位震荡，后续行业盈利回升后库存或将下降。据 Wind 数据，截至 4 月 25 日，POY、DTY 与 FDY 行业库存天数分别为 33.5、27.9、26.3 天，分别较 4 月 18 日增加 3.5、1.6、1.2 天。4 月份以来，伴随天气转热，尽管下游终端需求有所好转，但长丝生产企业库存与盈利仍存在较大压力，原因在于：（1）长丝生产企业开工率高企；据 CCF 数据，2024 年 3-4 月涤纶直纺开机率基本在 92-94% 附近的高位运行，均超过前五年的高位，其中 4 月较 3 月更高些。（2）下游对于长丝原料备货偏谨慎；据 CCF 数据，3-4 月份以来，长丝产业链库存多集中于上游环节，下游加弹、织造企业对于长丝原料备货谨慎、采购偏刚性、自身长丝库存较低。我们预计，供给端的扰动将大幅提振行业预期，原料厂的盈利将随之修复，带动行业库存下降。

图3：本周涤纶长丝 POY 价差小幅缩窄



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增加



数据来源：Wind、开源证券研究所

2024 年长丝行业供需格局向好，长丝盈利有望持续修复。站在 2024 年全年维度来看，根据我们的统计，预计 2024 年长丝行业新增产能 90 万吨，若考虑到现有部分产能搬迁、落后产能进一步出清等情况，则预计 2024 年实际净新增产能或将更少。我们认为未来长丝行业供给格局有望显著改善，后续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，龙头企业有望充分享受长丝价格弹性。推荐标的：新凤鸣、桐昆股份等。

### 1.3.2、维生素、蛋氨酸：供给端扰动有望带动维生素、蛋氨酸价格底部上行，关注饲料添加剂行业格局优化、景气复苏

供给端扰动有望带动维生素、蛋氨酸价格底部上行，关注饲料添加剂行业格局优化、景气复苏。据饲料巴巴公众号报道，2024 年巴斯夫、帝斯曼、宁夏紫光、赢创及新和成等企业均有维生素或蛋氨酸的停产检修或退出市场计划。据 Wind 数据，截至 4 月 30 日，VA (50 万 IU/g)、VE (50%粉)、VD3 (50 万 IU/g)、生物素 2%、VB1 (98%)、VB2 (80%)、烟酸 (99%)、泛酸钙 (98%)、VB6 (98%)、VB12 (液相 1%)、VK3 (MSB96%)、蛋氨酸均价分别为 82.6、65.8、56.5、33.6、153.4、101.1、38.2、57.1、146.9、102.2、84.8、21.8 元/公斤，环比 2023Q4 分别+13%、+7%、+0%、-8%、+20%、+6%、-1%、-8%、+1%、+2%、+34%、+3%，VA、VD3、生物素、B 族维生素、蛋氨酸价格仍处于历史较低分位，行业公司盈利承压。我们认为，随着供需格局逐步优化，维生素、蛋氨酸行业景气有望复苏，新和成等相关行业公司有望迎来盈利修复。推荐标的：新和成。受益标的：金达威、浙江医药、梅花生物、兄弟科技等。

表2: 截至4月30日, VA、VD3、生物素、B族维生素、蛋氨酸价格仍处于历史较低分位

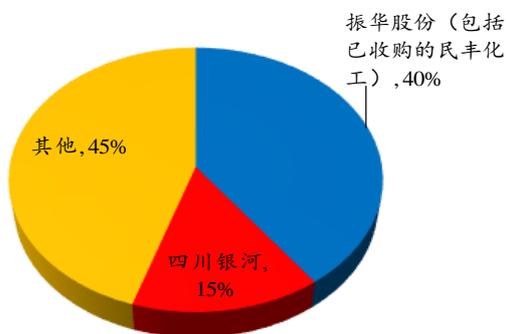
	维生素 A(50万 IU/g, 国产)	维生素 E(50%, 国产)	维生素 D3(50万 IU/g, 国产)	生物素 (2%, 国产)	维生素 B1(98%, 国产)	维生素 B2(80%, 国产)	烟酸 (99%, 国产)	泛酸钙 (98%, 国产)	维生素 B6(98%, 国产)	维生素 B12(液相 1%, 国产)	维生素 K3(MSB9 6%, 国产)	蛋氨酸(国产, 25公斤/件, 99%)
历史分位数	10.5%	53.0%	5.6%	0.0%	45.3%	53.6%	30.5%	2.1%	52.7%	20.3%	57.0%	77.6%
2023Q1	90.01	74.80	49.90	41.00	108.73	82.72	30.28	131.36	117.84	99.59	132.62	17.97
2023Q2	88.24	74.83	58.67	41.00	113.28	95.55	51.45	120.16	130.12	99.69	79.27	16.64
2023Q3	83.49	69.75	58.10	41.00	115.07	117.99	51.53	97.80	142.84	100.00	71.71	17.88
2023Q4	73.11	61.41	56.50	36.58	127.97	95.33	38.73	62.28	144.95	100.00	63.38	21.15
2024Q1	81.67	64.97	56.50	33.80	149.79	100.53	37.99	57.03	145.45	102.06	81.27	21.77
2024至今	82.6	65.8	56.5	33.6	153.4	101.1	38.2	57.1	146.9	102.2	84.8	21.8
环比 2023Q4	13%	7%	0%	-8%	20%	6%	-1%	-8%	1%	2%	34%	3%

数据来源: Wind、开源证券研究所

### 1.3.3、铬盐: 短期供给增量有限, 而出口需求旺盛, 铬盐价格或将继续上行

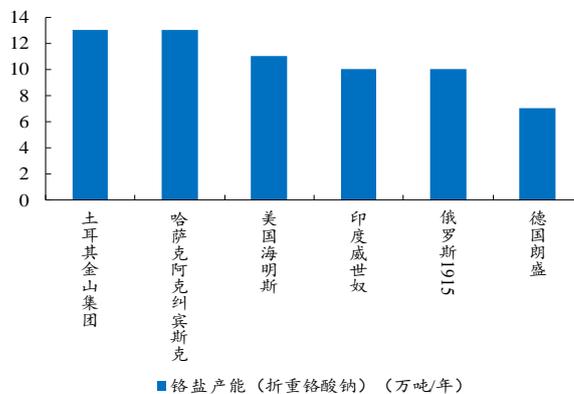
国内铬盐行业产能 CR2 达到 55%, 海外铬盐行业呈现寡头竞争格局。根据华经产业研究院数据, 2021 年在国内现存的 8 家铬盐生产企业中, 振华股份(包含收购的民丰化工)与四川银河作为行业前两大铬盐生产企业, 产能市占率分别达到 40%、15%, 其余 6 家企业产能合计占比 45%。与国内相比, 海外国家铬盐行业经过长期的产能出清以后, 行业集中度已经达到更高水平, 每个大洲或地区通常只有 1-3 个生产企业。

图5: 2021年振华股份铬盐产能国内市占率为40%



数据来源: 华经产业研究院、开源证券研究所

图6: 海外铬盐行业呈现寡头竞争格局



数据来源: 华经产业研究院、开源证券研究所

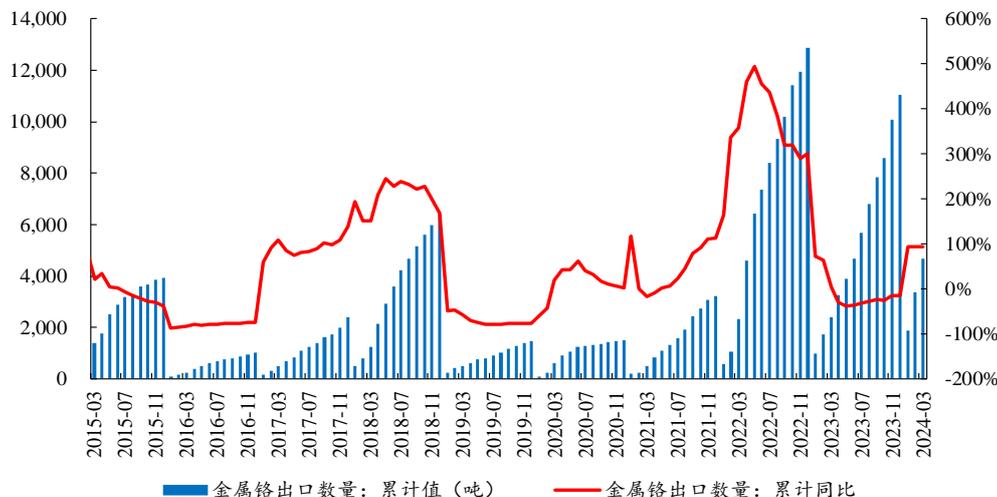
根据振华股份公告, 通过对近年来公司市场开发和客户需求相关的数据进行多维统计, 公司铬化学品销售收入占比最高的前五大行业分别为: 工程电镀(含电镀添加剂)、金属铬冶炼、耐火材料、颜料、皮革制品。

金属铬出口需求旺盛, 为铬盐需求提供有力支撑。根据 Wind 数据, 2015 年至国内金属铬出口量虽波动较大, 但整体呈上升趋势。其中, 2022-2023 年国内金属铬出口量分别达到 12883、11044 吨, 分别同比增长 300.23%、下降 14.27%, 出口量整体维持高位。此后 2024 年至今, 国内金属铬出口继续维持高速增长, 1-3 月出口量累计达到 4,685 吨, 同比增长 94.28%。我们认为, 金属铬作为铬盐下游重要需求来源之一, 其出口需求旺盛, 或为铬盐需求提供有力支撑。

此外, 铬盐其他应用领域如电镀、颜料、皮革、耐火材料等, 其需求与国民经

济息息相关，未来有望伴随宏观经济的复苏维持稳步增长。

**图7：2024年1-3月国内铬盐出口量累计同比增长94.28%**



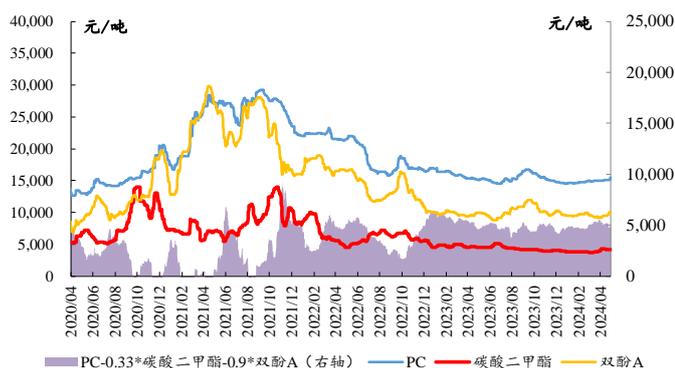
数据来源：Wind、开源证券研究所（1、上述价格数据由公司季度经营数据计算得出，价格为不含税价格；2、重铬酸盐包括重铬酸钠、重铬酸钾、铬黄，铬的氧化物包括铬酸酐、铬绿。）

**铬盐供需对接，价格或将继续上行。**供给端，国内铬盐竞争格局稳定，行业集中度较高，生产企业开工或已处于高位，短期供给增量有限。需求端，金属铬作为铬盐下游重要需求来源之一，其出口需求旺盛，或为铬盐需求提供有力支撑。在此背景下，铬盐价格或将继续上行。**推荐标的：振华股份。**

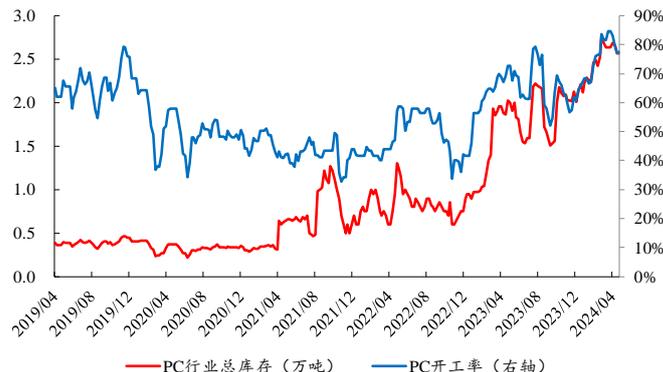
### 1.3.4、PC：对台PC产品征收反倾销，叠加5月行业检修装置较多，行业景气或延续上行趋势

