

基础化工

证券研究报告
2024年07月21日

6月份化学原料和化学制品制造业增加值同比增长9.2%，维生素、醋酸价格上涨

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8-14日(下同),本周指24年7月15-21日(下同)。

本周重点新闻跟踪

国家统计局7月15日发布数据,6月份,规模以上工业增加值同比实际增长5.3%,环比上月增长0.42%。分三大门类看,6月份,采矿业增加值同比增长4.4%,制造业增长5.5%,电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.8%。分行业看,6月份,41个大类行业中有35个行业增加值保持同比增长。其中,石油和天然气开采业增长4.4%,化学原料和化学制品制造业增长9.2%。

本周重点产品价格跟踪点评

本周WTI油价下跌2.5%,为80.13美元/桶。

重点关注子行业:本周醋酸/VE/聚合MDI/粘胶短纤价格分别上涨3.1%/2.9%/2.4%/0.8%;乙二醇/重质纯碱/橡胶/尿素/轻质纯碱/DMF/电石法PVC/乙烯法PVC价格分别下跌3.1%/2.4%/1.4%/1.3%/1.3%/1.2%/1%/0.4%;氨纶/TDI/纯MDI/固体蛋氨酸/钛白粉/液体蛋氨酸/烧碱/粘胶长丝/有机硅/VA价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品:维生素D3:国产(+20.4%)、醋酸酐(+5%)、丁酮(+4.9%)、维生素K3:MSB96:国产(+4.7%)、硫酸钾(+4.3%)。

VD3、VK3:VD3:本周维生素D3市场行情再度大幅上涨,主流厂家依然停签停报。经销商市场中,目前去年老日期或二线品牌货源主流接单价上涨至165元/公斤左右,新询单较积极,周内总体涨幅约在35元/公斤左右。VK3:本周维生素K3主流厂家国内市场停签停报;继上周经销商市场行情上涨之后,本周市场行情盘稳运行,目前主流成交价在102-105元/公斤左右。

醋酸:本周醋酸市场均价大幅探涨,供应端陕西醋酸装置8月存检修计划,企业进入累库期,西北地区现货流通量缩紧,价格大幅上涨。同时其他厂家库存压力不大,在供应面检修消息的利好支撑下,厂家报价纷纷跟涨。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌1.84%,沪深300指数较上周上涨1.92%。基础化工板块跑输沪深300指数3.76个百分点,涨幅居于所有板块第27位。据申万分类,基础化工子行业周涨幅较大的有:石油加工(+3.72%),涂料油漆油墨制造(+2.99%),合成革(+2.92%),其他纤维(+1.13%),无机盐(+0.8%)。

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) 产业链：**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

作者

唐婕 分析师
SAC执业证书编号：S1110519070001
tjie@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 分析师
SAC执业证书编号：S1110524070008
yangbinyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业研究周报:工信部:推进石化等行业低碳改造,醋酸、乙二醇价格上涨》2024-07-14
- 2 《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
- 3 《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末复审调查,维生素、硫磺价格上涨》2024-07-07

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

1) 2024.07.15 国家统计局 7 月 15 日发布数据, 6 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 5.3%, 环比上月增长 0.42%。分三大门类看, 6 月份, 采矿业增加值同比增长 4.4%, 制造业增长 5.5%, 电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.8%。分行业看, 6 月份, 41 个大类行业中有 35 个行业增加值保持同比增长。其中, 石油和天然气开采业增长 4.4%, 化学原料和化学制品制造业增长 9.2%。

2) 2024.07.15 7 月 9 日, 中国钾肥进口谈判小组(中化、中农、中海化学)与国际钾肥主要供应商达成一致, 确定 2024 年度钾肥进口合同价格为 273 美元/吨 CFR(到岸价), 较 2023 年价格降低 34 美元/吨。这是在 2023 年合同大幅降价(每吨在 2022 年 590 美元 CFR 的基础上下降 283 美元)之后, 再一次降低合同成交价格, 继续保持全球钾肥“价格洼地”的优势地位。次日, 印度钾肥有限公司(IPL)也签订了新的标准氯化钾大合同, 价格为 279 美元, 比中国的合同价格高 6 美元。

3) 2024.07.15 7 月 12 日, 工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、生态环境部、农业农村部、应急管理部、中国科学院、中国工程院、国家能源局等 9 部门联合发布《精细化工产业创新发展实施方案(2024—2027 年)》, 提出精细化工产业发展的总体目标、具体任务和重点工程, 以及保障措施。《实施方案》提出, 到 2027 年, 石化化工产业精细化延伸取得积极进展。

4) 2024.07.16 2024 年 7 月 10 日, 商务部发布《关于原产于日本和美国的进口光纤预制棒所适用反倾销措施期终复审裁定的公告》。根据《反倾销条例》第五十条的规定, 商务部根据调查结果向国务院关税税则委员会提出继续实施反倾销措施的建议, 国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定, 自 2024 年 7 月 11 日起, 对原产于日本和美国的进口光纤预制棒继续征收反倾销税, 实施期限为 5 年。

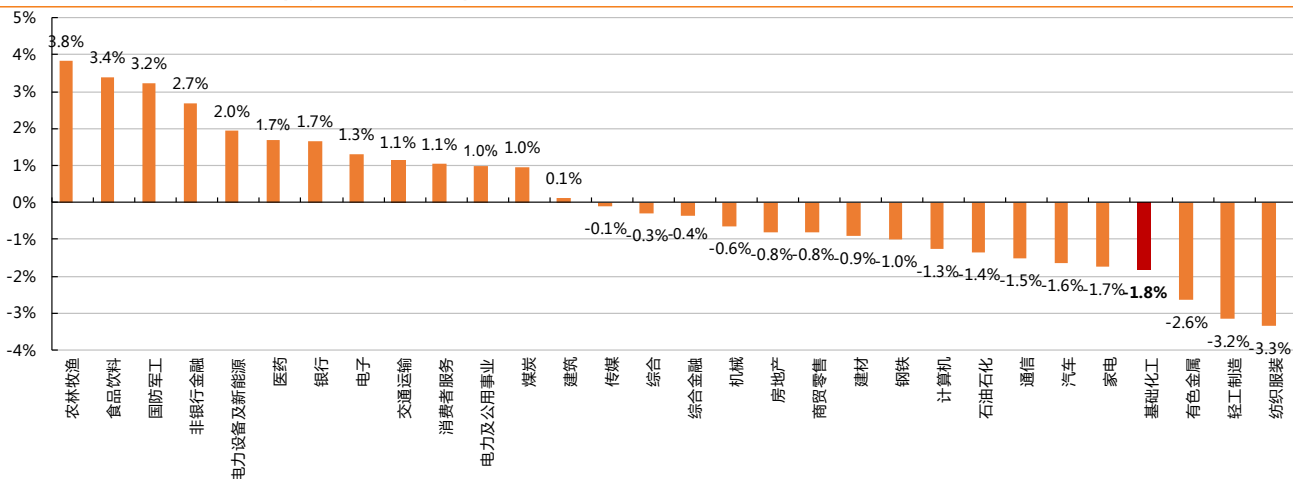
5) 2024.07.17 国家统计局 7 月 15 日公布的数据显示, 2024 年二季度, 全国规模以上工业产能利用率为 74.9%, 比上年同期上升 0.4 个百分点, 比一季度上升 1.3 个百分点。分三大门类看, 2024 年二季度, 采矿业产能利用率为 76.0%; 制造业产能利用率为 75.2%。分主要行业看, 2024 年二季度, 煤炭开采和洗选业产能利用率为 72.8%, 石油和天然气开采业为 91.8%, 纺织业为 79.1%, 化学原料和化学制品制造业为 76.4%。

