

基础化工

2024年07月28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

《工业硅：周期见底，关注供给端扰动预期—化工周期新起点系列 3》

-2024.7.25

《VD3、VE 价格延续上调，新和成拟投资建设尼龙新材料项目—行业周报》

-2024.7.21

《云母绝缘材料应用领域广阔，需求稳步增长—新材料行业双周报》

-2024.7.12

政策对设备更新和消费品以旧换新的支持力度加强，有望拉动相关化工品需求增长

金益腾（分析师）

jinyiteng@kysec.cn

证书编号：S0790520020002

宋梓荣（联系人）

songzircong@kysec.cn

证书编号：S0790123070025

● **政策设备更新和消费品以旧换新的支持力度加强，或拉动相关化工品需求增长**

据发改委官网，7月24日，国家发展改革委财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》（以下简称《若干措施》）的通知，并在其中表示将统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，其中两个方向均各支持1500亿元，并计划在8月底之前将资金全部下达。《若干措施》中化工行业相关的具体措施包括：优化设备更新项目支持方式、支持地方提升消费品以旧换新能力、提高汽车报废更新补贴标准、支持家电产品以旧换新。2024年H1，我国消费需求整体稳步增长，《若干措施》落地将进一步提振消费需求，进而有望拉动制冷剂、工程/改性塑料、聚合MDI、电芯材料、汽车涂料等化工品需求增长。受益标的：【制冷剂】巨化股份、三美股份、昊华科技、永和股份、东岳集团、东阳光等；【工程/改性塑料】金发科技、会通股份、南京聚隆等；【聚合MDI】万华化学等；【磷酸铁行业】川恒股份、云图控股、芭田股份等；【六氟磷酸锂】天赐材料、多氟多等；【电解液及溶剂】新宙邦、天赐材料、华鲁恒升、胜华新材；【隔膜】恩捷股份、星源材质、恒力石化等；【PVDF】联创股份、东阳光；【导电材料】黑猫股份、天奈科技、道氏技术等；【汽车涂料】松井股份等。

● **本周行业新闻：华峰化学30万吨/年氨纶扩建项目部分达产等**

【氨纶】华峰化学募投项目“30万吨/年差别化氨纶扩建项目”部分达产。据化工在线公众号报道及华峰化学7月21日公告，华峰化学30万吨/年差别化氨纶扩建项目部分建设完成，其中10万吨/年于2023年4月投产试运行，目前已正式达产。推荐标的：华峰化学。

● **推荐及受益标的**

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

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

● **风险提示**：油价大幅波动；下游需求疲软；宏观经济下行；其他风险详见倒数第二页标注¹。

目 录

1、 化工行情跟踪及事件点评：化工品价格涨跌互现	5
1.1、 本周化工行情跟踪：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.18%	5
1.2、 本周行业观点：政策对大规模设备更新和消费品以旧换新的支持力度进一步加强，有望拉动相关化工品需求增长	6
1.3、 本周重点产品跟踪：涤纶长丝促销去库效果明显，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，涤纶长丝促销去库效果明显	8
1.3.2、 纯碱：市场均价小幅下跌，库存增长	12
1.3.3、 化肥：本周国内尿素、工业一铵、氯化钾价格下跌，磷矿石价格高位维持	13
1.4、 本周行业新闻点评：华峰化学募投项目“30 万吨/年差别化氨纶扩建项目”部分达产；商务部对原产于美国的进口丙酸征收反倾销税等	15
2、 本周化工价格行情：98 种产品价格周度上涨、66 种下跌	16
2.1、 本周化工品价格涨跌排行：液氯、维生素 D3 等领涨	19
3、 本周化工价差行情：36 种价差周度上涨、31 种下跌	20
3.1、 本周价差涨跌排行：“棉浆粕-1.34×棉短绒”价差有所扩大，“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”价差跌幅明显	20
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 价差小幅收窄	24
3.2.3、 煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差收窄	25
3.2.4、 磷化工及农化产业链：复合肥价格维持稳定	26
3.2.5、 维生素及氨基酸产业链：维生素 A、维生素 E 价格上涨	27
4、 本周化工股票行情：化工板块 22.5% 个股周度上涨	28
4.1、 覆盖个股跟踪：继续看好华鲁恒升、新凤鸣、桐昆股份等	28
4.2、 本周股票涨跌排行：风光股份、双一科技等领涨	34
5、 风险提示	34

图表目录

图 1： 本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.18%	5
图 2： 7 月 26 日 CCPI 报 4640 点，较上周五下跌 0.96%	5
图 3： 2024 年 H1，我国社零总额、设备工具购置完成额等均同步稳步增长	7
图 4： 截至 7 月 25 日，江浙织机负荷率 65.59%	9
图 5： 6 月美国服装及服装配饰店销售额同比增长 4.3%	9
图 6： 本周涤纶长丝 POY 价差小幅收窄	9
图 7： 本周涤纶长丝库存天数下降	9
图 8： 本周粘胶长丝市场均价高位持稳	10
图 9： 本周粘胶长丝开工率高位维持	10
图 10： 本周粘胶短纤价差小幅维稳	11
图 11： 本周粘胶短纤库存延续下降	11
图 12： 本周氨纶价差小幅收窄	11
图 13： 本周氨纶库存小幅增加	11
图 14： 本周纯碱市场均价小幅下滑	12
图 15： 本周光伏玻璃市场均价持稳运行	12

图 16: 本周玻璃期货价格下降、纯碱库存增长	13
图 17: 2024 年 6 月, 谷物、粮油价格环比下行	14
图 18: 本周磷矿石价格高位维稳	14
图 19: 本周国内尿素、氯化钾价格下跌	15
图 20: 本周国际磷酸一铵价格有所上涨	15
图 21: 本周纯 MDI 价差扩大	22
图 22: 本周聚合 MDI 价差小幅扩大	22
图 23: 本周乙烯-石脑油价差扩大	22
图 24: 本周 PX-石脑油价差扩大	22
图 25: 本周 PTA-PX 价差有所扩大	22
图 26: 本周 POY-PTA/MEG 价差收窄	22
图 27: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大	23
图 28: 本周丙烯-石脑油价差小幅扩大	23
图 29: 本周环氧丙烷价差有所扩大	23
图 30: 本周己二酸价差小幅扩大	23
图 31: 本周顺丁橡胶价差扩大	23
图 32: 本周丁苯橡胶价差扩大	23
图 33: 本周氨纶价差小幅收窄	24
图 34: 本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄	24
图 35: 本周粘胶短纤价差维稳	24
图 36: 本周粘胶长丝市场均价高位维稳	24
图 37: 本周有机硅 DMC 价差收窄	25
图 38: 本周煤头尿素价差小幅收窄	25
图 39: 本周 DMF 价差收窄	25
图 40: 本周醋酸-甲醇价差收窄	25
图 41: 本周甲醇价差小幅扩大	25
图 42: 本周乙二醇价差持稳运行	25
图 43: 本周 PVC (电石法) 价差收窄	26
图 44: 本周纯碱市场均价持稳运行	26
图 45: 本周复合肥价格维持稳定	26
图 46: 本周氯化钾价格小幅下跌	26
图 47: 本周磷酸一铵价差小幅收窄	26
图 48: 本周磷酸二铵价差小幅收窄	26
图 49: 本周草甘膦价差持稳运行	27
图 50: 本周草铵膦价格基本稳定	27
图 51: 本周代森锰锌价格基本稳定	27
图 52: 本周菊酯价格维持稳定	27
图 53: 本周维生素 A 价格上涨	27
图 54: 本周维生素 E 价格延续上涨	27
图 55: 本周蛋氨酸价格持稳运行	28
图 56: 本周赖氨酸价格基本稳定	28
表 1: 《若干措施》落地有望拉动制冷剂、工程/改性塑料、聚合 MDI 等化工品需求增长	8
表 2: 本周分板块价格涨跌互现	16
表 3: 化工产品价格本周涨幅前十: 液氯、维生素 D3 等领涨	19

表 4: 化工产品价格本周跌幅前十: 裂解 C5、石蜡等领跌.....	19
表 5: 化工产品价格 30 日涨幅前十: R32、R22 等领涨.....	20
表 6: 化工产品价格 30 日跌幅前十: 阿特拉津、丙烯腈等跌幅明显.....	20
表 7: 化工产品价格本周涨幅前十: “棉浆粕-1.34×棉短绒”等领涨.....	21
表 8: 化工产品价格本周跌幅前十: “POY-0.34×MEG-0.86×PTA”等领跌.....	21
表 9: 重点覆盖标的公司跟踪.....	28
表 10: 瑞联新材、联合化学等公司发布业绩预告; 万华化学、万盛股份发布对外投资公告.....	32
表 11: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 风光股份、双一科技等领涨.....	34
表 12: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 双乐股份、同益股份等领跌.....	34

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：化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.18%

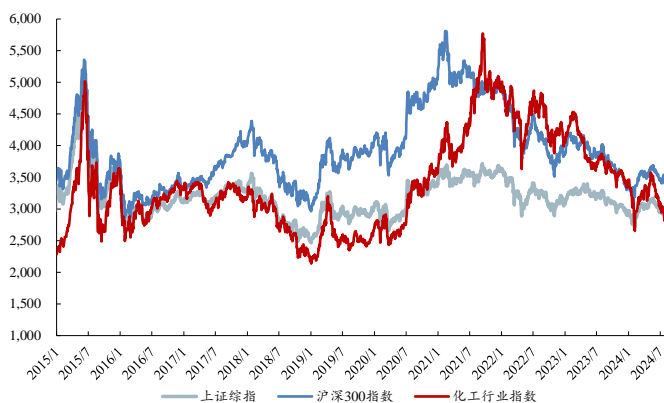
截至本周五（07月26日），上证综指收于2890.9点，较上周五（07月19日）的2982.31点下跌3.07%；沪深300指数报3409.29点，较上周五下跌3.67%；化工行业指数报2861.48点，较上周五下跌3.49%；CCPI（中国化工产品价格指数）报4640点，较上周五下跌0.96%。本周化工行业指数跑赢沪深300指数0.18%。

本周化工板块的546只个股中，有123只周度上涨（占比22.53%），有400只周度下跌（占比73.26%）。7日涨幅前十名的个股分别是：风光股份、双一科技、润贝航科、乐凯胶片、三聚环保、恒通股份、岳阳兴长、善水科技、上海天洋、丹化科技；7日跌幅前十名的个股分别是：双乐股份、同益股份、怡达股份、凯美特气、兴化股份、宝丰能源、佳先股份、雅克科技、卓越新能、聚合顺。

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有98种产品价格较上周上涨，有66种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、维生素D3、无烟煤、硫铁矿、纯苯、丁二烯、氯化钾、丙酮、丁苯橡胶、顺丁橡胶；7日跌幅前十名的产品是：裂解C5、石蜡、MMA、丙烯腈、棉短绒、煤沥青、丙烯酸甲酯、R134a、页岩油、环氧丙烷。

近7日我们跟踪的72种产品价差中，有32种价差较上周上涨，有35种下跌。7日涨幅前五名的价差是：“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“环己酮-1.144×纯苯”、“乙烯-石脑油”、“己二酸-纯苯”、“丙烯-石脑油”；7日跌幅前五名的价差是：“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“尿素-无烟煤”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTMEG-1.33×BDO”。

图1：本周化工行业指数跑赢沪深 300 指数 0.18%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：7月26日CCPI报4640点，较上周五下跌0.96%



数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、本周行业观点：政策对大规模设备更新和消费品以旧换新的支持力度进一步加强，有望拉动相关化工品需求增长

大规模设备更新和消费品以旧换新的支持力度进一步加强，支持资金将于8月底之前全部下达。据发改委官网，7月24日，国家发展改革委财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》（以下简称《若干措施》）的通知，并在其中表示将统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新，其中两个方向均各支持1500亿元，并计划在8月底之前将资金全部下达。《若干措施》中化工行业相关的具体措施包括：

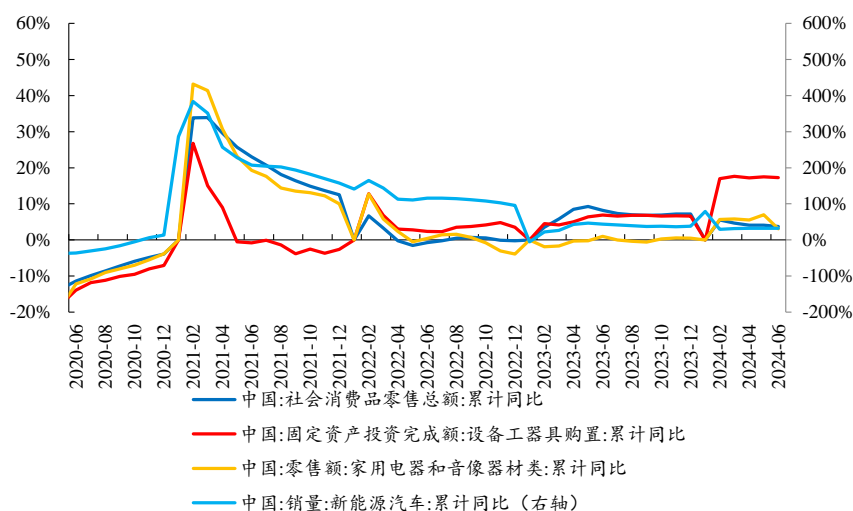
(1) 优化设备更新项目支持方式：在工业、环境基础设施、交通运输、物流、教育、文旅、医疗等领域设备更新以及回收循环利用的基础上，将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造，同时不再设置“项目总投资不低于1亿元”要求。对符合条件的经营主体，中央财政给予设备更新贷款的贴息比例，从1个百分点提高到1.5个百分点。

(2) 支持地方提升消费品以旧换新能力：直接安排超长期特别国债资金，用于支持地方自主提升消费品以旧换新能力。各地区要重点支持汽车报废更新和个人消费者乘用车置换更新，家电产品和电动自行车以旧换新，旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造所用物品和材料购置，促进智能家居消费等。

