

基础化工

商务部对原产于欧盟的进口甲苯胺所适用的反倾销措施发起期终复审调查，维生素、硫磺价格上涨

上周指 24 年 6 月 24-30 日 (下同)，本周指 24 年 7 月 1-7 日 (下同)。

本周重点新闻跟踪

商务部决定自 2024 年 6 月 28 日起，对原产于欧盟的进口甲苯胺所适用的反倾销措施进行期终复审调查。根据商务部建议，国务院关税税则委员会决定，在反倾销措施期终复审调查期间，对原产于欧盟的进口甲苯胺继续按照商务部 2013 年第 44 号公告和 2019 年第 28 号公告公布的征税产品范围和税率征收反倾销税。自 2024 年 6 月 28 日起，对原产于英国的进口甲苯胺所适用的反倾销措施到期终止。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价上涨 2%，为 83.16 美元/桶。

重点关注子行业：本周 VE/乙二醇/粘胶短纤/VA/电石法 PVC 价格分别上涨 7.6%/1.7%/0.8%/0.6%/0.1%；TDI/重质纯碱/醋酸/聚合 MDI/橡胶/氨纶/尿素/纯 MDI/轻质纯碱/DMF/固体蛋氨酸价格分别下跌 3.6%/3.4%/2.3%/2.3%/2.1%/1.8%/1.7%/1.6%/1.2%/1.1%/0.2%；钛白粉/乙烯法 PVC/液体蛋氨酸/烧碱/粘胶长丝/有机硅价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：维生素 D3:国产 (+55.9%)、硫磺 (固体) (+10.9%)、维生素 K3:MSB96%:国产 (+8.6%)、百菌清 (+8.6%)、维生素 E:国产 (+7.6%)。

VD3、VE：本周维生素 D3 经销商市场价格大幅上涨，主流厂家依然停签停报；经销商市场价格大幅上涨，实际新单成交量表现寥寥，另外据市场反应，目前市场出货意愿略有增加。本周维生素 E 经销商市场行情上涨，主流厂家国内市场停签停报，多表示供应紧张。据市场消息，国外一维生素工厂装置受洪水和泥石流影响，工厂关闭，其 VA/VE 中间体和 B3 供应受损，影响程度和时间有待后续评估。

硫磺：本周国产硫磺市场普涨呈现，由于近期港口市场挺涨氛围浓郁，带动国产硫磺价格全面跟涨，且液体硫磺因供应紧张，涨幅更为明显。本周，港口现货市场涨势惊人，买盘连续表露采购意向，助涨持货商挺价情绪，市场寻低难度持续提升，且国产硫磺还在跟涨助推，市场价格强势上行。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 1.82%，沪深 300 指数较上周下跌 0.88%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 0.94 个百分点，涨幅居于所有板块第 22 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：其他纤维 (+2.92%)，磷肥 (+2.32%)，氯碱 (+2.15%)，纯碱 (+1.56%)，石油加工 (+1.09%)。

重点关注子行业观点

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

- ① 聚焦高质量发展的“硬资产”：**重点推荐：万华化学、华鲁恒升、扬农化工**
- ② 景气角度：**(1) 地产链：**房地产端利好政策推出，产业链相关化学品 (MDI/TDI，钛白粉，纯碱，有机硅，制冷剂，PVC 等) 有望受益，**重点推荐：万华化学，建议关注：龙佰集团、远兴能源、硅宝科技、江瀚新材。****(2) 制冷剂：**下游家电排产状况良好，产品价格维持上行趋势、供给配额制约性强；**建议关注：巨化股份。****(3) 景气修复中找结构性机会：**需求韧性强且有望逐步迎来景气修复的农化、轮胎板块，农化板块**重点推荐：扬农化工，建议关注**大宗除草剂草甘膦相关标的：江山股份、和邦生物、新安股份、广信股份。轮胎板块**建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎、通用股份。****(4) OLED 材料：**迎应用范围扩大、国产化率提升、单屏材料用量提升等多重增长；**重点推荐：莱特光电、万润股份、瑞联新材，建议关注：奥来德。**
- ③ 聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂在化工领域应用有望迎来广阔发展空间。**重点推荐：华恒生物、凯立新材** (与金属与材料组联合覆盖)。

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

证券研究报告
2024 年 07 月 07 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-行业研究周报: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》 2024-07-01
- 2 《基础化工-行业专题研究:产业链化学品梳理》 2024-06-24
- 3 《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

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

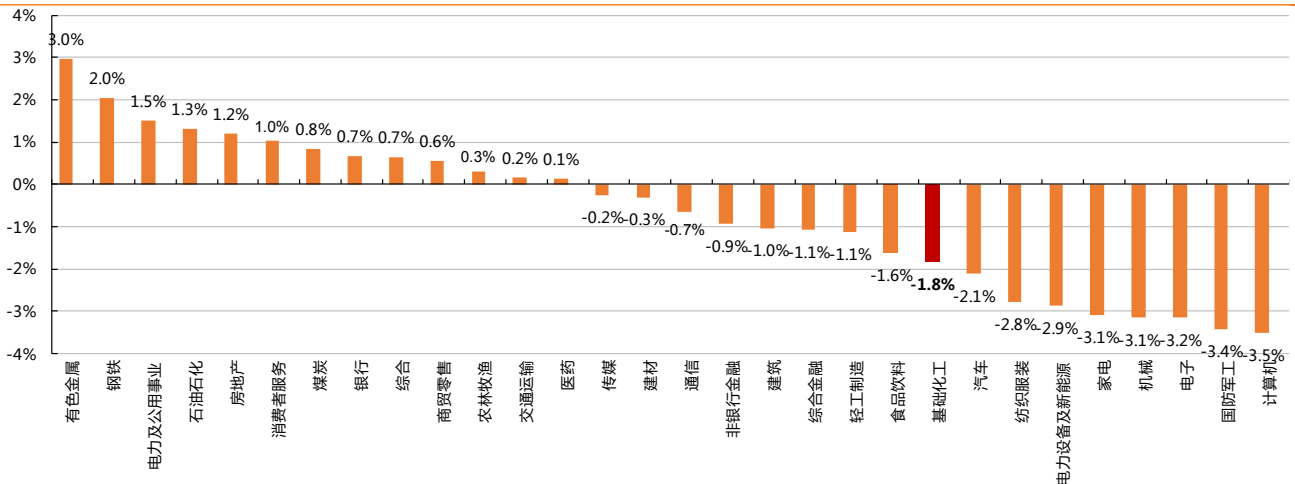
- 2024.07.01 商务部决定自 2024 年 6 月 28 日起，对原产于欧盟的进口甲苯胺所适用的反倾销措施进行期终复审调查。根据商务部建议，国务院关税税则委员会决定，在反倾销措施期终复审调查期间，对原产于欧盟的进口甲苯胺继续按照商务部 2013 年第 44 号公告和 2019 年第 28 号公告公布的征税产品范围和税率征收反倾销税。自 2024 年 6 月 28 日起，对原产于英国的进口甲苯胺所适用的反倾销措施到期终止。
- 2024.07.03 6 月 27 日，可乐丽(Kuraray)宣布受市场竞争及供需结构的变化，公司决定对目前甲基丙烯酸树脂业务的甲基丙烯酸甲酯 (MMA) 工厂的生产能力进行优化。可乐丽宣布将 MMA 目前 6.7 万吨/年的产能减半，并停止对外销售，并减少下游硫酸铵和甲基丙烯酸树脂成型材料的产能。据此优化，可乐丽 MMA 极其下游产品的生产和销售将自 2025 年 7 月后减少。
- 2024.07.03 2024 年 7 月 1 日，欧盟委员会发布公告称，应 the Ad Hoc Coalition of Epoxy Resin producers 于 2024 年 6 月 6 日提出的申请，欧盟委员会对原产于中国、韩国、泰国 3 国及台湾地区的环氧树脂 (Epoxy Resins) 发起反倾销调查。本案倾销调查期为 2023 年 4 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日，损害调查期为 2020 年 1 月 1 日至倾销调查期结束。
- 2024.07.03 6 月 28 日，中远海运国际发布公告称，拟对非全资附属公司中远关西涂料化工 (天津) 有限公司进行清算关闭，并将中远关西 (天津) 的相关业务由其非全资附属公司中远关西涂料 (上海) 有限公司及中远关西涂料化工 (珠海) 有限公司承接，进一步提高涂料业务市场竞争力。此次即将清算关闭的中远关西 (天津) 成立于 1992 年，是日本关西涂料在中国投资参股的第一家合资企业，坐落于天津经济技术开发区，占地 2.8 万平方米，年生产能力 3 万吨。
- 2024.07.05 世界农化网中文网报道：最近，FAO 官网上发布了世界各国和地区的 2021 年农药用量数据，2021 年全世界农药总用量 3531958.65 吨 (数据下载时间 2024 年 5 月 30 日)。其中，杀虫剂 823079.72 吨 (占总量的 23.30%)，杀菌剂 879840.11 吨 (占总量的 24.91%)，除草剂 1831770.70 吨 (占总量的 51.86%)，杀鼠剂 17834.85 吨 (占总量的 0.50%)。

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 1.82%，沪深 300 指数较上周下跌 0.88%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 0.94 个百分点，涨幅居于所有板块第 22 位。

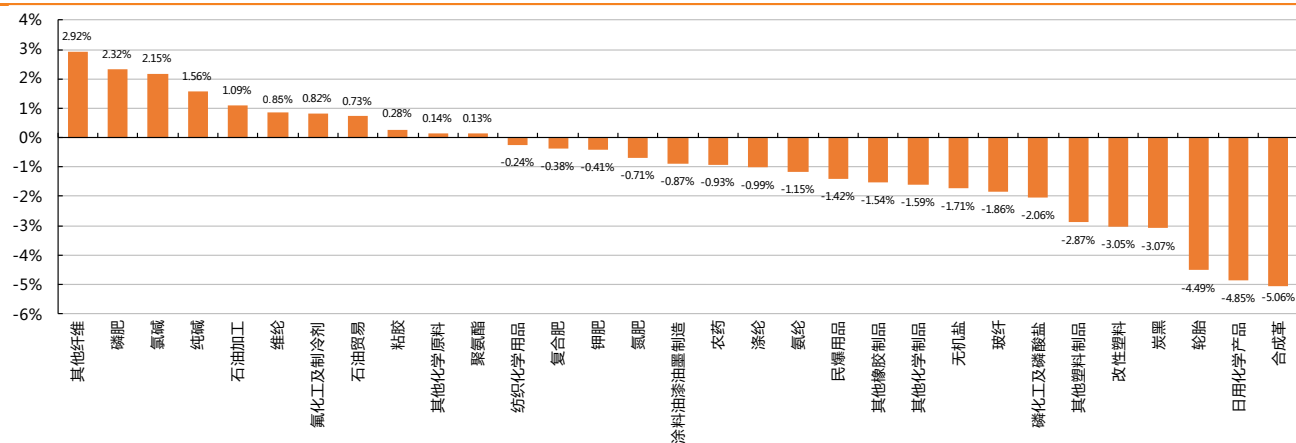
图 1：A 股各行业本周涨跌幅 (%，中信行业分类)



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：其他纤维（+2.92%），磷肥（+2.32%），氯碱（+2.15%），纯碱（+1.56%），石油加工（+1.09%）。

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：ST 永悦（+18.27%），*ST 宁科（+18.18%），新亚强（+14.42%），红宝丽（+13.64%），正丹股份（+13.46%），恒光股份（+12.27%），兄弟科技（+11.74%），赤天化（+11.21%），雪峰科技（+10.48%），聚赛龙（+10.3%）。

表 1：本周涨幅居前个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
603879.SH	ST 永悦	2.33	18.27	18.27	18.27	-63.54
600165.SH	*ST 宁科	1.82	18.18	18.18	18.18	-46.15
603155.SH	新亚强	12.54	14.42	14.42	14.42	-27.21
002165.SZ	红宝丽	3.75	13.64	13.64	13.64	-9.52
300641.SZ	正丹股份	30.17	13.46	13.46	13.46	435.28
301118.SZ	恒光股份	16.74	12.27	12.27	12.27	-31.48
002562.SZ	兄弟科技	3.33	11.74	11.74	11.74	-17.57
600227.SH	赤天化	1.29	11.21	11.21	11.21	-50.95
603227.SH	雪峰科技	6.85	10.48	10.48	10.48	-0.72
301131.SZ	聚赛龙	39.85	10.30	10.30	10.30	-20.37

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：华信新材（-14.14%），同大股份（-13.69%），道明光学（-10.92%），安利股份（-10.34%），海达股份（-9.56%），华恒生物（-9.16%），丰茂股份（-9.14%），建新股份（-8.83%），斯迪克（-8.57%），扬帆新材（-8.39%）。

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(%)
300717.SZ	华信新材	14.76	-14.14	-14.14	-14.14	-10.98
300321.SZ	同大股份	16.08	-13.69	-13.69	-13.69	-16.90
002632.SZ	道明光学	7.18	-10.92	-10.92	-10.92	-24.64
300218.SZ	安利股份	13.52	-10.34	-10.34	-10.34	0.55
300320.SZ	海达股份	7.38	-9.56	-9.56	-9.56	-4.93
688639.SH	华恒生物	69.39	-9.16	-9.16	-9.16	-44.88
301459.SZ	丰茂股份	36.08	-9.14	-9.14	-9.14	-21.58
300107.SZ	建新股份	8.98	-8.83	-8.83	-8.83	68.86
300806.SZ	斯迪克	10.24	-8.57	-8.57	-8.57	-27.07
300637.SZ	扬帆新材	8.63	-8.39	-8.39	-8.39	-17.10

