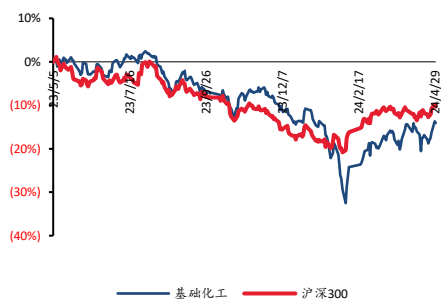


基础化工

维 A、维 E 价格回暖，聚合 MDI 价格上涨

■ 走势比较



相关研究报告

<<三代制冷剂延续强势，纯碱现货价格继续上涨>>—2024-04-28

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523010001

研究助理：周冰莹

E-MAIL: zhoubingying@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190123020025

研究助理：陈桢迪

E-MAIL: chenad@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010006

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

维生素：市场热度持续上升，价格回暖。近期国内主要维生素生产企业发布了 2024 年第一季度的财务报告，报告显示维生素市场的热度在持续上升，多数产品的价格呈现回升态势。据百川盈孚，本周浙江医药股份有限公司类胡萝卜素中间体生产车间尾气系统缓冲罐闪燃，受此影响，维 A、维 E 价格本周上涨。尽管维 A 和维 E 的供应过剩问题仍然存在，但由于生产企业减产和设备检修，加之海外市场的库存去化周期接近结束，预计维生素价格在短期内将继续呈现上升趋势。据百川盈孚数据，截至 4 月 30 日，维 A 价格为 84 元/千克，较上周上涨 3.5 元/千克；维 E 价格为 67.5 元/千克，较上周上涨 1.5 元/千克。

MDI：海外装置频繁停工，聚合 MDI 价格上涨。据百川盈孚，海外 MDI 装置因不可抗力频繁停工，北美巴斯夫和科思创的装置分别在 4 月遭遇停工，影响产能达 73 万吨/年。同时，国内 MDI 市场呈现低库存和稳定需求，2024 年 5 月冰箱产销计划显示需求持续增长。此外，万华化学福建 MDI 装置的技改扩能完成，预计将在市场需求向好和海外供给紧张的背景下，新增产能将得到有效消化。据 wind 数据，截至 5 月 3 日，聚合 MDI 华南市场均价 16316.67 元/吨，较上周价格上升 236.67 元/吨。纯 MDI 市场均价 19000 元/吨，与上周价格持平。

2. 核心观点

(1) 维生素：近期国内主要维生素企业一季度报告显示市场热度上升，尽管 VA 和 VE 供应过剩，但受减产、检修及海外库存周期影响，预计短期内价格将持续回暖。建议关注：新和成、金达威等。

(2) MDI：近期海外装置因不可抗力停工，叠加国内市场需求稳定且库存低，预计 MDI 市场价格将继续上行。建议关注：万华化学。

风险提示：下游需求不及预期、产品价格下跌等。

目录

一、 细分领域跟踪	5
(一) 重点化工品价格跟踪	5
(二) 聚氨酯：聚合 MDI 价格上涨，纯 MDI 价格持平，TDI 价格下跌	6
(三) 氟化工：萤石、氢氟酸价格上涨，三代制冷剂价格延续强势	6
(四) 农化：草甘膦、磷矿石、磷酸一铵、磷酸二铵市场价格持平	8
(五) 纯碱：纯碱现货价格上涨	10
(六) 氯碱：PVC 价格上升，毛利上升	11
(七) 轮胎：丁苯橡胶价格上涨，天然橡胶、炭黑价格下降	12
(八) 食品及饲料添加剂：维 A、维 E 价格上涨	15
二、 行情表现	18
(一) 行情表现	18
(二) 行业内个股涨跌幅情	20
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	22
(一) 重点公司公告	22
(二) 行业要闻	22
四、 大宗原材料	24
五、 重点标的	26

图表目录

图表 1: 重点化工品价格跟踪	5
图表 2: 聚合 MDI、纯 MDI 价格	6
图表 3: TDI 价格	6
图表 4: 萤石、氢氟酸价格	7
图表 5: 萤石产量及库存情况	7
图表 6: 制冷剂各牌号价格	7
图表 7: 含氟聚合物价格	7
图表 8: 草甘膦价格	8
图表 9: 草甘膦毛利	8
图表 10: 草甘膦行业产量	8
图表 11: 草甘膦行业库存	8
图表 12: 磷矿石价格	9
图表 13: 磷酸一铵、磷酸二铵价格	9
图表 14: 磷酸一铵毛利	9
图表 15: 磷酸二铵毛利	9
图表 16: 磷酸一铵行业产量	10
图表 17: 磷酸二铵行业产量	10
图表 18: 磷酸一铵行业库存	10
图表 19: 磷酸二铵行业库存	10
图表 20: 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	11
图表 21: 纯碱开工库存情况	11
图表 22: 各工艺路线盈利情况	11
图表 23: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存	11
图表 24: PVC (电石法) 价格、毛利	12
图表 25: PVC (乙烯法) 价格、毛利	12
图表 26: PVC 行业库存	12
图表 27: PVC 行业产量, 开工率	12
图表 28: 合成橡胶、天然橡胶价格	13
图表 29: 普钢价格	13
图表 30: 防老剂、促进剂价格	14
图表 31: 炭黑价格	14
图表 32: 中国-全球海运价格	14
图表 33: 轮胎开工率	14
图表 34: 商用车销量	15
图表 35: 乘用车销量	15
图表 36: 轮胎出口金额	15
图表 37: 轮胎出口数量	15
图表 38: 三氯蔗糖价格	16
图表 39: 安赛蜜价格	16
图表 40: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格	17
图表 41: 赖氨酸价格	17
图表 42: 维 E、维 A 价格	17
图表 43: 蛋氨酸价格	17
图表 44: 猪肉批发价格	17

图表 45:	白条鸡批发价格.....	17
图表 46:	本周中信一级子行业涨跌幅.....	18
图表 47:	本月 (4/1-4/30) 中信一级子行业涨跌幅.....	19
图表 48:	本周基础化工下属三级子行业涨跌幅.....	19
图表 49:	化工板块个股市场表现.....	20
图表 50:	重点公司公告.....	22
图表 51:	国际油价.....	24
图表 52:	烯烃价格.....	24
图表 53:	美国原油产量、库存情况.....	25
图表 54:	全球/美国油井钻机数.....	25
图表 55:	煤价.....	25
图表 56:	秦皇岛长协价格.....	25
图表 57:	天然气价格.....	25
图表 58:	欧洲天然气库存.....	25

一、细分领域跟踪

(一)重点化工品价格跟踪

本周(4/27-4/30)轻质纯碱(+6.69%)、维生素A(+5.59%)、重质纯碱(+4.45%)、制冷剂R22(+4.17%)、无水氢氟酸(+3.30%)等产品价格涨幅居前。根据百川盈孚数据,本周青海发投、青海昆仑、南方碱业纯碱装置低产运行为主;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,纯碱价格上涨。