本周PC价格上涨，开工率持稳运行。据Wind数据及我们测算，截至4月30日，PC价格、价差分别为15,500、5,079元/吨，分别环比上周+2.31%、-0.20%。本周（4月29-4月30日）PC价格重心明显上移，现货市场积极跟进。原料方面，五一假期临近，原料双酚A持稳运行。供应方面，本周国内PC生产厂商开工率较上周变化不大，市场整体现货货源供应一般。

对台PC产品征收反倾销，叠加5月行业检修装置较多，行业景气或延续上行趋势。据中国新闻社公众号，商务部公告自4月20日起对原产于中国台湾地区的进口聚碳酸酯征收反倾销税。同时，据百川盈孚报道，预计5月，燕化聚碳装置仍旧停车；海南华盛新材料装置全线停车，濮阳盛通聚源、河南神马、上海三菱等装置存检修计划。总体上看，预计5月行业供给端压力减弱，叠加上游新能源汽车、家电等行业需求向好，行业景气或延续上行趋势。我们认为，目前PC行业产能投放高峰已过，且未来规划产能落地存在不确定性，行业格局有望持续向好。推荐标的：万华化学、恒力石化。受益标的：维远股份、神马股份、鲁西化工、沧州大化等。

**图8：本周 PC 价格环比上涨 2.31%**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图9：上周 PC 开工率高位震荡**


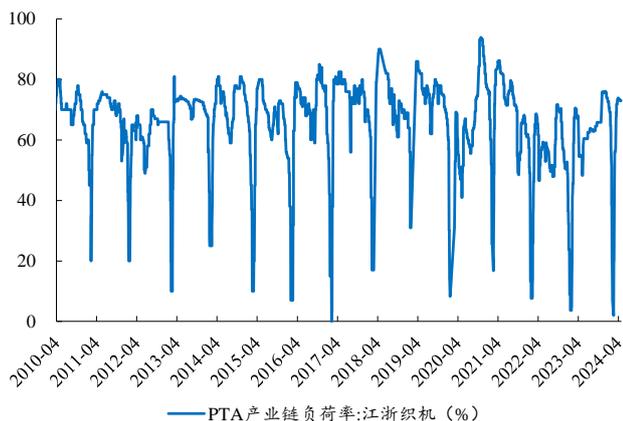
数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.4、本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持高位，粘胶长丝报价上调

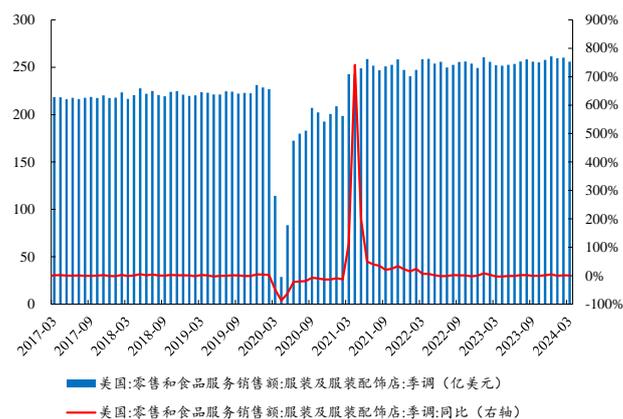
### 1.4.1、化纤：本周粘胶长丝个别企业报价上行、库存维持低位

近期（4月22日-4月25日）江浙织机开工率维持高位。据Wind数据，截至4月25日，聚酯产业链江浙织机负荷率为72.95%，处于较高水平。2024年3月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到255.79亿美元，同比+1.4%。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10：截至4月25日，江浙织机负荷率 72.95%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

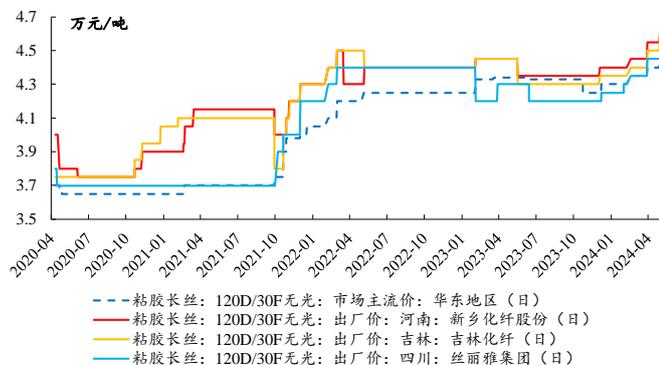
**图11：2024年3月，美国服装及服装配饰店销售额同比保持增长**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**粘胶长丝：**本周（4月29日-4月30日）粘胶长丝价格进一步抬升。据隆众资讯数据，截至4月30日，粘胶长丝华东市场均价为4.45万元/吨，较4月23日上涨500元/吨。国潮风起，马面裙等服饰持续风靡，带动粘胶长丝下游需求热度延续。而场内供应紧张，场内库存仍呈下滑趋势，市场库存折合库存天数大概为8天，部

分厂家报盘大幅提升，粘胶长丝价格继续走高。我们认为，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12：本周粘胶长丝价格进一步抬升



数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

图13：本周粘胶长丝开工率相对稳定

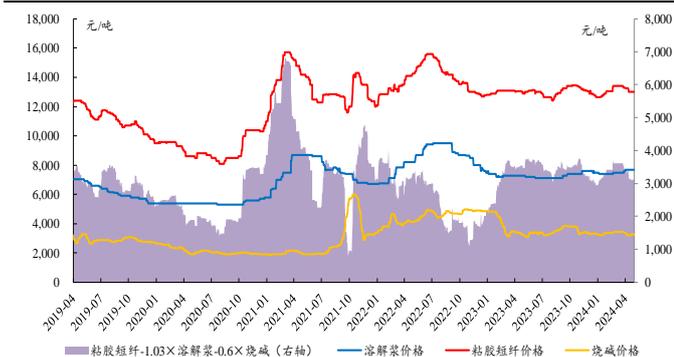


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶短纤：**本周（4月29日-4月30日）粘胶短纤价格小幅下跌。根据百川盈孚数据，截至4月30日，粘胶短纤市场均价为13000元/吨，较上周同期价格下跌150元/吨，跌幅1.14%。本周原料主料溶解浆市场延续平稳走势，辅料液碱市场与硫酸市场继续下跌，粘胶短纤成本端走势偏弱；供需端来看，粘胶短纤厂家部分装置进行轮检，场内供应量小幅增加，市场供应端支撑一般；下游纱企采买意愿不强，个别厂家存有五一减产放假计划，需求端支撑减弱。

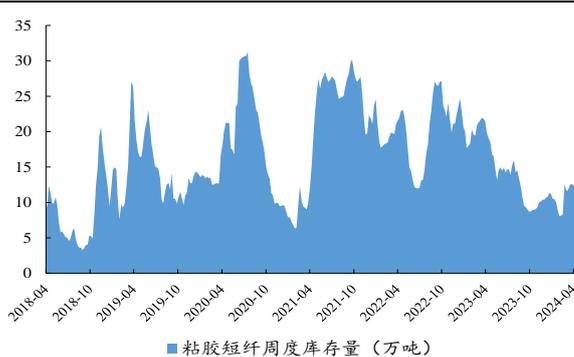
【推荐标的】三友化工；【受益标的】中泰化学。

图14：本周粘胶短纤价差整体持稳运行



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：上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

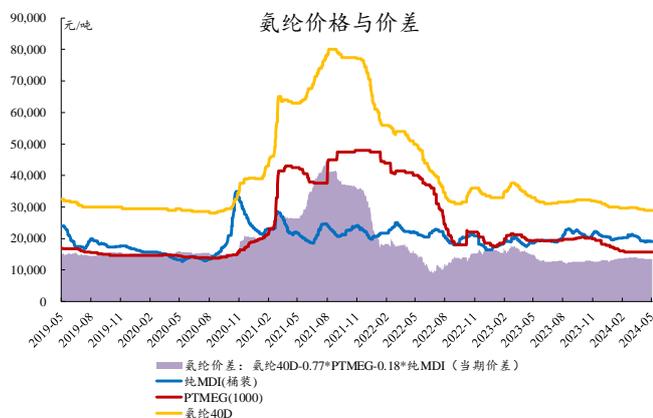
**氨纶：**本周（4月29日-4月30日）氨纶市场均价小幅下调。据百川盈孚数据，截至4月30日，国内氨纶40D市场均价27625元/吨，较上周市场均价下调375元/吨。主原料PTMEG市场价格不变，辅原料纯MDI市场价格持稳，成本面支撑较为稳定；氨纶场内现货供应仍较为充足，五一假期虽临近，然下游集中补货意向不足，仍延续刚需采买，对氨纶消耗量有限。

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。

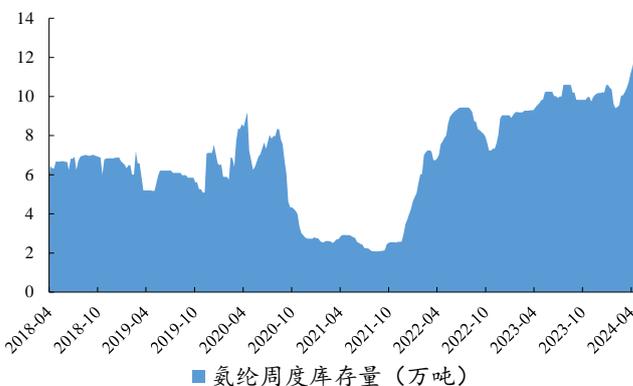
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图16：本周氨纶价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图17：上周氨纶库存小幅增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

#### 1.4.2、纯碱：本周纯碱价格小幅上行，库存有所下降

本周（4月29日-4月30日）国内纯碱市场价格小幅上涨。据百川盈孚数据，截至4月30日，轻质纯碱市场均价为2070元/吨，较上周四价格上涨74元/吨，涨幅3.69%；重质纯碱市场均价为2145元/吨，较上周四价格上涨42元/吨，涨幅1.97%。虽然纯碱行业身处高增长产能释放周期内，但受行业低负荷连续运行及厂家超签订单积极促进，上游厂方多数库存较为合理，供应方面多个企业存在排队拉货现象，进而导致供应端显紧张。当期适逢五一小长假前期，消费端采买除了有补单行为外，贸易参与积极性偏高促使纯碱厂方预收订单剧增，进一步纯碱价格涨情有了强支撑。伴随换月新价更新，受上游纯碱厂报盘偏高影响，临近节前签单氛围略有降温，但整体轻质纯碱接单价格高位运行，重质纯碱多有整理表现。

浮法玻璃方面，本周（4月29日-4月30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30日，全国5mm平板玻璃均价为1844元/吨，较上周同期下降10元/吨，跌幅约为0.54%。

光伏玻璃方面，本周（4月29日-4月30日）光伏玻璃市场价格基本稳定。截至4月30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，受月底叠加节日影响，市场暂无成交，光伏玻璃库存小幅增加。供应方面：暂无新增、冷修产线，厂商维持正常生产节奏，市场供应量波动幅度较小。需求方面：节前市场暂无成交，多数等待新一轮谈单期到来；下游组件厂存减产预期，然减产幅度不明显，整体开工率维持高位，光伏玻璃需求支撑仍存。

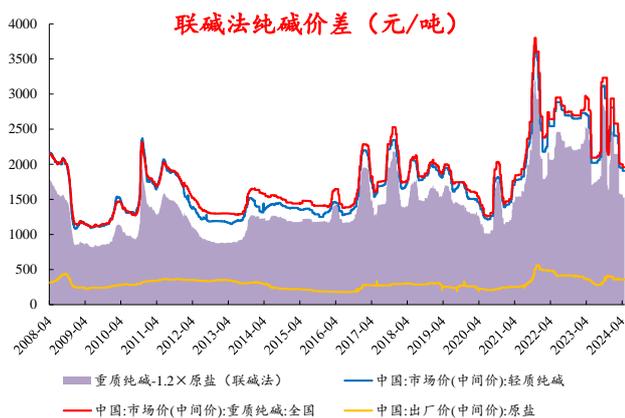
供应方面，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4315万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3300万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1653万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1158万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计489万吨）。本周青海发投、青海昆仑、南方碱业、青海盐湖等纯碱装置以低产运行为主；杭州龙山、安徽红四方纯碱装置提产中，整体纯碱行业开工率为

84.36%。近期国内纯碱厂家预收订单较足，节假日期间发运计划量较满，走货排队现象仍存，供应压力缓和。

**库存方面**，本周国内纯碱厂家订单充裕，走货排单较多，发运量窄幅提振，总库存数据有下行表现。截止到5月3日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量为68.1万吨，较上周下降3.73%。

