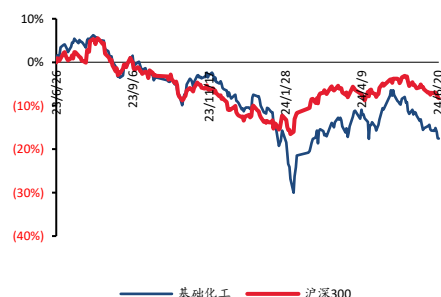


基础化工

近期磷肥、维 E 价格上涨，轮胎行业 24H1 业绩预期稳中向好

■ 走势比较



相关研究报告

<<维生素价格持续上涨，制冷剂景气有望延续>>--2024-07-07

证券分析师：王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522120001

证券分析师：王海涛

E-MAIL: wanght@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523010001

研究助理：周冰莹

E-MAIL: zhoubingying@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190123020025

研究助理：陈按迪

E-MAIL: chenad@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010006

报告摘要

1. 重点行业和产品情况跟踪

磷化工：磷矿石延续高位，磷肥价格上涨。磷矿石价格近期持续向上、延续高位，在成本面对下游磷肥有着利好支撑。需求方面，复合肥市场维稳，秋肥市场缓慢推进。据百川盈孚数据，截至 7 月 12 日，磷矿石价格为 1017 元/吨，较上周五上升 3 元/吨；磷酸一铵的价格为 3335 元/吨，较上周五上升 27 元/吨，磷酸二铵的价格为 3643 元/吨，较上周五上升 17 元/吨。

维生素：维 E 价格持续上涨。7-8 月是国内维生素主要供应商的检修期，并且随着下游养殖行业盈利恢复，维生素需求有望持续提升。据百川盈孚数据，截至 7 月 12 日，维 A 价格为 87.5 元/千克，较上周持平，较年初上涨 18.5 元/千克；维 E 价格为 85.0 元/千克，较上周上涨 4.0 元/千克，较年初上涨 27.0 元/千克。

轮胎：胎企 24H1 业绩稳中向好，欧线集运指数下跌。本周多家胎企发布 2024 年半年度业绩预告，其中赛轮轮胎预告 24H1 实现归母净利润 21.2-21.8 亿元，同比增长 102.68%-108.41%；森麒麟预告 24H1 实现归母净利润 10.0-12.0 亿元，同比增长 64.95%-97.94%；通用股份预告 24H1 实现归母净利润 2.7-3.0 亿元，同比增长 364.86%-416.51%；玲珑轮胎预告 24H1 实现归母净利润 8.5-10.2 亿元，同比增长 52.00%-82.00%。本周欧线集运指数大幅下跌，据上海期货交易所数据，截至 7 月 12 日，欧线集运指数为 3806.4，较上周下降 17.2%。据百川盈孚数据，截至 2024 年 7 月 12 日，丁苯橡胶价格为 15525 元/吨，较上周下跌 0.40%，天然橡胶价格为 14583 元/吨，较上周上涨 0.63%。本周全钢胎开工率为 62.20%，较上周下跌 0.26 个百分点；半钢胎开工率为 79.39%，较上周上升 0.08 个百分点。

2. 核心观点

(1) 磷化工：磷矿石价格高位运行，成本支撑下磷肥价格稳中向好。需求方面，复合肥市场维稳，秋肥市场缓慢推进。建议关注：兴发集团、云天化、湖北宜化等。

(2) 维生素：受帝斯曼瑞士工厂关闭和国内检修季影响，供应紧张预期加强。价格自年初以来显著上涨，行业集中度高，新产能建设缓慢，进一步推高市场预期。建议关注：新和成（暂无评级）、安迪苏等。

(3) 轮胎：轮胎企业 24H1 业绩稳中向好，近期海运费有所松动，半钢胎开工率维持高位，全钢胎维稳。轮胎行业有望景气上行，建议关注：赛轮轮胎、通用股份、森麒麟（暂无评级）、玲珑轮胎（暂无评级）等。

风险提示：下游需求不及预期、产品价格下跌等。

目录

一、 细分领域跟踪	6
(一) 重点化工品价格跟踪	6
(二) 聚氨酯：纯 MDI、聚合 MDI、TDI 价格下降	7
(三) 氟化工新材料：萤石价格略有下降，三代制冷剂价格持平	7
(四) 农化：草甘膦价格持平，磷酸一铵、磷酸二铵价格上涨	9
(五) 纯碱：纯碱现货价格下降	11
(六) 氯碱：PVC 价格下降，毛利下降	12
(七) 轮胎：天然橡胶价格上涨、合成橡胶价格下跌	13
(八) 食品及饲料添加剂：维 E、赖氨酸价格上涨，猪肉、白条鸡价格上涨	16
(九) 化纤：涤纶长丝 FDY、DTY、POY 价格持平，库存增加	18
二、 行情表现	20
(一) 行情表现	20
(二) 行业内个股涨跌幅情	22
三、 重点公司公告和行业重要新闻跟踪	24
(一) 重点公司公告	24
(二) 行业要闻	25
四、 大宗原材料	26
五、 重点标的	28

图表目录

图表 1: 重点化工品价格跟踪	6
图表 2: 聚合 MDI、纯 MDI 价格	7
图表 3: TDI 价格	7
图表 4: 萤石、氢氟酸价格	8
图表 5: 萤石产量及库存情况	8
图表 6: 制冷剂各牌号价格	8
图表 7: 含氟聚合物价格	8
图表 8: 草甘膦价格	9
图表 9: 草甘膦毛利	9
图表 10: 草甘膦行业产量	10
图表 11: 草甘膦行业库存	10
图表 12: 磷矿石价格	11
图表 13: 磷酸一铵、磷酸二铵价格	11
图表 14: 轻质纯碱、重质纯碱价格及价差	12
图表 15: 纯碱开工库存情况	12
图表 16: 各工艺路线盈利情况	12
图表 17: 平板玻璃、光伏玻璃价格及库存	12
图表 18: PVC (电石法) 价格、毛利	13
图表 19: PVC (乙烯法) 价格、毛利	13
图表 20: PVC 行业库存	13
图表 21: PVC 行业产量, 开工率	13
图表 22: 合成橡胶、天然橡胶价格	14
图表 23: 普钢价格	14
图表 24: 防老剂、促进剂价格	14
图表 25: 炭黑价格	14
图表 26: 中国-全球海运价格	15
图表 27: 轮胎开工率	15
图表 28: 商用车销量	15
图表 29: 乘用车销量	15
图表 30: 轮胎出口金额	15
图表 31: 轮胎出口数量	15
图表 32: 三氯蔗糖价格	17
图表 33: 安赛蜜价格	17
图表 34: 甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格	17
图表 35: 赖氨酸价格	17
图表 36: 维 E、维 A 价格	17
图表 37: 蛋氨酸价格	17
图表 38: 猪肉批发价格	18
图表 39: 白条鸡批发价格	18
图表 40: POY、FDY、DTY 价格走势	19
图表 41: 涤纶长丝库存情况	19
图表 42: 涤纶长丝月度产量	19
图表 43: 涤纶长丝月度开工率	19
图表 44: 本周中信一级子行业涨跌幅	20

图表 45:	本月中信一级子行业涨跌幅	21
图表 46:	本周基础化工下属三级子行业涨跌幅	21
图表 47:	化工板块个股市场表现	22
图表 48:	重点公司公告	24
图表 49:	国际油价	26
图表 50:	烯烃价格	26
图表 51:	美国原油产量、库存情况	27
图表 52:	全球/美国油井钻机数	27
图表 53:	煤价	27
图表 54:	秦皇岛长协价格	27
图表 55:	天然气价格	27
图表 56:	欧洲天然气库存	27

一、细分领域跟踪

(一)重点化工品价格跟踪

本周(7/6-7/12)醋酸(+6.67%)、维生素E(+4.94%)、三聚氰胺(+2.82%)、炭黑(+2.43%)、甲醇(+1.83%)等产品价格涨幅居前。根据百川盈孚信息，周前期，供应端上海主流醋酸装置因故障短停3天，重启后低负荷运行；广西装置检修恢复，场内供应平稳，供应面暂无利好支撑，叠加下游市场整体询盘积极性一般，醋酸价格暂稳运行。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。

