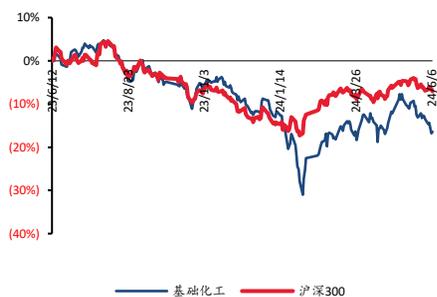


基础化工

磷铵价格持续上行，猪肉价格上涨有望带动维生素需求

■ 走势比较



相关研究报告

<<节能降碳方案发布，建议关注磷化工、纯碱、氯碱等>>—2024-06-03

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523010001

研究助理：周冰莹

E-MAIL: zhoubingying@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190123020025

研究助理：陈桢迪

E-MAIL: chenad@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010006

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

磷化工：磷酸一铵、二铵价格上涨，整体需求稳中向好。节能降碳行动方案严格控制黄磷、磷铵的新增产能，预计将优化行业格局并提升磷矿石的景气度。磷酸一铵市场价格持续上行，因供应端产量提升有限，原料成本上涨提供支撑，下游水溶肥需求和磷酸铁产量增长带动磷酸一铵需求。根据百川盈孚数据，截至6月7日，磷矿石价格为1005元/吨，与上周五持平；磷酸一铵的价格为3313元/吨，较上周五上涨203元/吨；磷酸二铵的价格为3611元/吨，较上周五上涨6元/吨。磷酸一铵本周周度产量为20.755万吨，较上周上升1.155万吨，周度开工率为53.26%，较上周上升2.96个百分点；库存量为11.17万吨，较上周下降0.04万吨。

食品及饲料添加剂：猪肉价格上涨，有望带动维生素需求。近期，猪肉价格上涨，养殖盈利提升有望带动维生素需求持续回暖。海外市场VA和VE价格已见上涨，预计将对国内市场产生积极影响。据百川盈孚数据，截至6月7日，猪肉价格为24.17元/千克，较上周同一工作日上涨1.51元/千克。维A价格为82元/千克，较上周持平；维E价格为69元/千克，较上周持平。蛋氨酸价格为21.55元/千克，较上周持平。

2. 核心观点

(1) 磷化工：节能降碳方案严格限制黄磷、磷铵新增产能，预计磷矿石有望维持高景气。由于原料成本上升和稳固的复合肥市场需求共同推动，磷铵价格有望持续上行。建议关注：云天化、兴发集团、湖北宜化、川恒股份等。

(2) 食品及饲料添加剂：近期猪肉价格上涨，养殖盈利提升有望带动维生素需求持续回暖，并且海外维生素价格上涨预计对国内市场产生积极影响。建议关注：新和成等。

风险提示：下游需求不及预期、产品价格下跌等。

目录

一、 细分领域跟踪	5
(一) 重点化工品价格跟踪	5
(二) 聚氨酯：聚合 MDI、纯 MDI 价格上升，TDI 价格下降	6
(三) 氟化工新材料：萤石价格下跌，制冷剂 R22 价格上涨	6
(四) 农化：草甘膦价格下跌，磷酸一铵、磷酸二铵价格上涨	8
(五) 纯碱：纯碱现货价格下降	10
(六) 氯碱：PVC 价格下跌，毛利下跌	11
(七) 轮胎：天然橡胶、合成橡胶价格上涨	12
(八) 食品及饲料添加剂：猪肉、白条鸡价格上涨，维生素需求有望回暖	15
(九) 化纤：涤纶长丝 POY、FDY 价格持平，DTY 价格上涨，库存增加	18
二、 行情表现	20
(一) 行情表现	20
(二) 行业内个股涨跌幅情	22
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	24
(一) 重点公司公告	24
(二) 行业要闻	24
四、 大宗原材料	26
五、 重点标的	28

图表目录

图表 1: 重点化工品价格跟踪	5
图表 2: 聚合 MDI、纯 MDI 价格	6
图表 3: TDI 价格	6
图表 4: 萤石、氢氟酸价格	7
图表 5: 萤石产量及库存情况	7
图表 6: 制冷剂各牌号价格	7
图表 7: 含氟聚合物价格	7
图表 8: 草甘膦价格	8
图表 9: 草甘膦毛利	8
图表 10: 草甘膦行业产量	9
图表 11: 草甘膦行业库存	9
图表 12: 磷矿石价格	10
图表 13: 磷酸一铵、磷酸二铵价格	10
图表 14: 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	11
图表 15: 纯碱开工库存情况	11
图表 16: 各工艺路线盈利情况	11
图表 17: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存	11
图表 18: PVC (电石法) 价格、毛利	12
图表 19: PVC (乙烯法) 价格、毛利	12
图表 20: PVC 行业库存	12
图表 21: PVC 行业产量, 开工率	12
图表 22: 合成橡胶、天然橡胶价格	13
图表 23: 普钢价格	13
图表 24: 防老剂、促进剂价格	14
图表 25: 炭黑价格	14
图表 26: 中国-全球海运价格	14
图表 27: 轮胎开工率	14
图表 28: 商用车销量	15
图表 29: 乘用车销量	15
图表 30: 轮胎出口金额	15
图表 31: 轮胎出口数量	15
图表 32: 三氯蔗糖价格	16
图表 33: 安赛蜜价格	16
图表 34: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格	17
图表 35: 赖氨酸价格	17
图表 36: 维 E、维 A 价格	17
图表 37: 蛋氨酸价格	17
图表 38: 猪肉批发价格	17
图表 39: 白条鸡批发价格	17
图表 40: POY、FDY、DTY 价格走势	18
图表 41: 涤纶长丝库存情况	18
图表 42: 涤纶长丝月度产量	19
图表 43: 涤纶长丝月度开工率	19
图表 44: 本周中信一级子行业涨跌幅	20

图表 45:	本月中信一级子行业涨跌幅	21
图表 46:	本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	21
图表 47:	化工板块个股市场表现	22
图表 48:	重点公司公告	24
图表 49:	国际油价	26
图表 50:	烯烃价格	26
图表 51:	美国原油产量、库存情况	27
图表 52:	全球/美国油井钻机数	27
图表 53:	煤价	27
图表 54:	秦皇岛长协价格	27
图表 55:	天然气价格	27
图表 56:	欧洲天然气库存	27

