

基础化工

证券研究报告
2024年07月14日

工信部：推进石化等行业低碳改造，醋酸、乙二醇价格上涨

投资评级
行业评级 中性(维持评级)
上次评级 中性

上周指 24 年 7 月 1-7 日 (下同), 本周指 24 年 7 月 8-14 日 (下同)。

本周重点新闻跟踪

近日, 国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。工信部新闻发言人、总工程师赵志国表示, 下一步工信部将牢固树立和践行“绿水青山就是金山银山”的理念, 落实工业领域碳达峰实施方案, 加快工业绿色转型, 并将重点从以下几方面发力, 包括推进绿色低碳改造、构建绿色制造体系、培育壮大绿色产业等方面。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 1.1%, 为 82.21 美元/桶。

重点关注子行业: 本周醋酸/乙二醇/橡胶价格分别上涨 4%/2.5%/0.4%; 重质纯碱/DMF/氨纶/TDI/尿素/轻质纯碱/聚合 MDI/电石法 PVC/纯 MDI/固体蛋氨酸/粘胶短纤价格分别下跌 2.3%/2.3%/1.8%/1.5%/1.3%/1.3%/1.2%/1.1%/0.9%/0.7%; 钛白粉/乙烯法 PVC/液体蛋氨酸/烧碱/粘胶长丝/有机硅/VA/VE 价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品: 天然气 (Henry Hub) (+19.8%)、硫磺 (CFR 中国现货价) (+13%)、天然气 (Texas) (+11.3%)、二氧化碳 (山东) (+6.8%)、醋酸 (华东) (+4%)。

醋酸: 本周醋酸市场均价走势上行, 供应是影响醋酸价格的主要因素, 业者十分关注停车企业复产时间。周中后期, 随着上海、南京装置因故障低负荷运行, 华东地区现货资源比较紧缺, 供应端利好提振, 醋酸价格走高, 叠加醋酸企业整体库存不高, 其他地区市场交投氛围尚可, 价格纷纷跟涨。

乙二醇: 本周国内乙二醇市场价格上涨。飓风影响减弱, 国际原油价格先跌后涨, 不过下游拉运节奏较快对市场煤价格有一定支撑, 动力煤价格反弹, 成本面支撑偏强; 供需方面, 听闻沙特部分装置受原料不足影响有减产计划, 市场担忧货源不足下买气提升, 多头情绪高涨, 乙二醇市场价格再创新高。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 1.56%, 沪深 300 指数较上周上涨 1.2%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.36 个百分点, 涨幅居于所有板块第 9 位。据申万分类, 基础化工子行业周涨幅较大的有: 氨纶 (+9.49%), 轮胎 (+5.95%), 磷肥 (+5.56%), 合成革 (+5.25%), 炭黑 (+4.93%)。

重点关注子行业观点

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

- ① 聚焦高质量发展的“硬资产”：**重点推荐：万华化学、华鲁恒升、扬农化工**
- ② 景气角度：**(1) 地产链：**房地产端利好政策推出, 产业链相关化学品 (MDI/TDI, 钛白粉, 纯碱, 有机硅, 制冷剂, PVC 等) 有望受益, **重点推荐：万华化学, 建议关注：龙佰集团、远兴能源、硅宝科技、江瀚新材。****(2) 制冷剂：**下游家电排产状况良好, 产品价格维持上行趋势、供给配额约束性强; **建议关注：巨化股份。****(3) 景气修复中找结构性机会：**需求韧性较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

作者

唐婕 分析师
SAC 执业证书编号: S1110519070001
tje@tfzq.com

张峰 分析师
SAC 执业证书编号: S1110518080008
zhangfeng@tfzq.com

郭建奇 分析师
SAC 执业证书编号: S1110522110002
guojianqi@tfzq.com

邢颜凝 分析师
SAC 执业证书编号: S1110523070006
xingyaning@tfzq.com

杨滨钰 联系人
yangbinyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2024 年 5 月数据》 2024-07-11
- 2 《基础化工-行业研究周报: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》 2024-07-07
- 3 《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

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

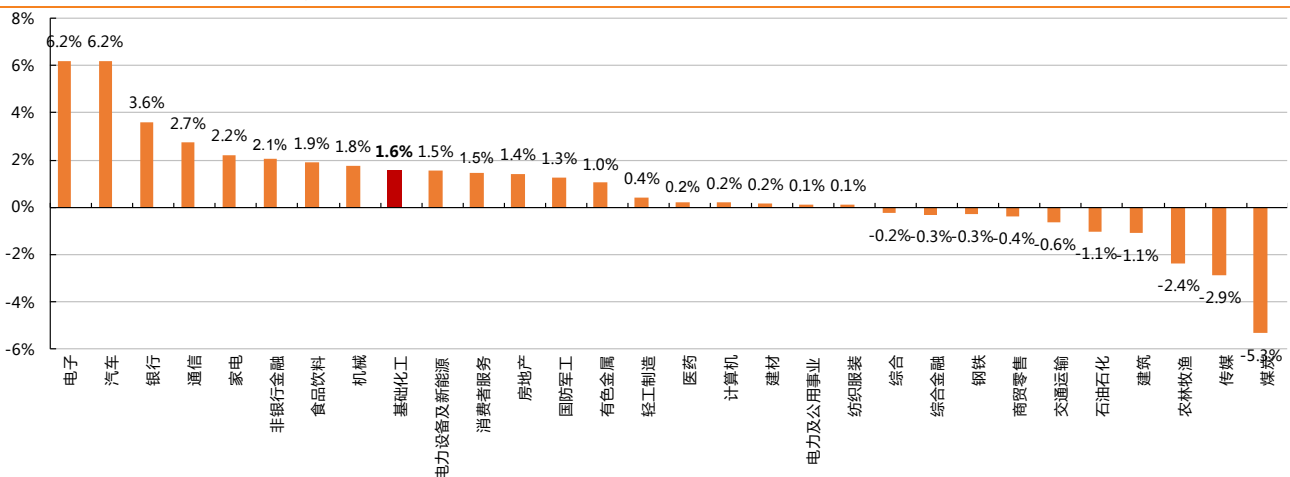
- 2024.07.09 近日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会。工信部新闻发言人、总工程师赵志国表示，下一步，工信部将牢固树立和践行“绿水青山就是金山银山”的理念，落实工业领域碳达峰实施方案，加快工业绿色转型，并将重点从以下几方面发力，包括推进绿色低碳改造、构建绿色制造体系、培育壮大绿色产业等方面。
- 2024.07.08 7月5日，中国五矿化工进出口商会发布了今年1—5月我国农药水剂进出口情况。从出口情况来看，1—5月我国农药水剂出口数量129.1万吨，同比增长52.3%；总出口额为35.5亿美元，同比略微增长8.7%。主要出口产品为除草剂、植调剂产品，占出口总量的60%以上。就1—5月具体大类产品出口情况而言，杀虫剂产品出口数量同比增长22.3%，出口额同比增长15.2%；杀菌剂产品出口数量同比增长50.9%，出口额同比增长13.6%；除草剂、植调剂产品出口数量同比增长62.8%，出口额同比增长7.9%。
- 2024.07.10 近日，由欧洲主要电力公司组成的欧洲电力工业联盟表示，今年上半年，欧盟74%的电力来自无碳能源，创下历史新高。据欧洲电力工业联盟介绍，今年上半年，欧盟电力50%来自风能和太阳能等可再生能源，24%来自核能。此外，9%来自煤炭，13%来自天然气，均为同期有记录以来的最低水平。
- 2024.07.11 近日，在广州电力交易中心绿电绿证平台，广东能源集团、深圳能源集团等654家经营主体达成2482万张绿证交易，折合电量约248亿千瓦时。这是目前我国最大规模的单批绿证交易，也是广东首次与甘肃、宁夏、新疆等省份的新能源企业进行大规模的跨区域绿证交易。据介绍，这次大规模跨区域绿证交易相当于减少二氧化碳排放约1984万吨，促进风电、光伏等新能源并网消纳，同时帮助新能源发电企业通过出售绿证获得额外收益，激发社会投资新能源的积极性。
- 2024.07.12 全球农药市场研究报道，巴斯夫7月10日发表声明称，由于经济原因，巴斯夫计划在2024年底之前停止德国克那普萨克地区（Knapsack）和法兰克福生产基地的草铵膦生产，并随后关闭这两个生产基地。中农纵横认为，此举措主要是应对全球草铵膦严重过剩的形势，以轻资产参与草铵膦产业链的竞争，密西根生产基地也考虑在美国进行精草铵膦（L-草铵膦）市场的生产布局。