(3) 提高汽车报废更新补贴标准：个人消费者报废国三及以下排放标准燃油乘用车或2018年4月30日（含当日）前注册登记的新能源乘用车，并购买纳入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》的新能源乘用车或2.0升及以下排量燃油乘用车，将补贴标准由此前的购买新能源乘用车补贴1万元、购买燃油乘用车补贴7000元，分别提高到2万元和1.5万元。

(4) 支持家电产品以旧换新：对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等8类家电产品给予以旧换新补贴。补贴标准为产品销售价格的15%，对购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售价格5%的补贴。每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。

2024年H1，我国消费需求整体稳步增长，《若干措施》落地将进一步提振消费需求。据发改委官网、Wind数据，2024年H1，全国设备工器具购置投资同比增长17.3%，对全部投资增长的贡献率达到54.8%，拉动全部投资增长2.1个百分点；限额以上单位家电和音像器材类商品零售额同比增长了3.1%，较去年同期增速加快了2.1个百分点；我国社会消费品零售总额同比增长3.70%；我国新能源汽车销量同比增长31.96%。2024年H1，我国消费需求整体稳步增长，《若干措施》落地将进一步提振消费需求，进而拉动相关化工品需求增长。

图3：2024年H1，我国社零总额、设备工具购置完成额等均同比稳步增长


数据来源：Wind、开源证券研究所

具体来看，《若干措施》落地有望拉动以下化工品需求增长：

(1) 制冷剂：《若干措施》中强调对冰箱、空调等家电产品实行以旧换新补贴，从而带动冰箱、空调等产品的销量增长，进而有望进一步拉动制冷剂产品的需求增长。**推荐标的：**巨化股份、三美股份、昊华科技等。**受益标的：**永和股份、东岳集团、东阳光等。

(2) 工程/改性塑料：《若干措施》对家电产品实行以旧换新补贴，而家电产品的外壳、风机、支架等多处将使用到工程塑料，据前瞻产业研究院数据，塑料成本占家电总重的40%左右。因此，《若干措施》的落地有望拉动工程塑料需求增长。**受益标的：**金发科技、会通股份、南京聚隆等。

(3) 聚合MDI：据百川盈孚数据，聚合MDI下游54%用于白色家电、8%用于汽车。《若干措施》对家电产品、新能源汽车实行以旧换新补贴，有望拉动MDI需求增长。**推荐标的：**万华化学等。

(4) 电芯材料：随着我国新能源汽车行业技术的不断进步，我国新能源汽车在智能驾驶、使用成本等方面均优于燃油汽车。同时汽车报废更新补贴标准中，《若干措施》对换购新能源汽车的支持力度大于换购燃油车的力度。因此，我们认为新能源汽车对消费者的吸引力将不断增强，进而拉动新能源汽车销量持续增长，从而带动电芯材料需求持续增长。**受益标的：**【磷酸铁行业】川恒股份、云图控股、芭田股份等；【六氟磷酸锂】天赐材料、多氟多等；【电解液及溶剂】新宙邦、天赐材料、华鲁恒升、胜华新材；【隔膜】恩捷股份、星源材质、恒力石化等；【PVDF】联创股份、东阳光；【导电材料】黑猫股份、天奈科技、道氏技术等。

(5) 汽车涂料：国产汽车涂料目前还处于前期阶段，多数市场份额被海外巨头PPG、巴斯夫、阿克苏诺贝尔等占据。未来随着国内新能源汽车快速发展，以及车企降本需求持续增加，越来越多的国产新能源汽车企业愿意使用国产汽车涂料，进而带动国产汽车涂料需求持续增长。**推荐标的：**松井股份等。

表1: 《若干措施》落地有望拉动制冷剂、工程/改性塑料、聚合 MDI 等化工品需求增长

所属行业	股票代码	证券简称	2024/7/26		归母净利润 (亿元)				PE (倍)				备注
			总市值 (亿元)	收盘价 (元/股)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
制冷剂	600160.SH	巨化股份	526.18	19.49	9.44	30.39	49.12	63.43	55.77	17.31	10.71	8.30	数据来源于开源化工
	603379.SH	三美股份	184.98	30.30	2.80	9.00	12.32	15.23	66.15	20.55	15.01	12.15	
	600378.SH	昊华科技	245.64	26.95	9.00	10.38	12.56	14.07	27.30	23.66	19.56	17.46	
	605020.SH	永和股份	65.64	17.26	1.84	5.34	7.41	9.11	35.73	12.29	8.85	7.21	
	0189.HK	东岳集团	117.48	6.78	7.08	15.32	19.11	24.85	15.04	7.67	6.15	4.73	
	600673.SH	东阳光	194.70	6.46	-2.94	12.16	16.52	20.74	-66.15	16.02	11.78	9.39	
工程/ 改性塑料	600143.SH	金发科技	161.31	6.04	3.17	10.62	17.64	22.06	50.93	15.19	9.15	7.31	
	688219.SH	会通股份	33.67	7.33	1.47	2.50	3.44	4.42	22.91	13.47	9.79	7.62	
	300644.SZ	南京聚隆	19.14	17.72	0.73	-	-	-	26.38	-	-	-	
聚合 MDI	600309.SH	万华化学	2490.13	79.31	168.16	202.19	259.14	268.11	14.81	12.32	9.61	9.29	数据来源于开源化工
	002895.SZ	川恒股份	90.19	16.64	7.66	9.70	12.34	15.26	11.77	9.30	7.31	5.91	
	002539.SZ	云图控股	80.92	6.70	8.92	10.37	12.35	14.60	9.07	7.80	6.55	5.54	
	002170.SZ	芭田股份	45.18	5.07	2.59	5.08	6.64	7.12	17.41	8.89	6.81	6.35	
	002709.SZ	天赐材料	296.27	15.44	18.91	13.01	19.71	26.16	15.67	22.77	15.03	11.32	
	002407.SZ	多氟多	129.04	10.84	5.10	6.44	10.04	13.77	25.31	20.03	12.85	9.37	
	300037.SZ	新宙邦	232.72	30.87	10.11	12.54	17.12	21.78	23.02	18.55	13.60	10.69	
	002709.SZ	天赐材料	296.27	15.44	18.91	13.01	19.71	26.16	15.67	22.77	15.03	11.32	
	600426.SH	华鲁恒升	519.15	24.45	35.76	45.35	48.86	52.72	14.52	11.45	10.63	9.85	数据来源于开源化工
	603026.SH	胜华新材	61.21	30.20	0.19	1.82	4.95	8.50	326.87	33.72	12.37	7.21	
	002812.SZ	恩捷股份	293.62	30.03	25.27	17.41	26.56	36.39	11.62	16.87	11.05	8.07	
	300568.SZ	星源材质	101.82	7.57	5.76	6.64	8.99	11.97	17.67	15.33	11.32	8.50	
	600346.SH	恒力石化	959.43	13.63	69.05	93.62	112.90	135.56	13.90	10.25	8.50	7.08	数据来源于开源化工
	300343.SZ	联创股份	48.74	4.56	0.13	-	-	-	383.36	-	-	-	
	002068.SZ	黑猫股份	47.06	6.40	-2.43	2.03	2.87	4.13	-19.37	23.18	16.40	11.40	数据来源于开源化工
	688116.SH	天奈科技	73.01	21.19	2.97	3.15	4.55	5.93	24.57	23.18	16.04	12.32	
	300409.SZ	道氏技术	50.78	8.73	-0.28	-	-	-	-182.05	-	-	-	
	汽车涂料	688157.SH	松井股份	38.36	34.33	0.81	1.27	1.86	2.47	47.29	30.20	20.62	15.53

数据来源: Wind、开源证券研究所 (注: 上述预测数据除特别备注外, 其他来源于 Wind 一致预期)

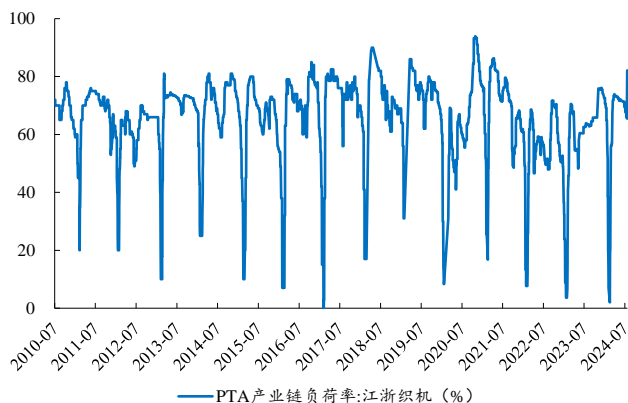
1.3、本周重点产品跟踪: 涤纶长丝促销去库效果明显, 国内纯碱市场偏弱震荡

1.3.1、化纤: 纺服市场进入传统淡季, 涤纶长丝促销去库效果明显

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 23 日, 聚酯产业链江浙织机负荷率为 65.59%, 较 7 月 17 日下降 1.61pcts, 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。

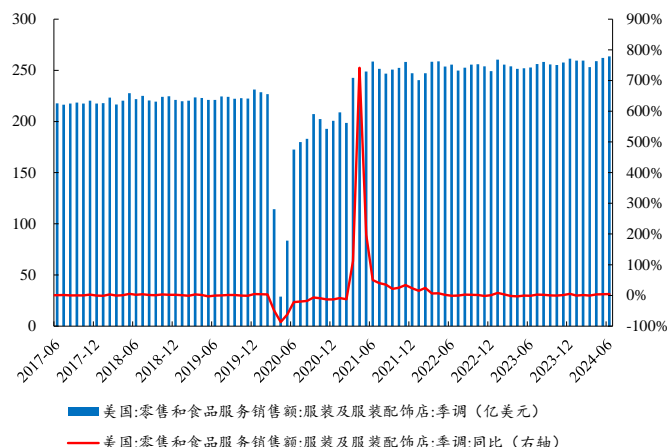
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、三友化工、华峰化学; 【受益标的】新乡化纤。

图4: 截至7月25日, 江浙织机负荷率 65.59%



数据来源: Wind、开源证券研究所

图5: 6月美国服装及服装配饰店销售额同比增长4.3%



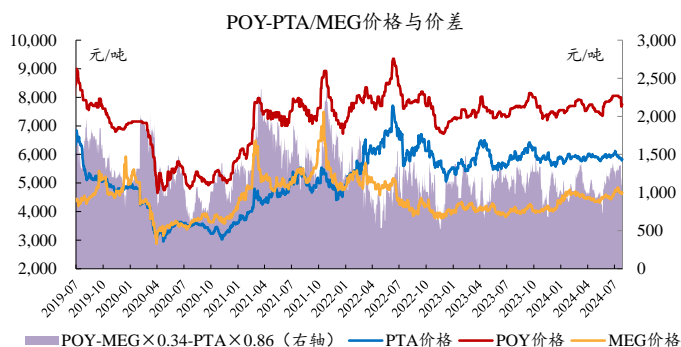
数据来源: Wind、开源证券研究所

涤纶长丝: 本周(7月22日-7月26日)涤纶长丝成本端压力减弱, 降价促销去库效果明显。截至7月25日, 涤纶长丝POY市场均价为7882.14元/吨, 较上周均价下跌139.29元/吨; FDY市场均价为8400元/吨, 较上周均价下跌128.57元/吨; DTY市场均价为9328.57元/吨, 较上周均价下跌96.43元/吨。本周国际油价先跌后涨, 但仍较上周大幅下行, 聚合成本端随之偏弱运行, 成本端压力减弱。周中, 涤纶长丝主流企业进行优惠促销, 下调报价, 但依旧延续一口价模式, 多数小厂纷纷跟随, 长丝市场整体重心下滑200-300元/吨, 下游用户以及贸易商多有一定补货需求, 逢低适量采购, 长丝市场成交氛围明显好转, 产销大幅提升, 长丝市场库存压力有所缓解。本周四, 企业结束促销, 向上回调报价。

供应方面: 本周涤纶长丝整体行业开工率约为82.98%, 本周桐乡一大厂一套前期检修装置重启, 叠加萧山一长丝企业开工有所提升, 长丝市场整体供应量小幅增加。**库存方面:** 本周长丝市场促销效果尚可, 库存有所减少, 截止至本周四, POY库存在17-22天附近, FDY库存在18-23天附近, DTY库存在19-24天附近。

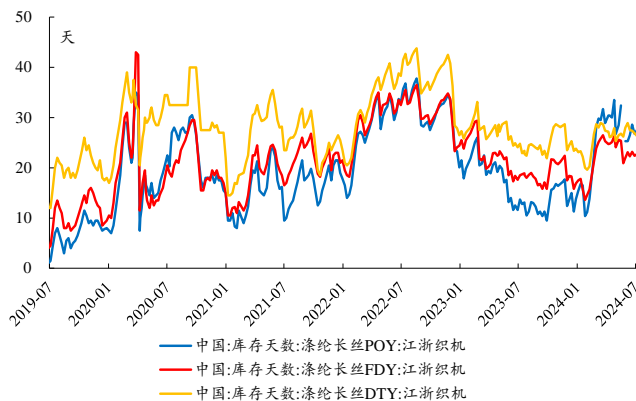
【推荐标的】新凤鸣、桐昆股份。

图6: 本周涤纶长丝 POY 价差小幅收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图7: 本周涤纶长丝库存天数下降

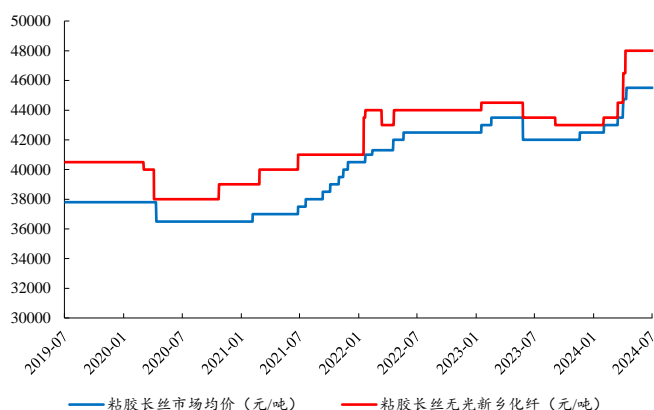


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

粘胶长丝：本周（7月22日-7月26日）粘胶长丝市场高位持稳。截至7月25日，粘胶长丝市场均价在45500元/吨，较上周同期均价持平，目前120D/30F（无光）实单商谈在44500-46500元/吨附近承兑。粘胶长丝市场经济流通速度缓慢，价格难有大幅波动，目前场内整体局势尚不明朗，业者对后市看稳为主，供需两端变化不大，粘胶长丝市场较为平静。预计短期内价格或走势整理。**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8：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9：本周粘胶长丝开工率高位维持



