

## 基础化工

2024年06月28日

## 看好粘胶短纤板块供需格局逐步优化

——行业周报

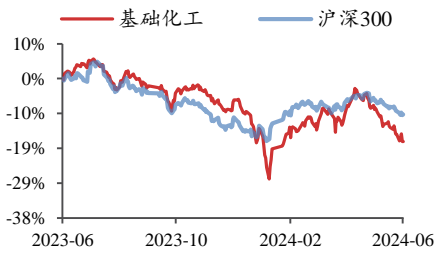
投资评级：看好（维持）

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

### 行业走势图



数据来源：聚源

### 相关研究报告

《继续重点关注涤纶长丝板块投资机会—行业周报》-2024.6.23

《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

### ● 本周行业观点：看好粘胶短纤板块供需格局逐步优化

**供需格局逐步优化，行业景气度或逐步上升。**2021年至2023年行业产能持续缩减，集中度不断提高，截至2024年6月，赛得利、三友化工和中泰化学三家龙头企业合计产能接近全国总产能的70%，目前粘胶短纤行业集中度已经达到了较高水平。未来新增产能受限，供给格局有望进一步优化。2023年以来，国内外纺织服装需求逐步复苏，化纤下游织机开工率增长，人棉纱线价格稳定，粘胶短纤需求端表现良好。未来棉花替代品、湿巾等需求有望逐步走强，支撑粘胶短纤行业盈利修复。**从过去一周的基本面情况来看：（1）成本方面**，原料主料溶解浆市场坚挺运行，辅料液碱市场小幅回落，硫酸市场延续涨势，粘胶短纤成本端走势不一；

**（2）供需端来看**，粘胶短纤市场整体供应量变化不大，各厂家装置稳定运行，场内货源依旧偏紧，供应端支撑较好；下游人棉纱市场成交氛围转好，价格局部小推。纱线厂家出货情况稍有好转，各厂家陆续签单，部分粘胶短纤厂家表示签单情况较好，部分厂家订可至7月底，需求端利好支撑仍存；**（3）价格方面**，据Wind数据，本周（6月24日-6月28日）粘胶短纤市场平稳运行。截止到6月27日，粘胶短纤市场均价为13,450元/吨，较上周同期价格持平。**（4）库存方面**，各厂家库存不断减少，据Wind数据，截至6月28日，行业库存8.83万吨，市场整体库存水平处于低位。

**【推荐标的】三友化工；【受益标的】吉林化纤、南京化纤等。**

### ● 本周行业新闻：年产2万吨聚酰亚胺项目在连云港开工

据公众号中国化工报消息，从连云港市政府网获悉，6月22日，江苏海智新材料科技有限公司年产2万吨聚酰亚胺项目在连云港开工。据了解，此次开工的项目投资体量大、科技含量高、签约落地快，计划总投资110亿元，分两期建设，项目生产的聚酰亚胺纤维是一种高分子材料，具有耐热性、阻燃性、无毒性等特性，广泛应用于洁净环保、防腐隔温、防护服装等领域。

### ● 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<sup>1</sup>。

## 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 1.41% .....	5
1.2、 本周行业观点：看好粘胶短纤板块供需格局逐步优化 .....	5
1.3、 本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持高位，粘胶短纤市场平稳运行 .....	6
1.3.1、 化纤：江浙织机开工率维持高位，粘胶短纤市场平稳运行 .....	6
1.3.2、 纯碱：国内纯碱市场颓势难改，价格继续回落 .....	9
1.3.3、 化肥：本周磷矿石市场行情回暖，工业级磷铵价格重心下移 .....	11
1.4、 本周行业新闻点评：年产 2 万吨聚酰亚胺项目在连云港开工 .....	13
2、 本周化工价格行情：73 种产品价格周度上涨、86 种下跌 .....	13
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、维生素 D3 等领涨 .....	17
3、 本周化工价差行情：27 种价差周度上涨、36 种下跌 .....	19
3.1、 本周价差涨跌排行：“环己酮-1.144×纯苯”价差有所扩大，“PS-1.01×苯乙烯”价差跌幅明显 .....	19
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差扩大 .....	20
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差扩大 .....	20
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	22
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 .....	24
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 E 价格持续上涨 .....	26
4、 本周化工股票行情：化工板块 17.8% 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：天地数码、唯科科技等领涨 .....	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 1.41% .....	5
图 2： 6 月 27 日 CCPI 报 4,757 点，较上周五上涨 0.11% .....	5
图 3： 2024 年 6 月份以来，粘胶短纤价差逐步扩大 .....	6
图 4： 本周粘胶短纤库存继续下降 .....	6
图 5： 截至 6 月 27 日，江浙织机负荷率 69.48% .....	7
图 6： 5 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.4% .....	7
图 7： 本周涤纶长丝 POY 价差扩大 .....	7
图 8： 本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅增长 .....	7
图 9： 本周粘胶长丝价格高位持稳 .....	8
图 10： 本周粘胶长丝开工率高位维持 .....	8
图 11： 本周粘胶短纤价差稳定 .....	9
图 12： 本周粘胶短纤库存延续下降 .....	9
图 13： 本周氨纶价差小幅扩大 .....	9
图 14： 本周氨纶库存稳定 .....	9
图 15： 本周纯碱价格下滑 .....	10
图 16： 本周光伏玻璃价格小幅下降 .....	10
图 17： 本周纯碱库存持续提升 .....	11
图 18： 2024 年 5 月，谷物、粮油价格上行 .....	12

图 19: 本周磷矿石价格基本稳定 .....	12
图 20: 本周国内钾肥、复合肥价格有所上涨 .....	13
图 21: 本周四国际磷酸一铵价格较上周下降 362 元/吨 .....	13
图 22: 本周纯 MDI 价差扩大 .....	20
图 23: 本周聚合 MDI 价差扩大 .....	20
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-丙烷价差扩大 .....	21
图 29: 本周丙烯-石脑油价差收窄 .....	21
图 30: 本周环氧丙烷价差小幅收窄 .....	22
图 31: 本周己二酸价差收窄 .....	22
图 32: 本周顺丁橡胶价差收窄 .....	22
图 33: 本周丁苯橡胶价差小幅收窄 .....	22
图 34: 本周氨纶价差小幅扩大 .....	22
图 35: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄 .....	22
图 36: 本周粘胶短纤价差扩大 .....	23
图 37: 本周棉花-粘胶价差扩大 .....	23
图 38: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大 .....	23
图 39: 本周煤头尿素价差小幅扩大 .....	23
图 40: 本周 DMF 价差收窄 .....	23
图 41: 本周醋酸-甲醇价差收窄 .....	23
图 42: 本周甲醇价差小幅扩大 .....	24
图 43: 本周乙二醇价差扩大 .....	24
图 44: 本周 PVC (电石法) 价差收窄 .....	24
图 45: 本周重质纯碱价格稳定 .....	24
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扩大 .....	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 .....	25
图 51: 本周草铵膦价格有所下降 .....	25
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 价格持续上涨 .....	26
图 56: 本周蛋氨酸价格基本稳定 .....	26
图 57: 本周赖氨酸价格基本稳定 .....	26
表 1: 本周分板块价格涨跌互现 .....	13
表 2: 化工产品价格本周涨幅前十: 液氯维生素 D3 等领涨 .....	18
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 四氯乙烯、正丁醇等领跌 .....	18
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 维生素 D3、硫酸等领涨 .....	18
表 5: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、四氯乙烯等跌幅明显 .....	19

---

表 6: 化工产品价差本周涨幅前十: “环己酮-1.144×纯苯”等领涨 .....	19
表 7: 化工产品价差本周跌幅前十: “PS-1.01×苯乙烯”等领跌 .....	20
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪 .....	27
表 9: 安利股份成为海关 AEO 高级认证企业 .....	31
表 10: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 天地数码、唯科科技等领涨 .....	32
表 11: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 新纶科技、坤彩科技等领跌 .....	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 1.41%

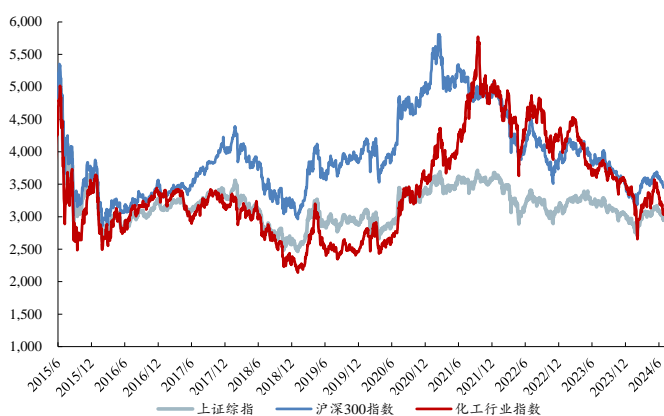
截至本周五（06月28日），上证综指收于2967.4点，较上周五（06月21日）的2998.14点下跌1.03%；沪深300指数报3461.66点，较上周五下跌0.97%；化工行业指数报3035.18点，较上周五下跌2.38%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4757点，较上周五上涨0.11%。本周化工行业指数跑输沪深300指数1.41%。

本周化工板块的546只个股中，有97只周度上涨（占比17.77%），有434只周度下跌（占比79.49%）。7日涨幅前十名的个股分别是：天地数码、唯科科技、浙江医药、巨化股份、华信新材、华谊B股、和顺科技、宝丰能源、中国石油、昊华科技；7日跌幅前十名的个股分别是：新纶科技、坤彩科技、鼎际得、圣济堂、南京化纤、华西股份、\*ST澄星、黑猫股份、联瑞新材、同益股份。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有73种产品价格较上周上涨，有86种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、维生素D3、维生素VE、煤焦油、硫酸、R32、炭黑油、煤沥青、维生素VA、硫铁矿；7日跌幅前十名的产品是：四氯乙烯、正丁醇、工业级碳酸锂、POM、苯胺、电池级碳酸锂、轻质纯碱、丙烯酸异辛酯、DINP、丙烯酸甲酯。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有27种价差较上周上涨，有36种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“PTA-0.655×PX”、“己二酸-纯苯”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”、“尿素-无烟煤”；7日跌幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“甲苯-石脑油”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“顺丁橡胶-丁二烯”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深300指数1.41%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：6月27日CCPI报4,757点，较上周五上涨0.11%



数据来源：Wind、开源证券研究所

### 1.2、本周行业观点：看好粘胶短纤板块供需格局逐步优化

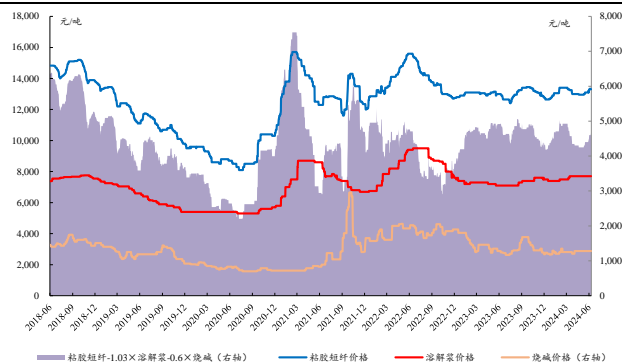
供需格局逐步优化，行业景气度或逐步上升。2021年至2023年行业产能持续缩减，集中度不断提高，截至2024年6月，赛得利、三友化工和中泰化学三家龙

头企业合计产能接近全国总产能的 70%，目前粘胶短纤行业集中度已经达到了较高水平。未来新增产能受限，供给格局有望进一步优化。2023 年以来，国内外纺服需求逐步复苏，化纤下游织机开工率增长，人棉纱线价格稳定，粘胶短纤需求端表现良好。未来棉花替代品、湿巾等需求有望逐步走强，支撑粘胶短纤行业盈利修复。

从过去一周的基本面情况来看：

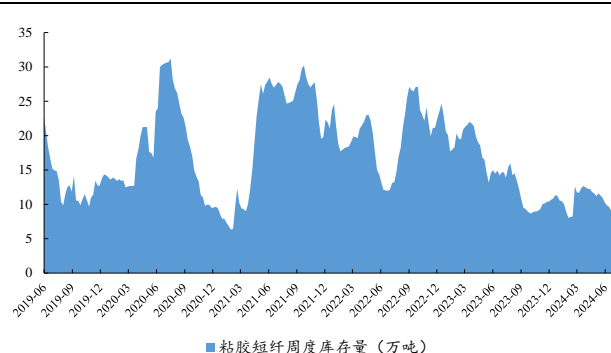
- (1) **成本方面**，原料主料溶解浆市场坚挺运行，辅料液碱市场小幅回落，硫酸市场延续涨势，粘胶短纤成本端走势不一；
- (2) **供需端来看**，粘胶短纤市场整体供应量变化不大，各厂家装置稳定运行，场内货源依旧偏紧，供应端支撑较好；下游人棉纱市场成交氛围转好，价格局部小推。纱线厂家出货情况稍有好转，各厂家陆续签单，部分粘胶短纤厂家表示签单情况较好，部分厂家订可至 7 月底，需求端利好支撑仍存；
- (3) **价格方面**，据 Wind 数据，本周（6 月 24 日-6 月 28 日）粘胶短纤市场平稳运行。截止到 6 月 27 日，粘胶短纤市场均价为 13,450 元/吨，较上周同期价格持平；
- (4) **库存方面**，各厂家库存不断减少，据 Wind 数据，截至 6 月 28 日，行业库存 8.83 万吨，市场整体库存水平处于低位。

图3：2024 年 6 月份以来，粘胶短纤价差逐步扩大



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：本周粘胶短纤库存继续下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

【推荐标的】三友化工；【受益标的】吉林化纤、南京化纤等。

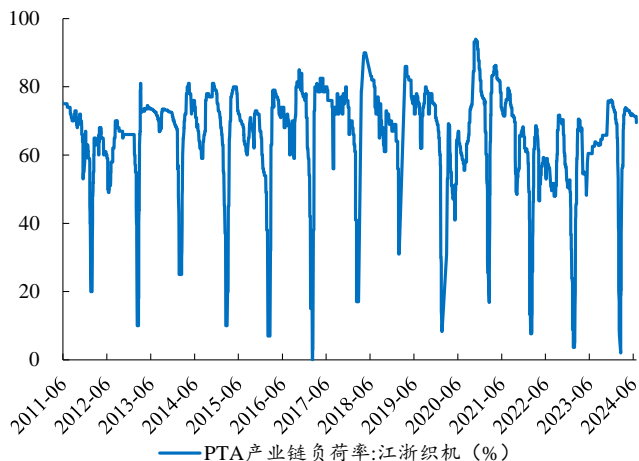
### 1.3、本周重点产品跟踪：江浙织机开工率维持高位，粘胶短纤市场平稳运行

#### 1.3.1、化纤：江浙织机开工率维持高位，粘胶短纤市场平稳运行

本周（6 月 24 日-6 月 28 日）江浙织机开工率维持高位。据 Wind 数据，截至 6 月 27 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 69.48%，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。

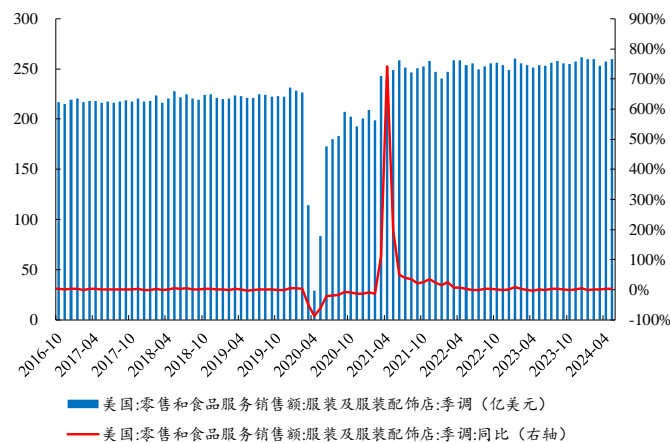
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、华峰化学、三友化工；【受益标的】新乡化纤。

图5: 截至6月27日, 江浙织机负荷率 69.48%



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%

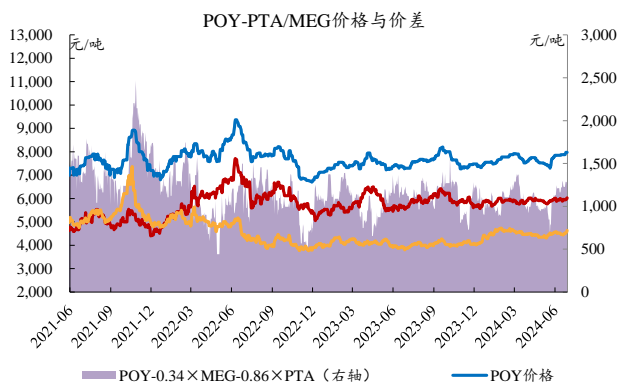


数据来源: Wind、开源证券研究所

**涤纶长丝:** 本周(6月24日-6月28日)涤纶长丝市场价格继续上涨。据百川盈孚数据,截止6月28日,涤纶长丝POY市场均价为8,017.86元/吨,较上周均价上涨107.15元/吨;FDY市场均价为8,378.57元/吨,较上周均价上涨28.57元/吨;DTY市场均价为9,378.57元/吨,较上周均价上涨50元/吨。周初,长丝主流大厂宣布联合会议结果,决定继续坚持挺价模式,并放出追加减产消息,长丝市场重心走高,且显现出易涨难跌的趋势,下游用户纷纷进行采购,长丝市场成交氛围一时好转,产销大幅放量。而后聚合成本面支撑尚存,但下游用户对高价长丝较为抵触,需求表现疲弱,阻碍长丝市场继续上行,呈现涨后维稳的局面,且前期多数用户已完成补货,入市积极性偏低,长丝市场产销快速回落至低位。

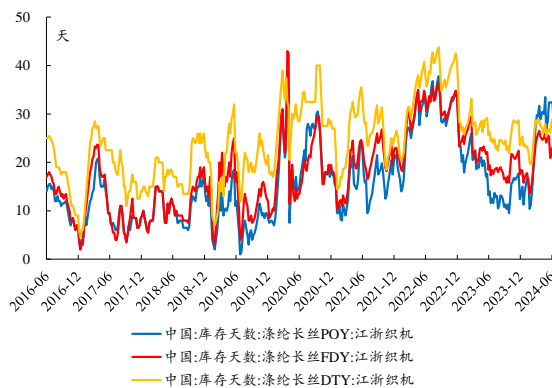
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图7: 本周涤纶长丝 POY 价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图8: 本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅增长

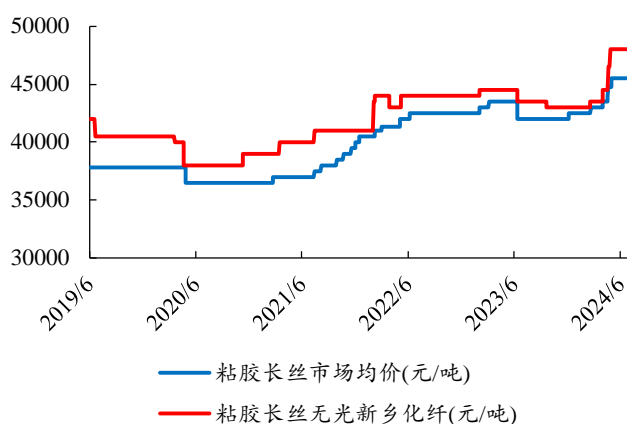


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶长丝：**本周（6月24日-6月28日）粘胶长丝价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至6月28日，粘胶长丝市场均价为45,500元/吨，较上一个工作日价格持平。7、8月份传统淡季即将来临，下游市场需求平平，场内交投活跃度尚可，粘胶长丝市场库存水平不高，出货暂无明显压力，业者对后市多持看稳心态，粘胶长丝市场价格难有大幅波动，预计短期内价格或走势维稳。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9：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10：本周粘胶长丝开工率高位维持

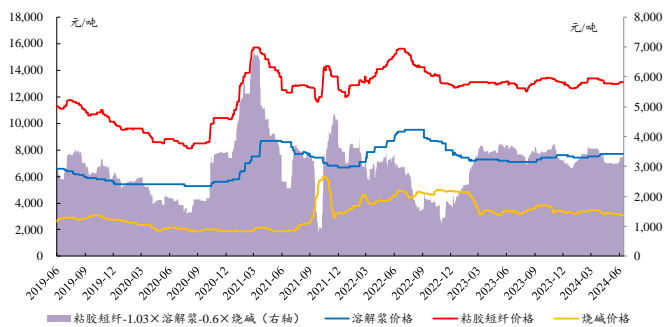


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

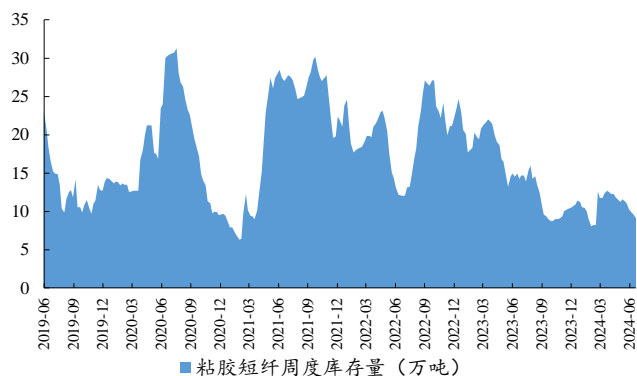
**粘胶短纤：**本周（6月24日-6月28日）粘胶短纤市场平稳运行。据百川盈孚数据，截至6月27日，粘胶短纤市场均价为13,450元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场坚挺运行，辅料液碱市场小幅回落，硫酸市场延续涨势，粘胶短纤成本端走势不一；供需端来看，粘胶短纤市场整体供应量变化不大，各厂家装置稳定运行，场内货源依旧偏紧，供应端支撑较好；下游市场对后市持看涨心态，加之纱厂走货速度尚可，因此补仓意愿尚存，纱企陆续补货，需求端利好支撑仍存。综合来看，上游原料市场价格变化不大，成本端支撑有限，下游市场近期补货情况尚可，粘胶短纤厂家库存紧张，排队发货为主，粘胶短纤市场价格横盘整理。