2. 板块及个股行情

2.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌 1.84%, 沪深 300 指数较上周上涨 1.92%。基础化工板块跑输沪深 300 指数 3.76 个百分点, 涨幅居于所有板块第 27 位。

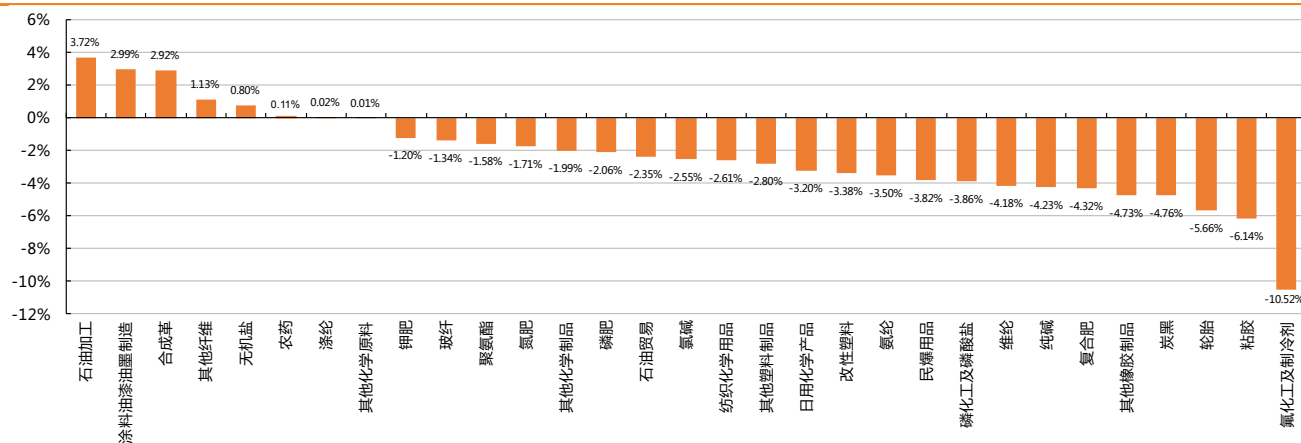
图 1: A 股各行业本周涨跌幅(%, 中信行业分类)



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：石油加工（+3.72%），涂料油漆油墨制造（+2.99%），合成革（+2.92%），其他纤维（+1.13%），无机盐（+0.8%）。

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：双乐股份（+33.47%），佳先股份（+24.88%），辉丰股份（+24.31%），扬帆新材（+17.46%），凯美特气（+15.37%），至正股份（+12.52%），嘉必优（+12.33%），恒光股份（+10.93%），兄弟科技（+9.38%），鼎龙科技（+8.13%）。

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(%)
301036.SZ	双乐股份	31.82	33.47	22.29	22.29	43.53
430489.BJ	佳先股份	7.53	24.88	19.52	19.52	-0.42
002496.SZ	辉丰股份	2.71	24.31	20.98	20.98	40.41
300637.SZ	扬帆新材	10.16	17.46	7.86	7.86	-2.40
002549.SZ	凯美特气	5.93	15.37	16.05	16.05	-39.37
603991.SH	至正股份	36.40	12.52	21.50	21.50	-20.87
688089.SH	嘉必优	14.85	12.33	12.16	12.16	-15.77
301118.SZ	恒光股份	19.58	10.93	31.32	31.32	-19.85
002562.SZ	兄弟科技	3.50	9.38	17.45	17.45	-13.37
603004.SH	鼎龙科技	17.82	8.13	6.52	6.52	-49.85

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：泉为科技（-13.96%），巨化股份（-13.73%），银禧科技（-13.49%），远翔新材（-13.27%），三美股份（-12.57%），汇得科技（-11.47%），三房巷（-11.36%），富邦股份（-11.16%），永冠新材（-11.05%），新亚强（-10.62%）。

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(%)
300716.SZ	泉为科技	6.78	-13.96	-5.57	-5.57	-41.40
600160.SH	巨化股份	19.60	-13.73	-18.77	-18.77	19.40
300221.SZ	银禧科技	4.36	-13.49	-17.11	-17.11	-27.33
301300.SZ	远翔新材	24.45	-13.27	11.59	11.59	-21.34
603379.SH	三美股份	33.66	-12.57	-14.00	-14.00	-0.42
603192.SH	汇得科技	12.73	-11.47	-5.21	-5.21	-34.45
600370.SH	三房巷	1.17	-11.36	-10.69	-10.69	-51.65
300387.SZ	富邦股份	5.89	-11.16	-1.67	-1.67	-28.74
603681.SH	永冠新材	11.67	-11.05	-7.44	-7.44	-21.85
603155.SH	新亚强	11.03	-10.62	0.64	0.64	-35.98

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19日），本周基础化工板块 PB 为 1.71 倍，全部 A 股 PB 为 1.29 倍；基础化工板块 PE 为 19.84 倍，全部 A 股 PE 为 13.8 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 343 种化工产品中，本周 40 种产品环比上涨，103 种产品环比下跌，200 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 31 种产品价差环比上涨，25 种产品价差环比下跌，9 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	24/07/19	上周	周涨幅	年内涨幅
维生素	维生素 D3:国产	元/千克	162.5	135	20.37%	187.61%
醇类	醋酸酐	元/吨	5250	5000	5.00%	-4.55%
酚酮	丁酮	元/吨	8600	8200	4.88%	19.44%
维生素	维生素 K3:MSB96%:国产	元/千克	112.5	107.5	4.65%	45.16%
化肥	硫酸钾	元/吨	3650	3500	4.29%	-3.95%
醇类	醋酸（华东）	元/吨	3123	3028	3.14%	5.86%
维生素	维生素 E:国产	元/千克	87.5	85	2.94%	47.06%
维生素	维生素 E:进口	元/千克	87.5	85	2.94%	47.06%
化肥	硫磺（固体）	元/吨	1090	1060	2.83%	17.20%
农药	甘氨酸	万元/吨	1.11	1.08	2.78%	3.7%

