

# 基础化工

## 商务部：对印度产间苯氧基苯甲醛继续征收反倾销税，硫酸铵、新戊二醇价格上涨

上周指 24 年 6 月 3-9 日（下同），本周指 24 年 6 月 10-16 日（下同）。

### 本周重点新闻跟踪

商务部 6 月 7 日公告，决定自 2024 年 6 月 8 日起，对原产于印度的进口间苯氧基苯甲醛继续征收反倾销税，实施期限为 5 年。对各公司征收反倾销税税率如下：巴拉特拉赛恩有限公司 56.4%、赫曼尼工业有限公司 36.4%、古吉拉特杀虫剂有限公司 52.0%、其他印度公司 56.9%。间苯氧基苯甲醛是一种重要的农药化工中间体，主要用于合成功夫菊酯（三氟氯菊酯）、氯氟菊酯、高效氯氟菊酯、氰戊菊酯、甲氰菊酯等拟除虫菊酯类原料药，进而用于制造拟除虫菊酯类杀虫剂等农药制剂。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 3.9%，为 78.45 美元/桶。

**重点关注子行业：**本周醋酸/VE 价格分别上涨 2.9%/2.9%；尿素/轻质纯碱/乙二醇/重质纯碱 / 电石法 PVC/ 橡胶 / 聚合 MDI/DMF 价格分别下跌 5.6%/3.4%/1.3%/1.1%/0.7%/0.7%/0.6%/0.5%；钛白粉/乙烯法 PVC/TDI/固体蛋氨酸/氨纶/液体蛋氨酸/VA/烧碱/粘胶长丝/有机硅/粘胶短纤/纯 MDI 价格维持不变。

**本周涨幅前五化工产品：**天然气（Texas）（+33.2%）、硫酸铵（+14.6%）、二氧化碳（山东）（+12.8%）、LNG（日本）（+8.9%）、丁二烯（+8.8%）。

**硫酸铵：**本周国内焦化级硫酸铵市场大幅上调，上周国际尿素市场价格大涨，提振国内硫酸铵价格行情，促使其价格走高运行。本周看，此利好因素不减，国际市场走高带动，颗粒厂入市接盘积极性高，硫酸铵价格迎来一波上涨。国内地区行情看，涨势最大的区域仍是主流产区，黑龙江地区内需支撑涨幅相对有限，西南地区高位窄幅涨跌运行。

**新戊二醇：**本周国内新戊二醇市场走势上行，周内新戊二醇工厂订单逐渐减少，场内现货逐渐宽裕，但出货仍以高价优先，下游工厂及中间贸易商观望高价市场，采买心态谨慎，周内异丁醛市场价格仍在不断上涨，对新戊二醇工厂造成较大压力，促使厂家紧跟异丁醛走势，不断上调新戊二醇价格。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 0.3%，沪深 300 指数较上周下跌 0.91%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.61 个百分点，涨幅居于所有板块第 15 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：合成革（+6.48%），涂料油漆油墨制造（+4.9%），其他塑料制品（+2.59%），其他橡胶制品（+0.99%），改性塑料（+0.58%）。

### 重点关注子行业观点

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

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

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

证券研究报告  
2024 年 06 月 17 日

投资评级  
行业评级  
上次评级  
中性(维持评级)  
中性

### 作者

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

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

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

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

**杨滨钰** 联系人  
yangbinyu@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 1 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2024 年 4 月数据》2024-06-12
- 2 《基础化工-行业研究周报:发改委等部门印发《合成氨行业节能降碳专项行动计划》，丁苯橡胶、正丁醇价格上涨》2024-06-10
- 3 《基础化工-行业研究周报:国务院印发《2024~2025 年节能降碳行动方案》，顺酐、新戊二醇价格上涨》2024-06-03

## 内容目录

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

## 图表目录

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

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

## 1. 重点新闻跟踪

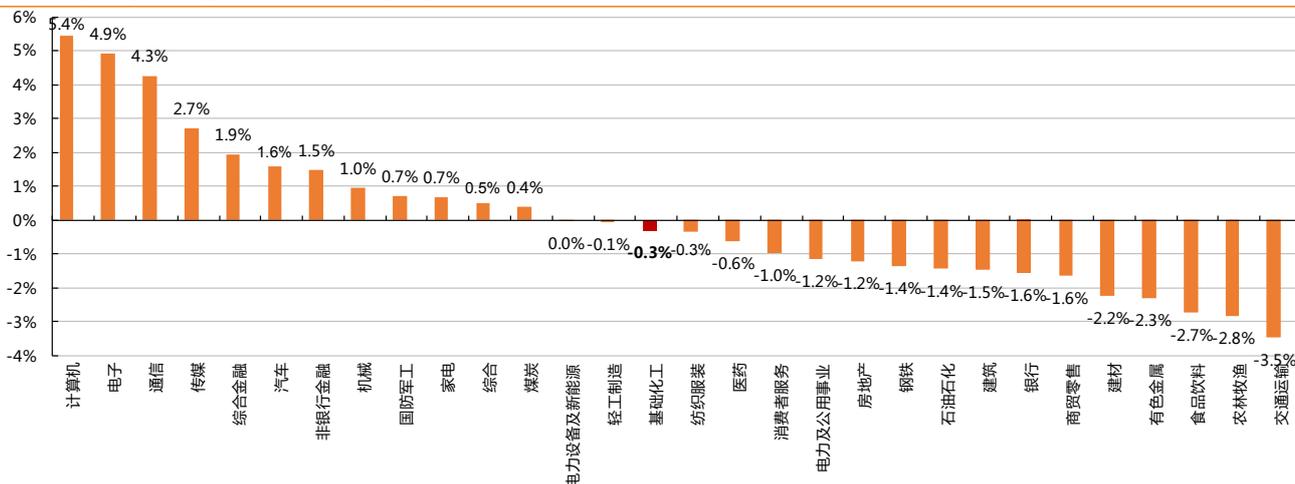
- 2024.06.11 商务部6月7日公告，决定自2024年6月8日起，对原产于印度的进口间苯氧基苯甲醛继续征收反倾销税，实施期限为5年。对各公司征收反倾销税税率如下：巴拉特拉赛恩有限公司 56.4%、赫曼尼工业有限公司 36.4%、古吉拉特杀虫剂有限公司 52.0%、其他印度公司 56.9%。间苯氧基苯甲醛是一种重要的农药化工中间体，主要用于合成功夫菊酯（三氟氯氰菊酯）、氯氰菊酯、高效氯氰菊酯、氰戊菊酯、甲氰菊酯等拟除虫菊酯类原料药，进而用于制造拟除虫菊酯类杀虫剂等农药制剂。
- 2024.06.11 为加快建立碳足迹管理体系，形成绿色低碳供应链和生产生活方式，推动新质生产力发展，助力实现碳达峰碳中和目标，生态环境部等15部门制定《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》(以下简称《方案》)，并于近日发布。《方案》提出4方面22条重点工作任务，将推动建立健全碳足迹管理体系，构建多方参与的工作格局，推动产品碳足迹规则国际互信，提升产品碳足迹能力建设水平。
- 2024.06.11 世界农化网中文网报道：巴西为全球主要化肥消费和进口市场，根据巴西海关统计数据，2024年1-4月巴西进口化肥1018.93万吨，同比下降1.6%；进口金额34.62亿美元，同比下降30.9%；进口平均单价339.74美元/吨，同比下降29.7%。今年1-4月俄罗斯、加拿大、中国为巴西主要化肥进口来源国，其中，巴西从中国进口化肥143.89万吨，同比增长14.3%；进口金额为3.07亿美元，同比下降27.9%；进口平均单价为213.55美元/吨，同比下降36.9%。
- 2024.06.13 6月12日，国家统计局发布了2024年5月份全国PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。5月份，受部分国际大宗商品价格上行及国内工业品市场供需关系改善等因素影响，全国PPI环比由降转涨，同比降幅收窄。从同比看，PPI下降1.4%，降幅比上月收窄1.1个百分点。其中，化学原料和化学制品制造业价格下降3.4%。
- 2024.06.14 2023年11月13日，欧盟在其官网发布公告，宣布对欧盟自中国进口的钛白粉产品(氧化钛、二氧化钛基颜料和制剂 Titanium Dioxide, “TiO2”)发起反倾销调查。2024年6月13日，一份欧盟的文件中显示了本次针对中国钛白粉反倾销税的初裁结果，对行业前两大龙头分别拟加征39.7%和14.4%的临时性关税，对部分合作名单公司加征35%临时性关税，而其他中国公司则统一加征39.7%临时性关税。

