

基础化工

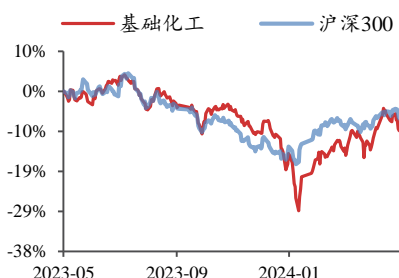
2024年05月26日

涤纶长丝价差企稳反弹，行业盈利预期向好

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《底部显现，静待修复—新材料行业点评报告》-2024.5.21

《2023年化工行业业绩承压，2024年利润有望修复—行业深度报告》-2024.5.19

《地产政策持续出台，关注化工行业相关投资机会—行业周报》-2024.5.19

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：涤纶长丝价差企稳反弹，行业盈利预期向好

本周（5月20日-5月24日）主流大厂报价大幅上调，涤纶长丝价格与价差企稳反弹。据Wind数据，截至5月24日，涤纶长丝POY、FDY、DTY价格分别7,700、8,100、9,000元/吨，分别较5月低点+5.5%、+1.6%、+1.1%；同时，涤纶长丝POY、FDY、DTY即期价差分别达到1,143、1,543、2,443元/吨，分别较5月低点+67.0%、+13.5%、7.0%。同时，长丝企业产销放量，涤纶长丝库存天数有所下降。据Wind数据，截至5月23日，涤纶长丝DTY、FDY库存天数分别为26.2、20.9天，分别较5月16日-0.6、-4.5天。另外，据新凤鸣及桐昆股份公司公告，双方及上海青翔拟对印尼北加炼化一体化项目股权架构、投资金额及项目规模等进行调整。新凤鸣与桐昆股份持续推进印尼炼化项目，此次调整中将投资规模下调，或有助于项目获批，该项目也有望为新凤鸣与桐昆股份的远期发展打开全新空间。我们认为，随着印尼炼化项目的推进，新凤鸣与桐昆股份或将发展重点放在炼化项目。同时对于印尼炼化项目，此次下调后总投资金额相对较大，对于新凤鸣、桐昆股份而言，其资金需求较大，未来其或放缓国内长丝产能大幅扩张的节奏，专注于印尼炼化项目。在此背景下，长丝行业整体发展态势也或从中受益。**推荐标的：新凤鸣、桐昆股份。受益标的：恒逸石化等。**

● 本周行业观点 2：本周磷酸一铵市场价格延续上行走势

据百川盈孚数据，截至5月23日，磷酸一铵55%粉状市场均价2,989元/吨，较上周2,911元/吨相比，价格上行78元/吨，幅度约为2.68%。目前大部分一铵厂家仍以执行待发为主，部分厂家封单停售，一铵下游提货紧张，市场情绪乐观。

● 本周行业新闻：华恒能源PTMEG项目4号线顺利投产

【PTMEG行业】华恒能源PTMEG项目4号线顺利投产。根据化工在线报道，5月16日，华恒能源4.6万吨/年PTMEG生产4号线顺利投产，加上之前已经建成投产的2条10.4万吨/年BOD生产线和3条4.6万吨/年PTMEG生产线，华恒能源BDO产能达到31.2万吨/年，PTMEG产能达到18.4万吨/年。

● 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¹。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	5
1.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.71%	5
1.2、 本周行业观点：涤纶长丝价差企稳反弹，行业盈利预期向好	5
1.3、 本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持高位，涤纶长丝价差扩大	8
1.3.1、 化纤：本周涤纶长丝价差有所扩大	8
1.3.2、 纯碱：本周纯碱库存小幅下降	11
1.3.3、 化肥：国内尿素行情涨跌互相，磷酸一铵价格延续上涨趋势	13
1.4、 本周行业新闻点评：华恒能源 PTMEG 项目 4 号线顺利投产	15
2、 本周化工价格行情：80 种产品价格周度上涨、77 种下跌	16
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：R22、苯胺等领涨	19
3、 本周化工价差行情：38 种价差周度上涨、26 种下跌	20
3.1、 本周价差涨跌排行：“环己酮-1.144×纯苯”价差显著扩大，“棉浆粕-1.34×棉短绒”价差跌幅明显	20
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差收窄	22
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差收窄	22
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差扩大	24
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差扩大	24
3.2.4、 磷化工及农化产业链：磷酸一铵价差扩大	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 12.09% 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：江天化学、至正股份等领涨	36
5、 风险提示	36

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.71%	5
图 2： 5 月 24 日 CCPI 报 4,767 点，较上周五上涨 0.02%	5
图 3： 本周涤纶长丝价格与价差企稳反弹	6
图 4： 本周涤纶长丝 FDY、DTY 库存天数有所下降	7
图 5： 股权调整前，桐昆股份通过直接/间接持有泰昆石化 45.9% 的股权	7
图 6： 股权调整后，桐昆股份通过直接/间接持有泰昆石化 80% 的股权	8
图 7： 截至 5 月 23 日，江浙织机负荷率 72.06%	9
图 8： 4 月，美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.7%	9
图 9： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大	9
图 10： 截至 5 月 23 日，涤纶 FDY 库存天数为 20.9 天	9
图 11： 本周粘胶长丝价格高位持稳	10
图 12： 本周粘胶长丝开工率相对稳定	10
图 13： 本周粘胶短纤价差较上周持平	11
图 14： 截至 5 月 17 日，粘胶短纤库存为 11.27 万吨	11
图 15： 本周氨纶价差小幅收窄	11
图 16： 截至 5 月 17 日，氨纶库存为 12.84 万吨	11
图 17： 本周重质纯碱价差基本稳定	13
图 18： 本周光伏玻璃价格基本稳定	13

图 19: 本周纯碱库存略有下降	13
图 20: 2024 年 4 月, 原油价格上行	14
图 21: 本周磷矿石价格基本稳定	14
图 22: 本周国内尿素价格基本稳定	15
图 23: 本周国际磷酸二铵价格继续上涨	15
图 24: 本周纯 MDI 价差收窄	22
图 25: 本周聚合 MDI 价差收窄	22
图 26: 本周乙烯-石脑油价差收窄	22
图 27: 本周 PX-石脑油价差扩大	22
图 28: 本周 PTA-PX 价差收窄	22
图 29: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	22
图 30: 本周丙烯-丙烷价差小幅收窄	23
图 31: 本周丙烯-石脑油价差收窄	23
图 32: 本周环氧丙烷价差收窄	23
图 33: 本周己二酸价差收窄	23
图 34: 本周顺丁橡胶价差收窄	23
图 35: 本周丁苯橡胶价差收窄	23
图 36: 本周氨纶价差收窄	24
图 37: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	24
图 38: 本周粘胶短纤价差基本稳定	24
图 39: 本周粘胶长丝报价持稳	24
图 40: 本周有机硅 DMC 价差扩大	24
图 41: 本周煤头尿素价差基本稳定	24
图 42: 本周 DMF 价差扩大	25
图 43: 本周醋酸-甲醇价差收窄	25
图 44: 本周甲醇价差收窄	25
图 45: 本周乙二醇价差扩大	25
图 46: 本周 PVC (电石法) 价差扩大	25
图 47: 本周纯碱价格持稳运行	25
图 48: 本周复合肥价格基本稳定	26
图 49: 本周氯化钾价格小幅上行	26
图 50: 本周磷酸一铵价差扩大	26
图 51: 本周磷酸二铵价差扩大	26
图 52: 本周草甘膦价差维持稳定	26
图 53: 本周草铵膦价格基本稳定	26
图 54: 本周代森锰锌价格基本稳定	27
图 55: 本周菊酯价格维持稳定	27
图 56: 本周维生素 A 价格基本稳定	27
图 57: 本周维生素 E 价格持稳运行	27
图 58: 本周蛋氨酸价格基本稳定	27
图 59: 本周赖氨酸价格小幅下降	27
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	16
表 2: 化工产品价格本周涨幅前十: R22、苯胺等领涨	19
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: R125、合成氨等领跌	19

表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: R22、R32 等领涨	20
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、乙烯焦油等跌幅明显	20
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “环己酮-1.144×纯苯”等领涨	21
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “棉浆粕-1.34×棉短绒”等领跌	21
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	28
表 9: 本周重要公司公告: 卫星化学检修装置恢复正常生产等	32
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 江天化学、至正股份等领涨	36
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 新纶科技、世龙实业等领跌	36

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.71%

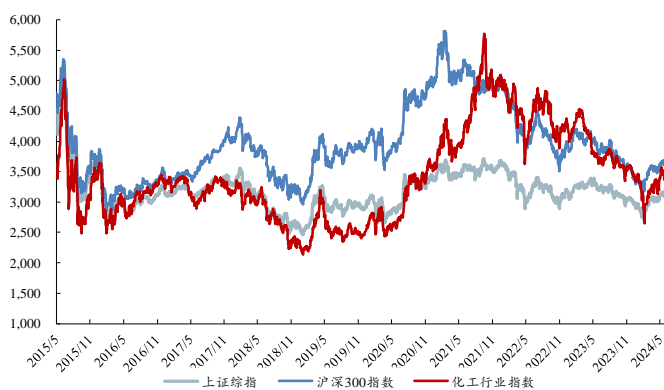
截至本周五(05月24日),上证综指收于3,088.87点,较上周五(05月17日)的3,154.03点下跌2.07%;沪深300指数报3,601.48点,较上周五下跌2.08%;化工行业指数报3,370.8点,较上周五下跌3.79%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4,767点,较上周五上涨0.02%。本周化工行业指数跑输沪深300指数1.71%。

本周化工板块的546只个股中,有66只周度上涨(占比12.09%),有471只周度下跌(占比86.26%)。7日涨幅前十名的个股分别是:江天化学、至正股份、正丹股份、金瑞矿业、科创新源、中石科技、沃特股份、风光股份、茂化实华、百傲化学;7日跌幅前十名的个股分别是:新纶科技、世龙实业、南京化纤、瑞丰高材、新乡化纤、亿利洁能、建新股份、中泰化学、百合花、晶华新材。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有80种产品价格较上周上涨,有77种下跌。7日涨幅前十名的产品是:R22、苯胺、电石法PVC、锂电池隔膜、磷酸一铵、重质纯碱、维生素B1、丁二烯、涤纶POY、纯吡啶;7日跌幅前十名的产品是:R125、合成氨、焦炭、丙酮、乙烯焦油、丙烯酸、液氯、液氯、异丙醇、醋酸。

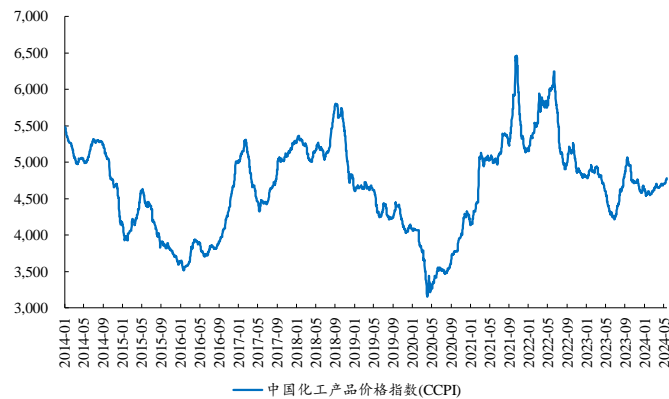
近7日我们跟踪的72种产品价差中,有38种价差较上周上涨,有26种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“环己酮-1.144×纯苯”、“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“一铵价差”、“PVC-1.45×电石”;7日跌幅前五名的价差是:“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“己二酸-纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“甲醇-2.6×无烟煤”。

图1: 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 1.71%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 5月24日CCPI报4,767点,较上周五上涨0.02%



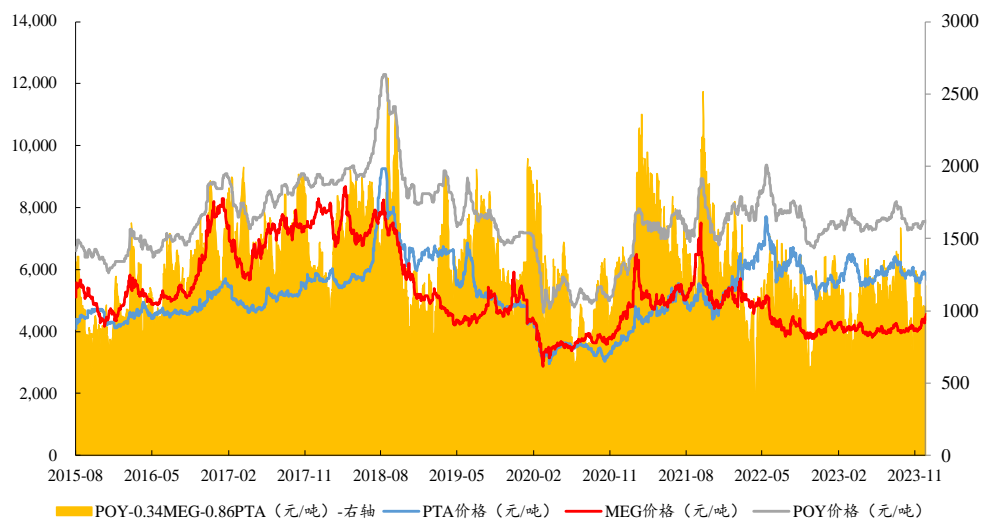
数据来源: Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：涤纶长丝价差企稳反弹，行业盈利预期向好