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	24/07/19	上周	周涨幅	年内涨幅
工业气体	氢气	元/立方米	1.1	1.75	-37.14%	-56.00%
能源	天然气（Texas）	\$/Mbtu	1.50	1.82	-17.58%	-25.74%
工业气体	液氮（山东杭氧）	元/吨	500	600	-16.67%	11.11%
能源	天然气（Henry Hub）	\$/Mbtu	2.1	2.42	-13.22%	-18.60%
能源	新戊二醇	元/吨	10550	12100	-12.81%	7.65%
醇类	辛醇	元/吨	9475	10000	-5.25%	-28.08%
工业气体	二氧化碳（山东）	元/吨	225	235	-4.26%	45.16%
酚酮	MIBK（华东）	元/吨	14700	15300	-3.92%	-2.33%
锂电材料	PVDF（三元）	万元/吨	12.75	13.25	-3.77%	-32.89%
锂电材料	电池级碳酸锂	万元/吨	8.45	8.78	-3.76%	-12.89%

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	2024/07/19	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(940)	(940)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	1256	1040	20.73%	-18.10%
	双酚 A-苯酚-丙酮	853	856	-0.27%	-26.73%
聚酯	PTA-PX	11	81	-86.42%	-94.74%
醇类	乙二醇-乙烯	725	854	-15.07%	7.60%
	乙二醇-烟煤	1627	1719	-5.36%	90.28%
	甲醇-原料煤	1261	1296	-2.70%	18.80%
	二甲醚-甲醇	(10)	(10)	-	-
	醋酸-甲醇	1724	1602	7.65%	7.60%
	PVA-电石	7734	7750	-0.21%	40.72%
	DMF-甲醇-液氨	(52)	(62)	-	-
氯碱	PVC-电石	653	722	-9.61%	540.68%
	PVC-乙烯	2569	2576	-0.28%	-12.25%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1170	1190	-1.70%	-40.62%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1270	1315	-3.44%	-40.11%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	2179	2022	7.78%	-28.82%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	8628	8226	4.89%	24.72%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11455	10970	4.42%	9.06%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	9128	9126	0.02%	-19.35%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	11955	11870	0.72%	-19.78%
	TDI-甲苯	8688	8643	0.52%	-30.63%
	BDO-顺酐	1838	1728	6.37%	190.51%
	环氧丙烷-丙烯	2760	2635	4.74%	-25.51%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2605	2668	-2.34%	-1.23%
	化纤	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1157	1045	10.64%
涤纶 POY-PTA-乙二醇		1331	1229	8.31%	24.64%
涤纶 FDY-PTA-乙二醇		2531	2429	4.21%	6.89%
粘胶短纤-溶解浆		4930	4830	2.07%	12.05%
粘胶长丝-棉短绒		37080	36800	0.76%	2.01%
氨纶-纯 MDI-PTMEG		13248	13248	0.00%	2.34%
PA6-己内酰胺		8320	8017	3.78%	17.05%
PA66-己二酸		20548	20119	2.13%	3.64%
腈纶短纤-丙烯腈		5764	5764	0.00%	5.14%
橡胶	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	3064	3278	-6.52%	-14.84%
	乙烯焦油-煤焦油	(620)	(650)	-	-
	炭黑-煤焦油	1537	1690	-9.08%	-1.35%
塑料	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2114	1897	11.40%	53.98%
	PC-双酚 A	6078	6218	-2.25%	0.54%
	POM-甲醇	10191	10511	-3.04%	-10.45%
	BOPET-聚酯切片	1060	1020	3.92%	-12.11%
	PBAT-PTA-BDO-AA	2943	2895	1.64%	29.95%
化肥	国内尿素-无烟煤-动力煤	1021	1049	-2.67%	30.10%
	三聚氰胺-尿素	(50)	10	-	-
	硝酸铵-液氨	2500	2500	0.00%	15.74%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	1250	1100	13.64%	14.26%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1044	1038	0.66%	3.07%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	839	853	-1.55%	16.37%
	复合肥价差	49	53	-8.71%	-61.35%
	硫酸-硫磺	137	147	-6.79%	-28.00%
	磷酸-黄磷	741	660	12.27%	-57.71%
三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	413	319	29.41%	29.41%	

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	1.0	1.1	-5.46%	-9.20%
	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	8760	8400	4.29%	9.64%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	20078	19943	0.68%	91.21%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	22222	22154	0.31%	503.86%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	17142	18142	-5.51%	41.07%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	16305	16305	0.00%	44.05%
	R410a-R125-R32	250	250	0.00%	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	2399	2239	7.15%	-2.67%
	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3679)	(3610)	-	-
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1200)	(1164)	-	-
	DOP-苯酚-辛醇	380	167	127.85%	9.70%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4549	4571	-0.47%	-21.57%

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 74% 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，目前浙江新安化工局部装置处于检修状态，预计为期半个月。	本周部分单体厂低价让利接单，在终端大环境持续低迷的情况下，下游买进动力欠缺，叠加目前供需矛盾仍较严重，下游观望心态不减反增。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 1%，乙烯法 PVC 周跌幅 0.4%	本周电石法 PVC 装置开工 76.62%。乙烯法 PVC 生产装置开工 64.77%。	本周下游企业开工负荷相对低位，需求平平。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 1.3%，重质纯碱周跌幅 2.4%	本周国内纯碱总产能为 4320 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3945 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1850 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。本周纯碱行业开工率为 86.96%，较上周相比有所下降。	下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求表现不佳，对轻碱采购热情不足；平板玻璃开工相对稳定，光伏玻璃近期放水冷修产线较多，本周新增冷修涉及产能 1250t/d。整体来看，周内下游行业需求仍显疲软，纯碱主力下游盈利水平欠佳，对原料采购积极性难提。
粘胶	粘胶短纤周涨幅 0.8%，粘胶长丝维持	本周粘胶短纤行业开工率维持 81.27% 左右，产量较上周减少。周内粘胶短纤市场大部分装置稳定运行，河北地区部分粘胶短纤装置轮检，场内开工率下滑，供应量窄幅减少。	下游人棉纱市场出货情况一般，价格僵持。纱厂订单不足，入市积极性不高，多维持刚需订单，需求端表现平平。
烧碱	烧碱（液碱）维持	下周来看国内氯碱企业检修计划有限，多集中于我国西北、华东区域。整体上来看预计下周液碱供应量有增量预期。	氧化铝开工情况尚可，下周国内暂无氧化铝企业提产消息，预计对液碱需求保持稳态。非铝下游处于行情淡季，预计对液碱需求保持淡稳趋势。
VA	VA 维持	本周维生素 A 市场行情震荡略疲软。7 月 17 日，国内一厂家水溶性 VA 报价提涨至 110 元/公斤，涨幅约在 5 元/公斤左右，普通 VA 无报价。其他厂家本周持续停签停报状态，主发前期预收订单。	经销商市场：本周经销商市场行情震荡，先疲软运行，主流成交价在 85-87 元/公斤左右，交投氛围表现清淡。
VE	VE 周涨幅 2.9%	本周维生素 E 市场有厂家报价大幅上调。7 月 16 日国外一厂家 90 元/公斤限时限量对外接单，随后停签停报。7 月 17 日国内一厂家水溶性 VE 新报价提涨至 110 元/公斤，随后暂停报价。	经销商市场：本周经销商市场行情上涨，主流成交价上涨至 90 元/公斤左右，部分高位报上调至 93-95 元/公斤。
蛋氨酸	固体蛋氨酸维持，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸行业开机率为 90%。固体蛋氨酸工厂暂未开启检修，各工厂高负荷开机，海外某品牌供应紧张，价格稍高。	本周氨基酸需求较为疲软，当前阶段小麦、豆粕等饲料原料价格低迷，部分中小型饲料厂对氨基酸需求下降，终端接受度一般，终端多滚动刚需备货为主。生猪市场，终端消费萎靡不振，白条走货较为惨淡，不过养殖端对后市信心偏强，抵触降价的心态较高，支撑猪价走势上行；禽类市场，养殖户压栏惜售，局地社会鸡源供应紧张情况依旧存在，但是终端冻品走货整体一般，屠企控价限杀，提价采购意愿不高，按需限价采购。