图表1:重点化工品价格跟踪

产品	2024/4/29	2024/4/26	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动
能源	WTI	83.85	83.85	美元/桶	0.00%	0.85%	17.92%	12.16%
	布伦特	89.50	89.50	美元/桶	0.00%	2.53%	14.17%	14.20%
	LNG	4309.00	4278.00	元/吨	0.72%	3.16%	-26.48%	-6.83%
	动力煤	702.00	702.00	元/吨	0.00%	1.15%	-8.83%	-22.43%
烯烃	乙烯	7528.00	7550.00	元/吨	-0.29%	-1.59%	6.19%	9.10%
	聚乙烯	8441.00	8401.00	元/吨	0.48%	0.24%	2.78%	4.08%
	聚丙烯粒料	7587.00	7573.00	元/吨	0.18%	-0.28%	1.03%	-0.60%
	丙烯酸	6550.00	6525.00	元/吨	0.38%	0.77%	8.26%	1.55%
	丙烯酸丁酯	9150.00	9150.00	元/吨	0.00%	0.00%	-2.14%	4.57%
聚酯	丁二烯	11625.00	11638.00	元/吨	-0.11%	-0.33%	31.73%	33.24%
	PX	8518.00	8518.00	元/吨	0.00%	-1.59%	2.39%	-5.77%
	PTA	5920.00	5900.00	元/吨	0.34%	-0.42%	-0.34%	-3.74%
	MEG	4378.00	4375.00	元/吨	0.07%	-1.73%	-0.34%	7.73%
	聚酯切片	6870.00	6845.00	元/吨	0.37%	-0.43%	1.18%	-2.21%
	己内酰胺	12750.00	12750.00	元/吨	0.00%	-1.35%	-7.61%	1.59%
	涤纶FDY	8100.00	8100.00	元/吨	0.00%	-0.92%	-1.52%	-0.92%
聚氨酯	PA66	22750.00	22750.00	元/吨	0.00%	0.00%	9.46%	10.53%
	PC	16015.00	15896.00	元/吨	0.75%	1.53%	4.23%	4.54%
	TDI	15225.00	15400.00	元/吨	-1.14%	-1.14%	-8.14%	-22.81%
	纯MDI	18900.00	18900.00	元/吨	0.00%	0.00%	-5.50%	1.61%
纤维	聚合MDI	16700.00	16700.00	元/吨	0.00%	0.30%	8.44%	9.78%
	环氧丙烷	9359.00	9359.00	元/吨	0.00%	-0.05%	1.97%	-3.19%
	硬泡聚醚	9100.00	9100.00	元/吨	0.00%	0.00%	-0.55%	-4.21%
	粘胶短纤	13000.00	13150.00	元/吨	-1.14%	-1.14%	0.78%	-1.14%
煤化工	氨纶40D	27500.00	27500.00	元/吨	0.00%	-1.79%	-6.14%	-15.38%
	己二酸	9533.00	9533.00	元/吨	0.00%	0.00%	1.60%	-4.98%
	双氧水	913.00	913.00	元/吨	0.00%	0.77%	23.55%	16.45%
	甲醇	2401.00	2325.00	元/吨	3.27%	2.39%	15.88%	5.03%
	醋酸	3047.00	3047.00	元/吨	0.00%	-3.64%	4.03%	-4.78%
	辛醇	9452.00	9590.00	元/吨	-1.44%	-0.19%	-27.00%	5.02%
	DMF	4900.00	4933.00	元/吨	-0.67%	-1.01%	-0.67%	-13.53%
	三聚氰胺	6260.00	6266.00	元/吨	-0.10%	1.43%	-11.28%	-12.79%
	电石	2887.00	2887.00	元/吨	0.00%	-1.27%	-11.22%	-10.23%
	电石法PVC	5448.00	5430.00	元/吨	0.33%	0.50%	0.54%	-5.53%
纯碱	液体烧碱	850.00	851.00	元/吨	-0.12%	-0.82%	0.71%	-8.21%
	固体烧碱	3241.00	3241.00	元/吨	0.00%	1.73%	2.89%	1.15%
	炭黑	8916.00	9066.00	元/吨	-1.65%	-2.73%	3.86%	5.59%
	轻质纯碱	2074.00	2056.00	元/吨	0.88%	6.69%	21.82%	-18.67%
	重质纯碱	2159.00	2145.00	元/吨	0.65%	4.45%	24.72%	-24.43%
农化	尿素	2197.00	2197.00	元/吨	0.00%	0.92%	-4.02%	-7.57%
	磷酸一铵	2838.00	2838.00	元/吨	0.00%	-0.63%	-14.77%	-3.96%
	磷酸二铵	3655.00	3655.00	元/吨	0.00%	-0.08%	-0.73%	-1.40%
	氯化钾	2307.00	2307.00	元/吨	0.00%	0.74%	-16.98%	-24.16%
	草甘膦	25993.00	25993.00	元/吨	0.00%	0.78%	0.73%	-10.70%
	棕榈油	7990.00	7950.00	元/吨	0.50%	-2.20%	10.97%	6.39%
氟化工	R22	25000.00	24500.00	元/吨	2.04%	4.17%	28.21%	25.00%
	R134a	32000.00	32000.00	元/吨	0.00%	0.00%	14.29%	31.96%
	R125	45000.00	45000.00	元/吨	0.00%	0.00%	62.16%	76.47%
	R32	31500.00	31500.00	元/吨	0.00%	3.28%	82.61%	110.00%
	R410a	36000.00	36000.00	元/吨	0.00%	0.00%	60.00%	75.61%
食品添加剂	无水氢氟酸	10916.00	10916.00	元/吨	0.00%	3.30%	8.62%	13.12%
	维生素A	85.00	80.00	元/千克	6.25%	5.59%	23.19%	-6.59%
	维生素E	68.00	65.00	元/千克	4.62%	3.03%	17.24%	-8.11%
	安赛蜜	3.80	3.80	万元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	-30.91%
其他	三氯蔗糖	11.00	11.00	万元/吨	0.00%	0.00%	-12.00%	-35.29%
	钛白粉	16510.00	16510.00	元/吨	0.00%	-0.36%	4.22%	4.49%
其他	有机硅DMC	13500.00	13500.00	元/吨	0.00%	-0.74%	-4.93%	-12.90%
	天然橡胶	13625.00	13625.00	元/吨	0.00%	-2.91%	0.87%	17.63%

资料来源:百川盈孚,太平洋证券整理

(二) 聚氨酯：聚合 MDI 价格上涨，纯 MDI 价格持平，TDI 价格下跌

本周（4月27日-5月3日）聚合 MDI 价格上涨，纯 MDI 价格持平，TDI 价格下跌。MDI 方面，聚合 MDI 市场供方放量有限，需求端跟进缓慢，进入消化库存阶段。纯 MDI 工厂货源仍为充足，但终端需求订单表现一般，对原料消耗能力有限。TDI 方面供应较为稳定，而需求端热情不高。

纯 MDI 需求端对原料消耗延续刚需，订单跟进较少。本周 TDI 供给方面，TDI 装置平稳运行，供应较为充足。需求方面，下游市场采购清淡，刚需为主。据 wind，截至 5 月 3 日，聚合 MDI 华南市场均价 16316.67 元/吨，较上周价格上升 236.67 元/吨。纯 MDI 市场均价 19000 元/吨，与上周价格持平。本周 TDI 华东市场价下降。截至 5 月 3 日，TDI 市场均价为 14900 元/吨，较上周价格下降 350 元/吨。

图表2：聚合 MDI、纯 MDI 价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表3：TDI 价格



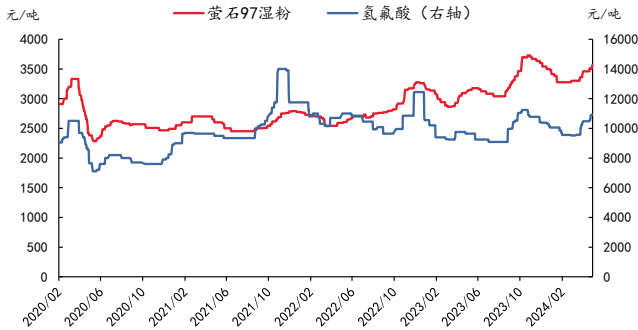
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(三) 氟化工：萤石、氢氟酸价格上涨，三代制冷剂价格延续强势

氟化工行业综述：本周（4月26日-4月30日）制冷剂价格继续上涨。5月空调市场排产增加，市场需求增加；原料端萤石与氢氟酸价格上涨，成本面支撑延续；当前厂家受配额限制，市场货源偏，制冷剂价格坚挺。

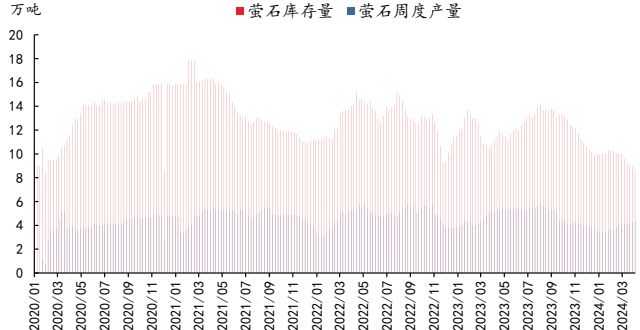
上游原料：本周（4月26日-4月30日）萤石、氢氟酸价格上涨。供应方面，本周国内萤石行业产量回升，但受安全检查影响，矿山复产进度同步依旧偏弱；本周萤石市场需求继续呈现缓慢回暖趋势。根据百川盈孚数据，截至4月30日，萤石 97 湿粉市场价为 3567 元/吨，氢氟酸价格为 10916 元/吨，分别较上周提升 57 元/吨、349 元/吨。萤石工厂产量为 4.33 万吨，较上周提升 2.85%，萤石库存为 8.69 万吨，较上周下降 3.12%。

图表4：萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

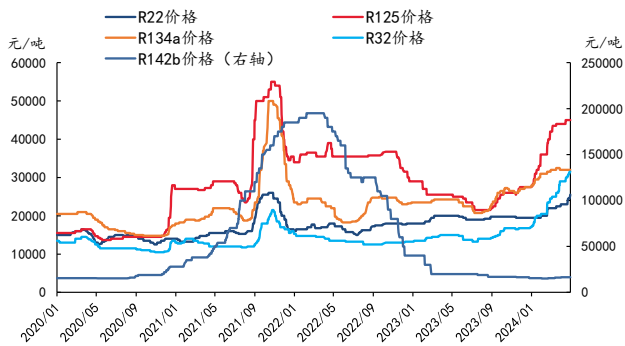
图表5：萤石产量及库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

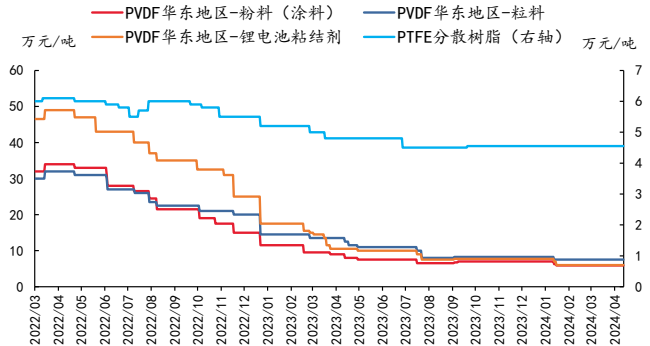
制冷剂：本周（4月27日-4月30日）部分制冷剂产品价格继续上涨。以R32为例，5月空调市场排产增加，市场需求增加；原料端萤石与氢氟酸价格上涨，成本面支撑延续；当前厂家受配额限制，市场货源偏，制冷剂价格坚挺。本周制冷剂市场，二代制冷剂R142b价格为1.65万元/吨，较上周持平；R22价格为2.55万元/吨，较上周上涨1000元/吨。三代制冷剂方面，R125价格为4.50万元/吨，较上周价格持平；R134a价格为3.2万元/吨，较上周价格持平；R32价格为3.15万元/吨，较上周上涨1000元/吨。

图表6：制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表7：含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