本周(5月20日-5月24日)主流大厂报价大幅上调,涤纶长丝价格与价差企稳反弹。据CCF消息,5月23日,萧山一主流大厂涤丝报价调整,优惠取消;桐乡一主流大厂涤丝报价POY涨250,FDY部分调整,优惠取消商谈;同时桐乡另一大厂涤丝报价POY涨150、FDY涨50-100,优惠取消商谈。5月24日,桐乡一主流大厂涤丝POY、FDY报价部分涨50-250不等,执行一口价销售,DTY缩小优

惠。在此背景下，部分长丝中小企业报价逐步跟涨，据 CCF 消息，5 月 24 日，宁波华星涤丝报价上涨 150，POY 半光 75/36（144）十公斤报 7730，十五公斤报 7780 元/吨；浙江开氏涤丝 DTY 部分涨 50，优惠商谈；绍兴另一工厂涤丝报价多涨 50-100 为主，成交优惠商谈。随着涤纶长丝报价的逐步上涨，长丝价格与价差开始企稳反弹。据 Wind 数据，截至本周五（5 月 24 日），涤纶长丝 POY、FDY、DTY 价格分别 7700、8100、9000 元/吨，分别较 5 月低点+5.5%、+1.6%、+1.1%；同时，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 即期价差分别达到 1143、1543、2443 元/吨，分别较 5 月低点+67.0%、+13.5%、7.0%。

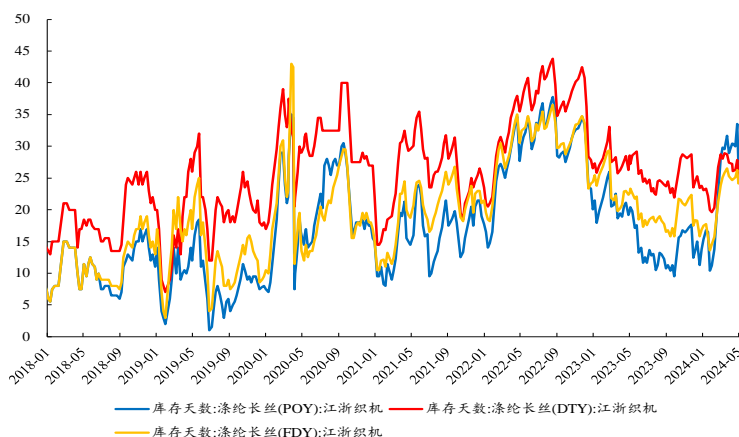
图3：本周涤纶长丝价格与价差企稳反弹



数据来源：Wind、开源证券研究所

长丝企业产销放量，涤纶长丝库存天数有所下降。据 Wind 数据，截至 5 月 16 日，涤纶长丝 POY、DTY、FDY 库存天数分别为 32.4、26.8、25.4 天。此后，据 CCF 消息，上周六及上周日（5 月 18-5 月 19 日）涤纶长丝企业产销局部放量，两天平均估算在 130-140%；本周一（5 月 2 日）长丝企业产销继续放量，日平均产销估算在 450%左右。伴随长丝企业产销的放量，涤纶长丝库存天数也有所去化。据 Wind 数据，截至 5 月 23 日，涤纶长丝 DTY、FDY 库存天数分别为 26.2、20.9 天，分别较 5 月 16 日-0.6、-4.5 天。此外，我们预计涤纶长丝 POY 的库存天数也或将出现较大程度下降。

图4：本周涤纶长丝 FDY、DTY 库存天数有所下降

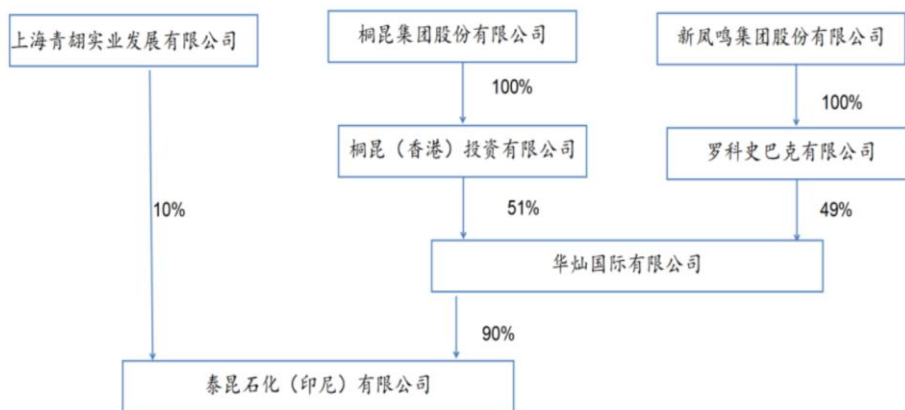


数据来源：Wind、开源证券研究所

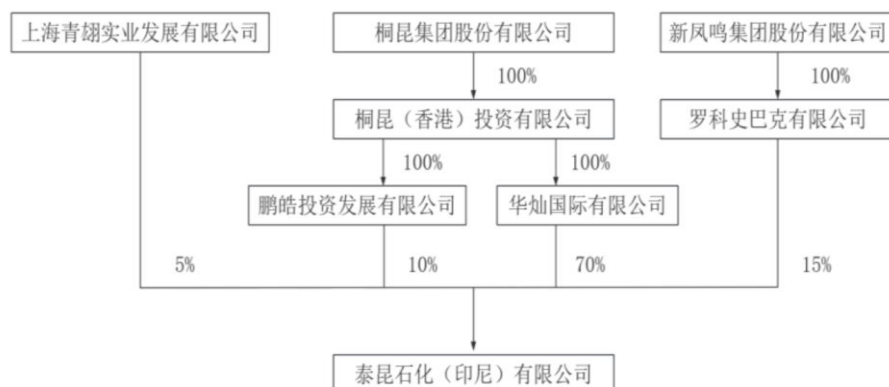
新凤鸣与桐昆股份持续推进印尼炼化项目，长丝行业盈利预期向好。据新凤鸣及桐昆股份公司公告，双方及上海青翎拟对印尼北加炼化一体化项目股权架构、投资金额及项目规模等进行调整：

(1) 股权结构方面：由原桐昆股份和新凤鸣分别在香港成立全资子公司桐昆香港和罗科史巴克。桐昆香港和罗科史巴克在香港共同成立华灿国际，其中桐昆香港股权占比51%，罗科史巴克股权占比49%。华灿国际和上海青翎在印尼共同成立泰昆石化，其中华灿国际股权占比90%，上海青翎股权占比10%，调整为桐昆股份通过桐昆香港持有的华灿国际及鹏皓投资合计持股80%，新凤鸣通过罗科史巴克持股15%，上海青翎持股5%；

图5：股权调整前，桐昆股份通过直接/间接持有泰昆石化45.9%的股权



资料来源：新凤鸣与桐昆股份公司公告

图6：股权调整后，桐昆股份通过直接/间接持有泰昆石化 80%的股权


资料来源：新凤鸣与桐昆股份公司公告

(2) 投资金额方面：由原项目含增值税筹资额（报批总投资）862,371 万美元，调整为项目含增值税筹资额（报批总投资）594,762 万美元。

(3) 项目规模方面：由原 1,600 万吨/年炼油，对二甲苯（PX）产能 520 万吨/年，乙烯 80 万吨/年；调整为 1,000 万吨/年炼油，对二甲苯（PX）产能 200 万吨/年，乙烯 120 万吨/年。同时依据投资金额及项目规模的调整，对涉及的工艺路线、产品方案等进行相应的调整。

新凤鸣与桐昆股份持续推进印尼炼化项目，此次调整中将投资规模下调，或有助于项目获批，该项目也有望为新凤鸣与桐昆股份的远期发展打开全新空间。我们认为，随着印尼炼化项目的推进，新凤鸣与桐昆股份或将发展重点放在炼化项目。同时对于印尼炼化项目，此次下调后总投资金额相对较大，对于新凤鸣、桐昆股份而言，其资金需求较大，未来其或放缓国内长丝产能大幅扩张的节奏，专注于印尼炼化项目。在此背景下，长丝行业整体发展态势也或从中受益。

推荐标的：新凤鸣、桐昆股份。受益标的：恒逸石化等。

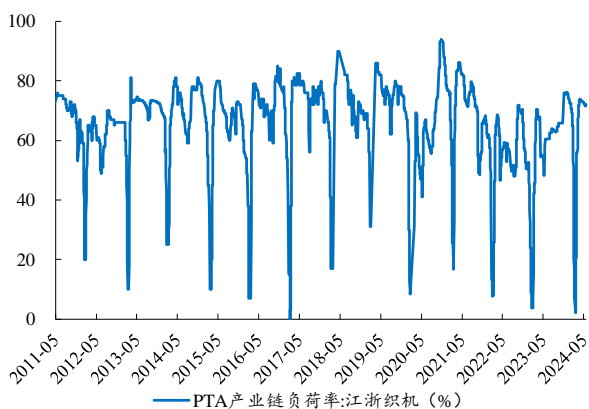
1.3、本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持高位，涤纶长丝价差扩大

1.3.1、化纤：本周涤纶长丝价差有所扩大

本周（5月20日-5月24日）江浙织机开工率维持高位。据 Wind 数据，截至 5 月 23 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 72.06%，处于较高水平。2024 年 4 月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到 285.45 亿美元，同比+2.7%。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。

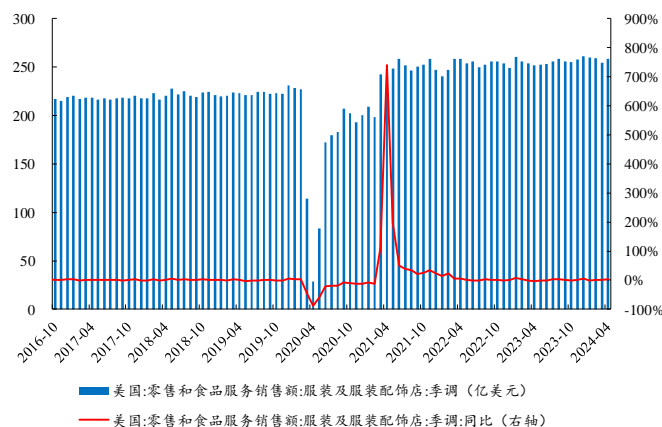
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、三友化工；【受益标的】新乡化纤。

图7：截至5月23日，江浙织机负荷率72.06%



数据来源：Wind、开源证券研究所

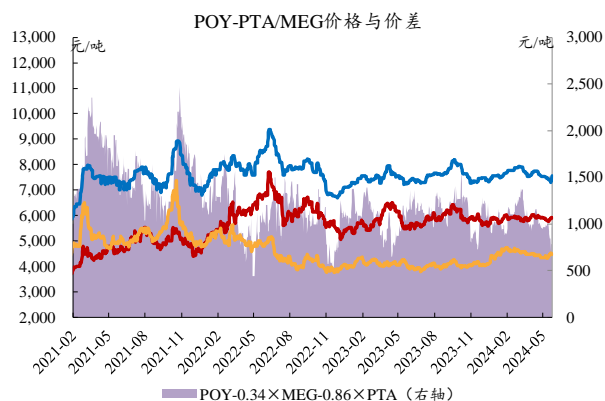
图8：4月，美国服装及服装配饰店销售额同比增长2.7%



数据来源：Wind、开源证券研究所

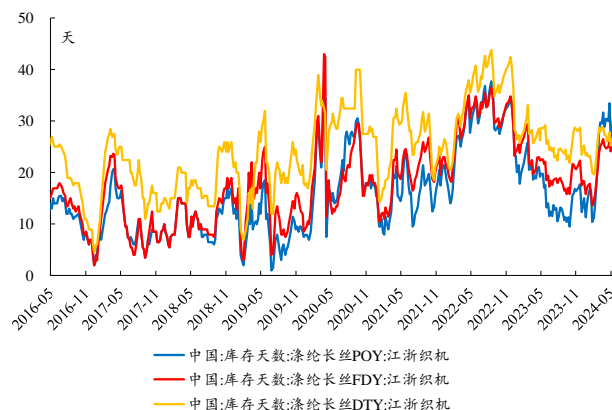
涤纶长丝：本周（5月20日-5月24日）需求拖拽，涤纶长丝市场偏弱运行。据百川盈孚数据，截至5月23日，涤纶长丝POY市场均价为7,425元/吨，较上周均价下跌3.57元/吨；FDY市场均价为8,042元/吨，较上周均价上涨17.25元/吨；DTY市场均价为9,000元/吨，较上周均价下跌14.29元/吨。周初期，原油市场需求有所提振，同时美国原油库存下降，利好因素叠加，国际原油价格实现两连涨，美油突破“80”美元/桶大关，原料市场随之上行，成本面支撑偏强。但长丝市场产销持续承压，企业出货意愿增强，部分企业放大优惠让利下游，市场成交重心下滑，下游用户逢低适量采购，产销一时向好，库存压力有所缓解。但长丝市场现金流亏损十分严重，随后企业挺价意愿增强，龙头取消优惠，实单价格上涨，且有其他部分厂商紧随其后，上调报价，市场成交重心上移。但下游市场新单较为缺乏，多回归至谨慎观望姿态。据Wind数据，截至5月23日，涤纶长丝FDY、DTY库存天数分别为20.9、26.2天，较5月16日分别-4.5、-0.60天。展望未来，我们认为2024年涤纶长丝行业新增产能较少，叠加当前行业供给端扰动不断，供给格局逐步向好。未来伴随终端需求的不断复苏，涤纶长丝盈利有望持续修复。**【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。**

