

## 基础化工

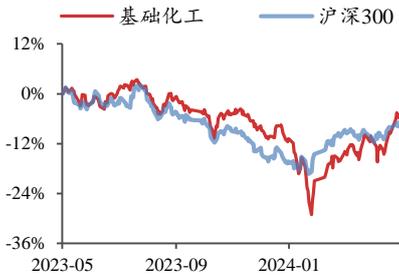
2024年05月12日

## 环保督察持续进行，涤纶长丝供给侧扰动延续

——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

《化工周期新起点，看好中国化工稳定供应全球—化工行业2024年中期投资策略》-2024.5.6

《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》-2024.5.5

《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

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

李思佳（联系人）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790123070026

宋梓荣（联系人）

songzirong@kysec.cn

证书编号：S0790123070025

#### ● 本周行业观点 1：能耗管控政策持续加码，锂电池板块迎来新政

5月8日，工业和信息化部发布《锂电池行业规范条件（2024年本）》（征求意见稿）和《锂电池行业规范公告管理办法（2024年本）》（征求意见稿）。文件中提出，引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。5月9日，中央第七生态环境保护督察组督察云南省动员会在昆明召开，至此，第三轮第二批7个中央生态环境保护督察组全部实现督察进驻，将分别对上海、浙江、江西、湖北、湖南、重庆、云南开展为期约1个月的督察进驻工作。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：多家大厂主动减产、停产，涤纶长丝供给侧扰动持续进行

据CCF 5月10日消息：“考虑到上下游健康发展，在萧山主流聚酯工厂已经停产降负的基础上，桐乡及江苏主流聚酯工厂计划追加减产10%幅度，下周一开始执行。并且落实互动检查制度。”同时，据CCF消息，因锅炉改造（设备更新推动），萧山两家主流大厂各60万吨、100万吨，合计160万吨聚酯长丝装置于近日全部停车，重启时间待定。此次主流大厂长丝装置的停车及主动减产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。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。

#### ● 本周行业新闻：富海（东营）石化科技拟投资318亿元新建石化项目

【石油石化】富海（东营）石化科技拟投资318亿元新建石化项目。该项目预计新建原油加工规模为1500万吨/年，新建1500万吨/年常减压蒸馏装置（含轻烃回收）、300万吨/年浆态床渣油加氢裂化、220万吨/年蜡油加氢处理、200万吨/年蜡油催化裂化、100万吨/年催化汽油加氢、10万吨/年MTBE、200万吨/年POX、12万吨/年PPC、120万吨/年航煤加氢、80万吨/年C3、C4分离、20万吨/年丁辛醇等22套工艺装置及其配套公用工程及辅助设施。

#### ● 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、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 2.3% .....	5
1.2、 能耗管控政策持续加码，锂电池板块迎来新政 .....	6
1.3、 涤纶长丝：主流大厂主动减产叠加部分其他大厂停产，供给侧扰动持续进行 .....	7
1.4、 本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持高位，纯碱价格区域性上探 .....	9
1.4.1、 化纤：本周粘胶长丝价格高位持稳，各厂家库存维持低位 .....	9
1.4.2、 纯碱：本周纯碱价格区域性上探，库存略有增长 .....	11
1.4.3、 化肥：国内尿素价格上涨，氯化钾市场走势坚挺企稳 .....	12
1.5、 本周行业新闻点评：富海（东营）石化科技拟投资 318 亿元新建石化项目 .....	14
2、 本周化工价格行情：63 种产品价格周度上涨、102 种下跌 .....	15
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：合成氨、焦炭等领涨 .....	18
3、 本周化工价差行情：30 种价差周度上涨、34 种下跌 .....	19
3.1、 本周价差涨跌排行：“MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯”价差显著扩大，“二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显 .....	19
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差扩大 .....	20
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差扩大 .....	20
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	22
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差收窄 .....	23
3.2.4、 磷化工及农化产业链：磷酸一铵价差小幅扩大 .....	24
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 E 价格持稳运行 .....	26
4、 本周化工股票行情：化工板块 82.4% 个股周度上涨 .....	27
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等 .....	27
4.2、 本周股票涨跌排行：美农生物、百合花等领涨 .....	34
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 2.3% .....	5
图 2： 5 月 10 日 CCPI 报 4711 点，较上周五上涨 0.19% .....	5
图 3： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大 .....	8
图 4： 本周涤纶长丝库存天数有所下降 .....	8
图 5： 截至 5 月 9 日，江浙织机负荷率 71.73% .....	9
图 6： 3 月，美国服装及服装配饰店销售额同比保持增长 .....	9
图 7： 本周粘胶长丝价格高位持稳 .....	9
图 8： 本周粘胶长丝开工率相对稳定 .....	9
图 9： 本周粘胶短纤价差略有下行 .....	10
图 10： 本周粘胶短纤库存小幅上升 .....	10
图 11： 本周氨纶价差收窄 .....	10
图 12： 本周氨纶库存小幅增加 .....	10
图 13： 本周重质纯碱价差基本稳定 .....	12
图 14： 本周光伏玻璃价格基本维持稳定 .....	12
图 15： 本周纯碱库存略有增长 .....	12
图 16： 2024 年 4 月，原油价格上行 .....	14

图 17: 本周磷矿石价格弱势下跌 .....	14
图 18: 本周国内尿素价格上涨 .....	14
图 19: 本周国际磷酸二铵价格上涨 .....	14
图 20: 本周纯 MDI 价差扩大 .....	21
图 21: 本周聚合 MDI 价差扩大 .....	21
图 22: 本周乙烯-石脑油价差扩大 .....	21
图 23: 本周 PX-石脑油价差扩大 .....	21
图 24: 本周 PTA-PX 价差扩大 .....	21
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	21
图 26: 本周丙烯-丙烷价差震荡运行 .....	22
图 27: 本周丙烯-石脑油价差扩大 .....	22
图 28: 本周环氧丙烷价差基本持稳 .....	22
图 29: 本周己二酸价差收窄 .....	22
图 30: 本周顺丁橡胶价差扩大 .....	22
图 31: 本周丁苯橡胶价差扩大 .....	22
图 32: 本周氨纶价差小幅收窄 .....	23
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	23
图 34: 本周粘胶短纤价差小幅收窄 .....	23
图 35: 本周粘胶长丝报价持稳 .....	23
图 36: 本周有机硅 DMC 价差收窄 .....	23
图 37: 本周煤头尿素价差小幅扩大 .....	23
图 38: 本周 DMF 价差收窄 .....	24
图 39: 本周醋酸-甲醇价差扩大 .....	24
图 40: 本周甲醇价差小幅扩大 .....	24
图 41: 本周乙二醇价差收窄 .....	24
图 42: 本周 PVC (电石法) 价差扩大 .....	24
图 43: 本周纯碱价格持稳运行 .....	24
图 44: 本周复合肥价格持稳运行 .....	25
图 45: 本周氯化钾价格小幅上行 .....	25
图 46: 本周磷酸一铵价差小幅扩大 .....	25
图 47: 本周磷酸二铵价差小幅收窄 .....	25
图 48: 本周草甘膦价差略有下降 .....	25
图 49: 本周草铵膦价格基本稳定 .....	25
图 50: 本周代森锰锌价格基本稳定 .....	26
图 51: 本周菊酯价格下降 .....	26
图 52: 本周维生素 A 价格基本稳定 .....	26
图 53: 本周维生素 E 价格持稳运行 .....	26
图 54: 本周蛋氨酸价格基本稳定 .....	26
图 55: 本周赖氨酸价格基本稳定 .....	26
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: 本周分板块价格涨跌互现 .....	15
表 3: 化工产品价格本周涨幅前十: 合成氨、焦炭等领涨 .....	18
表 4: 化工产品价格本周跌幅前十: 沉淀混炼胶、苯胺等领跌 .....	18
表 5: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 焦炭、PMMA 等领涨 .....	19

表 6: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 硫酸、沉淀混炼胶等跌幅明显.....	19
表 7: 化工产品价格本周涨幅前十: “MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯”等领涨.....	20
表 8: 化工产品价格本周跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领跌.....	20
表 9: 重点覆盖标的公司跟踪.....	27
表 10: 本周重要公告: 金石资源子公司项目停产等.....	32
表 11: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 美农生物、百合花等领涨.....	34
表 12: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 先锋新材、新纶科技等领跌.....	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 2.3%

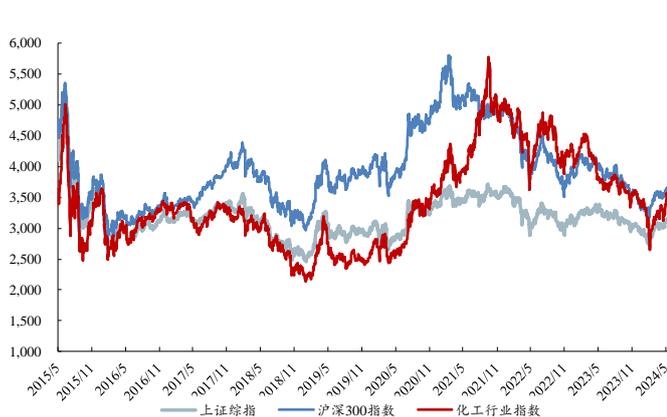
截至本周五(05月10日),上证综指收于3154.55点,较上周五(04月30日)的3104.82点上涨1.6%;沪深300指数报3666.28点,较上周五上涨1.72%;化工行业指数报3523.04点,较上周五上涨4.02%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4711点,较上周五上涨0.19%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数2.3%。

本周化工板块的546只个股中,有450只周度上涨(占比82.42%),有83只周度下跌(占比15.2%)。7日涨幅前十名的个股分别是:美农生物、百合花、七彩化学、蔚蓝生物、星湖科技、宝丽迪、联合化学、百川股份、湘潭电化、湖北宜化;7日跌幅前十名的个股分别是:先锋新材、新纶科技、永悦科技、亿利洁能、新潮能源、ST榕泰、新日恒力、银禧科技、贝斯美、安诺其。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有63种产品价格较上周上涨,有102种下跌。7日涨幅前十名的产品是:合成氨、焦炭、异丁醇、醋酸、R32、萤石97湿粉、萤石97干粉、氯化铵、丁酮、维生素D3;7日跌幅前十名的产品是:沉淀混炼胶、苯胺、布伦特、硫铁矿、苯酚、TDI、WTI、维生素VC、页岩油、乙烯焦油。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有30种价差较上周上涨,有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯”、“一铵价差”、“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“聚乙烯-1.02×乙烯”、“尿素-1.5×无烟煤”;7日跌幅前五名的价差是:“二甲醚-1.41×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“氢氟酸-2.35×萤石粉”。

图1: 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 2.3%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 5月10日 CCPI 报 4711 点, 较上周五上涨 0.19%



数据来源: Wind、开源证券研究所

## 1.2、能耗管控政策持续加码，锂电池板块迎来新政

各地环保督察持续进行，锂电池板块迎来新政。5月8日，工业和信息化部发布《锂电池行业规范条件（2024年本）》（征求意见稿）和《锂电池行业规范公告管理办法（2024年本）》（征求意见稿）。文件中提出，引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。5月9日，中央第七生态环境保护督察组督察云南省动员会在昆明召开，至此，第三轮第二批7个中央生态环境保护督察组全部实现督察进驻，将分别对上海、浙江、江西、湖北、湖南、重庆、云南开展为期约1个月的督察进驻工作。

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
2024/5/9	生态环境部	第三轮第二批环保督察	第三轮第二批7个中央生态环境保护督察组全部实现督察进驻，将分别对上海、浙江、江西、湖北、湖南、重庆、云南开展为期约1个月的督察进驻工作。
2024/5/8	工业和信息化部	《锂电池行业规范条件（2024年本）》（征求意见稿）、《锂电池行业规范公告管理办法（2024年本）》（征求意见稿）	引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。
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 and 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%

时间	相关单位	政策/通知/会议	主要内容
2024/1/29	国家发展和改革委员会	《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）》	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；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>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查力度：</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、生态环境部公众号、中国政府网、应急管理部官网等、中国基金报公众号、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。

