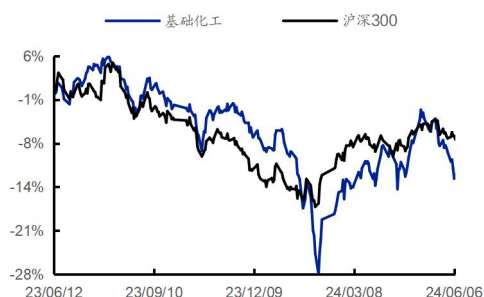


研究所：
 证券分析师：李永磊 S0350521080004
 liyl03@ghzq.com.cn
 证券分析师：董伯骏 S0350521080009
 dongbj@ghzq.com.cn
 证券分析师：贾冰 S0350524030003
 jiab@ghzq.com.cn

R22、尿素价格上涨，持续关注地产链化工品投资机会

——基础化工行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	2024/06/07		
	1M	3M	12M
基础化工	-10.1%	2.3%	-11.9%
沪深 300	-2.3%	1.3%	-5.7%

相关报告

《基础化工行业周报：纯碱、尿素、聚合 MDI 价格上涨，重视化工长周期机会（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，贾冰》——2024-05-13

《基础化工行业周报：液氯、碳酸二甲酯价格上涨，万华化学福建工业园装置复产（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏，贾冰》——2024-04-10

《制冷剂行业动态研究：制冷剂价格上涨，看好氟化工行业景气度提升（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏》——2024-02-22

《基础化工行业周报：丁二烯、苯胺价格上涨，森麒麟拟回购注销股份（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏》——2024-02-21

《基础化工行业周报：纯苯、丁酮价格上涨，玲珑轮胎年报业绩大幅预增（推荐）*基础化工*李永磊，董伯骏》——2024-01-21

投资要点：

- 2024年6月6日，国海化工景气指数为100.49，较5月30日下降0.44。综合考虑化工企业经营情况和景气程度，维持行业“推荐”评级。
- 投资建议：化工长周期景气向上

我们认为，2024年全球化工行业景气度将见底回升，供给端正在发生重大变化，当前欧洲部分企业盈利大幅下行，由于成本费用上升以及设备寿命到期，欧洲化工产能有加速退出的迹象；国内落后产能也到了盈亏平衡线，环保督察和能耗标准升级，国内化工落后产能有望出清；而国内新增产能增量逐渐达峰，未来资本支出有望下行；需求端，外需向好，内需筑底，全球化工大的周期已见底。从全球的竞争格局看，中国优势企业的成本和效率优势已经非常明显且稳固，中国优势企业仍在持续扩张产能，中国优势企业已经进入了从1到N的市占率提升阶段，产能的扩张对业绩的拉动确定性相对较强，龙头企业已经进入了长周期向上的阶段。

同时，对于部分供给端受限的行业，随着需求的修复，这部分行业的景气度会进入更加迅速的提升阶段，也值得重点关注。

据海外化工巨头发布的2023年业绩：

巴斯夫：2023Q4净亏损15.87亿欧元，上年同期净亏损48.47亿欧元。2023年全年净利润2.25亿欧元，上年净亏损6.27亿欧元。

虽然国内化工行业仍处于产能扩张期，我们认为新增产能将补充市场需求和挤压落后产能退出，国内化工行业整体盈利已见底，当前化工行业下行风险大幅缓解，叠加近期海外补库带来的需求增长，重点关注五大机会：

1) 低成本扩张标的。主要公司包括但不限于：万华化学、轮胎（玲珑轮胎、赛轮轮胎、森麒麟、通用股份、贵州轮胎）、卫星化学、远兴能源、宝丰能源、华鲁恒升、龙佰集团、扬农化工、农药制剂（润丰股份）、亚钾国际、芭田股份、利安隆、中复神鹰等。

2) 景气度提升行业。轮胎设备(轮胎扩张, 设备受益, 软控股份)、制冷剂(永和股份、巨化股份、三美股份)、涤纶长丝(桐昆股份、新凤鸣、恒逸石化)、磷矿石(云天化、川恒股份、兴发集团)、复合肥(新洋丰、云图控股、史丹利)、萤石(金石资源)、炼化(以PX为主, 恒力石化、荣盛石化、东方盛虹)、粘胶短纤(三友化工)、不溶性硫磺(阳谷华泰)、草铵膦(利尔化学)等。

3) 新材料行业: 关注下游的景气度和突破情况, 优选增长快、空间大、国产化率低的行业。PI膜(瑞华泰)、电子化学品(德邦科技、国瓷材料、万润股份、圣泉集团、雅克科技、斯迪克)、氟冷液(新宙邦)、吸附材料(蓝晓科技)、合成生物学(凯赛生物、华恒生物)、植物胶囊(山东赫达)、航空航天材料(斯瑞新材、宝钛股份)等。

4) 高股息央国企: 1月24日, 在国务院新闻办公室举行的发布会上, 国务院国资委强调将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核, 引导中央企业负责人更加关注、更加重视所控股上市公司的市场表现, 及时运用市场化的增持、回购等手段来传递信心、稳定预期, 加大现金分红力度, 来更好地回报投资者。同时, 由于央国企具有高分红率、低负债率、稳定ROE水平, 且具有较好的资源优势和稳固的竞争格局优势, 我们看好高股息率化工央国企投资机会, 主要包括中国石油、中国海油、中国石化、中国化学等企业。

5) 地产产业链: 地产政策再度发力, 重视地产链化工品投资机会。5月17日, 全国切实做好保交房工作视频会议在北京召开, 中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰在会议上强调, 继续坚持因城施策, 打好商品房烂尾风险处置攻坚战, 扎实推进保交房、消化存量商品房等重点工作。建议关注受益于地产链复苏且公司 α 属性强的白马标的: 万华化学、远兴能源、龙佰集团。以及细分行业涨价对应业绩弹性较强的沧州大化、山东海化等。

我们仍然重点看好各细分领域龙头。

■ 行业信息跟踪

据 Wind, 截至上周(2024.6.7), Brent 和 WTI 期货价格分别收于 79.47 和 75.38 美元/桶, 周环比-2.65%和-2.33%。

■ 重点涨价产品分析

上周(2024年6月1日-2024年6月7日, 下同)制冷剂 R22(ODS 级)华东市场价格延续偏强上行。期内受长周期配额削减影响, 企业挺价意愿持续增强, 低价货源逐步减少, 新单商谈重心上移, 贸易市场存适量逢低补库订单成交, 随着价格涨至高位, 业者拿货心态渐趋谨慎。上周国内尿素市场偏强整理, 工农业需求跟进尚可。供应方面, 短停和恢复装置交替出现, 湖北、山东、河南部分检修装置恢复, 陕西、内蒙古、河北、辽宁、山西、山东出现短停或检修, 华北、西北周边供应减量较

为集中。日产量逐步恢复到 17.5 万吨左右，尿素企业预收尚可，库存低位整理。需求方面，北方地区农业备货跟进，复合肥延续周期性刚需采购。上周丁苯橡胶市场价格重心继续走高。价格重心走高的主要原因是：上周相关品合成橡胶期货高位上行，且原料丁二烯市场价格上行，丁苯橡胶价格受驱动，持货商出货价格重心走高。但市场价格走高后下游买盘对高价抵触，以刚需补货为主，高价交易匮乏，行情展现僵持。

■ 重点标的信息跟踪

【万华化学】6月4日，万华化学双酚A一体化装置技改扩能项目环境影响报告书报批前公示，拟对现有异丙苯-苯酚丙酮-双酚A一体化项目进行技改升级及扩能改造，扩能后异丙苯装置规模由 53 万吨/年提升至 68.192 万吨/年，苯酚丙酮装置规模由 65 万吨/年提升至 78 万吨/年，双酚A装置规模由 48 万吨/年提升至 57.6 万吨/年，扩能后增产的苯酚、丙酮、双酚A等产品除满足下游装置使用外，均可外售。同时对双酚A装置实施废丙酮回收技改，将双酚A装置产生的废丙酮废液分离提纯并回收利用，减少废液排放。

6月7日，万华化学(烟台)电池材料科技有限公司电池级硫酸盐装置扩能改造项目环境影响报告书征求意见稿公示，项目主要内容为，拟在山东省烟台化工产业园内建设电池级硫酸盐装置扩能改造项目，扩能改造后年生产 81000 吨六水硫酸镍晶体、16000 吨七水硫酸钴晶体、9500 吨硫酸锰、同时副产 7960 吨碱式碳酸镁、18000 立方米硫酸镁溶液、500 吨铜精矿、2500 吨化工用二氧化锰矿粉和 1000 吨粗氢氧化镍钴。

据卓创资讯，6月7日纯MDI价格 19200 元/吨，环比5月31日上涨 300 元/吨；6月7日聚合MDI价格 18000 元/吨，环比5月31日上涨 400 元/吨。

上周国内聚合MDI市场上涨。以华东M20S货源为例，上周均价为 17700 元/吨桶装含税现金自提，较上期均价上涨 2.61%。上海某厂聚合MDI经销环节上周报盘执行 17500 元/吨，环比上调 200 元/吨，一口价执行 17600 元/吨，环比上调 200 元/吨，货量偏少。国内厂家整体供应量少，进口货源有限，场内现货紧张，贸易商惜售拉涨，下游按需采购。

上周国内纯MDI市场上涨。以华东市场为例，上周均价为 19020 元/吨含税现款现汇桶装自提，较上期均价上涨 2.26%。国内厂家供应量偏少，场内现货偏紧，贸易商惜售看涨，下游小单采购，市场主流商谈重心上移。

【玲珑轮胎】6月7日，公司发布 2023 年年度及 2024 年一季度权益分派实施公告，具体实施方案为：A 股每股现金红利 0.377 元，为 2023 年度和 2024 年一季度合并后的分配比例，其中 2023 年度每股现金红利 0.286 元、2024 年一季度每股现金红利 0.091 元。

6月7日，据中国橡胶杂志，玲珑轮胎于 6月4日至 6月6日，携旗下品牌 24 款产品精彩亮相德国科隆展。此次展会，玲珑隆重发布轮胎行业首条应用了衣康酸酯生物基橡胶、可回收炭黑等可持续发展材料含量高达 79% 的绿色环保轮胎，这款轮胎使用了超 79% 的可持续原材料，居世

界领先水平，其中包括蒲公英橡胶等各种可循环和可再生材料，显著减少了轮胎生产过程中对石化产品的依赖。同时，结合玲珑轻量化技术，产品在湿地性能、噪音性能和滚阻性能等方面均达到了欧盟最高等级 A 等级。该轮胎还是玲珑在欧洲市场第一条搭载 HLC 高负载技术轮胎，以及第一条配备 RFID 芯片的轮胎。

上周泰国到美西港口海运费为 6350 美元/FEU，环比前一周上涨 22.12%；泰国到美东港口海运费为 7500 美元/FEU，环比前一周上涨 19.05%；泰国到欧洲海运费为 5566 美元/FEU，环比前一周上涨 14.39%。

【赛轮轮胎】前一周暂无重大公告。

【森麒麟】6月4日，公司发布关于2022年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告，因公司2022年股票期权激励计划首次授予第一个行权期公司绩效考核目标未达成、第二个行权期公司绩效考核目标部分目标未达成；部分激励对象离职；部分激励对象个人绩效考核目标未达成等原因，公司对本次激励计划首次授予已获授尚未行权的股票期权合计约1508万份予以注销。

6月5日，据中国橡胶杂志，截至目前，森麒麟摩洛哥工厂成型车间等均已完成封顶，部分地面开始进行混凝土浇筑，2周后即可安装设备。其从全球采购的先进生产设备大部分已经发货，正运往工厂的途中。另外，基建、钢结构、人员招聘培训、设备安装调试等各项工作，正按照计划严丝合缝地执行，确保“9月底首胎下线”目标不会偏移。全面建成投产后，预计将实现年产1200万条半钢胎的规模。通过对生产各环节布局进一步优化，例如原料环节完全实现了自动投料等，整体用工数较泰国工厂会再下降15%~20%。

【中国石油】 【中国海油】 【中国石化】前一周暂无重要公告。

【恒力石化】据卓创资讯，涤纶长丝6月6日库存22.5天，环比5月30日增加0.7天；6月7日PTA库存383.6万吨，环比5月31日减少0.6万吨。6月6日涤纶长丝FDY价格为8225元/吨，较5月30日上升75元/吨；6月6日PTA价格为5931元/吨，较5月30日下降77元/吨。

【荣盛石化】 【新凤鸣】前一周暂无重要公告。

【桐昆股份】2024年6月8日，公司发布关于持股5%以上股东增持公司股份计划实施期限届满暨增持完成公告。自2023年6月9日至今，公司持股5%以上的股东磊鑫实业以集中竞价交易方式合计增持公司股份2411.50万股，占公司总股本的1.00%，累计增持金额为3.26亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。本次权益变动属于增持，不触及要约收购，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。本次增持计划已在增持期限内实施完毕，且已达到增持计划的下限要求。

【远兴能源】据百川盈孚，2024年6月7日重质纯碱价格为2276元/吨，较5月31日下降38元/吨；轻质纯碱价格为2111元/吨，较5月31

日下降 61 元/吨；尿素价格为 2361 元/吨，较 5 月 31 日上涨 44 元/吨；动力煤价格为 737 元/吨，较 5 月 31 日持平。

2024 年 6 月 5 日，公司发布关于控股股东部分股份解除质押及再质押的公告。截至 6 月 5 日，公司控股股东博源集团质押股份数量占其所持公司股份数量比例超过 80%。

【华鲁恒升】据百川盈孚，2024 年 6 月 7 日乙二醇价格为 4527 元/吨，环比 5 月 31 日下降 26 元/吨。据卓创资讯，2024 年 6 月 7 日尿素小颗粒价格为 2340 元/吨，环比 5 月 31 日上升 40 元/吨。

【瑞华泰】 【中国化学】 【宝丰能源】 【云图控股】前一周暂无重大公告。

【卫星化学】据 Wind，2024 年 6 月 7 日丙烯酸价格为 6375 元/吨，环比 5 月 31 日下降 25 元/吨。

2024 年 6 月 4 日，公司发布关于平湖石化部分装置复产公告称，2024 年 4 月 6 日起对公司全资子公司平湖石化有限责任公司年产 32 万吨丙烯酸和 30 万吨丙烯酸酯装置进行例行检修及部分工艺升级改造。截止目前，装置已完成检修，恢复正常生产。部分装置在本轮检修中完成了技术优化目标，进一步提升了装置运行效率和生产稳定性，为装置持续高质量运行提供保障。

【扬农化工】据百川盈孚，2024 年 6 月 7 日功夫菊酯原药价格为 10.6 万元/吨，较 5 月 31 日下降 0.1 万元/吨；联苯菊酯原药价格为 13.3 万元/吨，较 5 月 31 日持平；草甘膦原药价格为 2.54 万元/吨，较 5 月 31 日下降 0.04 万元/吨。

【国瓷材料】6 月 4 日，公司发布回购股份进展的公告，公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份，用于股权激励计划或员工持股计划。本次回购的资金总额不低于人民币 1 亿元（含）且不超过人民币 2 亿元（含），回购价格不超过人民币 25 元/股（含）。截至 2024 年 5 月 31 日，尚未实施股份回购。

【蓝晓科技】前一周暂无重大公告。

【三美股份】6 月 4 日，公司发布 2023 年年度权益分派实施公告，本次利润分配以实施权益分派股权登记日登记的总股本扣除公司回购专用证券账户中的股份后的余额为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.30 元（含税），不送红股，不以资本公积转增股本，应分配股数约为 6.10 亿股，共计派发现金红利约 1.40 亿元（含税）。

6 月 5 日，公司发布公司股份回购的进展公告，截至 2024 年 5 月末，公司已累计回购股份 1.52 万股，占公司总股本的比例为 0.0025%，回购成交的最高价为 33.58 元/股，最低价为 32.48 元/股，已支付的总金额为人民币 50.20 万元（不含交易费用）。

【永和股份】6 月 8 日，公司通过投资者互动平台表示，1. 萤石价格受供

需关系等多方面因素影响，具有不确定性。目前公司拥有3个采矿权和2个探矿权，已经探明萤石保有资源储量达到 485.27 万吨矿石量；2.公司包头永和新能源产业园项目中已布局四代制冷剂产能，目前该项目正在稳步推进中。

【金石资源】据卓创资讯，6月7日，萤石市场均价3825元/吨，较5月31日下跌25元/吨。6月7日，制冷剂R22的市场均价为30500元/吨，较5月31日上涨500元/吨；制冷剂R32的市场均价35500元/吨，较5月31日持平；制冷剂R125的市场均价37000元/吨，较5月31日下跌1000元/吨；制冷剂R134a的市场均价29500元/吨，较5月31日下跌1000元/吨。

【巨化股份】前一周暂无重大公告。

【利尔化学】据百川盈孚，2024年6月7日草铵膦原药价格为5.45万元/吨，较5月31日下降0.10万元/吨。

【广信股份】据百川盈孚，2024年6月7日甲基硫菌灵原药（白色）价格为3.8万元/吨，较5月31日持平；多菌灵原药（白色）价格为3.4万元/吨，较5月31日持平；敌草隆价格为3.53万元/吨，较5月31日持平。

【长青股份】据百川盈孚，2024年6月7日吡虫啉原药价格为7.8万元/吨，较上周5月31日持平；氟磺胺草醚原药价格为13.2万元/吨，较上周5月31日持平；异丙甲草胺原药价格为3.3万元/吨，较上周5月31日持平；丁醚脲价格为12.5万元/吨，较5月31日持平。

【国光股份】2024年6月3日，公司在投资者互动平台表示，2024年公司加大在大田作物上全程解决方案的推广力度、2023年度农业收入约为15亿元，非农收入约为3.5亿元、植物生长调节剂的市场规模及公司的行业地位等。

【海利尔】前一周暂无重要公告。

【江化微】2024年6月5日，公司发布2023年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本3.86亿股为基数，每股派发现金红利0.085元（含税），共计派发现金红利3277.92万元，发放日为2024年6月13日。

【华恒生物】2024年6月8日，公司发布关于核心技术人员调整的公告。因工作职责调整，公司原核心技术人员刘洋先生不再参与公司具体研发项目，经综合考虑，不再认定刘洋先生为公司核心技术人员。截至本公告披露日，刘洋先生直接持有公司42.57万股股份，占公司总股本的比例为0.27%。

2024年6月8日，公司发布关于2021年限制性股票激励计划第一类限制性股票第二个解除限售期解除限售暨上市的公告。本次股票上市类型为股权激励股份，认购方式为网下，上市股数为17.40万股，本次股票上市流通日期为2024年6月17日。

【山东赫达】 【山东海化】 【恒逸石化】 前一周暂无重要公告。

【道恩股份】2024年6月4日，公司发布关于公司股东股份质押的公告。公司于近日接到公司股东韩丽梅女士的通知，获悉其所持有道恩股份的部分股份办理了质押业务。本次质押数量515.00万股，占公司总股本1.15%。

【金发科技】2024年6月3日，公司在投资者互动平台表示，公司2023年利润下滑的原因，一方面由于石化行业效益全面下滑，另一方面因公司绿色石化板块处于投产初期，整体开工率及板块协同创效不及预期；公司资产负债率较高，原因为在上游聚丙烯和ABS项目建设投入较大资金，资金主要来源于借款；2024年公司将加快推进越南、墨西哥、波兰的海外产能建设。

【利安隆】2024年6月7日，公司发布关于与关联方共同投资暨关联交易的进展公告。近日，韩国产业银行已发函同意韩国IPI创始人团队李泰硕，朴浩荣，李啓雄向宜兴创聚出售其所持韩国IPI股份。经宜兴创聚与韩国IPI创始人团队李泰硕，朴浩荣，李啓雄协商，将交割时间变更为2024年7月29日或其他与韩国产业银行相同的时间交割。

韩国产业银行在同意韩国IPI创始人团队李泰硕，朴浩荣，李啓雄向宜兴创聚出售韩国IPI股份时，提出行使随售权，要求宜兴创聚直接收购其持有的韩国IPI8.26%的优先股，不再由韩国IPI直接回购其8.26%的优先股。经宜兴创聚、韩国IPI和韩国产业银行三方共同协商，一致同意由宜兴创聚直接购买韩国产业银行持有的韩国IPI8.26%的优先股，合计354,231股股份，对价为242.71万美元，并于2024年6月7日共同签署了《股份转让协议》。同日，宜兴创聚与韩国IPI签署了《解除协议》，解除了《股东借款协议》、《股东借款协议<补充协议>》，宜兴创聚不再向韩国IPI提供股东借款用于支付回购韩国产业银行持有的韩国IPI8.26%优先股项下的回购对价。

【东方盛虹】据百川盈孚，2024年6月7日，EVA价格为11096元/吨，较5月31日下降-164元/吨。

【阳谷华泰】6月4日，公司发布回购股份进展的公告，截至2024年5月31日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份约578万股，占公司当前总股本的1.41%，最高成交价为9.41元/股，最低成交价为6.62元/股，成交总金额为人民币约4351万元（不含交易费用）。

据卓创资讯，6月7日，华北市场橡胶促进剂M日度市场价15050元/吨，环比5月31日持平；促进剂NS日度市场价23250元/吨，环比5月31日持平；促进剂TMTD日度市场价11250元/吨，环比5月31日持平。

【双箭股份】前一周暂无重要公告。

【华峰化学】据卓创资讯，6月7日，浙江市场氨纶40D为28500元/吨，

环比5月31日持平；江苏市场氨纶40D为28500元/吨，环比5月31日持平。

【粤桂股份】据卓创资讯，6月7日中国硫磺（固体硫磺）价格902.5元/吨，较5月31日下降10.63元/吨；6月7日中国硫酸（浓硫酸98%）价格332.5元/吨，较5月31日上涨3.75元/吨。

【中化国际】6月4日，公司发布关于非公开发行限售股解禁上市流通的公告，本次股票上市类型为非公开发行股份；股票认购方式为网下，上市股数约为4.50亿股，流通日期为2024年6月7日。

据卓创资讯，6月7日环氧树脂价格为13600元/吨，较5月31日持平；6月7日橡胶防老剂价格为24250元/吨，较5月31日上涨500元/吨。

【新亚强】 【凯盛新材】前一周暂无重要公告。

【万润股份】前一周暂无重要公告。

【楚江新材】6月5日，公司发布公告，自2024年6月6日起至2023年度权益分派股权登记日止，公司可转换公司债券（债券简称：楚江转债；债券代码：128109）将暂停转股，在2023年度权益分派股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。

【新和成】据 Wind，2024 年 6 月 7 日，维生素 A 价格为 87.00 元/千克，环比 5 月 31 日不变；维生素 E 价格为 70.00 元/千克，环比 5 月 31 日不变。

【龙佰集团】据百川盈孚，2024 年 6 月 7 日，钛白粉市场均价达 15645 元/吨，环比 5 月 31 日下降 538 元/吨。

【金禾实业】据 Wind，2024 年 5 月 31 日安赛蜜市场均价达 3.6 万元/吨，环比 5 月 31 日下降 0.1 万元/吨；三氯蔗糖市场均价达 10.8 万元/吨，环比 5 月 31 日下降 0.2 万元/吨；麦芽酚市场均价达 7.5 万元/吨，环比 5 月 31 日持平。

【赞宇科技】2024 年 6 月 4 日，公司关于回购股份的进展公告称，截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 735.06 万股，占公司股份总数的比例为 1.56%，最高成交价为人民币 10.83 元/股，最低成交价为人民币 6.94 元/股，成交总金额为人民币 0.66 亿元（不含交易费用）。本次回购符合既定的回购方案和回购报告书及相关法律法规的规定。

2024 年 6 月 7 日，公司发布 2023 年年度权益分派实施公告称，公司 2023 年度权益分派方案如下：以公司总股本 4.70 亿股剔除已回购股份 0.07 亿股后的 4.63 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元（含税），共计派发现金红利 0.46 亿元人民币，不送红股，不以资本公积转增股本。剩余未分配利润结转以后年度分配。

【雅克科技】 【三棵树】 【中毅达】前一周暂无重要公告。

【三友化工】据百川盈孚，2024年6月7日粘胶短纤现货价为13200元/吨，环比5月31日上升150元/吨。据百川盈孚，2024年6月7日纯碱价格为2276元/吨，环比5月31日下降38元/吨。

【新洋丰】根据卓创资讯，2024年6月7日磷酸一铵价格3348.33元/吨，环比5月31日上升171.66元/吨；2024年6月7日复合肥价格为3052.78元/吨，环比5月31日上升33.33元/吨；2024年6月7日磷矿石价格1017.5元/吨，环比5月31日持平。

【齐翔腾达】根据Wind，2024年6月7日顺酐价格为7600元/吨，环比5月31日下降100元/吨；据卓创资讯，2024年6月7日丁酮价格为8383.33元/吨，环比5月31日下降291.67元/吨。

