

## 基础化工

2024年06月16日

## 涤纶长丝价格延续上涨，大厂迎来产销放量期

——行业周报

投资评级：看好（维持）

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《节能降碳路径进一步细化，5月我国出口景气延续—行业周报》-2024.6.10

《瑞联新材拟增资参股出光电子向OLED终端材料延伸，继续看好OLED材料行业—新材料行业双周报》-2024.6.10

《《2024-2025年节能降碳行动方案》或加速深化供给侧改革，纯碱、一铵、钾肥、VD3价格延续上行—行业周报》-2024.6.2

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

李思佳（联系人）

lisijia@kysec.cn

证书编号：S0790123070026

### ● 本周行业观点 1：长丝大厂迎来产销放量期，利润有望逐步兑现

本周（6月11日-6月14日）涤纶长丝价格延续上涨态势。截至6月14日，涤纶长丝POY市场均价为7875元/吨，较上周同期上涨25元/吨；价差为1340元/吨，较上周同期增长127元/吨。5月23日长丝大厂集体挺价以后，长丝下游企业多以消化手中库存为主，同时其优先采购长丝小厂价格稍低的长丝产品，长丝大厂短期内产销平淡。截至本周：（1）长丝下游企业的长丝原料备货陆续消化殆尽，开始进入刚需补库阶段。（2）由于之前长丝下游企业优先采购长丝小厂的产品，目前长丝小厂库存基本所剩无多，且小厂带有惜售情绪。在此背景下，伴随下游刚需补库，本周以来长丝大厂产销持续放量，利润持续兑现。据CCF消息，截至每日下午3点半，6月11-14日长丝行业平均产销估算分别在5-6成、8成偏上、7-8成、5成左右。我们认为，此次在需求淡季集中挺价已经反应了长丝大厂的协同决心。未来随着3季度化纤传统需求旺季到来，叠加行业产能增速放缓，行业供需格局向好，我们继续看好涤纶长丝行业景气增长。【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

### ● 本周行业观点 2：本周工业级磷铵成交价格较为平稳，主流企业待发为主

**工业级磷铵**：6月中旬华北地区某企装置预计恢复生产，导致工铵供应后续有小幅增产预期。本周下游新疆水溶肥市场刚需旺季仍在，不过农户对高价货源接受度一般，刚需采买为主；近期磷酸铁工厂开工维持高位，对工铵需求较前期有所增长。整体来看，本周工铵需求端依旧火热，不过对比上周，市场氛围稍有转淡。

### ● 本周行业新闻：万华化学拟将现有100万吨/年乙烯装置原料改为乙烷等

【万华化学】2024年6月11日，万华化学发布了《万华化学（烟台）石化有限公司100万吨/年乙烯装置原料多元化改造项目环境影响报告书》，项目建设主要内容为对现有100万吨/年乙烯装置进行原料多元化改造，改造后原料由丙烷变为乙烷，公辅工程均依托万华已有设施。

### ● 推荐及受益标的

**推荐标的**：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团等；【化纤行业】新凤鸣、华峰化学、三友化工、海利得等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【农化&磷化工】兴发集团、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工、滨化股份等；【其他】黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。

**受益标的**：【化工龙头白马】卫星化学、东方盛虹等；【化纤行业】新乡化纤、神马股份等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、川发龙蟒、湖北宜化、新洋丰、东方铁塔、盐湖股份等；【硅】三孚股份、晨光新材、新安股份；【纯碱&氯碱】新疆天业等。

● **风险提示**：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注<sup>1</sup>。

## 目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现 .....	5
1.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.18% .....	5
1.2、 本周行业观点：长丝大厂迎来产销放量期，利润有望逐步兑现 .....	6
1.3、 本周重点产品跟踪：粘胶短纤市场业者交付订单为主，磷矿石市场行情坚挺 .....	7
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率维持高位，粘胶短纤库存延续下降 .....	7
1.3.2、 纯碱：市场缺乏利好提振，纯碱价格继续下跌 .....	10
1.3.3、 化肥：本周磷矿石市场行情坚挺，工业级磷铵成交价格较为平稳 .....	11
1.3.4、 维生素：供给端厂家检修、停报增加，VD3 等维生素报价上行 .....	14
1.4、 本周行业新闻点评：万华化学拟将现有 100 万吨/年乙烯装置原料由丙烷变为乙烷 .....	16
2、 本周化工价格行情：67 种产品价格周度上涨、90 种下跌 .....	16
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：丁二烯、硫酸等领涨 .....	21
3、 本周化工价差行情：24 种价差周度上涨、39 种下跌 .....	22
3.1、 本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”显著扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显 .....	22
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差收窄、涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	23
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差收窄 .....	23
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差扩大 .....	25
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅扩大 .....	26
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格小幅上行 .....	27
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 E 价格上涨 .....	28
4、 本周化工股票行情：化工板块 50.18% 个股周度上涨 .....	29
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等 .....	29
4.2、 本周股票涨跌排行：双乐股份、飞凯材料等领涨 .....	35
5、 风险提示 .....	36

## 图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.18% .....	5
图 2： 6 月 14 日 CCPI 报 4780 点，较上周五下跌 0.08% .....	5
图 3： 本周涤纶长丝价格延续上行趋势 .....	6
图 4： 本周涤纶长丝 FDY、DTY 库存天数较上周下降 .....	7
图 5： 截至 6 月 14 日，江浙织机负荷率 71.26% .....	8
图 6： 4 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.7% .....	8
图 7： 本周粘胶长丝价格高位持稳 .....	8
图 8： 本周粘胶长丝开工率高位维持 .....	8
图 9： 本周粘胶短纤价差基本稳定 .....	9
图 10： 本周粘胶短纤库存延续下降 .....	9
图 11： 本周氨纶价差小幅扩大 .....	9
图 12： 本周氨纶库存略有下降 .....	9
图 13： 本周纯碱价格下滑 .....	11
图 14： 本周光伏玻璃价格基本稳定 .....	11
图 15： 本周纯碱库存大幅提升 .....	11
图 16： 2024 年 5 月，谷物、粮油价格上行 .....	13
图 17： 本周磷矿石价格基本稳定 .....	13

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

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

表 2: 新和成拥有多种维生素产品, 同时拥有 30 万吨/年蛋氨酸 .....

表 3: 本周分板块价格涨跌互现 .....

表 4: 化工产品价格本周涨幅前十: 丁二烯、硫酸等领涨 .....	21
表 5: 化工产品价格本周跌幅前十: 液氯、R125 等领跌 .....	21
表 6: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 丁二烯、顺丁橡胶等领涨 .....	21
表 7: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、R125 等跌幅明显 .....	22
表 8: 化工产品价差本周涨幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领涨 .....	22
表 9: 化工产品价差本周跌幅前十: “丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌 .....	23
表 10: 重点覆盖标的公司跟踪 .....	29
表 11: 本周重要公司公告: 惠云钛业项目投产等 .....	33
表 12: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 双乐股份、飞凯材料等领涨 .....	36
表 13: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 博汇股份、亿利洁能等领跌 .....	36

## 1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

### 1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.18%

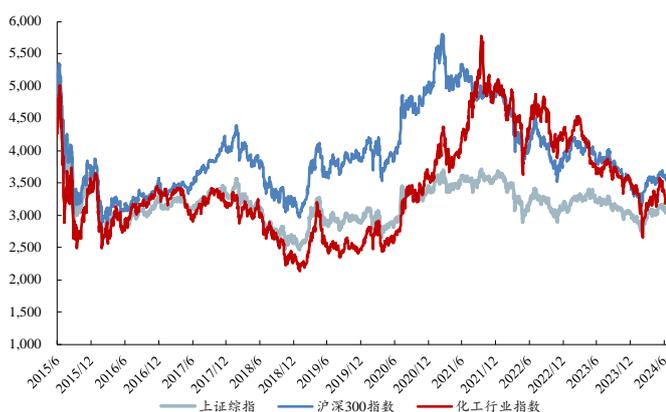
截至本周五（06月14日），上证综指收于3032.63点，较上周五（06月07日）的3051.28点下跌0.61%；沪深300指数报3541.53点，较上周五下跌0.91%；化工行业指数报3176.17点，较上周五下跌1.09%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4780点，较上周五下跌0.08%。本周化工行业指数跑输沪深300指数0.18%。

本周化工板块的546只个股中，有274只周度上涨（占比50.18%），有259只周度下跌（占比47.44%）。7日涨幅前十名的个股分别是：双乐股份、飞凯材料、国风塑业、美农生物、斯迪克、同益股份、恒天海龙、道明光学、扬帆新材、艾艾精工；7日跌幅前十名的个股分别是：博汇股份、亿利洁能、天安新材、龙佰集团、康普化学、ST辉丰、和邦生物、辉隆股份、圣济堂、亚钾国际。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有67种产品价格较上周上涨，有90种下跌。7日涨幅前十名的产品是：丁二烯、硫酸、异丁醇、丁腈橡胶、维生素D3、WTI、丁苯橡胶、顺丁橡胶、布伦特、页岩油；7日跌幅前十名的产品是：液氯、R125、煤焦油、R134a、氯化铵、正丁醇、煤沥青、锂电池隔膜、百草枯42%母液、百草枯42%母液。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有24种价差较上周上涨，有39种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“己二酸-纯苯”、“环己酮-1.144×纯苯”、“PTA-0.655×PX”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深300指数0.18%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：6月14日CCPI报4780点，较上周五下跌0.08%

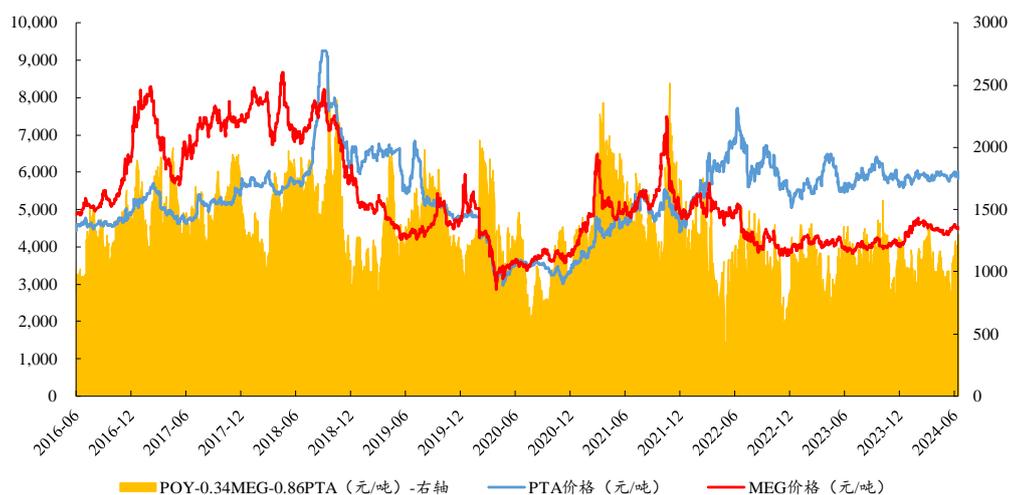


数据来源：Wind、开源证券研究所

## 1.2、本周行业观点：长丝大厂迎来产销放量期，利润有望逐步兑现

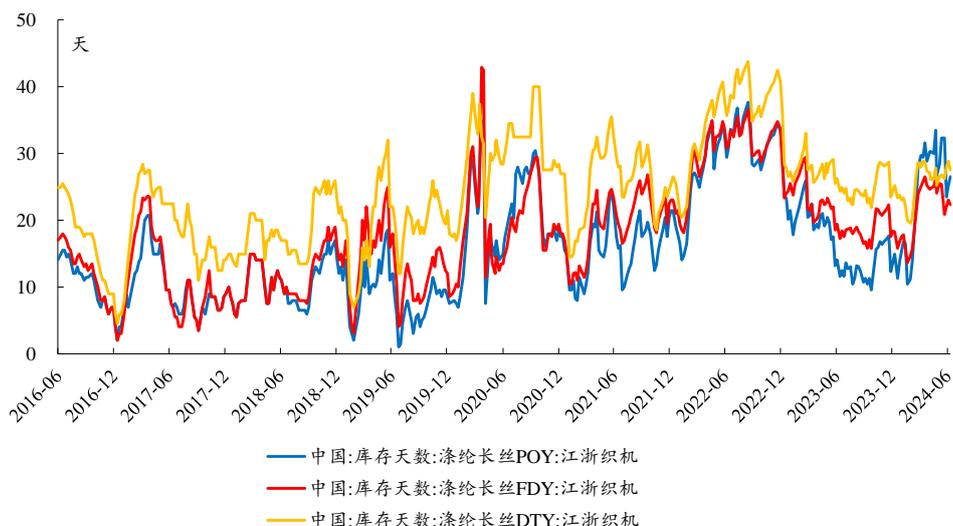
本周(6月11日-6月14日)涤纶长丝价格延续上涨态势，行业协同持续体现。据 CCF 消息，5月23日，萧山一主流大厂涤丝报价调整，优惠取消；桐乡一主流大厂涤丝报价 POY 涨 250 元/吨，FDY 部分调整，优惠取消商谈；同时桐乡另一大厂涤丝报价 POY 涨 150 元/吨、FDY 涨 50-100 元/吨，优惠取消商谈，开启涤纶长丝本轮上涨趋势。本周，宏观面及基本面利好支撑，国际原油价格全面上涨，聚酯原料市场随之偏暖运行，涤纶长丝成本端支撑偏强，市场挺价意愿不减，在龙头大厂带领下，长丝厂商纷纷再次上调部分品种报价，市场成交重心连日上行。据 Wind 数据，截至本周五(6月14日)，涤纶长丝 POY 市场均价为 7875 元/吨，较上周同期上涨 25 元/吨，价差为 1340 元/吨，较上周同期增长 127 元/吨；FDY 市场均价为 8325 元/吨，较上周同期上涨 100 元/吨，价差为 1790 元/吨，较上周同期上涨 202 元/吨；DTY 市场均价为 9325 元/吨，较上周同期上涨 150 元/吨，价差为 2790 元/吨，较上周同期上涨 252 元/吨。

图3：本周涤纶长丝价格延续上行趋势



数据来源：Wind、开源证券研究所

下游库存持续消化，本周长丝大厂产销率显著回升。5月23日长丝大厂集体协同挺价以后，长丝下游企业多以消化手中库存为主，同时其优先采购长丝小厂价格稍低的长丝产品，长丝大厂短期内产销平淡。端午假期内，长丝市场成交较为稀少，节后下游多数放假用户存有一定刚需拿货需求。截至本周：(1)长丝下游企业的长丝原料备货陆续消化殆尽，开始进入刚需补库阶段。(2)由于之前长丝下游企业优先采购长丝小厂的产品，目前长丝小厂库存基本所剩无多，且小厂带有惜售情绪。在此背景下，伴随下游刚需补库，本周以来长丝大厂产销持续放量，利润持续兑现。据 CCF 消息，截至每日下午 3 点半，6月11-14日长丝行业平均产销估算分别在 5-6 成、8 成偏上、7-8 成、5 成左右，较端午假期期间 2-3 成产销回升明显。同时，据 Wind 数据，截至 6 月 13 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 26.5、22.3、27.5 天，较上周分别+1.2、-0.8、-1.4 天，我们预计未来涤纶长丝库存天数有望继续下降。

