

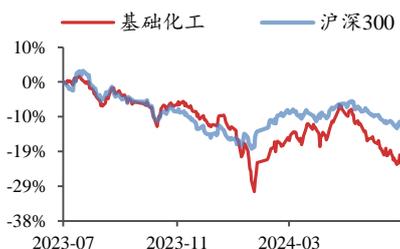
基础化工

2024年07月14日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《继续看好涤纶长丝、粘胶等化纤品种——化工行业周报》-2024.7.7

《TIM 是电子元件的重要散热材料，国产替代空间大——新材料行业双周报》-2024.7.7

《看好粘胶短纤板块供需格局逐步优化——行业周报》-2024.6.30

化纤、氟化工、磷化工行业公司 2024 年中报预告业绩表现亮眼，中国、印度钾肥进口大合同价出台

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

徐正凤（分析师）

xuzhengfeng@kysec.cn

证书编号：S0790524070005

● 本周行业观点：化纤、氟化工、磷化工公司 2024 中报预告业绩表现亮眼

我们选取沪深两市基础化工行业 118 家公司、石油石化行业 18 家公司发布的 2024 年中报预告进行分析，我们测算其中 67% 的基础化工公司、67% 的石油化工公司中报预告实现盈利，同时 55% 的基础化工公司、67% 的石油化工公司中报预告净利润实现同比增长。**(1) 基础化工行业：**79 家中报预告净利润下限>0，占比 67%，表明企业实现盈利。相较 2023 年中报归母净利润，盈利增加、盈利减少、扭亏为盈、由盈转亏、亏损减少、亏损增加的企业数量分别为 35、23、19、15、13、10 家；环比 2024Q1 归母净利润，盈利增加、盈利减少、扭亏为盈、由盈转亏、亏损减少、亏损增加的企业数量分别为 35、19、12、6、12、13 家。**(2) 石油石化行业：**12 家中报预告净利润下限>0，占比 67%，表明企业实现盈利。相较 2023 年中报归母净利润，盈利增加、盈利减少、扭亏为盈、由盈转亏、亏损减少、亏损增加的企业数量分别为 4、2、6、0、2、2 家。环比 2024Q1 归母净利润，盈利增加、盈利减少、扭亏为盈、由盈转亏、亏损减少、亏损增加的企业数量分别为 2、5、0、2、3、1 家。**(3) 细分子行业：**粘胶（三友化工、新乡化纤）、锦纶（神马股份、聚合顺）、氨纶（华峰化学）行业公司业绩表现亮眼，涤纶长丝行业供需持续改善（桐昆股份），氟化工（三美股份、巨化股份等）、磷化工（云天化、湖北宜化、司尔特等）景气上行。

● 本周行业新闻：中国、印度 2024 年钾肥进口大合同价敲定等

【钾肥】7月9日，中国2024年钾肥年度进口合同价格敲定为273美元/吨CFR；7月10日，印度IPL公司与国际主要供应商签订钾肥进口合同，价格为279美元/吨CFR（含180天信用证）。**【草铵膦】**由于经济原因，巴斯夫计划关闭德国两个草铵膦生产基地，目前草铵膦行业供给充足、盈利承压。

● 推荐及受益标的

推荐标的：【化工龙头白马】万华化学、华鲁恒升、恒力石化、荣盛石化、赛轮轮胎、扬农化工、新和成、龙佰集团等；【化纤行业】新凤鸣、华峰化学、三友化工、海利得等；【氟化工】金石资源、巨化股份、三美股份、昊华科技等；【农化&磷化工】兴发集团、云图控股、亚钾国际、和邦生物等；【硅】合盛硅业、硅宝科技、宏柏新材；【纯碱&氯碱】远兴能源、三友化工、滨化股份等；【其他】黑猫股份、振华股份、苏博特、江苏索普等。

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

● 风险提示：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注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：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.14%	5
1.2、 本周行业观点：多家化工行业上市公司 2024 年中报同比预盈，化纤、氟化工、磷化工行业公司业绩表现亮眼	5
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝市场维稳运行，国内钾肥大合同敲定 273 美元/吨 CFR	9
1.3.1、 化纤：涤纶长丝市场维稳运行，粘胶短纤库存延续下降	9
1.3.2、 纯碱：市场均价小幅下跌，库存下降、行业开工率上行	12
1.3.3、 化肥：本周国内尿素、工业一铵、氯化钾价格下跌，磷矿石价格上涨	13
1.4、 本周行业新闻点评：中国、印度钾肥大合同价敲定；巴斯夫计划关闭德国两个草铵膦生产基地	15
2、 本周化工价格行情：57 种产品价格周度上涨、98 种下跌	16
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：醋酸、硫酸等领涨	20
3、 本周化工价差行情：37 种价差周度上涨、26 种下跌	22
3.1、 本周价差涨跌排行：“棉浆粕-1.34×棉短绒”价差有所扩大，“PTMEG-1.33×BDO”价差跌幅明显	22
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差小幅扩大	23
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差小幅扩大	23
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY 价差小幅扩大	25
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅扩大	26
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格维持稳定	27
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 A、维生素 E 价格基本稳定	28
4、 本周化工股票行情：化工板块 63.2% 个股周度上涨	29
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等	29
4.2、 本周股票涨跌排行：远翔新材、新日恒力等领涨	34
5、 风险提示	35

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.14%	5
图 2： 7 月 11 日 CCPI 报 4,701 点，较上周五下跌 0.89%	5
图 3： 截至 7 月 10 日，江浙织机负荷率 67.69%	9
图 4： 5 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 2.4%	9
图 5： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅扩大	10
图 6： 本周涤纶长丝库存天数有所增加	10
图 7： 本周粘胶长丝市场均价高位持稳	10
图 8： 本周粘胶长丝开工率高位维持	10
图 9： 本周粘胶短纤价差小幅收窄	11
图 10： 本周粘胶短纤库存延续下降	11
图 11： 本周氨纶价差收窄	11
图 12： 本周氨纶库存小幅增加	11
图 13： 本周纯碱市场均价小幅下滑	12
图 14： 本周光伏玻璃市场均价小幅下滑	12
图 15： 本周玻璃期货价格下跌、纯碱库存下降	13
图 16： 2024 年 6 月，谷物、粮油价格环比下行	14
图 17： 本周磷矿石价格高位维稳	14

图 18: 本周国内尿素、氯化钾价格下跌	15
图 19: 本周国际磷酸一铵、氯化钾价格下跌	15
图 20: 2023 年全球草铵膦产能保持扩张	16
图 21: 目前草铵膦价格低位、行业盈利承压	16
图 22: 本周纯 MDI 价差收窄	23
图 23: 本周聚合 MDI 价差小幅扩大	23
图 24: 本周乙烯-石脑油价差小幅扩大	23
图 25: 本周 PX-石脑油价差小幅扩大	23
图 26: 本周 PTA-PX 价差收窄	24
图 27: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大	24
图 28: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大	24
图 29: 本周丙烯-石脑油价差小幅扩大	24
图 30: 本周环氧丙烷价差小幅扩大	24
图 31: 本周己二酸价差扩大	24
图 32: 本周顺丁橡胶价差扩大	25
图 33: 本周丁苯橡胶价差扩大	25
图 34: 本周氨纶价差收窄	25
图 35: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大	25
图 36: 本周粘胶短纤价差小幅收窄	25
图 37: 本周粘胶长丝市场均价高位维稳	25
图 38: 本周有机硅 DMC 价差小幅扩大	26
图 39: 本周煤头尿素价差小幅收窄	26
图 40: 本周 DMF 价差收窄	26
图 41: 本周醋酸-甲醇价差扩大	26
图 42: 本周甲醇价差小幅扩大	26
图 43: 本周乙二醇价差扩大	26
图 44: 本周 PVC (电石法) 价差小幅收窄	27
图 45: 本周纯碱市场均价小幅下跌	27
图 46: 本周复合肥价格维持稳定	27
图 47: 本周氯化钾价格小幅下跌	27
图 48: 本周磷酸一铵价差小幅扩大	27
图 49: 本周磷酸二铵价差小幅收窄	27
图 50: 本周草甘膦价差基本稳定	28
图 51: 本周草铵膦价格基本稳定	28
图 52: 本周代森锰锌价格基本稳定	28
图 53: 本周菊酯价格维持稳定	28
图 54: 本周维生素 A 价格基本稳定	28
图 55: 本周维生素 E 价格基本稳定	28
图 56: 本周蛋氨酸价格基本稳定	29
图 57: 本周赖氨酸价格小幅上行	29
表 1: 2024 年中报预告统计: 118 家基础化工企业中有 79 家同比预盈、18 家石油化工企业中有 12 家同比预盈	6
表 2: 2024 年中报预告统计: 粘胶、锦纶等化纤子行业上市公司业绩表现亮眼	7
表 3: 2024 年中报预告统计: 氟化工、蛋氨酸、磷化工公司业绩同比预增, 钾肥公司业绩同比预减	8
表 4: 本周分板块价格涨跌互现	16

表 5: 化工产品价格本周涨幅前十: 醋酸、硫酸等领涨	21
表 6: 化工产品价格本周跌幅前十: 液氯、阿特拉津等领跌	21
表 7: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 维生素 D3、硫酸等领涨	21
表 8: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、四氯乙烯等跌幅明显	22
表 9: 化工产品价差本周涨幅前十: “棉浆粕-1.34×棉短绒”等领涨	22
表 10: 化工产品价差本周跌幅前十: “二甲醚-1.41×甲醇”等领跌	22
表 11: 重点覆盖标的公司跟踪	29
表 12: 巨化股份、荣盛石化、新和成、华峰化学、新乡化纤等中报同比预增	33
表 13: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 远翔新材、新日恒力等领涨	34
表 14: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 中农立华、聚赛龙等领跌	35

1、化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现

1.1、本周化工行情跟踪：化工行业指数跑输沪深 300 指数 0.14%

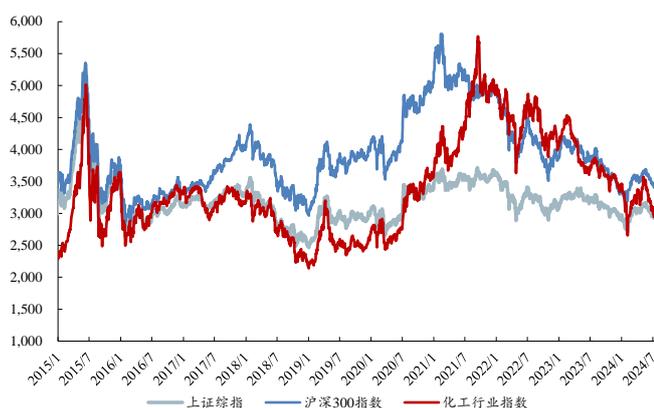
截至本周五（07月12日），上证综指收于2971.3点，较上周五（07月05日）的2949.93点上涨0.72%；沪深300指数报3472.4点，较上周五上涨1.2%；化工行业指数报3040.99点，较上周五上涨1.06%；7月11日CCPI（中国化工产品价格指数）报4701点，较上周五下跌0.89%。本周化工行业指数跑输沪深300指数0.14%。

本周化工板块的546只个股中，有345只周度上涨（占比63.19%），有185只周度下跌（占比33.88%）。7日涨幅前十名的个股分别是：远翔新材、新日恒力、亚邦股份、金力泰、新宙邦、鲁北化工、圣济堂、鹿山新材、雅运股份、协鑫能科；7日跌幅前十名的个股分别是：中农立华、聚赛龙、仁智股份、岳阳兴长、巨化股份、巨化股份、贝斯美、三棵树、宇新股份、保利联合。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有57种产品价格较上周上涨，有98种下跌。7日涨幅前十名的产品是：醋酸、硫酸、维生素VE、维生素D3、页岩油、维生素K3、三聚氰胺、环氧氯丙烷、炭黑、乙烯焦油；7日跌幅前十名的产品是：液氯、阿特拉津、正丁醇、锂电池隔膜、丁二烯、丙烯酸甲酯、R125、POM、DBP、锂电池电解液。