氟塑料及单体：本周聚偏氟乙烯、聚四氟乙烯市场价格维稳运行。PVDF方面，市场竞争依旧激烈，新增产能持续释放，低价出货现象持续存在，企业竞价抢夺市场，下游锂电储能需求难有大幅增量，供需错配局面延续，市场维持平静观望态势。PTFE方面，当前聚四氟乙烯市场供给过

剩，新增产能入市影响，场内供应量充足，下游需求环境暂未好转，内销市场新单增量有限，出口面亦未有较大改善，刚需拿货模式不改，PTFE 市场价格主稳运行。

根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4.55 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 5.90 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粒料价格为 7.50 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 6 万元/吨，较上周持平。

(四) 农化：草甘膦、磷矿石、磷酸一铵、磷酸二铵市场价格持平

草甘膦：草甘膦市场价格持平。根据百川盈孚数据，截至 4 月 30 日，草甘膦价格为 25593 元/吨，与上周五持平。截至 4 月 30 日，草甘膦周度产量为 1.113 万吨，较上周五持平；草甘膦周度库存量为 4.9 万吨，较上周五下降 0.42 万吨。供给方面，四川某主流企业装置依旧降负荷运行，总体供应正常。需求方面，本周草甘膦需求面表现较好、采购积极。

图表8：草甘膦价格



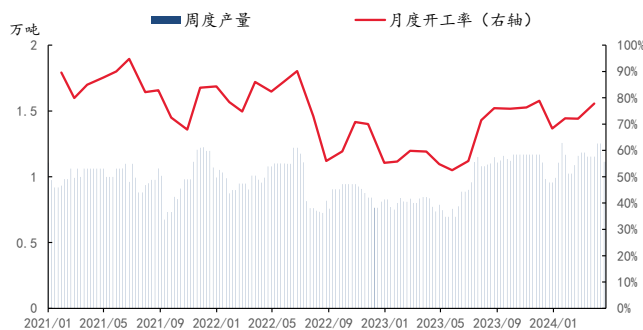
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：草甘膦毛利



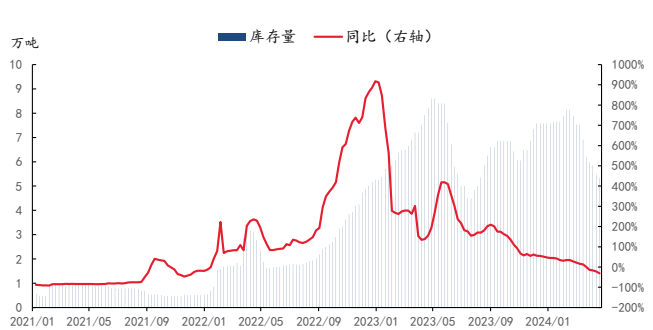
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表10：草甘膦行业产量



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表11：草甘膦行业库存

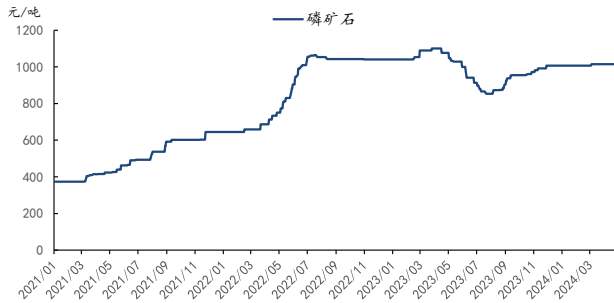


资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

磷肥：本周（4月27日-4月30日）磷酸一铵、磷酸二铵价格持平。本周一铵市场处于销售淡季，需求清淡。二铵需求方面，春耕市场处于收尾阶段，需求有限；供给方面，云南树环预计6月初恢复生产，山东鲁北二铵装置复产时间未定。

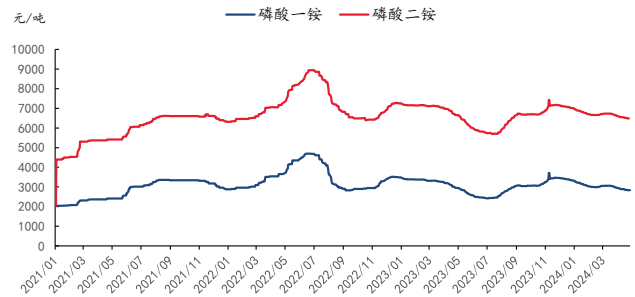
根据百川盈孚数据，截至4月30日，磷矿石价格为1015元/吨，与上周五持平；磷酸一铵的价格为2838元/吨，与上周五持平，磷酸二铵的价格为3655元/吨，与上周五持平。截至4月26日，磷酸一铵周度产量为16.27万吨，较上周下降0.495万吨，周度开工率为41.75%，较上周下降1.27个百分点。磷酸二铵周度产量为25.58万吨，较上周下降1.43万吨，周度开工率为56.58%，较上周下降3.4个百分点。本周磷酸二铵的周度库存量为6.5万吨，较上周上升0.15万吨。

图表12：磷矿石价格



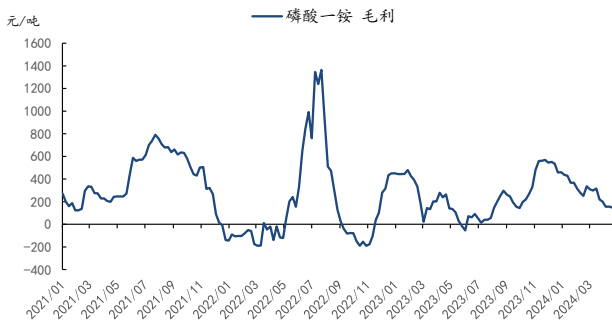
资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表13：磷酸一铵、磷酸二铵价格



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表14：磷酸一铵毛利



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表15：磷酸二铵毛利



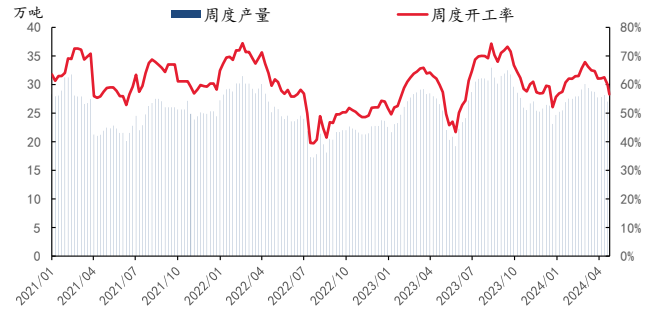
资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表16：磷酸一铵行业产量



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表17：磷酸二铵行业产量



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表18：磷酸一铵行业库存



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表19：磷酸二铵行业库存



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

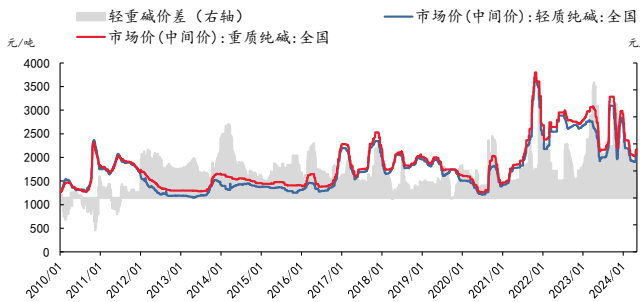
（五）纯碱：纯碱现货价格上涨

纯碱行业综述：本周（4月27日-5月3日）国内纯碱现货价格上涨，纯碱厂家订单充足。轻碱需求变化不大，重碱需求端对纯碱用量稳定，需求稳中向好。

本周纯碱价格上涨，联碱法盈利下降，氨碱法、天然碱法盈利上升。据百川盈孚数据，截至4月30日，轻质纯碱市场价为2080元/吨，较上周同一工作日上升42元/吨；重质纯碱市场价为2170元/吨，较上周同一工作日上升25元/吨。轻重碱价差为90元/吨。盈利能力方面，联碱法下降至448.94元/吨，氨碱法上升至460.43元/吨，天然碱法上升至1148.2元/吨。根据百川盈孚数据，本周（4月27日-4月30日）纯碱产量70万吨，较上周下降0.7%；行业总体开工率84.36%，较上周下降0.59pcts。本周纯碱库存68.1万吨，较上周下降3.73%。需求方面，轻碱下游用户目前需

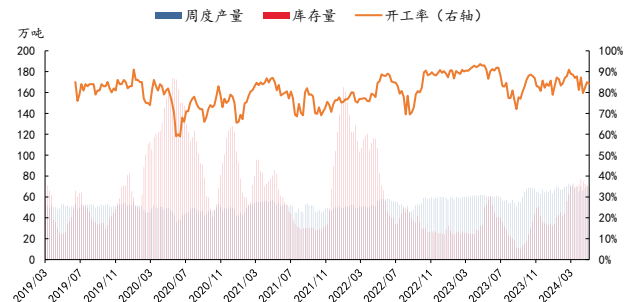
求变化有限，日用玻璃、焦亚硫酸钠、泡花碱等行业需求稳定；重碱下游的玻璃厂，浮法玻璃厂内纯碱灵活采购为主，光伏玻璃产能持续释放，预期对纯碱需求量稳中向好。截至4月30日，光伏玻璃价格为3375元/吨，与上周持平；平板玻璃价格为1844元/吨，较上周下降10元/吨。