2. 板块及个股行情

2.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨1.56%，沪深300指数较上周上涨1.2%。基础化工板块跑赢沪深300指数0.36个百分点，涨幅居于所有板块第9位。

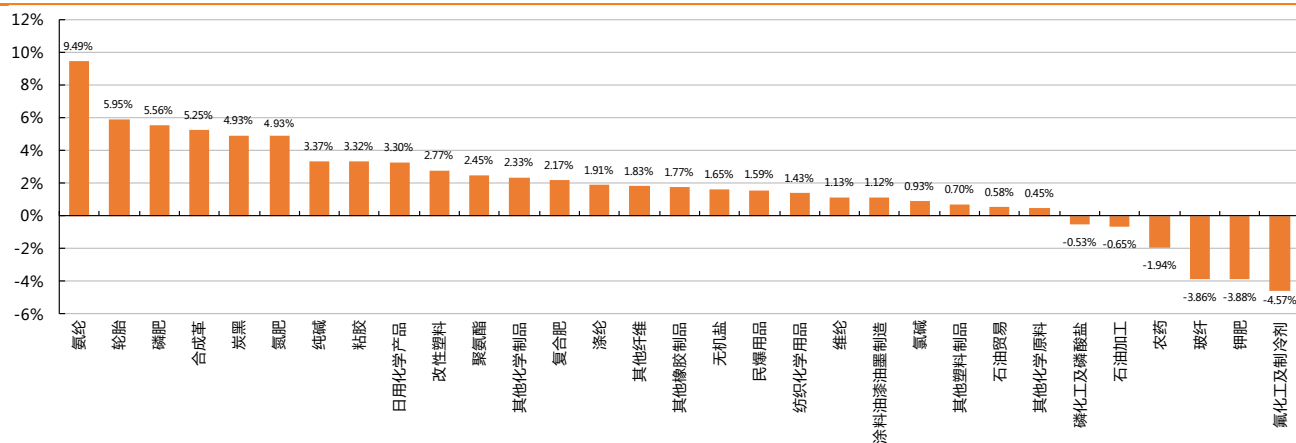
图1：A股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



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：氨纶（+9.49%），轮胎（+5.95%），磷肥（+5.56%），合成革（+5.25%），炭黑（+4.93%）。

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：远翔新材（+31.61%），亚邦股份（+14.91%），金力泰（+14.72%），鲁北化工（+13.54%），赤天化（+13.18%），鹿山新材（+13.08%），雅运股份（+12.73%），祥源新材（+12.44%），晨光新材（+12.32%），怡达股份（+11.67%）。

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(%) |
|-----------|------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 301300.SZ | 远翔新材 | 28.19 | 31.61 | 28.66 | 28.66 | -9.30 |
| 603188.SH | 亚邦股份 | 2.62 | 14.91 | 15.93 | 15.93 | -38.06 |
| 300225.SZ | 金力泰 | 5.61 | 14.72 | 14.26 | 14.26 | -42.64 |
| 600727.SH | 鲁北化工 | 7.38 | 13.54 | 17.14 | 17.14 | 13.90 |
| 600227.SH | 赤天化 | 1.46 | 13.18 | 25.86 | 25.86 | -44.49 |
| 603051.SH | 鹿山新材 | 23.69 | 13.08 | 8.52 | 8.52 | -31.79 |
| 603790.SH | 雅运股份 | 10.36 | 12.73 | 7.92 | 7.92 | -25.31 |
| 300980.SZ | 祥源新材 | 16.36 | 12.44 | 3.81 | 3.81 | -28.91 |
| 605399.SH | 晨光新材 | 11.85 | 12.32 | 10.23 | 10.23 | -11.82 |
| 300721.SZ | 怡达股份 | 14.54 | 11.67 | 13.42 | 13.42 | -1.85 |

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：中农立华（-14.23%），聚赛龙（-13.8%），巨化股份（-9.27%），贝斯美（-9.03%），保利联合（-7.49%），美瑞新材（-6.89%），广东榕泰（-6.49%），吉华集团（-6.3%），华信新材（-6.23%），乐凯胶片（-5.95%）。

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(%) |
|-----------|------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 603970.SH | 中农立华 | 13.80 | -14.23 | -19.20 | -19.20 | -7.96 |
| 301131.SZ | 聚赛龙 | 34.35 | -13.80 | -4.93 | -4.93 | -31.36 |
| 600160.SH | 巨化股份 | 22.72 | -9.27 | -5.84 | -5.84 | 38.41 |
| 300796.SZ | 贝斯美 | 13.19 | -9.03 | -8.85 | -8.85 | -17.85 |
| 002037.SZ | 保利联合 | 6.30 | -7.49 | -10.64 | -10.64 | -26.83 |
| 300848.SZ | 美瑞新材 | 15.28 | -6.89 | -7.06 | -7.06 | 4.33 |
| 600589.SH | 广东榕泰 | 2.88 | -6.49 | -8.28 | -8.28 | -9.72 |
| 603980.SH | 吉华集团 | 3.57 | -6.30 | -4.55 | -4.55 | -22.04 |
| 300717.SZ | 华信新材 | 13.84 | -6.23 | -19.49 | -19.49 | -16.53 |
| 600135.SH | 乐凯胶片 | 4.58 | -5.95 | -6.15 | -6.15 | -43.25 |

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12日），本周基础化工板块 PB 为 1.74 倍，基础化工板块 PE 为 20.23 倍，全部 A 股 PE 为 13.77 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 43 种产品环比上涨，90 种产品环比下跌，208 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 28 种产品价差环比上涨，29 种产品价差环比下跌，8 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 | 24/07/12 | 上周 | 周涨幅 | 年内涨幅 |
|------|-----------------|---------|----------|-------|--------|---------|
| 能源 | 天然气 (Henry Hub) | \$/Mbtu | 2.42 | 2.02 | 19.80% | -6.20% |
| 化肥 | 硫磺 (CFR 中国现货价) | 美元/吨 | 122 | 108 | 12.96% | 17.31% |
| 能源 | 天然气 (Texas) | \$/Mbtu | 1.82 | 1.64 | 11.31% | -9.90% |
| 工业气体 | 二氧化碳 (山东) | 元/吨 | 235 | 220 | 6.82% | 51.61% |
| 醇类 | 醋酸 (华东) | 元/吨 | 3028 | 2911 | 4.02% | 2.64% |
| 化肥 | 三聚氰胺 | 元/吨 | 6700 | 6500 | 3.08% | -9.46% |
| 橡胶 | 乙烯焦油 | 元/吨 | 3550 | 3450 | 2.90% | -6.58% |
| 塑料 | ABS | 元/吨 | 12050 | 11725 | 2.77% | 19.01% |
| 聚氨酯 | 环氧氯丙烷 | 元/吨 | 7500 | 7300 | 2.74% | -10.18% |
| 醇类 | 醋酸乙酯 | 元/吨 | 5845 | 5690 | 2.72% | -26.01% |