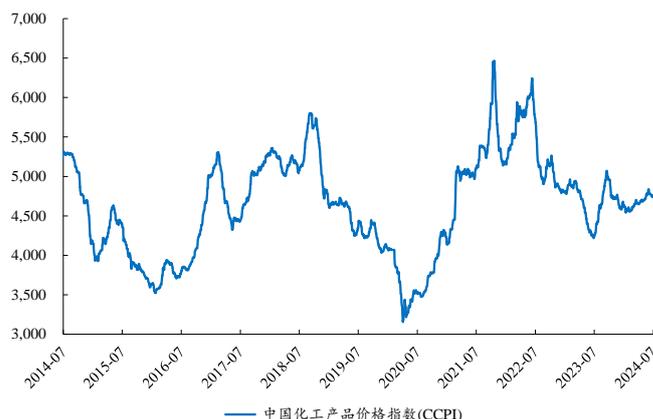
近7日我们跟踪的72种产品价差中，有37种价差较上周上涨，有26种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“丙烯-石脑油”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“丙烯-1.2×丙烷”、“乙烯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“聚乙烯-1.02×乙烯”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“PTA-0.655×PX”。

图1：本周化工行业指数跑输沪深300指数0.14%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：7月11日CCPI报4,701点，较上周五下跌0.89%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：多家化工行业上市公司 2024 年中报同比预盈，化纤、氟化工、磷化工行业公司业绩表现亮眼

沪深两市多家行业上市公司发布2024年中报预告，我们测算其中67%的基础化工上市公司、67%的石油化工上市公司中报预告实现盈利，同时55%基础化工上市公司、67%石油化工上市公司中报预告净利润同比增长。

根据 Wind 数据，截至 7 月 13 日，我们选取沪深两市基础化工行业上市公司 388 家、石油石化行业上市公司 44 家（已经剔除 ST、ST*及 B 股），其中基础化工行业有 43 家公司、石油石化行业有 14 家公司 2023 年中报归母净利润处于亏损状态。样本企业中，基础化工行业有 118 家企业、石油石化行业有 18 家企业发布了 2024 年中报预告，具体来看：

(1)基础化工行业：发布中报预告的 118 家企业中，有 79 家预告净利润下限 >0 ，占比 67%，表明企业中报实现盈利；剩余 39 家预告净利润上限 <0 ，占比 33%，表明企业中报仍处于亏损状态，相较 2023 年中报亏损企业数量减少 4 家。

同比方面：相较 2023 年中报归母净利润，发布中报预告的 118 家企业中，盈利增加、盈利减少、扭亏为盈、由盈转亏、亏损减少、亏损增加的企业数量分别为 35、23、19、15、13、10 家（其余 2 家的 2023 年中报归母净利润介于 2024 年中报预告盈利区间，1 家的 2023 年中报净亏损介于 2024 年中报预告净亏损区间）。

环比方面：我们进一步测算 2024Q2 预告净利润上限及下限，发布中报预告的 118 家企业中，有 79 家 2024Q2 预告净利润上限 >0 且下限 >0 ，表明企业 2024Q2 实现盈利。相较 2024 一季报归母净利润，118 家企业中，盈利增加、盈利减少、扭亏为盈、由盈转亏、亏损减少、亏损增加的企业数量分别为 35、19、12、6、12、13 家（其余 21 家企业的 2024 一季报归母净利润介于 2024Q2 预告净利润区间，其中 7 家企业 2024Q2 预告净利润上限 <0 ，仍处于亏损状态）。

(2)石油石化行业：发布中报预告的 18 家企业中，有 12 家预告净利润下限 >0 ，占比 67%，表明企业中报实现盈利；剩余 6 家预告净利润上限 <0 ，占比 33%，表明企业中报仍处于亏损状态，相较 2023 年中报亏损企业数量减少 2 家。

同比方面：相较 2023 年中报归母净利润，发布中报预告的 18 家企业中，盈利增加、盈利减少、扭亏为盈、由盈转亏、亏损减少、亏损增加的企业数量分别为 4、2、6、0、2、2 家（其余 2 家的 2023 年中报净亏损介于 2024 年中报预告净亏损区间）。

环比方面：我们进一步测算 2024Q2 预告净利润上限及下限，发布中报预告的 18 家企业中，有 8 家 2024Q2 预告净利润上限 >0 且下限 >0 。相较 2024 一季报归母净利润，18 家企业中，盈利增加、盈利减少、扭亏为盈、由盈转亏、亏损减少、亏损增加的企业数量分别为 2、5、0、2、3、1 家（其余 5 家企业的 2024 一季报归母净利润介于 2024Q2 预告净利润区间，其中 7 家企业 2024Q2 预告净利润上限 <0 ，仍处于亏损状态）。

表1：2024 年中报预告统计：118 家基础化工企业中有 79 家同比预盈、18 家石油化工企业中有 12 家同比预盈

项目	基础化工行业		石油石化行业		
	上市公司数量 (家)	占比	上市公司数量(家)	占比	
总体情况	上市公司样本数量	388	44		
	其中：2023 年中报归母净利润 <0	43	14		
	其中：发布 2024 年中报预告企业数量	118	30%	18	41%
2024 中报预告 盈亏情况	预告净利润上限 <0 (亏损)	39	33%	6	33%
	预告净利润下限 >0 (盈利)	79	67%	12	67%
	预告净利润同比增长上限 <0	50	42%	4	22%

项目	基础化工行业		石油石化行业		
	上市公司数量 (家)	占比	上市公司数量(家)	占比	
预告净利润同比增长下限>0	65	55%	12	67%	
2024 中报预告 盈亏明细 (同比 2023 年 中报归母净利 润)	盈利增加	35	30%	4	22%
	盈利减少	23	19%	2	11%
	扭亏为盈	19	16%	6	33%
	由盈转亏	15	13%	0	0%
	亏损减少	13	11%	2	11%
	亏损增加	10	8%	2	11%
2024Q2 预告盈 亏明细 (环比 2024 一 季报归母净利 润)	盈利增加	35	30%	2	11%
	盈利减少	19	16%	5	28%
	扭亏为盈	12	10%	0	0%
	由盈转亏	6	5%	2	11%
	亏损减少	12	10%	3	17%
	亏损增加	13	11%	1	6%

数据来源：Wind、开源证券研究所

细分子行业来看，粘胶、锦纶等化纤行业公司业绩表现亮眼，涤纶长丝行业供需持续改善，氟化工、磷化工景气上行。

(1) 化纤行业：新乡化纤、华峰化学、神马股份、聚合顺、三友化工均实现中报预盈。其中：新乡化纤：公司预计 2024 年中报净利润同比增长 1,040% -1,391%，主要是生物质纤维素长丝利润增加所致。2024 上半年，公司生物质纤维素长丝需求增加，销量同比增加；由于原材料和能源价格同比下降使得产品单位成本降低，生物质纤维素长丝毛利率提高、毛利大幅增加。华峰化学：公司氨纶、己二酸板块较 2023 年同期有产能释放，毛利率较 2023 年同期基本持平，主要产品的产销量均较 2023 年同期上升，因此公司盈利水平较 2023 年同期有所上升。神马股份：公司主营产品尼龙 66 切片、尼龙 6 切片等因市场原因，2024 年上半年价格同比有所上升；氨化学公司 2023 年底投产后，尼龙产业链优势得以发挥，降低了成本，增加了利润；对联营企业的投资收益也较 2023 年同期有所增加。

涤纶长丝行业方面，根据桐昆股份中报预告，2024 年上半年，随着国内稳增长政策的持续发力，涤纶长丝行业下游需求相较于 2023 年同期边际改善显著，供给层面行业龙头大规模扩产周期结束，产业集中度进一步提升，行业协同作用发挥较为明显，产品销量与价差有所增大，行业整体处于复苏状态。

表2：2024 年中报预告统计：粘胶、锦纶等化纤子行业上市公司业绩表现亮眼

证券简称	行业	2023H1 归	2024Q1 归	2024 年中报业绩预告摘要	2024Q2 业绩
		母净利润 (亿元)	母净利润 (亿元)		预告环比变 化
新乡化纤	氨纶	0.11	1.08	净利润约 13000 万元~17000 万元,变动幅度为:1040.0%~1391.0%	盈利增加
华峰化学	氨纶	13.59	9.97	净利润约 138000 万元~168000 万元,变动幅度为:1.57%~23.65%	盈利增加
神马股份	锦纶	-0.35	0.18	净利润约 4842.15 万元	盈利减少
聚合顺	锦纶	1.00	0.82	净利润约 15207.78 万元,增加 51.70%左右	盈利增加
三友化工	粘胶	1.55	2.58	净利润约 33600 万元,增加 117%	盈利增加

资料来源：Wind、各公司公告、开源证券研究所

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

(2) **氟化工**: 受益于氢氟碳化物 (HFCs) 于 2024 年开始实施配额管理, HFCs 制冷剂产品价格同比上行、产销顺畅, 三美股份、巨化股份中报业绩均同比预增。

(3) **添加剂: 新和成**: 公司营养品业务板块主要产品的销售数量、价格较 2023H1 同比增长, 助力 2024 年中报业绩同比预增、2024Q2 业绩环比增长。**安迪苏**: 公司液体蛋氨酸持续渗透、销售价格稳定; 特种品业务尤其是单胃动物产品和水产品快速增长; 加上原材料和能源成本下降, 对全球供应链、分销渠道和关税的有效管理, 公司 2024Q2 延续 2024Q1 良好的经营势头。

(4) **化肥: 氮肥、磷肥、钾肥及复合肥行业公司中报预告业绩表现出现分化。**
磷化工及复合肥: 磷矿石高位维稳, 2024Q2 以来磷铵价格回暖上行, 加上企业持续提升经营管理水平, 云天化、湖北宜化、司尔特、金正大等企业申报预告净利润同比增长或扭亏为盈。**钾肥**: 盐湖股份因补缴资源税等各项税款及滞纳金合计 6.66 亿元对 2024H1 利润总额造成影响约为 -4.92 亿元, 亚钾国际受老挝政府征收氯化钾出口关税影响, 公司按计提 7% 税率计提老挝出口关税导致公司 2024H1 税收成本同比上升, 同时 2024H1 盐湖股份、亚钾国际均实现氯化钾产销量同比增长但产品价格同比下行, 造成 2024H1 二者的经营业绩均同比下降。

表3: 2024 年中报预告统计: 氟化工、蛋氨酸、磷化工公司业绩同比预增, 钾肥公司业绩同比预减

证券简称	行业明细	2023H1 归母		2024Q1 归		2024 年中报业绩预告摘要	2024Q2 业绩预告 环比变化
		净利润 (亿元)	归母净利润 (亿元)	净利润 (亿元)	归母净利润 (亿元)		
三美股份	氟化工	1.30	1.54	净利润约 33357.97 万元~43365.37 万元, 增加 157.19%~234.35%		盈利增加	
巨化股份	氟化工	4.90	3.10	净利润约 74000 万元~88000 万元, 增加 51%~80%		盈利增加	
星湖科技	添加剂	2.30	2.51	净利润约 48000 万元~53000 万元, 增加 108.54%~130.26%			
安迪苏	添加剂	0.33	2.77	净利润约 55000 万元~65000 万元, 增加 1546.71%~1846.11%			
新和成	添加剂	14.83	8.70	净利润约 207652 万元~222484 万元, 变动幅度为: 40.0%~50.0%		盈利增加	
阳煤化工	化肥	-2.15	-0.37	净利润约 -33000 万元~-25500 万元		亏损增加	
赤天化	化肥	-1.59	-0.40	净利润约 -4500 万元~-3000 万元		亏损减少	
湖北宜化	化肥	2.52	1.37	净利润约 51000 万元~57000 万元, 变动幅度为: 102.09%~125.87%		盈利增加	
天禾股份	化肥	0.54	0.07	净利润约 1200.0 万元~1750.0 万元, 变动幅度为: -78.0%~-68.0%			
司尔特	化肥	1.46	0.74	净利润约 15000.0 万元~18500.0 万元, 变动幅度为: 2.52%~26.44%		盈利增加	
金正大	化肥	-1.51	0.27	净利润约 16000.0 万元~19000.0 万元, 变动幅度为: 205.66%~225.47%		盈利增加	
亚钾国际	化肥	7.16	0.81	净利润约 22000.0 万元~33000.0 万元, 变动幅度为: -69.0%~-54.0%		盈利增加	
盐湖股份	化肥	50.98	9.34	净利润约 170000.0 万元~230000.0 万元, 变动幅度为: -66.65%~-54.88%			
澄星股份	化肥	-1.13	-0.07	净利润约 -1988.49 万元~-1336.80 万元			
六国化工	化肥	0.13	0.05	净利润约 2700 万元~3200 万元, 增加 177.50%~228.89%		盈利增加	
宏达股份	化肥	-0.67	-0.05	净利润约 5000 万元~6000 万元		扭亏为盈	
和邦生物	化肥	6.17	0.30	净利润约 19000 万元~22800 万元, 减少 69.18%~63.02%		盈利增加	
云天化	化肥	26.78	14.59	净利润约 283000 万元, 增加 5.69%		盈利减少	
丹化科技	煤化工	-0.87	-0.50	净利润约 -11179.95 万元		亏损增加	
诚志股份	煤化工	-0.36	1.54	净利润约 17000.0 万元~21000.0 万元, 变动幅度		盈利减少	

