

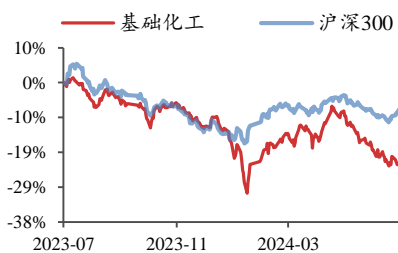
## 基础化工

2024年07月21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

《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——行业周报》-2024.7.14

《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

## VD3、VE 价格延续上调，新和成拟投资建设尼龙新材料项目

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：VD3、VE 等产品价格延续上调，看好维生素景气上行

本周 VD3、VE 市场价格大幅上涨，VB1 厂家报价上调，其他产品市场行情总体运行偏稳定。近期 VE 生产厂家多检修，有厂家报价大幅上调。根据饲料巴巴公众号，新和成山东 VE 工厂计划自 7 月上旬至 9 月上旬停产检修。5 月 21 日市场称 DSM 工厂停产检修 2 个月。浙江医药计划自 7 月中旬开始停产检修 2 个月。北沙制药维生素 E 生产线计划于 8 月底开始停产检修 8-10 周。7 月 17 日浙江医药 VE 产品提价至 120 元/公斤。7 月 18 日市场称帝斯曼 VE 报价 125 元/公斤。本周维生素 D3 原料胆固醇供应紧张，国内市场购销活跃。根据百川盈孚，目前一线品牌货源主流成交价上涨至 170 元/公斤及以上，部分高位报价或惜售者参考报价上调至 175-180 元/公斤。本周总体涨幅约在 35 元/公斤左右。我们认为，随着维生素行业供需逐步改善，兼具成本、规模优势的企业，有望迎来盈利修复。

【推荐标的】新和成等。【受益标的】安迪苏、花园生物、能特科技、浙江医药、金达威、天新药业、广济药业、兄弟科技等。

### ● 本周行业新闻：新和成拟投资建设尼龙新材料项目等

【尼龙 66】新和成拟投资建设尼龙新材料项目。新和成拟在天津南港工业区投资建设尼龙新材料项目，总投资约人民币 100 亿元，项目分两期实施。一期项目建设 10 万吨/年己二腈-己二胺；二期项目规划建设 40 万吨/年己二腈-己二胺，并向下游材料端延伸建设 40 万吨/年尼龙 66。【化工行业】香港万得通讯社报道，工信部印发《化工行业智能制造标准体系建设指南（2024 版）》，到 2027 年，初步建立化工行业智能制造标准体系，累计制修订 30 项以上化工行业智能制造标准，基本覆盖化工行业基础共性与装备、工厂、企业、园区、供应链等各方面。

### ● 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、云天化、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<sup>1</sup>。

## 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 4.42% .....	5
1.2、 本周行业观点：VD3、VE 等产品价格大幅上调，看好维生素景气上行 .....	5
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝市场价格小幅下跌，国内纯碱市场偏弱震荡 .....	8
1.3.1、 化纤：纺服市场进入传统淡季，涤纶长丝市场价格小幅下跌 .....	8
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：新和成拟投资建设尼龙新材料项目；工信部印发《化工行业智能制造标准体系建设指南（2024 版）》 .....	15
2、 本周化工价格行情：53 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：维生素 D3、硫酸等领涨 .....	20
3、 本周化工价差行情：36 种价差周度上涨、31 种下跌 .....	21
3.1、 本周价差涨跌排行：“棉浆粕-1.34×棉短绒”价差有所扩大，“粘胶短纤-1.03×溶解浆-0.6×烧碱”价差跌幅明显 .....	21
3.2、 本周重点价格与价差跟踪：聚合 MDI 价差小幅扩大 .....	22
3.2.1、 石化产业链：聚合 MDI 价差小幅扩大 .....	22
3.2.2、 化纤产业链：涤纶长丝 POY 价差小幅扩大 .....	24
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差小幅扩大 .....	25
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 价格基本稳定，维生素 E 价格延续上调 .....	28
4、 本周化工股票行情：化工板块 18.9% 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：双乐股份、佳先股份等领涨 .....	35
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 4.42% .....	5
图 2： 7 月 18 日 CCPI 报 4,689 点，较上周五下跌 0.36% .....	5
图 3： 本周国产 VA 市场价格偏稳运行 .....	6
图 4： 2024Q3 以来，国产 VE 价格延续上涨 .....	6
图 5： 截至 7 月 18 日，江浙织机负荷率 65.59% .....	9
图 6： 6 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 4.3% .....	9
图 7： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅扩大 .....	10
图 8： 本周涤纶长丝库存天数有所增加 .....	10
图 9： 本周粘胶长丝市场均价高位持稳 .....	10
图 10： 本周粘胶长丝开工率高位维持 .....	10
图 11： 本周粘胶短纤价差小幅收窄 .....	11
图 12： 本周粘胶短纤库存延续下降 .....	11
图 13： 本周氨纶价差小幅增长 .....	12
图 14： 本周氨纶库存小幅增加 .....	12
图 15： 本周纯碱市场均价小幅下滑 .....	13
图 16： 本周光伏玻璃市场均价有所增长 .....	13

图 17: 本周玻璃期货价格上升、纯碱库存增长 .....	13
图 18: 2024 年 6 月, 谷物、粮油价格环比下行 .....	15
图 19: 本周磷矿石价格高位维稳 .....	15
图 20: 本周国内尿素、氯化钾价格下跌 .....	15
图 21: 本周国际磷酸一铵价格有所上涨 .....	15
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-石脑油价差小幅收窄 .....	23
图 25: 本周 PX-石脑油价差有所收窄 .....	23
图 26: 本周 PTA-PX 价差有所扩大 .....	23
图 27: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大 .....	23
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: 本周环氧丙烷价差有所扩大 .....	24
图 31: 本周己二酸价差小幅收窄 .....	24
图 32: 本周顺丁橡胶价差收窄 .....	24
图 33: 本周丁苯橡胶价差收窄 .....	24
图 34: 本周氨纶价差小幅收窄 .....	25
图 35: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大 .....	25
图 36: 本周粘胶短纤价差维稳 .....	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 价差有所扩大 .....	25
图 39: 本周煤头尿素价差小幅收窄 .....	25
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: 本周甲醇价差小幅收窄 .....	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 .....	26
图 45: 本周纯碱市场均价小幅下跌 .....	26
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收窄 .....	27
图 49: 本周磷酸二铵价差小幅收窄 .....	27
图 50: 本周草甘膦价差小幅收窄 .....	27
图 51: 本周草铵膦价格基本稳定 .....	27
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 价格延续上涨 .....	28
图 56: 本周蛋氨酸价格小幅降低 .....	28
图 57: 本周赖氨酸价格基本稳定 .....	28
表 1: 2024Q3 以来, VA、VE、VD3 价格涨幅较大 (单位: 元/公斤) .....	7
表 2: 新和成拥有多种维生素产品, 同时拥有 30 万吨/年蛋氨酸 .....	8
表 3: 本周分板块价格涨跌互现 .....	16

表 4: 化工产品价格本周涨幅前十: 维生素 D3、硫酸等领涨.....	20
表 5: 化工产品价格本周跌幅前十: 液氯、PTFE 分散树脂等领跌.....	20
表 6: 化工产品价格 30 日涨幅前十: 维生素 D3、硫酸等领涨.....	21
表 7: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 液氯、四氯乙烯等跌幅明显.....	21
表 8: 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 9: 化工产品价差本周跌幅前十: “粘胶短纤-1.03×溶解浆-0.6×烧碱”等领跌.....	22
表 10: 重点覆盖标的公司跟踪.....	29
表 11: 卫星化学等公司发布财务报告.....	33
表 12: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 双乐股份、佳先股份等领涨.....	35
表 13: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 国立科技、巨化股份等领跌.....	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 4.42%

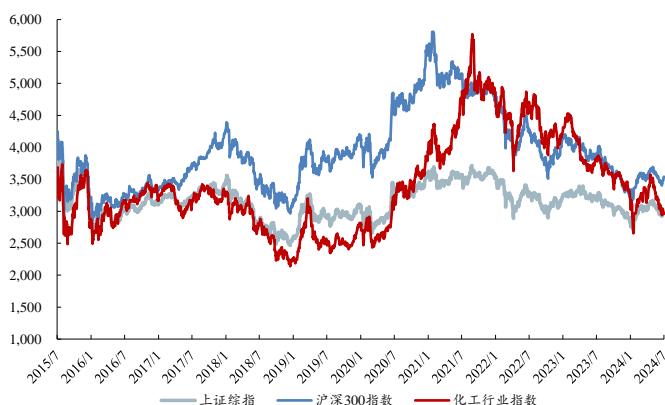
截至本周五(07月19日),上证综指收于2982.31点,较上周五(07月12日)的2971.3点上涨0.37%;沪深300指数报3539.02点,较上周五上涨1.92%;化工行业指数报2964.9点,较上周五下跌2.5%;CCPI(中国化工产品价格指数)报4689点,较上周五下跌0.36%。本周化工行业指数跑输沪深300指数4.42%。

本周化工板块的546只个股中,有103只周度上涨(占比18.86%),有431只周度下跌(占比78.94%)。7日涨幅前十名的个股分别是:双乐股份、佳先股份、ST辉丰、扬帆新材、凯美特气、河化股份、三维股份、至正股份、嘉必优、天马新材;7日跌幅前十名的个股分别是:国立科技、巨化股份、银禧科技、中曼石油、远翔新材、三美股份、辉隆股份、南风化工、汇得科技、三房巷。

近7日我们跟踪的226种化工产品中,有53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:维生素D3、硫酸、维生素VE、维生素B1、聚合MDI、环氧氯丙烷、液化天然气、丁酮、环氧丙烷、维生素B12;7日跌幅前十名的产品是:液氯、PTFE分散树脂、PTFE悬浮中粒、辛醇、棉短绒、2.4D、电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、R125、锂电池电解液。

近7日我们跟踪的72种产品价差中,有36种价差较上周上涨,有31种下跌。7日涨幅前五名的价差是:“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“环己酮-1.144×纯苯”、“醋酸-0.545×甲醇”;7日跌幅前五名的价差是:“粘胶短纤-1.03×溶解浆-0.6×烧碱”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”、“聚乙烯-1.02×乙烯”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”。

图1: 本周化工行业指数跑输沪深 300 指数 4.42%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图2: 7月18日 CCPI 报 4,689 点, 较上周五下跌 0.36%

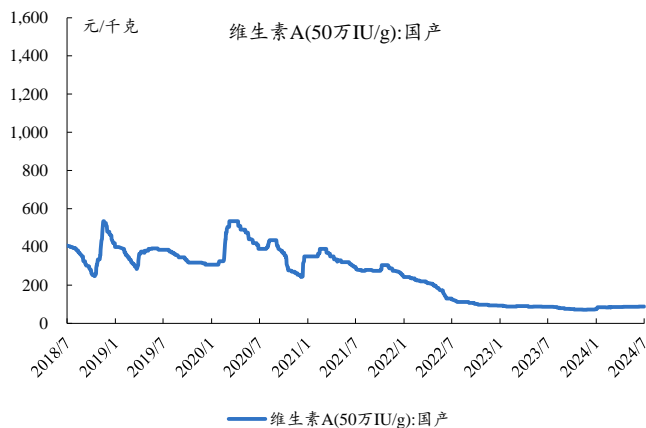


数据来源: Wind、开源证券研究所

### 1.2、本周行业观点：VD3、VE 等产品价格大幅上调，看好维生素景气上行

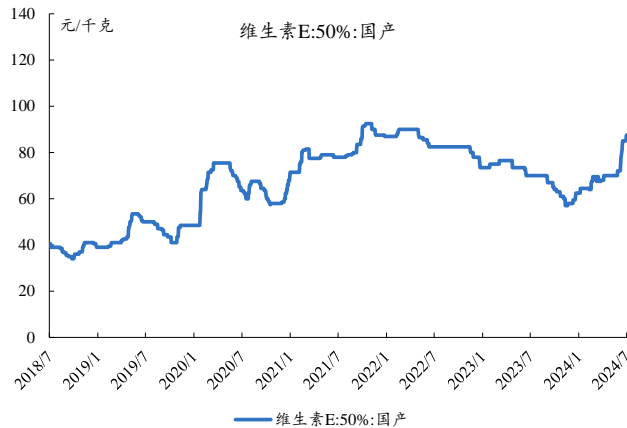
本周（2024年7月15日-2024年7月19日）VD3市场价格大幅上涨，VE有厂家报价大幅上调，VB1厂家报价上调，其他产品市场行情总体运行偏稳定。