乙二醇	乙二醇周跌幅 3.1%	本周乙二醇企业平均开工率约 58.66%，其中乙烯制开工负荷约为 56.78%，合成气制开工负荷约为 62.43%。本周榆林 180 万吨装置恢复正常运行，行业开工回升。	纺织企业减停现象增多，对上游市场支撑不足，聚酯长在销售和原料成本压力下拿货积极性降低，需求端表现降温。目前聚酯行业整体开工较为稳定为 84.42%，终端织造开工率为 65.16%。
橡胶	橡胶周跌幅 1.4%	国内产区降雨量依旧偏多，影响割胶工作、国外产区逐渐上量，产区原料价格震荡向下，供应端与成本端利好走弱。	下游对天然橡胶市场观望态度浓厚，逢低价补货为主，预计下周轮胎厂开工变化不大，需求端运行稳定。
氨纶	氨纶维持	截止 7/19，氨纶行业日度开工为 85.65%，较上周同期日度开工率上调 0.85%。浙江地区一工厂提负；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。	下游开机情况持续走弱，广东地区圆机开机下降，下游用户多消耗前期货源为主，补货意愿有限。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 成以内。
钛白粉	钛白粉维持	本周，在去库存优先消化待售库存逻辑的背景下，伴随钛白粉价格的平淡运行，市场整体开工明显走弱，存在装置如期检修，主动调节生产的情况，这在一定程度上对冲了新装置产能释放的压力，且还有企业处于检修或者减产状态，所以导致周度产量环比下降约 4.43%。	本周，下游入市采购的谨慎心态存在，多数仍坚持刚需采购为主的基调，批量成交相对有限。个别业者观察钛白粉的动向认为存在上扬的可能，补货意愿稍有提升，市场存在少量弹性需求。但欧盟反倾销事件落地对企业的出口量有一些影响，综合看企业整体出货的难度较大，反倾销对需求面可谓是雪上加霜。
尿素	尿素周跌幅 1.3%	本周国内尿素日均产量约 18.06 万吨，环比增幅 2.03%，本周新增复产、增量的企业有内蒙古天润、鄂绒、青海盐湖及新疆奎屯锦疆，日影响产量约 0.63 万吨；本周新增停车、减量的企业有内蒙古金新、河北正元及河北田原，日影响产量约 0.6 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 34.12%，较上周提升 1.37%。本周复合肥市场供应小幅增加，主要为部分主流大厂排产秋季肥，为发运做一定货源准备。本周国内三聚氰胺周产量约 2.92 万吨，环比上周增幅 23.9%。整体来看，尿素工业需求缓慢提升中。
MDI	聚合 MDI 周涨幅 2.4%，纯 MDI 维持	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，本周整体产量减少。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，匈牙利某工厂于 7 月 16 日开始停产检修，预计检修 40 天左右。其他装置正常运行，海外整体供应量也有所缩减。	下游氨纶开工负荷 8.5 成左右，终端纺织行业市场持续低迷，氨纶库存有所累积，对外多保持出货节奏，因而对原料按需消化。下游 TPU 开工 5-6 成左右，鞋底原液及浆料开工 3-4 成，受淡季需求影响，整体新单量跟进困难，下游工厂积极出货，整体库存表现充裕，因而对原料采购情绪不高。
TDI	TDI 维持	本周 TDI 产量较上周有所下降。万华匈牙利公司 TDI (25 万吨/年) 等一体化装置及相关配套装置开始停产检修，预计检修 40 天左右，万华烟台产业园 TDI (30 万吨/年) 等一体化装置及相关配套装置将开始停产检修，预计检修 45 天左右，上海大厂货源紧张暂时封盘，西北甘肃银光厂年产 12 万吨 TDI 装置计划于 8 月初例行检修，为期约 40 天。	受传统市场淡季的影响，本周 TDI 市场需求未见明显好转，市场整体交投氛围较冷清，下游货源充足谨慎观望，供需失衡的局面并未得到有效改善。
醋酸	醋酸周涨幅 3.1%	下周江苏醋酸装置检修延续；天津醋酸装置低负荷运行；八月上旬陕西醋酸装置检修 45 天左右。整体来看，下周华北、华东现货供应量偏紧，供应面小幅利好支撑。	下周醋酸乙烯、醋酸乙酯、醋酸甲酯装置有提负或重启计划，预计开工上调。PTA、醋酸正丙酯、醋酸仲丁酯、醋酸酐产品开工变动不大。醋酸丁酯、醋酸仲丁酯装置有检修计划，预计开工小幅下调。整体来看，醋酸下周下游整体开工负荷看涨为主，对于醋酸需求增加。
DMF	DMF 周跌幅 1.2%	本周国内 DMF 产量预计 16670 吨，周内部分前期停车装置逐步恢复至正常运行，同时山东装置负荷维持高位运行，整体市场供应大幅增长。	本周国内 DMF 需求延续弱勢，市场终端需求放量有限，下游库存消耗较为缓慢，但市场供应较为充裕，因此厂家在库存及销售压力下对 DMF 需求有限，市场现多维持刚需采购。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/07/19