图表1：重点化工品价格跟踪

产品	2024/7/12	2024/7/11	单位	较昨日	较上周	较年初	较去年	近30日波动
能源	WTI	82.62	82.10	美元/桶	0.63%	-1.50%	16.19%	10.41%
	布伦特	85.40	85.08	美元/桶	0.38%	-2.32%	8.94%	7.56%
	LNG	4534.00	4532.00	元/吨	0.04%	0.42%	22.64%	8.73%
	动力煤	717.00	716.00	元/吨	0.14%	0.42%	-6.88%	2.14%
烯烃	乙烯	7539.00	7517.00	元/吨	0.29%	1.11%	6.35%	16.99%
	聚乙烯	8407.00	8440.00	元/吨	-0.39%	-1.66%	2.36%	4.51%
	聚丙烯	7699.00	7709.00	元/吨	-0.13%	-0.89%	2.52%	6.02%
	丙烯酸	6200.00	6200.00	元/吨	0.00%	0.00%	2.48%	2.48%
	丙烯酸丁酯	9200.00	9200.00	元/吨	0.00%	-0.54%	-1.60%	8.24%
	丁二烯	13125.00	13175.00	元/吨	-0.38%	-3.23%	48.73%	98.11%
聚酯	PX	8445.00	8412.00	元/吨	0.39%	-1.10%	1.51%	2.36%
	PTA	5950.00	5960.00	元/吨	-0.17%	-1.16%	0.17%	-0.17%
	MEG	4807.00	4798.00	元/吨	0.19%	1.82%	9.42%	20.45%
	聚酯切片	7135.00	7135.00	元/吨	0.00%	-0.21%	5.08%	3.41%
	涤纶长丝	12500.00	12525.00	元/吨	-0.20%	-1.57%	-9.42%	4.60%
	涤纶FDY	8550.00	8550.00	元/吨	0.00%	0.00%	3.95%	4.91%
	PA66	20633.00	20633.00	元/吨	0.00%	0.16%	-0.72%	5.09%
	PC	15877.00	15877.00	元/吨	0.00%	-0.09%	3.33%	3.74%
聚氨酯	TDI	13275.00	13275.00	元/吨	0.00%	-1.48%	-19.91%	-24.89%
	纯MDI	17900.00	18000.00	元/吨	-0.56%	-1.10%	-10.50%	-4.28%
	聚合MDI	16850.00	16750.00	元/吨	0.60%	-0.88%	9.42%	7.84%
	异氰酸酯	8560.00	8540.00	元/吨	0.23%	0.71%	-6.73%	-7.96%
纤维	涤纶长丝	8675.00	8675.00	元/吨	0.00%	0.00%	-5.19%	-7.71%
	粘胶短纤	13500.00	13500.00	元/吨	0.00%	0.00%	4.65%	5.47%
	氨纶40D	26300.00	26300.00	元/吨	0.00%	-0.38%	-10.24%	-13.77%
	涤纶	9433.00	9433.00	元/吨	0.00%	-2.08%	0.53%	11.20%
煤化工	双氧水	919.00	918.00	元/吨	0.11%	0.11%	24.36%	0.33%
	甲醇	2229.00	2226.00	元/吨	0.13%	1.83%	7.58%	9.59%
	醋酸	3133.00	3053.00	元/吨	2.62%	6.67%	6.96%	0.16%
	草酸	9885.00	9847.00	元/吨	-1.65%	-1.02%	25.20%	0.39%
	DMF	4283.00	4283.00	元/吨	0.00%	-2.10%	-13.18%	-10.15%
	三聚氰胺	6484.00	6472.00	元/吨	0.19%	2.82%	-8.11%	1.55%
	电石	2849.00	2849.00	元/吨	0.00%	0.46%	-12.39%	-6.13%
	电石法PVC	5563.00	5561.00	元/吨	0.04%	-1.08%	2.66%	-0.16%
	液体烧碱	876.00	876.00	元/吨	0.00%	0.46%	3.79%	6.57%
	固体烧碱	3110.00	3110.00	元/吨	0.00%	1.47%	-1.27%	0.61%
纯碱	重碱	8416.00	8416.00	元/吨	0.00%	2.43%	-1.97%	0.74%
	轻质纯碱	1888.00	1888.00	元/吨	0.00%	-0.53%	-28.84%	-5.69%
	重质纯碱	2079.00	2079.00	元/吨	0.00%	-2.07%	-27.51%	-3.88%
	尿素	2261.00	2263.00	元/吨	-0.09%	-1.14%	-1.22%	-0.09%
农化	磷酸一铵	3335.00	3335.00	元/吨	0.00%	0.82%	0.15%	36.62%
	磷酸二铵	3643.00	3626.00	元/吨	0.47%	0.47%	-1.06%	11.54%
	氯化钾	2583.00	2583.00	元/吨	0.00%	-0.77%	-7.05%	10.95%
	草甘膦	24600.00	24600.00	元/吨	0.00%	0.00%	-4.67%	-13.05%
氟化工	制冷剂	7940.00	7820.00	元/吨	1.53%	-1.73%	10.28%	2.98%
	R22	30500.00	30500.00	元/吨	0.00%	1.67%	56.41%	60.53%
	R134a	30500.00	30000.00	元/吨	1.67%	1.67%	8.93%	46.99%
	R125	33500.00	34500.00	元/吨	-2.90%	-2.90%	20.72%	55.81%
	R32	36000.00	36000.00	元/吨	0.00%	0.00%	108.70%	101.30%
	R410a	35500.00	35500.00	元/吨	0.00%	0.00%	57.78%	94.52%
	无水氟化氢	10605.00	10605.00	元/吨	0.00%	0.00%	5.52%	16.67%
	维生素A	87.50	87.50	元/千克	0.00%	0.00%	26.81%	1.74%
食品添加剂	维生素E	85.00	83.00	元/千克	2.41%	4.94%	46.55%	25.00%
	安赛蜜	3.90	3.50	万元/吨	0.00%	0.00%	-7.89%	-22.22%
	三氯蔗糖	10.20	10.20	万元/吨	0.00%	0.00%	-18.40%	-29.66%
其他	钛白粉	15444.00	15444.00	元/吨	0.00%	0.00%	-2.51%	2.10%
	有机硅DMC	13600.00	13700.00	元/吨	-0.73%	-0.73%	-4.23%	0.74%
	天然橡胶	14583.00	14616.00	元/吨	-0.23%	0.63%	7.94%	19.45%

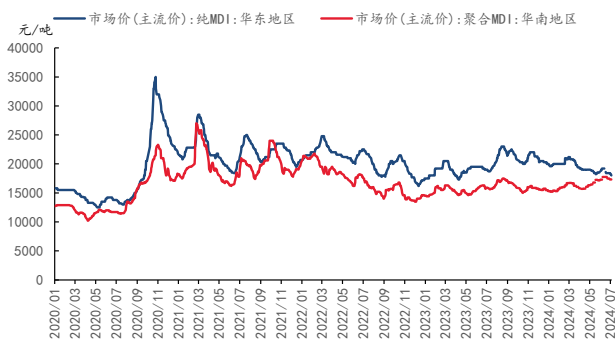
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(二) 聚氨酯：纯 MDI、聚合 MDI、TDI 价格下降

本周（7 月 6 日-7 月 12 日）纯 MDI、聚合 MDI、TDI 价格下降。MDI 方面，供给端，尽管有部分工厂计划进行检修，但影响相对较小，本周的整体产量有些许增长。需求端，受到传统淡季和终端消费市场缓慢释放的双重影响，下游采购情绪不佳，仍然维持按需采购，跟进有限。TDI 方面，供给端，未见明显波动，供给较为稳定。需求端，受淡季影响持续低迷，市场供需失衡的状况仍然有待改善。

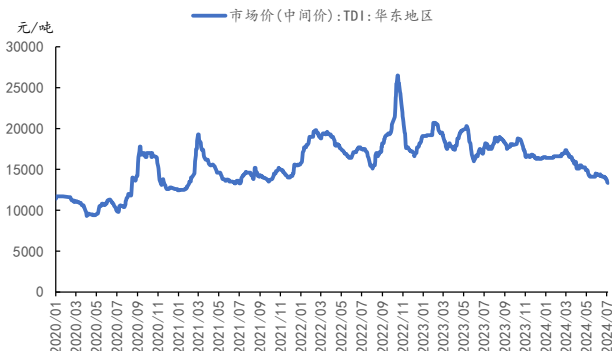
据 wind，截至 7 月 12 日，聚合 MDI 华南市场均价 16900 元/吨，较上周价格下降 420 元/吨。纯 MDI 市场均价 17800 元/吨，较上周价格下降 200 元/吨。本周 TDI 华东市场价下降。截至 7 月 12 日，TDI 市场均价为 13050 元/吨，较上周价格下降 300 元/吨。

图表2：聚合 MDI、纯 MDI 价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表3：TDI 价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(三) 氟化工新材料：萤石价格略有下降，三代制冷剂价格持平

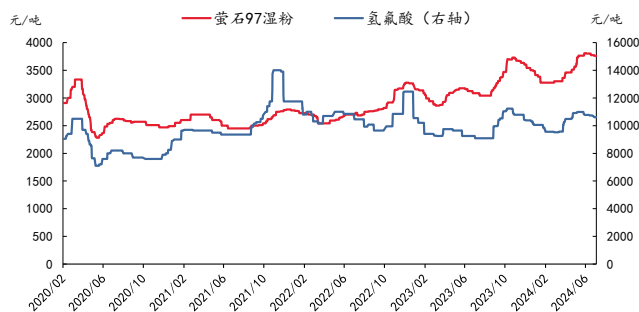
氟化工行业综述：本周（7 月 6 日-7 月 12 日）制冷剂维稳，主流产品价格稳定。以 R125 为例，本周国内制冷剂 R125 价格维稳。场内资源多用于混配，厂家自用为主，市场无利好支撑，下游消耗乏力，需求整体表现弱势，新单增量也不明显，供需博弈局面还将延续。制冷剂 R125 价格支撑不足；原料方面萤石开工低迷情况短期难改，氢氟酸交付合约长单为主，成本面支撑一般，四氯乙烯行业供应较为宽裕。

上游原料：本周（7 月 6 日-7 月 12 日）萤石价格略有下降。本周萤石市场交投不旺，当前下游需求总体较差，终端消费同步低迷，厂家多数看空短线后市产品行情，故原料储备积极性不佳，多数按需拿货，需求面支撑较为有限。致使国内北方萤石供应近期较为充裕，市场分歧逐步增加，进而部分北方货源向南输送，市场供需双端近期逐步趋平。

根据百川盈孚数据，截至 7 月 12 日，萤石 97 湿粉市场价为 3724 元/吨，较上周价格下降

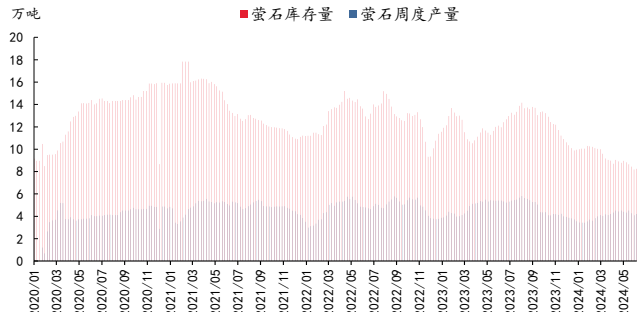
0.98%，氢氟酸价格为 10605 元/吨，较上周价格持平。萤石工厂产量为 4.38 万吨，较上周上升 4.21%，萤石库存为 8.35 万吨，较上周上升 1.33%。