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 | 24/07/12 | 上周 | 周涨幅 | 年内涨幅 |
|-------|-----------|------|----------|-------|--------|---------|
| 化肥 | 硫酸铵 | 元/吨 | 925 | 1020 | -9.31% | 13.50% |
| 工业气体 | 液氩 (吉林杭氧) | 元/吨 | 850 | 900 | -5.56% | -30.89% |
| 化肥 | 硝酸 | 元/吨 | 1900 | 2000 | -5.00% | -5.00% |
| 烯烃、芳烃 | 丁二烯 | 元/吨 | 13200 | 13800 | -4.35% | 50.00% |
| 工业气体 | 液氧 (山东杭氧) | 元/吨 | 450 | 470 | -4.26% | 7.14% |
| 能源 | 新戊二醇 | 元/吨 | 12100 | 12600 | -3.97% | 23.47% |
| 塑料 | HDPE | 元/吨 | 8250 | 8550 | -3.51% | -2.37% |
| 醇类 | 正丁醇 | 元/吨 | 8300 | 8600 | -3.49% | -6.74% |
| 农药 | 噻虫嗪 | 万元/吨 | 5.6 | 5.8 | -3.45% | -15.2% |
| 化肥 | 合成氨-出厂价 | 元/吨 | 3000 | 3100 | -3.23% | -22.08% |

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 | 2024/07/12 | 上周 | 周涨幅 | 年内涨幅 |
|----------------|--------------------|--------------|-------|---------|---------|
| 煤 | 焦炭-焦煤 | (940) | (940) | - | - |
| 酚酮 | 苯酚-丙烯-纯苯 | 1040 | 789 | 31.91% | -32.17% |
| | 双酚 A-苯酚-丙酮 | 856 | 909 | -5.86% | -26.53% |
| 聚酯 | PTA-PX | 81 | 146 | -44.52% | -61.24% |
| 醇类 | 乙二醇-乙烯 | 854 | 736 | 15.97% | 26.68% |
| | 乙二醇-烟煤 | 1719 | 1600 | 7.44% | 101.05% |
| | 甲醇-原料煤 | 1296 | 1301 | -0.38% | 22.10% |
| | 二甲醚-甲醇 | (10) | 45 | - | - |
| | 醋酸-甲醇 | 1602 | 1499 | 6.89% | -0.04% |
| | PVA-电石 | 7750 | 7522 | 3.03% | 41.01% |
| | DMF-甲醇-液氨 | (62) | 28 | - | - |
| 氯碱 | PVC-电石 | 722 | 764 | -5.41% | 608.78% |
| | PVC-乙烯 | 2576 | 2577 | -0.05% | -12.00% |
| 纯碱 | 轻质纯碱-原盐-动力煤 | 1190 | 1225 | -2.82% | -39.60% |
| | 重质纯碱-原盐-动力煤 | 1315 | 1375 | -4.34% | -37.98% |
| 聚氨酯 | 苯胺-纯苯-硝酸 | 2022 | 1733 | 16.66% | -33.96% |
| | 聚合 MDI-苯胺-甲醛 | 8226 | 8416 | -2.26% | 18.91% |
| | 聚合 MDI-纯苯-甲醛 | 10970 | 11013 | -0.39% | 4.44% |
| | 纯 MDI-苯胺-甲醛 | 9126 | 9316 | -2.04% | -19.37% |
| | 纯 MDI-纯苯-甲醛 | 11870 | 11913 | -0.36% | -20.36% |
| | TDI-甲苯 | 8643 | 8846 | -2.29% | -30.99% |
| | BDO-顺酐 | 1728 | 1590 | 8.65% | 173.12% |
| | 环氧丙烷-丙烯 | 2635 | 2635 | 0.00% | -28.88% |
| | 硬泡聚醚-环氧丙烷 | 2668 | 2668 | 0.00% | 1.14% |
| | 化纤 | 涤纶短丝-PTA-乙二醇 | 1045 | 1120 | -6.66% |
| 涤纶 POY-PTA-乙二醇 | | 1229 | 1205 | 1.95% | 15.07% |
| 涤纶 FDY-PTA-乙二醇 | | 2429 | 2405 | 0.98% | 2.57% |
| 粘胶短纤-溶解浆 | | 4830 | 4930 | -2.03% | 9.77% |
| 粘胶长丝-棉短绒 | | 36800 | 36730 | 0.19% | 1.24% |
| 氨纶-纯 MDI-PTMEG | | 13248 | 13712 | -3.38% | 2.34% |
| PA6-己内酰胺 | | 8017 | 7865 | 1.93% | 12.79% |
| PA66-己二酸 | | 20119 | 19903 | 1.09% | 1.47% |
| 腈纶短纤-丙烯腈 | | 5764 | 5482 | 5.14% | 5.14% |
| 橡胶 | 丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯 | 3278 | 2878 | 13.90% | -8.90% |
| | 乙烯焦油-煤焦油 | (650) | (750) | - | - |
| | 炭黑-煤焦油 | 1690 | 1690 | 0.00% | 8.51% |
| 塑料 | ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯 | 1897 | 1416 | 33.96% | 38.22% |
| | PC-双酚 A | 6218 | 6195 | 0.36% | 2.85% |
| | POM-甲醇 | 10511 | 10591 | -0.76% | -7.63% |
| | BOPET-聚酯切片 | 1020 | 990 | 3.03% | -15.42% |
| | PBAT-PTA-BDO-AA | 2895 | 2790 | 3.76% | 27.85% |
| 化肥 | 国内尿素-无烟煤-动力煤 | 1049 | 1083 | -3.14% | 33.66% |
| | 三聚氰胺-尿素 | 10 | (280) | - | -98.46% |
| | 硝酸铵-液氨 | 2500 | 2460 | 1.63% | 15.74% |
| | 硫酸钾-硫酸-氯化钾 | 1100 | 1100 | 0.00% | 0.55% |
| | 磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨 | 1038 | 988 | 5.00% | 2.40% |
| | 磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨 | 853 | 841 | 1.36% | 18.20% |
| | 复合肥价差 | 53 | 71 | -25.34% | -57.66% |
| | 硫酸-硫磺 | 147 | 144 | 2.32% | -22.75% |
| | 磷酸-黄磷 | 660 | 741 | -10.93% | -62.33% |
| | 三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱 | 319 | 375 | -15.00% | 0.00% |

| | | | | | |
|------|--------------------|--------|--------|---------|---------|
| 农药 | 草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷 | 1.1 | 1.1 | 4.43% | -3.95% |
| | 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 | 7768 | 0.00% | -15.97% |
| | 氯化法钛白粉-金红石矿 | 8400 | 8900 | -5.62% | 5.13% |
| 氟化工 | R22-三氯甲烷-无水氢氟酸 | 19943 | 19443 | 2.57% | 89.93% |
| | R32-二氯甲烷-无水氢氟酸 | 22154 | 22249 | -0.43% | 502.00% |
| | R125-四氯乙烯-无水氢氟酸 | 18142 | 19130 | -5.16% | 49.29% |
| | R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸 | 16305 | 16305 | 0.00% | 44.05% |
| | R410a-R125-R32 | 250 | (250) | - | - |
| 有机硅 | DMC-金属硅-甲醇价差 | 2239 | 2167 | 3.35% | -9.16% |
| | 碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇 | (3610) | (3534) | - | - |
| 锂电材料 | 碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇 | (1164) | (1039) | - | - |
| | DOP-苯酚-辛醇 | 167 | 285 | -41.39% | -51.85% |
| 光伏材料 | EVA-乙烯-醋酸乙烯 | 4571 | 4573 | -0.04% | -21.20% |