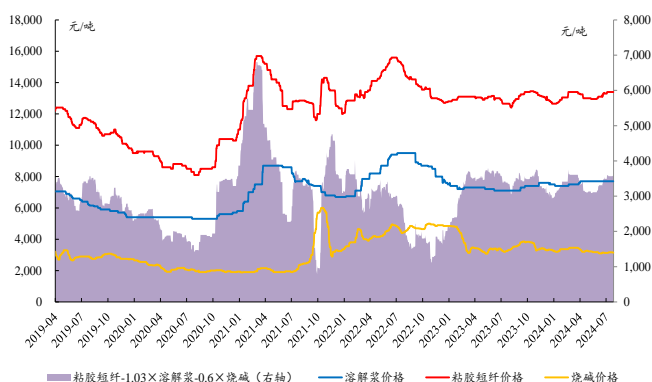
数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

粘胶短纤：本周（7月22日-7月26日）粘胶短纤市场大稳小动。截至7月25日，粘胶短纤市场均价为13500元/吨，较上周同期价格持平。本周原料主料溶解浆市场大盘持稳，辅料液碱市场与硫酸市场窄幅上涨，粘胶短纤成本端支撑坚挺；供需端来看，粘胶短纤行业开工率处于高位，市场整体库存不高，场内供应仍显紧张，供应端支撑尚存；终端市场仍处需求淡季，下游纱厂多消耗原料库存为主，按需适量补货，需求端表现较为平稳。综合来看，上游原料市场价格坚挺，成本端支撑尚可，场内货源紧张，下游纱企按需跟进，业者多执行前期订单为主，场内消息面交织下，粘胶短纤市场价格延续平稳走势。

供应方面：本周粘胶短纤行业开工率维持83.74%左右，产量较上周增加。周内粘胶短纤市场大部分装置稳定运行，场内供应量处于高位。**库存方面：**粘胶短纤市场前期检修装置已恢复正常运行，市场供应量增加，部分货源仍显紧张，场内库存处于低位，库存折合库存天数大概为6天。

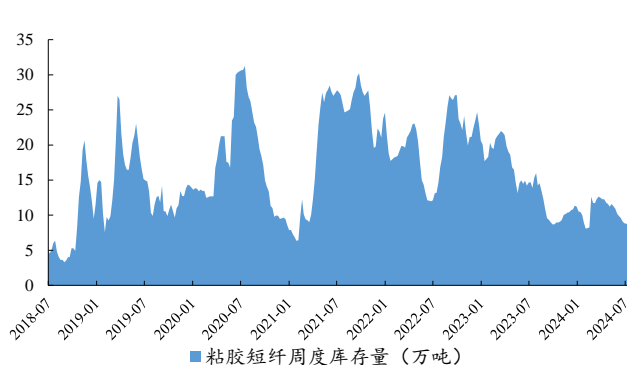
【推荐标的】三友化工。

图10: 本周粘胶短纤价差小幅维稳



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图11: 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

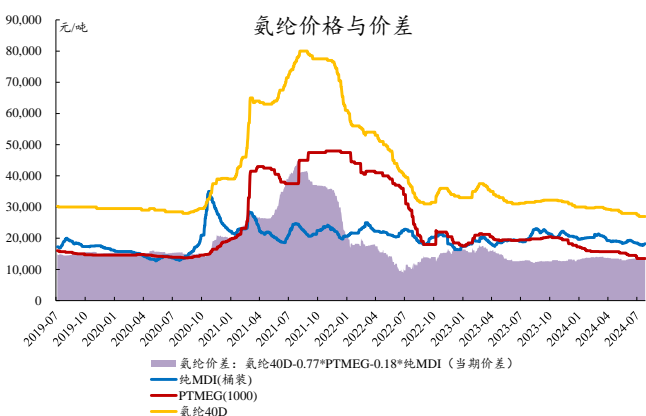
氨纶: 本周(7月22日-7月26日)国内氨纶市场弱稳僵持。截至7月25日,国内氨纶40D市场均价26200元/吨,较上周市场均价下调100元/吨。主原料PTMEG市场价格下降,辅原料纯MDI市场价格涨跌互现,整体看成本面利空氨纶市场;周内受局部地区错峰用电影响,下游及终端用户采购积极性欠佳,致使氨纶工厂出货速度缓慢,行业库存逐渐走高,部分氨纶工厂不得不报盘下调或实单优惠扩大缓解出货压力,氨纶市场价格震荡下行。

供应方面:截至7月25日,氨纶行业日度开工为84.51%,较上周同期日度开工率下调1.14%。华东地区一工厂开工微降;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:**本周氨纶行业库存延续增加。淡季氛围明显下,氨纶工厂产销始终难以平衡。氨纶行业平均库存49天左右,部分在45-50天左右,部分在55-60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。

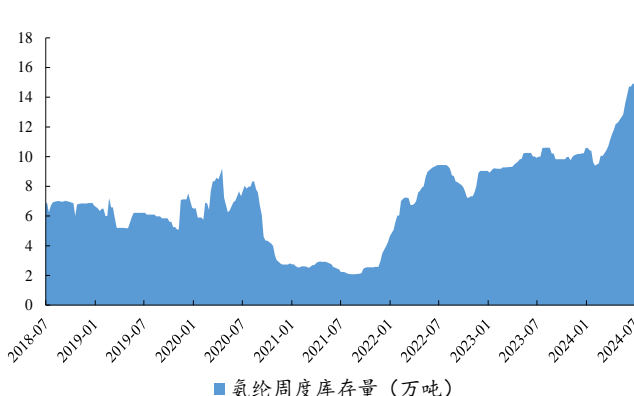
【推荐标的】华峰化学;【受益标的】新乡化纤等。

图12: 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13: 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，库存增长

本周（7月22日-7月26日）国内纯碱市场偏弱震荡，市场交投氛围清淡。截至7月25日，轻质纯碱市场均价为1837元/吨，较上周四价格下跌31元/吨，跌幅1.66%；重质纯碱市场均价为1995元/吨，较上周四价格下跌73元/吨，跌幅3.53%。本周纯碱市场供应量有所上涨，华北某大厂装置重启逐步恢复正常运行，其他个别碱厂存临时停车或降负情况，但整体影响有限，纯碱市场整体供应仍较为充足，行业库存水平呈继续上涨趋势。需求端表现依旧疲软，终端需求不足，纯碱下游各领域出货情况不佳，成品库存高位，对原料纯碱采购量有所压缩，拖拽纯碱市场行情向下运行。

浮法玻璃方面，本周（7月22日-7月26日）市场仍旧处于偏弱格局，多地区厂家报价下滑。截至7月25日，全国5mm平板玻璃均价为1659元/吨，较上周同期下降47元/吨，跌幅约为2.75%。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22日-7月26日）光伏玻璃市场价格弱势维稳。截至2024年7月25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，交投氛围平淡，需求未有改善。

供应方面：中国国内纯碱总产能为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）。本周唐山三友纯碱装置恢复正常运行；冷水江金富源纯碱装置，2024年7月22日凌晨停车检修，7月24日重启；天津渤化、安徽红四方、安徽德邦、山东海化、湖北双环装置降负运行；其余有部分装置未达满产。整体纯碱行业开工率为90.04%，较上周相比有所上涨。

库存方面：本周国内纯碱企业新订单接收情况一般，行业内整体交投氛围不佳，工厂库存水平继续上涨，本周国内工厂库存量呈上行趋势。截至7月25日，百川盈孚统计国内纯碱企业库存总量预计约为94.70万吨。

【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14：本周纯碱市场均价小幅下滑

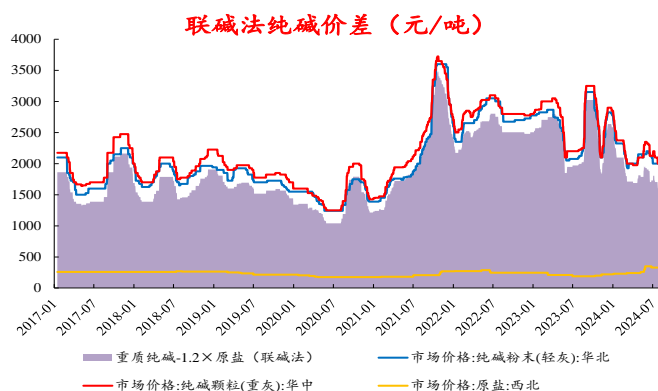
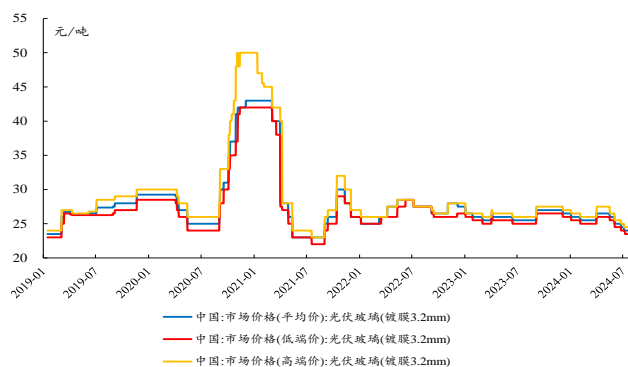
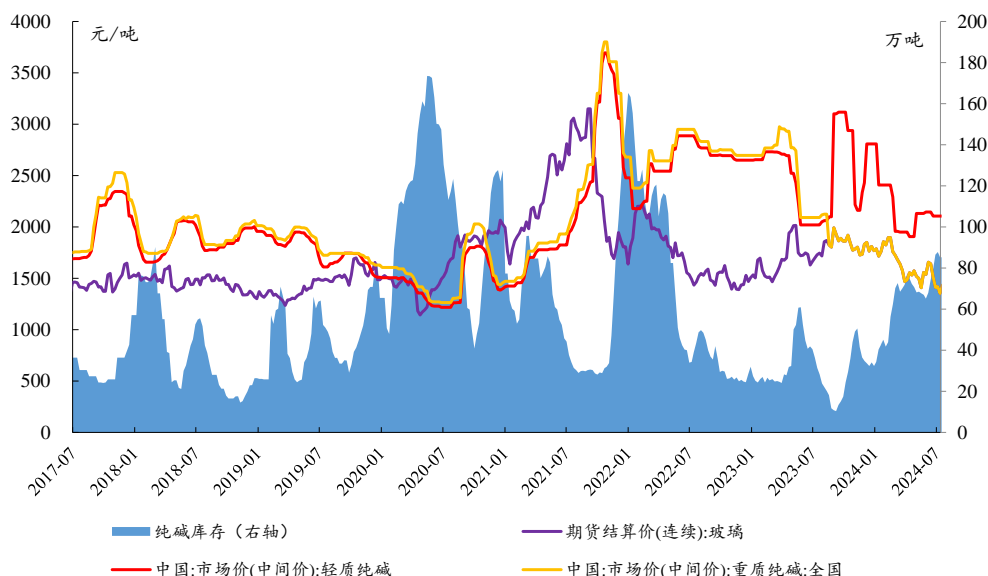


图15：本周光伏玻璃市场均价持稳运行



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16: 本周玻璃期货价格下降、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, 磷矿石价格高位维持

尿素: 本周(7月22日-7月26日)国内尿素处于需求淡季, 价格同比下降。截至7月25日, 尿素市场均价为2156元/吨, 较上周下跌94元/吨, 跌幅4.18%。目前山东及两河主流成交价格在2050-2160元/吨, 较上周下跌70-140元/吨不等, 山西部分低价已跌至2000元/吨左右, 而内蒙古、宁夏等地低价纷纷跌破两千。本周市场情绪整体较为低迷, 上半周尽管企业连续降价, 但吸单效果并不显著。直到7月24日在主产区价格大幅下跌的刺激下, 考虑到部分价格已基本触底, 下游伺机采购, 支撑山东、河南、山西等地低价收单明显好转, 部分企业新单成交火爆, 报价窄幅上探。

磷矿石: 本周(7月22日-7月26日)磷矿石市场价格高位维持, 实单成交较多。截至7月25日, 30%品位磷矿石市场均价为1018元/吨, 28%品位磷矿石市场均价为949元/吨, 25%品位磷矿石市场均价为785元/吨, 均较上周同期价格相等。供应方面, 目前国内各产区磷矿开采正常, 主流企业接单、发运正常, 场内矿石供应紧张, 整体库存偏低维系。价格方面, 场内主流市场价格高位盘整, 部分地区仍存在上行预期。需求方面, 磷肥企业对原料有采购需求, 场内实单交投刚需订单较多。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22日-7月26日)磷酸一铵市场向好整理, 价格窄幅波动。截至7月25日, 磷酸一铵55%粉状市场均价为3361元/吨, 较上周3361元/吨相比价格持平。据了解, 当前55粉状一铵主流价格在3350-3400元/吨, 目前来看, 一铵市场大势维稳, 当前一铵厂家待发充足, 其中部分厂家可执行至8月中下旬, 厂家多维持少量控制接单或暂不接单。近期原料硫磺价格继续拉涨, 成本面利好强劲, 下游复合肥市场处于季节性用肥空窗期, 行业开工提升有限, 叠加近期

尿素、钾肥价格走跌，复合肥厂家观望心态浓郁，一铵需求面表现清淡。现阶段，一铵厂家报价坚挺，多以执行待发为主。因此短线预计一铵市场整理运行，价格大稳小调。

工业级磷铵：本周（7月22日-7月26日）工业级磷铵需求减弱，价格持续下挫。截止7月25日，国内73%工业级磷酸一铵市场均价为5912元/吨，与上周同期价格下跌100元/吨，跌幅1.66%。本周工业级磷铵市场商谈气氛偏弱，各企主发订单，需求支撑不足，下游企业谨慎观望，多数企业仍以看跌心态为主，压价询单。新疆市场交投气氛依旧低迷；另外，根据市场反馈，工铵出口市场由于海运费问题，叠加仓位有限，出口压力较大；新能源方向磷酸铁企业开工率低位，各企压价询单，按需采购。