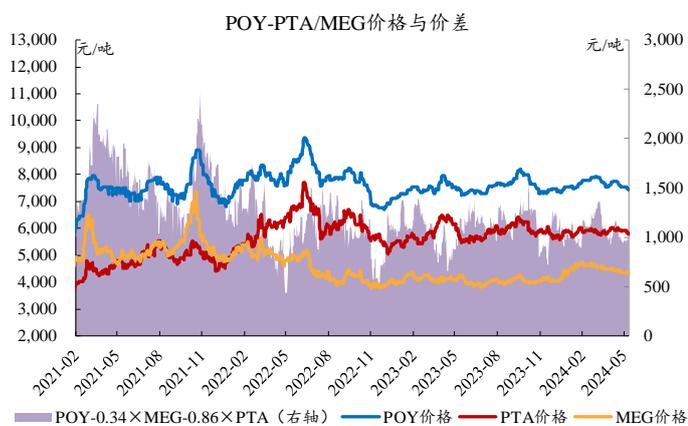
**（4）传统行业中的高能耗：**如氯碱、有机硅、钛白粉、煤化工、草甘膦等，推荐标的包括合盛硅业、龙佰集团、华鲁恒升、兴发集团、扬农化工等；受益标的包括中泰化学、新疆天业、新安股份、鲁西化工、江山股份、和邦生物、广信股份等。

### 1.3、涤纶长丝：主流大厂主动减产叠加部分其他大厂停产，供给侧扰动持续进行

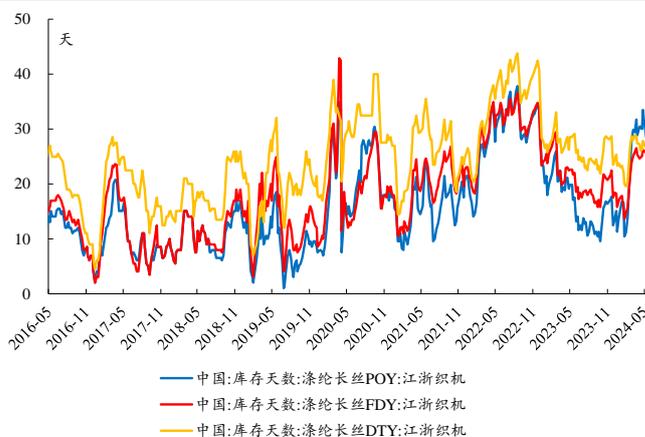
**主流大厂主动减产 10%叠加设备更新改造导致其他大厂长丝装置停车，长丝供给端面临持续扰动。**据CCF 5月10日消息：“考虑到上下游健康发展，在萧山主流聚酯工厂已经停产降负的基础上，桐乡及江苏主流聚酯工厂计划追加减产10%幅

度，下周一开始执行。并且落实互动检查制度。”同时，据 CCF 消息，因锅炉改造（设备更新推动），萧山两家主流大厂各 60 万吨、100 万吨，合计 160 万吨聚酯长丝装置于近日全部停车，重启时间待定。此次主流大厂长丝装置的停车及主动减产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。往后续看，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。

**行业库存高位震荡，后续行业盈利有望回升。**据 Wind 数据，截至 5 月 9 日，POY、DTY 与 FDY 行业库存天数分别为 28.5、26.5、25.6 天，整体处于较高水平。4 月份以来，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。

**图3：本周涤纶长丝 POY 价差扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图4：本周涤纶长丝库存天数有所下降**


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，我们保守预计 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。我们认为当前涤纶长丝行业投产高峰将过，供给端前景已经较为明确，后续供给格局或将逐步优化。未来伴随内需与直接出口的稳步增长以及终端纺服出口的边际改善，涤纶长丝行业或开启长周期向上拐点，产品盈利水平也有望持续修复。**推荐标的：新凤鸣、桐昆股份等。**

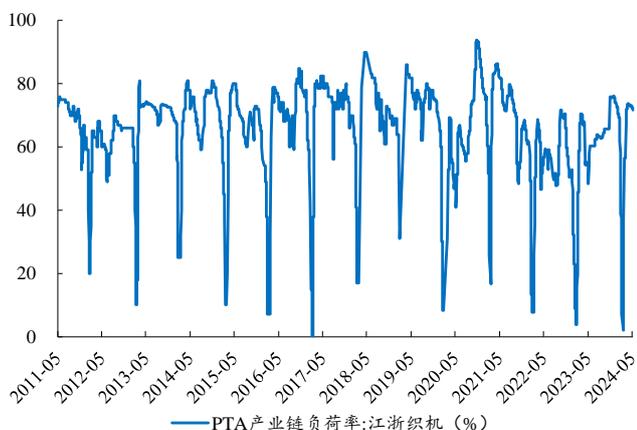
## 1.4、本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持高位，纯碱价格区域性上探

### 1.4.1、化纤：本周粘胶长丝价格高位持稳，各厂家库存维持低位

本周（5月6日-5月9日）江浙织机开工率维持高位。据 Wind 数据，截至 5 月 9 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 71.73%，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。

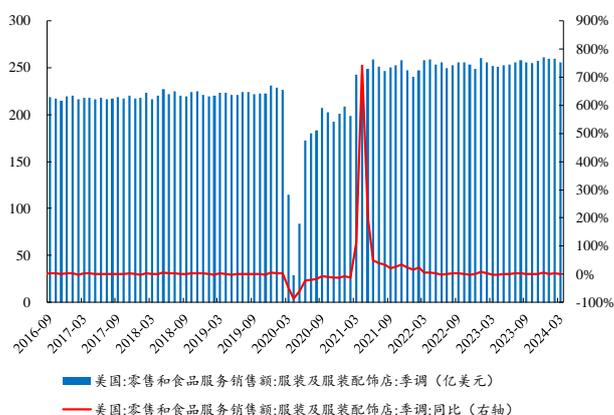
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、三友化工、恒力石化、华峰化学；【受益标的】新乡化纤。

图5：截至 5 月 9 日，江浙织机负荷率 71.73%



数据来源：Wind、开源证券研究所

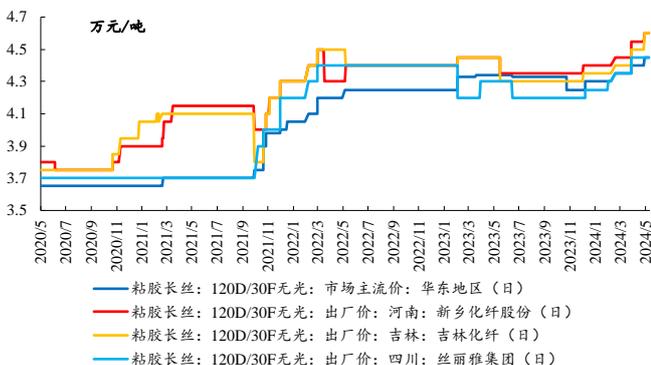
图6：3 月，美国服装及服装配饰店销售额同比保持增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（5月6日-5月10日）粘胶长丝价格维持高位。据隆众资讯数据，截至 5 月 10 日，粘胶长丝华东市场均价为 4.45 万元/吨，较 4 月 30 日维持稳定。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。本周粘胶短纤厂家装置大部分稳定运行，场内供应量变化不大，各厂家库存维持低位。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7：本周粘胶长丝价格高位持稳



数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

图8：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（5月6日-5月10日）粘胶短纤价差略有下行。根据百川盈孚数据，截至5月10日，粘胶短纤市场均价为12950元/吨，较上周同期价格下跌50元/吨，跌幅0.38%。本周原料主料溶解浆市场走势平稳，辅料液碱市场与硫酸市场延续弱势，粘胶短纤成本端支撑欠佳；供应端来看，粘胶短纤厂家装置大部分稳定运行，场内供应量变化不大，各厂家库存维持低位，供应端表现一般；下游市场多持谨慎观望态度，逢低刚需补货，下游厂家多消耗前期库存为主，需求端利好支撑难寻。

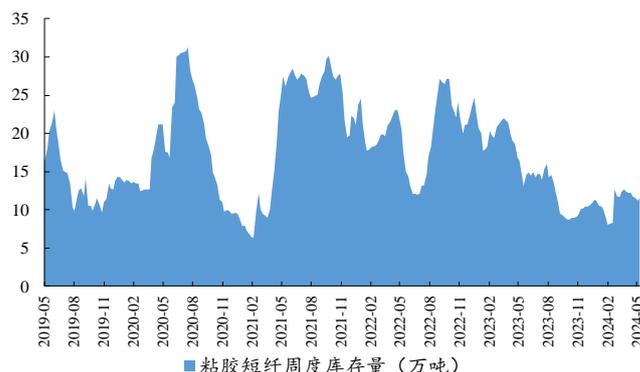
【推荐标的】三友化工；【受益标的】中泰化学。

图9：本周粘胶短纤价差略有下行



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周粘胶短纤库存小幅上升



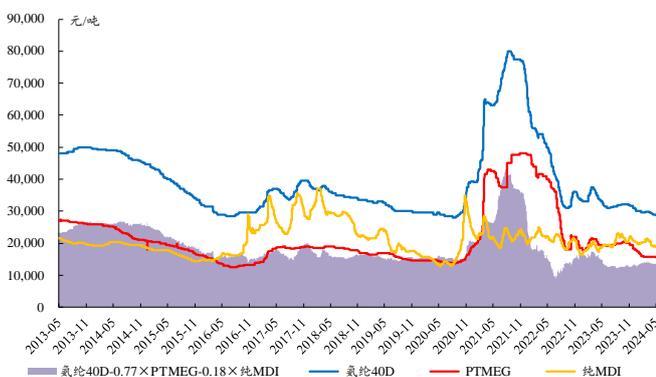
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**氨纶：**本周（5月6日-5月10日）氨纶市场均价小幅下调。据百川盈孚数据，截至5月9日，国内氨纶40D市场均价27200元/吨，较上周市场均价下调425元/吨。主原料PTMEG市场价格重心下移，辅原料纯MDI市场价格窄幅下滑，成本面利空氨纶市场；节后返场，部分氨纶工厂受库存压力增加、终端订单跟进不足双重因素影响下，对外报盘下调，市场高价货源有所回落，市场价格震荡下行。

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。

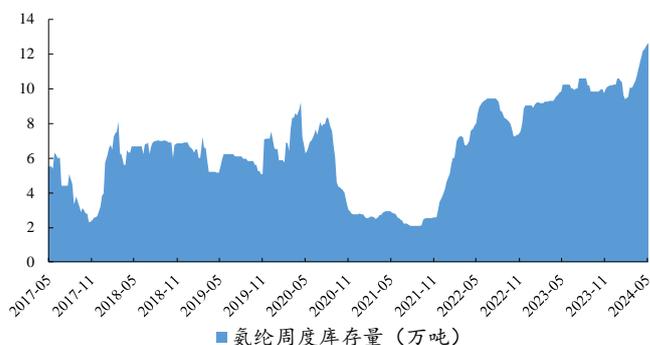
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图11：本周氨纶价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本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：本周纯碱价格区域性上探，库存略有增长

本周（5月6日-5月10日）国内纯碱价格区域性上探。据百川盈孚数据，截至5月9日，轻质纯碱市场均价为2097元/吨，较上周二价格上涨17元/吨，涨幅0.82%；重质纯碱市场均价为2209元/吨，较上周二价格上涨39元/吨，涨幅1.80%。本周纯碱市场基本维持稳定运行，个别地区价格上涨，江苏实联本周初开始检修，导致省内供应量缩减，无低价货源销售，高价成交。而节后多家企业恢复满产，国内整体供应量有增加，特别是青海地区。本周企业有待发订单，产销基本处于平衡状态，支撑纯碱市场价格坚挺。华南地区受降雨影响，需求转弱，下游需求分化，重质纯碱成交一般，轻质纯碱成交尚可，但高价抵触情绪较浓。

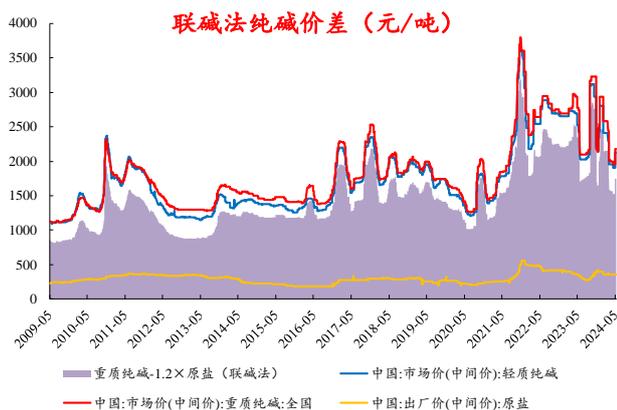
**浮法玻璃方面**，本周（5月6日-5月10日）观望情绪较足，平板玻璃价格下行。据百川盈孚数据，截至5月9日，全国5mm平板玻璃均价为1826元/吨，较上周同期下降16元/吨，跌幅约为0.97%。

**光伏玻璃方面**，本周（5月6日-5月10日）光伏玻璃市场价格基本稳定。截至5月9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。节后归来，光伏玻璃市场较为稳定，节前库存小幅增加，然随着节后订单签订，库存量小幅回落。供应方面：节后市场暂无新增、冷修产线，厂商维持正常生产节奏，市场供应量小幅增加。需求方面：组件开工松动，需求稍有冷淡，光伏玻璃小幅累库中。综合来看节后市场较为稳定，光伏玻璃价格持稳运行。然光伏主产业链价格延续下行，尚未有企稳迹象，或将影响光伏玻璃价格后续走势。短期价格仍将持稳运行。

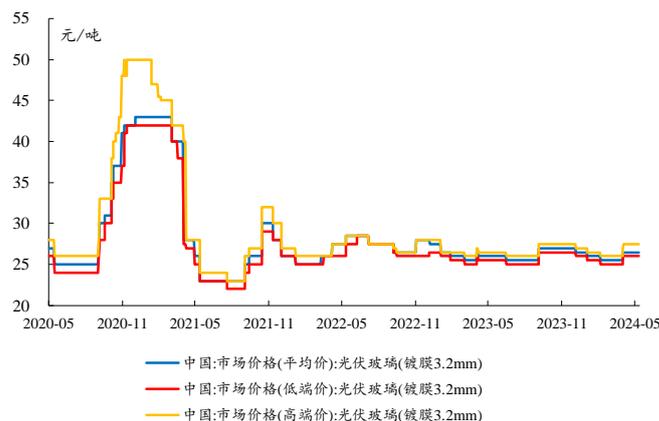
**供应方面**，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4315万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3300万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1653万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1158万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计489万吨）。本周青海发投、青海昆仑纯碱装置以低产运行为主；南方碱业、青海盐湖、山东海天、博源银根、杭州龙山纯碱装置均已恢复正常生产；江苏实联5月6日开始停车，河南骏化5月7日短停，目前尚未恢复，整体纯碱行业开工率为84.53%。本周企业新单不多，前期订单支撑，节后复产较多，维持产销平衡，供应压力尚可。

**库存方面**，本周国内纯碱企业以前期订单发货为主，新单有限，江苏地区货源紧张，其他地区出货情况一般，再加上几个工厂恢复满产，国内有累库预期。截至5月9日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量约为68.5万吨，较上周增加0.59%。

**【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13：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14：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15：本周纯碱库存略有增长**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 1.4.3、化肥：国内尿素价格上涨，氯化钾市场走势坚挺企稳

**尿素：**本周（5月6日-5月10日）国内尿素市场价格先稳步上涨后逐渐趋于平稳。据百川盈孚数据，截至5月9日，尿素市场均价为2237元/吨，较上周四上涨40元/吨，涨幅1.82%。截止目前，山东及两河主流地区成交价在2240-2270元/吨，较节前累计上涨70-90元/吨，高端成交价已刷新近两个月以来新高。本轮尿素价格的稳步上涨，除了下游高氮复合肥刚需集中采购的直接推涨之外，依然与尿素期货盘面大幅上涨的刺激有较大关系，且后者对尿素价格的涨幅贡献值更大。周中，因尿素价格的快速上涨引起相关部门的注意，各企业报涨有所收敛，加之期货盘面跳水，市场心态短暂性逐渐开始发生转变，下游贸易商接货积极性趋于谨慎，现货市场成交转淡。

**磷矿石：**本周（5月6日-5月10日）磷矿石市场成交有限，价格弱势下跌。据百川盈孚数据，截至5月9日，国内30%品位磷矿石市场均价为1009元/吨，较

上周相比下跌 6 元/吨，跌幅 2.90%。从价格方面，本周四川地区市场价格下调 15-40 元/吨；贵州地区市场价格下调 10-30 元/吨；湖北地区暂无调价意向，云南地区等待招标价格落地。需求方面，下游磷肥市场大批采购意图偏少，坚持随用随采，场内出货节奏缓慢，短期内需求端难有利好支撑，限制对原料的消耗。综上，本周磷矿石行情走跌，后续仍要关注供需及市场心态方面影响。

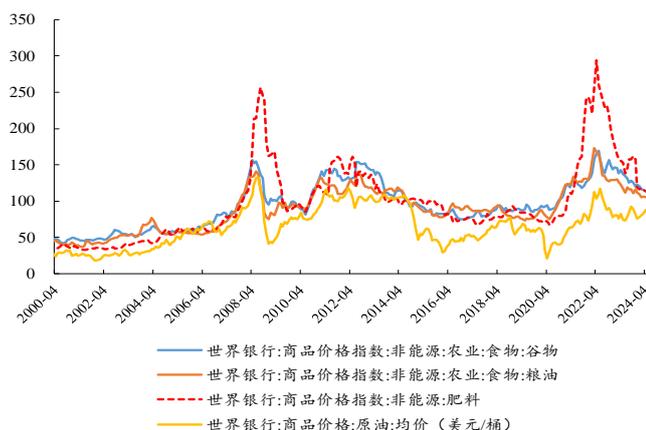
**磷酸一铵：本周（5月6日-5月10日）磷酸一铵市场交投好转，价格窄幅上行。**据百川盈孚数据，截至 5 月 9 日，磷酸一铵 55%粉状市场均价为 2839 元/吨，较上周 2838 元/吨相比，价格上行 1 元，幅度约为 0.03%。据了解，当前 55 粉状一铵主流价格在 2800-2850 元/吨，目前来看，一铵市场价格窄幅上行，当前一铵行业开工维持低位，一铵场内货源紧俏，市场询单增加，原料合成氨价格多次调涨，硫磺价格区间波动，四川、贵州地区磷矿石价格小幅向下整理，其余地区暂稳运行，整体来看，一铵成本面稳中向好。市场新单跟进好转，叠加供应面偏紧，厂家惜售情绪渐浓，其中部分厂家暂停收单。预计短期内一铵市场价格稳中窄幅波动。

**磷酸二铵：本周（5月6日-5月10日）磷酸二铵市场弱势运行，延续观望气氛。**据百川盈孚数据，截至 5 月 9 日，64%含量二铵市场均价 3644 元/吨，较上周同期均价下调 0.30%。原料方面合成氨市场重心向上，硫磺市场坚挺整理，磷矿石市场弱势下滑，上游市场涨跌互现，二铵成本价格窄幅震荡。五一假期过后，业者陆续回归市场，二铵夏季肥市场继续推进，市场货源陆续到货。二铵企业继续发运国内前期预收订单或者出口订单，高含量二铵主要供应国外。国内订单商谈为主，实际成交一单一议，个别厂家下调报价以便出货。二铵市场利好因素有限，交投氛围一般，下游操作谨慎。

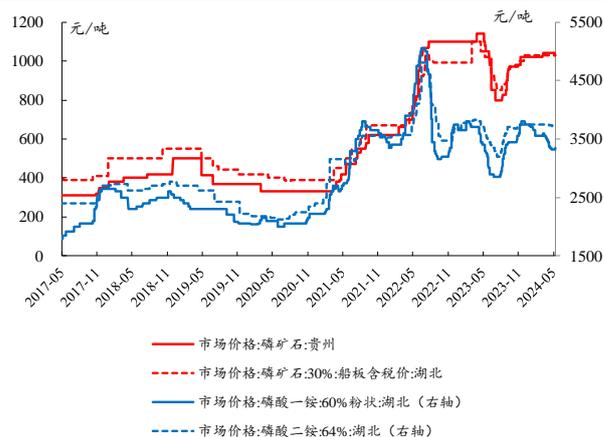
**钾肥：本周（5月6日-5月10日）氯化钾市场走势小幅上涨。**据百川盈孚数据，截至 5 月 9 日，氯化钾市场均价为 2360 元/吨，较上一工作日上涨 39 元/吨，涨幅 1.68%。本周前期氯化钾市场走势坚挺企稳，市场价格维持坚挺，考虑到下游采购积极性不高，所以目前市场新单成交较少，按需小单采购为主。临近周末，氯化钾市场走势小幅上涨，国产钾成交价格参照盐湖五月份暂定价 2390 元/吨。进口钾肥涨价，导致国产钾下游采购积极性大幅提高。

**【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16：2024年4月，原油价格上行**


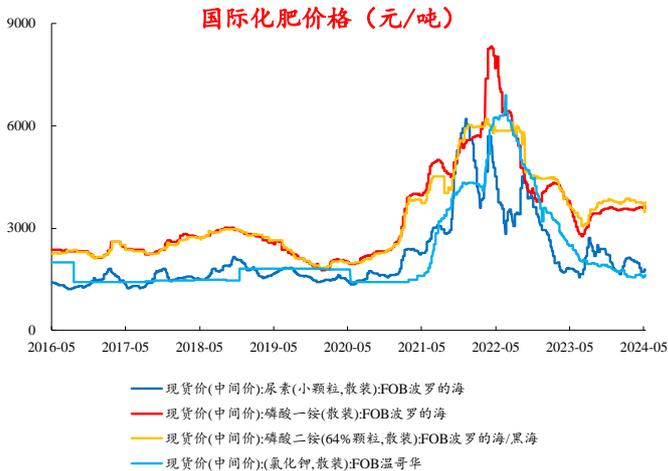
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图17：本周磷矿石价格弱势下跌**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图18：本周国内尿素价格上涨**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图19：本周国际磷酸二铵价格上涨**


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.5、本周行业新闻点评：富海（东营）石化科技拟投资 318 亿元新建石化项目

**【石油石化】富海（东营）石化科技拟投资 318 亿元新建石化项目。**据中国化工信息周刊公众号，5月6日，东营港经济开发区网站发布富海（东营）石化科技有限公司“芳烃原料低碳重构与综合利用示范项目”社会稳定风险分析报告公众参与信息公示。项目将新建原油加工规模为 1500 万吨/年，新建 1500 万吨/年常减压蒸馏装置（含轻烃回收）、300 万吨/年浆态床渣油加氢裂化、220 万吨/年蜡油加氢处理、200 万吨/年蜡油催化裂化、100 万吨/年催化汽油加氢、60 万吨/年催化产品精制、50 万吨/年催化 LPG 分离、220 万吨/年连续重整、200 万吨/年抽提与芳烃分离、200 万吨/年柴油加氢改质、300 万吨/年柴油加氢裂化、260 万吨/年蜡油加氢裂化装置、10 万吨/年 MTBE、20 万吨/年烷基化、4×10 万吨/年硫黄回收、10 万标立/时 1# PSA 和 2# PSA、200 万吨/年 POX、12 万吨/年 PPC、120 万吨/年航煤加氢、80 万吨/年 C3C4 分离、20 万吨/年丁辛醇等 22 套工艺装置及其配套公用工程及辅助设施。项目拟建于东营港化工产业园内，总占地面积约为 271.9 公顷，合 4078.5 亩。项目总投资 3179996 万元（不含税）。

## 2、本周化工价格行情：63 种产品价格周度上涨、102 种下跌

**表2：本周分板块价格涨跌互现**

板块	产品	5月10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	79	美元/桶	-4.08%	-7.00%	11.46%
	布伦特	84	美元/桶	-5.11%	-6.20%	7.00%
	石脑油	8,315	元/吨	-1.43%	-1.43%	6.51%
	液化天然气	4,370	元/吨	0.88%	7.90%	-25.44%
	液化气	5,271	元/吨	1.44%	4.67%	5.91%
	乙烯	7,528	元/吨	0.00%	-1.67%	6.19%
	丙烯	6,825	元/吨	0.52%	-0.36%	5.81%
	纯苯	8,783	元/吨	0.86%	0.85%	21.70%
	苯酐	7,591	元/吨	-0.16%	-1.08%	0.49%
	甲苯	7,505	元/吨	-0.27%	-0.65%	12.77%
	二甲苯	7,608	元/吨	-0.38%	-2.26%	7.29%
	苯乙烯	9,453	元/吨	-1.14%	-2.11%	11.30%
	聚酯/化纤	PX	8,309	元/吨	-2.09%	-3.43%
PTA		5,770	元/吨	-2.37%	-3.19%	-2.86%
MEG		4,338	元/吨	-0.91%	-3.00%	-1.25%
聚酯切片		6,865	元/吨	-0.07%	-1.22%	1.10%
涤纶 POY		7,450	元/吨	-0.67%	-3.87%	-1.32%
涤纶 FDY		8,025	元/吨	-0.93%	-2.13%	-2.43%
涤纶 DTY		9,025	元/吨	0.00%	-0.55%	0.84%
涤纶短纤		7,381	元/吨	-0.01%	-1.20%	1.50%
己内酰胺		13,000	元/吨	1.96%	-1.89%	-5.80%
锦纶切片		18,625	元/吨	0.27%	-0.76%	4.46%
PA6		14,500	元/吨	0.69%	-1.36%	-2.52%
PA66		22,750	元/吨	0.00%	-0.36%	9.46%
丙烯腈		10,650	元/吨	-1.39%	4.93%	7.04%
腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
氨纶 40D	27,200	元/吨	-1.09%	-3.20%	-7.17%	
煤化工	无烟煤	1,034	元/吨	-0.10%	3.82%	-5.40%
	煤油	6,955	元/吨	0.14%	-2.59%	-2.97%
	甲醇	2,425	元/吨	0.75%	10.63%	17.04%
	甲醛	1,244	元/吨	0.32%	7.06%	9.60%
	醋酸	3,196	元/吨	4.89%	5.06%	9.12%
	DMF	4,800	元/吨	-2.04%	-0.87%	-2.70%
	正丁醇	7,971	元/吨	1.18%	-1.08%	-6.78%
	异丁醇	8,070	元/吨	5.49%	6.18%	-8.81%
	己二酸	9,533	元/吨	0.00%	0.00%	1.60%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,730	元/吨	4.57%	7.80%	9.22%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	-0.77%	-0.77%
	氟化铝	10,494	元/吨	0.09%	2.60%	13.84%
	二氟甲烷	2,520	元/吨	0.76%	-2.85%	1.16%