## 2. 板块及个股行情

### 2.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌0.3%，沪深300指数较上周下跌0.91%。基础化工板块跑赢沪深300指数0.61个百分点，涨幅居于所有板块第15位。

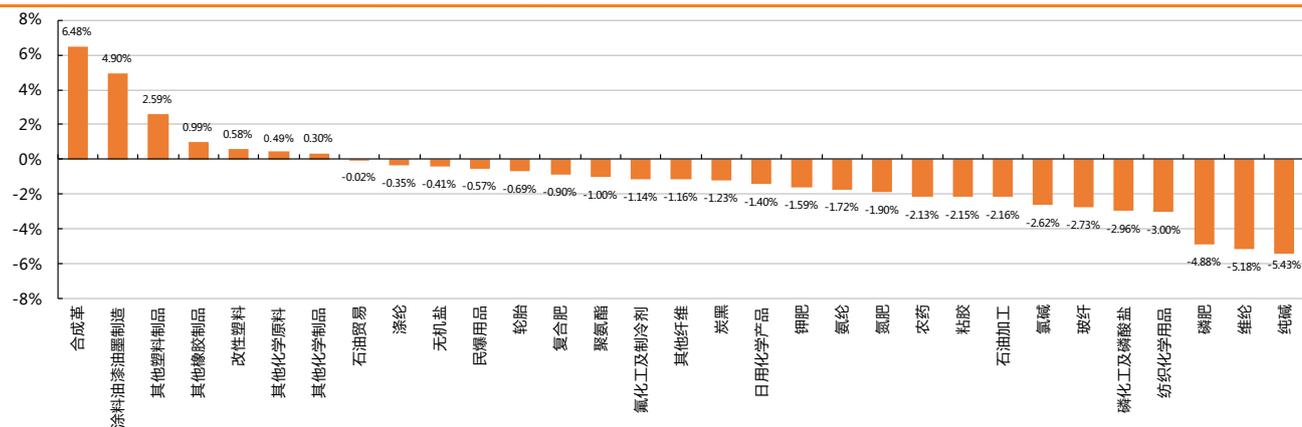
图1：A股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：合成革（+6.48%），涂料油漆油墨制造（+4.9%），其他塑料制品（+2.59%），其他橡胶制品（+0.99%），改性塑料（+0.58%）。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

## 2.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：双乐股份（+48.93%），国风新材（+23.26%），美农生物（+21.31%），斯迪克（+16.74%），同益股份（+16.73%），恒天海龙（+16.31%），仁信新材（+15.64%），道明光学（+15.31%），扬帆新材（+13.97%），艾艾精工（+12.85%）。

表 1：本周涨幅居前个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
301036.SZ	双乐股份	32.63	48.93	52.26	84.45	47.18
000859.SZ	国风新材	4.24	23.26	11.29	3.16	-20.15
301156.SZ	美农生物	15.43	21.31	11.65	33.05	8.29
300806.SZ	斯迪克	10.95	16.74	13.24	20.72	-22.01
300538.SZ	同益股份	15.84	16.73	-2.28	1.68	-20.55
000677.SZ	恒天海龙	2.71	16.31	1.88	-11.73	-19.10
301395.SZ	仁信新材	19.37	15.64	8.21	26.52	2.98
002632.SZ	道明光学	7.91	15.31	-0.50	-5.28	-16.97
300637.SZ	扬帆新材	11.18	13.97	-14.92	20.73	7.40
603580.SH	艾艾精工	20.64	12.85	-4.67	-26.05	38.62

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：ST 亿利（-18.64%），天安新材（-12.17%），龙佰集团（-11.72%），辉丰股份（-9.9%），和邦生物（-9.63%），赤天化（-7.48%），亚钾国际（-6.79%），闰土股份（-6.76%），华润材料（-6.75%），云图控股（-6.48%）。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
600277.SH	ST 亿利	0.48	-18.64	-36.84	-78.85	-81.75
603725.SH	天安新材	6.71	-12.17	-9.96	-5.01	-14.57
002601.SZ	龙佰集团	18.68	-11.72	-10.75	1.42	12.14
002496.SZ	辉丰股份	2.64	-9.90	-11.71	16.81	36.79
603077.SH	和邦生物	1.69	-9.63	-14.21	-26.52	-28.39
600227.SH	赤天化	1.36	-7.48	-15.53	-34.62	-48.29
000893.SZ	亚钾国际	17.02	-6.79	-10.89	-12.54	-35.14
002440.SZ	闰土股份	5.79	-6.76	-9.53	-3.18	-5.08
301090.SZ	华润材料	7.32	-6.75	-12.23	-23.43	-32.60
002539.SZ	云图控股	7.65	-6.48	-9.25	4.46	-5.03

资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 板块估值

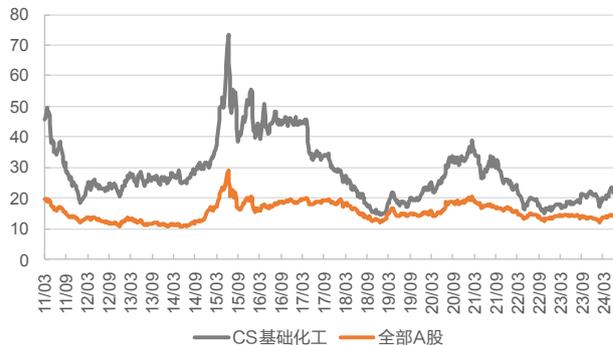
截至本周五（6月14日），本周基础化工板块 PB 为 1.83 倍，全部 A 股 PB 为 1.32 倍；基础化工板块 PE 为 21.28 倍，全部 A 股 PE 为 14.04 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM\_整体法）



资料来源：wind，天风证券研究所

### 3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 341 种化工产品中，本周 58 种产品环比上涨，83 种产品环比下跌，200 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 30 种产品价差环比上涨，24 种产品价差环比下跌，11 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/06/14	上周	周涨幅	年内涨幅
能源	天然气 (Texas)	\$/Mbtu	2.49	1.87	33.24%	23.03%
化肥	硫酸铵	元/吨	1060	925	14.59%	30.06%
工业气体	二氧化碳 (山东)	元/吨	220	195	12.82%	41.94%
能源	LNG (日本)	\$/Mbtu	12.94	11.88	8.90%	15.04%
烯烃、芳烃	丁二烯	元/吨	13600	12500	8.80%	54.55%
能源	新戊二醇	元/吨	13550	12600	7.54%	38.27%
橡胶	SBS 干胶	元/吨	15100	14300	5.59%	34.82%
能源	国际石脑油 (新加坡)	美元/桶	71.37	67.85	5.19%	-2.55%
化肥	尿素 (波罗的海, 小粒散装)	美元/吨	312.5	297.5	5.04%	22.55%
能源	天然气 (Henry Hub)	\$/Mbtu	2.71	2.58	5.04%	5.04%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/06/14	上周	周涨幅	年内涨幅
聚氨酯	顺酐	元/吨	6850	7650	-10.46%	-13.56%
氟化工	R134a (浙江巨化)	元/吨	31000	34000	-8.82%	12.73%
氯碱	液氯	元/吨	341	370	-7.84%	48.91%
氟化工	R125 (浙江高端)	元/吨	38000	40500	-6.17%	35.71%
化肥	尿素 (华鲁恒升)	元/吨	2200	2330	-5.58%	-2.22%
工业气体	液氯 (吉林杭氧)	元/吨	950	1000	-5.00%	-22.76%
化肥	磷酸二铵	美元/吨	580	610	-4.92%	-1.19%
橡胶	煤焦油 (江苏沙钢焦化)	元/吨	4000	4200	-4.76%	-8.05%
锂电材料	NMP	元/吨	11250	11750	-4.26%	-10.00%
醇类	正丁醇	元/吨	9100	9500	-4.21%	2.25%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

板块	产品价差	2024/06/14	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(990)	(970)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	630	614	2.46%	-58.94%
	双酚 A-苯酚-丙酮	786	953	-17.45%	-32.48%
聚酯	PTA-PX	228	178	28.09%	9.09%
醇类	乙二醇-乙烯	433	496	-12.81%	-35.78%
	乙二醇-烟煤	1295	1354	-4.40%	51.45%
	甲醇-原料煤	1236	1311	-5.72%	16.45%
	二甲醚-甲醇	52	(53)	-	-86.00%
	醋酸-甲醇	1741	1610	8.15%	8.66%
	PVA-电石	7638	7632	0.08%	38.97%
	DMF-甲醇-液氨	109	44	146.40%	-73.95%
氯碱	PVC-电石	697	736	-5.21%	584.45%
	PVC-乙烯	2484	2468	0.62%	-15.16%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1350	1425	-5.26%	-31.51%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1500	1525	-1.64%	-29.28%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2765	2743	0.79%	-9.70%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	8139	8328	-2.26%	17.66%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11498	11670	-1.48%	9.46%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	9239	9328	-0.95%	-18.36%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	12598	12670	-0.57%	-15.47%
	TDI-甲苯	9746	9737	0.09%	-22.19%
	BDO-顺酐	1315	485	171.13%	107.91%
	环氧丙烷-丙烯	3078	3220	-4.41%	-16.92%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2825	2755	2.54%	7.11%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	847	806	5.10%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1181	1158	1.99%	10.62%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2356	2283	3.20%	-0.49%
粘胶短纤-溶解浆		4630	4630	0.00%	5.23%
粘胶长丝-棉短绒		36660	36660	0.00%	0.85%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		13252	13252	0.00%	2.37%
PA6-己内酰胺		7340	7239	1.40%	3.27%
PA66-己二酸		19816	19787	0.15%	-0.06%
腈纶短纤-丙烯腈		5670	5576	1.69%	3.43%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	3310	3520	-5.97%	-7.99%
	乙烯焦油-煤焦油	(550)	(750)	-	-
	炭黑-煤焦油	1500	1190	26.05%	-3.69%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	1522	1652	-7.88%	10.89%
	PC-双酚 A	6490	6490	0.00%	7.36%
	POM-甲醇	10499	10379	1.16%	-7.74%
	BOPET-聚酯切片	1165	1185	-1.69%	-3.40%
	PBAT-PTA-BDO-AA	2750	2731	0.73%	21.47%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	935	1033	-9.49%	19.14%
	三聚氰胺-尿素	(250)	(590)	-	-
	硝酸铵-液氨	2360	2360	0.00%	9.26%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	1159	1159	0.00%	5.94%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	979	995	-1.61%	-3.39%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	827	843	-1.90%	14.64%
	复合肥价差	114	65	74.63%	-9.41%
	硫酸-硫磺	165	165	0.00%	-13.14%
	磷酸-黄磷	895	895	0.00%	-48.92%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	313	456	-31.51%	-1.96%	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	1.1	1.1	-0.09%	-2.30%
	吡虫啉-CCMP	3.0	3.0	0.00%	-13.29%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	7882	7882	0.00%	-14.73%
	氯化法钛白粉-金红石矿	8780	8780	0.00%	9.89%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	19390	19078	1.64%	84.66%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	22182	22142	0.18%	502.76%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	20590	22924	-10.18%	69.44%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	15608	18608	-16.12%	37.89%
	R410a-R125-R32	(250)	(1500)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	2063	1891	9.12%	-16.30%
	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3665)	(3765)	-	-
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(986)	(1023)	-	-
	DOP-苯酚-辛醇	504	463	8.99%	45.52%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4537	4621	-1.81%	-21.78%

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅维持	有机硅单体企业 16 家，本月国内总体开工率在 75%左右，目前湖北兴发，以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，新安化工月末有检修计划。	头部企业周内 DMC 价格保持稳定，混炼胶有所下调，沉淀混炼胶价格在 12300-12600 元/吨，气相混炼胶价格在 15100-16600 元/吨。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 0.7%，乙烯法 PVC 维持	本周电石法 PVC 装置开工 77.17%。乙烯法 PVC 生产装置开工 90.83%。	本周下游企业开工低产，需求疲软。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 3.4%，重质纯碱周跌幅 1.1%	本周国内纯碱总产能为 4320 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3945 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1850 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。本周整体纯碱行业开工率为 89.07%，整体供应量较上周涨幅明显。	下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求表现一般；平板玻璃开工有所下滑，光伏玻璃本周新增一条 1000 吨/日产线点火，整体产量略有增加。整体来看，纯碱下游行业需求较为一般，对原料纯碱采购积极性不佳，买涨不买跌心态影响下，多选择继续观望等待为主，周内整体交投情况不理想。
粘胶	粘胶短纤维维持，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率维持 79.75%左右，产量较上周持平。周内粘胶短纤厂家装置大部分稳定运行，新疆地区与吉林地区停车检修装置暂未重启。	下游人棉纱市场行情淡稳，价格僵持。下游纱厂开工不高，对原料需求采买有限，新一轮签单完毕，纱企执行订单为主，适量刚需补货，需求端支撑有限。
烧碱	烧碱（液碱）维持	下周国内氯碱企业检修计划有限，预计国内氯碱企业整体负荷维持高位，液碱供应量较本周仍有增量趋势。	氧化铝方面后期供应存有增量预期，预计对液碱需求表现尚可。新能源方面市场进入行情淡季，预计开工负荷维持低位，对液碱需求表现一般。其他下游多刚需拿货。
VA	VA 维持	本周维生素 A 市场行情运行偏稳定。	需求清淡，企业新单销售一般，本周主流接单价稳定在 81-83 元/公斤。
VE	VE 周涨幅 2.9%	帝斯曼-芬美意维生素 E 饲料级 6 月 12 日报价上调至 85 元/kg。	受厂家报价上调推动，本周经销商市场行情小幅上涨，目前主流成交价小幅上涨至 70 元/公斤左右，部分报价有上调至 70 元/公斤以上，涨幅约在 1-2 元/公斤。
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸行业开机率为 88%。固体蛋氨酸工厂高负荷运行，关注工厂第三季度检修计划，发货进度正常。	大型饲料企业备货按正常进度完成，中小型私企近期小量补货，库存多维持在 30 天左右水平，赖氨酸、苏氨酸海外签单好转对内销市场有一定利好。生猪市场，端午节过后，终端消费需求惯性回落，屠宰企业新增订单减少。不过本周二次育肥入场积极性提升，带动养殖端看涨惜售情绪，散户以及规模猪企认卖情绪不高，市场适重猪源供应再次偏紧。多重因素下，本周生猪价格维持上涨走势；禽类市场，局地社会鸡仍偏紧，有小幅加价情况，冷藏厂近日宰杀积极性较前期有所提高，开工率也有所增加，补货需求量有所回暖。

乙二醇	乙二醇周跌幅 1.3%	本周乙二醇企业平均开工率约为 56.07%，其中乙烯制开工负荷约为 53.55%，合成气制开工负荷约为 60.39%。周内山西一套 30 万吨乙二醇装置重启，福建一套 40 万吨乙二醇装置顺利出料，行业整体开工小幅提升。	目前聚酯大厂采取保价销售模式，虽产销不佳，但是行业开机水平保持坚挺，同时由于原料乙二醇库存水平不高，厂家有一定补库需求。目前聚酯行业整体开工较为稳定为 88.20%，终端织造开工率为 68.22%。
橡胶	橡胶周跌幅 0.7%	产区原料逐渐增加大方向基本确定，但近期受多雨天气影响割胶工作，供应端短期支撑尚可。	下游部分制品厂表示无囤货意愿，满足订单生产随用随采为主，需求端对天然橡胶市场打压严重。
氨纶	氨纶维持	截止到发稿前氨纶行业日度开工为 84.22%，较上周同期日度开工率持平。部分开工在 9 成至满开，部分开工在 4-8 成不等，部分工厂全停。	下游开机波动不大。截止至发稿前张家港地区棉包市场，开 6-8 成；义乌诸暨包纱市场开 4-6 成；海宁平布不倒绒平布开 5-7 成，超柔开 6 成左右；福建地区主流花边经编市场开 5 成左右；常熟地区下游圆机市场 4 成左右；江阴圆机纱线陆续开 4 成左右；浙江萧绍圆机市场开 3-4 成；广东地区下游经编开工 5-7 成，圆机开 3 成。
钛白粉	钛白粉维持	企业开工水平是视接单情况和库存而定的，近期曾有企业表示存在计划减产这方面的考量，但是目前来看企业接单稍有好转，基本上大家还是正常安排生产活动的，新装置的运行进度也比较可观，所以行业产量从总数上看与上周大差不差，供应对价格的拖累还将存在，预计硫酸法金红石型钛白粉周度开工率为 90.5%。	需求端疲软是造成市场价格走下行通道的主逻辑，国内市场重要的终端房地产行业萎靡是导致钛白粉需求表现不及预期的主因，多数钛白粉企业买卖成交量相对匮乏，整体下游需求缺乏亮点去消化，而且当前价格对需求面的刺激作用也不大，并没有引起大范围单量的爆发，仅有少数持货商反馈单量明显增加。
尿素	尿素周跌幅 5.6%	据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量 18.13 万吨，环比增幅 4.32%，本周新增复产、增量的企业有辽宁北方煤化工、新疆宜化、宁夏和宁、陕西华山、河南晋开和山东华鲁恒升，日影响产量约 1.06 万吨，本周新增停车、减量的企业有山西潞安丰喜、山东兖矿鲁南、四川成都玉龙、新疆中能、安徽昊源和河南晋开，日影响产量约 1.09 万吨。需继续关注尿素装置动态。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 40.97%，较上周降低 5.04%。夏季肥发运扫尾，需求转淡，随着厂家待发量的减少，装置减产或短暂停车的情况增加。本周国内三聚氰胺周产量约达 2.87 万吨，环比上周降幅 7.88%。综合来看，下游开工下滑明显，尿素工业需求减弱，而农业需求尚未集中释放，尿素需求整体支撑有限。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 0.6%，纯 MDI 维持	宁波某工厂一期产能为 40 万吨/年装置停车检修；上海 B 工厂 MDI 母液装置 5 月 14 日开始停车检修，为期一月左右；上海 H 工厂 MDI 装置恢复正常生产；其余工厂装置正常运行，整体产量增加。日本某工厂 7+13 万吨/年 MDI 装置 5 月初计划检修，为期 40 天左右。	淡季行情下，下游家电生产变化不大，对原料多按需采购为主。管道行业身处淡季，整体需求偏弱，对原料采购需求不足。下游组合料及喷涂等行业多消化库存为主，入市采购情绪低迷，对原料消化能力减弱。下游冷链相关及板材行业对原料按需采购为主，整体订单尚未集中释放。其他汽车需求仍无明显增涨，对原料按需采买。
TDI	TDI 维持	本周上海巴斯夫 16 万吨 TDI 装置停车检修，北方某大厂西北装置停车，市场开工率 71%。	周内 TDI 下游需求仍延续清淡模式，市场整体交投较为冷清，下游用户采购跟进较为谨慎，下游海绵、固化剂等领域采购跟进意向仍较为薄弱，市场实单成交有限。
醋酸	醋酸周涨幅 2.9%	山东醋酸装置依旧维持低负荷运行，南京、河北地区主流企业醋酸装置预计下周恢复正常运行。整体来看，市场现货供应量有所提高，供应端对醋酸市场暂无利好支撑。	下周 PTA 暂无检修计划，开工变化不大；醋酸乙烯、醋酸甲酯、醋酸乙酯、醋酸正丙酯均有检修计划，预计开工下滑；醋酸丁酯、醋酸仲丁酯、醋酐前期检修装置重启，预计开工上调。综上，预计下周醋酸下游整体开工仍存在下探预期，对于醋酸市场暂无利好支撑。
DMF	DMF 周跌幅 0.5%	本周国内 DMF 产量预计 15050 吨，周内虽有装置降负运行，但同时企业负荷有所提升，整体供应未见明显缩量，场内供应仍较为宽裕。	本周国内 DMF 需求表现欠佳，节后下游重心暂无明显变化，需求未见明显放量，加之近日海运费上涨，下游出口情况不佳，个别三氯蔗糖企业在成本与库存双重压力下装置负荷窄幅下降，局部需求窄幅缩减，整体来看 DMF 需求端难见利好消息提振。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/06/14

### 3.1. 化纤

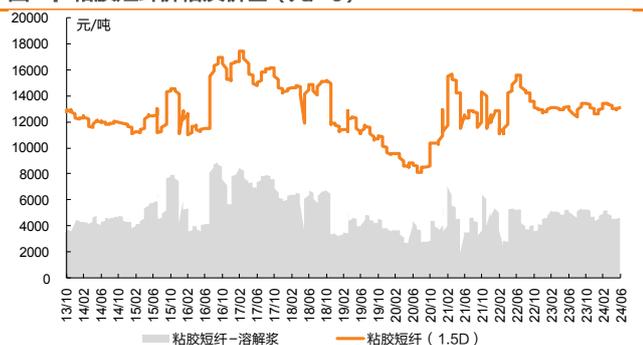
**粘胶:** 粘胶短纤 1.5D 报价 1.31 万元/吨, 维持不变; 粘胶长丝 120D 报价 4.45 万元/吨, 维持不变。

**氨纶:** 氨纶 40D 报价 2.8 万元/吨, 维持不变。

**涤纶:** 内盘 PTA 报价 5970 元/吨, 上涨 0.8%; 江浙涤纶短纤报价 7500 元/吨, 上涨 0.9%; 涤纶 POY150D 报价 7850 元/吨, 上涨 0.6%。

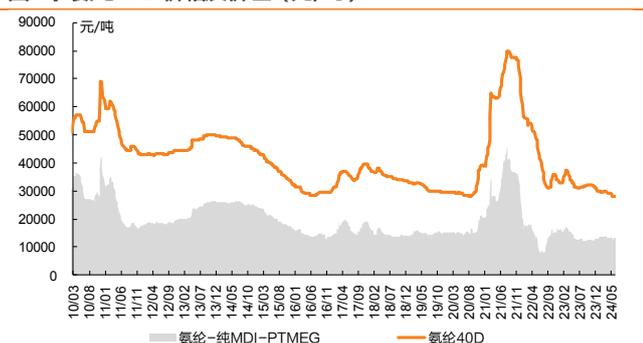
**腈纶:** 腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨, 维持不变。

图 5: 粘胶短纤价格及价差 (元/吨)



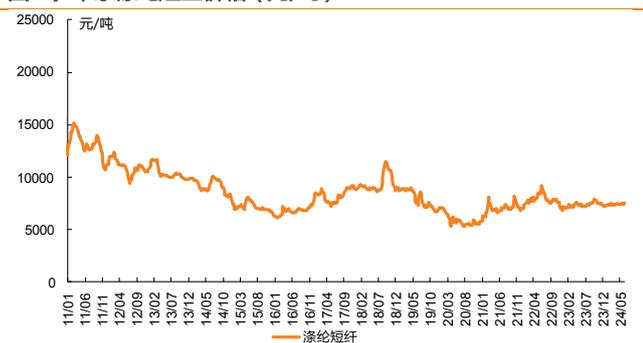
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 7: 氨纶 40D 价格及价差 (元/吨)



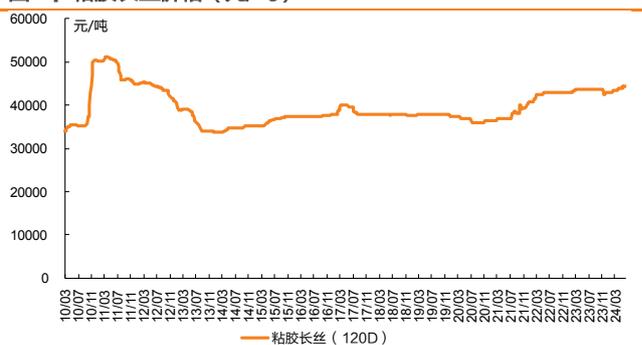
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 9: 华东涤纶短纤价格 (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 6: 粘胶长丝价格 (元/吨)



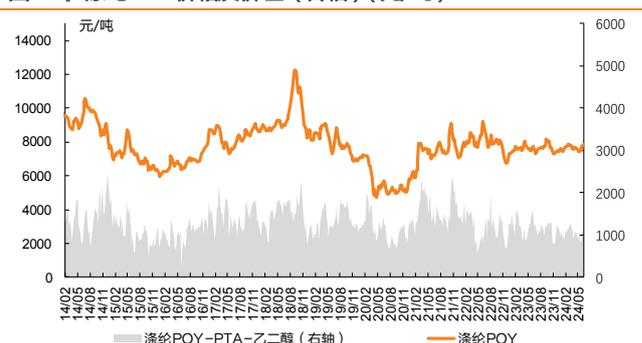
资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 8: 华东 PTA 价格 (元/吨)

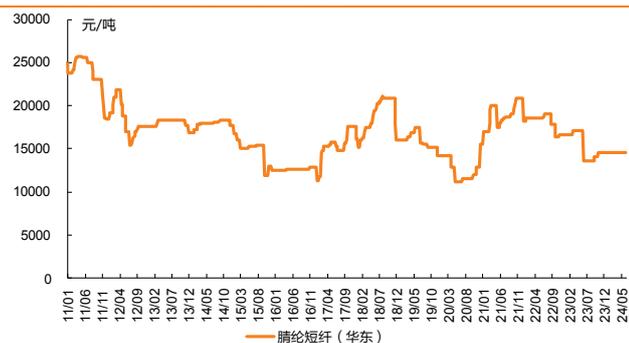


资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

图 10: 涤纶 POY 价格及价差 (右轴) (元/吨)



资料来源: 中纤网, 天风证券研究所

**图 11：华东腈纶短纤价格（元/吨）**


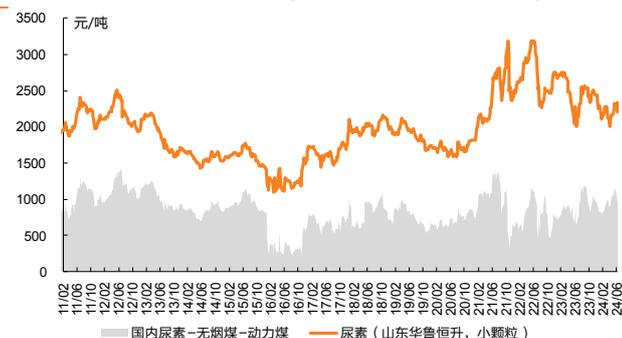
资料来源：中纤网，天风证券研究所

### 3.2. 农化

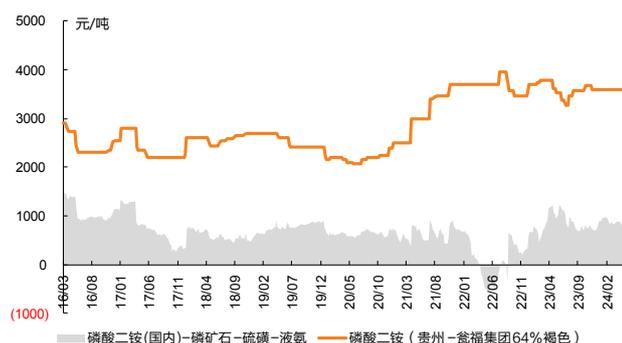
**尿素：**华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2200 元/吨，下跌 5.6%。

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

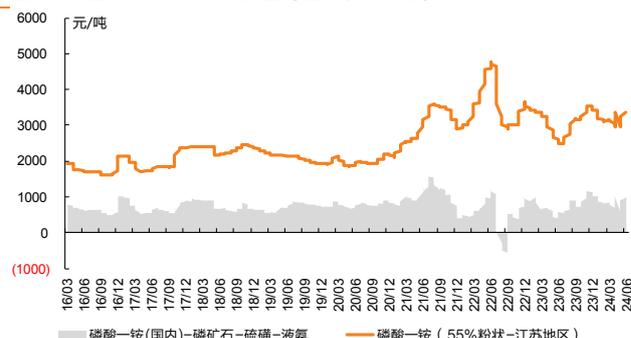
**钾肥：**青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2450 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3500 元/吨，维持不变。

**图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）**


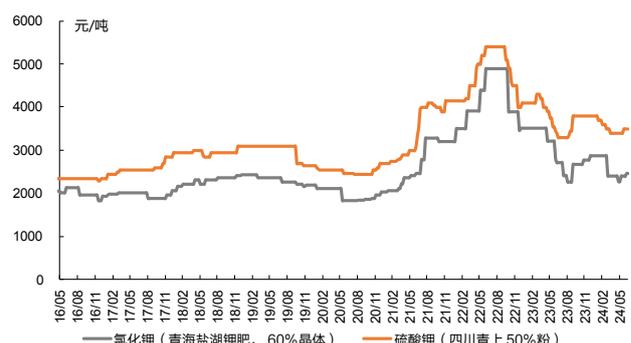
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

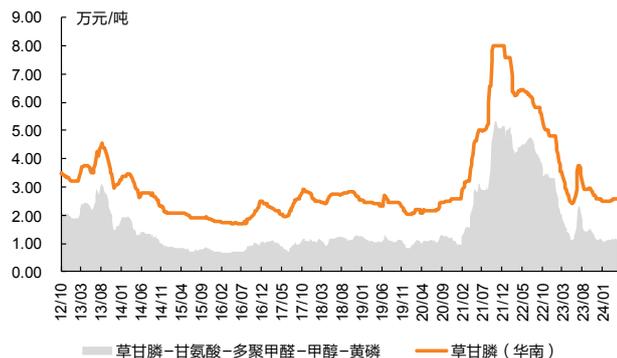
**图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

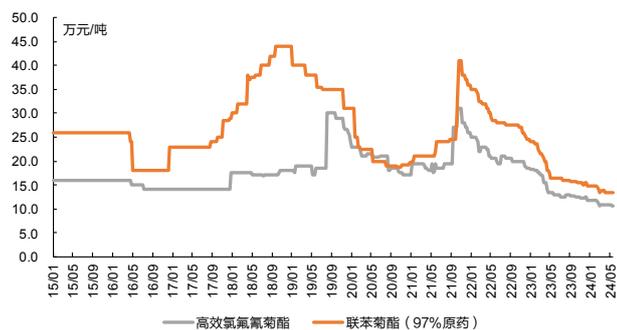
**除草剂：**华南草甘膦报价 2.52 万元/吨，下跌 0.4%；草铵膦报价 5.45 万元/吨，维持不变。

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

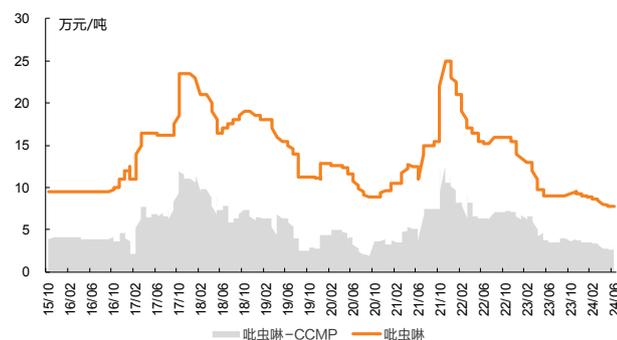
**杀菌剂：**代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

**图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 18：国内菊酯价格（万元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）**


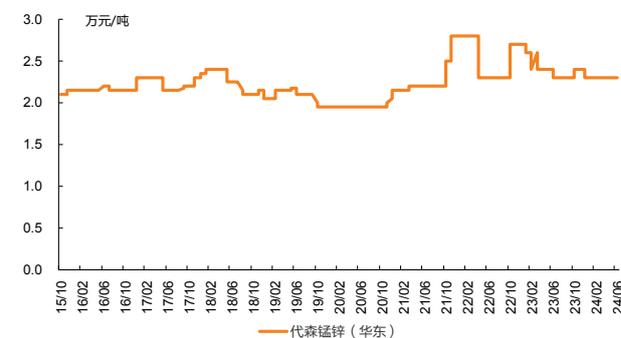
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 19：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 21：国内代森锰锌价格（万元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.3. 聚氨酯及塑料

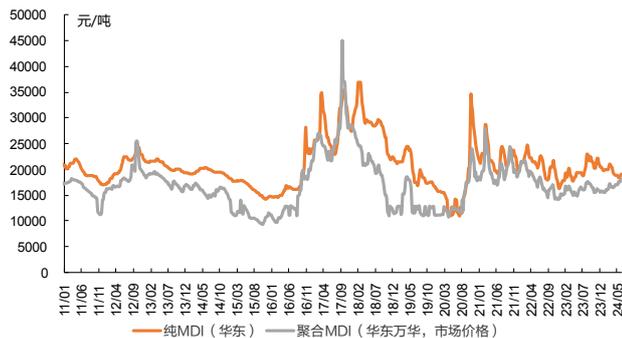
**MDI：**华东纯 MDI 报价 1.91 万元/吨，维持不变；华东聚合 MDI 报价 1.8 万元/吨，下跌 0.6%。

**TDI：**华东 TDI 报价 1.43 万元/吨，维持不变。

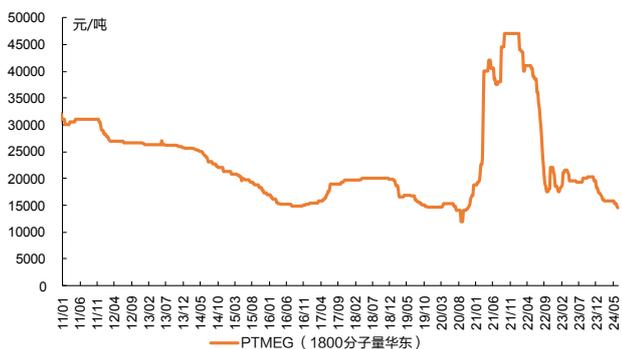
**PTMEG：**1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.45 万元/吨，维持不变。

**PO：**华东环氧丙烷报价 0.9 万元/吨，下跌 1.1%。

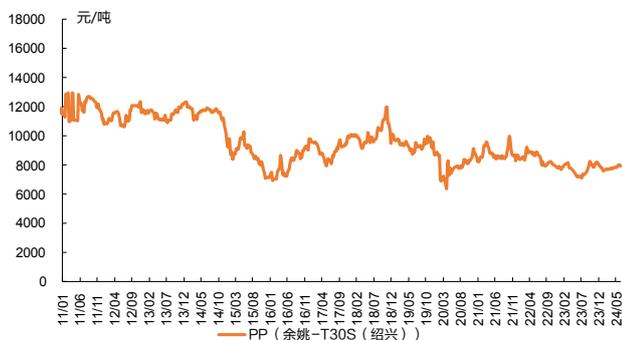
**塑料：**PC 报价 1.54 万元/吨，维持不变。

**图 22：华东 MDI 价格 (元/吨)**


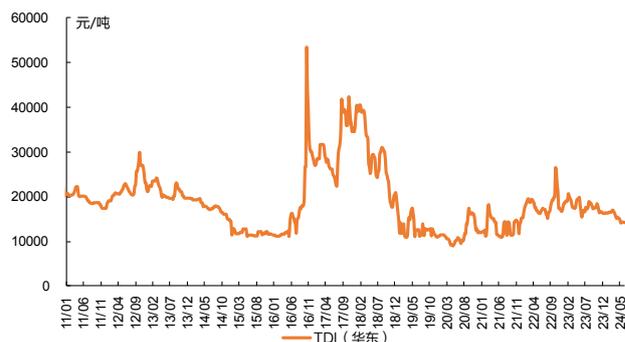
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 24：华东 PTMEG 价格 (元/吨)**


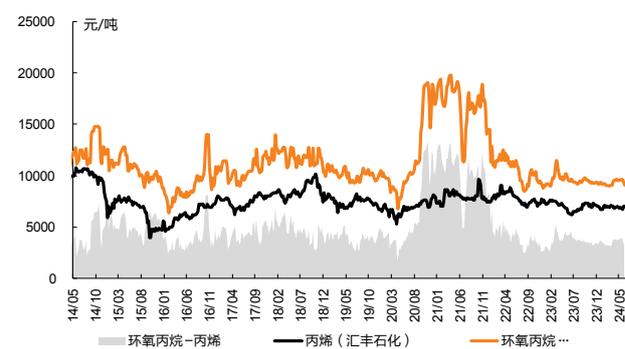
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 26：余姚市场 PP 价格 (元/吨)**


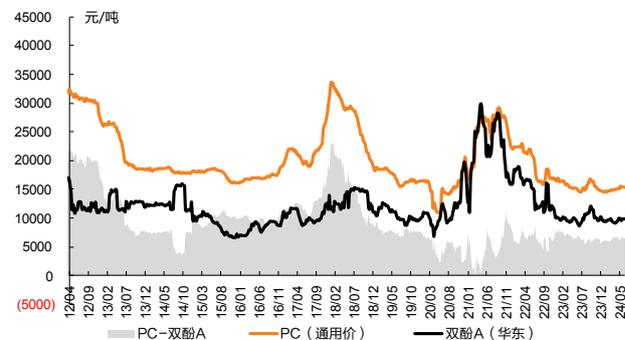
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 23：华东 TDI 价格 (元/吨)**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 25：PO 价格及价差 (元/吨)**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

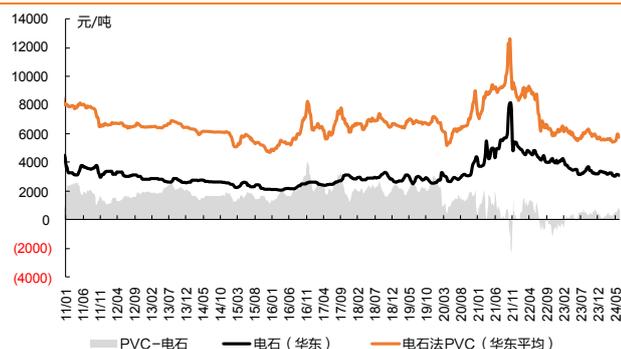
**图 27：PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

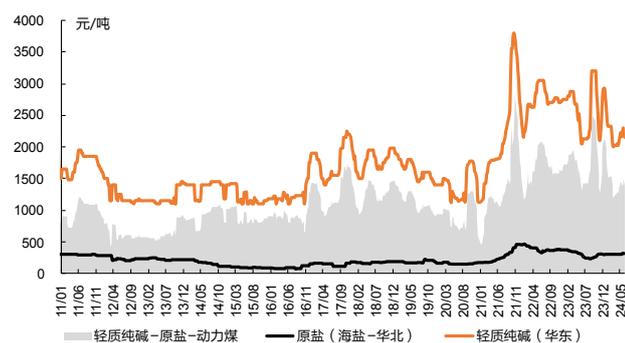
### 3.4. 纯碱、氯碱

**氯碱：**华东电石法 PVC 报价 5738 元/吨，下跌 0.7%；华东乙烯法 PVC 报价 6050 元/吨，维持不变。

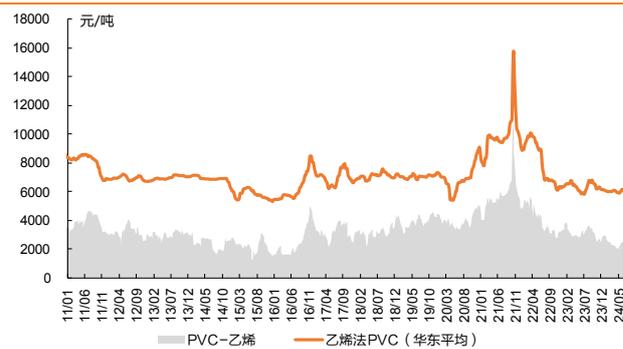
**纯碱：**轻质纯碱报价 2150 元/吨，下跌 3.4%；重质纯碱报价 2300 元/吨，下跌 1.1%。

**图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）**


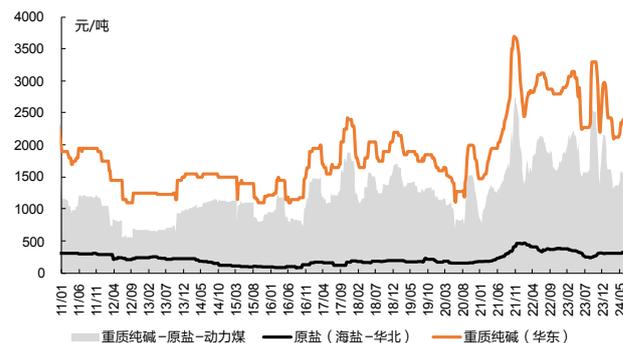
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.5. 橡胶

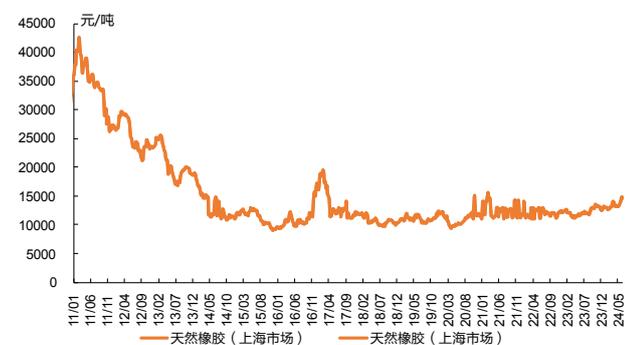
**天然橡胶：**上海市场天然橡胶报价 1.47 万元/吨，下跌 0.7%。

**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 1.59 万元/吨，上涨 3.9%。

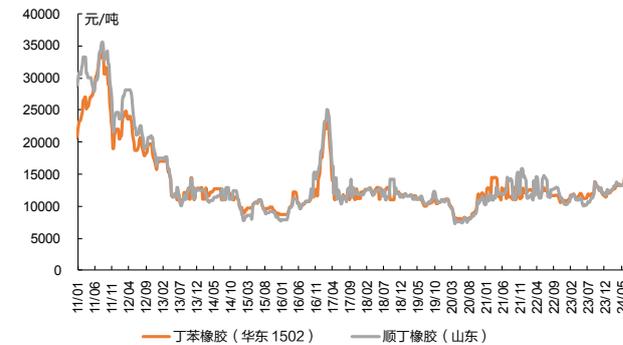
**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 1.58 万元/吨，上涨 4.6%。

**炭黑：**东营炭黑报价 0.77 万元/吨，维持不变。

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

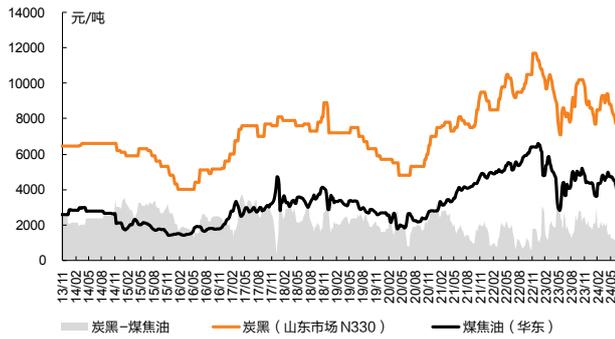
**图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）**


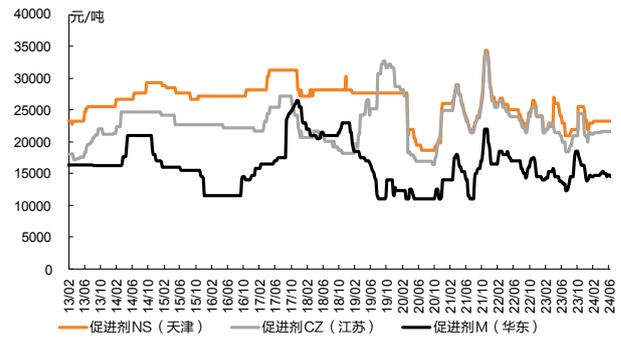
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



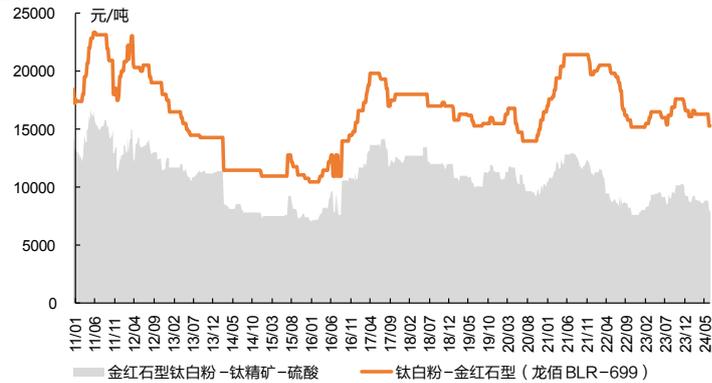
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.6. 钛白粉

**钛精矿**：攀钢钛业钛精矿报价 2560 元/吨，维持不变。

**钛白粉**：四川龙蟒钛白粉报价 1.53 万元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

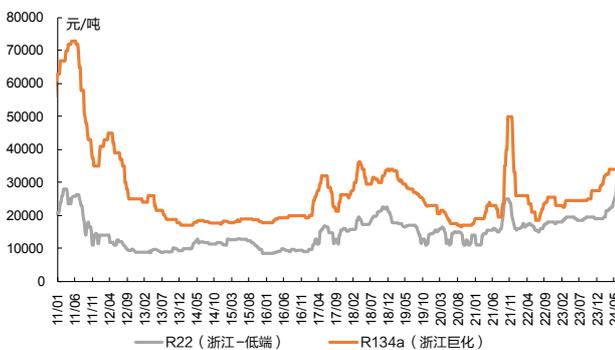


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.7. 制冷剂

**R22**：浙江低端 R22 报价 2.95 万元/吨，上涨 1.7%；**R134a**：华东 R134a 报价 3.1 万元/吨，下跌 8.8%；**R125**：浙江高端 R125 报价 3.8 万元/吨，下跌 6.2%；**R32**：浙江低端 R32 报价 3.55 万元/吨，维持不变；**R410a**：江苏低端 R410a 报价 3.65 万元/吨，维持不变。

图 37：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



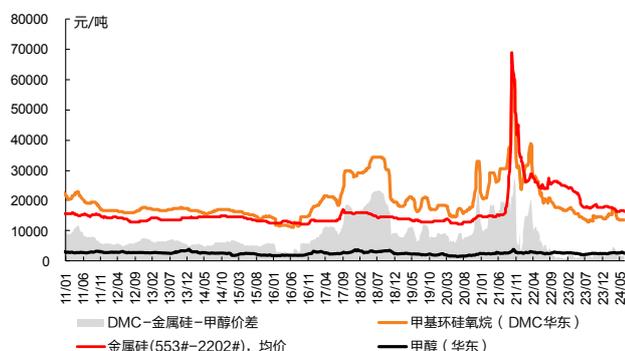
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.8. 有机硅及其他

**有机硅：**华东 DMC 报价 1.36 万元/吨，维持不变。

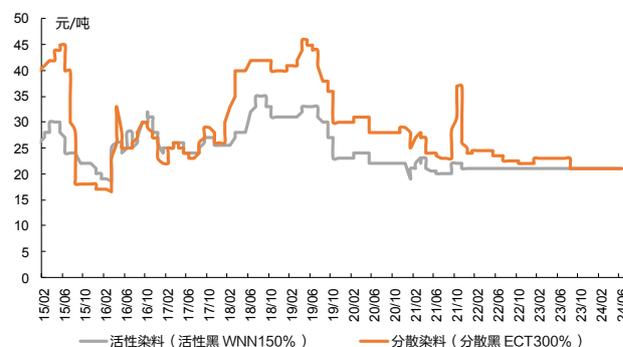
**染料：**分散黑 ECT300%报价 21 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

## 4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

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

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

资料来源：wind，各公司公告，天风证券研究所

表 8：重点公司盈利预测表（单位：元、亿元、亿股）

重点公司	投资评级	收盘价	总市值	股本	归母净利润			EPS			PE		
					22	23	24E	22	23	24E	22	23	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	86.47	2714.9	31.4	162.3	168.2	239.1	5.2	5.4	7.6	16.7	16.1	11.4
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	27.79	590.1	21.2	62.9	35.8	65.6	3.0	1.7	3.1	9.4	16.5	9.0
新和成 (002001.SZ)	买入	18.62	575.5	30.9	36.2	27.0	38.7	1.2	1.0	1.3	15.9	19.2	14.9
扬农化工 (600486.SH)	买入	57.52	233.7	4.1	17.9	15.7	16.2	4.4	3.9	4.0	13.0	14.9	14.4
万润股份 (002643.SZ)	买入	11.13	103.5	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	14.3	13.6	10.4
润丰股份 (301035.SZ)	买入	48.41	134.9	2.8	14.1	7.7	14.5	5.1	2.8	5.2	9.5	17.5	9.3
金宏气体 (688106.SH)	买入	18.69	91.1	4.9	2.3	3.2	4.3	0.5	0.7	0.9	39.8	27.1	21.3
金禾实业 (002597.SZ)	买入	20.46	116.6	5.7	17.0	7.0	10.9	3.0	1.2	1.9	6.8	16.6	10.7
凯立新材 (688269.SH)	买入	26.75	35.0	1.3	2.2	1.1	2.6	1.7	0.9	2.0	15.8	31.0	13.3
新亚强 (603155.SH)	买入	15.15	34.2	2.3	3.0	1.2	6.9	1.3	0.5	3.0	11.3	27.7	5.0
安道麦 A (000553.SZ)	持有	5.20	116.0	23.3	6.1	-16.1	2.0	0.3	-0.7	0.1	20.0	-7.5	59.8
华恒生物 (688639.SH)	买入	90.12	142.0	1.6	3.2	4.5	6.6	3.0	2.9	4.2	30.5	31.6	21.4
瑞联新材 (688550.SH)	买入	26.00	45.4	1.7	2.5	1.3	2.4	2.5	1.2	1.74	10.3	22.2	14.9
江瀚新材 (603281.SH)	买入	24.28	90.6	3.7	10.4	6.5	7.1	2.8	1.9	1.9	8.7	12.9	12.7

资料来源：wind，新和成、金宏气体为 wind 一致预期，其余为天风证券研究所预测，天风证券研究所；注：数据更新日期为 2024/06/14

## 5. 投资观点及建议

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

① 聚焦高质量发展的“硬资产”：重点推荐：万华化学、华鲁恒升、扬农化工

② 景气角度：

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

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

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

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

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

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

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

### 分析师声明

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

### 一般声明

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

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

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

### 特别声明

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

### 投资评级声明

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

### 天风证券研究

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