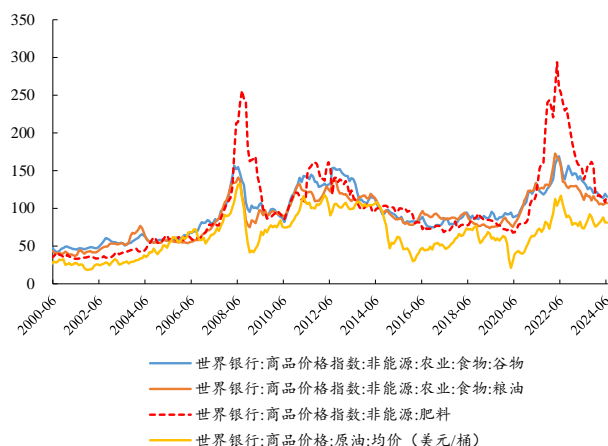
磷酸二铵：本周（7月22日-7月26日）二铵市场价格持稳运行。截止7月25日，64%含量二铵市场均价3643元/吨，与上周同期均价持平。原料方面合成氨市场区域化运行，硫磺市场稳涨运行，磷矿石市场价格暂稳，上游市场窄幅震荡，二铵成本价格小幅波动。本周二铵企业价格仍以稳定为主，部分出口订单等待发运，湖北地区受货源积压影响，法检时间在1个月左右。企业国内市场放货量有限，整体供应偏紧，特别是64%含量二铵表现明显。

钾肥：本周（7月22日-7月26日）氯化钾处于需求淡季，市场价格小幅下滑。截至7月25日，氯化钾市场均价为2576元/吨，较上周四下调2元，跌幅0.08%。周初氯化钾市场价格小幅下行，后维持企稳运行。氯化钾市场价格小幅下行，市场整体交投疲软，市场流通货源量有限，中欧班列少量到货，仅下游化工工厂有一定的原料需求，新单成交并不积极，下游工厂需求较为平淡。预计随着秋季备肥逐渐展开，市场行情进一步明朗，对钾肥的需求也会有所回升。整体来看，预计近期氯化钾市场价格企稳运行，但不排除小幅下行的可能。

【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）。

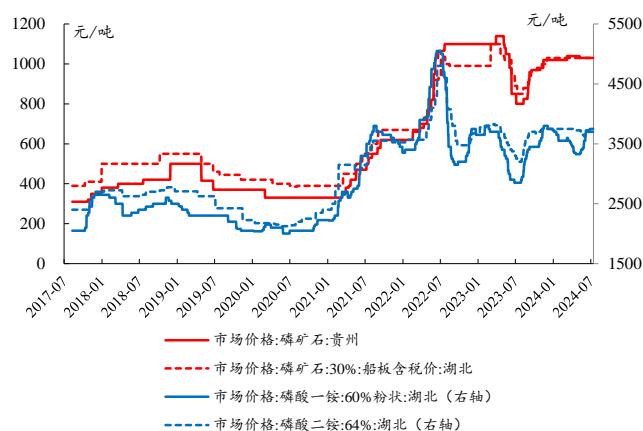
【受益标的】磷铵（云天化、川恒股份、新洋丰、川发龙蟒等）、钾肥（东方铁塔、盐湖股份、藏格矿业等）。

图17：2024年6月，谷物、粮油价格环比下行

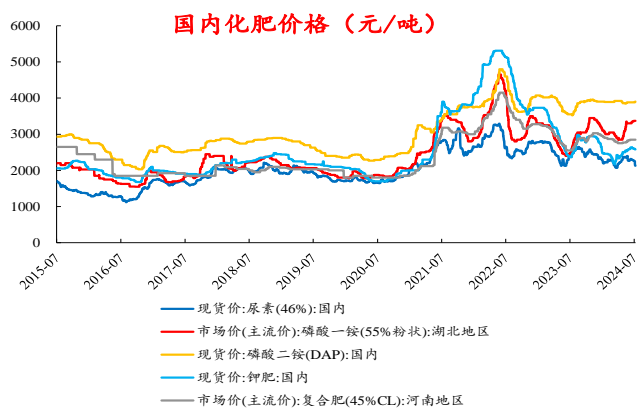


数据来源：Wind、开源证券研究所

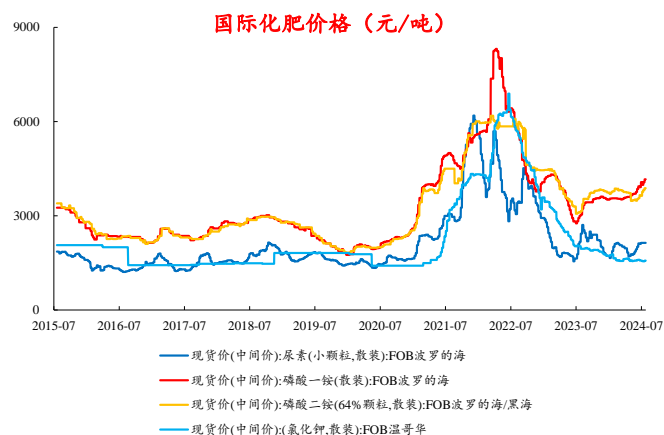
图18：本周磷矿石价格高位维稳



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图19：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20：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：华峰化学募投项目“30万吨/年差别化氨纶扩建项目”部分达产；商务部对原产于美国的进口丙酸征收反倾销税等

【氨纶】华峰化学募投项目“30万吨/年差别化氨纶扩建项目”部分达产。据化工在线公众号报道及华峰化学7月21日公告，华峰化学控股子公司华峰重庆氨纶建设的非公开发行募投项目30万吨/年差别化氨纶扩建项目部分建设完成，其中10万吨/年于2023年4月投产试运行，目前已正式达产。上述项目采用新设备、新工艺、新技术，达产后公司整体规模进一步扩大，能有效提升生产效率同时降低生产成本，市场占有率及整体竞争力将显著提升。**推荐标的：华峰化学。**

【丙酸】商务部对原产于美国的进口丙酸征收反倾销税。据化工在线公众号报道，根据《中华人民共和国反倾销条例》（以下简称《反倾销条例》）的规定，2023年7月21日，商务部发布2023年第25号公告，决定对原产于美国的进口丙酸（以下称被调查产品）进行反倾销立案调查，对被调查产品征收反倾销税的实施期限自2024年7月21日起5年。《反倾销条例》对自2024年4月20日至2024年7月20日有关进口经营者依初裁公告向中华人民共和国海关所提供的保证金，按终裁所确定的征收反倾销税的产品范围和反倾销税率计征并转为反倾销税，并按相应的增值稅税率计征进口环节增值稅。

【PA66】隆华新材108万吨/年PA66项目（一期）（重新报批）环境影响报告书受理公示。据化工在线公众号报道，7月22日，淄博市生态环境局发布隆华新材108万吨/年PA66项目（一期）（重新报批）环境影响报告书受理公示。本次重新环评项目仅针对108万吨/年PA66项目一期，产能为16万吨/年PA66，总投资11亿元。项目分三个时段建设：一时段建设4万吨/年纤维级尼龙66切片（间歇法）生产装置，并建设配套工程，项目投资7亿元。二时段建设8万吨/年工程塑料用尼龙66切片（连续法）生产装置，并建设配套工程，项目投资2.5亿元。三时段建设4万吨/年纤维级尼龙66切片（间歇法）生产装置，并建设配套工程，项目投资1.5亿元。

2、本周化工价格行情：98种产品价格周度上涨、66种下跌

表2：本周分板块价格涨跌互现

板块	产品	7月26日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅	
石油/天然气 化工	WTI	78	美元/桶	1.35%	-5.71%	9.56%	
	布伦特	82	美元/桶	0.61%	-7.40%	4.43%	
	石脑油	8,151	元/吨	2.05%	-3.38%	4.41%	
	液化天然气	4,405	元/吨	1.97%	1.69%	-24.84%	
	液化气	5,153	元/吨	0.35%	-0.83%	3.54%	
	乙烯	7,400	元/吨	-0.30%	-1.70%	4.39%	
	丙烯	6,825	元/吨	1.49%	0.52%	5.81%	
	纯苯	9,262	元/吨	4.73%	6.36%	28.34%	
	苯酚	8,034	元/吨	0.35%	5.67%	6.35%	
	甲苯	7,560	元/吨	1.08%	0.47%	13.60%	
	二甲苯	7,807	元/吨	1.71%	2.23%	10.10%	
	苯乙烯	9,878	元/吨	2.10%	3.30%	16.31%	
	聚酯/化纤	PX	8,672	元/吨	3.14%	2.19%	4.24%
		PTA	5,995	元/吨	1.10%	1.44%	0.93%
MEG		4,553	元/吨	1.40%	4.00%	3.64%	
聚酯切片		6,910	元/吨	0.73%	0.58%	1.77%	
涤纶 POY		7,850	元/吨	2.28%	4.67%	3.97%	
涤纶 FDY		8,250	元/吨	1.23%	1.85%	0.30%	
涤纶 DTY		9,075	元/吨	0.83%	0.55%	1.40%	
涤纶短纤		7,442	元/吨	0.26%	0.81%	2.34%	
己内酰胺		13,625	元/吨	1.11%	6.86%	-1.27%	
锦纶切片		18,050	元/吨	-0.74%	-2.83%	1.24%	
PA6		15,200	元/吨	1.33%	5.56%	2.18%	
PA66		20,900	元/吨	-2.19%	-8.13%	0.56%	
丙烯腈		9,600	元/吨	-4.95%	-11.11%	-3.52%	
腈纶短纤		14,600	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%	
煤化工	氨纶 40D	26,800	元/吨	-1.11%	-2.55%	-8.53%	
	无烟煤	1,115	元/吨	4.99%	7.73%	2.01%	
	煤油	6,990	元/吨	0.29%	0.65%	-2.48%	
	甲醇	2,270	元/吨	-1.48%	-5.69%	9.56%	
	甲醛	1,201	元/吨	-2.75%	-3.15%	5.81%	
	醋酸	3,055	元/吨	-1.77%	0.26%	4.30%	
	DMF	4,617	元/吨	-0.54%	-5.78%	-6.41%	
	正丁醇	8,371	元/吨	0.87%	6.26%	-2.11%	
氟化工	异丁醇	8,450	元/吨	2.42%	10.46%	-4.52%	
	己二酸	9,783	元/吨	2.62%	2.62%	4.26%	
萤石 97 湿粉	3,808	元/吨	1.22%	6.76%	11.51%		

板块	产品	7月26日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	冰晶石	6,450	元/吨	0.00%	0.00%	-0.77%
	氟化铝	10,707	元/吨	2.03%	2.12%	16.15%
	二氯甲烷	2,520	元/吨	0.24%	0.76%	1.16%
	三氯乙烯	4,838	元/吨	0.00%	0.00%	-10.41%
	R22	29,000	元/吨	0.00%	13.73%	48.72%
	R134a	31,000	元/吨	-3.13%	-3.13%	10.71%
	R125	40,000	元/吨	-1.23%	-11.11%	44.14%
	R410a	37,000	元/吨	0.00%	2.78%	64.44%
化肥	磷矿石	1,005	元/吨	0.00%	-0.99%	-0.20%
	黄磷	21,864	元/吨	-1.52%	-2.70%	-2.67%
	磷酸	6,633	元/吨	0.00%	-2.68%	-2.68%
	磷酸氢钙	2,505	元/吨	0.93%	-0.56%	10.84%
	磷酸一铵	3,110	元/吨	2.40%	9.58%	-6.61%
	磷酸二铵	3,605	元/吨	-0.25%	-1.37%	-2.09%
	三聚磷酸钠	6,964	元/吨	0.00%	-2.01%	-4.06%
	六偏磷酸钠	8,520	元/吨	0.00%	0.00%	0.00%
	合成氨	2,974	元/吨	3.48%	8.90%	-13.19%
	尿素	2,317	元/吨	-0.39%	5.46%	1.22%
	三聚氰胺	6,195	元/吨	-0.50%	-1.04%	-12.20%
	氯化铵	530	元/吨	0.38%	7.94%	-14.65%
	氯化钾	2,487	元/吨	4.50%	7.80%	-10.51%
	硫酸钾	3,313	元/吨	1.16%	3.69%	-7.02%
	氯基复合肥	2,404	元/吨	0.21%	-0.46%	-11.42%
	硫基复合肥	2,805	元/吨	0.04%	-0.18%	-7.61%
	氯碱化工	液氯	372	元/吨	19.23%	-9.27%
原盐		335	元/吨	0.00%	-0.59%	-5.63%
盐酸		203	元/吨	0.00%	-1.46%	-8.14%
重质纯碱		2,314	元/吨	1.27%	6.64%	-19.32%
轻质纯碱		2,172	元/吨	2.89%	4.42%	-18.13%
液体烧碱		852	元/吨	1.43%	1.07%	0.95%
固体烧碱		3,148	元/吨	0.13%	-0.29%	-0.06%
电石		3,012	元/吨	-0.36%	4.33%	-7.38%
盐酸		203	元/吨	0.00%	-1.46%	-8.14%
电石法 PVC		5,962	元/吨	0.39%	9.43%	10.02%
聚氨酯	苯胺	12,343	元/吨	1.33%	-0.40%	11.31%
	TDI	14,660	元/吨	0.00%	-2.91%	-11.55%
	聚合 MDI	17,450	元/吨	0.58%	4.18%	13.31%
	纯 MDI	18,600	元/吨	0.00%	-1.59%	-7.00%
	BDO	9,000	元/吨	0.00%	0.00%	-4.08%
	DMF	4,617	元/吨	-0.54%	-5.78%	-6.41%
	己二酸	9,783	元/吨	2.62%	2.62%	4.26%
	环己酮	10,283	元/吨	0.98%	3.17%	6.20%
环氧丙烷	9,205	元/吨	-2.86%	-2.26%	0.29%	