图表20：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



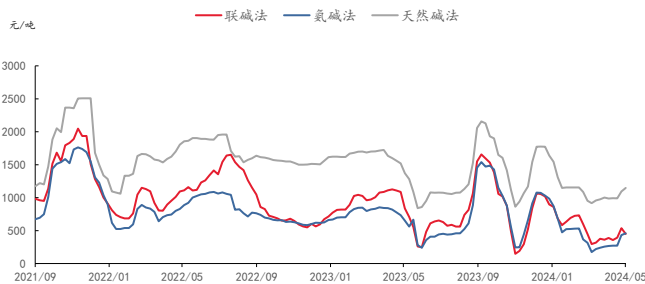
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表21：纯碱开工库存情况



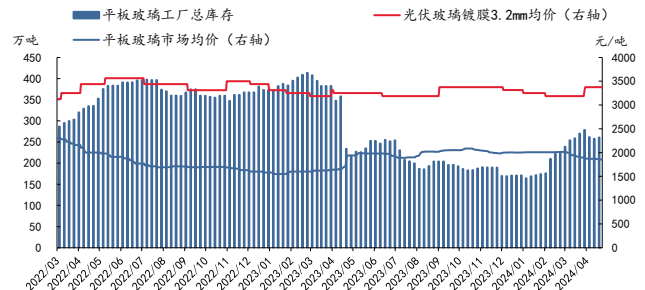
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表22：各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：平板玻璃、光伏玻璃价格及库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

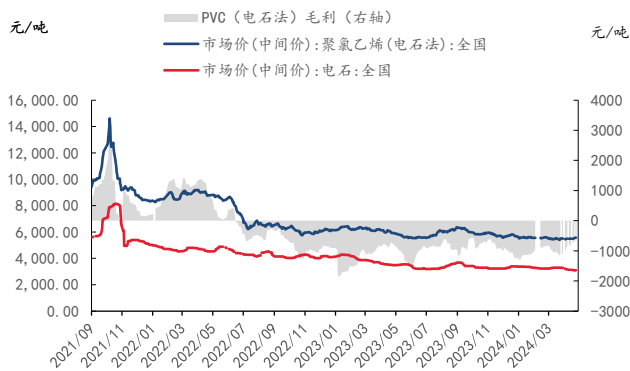
(六) 氯碱：PVC 价格上升，毛利上升

PVC：本周（4月27日-5月03日）PVC价格上涨，毛利增加。本周大部分前期展开检修的电石法PVC装置基本恢复开工，乙烯法PVC检修装置变化不大。本周由于五一假期来临下游厂商需求较少。

据百川盈孚数据，截至4月26日，PVC行业库存量为116.81万吨，较上周库存量上升0.57%。本周PVC工厂开工率较上周上升2.26个百分点，为81.40%；本周PVC产量为44.32万吨，较上周上

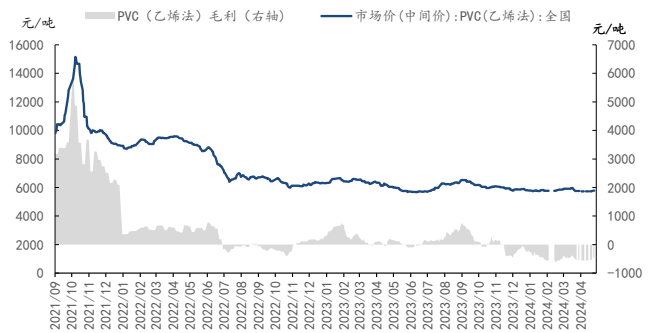
升1.23万吨。根据Wind数据，截至4月30日，PVC（电石法）市场均价5565元/吨，较上周价格上升1.26%；PVC（乙烯法）市场均价5783元/吨，较上周价格上升0.91%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利上升35.7元/吨，为-682.3元/吨；PVC（乙烯法）毛利上升89.85元/吨，为-449.9元/吨。

图表24: PVC（电石法）价格、毛利



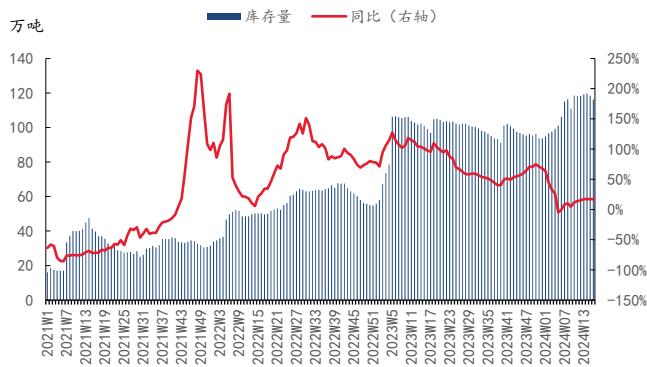
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表25: PVC（乙烯法）价格、毛利



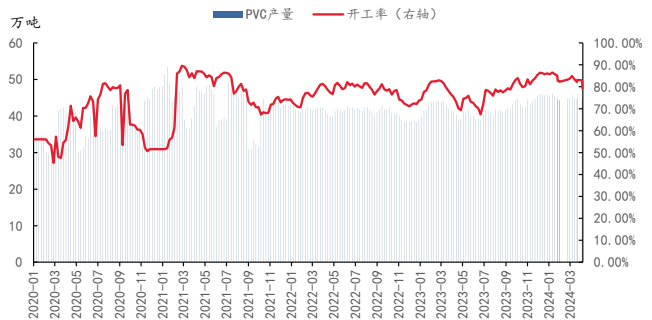
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表26: PVC 行业库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表27: PVC 行业产量，开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(七) 轮胎：丁苯橡胶价格上涨，天然橡胶、炭黑价格下降

本周（4月27日-5月03日）丁苯橡胶价格上涨，天然橡胶价格下降，普通圆钢价格下降，炭黑价格下降。

成本方面，据百川盈孚数据，截至2024年4月30日，丁苯橡胶价格为13350元/吨，较上周上涨0.19%，天然橡胶价格为13683元/吨，较上周下降1.62%。天然橡胶供应端，云南产区干旱气候持续，但目前处于开割初期，对整体产量影响不大，海南产区气候尚可，割胶工作正不断推进，可以预期供应量将持续上涨。丁苯橡胶供应端，齐鲁石化四线运行；杭州宜邦、浙江维泰、兰州石化、抚顺石化、吉林石化延续降负生产。截至2024年4月30日，普通圆钢价格较上周下降0.21%，为3856元/吨。截至5月3日，促进剂价格2.2万元/吨，与上周五持平，防老剂价格为2.57万元/吨，与上周五持平。炭黑价格下降，截至4月30日，炭黑市场均价为8916元/吨，较上周下降200元/吨。

集运方面，截至2024年4月26日，上海集装箱出口指数（SCFI）报1940.63，周环比上升9.67%，年同比上升94.12%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1193.64，周环比上升0.60%，年同比上升23.76%。截至4月26日，全钢胎开工率为63.49%；半钢胎开工率为80.99%。

需求方面，根据iFinD数据，2024年3月商用车、乘用车销量比去年同期上升。2024年3月，商用车月度销量45.8万量，同比上升5.53%，其中，客车销量为5.3万辆，同比上升17.78%；货车销量为40.5万辆，同比上升4.11%；乘用车月度销量为168.98万辆，同比上升6.23%。

图表28：合成橡胶、天然橡胶价格



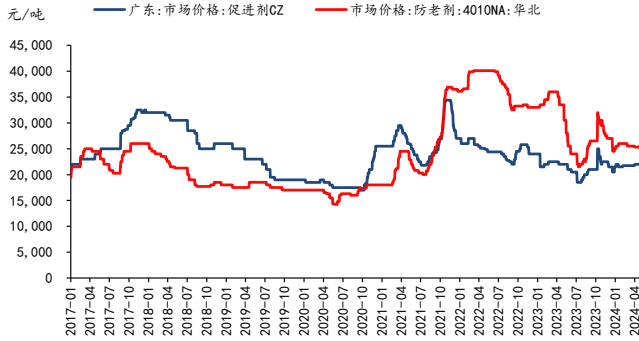
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表29：普钢价格



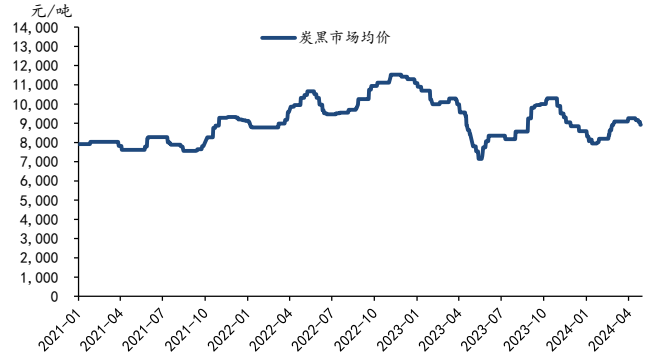
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表30：防老剂、促进剂价格



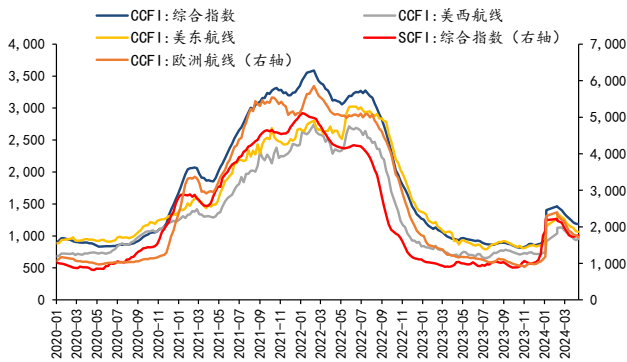
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表31：炭黑价格