**图4：本周涤纶长丝FDY、DTY库存天数较上周下降**


数据来源：Wind、开源证券研究所

我们认为，此次在需求淡季集中挺价已经反应了长丝大厂的协同决心。未来随着3季度化纤传统需求旺季到来，叠加行业产能增速放缓，行业供需格局向好，我们继续看好涤纶长丝行业景气增长。

【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份；【受益标的】恒逸石化。

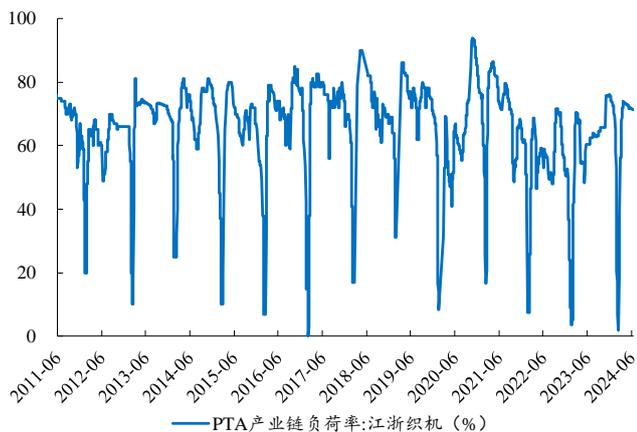
### 1.3、本周重点产品跟踪：粘胶短纤市场业者交付订单为主，磷矿石市场行情坚挺

#### 1.3.1、化纤：江浙织机开工率维持高位，粘胶短纤库存延续下降

本周（6月11日-6月14日）江浙织机开工率维持高位。据Wind数据，截至6月14日，聚酯产业链江浙织机负荷率为71.26%，处于较高水平。2024年4月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到285.45亿美元，同比+2.7%。我们认为，伴随国内需求的不断复苏以及海外去库的持续进行，纺服终端消费及出口有望得到进一步提振，化纤行业在未来弹性十足。

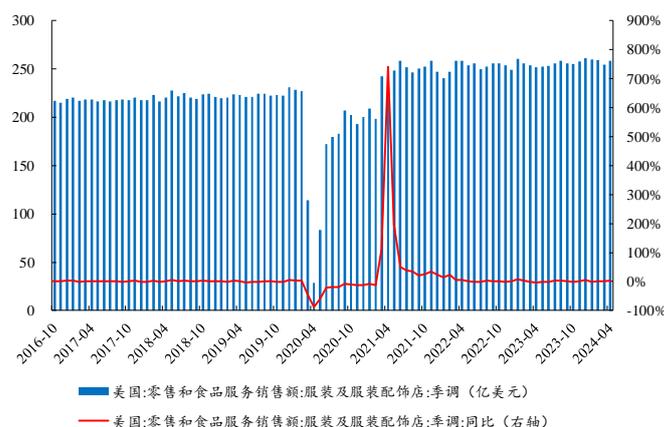
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、三友化工；【受益标的】新乡化纤。

图5：截至6月14日，江浙织机负荷率71.26%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：4月美国服装及服装配饰店销售额同比增长2.7%

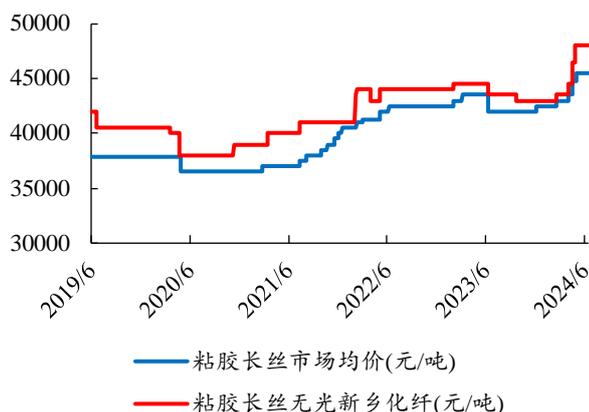


数据来源：Wind、开源证券研究所

**粘胶长丝：**本周（6月11日-6月14日）粘胶长丝价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至6月13日，粘胶长丝市场均价在45500元/吨，较上周同期均价持平，目前120D/30F（无光）实单商谈在44500-46500元/吨附近承兑。传统淡季临近，终端市场成交氛围趋于清淡，但下游厂家目前仍维持良好心态，并未因接货不理想而减少采买，叠加粘胶长丝厂家库存水平不高，粘胶长丝价格走势平稳，整体来看，粘胶长丝市场较为平静。我们认为，随着国内经济持续恢复，叠加节假日的到来，旅游人数增多还将持续带动国风服饰需求增长，进而带动粘胶长丝需求持续向好。

【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等。

图7：本周粘胶长丝价格高位持稳



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周粘胶长丝开工率高位维持



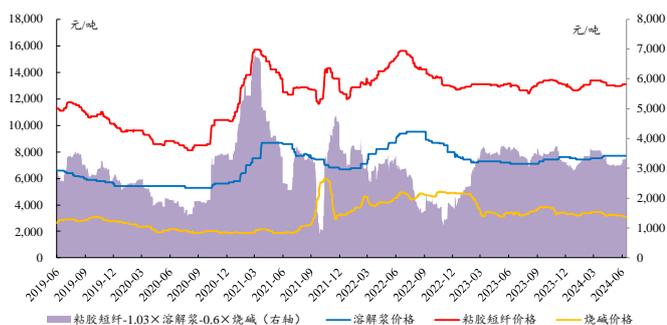
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶短纤：**本周（6月11日-6月14日）市场大体平稳，业者交付订单为主。据百川盈孚数据，截至6月13日，粘胶短纤市场均价为13200元/吨，较上周同期价格平。本周原料主料溶解浆市场行情维稳，辅料液碱市场与硫酸市场延续涨势，粘胶短纤成本端走势向好；供需端来看，粘胶短纤市场整体供应量变化不大，各厂家库存低位，场内部分货源依旧偏紧，供应端支撑尚存；下游纱厂存有一定避险情

绪，多维持按需采购，目前执行前期订单为主，刚需适量补货，需求端表现平稳。综合来看，上游原料市场价格重心上行，成本端支撑尚存，粘胶短纤行业供应量偏紧，供应端存有一定利好支撑，下游纱厂需求平平，按需采买，业者交付订单为主，场内消息面交织下，粘胶短纤市场价格维稳运行。

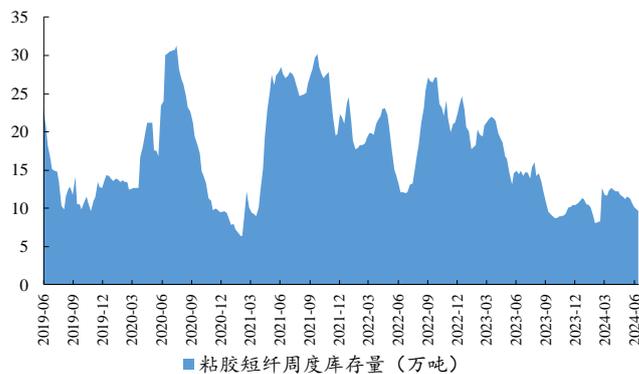
**【推荐标的】三友化工。**

**图9：本周粘胶短纤价差基本稳定**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图10：本周粘胶短纤库存延续下降**



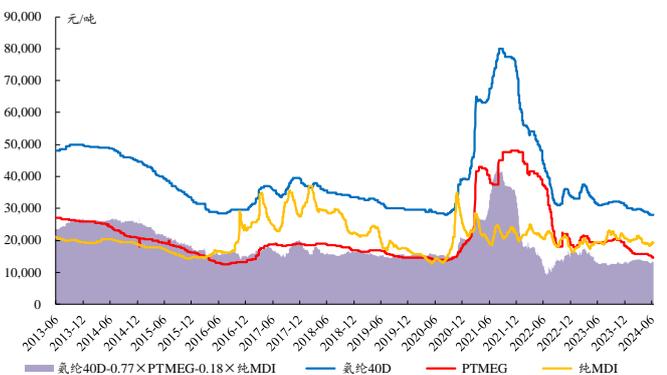
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**氨纶：本周（6月11日-6月14日）成本面支撑稍好，氨纶市场淡稳运行。**据百川盈孚数据，截至6月13日，国内氨纶40D市场均价26800元/吨，较上周市场均价持平。主原料PTMEG市场价格弱稳，辅原料纯MDI市场价格小幅上涨，成本面支撑微向好；受周内存假期影响，局部地区氨纶工厂反馈下游织布用户备货意向尚可，工厂库存略有下降；多数氨纶工厂反馈出货情况一般，下游用户仅刚需跟进为主；整体来看，市场成交多以刚需。

我们认为，氨纶行业已接近行业扩产尾声，2025年新增产能较少，随着氨纶需求高增，未来氨纶盈利有望向上修复。

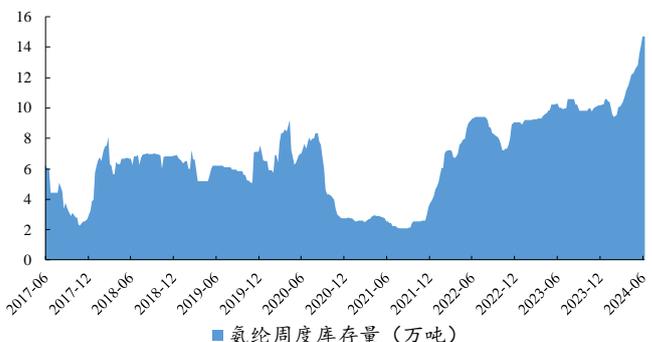
**【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。**

**图11：本周氨纶价差小幅扩大**



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图12：本周氨纶库存略有下降**



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.2、纯碱：市场缺乏利好提振，纯碱价格继续下跌

本周（6月11日-6月14日）市场缺乏利好提振，纯碱价格继续下跌。据百川盈孚数据，截至6月13日，轻质纯碱市场均价为2080元/吨，较上周四价格下跌49元/吨，跌幅2.30%；重质纯碱市场均价为2247元/吨，较上周四价格下跌36元/吨，跌幅1.58%。本周纯碱市场仍延续弱势运行，各基本面暂无利好消息提振，纯碱价格延续下跌行情。综合来看，本周纯碱行情走势不佳，供需两端暂无利好消息提振，且期货盘面下跌对市场心态造成一定影响，纯碱厂家接单情况不佳，出货有所放缓，各地区价格出现不同程度下调，场内整体商谈较为灵活，听闻贸易商存低价抛货现象。

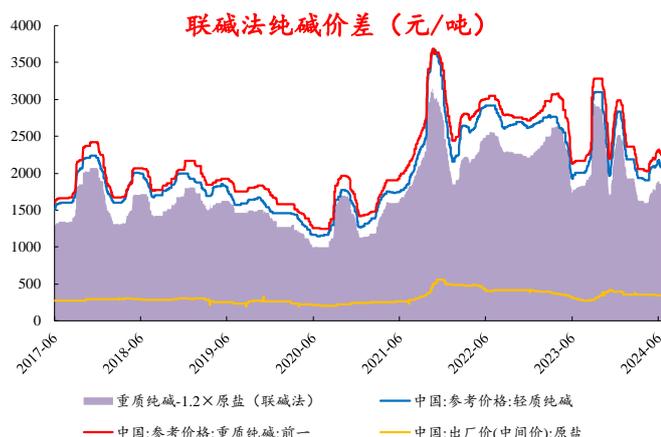
**浮法玻璃方面**，本周（6月11日-6月14日）价格震荡前行。据百川盈孚数据，截至6月13日，全国5mm平板玻璃均价为1792元/吨，较上周同期下降1元/吨，跌幅约为0.05%。当前市场整体交易情绪暂时稳定，部分厂家根据自身产能及库存情况，灵活调整报价，各地区价格涨跌互现，平板玻璃报价震荡前行。

**光伏玻璃方面**，本周（6月11日-6月14日）市场供大于求，价格承压弱稳运行。据百川盈孚数据，截至6月13日，主流市场报价3.2mm均价25元/平方米，整体市场报价位于24.5-25元/平方米，2.0mm厚度的价格16.5元/平方米，较上周价格持平。本周光伏玻璃价格持稳运行，市场观望情绪浓厚，政策影响下需求端备货意愿偏弱，厂商订单跟进不足。综合来看，本周光伏玻璃新增一条日熔量1000吨产线点火，前期投产产线持续爬产，整体供应量保持增长，然下游受政策以及市场悲观情绪影响，整体开工表现一般，仍以刚需采购为主，供需矛盾加剧下库存水位上升，厂商出货承压，短期价格仍将弱稳运行。

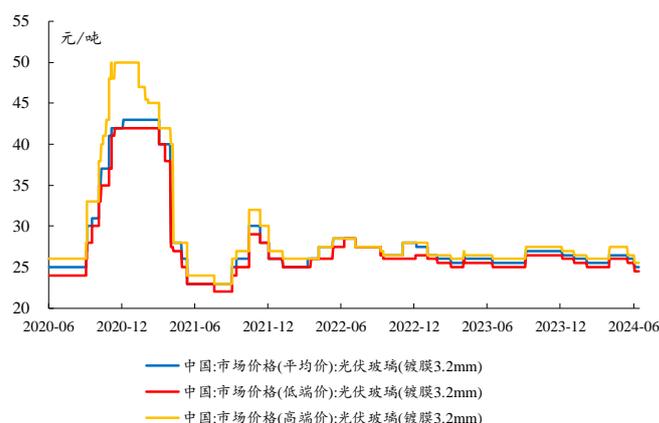
**供应方面**，截至6月13日，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4320万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3945万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1850万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1435万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计660万吨）。本周江苏实联纯碱装置重启逐步恢复正常；河南金山化工孟州、舞阳5线装置恢复正常；江苏华昌纯碱装置6月11日降负运行，6月12-14日停车检修；其余有部分装置未达产。整体纯碱行业开工率为89.07%，整体供应量较上周涨幅明显。

**库存方面**，本周国内纯碱企业出货有所放缓，整体接单情况不佳，市场交投较为冷清，本周国内工厂库存增加明显。截至6月13日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为74.15万吨，较上周增加9.2%。

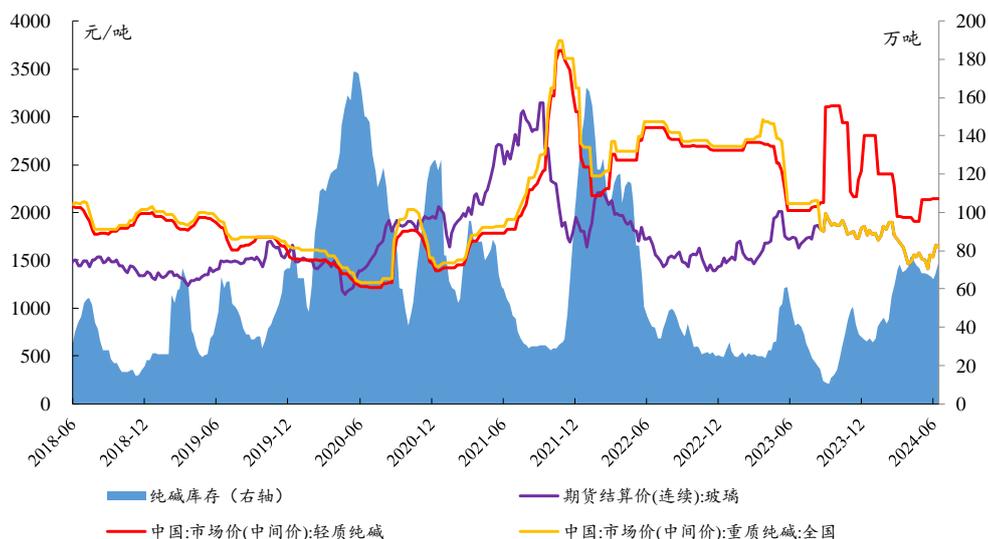
**【推荐标的】** 远兴能源、三友化工等。**【受益标的】** 中盐化工、山东海化等。