图3：本周国产VA市场价格偏稳运行



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

图4：2024Q3以来，国产VE价格延续上涨



数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**VA：本周维生素A市场行情震荡略疲软。**根据百川盈孚，7月17日，国内一家水溶性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。

**VC：本周维生素C市场行情运行平稳。**根据百川盈孚，厂家报价暂稳，包膜VC厂家主流出厂报价在28-29元/公斤，饲料级VC厂家参考出厂报价在32-35元/公斤左右。

**VE：近期VE生产厂家多检修，维生素E市场有厂家报价大幅上调。**根据饲料巴巴公众号，新和成山东VE工厂计划自7月上旬至9月上旬停产检修。5月21日市场称DSM工厂停产检修2个月。浙江医药计划自7月中旬开始停产检修2个月。7月2日市场反映称DSM瑞士工厂因天气影响关闭工厂。北沙制药维生素E生产线计划于8月底开始停产检修8-10周。7月17日浙江医药VE产品提价至120元/公斤。7月18日市场称帝斯曼VE报价125元/公斤。

**VD3：本周维生素D3市场行情大幅上涨。**原料胆固醇供应紧张，主流厂家停报停签、计划提价，出口价格坚挺，国内市场购销活跃，报价上涨。根据百川盈孚，经销商市场行情再度大幅上涨，目前2023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，2024年新日期或一线品牌货源主流成交价上涨至170元/公斤及以上，虽有实单成交，但成交量相对较少，部分参考报价上调至175-180元/公斤。本周总体涨幅约在35元/公斤左右。

**VB1：本周维生素B1厂家报价上调。**根据百川盈孚，7月15日-16日，维生素B1（硝酸）厂家报价全线上调至210元/公斤，较之前期涨幅约在20元/公斤，且多表示限量对外接单。

**VB2：本周维生素B2市场需求清淡，行情运行平稳。**根据百川盈孚，VB2参考出厂报价在93元/公斤、115元/公斤、120元/公斤，参考接单价在90元/公斤、96元/公斤、120元/公斤，主流厂家报价稳定，部分高价有价无市。

**VK3：本周维生素 K3 市场行情观望盘整运行。**继上周经销商市场行情上涨之后，本周市场行情盘稳运行，根据百川盈孚，目前主流成交价 102-105 元/公斤左右。

根据我们 2024 年 2 月 7 日发布的报告《蛋氨酸维生素行业点评：多种维生素报价上行，蛋氨酸厂商检修或提价，关注饲料添加剂行业供给端扰动》，随着国际用户去库存周期接近尾声，2024 年国内外维生素市场有望从 2021-2022 年的“超买-去库存”模式转向常态化采购，行业供需比略有改善。我们看好蛋氨酸、维生素等饲料添加剂行业供需逐步改善，行业格局优化，兼具成本、规模优势的企业，有望迎来盈利修复。

**【推荐标的】新和成等。**

**【受益标的】安迪苏、花园生物、能特科技、浙江医药、金达威、天新药业、广济药业、兄弟科技等。**

**表1：2024Q3 以来，VA、VE、VD3 价格涨幅较大（单位：元/公斤）**

市场均价	VA	VE	VD3	VK3	VC	VB1	VB2	VB5	VB6	VB7	VB9	VB12	蛋氨酸
2019Q3	368.5	48.5	251.5	97.1	26.2	168.6	169.9	346.8	162.5	59.2	364.4	188.7	17.8
2019Q4	321.0	46.5	120.7	70.5	24.4	168.8	102.5	364.2	156.4	100.3	298.8	172.4	19.3
2020Q1	384.3	59.4	128.3	77.6	24.1	246.3	103.4	371.8	160.0	243.6	237.9	168.0	19.8
2020Q2	493.8	74.0	272.8	100.6	36.8	233.5	110.1	328.7	157.7	277.0	253.9	166.9	25.4
2020Q3	414.1	66.5	174.5	85.5	31.9	161.2	103.7	86.0	130.9	141.7	215.3	157.7	19.4
2020Q4	297.3	59.6	135.3	69.4	37.3	155.3	90.6	73.4	124.2	90.0	199.2	138.2	17.7
2021Q1	361.2	72.0	123.2	64.8	50.6	155.1	91.5	75.2	128.0	71.8	227.2	175.5	21.1
2021Q2	331.9	76.2	123.9	71.8	48.2	161.8	92.5	76.3	128.0	71.5	258.0	159.6	22.2
2021Q3	293.7	78.1	98.9	72.5	46.3	159.1	92.8	75.3	128.7	65.8	274.2	142.0	18.4
2021Q4	289.6	89.2	108.6	133.0	43.6	177.4	98.5	105.9	171.5	80.6	350.2	162.1	20.7
2022Q1	241.8	87.5	106.3	173.0	41.0	162.6	97.5	317.1	146.1	72.3	350.3	147.5	20.9
2022Q2	188.0	86.1	82.2	181.1	31.9	152.4	93.5	357.6	130.9	61.9	297.7	132.5	21.7
2022Q3	112.5	81.0	66.9	175.1	23.2	137.0	91.0	241.7	118.0	50.8	243.0	121.8	20.2
2022Q4	101.4	81.7	56.6	174.2	22.0	120.9	88.1	160.8	111.4	47.6	227.2	107.9	20.9
2023Q1	94.4	80.0	53.8	149.4	22.0	116.7	84.6	127.1	115.1	40.6	199.8	101.7	18.6
2023Q2	89.1	73.3	57.6	88.5	21.5	114.3	94.2	117.9	126.6	39.7	196.2	100.0	17.0
2023Q3	84.0	68.2	57.8	80.5	19.0	115.0	120.9	89.0	136.8	37.7	193.1	100.0	18.0
2023Q4	71.0	58.6	53.4	63.2	18.2	123.4	91.6	57.6	134.7	34.6	184.5	90.5	21.2
2024Q1	79.5	63.2	53.5	79.5	24.9	147.5	95.5	53.7	141.0	32.1	177.9	94.5	22.0
2024Q2	82.2	67.3	54.5	84.7	26.2	162.2	97.6	53.6	142.4	31.3	177.6	99.6	21.9
<b>2024Q3</b>	<b>87.1</b>	<b>83.5</b>	<b>138.4</b>	<b>100.7</b>	<b>26.4</b>	<b>185.3</b>	<b>95.0</b>	<b>51.8</b>	<b>147.0</b>	<b>30.5</b>	<b>177.0</b>	<b>105.5</b>	<b>21.5</b>
2020Y	397.5	65.0	177.7	83.3	32.5	197.6	102.0	214.0	142.7	187.5	226.5	157.6	20.6
2021Y	318.2	78.9	113.3	85.7	47.1	163.4	93.9	83.3	139.1	72.4	277.8	159.4	20.6
2022Y	159.1	84.0	77.5	175.8	29.3	142.9	92.5	269.0	126.2	58.1	279.1	127.1	20.9
2023Y	84.6	69.9	55.7	94.9	20.2	117.4	98.3	97.9	128.5	38.2	193.4	98.1	18.7
<b>2024Y</b>	<b>81.6</b>	<b>67.88</b>	<b>64.29</b>	<b>83.68</b>	<b>25.55</b>	<b>160.7</b>	<b>96.04</b>	<b>53.33</b>	<b>142.23</b>	<b>31.53</b>	<b>177.62</b>	<b>98.37</b>	<b>21.83</b>

数据来源：百川盈孚、开源证券研究所（注：2024Q3 数据区间为 2024 年 7 月 1 日-2024 年 7 月 20 日，2024Y 数据区间为 2024 年 1 月 1 日-2024 年 7 月 20 日）

**表2：新和成拥有多种维生素产品，同时拥有 30 万吨/年蛋氨酸**

证券简称	产品	年产能 (吨)	2025 年 7 月 19 日 总市值 (亿元)	产能/总市值 (吨/亿元)	每上涨 1000 元/吨增厚净利润 (万元, 25%所得税)
新和成	VA (50 万 IU/g)	8000	651.6	12.3	600
	VE 油	30000		46.0	2250
	VD3 (50 万 IU/g)	2000		3.1	150
	VB6	6000		9.2	450
	VB7 (2%生物素)	120		0.2	9
	VB12 (1%含量)	3000		4.6	225
	蛋氨酸	30 万吨		460.4	22500
浙江医药	VA (50 万 IU/g)	5000	121.0	41.3	375
	VE 油	20000		165.3	1500
	VB7 (2%生物素)	30		0.2	2
金达威	VA (50 万 IU/g)	4000	88.3	45.3	300
	VD3 (50 万 IU/g)	1600		18.1	120
	VK2	100		1.1	8
兄弟科技	VB1	3200	37.2	86.0	240
	VB5 (泛酸钙)	5000		134.3	375
	VK3	3000		80.6	225
花园生物	VD3 (50 万 IU/g)	2000	91.0	22.0	150
能特科技	VE 油	30000	67.7	443.2	2250
安迪苏	VA (50 万 IU/g)	5000	292.9	17.1	375
梅花生物	VB2	1000	297.3	3.4	75
	VB2	4000		221.2	300
广济药业	VB6	1000	18.1	55.3	75
	VB12 (1%含量)	1000		55.3	75
	VB1	7000		58.0	525
天新药业	VB6	6500	120.6	53.9	488
	VB7 (2%生物素)	4500		37.3	338

资料来源：Wind、各公司公告、项目环评报告、开源证券研究所

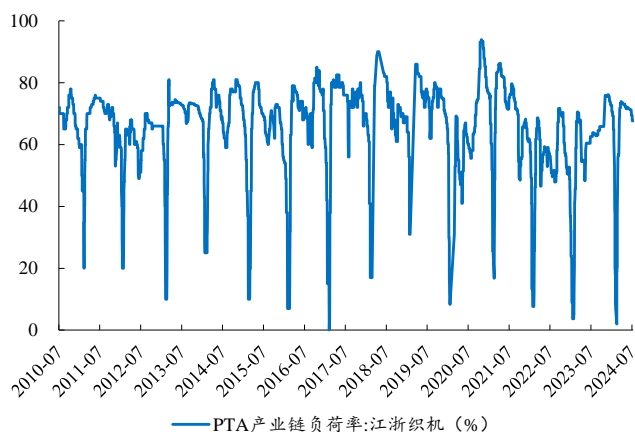
### 1.3、本周重点产品跟踪：涤纶长丝市场价格小幅下跌，国内纯碱市场偏弱震荡

#### 1.3.1、化纤：纺服市场进入传统淡季，涤纶长丝市场价格小幅下跌

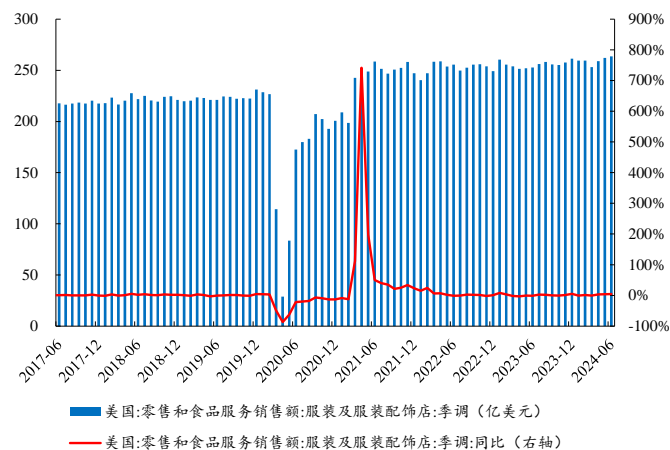
高温天气来临，江浙织机开工率有所下降。据 Wind 数据，截至 7 月 18 日，聚酯产业链江浙织机负荷率为 65.59%，较 7 月 10 日下降 2.10pcts，伴随高温天气来临，下游织机开工率季节性正常下降。2024 年 6 月，美国零售和食品服务销售额（服装及服装配饰店）达到 263.63 亿美元，同比+4.3%。我们认为，伴随国内需求的不断复苏以及海外去库的持续进行，纺服终端消费及出口有望得到进一步提振，化纤行业在未来弹性十足。