图9：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

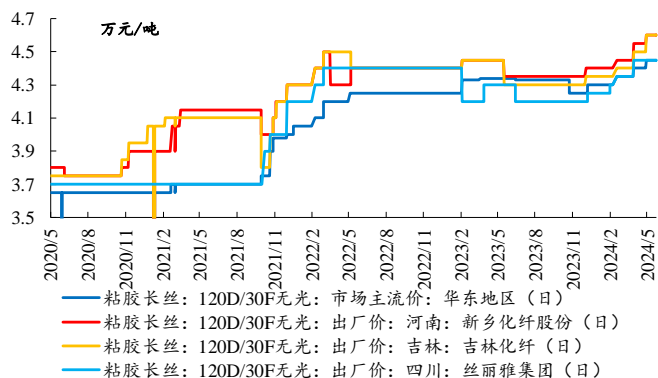
图10：截至5月23日，涤纶FDY库存天数为20.9天



数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（5月20日-5月24日）粘胶长丝价格维持高位。据隆众资讯数据，截至5月24日，粘胶长丝华东市场均价为4.45万元/吨，较5月17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11：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12：本周粘胶长丝开工率相对稳定

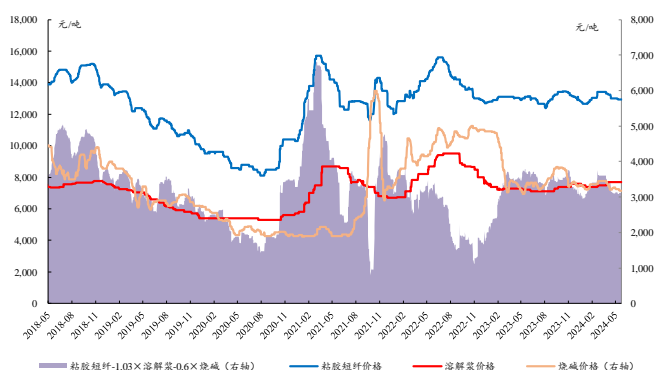


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（5月20日-5月24日）粘胶短纤市场走势维稳。根据百川盈孚数据，截至5月23日，粘胶短纤市场均价为13,000元/吨，较上周（5月13日-17日）同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场高位整理，辅料液碱市场与硫酸市场稍有抬头，粘胶短纤成本端支撑偏强；供应端来看，粘胶短纤厂家装置大部分稳定运行，周内供应量维持正常水平，各厂家库存处于低位，供应端存有一定利好支撑；下游人棉纱市场开工稳定，周内多消耗原料库存为主，刚需少量补货，场内新签订单释放不足，需求端支撑较弱。综合来看，原料端市场价格重心上行，成本端支撑增强，场内库存不高，下游市场观望情绪浓郁，需求端利好支撑难寻，利好与利空因素博弈下，粘胶短纤市场价格僵持为主。

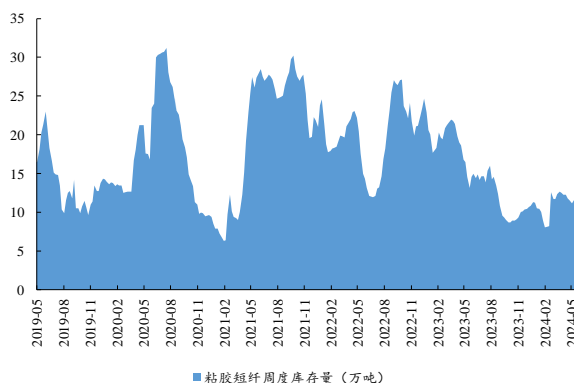
【推荐标的】三友化工。

图13: 本周粘胶短纤价差较上周持平



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14: 截至5月17日, 粘胶短纤库存为11.27万吨



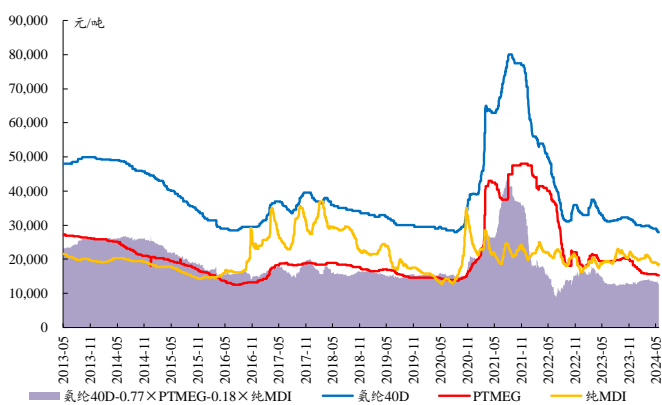
数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

氨纶: 本周(5月20日-5月24日)国内氨纶市场弱稳整理。据百川盈孚数据, 截至5月23日, 国内氨纶40D市场均价27,100元/吨, 较上周市场均价下调50元/吨。主原料PTMEG市场价格不变, 辅原料纯MDI市场价格重心上移, 成本面对氨纶市场支撑尚可。氨纶下游开机虽波动不大, 然终端利润不足及新接订单不理想, 导致下游用户对氨纶采购积极性偏淡, 氨纶工厂库存压力增加。需求虽一般, 然氨纶场内供应有所缩减下, 氨纶工厂对外报盘暂无明显变化, 市场实单成交, 据量灵活商谈, 商谈区间大体稳定。

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。

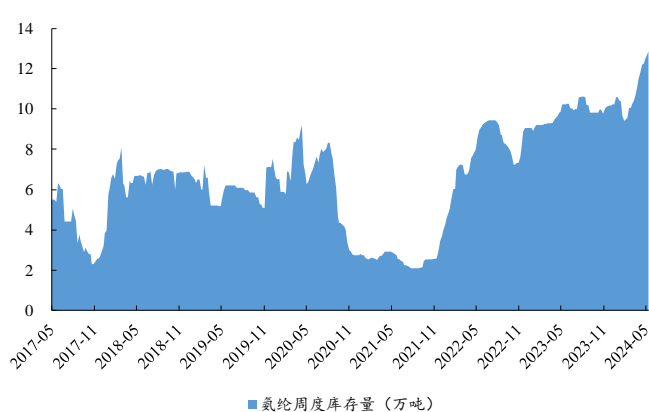
【推荐标的】华峰化学; 【受益标的】新乡化纤等。

图15: 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16: 截至5月17日, 氨纶库存为12.84万吨



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱: 本周纯碱库存小幅下降

本周(5月20日-5月24日)国内纯碱库存小幅下降。据百川盈孚数据, 截至5月23日, 轻质纯碱市场均价为2,111元/吨, 较上周四(5月16日)价格上涨37元/吨, 涨幅1.78%; 重质纯碱市场均价为2,285元/吨, 较上周四价格上涨94元/吨, 涨幅4.29%。本周纯碱市场价格有所上涨, 各地价格出现不同程度上调。期货价格

涨势明显，加之周内山东某厂新线检修计划如期兑现，市场供应量有所下降。双重利好因素影响下，带动场内情绪有所好转，各企业报盘纷纷上调，多挺价运行为主，场内低价有所减少。但从需求端来看，下游当前仍多维持刚需适量补库跟进为主，对高价接受一般，调涨后市场高价订单成交有限。综合来看，本周纯碱价格上涨多受到期货及供应端利好提振影响，下游需求端表现仍较为平稳。

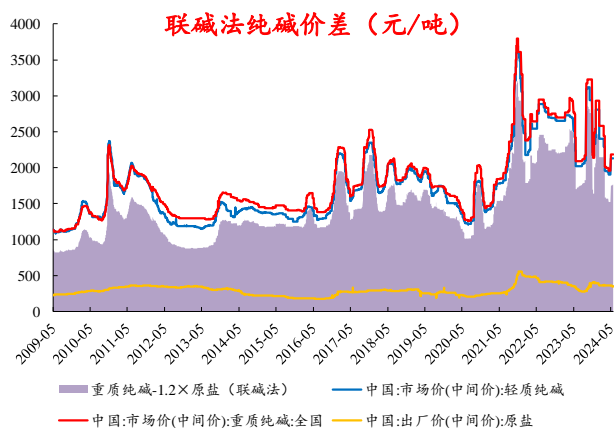
浮法玻璃方面，本周（5月20日-5月24日）下游观望情绪较浓，整体提货情绪不高，部分地区为刺激出货，成交价格较为灵活，本周平板玻璃报价呈下行趋势。截至5月23日，全国5mm平板玻璃均价为1,815元/吨，较上周同期下降9元/吨，跌幅约为0.49%。

光伏玻璃方面，本周（5月20日-5月24日）光伏玻璃市场价格小幅下跌。截至5月23日，主流市场报价3.2mm均价26元/平方米，整体市场报价位于26-26.5元/平方米，2.0mm厚度的价格17.5元/平方米，较上周价格下跌0.5元/平方米，跌幅分别为1.89%，2.78%。本周光伏玻璃市场成交欠佳，下游需求采购表现较弱且存压价心理，多以刚需采购为主。供应方面：本周暂无新产线点火或产线冷修，市场产能产量水平相对持稳。需求方面：下游组件需求平淡，多以刚需采购为主，订单跟进不足，玻璃厂商出货情况持续一般。库存方面：供给侧呈增长趋势然订单跟进不足，下游组件消费能力较弱，光伏玻璃厂家库存持续走高。综合来看，光伏玻璃基本执行月度定价模式，受市场需求疲软，订单跟进不足影响，价格小幅下跌。

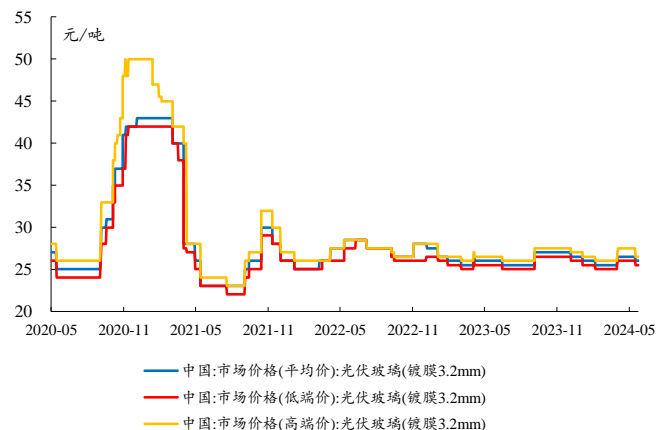
供应方面，截至5月23日，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4,315万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3,300万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1,653万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1,158万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计489万吨）。本周青海某纯碱装置重启；桐柏海晶旭日分厂纯碱装置5月18日起停车检修；山东某产线5月21日起如期停车检修；南方碱业纯碱装置受电厂影响，负荷有所下降，目前已逐步恢复；河南昊华骏化受装置问题影响，目前负荷不满。整体纯碱行业开工率为80.50%，整体供应量较上周有所减少。

库存方面，本周国内纯碱企业按订单发货为主，下游用户维持正常补货跟进，本周国内工厂库存呈下降趋势。截至5月23日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为66.95万吨，较上周减少1.08%。

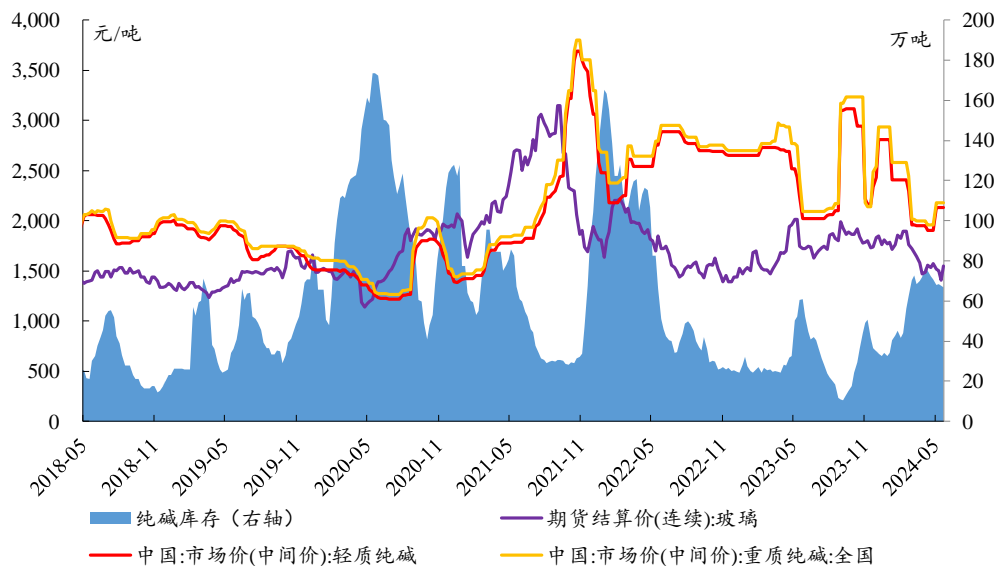
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。**【受益标的】**中盐化工、山东海化等。

图17：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18：本周光伏玻璃价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周纯碱库存略有下降