证券简称	行业明细	2023H1 归母 2024Q1 归		2024 年中报业绩预告摘要	2024Q2 业绩预告 环比变化
		净利润 (亿元)	归母净利润 (亿元)		
				为:570.28%~680.94%	
江苏索普	煤化工	-2.56	0.26	净利润约 11000 万元~12000 万元	盈利增加
华谊集团	煤化工	1.11	1.52	净利润约 35000 万元~45000 万元,增加 215.44%~305.57%	盈利增加
鲁西化工	煤化工	1.94	5.68	净利润约 110000.0 万元~120000.0 万元,变动幅度 为:467.04%~518.59%	
荣盛石化	石油石化	-11.27	5.52	净利润约 80000.0 万元~110000.0 万元,变动幅度 为:171.01%~197.64%	盈利减少
桐昆股份	石油石化	1.05	5.80	净利润约 100000 万元~115000 万元,增加 849.40%~991.81%	盈利减少

资料来源: Wind、各公司公告、开源证券研究所

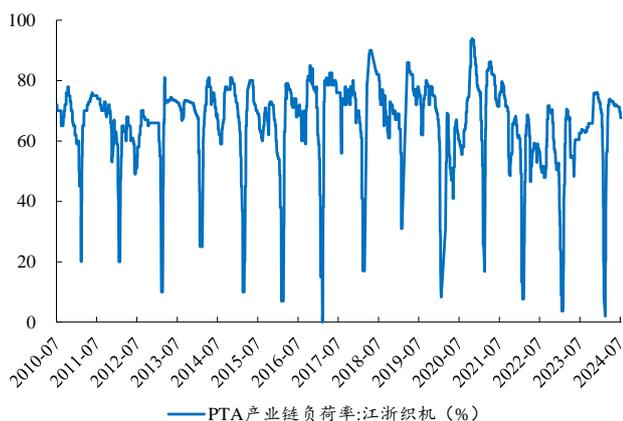
1.3、本周重点产品跟踪:涤纶长丝市场维稳运行,国内钾肥大合同敲定 273 美元/吨 CFR

1.3.1、化纤:涤纶长丝市场维稳运行,粘胶短纤库存延续下降

高温天气来临,江浙织机开工率有所下降。据 Wind 数据,截至 7 月 10 日,聚酯产业链江浙织机负荷率为 67.69%,较 7 月 3 日下降 1.79pcts,伴随高温天气来临,下游织机开工率季节性正常下降。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。

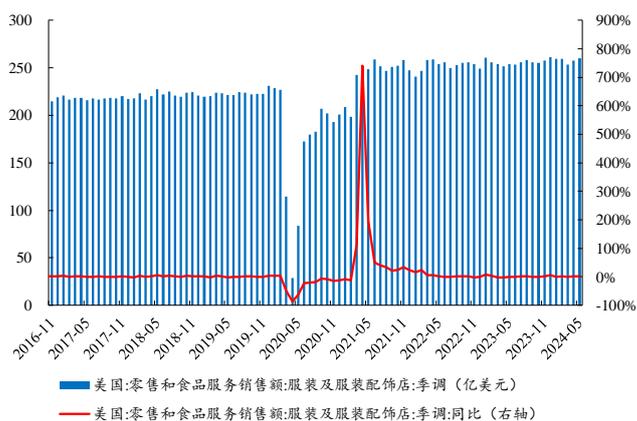
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学;【受益标的】新乡化纤。

图3: 截至 7 月 10 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%



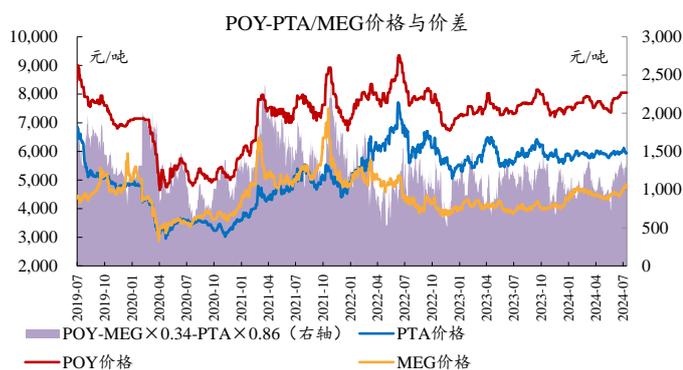
数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(7月8日-7月12日)涤纶长丝市场维稳运行。据百川盈孚数据,截至 7 月 10 日,涤纶长丝 POY 市场均价为 8,050 元/吨,较上周(7月1日-7月5日,下同)均价持平;FDY 市场均价为 8,550 元/吨,较上周均价上涨 85.71

元/吨；DTY 市场均价为 9,425 元/吨，较上周均价上涨 21.43 元/吨。本周国际原油均价有所下跌，原料市场随之偏弱震荡，聚合成本整体呈下行走势，对涤纶长丝市场支撑一般，长丝企业多报盘稳定，下游纺织市场淡季，用户对长丝按需零星采购为主，周内个别企业小幅下调部分产品报价，主流工厂延续一口价成交模式，坚挺运行，整体成交数据一般。根据 Wind 数据，截至 7 月 11 日，涤纶长丝 POY、FDY、DTY 的库存天数分别为 28.4、23.9、26.9 天，较 7 月 4 日分别+1.60、+1.30、+0.50 天。

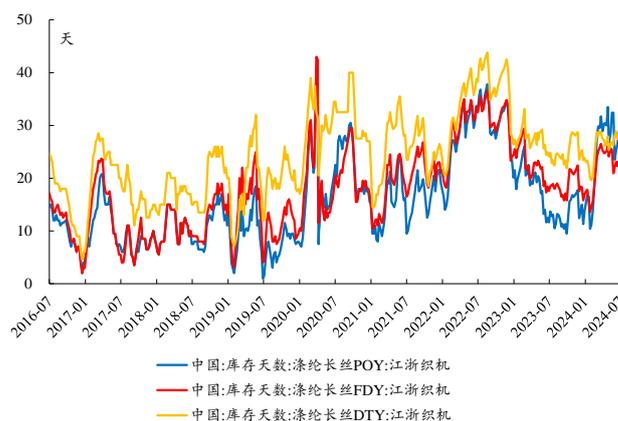
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图5：本周涤纶长丝 POY 价差小幅扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图6：本周涤纶长丝库存天数有所增加

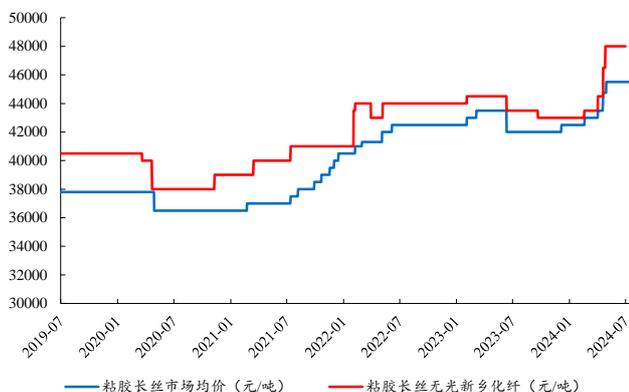


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（7 月 8 日-7 月 12 日）粘胶长丝价格持稳运行。据百川盈孚数据，截至 7 月 12 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。粘胶长丝市场交投气氛温和，厂家多持看稳心态，市场流通速度缓慢，场内价格持稳观望。目前粘胶长丝市场价格参考 44,500-46,500 元/吨。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：本周粘胶长丝市场均价高位持稳



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

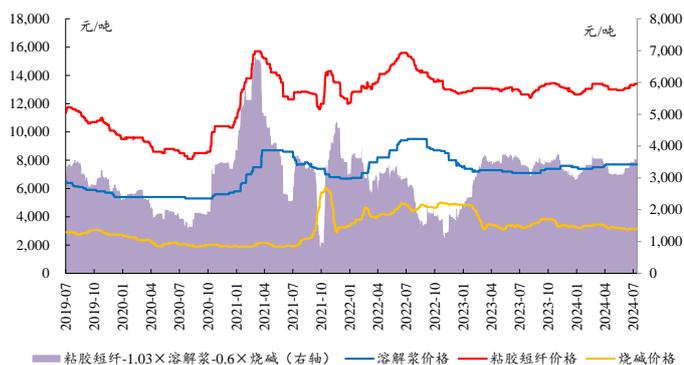


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（7月8日-7月12日）粘胶短纤库存下降、价格维稳。截至7月10日，粘胶短纤市场均价为13,500元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场延续平稳走势，辅料液碱市场与硫酸市场延续涨势，粘胶短纤成本端支撑尚存；供需端来看，粘胶短纤行业开工处于高位，整体市场库存下滑，场内部分货源偏紧，供应端利好支撑仍存；终端市场仍处于需求淡季，需求端表现一般。

【推荐标的】三友化工。

图9：本周粘胶短纤价差小幅收窄



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



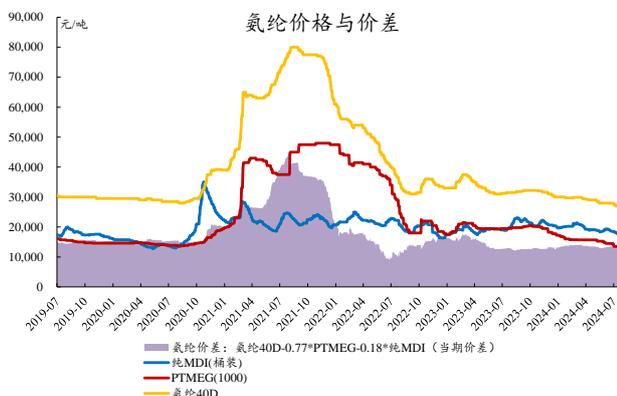
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

氨纶：本周（7月8日-7月12日）国内氨纶市场均价小幅下滑。截至7月10日，国内氨纶40D市场均价26,360元/吨，较上周市场均价下调102.5元/吨。主原料PTMEG市场价格弱稳整理，辅原料纯MDI市场价格重心下移，整体看成本面支撑不足；氨纶场内供应充足，终端新接订单偏淡下，下游经销商、代理对氨纶采购积极性欠佳，仅少量跟进，部分氨纶工厂出货缓慢影响下，对外报盘下调或实单优惠扩大，氨纶市场价格微降。

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：本周氨纶价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图12：本周氨纶库存小幅增加



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

1.3.2、纯碱：市场均价小幅下跌，库存下降、行业开工率上行

本周（7月8日-7月12日）国内纯碱市场价格小幅下跌。据百川盈孚数据，截至7月10日，轻质纯碱市场均价为1,888元/吨，较上周四（7月4日，下同）价格下跌10元/吨，跌幅0.53%；重质纯碱市场均价为2,079元/吨，较上周四价格下跌44元/吨，跌幅2.07%。

浮法玻璃方面，本周（7月8日-7月12日）平板玻璃市场均价有所下降。据百川盈孚数据，截至7月10日，全国5mm平板玻璃均价为1,737元/吨，较上周同期下降24元/吨。生产端，本周福建龙泰实业一线由福特蓝改产白玻。下旬或将有厂家由于窑线到期放水冷修，本周产量在71.2-71.7万吨浮动。需求端，下游订单环比继续下跌，家装订单走弱。

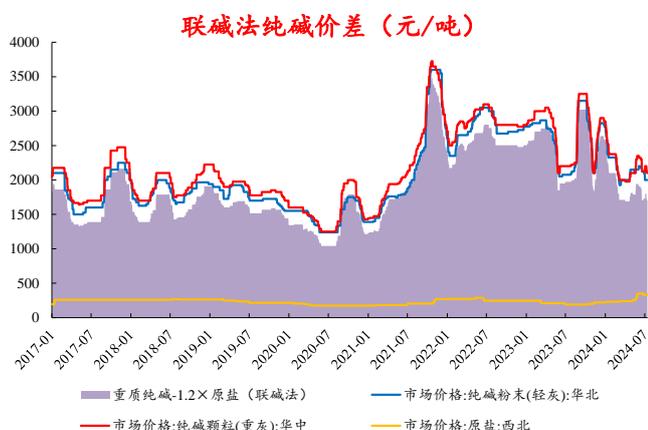
光伏玻璃方面，本周（7月8日-7月12日）光伏玻璃市场价格下降。据百川盈孚数据，截至7月11日，主流市场报价3.2mm均价24元/平方米，整体市场报价位于23.5-24元/平方米，较上周价格下跌0.5元/平方米；2.0mm厚度的均价为14.5元/平方米，较上周价格下跌0.5元/平方米。本周光伏玻璃价格震荡下行，下游需求偏弱，光伏玻璃市场成交表现偏淡；本周冷修两条产线，涉及产能较小，光伏玻璃行业库存上升、价格小幅下行。