图表4：萤石、氢氟酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

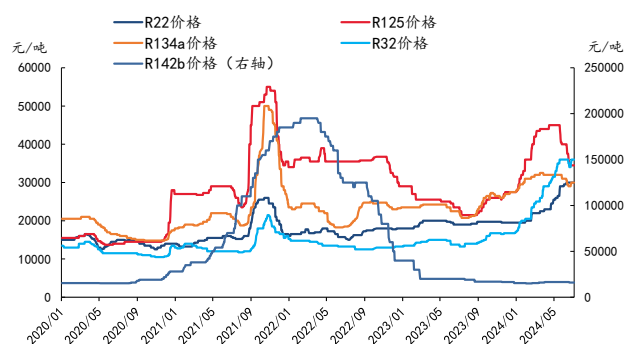
图表5：萤石产量及库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

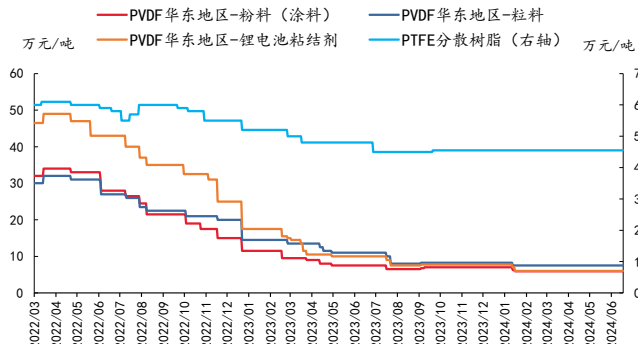
制冷剂：本周（7月6日-7月12日）制冷剂产品价格较上周持平。以R22为例，本周国内制冷剂R22市场价格上涨，原料方面萤石开工低迷情况短期难改，氢氟酸交付合约长单为主，成本面支撑一般；市场报盘价格坚挺，配额支撑下，支撑整体价格维持高位，市场供应稳定。本周制冷剂市场，二代制冷剂R142b价格为1.60万元/吨，较上周价格持平；R22价格为3.05万元/吨，较上周价格上升500元/吨。三代制冷剂方面，R125价格为3.35万元/吨，较上周价格降低1000元/吨；R134a价格为3.05万元/吨，较上周价格提高500元/吨；R32价格为3.60万元/吨，较上周持平。

图表6：制冷剂各牌号价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表7：含氟聚合物价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

氟塑料及单体：本周聚偏氟乙烯、聚四氟乙烯市场价格维稳运行。本周聚四氟乙烯市场价格

底部运行，液氯价格涨跌互现，三氯甲烷盘稳整理，受政策环境等因素影响，矿企开工低迷情况短期难有缓解，部分地区市场情绪出现松动，报价有小幅下滑迹象，但场内供应增量有限，货源供应整体仍趋紧，氢氟酸需求利空或将主导后市市场走势，行业缺乏底部支撑，伴随南北方各需求企业长单招标落地，短期内价格弱稳整理为主。

根据百川盈孚数据，下游含氟聚合物方面，PTFE 分散树脂价格为 4.55 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粉料（涂料）价格为 5.90 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-粒料价格为 7.50 万元/吨，较上周持平；PVDF 华东地区-锂电池粘结剂价格为 6.00 万元/吨，较上周持平。

（四）农化：草甘膦价格持平，磷酸一铵、磷酸二铵价格上涨

草甘膦：本周（7月6日-7月12日）草甘膦价格持平。供给端，受部分企业装置减产、停产以及检修等影响，市场货源有所缩减。需求端，终端需求持续萎靡不振，下游客户多持观望态度，成交不旺。

根据百川盈孚数据，截至7月12日，草甘膦价格为 24600 元/吨，较上周五持平，毛利为 1206 元/吨，较上周五下降 51.36 元/吨。草甘膦周度产量为 1.074 万吨，较上周五下降 0.064 万吨；草甘膦周度库存量为 7.7 万吨，较上周五上升 0.3 万吨。

图表8：草甘膦价格



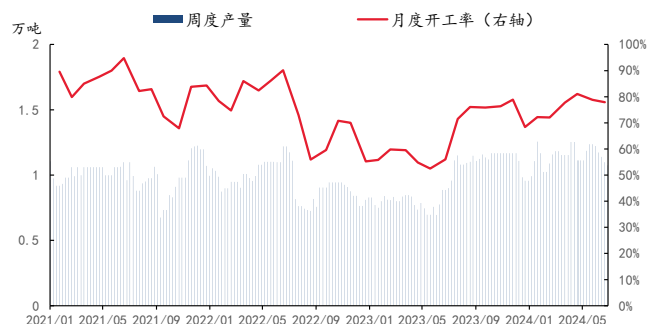
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表9：草甘膦毛利



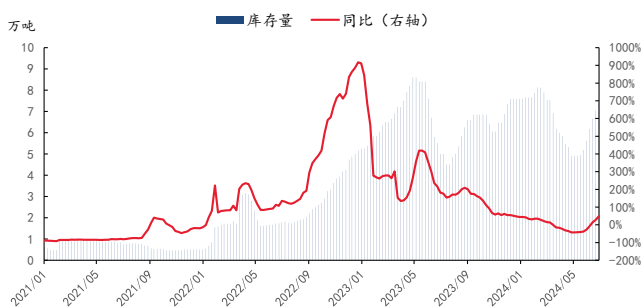
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表10：草甘膦行业产量



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表11：草甘膦行业库存

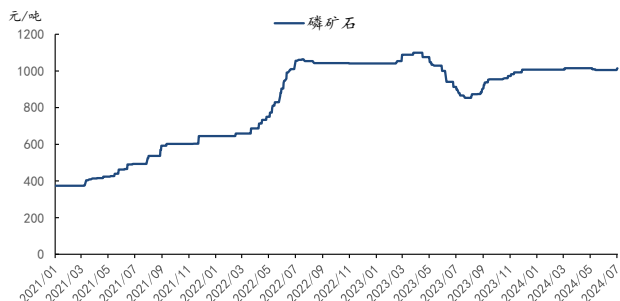


资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

磷肥：本周（7月6日-7月12日），磷酸一铵、磷酸二铵价格上涨。磷酸一铵方面，供给端，部分工厂恢复生产，行业产量有所提升。需求端，复合肥市场波动较小，下游需求减少。磷酸二铵方面，供给端，部分工厂装置进行检修，限制了供应量。需求端，受到原料价格上涨的影响，下游需求有所跟进。

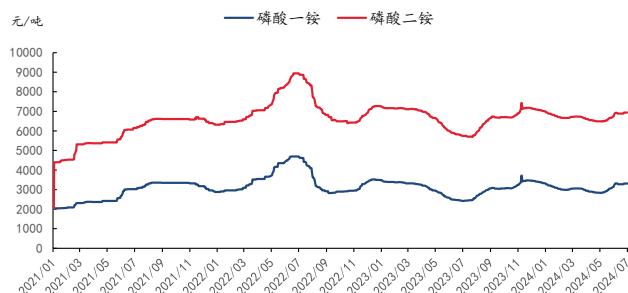
根据百川盈孚数据，截至7月12日，磷矿石价格为1017元/吨，较上周五上升3元/吨；磷酸一铵的价格为3335元/吨，较上周五上升27元/吨，磷酸二铵的价格为3643元/吨，较上周五上升17元/吨。磷酸一铵的毛利为515.79元/吨，较上周五下降1.61元/吨，磷酸二铵的毛利为330.76元/吨，较上周五下降23元/吨。磷酸一铵周度产量为23.05万吨，较上周上升0.77万吨，周度开工率为57.39%，较上周上升0.21个百分点。磷酸二铵周度产量为25.95万吨，较上周上升1.86万吨，周度开工率为57.39%，较上周上升4.11个百分点。磷酸一铵的周度库存量为10.9万吨，较上周上升0.05万吨，磷酸二铵的周度库存量为8.05万吨，较上周上升0.05万吨。

图表12：磷矿石价格



资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

图表13：磷酸一铵、磷酸二铵价格



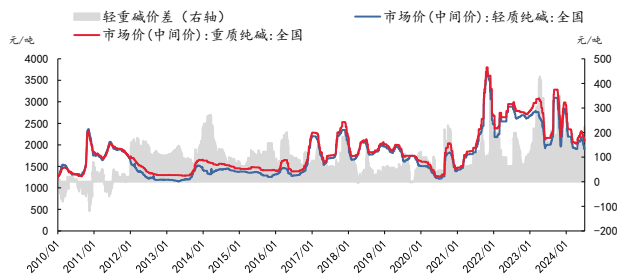
资料来源：国家能源局，太平洋证券整理

(五) 纯碱：纯碱现货价格下降

纯碱行业综述：本周（7月6日-7月12日），纯碱价格下降。供给端，尽管有部分厂家进行检修，但整体开工率上升，产量有所提高。需求端，下游需求并不旺盛，采购意愿下降。

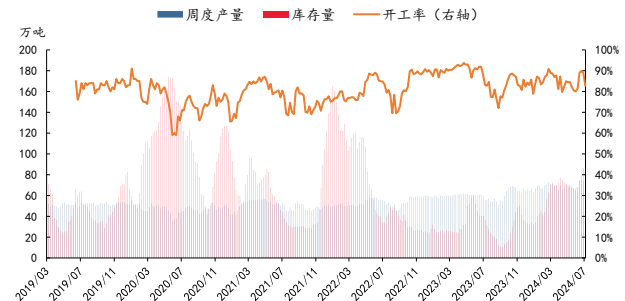
据百川盈孚数据，截至7月12日，轻质纯碱市场价为1888元/吨，较上周同一工作日下降10元/吨；重质纯碱市场价为2079元/吨，较上周同一工作日下降44元/吨。轻重碱价差为191元/吨。盈利能力方面，联碱法下降至431.42元/吨，氨碱法下降至287.27元/吨，天然碱法为923.33元/吨，与上周持平。截至7月12日，纯碱产量73.29万吨，较上周上升5.9%；行业总体开工率87.69%，较上周上升4.88pcts。本周纯碱库存85.1万吨，较上周下降3.03%。截至7月12日，光伏玻璃价格为3000元/吨，与上周持平；平板玻璃价格为1734元/吨，较上周下降25元/吨。截至7月12日，平板玻璃库存279.81万吨，环比上升1.45%。