**图13: 本周纯碱价格下滑**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图14: 本周光伏玻璃价格基本稳定**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图15: 本周纯碱库存大幅提升**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 1.3.3、化肥：本周磷矿石市场行情坚挺，工业级磷铵成交价格较为平稳

**尿素：**本周（6月11日-6月14日）国内尿素市场价格大幅下跌，市场悲观情绪持续发酵。据百川盈孚数据，截至6月13日，尿素市场均价为2292元/吨，较上周下跌63元/吨，目前山东及两河主流地区成交价在2180-2230元/吨，较端午节前跌幅明显。本周，下游高氮复合肥生产逐步进入尾声，复合肥开工继续下滑，尿素工业需求走弱；农业方面，东北及内蒙追肥备货节奏放缓，且受干旱高温天气影响，北方多省玉米种植及追肥时间有所推迟，农业需求尚未集中释放。整体来看，市场需求支撑有限，成交氛围明显转弱。除此之外，本周尿素日产量的窄幅回升及出口暂停的消息传出在一定程度上加重市场的悲观情绪，近几日尿素价格虽连续下跌，但工厂新单成交并未出现好转，下游多保持观望态度。

**磷矿石：**本周（6月11日-6月14日）磷矿石市场行情坚挺，价格小幅波动。

据百川盈孚数据，截至6月13日，国内30%品位磷矿石市场均价为1005元/吨，较上周相比价格相等。市场方面，前期磷铵市场价格上涨，陆续传导至磷矿石市场，湖北地区有小幅调涨情况，场内其他主流市场暂时观望为主；目前国内各产区磷矿开采正常，仅湖北地区供应稍显不足，整体库存无压。需求方面，夏肥市场收尾，下游需求多为刚需跟进，对原料采购多刚需拿货为主。综上，本周磷矿石行情小涨，后续仍要关注供需及市场心态方面影响。

**农业磷酸一铵：本周（6月11日-6月14日）农业磷酸一铵市场观望氛围浓郁，价格窄幅震荡。**据百川盈孚数据，截至6月13日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3270元/吨，较上周3289元/吨相比，价格下行19元，幅度约为0.58%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在3250-3300元/吨，目前来看，一铵市场稳价运行为主，部分厂家以及贸易商在端午节后报价下调，局部地区市场成交价格松动。当前一铵厂家大多维持暂不接单或控制接单，大部分一铵厂家待发充足，厂家待发基本可执行至本月底。现阶段，夏季肥市场进入尾声，一铵需求面转弱，短期来看，预计一铵市场价格稳中窄幅震荡为主。

**工业级磷铵：本周（6月11日-6月14日）工业级磷铵成交价格较为平稳，主流企业待发为主。**据百川盈孚数据，截至6月13日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6448元/吨，与上周同期价格持平。供应方面，本周产量较上周几乎持平，主流企业开工维持高位。据悉，6月中旬华北地区某企装置预计恢复生产，导致工铵供应后续有小幅增产预期。需求方面，本周下游新疆水溶肥市场刚需旺季仍在，不过农户对高价货源接受度一般，刚需采买为主；近期磷酸铁工厂开工维持高位，对工铵需求较前期有所增长；叠加本周多数企业前期预收充足。整体来看，本周工铵需求端依旧火热，不过对比上周，市场氛围稍有转淡。

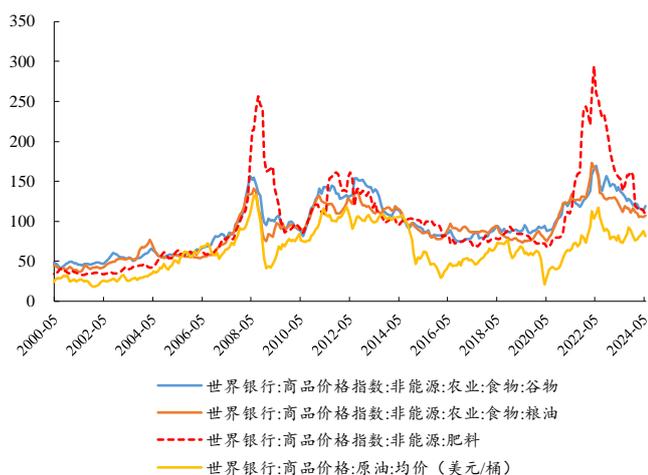
**磷酸二铵：本周（6月11日-6月14日）二铵市场持稳观望，价格保持坚挺。**据百川盈孚数据，截至6月13日，64%含量二铵市场均价3611元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场先涨后跌，硫磺市场窄幅震荡，磷矿石市场波动有限，上游市场涨跌互现，二铵成本支撑作用仍旧较强。本周二铵国内市场持稳观望，夏季肥市场进入尾声，需求减淡，秋季肥部分贸易商提前备货，但操作相对较为谨慎。二铵企业以发运少量前期预收订单以及出口订单为主，待发订单至7月初。出口方面利好消息增多，一方面孟加拉招标发布，磷酸二铵招标数量为50万吨，在8月30日之前交货，另一方面据市场反馈作为主要进口国的印度采购情绪有所好转，价格有一定上行。

**钾肥：本周（6月11日-6月14日）氯化钾市场价格企稳运行。**据百川盈孚数据，截至6月13日，氯化钾市场均价为2493元/吨，较上周四持平。氯化钾市场价格企稳运行，厂家贸易商挺价心态较强，市场低价货源现货紧张，青海57%粉状氯化钾主发前期订单。整体下游支撑不足，询单情况一般，新单成交较为弱势，市场按需小单成交为主。

**【推荐标的】**尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云天化等）、钾肥（亚钾国际等）。

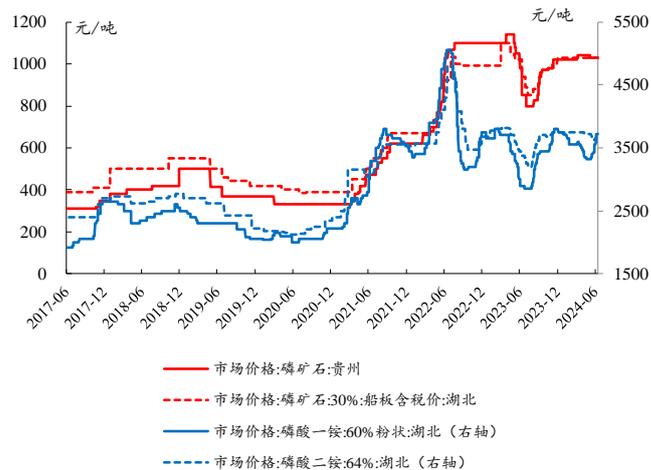
**【受益标的】**磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图16: 2024年5月, 谷物、粮油价格上行



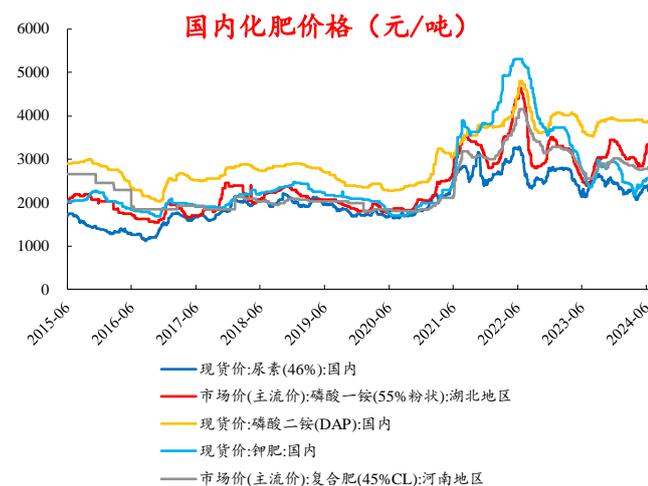
数据来源: Wind、开源证券研究所

图17: 本周磷矿石价格基本稳定



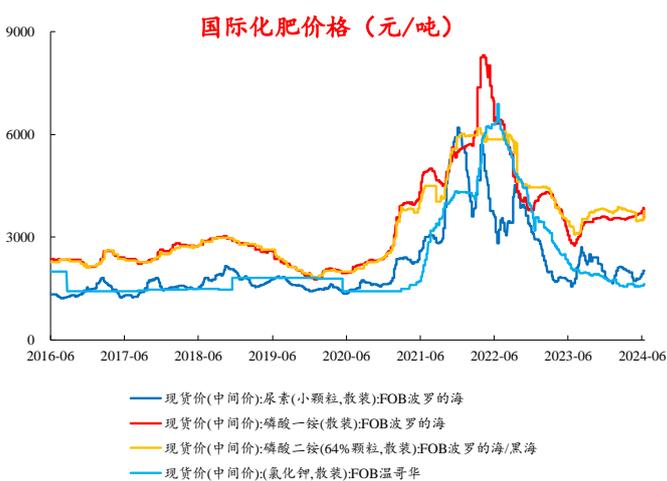
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周国内钾肥、复合肥价格上涨



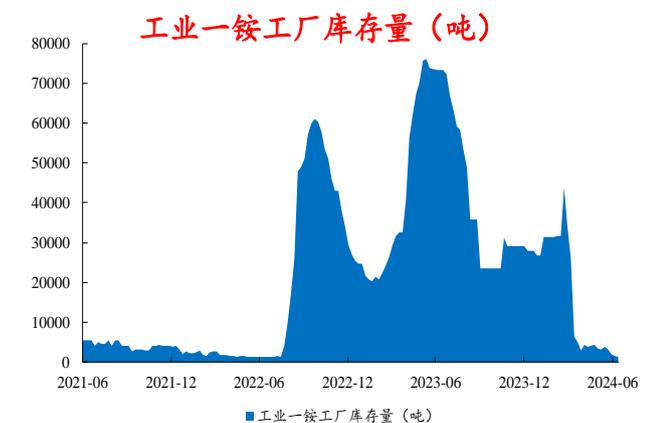
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周国际尿素价格基本稳定



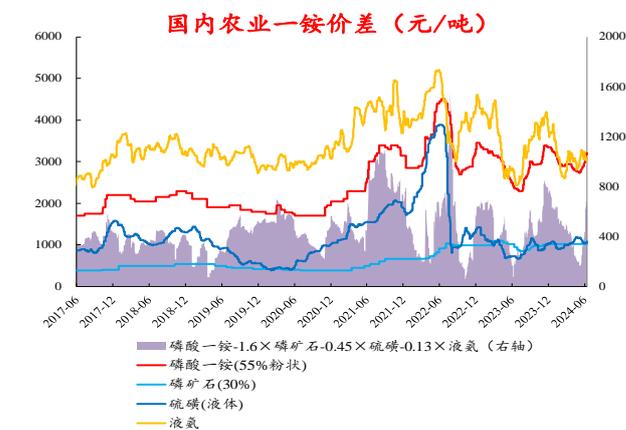
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图20: 本周工业一铵库存下滑



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21: 本周工业磷酸一铵价格保持高位



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

根据中国饲料行业信息网报道，截至 6 月 12 日，维生素市场行情如下：

**VA：**本周 VA 市场报价 86-89 元/公斤。本周欧洲市场报价 20-21.5 欧元/公斤。BASF 德国工厂计划自三月底开始检修 2 个月。4 月 1 日金达威公告称公司维生素逐步复工复产。4 月 29 日因浙江医药类胡萝卜素中间体工厂发生事故。5 月 14 日市场称新和成 VA 报价上调 30%。市场购销好转，稳中偏强运行。

**VE：**本周 VE 市场报价 69-72 元/公斤。本周欧洲市场报价 8-8.4 欧元/公斤。4 月 11 日市场称浙江医药 VE 产品全球停报。新和成山东 VE 工厂计划自 7 月上旬至 9 月上旬停产检修。5 月 21 日市场称 DSMI 工厂停产检修 2 个月。6 月 12 日市场称 DSM 其 VE 产品报价 85 元/公斤。浙江医药计划自 7 月中旬开始停产检修 2 个月。

**VD3：**本周市场报价 64-67 元/公斤左右，5 月主流厂家停报停签，市场购销好转，报价上涨。

**VK3：**本周(MSB)K3 市场报价 84-90 元/公斤。近日原料价格上涨，部分厂家现挺价意愿，市场稳中偏强。

**VC：**本周市场报价 26.3-27.5 元/公斤左右，3 月 28 日市场称有厂家报价 32 元/公斤。4 月 22 日市场称新和成黑龙江工厂计划自 5 月上旬检修至 10 月。5 月 22 日市场称石药集团维生药业 VC 生产线计划于 6-9 月停产检修。鲁维制药 6 月 15 日开始停产检修 4 个月。

**VB1：**本周市场报价在 180-185 元/公斤左右。3 月 25 日市场称部分厂家报价 170-180 元/公斤，5 月 31 日市场称部分厂家报价上调至 190 元/公斤，市场成交上涨。

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

**【推荐标的】**新和成等。

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

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

市场均价	VA	VE	VD3	VK3	VC	VB1	VB2	VB5	VB6	VB7	VB9	VB12	蛋氨酸
2019Q3	367.8	48.2	300.0	86.9	27.0	113.5	300.0	-	150.0	-	-	194.9	18.4
2019Q4	368.5	48.5	251.5	97.1	26.2	168.6	169.9	346.8	162.5	59.2	364.4	188.7	17.8
2020Q1	321.0	46.5	120.7	70.5	24.4	168.8	102.5	364.2	156.4	100.3	298.8	172.4	19.3
2020Q2	384.3	59.4	128.3	77.6	24.1	246.3	103.4	371.8	160.0	243.6	237.9	168.0	19.8
2020Q3	493.8	74.0	272.8	100.6	36.8	233.5	110.1	328.7	157.7	277.0	253.9	166.9	25.4
2020Q4	414.1	66.5	174.5	85.5	31.9	161.2	103.7	86.0	130.9	141.7	215.3	157.7	19.4

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

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

**表2：新和成拥有多种维生素产品，同时拥有 30 万吨/年蛋氨酸**

证券简称	产品	年产能（吨）	2024 年 6 月 14 日 总市值（亿元）	产能/总市值（吨/亿元）	每上涨 1000 元/吨增厚净利润（万元，25%所得税）
新和成	VA (50 万 IU/g)	8000	575.5	13.9	600
	VE 油	30000		52.1	2250
	VD3 (50 万 IU/g)	2000		3.5	150
	VB6	6000		10.4	450
	VB7 (2%生物素)	120		0.2	9
	VB12 (1%含量)	3000		5.2	225
	蛋氨酸	30 万吨		521.3	22500
浙江医药	VA (50 万 IU/g)	5000	92.8	53.9	375
	VE 油	20000		215.4	1500
	VB7 (2%生物素)	30		0.3	2
金达威	VA (50 万 IU/g)	4000	84.2	47.5	300
	VD3 (50 万 IU/g)	1600		19.0	120
	VK2	100		1.2	8
兄弟科技	VB1	3200	30.3	105.6	240
	VB5 (泛酸钙)	5000		164.9	375
	VK3	3000		99.0	225
花园生物	VD3 (50 万 IU/g)	2000	63.6	31.4	150
能特科技	VE 油	30000	64.5	464.9	2250