3.1. 化纤

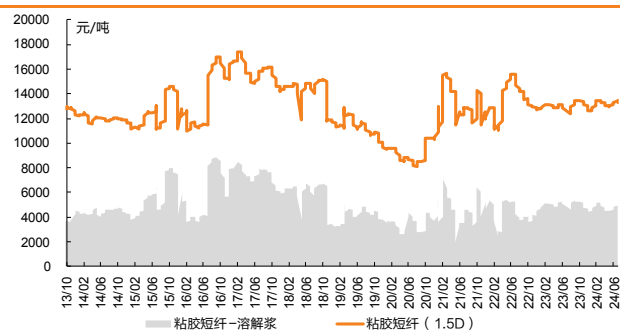
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.34 万元/吨，上涨 0.8%；粘胶长丝 120D 报价 4.45 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.7 万元/吨，维持不变。

涤纶：内盘 PTA 报价 5885 元/吨，下跌 1.2%；江浙涤纶短纤报价 7810 元/吨，维持不变；涤纶 POY150D 报价 8000 元/吨，维持不变。

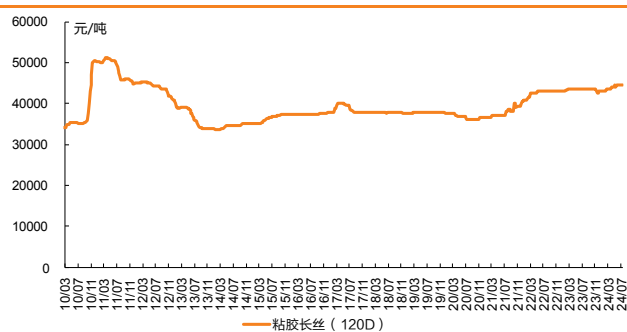
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



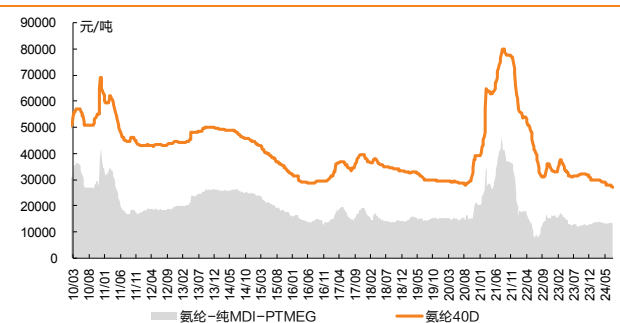
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



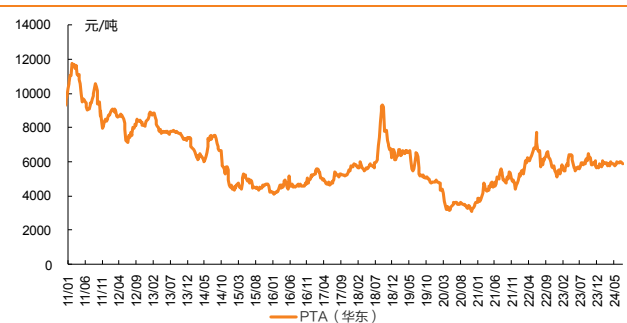
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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 8：华东 PTA 价格（元/吨）



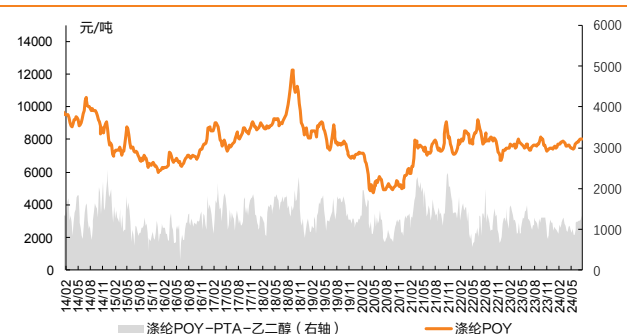
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短纤价格（元/吨）

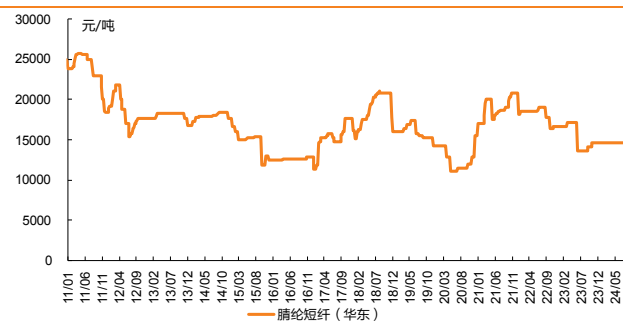


资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 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）


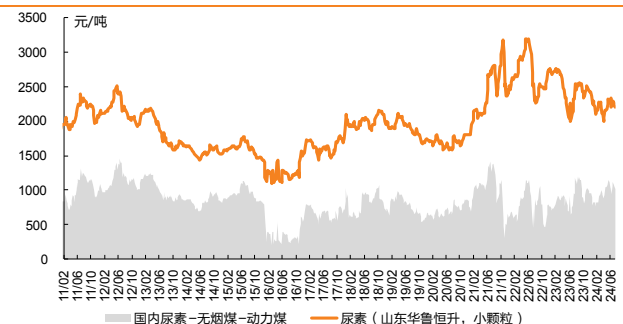
资料来源：中纤网，天风证券研究所

3.2. 农化

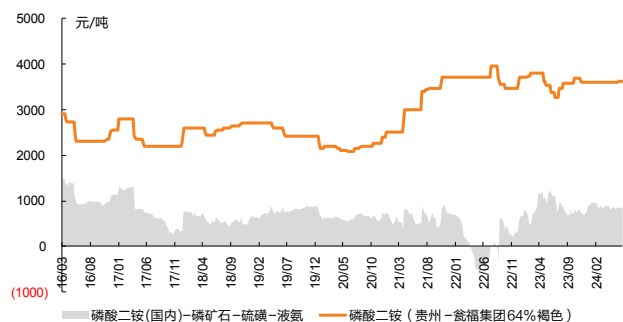
尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2200 元/吨，下跌 1.3%。

磷肥：四川金河粉状 55%磷酸一铵报价 3470 元/吨，上涨 0.6%；贵州-瓮福集团（64%褐色）磷酸二铵报价 3625 元/吨，维持不变。

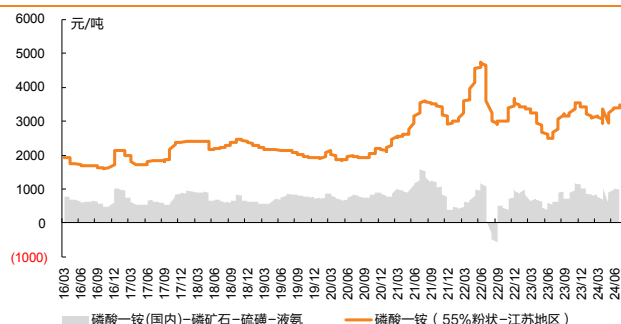
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2500 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3650 元/吨，上涨 4.3%。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）