【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5：截至7月18日，江浙织机负荷率 65.59%**


数据来源：Wind、开源证券研究所

**图6：6月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 4.3%**


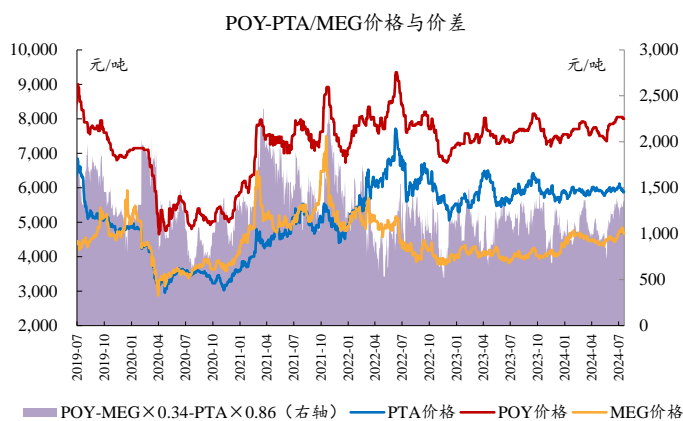
数据来源：Wind、开源证券研究所

**涤纶长丝：**本周（7月15日-7月19日）涤纶长丝市场价格小幅下跌。截至7月18日，涤纶长丝POY市场均价为8,021.43元/吨，较上周均价下跌28.57元/吨；FDY市场均价为8,528.57元/吨，较上周均价下跌21.43元/吨；DTY市场均价为9,425元/吨，较上周均价持平。本周，需求担忧而美国库存下降，国际油价先跌后涨，原料市场随之偏弱震荡，成本端支撑弱势，涤纶长丝企业多选择稳定报价，市场成交重心无明显变化，但随着下游织造企业在淡季压力下停车降幅现象增多，需求萎缩程度加重，长丝市场产销持续低位，个别企业陆续进行降价、优惠等促销操作，场内低价货源逐渐增多，市场成交重心下滑。而龙头大厂方面挺价态度强硬，再次推出减产保价措施，宣布在前期减产的基础上再次追加减产5%，受其提振，长丝市场重心延续坚挺运行态势，部分下游织企适量采购，但多数对于后市仍旧信心不足，长丝产销仅有小幅提升。

**供应方面：**本周涤纶长丝整体行业开工率约为82.98%，本周长丝大厂继续追加减产，绍兴佳宝一套有光FDY装置故障检修，开工较上周下滑。**库存方面：**本周长丝市场价格仅有小幅下探，下游用户采购意愿不强，长丝库存持续累积，截至至本周四，POY库存在27-32天附近，FDY库存在22-27天附近，DTY库存在26-31天附近。

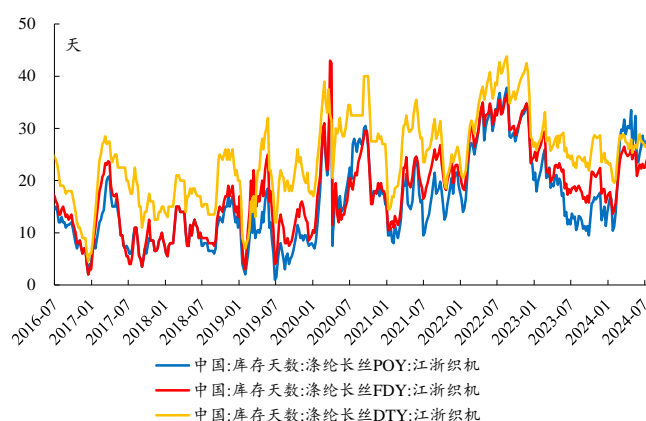
**【推荐标的】**新凤鸣、桐昆股份。

### 图7：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8：本周涤纶长丝库存天数有所增加

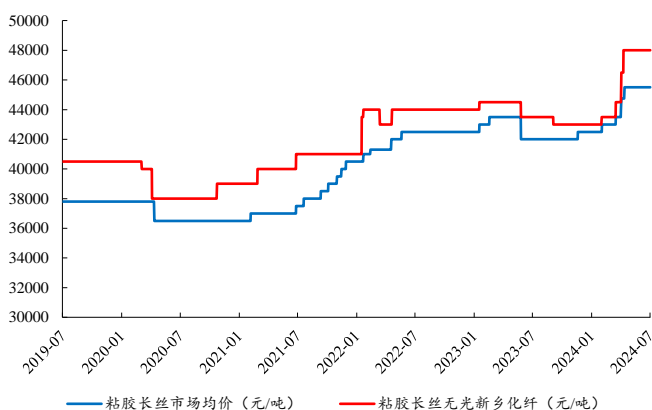


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**粘胶长丝：本周（7月15日-7月19日）粘胶长丝市场高位持稳。**截止到7月18日，粘胶长丝市场均价在45,500元/吨，较上周同期均价持平，目前120D/30F（无光）实单商谈在44,500-46,500元/吨附近承兑。粘胶长丝市场处于淡季，价格波动有限，场内经济流通速度缓慢，下游市场采买热情不高，场内交投气氛温和，粘胶长丝市场目前库存水平不高，供需两端变化较小，厂家出货暂无明显压力，场内价格难有大幅波动。**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。

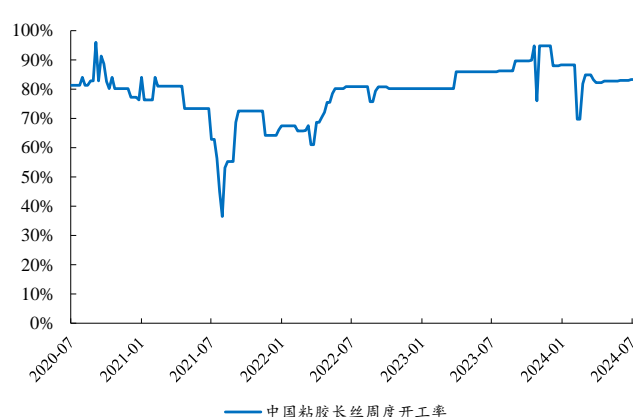
**【受益标的】新乡化纤、吉林化纤等**

### 图9：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10：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

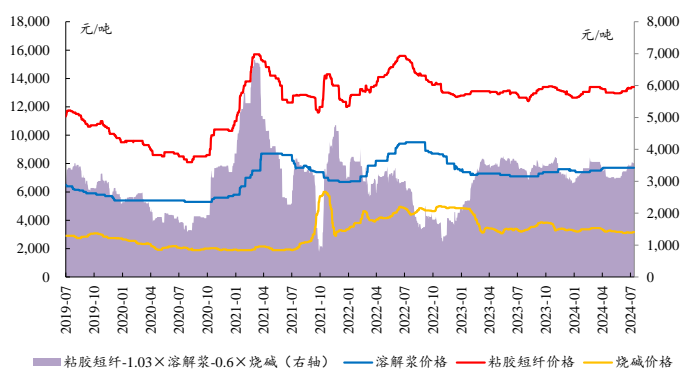
**粘胶短纤：本周（7月15日-7月19日）粘胶短纤市场大稳小动。**截止到7月18日，粘胶短纤市场均价为13,500元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场价格坚挺，辅料液碱市场与硫酸市场持续挺价，粘胶短纤成本端支撑增强；供需端来看，粘胶短纤市场整体开工率处于高位，各厂家部分货源偏紧，场内库存不断减少，供应端支撑尚可；目前终端市场需求表现清淡，下游纱企走货速度一般，

对原料多维持刚需采购，需求端表现一般。综合来看，上游原料市场价格重心走高，成本端支撑尚存，粘胶短纤市场供应偏紧，厂家执行发货为主，下游采购热情不高，多刚需补货，各粘胶短纤厂家延续前期报价，粘胶短纤市场价格走势平稳。

**供应方面：**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。**库存方面：**粘胶短纤市场部分装置检修，场内供应量减少，货源紧张仍未得到缓解，场内库存不断减少，库存折合库存天数大概为 6 天。

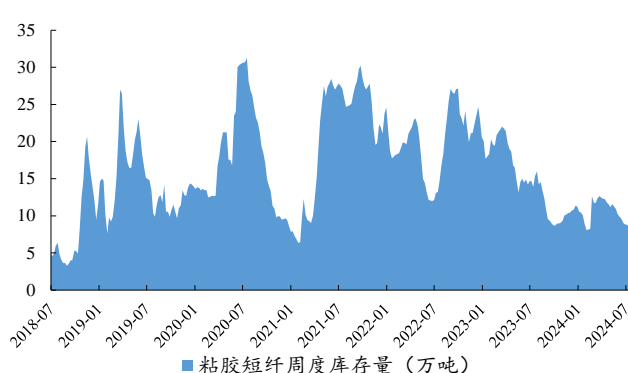
**【推荐标的】三友化工。**

图11：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12：本周粘胶短纤库存延续下降



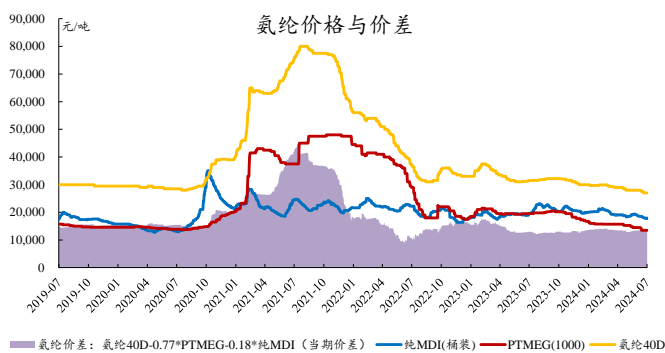
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

**氨纶：**本周（7月15日-7月19日）国内氨纶市场弱稳僵持。截止到7月18日，国内氨纶40D市场均价26,300元/吨，较上周市场均价下调60元/吨。主原料PTMEG市场价格不变，辅原料纯MDI市场价格小幅下滑，整体看成本面支撑微减弱；氨纶工厂积极出货为主，虽终端需求逐渐减弱拖累氨纶工厂出货情况，导致氨纶工厂库存有所累积，然行业利润亏损下，工厂让利意愿有限，市场价格僵持为主。截至目前浙江地区氨纶20D市场主流参考价28,000-31,500元/吨，氨纶30D市场主流参考价27,000-29,500元/吨，氨纶40D市场主流参考价25,000-28,000元/吨。

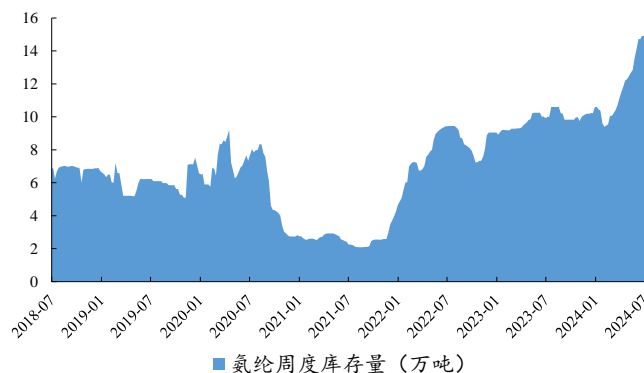
**供应方面：**截止到7月18日，氨纶行业日度开工为85.65%，较上周同期日度开工率上调0.85%。浙江地区一工厂提负；部分开工在9成至满开，部分开工在4-8成不等，部分工厂全停。**库存方面：**本周氨纶行业库存增加。终端减、停增加下，多数工厂产销难做平。氨纶行业平均库存48天偏上，部分在45-50天左右，部分在53-60天，个别偏高70-90天。

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13: 本周氨纶价差小幅增长**


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图14: 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15日-7月19日)国内纯碱市场偏弱震荡, 市场交投氛围清淡。截止到7月18日, 轻质纯碱市场均价为1,868元/吨, 较上周四价格下跌20元/吨, 跌幅1.06%; 重质纯碱市场均价为2,068元/吨, 较上周四价格下跌11元/吨, 跌幅0.53%。本周纯碱市场供应量呈下降趋势, 华北某大厂停车检修, 市场整体开工有所下滑, 不过当前纯碱市场整体供应量仍维持高位水平; 周内期货盘面走势震荡, 下游用户采购跟进情绪偏谨慎, 对纯碱采购热情有限, 且目前下游部分行业开工不足, 产品库存水平高位, 盈利情况欠佳, 对原料纯碱采购压价心理明显。

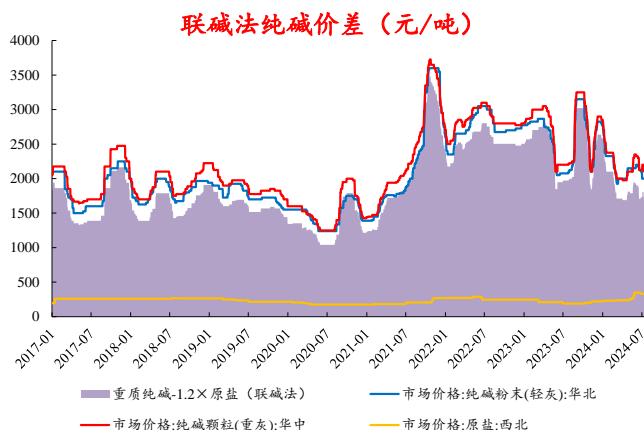
浮法玻璃方面, 本周(7月15日-7月19日)市场仍旧处于偏弱格局, 多地区厂家报价下滑。截止到7月18日, 全国5mm平板玻璃均价为1,706元/吨, 较上周同期下降31元/吨, 跌幅约为1.78%。目前现货市场弱势运行, 多地区市场均价持续下行。且在高温影响下, 地产成交量季节性环比下滑。现货弱现实驱动下, 平板玻璃均价上涨动力不足。

光伏玻璃方面, 本周(7月15日-7月19日)光伏玻璃市场价格弱势维稳。截止到2024年7月18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, 2.0mm厚度的均价为14.5元/平方米, 较上周价格持平。本周光伏玻璃价格弱势维稳, 市场行情淡稳, 计划外冷修产线增加, 然供应充足下供应压力不减, 场内观望情绪增加; 天然气价格的持续上行使厂商生产成本上涨, 成本上涨需求不足的态势下光伏玻璃价格承压运行。

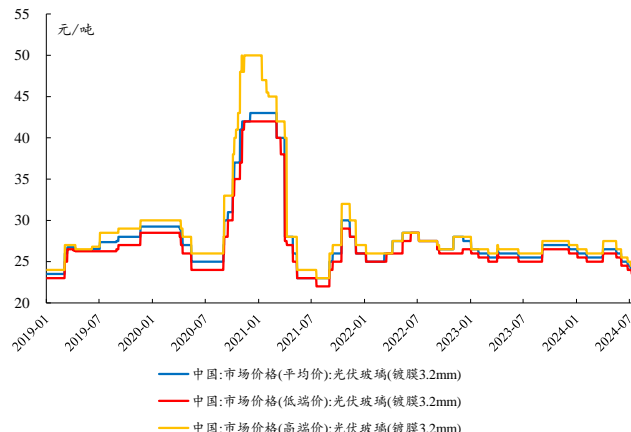
**供应方面:** 本周唐山三友纯碱装置2024年7月13日起减量运行, 7月14日晚停车检修, 7月18日重启, 预计7月19日提满; 青海盐湖纯碱装置, 2024年7月1日起停车检修, 7月5日晚间重启, 周内恢复正常运行; 其余有部分装置未达产。整体纯碱行业开工率为86.96%, 较上周相比有所下降。

**库存方面:** 本周国内纯碱企业新订单签订情况欠佳, 厂家走货速度有所放缓, 多按订单执行发货为主, 本周国内工厂库存量水平波动不大。截止到7月18日, 百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为85.35万吨。

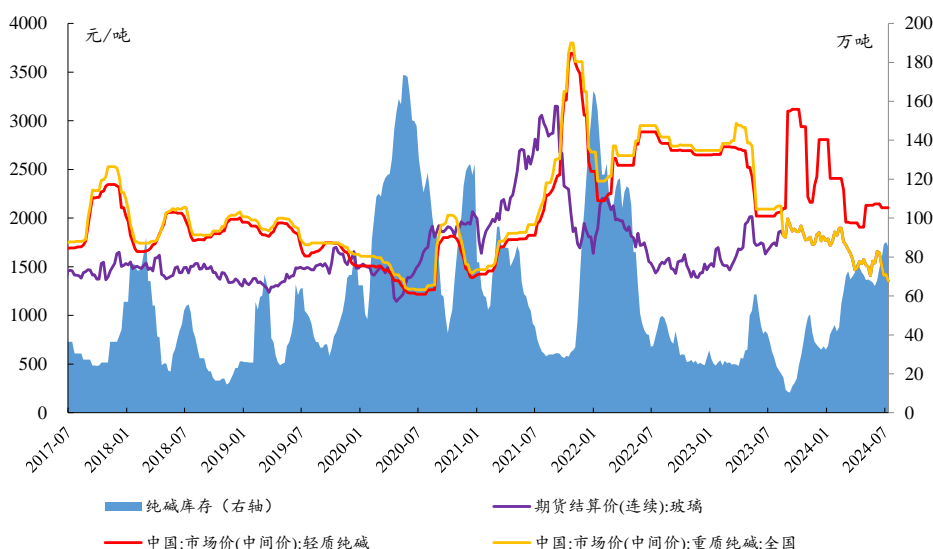
**【推荐标的】** 远兴能源、三友化工等。**【受益标的】** 中盐化工、山东海化等。

**图15：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16：本周光伏玻璃市场均价有所增长**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图17：本周玻璃期货价格上升、纯碱库存增长**


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15日-7月19日）国内尿素市场受极端天气的影响，需求支撑乏力，价格弱势下行。截至7月18日，尿素市场均价为2,250元/吨——7月以来谷值，较上周下跌13元/吨，目前山东及两河主流地区成交价格在2,150-2,220元/吨，较上周下跌50-60元/吨不等，且仍未有止跌迹象。本周尿素市场以跌价为主，上周末山东地区率先降价吸单后，因收单尚可而快速回涨，周一（7月15日）上午在尿素期货价格上涨带动下，主产区现货成交火爆，多厂停收。周一过后，现货市场成交氛围便随期货价格的下行而转弱，市场看空情绪浓重。

**磷矿石：**本周（7月15日-7月19日）磷矿石市场价格上涨，实单成交有增。截至7月18日，国内30%品位磷矿石市场均价为1,018元/吨，较上周同期价格相

比上涨 1 元/吨，涨幅 0.10%。价格方面，贵州地区，中高品位市场价格上涨 10-20 元/吨；四川地区，部分矿企价格上涨 20 元/吨，市场价格暂未跟进；云南地区，28% 品位市场报价预计达到 1,040 元/吨，报价较前期上涨了约 50-100 元/吨，此价格还未落地；湖北地区暂无调整情况，价格高位维稳。需求方面，部分磷肥企业拿货订单有增，市场新单成交仍以按需为主。综上，本周磷矿石行情偏强，后续仍要关注供需及市场心态方面影响。

**农业磷酸一铵：本周（7月15日-7月19日）磷酸一铵市场向好整理，价格窄幅波动。**截至 7 月 18 日，磷酸一铵 55% 粉状市场均价为 3,361 元/吨，较上周 3,335 元/吨相比价格上行 26 元，幅度约为 0.78%。据百川盈孚，当前 55 粉状一铵主流价格在 3,350-3,400 元/吨，目前来看，一铵厂家仍以执行前期订单为主，厂家待发充足，其中部分厂家可执行至 8 月中旬附近。现阶段，一铵厂家多为少量控制接单，或维持暂不接单。下游复合肥市场处于季节性用肥空窗期，当前备肥收款为主，行业开工提升有限，一铵需求面难有利好支撑，原料价格高位坚挺，一铵成本面表现利好，一铵厂家报价坚挺，市场价格窄幅上行。

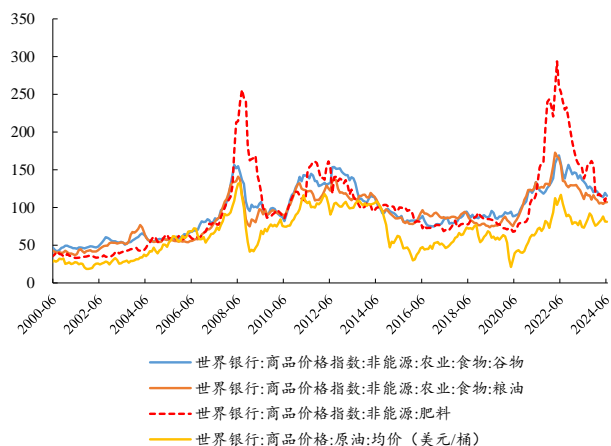
**工业级磷铵：本周（7月15日-7月19日）工业级磷铵场内利好消息难寻，价格持续下挫。**截止 7 月 18 日，国内 73% 工业级磷酸一铵市场均价为 6,012 元/吨，与上周同期价格下跌 290 元/吨，跌幅 4.60%。本周工业级磷铵价格大幅下跌。主要原因是，一方面供应端大部分企业待发量减少，部分企业待发基本接近尾声；另一方面需求端新疆市场少有成交，终端客户零星补单；新能源方向磷酸铁企业开工率低，各企按需采购。

**磷酸二铵：本周（7月15日-7月19日）二铵市场震荡偏强。**截止 7 月 18 日，64% 含量二铵市场均价 3,643 元/吨，较上周同期均价上涨 0.47%。原料方面合成氨市场涨跌不一，硫磺市场清淡整理，磷矿石市场稳中向上，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格小幅波动。目前二铵市场整体仍以稳定为主，二铵企业主要发运出口订单，国内高含量货源较为紧张，市场到货量有限。持货商受供应，出口以及即将到来的秋季备肥等多重因素影响下，心态较为乐观，价格重心向高端靠拢。出口方面价格坚挺，其中印度市场仍受到补贴限制，在 kharif 季节不太可能宣布增加补贴，新当选政府预算将在 7 月 23 日公布，在 10 月初开始实施，部分招标由于缺少报价而导致截止日期延长。

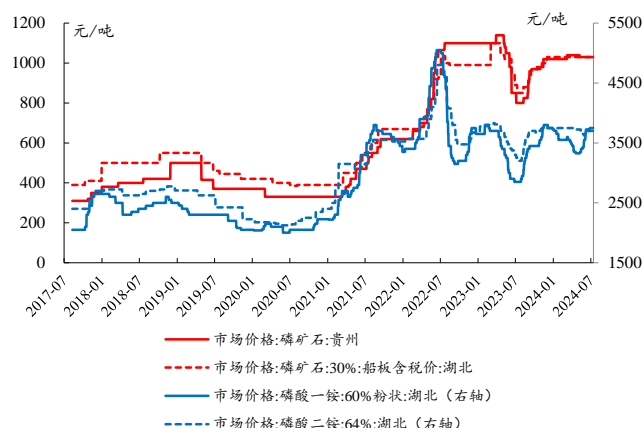
**钾肥：本周（7月15日-7月19日）氯化钾市场价格先小幅下行，后维持企稳运行。**截止到 7 月 18 日，氯化钾市场均价为 2,578 元/吨，较上周四下调 5 元，跌幅 0.19%。市场观望为主，成交灵活。整体市场交投疲软，市场流通货源量有限，保税区的货源在将陆续通关。中欧班列少量到货，边贸暂无新单签订，无新货抵达。大贸易商持观望态度，未给出明显指导价格，下游工厂仅仅刚需的有少量采购。

**【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）。

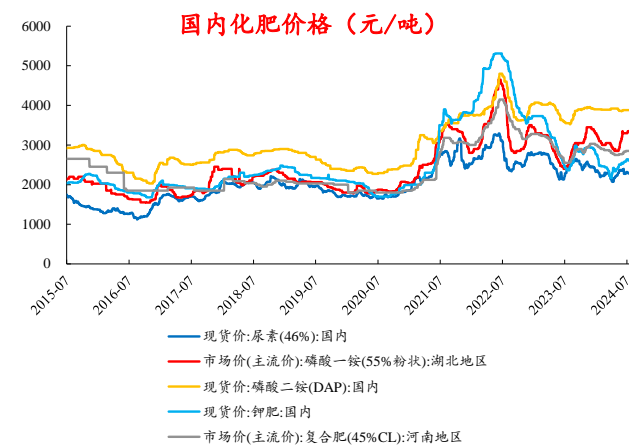
**【受益标的】**磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

**图18：2024年6月，谷物、粮油价格环比下行**


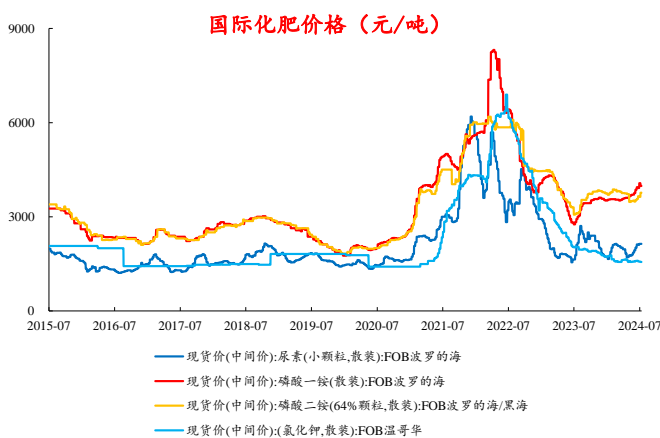
数据来源：Wind、开源证券研究所

**图19：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20：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21：本周国际磷酸一铵价格有所上涨**


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：新和成拟投资建设尼龙新材料项目；工信部印发《化工行业智能制造标准体系建设指南（2024版）》

**【尼龙 66】新和成拟投资建设尼龙新材料项目。**新和成拟与天津经济技术开发区管理委员会签署《投资合作协议》，在天津南港工业区投资建设尼龙新材料项目，总投资约人民币 100 亿元，总占地约 38 万平方米，统筹规划布局、分两期实施。一期项目拟占地约 20 万平方米，投资约 30 亿元，利用企业自主开发技术，建设 10 万吨/年己二腈-己二胺；二期项目拟投资约 70 亿元规划建设 40 万吨/年己二腈-己二胺，并向下游材料端延伸建设 40 万吨/年尼龙 66。

