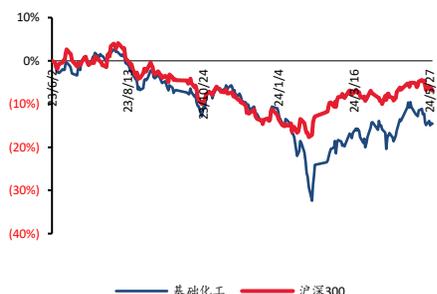


基础化工

国家大基金三期成立，电子化学品国产替代有望加速

■ 走势比较



相关研究报告

<<制冷剂 R22 与 R32 价格延续强势，MDI 价格上涨>>--2024-05-27

<<光伏材料关注度提升，生物柴油及 SAF 未来需求值得期待>>--2024-05-27

<<24Q1 业绩同比大增，多款光刻胶有望持续放量>>--2024-05-27

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：陈按迪

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

电子化学品：国家大基金三期成立，电子化学品国产替代有望加速。根据公开信息，国家大基金三期于5月24日正式成立，注册资本达3440亿元人民币。大基金三期预计将加大对核心技术、先进材料、先进设备等投资力度，有望推动国内半导体产业链的发展，上游先进材料国产替代有望加速。根据wind与百川盈孚数据，本周国内电子化学品产品价格整体维持稳定。

生物基及可再生材料：国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》，生物基及可再生材料值得关注。据中国政府网5月29日消息，国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》。《行动方案》提出，2024年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低2.5%左右、3.9%左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低3.5%左右，非化石能源消费占比达到18.9%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨。2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。根据wind与百川盈孚数据，本周再生PET市场均价为5350元/吨，再生PS市场价格为6300元/吨，国内生物柴油价格为7600元/吨，均与上周持平。

2. 核心观点

(1) 电子化学品：国家大基金三期成立，预计将加大对核心技术、先进材料、先进设备等投资力度，有望推动国内半导体产业链的发展，上游先进材料国产替代有望加速。建议关注：彤程新材、雅克科技、晶瑞电材、安集科技、鼎龙股份、金宏气体、华特气体等。

(2) 生物基及可再生材料：国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》，加大节能降碳工作推进力度，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标，生物基及可再生材料相关领域值得关注。建议关注：卓越新能、海新能科、华恒生物、惠城环保等。

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	4
(一) 重点化工品价格跟踪	4
(二) 氟化工新材料：萤石价格上涨，部分制冷剂价格持平	5
(三) EVA/POE 及碳纤维：本周 EVA 市场价格下降	6
(四) 锂电化工新材料：本周碳酸锂与六氟磷酸锂价格下降	9
(五) 生物柴油：本周生物柴油产品价格持平	12
(六) 电子化学品：国家大基金三期成立，国内电子化学品产品价格整体维持稳定	13
(七) 生物基及可再生材料：本周饲料添加剂价格小幅下降	15
二、 行情表现	18
(一) 行情表现	18
(二) 行业内个股涨跌幅情	20
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	22
(一) 重点公司公告	22
(二) 行业要闻	23
四、 重点标的	25

图表目录

图表 1: 重点化工品价格跟踪	4
图表 2: 萤石、氢氟酸价格	5
图表 3: 萤石产量及库存情况	5
图表 4: 制冷剂各牌号价格	6
图表 5: 含氟聚合物价格	6
图表 6: 中国光伏新增装机量	7
图表 7: 中国风电新增装机量	7
图表 8: EVA 各牌号市场价格	8
图表 9: EVA 各牌号出厂价格	8
图表 10: 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差	8
图表 11: EVA 产量和开工率情况	8
图表 12: EVA 库存情况	8
图表 13: POE 各牌号价格	8
图表 14: 碳纤维各规格国产市场价	9
图表 15: 我国新能源车销量	10
图表 16: 我国动力电池装车量	10
图表 17: 碳酸锂、六氟磷酸锂价格	10
图表 18: 电解液价格	10
图表 19: 正极材料价格	11
图表 20: 负极材料价格	11
图表 21: 前驱体价格	12
图表 22: 隔膜价格	12
图表 23: 溶剂价格	12
图表 24: 锂电池价格	12
图表 25: 生物柴油价格	13
图表 26: 生物柴油出口数量及同比	13
图表 27: 电子级双氧水价格	14
图表 28: 电子级硫酸价格	14
图表 29: 电子级氨水价格	14
图表 30: 电子级氢氟酸价格	14
图表 31: 蚀刻液、显影液价格	15
图表 32: 电子级磷酸价格	15
图表 33: 玉米、豆粕现货价格	16
图表 34: 饲料添加剂市场价格	16
图表 35: 原生塑料价格	16
图表 36: 再生塑料价格	16
图表 37: 中国塑料制品产量及同比	17
图表 38: 本周中信一级子行业涨跌幅	18
图表 39: 本月中信一级子行业涨跌幅 (5/1-5/31)	19
图表 40: 本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	19
图表 41: 化工板块个股市场表现	20
图表 42: 重点公司公告	22

一、细分领域跟踪

(一) 重点化工品价格跟踪

本周(5/25-5/31)丁二烯(+4.62%)、氯化钾(+4.50%)、PX(+3.14%)、轻质纯碱(+2.89%)、己二酸(+2.62%)等产品价格涨幅居前。根据百川盈孚数据,丁二烯供给方面,福建联合18万吨/年的装置5月5日下午裂解装置因故障停车,5月6日重启失败,5月28日装置投料,其他装置陆续检修投产,市场现货短缺;需求方面,下游合成橡胶维持刚需,本周丁二烯价格不断推涨。