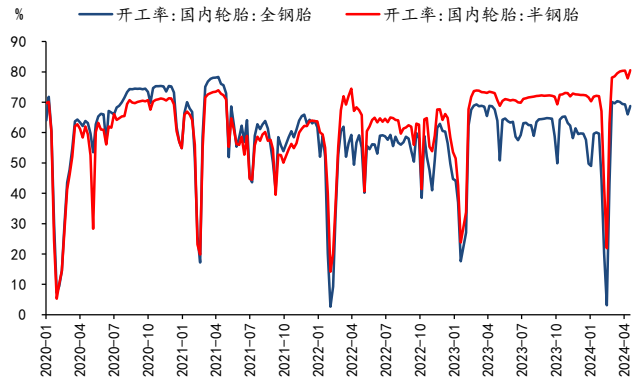
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表32：中国-全球海运价格



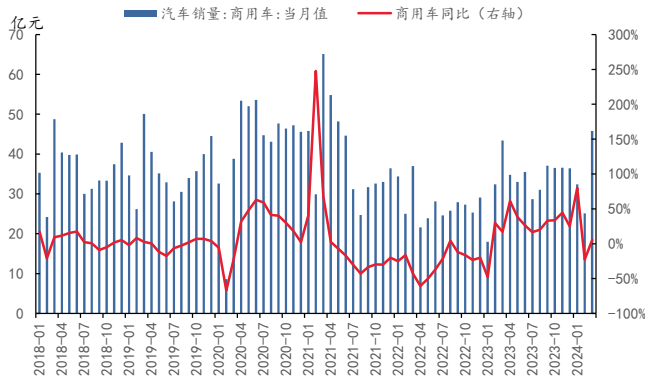
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表33：轮胎开工率



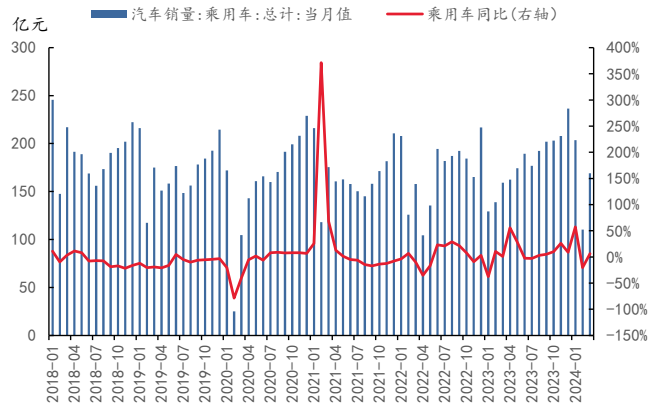
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表34：商用车销量



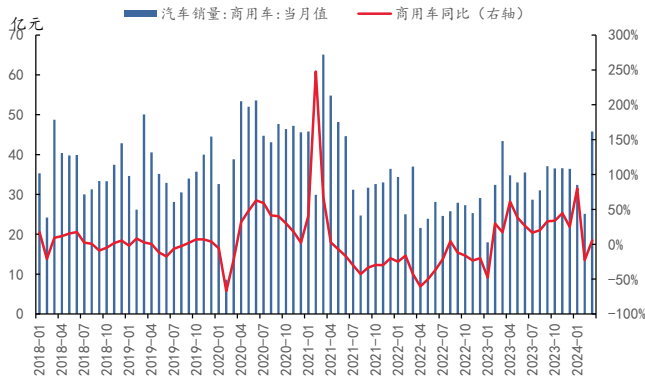
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表35：乘用车销量



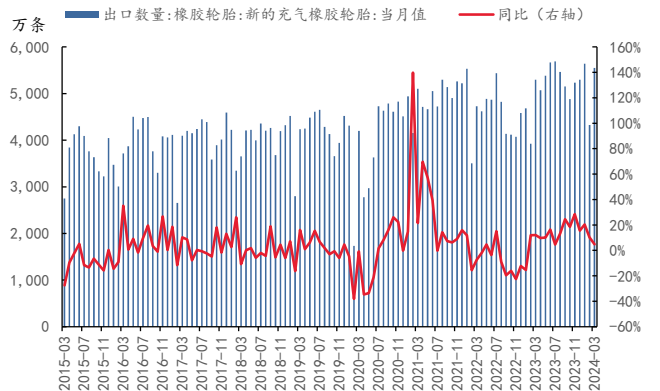
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表36：轮胎出口金额



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表37：轮胎出口数量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(八) 食品及饲料添加剂：维 A、维 E 价格上涨

本周（4月27日-5月03日）浙江医药股份有限公司类胡萝卜素中间体生产车间尾气系统缓冲罐闪燃，维A、维E价格上涨。

甜味剂：根据百川盈孚数据，截至2024年4月30日，三氯蔗糖价格为11万元/吨，较上周持平；截至2024年3月，三氯蔗糖月度出口量为1635.35吨，较上月环比上涨17.17%。截至4月30日，安赛蜜价格为3.8万元/吨，较上周持平；截至2024年3月，安赛蜜月度出口量为2007.31吨，

较上月环比上涨56.67%。

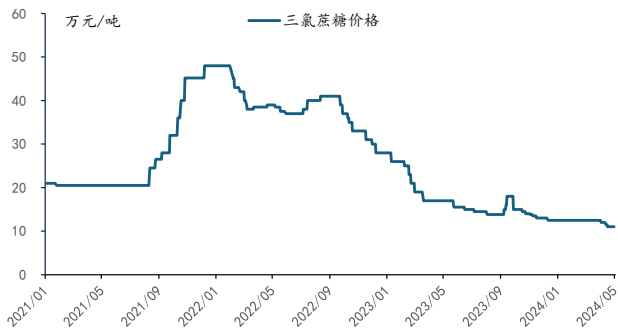
截至4月30日，维A、维E价格上涨。据百川盈孚数据，截至4月30日，维A价格为84元/千克，较上周上涨3.5元/千克；维E价格为67.5元/千克，较上周上涨1.5元/千克。

赖氨酸：根据百川盈孚数据，本周赖氨酸价格下降。截至4月30日，赖氨酸价格为10.37元/公斤，较上周同一工作日下降0.03元/公斤；截至2024年3月，赖氨酸月度出口量为109233.37吨，较上月同比上涨36.61%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至2024年4月30日，甲基麦芽酚市场均价为9.5万元/吨，较上周持平，乙基麦芽酚市场均价为7.5万元/吨，较上周持平；截至2024年3月，麦芽酚整体月度出口量为12876.52吨，较上月环比上涨21.41%。

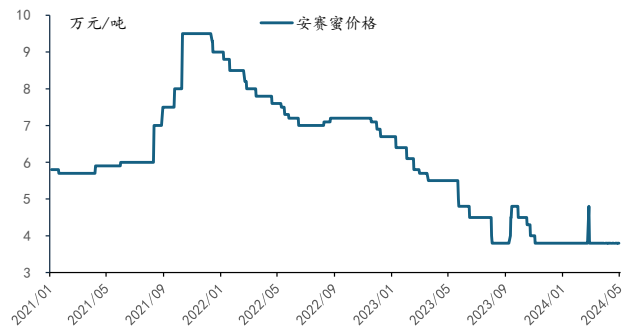
猪肉、鸡肉：根据Wind数据，截至4月30日，猪肉价格为20.27元/千克，较上周同一工作日下跌0.28元/千克；截至4月30日，白条鸡价格为17.44元/千克，较上周上涨0.09元/千克。

图表38：三氯蔗糖价格



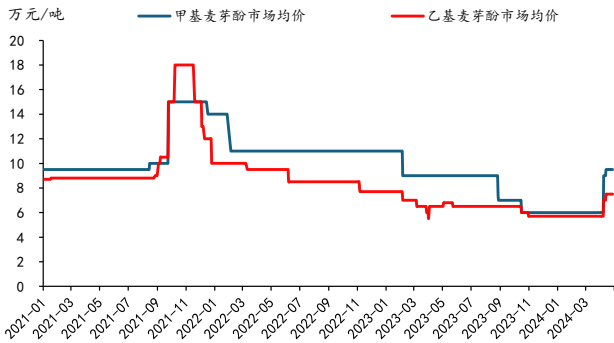
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表39：安赛蜜价格



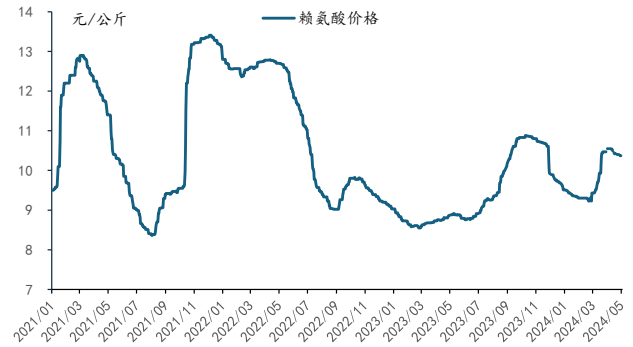
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表40：甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格



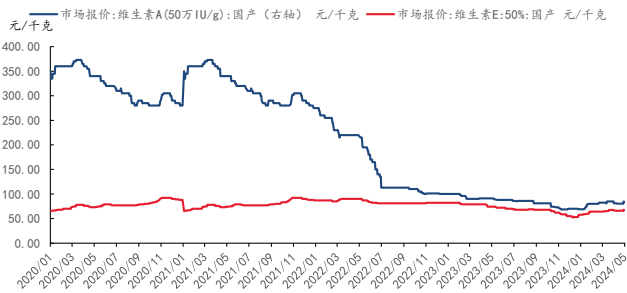
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：赖氨酸价格



