

基础化工

福建出台方案加快新材料推广应用，维生素、R32、涤纶短纤价格上涨

上周指 24 年 6 月 17-23 日 (下同)，本周指 24 年 6 月 24-30 日 (下同)。

本周重点新闻跟踪

福建省工信厅等五部门近日印发通知，制定《福建省加快新材料推广应用和产业发展高质量发展行动方案（2024—2026 年）》，力争到 2026 年全省新材料产业产值超 7000 亿元，其中，产值 100 亿元以上新材料企业超 10 家；培育 300 家以上专精特新企业，70 家以上专精特新“小巨人”和 30 家以上制造业单项冠军企业。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 1%，为 81.54 美元/桶。

重点关注子行业：本周 VE/乙二醇/尿素/VA 价格分别上涨 9.7%/2.8%/2.7%/0.6%；醋酸/DMF/TDI/橡胶/重质纯碱/电石法 PVC/聚合 MDI/纯 MDI 价格分别下跌 2.8%/2.2%/2.1%/1.7%/1.1%/1%/0.6%/0.5%；轻质纯碱/固体蛋氨酸/钛白粉/乙烯法 PVC/氨纶/液体蛋氨酸/烧碱/粘胶长丝/有机硅/粘胶短纤价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：维生素 D3:国产 (+23.2%)、液氯 (+10.4%)、维生素 E:进口 (+9.7%)、煤焦油 (江苏沙钢焦化) (+8.4%)、R32 (浙江低端) (+7.6%)。

VD3、VE：本周维生素 E 主流厂家国内出厂报价提涨至 90 元/公斤。厂家多表示无库存，供应较为紧张；同期，经销商市场行情上涨，涨幅约在 6-8 元/公斤。本周维生素 D3 市场主流厂家依然停签停报，经销商市场行情大涨，惜售态度强烈。

R32：本周国内制冷剂 R32 价格上涨。三季度空调厂长约单商谈中，厂家按配额生产，厂家报盘普遍坚挺，以交付空调厂订单为主，挺价心态强烈。

涤纶短纤：本周涤纶短纤市场宽幅上涨，短纤企业持续处于亏损状态，且暂无明显库存压力，多数短纤企业执行一口价模式，企业挺价意愿强烈，工厂纷纷上调报价，宏观气氛偏暖，带动短纤市场价格宽幅上行。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 2.56%，沪深 300 指数较上周下跌 0.97%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 1.58 个百分点，涨幅居于所有板块第 21 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：氟化工及制冷剂 (+2.88%)，石油加工 (+2.3%)，其他化学原料 (+2.26%)，纺织化学用品 (+0.84%)，涤纶 (+0.29%)。

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

证券研究报告
2024 年 07 月 01 日

投资评级
行业评级
上次评级
中性(维持评级)
中性

作者

唐婕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070001
tje@tfzq.com
张峰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518080008
zhangfeng@tfzq.com
郭建奇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522110002
guojianqi@tfzq.com
邢颜凝 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523070006
xingyaning@tfzq.com
杨滨钰 联系人
yangbinyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业专题研究:地产链化学品梳理》2024-06-24
- 2 《基础化工-行业研究周报: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》2024-06-24
- 3 《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

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 (元/吨)	15
图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨)	15
图 39: 国内有机硅价格 (元/吨)	16
图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)	16
表 1: 本周涨幅居前个股	5
表 2: 本周跌幅前十个股	5
表 3: 本周化工产品涨幅前 10 名	6
表 4: 本周化工产品跌幅前 10 名	6
表 5: 产品价差涨跌幅情况 (单位: 元/吨)	7
表 6: 重点跟踪产品上周变化	8
表 7: 重点公司最新观点	16
表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 元、亿元、亿股)	18

1. 重点新闻跟踪

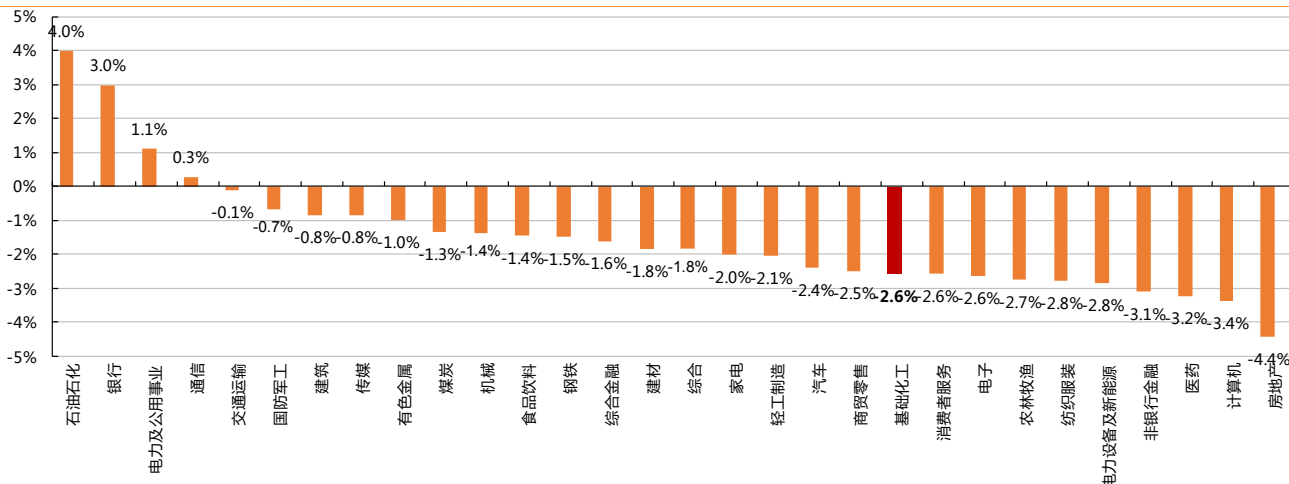
- 2024.06.26 福建省工信厅等五部门近日印发通知，制定《福建省加快新材料推广应用和产业高质量发展行动方案（2024—2026年）》，力争到2026年全省新材料产业产值超7000亿元，其中，产值100亿元以上新材料企业超10家；培育300家以上专精特新企业，70家以上专精特新“小巨人”和30家以上制造业单项冠军企业。
- 2024.06.24 近日，科慕公司宣布，由于墨西哥大部分地区遭遇严重干旱，该公司暂停墨西哥阿尔塔米拉的钛白粉工厂生产。该公司称，正在遵守政府要求，暂时减少取水量，以保护周围社区的用水。此前，Orbia和英力士苯领都发表了声明，宣布因干旱暂时关闭阿尔塔米拉生产聚氯乙烯(PVC)和丙烯腈-丁二烯-苯乙烯(ABS)等产品的工厂。
- 2024.06.25 科思创6月24日在其官网表示，决定与Adnoc就达117亿欧元（约合125亿美元）的收购要约进行深入谈判。科思创表示，在Adnoc提出每股62欧元的报价后，将向其提供尽职调查信息。此报价高于此前Adnoc提出的每股60欧元收购价。科思创管理委员会认为，双方能够就交易核心理念达成共识，共同支持科思创的持续增长战略。
- 2024.06.25 6月20日，商务部网站发布关于可隆ENP株式会社继承（株）可隆塑胶股份有限公司在共聚聚甲醛反倾销措施中所适用税率的公告，自2024年6月21日起执行。（1）由可隆ENP株式会社（KOLON ENP, INC.）继承（株）可隆塑胶股份有限公司（KOLON PLASTICS, INC.）在共聚聚甲醛反倾销措施中所适用的6.2%反倾销税税率及其他权利义务。（2）以（株）可隆塑胶股份有限公司（KOLON PLASTICS, INC.）名称向中国出口的共聚聚甲醛，适用共聚聚甲醛反倾销措施中“其他韩国公司”所适用的30.4%反倾销税税率。
- 2024.06.26 6月26日，国家能源局发布《关于启用国家绿证核发交易系统的公告》（以下简称《公告》），定于6月30日正式启用国家绿证核发交易系统。《公告》指出，自2024年6月25日至6月30日，原国家可再生能源发电项目信息管理平台停用绿证申领功能，期间发电企业或项目业主可正常登录查看绿证核发信息。

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2.56%，沪深300指数较上周下跌0.97%。基础化工板块跑输沪深300指数1.58个百分点，涨幅居于所有板块第21位。

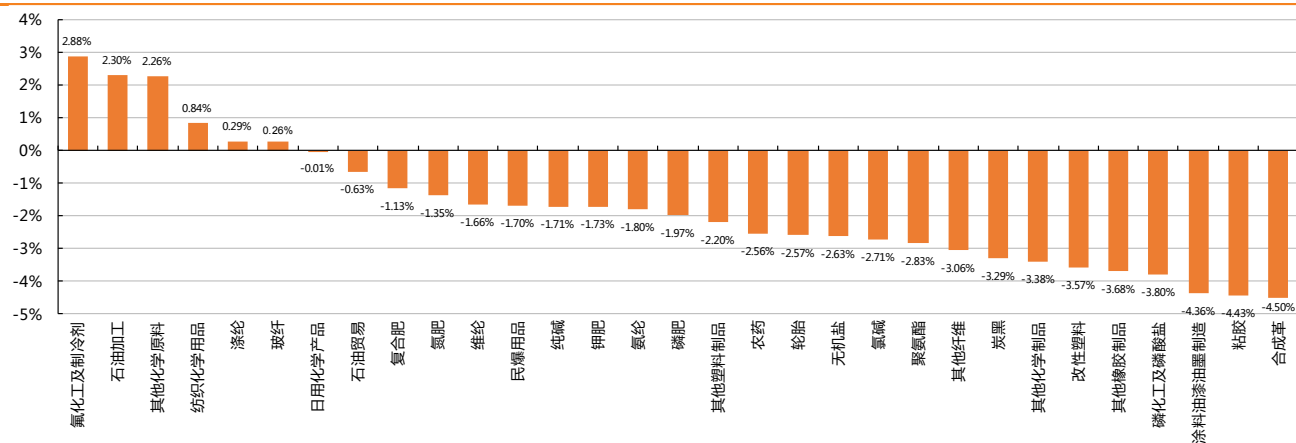
图1：A股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



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：氟化工及制冷剂（+2.88%），石油加工（+2.3%），其他化学原料（+2.26%），纺织化学用品（+0.84%），涤纶（+0.29%）。

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：唯科科技（+7.85%），巨化股份（+7.29%），华信新材（+6.77%），和顺科技（+6.18%），宝丰能源（+6.12%），昊华科技（+5.59%），兄弟科技（+5.3%），安诺其（+5.21%），中旗股份（+5.06%），恒申新材（+4.81%）。

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(%)
301196.SZ	唯科科技	29.53	7.85	-0.61	2.33	-11.54
600160.SH	巨化股份	24.13	7.29	1.93	2.45	47.00
300717.SZ	华信新材	17.19	6.77	10.31	29.52	3.68
301237.SZ	和顺科技	22.86	6.18	0.88	-3.11	-24.63
600989.SH	宝丰能源	17.33	6.12	5.54	5.99	17.33
600378.SH	昊华科技	28.90	5.59	-3.33	-11.52	-4.06
002562.SZ	兄弟科技	2.98	5.30	-9.97	-15.58	-26.24
300067.SZ	安诺其	4.04	5.21	-3.35	-21.61	31.07
300575.SZ	中旗股份	6.64	5.06	10.67	12.52	-11.34
000782.SZ	恒申新材	4.36	4.81	-1.80	-11.02	-20.58

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：坤彩科技（-16.48%），鼎际得（-14.65%），赤天化（-12.78%），南京化纤（-12.5%），华西股份（-12%），澄星股份（-11.11%），黑猫股份（-11.03%），联瑞新材（-10.48%），同益股份（-10.41%），泰坦科技（-10.34%）。

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(%)
603826.SH	坤彩科技	28.97	-16.48	1.72	-7.21	-31.14
603255.SH	鼎际得	23.30	-14.65	-28.24	-34.61	-37.53
600227.SH	赤天化	1.16	-12.78	-27.95	-44.23	-55.89
600889.SH	南京化纤	5.60	-12.50	6.87	24.17	-2.78
000936.SZ	华西股份	5.72	-12.00	-16.62	-26.38	-29.38
600078.SH	澄星股份	6.24	-11.11	-21.90	0.65	-25.98
002068.SZ	黑猫股份	7.10	-11.03	-22.23	-22.74	-38.79
688300.SH	联瑞新材	48.10	-10.48	-2.18	12.53	-8.24
300538.SZ	同益股份	16.26	-10.41	0.31	4.38	-18.44
688133.SH	泰坦科技	15.78	-10.34	-15.65	-26.88	-52.14

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28日），本周基础化工板块 PB 为 1.74 倍，全部 A 股 PB 为 1.29 倍；基础化工板块 PE 为 20.3 倍，全部 A 股 PE 为 13.75 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 61 种产品环比上涨，91 种产品环比下跌，189 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 27 种产品价差环比上涨，28 种产品价差环比下跌，10 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	24/06/28	上周	周涨幅	年内涨幅
维生素	维生素 D3:国产	元/千克	85	69	23.19%	50.44%
氯碱	液氯	元/吨	296	268	10.45%	29.26%
维生素	维生素 E:国产	元/千克	79	72	9.72%	32.77%
维生素	维生素 E:进口	元/千克	79	72	9.72%	32.77%
橡胶	煤焦油（江苏沙钢焦化）	元/吨	4140	3820	8.38%	-4.83%
氟化工	R32（浙江低端）	元/吨	35500	33000	7.58%	111.94%
能源	天然气（Henry Hub）	\$/Mbtu	2.61	2.43	7.41%	1.16%
橡胶	炭黑	元/吨	8200	7700	6.49%	-1.20%
烯烃、芳烃	丁二烯	美元/吨	1470	1400	5.00%	67.05%
化纤	涤纶短丝	元/吨	7850	7593.333	3.38%	8.28%

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	24/06/28	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	二氧化碳（山东）	元/吨	235	275	-14.55%	51.61%
氟化工	四氯乙烯	元/吨	3989	4648	-14.18%	-5.02%
工业气体	液氧（山东杭氧）	元/吨	470	540	-12.96%	11.90%
食品添加剂	安赛蜜	万元/吨	3.5	4	-12.50%	-12.50%
工业气体	高纯氮气	万元/立方米	0.04	0.04	-10.26%	-33.33%
工业气体	高纯氖气	元/立方米	135	150	-10.00%	-32.50%
醇类	一甲胺（华鲁恒升）	元/吨	4600	5050	-8.91%	-9.80%
化肥	CBOT 玉米	美分/蒲式耳	398	435.25	-8.56%	-15.54%
化肥	盐酸	元/吨	220	240	-8.33%	-26.67%
农药	三唑酮	万元/吨	5.5	6	-8.33%	-8.3%

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	2024/06/28	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(940)	(990)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	463	569	-18.65%	-69.84%
	双酚 A-苯酚-丙酮	977	918	6.43%	-16.09%
聚酯	PTA-PX	222	218	1.83%	6.22%
醇类	乙二醇-乙烯	592	471	25.66%	-12.13%
	乙二醇-烟煤	1473	1336	10.25%	72.26%
	甲醇-原料煤	1270	1223	3.89%	19.70%
	二甲醚-甲醇	56	91	-38.46%	-84.86%
	醋酸-甲醇	1573	1672	-5.91%	-1.84%
	PVA-电石	7632	7632	0.00%	38.86%
	DMF-甲醇-液氨	48	178	-73.03%	-88.57%
氯碱	PVC-电石	654	636	2.81%	541.95%
	PVC-乙烯	2505	2525	-0.80%	-14.43%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1237	1229	0.59%	-37.24%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1437	1454	-1.22%	-32.25%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2039	2643	-22.87%	-33.41%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	8222	7916	3.86%	18.86%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11043	11185	-1.27%	5.13%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	9022	8716	3.51%	-20.28%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	11843	11985	-1.19%	-20.54%
	TDI-甲苯	9415	9679	-2.73%	-24.83%
	BDO-顺酐	1645	1425	15.44%	160.08%
	环氧丙烷-丙烯	2668	2960	-9.86%	-27.99%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2890	2790	3.58%	9.57%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1089	935	16.47%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1201	1180	1.80%	12.49%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2326	2355	-1.22%	-1.76%
粘胶短纤-溶解浆		4830	4830	0.00%	9.77%
粘胶长丝-棉短绒		36730	36730	0.00%	1.05%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		13378	13360	0.13%	3.34%
PA6-己内酰胺		7764	7683	1.05%	9.24%
PA66-己二酸		19816	19816	0.00%	-0.06%
腈纶短纤-丙烯腈		5764	5670	1.66%	5.14%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2895	2906	-0.39%	-19.53%
	乙烯焦油-煤焦油	(690)	(370)	-	-
	炭黑-煤焦油	1783	1779	0.22%	14.48%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	1402	1559	-10.03%	2.16%
	PC-双酚 A	6160	6210	-0.81%	1.90%
	POM-甲醇	10524	10544	-0.19%	-7.52%
	BOPET-聚酯切片	980	1115	-12.11%	-18.74%
	PBAT-PTA-BDO-AA	2727	2754	-1.01%	20.42%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	1120	1057	5.96%	42.71%
	三聚氰胺-尿素	(500)	(320)	-	-
	硝酸铵-液氨	2420	2420	0.00%	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	1023	1037	-1.27%	1.00%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	864	853	1.38%	19.84%
	复合肥价差	77	86	-10.07%	-38.65%
	硫酸-硫磺	149	159	-6.30%	-21.89%
	磷酸-黄磷	741	741	0.00%	-57.71%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	356	356	0.00%	11.76%

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	1.1	1.1	-2.96%	-6.21%
	吡虫啉-CCMP	2.8	2.8	0.00%	-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	8900	8780	1.37%	11.39%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	19430	19390	0.20%	85.04%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	22166	19678	12.64%	502.34%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	18927	17837	6.11%	55.75%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	15674	15608	0.42%	38.48%
	R410a-R125-R32	(250)	1000	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	2137	2100	1.79%	-13.31%
	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3588)	(3740)	-	-
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1042)	(1022)	-	-
	DOP-苯酚-辛醇	356	412	-13.62%	2.83%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4528	4534	-0.12%	-21.94%

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅维持	有机硅单体企业 16 家，本月国内总体开工率在 75%左右，目前湖北兴发，以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，新安化工月末有检修计划。	目前市场 DMC 主流报价在 13400-13900 元/吨，部分企业仍保持封盘不报状态，头部企业周内 DMC 价格保持稳定，混炼胶有所下调，沉淀混炼胶价格在 12300-12600 元/吨，气相混炼胶价格在 15100-16600 元/吨。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 1%，乙烯法 PVC 维持	本周电石法 PVC 装置开工 80.50%。乙烯法 PVC 生产装置开工 89.07%。	本周下游企业开工状态暂无改善，需求维持前期水平。
纯碱	轻质纯碱维持，重质纯碱周跌幅 1.1%	本周国内纯碱总产能为 4320 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3945 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1850 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。整体纯碱行业开工率为 88.91%，较上周相比稍有下滑。	下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业开工水平一般，部分行业盈利水平并不乐观，对轻碱需求量一般；平板玻璃开工维持稳定，光伏玻璃本周甘肃新增产线点火，涉及产能 800t/d。
粘胶	粘胶短纤维持，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率维持 82.13%左右，产量较上周有所增加。周内粘胶短纤市场装置大部分稳定运行，市场整体开工率处于高位。	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，各厂家陆续接单，部分粘胶短纤厂家表示接单情况较好，部分厂家订可至 7 月底，周内需求端支撑尚可。
烧碱	烧碱（液碱）维持	下周国内氯碱企业检修多集中于山东一带，西北内蒙古地区亦有企业计划检修但预计对液碱影响有限，整体上来看液碱供应量较上周或有增量。但同时需要关注前期减产企业恢复情况。	氧化铝方面后期预计开工变化不大，对液碱需求保持稳定；非铝下游需求偏弱，对液碱需求表现一般。
VA	VA 周涨幅 0.6%	本周维生素 A 市场主流厂家停签停报。厂家方面：主流厂家停签停报。	经销商市场：经销商市场行情小幅上涨，主流接单价上涨至 82-86 元/公斤左右。
VE	VE 周涨幅 9.7%	本周维生素 E 主流厂家国内出厂报价提涨至 90 元/公斤。厂家方面：周二，国内主流厂家报价全线上调至 90 元/公斤，有国外厂家报价上调至 75 元/公斤，且均表示限量对外接单，当天下午再度停签停报。厂家多表示无库存，供应较为紧张。	经销商市场：本周经销商市场行情上涨，目前主流接单价上涨至 76-80 元/公斤左右，涨幅约在 6-8 元/公斤。
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸行业开机率为 88%。固体蛋氨酸工厂多计划在三季度检修计划，本周生产稳定，市场供应宽松。	本周氨基酸终端采购情绪一般，蛋氨酸、小品种更显劣势，价格承压走低，终端拿货量低，各环节备货意愿不足。生猪市场，随着气温逐步升高，养殖端压栏风险增加，市场生猪出栏积极性提升，供应充足。不过需求端当前仍处疲弱态势，居民对猪肉采购需求欠佳，受利空因素影响，本周生猪价格走势偏弱；禽类市场，社会鸡源仍然不多，局地尚有小幅加价的情况，不过当前宰杀部分地区基本在盈亏平衡点附近运行，局部有亏损，出货再度趋慢，下游补货有所下降。

乙二醇	乙二醇周涨幅 2.8%	本周乙二醇企业平均开工率约为 56.79%，其中乙烯制开工负荷约为 54.39%，合成气制开工负荷约为 60.91%。周内新疆一套 40 万吨装置停车，个别装置调整负荷，行业整体开工水平小幅波动。	本周聚酯行业开工仍维持高位。上周五聚酯会议后，聚酯大厂带头深化减产，坚持挺价策略，但除长丝部分减产外，聚酯开工变化有限，需求端刚需支撑稳定。目前聚酯行业整体开工较为稳定为 89.29%，终端织造开工率为 67.52%。
橡胶	橡胶周跌幅 1.7%	周内天然橡胶产区暂无明显变动，原料产出相对稳定，供应端逐渐增加方向不变。	需求端对高价原料接受有限，不乏等待跌价补货心理，采购刚需为主。
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持平。部分开工在 9 成至满开，部分开工在 4-8 成不等，部分工厂全停。	下游开机情况波动不大。截至 6/27 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；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，企业生产的马力不是那么充足。部分企业顺应当前的低迷行情调节供应量，叠加攀枝花地区受高温天气用电问题影响，被动停产企业数量明显增加。钛白粉生产企业开工积极性下降，供应呈现明显的减量趋势，这样一方面可以减轻当前的库存压力，另一方面也可“控产保价”，增强钛白粉产品的抗跌性。	本周，市场仍处于弱势胶着状态。下游涂料行业逐步进入传统消耗淡季，对钛白粉采购保持刚需跟进为主，生产企业新单接单状况一般。与此同时，行情明显处于买方市场时，买方对于价格的挑剔程度直线上升，议价情绪是相对强烈的。行业整体的交投环境令市场信心欠缺，观望者现阶段看空情绪仍存。
尿素	尿素周涨幅 2.7%	据百川盈孚统计，本周国内尿素日均产量约 17.41 万吨，环比降幅 2.3%，受高温影响，本周故障装置频发，复产量不及检修量，故产量走低。按照目前停产时间来看，未来两周内，尿素日产有望回升后震荡在 18.3-18.5 万吨区间水平。	据百川盈孚不完全统计，本周复合肥平均开工负荷为 35.89%，较上周降低 1.88%，行业开工水平持续下滑。下游需求进入空窗期，装置减产或短暂停车的情况陆续增多，少数大厂排产秋季肥料，为后续发运做准备。本周国内三聚氰胺周产量约达 2.54 万吨，环比上周减幅 8.61%。整体来看，尿素工业需求支撑继续走弱。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 0.6%，纯 MDI 周跌幅 0.5%	宁波某工厂一期产能为 40 万吨/年装置停车检修，其余工厂装置正常运行，本周整体产量波动不大。海外日本某工厂 20 万吨/年 MDI 装置 6 月 25 日因装置故障意外停车，原计划定于 9 月份检修提前，预计检修 45 天左右，其他装置正常运行，海外整体供应量有所缩减。	下游大型家电厂对原料按需采购为主，中小型企业订单有限，多接单生产为主，因而对原料囤货意愿较低。身处传统淡季，下游管道需求寡淡，整体订单量稀少，对原料消耗能力不足；下游喷涂及板材需求平稳跟进，部分大厂仍以消化原料库存为主，中小型企业按需采购，因而对原料消耗能力有限。下游冷链相关需求一般，对原料按需采购为主。随着销售淡季来临，车企销售压力尚存，因而对原料市场支撑有限；其他行业需求释放缓慢，对原料消耗能力一般。综合来看，下游行业大多按需采购，对原料支撑作用有限。
TDI	TDI 周跌幅 2.1%	万华巨力及甘肃银光 TDI 装置临停 3-4 周结束，已恢复正常运行；上海巴斯夫装置检修计划近期重启；上海 C 大厂配合园区降负影响 2000 吨产量。	周内 TDI 需求端未见好转，市场整体交投较为冷清，下游低位囤货谨慎观望，业实单偏低端商谈促成成交，谨慎观望心态浓厚。
醋酸	醋酸周跌幅 2.8%	河北醋酸装置负荷逐渐提升中；山东醋酸装置维持低负荷运行；南京醋酸装置检修预计 7 月上旬重启。总体来看，场内现货资源充足，供应面利好支撑缺失。	下周醋酸乙烯、醋酸丁酯装置重启计划，预计开工呈上升趋势；PTA、醋酸甲酯、醋酸乙酯、醋酸仲丁酯、醋酸正丙酯、醋酸酐开工预计趋于稳定。综上，醋酸下周下游整体开工有所上调，需求面支撑尚可。
DMF	DMF 周跌幅 2.2%	本周国内 DMF 产量预计 15995 吨，周内虽有装置降负运行，但个别重启装置正逐步提升负荷，局部供应未见明显缺口，仍维持充裕基调，加之业者入市较为谨慎，DMF 整体出货情况一般，市场供应将持续利空市场。	本周国内 DMF 需求未有明显改善，下游浆料市场窄幅走弱，市场交投氛围转淡，厂家出货速度减缓价格窄幅走弱，对 DMF 接货较为抵触，加之近日 DMF 价格持续下挫，下游买涨不买跌情绪凸显，市场成交多以下单刚需为主，整体来看需求面驱动力不足。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/06/28

3.1. 化纤

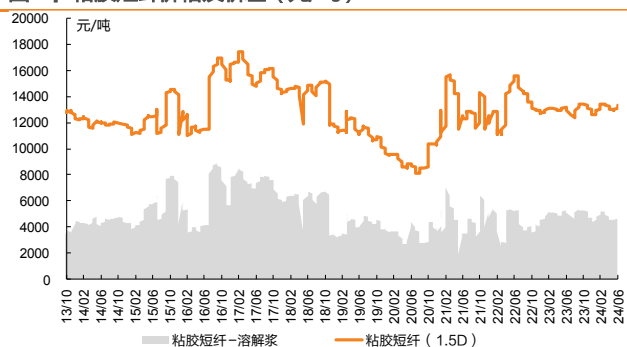
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.33 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.45 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.8 万元/吨，维持不变。

涤纶：内盘 PTA 报价 6030 元/吨，上涨 1.2%；江浙涤纶短纤报价 7850 元/吨，上涨 3.4%；涤纶 POY150D 报价 7975 元/吨，上涨 1.6%。

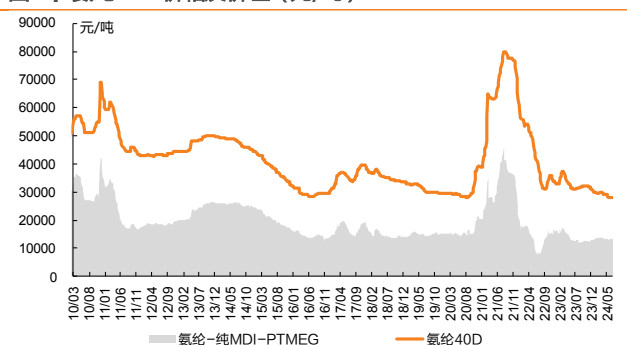
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 7：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



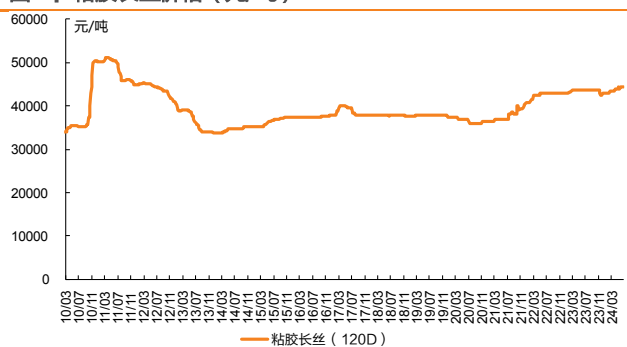
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



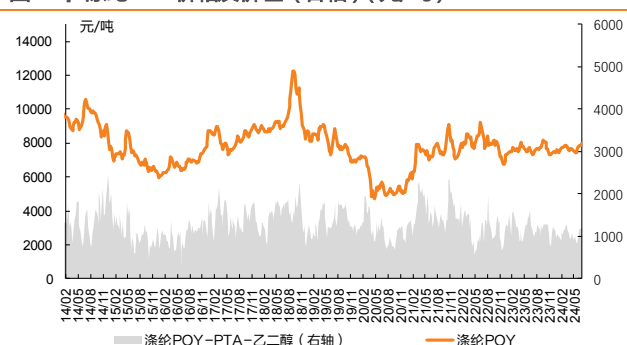
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）

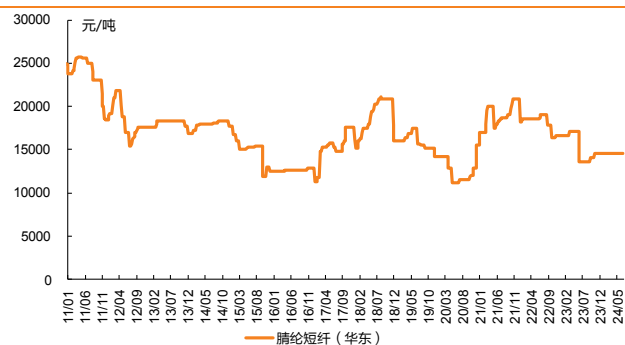


资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11：华东腈纶短纤价格（元/吨）


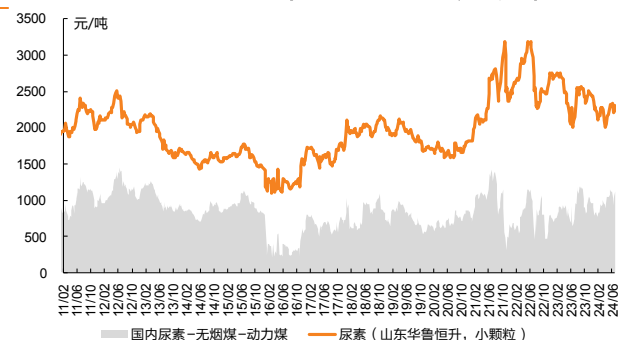
资料来源：中纤网，天风证券研究所

3.2. 农化

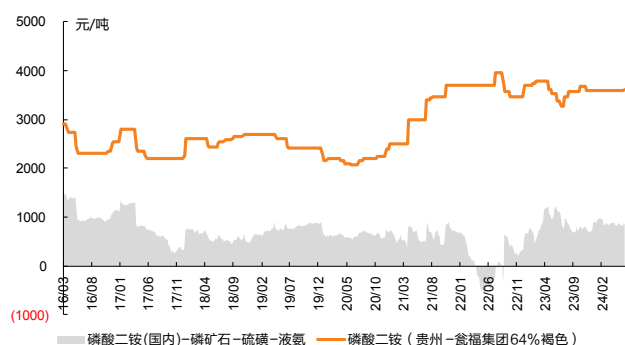
尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2300 元/吨，上涨 2.7%。

磷肥：四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3400 元/吨，维持不变；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 3625 元/吨，上涨 0.7%。

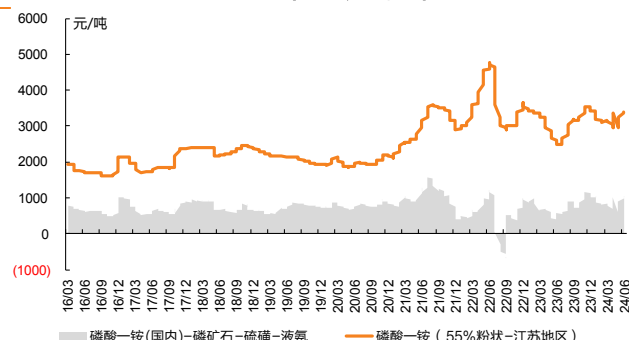
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2450 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3500 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）


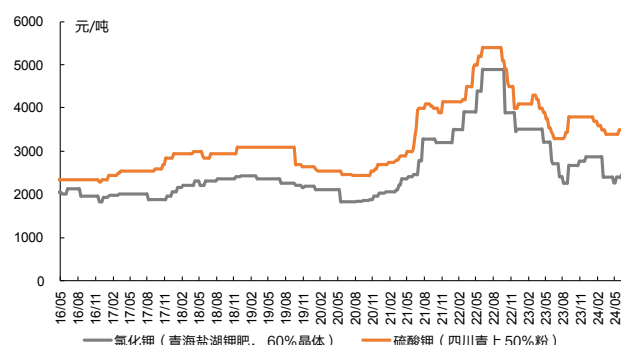
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

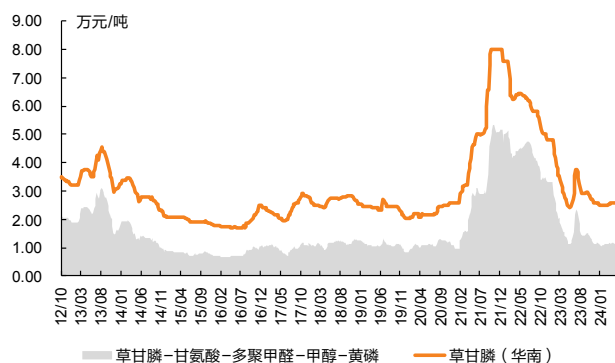
图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

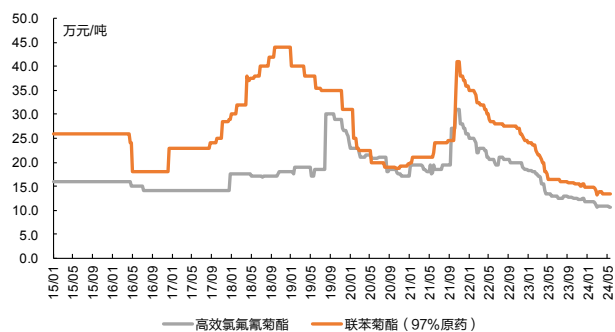
除草剂：华南草甘膦报价 2.47 万元/吨，下跌 1.2%；草铵膦报价 5.35 万元/吨，下跌 1.8%。

杀虫剂：华东纯吡啶报价 2.375 万元/吨，下跌 2.3%；吡虫啉报价 7.6 万元/吨，维持不变。

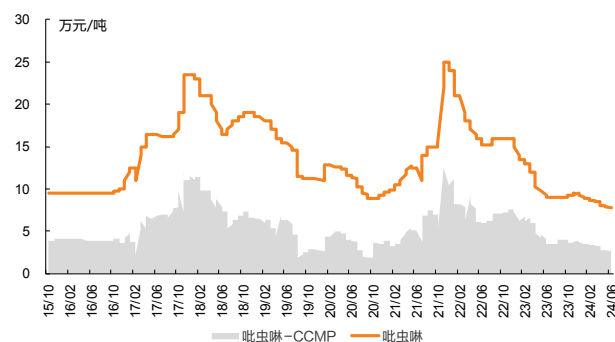
杀菌剂：代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）


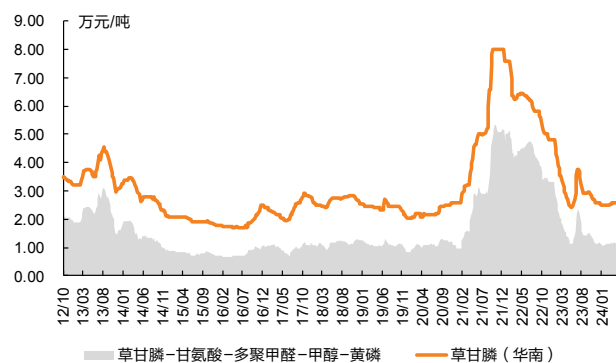
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）


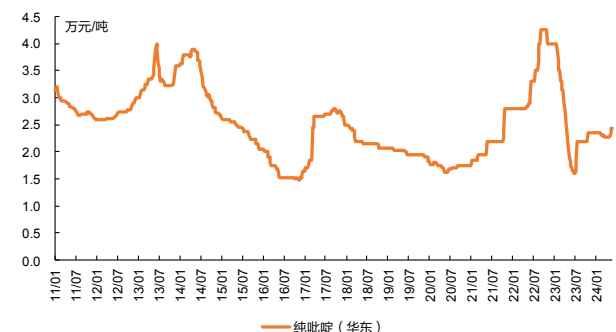
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）


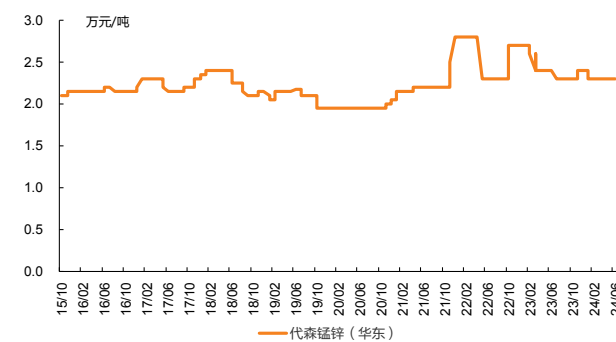
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

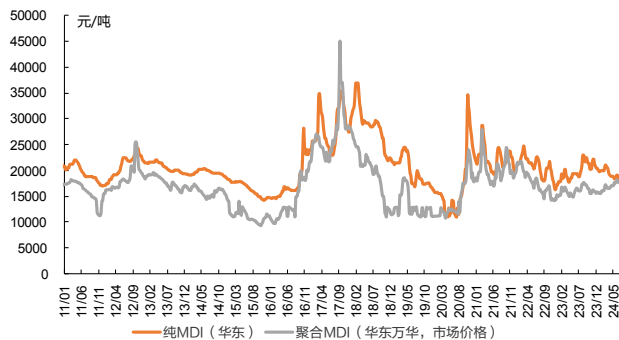
MDI：华东纯 MDI 报价 1.84 万元/吨，下跌 0.5%；华东聚合 MDI 报价 1.76 万元/吨，下跌 0.6%。

TDI：华东 TDI 报价 1.39 万元/吨，下跌 2.1%。

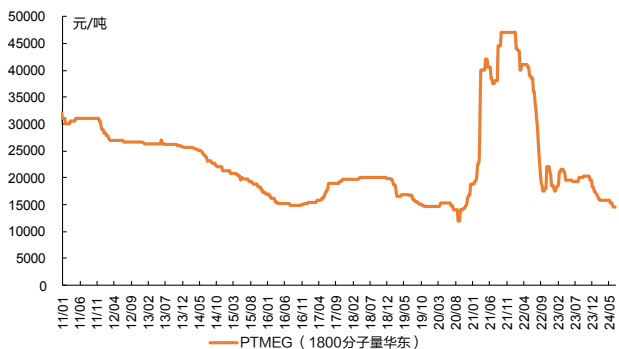
PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.45 万元/吨，维持不变。

PO：华东环氧丙烷报价 0.88 万元/吨，下跌 2.8%。

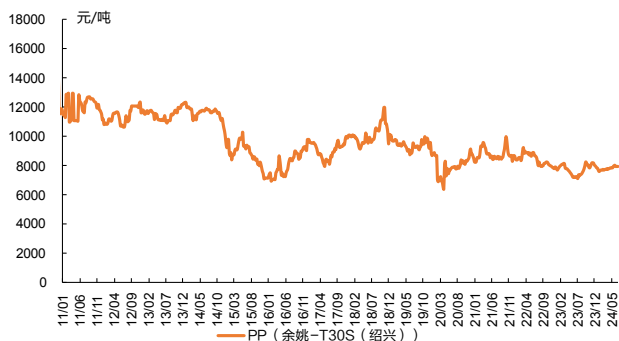
塑料：PC 报价 1.53 万元/吨，下跌 0.3%。

图 22：华东 MDI 价格 (元/吨)


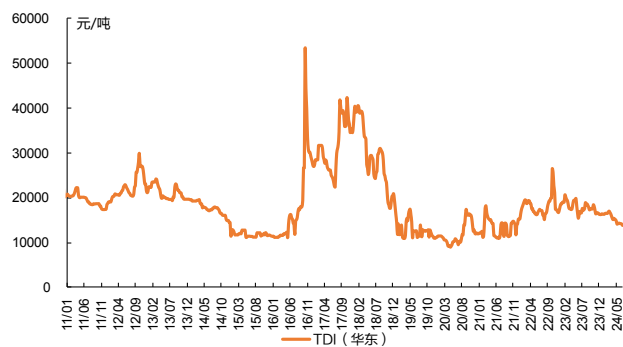
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格 (元/吨)


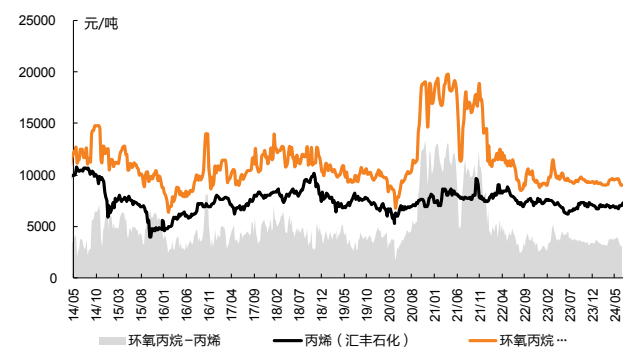
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格 (元/吨)


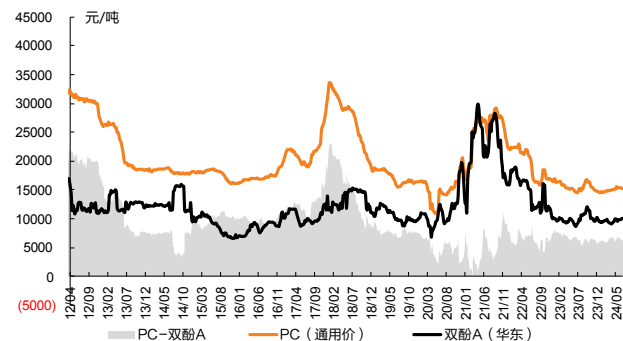
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

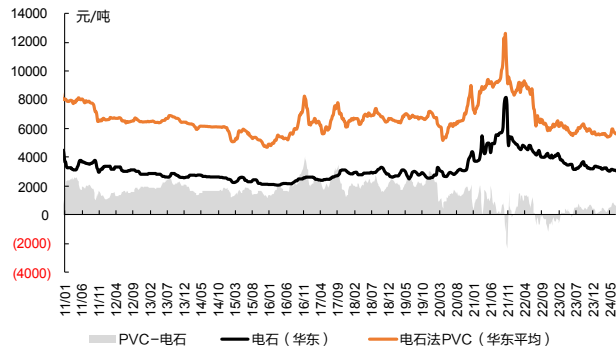
图 27：PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

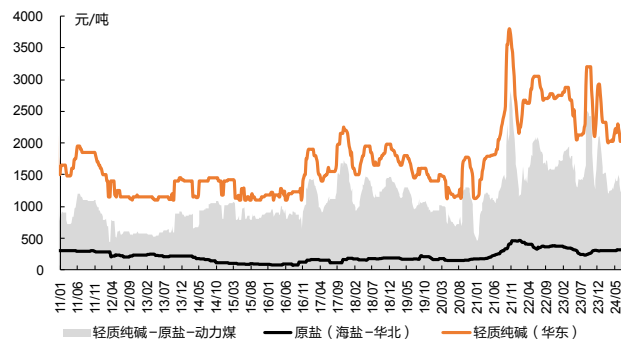
3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 5619 元/吨，下跌 1%；华东乙烯法 PVC 报价 6050 元/吨，维持不变。

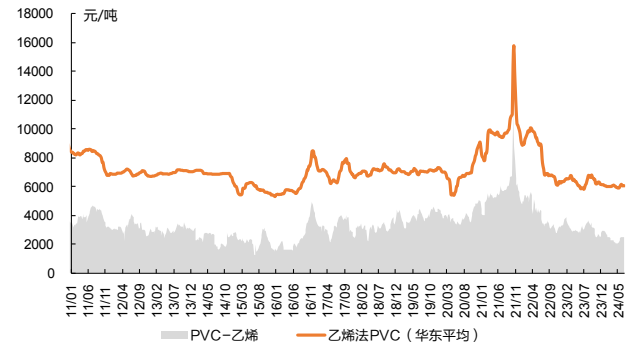
纯碱：轻质纯碱报价 2025 元/吨，维持不变；重质纯碱报价 2225 元/吨，下跌 1.1%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）


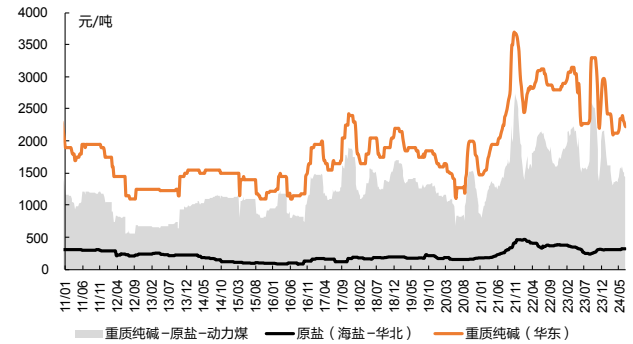
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.5. 橡胶

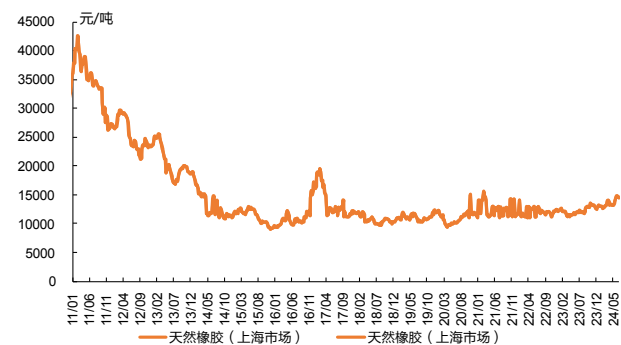
天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.45 万元/吨，下跌 1.7%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.56 万元/吨，维持不变。

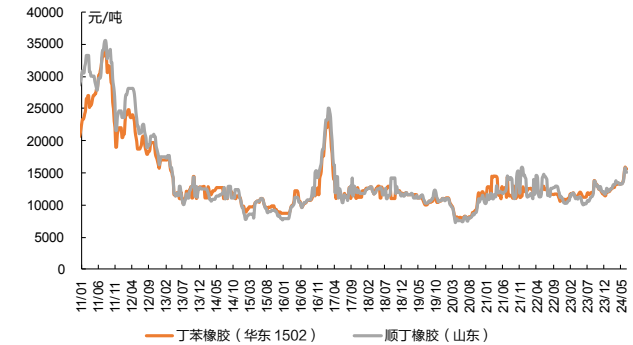
顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.51 万元/吨，下跌 0.7%。

炭黑：东营炭黑报价 0.82 万元/吨，上涨 6.5%。

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。

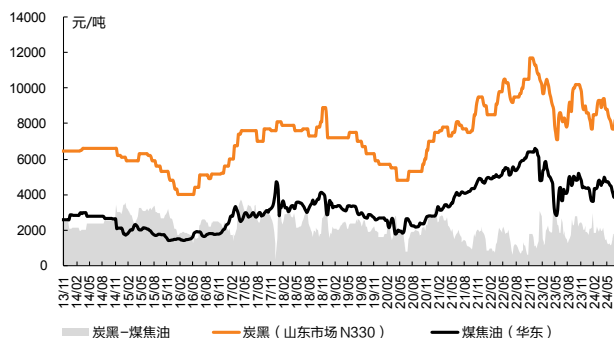
图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）


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）


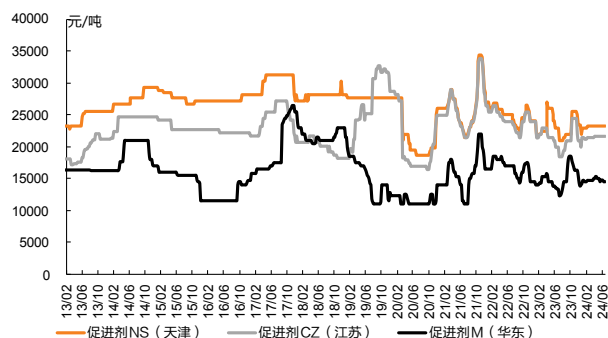
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



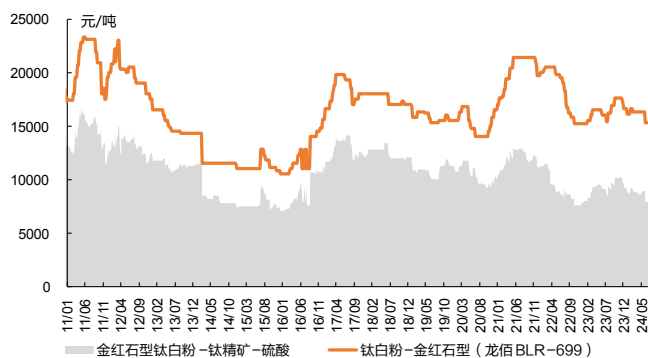
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）

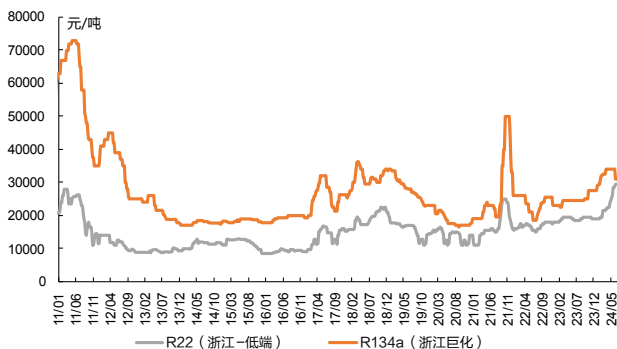


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

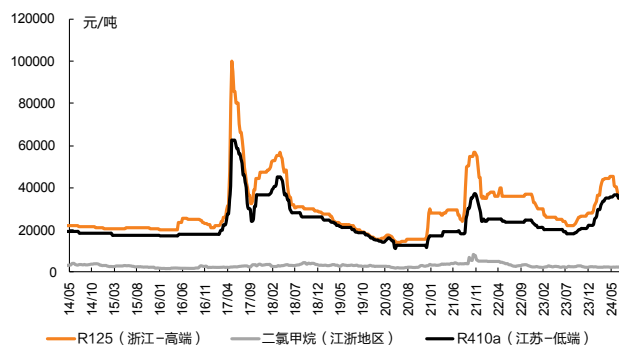
R22：浙江低端 R22 报价 2.95 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 3.1 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.5 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 3.55 万元/吨，上涨 7.6%；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 3.5 万元/吨，维持不变。

图 37：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



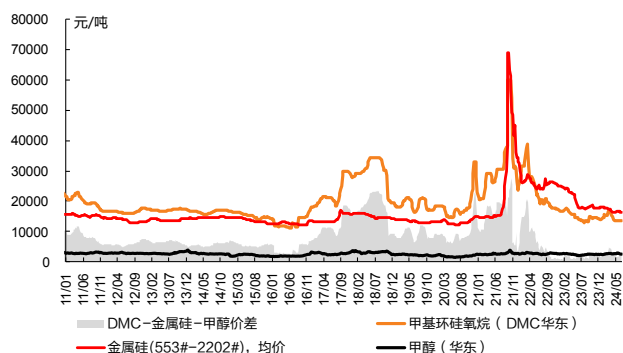
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.36 万元/吨，维持不变。

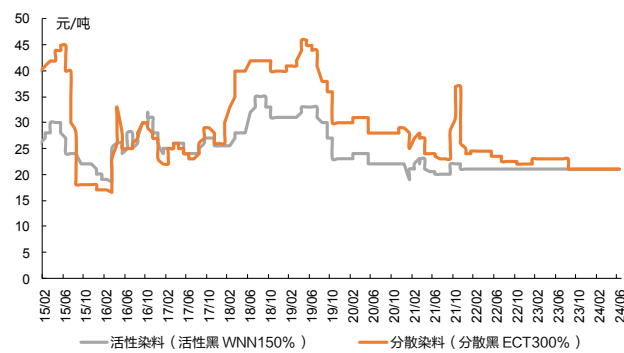
染料：分散黑 ECT300%报价 21 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 21 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

重点公司	最新观点
万华化学 (600309.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 461.61 亿元，同比增长 10.1%；归属于上市公司股东的净利润 41.57 亿元，同比增长 2.57%。23-25 年公司有多个重要项目落地，包括福建基地 TDI 项目、宁波 MDI 项目、蓬莱和烟台的石化项目，以及 ADI、柠檬醛等新材料项目，共同推动公司持续发展。
华鲁恒升 (600426.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 79.78 亿元，同比增长 31.80%；归属于上市公司股东的净利润 10.65 亿元，同比增长 36.30%。2023 年，荆州基地一期项目建成开车并运营达效，创下业内建设、开车、盈利最快新纪录；德州本部同步推进新能源、新材料“两新”项目和平台优化技改项目，高端溶剂、等容量替代 3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉等项目顺利投产，尼龙 66 高端新材料一期项目如期推进。
新和成 (002001.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 44.99 亿元，同比增长 24.54%；归属于上市公司股东的净利润 8.70 亿元，同比增长 35.21%。公司依托深厚的精细化工基础，聚焦“化工+”“生物+”，形成了有纵深的产品网络结构，已成为世界四大维生素生产企业之一，全国精细化工百强企业、中国轻工业香料行业十强企业 and 知名的特种工程塑料生产企业。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 31.76 亿元，同比减少 29.43%；归属于上市公司股东的净利润 4.29 亿元，同比减少 43.11%。公司深耕农化市场多年，强大的研产销一体化运营能力提升了公司的市场竞争力。2023 年，面对农化行业低迷、市场需求不足、产品价格全面断崖式下滑的巨大挑战，公司将降本增效作为全年压倒一切的工作，从生产运营、采购、HSE、研发等 11 个方面做好全方位节支工作。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 9.38 亿元，同比减少 9.19%；归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元，同比减少 44.32%。公司按照新口径调整为“环保材料产业、电子信息材料产业、新能源材料产业、生命科学与医药产业”四大业务领域。新划分的电子信息材料产业和新能源材料产业均有新产品和新产能的布局，PI 和半导体材料积极客户导入过程，并有部分材料产生收入，新能源领域电解液添加剂和钙钛矿产能和客户积极布局中，打开成长空间。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 4.75 亿元，同比减少 10.59%；归属于上市公司股东的净利润 0.40 亿元，同比减少 27.04%。2023 年由于公司主要有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	80.86	2538.8	31.4	162.3	168.2	239.1	5.2	5.4	7.6	15.6	15.1	10.6
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	26.64	565.7	21.2	62.9	35.8	65.6	3.0	1.7	3.1	9.0	15.8	8.6
新和成 (002001.SZ)	买入	19.20	593.5	30.9	36.2	27.0	38.7	1.2	1.0	1.3	16.4	19.8	15.3
扬农化工 (600486.SH)	买入	56.45	229.4	4.1	17.9	15.7	16.2	4.4	3.9	4.0	12.8	14.7	14.1
万润股份 (002643.SZ)	买入	10.00	93.0	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	12.8	12.2	9.3
润丰股份 (301035.SZ)	买入	44.54	124.1	2.8	14.1	7.7	14.5	5.1	2.8	5.2	8.7	16.1	8.6
金宏气体 (688106.SH)	买入	17.52	85.4	4.9	2.3	3.2	4.3	0.5	0.7	0.9	37.3	25.4	20.0
金禾实业 (002597.SZ)	买入	19.89	113.4	5.7	17.0	7.0	10.9	3.0	1.2	1.9	6.6	16.1	10.4
凯立新材 (688269.SH)	买入	25.55	33.4	1.3	2.2	1.1	2.6	1.7	0.9	2.0	15.1	29.6	12.7
新亚强 (603155.SH)	买入	10.96	34.6	3.2	3.0	1.2	6.9	1.3	0.4	2.2	8.2	28.0	5.0
安道麦 A (000553.SZ)	持有	4.54	101.6	23.3	6.1	-16.1	2.0	0.3	-0.7	0.1	17.5	-6.6	52.2
华恒生物 (688639.SH)	买入	76.39	120.3	1.6	3.2	4.5	6.6	3.0	2.9	4.2	25.9	26.8	18.2
瑞联新材 (688550.SH)	买入	23.19	40.5	1.7	2.5	1.3	2.4	2.5	1.2	1.74	9.2	19.8	13.3
江瀚新材 (603281.SH)	买入	22.45	83.8	3.7	10.4	6.5	7.1	2.8	1.9	1.9	8.0	11.9	11.7

资料来源：wind，新和成、金宏气体为 wind 一致预期，其余为天风证券研究所预测，天风证券研究所；注：数据更新日期为 2024/06/28

5. 投资观点及建议

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

① 聚焦高质量发展的“硬资产”：重点推荐：万华化学、华鲁恒升、扬农化工

② 景气角度：

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

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

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

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

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

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

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

分析师声明

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

一般声明

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

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

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

特别声明

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

投资评级声明

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

天风证券研究

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