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥：国内尿素行情涨跌互相，磷酸一铵价格延续上涨趋势

尿素：本周（5月20日-5月24日）国内尿素涨跌互相。据百川盈孚数据，截至5月23日，尿素市场均价为2,320元/吨，较上周四上涨11元/吨，涨幅0.48%。目前，山东及两河主流地区成交价在2,270-2,340元/吨，整体成交重心较上周末有所回落。周初，受上游价格持续上涨及下游复合肥厂开工略有所回落影响，主产区报价大幅走弱，然周中在尿素期货盘面大幅拉涨带动下，现货市场成交氛围再度活跃，成交重心随之上移。但随后氮协等相关部门对其市场价格进行指导，期现货市场双双走弱。目前山东及两河主产区成交趋弱，工厂主要依靠前期预收订单及低库存、低开工支撑，而山西、苏皖、西南及新疆市场需求依旧强劲。

磷矿石：本周（5月20日-5月24日）磷矿石市场行情趋弱，成交跟进乏力。截至5月23日，国内30%品位磷矿石市场均价为1,005元/吨，较上周相比价格相等。价格方面，本周贵州地区部分企业28%品位价格下跌20元/吨；四川地区

随着个别企业供应出现紧张情况，30%品位价格上涨 20 元/吨；其他主流价格暂无调价动向。场内新单商谈订单缓慢，磷矿石市场价格无明显变化。需求方面，磷肥市场需求低迷的情况不改，下游整体采买力度不足，虽有磷肥企业询盘买气有所升温，然实单成交有待放量。综上，本周磷矿石行情淡稳。

磷酸一铵：本周（5月20日-5月24日）磷酸一铵市场延续上行走势，业者心态坚挺。截至5月23日，磷酸一铵55%粉状市场均价2,989元/吨，较上周2,911元/吨相比，价格上行78元/吨，幅度约为2.68%；55%粉状一铵主流价格在2,975-3,025元/吨。目前来看，大部分一铵厂家仍以执行待发为主，厂家待发充足，其中部分厂家封单停售，一铵下游提货紧张，市场情绪乐观。当前下游复合肥厂家多维持刚需采购为主，在一铵价格持续拉涨下，场内观望心态渐起。原料硫磺、合成氨价格窄幅下探，一铵成本面利好减弱。短期来看，预计一铵市场维持稳中小涨为主。

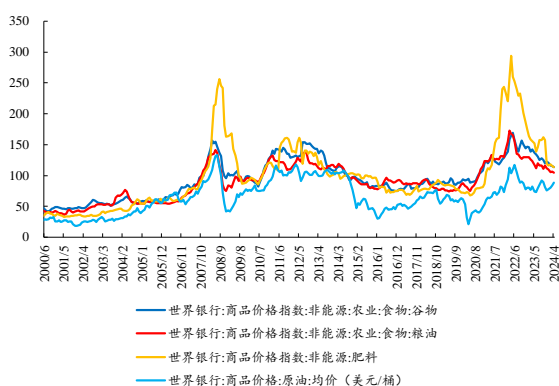
磷酸二铵：本周（5月20日-5月24日）二铵市场震荡下行。据百川盈孚数据，截至5月23日，64%含量二铵市场均价3,614元/吨，较上周同期均价下调0.22%。原料方面合成氨市场走势欠佳，硫磺市场窄幅反弹，磷矿石市场以稳为主，上游市场震荡偏弱，二铵成本支撑有所减弱。二铵市场交投氛围一般，多保持按需采购。二铵企业重心为出口市场，内销需求少量跟进，实际成交商议为主。经销商向基层铺货，市场消化现有库存，对高价货源接受程度欠佳。出口方面，国内企业出口挺价意愿较强，而印度压价意愿仍存，此外，有业者预计孟加拉国将在5月底发布50-60万吨的招标。二铵上下游供需博弈持续。

钾肥：本周（5月20日-5月24日）氯化钾市场走势小幅上涨，市场价格维持坚挺。钾肥市场逐渐进入淡季，下游厂家采购需求逐渐趋于平缓，询单慢慢减少，价格无较大变化，按需小单成交为主。市场现货流通少，市场挺价气氛浓厚。截至5月23日，氯化钾市场均价为23,80元/吨，较5月16日上涨20元/吨，涨幅0.85%。

【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）。

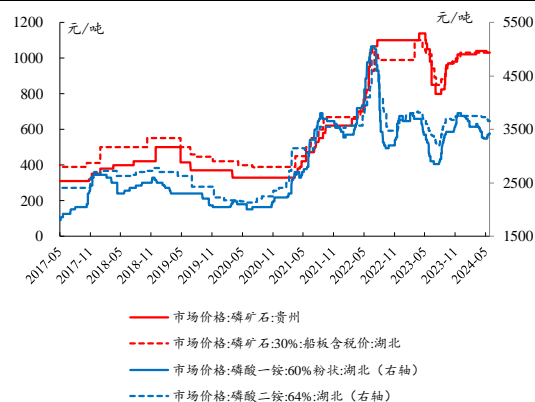
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）

图20：2024年4月，原油价格上行

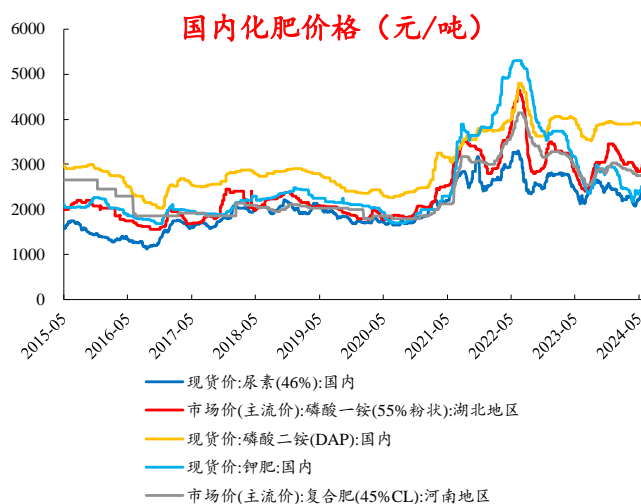


数据来源：Wind、开源证券研究所

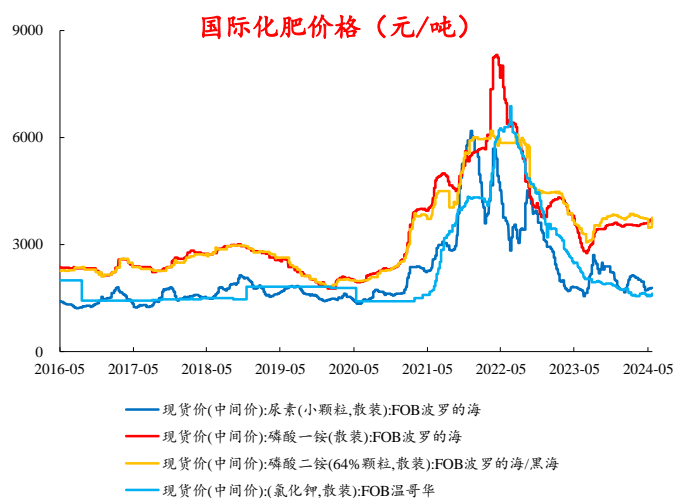
图21：本周磷矿石价格基本稳定



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：本周国内尿素价格基本稳定


数据来源：Wind、开源证券研究所

图23：本周国际磷酸二铵价格继续上涨


数据来源：Wind、开源证券研究所

1.4、本周行业新闻点评：华恒能源 PTMEG 项目 4 号线顺利投产

【PTMEG 行业】华恒能源 PTMEG 项目 4 号线顺利投产。根据化工在线报道，5 月 16 日，华恒能源 10.4 万吨/年 BDO 生产 3 号线和 4.6 万吨/年 PTMEG 生产 4 号线顺利投产，加上之前已经建成投产的 2 条 10.4 万吨/年 BOD 生产线和 3 条 4.6 万吨/年 PTMEG 生产线，华恒能源 BDO 产能达到 31.2 万吨/年，PTMEG 产能达到 18.4 万吨/年。目前华恒能源公司 PTMEG 年产量居全国前列，PTMEG 单线生产量也达到国际领先水平。该项目系内蒙古华恒能源科技有限公司总投资约 105 亿元的 PTMEG、PBAT 新型材料产业链一体化项目，位于内蒙古自治区乌海市低碳产业园区，总占地面积 2,700 亩。该项目建设内容包括 3×10.4 万 t/a BDO（1,4-丁二醇）装置、4×4.6 万 t/a PTMEG（聚四氢呋喃）装置、6 万 t/a PBAT（聚己二酸/对苯二甲酸丁二醇酯）装置、28,000m³/h 天然气制氢装置、3×24 万 t/a 甲醛装置等。项目建成投产后，将实现“煤/石灰石-BDO-可降解塑料/氨纶”完整产业链条。依托于乌海已经形成的“煤化工”和“乙炔化工”两个具有明显区域性竞争优势的产业集群，华恒能源利用丰富的石灰石资源和煤炭资源，用炔醛法生产 BDO，从煤炭到终端产品 PTMEG 构建起全产业链条，大大提升产品附加值。

2、本周化工价格行情：80 种产品价格周度上涨、77 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	5月24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	77	美元/桶	-2.98%	-7.79%	8.10%
	布伦特	81	美元/桶	-2.29%	-7.98%	3.79%
	石脑油	7,987	元/吨	-2.44%	-6.82%	2.31%
	液化天然气	4,320	元/吨	-0.60%	2.01%	-26.29%
	液化气	5,135	元/吨	-0.29%	-2.75%	3.17%
	乙烯	7,422	元/吨	-0.23%	-2.84%	4.70%
	丙烯	6,725	元/吨	-0.37%	-0.37%	4.26%
	纯苯	8,844	元/吨	0.84%	0.91%	22.54%
	苯酐	8,006	元/吨	1.97%	4.89%	5.98%
	甲苯	7,479	元/吨	0.84%	-1.95%	12.38%
	二甲苯	7,676	元/吨	0.92%	-0.93%	8.25%
	苯乙烯	9,675	元/吨	1.91%	-0.14%	13.92%
	聚酯/化纤	PX	8,408	元/吨	1.30%	-2.04%
PTA		5,930	元/吨	1.54%	-0.08%	-0.17%
MEG		4,490	元/吨	0.40%	2.91%	2.21%
聚酯切片		6,860	元/吨	0.59%	-0.36%	1.03%
涤纶 POY		7,675	元/吨	3.72%	1.32%	1.66%
涤纶 FDY		8,150	元/吨	1.56%	-0.31%	-0.91%
涤纶 DTY		9,000	元/吨	0.00%	-0.55%	0.56%
涤纶短纤		7,423	元/吨	0.05%	0.27%	2.08%
己内酰胺		13,475	元/吨	1.32%	5.07%	-2.36%
锦纶切片		18,184	元/吨	-0.27%	-2.70%	1.99%
PA6		15,000	元/吨	1.69%	2.56%	0.84%
PA66		21,367	元/吨	-1.61%	-6.08%	2.81%
煤化工		丙烯腈	10,100	元/吨	-2.88%	-6.48%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	27,100	元/吨	0.00%	-3.21%	-7.51%
	无烟煤	1,062	元/吨	2.41%	3.11%	-2.84%
	煤油	6,970	元/吨	0.68%	-3.40%	-2.76%
	甲醇	2,304	元/吨	-4.00%	-0.73%	11.20%
	甲醛	1,235	元/吨	-0.16%	1.65%	8.81%
	醋酸	3,110	元/吨	-3.21%	0.00%	6.18%
	DMF	4,642	元/吨	0.54%	-6.22%	-5.90%
	正丁醇	8,299	元/吨	1.57%	5.16%	-2.95%
氟化工	异丁醇	8,250	元/吨	0.00%	8.55%	-6.78%
	己二酸	9,533	元/吨	0.00%	0.00%	1.60%
	萤石 97 湿粉	3,762	元/吨	0.00%	7.18%	10.16%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	-0.77%	-0.77%
	氟化铝	10,494	元/吨	0.00%	2.34%	13.84%