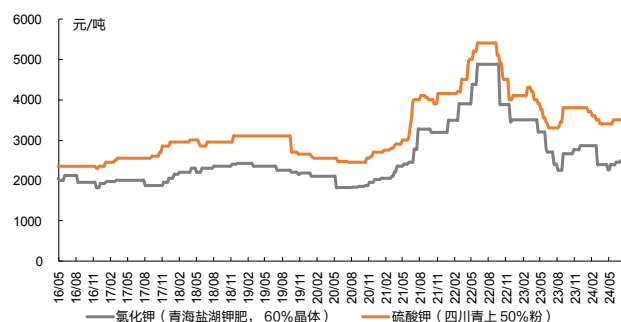
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

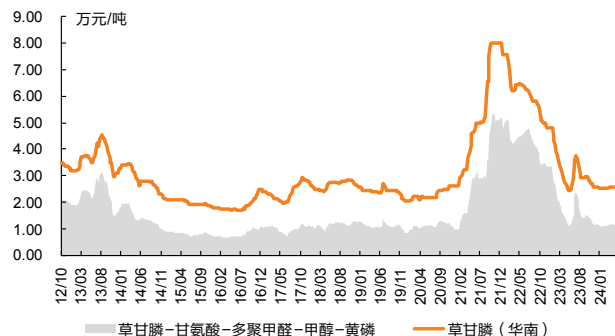
图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

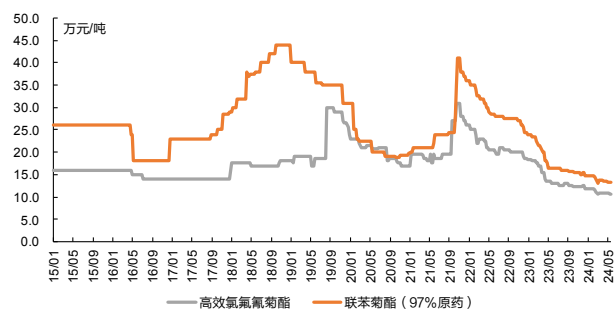
除草剂：华南草甘膦报价 2.45 万元/吨，下跌 2%；草铵膦报价 5.35 万元/吨，维持不变。

杀虫剂：华东纯吡啶报价 2.325 万元/吨，下跌 2.1%；吡虫啉报价 7.6 万元/吨，维持不变。

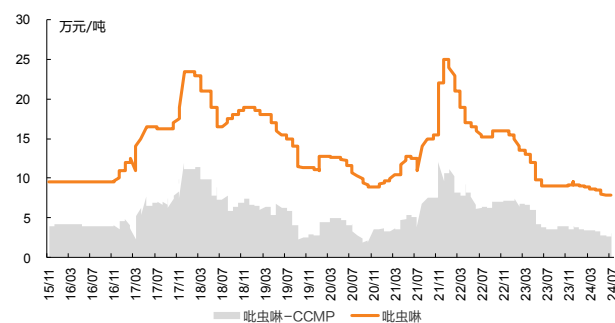
杀菌剂：代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

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）


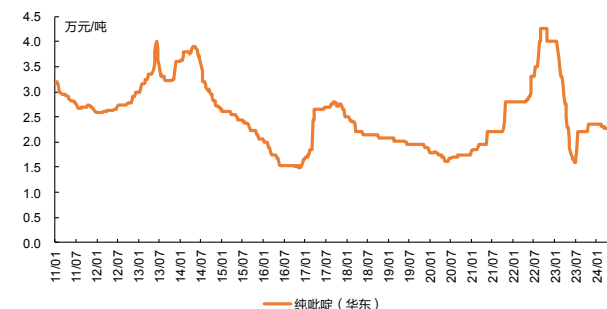
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）


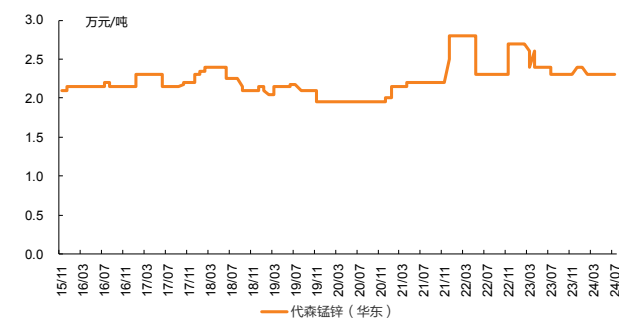
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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

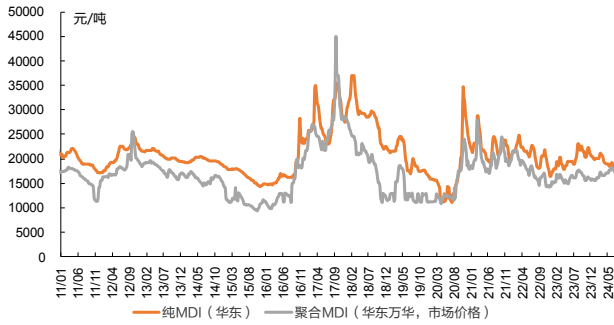
MDI：华东纯 MDI 报价 1.79 万元/吨，维持不变；华东聚合 MDI 报价 1.74 万元/吨，上涨 2.4%。

TDI：华东 TDI 报价 1.32 万元/吨，维持不变。

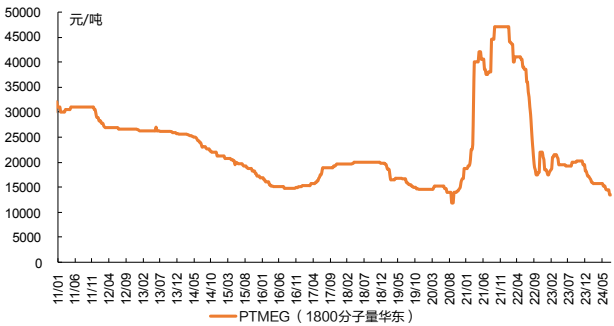
PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.35 万元/吨，维持不变。

PO：华东环氧丙烷报价 0.89 万元/吨，上涨 1.4%。

塑料：PC 报价 1.51 万元/吨，下跌 0.3%。

图 22：华东 MDI 价格 (元/吨)