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，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，目前唐山三友老装置常规检修状态，预计明日恢复正常，另外后期新安化工本月中有检修计划。 | 近期有机硅市场新增产能逐步维稳，供应端的强势还在延续，但是下游企业看空心态不减，持续刚需为主，供需矛盾还在加剧。 |
| PVC | 电石法 PVC 周跌幅 1.1%，乙烯法 PVC 维持 | 本周电石法 PVC 装置开工 76.45%。乙烯法 PVC 生产装置开工 69.61%。 | 本周下游企业开工 5 成左右，需求清淡。 |
| 纯碱 | 轻质纯碱周跌幅 1.3%，重质纯碱周跌幅 2.3% | 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 87.69%，较上周相比上涨。 | 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仍显一般，对轻碱采购积极性有限；平板玻璃开工稍有下滑，光伏玻璃周内无新增产线投产，安徽地区冷修两条产线，涉及产能 1000t/d。整体来看，周内下游行业需求表现一般，采购补货热情有所下降，谨慎观望情绪浓厚，纯碱市场新单释放不足。 |
| 粘胶 | 粘胶短纤周跌幅 0.7%，粘胶长丝维持 | 本周粘胶短纤行业开工率维持 81.81%左右，产量较上周增加。周内粘胶短纤市场大部分装置稳定运行，前期降负装置已恢复满负荷运行。 | 下游人棉纱市场成交氛围平淡，价格窄幅上涨。终端市场处于淡季，需求端支撑有限，纱厂补货积极性不高，多维持刚需跟进。 |
| 烧碱 | 烧碱（液碱）维持 | 下周氨碱企业检修多集中于我国内蒙古、山东地区，但亦有个别企业检修结束，整体上预计下周液碱供应量波动不大。 | 氧化铝装置负荷方面预计下周较为平稳，对液碱需求表现温和。非铝下游处于行情淡季，预计对液碱需求维持不温不火状态。 |
| VA | VA 维持 | 本周维生素 A 行情运行偏稳定。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。 | 经销商市场：本周主流接单价在 87-88 元/公斤左右，部分高位报价在 90 元/公斤左右，价格行情偏稳定运行。 |
| VE | VE 维持 | 本周维生素 E 市场行情继续上扬。厂家方面：主流厂家国内市场停签停报，多表示供应紧张。 | 经销商市场：本周价格上涨，主流接单价在 82-84 元/公斤左右，低价货源难寻，部分高位报至 85 元/公斤及以上。 |
| 蛋氨酸 | 固体蛋氨酸周跌幅 0.9%，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本季度检修，但各家本月开机稳定，工厂高负荷开机，报价略低，接单情况不佳。 | 本周氨基酸需求仍较为平淡，98%赖氨酸、苏氨酸因现货紧张，询单情况较好，价格过高成交情况一般。其他品种需求低迷，下游企业仍刚需备货为主，行情波动频繁，多随采随用。生猪市场，市场认卖积极性提升，散户、二育以及集团猪企出栏节奏加快，生猪供应水平改善。消费跟进缺乏利好，当前依旧处于传统消费淡季，屠企订单不多，供需博弈下，猪价走势偏弱；禽类市场，部分地区社会鸡源仍紧缺，冷藏厂收购仍有加价情况，不过当期核算宰杀利润一般，屠企开工率一般，屠企仍有控量限价情况。 |

| | | | |
|-----|--------------------------------|---|---|
| 乙二醇 | 乙二醇周涨幅 2.5% | 本周乙二醇企业平均开工率约 57.46%，其中乙烯制开工负荷约为 57.19%，合成气制开工负荷约为 57.92%。辽宁一套 20 万吨装置 10 日开始检修，榆林一套 180 万吨装置小幅降负运行，本周行业整体开工下调。 | 受能源政策影响，环保相关部门在江浙一带督察工厂执行煤改天然气要求，部分直纺化纤厂家以及切片纺企业都有涉及停产，部分企业聚酯切片的生产供应也有所缩减，本周聚酯行业开工下调。目前聚酯行业整体开工较为稳定为 85.27%，终端织造开工率为 66.87%。 |
| 橡胶 | 橡胶周涨幅 0.4% | 原料产出不断增加方向确定，但近期海南产区雨水较多影响割胶工作，供应端短期支撑尚可。 | 随着气温升高，下游逐渐进入年内淡季，制品厂采购刚需，贸易商描述出货以小吨位周边为主。 |
| 氨纶 | 氨纶周跌幅 1.8% | 截止到发稿前氨纶行业日度开工为 84.79%，较上周同期日度开工率下调 0.36%。浙江地区一工厂负荷微降；河南地区一工厂技改及检修线路重启；部分开工在 9 成至满开，部分开工在 4-8 成不等，部分工厂全停。 | 下游开机情况稳中偏弱，部分地区经编开机微降。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 5-6 成；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 成左右；江阴圆机纱线陆续开 4 成左右；浙江萧绍圆机市场开 3-4 成；广东地区下游经编开工 5-7 成，圆机开 2-3 成。 |
| 钛白粉 | 钛白粉维持 | 近期部分生产企业库存压力较大，进入 7 月行业内减产情况屡见不鲜，同时在本周末华中地区存在新增计划检修企业，华东地区存在取消检修情况，这一阶段厂家的策略较为灵活，对彼此的检修节点会比较敏感，市场向供需平衡点转移较难，这也是价格很难上行的原因，市场的本质是供大于求。 | 本周市场交投氛围略有好转，但目前仍未达到常规水平，依靠出口拉动内需的市场格局还在持续，内需平淡表现未有明显突破。实际的终端用户的原料库存仓位还是比较低的，只是多采取较小单次采购量、采购频率多的操作，只有一小部分受近期氛围感染稍有放量，叠加市场上刚需存在，所以少部分企业接单情况尚可。 |
| 尿素 | 尿素周跌幅 1.3% | 本周国内尿素日均产量约 17.70 万吨，环比降幅 1.17%，本周新增部分临时停车装置，同时前期部分停车装置仍在检修中，尿素日产量略有下滑。本周新增复产、增量的企业有山西路安丰喜和山西兰花，日影响产量约 0.24 万吨；本周新增停车、减量的企业有山西晋丰、山东兖矿鲁南和内蒙古天润，日影响产量约 0.42 万吨。需继续关注尿素装置动态。 | 本周复合肥平均开工负荷为 32.75%，较上周提升 0.87%。本周复合肥市场供应较为平稳，淡季厂家发运情况欠佳，多数装置依旧处于停车检修或低负荷运行状态，华东、华中等地部分大厂排产秋季肥。据百川盈孚统计，本周国内三聚氰胺周产量约达 2.36 万吨，环比上周降幅 11.99%。整体来看，尿素工业需求跟进有限。 |
| MDI | 聚合 MDI 周跌幅 1.2%，纯 MDI 周跌幅 1.1% | 烟台大厂 110 万吨/年装置 7 月 16 日开始检修，预计为期 45 天。其余工厂装置正常运行，本周整体产量稍增。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，氨纶工厂出货为主，下游用户随用随采，市场成交氛围一般，因对原料消耗能力有限。下游 TPU 开工 5-6 成左右，鞋底原液及浆料开工 3-4 成，行业淡季影响下，终端市场需求弱势不改，多维持刚需采购，工厂开工维持低位水平，因对原料消耗能力难有提升。 |
| TDI | TDI 周跌幅 1.5% | 本周 TDI 工厂装置仍未见明显波动，市场整体货源供应较为稳定。万华烟台产业园 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。 | 受传统淡季的影响，下游行情竞争激烈，对当前原料采购意愿较低，入市按需采购为主，整体需求端对市场难有提振，整体供需失衡局面并未改善。 |
| 醋酸 | 醋酸周涨幅 4% | 下周天津醋酸装置降负运行，八月初陕西醋酸装置检修，或会对供应端提前进行利好释放。同时“三中全会”即将在北京举行，华北地区运输或将受到影响。整体来看，下周醋酸市场现货供应量仍旧偏紧，叠加厂家库存不高，供应面表现向好。 | 下周醋酐装置检修，市场供应存在缩减预期，开工下滑。醋酸丁酯前期检修装置重启，预计开工有所上调。PTA、醋酸乙烯、醋酸甲酯、醋酸乙酯、醋酸仲丁酯、醋酸正丙酯未有检修消息传出，开工变动不大。综上，预计下周醋酸下游整体开工较为稳定，对醋酸市场提振一般。 |
| DMF | DMF 周跌幅 2.3% | 本周国内 DMF 产量预计 14420 吨，周内陕西装置点火失败，同时贵州装置尚未恢复，局部供应支撑尚存，但山东个别装置开工偏高，且产能偏大，整体市场供应端虽有缩减，但仍较为宽松。 | 本周国内 DMF 需求未有明显改善，下游厂商排库不畅，部分厂商在面临亏损窘境下生产意愿不强，因此对高价 DMF 需求有限，整体来看周内需求面暂无利好支撑。 |

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/07/12

3.1. 化纤

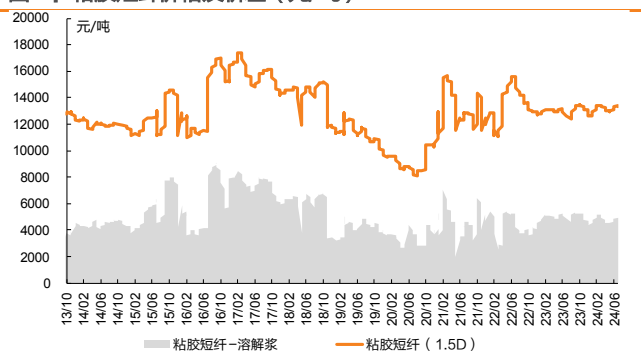
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.33 万元/吨，下跌 0.7%；粘胶长丝 120D 报价 4.45 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.7 万元/吨，下跌 1.8%。

涤纶：内盘 PTA 报价 5955 元/吨，下跌 1.1%；江浙涤纶短纤报价 7810 元/吨，下跌 1.1%；涤纶 POY150D 报价 8000 元/吨，维持不变。

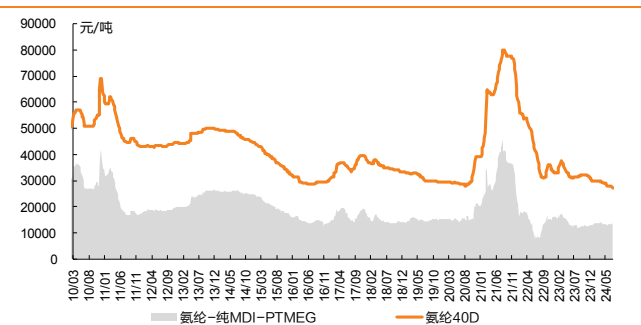
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨，维持不变。

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）



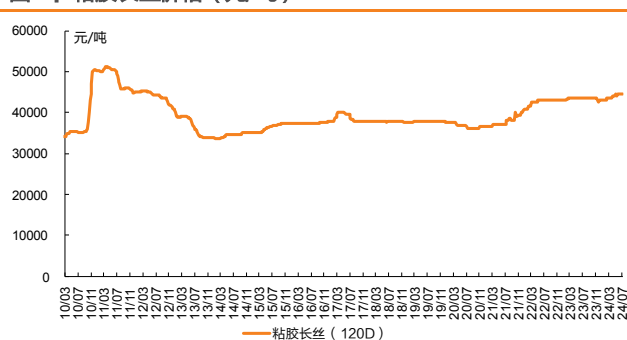
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）



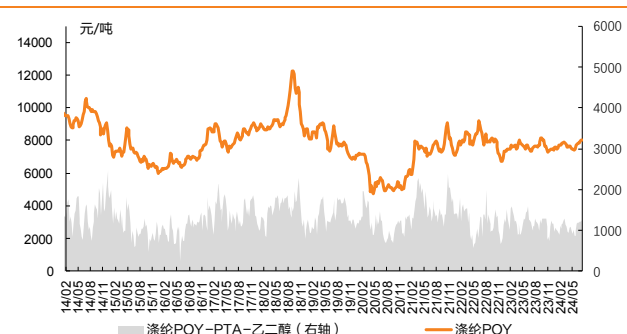
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）

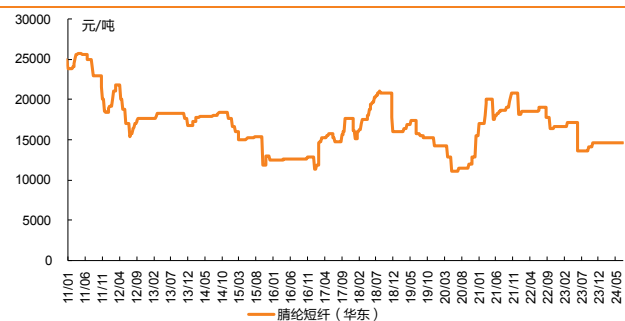


资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）


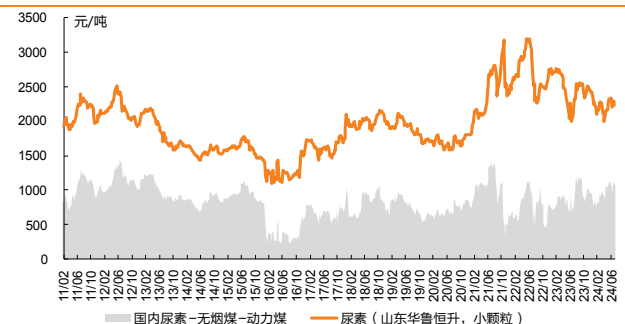
资料来源：中纤网，天风证券研究所

3.2. 农化

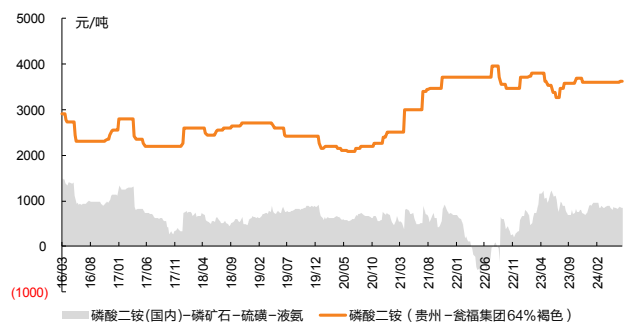
尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2230 元/吨，下跌 1.3%。

磷肥：四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3450 元/吨，上涨 1.5%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 3625 元/吨，维持不变。

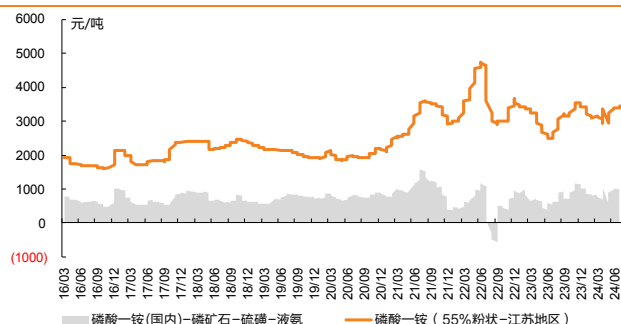
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2500 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3500 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）


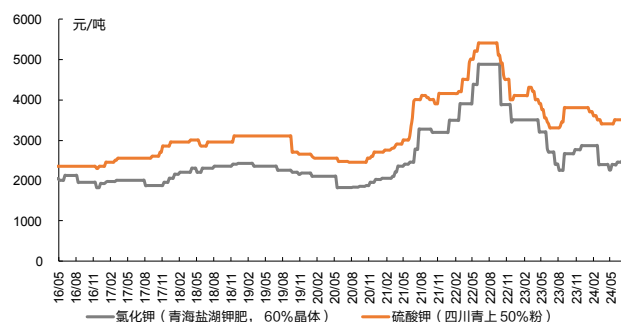
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

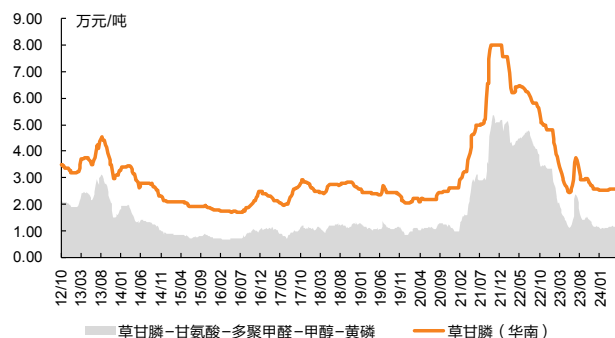
图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

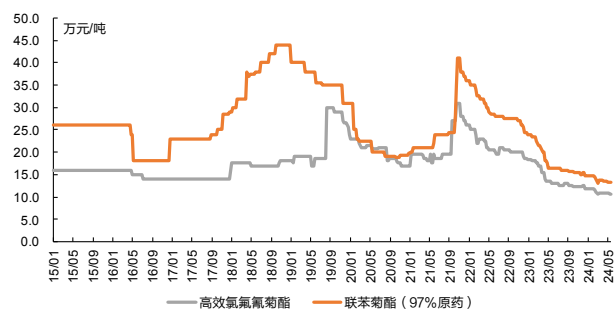
除草剂：华南草甘膦报价 2.5 万元/吨，上涨 2%；草铵膦报价 5.35 万元/吨，维持不变。

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。

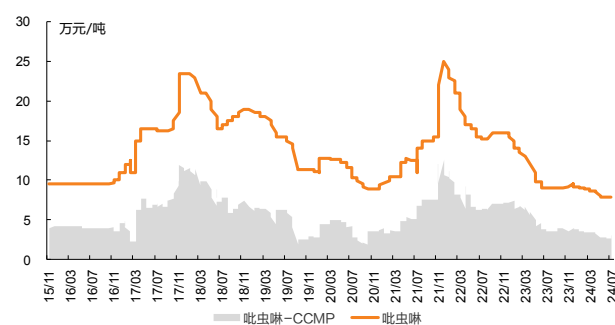
杀菌剂：代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）


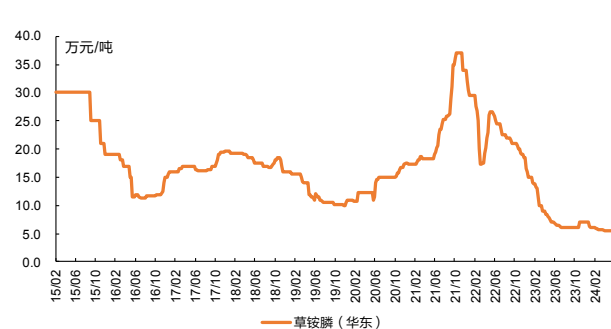
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）


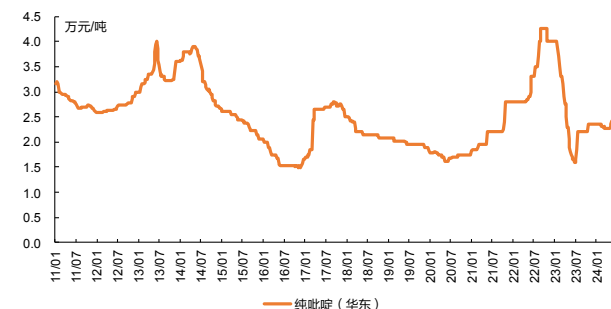
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）


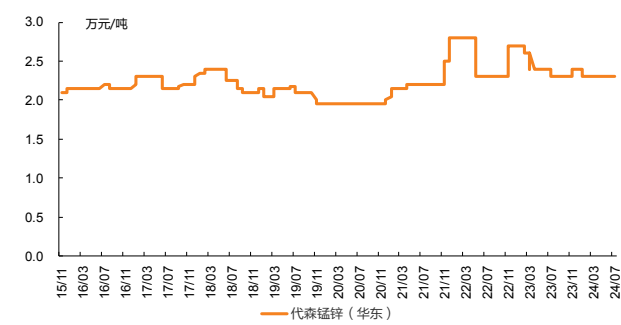
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

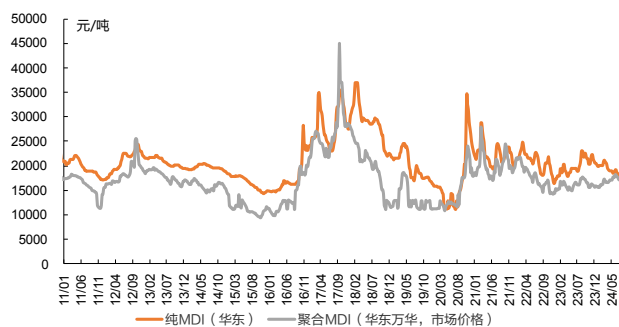
MDI：华东纯 MDI 报价 1.79 万元/吨，下跌 1.1%；华东聚合 MDI 报价 1.7 万元/吨，下跌 1.2%。

TDI：华东 TDI 报价 1.32 万元/吨，下跌 1.5%。

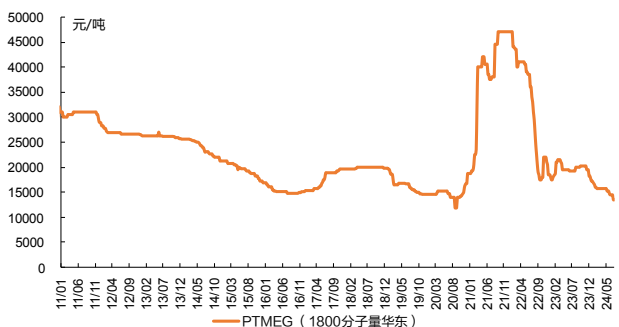
PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.35 万元/吨，维持不变。

PO：华东环氧丙烷报价 0.87 万元/吨，维持不变。

塑料：PC 报价 1.52 万元/吨，维持不变。

图 22：华东 MDI 价格 (元/吨)


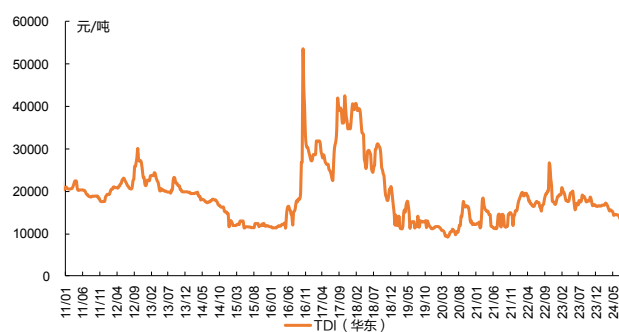
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格 (元/吨)


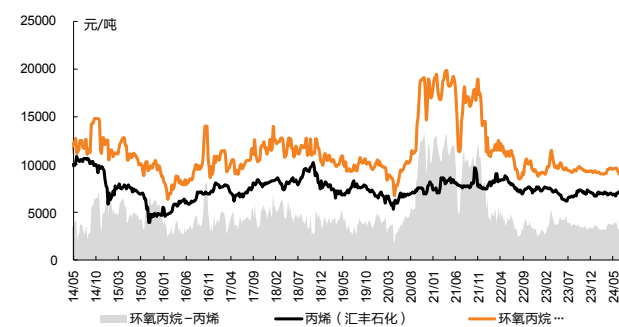
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格 (元/吨)

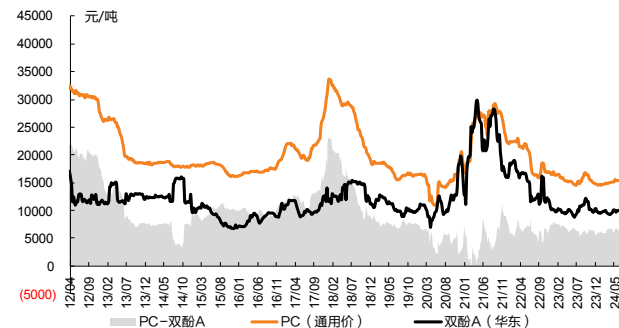

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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)


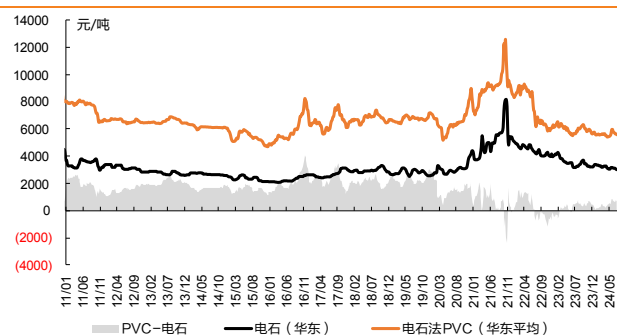
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 5561 元/吨，下跌 1.1%；华东乙烯法 PVC 报价 6050 元/吨，维持不变。

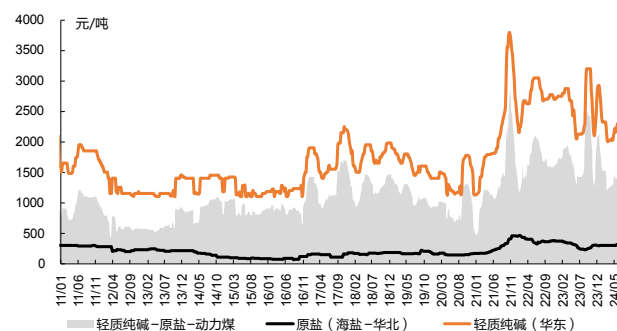
纯碱：轻质纯碱报价 1975 元/吨，下跌 1.3%；重质纯碱报价 2100 元/吨，下跌 2.3%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



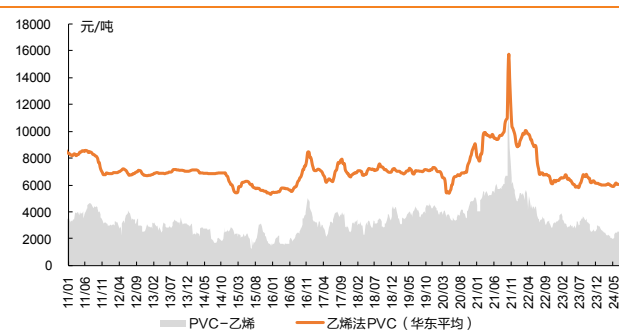
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



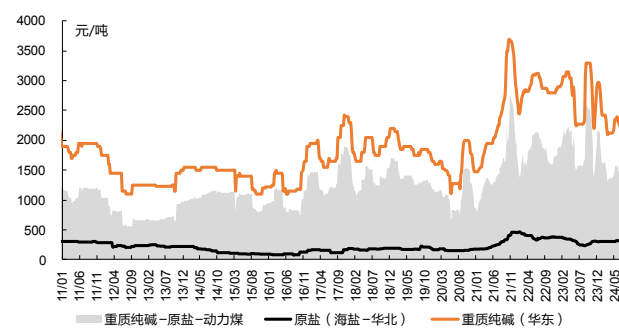
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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，上涨 0.4%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.56 万元/吨，下跌 0.3%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.51 万元/吨，下跌 1.9%。

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）



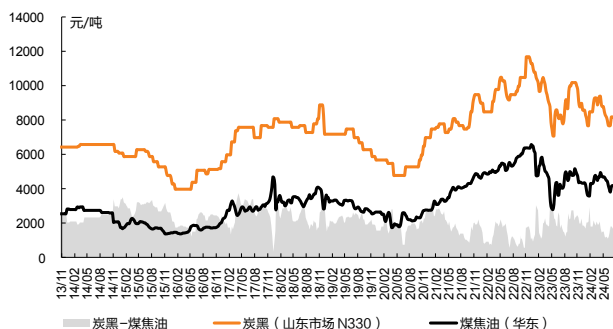
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



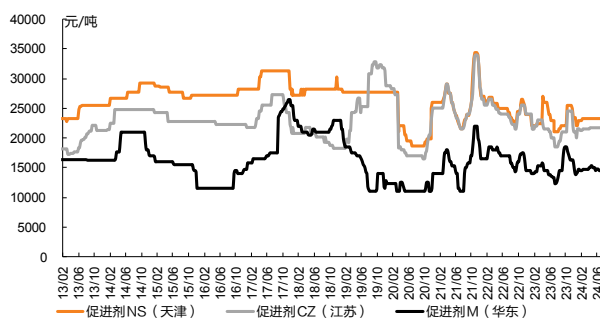
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



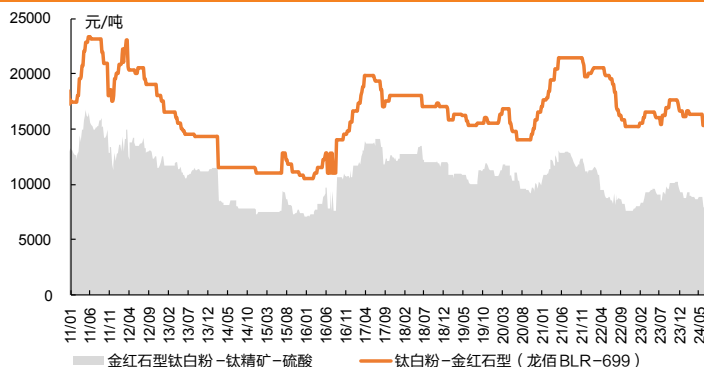
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）

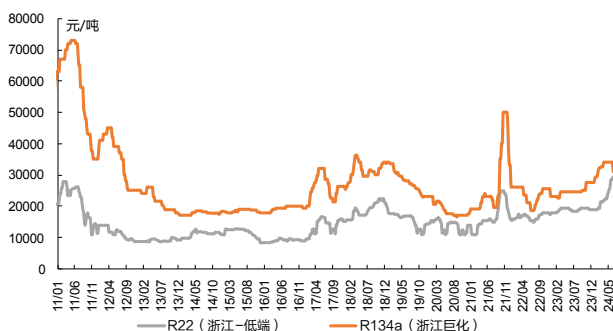


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

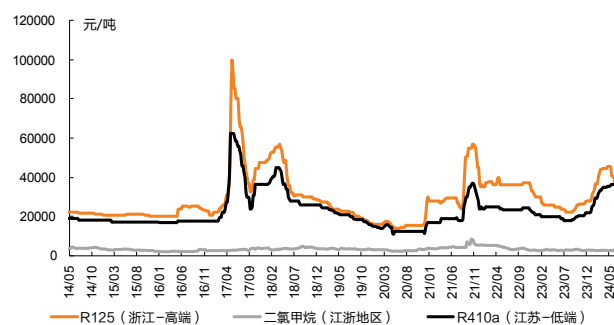
R22：浙江低端 R22 报价 3 万元/吨，上涨 1.7%；**R134a：**华东 R134a 报价 3.1 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.4 万元/吨，下跌 2.9%；**R32：**浙江低端 R32 报价 3.55 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 3.5 万元/吨，维持不变。

