

基础化工

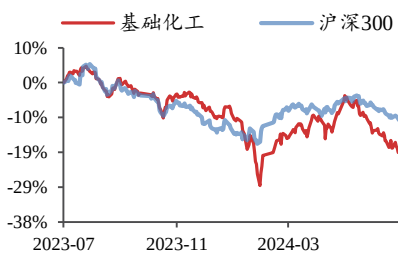
2024 年 07 月 07 日

继续看好涤纶长丝、粘胶等化纤品种

——化工行业周报

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《看好粘胶短纤板块供需格局逐步优化——行业周报》-2024.6.30

《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

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

张晓锋（分析师）

zhangxiaofeng@kysec.cn

证书编号：S0790522080003

宋梓荣（联系人）

songzirong@kysec.cn

证书编号：S0790123070025

● 本周行业观点：继续看好涤纶长丝、粘胶等化纤品种

海外降息预期升温，纺服景气度有望上行。根据财联社报道，周五（7月5日）美国劳工统计局公布的就业形势报告显示，6月非农强于市场预期，但前两月的数据大幅下修，失业率则进一步走高至4.1%。具体数据显示，美国6月份季调后非农就业人口增加20.6万人，高于市场预期的19万人。同时，5月数据从27.2万人大幅下修至21.8万人，4月从16.5万人修正至10.8万人。修正后，两个月合计较修正前减少11.1万人。数据还显示，美国6月失业率意外升至4.1%，为2021年11月以来新高，市场原先预计会维持在4%不变。随着失业率上升超市场预期，海外降息预期逐渐升温，未来全球纺织服装消费需求有望增长，或带动化纤景气度进一步上行。据Wind数据，截至7月4日，聚酯产业链江浙织机负荷率为67.69%，较6月27日下降1.79pcts，7月为传统的纺服淡季，系织机开工率季节性正常的小幅下降。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、三友化工、华峰化学；【受益标的】新乡化纤。

● 本周行业新闻：新疆天业集团10万吨草酸项目一次开车成功

【草酸行业】新疆天业集团10万吨草酸项目一次开车成功。根据《煤化工》期刊报道，6月25日，新疆天业的参股公司新疆天业集团汇合新材料有限公司年产10万t草酸项目一次开车成功并产出工业级草酸产品。该项目依托天业汇合年产60万t煤制乙二醇生产系统，以中间产品草酸二甲酯作为原料，将生产中间环节中部分草酸二甲酯水解转化为工业草酸。项目的开车生产，在实现煤化工“一头多线”产业链延伸、耦合互补的基础上，有效提升了整体生产系统和装置的调控水平，大大降低了下游工序异常情况对生产系统的影响，实现了生产物料的动态平衡。受益标的：新疆天业。

● 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、云天化、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工、滨化股份等；【其他】黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。

受益标的：【化工龙头白马】卫星化学、东方盛虹等；【化纤行业】新乡化纤、神马股份等；【氟化工】东岳集团等；【农化&磷化工】云天化、川恒股份、川发龙蟒、湖北宜化、新洋丰、东方铁塔、盐湖股份等；【硅】三孚股份、晨光新材、新安股份；【纯碱&氯碱】新疆天业等。

● 风险提示：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	5
1.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.02%	5
1.2、 本周行业观点：继续看好涤纶长丝、粘胶等化纤品种	5
1.3、 本周重点产品跟踪：纯碱市场有所回暖	9
1.3.1、 纯碱：国内纯碱市场跌后有所回暖，市场交投氛围有所好转。	9
1.3.2、 化肥：本周磷矿石市场行情回暖，工业级磷酸价格重心下移	10
1.4、 本周行业新闻点评：天业集团 10 万吨草酸项目一次开车成功	12
2、 本周化工价格行情：35 种产品价格周度上涨、31 种下跌	13
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：维生素 D3、维生素 K3 等领涨	16
3、 本周化工价差行情：35 种价差周度上涨、31 种下跌	17
3.1、 本周价差涨跌排行：“环己酮-1.144×纯苯”价差有所扩大，“PTMEG-1.33×BDO”价差跌幅明显	17
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差扩大	19
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差扩大	19
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差基本稳定	21
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅扩大	21
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格维持稳定	23
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 A、维生素 E 价格持续上涨	24
4、 本周化工股票行情：化工板块 33.7%个股周度上涨	25
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等	25
4.2、 本周股票涨跌排行：辉隆股份、永悦科技等领涨	30
5、 风险提示	31

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.02%	5
图 2： 7 月 5 日 CCPI 报 4,758 点，较上周五上涨 0.02%	5
图 3： 截至 7 月 4 日，江浙织机负荷率 67.69%	6
图 4： 5 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.4%	6
图 5： 本周涤纶长丝 POY 价差基本稳定	7
图 6： 本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅增长	7
图 7： 本周粘胶长丝价格高位持稳	7
图 8： 本周粘胶长丝开工率高位维持	7
图 9： 本周粘胶短纤价差扩大	8
图 10： 本周粘胶短纤库存延续下降	8
图 11： 本周氨纶价差小幅扩大	8
图 12： 本周氨纶库存高企	8
图 13： 本周纯碱价格下滑	10
图 14： 本周光伏玻璃价格小幅下降	10
图 15： 本周纯碱库存继续提升	10
图 16： 2024 年 6 月，谷物、粮油价格环比下行	12
图 17： 本周磷矿石价格基本稳定	12
图 18： 本周国内钾肥、复合肥价格基本稳定	12
图 19： 本周四国际磷酸一铵价格较上周下降 335 元/吨	12

图 20: 本周纯 MDI 价差扩大	19
图 21: 本周聚合 MDI 价差扩大	19
图 22: 本周乙烯-石脑油价差收窄	19
图 23: 本周 PX-石脑油价差收窄	19
图 24: 本周 PTA-PX 价差收窄	19
图 25: 本周 POY-PTA/MEG 价差基本稳定	19
图 26: 本周丙烯-丙烷价差基本稳定	20
图 27: 本周丙烯-石脑油价差收窄	20
图 28: 本周环氧丙烷价差小幅收窄	20
图 29: 本周己二酸价差小幅扩大	20
图 30: 本周顺丁橡胶价差扩大	20
图 31: 本周丁苯橡胶价差小幅收窄	20
图 32: 本周氨纶价差小幅扩大	21
图 33: 本周 POY-PTA/MEG 价差基本稳定	21
图 34: 本周粘胶短纤价差扩大	21
图 35: 本周棉花-粘胶价差缩窄	21
图 36: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大	21
图 37: 本周煤头尿素价差小幅扩大	21
图 38: 本周 DMF 价差收窄	22
图 39: 本周醋酸-甲醇价差收窄	22
图 40: 本周甲醇价差小幅扩大	22
图 41: 本周乙二醇价差扩大	22
图 42: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	22
图 43: 本周重质纯碱价格稳定	22
图 44: 本周复合肥价格维持稳定	23
图 45: 本周氯化钾价格小幅下跌	23
图 46: 本周磷酸一铵价差基本稳定	23
图 47: 本周磷酸二铵价差基本稳定	23
图 48: 本周草甘膦价差小幅收窄	23
图 49: 本周草铵膦价格基本稳定	23
图 50: 本周代森锰锌价格基本稳定	24
图 51: 本周菊酯价格维持稳定	24
图 52: 本周维生素 A 价格上涨	24
图 53: 本周维生素 E 价格持续上涨	24
图 54: 本周蛋氨酸价格基本稳定	24
图 55: 本周赖氨酸价格基本稳定	24
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: 维生素 D3、维生素 K3 等领涨	16
表 3: 化工产品价格本周跌幅前十: 三氯乙烯、对硝基氯化苯等领跌	16
表 4: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 维生素 D3、硫酸等领涨	17
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	17
表 6: 化工产品价格本周涨幅前十: “环己酮-1.144×纯苯”等领涨	18
表 7: 化工产品价格本周跌幅前十: “PTMEG-1.33×BDO”等领跌	18
表 8: 重点覆盖标的公司跟踪	25

表 9： 雪峰科技的控股股东或变更为宏大 29	29
表 10： 化工板块个股收盘价周度涨幅前十： 辉隆股份、永悦科技等领涨..... 31	31
表 11： 化工板块个股收盘价周度跌幅前十： 华信新材、同大股份等领跌..... 31	31

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：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.02%

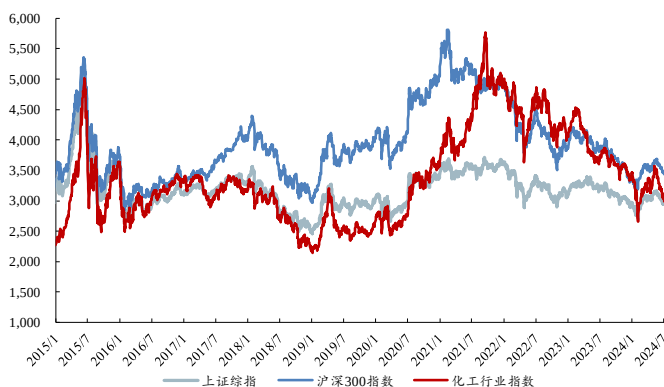
截至本周五（07 月 05 日），上证综指收于 2949.93 点，较上周五（06 月 28 日）的 2967.4 点下跌 0.59%；沪深 300 指数报 3431.06 点，较上周五下跌 0.88%；化工行业指数报 3009 点，较上周五下跌 0.86%；CCPI（中国化工产品价格指数）报 4758 点，较上周五上涨 0.02%。本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.02%。

本周化工板块的 546 只个股中，有 184 只周度上涨（占比 33.7%），有 344 只周度下跌（占比 63%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：辉隆股份、永悦科技、新日恒力、光华科技、新亚强、茶花股份、红宝丽、正丹股份、恒光股份、仁智股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：华信新材、同大股份、道明光学、安利股份、海达股份、华恒生物、珀莱雅、新纶科技、建新股份、斯迪克。

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 79 种产品价格较上周上涨，有 75 种下跌。7 日涨幅前十名的产品是：维生素 D3、维生素 K3、硫铁矿、硫酸、硫磺、维生素 VE、液化天然气、芳烃汽油、维生素 B6、MMA；7 日跌幅前十名的产品是：三氯乙烯、对硝基氯化苯、液氯、苯胺、纯苯、TDI、EVA、硬泡聚醚、氯化铵、四氯乙烯。

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 35 种价差较上周上涨，有 31 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“己二酸-纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸”；7 日跌幅前五名的价差是：“PTMEG-1.33×BDO”、“丙烯-1.2×丙烷”、“TDI-1.16×甲苯”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“纯苯-石脑油”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.02%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：7 月 5 日 CCPI 报 4,758 点，较上周五上涨 0.02%



数据来源：Wind、开源证券研究所

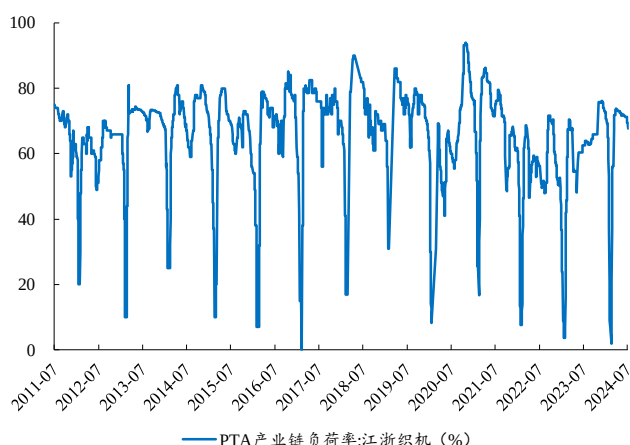
1.2、本周行业观点：继续看好涤纶长丝、粘胶等化纤品种

海外降息预期升温，纺服景气度有望上行。根据财联社报道，周五（7 月 5 日）美国劳工统计局公布的就业形势报告显示，6 月非农强于市场预期，但前两月的数据大幅下修，失业率则进一步走高至 4.1%。具体数据显示，美国 6 月份季调后非农就业人口增加 20.6 万人，高于市场预期的 19 万人。同时，5 月数据从 27.2 万人

大幅下修至 21.8 万人，4 月从 16.5 万人修正至 10.8 万人。修正后，两个月合计较修正前减少 11.1 万人。数据还显示，美国 6 月失业率意外升至 4.1%，为 2021 年 11 月以来新高，市场原先预计会维持在 4% 不变。随着失业率上升超预期，海外降息预期逐渐升温，未来全球纺织服装消费需求有望增长，或带动化纤景气度进一步上行。据 Wind 数据，截至 7 月 4 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 67.69%，较 6 月 27 日下降 1.79pcts，7 月为传统的纺服淡季，系织机开工率季节性正常的小幅下降。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。

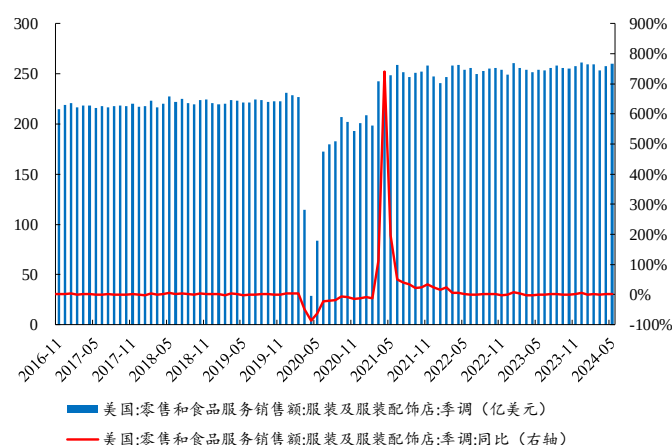
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学；【受益标的】新乡化纤。

图3：截至 7 月 4 日，江浙织机负荷率 67.69%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：5 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.4%

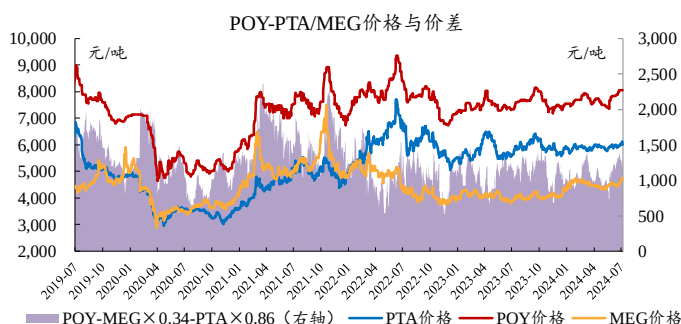


数据来源：Wind、开源证券研究所

涤纶长丝：本周（7 月 1 日-5 日）涤纶长丝市场价格继续上涨。据百川盈孚数据，截至 7 月 4 日，本周涤纶长丝 POY 市场均价为 8,050 元/吨，较上周均价上涨 32 元/吨；FDY 市场均价为 8,464 元/吨，较上周均价上涨 86 元/吨；DTY 市场均价为 9404 元/吨，较上周均价上涨 25 元/吨。原油价格高位震荡运行，成本面支撑较好。涤纶长丝企业上调部分品种报价，市场重心小幅上探，但下游用户对长丝购买热情一般，长丝市场交投气氛平淡，产销维持在 4-5 成。但由于下游淡季氛围愈加浓厚，部分工厂释放降负信号，需求面对长丝市场涨势有所压制，部分品种报价完成上调。目前多重利好叠加下，国际原油价格震荡走高，成本表现更加强势，长丝市场现金流受到压缩，企业上调部分价差较低产品的报价，下游部分用户受其带动，适量采购，产销小幅提升，但下游需求仍旧偏弱，场内成交仍以刚需订单为主。根据 Wind 数据，截至 7 月 4 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 的库存天数分别为 27.40 天、22.60 天、26.40 天，较 6 月 27 日分别+0.60、+0.20、-0.50 天，淡季情况下，库存天数仍低于 Q2 的库存水平。若金九银十旺季到来，我们预计长丝景气度有望进一步上行。

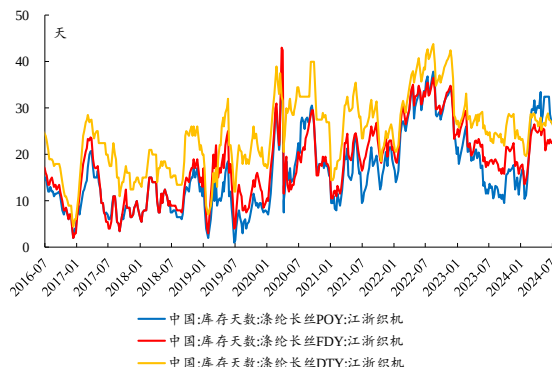
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图5：本周涤纶长丝 POY 价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周涤纶长丝 POY 库存天数小幅增长

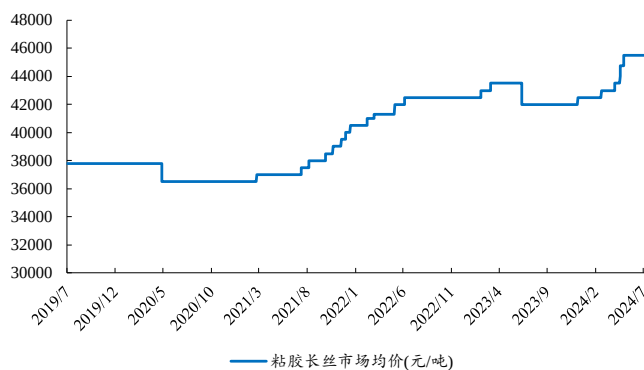


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（7月1日-5日）粘胶长丝价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至7月4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月份传统淡季来临，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。

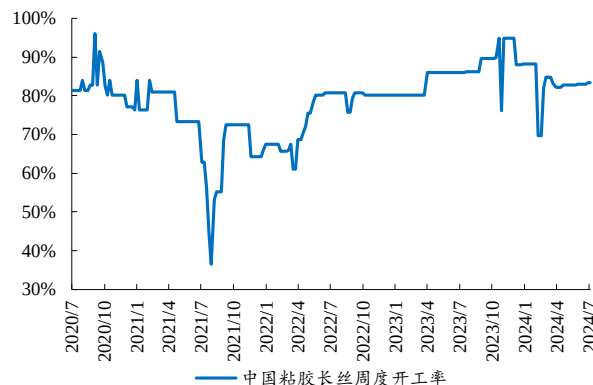
【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等

图7：本周粘胶长丝价格高位持稳



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图8：本周粘胶长丝开工率高位维持



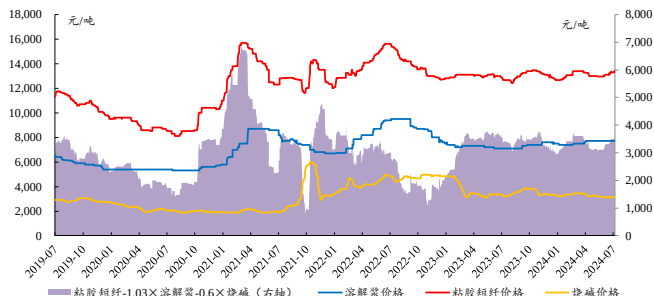
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（7月1日-5日）粘胶短纤市场窄幅上涨。截至7月4日，粘胶短纤市场均价为13,000元/吨，较上周（6月24日-28日）同期价格上涨50元/吨，涨幅0.37%。本周原料主料溶解浆市场大盘持稳，辅料液碱与硫酸市场均呈上涨趋势，粘胶短纤成本端支撑良好；供需端来看，粘胶短纤市场库存低位，货源紧张，供应端表现尚可；下游人棉纱市场采购热情尚可，多按需签单，部分粘胶短纤厂家签单量可至7月底，需求端支撑尚存。综合来看，上游原料市场价格走势上行，成本端支撑较好，下游纱厂按需跟进，为市场提供一定利好支撑，部分粘胶短纤厂

家报价上调，场内商谈重心上移，粘胶短纤市场价格走势上行。

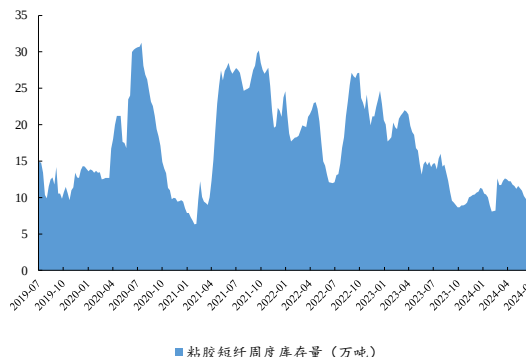
【推荐标的】三友化工。

图9：本周粘胶短纤价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图10：本周粘胶短纤库存延续下降



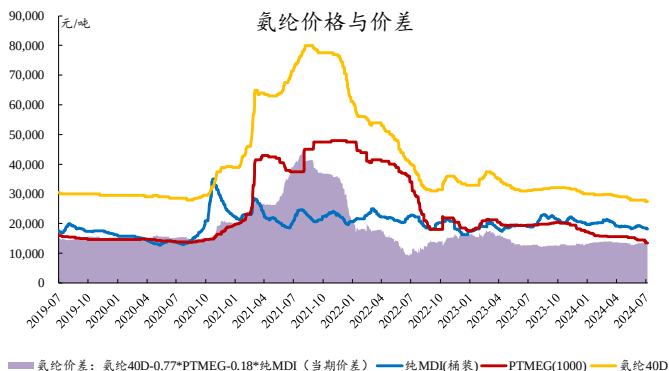
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（7月1日-5日）国内氨纶市场小幅下滑。截至7月4日，国内氨纶40D市场均价26,462.5元/吨，较上周市场均价下调67.5元/吨。主原料PTMEG市场价格接连下行，辅原料纯MDI市场价格小幅下滑，成本面利空氨纶市场；加之终端新接订单不足，下游用户采购积极性一般影响下，氨纶工厂对外报盘下调，缓解出货压力，但价差小幅扩大。截至7月4日，浙江地区氨纶20D市场主流参考价28,000-32,000元/吨，氨纶30D市场主流参考价27,000-30,000元/吨，氨纶40D市场主流参考价25,000-28,500元/吨。

我们认为，氨纶行业已接近行业扩产尾声，2025年新增产能较少，随着氨纶需求高增，未来氨纶盈利有望向上修复。

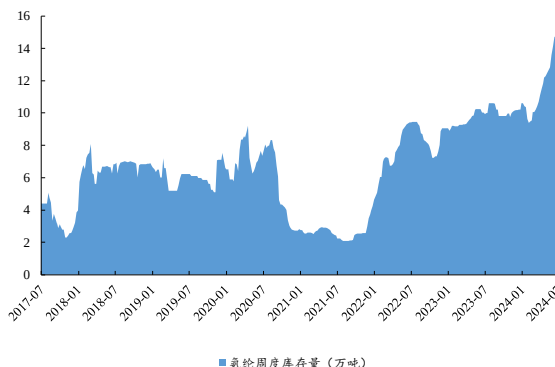
【推荐标的】华峰化学；【受益标的】新乡化纤等。

图11：本周氨纶价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周氨纶库存高企



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3、本周重点产品跟踪：纯碱市场有所回暖

1.3.1、纯碱：国内纯碱市场跌后有所回暖，市场交投氛围有所好转。

本周（7月1日-5日）国内纯碱市场跌后有所回暖，市场交投氛围有所好转。据百川盈孚数据，截至7月4日，轻质纯碱市场均价为1898元/吨，较6月27日价格下跌46元/吨，跌幅2.37%；重质纯碱市场均价为2123元/吨，较6月27日价格下跌23元/吨，跌幅1.07%。周初纯碱市场走势仍显低迷，供应端装置开停机情况并存，需求端未见好转迹象，场内整体信心不足，碱厂新价继续下跌，纯碱市场延续前期弱势行情；后随着期货盘面不断走高，带动市场整体情绪有所好转，期货上涨刺激下，加之下游存一定补库需求，纯碱市场交投热情提升，碱厂新签订单存一定放量，场内低价减少，纯碱整体价格重心向上抬升。综合来看，本周纯碱跌后回调，在期货盘面上涨以及下游补库驱动下，纯碱市场止跌回涨，碱厂出货情况好转，实单交投向好。

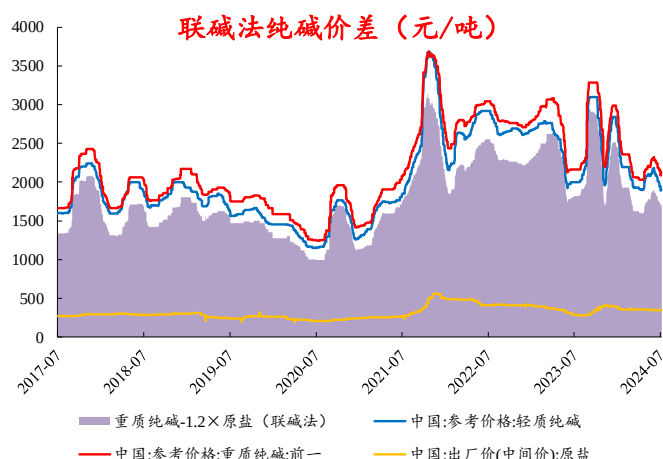
浮法玻璃方面，本周（7月1日-5日）平板玻璃市场持稳运行。据百川盈孚数据，截至7月4日，部分地区下游需求回落，生产端出货情况不及上周，多数厂家报价下调以刺激出货，平板玻璃报价下跌。截至7月4日，本周全国5mm平板玻璃均价为1,761元/吨，较上周同期下降17元/吨，跌幅约为0.95%。

光伏玻璃方面，本周（7月1日-5日）光伏玻璃市场价格弱稳运行。据百川盈孚数据，截至7月4日，主流市场报价3.2mm均价24.5元/平方米，整体市场报价位于24-24.5元/平方米，较上周价格持平；2.0mm厚度的均价为15元/平方米，较上周价格下跌1元/平方米。本周光伏玻璃价格震荡下行，组件排产缩量，需求疲态下光伏玻璃出货不畅，市场成交表现偏淡；新增投产以及产线爬产下市场供应量持续上升，行业库存水位上行，价格上行乏力。

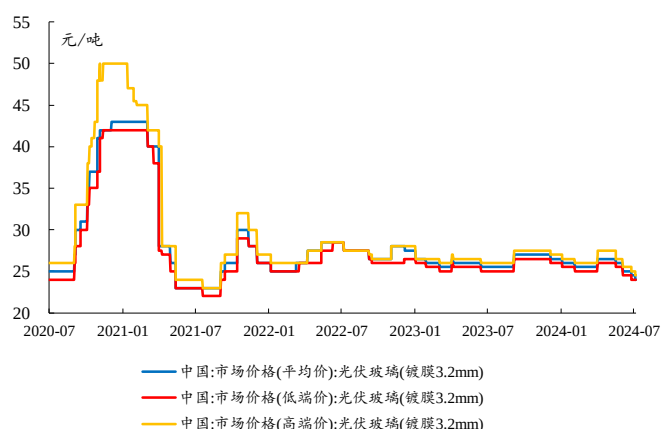
供应方面，据百川盈孚统计，本周（7月1日-5日）中国国内纯碱总产能为4,320万吨（包含长期停产企业产能375万吨），装置运行产能共计3,945万吨（共19家联碱工厂，运行产能共计1,850万吨；11家氨碱工厂，运行产能共计1,435万吨；以及3家天然碱工厂，产能共计660万吨）。本周井神盐化装置重启，暂未开满；河南昊华骏化装置重启；金山孟州纯碱装置短停；青海盐湖装置7月1日起停车检修，预计3-4天左右；中源化学3线纯碱装置7月1日起停车检修，预计检修4天左右；金昌氨碱源纯碱装置，7月2日起停车检修，7月4日重启；博源银根纯碱装置本周开工不足，负荷下降；其余有部分装置未达满产。整体纯碱行业开工率为82.81%，较上周相比有所下跌。

库存方面，本周国内纯碱企业出货情况有所好转，新签订单有所放量，企业待发订单增加，本周国内工厂库存量变化有限。截至7月4日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为87.76万吨，较上周变化不大。

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

图13：本周纯碱价格下滑


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周光伏玻璃价格小幅下降


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周纯碱库存继续提升


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、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（7月1日-5日）国内尿素市场行情呈先抑后扬走势，整体成交重心略有所下滑。据百川盈孚数据，截至7月4日，尿素市场均价为2285元/吨，较上周四下跌25元/吨。目前山东及两河主流地区成交价在2230-2300元/吨，较上周下行20元/吨。本周初，下游复合肥厂开工低位运行，北方干旱、南方涝害，整体工农业需求清淡，尿素市场重回跌势。周中，北方多地迎来大面积降雨，旱田有所缓解，叠加尿素期货主力合约大幅上涨刺激，山东、两河及苏皖地区农需备肥启动，下游贸易商开始积极拿货，多厂出现停收限收的情况，工厂顺势纷纷调涨10-30元/吨。7月4日，市场成交氛围再次有所转弱，预计短时尿素价格继续上涨空间有限。

磷矿石：本周（7月1日-5日）磷矿石市场价格上涨，实单成交量提升。截至7月4日，本周国内30%品位磷矿石市场均价为1,014元/吨，较上周同期价格相比上涨9元/吨，涨幅0.90%。市场方面，四川地区，磷肥企业的原料库存消耗殆尽，近期存在补货现象，需求端支撑磷矿石涨价，中低品位上涨20-30元/吨，高位品位上涨10元/吨；云南地区听闻四川涨价，业者盼涨情绪渐起。湖北市场价格暂无波动，观望市场为主；贵州地区雨季下未影响磷矿发运，价格走势平稳。磷矿市场出货量较上周提升，但刚需成交情况依旧不少。综上，本周磷矿石行情走强，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（7月1日-5日）磷酸一铵市场持稳观望，价格区间波动。截至7月4日，本周磷酸一铵55%粉状市场均价为3,308元/吨，较上周3,308元/吨相比价格持平。目前一铵市场大势维稳，大部分一铵厂家仍以执行前期待发订单为主，其中大部分可执行至本月中下旬，少部分厂家可执行至本月底。现阶段，一铵厂家多为少量控制接单，或维持暂不接单。一铵市场现货货源依旧偏紧，厂家多为暂不报价或维持，市场主流价格未有明显波动。复合肥市场工作重心转移至秋肥布局，但距离用肥启动尚早，场内观望情绪较浓，下游复合肥行业开工继续下滑，一铵需求面表现平淡。近期原料磷矿石调涨意愿较强，硫磺价格高位探涨，合成氨价格涨跌交互，一铵成本面支撑仍存，综合看下，短期内一铵市场价格稳中偏暖运行。

工业级磷铵：本周（7月1日-5日）工业级磷铵市场行情走势欠佳，成交价格重心下移。工业级磷铵疲软渐显，市场看空情绪蔓延。截至7月4日，本周国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6340元/吨，与上周同期价格下跌66元/吨，跌幅1.03%。

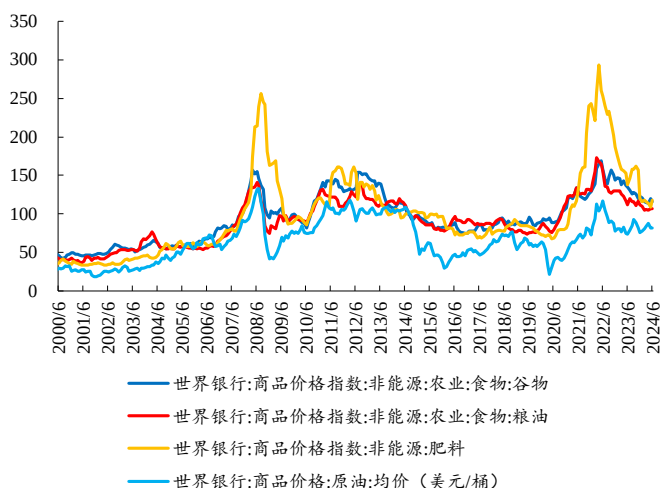
磷酸二铵：本周（7月1日-5日）磷酸二铵市场以稳为主。截至7月4日，本周64%含量二铵市场均价3,626元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场低位震荡，硫磺市场涨幅扩大，磷矿石市场价格走高，上游市场走势向上，二铵成本支撑继续增强。本周硫磺以及磷矿石市场挺涨气氛强烈，对二铵市场心态产生积极影响，利好消息有所增加。二铵企业重心仍放至出口市场，国内64%含量放货量有限，供应稍显紧张。出口方面行情坚挺，东南亚以及印度需求持续释放。

钾肥：本周（7月1日-5日）氯化钾市场价格小幅探涨。据百川盈孚数据，截至7月4日，本周氯化钾市场均价为2603元/吨，较6月27日上涨16元/吨，涨幅0.62%。周初氯化钾市场价格小幅探涨，而后企稳运行。大合同出台在即，整体市场观望氛围浓厚。市场上现货流通少，低价货源稀少，在高价位影响下，下游复合肥工厂北方地区停产的较多，南方地区相对较好，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）。

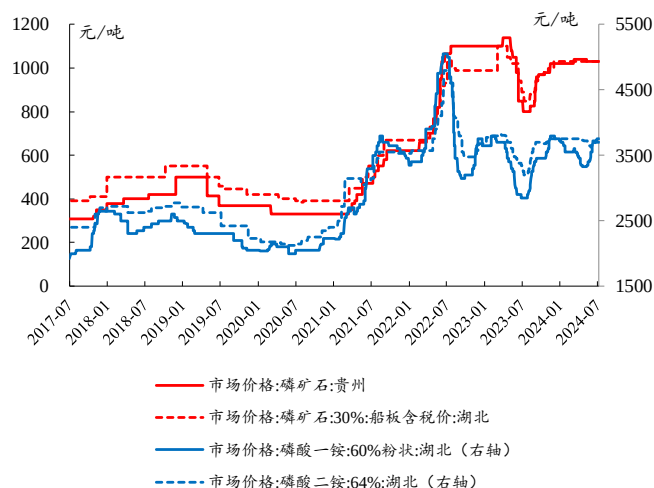
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图16：2024年6月，谷物、粮油价格环比下行



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：本周磷矿石价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18：本周国内钾肥、复合肥价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：本周四国际磷酸一铵价格较上周下降 335 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：天业集团 10 万吨草酸项目一次开车成功

【草酸行业】新疆天业集团 10 万吨草酸项目一次开车成功。根据《煤化工》期刊报道，6 月 25 日，新疆天业的参股公司新疆天业集团汇合新材料有限公司年产 10 万 t 草酸项目一次开车成功并产出工业级草酸产品，产品质量达到优等品指标，标志着天业集团煤化工“一头多线”循环发展模式取得阶段性成果。该项目依托天业汇合年产 60 万 t 煤制乙二醇生产系统，以中间产品草酸二甲酯作为原料，采用天业集团自主攻关和实践的多项煤化工技术工艺，以及国内先进的三级连续结晶技术，将生产中间环节中部分草酸二甲酯水解转化为工业草酸。项目的开车生产，在实现

煤化工“一头多线”产业链延伸、耦合互补的基础上，有效提升了整体生产系统和装置的调控水平，大大降低了下游工序异常情况对生产系统的影响，实现了生产物料的动态平衡，进一步提升了大型煤气化、深冷分离、DMO 合成等核心装置的效能。**受益标的：新疆天业。**

2、本周化工价格行情：35 种产品价格周度上涨、31 种下跌

表1：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	7月5日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较年初涨跌幅
石油/天然气 化工	WTI	84	美元/桶	2.62%	11.03%	17.96%
	布伦特	87	美元/桶	1.20%	9.47%	11.53%
	石脑油	8,190	元/吨	-0.19%	1.17%	4.91%
	液化天然气	4,515	元/吨	3.04%	3.65%	-22.97%
	液化气	5,074	元/吨	0.91%	0.36%	1.95%
	乙烯	7,456	元/吨	0.00%	0.76%	5.18%
	丙烯	7,130	元/吨	-0.83%	3.18%	10.54%
	纯苯	8,931	元/吨	-5.08%	-3.80%	23.75%
	苯酐	7,908	元/吨	0.70%	-1.35%	4.69%
	甲苯	7,571	元/吨	1.57%	0.54%	13.76%
	二甲苯	7,806	元/吨	0.98%	0.49%	10.08%
	苯乙烯	9,636	元/吨	0.50%	-0.06%	13.46%
聚酯/化纤	PX	8,539	元/吨	-0.34%	1.55%	2.64%
	PTA	6,020	元/吨	-0.17%	1.78%	1.35%
	MEG	4,721	元/吨	1.64%	4.29%	7.47%
	聚酯切片	7,150	元/吨	0.49%	3.77%	5.30%
	涤纶 POY	8,050	元/吨	0.00%	2.55%	6.62%
	涤纶 FDY	8,550	元/吨	1.79%	3.64%	3.95%
	涤纶 DTY	9,425	元/吨	0.27%	2.72%	5.31%
	涤纶短纤	7,845	元/吨	0.44%	5.84%	7.88%
	己内酰胺	12,700	元/吨	-1.74%	-4.87%	-7.97%
	锦纶切片	17,425	元/吨	-0.50%	-2.45%	-2.27%
	PA6	14,250	元/吨	-1.21%	-5.79%	-4.20%
	PA66	20,600	元/吨	0.00%	0.00%	-0.88%
	丙烯腈	9,450	元/吨	0.00%	-0.53%	-5.03%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	26,400	元/吨	-0.38%	-1.49%	-9.90%
煤化工	无烟煤	1,091	元/吨	-0.91%	-2.76%	-0.18%
	煤油	6,955	元/吨	-0.50%	-1.05%	-2.97%
	甲醇	2,189	元/吨	1.20%	-3.10%	5.65%
	甲醛	1,133	元/吨	-0.53%	-3.49%	-0.18%
	醋酸	2,937	元/吨	-2.03%	-4.43%	0.27%
	DMF	4,375	元/吨	-0.57%	-4.54%	-11.31%
	正丁醇	8,514	元/吨	-0.67%	-8.44%	-0.43%
	异丁醇	10,200	元/吨	0.00%	10.87%	15.25%

板块	产品	7月5日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较年初涨跌幅
氟化工	己二酸	9,633	元/吨	-1.53%	-2.03%	2.66%
	萤石 97 湿粉	3,761	元/吨	-0.32%	-1.03%	10.13%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	10,408	元/吨	-2.64%	-2.64%	12.91%
	二氯甲烷	2,543	元/吨	-1.01%	-0.39%	2.09%
	三氯乙烯	4,048	元/吨	-10.78%	-10.78%	-25.04%
	R22	30,000	元/吨	0.00%	1.69%	53.85%
	R134a	30,000	元/吨	0.00%	-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	1,014	元/吨	0.90%	0.90%	0.70%
	黄磷	21,760	元/吨	0.25%	0.91%	-3.13%
	磷酸	6,450	元/吨	0.00%	-0.97%	-5.37%
	磷酸氢钙	2,755	元/吨	0.95%	7.53%	21.90%
	磷酸一铵	3,308	元/吨	0.00%	-0.15%	-0.66%
	磷酸二铵	3,626	元/吨	0.00%	0.42%	-1.52%
	三聚磷酸钠	6,908	元/吨	0.00%	0.00%	-4.84%
	六偏磷酸钠	8,480	元/吨	0.00%	0.00%	-0.47%
	合成氨	2,746	元/吨	-1.93%	-4.85%	-19.85%
	尿素	2,287	元/吨	-1.00%	-3.13%	-0.09%
	三聚氰胺	6,306	元/吨	1.43%	2.74%	-10.63%
	氯化铵	490	元/吨	-2.97%	-7.55%	-21.10%
	氯化钾	2,603	元/吨	0.62%	4.41%	-6.33%
	硫酸钾	3,416	元/吨	0.12%	2.06%	-4.13%
	氯基复合肥	2,465	元/吨	0.65%	2.15%	-9.17%
	硫基复合肥	2,892	元/吨	0.66%	1.87%	-4.74%
氯碱化工	液氯	220	元/吨	-6.38%	-27.87%	36.65%
	原盐	330	元/吨	-0.60%	-0.60%	-7.04%
	盐酸	193	元/吨	-0.52%	-4.93%	-12.67%
	重质纯碱	2,123	元/吨	-1.07%	-6.72%	-25.98%
	轻质纯碱	1,898	元/吨	-2.37%	-10.09%	-28.46%
	液体烧碱	872	元/吨	1.51%	1.51%	3.32%
	固体烧碱	3,065	元/吨	0.03%	-0.29%	-2.70%
	电石	2,836	元/吨	-2.41%	-3.90%	-12.79%
	盐酸	193	元/吨	-0.52%	-4.93%	-12.67%
	电石法 PVC	5,624	元/吨	0.09%	-2.72%	3.78%
聚氨酯	苯胺	11,210	元/吨	-6.27%	-9.72%	1.10%
	TDI	13,475	元/吨	-3.58%	-6.97%	-18.70%
	聚合 MDI	17,000	元/吨	-2.58%	-5.56%	10.39%
	纯 MDI	18,100	元/吨	-1.63%	-5.24%	-9.50%
	BDO	8,850	元/吨	0.00%	-0.56%	-5.68%
	DMF	4,375	元/吨	-0.57%	-4.54%	-11.31%
	己二酸	9,633	元/吨	-1.53%	-2.03%	2.66%

板块	产品	7月5日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较年初涨跌幅
	环己酮	10,575	元/吨	-0.94%	2.01%	9.21%
	环氧丙烷	8,500	元/吨	-0.93%	-3.95%	-7.39%
	软泡聚醚	8,707	元/吨	-1.05%	-3.69%	-5.69%
	硬泡聚醚	8,675	元/吨	-3.34%	-4.14%	-5.19%
农药	纯吡啶	23,750	元/吨	0.00%	-2.06%	1.06%
	百草枯	12,800	元/吨	0.00%	-4.48%	-8.57%
	草甘膦	24,600	元/吨	-0.82%	-3.16%	-4.67%
	草铵膦	53,500	元/吨	0.00%	-1.83%	-23.57%
	甘氨酸	11,100	元/吨	0.00%	0.00%	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%	0.00%	-11.76%
	2.4D	14,500	元/吨	0.00%	11.54%	11.54%
	阿特拉津	28,000	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	对硝基氯化苯	29,000	元/吨	-6.45%	-6.45%	-6.45%
精细化工	钛精矿	2,080	元/吨	0.24%	0.82%	3.33%
	钛白粉（锐钛型）	13,900	元/吨	0.00%	-3.14%	0.00%
	钛白粉（金红石型）	15,150	元/吨	0.00%	-0.98%	-5.90%
	二甲醚	3,882	元/吨	0.13%	0.44%	-1.99%
	甲醛	1,133	元/吨	-0.53%	-3.49%	-0.18%
	煤焦油	4,031	元/吨	1.82%	0.35%	-0.25%
	电池级碳酸锂	90,500	元/吨	-1.09%	-13.40%	-6.70%
	工业级碳酸锂	9	元/吨	-1.26%	-14.85%	-5.49%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	0.00%	-4.95%	-26.38%
	锂电池电解液	19,750	元/吨	-2.47%	-7.28%	-5.95%
合成树脂	丙烯酸	6,200	元/吨	0.00%	-3.13%	2.48%
	丙烯酸甲酯	8,300	元/吨	0.00%	-2.92%	-14.87%
	丙烯酸丁酯	9,250	元/吨	-1.86%	-1.07%	-1.07%
	丙烯酸异辛酯	11,000	元/吨	-2.65%	-7.17%	-22.26%
	环氧氯丙烷	7,300	元/吨	0.00%	0.00%	-12.57%
	苯酚	8,155	元/吨	-0.96%	3.65%	9.40%
	丙酮	7,760	元/吨	-2.18%	-5.25%	3.36%
	双酚 A	9,818	元/吨	-2.09%	-0.57%	4.32%
通用树脂	聚乙烯	8,549	元/吨	0.05%	0.18%	4.09%
	聚丙烯粒料	7,768	元/吨	0.95%	0.80%	3.44%
	电石法 PVC	5,624	元/吨	0.09%	-2.72%	3.78%
	乙烯法 PVC	5,950	元/吨	0.00%	-0.55%	0.35%
	ABS	11,467	元/吨	-0.39%	-1.60%	12.76%
橡胶	丁二烯	13,563	元/吨	1.22%	9.16%	53.69%
	天然橡胶	14,491	元/吨	-1.98%	-5.29%	7.28%
	丁苯橡胶	15,588	元/吨	0.24%	2.38%	25.20%
	顺丁橡胶	15,425	元/吨	1.82%	1.15%	22.06%
	丁腈橡胶	16,125	元/吨	0.62%	5.56%	5.22%
	乙丙橡胶	25,280	元/吨	0.00%	-0.16%	13.36%

板块	产品	7月5日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较年初涨跌幅
维生素	维生素 VA	88	元/千克	2.34%	6.71%	26.81%
	维生素 B1	182	元/千克	0.00%	1.11%	31.88%
	维生素 B2	95	元/千克	0.00%	0.00%	2.15%
	维生素 B6	147	元/千克	2.80%	3.52%	5.00%
	维生素 VE	81	元/千克	3.85%	17.39%	39.66%
	维生素 K3	100	元/千克	14.94%	20.48%	38.89%
	2%生物素	31	元/千克	0.00%	-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%
	98.5%赖氨酸	10	元/千克	0.00%	3.48%	8.90%
硅	金属硅	12,795	元/吨	-1.61%	-4.17%	-17.65%
	有机硅 DMC	13,700	元/吨	0.00%	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：维生素 D3、维生素 K3 等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有79种产品价格较上周上涨，有75种下跌。7日涨幅前十名的产品是：维生素 D3、维生素 K3、硫铁矿、硫酸、硫磺、维生素 VE、液化天然气、芳烃汽油、维生素 B6、MMA；7日跌幅前十名的产品是：三氯乙烯、对硝基氯化苯、液氯、苯胺、纯苯、TDI、EVA、硬泡聚醚、氯化铵、四氯乙烯。

表2：化工产品价格本周涨幅前十：维生素 D3、维生素 K3 等领涨

涨幅排名	价格名称	7月5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	130	元/千克	52.94%	109.68%	150.00%
2	维生素 K3	100	元/千克	14.94%	20.48%	38.89%
3	硫铁矿	614	元/吨	6.97%	11.03%	17.62%
4	硫酸	309	元/吨	5.10%	26.64%	32.05%
5	硫磺	999	元/吨	4.06%	5.60%	10.02%
6	维生素 VE	81	元/千克	3.85%	17.39%	39.66%
7	液化天然气	4,515	元/吨	3.04%	3.65%	-22.97%
8	芳烃汽油	7,058	元/吨	2.95%	4.83%	5.25%
9	维生素 B6	147	元/千克	2.80%	3.52%	5.00%
10	MMA	15,742	元/吨	2.67%	1.45%	24.28%

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十：三氯乙烯、对硝基氯化苯等领跌

跌幅排名	价格名称	7月5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	三氯乙烯	4,048	元/吨	-10.78%	-10.78%	-25.04%
2	对硝基氯化苯	29,000	元/吨	-6.45%	-6.45%	-6.45%
3	液氯	220	元/吨	-6.38%	-27.87%	36.65%
4	苯胺	11,210	元/吨	-6.27%	-9.72%	1.10%
5	纯苯	8,931	元/吨	-5.08%	-3.80%	23.75%
6	TDI	13,475	元/吨	-3.58%	-6.97%	-18.70%
7	EVA	10,660	元/吨	-3.35%	-3.93%	-8.40%

跌幅排名	价格名称	7月5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
8	硬泡聚醚	8,675	元/吨	-3.34%	-4.14%	-5.19%
9	氯化铵	490	元/吨	-2.97%	-7.55%	-21.10%
10	四氯乙烯	3,873	元/吨	-2.91%	-21.18%	-7.79%

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	7月5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	130	元/千克	52.94%	109.68%	150.00%
2	硫酸	309	元/吨	5.10%	26.64%	32.05%
3	维生素K3	100	元/千克	14.94%	20.48%	38.89%
4	维生素VE	81	元/千克	3.85%	17.39%	39.66%
5	2.4D	14,500	元/吨	0.00%	11.54%	11.54%
6	硫铁矿	614	元/吨	6.97%	11.03%	17.62%
7	WTI	84	美元/桶	2.62%	11.03%	17.96%
8	异丁醇	10,200	元/吨	0.00%	10.87%	15.25%
9	布伦特	87	美元/桶	1.20%	9.47%	11.53%
10	丁二烯	13,563	元/吨	1.22%	9.16%	53.69%

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	7月5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	220	元/吨	-6.38%	-27.87%	36.65%
2	四氯乙烯	3,873	元/吨	-2.91%	-21.18%	-7.79%
3	工业级碳酸锂	9	元/吨	-1.26%	-14.85%	-5.49%
4	R125	34,500	元/吨	0.00%	-13.75%	24.32%
5	电池级碳酸锂	90,500	元/吨	-1.09%	-13.40%	-6.70%
6	三氯乙烯	4,048	元/吨	-10.78%	-10.78%	-25.04%
7	轻质纯碱	1,898	元/吨	-2.37%	-10.09%	-28.46%
8	苯胺	11,210	元/吨	-6.27%	-9.72%	1.10%
9	正丁醇	8,514	元/吨	-0.67%	-8.44%	-0.43%
10	氯化铵	490	元/吨	-2.97%	-7.55%	-21.10%

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：35种价差周度上涨、31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，“PTMEG-1.33×BDO”价差跌幅明显

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有35种价差较上周上涨，有31种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“环己酮-1.144×纯苯”、“己二酸-纯苯”、“PS-1.01×苯乙烯”、“己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨”、“锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸”；7日跌幅前五名的价差是：“PTMEG-1.33×BDO”、“丙烯-1.2×丙烷”、“TDI-1.16×甲苯”、“苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸”、“纯苯-石脑油”。

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	7月5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	443	690	279.81%	400.24%	-69.78%
2	己二酸-纯苯	733	475	184.11%	10.56%	-65.80%
3	PS-1.01×苯乙烯	369	110	42.58%	-40.51%	-10.18%
4	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,127	458	27.42%	-15.72%	-50.63%
5	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	3,891	491	14.46%	-3.87%	-26.33%
6	PVA-2.1×电石	6,225	649	11.64%	14.56%	54.39%
7	尿素-1.5×无烟煤	862	82	10.51%	5.25%	57.59%
8	PTA-0.655×PX	142	13	9.98%	5.83%	-46.13%
9	甲醇-2.6×无烟煤	1,133	100	9.69%	-2.79%	51.51%
10	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,780	143	8.76%	10.22%	5.59%

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：“PTMEG-1.33×BDO”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	7月5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	PTMEG-1.33×BDO	1,530	-1,000	-39.53%	-39.53%	-67.32%
2	丙烯-1.2×丙烷	574	-80	-12.20%	-25.26%	47.19%
3	TDI-1.16×甲苯	5,813	-518	-8.19%	-13.02%	-39.38%
4	苯胺-0.653×纯苯-0.54×硝酸	4,362	-384	-8.09%	-19.23%	-16.37%
5	纯苯-石脑油	2,215	-191	-7.94%	-27.19%	48.18%
6	DMF-1.06×甲醇	1,564	-120	-7.11%	-8.98%	-30.40%
7	醋酸-0.545×甲醇	1,551	-110	-6.64%	-1.96%	-2.21%
8	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	2,695	-150	-5.26%	-1.09%	-24.12%
9	顺丁橡胶-丁二烯	1,750	-87	-4.74%	-22.63%	-53.63%
10	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,649	-80	-4.63%	13.80%	9.35%

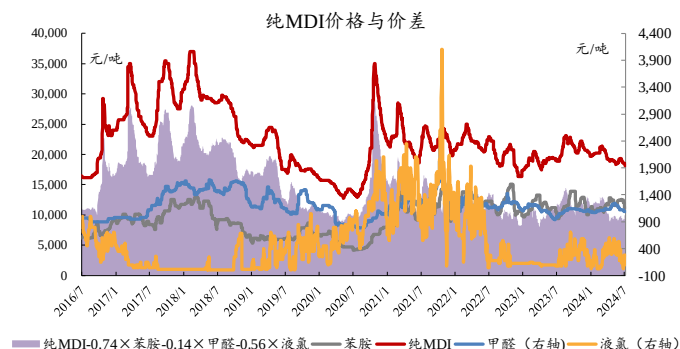
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