【盐湖股份】根据卓创资讯，2024年6月7日电池级碳酸锂均价9.9万元/吨，环比5月31日下降0.4万元/吨。

【易普力】 【岳阳兴长】 【和顺石油】前一周暂无重大公告。

风险提示 宏观经济变化；油价震荡变化；环保趋严；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/6/7	EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000301.SZ	东方盛虹	8.44	0.11	0.83	1.02	76.73	10.17	8.27	买入
000422.SZ	湖北宜化	13.55	0.60	0.77	0.94	22.55	17.58	14.35	未评级
000683.SZ	远兴能源	7.52	0.39	0.7	0.87	19.28	10.74	8.64	买入
000703.SZ	恒逸石化	7.05	0.13	0.26	0.33	54.23	27.12	21.36	买入
000822.SZ	山东海化	6.19	1.17	1.19	1.32	5.29	5.20	4.69	买入
000830.SZ	鲁西化工	12.23	0.43	1.3	1.84	28.44	9.41	6.65	买入
000902.SZ	新洋丰	12.20	1	1.07	1.36	12.20	11.40	8.97	买入
002001.SZ	新和成	18.78	0.87	1.31	1.6	21.59	14.34	11.74	买入
002064.SZ	华峰化学	7.53	0.53	0.92	0.74	14.12	8.18	10.24	买入
002170.SZ	芭田股份	6.10	0.29	0.7	0.88	21.03	8.71	6.93	买入
002221.SZ	东华能源	8.78	0.10	0.19	0.34	87.80	46.26	25.91	未评级
002258.SZ	利尔化学	8.78	0.75	0.76	0.86	11.71	11.55	10.21	买入
002381.SZ	双箭股份	6.81	0.59	0.75	0.97	11.54	9.08	7.02	买入
002391.SZ	长青股份	4.75	0.11	0.62	0.75	43.18	7.66	6.33	买入
002409.SZ	雅克科技	59.57	1.38	2.08	2.81	43.19	28.60	21.19	买入
002493.SZ	荣盛石化	9.81	0.12	0.48	0.65	81.75	20.44	15.09	买入
002539.SZ	云图控股	8.18	0.74	0.88	1.04	11.05	9.30	7.87	买入
002597.SZ	金禾实业	21.22	1.27	1.4	1.81	16.71	15.16	11.72	买入
002601.SZ	龙佰集团	21.16	1.38	1.73	2.13	15.33	12.23	9.93	买入
002637.SZ	赞宇科技	9.05	0.19	0.7	0.91	47.63	12.93	9.95	买入
002643.SZ	万润股份	10.92	0.84	0.84	1.01	13.00	13.00	10.81	买入
002648.SZ	卫星化学	18.05	1.42	1.84	2.23	12.71	9.81	8.09	买入
002749.SZ	国光股份	18.48	0.69	0.84	1.04	26.96	21.99	17.80	未评级
002838.SZ	道恩股份	10.47	0.94	1.23	0.69	11.14	8.51	15.16	买入
002895.SZ	川恒股份	20.25	1.53	1.88	2.29	13.24	10.77	8.84	买入
002984.SZ	森麒麟	25.10	2.01	2.18	2.57	12.49	11.51	9.77	买入
300121.SZ	阳谷华泰	8.11	0.75	0.99	1.28	10.81	8.19	6.34	买入
300285.SZ	国瓷材料	18.26	0.57	0.74	1.01	32.04	24.68	18.08	买入
300487.SZ	蓝晓科技	47.33	1.43	1.94	2.64	33.10	24.40	17.93	买入
300505.SZ	川金诺	13.03	1.54	0.75	4.37	8.44	17.38	2.98	买入
300596.SZ	利安隆	29.36	1.58	2.1	2.64	18.58	13.98	11.12	买入
600096.SH	云天化	21.24	2.47	2.61	2.79	8.60	8.14	7.61	买入
600141.SH	兴发集团	21.53	1.25	1.83	2.19	17.22	11.77	9.83	买入
600143.SH	金发科技	7.12	0.12	0.58	0.76	59.33	12.28	9.37	买入
600160.SH	巨化股份	23.05	0.35	1.13	1.48	65.86	20.40	15.57	买入
600309.SH	万华化学	87.99	5.36	6.27	8.16	16.42	14.03	10.78	买入
600346.SH	恒力石化	14.21	0.98	1.41	1.71	14.50	10.08	8.31	买入
600409.SH	三友化工	5.42	0.27	0.39	0.59	20.07	13.90	9.19	买入
600426.SH	华鲁恒升	28.25	1.69	2.46	2.85	16.72	11.48	9.91	买入
600486.SH	扬农化工	59.20	3.87	4	4.9	15.30	14.80	12.08	买入
600989.SH	宝丰能源	16.37	0.77	1.09	1.92	21.26	15.02	8.53	买入
601058.SH	赛轮轮胎	14.31	1.01	1.32	1.52	14.17	10.84	9.41	买入
601117.SH	中国化学	8.49	0.89	0.98	1.15	9.54	8.66	7.38	买入
601233.SH	桐昆股份	14.71	0.34	1.16	1.73	43.26	12.68	8.50	买入
601966.SH	玲珑轮胎	19.87	0.95	1.59	1.89	20.92	12.50	10.51	买入
603078.SH	江化微	13.90	0.37	0.34	0.45	37.59	40.34	30.66	未评级
603225.SH	新凤鸣	14.03	0.72	1.21	1.55	19.49	11.60	9.05	买入
603737.SH	三棵树	42.02	1.55	1.25	1.69	27.16	33.65	24.93	未评级
688323.SH	瑞华泰	10.26	—	0.21	0.51	—	48.86	20.12	买入

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所 (未评级公司盈利预测取自万得一致预期; 本标的列表按照股票代码排序)

内容目录

1、 核心标的跟踪.....	15
2、 市场观察.....	40
3、 数据追踪.....	41
4、 本周重点关注个股.....	62
5、 风险提示.....	63

图表目录

图 1: 国海化工景气指数: 100.49 (2024.6.6)	15
图 2: 国海化工价差指数	15
图 3: 涤纶长丝价格	16
图 4: 粘胶短纤价格	16
图 5: 磷矿石价格	16
图 6: 磷酸一铵价格	16
图 7: 尿素价格	16
图 8: 草甘膦价格	16
图 9: 聚合 MDI 价格	17
图 10: TDI 价格	17
图 11: 液氯价格	17
图 12: 液碱价格	17
图 13: R22 价格	17
图 14: R32 价格	17
图 15: 炭黑价格	18
图 16: 钛白粉价格	18
图 17: 原油价格及库存曲线	18
图 18: 聚合 MDI 价格及库存曲线	18
图 19: 汽油价格及库存曲线	18
图 20: 柴油价格及库存曲线	18
图 21: 半钢胎库存曲线	19
图 22: 全钢胎库存曲线	19
图 23: 磷酸一铵价格及库存曲线	19
图 24: 磷酸二铵价格及库存曲线	19
图 25: 尿素价格及库存曲线	19
图 26: 氯化钾价格及库存曲线	19
图 27: 重质纯碱价格和库存曲线	20
图 28: 硫磺价格及库存曲线	20
图 29: 涤纶长丝价格及库存曲线	20
图 30: 醋酸价格及库存曲线	20
图 31: PVC 价格及库存曲线	20
图 32: 烧碱价格及库存曲线	20
图 33: 己二酸价格及库存曲线	21
图 34: 聚合 MDI 价格价差曲线	22
图 35: 聚合 MDI 库存	22
图 36: 中国出口海运集装箱 FBX 指数	23
图 37: 泰国海运价格指数	23
图 38: 轮胎原材料价格指数	23
图 39: PTA 价格价差曲线	25
图 40: PTA 库存量	25
图 41: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线	26
图 42: 涤纶长丝库存天数	26
图 43: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨)	28
图 44: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨)	28

图 45: 维生素 A (50 万 IU/g 国产) 价格.....	30
图 46: 维生素 E (50% 国产) 价格.....	30
图 47: 乙二醇价格价差曲线.....	31
图 48: 乙二醇华东港口库存 (千吨)	31
图 49: 草甘膦价格价差曲线.....	33
图 50: 功夫菊酯价格曲线.....	33
图 51: 草铵膦价格曲线.....	33
图 52: 碳酸锂价格走势.....	37
图 53: 美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间.....	41
图 54: 国际油气期货价格.....	42
图 55: Brent 原油期货月度均价 (美元/桶)	42
图 56: OECD 商业石油库存 (百万桶)	42
图 57: 三大机构原油供需平衡预测.....	43
图 58: 美国商业原油和油品库存(百万桶).....	43
图 59: 美国商业原油库存(百万桶).....	43
图 60: 江浙织机涤纶长丝库存天数 (天)	44
图 61: PTA 价格价差曲线.....	44
图 62: PTA 库存量.....	44
图 63: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线.....	45
图 64: 涤纶长丝库存天数 (天)	45
图 65: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线.....	45
图 66: 涤纶长丝 DTY 价格价差曲线.....	45
图 67: 粘胶纤维价格价差曲线 (元/吨)	45
图 68: 粘胶纤维库存天数 (天)	45
图 69: 乙烯-石脑油价格价差曲线.....	46
图 70: 丙烯-石脑油价格价差曲线.....	46
图 71: 聚合 MDI 价格价差曲线.....	46
图 72: 聚合 MDI 库存 (千吨)	46
图 73: 丙烯酸价格价差曲线.....	46
图 74: 丙烯酸甲酯价格价差曲线.....	46
图 75: 尿素价格价差曲线.....	47
图 76: 尿素库存 (千吨)	47
图 77: 乙二醇价格价差曲线.....	47
图 78: 乙二醇华东港口库存 (千吨)	47
图 79: 醋酸价格价差曲线.....	47
图 80: 冰醋酸库存天数 (天)	47
图 81: 纯碱价格价差曲线 (元/吨)	48
图 82: 中国纯碱周度企业库存 (万吨)	48
图 83: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨)	48
图 84: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨)	48
图 85: 草甘膦价格价差曲线.....	48
图 86: 草铵膦价格曲线.....	48
图 87: 麦草畏价格曲线.....	49
图 88: 功夫菊酯价格曲线.....	49
图 89: 复合肥均价曲线.....	49
图 90: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线.....	49

图 91: 载重汽车轮胎均价曲线.....	49
图 92: 轿车轮胎均价曲线.....	49
图 93: 有机硅中间体价格曲线.....	50
图 94: 活性染料均价曲线.....	50
表 1: 能源价格走势.....	41
表 2: 重点基础化工标的公司跟踪 (截至 2024/6/7)	51
表 3: 重点石油化工标的的信息跟踪 (截至 2024/6/7)	52
表 4: 重点产品动态分析.....	53
表 5: 重点产品价格周、月涨跌幅前十 (数据截至 6 月 7 日)	54
表 6: 产品价差周、月涨跌幅前十 (数据截至 6 月 7 日)	54
表 7: 重点资源品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)	55
表 8: 碳 2 产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)	55
表 9: 碳 3 产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)	55
表 10: 芳烃产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)	56
表 11: 橡胶产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)	56
表 12: 化纤产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)	57
表 13: 聚氨酯产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)	57
表 14: 盐化工产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)	58
表 15: 氟化工产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)	58
表 16: 化肥产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)	58
表 17: 农药产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)	58
表 18: 煤化工产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)	59
表 19: 精细化工产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)	59
表 20: 重点产品价差跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)	60

1、核心标的跟踪

自 2021 年 Q1 以来，化工景气持续下行，当前化工开启新一轮补库存周期，重点关注四大机会：1) 低成本扩张标的；2) 景气标的；3) 高股息率标的；4) 新材料标的。

我们仍然重点看好各细分领域龙头。

2024 年 6 月 6 日，国海化工景气指数为 100.49，较 5 月 30 日下降 0.44。综合考虑化工企业经营情况和景气程度，维持行业“推荐”评级。

图 1：国海化工景气指数：100.49（2024.6.6）



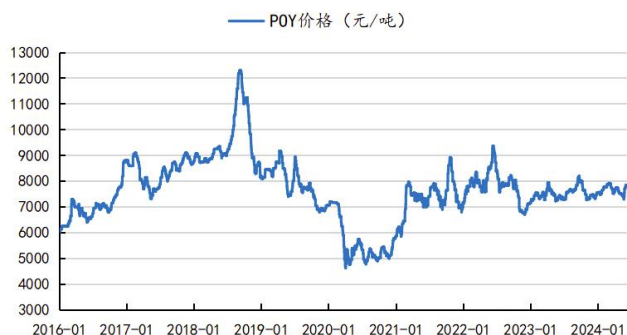
资料来源：wind，百川盈孚，国海证券研究所

图 2：国海化工价差指数



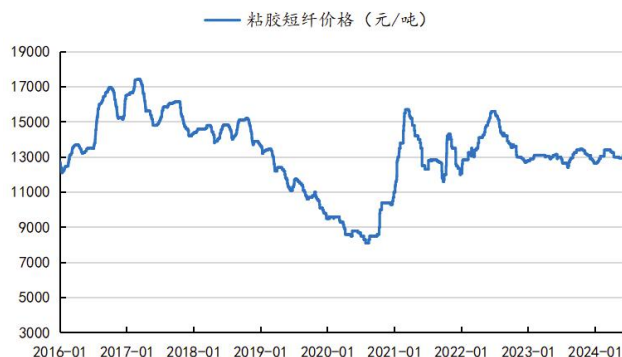
资料来源：wind，百川盈孚，国海证券研究所

图 3: 涤纶长丝价格



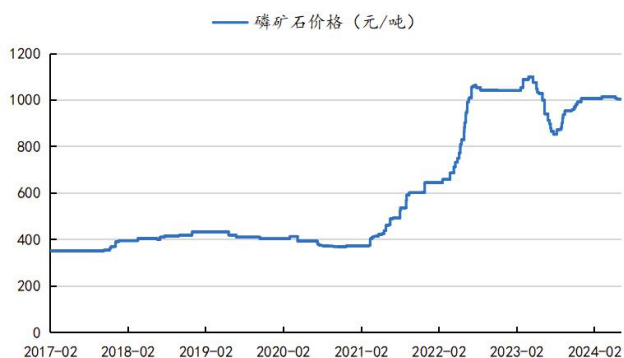
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 4: 粘胶短纤价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 5: 磷矿石价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 6: 磷酸一铵价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 7: 尿素价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 8: 草甘膦价格



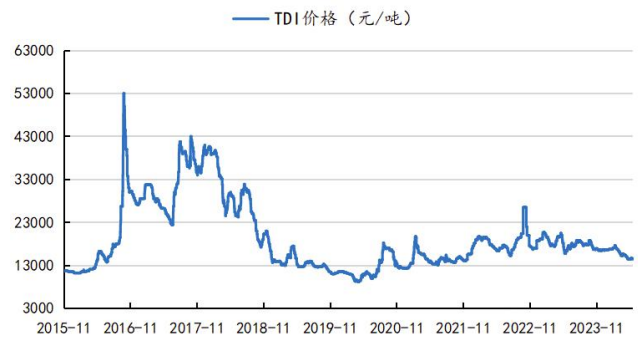
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 9: 聚合 MDI 价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 10: TDI 价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 11: 液氯价格



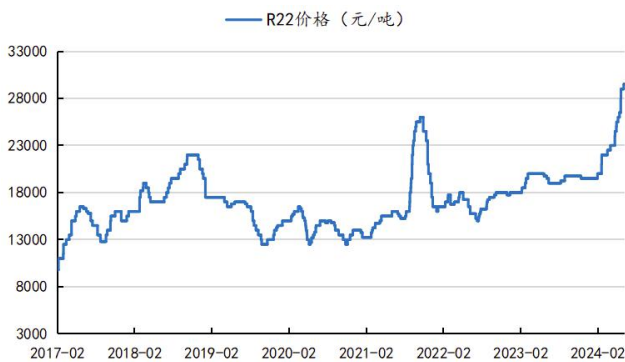
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 12: 液碱价格



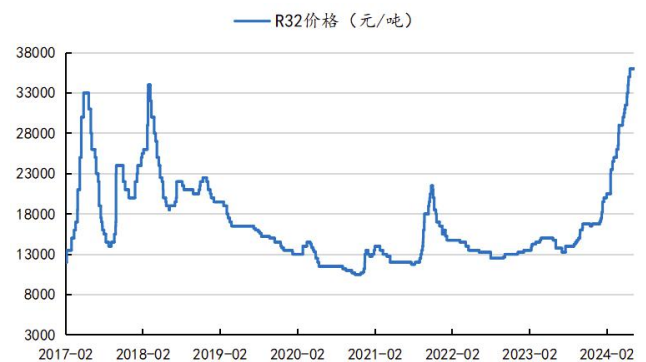
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 13: R22 价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 14: R32 价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 15: 炭黑价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 16: 钛白粉价格



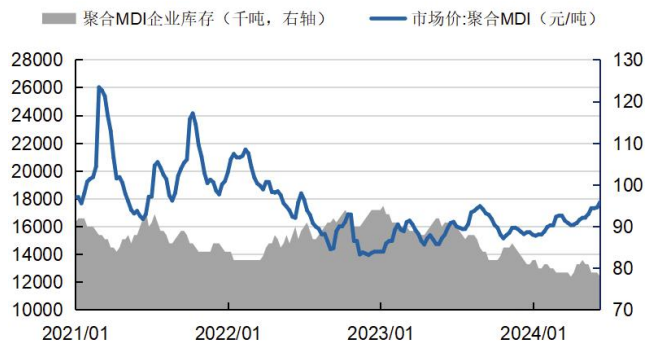
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 17: 原油价格及库存曲线



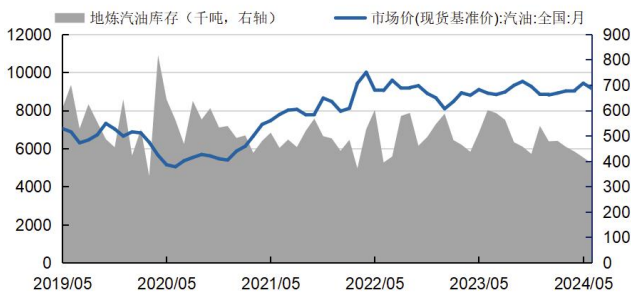
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 18: 聚合 MDI 价格及库存曲线



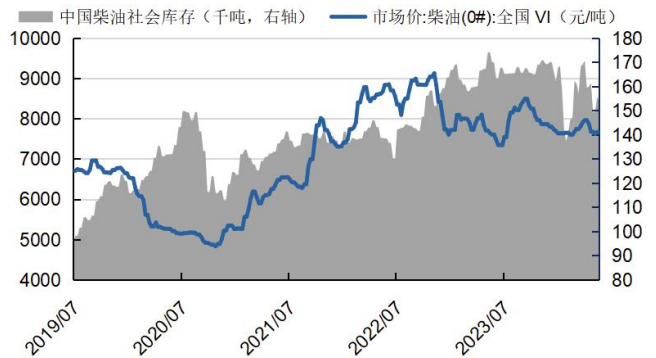
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 19: 汽油价格及库存曲线



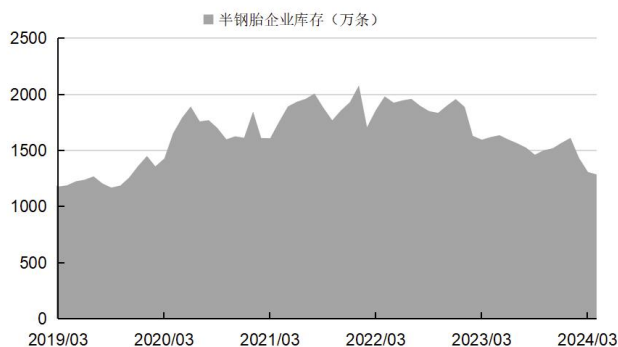
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 20: 柴油价格及库存曲线



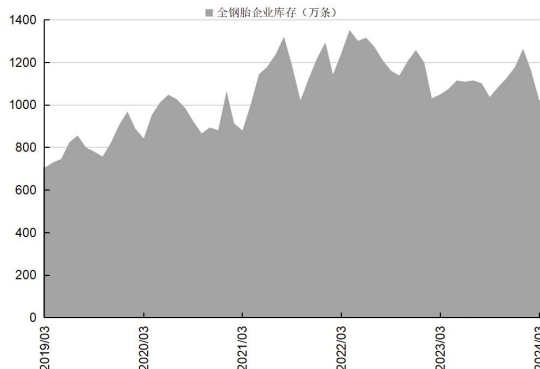
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 21: 半钢胎库存曲线



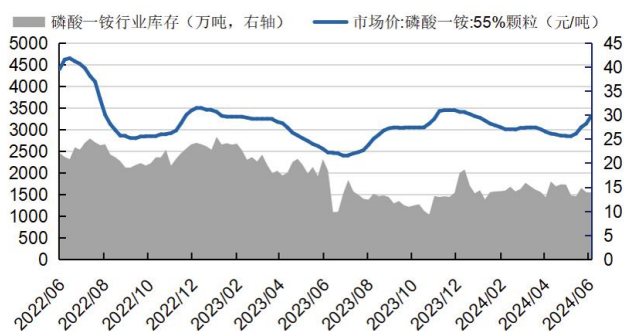
资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

图 22: 全钢胎库存曲线



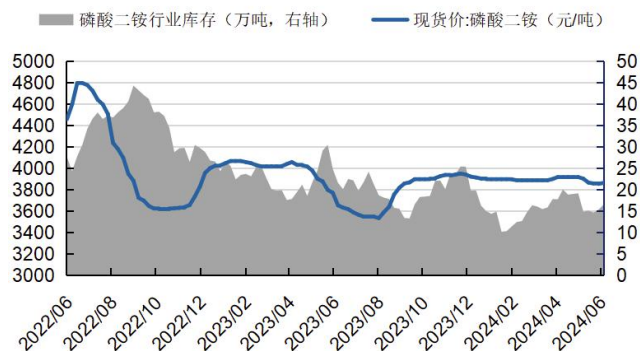
资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

图 23: 磷酸一铵价格及库存曲线



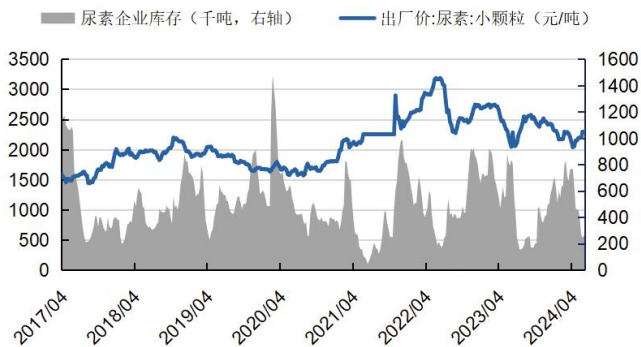
资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 24: 磷酸二铵价格及库存曲线



资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 25: 尿素价格及库存曲线



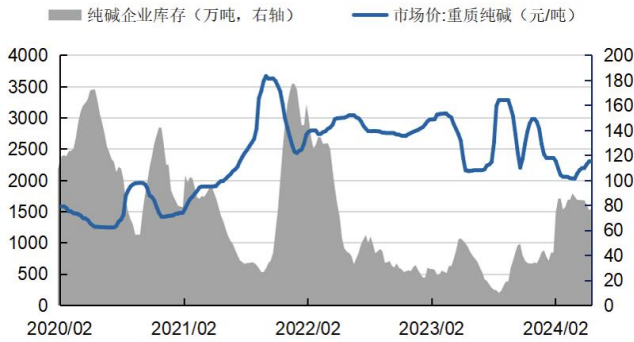
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 26: 氯化钾价格及库存曲线



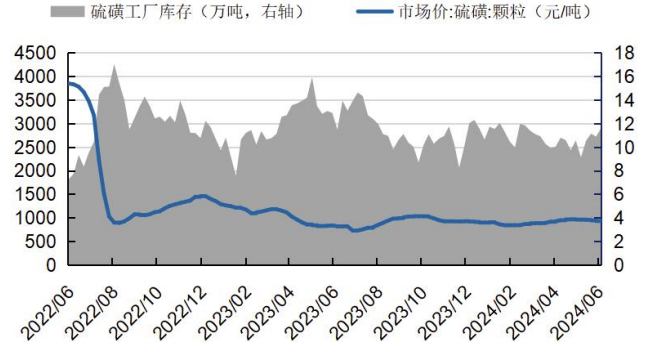
资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 27: 重质纯碱价格和库存曲线



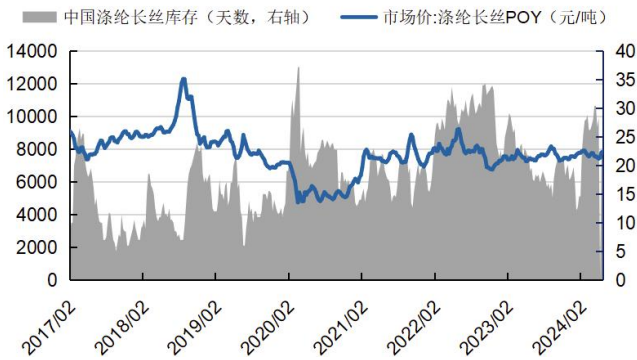
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 28: 硫磺价格及库存曲线



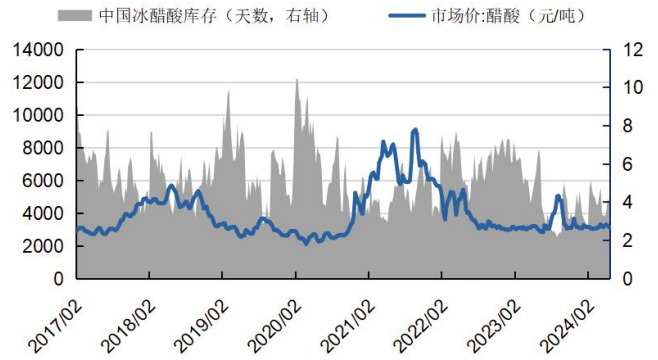
资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 29: 涤纶长丝价格及库存曲线



