

基础化工

发改委等部门印发《合成氨行业节能降碳专项行动计划》，丁苯橡胶、正丁醇价格上涨

上周指 24 年 5 月 27 日-6 月 2 日（下同），本周指 24 年 6 月 3 日-6 月 9 日（下同）。

本周重点新闻跟踪

近日，国家发改委等五部门联合印发《合成氨行业节能降碳专项行动计划》专项行动计划，计划提出到 2025 年底，合成氨行业能效标杆水平以上产能占比提升至 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，通过实施合成氨行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约 500 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1300 万吨。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 1.9%，为 75.53 美元/桶。

重点关注子行业：本周聚合 MDI/纯 MDI/橡胶/醋酸/尿素/粘胶短纤价格分别上涨 2.8%/2.7%/2.1%/1.4%/1.3%/0.8%；钛白粉/轻质纯碱/重质纯碱/电石法 PVC/乙炔法 PVC/乙二醇/TDI/DMF 价格分别下跌 6.1%/3.3%/3.1%/3.1%/1.6%/0.8%/0.7%/0.5%；固体蛋氨酸/氨纶/液体蛋氨酸/VA/烧碱/VE/粘胶长丝/有机硅价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：天然气（Texas）（+21.9%）、天然气（Henry Hub）（+17.3%）、丁苯橡胶（+15.9%）、无烟煤（Q：7000）（+12%）、正丁醇（+11.8%）。

丁苯橡胶：本周乳聚丁苯橡胶市场价格走势上行，周内，上游原料丁二烯价格大幅拉涨，强劲支撑丁苯橡胶市场行情，丁苯橡胶的理论利润再次倒挂，供方连续两次上调丁苯橡胶价格，叠加市场现货货源紧缺，市场报盘再次上行，但下游跟进乏力，下游采买少量刚需为主。

正丁醇：本周正丁醇市场价格上扬。上周尾，关于中止《海峡两岸经济合作框架协议》部分产品关税减让政策发布，场内看涨情绪渐起，叠加周末期间，部分用户刚需补单，场内刚需表现尚可，进而推动正丁醇市场价格上涨；周中部分生产厂商供应减少，正丁醇市场现货预期缩减，极大的刺激下游买盘氛围，场内炒涨氛围升温，业者挺价惜售，进一步推涨正丁醇市场价格。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 3.32%，沪深 300 指数较上周下跌 0.16%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 3.16 个百分点，涨幅居于所有板块第 24 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：磷肥（+1.46%）。

重点关注子行业观点

2024 年 Q1 化工板块面临 2000 年以来仅有的多重低位的状态（价格、ROE、库存、PB），特别是行业 PB 在 24 年 Q1 已经跌至 2000 年以来的低位水平。从 22 年 Q2 国内化工在建增速见顶后，新增产能投放压力抑制了化工板块的盈利预期。我们从硬资产和景气两条主线推荐：

- ① 聚焦高质量发展的“硬资产”：**重点推荐：万华化学、华鲁恒升、扬农化工**
- ② 景气角度：**（1）地产链：**房地产端利好政策推出，产业链相关化学品（MDI/TDI，钛白粉，纯碱，有机硅，制冷剂，PVC 等）有望受益，**重点推荐：万华化学，建议关注：龙佰集团、远兴能源、硅宝科技、江瀚新材。****（2）制冷剂：**下游家电排产状况良好，产品价格维持上行趋势、供给配额制约性强；**建议关注：巨化股份。****（3）景气修复中找结构性机会：**需求韧性强且有望逐步迎来景气修复的农化、轮胎板块，农化板块**重点推荐：扬农化工，建议关注大宗除草剂草甘膦相关标的：江山股份、和邦生物、新安股份、广信股份。**轮胎板块**建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎、通用股份。****（4）OLED 材料：**迎应用范围扩大、国产化率提升、单屏材料用量提升等多重增长；**重点推荐：莱特光电、万润股份、瑞联新材，建议关注：奥来德。**
- ③ 聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂在化工领域应用有望迎来广阔发展空间。**重点推荐：华恒生物、凯立新材（与金属与材料组联合覆盖）。**

风险提示：原油等原料价格大幅波动风险；产能大幅扩张风险；安全生产与环保风险；化工品需求不及预期

证券研究报告
2024 年 06 月 10 日

投资评级
行业评级 中性(维持评级)
上次评级 中性

作者

唐婕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070001
tje@tfzq.com

张峰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518080008
zhangfeng@tfzq.com

郭建奇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522110002
guojianqi@tfzq.com

邢颜凝 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523070006
xingyaning@tfzq.com

杨滨钰 联系人
yangbinyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业研究周报:国务院印发《2024~2025 年节能降碳行动方案》，顺酐、新戊二醇价格上涨》2024-06-03
- 2 《基础化工-行业专题研究:节能降碳行动方案，尽最大努力实现“升级”》2024-05-31
- 3 《基础化工-行业专题研究:24Q1 持仓配置环比小幅回落，细分龙头受到持续青睐》2024-05-31

内容目录

1. 重点新闻跟踪.....	4
2. 板块及个股行情.....	4
2.1. 板块表现	4
2.2. 个股行情	5
2.3. 板块估值	6
3. 重点化工产品价格、价差监测.....	6
3.1. 化纤.....	10
3.2. 农化.....	11
3.3. 聚氨酯及塑料	12
3.4. 纯碱、氯碱.....	13
3.5. 橡胶.....	14
3.6. 钛白粉	15
3.7. 制冷剂	15
3.8. 有机硅及其他	16
4. 重点个股跟踪.....	16
5. 投资观点及建议.....	18

图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）	4
图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）	5
图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）	6
图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）	6
图 5: 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	10
图 6: 粘胶长丝价格（元/吨）	10
图 7: 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	10
图 8: 华东 PTA 价格（元/吨）	10
图 9: 华东涤纶短丝价格（元/吨）	10
图 10: 涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）	10
图 11: 华东腈纶短纤价格（元/吨）	11
图 12: 国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）	11
图 13: 国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）	11
图 14: 国内磷酸二铵及价差（元/吨）	11
图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）	11
图 16: 国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）	12
图 17: 国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）	12
图 18: 国内菊酯价格（万元/吨）	12
图 19: 国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）	12
图 20: 国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）	12

图 21: 国内代森锰锌价格 (万元/吨)	12
图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)	13
图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)	13
图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)	13
图 25: PO 价格及价差 (元/吨)	13
图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)	13
图 27: PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)	13
图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	14
图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨)	14
图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差 (元/吨)	14
图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差 (元/吨)	14
图 32: 国内天然橡胶价格 (元/吨)	14
图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格 (元/吨)	14
图 34: 炭黑价格及价差 (元/吨)	15
图 35: 橡胶助剂价格 (元/吨)	15
图 36: 国内钛白粉价格及价差 (元/吨)	15
图 37: R22、R134a 价格 (/吨)	15
图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨)	15
图 39: 国内有机硅价格 (元/吨)	16
图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)	16
表 1: 本周涨幅居前个股	5
表 2: 本周跌幅前十个股	5
表 3: 本周化工产品涨幅前 10 名	6
表 4: 本周化工产品跌幅前 10 名	6
表 5: 产品价差涨跌幅情况 (单位: 元/吨)	7
表 6: 重点跟踪产品上周变化	8
表 7: 重点公司最新观点	16
表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 元、亿元、亿股)	18

1. 重点新闻跟踪

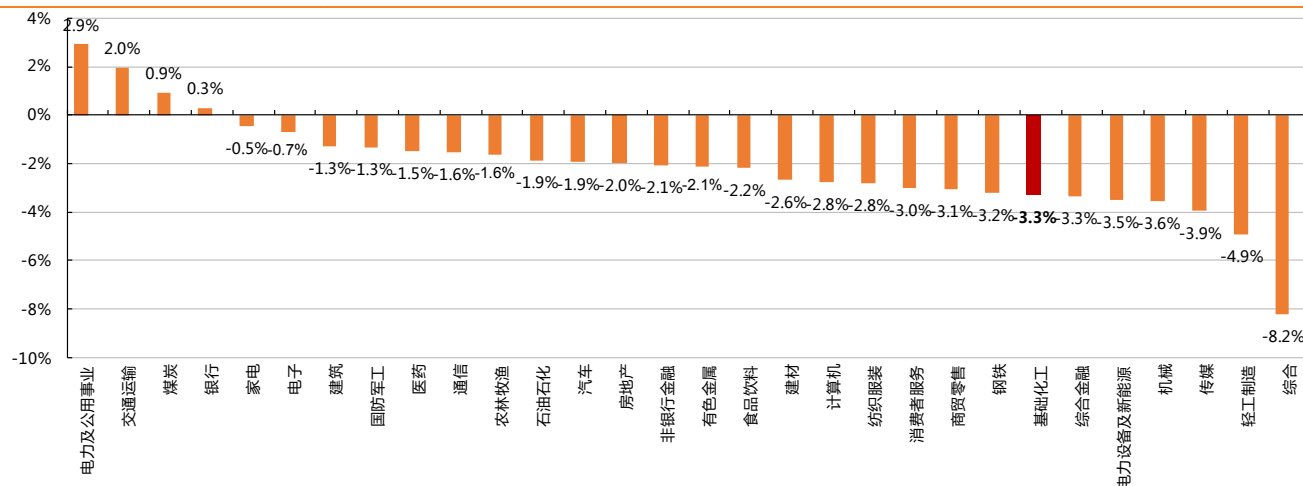
- 2024.06.07 近日，国家发改委等五部门联合印发《合成氨行业节能降碳专项行动计划》专项行动计划，计划提出到 2025 年底，合成氨行业能效标杆水平以上产能占比提升至 30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。2024—2025 年，通过实施合成氨行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约 500 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1300 万吨。
- 2024.06.06 6 月 5 日，生态环境部官网发布消息称，为加快建立碳足迹管理体系，助力实现碳达峰碳中和目标，生态环境部会同国家发改委、工信部、财政部等 15 个部门制定并印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》(下称《方案》)。本次《方案》提出目标，到 2027 年，碳足迹管理体系初步建立。制定发布与国际接轨的国家产品碳足迹核算通则标准，制定出台 100 个左右重点产品碳足迹核算规则标准，产品碳足迹因子数据库初步构建，产品碳足迹标识认证和分级管理制度初步建立，重点产品碳足迹规则国际衔接取得积极进展。
- 2024.06.06 世界农化网中文网报道：进入 2024 年，欧盟 27 国的化学品产量连续两个月超越 2023 年同期，呈现回暖态势。欧洲化学工业委员会表示，在第一季度，产量同比增长 0.6%，较 2023 年初更是增长了 1.2%。然而，我们仍需保持审慎态度，因为这 0.6% 的同比增长可能仅是短期补货效应的体现，而非需求真正稳定和持续复苏的信号。目前，化学产品的市场需求尚未展现出强劲复苏的明确迹象，结构性问题如订单短缺和成本高昂仍对市场预期构成压力。
- 2024.06.04 生态环境部 6 月 4 日发布消息，第三轮第二批 7 个中央生态环境保护督察组于 2024 年 5 月 7 日至 9 日陆续进驻上海、浙江、江西、湖北、湖南、重庆、云南七省(市)，统筹开展流域督察和省域督察。截至 6 月 1 日，各督察组已完成下沉工作任务。
- 2024.06.03 根据《海峡两岸经济合作框架协议》，国务院关税税则委员会发布公告决定进一步中止《海峡两岸经济合作框架协议》部分产品关税减让，自 2024 年 6 月 15 日起，对原产于台湾地区的润滑油基础油等 134 个税目进口产品，中止适用《海峡两岸经济合作框架协议》协定税率，按现行有关规定执行。

2. 板块及个股行情

2.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌 3.32%，沪深 300 指数较上周下跌 0.16%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 3.16 个百分点，涨幅居于所有板块第 24 位。

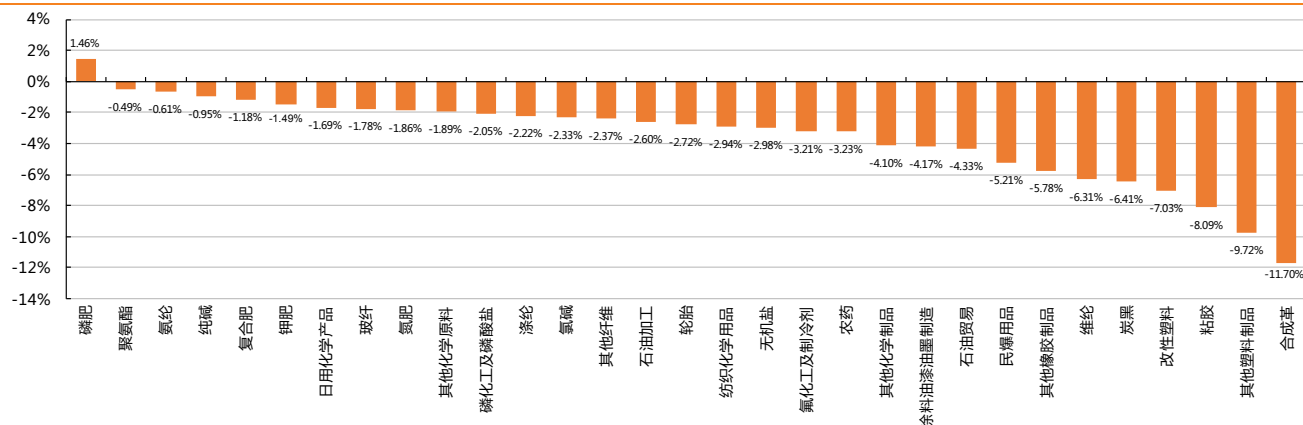
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：磷肥 (+1.46%)。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅(%, 申万行业分类)



资料来源: wind, 天风证券研究所

2.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：正丹股份 (+14%)，ST 红太阳 (+10.23%)，ST 世龙 (+10.12%)，万丰股份 (+10.06%)，湖北宜化 (+8.05%)，彤程新材 (+6.04%)，佳先股份 (+6.03%)，回天新材 (+5.57%)，怡达股份 (+3.86%)，安诺其 (+3.35%)。

表 1：本周涨幅居前个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300641.SZ	正丹股份	28.26	14.00	14.00	555.68	401.06
000525.SZ	ST 红太阳	6.25	10.23	10.23	-31.62	-26.73
002748.SZ	ST 世龙	5.44	10.12	10.12	-32.59	-53.70
603172.SH	万丰股份	15.53	10.06	10.06	11.33	-11.91
000422.SZ	湖北宜化	13.55	8.05	8.05	54.15	29.54
603650.SH	彤程新材	32.09	6.04	6.04	23.97	-1.79
430489.BJ	佳先股份	6.08	6.03	6.03	2.91	-19.60
300041.SZ	回天新材	8.91	5.57	5.57	-2.06	-9.98
300721.SZ	怡达股份	13.72	3.86	3.86	24.84	-8.10
300067.SZ	安诺其	4.32	3.35	3.35	-16.18	40.15

资料来源: wind, 天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：裕兴股份 (-29.78%)，扬帆新材 (-25.34%)，科隆股份 (-23.19%)，ST 亿利 (-22.37%)，ST 新纶 (-21.9%)，ST 永悦 (-21.8%)，恒光股份 (-20.3%)，横河精密 (-19.13%)，双象股份 (-18.78%)，领湃科技 (-18.55%)。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
300305.SZ	裕兴股份	6.13	-29.78	-29.78	-14.27	-37.96
300637.SZ	扬帆新材	9.81	-25.34	-25.34	5.94	-5.76
300405.SZ	科隆股份	3.81	-23.19	-23.19	-25.73	-41.02
600277.SH	ST 亿利	0.59	-22.37	-22.37	-74.01	-77.57
002341.SZ	ST 新纶	0.82	-21.90	-21.90	-76.23	-76.50
603879.SH	ST 永悦	2.08	-21.80	-21.80	-72.01	-67.45
301118.SZ	恒光股份	15.23	-20.30	-20.30	-10.31	-37.66
300539.SZ	横河精密	7.99	-19.13	-19.13	-13.13	-35.04
002395.SZ	双象股份	16.00	-18.78	-18.78	20.85	-20.56
300530.SZ	领湃科技	16.42	-18.55	-18.55	-31.10	-41.25

资料来源: wind, 天风证券研究所

2.3. 板块估值

截至本周五(6月7日),本周基础化工板块PB为1.84倍,全部A股PB为1.32倍;基础化工板块PE为21.41倍,全部A股PE为14.09倍。

图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势 (整体法, 最新)



资料来源: wind, 天风证券研究所

图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势 (历史 TTM_整体法)



资料来源: wind, 天风证券研究所

3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 341 种化工产品中,本周 82 种产品环比上涨, 58 种产品环比下跌, 201 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中,本周 32 种产品价差环比上涨, 26 种产品价差环比下跌, 7 种产品价差环比持平。

表 3: 本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/06/07	上周	周涨幅	年内涨幅
能源	天然气 (Texas)	\$/Mbtu	1.87	1.53	21.90%	-7.66%
能源	天然气 (Henry Hub)	\$/Mbtu	2.58	2.2	17.27%	0.00%
橡胶	丁苯橡胶	元/吨	15300	12900	15.91%	24.39%
煤	无烟煤 (Q: 7000)	元/吨	1400	1250	12.00%	-12.50%
醇类	正丁醇	元/吨	9500	8500	11.76%	6.74%
能源	新戊二醇	元/吨	12600	11350	11.01%	28.57%
橡胶	顺丁橡胶	元/吨	15100	13900	8.63%	19.84%
化肥	尿素 (波罗的海, 小粒散装)	美元/吨	297.5	275	8.18%	16.67%
醇类	一甲胺 (华鲁恒升)	元/吨	5050	4750	6.32%	-0.98%
醇类	PVA	元/吨	13900	13100	6.11%	13.01%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 隆众资讯, 天风证券研究所

表 4: 本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/06/07	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	二氧化碳 (山东)	元/吨	195	280	-30.36%	25.81%
氯碱	液氯	元/吨	370	455	-18.68%	61.57%
聚氨酯	纯 MDI	元/吨	23000	25200	-8.73%	-6.12%
化肥	CBOT 小麦	美分/蒲式耳	626.75	679.75	-7.80%	-0.20%
醇类	甲醇	元/吨	2638	2840	-7.11%	7.67%
氟化工	三氯乙烯	元/吨	4512	4815	-6.29%	-19.08%
钛白粉	钛白粉	元/吨	15300	16300	-6.13%	-7.83%
钛白粉	钛白粉	元/吨	15600	16600	-6.02%	-2.50%
能源	国际石脑油 (新加坡)	美元/桶	67.85	72.19	-6.01%	-7.36%
烯烃、芳烃	纯苯 (FOB 韩国)	美元/吨	1035.5	1098.5	-5.74%	17.34%

资料来源: Wind, 百川盈孚, 隆众资讯, 天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

板块	产品价差	2024/06/07	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(970)	(970)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	671	459	46.23%	-56.26%
	双酚 A-苯酚-丙酮	953	1071	-11.03%	-18.20%
聚酯	PTA-PX	178	278	-35.97%	-14.83%
醇类	乙二醇-乙烯	454	492	-7.74%	-32.68%
	乙二醇-烟煤	1354	1500	-9.71%	58.42%
	甲醇-原料煤	1311	1513	-13.36%	23.52%
	二甲醚-甲醇	(53)	(306)	-	-
	醋酸-甲醇	1610	1458	10.43%	0.47%
	PVA-电石	7632	6738	13.27%	38.86%
	DMF-甲醇-液氨	44	(173)	-	-89.43%
氯碱	PVC-电石	736	846	-13.02%	622.08%
	PVC-乙烯	2433	2483	-2.01%	-16.90%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1425	1500	-5.00%	-27.70%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1525	1600	-4.69%	-28.10%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2743	2640	3.88%	-10.41%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	8328	7887	5.59%	20.38%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11670	11188	4.32%	11.11%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	9328	8887	4.96%	-17.58%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	12670	12188	3.96%	-14.98%
	TDI-甲苯	9737	9816	-0.80%	-22.26%
	BDO-顺酐	375	475	-21.05%	-40.71%
	环氧丙烷-丙烯	3220	3512	-8.31%	-13.09%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2755	2588	6.47%	4.45%
	化纤	涤纶短纤-PTA-乙二醇	806	747	7.84%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1158	983	17.83%	8.46%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2283	2158	5.80%	-3.58%
粘胶短纤-溶解浆		4630	4530	2.21%	5.23%
粘胶长丝-棉短绒		36660	36660	0.00%	0.85%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		13252	13186	0.50%	2.37%
PA6-己内酰胺		7239	7395	-2.12%	1.85%
PA66-己二酸		19787	19845	-0.29%	-0.20%
腈纶短纤-丙烯腈		5576	5200	7.23%	1.71%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	3520	2641	33.27%	-2.15%
	乙烯焦油-煤焦油	(750)	(850)	-	-
	炭黑-煤焦油	1190	1103	7.94%	-23.60%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	1592	1704	-6.57%	15.97%
	PC-双酚 A	6490	6490	0.00%	7.36%
	POM-甲醇	10379	9756	6.39%	-8.79%
	BOPET-聚酯切片	1185	1165	1.72%	-1.74%
	PBAT-PTA-BDO-AA	2731	2691	1.47%	20.59%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	1033	1123	-8.01%	31.63%
	三聚氰胺-尿素	(590)	(500)	-	-
	硝酸铵-液氨	2360	2360	0.00%	9.26%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	1159	1219	-4.88%	5.94%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	995	904	10.09%	-1.82%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	843	852	-1.03%	16.86%
	复合肥价差	65	131	-50.03%	-48.12%
	硫酸-硫磺	165	172	-3.87%	-13.14%
	磷酸-黄磷	895	841	6.42%	-48.92%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	456	350	30.36%	43.14%

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	1.1	1.1	-0.90%	-2.21%
	吡虫啉-CCMP	3.0	3.0	0.00%	-13.29%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	7882	8882	-11.26%	-14.73%
	氯化法钛白粉-金红石矿	8780	9420	-6.79%	9.89%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	19078	18578	2.69%	81.68%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	22142	22250	-0.49%	501.68%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	22924	22924	0.00%	88.65%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	18608	18215	2.16%	64.40%
	R410a-R125-R32	(1500)	(1500)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	1891	1628	16.13%	-23.30%
	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3820)	(4088)	-	-
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1069)	(1204)	-	-
	DOP-苯酚-辛醇	443	315	40.93%	28.00%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4563	4664	-2.17%	-21.34%

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅维持	有机硅单体企业 16 家，本月国内总体开工率在 72% 左右，目前湖北兴发，以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，周内鲁西化工装置恢复正常生产，目前浙江中天仍处于检修状态。	本周有机硅市场维持稳定运行，目前大多单体厂家预售单已接至本月月末，加之部分厂家封盘不报，整体来看挺价意愿较强。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 3.1%，乙烯法 PVC 周跌幅 1.6%	本周电石法 PVC 装置开工 74.68%。乙烯法 PVC 生产装置开工 91.90%。	本周下游企业平均开工 3-5 成，需求低迷。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 3.3%，重质纯碱周跌幅 3.1%	本周国内纯碱总产能为 4320 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3945 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1850 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。本周整体纯碱行业开工率为 81.47%，整体供应量较上周略有增长。	下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业开工未见明显调整，平板玻璃开工略有下降，光伏玻璃本周无新增点火，前期投产产线陆续出料，供应表现增加。整体来看，下游行业需求较为平稳，部分有一定原料库存，对纯碱采购跟进积极性相对有限，刚需补库为主。
粘胶	粘胶短纤周涨幅 0.8%，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率维持 79.75% 左右，产量较上周持平。周内粘胶短纤厂家装置负荷波动相对有限，新疆地区与吉林地区停车检修装置暂未重启。	下游人棉纱市场略显平静，价格持稳。逐步进入淡季，下游纱企采购热情不高，多维持刚需跟进，新一轮接单维持 1 个月左右，需求端利好支撑难寻。
烧碱	烧碱（液碱）维持	下周各区域碱厂检修结束，氨碱企业整体开工不乏有再度提升可能，预计下游液碱产量依旧表现增量趋势。	氧化铝行业因铝土矿逐步复工复产，企业开工逐步提升，预计下周对液碱需求有小幅增量可能，但对市场影响不大。新能源方面市场整体交易情况一般，预计企业开工维持低位整理状态。
VA	VA 维持	本周维生素 A 市场行情运行暂稳，主流厂家停签停报，发运前期预收订单为主。	需求清淡，企业新单销售一般，本周主流接单价稳定在 81-83 元/公斤。
VE	VE 维持	本周维生素 E 市场行情运行平稳，主流厂家停签停报，主发前期预收订单。	经销商市场本周主流成交价在 68-69 元/公斤，部分报价在 70 元/公斤，行情偏稳定运行，新单销售较为清淡。
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸行业开机率为 88%。固体蛋氨酸工厂高负荷运行，发货速度正常，关注工厂第三季度检修计划。	本周 70% 赖氨酸询盘好转，其他氨基酸需求仍较为低迷，目前养殖端多为二次育肥猪客户，虽生猪价格好转，但终端需求传导较慢，未有明显提振，因工厂发布检修计划，部分企业提前备货，成交情况较为一般，终端企业多滚动补库。生猪市场，虽临近端午节日，但需求方面未有明显增量，不过集团猪企月初出栏计划偏少，散户以及集团猪企出栏节奏减慢；禽类市场，局地养殖户有压栏情况，局地收鸡计划尚有缺口，部分冷藏厂当期宰杀盈利情况改善，刺激发货加快，局部地区社会鸡源价格低于社会鸡。

乙二醇	乙二醇周跌幅 0.8%	本周乙二醇企业平均开工率约为 53.95%，其中乙烯制开工负荷约为 51.23%，合成气制开工负荷约为 58.61%。福建 40 万吨和新疆 15 万吨装置已然重启，但尚未出料，故本周行业开工水平波动有限。	聚酯工厂保价意愿强烈，虽市场多有减产消息释出，但实际落实十分有限。目前聚酯行业整体开工较为稳定为 88.20%，终端织造开工率为 69.51%。
橡胶	橡胶周涨幅 2.1%	国内产区产出量逐渐增加。越南产区割胶工作不断推进，新胶产出可能缓解市场越胶紧缺现象。需多关注产区气候变化。	衡水地区下游制品厂订单较差开工积极性一般，对天然橡胶采购刚需，需求端拖拽短期难改。
氨纶	氨纶维持	截止到发稿前氨纶行业日度开工为 84.22%，较上周同期日度开工率下调 0.09%。江苏地区一工厂停车检修；山东地区一工厂开工提升，宁夏地区一工厂开工提升；部分开工在 9 成至满开，部分开工在 4-8 成不等，部分工厂全停。	下游开机稳中偏弱，整体需求一般，下游领域目前仅绒类面料刚需尚可，其余需求疲软。截止至发稿前张家港地区棉包市场，开 6-8 成；义乌诸暨包纱市场开 4-6 成；海宁平布不倒绒平布开 5-7 成，超柔开 6 成左右；福建地区主流花边经编市场开 5 成左右；常熟地区下游圆机市场 4 成左右；江阴圆机纱线陆续开 4 成左右；浙江萧绍圆机市场开 3-4 成；广东地区下游经编开工 5-7 成，圆机开 3 成。
钛白粉	钛白粉周跌幅 6.1%	本周，市场供应量持续性上扬，主要体现在华东地区新增产能的释放，周度新增量约 1000 吨左右，行业内现在减产的企业还是比较少的，但是能看出企业减产意愿已经增强。目前行业的供应能力是很强的，但是对市场的支撑是弱弱的，供需之前的差值越来越大，供应面也是利空价格的又一推手。	行业景气程度会自下而上的对行情形成约束，正所谓牛市找支撑，熊市找压力，当前处于熊市状态，且需求不佳是基本现实，这就是企业最大的压力来源，所以价格不可避免的就会出现趋势性弱势。然后反观供应面同比去年一直是增长的，之前这部分的量是被出口给消化了，现在出口量也回调的话，这部分量就会冲击市场。
尿素	尿素周涨幅 1.3%	据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量 17.38 万吨，环比增幅 0.46%，本周新增复产、增量的企业有河南中盈、新疆玉象、湖北三宁、山东明水和山东润银，日影响产量约 1.2 万吨，本周新增停车、减量的企业有陕西华山、河南晋开、河北正元、山东华鲁恒升和山东兖矿鲁南，日影响产量约 1.04 万吨。需继续关注尿素装置动态。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 46.01%，较上周降低 2.92%。夏季肥发运收尾，随着厂家待发量的减少，装置减产或短暂停车的情况有增加迹象。据百川盈孚统计，本周国内三聚氰胺周产量约达 3.13 万吨，环比上周增幅 1.1%。
MDI	聚合 MDI 周涨幅 2.8%，纯 MDI 周涨幅 2.7%	宁波某工厂一期产能为 40 万吨/年装置停车检修；上海 B 工厂 MDI 母液装置 5 月 14 日开始停车检修，为期一月左右；上海 H 工厂 MDI 装置短停，为期一周左右；其余工厂装置正常运行，整体产量缩减。日本某工厂 7+13 万吨/年 MDI 装置 5 月初计划检修，为期 40 天左右；美国某工厂 34 万吨/年 MDI 装置 5 月 21 日因不可抗力因素停车，恢复时间未定；海外装置故障频出，整体供应量有限。	下游大型家电工厂生产波动有限，对原料按合约量跟进为主；中小型企业订单释放有限，仍以按单生产为主，对原料按需采购为主。下游管道身处淡季行情，整体需求寡淡，对原料按单采购为主。下游喷涂及板材部分企业订单尚存，对原料按需采购为主。下游冷链相关仍以正常交付订单为主，整体需求跟进相对平稳，因而对原料消化能力提升有限。终端消费能力不高，下游车企仍以去库存为主，因而对原料消耗疲软；其他行业需求释放缓慢，对原料消耗能力一般。
TDI	TDI 周跌幅 0.7%	本周上海巴斯夫 16 万吨 TDI 装置停车检修，市场整体货源供应依旧充足，市场开工率 76%。	周内 TDI 下游需求仍延续清淡模式，市场整体交投较为冷清，下游用户采购跟进较为谨慎，下游海绵、固化剂等领域采购跟进意向仍较为薄弱，市场实单成交有限。
醋酸	醋酸周涨幅 1.4%	山东主流企业醋酸装置降低负荷运行；南京主流醋酸企业因装置故障停车检修 7-10 天，江苏主流醋酸企业预计下周恢复生产。整体来看，预计下周醋酸供应量较前期有所增加，供应面对醋酸市场支撑削弱。	下周醋酸乙烯、醋酸乙酯、醋酸正丙酯均有检修计划，预计开工下滑；醋酐、醋酸丁酯、醋酸仲丁酯检修装置重启，预计开工小有上探；PTA、醋酸甲酯开工大体不变。整体来看，下周醋酸下游整体开工走低，因此预计下周需求面对醋酸市场暂无利好支撑。
DMF	DMF 周跌幅 0.5%	本周国内 DMF 产量预计 14910 吨，周内部分装置存降负荷操作，市场供应窄幅缩减，但涉及产能不大，整体市场供应仍较为充裕。	本周国内 DMF 需求延续弱势运行，下游个别停车检修装置尚未恢复，终端市场需求低迷疲软，下游厂商出货不佳，周内存降价排库操作，市场在下跌行情下成交氛围转淡，厂家对 DMF 需求难见放量，节前未见明显备货需求。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/06/07

3.1. 化纤

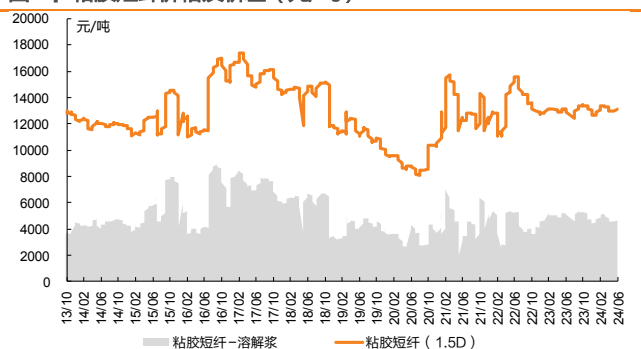
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.31 万元/吨，上涨 0.8%；粘胶长丝 120D 报价 4.45 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.8 万元/吨，维持不变。

涤纶：内盘 PTA 报价 5920 元/吨，下跌 1.7%；江浙涤纶短纤报价 7436.666667 元/吨，下跌 0.5%；涤纶 POY150D 报价 7800 元/吨，上涨 1%。

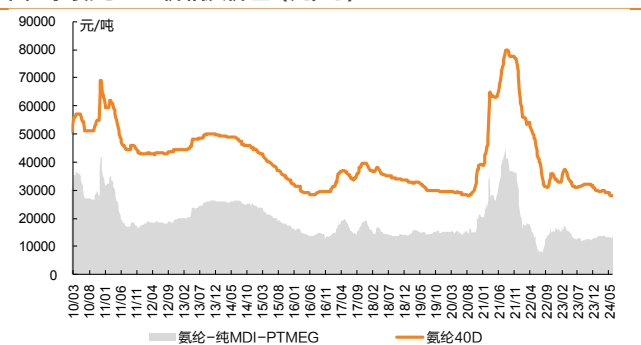
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 7：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



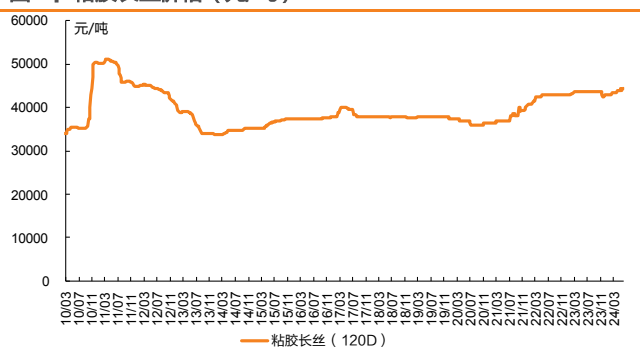
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



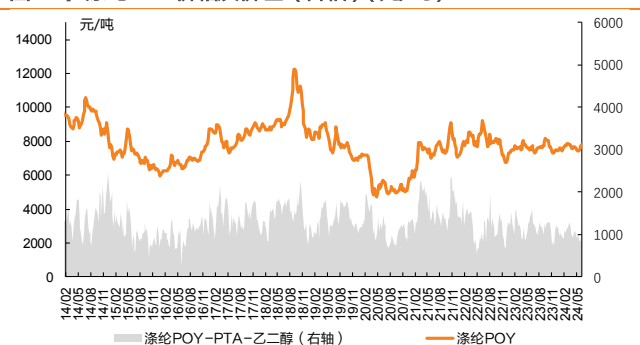
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



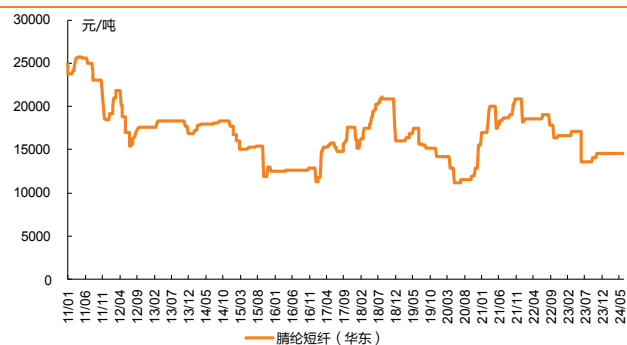
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11：华东腈纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

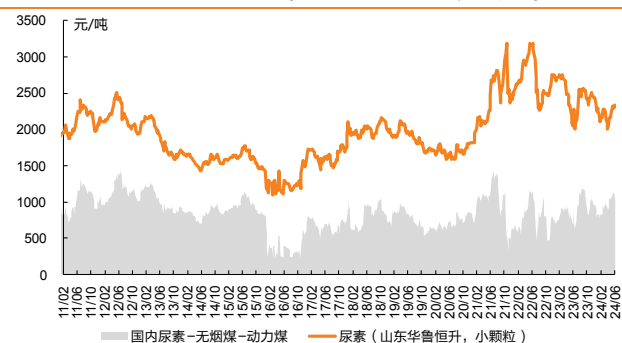
3.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2330 元/吨，上涨 1.3%。

磷肥：四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3350 元/吨，上涨 3.1%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 3600 元/吨，维持不变。

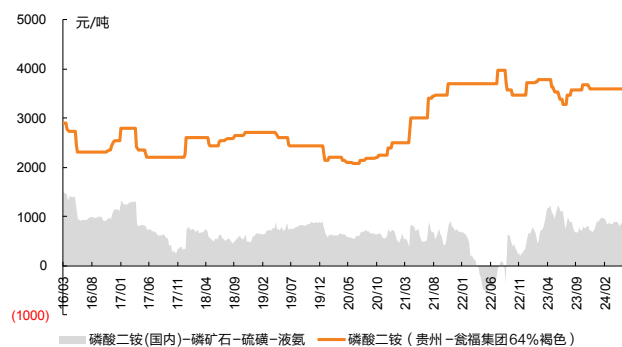
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2450 元/吨，上涨 2.9%；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3500 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



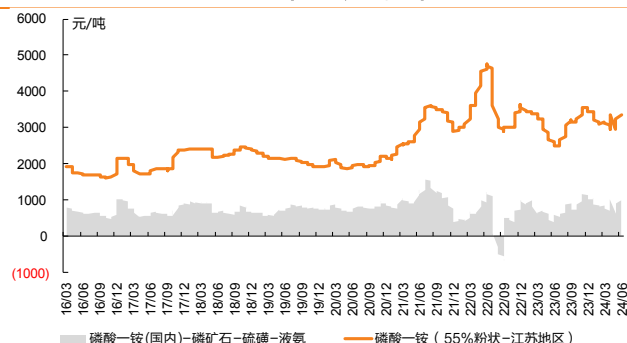
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）



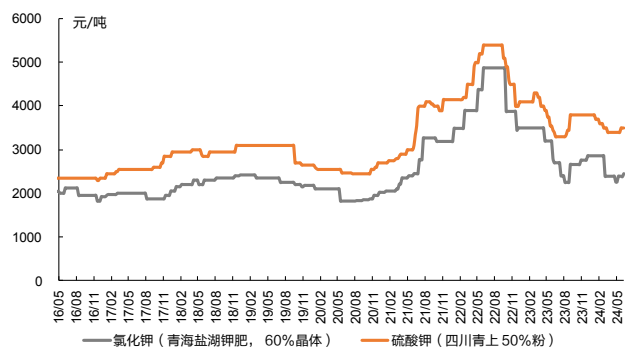
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）

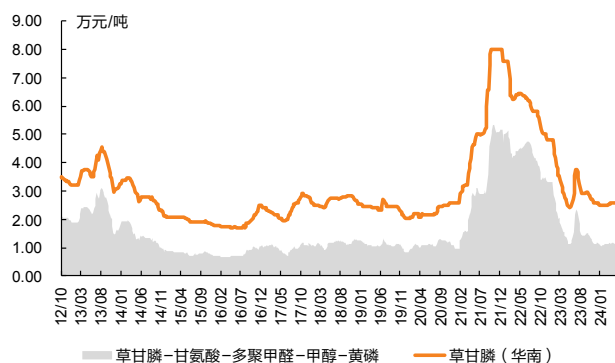


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

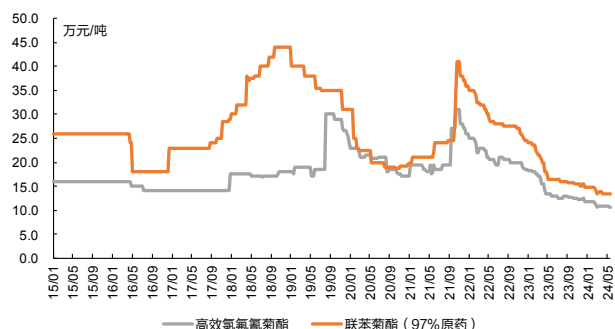
除草剂：华南草甘膦报价 2.53 万元/吨，下跌 1.6%；草铵膦报价 5.45 万元/吨，下跌 1.8%。

杀虫剂：华东纯吡啶报价 2.43 万元/吨，维持不变；吡虫啉报价 7.8 万元/吨，维持不变。

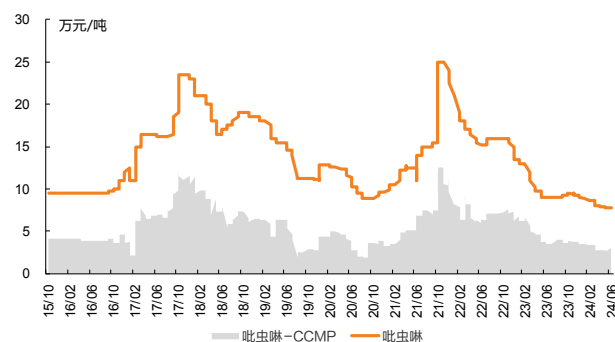
杀菌剂：代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）


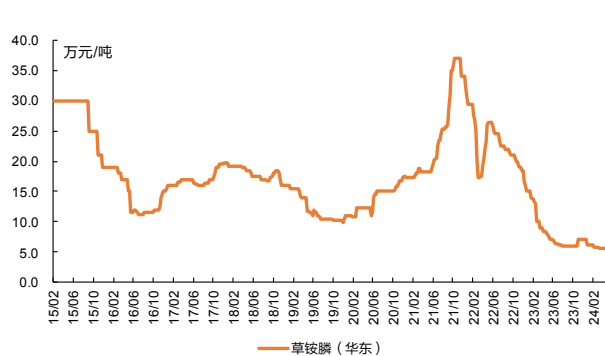
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）


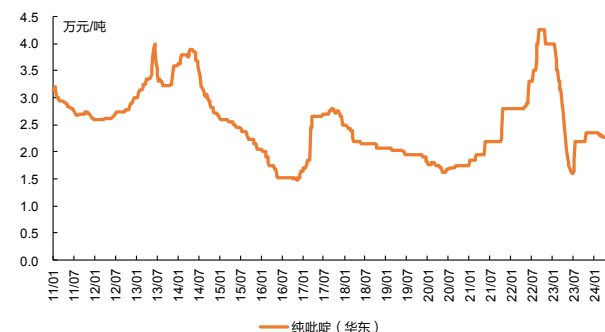
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）


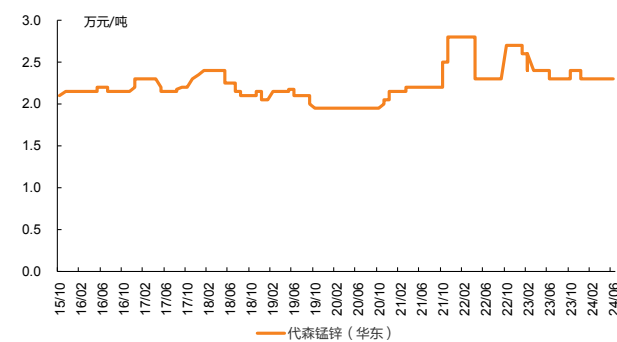
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内代森锰锌价格（万元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.3. 聚氨酯及塑料

MDI：华东纯 MDI 报价 1.91 万元/吨，上涨 2.7%；华东聚合 MDI 报价 1.81 万元/吨，上涨 2.8%。

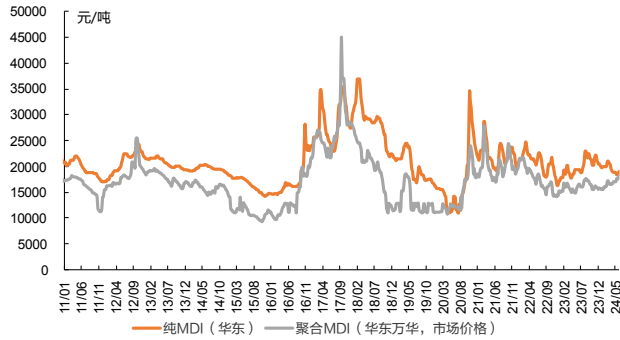
TDI：华东 TDI 报价 1.43 万元/吨，下跌 0.7%。

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.45 万元/吨，下跌 1.4%。

PO：华东环氧丙烷报价 0.91 万元/吨，下跌 2.9%。

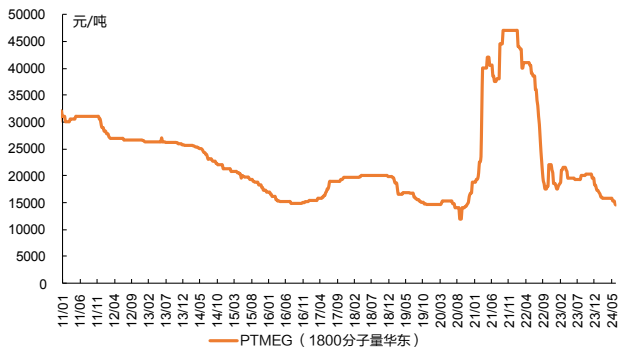
塑料：PC 报价 1.54 万元/吨，维持不变。

图 22：华东 MDI 价格（元/吨）



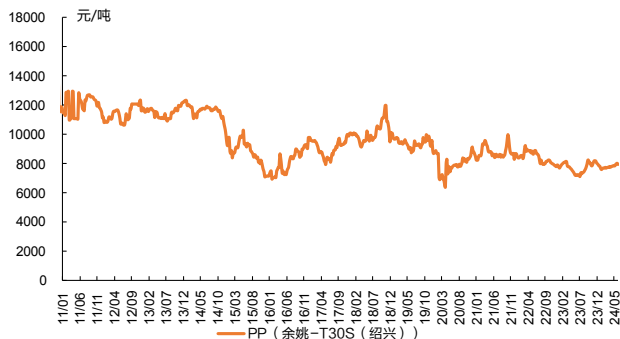
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格（元/吨）



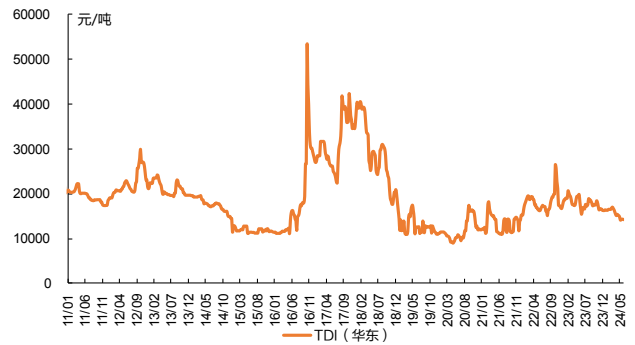
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



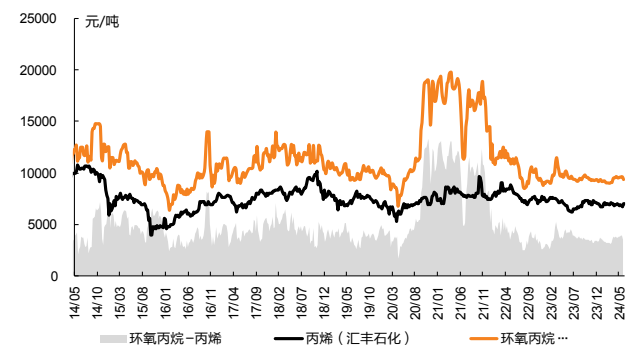
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



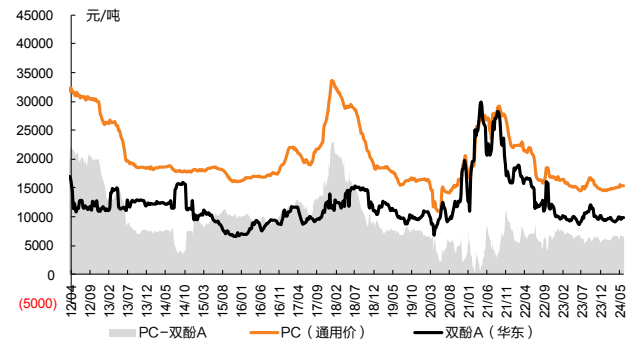
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：PO 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）

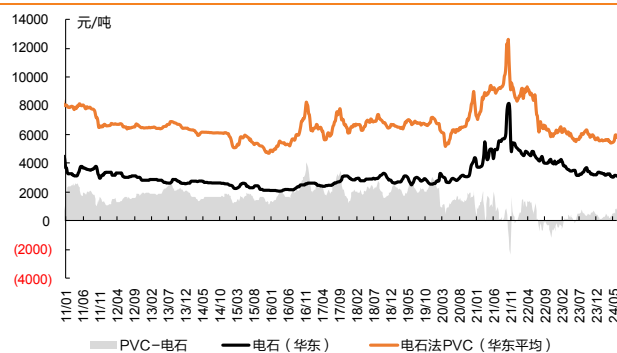


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

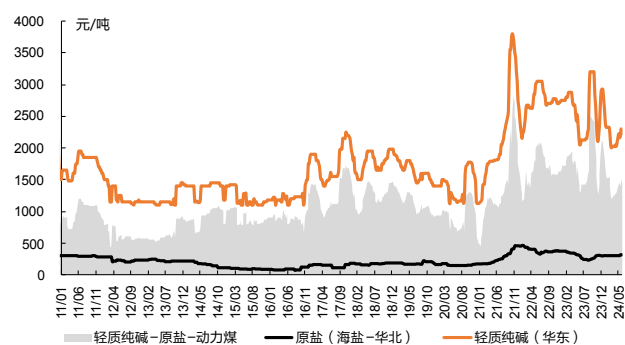
3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 5781 元/吨，下跌 3.1%；华东乙烯法 PVC 报价 6050 元/吨，下跌 1.6%。

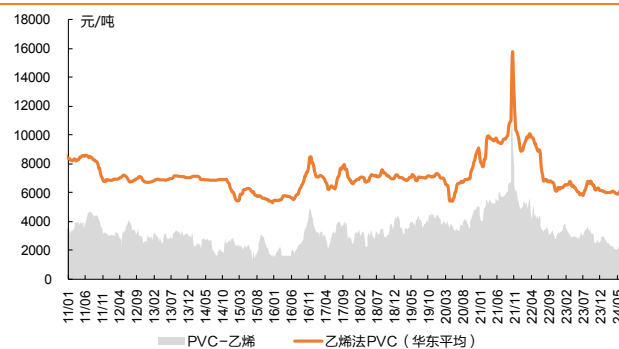
纯碱：轻质纯碱报价 2225 元/吨，下跌 3.3%；重质纯碱报价 2325 元/吨，下跌 3.1%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）


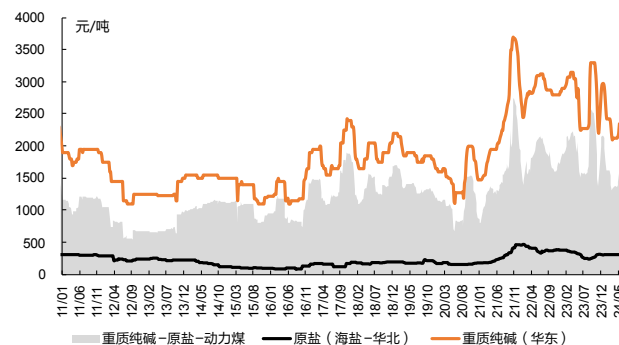
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.48 万元/吨，上涨 2.1%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.53 万元/吨，上涨 15.9%。

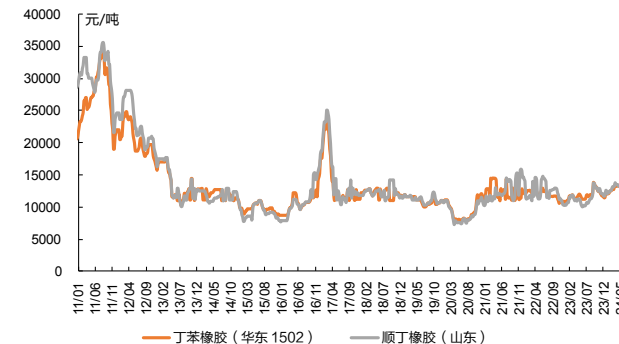
顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.51 万元/吨，上涨 8.6%。

炭黑：东营炭黑报价 0.77 万元/吨，下跌 3.8%。

橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.33 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.17 万元/吨，维持不变。

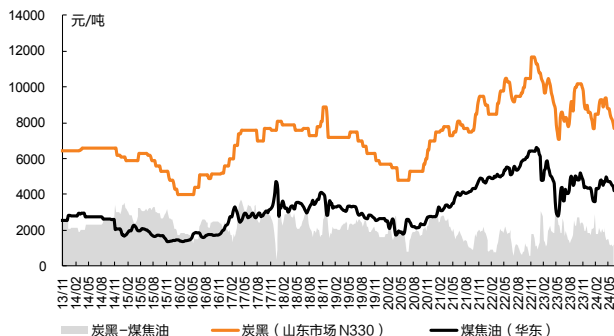
图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）


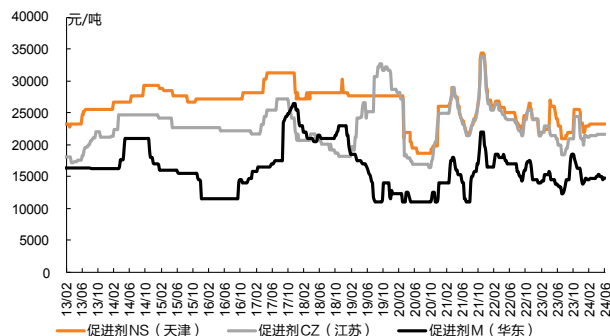
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



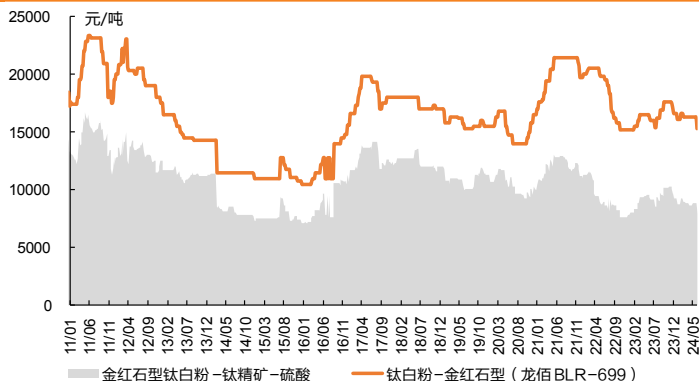
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 2560 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.53 万元/吨，下跌 6.1%。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

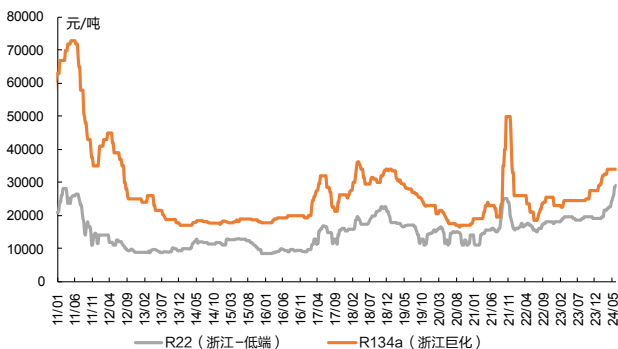


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

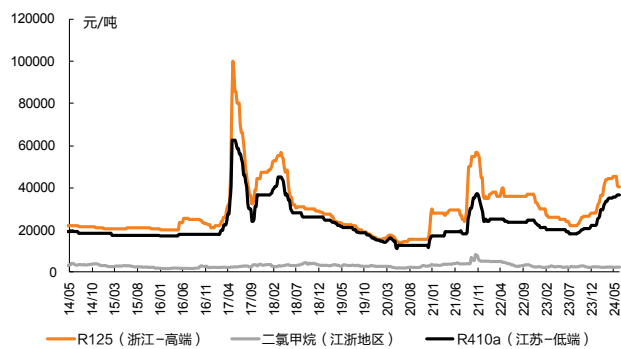
R22：浙江低端 R22 报价 2.9 万元/吨，上涨 1.8%；**R134a**：华东 R134a 报价 3.4 万元/吨，维持不变；**R125**：浙江高端 R125 报价 4.05 万元/吨，维持不变；**R32**：浙江低端 R32 报价 3.55 万元/吨，维持不变；**R410a**：江苏低端 R410a 报价 3.65 万元/吨，维持不变。

图 37：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



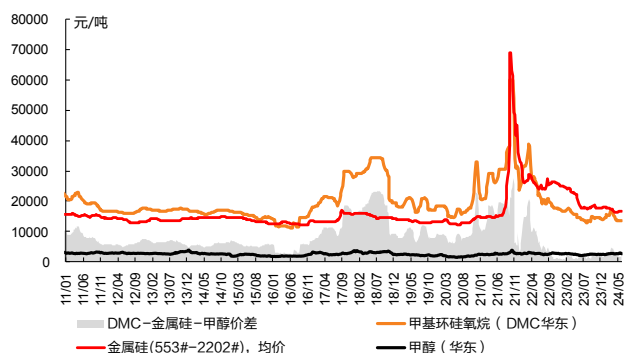
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.36 万元/吨，维持不变。

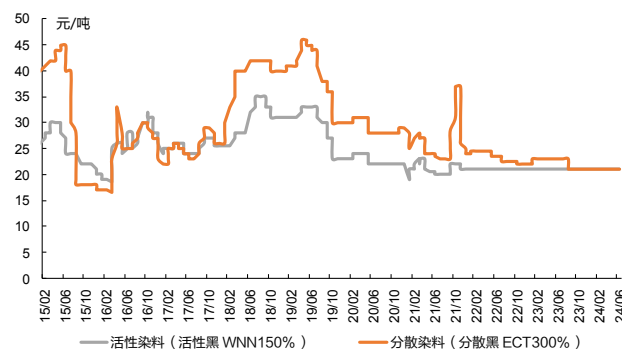
染料：分散黑 ECT300%报价 21 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

重点公司	最新观点
万华化学 (600309.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 461.61 亿元，同比增长 10.1%；归属于上市公司股东的净利润 41.57 亿元，同比增长 2.57%。23-25 年公司有多个重要项目落地，包括福建基地 TDI 项目、宁波 MDI 项目、蓬莱和烟台的石化项目，以及 ADI、柠檬醛等新材料项目，共同推动公司持续发展。
华鲁恒升 (600426.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 79.78 亿元，同比增长 31.80%；归属于上市公司股东的净利润 10.65 亿元，同比增长 36.30%。2023 年，荆州基地一期项目建成开车并运营达效，创下业内建设、开车、盈利最快新纪录；德州本部同步推进新能源、新材料“两新”项目和平台优化技改项目，高端溶剂、等容量替代 3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉等项目顺利投产，尼龙 66 高端新材料一期项目如期推进。
新和成 (002001.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 44.99 亿元，同比增长 24.54%；归属于上市公司股东的净利润 8.70 亿元，同比增长 35.21%。公司依托深厚的精细化工基础，聚焦“化工+”“生物+”，形成了有纵深的产品网络结构，已成为世界四大维生素生产企业之一，全国精细化工百强企业、中国轻工业香料行业十强企业 and 知名的特种工程塑料生产企业。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 31.76 亿元，同比减少 29.43%；归属于上市公司股东的净利润 4.29 亿元，同比减少 43.11%。公司深耕农化市场多年，强大的研产销一体化运营能力提升了公司的市场竞争力。2023 年，面对农化行业低迷、市场需求不足、产品价格全面断崖式下滑的巨大挑战，公司将降本增效作为全年压倒一切的工作，从生产运营、采购、HSE、研发等 11 个方面做好全方位节支工作。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 9.38 亿元，同比减少 9.19%；归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元，同比减少 44.32%。公司按照新口径调整为“环保材料产业、电子信息材料产业、新能源材料产业、生命科学与医药产业”四大业务领域。新划分的电子信息材料产业和新能源材料产业均有新产品和新产能的布局，PI 和半导体材料积极客户导入过程，并有部分材料产生收入，新能源领域电解液添加剂和钙钛矿产能和客户积极布局中，打开成长空间。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 4.75 亿元，同比减少 10.59%；归属于上市公司股东的净利润 0.40 亿元，同比减少 27.04%。2023 年由于公司主要有有机硅原材料价格同比大幅回落，公司产品销售价格有所下调，公司产品毛利率明显修复。公司目前已形成 21 万吨/年高端有机硅材料生产能力。硅宝新能源 5 万吨/年锂电池用硅碳负极材料及专用粘合剂项目建成后公司将形成超过年产 26 万吨/年生产能力，西南将建成国内最大生产基地。
润丰股份 (301035.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 26.93 亿元，同比增长 20.59%；归属于上市公司股东的净利润 1.53 亿元，同比减少 16.39%。公司持续完善全球营销网络方面，加码提速全球登记布局，稳步实现中期战略规划。截止 2023 年 12 月 31 日，公司共拥有境内外农药登记证 6000 余项。
金宏气体 (688106.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 5.89 亿元，同比增长 13.74%；归属于上市公司股东的净利润 0.76 亿元，同比增长 26.68%。2021 年公司新增 24000 千立方/年氢气、5000 吨/年氧化亚氮产能和 268 万瓶/年充装能力。2022 年公司有 5 个项目投产，2023 年预计有 3 个项目投产。公司近期与北方集成、芯

	粤能签订现场供气合同，预计年贡献利润分别超 1700 万元、1000 万元。
金禾实业 (002597.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 12.13 亿元，同比减少 12.30%；归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元，同比减少 47.34%。公司 22 年度基本完成自 17 年制定的五年计划，并制定了五年新的规划，而这些规划不乏一些围绕生物、绿色化学展开的布局，我们相信公司通过定远二期项目建设、生物合成平台建设，向生物-化学、产业链一体化的精细化产品等多个方向延伸，新的五年进入新产品的投入周期，有望为公司带来长期成长支持。
凯立新材 (688269.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 3.05 亿元，同比减少 38.35%；归属于上市公司股东的净利润 0.12 亿元，同比减少 72.14%。公司公布《2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》，其中披露了项目建成后的经营效益测算，四个主要投资方向汇总后，公司有望在项目建成后的 5 年内提升年收入超过 30 亿，年净利润有望超过 5 亿元，随着募投项目的建设，公司向 PVC、乙二醇、PDH 等基础化工项目，围绕铜、镍等非贵金属催化剂，及氢能等新能源领域扩张，未来发展潜力大，增长有迹可循。
华恒生物 (688639.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 5.01 亿元，同比增长 25.12%；归属于上市公司股东的净利润 0.87 亿元，同比增长 6.62%。2022 年，公司在赤峰基地启动建设年产 5 万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地项目和年产 5 万吨的生物基 PDO 项目，在秦皇岛基地启动建设年产 5 万吨生物基苹果酸建设项目，项目正在稳步推进。此外，公司公告拟与欧合生物签署《技术许可合同》，欧合生物将其拥有的植酸和肌醇高产菌株及其发酵纯化技术授权公司使用，该技术许可的性质为独占实施许可，期限为 20 年。目前，肌醇需求市场具备发展潜力，受环保政策影响和需求景气提升，当前价格位于较高水平。
安道麦 A (000553.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 75.09 亿元，同比减少 12.79%；归属于上市公司股东的净利润-2.27 亿元（同比转亏）。农药渠道库存较高以及国内原药产品价格同比下滑影响公司业绩，进入 2024 年以来，多数地区的渠道库存均有改善，但尚未实现所有地区恢复正常。随着中国市场的原药价格在 2023 年间持续下行至较低区间，公司成本环境得到进一步改善。
广信股份 (603599.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 12.15 亿元，同比减少 36.89%；归属于上市公司股东的净利润 2.25 亿元，同比减少 56.80%。公司是国内规模较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体的研发、生产与销售企业，能够自行供应上游关键中间体。公司现有农药产品具备较强竞争力且行业景气良好，此外后续公司拥有多个农药项目规划，有望丰富其产品矩阵，提供新的增长动力。

资料来源：wind，各公司公告，天风证券研究所

表 8：重点公司盈利预测表（单位：元、亿元、亿股）

重点公司	投资评级	收盘价	总市值	股本	归母净利润			EPS			PE		
					22	23	24E	22	23	24E	22	23	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	87.99	2762.7	31.4	162.3	168.2	239.1	5.2	5.4	7.6	17.0	16.4	11.6
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	28.25	599.8	21.2	62.9	35.8	65.6	3.0	1.7	3.1	9.5	16.8	9.1
新和成 (002001.SZ)	买入	18.78	580.5	30.9	36.2	27.0	38.7	1.2	1.0	1.3	16.1	19.4	15.0
扬农化工 (600486.SH)	买入	59.20	240.6	4.1	17.9	15.7	16.2	4.4	3.9	4.0	13.4	15.4	14.8
万润股份 (002643.SZ)	买入	10.92	101.6	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	14.0	13.3	10.2
润丰股份 (301035.SZ)	买入	50.35	140.3	2.8	14.1	7.7	14.5	5.1	2.8	5.2	9.8	18.2	9.7
金宏气体 (688106.SH)	买入	17.81	86.8	4.9	2.3	3.2	4.3	0.5	0.7	0.9	37.9	25.8	20.3
金禾实业 (002597.SZ)	买入	21.22	120.9	5.7	17.0	7.0	10.9	3.0	1.2	1.9	7.0	17.2	11.0
凯立新材 (688269.SH)	买入	25.46	33.3	1.3	2.2	1.1	2.6	1.7	0.9	2.0	15.1	29.5	12.7
新亚强 (603155.SH)	买入	14.94	33.7	2.3	3.0	1.2	6.9	1.3	0.5	3.0	11.1	27.3	4.9
安道麦 A (000553.SZ)	持有	5.42	120.8	23.3	6.1	-16.1	2.0	0.3	-0.7	0.1	20.8	-7.9	62.3
华恒生物 (688639.SH)	买入	87.70	138.2	1.6	3.2	4.5	6.6	3.0	2.9	4.2	29.7	30.8	20.9
瑞联新材 (688550.SH)	买入	31.79	42.9	1.3	2.5	1.3	2.4	2.5	1.2	1.7	12.6	27.2	17.9
江瀚新材 (603281.SH)	买入	23.95	89.4	3.7	10.4	6.5	7.1	2.8	1.9	1.9	8.6	12.7	12.5

资料来源：wind，新和成、金宏气体为 wind 一致预期，其余为天风证券研究所预测，天风证券研究所；注：数据更新日期为 2024/06/07

5. 投资观点及建议

2024 年 Q1 化工板块面临 2000 年以来仅有的多重低位的状态（价格、ROE、库存、PB），特别是行业 PB 在 24 年 Q1 已经跌至 2000 年以来的低位水平。从 22 年 Q2 国内化工在建增速见顶后，新增产能投放压力抑制了化工板块的盈利预期。我们从“硬资产”和景气两条主线推荐：

① 聚焦高质量发展的“硬资产”：重点推荐：万华化学、华鲁恒升、扬农化工

② 景气角度：

（1）地产链：房地产端利好政策推出，产业链相关化学品（MDI/TDI，钛白粉，纯碱，有机硅，制冷剂，PVC 等）有望受益，重点推荐：万华化学，建议关注：龙佰集团、远兴能源、硅宝科技、江瀚新材。

（2）制冷剂：下游家电排产状况良好，产品价格维持上行趋势、供给配额约束性强；建议关注：巨化股份。

（3）景气修复中找结构性机会：需求韧性强且有望逐步迎来景气修复的农化、轮胎板块，

农化板块重点推荐：扬农化工，建议关注大宗除草剂草甘膦相关标的：江山股份、和邦生物、新安股份、广信股份。轮胎板块建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎、通用股份。

(4) OLED 材料：迎应用范围扩大、国产化率提升、单屏材料用量提升等多重增长；重点推荐：莱特光电、万润股份、瑞联新材，建议关注：奥来德。

③ 聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂在化工领域应用有望迎来广阔发展空间。重点推荐：华恒生物、凯立新材（与金属与材料组联合覆盖）。

风险提示：原油等原料价格大幅波动风险；产能大幅扩张风险；安全生产与环保风险；化工品需求不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com