证券简称	产品	年产能 (吨)	2024年6月14日 总市值 (亿元)	产能/总市值 (吨/亿元)	每上涨1000元/吨增厚净利润 (万元, 25%所得税)
安迪苏	VA (50万 IU/g)	5000	260.9	19.2	375
	VB2	4000		219.9	300
广济药业	VB6	1000	18.2	55.0	75
	VB12 (1%含量)	1000		55.0	75
天新药业	VB1	7000	110.8	63.2	525
	VB6	6500		58.7	488
	VB7 (2%生物素)	4500		40.6	338

数据来源: Wind、各公司公告、项目环评报告、开源证券研究所

#### 1.4、本周行业新闻点评：万华化学拟将现有 100 万吨/年乙烯装置原料由丙烷变为乙烷

**【工信部】**工信部就多项行标国标立项予以公示。工信部网站6月12日消息，根据工信部标准化工作的总体安排，现将申请立项的《聚酰亚胺纤维色纺纱线》等144项行业标准、《零碳工厂通用要求》等10项推荐性国家标准计划项目予以公示，截止日期为2024年7月11日。在《聚酰亚胺纤维色纺纱线》等144项行业标准制修订计划（征求意见稿）中，涉及FZCPXT1158-2024 高强高模聚乙烯醇超短纤维、FZCPXT1159-2024 聚氯乙烯/聚对苯二甲酸乙二醇酯（PVC/PET）复合包覆丝等行业标准。《零碳工厂通用要求》等10项推荐性国家标准制修订计划（征求意见稿）中，涉及GSJNZZT0097-2024 零碳工厂通用要求、GSJCPZT0098-2024 智能制造能力成熟度实施指南等推荐性国家标准。

**【万华化学】**公司拟将现有 100 万吨/年乙烯装置原料由丙烷变为乙烷。2024年6月11日，万华化学发布了《万华化学（烟台）石化有限公司100万吨/年乙烯装置原料多元化改造项目环境影响报告书》，项目建设主要内容为对现有100万吨/年乙烯装置进行原料多元化改造，改造后原料由丙烷变为乙烷，公辅工程均依托万华已有设施。**此次改造的原因是：**随着丙烷价格持续升高，乙烯装置效益快速下降并出现亏损运行状态，优化原料降低乙烯成本意义重大。乙烯装置原料多元化改造项目实施完成后，万华化学可根据国际国内经济形势和大宗原料市场的变化，灵活调整进料，确保以乙烯为龙头的产业链一体化项目获得最大的社会效益和经济效益。同时，乙烷制乙烯工艺收率更高，物耗及能耗更低，也能带来良好的环境效益。

## 2、本周化工价格行情：67种产品价格周度上涨、90种下跌

表3：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	6月14日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅
石油/天然气化工	WTI	79	美元/桶	4.06%	-0.63%	10.56%
	布伦特	83	美元/桶	3.61%	-0.73%	5.56%
	石脑油	8,132	元/吨	0.46%	-1.62%	4.16%
	液化天然气	4,370	元/吨	0.32%	-0.68%	-25.44%

板块	产品	6月14日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅
	液化气	5,061	元/吨	0.10%	-2.79%	1.69%
	乙烯	7,406	元/吨	0.08%	-0.88%	4.47%
	丙烯	6,990	元/吨	1.16%	2.04%	8.37%
	纯苯	9,434	元/吨	1.62%	7.64%	30.72%
	苯酚	7,931	元/吨	-1.06%	2.05%	4.99%
	甲苯	7,545	元/吨	0.20%	1.75%	13.37%
	二甲苯	7,796	元/吨	0.36%	3.34%	9.94%
	苯乙烯	9,649	元/吨	0.07%	2.61%	13.61%
	PX	8,550	元/吨	1.68%	4.01%	2.78%
	PTA	5,960	元/吨	0.76%	3.20%	0.34%
	MEG	4,475	元/吨	-1.15%	1.50%	1.87%
	聚酯切片	6,910	元/吨	0.29%	1.17%	1.77%
	涤纶 POY	7,900	元/吨	0.64%	6.76%	4.64%
	涤纶 FDY	8,350	元/吨	1.21%	4.05%	1.52%
	涤纶 DTY	9,325	元/吨	1.63%	3.61%	4.19%
聚酯/化纤	涤纶短纤	7,468	元/吨	0.76%	1.56%	2.70%
	己内酰胺	13,100	元/吨	-1.87%	0.00%	-5.07%
	锦纶切片	17,684	元/吨	-1.00%	-5.05%	-0.81%
	PA6	14,850	元/吨	-1.82%	1.89%	-0.17%
	PA66	20,517	元/吨	-0.40%	-9.82%	-1.28%
	丙烯腈	9,450	元/吨	-0.53%	-10.85%	-5.03%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	26,800	元/吨	0.00%	-1.11%	-8.53%
	无烟煤	1,121	元/吨	-0.09%	8.62%	2.56%
	煤油	6,972	元/吨	-0.81%	0.53%	-2.73%
	甲醇	2,225	元/吨	-1.51%	-7.45%	7.38%
	甲醛	1,165	元/吨	-0.77%	-6.12%	2.64%
煤化工	醋酸	3,147	元/吨	2.41%	-2.27%	7.44%
	DMF	4,550	元/吨	-0.72%	-2.32%	-7.76%
	正丁醇	8,914	元/吨	-4.14%	10.44%	4.25%
	异丁醇	9,700	元/吨	5.43%	17.58%	9.60%
	己二酸	9,783	元/吨	-0.51%	2.62%	4.26%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,800	元/吨	0.00%	1.01%	11.27%

板块	产品	6月14日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅	
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%	
	氟化铝	10,690	元/吨	0.00%	1.87%	15.97%	
	二氯甲烷	2,523	元/吨	-1.18%	-0.24%	1.28%	
	三氯乙烯	4,537	元/吨	0.00%	-6.22%	-15.98%	
	R22	30,000	元/吨	1.69%	13.21%	53.85%	
	R134a	29,500	元/吨	-4.84%	-7.81%	5.36%	
	R125	37,500	元/吨	-6.25%	-16.67%	35.14%	
	R410a	37,000	元/吨	0.00%	1.37%	64.44%	
	化肥	磷矿石	1,005	元/吨	0.00%	-0.40%	-0.20%
		黄磷	21,563	元/吨	0.00%	-1.83%	-4.01%
磷酸		6,513	元/吨	0.00%	-1.81%	-4.45%	
磷酸氢钙		2,585	元/吨	0.90%	3.19%	14.38%	
磷酸一铵		3,270	元/吨	-1.30%	13.70%	-1.80%	
磷酸二铵		3,611	元/吨	0.00%	-0.30%	-1.93%	
三聚磷酸钠		6,908	元/吨	0.00%	-0.80%	-4.84%	
六偏磷酸钠		8,480	元/吨	0.00%	-0.47%	-0.47%	
合成氨		2,923	元/吨	1.28%	-2.47%	-14.68%	
尿素		2,273	元/吨	-3.73%	-0.35%	-0.70%	
三聚氰胺		6,127	元/吨	-0.18%	-1.26%	-13.17%	
氯化铵		505	元/吨	-4.72%	-0.98%	-18.68%	
氯化钾		2,499	元/吨	0.24%	5.89%	-10.08%	
硫酸钾		3,356	元/吨	0.27%	4.52%	-5.81%	
氯基复合肥		2,449	元/吨	1.49%	2.08%	-9.76%	
硫基复合肥		2,873	元/吨	1.20%	2.46%	-5.37%	
氯碱化工		液氯	240	元/吨	-21.31%	-37.01%	49.07%
	原盐	332	元/吨	0.00%	0.30%	-6.48%	
	盐酸	203	元/吨	0.00%	0.00%	-8.14%	
	重质纯碱	2,244	元/吨	-1.41%	1.58%	-21.76%	
	轻质纯碱	2,079	元/吨	-1.52%	-0.62%	-21.64%	
	液体烧碱	862	元/吨	0.35%	3.61%	2.13%	
	固体烧碱	3,075	元/吨	0.03%	-2.19%	-2.38%	
	电石	2,960	元/吨	0.30%	-2.02%	-8.98%	
	盐酸	203	元/吨	0.00%	0.00%	-8.14%	

板块	产品	6月14日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅
聚氨酯	电石法 PVC	5,738	元/吨	-0.74%	4.46%	5.89%
	苯胺	12,480	元/吨	0.50%	8.71%	12.55%
	TDI	14,440	元/吨	-0.31%	-0.76%	-12.88%
	聚合 MDI	17,900	元/吨	-0.56%	2.58%	16.23%
	纯 MDI	19,100	元/吨	0.00%	2.69%	-4.50%
	BDO	8,850	元/吨	-0.56%	-1.67%	-5.68%
	DMF	4,550	元/吨	-0.72%	-2.32%	-7.76%
	己二酸	9,783	元/吨	-0.51%	2.62%	4.26%
	环己酮	10,433	元/吨	0.64%	4.33%	7.75%
	环氧丙烷	8,800	元/吨	-0.56%	-6.78%	-4.12%
	软泡聚醚	8,999	元/吨	-0.46%	-1.74%	-2.52%
	硬泡聚醚	9,050	元/吨	0.00%	-0.55%	-1.09%
	农药	纯吡啶	24,250	元/吨	0.00%	3.19%
百草枯		12,900	元/吨	-3.73%	-3.73%	-7.86%
草甘膦		25,303	元/吨	-0.39%	-2.67%	-1.95%
草铵膦		54,500	元/吨	0.00%	-1.80%	-22.14%
甘氨酸		11,100	元/吨	0.00%	-1.77%	0.91%
麦草畏		60,000	元/吨	0.00%	0.00%	-2.44%
2-氯-5-氯甲基吡啶		60,000	元/吨	0.00%	-7.69%	-11.76%
2.4D		14,000	元/吨	1.82%	12.00%	7.69%
阿特拉津		28,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
对硝基氯化苯		31,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
精细化工	钛精矿	2,063	元/吨	0.00%	-0.91%	2.48%
	钛白粉(锐钛型)	14,100	元/吨	-0.70%	-5.05%	1.44%
	钛白粉(金红石型)	15,300	元/吨	0.00%	-6.13%	-4.97%
	二甲醚	3,877	元/吨	0.31%	-0.64%	-2.12%
	甲醛	1,165	元/吨	-0.77%	-6.12%	2.64%
	煤焦油	3,804	元/吨	-5.30%	-15.60%	-5.86%
	电池级碳酸锂	98,500	元/吨	-2.96%	-8.80%	1.55%
	工业级碳酸锂	10	元/吨	-2.01%	-11.36%	7.14%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	-3.85%	1.74%	-25.53%
	锂电池电解液	21,200	元/吨	-0.47%	-0.47%	0.95%
合成树脂	丙烯酸	6,325	元/吨	-1.17%	-6.30%	4.55%

板块	产品	6月14日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅
	丙烯酸甲酯	8,550	元/吨	0.00%	-2.84%	-12.31%
	丙烯酸丁酯	9,425	元/吨	0.80%	3.57%	0.80%
	丙烯酸异辛酯	11,800	元/吨	-0.42%	3.06%	-16.61%
	环氧氯丙烷	7,200	元/吨	-0.69%	-4.64%	-13.77%
	苯酚	8,084	元/吨	2.75%	3.64%	8.45%
	丙酮	8,077	元/吨	-1.38%	-1.46%	7.58%
	双酚 A	9,854	元/吨	-0.20%	1.84%	4.71%
通用树脂	聚乙烯	8,570	元/吨	0.42%	1.53%	4.35%
	聚丙烯粒料	7,690	元/吨	-0.21%	1.16%	2.40%
	电石法 PVC	5,738	元/吨	-0.74%	4.46%	5.89%
	乙烯法 PVC	5,983	元/吨	0.00%	3.46%	0.91%
	ABS	11,574	元/吨	-0.69%	-2.45%	13.82%
橡胶	丁二烯	13,600	元/吨	9.46%	20.35%	54.11%
	天然橡胶	15,008	元/吨	-1.91%	7.58%	11.10%
	丁苯橡胶	15,825	元/吨	3.94%	18.48%	27.11%
	顺丁橡胶	15,850	元/吨	3.93%	18.73%	25.43%
	丁腈橡胶	16,050	元/吨	5.07%	5.59%	4.73%
	乙丙橡胶	25,280	元/吨	-0.16%	-2.77%	13.36%
维生素	维生素 VA	82	元/千克	0.00%	-1.20%	18.84%
	维生素 B1	182	元/千克	1.11%	11.66%	31.88%
	维生素 B2	95	元/千克	0.00%	-3.55%	2.15%
	维生素 B6	142	元/千克	0.00%	-0.35%	1.43%
	维生素 VE	70	元/千克	1.45%	3.70%	20.69%
	维生素 K3	83	元/千克	0.00%	0.00%	15.28%
	2%生物素	31	元/千克	0.00%	0.00%	-3.13%
氨基酸	叶酸	177	元/千克	0.00%	-0.28%	2.61%
	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	-0.91%	0.93%
	98.5%赖氨酸	10	元/千克	1.00%	-1.93%	6.28%
硅	金属硅	13,350	元/吨	-0.01%	-0.09%	-14.08%
	有机硅 DMC	13,600	元/吨	0.00%	0.74%	-4.23%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 2.1、本周化工品价格涨跌排行：丁二烯、硫酸等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有67种产品价格较上周上涨，有90种下跌。7日涨幅前十名的产品是：丁二烯、硫酸、异丁醇、丁腈橡胶、维生素D3、WTI、丁苯橡胶、顺丁橡胶、布伦特、页岩油；7日跌幅前十名的产品是：液氯、R125、煤焦油、R134a、氯化铵、正丁醇、煤沥青、锂电池隔膜、百草枯42%母液、百草枯42%母液。

**表4：化工产品价格本周涨幅前十：丁二烯、硫酸等领涨**

涨幅排名	价格名称	6月14日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	丁二烯	13,600	元/吨	9.46%	20.35%	54.11%
2	硫酸	261	元/吨	6.97%	10.59%	11.54%
3	异丁醇	9,700	元/吨	5.43%	17.58%	9.60%
4	丁腈橡胶	16,050	元/吨	5.07%	5.59%	4.73%
5	维生素D3	65	元/千克	4.84%	18.18%	25.00%
6	WTI	79	美元/桶	4.06%	-0.63%	10.56%
7	丁苯橡胶	15,825	元/吨	3.94%	18.48%	27.11%
8	顺丁橡胶	15,850	元/吨	3.93%	18.73%	25.43%
9	布伦特	83	美元/桶	3.61%	-0.73%	5.56%
10	页岩油	4,473	元/吨	3.33%	-1.37%	-11.00%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表5：化工产品价格本周跌幅前十：液氯、R125等领跌**