**【化工行业】工信部印发《化工行业智能制造标准体系建设指南（2024版）》。**工信部印发《化工行业智能制造标准体系建设指南（2024版）》，到 2027 年，初步建立化工行业智能制造标准体系，累计制修订 30 项以上化工行业智能制造标准，基本覆盖化工行业基础共性与装备、工厂、企业、园区、供应链等各方面。加快安全生产、工程数字化交付、绿色低碳等关键应用场景标准制修订，积极推动化工行业与新一代信息技术融合发展，注重企业实际需求与应用，助力化工行业高质量发

展。

## 2、本周化工价格行情：53 种产品价格周度上涨、98 种下跌

**表3：本周分板块价格涨跌互现**

板块	产品	7月19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	0.24%	1.53%	16.47%
	布伦特	85	美元/桶	-0.34%	-0.26%	8.57%
	石脑油	8,200	元/吨	0.16%	0.06%	5.03%
	液化天然气	4,654	元/吨	2.65%	6.13%	-20.59%
	液化气	5,118	元/吨	0.31%	1.43%	2.83%
	乙烯	7,656	元/吨	1.55%	3.31%	8.00%
	丙烯	7,230	元/吨	0.77%	0.42%	12.09%
	纯苯	8,560	元/吨	-2.04%	-9.12%	18.61%
	苯酚	7,810	元/吨	-1.18%	-1.15%	3.39%
	甲苯	7,533	元/吨	-0.74%	-0.36%	13.19%
	二甲苯	7,825	元/吨	-0.37%	0.73%	10.35%
	苯乙烯	9,533	元/吨	-0.88%	-0.42%	12.25%
聚酯/化纤	PX	8,315	元/吨	-1.54%	-1.66%	-0.05%
	PTA	5,885	元/吨	-1.09%	-0.93%	-0.93%
	MEG	4,704	元/吨	-2.14%	5.52%	7.08%
	聚酯切片	7,090	元/吨	-0.63%	1.87%	4.42%
	涤纶 POY	8,000	元/吨	-0.62%	1.27%	5.96%
	涤纶 FDY	8,500	元/吨	-0.58%	1.80%	3.34%
	涤纶 DTY	9,425	元/吨	0.00%	1.07%	5.31%
	涤纶短纤	7,739	元/吨	-0.35%	3.19%	6.42%
	己内酰胺	12,425	元/吨	-0.60%	-4.79%	-9.96%
	锦纶切片	17,179	元/吨	-0.72%	-2.58%	-3.65%
	PA6	13,925	元/吨	-0.36%	-5.59%	-6.39%
	PA66	20,433	元/吨	-0.97%	-0.41%	-1.68%
	丙烯腈	9,150	元/吨	-1.61%	-3.17%	-8.04%
	腈纶短纤	14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
氨纶 40D	26,300	元/吨	0.00%	-1.13%	-10.24%	
煤化工	无烟煤	1,095	元/吨	0.55%	-1.35%	0.18%



	煤油	6,870	元/吨	-0.51%	-2.65%	-4.16%
	甲醇	2,199	元/吨	-1.35%	0.09%	6.13%
	甲醛	1,124	元/吨	-0.35%	-2.77%	-0.97%
	醋酸	3,185	元/吨	1.66%	3.07%	8.74%
	DMF	4,217	元/吨	-1.54%	-6.64%	-14.51%
	正丁醇	8,114	元/吨	0.36%	-12.28%	-5.11%
	异丁醇	10,000	元/吨	-1.96%	0.50%	12.99%
	己二酸	9,383	元/吨	-0.53%	-4.09%	0.00%
	萤石 97 湿粉	3,724	元/吨	0.00%	-1.30%	9.05%
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	10,362	元/吨	0.00%	-3.07%	12.41%
	二氟甲烷	2,584	元/吨	-0.39%	3.15%	3.73%
氟化工	三氟乙烯	4,048	元/吨	0.00%	-10.78%	-25.04%
	R22	30,500	元/吨	0.00%	1.67%	56.41%
	R134a	31,000	元/吨	1.64%	6.90%	10.71%
	R125	32,500	元/吨	-2.99%	-7.14%	17.12%
	R410a	35,000	元/吨	-1.41%	-1.41%	55.56%
	磷矿石	1,018	元/吨	0.10%	1.29%	1.09%
	黄磷	21,805	元/吨	-0.36%	0.32%	-2.93%
	磷酸	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-5.37%
	磷酸氢钙	2,737	元/吨	1.18%	3.24%	21.11%
	磷酸一铵	3,361	元/吨	0.78%	2.78%	0.93%
	磷酸二铵	3,643	元/吨	0.00%	0.69%	-1.06%
	三聚磷酸钠	6,824	元/吨	0.00%	-1.22%	-5.99%
	六偏磷酸钠	8,480	元/吨	0.00%	0.00%	-0.47%
化肥	合成氨	2749	元/吨	0.59%	-2.28%	-19.76%
	尿素	2,240	元/吨	-0.93%	-1.88%	-2.14%
	三聚氰胺	6459	元/吨	-0.39%	5.42%	-8.46%
	氯化铵	480	元/吨	-2.04%	-4.95%	-22.71%
	氯化钾	2,578	元/吨	-0.19%	0.23%	-7.23%
	硫酸钾	3,416	元/吨	-0.09%	1.24%	-4.13%
	氯基复合肥	2465	元/吨	0.00%	0.65%	-9.17%
	硫基复合肥	2892	元/吨	0.00%	0.66%	-4.74%
氯碱化工	液氯	132	元/吨	-10.20%	-30.16%	-18.01%

	原盐	332	元/吨	0.00%	0.00%	-6.48%
	盐酸	193	元/吨	0.00%	-4.93%	-12.67%
	重质纯碱	2,055	元/吨	-1.15%	-5.95%	-28.35%
	轻质纯碱	1,868	元/吨	-1.06%	-7.20%	-29.59%
	液体烧碱	879	元/吨	0.34%	2.09%	4.15%
	固体烧碱	3,110	元/吨	0.00%	1.14%	-1.27%
	电石	2,884	元/吨	1.23%	-2.80%	-11.32%
	盐酸	193	元/吨	0.00%	-4.93%	-12.67%
	电石法 PVC	5,504	元/吨	-1.06%	-3.52%	1.57%
聚氨酯	苯胺	11,194	元/吨	0.00%	-9.95%	0.95%
	TDI	13,275	元/吨	0.00%	-7.33%	-19.91%
	聚合 MDI	17,300	元/吨	2.67%	-1.70%	12.34%
	纯 MDI	17,900	元/吨	0.00%	-4.28%	-10.50%
	BDO	8,850	元/吨	0.00%	0.00%	-5.68%
	DMF	4,217	元/吨	-1.54%	-6.64%	-14.51%
	己二酸	9,383	元/吨	-0.53%	-4.09%	0.00%
	环己酮	10,317	元/吨	-1.35%	-1.58%	6.55%
	环氧丙烷	8,728	元/吨	1.96%	-1.04%	-4.90%
	软泡聚醚	8,691	元/吨	0.00%	-3.07%	-5.86%
硬泡聚醚	8,725	元/吨	0.58%	-3.59%	-4.64%	
农药	纯吡啶	23,250	元/吨	-2.11%	-4.12%	-1.06%
	百草枯	12,800	元/吨	0.00%	0.00%	-8.57%
	草甘膦	24,600	元/吨	0.00%	-2.00%	-4.67%
	草铵膦	53,500	元/吨	0.00%	-1.83%	-23.57%
	甘氨酸	11,400	元/吨	1.79%	2.70%	3.64%
	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	14,000	元/吨	-3.45%	0.00%	7.69%
	阿特拉津	24,000	元/吨	0.00%	-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	2,112	元/吨	0.91%	2.13%	4.92%
	钛白粉（锐钛型）	14,000	元/吨	0.36%	0.72%	0.72%
	钛白粉（金红石型）	15,150	元/吨	0.00%	-0.33%	-5.90%
	二甲醚	3,872	元/吨	-0.21%	-0.13%	-2.25%

	甲醛	1,124	元/吨	-0.35%	-2.77%	-0.97%
	煤焦油	3,982	元/吨	-0.72%	5.04%	-1.46%
	电池级碳酸锂	87,000	元/吨	-3.33%	-9.38%	-10.31%
	工业级碳酸锂	8	元/吨	-3.32%	-11.13%	-8.79%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	-1.82%	-6.36%	-31.06%
	锂电池电解液	18,750	元/吨	-2.60%	-11.56%	-10.71%
合成树脂	丙烯酸	6,250	元/吨	0.81%	-1.19%	3.31%
	丙烯酸甲酯	7,900	元/吨	-1.86%	-7.60%	-18.97%
	丙烯酸丁酯	9,000	元/吨	-2.17%	-4.26%	-3.74%
	丙烯酸异辛酯	11,150	元/吨	0.45%	-5.11%	-21.20%
	环氧氯丙烷	7,700	元/吨	2.67%	7.69%	-7.78%
	苯酚	8,278	元/吨	1.09%	-0.95%	11.05%
	丙酮	7,662	元/吨	-1.24%	-5.72%	2.05%
	双酚 A	9,919	元/吨	1.14%	-0.68%	5.40%
通用树脂	聚乙烯	8,403	元/吨	-0.05%	-1.96%	2.31%
	聚丙烯粒料	7,683	元/吨	-0.21%	-0.16%	2.30%
	电石法 PVC	5,504	元/吨	-1.06%	-3.52%	1.57%
	乙烯法 PVC	5,925	元/吨	-0.42%	-0.97%	-0.07%
	ABS	11,635	元/吨	0.95%	0.86%	14.42%
橡胶	丁二烯	13,088	元/吨	-0.28%	-1.22%	48.31%
	天然橡胶	14,500	元/吨	-0.57%	-1.75%	7.34%
	丁苯橡胶	15,325	元/吨	-1.29%	-1.61%	23.09%
	顺丁橡胶	15,125	元/吨	-0.49%	-1.31%	19.69%
	丁腈橡胶	16,025	元/吨	-0.20%	-0.62%	4.57%
	乙丙橡胶	25,100	元/吨	-0.71%	-0.71%	12.56%
维生素	维生素 VA	86	元/千克	-1.71%	4.88%	24.64%
	维生素 B1	190	元/千克	2.70%	4.40%	37.68%
	维生素 B2	95	元/千克	0.00%	0.00%	2.15%
	维生素 B6	148	元/千克	0.68%	4.23%	5.71%
	维生素 VE	90	元/千克	5.88%	26.76%	55.17%
	维生素 K3	103	元/千克	0.00%	25.61%	43.06%
	2%生物素	31	元/千克	0.00%	-1.61%	-4.69%
氨基酸	叶酸	177	元/千克	0.00%	0.00%	2.61%
	蛋氨酸	22	元/千克	-0.92%	-0.92%	0.00%

	98.5%赖氨酸	11	元/千克	0.00%	1.94%	9.95%
硅	金属硅	12,410	元/吨	-1.72%	-6.53%	-20.13%
	有机硅 DMC	13,600	元/吨	0.00%	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：维生素 D3、硫酸等领涨

近 7 日我们跟踪的 226 种化工产品中，有 53 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：维生素 D3、硫酸、维生素 VE、维生素 B1、聚合 MDI、环氧氯丙烷、液化天然气、丁酮、环氧丙烷、维生素 B12；7 日跌幅前十名的产品是：液氯、PTFE 分散树脂、PTFE 悬浮中粒、辛醇、棉短绒、2.4D、电池级碳酸锂、工业级碳酸锂、R125、锂电池电解液。。

**表4：化工产品价格本周涨幅前十：维生素 D3、硫酸等领涨**

涨幅排名	价格名称	7月19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	185	元/千克	37.04%	172.06%	255.77%
2	硫酸	352	元/吨	8.31%	29.89%	50.43%
3	维生素 VE	90	元/千克	5.88%	26.76%	55.17%
4	维生素 B1	190	元/千克	2.70%	4.40%	37.68%
5	聚合 MDI	17,300	元/吨	2.67%	-1.70%	12.34%
6	环氧氯丙烷	7,700	元/吨	2.67%	7.69%	-7.78%
7	液化天然气	4,654	元/吨	2.65%	6.13%	-20.59%
8	丁酮	8,570	元/吨	2.02%	6.46%	19.03%
9	环氧丙烷	8,728	元/吨	1.96%	-1.04%	-4.90%
10	维生素 B12	107	元/千克	1.90%	3.88%	18.89%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表5：化工产品价格本周跌幅前十：液氯、PTFE 分散树脂等领跌**