供应方面，据百川盈孚统计，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1850万吨；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、河南昊华骏化、中源化学3线装置恢复正常运行；青海盐湖装置2024年7月1日起停车检修，7月5日晚间重启，目前暂未开满；金山盂州纯碱装置2024年7月8日起停车，7月10日下午重启；其余有部分装置未达产。整体纯碱行业开工率为87.69%，较上周相比上涨。

库存方面，本周国内纯碱企业新订单签订情况一般，但整体待发量尚可，周内碱厂多按订单执行发货为主，本周国内工厂库存量呈下降趋势。截至7月11日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为85.1万吨，较上周有所下降。

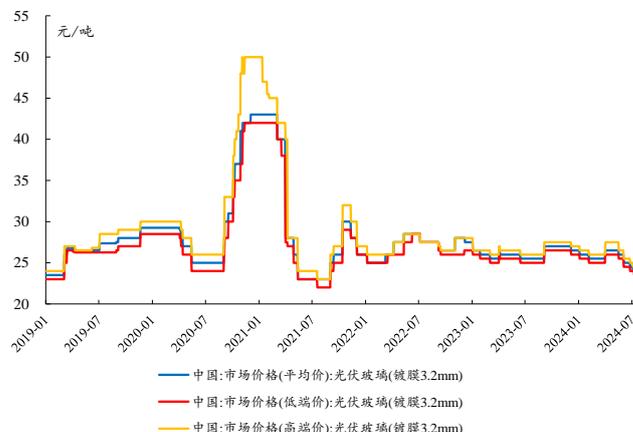
【推荐标的】远兴能源、三友化工等。【受益标的】中盐化工、山东海化等。

图13：本周纯碱市场均价小幅下滑



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图14：本周光伏玻璃市场均价小幅下滑



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图15：本周玻璃期货价格下跌、纯碱库存下降


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

1.3.3、化肥：本周国内尿素、工业一铵、氯化钾价格下跌，磷矿石价格上涨

尿素：本周（7月8日-7月12日）国内尿素价格有所下跌。据百川盈孚数据，截至7月10日，尿素市场均价为2,263元/吨，较上周下跌22元/吨。本周中新一轮印标价格出炉，由于本轮印标无中国货源参与，市场氛围偏冷。本周各地追肥需求相对分散，下游多保持随用随采节奏，市场观望心态浓厚，尿素价格震荡下行。

磷矿石：本周（7月8日-7月12日）磷矿石市场均价上涨。据百川盈孚数据，截至7月10日，国内30%品位磷矿石市场均价为1017元/吨，较上周同期价格相比上涨3元/吨，涨幅0.30%。其中，四川价格上涨30-50元/吨；湖北价格上涨5-20元/吨；两地市场报价上涨，目前仅有少部分业者接受，磷矿涨价持续性仍待观望；云南地区受涨价消息指引，有30-50元/吨的上涨预期，价格等待落地；贵州地区按需商谈成交，暂无调整动向。需求方面，部分磷肥企业原料库存量下降，近期对原料采购积极，场内新单交易量有增。

农业磷酸一铵：本周（7月8日-7月12日）磷酸一铵市场均价上涨。据百川盈孚数据，截至7月11日，磷酸一铵55%粉状市场均价3,335元/吨，较上周均价上涨27元/吨。目前大部分一铵厂家仍以执行前期待发订单为主，其中部分厂家可执行至8月中旬附近，一铵厂家多为少量控制接单，或维持暂不接单。复合肥市场季节性需求结束，行业开工波动有限。

工业级磷铵：本周（7月8日-7月12日）工业级磷酸一铵均价下行、需求转弱。据百川盈孚数据，截至7月11日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为6,302元/吨，较上周同期价格下跌38元/吨。新疆市场需求转淡，叠加新能源企业开工低位，对工铵需求减弱。供应端大部分企业待发量减少，部分企业待发基本接近尾声。

磷酸二铵：本周（7月8日-7月12日）磷酸二铵市场以稳为主。据百川盈孚数据，截至7月10日，64%含量二铵市场均价3626元/吨，与上周同期均价持平。上游原材料合成氨、硫磺、磷矿石价格震荡偏强，二铵成本支撑持续增强。孟加拉

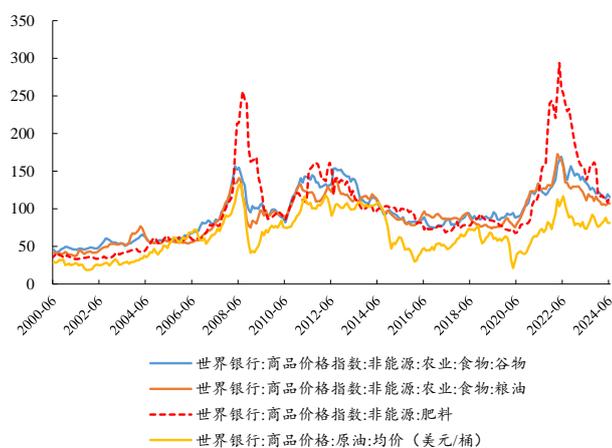
招标在7月4日结束，收到至少39万吨的投标，价格为650-690美元/吨CIF，市场反馈到中国出口离岸价大约570美元/吨FOB。中国企业仍将重心放至出口市场，对国内市场高含量放货仍旧有限，待发订单多至7月底，价格延续前期。

钾肥:本周(7月8日-7月12日)国内钾肥大合同价格敲定273美元/吨CFR，氯化钾市场价格小幅下调。据百川盈孚数据，7月9日，中国钾肥进口谈判小组与食安供应链有限公司(迪拜)就2024年钾肥年度进口合同价格达成一致，合同价格为273美元/吨CFR，有效期至2024年12月31日，其他条款不变。7月9日钾肥大合同公布后，进口成本价格基本在2350元/吨左右。截至7月10日，氯化钾市场均价为2583元/吨，较上周四下调20元，跌幅0.77%。供应方面，国产钾藏格、小厂仍在停产检修，尚未恢复生产，目前进口氯化钾货源集中，保税区货源即将通关，供应或趋于宽松。中欧班列少量到货，货源稀少，价格稍高。边贸暂无新货源到货。相比往年同期市场供应量减少，整体货源相对偏紧。需求方面，国内需求进入淡季后，钾肥市场观望气氛加重。

【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)。

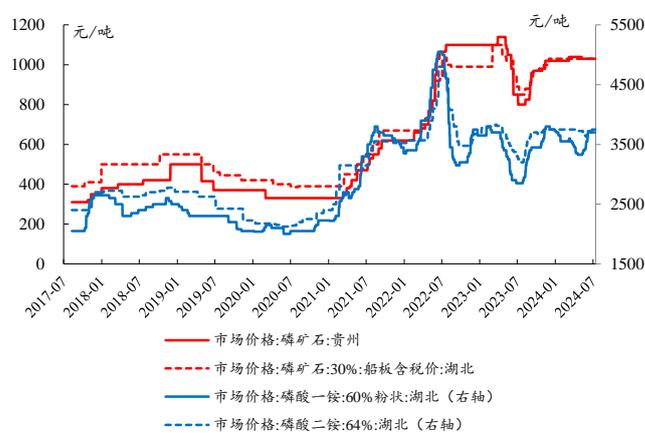
【受益标的】磷铵(云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等)、钾肥(东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等)。

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: 本周磷矿石价格高位维稳



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图18: 本周国内尿素、氯化钾价格下跌


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19: 本周国际磷酸一铵、氯化钾价格下跌


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: 中国、印度钾肥大合同价敲定; 巴斯夫计划关闭德国两个草铵膦生产基地

【钾肥】中国、印度钾肥大合同价敲定。据百川盈孚报道, 7月9日, 中国钾肥进口谈判小组(中化、中农、中海化学)与食安供应链有限公司(迪拜)就2024年钾肥年度进口合同价格达成一致, 合同价格为273美元/吨CFR, 有效期至2024年12月31日, 其他条款不变。相较于2023年的CFR307美元/吨, 2024年国内钾肥大合同价降低34美元/吨, 同比下降11%。7月10日, 印度IPL公司与国际主要供应商签订了钾肥进口合同, 价格为279美元/吨CFR(含180天信用证), 有效期至2024年12月31日。2024年印度大合同价格相较于2023年CFR319美元/吨, 降低40美元/吨, 同比下降12.5%。比中国2024年钾肥大合同高6美元/吨, 国内钾肥大合同价继续保持世界钾肥“价格洼地”和标杆地位。

根据百川盈孚数据, 按照当前汇率, 大合同价格折合人民币成本在2300-2350元/吨左右, 7月10日, 62%俄白钾市场价格在2600元/吨左右, 与大合同成本有300元/吨的差距, 预计后期市场价格下探空间有限。供需方面来看, 截至7月7日, 氯化钾港口库存量在223万吨左右, 其中保税区货源在90万吨以上。目前市场货源相对较为集中, 市场流通现货有限。大合同签订后, 预计保税区货源将在半个月至一个月左右进入市场销售; 同时预计近期边贸订单也将恢复签订, 市场供应量仍有持续增加趋势。目前下游基本进入需求淡季, 复合肥开工降低, 硫酸钾新单接单量减少, 对原料氯化钾采购需求有限, 部分下游厂家或有少量补货需求。短期来看, 市场货源增加仍需一定时间, 市场供应量增加后, 价格或有持续缓步下探可能, 但受大合同成本影响及下游部分刚需补货支撑, 预计幅度较为有限。

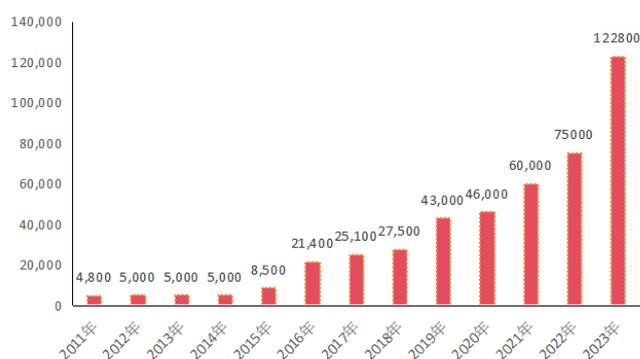
【草铵膦】巴斯夫计划关闭德国两个草铵膦生产基地, 目前草铵膦行业供给充足、盈利承压。据巴斯夫官网7月10日报道, 由于经济原因, 巴斯夫计划在2024年底前停止德国克那普萨克地区(Knapsack)和法兰克福工厂草铵膦活性成分的生产, 此外法兰克福工厂草铵膦制剂将于2025年停产, 随后这两家工厂将被关闭。巴斯夫表示, 其草铵膦生产受到来自仿制药制造商、替代技术以及高能源和原材料成本等因素的影响越来越大。尽管两家工厂均实施降低生产成本的措施, 但其产量和盈利能力的改善仍不尽如人意。草铵膦是巴斯夫全球除草剂产品组合的重要组成部分。巴斯夫透露, 目前正在重组草铵膦生产网络, 并将从第三方采购活性成分确

保其在草铵膦市场的长期竞争力和盈利能力。巴斯夫执行董事会成员 Michael Heinz 表示，“我们仍然致力于为客户提供高质量的草铵膦解决方案。与此同时，将继续专注于开发下一代草铵膦解决方案。”

据全球农药市场研究公众号报道，草铵膦 (C₅H₁₅N₂O₄P) 是 20 世纪 80 年代由赫斯特公司（后归属拜耳公司，现属巴斯夫）开发研制的一种高效、广谱、低毒的非选择性除草剂。2014 年以来，因百草枯全球范围禁限用、草甘膦抗性问题的逐渐严重、耐草铵膦转基因技术的推广和使用等因素叠加，使得草铵膦需求快速增长，草铵膦亦成为第二大转基因作物除草剂。