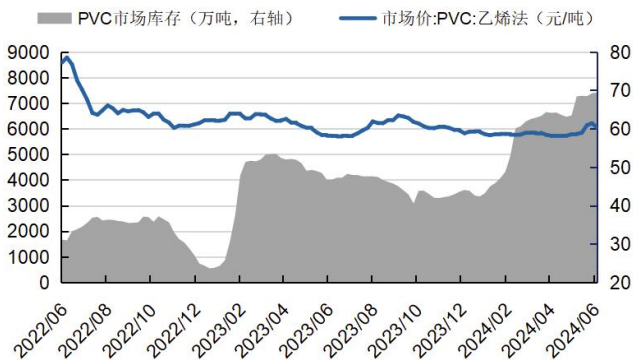
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 30: 醋酸价格及库存曲线



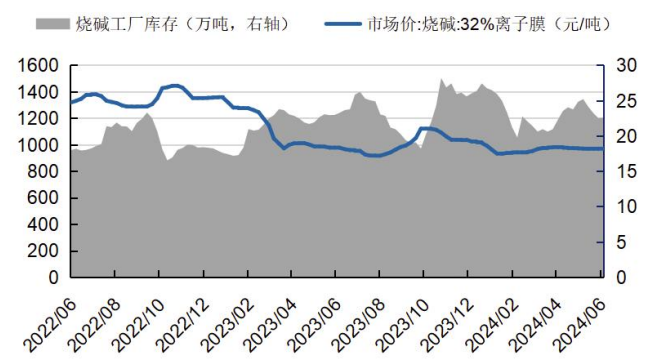
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 31: PVC 价格及库存曲线



资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 32: 烧碱价格及库存曲线



资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

图 33: 己二酸价格及库存曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

万华化学: 万华化学是国内少有的以技术创新驱动公司发展的典型。公司以优良文化为基础, 通过技术创新和卓越运营打造出高技术和低成本两大护城河。万华化学正以周期成长股的步伐迈向全球化工龙头之列, 我们认为, 万华化学后续的成长性将大于周期性。

6月4日, 万华化学双酚A一体化装置技改扩能项目环境影响报告书报批前公示, 拟对现有异丙苯-苯酚丙酮-双酚A一体化项目进行技改升级及扩能改造, 扩能后异丙苯装置规模由53万吨/年提升至68.192万吨/年, 苯酚丙酮装置规模由65万吨/年提升至78万吨/年, 双酚A装置规模由48万吨/年提升至57.6万吨/年, 扩能后增产的苯酚、丙酮、双酚A等产品除满足下游装置使用外, 均可外售。同时对双酚A装置实施废丙酮回收技改, 将双酚A装置产生的废丙酮废液分离提纯并回收利用, 减少废液排放。

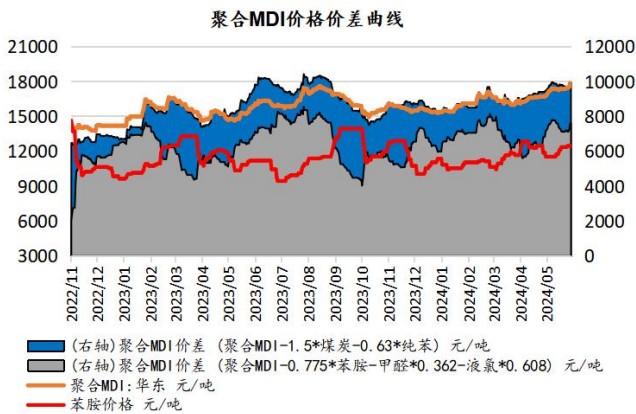
6月7日, 万华化学(烟台)电池材料科技有限公司电池级硫酸盐装置扩能改造项目环境影响报告书征求意见稿公示, 项目主要内容为, 拟在山东省烟台化工产业园内建设电池级硫酸盐装置扩能改造项目, 扩能改造后年生产81000吨六水硫酸镍晶体、16000吨七水硫酸钴晶体、9500吨硫酸锰、同时副产7960吨碱式碳酸镁、18000立方米硫酸镁溶液、500吨铜精矿、2500吨化工用二氧化锰矿粉和1000吨粗氢氧化镍钴。

据卓创资讯, 6月7日纯MDI价格19200元/吨, 环比5月31日上涨300元/吨; 6月7日聚合MDI价格18000元/吨, 环比5月31日上涨400元/吨。

上周(2024.6.1-6.7)国内聚合MDI市场上涨。以华东M20S货源为例, 上周均价为17700元/吨桶装含税现金自提, 较上期均价上涨2.61%。上海某厂聚合MDI经销环节本周报盘执行17500元/吨, 环比上调200元/吨, 一口价执行17600元/吨, 环比上调200元/吨, 货量偏少。国内厂家整体供应量少, 进口货源有限, 场内现货紧张, 贸易商惜售拉涨, 下游按需采购。

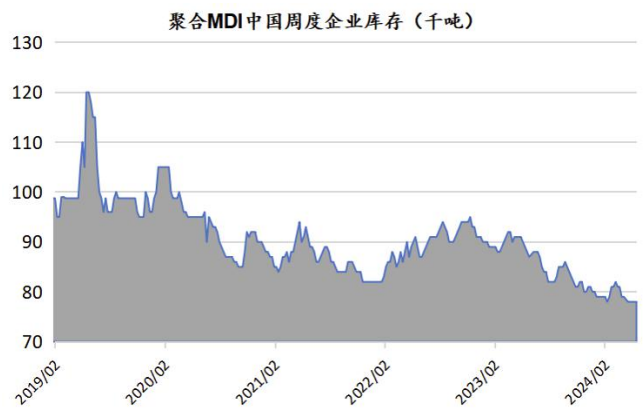
上周(2024.6.1-6.7)国内纯MDI市场上涨。以华东市场为例, 上周均价为19020元/吨含税现款现汇桶装自提, 较上期均价上涨2.26%。国内厂家供应量偏少, 场内现货偏紧, 贸易商惜售看涨, 下游小单采购, 市场主流商谈重心上移。

图 34: 聚合 MDI 价格价差曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 35: 聚合 MDI 库存



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

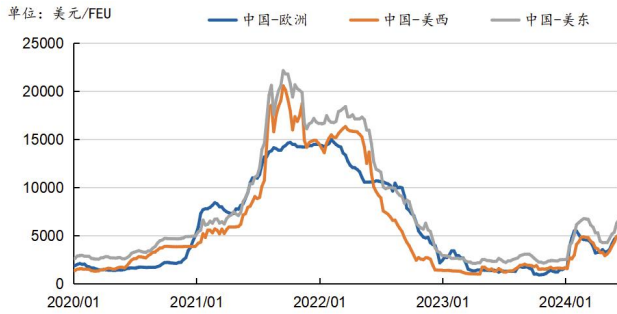
玲珑轮胎: 轮胎行业尤其是乘用车轮胎行业, 摆脱低端加工命运的关键, 在于中高端原装配套带来的品牌溢价力和对后装市场的导流作用。玲珑轮胎在中高端配套领域较国内企业有明显先发优势, 较国外企业有大的成本优势, 玲珑轮胎在中高端配套领域正迎来大规模突破。玲珑轮胎是国产轮胎龙头企业。公司“7+5”战略落地, 未来将持续扩大产能, 力争 2030 年实现轮胎产销量 1.6 亿条, 总销售收入超 800 亿元, 产能规模进入世界前五。截至 2022 年底, 公司在全球拥有营销网点近十万家, 其中品牌店数量 7000 多家, 拥有 700 多家一级经销商, 市场遍及欧洲、中东、美洲、亚太、非洲等全球 173 个国家。2020 年公司提出“新零售元年”战略, 与腾讯、华制智能联合开发智慧营销云平台, 打造线上线下相结合、仓储物流相结合、轮胎与非轮胎品类相结合、销售与服务相结合、精准营销与品牌引流相结合的玲珑新零售, 零售系统 2020 年正式上线。

6 月 7 日, 公司发布 2023 年年度及 2024 年一季度权益分派实施公告, 具体实施方案为: A 股每股现金红利 0.377 元, 为 2023 年度和 2024 年一季度合并后的分配比例, 其中 2023 年度每股现金红利 0.286 元、2024 年一季度每股现金红利 0.091 元。

6 月 7 日, 据中国橡胶杂志, 玲珑轮胎于 6 月 4 日至 6 月 6 日, 携旗下品牌 24 款产品精彩亮相德国科隆展。此次展会, 玲珑隆重发布轮胎行业首条应用了衣康酸酯生物基橡胶、可回收炭黑等可持续发展材料含量高达 79% 的绿色环保轮胎, 这款轮胎使用了超 79% 的可持续原材料, 居世界领先水平, 其中包括蒲公英橡胶等各种可循环和可再生材料, 显著减少了轮胎生产过程中对石化产品的依赖。同时, 结合玲珑轻量化技术, 产品在湿地性能、噪音性能和滚阻性能等方面均达到了欧盟最高等级 A 等级。该轮胎还是玲珑在欧洲市场第一条搭载 HLC 高负载技术轮胎, 以及第一条配备 RFID 芯片的轮胎。

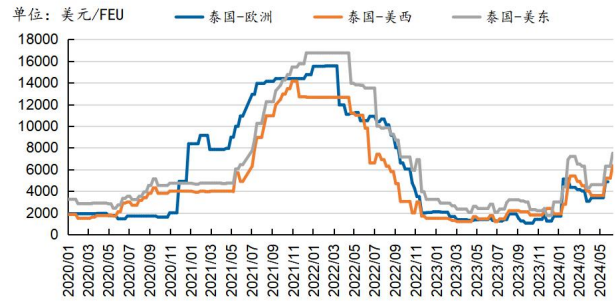
2024 年 6 月 7 日泰国到美西港口海运费为 6350 美元/FEU, 环比上周上涨 22.12%; 泰国到美东港口海运费为 7500 美元/FEU, 环比上周上涨 19.05%; 泰国到欧洲海运费为 5566 美元/FEU, 环比上周上涨 14.39%。

图 36: 中国出口海运集装箱 FBX 指数



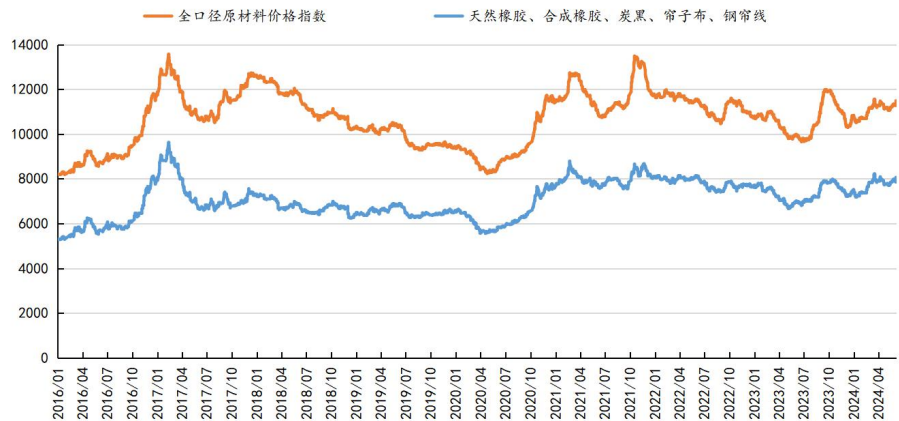
资料来源: Bloomberg, 国海证券研究所

图 37: 泰国海运价格指数



资料来源: TNSC 网站, 国海证券研究所

图 38: 轮胎原材料价格指数



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

赛轮轮胎: 公司不断健全和完善全球化营销体系和网络, 在全球建立生产基地, 国内有青岛、东营、沈阳、潍坊工厂, 国外越南赛轮分工厂成为公司主要的利润增长点, 并新增柬埔寨基地。公司研发投入提高, 创新驱动发展。未来公司将充分利用“液体黄金”资源、巨胎研发等优势继续完善各种产品技术体系, 进而提升公司的产品力。全球首个投入使用的橡胶工业互联网平台“橡链云”平台发布, 促进产业链上下游企业的集聚、融合, 实现产业链核心业务的一体化、平台化、多元化运营, 形成一个“开放、共生、共赢”的生态系统, 推动橡胶产业提质增效, 实现高质量发展。

森麒麟: 森麒麟作为乘用车胎赛道新星, 尽管成立时间较晚, 但成长迅猛。公司旗下“森麒麟 Sentury”、“路航 Landsail”、“德林特 Delinte”品牌产品在芬兰 TestWorld、德国 AutoBild、车与轮、轮胎商业、芬兰 TM 等众多国际国内权威轮胎测评中获得比肩国际一线轮胎品牌的评价。产品质量优势同时带来品牌影响力的提升: 2014-2021 年, 在美国竞争激烈的超高性能轮胎 (UHP) 市场, 公司旗下“德林特 Delinte”品牌轮胎持续保持 2.5% 的市场份额, 为唯一榜上有名的中国品牌, 显示出公司在高性能轮胎市场强劲的国际品牌竞争力与市场影响力; 2022 年, 公司轮胎产品在美国替换市场的占有率超 4%、在欧洲替换市场的占有率约 4%。在航空轮胎领域, 公司历经逾十年持续研发投入, 成为国际少

数航空轮胎制造企业之一，公司已与中国商飞签署相关合作研发协议，开展国产大飞机航空轮胎合作，开展航空轮胎合作，并已进入供应商名录。2020年，公司取得AS9100D航空航天质量管理体系认证证书，公司的航空航天质量管理体系规范化、系统化已达国际领先水平。

6月4日，公司发布关于2022年股票期权激励计划部分股票期权注销完成的公告，因公司2022年股票期权激励计划首次授予第一个行权期公司绩效考核目标未达成、第二个行权期公司绩效考核目标部分目标未达成；部分激励对象离职；部分激励对象个人绩效考核目标未达成等原因，公司对本次激励计划首次授予已获授尚未行权的股票期权合计约1508万份予以注销。

6月5日，据中国橡胶杂志，截至目前，森麒麟摩洛哥工厂成型车间等均已完成封顶，部分地面开始进行混凝土浇筑，2周后即可安装设备。其从全球采购的先进生产设备大部分已经发货，正运往工厂的途中。另外，基建、钢结构、人员招聘培训、设备安装调试等各项工作，正按照计划严丝合缝地执行，确保“9月底首胎下线”目标不会偏移。全面建成投产后，预计将实现年产1200万条半钢胎的规模。通过对生产各环节布局进一步优化，例如原料环节完全实现了自动投料等，整体用工数较泰国工厂会再下降15%~20%。

软控股份：国产轮胎在全球的竞争力日益加强，国产轮胎企业产能扩张加速，有望带来轮胎设备景气度上行，国产轮胎设备在全球的市占率也在提升。软控股份截至2023年底，公司存货达56.73亿元，同比+21.71%，其中在产品及库存商品存货为51.95亿元，占比达92%。截至2023年底，公司合同负债为41.68亿元，同比+31.97%，业务规模增长明显。2024年赛轮轮胎拟向软控股份购买设备、模具、软件、备件等合计金额15.20亿元，2023年关联交易额为7.49亿元；购买合成橡胶合计金额15亿元，2023年关联交易额为12.02亿元。

金石资源：公司是一家专业性的矿业公司。自2001年成立以来，专注于国家战略性矿产资源萤石矿的投资和开发，以及萤石产品的生产和销售。公司秉持“资源为王、技术至上”战略理念、以“资源+技术”两翼驱动，从资源端向下游氟化工、新能源锂电材料延伸的战略转型从谋划到落地，初具规模；2022年，公司各大重点项目稳步推进，包钢“选化一体化”、金石新材料六氟磷酸锂、江西金岭细泥提锂等项目逐步建成或开始调试投产。

据卓创资讯，6月7日，萤石市场均价3825元/吨，较5月31日下跌25元/吨。6月7日，制冷剂R22的市场均价为30500元/吨，较5月31日上涨500元/吨；制冷剂R32的市场均价35500元/吨，较5月31日持平；制冷剂R125的市场均价37000元/吨，较5月31日下跌1000元/吨；制冷剂R134a的市场均价29500元/吨，较5月31日下跌1000元/吨。

中国石油：中国石油是我国油气行业占主导地位的最大的油气生产和销售商，也是世界最大的石油公司之一，主要业务包括：油气和新能源业务；炼油化工和新材料业务；销售业务；天然气销售业务。近两年来公司降本增效成果显著，盈利能力显著提升，业绩不断创新高，彰显央企改革决心。

中国海油：中国海油为中国最大海上原油及天然气生产商，也是全球最大之独立油气勘探及生产企业之一，主要业务为勘探、开发、生产及销售原油和天然气。2023年，公司净产量预计达到675百万桶油当量。公司坚持增储上产，油气产量保持强劲增长。根据公司2024年经营策略公告，2024/2025/2026年公司净

产量目标分别为 700-720/780-800/810-830 百万桶油当量。2024 年公司资本支出预算总额为 1250-1350 亿元，年内将有多个重要新项目投产。股东回报方面，2022-2024 年公司全年股息支付率预计将不低于 40%，全年股息绝对值预计不低于 0.70 港元/股(含税)。未来将扎实推进增储上产、科技创新和绿色发展三大工程，实施提质增效升级行动，不断提升价值创造能力。

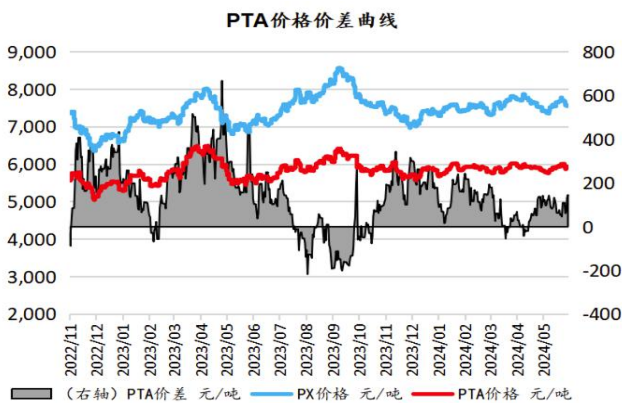
中国石化：中国石化是上中下游一体化的大型能源化工公司，主营业务包括勘探及开发、炼油、化工、营销分销等。公司是中国大型油气生产商；炼油能力排名世界第一位；乙烯产能排名中国第一、世界第二；在中国拥有完善的成品油销售网络，是中国最大的成品油和化工品供应商。

恒力石化：恒力的炼化项目采用国际先进的技术、将低成本原油加工成为具有更高附加值的化工产品，尽量减少低附加值的成品油产品，同时在加工过程中的辅料及公用工程、人工等方面具有较大优势，抵消了相对老旧炼厂在折旧和财务费用方面的劣势。当前市场比较担心景气下行期会影响恒力炼化项目的盈利，但我们国海化工认为，由于前期尚未经过充分的市场竞争，大型炼化行业就像一块饱含水分（利润空间）的海绵，恒力炼化的高效将会拧出超出预期的水分，我们看好恒力炼化超越行业平均的盈利以及未来持续的增长能力。

据卓创资讯，涤纶长丝 6 月 6 日库存 22.5 天，环比 5 月 30 日增加 0.7 天；6 月 7 日 PTA 库存 383.6 万吨，环比 5 月 31 日减少 0.6 万吨。6 月 6 日涤纶长丝 FDY 价格为 8225 元/吨，较 5 月 30 日上升 75 元/吨；6 月 6 日 PTA 价格为 5931 元/吨，较 5 月 30 日下降 77 元/吨。

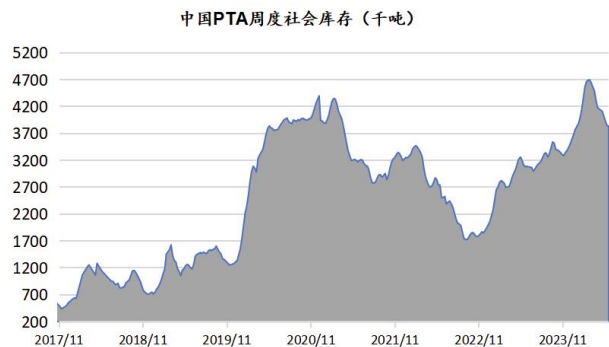
荣盛石化：公司实施“原油-PX-PTA-涤纶长丝”全产业链布局，浙石化一期炼化项目已于 2019 年底全面投产，盈利能力稳步增强；二期炼化项目也于 2022 年 1 月全面投产，进一步提升公司一体化产业链的竞争优势，实现高速发展。公司作为 PTA 行业龙头企业之一，参控股 PTA 产能共计约 1600 万吨，同时公司与恒逸石化共同合作的年产 600 万吨 PTA 二期项目正建设中，龙头地位不断巩固。公司依托上游“丰富原料库”，持续深化产业链，向下布局化工新材料业务。其中，浙石化一期布局 9 万吨/年 MMA、26 万吨/年 PC 产能；二期除布局 26 万吨/年 PC 外，还建设 30 万吨/年 LDPE/EVA 联产装置，产品附加值不断提升。

图 39: PTA 价格价差曲线



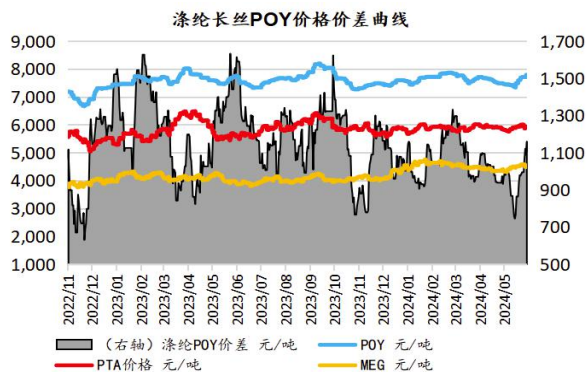
资料来源：wind，国海证券研究所

图 40: PTA 库存量



资料来源：卓创资讯，国海证券研究所

图 41: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 42: 涤纶长丝库存天数



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

东方盛虹: 公司坚持从“一滴油”到“一根丝”的全产业链布局, 1600 万吨/年炼化一体化项目首批工程项目已顺利中交, 预计 2022 年全面投产。同时, 拟新建“2#乙二醇+苯酚/丙酮项目”和“POSM 及多元醇项目”, 进一步提高炼化项目化工品占比及附加值。公司已完成对斯尔邦的收购, 斯尔邦专注高附加值烯烃衍生生物的生产, 目前主要产能包括 30 万吨/年 EVA、52 万吨/年丙烯腈、42 万吨/年环氧乙烷及其衍生物、17 万吨/年 MMA、10 万吨/年丁二烯及 8 万吨/年 SAP。通过此次交易, 公司将置入盈利能力较强的优质资产, 产业链布局进一步完善, 同时业务向 EVA 等新能源材料领域延伸, 将为公司带来新的业绩增长点, 核心竞争力持续增强。

据百川盈孚, 2024 年 6 月 7 日, EVA 价格为 11096 元/吨, 较 5 月 31 日下降 164 元/吨。

恒逸石化: 公司是国内 PTA 和聚酯纤维的综合制造商, 已完成“原油炼化-PX-PTA-聚酯”和“原油炼化-苯-己内酰胺-锦纶”的双产业链布局, 目前参控股 PTA 年产能 1600 万吨, 聚酯年产能 776.5 万吨, 规模优势强, 技术领先, 成本优势明显。恒逸文莱炼化项目一期已于 2019 年 9 月投产, 炼油产能达到 800 万吨, PX 产能 150 万吨。二期项目稳步推进, 项目 1400 万吨/年炼能, 投资金额预计为 136.54 亿美元。产品包括 200 万吨/年对二甲苯、255 万吨汽油等, 同时也包括 165 万吨/年乙烯、250 万吨/年 PTA、100 万吨/年聚酯瓶片, 将给予公司盈利大幅增长的能力。

卫星化学: 公司是国内领先的轻烃产业链一体化生产企业, 拥有国内首套进口乙烷综合利用装置、首套丙烷脱氢装置, 国内最大的丙烯酸生产装置, HDPE、EO、EG、SAP、聚醚大单体、双氧水等多个产品产能位居国内前列。公司强链补链延链, 发挥产业链一体化优势, 扎实推进了连云港石化绿色新材料项目, 截至 2022 年底, 各产品生产装置完成中交或已接近建成, 将进一步增加公司产业链一体化的运营效率。平湖基地新能源新材料项目于 2023 年 10 月开工建设, 将更加高效利用 PDH 的丙烯资源生产多碳醇, 形成丙烯-丙烯酸-丙烯酸酯的产业链闭环。嘉兴基地加快推进 26 万吨高分子乳液项目建设, 拓宽丙烯酸酯下游向中高端纺织乳液、涂料乳液、粘合剂、电池粘合剂与涂覆剂等化学新材料发展, 促进公司产业链在质与量上的大幅提升。

据 Wind, 2024 年 6 月 7 日丙烯酸价格为 6375 元/吨, 环比 5 月 31 日下降 25

元/吨。

2024年6月4日，公司发布关于平湖石化部分装置复产公告称，2024年4月6日起对公司全资子公司平湖石化有限责任公司年产32万吨丙烯酸和30万吨丙烯酸酯装置进行例行检修及部分工艺升级改造。截止目前，装置已完成检修，恢复正常生产。部分装置在本轮检修中完成了技术优化目标，进一步提升了装置运行效率和生产稳定性，为装置持续高质量运行提供保障。

桐昆股份：作为国内涤纶长丝龙头，截至2022年末，公司已具备800万吨原油加工权益量、720万吨PTA、910万吨聚合、960万吨涤纶长丝年生产加工能力，具有较大的市场话语权。参股浙江石化20%股权，盈利能力逐步显现。嘉通能源石化聚酯一体化项目建设年产500万吨PTA、240万吨聚酯纺丝，正处于持续建设阶段，其中首套聚酯装置于2021年12月22日进入开车试生产阶段。同时，公司还拟投资150亿元在江苏沭阳建设240万吨/年长丝（短纤）产能，投资150亿元在福建古雷建设200万吨/年聚酯纤维产能，核心竞争力持续提升。