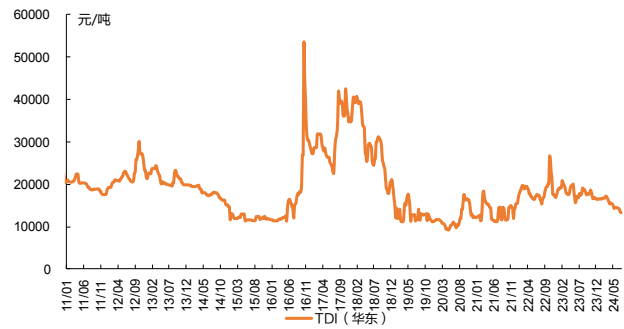
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格 (元/吨)


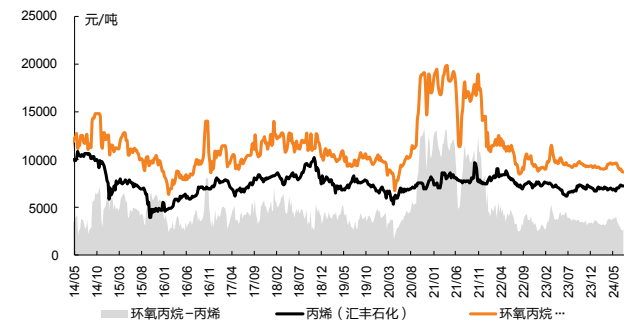
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格 (元/吨)

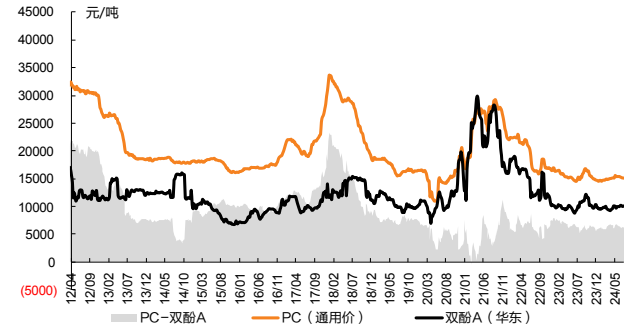

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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)


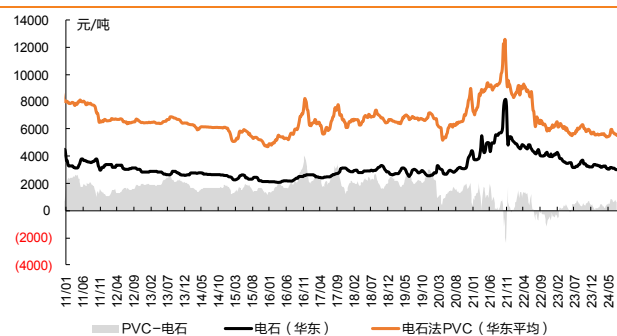
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 5504 元/吨，下跌 1%；华东乙烯法 PVC 报价 6025 元/吨，下跌 0.4%。

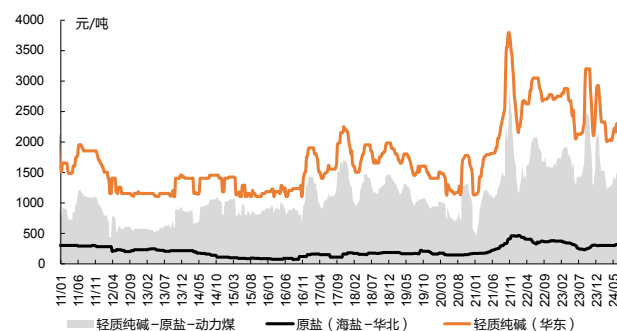
纯碱：轻质纯碱报价 1950 元/吨，下跌 1.3%；重质纯碱报价 2050 元/吨，下跌 2.4%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



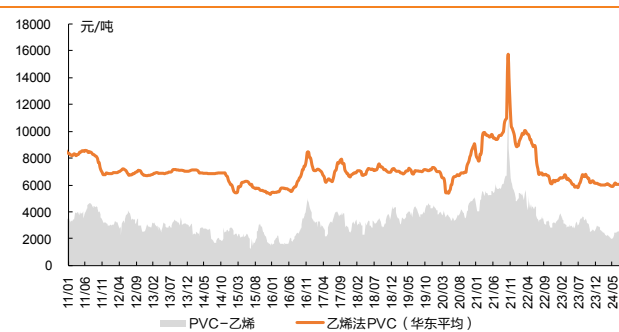
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



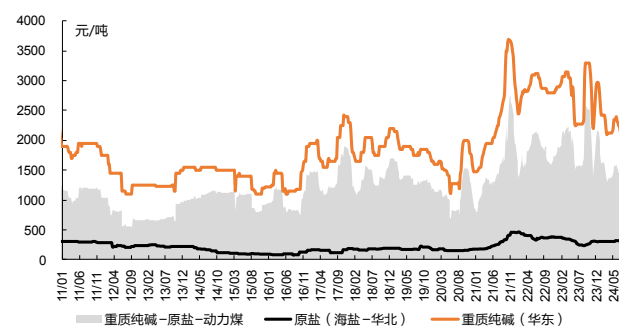
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.4 万元/吨，下跌 1.4%。

丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.54 万元/吨，下跌 1.6%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.5 万元/吨，下跌 0.7%。

炭黑：东营炭黑报价 0.8 万元/吨，下跌 2.4%。

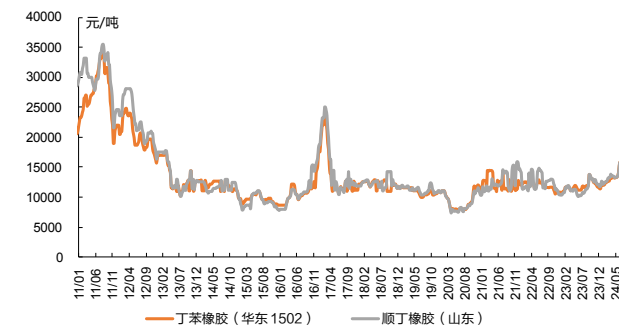
橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.33 万元/吨，维持不变；促进剂 CZ 报价 2.17 万元/吨，维持不变。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



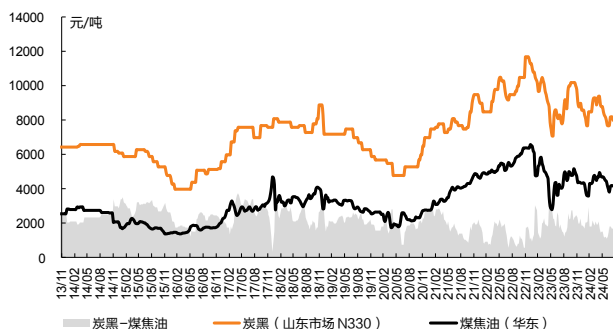
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