跌幅排名	价格名称	7月19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	132	元/吨	-10.20%	-30.16%	-18.01%
2	PTFE 分散树脂	42,000	元/吨	-7.69%	-7.69%	-7.69%
3	PTFE 悬浮中粒	40,000	元/吨	-5.88%	-5.88%	-5.88%
4	辛醇	9,323	元/吨	-3.74%	-4.40%	-28.00%
5	棉短绒	5,300	元/吨	-3.64%	-4.50%	11.58%
6	2.4D	14,000	元/吨	-3.45%	0.00%	7.69%
7	电池级碳酸锂	87,000	元/吨	-3.33%	-9.38%	-10.31%
8	工业级碳酸锂	8	元/吨	-3.32%	-11.13%	-8.79%
9	R125	32,500	元/吨	-2.99%	-7.14%	17.12%
10	锂电池电解液	18,750	元/吨	-2.60%	-11.56%	-10.71%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表6：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19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	185	元/千克	37.04%	172.06%	255.77%
2	硫酸	352	元/吨	8.31%	29.89%	50.43%
3	维生素 VE	90	元/千克	5.88%	26.76%	55.17%
4	维生素 K3	103	元/千克	0.00%	25.61%	43.06%
5	硫铁矿	619	元/吨	0.16%	11.93%	18.58%
6	硫磺	1,031	元/吨	0.88%	9.10%	13.55%
7	环氧氯丙烷	7,700	元/吨	2.67%	7.69%	-7.78%
8	R134a	31,000	元/吨	1.64%	6.90%	10.71%
9	芳烃汽油	7,267	元/吨	0.58%	6.78%	8.36%
10	丁酮	8,570	元/吨	2.02%	6.46%	19.03%

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19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	132	元/吨	-10.20%	-30.16%	-18.01%
2	四氯乙烯	3,865	元/吨	0.00%	-16.85%	-7.98%
3	阿特拉津	24,000	元/吨	0.00%	-14.29%	-14.29%
4	正丁醇	8,114	元/吨	0.36%	-12.28%	-5.11%
5	锂电池电解液	18,750	元/吨	-2.60%	-11.56%	-10.71%
6	工业级碳酸锂	8	元/吨	-3.32%	-11.13%	-8.79%
7	三氯乙烯	4,048	元/吨	0.00%	-10.78%	-25.04%
8	苯胺	11,194	元/吨	0.00%	-9.95%	0.95%
9	电池级碳酸锂	87,000	元/吨	-3.33%	-9.38%	-10.31%
10	纯苯	8,560	元/吨	-2.04%	-9.12%	18.61%

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：36 种价差周度上涨、31 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，“粘胶短纤-1.03×溶解浆-0.6×烧碱”价差跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 36 种价差较上周上涨，有 31 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26×丙烯腈”、“环己酮-1.144×纯苯”、“醋酸-0.545×甲醇”；7 日跌幅前五名的价差是：“粘胶短纤-1.03×溶解浆-0.6×烧碱”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸”、“聚乙烯-1.02×乙烯”、“聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷”。

**表8：化工产品价差本周涨幅前十：“棉浆粕-1.34×棉短绒”等领涨**

涨幅排名	价差名称/公式	7月19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	381	201	111.67%	728.26%	-67.85%
2	二甲醚-1.41×甲醇	226	74	48.82%	23.07%	85.76%
3	ABS-0.19×丁二烯-0.54×苯乙烯-0.26 ×丙烯腈	2,150	416	23.99%	36.91%	67.95%
4	环己酮-1.144×纯苯	527	74	16.28%	221.02%	-64.11%
5	醋酸-0.545×甲醇	1,746	179	11.39%	-0.38%	10.11%
6	己二酸-纯苯	818	80	10.84%	205.22%	-61.83%
7	丁酮-混合 C4	2,950	250	9.26%	40.48%	51.28%
8	R134a-0.88×三氯乙烯-1.35×氢氟酸	16,208	1,000	6.58%	20.44%	45.65%
9	环氧乙烷-0.73×乙烯	1,550	94	6.43%	14.18%	46.85%
10	三聚磷酸钠-0.26×黄磷	1,155	64	5.89%	-11.29%	-18.59%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**表9：化工产品价差本周跌幅前十：“粘胶短纤-1.03×溶解浆-0.6×烧碱”等领跌**

跌幅排名	价差名称/公式	7月19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	粘胶短纤-1.03×溶解浆-0.6×烧碱	-1,902	-5,469	-153.32%	-156.29%	-164.32%
2	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-730	-108	-17.32%	-30.22%	-1592.47%
3	R125-1.55×四氯乙烯-0.92×氢氟酸	17,174	-1,396	-7.52%	-11.33%	46.23%
4	聚乙烯-1.02×乙烯	3,785	-207	-5.19%	-19.36%	13.40%
5	聚醚-0.8×环氧丙烷-0.03×环氧乙烷	1,516	-75	-4.71%	-12.06%	0.53%
6	甲苯-石脑油	1,274	-62	-4.64%	-21.34%	3.06%
7	PVC-1.45×电石	1,324	-64	-4.62%	-4.50%	61.28%
8	甲醇-2.6×无烟煤	1,110	-53	-4.52%	7.25%	48.49%
9	PX-石脑油	2,051	-97	-4.51%	-11.98%	-12.56%
10	磷酸-3.5×磷矿石-2.7×硫酸	1,965	-73	-3.58%	-13.88%	-27.75%

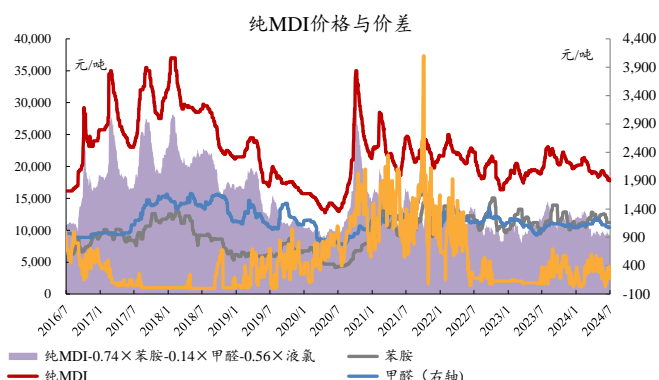
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

## 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

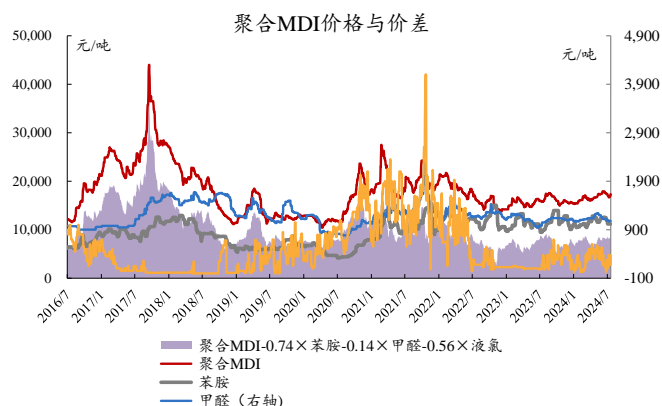
本周（7月15日-7月19日）聚合 MDI 价差小幅扩大。

图22：本周纯MDI价差收窄



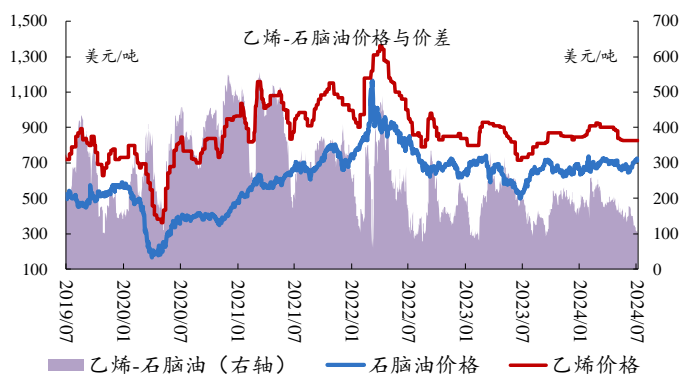
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周聚合MDI价差小幅扩大



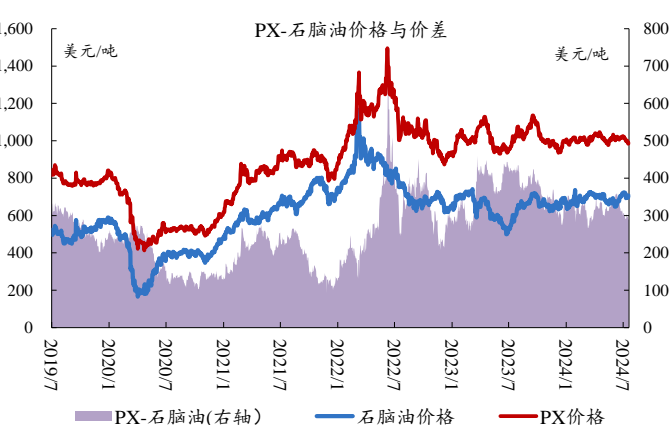
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周乙烯-石脑油价差小幅收窄



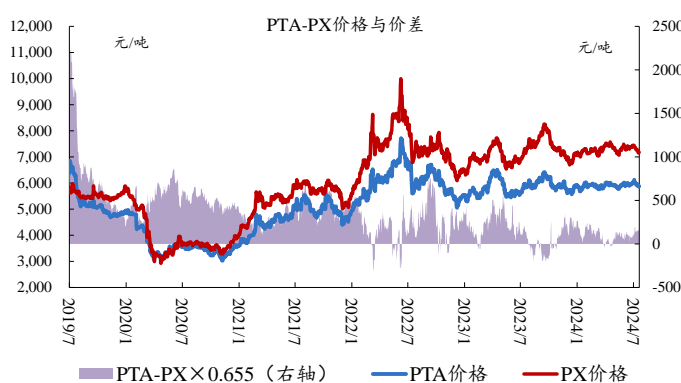
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周PX-石脑油价差有所收窄



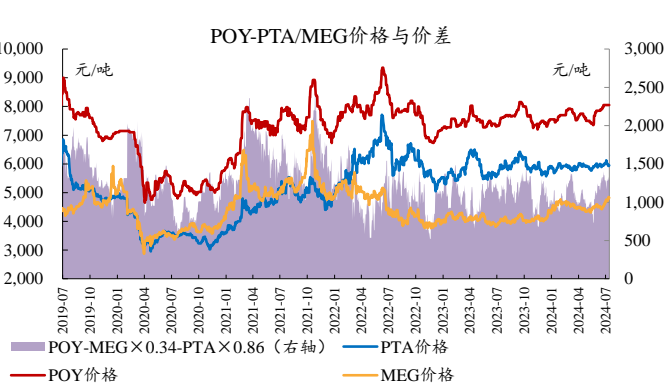
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图26：本周PTA-PX价差有所扩大

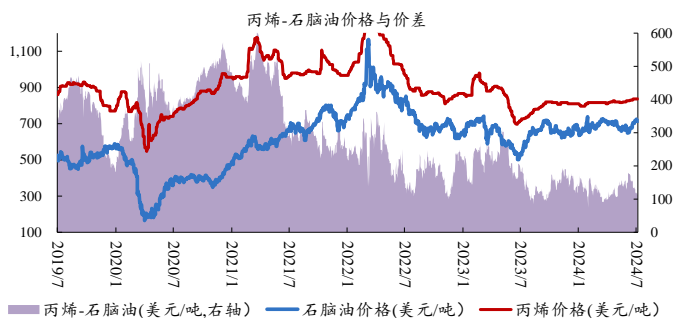


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图27：本周POY-PTA/MEG价差小幅扩大



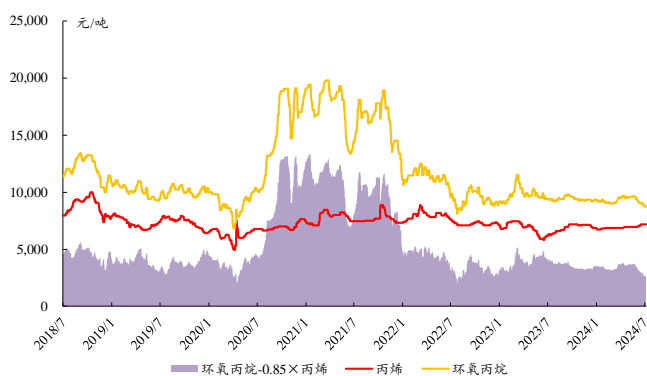
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图28：本周丙烯-丙烷价差小幅扩大**