图表14：轻质纯碱、重质纯碱价格及价差



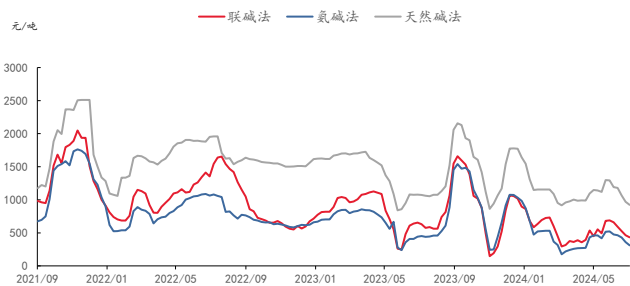
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表15：纯碱开工库存情况



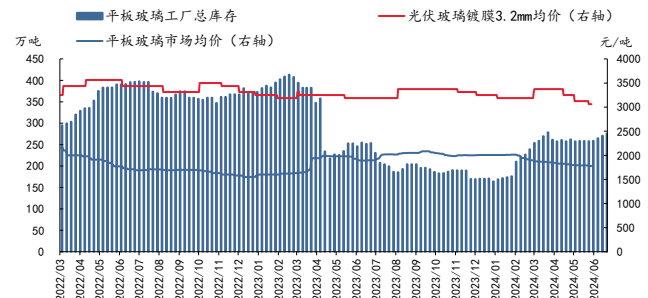
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表16：各工艺路线盈利情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表17：平板玻璃、光伏玻璃价格及库存



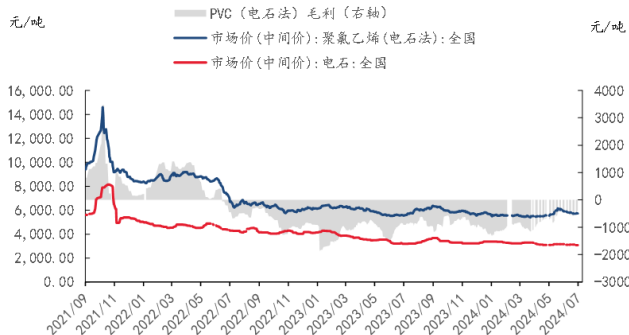
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(六) 氯碱：PVC 价格下降，毛利下降

PVC：本周(7月6日-7月12日) PVC价格下跌，毛利下跌。供应方面：本周电石法PVC装置开工76.45%。乙烯法PVC生产装置开工69.61%。需求方面，本周下游企业整体开工仍然处于低位，仅有五成左右，市场整体交易反馈平平，终端需求未见明显提升。

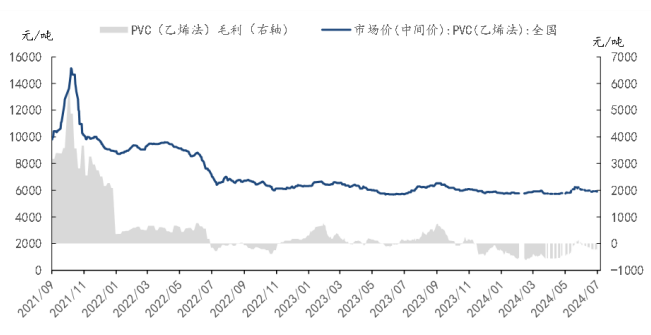
据百川盈孚数据，截至7月12日，PVC行业库存量为130.56万吨，较上周库存量环比下降1.81%。本周PVC工厂开工率较上周下降6.42个百分点，为76.17%；本周PVC产量为41.47万吨，较上周下降3.5万吨。截至7月12日，PVC（电石法）市场均价5652元/吨，较上周价格下跌1.19%；PVC（乙烯法）市场均价5850元/吨，较上周价格下跌0.86%。利润情况，本周PVC（电石法）毛利下跌80.50元/吨，为-499.90元/吨；PVC（乙烯法）毛利下跌102.50元/吨，为-331.95元/吨。

图表18: PVC(电石法)价格、毛利



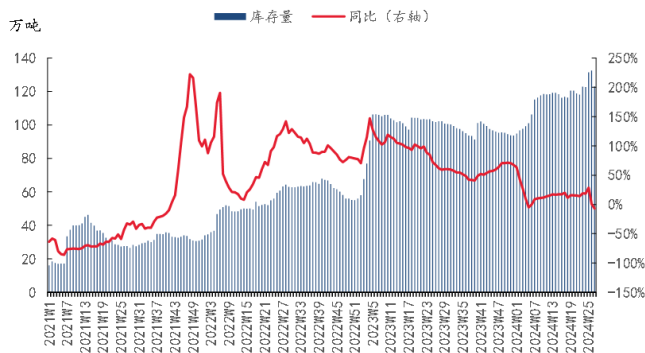
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表19: PVC(乙烯法)价格、毛利



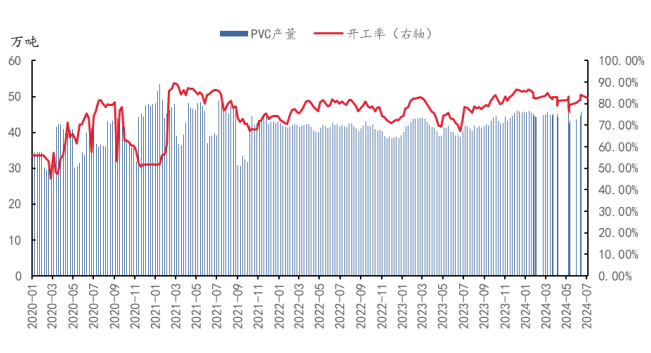
资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表20: PVC行业库存



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

图表21: PVC行业产量, 开工率



资料来源: 百川盈孚, 太平洋证券整理

(七)轮胎: 天然橡胶价格上涨、合成橡胶价格下跌

本周(7月6日-7月12日)天然橡胶价格上涨、合成橡胶价格下跌。

成本方面, 据百川盈孚数据, 截至2024年7月12日, 丁苯橡胶价格为15525元/吨, 较上周下跌0.40%, 天然橡胶价格为14583元/吨, 较上周上涨0.63%。天然橡胶供应端: 本周由于近期海南产区降雨频繁, 其割胶作业仍然受到了一些影响; 总体而言, 供应端短期尚存着利好发展的因素支撑。截至2024年7月12日, 普通圆钢价格较上周下跌1.13%, 为3753元/吨。截至7月12日, 促进剂价格2.2万元/吨, 与上周五持平, 防老剂价格为2.57万元/吨, 与上周五持平。炭黑价格上涨, 截

至7月12日，炭黑市场均价为8416元/吨，较上周上涨2.43%。

集运方面，截至2024年7月12日，上海集装箱出口指数（SCFI）报3674.84，周环比下降1.58%，年同比上升294.41%；中国出口装箱运价指数（CCFI）报2085.05，周环比上升3.67%，年同比上升136.88%。本周全钢胎开工率为62.20%，较上周下跌0.26个百分点；半钢胎开工率为79.39%，较上周上升0.08个百分点。

需求方面，根据iFinD数据，2024年5月，商用车月度销量34.1万量，同比上升3.33%，其中，客车销量为4.3万辆，同比上升16.22%；货车销量为29.9万辆，同比上升1.7%；乘用车月度销量为171.13万辆，同比下降1.77%。

图表22：合成橡胶、天然橡胶价格



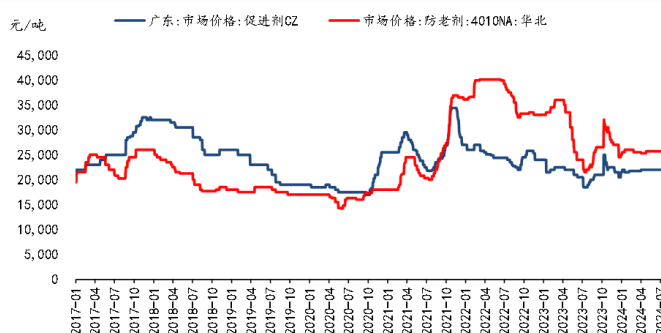
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表23：普钢价格



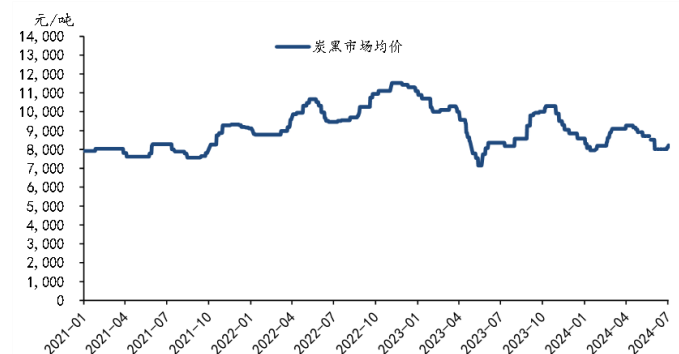
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表24：防老剂、促进剂价格



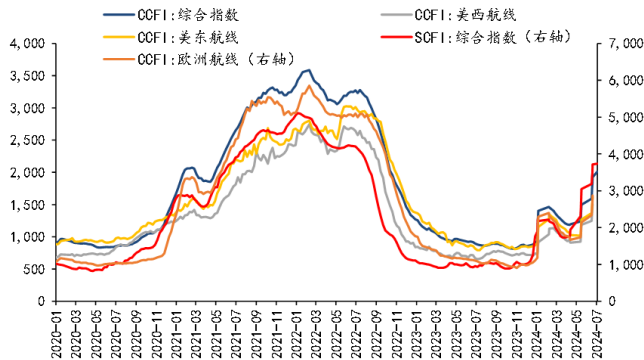
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表25：炭黑价格



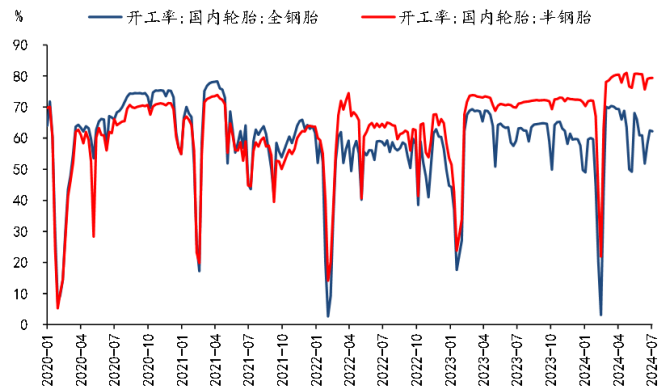
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表26：中国-全球海运价格