板块	产品	7月26日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
农药	软泡聚醚	9,116	元/吨	-0.73%	-0.63%	-1.26%
	硬泡聚醚	9,075	元/吨	-0.55%	-0.27%	-0.82%
	纯吡啶	23,250	元/吨	0.00%	-2.11%	-1.06%
	百草枯	13,400	元/吨	0.00%	0.00%	-4.29%
	草甘膦	25,797	元/吨	-0.39%	-0.75%	-0.03%
	草铵膦	55,500	元/吨	0.00%	0.00%	-20.71%
	甘氨酸	11,600	元/吨	1.75%	4.50%	5.45%
	麦草畏	58,000	元/吨	-1.69%	-1.69%	-5.69%
	2-氯-5-氯甲基吡啶	60,000	元/吨	0.00%	0.00%	-11.76%
	2.4D	14,000	元/吨	0.00%	-3.45%	7.69%
	阿特拉津	24,000	元/吨	0.00%	-14.29%	-14.29%
精细化工	对硝基氯化苯	29,000	元/吨	0.00%	-6.45%	-6.45%
	钛精矿	2,115	元/吨	0.14%	1.93%	5.07%
	钛白粉（锐钛型）	14,000	元/吨	0.00%	0.72%	0.72%
	钛白粉（金红石型）	15,150	元/吨	0.00%	0.00%	-5.90%
	二甲醚	3,867	元/吨	-1.30%	-2.03%	-2.37%
	甲醛	1,201	元/吨	-2.75%	-3.15%	5.81%
	煤焦油	4,229	元/吨	-2.76%	-6.64%	4.65%
	电池级碳酸锂	85,000	元/吨	-2.30%	-7.10%	-12.37%
	工业级碳酸锂	8	元/吨	-2.41%	-7.16%	-10.99%
	锂电池隔膜	1	元/平方米	-1.23%	-7.51%	-31.91%
合成树脂	锂电池电解液	18,750	元/吨	0.00%	-7.41%	-10.71%
	丙烯酸	6,400	元/吨	-0.39%	-3.03%	5.79%
	丙烯酸甲酯	8,500	元/吨	-3.41%	-1.73%	-12.82%
	丙烯酸丁酯	9,100	元/吨	1.11%	-0.55%	-2.67%
	丙烯酸异辛酯	11,650	元/吨	1.30%	4.02%	-17.67%
	环氧氯丙烷	7,700	元/吨	0.00%	5.48%	-7.78%
	苯酚	7,839	元/吨	3.38%	-3.28%	5.17%
	丙酮	8,082	元/吨	4.18%	-1.95%	7.65%
	双酚 A	9,874	元/吨	1.64%	-0.41%	4.92%
通用树脂	聚乙烯	8,636	元/吨	1.22%	2.10%	5.15%
	聚丙烯粒料	7,756	元/吨	0.98%	2.19%	3.28%
	电石法 PVC	5,962	元/吨	0.39%	9.43%	10.02%
	乙烯法 PVC	6,083	元/吨	1.11%	5.19%	2.60%
	ABS	11,775	元/吨	-0.27%	-1.27%	15.79%
	橡胶	丁二烯	11,900	元/吨	4.62%	3.03%
天然橡胶		14,700	元/吨	1.20%	7.43%	8.82%
丁苯橡胶		14,075	元/吨	3.87%	5.43%	13.05%
顺丁橡胶		14,025	元/吨	3.70%	5.25%	10.98%
丁腈橡胶		15,000	元/吨	-0.50%	-2.44%	-2.12%
乙丙橡胶		25,360	元/吨	0.00%	-2.46%	13.72%
维生素	维生素 VA	82	元/千克	-1.20%	-2.38%	18.84%
	维生素 B1	172	元/千克	0.00%	7.50%	24.64%

板块	产品	7月26日价格	单位	7日涨跌幅	30日涨跌幅	较2023年初涨跌幅
	维生素 B2	95	元/千克	0.00%	-3.55%	2.15%
	维生素 B6	142	元/千克	0.00%	-0.35%	1.43%
	维生素 VE	69	元/千克	0.00%	2.22%	18.97%
	维生素 K3	83	元/千克	0.00%	-2.35%	15.28%
	2%生物素	31	元/千克	0.00%	-1.59%	-3.13%
	叶酸	177	元/千克	0.00%	-0.28%	2.61%
氨基酸	蛋氨酸	22	元/千克	0.00%	-0.92%	0.00%
	98.5%赖氨酸	11	元/千克	0.00%	1.94%	9.95%
硅	金属硅	13,357	元/吨	0.16%	-0.07%	-14.03%
	有机硅 DMC	13,600	元/吨	0.74%	1.49%	-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：液氯、维生素 D3 等领涨

近7日我们跟踪的226种化工产品中，有98种产品价格较上周上涨，有66种下跌。7日涨幅前十名的产品是：液氯、维生素 D3、无烟煤、硫铁矿、纯苯、丁二烯、氯化钾、丙酮、丁苯橡胶、顺丁橡胶；7日跌幅前十名的产品是：裂解 C5、石蜡、MMA、丙烯腈、棉短绒、煤沥青、丙烯酸甲酯、R134a、页岩油、环氧丙烷。

表3：化工产品价格本周涨幅前十：液氯、维生素 D3 等领涨

涨幅排名	价格名称	7月26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	372	元/吨	19.23%	-9.27%	131.06%
2	维生素 D3	58	元/千克	5.45%	8.41%	11.54%
3	无烟煤	1,115	元/吨	4.99%	7.73%	2.01%
4	硫铁矿	535	元/吨	4.90%	-0.37%	2.49%
5	纯苯	9,262	元/吨	4.73%	6.36%	28.34%
6	丁二烯	11,900	元/吨	4.62%	3.03%	34.84%
7	氯化钾	2,487	元/吨	4.50%	7.80%	-10.51%
8	丙酮	8,082	元/吨	4.18%	-1.95%	7.65%
9	丁苯橡胶	14,075	元/吨	3.87%	5.43%	13.05%
10	顺丁橡胶	14,025	元/吨	3.70%	5.25%	10.98%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表4：化工产品价格本周跌幅前十：裂解 C5、石蜡等领跌

跌幅排名	价格名称	7月26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	裂解 C5	5,800	元/吨	-7.20%	-10.77%	3.02%
2	石蜡	7,570	元/吨	-7.16%	-7.99%	-10.85%
3	MMA	15,283	元/吨	-5.56%	-8.21%	20.65%
4	丙烯腈	9,600	元/吨	-4.95%	-11.11%	-3.52%
5	棉短绒	5,000	元/吨	-4.76%	-9.91%	5.26%
6	煤沥青	5,040	元/吨	-3.72%	-6.79%	7.90%
7	丙烯酸甲酯	8,500	元/吨	-3.41%	-1.73%	-12.82%
8	R134a	31,000	元/吨	-3.13%	-3.13%	10.71%
9	页岩油	4,298	元/吨	-3.09%	-9.82%	-14.48%
10	环氧丙烷	9,205	元/吨	-2.86%	-2.26%	0.29%

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

19/36

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表5：化工产品价格 30 日涨幅前十：R32、R22 等领涨

涨幅排名	价格名称	7月26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	R32	36,000	元/吨	0.00%	14.29%	108.70%
2	R22	29,000	元/吨	0.00%	13.73%	48.72%
3	异丁醇	8,450	元/吨	2.42%	10.46%	-4.52%
4	磷酸一铵	3,110	元/吨	2.40%	9.58%	-6.61%
5	电石法 PVC	5,962	元/吨	0.39%	9.43%	10.02%
6	合成氨	2,974	元/吨	3.48%	8.90%	-13.19%
7	维生素 D3	58	元/千克	5.45%	8.41%	11.54%
8	氯化铵	530	元/吨	0.38%	7.94%	-14.65%
9	氯化钾	2,487	元/吨	4.50%	7.80%	-10.51%
10	无烟煤	1,115	元/吨	4.99%	7.73%	2.01%

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 日跌幅前十：阿特拉津、丙烯腈等跌幅明显

跌幅排名	价格名称	7月26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	阿特拉津	24,000	元/吨	0.00%	-14.29%	-14.29%
2	丙烯腈	9,600	元/吨	-4.95%	-11.11%	-3.52%
3	丙烯腈	9,600	元/吨	-4.95%	-11.11%	-3.52%
4	乙烯焦油	3,691	元/吨	-0.73%	-11.08%	-1.73%
5	裂解 C5	5,800	元/吨	-7.20%	-10.77%	3.02%
6	棉短绒	5,000	元/吨	-4.76%	-9.91%	5.26%
7	页岩油	4,298	元/吨	-3.09%	-9.82%	-14.48%
8	液氯	372	元/吨	19.23%	-9.27%	131.06%
9	沉淀混炼胶	12,800	元/吨	0.79%	-8.57%	-2.29%
10	MMA	15,283	元/吨	-5.56%	-8.21%	20.65%

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，“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”价差跌幅明显

近 7 日我们跟踪的 72 种产品价差中，有 32 种价差较上周上涨，有 35 种下跌。7 日涨幅前五名的价差是：“棉浆粕-1.34×棉短绒”、“环己酮-1.144×纯苯”、“乙烯-石脑油”、“己二酸-纯苯”、“丙烯-石脑油”；7 日跌幅前五名的价差是：“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”、“尿素-无烟煤”、“二甲醚-1.41×甲醇”、“丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨”、“PTMEG-1.33×BDO”。

表7：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26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	850	469	123.10%	652.21%	-28.27%
2	环己酮-1.144×纯苯	753	227	43.04%	742.98%	-48.66%
3	乙烯-石脑油	1,074	161	17.71%	24.54%	-12.63%
4	己二酸-纯苯	938	120	14.67%	138.68%	-56.23%
5	丙烯-石脑油	1,298	161	14.16%	37.85%	31.47%
6	氢氟酸-2.35×萤石粉	2,044	190	10.27%	9.10%	9.74%
7	PTA-0.655×PX	194	17	9.83%	189.71%	-26.27%
8	己内酰胺-0.96×纯苯-0.77×合成氨	2,429	203	9.14%	33.38%	-43.62%
9	MDI-0.775×苯胺-0.362×甲醛-0.608×液氯	8,687	637	7.91%	13.85%	36.10%
10	锦纶-0.91×纯苯-1.35×硝酸	4,416	299	7.25%	23.86%	-16.39%

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

表8：化工产品价差本周跌幅前十：“POY-0.34×MEG-0.86×PTA”等领跌

跌幅排名	价差名称/公式	7月26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	POY-0.34×MEG-0.86×PTA	1,150	-207	-15.25%	-15.23%	13.79%
2	尿素-无烟煤	970	-160	-14.16%	-9.01%	9.48%
3	二甲醚-1.41×甲醇	194	-32	-14.06%	-8.33%	59.64%
4	丙烯腈-1.2×丙烯-0.48×合成氨	-829	-100	-13.64%	-50.95%	-1796.07%
5	PTMEG-1.33×BDO	1,413	-184	-11.49%	-44.15%	-69.82%
6	丙烯-1.2×丙烷	627	-80	-11.28%	-13.41%	60.67%
7	尿素-1.5×无烟煤	726	-89	-10.92%	-5.10%	32.72%
8	DMF-1.06×甲醇	1,414	-149	-9.52%	-21.54%	-37.08%
9	纯苯-石脑油	2,071	-204	-8.96%	-17.06%	38.56%
10	FDY-MEG×0.34-PTA×0.86	1,700	-157	-8.45%	-0.39%	0.85%

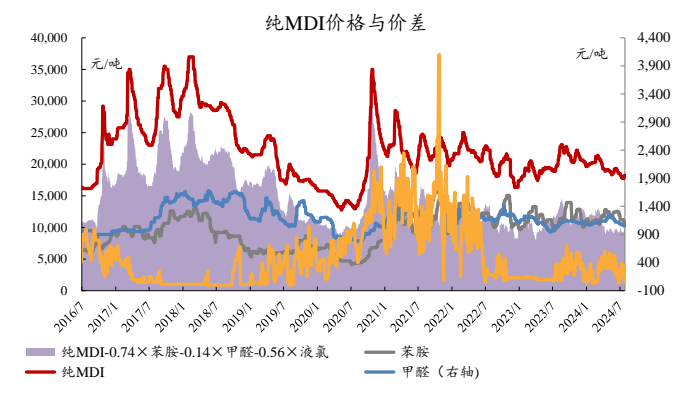
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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

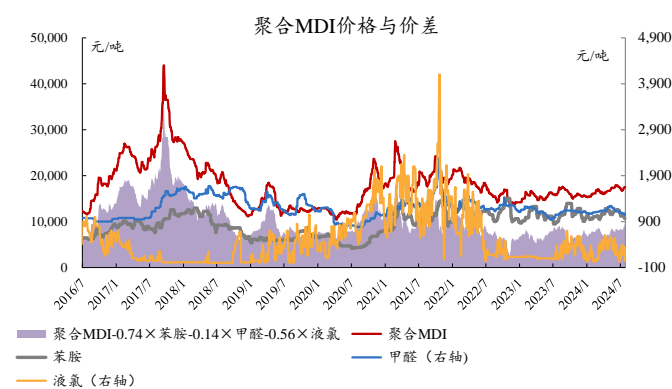
本周（7月22日-7月26日）聚合 MDI 价差小幅扩大。

图21：本周纯 MDI 价差扩大



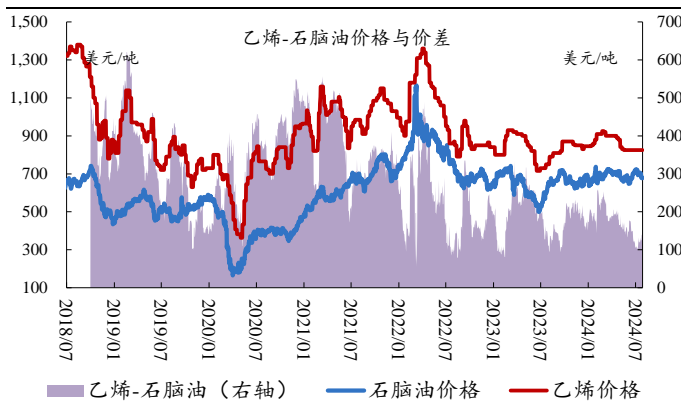
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图22：本周聚合 MDI 价差小幅扩大



