

基础化工

四部门联合部署化工老旧装置淘汰退出和更新改造工作，丁腈橡胶、粘胶短纤价格上涨

上周指 24 年 6 月 10-16 日（下同），本周指 24 年 6 月 17-23 日（下同）。

本周重点新闻跟踪

近日，应急管理部、工业和信息化部、国务院国资委、市场监管总局联合印发了《化工老旧装置淘汰退出和更新改造工作方案》，并部署开展相关工作。《工作方案》以取得危险化学品安全生产许可、安全使用许可的企业为范围，对以上企业中近年来排查确定的老旧装置、压力式液化烃球罐和部分常压可燃、剧毒液体储罐，根据产业政策、安全标准、安全风险等情况明确分类治理要求，实现依法淘汰一批、有序退出一批、改造提升一批。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 2.9%，为 80.73 美元/桶。

重点关注子行业：本周尿素/粘胶短纤/乙二醇价格分别上涨 1.8%/1.5%/0.9%；轻质纯碱/纯 MDI/醋酸/重质纯碱/聚合 MDI/电石法 PVC/TDI/DMF/固体蛋氨酸价格分别下跌 5.8%/3.1%/2.7%/2.2%/1.7%/1.1%/0.7%/0.6%/0.5%；橡胶/钛白粉/乙烯法 PVC/氨纶/液体蛋氨酸/VA/烧碱/粘胶长丝/有机硅/VE 价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：二氧化碳（山东）（+25%）、维生素 D3:国产（+7%）、丁二烯（+6.9%）、丁腈橡胶 N41(青岛或上海)（+4.6%）、双氧水（+4.4%）。

丁腈橡胶：本周丁腈橡胶市场价格持续上探。本周成本端丁二烯仍有小幅上探，虽然周中价格小有回落，但并未过多影响市场信心，丁腈橡胶持续跟涨，部分非主流牌号补涨，成本端强势支撑明显。随着供应端主流厂家装置的恢复，供应量增加，同时需求端依旧较弱，终端实际接盘能力较差，供需端的利空因素与成本端利好逐渐对冲。

粘胶短纤：本周粘胶短纤市场重心上行。综合来看，本周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，下游纺企多维持按需跟进，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。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 2.12%，沪深 300 指数较上周下跌 1.3%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 0.82 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：粘胶（+4.74%），钾肥（+1.23%）。

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 24 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
tjie@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
xingyanning@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-行业研究周报: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》2024-06-17
- 2 《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
- 3 《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

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

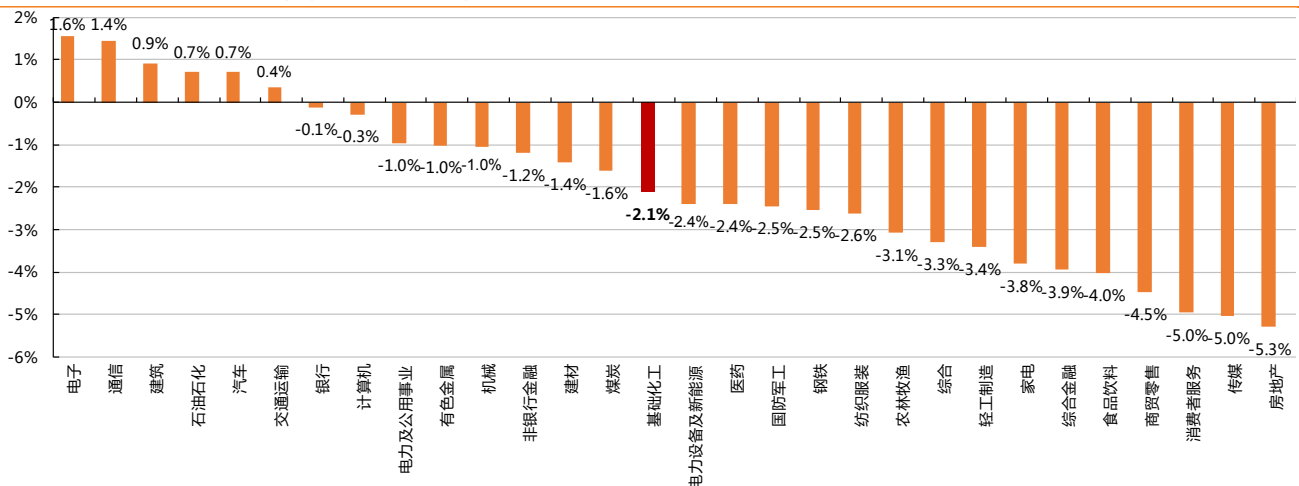
- 1) 2024.06.21 近日，应急管理部、工业和信息化部、国务院国资委、市场监管总局联合印发了《化工老旧装置淘汰退出和更新改造工作方案》，并部署开展相关工作。《工作方案》以取得危险化学品安全生产许可、安全使用许可的企业为范围，对以上企业中近年来排查确定的老旧装置、压力式液化烃球罐和部分常压可燃、剧毒液体储罐，根据产业政策、安全标准、安全风险等情况明确分类治理要求，实现依法淘汰一批、有序退出一批、改造提升一批。
- 2) 2024.06.18 国家统计局 6 月 17 日发布的数据显示，5 月份，规模以上工业（以下简称规上工业）原煤、原油、天然气、电力生产保持平稳。原煤生产降幅继续收窄，进口保持较快增长。5 月份，规上工业原煤产量 3.8 亿吨，同比下降 0.8%，降幅比 4 月份收窄 2.1 个百分点；日均产量 1238.2 万吨。进口煤炭 4382 万吨，同比增长 10.7%。1—5 月份，规上工业原煤产量 18.6 亿吨，同比下降 3.0%。进口煤炭 2.0 亿吨，同比增长 12.6%。
- 3) 2024.06.19 在 6 月 18 日上午召开的 6 月份新闻发布会上，国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超表示，为推进完成“十四五”规划纲要明确的节能降碳目标，深入挖掘重点领域、重点行业的节能降碳潜力，下一步，国家发改委将会同有关方面大力推进全社会节能降碳，重点做好三方面工作。第一，抓好行动方案落实；第二，深挖重点行业潜力；第三，加强政策标准保障。
- 4) 2024.06.19 6 月 17 日，香港特区政府公布《香港氢能发展策略》。该政策反映香港政府积极推动氢能在港发展和应用，加快香港经济低碳转型实现碳中和目标，具有里程碑式意义。按照《氢能策略》，特区政府将会在 2025 年上半年，提交修订法例建议，为规管用作或拟用作燃料的氢气的生产、储存、运送、供应及使用提供法律基础，并在 2027 年或之前，拟备对接国际的氢能标准认证模式。
- 5) 2024.06.19 6 月 14 日，国务院国资委启动第三批中央企业创新联合体建设，围绕战略性新兴产业和未来产业等重点领域，在工业软件、工业母机、算力网络、新能源、先进材料、二氧化碳捕集利用等方向组织中央企业续建 3 个、新建 17 个创新联合体。据悉，完成第三批布局后，共 21 家中央企业牵头建设 24 个创新联合体，全面带动高校院所、地方国企、民营企业等产学研用各类创新主体，加快完善产业创新组织机制。