随着草铵膦全球市场的快速发展，也带动了原药及其中间体等上游产能扩张，我国草铵膦产业链的上游向内蒙、宁夏转移及布局尤为显著。据中农纵横统计，2023 年全球草铵膦产能达到 12.28 万吨，产能增加主要来自中国企业。当前，全球草铵膦产能主要分布在中国、德国（美国）以及印度等国家。其中，巴斯夫产能为 0.8 万吨，占总产能的 7%，工厂分布于法兰克福、密西根。印度 UPL 产能为 0.8 万吨，占全球产能 7%，其余 10.58 万吨来自中国，占全球产能的 86.86%。我们认为，由于目前全球草铵膦行业产能主要集中于中国，此次巴斯夫关闭产能占比较小，预计对草铵膦行业供给稳定性影响较小。

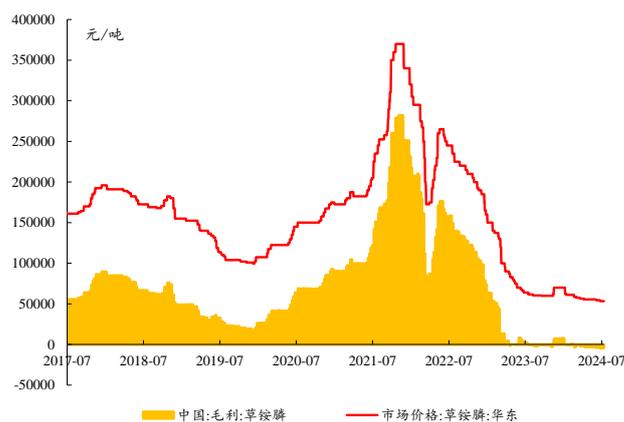
图20：2023 年全球草铵膦产能保持扩张



30 2011-2023 年全球草铵膦总产能发展情况 吨

资料来源：全球农药市场研究公众号

图21：目前草铵膦价格低位、行业盈利承压



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

2、本周化工价格行情：57 种产品价格周度上涨、98 种下跌

表4：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	7月12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	83	美元/桶	-1.50%	6.06%	16.19%
	布伦特	85	美元/桶	-2.32%	4.25%	8.94%
	石脑油	8,187	元/吨	-0.04%	1.34%	4.87%
	液化天然气	4,534	元/吨	0.42%	3.26%	-22.64%
	液化气	5,102	元/吨	0.55%	0.89%	2.51%
	乙烯	7,539	元/吨	1.11%	1.88%	6.35%

	丙烯	7,175	元/吨	0.63%	2.50%	11.24%
	纯苯	8,738	元/吨	-2.16%	-7.32%	21.08%
	苯酐	7,903	元/吨	-0.06%	-0.58%	4.62%
	甲苯	7,589	元/吨	0.24%	0.56%	14.03%
	二甲苯	7,854	元/吨	0.61%	0.56%	10.76%
	苯乙烯	9,618	元/吨	-0.19%	-1.02%	13.25%
	PX	8,445	元/吨	-1.10%	-0.78%	1.51%
	PTA	5,950	元/吨	-1.16%	-0.83%	0.17%
	MEG	4,807	元/吨	1.82%	6.96%	9.42%
	聚酯切片	7,135	元/吨	-0.21%	3.26%	5.08%
	涤纶 POY	8,050	元/吨	0.00%	2.55%	6.62%
	涤纶 FDY	8,550	元/吨	0.00%	3.01%	3.95%
	涤纶 DTY	9,425	元/吨	0.00%	1.89%	5.31%
聚酯/化纤	涤纶短纤	7,766	元/吨	-1.01%	4.19%	6.79%
	己内酰胺	12,500	元/吨	-1.57%	-4.58%	-9.42%
	锦纶切片	17,304	元/吨	-0.69%	-2.51%	-2.94%
	PA6	13,975	元/吨	-1.93%	-6.21%	-6.05%
	PA66	20,633	元/吨	0.16%	0.16%	-0.72%
	丙烯腈	9,300	元/吨	-1.59%	-1.59%	-6.53%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	氨纶 40D	26,300	元/吨	-0.38%	-1.87%	-10.24%
	无烟煤	1,089	元/吨	-0.18%	-3.03%	-0.37%
	煤油	6,905	元/吨	-0.72%	-2.13%	-3.67%
	甲醇	2,229	元/吨	1.83%	-0.04%	7.58%
	甲醛	1,128	元/吨	-0.44%	-3.59%	-0.62%
煤化工	醋酸	3,133	元/吨	6.67%	0.00%	6.96%
	DMF	4,283	元/吨	-2.10%	-6.55%	-13.18%
	正丁醇	8,085	元/吨	-5.04%	-11.56%	-5.45%
	异丁醇	10,200	元/吨	0.00%	8.51%	15.25%
	己二酸	9,433	元/吨	-2.08%	-3.58%	0.53%
	萤石 97 湿粉	3,724	元/吨	-0.98%	-2.00%	9.05%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
氟化工	氟化铝	10,362	元/吨	-0.44%	-3.07%	12.41%
	二氯甲烷	2,594	元/吨	2.01%	3.55%	4.13%

	三氯乙烯	4,048	元/吨	0.00%	-10.78%	-25.04%
	R22	30,500	元/吨	1.67%	1.67%	56.41%
	R134a	30,500	元/吨	1.67%	0.00%	8.93%
	R125	33,500	元/吨	-2.90%	-14.10%	20.72%
	R410a	35,500	元/吨	0.00%	-4.05%	57.78%
	磷矿石	1,017	元/吨	0.30%	1.19%	0.99%
	黄磷	22,052	元/吨	0.92%	2.27%	-1.83%
	磷酸	6,450	元/吨	0.00%	-0.97%	-5.37%
	磷酸氢钙	2,705	元/吨	-1.81%	4.00%	19.69%
	磷酸一铵	3,335	元/吨	0.82%	1.49%	0.15%
	磷酸二铵	3,643	元/吨	0.47%	0.89%	-1.06%
	三聚磷酸钠	6,824	元/吨	-1.22%	-1.22%	-5.99%
	六偏磷酸钠	8,480	元/吨	0.00%	0.00%	-0.47%
化肥	合成氨	2,733	元/吨	-0.47%	-6.79%	-20.23%
	尿素	2,261	元/吨	-1.14%	-2.21%	-1.22%
	三聚氰胺	6,484	元/吨	2.82%	5.64%	-8.11%
	氯化铵	490	元/吨	0.00%	-7.55%	-21.10%
	氯化钾	2,583	元/吨	-0.77%	3.61%	-7.05%
	硫酸钾	3,419	元/吨	0.09%	1.94%	-4.04%
	氯基复合肥	2,465	元/吨	0.00%	1.48%	-9.17%
	硫基复合肥	2,892	元/吨	0.00%	1.47%	-4.74%
	液氯	147	元/吨	-33.18%	-36.64%	-8.70%
	原盐	332	元/吨	0.61%	0.00%	-6.48%
	盐酸	193	元/吨	0.00%	-4.93%	-12.67%
	重质纯碱	2,079	元/吨	-2.07%	-7.48%	-27.51%
	轻质纯碱	1,888	元/吨	-0.53%	-9.23%	-28.84%
氯碱化工	液体烧碱	876	元/吨	0.46%	1.74%	3.79%
	固体烧碱	3,110	元/吨	1.47%	1.14%	-1.27%
	电石	2,849	元/吨	0.46%	-3.49%	-12.39%
	盐酸	193	元/吨	0.00%	-4.93%	-12.67%
	电石法 PVC	5,563	元/吨	-1.08%	-3.05%	2.66%
	苯胺	11,194	元/吨	-0.15%	-9.95%	0.95%
聚氨酯	TDI	13,275	元/吨	-1.48%	-8.45%	-19.91%
	聚合 MDI	16,850	元/吨	-0.88%	-6.39%	9.42%

	纯 MDI	17,900	元/吨	-1.10%	-6.77%	-10.50%
	BDO	8,850	元/吨	0.00%	-0.56%	-5.68%
	DMF	4,283	元/吨	-2.10%	-6.55%	-13.18%
	己二酸	9,433	元/吨	-2.08%	-3.58%	0.53%
	环己酮	10,458	元/吨	-1.11%	0.88%	8.00%
	环氧丙烷	8,560	元/吨	0.71%	-3.06%	-6.73%
	软泡聚醚	8,691	元/吨	-0.18%	-3.42%	-5.86%
	硬泡聚醚	8,675	元/吨	0.00%	-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	0.00%	-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%	5.45%	11.54%
	阿特拉津	24,000	元/吨	-14.29%	-14.29%	-14.29%
	对硝基氯化苯	29,000	元/吨	0.00%	-6.45%	-6.45%
精细化工	钛精矿	2,093	元/吨	0.63%	1.45%	3.97%
	钛白粉（锐钛型）	13,950	元/吨	0.36%	-1.06%	0.36%
	钛白粉（金红石型）	15,150	元/吨	0.00%	-0.98%	-5.90%
	二甲醚	3,880	元/吨	-0.05%	0.08%	-2.04%
	甲醛	1,128	元/吨	-0.44%	-3.59%	-0.62%
	煤焦油	4,011	元/吨	-0.50%	0.35%	-0.74%
	电池级碳酸锂	90,000	元/吨	-0.55%	-9.55%	-7.22%
	工业级碳酸锂	9	元/吨	-0.17%	-12.84%	-5.66%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	-4.62%	-9.34%	-29.79%
	锂电池电解液	19,250	元/吨	-2.53%	-9.62%	-8.33%
合成树脂	丙烯酸	6,200	元/吨	0.00%	-3.13%	2.48%
	丙烯酸甲酯	8,050	元/吨	-3.01%	-5.85%	-17.44%
	丙烯酸丁酯	9,200	元/吨	-0.54%	-2.65%	-1.60%
	丙烯酸异辛酯	11,100	元/吨	0.91%	-6.33%	-21.55%
	环氧氯丙烷	7,500	元/吨	2.74%	4.17%	-10.18%
	苯酚	8,189	元/吨	0.42%	2.59%	9.86%

	丙酮	7,758	元/吨	-0.03%	-4.79%	3.33%
	双酚 A	9,807	元/吨	-0.11%	-0.48%	4.21%
通用树脂	聚乙烯	8,407	元/吨	-1.66%	-1.88%	2.36%
	聚丙烯粒料	7,699	元/吨	-0.89%	0.10%	2.52%
	电石法 PVC	5,563	元/吨	-1.08%	-3.05%	2.66%
	乙烯法 PVC	5,950	元/吨	0.00%	-0.55%	0.35%
	ABS	11,526	元/吨	0.51%	-0.41%	13.34%
	橡胶	丁二烯	13,125	元/吨	-3.23%	-1.69%
天然橡胶		14,583	元/吨	0.63%	-3.90%	7.96%
丁苯橡胶		15,525	元/吨	-0.40%	-0.16%	24.70%
顺丁橡胶		15,200	元/吨	-1.46%	-3.80%	20.28%
丁腈橡胶		16,057	元/吨	-0.42%	0.36%	4.78%
乙丙橡胶		25,280	元/吨	0.00%	0.00%	13.36%
维生素	维生素 VA	88	元/千克	0.00%	6.71%	26.81%
	维生素 B1	185	元/千克	1.65%	2.78%	34.06%
	维生素 B2	95	元/千克	0.00%	0.00%	2.15%
	维生素 B6	147	元/千克	0.00%	3.52%	5.00%
	维生素 VE	85	元/千克	4.94%	23.19%	46.55%
	维生素 K3	103	元/千克	3.00%	24.10%	43.06%
	2%生物素	31	元/千克	0.00%	-1.61%	-4.69%
	叶酸	177	元/千克	0.00%	0.00%	2.61%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	0.00%	0.93%
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	0.96%	4.48%	9.95%
硅	金属硅	12,627	元/吨	-1.31%	-5.42%	-18.73%
	有机硅 DMC	13,600	元/吨	-0.73%	0.00%	-4.23%

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：醋酸、硫酸等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有57种产品价格较上周上涨，有98种下跌。7日涨幅前十名的产品是：醋酸、硫酸、维生素VE、维生素D3、页岩油、维生素K3、三聚氰胺、环氧氯丙烷、炭黑、乙烯焦油；7日跌幅前十名的产品是：液氯、阿特拉津、正丁醇、锂电池隔膜、丁二烯、丙烯酸甲酯、R125、POM、DBP、锂电池电解液。

表5：化工产品价格本周涨幅前十：醋酸、硫酸等领涨

涨幅排名	价格名称	7月12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	醋酸	3,133	元/吨	6.67%	0.00%	6.96%
2	硫酸	325	元/吨	5.18%	29.48%	38.89%
3	维生素 VE	85	元/千克	4.94%	23.19%	46.55%
4	维生素 D3	135	元/千克	3.85%	117.74%	159.62%
5	页岩油	4,648	元/吨	3.63%	5.61%	-7.52%
6	维生素 K3	103	元/千克	3.00%	24.10%	43.06%
7	三聚氰胺	6,484	元/吨	2.82%	5.64%	-8.11%
8	环氧氯丙烷	7,500	元/吨	2.74%	4.17%	-10.18%
9	炭黑	8,416	元/吨	2.43%	4.99%	-1.97%
10	乙烯焦油	3,496	元/吨	2.43%	0.89%	-6.92%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表6：化工产品价格本周跌幅前十：液氯、阿特拉津等领跌

跌幅排名	价格名称	7月12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	147	元/吨	-33.18%	-36.64%	-8.70%
2	阿特拉津	24,000	元/吨	-14.29%	-14.29%	-14.29%
3	正丁醇	8,085	元/吨	-5.04%	-11.56%	-5.45%
4	锂电池隔膜	1	元/平方米	-4.62%	-9.34%	-29.79%
5	丁二烯	13,125	元/吨	-3.23%	-1.69%	48.73%
6	丙烯酸甲酯	8,050	元/吨	-3.01%	-5.85%	-17.44%
7	R125	33,500	元/吨	-2.90%	-14.10%	20.72%
8	POM	12,583	元/吨	-2.79%	-9.36%	-6.56%
9	DBP	9,004	元/吨	-2.75%	-5.87%	-3.70%
10	锂电池电解液	19,250	元/吨	-2.53%	-9.62%	-8.33%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表7：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12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	135	元/千克	3.85%	117.74%	159.62%
2	硫酸	325	元/吨	5.18%	29.48%	38.89%
3	维生素 K3	103	元/千克	3.00%	24.10%	43.06%
4	维生素 VE	85	元/千克	4.94%	23.19%	46.55%
5	硫铁矿	618	元/吨	0.65%	11.75%	18.39%
6	硫磺	1,022	元/吨	2.30%	8.61%	12.56%
7	异丁醇	10,200	元/吨	0.00%	8.51%	15.25%
8	MEG	4,807	元/吨	1.82%	6.96%	9.42%
9	维生素 VA	88	元/千克	0.00%	6.71%	26.81%
10	芳烃汽油	7,225	元/吨	2.36%	6.34%	7.74%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8：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12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	147	元/吨	-33.18%	-36.64%	-8.70%
2	四氯乙烯	3,865	元/吨	-0.21%	-19.60%	-7.98%
3	阿特拉津	24,000	元/吨	-14.29%	-14.29%	-14.29%
4	R125	33,500	元/吨	-2.90%	-14.10%	20.72%
5	工业级碳酸锂	9	元/吨	-0.17%	-12.84%	-5.66%
6	正丁醇	8,085	元/吨	-5.04%	-11.56%	-5.45%
7	三氯乙烯	4,048	元/吨	0.00%	-10.78%	-25.04%
8	苯胺	11,194	元/吨	-0.15%	-9.95%	0.95%
9	锂电池电解液	19,250	元/吨	-2.53%	-9.62%	-8.33%
10	电池级碳酸锂	90,000	元/吨	-0.55%	-9.55%	-7.22%

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：37种价差周度上涨、26种下跌

3.1、本周价差涨跌排行：“棉浆粕-1.34×棉短绒”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37种价差较上周上涨，有26种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“丙烯-石脑油”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“丙烯-1.2×丙烷”、“乙烯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“聚乙烯-1.02×乙烯”、“三聚磷酸钠-0.26×黄磷”、“PTA-0.655×PX”。

表9：化工产品价格本周涨幅前十：“棉浆粕-1.34×棉短绒”等领涨

涨幅排名	价差名称/公式	7月12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	棉浆粕-1.34×棉短绒	180	67	59.29%	291.30%	-84.81%
2	丙烯-石脑油	1,089	258	30.99%	-2.69%	10.25%
3	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈	1,734	354	25.66%	8.12%	35.45%
4	丙烯-1.2×丙烷	690	115	20.11%	-9.46%	76.78%
5	乙烯-石脑油	900	149	19.81%	-16.30%	-26.75%
6	顺丁橡胶-丁二烯	2,013	263	15.03%	-28.74%	-46.66%
7	丁苯橡胶-0.75×丁二烯-0.25×苯乙烯	3,049	354	13.15%	-7.20%	-14.14%
8	环氧乙烷-0.73×乙烯	1,457	107	7.89%	7.09%	37.99%
9	丙烯酸丁酯-0.59×丙烯酸-0.6×正丁醇	-5,809	382	6.17%	11.81%	-20.76%
10	丁酮-混合C4	2,700	150	5.88%	5.88%	38.46%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表10：化工产品价格本周跌幅前十：“二甲醚-1.41×甲醇”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	7月12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	二甲醚-1.41×甲醇	152	-42	-21.81%	53.54%	24.82%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-622	-94	-17.75%	-39.00%	-1372.18%
3	聚乙烯-1.02×乙烯	3,992	-693	-14.78%	-7.08%	19.61%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

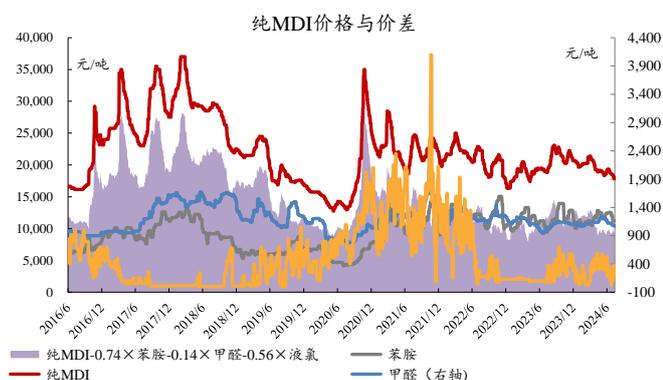
序号	品种	数量	变动	变动率	占比	占比率
4	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	1,090	-183	-14.34%	-16.22%	-23.12%
5	PTA-0.655×PX	157	-24	-13.49%	82.32%	-40.33%
6	PVC-1.45×电石	1,277	-75	-5.55%	-11.42%	55.49%
7	合成氨-1.3×无烟煤	1,385	-80	-5.46%	-3.42%	-22.15%
8	丁二烯-丁烷	7,656	-425	-5.26%	7.16%	141.72%
9	丁二烯-石脑油	6,593	-264	-3.85%	8.32%	115.66%
10	磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸	2,038	-78	-3.70%	-14.04%	-25.07%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

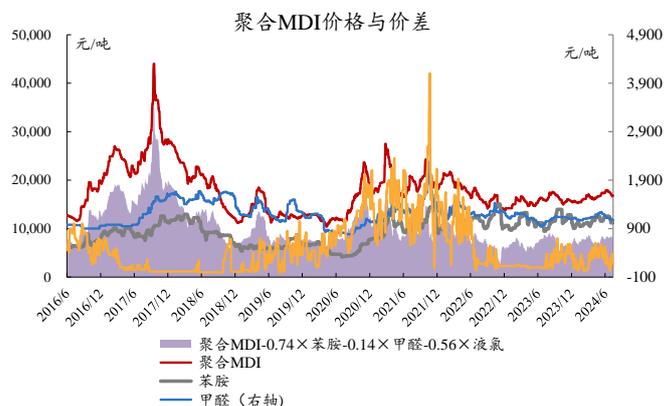
3.2、本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差小幅扩大

3.2.1、石化产业链：聚合 MDI 价差小幅扩大

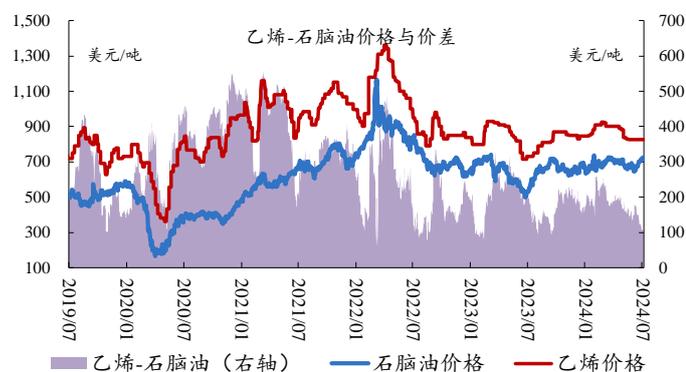
本周（7月8日-7月12日）聚合 MDI 价差小幅扩大。

图22：本周纯 MDI 价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周聚合 MDI 价差小幅扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

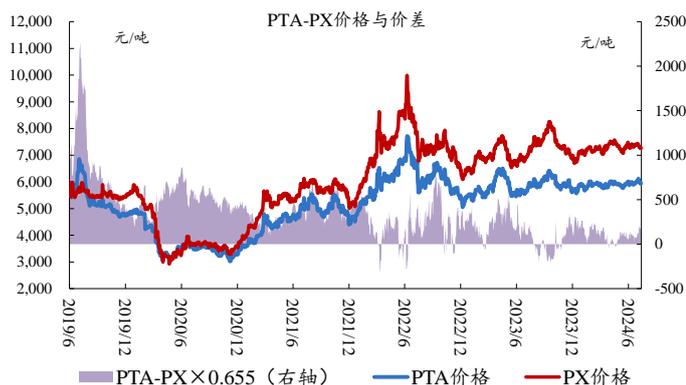
图24：本周乙烯-石脑油价差小幅扩大


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周PX-石脑油价差小幅扩大

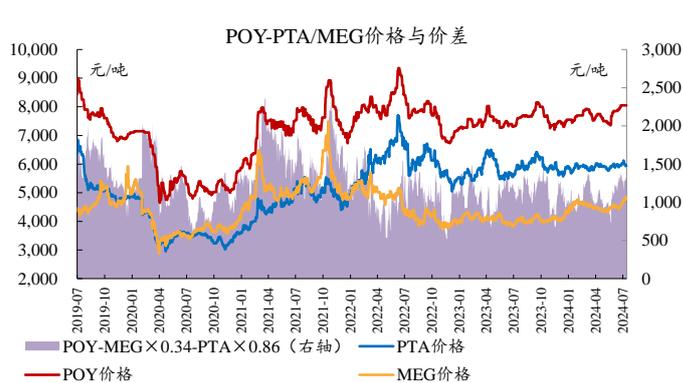

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26: 本周 PTA-PX 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



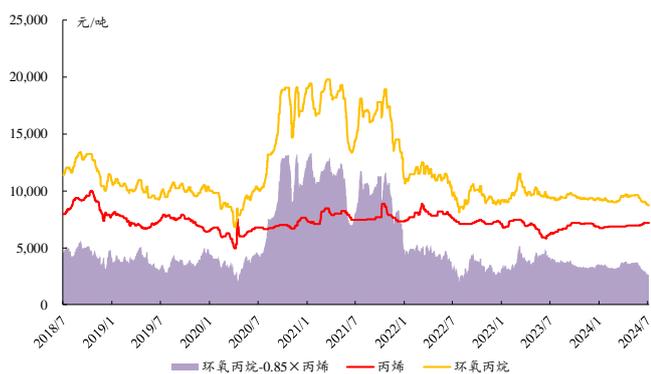
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周丙烯-石脑油价差小幅扩大



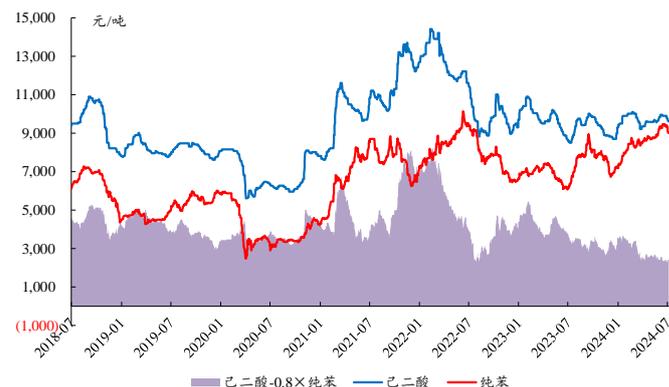
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周环氧丙烷价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周己二酸价差扩大



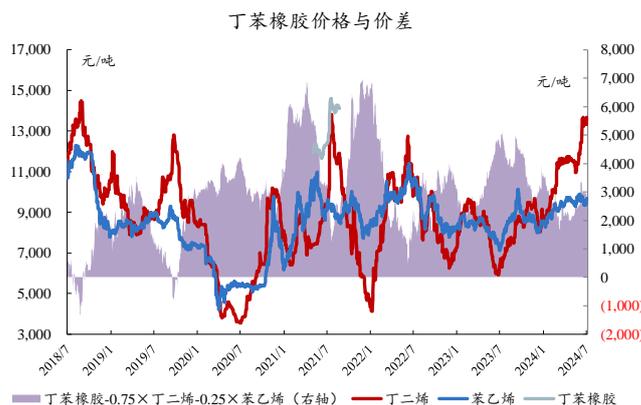
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32：本周顺丁橡胶价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图33：本周丁苯橡胶价差扩大

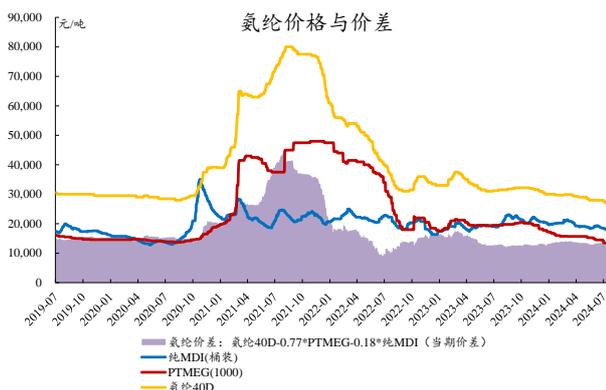


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY 价差小幅扩大

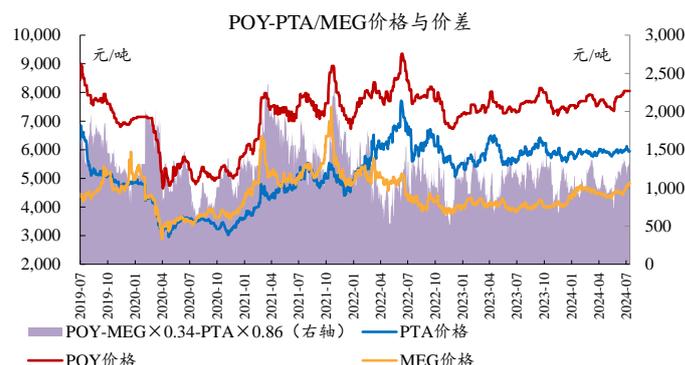
本周（7月8日-7月12日）POY-PTA/MEG 价差小幅扩大。

图34：本周氨纶价差收窄



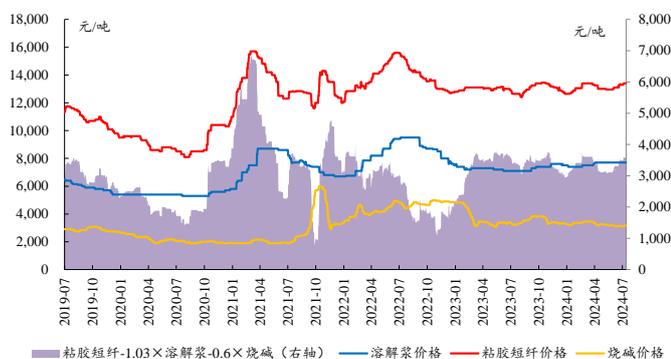
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大



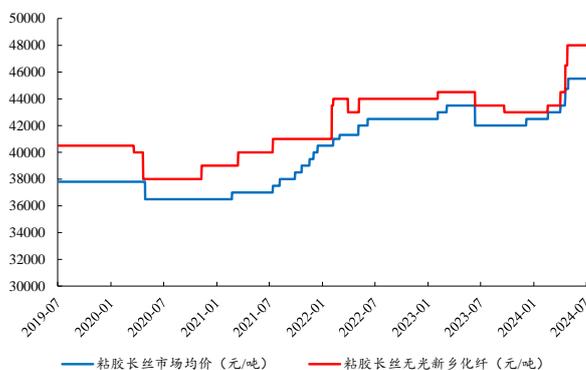
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周粘胶短纤价差小幅收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图37：本周粘胶长丝市场均价高位维稳

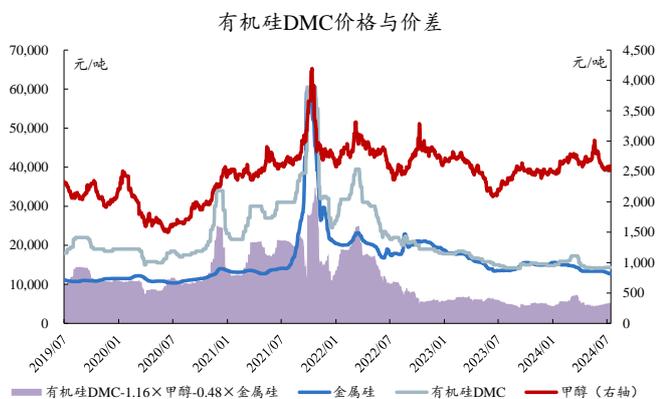


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

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8日-7月12日）有机硅 DMC 价差小幅扩大。

图38：本周有机硅 DMC 价差小幅扩大



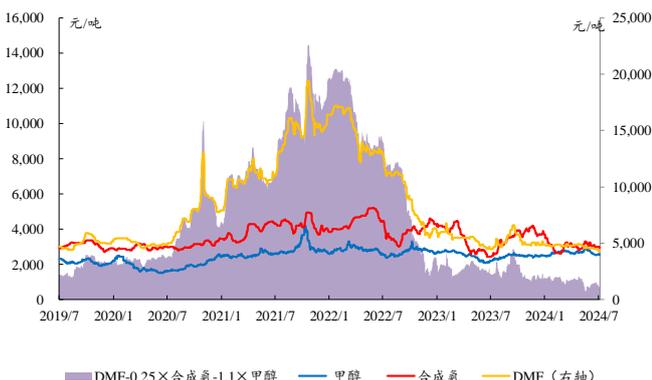
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周煤头尿素价差小幅收窄



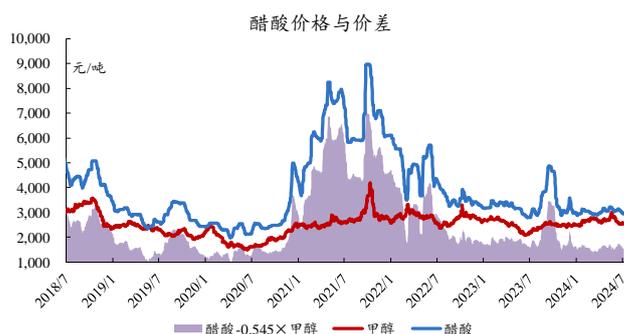
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周DMF价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周醋酸-甲醇价差扩大



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图42：本周甲醇价差小幅扩大



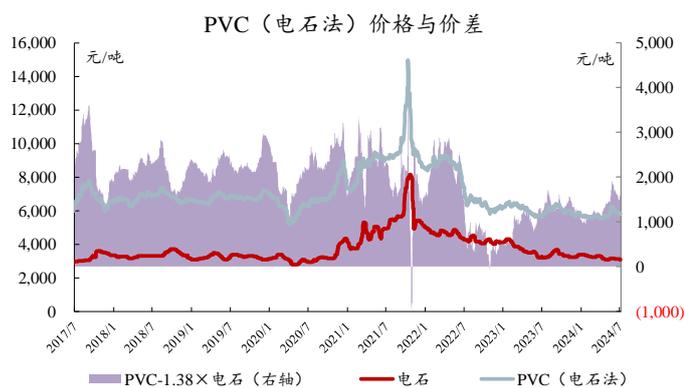
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周乙二醇价差扩大



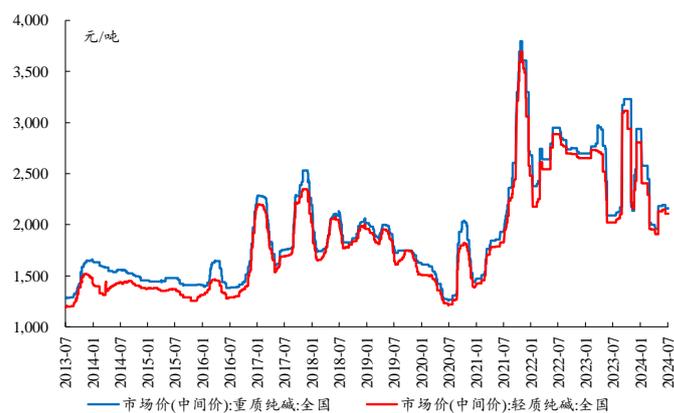
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44: 本周PVC（电石法）价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图45: 本周纯碱市场均价小幅下跌

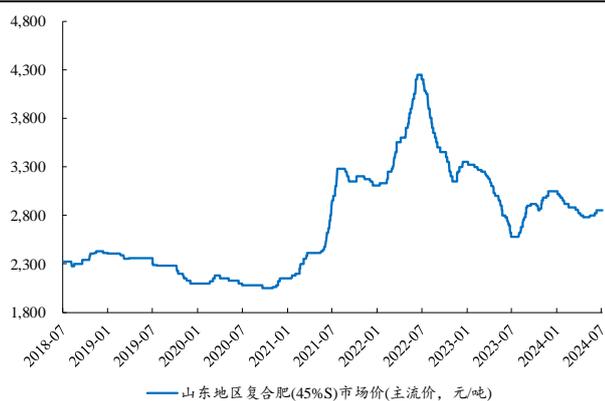


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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8日-7月12日）复合肥价格维持稳定。

图46: 本周复合肥价格维持稳定



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47: 本周氯化钾价格小幅下跌



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48: 本周磷酸一铵价差小幅扩大

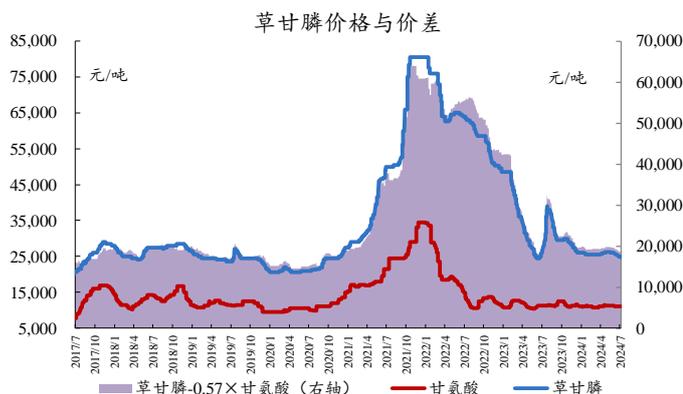


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

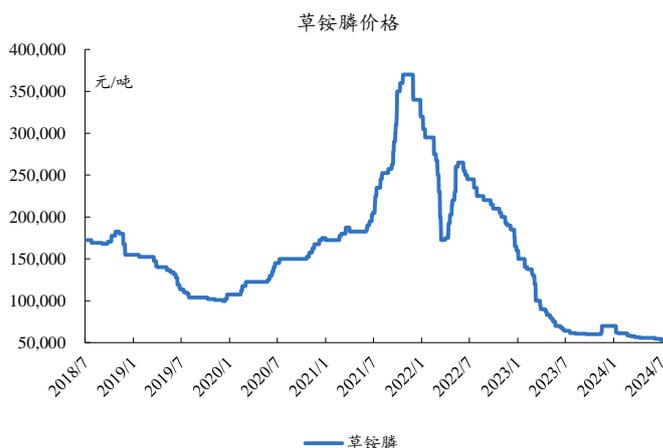
图49: 本周磷酸二铵价差小幅收窄



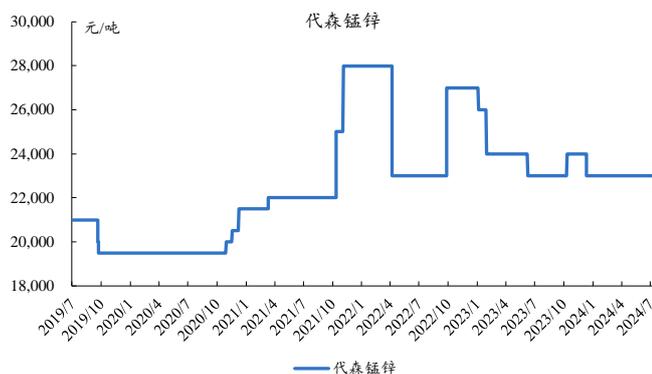
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：本周草甘膦价差基本稳定