图表1: 重点化工品价格跟踪

产品	2024/5/31	2024/5/30	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动
能源	WTI	77.91	79.23	美元/桶	-1.67%	1.35%	9.56%	12.17%
	布伦特	81.86	83.60	美元/桶	-2.08%	0.61%	4.43%	11.31%
	LNG	4405.00	4381.00	元/吨	0.55%	1.97%	-24.84%	7.02%
烯烃	动力煤	737.00	737.00	元/吨	0.00%	0.96%	-4.29%	-13.29%
	乙烯	7400.00	7422.00	元/吨	-0.30%	-0.30%	4.39%	10.25%
	聚乙烯	8636.00	8639.00	元/吨	-0.03%	1.22%	5.15%	10.29%
	聚丙烯粒料	7756.00	7758.00	元/吨	-0.03%	0.98%	3.28%	8.26%
	丙烯酸	6400.00	6450.00	元/吨	-0.78%	-0.39%	5.79%	15.84%
	丙烯酸丁酯	9100.00	9100.00	元/吨	0.00%	1.11%	-2.67%	8.33%
	丁二烯	11900.00	11800.00	元/吨	0.85%	4.62%	34.84%	73.72%
	PX	8672.00	8573.00	元/吨	1.15%	3.14%	4.24%	7.06%
	PTA	5995.00	6000.00	元/吨	-0.08%	1.10%	0.93%	9.40%
	MEG	4553.00	4570.00	元/吨	-0.37%	1.40%	3.64%	16.06%
聚酯	聚酯切片	6910.00	6910.00	元/吨	0.00%	0.73%	1.77%	1.99%
	己内酰胺	13625.00	13625.00	元/吨	0.00%	1.11%	-1.27%	15.47%
	涤纶FDY	8250.00	8200.00	元/吨	0.61%	1.23%	0.30%	2.17%
	PA66	20900.00	21117.00	元/吨	-1.03%	-2.19%	0.56%	0.32%
	PC	16019.00	16019.00	元/吨	0.00%	0.24%	4.26%	6.19%
	TDI	14660.00	14660.00	元/吨	0.00%	0.00%	-11.55%	-8.09%
聚氨酯	纯MDI	18600.00	18600.00	元/吨	0.00%	0.00%	-7.00%	-4.12%
	聚合MDI	17450.00	17400.00	元/吨	0.29%	0.58%	13.31%	12.40%
	环氧丙烷	9205.00	9185.00	元/吨	0.22%	-2.86%	0.29%	-3.11%
	硬泡聚醚	9075.00	9075.00	元/吨	0.00%	-0.55%	-0.82%	-3.46%
	纤维	粘胶短纤	13050.00	13000.00	元/吨	0.38%	0.38%	1.16%
氨纶40D		26800.00	26800.00	元/吨	0.00%	-1.11%	-8.53%	-12.13%
煤化工	己二酸	9783.00	9633.00	元/吨	1.56%	2.62%	4.26%	2.79%
	双氧水	943.00	945.00	元/吨	-0.21%	-1.67%	27.60%	20.28%
	甲醇	2270.00	2278.00	元/吨	-0.35%	-1.48%	9.56%	16.71%
	醋酸	3055.00	3041.00	元/吨	0.46%	-1.77%	4.30%	0.03%
	辛醇	9790.00	9808.00	元/吨	-0.18%	0.58%	-24.39%	6.96%
	DMF	4617.00	4617.00	元/吨	0.00%	-0.54%	-6.41%	-6.10%
	三聚氰胺	6195.00	6195.00	元/吨	0.00%	-0.50%	-12.20%	-2.55%
	电石	3012.00	3014.00	元/吨	-0.07%	-0.36%	-7.38%	-10.01%
	电石法PVC	5962.00	5964.00	元/吨	-0.03%	0.39%	10.02%	10.22%
	液体烧碱	852.00	852.00	元/吨	0.00%	1.43%	0.95%	-4.80%
	固体烧碱	3148.00	3148.00	元/吨	0.00%	0.13%	-0.06%	-5.61%
	炭黑	8516.00	8516.00	元/吨	0.00%	-2.29%	-0.80%	9.97%
纯碱	轻质纯碱	2172.00	2172.00	元/吨	0.00%	2.89%	-18.13%	11.44%
	重质纯碱	2314.00	2314.00	元/吨	0.00%	1.27%	-19.32%	7.73%
	尿素	2317.00	2320.00	元/吨	-0.13%	-0.39%	1.22%	10.97%
	磷酸一铵	3110.00	3085.00	元/吨	0.81%	2.40%	-6.61%	20.17%
农化	磷酸二铵	3605.00	3597.00	元/吨	0.22%	-0.25%	-2.09%	5.16%
	氯化钾	2487.00	2487.00	元/吨	0.00%	4.50%	-10.51%	-6.43%
	草甘膦	25797.00	25797.00	元/吨	0.00%	-0.39%	-0.03%	4.08%
氟化工	棕榈油	7890.00	7810.00	元/吨	1.02%	1.15%	9.58%	8.53%
	R22	29000.00	29000.00	元/吨	0.00%	0.00%	48.72%	46.84%
	R134a	31000.00	31000.00	元/吨	0.00%	-3.13%	10.71%	31.91%
	R125	40000.00	40000.00	元/吨	0.00%	-1.23%	44.14%	60.00%
	R32	36000.00	36000.00	元/吨	0.00%	0.00%	108.70%	144.07%
	R410a	37000.00	37000.00	元/吨	0.00%	0.00%	64.44%	80.49%
	无水氢氟酸	10773.00	10805.00	元/吨	-0.30%	-1.91%	7.19%	16.46%
食品添加剂	维生素A	82.00	82.00	元/千克	0.00%	-1.20%	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	3.70	3.70	万元/吨	0.00%	0.00%	-2.63%	-22.92%
	三氯蔗糖	11.00	11.00	万元/吨	0.00%	0.00%	-12.00%	-29.03%
其他	钛白粉	16183.00	16183.00	元/吨	0.00%	-0.34%	2.16%	4.18%
	有机硅DMC	13600.00	13600.00	元/吨	0.00%	0.74%	-4.23%	-6.21%
	天然橡胶	14700.00	14966.00	元/吨	-1.78%	1.20%	8.82%	24.84%

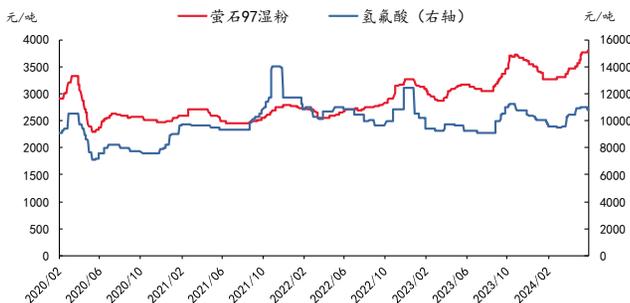
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

(二) 氟化工新材料：萤石价格上涨，部分制冷剂价格持平

氟化工行业综述：本周（5月25日-5月31日）制冷剂R22与R32价格继续上涨。6月空调市场排产量提升，市场提振利好增强；原料端萤石价格高位支撑，短期内氢氟酸均价偏弱震荡，成本面支撑延续；当前厂家受配额限制，R32制冷剂价格维稳。

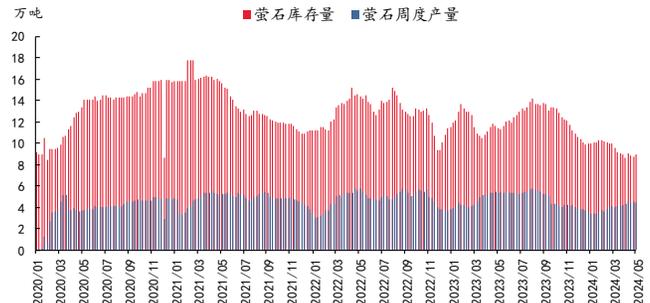
上游原料：本周（5月25日-5月31日）萤石价格上涨。供应方面，本周国内萤石行业产量部分回落，当前国内安全检查严格，又适逢近期矿山安全事故发生，矿企开工低迷，行业供应收紧；需求方面，当前下游行业亏损严重，采购方对高价货源接受能力平平，多有停产降负预期。根据百川盈孚数据，截至5月31日，萤石97湿粉市场价为3808元/吨，较上周价格上涨46元/吨，氢氟酸价格为10773元/吨，较上周价格下降210元/吨。萤石工厂产量为4.39万吨，较上周上涨2.84%，萤石库存为8.96万吨，较上周上涨2.10%。

图表2：萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

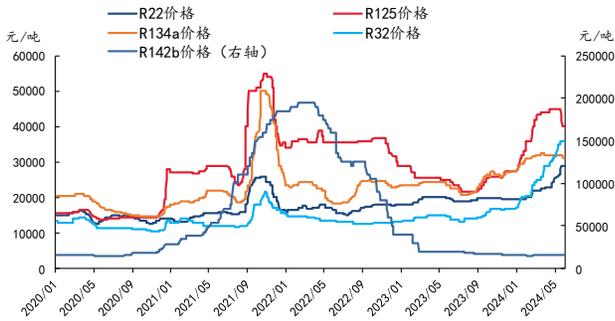
图表3：萤石产量及库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

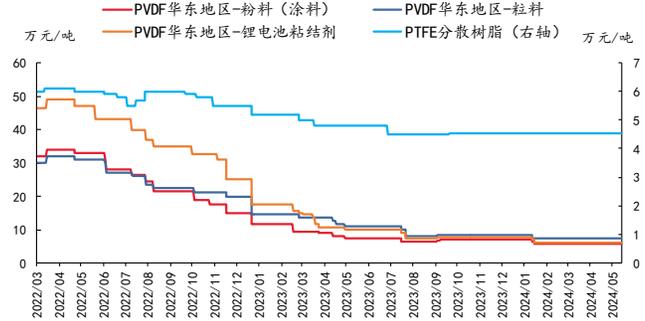
制冷剂：本周（5月25日-5月31日）部分制冷剂产品价格较上周持平。以R32为例，6月空调市场排产量提升，市场提振利好增强；原料端萤石价格高位支撑，短期内氢氟酸均价偏弱震荡，成本面支撑延续；当前厂家受配额限制，R32制冷剂价格维稳。本周制冷剂市场，二代制冷剂R142b价格为1.65万元/吨，较上周持平；R22价格为2.9万元/吨，较上周持平。三代制冷剂方面，R125价格为4.00万元/吨，较上周价格下降500元/吨；R134a价格为3.1万元/吨，较上周价格下降1000元/吨；R32价格为3.6万元/吨，较上周价格持平。

图表4：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5：含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

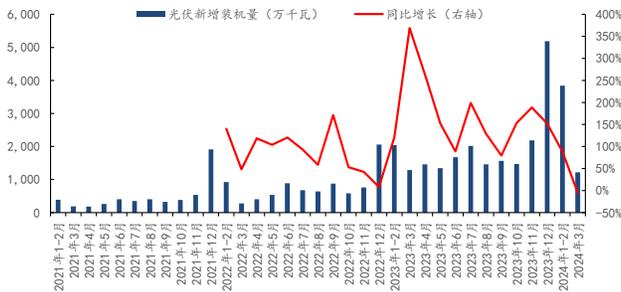
氟塑料及单体：本周聚偏氟乙烯、聚四氟乙烯市场价格维稳运行。PVDF 方面，市场竞争依旧激烈，新增产能持续释放，低价出货现象持续存在，企业竞价抢夺市场，下游锂电储能需求难有大幅增量，供需错配局面延续，市场维持平静观望态势。PTFE 方面，当前聚四氟乙烯市场供给过剩，新增产能入市影响，场内供应量充足，下游需求环境暂未好转，内销市场新单增量有限，出口面亦未有较大改善，刚需拿货模式不改，PTFE 市场价格主稳运行。

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 万元/吨，较上周持平。

（三）EVA/POE 及碳纤维：本周 EVA 市场价格下降

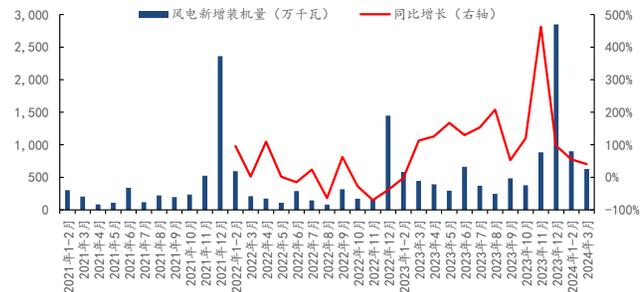
胶膜用于粘结光伏电池片与光伏玻璃/背板，主要作用是保护电池片，并将其封装成可以输出直流电的光伏组件，通常可分为 EVA 胶膜、POE 胶膜与 EPE 胶膜等，EVA 多用于单玻组件，POE 多用于双玻组件。根据国家能源局数据，2024 年 3 月我国光伏新增装机量 12.17GW，较 2023 年同比下降 5.29%。2024 年 3 月我国风电新增装机量 6.29GW，较 2023 年同比增长 40.72%。

图表6：中国光伏新增装机量



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表7：中国风电新增装机量



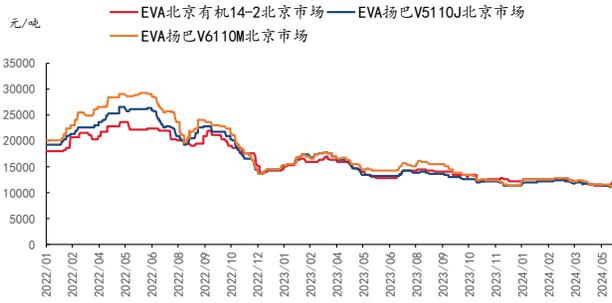
资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

EVA：本周，EVA 市场价格下降。供给方面，近期部分此前检修的 EVA 装置复工，但仍有部分装置继续检修，EVA 市场资源供应紧张的局面不改；需求方面，EVA 市场需求继续维持平淡。

根据百川盈孚数据，5 月 31 日，EVA 北京有机 14-2 北京市场价格为 12300 元/吨，较上周价格上涨 300 元/吨；EVA 扬巴 V6110M 北京市场价格为 10800 元/吨，较上周价格下降 300 元/吨；EVA 扬巴 V5110J 北京市场价格为 10800 元/吨，较上周价格下降 300 元/吨。EVA 出厂价格方面，联泓 628 价格为 11300 元/吨，较上周价格下降 300 元/吨，斯尔邦光伏料 11500 元/吨，较上周价格下降 1000 元/吨。根据百川盈孚数据，5 月 31 日，浙石化光伏料 EVA 出厂价为 1.15 万元/吨，华东醋酸乙烯为 5700 元/吨，光伏级 EVA 与醋酸乙烯价差（EVA-0.28*醋酸乙烯）为 9904 元/吨，较上周下降 472 元/吨。截至 5 月 31 日当周，EVA 周度开工率为 57.31%，EVA 产量为 2.925 万吨，均较上周持平。

POE：POE 塑料是采用茂金属催化剂的乙烯和 α 烯烃实现原位聚合的热塑性弹性体，与 EVA 粒子一样可以用作光伏膜料，目前尚未实现国产化。POE 方面，截至 5 月 31 日，华东 POE8999 (8480 指标) 价格为 1.40 万元/吨，较上周下降 800 元/吨；POE8999 (8200 指标) 价格为 1.85 万元/吨，LC175 价格为 2 万元/吨，LC670 价格为 2.17 万元/吨，均较上周价格持平。

图表8: EVA 各牌号市场价格



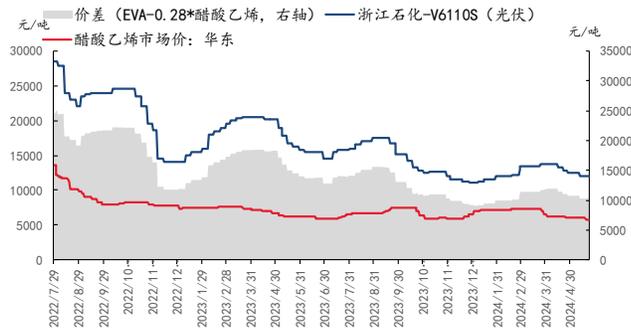
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表9: EVA 各牌号出厂价格



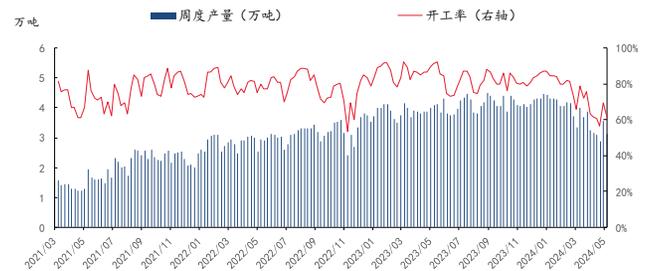
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表10: 光伏级 EVA 价格及 EVA-VA 价差



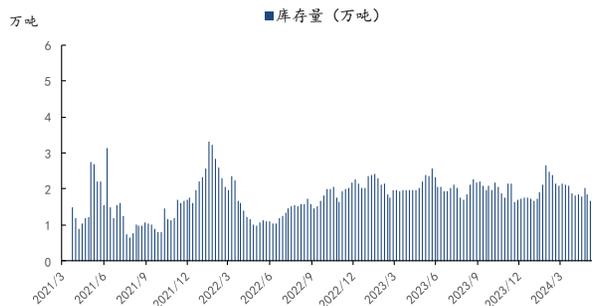
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表11: EVA 产量和开工率情况



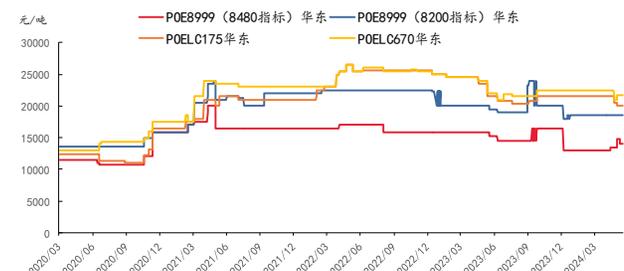
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表12: EVA 库存情况



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

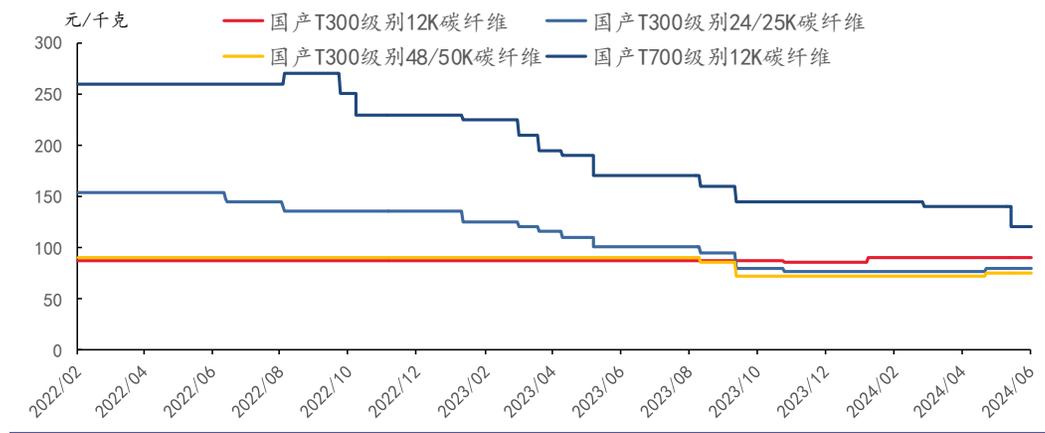
图表13: POE 各牌号价格



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

碳纤维：碳纤维是一种高强度、高模量的耐高温纤维，广泛应用于风电（叶片）、光伏、航空航天等领域。根据百川盈孚数据，本周碳纤维国产 T300（12K）市场价格 90 元/千克，国产 T300（24/25K）市场价格 80 元/千克，国产 T300（48/50K）市场价格 75 元/千克，国产 T700（12K）市场价格 120 元/千克，均与上周持平。供应方面，本周碳纤维行业开工率约为 45.05%，较上周开工率持平。目前场内 2 家企业停机，涉及产能共计 1.4 万吨，其他碳纤维装置维持低负运行。需求方面：本周碳纤维下游市场需求稳定。风电及碳碳复材以执行订单为主，需求尚可；体育器材行业需求清单，开工较低；航空航天、压力容器、轨道交通等需求小有提升，但用量有限。

图表14：碳纤维各规格国产市场价



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(四) 锂电化工新材料：本周碳酸锂与六氟磷酸锂价格下降

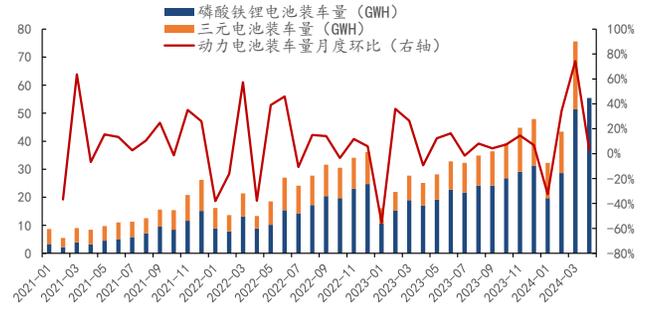
本周碳酸锂价格持平，六氟磷酸锂、正极材料等产品价格下降，其他锂电材料产品价格基本维持稳定。根据中国汽车工业协会数据，截至 2024 年 4 月，我国新能源车销量为 85 万辆，同比去年上涨 33.65%，环比上月下降 3.74%；根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据，截至 2024 年 4 月，我国动力电池车装车量为 78.2GWH，环比上月提升 3.2%，其中磷酸铁锂电池装车量为 55.4GWH，占比 70.84%；三元电池装车量为 22.7GWH，占比 29.03%。

图表15：我国新能源车销量



资料来源：公开资料，太平洋证券整理

图表16：我国动力电池装车量



资料来源：公开资料，太平洋证券整理

碳酸锂：本周，碳酸锂市场价格下降。据 wind 数据，99.5%电池级国产碳酸锂价格为 10.59 万元/吨，较上周价格下降 120 元/吨。供应方面，青海地区盐湖气温回暖，产量逐步提升；需求方面，5 月下游需求转弱，月内材料厂订单减少，排产下降。

六氟磷酸锂：本周，六氟磷酸锂市场价格下降。据百川盈孚数据，5 月 31 日，中国六氟磷酸锂价格为 6.7 万元/吨，较上周下降 1.47%。供应方面，本周国内六氟磷酸锂市场供应较上周有所增量；需求方面，六氟磷酸锂主要应用于锂电池电解液行业，本周电解液市场价格维稳。

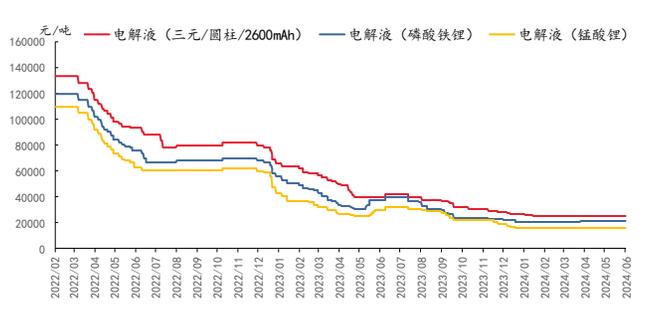
电解液：本周，国内电解液市场价格不变。据百川盈孚数据，截至 5 月 31 日，本周锰酸锂电液市场均价为 1.60 万元/吨，磷酸铁锂电液国内市场均价为 2.13 万元/吨，三元电液市场均价 2.50 万元/吨，均与上周持平。

图表17：碳酸锂、六氟磷酸锂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表18：电解液价格

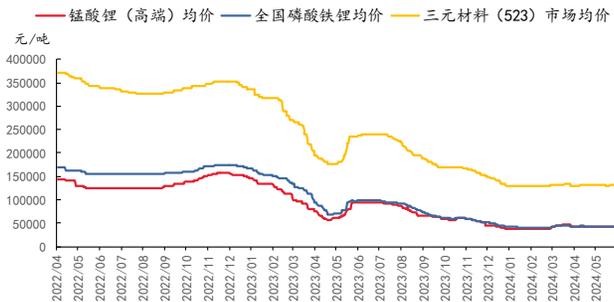


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

正极材料：本周，磷酸铁锂价格下降。据百川盈孚数据，5月31日，三元材料523市场价格为13.07万元/吨，锰酸锂动力型市场均价为4.33万元/吨，均较上周价格持平；磷酸铁锂价格4.25万元/吨，较上周价格下降300元/吨。

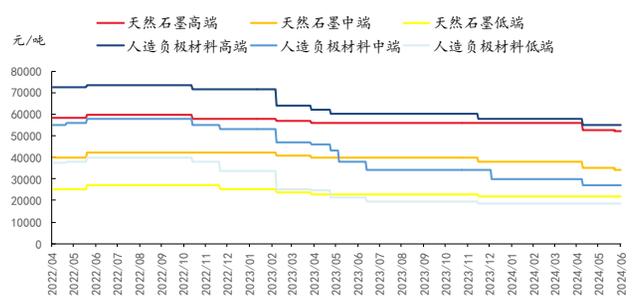
负极材料：本周负极材料市场价格持平。天然石墨市场，高端市场报价5.2万元/吨，中端市场报价3.4万元/吨，低端市场报价2.175万元/吨，均较上周价格持平；人造负极材料市场，低端市场报价1.85万元/吨，高端市场报价5.5万元/吨，中端市场报价2.7万元/吨，较上周价格持平。

图表19：正极材料价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表20：负极材料价格

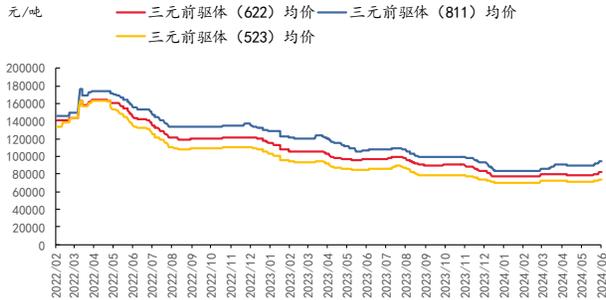


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

前驱体：本周，前驱体价格上涨。5月31日，前驱体523市场价格为7.40万元/吨，前驱体622市场价格为8.03万元/吨，前驱体811市场价格为9.40万元/吨，分别较上周上涨1600元/吨、2300元/吨、2500元/吨。

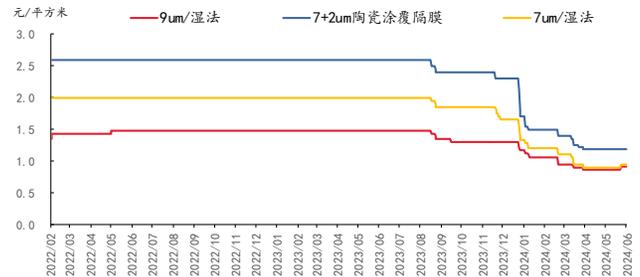
隔膜：本周，隔膜市场价格与上周持平。据百川盈孚数据，截止5月31日，国内7um湿法隔膜价格为0.95元/平方米，9um湿法隔膜价格为0.91元/平方，7+2um陶瓷涂覆隔膜价格为1.18元/平方米，均与上周价格持平。

图表21：前驱体价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表22：隔膜价格

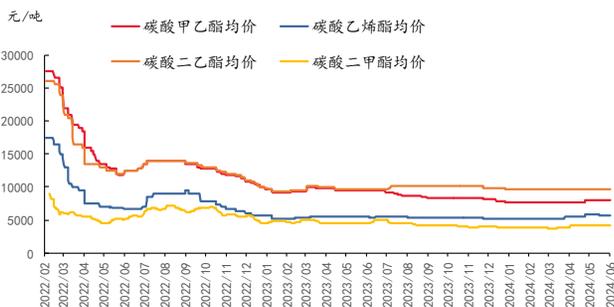


资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

溶剂：本周，锂电溶剂价格持平。据百川盈孚数据，5月31日，碳酸甲乙酯价格为7950元/吨，碳酸乙烯酯价格为5700元/吨，碳酸二乙酯价格为9750元/吨，碳酸二甲酯价格为4185元/吨，均较上周价格持平。

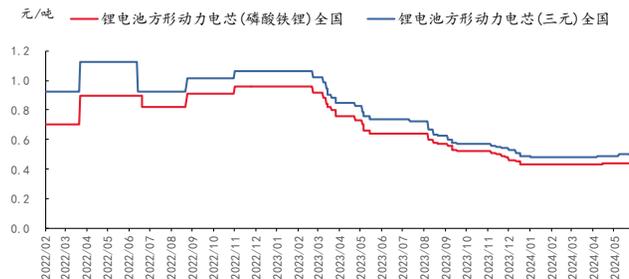
锂电池：本周，电芯价格持平。据百川盈孚数据，截至5月31日，方形三元动力电芯均价0.49元/Wh，方形磷酸铁锂动力电芯均价0.44元/Wh，均与上周持平。

图表23：溶剂价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表24：锂电池价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(五) 生物柴油：本周生物柴油产品价格持平

生物柴油通常指以植物油、动物油脂、餐饮废油等为原料，利用物理或化学的方法而制备出的一种液体燃料，可直接或与石油基柴油调配后使用，是典型的绿色能源。各地生物柴油原料不

同，欧洲以菜籽油为主、美国以大豆油为主、东南亚以棕榈油为主，我国主要采用废油脂为原料生产生物柴油。

根据人民网消息，近日装载 2750 吨工业级混合油的“重轮化 2009”从重庆化工码头发航下行。凯美特公司协同重庆化工码头，成功开启长江上游首船工业级混合油（UCO）运输，将帮助客户有效降低物流成本。

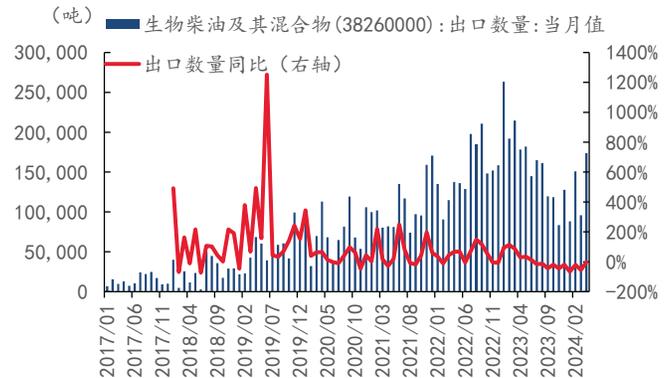
据 Wind 数据，本周国内生物柴油价格为 7600 元/吨，较上周价格持平。2024 年 4 月我国生物柴油出口均价为 1092 美元/吨，环比 2 月上涨 4.42 美元/吨；出口量为 17.37 万吨，环比 2 月上涨 7.79 万吨。

图表25：生物柴油价格



资料来源：Wind，太平洋证券整理

图表26：生物柴油出口数量及同比



资料来源：海关总署，Wind，太平洋证券整理

(六) 电子化学品：国家大基金三期成立，国内电子化学品产品价格整体维持稳定

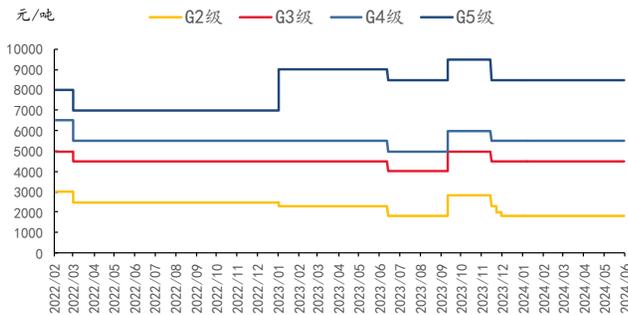
电子化学品作为电子材料与精细化工相结合的高新技术产品，具有高级、精密、尖端等特点。半导体涉及的化学品主要有五大类：光刻胶、电子气体、湿化学品、抛光液/抛光垫和金属靶材。我国半导体领域的国产化程度依然有待提升，随着国内政策支持力度的不断加大与国外半导体出口限制，芯片领域的国产化趋势日益明显。

据天眼查信息显示，国家大基金三期（国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司）于 5 月 24 日正式成立，注册资本达 3440 亿元人民币。据悉，我国首个国家集成电路产业投资基金于 2014 年成立（国家大基金一期），采取股权投资等多种形式，重点投资集成电路芯片制造业，推动

企业提升产能水平和实行兼并重组、规范企业治理，形成良性自我发展能力。

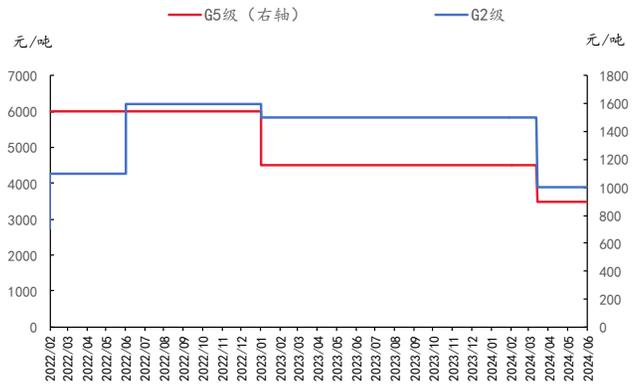
据百川盈孚数据，截至5月31日，电子级双氧水G2、G3、G4、G5价格分别为1800元/吨、4500元/吨、5500元/吨、8500元/吨，与上周持平。电子级硫酸G2、G5级价格分别为1000元/吨、3500元/吨，与上周持平。

图表27：电子级双氧水价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

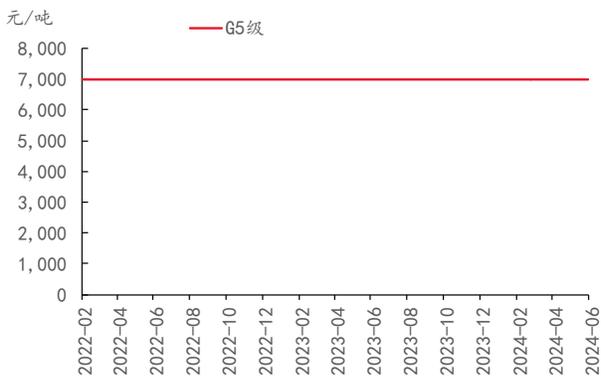
图表28：电子级硫酸价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

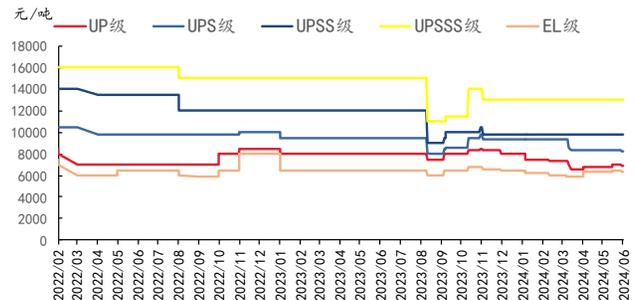
据百川盈孚数据，截至2024年5月31日，电子级氨水G5级价格维持稳定，为7000元/吨；电子级氢氟酸方面，EL、UP、UPS、UPSS、UPSSS级氢氟酸价格分别为6350元/吨、6850元/吨、8200元/吨、9800元/吨、13000元/吨，其中EL、UP、UPS级氢氟酸分别较上周价格下降100元/吨，UPSS、UPSSS级氢氟酸与上周价格持平。

图表29：电子级氨水价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

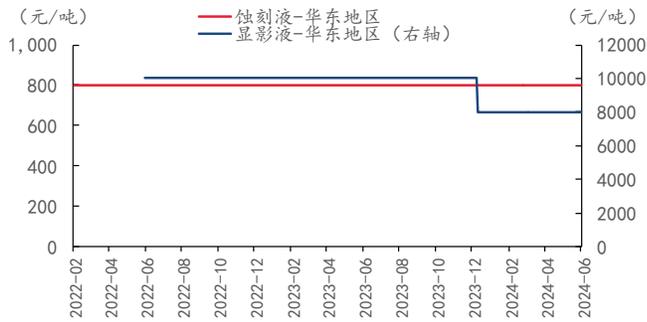
图表30：电子级氢氟酸价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

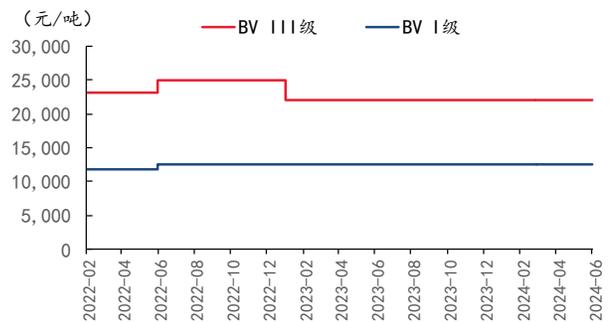
据百川盈孚数据，本周显影液价格为 8000 元/吨，蚀刻液价格为 800 元/吨，与上周持平；电子级磷酸 BV III 级价格与上周末持平，为 22000 元/吨；BV I 级价格维持稳定，为 12500 元/吨。

图表31：蚀刻液、显影液价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

图表32：电子级磷酸价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

(七) 生物基及可再生材料：本周饲料添加剂价格小幅下降

合成生物以基因工程为基础，具备节能减排、提升效率与原料再生诸多优势。伴随计算、生物信息学和人工智能等的快速进步，合成生物发展驶入“快车道”，据麦肯锡测算，合成生物学未来会对材料、化学品与能源/人类健康与性能/农业、水产养殖和食品/消费品与服务四大领域产生 2-4 万亿美元经济影响。合成生物学公司可分为专注于下游应用，拥有规模化生产的能力和市场化能力产品型公司，与拥有菌株改造等基础研究能力的平台公司，当前国内具备菌株改造、筛选等技术和研发能力，可解决工艺放大难题的平台型公司有华恒生物与凯赛生物。

根据公司公告，华恒生物本次拟向特定对象发行股票募集资金总额 16.9 亿元，募集资金净额将用于年产 5 万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地建设项目、年产 5 万吨生物基苹果酸生产建设项目与补充流动资金。

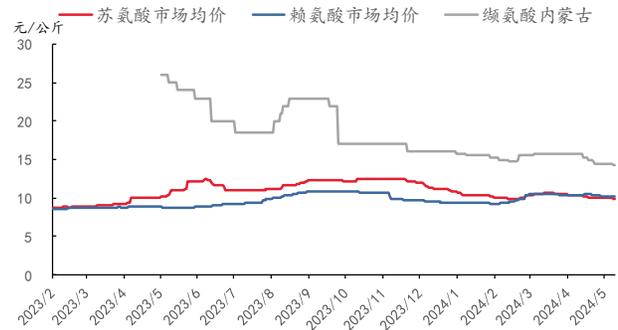
根据 wind 与百川盈孚数据，5 月 31 日，玉米现货价格为 2438 元/吨，较上周上涨 2 元/吨，豆粕现货价为 3450 元/吨，较上周上涨 105 元/吨。本周饲料添加剂市场价格小幅下降，苏氨酸市场均价为 9.92 元/公斤，较上周下降 0.06 元/公斤；赖氨酸市场均价为 10.15 元/公斤，较上周下降 0.06 元/公斤；缬氨酸内蒙古市场均价为 14.3 元/公斤，较上周下降 0.2 元/公斤。

图表33：玉米、豆粕现货价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

图表34：饲料添加剂市场价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

为解决废弃塑料对环境、海洋和生物的影响，加强塑料回收再生是全球趋势，塑料包装中再生的比例已从 2018 年的 4.8% 上升到 2021 年的 10.0%，未来再生塑料前景广阔，行业相关公司有惠城环保、英科再生。2024 年 4 月，中国塑料制品产量 646 万吨，较去年同比上涨 1.14%。

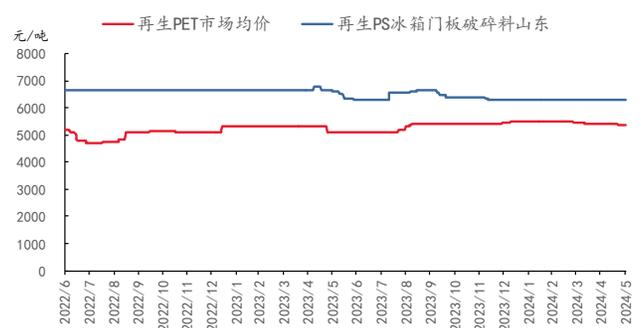
根据同花顺与百川盈孚数据，5 月 31 日，原生 PET 现货价格为 7222 元/吨，较上周上涨 42 元/吨，原生 PS 现货价格为 10083 元/吨，与上周持平；再生 PET 市场均价为 5350 元/吨，再生 PS 市场价格为 6300 元/吨，均与上周价格持平。

图表35：原生塑料价格



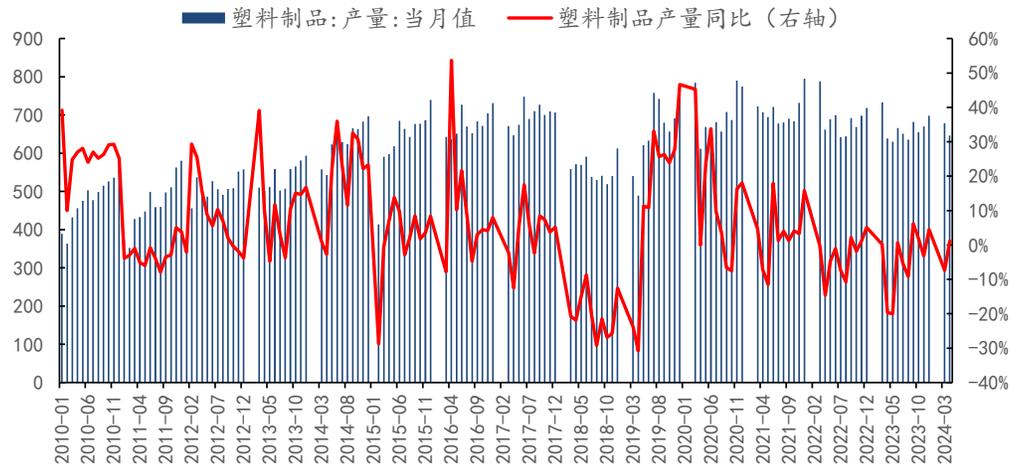
资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

图表36：再生塑料价格



资料来源：Wind，百川盈孚，太平洋证券整理

图表37：中国塑料制品产量及同比



资料来源：iFind，太平洋证券整理

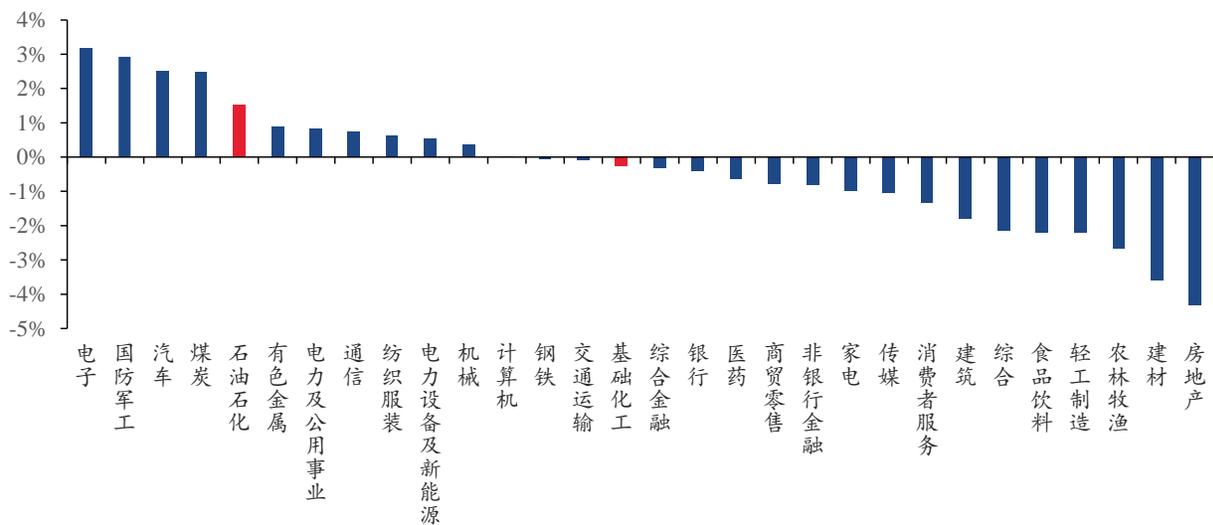
二、 行情表现

(一) 行情表现

本周（5/25-5/31）沪深 300 指数下降 0.60%，收于 3580 点，其中基础化工板块下降 0.27%，在 30 个中信一级行业中排名第 15。据天眼查信息显示，国家大基金三期（国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司）于 5 月 24 日正式成立，注册资本达 3440 亿元人民币。据悉，我国首个国家集成电路产业投资基金于 2014 年成立（国家大基金一期），采取股权投资等多种形式，重点投资集成电路芯片制造业，推动企业提升产能水平和实行兼并重组、规范企业治理，形成良性自我发展能力。

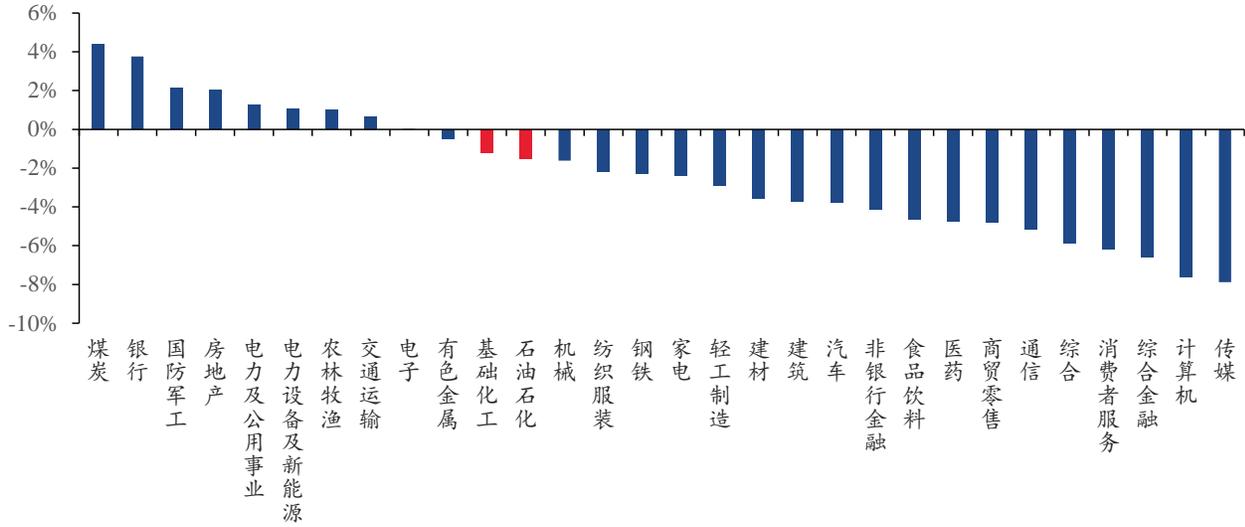
从具体细分板块来看，本周基础化工电子化学品(+8.76%)、碳纤维(+7.74%)、氟化工(+1.61%) 板块涨幅居前；粘胶 (-4.88%)、涤纶 (-4.73%)、涂料油墨颜料 (-3.86%) 板块跌幅居前。

图表38：本周中信一级子行业涨跌幅



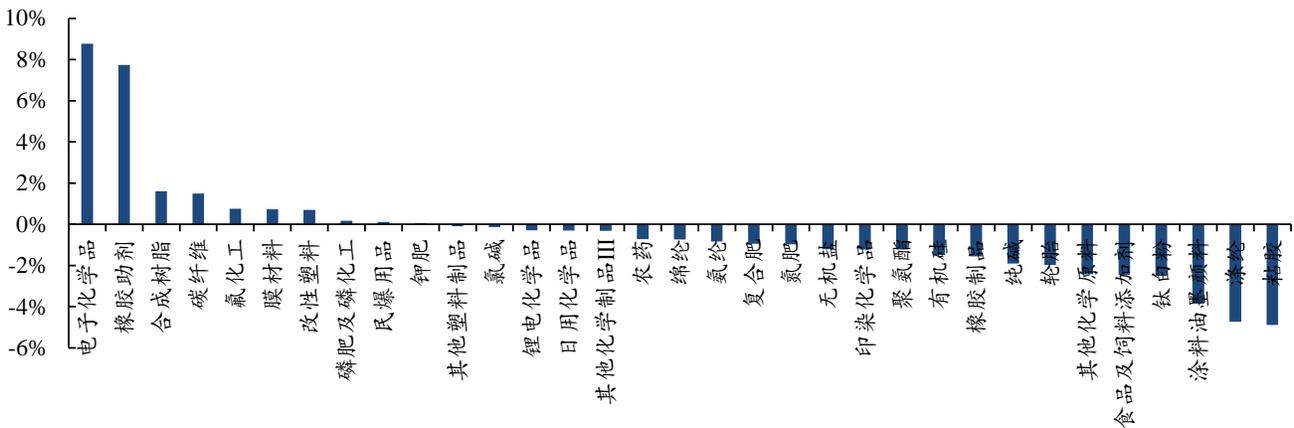
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表39：本月中信一级子行业涨跌幅（5/1-5/31）



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表40：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（5/25-5/31）中信基础化工一级行业下 478 家上市公司中，177 家上涨，291 家下跌。本周涨幅前三的个股分别为扬帆新材（+85.86%）、容大感光（+32.97%）、双象股份（+32.84%）。跌幅前三的个股分别为百傲化学（-33.39%）、中伟股份（-33.09%）、长江材料（-29.30%）。据天眼查信息显示，国家大基金三期于 5 月 24 日正式成立，注册资本达 3440 亿元。大基金三期预计将加大对核心技术、先进材料、先进设备等投资力度，推动国内半导体产业链的发展，上游先进材料国产替代有望加速。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工新材料的研发、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，是全球光引发剂及巯基化合物主要生产供应商之一。扬帆新材部分光引发剂产品下游可应用于光刻胶等相关领域。容大感光主营业务是 PCB 光刻胶、显示用光刻胶、半导体光刻胶及配套化学品等电子感光化学品的研发、生产和销售，主要产品为湿膜光刻胶、阻焊油墨、干膜光刻胶、特种油墨、显示用光刻胶。双象股份主营业务为超细纤维超真皮革、PU 合成革、PVC 人造革的生产及销售，主要产品有超细纤维超真皮革、PU 合成革、PVC 人造革、PMMA、PMMA 板材。当前公司重庆基地生产正常，重庆双象光学目前处于试生产阶段，产能正在逐步释放。

百傲化学主要从事异噻唑啉酮类工业杀菌剂的生产、研发和销售，主要产品为异噻唑啉酮杀菌剂原药剂及复配产品、化工中间体邻氯苯腈。此前公司拟以自有或自筹资金 5 亿元投资设立半导体全资子公司，股价大幅上涨，本周股价回调。中伟股份主要从事锂电池正极材料前驱体的研发、生产、加工及销售，主要产品包括三元前驱体、四氧化三钴。近期镍价上涨有利于公司产品的利润上涨，但会对新能源行业的发展产生负面影响。长江材料主营业务为铸造用硅砂、覆膜砂和砂芯的研发、生产和销售，主要产品为原砂、铸造用覆膜砂、再生砂、砂芯、压裂支撑剂。公司全资子公司，彰武长江矿产加工有限公司拟投资新建年产擦洗砂 300 万吨项目，预计项目总投资额为 3 亿元，计划建设期 3 年。

图表41：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				
扬帆新材	85.86	74.50	158.77	-35.81
容大感光	32.97	1.02	135.41	109.77
双象股份	32.84	15.81	80.03	78.51
裕兴股份	30.88	33.49	48.92	-47.33

广信材料	19.72	18.93	137.53	410.63
同益股份	18.75	16.12	77.55	121.40
恒光股份	16.95	17.46	39.18	-31.31
强力新材	16.25	11.37	102.36	-191.66
科隆股份	16.16	14.02	59.38	-13.66
濮阳惠成	15.97	17.28	64.17	22.51
本周涨跌幅后 10				
百傲化学	-33.39	-22.46	6.87	16.09
中伟股份	-33.09	-32.62	2.69	16.67
长江材料	-29.30	-32.90	17.89	16.42
华康股份	-28.30	-22.44	2.47	13.86
美瑞新材	-28.17	-19.17	5.40	85.57
ST 永悦	-22.67	-47.74	12.48	-12.58
ST 亿利	-22.45	-62.93	12.21	-4.57
正丹股份	-21.97	24.57	71.42	219.68
ST 新纶	-21.05	-63.41	12.16	-1.30