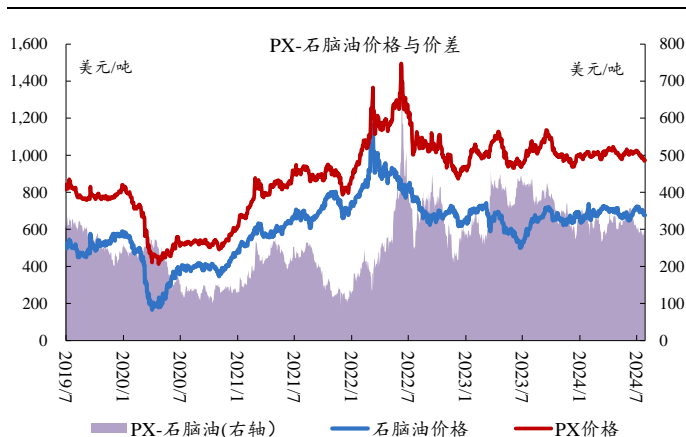
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图23：本周乙烯-石脑油价差扩大



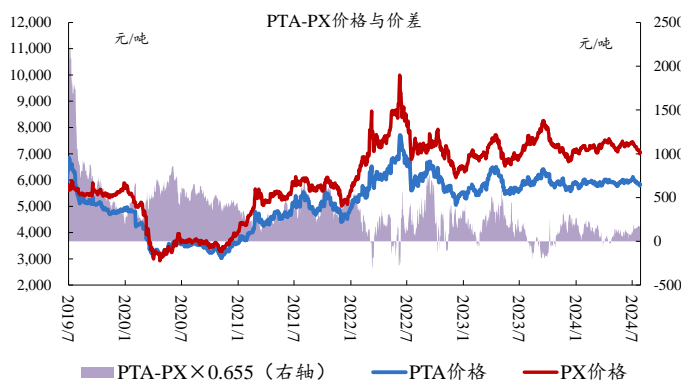
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图24：本周PX-石脑油价差扩大



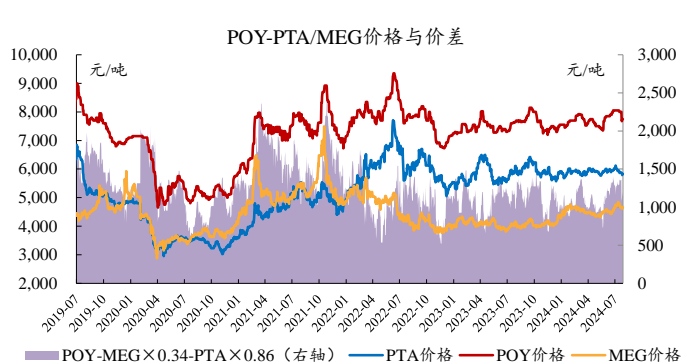
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图25：本周 PTA-PX 价差有所扩大



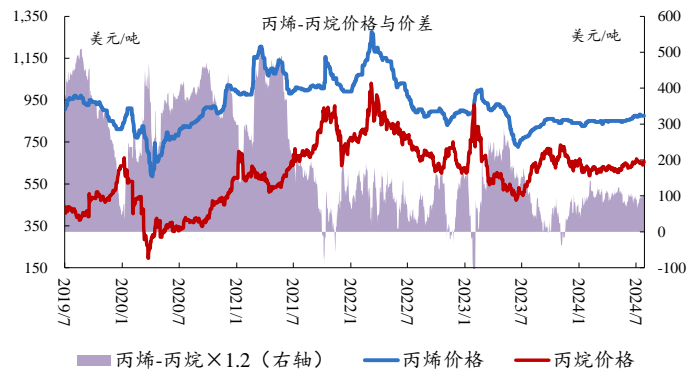
请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

图26：本周 POY-PTA/MEG 价差收窄



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

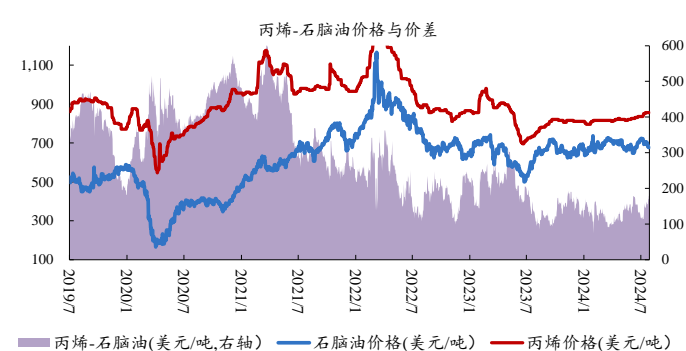
图27: 本周丙烯-丙烷价差小幅扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

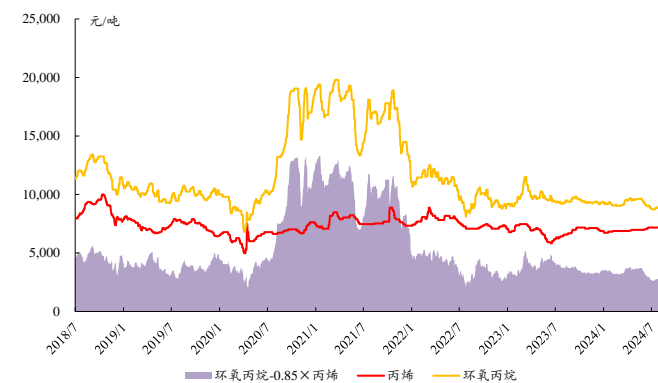
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图28: 本周丙烯-石脑油价差小幅扩大



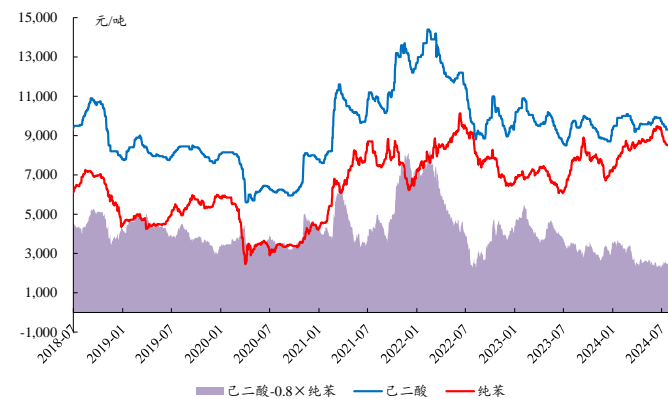
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图29: 本周环氧丙烷价差有所扩大



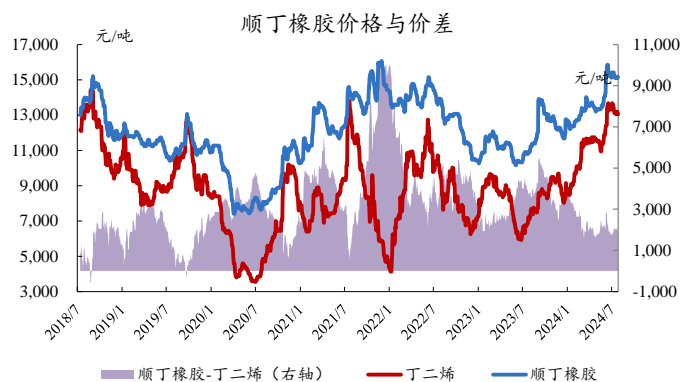
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图30: 本周己二酸价差小幅扩大



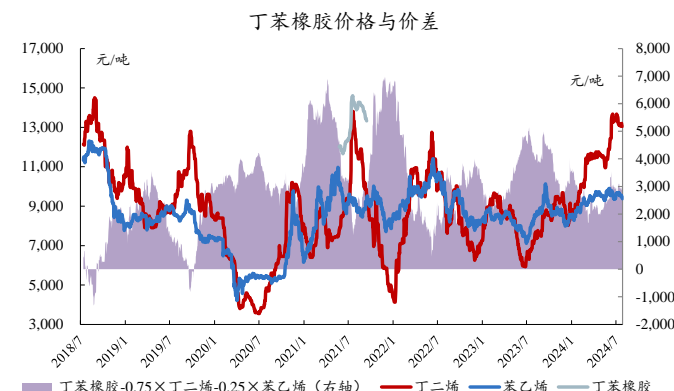
数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图31: 本周顺丁橡胶价差扩大



数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图32: 本周丁苯橡胶价差扩大

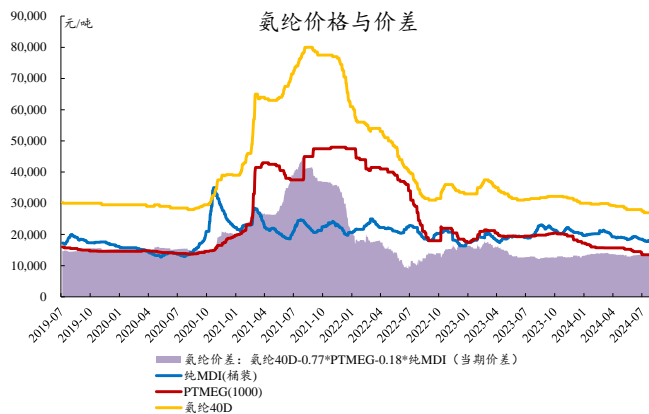


数据来源: Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.2、化纤产业链：涤纶长丝 POY 价差小幅收窄

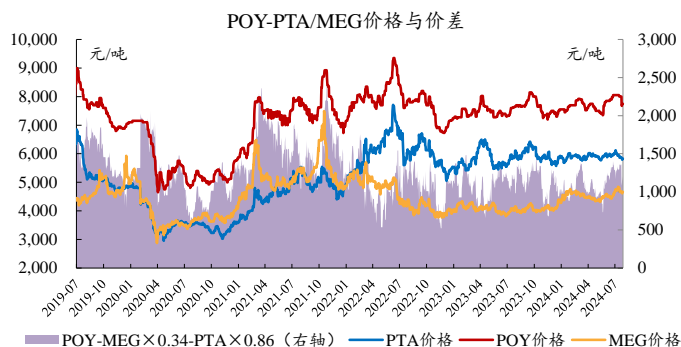
本周（7月22日-7月26日）POY-PTA/MEG 价差小幅收窄。

图33：本周氨纶价差小幅收窄



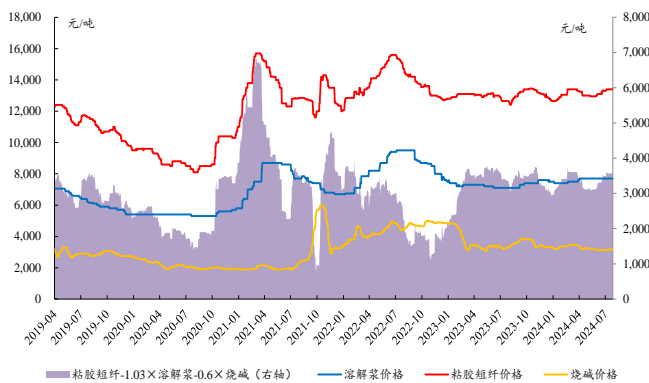
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图34：本周 POY-PTA/MEG 价差小幅收窄



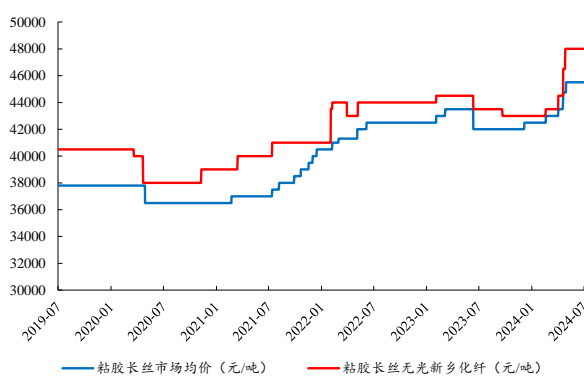
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

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36：本周粘胶长丝市场均价高位维稳

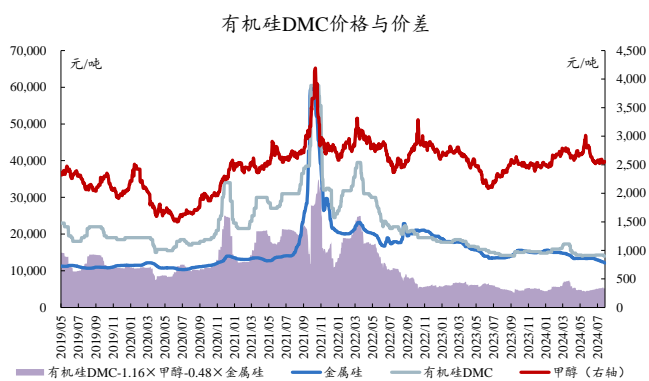


数据来源：百川盈孚、开源证券研究所

3.2.3、煤化工、有机硅产业链：有机硅 DMC 价差收窄

本周（7月22日-7月26日）有机硅 DMC 价差收窄。

图37：本周有机硅 DMC 价差收窄



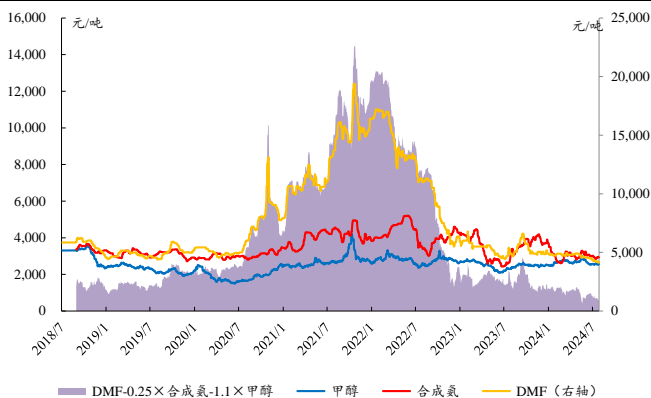
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图38：本周煤头尿素价差小幅收窄