跌幅排名	价格名称	6月14日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	240	元/吨	-21.31%	-37.01%	49.07%
2	R125	37,500	元/吨	-6.25%	-16.67%	35.14%
3	煤焦油	3,804	元/吨	-5.30%	-15.60%	-5.86%
4	R134a	29,500	元/吨	-4.84%	-7.81%	5.36%
5	氯化铵	505	元/吨	-4.72%	-0.98%	-18.68%
6	正丁醇	8,914	元/吨	-4.14%	10.44%	4.25%
7	煤沥青	4,548	元/吨	-4.03%	-15.32%	-2.63%
8	锂电池隔膜	1	元/平方米	-3.85%	1.74%	-25.53%
9	百草枯42%母液	12,900	元/吨	-3.73%	-3.73%	-7.86%
10	百草枯42%母液	12,900	元/吨	-3.73%	-3.73%	-7.86%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表6：化工产品价格30日涨幅前十：丁二烯、顺丁橡胶等领涨**

涨幅排名	价格名称	6月14日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	丁二烯	13,600	元/吨	9.46%	20.35%	54.11%
2	顺丁橡胶	15,850	元/吨	3.93%	18.73%	25.43%
3	丁苯橡胶	15,825	元/吨	3.94%	18.48%	27.11%
4	维生素D3	65	元/千克	4.84%	18.18%	25.00%
5	异丁醇	9,700	元/吨	5.43%	17.58%	9.60%
6	磷酸一铵	3,270	元/吨	-1.30%	13.70%	-1.80%
7	R22	30,000	元/吨	1.69%	13.21%	53.85%
8	2.4D	14,000	元/吨	1.82%	12.00%	7.69%

涨幅排名	价格名称	6月14日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
9	维生素 B1	182	元/千克	1.11%	11.66%	31.88%
10	丙烯酸乙酯	9,850	元/吨	1.55%	11.30%	1.03%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表7：化工产品价格30日跌幅前十：液氯、R125等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	6月14日价格	单位	价格7日涨跌幅	价格30日涨跌幅	价格较年初涨跌幅
1	液氯	240	元/吨	-21.31%	-37.01%	49.07%
2	R125	37,500	元/吨	-6.25%	-16.67%	35.14%
3	煤焦油	3,804	元/吨	-5.30%	-15.60%	-5.86%
4	煤沥青	4,548	元/吨	-4.03%	-15.32%	-2.63%
5	裂解 C5	5,630	元/吨	-0.79%	-12.71%	0.00%
6	乙烯焦油	3,450	元/吨	-2.46%	-12.08%	-8.15%
7	工业级碳酸锂	10	元/吨	-2.01%	-11.36%	7.14%
8	丙烯腈	9,450	元/吨	-0.53%	-10.85%	-5.03%
9	PA66	20,517	元/吨	-0.40%	-9.82%	-1.28%
10	石蜡	7,414	元/吨	0.00%	-9.28%	-12.68%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3、本周化工价差行情：24种价差周度上涨、39种下跌

#### 3.1、本周价差涨跌排行：“二甲醚-1.41×甲醇”显著扩大，“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有24种价差较上周上涨，有39种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“顺丁橡胶-丁二烯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“丁二烯-丁烷”、“丁二烯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“己二酸-纯苯”、“环己酮-1.144×纯苯”、“PTA-0.655×PX”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”。

**表8：化工产品价差本周涨幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”等领涨**

涨幅排名	价差名称/公式	6月14日 价差(元/吨)	价差7日 涨跌(元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	二甲醚-1.41×甲醇	169	92	118.11%	185.76%	39.33%
2	顺丁橡胶-丁二烯	2,450	400	19.51%	28.14%	-35.08%
3	PS-1.01×苯乙烯	520	71	15.75%	-34.38%	26.60%
4	丁二烯-丁烷	8,016	1,079	15.55%	27.69%	153.08%
5	丁二烯-石脑油	6,891	825	13.59%	28.95%	125.41%
6	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,968	348	13.30%	29.82%	-16.44%
7	合成氨-1.3×无烟煤	1,564	180	13.01%	-11.24%	-12.09%
8	合成氨-887×0.03726×天然气	2,198	191	9.51%	-12.58%	-19.04%
9	聚酯-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,684	135	8.72%	33.65%	11.67%
10	醋酸-0.545×甲醇	1,738	115	7.12%	4.30%	9.55%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表9：化工产品价差本周跌幅前十：“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”等领跌**

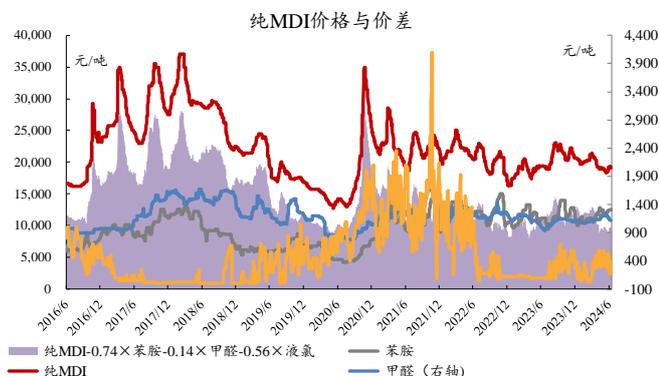
跌幅排名	价差名称/公式	6月14日 价差(元/吨)	价差7日 涨跌(元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年初 涨跌幅
1	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-493	-178	-56.38%	-162.95%	-1108.67%
2	己二酸-纯苯	313	-190	-37.77%	-55.16%	-85.39%
3	环己酮-1.144×纯苯	-409	-85	-26.32%	-159.91%	-127.85%
4	PTA-0.655×PX	83	-27	-24.74%	-41.78%	-68.52%
5	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	1,784	-473	-20.96%	-20.40%	-58.61%
6	乙烯-石脑油	1,063	-204	-16.13%	-14.02%	-13.49%
7	丙烯-石脑油	1,106	-168	-13.20%	-2.53%	12.04%
8	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	1,546	-234	-13.17%	-26.24%	20.74%
9	一铵价差	739	-97	-11.56%	102.73%	-5.46%
10	尿素-1.5×无烟煤	743	-88	-10.59%	-3.51%	35.83%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

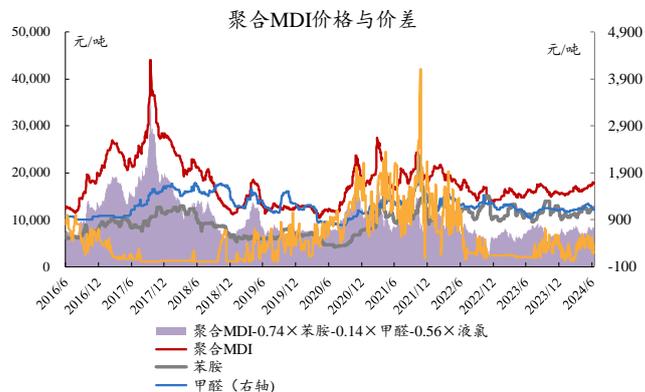
### 3.2、本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差收窄、涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差扩大

#### 3.2.1、石化产业链：聚合 MDI 价差收窄

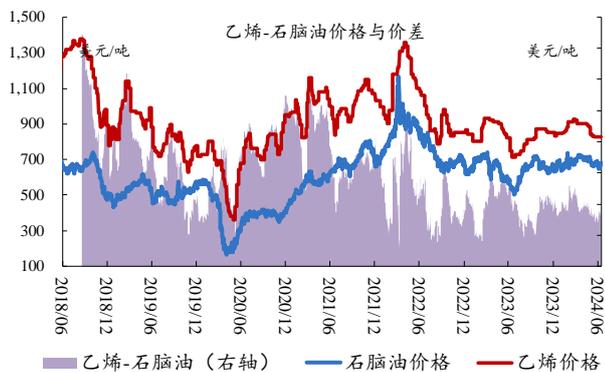
本周（6月11日-6月14日）聚合 MDI 价差收窄。

**图22：本周纯 MDI 价差收窄**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图23：本周聚合 MDI 价差收窄**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

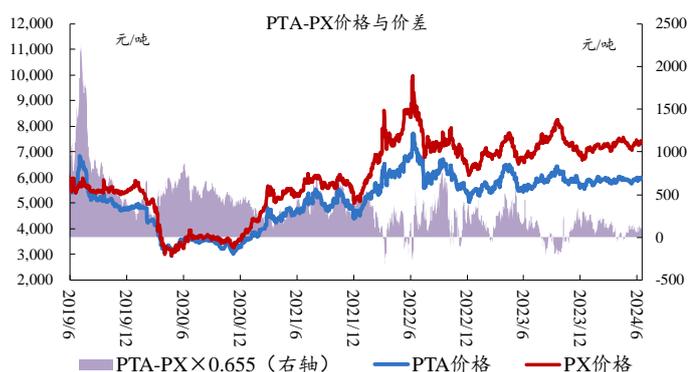
**图24：本周乙烯-石脑油价差收窄**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图25：本周PX-石脑油价差收窄**

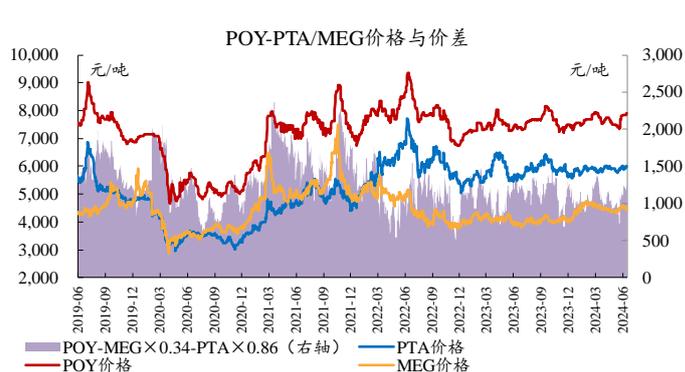

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图26: 本周 PTA-PX 价差收窄



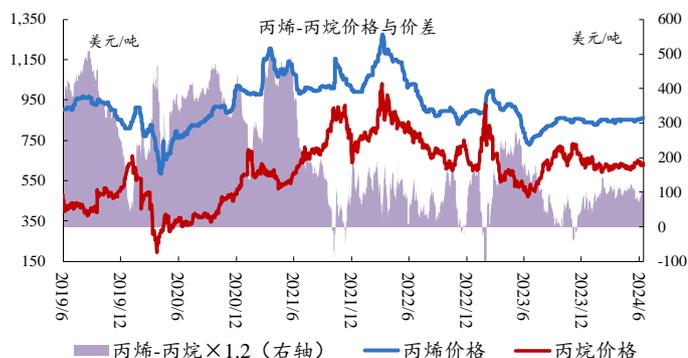
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图27: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



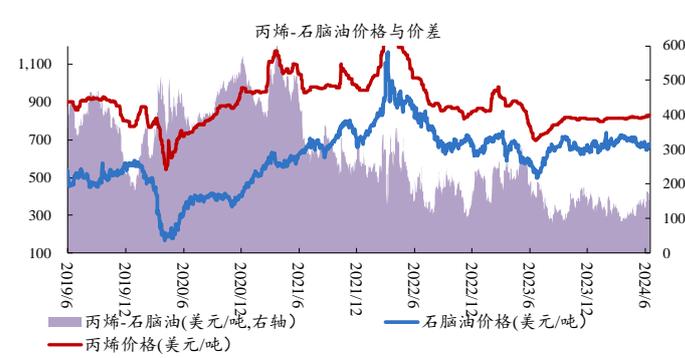
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图28: 本周丙烯-丙烷价差扩大



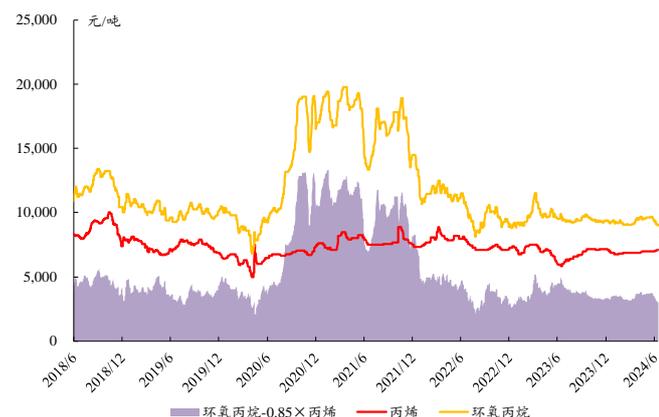
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图29: 本周丙烯-石脑油价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图30: 本周环氧丙烷价差收窄



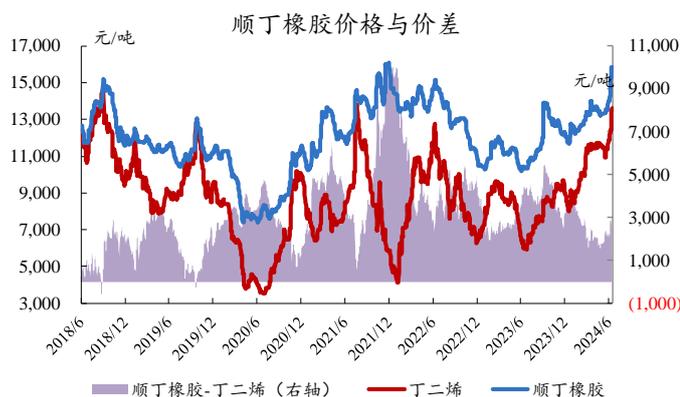
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图31: 本周己二酸价差收窄



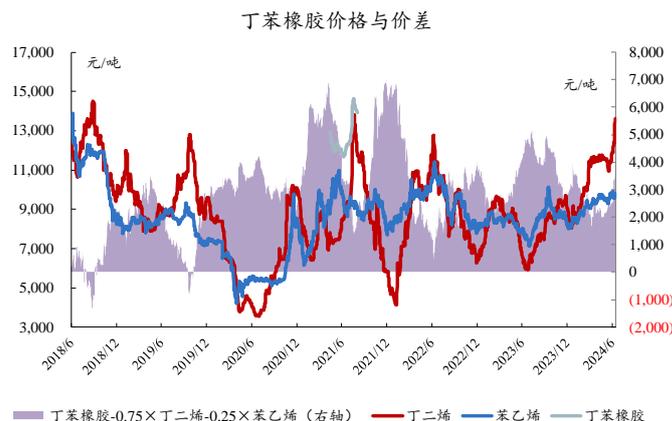
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周顺丁橡胶价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周丁苯橡胶价差收窄