一、细分领域跟踪

(一)重点化工品价格跟踪

本周(6/1-6/7)磷酸一铵(+6.53%)、辛醇(+4.72%)、丁二烯(+4.41%)、天然橡胶(+4.08%)、聚合MDI(+3.15%)等产品价格涨幅居前。根据百川盈孚数据，磷酸一铵供应方面，本周一铵开工和产量继续提升，本周华中地区，华北地区部分厂家装置产量小幅提升；需求方面，本周国内复合肥市场坚挺观望，随着厂家待发量的减少，装置减产或短暂停车的情况有增加迹象。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品	2024/6/7	2024/6/6	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动
能源	WTI	75.55	74.07	美元/桶	2.00%	-3.03%	6.24%	5.31%
	布伦特	79.87	78.41	美元/桶	1.86%	-2.43%	1.89%	4.69%
	LNG	4356.00	4353.00	元/吨	0.07%	-1.11%	-25.68%	11.38%
	动力煤	737.00	737.00	元/吨	0.00%	0.00%	-4.29%	2.50%
烯烃	乙烯	7400.00	7400.00	元/吨	0.00%	0.00%	4.39%	12.86%
	聚乙烯	8534.00	8511.00	元/吨	0.27%	-1.18%	3.91%	8.30%
	聚丙烯粒料	7706.00	7684.00	元/吨	0.29%	-0.64%	2.61%	7.54%
	丙烯酸	6400.00	6400.00	元/吨	0.00%	0.00%	5.79%	16.89%
	丙烯酸丁酯	9350.00	9200.00	元/吨	1.63%	2.75%	0.00%	11.98%
聚酯	丁二烯	12425.00	12250.00	元/吨	1.43%	4.41%	40.79%	98.01%
	PX	8409.00	8432.00	元/吨	-0.27%	-3.03%	1.08%	3.81%
	PTA	5915.00	5955.00	元/吨	-0.67%	-1.33%	-0.42%	4.51%
	MEG	4527.00	4518.00	元/吨	0.20%	-0.57%	3.05%	13.72%
	聚酯切片	6890.00	6890.00	元/吨	0.00%	-0.29%	1.47%	1.70%
	己内酰胺	13350.00	13450.00	元/吨	-0.74%	-2.02%	-3.26%	12.66%
	涤纶FDY	8250.00	8250.00	元/吨	0.00%	0.00%	0.30%	0.61%
	PA66	20600.00	20683.00	元/吨	-0.40%	-1.44%	-0.88%	-0.16%
聚氨酯	PC	16042.00	16042.00	元/吨	0.00%	0.14%	4.41%	7.28%
	TDI	14485.00	14485.00	元/吨	0.00%	-1.19%	-12.61%	-10.59%
	纯MDI	19100.00	19100.00	元/吨	0.00%	2.69%	-4.50%	-1.55%
	聚合MDI	18000.00	18000.00	元/吨	0.00%	3.15%	16.88%	13.03%
纤维	环氧丙烷	8850.00	8900.00	元/吨	-0.56%	-3.86%	-3.57%	-5.85%
	硬泡聚醚	9050.00	9050.00	元/吨	0.00%	-0.28%	-1.09%	-2.69%
	粘胶短纤	13200.00	13200.00	元/吨	0.00%	1.15%	2.33%	-0.38%
煤化工	氨纶40D	26800.00	26800.00	元/吨	0.00%	0.00%	-8.53%	-10.67%
	己二酸	9833.00	9883.00	元/吨	-0.51%	0.51%	4.80%	6.68%
	双氧水	908.00	914.00	元/吨	-0.66%	-3.71%	22.87%	18.23%
	甲醇	2259.00	2254.00	元/吨	0.22%	-0.48%	9.03%	18.77%
	醋酸	3073.00	3073.00	元/吨	0.00%	0.59%	4.92%	5.13%
	辛醇	10252.00	10152.00	元/吨	0.99%	4.72%	-20.82%	17.21%
	DMF	4583.00	4583.00	元/吨	0.00%	-0.74%	-7.10%	-3.86%
	三聚氰胺	6138.00	6138.00	元/吨	0.00%	-0.92%	-13.01%	-3.85%
	电石	2951.00	2951.00	元/吨	0.00%	-2.03%	-9.26%	-7.41%
	电石法PVC	5781.00	5776.00	元/吨	0.09%	-3.04%	6.68%	6.54%
纯碱	液体烧碱	859.00	858.00	元/吨	0.12%	0.82%	1.78%	-3.70%
	固体烧碱	3074.00	3074.00	元/吨	0.00%	-2.35%	-2.41%	-7.83%
	炭黑	8016.00	8016.00	元/吨	0.00%	-5.87%	-6.63%	-4.05%
	轻质纯碱	2111.00	2129.00	元/吨	-0.85%	-2.81%	-20.43%	6.94%
	重质纯碱	2276.00	2283.00	元/吨	-0.31%	-1.64%	-20.64%	5.76%
农化	尿素	2361.00	2355.00	元/吨	0.25%	1.90%	3.15%	6.69%
	磷酸一铵	3313.00	3289.00	元/吨	0.73%	6.53%	-0.51%	31.83%
	磷酸二铵	3611.00	3611.00	元/吨	0.00%	0.17%	-1.93%	6.08%
	氯化钾	2493.00	2493.00	元/吨	0.00%	0.24%	-10.29%	-3.82%
	草甘膦	25403.00	25403.00	元/吨	0.00%	-1.53%	-1.56%	4.60%
氟化工	棕榈油	7900.00	7740.00	元/吨	2.07%	0.13%	9.72%	10.49%
	R22	29500.00	29500.00	元/吨	0.00%	1.72%	51.28%	51.28%
	R134a	31000.00	31000.00	元/吨	0.00%	0.00%	10.71%	37.78%
	R125	40000.00	40000.00	元/吨	0.00%	0.00%	44.14%	63.27%
	R32	36000.00	36000.00	元/吨	0.00%	0.00%	108.70%	161.82%
	R410a	37000.00	37000.00	元/吨	0.00%	0.00%	64.44%	82.72%
食品添加剂	无水亚硫酸	10773.00	10773.00	元/吨	0.00%	0.00%	7.19%	16.46%
	维生素A	82.00	82.00	元/千克	0.00%	0.00%	18.84%	-6.82%
	维生素E	69.00	69.00	元/千克	0.00%	0.00%	18.97%	-4.17%
	安赛蜜	3.60	3.60	万元/吨	0.00%	-2.70%	-5.26%	-25.00%
	三氯蔗糖	10.80	10.80	万元/吨	0.00%	-1.82%	-13.60%	-30.32%
其他	钛白粉	15645.00	15645.00	元/吨	0.00%	-3.32%	-1.24%	0.94%
	有机硅DMC	13600.00	13600.00	元/吨	0.00%	0.00%	-4.23%	-4.23%
天然橡胶	15300.00	14666.00	元/吨	4.32%	4.08%	13.27%	28.40%	

资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(二) 聚氨酯：聚合 MDI、纯 MDI 价格上升，TDI 价格下降

本周（6月1日-6月7日）聚合 MDI、纯 MDI 价格上升，TDI 价格下降。MDI 方面，据百川盈孚，宁波某工厂一期产能为 40 万吨/年的装置本周停车检修；上海某工厂 MDI 母液装置自 5 月 14 日开始停车检修，预计持续一个月左右；上海另一工厂 MDI 装置暂时停车，预计持续一周左右；日本某工厂 7+13 万吨/年 MDI 装置 5 月初计划检修，预计持续 40 天左右；美国某工厂 34 万吨/年 MDI 装置 5 月 21 日因不可抗力因素停车，恢复时间未定。国内外装置故障频出，因此整体供应量较小。从需求端看，下游各行业新订单较少，原料消耗有限，需求量较小。TDI 方面，本周整体产品供应充足，但下游企业采购需求仍较少。

据 wind，截至 6 月 7 日，聚合 MDI 华南市场均价 17280 元/吨，较上周价格上升 120 元/吨。纯 MDI 市场均价 19200 元/吨，较上周价格上升 600 元/吨。本周 TDI 华东市场价下降。截至 6 月 7 日，TDI 市场均价为 14300 元/吨，较上周价格下降 150 元/吨。

图表2：聚合 MDI、纯 MDI 价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表3：TDI 价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

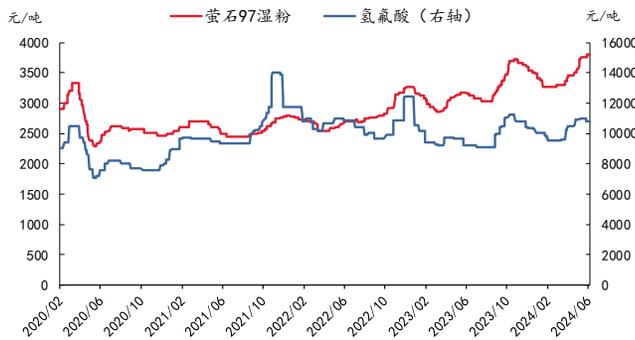
(三) 氟化工新材料：萤石价格下跌，制冷剂 R22 价格上涨

氟化工行业综述：本周（6月1日-6月7日）制冷剂 R22 价格继续上涨。制冷剂交投表现一般，主流产品价格大体维稳。萤石粉受政策环境等影响，整体开工率提升有限；场内交投持稳。近日随着气温升高，空调售后市场需求提振，拉动 R22 需求提升。当前制冷剂工厂按需生产为主，预计短期内制冷剂市场价格坚挺运行

上游原料：本周（6月1日-6月7日）萤石价格下降。供应方面，本周国内萤石行业产量总体波动不大，当前国内安全日益严格，北方地区进口货源陆续流入，货源供应相较宽松；需求方面，本周萤石下游产品价格波动幅度不大，萤石需求暂稳。

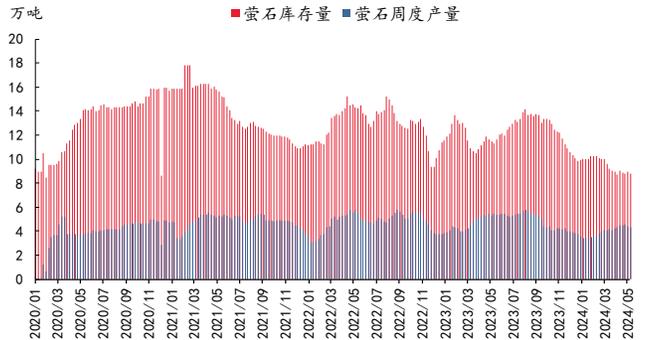
根据百川盈孚数据，截至6月7日，萤石97湿粉市场价为3800元/吨，较上周价格降低8元/吨，氢氟酸价格为10773元/吨，较上周价格持平。萤石工厂产量为4.33万吨，较上周下降1.41%，萤石库存为8.83万吨，较上周下降1.51%。