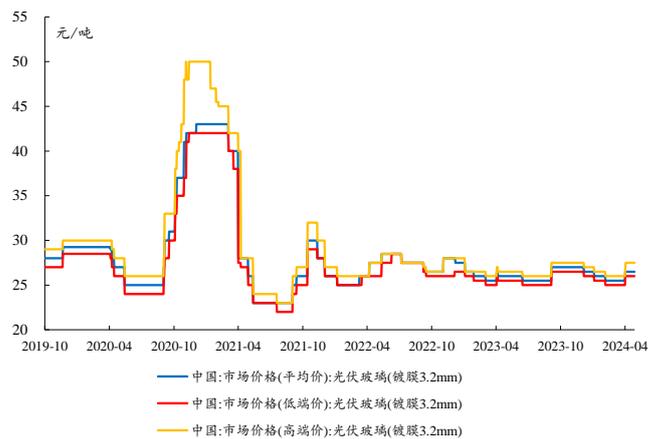
**【推荐标的】**远兴能源、三友化工等。**【受益标的】**中盐化工、山东海化等。

图18：本周重质纯碱价差基本稳定



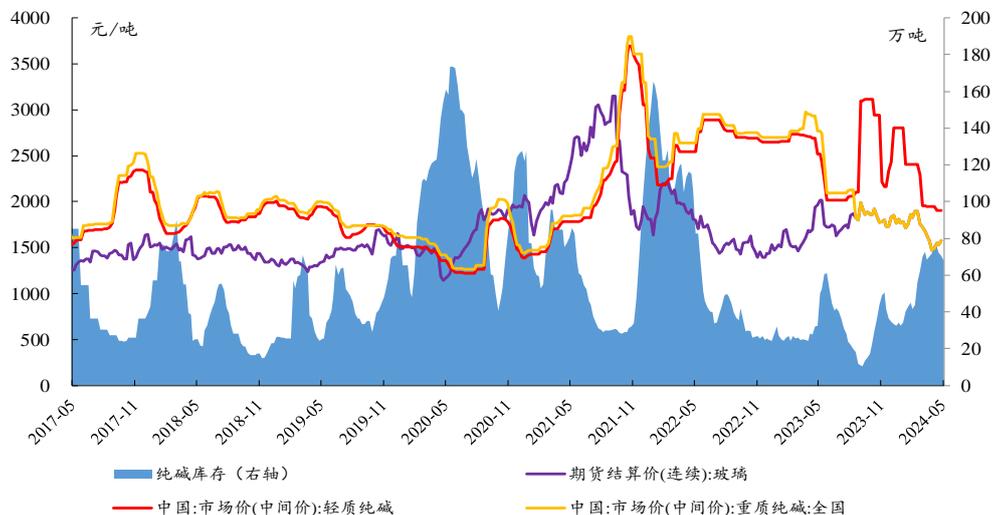
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：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20：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

### 1.4.3、化肥：尿素价格上涨，磷矿石价格高位维稳，氯化钾市场价格坚挺看涨

**尿素**：本周（4月29日-4月30日）国内尿素价格上涨。据百川盈孚数据，截至4月30日，尿素市场均价为2197元/吨，较上周上涨20元/吨，涨幅0.92%。本周上半周，尿素市场行情延续上周涨势，主靠华北及华中地区夏季复合肥厂高开工率支撑，由山西领涨，山东及两河跟涨；下半周，随着五一长假的临近，节日气氛浓重，下游采购积极性放缓。

**磷矿石：本周（4月29日-4月30日）磷矿石价格高位维稳，成交偏弱。**据百川盈孚数据，截至4月30日，国内30%品位磷矿石市场均价为1015元/吨，较上周相比持平。供应方面，国内各产区磷矿开采正常，场内高品位矿石供应偏紧，多以中低品位商谈为主，目前场内前期订单有待发运。需求方面，下游磷肥市场进入季节性淡季，市场成交有所回落，下游需求低迷现状短期内难以改变，现阶段采买多以刚需补进为主，实单交投放量不易。

**磷酸一铵：本周（4月29日-4月30日）磷酸一铵价格持稳运行。**据百川盈孚数据，截至4月30日，磷酸一铵55%粉状市场均价为2838元/吨，较上周价格持平。目前一铵下游厂家拿货意愿较弱，大部分厂家多维持暂不报价，成交一单一议为主，部分厂家执行保底政策，需求面表现清淡，厂家开工心态稍显消极，部分厂家一铵装置低负荷运行。据悉，部分厂家计划5月停车检修，下一铵行业开工仍将延续下滑走势。短时来看，一铵价格区间震荡，行情盘整运行。

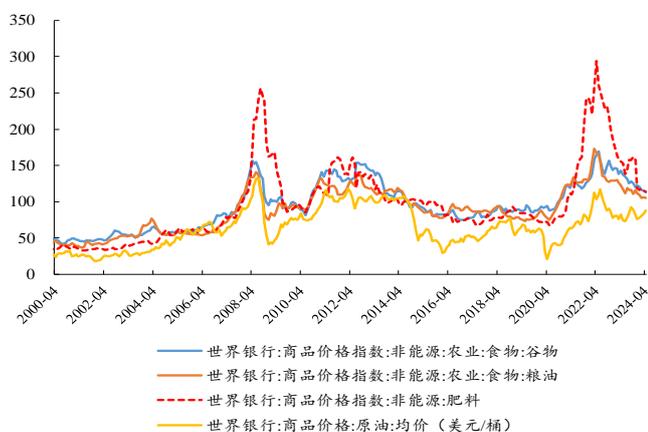
**磷酸二铵：本周（4月29日-4月30日）磷酸二铵价格持稳运行。**据百川盈孚数据，截至4月30日，64%含量二铵市场均价3655元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场灵活调涨，硫磺市场清淡整理，磷矿石市场维稳运行，上游市场稳中向上，二铵成本价格震荡偏强。目前春耕市场收尾，东北地区辽宁、吉林地区二铵市场基本结束，黑龙江部分地区可以持续至5月中旬。夏季肥市场缓慢跟进，高含量二铵货源稍显紧张，部分贸易商反馈提货困难。

**钾肥：本周（4月29日-4月30日）氯化钾市场价格上行。**据百川盈孚数据，截止4月30日，氯化钾市场均价为2307元/吨，较上周同期上涨10元，涨幅0.44%。临近五一节前，本周东北地区高端报价减少，部分成交价格有小幅松动。东北地区春耕旺季结束，下游采购积极性大幅降低。其他地区，特别是河南地区，河南地区氯化钾价格小幅上行，下游厂家询盘上涨，采购积极性较好。氯化钾需求进口钾市场价格企稳运行，下游采购积极性一般，按需小单成交。

**【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）。

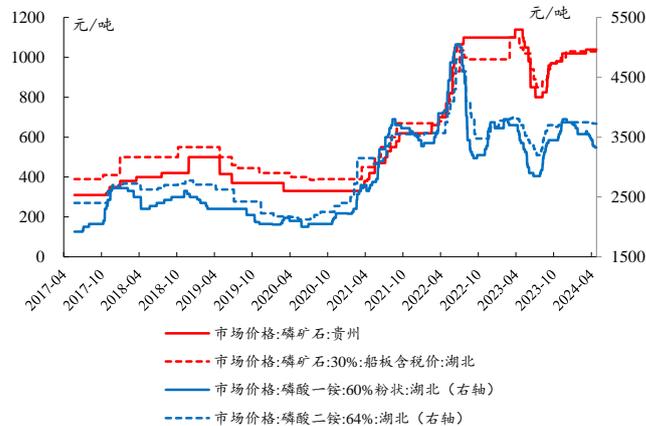
**【受益标的】**磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图21：2024年4月，原油价格上行



数据来源：Wind、开源证券研究所

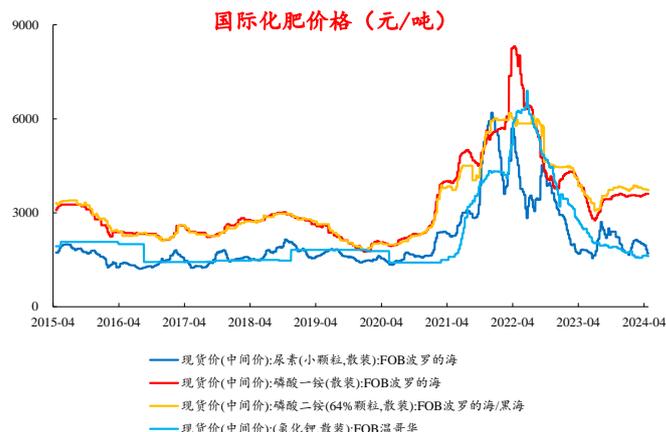
图22：本周磷矿石价格基本稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

**图23：本周国内尿素价格上涨**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图24：本周国际尿素价格上涨**


数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.5、本周行业新闻点评：长鸿高科拟约 115 亿元投建丙烯酸产业园项目

**【丙烯酸】长鸿高科拟约 115 亿元投建丙烯酸产业园项目。**据化工在线报道，长鸿高科 4 月 29 日晚间公告，公司拟在广东省茂名市滨海新区投资建设新项目“丙烯酸产业园项目”，项目总投资约 115 亿元。长鸿高科称，该项目将颠覆性地以丙烷为原料直接氧化生产中间产品丙烯酸，再采用酯化、聚合工艺生产高附加值的丙烯酸酯及 SAP 产品，符合新质生产力的发展要求。据披露，项目建设总体分二期进行，其中一期先行建设 5 万吨/年丙烯酸、5 万吨/年丙烯酸酯生产线，建设周期预计为两年；二期以一期项目的成功工业化及盈利情况为前提，拟分阶段建设丙烯酸、丙烯酸酯、高吸水性树脂、产业链上下游配套产品及公用工程等装置。

## 2、本周化工价格行情：68 种产品价格周度上涨、97 种下跌

**表3：本周分板块价格涨跌互现**

板块	产品	4月30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	-0.27%	-0.65%	16.20%
	布伦特	88	美元/桶	1.61%	1.05%	12.77%
	石脑油	8,436	元/吨	-1.54%	1.79%	8.06%
	液化天然气	4,332	元/吨	2.58%	6.10%	-26.09%
	液化气	5,196	元/吨	-1.42%	5.25%	4.40%
	乙烯	7,528	元/吨	-1.45%	-1.67%	6.19%
	丙烯	6,790	元/吨	0.59%	0.59%	5.27%
	纯苯	8,708	元/吨	-0.62%	2.28%	20.66%
	苯酐	7,603	元/吨	-0.39%	1.99%	0.65%
	甲苯	7,525	元/吨	-1.53%	0.63%	13.07%
	二甲苯	7,637	元/吨	-2.14%	0.39%	7.70%
	苯乙烯	9,562	元/吨	-1.52%	1.53%	12.59%
	聚酯/化纤	PX	8,486	元/吨	-0.92%	-1.36%
PTA		5,910	元/吨	-0.59%	0.00%	-0.51%
MEG		4,378	元/吨	-1.55%	-2.41%	-0.34%
聚酯切片		6,870	元/吨	-0.43%	0.07%	1.18%

板块	产品	4月30日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	涤纶 POY	7,500	元/吨	-0.99%	-1.32%	-0.66%
	涤纶 FDY	8,100	元/吨	-0.92%	-0.31%	-1.52%
	涤纶 DTY	9,025	元/吨	-0.28%	0.56%	0.84%
	涤纶短纤	7,382	元/吨	-0.51%	-0.49%	1.51%
	己内酰胺	12,750	元/吨	-0.78%	2.41%	-7.61%
	锦纶切片	18,575	元/吨	-0.60%	-0.02%	4.18%
	PA6	14,400	元/吨	-1.54%	0.70%	-3.19%
	PA66	22,750	元/吨	0.00%	-0.36%	9.46%
	丙烯腈	10,800	元/吨	0.47%	8.54%	8.54%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	27,500	元/吨	-1.79%	-2.83%	-6.14%
煤化工	无烟煤	1,035	元/吨	1.07%	3.29%	-5.31%
	煤油	6,945	元/吨	-3.58%	-1.66%	-3.11%
	甲醇	2,407	元/吨	3.48%	12.58%	16.17%
	甲醛	1,240	元/吨	2.39%	5.26%	9.25%
	醋酸	3,047	元/吨	-2.74%	2.59%	4.03%
	DMF	4,900	元/吨	-1.01%	2.08%	-0.67%
	正丁醇	7,878	元/吨	-0.18%	-1.71%	-7.87%
	异丁醇	7,650	元/吨	0.66%	-1.29%	-13.56%
	己二酸	9,533	元/吨	0.00%	3.81%	1.60%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,567	元/吨	1.62%	6.16%	4.45%
	冰晶石	6,450	元/吨	-0.77%	-0.77%	-0.77%
	氟化铝	10,485	元/吨	2.26%	6.67%	13.74%
	二氯甲烷	2,501	元/吨	-0.48%	-1.22%	0.40%
	三氯乙烯	4,838	元/吨	0.00%	4.31%	-10.41%
	R22	25,500	元/吨	4.08%	13.33%	30.77%
	R134a	32,000	元/吨	0.00%	0.00%	14.29%
	R125	45,000	元/吨	0.00%	2.27%	62.16%
	R410a	36,000	元/吨	0.00%	1.41%	60.00%
化肥	磷矿石	1,015	元/吨	0.00%	0.00%	0.79%
	黄磷	22,570	元/吨	-2.17%	0.86%	0.47%
	磷酸	6,816	元/吨	3.02%	4.60%	0.00%
	磷酸氢钙	2,519	元/吨	0.28%	-6.84%	11.46%
	磷酸一铵	2,838	元/吨	-0.63%	-4.89%	-14.77%
	磷酸二铵	3,655	元/吨	0.00%	-0.25%	-0.73%
	三聚磷酸钠	7,107	元/吨	-0.13%	-2.09%	-2.09%
	六偏磷酸钠	8,520	元/吨	0.00%	-0.47%	0.00%
	合成氨	2,731	元/吨	2.32%	-11.16%	-20.29%
	尿素	2,197	元/吨	1.06%	3.05%	-4.02%
	三聚氰胺	6,260	元/吨	-0.10%	-3.25%	-11.28%
	氯化铵	491	元/吨	-1.21%	-7.53%	-20.93%
	氯化钾	2,307	元/吨	0.44%	5.92%	-16.98%
	硫酸钾	3,195	元/吨	0.13%	0.57%	-10.33%

板块	产品	4月30日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅	
氯碱化工	氯基复合肥	2,415	元/吨	-0.86%	-3.48%	-11.02%	
	硫基复合肥	2,810	元/吨	-0.25%	-2.40%	-7.44%	
	液氯	410	元/吨	3.54%	49.64%	154.66%	
	原盐	337	元/吨	-0.59%	-1.46%	-5.07%	
	盐酸	206	元/吨	0.49%	-4.19%	-6.79%	
	重质纯碱	2,170	元/吨	1.97%	5.65%	-24.34%	
	轻质纯碱	2,080	元/吨	4.58%	8.00%	-21.60%	
	液体烧碱	843	元/吨	-1.52%	-6.75%	-0.12%	
	固体烧碱	3,157	元/吨	-0.91%	-6.79%	0.22%	
	电石	2,887	元/吨	-0.03%	-8.47%	-11.22%	
	盐酸	206	元/吨	0.49%	-4.19%	-6.79%	
	电石法 PVC	5,448	元/吨	0.65%	0.80%	0.54%	
聚氨酯	苯胺	12,392	元/吨	1.23%	5.57%	11.76%	
	TDI	15,100	元/吨	-1.95%	-4.28%	-8.90%	
	聚合 MDI	16,750	元/吨	0.60%	3.72%	8.77%	
	纯 MDI	18,900	元/吨	0.00%	-3.08%	-5.50%	
	BDO	9,000	元/吨	0.00%	-3.40%	-4.08%	
	DMF	4,900	元/吨	-1.01%	2.08%	-0.67%	
	己二酸	9,533	元/吨	0.00%	3.81%	1.60%	
	环己酮	9,967	元/吨	0.17%	0.68%	2.93%	
	环氧丙烷	9,418	元/吨	1.12%	-0.11%	2.61%	
	软泡聚醚	9,174	元/吨	0.45%	0.45%	-0.63%	
	硬泡聚醚	9,100	元/吨	0.00%	0.00%	-0.55%	
	农药	纯吡啶	23,000	元/吨	1.10%	1.10%	-2.13%
百草枯		13,400	元/吨	5.10%	7.20%	-4.29%	
草甘膦		25,993	元/吨	0.78%	2.74%	0.73%	
草铵膦		55,500	元/吨	0.00%	-1.77%	-20.71%	
甘氨酸		11,250	元/吨	-1.32%	2.27%	2.27%	
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		12,500	元/吨	2.88%	2.88%	-3.85%	
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	2,113	元/吨	0.00%	-0.19%	4.97%
		钛白粉（锐钛型）	15,100	元/吨	-0.98%	-1.95%	8.63%
	钛白粉（金红石型）	16,800	元/吨	0.00%	0.00%	4.35%	
	二甲醚	3,947	元/吨	1.99%	1.10%	-0.35%	
	甲醛	1,240	元/吨	2.39%	5.26%	9.25%	
	煤焦油	4,530	元/吨	-1.88%	-0.40%	12.10%	
	电池级碳酸锂	111,000	元/吨	0.00%	0.91%	14.43%	
	工业级碳酸锂	11	元/吨	0.44%	3.67%	24.18%	
	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	0.00%	-26.81%	
	锂电池电解液	21,300	元/吨	0.00%	0.00%	1.43%	

板块	产品	4月30日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
合成树脂	丙烯酸	6,600	元/吨	1.54%	4.76%	9.09%
	丙烯酸甲酯	8,650	元/吨	0.00%	5.49%	-11.28%
	丙烯酸丁酯	9,150	元/吨	0.00%	0.55%	-2.14%
	丙烯酸异辛酯	11,200	元/吨	1.82%	-1.32%	-20.85%
	环氧氯丙烷	7,700	元/吨	-1.28%	0.65%	-7.78%
	苯酚	8,105	元/吨	1.64%	11.13%	8.73%
	丙酮	8,243	元/吨	-0.93%	14.03%	9.79%
通用树脂	双酚 A	9,915	元/吨	3.35%	9.69%	5.36%
	聚乙烯	8,458	元/吨	0.76%	3.25%	2.98%
	聚丙烯粒料	7,590	元/吨	-0.24%	1.40%	1.07%
	电石法 PVC	5,448	元/吨	0.65%	0.80%	0.54%
	乙烯法 PVC	5,783	元/吨	-0.86%	-2.25%	-2.46%
橡胶	ABS	11,927	元/吨	0.48%	4.90%	17.29%
	丁二烯	11,550	元/吨	-0.86%	0.43%	30.88%
	天然橡胶	13,683	元/吨	-1.62%	-1.50%	1.30%
	丁苯橡胶	13,350	元/吨	0.19%	0.28%	7.23%
	顺丁橡胶	13,325	元/吨	-0.46%	-1.38%	5.44%
	丁腈橡胶	15,375	元/吨	-0.25%	-1.28%	0.33%
维生素	乙丙橡胶	26,000	元/吨	0.00%	1.96%	16.59%
	维生素 VA	84	元/千克	4.35%	-1.18%	21.74%
	维生素 B1	160	元/千克	0.00%	3.23%	15.94%
	维生素 B2	99	元/千克	0.00%	-0.51%	5.91%
	维生素 B6	143	元/千克	0.00%	-1.04%	1.79%
	维生素 VE	68	元/千克	2.27%	0.00%	16.38%
	维生素 K3	85	元/千克	-1.16%	-2.30%	18.06%
	2%生物素	32	元/千克	0.00%	-1.56%	-1.56%
氨基酸	叶酸	178	元/千克	0.00%	-1.39%	2.90%
	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	0.00%	1.85%
硅	98.5%赖氨酸	10	元/千克	-0.48%	0.00%	8.38%
	金属硅	13,367	元/吨	0.00%	-4.36%	-13.97%
	有机硅 DMC	13,400	元/吨	-1.47%	-10.67%	-5.63%

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、焦炭等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有68种产品价格较上周上涨，有97种下跌。7日涨幅前十名的产品是：PMMA、焦炭、百草枯42%母液、百草枯、轻质纯碱、维生素VA、R22、液氯、甲醇、双酚A；7日跌幅前十名的产品是：硫酸、硫铁矿、混合芳烃、芳烃汽油、煤沥青、煤油、炭黑油、糊树脂手套料、乙烯焦油、醋酸。

表4：化工产品价格本周涨幅前十：PMMA、焦炭等领涨

涨幅排名	价格名称	4月30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	19,634	元/吨	7.48%	16.87%	22.46%
2	焦炭	1,861	元/吨	5.50%	10.84%	-20.91%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

19/37

涨幅排名	价格名称	4月30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
3	百草枯 42%母液	13,400	元/吨	5.10%	7.20%	-4.29%
4	百草枯	13,400	元/吨	5.10%	7.20%	-4.29%
5	轻质纯碱	2,080	元/吨	4.58%	8.00%	-21.60%
6	维生素 VA	84	元/千克	4.35%	-1.18%	21.74%
7	R22	25,500	元/吨	4.08%	13.33%	30.77%
8	液氯	410	元/吨	3.54%	49.64%	154.66%
9	甲醇	2,407	元/吨	3.48%	12.58%	16.17%
10	双酚 A	9,915	元/吨	3.35%	9.69%	5.36%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表5：化工产品价格本周跌幅前十：硫酸、硫铁矿等领跌**

跌幅排名	价格名称	4月30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	243	元/吨	-10.00%	-15.92%	3.85%
2	硫铁矿	537	元/吨	-6.45%	-5.29%	2.87%
3	混合芳烃	7,200	元/吨	-5.26%	-3.10%	5.11%
4	芳烃汽油	7,122	元/吨	-3.83%	3.54%	6.20%
5	煤沥青	5,407	元/吨	-3.65%	-3.94%	15.76%
6	煤油	6,945	元/吨	-3.58%	-1.66%	-3.11%
7	炭黑油	4,800	元/吨	-3.52%	-8.80%	8.47%
8	糊树脂手套料	8,014	元/吨	-3.06%	-5.88%	-0.56%
9	乙烯焦油	4,151	元/吨	-2.95%	0.14%	10.52%
10	醋酸	3,047	元/吨	-2.74%	2.59%	4.03%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表6：化工产品价格30日涨幅前十：液氯、MMA等领涨**

涨幅排名	价格名称	4月30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	410	元/吨	3.54%	49.64%	154.66%
2	MMA	16,650	元/吨	3.20%	23.95%	31.44%
3	PMMA	19,634	元/吨	7.48%	16.87%	22.46%
4	丙酮	8,243	元/吨	-0.93%	14.03%	9.79%
5	R22	25,500	元/吨	4.08%	13.33%	30.77%
6	甲醇	2,407	元/吨	3.48%	12.58%	16.17%
7	苯酚	8,105	元/吨	1.64%	11.13%	8.73%
8	焦炭	1,861	元/吨	5.50%	10.84%	-20.91%
9	异丙醇	9,200	元/吨	2.22%	10.51%	15.00%
10	双酚 A	9,915	元/吨	3.35%	9.69%	5.36%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表7：化工产品价格 30 日跌幅前十：硫酸、生胶等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	4 月 30 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	243	元/吨	-10.00%	-15.92%	3.85%
2	生胶	14,300	元/吨	-2.72%	-13.86%	-3.38%
3	沉淀混炼胶	14,000	元/吨	0.00%	-13.58%	6.87%
4	合成氨	2,731	元/吨	2.32%	-11.16%	-20.29%
5	有机硅 DMC	13,400	元/吨	-1.47%	-10.67%	-5.63%
6	碳铵	818	元/吨	-2.27%	-10.11%	-13.89%
7	107 胶	13,900	元/吨	-2.11%	-9.15%	-7.33%
8	炭黑油	4,800	元/吨	-3.52%	-8.80%	8.47%
9	电石	2,887	元/吨	-0.03%	-8.47%	-11.22%
10	有机硅 D4	14,300	元/吨	0.00%	-7.74%	-3.38%

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：37 种价差周度上涨、26 种下跌

#### 3.1、本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”价差显著扩大，“丙烯-石脑油”价差跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 37 种价差较上周上涨，有 26 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“PTA-0.655×PX”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”；7 日跌幅前五名的价差是：“丙烯-石脑油”、“乙烯-石脑油”、“丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇”、“MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”。

**表8：化工产品价差本周涨幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”等领涨**

涨幅排名	价差名称/公式	4 月 30 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	二甲醚-1.41×甲醇	0	11	100.48%	100.10%	-99.96%
2	PTA-0.655×PX	52	25	92.93%	3385.45%	-80.26%
3	环己酮-1.144×纯苯	-85	74	46.66%	60.32%	-105.79%
4	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	1,119	170	17.94%	799.04%	2189.53%
5	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	1,239	183	17.35%	-14.02%	-12.66%
6	氢氟酸-2.35×萤石粉	2,668	324	13.80%	12.93%	43.21%
7	磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸	2,695	273	11.27%	18.68%	-0.89%
8	R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸	14,590	1,266	9.50%	13.16%	31.45%
9	己二酸-纯苯	783	65	9.05%	65.54%	-63.46%
10	丙烯-1.2×丙烷	818	60	7.96%	3.55%	109.79%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表9：化工产品价差本周跌幅前十：“丙烯-石脑油”等领跌**

跌幅排名	价差名称/公式	4 月 30 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	丙烯-石脑油	768	-97	-11.16%	6.92%	-22.18%
2	乙烯-石脑油	1,196	-133	-10.01%	-12.18%	-2.68%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

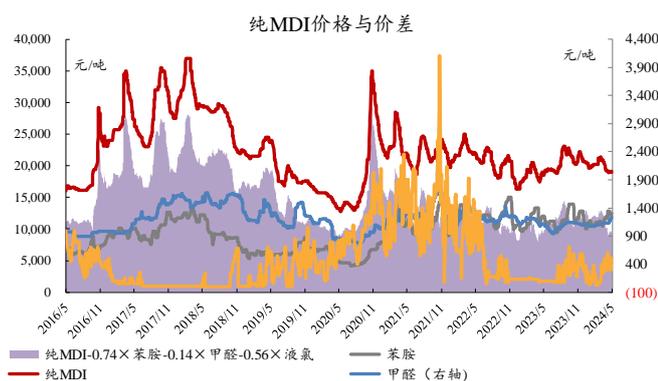
跌幅排名	价差名称/公式	4月30日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
3	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-8,032	-694	-9.46%	-38.69%	-106.89%
4	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	2,572	-265	-9.35%	-11.35%	14.86%
5	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-6,536	-472	-7.78%	-32.98%	-35.87%
6	醋酸-0.545×甲醇	1,569	-121	-7.15%	2.01%	-1.07%
7	甲苯-石脑油	1,565	-97	-5.84%	8.07%	26.64%
8	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,071	-128	-5.81%	22.83%	-51.94%
9	PX-石脑油	2,166	-127	-5.52%	-5.26%	-7.53%
10	黄磷-9.5×磷矿石	13,165	-739	-5.32%	1.48%	0.81%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

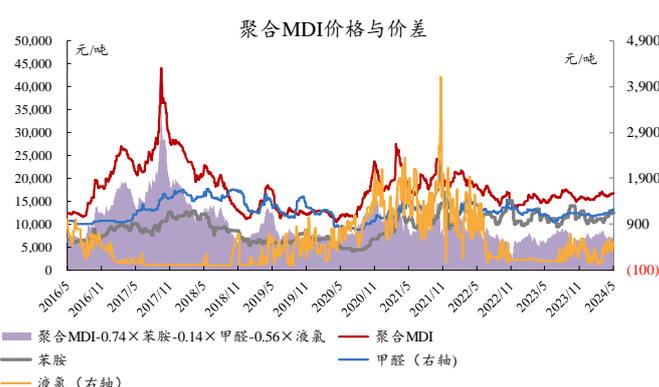
## 3.2、本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差持稳运行

### 3.2.1、石化产业链：聚合 MDI 价差持稳运行

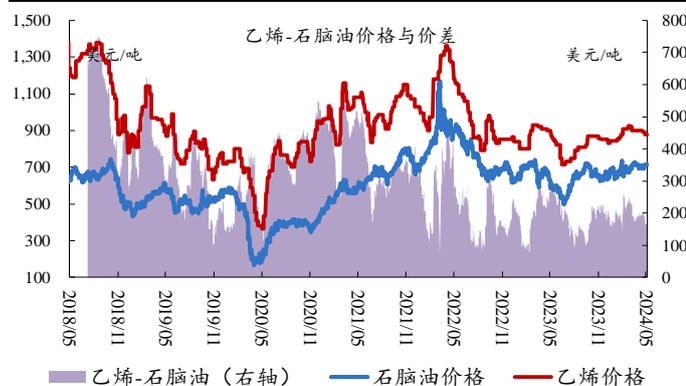
本周（4月29日-4月30日）聚合 MDI 价差持稳运行。

**图25：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26：本周聚合 MDI 价差持稳运行**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

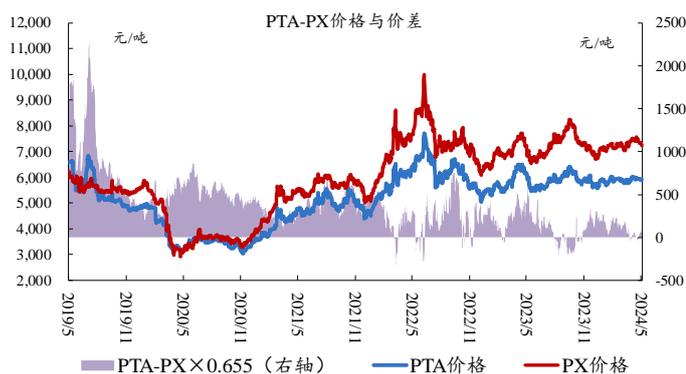
**图27：本周乙烯-石脑油价差收窄**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图28：本周PX-石脑油价差收窄**

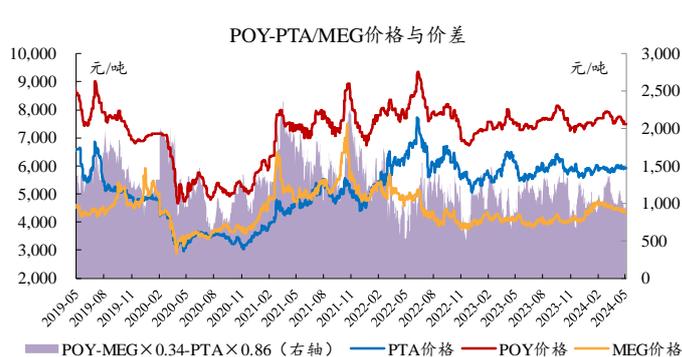

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图29：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30：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅缩窄



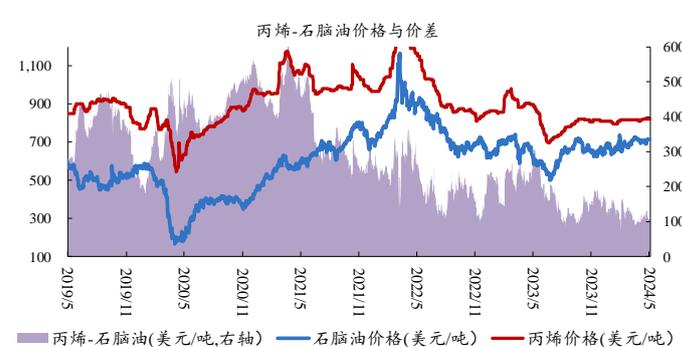
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图31：本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



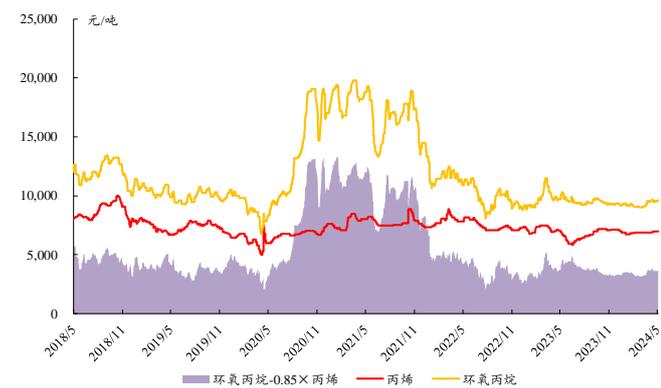
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图32：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33：本周环氧丙烷价差小幅扩大



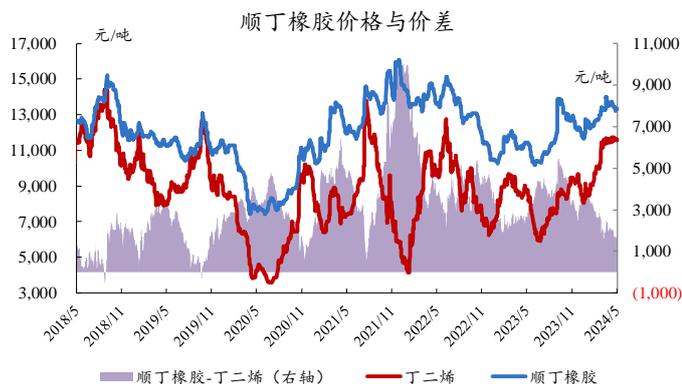
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图34：本周己二酸价差小幅扩大



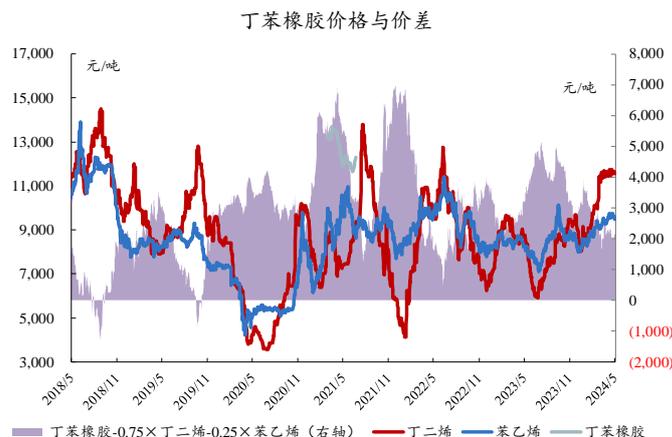
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周顺丁橡胶价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周丁苯橡胶价差基本扩大

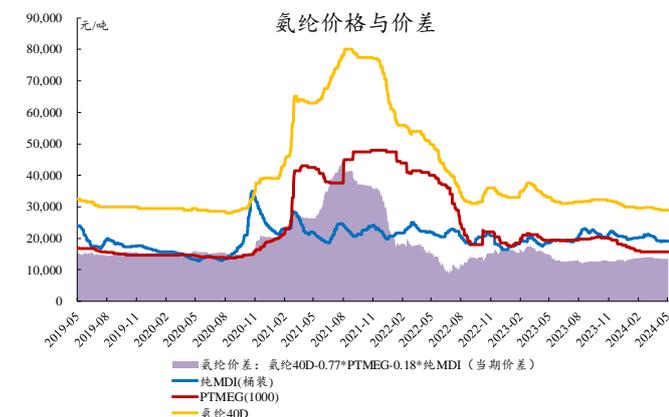


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差缩窄

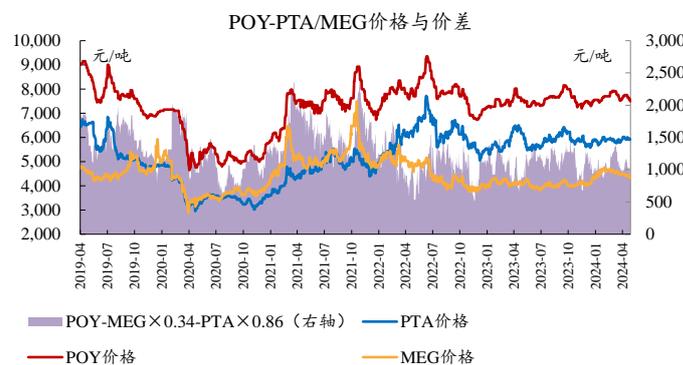
本周（4月29日-4月30日）POY-PTA/MEG 价差缩窄。

图37：本周氨纶价差小幅扩大



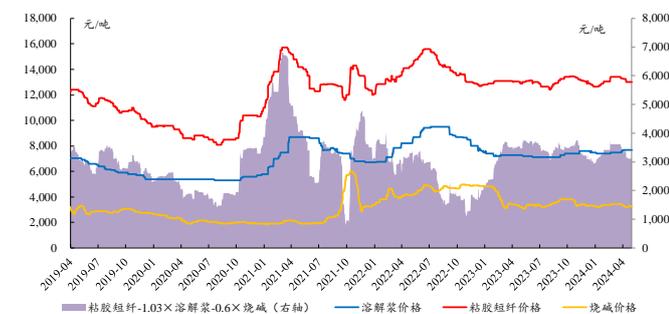
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周 POY-PTA/MEG 价差缩窄



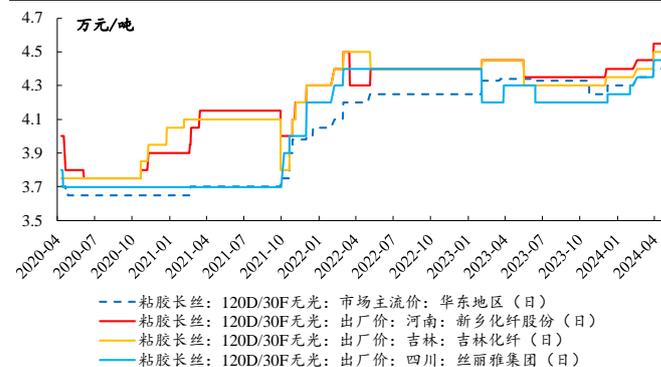
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周粘胶短纤价差整体持稳运行



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周粘胶长丝报价上行

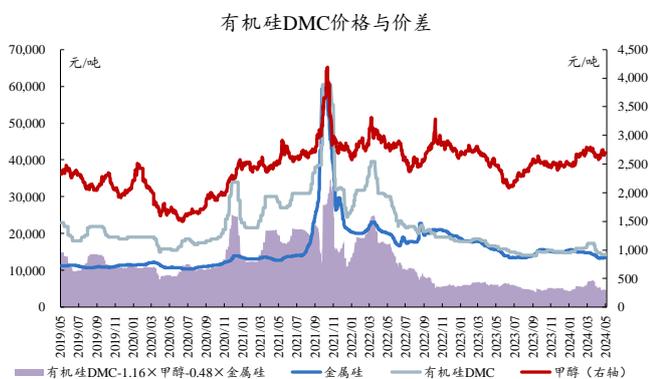


数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差收窄

本周（4月29日-4月30日）有机硅 DMC 价差收窄。

图41：本周有机硅 DMC 价差收窄



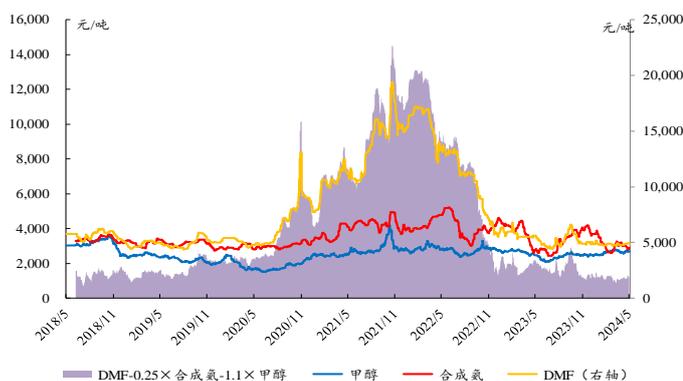
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周煤头尿素价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周 DMF 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周醋酸-甲醇价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周甲醇价差扩大



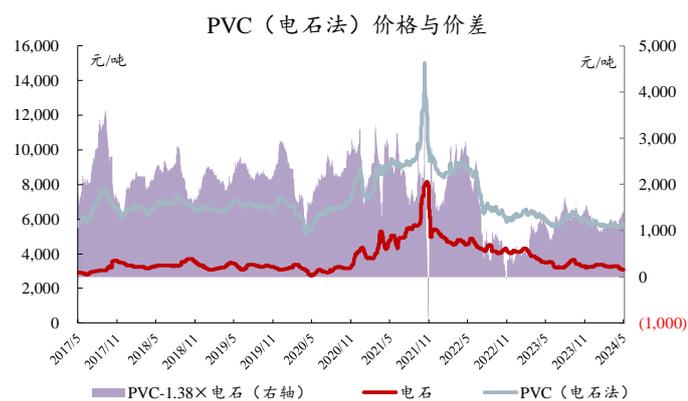
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周乙二醇价差收窄



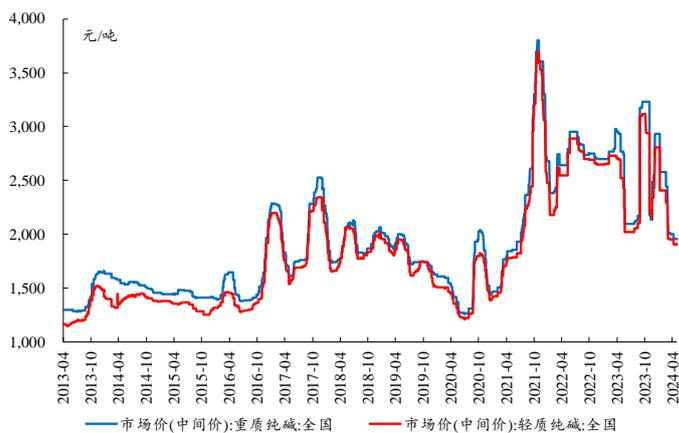
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图47: 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48: 本周纯碱价格持稳运行

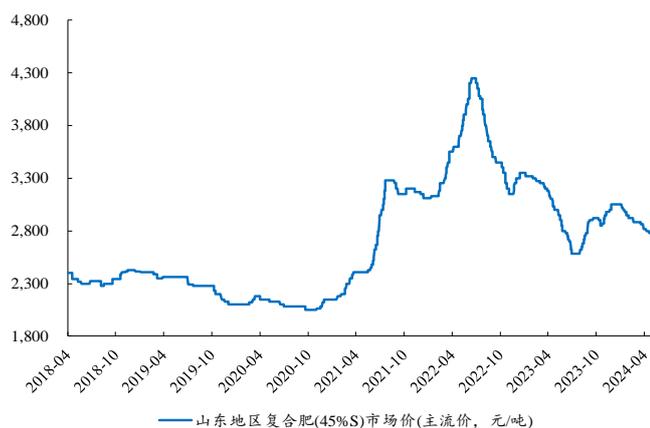


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.4、磷化工及农化产业链: 草甘膦价格上涨、价差扩大

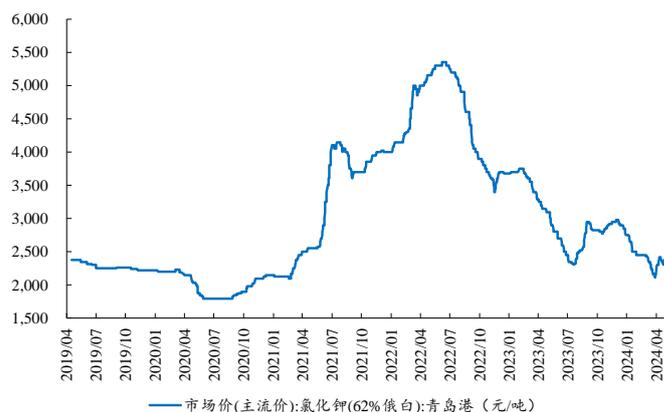
本周（4月29日-4月30日）氯化钾价格小幅上行。

### 图49: 本周复合肥价格持稳运行



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图50: 本周氯化钾价格小幅上行



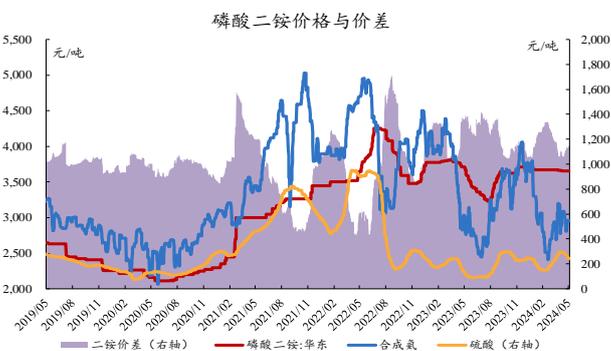
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图51: 本周磷酸一铵价差小幅扩大

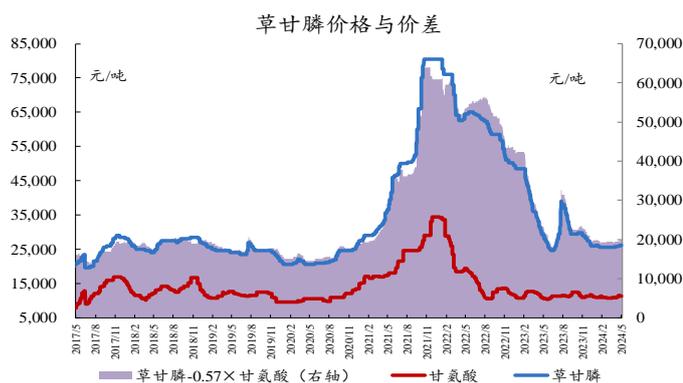


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

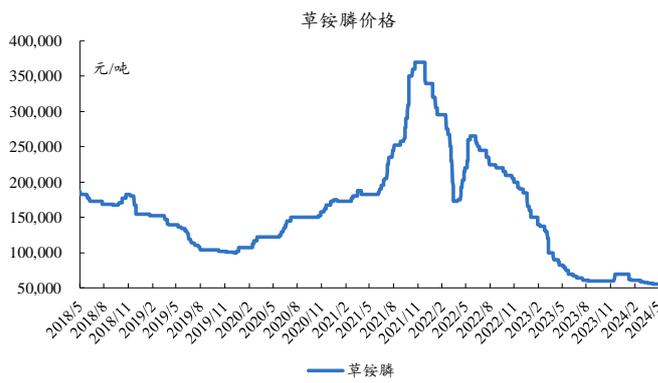
### 图52: 本周磷酸二铵价差小幅扩大



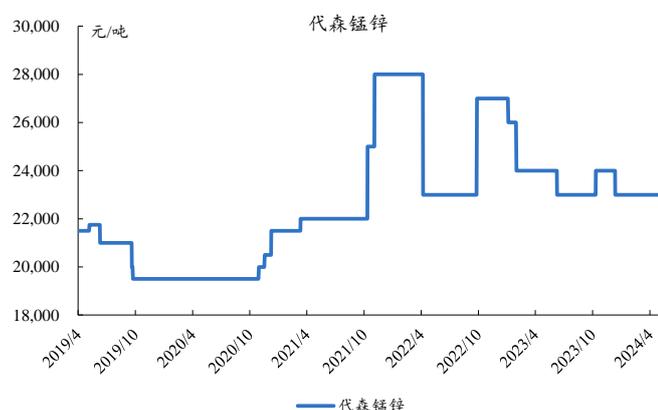
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图53：本周草甘膦价差持稳运行**


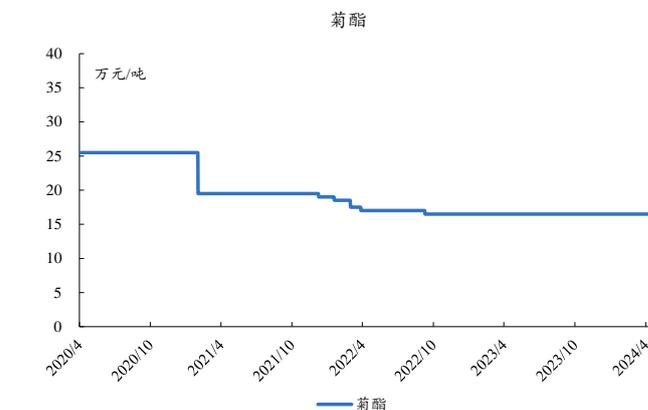
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图54：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55：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56：本周菊酯价格基本稳定**


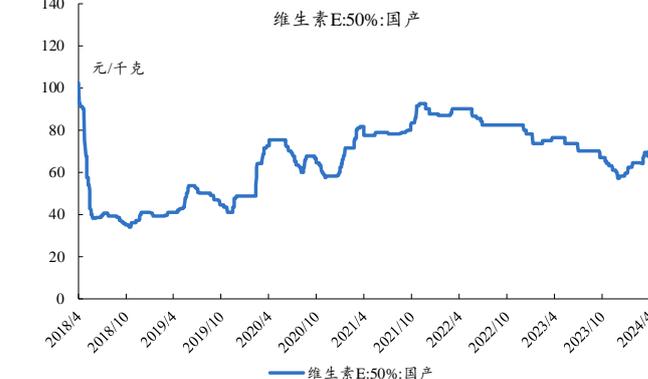
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 E 价格持稳运行

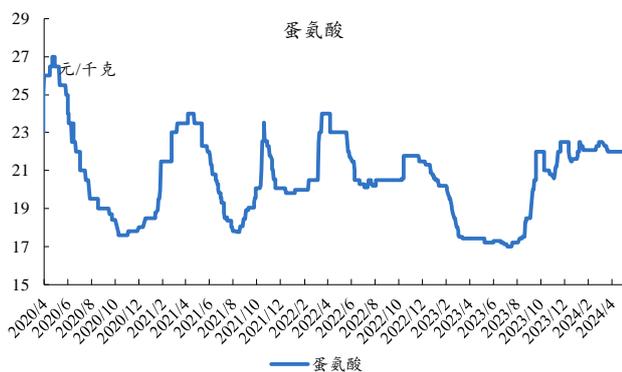
本周（4月29日-4月30日）维生素 E 价格持稳运行。

**图57：本周维生素 A 价格小幅上涨**

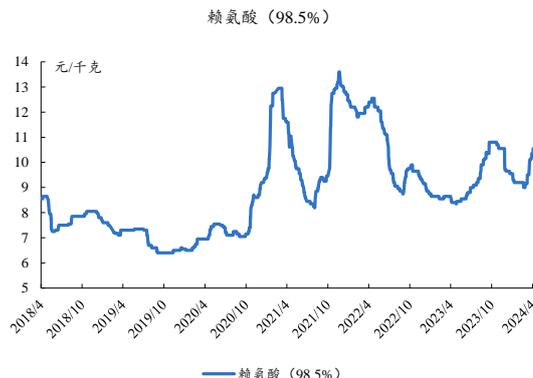

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图58：本周维生素 E 价格持稳运行**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图59：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60：本周赖氨酸价格小幅下行**


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 76.9%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10：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 2024 一季报，实现营收 68.88 亿元，同比+4.82%、环比+11.50%；归母净利润 3.82 亿元，同比-15.07%、环比-14.27%；扣非净利润 3.58 亿元，同比-13.05%、环比-17.58%，非经常性损益主要是 4,702 万元政府补助和 1,489 万元公允价值变动损益等，我们预计 Q1 主营产品价格同比量升价跌以及春节假期等因素拖累公司业绩表现。结合公司主营产品景气和在建项目进展，我们维持盈利预测，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 13.8、10.8、8.9 倍。肥料、有机硅 DMC、草甘膦等周期产品造成公司业绩短期承压，公司持续完善产业链，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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			(-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 $\alpha$ 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 2023 年实现营收 18.56 亿元, 同比-7.01%, 实现归母净利润 9.36 亿元, 同比-14.46%。同时, 2024Q1 公司实现营收 4.45 亿元, 同比+0.03%, 环比-7.06%, 实现归母净利润 2.30 亿元, 同比-0.57%, 环比+2.50%。考虑到公司钛材项目投产或将推迟, 我们维持 2024 年、下调 2025 年并新增 2026 年公司盈利预测, 预计 2024-2026 年归母净利润分别为 10.63、10.91 (-3.84)、13.71 亿元, EPS 分别为 2.65、2.72 (-0.96)、3.42 元。我们看好公司钛精矿价格维持高位与铁精矿盈利修复, 同时钛材项目也有望为公司打开远期成长空间, 维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报, 2023 年公司实现营收 267.94 亿元, 同比+10.92%, 实现归母净利润 32.26 亿元, 同比-5.64%。其中 2023Q4 公司实现归母净利润 10.84 亿元, 同比+340.60%, 环比+23.23%。同时, 2024Q1 公司实现营收 72.94 亿元, 同比+4.54%, 环比+12.03%, 实现归母净利润 9.51 亿元, 同比+64.15%, 环比-12.29%。公司业绩符合预期, 我们维持公司 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 39.30、52.95、59.28 亿元, EPS 分别为 1.65、2.22、2.48 元, 当前股价对应 PE 分别为 11.8、8.7、7.8 倍。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产能扩张的潜力, 维持“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	买入	公司发布 2024 一季报, 实现营收 4.75 亿元, 同比-10.59%、环比-31.54%; 归母净利润 4,012 万元, 同比-27.04%、环比-56.22%, 公司业绩同环比承压, 我们预计地产竣工下行或拖累建筑胶需求, 以及原材料有机硅 DMC 价格低位导致密封胶价格承压。公司立足于新材料行业, 巩固建筑胶行业龙头地位、提高工业胶市场占有率、积极布局新能源、锂电池材料行业, 我们维持盈利预测, 预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 4.19、5.39、6.67 亿元, 对应 EPS 为 1.07、1.38、1.71 元/股。我们看好公司稳步推进投资并购, 力争在创立的第三个十年实现产值百亿目标, 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, 2024 年 Q1 公司实现营业收入 23.85 亿元, 同比+8.10%; 实现归母净利润 375.39 万元, 同比扭亏, 环比-81.54%。2024 年 Q1, 炭黑平均价格、价差环比下跌, 拖累公司业绩。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测, 预计分别实现归母净利 2.03、2.87、4.13 亿元, 对应 EPS 分别为 0.27、0.39、0.56 元, 当前股价对应 PE 分别为 34.2、24.2、16.8 倍。公司锂电级导电炭黑产品已给个别客户小批量供货, 预计未来导电炭黑业务有望为公司带来新的业绩增量。同时为保障公司投资新建项目的顺利落地和未来发展, 稳固公司的核心技术, 公司与核心员工共同出资设立合伙企业, 开展项目跟投股权投资, 维持公司“买入”评级。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
苏博特	2022/1/13	买入	<p>2023 年公司实现营业收入 35.82 亿元，同比-3.58%，实现归母净利润 1.60 亿元，同比-44.32%。对应 Q4 单季度，公司实现归母净利润 0.19 元，环比-57.31%。2024Q1 公司实现营业收入 5.79 亿元，同比-13.07%；实现归母净利润 0.21 亿元，同比-47.83%，环比+11.09%。由于下游地产行业需求承压，公司业绩处于低位，我们下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 1.98(-3.22)、2.55(-3.57)、3.17 亿元，EPS 分别为 0.46(-0.78)、0.59(-0.87)、0.73 元，当前股价对应 PE 分别为 16.9、13.1、10.6 倍。我们看好公司作为混凝土外加剂龙头，未来随下游需求回暖，业绩有望率先迎来修复，维持“买入”评级。</p>
远兴能源	2022/01/12	买入	<p>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 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。</p>
和邦生物	2021/12/20	买入	<p>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。</p>
滨化股份	2021/07/04	买入	<p>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>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</p>

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级

公司信息跟踪

			<p>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、宜城布局复合肥、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>
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>公司 2024Q1 实现营收 584.12 亿元，同比增长 4.02%，环比下降 5.34%，实现归母净利润 21.39 亿元，同比增长 109.80%，环比增长 77.68%。公司业绩基本符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 93.62、112.90、135.56 亿元，EPS 分别为 1.33、1.60、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 2024Q1 实现营收 31.76 亿元，同比-29.43%；归母净利润 4.29 亿元，同比-43.11%，Q1 公司原药、制剂销量同比承压，降本增效助力管理费用下降 36%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 19.14、25.46、28.40 亿元，对应 EPS 为 4.71、6.27、6.99 元/股。2022Q4 以来，全球农药市场渠道进入去库周期，多数农药产品需求不足叠加行业供给端新一轮产能扩张进入投产期，导致产品价格震荡下行至历史低位。据百川盈孚数据，截至 4 月 22 日，草甘膦、麦草畏、联苯菊酯年均价 2.57、6.15、14.28 万元/吨，较 2023 年同期分别-37.6%、-15.7%、-35.9%，分别处于 2019 年以来的 41.4%、0%、0%历史分位；2024 年 3 月以来国内草甘膦工厂库存持续下降，4 月 19 日草甘膦库存量 5.48 万吨、价格窄幅上涨，供应端国内主流工厂装置多正常运行，市场供应充足；需求端支撑稳好，下游询单、采购积极，多数企业均有半月左右排单，个别工厂排单已至 6 月；成本端上游原料黄磷、甘氨酸、甲醇价格上涨，草甘膦生产成本增加。我们认为，随着全球农药去库逐步结束，农药需求将逐步恢复正常，行业公司将迎来盈利修复；公司作为研产销一体化、卓越运营的农化龙头有望充分受益。</p>
万华化学	2020/06/03	买入	<p>公司 2024 年一季度实现营业收入 461.61 亿元，同比+10.07%，环比+7.84%；实现归母净利润 41.57 亿元，同比+2.57%，环比+1.08%，业绩符合预期。我们继续看好公司长期成长和价值，我们维持 2024-2026 年盈利预测：预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 202.19、259.14、268.11 亿元，对应 EPS 分别为 6.44、8.25、8.54 元/股。我们认为，公司作为化工行业龙头企业，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>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
新和成	2020/5/16	买入	<p>公司发布 2024 一季报, 实现营收 44.99 亿元, 同比+24.5%、环比+9.6%; 归母净利润 8.70 亿元, 同比+35.2%、环比+44.2%; 扣非净利润 8.57 亿元, 同比+46.2%、环比+29.2%。维生素等营养品价格震荡下行叠加养殖端需求偏弱导致公司 2023 年业绩短期承压, 蛋氨酸、香精香料、高分子材料项目有序释放助力公司 2024Q1 业绩稳步修复, 彰显精细化工龙头企业盈利韧性。考虑营养品价格仍然承压, 我们下调 2024-2025、新增 2026 年盈利预测, 预计 2024-2026 年归母净利润为 39.01 (-5.51)、45.25 (-8.52)、52.02 亿元, 对应 EPS 为 1.26、1.46、1.68 元/股, 当前股价对应 PE 为 15.0、12.9、11.2 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 2024Q1 年实现营收 4.48 亿元, 同比增长 166.49%; 实现归母净利润 6,053.56 万元, 同比增长 74.94%; 实现扣非归母净利润 6,113.92 万元, 同比增长 83.44%。公司 2024Q1 业绩创历史同期新高, 业绩符合预期。我们维持公司盈利预测不变, 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>2023 年公司实现营业收入 262.98 亿元, 同比+1.60%, 实现归母净利润 24.78 亿元, 同比-12.85%。对应 Q4 单季度, 公司实现归母净利润 5.50 亿元, 环比-3.50%。2024 年 Q1 公司实现营收 66.57 亿元, 同比+7.51%, 实现归母净利润 6.83 亿元, 同比+8.24%, 环比+24.28%。公司 10 万吨氨纶产能、40 万吨己二酸产能分别于 2023 年 4 月以及 2023 年 9 月转入试生产, 公司 2023 年氨纶、己二酸产销存同比增长。考虑己二酸未来新增产能较多, 我们略下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测, 预计归母净利润分别为 27.98 (-2.39)、31.30 (-4.31)、38.42 亿元, EPS 分别为 0.56 (-0.05)、0.63 (-0.09)、0.77 元, 当前股价对应 PE 分别为 13.7、12.3、10.0 倍。公司 20 万吨氨纶产能预计于 2025 年建设完成, 未来将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 2024Q1 实现营收 54.70 亿元, 同比+19.52%, 环比+17.82%; 实现归母净利润 3.10 亿元, 同比+103.35%, 环比+57.74%; 经营现金流净额 4.65 亿元, 同比+81.01%。自 HFCs 制冷剂自 2024 年开始执行配额制后, 产品价格恢复性上行, 制冷剂盈利明显修复。公司业绩符合预期。我们维持公司盈利预测, 预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 30.39、49.12、63.43 亿元, EPS 分别为 1.13、1.82、2.35 元, 当前股价对应 PE 为 19.2、11.8、9.2 倍。我们认为, 当前为周期右侧初期阶段, 淡化短期波动, 拥抱长期趋势, 维持“买入”评级。</p>
三美股份	2020/12/30	买入	<p>公司 2023 年实现营收 33.34 亿元, 同比-30.12%; 实现归母净利润 2.80 亿元, 同比-42.41%。2024Q1 实现营收 9.59 亿元, 同比+23.28%; 实现归母净利润 1.54 亿元, 同比+672.53%。公司受益于制冷剂景气反转, 业绩拐点明显。考虑到近期制冷剂价格上涨幅度较大, 且预期向好, 我们上调公司 2024、2025 年盈利预测, 并新增 2026 年盈利预测, 预计 2024-2026 年归母净利润为 9.55、15.35 (前值 7.25、9.26)、19.24 亿元, EPS 分别为 1.56、2.51 (前值 1.19、1.52)、3.15 元/股, 当前股价对应 PE 为 27.4、17.0、13.6 倍。我们认为, 公司 2024Q1 业绩拐点明确, 且当下为行业右侧初期阶段, 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>2024 年 Q1 公司实现营收 79.78 亿元, 同比+31.80%; 实现归母净利润 10.65 亿元, 同比+36.30%, 环比+64.24%。2023 年荆州一期项目顺利投产后, 2024 年 Q1 公司产品销量同比增加, 营收、归母净利润同比增长。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测, 预计归母净利分别为 45.35、48.86、52.72 亿元, EPS 分别为 2.14、2.30、2.48 元/股, 当前股价对应 PE 分别为 13.3、12.3、11.4 倍。</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
新凤鸣	2020/09/09	买入	<p>未来随着荆州基地产品逐渐丰富,进一步打开成长空间,同时将更好发挥公司荆州基地一头“多尾”的生产优势,未来生产成本有望进一步降低,维持公司“买入”评级。</p> <p>公司发布 2024 年一季报,2024Q1 实现营业收入 144.52 亿元,同比+15.53%,环比-16.31%,实现归母净利润 2.75 亿元,同比+45.25%,环比+37.95%。公司业绩基本符合预期,我们维持公司 2024-2026 年盈利预测,预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 20.53、25.36、27.18 亿元, EPS 分别为 1.34、1.66、1.78 元,当前股价对应 PE 分别为 10.4、8.4、7.8 倍。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

**表11: 本周重要公告: 荣盛石化、桐昆股份、三美股份等发布年季报**

公司简称	发布日期	公告内容
荣盛石化	2024/4/29	公司 2024Q1 实现营业收入 810.88 亿元,同比上升 16.30%;归母净利润 5.52 亿元,扭亏为盈。
桐昆股份	2024/4/29	公司 2024Q1 实现营业收入 211.11 亿元,同比上升 32.66%;归母净利润 5.80 亿元,扭亏为盈。
振华股份	2024/4/29	公司 2024Q1 实现营业收入 9.48 亿元,同比上升 11.51%;归母净利润 0.86 亿元,同比下降 16.13%。
阳煤化工	2024/4/29	公司 2024Q1 实现营业收入 27.57 亿元,同比下降 29.33%;归母净利润-0.37 亿元,转盈为亏。
宏柏新材	2024/4/29	(1) 年度报告:公司 2023 年实现营业收入 13.85 亿元,同比下降 18.41%;归母净利润 0.65 亿元,同比下降 81.56%。公司拟以公司 2023 年度末的总股本为基数,向全体股东每股派发现金红利 0.04 元(含税)。(2) 季度报告:公司 2024Q1 实现营业收入 3.77 亿元,同比上升 18.02%;归母净利润 707.51 万元,同比上升 71.95%。
鲁西化工	2024/4/29	(1) 年度报告:公司 2023 年实现营业收入 253.58 亿元,同比下降 16.47%;归母净利润 8.19 亿元,同比下降 74.05%。公司拟以公司 2023 年度末的总股本为基数,向全体股东每股派发现金红利 0.13 元(含税)。(2) 季度报告:公司 2024Q1 实现营业收入 67.52 亿元,同比上升 2.61%;归母净利润 5.68 亿元,同比上升 76.26%。
经营情况		
三美股份	2024/4/29	(1) 年度报告:公司 2023 年实现营业收入 33.34 亿元,同比下降 30.12%;归母净利润 2.80 亿元,同比下降 42.41%。公司拟以公司 2023 年度末的总股本为基数,向全体股东每股派发现金红利 0.23 元。(2) 季度报告:公司 2024Q1 实现营业收入 9.59 亿元,同比上升 23.28%;归母净利润 1.54 亿元,同比上升 672.53%。
广聚能源	2024/4/29	(1) 年度报告:公司 2023 年实现营业收入 25.53 亿元,同比上升 21.55%;归母净利润 0.88 亿元,同比上升 59.87%。公司拟以公司 2023 年度末的总股本为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 0.55 元(含税)。(2) 季度报告:公司 2024Q1 实现营业收入 5.26 亿元,同比上升 2.23%;归母净利润 687.12 万元,同比下降 31.59%。
道明光学	2024/4/29	(1) 年度报告:公司 2023 年实现营业收入 13.23 亿元,同比上升 2.81%;归母净利润 1.57 亿元,同比下降 50.08%。公司拟以公司 2023 年度末的总股本为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元(含税)。(2) 季度报告:公司 2024Q1 实现营业收入 3.16 亿元,同比上升 6.85%;归母净利润 0.45 亿元,同比上升 26.47%。
晶华新材	2024/4/29	公司 2024Q1 实现营业收入 3.89 亿元,同比上升 32.70%;归母净利润 0.22 亿元,同比上升 161.08%。
四川美丰	2024/4/29	(1) 年度报告:公司 2023 年实现营业收入 41.74 亿元,同比下降 14.98%;归母净利润 3.83 亿元,同比下降 38.50%。公司拟以公司 2023 年度末的总股本为基数,向全体股东每 10 股派发现金 1.70 元(含税)。(2) 季度报告:公司 2024Q1 实现营业收入 8.62

公司简称	发布日期	公告内容	
		亿元, 同比下降 28.43%; 归母净利润 0.76 亿元, 同比下降 54.72%。	
华西股份	2024/4/29	(1) 年度报告: 公司 2023 年实现营业收入 28.58 亿元, 同比下降 2.37%; 归母净利润 0.72 亿元, 同比下降 63.22%。(2) 季度报告: 公司 2024Q1 实现营业收入 6.48 亿元, 同比下降 3.81%; 归母净利润 0.40 亿元, 同比上升 81.06%。	
永冠新材	2024/4/29	公司 2024Q1 实现营业收入 13.19 亿元, 同比上升 11.90%; 归母净利润 0.51 亿元, 同比扭亏为盈。	
彤程新材	2024/4/29	公司 2024Q1 实现营业收入 7.82 亿元, 同比上升 17.57%; 归母净利润 1.44 亿元, 同比上升 74.29%。	
氯碱化工	2024/4/29	公司 2024Q1 实现营业收入 20.74 亿元, 同比上升 25.60%; 归母净利润 2.12 亿元, 同比上升 12.37%。	
渤海化学	2024/4/29	公司 2024Q1 实现营业收入 13.06 亿元, 同比上升 150.87%; 归母净利润-1.77 亿元, 同比亏损扩大。	
凯龙股份	2024/4/29	(1) 年度报告: 公司 2023 年实现营业收入 37.79 亿元, 同比上升 10.95%; 归母净利润 1.75 亿元, 同比上升 31.51%。公司拟以公司 2023 年度末的总股本为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元 (含税)。(2) 季度报告: 公司 2024Q1 实现营业收入 6.75 亿元, 同比下降 13.92%; 归母净利润 0.27 亿元, 同比下降 8.75%。	
华谊集团	2024/4/29	(1) 年度报告: 公司 2023 年实现营业收入 413.27 亿元, 同比上升 6.14%; 归母净利润 9.05 亿元, 同比下降 29.34%。公司拟以公司 2023 年度末的总股本为基数, 向全体股东每股派发现金红利 0.13 元 (含税)。(2) 季度报告: 公司 2024Q1 实现营业收入 107.18 亿元, 同比上升 10.30%; 归母净利润 1.52 亿元, 同比上升 1345.29%	
永冠新材	2024/4/29	(1) 年度报告: 公司 2023 年实现营业收入 54.57 亿元, 同比上升 8.55%; 归母净利润 0.83 亿元, 同比下降 63.66%。公司拟以公司 2023 年度末的总股本为基数, 向全体股东每股派发现金红利 0.15 元。(2) 季度报告: 公司 2024Q1 实现营业收入 13.19 亿元, 同比上升 11.90%; 归母净利润 0.51 亿元, 同比扭亏为盈。	
投融资	长江材料	2024/4/29	为进一步增强公司原砂资源保障, 提升综合竞争力, 公司全资子公司彰武矿产拟投资新建年产擦洗砂 300 万吨项目, 预计项目总投资额为 3.00 亿元, 计划建设期 3 年。
增资	华谊集团	2024/4/29	公司以控股子公司广西新材料为主体投资建设 20 万吨/年环氧树脂特种新材料项目, 并与公司控股股东上海华谊按股权比例以现金出资方式对广西新材料进行增资。本次项目总投资金额为 19.89 亿元, 对投资主体广西新材料增资金额为 5.97 亿元, 其中公司增资金额为 3.5,8 亿元, 上海华谊增资金额为 2.39 亿元。
	水发燃气	2024/4/29	为更好的配置上市公司资源, 促进各板块业务发展, 公司拟以现金方式出资 0.50 亿元对全资子公司大连派思设备进行增资, 本次增资完成后, 大连派思设备注册资本增至 1.00 亿元。
减持	川发龙蟒	2024/4/29	公司股东王利伟先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过 77.22 万股, 不超过公司总股本比例的 0.04%。
	通易航天	2024/4/29	公司股东黎又佳女士累计减持公司股份 310.00 万股, 占公司总股本的 2.99%, 本次减持结束。
解禁	麦加芯彩	2024/4/29	公司本次解除限售的首发股份 54.23 万股, 上市流通日期为 2024 年 5 月 7 日。
其他	三美股份	2024/4/29	根据福建东莹实际生产经营、项目建设、生产工艺优化等情况以及六氟磷酸锂的市场情况, 公司拟将“福建东莹 6,000 吨/年六氟磷酸锂及 100 吨/年高纯五氟化磷项”的完成期限延期至 2024 年 4 月。
	万华化学	2024/4/29	公司福建工业园 MDI 装置近日完成了产能从 40 万吨/年至 80 万吨/年的技改扩能, 已经具备试生产条件, 主装置技改投资约 2.21 亿元。
	百川股份	2024/4/29	公司根据实际经营情况, 充分考虑建设周期与资金使用情况, 决定将募投项目“年产

公司简称	发布日期	公告内容
------	------	------

3万吨负极材料（8万吨石墨化）项目”达到预定可使用状态日期延期至2025年4月。

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、嘉必优等领涨

本周化工板块的546只个股中，有420只周度上涨（占比76.92%），有113只周度下跌（占比20.7%）。7日涨幅前十名的个股分别是：正丹股份、嘉必优、宝利国际、蔚蓝生物、百川股份、凯赛生物、天铁股份、同大股份、湘潭电化、中毅达B；7日跌幅前十名的个股分别是：亚太实业、康普化学、利通科技、永悦科技、博汇股份、南京聚隆、石英股份、双一科技、建业股份、南风化工。

表12：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：正丹股份、嘉必优等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月30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	19.90	37.24%	361.72%	252.84%
2	688089.SH	嘉必优	19.65	34.13%	35.61%	9.78%
3	300135.SZ	宝利国际	3.16	23.92%	1.61%	-2.77%
4	603739.SH	蔚蓝生物	13.87	21.03%	21.03%	-8.87%
5	002455.SZ	百川股份	8.80	18.44%	65.73%	18.60%
6	688065.SH	凯赛生物	51.30	17.90%	16.22%	-6.69%
7	300587.SZ	天铁股份	4.88	16.19%	15.09%	-16.44%
8	300321.SZ	同大股份	22.35	14.67%	22.53%	15.50%
9	002125.SZ	湘潭电化	11.35	14.53%	27.24%	6.17%
10	900906.SH	中毅达B	0.13	14.04%	-17.20%	-42.73%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：亚太实业、康普化学等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	4月30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	000691.SZ	亚太实业	3.57	-17.36%	-14.18%	-29.59%
2	834033.BJ	康普化学	27.83	-13.22%	-23.54%	-38.88%
3	832225.BJ	利通科技	10.74	-12.76%	-30.98%	-49.53%
4	603879.SH	永悦科技	5.09	-9.91%	-31.49%	-20.34%
5	300839.SZ	博汇股份	7.61	-9.83%	-18.87%	-25.61%
6	300644.SZ	南京聚隆	18.50	-9.76%	10.38%	-10.84%
7	603688.SH	石英股份	78.28	-9.60%	-13.33%	-9.90%
8	300690.SZ	双一科技	25.59	-9.45%	12.73%	36.41%
9	603948.SH	建业股份	18.82	-8.86%	-12.14%	-17.24%
10	000737.SZ	南风化工	10.15	-7.39%	21.56%	75.00%

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。

<sup>1</sup> 根据新凤鸣 2024 一季报，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