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）



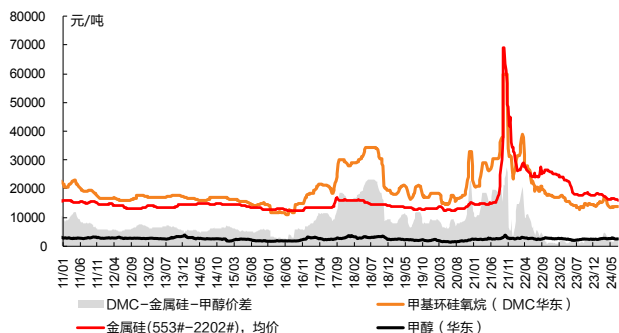
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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。

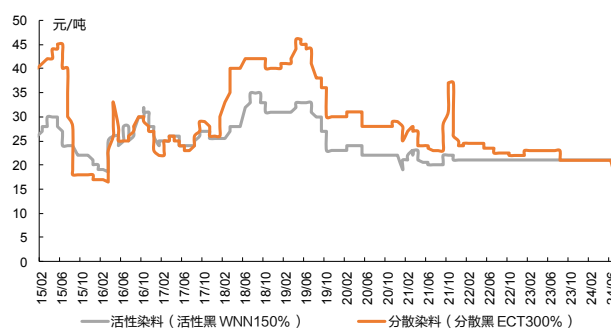
染料：分散黑 ECT300%报价 17 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 19 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

| 重点公司 | 最新观点 |
|---------------------|---|
| 万华化学 (600309.SH) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 461.61 亿元，同比增长 10.1%；归属于上市公司股东的净利润 41.57 亿元，同比增长 2.57%。23-25 年公司有多个重要项目落地，包括福建基地 TDI 项目、宁波 MDI 项目、蓬莱和烟台的石化项目，以及 ADI、柠檬醛等新材料项目，共同推动公司持续发展。 |
| 华鲁恒升 (600426.SH) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 79.78 亿元，同比增长 31.80%；归属于上市公司股东的净利润 10.65 亿元，同比增长 36.30%。2023 年，荆州基地一期项目建成开车并运营达效，创下业内建设、开车、盈利最快新纪录；德州本部同步推进新能源、新材料“两新”项目和平台优化技改项目，高端溶剂、等容量替代 3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉等项目顺利投产，尼龙 66 高端新材料一期项目如期推进。 |
| 新和成 (002001.SZ) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 44.99 亿元，同比增长 24.54%；归属于上市公司股东的净利润 8.70 亿元，同比增长 35.21%。公司依托深厚的精细化工基础，聚焦“化工+”“生物+”，形成了有纵深的产品网络结构，已成为世界四大维生素生产企业之一，全国精细化工百强企业、中国轻工业香料行业十强企业 and 知名的特种工程塑料生产企业。 |
| 扬农化工 (600486.SH) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 31.76 亿元，同比减少 29.43%；归属于上市公司股东的净利润 4.29 亿元，同比减少 43.11%。公司深耕农化市场多年，强大的研产销一体化运营能力提升了公司的市场竞争力。2023 年，面对农化行业低迷、市场需求不足、产品价格全面断崖式下滑的巨大挑战，公司将降本增效作为全年压倒一切的工作，从生产运营、采购、HSE、研发等 11 个方面做好全方位节支工作。 |
| 万润股份 (002643.SZ) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 9.38 亿元，同比减少 9.19%；归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元，同比减少 44.32%。公司按照新口径调整为“环保材料产业、电子信息材料产业、新能源材料产业、生命科学与医药产业”四大业务领域。新划分的电子信息材料产业和新能源材料产业均有新产品和新产能的布局，PI 和半导体材料积极客户导入过程，并有部分材料产生收入，新能源领域电解液添加剂和钙钛矿产能和客户积极布局中，打开成长空间。 |
| 硅宝科技 (300019.SZ) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 4.75 亿元，同比减少 10.59%；归属于上市公司股东的净利润 0.40 亿元，同比减少 27.04%。2023 年由于公司主要有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 | 83.32 | 2616.0 | 31.4 | 162.3 | 168.2 | 239.1 | 5.2 | 5.4 | 7.6 | 16.1 | 15.6 | 10.9 |
| 华鲁恒升 (600426.SH) | 买入 | 26.77 | 568.4 | 21.2 | 62.9 | 35.8 | 65.6 | 3.0 | 1.7 | 3.1 | 9.0 | 15.9 | 8.7 |
| 新和成 (002001.SZ) | 买入 | 20.41 | 630.9 | 30.9 | 36.2 | 27.0 | 38.7 | 1.2 | 1.0 | 1.3 | 17.4 | 21.0 | 16.3 |
| 扬农化工 (600486.SH) | 买入 | 54.55 | 221.9 | 4.1 | 17.9 | 15.7 | 16.2 | 4.4 | 3.8 | 4.0 | 12.3 | 14.2 | 13.7 |
| 万润股份 (002643.SZ) | 买入 | 9.57 | 89.0 | 9.3 | 7.2 | 7.6 | 10.0 | 0.8 | 0.8 | 1.1 | 12.3 | 11.7 | 8.9 |
| 润丰股份 (301035.SZ) | 买入 | 38.70 | 107.8 | 2.8 | 14.1 | 7.7 | 14.5 | 5.1 | 2.8 | 5.2 | 7.6 | 14.0 | 7.5 |
| 金宏气体 (688106.SH) | 买入 | 17.80 | 86.8 | 4.9 | 2.3 | 3.2 | 4.3 | 0.5 | 0.7 | 0.9 | 37.9 | 25.8 | 20.3 |
| 金禾实业 (002597.SZ) | 买入 | 20.00 | 114.0 | 5.7 | 17.0 | 7.0 | 10.9 | 3.0 | 1.2 | 1.9 | 6.6 | 16.2 | 10.4 |
| 凯立新材 (688269.SH) | 买入 | 22.99 | 30.0 | 1.3 | 2.2 | 1.1 | 2.6 | 1.7 | 0.9 | 2.0 | 13.6 | 26.6 | 11.5 |
| 新亚强 (603155.SH) | 买入 | 12.34 | 39.0 | 3.2 | 3.0 | 1.2 | 6.9 | 1.3 | 0.4 | 2.2 | 9.2 | 31.6 | 5.7 |
| 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 | 66.87 | 105.5 | 1.6 | 3.2 | 4.5 | 6.6 | 3.0 | 2.8 | 4.2 | 22.7 | 23.5 | 15.9 |
| 瑞联新材 (688550.SH) | 买入 | 22.88 | 40.0 | 1.7 | 2.5 | 1.3 | 2.4 | 2.5 | 1.2 | 1.74 | 9.1 | 19.6 | 13.1 |
| 江瀚新材 (603281.SH) | 买入 | 23.45 | 87.5 | 3.7 | 10.4 | 6.5 | 7.1 | 2.8 | 1.9 | 1.9 | 8.4 | 12.5 | 12.3 |

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 2024/07/12

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 |