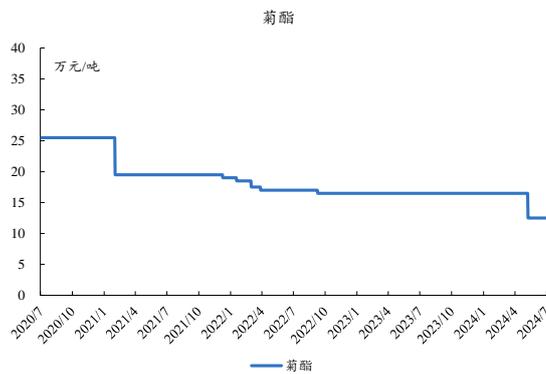
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图51：本周草铵膦价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图52：本周代森锰锌价格基本稳定


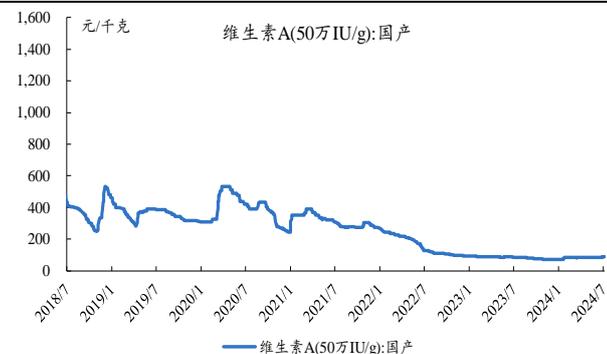
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图53：本周菊酯价格维持稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素A、维生素E价格基本稳定

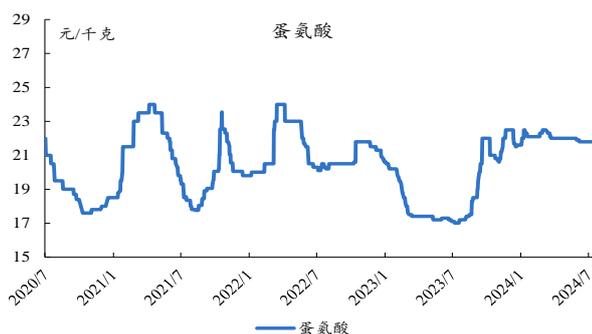
本周（7月8日-7月12日）维生素A、维生素E价格基本稳定。

图54：本周维生素A价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周维生素E价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周蛋氨酸价格基本稳定


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图57：本周赖氨酸价格小幅上行


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 63.2%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11：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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
安宁股份	2023/4/20	买入	<p>弹性以及新材料业务为公司带来的成长性，维持“买入”评级。</p> <p>公司 2023 年实现营收 18.56 亿元，同比-7.01%，实现归母净利润 9.36 亿元，同比-14.46%。同时，2024Q1 公司实现营收 4.45 亿元，同比+0.03%，环比-7.06%，实现归母净利润 2.30 亿元，同比-0.57%，环比+2.50%。考虑到公司钛材项目投产或将推迟，我们维持 2024 年、下调 2025 年并新增 2026 年公司盈利预测，预计 2024-2026 年归母净利润分别为 10.63、10.91 (-3.84)、13.71 亿元，EPS 分别为 2.65、2.72 (-0.96)、3.42 元。我们看好公司钛精矿价格维持高位与铁精矿盈利修复，同时钛材项目也有望为公司打开远期成长空间，维持“买入”评级。</p>
龙佰集团	2023/1/11	买入	<p>公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2023 年公司实现营收 267.94 亿元，同比+10.92%，实现归母净利润 32.26 亿元，同比-5.64%。其中 2023Q4 公司实现归母净利润 10.84 亿元，同比+340.60%，环比+23.23%。同时，2024Q1 公司实现营收 72.94 亿元，同比+4.54%，环比+12.03%，实现归母净利润 9.51 亿元，同比+64.15%，环比-12.29%。公司业绩符合预期，我们维持公司 2024-2025 年并新增 2026 年盈利预测，预计 2024-2026 年公司归母净利润分别为 39.30、52.95、59.28 亿元，EPS 分别为 1.65、2.22、2.48 元。我们看好钛白粉盈利修复有望为公司带来业绩弹性以及公司上游矿山产能扩张的潜力，维持“买入”评级。</p>
硅宝科技	2022/11/10	买入	<p>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。</p>
宏柏新材	2022/5/23	买入	<p>公司发布 2023 年第一季度报告：2023Q1 公司实现营业收入 3.20 亿元，同比下滑 33.95%；归母净利润 411.47 万元，同比下滑 96.58%。2023Q1 公司硅烷产品跌价明显，结合当前市价运行情况以及行业格局，我们下调 2023-2025 年盈利预测：预计 2023-2025 年公司归母净利润分别为 1.60 (-1.44)、2.65 (-1.45)、3.51 (-1.59) 亿元，EPS 分别为 0.37 (-0.33)、0.61 (-0.33)、0.80 (-0.37) 元/股。公司 3 万吨特种硅烷、9000 吨氨基硅烷年产能释放在即，3000 立方米/年气凝胶项目预计于 2023H2 完成建设投产，我们认为未来公司增长动能充足，维持“买入”评级。</p>
合盛硅业	2022/5/23	买入	<p>公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报，2024 年全年实现营收 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。</p>
黑猫股份	2022/5/19	买入	<p>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。</p>
苏博特	2022/1/13	买入	<p>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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			混凝土外加剂龙头，未来随下游需求回暖，业绩有望率先迎来修复，维持“买入”评级。
远兴能源	2022/01/12	买入	2023年公司实现营业收入120.44亿元，同比+9.62%，实现扣非归母净利润24.14亿元，同比-9.40%。2024年Q1公司实现营业收入32.80亿元，同比+31.03%，实现扣非归母净利润5.68亿元，环比下降35.11%。2023年，公司拟实施每10股派发现金红利3元（含税）的利润分配预案。考虑到未来纯碱行业供给压力增大，我们略调低公司2024-2025年以及新增2026年盈利预测，预计实现归母净利分别为27.21（-0.20）、27.33（-0.85）、30.79亿元，对应EPS分别为0.73、0.73、0.83元。我们认为，未来公司有望凭借天然碱工艺的低成本优势，长期赚取较为稳定的底部超额收益，其资源品的稀缺性进一步凸显，维持公司“买入”评级。
和邦生物	2021/12/20	买入	公司发布2023三季报，前三季度实现营收64.34亿元，同比-38.68%；归母净利润10.19亿元，同比-70.27%；对应Q3营收23.44亿元，同比-22.24%、环比+38.19%；归母净利润4.03亿元，同比-49.23%、环比+82.98%，Q3营收、归母净利润均环比大幅增长。我们维持盈利预测，预计2023-2025年归母净利润为15.10、13.46、17.88亿元，对应EPS为0.17、0.15、0.20元/股。我们认为，公司按计划推进广安必美达和印尼项目助力高质量发展，同时公告拟回购2-4亿元彰显中长期发展信心，维持“买入”评级。
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。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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,

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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%；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12：巨化股份、荣盛石化、新和成、华峰化学、新乡化纤等中报同比预增

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
业绩预告	玲珑轮胎	2024/7/8	公司预计 2024H1 实现归母净利润 8.50-10.20 亿元，同比增加 52%-82%；预计实现扣非净利润 8.40-9.90 亿元，同比增加 68%-98%。
	三美股份	2024/7/8	公司预计 2024H1 实现归母净利润 3.34-4.34 亿元，同比增加 157.19%-234.35%；预计实现扣非净利润 3.25-4.23 亿元，同比增加 158.93%-236.61%。
	巨化股份	2024/7/9	公司预计 2024H1 实现归母净利润 7.4-8.8 亿元，同比增加 51%-80%；预计实现扣非净利润 7.0-8.4 亿元，同比增加 53%-84%。
	三友化工	2024/7/9	公司预计 2024H1 实现归母净利润 3.36 亿元，同比增加 117%；预计实现扣非净利润 3.33 亿元，同比增加 116%。
	赛轮轮胎	2024/7/9	公司预计 2024H1 实现归母净利润 21.2-21.8 亿元，同比增加 102.68%-108.41%；预计实现扣非净利润 20.3-20.9 亿元，同比增加 79.01%-84.30%。
	荣盛石化	2024/7/11	公司预计 2024H1 实现归母净利润 8-11 亿元，同比增加 171.01%-197.64%；预计实现扣非净利润 6-9 亿元，同比增加 143.22%-164.84%；预计实现基本每股收益

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			0.08 元/股-0.11 元/股。
	新和成	2024/7/11	公司预计 2024H1 实现归母净利润 20.8-22.2 亿元，同比增加 40%-50%;预计实现扣非净利润 20.6-22 亿元，同比增加 50%-60%;预计实现基本每股收益 0.67 元/股 0.72 元/股。
	华峰化学	2024/7/11	公司预计 2024H1 实现归母净利润 13.8-16.8 亿元，同比增加 1.57%-23.65%;预计实现扣非净利润 13.25-16.25 亿元，同比增加 1.35%-24.30%;预计实现基本每股收益 0.28 元/股-0.34 元/股。
	新乡化纤	2024/7/11	公司预计 2024H1 实现归母净利润 1.3-1.7 亿元，同比增加 1.040%-1.391%;预计实现扣非净利润 1.3-1.7 亿元，同比增加 5.081%-6.610%;预计实现基本每股收益 0.09 元/股-0.12 元/股
资金投向	新风鸣	2024/7/8	公司全资子公司中维化纤与临杭新市开发建设共同对外投资设立桐乡市鸿益热电有限公司，注册资本为 0.50 亿元。其中，中维化纤以货币出资人民币 4.750 万元占 95%股权;临杭新市开发建设以货币出资人民币 250 万元，占 5%股权。鸿益热电为公司全资子公司中维化纤控股子公司。
	蓝晓科技	2024/7/8	公司全资子公司蒲城蓝拟出资购买蒲城高新技术产业开发区渭北煤化工工业园区 132 亩土地使用权，并建设蒲城蓝晓高端材料制造产业园，预计总投资不超过 6 亿元，具体项目投资金额以项目正式投资方案为准。
其他	万华化学	2024/7/9	公司烟台产业园 MDI（110 万吨/年）、TDI（30 万吨/年）等一体化装置及相关配套装置将于 2024 年 7 月 16 日开始停产检修，预计检修 45 天左右。

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：远翔新材、新日恒力等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 345 只周度上涨（占比 63.19%），有 185 只周度下跌（占比 33.88%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：远翔新材、新日恒力、亚邦股份、金力泰、新宙邦、鲁北化工、圣济堂、鹿山新材、雅运股份、协鑫能科；7 日跌幅前十名的个股分别是：中农立华、聚赛龙、仁智股份、岳阳兴长、巨化股份、巨化股份、贝斯美、三棵树、宇新股份、保利联合。

表13：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：远翔新材、新日恒力等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	7月12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	301300.SZ	远翔新材	28.19	31.61%	29.25%	24.08%
2	600165.SH	新日恒力	2.10	15.38%	56.72%	-0.47%
3	603188.SH	亚邦股份	2.62	14.91%	6.50%	-2.96%
4	300225.SZ	金力泰	5.61	14.72%	9.57%	-8.18%
5	300037.SZ	新宙邦	31.75	14.00%	3.56%	-20.45%
6	600727.SH	鲁北化工	7.38	13.54%	6.19%	38.72%
7	600227.SH	圣济堂	1.46	13.18%	1.39%	-28.78%
8	603051.SH	鹿山新材	23.69	13.08%	-0.96%	-12.49%
9	603790.SH	雅运股份	10.36	12.73%	2.98%	3.39%
10	002015.SZ	协鑫能科	8.48	12.62%	-4.40%	-25.22%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表14：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：中农立华、聚赛龙等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	7月12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	603970.SH	中农立华	13.80	-14.23%	-24.71%	-21.41%
2	301131.SZ	聚赛龙	34.35	-13.80%	-6.35%	-6.66%
3	002629.SZ	仁智股份	1.56	-10.34%	-18.75%	-47.12%
4	000819.SZ	岳阳兴长	15.48	-9.37%	-5.61%	3.96%
5	600160.SH	巨化股份	22.72	-9.27%	-1.35%	18.27%
6	600160.SH	巨化股份	22.72	-9.27%	-1.35%	18.27%
7	300796.SZ	贝斯美	13.19	-9.03%	-10.82%	-10.27%
8	603737.SH	三棵树	34.47	-8.42%	-17.40%	-12.51%
9	002986.SZ	宇新股份	10.86	-7.57%	-19.26%	-18.47%
10	002037.SZ	保利联合	6.30	-7.49%	-11.27%	1.29%

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有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn