

基础化工

工信部：全力促进下半年工业经济平稳增长，维生素、磷酸二铵 FOB 价格上涨

上周指 24 年 7 月 15-21 日（下同），本周指 24 年 7 月 22-28 日（下同）。

本周重点新闻跟踪

7 月 26 日，全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在京召开。会议指出，今年以来，工业经济稳定增长，重点产业链高质量发展行动扎实推进，重点领域创新取得新突破，大规模设备更新和消费品以旧换新效果初显，制造业高端化智能化绿色化发展步伐加快，制造业在国内有序转移取得新成效，中小企业专精特新“金字招牌”影响力进一步彰显，信息通信业发展态势良好，行业治理现代化水平持续提升，双多边交流合作成果丰硕。会议强调，做好下半年工作，对实现全年目标任务十分重要。

本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 3.7%，为 77.16 美元/桶。

重点关注子行业：本周 VE/VA/聚合 MDI 价格分别上涨 5.7%/2.8%/1.7%；尿素/醋酸/重质纯碱/有机硅/固体蛋氨酸/电石法 PVC/轻质纯碱/DMF/乙二醇/橡胶价格分别下跌 6.4%/4.5%/2.4%/2.2%/1.7%/1.6%/1.3%/1.2%/0.9%/0.4%；乙烯法 PVC/氨纶/TDI/纯 MDI/钛白粉/液体蛋氨酸/烧碱/粘胶长丝/粘胶短纤价格维持不变。

本周涨幅前五化工产品：维生素 D3（+47.7%）、二氧化碳（山东）（+21.3%）、硫磺（固体）（+6.4%）、维生素 E（+5.7%）、磷酸二铵（美国海湾 FOB）（+3.9%）。

VD3、VE：本周 VE 市场国内厂家停签停报，多数表现供应紧张，后期价格仍有调涨意向；贸易商市场行情小幅上涨，目前主流成交价上涨至 91-95 元/公斤，涨幅约在 3 元/公斤。VD3：本周 VD3 部分厂家报价提涨至 320 元/公斤，VD3 主流厂家停签停报。近期市场价格上涨较快，终端整体市场需求以刚需补库为主。

磷酸二铵：本周磷酸二铵美国海湾 FOB 价格上涨 3.9%至 602.5 美元/吨，国内二铵市场以稳为主。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。二铵企业部分出口订单等待发运，湖北地区受货源积压影响，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。

本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周下跌 3.55%，沪深 300 指数较上周下跌 3.67%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 0.11 个百分点，涨幅居于所有板块第 23 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：玻纤（+1.26%），石油加工（+1.11%），纺织化学用品（+0.62%）。

重点关注子行业观点

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

- ① 聚焦高质量发展的“硬资产”：**重点推荐：万华化学、华鲁恒升、扬农化工**
- ② 景气角度：（1）**地产链：**房地产端利好政策推出，产业链相关化学品（MDI/TDI，钛白粉，纯碱，有机硅，制冷剂，PVC 等）有望受益，**重点推荐：万华化学，建议关注：龙佰集团、远兴能源、硅宝科技、江瀚新材。**（2）**制冷剂：**下游家电排产状况良好，产品价格维持上行趋势、供给配额制约性强；**建议关注：巨化股份。**（3）**景气修复中找结构性机会：**需求韧性强且有望逐步迎来景气修复的农化、轮胎板块，农化板块**重点推荐：扬农化工，建议关注**大宗除草剂草甘膦相关标的：江山股份、和邦生物、新安股份、广信股份。轮胎板块**建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎、通用股份。**（4）**OLED 材料：**迎应用范围扩大、国产化率提升、单屏材料用量提升等多重增长；**重点推荐：莱特光电、万润股份、瑞联新材，建议关注：奥来德。**
- ③ 聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂在化工领域应用有望迎来广阔发展空间。**重点推荐：华恒生物、凯立新材**（与金属与材料组联合覆盖）。

风险提示：原油等原料价格大幅波动风险；产能大幅扩张风险；安全生产与环保风险；化工品需求不及预期

证券研究报告
2024 年 07 月 29 日

投资评级
行业评级
上次评级
中性(维持评级)
中性

作者

唐婕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110519070001
tjie@tfzq.com
张峰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110518080008
zhangfeng@tfzq.com
郭建奇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522110002
guojianqi@tfzq.com
邢颜凝 分析师
SAC 执业证书编号：S1110523070006
xingyanning@tfzq.com
杨滨钰 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524070008
yangbinyu@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《基础化工-行业研究周报:6 月份化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 9.2%，维生素、醋酸价格上涨》2024-07-21
- 2 《基础化工-行业研究周报:工信部：推进石化等行业低碳改造，醋酸、乙二醇价格上涨》2024-07-14
- 3 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2024 年 5 月数据》2024-07-11

内容目录

1. 重点新闻跟踪.....	4
2. 板块及个股行情.....	4
2.1. 板块表现	4
2.2. 个股行情	5
2.3. 板块估值	6
3. 重点化工产品价格、价差监测.....	6
3.1. 化纤	10
3.2. 农化	11
3.3. 聚氨酯及塑料	12
3.4. 纯碱、氯碱	13
3.5. 橡胶	14
3.6. 钛白粉	15
3.7. 制冷剂	15
3.8. 有机硅及其他	16
4. 重点个股跟踪.....	16
5. 投资观点及建议.....	18

图表目录

图 1: A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）	4
图 2: 基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）	5
图 3: 基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）	6
图 4: 基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）	6
图 5: 粘胶短纤价格及价差（元/吨）	10
图 6: 粘胶长丝价格（元/吨）	10
图 7: 氨纶 40D 价格及价差（元/吨）	10
图 8: 华东 PTA 价格（元/吨）	10
图 9: 华东涤纶短丝价格（元/吨）	10
图 10: 涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）	10
图 11: 华东腈纶短纤价格（元/吨）	11
图 12: 国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）	11
图 13: 国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）	11
图 14: 国内磷酸二铵及价差（元/吨）	11
图 15: 国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）	11
图 16: 国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）	12
图 17: 国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）	12
图 18: 国内菊酯价格（万元/吨）	12
图 19: 国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）	12
图 20: 国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）	12

图 21: 国内代森锰锌价格 (万元/吨)	12
图 22: 华东 MDI 价格 (元/吨)	13
图 23: 华东 TDI 价格 (元/吨)	13
图 24: 华东 PTMEG 价格 (元/吨)	13
图 25: PO 价格及价差 (元/吨)	13
图 26: 余姚市场 PP 价格 (元/吨)	13
图 27: PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)	13
图 28: 华东电石法 PVC 价格及价差 (元/吨)	14
图 29: 华东乙烯法 PVC 价格及价差 (元/吨)	14
图 30: 华东地区轻质纯碱价格及价差 (元/吨)	14
图 31: 华东地区重质纯碱价格及价差 (元/吨)	14
图 32: 国内天然橡胶价格 (元/吨)	14
图 33: 国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格 (元/吨)	14
图 34: 炭黑价格及价差 (元/吨)	15
图 35: 橡胶助剂价格 (元/吨)	15
图 36: 国内钛白粉价格及价差 (元/吨)	15
图 37: R22、R134a 价格 (元/吨)	15
图 38: R125、R32、R410a 价格 (元/吨)	15
图 39: 国内有机硅价格 (元/吨)	16
图 40: 分散及活性染料价格 (元/公斤)	16
表 1: 本周涨幅居前个股	5
表 2: 本周跌幅前十个股	5
表 3: 本周化工产品涨幅前 10 名	6
表 4: 本周化工产品跌幅前 10 名	6
表 5: 产品价差涨跌幅情况 (单位: 元/吨)	7
表 6: 重点跟踪产品上周变化	8
表 7: 重点公司最新观点	16
表 8: 重点公司盈利预测表 (单位: 元、亿元、亿股)	18

1. 重点新闻跟踪

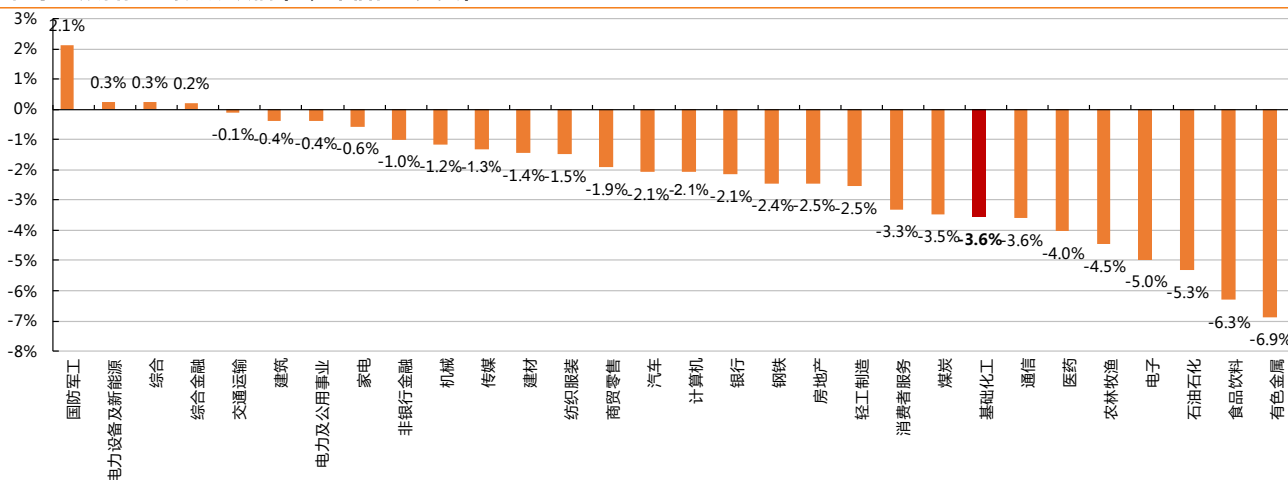
- 1) 2024.07.26 7月26日, 全国工业和信息化主管部门负责同志座谈会在京召开。会议指出, 今年以来, 工业经济稳定增长, 重点产业链高质量发展行动扎实推进, 重点领域创新取得新突破, 大规模设备更新和消费品以旧换新效果初显, 制造业高端化智能化绿色化发展步伐加快, 制造业在国内有序转移取得新成效, 中小企业专精特新“金字招牌”影响力进一步彰显, 信息通信业发展态势良好, 行业治理现代化水平持续提升, 双多边交流合作成果丰硕。会议强调, 做好下半年工作, 对实现全年目标任务十分重要。
- 2) 2024.07.19 据商务部网站消息, 7月19日, 商务部发布关于对原产于美国的进口丙酸反倾销调查的最终裁定的公告。商务部最终认定, 被调查产品存在倾销, 国内丙酸产业受到实质损害, 而且倾销与实质损害之间存在因果关系, 对所有美国公司征收的反倾销税税率为43.5%。
- 3) 2024.07.25 世界农化网中文网报道: 近日, FAOSTAT 农药使用数据库更新各国农药使用数据。数据库显示, 2022年, 全球农用农药的使用总量为370万吨(折活性成分), 比2021年增加了4%, 比十年前增加了13%, 是1990年的两倍; 农用农药的平均使用量为2.38公斤/公顷, 比2021年增加了3%; 农药出口总量比2021年减少了1%, 约为690万吨制剂产品。
- 4) 2024.07.25 《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》25日对外发布。文件提出, 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。支持政策包括, 设备更新支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域; 更大力度提升汽车和家电等大宗消费; 8月底前3000亿元左右资金全部下达。
- 5) 2024.07.26 中国电石网讯: 7月22日, 美国《化学与工程新闻》(C&EN) 公布“2024年全球化工企业50强”。有11家中资化工企业进入全球50强, 分别是: 中国石化、中国石油、台塑、中国中化旗下的先正达、荣盛石化、万华化学、恒力石化、东方盛虹、桐昆控股、恒逸石化、新凤鸣集团。其中, 东方盛虹、新凤鸣集团为首次上榜。

2. 板块及个股行情

2.1. 板块表现

基础化工板块较上周下跌3.55%, 沪深300指数较上周下跌3.67%。基础化工板块跑赢沪深300指数0.11个百分点, 涨幅居于所有板块第23位。

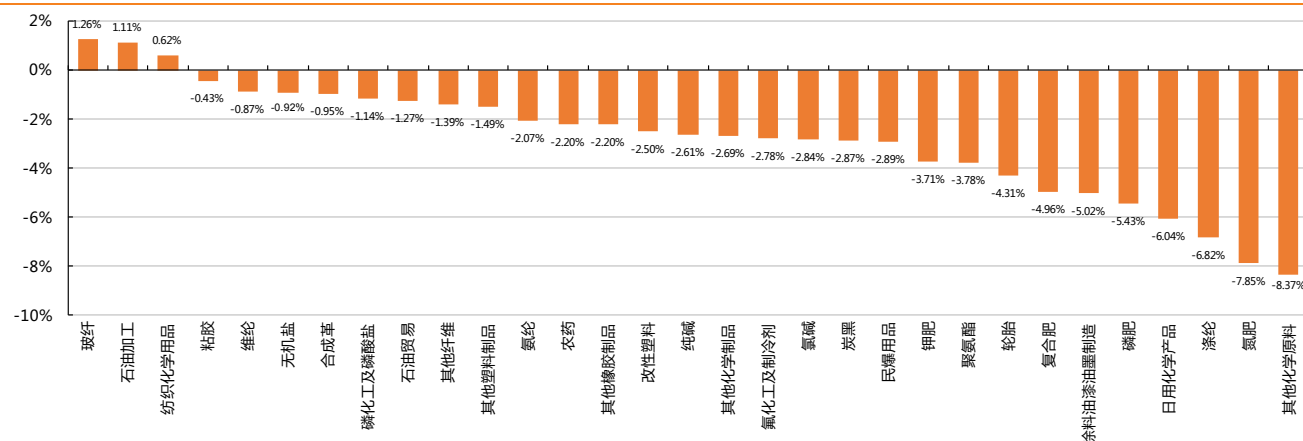
图1: A股各行业本周涨跌幅(% , 中信行业分类)



资料来源: wind, 天风证券研究所

据申万分类, 基础化工子行业周涨幅较大的有: 玻纤(+1.26%), 石油加工(+1.11%), 纺织化学用品(+0.62%)。

图 2：基础化工各子行业本周涨跌幅（%，申万行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

2.2. 个股行情

本周基础化工涨幅居前十的个股有：风光股份（+26.98%），乐凯胶片（+13.41%），海新能科（+11.89%），惠柏新材（+10.4%），德冠新材（+9.94%），善水科技（+9.35%），天洋新材（+9.2%），丹化科技（+8.89%），天晟新材（+8.77%），蓝丰生化（+8.33%）。

表 1：本周涨幅居前个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
301100.SZ	风光股份	15.20	26.98	17.01	17.01	-24.64
600135.SH	乐凯胶片	4.99	13.41	2.25	2.25	-38.17
300072.SZ	海新能科	2.07	11.89	15.00	15.00	-41.03
301555.SZ	惠柏新材	28.77	10.40	2.43	2.43	-30.80
001378.SZ	德冠新材	25.32	9.94	6.12	6.12	-33.71
301190.SZ	善水科技	13.92	9.35	0.35	0.35	-25.79
603330.SH	天洋新材	4.75	9.20	0.99	0.99	-36.18
600844.SH	丹化科技	2.45	8.89	6.06	6.06	-19.14
300169.SZ	天晟新材	4.96	8.77	7.13	7.13	-30.92
002513.SZ	蓝丰生化	3.51	8.33	-0.57	-0.57	-49.28

资料来源：wind，天风证券研究所

本周基础化工跌幅居前十的个股有：双乐股份（-17.19%），同益股份（-15.35%），怡达股份（-14.97%），凯美特气（-14%），兴化股份（-13.73%），宝丰能源（-11.78%），佳先股份（-11.55%），卓越新能（-10.73%），聚合顺（-10.61%），湖北宜化（-10.38%）。

表 2：本周跌幅前十个股

股票代码	公司名称	股价(元/股)	周涨幅(%)	月涨幅(%)	季涨幅(%)	年涨幅(%)
301036.SZ	双乐股份	26.35	-17.19	1.27	1.27	18.85
300538.SZ	同益股份	14.78	-15.35	-9.10	-9.10	-25.86
300721.SZ	怡达股份	12.72	-14.97	-0.78	-0.78	-14.13
002549.SZ	凯美特气	5.10	-14.00	-0.20	-0.20	-47.85
002109.SZ	兴化股份	2.64	-13.73	-18.01	-18.01	-44.30
600989.SH	宝丰能源	15.26	-11.78	-10.40	-10.40	5.12
430489.BJ	佳先股份	6.66	-11.55	5.71	5.71	-11.93
688196.SH	卓越新能	20.39	-10.73	-12.15	-12.15	-38.61
605166.SH	聚合顺	9.44	-10.61	-10.01	-10.01	-2.28
000422.SZ	湖北宜化	11.23	-10.38	-5.79	-5.79	10.11

资料来源：wind，天风证券研究所

2.3. 板块估值

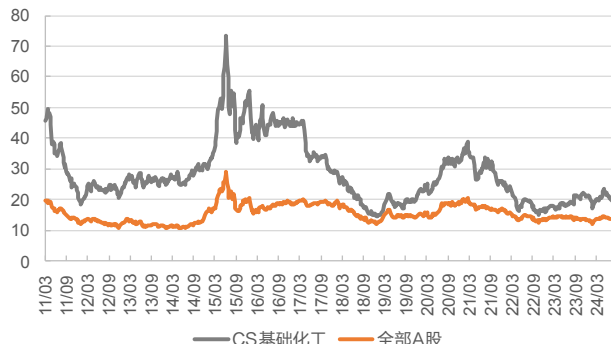
截至本周五（7月26日），本周基础化工板块 PB 为 1.65 倍，全部 A 股 PB 为 1.25 倍；基础化工板块 PE 为 19.03 倍，全部 A 股 PE 为 13.37 倍。

图 3：基础化工与全部 A 股 PB 走势（整体法，最新）



资料来源：wind，天风证券研究所

图 4：基础化工与全部 A 股 PE 走势（历史 TTM_整体法）



资料来源：wind，天风证券研究所

3. 重点化工产品价格、价差监测

在我们跟踪的 343 种化工产品中，本周 48 种产品环比上涨，91 种产品环比下跌，204 种产品环比持平。

在我们跟踪的 65 种价差中，本周 33 种产品价差环比上涨，25 种产品价差环比下跌，7 种产品价差环比持平。

表 3：本周化工产品涨幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/07/26	上周	周涨幅	年内涨幅
维生素	维生素 D3:国产	元/千克	240	162.5	47.69%	324.78%
工业气体	二氧化碳（山东）	元/吨	273	225	21.33%	76.13%
能源	天然气（Texas）	\$/Mbtu	1.68	1.50	12.00%	-16.83%
化肥	硫磺（CFR 中国现货价）	美元/吨	130	120	8.33%	25.00%
化肥	硫磺（固体）	元/吨	1160	1090	6.42%	24.73%
维生素	维生素 E:国产	元/千克	92.5	87.5	5.71%	55.46%
维生素	维生素 E:进口	元/千克	92.5	87.5	5.71%	55.46%
化肥	磷酸二铵（美国海湾 FOB）	美元/吨	602.5	580	3.88%	2.64%
氟化工	二氯甲烷	元/吨	2695	2610	3.26%	-2.00%
化肥	氯化钾	美元/吨	216	210	2.86%	-7.30%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 4：本周化工产品跌幅前 10 名

子行业	产品	单位	24/07/26	上周	周涨幅	年内涨幅
氯碱	液氯	元/吨	206	235	-12.34%	-10.04%
酚酮	丙酮	元/吨	7025	7635	-7.99%	-0.35%
化肥	尿素（华鲁恒升）	元/吨	2060	2200	-6.36%	-8.44%
工业气体	液氩(吉林杭氧)	元/吨	800	850	-5.88%	-34.96%
维生素	精氨酸(国产,25 公斤/件,99%)	元/千克	33.00	35.00	-5.71%	-10.81%
化纤	棉短绒	元/吨	5000	5300	-5.66%	5.26%
橡胶	促进剂(CZ)	元/吨	20500	21700	-5.53%	-4.65%
酚酮	MIBK（华东）	元/吨	13900	14700	-5.44%	-7.64%
电子化学品	电子级氢氟酸	元/吨	7100	7500	-5.33%	-23.66%
煤	主焦煤	元/吨	1800	1900	-5.26%	-25.00%

资料来源：Wind，百川盈孚，隆众资讯，天风证券研究所

表 5：产品价差涨跌幅情况（单位：元/吨）

板块	产品价差	2024/07/26	上周	周涨幅	年内涨幅
煤	焦炭-焦煤	(790)	(940)	-	-
酚酮	苯酚-丙烯-纯苯	1391	1256	10.78%	-9.27%
	双酚 A-苯酚-丙酮	958	853	12.25%	-17.75%
聚酯	PTA-PX	157	11	1327.27%	-24.88%
醇类	乙二醇-乙烯	688	725	-5.17%	2.03%
	乙二醇-烟煤	1569	1627	-3.57%	83.50%
	甲醇-原料煤	1270	1261	0.75%	19.70%
	二甲醚-甲醇	(34)	(10)	-	-
	醋酸-甲醇	1575	1724	-8.66%	-1.72%
	PVA-电石	7734	7734	0.00%	40.72%
	DMF-甲醇-液氨	(122)	(52)	-	-
氯碱	PVC-电石	567	653	-13.17%	456.28%
	PVC-乙烯	2605	2586	0.75%	-11.01%
纯碱	轻质纯碱-原盐-动力煤	1143	1170	-2.34%	-42.02%
	重质纯碱-原盐-动力煤	1218	1270	-4.13%	-42.58%
聚氨酯	苯胺-纯苯-硝酸	1843	2179	-15.43%	-39.81%
	聚合 MDI-苯胺-甲醛	9337	8628	8.22%	34.98%
	聚合 MDI-纯苯-甲醛	11917	11455	4.03%	13.45%
	纯 MDI-苯胺-甲醛	9537	9128	4.49%	-15.73%
	纯 MDI-纯苯-甲醛	12117	11955	1.35%	-18.70%
	TDI-甲苯	8778	8688	1.04%	-29.92%
	BDO-顺酐	1920	1838	4.49%	203.56%
	环氧丙烷-丙烯	2894	2760	4.86%	-21.89%
	硬泡聚醚-环氧丙烷	2570	2605	-1.34%	-2.56%
	涤纶短丝-PTA-乙二醇	1243	1157	7.50%	69.94%
化纤	涤纶 POY-PTA-乙二醇	1421	1331	6.80%	33.11%
	涤纶 FDY-PTA-乙二醇	2621	2531	3.57%	10.71%
	粘胶短纤-溶解浆	4820	4930	-2.23%	9.55%
	粘胶长丝-棉短绒	37500	37080	1.13%	3.16%
	氨纶-纯 MDI-PTMEG	13443	13248	1.47%	3.85%
	PA6-己内酰胺	8370	8320	0.61%	17.76%
	PA66-己二酸	20606	20548	0.28%	3.93%
	腈纶短纤-丙烯腈	5764	5764	0.00%	5.14%
	丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯	3050	3064	-0.45%	-15.22%
橡胶	乙烯焦油-煤焦油	(500)	(620)	-	-
	炭黑-煤焦油	1645	1537	7.06%	5.62%
	ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯	2205	2114	4.32%	60.63%
塑料	PC-双酚 A	5965	6078	-1.85%	-1.32%
	POM-甲醇	10104	10191	-0.86%	-11.21%
	BOPET-聚酯切片	1090	1060	2.83%	-9.62%
	PBAT-PTA-BDO-AA	3016	2943	2.49%	33.19%
	国内尿素-无烟煤-动力煤	880	1021	-13.81%	12.13%
化肥	三聚氰胺-尿素	170	(50)	-	-73.85%
	硝酸铵-液氨	2500	2500	0.00%	15.74%
	硫酸钾-硫酸-氯化钾	1250	1250	0.00%	14.26%
	磷酸一铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	1014	1044	-2.95%	0.03%
	磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨	809	839	-3.67%	12.10%
	复合肥价差	69	49	41.45%	-45.33%
	硫酸-硫磺	114	137	-17.01%	-40.24%
	磷酸-黄磷	660	741	-10.93%	-62.33%
	三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱	356	413	-13.64%	11.76%

农药	草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷	1.1	1.0	0.66%	-8.59%
	吡虫啉-CCMP	2.8	2.8	0.00%	-19.08%
钛白粉	金红石型钛白粉-钛精矿-硫酸	7768	7768	0.00%	-15.97%
	氯化法钛白粉-金红石矿	8760	8760	0.00%	9.64%
氟化工	R22-三氯甲烷-无水氢氟酸	20198	20078	0.59%	92.35%
	R32-二氯甲烷-无水氢氟酸	22249	22222	0.12%	504.59%
	R125-四氯乙烯-无水氢氟酸	16849	17142	-1.71%	38.65%
	R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸	16503	16305	1.21%	45.79%
	R410a-R125-R32	500	250	100.00%	-
有机硅	DMC-金属硅-甲醇价差	2187	2399	-8.84%	-11.28%
锂电材料	碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇	(3755)	(3679)	-	-
	碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇	(1238)	(1200)	-	-
	DOP-苯酐-辛醇	476	380	25.31%	37.47%
光伏材料	EVA-乙烯-醋酸乙烯	4393	4549	-3.44%	-24.27%

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

产品	价格变化	供给	需求
有机硅	有机硅周跌幅 2.2%	有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 73% 左右，湖北兴发，东岳以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，目前浙江新安化工局部装置处于检修状态，预计为期半个月。	目前市场供需矛盾问题仍比较尖锐，叠加成本端金属硅价格的下行，下游企业持续观望看空，市场新单成交情况一般。
PVC	电石法 PVC 周跌幅 1.6%，乙烯法 PVC 维持	本周电石法 PVC 装置开工 77.95%。乙烯法 PVC 生产装置开工 70.52%。	本周下游企业开工负荷 5 成左右，需求清淡。
纯碱	轻质纯碱周跌幅 1.3%，重质纯碱周跌幅 2.4%	本周国内纯碱总产能为 4320 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3945 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1850 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。整体纯碱行业开工率为 90.04%，较上周相比有所上涨。	下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求表现依旧低迷，对轻碱采购跟进有限；平板玻璃开工相对稳定，未见明显调整，光伏玻璃放水冷修产线继续增加，对纯碱采购需求有所缩减。整体来看，周内下游各领域需求表现依旧清淡，且部分下游行业库存水平高位，成本存压，对原料仅维持刚需跟进为主。
粘胶	粘胶短纤维持，粘胶长丝维持	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。	下游人棉纱市场执行订单为主，价格维稳。纱线厂家多维持按需生产，对原料需求采购有限，场内订单可维持到 8 月初。
烧碱	烧碱（液碱）维持	下周国内氯碱企业华北、西北地区检修较多，但相对本周检修有限，山东地区因当前氯碱综合利润不足，已有厂家减产运行，预计省内液碱产量将缩减趋势。整体上来看下周液碱货源供应量变动不大。	氧化铝开工方面预计多趋稳整理，对液碱需求尚可；但非铝下游预计下周无好转情况，依旧偏弱，市场整体交易氛围清淡。
VA	VA 周涨幅 2.8%	本周维生素 A 市场询盘增加，价格上涨。厂家方面：厂家国内停签停报，部分表示待发订单基本执行完毕。	经销商市场：本周经销商市场询盘单增加，成交转好，价格行情继续上涨，涨幅约在 5 元/公斤左右，目前主流成交价上涨至 91-93 元/公斤左右，部分高位报至 95 元/公斤，低价货源渐少。
VE	VE 周涨幅 5.7%	本周维生素 E 市场国内厂家停签停报。厂家方面：上周浙江医药、帝斯曼 120、125 元/公斤报价本周已停签停报，其他厂家本周维持停报状态，多数表现供应紧张，后期价格仍有调涨意向。	经销商市场：本周贸易商市场行情小幅上涨，目前主流成交价上涨至 91-95 元/公斤左右，涨幅约在 3 元/公斤左右。
蛋氨酸	固体蛋氨酸周跌幅 1.7%，液体蛋氨酸维持	本周蛋氨酸行业开机率为 92%。固体蛋氨酸工厂暂未开启检修，各工厂保持满产开机，产量小幅增加。	本周氨基酸各环节走货不畅，国内需求平淡，2024 年度行情变化频繁，蛋氨酸、缬氨酸需求持续疲软，色氨酸因现货紧张，询盘积极，整体看饲料产量仍有下行趋势，国内氨基酸需求难有大幅好转。生猪市场，消费需求未有明显改善，居民对猪肉采购积极性欠佳，养殖端虽有抗价情绪，但连续涨价下游接受力度不大；禽类市场，近期鸡肉产品鸡脚鸡翅中价格大幅上涨，养殖户盼涨情绪较浓，惜售扛价，肉鸡出栏有限，局部供应减少，屠企按需提价采购。

乙二醇	乙二醇周跌幅 0.9%	本周乙二醇企业平均开工率约 58.66%，其中乙烯制开工负荷约为 58.36%，合成气制开工负荷约为 59.16%。本周福建一套 40 万吨装置意外停车，山西一套 30 万吨装置按计划检修，部分企业调整开工，故行业开工波动有限。	聚酯行业开工小幅下调。周前期为降低成品库存和提高终端业者采购积极性，聚酯方面让利促销，产销数据明显回暖，但周后期终端补货热情消退，场内交投氛围冷清，聚酯库存压力回升，对乙二醇支撑下移。目前聚酯行业整体开工较为稳定为 84.18%，终端织造开工率为 64.19%。
橡胶	橡胶周跌幅 0.4%	随着海南台风天气过去，原料产出继续上量方向不变，供应端对市场心态存在一定打压。	部分制品厂处于年内淡季，叠加轮胎终端销售一般，工厂满足订单生产刚需补货为主，需求端短期暂无好转预期。
氨纶	氨纶维持	截止到发稿前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。	下游开机稳中偏弱，下游用户采购积极性不高，多消耗前期货源为主。截止 7/26 张家港地区棉包市场，开 6-7 成；义乌诸暨包纱市场开 4-6 成；海宁平布不倒绒平布开 5-6 成；福建地区主流花边经编市场开 5 成左右；常熟地区下游圆机市场 4 成左右；江阴圆机纱线陆续开 4 成左右；浙江萧绍圆机市场开 3-4 成；广东地区下游经编开工 5-7 成，圆机开 2 成以内。
钛白粉	钛白粉维持	本周，生产企业供应趋势未发生改变，多数生产企业减产、停产情况持续，且临近周末存在新增装置检修企业，总计影响周度产量超过 800 吨，产量环比下降约 1.33%。行业整体供应量再度下滑，市场上极个别钛白粉型号出现供需平衡情况，供应端对钛白粉价格的利空稍有削弱倾向。	近期持货商的需求存在弱复苏，个别企业可以实现短期产销平衡，不再向上额外累积库存。但实际的终端仍旧处于与生产企业博弈的状态里，在没看到明显的价格上行趋势时，受情绪驱使，即便库存仓位较低，也不愿意放量恢复之前的采购节奏，当前仍旧观望情绪较浓厚。
尿素	尿素周跌幅 6.4%	本周国内尿素日均产量约 18.57 万吨，环比增幅 2.82%。本周新增复产、增量的企业有内蒙博大和河北正元，日影响产量约 0.60 万吨；本周新增停车、减量的企业有内蒙古乌兰及河南晋开，日影响产量约 0.52 万吨。需继续关注尿素装置动态。	本周复合肥平均开工负荷为 35.08%，较上周提升 0.96%，行业开工提升缓慢。原料尿素持续走低，导致高氮小麦肥接单发运阻力增大，主流大厂多适当排产秋季肥，为发运做一定货源准备，小厂多继续停车。本周国内三聚氰胺周产量约 3.27 万吨，环比上周增幅 12.1%。
MDI	聚合 MDI 周涨幅 1.7%，纯 MDI 维持	烟台大厂 110 万吨/年装置 7 月 16 日开始检修，预计为期 45 天；浙江某厂 7 万吨/年 MDI 装置将于 7 月 26 日进入检修，预计检修 35 天左右。其余工厂装置正常运行，本周整体产量减少。海外日本某工厂 20 万吨/年 MDI 装置 6 月 25 日因装置故障意外停车，原计划定于 9 月份检修提前，预计检修 45 天左右，匈牙利某工厂于 7 月 16 日开始停产检修，预计检修 40 天左右；韩国某工厂 41 万吨/年 MDI 装置 7 月 23 日晚故障临停，其他装置正常运行，海外整体供应量也有所缩减。	下游氨纶开工负荷 8.5 成左右，氨纶场内现货供应充足，终端纺织行业市场持续低迷，氨纶工厂多保持出货节奏，因对原料消耗能力有限。下游 TPU 开工 5-6 成左右，鞋底原液及浆料开工 3-4 成，行业淡季影响下，终端市场需求弱势不改，下游工厂积极出货，整体库存表现充裕，因对原料采购情绪不高。
TDI	TDI 维持	本周 TDI 产量较上周有所下降。万华烟台厂和匈牙利公司进入检修期，韩国韩华化学一条 TDI 生产线将于 7 月 27 日停车，暂定持续至 8 月 25 日，西北甘肃银光厂年产 12 万吨 TDI 装置计划 8 月初例行检修，并将技改至 15 万吨，为期约 40 天。	本周 TDI 下游需求延续清淡模式，市场整体交投氛围较为冷清，整体需求端对市场难有提振，下游用户采购跟进较为谨慎，市场实单成交有限。
醋酸	醋酸周跌幅 4.5%	下周天津主流醋酸装置维持低负荷运行，月底停车检修一个月左右；山东主流醋酸装置恢复。整体来看，下周场内开工或将小幅走低，但由于生产企业库存压力较大。若无突发故障出现，整体供应端对醋酸市场影响依旧偏空。	下周 PTA、醋酸乙烯装置均有降负或检修计划，预计开工下滑。醋酸乙酯、醋酸丁酯、醋酸正丙酯、醋酸装置重启，预计开工走高。醋酸甲酯、醋酸正丙酯暂无检修计划，开工波动不大。整体来看，醋酸下游整体开工涨跌对冲，预计整体波动不大，因此下周需求面对醋酸市场支撑一般。
DMF	DMF 周跌幅 1.2%	本周国内 DMF 产量预计 17780 吨，前期停车装置负荷有所提升，整体市场开工装置运行负荷偏高，近日虽有个别装置临时停车，但整体市场供应仍维持充裕基调	本周国内 DMF 需求延续弱势，市场终端需求放量有限，下游库存消耗较为缓慢，但市场供应较为充裕，因此厂家在库存及销售压力下对 DMF 需求有限，市场现多维持刚需采购。

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/07/28

3.1. 化纤

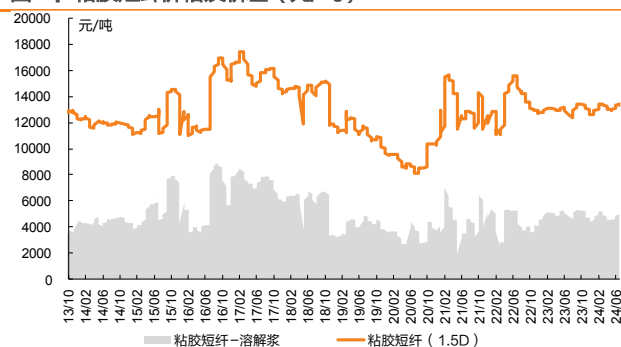
粘胶：粘胶短纤 1.5D 报价 1.34 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.45 万元/吨，维持不变。

氨纶：氨纶 40D 报价 2.7 万元/吨，维持不变。

涤纶：内盘 PTA 报价 5800 元/吨，下跌 1.4%；江浙涤纶短纤报价 7810 元/吨，维持不变；涤纶 POY150D 报价 8000 元/吨，维持不变。

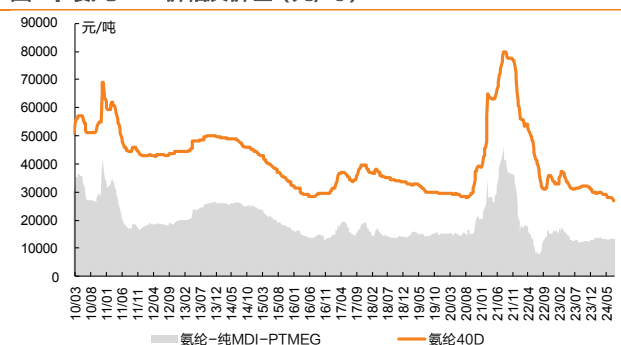
腈纶：腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨，维持不变。

图 5：粘胶短纤价格及价差（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 7：氨纶 40D 价格及价差（元/吨）



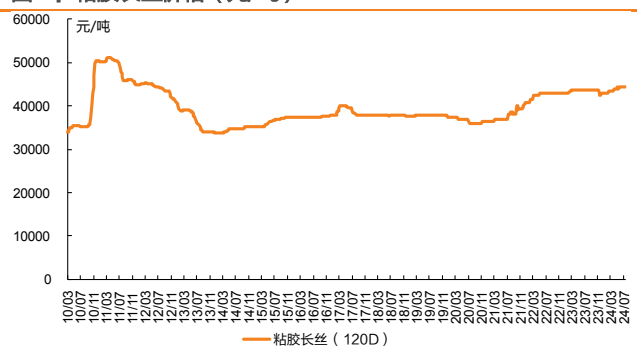
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 9：华东涤纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 6：粘胶长丝价格（元/吨）



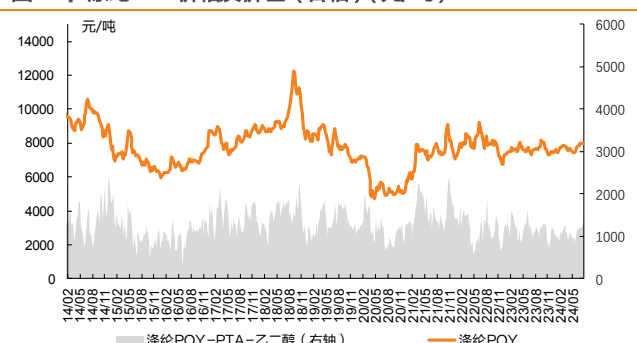
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）



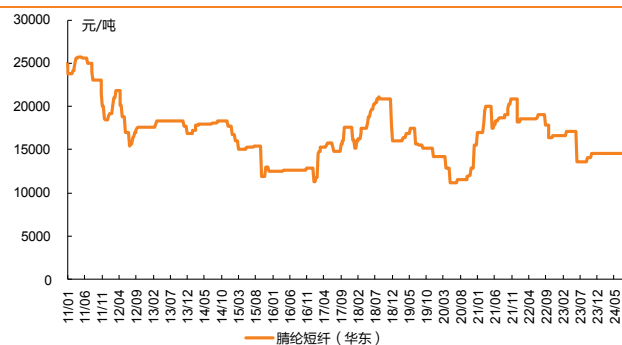
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 10：涤纶 POY 价格及价差（右轴）（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 11：华东腈纶短纤价格（元/吨）



资料来源：中纤网，天风证券研究所

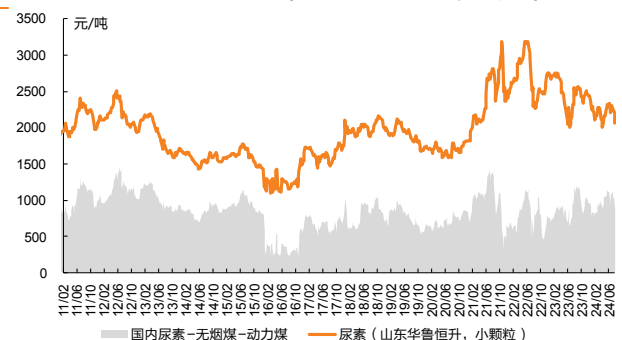
3.2. 农化

尿素：华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2060 元/吨，下跌 6.4%。

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

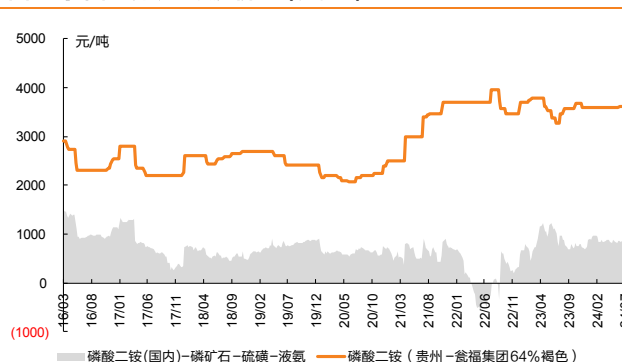
钾肥：青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2500 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3650 元/吨，维持不变。

图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）



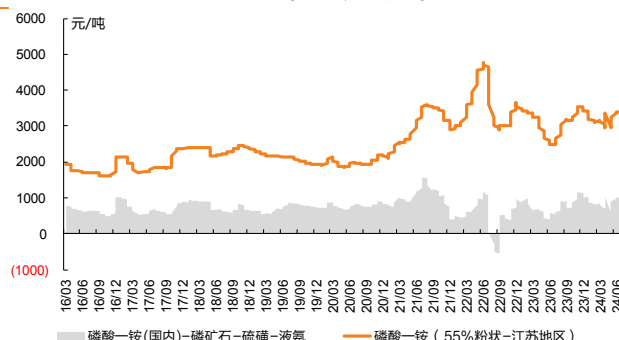
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 14：国内磷酸二铵及价差（元/吨）



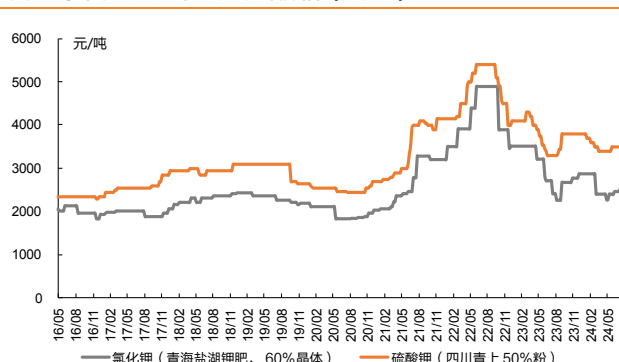
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 13：国内磷酸一铵及价差（国内，元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）



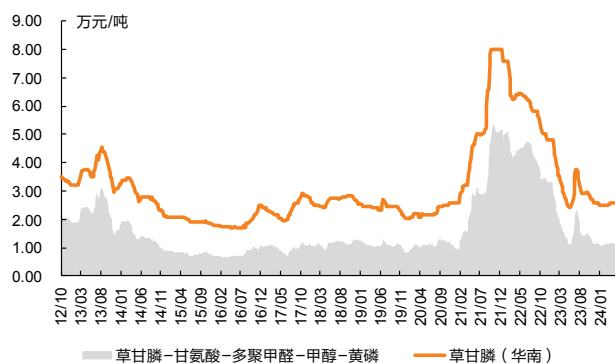
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

除草剂：华南草甘膦报价 2.47 万元/吨，上涨 0.8%；草铵膦报价 5.35 万元/吨，维持不变。

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

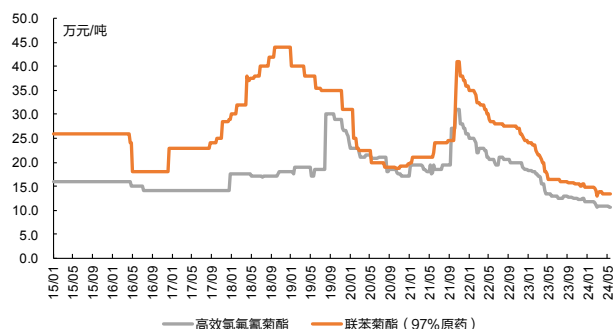
杀菌剂：代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）



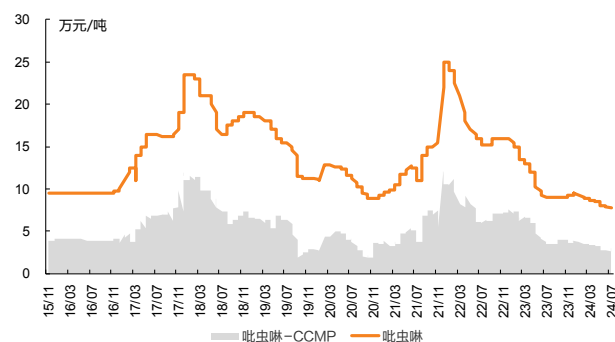
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 18：国内菊酯价格（万元/吨）



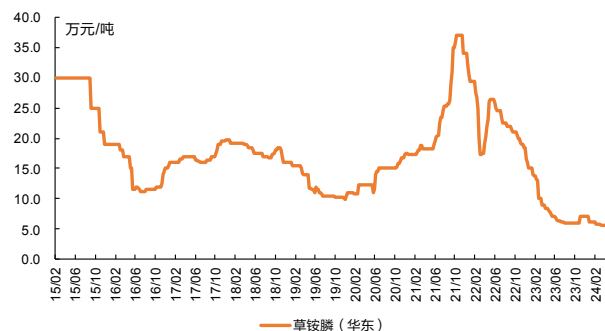
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）



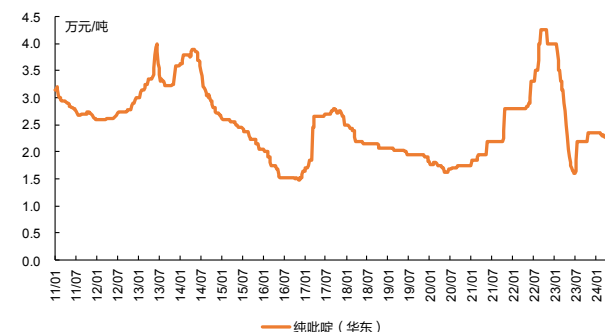
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 17：国内草铵膦价格（华东地区，万元/吨）



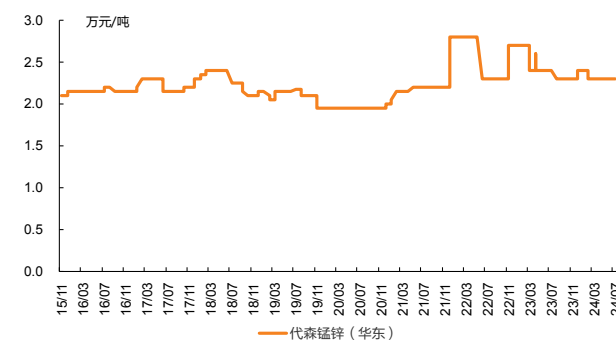
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 19：国内吡啶价格（华东地区，万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 21：国内代森锰锌价格（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.3. 聚氨酯及塑料

MDI：华东纯 MDI 报价 1.79 万元/吨，维持不变；华东聚合 MDI 报价 1.77 万元/吨，上涨 1.7%。

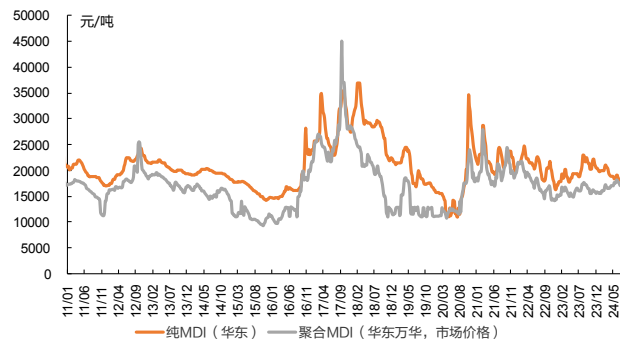
TDI：华东 TDI 报价 1.32 万元/吨，维持不变。

PTMEG：1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.33 万元/吨，下跌 1.9%。

PO：华东环氧丙烷报价 0.89 万元/吨，上涨 0.6%。

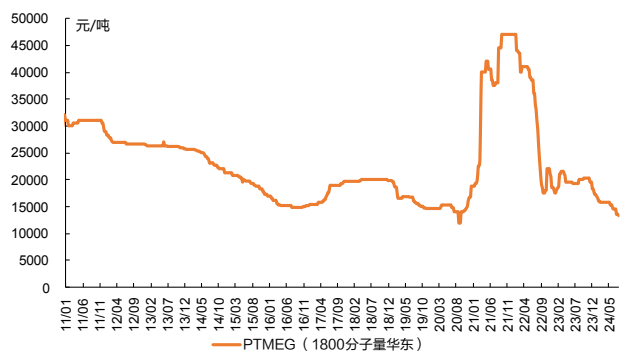
塑料：PC 报价 1.51 万元/吨，维持不变。

图 22：华东 MDI 价格（元/吨）



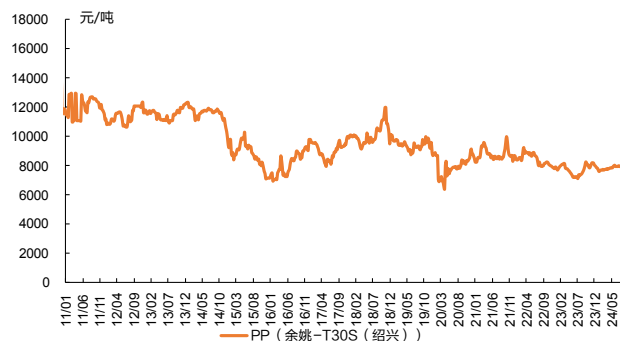
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 24：华东 PTMEG 价格（元/吨）



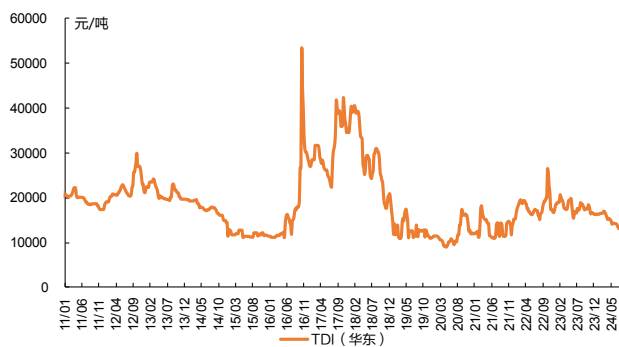
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 26：余姚市场 PP 价格（元/吨）



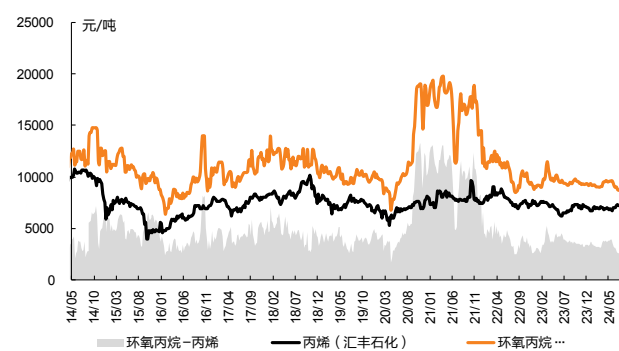
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 23：华东 TDI 价格（元/吨）



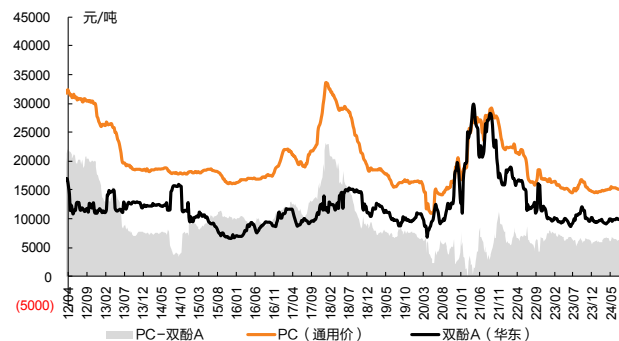
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 25：PO 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 27：PC 价格及价差（右轴）（元/吨）



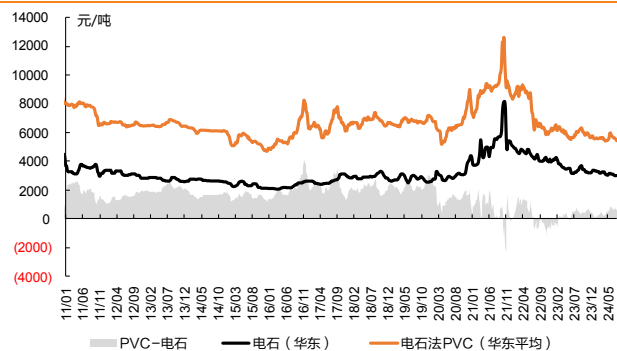
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.4. 纯碱、氯碱

氯碱：华东电石法 PVC 报价 5418 元/吨，下跌 1.6%；华东乙烯法 PVC 报价 6025 元/吨，维持不变。

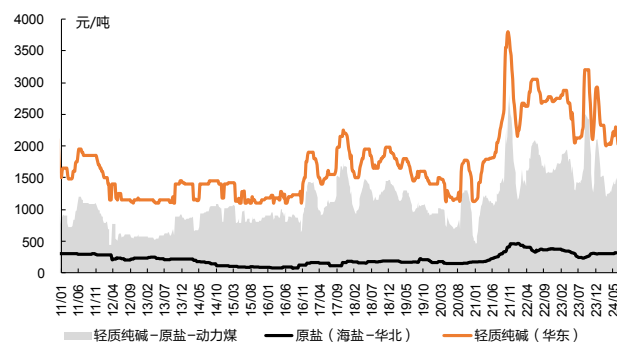
纯碱：轻质纯碱报价 1925 元/吨，下跌 1.3%；重质纯碱报价 2000 元/吨，下跌 2.4%。

图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）



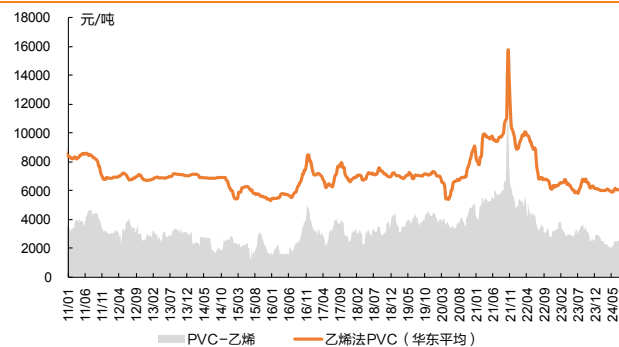
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 30：华东地区轻质纯碱价格及价差（元/吨）



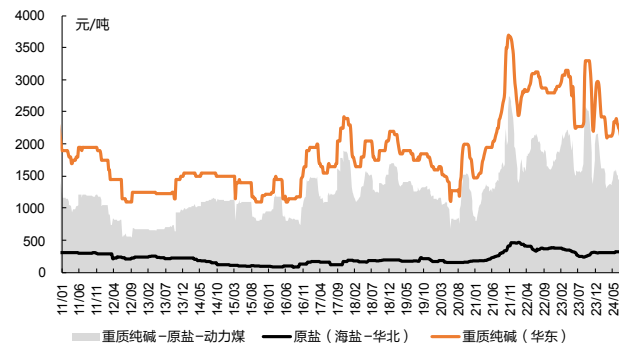
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 29：华东乙烯法 PVC 价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 31：华东地区重质纯碱价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.5. 橡胶

天然橡胶：上海市场天然橡胶报价 1.4 万元/吨，下跌 0.4%。

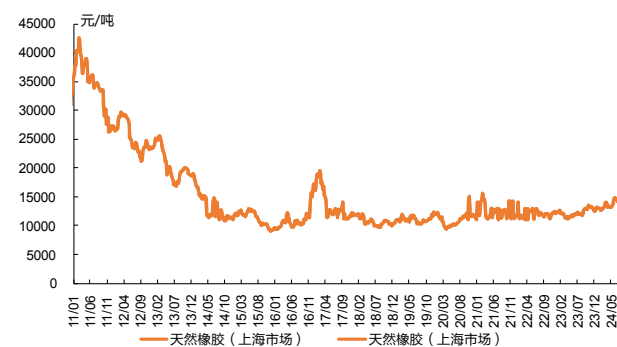
丁苯橡胶：华东市场丁苯橡胶报价 1.53 万元/吨，下跌 0.3%。

顺丁橡胶：山东市场顺丁橡胶报价 1.51 万元/吨，上涨 0.3%。

炭黑：东营炭黑报价 0.8 万元/吨，维持不变。

橡胶助剂：促进剂 NS 报价 2.35 万元/吨，上涨 1.1%；促进剂 CZ 报价 2.05 万元/吨，下跌 5.5%。

图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）



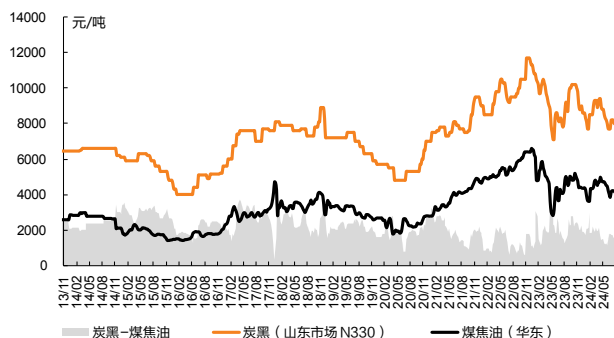
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 33：国内丁苯橡胶、顺丁橡胶价格（元/吨）



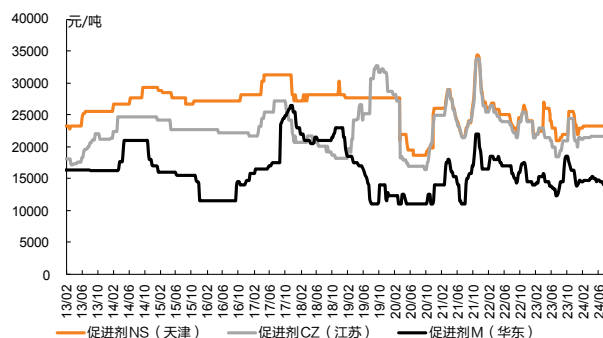
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 35：橡胶助剂价格（元/吨）



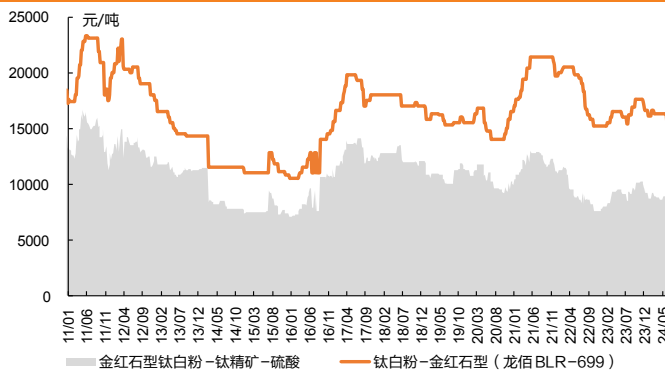
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.6. 钛白粉

钛精矿：攀钢钛业钛精矿报价 2560 元/吨，维持不变。

钛白粉：四川龙蟒钛白粉报价 1.53 万元/吨，维持不变。

图 36：国内钛白粉价格及价差（元/吨）

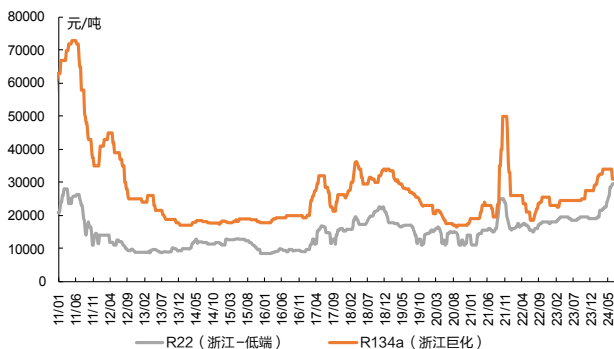


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.7. 制冷剂

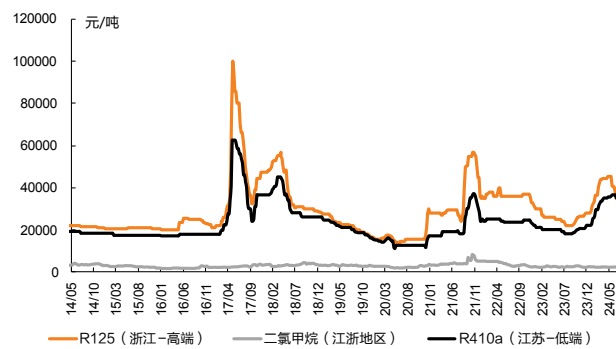
R22：浙江低端 R22 报价 3 万元/吨，维持不变；**R134a：**华东 R134a 报价 3.1 万元/吨，维持不变；**R125：**浙江高端 R125 报价 3.25 万元/吨，下跌 1.5%；**R32：**浙江低端 R32 报价 3.55 万元/吨，维持不变；**R410a：**江苏低端 R410a 报价 3.45 万元/吨，维持不变。

图 37：R22、R134a 价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 38：R125、R32、R410a 价格（元/吨）



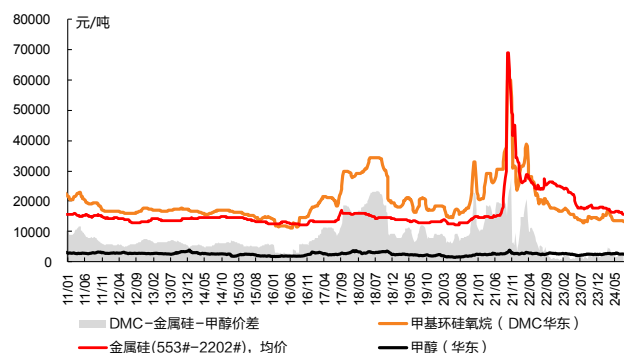
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

3.8. 有机硅及其他

有机硅：华东 DMC 报价 1.33 万元/吨，下跌 2.2%。

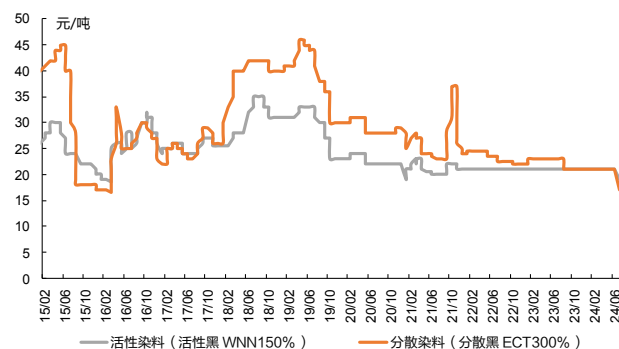
染料：分散黑 ECT300%报价 17 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 19 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

重点公司	最新观点
万华化学 (600309.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 461.61 亿元，同比增长 10.1%；归属于上市公司股东的净利润 41.57 亿元，同比增长 2.57%。23-25 年公司有多个重要项目落地，包括福建基地 TDI 项目、宁波 MDI 项目、蓬莱和烟台的石化项目，以及 ADI、柠檬醛等新材料项目，共同推动公司持续发展。
华鲁恒升 (600426.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 79.78 亿元，同比增长 31.80%；归属于上市公司股东的净利润 10.65 亿元，同比增长 36.30%。2023 年，荆州基地一期项目建成开车并运营达效，创下业内建设、开车、盈利最快新纪录；德州本部同步推进新能源、新材料“两新”项目和平台优化技改项目，高端溶剂、等容量替代 3×480t/h 高效大容量燃煤锅炉等项目顺利投产，尼龙 66 高端新材料一期项目如期推进。
新和成 (002001.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 44.99 亿元，同比增长 24.54%；归属于上市公司股东的净利润 8.70 亿元，同比增长 35.21%。公司依托深厚的精细化工基础，聚焦“化工+”“生物+”，形成了有纵深的产品网络结构，已成为世界四大维生素生产企业之一，全国精细化工百强企业、中国轻工业香料行业十强企业 and 知名的特种工程塑料生产企业。
扬农化工 (600486.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 31.76 亿元，同比减少 29.43%；归属于上市公司股东的净利润 4.29 亿元，同比减少 43.11%。公司深耕农化市场多年，强大的研产销一体化运营能力提升了公司的市场竞争力。2023 年，面对农化行业低迷、市场需求不足、产品价格全面断崖式下滑的巨大挑战，公司把降本增效作为全年压倒一切的工作，从生产运营、采购、HSE、研发等 11 个方面做好全方位节支工作。
万润股份 (002643.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 9.38 亿元，同比减少 9.19%；归属于上市公司股东的净利润 0.98 亿元，同比减少 44.32%。公司按照新口径调整为“环保材料产业、电子信息材料产业、新能源材料产业、生命科学与医药产业”四大业务领域。新划分的电子信息材料产业和新能源材料产业均有新产品和新产能的布局，PI 和半导体材料积极客户导入过程，并有部分材料产生收入，新能源领域电解液添加剂和钙钛矿产能和客户积极布局中，打开成长空间。
硅宝科技 (300019.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 4.75 亿元，同比减少 10.59%；归属于上市公司股东的净利润 0.40 亿元，同比减少 27.04%。2023 年由于公司主要有有机硅原材料价格同比大幅回落，公司产品销售价格有所下调，公司产品毛利率明显修复。公司目前已形成 21 万吨/年高端有机硅材料生产能力。硅宝新能源 5 万吨/年锂电池用硅碳负极材料及专用粘合剂项目建成后公司将形成超过年产 26 万吨/年生产能力，西南将建成国内最大生产基地。
润丰股份 (301035.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 26.93 亿元，同比增长 20.59%；归属于上市公司股东的净利润 1.53 亿元，同比减少 16.39%。公司持续完善全球营销网络方面，加码提速全球登记布局，稳步实现中期战略规划。截止 2023 年 12 月 31 日，公司共拥有境内外农药登记证 6000 余项。
金宏气体 (688106.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 5.89 亿元，同比增长 13.74%；归属于上市公司股东的净利润 0.76 亿元，同比增长 26.68%。2021 年公司新增 24000 千立方/年氢气、5000 吨/年氧化亚氮产能和 268 万瓶/年充装能力。2022 年公司有 5 个项目投产，2023 年预计有 3 个项目投产。公司近期与北方集成、芯

	粤能签订现场供气合同，预计年贡献利润分别超 1700 万元、1000 万元。
金禾实业 (002597.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 12.13 亿元，同比减少 12.30%；归属于上市公司股东的净利润 1.29 亿元，同比减少 47.34%。公司 22 年度基本完成自 17 年制定的五年计划，并制定了五年新的规划，而这些规划不乏一些围绕生物、绿色化学展开的布局，我们相信公司通过定远二期项目建设、生物合成平台建设，向生物-化学、产业链一体化的精细化产品等多个方向延伸，新的五年进入新产品的投入周期，有望为公司带来长期成长支持。
凯立新材 (688269.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 3.05 亿元，同比减少 38.35%；归属于上市公司股东的净利润 0.12 亿元，同比减少 72.14%。公司公布《2023 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（申报稿）》，其中披露了项目建成后的经营效益测算，四个主要投资方向汇总后，公司有望在项目建成后的 5 年内提升年收入超过 30 亿，年净利润有望超过 5 亿元，随着募投项目的建设，公司向 PVC、乙二醇、PDH 等基础化工项目，围绕铜、镍等非贵金属催化剂，及氢能等新能源领域扩张，未来发展潜力大，增长有迹可循。
华恒生物 (688639.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 5.01 亿元，同比增长 25.12%；归属于上市公司股东的净利润 0.87 亿元，同比增长 6.62%。2022 年，公司在赤峰基地启动建设年产 5 万吨生物基丁二酸及生物基产品原料生产基地项目和年产 5 万吨的生物基 PDO 项目，在秦皇岛基地启动建设年产 5 万吨生物基苹果酸建设项目，项目正在稳步推进。此外，公司公告拟与欧合生物签署《技术许可合同》，欧合生物将其拥有的植酸和肌醇高产菌株及其发酵纯化技术授权公司使用，该技术许可的性质为独占实施许可，期限为 20 年。目前，肌醇需求市场具备发展潜力，受环保政策影响和需求景气提升，当前价格位于较高水平。
安道麦 A (000553.SZ)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 75.09 亿元，同比减少 12.79%；归属于上市公司股东的净利润-2.27 亿元（同比转亏）。农药渠道库存较高以及国内原药产品价格同比下滑影响公司业绩，进入 2024 年以来，多数地区的渠道库存均有改善，但尚未实现所有地区恢复正常。随着中国市场的原药价格在 2023 年间持续下行至较低区间，公司成本环境得到进一步改善。
广信股份 (603599.SH)	公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 12.15 亿元，同比减少 36.89%；归属于上市公司股东的净利润 2.25 亿元，同比减少 56.80%。公司是国内规模较大的以光气为原料的农药原药及精细化工中间体的研发、生产与销售企业，能够自行供应上游关键中间体。公司现有农药产品具备较强竞争力且行业景气良好，此外后续公司拥有多个农药项目规划，有望丰富其产品矩阵，提供新的增长动力。

资料来源：wind，各公司公告，天风证券研究所

表 8：重点公司盈利预测表（单位：元、亿元、亿股）

重点公司	投资 评级	收盘价	总市值	股本	归母净利润			EPS			PE		
					22	23	24E	22	23	24E	22	23	24E
万华化学 (600309.SH)	买入	79.31	2490.1	31.4	162.3	168.2	239.1	5.2	5.4	7.6	15.3	14.8	10.4
华鲁恒升 (600426.SH)	买入	24.45	519.2	21.2	62.9	35.8	65.6	3.0	1.7	3.1	8.3	14.5	7.9
新和成 (002001.SZ)	买入	20.12	621.9	30.9	36.2	27.0	38.7	1.2	1.0	1.3	17.2	20.7	16.1
扬农化工 (600486.SH)	买入	52.60	213.9	4.1	17.9	15.7	16.2	4.4	3.8	4.0	11.9	13.7	13.2
万润股份 (002643.SZ)	买入	8.97	83.4	9.3	7.2	7.6	10.0	0.8	0.8	1.1	11.5	10.9	8.4
润丰股份 (301035.SZ)	买入	38.38	107.0	2.8	14.1	7.7	14.5	5.1	2.8	5.2	7.5	13.9	7.4
金宏气体 (688106.SH)	买入	18.27	89.1	4.9	2.3	3.2	4.3	0.5	0.7	0.9	38.9	26.5	20.8
金禾实业 (002597.SZ)	买入	19.34	110.2	5.7	17.0	7.0	10.9	3.0	1.2	1.9	6.4	15.7	10.1
凯立新材 (688269.SH)	买入	22.13	28.9	1.3	2.2	1.1	2.6	1.7	0.9	2.0	13.1	25.6	11.0
新亚强 (603155.SH)	买入	10.75	33.9	3.2	3.0	1.2	6.9	1.3	0.4	2.2	8.0	27.5	4.9
安道麦 A (000553.SZ)	持有	4.34	96.9	23.3	6.1	-16.1	2.0	0.3	-0.7	0.1	16.7	-6.3	49.9
华恒生物 (688639.SH)	买入	43.21	98.8	2.3	3.2	4.5	6.6	3.0	2.0	2.9	14.6	22.0	14.9
瑞联新材 (688550.SH)	买入	21.98	38.4	1.7	2.5	1.3	2.4	2.5	1.2	1.74	8.7	18.8	12.6
江瀚新材 (603281.SH)	买入	23.22	86.7	3.7	10.4	6.5	7.1	2.8	1.9	1.9	8.3	12.4	12.1

资料来源：wind，新和成、金宏气体为 wind 一致预期，其余为天风证券研究所预测，天风证券研究所；注：数据更新日期为 2024/07/28

5. 投资观点及建议

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

① 聚焦高质量发展的“硬资产”：重点推荐：万华化学、华鲁恒升、扬农化工

② 景气角度：

（1）地产链：房地产端利好政策推出，产业链相关化学品（MDI/TDI，钛白粉，纯碱，有机硅，制冷剂，PVC 等）有望受益，重点推荐：万华化学，建议关注：龙佰集团、远兴能源、硅宝科技、江瀚新材。

（2）制冷剂：下游家电排产状况良好，产品价格维持上行趋势、供给配额约束性强；建议关注：巨化股份。

(3) 景气修复中找结构性机会：需求韧性强且有望逐步迎来景气修复的农化、轮胎板块，农化板块重点推荐：扬农化工，建议关注大宗除草剂草甘膦相关标的：江山股份、和邦生物、新安股份、广信股份。轮胎板块建议关注：赛轮轮胎、森麒麟、玲珑轮胎、通用股份。

(4) OLED 材料：迎应用范围扩大、国产化率提升、单屏材料用量提升等多重增长；重点推荐：莱特光电、万润股份、瑞联新材，建议关注：奥来德。

③ 聚焦前沿材料领域投资机会，合成生物学和催化剂在化工领域应用有望迎来广阔发展空间。重点推荐：华恒生物、凯立新材（与金属与材料组联合覆盖）。

风险提示：原油等原料价格大幅波动风险；产能大幅扩张风险；安全生产与环保风险；化工品需求不及预期。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com