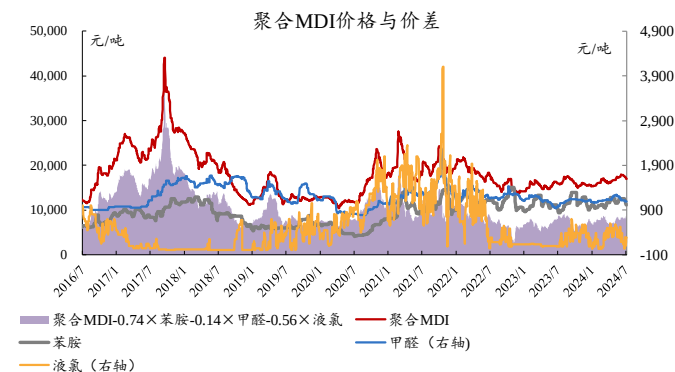
本周（7月1日-5日）聚合 MDI 价差扩大。

图20：本周纯 MDI 价差扩大



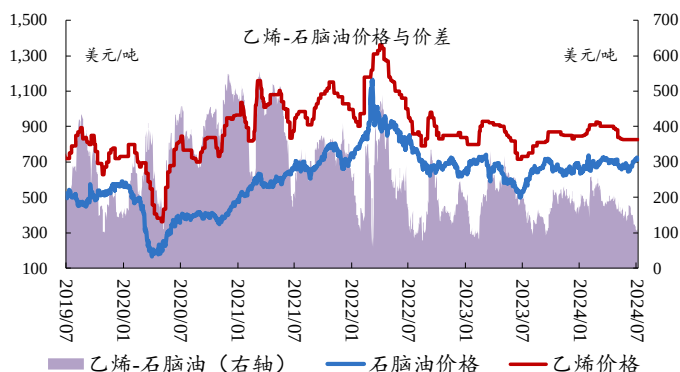
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图21：本周聚合 MDI 价差扩大



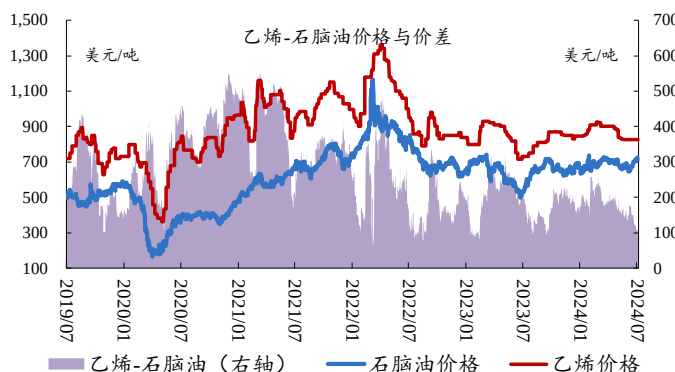
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周乙烯-石脑油价差收窄



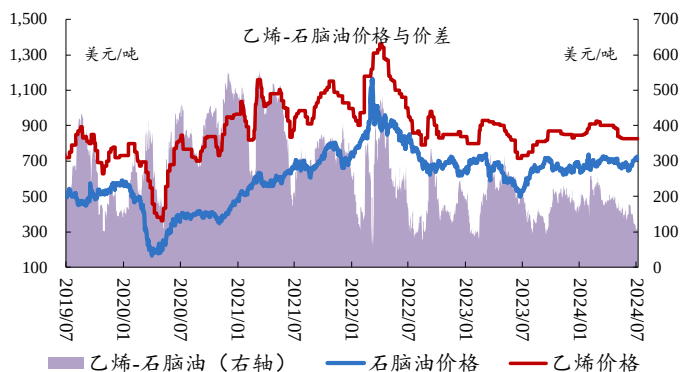
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周PX-石脑油价差收窄



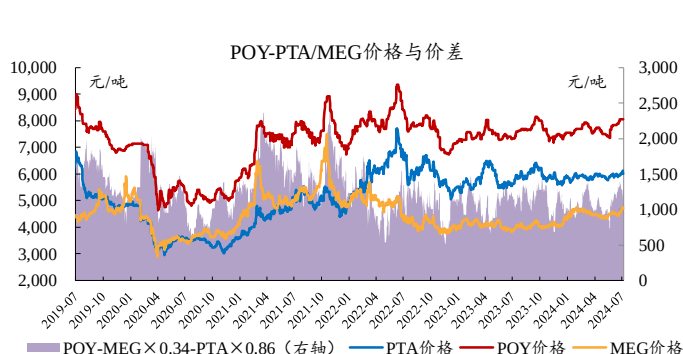
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周 PTA-PX 价差收窄



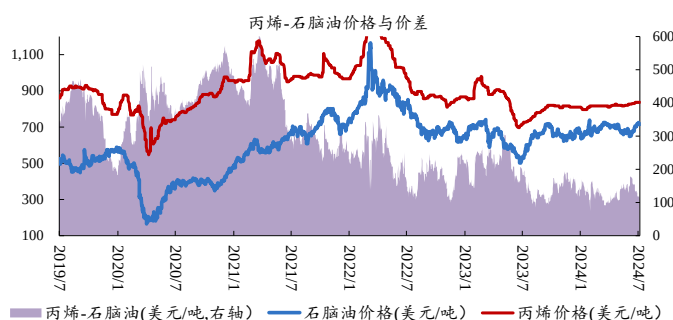
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 POY-PTA/MEG 价差基本稳定



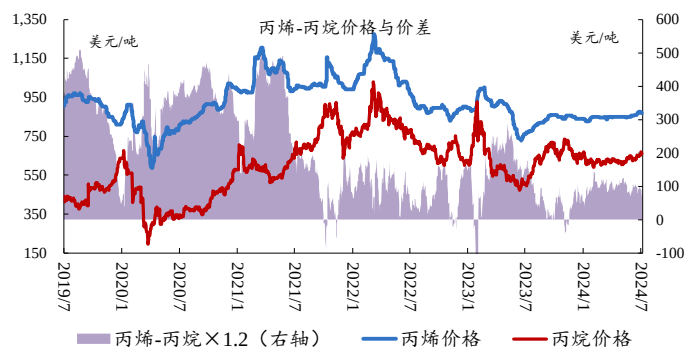
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周丙烯-丙烷价差基本稳定



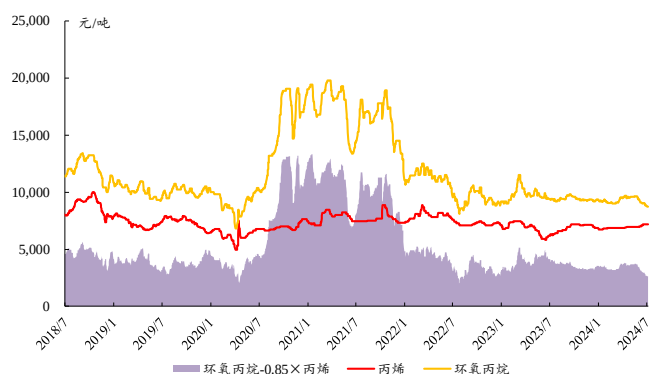
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周丙烯-石脑油价差收窄



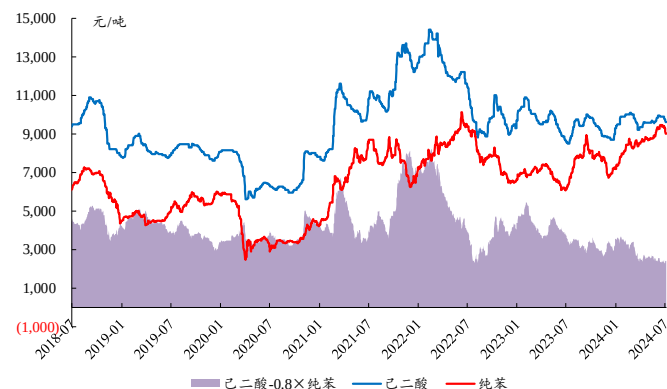
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28：本周环氧丙烷价差小幅收窄



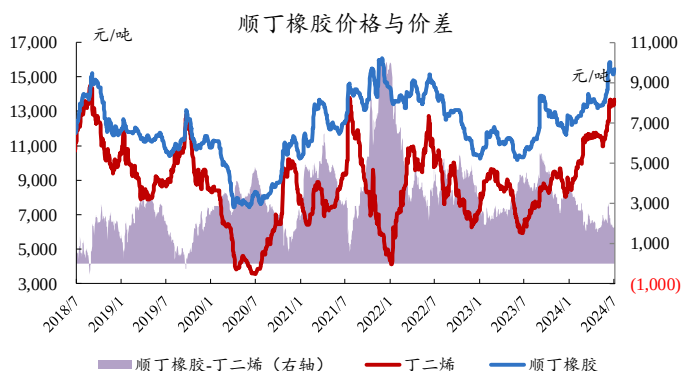
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29：本周己二酸价差小幅扩大



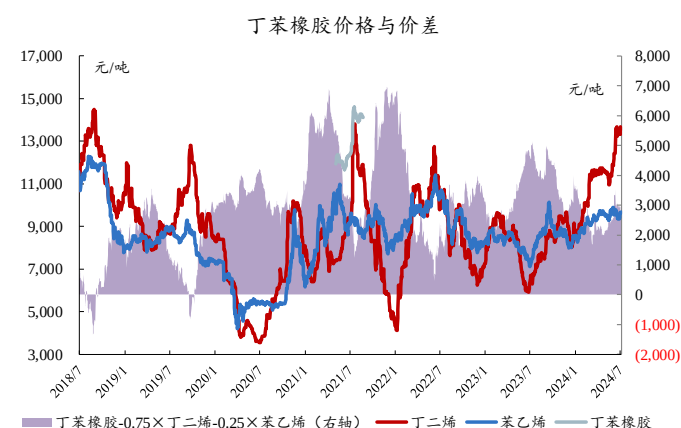
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30：本周顺丁橡胶价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31：本周丁苯橡胶价差小幅收窄

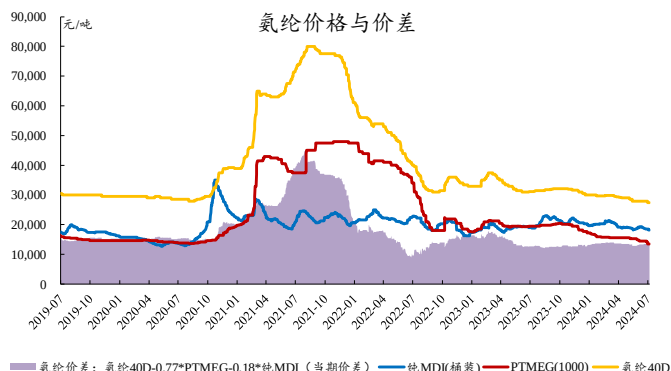


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY-PTA/MEG 价差基本稳定

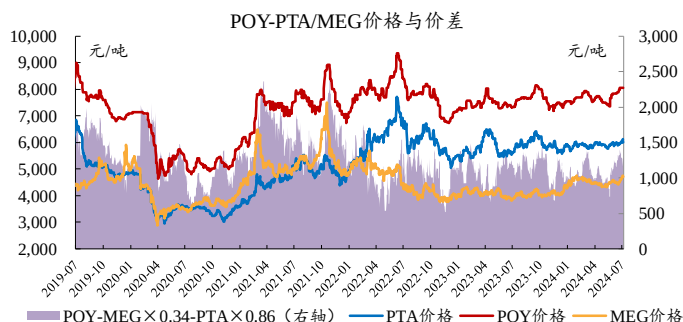
本周（7月1日-5日）POY-PTA/MEG 价差基本稳定。

图32：本周氨纶价差小幅扩大



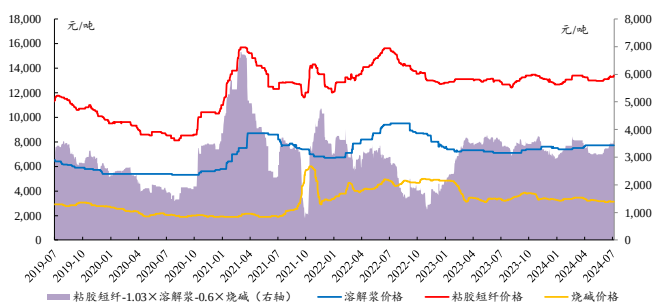
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周 POY-PTA/MEG 价差基本稳定



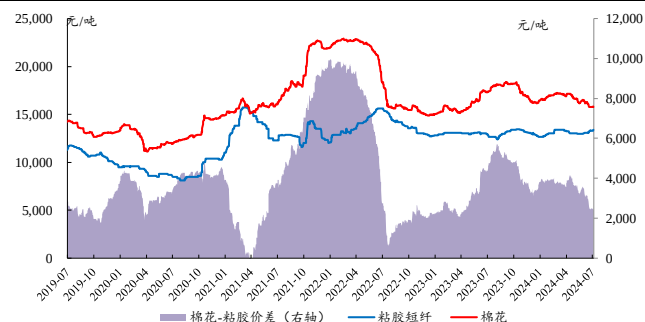
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：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35：本周棉花-粘胶价差缩窄

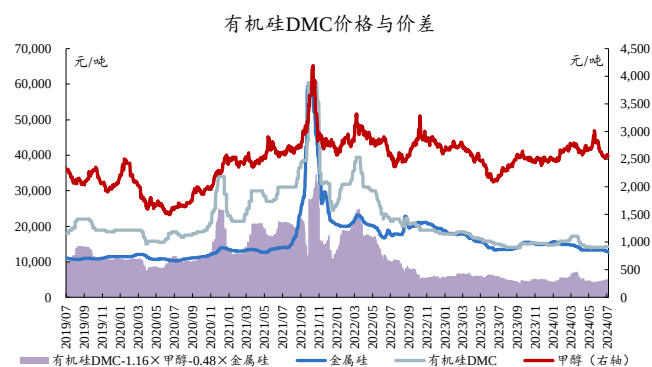


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅扩大

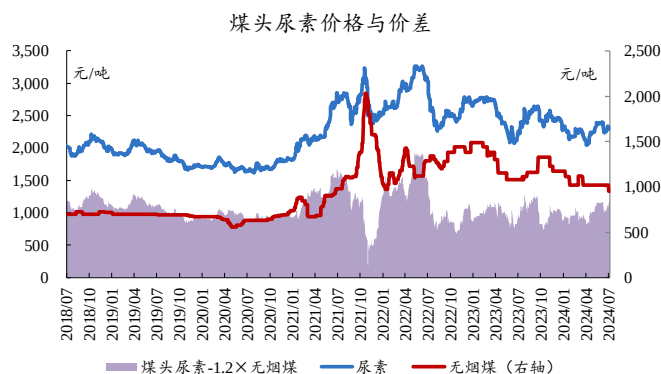
本周（7月1日-5日）有机硅 DMC 价差小幅扩大。

图36：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大

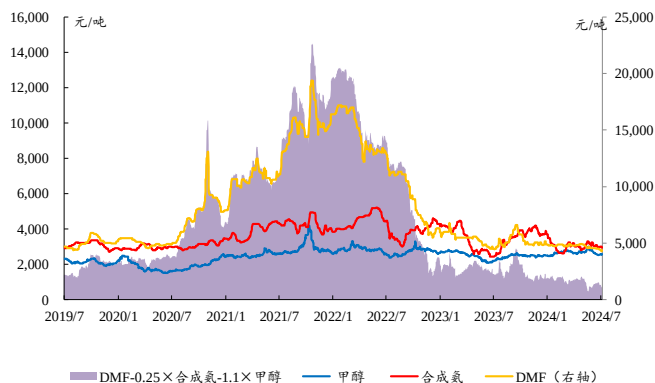


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

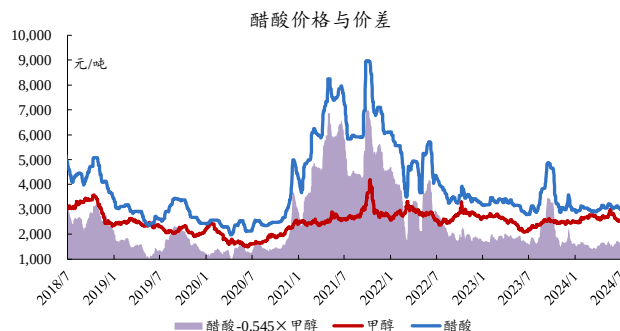
图37：本周煤头尿素价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周 DMF 价差收窄


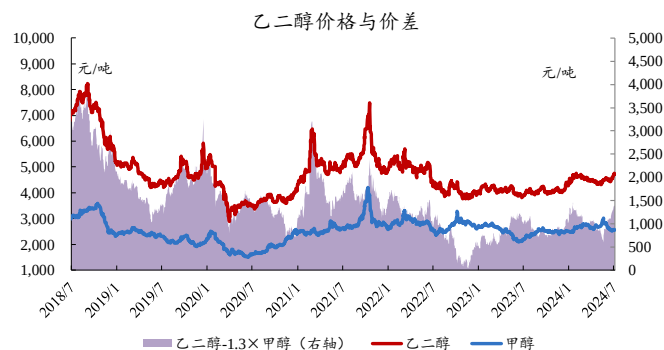
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周醋酸-甲醇价差收窄


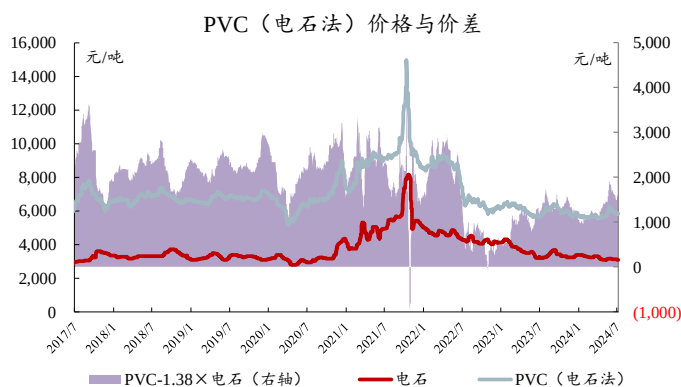
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周甲醇价差小幅扩大

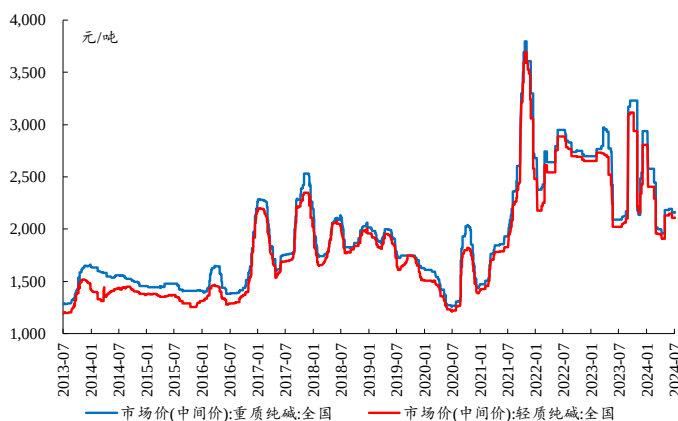

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：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42：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43：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

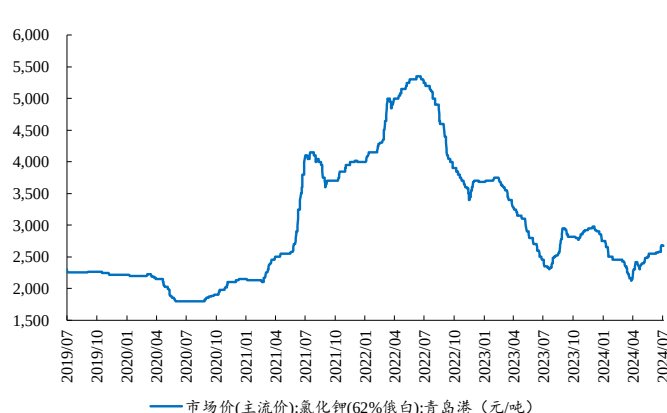
本周（7月1日-5日）复合肥价格维持稳定。

图44：本周复合肥价格维持稳定



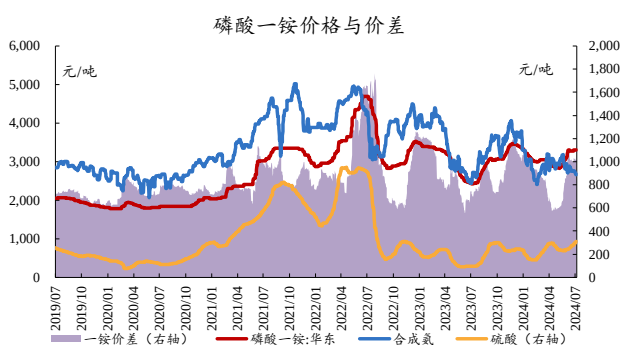
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45：本周氯化钾价格小幅下跌



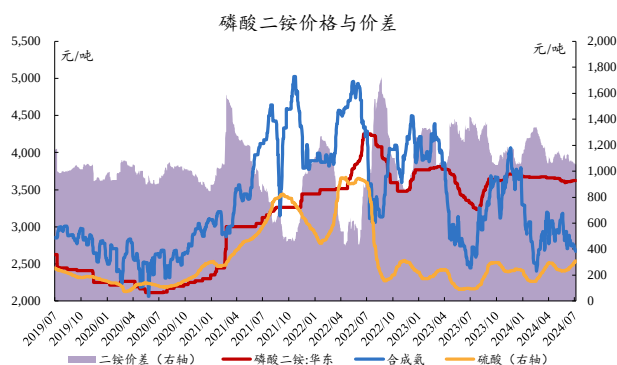
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图46：本周磷酸一铵价差基本稳定



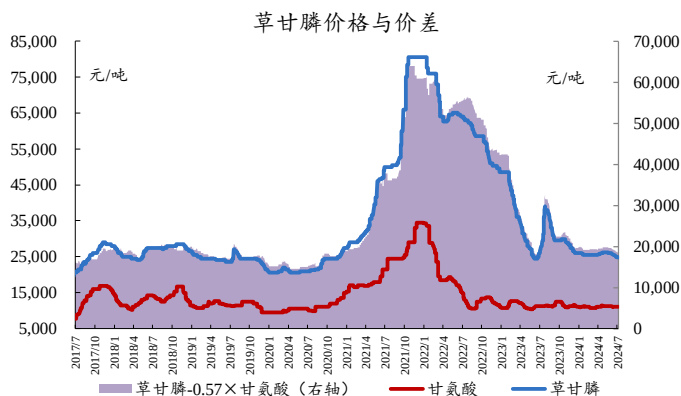
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周磷酸二铵价差基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周草甘膦价差小幅收窄

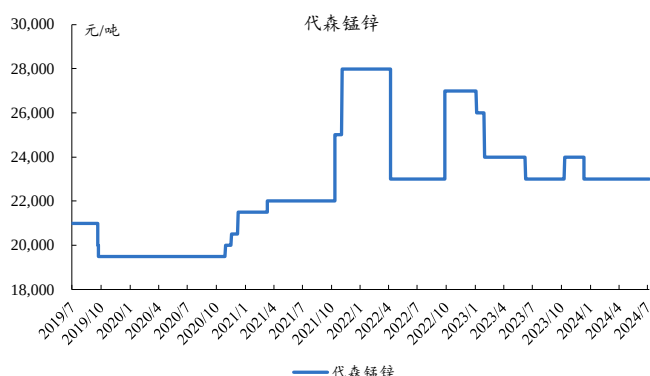


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

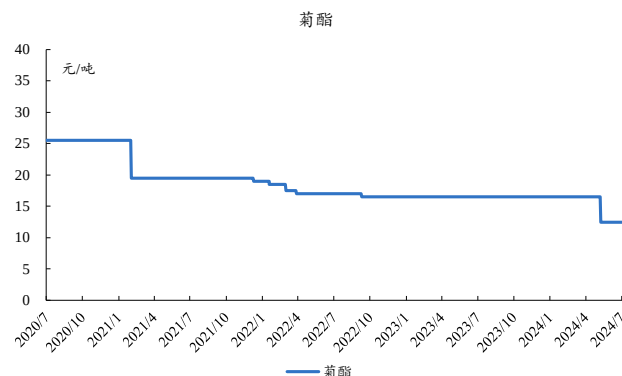
图49：本周草铵膦价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周代森锰锌价格基本稳定


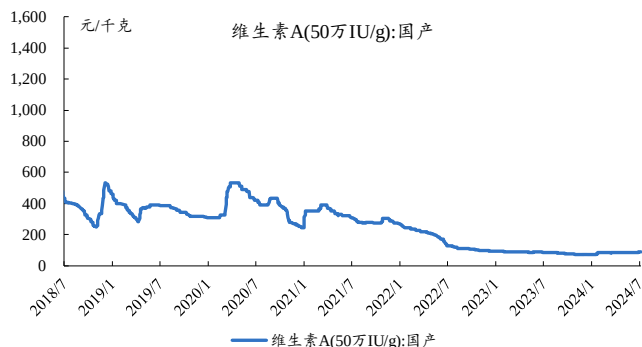
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周菊酯价格维持稳定


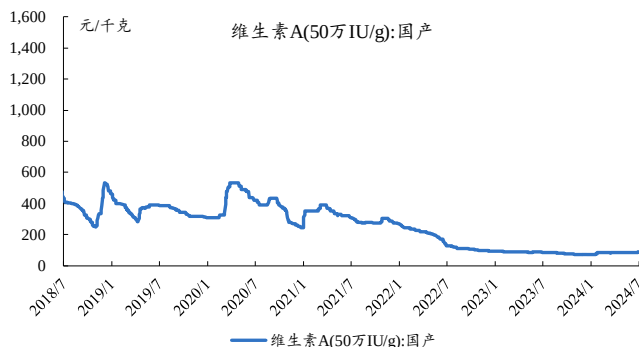
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 A、维生素 E 价格持续上涨

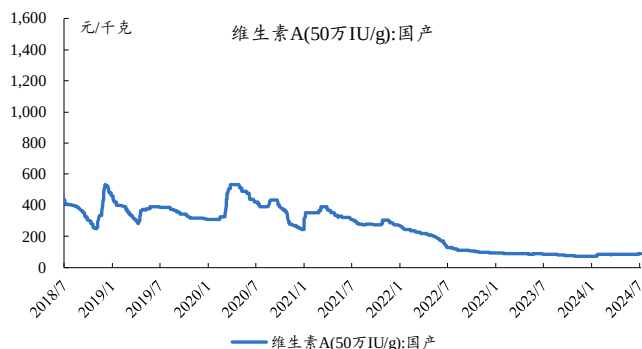
本周（7月1日-5日）维生素 A、维生素 E 价格持续上涨。

图52：本周维生素 A 价格上涨


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：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54：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55：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 33.7%个股周度上涨

4.1、覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等

表8：重点覆盖标的公司跟踪

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
桐昆股份	2023/12/14	买入	公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2024 年全年实现营收 826.40 亿元，同比+33.30%，实现归母净利润 7.97 亿元，同比+539.10%，实现扣非归母净利润 4.55 亿元，同比+5208.32%。同时，2024Q1 公司实现营收 211.11 亿元，同比+32.66%，环比+1.02%，实现归母净利润 5.80 亿元，同比+218.01%，环比+644.30%。结合公司 2023 年年报及 2024 年一季报，我们维持 2024 年、下调 2025 并新增 2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 36.60、46.49 (-10.10)、54.60 亿元，EPS 分别为 1.52、1.93 (-0.42)、2.26 元。我们看好公司作为国内长丝行业龙头，未来有望充分受益于长丝行业景气度继续修复，维持“买入”评级。
亚钾国际	2023/9/19	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 28.91 亿元，同比+19.81%；归母净利润 9.94 亿元，同比-34.54%。其中 Q3 实现营收 8.69 亿元，同比+33.83%、环比-25.55%；归母净利润 2.78 亿元，同比-34.20%、环比-26.98%，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 15.58、19.53、22.22 亿元，EPS 分别为 1.68、2.10、2.39 元/股。Q3 公司营收、归母净利润短时承压主要受钾肥价格环比下跌及需求偏弱影响，10 月以来钾肥价格环比回升，公司钾肥单日产量再破纪录。我们看好公司以“一年新增一个百万吨钾肥项目”的速度持续低成本扩张钾肥产能，朝“世界级钾肥供应商”的战略目标稳步迈进，维持“买入”评级。
兴发集团	2023/7/7	买入	公司发布 2024 一季报，实现营收 68.88 亿元，同比+4.82%、环比+11.50%；归母净利润 3.82 亿元，同比-15.07%、环比-14.27%；扣非净利润 3.58 亿元，同比-13.05%、环比-17.58%，非经常性损益主要是 4,702 万元政府补助和 1,489 万元公允价值变动损益等，我们预计 Q1 主营产品价格同比量升价跌以及春节假期等因素拖累公司业绩表现。结合公司主营产品景气和在建项目进展，我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 17.15、21.95、26.54 亿元，EPS 分别 1.55、1.99、2.41 元/股。肥料、有机硅 DMC、草甘膦等周期产品造成公司业绩短期承压，公司持续完善产业链，我们看好公司新旧动能转换加速向世界一流精细化工企业迈进，维持“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	公司发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 10~12 亿元，同比下降 64.07%~70.06%，实现扣非归母净利润-6~-4 亿元，同比由盈转亏。我们下调 2023-2025 年公司盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润分别为 10.64 (-8.26)、62.16 (-39.72)、100.85 (-72.73) 亿元，EPS 分别为 0.11 (-0.08)、0.61 (-0.40)、1.00 (-0.71) 元。我们看好下游需求复苏为公司带来的盈利弹性以及新材料业务为公司带来的成长性，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	公司 2023 年实现营收 18.56 亿元，同比-7.01%，实现归母净利润 9.36 亿元，同比-14.46%。同时，2024Q1 公司实现营收 4.45 亿元，同比+0.03%，环比-7.06%，实现归母净利润 2.30 亿元，同比-0.57%，环比+2.50%。考虑到公司钛材项目投产或将推迟，我们维持 2024 年、下调 2025 年并新增 2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 10.63、10.91 (-3.84)、13.71 亿元，EPS 分别为 2.65、2.72 (-0.96)、3.42 元。我们看好公司钛精矿价格维持高位与铁精矿盈利修复，同时钛材项目也有望为公司打开远期成长空间，维持“买入”评级。
龙佰集团	2023/1/11	买入	公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2023 年公司实现营收 267.94 亿元，同比+10.92%，实现归母净利润 32.26 亿元，同比-5.64%。其中 2023Q4 公司实现归母净利润 10.84 亿元，同比+340.60%，环比+23.23%。同时，2024Q1 公司实现营收 72.94 亿元，同比+4.54%，环比+12.03%，实现归母净利润 9.51 亿元，同比+64.15%，环比-12.29%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2025 年并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 39.30、52.95、59.28 亿元，EPS 分别为 1.65、2.22、2.48 元。我们看好钛白粉盈利修复有望为公司带来业绩弹

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			性以及公司上游矿山产能扩张的潜力，维持“买入”评级。
硅宝科技	2022/11/10	买入	公司发布 2024 一季报，实现营收 4.75 亿元，同比-10.59%、环比-31.54%；归母净利润 4,012 万元，同比-27.04%、环比-56.22%，公司业绩同环比承压，我们预计地产竣工下行或拖累建筑胶需求，以及原材料有机硅 DMC 价格低位导致密封胶价格承压。公司立足于新材料行业，巩固建筑胶行业龙头地位、提高工业胶市场占有率、积极布局新能源、锂电池材料行业，我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 4.19、5.39、6.67 亿元，对应 EPS 为 1.07、1.38、1.71 元/股。我们看好公司稳步推进投资并购，力争在创立的第三个十年实现产值百亿目标，维持“买入”评级。
宏柏新材	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行情况 & 行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60（-1.44）、2.65（-1.45）、3.51（-1.59）亿元，EPS 分别为 0.37（-0.33）、0.61（-0.33）、0.80（-0.37）元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。
合盛硅业	2022/5/23	买入	公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2024 年全年实现营收 265.84 亿元，同比+12.37%，实现归母净利润 26.23 亿元，同比-49.05%。同时 2024Q1 公司实现营收 54.16 亿元，同比-5.46%，环比-19.14%，实现归母净利润 5.28 亿元，同比-47.36%，环比+20.45%。我们下调公司 2024-2025 年并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 29.10（-10.03）、41.97（-9.06）、48.01 亿元，EPS 分别为 2.46（-0.85）、3.55（-0.77）、4.06 元。我们看好公司作为国内工业硅与有机硅龙头，向下游光伏等产业链延伸的潜力，维持“买入”评级。
黑猫股份	2022/5/19	买入	2024Q1 公司实现营业收入 23.85 亿元，同比+8.10%；实现归母净利润 375.39 万元，同比扭亏，环比-81.54%。2024 年 Q1，炭黑平均价格、价差环比下跌，拖累公司业绩。我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计分别实现归母净利 2.03、2.87、4.13 亿元，对应 EPS 分别为 0.27、0.39、0.56 元。公司锂电级导电炭黑产品已给个别客户小批量供货，预计未来导电炭黑业务有望为公司带来新的业绩增量。同时为保障公司投资新建项目的顺利落地和未来发展，稳固公司的核心技术，公司与核心员工共同出资设立合伙企业，开展项目跟投股权投资，维持公司“买入”评级。
苏博特	2022/1/13	买入	2023 年营收 35.82 亿元，同比-3.58%，归母净利润 1.60 亿元，同比-44.32%。对应 Q4 实现归母净利润 0.19 元，环比-57.31%。2024Q1 公司实现营业收入 5.79 亿元，同比-13.07%；实现归母净利润 0.21 亿元，同比-47.83%，环比+11.09%。由于下游地产行业需求承压，公司业绩处于低位，我们下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 1.98（-3.22）、2.55（-3.57）、3.17 亿元，EPS 分别为 0.46（-0.78）、0.59（-0.87）、0.73 元。我们看好公司作为混凝土外加剂龙头，未来随下游需求回暖，业绩有望率先迎来修复，维持“买入”评级。
远兴能源	2022/01/12	买入	2023 年公司实现营业收入 120.44 亿元，同比+9.62%，实现扣非归母净利 24.14 亿元，同比-9.40%。2024 年 Q1 公司实现营业收入 32.80 亿元，同比+ 31.03%，实现扣非归母净利润 5.68 亿元，环比下降 35.11%。2023 年，公司拟实施每 10 股派发现金红利 3 元（含税）的利润分配预案。考虑到未来纯碱行业供给压力增大，我们略调低公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计实现归母净利分别为 27.21（-0.20）、27.33（-0.85）、30.79 亿元，对应 EPS 分别为 0.73、0.73、0.83 元。我们认为，未来公司有望凭借天然碱工艺的低成本优势，长期赚取较为稳定的底部超额收益，其资源品的稀缺性进一步凸显，维持公司“买入”评级。
和邦生物	2021/12/20	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 64.34 亿元，同比-38.68%；归母净利润 10.19 亿元，同比-70.27%；对应 Q3 营收 23.44 亿元，同比-22.24%、环比+38.19%；归母净利润 4.03 亿元，同比-49.23%、环比+82.98%，Q3 营收、归母净利润均环比大幅增长。我们维持盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 15.10、13.46、17.88 亿元，对应 EPS 为 0.17、0.15、0.20 元/股。我们认为，公司按计划推进广安必美达和印尼项目助力高质量发展，同时公告拟回购 2-4 亿元

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			彰显中长期发展信心，维持“买入”评级。
滨化股份	2021/07/04	买入	2021 年公司营收 92.68 亿元，同比增长 43.53%，实现归母净利润 16.26 亿元，同比增长 220.57%。2022 年 Q1，公司实现营业收入 22.42 亿元，同比增长 5.79%，实现归母净利润 3.70 亿元，同比下降 25.07%。公司 2021 年业绩基本符合预期，同时考虑到 2022 年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46（-3.29）、22.33（-3.58）、25.83 亿元，EPS 分别为 0.85（-0.21）、1.09（-0.23）、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间，维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	2022 年公司实现营业收入 219.02 亿元，同比+21.69%；实现归母净利润 13.32 亿元，同比+1.43%。2023 年一季度，公司实现营收 53.71 亿元，同比+10.44%；实现归母净利润 3.55 亿元，同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下，公司展现出稳健盈利能力，结合一季报和产销情况，我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 17.94（-1.29）、24.13（-2.52）、26.24 亿元，EPS 分别为 0.59（-0.04）、0.79（-0.08）、0.86 元/股。我们看好轮胎需求复苏，产能扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	2022Q3 单季度，公司实现营业收入 16.55 亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3, 114.18 万元，同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 9.13（-7.21）、10.63（-7.89）、14.54（-3.68）亿元，EPS 分别为 0.78（-0.62）、0.91（-0.68）、1.24（-0.32）元。目前醋酸价格触底反弹，公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。
云图控股	2021/02/04	买入	2023Q1，公司实现营收 56.77 亿元，同比+2.89%；归母净利润 3.54 亿元，同比-23.96%；公司非经常性损益项目中，套保工具收益为 4, 454.20 万元，合计实现扣非后归母净利 2.94 亿元，同比-34.29%，环比+111.49%。2023 年 Q1，为传统的复合肥旺季，复合肥工厂库存有所下降，公司业绩实现环比增长。我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 15.59、18.67、21.60 亿元，EPS 分别为 1.29、1.55、1.79 元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	2022Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利 2.20 亿元，同比-37.95%。2022 年 Q3，受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响，公司主导产品产销量不足，原料高位，拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 11.38（-2.65）、16.01（-1.90）、19.49（-2.10）亿元，对应 EPS 分别为 0.55（-0.13）、0.78（-0.09）、0.94（-0.11）元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。
利民股份	2020/07/30	买入	2021 年及 2022Q1，公司分别实现营收 47.38、12.46 亿元，同比分别+7.97%、-2.54%；分别实现归母净利润 3.07、0.97 亿元，同比分别-20.49%、-39.58%。2021 年以来，公司原材料成本持续提升，产品毛利率承压运行。我们调降 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年归母净利润分别为 4.84（-1.32）、6.04（-0.70）、6.67 亿元，EPS 分别为 1.30（-0.35）、1.62（-0.19）、1.79 元。当前全球对粮食安全供给的关注度提高，使得包含农药产品在内的全球作物保护品市场规模不断增加。维持“买入”评级。
恒力石化	2020/07/16	买入	公司 2024Q1 实现营收 584.12 亿元，同比增长 4.02%，环比下降 5.34%，实现归母净利润 21.39 亿元，同比增长 109.80%，环比增长 77.68%。公司业绩基本符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 93.62、112.90、135.56 亿元，EPS 分别为 1.33、1.60、1.93 元。我们看好公司受益于需求复苏带来的盈利弹性以及新材料业务的远期成长性，维持“买入”评级。
扬农化工	2020/07/03	买入	公司 2024Q1 实现营收 31.76 亿元，同比-29.43%；归母净利润 4.29 亿元，同比-43.11%，Q1 公司原药、制剂销量同比承压，业绩符合预期。我们维持盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母

覆盖个股 首次覆盖时间 覆盖评级			公司信息跟踪
			净利润分别为 19.14、25.46、28.40 亿元，对应 EPS 为 4.71、6.27、6.99 元/股。2022Q4 以来，全球农药市场渠道进入去库周期，多数农药产品需求不足叠加行业供给端新一轮产能扩张进入投产期，导致产品价格震荡下行至历史低位。我们认为，随着全球农药去库逐步结束，农药需求将逐步恢复正常，行业公司将迎来盈利修复；公司作为研产销一体化、卓越运营的农化龙头有望充分受益。
万华化学	2020/06/03	买入	公司 2024 年一季度实现营业收入 461.61 亿元，同比+10.07%，环比+7.84%；实现归母净利润 41.57 亿元，同比+2.57%，环比+1.08%，业绩符合预期。我们继续看好公司长期成长和价值，我们维持 2024-2026 年盈利预测：预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 202.19、259.14、268.11 亿元，对应 EPS 分别为 6.44、8.25、8.54 元/股。我们认为，公司作为化工行业龙头企业，有望率先受益于化工板块景气修复行情，未来新项目投产将带动公司业绩增长，维持“买入”评级。
新和成	2020/5/16	买入	公司发布 2024 一季报，实现营收 44.99 亿元，同比+24.5%、环比+9.6%；归母净利润 8.70 亿元，同比+35.2%、环比+44.2%；扣非净利润 8.57 亿元，同比+46.2%、环比+29.2%。维生素等营养品价格震荡下行叠加养殖端需求偏弱导致公司 2023 年业绩短期承压，蛋氨酸、香精香料、高分子材料项目有序释放助力公司 2024Q1 业绩稳步修复。考虑营养品价格仍然承压，我们下调 2024-2025、新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 39.01(-5.51)、45.25(-8.52)、52.02 亿元，对应 EPS 为 1.26、1.46、1.68 元/股。我们看好公司坚持“化工+”和“生物+”战略主航道，坚持创新驱动，有序推进项目建设，维持“买入”评级。
金石资源	2019/11/29	买入	公司 2024Q1 年实现营收 4.48 亿元，同比增长 166.49%；实现归母净利润 6,053.56 万元，同比增长 74.94%；实现扣非归母净利润 6,113.92 万元，同比增长 83.44%。公司 2024Q1 业绩创历史同期新高，业绩符合预期。我们维持公司盈利预测不变，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 7.00、9.50、11.45 亿元，EPS 分别为 1.16、1.56、1.89 元，我们看好公司量价齐升行情的延续，维持“买入”评级。
华峰化学	2020/5/4	买入	2023 年公司实现营业收入 262.98 亿元，同比+1.60%，实现归母净利润 24.78 亿元，同比-12.85%。对应 Q4 单季度，公司实现归母净利润 5.50 亿元，环比-3.50%。2024 年 Q1 公司实现营收 66.57 亿元，同比+7.51%，实现归母净利润 6.83 亿元，同比+8.24%，环比+24.28%。公司 10 万吨氨纶产能、40 万吨己二酸产能分别于 2023 年 4 月以及 2023 年 9 月转入试生产，公司 2023 年氨纶、己二酸产销存同比增长。考虑己二酸未来新增产能较多，我们略下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 27.98 (-2.39)、31.30 (-4.31)、38.42 亿元，EPS 分别为 0.56 (-0.05)、0.63 (-0.09)、0.77 元。公司 20 万吨氨纶产能预计于 2025 年建设完成，未来将进一步打开成长空间，维持“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2024Q1 实现营收 54.70 亿元，同比+19.52%，环比+17.82%；实现归母净利润 3.10 亿元，同比+103.35%，环比+57.74%；经营现金流净额 4.65 亿元，同比+81.01%。自 HFCs 制冷剂自 2024 年开始执行配额制后，产品价格恢复性上行，制冷剂盈利明显修复。公司业绩符合预期。我们维持公司盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 30.39、49.12、63.43 亿元，EPS 分别为 1.13、1.82、2.35 元。我们认为，当前为周期右侧初期阶段，淡化短期波动，拥抱长期趋势，维持“买入”评级。
三美股份	2020/12/30	买入	公司 2023 年实现营收 33.34 亿元，同比-30.12%；实现归母净利润 2.80 亿元，同比-42.41%。2024Q1 实现营收 9.59 亿元，同比+23.28%；实现归母净利润 1.54 亿元，同比+672.53%。公司受益于制冷剂景气反转，业绩拐点明显。考虑到近期制冷剂价格上涨幅度较大，且预期向好，我们上调公司 2024、2025 年盈利预测，并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润为 9.55、15.35（前值 7.25、9.26）、19.24 亿元，EPS 分别为 1.56、2.51（前值 1.19、1.52）、3.15 元/股。我们认为，公司 2024Q1 业绩拐点明确，且当下为行业右侧初期阶段，未来向上空间可期，维持“买入”评级。
海利得	2020/03/09	买入	4 月 28 日晚间，公司发布 2023 年一季报，公司实现营收 13.51 亿元，同比-6.08%，环比+4.10%；

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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%；实现归母净利润 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。
新凤鸣	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：雪峰科技的控股股东或变更为广大宏大

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	渤海化学	2024/7/1	公司全资子公司渤海石化投资 22.5 亿元建设丙烯酸酯和高吸水性树脂新材料项目已开工。主要建设内容为 16 万吨/年丙烯酸装置、3 万吨/年丙烯酸甲酯丙烯酸乙酯装置(甲酯与乙酯切换生产)、16 万吨/年丙烯酸丁酯/丙烯酸异辛酯装置(丁酯与异辛酯切换生产)、4 万吨/年冰晶丙烯酸装置、5 万吨/年高吸水性树脂装置及配套的公辅设施。项目预计于 2025 年 12 月底前投产运行。
	沧州明珠	2024/7/4	公司投资的“年产 2 亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目”的两条生产线已全部投产。上述锂离子电池隔膜生产线的投产将提高公司锂离子电池隔膜产品的产能，进一步提升产品市场占有率和产品竞争力。
业绩预告	福莱新材	2024/7/2	公司预计 2024H1 实现归母净利润 6,000-6,500 万元，同比增加 43.27%-55.21%；预计实现扣非净利润 5,500-6,000 万元，同比增加 48.23%-61.71%。
	国瓷材料	2024/7/3	公司预计 2024H1 实现营业收入 18.70-19.73 亿元，同比增加 1.06%-6.63%；预计实现归母净利润 3.30-3.50 亿元，同比增加 3.46%-9.73%。
	新疆天业	2024/7/4	公司预计 2024H1 实现归母净利润 670 万元左右，扭亏为盈；预计实现扣非净利润 -2,030 万元左右，亏损减少。
	青岛金王	2024/7/4	公司预计 2024H1 实现归母净利润 4,051.06-4,674.30 万元，同比增加 30%-50%；预计实现扣非净利润 3,681.1-4,417.33 万元，同比增加 50%-80%；预计实现基本每股收益 0.0586 元/股 - 0.0677 元/股。
	博迈科	2024/7/4	公司预计 2024H1 实现归母净利润 5,800-6,800 万元，扭亏为盈；预计实现扣非净利润 7,700-8,700 万元，扭亏为盈。
对外投资	阳谷华泰	2024/7/2	公司计划在泰国投资新建橡胶助剂生产基地，项目第一期投资总额不超过 3,760 万美元，包括但不限于购买土地、生产厂房建设、购建固定资产等相关事项。本次在泰国投资建设生产基地，是基于公司战略发展和实施海外战略布局的需要，利用泰国地区要素成本优势，提升企业在橡胶助剂领域的规模实力。
	恒天海龙	2024/7/3	公司投资 1000 万元成立全资子公司北京多弗海龙飞控科技有限公司。子公司经营范围为航空运营支持服务；软件开发；人工智能基础软件开发等。
	泰和科技	2024/7/4	为进一步延伸产业链，丰富公司产品种类，提升公司盈利能力，公司拟以自有资

			金 4.1 亿元投资建设产业链扩展项目，包括氯乙酰氯 8 万吨产能、三氯乙酰氯 2 万吨产能、氯化锌 2 万吨产能、氟代碳酸乙烯酯（FEC）1 万吨产能、双氟磺酰亚胺锂（LiFSI）2 万吨产能、甲醛 10 万吨产能、甘氨酸 5 万吨产能。
融资	宝莫股份	2024/7/1	公司拟向美信（三亚）产业投资有限责任公司发行股票不超过 1.54 亿股，不超过发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过 4.50 亿元，本次募集资金全部用于补充流动资金。本次发行完成后，不考虑其他因素影响，美信投资将直接持有公司 1.54 亿股，占公司总股本的比例为 20.06%，将成为公司新的控股股东，罗小林、韩明夫妇控制公司表决权的股份比例将增加至 32.69%。
收购	华谊集团	2024/7/1	公司拟以 8.32 亿元的价格按现金方式收购公司关联方上海华谊持有的工业气体公司 60% 股权。为避免工业气体公司合成气供应及配套项目建成投产并开始销售后上海华谊与公司产生同业竞争，经各方协商达成条款：在工业气体公司合成气供应及配套项目建设同时，公司启动工业气体公司 51% 以上控股权收购事宜，上海华谊将根据评估确认价值将工业气体公司 51% 以上控股权转让给公司或其指定主体，具体受让方式由公司自行决定。
增持	华盛锂电	2024/7/2	符合公司《股价稳定预案》规定条件的董事、高级管理人员共计 7 人已累计增持公司股份 8.91 万股，占公司总股本的 0.0558%，增持金额合计为 153.82 万元，本次增持结束。
	金宏气体	2024/7/3	公司实际控制人之一致行动人朱根林先生已累计增持公司股份 56.92 万股，占公司总股本的 0.12%，本次增持计划结束。
其他	新凤鸣	2024/7/1	公司以自有资金向全资子公司中鸿新材料新增 8 亿元注册资本，新增注册资本后中鸿新材料注册资本变更为 10 亿元人民币，并仍为公司全资子公司。子公司主营业务为合成材料制造；合成材料销售；合成纤维制造等。
	新疆天业	2024/7/1	公司股价已出现连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（5.78 元/股），已触发“天业转债”转股价格向下修正条款，公司拟不执行向下修正转股价格的方案。
	雪峰科技	2024/7/2	公司控股股东新疆农牧投与广东宏大签署《股权转让框架协议》，以 9.80 元/股的价格转让其持有雪峰科技 2.25 亿股股份，占公司总股本的 21.00%，总转让价款 22.06 亿元。本次权益变动后，新疆农牧投直接持有公司 1.41 亿股股份，占公司总股本的 13.13%，广东宏大直接持有公司 2.25 亿股股份，占公司总股本的 21.00%，公司控股股东变更为广东宏大，实际控制人由新疆维吾尔自治区人民政府国有资产监督管理委员会变更为广东省环保集团有限公司。
	晨化股份	2024/7/4	公司获得发明专利证书，专利名称为“一种聚醚胺连续化生产系统及方法”，该发明涉及化学化工技术领域，有利于保护公司知识产权，形成持续创新机制，提升公司的核心竞争力。

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：辉隆股份、永悦科技等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 184 只周度上涨（占比 33.7%），有 344 只周度下跌（占比 63%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：辉隆股份、永悦科技、新日恒力、光华科技、新亚强、茶花股份、红宝丽、正丹股份、恒光股份、仁智股份；7 日跌幅前十名的个股分别是：华信新材、同大股份、道明光学、安利股份、海达股份、华恒生物、珀莱雅、新纶科技、建新股份、斯迪克。

表10：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：辉隆股份、永悦科技等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	7月5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	002556.SZ	辉隆股份	5.10	22.30%	6.47%	-2.67%
2	603879.SH	永悦科技	2.33	18.27%	1.30%	-47.40%
3	600165.SH	新日恒力	1.82	18.18%	17.42%	-9.45%
4	002741.SZ	光华科技	10.54	17.37%	4.36%	-12.68%
5	603155.SH	新亚强	12.54	14.42%	-16.01%	-29.98%
6	603615.SH	茶花股份	11.97	13.68%	-6.34%	-27.93%
7	002165.SZ	红宝丽	3.75	13.64%	10.95%	5.34%
8	300641.SZ	正丹股份	30.17	13.46%	15.73%	658.04%
9	301118.SZ	恒光股份	16.74	12.27%	7.51%	7.24%
10	002629.SZ	仁智股份	1.74	12.26%	-6.45%	-40.21%

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：华信新材、同大股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	7月5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	300717.SZ	华信新材	14.76	-14.14%	2.22%	23.31%
2	300321.SZ	同大股份	16.08	-13.69%	-16.25%	14.20%
3	002632.SZ	道明光学	7.18	-10.92%	2.43%	-3.75%
4	300218.SZ	安利股份	13.52	-10.34%	-17.21%	12.20%
5	300320.SZ	海达股份	7.38	-9.56%	-14.19%	23.83%
6	688639.SH	华恒生物	69.39	-9.16%	-25.27%	-36.95%
7	603605.SH	珀莱雅	101.01	-8.99%	-9.41%	9.06%
8	002341.SZ	新纶科技	0.61	-8.96%	-32.22%	-79.53%
9	300107.SZ	建新股份	8.98	-8.83%	-3.23%	85.54%
10	300806.SZ	斯迪克	10.24	-8.57%	7.11%	7.45%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注

1。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

¹ 根据新凤鸣 2024 一季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 6.41% 的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工集团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

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

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

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