图表4：萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表5：萤石产量及库存情况

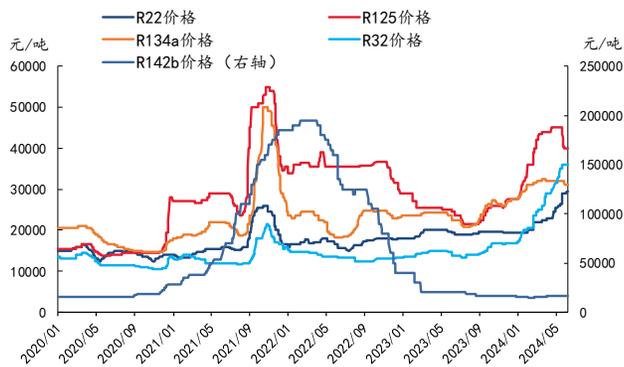


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

制冷剂：本周（6月1日-6月7日）部分制冷剂产品价格较上周持平。以R22为例，原料方面萤石供应增量有限货源仍紧，短期内氢氟酸均价弱稳为主，成本面支撑一般；供应相对偏紧，市场报盘价格坚挺，配额支撑下，支撑整体价格维持高位。

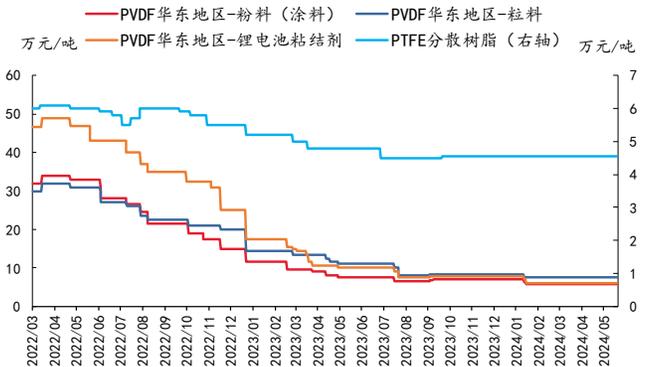
本周制冷剂市场，二代制冷剂R142b价格为1.65万元/吨，较上周持平；R22价格为2.95万元/吨，较上周价格上涨500元/吨。三代制冷剂方面，R125价格为4.00万元/吨，较上周持平；R134a价格为3.10万元/吨，较上周持平；R32价格为3.60万元/吨，较上周持平。

图表6：制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表7：含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

氟塑料及单体：本周聚偏氟乙烯、聚四氟乙烯市场价格维稳运行。PVDF 方面，本周聚偏氟乙烯市场底部运行，市场竞争依旧激烈，新增产能持续释放，低价出货现象持续存在，企业竞价抢夺市场，下游锂电储能需求难有大幅增量，供需错配局面延续，市场维持平静观望态势。PTFE 方面，本周聚四氟乙烯市场价格观望持稳，场内情绪不佳，对高价货源接受能力一般，需求有所回落，散单跟随原料价格而动，但长期利润仍不佳，多按需拿货为主。

根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4.55 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 5.90 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粒料价格为 7.50 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 6.00 万元/吨，较上周持平。

（四）农化：草甘膦价格下跌，磷酸一铵、磷酸二铵价格上涨

草甘膦：本周（6月1日-6月7日）草甘膦市场价格下跌。据百川盈孚，从供应端看，本周国内草甘膦工厂大多正常运行，市场供应充足。从需求端看，本周草甘膦需求较少。从成本端看，原料黄磷、甘氨酸、甲醇价格下跌，草甘膦成本减小。根据百川盈孚数据，截至6月7日，草甘膦价格为 25403 元/吨，较上周五下降 394 元/吨，毛利为 1882.45 元/吨，较上周五下降 125.46 元/吨。草甘膦本周周度产量为 1.223 万吨，较上周五下降 0.01 万吨；周度库存量为 5.62 万吨，较上周五上升 0.43 万吨。

图表8：草甘膦价格



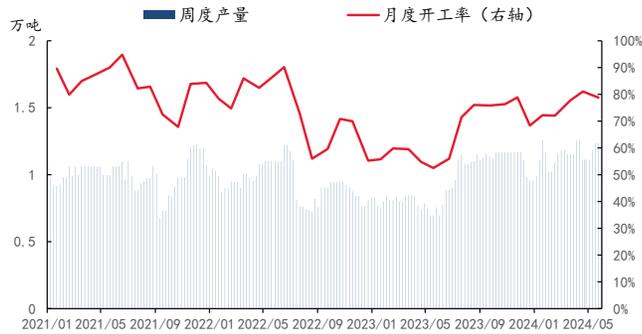
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：草甘膦毛利



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表10：草甘膦行业产量



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表11：草甘膦行业库存

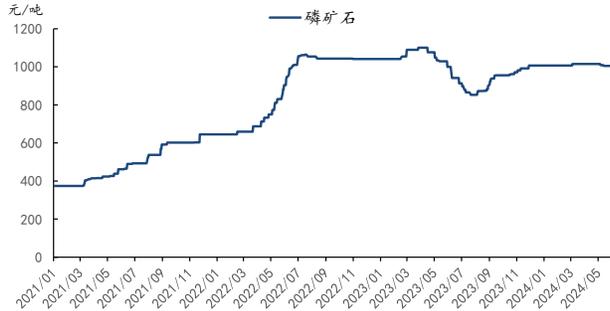


资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

磷肥：本周（6月1日-6月7日），磷酸一铵、磷酸二铵市场价格上涨。磷酸一铵方面，从供给端看，本周华中、华北地区部分厂家产量小幅提升；陕西某厂装置故障临时停车，初步预计下周恢复生产。整体来看，一铵产量有所提升。从成本端看，原料硫磺价格较为平稳，合成氨价格下降，一铵成本有所下降。磷酸二铵方面，从供给端看，云南树环二铵装置转产普钙，内蒙古大地云天二铵装置停车检修，山东鲁北二铵装置停车检修，云南云天化旗下二铵装置轮换检修，使二铵供给量有所下降。从成本端看，原料硫磺价格较为稳定，合成氨价格下降，磷矿石价格与前期持平。

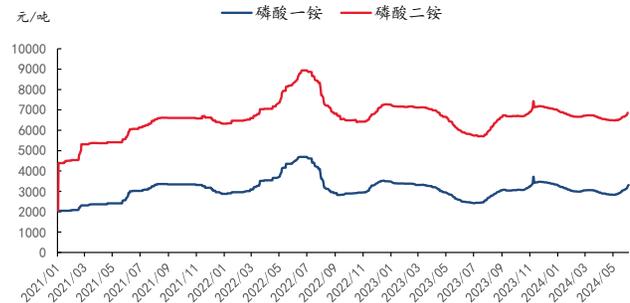
根据百川盈孚数据，截至6月7日，磷矿石价格为1005元/吨，与上周五持平；磷酸一铵的价格为3313元/吨，较上周五上涨203元/吨，磷酸二铵的价格为3611元/吨，较上周五上涨6元/吨。磷酸一铵的毛利为523.51元/吨，较上周五上涨211.97元/吨；磷酸二铵的毛利为375.35元/吨，较上周五上涨28.82元/吨。磷酸一铵本周周度产量为20.755万吨，较上周上升1.155万吨，周度开工率为53.26%，较上周上升2.96个百分点。磷酸二铵本周周度产量为23.86万吨，较上周下降1.32万吨，周度开工率为52.77%，较上周下降2.92个百分点。磷酸一铵本周周度库存量为11.17万吨，较上周下降0.04万吨；磷酸二铵本周周度库存量为7.5万吨，较上周上升0.2万吨。

图表12：磷矿石价格



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表13：磷酸一铵、磷酸二铵价格



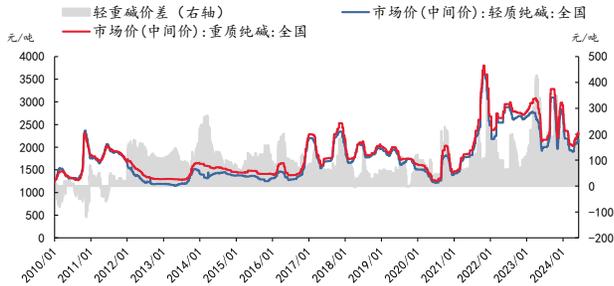
资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