资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 板块估值

截至本周五 (7 月 5 日), 本周基础化工板块 PB 为 1.71 倍, 全部 A 股 PB 为 1.28 倍; 基础化工板块 PE 为 19.98 倍, 全部 A 股 PE 为 13.65 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 64 种产品环比上涨, 102 种产品环比下跌, 175 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中, 本周 31 种产品价差环比上涨, 28 种产品价差环比下跌, 6 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	24/07/05	上周	周涨幅	年内涨幅
维生素	维生素 D3:国产	元/千克	132.5	85	55.88%	134.51%
化肥	硫磺 (固体)	元/吨	1070	965	10.88%	15.05%
维生素	维生素 K3:MSB96%:国产	元/千克	107.5	99	8.59%	38.71%
农药	百菌清	万元/吨	1.9	1.75	8.57%	5.6%
维生素	维生素 E:国产	元/千克	85	79	7.59%	42.86%
维生素	维生素 E:进口	元/千克	85	79	7.59%	42.86%
化肥	硫酸	元/吨	500	470	6.38%	0.00%
电子化学品	电子级双氧水 (G2 级)	元/吨	1700	1600	6.25%	-5.56%
化肥	硫磺	美元/吨	108	104	3.85%	3.85%
农药	阿维菌素	万元/吨	41.5	40	3.75%	15.3%

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	24/07/05	上周	周涨幅	年内涨幅
能源	美国德克萨斯	\$/Mbtu	1.64	2.25	-27.33%	-19.05%
能源	Henry Hub 天然气(现货)	\$/Mbtu	2.06	2.61	-21.07%	-20.16%
染料	分散染料:分散黑 ECT300%	元/公斤	17	21	-19.05%	-19.05%
电子化学品	UPSSS 级	元/吨	11000	13000	-15.38%	-15.38%
氯碱	华中	元/吨	263	296	-11.15%	14.85%
氟化工	华东	元/吨	4044	4512	-10.37%	-27.47%
染料	活性染料:活性黑 WNN200%	元/公斤	19	21	-9.52%	-9.52%
光伏材料	普通级	万元/吨	0.39	0.43	-9.30%	-22.00%
化肥	华东-高纯	元/吨	200	220	-9.09%	-33.33%
醇类	纯品	元/吨	4200	4600	-8.70%	-17.65%

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	2024/07/05	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(940)	(940)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	789	368	114.27%	-48.57%
	双酚 A-苯酚-丙酮	909	977	-6.99%	-21.96%
聚酯	PTA-PX	146	222	-34.23%	-30.14%
醇类	乙二醇-乙烯	737	592	24.51%	9.41%
	乙二醇-烟煤	1600	1473	8.63%	87.13%
	甲醇-原料煤	1301	1270	2.40%	22.57%
	二甲醚-甲醇	45	56	-20.00%	-87.89%
	醋酸-甲醇	1499	1573	-4.73%	-6.48%
	PVA-电石	7522	7726	-2.64%	36.86%
	DMF-甲醇-液氨	28	48	-40.83%	-93.24%
氯碱	PVC-电石	764	669	14.11%	649.31%
	PVC-乙烯	2577	2505	2.89%	-11.96%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1225	1237	-0.95%	-37.84%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1375	1437	-4.30%	-35.17%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	1733	2039	-14.99%	-43.39%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	8416	8222	2.36%	21.66%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11013	11043	-0.27%	4.85%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	9316	9022	3.26%	-17.69%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	11913	11843	0.59%	-20.07%
	TDI-甲苯	8846	9415	-6.04%	-29.37%
	BDO-顺酐	1590	1645	-3.34%	151.38%
	环氧丙烷-丙烯	2635	2668	-1.24%	-28.88%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2668	2890	-7.70%	1.14%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1120	1089	2.85%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1205	1201	0.33%	12.86%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2405	2326	3.40%	1.58%
粘胶短纤-溶解浆		4930	4830	2.07%	12.05%
粘胶长丝-棉短绒		36730	36730	0.00%	1.05%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		13712	13378	2.50%	5.93%
PA6-己内酰胺		7865	7764	1.30%	10.66%
PA66-己二酸		19903	19816	0.44%	0.38%
腈纶短纤-丙烯腈		5482	5764	-4.89%	0.00%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	2878	2895	-0.60%	-20.01%
	乙烯焦油-煤焦油	(750)	(690)	-	-
	炭黑-煤焦油	1690	1783	-5.22%	8.51%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	1416	1402	0.99%	3.18%
	PC-双酚 A	6195	6160	0.57%	2.48%
	POM-甲醇	10591	10524	0.64%	-6.93%
	BOPET-聚酯切片	990	980	1.02%	-17.91%
	PBAT-PTA-BDO-AA	2790	2727	2.32%	23.22%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	1083	1120	-3.30%	38.00%
	三聚氰胺-尿素	(280)	(500)	-	-
	硝酸铵-液氨	2460	2420	1.65%	13.89%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	1100	1159	-5.09%	0.55%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	988	1023	-3.44%	-2.48%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	841	864	-2.68%	16.62%
	复合肥价差	71	77	-7.56%	-43.29%
	硫酸-硫磺	144	149	-3.34%	-24.50%
	磷酸-黄磷	741	741	0.00%	-57.71%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	375	356	5.26%	17.65%	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	1.1	1.1	-1.94%	-8.03%
	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	7768	7882	-1.45%	-15.97%
	氯化法钛白粉-金红石矿	8900	8900	0.00%	11.39%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	19443	19430	0.07%	85.16%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	22249	22166	0.37%	504.59%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	19130	18927	1.07%	57.42%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	16305	15674	4.02%	44.05%
	R410a-R125-R32	(250)	(250)	-	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	2167	2137	1.39%	-12.11%
	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3543)	(3588)	-	-
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1047)	(1042)	-	-
	DOP-苯酚-辛醇	285	356	-20.11%	-17.85%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4574	4528	1.02%	-21.14%

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅维持	有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 75%左右，目前湖北兴发，东岳以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，后期新安化工月中有检修计划。	近几个月有机硅市场出口成绩较往年表现较好，据了解这主要得益于海外单体厂整体开工情况较低，加之前期海外下游部分企业备货较少，所以从我国进口相对价格较低的产品无疑是最好的选择。国内下游企业仍刚需补货为主，目前市场新产能还在持续爬坡中。
PVC	电石法 PVC 周涨幅 0.1%，乙烯法 PVC 维持	本周电石法 PVC 装置开工 80.20%。乙烯法 PVC 生产装置开工 83.94%。	本周下游企业开工仍处低位，需求未见提升。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 1.2%，重质纯碱周跌幅 3.4%	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）。本周整体纯碱行业开工率为 82.81%，较上周相比有所下跌。	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未见明显提升，不过本周随着纯碱行情回暖，对轻碱采购积极性有所提高；平板玻璃开工较为平稳，光伏玻璃本周山东新增产线点火，涉及产能 1200 t/d，安徽一条产线冷修，涉及产能 650 t/d。整体来看，周内期货行情上涨刺激下，纯碱行情有所回暖，场内低价有所减少，下游用户询盘补库积极性明显提升，碱厂新单成交存一定放量。
粘胶	粘胶短纤周涨幅 0.8%，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率维持 81.03%左右，产量较上周减少。周内粘胶短纤部分厂家装置负荷下调，市场开工率下滑。	下游人棉纱市场补货积极尚可，价格维稳运行。终端需求未有起色，下游纱企多消耗原料库存为主，刚需适量接单，部分粘胶短纤厂家表现近期接单较好，需求端为市场提高一定上涨动力。
烧碱	烧碱（液碱）维持	下周国内氯碱企业检修多集中于西北地区，南方地区亦有零星检修计划，整体上来看，下周液碱市场供应量不乏有再度缩减可能，但亦需关注部分企业开工负荷情况，若企业开工负荷提升，液碱产量预计较本周变化不大。	氧化铝方面下周市场依旧多关注企业矿石供应情况，预计整体对液碱需求变化不大。新能源方面订单量一般，预计大厂负荷较为稳定，小厂依旧维持低位负荷状态，对液碱需求较为稳定。其他下游因处于行业淡季，开工积极性一般，预计对液碱需求表现温和。
VA	VA 周涨幅 0.6%	本周维生素 A 经销商市场行情先涨后稳。厂家方面：主流厂家国内市场停签停报，发运前期预收订单为主。据市场消息，国外一维生素工厂装置受洪水和泥石流影响，工厂关闭，其 VAVE 中间体和 B3 供应受损，影响程度和时间有待后续评估。	经销商市场：上半周，经销商市场主流接单价上涨至 86-88 元/公斤左右，部分高位报价在 90 元/公斤左右，下半周，市场行情趋势平稳运行。
VE	VE 周涨幅 7.6%	本周维生素 E 经销商市场行情上涨。主流厂家国内市场停签停报，多表示供应紧张。另外，据市场消息，国外一维生素工厂装置受洪水和泥石流影响，工厂关闭，其 VAVE 中间体和 B3 供应受损，影响程度和时间有待后续评估。	经销商市场：本周经销商市场行情持续小幅上涨，目前主流接单价上涨 80 元/公斤左右。

蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅 0.2%，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸行业开机率为 90%。固体蛋氨酸工厂预计在季度检修，具体时间尚未公布，工厂高负荷开机，发货稳定，库存水平略有提升。	本周氨基酸终端需求稍弱，虽价格上涨现货紧张，但终端成交较少，工厂接单情况尚可，经销商环节整体出货节奏较慢，现阶段虽生猪价格小幅上涨但存栏量偏低利空氨基酸需求，各品种氨基酸成交情况低迷。
乙二醇	乙二醇周涨幅 1.7%	本周乙二醇企业平均开工率约为 57.94%，其中乙烯制开工负荷约为 56.56%，合成气制开工负荷约为 60.31%。乙二醇市场走强，厂家生产积极性提高，个别装置提负运行，行业开工率提升。	本周聚酯行业开工小幅下调。聚酯大厂坚持挺价策略，行业开工变动不大，对原料采购积极性尚可。目前聚酯行业整体开工较为稳定为 88.74%，终端织造开工率为 67.45%。
橡胶	橡胶周跌幅 2.1%	供应不断增加方向不变，但近期受多雨天气影响割胶作业进行，供应端短期尚有利好支撑。	终端拿货表现一般，压制制品厂开工积极性，下游采购刚需为主，需求端走势偏弱。
氨纶	氨纶周跌幅 1.8%	截止到发稿前氨纶行业日度开工为 85.15%，较上周同期日度开工率上调 1.44%。江苏地区一工厂装置重启；河南地区一工厂一条聚合检修；部分开工在 8.5 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。截止至发稿前张家港地区棉包市场，开 6-8 成；义乌诸暨包纱市场开 4-6 成；海宁平布不倒绒平布开 5-7 成，超柔开 6 成左右；福建地区主流花边经编市场开 5 成左右；常熟地区下游圆机市场 4 成；江阴圆机纱线陆续开 4 成；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，需求疲软的局面供给端形成了负反馈，市场成单情况影响到钛白粉企业的开工积极性，多家企业减产运行情况持续，还有部分企业恢复正常生产情况延期。但西南地区受用电问题影响短暂结束，所以行业周度开工率是上扬状态。	本周，国内产业链终端需求恢复缓慢，贸易商参与度降低，对钛白粉持货意向偏弱。下游采购需求有限，提高采购频率，压缩单次采购量，满足刚需为主，市场交投气氛清冷。同时供应面利好对市场提振不足，需求制约着钛白粉市场价格持续低位徘徊。
尿素	尿素周跌幅 1.7%	本周国内尿素日均产量约 17.91 万吨，环比增幅 2.87%，本周虽有新增临时停车装置，但同时前期检修装置也在恢复中，尿素日产量缓慢增加。本周新增复产、增量的企业有山东兖矿鲁南、辽宁北方煤化工、山东润银及安徽昊源，日影响产量约 0.84 万吨；本周新增停车、减量的企业有内蒙古乌兰、吉林长山、山东联盟、青海盐湖及新疆奎屯锦疆，日影响产量约 0.74 万吨。	本周复合肥平均开工负荷为 31.88%，较上周降低 4.01%，行业开工水平持续下滑。下游需求进入空窗期，走货量减少，大厂多保持中等偏低位水平开工，中小企业多短暂停车检修，下游拿货积极性偏低，加之原料价格高位的情况下，秋肥排产谨慎。本周国内三聚氰胺周产量约 2.66 万吨，环比上周增幅 3.83%。整体来看，复合肥开工继续下滑，尿素工业需求偏弱。
MDI	聚合 MDI 周跌幅 2.3%，纯 MDI 周跌幅 1.6%	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，海外整体供应量也波动不大。	下游氨纶开工负荷 8.5 成左右，氨纶场内现货供应充足，终端需求偏淡下，工厂出货压力较大，对原料采购需求较弱；下游 TPU 开工 5-6 成左右，鞋底原液及浆料开工 3-4 成，淡季行情下，终端暂无集中备货预期，工厂交付前期订单，去库存为主，因而对原料消耗能力偏弱。
TDI	TDI 周跌幅 3.6%	本周 TDI 产量较上周增加，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 6 月底结束已重启。市场整体装置开工运行较高。	需求迟迟未见好转，下游海绵、固化剂等领域采购跟进意向仍较为薄弱，多存恐跌心理，观望为主，需求表现持续低迷，TDI 价格弱势难改。
醋酸	醋酸周跌幅 2.3%	下周南京醋酸装置预计恢复正常运行；广西醋酸装置检修结束。预计下周场内现货供应延续充裕基调，供应端对市场暂无利好支撑。	下周醋酸乙烯、醋酸甲酯、醋酸乙酯、醋酸丁酯前期检修装置重启，预计开工有所上调，对醋酸需求存增加趋势。PTA、醋酸仲丁酯、醋酸正丙酯装置正常运行，开工波动不大。综上，预计下周醋酸下游整体开工有所提高，但鉴于下游产品利润微薄甚至倒挂，厂家及贸易商对醋酸采买依旧维持刚需，故下周需求端对醋酸市场实际提振力度较为有限。
DMF	DMF 周跌幅 1.1%	本周国内 DMF 产量预计 15120 吨，周初兴化装置如期检修山东个别装置降负，但山东停车装置逐步恢复场内利好支撑不强，后期山东 15 万主力装置及贵州装置停车，总体来看场内供应呈缩减趋势，业者在利好消息提振下入市积极，成交氛围略有好转。	本周国内 DMF 需求延续弱势，终端下游仍处于消费淡季，市场需求亦难见起色，浆料市场暂无利好消息提振下，延续低位走势因此对 DMF 需求有限。三氯蔗糖企业生产压力仍旧偏大，部分企业面临亏损窘境，周内价格窄幅下调部分企业存降负预期，DMF 需求端支撑不足，价格上行空间有限。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/07/05

3.1. 化纤

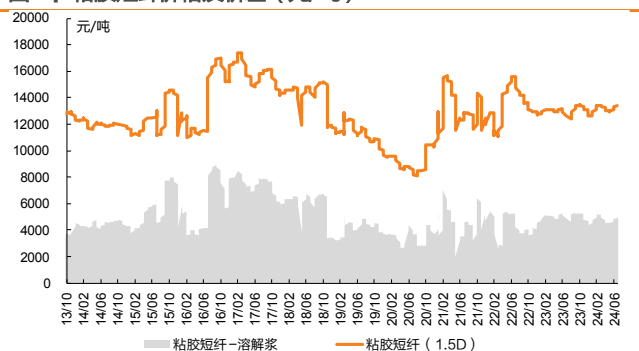
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.34 万元/吨，上涨 0.8%；粘胶长丝 120D 报价 4.45 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.75 万元/吨，下跌 1.8%。

涤纶：内盘 PTA 报价 6020 元/吨，下跌 0.2%；江浙涤纶短纤报价 7900 元/吨，上涨 0.6%；涤纶 POY150D 报价 8000 元/吨，上涨 0.3%。

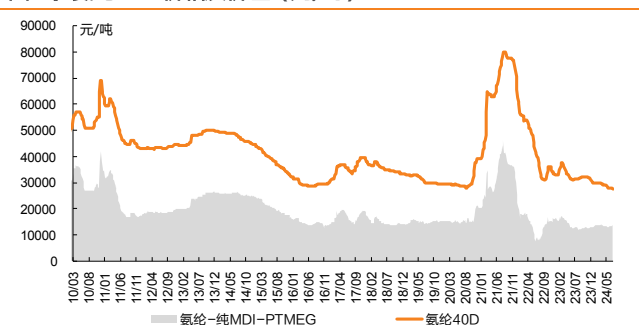
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨，维持不变。

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）



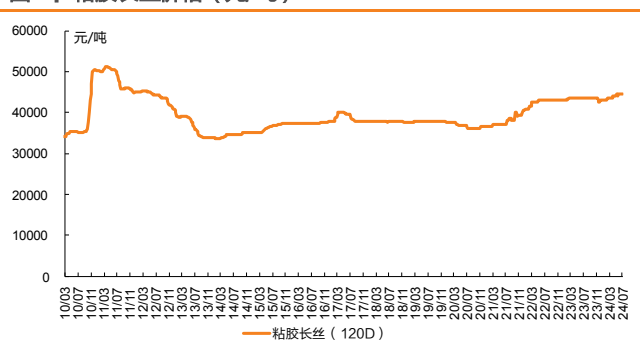
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）



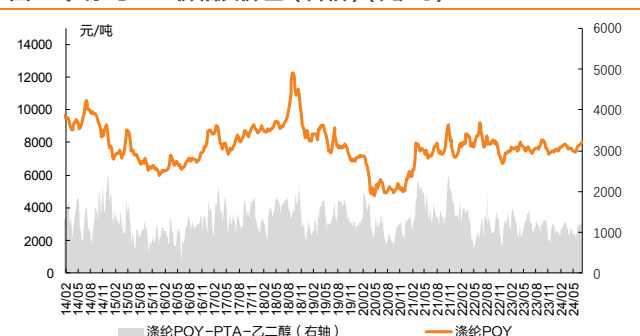
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



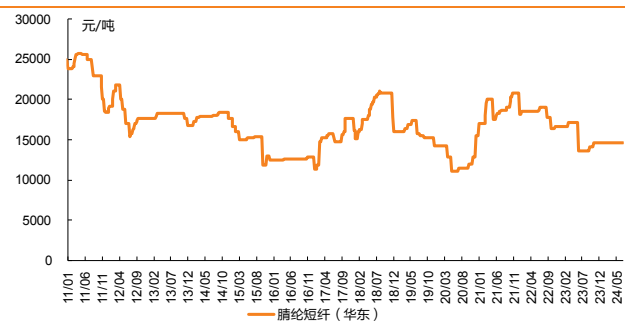
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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

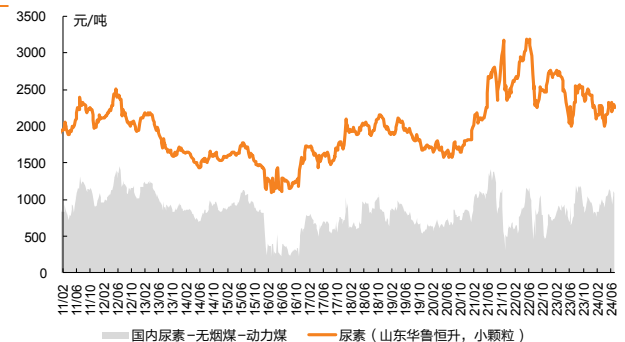
3.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2260 元/吨，下跌 1.7%。

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，维持不变。

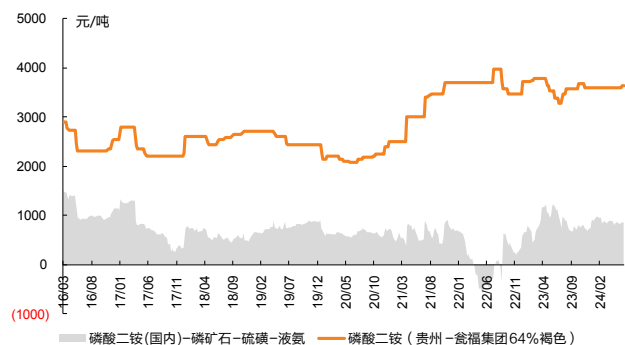
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2500 元/吨，上涨 2%；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3500 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



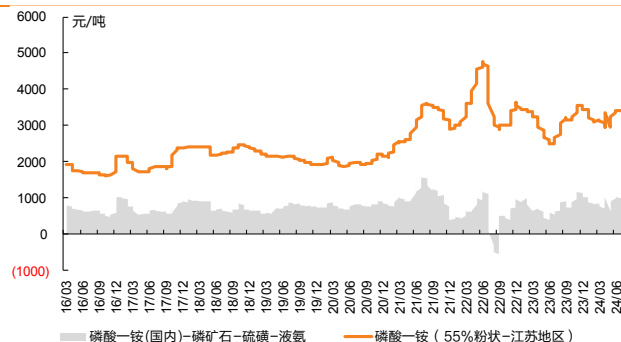
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）