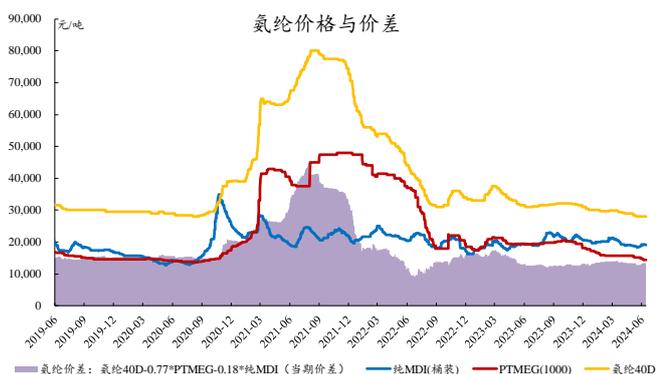


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差扩大

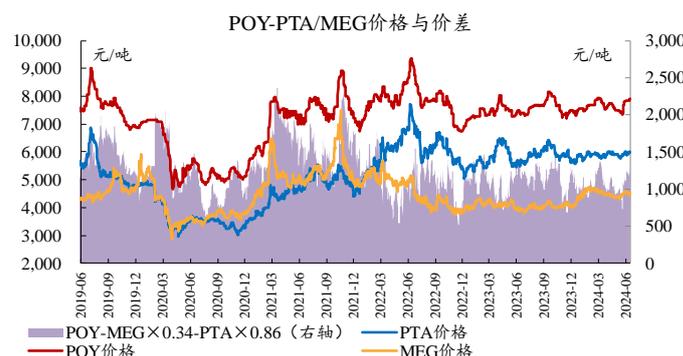
本周（6月11日-6月14日）POY-PTA/MEG 价差扩大。

图34：本周氨纶价差小幅扩大



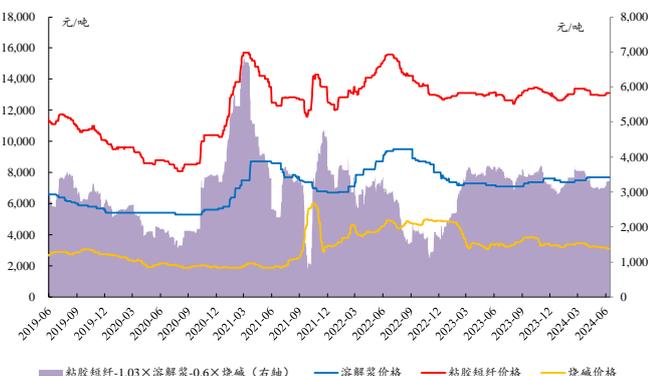
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



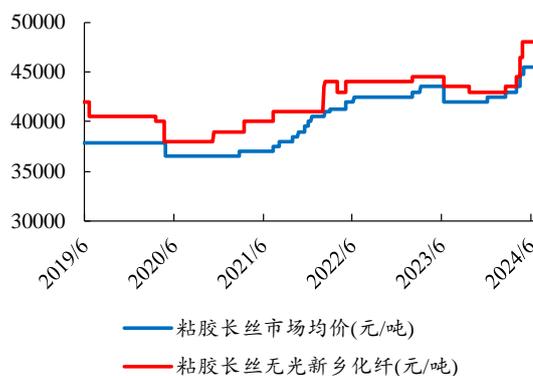
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周粘胶短纤价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周粘胶长丝报价持稳

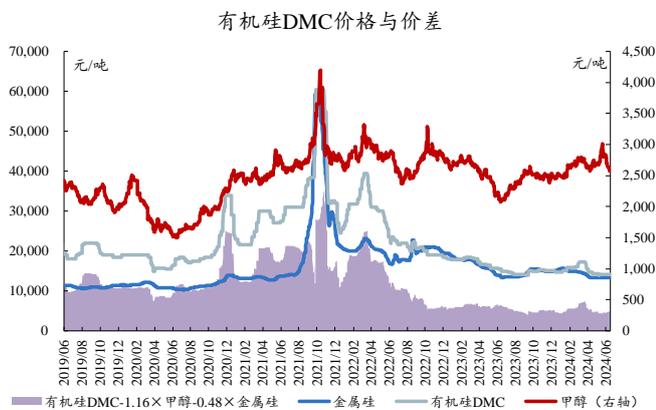


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅扩大

本周（6月11日-6月14日）有机硅 DMC 价差小幅扩大。

图38：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



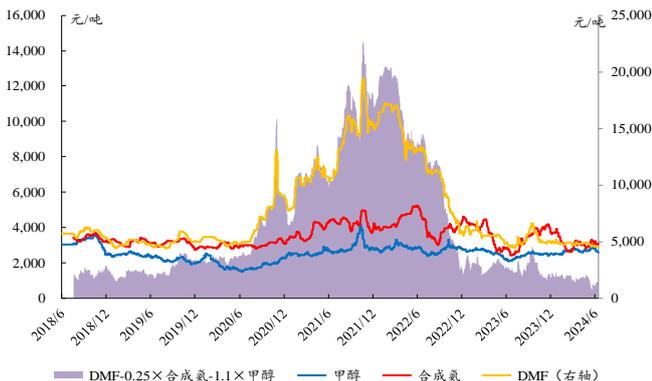
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周煤头尿素价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周DMF价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周醋酸-甲醇价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周甲醇价差收窄



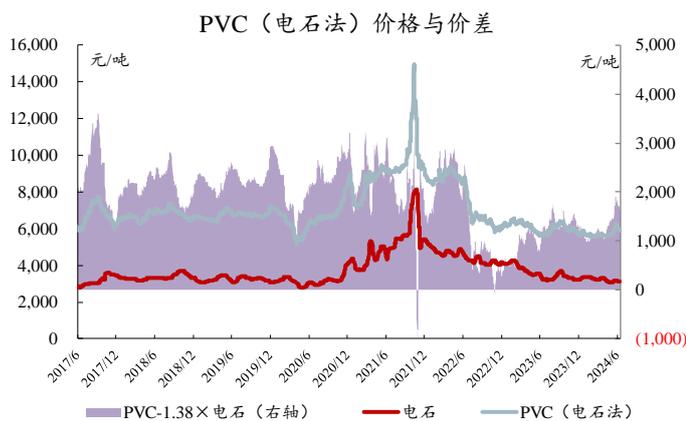
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周乙二醇价差扩大



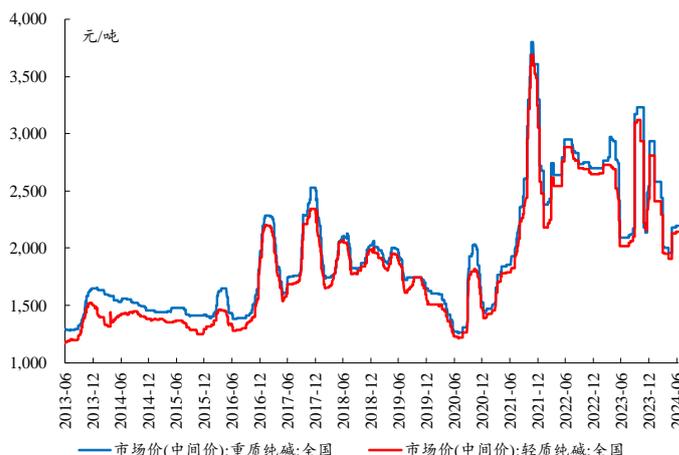
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周PVC(电石法)价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周重质纯碱价格持稳运行

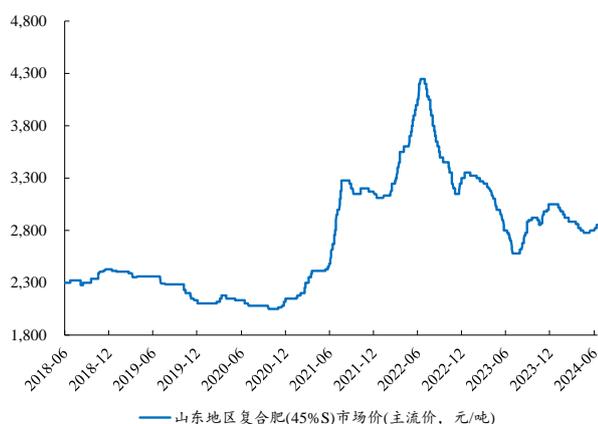


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.4、磷化工及农化产业链: 复合肥价格小幅上行

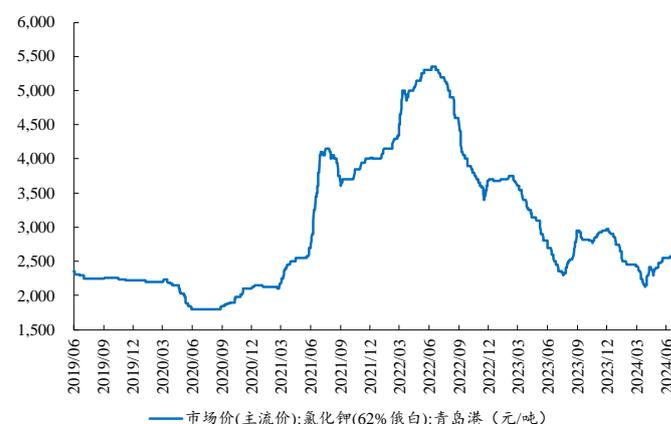
本周(6月11日-6月14日)复合肥价格小幅上行。

图46: 本周复合肥价格小幅上行



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周氯化钾价格保持高位



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周磷酸一铵价差收窄



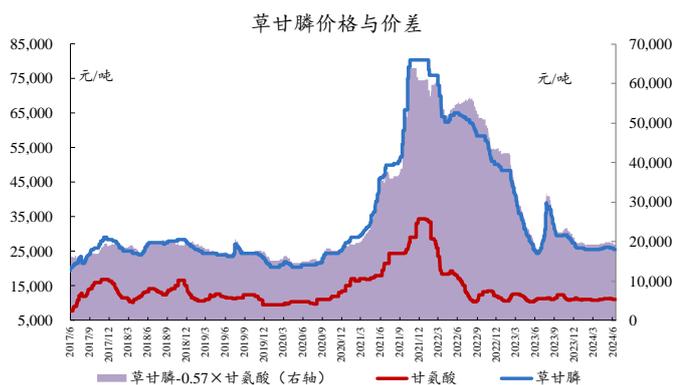
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49: 本周磷酸二铵价差收窄



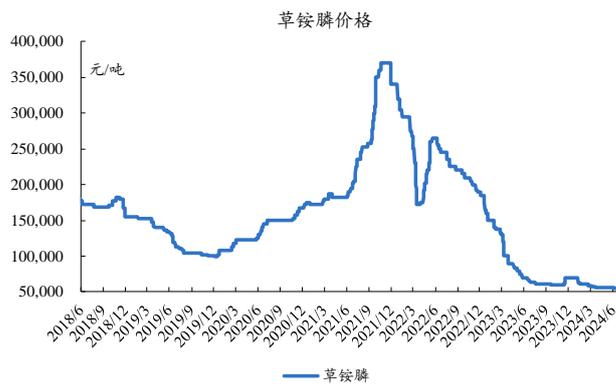
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图50：本周草甘膦价差小幅收窄



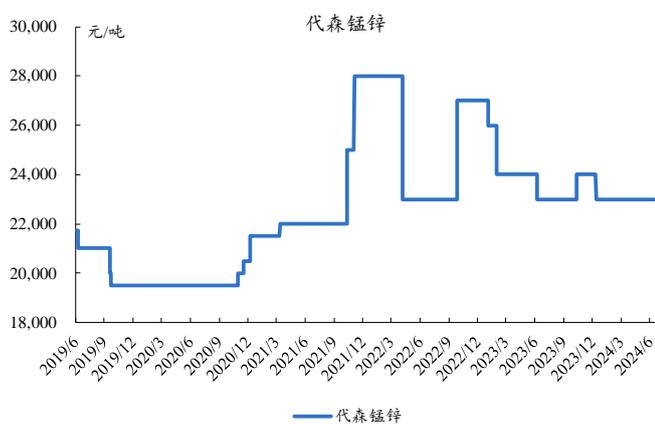
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图51：本周草铵膦价格下滑



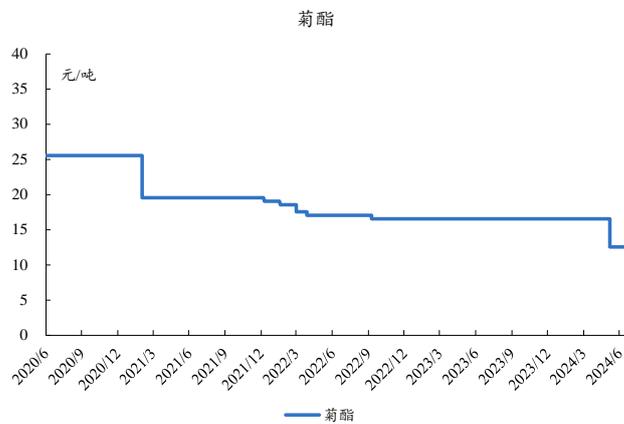
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图52：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图53：本周菊酯价格维持稳定

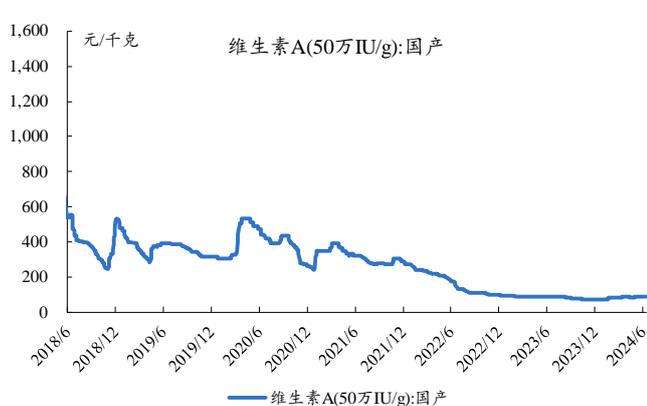


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 E 价格上涨

本周（6月11日-6月14日）维生素 E 价格上涨。

### 图54：本周维生素 A 价格基本稳定

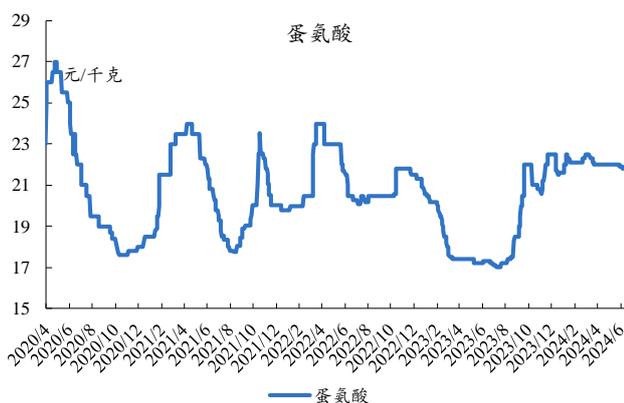


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

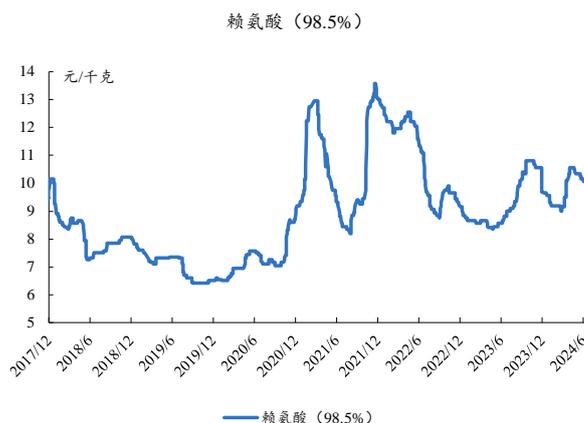
### 图55：本周维生素 E 价格上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图56：本周蛋氨酸价格基本稳定**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图57：本周赖氨酸价格上涨**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 4、本周化工股票行情：化工板块 50.18%个股周度上涨