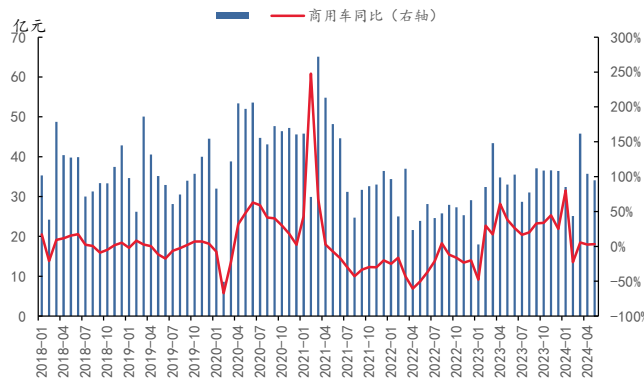
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表27：轮胎开工率



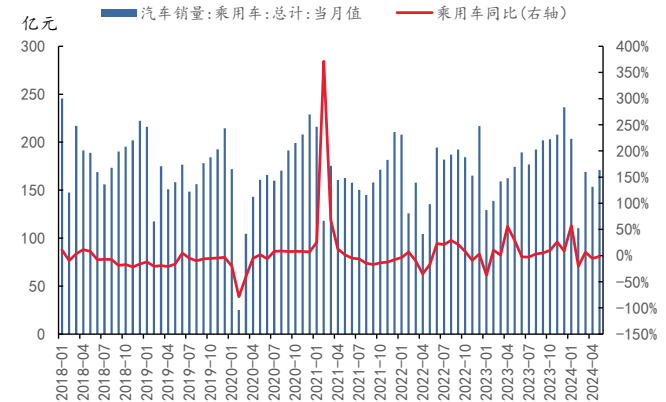
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表28：商用车销量



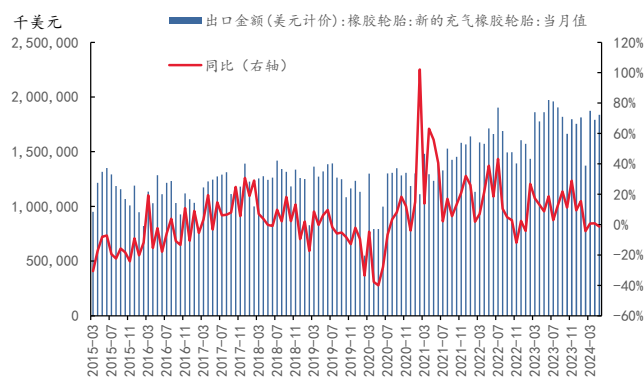
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表29：乘用车销量



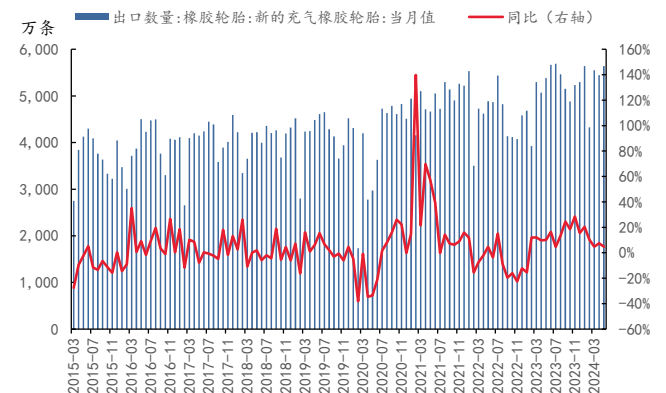
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表30：轮胎出口金额



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表31：轮胎出口数量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(八) 食品及饲料添加剂：维E、赖氨酸价格上涨，猪肉、白条鸡价格上涨

本周（7月6日-7月12日）赖氨酸、维E、猪肉、白条鸡价格上涨，蛋氨酸、乙基麦芽酚价格下跌，三氯蔗糖、安赛蜜、甲基麦芽酚、维A价格持平。

甜味剂：截至2024年7月12日，三氯蔗糖价格为10.2万元/吨，较上周持平；截至2024年5月，三氯蔗糖月度出口量为1469.542吨，较上月环比上涨30.4%。截至7月12日，安赛蜜的价格为3.5万元/吨，较上周持平；截至2024年5月，安赛蜜月度出口量为1644.57吨，较上月环比上涨26.46%。

维生素A、维生素E：截至7月12日，维A价格持平、维E价格上涨。据百川盈孚数据，截至7月12日，维A价格为87.5元/千克，较上周持平；维E价格为85元/千克，较上周上涨4.0元/千克。蛋氨酸价格为21.20元/千克，较上周下跌0.15元/千克。

赖氨酸：根据百川盈孚数据，本周赖氨酸价格上涨。截至7月12日，赖氨酸价格为10.53元/公斤，较上周同一工作日上涨0.12元/公斤；截至2024年5月，赖氨酸月度出口量为85616.77吨，较上月环比下跌0.79%。

甲基麦芽酚、乙基麦芽酚：截至2024年7月12日，甲基麦芽酚市场均价为9.3万元/吨，较上周持平，乙基麦芽酚市场均价为7.1万元/吨，较上周下跌0.1万元/吨；截至2024年5月，麦芽酚整体月度出口量为11743.36吨，较上月环比下跌12.44%。

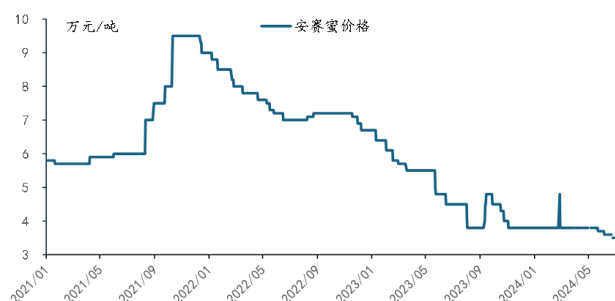
猪肉、鸡肉：截至7月12日，猪肉的价格为24.73元/千克，较上周同一工作日上涨0.30元/千克；截至7月12日，白条鸡的价格为17.39元/千克，较上周上涨0.09元/千克。

图表32：三氯蔗糖价格



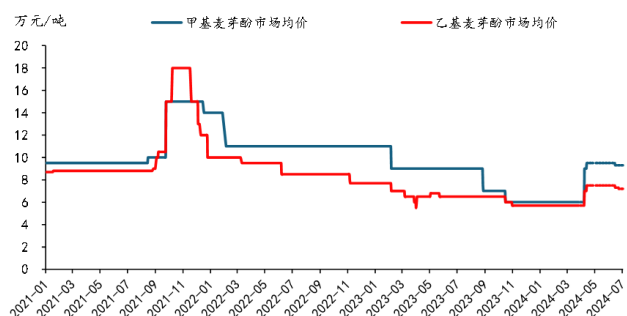
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表33：安赛蜜价格



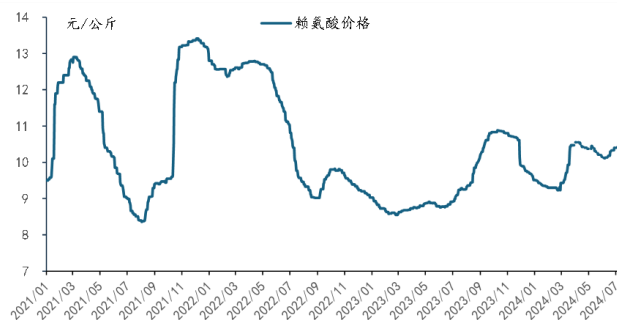
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表34：甲基麦芽酚、乙基麦芽酚价格



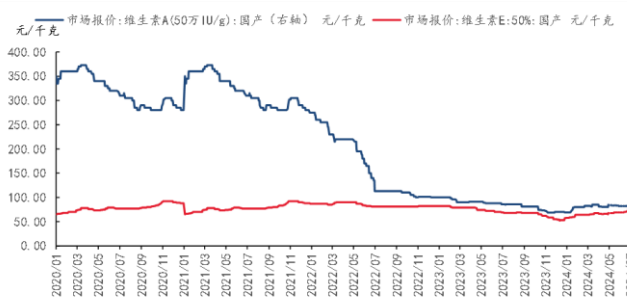
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表35：赖氨酸价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表36：维E、维A价格



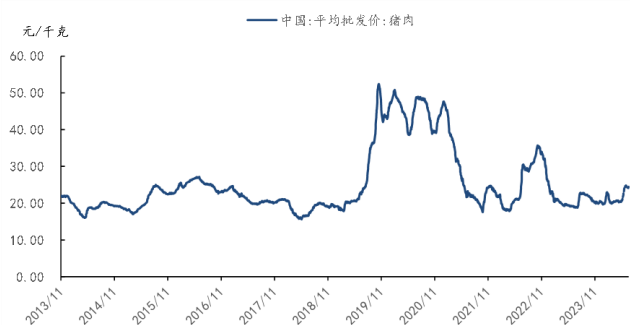
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表37：蛋氨酸价格



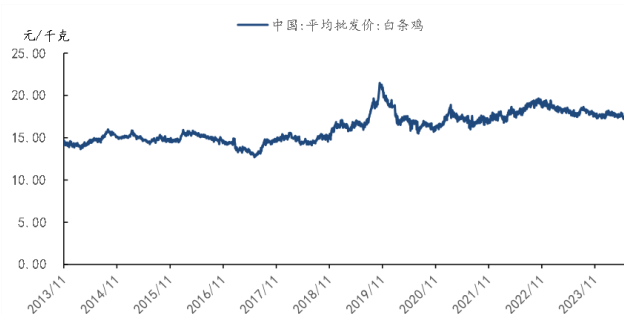
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表38：猪肉批发价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表39：白条鸡批发价格



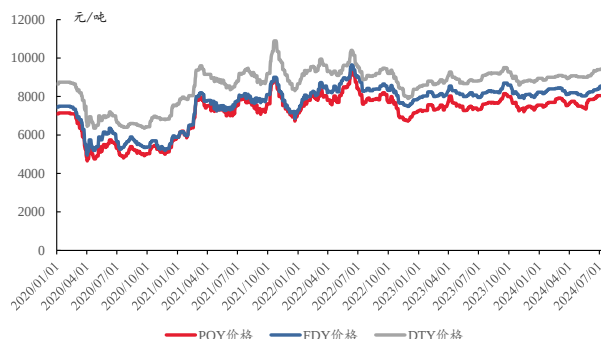
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

(九)化纤：涤纶长丝FDY、DTY、POY 价格持平，库存增加

本周（7月6日-7月12日），涤纶长丝FDY、DTY、POY 价格持平，库存增加。供给端，部分大厂减少生产，开工率小幅下降，供应量有所缩减。需求端，受淡季和运营压力的双重影响，下游厂商补货意愿降低，减产意愿上升。

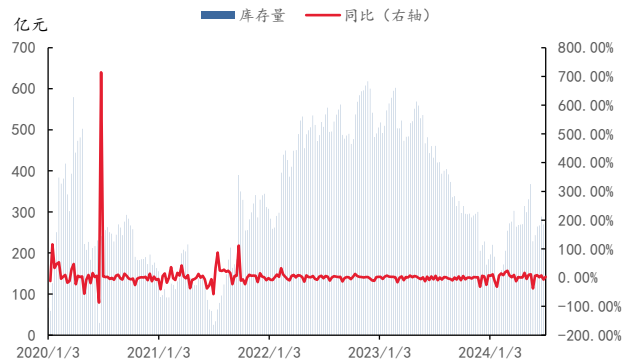
据百川盈孚数据，截至7月12日，涤纶长丝POY 市场均价为8050元/吨，与上周同期价格持平；FDY 市场均价为8550元/吨，与上周同期价格持平；DTY 市场均价为9425元/吨，与上周同期价格持平。生产方面，本周涤纶长丝开工率为85.22%，较上周下降0.42pcts；本周涤纶长丝产量为69.70万吨，较上周下降0.49%；本周涤纶长丝库存298.13万吨，较上周上升7.63%。

图表40：POY、FDY、DTY 价格走势



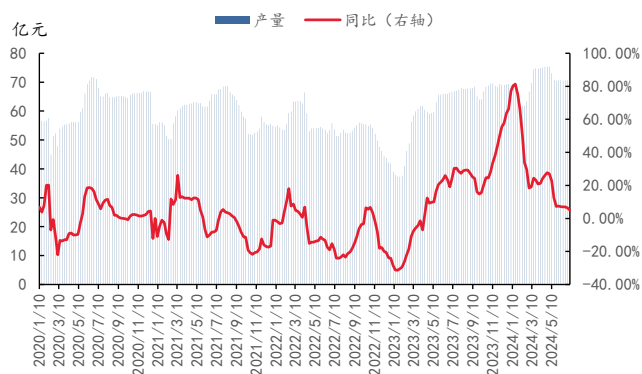
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表41：涤纶长丝库存情况



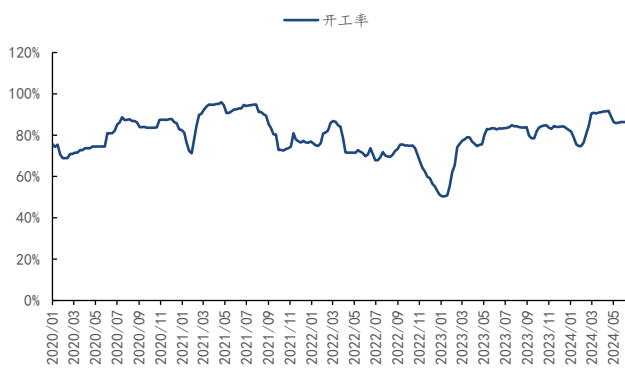
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表42：涤纶长丝月度产量



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表43：涤纶长丝月度开工率



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

二、 行情表现

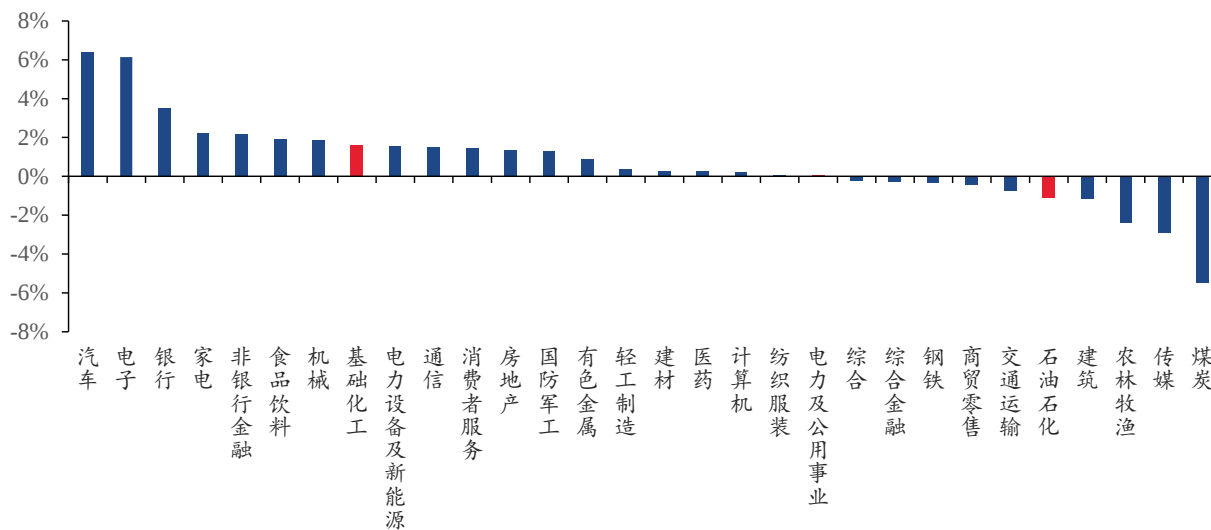
(一) 行情表现

本周(7/6-7/12)沪深300指数上涨1.20%，收于3472点，其中基础化工板块上涨1.59%，在30个中信一级行业中排名第8。

根据中国证券报，证监会7月10日消息，为切实回应投资者关切，维护市场稳定运行，经充分评估当前市场情况，证监会依法批准中证金融公司暂停转融券业务的申请，自2024年7月11日起实施。存量转融券合约可以展期，但不得晚于9月30日了结。同时，批准证券交易所将融券保证金比例由不得低于80%上调至100%，私募证券投资基金参与融券的保证金比例由不得低于100%上调至120%，自2024年7月22日起实施。

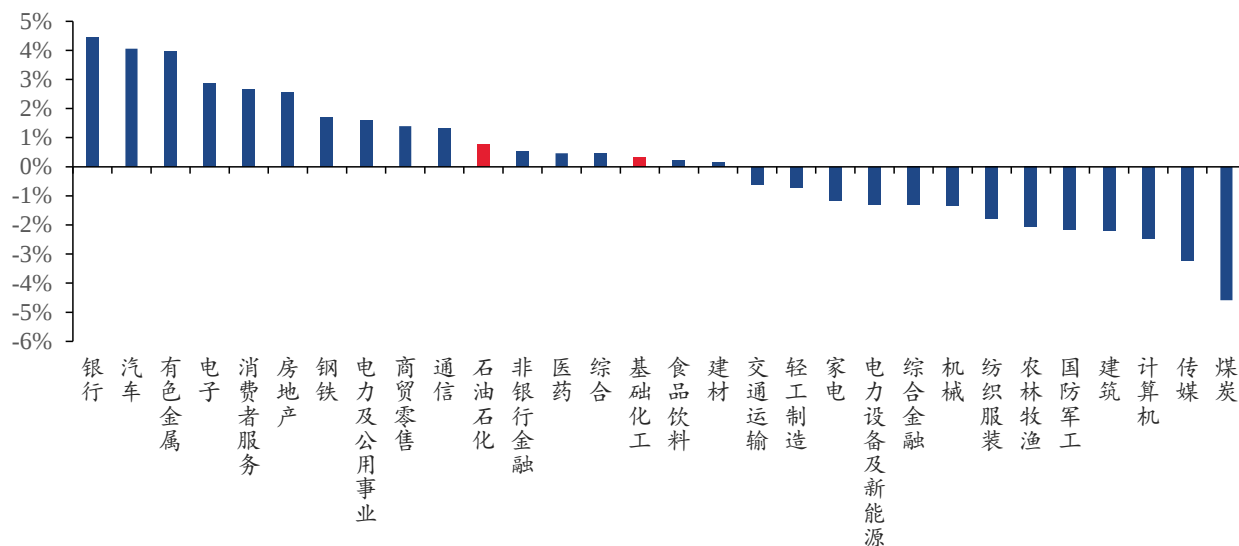
从具体细分板块来看，本周基础化工涨幅居前的板块有：氨纶(+9.49%)、橡胶助剂(+5.46%)、轮胎(+5.11%)；跌幅居前的板块有：氟化工(-4.53%)、钾肥(-3.94%)、农药(-1.68%)。

图表44：本周中信一级子行业涨跌幅



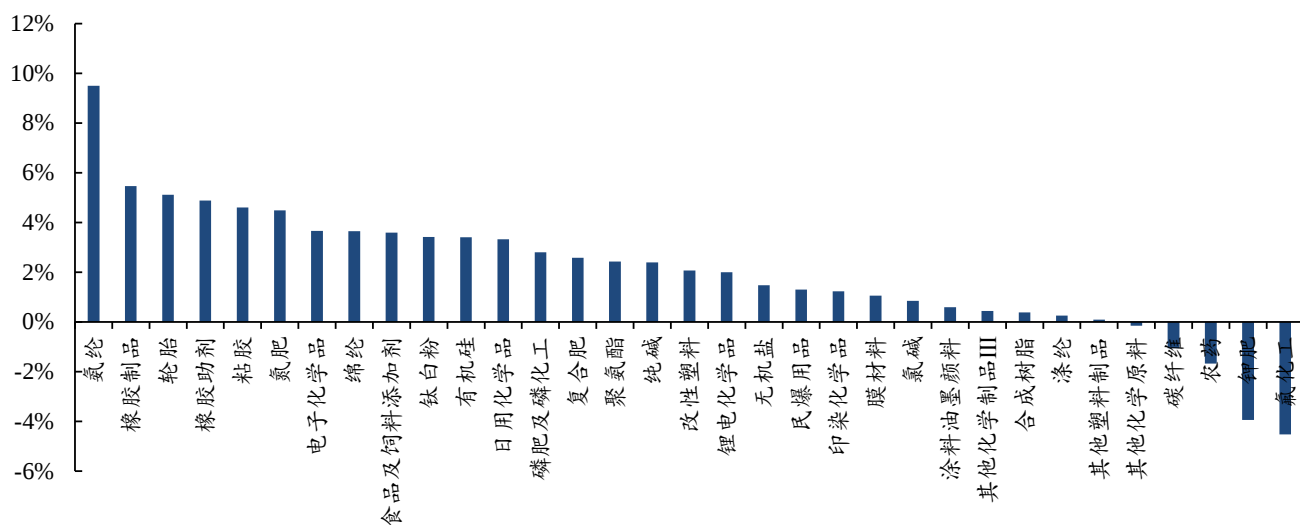
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表45：本月中信一级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表46：本周基础化工下属三级子行业涨跌幅



资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业内个股涨跌幅情

本周（7/6-7/12）中信基础化工一级行业下 478 家上市公司中，316 家上涨，151 家下跌。排除带 ST 的股票，本周涨幅前三的个股分别为远翔新材（+31.61%）、亚邦股份（+14.91%）、有研粉材（+14.77%）；跌幅居前的个股分别为宁波色母（-29.03%）、中农立华（-14.23%）、聚赛龙（-13.80%）。

远翔新材主要从事沉淀法二氧化硅的研发、生产和销售业务，公司在互动平台表示，其产品应用于硅橡胶、PE 蓄电池隔板、绝热材料、消光剂、消泡剂以及牙膏等领域。亚邦股份主要从事染料及农药的生产、销售和服务，主要产品包括染料、染料中间体、专用化学品、农化产品。7 月 10 日公司发布半年度业绩预告，公司预计 2024 年 1-6 月预计扭亏，归母净利润为 792.35 万，净利润同比增长 103.99%。有研粉材的主营业务是以铜基金属粉体材料、微电子锡基焊粉材料、增材制造金属粉体材料等板块为核心，主要产品包括先进铜基金属粉体材料、高端微电子锡基焊粉材料和 3D 打印粉体材料等。根据公司公开平台交流，子公司有研增材现在批量销售大算力一体成型电感用金属软磁合金粉末，即铜铁共烧用超细金属软磁粉末。公司提供的产品具有损耗低，直流偏置性能好等特点。

宁波色母的主营业务是色母粒的研发、生产、销售和技术服务，致力于为客户提供塑料着色定制化产品，精准满足客户塑料着色和功能需求。本周，公司发布公告，拟使用部分闲置募集资金和自有资金 3.5-4 亿元，进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理。中农立华是专注于农药流通服务、植保技术服务和植保机械供应业务的企业，主要包括农药原药、农药制剂、植保机械。2024 年公司在阿根廷开始进行 C 端业务试点，同时在东南亚、中美洲将择机推进 C 端业务落地，目前阿根廷地区业务正在有序开展。聚赛龙是一家专业从事改性塑料的研发、生产和销售的高新技术企业，主要产品包括改性通用塑料、改性工程塑料、改性特种工程塑料及其他高分子材料等产品，并广泛应用于家用电器、汽车工业、电子通信、医护用品等领域。赛龙转债发行规模 2.50 亿元，债项与主体评级为 A+/A+级；转股价 36.81 元，截至 2024 年 7 月 4 日转股价值 108.48 元；发行期限为 6 年，各年票息的算术平均值为 1.43 元，到期补偿利率 15%。

图表47：化工板块个股市场表现

股票名称	本周涨跌幅（%）	本月涨跌幅（%）	本周换手率（%）	2023 年动态 PE
本周涨跌幅前 10				
远翔新材	31.61	28.66	128.74	54.85
*ST 宁科	15.38	36.36	29.12	-3.14
亚邦股份	14.91	15.93	8.53	-2.66

有研粉材	14.77	18.56	7.98	60.45
金力泰	14.72	14.26	30.89	130.58
新宙邦	14.00	11.17	8.36	25.72
鲁北化工	13.54	17.14	49.15	25.93
赤天化	13.18	25.86	24.71	-19.82
天承科技	13.14	-3.52	32.92	44.96
鹿山新材	13.08	8.52	35.41	-84.02
本周涨跌幅后 10				
宁波色母	-29.03	-30.70	3.15	21.31
中农立华	-14.23	-19.20	8.01	16.27
聚赛龙	-13.80	-4.93	58.18	36.49
立霸股份	-9.54	-10.26	5.13	6.30
巨化股份	-9.27	-5.84	5.65	55.70
顾地科技	-9.18	-4.94	3.62	34.20
贝斯美	-9.03	-8.85	8.03	80.73
三棵树	-8.42	-4.96	5.24	93.54
保利联合	-7.49	-10.64	13.72	-4.40
东方铁塔	-7.04	-4.99	3.83	12.73

资料来源：iFind，太平洋证券整理

三、重点公司公告和行业重要新闻跟踪

(一) 重点公司公告

图表48：重点公司公告

富恒新材	公司发布对外投资设立全资子公司的公告，公司拟以自有资金人民币 1,000 万元在深圳市宝安区投资设立全资子公司深圳市富恒实业发展有限公司。
华恒生物	公司 2.5 万吨精氨酸项目建成投产，项目位于位于宁城县生物产业园，达产后预计产值可达 8 亿元。公司此前公告，该项目采用生物法交替年产 2.5 万吨缬氨酸、精氨酸。
蓝晓科技	公司全资子公司拟购买土地使用权并投资建设高端材料制造产业园，产业园用于建设 2 万吨吸附分离材料生产及公辅配套设施，预计总投资不超过 6 亿元。
振华股份	公司公布向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告，公司主体信用等级为 AA，评级展望为稳定，本期债券的信用等级为 AA。
仁信新材	公司成为四川长虹合格供方，公司收到四川长虹模塑科技有限公司《外购物资认定合格通知》，审核通过产品为：亚光 HIPSRH-825。该产品主要应用于空气调节器的背部外壳。
天原股份	公司发布关于下属公司投资建设 40MW/80MWh 天原工业储能项目的公告，公司以控股子公司宜宾海丰和锐有限公司为项目投资主体，投资 7261 万元，在原海丰和锐变电站围墙内空地建设 40MW/80MWh 用户侧电化学储能电站
天原股份	公司发布关于下属公司投资建设一期盐酸炉节能及自动化改造项目的公告，公司以海丰和锐为投资主体，投资 6109.58 万元建设一期盐酸炉节能及自动化改造项目。
天原股份	公司发布关于下属公司投资建设氯碱厂离子膜电解槽优化项目的公告，海丰和锐拟投资 13610.29 万元建设氯碱厂离子膜电解槽优化项目。
天原股份	公司发布关于下属公司投资建设钛白粉质量提升优化技术改造项目公告，海丰和泰拟投资 7389.71 万元建设钛白粉质量提升优化技术改造项目。
嘉澳环保	公司控股子公司连云港嘉澳拟增资扩股并引入投资者，标的公司现有股东就本次增资事项放弃优先认购权。投资者拟以 35,300 万元人民币取得标的公司新增注册资本 35,300 万元。本次增资完成后，标的公司的注册资本由 200,000 万元人民币增加至 235,300 万元人民币。本次增资完成后，公司将继续作为标的公司控股股东，仍然对标的公司拥有实际控制权。
华信新材	公司全资子公司获得专利“一种循环 PETG 镜面基片的制备方法”。
鲁北化工	公司发布 2024 年度以简易程序向特定对象发行 A 股股票预案，公司向不超过 35 名发行对象募集资金总额不超过 3 亿元，用于年产 6 万吨氯化法钛白粉扩建项目。

资料来源：iFind，太平洋证券整理

(二) 行业要闻

【新能源汽车 2024H1 产销近 500 万辆，6 月市占超 40%】

中汽协数据显示,6月新能源汽车产销分别完成100.3万辆和104.9万辆,同比分别增长28.1%和30.1%,市场占有率达到41.1%。

5月末,国务院印发《2024—2025年节能降碳行动方案》,各地政策齐发,强力刺激电动化转型,在传统淡季的时间节点,6月新能源汽车表现好于预期,环比5月仍保持增长。

1-6月,新能源汽车累计产销492.9万辆和494.4万辆,同比分别增长30.1%和32%,市场占有率达到35.2%,即将进入500万辆大关。若三、四季度维持增速,2024年新能源汽车仍有望交出一份超预期的“成绩单”。(高工锂电)

【《光伏制造行业规范条件(2024年本)》(征求意见稿)解读】

《规范条件》自2013年发布以来,根据产业发展实际情况和市场需求,先后于2015年、2018年、2021年适时进行修订,通过政策引导并在技术指标、产能利用、生产能耗等方面提出要求,促进光伏产业升级发展。截至2023年年底,已累计公告十二批共329家、撤销七批共120家光伏行业规范企业名单,名单涵盖光伏制造业主要环节60%以上骨干企业,并被应用单位、电站企业、金融机构及有关方面等广泛应用,有效促进了行业转型升级和健康发展。

目前,在行业保持高速增长的同时,也进入了新一轮的行业震荡周期,产业阶段性供需失衡、产业链价格快速下滑、企业经营承压。对此,行业呼吁在加强行业自律、减少行业内卷的同时,也需要在宏观行业管理政策层面优先支持有技术、有品牌、有自有知识产权的企业,引导避免低水平盲目扩张,优化光伏产业发展环境,包括加强知识产权保护、统一相关标准、提升产品质量等。修订后的《规范条件》《管理办法》顺应了行业发展需要和技术发展最新情况。(中国电子报)

【2024年6月动力电池月度信息】

6月,我国动力电池装车量42.8GWh,同比增长30.2%,环比增长7.3%。其中三元电池装车量11.1GWh,占总装车量25.9%,同比增长10.2%,环比增长7.3%;磷酸铁锂电池装车量31.7GWh,占总装车量74.0%,同比增长39.3%,环比增长7.4%。

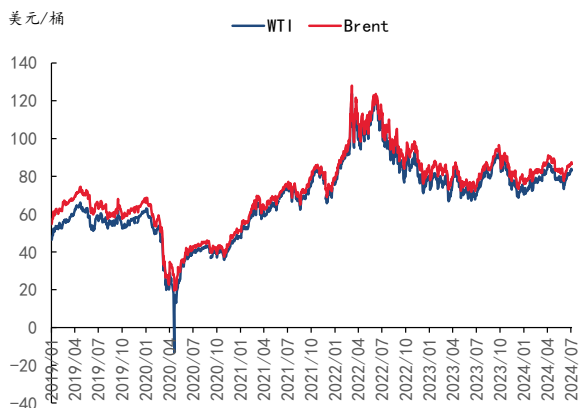
1-6月,我国动力电池累计装车量203.3GWh,累计同比增长33.7%。其中三元电池累计装车量62.3GWh,占总装车量30.6%,累计同比增长29.7%;磷酸铁锂电池累计装车量141.0GWh,占总装车量69.3%,累计同比增长35.7%。(中国汽车动力电池产业创新联盟)

四、大宗原材料

本周（7月6日-7月12日）国际油价下降。供给端，尽管OPEC+成员签订了减产协议，但部分成员国提高了供应量，使产量持续上升，同时飓风并未造成工厂生产设备的较大程度的损失，对产量的影响较小。需求端，美国对汽油和馏分油需求环比下降，需求量的减少可能导致油价的下跌。地缘政治端，中东地区形势乐观，降低了石油市场的不确定性和风险溢价，造成油价承受下行压力。据wind，截至7月12日，WTI原油价格82.21美元/桶，较上周下降1.14%，布伦特85.03美元/桶，较上周下降1.74%。

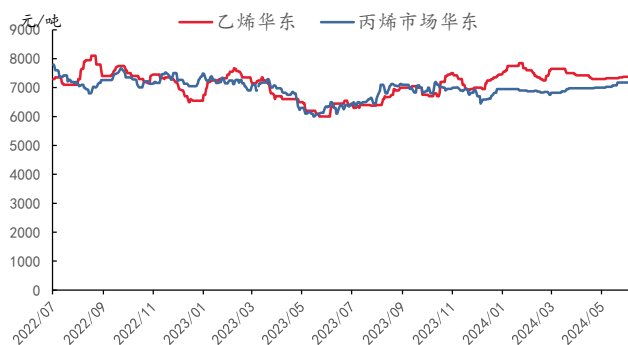
截至7月12日，NYMEX天然气期货价格为2.27美元/百万英热单位，较上周下降2.16%；英国天然气期货价格为73.12便士/色姆，较上周下降5.37%。据wind，截至7月12日，东胜大块精煤价格为690元/吨，与上周持平。长协方面，秦皇岛Q5500价格为700元/吨，与上月持平；秦皇岛Q5000价格为636元/吨，与上月持平；秦皇岛Q4500价格为573元/吨，与上月持平。据百川盈孚数据，截至7月12日，华东市场乙烯价格为7475元/吨，较上周上涨75元/吨；华东市场丙烯价格为7175元/吨，与上周持平。

图表49：国际油价



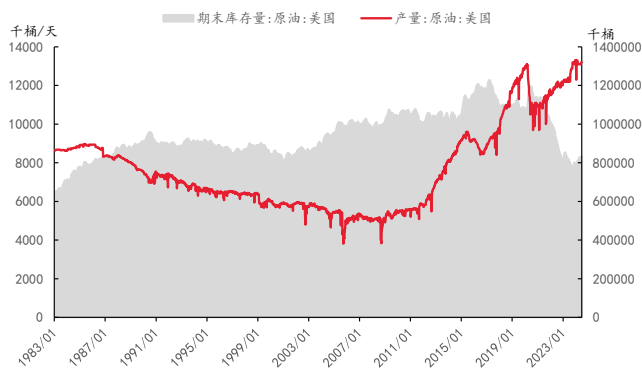
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表50：烯烃价格



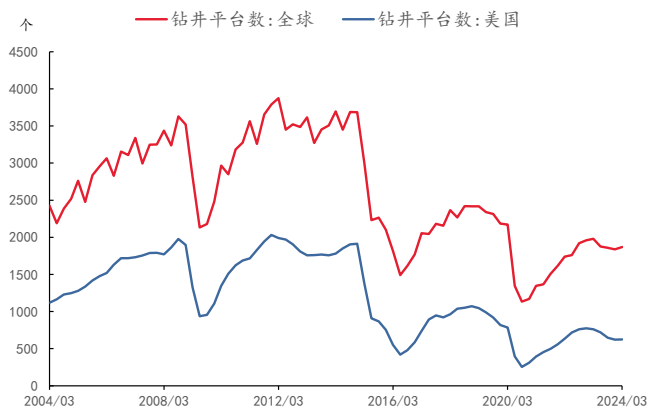
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表51：美国原油产量、库存情况



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表52：全球/美国油井钻机数



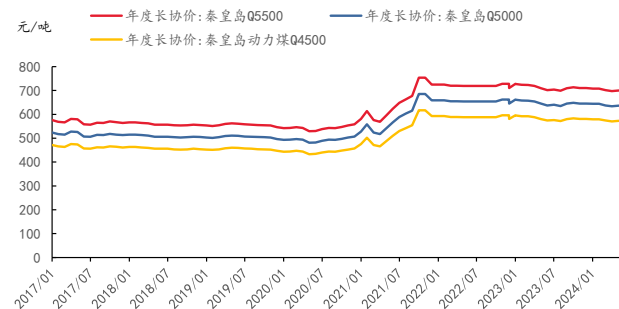
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表53：煤价



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表54：秦皇岛长协价格



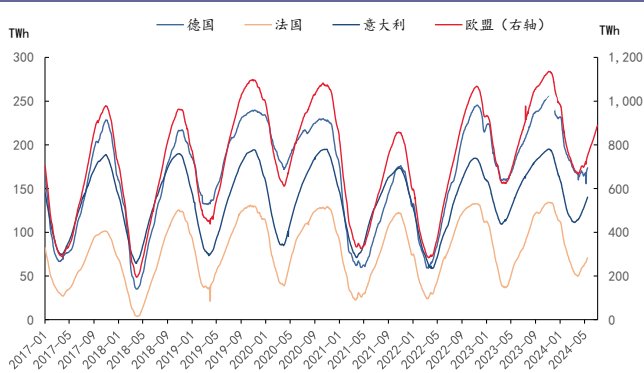
资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表55：天然气价格



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

图表56：欧洲天然气库存



资料来源：百川盈孚，太平洋证券整理

五、重点标的

表 1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 2024/07/12
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002648	卫星化学	买入	1.42	1.76	2.04	2.54	10	10	9	7	17.88
600989	宝丰能源	买入	0.77	1.1	1.7	1.9	19	14	9	8	17.45
600309	万华化学	买入	5.36	6.09	7.01	8.07	14	13	11	10	83.32
600486	扬农化工	买入	3.85	4.25	4.97	5.3	16	12	10	10	54.55
600096	云天化	买入	2.47	2.48	2.62	2.73	6	8	7	7	20.78
003022	联泓新科	买入	0.33	0.42	0.48	0.78	55	39	34	21	13.88
002068	黑猫股份	买入	-0.33	0.29	0.38	0.53	-	34	25	18	7.23
600141	兴发集团	买入	1.24	1.6	1.92	2.3	15	12	10	9	18.79
688548	广钢气体	买入	0.29	0.27	0.35	0.46	45	38	28	22	8.84
688300	联瑞新材	买入	0.94	1.28	1.57	1.83	56	33	27	23	51.37
688106	金宏气体	买入	0.65	0.82	1.03	1.27	37	24	19	15	17.80
300054	鼎龙股份	买入	0.24	0.44	0.64	0.92	101	47	32	22	22.99
600299	安迪苏	增持	0.02	0.13	0.28	0.39	400	70	33	24	10.70
000422	湖北宜化	买入	0.47	0.74	0.88	1.09	22	12	10	8	12.71
688268	华特气体	买入	1.43	1.93	2.60	3.18	47	23	17	14	49.33
300779	惠城环保	买入	1.17	1.73	3.04	3.95	44	35	20	15	43.67
603379	三美股份	买入	0.46	1.05	1.25	1.31	74	44	37	35	38.50
688625	呈和科技	买入	1.68	1.97	2.32	2.72	23	18	15	13	35.05
002749	国光股份	买入	0.70	0.82	0.97	1.14	17	19	16	13	14.67
600426	华鲁恒升	买入	1.69	2.10	2.58	2.82	16	12	10	9	26.77
002601	龙佰集团	买入	1.38	1.71	1.96	2.42	12	12	11	9	19.07
600160	巨化股份	买入	0.35	0.99	1.22	1.51	47	22	18	15	22.72
688639	华恒生物	买入	2.84	3.86	5.44	6.74	44	28	20	16	66.87
300487	蓝晓科技	买入	1.43	1.93	2.42	2.91	37	23	19	14	41.05
000683	远兴能源	买入	0.39	0.69	0.79	0.90	15	10	9	8	7.11
601058	赛轮轮胎	买入	1.01	1.26	1.51	1.70	12	13	11	10	13.98
601500	通用股份	买入	0.14	0.43	0.63	0.80	30	15	10	8	5.64
603650	彤程新材	买入	0.68	0.82	0.98	1.23	49	33	28	22	29.77
603722	阿科力	增持	0.27	0.42	1.04	2.15	200	106	43	21	42.95

资料来源：iFind、Wind，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。