(五) 纯碱：纯碱现货价格下降

纯碱行业综述：本周（6月1日-6月7日），纯碱价格下降。从供给端看，本周山东海化新厂产线恢复正常运行；山东海天正在逐步提负，但仍未达产；江苏实联纯碱装置正在重启；河南金山化工孟州30万吨装置于6月2日停车，6月5日重启；舞阳5线180万吨装置于6月4日停车，影响时间长达3天左右；河南昊华骏化装置6月6日短暂停车。整体来看，供应量较上周略有增长。从需求端看，下游需求整体保持平稳，以按需采购为主，积极性较弱。

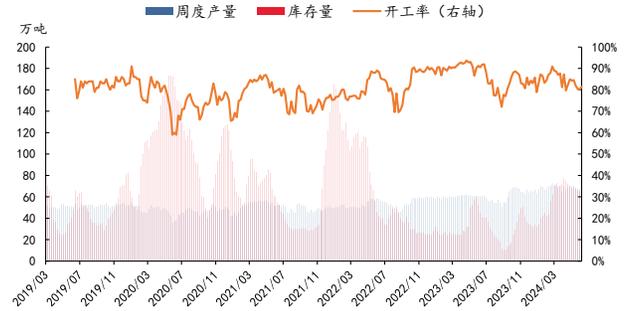
据百川盈孚数据，截至6月7日，轻质纯碱市场价为2111元/吨，较上周同一工作日下降61元/吨；重质纯碱市场价为2276元/吨，较上周同一工作日下降38元/吨。轻重碱价差为165元/吨。盈利能力方面，联碱法本周下降至658.83元/吨，氨碱法下降至476.36元/吨，天然碱法下降至1192.67元/吨。产量及库存方面，本周纯碱产量68.09万吨，较上周上升1.82%；行业总体开工率81.47%，较上周上升1.46pcts。本周纯碱库存67.9万吨，较上周上升4.21%。光伏、平板玻璃方面，本周光伏玻璃价格为3125元/吨，较上周下降125元/吨；平板玻璃价格为1793元/吨，较上周下降6元/吨。平板玻璃库存为257.84万吨，环比下降0.2%。

图表14：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表15：纯碱开工库存情况



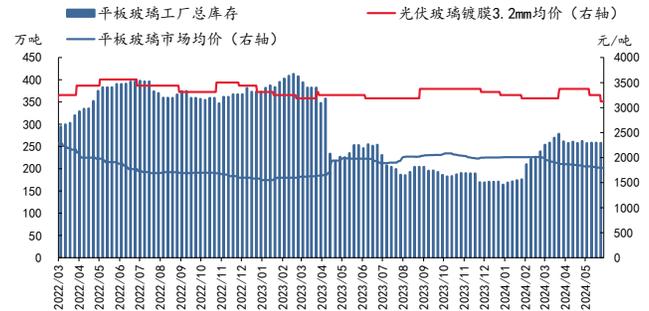
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表16：各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表17：平板玻璃、光伏玻璃价格及库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

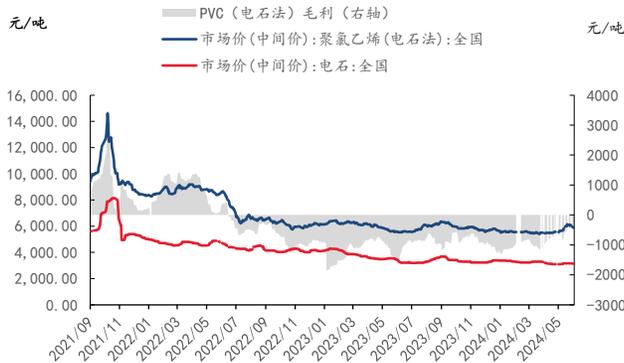
（六）氯碱：PVC 价格下跌，毛利下跌

PVC：本周（6月1日-6月7日）PVC价格下跌，毛利下跌。供应方面，本周电石法PVC装置开工率74.68%。乙烯法PVC装置开工率91.90%。需求方面，本周下游企业平均开工率3-5成，需求疲软。

据百川盈孚数据，截至6月7日，PVC行业库存量为118.71万吨，较上周库存量同比上升0.46%。本周PVC工厂开工率较上周上升0.81个百分点，为80.27%；本周PVC产量为43.71万吨，较上周上升0.44万吨。根据Wind数据，截至6月7日，PVC（电石法）市场均价5899元/吨，较上周价格下降3.17%；PVC（乙烯法）市场均价6040元/吨，较上周价格下降2.75%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利下降89.5元/吨，为-3442.9元/吨；PVC（乙烯法）毛利下降181元/吨，为-50.95

元/吨。

图表18: PVC (电石法) 价格、毛利



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表19: PVC (乙烯法) 价格、毛利



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表20: PVC 行业库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表21: PVC 行业产量, 开工率



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

(七) 轮胎: 天然橡胶、合成橡胶价格上涨

本周(6月1日-6月7日)天然橡胶、合成橡胶价格上涨, 普通圆钢、炭黑价格下跌。

成本方面, 据百川盈孚数据, 截至2024年6月7日, 丁苯橡胶价格为15225元/吨, 较上周上涨8.17%, 天然橡胶价格为15300元/吨, 较上周上涨4.08%。天然橡胶供应端: 国内产区产量逐渐增加, 越南产区割胶工作不断推进, 新胶产出可缓解市场橡胶紧缺。截至2024年6月7日, 普通圆钢价格较上周下跌0.66%, 为3892元/吨。截至6月7日, 促进剂价格2.2万元/吨, 与上周五持平, 防

老剂价格为2.57万元/吨，与上周五持平。炭黑价格下跌，截至6月7日，炭黑市场均价为为8016元/吨，较上周下跌500元/吨。

集运方面，截至2024年6月7日，上海集装箱出口指数（SCFI）报3184.87，周环比上升4.6%，年同比上升209.6%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报1592.57，周环比上升6.46%，年同比上升71.07%。本周全钢胎开工率为60.91%，较上周上涨0.02个百分点；半钢胎开工率为80.57%，较上周下降0.04个百分点。

需求方面，根据iFinD数据，2024年4月，商用车月度销量35.7万量，同比上升2.59%，其中，客车销量为4.5万辆，同比上升18.42%；货车销量为31.3万辆，同比上升0.97%；乘用车月度销量为153.48万辆，同比下降5.47%。

图表22：合成橡胶、天然橡胶价格



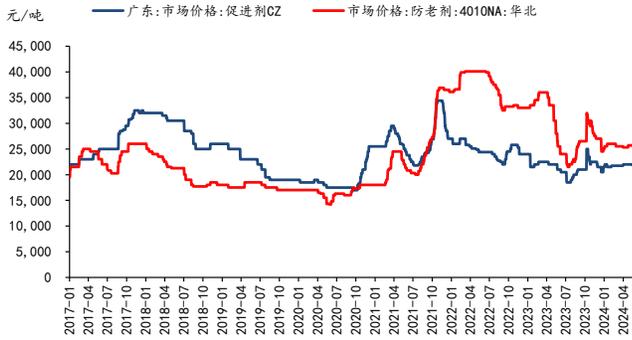
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：普钢价格



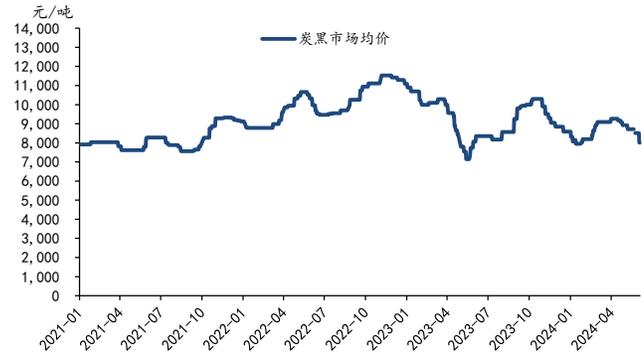
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表24：防老剂、促进剂价格



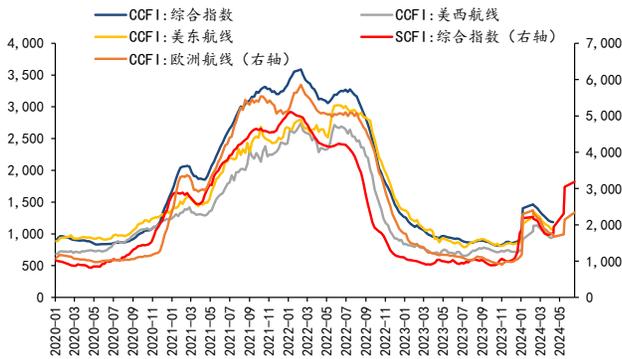
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表25：炭黑价格