### 4.1、覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等

**表10：重点覆盖标的公司跟踪**

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
桐昆股份	2023/12/14	买入	公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2024 年全年实现营收 826.40 亿元，同比+33.30%，实现归母净利润 7.97 亿元，同比+539.10%，实现扣非归母净利润 4.55 亿元，同比+5208.32%。同时，2024Q1 公司实现营收 211.11 亿元，同比+32.66%，环比+1.02%，实现归母净利润 5.80 亿元，同比+218.01%，环比+644.30%。结合公司 2023 年年报及 2024 年一季报，我们维持 2024 年、下调 2025 并新增 2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 36.60、46.49 (-10.10)、54.60 亿元，EPS 分别为 1.52、1.93 (-0.42)、2.26 元。我们看好公司作为国内长丝行业龙头，未来有望充分受益于长丝行业景气度继续修复，维持“买入”评级。
亚钾国际	2023/9/19	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 28.91 亿元，同比+19.81%；归母净利润 9.94 亿元，同比-34.54%。其中 Q3 实现营收 8.69 亿元，同比+33.83%、环比-25.55%；归母净利润 2.78 亿元，同比-34.20%、环比-26.98%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 15.58、19.53、22.22 亿元，EPS 分别为 1.68、2.10、2.39 元/股。Q3 公司营收、归母净利润短时承压主要受钾肥价格环比下跌及需求偏弱影响，10 月以来钾肥价格环比回升，公司钾肥单日产量再破纪录。我们看好公司以“一年新增一个百万吨钾肥项目”的速度持续低成本扩张钾肥产能，朝“世界级钾肥供应商”的战略目标稳步迈进，维持“买入”评级。
兴发集团	2023/7/7	买入	公司发布 2024 一季报，实现营收 68.88 亿元，同比+4.82%、环比+11.50%；归母净利润 3.82 亿元，同比-15.07%、环比-14.27%；扣非净利润 3.58 亿元，同比-13.05%、环比-17.58%，非经常性损益主要是 4,702 万元政府补助和 1,489 万元公允价值变动损益等，我们预计 Q1 主营产品价格同比量升价跌以及春节假期等因素拖累公司业绩表现。结合公司主营产品景气和在建项目进展，我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 17.15、21.95、26.54 亿元，EPS 分别 1.55、1.99、2.41 元/股。肥料、有机硅 DMC、草甘膦等周期产品造成公司业绩短期承压，公司持续完善产业链，我们看好公司新旧动能转换加速向世界一流精细化工企业迈进，维持“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 10~12 亿元，同比下降 64.07%~70.06%，实现扣非归母净利润-6~-4 亿元，同比由盈转亏。我们下调 2023-2025 年公司盈利预测，预计

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			2023-2025 年归母净利润分别为 10.64 (-8.26)、62.16 (-39.72)、100.85 (-72.73) 亿元，EPS 分别为 0.11 (-0.08)、0.61 (-0.40)、1.00 (-0.71) 元。我们看好下游需求复苏为公司带来的盈利弹性以及新材料业务为公司带来的成长性，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司 2023 年实现营收 18.56 亿元，同比-7.01%，实现归母净利润 9.36 亿元，同比-14.46%。同时，2024Q1 公司实现营收 4.45 亿元，同比+0.03%，环比-7.06%，实现归母净利润 2.30 亿元，同比-0.57%，环比+2.50%。考虑到公司钛材项目投产或将推迟，我们维持 2024 年、下调 2025 年并新增 2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 10.63、10.91 (-3.84)、13.71 亿元，EPS 分别为 2.65、2.72 (-0.96)、3.42 元。我们看好公司钛精矿价格维持高位与铁精矿盈利修复，同时钛材项目也有望为公司打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2023 年公司实现营收 267.94 亿元，同比+10.92%，实现归母净利润 32.26 亿元，同比-5.64%。其中 2023Q4 公司实现归母净利润 10.84 亿元，同比+340.60%，环比+23.23%。同时，2024Q1 公司实现营收 72.94 亿元，同比+4.54%，环比+12.03%，实现归母净利润 9.51 亿元，同比+64.15%，环比-12.29%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2025 年并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 39.30、52.95、59.28 亿元，EPS 分别为 1.65、2.22、2.48 元。我们看好钛白粉盈利修复有望为公司带来业绩弹性以及公司上游矿山产能扩张的潜力，维持“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	买入	公司发布 2024 一季报，实现营收 4.75 亿元，同比-10.59%、环比-31.54%；归母净利润 4,012 万元，同比-27.04%、环比-56.22%，公司业绩同环比承压，我们预计地产竣工下行或拖累建筑胶需求，以及原材料有机硅 DMC 价格低位导致密封胶价格承压。公司立足于新材料行业，巩固建筑胶行业龙头地位、提高工业胶市场占有率、积极布局新能源、锂电池材料行业，我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 4.19、5.39、6.67 亿元，对应 EPS 为 1.07、1.38、1.71 元/股。我们看好公司稳步推进投资并购，力争在创立的第三个十年实现产值百亿目标，维持“买入”评级。
宏柏新材	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行情况 & 行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60 (-1.44)、2.65 (-1.45)、3.51 (-1.59) 亿元，EPS 分别为 0.37 (-0.33)、0.61 (-0.33)、0.80 (-0.37) 元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2024 年全年实现营收 265.84 亿元，同比+12.37%，实现归母净利润 26.23 亿元，同比-49.05%。同时 2024Q1 公司实现营收 54.16 亿元，同比-5.46%，环比-19.14%，实现归母净利润 5.28 亿元，同比-47.36%，环比+20.45%。我们下调公司 2024-2025 年并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 29.10 (-10.03)、41.97 (-9.06)、48.01 亿元，EPS 分别为 2.46 (-0.85)、3.55 (-0.77)、4.06 元。我们看好公司作为国内工业硅与有机硅龙头，向下游光伏等产业链延伸的潜力，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/5/19	买入	2024Q1 公司实现营业收入 23.85 亿元，同比+8.10%；实现归母净利润 375.39 万元，同比扭亏，环比-81.54%。2024 年 Q1，炭黑平均价格、价差环比下跌，拖累公司业绩。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计分别实现归母净利 2.03、2.87、4.13 亿元，对应 EPS 分别为 0.27、0.39、0.56 元。公司锂电级导电炭黑产品已给个别客户小批量供货，预计未来导电炭黑业务有望为公司带来新的业绩增量。同时为保障公司投资新建项目的顺利落地和未来发展，稳固公司的核心技术，公司与核心员工共同出资设立合伙企业，开展项目跟投股权投资，维持公司“买入”评级。
苏博特	2022/1/13	买入	2023 年营收 35.82 亿元，同比-3.58%，归母净利润 1.60 亿元，同比-44.32%。对应 Q4 实现归母净利润 0.19 元，环比-57.31%。2024Q1 公司实现营业收入 5.79 亿元，同比-13.07%；实现归母净利润 0.21 亿元，同比-47.83%，环比+11.09%。由于下游地产行业需求承压，公司业绩处于低

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			位,我们下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测,预计归母净利润分别为 1.98(-3.22)、2.55 (-3.57)、3.17 亿元, EPS 分别为 0.46 (-0.78)、0.59 (-0.87)、0.73 元。我们看好公司作为混凝土外加剂龙头,未来随下游需求回暖,业绩有望率先迎来修复,维持“买入”评级。
远兴能源	2022/01/12	买入	2023 年公司实现营业收入 120.44 亿元,同比+9.62%,实现扣非归母净利 24.14 亿元,同比-9.40%。2024 年 Q1 公司实现营业收入 32.80 亿元,同比+ 31.03%,实现扣非归母净利润 5.68 亿元,环比下降 35.11%。2023 年,公司拟实施每 10 股派发现金红利 3 元(含税)的利润分配预案。考虑到未来纯碱行业供给压力增大,我们略调低公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测,预计实现归母净利分别为 27.21 (-0.20)、27.33 (-0.85)、30.79 亿元,对应 EPS 分别为 0.73、0.73、0.83 元。我们认为,未来公司有望凭借天然碱工艺的低成本优势,长期赚取较为稳定的底部超额收益,其资源品的稀缺性进一步凸显,维持公司“买入”评级。
和邦生物	2021/12/20	买入	公司发布 2023 三季报,前三季度实现营收 64.34 亿元,同比-38.68%;归母净利润 10.19 亿元,同比-70.27%;对应 Q3 营收 23.44 亿元,同比-22.24%、环比+38.19%;归母净利润 4.03 亿元,同比-49.23%、环比+82.98%,Q3 营收、归母净利润均环比大幅增长。我们维持盈利预测,预计 2023-2025 年归母净利润为 15.10、13.46、17.88 亿元,对应 EPS 为 0.17、0.15、0.20 元/股。我们认为,公司按计划推进广安必美达和印尼项目助力高质量发展,同时公告拟回购 2-4 亿元彰显中长期发展信心,维持“买入”评级。
滨化股份	2021/07/04	买入	2021 年公司营收 92.68 亿元,同比增长 43.53%,实现归母净利润 16.26 亿元,同比增长 220.57%。2022 年 Q1,公司实现营业收入 22.42 亿元,同比增长 5.79%,实现归母净利润 3.70 亿元,同比下降 25.07%。公司 2021 年业绩基本符合预期,同时考虑到 2022 年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑,我们下调 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测,预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46 (-3.29)、22.33 (-3.58)、25.83 亿元, EPS 分别为 0.85 (-0.21)、1.09 (-0.23)、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间,维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	2022 年公司实现营业收入 219.02 亿元,同比+21.69%;实现归母净利润 13.32 亿元,同比+1.43%。2023 年一季度,公司实现营收 53.71 亿元,同比+10.44%;实现归母净利润 3.55 亿元,同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下,公司展现出稳健盈利能力,结合一季报和产销情况,我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测:预计归母净利润分别为 17.94 (-1.29)、24.13 (-2.52)、26.24 亿元, EPS 分别为 0.59 (-0.04)、0.79 (-0.08)、0.86 元/股。我们看好轮胎需求复苏,产能扩张将带动业绩增长,维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	2022Q3 单季度,公司实现营业收入 16.55 亿元,同比-14.62%;实现归母净利润-3,114.18 万元,同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3,主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨,终端需求承压致醋酸价格超跌,公司主营产品醋酸盈利跌至底部,致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测,预计公司归母净利润分别为 9.13 (-7.21)、10.63 (-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元, EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹,公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证,有望打开未来成长空间,维持“买入”评级。
云图控股	2021/02/04	买入	2023Q1,公司实现营收 56.77 亿元,同比+2.89%;归母净利润 3.54 亿元,同比-23.96%;公司非经常性损益项目中,套保工具收益为 4,454.20 万元,合计实现扣非后归母净利 2.94 亿元,同比-34.29%,环比+111.49%。2023 年 Q1,为传统的复合肥旺季,复合肥工厂库存有所下降,公司业绩实现环比增长。我们维持公司 2023-2025 年盈利预测,预计公司归母净利润分别为 15.59、18.67、21.60 亿元, EPS 分别为 1.29、1.55、1.79 元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能,扩大一体化优势,打开未来成长空间,维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	2022Q3 公司实现营收 58.59 亿元,同比-3.46%;实现归母净利 2.20 亿元,同比-37.95%。2022 年 Q3,受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响,公司主导产品产销量不足,原料高位,拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测,预计公司归母净利润分别为 11.38 (-2.65)、16.01 (-1.90)、19.49 (-2.10) 亿元,对应 EPS

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			分别为 0.55 (-0.13)、0.78 (-0.09)、0.94 (-0.11) 元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。
利民股份	2020/07/30	买入	2021 年及 2022Q1，公司分别实现营收 47.38、12.46 亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润 3.07、0.97 亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021 年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.84(-1.32)、6.04(-0.70)、6.67 亿元，EPS 分别为 1.30(-0.35)、1.62(-0.19)、1.79 元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。维持“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	公司 2024Q1 实现营收 584.12 亿元，同比增长 4.02%，环比下降 5.34%，实现归母净利润 21.39 亿元，同比增长 109.80%，环比增长 77.68%。公司业绩基本符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 93.62、112.90、135.56 亿元，EPS 分别为 1.33、1.60、1.93 元。我们看好公司受益于需求复苏带来的盈利弹性以及新材料业务的远期成长性，维持“买入”评级。
扬农化工	2020/07/03	买入	公司 2024Q1 实现营收 31.76 亿元，同比-29.43%；归母净利润 4.29 亿元，同比-43.11%，Q1 公司原药、制剂销量同比承压，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 19.14、25.46、28.40 亿元，对应 EPS 为 4.71、6.27、6.99 元/股。2022Q4 以来，全球农药市场渠道进入去库周期，多数农药产品需求不足叠加行业供给端新一轮产能扩张进入投产期，导致产品价格震荡下行至历史低位。我们认为，随着全球农药去库逐步结束，农药需求将逐步恢复正常，行业公司将迎来盈利修复；公司作为研产销一体化、卓越运营的农化龙头有望充分受益。
万华化学	2020/06/03	买入	公司 2024 年一季度实现营业收入 461.61 亿元，同比+10.07%，环比+7.84%；实现归母净利润 41.57 亿元，同比+2.57%，环比+1.08%，业绩符合预期。我们继续看好公司长期成长和价值，我们维持 2024-2026 年盈利预测：预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 202.19、259.14、268.11 亿元，对应 EPS 分别为 6.44、8.25、8.54 元/股。我们认为，公司作为化工行业龙头企业，有望率先受益于化工板块景气修复行情，未来新项目投产将带动公司业绩增长，维持“买入”评级。
新和成	2020/5/16	买入	公司发布 2024 一季报，实现营收 44.99 亿元，同比+24.5%、环比+9.6%；归母净利润 8.70 亿元，同比+35.2%、环比+44.2%；扣非净利润 8.57 亿元，同比+46.2%、环比+29.2%。维生素等营养品价格震荡下行叠加养殖端需求偏弱导致公司 2023 年业绩短期承压，蛋氨酸、香精香料、高分子材料项目有序释放助力公司 2024Q1 业绩稳步修复。考虑营养品价格仍然承压，我们下调 2024-2025、新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 39.01(-5.51)、45.25(-8.52)、52.02 亿元，对应 EPS 为 1.26、1.46、1.68 元/股。我们看好公司坚持“化工+”和“生物+”战略主航道，坚持创新驱动，有序推进项目建设，维持“买入”评级。
金石资源	2019/11/29	买入	公司 2024Q1 年实现营收 4.48 亿元，同比增长 166.49%；实现归母净利润 6,053.56 万元，同比增长 74.94%；实现扣非归母净利润 6,113.92 万元，同比增长 83.44%。公司 2024Q1 业绩创历史同期新高，业绩符合预期。我们维持公司盈利预测不变，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 7.00、9.50、11.45 亿元，EPS 分别为 1.16、1.56、1.89 元，我们看好公司量价齐升行情的延续，维持“买入”评级。
华峰化学	2020/5/4	买入	2023 年公司实现营业收入 262.98 亿元，同比+1.60%，实现归母净利润 24.78 亿元，同比-12.85%。对应 Q4 单季度，公司实现归母净利润 5.50 亿元，环比-3.50%。2024 年 Q1 公司实现营收 66.57 亿元，同比+7.51%，实现归母净利润 6.83 亿元，同比+8.24%，环比+24.28%。公司 10 万吨氨纶产能、40 万吨己二酸产能分别于 2023 年 4 月以及 2023 年 9 月转入试生产，公司 2023 年氨纶、己二酸产销存同比增长。考虑己二酸未来新增产能较多，我们略下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 27.98 (-2.39)、31.30 (-4.31)、38.42 亿元，EPS 分别为 0.56 (-0.05)、0.63 (-0.09)、0.77 元。公司 20 万吨氨纶产能预计于 2025 年建设完