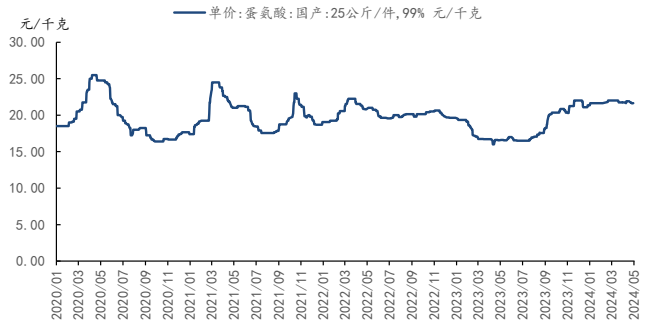
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表42：维 E、维 A 价格



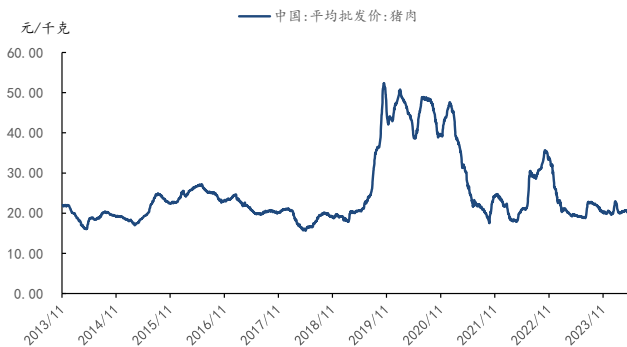
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表43：蛋氨酸价格



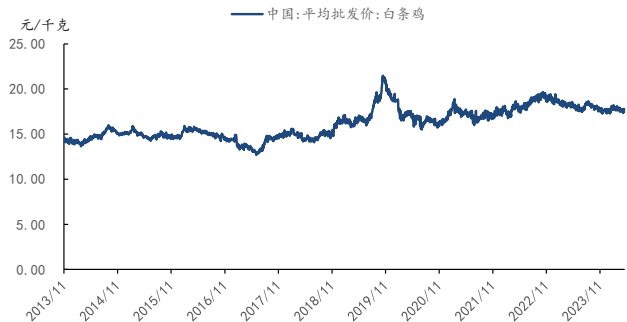
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表44：猪肉批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表45：白条鸡批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

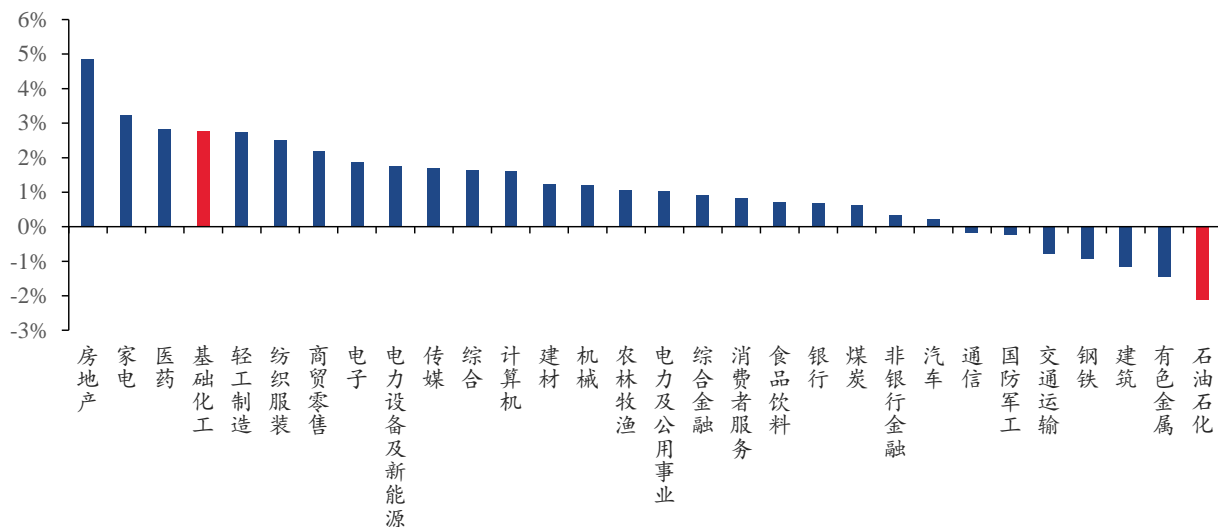
二、 行情表现

(一) 行情表现

本周（4/27-4/30）沪深 300 指数上涨 0.56%，收于 3604 点，其中基础化工板块上涨 2.76%，在 30 个中信一级行业中排名第 4。4 月 30 日，上交所正式发布了《股票发行上市审核规则》等 9 项配套业务规则。包括已公开征求意见的《股票发行上市审核规则》等 5 项主要业务规则，以及 4 项配套业务细则、指引。具体包括 3 类：一是 6 项发行上市审核类规则，分别是《股票发行上市审核规则》《重大资产重组审核规则》《上市审核委员会和并购重组审核委员会管理办法》《科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》，以及《申请文件受理指引》《现场督导指引》；二是 1 项发行承销类规则，即《投资价值研究报告关注事项指引》；三是 2 项持续监管类规则，即主板、科创板《股票上市规则》。上交所表示，正在制定修订贯彻落实新“国九条”的其他业务规则，将尽快向市场发布。

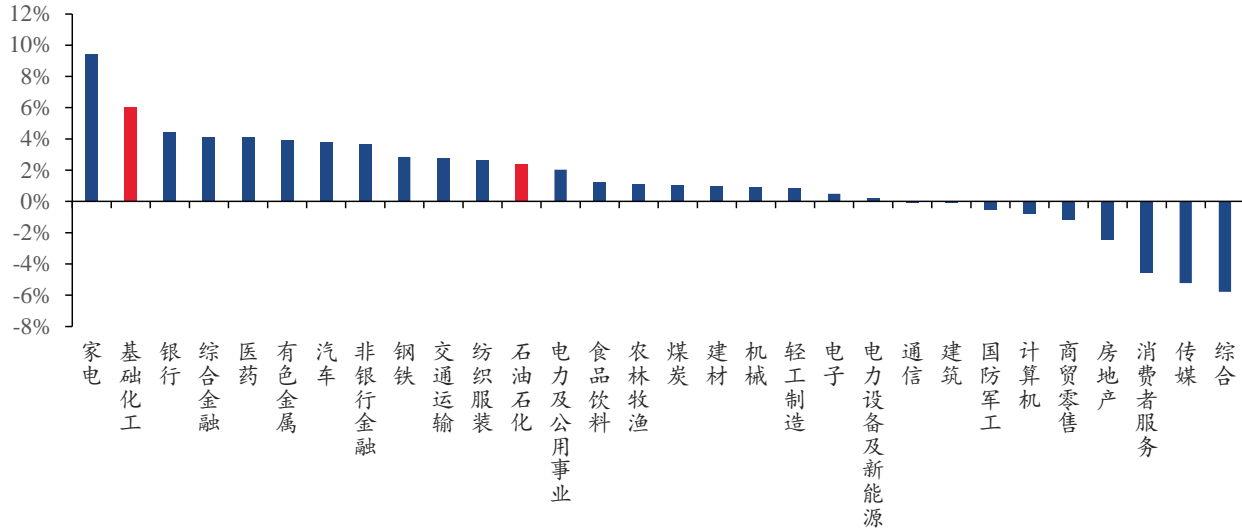
从具体细分板块来看，本周食品及饲料添加剂(+6.28%)、无机盐(+6.02%)、电子化学品(+5.54%) 板块涨幅居前；氨纶(-1.62%)、民爆用品(-1.28%)、碳纤维(-1.25%) 板块跌幅居前。

图表46：本周中信一级子行业涨跌幅



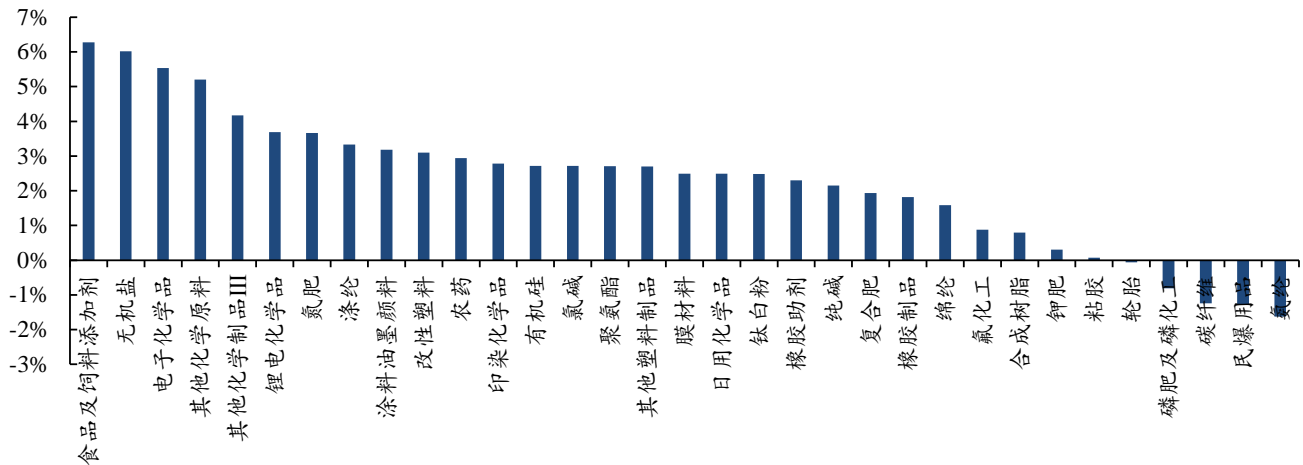
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表47：本月（4/1-4/30）中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表48：本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业内个股涨跌幅情