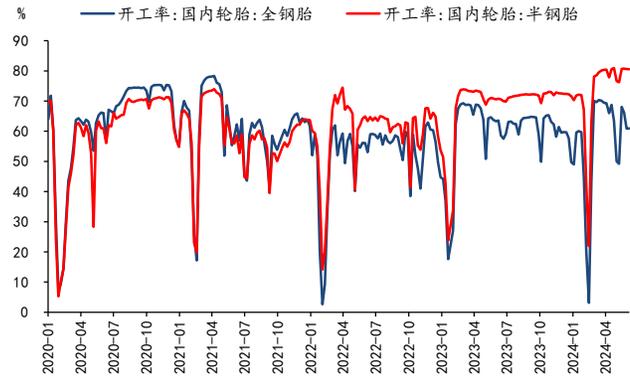
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表26：中国-全球海运价格



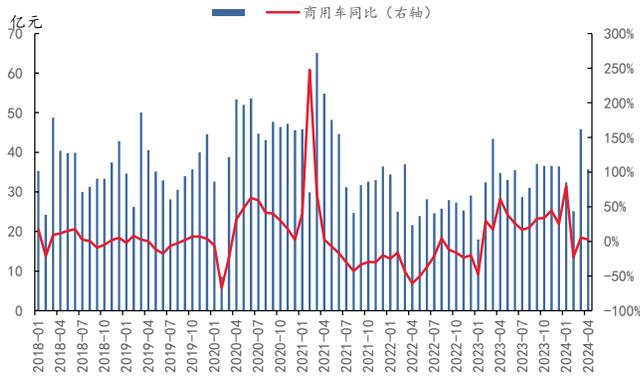
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表27：轮胎开工率



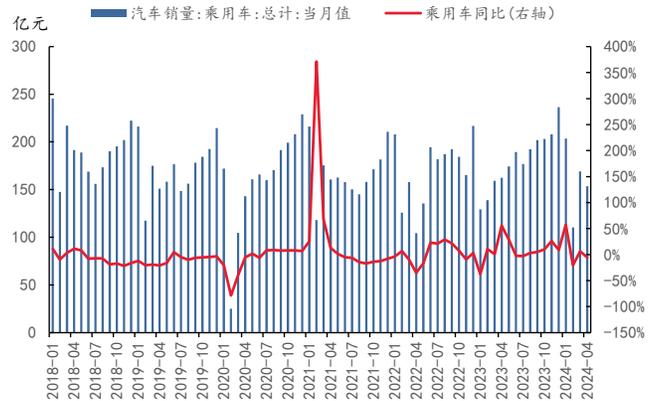
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表28：商用车销量



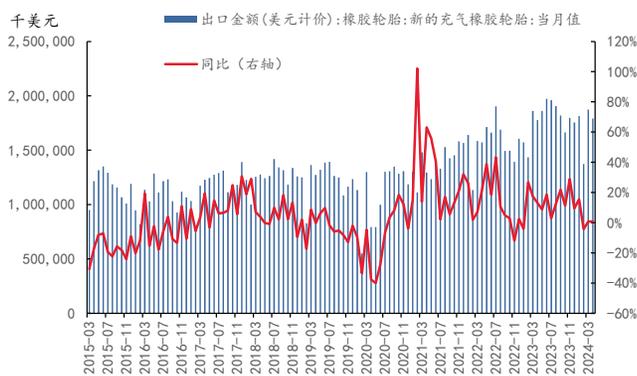
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表29：乘用车销量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表30：轮胎出口金额



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表31：轮胎出口数量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(八) 食品及饲料添加剂：猪肉、白条鸡价格上涨，维生素需求有望回暖

本周（6月1日-6月7日）猪肉、白条鸡价格上涨，三氯蔗糖、安赛蜜、赖氨酸价格下跌，麦芽酚、维A、维E价格持平。

甜味剂：截至2024年6月7日，三氯蔗糖价格为10.8万元/吨，较上周下降0.2万元/吨；截至2024年4月，三氯蔗糖月度出口量为1126.96吨，较上月环比下跌18.23%。截至6月7日，安赛蜜价

格为3.6万元/吨，较上周下降0.1万元/吨；截至2024年4月，安赛蜜月度出口量为1300.48吨，较上月环比下跌35.21%。

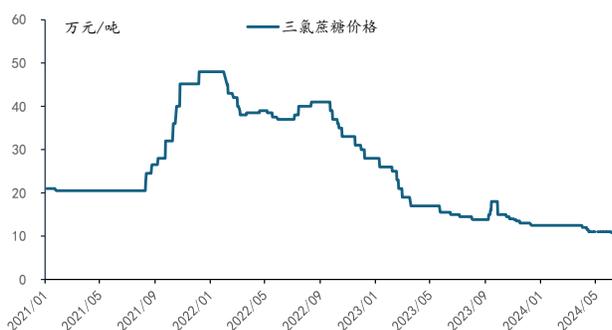
维生素A、维生素E：截至6月7日，维A、维E价格持平。据百川盈孚数据，截至6月7日，维A价格为82元/千克，较上周持平；维E价格为69元/千克，较上周持平。蛋氨酸价格为21.55元/千克，较上周持平。

赖氨酸：根据百川盈孚数据，本周赖氨酸价格下跌。截至6月7日，赖氨酸价格为10.13元/公斤，较上周同一工作日下跌0.02元/公斤；截至2024年4月，赖氨酸月度出口量为86302.37吨，较上月同比下跌20.99%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至2024年6月7日，甲基麦芽酚市场均价为9.5万元/吨，较上周持平，乙基麦芽酚市场均价为7.5万元/吨，较上周持平；截至2024年4月，麦芽酚整体月度出口量为13411.67吨，较上月环比上涨4.16%。

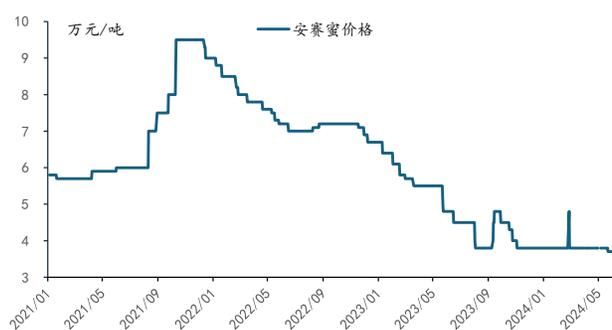
猪肉、鸡肉：截至6月7日，猪肉价格为24.17元/千克，较上周同一工作日上涨1.51元/千克；截至6月7日，白条鸡价格为17.51元/千克，较上周上涨0.04元/千克。

图表32：三氯蔗糖价格



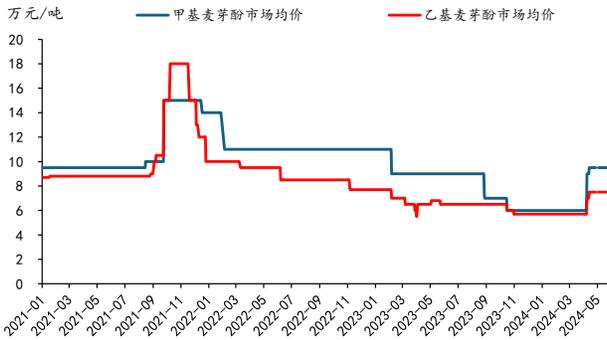
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表33：安赛蜜价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表34：甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表35：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表36：维E、维A价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表37：蛋氨酸价格



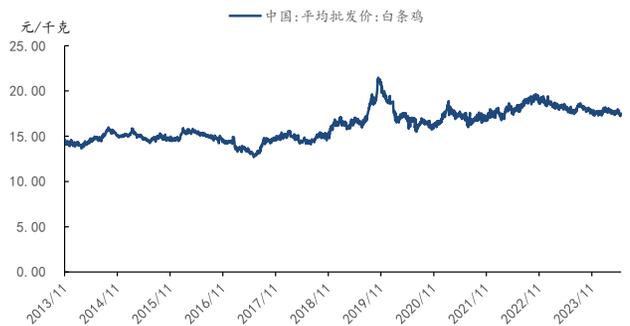
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表38：猪肉批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表39：白条鸡批发价格