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			成，未来将进一步打开成长空间，维持“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2024Q1 实现营收 54.70 亿元，同比+19.52%，环比+17.82%；实现归母净利润 3.10 亿元，同比+103.35%，环比+57.74%；经营现金流净额 4.65 亿元，同比+81.01%。自 HFCs 制冷剂自 2024 年开始执行配额制后，产品价格恢复性上行，制冷剂盈利明显修复。公司业绩符合预期。我们维持公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 30.39、49.12、63.43 亿元，EPS 分别为 1.13、1.82、2.35 元。我们认为，当前为周期右侧初期阶段，淡化短期波动，拥抱长期趋势，维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2023 年实现营收 33.34 亿元，同比-30.12%；实现归母净利润 2.80 亿元，同比-42.41%。2024Q1 实现营收 9.59 亿元，同比+23.28%；实现归母净利润 1.54 亿元，同比+672.53%。公司受益于制冷剂景气反转，业绩拐点明显。考虑到近期制冷剂价格上涨幅度较大，且预期向好，我们上调公司 2024、2025 年盈利预测，并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 9.55、15.35（前值 7.25、9.26）、19.24 亿元，EPS 分别为 1.56、2.51（前值 1.19、1.52）、3.15 元/股。我们认为，公司 2024Q1 业绩拐点明确，且当下为行业右侧初期阶段，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 28 日晚间，公司发布 2023 年一季报，公司实现营收 13.51 亿元，同比-6.08%，环比+4.10%；归母净利润 0.67 亿元，同比-45.08%，环比+31.22%。进入 2023 年，随需求改善，公司营收和利润均实现环比改善。我们维持 2023-2025 年盈利预测：预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 5.07、5.82、6.23 亿元，对应 EPS 分别为 0.43、0.50、0.53 元/股。我们认为越南工厂将逐步贡献利润，帘子布和光伏膜将成为未来增长点，维持“买入”评级。
华鲁恒升	2020/02/10	买入	2024 年 Q1 公司实现营收 79.78 亿元，同比+31.80%；实现归母净利 10.65 亿元，同比+36.30%，环比+64.24%。2023 年荆州一期项目顺利投产后，2024 年 Q1 公司产品销量同比增加，营收、归母净利润同比增长。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计归母净利分别为 45.35、48.86、52.72 亿元，EPS 分别为 2.14、2.30、2.48 元/股。未来随着荆州基地产品逐渐丰富，进一步打开成长空间，同时将更好发挥公司荆州基地一头“多尾”的生产优势，未来生产成本有望进一步降低，维持公司“买入”评级。
新风鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2024 年一季报，2024Q1 实现营业收入 144.52 亿元，同比+15.53%，环比-16.31%，实现归母净利润 2.75 亿元，同比+45.25%，环比+37.95%。公司业绩基本符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 20.53、25.36、27.18 亿元，EPS 分别为 1.34、1.66、1.78 元。我们坚定看好公司长丝盈利弹性，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

**表11：本周重要公司公告：惠云钛业项目投产等**

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	惠云钛业	2024/6/11	截至 2024 年 6 月 11 日，公司 IPO 募投项目之“8 万吨/年塑料级金红石型钛白粉后处理改扩建项目”已全面正式投入生产，且达到项目预定要求，达到预定运行条件，予以结项；公司 IPO 募投项目之“循环经济技术改造项目”子项目之“硫铁矿制酸低温余热回收项目”和“硫磺制酸低温余热回收项目”已于近日完成环保证验收及公示。
	新亚强	2024/6/11	为充分应对市场变化、满足客户需求，确保募集资金的使用效益，公司将控股子公司湖北新亚强承建的“年产 5.5 万吨有机硅材料及高纯功能助剂产品项目”预定可使用状态日期由 2024 年 6 月调整至 2026 年 12 月。
	新威凌	2024/6/11	公司全资子公司四川新威凌建设的“2000 吨/年片状锌基料（片状锌粉）”生产设施于 2024 年 2 月进入试生产阶段，于近日通过了安全设施竣工验收。2024 年 6

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			月 6 日,眉山市应急管理局向四川新威凌换发了包含片状锌基料(片状锌粉)生产许可的《安全生产许可证》。
	天际股份	2024/6/12	公司全资子公司新特化工从 2024 年 4 月 15 日起实施临时停产,进行技改扩产(技改项目 2024 年 7 月份进入试生产)。截至目前,新特化工已完成提质扩产项目的建设和配套,试生产方案已通过了专家评审,现已恢复正常生产。
	有研粉材	2024/6/12	公司预计于 6 月结项的募投项目“泰国产业基地建设项目”取得阶段性进展,于近日达到可使用状态并开始正式供货。截至目前,公司已经完成了该募投项目的土地购置、基建安装、设备购置安装以及新员工招聘及培训,项目于 2024 年 6 月如期结项并投产,近日开始按照订单数量排产。
	福莱新材	2024/6/12	公司因可转换公司债券“福新转债”转股,致使公司总股本由 1.90 亿股增加至 1.91 亿股。公司按照每股分配比例不变的原则,对 2023 年度利润分配方案的分配总额进行相应调整,合计拟派发现金红利总额 3,774.10 万元(含税)调整为 3,786.91 万元(含税)。
	神马股份	2024/6/13	(1) 由于 2023 年双酚 A 市场价格全年同比下降、相关产品毛利率较低,公司拟终止实施的募集资金投资项目名称为“年产 24 万吨双酚 A 项目(二期)”。(2) 公司拟吸收合并下属全资子公司尼龙投资公司。吸收合并完成后,公司存续经营,尼龙投资公司的独立法人资格将被注销。(3) 公司全资子公司芳纶技术公司拟进行增资扩股。本次增资神马股份放弃优先增资权,增资后神马股份持有芳纶技术公司 18.23% 股权。(4) 公司拟将持有的聚碳材料公司 71% 股权转让给公司关联方中国平煤神马集团。71% 股权的转让价格为 5.91 亿元,中国平煤神马集团以现金方式支付股权对价。
	唯赛勃	2024/6/13	由于公司以集中竞价交易方式实施回购,故 2023 年度利润分配实际参与分配的股份数由 1.731 亿股调整为 1.728 亿股。公司按照分配总额不变,相应调整每股分配比例的原则,将每股派发现金红利由 0.115 元(含税)调整为 0.11514 元(含税)。
	辉丰股份	2024/6/13	公司全资子公司辉丰石化与宝武清能于近日签订《氨氢能源领域合作协议》,达成在氨氢能源领域的进一步合作:共建中国宝武生产基地氢能保障项目、组建项目公司进行加氢站的开发建设。
	正丹股份	2024/6/11	公司拟投资 3.5 亿元建设“年产 6.5 万吨偏苯三酸酐绿色化升级改造项目”。改造内容为:①在本次 6.5 万吨/年偏苯三酸酐生产装置内设置 1 套尾气余热回收设施及 1 套尾气余压透平发电设施,精馏塔设置 1 套余热回收设施;②在现有 4 万吨/年偏苯三酸酐装置新增一套余热回收设施,进一步推动节能减排和资源综合利用。项目建设总工期预计 24 个月(最终以实际建设情况为准)。
对外投资	新化股份	2024/6/11	宁夏新化化工有限公司合成香料产品基地新增 7155 吨/年产品建设项目,项目计划总投资 6,000 万元,资金来源为自有或自筹资金。
	恒天海龙	2024/6/11	为了拓展相关业务,提升公司核心竞争力,进一步提升公司整体盈利能力,公司拟投资 1,000 万元成立全资子公司北京多弗海龙飞控科技有限公司。
	硅宝科技	2024/6/12	公司拟以现金方式收购江苏嘉好 100% 股权。其中,直接收购江苏嘉好 39.09% 股权,通过收购太仓实业 100% 股权间接收购江苏嘉好 60.91% 股权。整体收购价格为人民币 4.84 亿元(税前),其中 3.44 亿元为募投项目“10 万吨/年高端密封胶智能制造项目”及“国家企业技术中心扩建项目”节余资金,其余资金来源为自有资金或自筹资金。
融资	振华股份	2024/6/12	公司收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意湖北振华化学股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券注册的批复》,同意公司向不特定对象发行可转换公司债券的注册申请。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
增资	杭氧股份	2024/6/11	(1) 公司拟以自有资金对技术服务公司增资 3,000 万元, 以满足其后续开展日常经营活动的需要。增资完成后, 技术服务公司注册资本由 500 万元增至 3,500 万元, 技术服务公司仍为公司全资子公司。(2) 公司拟与西中岛发展集团共同出资设立合资公司—气体公司, 注册资本 1.35 亿元, 其中西中岛发展集团出资 8,775 万元, 占比 65%; 公司出资 4,725 万元, 占比 35%。公司与西中岛发展集团签署合资协议, 待气体公司设立完成将以其为主体为大连西中岛石化产业园区入驻企业提供工业气体产品及服务。
增减持	三孚股份	2024/6/11	(1) 公司控股股东孙任靖先生的一致行动人元亨科技自 2023 年 11 月 2 日至 2024 年 6 月 7 日, 以集中竞价方式累计增持公司股份 286.63 万股, 占公司总股本的 0.75%。合计增持金额为人民币 3,995.03 万元 (不含交易费用), 本次增持计划已实施完毕。(2) 公司拟以集中竞价的方式回购公司股份, 本次回购股份的资金总额不低于人民币 1,500 万元 (含), 不高于人民币 3,000 万元 (含), 按本次回购价格上限 20 元/股测算, 公司本次拟回购的股份数量约为 75 万股至 150 万股, 约占公司总股本比例的 0.196%至 0.392%, 回购股份拟用于股权激励或员工持股计划。
	贵州轮胎	2024/6/13	公司职工董事熊朝阳先生持有公司股份 52.8 万股 (占公司总股本的 0.03%), 因个人资金需求计划在 2024 年 7 月 5 日至 10 月 4 日以集中竞价方式减持本公司股份不超过 (含) 13.2 万股 (不超过公司总股本的 0.01%)。减持价格区间根据市场价格确定。
	四川美丰	2024/6/11	公司与中国五环工程有限公司合作开发的“高效尿素合成工艺技术”入选《国家工业和信息化领域节能降碳技术装备推荐目录(2024 年版)》, 位列石化化工行业节能降碳技术推荐目录排位序号第 1 号。
	山东赫达	2024/6/12	公司拟将持有的全资子公司福川化工” 100%股权 (对应注册资本 4,000 万元, 已实缴 4,000 万元) 出售给科麦化工, 股权转让价款不低于截至 2024 年 5 月 31 日 (评估基准日) 的标的资产评估值。
其他	科创新源	2024/6/12	此前, 公司董事会同意注销公司控股孙公司巴西子公司, 并授权公司管理层办理巴西子公司注销等相关事宜。近日, 公司收到巴西子公司的注销证明文件, 本次注销手续已办理完毕。本次注销完成后, 巴西子公司将不再纳入公司合并财务报表范围。
	回天新材	2024/6/13	公司本期核心团队持股计划规模不超过 1,970.07 万股, 约占公司股本总额的 3.52%, 拟筹集资金总额上限为 9,456.34 万元, 合计认购份额上限为 9,456.34 万份。本期核心团队持股计划购买回购股票的价格为 4.80 元/股。参加本期核心团队持股计划的员工总人数不超过 149 人, 具体参加人数根据员工实际缴款情况确定。资金来源为员工合法薪酬、自筹资金以及法律法规允许的其他方式。
	天铁股份	2024/6/13	公司本次激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量为 5,154.70 万股, 约占公司股本总额的 4.40%, 股票来源为公司向激励对象定向发行的公司 A 股普通股股票。本激励计划限制性股票的授予价格为 2.17 元/股, 拟授予的激励对象总人数为 70 人。

资料来源: 各公司公告、开源证券研究所

## 4.2、本周股票涨跌排行: 双乐股份、飞凯材料等领涨

本周化工板块的 546 只个股中, 有 274 只周度上涨 (占比 50.18%), 有 259 只周度下跌 (占比 47.44%)。7 日涨幅前十名的个股分别是: 双乐股份、飞凯材料、

国风塑业、美农生物、斯迪克、同益股份、恒天海龙、道明光学、扬帆新材、艾艾精工；7日跌幅前十名的个股分别是：博汇股份、亿利洁能、天安新材、龙佰集团、康普化学、ST辉丰、和邦生物、辉隆股份、圣济堂、亚钾国际。

**表12：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：双乐股份、飞凯材料等领涨**

涨幅排名	证券代码	股票简称	6月14日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	301036.SZ	双乐股份	32.63	48.93%	51.84%	142.60%
2	300398.SZ	飞凯材料	13.76	23.63%	19.44%	20.07%
3	000859.SZ	国风塑业	4.24	23.26%	10.42%	25.44%
4	301156.SZ	美农生物	15.43	21.31%	-0.90%	33.36%
5	300806.SZ	斯迪克	10.95	16.74%	22.35%	27.92%
6	300538.SZ	同益股份	15.84	16.73%	17.94%	43.22%
7	000677.SZ	恒天海龙	2.71	16.31%	-9.06%	33.50%
8	002632.SZ	道明光学	7.91	15.31%	7.47%	43.56%
9	300637.SZ	扬帆新材	11.18	13.97%	53.15%	115.41%
10	603580.SH	艾艾精工	20.64	12.85%	-17.14%	160.61%

数据来源：Wind、开源证券研究所

**表13：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：博汇股份、亿利洁能等领跌**

涨幅排名	证券代码	股票简称	6月14日收盘价	股价周涨跌幅	股价30日涨跌幅	股价120日涨跌幅
1	300839.SZ	博汇股份	5.43	-20.38%	-29.84%	-31.53%
2	600277.SH	亿利洁能	0.48	-18.64%	-64.71%	-79.31%
3	603725.SH	天安新材	6.71	-12.17%	-31.95%	-1.03%
4	002601.SZ	龙佰集团	18.68	-11.72%	-13.28%	5.18%
5	834033.BJ	康普化学	16.00	-10.26%	-13.28%	-57.04%
6	002496.SZ	ST辉丰	2.64	-9.90%	-2.94%	98.50%
7	603077.SH	和邦生物	1.69	-9.63%	-17.16%	-32.67%
8	002556.SZ	辉隆股份	4.44	-8.07%	-15.91%	-4.52%
9	600227.SH	圣济堂	1.36	-7.48%	-25.68%	-17.58%
10	000893.SZ	亚钾国际	17.02	-6.79%	-13.47%	-29.08%

数据来源：Wind、开源证券研究所

## 5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注1。

## 特别声明

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

## 分析师承诺

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

## 股票投资评级说明

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

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

## 分析、估值方法的局限性说明

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

<sup>1</sup> 根据新凤鸣 2024 一季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 6.41% 的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn