

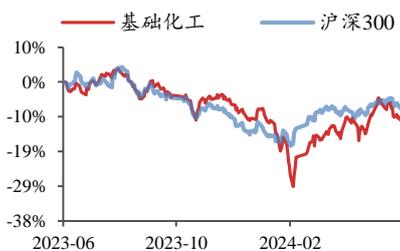
## 基础化工

2024年06月02日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《染发剂市场稳步拓展，染发剂原料有望充分受益——新材料行业双周报》

-2024.5.26

《涤纶长丝价差企稳反弹，行业盈利预期向好——化工行业周报》

-2024.5.26

《单位 GDP 能耗下降 2.5% 目标及设备更新换代将深化化工结构性供给侧改革——化工周期新起点系列 1》

-2024.5.26

## 《2024-2025 年节能降碳行动方案》或加速深化供给侧改革，纯碱、一铵、钾肥、VD3 价格延续上行

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

徐正凤（联系人）

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790122070041

● **本周行业观点 1：《2024-2025 年节能降碳行动方案》或加速深化供给侧改革**  
5月29日，国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》，《方案》总体要求2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右；2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。“十四五”规划纲要确定单位国内生产总值能耗降低13.5%的约束性指标，但前三年，全国能耗强度累计降低约7.3%，完成任务仍然艰巨。我们认为，化工行业当前处于景气周期低点，并呈现边际改善趋势。本次《方案》是继《政府工作报告》重提单位GDP能耗降低目标之后的进一步深化，叠加近期政策端不断提及的“新质生产力”、约束产能过剩、推动设备更新和以旧换新等表述，新一轮供给改革以及经济向高质量发展转型势在必行。行业底部迎政策利好催化，化工行业已进入战略布局期，建议超配化工板块。

● **本周行业观点 2：本周涤纶长丝产销好转，纯碱、一铵、钾肥、VD3 价格上行**  
据百川盈孚数据，本周（5月27日-5月31日）：涤纶长丝厂商挺价态度明显，市场价格上行、产销提升。纯碱价格延续上行、库存下降。工业级磷酸一铵（73%）市场均价6,373元/吨，较上周涨幅3.82%，下游水溶肥、磷酸铁及出口需求良好，供应端仍趋紧，多数工铵企业待发量维持在6月中下旬。磷酸二铵出口价格止跌企稳，部分二铵企业出口待发订单可至6月底。氯化钾市场现货紧张，厂家贸易商挺价心态较强。维生素供给端厂家检修、停报增加，VB1、VD3等报价上行。

● **本周行业新闻：中泰化学拟收购新疆圣雄能源部分股东股份等**

【双碳】我国将建立规范碳足迹管理体系。【氯碱】中泰化学拟收购新疆圣雄能源部分股东股份，实现氯碱产业进一步整合。

● **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】兴发集团、云天化、亚钾国际、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、川恒股份、川发龙蟒、湖北宜化、新洋丰、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】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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.38% .....	5
1.2、 本周行业观点：国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》或加速深化供给侧改革，看好化工周期新起点扬帆起航 .....	5
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝产销提升，工业一铵保持上涨，多种维生素报价上行 .....	7
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率维持高位，涤纶长丝厂商挺价态度明显、产销回升 .....	7
1.3.2、 纯碱：本周纯碱价格继续上涨、库存下降 .....	10
1.3.3、 化肥：本周磷矿石价格高位维稳，磷酸一铵、钾肥价格延续上涨，磷酸二铵出口价格止跌企稳 .....	11
1.3.4、 维生素：供给端厂家检修、停报增加，VB1、VD3 等维生素报价上行 .....	14
1.4、 本周行业新闻点评：我国将建立规范碳足迹管理体系；中泰化学拟收购新疆圣雄能源部分股东股份实现氯碱产业进一步整合 .....	16
2、 本周化工价格行情：98 种产品价格周度上涨、70 种下跌 .....	17
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、维生素 D3 等领涨 .....	21
3、 本周化工价差行情：23 种价差周度上涨、42 种下跌 .....	22
3.1、 本周价差涨跌排行：“一铵价差”显著扩大，“环己酮-1.144×纯苯”价差跌幅明显 .....	22
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差收窄、一铵价差扩大 .....	23
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差收窄 .....	23
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大 .....	25
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅收窄 .....	26
3.2.4、 磷化工及农化产业链：磷酸一铵价差扩大 .....	27
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 E 价格持稳运行 .....	29
4、 本周化工股票行情：化工板块 36.08% 个股周度上涨 .....	30
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等 .....	30
4.2、 本周股票涨跌排行：扬帆新材、容大感光等领涨 .....	35
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 0.38% .....	5
图 2： 5 月 30 日 CCPI 报 4,830 点，较上周五上涨 1.28% .....	5
图 3： 截至 5 月 24 日，江浙织机负荷率 72.06% .....	8
图 4： 4 月，美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.7% .....	8
图 5： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅扩大 .....	8
图 6： 本周，涤纶长丝 POY 库存天数明显下降 .....	8
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小幅提升至 83.03% .....	9
图 9： 本周粘胶短纤价差小幅扩大 .....	9
图 10： 本周粘胶短纤库存延续下降 .....	9
图 11： 本周氨纶价差小幅扩大 .....	10
图 12： 本周氨纶库存有所增加 .....	10
图 13： 本周纯碱价格上行、价差基本稳定 .....	11
图 14： 本周光伏玻璃价格基本稳定 .....	11
图 15： 本周纯碱库存略有下降 .....	11

图 16: 2024 年 4 月, 原油价格上行 .....	13
图 17: 本周磷矿石价格基本稳定、一铵价格上涨 .....	13
图 18: 本周国内尿素价格下跌, 一铵、钾肥价格上涨 .....	13
图 19: 本周国际尿素、二铵、钾肥价格上涨 .....	13
图 20: 本周工业一铵库存延续下降至 2,000 吨 .....	13
图 21: 本周工业磷酸一铵价格保持高位 .....	13
图 22: 本周纯 MDI 价差扩大 .....	24
图 23: 本周聚合 MDI 价差收窄 .....	24
图 24: 本周乙烯-石脑油价差小幅收窄 .....	24
图 25: 本周 PX-石脑油价差小幅扩大 .....	24
图 26: 本周 PTA-PX 价差收窄 .....	24
图 27: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大 .....	24
图 28: 本周丙烯-丙烷价差小幅收窄 .....	25
图 29: 本周丙烯-石脑油价差收窄 .....	25
图 30: 本周环氧丙烷价差收窄 .....	25
图 31: 本周己二酸价差基本稳定 .....	25
图 32: 本周顺丁橡胶价差小幅收窄 .....	25
图 33: 本周丁苯橡胶价差小幅扩大 .....	25
图 34: 本周氨纶价差小幅扩大 .....	26
图 35: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大 .....	26
图 36: 本周粘胶短纤价差小幅扩大 .....	26
图 37: 本周粘胶长丝报价持稳 .....	26
图 38: 本周有机硅 DMC 价差小幅收窄 .....	26
图 39: 本周煤头尿素价差基本稳定 .....	26
图 40: 本周 DMF 价差收窄 .....	27
图 41: 本周醋酸-甲醇价差小幅收窄 .....	27
图 42: 本周甲醇价差小幅扩大 .....	27
图 43: 本周乙二醇价差扩大 .....	27
图 44: 本周 PVC (电石法) 价差小幅收窄 .....	27
图 45: 本周纯碱价格小幅上涨 .....	27
图 46: 本周复合肥价格基本稳定 .....	28
图 47: 本周氯化钾价格保持高位 .....	28
图 48: 本周磷酸一铵价差小幅扩大 .....	28
图 49: 本周磷酸二铵价差小幅收窄 .....	28
图 50: 本周草甘膦价差小幅收窄 .....	28
图 51: 本周草铵膦价格基本稳定 .....	28
图 52: 本周代森锰锌价格基本稳定 .....	29
图 53: 本周菊酯价格维持稳定 .....	29
图 54: 本周维生素 A 价格基本稳定 .....	29
图 55: 本周维生素 E 价格持稳运行 .....	29
图 56: 本周蛋氨酸价格小幅下跌 .....	29
图 57: 本周赖氨酸价格基本稳定 .....	29

表 1: 2024Q2 以来, VA、VE、VD3、VK3、VC、VB1、VB2、VB6、VB12、蛋氨酸价格环比上行, 但多数维生素产品价格仍处于 2020 年以来历史低位 (单位: 元/公斤) .....

表 2: 新和成拥有多种维生素产品, 同时拥有 30 万吨/年蛋氨酸 .....	15
表 3: 本周分板块价格涨跌互现 .....	17
表 4: 化工产品价格本周涨幅前十: 液氯、维生素 D3 等领涨 .....	21
表 5: 化工产品价格本周跌幅前十: 2-氯-5-氯甲基吡啶、裂解 C5 等领跌 .....	21
表 6: 化工产品价格 30 日涨幅前十: R32、R22 等领涨 .....	22
表 7: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 丙烯腈、乙烯焦油等跌幅明显 .....	22
表 8: 化工产品价格本周涨幅前十: “一铵价差”等领涨 .....	23
表 9: 化工产品价格本周跌幅前十: “环己酮-1.144×纯苯”等领跌 .....	23
表 10: 重点覆盖标的公司跟踪 .....	30
表 11: 本周重要公司公告: 新凤鸣股东中共青城胜帮减持计划实施完毕, 未减持公司股份等 .....	34
表 12: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 扬帆新材、容大感光等领涨 .....	35
表 13: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 永悦科技、亿利洁能等领跌 .....	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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.38%

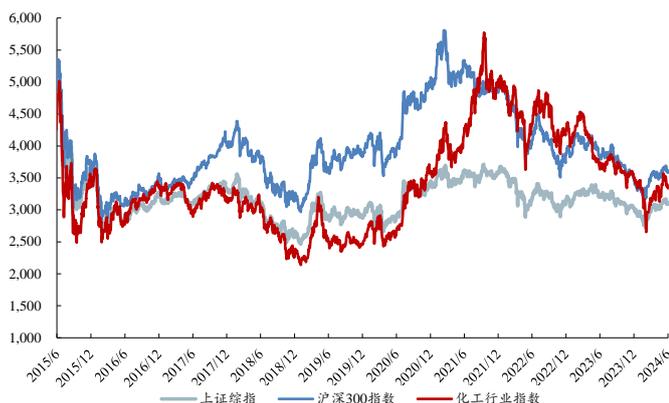
截至本周五（05月31日），上证综指收于3086.81点，较上周五（05月24日）的3088.87点下跌0.07%；沪深300指数报3579.92点，较上周五下跌0.6%；化工行业指数报3337.67点，较上周五下跌0.98%；5月30日CCPI（中国化工产品价格指数）报4830点，较上周五上涨1.28%。本周化工行业指数跑输沪深300指数0.38%。

本周化工板块的546只个股中，有197只周度上涨（占比36.08%），有335只周度下跌（占比61.36%）。7日涨幅前十名的个股分别是：扬帆新材、容大感光、双象股份、裕兴股份、广信材料、同益股份、恒光股份、强力新材、科隆股份、濮阳惠成；7日跌幅前十名的个股分别是：永悦科技、亿利洁能、正丹股份、新纶科技、江天化学、科创新源、金瑞矿业、ST海越、南京聚隆、三房巷。

近7日我们跟踪的225种化工产品中，有98种产品价格较上周上涨，有70种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、维生素D3、无烟煤、硫铁矿、纯苯、丁二烯、氯化钾、丙酮、丁苯橡胶、顺丁橡胶；7日跌幅前十名的产品是：2-氯-5-氯甲基吡啶、裂解C5、石蜡、MMA、丙烯腈、煤沥青、丙烯酸甲酯、工业级碳酸锂、R134a、页岩油。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有23种价差较上周上涨，有42种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“一铵价差”、“丙烯-1.2×丙烷”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“腈纶-0.961×丙烯腈”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”；7日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“PS-1.01×苯乙烯”、“PTA-0.655×PX”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深300指数0.38%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：5月30日CCPI报4,830点，较上周五上涨1.28%



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.2、本周行业观点：国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》或加速深化供给侧改革，看好化工周期新起点扬帆起航

国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》明确2024-2025两年节能降碳工作总体要求、重点任务、管理机制和支撑保障措施，尽最大努力实现“十四五”

**节能降碳约束性指标。**5月29日，国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》（以下称《方案》）。《方案》总体要求：2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。

根据国家发展改革委负责同志就《方案》答记者问，**初步测算，扣除原料用能和非化石能源消费量后，“十四五”前三年，全国能耗强度累计降低约7.3%，我国节能降碳成效显著，但全国能耗强度降低仍滞后于时序进度，部分地区节能降碳形势较为严峻，完成“十四五”规划《纲要》确定的单位国内生产总值能耗降低13.5%的节能降碳约束性指标，任务仍然艰巨。**