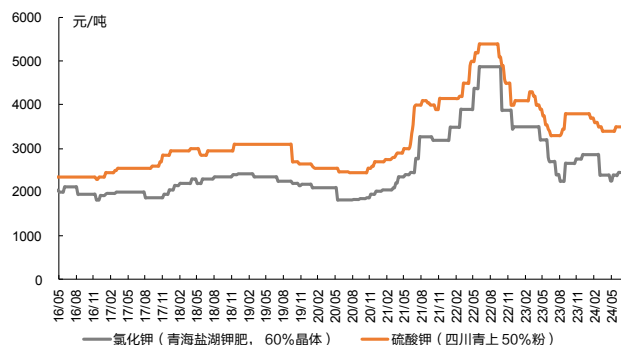
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



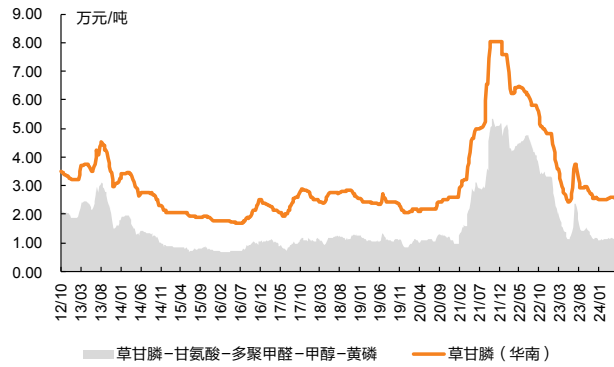
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

除草剂：华南草甘膦报价 2.45 万元/吨，下跌 0.8%；草铵膦报价 5.35 万元/吨，维持不变。

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

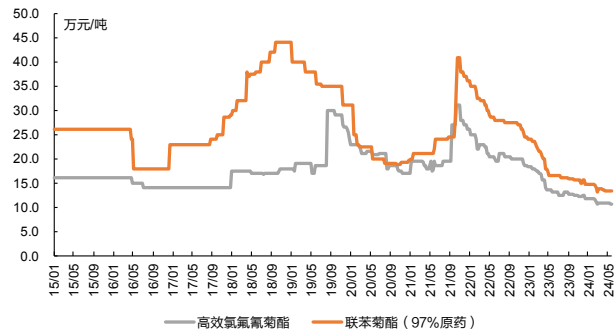
杀菌剂：代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



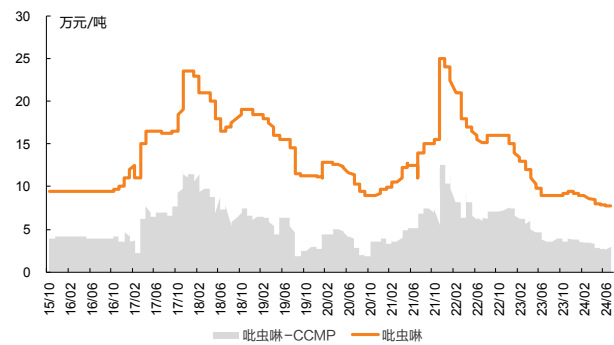
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



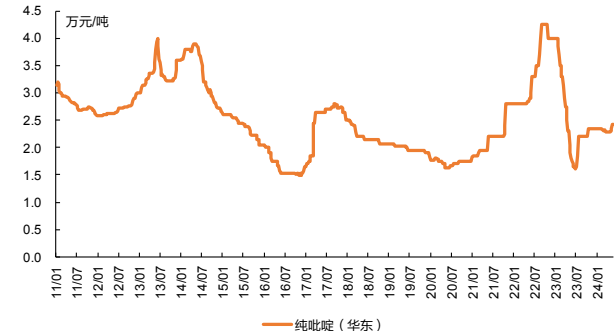
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



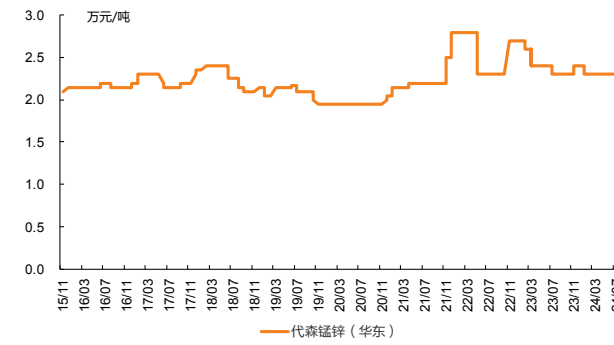
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内代森锰锌价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.3. 聚氨酯及塑料

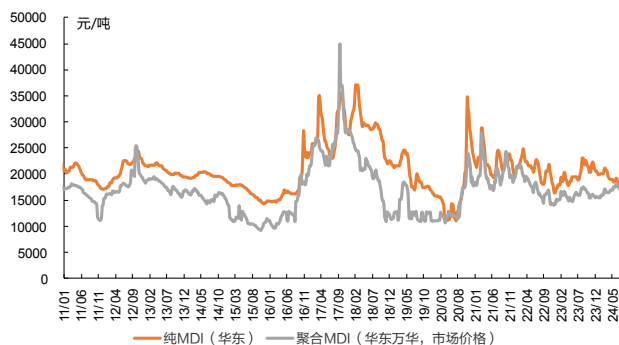
MDI：华东纯 MDI 报价 1.81 万元/吨，下跌 1.6%；华东聚合 MDI 报价 1.72 万元/吨，下跌 2.3%。

TDI：华东 TDI 报价 1.34 万元/吨，下跌 3.6%。

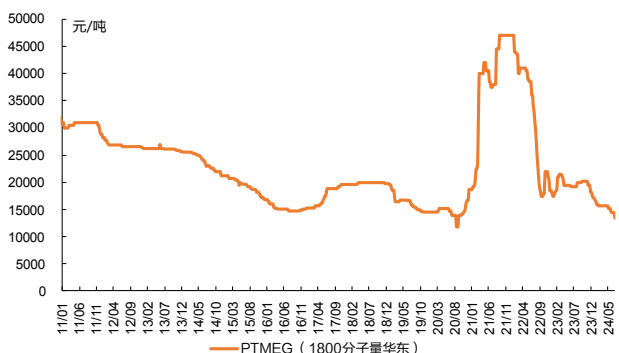
PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.35 万元/吨，下跌 6.9%。

PO：华东环氧丙烷报价 0.87 万元/吨，下跌 0.9%。

塑料：PC 报价 1.52 万元/吨，下跌 0.7%。

图 22：华东 MDI 价格 (元/吨)


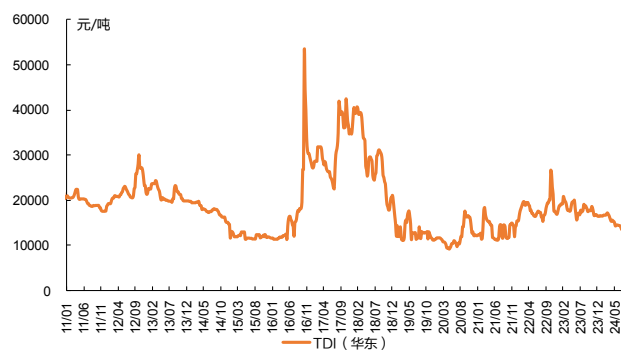
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格 (元/吨)


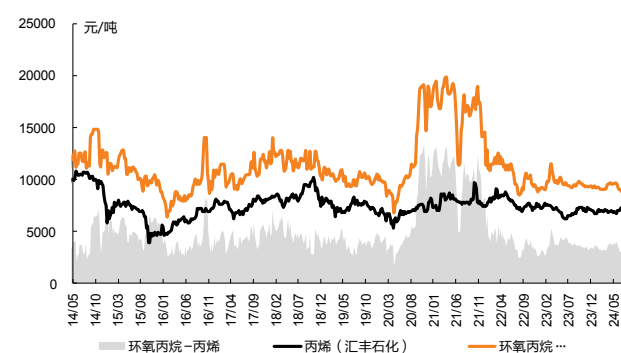
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格 (元/吨)

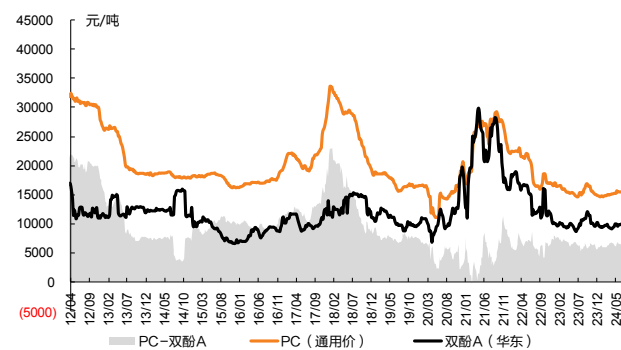

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

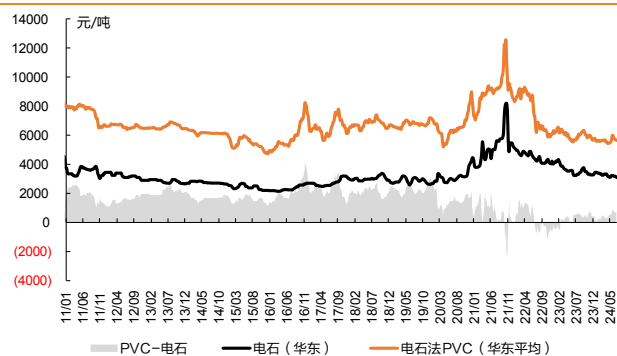
图 27：PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

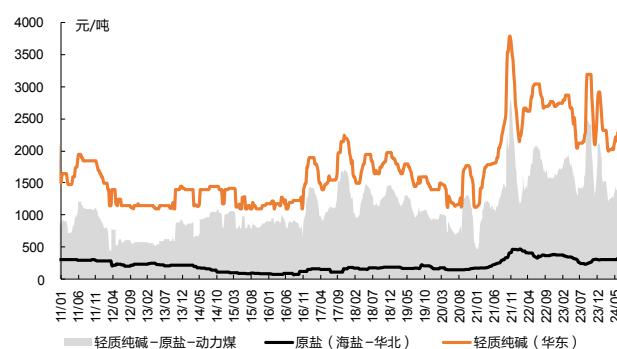
3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 5624 元/吨，上涨 0.1%；华东乙烯法 PVC 报价 6050 元/吨，维持不变。

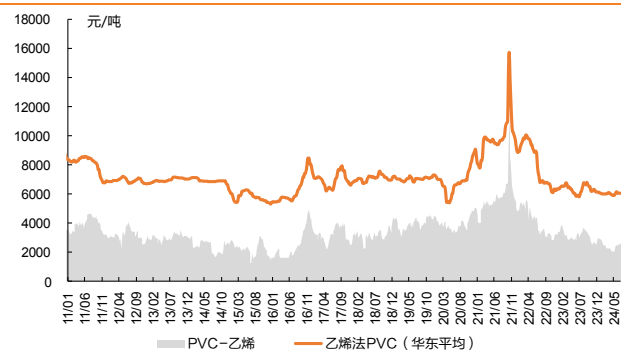
纯碱：轻质纯碱报价 2000 元/吨，下跌 1.2%；重质纯碱报价 2150 元/吨，下跌 3.4%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）


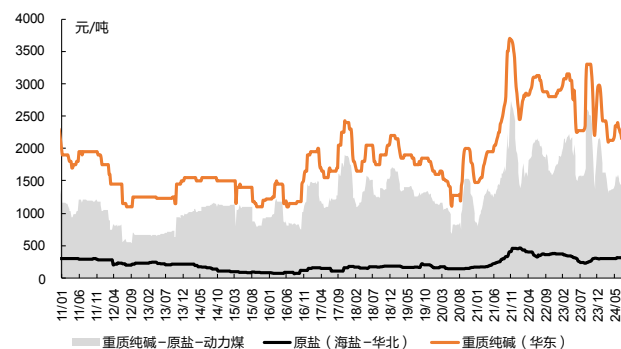
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

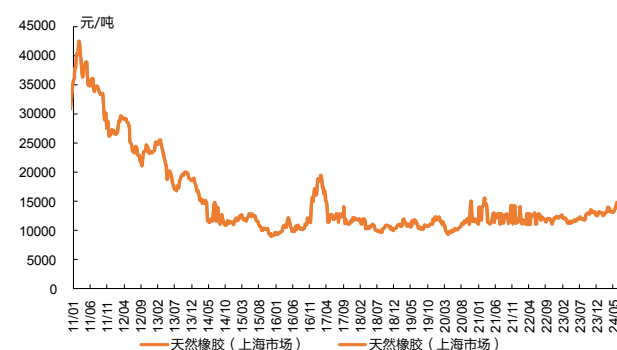
天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.42 万元/吨，下跌 2.1%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.57 万元/吨，上涨 0.3%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.54 万元/吨，上涨 2%。

炭黑：东营炭黑报价 0.82 万元/吨，维持不变。

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

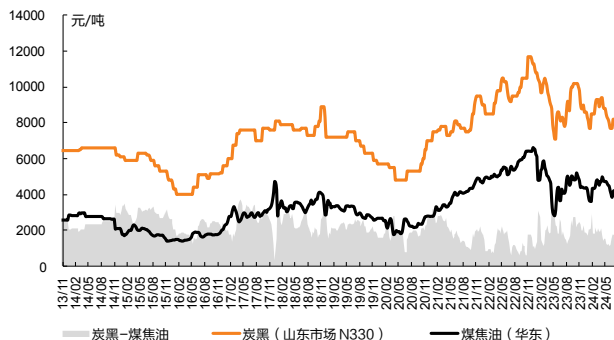
图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）

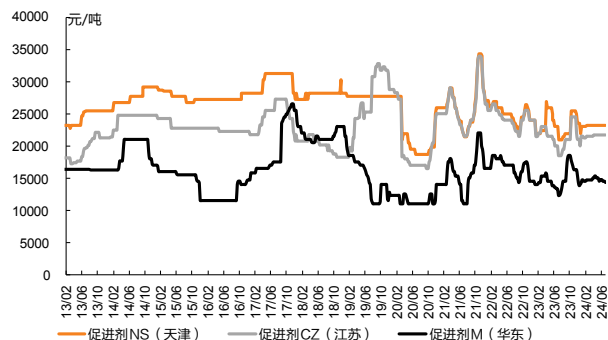

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



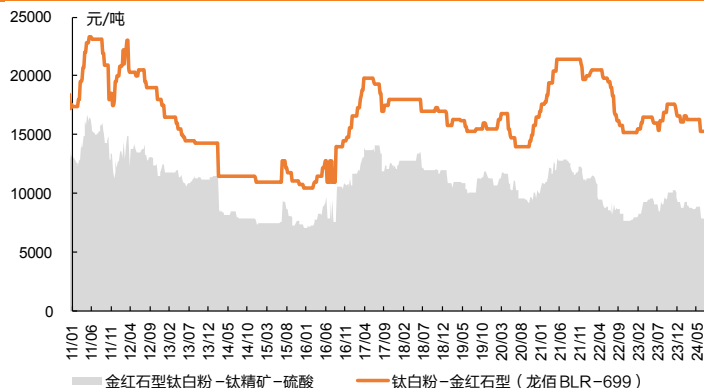
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 2560 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.53 万元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

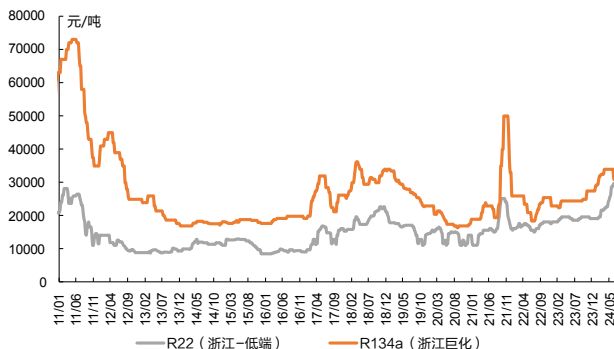


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

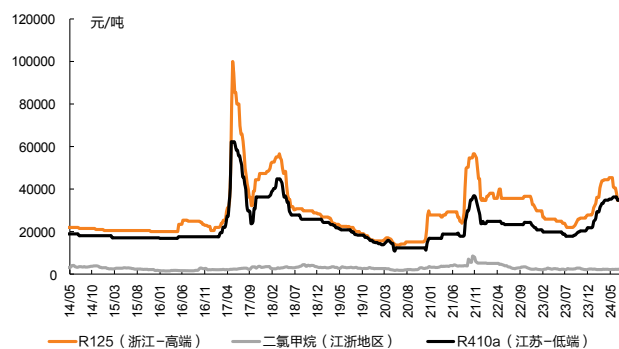
R22：浙江低端 R22 报价 2.95 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 3.1 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.5 万元/吨，维持不变；**R32：**浙江低端 R32 报价 3.55 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 3.5 万元/吨，维持不变。

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）



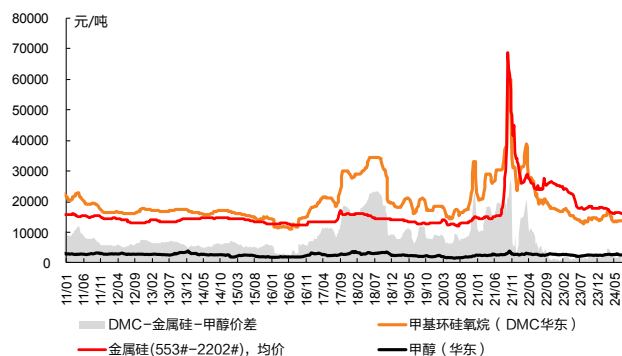
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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。

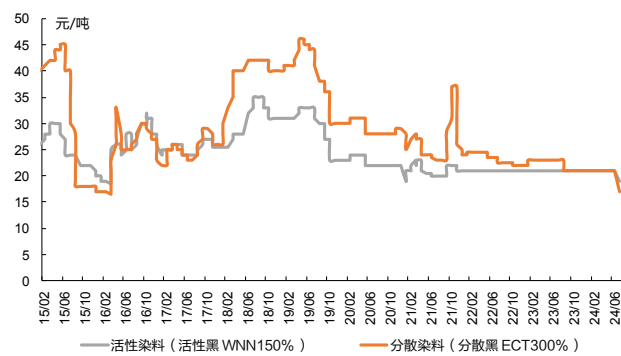
染料：分散黑 ECT300%报价 17 元/公斤，下跌 19%；活性黑 WNN 报价 19 元/公斤，下跌 9.5%。

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	81.10	2546.3	31.4	162.3	168.2	239.1	5.2	5.4	7.6	15.7	15.1	10.6
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	25.73	546.3	21.2	62.9	35.8	65.6	3.0	1.7	3.1	8.7	15.3	8.3
新和成 (002001.SZ)	买入	19.22	594.1	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	55.13	224.2	4.1	17.9	15.7	16.2	4.4	3.8	4.0	12.5	14.3	13.8
万润股份 (002643.SZ)	买入	9.60	89.3	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	12.3	11.7	9.0
润丰股份 (301035.SZ)	买入	40.86	113.9	2.8	14.1	7.7	14.5	5.1	2.8	5.2	8.0	14.8	7.9
金宏气体 (688106.SH)	买入	17.46	85.1	4.9	2.3	3.2	4.3	0.5	0.7	0.9	37.1	25.3	19.9
金禾实业 (002597.SZ)	买入	19.76	112.6	5.7	17.0	7.0	10.9	3.0	1.2	1.9	6.5	16.0	10.3
凯立新材 (688269.SH)	买入	24.21	31.6	1.3	2.2	1.1	2.6	1.7	0.9	2.0	14.3	28.0	12.1
新亚强 (603155.SH)	买入	12.54	39.6	3.2	3.0	1.2	6.9	1.3	0.4	2.2	9.4	32.1	5.8
安道麦 A (000553.SZ)	持有	4.55	101.8	23.3	6.1	-16.1	2.0	0.3	-0.7	0.1	17.5	-6.6	52.3
华恒生物 (688639.SH)	买入	69.39	109.3	1.6	3.2	4.5	6.6	3.0	2.9	4.2	23.5	24.3	16.5
瑞联新材 (688550.SH)	买入	22.80	39.8	1.7	2.5	1.3	2.4	2.5	1.2	1.74	9.0	19.5	13.1
江瀚新材 (603281.SH)	买入	22.66	84.6	3.7	10.4	6.5	7.1	2.8	1.9	1.9	8.1	12.1	11.9

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 2024/07/05

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