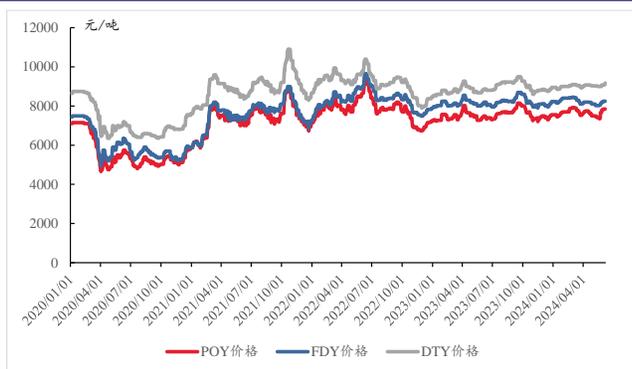


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(九) 化纤：涤纶长丝 POY、FDY 价格持平，DTY 价格上涨，库存增加

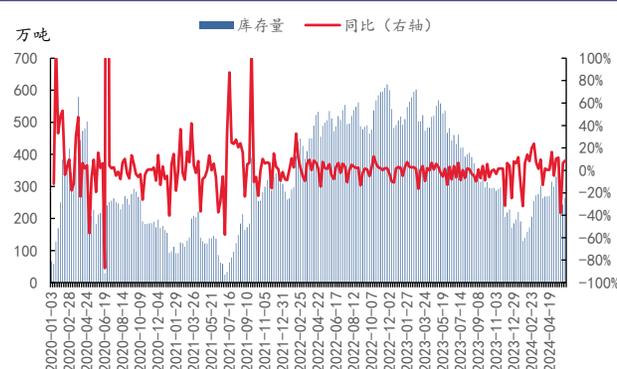
本周（6月1日-6月7日），涤纶长丝 POY、FDY 价格持平，DTY 价格上涨，整体库存增加。供给方面，据百川盈孚，本周宁波地区有长丝装置减产，整体供应量下降。需求方面，本周下游企业订单较少，需求减弱。成本方面，本周聚酯原料平均成本与上周相比变化不大，涤纶长丝平均成本较上周小幅下降。据百川盈孚数据，截至6月7日，涤纶长丝 POY 市场均价为 7850 元/吨，与上周同期持平；FDY 市场均价为 8250 元/吨，与上周同期持平；DTY 市场均价为 9175 元/吨，较上周同期上涨 100 元/吨。生产方面，本周涤纶长丝库存 264.5 万吨，较上周上涨 8.68%。截至 2024 年 5 月，涤纶长丝产量为 317.4 万吨，较上月下降了 1.46%；行业总体开工率为 87.31%，较上月下降 4.23%。

图表40：POY、FDY、DTY 价格走势



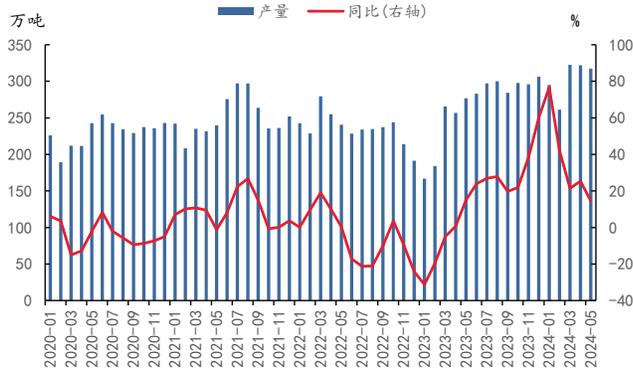
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：涤纶长丝库存情况



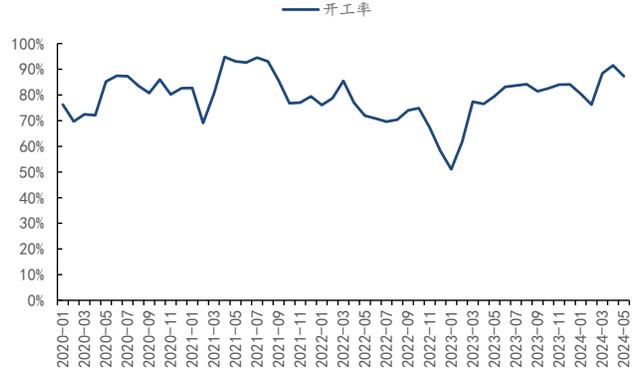
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表42：涤纶长丝月度产量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表43：涤纶长丝月度开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

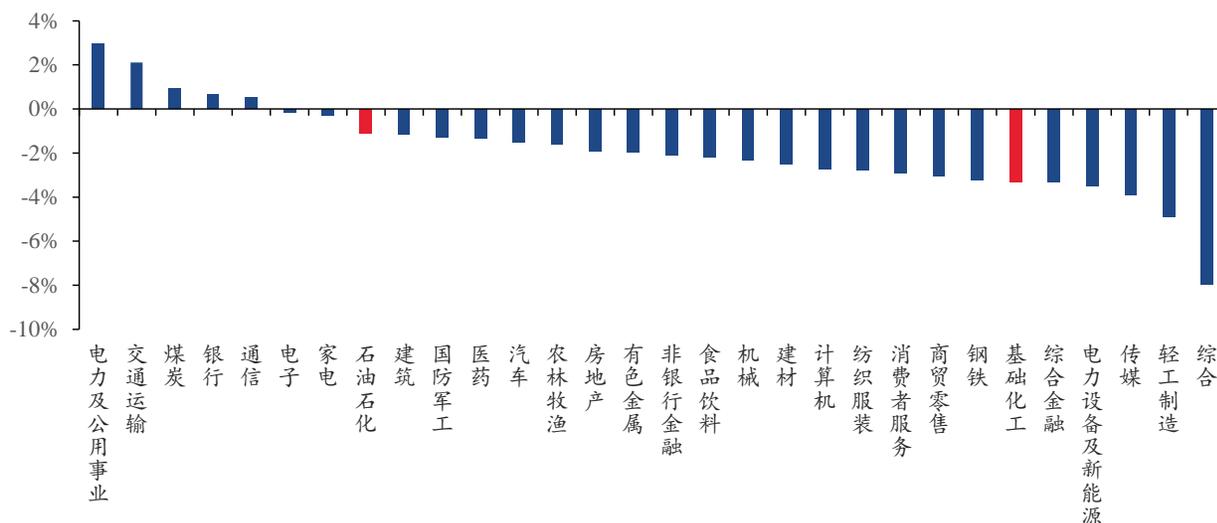
二、行情表现

(一) 行情表现

本周(6/1-6/7)沪深300指数下降0.50%，收于35774点，其中基础化工板块下降3.31%，在30个中信一级行业中排名第25。据公开资料，国家发改委等五部门发布《炼油行业节能降碳专项行动计划》。计划提出，到2025年底，全国原油一次加工能力控制在10亿吨以内，炼油行业能源资源利用效率进一步提升，能效标杆水平以上产能占比超过30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。2024-2025年，通过实施炼油行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约200万吨标准煤、减排二氧化碳约500万吨。

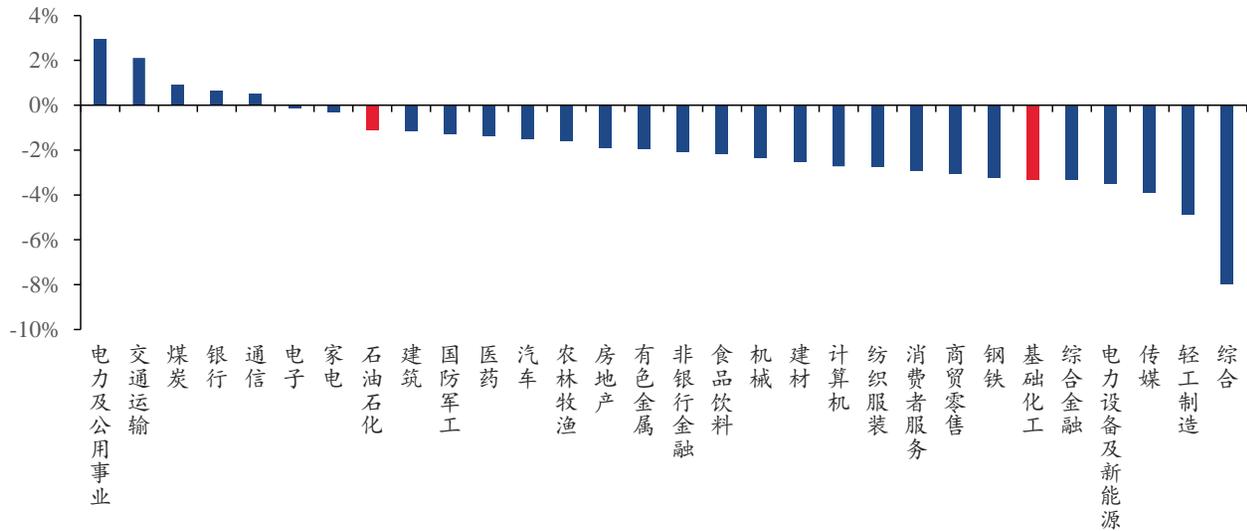
从具体细分板块来看，本周基础化工仅有橡胶助剂(+0.76%)、聚氨酯(+0.002%)两个板块涨幅为正；碳纤维(-11.21%)、膜材料(-9.57%)、改性塑料(-7.47%)板块跌幅居前。