**《方案》重点任务要求严格石化化工产业政策要求，加快石化化工行业节能降碳改造，推进石化化工工艺流程再造。**针对石化化工行业节能降碳行动，《方案》指出：**(1) 严格石化化工产业政策要求。**强化石化产业规划布局刚性约束。严控炼油、电石、磷铵、黄磷等行业新增产能，禁止新建用汞的聚氯乙烯、氯乙烯产能，严格控制新增延迟焦化生产规模。新建和改扩建石化化工项目须达到能效标杆水平和环保绩效A级水平，用于置换的产能须按要求及时关停并拆除主要生产设施。全面淘汰200万吨/年及以下常减压装置。到2025年底，全国原油一次加工能力控制在10亿吨以内。**(2) 加快石化化工行业节能降碳改造。**实施能量系统优化，加强高压低压蒸汽、驰放气、余热余压等回收利用，推广大型高效压缩机、先进气化炉等节能设备。到2025年底，炼油、乙烯、合成氨、电石行业能效标杆水平以上产能占比超过30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。2024—2025年，石化化工行业节能降碳改造形成节能量约4000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.1亿吨。**(3) 推进石化化工工艺流程再造。**加快推广新一代离子膜电解槽等先进工艺。大力推进可再生能源替代，鼓励可再生能源制氢技术研发应用，支持建设绿氢炼化工程，逐步降低行业煤制氢用量。有序推进蒸汽驱动改电力驱动，鼓励大型石化化工园区探索利用核能供汽供热。

**《方案》管理机制包括强化节能降碳目标责任和评价考核，严格固定资产投资项目节能审查和环评审批，加强重点用能单位节能降碳管理，加大节能监察力度。**为加大节能降碳工作推进力度，《方案》提出如下管理机制：**(1) 强化节能降碳目标责任和评价考核。**落实原料用能和非化石能源不纳入能源消耗总量和强度调控等政策，细化分解各地区和重点领域、重点行业节能降碳目标任务。严格实施节能目标责任评价考核，统筹考核节能改造量和非化石能源消费量。加强节能降碳形势分析，实施能耗强度降低提醒预警，强化碳排放强度降低进展评估。压实企业节能降碳主体责任。在中央企业负责人经营业绩考核中强化节能降碳目标考核。**(2) 严格固定资产投资项目节能审查和环评审批。**加强节能审查源头把关，切实发挥能耗、排放、技术等标准牵引作用，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马。将碳排放评价有关要求纳入固定资产投资项目节能审查，对项目用能和碳排放情况开展综合评价。严格落实建设项目环境影响评价制度，开展重点行业建设项目温室气体排放环境影响评价。重大能源工程建设依法开展规划环境影响评价。**(3) 加强重点用能单位节能降碳管理。**将可再生能源电力消纳责任权重分解至重点用能单位。实行重点用能单位化石能源消费预算管理，超出预算部分通过购买绿电绿证进行抵消。**(4) 加大节能监察力度。**到2024年底，各地区完成60%以上重点用能单位节

能监察；到 2025 年底，实现重点用能单位节能监察全覆盖。(5) **加强能源消费和碳排放统计核算**。夯实化石能源、非化石能源、原料用能等统计核算基础。积极开展以电力、碳市场数据为基础的能源消费和碳排放监测分析。

我们认为，当前化工行业当前处于景气周期低点，并呈现边际改善趋势。本次国务院发布的《2024-2025 年节能降碳行动方案》是继《政府工作报告》重提单位 GDP 能耗降低目标之后的进一步深化，叠加近期政策端不断提及的“新质生产力”、约束产能过剩、推动设备更新和以旧换新等表述，新一轮供给改革以及经济向高质量发展转型势在必行。行业底部迎政策利好催化，化工行业已进入战略布局期，建议超配化工板块。

具体配置上，我们在 2024 年 5 月 26 日发布的深度报告《化工周期新起点系列 1：单位 GDP 能耗下降 2.5% 目标及设备更新换代将深化化工结构性供给侧改革》中提出化工配置的“两个思路，四个方向”：

**两个思路：**(1) 寻找进行节能降耗效果更加明显的高能耗行业：如工业硅、黄磷等。(2) 寻找行业集中度较低、能耗或成本曲线陡峭的行业：如工业硅、纯碱、PVC 等。

**四大方向：**(1) **龙头白马：**如万华化学、华鲁恒升等，作为代表化工行业的具有标志性的龙头白马企业，在每次周期上行时期均有不错的表现。同时这些企业自身又有很强的内生成长性，所以长期来看，其  $\alpha$  和  $\beta$  兼具，往往成为标配标的。(2) **已开启景气上行的行业：**如氟化工、涤纶长丝、轮胎等，行业已经处于或即将开启景气上行周期，供给侧改革的到来或将进一步催化行情。(3) **“新质生产力”即下游需求较好的行业：**如工业硅、纯碱等，下游光伏发展空间依然较大，叠加本身高耗能属性，供给侧改革+需求高增或可使行业景气快速反转。(4) **传统高耗能行业：**如氯碱、磷化工、钛白粉等行业，将直接受益于供给侧改革、能耗控制等政策。

**【推荐标的】龙头白马**（万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化等）、涤纶长丝（新凤鸣、桐昆股份等）、制冷剂（巨化股份、三美股份、金石资源等）、轮胎（赛轮轮胎等）、工业硅（合盛硅业等）、黄磷/磷铵（兴发集团、云图控股等）、纯碱（远兴能源等）、钛白粉（龙佰集团等）。

**【受益标的】**制冷剂（东阳光、东岳集团、永和股份等）、轮胎（森麒麟、玲珑轮胎、通用股份、贵州轮胎等）、氯碱（新疆天业等）、工业硅（新安股份等）、磷（云天化、川恒股份、川发龙蟒、新洋丰等）。

### 1.3、本周重点产品跟踪：涤纶长丝产销提升，工业一铵保持上涨，多种维生素报价上行

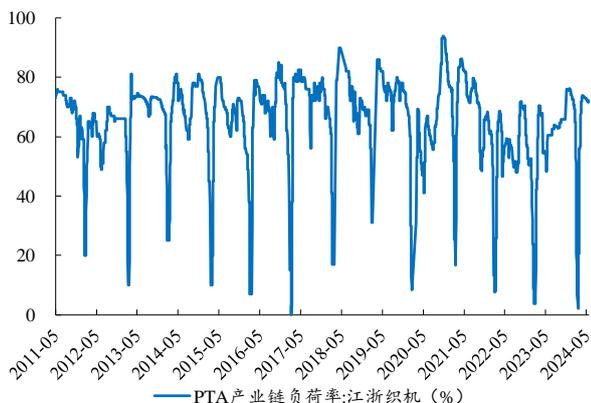
#### 1.3.1、化纤：江浙织机开工率维持高位，涤纶长丝厂商挺价态度明显、产销回升

本周（5月27日-5月31日）江浙织机开工率维持高位。据 Wind 数据，截至 5 月 24 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**

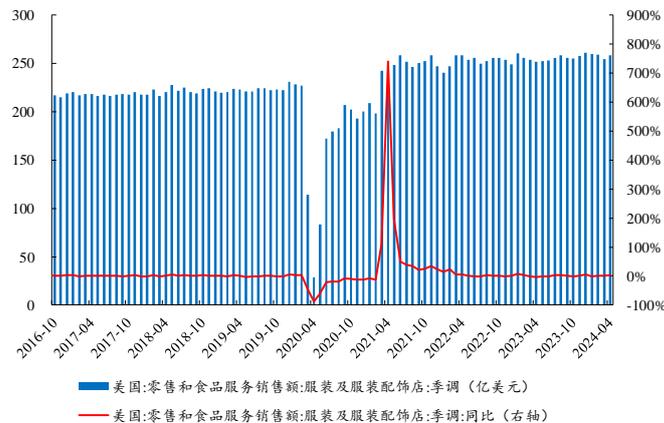
的】新乡化纤。

图3：截至5月24日，江浙织机负荷率 72.06%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：4月，美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.7%

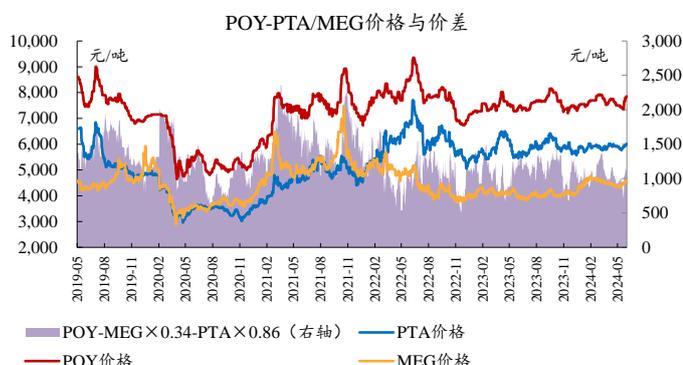


数据来源：Wind、开源证券研究所

**涤纶长丝：**本周（5月27日-5月31日）厂商挺价态度明显，涤纶长丝市场走势上行、产销提升。据百川盈孚数据，截至5月30日，涤纶长丝POY市场均价为7,746.43元/吨，较上周（5月20日-5月24日，下同）均价上涨321.43元/吨；FDY市场均价为8,178.57元/吨，较上周均价上涨136.32元/吨；DTY市场均价为9,042.86元/吨，较上周均价上涨42.86元/吨。据Wind数据，5月30日，涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为23.5、22.0、28.0天，较5月23日分别-8.9、+1.1、+1.8天。本周聚合成本端支撑坚挺，长丝市场成本压力增加，龙头企业带头拉涨下，长丝现金流已有所修复但仍在偏低水平，因此涤纶长丝企业继续上调报价，市场成交重心不断走高。下游对涨价后的高价货源较为抵触，接受力度不足，多依靠前期低价原料维持生产，日常采购刚需为主。目前成本端支撑仍存，龙头大厂进行拉涨出货，无放大优惠，其余部分厂家随之小幅上调报价，刺激下游用户采购欲望，长丝市场局部交投氛围有所好转，产销数据提升。

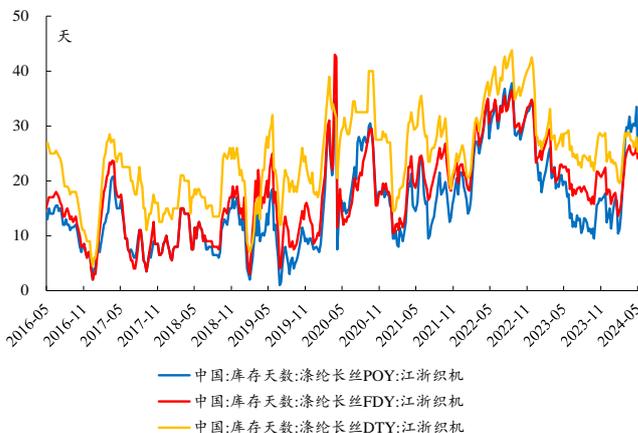
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图5：本周涤纶长丝POY价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周，涤纶长丝POY库存天数明显下降

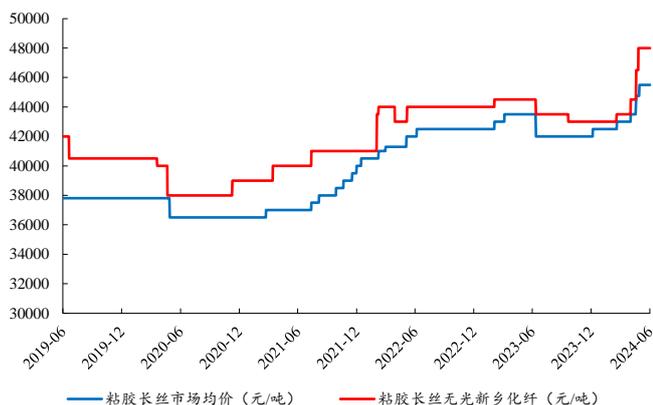


数据来源：Wind、开源证券研究所

**粘胶长丝：**本周（5月27日-5月31日）粘胶长丝价格基本稳定。据百川盈孚数据，截至5月31日，粘胶短纤市场均价为45,500元/吨，市场表现平稳。粘胶长丝厂家出货稳定，下游市场交投活跃度尚可，场内成交氛围较好，厂家库存水平不高。我们认为，随着国内经济持续恢复，叠加节假日的到来，旅游人数增多还将持续带动国风服饰需求增长，进而带动粘胶长丝需求持续向好。

【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图7：本周粘胶长丝价格高位持稳



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周粘胶长丝开工率小幅提升至83.03%

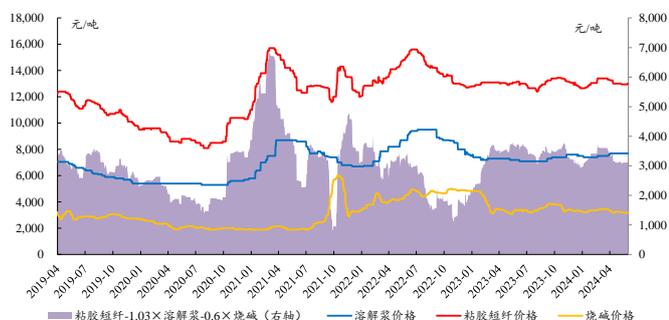


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶短纤：**本周（5月27日-5月31日）粘胶短纤市场走势维稳。据百川盈孚数据，截至5月30日，粘胶短纤市场均价为13,000元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场延续平稳走势，辅料液碱市场与硫酸市场走势上行，粘胶短纤成本端支撑尚存；供需端来看，粘胶短纤行业开工率变化不大，各厂家库存不高，供应端支撑尚可；下游纱厂多消耗原料库存为主，按需补货，临近签单节点，场内新签订单逐步释放，需求端整体表现平稳。