板块	产品	5月24日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
化肥	二氯甲烷	2,514	元/吨	-0.98%	-0.91%	0.92%
	三氯乙烯	4,838	元/吨	0.00%	0.00%	-10.41%
	R22	29,000	元/吨	9.43%	18.37%	48.72%
	R134a	32,000	元/吨	0.00%	0.00%	14.29%
	R125	40,500	元/吨	-10.00%	-10.00%	45.95%
	R410a	37,000	元/吨	1.37%	2.78%	64.44%
	磷矿石	1,005	元/吨	0.00%	-0.99%	-0.20%
	黄磷	22,283	元/吨	0.99%	-2.99%	-0.81%
	磷酸	6,633	元/吨	0.00%	-2.68%	-2.68%
	磷酸氢钙	2,482	元/吨	-0.32%	-1.19%	9.82%
	磷酸一铵	3,037	元/吨	4.33%	6.34%	-8.80%
	磷酸二铵	3,614	元/吨	0.00%	-1.12%	-1.85%
	三聚磷酸钠	6,964	元/吨	0.00%	-2.01%	-4.06%
	六偏磷酸钠	8,520	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	合成氨	2,874	元/吨	-5.12%	8.09%	-16.11%
	尿素	2,326	元/吨	0.30%	7.29%	1.62%
	三聚氰胺	6,226	元/吨	-0.50%	-0.64%	-11.76%
	氯化铵	528	元/吨	0.96%	6.24%	-14.98%
	氯化钾	2,380	元/吨	0.85%	3.61%	-14.36%
	硫酸钾	3,275	元/吨	1.64%	2.63%	-8.08%
氨基复合肥	2,399	元/吨	0.00%	-1.52%	-11.61%	
硫基复合肥	2,804	元/吨	0.00%	-0.46%	-7.64%	
氯碱化工	液氯	312	元/吨	-4.00%	-13.09%	93.79%
	原盐	335	元/吨	1.82%	-1.18%	-5.63%
	盐酸	203	元/吨	0.00%	-0.98%	-8.14%
	重质纯碱	2,285	元/吨	4.29%	7.38%	-20.33%
	轻质纯碱	2,111	元/吨	1.78%	5.23%	-20.43%
	液体烧碱	840	元/吨	0.60%	-1.64%	-0.47%
	固体烧碱	3,144	元/吨	0.00%	-2.12%	-0.19%
	电石	3,023	元/吨	-0.53%	4.67%	-7.04%
	盐酸	203	元/吨	0.00%	-0.98%	-8.14%
	电石法 PVC	5,939	元/吨	5.88%	9.58%	9.60%
聚氨酯	苯胺	12,180	元/吨	6.10%	-0.50%	9.85%
	TDI	14,660	元/吨	0.76%	-4.81%	-11.55%
	聚合 MDI	17,350	元/吨	-0.57%	3.89%	12.66%
	纯 MDI	18,600	元/吨	1.09%	-1.59%	-7.00%
	BDO	9,000	元/吨	0.00%	0.00%	-4.08%
	DMF	4,642	元/吨	0.54%	-6.22%	-5.90%
	己二酸	9,533	元/吨	0.00%	0.00%	1.60%
	环己酮	10,183	元/吨	1.66%	2.34%	5.16%
	环氧丙烷	9,476	元/吨	-0.44%	1.43%	3.25%
	软泡聚醚	9,183	元/吨	0.10%	0.55%	-0.53%

板块	产品	5月24日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
农药	硬泡聚醚	9,125	元/吨	0.27%	0.27%	-0.27%
	纯吡啶	24,250	元/吨	3.19%	6.59%	3.19%
	百草枯	13,400	元/吨	0.00%	5.10%	-4.29%
	草甘膦	25,897	元/吨	-0.38%	-0.37%	0.36%
	草铵膦	55,500	元/吨	0.00%	0.00%	-20.71%
	甘氨酸	11,250	元/吨	-0.44%	-0.44%	2.27%
	麦草畏	60,000	元/吨	0.00%	-2.44%	-2.44%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	65,000	元/吨	0.00%	0.00%	-4.41%
	2.4D	12,750	元/吨	2.00%	4.94%	-1.92%
	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	2,078	元/吨	-0.19%	-1.66%	3.23%
	钛白粉(锐钛型)	14,500	元/吨	-1.69%	-4.92%	4.32%
	钛白粉(金红石型)	16,300	元/吨	0.00%	-2.98%	1.24%
	二甲醚	3,918	元/吨	0.41%	0.93%	-1.09%
	甲醛	1,235	元/吨	-0.16%	1.65%	8.81%
	煤焦油	4,349	元/吨	-1.85%	-5.72%	7.62%
	电池级碳酸锂	107,000	元/吨	-0.47%	-3.60%	10.31%
	工业级碳酸锂	11	元/吨	0.00%	-6.67%	15.38%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	5.81%	5.81%	-22.55%
	锂电池电解液	21,300	元/吨	0.00%	0.00%	1.43%
合成树脂	丙烯酸	6,425	元/吨	-4.10%	-0.39%	6.20%
	丙烯酸甲酯	8,800	元/吨	0.00%	1.73%	-9.74%
	丙烯酸丁酯	9,000	元/吨	-0.55%	-1.64%	-3.74%
	丙烯酸异辛酯	11,500	元/吨	0.00%	4.07%	-18.73%
	环氧氯丙烷	7,450	元/吨	-1.32%	-3.25%	-10.78%
	苯酚	7,583	元/吨	-3.12%	-6.34%	1.73%
	丙酮	7,758	元/吨	-4.21%	-5.40%	3.33%
	双酚 A	9,715	元/吨	1.81%	-0.86%	3.23%
通用树脂	聚乙烯	8,532	元/吨	0.22%	1.92%	3.88%
	聚丙烯粒料	7,681	元/吨	0.73%	1.07%	2.28%
	电石法 PVC	5,939	元/吨	5.88%	9.58%	9.60%
	乙烯法 PVC	6,016	元/吨	2.84%	4.03%	1.47%
	ABS	11,807	元/吨	-0.32%	-0.71%	16.11%
	橡胶	丁二烯	11,375	元/吨	3.88%	-2.15%
天然橡胶		14,525	元/吨	2.77%	5.71%	7.53%
丁苯橡胶		13,550	元/吨	1.21%	1.88%	8.84%
顺丁橡胶		13,525	元/吨	1.12%	1.50%	7.03%
丁腈橡胶		15,075	元/吨	-0.82%	-1.95%	-1.63%
乙丙橡胶		25,360	元/吨	-0.78%	-2.46%	13.72%
维生素	维生素 VA	83	元/千克	-0.60%	3.11%	20.29%
	维生素 B1	172	元/千克	4.24%	7.50%	24.64%

板块	产品	5月24日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	维生素 B2	95	元/千克	0.00%	-3.55%	2.15%
	维生素 B6	142	元/千克	0.00%	-0.35%	1.43%
	维生素 VE	69	元/千克	0.00%	4.55%	18.97%
	维生素 K3	83	元/千克	0.00%	-3.49%	15.28%
	2%生物素	31	元/千克	0.00%	-1.59%	-3.13%
	叶酸	177	元/千克	0.00%	-0.28%	2.61%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	0.00%	1.85%
	98.5%赖氨酸	10	元/千克	-0.98%	-2.40%	6.28%
硅	金属硅	13,335	元/吨	-0.20%	-0.24%	-14.17%
	有机硅 DMC	13,500	元/吨	-0.74%	0.00%	-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：R22、苯胺等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有80种产品价格较上周上涨，有77种下跌。7日涨幅前十名的产品是：R22、苯胺、电石法PVC、锂电池隔膜、磷酸一铵、重质纯碱、维生素B1、丁二烯、涤纶POY、纯吡啶；7日跌幅前十名的产品是：R125、合成氨、焦炭、丙酮、乙烯焦油、丙烯酸、液氯、液氯、异丙醇、醋酸。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：R22、苯胺等领涨

涨幅排名	价格名称	5月24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	R22	29,000	元/吨	9.43%	18.37%	48.72%
2	苯胺	12,180	元/吨	6.10%	-0.50%	9.85%
3	电石法PVC	5,939	元/吨	5.88%	9.58%	9.60%
4	锂电池隔膜	1	元/平方米	5.81%	5.81%	-22.55%
5	磷酸一铵	3,037	元/吨	4.33%	6.34%	-8.80%
6	重质纯碱	2,285	元/吨	4.29%	7.38%	-20.33%
7	维生素B1	172	元/千克	4.24%	7.50%	24.64%
8	丁二烯	11,375	元/吨	3.88%	-2.15%	28.90%
9	涤纶POY	7,675	元/吨	3.72%	1.32%	1.66%
10	纯吡啶	24,250	元/吨	3.19%	6.59%	3.19%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：化工产品价格本周跌幅前十：R125、合成氨等领跌

跌幅排名	价格名称	5月24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	R125	40,500	元/吨	-10.00%	-10.00%	45.95%
2	合成氨	2,874	元/吨	-5.12%	8.09%	-16.11%
3	焦炭	1,879	元/吨	-4.72%	6.28%	-20.14%
4	丙酮	7,758	元/吨	-4.21%	-5.40%	3.33%
5	乙烯焦油	3,718	元/吨	-4.15%	-13.07%	-1.01%
6	丙烯酸	6,425	元/吨	-4.10%	-0.39%	6.20%
7	液氯	312	元/吨	-4.00%	-13.09%	93.79%
8	液氯	312	元/吨	-4.00%	-13.09%	93.79%
9	异丙醇	8,550	元/吨	-3.39%	-6.56%	6.88%

跌幅排名	价格名称	5月24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	醋酸	3,110	元/吨	-3.21%	0.00%	6.18%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4: 化工产品价格30日涨幅前十: R22、R32等领涨

涨幅排名	价格名称	5月24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	R22	29,000	元/吨	9.43%	18.37%	48.72%
2	R32	36,000	元/吨	2.86%	18.03%	108.70%
3	电石法PVC	5,939	元/吨	5.88%	9.58%	9.60%
4	异丁醇	8,250	元/吨	0.00%	8.55%	-6.78%
5	合成氨	2,874	元/吨	-5.12%	8.09%	-16.11%
6	维生素B1	172	元/千克	4.24%	7.50%	24.64%
7	PMMA	19,633	元/吨	0.00%	7.48%	22.45%
8	重质纯碱	2,285	元/吨	4.29%	7.38%	-20.33%
9	尿素	2,326	元/吨	0.30%	7.29%	1.62%
10	萤石97湿粉	3,762	元/吨	0.00%	7.18%	10.16%

数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5: 化工产品价格30日跌幅前十: 液氯、乙烯焦油等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	5月24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	312	元/吨	-4.00%	-13.09%	93.79%
2	乙烯焦油	3,718	元/吨	-4.15%	-13.07%	-1.01%
3	硫酸	233	元/吨	0.43%	-12.41%	-0.43%
4	硫铁矿	510	元/吨	0.00%	-11.15%	-2.30%
5	R125	40,500	元/吨	-10.00%	-10.00%	45.95%
6	沉淀混炼胶	12,700	元/吨	0.00%	-9.29%	-3.05%
7	芳烃汽油	6,726	元/吨	-0.31%	-8.63%	0.29%
8	布伦特	81	美元/桶	-2.29%	-7.98%	3.79%
9	页岩油	4,435	元/吨	-2.21%	-7.91%	-11.76%
10	WTI	77	美元/桶	-2.98%	-7.79%	8.10%

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: 38种价差周度上涨、26种下跌

3.1、本周价差涨跌排行: “环己酮-1.144×纯苯”价差显著扩大, “棉浆粕-1.34×棉短绒”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中, 有38种价差较上周上涨, 有26种下跌。7日涨幅前五名的价差是: “环己酮-1.144×纯苯”、“PTA-0.655×PX”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“一铵价差”、“PVC-1.45×电石”; 7日跌幅前五名的价差是: “棉浆粕-1.34×棉短绒”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“己二酸-纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“甲醇-2.6×无烟煤”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“环己酮-1.144×纯苯”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	5月24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	环己酮-1.144×纯苯	-52	118	69.61%	78.90%	-103.52%
2	PTA-0.655×PX	142	53	59.24%	267.54%	-45.90%
3	二甲醚-1.41×甲醇	-141	197	58.34%	-764.86%	-216.03%
4	一铵价差	531	141	36.28%	64.14%	-32.11%
5	PVC-1.45×电石	1,677	325	24.05%	46.03%	104.18%
6	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,040	197	23.35%	4.68%	2.91%
7	DMF-1.06×甲醇	1,712	248	16.97%	-17.84%	-23.81%
8	R22-1.5×三氯甲烷-0.53×氢氟酸	19,054	2,500	15.10%	33.48%	71.68%
9	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	5,246	577	12.35%	-3.00%	0.59%
10	丙烯-石脑油	1,127	122	12.19%	41.51%	14.07%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价差本周跌幅前十：“棉浆粕-1.34×棉短绒”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	5月24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	棉浆粕-1.34×棉短绒	247	-201	-44.87%	-54.97%	-79.16%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	400	-226	-36.03%	-61.99%	719.31%
3	己二酸-纯苯	528	-115	-17.88%	-17.88%	-75.36%
4	PS-1.01×苯乙烯	469	-72	-13.27%	-35.69%	14.18%
5	甲醇-2.6×无烟煤	1,265	-140	-9.96%	10.00%	69.23%
6	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	24,591	-2,570	-9.46%	-10.42%	109.40%
7	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	1,170	-83	-6.62%	7.20%	-17.48%
8	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608 ×液氯	7,302	-456	-5.87%	13.88%	14.40%
9	合成氨-1.3×无烟煤	1,674	-100	-5.64%	12.96%	-5.90%
10	顺丁橡胶-丁二烯	2,075	-100	-4.60%	16.12%	-45.02%

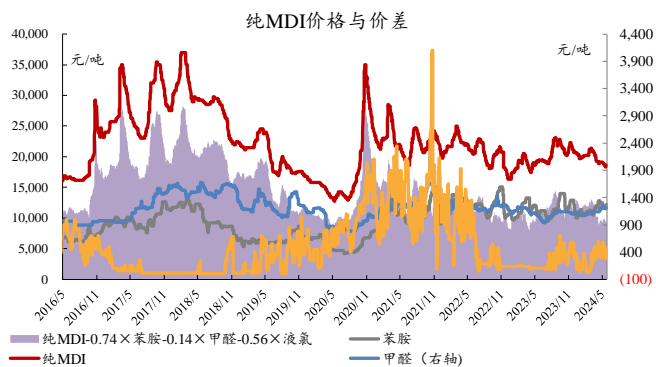
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差收窄

3.2.1、石化产业链：聚合 MDI 价差收窄

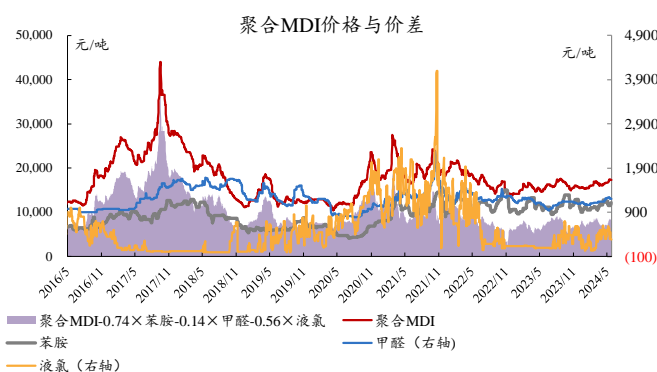
本周（5月20日-5月24日）聚合 MDI 价差收窄。

图24：本周纯 MDI 价差收窄



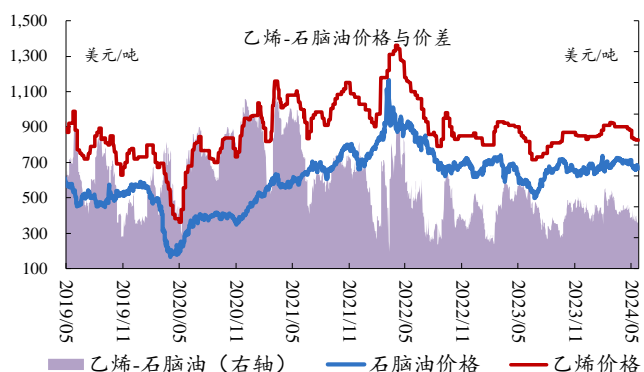
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周聚合 MDI 价差收窄



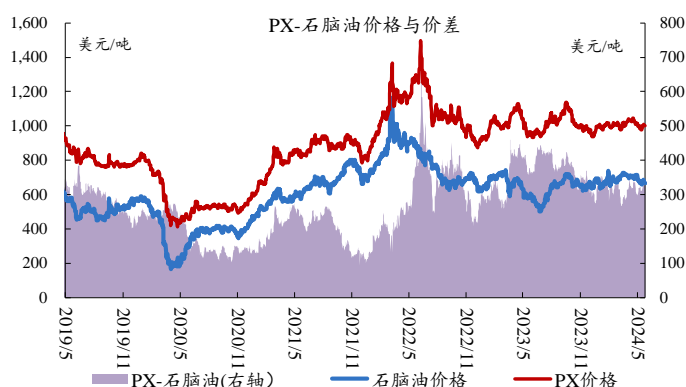
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周乙烯-石脑油价差收窄



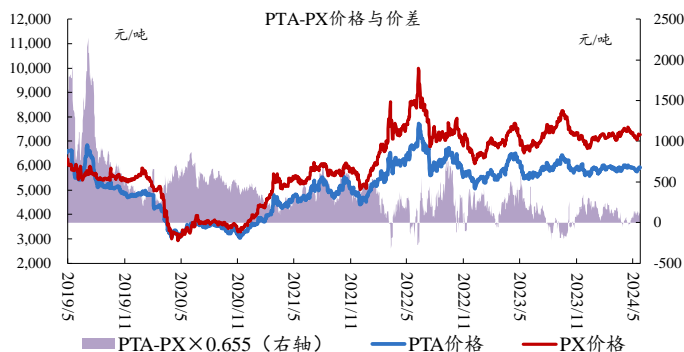
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周PX-石脑油价差扩大



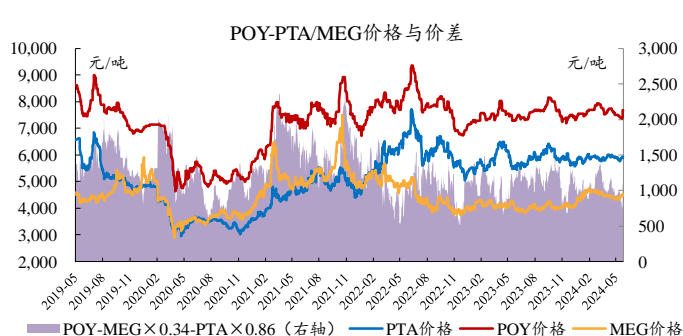
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周 PTA-PX 价差收窄



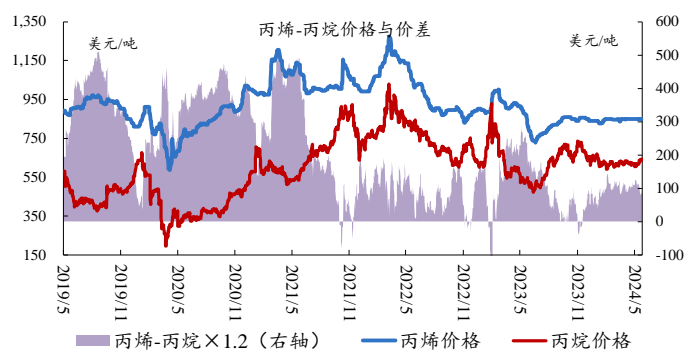
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



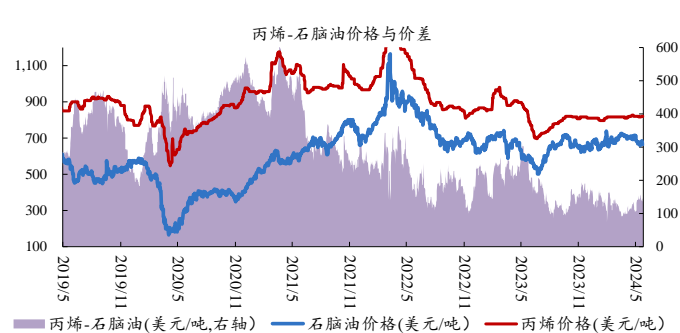
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周丙烯-丙烷价差小幅收窄



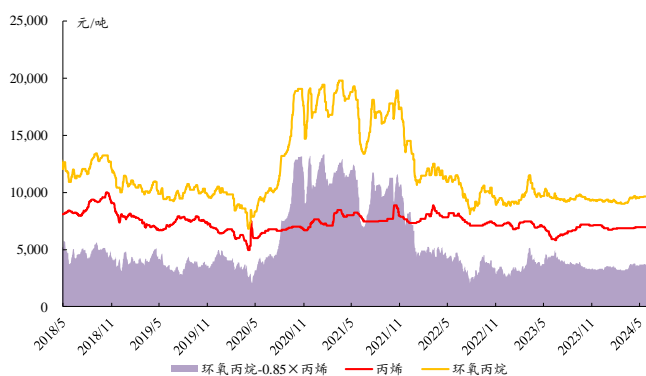
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周丙烯-石脑油价差收窄



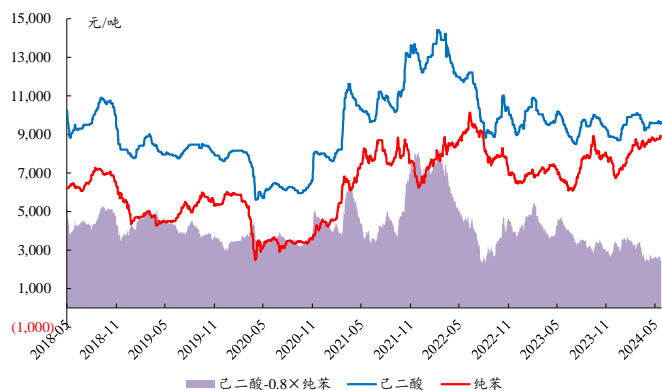
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周环氧丙烷价差收窄



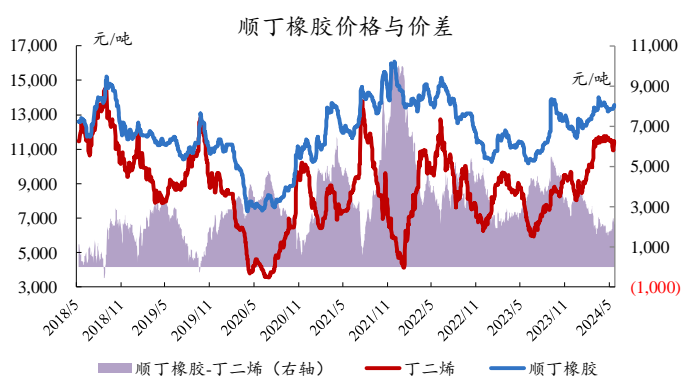
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周己二酸价差收窄



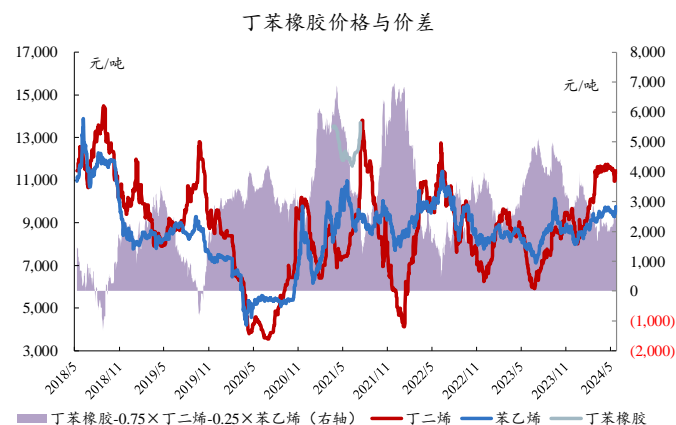
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周顺丁橡胶价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周丁苯橡胶价差收窄

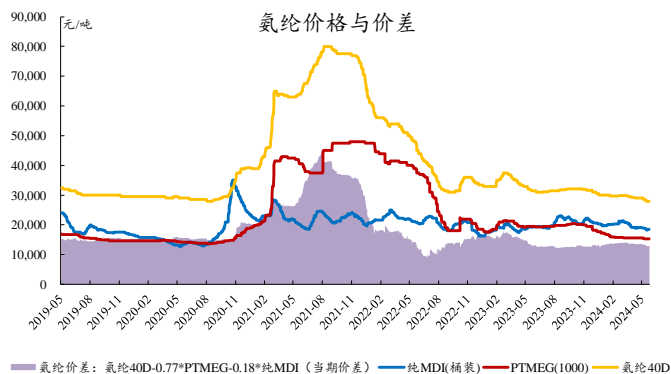


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差扩大

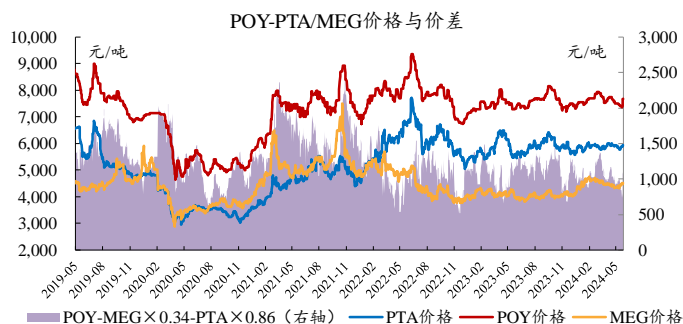
本周（5月20日-5月24日）POY-PTA/MEG 价差扩大。

图36：本周氨纶价差收窄



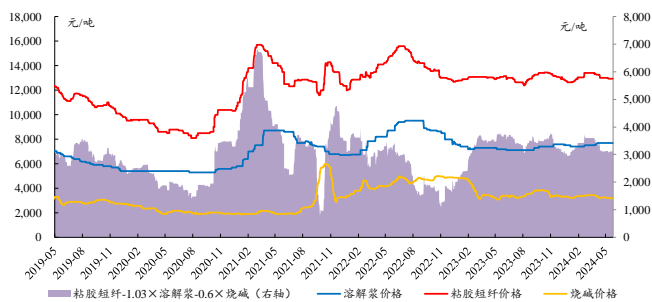
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



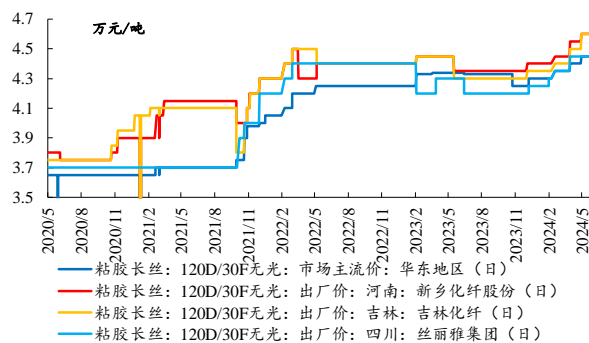
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周粘胶短纤价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周粘胶长丝报价持稳