板块	产品	5月10日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅	
化肥	三氯乙烯	4,838	元/吨	0.00%	0.00%	-10.41%	
	R22	26,000	元/吨	1.96%	13.04%	33.33%	
	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%	
	磷矿石	1,009	元/吨	-0.59%	-0.59%	0.20%	
	黄磷	22,064	元/吨	-1.81%	-2.56%	-1.78%	
	磷酸	6,700	元/吨	-1.70%	2.82%	-1.70%	
	磷酸氢钙	2,505	元/吨	-0.56%	-6.07%	10.84%	
	磷酸一铵	2,863	元/吨	0.88%	-1.04%	-14.02%	
	磷酸二铵	3,644	元/吨	-0.30%	-0.38%	-1.03%	
	三聚磷酸钠	7,011	元/吨	-1.35%	-2.77%	-3.42%	
	六偏磷酸钠	8,520	元/吨	0.00%	-0.47%	0.00%	
	合成氨	2,955	元/吨	8.20%	1.83%	-13.75%	
	尿素	2,244	元/吨	2.14%	7.06%	-1.97%	
	三聚氰胺	6,236	元/吨	-0.38%	1.55%	-11.62%	
	氯化铵	510	元/吨	3.87%	2.62%	-17.87%	
	氯碱化工	氯化钾	2,360	元/吨	2.30%	2.12%	-15.08%
		硫酸钾	3,205	元/吨	0.31%	0.66%	-10.05%
氯基复合肥		2,399	元/吨	-0.66%	-3.42%	-11.61%	
硫基复合肥		2,804	元/吨	-0.21%	-1.30%	-7.64%	
液氯		414	元/吨	0.98%	-3.50%	157.14%	
原盐		331	元/吨	-1.78%	-2.36%	-6.76%	
盐酸		204	元/吨	-0.97%	-4.23%	-7.69%	
重质纯碱		2,209	元/吨	1.80%	8.93%	-22.98%	
轻质纯碱		2,097	元/吨	0.82%	10.31%	-20.96%	
液体烧碱		828	元/吨	-1.78%	-4.83%	-1.90%	
固体烧碱		3,144	元/吨	-0.41%	-0.03%	-0.19%	
电石		2,920	元/吨	1.14%	-2.24%	-10.21%	
电石法 PVC		5,493	元/吨	0.83%	1.63%	1.37%	
聚氨酯	苯胺	11,480	元/吨	-7.36%	-9.66%	3.54%	
	TDI	14,475	元/吨	-4.14%	-4.61%	-12.67%	
	聚合 MDI	17,100	元/吨	2.09%	5.56%	11.04%	
	纯 MDI	18,800	元/吨	-0.53%	-1.57%	-6.00%	
	BDO	9,000	元/吨	0.00%	0.00%	-4.08%	
	DMF	4,800	元/吨	-2.04%	-0.87%	-2.70%	
	己二酸	9,533	元/吨	0.00%	0.00%	1.60%	
	环己酮	9,950	元/吨	-0.17%	1.87%	2.76%	
	环氧丙烷	9,429	元/吨	0.12%	-0.74%	2.73%	
	软泡聚醚	9,174	元/吨	0.00%	0.17%	-0.63%	
	硬泡聚醚	9,100	元/吨	0.00%	-0.55%	-0.55%	
农药	纯吡啶	23,000	元/吨	0.00%	1.10%	-2.13%	

板块	产品	5月10日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	百草枯	13,400	元/吨	0.00%	7.20%	-4.29%
	草甘膦	25,997	元/吨	0.02%	1.58%	0.74%
	草铵膦	55,500	元/吨	0.00%	0.00%	-20.71%
	甘氨酸	11,300	元/吨	0.44%	1.80%	2.73%
	麦草畏	60,000	元/吨	-2.44%	-2.44%	-2.44%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	65,000	元/吨	0.00%	0.00%	-4.41%
	2.4D	12,500	元/吨	0.00%	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	2,085	元/吨	-1.33%	-3.16%
钛白粉（锐钛型）		14,950	元/吨	-0.99%	-1.97%	7.55%
钛白粉（金红石型）		16,500	元/吨	-1.79%	-1.79%	2.48%
二甲醚		3,905	元/吨	-1.06%	3.25%	-1.41%
甲醛		1,244	元/吨	0.32%	7.06%	9.60%
煤焦油		4,511	元/吨	-0.42%	-6.60%	11.63%
电池级碳酸锂		111,000	元/吨	0.00%	-1.77%	14.43%
工业级碳酸锂		11	元/吨	-1.77%	0.91%	21.98%
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%
合成树脂	丙烯酸	6,750	元/吨	2.27%	2.27%	11.57%
	丙烯酸甲酯	8,800	元/吨	1.73%	4.14%	-9.74%
	丙烯酸丁酯	9,050	元/吨	-1.09%	-1.63%	-3.21%
	丙烯酸异辛酯	11,350	元/吨	1.34%	1.79%	-19.79%
	环氧氯丙烷	7,600	元/吨	-1.30%	-1.30%	-8.98%
	苯酚	7,731	元/吨	-4.61%	3.23%	3.72%
	丙酮	8,189	元/吨	-0.66%	11.19%	9.07%
	双酚 A	9,882	元/吨	-0.33%	5.59%	5.00%
通用树脂	聚乙烯	8,426	元/吨	-0.38%	1.30%	2.59%
	聚丙烯粒料	7,586	元/吨	-0.05%	0.26%	1.01%
	电石法 PVC	5,493	元/吨	0.83%	1.63%	1.37%
	乙烯法 PVC	5,783	元/吨	0.00%	-1.15%	-2.46%
	ABS	11,992	元/吨	0.54%	4.25%	17.93%
橡胶	丁二烯	11,500	元/吨	-0.43%	-2.13%	30.31%
	天然橡胶	13,766	元/吨	0.61%	-3.62%	1.91%
	丁苯橡胶	13,350	元/吨	0.00%	-1.84%	7.23%
	顺丁橡胶	13,325	元/吨	0.00%	-2.91%	5.44%
	丁腈橡胶	15,325	元/吨	-0.33%	-1.29%	0.00%
	乙丙橡胶	26,000	元/吨	0.00%	0.00%	16.59%
维生素	维生素 VA	83	元/千克	-1.19%	3.11%	20.29%
	维生素 B1	163	元/千克	1.88%	3.82%	18.12%
	维生素 B2	99	元/千克	0.00%	0.00%	5.91%
	维生素 B6	143	元/千克	0.00%	0.00%	1.79%
	维生素 VE	68	元/千克	0.00%	3.05%	16.38%

板块	产品	5月10日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
氨基酸	维生素 K3	83	元/千克	-2.35%	-3.49%	15.28%
	2%生物素	31	元/千克	-1.59%	-1.59%	-3.13%
	叶酸	178	元/千克	0.00%	0.00%	2.90%
	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	0.00%	1.85%
	98.5%赖氨酸	10	元/千克	0.00%	-1.90%	8.38%
硅	金属硅	13,362	元/吨	-0.04%	0.16%	-14.00%
	有机硅 DMC	13,500	元/吨	0.75%	-5.59%	-4.93%

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：合成氨、焦炭等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有63种产品价格较上周上涨，有102种下跌。7日涨幅前十名的产品是：合成氨、焦炭、异丁醇、醋酸、R32、萤石97湿粉、萤石97干粉、氯化铵、丁酮、维生素D3；7日跌幅前十名的产品是：沉淀混炼胶、苯胺、布伦特、硫铁矿、苯酚、TDI、WTI、维生素VC、页岩油、乙烯焦油。

表3：化工产品价格本周涨幅前十：合成氨、焦炭等领涨

涨幅排名	价格名称	5月10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	合成氨	2,955	元/吨	8.20%	1.83%	-13.75%
2	焦炭	1,965	元/吨	5.59%	24.45%	-16.49%
3	异丁醇	8,070	元/吨	5.49%	6.18%	-8.81%
4	醋酸	3,196	元/吨	4.89%	5.06%	9.12%
5	R32	33,000	元/吨	4.76%	13.79%	91.30%
6	萤石97湿粉	3,730	元/吨	4.57%	7.80%	9.22%
7	萤石97干粉	3,930	元/吨	4.33%	7.38%	8.71%
8	氯化铵	510	元/吨	3.87%	2.62%	-17.87%
9	丁酮	8,760	元/吨	3.30%	8.15%	21.67%
10	维生素D3	55	元/千克	2.80%	1.85%	5.77%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格本周跌幅前十：沉淀混炼胶、苯胺等领跌

跌幅排名	价格名称	5月10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	沉淀混炼胶	12,500	元/吨	-10.71%	-13.79%	-4.58%
2	苯胺	11,480	元/吨	-7.36%	-9.66%	3.54%
3	布伦特	84	美元/桶	-5.11%	-6.20%	7.00%
4	硫铁矿	510	元/吨	-5.03%	-11.30%	-2.30%
5	苯酚	7,731	元/吨	-4.61%	3.23%	3.72%
6	TDI	14,475	元/吨	-4.14%	-4.61%	-12.67%
7	WTI	79	美元/桶	-4.08%	-7.00%	11.46%
8	维生素VC	26	元/千克	-3.77%	-3.77%	18.60%
9	页岩油	4,588	元/吨	-3.73%	-4.14%	-8.71%

跌幅排名	价格名称	5月10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
10	乙烯焦油	4,014	元/吨	-3.30%	-6.11%	6.87%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表5: 化工产品价格30日涨幅前十: 焦炭、PMMA等领涨**

涨幅排名	价格名称	5月10日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	焦炭	1,965	元/吨	5.59%	24.45%	-16.49%
2	PMMA	19,634	元/吨	0.00%	16.40%	22.46%
3	R32	33,000	元/吨	4.76%	13.79%	91.30%
4	R22	26,000	元/吨	1.96%	13.04%	33.33%
5	MMA	16,417	元/吨	-1.40%	12.31%	29.60%
6	丙酮	8,189	元/吨	-0.66%	11.19%	9.07%
7	甲醇	2,425	元/吨	0.75%	10.63%	17.04%
8	轻质纯碱	2,097	元/吨	0.82%	10.31%	-20.96%
9	重质纯碱	2,209	元/吨	1.80%	8.93%	-22.98%
10	丁酮	8,760	元/吨	3.30%	8.15%	21.67%

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日跌幅前十: 硫酸、沉淀混炼胶等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	5月10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	237	元/吨	-2.47%	-19.39%	1.28%
2	沉淀混炼胶	12,500	元/吨	-10.71%	-13.79%	-4.58%
3	硫铁矿	510	元/吨	-5.03%	-11.30%	-2.30%
4	生胶	14,000	元/吨	-2.10%	-9.68%	-5.41%
5	苯胺	11,480	元/吨	-7.36%	-9.66%	3.54%
6	炭黑油	4,800	元/吨	0.00%	-9.43%	8.47%
7	煤沥青	5,379	元/吨	-0.52%	-7.24%	15.16%
8	WTI	79	美元/桶	-4.08%	-7.00%	11.46%
9	107胶	13,700	元/吨	-1.44%	-6.80%	-8.67%
10	煤焦油	4,511	元/吨	-0.42%	-6.60%	11.63%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3、本周化工价差行情: 30种价差周度上涨、34种下跌

#### 3.1、本周价差涨跌排行: “MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯”价差显著扩大, “二甲醚-1.41×甲醇”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有30种价差较上周上涨,有34种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯”、“一铵价差”、“R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸”、“聚乙烯-1.02×乙烯”、“尿素-1.5×无烟煤”;7日跌幅前五名的价差是:“二甲醚-1.41×甲醇”、“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“氢氟酸-2.35×萤石粉”。

**表7：化工产品价差本周涨幅前十：“MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯”等领涨**

涨幅排名	价差名称/公式	5月10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	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	7,423	1,148	18.30%	34.01%	16.30%
2	一铵价差	363	37	11.48%	18.77%	-53.56%
3	R32-1.8×二氯甲烷-0.8×氢氟酸	19,566	1,539	8.53%	23.14%	357.74%
4	聚乙烯-1.02×乙烯	3,684	288	8.49%	38.48%	10.37%
5	尿素-1.5×无烟煤	714	47	7.05%	26.15%	30.53%
6	尿素-无烟煤	1,086	70	6.89%	28.37%	22.57%
7	醋酸-0.545×甲醇	1,656	87	5.52%	3.36%	4.39%
8	丙烯酸-0.74×丙烯	13,939	700	5.29%	19.38%	41.33%
9	环氧乙烷-0.73×乙烯	1,650	76	4.81%	37.20%	56.31%
10	腈纶-0.961×丙烯腈	4,558	192	4.40%	-6.87%	-12.05%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表8：化工产品价差本周跌幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”等领跌**

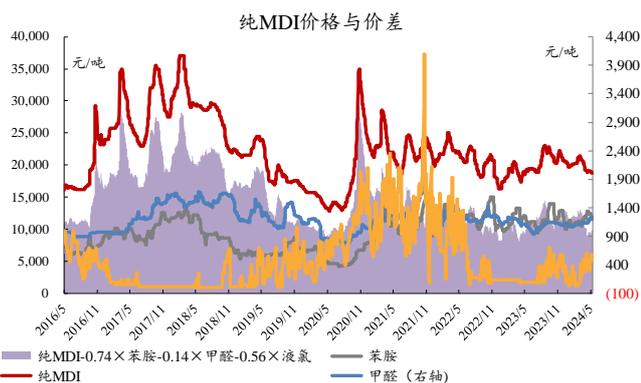
跌幅排名	价差名称/公式	5月10日价差 (元/吨)	价差7日涨跌 (元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	二甲醚-1.41×甲醇	-14	-14	-28200.00%	12.19%	-111.57%
2	环己酮-1.144×纯苯	-211	-126	-148.05%	-13.57%	-114.37%
3	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	812	-258	-24.09%	81.55%	1560.39%
4	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	4,672	-1,010	-17.78%	-23.81%	-10.41%
5	氢氟酸-2.35×萤石粉	2,177	-357	-14.09%	-7.15%	16.85%
6	己二酸-纯苯	673	-110	-14.05%	-20.64%	-68.60%
7	PTA-0.655×PX	123	-14	-10.48%	313.04%	-53.45%
8	PTMEG-1.33×BDO	3,280	-367	-10.06%	-10.06%	-29.94%
9	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-7,079	-543	-8.31%	-26.37%	-47.16%
10	TDI-1.16×甲苯	6,657	-590	-8.14%	-5.74%	-30.58%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

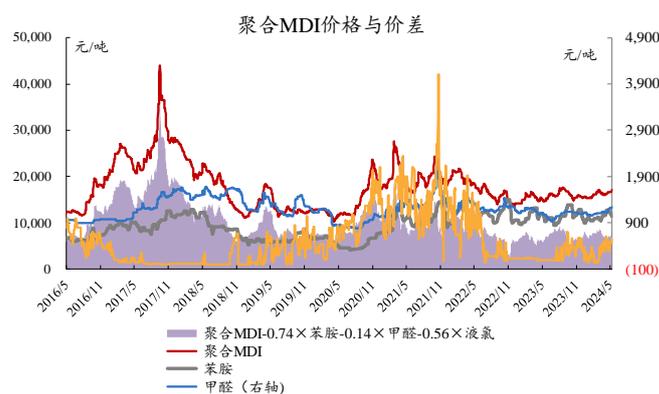
## 3.2、本周重点价格与价差跟踪：聚合MDI价差扩大

### 3.2.1、石化产业链：聚合MDI价差扩大

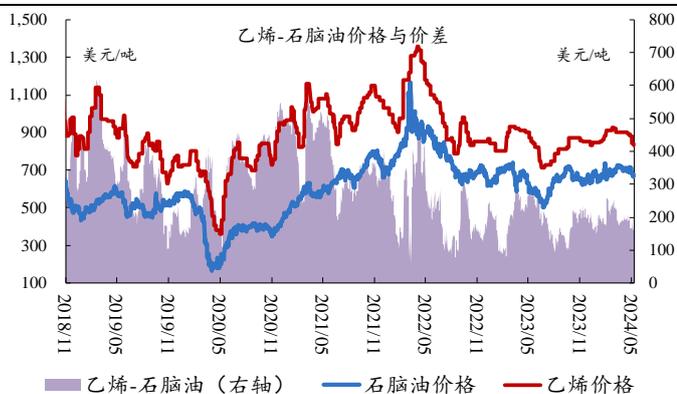
本周（5月6日-5月10日）聚合MDI价差扩大明显。

**图20：本周纯MDI价差扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图21：本周聚合MDI价差扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图22：本周乙烯-石脑油价差扩大**


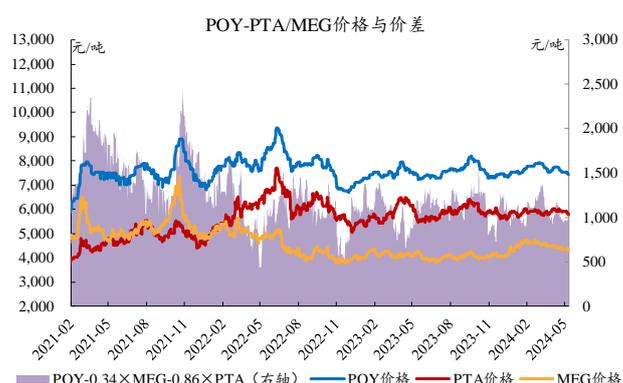
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图23：本周PX-石脑油价差扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图24：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25：本周POY-PTA/MEG价差扩大**


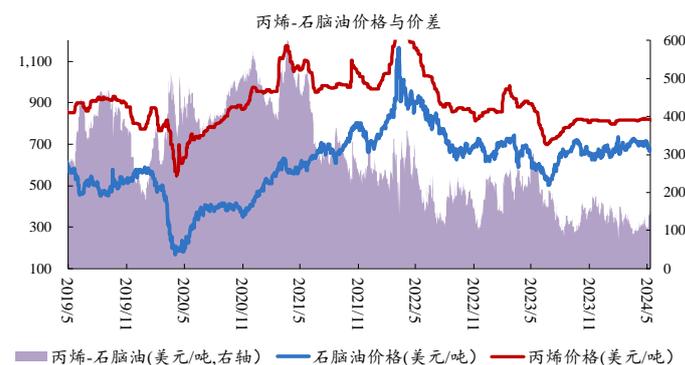
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周丙烯-丙烷价差震荡运行



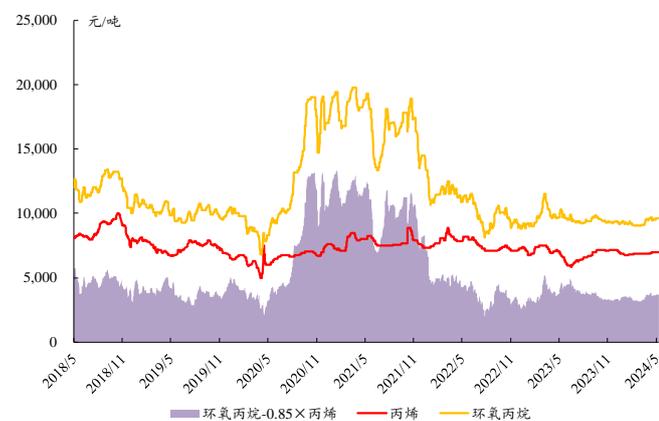
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周丙烯-石脑油价差扩大



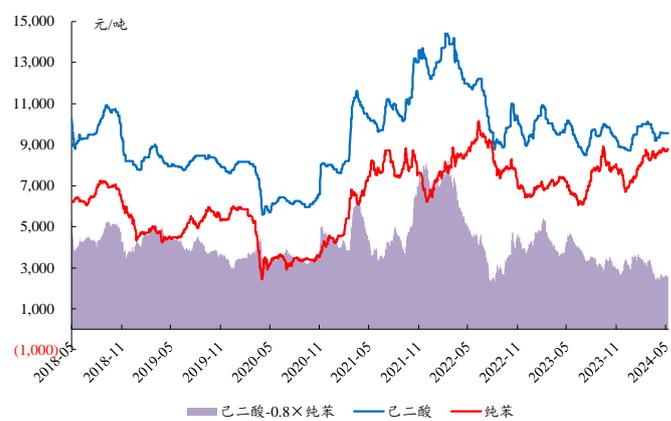
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周环氧丙烷价差基本持稳



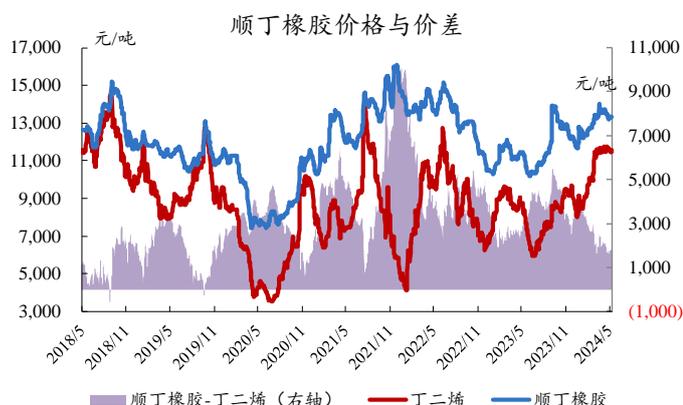
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周己二酸价差收窄



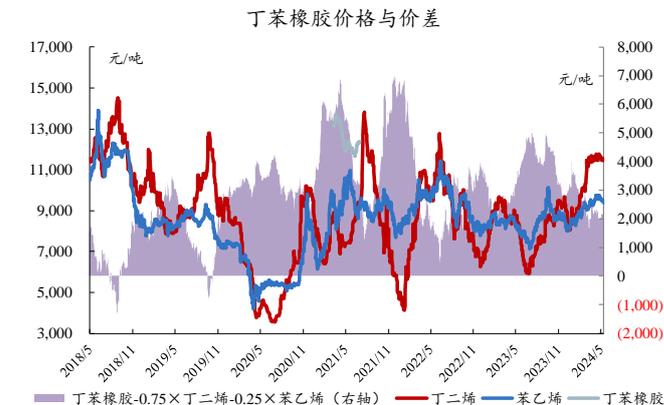
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 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31: 本周丁苯橡胶价差扩大

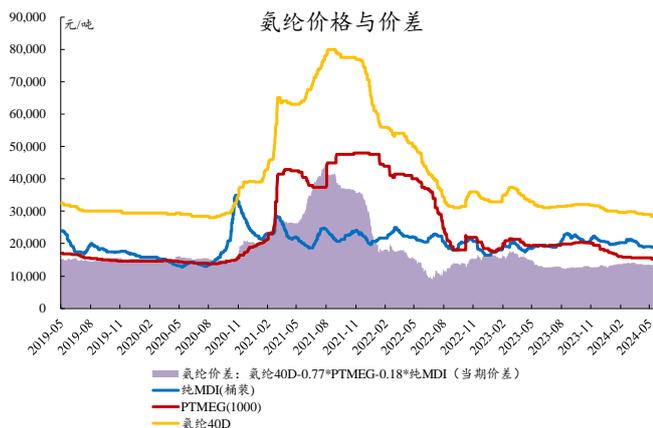


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链: 涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差扩大

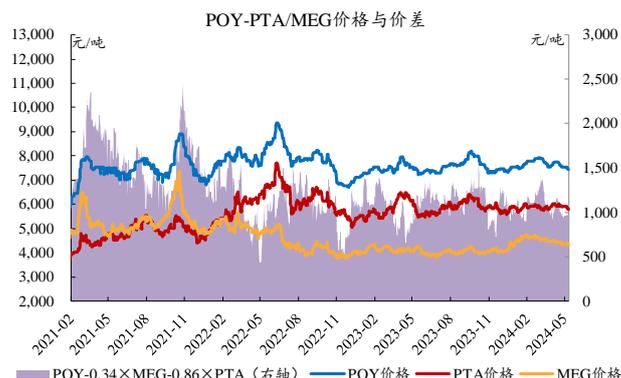
本周(5月6日-5月10日) POY-PTA/MEG 价差扩大。

图32: 本周氨纶价差小幅收窄



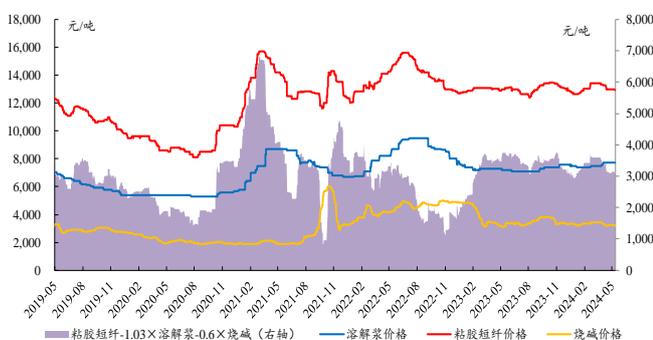
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



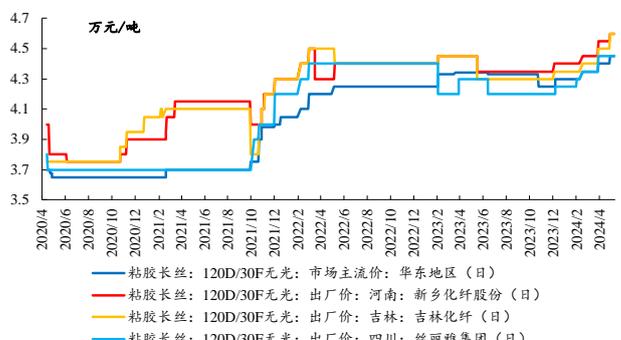
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34: 本周粘胶短纤价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周粘胶长丝报价持稳

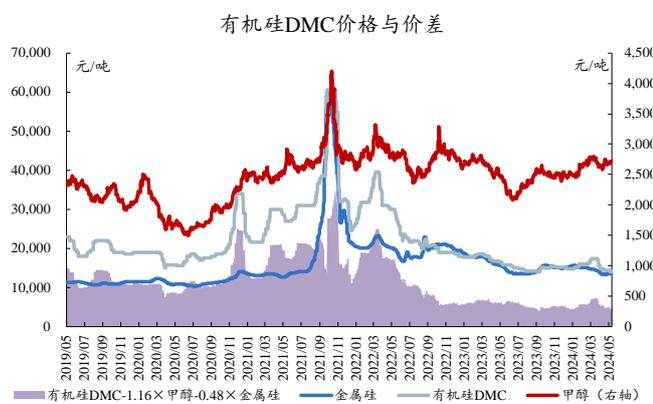


数据来源: 隆众资讯、开源证券研究所

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链: 有机硅 DMC 价差收窄

本周 (5月6日-5月10日) 有机硅 DMC 价差收窄。

图36: 本周有机硅 DMC 价差收窄



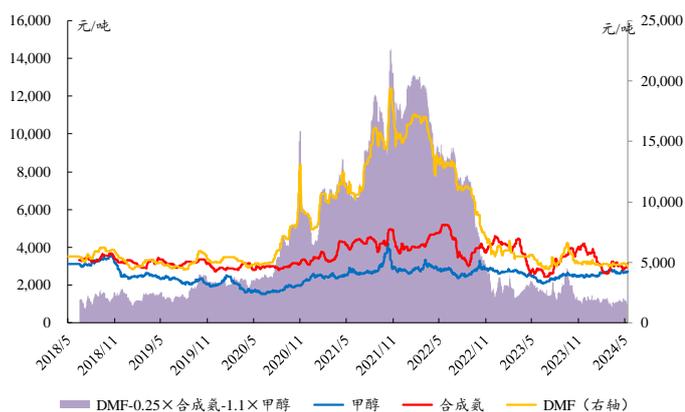
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周煤头尿素价差小幅扩大



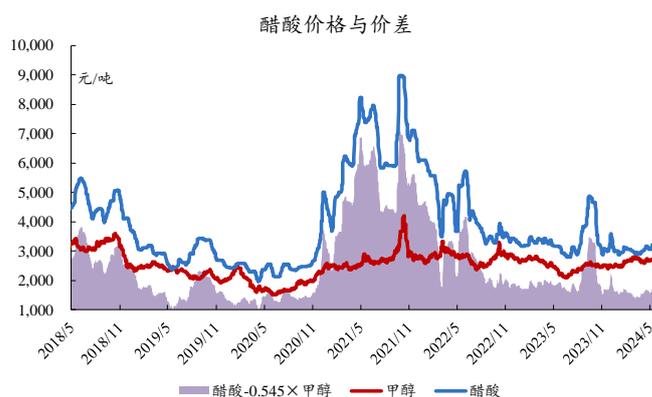
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38: 本周 DMF 价差收窄



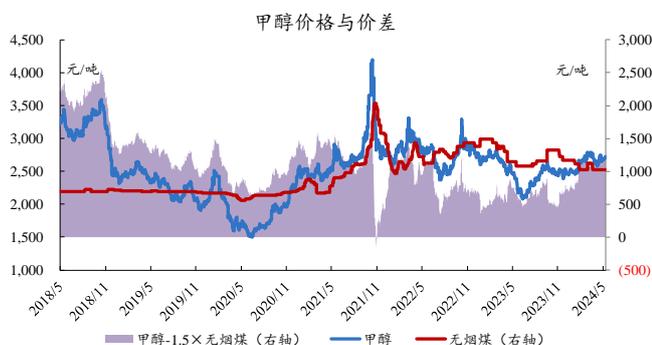
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周醋酸-甲醇价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40: 本周甲醇价差小幅扩大



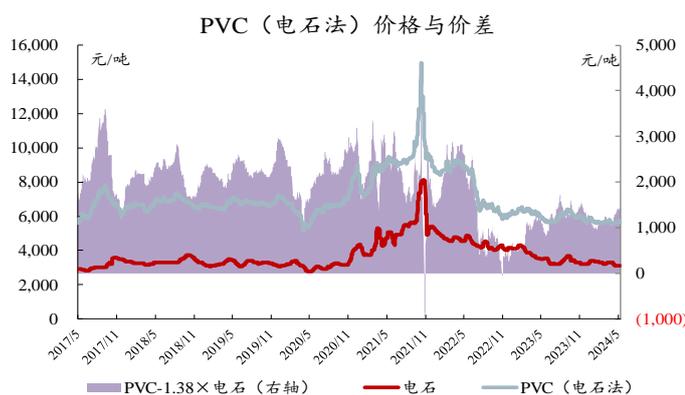
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周乙二醇价差收窄



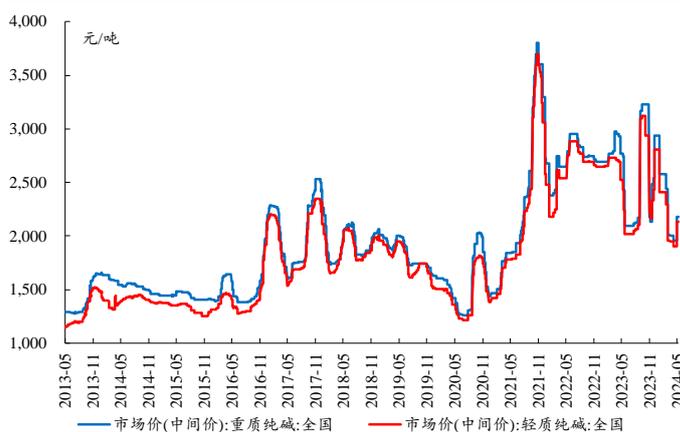
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 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43: 本周纯碱价格持稳运行

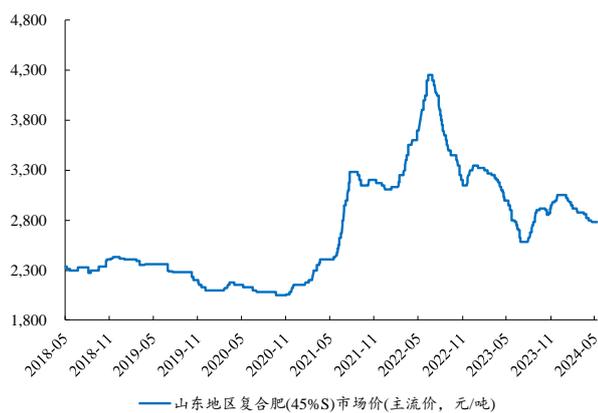


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.4、磷化工及农化产业链: 磷酸一铵价差小幅扩大

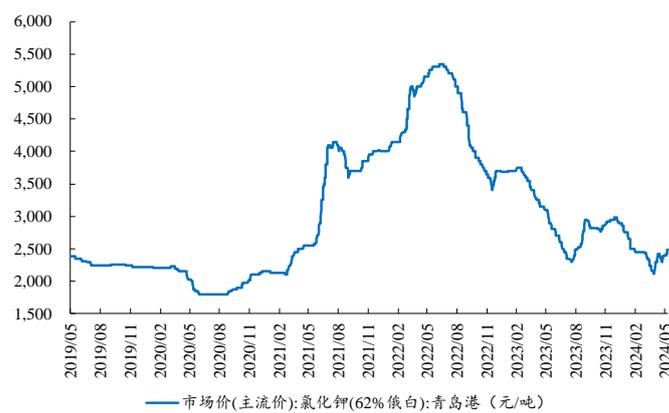
本周(5月6日-5月10日)氯化钾价格小幅上行。

### 图44：本周复合肥价格持稳运行



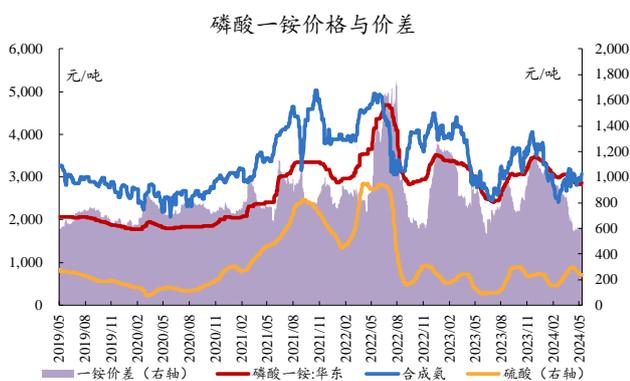
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图45：本周氯化钾价格小幅上行



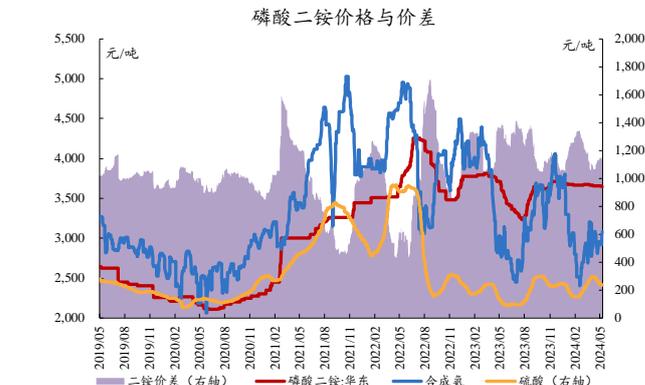
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图46：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47：本周磷酸二铵价差小幅收窄



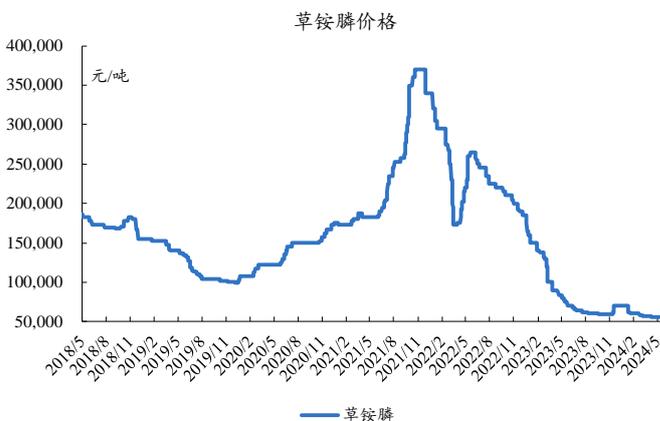
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图48：本周草甘膦价差略有下降

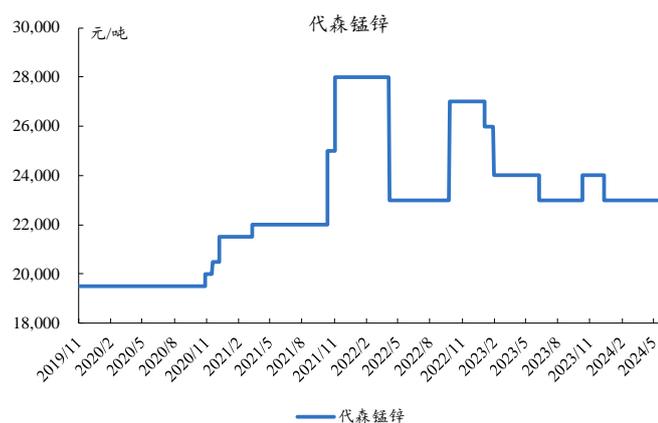


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

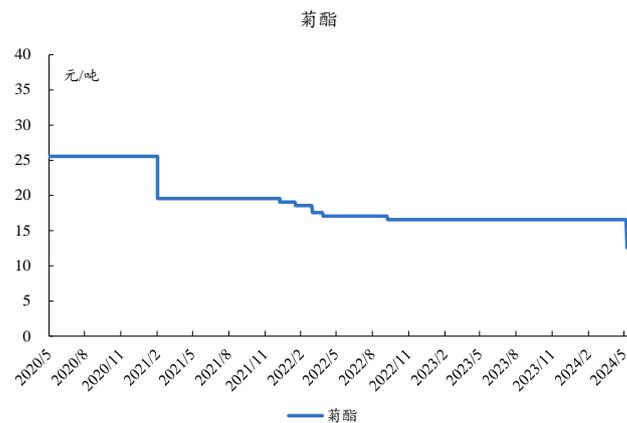
### 图49：本周草铵膦价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图50：本周代森锰锌价格基本稳定**


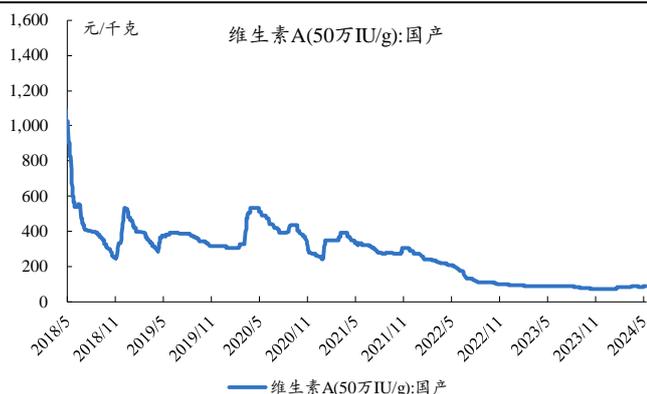
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图51：本周菊酯价格下降**


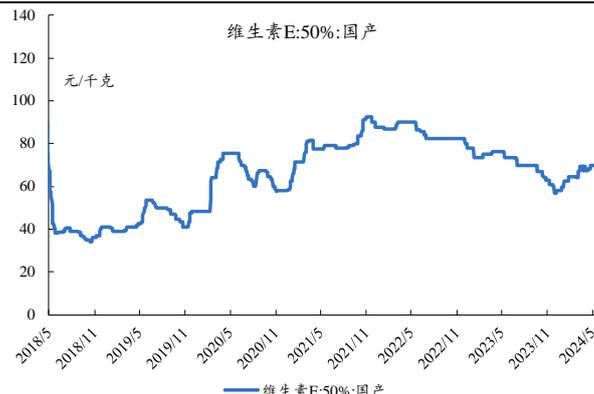
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 E 价格持稳运行

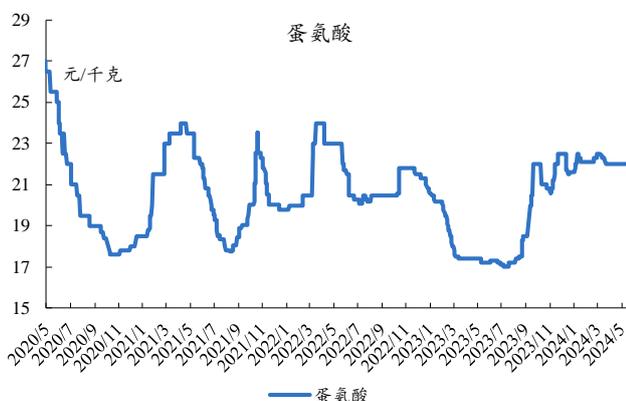
本周（5月6日-5月10日）维生素E价格持稳运行。

**图52：本周维生素 A 价格基本稳定**


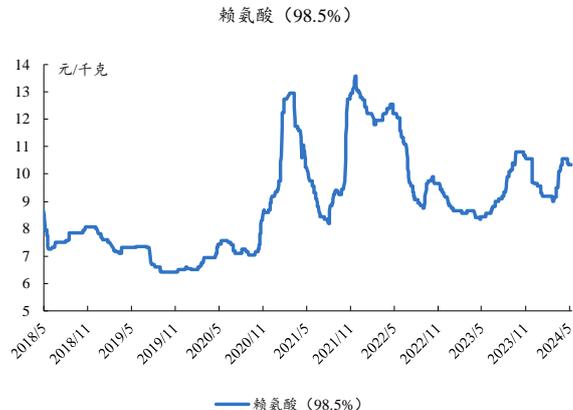
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图53：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54：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55：本周赖氨酸价格基本稳定**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 4、本周化工股票行情：化工板块 82.4%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9：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	<p>公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2024 年全年实现营收 826.40 亿元，同比+33.30%，实现归母净利润 7.97 亿元，同比+539.10%，实现扣非归母净利润 4.55 亿元，同比+5208.32%。同时，2024Q1 公司实现营收 211.11 亿元，同比+32.66%，环比+1.02%，实现归母净利润 5.80 亿元，同比+218.01%，环比+644.30%。结合公司 2023 年年报及 2024 年一季报，我们维持 2024 年、下调 2025 并新增 2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 36.60、46.49 (-10.10)、54.60 亿元，EPS 分别为 1.52、1.93 (-0.42)、2.26 元，当前股价对应 PE 分别为 9.1、7.1、6.1 倍。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。</p>
亚钾国际	2023/9/19	买入	<p>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。</p>
兴发集团	2023/7/7	买入	<p>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。</p>
荣盛石化	2023/6/23	买入	<p>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 (-14.71)、101.88、173.58 亿元，EPS 分别为 0.19 (-0.14)、1.01、1.71 元，当前股价对应 2023-2025 年 PE 分别为 60.2、11.2、6.6 倍。我们认为公司 α 属性十足，未来随着下游需求的逐步修复，公司业绩弹性充足，维持“买入”评级。</p>
安宁股份	2023/4/20	买入	<p>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。</p>
龙佰集团	2023/1/11	买入	<p>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%，</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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山产能扩张的潜力，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 年年报及 2024 年一季报，2024 年全年实现营收 265.84 亿元，同比+12.37%，实现归母净利润 26.23 亿元，同比-49.05%。同时 2024Q1 公司实现营收 54.16 亿元，同比-5.46%，环比-19.14%，实现归母净利润 5.28 亿元，同比-47.36%，环比+20.45%。结合公司 2023 年报及 2024 年一季报，我们下调公司 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 29.10(-10.03)、41.97(-9.06)、48.01 亿元，EPS 分别为 2.46(-0.85)、3.55(-0.77)、4.06 元，当前股价对应 PE 分别为 19.6、13.6、11.9 倍。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。
苏博特	2022/1/13	买入	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。
远兴能源	2022/01/12	买入	根据公司年报，2023 年公司实现营业收入 120.44 亿元，同比+9.62%，实现扣非归母净利润 24.14 亿元，同比-9.40%。2024 年 Q1 公司实现营业收入 32.80 亿元，同比+ 31.03%，实现扣非归母净利润 5.68 亿元，环比下降 35.11%。2023 年，公司拟实施每 10 股派发现金红利 3 元（含税）的利润分配预案。考虑到未来纯碱行业供给压力增大，我们略调低公司 2024-2025 年以及新增

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			2026 年盈利预测, 预计实现归母净利分别为 27.21 (-0.20)、27.33 (-0.85)、30.79 亿元, 对应 EPS 分别为 0.73、0.73、0.83 元。我们认为, 未来公司有望凭借天然碱工艺的低成本优势, 长期赚取较为稳定的底部超额收益, 其资源品的稀缺性进一步凸显, 维持公司“买入”评级。
和邦生物	2021/12/20	买入	公司发布 2023 三季报, 前三季度实现营收 64.34 亿元, 同比-38.68%; 归母净利润 10.19 亿元, 同比-70.27%; 对应 Q3 营收 23.44 亿元, 同比-22.24%、环比+38.19%; 归母净利润 4.03 亿元, 同比-49.23%、环比+82.98%, Q3 营收、归母净利润均环比大幅增长。我们维持盈利预测, 预计 2023-2025 年归母净利润为 15.10、13.46、17.88 亿元, 对应 EPS 为 0.17、0.15、0.20 元/股。我们认为, 公司按计划推进广安必美达和印尼项目助力高质量发展, 同时公告拟回购 2-4 亿元彰显中长期发展信心, 维持“买入”评级。
滨化股份	2021/07/04	买入	根据公司公告, 2021 年公司实现营业收入 92.68 亿元, 同比增长 43.53%, 实现归母净利润 16.26 亿元, 同比增长 220.57%。2022 年 Q1, 公司实现营业收入 22.42 亿元, 同比增长 5.79%, 实现归母净利润 3.70 亿元, 同比下降 25.07%。公司 2021 年业绩基本符合预期, 同时考虑到 2022 年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑, 我们下调 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测, 预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46 (-3.29)、22.33 (-3.58)、25.83 亿元, EPS 分别为 0.85 (-0.21)、1.09 (-0.23)、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产带来的成长空间, 维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	4 月 28 日, 公司发布 2022 年年度报告和 2023 年一季报, 2022 年公司实现营业收入 219.02 亿元, 同比+21.69%; 实现归母净利润 13.32 亿元, 同比+1.43%。2023 年一季度, 公司实现营收 53.71 亿元, 同比+10.44%; 实现归母净利润 3.55 亿元, 同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下, 公司展现出稳健盈利能力, 结合一季报和产销情况, 我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测: 预计归母净利润分别为 17.94 (-1.29)、24.13 (-2.52)、26.24 亿元, EPS 分别为 0.59 (-0.04)、0.79 (-0.08)、0.86 元/股。我们看好轮胎需求复苏, 产能扩张将带动业绩增长, 维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	根据公司三季报, 2022 年 Q3 单季度, 公司实现营业收入 16.55 亿元, 同比-14.62%; 实现归母净利润-3, 114.18 万元, 同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3, 主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨, 终端需求承压致醋酸价格超跌, 公司主营产品醋酸盈利跌至底部, 致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测, 预计公司归母净利润分别为 9.13 (-7.21)、10.63 (-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元, EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹, 公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证, 有望打开未来成长空间, 维持“买入”评级。
云图控股	2021/02/04	买入	根据公司公告, 2023 年 Q1, 公司实现营业收入 56.77 亿元, 同比+2.89%; 实现归母净利润 3.54 亿元, 同比-23.96%; 公司非经常性损益项目中, 套保工具收益为 4, 454.20 万元, 合计实现扣非后归母净利 2.94 亿元, 同比-34.29%, 环比+111.49%。2023 年 Q1, 为传统的复合肥旺季, 复合肥工厂库存有所下降, 公司业绩实现环比增长。我们维持公司 2023-2025 年盈利预测, 预计公司归母净利润分别为 15.59、18.67、21.60 亿元, EPS 分别为 1.29、1.55、1.79 元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、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。
三友化工	2020/08/29	买入	根据公司三季度报告, 2022 年 Q3 公司实现营收 58.59 亿元, 同比-3.46%; 实现归母净利 2.20 亿元, 同比-37.95%。2022 年 Q3, 受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响, 公司主导产品产销量不足, 原料高位, 拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测, 预计公司归母净利润分别为 11.38 (-2.65)、16.01 (-1.90)、19.49 (-2.10) 亿元, 对应 EPS 分别为 0.55 (-0.13)、0.78 (-0.09)、0.94 (-0.11) 元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划, 成长空间进一步打开, 维持公司“买入”评级。根据公司公告, 公司未来计划总投资规模约 570 亿元, 构建“三链一群”产业布局。“两碱一化”

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			方面，重点推进 30 万吨烧碱、30 万吨/年新溶剂法绿色纤维素项目。有机硅方面，重点谋划上游硅石基地、单体产能扩建、发展下游硅橡胶等新材料产业。精细化工方面，以离子膜烧碱为核心带动，配套氟下游高端新材料、功能性树脂等精细化工产品项目。“双新”方面，重点发展光伏、海水淡化等项目。通过构建“三链一群”产业布局，公司成长空间进一步打开。
利民股份	2020/07/30	买入	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。
恒力石化	2020/07/16	买入	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。
扬农化工	2020/07/03	买入	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。
万华化学	2020/06/03	买入	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。
新和成	2020/5/16	买入	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。
金石资源	2019/11/29	买入	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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。
华峰化学	2020/5/4	买入	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。
巨化股份	2020/02/11	买入	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。
三美股份	2020/12/30	买入	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。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 28 日晚间，公司发布 2023 年一季报，公司实现营收 13.51 亿元，同比-6.08%，环比+4.10%；归母净利润 0.67 亿元，同比-45.08%，环比+31.22%。进入 2023 年，随需求改善，公司营收和利润均实现环比改善。我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 5.07、5.82、6.23 亿元，对应 EPS 分别为 0.43、0.50、0.53 元/股。我们认为越南工厂将逐步贡献利润，帘子布和光伏膜将成为未来增长点，维持“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	2024 年 Q1 公司实现营收 79.78 亿元，同比+31.80%；实现归母净利 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。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。
新凤鸣	2020/09/09	买入	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。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

**表10：本周重要公告：金石资源子公司项目停产等**

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	三美股份	2024/5/06	经营数据更正:主要原材料 2024 年第一季度均价:萤石粉 2,965.12 元/吨, 同比上涨 9.54%, 偏氯乙烯 2038.36 元/吨, 同比下降 28.17%, 三氯乙烯 5,389.08 元/吨, 同比下降 11.64%, 四氯乙烯 4.383.58 元/吨, 同比下降 23.63%, 氯仿 2, 073.35 元/吨, 同比下降 7.90%, 硫酸 284.94 元/吨, 同比上涨 0.24%, 二氯甲烷 2,505.21 元/吨, 同比上涨 0.69%。
	国泰集团	2024/5/06	收到复函:同意江西国泰集团股份有限公司将 2370 万发导爆管雷管产能中的 2170 万发按照 10:1 的比例置换为 217 万发电子雷管, 调整后, 电子雷管生产许可能力为 2727 万发, 导爆管雷管为 200 万发(仅用于出口), 其他产能不变。
	美瑞新材	2024/5/09	项目中交:公司河南子公司美瑞科技有限公司于 2024 年 5 月 9 日举行了聚氨酯产业园一期项目主体装置中交仪式标志着该项目的主要建设工作已经完成, 项目由建设阶段进入投产前的准备阶段。
	东方铁塔	2024/5/07	项目中标:青岛东方铁塔股份有限公司国家电网项目中标, 合计中标约 9385.26 万元, 约占公司 2023 年经审计的营业收入的 2.34%。
	丽臣实业	2024/5/07	一期项目试生产:“上海奥威日化有限公司年产 25 万吨新型绿色表面活性剂生产基地及总部建设项目(一期 12 万吨)”试生产方案经上海市金山区应急管理局组织专家评审, 目前已符合试生产条件, 可以组织开展试生产。
	厦钨新能	2024/5/07	签署合作协议:2024 年 5 月 6 日与法国 ORANO 公司签署《建立电池产业全面战略合作伙伴关系的协议》, 旨在加强双方在生产电动车电池正极材料方面的合作伙伴关系。
增资	隆华新材	2024/5/08	项目试生产:公司投资建设的年产 8 万吨端氨基聚醚项目一期已经全部建设完成, 试生产经专家评审通过, 并报高青县应急管理局备案, 具备试生产条件。目前端氨基聚醚一期项目已正式进入试生产阶段, 于 2024 年 5 月 8 日顺利产出合格产品, 产品指标全部达到优等品级, 实现一次开车成功。
	国泰集团	2024/5/08	增资建设:公司通过威源民爆以自有资金 3.4 亿元人民币对公司全资子公司九江国泰进行增资, 用于建设年产 3000 吨-4300 吨(多品种柔性)含能新材料生产线项目。
	丰元股份	2024/5/06	减持预披露:安徽金通计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内以集中竞价交易或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 840.19 万股。
增减持	宏柏新材	2024/5/06	减持预披露:和光电子拟在本减持计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价方式减持股份合计不超过 371 万股(即占公司当前总股本的 0.61%)。
	华塑股份	2024/5/06	减持预披露:自本公告发布之日起满 15 个交易日后的 3 个月内, 皖投工业拟通过集中竞价交易方式合计减持数量不超过 3507.4 万股, 不超过公司总股本的 1%。
	中曼石油	2024/5/06	减持预披露:中曼控股、朱逢学、共兴投资、共荣投资、共远投资计划自本公告发布之日起 15 个交易日后的三个月内, 通过集中竞价交易方式合计减持不超过 400 万股公司股份, 即不超过公司总股本的 1%, 通过大宗交易方式合计减持公司股份不超过 800 万股, 即不超过公司总股本的 2%。中曼控股、朱逢学、共兴投资、共荣投资、共远投资通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 1200 万股, 即不超过公司总股本的 3%。
	泰和科技	2024/5/08	增持预披露:公司控股股东、实际控制人、董事长的一致行动人、高级管理人员拟增持公司股份, 合计增持金额不低于人民币 545 万元(含本数), 不高于人民币 1,090 万元(含本数), 本次增持计划价格区间为不高于 18 元/股(含本数)。
	回购	保立佳	2024/5/06
股权转让	安达科技	2024/5/09	股权转让:基于公司与江西赣锋锂业集团股份有限公司的发展规划, 经双方友好协

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			商,公司与锋锂业于近日签署了《股权转让协议》,公司将持有的控股子公司内蒙古自治区安达新能源科技有限公司60%股权以1元人民币转让给锋锂业。
	六国化工	2024/5/07	转让股权:安徽六国化工股份有限公司拟将全资子公司湖北徽阳新材料有限公司45%股权以0.74亿元的价格协议转让给万华化学集团电池科技有限公司,转让完成后公司将持有标的公司55%的股权。
	金石资源	2024/5/06	子公司项目停产:接到控股子公司浙江常山金石矿业有限责任公司报告,常山县应急管理局于2024年5月1日现场检查时,发现常山金石岩前萤石矿存在矿山充填物料强度不足等6条事故隐患,现场处理决定责令常山金石岩前萤石矿暂时停产停业,撤出作业人员。
	江化微	2024/5/06	利润分配:中期现金分红金额上限:以当时总股本为基数,预计派发现金红利总金额不超过相应期间归属于上市公司股东的净利润的30%。
	泉为科技	2024/5/06	监管函:于2024年4月8日收到中国证监会广东监管局下发的《行政监管措施决定书》显示:2019年8月至2020年6月,广东泉为科技股份有限公司通过原控股子公司广东国立供应链管理有限公司虚增营业收入和营业成本,公司2019年年度报告、2020年半年度报告存在虚假记载。
	盐湖股份	2024/5/06	实控人变动风险:收到控股股东青海省国有资产投资管理有限公司的《告知函》,青海国投拟与中国五矿集团有限公司合力共建世界级盐湖产业基地、打造世界级盐湖产业集团(由中国五矿控股)等方面开展战略合作,本次合作涉及公司并可能涉及公司控股股东及实际控制人发生变更。
	东岳硅材	2024/5/09	股份强制执行:公司股东长石投资有限公司持有公司股份592.54万股,占公司总股本比例0.49%,其一致行动人新华联控有限公司持有公司股份1.60亿股,占公司总股本比例13.35%。其中,长石投资直接持有的192.54万股股份因质押担保违约,将被法院强制执行。
其他	恒逸石化	2024/5/09	转股价相关:截至2024年5月9日,恒逸石化股份有限公司股票触及“恒逸转债”转股价格向下修正条款。公司本次及未来六个月内如再次触发“恒逸转债”转股价格向下修正条款,不提出向下修正方案。
	川恒股份	2024/5/09	转股价相关:川恒转债转股价格由19.71元/股调整为18.72元/股。
	世龙实业	2024/5/09	年报问询函:深交所要求上市公司就“公司应收票据和应收账款余额均有显著变化,应收款项融资金额下降,同时有较高的坏账准备和终止确认的融资金额”等8个问题进行回答。
	红墙股份	2024/5/07	转股价相关:公司股票已有10个交易日的收盘价低于当期转股价格的85%(即9.26元/股),预计将可能触发“红墙转债”转股价格向下修正条款。
	杭氧股份	2024/5/07	转股价相关:杭氧转债调整前转股价格:27.69元/股,调整后转股价格:26.89元/股。
	蓝丰生化	2024/5/07	政府补助:公司控股子公司安徽旭合新能源科技有限公司收到滁州市中新苏滁建设发展集团有限公司下发的固定资产投资补助款人民币3,000万元,占上市公司最近一期经审计净资产118.95%。
	万润股份	2024/5/07	入选制造业单项冠军企业:中节能万润股份有限公司及公司控股子公司烟台九目化学股份有限公司正式入选第八批制造业单项冠军企业,入选产品分别为公司的“欧六以上排放标准尾气催化净化用分子筛”及九目化学的“OLED材料”。
	惠云钛业	2024/5/07	取得专利:广东惠云钛业股份有限公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书1项:“一种粒径小且均匀的磷酸铁及其制备方法”,专利号“ZL202311795903.9”。
	宿迁联盛	2024/5/07	取得专利:宿迁联盛科技股份有限公司于近期取得2项国家知识产权局颁发的发明专利证书,分别为“一种受阻酚抗氧化剂及其制备方法”,专利号

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			“ZL202110615415.X”；“一种 2,4-二羟基苯酚的合成方法”，专利号“ZL202211256905.6”。
	强力新材	2024/5/08	转股价相关:公司股票自 2024 年 04 月 22 日至 2024 年 05 月 08 日已有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%，预计将触发“强力转债”转股价格向下修正条件。
	富森科技	2024/5/08	转股价相关:截至 2024 年 5 月 8 日，江苏富森科技股份有限公司股价已触发“富森转债”转股价格向下修正条款。经公司第五届董事会第二十次会议审议，公司董事会决定本次不向下修正“富森转债”转股价格，同时在未来六个月内，如再次触发“富森转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。
	航天智造	2024/5/08	入选制造业单项冠军企业:公司全资子公司川南航天能源科技有限公司收到《工业和信息化部关于印发第八批制造业单项冠军企业及通过复核的第二批、第五批制造业单项冠军企业名单的通知》，航天能源入选第八批制造业单项冠军企业名单，入选产品为“页岩油气分簇射孔装备”。
	盟固利	2024/5/08	政府补助:天津国安盟固利新材料科技股份有限公司于 2024 年 5 月 7 日收到与收益相关的政府补助资金共计人民币 600.00 万元，占公司最近一个会计年度经审计的归属于上市公司股东的净利润的 10.00%。
	广钢气体	2024/5/08	提起诉讼:本次诉讼系公司控股子公司河南广钢的原客户河南骏化发展股份有限公司破产重整，河南广钢作为债权人就申报债权的确认提起诉讼，涉案金额:共计人民币 2.68 亿元。

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：美农生物、百合花等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 450 只周度上涨（占比 82.42%），有 83 只周度下跌（占比 15.2%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：美农生物、百合花、七彩化学、蔚蓝生物、星湖科技、宝丽迪、联合化学、百川股份、湘潭电化、湖北宜化；7 日跌幅前十名的个股分别是：先锋新材、新纶科技、永悦科技、亿利洁能、新潮能源、ST 榕泰、新日恒力、银禧科技、贝斯美、安诺其。

表 11：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：美农生物、百合花等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	5 月 10 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	301156.SZ	美农生物	26.30	63.05%	71.00%	301156.SZ
2	603823.SH	百合花	12.90	61.05%	60.05%	603823.SH
3	300758.SZ	七彩化学	15.60	51.16%	70.68%	300758.SZ
4	603739.SH	蔚蓝生物	20.40	47.08%	91.01%	603739.SH
5	600866.SH	星湖科技	8.01	41.52%	84.99%	600866.SH
6	300905.SZ	宝丽迪	40.90	40.21%	169.26%	300905.SZ
7	301209.SZ	联合化学	29.20	39.78%	50.52%	301209.SZ
8	002455.SZ	百川股份	12.19	38.52%	110.17%	002455.SZ
9	002125.SZ	湘潭电化	14.70	29.52%	39.20%	002125.SZ
10	000422.SZ	湖北宜化	12.73	28.59%	32.74%	000422.SZ

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表12：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：先锋新材、新纶科技等领跌**

涨幅排名	证券代码	股票简称	5月10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	300163.SZ	先锋新材	1.37	-36.28%	-46.48%	300163.SZ
2	002341.SZ	新纶科技	2.22	-22.65%	-40.64%	002341.SZ
3	603879.SH	永悦科技	3.94	-22.59%	-38.82%	603879.SH
4	600277.SH	亿利洁能	1.59	-22.44%	-31.76%	600277.SH
5	600777.SH	新潮能源	1.78	-17.59%	-34.07%	600777.SH
6	600589.SH	ST 榕泰	3.61	-14.86%	-20.13%	600589.SH
7	600165.SH	新日恒力	1.49	-12.87%	-45.82%	600165.SH
8	300221.SZ	银禧科技	6.08	-10.98%	-0.49%	300221.SZ
9	300796.SZ	贝斯美	15.01	-10.71%	2.88%	300796.SZ
10	300067.SZ	安诺其	4.88	-10.29%	19.02%	300067.SZ

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<sup>1</sup>。

## 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