【推荐标的】三友化工。

图9：本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周粘胶短纤库存延续下降



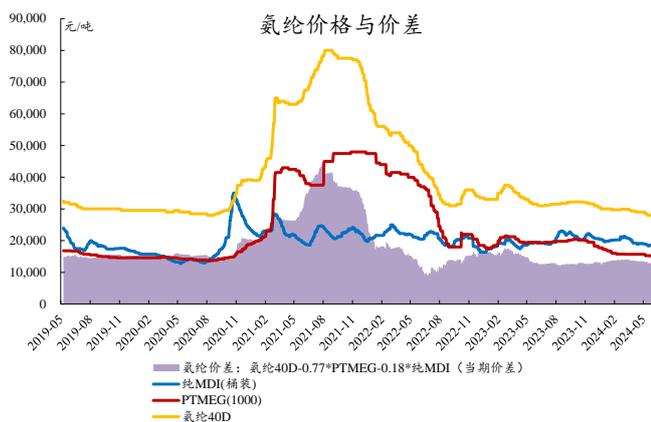
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**氨纶：本周（5月27日-5月31日）国内氨纶价格小幅下行。**据百川盈孚数据，截至5月30日，国内氨纶40D市场均价26,980元/吨，较上周市场均价下调120元/吨。主原料PTMEG市场价格下行，辅原料纯MDI市场价格持稳，成本面利空氨纶市场；本周氨纶场内供应持续增加，氨纶工厂出货压力凸显，工厂库存走高，部分氨纶工厂对外报盘下调或实单优惠增加，氨纶市场价格震荡下行。

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。

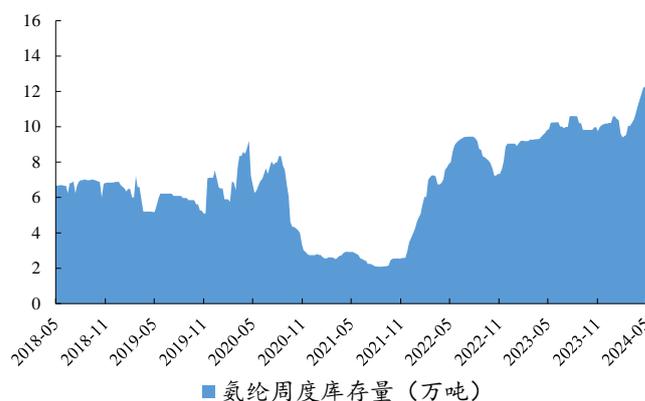
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图11：本周氨纶价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周氨纶库存有所增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.2、纯碱：本周纯碱价格继续上涨、库存下降

**本周（5月27日-5月31日）国内纯碱价格延续上行、库存下降。**据百川盈孚数据，截至5月30日，轻质纯碱市场均价为2172元/吨，较上周四（5月23日，下同）价格上涨61元/吨，涨幅2.89%；重质纯碱市场均价为2314元/吨，较上周四价格上涨29元/吨，涨幅1.29%。本周纯碱市场价格重心继续上探，部分工厂新价出台积极调涨。下游行业需求相对稳定，对原料纯碱按需补库跟进为主。

**浮法玻璃方面，本周（5月27日-5月31日）局部产销氛围一般，平板玻璃价格下行。**据百川盈孚数据，截至5月30日，全国5mm平板玻璃均价为1,799元/吨，较上周同期下降16元/吨，跌幅约为0.88%。当前市场整体成交情况较为一般，部分地区受梅雨季节影响，出货速度受限，部分厂家库存回升，为促进出货生产端报价下调，本周平板玻璃报价呈下行趋势。

**光伏玻璃方面，本周（5月27日-5月31日）光伏玻璃市场价格小幅下跌。**据百川盈孚数据，截至5月30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厚度价格17.5元/平方米，较上周价格持平。本周光伏玻璃弱稳运行，下游需求有限，谨慎采购为主。

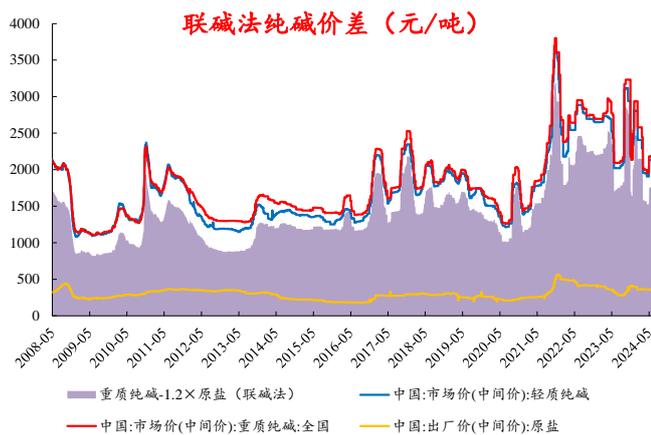
**供应方面，截至5月30日，**据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4,320万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3,945万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1,850万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1,435万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计660万吨）。本周山东海化新厂产线以及江苏实联

纯碱装置仍处于停车检修状态；桐柏海晶旭日分厂 5 月 18 日起停车检修，5 月 28 日重启；山东海天 2024 年 5 月 27 日起降负减产；湘渝盐化 2024 年 5 月 28 日起开始降负减产，影响周期两周左右；其余仍有部分装置未达满产。整体纯碱行业开工率为 80.01%，整体供应量较上周稍有缩减。

**库存方面**，本周国内工厂库存呈继续下降态势。截至 5 月 30 日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为 65.16 万吨，较上周减少 2.67%。

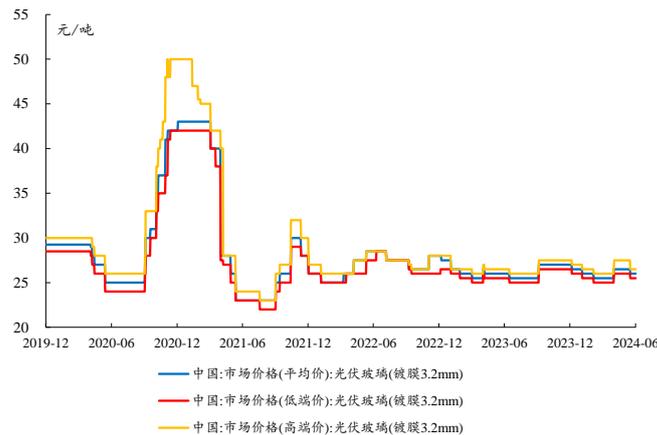
**【推荐标的】** 远兴能源、三友化工等。**【受益标的】** 中盐化工、山东海化等。

图13: 本周纯碱价格上行、价差基本稳定



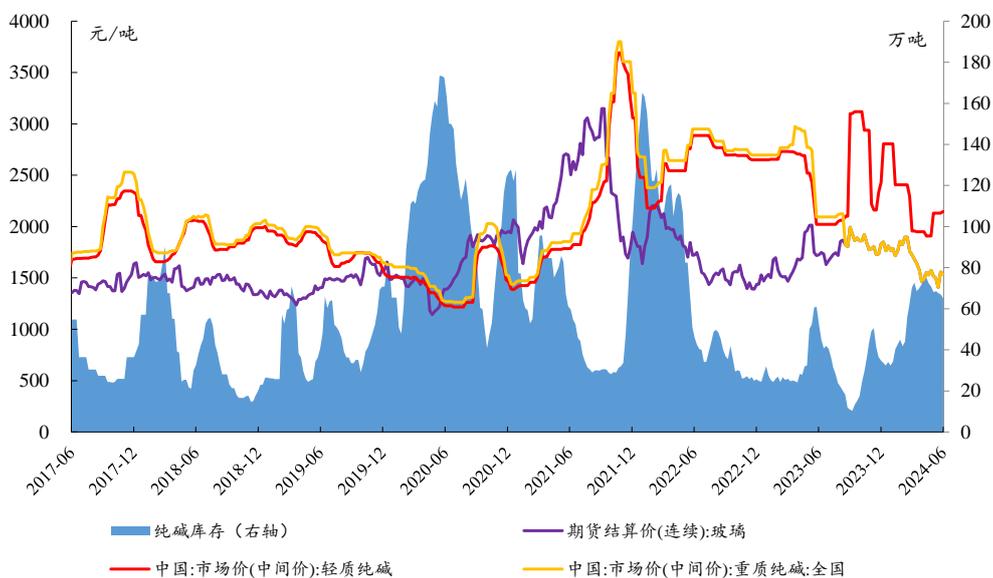
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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: 本周纯碱库存略有下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.3、化肥：本周磷矿石价格高位维稳，磷酸一铵、钾肥价格延续上涨，磷酸二铵出口价格止跌企稳

**尿素**：本周（5月27日-5月31日）国内尿素价格整体趋弱运行。据百川盈孚

数据，截至5月30日，尿素市场均价为2,320元/吨，较上周四（5月23日，下同）持平，目前山东及两河主流地区成交价在2,270-2,350元/吨。临近5月末，随着下游复合肥厂开工回落，工业需求减量，贸易商拿货积极性明显转弱，上游工厂报价随之下调；与此同时，南方水稻备肥提前启动，苏皖农需的增加弥补了工需的减少，苏皖及山西地区率先领涨市场行情，带动山东及两河新单成交好转。

**磷矿石：本周（5月27日-5月31日）磷矿石价格基本稳定。**据百川盈孚数据，截至5月30日，国内30%品位磷矿石市场均价为1,005元/吨，较上周基本持平。目前国内各产区磷矿开采正常，四川地区库存压力情况有所减轻；湖北地区供应稍显紧张，整体库存无压；云南、贵州两地现货供应正常。需求方面，随着进入复合肥夏季肥尾声阶段，磷肥需求端维持稳中趋弱，多数以前期订单交付为主，新单商谈有待跟进。

**农业磷酸一铵：本周（5月27日-5月31日）农业磷酸一铵市场延续上行。**据百川盈孚数据，截至5月30日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3,085元/吨，较上周上涨约3.21%，市场主流价格在3,050-3,100元/吨。目前来看，大部分一铵厂家待发充足，其中部分厂家维持暂不接单，待发支撑下，一铵市场成家重心不断上移，市场情绪乐观。原料硫磺、合成氨价格向上整理，一铵成本面支撑仍存。本周部分厂家装置提产，行业开工继续提升。

**工业磷酸一铵：本周（5月27日-5月31日）工业级磷铵供给端依旧趋紧，成交价格稳步攀升。**据百川盈孚数据，截至5月30日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6,373元/吨，较上周上涨235元/吨，涨幅3.82%。供应方面，本周工业级磷铵行业开工率58.76%，环比上周四开工率+4.78pcts；周度产量约为4.49万吨，环比上周+4.78%，增量区域主要表现在湖北、四川地区。由于市场货源紧缺，部分生产磷酸二氢钾的厂家转产工业级磷铵；部分停产企业逐步恢复生产，使场内供应量呈上升趋势，但由于需求端利好，市场供应端仍处于趋紧状态。从企业待发情况来看，多数工铵企业待发量充足，多维持在6月中下旬左右。需求方面，本周下游新疆水溶肥市场正处旺季，拿货情绪依旧高涨；近期磷酸铁工厂开工维持高位，对工铵需求较前期有所增长；叠加出口方面政策放宽，出口量有所增加。

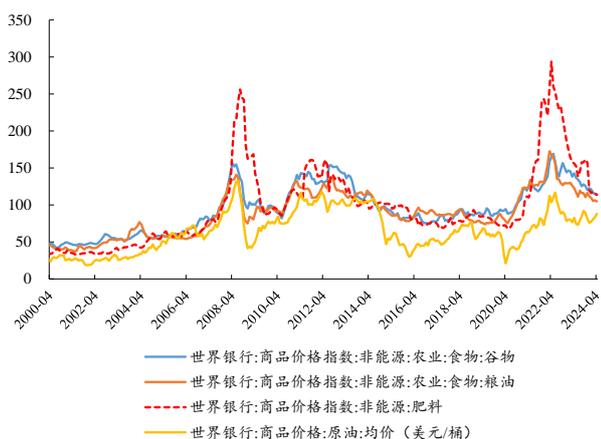
**磷酸二铵：本周（5月27日-5月31日）二铵市场窄幅震荡、出口价格止跌企稳。**据百川盈孚数据，截至5月30日，64%磷酸二铵市场均价3,597元/吨，较上周同期均价下调0.47%。原料合成氨市场局部探涨，硫磺市场整理为主，磷矿石市场价格暂稳，二铵成本支撑稍有增强。近日二铵市场氛围有所好转，随着相关产品一铵以及出口市场回暖逐渐传导，相关业者心态有所支撑。但夏季肥需求有限，下游贸易商主要消化现有货源。出口方面近期价格止跌企稳，部分二铵企业出口待发订单可至6月底。随着雨季的来临，东南亚进口需求或将增加。

**钾肥：本周（5月27日-5月31日）氯化钾价格上涨。**据百川盈孚数据，截至5月30日，氯化钾市场均价为2,487元/吨，较上周四（5月23日）上涨107元，涨幅4.5%。氯化钾市场现货紧张，厂家贸易商挺价心态较强，市场观望氛围浓厚，但下游支撑不足，临近钾肥淡季，下游开工有所下降，下游支撑有限。

**【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）。

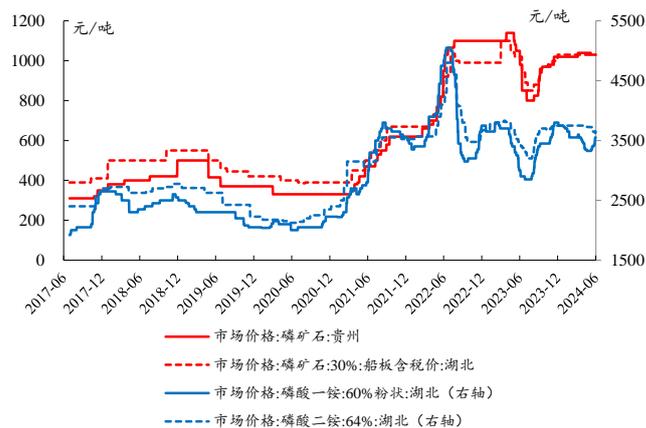
**【受益标的】**磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

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: 本周磷矿石价格基本稳定、一铵价格上涨



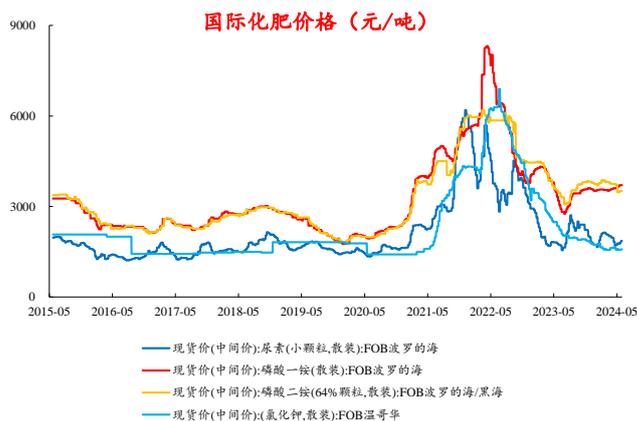
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周国内尿素价格下跌, 一铵、钾肥价格上涨



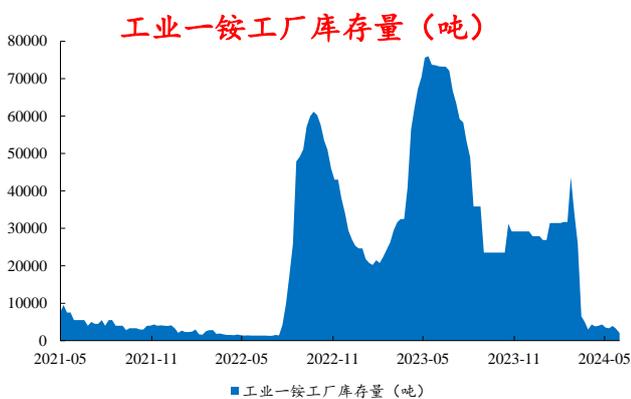
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周国际尿素、二铵、钾肥价格上涨



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周工业一铵库存延续下降至 2,000 吨



数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周工业磷酸一铵价格保持高位



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.4、维生素：供给端厂家检修、停报增加，VB1、VD3 等维生素报价上行

据百川盈孚数据，2024 年 5 月，维生素 B1 市场行情依然坚挺向上，维生素 A（有厂家报价提高 30%）、维生素 E（多数厂家停报，个别厂家短时低价限量接单）、维生素 D3（主流厂家停签停报）市场上涨，关注度较高。5 月下旬，除维生素 B1 市场供应紧张，行情坚挺依旧，其他维生素产品市场需求一般，新询单氛围清淡。

根据中国饲料行业信息网报道，本周（5 月 27 日-5 月 31 日）维生素市场行情如下：

**VA：**本周 VA 市场报价 86-89 元/公斤。本周欧洲市场报价 20-21.5 欧元/公斤。巴斯夫德国工厂计划自 2024 年 3 月底开始检修 2 个月；5 月 9 日市场称巴斯夫厂家 VA 产品停报；5 月 14 日市场称新和成 VA 报价上调 30%。

**VE：**本周 VE 市场报价 68.5-71 元/公斤。本周欧洲市场报价 8-8.3 欧元/公斤。巴斯夫德国工厂计划自 2024 年 3 月底开始检修 2 个月；5 月 6 日市场称新和成山东 VE 工厂计划自 2024 年 7 月上旬至 9 月上旬停产检修；5 月 9 日市场称巴斯夫厂家 VE 产品停报；5 月 21 日市场称帝斯曼厂家 VE 产品停报，其工厂停产检修 2 个月。

**VD3：**本周市场报价 60-63 元/公斤左右，5 月主流厂家停报停签，市场购销好转，报价上涨。

**VK3：**本周（MSB）K3 市场报价 85-88 元/公斤。近日市价回落，有厂家现挺价意愿，5 月 8 日市场询问增加。

**VC：**本周市场报价 26.3-27.8 元/公斤左右，3 月 28 日市场称有厂家报价 32 元/公斤。4 月 22 日市场称新和成黑龙江工厂计划自 2024 年 5 月上旬检修至 10 月。5 月 22 日市场称石药集团维生药业 VC 生产线计划于 2024 年 6-9 月停产检修。

**VB1：**本周市场报价在 169-172 元/公斤左右。3 月 12 日市场称华中 B1 产品停报。3 月 25 日市场称部分厂家报价 170-180 元/公斤，市场报价上行。

根据我们 2024 年 2 月 7 日发布的报告《蛋氨酸维生素行业点评：多种维生素报价上行，蛋氨酸厂商检修或提价，关注饲料添加剂行业供给端扰动》，随着国际用户去库存周期接近尾声，2024 年国内外维生素市场有望从 2021-2022 年的“超买-去库存”模式转向常态化采购，行业供需比略有改善。我们认为，随着蛋氨酸、维生素等饲料添加剂行业供需逐步改善，我们看好产品价格触底反弹、行业格局优化，兼具成本、规模优势的企业，有望迎来盈利修复。

**【推荐标的】**新和成等。

**【受益标的】**安迪苏、花园生物、能特科技、浙江医药、金达威、天新药业、广济药业、兄弟科技等。

**表1：2024Q2 以来，VA、VE、VD3、VK3、VC、VB1、VB2、VB6、VB12、蛋氨酸价格环比上行，但多数维生素产品价格仍处于 2020 年以来历史低位（单位：元/公斤）**

市场均价	VA	VE	VD3	VK3	VC	VB1	VB2	VB5	VB6	VB7	VB9	VB12	蛋氨酸
2019Q3	367.8	48.2	300.0	86.9	27.0	113.5	300.0	-	150.0	-	-	194.9	18.4
2019Q4	368.5	48.5	251.5	97.1	26.2	168.6	169.9	346.8	162.5	59.2	364.4	188.7	17.8
2020Q1	321.0	46.5	120.7	70.5	24.4	168.8	102.5	364.2	156.4	100.3	298.8	172.4	19.3

市场均价	VA	VE	VD3	VK3	VC	VB1	VB2	VB5	VB6	VB7	VB9	VB12	蛋氨酸
2020Q2	384.3	59.4	128.3	77.6	24.1	246.3	103.4	371.8	160.0	243.6	237.9	168.0	19.8
2020Q3	493.8	74.0	272.8	100.6	36.8	233.5	110.1	328.7	157.7	277.0	253.9	166.9	25.4
2020Q4	414.1	66.5	174.5	85.5	31.9	161.2	103.7	86.0	130.9	141.7	215.3	157.7	19.4
2021Q1	297.3	59.6	135.3	69.4	37.3	155.3	90.6	73.4	124.2	90.0	199.2	138.2	17.7
2021Q2	361.2	72.0	123.2	64.8	50.6	155.1	91.5	75.2	128.0	71.8	227.2	175.5	21.1
2021Q3	331.9	76.2	123.9	71.8	48.2	161.8	92.5	76.3	128.0	71.5	258.0	159.6	22.2
2021Q4	293.7	78.1	98.9	72.5	46.3	159.1	92.8	75.3	128.7	65.8	274.2	142.0	18.4
2022Q1	289.6	89.2	108.6	133.0	43.6	177.4	98.5	105.9	171.5	80.6	350.2	162.1	20.7
2022Q2	241.8	87.5	106.3	173.0	41.0	162.6	97.5	317.1	146.1	72.3	350.3	147.5	20.9
2022Q3	188.0	86.1	82.2	181.1	31.9	152.4	93.5	357.6	130.9	61.9	297.7	132.5	21.7
2022Q4	112.5	81.0	66.9	175.1	23.2	137.0	91.0	241.7	118.0	50.8	243.0	121.8	20.2
2023Q1	101.4	81.7	56.6	174.2	22.0	120.9	88.1	160.8	111.4	47.6	227.2	107.9	20.9
2023Q2	94.4	80.0	53.8	149.4	22.0	116.7	84.6	127.1	115.1	40.6	199.8	101.7	18.6
2023Q3	89.1	73.3	57.6	88.5	21.5	114.3	94.2	117.9	126.6	39.7	196.2	100.0	17.0
2023Q4	84.0	68.2	57.8	80.5	19.0	115.0	120.9	89.0	136.8	37.7	193.1	100.0	18.0
2024Q1	71.0	58.6	53.4	63.2	18.2	123.4	91.6	57.6	134.7	34.6	184.5	90.5	21.2
<b>2024Q2</b>	<b>79.5</b>	<b>63.2</b>	<b>53.5</b>	<b>79.5</b>	<b>24.9</b>	<b>147.5</b>	<b>95.5</b>	<b>53.7</b>	<b>141.0</b>	<b>32.1</b>	<b>177.9</b>	<b>94.5</b>	<b>22.0</b>
2020Y	397.5	65.0	177.7	83.3	32.5	197.6	102.0	214.0	142.7	187.5	226.5	157.6	20.6
2021Y	318.2	78.9	113.3	85.7	47.1	163.4	93.9	83.3	139.1	72.4	277.8	159.4	20.6
2022Y	159.1	84.0	77.5	175.8	29.3	142.9	92.5	269.0	126.2	58.1	279.1	127.1	20.9
2023Y	84.6	69.9	55.7	94.9	20.2	117.4	98.3	97.9	128.5	38.2	193.4	98.1	18.7
<b>2024Y</b>	<b>80.6</b>	<b>64.9</b>	<b>53.9</b>	<b>81.6</b>	<b>25.4</b>	<b>153.5</b>	<b>96.3</b>	<b>53.7</b>	<b>141.5</b>	<b>31.8</b>	<b>177.8</b>	<b>96.6</b>	<b>21.9</b>

数据来源：百川盈孚、开源证券研究所（注：2024Q2 数据区间为 2024 年 4 月 1 日-2024 年 5 月 31 日，2024Y 数据区间为 2024 年 1 月 1 日-2024 年 5 月 31 日）

**表2：新和成拥有多种维生素产品，同时拥有 30 万吨/年蛋氨酸**

证券简称	产品	年产能（吨）	2025 年 5 月 31 日 总市值（亿元）	产能/总市值（吨/亿元）	每上涨 1000 元/吨增厚净利润（万元，25%所得税）
新和成	VA (50 万 IU/g)	8000	586.3	13.6	600
	VE 油	30000		51.2	2250
	VD3 (50 万 IU/g)	2000		3.4	150
	VB6	6000		10.2	450
	VB7 (2%生物素)	120		0.2	9
	VB12 (1%含量)	3000		5.1	225
	蛋氨酸	30 万吨		511.6	22500
浙江医药	VA (50 万 IU/g)	5000	96.1	52.0	375
	VE 油	20000		208.1	1500
	VB7 (2%生物素)	30		0.3	2
金达威	VA (50 万 IU/g)	4000	92.6	43.2	300
	VD3 (50 万 IU/g)	1600		17.3	120
	VK2	100		1.1	8
兄弟科技	VB1	3200	35.2	90.9	240
	VB5 (泛酸钙)	5000		142.0	375

证券简称	产品	年产能 (吨)	2025 年 5 月 31 日 总市值 (亿元)	产能/总市值 (吨/亿元)	每上涨 1000 元/吨增厚净利 润 (万元, 25%所得税)
	VK3	3000		85.2	225
花园生物	VD3 (50 万 IU/g)	2000	64.1	31.2	150
能特科技	VE 油	30000	68.2	439.8	2250
安迪苏	VA (50 万 IU/g)	5000	265.5	18.8	375
	VB2	4000		195.6	300
广济药业	VB6	1000	20.5	48.9	75
	VB12 (1%含量)	1000		48.9	75
	VB1	7000		59.5	525
天新药业	VB6	6500	117.7	55.2	488
	VB7 (2%生物素)	4500		38.2	338

数据来源: Wind、各公司公告、项目环评报告、开源证券研究所

#### 1.4、本周行业新闻点评: 我国将建立规范碳足迹管理体系; 中泰化学拟收购新疆圣雄能源部分股东股份实现氯碱产业进一步整合

**【双碳】我国将建立规范碳足迹管理体系。**据中化新网报道, 在 5 月 29 日生态环境部召开的 5 月例行新闻发布会上, 生态环境部新闻发言人裴晓菲表示, 为加强碳足迹的管理, 近期生态环境部将与其他部委联合发布《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》。裴晓菲介绍说, 该方案将从产品碳足迹着手, 完善国内规则、促进国际衔接, 建立统一规范的碳足迹管理体系。从标准、因子、制度规则等基础性工作着手, 推动发布产品碳足迹核算通则标准和重点产品碳足迹核算规则标准, 建立完善产品碳足迹因子数据库以及标识认证、分级管理、信息披露等制度。

该方案还提出要构建多方参与的工作格局。强化政策协同, 加大金融支持力度, 丰富拓展推广产品碳足迹应用场景, 鼓励地方试点和政策创新, 推动重点行业企业先行先试, 形成推广产品碳足迹合力和共建、共担、共享工作格局。

推动产品碳足迹规则国际互信。跟踪研判国际涉碳贸易政策和产品碳足迹相关规则发展趋势, 推动产品碳足迹规则国际对接, 与共建“一带一路”国家产品碳足迹规则交流互认, 积极参与国际标准规则制定, 加强碳足迹工作国际交流与合作。

提升产品碳足迹能力建设水平。加强产品碳足迹核算能力建设, 规范专业服务, 培育专业化人才队伍和机构, 强化数据质量、数据安全以及知识产权保护。

裴晓菲表示, 下一步, 生态环境部将加快研究发布电力、煤炭、燃油等重点产品碳足迹核算方法和碳足迹因子, 为下游产品全生命周期碳足迹核算工作提供坚实基础。

**【氯碱】中泰化学拟收购新疆圣雄能源部分股东股份, 实现氯碱产业进一步整合。**5 月 31 日, 中泰化学公告拟以自有或自筹资金收购九鼎投资管理的 14 家基金、苏州天枢等共计 23 家股东持有的圣雄能源合计 15.77 亿股股份, 持股比例 37.18%, 收购价格 0.6031 元/股, 收购金额共计 9.5 亿元。

圣雄能源依托托克逊地区丰富的煤炭、盐和石灰石资源及区位优势, 形成了“煤炭—电厂—电石—PVC—电石渣水泥”一体化产业链, 已形成年产聚氯乙烯树脂 55

万吨，离子膜烧碱 40 万吨，电石 100 万吨，兰炭 75 万吨，废渣综合利用制水泥 200 万吨，露天煤矿 400 万吨、井工煤矿 90 万吨，石灰石 90 万吨和 2×30 万千瓦自备发电机组的规模。本次收购完成后，中泰化学对圣雄能源的持股比例将由 18.55% 提升至 55.73%，圣雄能源成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围，届时公司 PVC 产能为 260 万吨/年，烧碱产能为 186 万吨/年，有利于进一步优化和完善公司一体化循环经济产业链，形成产业合力，发挥协同效应，巩固公司氯碱产业优势，提升核心竞争力和经济效益，实现氯碱产业整合和资本增值的双重战略目的。

## 2、本周化工价格行情：98 种产品价格周度上涨、70 种下跌

表3：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	5月31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	78	美元/桶	1.35%	-5.71%	9.56%
	布伦特	82	美元/桶	0.61%	-7.40%	4.43%
	石脑油	8,151	元/吨	2.05%	-3.38%	4.41%
	液化天然气	4,405	元/吨	1.97%	1.69%	-24.84%
	液化气	5,153	元/吨	0.35%	-0.83%	3.54%
	乙烯	7,400	元/吨	-0.30%	-1.70%	4.39%
	丙烯	6,825	元/吨	1.49%	0.52%	5.81%
	纯苯	9,262	元/吨	4.73%	6.36%	28.34%
	苯酐	8,034	元/吨	0.35%	5.67%	6.35%
	甲苯	7,560	元/吨	1.08%	0.47%	13.60%
	二甲苯	7,807	元/吨	1.71%	2.23%	10.10%
	苯乙烯	9,878	元/吨	2.10%	3.30%	16.31%
	聚酯/化纤	PX	8,672	元/吨	3.14%	2.19%
PTA		5,995	元/吨	1.10%	1.44%	0.93%
MEG		4,553	元/吨	1.40%	4.00%	3.64%
聚酯切片		6,910	元/吨	0.73%	0.58%	1.77%
涤纶 POY		7,850	元/吨	2.28%	4.67%	3.97%
涤纶 FDY		8,250	元/吨	1.23%	1.85%	0.30%
涤纶 DTY		9,075	元/吨	0.83%	0.55%	1.40%
涤纶短纤		7,442	元/吨	0.26%	0.81%	2.34%
己内酰胺		13,625	元/吨	1.11%	6.86%	-1.27%
锦纶切片		18,050	元/吨	-0.74%	-2.83%	1.24%
PA6	15,200	元/吨	1.33%	5.56%	2.18%	

	PA66	20,900	元/吨	-2.19%	-8.13%	0.56%
	丙烯腈	9,600	元/吨	-4.95%	-11.11%	-3.52%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	26,800	元/吨	-1.11%	-2.55%	-8.53%
煤化工	无烟煤	1,115	元/吨	4.99%	7.73%	2.01%
	煤油	6,990	元/吨	0.29%	0.65%	-2.48%
	甲醇	2,270	元/吨	-1.48%	-5.69%	9.56%
	甲醛	1,201	元/吨	-2.75%	-3.15%	5.81%
	醋酸	3,055	元/吨	-1.77%	0.26%	4.30%
	DMF	4,617	元/吨	-0.54%	-5.78%	-6.41%
	正丁醇	8,371	元/吨	0.87%	6.26%	-2.11%
	异丁醇	8,450	元/吨	2.42%	10.46%	-4.52%
	己二酸	9,783	元/吨	2.62%	2.62%	4.26%
	氟化工	萤石 97 湿粉	3,808	元/吨	1.22%	6.76%
冰晶石		6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
氟化铝		10,707	元/吨	2.03%	2.12%	16.15%
二氯甲烷		2,520	元/吨	0.24%	0.76%	1.16%
三氯乙烯		4,838	元/吨	0.00%	0.00%	-10.41%
R22		29,000	元/吨	0.00%	13.73%	48.72%
R134a		31,000	元/吨	-3.13%	-3.13%	10.71%
R125		40,000	元/吨	-1.23%	-11.11%	44.14%
R410a		37,000	元/吨	0.00%	2.78%	64.44%
化肥		磷矿石	1,005	元/吨	0.00%	-0.99%
	黄磷	21,864	元/吨	-1.52%	-2.70%	-2.67%
	磷酸	6,633	元/吨	0.00%	-2.68%	-2.68%
	磷酸氢钙	2,505	元/吨	0.93%	-0.56%	10.84%
	磷酸一铵	3,110	元/吨	2.40%	9.58%	-6.61%
	磷酸二铵	3,605	元/吨	-0.25%	-1.37%	-2.09%
	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	2,974	元/吨	3.48%	8.90%	-13.19%
	尿素	2,317	元/吨	-0.39%	5.46%	1.22%
	三聚氰胺	6,195	元/吨	-0.50%	-1.04%	-12.20%
	氯化铵	530	元/吨	0.38%	7.94%	-14.65%

	氯化钾	2,487	元/吨	4.50%	7.80%	-10.51%	
	硫酸钾	3,313	元/吨	1.16%	3.69%	-7.02%	
	氯基复合肥	2,404	元/吨	0.21%	-0.46%	-11.42%	
	硫基复合肥	2,805	元/吨	0.04%	-0.18%	-7.61%	
氯碱化工	液氯	372	元/吨	19.23%	-9.27%	131.06%	
	原盐	335	元/吨	0.00%	-0.59%	-5.63%	
	盐酸	203	元/吨	0.00%	-1.46%	-8.14%	
	重质纯碱	2,314	元/吨	1.27%	6.64%	-19.32%	
	轻质纯碱	2,172	元/吨	2.89%	4.42%	-18.13%	
	液体烧碱	852	元/吨	1.43%	1.07%	0.95%	
	固体烧碱	3,148	元/吨	0.13%	-0.29%	-0.06%	
	电石	3,012	元/吨	-0.36%	4.33%	-7.38%	
	盐酸	203	元/吨	0.00%	-1.46%	-8.14%	
	电石法 PVC	5,962	元/吨	0.39%	9.43%	10.02%	
	聚氨酯	苯胺	12,343	元/吨	1.33%	-0.40%	11.31%
		TDI	14,660	元/吨	0.00%	-2.91%	-11.55%
聚合 MDI		17,450	元/吨	0.58%	4.18%	13.31%	
纯 MDI		18,600	元/吨	0.00%	-1.59%	-7.00%	
BDO		9,000	元/吨	0.00%	0.00%	-4.08%	
DMF		4,617	元/吨	-0.54%	-5.78%	-6.41%	
己二酸		9,783	元/吨	2.62%	2.62%	4.26%	
环己酮		10,283	元/吨	0.98%	3.17%	6.20%	
环氧丙烷		9,205	元/吨	-2.86%	-2.26%	0.29%	
软泡聚醚		9,116	元/吨	-0.73%	-0.63%	-1.26%	
硬泡聚醚		9,075	元/吨	-0.55%	-0.27%	-0.82%	
农药		纯吡啶	24,250	元/吨	0.00%	5.43%	3.19%
	百草枯	13,400	元/吨	0.00%	0.00%	-4.29%	
	草甘膦	25,797	元/吨	-0.39%	-0.75%	-0.03%	
	草铵膦	55,500	元/吨	0.00%	0.00%	-20.71%	
	甘氨酸	11,200	元/吨	-0.44%	-0.44%	1.82%	
	麦草畏	60,000	元/吨	0.00%	-2.44%	-2.44%	
	2-氯-5-氯甲基吡啶	60,000	元/吨	-7.69%	-7.69%	-11.76%	
	2.4D	13,000	元/吨	1.96%	4.00%	0.00%	
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%
	钛精矿	2,063	元/吨	-0.72%	-2.37%	2.48%
	钛白粉(锐钛型)	14,450	元/吨	-0.34%	-4.30%	3.96%
	钛白粉(金红石型)	16,200	元/吨	-0.61%	-3.57%	0.62%
	二甲醚	3,867	元/吨	-1.30%	-2.03%	-2.37%
精细化工	甲醛	1,201	元/吨	-2.75%	-3.15%	5.81%
	煤焦油	4,229	元/吨	-2.76%	-6.64%	4.65%
	电池级碳酸锂	106,000	元/吨	-0.93%	-4.50%	9.28%
	工业级碳酸锂	10	元/吨	-3.33%	-10.18%	11.54%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	5.81%	-22.55%
	锂电池电解液	21,300	元/吨	0.00%	0.00%	1.43%
		丙烯酸	6,400	元/吨	-0.39%	-3.03%
	丙烯酸甲酯	8,500	元/吨	-3.41%	-1.73%	-12.82%
	丙烯酸丁酯	9,100	元/吨	1.11%	-0.55%	-2.67%
合成树脂	丙烯酸异辛酯	11,650	元/吨	1.30%	4.02%	-17.67%
	环氧氯丙烷	7,400	元/吨	-0.67%	-3.90%	-11.38%
	苯酚	7,839	元/吨	3.38%	-3.28%	5.17%
	丙酮	8,082	元/吨	4.18%	-1.95%	7.65%
	双酚 A	9,874	元/吨	1.64%	-0.41%	4.92%
	聚乙烯	8,636	元/吨	1.22%	2.10%	5.15%
	聚丙烯粒料	7,756	元/吨	0.98%	2.19%	3.28%
通用树脂	电石法 PVC	5,962	元/吨	0.39%	9.43%	10.02%
	乙烯法 PVC	6,083	元/吨	1.11%	5.19%	2.60%
	ABS	11,775	元/吨	-0.27%	-1.27%	15.79%
		丁二烯	11,900	元/吨	4.62%	3.03%
	天然橡胶	14,700	元/吨	1.20%	7.43%	8.82%
橡胶	丁苯橡胶	14,075	元/吨	3.87%	5.43%	13.05%
	顺丁橡胶	14,025	元/吨	3.70%	5.25%	10.98%
	丁腈橡胶	15,000	元/吨	-0.50%	-2.44%	-2.12%
	乙丙橡胶	25,360	元/吨	0.00%	-2.46%	13.72%
		维生素 VA	82	元/千克	-1.20%	-2.38%
维生素	维生素 B1	172	元/千克	0.00%	7.50%	24.64%
	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%	2.22%	18.97%
	维生素 K3	83	元/千克	0.00%	-2.35%	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	-0.45%	-0.45%	1.39%
	98.5%赖氨酸	10	元/千克	0.00%	-1.93%	6.28%
硅	金属硅	13,357	元/吨	0.16%	-0.07%	-14.03%
	有机硅 DMC	13,600	元/吨	0.74%	1.49%	-4.23%

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：液氯、维生素 D3 等领涨

近 7 日我们跟踪的 225 种化工产品中，有 98 种产品价格较上周上涨，有 70 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：液氯、维生素 D3、无烟煤、硫铁矿、纯苯、丁二烯、氯化钾、丙酮、丁苯橡胶、顺丁橡胶；7 日跌幅前十名的产品是：2-氯-5-氯甲基吡啶、裂解 C5、石蜡、MMA、丙烯腈、煤沥青、丙烯酸甲酯、工业级碳酸锂、R134a、页岩油。

表4：化工产品价格本周涨幅前十：液氯、维生素 D3 等领涨

涨幅排名	价格名称	5月31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	372	元/吨	19.23%	-9.27%	131.06%
2	维生素 D3	58	元/千克	5.45%	8.41%	11.54%
3	无烟煤	1,115	元/吨	4.99%	7.73%	2.01%
4	硫铁矿	535	元/吨	4.90%	-0.37%	2.49%
5	纯苯	9,262	元/吨	4.73%	6.36%	28.34%
6	丁二烯	11,900	元/吨	4.62%	3.03%	34.84%
7	氯化钾	2,487	元/吨	4.50%	7.80%	-10.51%
8	丙酮	8,082	元/吨	4.18%	-1.95%	7.65%
9	丁苯橡胶	14,075	元/吨	3.87%	5.43%	13.05%
10	顺丁橡胶	14,025	元/吨	3.70%	5.25%	10.98%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价格本周跌幅前十：2-氯-5-氯甲基吡啶、裂解 C5 等领跌

跌幅排名	价格名称	5月31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	2-氯-5-氯甲基吡啶	60,000	元/吨	-7.69%	-7.69%	-11.76%
2	裂解 C5	5,800	元/吨	-7.20%	-10.77%	3.02%
3	石蜡	7,570	元/吨	-7.16%	-7.99%	-10.85%
4	MMA	15,283	元/吨	-5.56%	-8.21%	20.65%
5	丙烯腈	9,600	元/吨	-4.95%	-11.11%	-3.52%
6	煤沥青	5,040	元/吨	-3.72%	-6.79%	7.90%
7	丙烯酸甲酯	8,500	元/吨	-3.41%	-1.73%	-12.82%

8	工业级碳酸锂	10	元/吨	-3.33%	-10.18%	11.54%
9	R134a	31,000	元/吨	-3.13%	-3.13%	10.71%
10	页岩油	4,298	元/吨	-3.09%	-9.82%	-14.48%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表6：化工产品价格 30 日涨幅前十：R32、R22 等领涨**

涨幅排名	价格名称	5 月 31 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	R32	36,000	元/吨	0.00%	14.29%	108.70%
2	R22	29,000	元/吨	0.00%	13.73%	48.72%
3	异丁醇	8,450	元/吨	2.42%	10.46%	-4.52%
4	磷酸一铵	3,110	元/吨	2.40%	9.58%	-6.61%
5	电石法 PVC	5,962	元/吨	0.39%	9.43%	10.02%
6	合成氨	2,974	元/吨	3.48%	8.90%	-13.19%
7	维生素 D3	58	元/千克	5.45%	8.41%	11.54%
8	氯化铵	530	元/吨	0.38%	7.94%	-14.65%
9	氯化钾	2,487	元/吨	4.50%	7.80%	-10.51%
10	无烟煤	1,115	元/吨	4.99%	7.73%	2.01%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表7：化工产品价格 30 日跌幅前十：丙烯腈、乙烯焦油等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	5 月 31 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	丙烯腈	9,600	元/吨	-4.95%	-11.11%	-3.52%
2	乙烯焦油	3,691	元/吨	-0.73%	-11.08%	-1.73%
3	裂解 C5	5,800	元/吨	-7.20%	-10.77%	3.02%
4	工业级碳酸锂	10	万元/吨	-3.33%	-10.18%	11.54%
5	页岩油	4,298	元/吨	-3.09%	-9.82%	-14.48%
6	液氯	372	元/吨	19.23%	-9.27%	131.06%
7	沉淀混炼胶	12,800	元/吨	0.79%	-8.57%	-2.29%
8	MMA	15,283	元/吨	-5.56%	-8.21%	20.65%
9	PA66	20,900	元/吨	-2.19%	-8.13%	0.56%
10	石蜡	7,570	元/吨	-7.16%	-7.99%	-10.85%

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：23 种价差周度上涨、42 种下跌

#### 3.1、本周价差涨跌排行：“一铵价差”显著扩大，“环己酮-1.144×纯苯”价差跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 23 种价差较上周上涨，有 42 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“一铵价差”、“丙烯-1.2×丙烷”、“丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇”、“腈纶-0.961×丙烯腈”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”；

7 日跌幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“PS-1.01×苯乙烯”、“PTA-0.655×PX”。

**表8：化工产品价差本周涨幅前十：“一铵价差”等领涨**

涨幅排名	价差名称/公式	5月31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	一铵价差	621	90	16.92%	95.22%	-20.62%
2	丙烯-1.2×丙烷	611	54	9.60%	-25.28%	56.74%
3	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-6,266	660	9.53%	4.13%	-30.26%
4	腈纶-0.961×丙烯腈	5,567	481	9.45%	27.52%	7.42%
5	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,386	113	8.88%	5.00%	-8.09%
6	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-7,239	668	8.44%	9.87%	-86.48%
7	聚乙烯-1.02×乙烯	4,104	301	7.90%	32.40%	22.97%
8	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,121	81	7.76%	19.32%	10.89%
9	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	1,260	90	7.69%	1.74%	-11.14%
10	顺丁橡胶-丁二烯	2,200	125	6.02%	29.41%	-41.71%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表9：化工产品价差本周跌幅前十：“环己酮-1.144×纯苯”等领跌**

跌幅排名	价差名称/公式	5月31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	-475	-423	-818.41%	-458.82%	-132.37%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-148	-548	-136.84%	-113.80%	-401.80%
3	棉浆粕-1.34×棉短绒	113	-134	-54.25%	-79.40%	-90.46%
4	PS-1.01×苯乙烯	306	-163	-34.70%	-63.99%	-25.44%
5	PTA-0.655×PX	47	-16	-24.87%	-8.71%	-81.98%
6	己二酸-纯苯	408	-120	-22.73%	-47.89%	-80.96%
7	乙烯-石脑油	1,007	-149	-12.86%	-16.86%	-18.05%
8	二甲醚-1.41×甲醇	-155	-14	-10.00%	-310200.00%	-227.64%
9	丙烯-石脑油	1,014	-112	-9.98%	29.37%	2.69%
10	PTMEG-1.33×BDO	2,980	-300	-9.15%	-18.29%	-36.35%

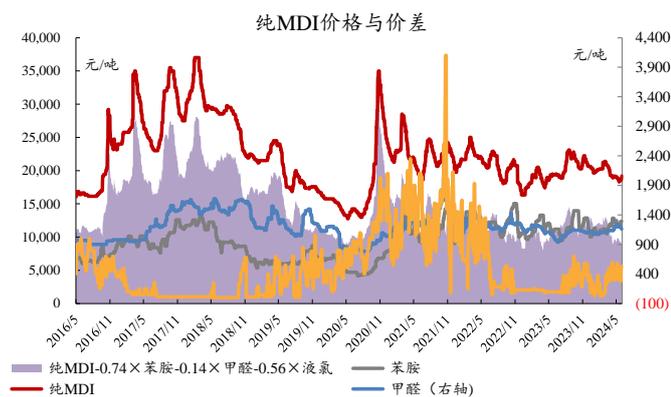
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 3.2、本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差收窄、一铵价差扩大

### 3.2.1、石化产业链：聚合 MDI 价差收窄

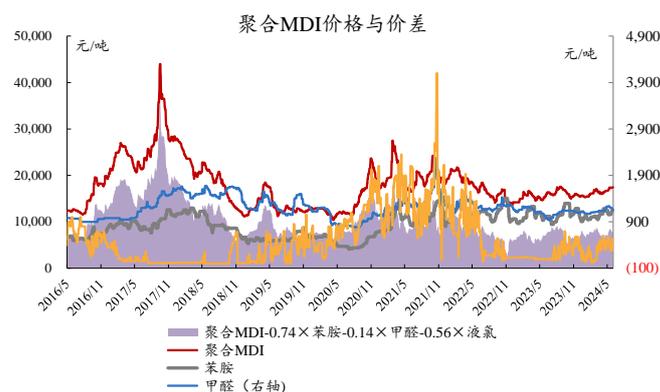
本周（5月27日-5月31日）聚合 MDI 价差收窄。

### 图22: 本周纯MDI价差扩大



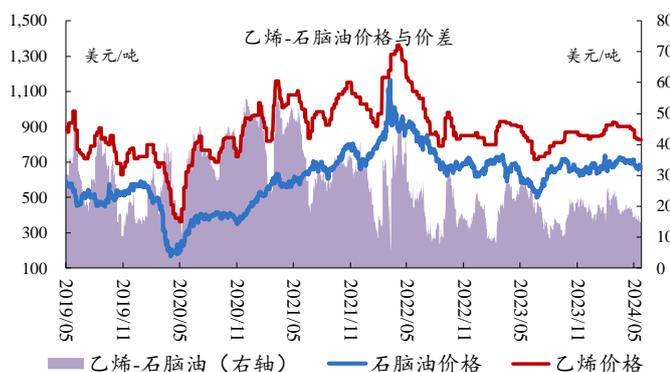
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图23: 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24: 本周乙烯-石脑油价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图25: 本周PX-石脑油价差小幅扩大



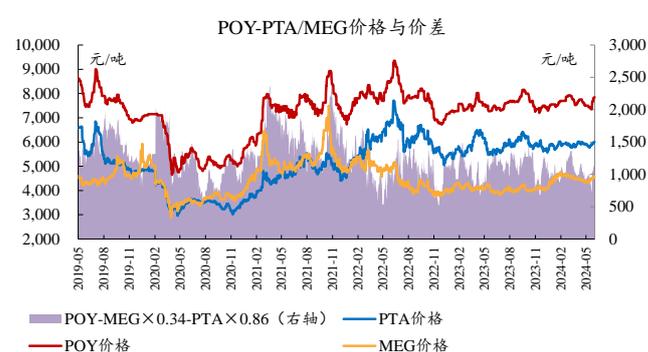
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图26: 本周PTA-PX价差收窄



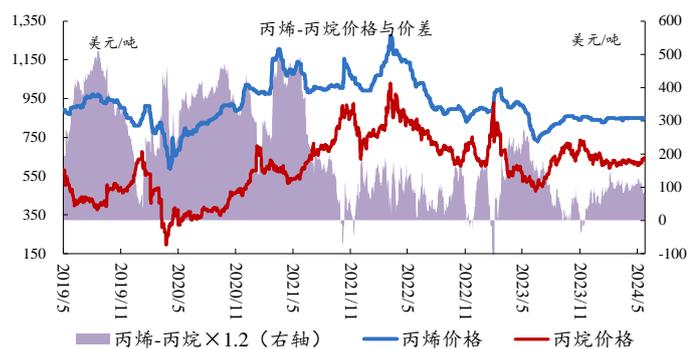
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图27: 本周POY-PTA/MEG价差小幅扩大



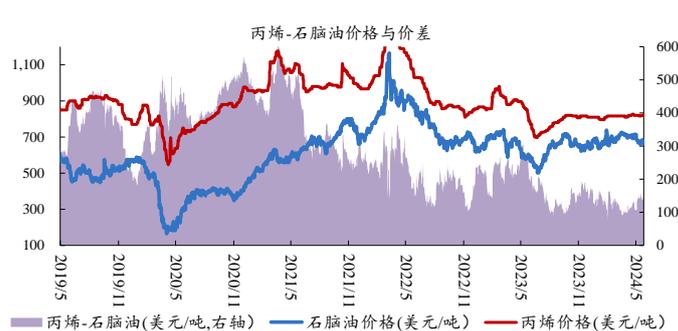
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周丙烯-丙烷价差小幅收窄



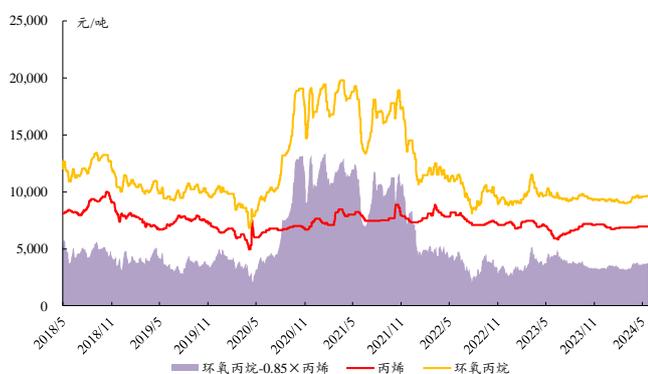
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 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30: 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31: 本周己二酸价差基本稳定



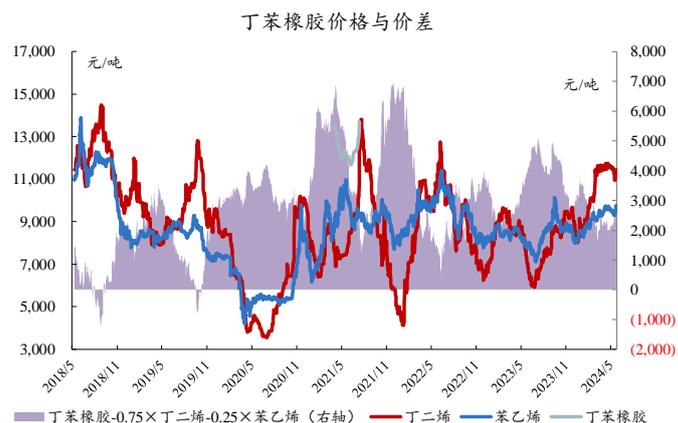
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周顺丁橡胶价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33: 本周丁苯橡胶价差小幅扩大

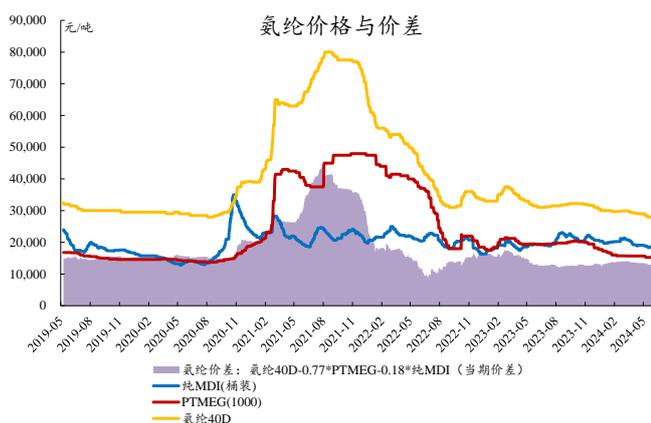


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

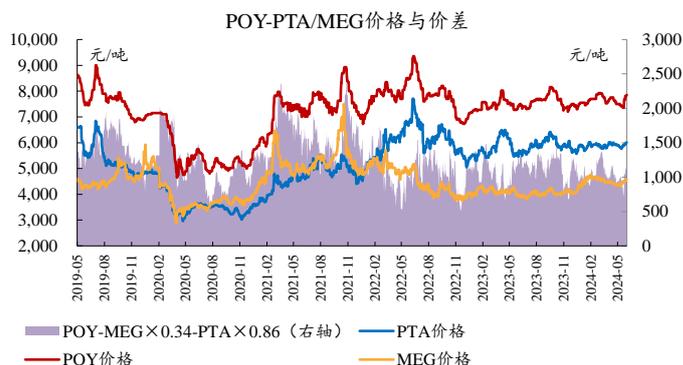
本周 (5月27日-5月31日) POY-PTA/MEG 价差扩大。

图34: 本周氨纶价差小幅扩大



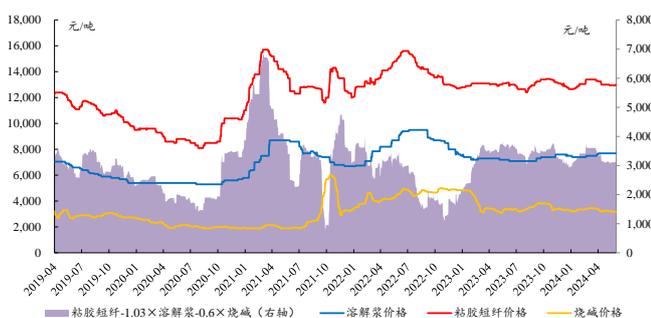
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大



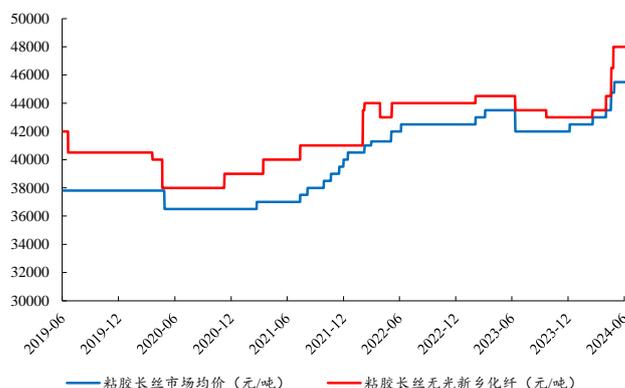
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36: 本周粘胶短纤价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37: 本周粘胶长丝报价持稳

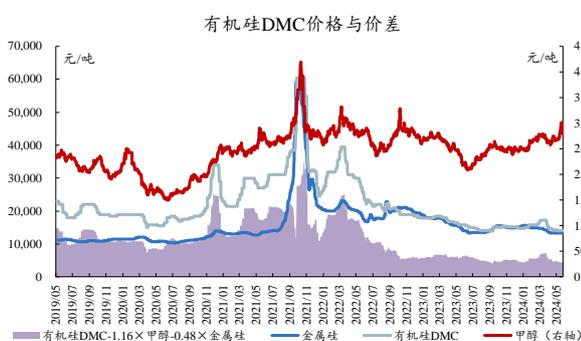


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链: 有机硅 DMC 价差小幅收窄

本周 (5月27日-5月31日) 有机硅 DMC 价差小幅收窄。

图38: 本周有机硅 DMC 价差小幅收窄



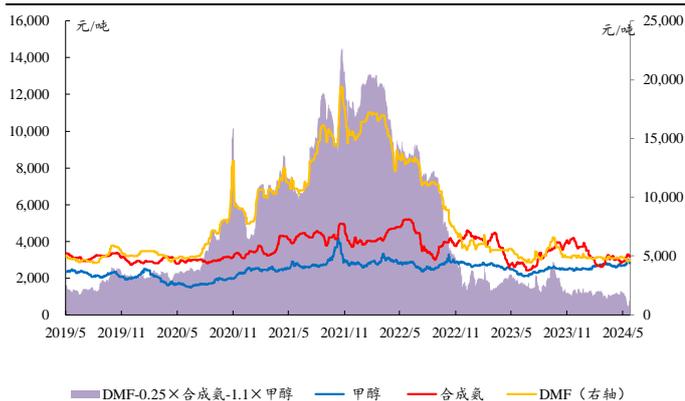
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 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40: 本周 DMF 价差收窄



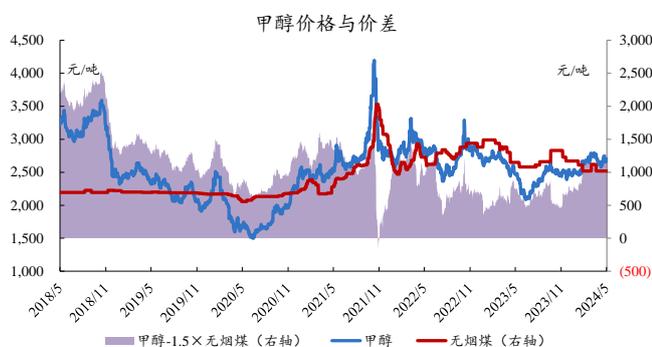
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图41: 本周醋酸-甲醇价差小幅收窄



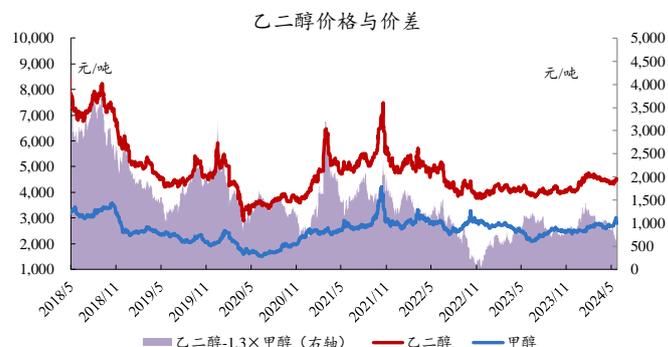
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图42: 本周甲醇价差小幅扩大



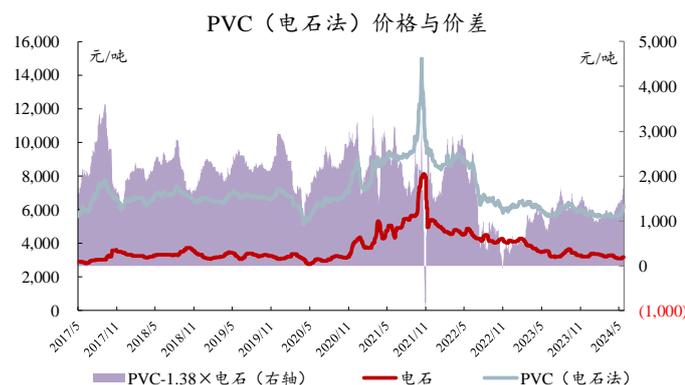
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图43: 本周乙二醇价差扩大



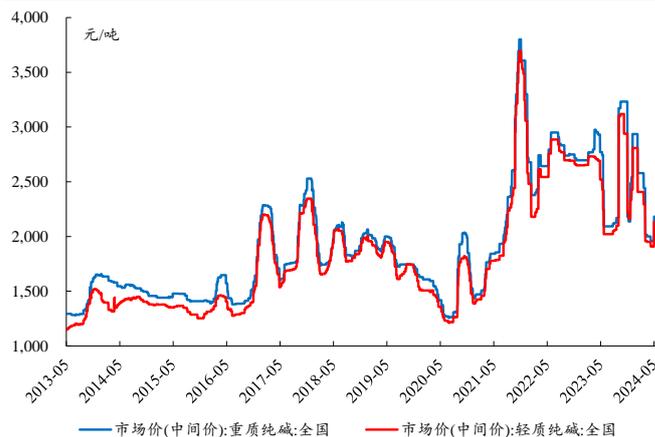
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图44: 本周 PVC (电石法) 价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图45: 本周纯碱价格小幅上涨

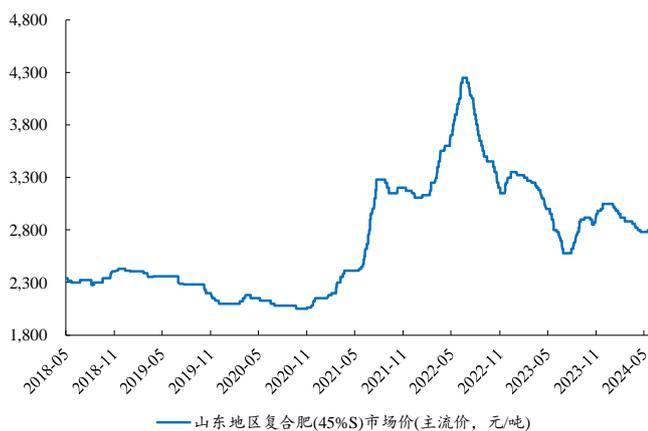


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.4、磷化工及农化产业链: 磷酸一铵价差扩大

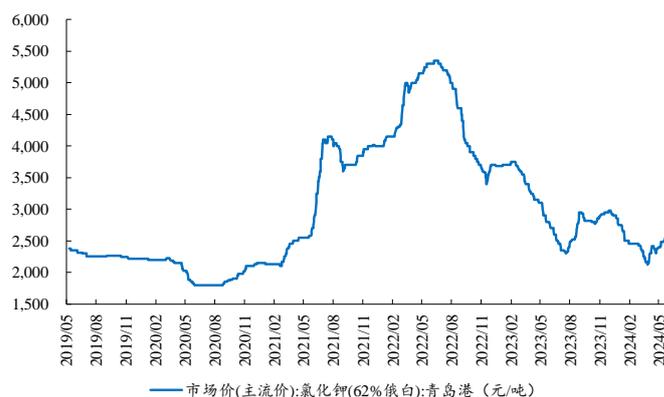
本周 (5月27日-5月31日) 复合肥价格基本稳定。

### 图46: 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47: 本周氯化钾价格保持高位



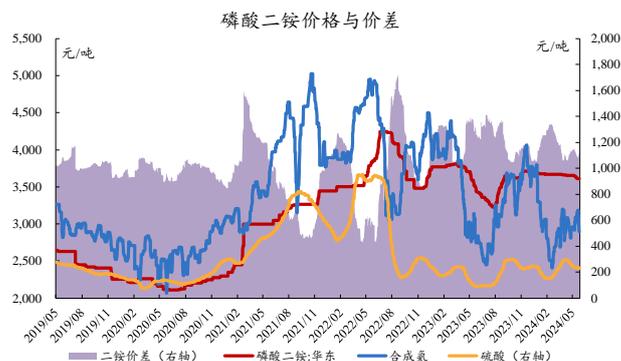
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图48: 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49: 本周磷酸二铵价差小幅收窄



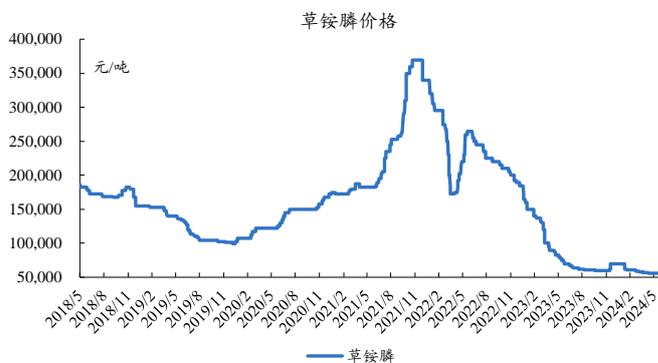
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图50: 本周草甘膦价差小幅收窄

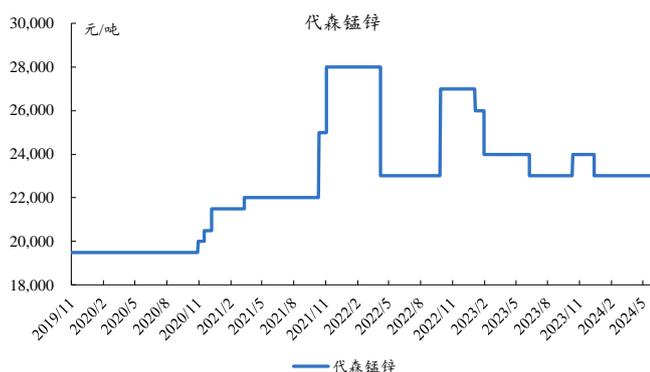


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

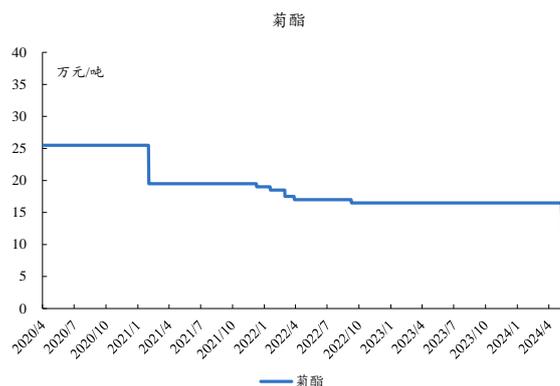
### 图51: 本周草铵膦价格基本稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图52：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53：本周菊酯价格维持稳定**


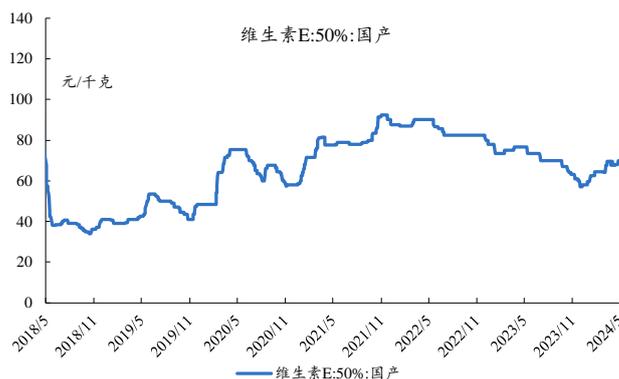
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 E 价格持稳运行

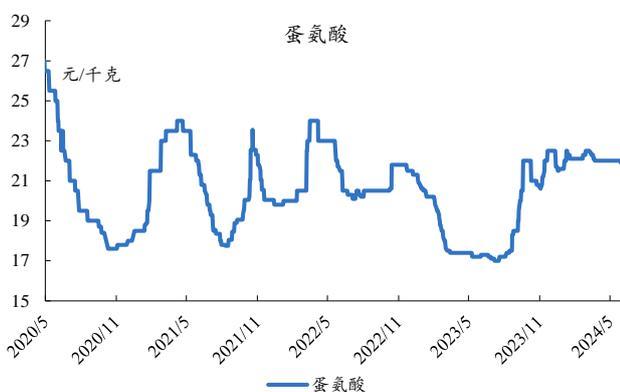
本周（5月27日-5月31日）维生素 E 价格持稳运行。

**图54：本周维生素 A 价格基本稳定**

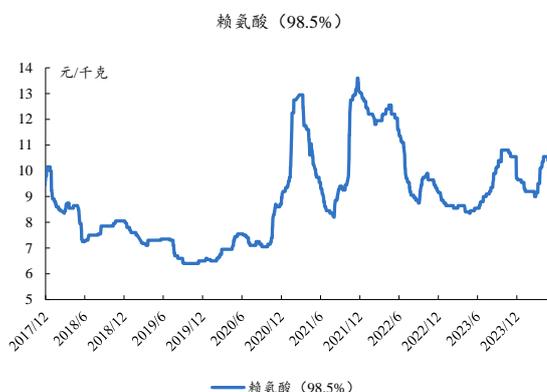

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图55：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56：本周蛋氨酸价格小幅下跌**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图57：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 36.08% 个股周度上涨

### 4.1、覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等

**表10：重点覆盖标的公司跟踪**

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
桐昆股份	2023/12/14	买入	公司发布 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。
亚钾国际	2023/9/19	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 28.91 亿元，同比+19.81%；归母净利润 9.94 亿元，同比-34.54%。其中 Q3 实现营收 8.69 亿元，同比+33.83%、环比-25.55%；归母净利润 2.78 亿元，同比-34.20%、环比-26.98%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 15.58、19.53、22.22 亿元，EPS 分别为 1.68、2.10、2.39 元/股。Q3 公司营收、归母净利润短时承压主要受钾肥价格环比下跌及需求偏弱影响，10 月以来钾肥价格环比回升，公司钾肥单日产量再破纪录。我们看好公司以“一年新增一个百万吨钾肥项目”的速度持续低成本扩张钾肥产能，朝“世界级钾肥供应商”的战略目标稳步迈进，维持“买入”评级。
兴发集团	2023/7/7	买入	公司发布 2024 一季报，实现营收 68.88 亿元，同比+4.82%、环比+11.50%；归母净利润 3.82 亿元，同比-15.07%、环比-14.27%；扣非净利润 3.58 亿元，同比-13.05%、环比-17.58%，非经常性损益主要是 4,702 万元政府补助和 1,489 万元公允价值变动损益等，我们预计 Q1 主营产品价格同比量升价跌以及春节假期等因素拖累公司业绩表现。结合公司主营产品景气和在建项目进展，我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 17.15、21.95、26.54 亿元，EPS 分别 1.55、1.99、2.41 元/股。肥料、有机硅 DMC、草甘膦等周期产品造成公司业绩短期承压，公司持续完善产业链，我们看好公司新旧动能转换加速向世界一流精细化工企业迈进，维持“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 10~12 亿元，同比下降 64.07%~70.06%，实现扣非归母净利润-6~-4 亿元，同比由盈转亏。我们下调 2023-2025 年公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 10.64 (-8.26)、62.16 (-39.72)、100.85 (-72.73) 亿元，EPS 分别为 0.11 (-0.08)、0.61 (-0.40)、1.00 (-0.71) 元。我们看好下游需求复苏为公司带来的盈利弹性以及新材料业务为公司带来的成长性，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司 2023 年实现营收 18.56 亿元，同比-7.01%，实现归母净利润 9.36 亿元，同比-14.46%。同时，2024Q1 公司实现营收 4.45 亿元，同比+0.03%，环比-7.06%，实现归母净利润 2.30 亿元，同比-0.57%，环比+2.50%。考虑到公司钛材项目投产或将推迟，我们维持 2024 年、下调 2025 年并新增 2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 10.63、10.91 (-3.84)、13.71 亿元，EPS 分别为 2.65、2.72 (-0.96)、3.42 元。我们看好公司钛精矿价格维持高位与铁精矿盈利修复，同时钛材项目也有望为公司打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2023 年公司实现营收 267.94 亿元，同比+10.92%，实现归母净利润 32.26 亿元，同比-5.64%。其中 2023Q4 公司实现归母净利润 10.84 亿元，同比+340.60%，环比+23.23%。同时，2024Q1 公司实现营收 72.94 亿元，同比+4.54%，环比+12.03%，实现归母净利润 9.51 亿元，同比+64.15%，环比-12.29%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2025 年并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 39.30、52.95、59.28 亿元，EPS 分别为 1.65、2.22、2.48 元。我们看好钛白粉盈利修复有望为公司带来业绩弹

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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	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 & 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%。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	2024Q1 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润 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 年营收 35.82 亿元，同比-3.58%，归母净利润 1.60 亿元，同比-44.32%。对应 Q4 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	2023 年公司实现营业收入 120.44 亿元，同比+9.62%，实现扣非归母净利润 24.14 亿元，同比-9.40%。2024 年 Q1 公司实现营业收入 32.80 亿元，同比+ 31.03%，实现扣非归母净利润 5.68 亿元，环比下降 35.11%。2023 年，公司拟实施每 10 股派发现金红利 3 元（含税）的利润分配预案。考虑到未来纯碱行业供给压力增大，我们略调低公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计实现归母净利分别为 27.21 (-0.20)、27.33 (-0.85)、30.79 亿元，对应 EPS 分别为 0.73、0.73、0.83 元。我们认为，未来公司有望凭借天然碱工艺的低成本优势，长期赚取较为稳定的底部超额收益，其资源品的稀缺性进一步凸显，维持公司“买入”评级。
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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			彰显中长期发展信心，维持“买入”评级。
滨化股份	2021/07/04	买入	2021年公司营收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。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	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	2022Q3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	2023Q1，公司实现营收56.77亿元，同比+2.89%；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润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	2022Q3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。
利民股份	2020/07/30	买入	2021年及2022Q1，公司分别实现营收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。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，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司2024-2026年归母

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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。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。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。
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。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%；

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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11：本周重要公司公告：新凤鸣股东中共青城胜帮减持计划实施完毕，未减持公司股份等**

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	云南能投	2024/05/28	公司于日前接到控股子公司云南省天然气有限公司通知，云南省天然气有限公司投资建设的玉溪市应急气源储备中心工程项目于 2024 年 5 月 27 日投产试运行。
	百龙创园	2024/05/28	公司投资建设的“年产 30,000 吨可溶性膳食纤维项目”和“年产 15000 吨结晶糖项目”已完成对生产工艺、机器设备的安装调试，生产线已于近期正式全面投产。两个项目建成后新增年产膳食纤维产品 30,000 吨，结晶糖产品 15,000 吨。
	新宙邦	2024/05/30	公司控股子公司波兰新宙邦与欧洲某著名电池制造商签订了《ELECTROLYTES SUPPLY AGREEMENT》，约定自 2024 年至 2035 年期间由波兰新宙邦向客户供应锂离子电池电解液产品。
	天际股份	2024/05/30	公司下属全资子公司新特化工于 2024 年 4 月中旬实施临时停产，进行技改扩产（技改项目 2024 年 7 月份进入试生产），预计停产时间至 2024 年 5 月底，预计 2024 年 6 月中旬恢复生产。
对外投资	彤程新材	2024/05/27	公司全资子公司上海彤程电子材料有限公司与江苏省金坛华罗庚高新技术产业开发区管理委员会签署《“半导体芯片先进抛光垫项目”合作协议》，协议备案投资 3 亿元（最终投资金额以项目建设实际投入为准），拟在华罗庚高新区内新建半导体芯片抛光垫生产基地，主要从事半导体芯片抛光垫的研发、生产和销售，项目顺利达产后可实现年产半导体芯片先进抛光垫 25 万片、预计年销售约 8 亿元。
	道恩股份	2024/05/27	进一步扩大生产能力，提升市场份额，提高公司盈利能力，公司全资子公司道恩降解拟投资 4.5 亿元建设“新材料扩产项目（二期）”，建设 10 万吨 TPU 和 6 万吨多元醇项目，建设期为 4 年。
	风光股份	2024/05/28	（1）公司为积极开拓国内市场，拟与王梦祥先生、王志先生、马福林先生、王亚华先生、周英辉先生合资成立风光（上海）新材料有限公司，注册资金 1000 万，股权结构占比：公司 51%、王梦祥 20%、王志 10%、马福林 9%、王亚华 5%、周英辉 5%。（2）基于公司未来发展战略规划、业务拓展方向考量，公司全资子公司三石明辉拟向 Fengguang Europe AG 增资 90 万瑞士法郎（约合 713 万人民币），

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			获得对方 90% 股份。
	宏达新材	2024/05/30	为优化资源配置，完善战略布局，公司将通过全资子公司东莞新东方科技有限公司出资设立全资孙公司新东诚，注册资本 495 万元，公司持有其 100% 股份。孙公司经营范围包括新材料技术研发、合成材料销售等。
	新风鸣	2024/05/27	公司股东中共青城胜帮减持计划期间未减持公司股份，本次减持计划实施完毕。
增减持等	赛轮轮胎	2024/05/28	公司股东新华联控股持有的 0.87 亿股公司股票于 2024 年 5 月 27 日 10 时至 2024 年 5 月 28 日 10 时在“京东资产交易平台”进行拍卖，公司获悉在规定时间内无人出价，本次股票拍卖流拍。该部分股份将于 2024 年 6 月 5 日 10 时至 2024 年 6 月 6 日 10 时止（延时除外）进行第二次公开拍卖，起拍价 13.87 元/股，最低申报数量 500 万股，保证金 0.69 元/股（起拍价*5%），增价幅度 0.1 元/股。

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：扬帆新材、容大感光等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 197 只周度上涨（占比 36.08%），有 335 只周度下跌（占比 61.36%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：扬帆新材、容大感光、双象股份、裕兴股份、广信材料、同益股份、恒光股份、强力新材、科隆股份、濮阳惠成；7 日跌幅前十名的个股分别是：永悦科技、亿利洁能、正丹股份、新纶科技、江天化学、科创新源、金瑞矿业、ST 海越、南京聚隆、三房巷。

表12：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：扬帆新材、容大感光等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	5月31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	300637.SZ	扬帆新材	13.14	85.86%	74.50%	84.29%
2	300576.SZ	容大感光	38.56	32.97%	1.02%	25.56%
3	002395.SZ	双象股份	19.70	32.84%	15.81%	42.96%
4	300305.SZ	裕兴股份	8.73	30.88%	33.49%	29.33%
5	300537.SZ	广信材料	17.97	19.72%	18.93%	27.81%
6	300538.SZ	同益股份	16.21	19.07%	16.12%	24.12%
7	301118.SZ	恒光股份	19.11	16.95%	17.46%	15.40%
8	300429.SZ	强力新材	11.95	16.25%	11.37%	38.79%
9	300405.SZ	科隆股份	4.96	16.16%	14.02%	-14.63%
10	300481.SZ	濮阳惠成	16.70	15.97%	17.28%	28.96%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：永悦科技、亿利洁能等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	5月31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	603879.SH	永悦科技	2.66	-22.67%	-47.74%	-45.27%
2	600277.SH	亿利洁能	0.76	-22.45%	-62.93%	-66.22%
3	300641.SZ	正丹股份	24.79	-21.97%	24.57%	486.05%
4	002341.SZ	新纶科技	1.05	-21.05%	-63.41%	-62.23%
5	300927.SZ	江天化学	16.11	-18.72%	18.72%	30.13%
6	300731.SZ	科创新源	15.43	-17.04%	-5.10%	5.47%

7	600714.SH	金瑞矿业	8.37	-15.88%	14.03%	15.77%
8	600387.SH	ST 海越	2.53	-14.81%	-23.33%	-53.06%
9	300644.SZ	南京聚隆	22.53	-13.94%	21.78%	50.40%
10	600370.SH	三房巷	1.62	-12.43%	-14.74%	-19.00%

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注<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