图表44：本周中信一级子行业涨跌幅



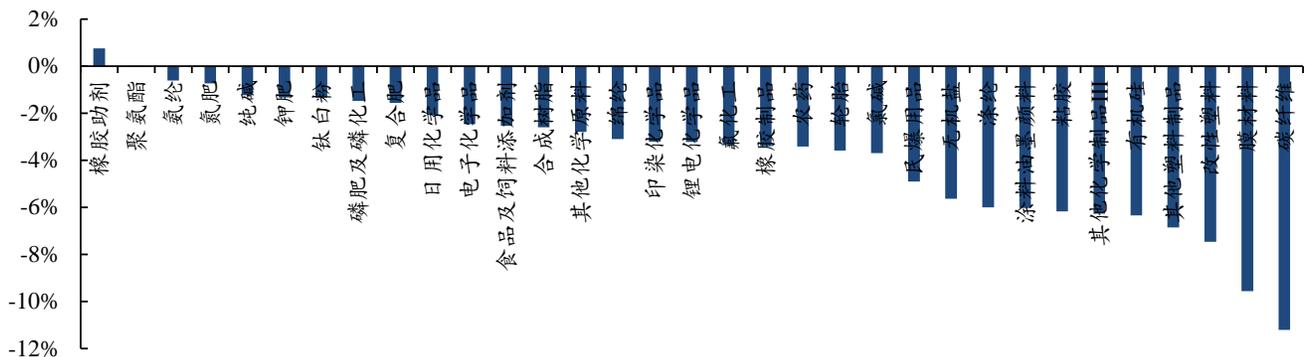
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表45：本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表46：本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业内个股涨跌幅情

本周(6/1-6/7)中信基础化工一级行业下478家上市公司中,39家上涨,437家下跌。本周涨幅前三的个股分别为正丹股份(+14.00%)、尚太科技(+12.73%)、万丰股份(+10.23%) (排除带ST的股票);跌幅前三的个股分别为裕兴股份(-29.78%)、百龙创园(-27.20%)、扬帆新材(-25.34%)。正丹股份主要产品有偏苯三酸酐,偏苯三酸三辛酯、对苯二甲酸二辛酯、乙烯基甲苯、均四甲苯、高沸点芳烃溶剂等。自美国英力士宣布7万吨TMA产能退出,市场供需紧张大幅抬升了TMA价格,正丹股份股价上涨。尚太科技主营业务为锂离子电池负极材料以及碳素制品,主要产品有人造石墨负极材料、受托加工负极材料、金刚石碳源、石墨化焦等。6月5日,据上海钢联消息,比亚迪启动新一轮负极材料招标,较上一次招标价格均价上浮约10-15%,单价上涨约1500-2000元/吨,截至6月5日下午,预计招标量在13万吨左右。万丰股份主要从事分散染料及其滤饼的研发、生产及销售,产品以中高端分散染料为主,主要用于涤纶及其混纺织物的染色和印花。

裕兴股份主营业务为特种功能聚酯薄膜的研发、生产和销售,产品主要包括太阳能背材用聚酯薄膜、电子材料用聚酯薄膜、电气绝缘用聚酯薄膜、纺织综丝用聚酯薄膜、动力电池用聚酯薄膜,本周光伏概念震荡走低,公司股价下跌。百龙创园主营业务为益生元系列产品、膳食纤维系列产品、其他淀粉糖(醇)系列产品和健康甜味剂产品,具体包括低聚异麦芽糖、低聚果糖、低聚半乳糖、低聚木糖、抗性糊精、聚葡萄糖、阿洛酮糖等。6月6日,公司投资建设的“年产3万吨可溶性膳食纤维项目”和“年产1.5万吨结晶糖项目”已完成对生产工艺、机器设备的安装调试,生产线于近期正式全面投产。扬帆新材主要从事光引发剂产品及巯基化合物及衍生产品等精细化新材料的研发、生产和销售,主要产品为光引发剂907、巯基化合物系列产品等,上周股价大幅上涨,当前公司经营情况正常,内外部经营环境未发生重大变化,股价有所下降。

图表47: 化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅 (%)	本月涨跌幅 (%)	本周换手率 (%)	2023年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
正丹股份	14.00	14.00	75.10	262.33
尚太科技	12.73	12.73	16.17	19.23
ST红太阳	10.23	10.23	10.45	-9.54
ST世龙	10.12	10.12	19.83	-184.46
万丰股份	10.06	10.06	67.53	67.05
湖南裕能	8.20	8.20	9.12	20.29
湖北宜化	8.05	8.05	20.40	38.76
江化微	7.25	7.25	21.38	51.62

回天新材	5.57	5.57	21.69	19.32
科思股份	4.63	4.63	8.24	16.02
本周涨跌幅后 10				
裕兴股份	-29.78	-29.78	48.13	-33.23
百龙创园	-27.20	-27.20	2.30	35.91
扬帆新材	-25.34	-25.34	131.51	-26.74
科隆股份	-23.19	-23.19	56.43	-10.49
有研新材	-22.53	-22.53	9.66	51.79
ST 亿利	-22.37	-22.37	5.31	-3.55
ST 新纶	-21.90	-21.90	6.16	-1.01
ST 永悦	-21.80	-21.80	29.63	-9.84
恒光股份	-20.30	-20.30	36.19	-24.96
双象股份	-18.78	-18.78	43.80	63.77

资料来源：iFind，太平洋证券整理

三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

(一) 重点公司公告

图表48：重点公司公告

川恒股份	公司发布控股股东股份解除质押公告，本次解除质押 680 万股，解除质押后累计质押 1.27 亿股，占公司总股本比例 23.34%。
恒天海龙	公司发布关于第一大股东部分股份质押的公告，本次质押 1.38 亿股，质押后累计质押 1.38 亿股，占公司总股本比例 15.97%。
南京聚隆	公司发布关于实际控制人部分股份提前解除质押的公告，本次解除质押 448 万股，解除质押后累计质押 266.44 万股，占公司总股本比例 2.47%。
锦鸡股份	公司发布关于持股 5% 以上股东部分股份解除质押的公告，本次解除质押 510 万股，解除质押后累计质押 3,110 万股，占公司总股本比例 6.63%。
科创新源	公司发布关于控股子公司对外投资的公告，对“新能源汽车动力电池散热模块项目”投资 3 亿元，主要建设新能源汽车动力电池散热模块生产基地。
惠云钛业	公司取得“一种表面改性钛白粉及其制备方法”发明专利。
和远气体	公司取得“一种合成气提纯制备电子级高纯度二氧化碳生产工艺”发明专利。
沃特股份	公司完成收购，以自有资金 6,026.60 万元（含税）收购株式会社华尔卡持有的上海沃特华本半导体科技有限公司 49% 股权，并完成工商变更登记手续。公司持有沃特华本 100% 股权。
赤天化	公司发布为全资子公司提供担保逾期的公告，其全资子公司贵州大秦肿瘤医院有限公司向贵阳观山湖投资（集团）有限公司借款 13,820 万元人民币提供连带责任保证担保。截止到期日，子公司未能偿还借款余额 11,307 万元，截止披露日，未偿还金额为 11,107 万元，占公司上市公司股东净资产比例 4.16%。
安迪苏	公司拟向特定对象发行不超过 8.046 亿股，募集资金不超过人民币 30 亿元，资金用于功能性产品项目、特种产品项目、可持续发展项目以及补充流动资金，获得国资委批复。

资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【国家发改委等五部门发布《炼油行业节能降碳专项行动计划》】

国家发改委等五部门发布《炼油行业节能降碳专项行动计划》。计划提出，到 2025 年底，全国原油一次加工能力控制在 10 亿吨以内，炼油行业能源资源利用效率进一步提升，能效标杆水平以上产能占比超过 30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。2024-2025 年，通过实施炼油行业节能降碳改造和用能设备更新形成节能量约 200 万吨标准煤、减排二氧化碳约 500 万

吨。到 2030 年底，炼油行业布局进一步优化，能效标杆水平以上产能占比持续提升，主要用能设备能效基本达到先进水平。炼油行业能源资源利用效率达到国际先进水平，生产过程绿电、绿氢消费占比明显提升，炼油行业绿色低碳发展取得显著成效。（国家发展改革委）

【国产商用飞机完成首次加注可持续航空燃料演示飞行】

根据央视新闻，6 月 5 日，一架国产 ARJ21 支线飞机和一架国产 C919 大型客机，分别从上海浦东机场和山东东营机场起飞，在经过一个多小时的飞行后，平稳着陆，成功完成首次加注国产生物航空燃油飞行任务。中国石化首席专家表示，试飞所使用的航空燃料主要是餐饮废油，也就是由我们通常说的“地沟油”提炼而成，并以 40% 的比例与普通航空燃料调和。这次成功试飞，不仅验证了国产生物航空燃料与国产商用飞机的兼容性、安全性，也为以后生物航空燃料进行商业化规模应用奠定了基础。（上海发布）

【国内首套乙烯法制 MMA 全流程中试装置开工运行】

5 月 25 日，由中海油化工与新材料科学研究院牵头开发的乙烯羧基酯化法制甲基丙烯酸甲酯（MMA）中试装置在陕西延安顺利开工运行。该装置是目前国内首套乙烯羧基酯化制甲基丙烯酸甲酯全流程中试装置，是中国海油集团公司级科研项目，且与陕西延长石油延安能源化工有限公司联合申报的陕西省科技厅“揭榜挂帅”项目。该装置的成功开工将有助于我国掌握该领域前沿生产技术，获得甲基丙烯酸甲酯市场的主动权，解决该领域的“卡脖子”技术，具有重要现实意义和经济效益。（化工在线）

四、大宗原材料

本周（6月1日-6月7日）国际油价大跌。供给端，OPEC+预计于10月逐步退出减产，将增加原油供应；美国库存上升暗示供应过剩，OPEC整体产量在5月依旧有所增长。需求端，美国一季度制造业放缓，加剧对原油需求下降的忧虑。劳动力市场的潜在降温和中国制造业PMI的下降，均指向全球原油需求的减弱。宏观层面，美联储官员认为现在讨论降息过早，同时5月美国制造业放缓，引发市场对原油需求下降的担忧。据wind，截至6月7日，WTI原油价格75.53美元/桶，较上周下降1.90%，布伦特79.62美元/桶，较上周下降2.45%。

天然气价格方面，截至6月7日，NYMEX天然气期货价格为2.92美元/百万英热单位，较上周上升12.74%；英国天然气期货价格为78.41便士/色姆，较上周下降4.18%。

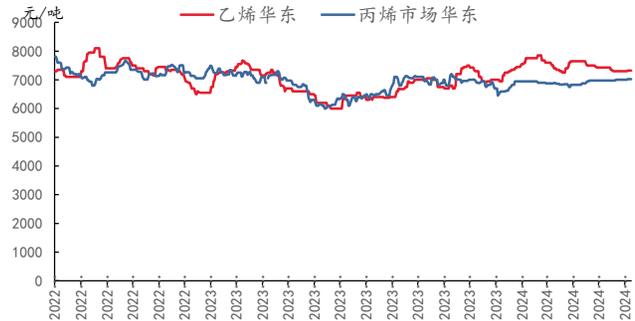
据wind，截至6月7日，东胜大块精煤价格为705元/吨，与上周持平。长协方面，秦皇岛Q5500价格为700元/吨，较上月上升3元/吨；秦皇岛Q5000价格为636元/吨，较上月上升2元/吨；秦皇岛Q4500价格为573元/吨，较上月上升3元/吨。据百川盈孚数据，截至6月7日，华东市场乙烯价格为7325元/吨，较上周上涨25元/吨；华东市场丙烯价格为7025元/吨，较上周上涨25元/吨。

图表49：国际油价



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表50：烯烃价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表51：美国原油产量、库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表52：全球/美国油井钻机数



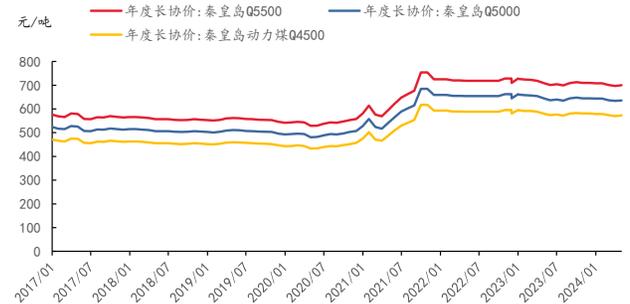
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表53：煤价



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表54：秦皇岛长协价格



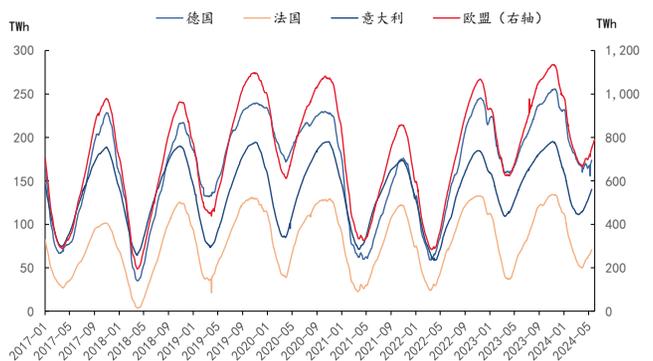
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表55：天然气价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表56：欧洲天然气库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

五、重点标的

表 1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	2024/06/07
002648	卫星化学	买入	1.42	1.76	2.04	2.54	10	10	9	7	18.05
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	19	14	9	8	16.37
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	14	13	11	10	87.99
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	16	12	10	10	59.20
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	6	9	7	7	21.24
003022	联泓新科	买入	0.33	0.42	0.48	0.78	55	39	34	21	15.33
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-	34	25	18	8.47
600141	兴发集团	买入	1.24	1.6	1.92	2.3	15	12	10	9	21.53
688548	广钢气体	买入	0.29	0.27	0.35	0.46	45	38	28	22	9.47
688300	联瑞新材	买入	0.94	1.28	1.57	1.83	56	33	27	23	48.39
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.27	37	24	19	15	17.81
300054	鼎龙股份	买入	0.24	0.44	0.64	0.92	101	47	32	22	23.12
600299	安迪苏	增持	0.02	0.13	0.28	0.39	400	70	33	24	9.96
000422	湖北宜化	买入	0.47	0.74	0.88	1.09	22	12	10	8	13.55
688268	华特气体	买入	1.43	1.93	2.60	3.18	47	23	17	14	51.44
300779	惠城环保	买入	1.17	1.73	3.04	3.95	44	35	20	15	46.61
603379	三美股份	买入	0.46	1.05	1.25	1.31	74	44	37	35	39.51
688625	呈和科技	买入	1.68	1.97	2.32	2.72	23	18	15	13	36.62
002749	国光股份	买入	0.70	0.82	0.97	1.14	17	19	16	13	18.48
600426	华鲁恒升	买入	1.69	2.10	2.58	2.82	16	12	10	9	28.25
002601	龙佰集团	买入	1.38	1.71	1.96	2.42	12	12	11	9	21.16
600160	巨化股份	买入	0.35	0.99	1.22	1.51	47	22	18	15	23.05
688639	华恒生物	买入	2.84	3.86	5.44	6.74	44	28	20	16	87.70
300487	蓝晓科技	买入	1.43	1.93	2.42	2.91	37	23	19	14	47.33
000683	远兴能源	买入	0.39	0.69	0.79	0.90	15	10	9	8	7.52
601058	赛轮轮胎	买入	1.01	1.26	1.51	1.70	12	13	11	10	14.31
601500	通用股份	买入	0.14	0.43	0.63	0.80	30	15	10	8	5.52
603650	彤程新材	买入	0.68	0.82	0.98	1.23	49	33	28	22	32.09
603722	阿科力	增持	0.27	0.42	1.04	2.15	200	106	43	21	46.00

资料来源：iFinD、Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。