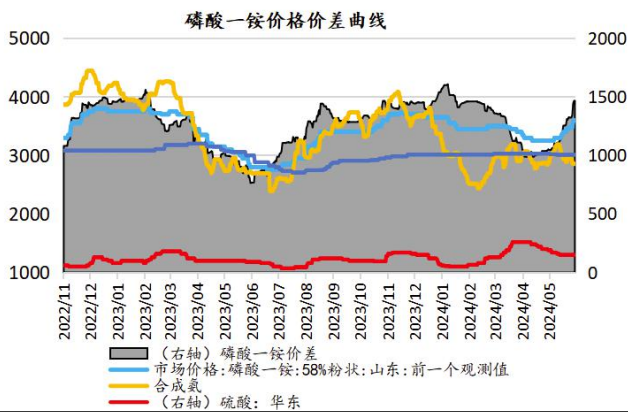
2024年6月8日，公司发布关于持股5%以上股东增持公司股份计划实施期限届满暨增持完成公告。自2023年6月9日至今，公司持股5%以上的股东磊鑫实业以集中竞价交易方式合计增持公司股份2411.50万股，占公司总股本的1.00%，累计增持金额为3.26亿元（不含佣金、过户费等交易费用）。本次权益变动属于增持，不触及要约收购，不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。本次增持计划已在增持期限内实施完毕，且已达到增持计划的下限要求。

新凤鸣：新凤鸣是国内规模最大的涤纶长丝制造企业之一，综合实力强。截至2022年底，公司拥有涤纶长丝产能630万吨/年，涤纶长丝国内市场占有率超过12%，是国内规模最大的涤纶长丝制造企业，规模优势和竞争力不断增强。公司积极完善上游产业链，在独山能源500万吨PTA产能的基础上又合理规划了540万吨PTA产能，不断向上开拓一体化布局，为公司聚酯生产提供了强有力的稳定的原材料供应。

新洋丰：在复合肥低迷期逆势扩张，低成本优势明显。公司上游配套了硫酸、合成氨、磷酸一铵，并具有进口钾肥资质，主要生产基地布局在长江沿线，凭借产业链一体化和物流的优势，打造出较强的性价比和渠道竞争力。公司在巩固常规复合肥优势的基础上，重点开发推进毛利率更高的作物专用肥。

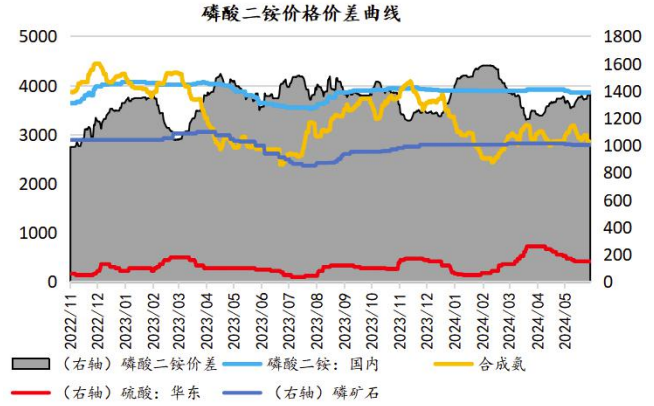
根据卓创资讯，2024年6月7日磷酸一铵价格3348.33元/吨，环比5月31日上升171.66元/吨；2024年6月7日复合肥价格为3052.78元/吨，环比5月31日上升33.33元/吨；2024年6月7日磷矿石价格1017.5元/吨，环比5月31日持平。

图 43: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨)



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 44: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨)



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

云图控股: 公司为低成本复合肥龙头, 伴随着肥料景气度高位, 公司通过不断打造产业链一体化, 市占率快速提升, 销量和单吨利润均将迎来快速增长期; 公司新建矿山、石灰、热电联产项目将继续巩固低成本优势; 公司折旧年限较短, 2021 年开始, 前期重资产项目折旧将到期, 加速利润的提升。

龙佰集团: 公司作为钛白粉全球龙头, 截至 2022 年末, 公司拥有 151 万吨/年钛白粉产能, 海绵钛产能 5 万吨/年, 规模均居世界前列。公司致力于做深做精钛产品, 在稳步扩大钛白粉产能的同时, 着力打造“钛精矿-氯化钛渣-氯化法钛白粉-海绵钛-钛合金”全产业链。同时, 公司利用自身产业链优势, 投建磷酸铁、磷酸铁锂及人造石墨负极材料等产能, 截至 2022 年末, 公司拥有磷酸铁锂产能 5 万吨/年, 磷酸铁产能 10 万吨/年, 石墨负极产能 2.5 万吨/年 (含石墨化), 石墨化产能 5 万吨/年。公司积极融入新能源材料生产制造供应链, 实现“钛白粉”和“新能源材料”双核驱动, 增强公司综合竞争力。

据百川盈孚, 2024 年 6 月 7 日, 钛白粉市场均价达 15645 元/吨, 环比 5 月 31 日下降 538 元/吨。

中国化学: 公司是化学工程领域国家队, 坚持多元化发展战略, 业务范围逐步由化工工程扩展至环境治理、基础设施等领域, 并通过创新驱动大力开拓实业及新材料业务、现代服务业等。公司秉持“创新技术+特色实业”一体化发展战略, 在做好工程主业的同时, 力图通过创新驱动战略, 实现向高附加值的实业领域延伸。2022 年 7 月, 天辰齐翔打通全流程并生产出优质己二腈产品, 丙烯腈装置实现满负荷稳定运行, 累计生产丙烯腈 8 万余吨, 己二腈与己二胺负荷逐步提高, 实现长周期稳定运行; 2022 年 2 月, 华陆新材气凝胶项目调试成功, 产出合格产品, 累计生产气凝胶 1.17 万 m³; 2022 年 6 月, 东华天业 PBAT 主装置一系列开车成功, 累计生产 PBAT6,330 吨, 圆满实现“当年开工, 当年建成, 一年内投产”的目标; 2022 年, 中国化学天辰泉州 60 万吨/年环氧丙烷、赛鼎科创 3 万吨/年相变储能材料等项目相继启动建设, 预计 2023 年投产运行。

阳谷华泰: 公司作为以防焦剂、促进剂、不溶性硫磺等为核心产品的综合性橡胶助剂供应商, 在全球范围内具有较强的竞争力。公司连续法不溶性硫磺技术突破, 后续还有中间体 M 扩产、树脂扩张、高端助剂平台产品等新增项目带来高速增长。公司作为以防焦剂、促进剂、不溶性硫磺等为核心产品的综合性橡胶助剂供应商, 在全球范围内具有较强的竞争力。截至 2022 年底, 公司主导产品防焦剂 CTP 产销量约占全球 60% 以上的市场份额, 保持领先优势; 公司目前是继美国

富莱克斯、日本四国化工株式会社之后第三家掌握连续法不溶性硫磺产业化技术的公司，产品竞争力已得到市场充分认可，可有效替代进口。

6月4日，公司发布回购股份进展的公告，截至2024年5月31日，公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份约578万股，占公司当前总股本的1.41%，最高成交价为9.41元/股，最低成交价为6.62元/股，成交总金额为人民币约4351万元（不含交易费用）。

据卓创资讯，6月7日，华北市场橡胶促进剂M日度市场价15050元/吨，环比5月31日持平；促进剂NS日度市场价23250元/吨，环比5月31日持平；促进剂TMTD日度市场价11250元/吨，环比5月31日持平。

双箭股份：公司是国内输送带龙头企业。公司未来几年将加大输送带主业的投资，截至2022年底，公司输送带年产能7500万平方米，新建规划产能7500万平方米/年，未来有望突破1.5亿平方米，我们认为公司将通过不断扩产，快速抢占行业增量部分。

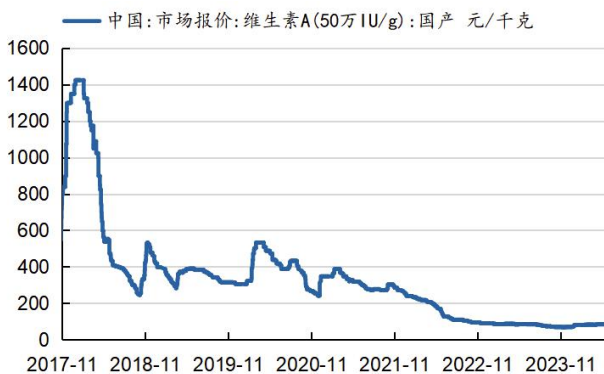
华峰化学：公司作为聚氨酯制品龙头，通过一体化、规模化以及范围经济构筑公司护城河壁垒。公司打通“环己醇-己二酸-聚酯多元醇-聚氨酯原液/氨纶”产业链，一体化优势显著；公司氨纶产能全球第二，中国第一。己二酸及聚氨酯原液产能均全球第一，规模化优势显著；公司重庆基地布局西南，接近原材料、能源产地，充分利用园区优势，能源动力及制造费用优势显著。三大结构化优势构筑华峰护城河，我们看好聚氨酯制品龙头未来成长。“十四五”期间，华峰化学将推动“4040”目标完成：氨纶国内市场占有率达到40%以上，年产量突破40万吨。公司龙头地位将得到进一步巩固。

据卓创资讯，6月7日，浙江市场氨纶40D为28500元/吨，环比5月31日持平；江苏市场氨纶40D为28500元/吨，环比5月31日持平。

新和成：截至2023年5月，公司目前拥有维生素A产能8000吨，维生素E油产能2万吨。维生素技术工艺复杂，进入壁垒大，市场集中度高，随国内饲料行业的稳步发展，维生素需求将继续保持增长。作为全球维生素A和E寡头企业之一，公司未来业绩将继续上升；公司2020年10月已经投放10万吨蛋氨酸，总产能达到15万吨，未来预计新增蛋氨酸产能15万吨。同时，公司未来计划将PPS产能扩增至3万吨，随新材料产业需求的不断扩大，公司将推进新材料一体化产业链建设，盈利空间继续扩大；“黑龙江新和成生物发酵产业园一期项目”已经在2020年10月份全面投产，进一步提升公司的长期盈利能力。

据Wind，2024年6月7日，维生素A价格为87.00元/千克，环比5月31日不变；维生素E价格为70.00元/千克，环比5月31日不变。

图 45: 维生素 A (50 万 IU/g 国产) 价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 46: 维生素 E (50% 国产) 价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

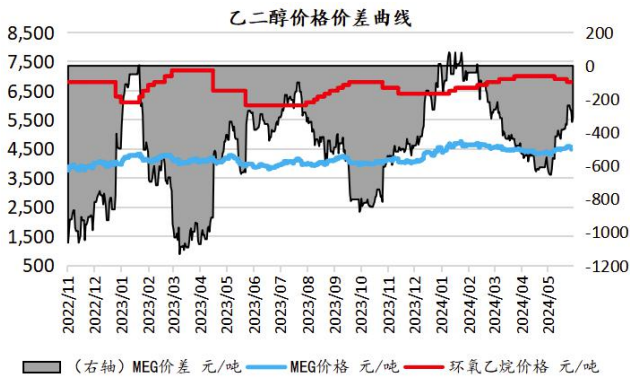
三友化工: 截至2022年, 公司粘胶短纤市占率17%, 纯碱产能市占率12%, 价格上涨带来的业绩弹性较大。公司为纯碱、粘胶短纤双龙头, 当前公司纯碱、粘胶短纤维年产能分别达到340万吨、78万吨, 纯碱、粘胶短纤双龙头地位不断得到巩固。2022年公司PVC、烧碱、有机硅单体年产能分别达到52.5万吨、53万吨、20万吨, 行业内均有较大影响力。公司预计十四五末产能将达到: 纯碱380万吨(含青海)、粘胶短纤90万吨(含莱赛尔纤维)、烧碱113万吨(含曹妃甸30万吨)、PVC82万吨(含特种树脂39万吨, 其中曹妃甸30万吨)、有机硅单体40万吨。随着生产规模不断扩大, 规模经济效益显著, 行业竞争力明显提升。

据百川盈孚, 2024年6月7日粘胶短纤现货价为13200元/吨, 环比5月31日上升150元/吨。据百川盈孚, 2024年6月7日纯碱价格为2276元/吨, 环比5月31日下降38元/吨。

华鲁恒升: 华鲁恒升的低成本为公司核心竞争优势。公司重视先进技术的引进与消化吸收并自我提升, 致力打造精品高效工程, 从源头降低投资成本; 公司以煤气化平台为基础, 构筑一体化运行模式, 创建多产品链协同生产; 深挖装置与系统潜力, 提高资源综合利用率; 公司坚持精益化管理, 坚持降本控费; 依托固有优势, 持续推进产业链的延伸拓展和产品的迭代升级, 开辟新的盈利增长点。公司秉承创新驱动发展理念, 通过不断的技术创新, 掌握了一批核心关键技术; 依托洁净煤气化技术, 构建了可持续发展的产业技术平台, 形成“一头多线”循环经济柔性多联产运营模式。

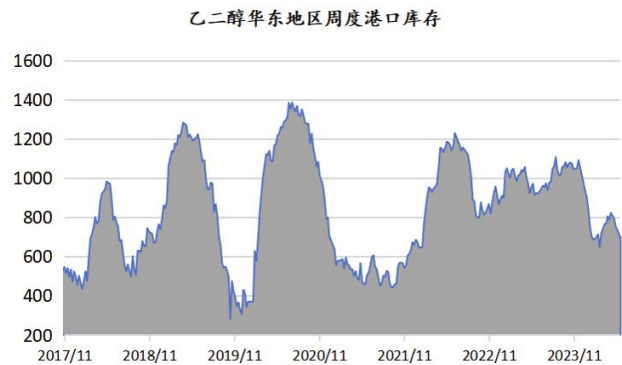
据百川盈孚, 2024年6月7日乙二醇价格为4527元/吨, 环比5月31日下降26元/吨。据卓创资讯, 2024年6月7日尿素小颗粒价格为2340元/吨, 环比5月31日上升40元/吨。

图 47: 乙二醇价格价差曲线



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 48: 乙二醇华东港口库存 (千吨)



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

宝丰能源: 公司是高端煤基新材料领军企业, 具有规模优势, 并且在持续扩大产能; 产业链高度一体化, 成本优势明显, 且生产效率还在不断提高; 项目建设发展强劲, 进一步巩固成本优势。未来几年, 公司将加快宁东三期 50 万吨/年煤制烯烃项目、50 万吨/年 C2-C5 综合利用制烯烃项目建设, 力争 2022 年底 100 万吨/年聚烯烃产能全面投产, 2023 年 25 万吨/年 EVA 装置正式投产; 加快内蒙古 400 万吨/年煤制烯烃项目的环评批复和开工手续的办理, 做好开工前的现场准备工作、开工后的内外各方协调工作, 力争尽快全面建成投产; 力促 300 万吨/年煤焦化多联产项目建成投产, 配套的苯加氢扩建至 12 万吨/年、焦油加工扩建至 40 万吨/年, 成为全国最大的独立焦化生产企业之一。公司规划项目建成后将实现聚乙烯、聚丙烯产品的覆盖, 未来宝丰能源有望成为世界顶级煤制烯烃生产商, 盈利空间大, 抗风险抗周期能力将大幅提升。

金禾实业: 金禾实业深耕食品添加剂行业, 已成为安赛蜜、三氯蔗糖和麦芽酚等领域全球龙头。截至 2022 年底, 公司食品添加剂产能 3.54 万吨, 公司产品价格处于历史较低分位, 叠加公司一体化生产成本优势, 公司未来盈利潜力较大。控股子公司金沃生物年产 5000 吨甲基麦芽酚项目已进入正式生产阶段, 未来不断丰富扩展下游高附加值产品, 助力业绩长期增长。

据 Wind, 2024 年 5 月 31 日安赛蜜市场均价达 3.6 万元/吨, 环比 5 月 31 日下降 0.1 万元/吨; 三氯蔗糖市场均价达 10.8 万元/吨, 环比 5 月 31 日下降 0.2 万元/吨; 麦芽酚市场均价达 7.5 万元/吨, 环比 5 月 31 日持平。

瑞华泰: PI 膜性能居于高分子材料金字塔的顶端, 应用范围广泛, 具有非常高的技术壁垒。公司自主掌握高性能 PI 薄膜的核心技术, 包括合成、设备、工艺等技术, 形成了从专用树脂合成到连续双向拉伸薄膜的完整制备技术。公司现有 PI 薄膜产能约 900 吨左右, 在全球市场占有率约 5.5%。随着资金问题的解决, 公司进入加速扩张期, 据公司 2022 年年报, 目前深圳公司已实现 9 条产线量产, CPI 专用线进入工艺优化阶段, 嘉兴项目 1600 吨/年产能将于 2023 年陆续投产, 产品主要用于电子领域。当前折叠屏手机有望迎来产业发展期, 未来随着公司两个项目陆续投产, 公司业绩有望迎来快速增长。

赞宇科技: 赞宇科技主要以棕榈油为原料生产油脂化工和表面活性剂, 是油化、表活龙头企业, 随着印尼棕榈油出口关税大幅上调, 公司印尼杜库达子公司低价

采购棕榈油优势更加明显，同时杭州油化还拟投 2 万吨 OPO 结构脂，用于高端奶粉。表面活性剂方面，公司现有近 110 万吨年化产能，2023 年将达到 150 万吨，竞争优势不断增强。洗护用品 OEM 方面，公司拟新建 150 万吨/年产能，利用规模化和一体化的优势，OEM 产品有望实现单吨盈利、销量大幅提升。

2024 年 6 月 4 日，公司关于回购股份的进展公告称，截至 2024 年 5 月 31 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 735.06 万股，占公司股份总数的比例为 1.56%，最高成交价为人民币 10.83 元/股，最低成交价为人民币 6.94 元/股，成交总金额为人民币 0.66 亿元（不含交易费用）。本次回购符合既定的回购方案和回购报告书及相关法律法规的规定。

2024 年 6 月 7 日，公司发布 2023 年年度权益分派实施公告称，公司 2023 年度权益分派方案如下：以公司总股本 4.70 亿股剔除已回购股份 0.07 亿股后的 4.63 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元（含税），共计派发现金红利 0.46 亿元人民币，不送红股，不以资本公积转增股本。剩余未分配利润结转以后年度分配。

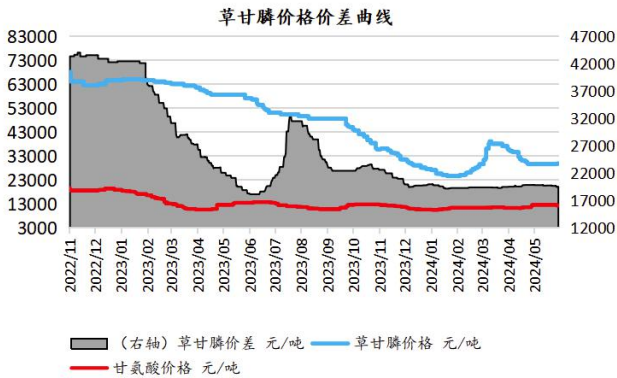
国瓷材料：国瓷材料是我国新材料公司标杆，是无机新材料平台型公司。国瓷熟练掌握水热法核心技术，内生的 MLCC 陶瓷粉、氧化锆、氧化铝均达到世界级水平；外延并购的王子制陶（陶瓷制品）和爱尔创（氧化锆下游制品）均是公司产品的下游。国瓷产品除了技术同源性强，市场规模也非常可观。大市场为公司提供了高速成长的舞台。外延并购为国瓷新产品打开了市场渠道，公司利用先进的 DBS 精益并购管理系统发展外延业务，做到产品不仅能造的出来，还能卖的出去。

6 月 4 日，公司发布回购股份进展的公告，公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份，用于股权激励计划或员工持股计划。本次回购的资金总额不低于人民币 1 亿元（含）且不超过人民币 2 亿元（含），回购价格不超过人民币 25 元/股（含）。截至 2024 年 5 月 31 日，尚未实施股份回购。

扬农化工：公司是菊酯行业寡头，菊酯为高效低毒农药，随着优嘉三期投产，释放菊酯年产能 1.08 万吨，公司聚酯产能大幅增加。目前公司菊酯类农药产能约 15225 吨/年，麦草畏产能 2 万吨/年，草甘膦产能 3 万吨/年。公司积极调整产品结构，主推效力更高的产品，同时公司通过不断的投产新项目，扩大规模优势与产品线，不断降低成本。2019 年公司购买中化国际持有的中化作物 100% 股权和农研公司 100% 股权，公司子公司优嘉公司受让宝叶公司 100% 股权，完善了研产销一体化的资源配置。“两化”农业资源整合于先正达集团，形成 SAS 格局，意在优化资源配置，加强产业协同，形成高效完整的供应链，有利于降低生产成本，更具竞争优势。

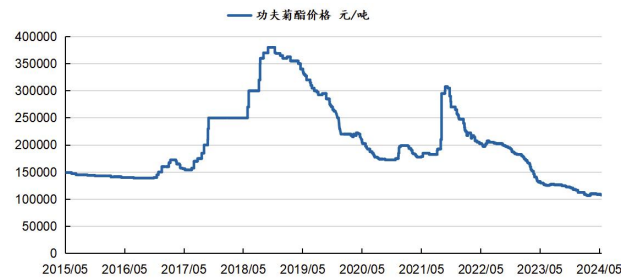
据百川盈孚，2024 年 6 月 7 日功夫菊酯原药价格为 10.6 万元/吨，较 5 月 31 日下降 0.1 万元/吨；联苯菊酯原药价格为 13.3 万元/吨，较 5 月 31 日持平；草甘膦原药价格为 2.54 万元/吨，较 5 月 31 日下降 0.04 万元/吨。

图 49: 草甘膦价格价差曲线



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 50: 功夫菊酯价格曲线



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

利尔化学: 公司利用自身技术优势, 成为国内首家掌握草铵膦、精草铵膦大规模化合合成关键技术的企业。公司在精草铵膦工艺上不断创新, 形成了一批高价值专利, 并积极推进专利的全球布局, 技术处于全球领先水平。截至 2022 年底, 公司湖南津市 2 万吨/年精草铵膦项目建设正在加紧推进中, 此外公司拟发行的定增项目中, 拟投资 10.66 亿元建设 1 万吨/年生化法精草铵膦。

据百川盈孚, 2024 年 6 月 7 日草铵膦原药价格为 5.45 万元/吨, 较 5 月 31 日下降 0.10 万元/吨。

图 51: 草铵膦价格曲线



资料来源: wind, 百川盈孚, 国海证券研究所

国光股份: 公司是国内植物生长调节剂的龙头, 农业服务先行者。截至 2022 年 12 月 31 日, 公司拥有植物生长调节剂登记证 118 个。是国内植物生长调节剂登记品种最多的企业, 也是国内植物生长调节剂制剂销售额最大的公司。随着土地流转、消费升级、粮食价格上涨, 以及园林城市建设等需求等刺激, 植物生长调节剂需求量大增, 公司有望实现高增长。公司具备农业技术服务型品牌优势、完

善的销售网络和全国最完善的植物生长调节剂登记证三重护城河,保障公司不断提升市场份额。

2024年6月3日,公司在投资者互动平台表示,2024年公司将加大在大田作物上全程解决方案的推广力度、2023年度农业收入约为15亿元,非农收入约为3.5亿元、植物生长调节剂的市场规模及公司的行业地位等。

长青股份: 公司2019年2月发行9.1亿元可转债,募集资金将用于年产6000吨麦草畏原药、年产2000吨氟磺胺草醚原药和500吨三氟羧草醚原药、年产1600吨丁醚脲原药、年产5000吨盐酸羟胺、年产3500吨草铵膦原药、年产500吨异噁草松原药六个项目,截至2022年底可转债项目已完全投产。公司规划投资15亿元的湖北宜昌生产基地已开工建设,规划有联苯菊酯、功夫菊酯、氟磺胺草醚、丁醚脲、噻虫嗪、氯虫苯甲酰胺等产品,产品市场空间大,首批部分项目已经建成投产。

据百川盈孚,2024年6月7日吡虫啉原药价格为7.8万元/吨,较上周5月31日持平;氟磺胺草醚原药价格为13.2万元/吨,较上周5月31日持平;异丙甲草胺原药价格为3.3万元/吨,较上周5月31日持平;丁醚脲价格为12.5万元/吨,较5月31日持平。

海利尔: 公司是国内丙硫菌唑龙头,技术和成本优势突出。(1)看好公司丙硫菌唑产能释放带来的业绩增量。山东海利尔拥有丙硫菌唑产能2000吨/年,2022年底新增年产3000吨丙硫菌唑试生产,此外,恒宁二期规划丙硫菌唑产能8000吨/年,预计公司未来丙硫菌唑产能将达到1.3万吨。(2)青岛恒宁项目打开未来成长空间。海利尔集团全资子公司恒宁生物投资20亿元新建年产4万吨原药及中间体项目,2022年6月恒宁一期项目杀虫剂丁醚脲、溴虫腈和杀菌剂苯醚甲环唑、丙环唑进入试生产,恒宁二期项目进入建设阶段。

广信股份: 公司是国内最大的以光气为原料的农药及精细化工中间体企业,依托光气资源,布局多菌灵、甲基硫菌灵、敌草隆等原药产品。公司通过对世星药化收购,向产业链下游延伸布局对氨基苯酚,进入医药中间体行业,与公司硝基氯化苯业务形成有效协同。据公司公告,年产30万吨离子膜烧碱项目已于2023年2月正式投产,公司主要原料液碱、液氯和氢气全部实现自供,全产业链的一体化产业优势进一步增强,为公司提供新的利润增长点。此外,4万吨/年对氨基苯酚预计2023年内投产,噁草酮、茚虫威、噻嗪酮等项目有序推进中。

据百川盈孚,2024年6月7日甲基硫菌灵原药(白色)价格为3.8万元/吨,较5月31日持平;多菌灵原药(白色)价格为3.4万元/吨,较5月31日持平;敌草隆价格为3.53万元/吨,较5月31日持平。

三棵树: 截至2022年底,公司墙面涂料现有产能为345.4万吨,在建产能63万吨;防水卷材现有产能1.89亿平方米,在建产能4500万/平方米,产能储备充足。公司加大营销网络覆盖,已基本覆盖全国省级行政区划单位的主要城市、直辖市、一线及新一线城市,并深耕地、县、乡镇级市场,进驻各区域前列建材商圈,并与红星、居然等连锁家居卖场和头部装饰公司、物业集团形成VIP级战略合作。

金发科技: 公司可降解塑料扩产装置顺利投产,子公司珠海万通化工有限公司生物降解塑料产能扩建项目新增的年产6万吨PBAT装置已投产,装置运行情况良好。未来公司仍将有大量改性塑料、环保高性能塑料上马,同时,受益于下游需求拉动,公司未来增长可期。公司先后开发出了完全生物降解塑料、特种工程

塑料、高性能碳纤维及其复合材料等国际先进水平的高端新材料产品 100 多种，国内外专利 5401 件。

2024 年 6 月 3 日，公司在投资者互动平台表示，公司 2023 年利润下滑的原因，一方面由于石化行业效益全面下滑，另一方面因公司绿色石化板块处于投产初期，整体开工率及板块协同创效不及预期；公司资产负债率较高，因为在上游聚丙烯和 ABS 项目建设投入较大资金，资金主要来源于借款；2024 年公司将加快推进越南、墨西哥、波兰的海外产能建设。

道恩股份：公司是国内热塑性弹性体龙头，拥有热塑性弹性体产能 3.5 万吨；改性塑料产能 36 万吨/年，在建产能 22 万吨。同时，公司积极推进可降解塑料项目建设，规划 12 万吨 PBAT 项目，截至 2022 年 12 月 31 日，一期 6 万吨/年已具备试车条件。同时，公司积极开展 HNBR 在新能源领域的应用，公司 HNBR 在电池碳管分散剂领域验证成功、具备批量条件。在电池正极、隔膜涂层的粘结剂方面，正在开展相关的验证工作，目前公司紧跟国外技术发展路径和应用，及时跟踪掌握国内厂家的应用反馈，大力开拓新能源电池领域的应用。

2024 年 6 月 4 日，公司发布关于公司股东股份质押的公告。公司于近日接到公司股东韩丽梅女士的通知，获悉其所持有道恩股份的部分股份办理了质押业务。本次质押数量 515.00 万股，占公司总股本 1.15%。

万润股份：公司在功能性材料方面，公司依托于在化学合成领域的科技创新与技术积累及延伸，先后涉足了液晶材料、OLED 材料、沸石系列环保材料等多个领域，并已在相应领域取得了业内领先地位，截至 2022 年底，公司启动了“中节能万润（蓬莱）新材料一期建设项目”用于扩增公司功能性材料产能。在生命科学与医药产业方面，公司经过多年对医药市场的开拓和医药技术的储备，涉足了医药中间体、原料药、成药制剂、生命科学、体外诊断等多个领域。

利安隆：公司规划布局了三大板块业务，形成了核心业务锅里有饭的第一生命曲线高分子材料抗老化业务，战略业务仓里有粮的第二生命曲线润滑油添加剂业务，新兴业务田里有稻的第三生命曲线生命科学业务。截至 2022 年末，公司拥有抗老化助剂产能 20.14 万吨，赤峰基地 5500 吨光稳定剂、中卫基地 6000 吨造粒项目预计 2023 年底投产；拥有润滑油添加剂产能 9.3 万吨，康泰二期 5 万吨项目于 2023 年 2 月投产。

2024 年 6 月 7 日，公司发布关于与关联方共同投资暨关联交易的进展公告。近日，韩国产业银行已发函同意韩国 IPI 创始人团队李泰硕，朴浩荣，李启雄向宜兴创聚出售其所持韩国 IPI 股份。经宜兴创聚与韩国 IPI 创始人团队李泰硕，朴浩荣，李启雄协商，将交割时间变更为 2024 年 7 月 29 日或其他与韩国产业银行相同的时间交割。

韩国产业银行在同意韩国 IPI 创始人团队李泰硕，朴浩荣，李启雄向宜兴创聚出售韩国 IPI 股份时，提出行使随售权，要求宜兴创聚直接收购其持有的韩国 IPI 8.26% 的优先股，不再由韩国 IPI 直接回购其 8.26% 的优先股。经宜兴创聚、韩国 IPI 和韩国产业银行三方共同协商，一致同意由宜兴创聚直接购买韩国产业银行持有的韩国 IPI 8.26% 的优先股，合计 354,231 股股份，对价为 242.71 万美元，并于 2024 年 6 月 7 日共同签署了《股份转让协议》。同日，宜兴创聚与韩国 IPI 签署了《解除协议》，解除了《股东借款协议》、《股东借款协议<补充协议>》，宜兴创聚不再向韩国 IPI 提供股东借款用于支付回购韩国产业银行持有的韩国 IPI 8.26% 优先股项下的回购对价。

山东赫达：公司是国内纤维素醚龙头，截至 2022 年底，公司纤维素醚现有产能 3.4 万吨/年，高青一期项目新增 2 万吨/年建材级纤维素醚和 1 万吨食品医药级纤维素醚于 2022 年 Q4 试生产，未来高青二期项目还规划了 1.1 万吨纤维素醚产能。公司基于一体化产业链优势，沿着纤维素醚产业链布局，现有植物胶囊产能 350 亿粒/年，在建产能 50 亿粒。此外，公司切入植物肉新领域，培育新的业绩增长点。

新亚强：公司主要产品包括六甲基二硅氮烷、苯基氯硅烷及下游产品、乙烯基封头等。其中六甲基二硅氮烷主要可作为硅油和硅橡胶的加工助剂，可作为半导体的清洗剂，可以作为抗病毒药物及抗生素的原材料，同时可以加入到锂电池电解液当中提高稳定性，行业产能稳定，下游需求广泛。苯基氯硅烷作为单体合成的苯基硅橡胶，具有耐热、耐电压等多种性能，可用于消费电子等多种领域。截至 2022 年底，公司在建产能有 2 万吨苯基氯硅烷下游深加工产品，预计 2023 年 12 月建成，55000 吨高端有机硅材料预计 2024 年 6 月建成，看好长期成长性。

凯盛新材：凯盛新材是氯化亚砷和芳纶聚合单体（间/对苯二甲酰氯）的龙头企业，国内唯一一家具备聚醚酮酮（PEKK）完整技术体系的产业链一体化厂商，同时公司基于氯化亚砷进军新型锂盐 LiFSI。

雅克科技：雅克科技通过“并购+投资+整合”的商业模式不断完善电子材料版图。公司连续收购 UPChemical（晶圆制造前驱体材料）、华飞电子（半导体封装材料）、科美特公司（电子特气）、LG 化学彩色光刻胶部门（光刻胶）等标的，并与韩国 Foures 公司（气体输送设备制造商）合资设立福瑞半导体公司，与韩国 Jaewon 公司（提供光刻、清洗、刻蚀等电子化学品）签署合作备忘录；公司正逐步打造完善的半导体材料产品线和一线大厂的客户资源，有利于充分发挥市场协同作用。未来公司将坚定地沿着并购+投资+整合的模式发展下去。

江化微：江化微专注湿电子化学品领域，是国内生产规模大、品种齐全、配套完善的服务型供应商。截至 2022 年末，公司拥有三座生产基地，公司现有产能 9 万吨/h，四川江化微“年产 6 万吨超高纯湿电子化学品项目”已于 2022 年第一季度正式运营生产。镇江江化微“年产 22.8 万吨超高纯湿电子化学品、副产 0.7 万吨工业级化学品及再生项目一期工程”定位于高端湿电子化学品生产基地，产品等级定位于 G5 等级，主要为国内 12 英寸高端半导体厂家配套，一期项目主要产线已于 2022 年 5 月验收，硫酸、氨水达到 G5 等级，并开始形成规模产能。公司二大新基地团队打造初步成形，形成了江化微三大基地协调运作的模式。目前公司产品线等级已从 G2-G4 提升至最高 G5 等级，实现了产品等级全覆盖。

2024 年 6 月 5 日，公司发布 2023 年年度权益分派实施公告。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 3.86 亿股为基数，每股派发现金红利 0.085 元（含税），共计派发现金红利 3277.92 万元，发放日为 2024 年 6 月 13 日。

蓝晓科技：蓝晓科技是我国高端吸附分离树脂龙头，拥有自主研发的针对我国青海盐湖特点的吸附分离提锂技术。截至 2022 年底，公司已完成及在执行盐湖提锂产业化项目共 10 个，合计碳酸锂/氢氧化锂产能 7.8 万吨，其中 5 个已经成功投产运营。同时，在生命科学领域，研发和销售表现活跃：多肽合成载体用于胸腺多肽生产、核酸合成载体等产品，粉末树脂系列用于医用，固相载体、层析和生命科学领域新品推动了生物医药品种的丰富和市场对标，获得市场认可并形成销售量，成为公司快速增长的板块之一。

中化国际：中化国际是国内环氧树脂和环氧氯丙烷、橡胶防老剂、对位芳纶的龙头企业，坚定向化工新材料领先企业的战略转型，聚焦核心产业链的打造，多条

产业链具有突出的竞争优势。

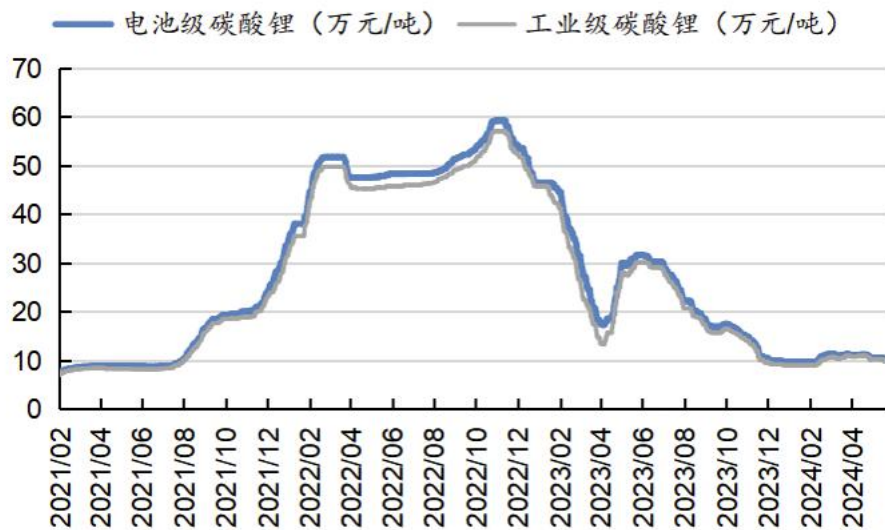
6月4日，公司发布关于非公开发行限售股解禁上市流通的公告，本次股票上市类型为非公开发行股份；股票认购方式为网下，上市股数约为4.50亿股，流通日期为2024年6月7日。

据卓创资讯，6月7日环氧树脂价格为13600元/吨，较5月31日持平；6月7日橡胶防老剂价格为24250元/吨，较5月31日上涨500元/吨。

盐湖股份：公司是中国最大的钾肥生产企业，目前有钾肥500万吨/年和碳酸锂3万吨/年产能。2020年以来公司进行司法重组并完成亏损资产剥离，重新聚焦于钾锂优势业务，业绩实现扭亏为盈。在新能源车快速发展下，碳酸锂持续偏紧，公司作为盐湖提锂龙头，碳酸锂产能2021年扩产至3万吨/年（权益产能1.54万吨/年），盐湖比亚迪3万吨/年（权益产能1.49万吨/年）电池级碳酸锂项目处于中试阶段，并规划了远期的4万吨锂盐产能。通过资源二次利用+技术突破，公司持续降本增效，成本优势显著，盐湖提锂打造公司业绩第二个引擎。

根据卓创资讯，2024年6月7日电池级碳酸锂均价9.9万元/吨，环比5月31日下降0.4万元/吨。

图 52：碳酸锂价格走势



资料来源：百川盈孚，国海证券研究所

粤桂股份：粤桂股份是以制糖造纸、矿产资源开发利用为主的一类综合大型企业，其中硫铁矿产业拥有大型露天硫铁矿山，矿区探明硫铁矿储量为2.08亿吨，居世界前列，占全国硫铁矿富矿资源的85%。在当前硫元素下游需求旺盛，上游发展受限背景下，以粤桂股份为代表的硫矿企业将受益。

据卓创资讯，6月7日中国硫磺（固体硫磺）价格902.5元/吨，较5月31日下降10.63元/吨；6月7日中国硫酸（浓硫酸98%）价格332.5元/吨，较5月31日上涨3.75元/吨。

楚江新材：楚江新材主营先进铜基材料和军工碳材料，铜基材料和碳纤维相关产

品的产能有序扩张。公司铜基材料广泛应用于新能源车；公司是 C919 碳刹车预制品的独家供应商，且已实际应用于汽车碳陶刹车盘，未来将面向新能源车并已与主机厂合作洽谈。

6月5日，公司发布公告，自2024年6月6日起至2023年度权益分派股权登记日止，公司可转换公司债券（债券简称：楚江转债；债券代码：128109）将暂停转股，在2023年度权益分派股权登记日后的第一个交易日起恢复转股。

齐翔腾达：齐翔腾达已形成完善的碳四深加工产业链，并往碳三产业链延伸。目前，公司已形成以甲乙酮、顺酐为主导，丁二烯、顺丁橡胶、MTBE、异辛烷、异丁烯、叔丁醇、丙烯、甲基丙烯酸甲酯、丁腈胶乳等为主要产品组合的产品结构。公司新建项目70万吨/年丙烷脱氢项目、30万吨/年环氧丙烷项目、8万吨/年丙烯酸及6万吨/年丙烯酸酯项目建成后将形成比较完善的丙烷-丙烯-环氧丙烷/丙烯酸的碳三产业链布局，实现公司的产业版图从碳四产业向碳三产业的顺利延伸。同时公司已建成投产的20万吨/年丁腈胶乳装置和20万吨/年MMA装置的建成投产将实现公司向新材料领域的扩展。

根据 Wind，2024年6月7日顺酐价格为7600元/吨，环比5月31日下降100元/吨；据卓创资讯，2024年6月7日丁酮价格为8383.33元/吨，环比5月31日下降291.67元/吨。

颖泰生物：颖泰生物是以研发为基础、以市场需求为先导的农化产品提供商，主要从事农药中间体、原药及制剂产品的研发、生产、销售和GLP技术服务，已形成品种丰富、工艺技术较为先进的除草剂、杀菌剂、杀虫剂三大品类百余种产品，其中公司三嗪酮类除草剂、二苯醚类除草剂、酰胺类除草剂具有较强的市场竞争力，市场占有率居国内前列。目前，公司为国际及国内知名植保公司，如安道麦、科迪华、先正达、纽发姆、朗盛等提供技术含量高、工艺先进的农药中间体、原药及制剂产品。公司市场准入优势突出，凭借丰富的市场经验及对市场的敏锐判断，早期即在全球最大的农药消费地区拉美地区启动产品自主登记工作，并凭借强大的自主登记能力拥有多个农药登记证，快速打开市场。截至2023年中，公司拥有境外登记注册1247项，其中自主登记注册195项。成长性方面，公司募投项目农药原药产品转型升级及副产精酚综合回收利用项目积极建设中，项目包括4000t/a硝磺草酮、4000t/a啞菌酯、3000t/a戊唑醇和1000t/a乙氧氟草醚，预计2024年底建成释放增量。

康普化学：康普化学是国际知名的特种表面活性剂制造商，主要从事铜萃取剂、新能源电池金属萃取剂以及其他特种表面活性剂的研发、生产和销售，已经在铜萃取剂领域成为国内领先、国际知名的龙头企业。同时，公司顺应全球电动车发展趋势，研发了新能源电池金属萃取剂，涵盖钴、镍、锂、钒、锰等新能源汽车电池所使用的主要金属，是该领域市场的重要参与者之一，随着全球电动车普及率的提高，新能源电池金属萃取剂前景广阔。同时，公司积极进行产能扩张，募投项目“年产2万吨特种表面活性剂建设项目”在现有厂区预留用地进行建设，土建已经基本完成，正在进行设备安装，该项目最终投产后，公司金属萃取剂年产能将由5000吨增至8500吨，同时新增300吨酸雾抑制剂、7200吨矿物浮选剂以及4000吨改质剂等其他特种表面活性剂年产能，特种表面活性剂合计年产能将达到2万吨。

禾昌聚合：禾昌聚合主要从事改性塑料的研发、生产与销售，目前已经构建集基础材料储备、助剂功能研发、改性配方设计、量产工艺开发、产品生产制造、快速物流响应和材料持续优化于一体的运营体系，可为汽车零部件、家电零部件、塑料包装等众多领域的客户提供多种改性塑料产品，其中主要合作的汽车品牌包

括吉利、上汽、一汽等，新能源品牌主要有比亚迪、极客、合众新能源等，新能源汽车和商用车市场将成为公司业绩新的增长点。成长性方面，公司新增产能的释放主要通过宿迁禾润昌“年产 5.6 万吨高性能复合材料建设项目”以及陕西禾润昌“年产 2.5 万吨高性能复合材料建设项目”，预计未来两年内能够达到满产状态，未来呈持续成长。

麦加芯彩：公司是国内风电涂料、集装箱涂料领先企业，并计划进军被外企垄断的船舶涂料领域，成长空间广阔。据公司招股说明书，公司现有涂料产品的生产通过上海工厂及南通工厂完成，其中上海生产基地产能为水性涂料 2 万吨/年；南通生产基地产能为水性涂料 4 万吨/年，油性涂料 2 万吨/年，无溶剂涂料 1 万吨/年。公司在涂料领域技术、规模和客户优势突出，IPO 募投项目拟将建设 7 万吨/年涂料产能（含溶剂型/水性/无溶剂涂料 4/2/1 万吨/年），伴随新项目投产及风电、集装箱、船舶涂料等领域市场拓展，未来在细分领域的竞争力有望增强。

软控股份：国产轮胎在全球的竞争力日益加强，国产轮胎企业产能扩张加速，有望带来轮胎设备景气度上行，国产轮胎设备在全球的市占率也在提升。软控股份截至 2023 年底，公司存货达 56.73 亿元，同比+21.71%，其中在产品及库存商品存货为 51.95 亿元，占比达 92%。截至 2023 年底，公司合同负债为 41.68 亿元，同比+31.97%，业务规模增长明显。2024 年赛轮轮胎拟向软控股份购买设备、模具、软件、备件等合计金额 15.20 亿元，2023 年关联交易额为 7.49 亿元；购买合成橡胶合计金额 15 亿元，2023 年关联交易额为 12.02 亿元。

6 月 3 日，公司发布关于 2023 年年报问询函回复的公告，针对宏业新材料的增资入股、股权转让，进行了解释，回复了关于与赛轮轮胎关联交易的相关问题，同时对于存货、坏账准备等报表问题进行了一一回复。

近期，海外化工巨头陆续发布 2023 年业绩：

巴斯夫：2023Q4 净亏损 15.87 亿欧元，上年同期净亏损 48.47 亿欧元。2023 年全年净利润 2.25 亿欧元，上年净亏损 6.27 亿欧元。

科思创：2023 年销售额 143.77 亿欧元(约 154 亿美元)，同比下降 20%。EBITDA 利润为 10.8 亿欧元，同比下降 33.2%。全年净亏损 1.98 亿欧元，上年净亏损 2.72 亿欧元。

杜邦：2023Q4 归属公司股东净亏损 2200 万美元，上年同期实现净利润 42.26 亿美元。2023 年净销售额 120.68 亿美元，上年为 130.17 亿美元。2023 年归属普通股股东净利润 4.23 亿美元，上年为 58.68 亿美元。

陶氏：2023Q4 归属于公司普通股东的净亏损 1.05 亿美元，上年同期净利润 6.13 亿美元。2023 年归属公司普通股东的净利润 5.89 亿美元，上年为 45.82 亿美元。

亨斯迈：2023Q4 归属于母公司净亏损 7100 万美元，上年同期亏损 9100 万美元。2023 年全年净利润 1.01 亿美元，上年 4.6 亿美元。

2、市场观察

2024年6月1日-2024年6月7日,上周基础化工(中信)指数涨跌幅为-3.39%,沪深300指数涨跌幅为-0.16%,基础化工跑输沪深300指数3.23%。年初至今,基础化工指数涨跌幅为-8.34%,沪深300指数涨跌幅为4.17%,基础化工指数跑输沪深300指数12.51%。

上周基础化工387只股票中,上涨数量为37只,下跌数量为347只。周涨幅前五的分别是:正丹股份(14%)、ST红太阳(10.23%)、ST世龙(10.12%)、湖北宜化(8.05%)、江化微(7.25%);跌幅前五分别是:退市碳元(-83.84%)、裕兴股份(-29.78%)、丹科B股(-26.67%)、扬帆新材(-25.34%)、科隆股份(-23.19%)。

我们跟踪的171种产品的价格中,有48种上涨,占比28.07%,有65种产品下跌,占比38.01%。周涨幅前五的产品分别为:R22:巨化股份(10%)、尿素:华东(6.73%)、2.4D:华东(5.77%)、丁苯橡胶:华东(5.51%)、顺丁橡胶:齐鲁(5.07%)。周跌幅前五的产品分别为:三氯乙烯:华东(-6.29%)、炭黑:江西黑猫N330(-6.21%)、甲醇:华东(-5.88%)、钛白粉:R2型(-5.56%)、煤焦油:山西(-5.35%)。

重点产品点评:

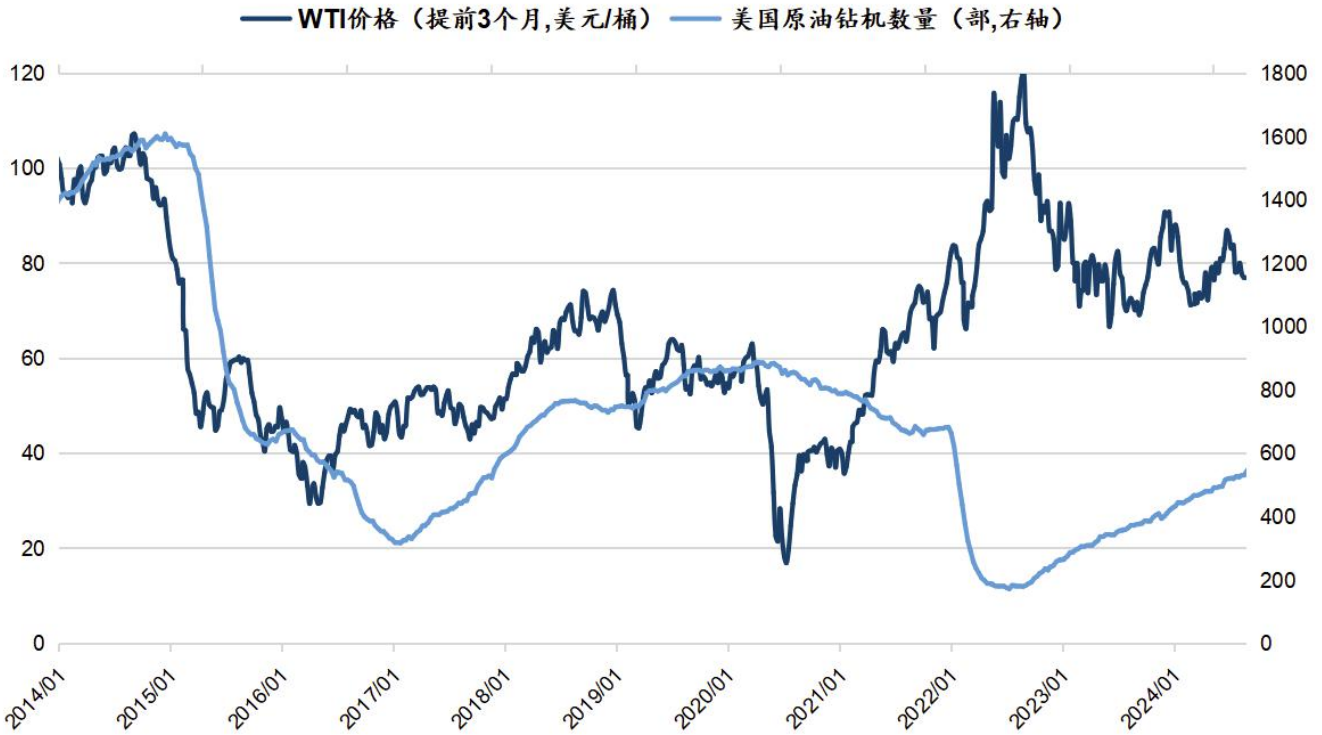
上周(2024年6月1日-2024年6月7日,下同)制冷剂R22(ODS级)华东市场价格延续偏强上行。期内受长周期配额削减影响,企业挺价意愿持续增强,低价货源逐步减少,新单商谈重心上移,贸易市场存适量逢低补库订单成交,随着价格涨至高位,业者拿货心态渐趋谨慎。**上周国内尿素市场偏强整理,**工农业需求跟进尚可。供应方面,短停和恢复装置交替出现,湖北、山东、河南部分检修装置恢复,陕西、内蒙古、河北、辽宁、山西、山东出现短停或检修,华北、西北周边供应减量较为集中。日产量逐步恢复到17.5万吨左右,尿素企业预收尚可,库存低位整理。需求方面,北方地区农业备货跟进,复合肥延续周期性刚需采购。**上周丁苯橡胶市场价格重心继续走高。**上周相关品合成橡胶期货高位上行,且原料丁二烯市场价格上行,丁苯橡胶价格受驱动,持货商出货价格重心走高。但市场价格走高后下游买盘对高价抵触,以刚需补货为主,高价交易匮乏,行情展现僵持。

上周甲醇价格先跌后涨,成交均价整体稳定。周初,下游需求欠佳,市场氛围偏弱,部分厂家主动让利匹配下游,市场成交重心松动。周后期,厂家库存偏低,受部分一体化烯烃装置外采以及期货上行影响,市场氛围回暖,部分贸易商积极补空,成交重心止跌上涨。**上周国内金红石型钛白粉价格如期下行,**下游刚需采购开始。上周,国内钛白粉工厂大幅下调销售价格,价格调整幅度较大,基本满足下游预期,下游工厂陆续开始采购,但因对后市依然并不看好,下游无备货意愿。**上周,国内高温煤焦油市场重心继续下滑。**本轮市场价格变化的主要原因为:1、下游产品继续趋弱,深加工主产品煤沥青持续下滑,且上周市场跌幅明显,深加工企业亏损持续,市场开工负荷进一步下降,商家需求偏弱,议价情绪仍明显;炭黑市场跌势持续,下游轮胎需求偏弱,市场供应宽松,交投气氛平淡,商

家接货谨慎度提升；2、焦化企业开工提升，高温煤焦油供应面增加，因市场人士看空预期仍强，入市操作乏力，市场供应面依旧宽松。

3、数据追踪

图 53：美国钻机数落后 WTI 价格三个月时间



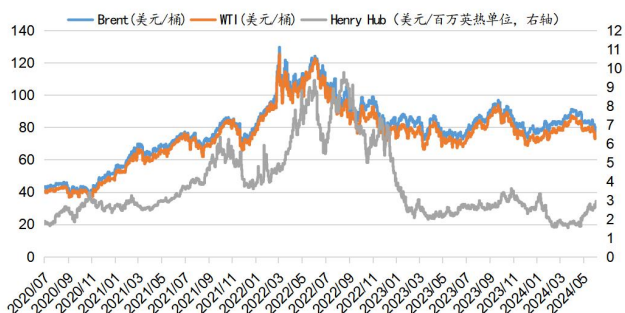
资料来源：wind，国海证券研究所

表 1：能源价格走势

能源价格	周五收盘价 (6.7)	较上周	较上月	较 2024 年初	较 2023 年同期
Brent 期货 (美元/桶)	79.47	-2.65%	-5.13%	3.10%	5.23%
WTI 期货 (美元/桶)	75.38	-2.33%	-4.85%	5.68%	6.24%
Henry Hub 期货 (美元/百万英热单位)	2.94	13.79%	34.60%	17.62%	26.76%
丙烷: CFR 华东 (美元/吨)	631.00	-1.87%	2.60%	-3.66%	26.45%
动力煤: 天津港 (元/吨)	773.00	-0.39%	2.11%	-4.57%	11.87%

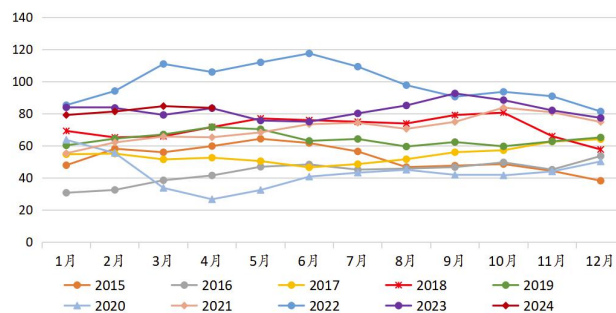
资料来源：wind，国海证券研究所

图 54: 国际油气期货价格



资料来源: wind, 国海证券研究所

图 55: Brent 原油期货月度均价 (美元/桶)

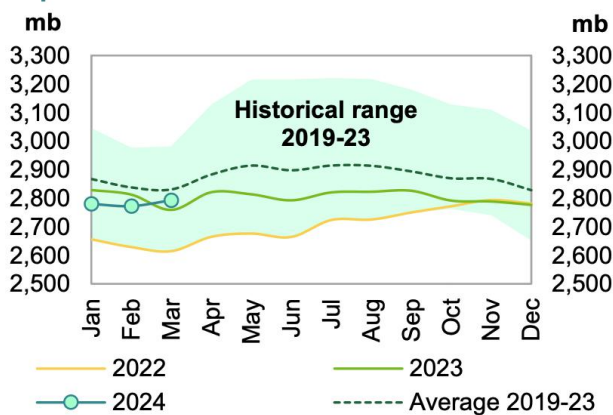


资料来源: wind, 国海证券研究所

图 56: OECD 商业石油库存 (百万桶)

OECD 库存	23-3 月	24-1 月	24-2 月	24-3 月	24 年 2 月至 24 年 3 月变化
原油	1391	1329	1362	1369	6.8
产品	1368	1451	1410	1424	13.5
合计	2759	2780	2772	2793	20.2

Graph 9 - 1: OECD commercial oil stocks



Sources: Argus, EIA, Euroilstock, IEA, METI and OPEC.

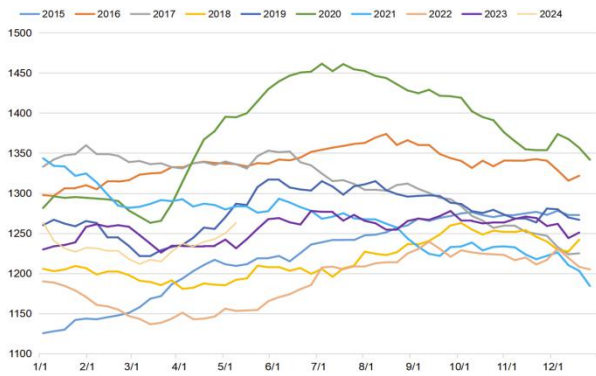
资料来源: OPEC, Argus, EIA, Euroilstock, IEA, METI, 国海证券研究所

图 57: 三大机构原油供需平衡预测

OPEC预测 (百万桶/天)									
	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	走势
全球原油需求量	103.6	103.7	104.9	105.6	105.4	105.5	107.0	107.4	——
全球原油供给量	102.0	102.2	102.4	103.2	103.5	103.2	103.4	104.1	——
其中: 非DoC供给+DoC NGL	60.8	61.0	61.2	62.0	62.3	62.0	62.2	62.9	——
其中: DoC供给量	41.2	41.2	41.2	41.2	41.2	41.2	41.2	41.2	——
库存变化	-1.6	-1.5	-2.5	-2.4	-1.9	-2.3	-3.6	-3.3	——
EIA预测 (百万桶/天)									
	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	走势
全球原油消费量	102.1	102.4	103.4	103.5	103.7	104.0	104.6	104.8	——
全球原油供给量	101.8	102.1	103.5	103.7	103.7	104.5	105.2	105.2	——
其中: 非OPEC供给量	69.8	70.1	70.9	71.3	71.3	72.0	72.7	72.9	——
库存变化	-0.3	-0.4	0.1	0.3	-0.1	0.5	0.6	0.5	——
IEA预测 (百万桶/天)									
	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	2025Q4	走势
全球原油消费量	101.7	102.9	104.1	103.9	102.8	104.1	105.3	105.1	——
全球原油供给量	101.7	102.3	103.3	103.6	103.4	104.3	104.9	105.5	——
库存变化	0.0	-0.6	-0.8	-0.3	0.6	0.2	-0.4	0.4	——

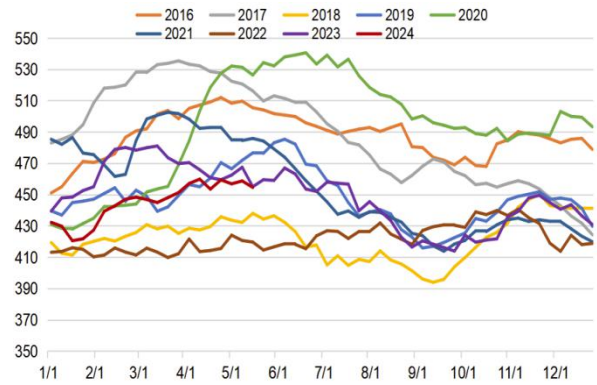
资料来源: OPEC, EIA, IEA, 国海证券研究所。(OPEC、EIA 数据均来自 2024 年 4 月报; IEA 数据来自 3 月报)

图 58: 美国商业原油和油品库存(百万桶)



资料来源: EIA, 国海证券研究所

图 59: 美国商业原油库存(百万桶)



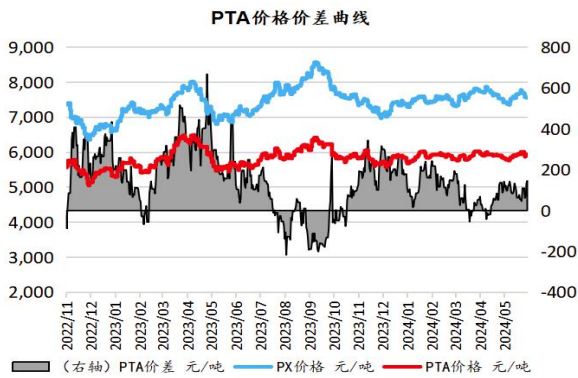
资料来源: EIA, 国海证券研究所

图 60: 江浙织机涤纶长丝库存天数 (天)



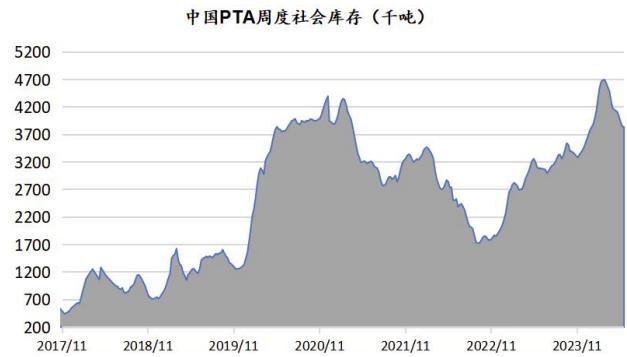
资料来源: wind, 国海证券研究所

图 61: PTA 价格价差曲线



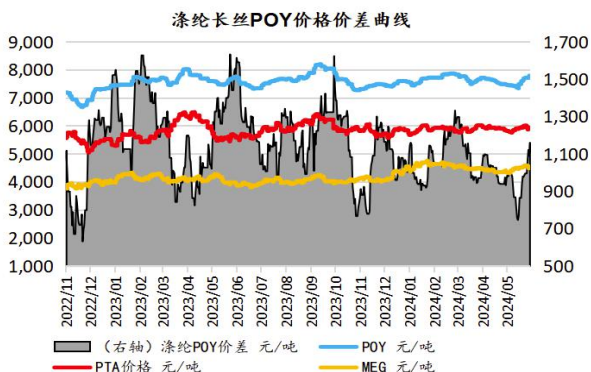
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 62: PTA 库存量



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 63: 涤纶长丝 POY 价格价差曲线



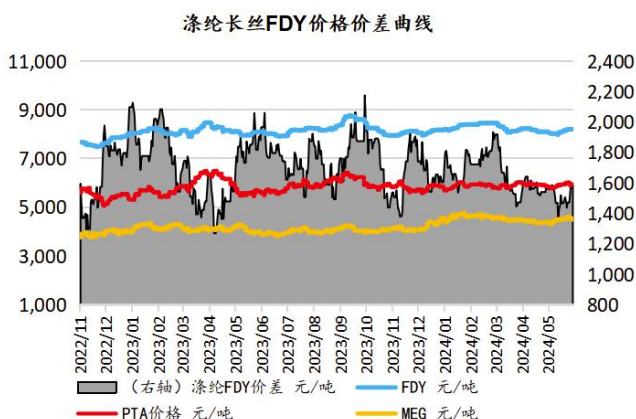
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 64: 涤纶长丝库存天数 (天)



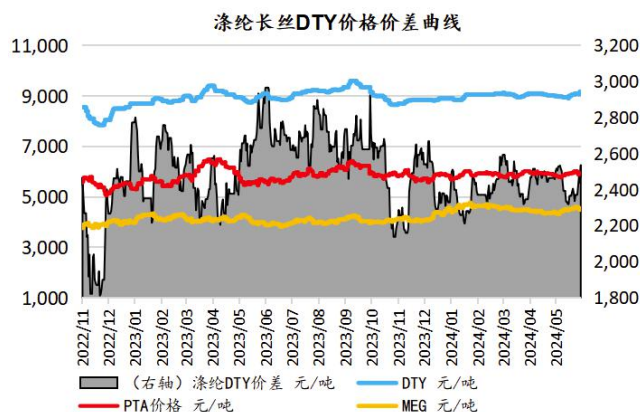
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 65: 涤纶长丝 FDY 价格价差曲线



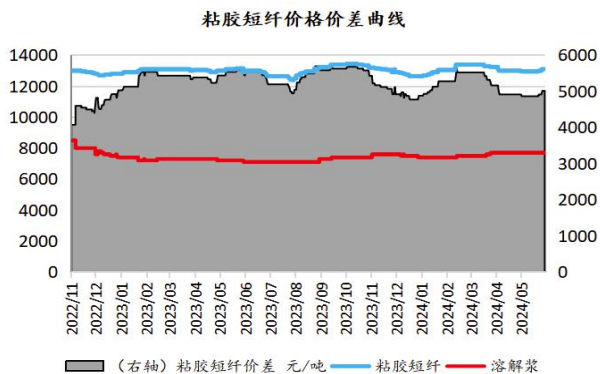
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 66: 涤纶长丝 DTY 价格价差曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 67: 粘胶纤维价格价差曲线 (元/吨)



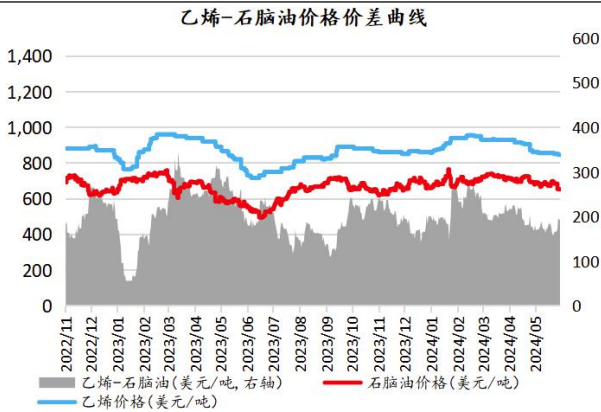
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 68: 粘胶纤维库存天数 (天)



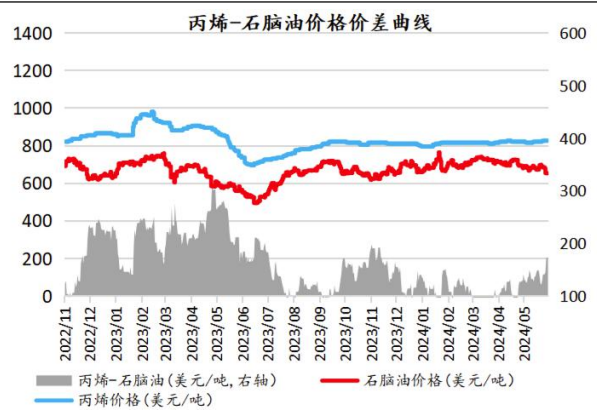
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 69: 乙烯-石脑油价格价差曲线



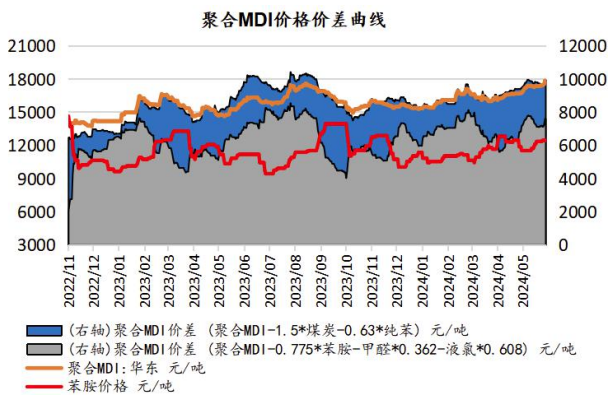
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 70: 丙烯-石脑油价格价差曲线



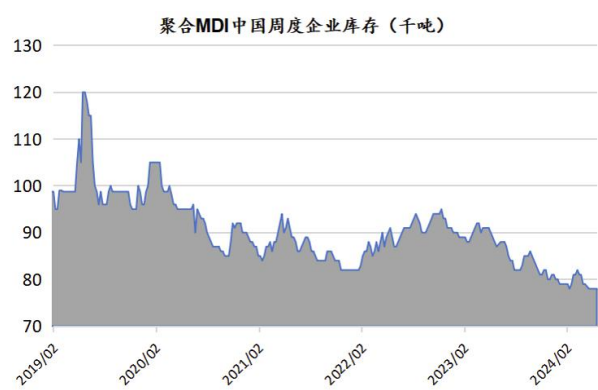
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 71: 聚合 MDI 价格价差曲线



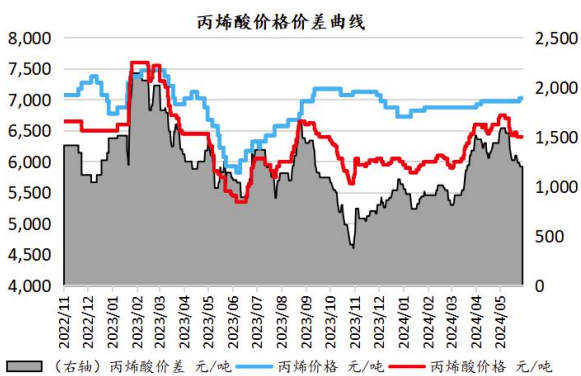
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 72: 聚合 MDI 库存 (千吨)



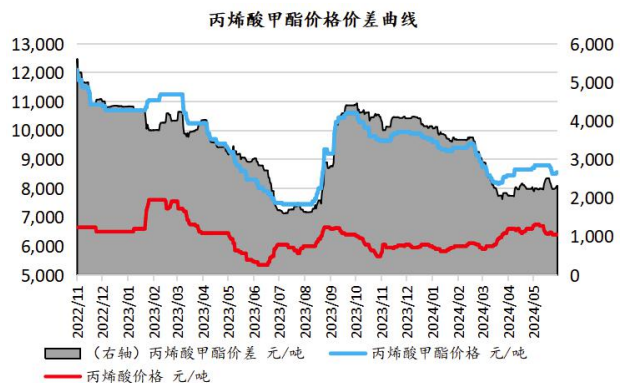
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 73: 丙烯酸价格价差曲线



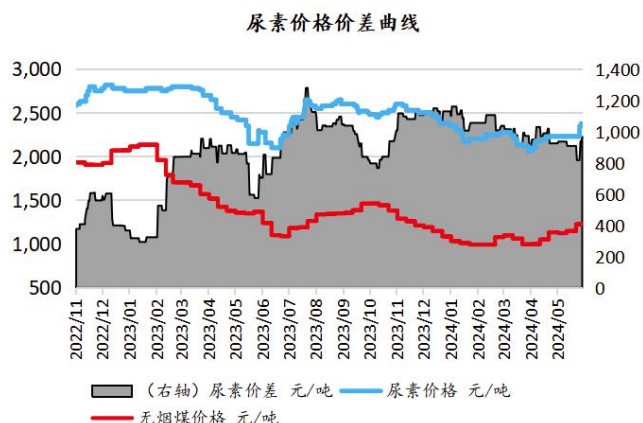
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 74: 丙烯酸甲酯价格价差曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 75: 尿素价格价差曲线



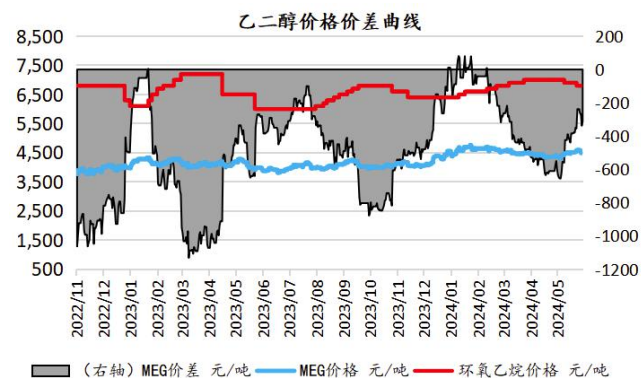
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 76: 尿素库存 (千吨)



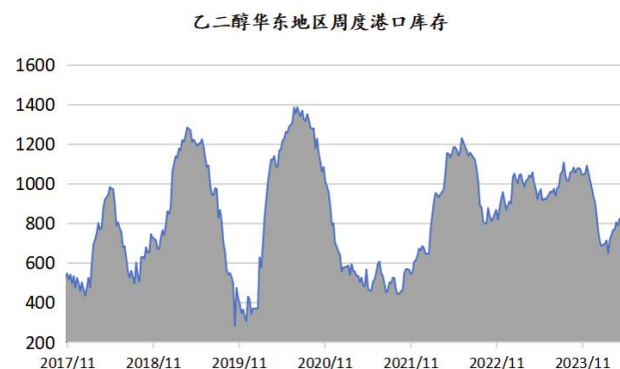
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 77: 乙二醇价格价差曲线



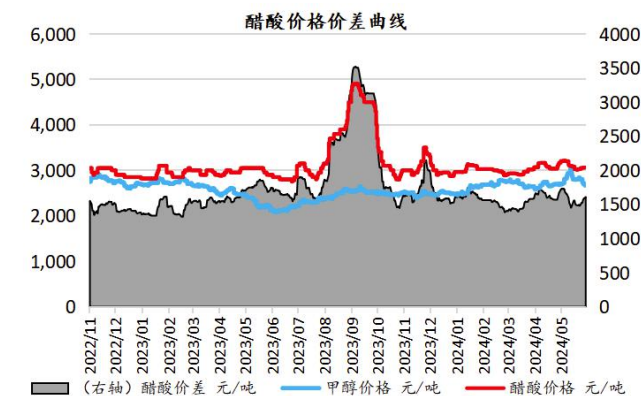
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 78: 乙二醇华东港口库存 (千吨)



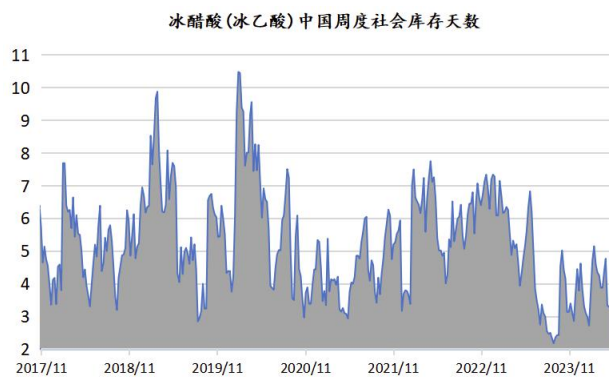
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 79: 醋酸价格价差曲线



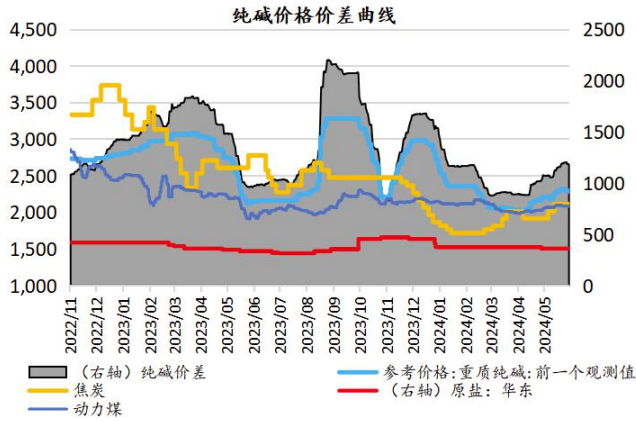
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 80: 冰醋酸库存天数 (天)



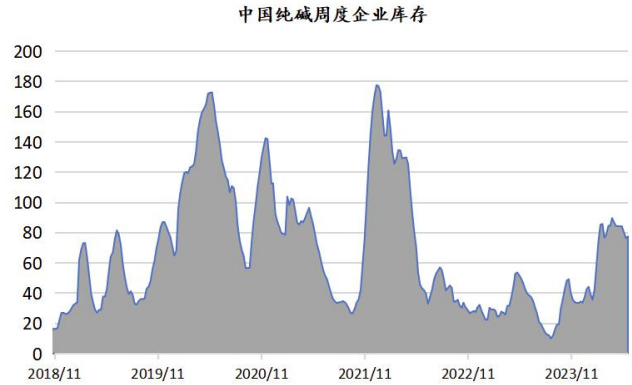
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 81: 纯碱价格价差曲线 (元/吨)