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42：重点公司公告

华恒生物	公司发布关于2022年度向特定对象发行股票申请获得上海证券交易所审核通过的公告。公司收到上海证券交易所就公司2022年度向特定对象发行股票申请的审核意见如下：根据《上海证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》，安徽华恒生物科技股份有限公司向特定对象发行股票申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。
红墙股份	公司发布关于红墙转债转股价格调整的公告。公司于2023年10月18日向不特定对象发行了3,160,000张可转换公司债券，每张面值100元，发行总额31,600.00万元。公司可转换公司债券于2023年11月8日起在深圳证券交易所挂牌交易，债券简称“红墙转债”，债券代码“127094”。“红墙转债”转股时间为2024年4月24日至2029年10月17日，转股的初始价格为10.89元/股。
正丹股份	公司发布关于正丹转债赎回实施暨即将停止交易的重要提示性公告。根据安排，截至2024年6月6日收市后仍未转股的“正丹转债”，将按照100.31元/张的价格强制赎回。2024年6月4日至2024年6月6日收市前，持有“正丹转债”的投资者仍可进行转股；2024年6月6日收市后，未实施转股的“正丹转债”将停止转股。截至2024年5月30日收市后，距离2024年6月7日（“正丹转债”赎回日）仅剩5个交易日。
天赐材料	公司发布关于天赐转债转股价格调整的公告。公司本次调整转股价格生效日期为2024年5月15日，转股价格由28.58元/股调整为28.59元/股。
玲珑轮胎	公司发布关于提前归还部分募集资金的公告。公司于2024年5月14日将暂时用于补充吉林玲珑流动资金的募集资金中的5,000万元提前归还至吉林玲珑募集资金专户并将上述募集资金的归还情况及时通知了保荐机构及保荐代表人。截至公告披露日，吉林玲珑已累计归还募集资金暂时补充流动资金金额为5,000万元，暂时补充流动资金余额25,000万元暂未归还。
松井股份	公司发布关于与专业投资机构共同投资设立产业基金暨关联交易的公告。公司拟投资标的为湖南湘江松井新材料产业基金合伙企业（有限合伙）；拟投资方向为与松井新材料集团股份有限公司主营业务具有高度协同性的新型功能涂层材料产业链上下游相关产业，具体围绕高端消费电子、乘用车、特种装备等战略领域项目；拟投资金额：产业基金目标募集规模为人民币50,000万元，公司拟作为有限合伙人以自有或自筹资金认缴出资人民币10,000万元，占总出资比例20%。产业基金全部认缴出资额分两期实缴到位，其中全体合伙人首期实缴出资比例为认缴出资总额的40%。
道恩股份	公司发布关于全资子公司投资建设新材料扩产项目（二期）的公告。公司全资子公司山东道恩降解材料有限公司拟投资4.5亿元建设“新材料扩产项目（二期）”。
川发龙蟒	公司发布关于回购注销2021年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告。本次拟回购注销限制性股票涉及2021年限制性股票激励计划激励对象4名，回购注销限制性股票数量合

计 4,400 股，占 2021 年限制性股票激励计划授予限制性股票总数的 0.0713%，回购金额为 34,716 元，回购价款均为公司自有资金。

森麒麟

公司发布关于调整 2022 年股票期权激励计划行权价格及行权数量的公告。因公司 2021 年度权益分派及 2023 年度权益分派事项，2022 年股票期权激励计划未行权数量由 4,490,035 份调整为 6,279,971 份，行权价格由 24.31 元/份调整为 16.97 元/份。

永利股份

公司发布关于对外投资设立合资公司的公告。公司拟与宁波中大力德智能传动股份有限公司共同出资设立上海柯泰克传动系统有限公司（暂定名，最终以市场监督管理局核准登记为准）。合资公司投资总额为人民币 2,000 万元，其中，公司以自有货币资金出资人民币 1,000 万元，占投资总额的 50%；中大力德以货币资金出资人民币 1,000 万元，占投资总额的 50%。合资公司主要开展电磁辊筒（电动滚筒）及相关产品的研发、生产与销售等经营活动。

资料来源：iFind，太平洋证券整理

（二）行业要闻

【国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》】

据中国政府网 5 月 29 日消息，日前，国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》。《行动方案》提出，2024 年，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低 2.5% 左右、3.9% 左右，规模以上工业单位增加值能源消耗降低 3.5% 左右，非化石能源消费占比达到 18.9% 左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨。

2025 年，非化石能源消费占比达到 20% 左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约 5000 万吨标准煤、减排二氧化碳约 1.3 亿吨，尽最大努力完成“十四五”节能降碳约束性指标。（中国能源报）

【国家大基金三期成立，注册资本 3440 亿】

据天眼查信息显示，国家大基金三期（国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司）于 5 月 24 日正式成立，注册资本达 3440 亿元人民币。据悉，我国首个国家集成电路产业投资基金于 2014 年成立（国家大基金一期），采取股权投资等多种形式，重点投资集成电路芯片制造业，推动企业提升产能水平和实行兼并重组、规范企业治理，形成良性自我发展能力。（北京半导体协会）

【王胜率团到日本、沙特阿拉伯、新加坡开展招商引资】

5 月 17 日至 26 日，市委书记、市人大常委会主任王胜率揭阳市代表团访问日本、沙特阿拉伯和新加坡，精准对接世界 500 强企业沙特阿美公司、全球化工巨头沙比克公司以及日本 FC 株式会社等知名企业，点对点推进项目合作，着力引进优质企业和项目，谋求合作共赢。并到新加坡

墨睿设计事务所拜访，研究优化揭阳城市规划。代表团行程紧凑，活动务实高效。

在沙特阿拉伯，王胜一行前往拜访沙特阿美、沙比克、朱拜勒工业园以及沙特粤商会等企业和机构，受到了沙特阿美公司高级副总裁纳比尔·努艾姆、沙比克公司首席执行官阿尔·法季、朱拜勒和延布皇家委员会首席执行官法赫德等的热情接待。期间，代表团广泛宣传揭阳绿色石化、塑料回收产业链的发展前景、潜在优势、重点项目以及营商环境。在沙特阿美和沙比克公司，双方就招商项目进行深入交流，达成系列合作共识，双方已经明确专人尽快做进一步的对接磋商。

（揭阳日报）

四、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 2024/05/31
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002648	卫星化学	买入	1.42	1.76	2.04	2.54	10	10	9	7	18.24
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	19	14	9	8	16.42
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	14	13	11	10	87.55
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	16	12	10	10	60.04
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	6	8	7	7	20.73
003022	联泓新科	买入	0.33	0.42	0.48	0.78	55	39	34	21	16.48
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-	34	25	18	9.13
600141	兴发集团	买入	1.24	1.6	1.92	2.3	15	12	10	9	21.61
688548	广钢气体	买入	0.29	0.27	0.35	0.46	45	38	28	22	10.00
688300	联瑞新材	买入	0.94	1.28	1.57	1.83	56	33	27	23	49.67
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.27	37	24	19	15	18.27
300054	鼎龙股份	买入	0.24	0.44	0.64	0.92	101	47	32	22	22.49
600299	安迪苏	增持	0.02	0.13	0.28	0.39	400	70	33	24	9.90
000422	湖北宜化	买入	0.47	0.74	0.88	1.09	22	12	10	8	12.54
688268	华特气体	买入	1.43	1.93	2.60	3.18	47	23	17	14	50.81
300779	惠城环保	买入	1.17	1.73	3.04	3.95	44	35	20	15	51.34
603379	三美股份	买入	0.46	1.05	1.25	1.31	74	44	37	35	40.55
688625	呈和科技	买入	1.68	1.97	2.32	2.72	23	18	15	13	38.21
002749	国光股份	买入	0.70	0.82	0.97	1.14	17	19	16	13	17.91
600426	华鲁恒升	买入	1.69	2.10	2.58	2.82	16	12	10	9	28.73
002601	龙佰集团	买入	1.38	1.71	1.96	2.42	12	12	11	9	20.93
600160	巨化股份	买入	0.35	0.99	1.22	1.51	47	22	18	15	23.78
688639	华恒生物	买入	2.84	3.86	5.44	6.74	44	28	20	16	94.78
300487	蓝晓科技	买入	1.43	1.93	2.42	2.91	37	23	19	14	48.37
000683	远兴能源	买入	0.39	0.69	0.79	0.90	15	10	9	8	7.29
601058	赛轮轮胎	买入	1.01	1.26	1.51	1.70	12	13	11	10	14.88
601500	通用股份	买入	0.14	0.43	0.63	0.80	30	15	10	8	5.97
603650	彤程新材	买入	0.68	0.82	0.98	1.23	49	33	28	22	30.84

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。