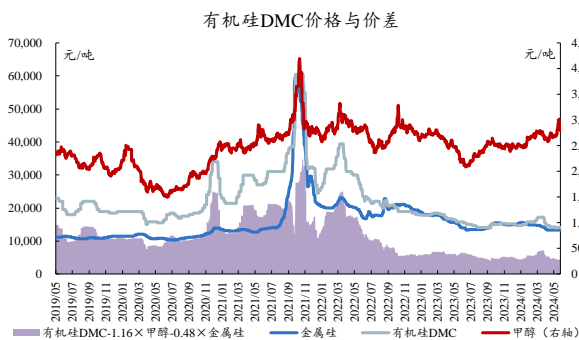


数据来源：隆众资讯、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差扩大

本周（5月20日-5月24日）有机硅 DMC 价差扩大。

图40：本周有机硅 DMC 价差扩大



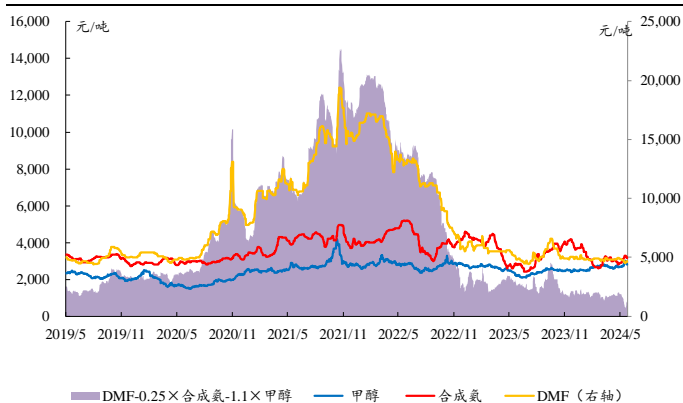
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周煤头尿素价差基本稳定



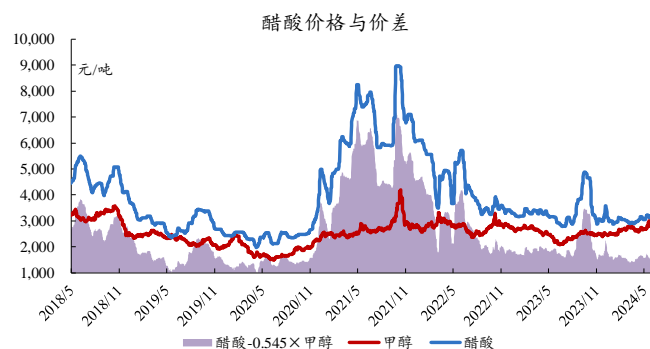
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周 DMF 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周醋酸-甲醇价差收窄



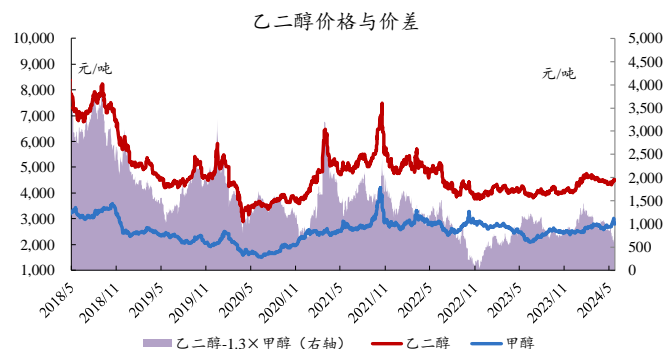
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周甲醇价差收窄



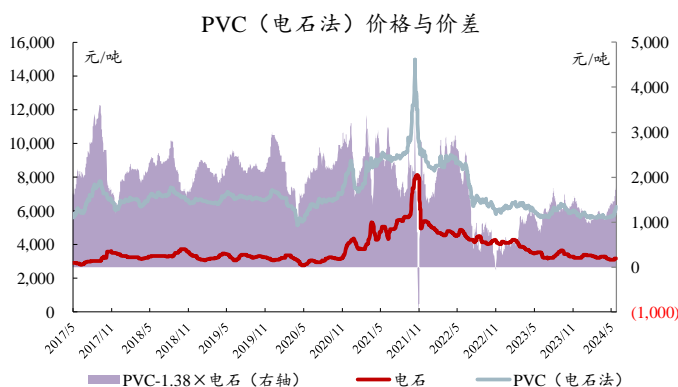
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周乙二醇价差扩大



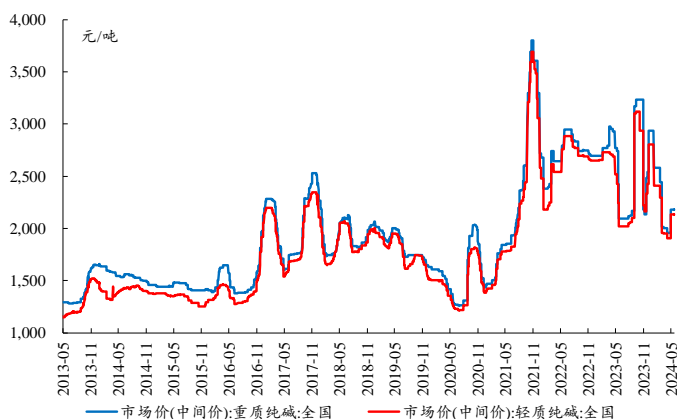
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46: 本周 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47: 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：磷酸一铵价差扩大

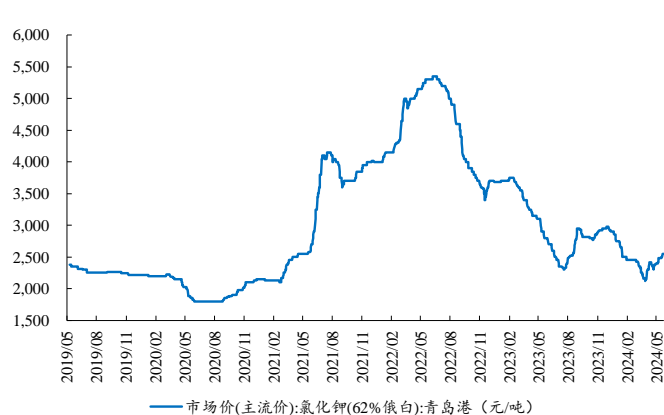
本周（5月20日-5月24日）复合肥价格基本稳定。

图48：本周复合肥价格基本稳定



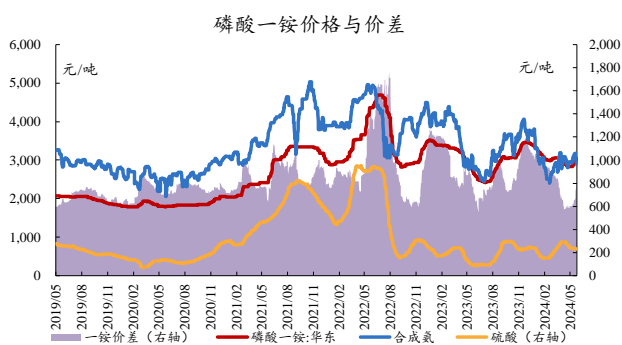
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周氯化钾价格小幅上行



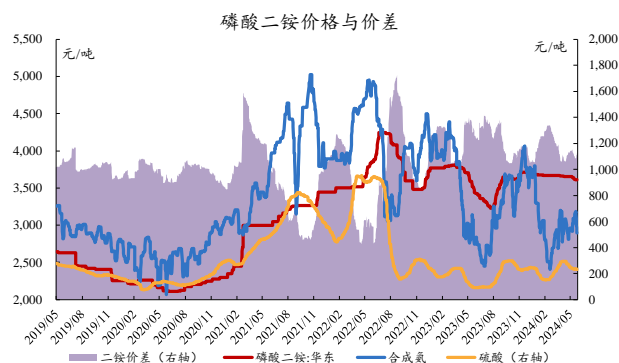
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周磷酸一铵价差扩大



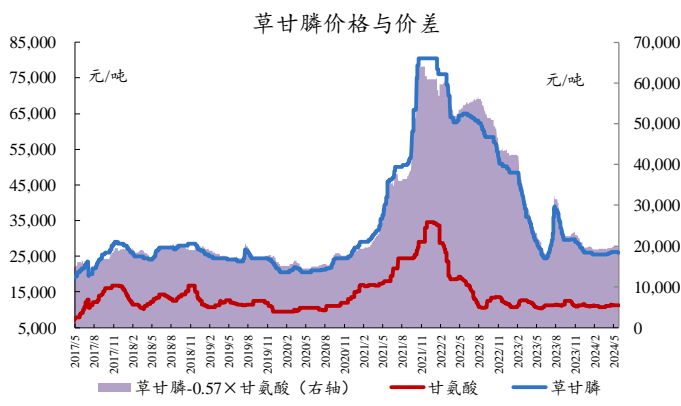
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周磷酸二铵价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周草甘膦价差维持稳定



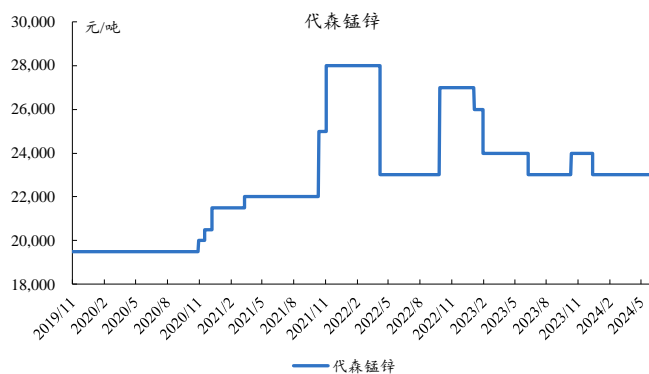
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周草铵膦价格基本稳定



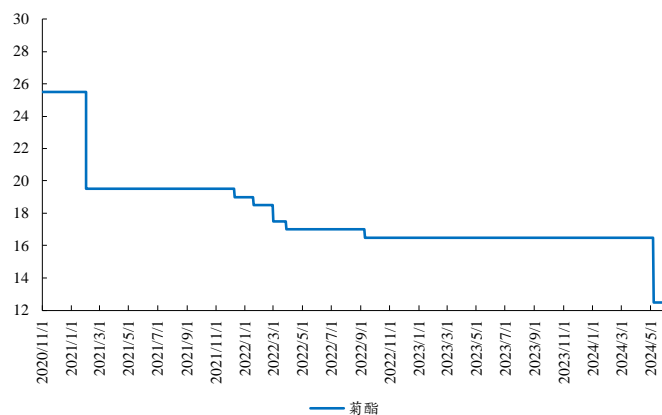
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图54：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55：本周菊酯价格维持稳定



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（5月20日-5月24日）维生素E价格持稳运行。

图56：本周维生素 A 价格基本稳定



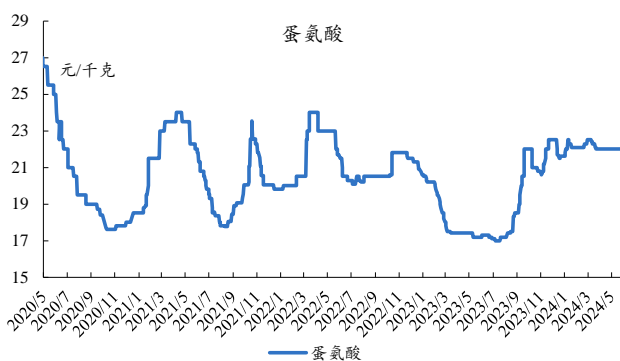
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：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58：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59：本周赖氨酸价格小幅下降



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 12.09% 个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等

表8：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
桐昆股份	2023/12/14	买入	<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。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。</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。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。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%，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、</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			59.28 亿元，EPS 分别为 1.65、2.22、2.48 元。我们看好钛白粉盈利修复有望为公司带来业绩弹性以及公司上游矿山产能扩张的潜力，维持“买入”评级。
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。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。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。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 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。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
和邦生物	2021/12/20	买入	<p>公司发布 2023 三季度报，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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
利民股份	2020/07/30	买入	<p>光伏、海水淡化等项目。通过构建“三链一群”产业布局，公司成长空间进一步打开。</p> <p>2021年全年及2022年Q1，公司分别实现营业收入47.38、12.46亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润3.07、0.97亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降2022-2023年并新增2024年盈利预测，预计2022-2024年归母净利润分别为4.84(-1.32)、6.04(-0.70)、6.67亿元，EPS分别为1.30(-0.35)、1.62(-0.19)、1.79元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。公司作为农药龙头，产能规模持续扩大，未来有望充分受益，维持“买入”评级。</p>
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>公司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>
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。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%。</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。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。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。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，预计归母净利润分别为 45.35、48.86、52.72 亿元，EPS 分别为 2.14、2.30、2.48 元/股。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。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9：本周重要公司公告：卫星化学检修装置恢复正常生产等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
复工复产	卫星化学	2024/5/21	公司连云港年产 80 万吨聚乙烯装置、73 万吨环氧乙烷与 91 万吨乙二醇联产装置，以及配套原料装置目前已完成检修，恢复正常生产。
融资	永和股份	2024/5/21	公司 2023 年度向特定对象发行股票方案的拟募集资金总额（含发行费用）由不超过 19 亿元调整为不超过 17.36 亿元；对募集资金投资项目“包头永和新材料有限公司新能源材料产业园项目”的拟投入额由 14 亿元调整为 12.36 亿元。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	云南能投	2024/5/20	公司于日前接到控股子公司云南省天然气有限公司通知，开远-蒙自支线、文山-砚山支线天然气管道工程项目于2024年5月19日通气试运行。
	东华能源	2024/5/21	公司“东华能源万吨级碳纤维项目”正式开工，具体分两期建设完成，项目整体建设完需建设投资28.99亿元，总投资34.65亿元。两期建设完成后可实现年产能8,000吨高性能碳纤维，2.38万吨聚丙烯腈粉料，预计2026年上半年项目一期完成建设并达产。
项目投资	新宙邦	2024/5/21	公司拟以全资子公司美国新宙邦或其他新设控股公司为实施主体，在美国路易斯安那州建设电池化学品项目，建设内容为“年产20万吨碳酸酯溶剂及10万吨锂离子电池电解液”，项目投资总额约3.5亿美元。
	华鲁恒升	2024/5/22	公司拟启动新一批项目建设，包括“酰胺原料优化升级项目”和“20万吨/年二元酸项目”。其中，酰胺原料优化升级项目建成投产后，年产饱和脂环醇20万吨、副产环己烷4.28万吨，预计投资8.33亿元；20万吨/年二元酸项目建成投产后，年产二元酸20万吨，预计投资8.67亿元，项目建设资金由公司自有资金和银行贷款解决。
项目中标	天马新材	2024/5/20	近日，公司“绝缘年度氧化铝生产物资类框架项目”中标。本次高压电器用粉体材料的中标对公司的经营业绩、市场拓展及品牌效应将产生积极影响，符合公司战略发展方向。
	湖南恒光	2024/5/21	公司近日与铜仁市人民政府签署了《战略合作框架协议》，该协议不涉及具体金额，合作期限为1年。双方在新能源电池材料补链项目建设中通过共同发展、资源共享、优势互补等，建立战略合作伙伴关系。
合同签订	金宏气体	2024/5/21	公司与山东睿霖高分子材料有限公司签订《供气合同》，通过新建1套23000Nm ³ /h的空分装置及其附属设施，向对方供应工业气体产品—氧气和氮气。根据测算，合同金额约为人民币18.6亿元（不含税）。
终止出售	领湃科技	2024/5/22	截至2024年5月9日，达志化学100%股权正式公开挂牌披露期已满，因无竞买人有效应价，导致正式公开挂牌流标。对此，经公司审慎决定，将终止本次重大资产出售事宜。
	广聚能源	2024/5/20	为满足现有业务运营需要，提高经营决策效率，整合子公司相关资源，公司决定以自有资金收购恒传投资所持有的广聚亿达40.00%股权。经双方协商，本次收购40.00%股权对应的交易总价不高于人民币1,608万元。交易完成后，广聚亿达将成为公司的全资子公司。
收购	氯碱化工	2024/5/23	公司拟以自有资金人民币6.85亿元收购上海华谊持有的公司子公司广西氯碱40%股权。上述股份收购事项完成后，公司持有广西氯碱100%的股权，广西氯碱成为公司的全资子公司。上海华谊为公司控股股东，属于公司关联方，本次股权收购事项构成关联交易。
增资	宏柏新材	2024/5/20	公司拟使用募集资金4.20亿元向九江宏柏增资，以实施募投项目“九江宏柏新材料有限公司绿色新材料一体化项目建设”，九江宏柏的注册资本由1.00亿元增至5.20亿元，仍为公司全资子公司。
	华盛锂电	2024/5/21	公司股票已连续20个交易日的收盘价低于最近一期经审计的每股净资产，将采取由符合《股价稳定预案》规定条件的董事、高级管理人员（共计7人）增持公司股票的措施以稳定股价，增持价格不超过23.38元/股，增持金额合计不低于147.82万元。
增持	绿亨科技	2024/5/22	公司实控人刘铁斌先生、高级管理人员任建平先生及董事常春丽女士计划通过集中竞价或大宗交易增持公司股票。其中，刘铁斌先生及任建平先生计划增持的股票数量不低于100万股，计划增持金额为不超过1,000万元；常春丽女士为不低

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			于2万股和不超过30万元。
减持	道森股份	2024/5/21	道森投资因经营计划和资金需求,拟自2024年5月21日起15个交易日后的3个月内,通过大宗交易方式减持持有的公司股份不超过416万股,约占公司总股本的2%。
	瑞丰高材	2024/5/23	董事、副总经理宋志刚先生,董事唐传训先生,副总经理周海先生因个人资金需求,计划自2024年6月17日至2024年9月16日,以集中竞价的方式减持公司股份合计不超过40万股,占本公司总股本的0.1597%。
解禁	江化微	2024/5/21	公司此前采用非公开发行的方式向特定投资者淄博星恒途松发行的4,188.01万股,现限售期已满,该部分股票将于2024年5月29日起上市流通。本次非公开发行的新股登记完成后,公司的股份总数由2.55亿股增加至2.97亿股。
	博迈科	2024/5/20	公司2023年年度权益分派实施后,以集中竞价交易方式回购股份价格上限由不超过人民币17.00元/股调整为不超过人民币16.85元/股。
	道恩股份	2024/5/20	从2024年5月7日起算,截至2024年5月20日,公司已有10个交易日的收盘价低于当期转股价格27.91元/股的80%,预计触发转股价格向下修正条件。若后续公司股票收盘价格继续低于当期转股价格的80%,预计将有可能触发转股价格向下修正条件。
	濮阳惠成	2024/5/20	当濮阳惠成因派送现金股利使濮阳惠成股份和/或股东权益发生变化时,将对换股价格进行调整。根据上述约定,“23奥城EB”自2024年5月22日起换股价格由27.58元/股调整为27.18元/股。
	壶化股份	2024/5/20	公司将于2023年年度权益分派实施后完成回购股份过户,因此,公司将第一期员工持股计划受让价格由6.68元/股调整为6.43元/股。
	联创股份	2024/5/20	公司于2019年3月25日与北京信投签署《战略合作备忘录》。公司仅于2019年4月9日披露了《关于签署战略合作备忘录的公告》,未及时披露《战略合作备忘录》签署情况及后续实际增资情况。
其他	华信新材	2024/5/20	公司首次授予的限制性股票第三个归属期的业绩考核目标未达成,激励对象对应第三个归属期拟归属的合计50万股(125万股*40%)限制性股票取消归属并作废失效。
	蓝丰生化	2024/5/20	公司的控股子公司旭合科技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%。
	镇洋发展	2024/5/20	公司2023年年度利润分配仅派送现金股利,不送红股及资本公积转增股本,“镇洋转债”的转股价格将由原来的11.74元/股调整为11.46元/股。调整后的转股价格自2024年5月28日(除权除息日)起生效。
	富淼科技	2024/5/20	回购价格调整:公司2023年年度权益分派实施后,公司以集中竞价交易方式回购股份价格上限由不超过人民币14.00元/股(含)调整为不超过人民币13.76元/股(含)。可转债转股价格调整:本次“富淼转债”的转股价格由20.01元/股调整为19.77元/股,转股价格调整实施日期为权益分派股权登记日后的第一个交易日即2024年5月27日。
	中核钛白	2024/5/21	鉴于公司2023年年度权益分派已实施完毕,公司对本次回购股份的价格上限进行调整,公司回购股份价格上限由不超过人民币7.8元/股调整为不超过人民币7.75元/股。
	金三江	2024/5/21	公司拟以2024年5月20日为本次激励计划授予日,向符合授予条件的60名激励对象授予199.40万股第二类限制性股票。激励对象为公司公告本激励计划时在公司(含分公司和控股子公司)任职的董事、高级管理人员、核心经理及主管人

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			员。
	容大感光	2024/5/21	由于有 2 名拟激励对象因个人原因自愿放弃全部拟授予的限制性股票，激励对象人数由 49 人调整为 47 人，授予的限制性股票数量由 255 万股调整为 249 万股。鉴于公司 2023 年度权益分派已实施完毕，公司 2024 年限制性股票激励计划的授予价格由 20.13 元/股调整为 16.71 元/股，激励总量由 249 万股调整为 298.80 万股。
	华康股份	2024/5/21	华康转债的转股价格由 22.66 元/股调整为 16.89 元/股。该转股价格自公司实施 2023 年年度利润分配的除权（息）日即 2024 年 5 月 28 日起生效。
	国光股份	2024/5/21	鉴于公司将于 2024 年 5 月 28 日实施 2023 年年度权益分派，除权除息日为 2024 年 5 月 29 日，“国光转债”的转股价格由 12.56 元/股调整为 12.31 元/股。
	瑞联新材	2024/5/21	公司拟维持向全体股东每 10 股派发现金红利 4.5 元（含税）和以资本公积金转增股本方式向全体股东每 10 股转增 3 股不变，现金分红总额由 6,016.06 万元（含税）调整为 5,989.44 万元（含税），转增股本总数由 4,010.70 万股调整为 3,992.96 万股。
	道氏技术	2024/5/22	结合 2023 年度权益分配实施情况，“道氏转 02”的转股价格由 15.41 元/股调整 15.21 元/股，调整后的转股价格自 2024 年 5 月 28 日（除权除息日）起生效。
	红墙股份	2024/5/22	鉴于公司将于近日实施公司 2023 年度权益分派，公司自 2024 年 5 月 28 日起，公司红墙转债将暂停转股，本次权益分派股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。
	博菲电气	2024/5/22	公司对本次回购股份的价格上限进行调整，回购价格上限由不超过 35.00 元/股（含）调整为不超过 34.91 元/股（含）。回购股份价格上限调整后，按回购金额上限测算，预计回购股份数量约为 171.87 万股；按回购金额下限测算，预计回购股份数量约为 85.94 万股。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
	永利股份	2024/5/22	公司 2023 年年度权益分派实施后，公司回购股份价格上限将由 5.80 元/股调整为 5.68 元/股，调整后的回购股份价格上限自 2024 年 5 月 30 日（除权除息日）起生效。
	中石科技	2024/5/22	公司 2023 年年度权益分派实施后，公司回购股份价格上限将由 21.93 元/股调整为 21.69 元/股。调整后的回购价格上限自 2024 年 5 月 28 日（除权除息日）起生效。
	恒兴新材	2024/5/22	公司 2023 年度利润分配拟向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税），以及每 10 股以资本公积金转增 3 股保持不变，派发现金红利总额由 3,177.84 万元（含税）调整为 3,176.63 万元（含税）；转增后公司总股本由 2.077 亿股调整为 2.076 亿股。
	新凤鸣	2024/5/23	因公司实施 2023 年度权益分派，自 2024 年 5 月 23 日至权益分派股权登记日期间，“凤 21 转债”停止转股，2024 年 5 月 30 日起恢复转股。
	恩捷股份	2024/5/23	鉴于公司将实施 2023 年度权益分派，自 2024 年 5 月 24 日起，公司“恩捷转债”将暂停转股，自本次权益分派股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。
	彤程新材	2024/5/23	因公司实施权益分派，自 2024 年 5 月 29 日至权益分派股权登记日，公司“彤程转债”将停止转股。
	美联新材	2024/5/23	公司控股子公司美芯新材于分别于 2024 年 4 月 22 日与 2024 年 5 月 22 日收到铜陵管委会发放的政府补助资金合计人民币 1,210.58 万元。该补助以现金方式补助，用于补贴公司的锂电池湿法隔膜产业化建设项目。
	东材科技	2024/5/23	因实施 2023 年度权益分派，自 2024 年 5 月 29 日至权益分派股权登记日期间，公司的“东材转债”将停止转股，股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	宏达股份	2024/5/23	新华联控股为公司持股5%以上非第一大股东，其持有公司股份1.75亿股，全部为无限售流通股，占公司总股本的8.63%。2024年5月22日，因新华联控股已被北京市第一中级人民法院裁定进入重整程序，其所持公司1.75亿股无限售流通股被解除司法冻结。

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：江天化学、至正股份等领涨

本周化工板块的546只个股中，有66只周度上涨（占比12.09%），有471只周度下跌（占比86.26%）。7日涨幅前十名的个股分别是：江天化学、至正股份、正丹股份、金瑞矿业、科创新源、中石科技、沃特股份、风光股份、茂化实华、百傲化学；7日跌幅前十名的个股分别是：新纶科技、世龙实业、南京化纤、瑞丰高材、新乡化纤、亿利洁能、建新股份、中泰化学、百合花、晶华新材。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：江天化学、至正股份等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	5月24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	300927.SZ	江天化学	19.82	34.83%	50.15%	35.57%
2	603991.SH	至正股份	35.44	30.58%	26.62%	-13.67%
3	300641.SZ	正丹股份	31.77	23.33%	129.06%	524.17%
4	600714.SH	金瑞矿业	9.95	18.17%	42.14%	16.37%
5	300731.SZ	科创新源	18.70	17.02%	25.76%	8.47%
6	300684.SZ	中石科技	18.40	14.64%	28.22%	16.53%
7	002886.SZ	沃特股份	18.05	14.31%	25.70%	10.60%
8	301100.SZ	风光股份	17.14	10.08%	21.05%	-2.39%
9	000637.SZ	茂化实华	3.84	9.71%	23.87%	27.57%
10	603360.SH	百傲化学	16.95	9.50%	14.99%	72.78%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：新纶科技、世龙实业等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	5月24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	002341.SZ	新纶科技	1.33	-22.67%	-51.28%	-59.57%
2	002748.SZ	世龙实业	5.29	-22.55%	-25.18%	-42.25%
3	600889.SH	南京化纤	5.89	-22.30%	55.00%	10.92%
4	300243.SZ	瑞丰高材	11.85	-22.19%	-2.55%	39.08%
5	000949.SZ	新乡化纤	3.75	-20.38%	-18.66%	22.55%
6	600277.SH	亿利洁能	0.98	-20.33%	-48.42%	-61.26%
7	300107.SZ	建新股份	10.54	-18.92%	7.99%	123.78%
8	002092.SZ	中泰化学	4.02	-18.46%	-8.22%	-25.69%
9	603823.SH	百合花	11.75	-18.18%	60.52%	33.83%
10	603683.SH	晶华新材	9.00	-18.03%	5.63%	-11.33%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

¹ 根据新凤鸣 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