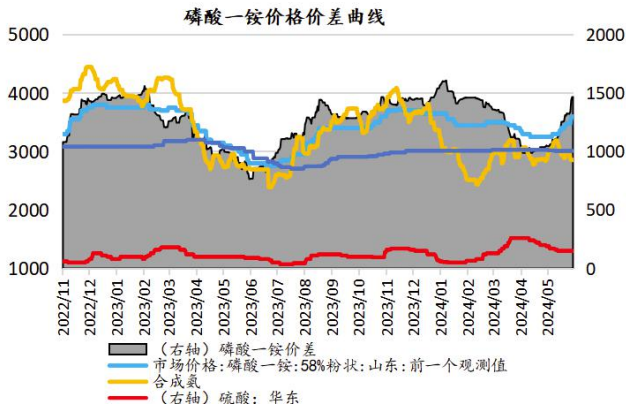
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 82: 中国纯碱周度企业库存 (万吨)



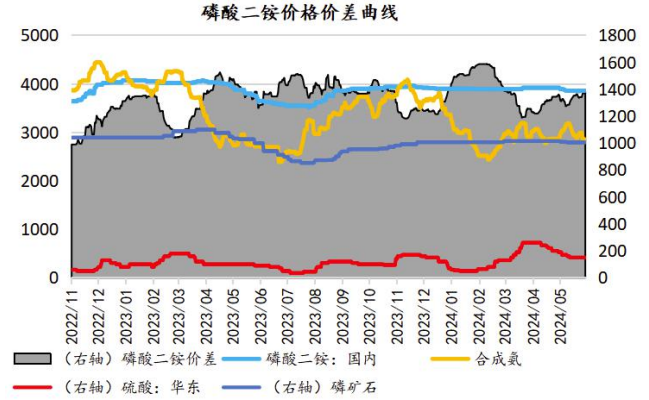
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 83: 磷酸一铵价格价差曲线 (元/吨)



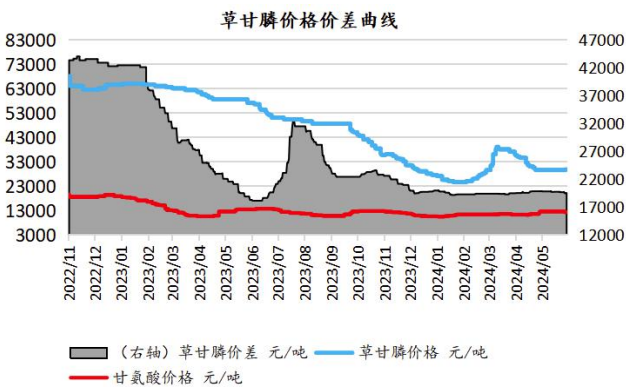
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 84: 磷酸二铵价格价差曲线 (元/吨)



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 85: 草甘膦价格价差曲线



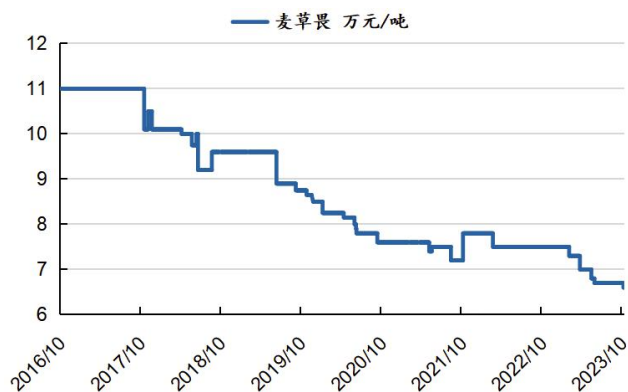
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 86: 草铵膦价格曲线



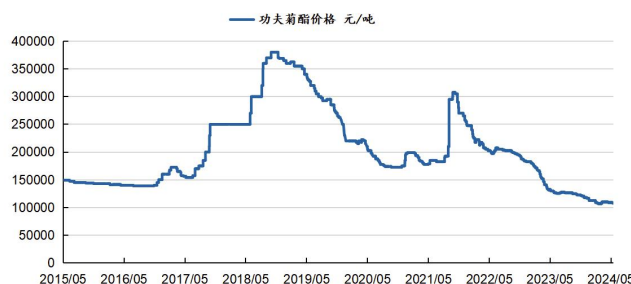
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 87: 麦草畏价格曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 88: 功夫菊酯价格曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 89: 复合肥均价曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 90: 聚酰胺 66 (PA66) 均价曲线



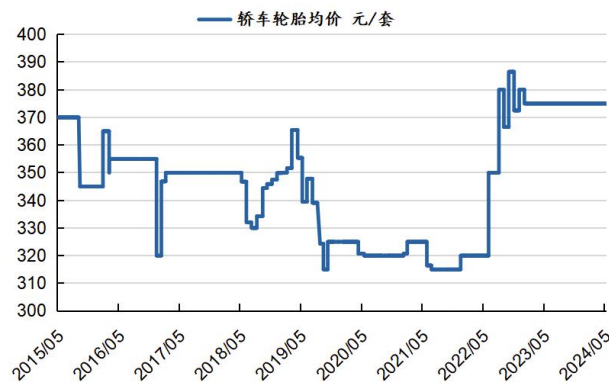
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 91: 载重汽车轮胎均价曲线



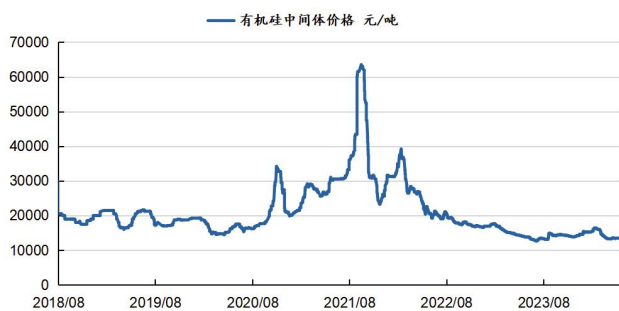
资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 92: 轿车轮胎均价曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 93: 有机硅中间体价格曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

图 94: 活性染料均价曲线



资料来源: wind, 卓创资讯, 国海证券研究所

表 2: 重点基础化工标的公司跟踪 (截至 2024/6/7)

公司名称	代码	市值(亿元)	收盘价(元)	PE 2023A	PB	7日涨跌幅	30日涨跌幅	120日涨跌幅
万润股份	002643	101.57	10.92	20.2	1.5	-3.0%	0.9%	-30.1%
山东海化	000822	55.41	6.19	5.9	1.1	-7.2%	-14.5%	-9.4%
华鲁恒升	600426	599.84	28.25	16.4	2.0	-2.1%	-3.6%	-1.1%
宝丰能源	600989	1200.47	16.37	19.2	3.0	-2.6%	-2.3%	17.4%
鲁西化工	000830	234.39	12.23	23.5	1.4	0.8%	18.1%	27.6%
利尔化学	002258	70.28	8.78	15.9	0.9	-4.1%	-3.8%	-28.7%
扬农化工	600486	240.57	59.20	16.4	2.4	-2.8%	-2.5%	-6.3%
安道麦 A	000553	126.28	5.42	-	0.6	-10.3%	-8.3%	-28.2%
中泰化学	002092	103.08	3.98	-	0.5	2.1%	-10.0%	-37.1%
江化微	603078	53.60	13.90	58.7	3.2	10.8%	22.0%	-15.5%
广信股份	603599	121.70	13.37	9.2	1.3	-4.6%	-13.5%	-14.7%
万华化学	600309	2762.66	87.99	14.3	3.2	-2.4%	2.0%	15.3%
龙柏集团	002601	504.94	21.16	12.7	2.2	0.6%	8.9%	29.5%
三棵树	603737	221.45	42.02	144.6	8.9	-9.5%	30.1%	-16.7%
沧州明珠	002108	54.53	3.26	25.2	1.1	-6.3%	-5.8%	-16.2%
红太阳	000525	36.30	6.25	-	4.0	15.5%	-12.3%	-27.7%
联化科技	002250	49.49	5.36	-	0.8	-8.5%	0.4%	-29.2%
新安股份	600596	112.42	8.33	87.8	0.9	-4.2%	0.2%	-7.4%
兴发集团	600141	237.53	21.53	14.7	1.1	-2.0%	1.6%	18.4%
玲珑轮胎	601966	292.79	19.87	20.4	1.4	-5.8%	-18.2%	5.2%
国瓷材料	300285	182.06	18.26	40.8	3.0	-3.7%	-0.6%	-24.2%
山东赫达	002810	46.06	13.48	32.9	2.2	-7.0%	0.1%	-32.5%
浙江医药	600216	93.89	9.73	24.1	1.0	-2.9%	5.4%	-12.3%
斯迪克	300806	42.52	9.38	113.8	1.9	1.7%	16.3%	-37.0%
金宏气体	688106	86.84	17.81	37.2	3.0	-0.5%	0.2%	-23.8%
凯盛新材	301069	59.65	14.18	57.0	4.1	-13.9%	2.2%	-22.6%
集泰股份	002909	17.95	4.50	277.7	1.8	-10.4%	-8.0%	-41.5%
惠云钛业	300891	32.96	8.24	94.5	2.5	-9.9%	10.8%	-14.7%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 3: 重点石油化工标的的信息跟踪 (截至 2024/6/7)

公司名称	代码	市值 (亿元)	收盘价 (元/股)	PE 2023A	PB	7 日 涨跌幅 (%)	30 日 涨跌幅 (%)	120 日 涨跌幅 (%)
中国石化	600028	7,209.3	6.29	11.0	0.9	-2.5	-1.3	6.8
中国石油	601857	17,664.6	9.99	8.0	1.2	-1.5	-1.3	23.3
恒逸石化	000703	258.5	7.05	56.6	1.1	-1.7	-8.3	14.3
荣盛石化	002493	993.3	9.81	90.5	2.3	-1.2	-14.4	5.5
桐昆股份	601233	354.7	14.71	45.8	1.0	-2.5	-0.9	29.9
恒力石化	600346	1,000.3	14.21	13.4	1.7	-0.8	-7.3	28.5
卫星石化	002648	608.0	18.05	10.4	2.4	-1.0	-6.4	36.3
东方盛虹	000301	558.0	8.44	88.5	1.6	-4.5	-15.5	-11.2
新凤鸣	603225	213.9	14.03	20.0	1.3	-2.8	-6.7	23.2
新奥股份	600803	635.8	20.52	7.3	2.6	12.8	10.2	20.0
东华能源	002221	138.4	8.78	107.9	1.3	-2.9	-6.6	-4.8
神马股份	600810	72.0	6.90	63.0	0.9	-3.4	-11.8	17.9
浙江龙盛	600352	288.2	8.86	17.8	0.9	0.2	-3.3	21.2
泰和新材	002254	86.8	10.05	38.8	1.2	-2.1	-7.9	2.4
金发科技	600143	190.2	7.12	67.4	1.1	-3.1	-6.9	17.1
普利特	002324	103.7	9.31	31.3	2.4	-8.5	-13.2	15.7
银禧科技	300221	24.0	5.06	105.3	1.8	-10.1	-21.6	23.4
道恩股份	002838	46.9	10.47	41.0	1.6	-7.6	-16.8	10.2
齐翔腾达	002408	149.5	5.26	-	1.3	-2.2	-11.0	27.2

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 4: 重点产品动态分析

产品	价格	单位	周涨跌幅	分析
R22: 巨化股份	33000	元/吨	10.00%	本期, 制冷剂 R22(ODS 级)华东市场价格延续偏强上行。期内受长周期配额削减影响, 企业挺价意愿持续增强, 低价货源逐步减少, 新单商谈重心上移, 贸易市场存适量逢低补库订单成交, 随着价格涨至高位, 业者拿货心态渐趋谨慎。
尿素: 华东	2380	元/吨	6.73%	上周国内尿素市场偏强整理, 工农业需求跟进尚可。供应方面, 短停和恢复装置交替出现, 湖北、山东、河南部分检修装置恢复, 陕西、内蒙古、河北、辽宁、山西、山东出现短停或检修, 华北、西北周边供应减量较为集中。日产量逐步恢复到 17.5 万吨左右, 尿素企业预收尚可, 库存低位整理。需求方面, 北方地区农业备货跟进, 复合肥延续周期性刚需采购。
丁苯橡胶: 华东	13400	元/吨	5.51%	上周丁苯橡胶市场价格重心继续走高。价格重心走高的主要原因是: 上周相关品合成橡胶期货高位上行, 且原料丁二烯市场价格上行, 丁苯橡胶价格受驱动, 持货商出货价格重心走高。但市场价格走高后下游买盘对高价抵触, 以刚需补货为主, 高价交易匮乏, 行情展现僵持。
甲醇: 华东	2640	元/吨	-5.88%	上周甲醇价格先跌后涨, 成交均价整体稳定。周初, 下游需求欠佳, 市场氛围偏弱, 部分厂家主动让利匹配下游, 市场成交重心松动。周后期, 厂家库存偏低, 受部分一体化烯烃装置外采以及期货上行影响, 市场氛围回暖, 部分贸易商积极补空, 成交重心止跌上涨。
钛白粉: R2 型	15300	元/吨	-5.56%	上周国内金红石型钛白粉价格如期下行, 下游刚需采购开始。上周, 国内钛白粉工厂大幅下调销售价格, 价格调整幅度较大, 基本满足下游预期, 下游工厂陆续开始采购, 但因对后市依然并不看好, 下游无备货意愿。
煤焦油: 山西	4155	元/吨	-5.35%	上周, 国内高温煤焦油市场重心继续下滑。本轮市场价格变化的主要原因为: 1、下游产品继续趋弱, 深加工主产品煤沥青持续下滑, 且上周市场跌幅明显, 深加工企业亏损持续, 市场开工负荷进一步下降, 商家需求偏弱, 议价情绪仍明显; 炭黑市场跌势持续, 下游轮胎需求偏弱, 市场供应宽松, 交投气氛平淡, 商家接货谨慎度提升; 2、焦化企业开工提升, 高温煤焦油供应面增加, 因市场人士看空预期仍强, 入市操作乏力, 市场供应面依旧宽松。

资料来源: 百川盈孚, 卓创资讯, 国海证券研究所注: 报价日期为 2024 年 6 月 7 日, 涨跌幅对应日期区间为 2024 年 5 月 31 日-2024 年 6 月 7 日

表 5: 重点产品价格周、月涨跌幅前十 (数据截至 6 月 7 日)

周涨幅前十	价格	单位	涨幅	周跌幅前十	价格	单位	跌幅
R22: 巨化股份	33000	元/吨	10.00%	三氯乙烯: 华东	4512	元/吨	-6.29%
尿素: 华东	2380	元/吨	6.73%	炭黑: 江西黑猫 N330	7550	元/吨	-6.21%
2.4D: 华东	13750	元/吨	5.77%	甲醇: 华东	2640	元/吨	-5.88%
丁苯橡胶: 华东	13400	元/吨	5.51%	钛白粉: R2 型	15300	元/吨	-5.56%
顺丁橡胶: 齐鲁	14500	元/吨	5.07%	煤焦油: 山西	4155	元/吨	-5.35%
辛醇	10375	元/吨	4.80%	期货结算价(连续): 沥青	3452	元/吨	-5.01%
天然橡胶: SCR5	15150	元/吨	3.77%	合成氨: 江苏恒盛	2843	元/吨	-4.88%
邻苯二甲酸二辛酯 (DOP)	10550	元/吨	3.43%	工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	98000	元/吨	-4.39%
甲苯: FOB 韩国	922	美元/吨	3.13%	电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	102500	元/吨	-4.21%
丙烯酸丁酯	9350	元/吨	2.75%	纯苯: FOB 韩国	1037.5	美元/吨	-4.16%
月涨幅前十	价格	单位	涨幅	月跌幅前十	价格	单位	跌幅
无烟煤: 华东	1400	元/吨	17.65%	煤焦油: 山西	4155	元/吨	-11.52%
正丁醇	9400	元/吨	16.05%	炭黑: 江西黑猫 N330	7550	元/吨	-10.65%
丁二烯: 华东	13300	元/吨	12.71%	工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	98000	元/吨	-10.50%
氯化铵: 德邦兴华	540	元/吨	12.50%	丙烯腈	9600	元/吨	-10.28%
顺酐: 国内	7770	元/吨	12.28%	沥青(200#)	4330	元/吨	-9.41%
天然橡胶: SCR5	15150	元/吨	10.99%	电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	102500	元/吨	-8.89%
磷酸一铵: 华东	3600	元/吨	10.77%	聚酰胺 66 (PA66)	21500	元/吨	-8.51%
丙烯酸乙酯	9700	元/吨	10.23%	2-氯-5-氯甲基吡啶: 华东	6	万元/吨	-7.69%
2.4D: 华东	13750	元/吨	10.00%	醋酸乙烯: 华东	5650	元/吨	-7.38%
硫酸钾: 华东	3550	元/吨	9.23%	钛白粉: R2 型	15300	元/吨	-7.27%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 6: 产品价格差周、月涨跌幅前十 (数据截至 6 月 7 日)

价差周涨幅前十	价差	单位	涨幅	价差周跌幅前十	价差	单位	跌幅
顺酐-丁烷×1.2	1543.5	元/吨	124.8%	棉浆粕价差	49.0	元/吨	-57.0%
己二酸-纯苯	630.0	元/吨	80.0%	二甲醚价差	200.1	元/吨	-42.8%
丙烯-丙烷×1.2	106.0	美元/吨	46.8%	甲醇-无烟煤×1.5	595.0	元/吨	-36.4%
丙烯-石脑油	172.8	美元/吨	42.1%	煤头合成氨价差	1260.0	元/吨	-21.5%
甲苯-石脑油	258.8	美元/吨	34.4%	PTMEG 价差	2530.0	元/吨	-16.5%
乙烯-石脑油	192.8	美元/吨	23.1%	丁酮-混合 C4	2600.0	元/吨	-14.8%
硝酸铵价差	291.9	元/吨	20.1%	丙烯腈价差	200.1	元/吨	-10.1%
丁二烯-丁烷	7111.2	元/吨	15.2%	顺丁橡胶-丁二烯	1900.0	元/吨	-9.5%
一铵价差	1465.4	元/吨	12.3%	气头合成氨价差	2289.0	元/吨	-8.9%
聚醚价差	1546.0	元/吨	11.8%	丙烯酸-0.74×丙烯	1201.5	元/吨	-8.5%
价差月涨幅前十	价差	单位	涨幅	价差月跌幅前十	价差	单位	跌幅
PTA-PX×0.655	134.0	元/吨	53.7%	棉浆粕价差	49.0	元/吨	-91.1%
一铵价差	1465.4	元/吨	40.7%	丙烯腈价差	200.1	元/吨	-79.3%
丙烯-石脑油	172.8	美元/吨	34.6%	二甲醚价差	200.1	元/吨	-57.9%
PVC (电石法) 价差	1215.4	元/吨	27.6%	MEG-0.71*环氧乙烷	-338.0	元/吨	-41.2%
硫酸钾价差	1124.8	元/吨	27.2%	甲醇-无烟煤×1.5	595.0	元/吨	-33.3%

顺丁橡胶-丁二烯	1900.0	元/吨	26.7%	PTMEG 价差	2530.0	元/吨	-28.3%
聚乙烯价差	4046.9	元/吨	24.0%	煤头合成氨价差	1260.0	元/吨	-28.1%
聚酯价差	1546.0	元/吨	22.7%	氢氟酸价差	1777.5	元/吨	-18.7%
甲苯-石脑油	258.8	美元/吨	18.5%	丙烯酸-0.74×丙烯	1201.5	元/吨	-16.5%
己内酰胺价差	2501.2	元/吨	17.7%	ABS 价差	1664.1	元/吨	-15.8%

资料来源：wind，国海证券研究所

表 7：重点资源品价格跟踪表（数据截至 6 月 7 日）

资源品	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
期货收盘价(连续): IPE 布油	美元/桶	79.47	-2.6%	-5.1%	3.1%	5.2%
期货收盘价(连续): NYMEX 轻质原油	美元/桶	75.38	-2.3%	-4.8%	5.7%	6.2%
现货价: 天然气: 亨利中心交割	美元/百万英热单位	2.94	13.8%	34.6%	17.6%	26.8%
天然橡胶: SCR5	元/吨	15150.00	3.8%	11.0%	16.1%	26.8%
棉花: 期货收盘价	元/吨	14970.00	0.5%	-2.6%	-2.7%	-10.3%
无烟煤: 华东	元/吨	1400.00	12.0%	17.6%	-12.5%	-6.7%
动力煤: 华东	元/吨	773.00	-0.4%	2.1%	-4.6%	11.9%
磷矿石: 华东	元/吨	1005.00	0.0%	-1.0%	-0.2%	0.5%
电石: 全国	元/吨	3153.00	-0.3%	1.9%	-6.8%	-5.8%
原盐: 华东	元/吨	360.00	0.0%	0.0%	-20.9%	7.5%

资料来源：wind，国海证券研究所

表 8：碳 2 产品价格跟踪表（数据截至 6 月 7 日）

C2	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
石脑油: CFR 韩国	美元/吨	652.82	-4.7%	-4.0%	-6.1%	15.5%
乙烯: 韩国 FOB	美元/吨	836.00	-1.8%	-2.9%	-2.9%	11.3%
LDPE 低密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	10300.00	1.0%	6.2%	9.0%	25.6%
LLDPE 线型低密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	8600.00	0.0%	1.2%	3.6%	9.6%
HDPE 高密度聚乙烯: 齐鲁石化	元/吨	8950.00	0.0%	0.0%	1.7%	2.9%
PVC(电石法): 华东	元/吨	6000.00	-3.2%	4.6%	4.8%	6.5%
PVC(乙烯法): 华东	元/吨	6040.00	-3.0%	3.6%	3.7%	5.7%
乙醇(无水): 华东	元/吨	6700.00	0.8%	0.8%	-10.1%	-5.6%
MEG: 华东	元/吨	4520.00	-1.5%	3.6%	4.3%	15.0%
醋酸: 华东	元/吨	3061.00	1.2%	-2.2%	3.8%	5.6%
环氧乙烷: 华东	元/吨	6800.00	0.0%	-2.9%	6.3%	13.3%
醋酸乙烯: 华东	元/吨	5650.00	-0.4%	-7.4%	-15.7%	-8.1%
聚乙烯醇: 安徽	元/吨	11000.00	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%
DEG: 上海石化	元/吨	5500.00	1.9%	0.0%	-4.3%	5.8%

资料来源：wind，国海证券研究所

表 9：碳 3 产品价格跟踪表（数据截至 6 月 7 日）

C3	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
丙烯: FOB 韩国	美元/吨	826.00	0.0%	0.6%	1.8%	12.2%
丙烯: CFR 中国	美元/吨	856.00	0.0%	0.6%	1.8%	14.7%
丙烯	元/吨	7025.00	0.7%	0.7%	2.2%	18.6%

丙烷:CFR 华东	美元/吨	631.00	-1.9%	2.6%	-3.7%	26.5%
聚丙烯 PP: 齐鲁石化	元/吨	8600.00	0.0%	0.0%	3.6%	12.4%
聚丙烯 PP 纤维:CFR 远东	美元/吨	934.00	0.5%	2.2%	6.9%	14.0%
BOPP 双向拉伸聚丙烯 (15U 光膜)	元/吨	10900.00	-0.9%	0.0%	-0.9%	3.8%
丙烯酸	元/吨	6400.00	0.0%	-4.5%	5.8%	16.9%
丙烯酸甲酯	元/吨	8550.00	0.6%	-1.7%	-12.3%	3.0%
丙烯酸乙酯	元/吨	9700.00	7.2%	10.2%	-0.5%	5.4%
丙烯酸丁酯	元/吨	9350.00	2.7%	3.3%	0.0%	12.0%
丙烯腈	元/吨	9600.00	-4.0%	-10.3%	-1.0%	23.1%
丙酮	元/吨	8150.00	0.3%	1.2%	15.6%	62.2%
正丁醇	元/吨	9400.00	10.6%	16.0%	5.6%	39.3%
辛醇	元/吨	10375.00	4.8%	7.2%	-21.1%	17.2%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 10: 芳烃产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)

芳烃	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
纯苯: FOB 韩国	美元/吨	1037.50	-4.2%	-0.5%	17.6%	28.9%
纯苯: 华东	元/吨	9330.00	-0.5%	6.3%	28.9%	46.4%
甲苯: FOB 韩国	美元/吨	922.00	3.1%	2.3%	9.0%	9.8%
苯乙烯: FOB 韩国	美元/吨	1147.00	-3.9%	1.1%	13.5%	24.4%
苯乙烯: 华东	元/吨	9605.00	-2.9%	1.8%	13.6%	25.3%
苯酚: 华东	元/吨	7850.00	0.0%	1.3%	4.7%	25.6%
双酚 A: 华东	元/吨	9925.00	0.0%	-1.2%	4.2%	12.1%
聚碳酸酯 PC	元/吨	16600.00	0.0%	0.0%	3.8%	1.8%
苯胺: 华东	元/吨	12460.00	0.8%	8.0%	12.8%	11.3%
环己酮: 华东	元/吨	10350.00	1.0%	4.3%	6.2%	20.3%
己内酰胺: 华东	元/吨	13250.00	-2.6%	3.1%	-3.6%	11.8%
己二酸: 华东	元/吨	9850.00	1.0%	3.7%	5.3%	7.7%
顺酐: 国内	元/吨	7770.00	-1.3%	12.3%	0.6%	15.6%
苯酐: 华东	元/吨	8000.00	-1.2%	5.3%	6.0%	7.4%
通用级聚苯乙烯 GPPS	元/吨	10200.00	0.5%	-0.5%	7.9%	20.0%
聚酰胺 6 (PA6)	元/吨	15400.00	0.0%	2.7%	2.7%	19.4%
聚酰胺 66 (PA66)	元/吨	21500.00	-3.6%	-8.5%	4.9%	4.4%
邻苯二甲酸二辛酯 (DOP)	元/吨	10550.00	3.4%	6.0%	-13.9%	12.2%
聚对苯二甲酸丁二醇酯 PBT	元/吨	21000.00	-2.3%	-4.5%	-7.5%	-24.7%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 11: 橡胶产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)

橡胶	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
混合碳四: 齐鲁石化	元/吨	5650.00	-0.9%	-5.0%	7.6%	2.7%
丁烷:CFR 华东	美元/吨	606.00	-3.5%	1.0%	-9.6%	23.9%
丁酮: 华东	元/吨	8250.00	-3.5%	-2.9%	14.6%	14.6%
丁二烯: FOB 韩国	美元/吨	1340.00	0.0%	-3.6%	39.6%	106.2%
丁二烯: 华东	元/吨	13300.00	10.8%	12.7%	51.1%	107.8%
MTBE	元/吨	6837.00	-2.3%	-7.0%	3.6%	-7.2%

顺丁橡胶: 齐鲁	元/吨	14500.00	5.1%	9.0%	17.9%	46.5%
SBS(815): 华东	元/吨	4250.00	0.0%	-2.3%	-2.3%	-2.3%
丁基橡胶: 华东	元/吨	16666.00	-1.2%	-2.0%	1.6%	2.5%
丁腈橡胶: 华东	元/吨	15275.00	1.8%	-0.4%	-0.3%	0.2%
丁苯橡胶: 华东	元/吨	13400.00	5.5%	6.3%	20.7%	26.4%
乙丙橡胶: 华东	元/吨	25320.00	-0.2%	-2.6%	13.5%	19.6%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 12: 化纤产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)

化纤	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
PX: FOB 韩国	美元/吨	1002.00	-2.0%	1.5%	0.7%	4.5%
PX: 齐鲁石化	元/吨	8700.00	0.0%	0.0%	1.2%	7.4%
PTA: 华东	元/吨	5930.00	-1.3%	1.7%	0.7%	6.3%
涤纶长丝 (POY 150D/48F)	元/吨	7800.00	1.0%	4.4%	2.6%	0.6%
涤纶长丝 (FDY 150D/96F)	元/吨	8225.00	0.3%	1.9%	0.6%	1.5%
涤纶长丝 (DTY 150D/48F)	元/吨	9175.00	0.8%	1.9%	3.1%	0.8%
涤纶短纤: 华东	元/吨	7436.67	-0.5%	0.0%	1.9%	1.9%
聚酯切片: 华东	元/吨	6870.00	-0.1%	0.4%	1.9%	1.3%
锦纶丝 (FDY): 华东	元/吨	18400.00	0.3%	2.8%	4.5%	10.8%
锦纶丝 (POY): 华东	元/吨	17400.00	1.2%	4.8%	4.5%	10.8%
锦纶丝 (DTY): 华东	元/吨	19800.00	1.0%	3.9%	5.0%	10.0%
锦纶切片 (常规纺): 华东	元/吨	14550.00	-0.7%	2.8%	0.0%	14.6%
粘胶短纤	元/吨	13100.00	0.8%	0.8%	3.6%	1.6%
腈纶短纤: 华东	元/吨	14600.00	0.0%	0.0%	0.0%	7.4%
棉短绒: 华东	元/吨	5600.00	0.0%	7.2%	17.9%	20.4%
棉浆: 华东	元/吨	7551.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
木浆: 国际	美元/吨	1000.00	0.0%	0.0%	9.9%	8.7%
涤纶工业丝 (1000D/192F): 高强度	元/吨	8450.00	0.0%	0.6%	1.8%	-1.7%
PVA	元/吨	13000.00	0.0%	4.0%	13.0%	13.0%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 13: 聚氨酯产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)

聚氨酯	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
TDI 甲苯二异氰酸酯: 华北	元/吨	14600.00	-1.4%	-2.0%	-12.6%	-12.6%
聚合 MDI: 华东	元/吨	17900.00	2.6%	6.2%	16.2%	11.2%
纯 MDI: 华东	元/吨	19350.00	0.8%	2.9%	-1.5%	0.0%
丁二醇 (BDO): 华东	元/吨	8900.00	-1.1%	-1.1%	-5.1%	-16.8%
聚四亚甲基醚二醇 (PTMEG): 华东	元/吨	14500.00	-1.7%	-4.9%	-15.9%	-24.9%
环氧丙烷: 华东	元/吨	9100.00	-2.9%	-5.2%	-2.9%	-4.2%
硬泡聚醚: 华东	元/吨	9125.00	-0.3%	-0.3%	-0.8%	-2.9%
软泡聚醚: 华东	元/吨	9050.00	-1.1%	-1.4%	-2.7%	-6.7%
DMC 碳酸二甲酯	元/吨	4100.00	0.0%	0.0%	7.9%	-18.0%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 14: 盐化工产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)

盐化工	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
烧碱(32%离子膜):全国	元/吨	974.00	0.2%	0.2%	-2.0%	-0.3%
液氯:国内	元/吨	305.00	-18.0%	-26.0%	144.0%	-271.3%
盐酸:华北	元/吨	280.00	0.0%	0.0%	-12.5%	55.6%
浓硝酸:江浙	元/吨	1924.00	-0.6%	-3.6%	-6.1%	5.1%
硫酸:全国	元/吨	570.00	0.0%	0.0%	7.5%	26.7%
轻质纯碱:华东	元/吨	2111.00	-2.8%	0.7%	-22.0%	6.9%
重质纯碱:华东	元/吨	2276.00	-1.6%	3.0%	-22.0%	5.8%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 15: 氟化工产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)

氟化工	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
R134a: 巨化股份	元/吨	31000.00	0.0%	-3.1%	12.7%	37.8%
二氯甲烷	元/吨	2630.00	0.0%	0.0%	1.0%	1.5%
三氯甲烷	元/吨	2900.00	0.0%	5.5%	41.5%	45.0%
三氯乙烯: 华东	元/吨	4512.00	-6.3%	-6.3%	-19.1%	-19.8%
R22: 巨化股份	元/吨	33000.00	10.0%	26.9%	59.4%	61.0%
氟化铝: 河南地区	元/吨	10700.00	0.0%	2.1%	10.9%	20.2%
冰晶石: 河南地区	元/吨	6450.00	0.0%	0.0%	-0.8%	-5.1%
萤石粉-湿粉: 华东	元/吨	3850.00	0.0%	2.0%	9.2%	17.6%
无水氢氟酸: 华东	元/吨	10825.00	0.0%	-1.8%	7.2%	16.4%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 16: 化肥产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)

化肥	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
尿素: 华东	元/吨	2380.00	6.7%	6.7%	0.0%	4.4%
三聚氰胺: 山东舜天	元/吨	6138.00	-0.9%	-1.6%	-13.0%	-4.2%
氯化铵: 德邦兴华	元/吨	540.00	0.0%	12.5%	-20.6%	-10.0%
磷酸一铵: 华东	元/吨	3600.00	3.6%	10.8%	-1.4%	28.6%
磷酸氢钙	元/吨	2562.00	2.3%	1.7%	13.4%	35.9%
磷酸二铵: 华东	元/吨	3420.00	2.1%	-0.3%	-3.1%	31.5%
氯化钾: 华东	元/吨	2480.00	0.0%	5.5%	-13.0%	-6.4%
硫酸钾: 华东	元/吨	3550.00	1.4%	9.2%	-1.4%	14.5%
复合肥(45%CL): 华东	元/吨	2430.00	1.3%	3.4%	-11.6%	-0.8%
复合肥(45%S): 华东	元/吨	2850.00	1.8%	2.5%	-8.1%	0.0%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 17: 农药产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)

农药	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
草甘膦: 浙江新安化工	元/吨	25600.00	-1.5%	-2.3%	-1.5%	4.5%
纯吡啶: 华东	元/吨	24250.00	0.0%	5.4%	3.2%	34.7%
甘氨酸: 山东	元/吨	11100.00	-0.9%	-1.3%	0.9%	0.9%
毒死蜱: 江苏丰山集团(97%)	元/吨	35000.00	-0.7%	-1.7%	2.9%	-2.8%
百草枯: 42%母液实物价	万元/吨	1.34	0.0%	0.0%	-4.3%	11.7%
百草枯: 20%水剂实物价	万元/千	1.10	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%

	升					
乙基氯化物: 华东	元/吨	20000.00	0.0%	2.6%	14.3%	11.1%
三氯吡啶醇钠: 华东	万元/吨	3.10	0.0%	0.0%	0.0%	-8.8%
对硝基氯化苯: 安徽	元/吨	8000.00	0.0%	5.3%	7.4%	23.1%
2.4D: 华东	元/吨	13750.00	5.8%	10.0%	5.8%	5.8%
阿特拉津: 华东	元/吨	28000.00	0.0%	0.0%	0.0%	-11.1%
麦草畏: 华东	万元/吨	6.00	0.0%	-2.4%	-2.4%	-10.4%
吡虫啉: 山东	万元/吨	7.80	0.0%	0.0%	-12.4%	-13.3%
2-氯-5-氯甲基吡啶: 华东	万元/吨	6.00	0.0%	-7.7%	-11.8%	-11.8%
草铵膦: 上海提货价	万元/吨	5.45	-1.8%	-1.8%	-22.1%	-22.1%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 18: 煤化工产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)

煤化工	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
甲醇: 华东	元/吨	2640.00	-5.9%	-1.8%	5.5%	23.7%
甲醛: 华东	元/吨	1220.00	0.0%	-1.6%	3.8%	11.4%
POM: 华东	元/吨	17000.00	0.0%	4.3%	9.7%	14.9%
二甲基甲酰胺 (DMF): 江苏	元/吨	4800.00	-1.0%	-5.0%	-7.7%	-3.5%
二甲基乙酰胺 (DMAC): 华东	元/吨	8450.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
二甲醚: 华东	元/吨	4000.00	0.0%	-5.9%	9.0%	16.3%
合成氨: 江苏恒盛	元/吨	2843.00	-4.9%	-1.5%	-18.6%	4.9%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 19: 精细化工产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)

精细化工	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
DMF: 华东	元/吨	4550	-0.5%	-4.2%	-7.1%	-3.2%
煤焦油: 山西	元/吨	4155	-5.4%	-11.5%	-0.8%	-3.9%
炭黑: 江西黑猫 N330	元/吨	7550	-6.2%	-10.7%	-7.4%	-4.4%
焦炭: 山西	元/吨	1815	0.0%	-5.2%	-21.6%	5.8%
金属硅: 云南 3303	元/吨	13950	0.0%	0.4%	-12.8%	-5.7%
电池级碳酸锂: 四川 99.5%min	元/吨	102500	-4.2%	-8.9%	3.0%	-67.3%
工业级碳酸锂: 四川 99.0%min	元/吨	98000	-4.4%	-10.5%	5.9%	-67.0%
锂电池隔膜: 中材科技 16um	元/平方米	0.44	0.0%	0.0%	-48.2%	-67.4%
锂电池电解液: 全国均价	元/吨	21300	0.0%	0.0%	1.4%	-43.9%
异丁烯	元/吨	11900	0.0%	-1.7%	15.5%	0.8%
甲基丙烯酸甲酯 (MMA): 华东	元/吨	15500	2.0%	-6.6%	21.1%	51.2%

其他	单位	价格	周环比	月环比	较 24 年初	较 23 年同期
钛精矿: 四川攀钢	元/吨	2560.00	0.0%	0.0%	3.2%	8.9%
钛白粉: 锐钛型西南	元/吨	14250.00	-2.1%	-3.7%	6.3%	8.4%
钛白粉: 金红石型西南	元/吨	15650.00	-3.1%	-4.3%	-0.9%	2.0%
蛋氨酸: 河北	元/公斤	21.50	-0.5%	-1.4%	1.0%	26.4%
赖氨酸: 河北 98.5%	元/公斤	10.05	-0.5%	-3.4%	6.9%	15.5%
赖氨酸: 河北 70%	元/公斤	5.30	1.9%	1.0%	-0.9%	0.0%

资料来源: wind, 国海证券研究所

表 20: 重点产品价格跟踪表 (数据截至 6 月 7 日)

价差	单位	价差	较上周	较上月	较上季度	较上年度
乙烯-石脑油	美元/吨	192.81	23.1%	14.5%	-11.1%	-2.3%
丙烯-石脑油	美元/吨	172.81	42.1%	34.6%	69.7%	-5.2%
丁二烯-石脑油	美元/吨	686.81	7.2%	-1.5%	13.4%	443.8%
纯苯-石脑油	美元/吨	414.31	10.3%	17.6%	40.0%	63.2%
甲苯-石脑油	美元/吨	258.81	34.4%	18.5%	55.1%	-7.3%
PX-石脑油	美元/吨	351.81	9.1%	13.7%	33.3%	-10.1%
丙烯-丙烷×1.2	美元/吨	106.00	46.8%	-15.2%	2.7%	-35.6%
丁二烯-丁烷	元/吨	7111.22	15.2%	7.2%	19.4%	214.2%
PTA-PX×0.655	元/吨	133.97	139.7%	53.7%	-31.0%	-34.8%
POY-MEG×0.34-PTA×	元/吨	1090.00	11.5%	11.8%	-15.4%	-30.0%
FDY-MEG×0.34-PTA×	元/吨	1565.00	5.9%	-0.6%	-18.0%	-17.9%
DTY-MEG×0.34-PTA×	元/吨	2440.00	2.6%	-1.4%	-4.6%	-16.1%
聚乙烯价差	元/吨	4046.85	11.8%	24.0%	49.1%	51.3%
聚丙烯价差	元/吨	1504.75	-3.2%	-3.2%	-9.1%	-9.7%
ABS 价差	元/吨	1664.10	-4.1%	-15.8%	15.2%	-36.2%
PS 价差	元/吨	569.65	175.8%	-8.1%	155.3%	2.4%
丁苯橡胶价差	元/吨	1317.12	1.7%	10.0%	2.0%	-64.7%
顺丁橡胶-丁二烯	元/吨	1900.00	-9.5%	26.7%	-5.0%	-45.7%
丁酮-混合 C4	元/吨	2600.00	-14.8%	8.3%	-11.9%	48.6%
己二酸-纯苯	元/吨	630.00	80.0%	-11.3%	-54.0%	-77.6%
丙烯酸-0.74×丙烯	元/吨	1201.50	-8.5%	-16.5%	39.3%	5.3%
丙烯酸甲酯-丙烯酸×	元/吨	2308.25	-2.4%	3.1%	-23.9%	-21.7%
丙烯酸丁酯-丙烯酸×	元/吨	-26.00	-137.3%	-106.1%	-104.1%	-102.7%
甲醇-无烟煤×1.5	元/吨	595.00	-36.4%	-33.3%	0.0%	-1015.4%
尿素-无烟煤×1.5	元/吨	937.34	3.2%	1.4%	-9.6%	33.1%
环氧乙烷-乙烯×0.73	元/吨	1332.92	-2.6%	-8.9%	59.4%	15.2%
环氧丙烷-丙烯×0.87	元/吨	3138.25	-7.2%	-11.1%	1.4%	-27.8%
MTBE-混合丁烷×0.64-	元/吨	2331.80	-2.1%	-9.9%	-1.8%	-29.6%
顺酐-丁烷×1.2	元/吨	1543.46	124.8%	113.9%	1735.0%	-21.1%
MEG-0.71*环氧乙烷	元/吨	-338.00	-3.2%	-41.2%	19.4%	18.6%
MDI 价差	元/吨	7587.09	6.1%	10.9%	-1.9%	9.5%
TDI 价差	元/吨	7033.78	-4.9%	-4.7%	-27.1%	-25.5%
聚醚价差	元/吨	1546.00	11.8%	22.7%	-5.5%	-4.6%
苯胺价差	元/吨	5400.38	1.9%	6.8%	31.4%	-8.9%
BDO 价差	元/吨	2752.00	1.1%	-2.5%	-9.4%	-33.7%
DMF 价差	元/吨	1993.30	6.5%	-9.9%	-1.8%	-26.4%
PTMEG 价差	元/吨	2530.00	-16.5%	-28.3%	-23.5%	-52.6%
环氧氯丙烷价差	元/吨	2097.23	1.3%	-5.0%	-32.2%	-51.6%
环己酮价差	元/吨	-147.68	-46.3%	12.9%	-129.6%	-112.4%
黄磷价差	元/吨	11952.50	-2.4%	-6.3%	-8.5%	-4.4%
磷酸价差	元/吨	1643.50	-5.7%	-9.1%	-27.3%	-28.1%
三聚磷酸钠价差	元/吨	1410.00	-8.0%	2.5%	-5.9%	-45.3%
氢氟酸价差	元/吨	1777.50	-7.4%	-18.7%	0.0%	10.8%
硝酸价差	元/吨	1622.50	-1.3%	-5.2%	4.6%	4.7%
二甲醚价差	元/吨	200.05	-42.8%	-57.9%	-679.0%	-44.3%
醋酸价差	元/吨	1592.23	6.5%	-4.7%	13.4%	-6.8%
烧碱 (32%离子膜) 价差	元/吨	401.76	0.0%	0.0%	5.2%	-10.6%
纯碱价差	元/吨	1186.65	-0.4%	13.9%	35.2%	23.4%

PVC (电石法) 价差	元/吨	1215.35	-8.2%	27.6%	62.7%	110.9%
PVC (乙烯法) 价差	元/吨	2839.23	-0.8%	16.1%	20.5%	-9.3%
煤头合成氨价差	元/吨	1260.00	-21.5%	-28.1%	-10.2%	25.7%
气头合成氨价差	元/吨	2289.00	-8.9%	-13.5%	-13.7%	-3.4%
气头尿素价差	元/吨	1828.35	3.6%	0.7%	-5.9%	-1.7%
煤头尿素价差	元/吨	950.00	-3.1%	-8.7%	13.1%	21.8%
一铵价差	元/吨	1465.41	12.3%	40.7%	7.8%	80.0%
二铵价差	元/吨	1371.37	2.0%	1.5%	-1.2%	8.8%
硫酸钾价差	元/吨	1124.80	7.1%	27.2%	15.0%	86.2%
草甘膦价差	元/吨	19473.00	-1.1%	-1.6%	0.7%	6.8%
丙烯腈价差	元/吨	200.08	-10.1%	-79.3%	585.2%	-138.8%
腈纶价差	元/吨	4990.00	0.0%	15.6%	-5.5%	-16.9%
棉浆粕价差	元/吨	49.00	-57.0%	-91.1%	-94.3%	-96.2%
粘胶短纤价差	元/吨	5015.00	3.1%	2.0%	-9.2%	-10.3%
粘胶长丝价差	元/吨	4791.70	3.2%	2.2%	-5.7%	-1.1%
己内酰胺价差	元/吨	2501.22	-0.4%	17.7%	-1.1%	-27.6%
锦纶长丝价差	元/吨	4047.26	1.5%	3.0%	-20.1%	-30.9%
PVA 价差	元/吨	6378.70	0.3%	6.2%	11.6%	48.4%

资料来源: wind, 国海证券研究所

4、本周重点关注个股

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/6/7			EPS			PE			投资 评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E			
000301.SZ	东方盛虹	8.44	0.11	0.83	1.02	76.73	10.17	8.27	买入		
000422.SZ	湖北宜化	13.55	0.60	0.77	0.94	22.55	17.58	14.35	未评级		
000683.SZ	远兴能源	7.52	0.39	0.7	0.87	19.28	10.74	8.64	买入		
000703.SZ	恒逸石化	7.05	0.13	0.26	0.33	54.23	27.12	21.36	买入		
000822.SZ	山东海化	6.19	1.17	1.19	1.32	5.29	5.20	4.69	买入		
000830.SZ	鲁西化工	12.23	0.43	1.3	1.84	28.44	9.41	6.65	买入		
000902.SZ	新洋丰	12.20	1	1.07	1.36	12.20	11.40	8.97	买入		
002001.SZ	新和成	18.78	0.87	1.31	1.6	21.59	14.34	11.74	买入		
002064.SZ	华峰化学	7.53	0.53	0.92	0.74	14.12	8.18	10.24	买入		
002170.SZ	芭田股份	6.10	0.29	0.7	0.88	21.03	8.71	6.93	买入		
002221.SZ	东华能源	8.78	0.10	0.19	0.34	87.80	46.26	25.91	未评级		
002258.SZ	利尔化学	8.78	0.75	0.76	0.86	11.71	11.55	10.21	买入		
002381.SZ	双箭股份	6.81	0.59	0.75	0.97	11.54	9.08	7.02	买入		
002391.SZ	长青股份	4.75	0.11	0.62	0.75	43.18	7.66	6.33	买入		
002409.SZ	雅克科技	59.57	1.38	2.08	2.81	43.19	28.60	21.19	买入		
002493.SZ	荣盛石化	9.81	0.12	0.48	0.65	81.75	20.44	15.09	买入		
002539.SZ	云图控股	8.18	0.74	0.88	1.04	11.05	9.30	7.87	买入		
002597.SZ	金禾实业	21.22	1.27	1.4	1.81	16.71	15.16	11.72	买入		
002601.SZ	龙佰集团	21.16	1.38	1.73	2.13	15.33	12.23	9.93	买入		
002637.SZ	赞宇科技	9.05	0.19	0.7	0.91	47.63	12.93	9.95	买入		
002643.SZ	万润股份	10.92	0.84	0.84	1.01	13.00	13.00	10.81	买入		
002648.SZ	卫星化学	18.05	1.42	1.84	2.23	12.71	9.81	8.09	买入		
002749.SZ	国光股份	18.48	0.69	0.84	1.04	26.96	21.99	17.80	未评级		
002838.SZ	道恩股份	10.47	0.94	1.23	0.69	11.14	8.51	15.16	买入		
002895.SZ	川恒股份	20.25	1.53	1.88	2.29	13.24	10.77	8.84	买入		
002984.SZ	森麒麟	25.10	2.01	2.18	2.57	12.49	11.51	9.77	买入		
300121.SZ	阳谷华泰	8.11	0.75	0.99	1.28	10.81	8.19	6.34	买入		
300285.SZ	国瓷材料	18.26	0.57	0.74	1.01	32.04	24.68	18.08	买入		
300487.SZ	蓝晓科技	47.33	1.43	1.94	2.64	33.10	24.40	17.93	买入		
300505.SZ	川金诺	13.03	1.54	0.75	4.37	8.44	17.38	2.98	买入		
300596.SZ	利安隆	29.36	1.58	2.1	2.64	18.58	13.98	11.12	买入		
600096.SH	云天化	21.24	2.47	2.61	2.79	8.60	8.14	7.61	买入		
600141.SH	兴发集团	21.53	1.25	1.83	2.19	17.22	11.77	9.83	买入		
600143.SH	金发科技	7.12	0.12	0.58	0.76	59.33	12.28	9.37	买入		
600160.SH	巨化股份	23.05	0.35	1.13	1.48	65.86	20.40	15.57	买入		
600309.SH	万华化学	87.99	5.36	6.27	8.16	16.42	14.03	10.78	买入		
600346.SH	恒力石化	14.21	0.98	1.41	1.71	14.50	10.08	8.31	买入		
600409.SH	三友化工	5.42	0.27	0.39	0.59	20.07	13.90	9.19	买入		
600426.SH	华鲁恒升	28.25	1.69	2.46	2.85	16.72	11.48	9.91	买入		
600486.SH	扬农化工	59.20	3.87	4	4.9	15.30	14.80	12.08	买入		
600989.SH	宝丰能源	16.37	0.77	1.09	1.92	21.26	15.02	8.53	买入		
601058.SH	赛轮轮胎	14.31	1.01	1.32	1.52	14.17	10.84	9.41	买入		
601117.SH	中国化学	8.49	0.89	0.98	1.15	9.54	8.66	7.38	买入		
601233.SH	桐昆股份	14.71	0.34	1.16	1.73	43.26	12.68	8.50	买入		
601966.SH	玲珑轮胎	19.87	0.95	1.59	1.89	20.92	12.50	10.51	买入		
603078.SH	江化微	13.90	0.37	0.34	0.45	37.59	40.34	30.66	未评级		
603225.SH	新凤鸣	14.03	0.72	1.21	1.55	19.49	11.60	9.05	买入		
603737.SH	三棵树	42.02	1.55	1.25	1.69	27.16	33.65	24.93	未评级		
688323.SH	瑞华泰	10.26	—	0.21	0.51	—	48.86	20.12	买入		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（未评级公司盈利预测取自万得一致预期；本标的列表按照股票代码排序）

5、风险提示

宏观经济变化；油价震荡变化；环保趋严；产品价格大幅波动；重点关注公司业绩不达预期。

【化工小组介绍】

李永磊，化工行业首席分析师，天津大学应用化学硕士。7年化工实业工作经验，8年化工行业研究经验。

董伯骏，化工联席首席分析师，清华大学化工系硕士、学士。2年上市公司资本运作经验，4年半化工行业研究经验。

贾冰，化工行业分析师，浙江大学化学工程硕士，1年半化工实业工作经验，2年化工行业研究经验。

陈云，化工行业研究助理，香港科技大学工程企业管理硕士，3年金融企业数据分析经验。

仲逸涵，化工行业研究助理，南开大学金融学硕士，天津大学应用化学本科。

李娟廷，化工行业研究助理，对外经济贸易大学金融学硕士，北京理工大学应用化学本科。

杨丽蓉，化工行业研究助理，浙江大学金融硕士、化学工程与工艺本科。

李振方，化工行业研究助理，天津大学化学工程硕士，2年行业研究经验。

【分析师承诺】

李永磊，董伯骏，贾冰，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（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。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些

公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。