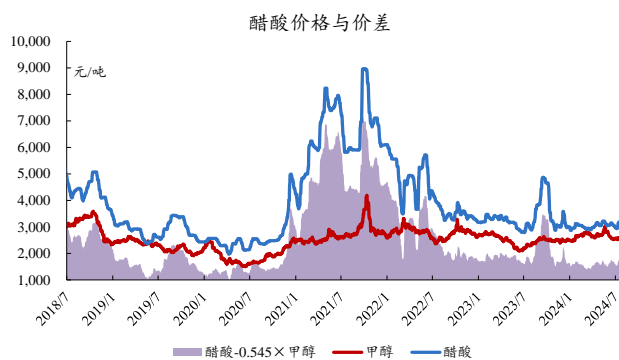
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图39：本周 DMF 价差收窄



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图40：本周醋酸-甲醇价差收窄



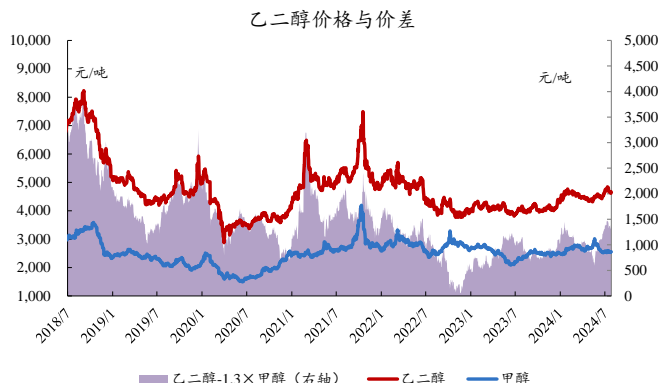
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图41：本周甲醇价差小幅扩大

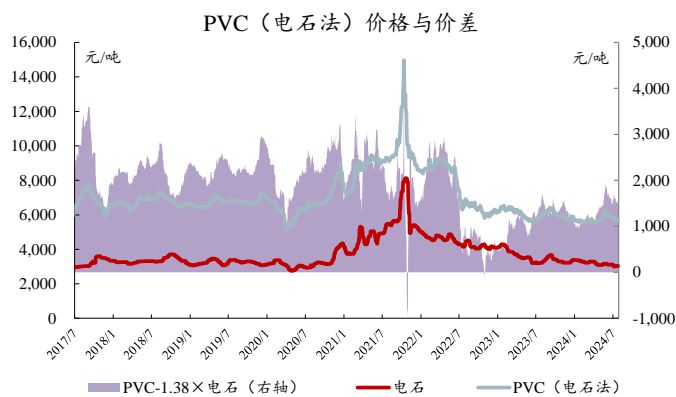


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

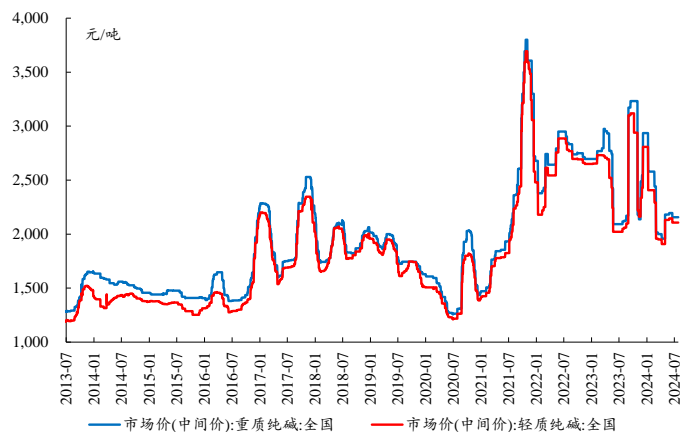
图42：本周乙二醇价差持稳运行



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图43：本周 PVC（电石法）价差收窄


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图44：本周纯碱市场均价持稳运行


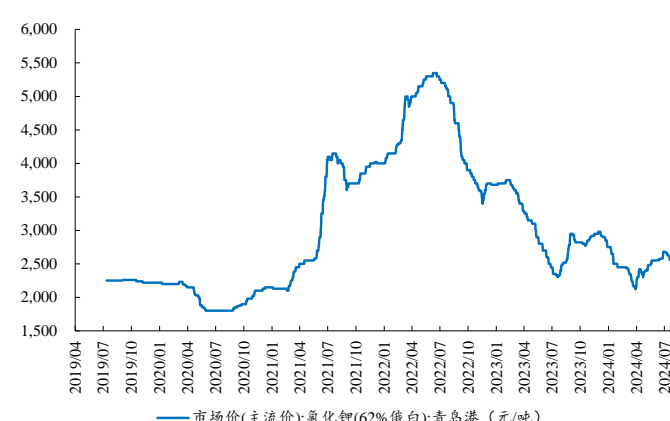
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

3.2.4、磷化工及农化产业链：复合肥价格维持稳定

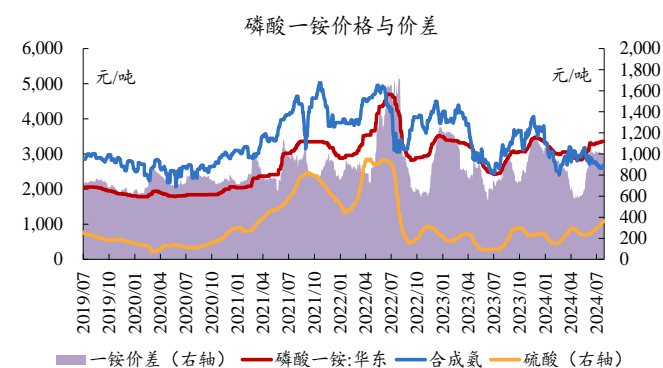
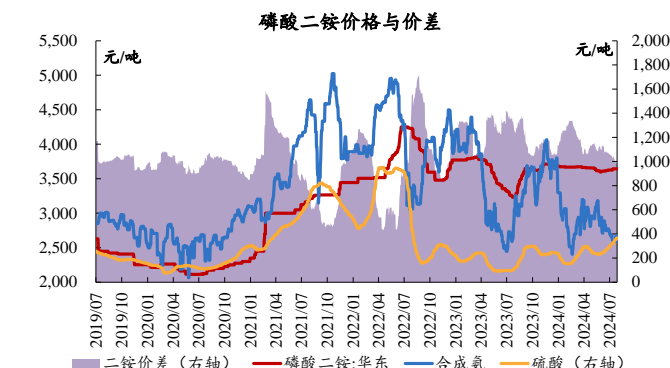
本周（7月22日-7月26日）复合肥价格维持稳定。

图45：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

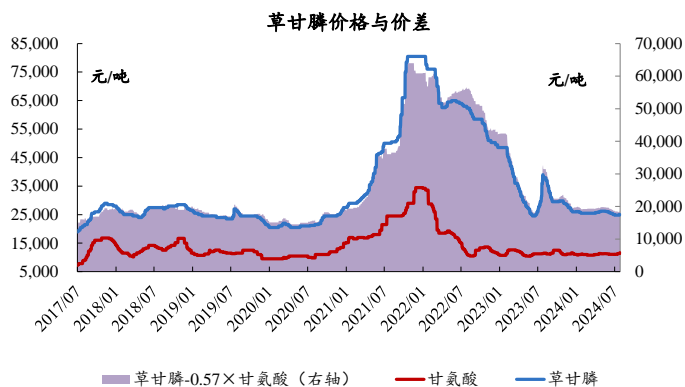
图46：本周氯化钾价格小幅下跌


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图47：本周磷酸一铵价差小幅收窄

图48：本周磷酸二铵价差小幅收窄


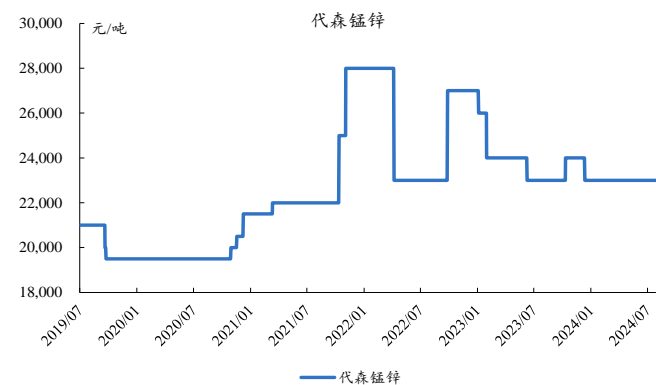
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图49：本周草甘膦价差持稳运行



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

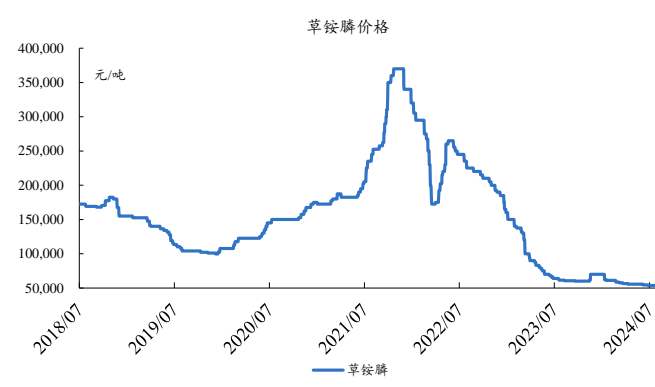
图51：本周代森锰锌价格基本稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

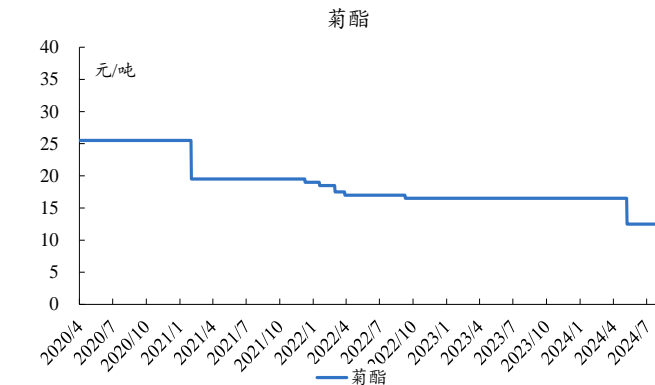
数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图50：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：本周菊酯价格维持稳定



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

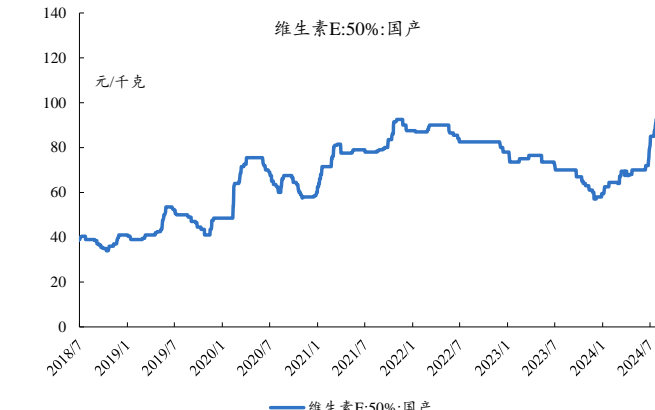
3.2.5、维生素及氨基酸产业链：维生素 A、维生素 E 价格上涨

本周（7月22日-7月26日）维生素 A、维生素 E 价格上涨。

图53：本周维生素 A 价格上涨

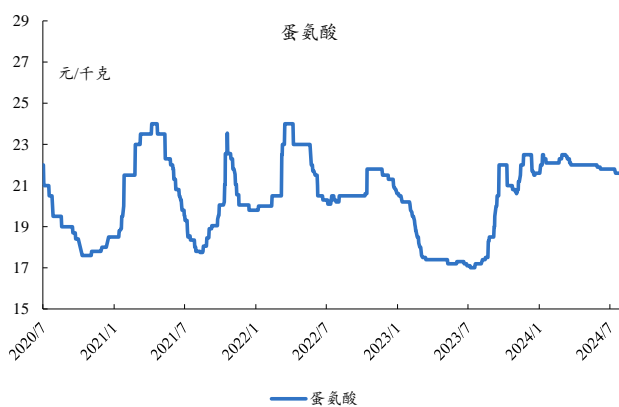


图54：本周维生素 E 价格延续上涨



数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图55：本周蛋氨酸价格持稳运行


数据来源：Wind、百川盈孚、开源证券研究所

图56：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

4、本周化工股票行情：化工板块 22.5%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9：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，

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			维持“买入”评级。
荣盛石化	2023/6/23	买入	公司发布 2023 年业绩预告, 预计 2023 年实现归母净利润 10~12 亿元, 同比下降 64.07%~70.06%, 实现扣非归母净利润-6~-4 亿元, 同比由盈转亏。我们下调 2023-2025 年公司盈利预测, 预计 2023-2025 年归母净利润分别为 10.64 (-8.26)、62.16 (-39.72)、100.85 (-72.73) 亿元, EPS 分别为 0.11 (-0.08)、0.61 (-0.40)、1.00 (-0.71) 元。我们看好下游需求复苏为公司带来的盈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。

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
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)、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 24.14 亿元，同比-9.40%。2024 年 Q1 公司实现营业收入 32.80 亿元，同比+ 31.03%，实现扣非归母净利润 5.68 亿元，环比下降 35.11%。2023 年，公司拟实施每 10 股派发现金红利 3 元（含税）的利润分配预案。考虑到未来纯碱行业供给压力增大，我们略调低公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计实现归母净利分别为 27.21 (-0.20)、27.33 (-0.85)、30.79 亿元，对应 EPS 分别为 0.73、0.73、0.83 元。我们认为，未来公司有望凭借天然碱工艺的低成本优势，长期赚取较为稳定的底部超额收益，其资源品的稀缺性进一步凸显，维持公司“买入”评级。
和邦生物	2021/12/20	买入	公司发布 2023 三季报，前三季度实现营收 64.34 亿元，同比-38.68%；归母净利润 10.19 亿元，同比-70.27%；对应 Q3 营收 23.44 亿元，同比-22.24%、环比+38.19%；归母净利润 4.03 亿元，同比-49.23%、环比+82.98%，Q3 营收、归母净利润均环比大幅增长。我们维持盈利预测，预计 2023-2025 年归母净利润为 15.10、13.46、17.88 亿元，对应 EPS 为 0.17、0.15、0.20 元/股。我们认为，公司按计划推进广安必美达和印尼项目助力高质量发展，同时公告拟回购 2-4 亿元彰显中长期发展信心，维持“买入”评级。
滨化股份	2021/07/04	买入	2021 年公司营收 92.68 亿元，同比增长 43.53%，实现归母净利润 16.26 亿元，同比增长 220.57%。2022 年 Q1，公司实现营业收入 22.42 亿元，同比增长 5.79%，实现归母净利润 3.70 亿元，同比下降 25.07%。公司 2021 年业绩基本符合预期，同时考虑到 2022 年公司环氧丙烷产品盈利水平有所下滑，我们下调 2022-2023 年并新增 2024 年盈利预测，预计 2022-2024 年公司归母净利润分别为 17.46 (-3.29)、22.33 (-3.58)、25.83 亿元，EPS 分别为 0.85 (-0.21)、1.09 (-0.23)、1.26 元。我们继续看好公司碳三碳四项目投产后带来的成长空间，维持“买入”评级。
赛轮轮胎	2021/05/08	买入	2022 年公司实现营业收入 219.02 亿元，同比+21.69%；实现归母净利润 13.32 亿元，同比+1.43%。2023 年一季度，公司实现营收 53.71 亿元，同比+10.44%；实现归母净利润 3.55 亿元，同比+10.32%。在全球轮胎需求承压背景下，公司展现出稳健盈利能力，结合一季报和产销情况，我们下调 2023-2024 年、新增 2025 年盈利预测：预计归母净利润分别为 17.94 (-1.29)、24.13 (-2.52)、26.24 亿元，EPS 分别为 0.59 (-0.04)、0.79 (-0.08)、0.86 元/股。我们看好轮胎需求复苏，产能扩张将带动业绩增长，维持“买入”评级。
江苏索普	2021/03/10	买入	2022Q3 单季度，公司实现营业收入 16.55 亿元，同比-14.62%；实现归母净利润-3, 114.18 万元，同比、环比均转盈为亏。2022 年 Q3，主营醋酸业务成本端煤炭价格上涨，终端需求承压致醋酸价格超跌，公司主营产品醋酸盈利跌至底部，致公司业绩同比、环比转亏。我们下调公司 2022-2024 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 9.13 (-7.21)、10.63 (-7.89)、14.54 (-3.68) 亿元，EPS 分别为 0.78 (-0.62)、0.91 (-0.68)、1.24 (-0.32) 元。目前醋酸价格触底反弹，公司 20 万吨碳酸二甲酯项目获得备案证，有望打开未来成长空间，维持“买入”评级。
云图控股	2021/02/04	买入	2023Q1，公司实现营收 56.77 亿元，同比+2.89%；归母净利润 3.54 亿元，同比-23.96%；公司非经常性损益项目中，套保工具收益为 4, 454.20 万元，合计实现扣非后归母净利 2.94 亿元，同比-34.29%，环比+111.49%。2023 年 Q1，为传统的复合肥旺季，复合肥工厂库存有所下降，公司业绩实现环比增长。我们维持公司 2023-2025 年盈利预测，预计公司归母净利润分别为 15.59、18.67、21.60 亿元，EPS 分别为 1.29、1.55、1.79 元/股。未来公司将在湖北荆州、应城、宜城布局复合肥、磷酸铁新产能，扩大一体化优势，打开未来成长空间，维持“买入”评级。
三友化工	2020/08/29	买入	2022Q3 公司实现营收 58.59 亿元，同比-3.46%；实现归母净利 2.20 亿元，同比-37.95%。2022

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			<p>年 Q3, 受新冠肺炎疫情多点散发物流受阻、大宗原材料大幅涨价、环保管控升级等多重影响, 公司主导产品产销量不足, 原料高位, 拖累公司业绩环比下滑。我们下调 2022-2024 年盈利预测, 预计公司归母净利润分别为 11.38 (-2.65)、16.01 (-1.90)、19.49 (-2.10) 亿元, 对应 EPS 分别为 0.55 (-0.13)、0.78 (-0.09)、0.94 (-0.11) 元。未来公司将投资约 570 亿元发展“三链一群”产业计划, 成长空间进一步打开, 维持公司“买入”评级。</p>
利民股份	2020/07/30	买入	<p>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。</p>
恒力石化	2020/07/16	买入	<p>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。</p>
扬农化工	2020/07/03	买入	<p>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。</p>
万华化学	2020/06/03	买入	<p>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。</p>
新和成	2020/5/16	买入	<p>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。</p>
金石资源	2019/11/29	买入	<p>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。</p>
华峰化学	2020/5/4	买入	<p>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</p>

覆盖个股	首次覆盖时间	覆盖评级	公司信息跟踪
			纶、己二酸产销存同比增长。考虑己二酸未来新增产能较多，我们略下调公司 2024-2025 年以及新增 2026 年盈利预测，预计归母净利润分别为 27.98 (-2.39)、31.30 (-4.31)、38.42 亿元，EPS 分别为 0.56 (-0.05)、0.63 (-0.09)、0.77 元。公司 20 万吨氨纶产能预计于 2025 年建设完成，未来将进一步打开成长空间，维持“买入”评级。
巨化股份	2020/02/11	买入	公司 2024Q1 实现营收 54.70 亿元，同比+19.52%，环比+17.82%；实现归母净利润 3.10 亿元，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。
新凤鸣	2020/09/09	买入	公司发布 2024 年一季报，2024Q1 实现营业收入 144.52 亿元，同比+15.53%，环比-16.31%，实现归母净利润 2.75 亿元，同比+45.25%，环比+37.95%。公司业绩基本符合预期，我们维持公司 2024-2026 年盈利预测，预计公司 2024-2026 年归母净利润分别为 20.53、25.36、27.18 亿元，EPS 分别为 1.34、1.66、1.78 元。我们坚定看好公司长丝盈利弹性，维持“买入”评级。

资料来源：各公司公告、开源证券研究所

表10：瑞联新材、联合化学等公司发布业绩预告；万华化学、万盛股份发布对外投资公告

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
经营情况	瑞联新材	2024/7/22	业绩预告：公司预计 2024H1 实现营业收入 6.93 亿元，同比增长 12.57%；归母净利润 0.94 亿元，同比增长 62.04%；扣非归母净利润 0.87 亿元，同比增长 68.60%。
	金丹科技	2024/7/22	项目延期：“年产 7.5 万吨聚乳酸生物降解新材料项目”在募投项目实施主体、实施方式、募集资金投资用途及投资总额不变的情况下，由 2024 年 8 月延期至 2025 年 8 月。
	硅烷科技	2024/7/23	复产公告：公司因受山洪爆发的影响，导致公司厂区积水，公司主动停产以应对自然灾害。经公司组织力量全力抢修，公司的生产已恢复正常。

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
	联合化学	2024/7/23	业绩预告：公司预计 2024H1 实现归母净利润 2,480 万元-2,980 万元，同比增长 41.60%-70.15%；扣非归母净利润 2,303 万元-3,117 万元，同比增长 46.24%-97.93%。
	中仑新材	2024/7/23	项目调整：鉴于 IPO 募集资金不足，调整募集资金投入。“高性能膜材项目-高功能性 BOPA 膜材产业化项目”投入资金由 9.52 亿元调整为 3.81 亿元；“高性能聚酰胺材料产业化项目”投入资金由 5.31 亿元调整为 5.09 亿元；“高性能膜材项目-新型生物基可降解膜材产业化项目”由 4.22 亿元调整为 0。以上项目投资资金不足部分由公司自筹资金解决。
	中盐化工	2024/7/25	半年度报告：公司 2024H1 实现营业收入 63.64 亿元，同比下降 26.51%；归母净利润 4.41 亿元，同比下降 42.24%。
	博迈科	2024/7/25	半年度报告：公司 2024H1 实现营业收入 10.61 亿元，同比上升 17.78%；归母净利润 0.63 亿元，扭亏为盈。
	北元集团	2024/7/25	业绩快报：公司预计 2024H1 实现营业收入 49.66 亿元，同比下降 6.04%；归母净利润 1.36 亿元，同比下滑 47.24%。
投资	万华化学	2024/7/23	框架协议：ADNOC、Borealis、Borouge 组成投资联合体和万融新材料（公司持股 80%）将在按相关法律法规审批的前提下意向按照 50%:50%持股比例组建中外合资公司，共同启动在福建省福州市建设一套特种聚烯烃一体化设施（以下简称“特种聚烯烃项目”）的可行性研究。
	万盛股份	2024/7/23	框架协议：公司或公司及其下属基金拟通过现金方式收购熵能新材 51%-67% 股份，具体以正式投资协议约定为准，本次交易完成后，公司将成为熵能新材的控股股东。
	金奥博	2024/7/24	增资：为推进募投项目“民用爆破器材生产线技改及信息化建设项目”实施，公司拟使用募集资金 0.82 亿元对实施主体山东圣世达进行增资，增资价格根据山东圣世达 2020 年度经审计的净资产值确定。
	茂化实华	2024/7/25	终止对外投资：经公司董事会临时会议审议，决定终止投资“年产 100 万 KVAh 环保铅酸（碳）电池项目”、“50Kta 大修渣生产氟化镁和干式防渗料石墨粉项目”、“生物质润滑油中试项目”。
减持	帕瓦股份	2024/7/25	减持：股东浙商产投、乐泉投资因自身资金需求，拟通过集中竞价交易或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 315.85 万股（不超过公司总股本的 2%），减持期间为自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内。
	润贝航科	2024/7/24	减持预披露：19 位股东及董事、副总经理高木锐先生出具《减持计划告知函》，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价方式减持公司股份数量合计不超过 75.68 万股，减持比例不超过公司股份总数的 0.93%。
增持	宝丰能源	2024/7/22	增持：宝丰集团通过上交所交易系统买入方式累计增持公司股份 574.12 万股，占公司总股本的 0.078%，累计增持金额 1.00 亿元，本次增持计划已实施完毕，增持后其持有公司股份 26.14 亿股，占公司总股本的 35.65%。
	昊华科技	2024/7/22	资产过户完成：截至本公告日，中化集团持有的中化蓝天 52.81% 股权及中化资产持有的中化蓝天 47.19% 股权已全部过户登记至公司名下，中化蓝天成为公司全资子公司。
其他	卫星化学	2024/7/22	科技成果通过评价：公司“乙烯高选择性二聚制备 1-丁烯绿色新工艺”科技成果在北京顺利通过了由中国石油和化学工业联合会组织的成果评价会。
	鲁西化工	2024/7/22	回购注销：本次将回购注销 630.37 万股已获授但尚未解锁的限制性股票，完成后公司总股本相应减少 630.37 万股。
	东阳光	2024/7/25	股份回购：公司拟使用自筹资金 2-4 亿元，以不超过人民币 9.10 元/股回购公司

公告类型	公司简称	发布日期	公告内容
			股份, 用于后续实施员工持股计划、股权激励。

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: 风光股份、双一科技等领涨

本周化工板块的 546 只个股中, 有 123 只周度上涨 (占比 22.53%), 有 400 只周度下跌 (占比 73.26%)。7 日涨幅前十名的个股分别是: 风光股份、双一科技、润贝航科、乐凯胶片、三聚环保、恒通股份、岳阳兴长、善水科技、上海天洋、丹化科技; 7 日跌幅前十名的个股分别是: 双乐股份、同益股份、怡达股份、凯美特气、兴化股份、宝丰能源、佳先股份、雅克科技、卓越新能、聚合顺。

表11: 化工板块个股收盘价周度涨幅前十: 风光股份、双一科技等领涨

涨幅排名	证券代码	股票简称	7月26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	301100.SZ	风光股份	15.20	26.98%	15.94%	-0.72%
2	300690.SZ	双一科技	20.87	25.19%	11.37%	-9.65%
3	001316.SZ	润贝航科	32.89	20.08%	3.95%	6.41%
4	600135.SH	乐凯胶片	4.99	13.41%	-0.80%	-19.52%
5	300072.SZ	三聚环保	2.07	11.89%	9.52%	-13.39%
6	603223.SH	恒通股份	7.27	10.82%	6.91%	-11.12%
7	000819.SZ	岳阳兴长	16.09	9.38%	-4.96%	14.11%
8	301190.SZ	善水科技	13.92	9.35%	-2.38%	-15.02%
9	603330.SH	上海天洋	4.75	9.20%	-3.85%	-17.53%
10	600844.SH	丹化科技	2.45	8.89%	3.81%	-27.51%

数据来源: Wind、开源证券研究所

表12: 化工板块个股收盘价周度跌幅前十: 双乐股份、同益股份等领跌

涨幅排名	证券代码	股票简称	7月26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	26.35	-17.19%	-7.48%	48.87%
2	300538.SZ	同益股份	14.78	-15.35%	-17.29%	-2.38%
3	300721.SZ	怡达股份	12.72	-14.97%	-6.33%	19.32%
4	002549.SZ	凯美特气	5.10	-14.00%	-5.56%	-28.67%
5	002109.SZ	兴化股份	2.64	-13.73%	-20.72%	-30.34%
6	600989.SH	宝丰能源	15.26	-11.78%	-9.92%	-2.62%
7	430489.BJ	佳先股份	6.66	-11.55%	6.22%	8.12%
8	002409.SZ	雅克科技	58.44	-11.08%	-6.41%	9.46%
9	688196.SH	卓越新能	20.39	-10.73%	-17.32%	-16.88%
10	605166.SH	聚合顺	9.44	-10.61%	-11.78%	-0.42%

数据来源: Wind、开源证券研究所

5、风险提示

油价大幅波动; 下游需求疲软; 宏观经济下行; 其他风险详见倒数第二页标注

1。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

¹ 根据新凤鸣 2024 一季报，开源证券控股股东陕西煤业化工集团有限责任公司控股孙公司共青城胜帮投资管理有限公司持有新凤鸣 6.41% 的股份。尽管开源证券与共青城胜帮投资管理有限公司分别属于陕西煤业化工有限责任公司的控股子公司和孙公司，但两家公司均为独立法人，具有完善的治理结构，开源证券无法对共青城胜帮投资管理有限公司的投资行为施加任何影响。另外，开源证券与新凤鸣不存在任何股权关系，未开展任何业务合作，本报告是完全基于分析师执业独立性提出投资价值分析意见。

法律声明

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

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

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

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

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

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

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn