

基础化工

2024年06月23日

继续重点关注涤纶长丝板块投资机会

——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

《涤纶长丝价格延续上涨，大厂迎来产销放量期—行业周报》-2024.6.16

《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

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

蒋跨越（分析师）

jiangkuayue@kysec.cn

证书编号：S0790523120001

● 本周行业观点：继续重点关注涤纶长丝板块投资机会

如我们在2024年6月16日周报《涤纶长丝价格延续上涨，大厂迎来产销放量期》里所提到的，自5月23日起，涤纶长丝行业龙头大幅提高长丝报价，开启了行业新一轮自律。提价以后，尽管短期内（5月23日至6月10日）涤纶长丝大厂整体产销清淡、继续累库，但从端午节以后（6月11日起），伴随长丝下游原料备货的逐步消化以及长丝小厂的库存快速下降，长丝大厂迎来产销放量期、利润也逐步兑现。站在当前节点，我们认为涤纶长丝大厂的行业自律行为短期内已经初见成效，接下来我们预计起进一步加强行业自律的途径可能是减产挺价，原因在于该行为具备以下好处：（1）当前6月以及7月多为长丝需求淡季，减产有助于缓解长丝企业当前的库存压力，从而有助于各长丝生产企业保持较低的库存进入后续的Q3旺季，届时长丝企业挺价的底气会更足、长丝产品的盈利弹性也会更大。（2）当前长丝下游的采购多为供需补库，涤纶长丝大厂可以通过减产向下游展示挺价决心，以此刺激下游加弹、织造企业及中间贸易商的投机需求。同时考虑到，若涤纶长丝大厂下一步进行减产挺价，则我们预计其产量下降可能会导致单位生产成本有所上升，届时长丝生产企业或将通过进一步提价的方式来弥补这部分因为成本上涨导致的利润损失。从过去一周的基本面情况来看：（1）价格价差方面，据Wind数据，本周（6月17日-6月21日）涤纶长丝POY价格均值为7875元，较上周均值上涨约13元，涤纶长丝POY价差均值为1255元，较上周均值上涨约61元。（2）库存方面，据Wind数据，截至6月20日，涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为28.6、23.2、27.4天，较上周分别+2.1、+0.9、-0.1天。我们预计，伴随长丝下游企业的持续补库，长丝生产企业库存有望见顶回落。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自律决心。未来随着Q3长丝传统需求旺季到来，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。

● 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¹。

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 0.81%	5
1.2、 本周行业观点：继续重点关注涤纶长丝板块投资机会	5
1.3、 本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持高位，粘胶短纤市场重心上行	7
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率维持高位，粘胶短纤市场重心上行	7
1.3.2、 纯碱：国内纯碱市场颓势难改，价格延续下跌模式	10
1.3.3、 化肥：本周磷矿石市场行情坚挺，工业级磷酸成交价格较为平稳	11
1.4、 本周行业新闻点评：中煤榆林煤炭深加工基地项目举行主装置开工仪式	14
2、 本周化工价格行情：61 种产品价格周度上涨、92 种下跌	14
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：维生素 D3、硫酸等领涨	18
3、 本周化工价差行情：22 种价差周度上涨、45 种下跌	20
3.1、 本周价差涨跌排行：“棉浆粕-1.34×棉短绒”显著扩大，“己二酸-纯苯”价差跌幅明显	20
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差收窄	21
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差收窄	21
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差扩大	23
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅扩大	23
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格维持稳定	25
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：赖氨酸价格上涨	26
4、 本周化工股票行情：化工板块 18.86% 个股周度上涨	27
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等	27
4.2、 本周股票涨跌排行：南京化纤、建新股份等领涨	32
5、 风险提示	33

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.81%	5
图 2： 6 月 19 日 CCPI 报 4749 点，较上周五下跌 0.42%	5
图 3： 本周涤纶长丝价格与价差延续上行趋势	6
图 4： 本周涤纶长丝 FDY、DTY 库存天数较上周小幅增加	7
图 5： 截至 6 月 21 日，江浙织机负荷率 71.31%	8
图 6： 5 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.4%	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： 本周粘胶短纤价差扩大	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： 本周氨纶库存略有增加	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： 本周纯碱库存继续提升	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、复合肥价格维持稳定	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	21
图 23: 本周聚合 MDI 价差收窄	21
图 24: 本周乙烯-石脑油价差收窄	21
图 25: 本周 PX-石脑油价差收窄	21
图 26: 本周 PTA-PX 价差收窄	21
图 27: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	21
图 28: 本周丙烯-丙烷价差收窄	22
图 29: 本周丙烯-石脑油价差收窄	22
图 30: 本周环氧丙烷价差小幅收窄	22
图 31: 本周己二酸价差扩大	22
图 32: 本周顺丁橡胶价差收窄	22
图 33: 本周丁苯橡胶价差收窄	22
图 34: 本周氨纶价差小幅扩大	23
图 35: 本周 POY-PTA/MEG 价差扩大	23
图 36: 本周粘胶短纤价差扩大	23
图 37: 本周粘胶长丝报价持稳	23
图 38: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大	24
图 39: 本周煤头尿素价差小幅扩大	24
图 40: 本周 DMF 价差扩大	24
图 41: 本周醋酸-甲醇价差收窄	24
图 42: 本周甲醇价差收窄	24
图 43: 本周乙二醇价差扩大	24
图 44: 本周 PVC (电石法) 价差小幅收窄	25
图 45: 本周重质纯碱价格小幅下滑	25
图 46: 本周复合肥价格维持稳定	25
图 47: 本周氯化钾价格小幅上涨	25
图 48: 本周磷酸一铵价差小幅收窄	25
图 49: 本周磷酸二铵价差小幅收窄	25
图 50: 本周草甘膦价差小幅收窄	26
图 51: 本周草铵膦价格维持稳定	26
图 52: 本周代森锰锌价格基本稳定	26
图 53: 本周菊酯价格维持稳定	26
图 54: 本周维生素 A 价格基本稳定	26
图 55: 本周维生素 E 价格维持稳定	26
图 56: 本周蛋氨酸价格基本稳定	27
图 57: 本周赖氨酸价格上涨	27
表 1: 本周分板块价格涨跌互现	14
表 2: 化工产品价格本周涨幅前十: 维生素 D3、硫酸等领涨	18
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 液氯、R125 等领跌	19
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 维生素 D3、异丁醇等领涨	19
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、R125 等跌幅明显	19

表 6: 化工产品价差本周涨幅前十: “棉浆粕-1.34×棉短绒”等领涨	20
表 7: 化工产品价差本周跌幅前十: “己二酸-纯苯”等领跌	20
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	27
表 9: 本周重要公司公告: 湖北宜化拟合资建设新项目等	31
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 南京化纤、建新股份等领涨	33
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 亿利洁能、国风塑业等领跌	33

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 0.81%

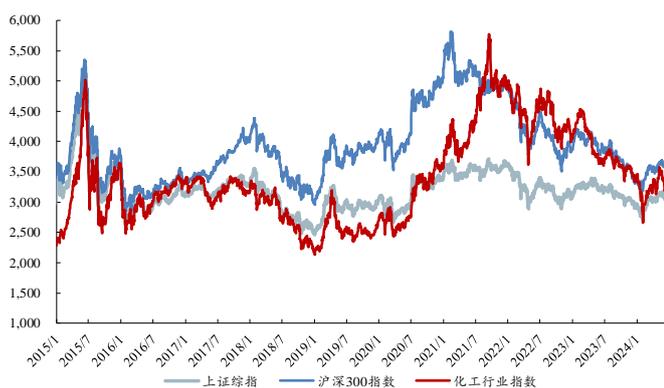
截至本周五（06月21日），上证综指收于2998.14点，较上周五（06月14日）的3032.63点下跌1.14%；沪深300指数报3495.62点，较上周五下跌1.3%；化工行业指数报3109.2点，较上周五下跌2.11%；截至6月19日，CCPI（中国化工产品价格指数）报4749点，较上周五下跌0.42%。本周化工行业指数跑输沪深300指数0.81%。

本周化工板块的546只个股中，有103只周度上涨（占比18.86%），有434只周度下跌（占比79.49%）。7日涨幅前十名的个股分别是：南京化纤、建新股份、坤彩科技、星辉环材、新日恒力、同益股份、新潮能源、国立科技、恒天海龙、岳阳兴长；7日跌幅前十名的个股分别是：亿利洁能、国风塑业、*ST乐材、双乐股份、茶花股份、美农生物、扬帆新材、ST榕泰、阳煤化工、容百科技。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有61种产品价格较上周上涨，有92种下跌。7日涨幅前十名的产品是：维生素D3、硫酸、异丁醇、WTI、正丁醇、布伦特、2.4D、SBS、氯化钾、苯酚；7日跌幅前十名的产品是：液氯、R125、工业级碳酸锂、R32、合成氨、煤沥青、R410a、碳酸二甲酯、电池级碳酸锂、轻质纯碱。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有22种价差较上周上涨，有45种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“PS-1.01×苯乙烯”、“MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”；7日跌幅前五名的价差是：“己二酸-纯苯”、“PTA-0.655×PX”、“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”、“甲苯-石脑油”、“乙烯-石脑油”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深300指数0.81%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：6月19日CCPI报4749点，较上周五下跌0.42%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：继续重点关注涤纶长丝板块投资机会

如我们在2024年6月16日周报《涤纶长丝价格延续上涨，大厂迎来产销放量期》里所提到的，自5月23日起，涤纶长丝行业龙头大幅提高长丝报价，开启了

行业新一轮自律。提价以后，尽管短期内（5月23日至6月10日）涤纶长丝大厂整体产销清淡、继续累库，但从端午节以后（6月11日起），伴随长丝下游原料备货的逐步消化以及长丝小厂的库存快速下降，长丝大厂迎来产销放量期、利润也逐步兑现。

站在当前节点，我们认为涤纶长丝大厂的行业自律行为短期内已经初见成效，接下来我们预计起进一步加强行业自律的途径可能是减产挺价，原因在于该行为具备以下好处：

- (1) 当前6月以及7月多为长丝需求淡季，减产有助于缓解长丝企业当前的库存压力，从而有助于各长丝生产企业保持较低的库存进入后续的Q3旺季，届时长丝企业挺价的底气会更足、长丝产品的盈利弹性也会更大。
- (2) 当前长丝下游的采购多为供需补库，涤纶长丝大厂可以通过减产向下游展示挺价决心，以此刺激下游加弹、织造企业及中间贸易商的投机需求。

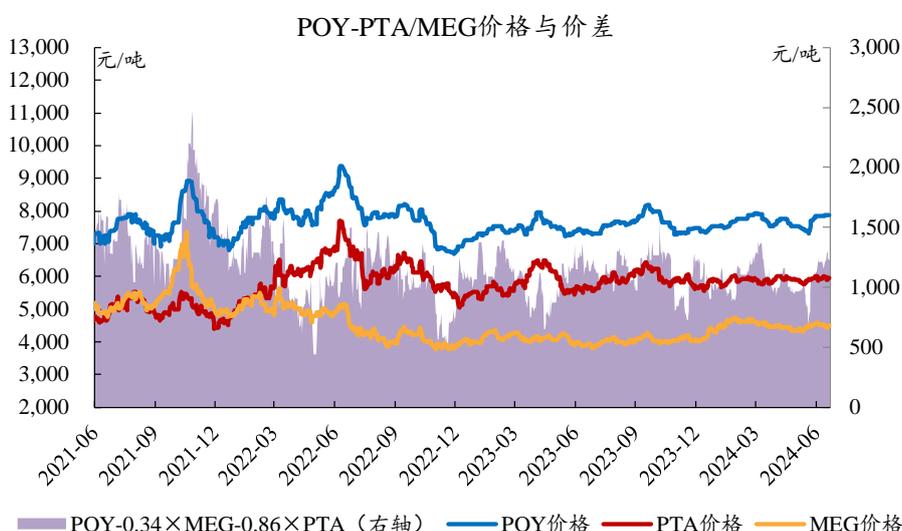
同时考虑到，若涤纶长丝大厂下一步进行减产挺价，则我们预计其产量下降可能会导致单位生产成本有所上升，届时长丝生产企业或将通过进一步提价的方式来弥补这部分因为成本上涨导致的利润损失。

从过去一周的基本面情况来看：

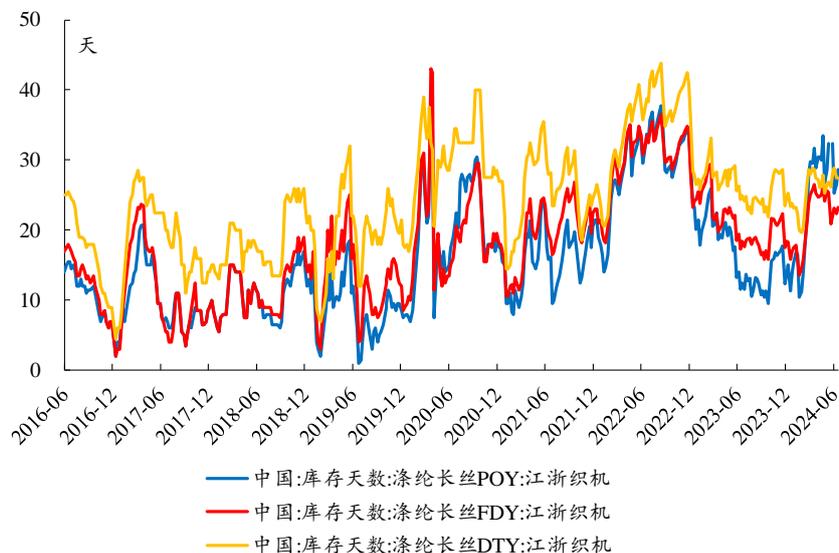
(1) 价格价差方面，据Wind数据，本周（6月17日-6月21日）涤纶长丝POY价格均值为7875元，较上周均值上涨约13元，涤纶长丝POY价差均值为1255元，较上周均值上涨约61元。

(2) 库存方面，据Wind数据，截至6月20日，涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为28.6、23.2、27.4天，较上周分别+2.1、+0.9、-0.1天。我们预计，伴随长丝下游企业的持续补库，长丝生产企业库存有望见顶回落。

图3：本周涤纶长丝价格与价差延续上行趋势



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周涤纶长丝FDY、DTY库存天数较上周小幅增加


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自律决心。未来随着 Q3 长丝传统需求旺季到来，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。

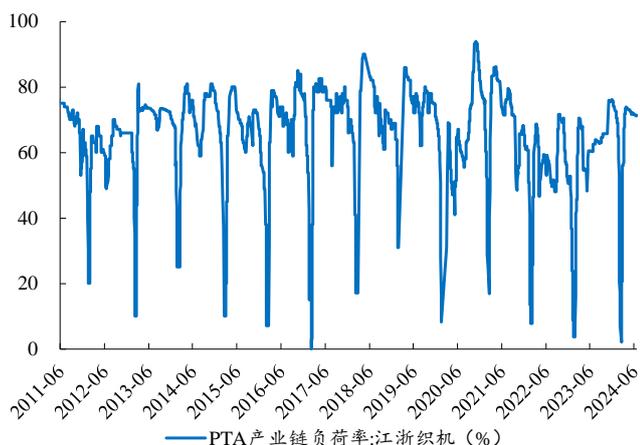
1.3、本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持高位，粘胶短纤市场重心上行

1.3.1、化纤：江浙织机开工率维持高位，粘胶短纤市场重心上行

本周（6月17日-6月21日）江浙织机开工率维持高位。据 Wind 数据，截至 6 月 21 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 71.31%，处于较高水平。2024 年 5 月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到 260.01 亿美元，同比+2.4%。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。

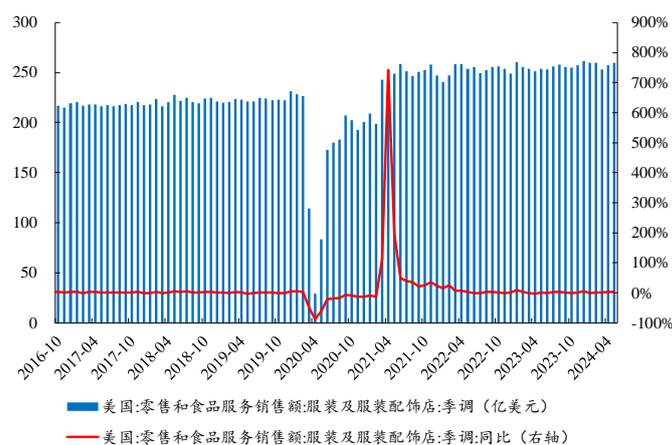
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、三友化工；【受益标的】新乡化纤。

图5：截至6月21日，江浙织机负荷率71.31%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：5月美国服装及服装配饰店销售额同比增长2.4%

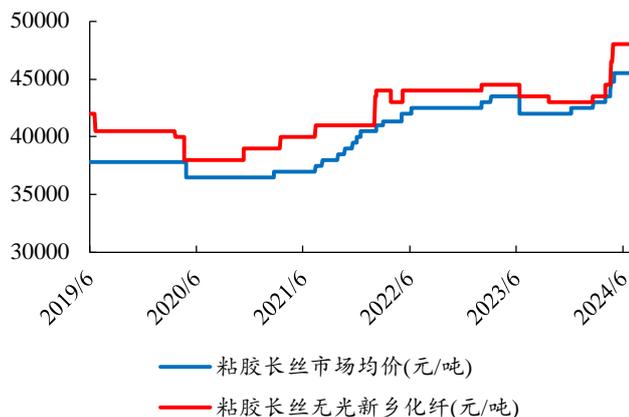


数据来源：Wind、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（6月17日-6月21日）粘胶长丝价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至6月21日，粘胶长丝市场均价为45500元/吨，较上一个工作日价格持平。粘胶长丝厂家库存水平不高，出货情况暂无明显压力，下游厂家按需采买，市场整体交投活跃度一般，粘胶长丝市场整理运行，预计短期内价格大体平稳。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



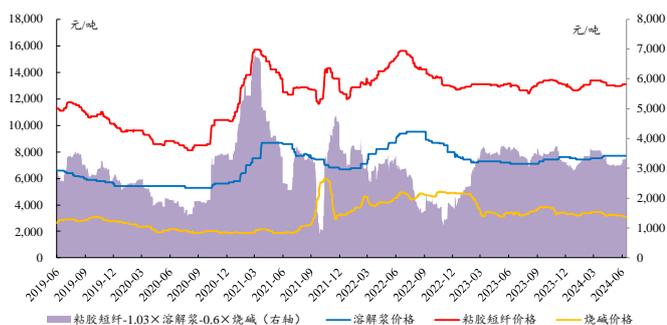
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（6月17日-6月21日）粘胶短纤市场重心上行。据百川盈孚数据，截至6月20日，粘胶短纤市场均价为13450元/吨，较上周同期价格上涨150元/吨，涨幅1.89%。本周原料主料溶解浆市场局部小推，辅料液碱市场与硫酸市场窄幅上涨，粘胶短纤成本端支撑良好；供需端来看，粘胶短纤市场供应量稍有增加，目前各厂家库存低位，场内发货紧张，供应端利好支撑仍存；近期下游人棉纱市场机器有所增加，开工维持正常水平，虽逢淡季，下游市场多刚需采买，但下游整体

需求量较强，需求端支撑尚存。综合来看，上游原料市场价格走势上行，成本端支撑尚可，粘胶短纤市场库存低位，供应端表现较好，下游纱企多维持按需跟进，多重利好因素支撑，粘胶短纤厂家报价纷纷上调，场内低价货源减少，粘胶短纤市场价格稳步攀升。

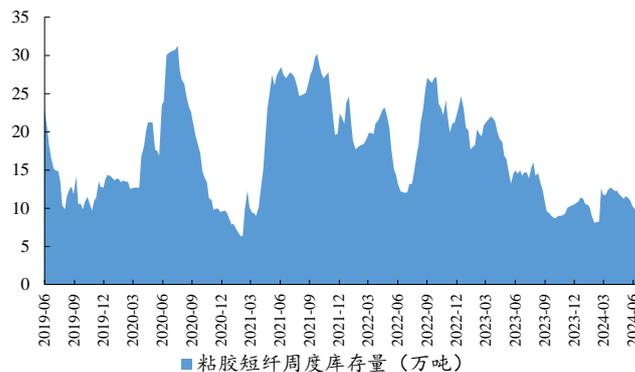
【推荐标的】三友化工。

图9：本周粘胶短纤价差扩大



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



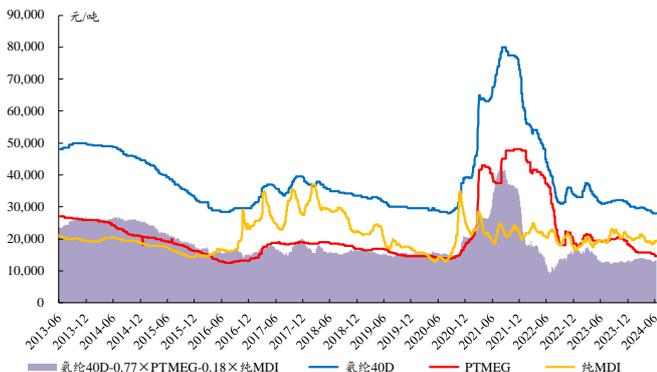
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（6月17日-6月21日）国内氨纶市场小幅下滑。据百川盈孚数据，截至6月20日，国内氨纶40D市场均价26687.5元/吨，较上周市场均价下调112.5元/吨。主原料PTMEG市场价格弱稳，辅原料纯MDI市场价格震荡下行，成本面利空氨纶市场；氨纶场内现货供应量十分充足，部分工厂为缓解出货压力，对外报盘下调或实单优惠扩大，氨纶市场价格震荡下行。截至目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价29000-32000元/吨，氨纶30D市场主流参考价28500-30000元/吨，氨纶40D市场主流参考价25000-28500元/吨。

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。

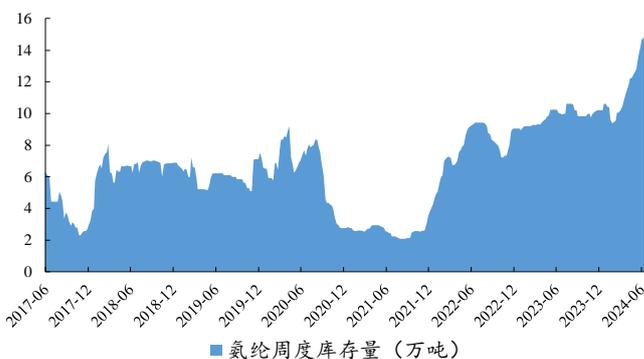
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

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：本周氨纶库存略有增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：国内纯碱市场颓势难改，价格延续下跌模式

本周（6月17日-6月21日）国内纯碱市场颓势难改，价格延续下跌模式。据百川盈孚数据，截至6月20日，轻质纯碱市场均价为2007元/吨，较上周四价格下跌73元/吨，跌幅3.51%；重质纯碱市场均价为2185元/吨，较上周四价格下跌62元/吨，跌幅2.76%。本周纯碱市场缺乏利好支撑，价格一路下行，供应端目前仅江苏部分工厂有所减产，河南个别碱厂临时短停中，对市场整体影响有限，行业开工水平较高，市场供应量相对充裕；需求端来看，下游终端需求不足，轻碱下游部分领域开工水平不高，对原料纯碱采购有限，重质纯碱下游对原料纯碱跟进亦显谨慎，多维持刚需压价补库为主。综合来看，本周纯碱行情走势低迷，供需基本面支撑难觅，且期货盘面走势不佳，拖拽业者心态，碱厂接单情况不佳，库存水平继续上涨，出货承压下，价格不断回落，另近期场内多为期现商走货，略低价格亦有听闻。

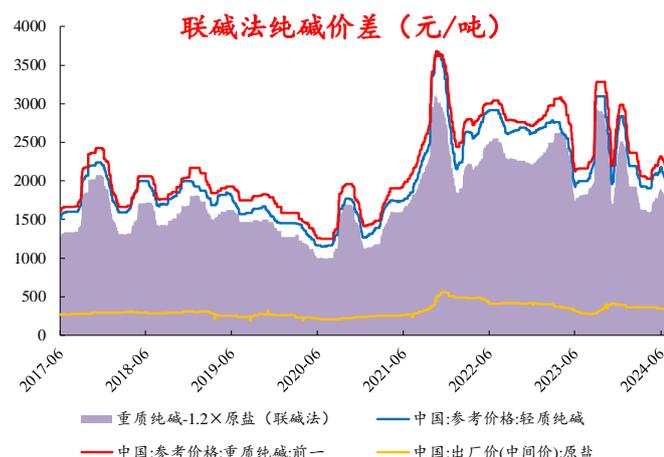
浮法玻璃方面，本周（6月17日-6月21日）平板玻璃市场持稳运行。据百川盈孚数据，截至6月20日，全国5mm平板玻璃均价为1791元/吨，较上周同期下降1元/吨，跌幅约为0.05%。当前市场整体交易氛围尚可，整体产销情况较为稳定，多数厂家报价企稳为主，各地区报价变化不大。

光伏玻璃方面，本周（6月17日-6月21日）光伏玻璃市场价格弱稳运行。据百川盈孚数据，截至6月20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，玻璃厂商出货为主，然下游组件排产减弱，对玻璃采买采购需求低迷，压价心理明显，市场实际成交情况一般。综合来看，本周光伏玻璃产能持稳，云南前期投产产线“引头子”成功，产量持续增量，整体供应量保持增长，然下游组件排产减弱，采买意愿降低，对高价抵触情绪浓厚，压价心理明显，厂商出货承压，成交重心下移，短期价格或将弱势维稳。

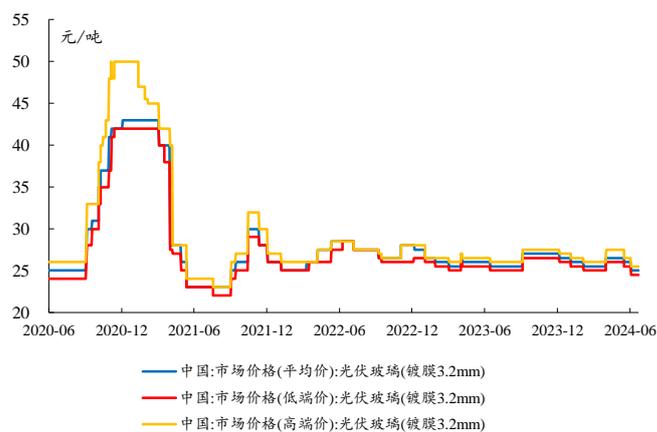
供应方面，截至6月20日，据百川盈孚统计，中国国内纯碱总产能为4320万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3945万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1850万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1435万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计660万吨）。本周江苏华昌、井神盐化减量运行；河南昊华骏化2024年6月18日因故临时停车，暂未恢复；其余有部分装置未达满产。整体纯碱行业开工率为89.84%，较上周相比波动不大。

库存方面，本周国内纯碱企业出货情况依旧不理想，新订单接收不佳，本周国内工厂库存继续上涨。截至6月20日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为79.16万吨，较上周有所增加。

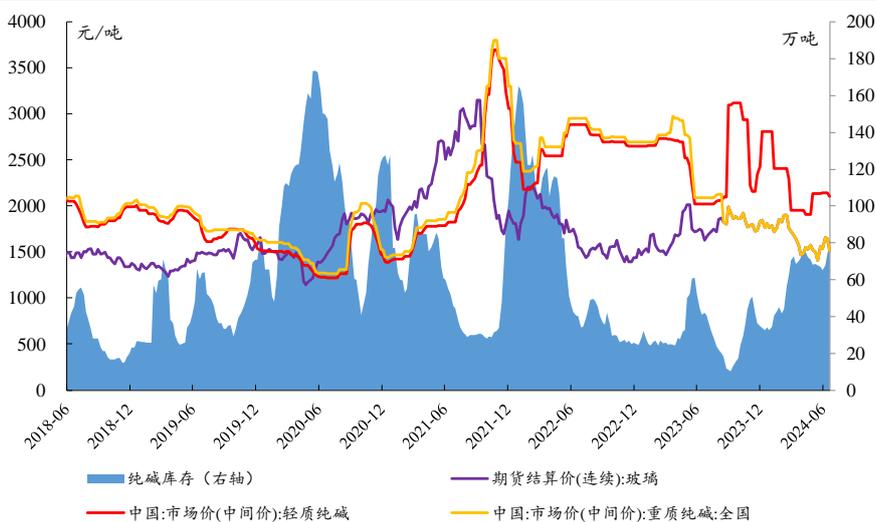
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。**【受益标的】**中盐化工、山东海化等。

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: 本周纯碱库存继续提升


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17日-6月21日）市场需求区域化表现明显，国内尿素市场成交重心整体上移。据百川盈孚数据，截至6月20日，尿素市场均价为2281元/吨，较上周下跌11元/吨，山东及两河主流地区成交价在2180-2310元/吨，其中高端价较上周上涨100元/吨。周初尿素价格继续走跌，因降幅至市场心理预期，刺激了下游贸易商拿货积极性，主产区工厂收单火爆；另外期货价格的止跌反弹在情绪面为市场提供利好支撑，现货价格随之上涨；然而本周主产区农需较为松散，市场需求跟进有限，仅靠情绪面的利好难以推动尿素价格继续上行，周中市场高价成交放缓，新单成交寥寥；近两日随着待发订单的消耗，个别厂迫于收单压力窄幅降价收单。而东北及内蒙古本周追肥全面启动，市场货源供应紧张，成交依旧火热。

磷矿石：本周（6月17日-6月21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20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。价格方面，湖北地区价格坚挺运行，市场反馈长期价格依旧看涨；四川地区有涨价消息传出，具体等待价格落地；场内其他主流市场暂无调整动向，以稳为主；需求方面，下游维持刚需小单采买，实单商谈气氛尚可，成交有小幅放量。综上，本周磷矿石行情稳定，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17日-6月21日）农业磷酸一铵市场持稳观望，价格波动有限。据百川盈孚数据，截至6月20日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3270元/吨，较上周相比价格持平。据了解，当前55粉状一铵主流价格在3250-3300元/吨，目前来看，一铵市场走势平稳，市场价格持稳运行，大部分一铵厂家待发充足，其中大部分可执行至7月，个别厂家可执行至7月中下旬，当前一铵厂家多为少量控制接单，或维持暂不接单，现阶段，夏季肥市场进入尾声，下游复合肥行业开工下滑，一铵需求面转弱，一铵市场交投氛围平淡，下游厂家按需购买为主，但在一铵厂家充足待发支撑下，一铵市场价格暂稳整理。

工业级磷铵：本周（6月17日-6月21日）工业级磷铵市场行情维稳运行，价格横盘整理。据百川盈孚数据，截至6月20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。整体来看，本周产量较上周持平，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。从企业待发情况来看，多数工铵企业待发量充足，多维持在六月末至七月初左右。

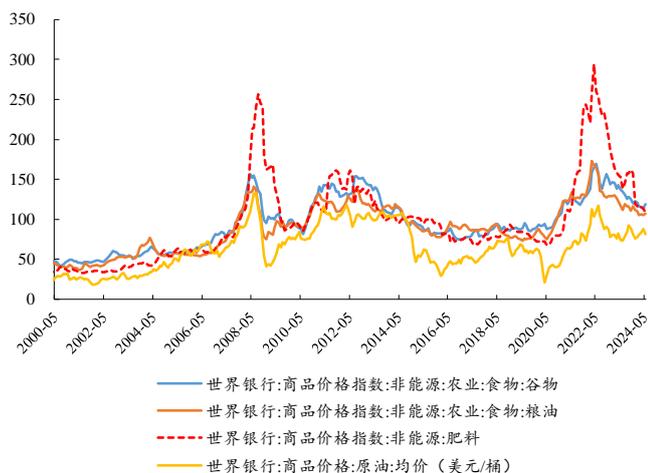
磷酸二铵：本周（6月17日-6月21日）二铵市场大稳小动。据百川盈孚数据，截至6月20日，64%含量二铵市场均价3618元/吨，较上周同期均价上涨0.19%。原料方面合成氨市场低位震荡，硫磺市场稳中向上，磷矿石市场价格暂稳，上游市场涨跌互现，二铵成本价格窄幅震荡。本周二铵出口市场表现较为坚挺，价格小幅上探，对二铵国内市场也形成一定支撑作用。据市场反馈64%含量湖北地区低端价格逐渐消失，成交向高端靠拢。西南地区部分企业结算完成，基本符合市场预期，但暂未出台新价，以出口订单为主。目前市场行情仍缺乏指引，下游贸易商观望为主，夏季肥少量刚需补单，秋季提前备肥操作谨慎。

钾肥：本周（6月17日-6月21日）氯化钾市场价格小幅探涨，市场低价货源现货紧张。据百川盈孚数据，截至6月20日，氯化钾市场均价为2572元/吨，较上周四上涨79元，涨幅3.2%。周初氯化钾市场价格小幅探涨，市场低价货源现货紧张，之后价格企稳运行，厂家贸易商挺价心态较强，青海57%粉状氯化钾主发前期订单，贸易商库存维持低位，少量走货，甚至少数没有出货，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、云图控股等）、钾肥（亚钾国际等）。

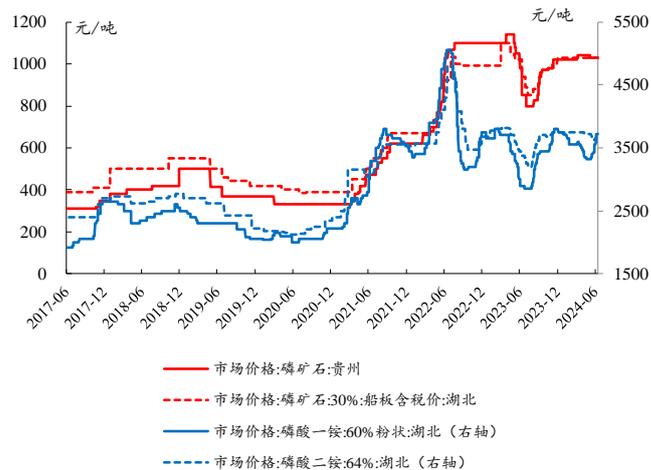
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

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



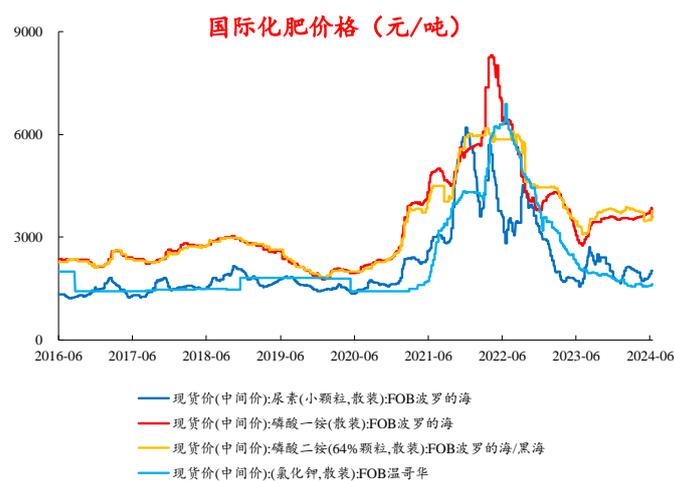
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周国内钾肥、复合肥价格维持稳定



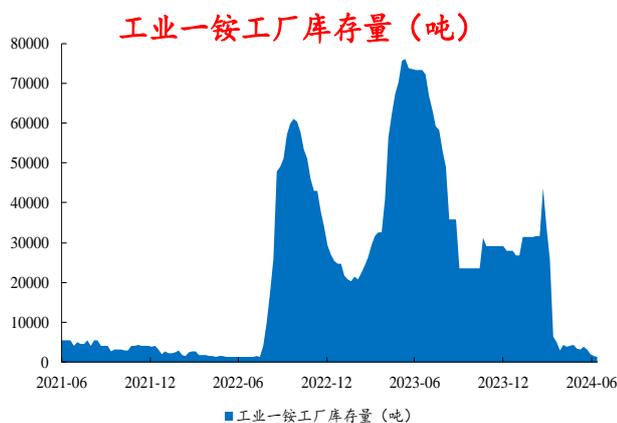
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周国际尿素价格基本稳定



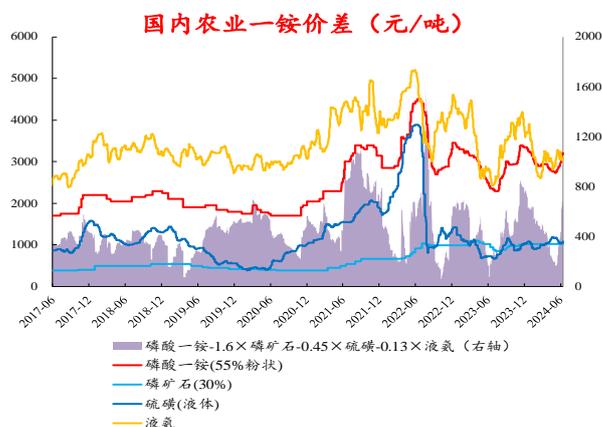
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

1.4、本周行业新闻点评：中煤榆林煤炭深加工基地项目举行主装置开工仪式

【煤化工项目】中煤榆林煤炭深加工基地项目举行主装置开工仪式。据公众号石油化工论坛消息，6月18日，中国中煤所属陕西公司中煤榆林煤炭深加工基地项目举行主装置开工仪式。该项目可研概算投资238.88亿元，主要建设内容为220万吨/年甲醇、90万吨/年聚烯烃，同时对现有煤化工一期工程优化升级，建设25万吨/年LDPE/EVA延链增链及配套工程项目。项目主体装置包括空分、气化、净化、硫回收、甲醇合成、MTO、烯烃分离、3套聚烯烃以及1套EVA装置等，项目预计2026年中交及试车投产。

2、本周化工价格行情：61种产品价格周度上涨、92种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	6月21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	82	美元/桶	4.52%	2.97%	15.55%
	布伦特	86	美元/桶	3.58%	2.39%	9.34%
	石脑油	8,210	元/吨	0.96%	1.73%	5.16%
	液化天然气	4,394	元/吨	0.55%	2.52%	-25.03%
	液化气	5,018	元/吨	-0.85%	-2.73%	0.82%
	乙烯	7,411	元/吨	0.07%	-0.15%	4.54%
	丙烯	7,150	元/吨	2.29%	4.92%	10.85%
	纯苯	9,419	元/吨	-0.16%	6.27%	30.51%
	苯酐	7,879	元/吨	-0.66%	-0.56%	4.30%
	甲苯	7,533	元/吨	-0.16%	0.68%	13.19%
	二甲苯	7,771	元/吨	-0.32%	1.20%	9.59%
	苯乙烯	9,468	元/吨	-1.88%	-3.09%	11.48%
	聚酯/化纤	PX	8,550	元/吨	0.00%	0.98%
PTA		5,960	元/吨	0.00%	0.59%	0.34%
MEG		4,508	元/吨	0.74%	-0.02%	2.62%
聚酯切片		6,960	元/吨	0.72%	1.46%	2.50%
涤纶POY		7,975	元/吨	0.95%	8.50%	5.63%
涤纶FDY		8,350	元/吨	0.00%	3.73%	1.52%
涤纶DTY		9,350	元/吨	0.27%	3.89%	4.47%
涤纶短纤		7,555	元/吨	1.16%	1.67%	3.89%
己内酰胺	13,025	元/吨	-0.57%	-3.16%	-5.62%	

板块	产品	6月21日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅
	锦纶切片	17,600	元/吨	-0.48%	-2.74%	-1.28%
	PA6	14,600	元/吨	-1.68%	-1.52%	-1.85%
	PA66	20,600	元/吨	0.40%	-3.59%	-0.88%
	丙烯腈	9,450	元/吨	0.00%	-7.80%	-5.03%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	26,500	元/吨	-1.12%	-2.21%	-9.56%
煤化工	无烟煤	1,103	元/吨	-1.61%	4.65%	0.91%
	煤油	7,030	元/吨	0.83%	0.86%	-1.93%
	甲醇	2,186	元/吨	-1.75%	-7.76%	5.50%
	甲醛	1,152	元/吨	-1.12%	-7.62%	1.50%
	醋酸	3,073	元/吨	-2.35%	-1.85%	4.92%
	DMF	4,517	元/吨	-0.73%	-4.40%	-8.43%
	正丁醇	9,250	元/吨	3.77%	14.01%	8.17%
	异丁醇	10,150	元/吨	4.64%	23.03%	14.69%
氟化工	己二酸	9,783	元/吨	0.00%	2.62%	4.26%
	萤石 97 湿粉	3,773	元/吨	-0.71%	0.29%	10.48%
	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	2,528	元/吨	0.20%	-0.51%	1.49%
	三氯乙烯	4,537	元/吨	0.00%	-6.22%	-15.98%
	R22	30,000	元/吨	0.00%	3.45%	53.85%
	R134a	29,000	元/吨	-1.69%	-9.38%	3.57%
	R125	34,500	元/吨	-8.00%	-20.69%	24.32%
化肥	R410a	35,500	元/吨	-4.05%	-4.05%	57.78%
	磷矿石	1,005	元/吨	0.00%	0.00%	-0.20%
	黄磷	21,815	元/吨	1.17%	-2.10%	-2.89%
	磷酸	6,450	元/吨	-0.97%	-2.76%	-5.37%
	磷酸氢钙	2,651	元/吨	2.55%	6.47%	17.30%
	磷酸一铵	3,270	元/吨	0.00%	9.92%	-1.80%
	磷酸二铵	3,618	元/吨	0.19%	0.11%	-1.74%
	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	2,767	元/吨	-5.34%	-6.96%	-19.24%

板块	产品	6月21日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅
	尿素	2,282	元/吨	0.40%	-1.38%	-0.31%
	三聚氰胺	6,176	元/吨	0.80%	-1.23%	-12.47%
	氯化铵	505	元/吨	0.00%	-3.81%	-18.68%
	氯化钾	2,572	元/吨	2.92%	8.07%	-7.45%
	硫酸钾	3,378	元/吨	0.66%	4.84%	-5.19%
	氯基复合肥	2,449	元/吨	0.00%	2.08%	-9.76%
	硫基复合肥	2,873	元/吨	0.00%	2.46%	-5.37%
	液氯	181	元/吨	-24.58%	-41.80%	12.42%
	原盐	332	元/吨	0.00%	0.91%	-6.48%
氯碱化工	盐酸	199	元/吨	-1.97%	-1.97%	-9.95%
	重质纯碱	2,180	元/吨	-2.85%	-3.45%	-23.99%
	轻质纯碱	2,006	元/吨	-3.51%	-4.66%	-24.39%
	液体烧碱	862	元/吨	0.00%	2.74%	2.13%
	固体烧碱	3,072	元/吨	-0.10%	-2.29%	-2.48%
	电石	2,974	元/吨	0.47%	-2.14%	-8.55%
	盐酸	199	元/吨	-1.97%	-1.97%	-9.95%
	电石法 PVC	5,674	元/吨	-1.12%	-1.78%	4.71%
	苯胺	12,430	元/吨	-0.40%	6.19%	12.10%
聚氨酯	TDI	14,275	元/吨	-1.14%	-1.72%	-13.88%
	聚合 MDI	17,550	元/吨	-1.96%	1.15%	13.96%
	纯 MDI	18,500	元/吨	-3.14%	1.09%	-7.50%
	BDO	8,850	元/吨	0.00%	-1.67%	-5.68%
	DMF	4,517	元/吨	-0.73%	-4.40%	-8.43%
	己二酸	9,783	元/吨	0.00%	2.62%	4.26%
	环己酮	10,483	元/吨	0.48%	2.60%	8.26%
	环氧丙烷	8,820	元/吨	0.23%	-7.60%	-3.90%
	软泡聚醚	8,966	元/吨	-0.37%	-2.63%	-2.88%
硬泡聚醚	9,050	元/吨	0.00%	-1.09%	-1.09%	
农药	纯吡啶	24,250	元/吨	0.00%	0.00%	3.19%
	百草枯	12,800	元/吨	-0.78%	-4.48%	-8.57%
	草甘膦	25,103	元/吨	-0.79%	-3.07%	-2.72%
	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%

板块	产品	6月21日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅	
	麦草畏	59,000	元/吨	-1.67%	-1.67%	-4.07%	
	2-氯-5-氯甲基吡啶	60,000	元/吨	0.00%	-7.69%	-11.76%	
	2.4D	14,500	元/吨	3.57%	13.73%	11.54%	
	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	2,073	元/吨	0.48%	-0.24%	2.98%
		钛白粉(锐钛型)	13,900	元/吨	-1.42%	-4.14%	0.00%
		钛白粉(金红石型)	15,200	元/吨	-0.65%	-6.75%	-5.59%
		二甲醚	3,877	元/吨	0.00%	-0.51%	-2.12%
		甲醛	1,152	元/吨	-1.12%	-7.62%	1.50%
煤焦油		3,709	元/吨	-2.50%	-15.99%	-8.22%	
电池级碳酸锂		95,000	元/吨	-3.55%	-11.63%	-2.06%	
工业级碳酸锂		9	元/吨	-6.21%	-13.73%	0.49%	
锂电池隔膜		1	元/平方米	-1.14%	0.58%	-26.38%	
锂电池电解液		20,750	元/吨	-2.12%	-2.58%	-1.19%	
合成树脂	丙烯酸	6,300	元/吨	-0.40%	-3.82%	4.13%	
	丙烯酸甲酯	8,550	元/吨	0.00%	-2.84%	-12.31%	
	丙烯酸丁酯	9,400	元/吨	-0.27%	4.44%	0.53%	
	丙烯酸异辛酯	11,650	元/吨	-1.27%	1.30%	-17.67%	
	环氧氯丙烷	7,150	元/吨	-0.69%	-4.03%	-14.37%	
	苯酚	8,299	元/吨	2.66%	6.85%	11.34%	
	丙酮	8,088	元/吨	0.14%	0.66%	7.73%	
	双酚 A	9,987	元/吨	1.35%	3.78%	6.12%	
通用树脂	聚乙烯	8,554	元/吨	-0.19%	0.42%	4.15%	
	聚丙烯粒料	7,715	元/吨	0.33%	-0.08%	2.73%	
	电石法 PVC	5,674	元/吨	-1.12%	-1.78%	4.71%	
	乙烯法 PVC	5,950	元/吨	-0.55%	0.29%	0.35%	
	ABS	11,536	元/吨	-0.33%	-2.30%	13.44%	
橡胶	丁二烯	13,425	元/吨	-1.29%	18.28%	52.12%	
	天然橡胶	14,758	元/吨	-1.67%	3.38%	9.25%	
	丁苯橡胶	15,575	元/吨	-1.58%	15.16%	25.10%	
	顺丁橡胶	15,325	元/吨	-3.31%	13.10%	21.27%	

板块	产品	6月21日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅
	丁腈橡胶	16,100	元/吨	0.31%	6.35%	5.06%
	乙丙橡胶	25,280	元/吨	0.00%	-0.94%	13.36%
维生素	维生素 VA	82	元/千克	0.00%	-1.80%	18.84%
	维生素 B1	182	元/千克	0.00%	10.30%	31.88%
	维生素 B2	95	元/千克	0.00%	0.00%	2.15%
	维生素 B6	142	元/千克	0.00%	0.00%	1.43%
	维生素 VE	71	元/千克	1.43%	2.90%	22.41%
	维生素 K3	84	元/千克	1.20%	1.20%	16.67%
	2%生物素	31	元/千克	0.00%	0.00%	-3.13%
	叶酸	177	元/千克	0.00%	0.00%	2.61%
	氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	-0.91%
98.5%赖氨酸		10	元/千克	1.48%	1.48%	7.85%
硅	金属硅	13,245	元/吨	-0.79%	-0.67%	-14.75%
	有机硅 DMC	13,600	元/吨	0.00%	0.00%	-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：维生素 D3、硫酸等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有61种产品价格较上周上涨，有92种下跌。7日涨幅前十名的产品是：维生素D3、硫酸、异丁醇、WTI、正丁醇、布伦特、2.4D、SBS、氯化钾、苯酚；7日跌幅前十名的产品是：液氯、R125、工业级碳酸锂、R32、合成氨、煤沥青、R410a、碳酸二甲酯、电池级碳酸锂、轻质纯碱。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：维生素D3、硫酸等领涨

涨幅排名	价格名称	6月21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	维生素 D3	70	元/千克	7.69%	27.27%	34.62%
2	硫酸	277	元/吨	6.13%	18.88%	18.38%
3	异丁醇	10,150	元/吨	4.64%	23.03%	14.69%
4	WTI	82	美元/桶	4.52%	2.97%	15.55%
5	正丁醇	9,250	元/吨	3.77%	14.01%	8.17%
6	布伦特	86	美元/桶	3.58%	2.39%	9.34%
7	2.4D	14,500	元/吨	3.57%	13.73%	11.54%
8	SBS	14,330	元/吨	2.97%	9.25%	29.66%
9	氯化钾	2,572	元/吨	2.92%	8.07%	-7.45%
10	苯酚	8,299	元/吨	2.66%	6.85%	11.34%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表3：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21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	181	元/吨	-24.58%	-41.80%	12.42%
2	R125	34,500	元/吨	-8.00%	-20.69%	24.32%
3	工业级碳酸锂	9	元/吨	-6.21%	-13.73%	0.49%
4	R32	34,000	元/吨	-5.56%	-5.56%	97.10%
5	合成氨	2,767	元/吨	-5.34%	-6.96%	-19.24%
6	煤沥青	4,330	元/吨	-4.79%	-18.44%	-7.30%
7	R410a	35,500	元/吨	-4.05%	-4.05%	57.78%
8	碳酸二甲酯	3,985	元/吨	-3.74%	-4.78%	3.91%
9	电池级碳酸锂	95,000	元/吨	-3.55%	-11.63%	-2.06%
10	轻质纯碱	2,006	元/吨	-3.51%	-4.66%	-24.39%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格30日涨幅前十：维生素D3、异丁醇等领涨

涨幅排名	价格名称	6月21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	维生素D3	70	元/千克	7.69%	27.27%	34.62%
2	异丁醇	10,150	元/吨	4.64%	23.03%	14.69%
3	硫酸	277	元/吨	6.13%	18.88%	18.38%
4	丁二烯	13,425	元/吨	-1.29%	18.28%	52.12%
5	丁苯橡胶	15,575	元/吨	-1.58%	15.16%	25.10%
6	正丁醇	9,250	元/吨	3.77%	14.01%	8.17%
7	2.4D	14,500	元/吨	3.57%	13.73%	11.54%
8	顺丁橡胶	15,325	元/吨	-3.31%	13.10%	21.27%
9	丙烯酸乙酯	9,850	元/吨	0.00%	10.67%	1.03%
10	维生素B1	182	元/千克	0.00%	10.30%	31.88%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：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21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	181	元/吨	-24.58%	-41.80%	12.42%
2	R125	34,500	元/吨	-8.00%	-20.69%	24.32%
3	煤沥青	4,330	元/吨	-4.79%	-18.44%	-7.30%
4	煤焦油	3,709	元/吨	-2.50%	-15.99%	-8.22%
5	工业级碳酸锂	9	元/吨	-6.21%	-13.73%	0.49%
6	裂解C5	5,550	元/吨	-1.42%	-12.94%	-1.42%
7	电池级碳酸锂	95,000	元/吨	-3.55%	-11.63%	-2.06%
8	乙烯焦油	3,389	元/吨	-1.77%	-11.05%	-9.77%
9	R134a	29,000	元/吨	-1.69%	-9.38%	3.57%
10	石蜡	7,414	元/吨	0.00%	-9.08%	-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：22种价差周度上涨、45种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“棉浆粕-1.34×棉短绒”显著扩大，“己二酸-纯苯”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有22种价差较上周上涨，有45种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“PS-1.01×苯乙烯”、“MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇”、“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”；7日跌幅前五名的价差是：“己二酸-纯苯”、“PTA-0.655×PX”、“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”、“甲苯-石脑油”、“乙烯-石脑油”。

表6：化工产品价差本周涨幅前十：“棉浆粕-1.34×棉短绒”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	6月21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	棉浆粕-1.34×棉短绒	113	67	145.65%	-59.71%	-90.46%
2	二甲醚-1.41×甲醇	229	60	35.41%	192.90%	88.66%
3	PS-1.01×苯乙烯	551	32	6.12%	-1.27%	34.35%
4	MTBE-0.64×混合丁烷-0.36×甲醇	2,118	115	5.76%	0.64%	-5.40%
5	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,325	72	5.73%	66.43%	31.06%
6	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	3,115	147	4.95%	23.22%	-12.30%
7	聚乙烯-1.02×乙烯	4,690	195	4.35%	24.79%	40.52%
8	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	1,612	66	4.28%	-18.62%	25.91%
9	丙烯酸甲酯-0.87×丙烯酸-0.25×甲醇	-7,265	315	4.16%	13.11%	-87.13%
10	粘胶短纤-1.03×溶解浆-0.6×烧碱	3,379	70	2.12%	8.61%	14.27%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：化工产品价差本周跌幅前十：“己二酸-纯苯”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	6月21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	己二酸-纯苯	238	-75	-23.96%	-58.10%	-88.89%
2	PTA-0.655×PX	75	-19	-20.02%	-37.63%	-71.37%
3	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	17,915	-3,723	-17.21%	-33.87%	52.54%
4	甲苯-石脑油	1,489	-306	-17.06%	-2.96%	20.53%
5	乙烯-石脑油	909	-176	-16.24%	-15.78%	-26.06%
6	顺丁橡胶-丁二烯	2,075	-375	-15.31%	-10.75%	-45.02%
7	环己酮-1.144×纯苯	-469	-61	-14.88%	-7777.18%	-131.99%
8	纯苯-石脑油	2,361	-393	-14.26%	-12.22%	57.95%
9	丙烯-石脑油	988	-140	-12.40%	-5.84%	0.09%
10	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	13,458	-1,471	-9.85%	-15.01%	20.93%

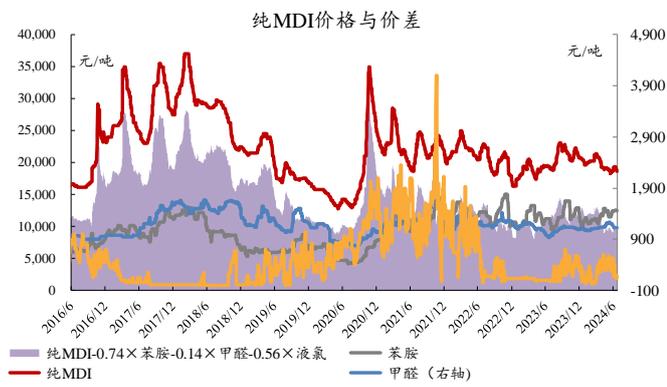
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2、本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差收窄

3.2.1、石化产业链：聚合 MDI 价差收窄

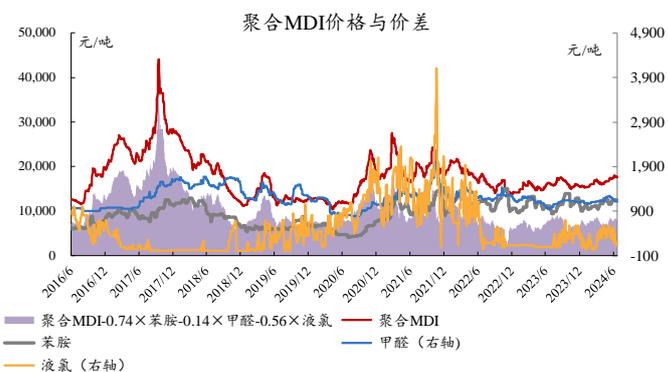
本周（6月17日-6月21日）聚合 MDI 价差收窄。

图22：本周纯 MDI 价差收窄



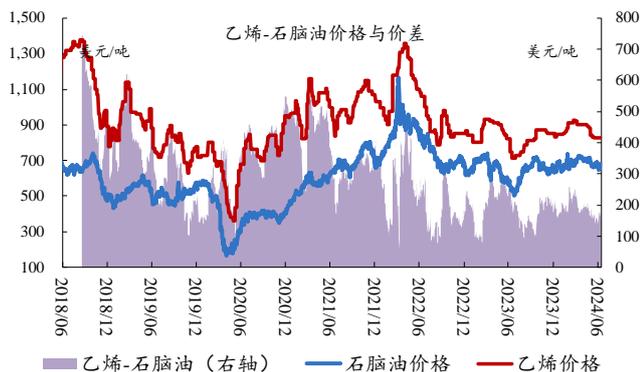
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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



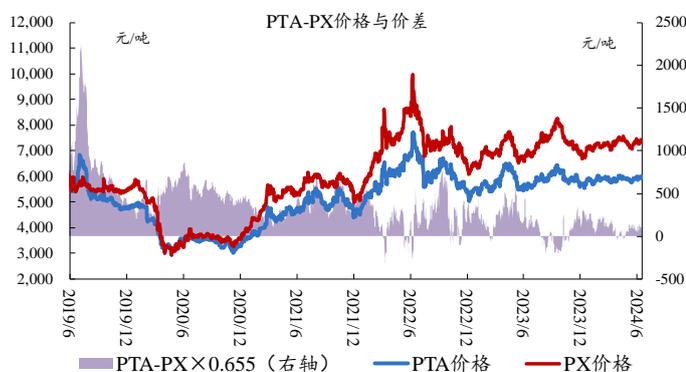
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周PX-石脑油价差收窄



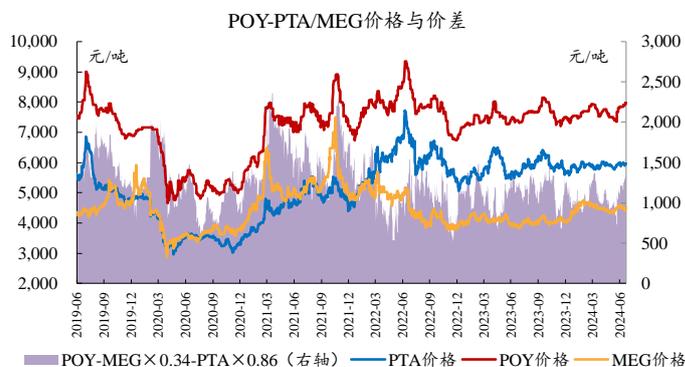
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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



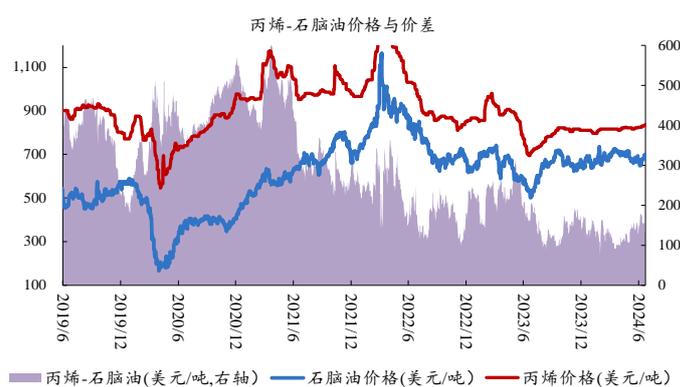
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周丙烯-丙烷价差收窄



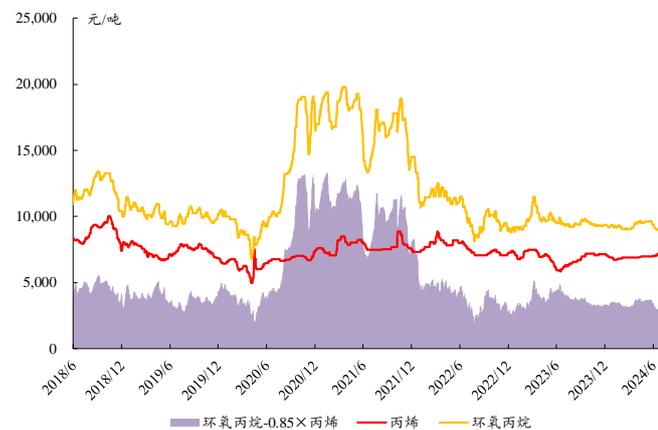
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周丙烯-石脑油价差收窄



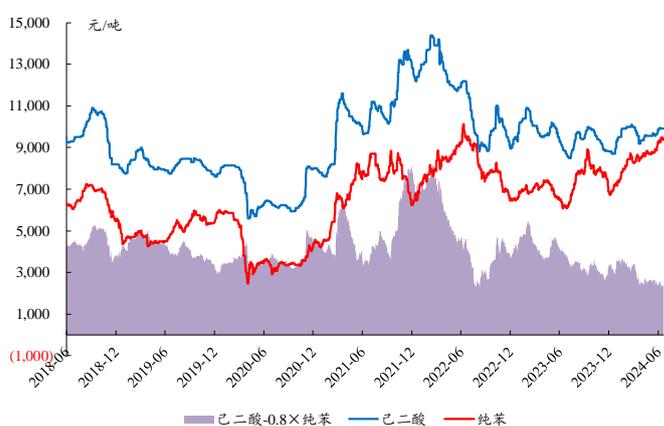
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周环氧丙烷价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周己二酸价差扩大



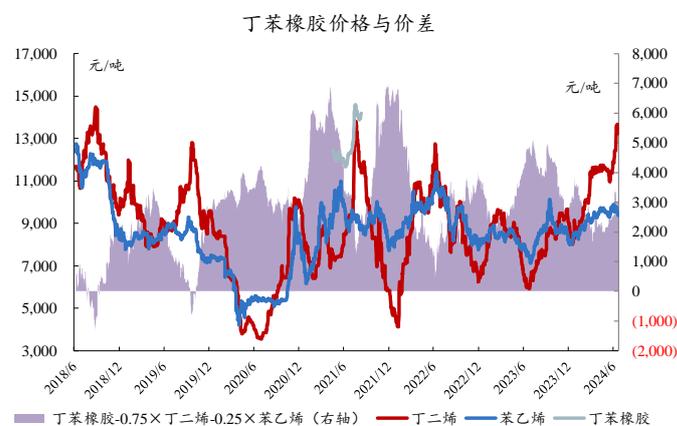
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

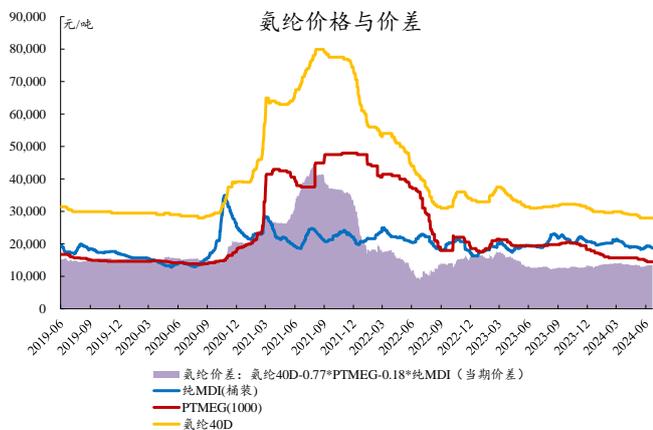


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差扩大

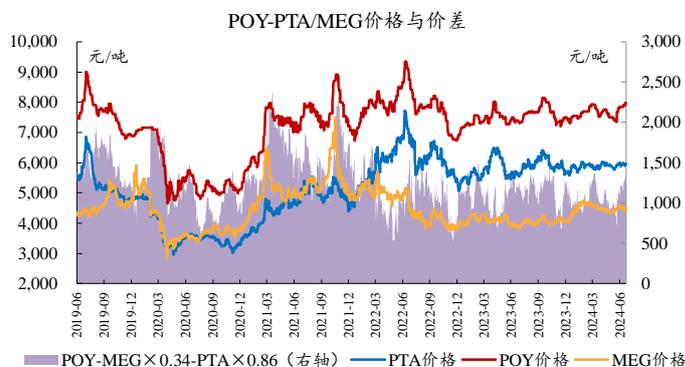
本周（6月17日-6月21日）POY-PTA/MEG 价差扩大。

图34：本周氨纶价差小幅扩大



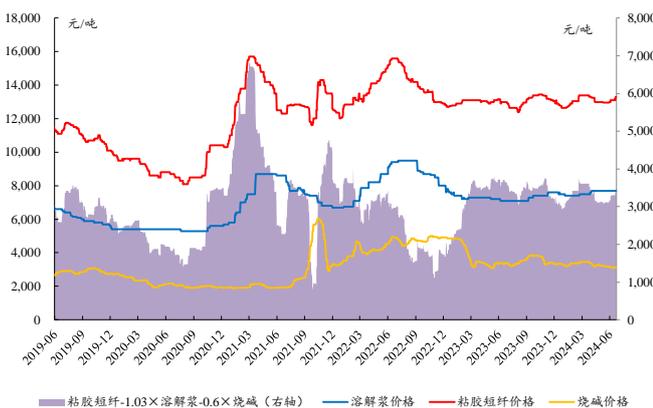
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 POY-PTA/MEG 价差扩大



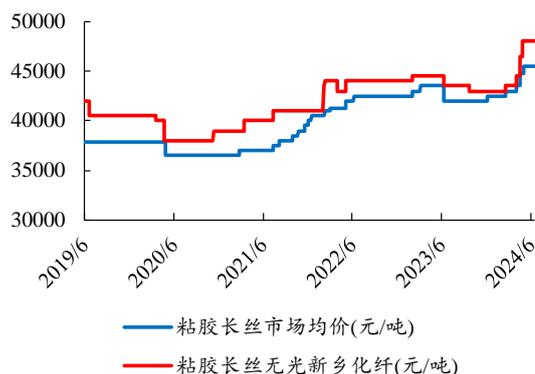
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周粘胶短纤价差扩大



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

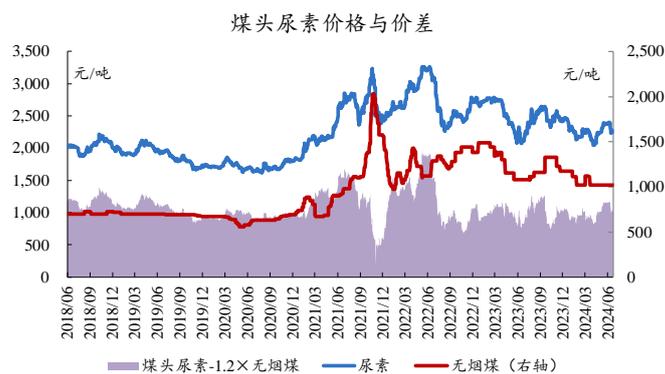
本周（6月17日-6月21日）有机硅 DMC 价差小幅扩大。

图38: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



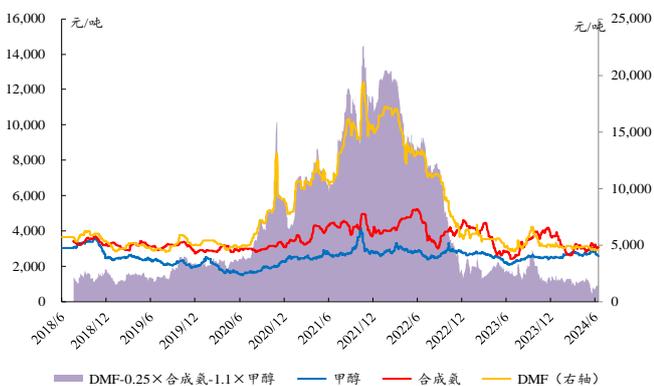
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39: 本周煤头尿素价差小幅扩大



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



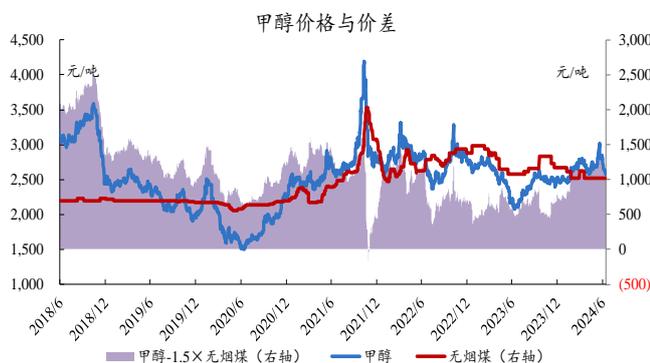
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41: 本周醋酸-甲醇价差收窄



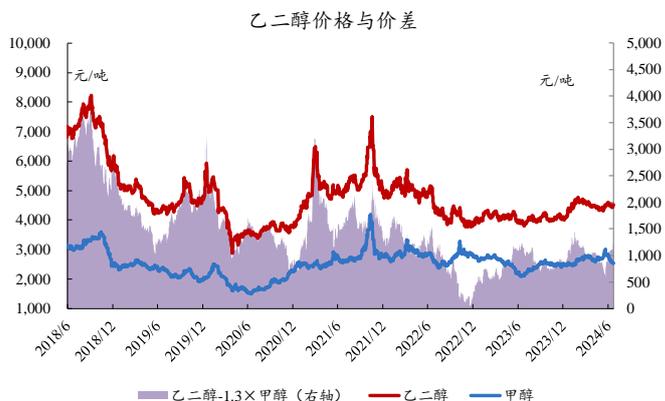
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周甲醇价差收窄

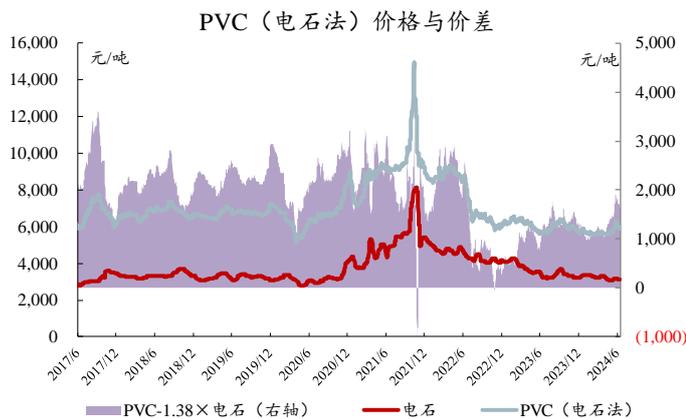


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

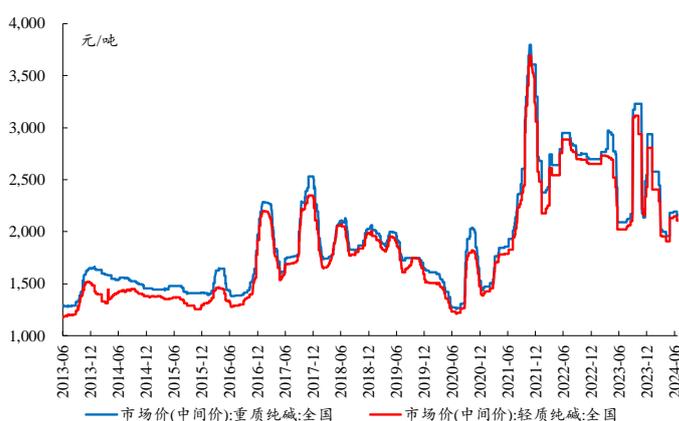
图43: 本周乙二醇价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周 PVC（电石法）价差小幅收窄


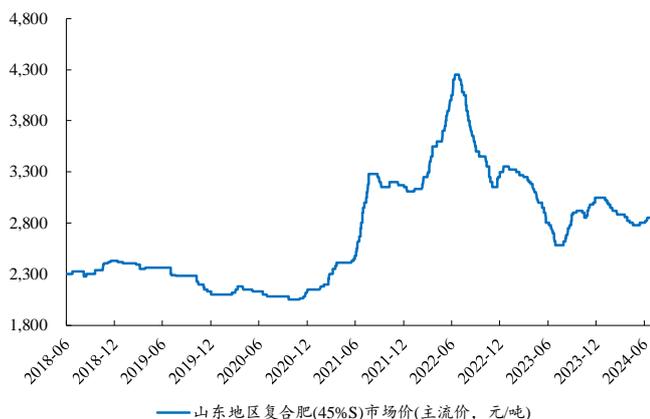
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周重质纯碱价格小幅下滑


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：复合肥价格维持稳定

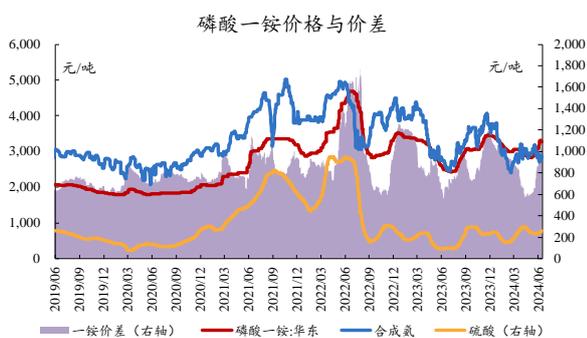
本周（6月17日-6月21日）复合肥价格维持稳定。

图46：本周复合肥价格维持稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周氯化钾价格小幅上涨


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

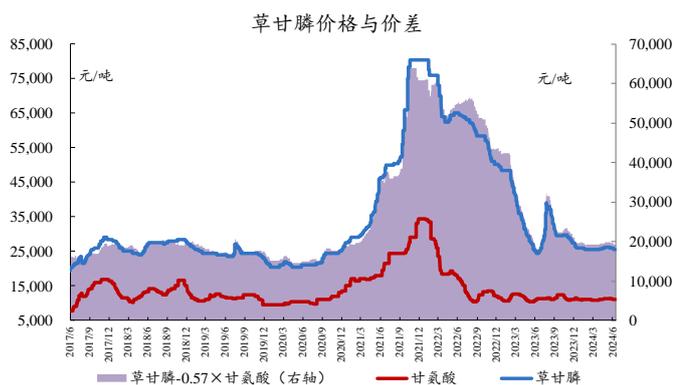
图48：本周磷酸一铵价差小幅收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周磷酸二铵价差小幅收窄

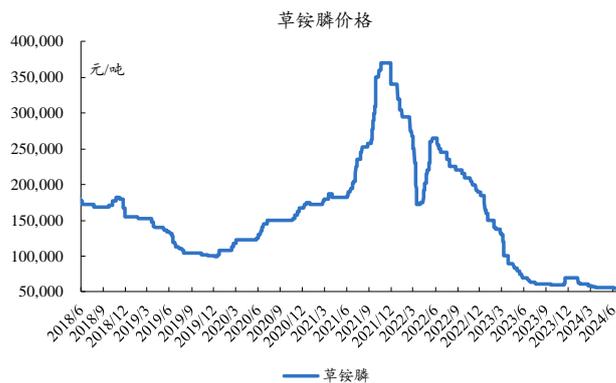

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周草甘膦价差小幅收窄



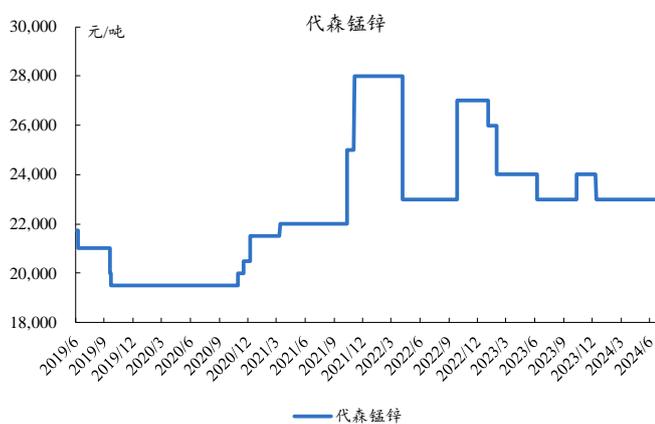
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周草铵膦价格维持稳定



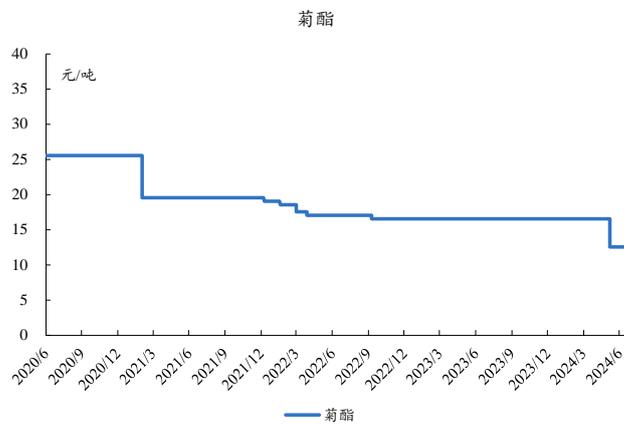
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

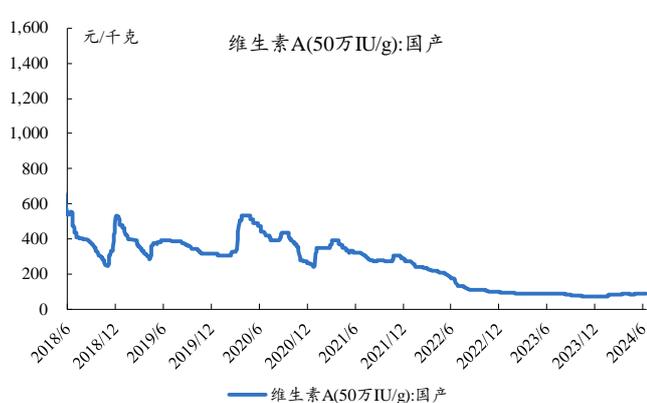


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：赖氨酸价格上涨

本周（6月17日-6月21日）赖氨酸价格上涨。

图54：本周维生素 A 价格基本稳定

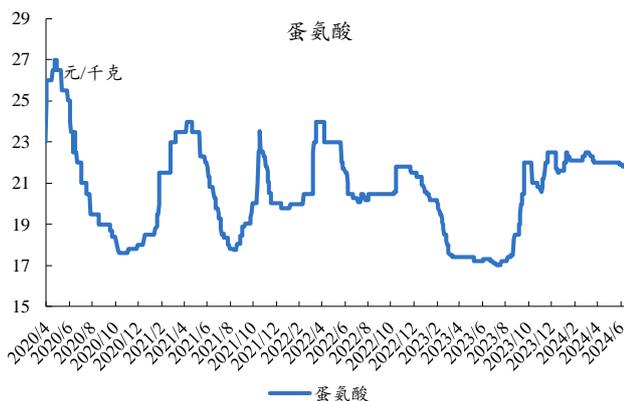


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

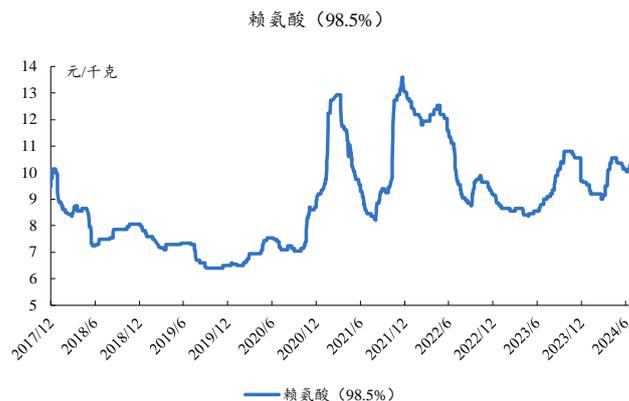
图55：本周维生素 E 价格维持稳定



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 18.86%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8：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9：本周重要公司公告：湖北宜化拟合资建设新项目等

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	湖北宜化	2024/6/17	拟合资建设新项目：公司与宜昌高新区管委会、多氟多共同签署《关于建设多氟多宜化华中氟硅产业园项目的框架合作协议书》，依托公司在磷、氟、氯、煤等基础化工方面的产能、成本优势和多氟多的技术、市场优势，提出建设多氟多宜化华中氟硅产业园项目。该项目利用湿法磷酸副产氟硅酸生产无水氟化氢，按照延链补链、产业耦合发展合作模式，重点发展下游氟硅材料和电子化学品等全产业链，进一步提升企业在相关产业的市场竞争优势。
	川发龙蟒	2024/6/19	获得采矿权：公司全资子公司南漳龙蟒收到《矿业权出让项目网上竞价结果告知书》，南漳龙蟒以560万元竞拍成功。该采矿权矿区范围内保有建筑石料用灰岩矿资源量713.0万吨，其中控制资源量313万吨、推断资源量400万吨。

类别	公司	日期	事件描述
	领湃科技	2024/6/21	重大合同: 公司全资子公司领湃储能与某客户签订《100MW/200MWh 储能电站项目储能系统设备采购合同》, 合同金额预计为人民币 1.25 亿元(含税)。
	德冠新材	2024/6/21	项目投产: 公司募投项目之一“德冠中兴科技园新建项目”已完成主体建设及设备安装、调试、试运行等工作, 于近日正式投产。
投资	恩捷股份	2024/6/19	拟投资项目: 公司全资子公司 SEMCOR PHungary Kft. 拟投资建设“匈牙利二期项目”, 项目拟规划建设 4 条全自动进口制膜生产线及配套涂布产线, 总产能约 8 亿平方米/年, 项目总投资额预计约 4.47 亿欧元(其中, 建筑工程等费用约为 1.65 亿欧元, 机器设备费用约为 1.92 亿欧元, 铺底流动资金约为 0.9 亿欧元), 资金通过公司自有资金及自筹资金等方式解决。
	尚太科技	2024/6/21	对外投资: 境外市场发展空间较大, 且部分国家和地区实行新能源本土化等贸易保护主义政策的情况下, 为把握境外市场发展机遇, 探索国际化发展战略, 满足下游客户以及终端市场的需求, 公司拟以自有资金在新加坡设立全资子公司, 注册资本 3,000 美元, 在西班牙设立孙公司, 注册资本 3,000 万欧元。
减持	赛轮轮胎	2024/6/19	减持结果: 新华联控股通过集中竞价方式减持 0.33 亿股公司股份, 占公司总股本 1%, 本次减持计划已实施完毕, 减持后其持有公司 2.32 亿股股份, 占公司总股本的 7.06%。
增持	新疆天业	2024/6/20	增持: 天域融公司采用集中竞价方式增持公司股份共计 0.18 亿股, 增持后天域融持有公司股份 0.25 亿股, 持股比例为 1.48%, 持股比例增加 1.02%。
解禁	鼎龙科技	2024/6/21	解禁: 本次股票上市类型为首发股份, 上市股数为 118.04 万股, 上市流通日期为 2024 年 6 月 27 日。
回购	三孚股份	2024/6/17	回购计划: 公司拟使用自有资金 1,500-3,000 万元, 不超过 20.00 元/股回购公司股份, 用于股权激励或员工持股计划。
	道森股份	2024/6/18	回购结果: 公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 251.84 万股, 占公司总股本 1.21%, 总金额为 0.50 亿元(不含交易费用), 各项目均符合回购方案。
其他	天赐材料	2024/6/17	供货协议: 公司全资子公司宁德凯欣与宁德时代签订了《物料供货协议》。协议约定, 自本协议生效之日起至 2025 年 12 月 31 日止, 宁德凯欣(包含其关联公司)向宁德时代(包含其关联公司)预计供应固体六氟磷酸锂使用量为 5.86 万吨的对应数量电解液产品。
	海星股份	2024/6/17	股权激励: 本激励计划拟授予股票期权 900.00 万份, 占公司股本总额 3.76%。设定业绩考核目标以 2023 年的营业收入和净利润为基准, 2024-2026 年营业收入增长率和净利润增长率分别不同时低于 10%、20%、30%, 方能部分行权; 2024-2026 年营业收入增长率和净利润增长率分别不同时低于 20%、35%、50%, 方能完全行权。
	蓝丰生化	2024/6/18	政府补助: 公司控股子公司旭合科技收到固定资产投资补助款 1,081.32 万元, 本年度旭合科技收到上述政府补助资金共计 1.07 亿元, 占上市公司最近一期经审计净资产 425.52%, 上述补贴款系与资产相关的政府补助, 旭合科技已收到该笔款项并确认为递延收益, 目前该笔政府补助具有可持续性。

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: 南京化纤、建新股份等领涨

本周化工板块的 546 只个股中, 有 103 只周度上涨(占比 18.86%), 有 434 只周度下跌(占比 79.49%)。7 日涨幅前十名的个股分别是: 南京化纤、建新股份、

坤彩科技、星辉环材、新日恒力、同益股份、新潮能源、国立科技、恒天海龙、岳阳兴长；7日跌幅前十名的个股分别是：亿利洁能、国风塑业、*ST乐材、双乐股份、茶花股份、美农生物、扬帆新材、ST榕泰、阳煤化工、容百科技。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：南京化纤、建新股份等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	6月21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	600889.SH	南京化纤	6.40	30.08%	-5.19%	63.68%
2	300107.SZ	建新股份	10.55	19.61%	-14.09%	171.91%
3	603826.SH	坤彩科技	48.67	17.00%	15.30%	1.88%
4	300834.SZ	星辉环材	20.38	16.86%	5.05%	22.33%
5	600165.SH	新日恒力	1.53	15.04%	-20.31%	-23.12%
6	300538.SZ	同益股份	18.15	14.58%	28.91%	37.08%
7	600777.SH	新潮能源	1.76	14.29%	-6.38%	-36.69%
8	300716.SZ	国立科技	7.06	14.05%	-7.35%	-9.25%
9	000677.SZ	恒天海龙	3.09	14.02%	7.67%	32.62%
10	000819.SZ	岳阳兴长	18.34	11.35%	7.44%	18.40%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表11：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：亿利洁能、国风塑业等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	6月21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	600277.SH	亿利洁能	0.38	-20.83%	-63.81%	-83.62%
2	000859.SZ	国风塑业	3.48	-17.92%	-9.61%	-7.45%
3	300446.SZ	*ST乐材	12.32	-17.04%	-16.70%	-0.56%
4	301036.SZ	双乐股份	27.88	-14.56%	29.13%	74.91%
5	603615.SH	茶花股份	10.56	-14.22%	-26.41%	-30.66%
6	301156.SZ	美农生物	13.37	-13.35%	-7.22%	-1.91%
7	300637.SZ	扬帆新材	9.70	-13.24%	28.82%	37.20%
8	600589.SH	ST榕泰	3.41	-11.66%	-14.32%	0.29%
9	600691.SH	阳煤化工	1.70	-10.53%	-27.04%	-32.54%
10	688005.SH	容百科技	24.47	-10.43%	-18.43%	-19.59%

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。

¹ 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