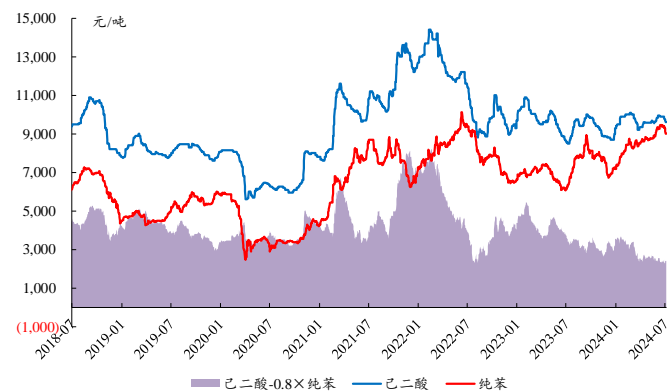
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图29：本周丙烯-石脑油价差小幅扩大**

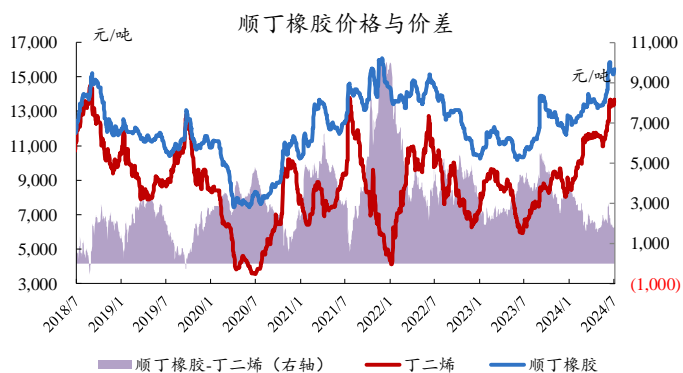

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图30：本周环氧丙烷价差有所扩大**


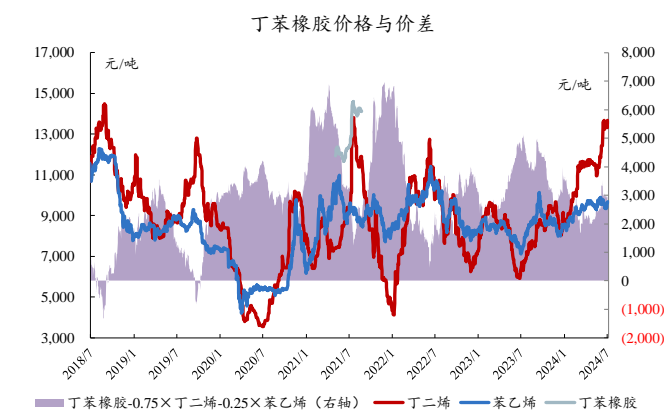
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图31：本周己二酸价差小幅收窄**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图32：本周顺丁橡胶价差收窄**


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

**图33：本周丁苯橡胶价差收窄**


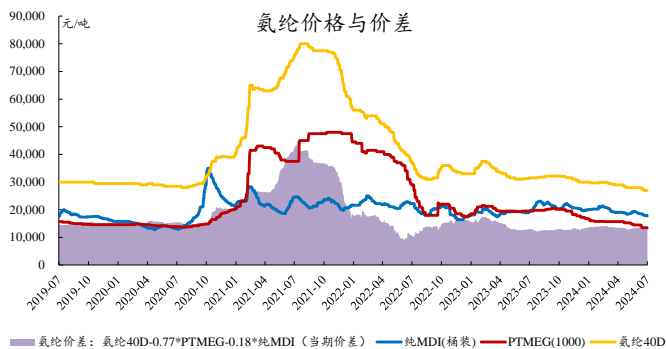
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝POY价差小幅扩大

本周（7月15日-7月19日）POY-PTA/MEG 价差小幅扩大。

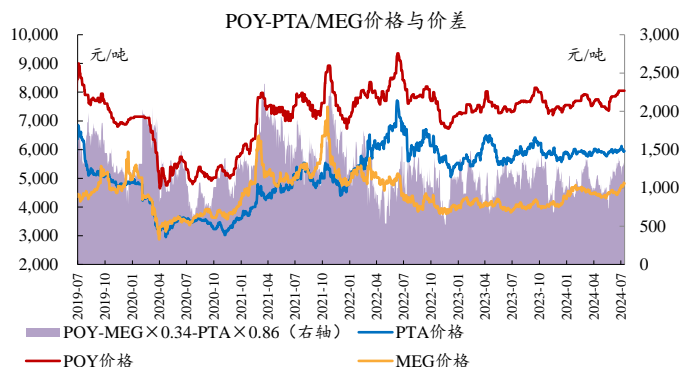


图34：本周氨纶价差小幅收窄



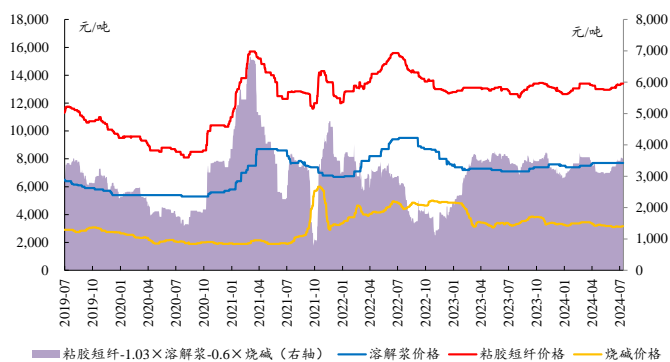
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图35：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅扩大



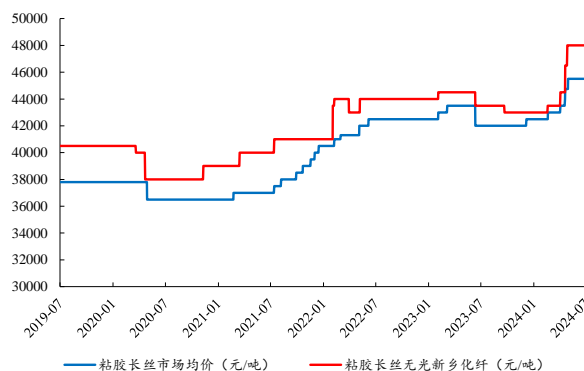
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图36：本周粘胶短纤价差维稳



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15日-7月19日）有机硅 DMC 价差小幅扩大。

图38：本周有机硅 DMC 价差有所扩大

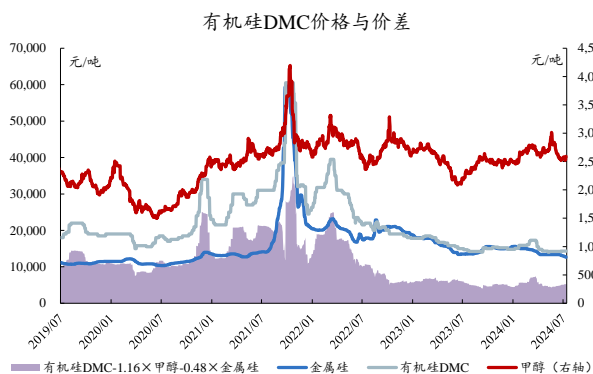
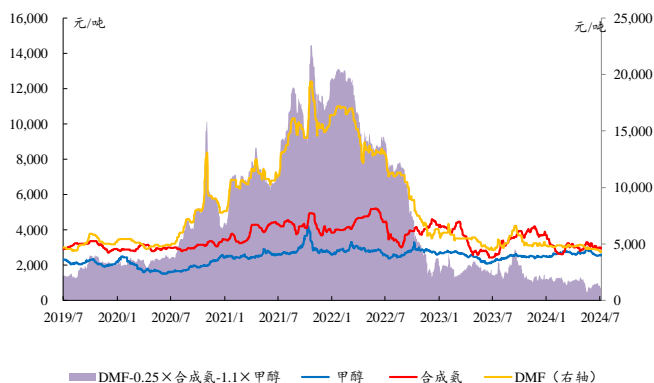


图39：本周煤头尿素价差小幅收窄



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



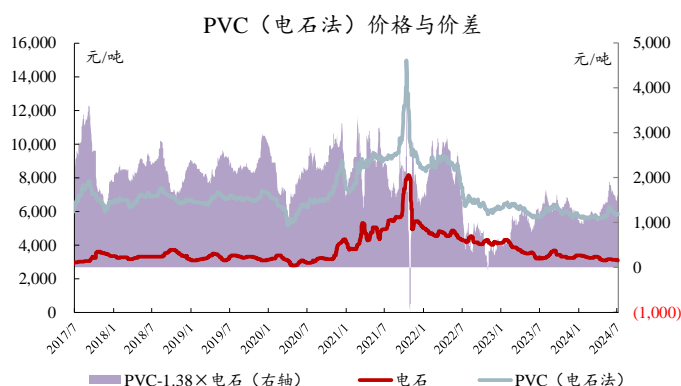
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图42: 本周甲醇价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

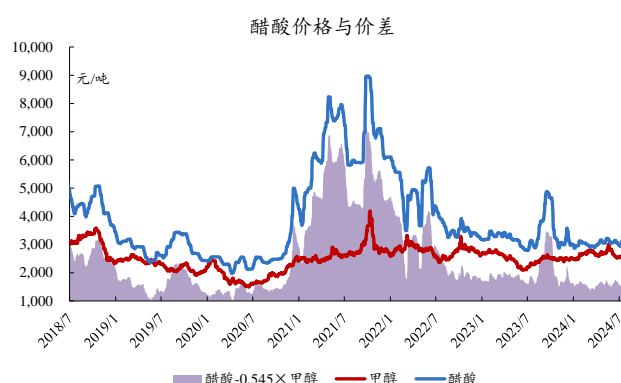
### 图44: 本周 PVC (电石法) 价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

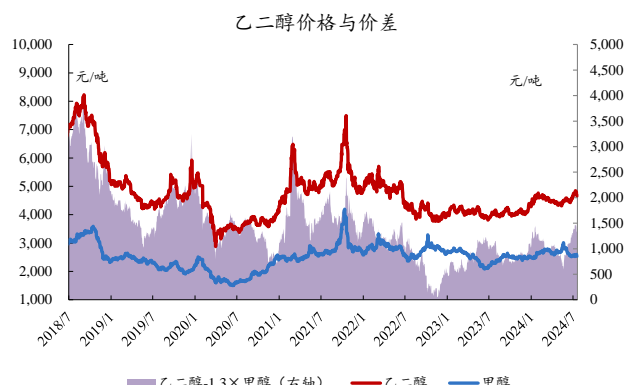
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 图41: 本周醋酸-甲醇价差扩大



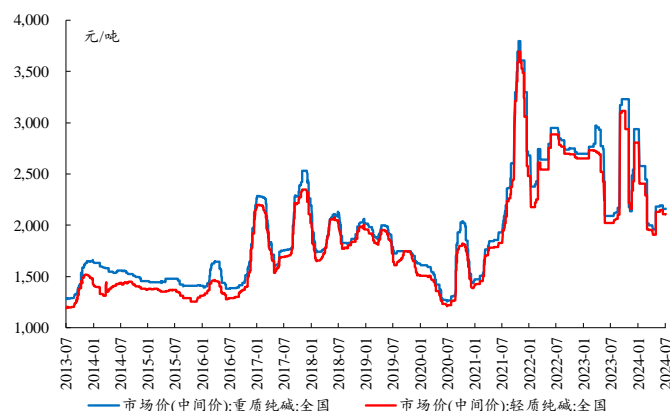
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 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15日-7月19日）复合肥价格维持稳定。

图46：本周复合肥价格维持稳定



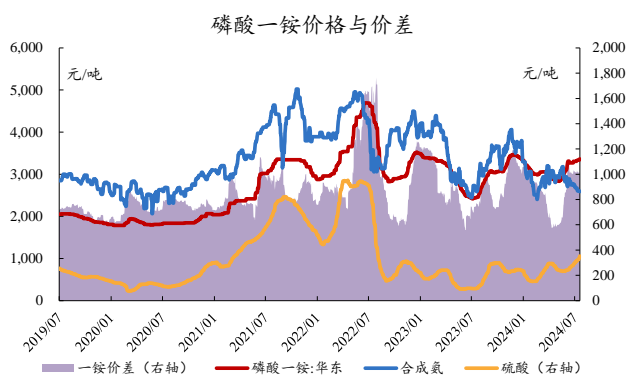
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周氯化钾价格小幅下跌



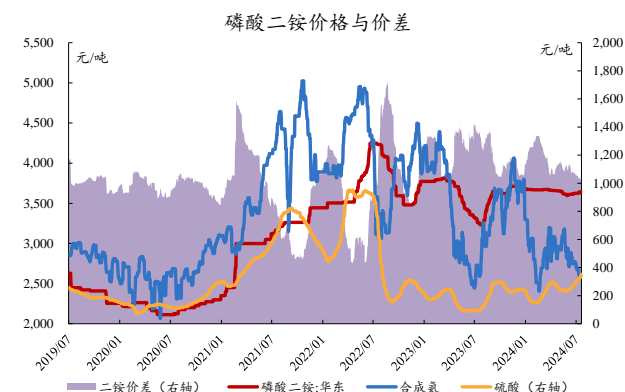
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图48：本周磷酸一铵价差小幅收窄



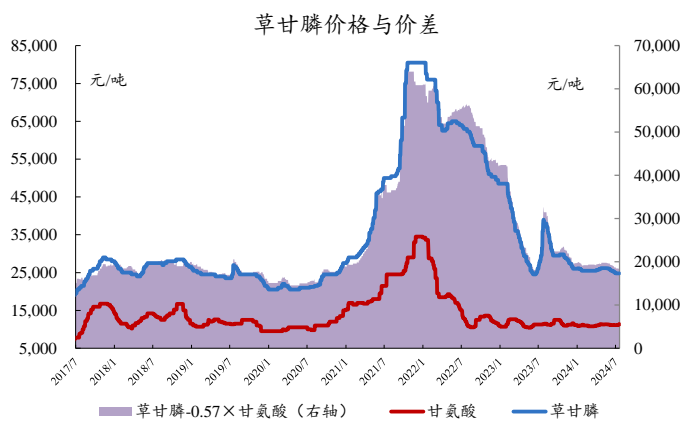
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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：本周草甘膦价差小幅收窄



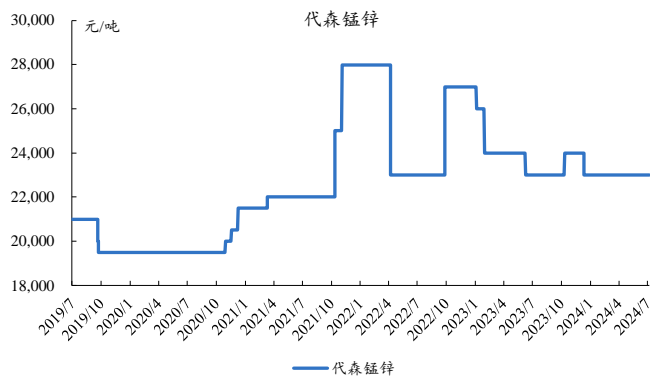
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

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

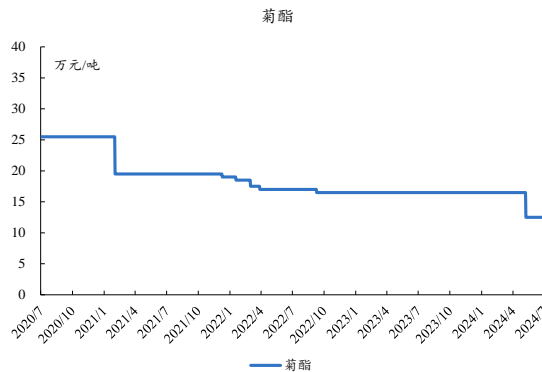
图52：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

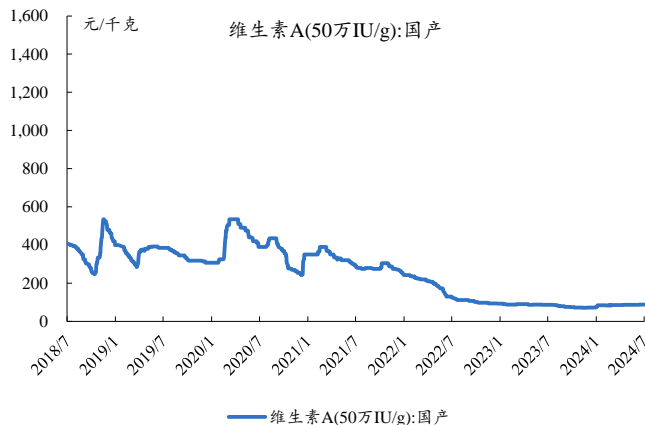


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

### 3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 A 价格基本稳定，维生素 E 价格延续上调

本周(7月15日-7月19日)维生素 A 价格基本稳定，维生素 E 价格延续上调。

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 价格延续上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：本周蛋氨酸价格小幅降低

图57：本周赖氨酸价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所



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 18.9%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10：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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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利弹性以及新材料业务为公司带来的成长性，维持“买入”评级。
安宁股份	2023/4/20	买入	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。
龙佰集团	2023/1/11	买入	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。
硅宝科技	2022/11/10	买入	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。
宏柏新材	2022/5/23	买入	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 & 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。
合盛硅业	2022/5/23	买入	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。
黑猫股份	2022/5/19	买入	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。
苏博特	2022/1/13	买入	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)、

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			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润 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

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			一群”产业计划，成长空间进一步打开，维持公司“买入”评级。
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。



覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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，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 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。
新风鸣	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11：卫星化学等公司发布财务报告**

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	万华化学	2024/07/15	公司为确保生产装置安全有效运行，按照年度检修计划，公司子公司匈牙利宝思德化学公司(BorsodChem Zrt)MDI(40 万吨/年)、TDI(25 万吨/年)等一体化装置及相关配套装置将于 2024 年 7 月 16 日开始陆续停产检修，预计检修 40 天左右。
	卫星化学	2024/07/15	公司新材料新能源一体化项目即年产 80 万吨多碳醇项目一阶段装置经投料试生产后已成功产出合格产品，标志着卫星能源三期项目一阶段一次开车成功。
经营情况	司尔特	2024/07/15	公司全资子公司贵州司尔特新能源材料科技有限公司与四川大学签订了《技术开发合同》，拟共同开发“电池级工铵专用磷酸净化及综合利用工艺和产业技术开发”项目，合同服务期为 5 年，合同费用总额为人民币 2.800 万元。
	远兴能源	2024/07/15	公司控股子公司银根水务近日与内蒙古河套灌区水利发展中心及内蒙古自治区水权收储转让中心有限公司共同签署了《内蒙古博源银根水务有限公司内蒙古阿拉善塔木素天然碱(860 万吨/年)开发利用建设项目及黄河供水专用工程水权

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			转让合同书》，银根水务取得了水量为 500 万立方米/年的水权。
	晨化股份	2024/07/16	半年度业绩预告:公司预计 2024H1 实现归母净利润 3,755.10 万元-4,210.27 万元, 同比上升 65%-85%;预计实现扣非净利润 2,520.88 万元-2,976.05 万元, 同比上升 154.54%-200.50%。
	建龙微纳	2024/07/16	公司近日与新星惠尔绿色科技有限公司签订了买卖合同, 合同总金额为人民币 9,900.00 万元。
	石化油服	2024/07/16	公司全资子公司国工公司与伊拉克 SCOP 公司组成联合体, 与东巴石油公司就东巴油田 CPF 项目正式签署设计采购施工固定总价合同, 其中, 国工公司合同金额 1.37 亿美元(约人民币 9.95 亿元)。
	美瑞新材	2024/07/16	公司子公司美瑞科技(河南)有限公司投资建设的聚氨酯产业园一期项目的试生产方案及试生产条件通过了相关部门的验收, 进入试生产阶段。
	卫星化学	2024/07/17	半年度报告:公司 2024H1 实现营业收入 194.00 亿元, 同比下降 4.59%;归母扣非净利润 18.78 亿元, 同比上升 8.37%。
资金投向	凯龙股份	2024/7/16	(1)资金投向:公司通过《关于使用募集资金置换预先投入募投项目的自筹资金的议案》, 决定以本次向特定对象发行股票的募集资金置换先期投入募集资金项目的自筹资金 1.12 亿元。(2)股份收购:公司为进一步巩固和扩大工业炸药在武穴地区市场份额及提升工程爆破服务市场规模, 拟以自有资金 1.58 亿元人民币收购 4 名自然人股东所持有占君安爆破注册资本 51%的股权。(3)公司收购:公司孙公司新疆天宝爆破工程有限公司拟以增资扩股方式收购孙公司新疆天宝混装炸药制造有限公司 100%股权, 本次增资扩股完成后, 新疆天宝爆破的注册资本从 3,000 万元增加至 0.83 亿元, 天宝化工、新疆众益达投资有限公司及公司将分别持有新疆天宝爆破 55.64%、39.55%、4.81%的股权。(4)股权转让:公司控股子公司天宝化工持有江苏红光 46%的股权, 根据公司战略发展规划, 天宝化工拟通过产权交易市场公开挂牌转让其所持有的江苏红光 46%的股权。
	新和成	2024/7/16	公司与天津经济技术开发区管理委员会签署《投资合作协议》, 在天津南港区投资建设尼龙新材料项目, 总投资约人民币 100 亿元, 总占地约 38 万平方米, 统筹规划布局、分两期实施。一期项目拟占地约 20 万平方米, 投资约 30 亿元, 利用企业自主开发技术, 建设 10 万吨/年己二腈-己二胺项目;待一期项目投产后, 启动二期项目。二期项目拟投资约 70 亿元规划建设 40 万吨/年己二腈-己二胺, 并向下游材料端延伸建设 40 万吨/年尼龙 66 项目。
其他	金石资源	2024/7/16	(1)增持结果:截至 2024 年 7 月 16 日, 公司股东王锦华先生已通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式合计增持公司股份 205.76 万股, 占公司总股本的 0.34%, 本次增持计划实施完毕。(2)股份回购:公司本次拟以自有资金回购股份, 回购金额不低于人民币 0.5 亿元且不超过人民币 1 亿元, 回购价格不超过人民币 43 元/股, 回购股份用于实施员工持股计划或股权激励。
	安利股份	2024/7/17	公司控股子公司安利越南于近日通过美国耐克公司授权委托的第三方机构和美国耐克公司的严格审核, 通过美国耐克公司实验室认证并取得认证证书, 有效期一年。
	龙佰集团	2024/7/18	公司与璞茵森及张秋生等原股东方在广州市签署《投资协议》, 公司拟对璞茵森现金增资 2,500.00 万元。其中, 332.69 万元计入注册资本, 剩余资金计入资本公积。本次增资对应股权比例为 15.53%。公司增资璞茵森主要是基于双方潜在业务合作有利于发挥协同效应, 促进企业双方健康发展。

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：双乐股份、佳先股份等领涨

本周化工板块的 546 只个股中，有 103 只周度上涨（占比 18.86%），有 431 只周度下跌（占比 78.94%）。7 日涨幅前十名的个股分别是：双乐股份、佳先股份、ST 辉丰、扬帆新材、凯美特气、河化股份、三维股份、至正股份、嘉必优、天马新材；7 日跌幅前十名的个股分别是：国立科技、巨化股份、银禧科技、中曼石油、远翔新材、三美股份、辉隆股份、南风化工、汇得科技、三房巷。

表12：化工板块个股收盘价周度涨幅前十：双乐股份、佳先股份等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	7月19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	301036.SZ	双乐股份	31.82	33.47%	-3.58%	73.41%
2	430489.BJ	佳先股份	7.53	24.88%	10.57%	15.85%
3	002496.SZ	ST 辉丰	2.71	24.31%	2.65%	26.64%
4	300637.SZ	扬帆新材	10.16	17.46%	-14.04%	14.16%
5	002549.SZ	凯美特气	5.93	15.37%	3.13%	-22.38%
6	000953.SZ	河化股份	2.95	13.03%	20.41%	-27.34%
7	831834.BJ	三维股份	5.04	13.00%	-0.98%	-27.48%
8	603991.SH	至正股份	36.40	12.52%	14.61%	-5.72%
9	688089.SH	嘉必优	14.85	12.33%	4.21%	-3.13%
10	838971.BJ	天马新材	10.30	12.20%	7.52%	-5.50%

数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：化工板块个股收盘价周度跌幅前十：国立科技、巨化股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	7月19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	300716.SZ	国立科技	6.78	-13.96%	10.78%	-29.67%
2	600160.SH	巨化股份	19.60	-13.73%	-12.26%	-11.15%
3	300221.SZ	银禧科技	4.36	-13.49%	-21.72%	-13.66%
4	603619.SH	中曼石油	21.02	-13.43%	-13.50%	-7.11%
5	301300.SZ	远翔新材	24.45	-13.27%	9.01%	-1.49%
6	603379.SH	三美股份	33.66	-12.57%	-13.34%	-23.88%
7	002556.SZ	辉隆股份	4.65	-12.26%	7.39%	-11.26%
8	000737.SZ	南风化工	9.20	-11.88%	-8.55%	13.58%
9	603192.SH	汇得科技	12.73	-11.47%	-8.88%	-18.24%
10	600370.SH	三房巷	1.17	-11.36%	-15.22%	-43.20%

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<sup>1</sup>。

## 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。

<sup>1</sup> 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