【推荐标的】三友化工。



**图11: 本周粘胶短纤价差稳定**


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

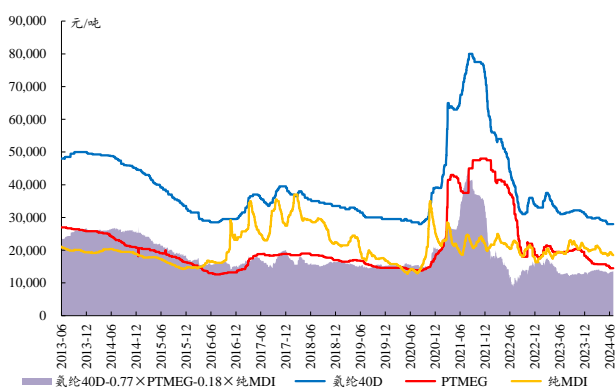
**图12: 本周粘胶短纤库存延续下降**


数据来源: 百川盈孚、开源证券研究所

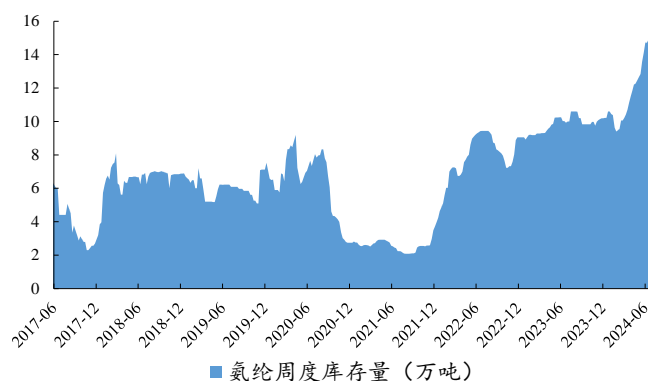
**氨纶:** 本周（6月24日-6月28日）国内氨纶市场弱稳僵持，周均价微下调。据百川盈孚数据，截至6月27日，国内氨纶40D市场均价26,530元/吨，较上周市场均价下调157.5元/吨。主原料PTMEG市场价格弱稳，辅原料纯MDI市场价格弱势下滑，成本面对氨纶市场支撑不足；氨纶场内供应暂无明显变化，多数工厂对外报盘持稳，个别工厂量大订单优惠扩大，下游用户跟进积极性一般，随用随采为主，市场实单灵活商谈，虽个别工厂量大优惠增加，然考虑到仍在市场价格参考氛围内，对市场整体影响有限。

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13: 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14: 本周氨纶库存稳定**


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, 价格继续回落

本周（6月24日-6月28日）国内纯碱市场持续下挫，价格继续回落。据百川盈孚数据，截至6月27日，轻质纯碱市场均价为1,944元/吨，较上周四价格下跌63元/吨，跌幅3.14%；重质纯碱市场均价为2,146元/吨，较上周四价格下跌39元

/吨，跌幅 1.78%。本周纯碱市场走势仍显低迷，工厂现货库存继续累积，碱厂多灵活商谈以促出货。供应端来看，本周行业内开工水平仍维持高位，目前仅江苏、河南个别碱厂停车检修中，对市场整体影响不大，市场供应量充足；需求端来看，下游需求表现仍显平淡，采购态度较为谨慎，多寻低压价跟进，纯碱市场整体交投情况不佳。综合来看，本周纯碱市场利好难寻，各基本面缺乏有效支撑，价格不断下挫，部分企业报盘继续下调，强供给弱需求下纯碱行情表现疲软，下游用户接货积极性难提，观望气氛浓郁，市场整体情绪低迷，对后市多存继续看空心态。

**浮法玻璃方面，本周（6月24日-6月28日）平板玻璃市场持稳运行。**据百川盈孚数据，截至6月27日，全国5mm平板玻璃均价为1778元/吨，较上周同期下降13元/吨，跌幅约为0.72%。当前市场整体成交氛围较为一般，产销情况较上周相比略有回落，部分厂家报价略有松动，拖拽平板玻璃报价下滑。截至今日发稿前。

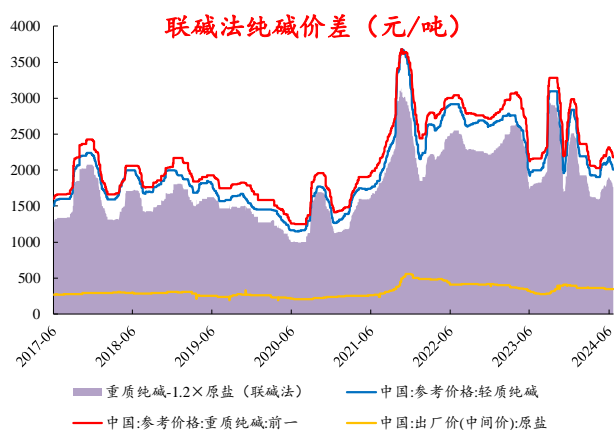
**光伏玻璃方面，本周（6月24日-6月28日）光伏玻璃市场价格弱稳运行。**据百川盈孚数据，截至6月20日，2024年6月28日，近期3.2mm光伏玻璃低位价格为24元/平方米；普遍价格为24.5元/平方米，较前一工作日价格持平。市场价格混乱，部分小厂低价出货。市场成交欠佳，短期价格弱稳运行。

**供应方面，**截止到2024年第26周，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）。本周井神盐化6月24日夜间逐步停车，影响周期5天左右；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88.91%，较上周相比稍有下滑。

**库存方面，**本周国内纯碱企业出货不畅，新签订单释放不足，本周国内工厂库存量继续累积，涨至年内高位水平。截止到6月27日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为86.57万吨，较上周继续上涨。

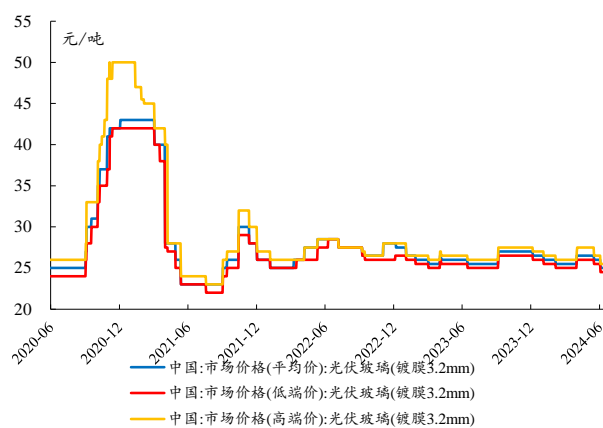
**【推荐标的】**远兴能源、三友化工等。**【受益标的】**中盐化工、山东海化等。

图15：本周纯碱价格下滑

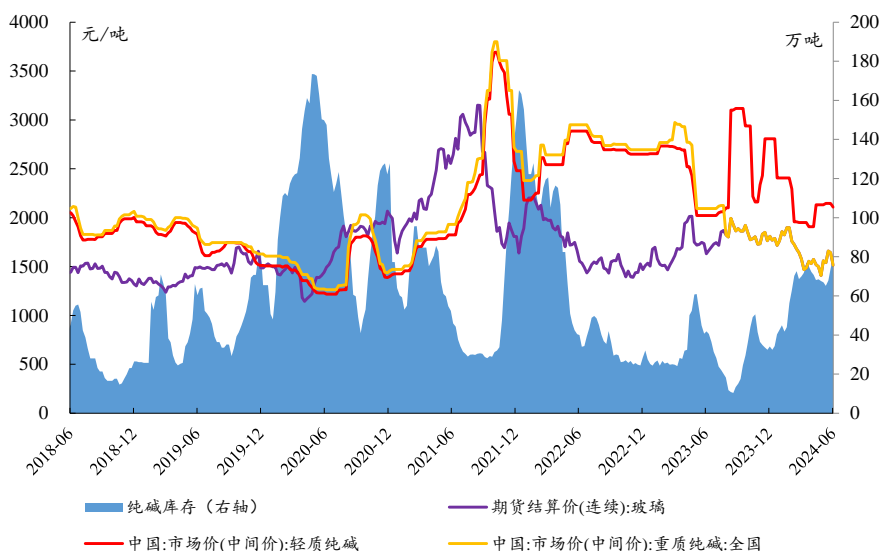


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图16：本周光伏玻璃价格小幅下降



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图17：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回暖，工业级磷铵价格重心下移

**尿素：**本周（6月24日-6月28日）国内尿素行情稳中上行，市场成交氛围阶段性好转。据百川盈孚数据，截至6月27日，尿素市场均价为2,302元/吨，较上周上涨21元/吨。山东及两河主流地区成交价在2,250-2,320元/吨，其中低端价格较上周上涨70元/吨。受高温天气影响，本周临时故障短停装置较多，尿素市场供应量有所减少；需求端下游复合肥开工继续下滑，对尿素的补货需求愈发减少，而农业方面，随着局部地区迎来降雨，旱情得到缓解，下游玉米、水稻复合肥积极性提升，整体需求尚有支撑。本周初尿素价格窄幅上行为主，而后周中新一轮印度消息公布，在此情绪面利好支撑下，尿素期货迅速拉升，带动现货市场成交氛围火爆，主产区多数工厂积累了一定的待发订单，报价继续上调。

**磷矿石：**本周（6月24日-6月28日）磷矿石市场成交回暖，价格区间调整。据百川盈孚数据，截至6月27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，四川地区中低品位价格上涨50元/吨，且场内还有预计30-50元/吨的上涨空间，业者多等待价格落地；场内其他主流市场暂无调价动向，稳价整理为主；需求方面，磷铵开工负荷高位，下游询单气氛尚可，场内成交较前期有所回升。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24日-6月28日）磷酸一铵市场偏暖整理，价格窄幅震荡。据百川盈孚数据，截至6月27日，磷酸一铵55%粉状市场均价为3,308元/吨，较上周3,270元/吨相比，价格上行38元，幅度约为1.16%。据了解，当前55粉状一铵主流价格在3,300-3,350元/吨，目前来看，一铵市场向好整理，本周一铵市场价格窄幅整理，大部分一铵厂家待发充足，其中大部分可执行至7月中旬，少部分厂家可执行至7月底，市场现货货源依旧偏紧，部分厂家低端报价向上调整，幅度约为50元/吨左右，现阶段，一铵厂家多为少量控制接单，或维持暂不接单，复合肥市场操作重心逐渐转移至秋季预收布局，下游复合肥行业开工下滑，一铵需求面转弱，下游厂家按需购买为主，综合看下，短期内一铵市场价格稳中向好整理，

业者心态坚挺。

**工业级磷铵：**本周（6月24日-6月28日）工业级磷铵市场行情走势欠佳，成交价格重心下移。据百川盈孚数据，截至6月27日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6,406元/吨，与上周同期价格下跌42元/吨，跌幅0.65%。本周工业级磷铵市场价格弱稳运行，部分地区价格下跌。主要源于：（1）原料端价格涨跌均存，对工铵并无利好提振。（2）供应端大部分企业待发量减少，部分企业待发基本接近尾声。（3）需求端新疆市场旺季逐渐过去，新单成交放缓。

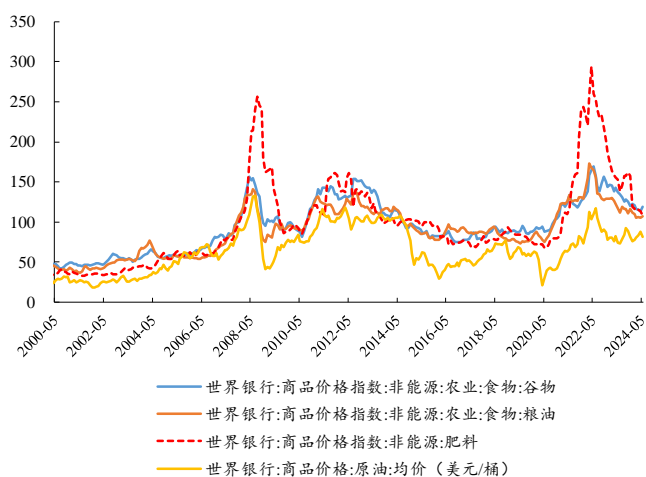
**磷酸二铵：**本周（6月24日-6月28日）磷酸二铵市场窄幅震荡。据百川盈孚数据，截至6月27日，64%含量二铵市场均价3,626元/吨，较上周同期均价上涨0.22%。原料方面合成氨市场震荡偏强，硫磺市场价格上行，磷矿石市场维稳运行，上游市场稳中向上，二铵成本支撑稍有增强。国内市场处于二铵需求空档期，秋季备肥尚待开启，基层农户用肥量减少，需求面弱势不改。二铵企业重心仍放至出口市场，国内价格多延续前期，持有一个月左右待发订单。64%含量二铵国内供应稍显紧张，叠加出口行情持续向好发展，带动国内市场氛围，业者心态有所支撑。

**钾肥：**本周（6月24日-6月28日）氯化钾市场价格小幅探涨。据百川盈孚数据，截至6月27日，氯化钾市场均价为2,587元/吨，较上周四上涨15元，涨幅0.58%。目前货源多集中在大贸易商手中，多数中小贸易商手中基本无货，市场上现货流通少，低价货源稀少，在高价位影响下，下游工厂采购较为谨慎，只是满足正常开工所需，库存处较低位，市场现货流通缓慢，市场整体成交依旧缓慢。

**【推荐标的】**尿素（华鲁恒升等）、磷铵（兴发集团、云天化等）、钾肥（亚钾国际等）。

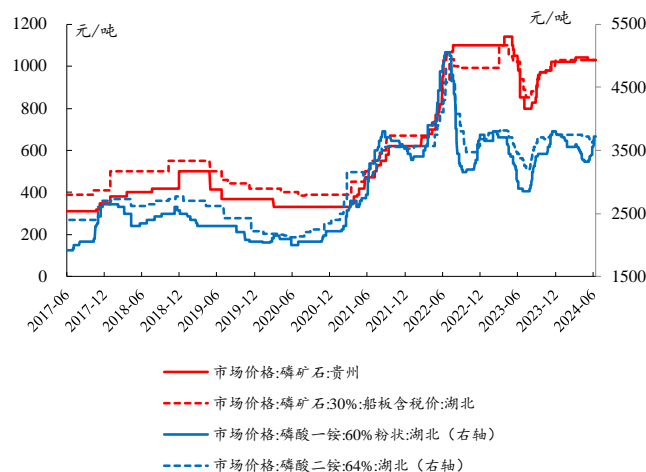
**【受益标的】**磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图18：2024年5月，谷物、粮油价格上行

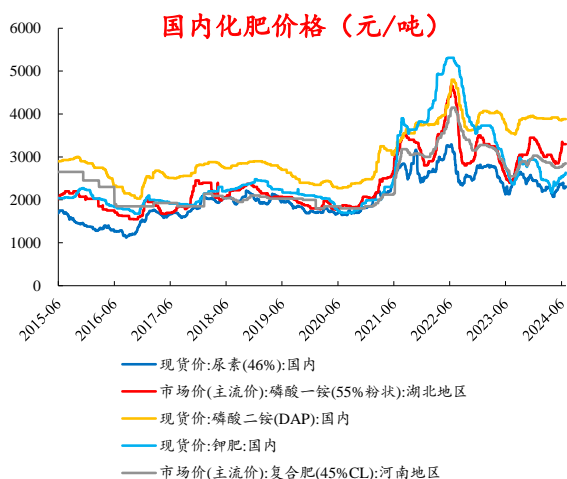


数据来源：Wind、开源证券研究所

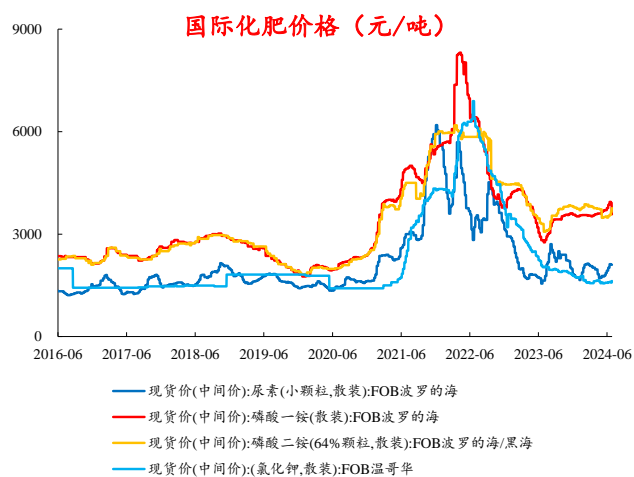
图19：本周磷矿石价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图20: 本周国内钾肥、复合肥价格有所上涨**


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图21: 本周四国际磷酸一铵价格较上周下降 362 元/吨**


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: 年产 2 万吨聚酰亚胺项目在连云港开工

**年产 2 万吨聚酰亚胺项目在连云港开工。**据公众号中国化工报消息,从连云港市政府网获悉,6月22日,江苏海智新材料科技有限公司年产 2 万吨聚酰亚胺项目在连云港开工。据了解,此次开工的项目投资体量大、科技含量高、签约落地快,计划总投资 110 亿元,分两期建设,项目生产的聚酰亚胺纤维是一种高分子材料,具有耐热性、阻燃性、无毒性等特性,广泛应用于洁净环保、防腐隔热、防护服装等领域。

## 2、本周化工价格行情: 73 种产品价格周度上涨、86 种下跌

**表1: 本周分板块价格涨跌互现**

板块	产品	6月28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	-0.52%	5.17%	14.95%
	布伦特	86	美元/桶	0.79%	3.96%	10.21%
	石脑油	8,206	元/吨	-0.05%	2.08%	5.11%
	液化天然气	4,382	元/吨	-0.27%	0.67%	-25.23%
	液化气	5,028	元/吨	0.20%	-1.43%	1.02%
	乙烯	7,456	元/吨	0.61%	0.46%	5.18%
	丙烯	7,190	元/吨	0.56%	5.35%	11.47%
	纯苯	9,409	元/吨	-0.11%	4.17%	30.37%
	苯酐	7,853	元/吨	-0.33%	-1.91%	3.96%

板块	产品	6月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅
聚酯/化纤	甲苯	7,454	元/吨	-1.05%	-0.59%	12.01%
	二甲苯	7,730	元/吨	-0.53%	-0.30%	9.01%
	苯乙烯	9,588	元/吨	1.27%	-2.05%	12.89%
	PX	8,568	元/吨	0.21%	0.16%	2.99%
	PTA	6,030	元/吨	1.17%	1.09%	1.52%
	MEG	4,645	元/吨	3.04%	2.29%	5.74%
	聚酯切片	7,115	元/吨	2.23%	3.27%	4.79%
	涤纶 POY	8,050	元/吨	0.94%	3.21%	6.62%
	涤纶 FDY	8,400	元/吨	0.60%	2.44%	2.13%
	涤纶 DTY	9,400	元/吨	0.53%	3.58%	5.03%
	涤纶短纤	7,811	元/吨	3.39%	5.27%	7.41%
	己内酰胺	12,925	元/吨	-0.77%	-4.79%	-6.34%
	锦纶切片	17,513	元/吨	-0.49%	-4.22%	-1.77%
	PA6	14,425	元/吨	-1.20%	-5.10%	-3.03%
	PA66	20,600	元/吨	0.00%	-3.59%	-0.88%
	丙烯腈	9,450	元/吨	0.00%	-4.06%	-5.03%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
氨纶 40D	26,500	元/吨	0.00%	-1.85%	-9.56%	
煤化工	无烟煤	1,101	元/吨	-0.18%	2.32%	0.73%
	煤油	6,990	元/吨	-0.57%	-0.07%	-2.48%
	甲醇	2,163	元/吨	-1.05%	-5.09%	4.39%
	甲醛	1,139	元/吨	-1.13%	-6.33%	0.35%
	醋酸	2,998	元/吨	-2.44%	-1.28%	2.36%
	DMF	4,400	元/吨	-2.59%	-4.70%	-10.80%
	正丁醇	8,571	元/吨	-7.34%	-0.16%	0.23%
	异丁醇	10,200	元/吨	0.49%	22.16%	15.25%
	己二酸	9,783	元/吨	0.00%	2.62%	4.26%
氟化工	萤石 97 湿粉	3,773	元/吨	0.00%	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%	0.16%	15.97%
	二氯甲烷	2,569	元/吨	1.62%	1.18%	3.13%
	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%

板块	产品	6月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅
	R134a	30,000	元/吨	3.45%	-3.23%	7.14%
	R125	34,500	元/吨	0.00%	-13.75%	24.32%
	R410a	35,500	元/吨	0.00%	-4.05%	57.78%
化肥	磷矿石	1,005	元/吨	0.00%	0.00%	-0.20%
	黄磷	21,815	元/吨	0.00%	-1.30%	-2.89%
	磷酸	6,450	元/吨	0.00%	-2.76%	-5.37%
	磷酸氢钙	2,729	元/吨	2.94%	8.94%	20.75%
	磷酸一铵	3,308	元/吨	1.16%	7.93%	-0.66%
	磷酸二铵	3,626	元/吨	0.22%	0.81%	-1.52%
	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	2,800	元/吨	1.19%	-2.78%	-18.27%
	尿素	2,310	元/吨	1.23%	-0.35%	0.92%
	三聚氰胺	6,217	元/吨	0.66%	0.19%	-11.89%
	氯化铵	505	元/吨	0.00%	-4.72%	-18.68%
	氯化钾	2,587	元/吨	0.58%	4.02%	-6.91%
	硫酸钾	3,412	元/吨	1.01%	3.96%	-4.24%
	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%
	氯碱化工	液氯	235	元/吨	29.83%	-28.79%
原盐		332	元/吨	0.00%	-0.90%	-6.48%
盐酸		194	元/吨	-2.51%	-4.43%	-12.22%
重质纯碱		2,146	元/吨	-1.56%	-7.22%	-25.17%
轻质纯碱		1,944	元/吨	-3.09%	-10.46%	-26.72%
液体烧碱		859	元/吨	-0.35%	1.66%	1.78%
固体烧碱		3,064	元/吨	-0.26%	-2.54%	-2.73%
电石		2,906	元/吨	-2.29%	-3.77%	-10.64%
盐酸		194	元/吨	-2.51%	-4.43%	-12.22%
电石法 PVC		5,619	元/吨	-0.97%	-5.24%	3.69%
聚氨酯	苯胺	11,960	元/吨	-3.78%	-3.10%	7.86%
	TDI	13,975	元/吨	-2.10%	-4.67%	-15.69%
	聚合 MDI	17,450	元/吨	-0.57%	0.58%	13.31%
	纯 MDI	18,400	元/吨	-0.54%	-1.08%	-8.00%

板块	产品	6月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅
	BDO	8,850	元/吨	0.00%	-1.67%	-5.68%
	DMF	4,400	元/吨	-2.59%	-4.70%	-10.80%
	己二酸	9,783	元/吨	0.00%	2.62%	4.26%
	环己酮	10,675	元/吨	1.83%	4.48%	10.24%
	环氧丙烷	8,580	元/吨	-2.72%	-7.59%	-6.52%
	软泡聚醚	8,799	元/吨	-1.86%	-3.56%	-4.69%
	硬泡聚醚	8,975	元/吨	-0.83%	-1.10%	-1.91%
农药	纯吡啶	23,750	元/吨	-2.06%	-2.06%	1.06%
	百草枯	12,800	元/吨	0.00%	-4.48%	-8.57%
	草甘膦	24,803	元/吨	-1.20%	-3.85%	-3.88%
	草铵膦	53,500	元/吨	-1.83%	-3.60%	-23.57%
	甘氨酸	11,100	元/吨	0.00%	-1.33%	0.91%
	麦草畏	59,000	元/吨	0.00%	-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	0.00%	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	2,075	元/吨	0.10%	0.58%	3.08%
	钛白粉(锐钛型)	13,900	元/吨	0.00%	-4.14%	0.00%
	钛白粉(金红石型)	15,150	元/吨	0.00%	-6.48%	-5.90%
	二甲醚	3,877	元/吨	0.00%	-1.00%	-2.12%
	甲醛	1,139	元/吨	-1.13%	-6.33%	0.35%
	煤焦油	3,959	元/吨	6.74%	-8.78%	-2.03%
	电池级碳酸锂	91,500	元/吨	-3.68%	-14.08%	-5.67%
	工业级碳酸锂	9	元/吨	-4.76%	-14.61%	-4.29%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	-4.95%	-26.38%
	锂电池电解液	20,250	元/吨	-2.41%	-4.93%	-3.57%
合成树脂	丙烯酸	6,200	元/吨	-1.59%	-4.25%	2.48%
	丙烯酸甲酯	8,300	元/吨	-2.92%	-5.14%	-14.87%
	丙烯酸丁酯	9,425	元/吨	0.27%	4.14%	0.80%
	丙烯酸异辛酯	11,300	元/吨	-3.00%	-2.16%	-20.14%
	环氧氯丙烷	7,300	元/吨	2.10%	-2.01%	-12.57%



板块	产品	6月28日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2024年初涨跌幅
	苯酚	8,234	元/吨	-0.78%	6.00%	10.46%
	丙酮	7,933	元/吨	-1.92%	0.42%	5.66%
	双酚 A	10,028	元/吨	0.41%	1.99%	6.56%
通用树脂	聚乙烯	8,545	元/吨	-0.11%	-0.72%	4.04%
	聚丙烯粒料	7,695	元/吨	-0.26%	-0.45%	2.46%
	电石法 PVC	5,619	元/吨	-0.97%	-5.24%	3.69%
	乙烯法 PVC	5,950	元/吨	0.00%	-2.19%	0.35%
橡胶	ABS	11,512	元/吨	-0.21%	-2.38%	13.21%
	丁二烯	13,400	元/吨	-0.19%	16.78%	51.84%
	天然橡胶	14,783	元/吨	0.17%	0.22%	9.44%
	丁苯橡胶	15,550	元/吨	-0.16%	13.19%	24.90%
	顺丁橡胶	15,150	元/吨	-1.14%	10.38%	19.89%
	丁腈橡胶	16,025	元/吨	-0.47%	7.19%	4.57%
维生素	乙丙橡胶	25,280	元/吨	0.00%	-0.32%	13.36%
	维生素 VA	86	元/千克	4.27%	3.01%	23.91%
	维生素 B1	182	元/千克	0.00%	5.81%	31.88%
	维生素 B2	95	元/千克	0.00%	0.00%	2.15%
	维生素 B6	143	元/千克	0.70%	0.70%	2.14%
	维生素 VE	78	元/千克	9.86%	13.04%	34.48%
	维生素 K3	87	元/千克	3.57%	4.82%	20.83%
	2%生物素	31	元/千克	-1.61%	-1.61%	-4.69%
氨基酸	叶酸	177	元/千克	0.00%	0.00%	2.61%
	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	-0.46%	0.93%
硅	98.5%赖氨酸	10	元/千克	0.97%	2.46%	8.90%
	金属硅	13,005	元/吨	-1.81%	-2.64%	-16.30%
	有机硅 DMC	13,700	元/吨	0.74%	0.74%	-3.52%

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：液氯、维生素 D3 等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有73种产品价格较上周上涨，有86种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、维生素 D3、维生素 VE、煤焦油、硫酸、R32、炭黑油、煤沥青、维生素 VA、硫铁矿；7日跌幅前十名的产品是：四氯乙烯、

正丁醇、工业级碳酸锂、POM、苯胺、电池级碳酸锂、轻质纯碱、丙烯酸异辛酯、DINP、丙烯酸甲酯。

**表2：化工产品价格本周涨幅前十：液氯维生素 D3 等领涨**

涨幅排名	价格名称	6月28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	235	元/吨	29.83%	-28.79%	45.96%
2	维生素 D3	85	元/千克	21.43%	54.55%	63.46%
3	维生素 VE	78	元/千克	9.86%	13.04%	34.48%
4	煤焦油	3,959	元/吨	6.74%	-8.78%	-2.03%
5	硫酸	294	元/吨	6.14%	26.72%	25.64%
6	R32	36,000	元/吨	5.88%	0.00%	108.70%
7	炭黑油	4,550	元/吨	5.81%	-2.15%	2.82%
8	煤沥青	4,543	元/吨	4.92%	-12.55%	-2.74%
9	维生素 VA	86	元/千克	4.27%	3.01%	23.91%
10	硫铁矿	574	元/吨	3.80%	12.11%	9.96%

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十：四氯乙烯、正丁醇等领跌**

跌幅排名	价格名称	6月28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	四氯乙烯	3,989	元/吨	-14.18%	-20.08%	-5.02%
2	正丁醇	8,571	元/吨	-7.34%	-0.16%	0.23%
3	工业级碳酸锂	9	元/吨	-4.76%	-14.61%	-4.29%
4	POM	13,127	元/吨	-4.65%	-4.99%	-2.52%
5	苯胺	11,960	元/吨	-3.78%	-3.10%	7.86%
6	电池级碳酸锂	91,500	元/吨	-3.68%	-14.08%	-5.67%
7	轻质纯碱	1,944	元/吨	-3.09%	-10.46%	-26.72%
8	丙烯酸异辛酯	11,300	元/吨	-3.00%	-2.16%	-20.14%
9	DINP	9,800	元/吨	-2.97%	-2.49%	-19.01%
10	丙烯酸甲酯	8,300	元/吨	-2.92%	-5.14%	-14.87%

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、硫酸等领涨**

涨幅排名	价格名称	6月28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	85	元/千克	21.43%	54.55%	63.46%
2	硫酸	294	元/吨	6.14%	26.72%	25.64%
3	异丁醇	10,200	元/吨	0.49%	22.16%	15.25%
4	丁二烯	13,400	元/吨	-0.19%	16.78%	51.84%
5	2.4D	14,500	元/吨	0.00%	13.73%	11.54%
6	丁苯橡胶	15,550	元/吨	-0.16%	13.19%	24.90%
7	维生素 VE	78	元/千克	9.86%	13.04%	34.48%
8	硫铁矿	574	元/吨	3.80%	12.11%	9.96%
9	顺丁橡胶	15,150	元/吨	-1.14%	10.38%	19.89%
10	SBS	14,375	元/吨	0.31%	9.57%	30.07%

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、四氯乙烯等跌幅明显**

跌幅排名	价格名称	6月28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	235	元/吨	29.83%	-28.79%	45.96%
2	四氯乙烯	3,989	元/吨	-14.18%	-20.08%	-5.02%
3	工业级碳酸锂	9	元/吨	-4.76%	-14.61%	-4.29%
4	电池级碳酸锂	91,500	元/吨	-3.68%	-14.08%	-5.67%
5	R125	34,500	元/吨	0.00%	-13.75%	24.32%
6	煤沥青	4,543	元/吨	4.92%	-12.55%	-2.74%
7	轻质纯碱	1,944	元/吨	-3.09%	-10.46%	-26.72%
8	石蜡	7,414	元/吨	0.00%	-9.08%	-12.68%
9	煤焦油	3,959	元/吨	6.74%	-8.78%	-2.03%
10	乙烯焦油	3,403	元/吨	0.41%	-7.90%	-9.40%

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：27种价差周度上涨、36种下跌

#### 3.1、本周价差涨跌排行：“环己酮-1.144×纯苯”价差有所扩大，“PS-1.01×苯乙烯”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有27种价差较上周上涨，有36种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“PTA-0.655×PX”、“己二酸-纯苯”、“R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸”、“尿素-无烟煤”；7日跌幅前五名的价差是：“PS-1.01×苯乙烯”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“甲苯-石脑油”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“顺丁橡胶-丁二烯”。

**表6：化工产品价差本周涨幅前十：“环己酮-1.144×纯苯”等领涨**

涨幅排名	价差名称/公式	6月28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	环己酮-1.144×纯苯	-247	223	47.47%	10.26%	-116.80%
2	PTA-0.655×PX	95	19	25.86%	69.71%	-63.97%
3	己二酸-纯苯	258	20	8.40%	-32.64%	-87.96%
4	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	14,502	1,044	7.76%	-5.43%	30.31%
5	尿素-无烟煤	1,106	70	6.76%	-3.49%	24.83%
6	气头尿素-700×0.03726×天然气	1,837	92	5.27%	-3.59%	0.49%
7	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-6,091	335	5.21%	8.29%	-26.62%
8	纯苯-石脑油	2,435	100	4.26%	-12.12%	62.91%
9	尿素-1.5×无烟煤	780	28	3.72%	-1.27%	42.60%
10	有机硅DMC-1.16×甲醇-0.48×金属硅	5,070	180	3.69%	11.68%	14.20%

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：“PS-1.01×苯乙烯”等领跌**

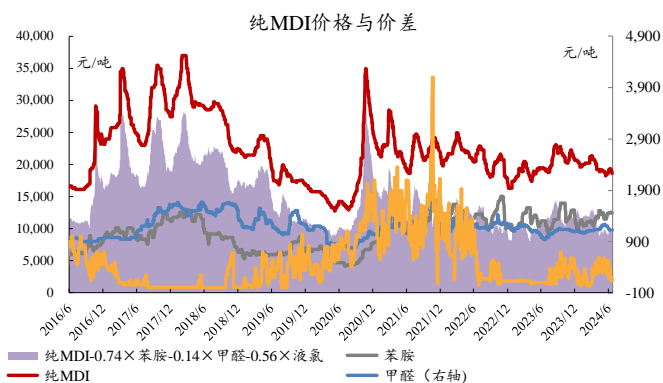
跌幅排名	价差名称/公式	6月28日 价差(元/吨)	价差7日 涨跌(元/吨)	价差7日 涨跌幅	价差30日 涨跌幅	价差较年 初涨跌幅
1	PS-1.01×苯乙烯	259	-293	-53.11%	-27.49%	-37.01%
2	二甲醚-1.41×甲醇	187	-42	-18.46%	215.28%	53.84%
3	甲苯-石脑油	1,200	-264	-18.05%	-16.93%	-2.92%
4	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	1,412	-199	-12.37%	-25.60%	10.34%
5	顺丁橡胶-丁二烯	1,837	-238	-11.47%	-18.36%	-51.32%
6	乙烯-石脑油	800	-83	-9.40%	-16.54%	-34.88%
7	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	4,745	-476	-9.11%	-10.35%	-9.01%
8	环氧丙烷-0.87×丙烯	2,558	-250	-8.90%	-24.37%	-24.63%
9	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,845	-270	-8.66%	15.85%	-19.90%
10	丙烯-石脑油	880	-83	-8.61%	-5.34%	-10.89%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

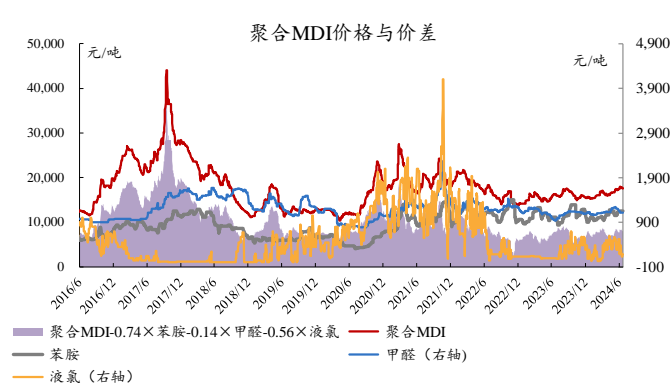
## 3.2、本周重点价格与价差跟踪：聚合MDI价差扩大

### 3.2.1、石化产业链：聚合MDI价差扩大

本周（6月24日-6月28日）聚合MDI价差扩大。

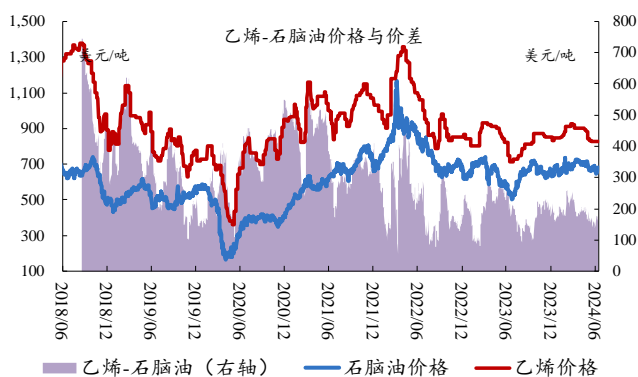
**图22：本周纯MDI价差扩大**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图23：本周聚合MDI价差扩大**


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



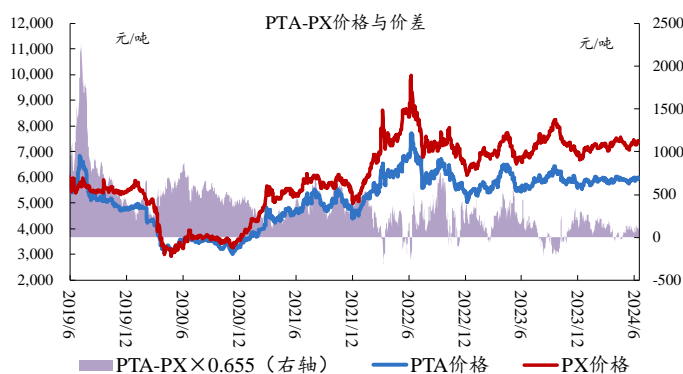
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图25：本周PX-石脑油价差收窄



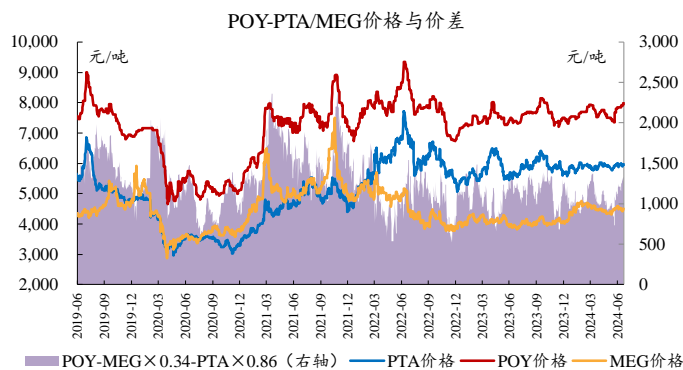
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图26：本周PTA-PX 价差收窄



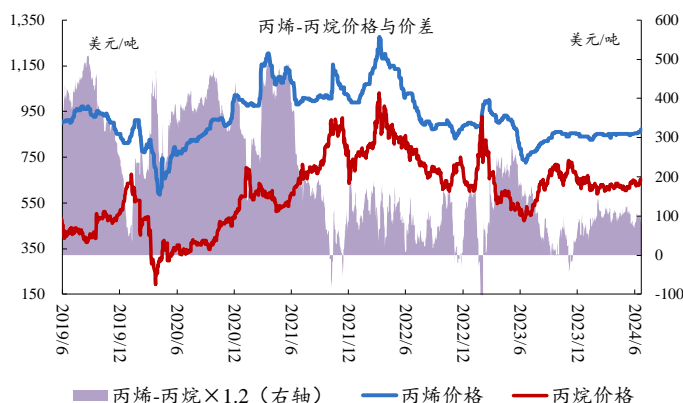
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图27：本周POY-PTA/MEG 价差扩大



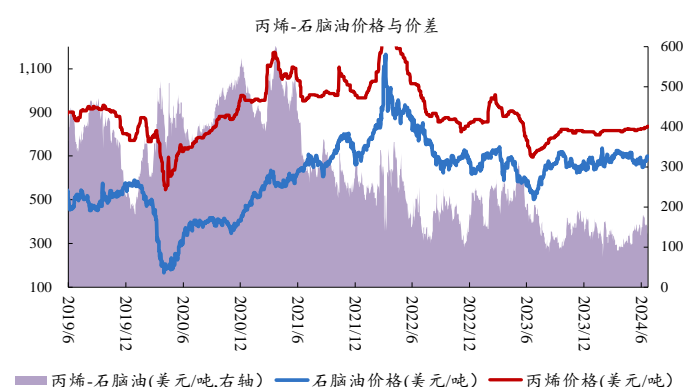
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图28：本周丙烯-丙烷价差扩大



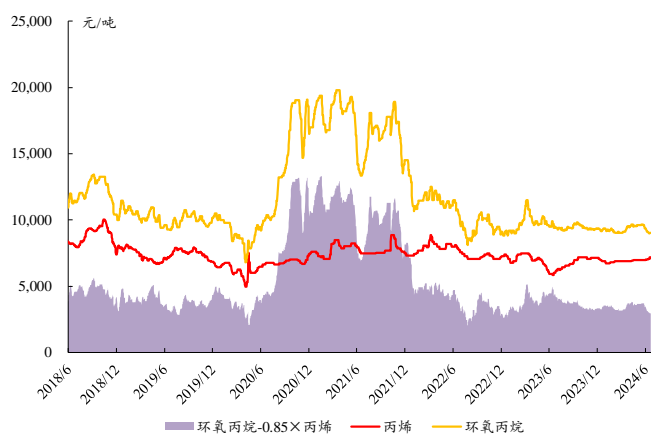
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图29：本周丙烯-石脑油价差收窄



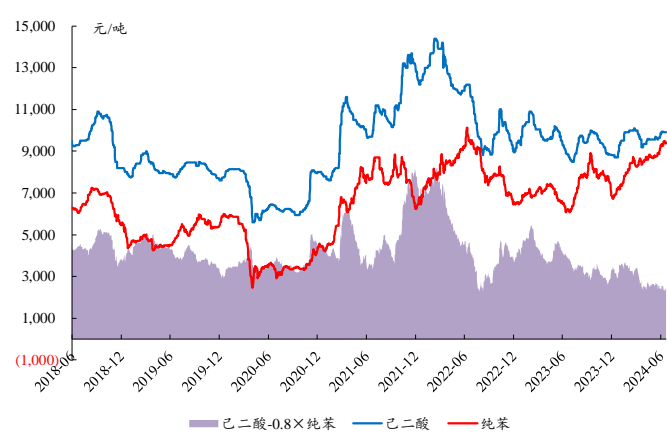
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周环氧丙烷价差小幅收窄



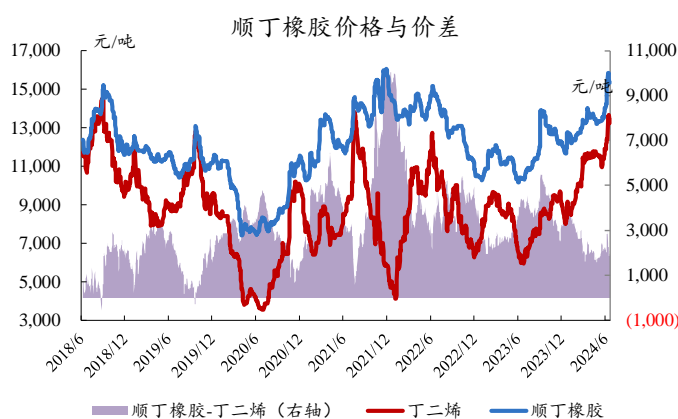
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周己二酸价差收窄



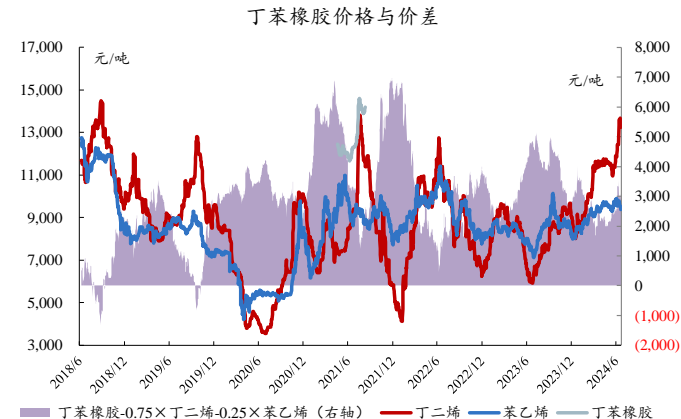
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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：本周丁苯橡胶价差小幅收窄

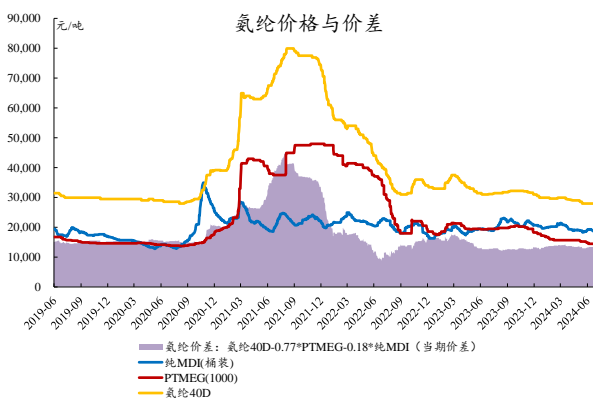


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差收窄

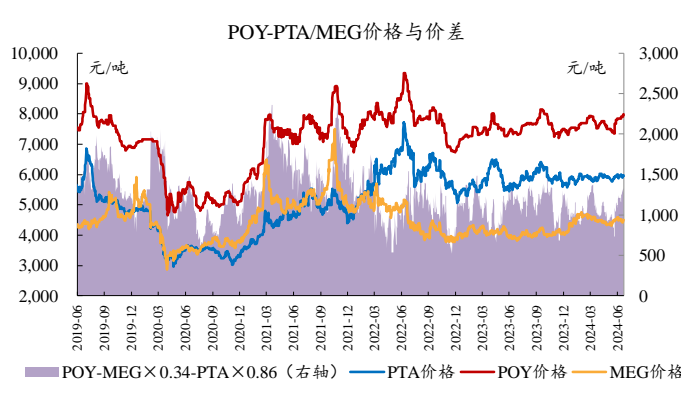
本周（6月24日-6月28日）POY-PTA/MEG 价差收窄。

图34：本周氨纶价差小幅扩大



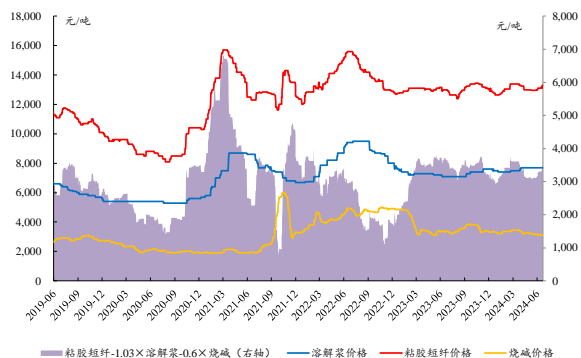
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



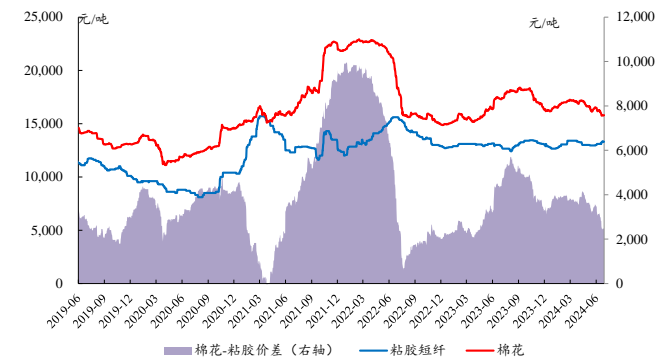
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 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: 本周棉花-粘胶价差扩大



数据来源: Wind、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

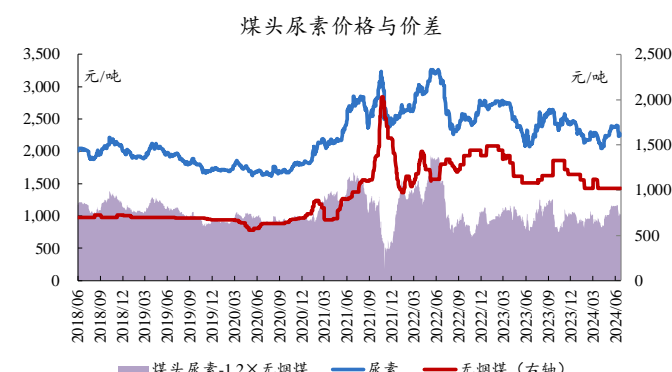
本周（6月24日-6月28日）有机硅 DMC 价差小幅扩大。

### 图38: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



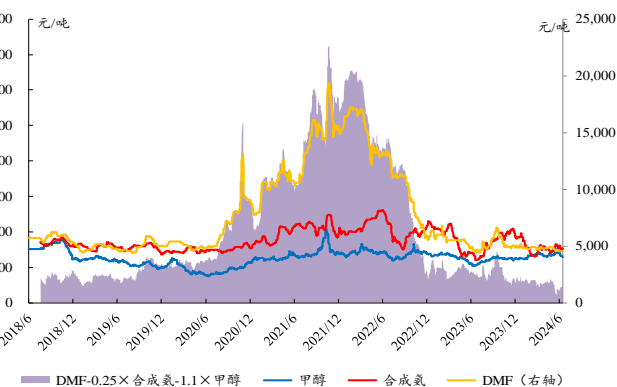
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图39: 本周煤头尿素价差小幅扩大



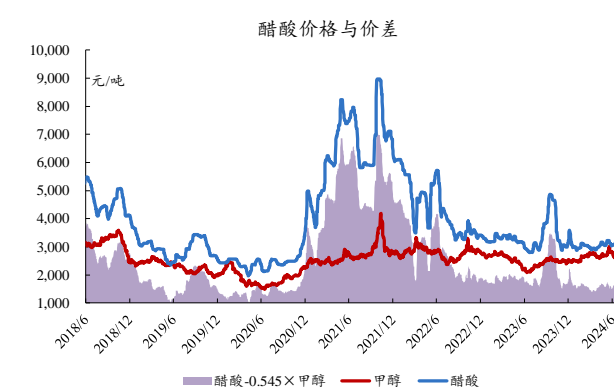
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图40: 本周 DMF 价差收窄



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



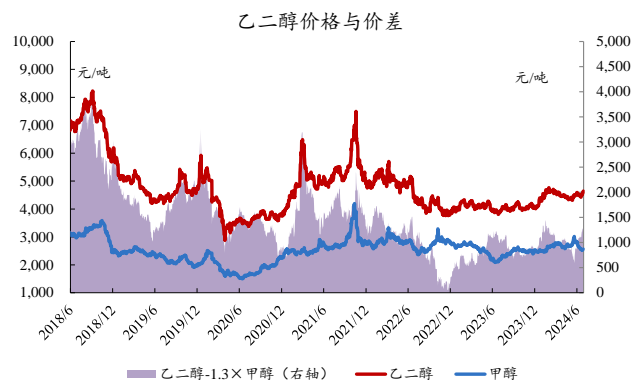
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42: 本周甲醇价差小幅扩大



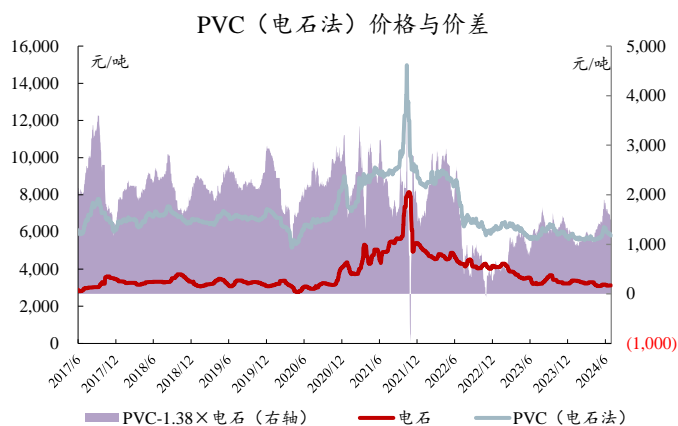
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43: 本周乙二醇价差扩大



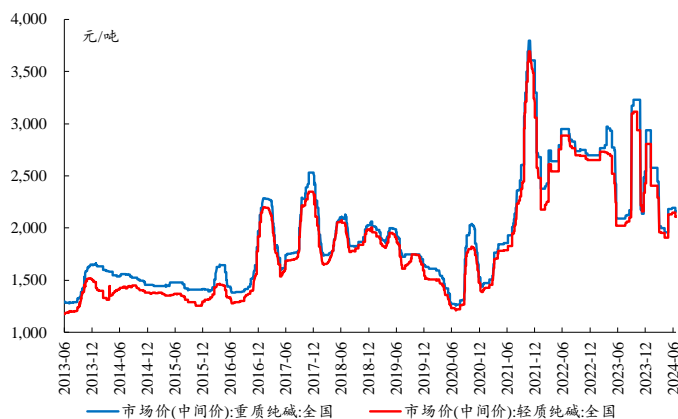
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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: 本周重质纯碱价格稳定

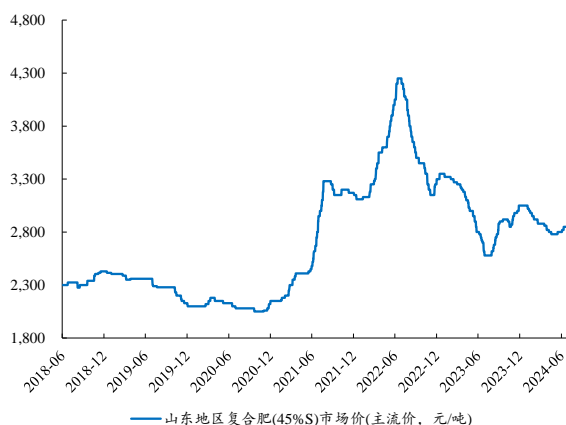


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

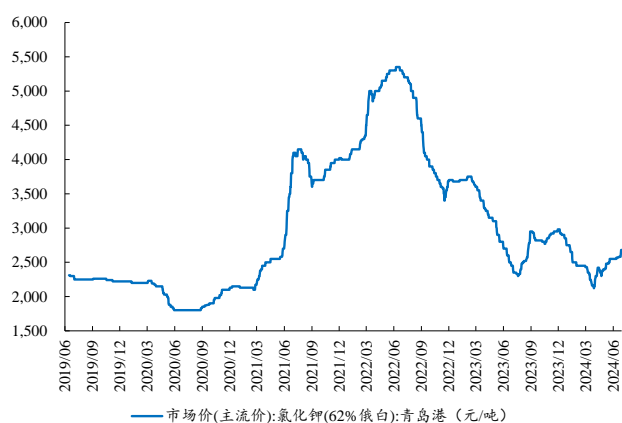
### 3.2.4、磷化工及农化产业链: 复合肥价格维持稳定

本周(6月24日-6月28日)复合肥价格维持稳定。

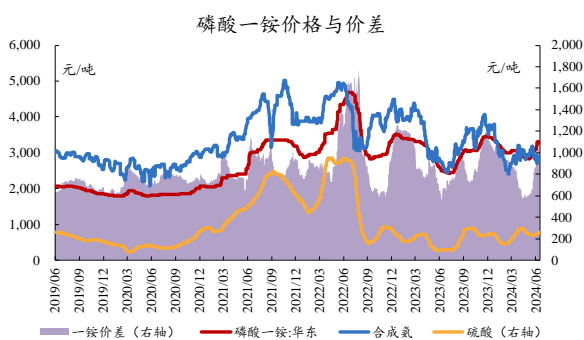


**图46: 本周复合肥价格维持稳定**


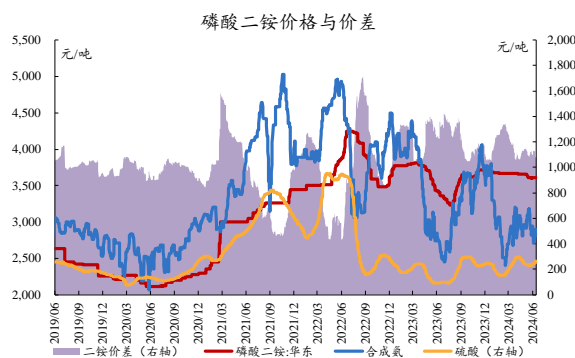
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图47: 本周氯化钾价格小幅上涨**


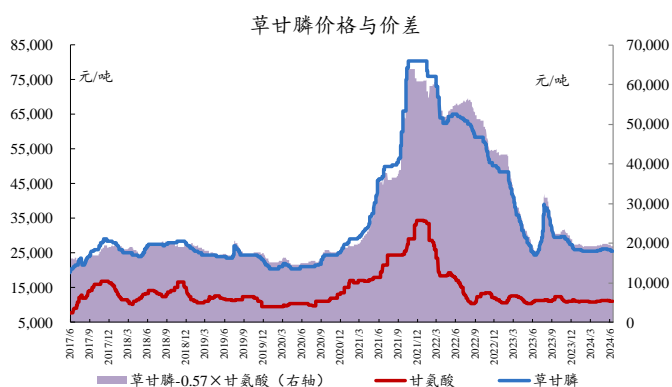
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图48: 本周磷酸一铵价差小幅扩大**


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**


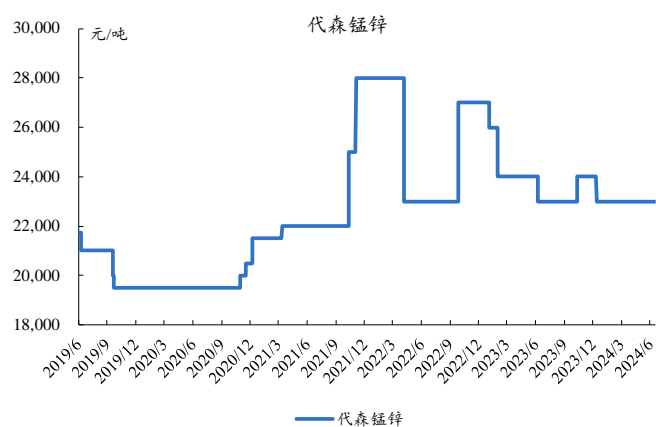
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图50: 本周草甘膦价差小幅收窄**


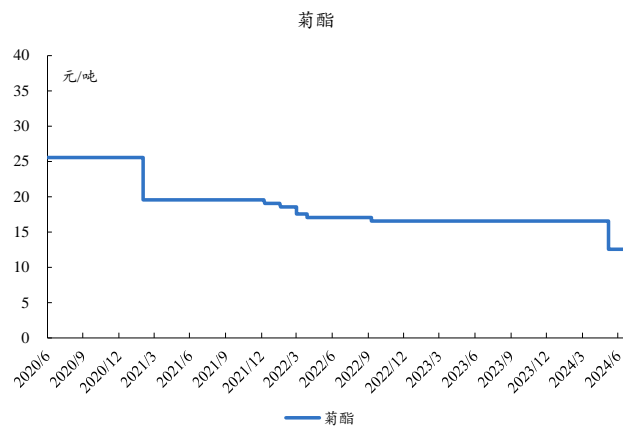
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图51: 本周草铵膦价格有所下降**


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**


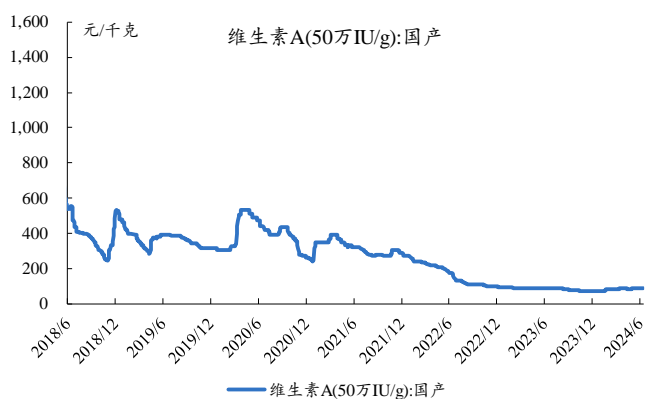
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**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：维生素 E 价格持续上涨

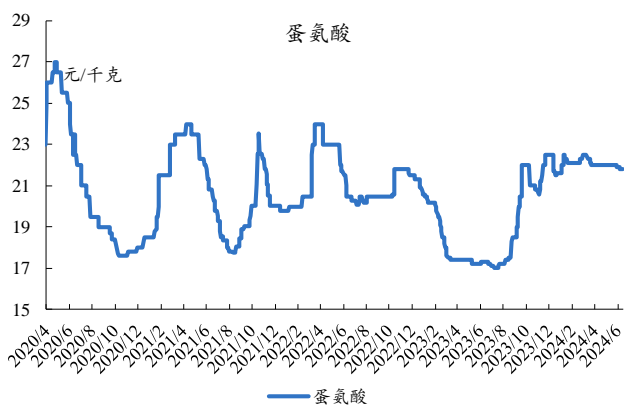
本周（6月24日-6月28日）维生素 E 价格持续上涨。

**图54：本周维生素 A 价格基本稳定**


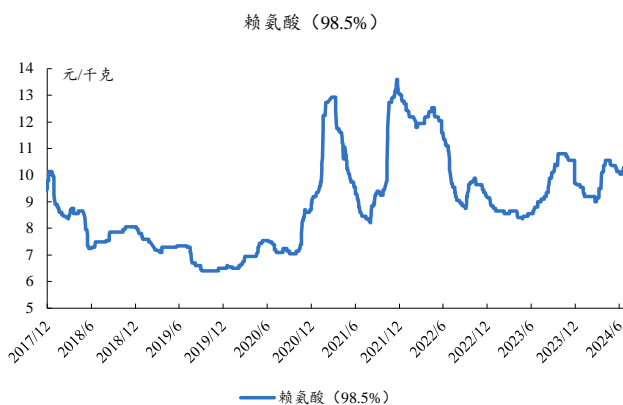
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图55：本周维生素 E 价格持续上涨**


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：本周赖氨酸价格基本稳定**


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 17.8%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	<p>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。</p>
亚钾国际	2023/9/19	买入	<p>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。</p>
兴发集团	2023/7/7	买入	<p>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。</p>
荣盛石化	2023/6/23	买入	<p>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 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。</p>
安宁股份	2023/4/20	买入	<p>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。</p>
龙佰集团	2023/1/11	买入	<p>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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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以及行业格局，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%，实现扣非归母净利润 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>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。</p>
滨化股份	2021/07/04	买入	<p>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。</p>
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	<p>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。</p>
江苏索普	2021/03/10	买入	<p>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。</p>
云图控股	2021/02/04	买入	<p>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。</p>
三友化工	2020/08/29	买入	<p>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 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。</p>
利民股份	2020/07/30	买入	<p>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。</p>
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>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。</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
扬农化工	2020/07/03	买入	<p>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。</p>
万华化学	2020/06/03	买入	<p>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。</p>
新和成	2020/5/16	买入	<p>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。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>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。</p>
华峰化学	2020/5/4	买入	<p>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 年建设完成，未来将进一步打开成长空间，维持“买入”评级。</p>
巨化股份	2020/02/11	买入	<p>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。</p>
三美股份	2020/12/30	买入	<p>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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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: 安利股份成为海关 AEO 高级认证企业

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	瑞华泰	2024/6/24	公司以现金出资人民币0.3亿元,投资设立全资子公司,公司持有瑞华泰材料科技100%股权,并完成了工商注册登记手续。重点围绕5/6G高频高速基材、柔性光电用PI及CPI材料、集成电路与半导体封装用PI材料、低轨卫星耐氧原子PI材料、新能源应用功能聚酰亚胺材料等为主要内容,开展深汕瑞华泰尖端聚酰亚胺高分子材料项目的前期准备工作。
	鼎龙股份	2024/6/25	2024年上半年度,公司预计实现归母净利润约为2.01亿元-2.21亿元,同比上升110%-130%;扣非净利润约为1.81亿元-2.01亿元,同比上升166%-194%。
经营情况	吉林化纤	2024/6/25	公司与吉林省股权基金投资有限公司、吉林省吉创专精特新创业投资合伙企业(有限合伙),签署《合作协议》成立合资公司“吉林绿纤高科有限公司”(暂定名)。合资公司注册资本为11.50亿元,公司以货币和实物出资6.50亿元,占比56.52%。子公司主要涉及纤维素纤维制造;货物进出口等业务。
	天原股份	2024/6/25	公司下属子公司云南天力煤化有限公司昌能煤矿30万吨/年整合技改工程项目,截止目前已进入试生产。
	凯美特气	2024/6/26	公司特气装置检修完成并已通过安全运行,现已进入正常生产状态。
	宁波色母	2024/6/26	本次解除限售股份为公司首次公开发行前已发行的部分股份,本次解除限售股东数量共计5户,股份数量为4,811.84万股,占总股本的40.10%,本次解除限售股份的上市流通日为2024年7月1日(星期一)。
	兴化股份	2024/6/27	公司控股子公司榆神能化已完成全部检修计划,并于6月27日全面恢复生产运行,进入稳定运行状态
资金投向类	富恒新材	2024/6/27	为保障募投项目的顺利实施,提高募集资金使用效率,在募投项目总投资金额、募集资金投资用途不发生变化的情况下,公司结合实际情况,拟对富恒高性能改性塑料智造基地项目(一期)内部投资结构进行调整:建筑工程投入拟投入募集资金金额由1,000万元调整为2,900万元,设备购置费用拟投入募集资金金额由6,000万元

			调整为 4,100 万元。
减持/解禁	金宏气体	2024/6/24	公司实际控制人金向华先生、金建萍女士基于对公司未来持续稳定发展的信心以及对公司股票长期投资价值的认可，拟自 2024 年 6 月 24 日起 6 个月内增持公司股份，合计增持金额不低于人民币 800 万元且不超过人民币 1,500 万元。
	浙江龙盛	2024/6/25	公司控股股东阮伟祥于 2024 年 6 月 25 日通过集中竞价交易方式增持公司股份 548.56 万股，占公司总股本的 0.17%。并计划自 2024 年 6 月 25 日起 6 个月内，通过集中竞价交易方式增持公司股份，拟累计增持金额上限为 4 亿元人民币，增持金额下限为 2 亿元人民币（含 2024 年 6 月 25 日已增持金额）
其他	安利股份	2024/6/24	公司于近日通过合肥海关审核组对公司进行的海关 AEO 高级认证审核，并经合肥海关核准，成为海关 AEO 高级认证企业。
	宏昌电子	2024/6/24	公司的全资子公司珠海宏昌电子材料有限公司，于近日收到了国家知识产权局颁发的 1 份名为“一种二异氰酸酯单体及其制备方法和应用”的专利证书。
	保利联合	2024/6/24	公司下属公司新疆哈密生产点年产 15000 吨现场混装多孔粒状铵油炸药生产系统通过了试生产安全条件考核。
	泰和新材	2024/6/25	公司累计回购股份 882.41 万股，占公司目前总股本 8.64 亿股的 1.02%，本次回购完成。回购的股份将用于实施员工持股计划或股权激励计划等。
	吉林碳谷	2024/6/27	公司收到吉林省吉林市吉林经济技术开发区财政局碳纤维产业电费补贴、吉林省科技厅研发项目资金等补贴合计 2,775.50 万元。

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：天地数码、唯科科技等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 97 只周度上涨（占比 17.77%），有 434 只周度下跌（占比 79.49%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：天地数码、唯科科技、浙江医药、巨化股份、华信新材、华谊 B 股、和顺科技、宝丰能源、中国石油、昊华科技；7 日跌幅前十名的个股分别是：新纶科技、坤彩科技、鼎际得、圣济堂、南京化纤、华西股份、\*ST 澄星、黑猫股份、联瑞新材、同益股份。

**表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：天地数码、唯科科技等领涨**

涨幅排名	证券代码	股票简称	6月28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	300743.SZ	天地数码	13.54	8.84%	3.91%	32.36%
2	301196.SZ	唯科科技	29.53	7.85%	-0.14%	0.58%
3	600216.SH	浙江医药	10.98	7.75%	9.80%	12.16%
4	600160.SH	巨化股份	24.13	7.29%	2.59%	18.23%
5	300717.SZ	华信新材	17.19	6.77%	11.91%	43.73%
6	900909.SH	华谊 B 股	0.41	6.28%	-11.35%	-10.96%
7	301237.SZ	和顺科技	22.86	6.18%	-0.31%	13.34%
8	600989.SH	宝丰能源	17.33	6.12%	4.21%	13.49%
9	601857.SH	中国石油	10.32	5.93%	-1.62%	16.74%
10	600378.SH	昊华科技	28.90	5.59%	-3.89%	-15.00%

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：新纶科技、坤彩科技等领跌**

涨幅排名	证券代码	股票简称	6月28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	002341.SZ	新纶科技	0.67	-22.09%	-42.74%	-76.07%
2	603826.SH	坤彩科技	28.97	-16.48%	-27.32%	-40.22%
3	603255.SH	鼎际得	23.30	-14.65%	-27.93%	-38.59%
4	600227.SH	圣济堂	1.16	-12.78%	-30.54%	-43.69%
5	600889.SH	南京化纤	5.60	-12.50%	-1.23%	37.25%
6	000936.SZ	华西股份	5.72	-12.00%	-17.10%	-33.49%
7	600078.SH	*ST澄星	6.24	-11.11%	-26.07%	11.03%
8	002068.SZ	黑猫股份	7.10	-11.03%	-22.57%	-20.31%
9	688300.SH	联瑞新材	48.10	-10.48%	-2.02%	9.19%
10	300538.SZ	同益股份	16.26	-10.41%	8.76%	13.07%

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<sup>1</sup>。

## 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。

<sup>1</sup> 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