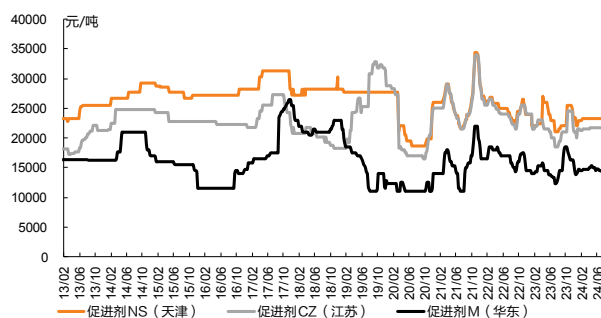
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）



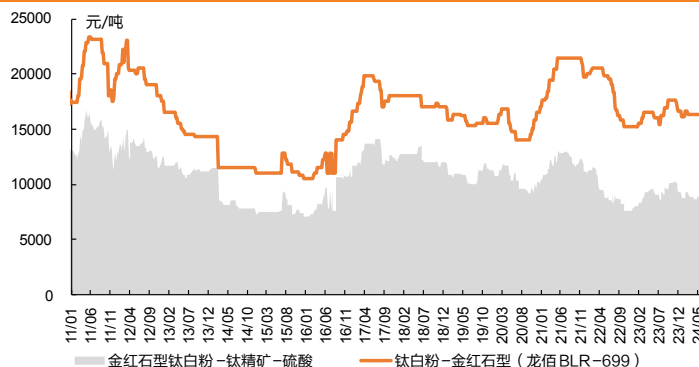
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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）

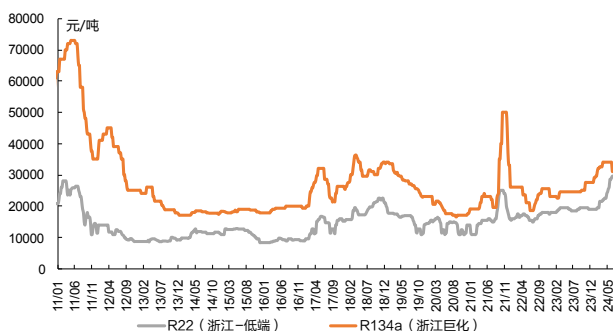


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

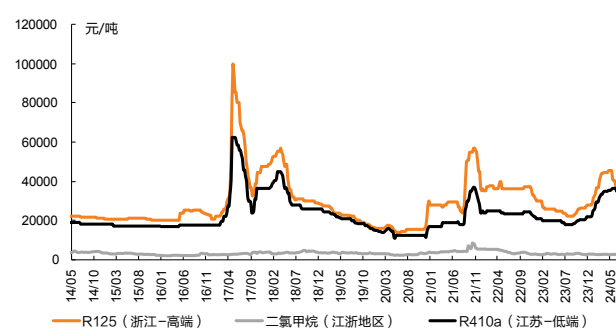
R22：浙江低端 R22 报价 3 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 3.1 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.3 万元/吨，下跌 2.9%；**R32：**浙江低端 R32 报价 3.55 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 3.45 万元/吨，下跌 1.4%。

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）



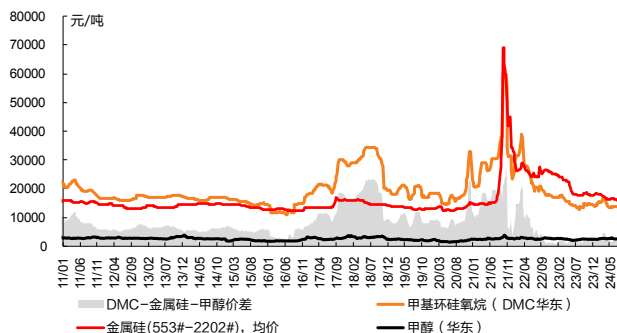
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

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。

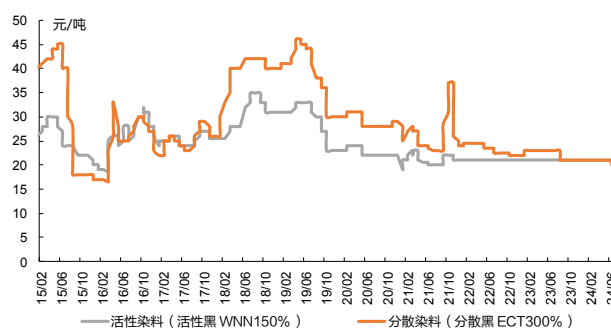
染料：分散黑 ECT300%报价 17 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 19 元/公斤，维持不变。

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	82.54	2591.5	31.4	162.3	168.2	239.1	5.2	5.4	7.6	16.0	15.4	10.8
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	26.91	571.4	21.2	62.9	35.8	65.6	3.0	1.7	3.1	9.1	16.0	8.7
新和成 (002001.SZ)	买入	21.08	651.6	30.9	36.2	27.0	38.7	1.2	1.0	1.3	18.0	21.7	16.8
扬农化工 (600486.SH)	买入	55.08	224.0	4.1	17.9	15.7	16.2	4.4	3.8	4.0	12.5	14.3	13.8
万润股份 (002643.SZ)	买入	9.13	84.9	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	11.7	11.1	8.5
润丰股份 (301035.SZ)	买入	39.19	109.2	2.8	14.1	7.7	14.5	5.1	2.8	5.2	7.7	14.2	7.6
金宏气体 (688106.SH)	买入	18.43	89.9	4.9	2.3	3.2	4.3	0.5	0.7	0.9	39.2	26.7	21.0
金禾实业 (002597.SZ)	买入	20.20	115.1	5.7	17.0	7.0	10.9	3.0	1.2	1.9	6.7	16.4	10.5
凯立新材 (688269.SH)	买入	22.68	29.6	1.3	2.2	1.1	2.6	1.7	0.9	2.0	13.4	26.3	11.3
新亚强 (603155.SH)	买入	11.03	34.8	3.2	3.0	1.2	6.9	1.3	0.4	2.2	8.2	28.2	5.1
安道麦 A (000553.SZ)	持有	4.44	99.3	23.3	6.1	-16.1	2.0	0.3	-0.7	0.1	17.1	-6.4	51.0
华恒生物 (688639.SH)	买入	64.77	102.2	1.6	3.2	4.5	6.6	3.0	2.8	4.2	22.0	22.8	15.4
瑞联新材 (688550.SH)	买入	22.22	38.8	1.7	2.5	1.3	2.4	2.5	1.2	1.74	8.8	19.0	12.8
江瀚新材 (603281.SH)	买入	23.51	87.8	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 2024/07/19

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