本周（4/27-4/30）中信基础化工一级行业下 478 家上市公司中，379 家上涨，92 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为正丹股份（+37.24%）、百川股份（+18.44%）、安集科技（+17.96%）。跌幅前三的个股分别为亚太实业（-17.36%）、永悦科技（-9.91%）、南京聚隆（-9.76%）。正丹股份主营业务为高端环保新材料和特种精细化学品的研发、生产和销售，主要产品有偏苯三酸酐，偏苯三酸三辛酯、对苯二甲酸二辛酯、乙烯基甲苯、均四甲苯、高沸点芳烃溶剂。百川股份主营业务为精细化工、新材料和新能源，主要产品包括醋酸酯类、偏苯三酸酐及酯类、醇类、多元醇类产品。国内正丹股份、百川股份分别拥有 TMA 产能 8.5 万吨、4 万吨，受 TMA 产品价格上涨影响，公司股价持续上涨。安集科技主营业务是关键半导体材料的研发和产业化，主要产品包括不同系列的化学机械抛光液、功能性湿电子化学品和电镀液及添加剂系列产品。2024Q1 公司实现收入 3.8 亿元，同比+40.5%；归母净利润 1 亿元，同比+38%。

亚太实业主营业务为精细化工产品中的医药中间体、农药中间体的研发、生产和销售业务，主要产品为吡啶类化工产品、硝化类化工产品、硫化物。2024Q1 公司实现营业总收入 1.04 亿元，同比-12.03%，归母净利润亏损 892.85 万元，同比-746.78%。永悦科技主营业务为不饱和聚酯树脂和无人机业务，产品包括不饱和聚酯树脂、智能无人飞行器。2024Q1 公司实现营业收入 6476 万元，同比增长 7.90%；归母净利润亏损 1218 万元。南京聚隆主要从事高性能高分子新材料、先进复合材料应用的研发、生产制造和销售，主要产品包括高性能改性塑料、热塑性弹性体材料、碳纤维增强树脂基复合材料结构件、零部件及装配、生物基资源循环塑木型材。根据公司 2023 年报披露，公司在航空航天领域营业收入为 826 万元，该业务领域营收占公司 2023 年度总收入的比例为 0.45%，对公司整体业绩贡献很小。

图表49：化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2023 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
正丹股份	37.24	361.72	26.85	171.19
百川股份	18.44	65.73	18.15	-13.65
安集科技	17.96	20.93	6.77	37.93
凯赛生物	17.90	16.22	2.53	72.23
天铁股份	16.19	15.09	10.53	-8.51
同大股份	14.67	22.53	5.11	482.43
湘潭电化	14.53	27.24	15.30	19.82
芳源股份	14.09	0.41	12.98	-5.61

亚香股份	13.99	4.65	12.89	30.55
利安隆	13.41	31.60	9.29	17.83
本周涨跌幅后 10				
亚太实业	-17.36	-14.18	25.78	-10.07
永悦科技	-9.91	-31.49	2.50	-24.07
南京聚隆	-9.76	10.38	39.16	23.97
建业股份	-8.86	-12.14	4.45	10.76
惠柏新材	-8.58	-3.59	47.06	70.99
三祥新材	-6.63	14.28	26.62	115.71
川恒股份	-6.61	4.78	6.41	13.93
三角轮胎	-6.17	6.18	5.28	9.43
国泰集团	-5.65	2.74	6.09	24.62
同德化工	-5.26	-9.85	8.94	5.18

资料来源：iFind，太平洋证券整理

三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

(一) 重点公司公告

图表50：重点公司公告

凯赛生物	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 21.14 亿元，同比-13.39%；归母净利润 3.67 亿元，同比-33.75%。
金发科技	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 479.41 亿元，同比+18.63%；归母净利润 3.17 亿元，同比-84.1%。
三美股份	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 33.34 亿元，同比-30.12%；归母净利润 2.8 亿元，同比-42.41%。
先达股份	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 24.82 亿元，同比-20.58%；归母净利润-0.96 亿元，同比-125.68%。
鲁西化工	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 253.58 亿元，同比-16.47%；归母净利润 8.19 亿元，同比-74.05%。
龙星化工	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 42.72 亿元，同比-6.31%；归母净利润 1.10 亿元，同比+6.47%。
宏柏新材	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 13.85 亿元，同比-18.41%；归母净利润 0.65 亿元，同比-81.56%。
天洋新材	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 13.25 亿元，同比-7.06%；归母净利润-0.94 亿元，同比不适用。
四川美丰	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 41.74 亿元，同比-14.98%；归母净利润 3.83 亿元，同比-38.50%。
凯立新材	公司发布年度报告，2023 年公司实现营业收入 17.85 亿元，同比-5.15%；归母净利润 1.13 亿元，同比-48.95%。

资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【A 股迎来全新规则体系】

4 月 30 日，上交所正式发布了《股票发行上市审核规则》等 9 项配套业务规则。包括已公开征求意见的《股票发行上市审核规则》等 5 项主要业务规则，以及 4 项配套业务细则、指引。

具体包括 3 类：一是 6 项发行上市审核类规则，分别是《股票发行上市审核规则》《重大资产重组审核规则》《上市审核委员会和并购重组审核委员会管理办法》《科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》，以及《申请文件受理指引》《现场督导指引》；二是 1 项发行承销类规则，即《投

资价值研究报告关注事项指引》；三是 2 项持续监管类规则，即主板、科创板《股票上市规则》。
(第一财经资讯)

【5 月 1 日，美联储如期维持利率不变】

当地时间 5 月 1 日，美联储如期维持利率不变，连续第六次会议将基准利率维持在 5.25%至 5.50% 区间。美联储在议息会议后发布的联邦公开市场委员会 (FOMC) 声明指，维持利率不变的决定得到 FOMC 委员一致支持。声明同时表示，从 6 月开始，将把美国国债的每月赎回上限从 600 亿美元降至 250 亿美元，从而减缓其证券持有量的下降速度。(21 世纪经济报道)

【美国政府最新出台 SAF 生产税收减免政策】

根据百思道生物能源网，5 月 2 日，美国政府近日宣布了一项新的税收减免计划，旨在促进可持续航空燃料 (SAF) 的生产，以减少商用航空飞机排放。该计划允许生产商遵循特定的气候友好型农业实践，以获取与玉米乙醇相关的税收抵免。在这项行动中，财政部明确表示，符合一系列气候智能型农业实践的生产商将有资格获得玉米乙醇的税收抵免。(生物能源网)

【彤程新材:ArF 光刻胶已批量出货,预计多支 ArF/ArFi 产品将在下半年逐步实现量产导入】

4 月 30 日，彤程新材宣布，ArF 光刻胶已实现批量出货。这意味着，公司在光刻胶产品线上又取得了新突破。这意味着，公司在光刻胶产品线上又取得了新突破。近期，部分 ArF/ArFi 光刻胶产品通过国内芯片厂验证，取得了规模量产订单，已开始批量供货。同时随着新产品开发及客户验证的不断深入，预计多支 ArF/ArFi 产品将在今年下半年逐步实现量产导入。(势银膜链)

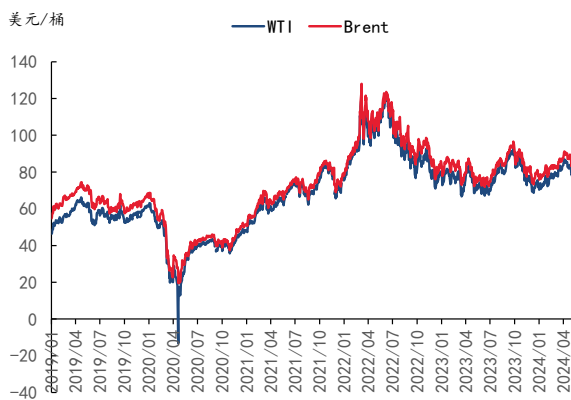
四、大宗原材料

本周（4月27日-5月3日）国际油价下跌。地缘政治端，巴以将在开罗举行新一轮的谈判，市场对中东地缘局势紧张的担忧有所缓解。需求端，4月30日 IEA 预测，2024 年电动汽车销量将强劲增长，并日益削弱石油需求，压低油价。宏观层面，美国一季度 GDP 环比低于预期，核心 PCE 指数超于预期，市场普遍认为美联储即将公布的货币政策利率维持不变且近期降息预期减弱，油价在压力下走低。据 wind，截至 5 月 3 日，WTI 原油价格 78.11 美元/桶，较上周下降 6.85%，布伦特 82.96 美元/桶，较上周下降 7.31%。

天然气价格方面，截至 5 月 2 日，NYMEX 天然气期货价格为 2.04 美元/百万英热单位，较上周上升 24.39%；英国天然气期货价格为 75.46 便士/色姆，较上周上升 1.3%。

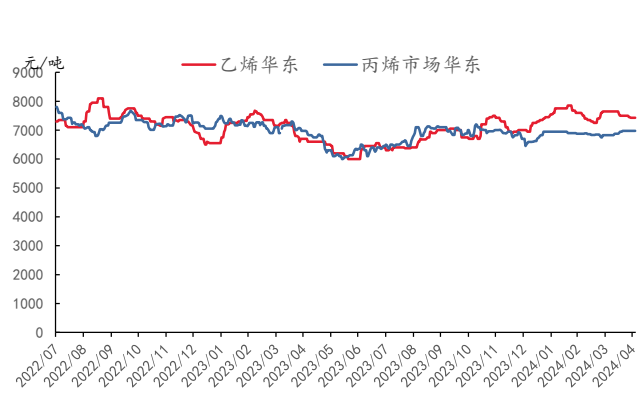
据 wind，截至 4 月 30 日，东胜大块精煤价格为 660 元/吨，较上周上升 15 元/吨。长协方面，秦皇岛 Q5500 价格为 697 元/吨，较上月下降 4 元/吨；秦皇岛 Q5000 价格为 634 元/吨，较上月下降 3 元/吨；秦皇岛 Q4500 价格为 570 元/吨，较上月下降 4 元/吨。据百川盈孚数据，截至 5 月 3 日，华东市场乙烯价格为 7425 元/吨，较上周下降 25 元/吨；华东市场丙烯价格为 6950 元/吨，与上周持平。

图表51：国际油价



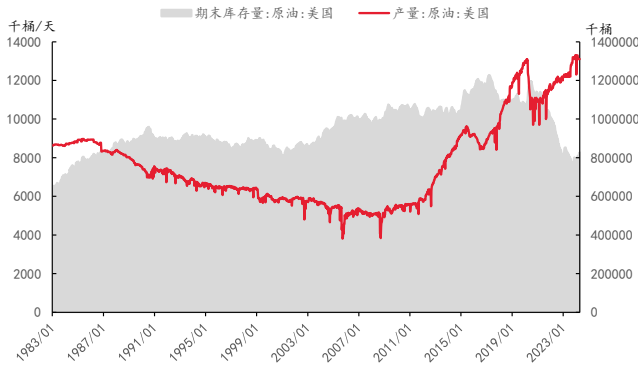
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表52：烯烃价格



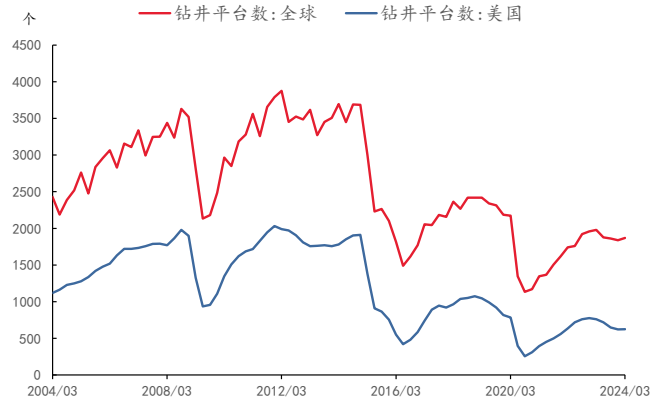
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表53：美国原油产量、库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表54：全球/美国油井钻机数



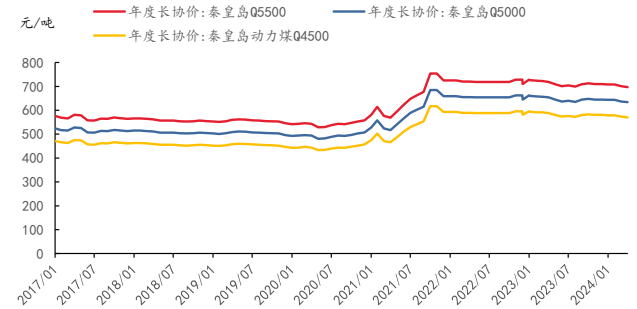
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表55：煤价



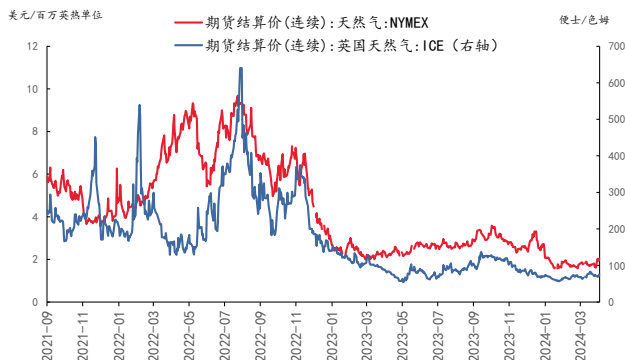
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表56：秦皇岛长协价格



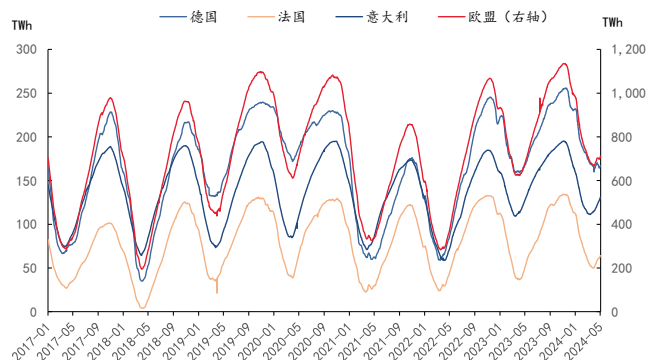
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表57：天然气价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表58：欧洲天然气库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

五、重点标的

表 1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2024/04/30
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
605020	永和股份	买入	0.48	1.73	2.16	-	52	13	11	-	24.30
600160	巨化股份	买入	0.35	0.8	1.09	-	47	20	15	-	23.65
603379	三美股份	买入	0.46	0.87	1.1	-	74	35	28	-	42.48
000819	岳阳兴长	买入	0.27	-	-	-	66	-	-	-	14.54
003022	联泓新科	买入	0.33	0.42	0.48	0.78	55	39	34	21	17.10
600328	中盐化工	买入	0.78	1.03	1.33	1.48	10	8	6	5	7.79
000822	山东海化	买入	1.17	1.3	1.3	-	6	6	6	-	6.81
603938	三孚股份	买入	0.51	0.82	1.32	-	35	17	10	-	13.67
000683	远兴能源	买入	0.38	0.69	0.79	0.9	16	10	9	8	7.18
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-35	34	25	18	9.36
300487	蓝晓科技	买入	1.42	1.93	2.4	2.9	37	23	18	15	46.81
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	6	8	7	7	20.25
002312	川发龙蟒	买入	0.22	0.32	0.40	0.50	33	22	18	14	7.05
000422	湖北宜化	买入	0.43	0.78	0.97	1.18	24	13	10	8	9.90
605399	晨光新材	买入	0.32	0.51	0.71	0.93	42	24	18	-	12.43
300758	七彩化学	买入	0.03	0.20	0.33	0.50	-	52	31	21	10.32
603823	百合花	增持	0.29	0.37	0.47	0.00	34	22	17	-	8.01
688196	卓越新能	买入	0.66	1.89	2.70	-	51	15	10	-	27.96
000803	山高环能	买入	0.02	0.59	0.71	-	312	7	6	-	4.14
603822	嘉澳环保	买入	0.03	1.93	-	-	-	11	-	-	20.66
688295	中复神鹰	买入	0.35	0.41	0.62	0.76	86	65	43	35	26.67
300699	光威复材	买入	1.05	1.24	1.47	1.72	25	21	18	15	26.05
002409	雅克科技	买入	1.22	2.06	2.86	-	46	29	21	-	64.19
603650	彤程新材	买入	0.68	0.88	1.09	-	49	42	34	-	29.35
300054	鼎龙股份	买入	0.23	0.44	0.64	0.92	103	47	32	22	23.69
688019	安集科技	买入	4.07	5.28	6.56	-	39	28	22	-	165.25
300655	晶瑞电材	买入	0.01	0.16	0.25	-	653	70	46	-	7.50
688268	华特气体	买入	1.42	1.93	2.6	3.18	47	23	17	14	51.74
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.28	37	23	18	15	18.77
600378	昊华科技	买入	0.99	0.8	0.92	-	31	28	24	-	31.09
603931	格林达	买入	0.88	1.68	2.4	-	29	16	11	-	20.73
603078	江化微	买入	0.27	0.54	0.74	-	59	30	22	-	12.69
002254	泰和新材	买入	0.39	0.64	0.87	0.78	39	16	12	14	10.60
688722	同益中	买入	0.68	1.11	1.17	1.46	22	10	9	7	10.81
600426	华鲁恒升	买入	1.68	2.83	3.48	-	16	11	9	-	29.79
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	19	14	9	8	16.59

600256	广汇能源	买入	0.79	0.94	1.15	1.29	9	8	6	6	7.39
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	14	13	11	10	89.10
300848	美瑞新材	买入	0.28	0.71	1.14	1.55	69	28	17	13	19.56
600230	沧州大化	买入	0.46	-	-	-	29	-	-	-	10.43
002648	卫星化学	买入	1.42	1.3	1.76	2.23	10	13	9	7	19.28
002601	龙佰集团	买入	1.35	1.75	2.26	-	13	10	8	-	21.00
002749	国光股份	买入	0.69	0.8	1.1	-	17	14	11	-	16.08
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	16	12	10	10	64.43
000553	安道麦 A	买入	-0.69	0.09	0.20	0.31	-10	74	31	21	6.31
301035	润丰股份	买入	2.77	4.66	5.61	-	25	15	13	-	57.90
600731	湖南海利	买入	0.49	-	-	-	13	-	-	-	5.67
688625	呈和科技	买入	1.67	2.2	2.9	-	23	17	13	-	38.36
603601	再升科技	买入	0.04	0.23	0.27	-	115	20	17	-	3.21

资料来源：iFinD、Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。