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 2.12%，沪深 300 指数较上周下跌 1.3%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 0.82 个百分点，涨幅居于所有板块第 15 位。

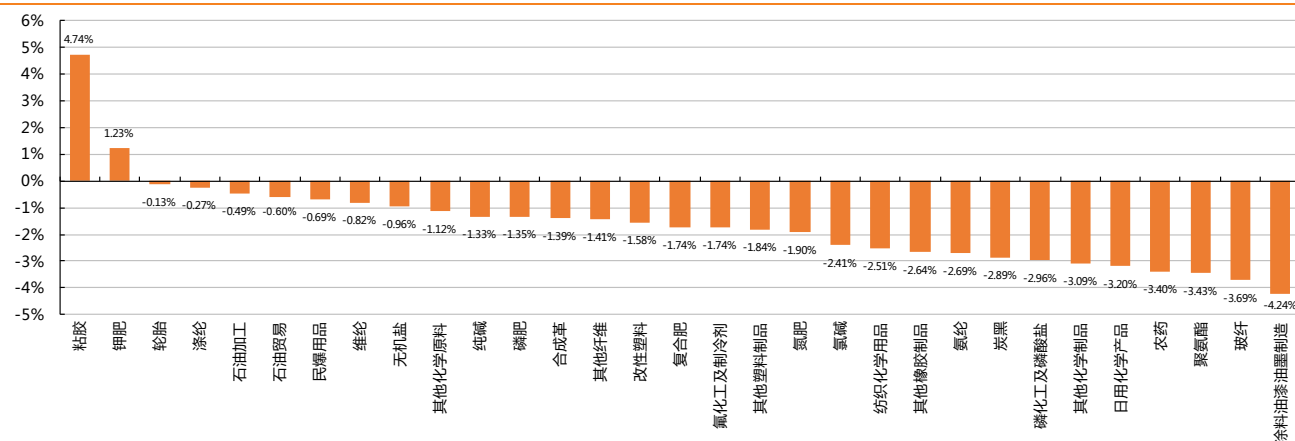
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



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：粘胶（+4.74%），钾肥（+1.23%）。

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：南京化纤（+30.08%），建新股份（+19.61%），坤彩科技（+17%），星辉环材（+16.86%），*ST 宁科（+15.04%），同益股份（+14.58%），泉为科技（+14.05%），恒天海龙（+14.02%），日科化学（+10.53%），保利联合（+9.3%）。

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(%)
600889.SH	南京化纤	6.40	30.08	22.14	41.91	11.11
300107.SZ	建新股份	10.55	19.61	9.35	49.56	98.39
603826.SH	坤彩科技	48.67	17.00	21.80	11.09	-17.55
300834.SZ	星辉环材	20.38	16.86	9.45	6.78	-3.71
600165.SH	*ST 宁科	1.53	15.04	-6.71	-61.36	-54.73
300538.SZ	同益股份	18.15	14.58	11.97	16.51	-8.96
300716.SZ	泉为科技	7.06	14.05	4.90	-20.50	-38.98
000677.SZ	恒天海龙	3.09	14.02	16.17	0.65	-7.76
300214.SZ	日科化学	5.67	10.53	-0.35	1.98	-12.77
002037.SZ	保利联合	7.76	9.30	10.07	19.57	-9.87

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（-20.83%），国风新材（-17.92%），双乐股份（-14.56%），美农生物（-13.35%），扬帆新材（-13.24%），广东榕泰（-11.66%），阳煤化工（-10.53%），北化股份（-10.18%），石英股份（-10.08%），艾艾精工（-9.98%）。

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	0.38	-20.83	-50.00	-83.26	-85.55
000859.SZ	国风新材	3.48	-17.92	-8.66	-15.33	-34.46
301036.SZ	双乐股份	27.88	-14.56	30.10	57.60	25.76
301156.SZ	美农生物	13.37	-13.35	-3.26	15.29	-6.17
300637.SZ	扬帆新材	9.70	-13.24	-26.18	4.75	-6.82
600589.SH	广东榕泰	3.41	-11.66	-13.01	-28.96	6.90
600691.SH	阳煤化工	1.70	-10.53	-20.93	-29.46	-47.04
002246.SZ	北化股份	9.09	-10.18	-11.40	12.92	10.99
603688.SH	石英股份	32.47	-10.08	-16.44	-41.43	-39.11
603580.SH	艾艾精工	18.58	-9.98	-14.18	-33.43	24.78

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21日），本周基础化工板块 PB 为 1.78 倍，全部 A 股 PB 为 1.3 倍；基础化工板块 PE 为 20.8 倍，全部 A 股 PE 为 13.88 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 44 种产品环比上涨，104 种产品环比下跌，193 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 24 种产品价差环比上涨，33 种产品价差环比下跌，8 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	24/06/21	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	二氧化碳（山东）	元/吨	275	220	25.00%	77.42%
维生素	维生素 D3:国产	元/千克	69	64.5	6.98%	22.12%
烯烃、芳烃	丁二烯	美元/吨	1400	1310	6.87%	59.09%
橡胶	丁腈橡胶 N41(青岛或上海)	元/吨	14800	14150	4.59%	8.03%
氯碱	双氧水	元/吨	869	832	4.45%	23.09%
能源	国际石脑油（新加坡）	美元/桶	74.05	71.02	4.27%	1.11%
能源	原油（布伦特）	美元/桶	85.24	82.62	3.17%	10.64%
能源	原油（WTI）	美元/桶	80.73	78.45	2.91%	12.67%
烯烃、芳烃	丙烯	元/吨	7250	7050	2.84%	7.41%
能源	丁烷（华东冷冻 CFR）	美元/吨	630	616	2.27%	-5.97%

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	24/06/21	上周	周涨幅	年内涨幅
氯碱	液氯	元/吨	268	341	-21.41%	17.03%
工业气体	氢气	元/立方米	1.75	2	-12.50%	-30.00%
工业气体	液氧（山东杭氧）	元/吨	540	610	-11.48%	28.57%
能源	天然气（Henry Hub）	\$/Mbtu	2.43	2.71	-10.33%	-5.81%
能源	天然气（Texas）	\$/Mbtu	2.26	2.49	-9.25%	11.64%
化肥	CBOT 小麦	美分/蒲式耳	563	611.75	-7.97%	-10.35%
氟化工	R125（浙江高端）	元/吨	35000	38000	-7.89%	25.00%
煤	无烟煤（Q：7000）	元/吨	1260	1360	-7.35%	-21.25%
锂电材料	电池级碳酸锂	万元/吨	9.27	10	-7.30%	-4.43%
氟化工	R32（浙江低端）	元/吨	33000	35500	-7.04%	97.01%

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	2024/06/21	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(990)	(990)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	569	630	-9.69%	-62.92%
	双酚 A-苯酚-丙酮	918	786	16.76%	-21.16%
聚酯	PTA-PX	218	228	-4.39%	4.31%
醇类	乙二醇-乙烯	471	433	8.88%	-30.07%
	乙二醇-烟煤	1336	1295	3.17%	56.25%
	甲醇-原料煤	1223	1236	-1.05%	15.22%
	二甲醚-甲醇	91	52	75.68%	-75.41%
	醋酸-甲醇	1672	1741	-4.00%	4.32%
	PVA-电石	7632	7638	-0.08%	38.86%
	DMF-甲醇-液氨	178	109	62.71%	-57.62%
氯碱	PVC-电石	636	697	-8.77%	524.44%
	PVC-乙烯	2525	2484	1.68%	-13.74%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1229	1350	-8.91%	-37.61%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1454	1500	-3.01%	-31.41%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2643	2765	-4.40%	-13.67%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	7916	8139	-2.74%	14.44%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11185	11498	-2.72%	6.49%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	8716	9239	-5.66%	-22.98%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	11985	12598	-4.86%	-19.58%
	TDI-甲苯	9679	9746	-0.69%	-22.72%
	BDO-顺酐	1425	1315	8.37%	125.30%
	环氧丙烷-丙烯	2960	3078	-3.83%	-20.11%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2790	2825	-1.24%	5.78%
	涤纶短丝-PTA-乙二醇	935	847	10.39%	27.79%
化纤	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1180	1181	-0.10%	10.50%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2355	2356	-0.05%	-0.54%
	粘胶短纤-溶解浆	4830	4630	4.32%	9.77%
	粘胶长丝-棉短绒	36730	36660	0.19%	1.05%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	13360	13252	0.81%	3.21%
	PA6-己内酰胺	7683	7340	4.68%	8.10%
	PA66-己二酸	19816	19816	0.00%	-0.06%
	腈纶短纤-丙烯腈	5670	5670	0.00%	3.43%
	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2906	3310	-12.20%	-19.21%
橡胶	乙烯焦油-煤焦油	(370)	(550)	-	-
	炭黑-煤焦油	1779	1500	18.60%	14.22%
	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	1559	1522	2.40%	13.55%
塑料	PC-双酚 A	6210	6490	-4.31%	2.73%
	POM-甲醇	10544	10499	0.43%	-7.35%
	BOPET-聚酯切片	1115	1165	-4.29%	-7.55%
	PBAT-PTA-BDO-AA	2754	2750	0.14%	21.64%
	国内尿素-无烟煤-动力煤	1057	935	13.05%	34.68%
化肥	三聚氰胺-尿素	(320)	(250)	-	-
	硝酸铵-液氨	2420	2360	2.54%	12.04%
	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	1037	979	5.89%	2.30%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	853	827	3.11%	18.20%
	复合肥价差	86	114	-24.70%	-31.79%
	硫酸-硫磺	159	165	-4.03%	-16.64%
	磷酸-黄磷	741	895	-17.21%	-57.71%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	356	313	14.00%	11.76%

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	1.1	1.1	-1.77%	-4.03%
	吡虫啉-CCMP	2.8	3.0	-6.67%	-19.08%
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	19390	0.00%	84.66%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	19678	22182	-11.29%	434.73%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	17837	20590	-13.37%	46.78%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	15608	15608	0.00%	37.89%
	R410a-R125-R32	1000	(250)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	2100	2063	1.76%	-14.83%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3740)	(3665)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1022)	(986)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	412	504	-18.20%	19.04%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4534	4537	-0.08%	-21.84%

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，本周国内总体开工率在 75% 左右，目前湖北兴发，东岳以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，云南能投部分装置处于停车检修状态。	本周有机硅市场稳定运行，区间波动调整。时至今日头部企业价格已数周末变，单体厂报价多在 13400-13900 元/吨，实际成交价格 13500 元/吨左右，另有厂家封盘不报，单体厂重心也多在前期订单交付上。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 1.1%，乙烯法 PVC 维持	本周下游企业开工维持低位，需求平平。	本周下游企业开工低产，需求疲软。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 5.8%，重质纯碱周跌幅 2.2%	截止到 2024 年第 25 周，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）。整体纯碱行业开工率为 89.84%，较上周相比波动不大。	下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求仍较为清淡，部分下游产品受海运费影响出口不畅；平板玻璃开工水平下滑，光伏玻璃本周暂无新增产线点火。整体来看，纯碱下游行业需求跟进不足，且采购情绪不积极，对略高价格较为抵触，逢低价压价跟进，采购态度较为谨慎。
粘胶	粘胶短纤周涨幅 1.5%，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率维持 80.43% 左右，产量较上周小幅增加。周内粘胶短纤市场装置大部分稳定运行，吉林地区停车检修装置于周内重启，场内供应量增加。	下游人棉纱市场氛围平稳，价格变动不大。目前粘胶短纤厂家库存紧张，挺价情绪浓郁，叠加下游市场刚需较强，业者采购积极性尚可，市场呈现出“淡季不淡”的局面。
烧碱	烧碱（液碱）维持	下周国内氯碱企业逐步开始检修，主要集中在我国华北、西北、华东一带，预计下周液碱货源供应将有一定缩减。	氧化铝方面后期市场成交氛围温和，预计企业开工情况变化不大，对液碱需求表现维稳。非铝下游需求相对欠佳，预计依旧维持刚需拿货。贸易商存有观望情绪，因下周碱厂多开始检修。
VA	VA 维持	本周浙江医药饲料级 VA 国内出厂报价上调。厂家方面：6 月 20 日，据市场消息，浙江医药饲料级 VA 国内出厂报价上调至 95 元/公斤，少量对外接单。本周其他厂家国内市场依然停签停报。	经销商市场：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 维持	本周新和成提高 VE 出口报价。厂家方面：据悉，由于海运费大幅上涨，新和成自 6 月 18 日起提高饲料级 VE50% 的出口报价到 10.5 美金。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，限量对外接单。其他厂家目前依然维持停报状态。	经销商市场：本周经销商市场行情小幅偏强运行，目前主流成交价在 70-72 元/公斤。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅 0.5%，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸行业开机率为 88%。固体蛋氨酸工厂开机稳定，关注工厂第三季度检修计划，市场供应宽松，发货进度稍快。	本周氨基酸终端备货意愿有所下降，赖、苏价格仍处上行态势，价格过高下游接受度一般，部分客户仍看空后市，觉得价格缺乏持续上行动力，蛋氨酸及小品种氨基酸购销氛围寡淡，缬氨酸部分客户抄底购买，蛋氨酸全年备货需求平淡，终端饲料企业拿货意愿不强，多刚需采购为主。

乙二醇	乙二醇周涨幅 0.9%	本周乙二醇企业平均开工率约为 56.9%，其中乙烯制开工负荷约为 53.74%，合成气制开工负荷约为 62.31%。周内吉林一套 16 万吨装置停车，不过新疆一套 15 万吨装置顺利出料，行业整体开工水平变动不大。	本周聚酯开工水平保持坚挺，但是前期集中补货操作后，目前聚酯工厂对原料乙二醇采购积极性下降。目前聚酯行业整体开工较为稳定为 88.15%，终端织造开工率为 68.08%。
橡胶	橡胶维持	国内天然橡胶产区依旧受多雨天气影响割胶进度，不过产区原料逐渐增加方向基本不变，关注气候变化。	贸易商描述下游拿货积极性不高，预计短期需求端弱势稳定运行，关注终端需求情况。
氨纶	氨纶维持	截止到发稿前氨纶行业日度开工为 83.71%，较上周同期日度开工率下调 0.51%。浙江地区一工厂开工微降，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。	下游开机稳中偏弱。广东地区开机略有下降，下游主要做常规面料为主，对氨纶采购多刚需为主。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 2-3 成。
钛白粉	钛白粉维持	本周，华东地区受电力问题影响减产情况持续且存在企业转产情况、华中地区存在装置临时性短停后重启情况，行业整体的供应量窄幅收缩，国内硫酸法金红石型钛白粉开工率较上周下降 3.5 个百分点。同时由于供应端的出价、出货难度较大，企业对行业的生产情况也相对比较敏感。	近期，国内市场竞争相对激烈，价格市场的比价情绪和悲观情绪仍旧存在，企业以降价促进销售的办法来应对淡季特征逐渐明显的市场环境产生的实际效果不及预期，前期的订单在逐渐交付的过程中，下游终端一方面受“买涨不买跌”心态影响，另一方面是高温天气也影响其开工积极性，所以基本不做什么囤货，对钛白粉的新单跟进不畅。
尿素	尿素周涨幅 1.8%	据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量约 17.97 万吨，环比降幅 0.83%，本周新增复产、增量的企业有河北邦力、山西潞安集团、安徽昊源和河南晋开，日影响产量约 0.66 万吨，本周新增停车、减量的企业有内蒙古鄂绒、内蒙古乌兰大化和河南骏化，日影响产量约 0.77 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 37.77%，较上周降低 3.20%，行业开工水平持续下滑。随着厂家待发量的减少，装置减产或短暂停车的情况增加，而秋季备肥生产，多尚未开始。本周国内三聚氰胺周产量约达 2.78 万吨，环比上周增幅 0.98%。综合来看，下游工业开工继续下滑，而农业需求区域化表现明显，尿素需求整体支撑有限。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 1.7%，纯 MDI 周跌幅 3.1%	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 5 月中旬检修装置恢复重启，其余工厂装置正常运行，本周整体产量增加。海外日本某装置 5 月初份停车检修，计划检修 40 天左右，其他装置正常运行，海外整体供应量有所增加。	下游家电大厂生产维稳跟进，中小型企业订单有限，因而对原料按合约量跟进为主。下游组合料及喷涂等建筑行业仍处于淡季行情，入市补仓情绪不高，对原料采买不足。下游冷链相关及板材行业平稳跟进，对原料按需采购为主。因终端消费能力仍较低迷，下游车企仍以去库存为主，对原料消化能力有限。整体来看，处于传统淡季下，需求端对原料支撑不足。
TDI	TDI 周跌幅 0.7%	本周上海 B 大厂装置停车检修，北方某大厂西北装置停车，上海 C 大厂配合园区降负，市场开工率 67%。	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	醋酸周跌幅 2.7%	山东醋酸装置依旧维持低负荷运行，河北地区醋酸装置预计检修 7 天，南京地区检修装置重启时间待定。整体来看，供应面存在利好预期。	下周 PTA、醋酐、醋酸甲酯开工稳定；醋酸乙烯、醋酸正丙酯检修企业重启，预计开工上调；醋酸乙酯、醋酸丁酯、醋酸仲丁酯延续检修状态，预计开工下滑；综上，预计下周整体开工有一定上浮。
DMF	DMF 周跌幅 0.6%	本周国内 DMF 产量预计 15134 吨，周内虽有个别装置降负运行，但贵州个别停车装置周内点火重启，目前正逐步提升负荷，整体来看 DMF 市场供应端较为宽裕，短期内难见利好消息提振。	本周国内 DMF 需求低迷疲软，随着气温升高主力浆料需求略有缩减趋势，场内供应持续宽松，终端市场表现持续欠佳，下游厂商出货不佳，对 DMF 需求有限周内按需采买，整体来看市场需求端支撑不强。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/06/21

3.1. 化纤

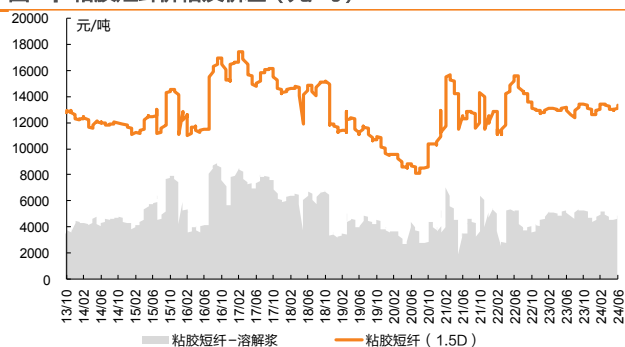
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.33 万元/吨，上涨 1.5%；粘胶长丝 120D 报价 4.45 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.8 万元/吨，维持不变。

涤纶：内盘 PTA 报价 5960 元/吨，下跌 0.2%；江浙涤纶短纤报价 7593.333333 元/吨，上涨 1.2%；涤纶 POY150D 报价 7850 元/吨，维持不变。

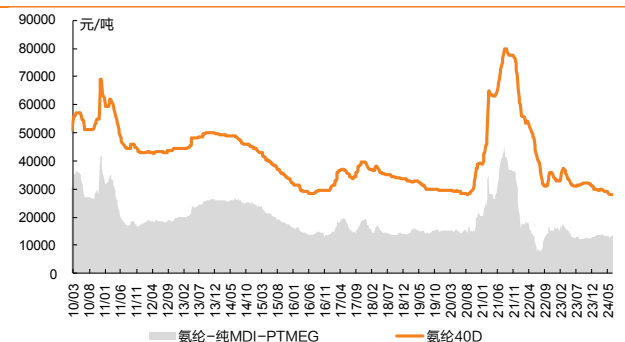
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨，维持不变。

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）



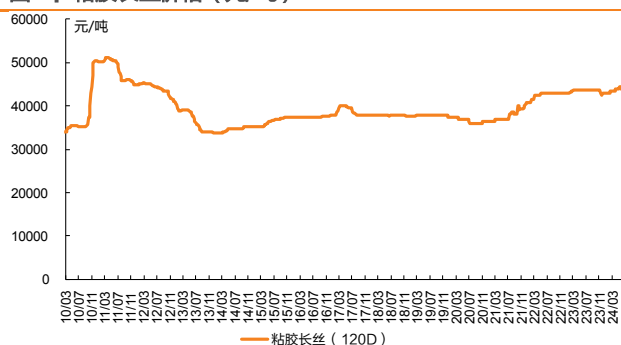
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短纤价格（元/吨）



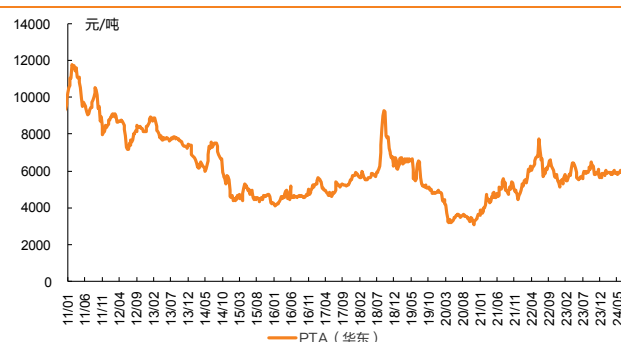
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



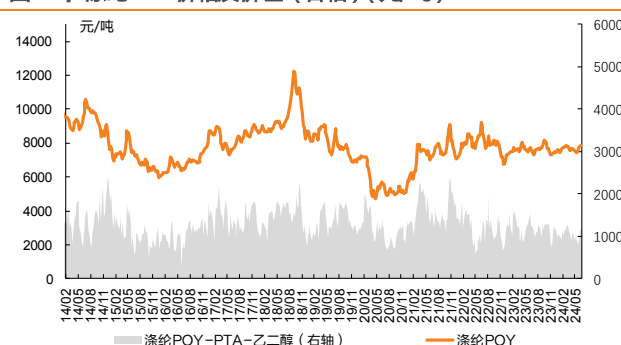
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



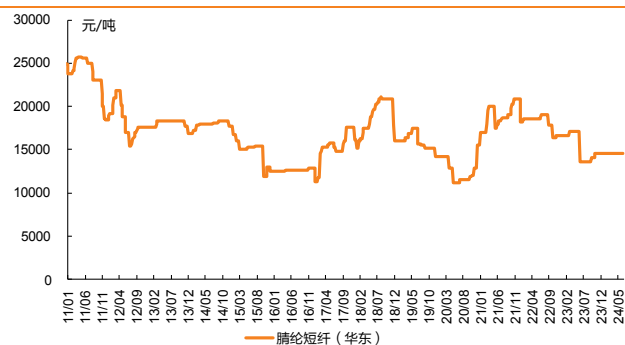
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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

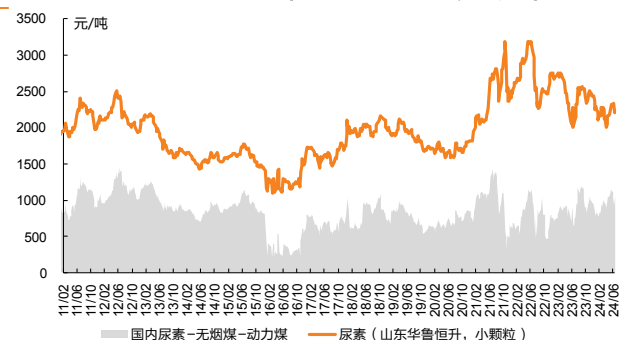
3.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2240 元/吨，上涨 1.8%。

磷肥：四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3400 元/吨，上涨 1.5%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 3600 元/吨，维持不变。

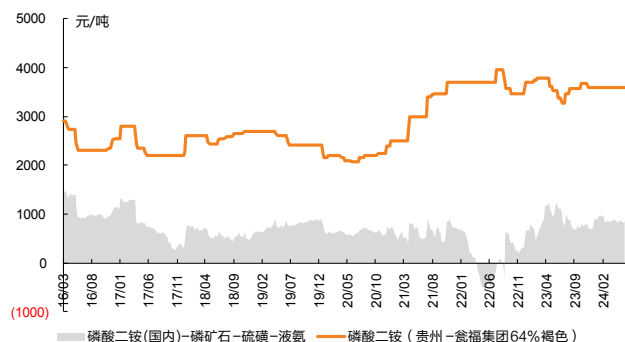
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2450 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3500 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



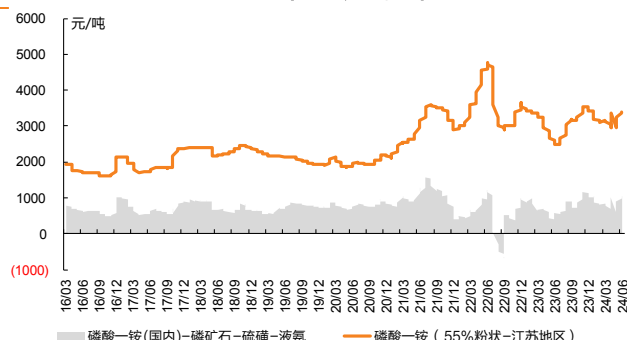
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）



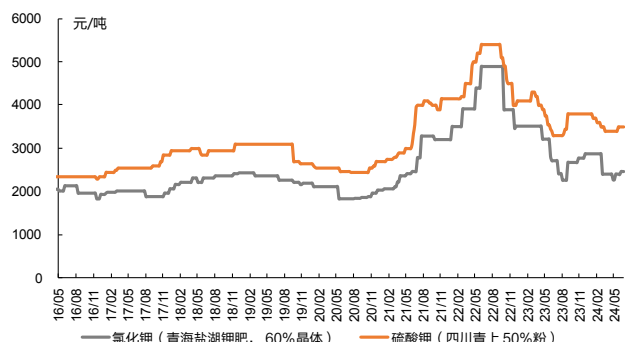
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



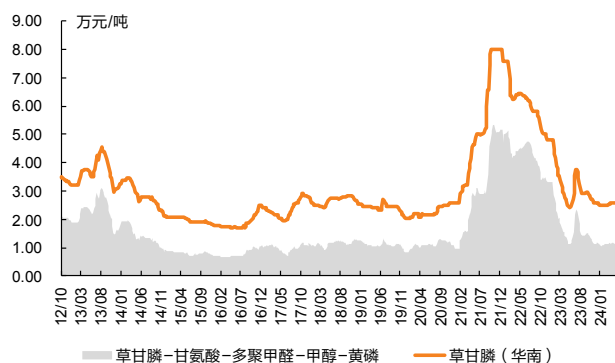
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

除草剂：华南草甘膦报价 2.5 万元/吨，下跌 0.8%；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 7.6 万元/吨，维持不变。

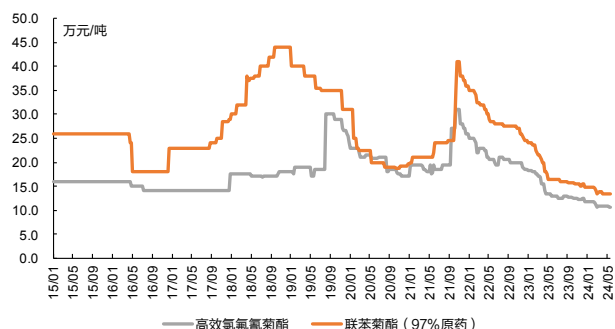
杀菌剂：代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



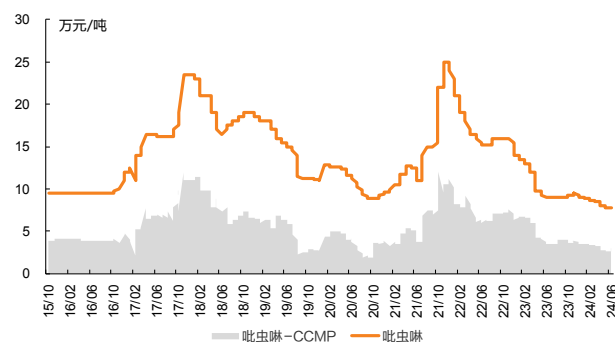
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



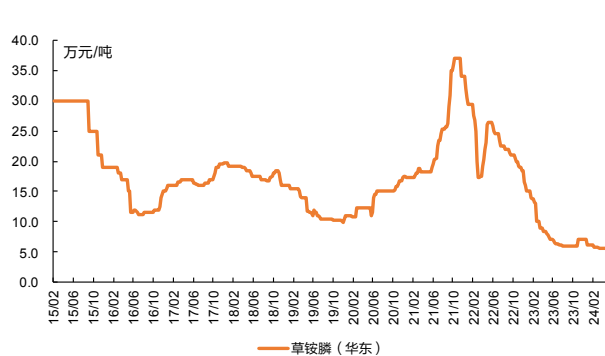
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



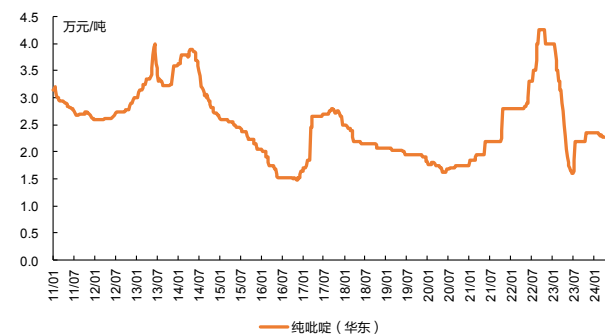
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



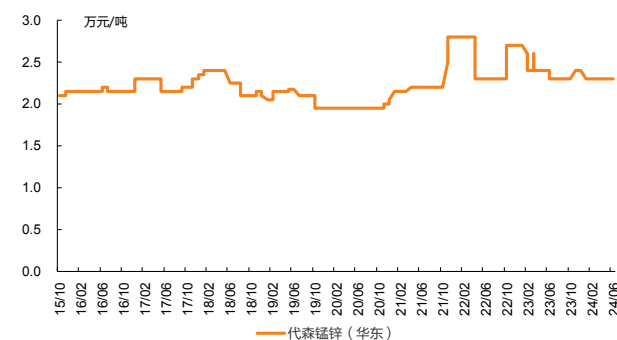
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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 1.85 万元/吨，下跌 3.1%；华东聚合 MDI 报价 1.77 万元/吨，下跌 1.7%。

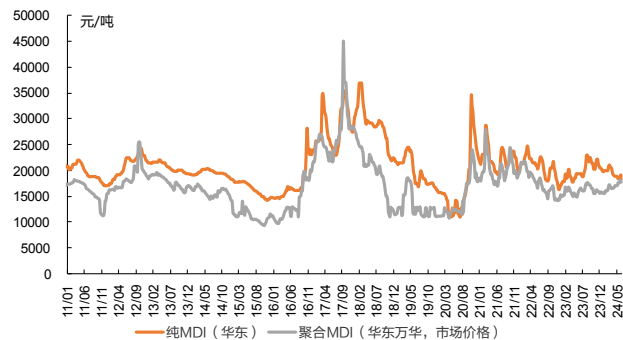
TDI：华东 TDI 报价 1.42 万元/吨，下跌 0.7%。

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 0.91 万元/吨，上涨 0.6%。

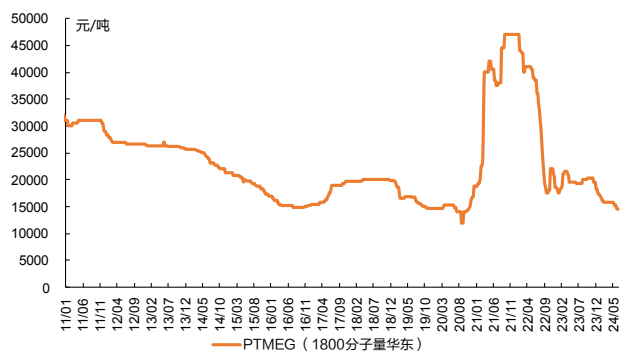
塑料：PC 报价 1.53 万元/吨，下跌 0.6%。

图 22：华东 MDI 价格（元/吨）



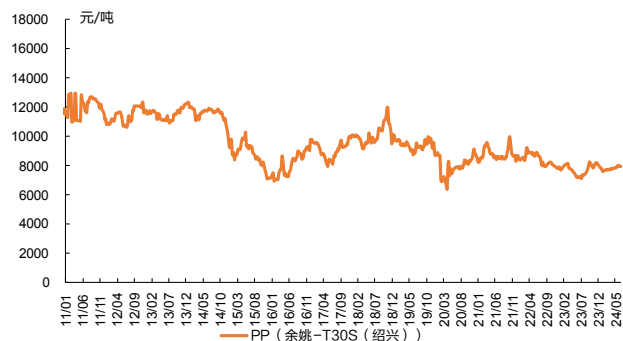
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格（元/吨）



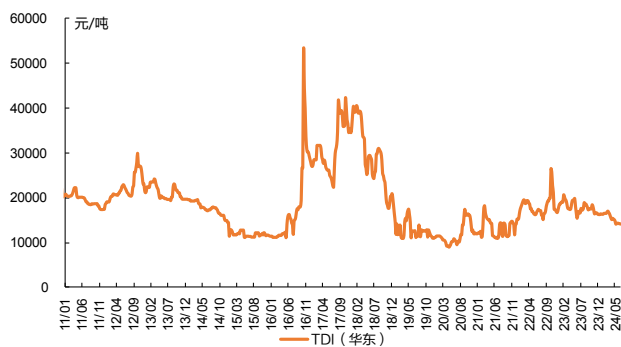
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



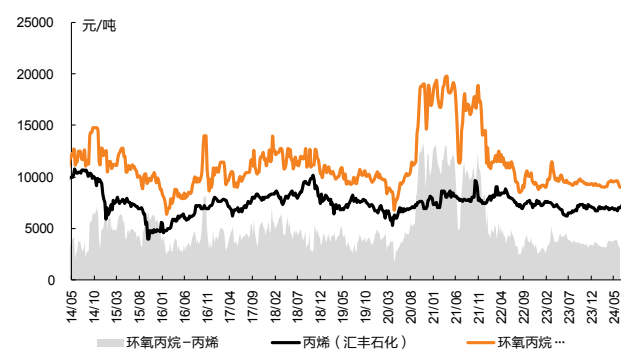
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



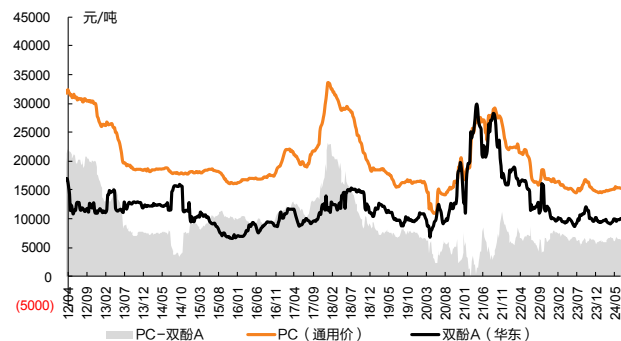
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



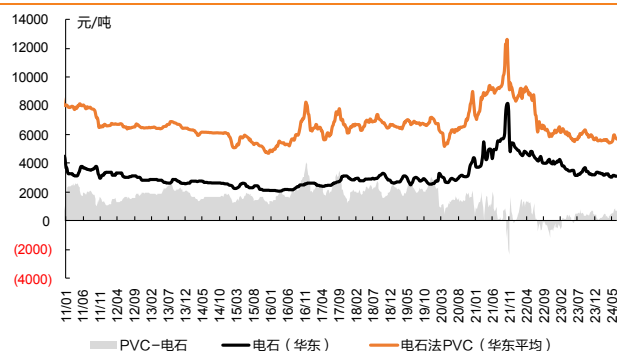
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 5674 元/吨，下跌 1.1%；华东乙烯法 PVC 报价 6050 元/吨，维持不变。

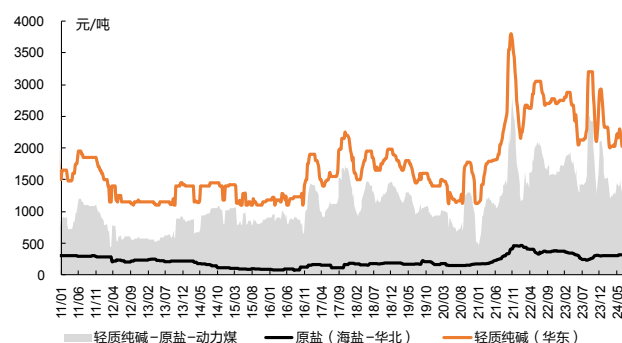
纯碱：轻质纯碱报价 2025 元/吨，下跌 5.8%；重质纯碱报价 2250 元/吨，下跌 2.2%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



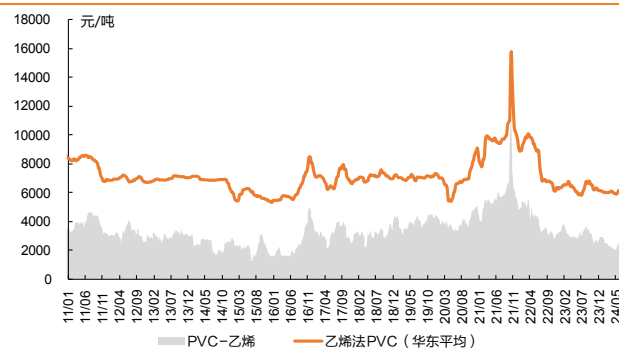
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



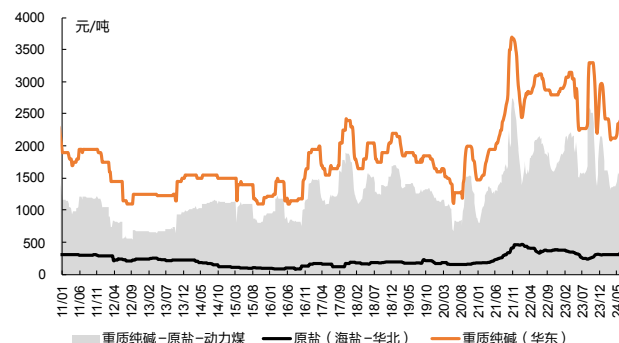
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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，维持不变。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.56 万元/吨，下跌 1.9%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.52 万元/吨，下跌 3.8%。

炭黑：东营炭黑报价 0.77 万元/吨，维持不变。

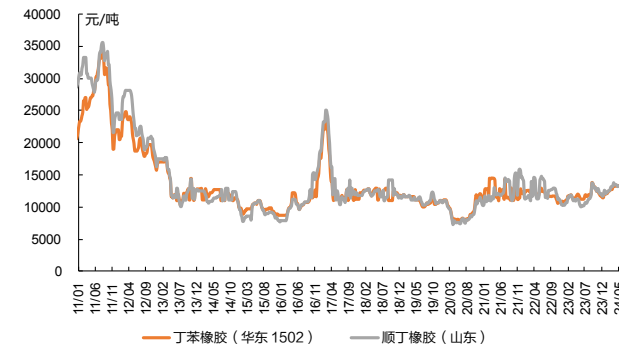
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.33 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.17 万元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



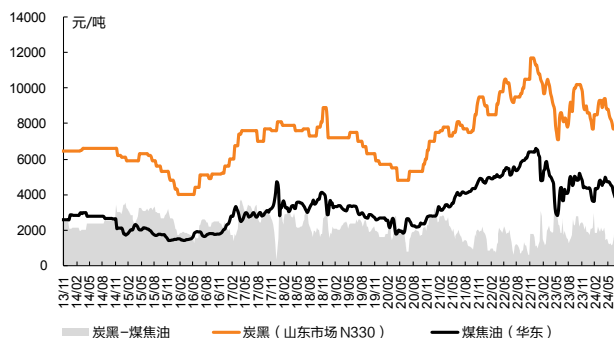
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



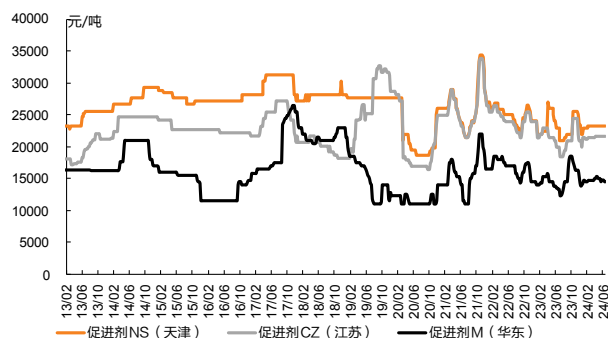
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



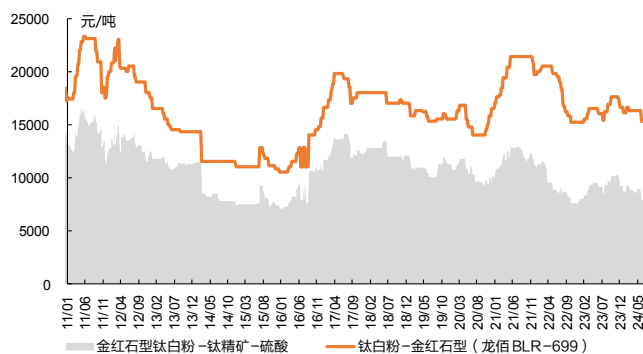
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）

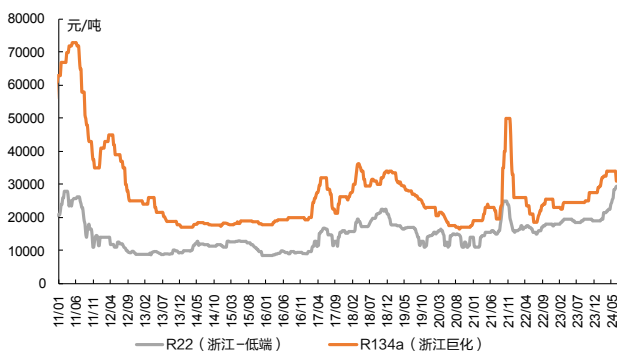


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

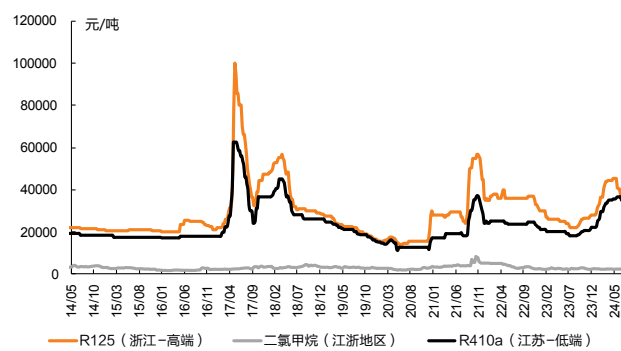
R22：浙江低端 R22 报价 2.95 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 3.1 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.5 万元/吨，下跌 7.9%；**R32：**浙江低端 R32 报价 3.3 万元/吨，下跌 7%；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 3.5 万元/吨，下跌 4.1%。

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）



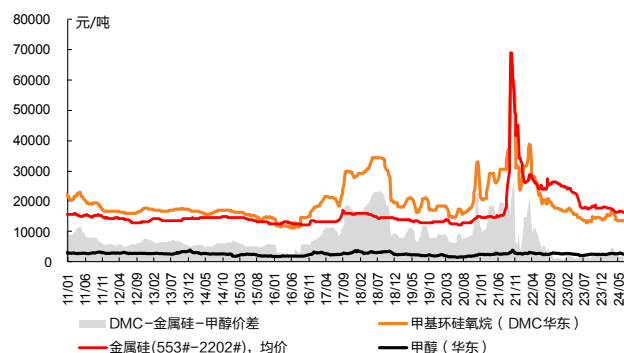
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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。

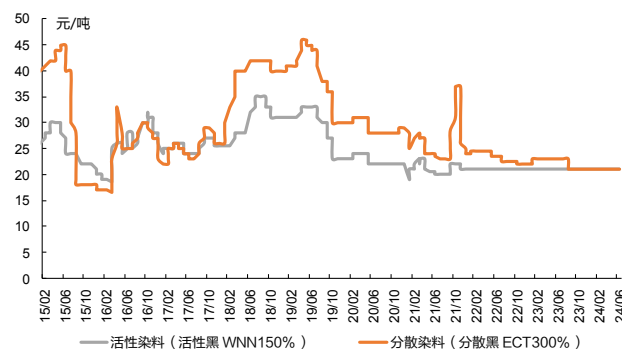
染料：分散黑 ECT300%报价 21 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

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，公司把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	83.30	2615.4	31.4	162.3	168.2	239.1	5.2	5.4	7.6	16.1	15.6	10.9
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	26.89	571.0	21.2	62.9	35.8	65.6	3.0	1.7	3.1	9.1	16.0	8.7
新和成 (002001.SZ)	买入	19.30	596.5	30.9	36.2	27.0	38.7	1.2	1.0	1.3	16.5	19.9	15.4
扬农化工 (600486.SH)	买入	56.30	228.8	4.1	17.9	15.7	16.2	4.4	3.9	4.0	12.7	14.6	14.1
万润股份 (002643.SZ)	买入	10.63	98.9	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	13.6	13.0	9.9
润丰股份 (301035.SZ)	买入	45.25	126.1	2.8	14.1	7.7	14.5	5.1	2.8	5.2	8.8	16.4	8.7
金宏气体 (688106.SH)	买入	18.18	88.6	4.9	2.3	3.2	4.3	0.5	0.7	0.9	38.7	26.3	20.7
金禾实业 (002597.SZ)	买入	20.82	118.7	5.7	17.0	7.0	10.9	3.0	1.2	1.9	6.9	16.9	10.8
凯立新材 (688269.SH)	买入	26.30	34.4	1.3	2.2	1.1	2.6	1.7	0.9	2.0	15.6	30.5	13.1
新亚强 (603155.SH)	买入	10.66	33.7	3.2	3.0	1.2	6.9	1.3	0.4	2.2	8.0	27.3	4.9
安道麦 A (000553.SZ)	持有	4.74	106.0	23.3	6.1	-16.1	2.0	0.3	-0.7	0.1	18.2	-6.9	54.5
华恒生物 (688639.SH)	买入	84.41	133.0	1.6	3.2	4.5	6.6	3.0	2.9	4.2	28.6	29.6	20.1
瑞联新材 (688550.SH)	买入	24.83	43.4	1.7	2.5	1.3	2.4	2.5	1.2	1.74	9.9	21.2	14.3
江瀚新材 (603281.SH)	买入	23.63	88.2	3.7	10.4	6.5	7.1	2.8	1.9	1.9	8.5	12.6	12.4

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 2024/06/21

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、供给配额制约约束性强；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