

超配（维持）

基础化工行业双周报（2024/7/22-2024/8/4）

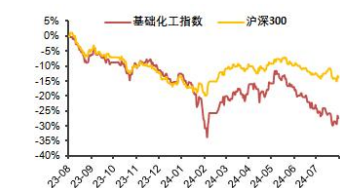
首提防止“内卷式”恶性竞争，加力支持设备更新和消费品以旧换新

投资要点：

2024年8月4日

分析师：卢立亭
SAC 执业证书编号：
S0340518040001
电话：0769-22177163
邮箱：luliting@dgzq.com.cn

基础化工行业指数走势



资料来源：Wind，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**截至2024年08月02日，中信基础化工行业近两周下跌3.22%，跑赢沪深300指数1.15个百分点，在中信30个行业中排名第24。**化工产品涨跌幅：**重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是维生素A（+90.22%）、维生素E（+34.41%）、异丁醛（+14.29%）、乙基麦芽酚（+8.45%）、二氯丙烷（+8.14%），价格跌幅前五的产品是液氯（-158.62%）、氯化亚砷（-12.50%）、合成氨（-10.46%）、丙酮（-6.61%）、苯胺（-6.17%）。
- **基础化工行业周观点：**政治局会议首次提出，要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争；强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。对于化工行业来说，2021-2022年的行业高景气导致近两年新增产能明显增加，行业供需矛盾显现。防止“内卷式”恶性竞争，畅通落后低效产能退出渠道，有利于化工行业供给端逐步优化。同时，近期国家发改委、财政部发布《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》，明确由国家发改委牵头安排3000亿元左右超长期特别国债资金，进一步加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。这有利于提振家电、汽车等下游领域，从而带动上游化工品的需求提升。
- **制冷剂方面，**近期制冷剂主流品种R32、R134a、R22价格保持坚挺。目前行业进入空调维修旺季，相关制冷剂品种价格有望维持高位，同时需持续关注明年配额政策相关情况，个股关注巨化股份（600160）和三美股份（603379）。**涤纶长丝方面，**本周涤纶长丝价格有所回调，主要是由于淡季之下下游需求偏弱运行。根据百川盈孚的数据，截至本周五，涤纶长丝POY/FDY/DTY每吨市场均价为7750/8300/9200元，较7月22日下跌3.13%/2.94%/2.39%。下游需求端仍处淡季，秋冬大批量订单未明显下达，织造企业对长丝采购积极性较低，涤纶长丝厂商库存有所累积。然整体来看，涤纶长丝行业2024年新增产能少，目前行业集中度高，持续跟踪金九银十的旺季需求情况，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。
- **维生素方面，**受巴斯夫路德维希港基地装置爆炸影响，本周维生素A、E价格快速上涨。根据百川盈孚的数据，截至8月2日，维生素A、E价格分别是175、125元/千克，相比上周上涨90.22%、34.41%。今年以来出口需求向好，叠加国内养殖盈利改善带来内需修复，同时部分维生素品种行业集中度高、协同程度提升，推动相关品种价格大幅上涨，可关注浙江医药（600216）、新和成（002001）、花园生物（300401）等。
- **风险提示：**能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；宏观经济波动导致化工产品下游需求不及预期风险；部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；部分化工品出口不及预期风险。

目录

一、行情回顾	3
二、本周化工产品价格情况	6
三、产业新闻	8
四、公司公告	8
五、本周观点	9
六、风险提示	11

插图目录

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 8 月 2 日）	3
---	---

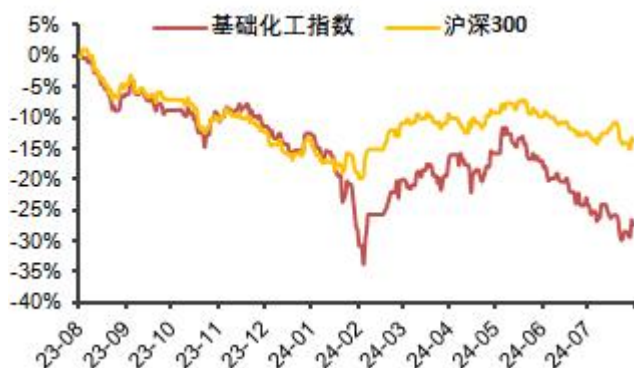
表格目录

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）	3
表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）	4
表 3：中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）	5
表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）	5
表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）	5
表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种	6
表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种	7

一、行情回顾

截至 2024 年 08 月 02 日，中信基础化工行业近两周下跌 3.22%，跑赢沪深 300 指数 1.15 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 24；中信基础化工行业月初以来下跌 2.21%，跑输沪深 300 指数 0.54 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 22；中信基础化工行业年初至今下跌 17.96%，跑输沪深 300 指数 16.60 个百分点，在中信 30 个行业中排名第 21。

图 1：中信基础化工行业过去一年行情走势（截至 2024 年 8 月 2 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：中信 30 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	CI005029.CI	综合	5.05	-0.11	-34.47
2	CI005012.CI	国防军工	4.78	-0.52	-6.38
3	CI005030.CI	综合金融	3.68	-2.25	-15.59
4	CI005007.CI	建筑	2.76	0.03	-5.11
5	CI005014.CI	商贸零售	2.03	0.13	-19.67
6	CI005022.CI	非银行金融	1.68	-2.16	-3.45
7	CI005024.CI	交通运输	1.45	0.06	7.47
8	CI005028.CI	传媒	0.62	-2.03	-23.65
9	CI005015.CI	消费者服务	0.61	-0.57	-21.32
10	CI005027.CI	计算机	0.53	-2.68	-24.06
11	CI005016.CI	家电	0.18	-1.14	8.17
12	CI005010.CI	机械	-0.10	-1.54	-14.14
13	CI005009.CI	轻工制造	-0.27	-1.88	-23.14
14	CI005023.CI	房地产	-0.86	-2.51	-19.64
15	CI005017.CI	纺织服装	-0.96	-1.33	-21.27
16	CI005018.CI	医药	-0.96	0.19	-19.49
17	CI005005.CI	钢铁	-1.29	-1.23	-8.43
18	CI005004.CI	电力及公用事业	-1.51	-0.54	10.75
19	CI005020.CI	农林牧渔	-1.66	0.30	-12.67

20	CI005008.CI	建材	-1.83	-2.18	-15.57
21	CI005011.CI	电力设备及新能源	-2.18	-2.77	-13.88
22	CI005021.CI	银行	-2.53	-0.22	21.79
23	CI005013.CI	汽车	-2.82	-2.75	-4.90
24	CI005006.CI	基础化工	-3.22	-2.21	-17.96
25	CI005026.CI	通信	-3.72	-2.76	-0.11
26	CI005025.CI	电子	-4.67	-2.53	-10.61
27	CI005001.CI	石油石化	-4.94	-1.03	4.14
28	CI005002.CI	煤炭	-5.36	-1.50	1.40
29	CI005003.CI	有色金属	-6.02	-2.07	0.34
30	CI005019.CI	食品饮料	-7.72	-2.44	-17.57

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅前五的板块依次是粘胶（4.14%）、印染化学品（2.9%）、改性塑料（1.90%）、涤纶（1.65%）、无机盐（1.48%），月初以来涨跌幅前五的板块依次是无机盐（0.01%）、粘胶（-0.27%）、复合肥（-0.91%）、农药（-0.96%）、食品及饲料添加剂（-1.05%），年初以来涨跌幅前五的板块依次是磷肥及磷化工（4.14%）、粘胶（3.4%）、印染化学品（1.36%）、轮胎（-0.89%）、聚氨酯（-3.20%）。

表 2：中信基础化工行业涨跌幅前五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）

近两周涨跌幅前五			本月涨跌幅前五			本年涨跌幅前五		
代码	名称	近两周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005413.CI	粘胶	4.14	CI005417.CI	无机盐	0.01	CI005412.CI	磷肥及磷化工	4.14
CI005255.CI	印染化学品	2.90	CI005413.CI	粘胶	-0.27	CI005413.CI	粘胶	3.40
CI005426.CI	改性塑料	1.90	CI005411.CI	复合肥	-0.91	CI005255.CI	印染化学品	1.36
CI005238.CI	涤纶	1.65	CI005237.CI	农药	-0.96	CI005430.CI	轮胎	-0.89
CI005417.CI	无机盐	1.48	CI005424.CI	食品及饲料添加剂	-1.05	CI005250.CI	聚氨酯	-3.20

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

具体到中信基础化工行业的三级子行业，从最近两周表现来看，涨跌幅排名后五位的板块依次是聚氨酯（-9.68%）、合成树脂（-9.37%）、氮肥（-8.01%）、日用化学品（-5.51%）、橡胶助剂（-5.26%），月初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是聚氨酯（-4.48%）、氮肥（-3.51%）、涂料油墨颜料（-3.08%）、日用化学品（-3.07%）、轮胎（-2.99%），年初以来涨跌幅排名后五位的板块依次是碳纤维（-55.96%）、膜材料（-39.3%）、锂电化学品（-34.9%）、涤纶（-32.49%）、涂料油墨颜料（-32.46%）。

表 3：中信基础化工行业涨跌幅后五的三级子板块（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）

近两周涨跌幅后五			本月涨跌幅后五			本年涨跌幅后五		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
CI005250.CI	聚氨酯	-9.68	CI005250.CI	聚氨酯	-4.48	CI005414.CI	碳纤维	-55.96
CI005427.CI	合成树脂	-9.37	CI005410.CI	氮肥	-3.51	CI005428.CI	膜材料	-39.30
CI005410.CI	氮肥	-8.01	CI005421.CI	涂料油墨颜料	-3.08	CI005420.CI	锂电化学品	-34.90
CI005252.CI	日用化学品	-5.51	CI005252.CI	日用化学品	-3.07	CI005238.CI	涤纶	-32.49
CI005422.CI	橡胶助剂	-5.26	CI005430.CI	轮胎	-2.99	CI005421.CI	涂料油墨颜料	-32.46

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在最近两周涨幅靠前的个股中，江天化学、建新股份、乐通股份表现最好，涨幅分别达 24.64%、23.56%和 21.82%。从月初至今表现上看，涨幅靠前的个股中，农心科技、兴欣新材、本立科技表现最好，涨幅分别达 10.17%、9.59%和 9.5%。从年初至今表现上看，正丹股份、建新股份、百傲化学表现最好，涨幅分别达 430.25%、93.45%和 59.94%。

表 4：中信基础化工行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300927.SZ	江天化学	24.64	001231.SZ	农心科技	10.17	300641.SZ	正丹股份	430.25
300107.SZ	建新股份	23.56	001358.SZ	兴欣新材	9.59	300107.SZ	建新股份	93.45
002319.SZ	乐通股份	21.82	301065.SZ	本立科技	9.50	603360.SH	百傲化学	59.94
300169.SZ	天晟新材	20.61	002734.SZ	利民股份	8.47	600299.SH	安迪苏	39.13
600844.SH	丹化科技	18.22	300641.SZ	正丹股份	8.01	002496.SZ	辉丰股份	35.75
600135.SH	乐凯胶片	17.27	603378.SH	亚士创能	7.42	301036.SZ	双乐股份	35.23
603378.SH	亚士创能	14.63	603193.SH	润本股份	6.26	603580.SH	艾艾精工	34.39
001231.SZ	农心科技	14.50	300243.SZ	瑞丰高材	5.92	600096.SH	云天化	32.67
300641.SZ	正丹股份	14.40	000893.SZ	亚钾国际	5.55	600866.SH	星湖科技	31.54
301065.SZ	本立科技	14.23	603255.SH	鼎际得	4.83	002749.SZ	国光股份	30.36

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

在近两周跌幅靠前的个股中，怡达股份、三孚新科、贝斯美表现最差，跌幅分别达-23.73%、-20.94%和-20.54%。从月初至今表现上看，跌幅靠前的个股中，三棵树、双乐股份、三孚新科表现最差，跌幅分别达-8.97%、-8.96%和-8.51%。从年初至今表现上看，ST 亿利、新纶新材、金博股份表现最差，跌幅分别达-85.55%、-82.52%和-64.57%。

表 5：中信基础化工行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 8 月 2 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	本周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300721.SZ	怡达股份	-23.73	603737.SH	三棵树	-8.97	600277.SH	ST 亿利	-85.55
688359.SH	三孚新科	-20.94	301036.SZ	双乐股份	-8.96	002341.SZ	新纶新材	-82.52

300796.SZ	贝斯美	-20.54	688359.SH	三孚新科	-8.51	688598.SH	金博股份	-64.57
603737.SH	三棵树	-18.26	603983.SH	丸美股份	-7.67	002453.SZ	华软科技	-63.89
600989.SH	宝丰能源	-16.05	300169.SZ	天晟新材	-7.41	688359.SH	三孚新科	-59.60
300538.SZ	同益股份	-16.04	300637.SZ	扬帆新材	-6.67	688021.SH	奥福环保	-59.18
600165.SH	宁科生物	-12.79	001301.SZ	尚太科技	-6.20	603110.SH	东方材料	-58.34
600426.SH	华鲁恒升	-12.78	301209.SZ	联合化学	-5.94	600610.SH	中毅达	-57.83
605016.SH	百龙创园	-12.77	300538.SZ	同益股份	-5.66	603879.SH	永悦科技	-57.59
603605.SH	珀莱雅	-12.41	688778.SH	厦钨新能	-5.65	688707.SH	振华新材	-56.82

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

二、本周化工产品价格情况

重点监控的化工产品中，最近一周价格涨幅前五的产品是维生素 A（+90.22%）、维生素 E（+34.41%）、异丁醛（+14.29%）、乙基麦芽酚（+8.45%）、二氯丙烷（+8.14%），价格跌幅前五的产品是液氯（-158.62%）、氯化亚砷（-12.50%）、合成氨（-10.46%）、丙酮（-6.61%）、苯胺（-6.17%）。

表 6：本周化工产品价格涨幅前五品种

产品	规格	本周涨幅（%）	后市预测
维生素 A	市场均价	90.22	本周 VA 主流厂家国内持续停签停报。巴斯夫突发事故影响，VA 市场价格大幅跳涨，截至昨日晚些时间市场参考成交价在 150 元/公斤左右居多，但今日此价格货源难寻，今日市场“要么不报”，要么报价上调至 160-180 元/公斤左右，据悉今日 160 元/公斤左右已有新单成交，但总体成交量较少。 百川盈孚预测，短期内维生素 A 市场价格有上涨至 200 元/公斤左右的可能性。
维生素 E	市场均价	34.41	7 月 26 日一国外厂家 102 元/公斤极少量对外报价签单，当天随后停签停报。本周 VE 其他主流厂家国内依然停签停报。巴斯夫突发事故影响，本周 VE 市场价格大幅上涨，截至目前贸易商市场惜售看涨情绪浓厚，昨日晚些时间市场参考成交价在 115 元/公斤左右，但今日此价格货源难寻，今日市场“要么不报”，要么报价上调至 120 元/公斤左右，据悉 120 元/公斤左右已有实单成交，但具体成交量情况仍有待观望。 百川盈孚预测，后期 VE 市场价格有上涨至 150 元/左右的可能性。
异丁醛	市场均价	14.29	随着丙烯价格跌至低位，与下游产品之间拉开价差，下游刚需入市，厂家库存可控，企业多持暂稳观望心态；新戊二醇工厂库存健康，但下游需求仍旧偏弱，接货多以刚需散单为主，为异丁醛市场提供支撑有限；目前异丁醛市场流动现货逐渐收紧，主流工厂仍存继续推涨意愿，业者炒作声音仍存，但近期涨幅放缓，下游高价传导不畅，压制异丁醛价格上行空间，预计短期异丁醛市场窄幅上涨。
乙基麦芽酚	市场均价	8.45	供应方面：行业整体供应有缩减迹象，宁夏大厂停产，其他大厂后续有跟进计划，开工率下滑，不过目前整体货源供应还较为充裕。 原料方面：本周麦芽酚原料价格向上整理，镁锭市场价格为 17899 元/吨，较上周上涨 0.56%；糠醛市场价格为 6716 元/吨，较上周上涨 2.32%。能源价格小幅上行，秦皇岛 5500 大卡动力煤均价 860 元/吨，较上周持平；液化天然气价格 4826 元/吨，较上周上涨 3.08%。整体来看，麦芽酚综合成本向上整理。 利润方面：本周主要原料以及能源均有上涨，不过麦芽酚市场价格集体推高，生产企业利润空间好转，目前麦芽酚平均毛利率约在 11.04%左右。 后市预测：麦芽酚市场近期内有二次涨价的计划，另外，目前已有一家生产装置停车，后续还有

			新的减产操作，供应端或有收紧，市场气氛将再次受到带动，预计短线麦芽酚市场偏强整理运行，长线还需观望供需情况变化。
二氯丙烷	市场均价	8.14	供应方面：本周市场整体供应缩量，根据百川盈孚调研统计，二氯丙烷总产能 24.10 万吨，本周开工率 62.84%，较上周下降 7.875。 需求方面：终端需求仍无明显改善，下游用户负荷不高，整体补库以小单维系，场内交投氛围温和。 后市预测：供应方面，受环丙装置波动影响，二氯丙烷整体供应缩减，供应面对市场利好支撑。需求方面，终端市场需求预计仍旧低迷难改，预计下游厂家下游表现弱稳，实单交投表现一般，随用随采为主，需求支撑持续弱势。综合而言，本周国内二氯丙烷市场偏强运行，预计下周二氯丙烷市场或维稳。价格波动在 0-100 元/吨，下周二氯丙烷全国白料散水价格预计在 1860-2220 元/吨附近。山东白料市场价格预计在 1860-2220 元/吨附近。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

表 7：本周化工产品价格跌幅前五品种

产品	规格	本周跌幅（%）	后市预测
液氯	市场均价	-158.62	下周来看，山东枣庄一带有氯碱企业检修结束，但对市场供应端影响不大，而耗氯下游需求依旧维持弱势，但区域内液氯价格触底，后期液氯市场或弱势维稳。华东江苏、安徽地区氯碱企业开工水平稳定，市场供应端变化不大，下游拿货情绪一般，液氯价格或持稳观望为主。
氯化亚砷	市场均价	-12.50	原料面：山东地区液氯供应量稳定，耗氯下游行情走势欠佳，整体需求端表现疲软，市场成交氛围偏弱，液氯价格低位整理。南方地区氯碱企业装置负荷暂无调整计划，下游拿货情绪淡稳，市场成交氛围稳定，后期液氯价格或延续稳态。对氯化亚砷市场利好支撑有限。 供需面：国内氯化亚砷企业生产装置将维持目前开工水平，预计下周场内现货货源量相对充足，供应端利好支撑有限。需求方面，下游需求弱势难改，实际成交订单放量平平，需求端对氯化亚砷价格暂无利好支撑。 综合来看，原料端利好支撑不足，且氯化亚砷市场下周仍处淡季，下游需求回暖无望，场内利好消息稀少，预计下周氯化亚砷市场价格将暂稳整理为主。
合成氨	市场均价	-10.46	价格触底，合成氨市场或有回弹。供应面，安庆石化、曙光化工装置即将出货，安徽地区供应预期增量；湖北盈德气体计划 8.10 检修 20 天，湖北地区供应面短时或存利好，届时仍需关注三宁下旬投产情况。需求面，秋肥市场持续推进，磷复肥行业开工或持续提升，化工行业交投氛围平淡，价格或区间整理为主，合成氨市场需求面或有提升，但支撑预计有限。综合来看，合成氨市场供需端利好及利空交织，各地虽检修及恢复装置均有，但整体货源仍预期充足，下游化肥行业开工持续提升，对合成氨市场或略有提振，但支撑或有限，近期合成氨市场低价频出，高端价格受价差影响或有小幅下调，另外部分合成氨出价已跌至成本线以下，继续让利空间有限，价格触底后或适当小幅上调。预计下周合成氨市场窄幅震荡。后期需关注利润持续缩减下，部分低价企业转产及放氨变化。
丙酮	市场均价	-6.61	原料面：华东纯苯本周跟随 EB 反弹，外盘欧洲苯乙烯美金大幅上涨，拉动纯苯报盘跟涨，但纯苯自身仍需消化隐性库存，涨幅受限，对下周纯苯行情看整理为主。纯苯预测下周：华东码头现货价格在 8450-8550 元/吨，山东地炼出货价格在 8500-8600 元/吨。丙烯市场行情或将震荡下滑。预计下周国内丙烯主流市场价格窄幅下行，主流价格区间将在 6900-7150 元/吨之间震荡。 供需面：下周末苏南下游工厂恢复开工，近期下游逐渐建仓采购，场内交投重心暂时企稳。上游酚酮工厂延续交叉检修的格局，整体供应端变化不大。 百川盈孚认为，目前丙酮市场暂稳整理，短期暂难走出 V 字形拉升，近期底部横盘整理为主，

			整体价格暂难回到 7000 元/吨以上。预计下周华东丙酮港口出货价格在 6500-6850 元/吨，关注消息面变化情况。
苯胺	市场均价	-6.17	原油市场受需求预期及地缘局势影响，短线价格震荡整理，纯苯需求逐渐修复，苯乙烯-纯苯价差有望走扩，近期走势明显转强。苯胺成本面提供一定支撑，且目前苯胺价格与成本差距过小，虽然下游需求寡淡，但仍有部分刚需跟进，目前工厂出货相对平稳，短线价格下行空间有限，预计短期苯胺市场整理为主。持续关注中下游需求恢复情况以及拿货持续性。

资料来源：Wind，百川盈孚，东莞证券研究所

三、 产业新闻

1. 新华社北京 7 月 30 日电 中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《整治形式主义为基层减负若干规定》。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，要培育壮大新兴产业和未来产业。要大力推进高水平科技自立自强，加强关键核心技术攻关，推动传统产业转型升级。要有力有效支持发展瞪羚企业、独角兽企业。要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。
2. 中国化工信息周刊消息 2024 年 7 月 29 日当地时间中午 12 点左右，巴斯夫路德维希港基地南区一装置有机溶剂泄漏，发生爆炸随后引发火情。该装置生产香料和用于维生素生产的前体。当天中午 12:45 左右，巴斯夫公司消防队扑灭火灾。
3. 金融时报消息 7 月 25 日，国家发展改革委、财政部发布《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》），在现行大规模设备更新和消费品以旧换新工作格局和政策体系基础上，强化中央和地方联动，明确由国家发展改革委牵头安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，进一步加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。
4. 经济观察报消息 当地时间 7 月 31 日，美国联邦公开市场委员会（FOMC）公布最新利率决议，将基准利率维持在 5.25%—5.5%的目标区间不变。这是自 2023 年 7 月加息以来，美联储第九次暂停加息。美联储主席鲍威尔在议息会议后的新闻发布会上表示，通胀压力已广泛缓解，如果数据支持，9 月可能降息。
5. 观察者网消息 当地时间 8 月 2 日，美国劳工部公布就业报告显示，美国 7 月份就业增长放缓幅度超过预期，失业率升至近三年来最高水平，达到 4.3%（预估 4.1%）。

四、 公司公告

1. 8 月 2 日，氯碱化工公告，公司上半年实现营业收入 38.93 亿元，同比+12.65%；实现归母净利润 3.66 亿元，同比+23.14%。
2. 8 月 1 日，川发龙蟒公告，公司接到其全资子公司南漳龙蟒磷制品有限责任公司通

知，此前竞得的郭家湾矿区采矿权的登记手续已办理完毕，并取得了南漳县自然资源和规划局核发的《中华人民共和国采矿许可证》。

3. 7月30日，会通股份公告，公司上半年实现营业收入27.31亿元，同比+11.45%；实现归母净利润0.95亿元，同比+46.51%。
4. 7月29日，远兴能源公告，公司2024年上半年实现营业收入70.70亿元，同比增长32%；实现归母净利润12.09亿元，同比增长14.90%。
5. 7月29日，沧州明珠发布上半年业绩快报，公司上半年实现营业收入12.35亿元，同比-6.30%；实现归母净利润0.88亿元，同比-46.76%。

五、本周观点

政治局会议首次提出，要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争；强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。对于化工行业来说，2021-2022年的行业高景气导致近两年新增产能明显增长，行业供需矛盾显现。防止“内卷式”恶性竞争，畅通落后低效产能退出渠道，有利于化工行业供给端逐步优化。同时，近期国家发展改革委、财政部发布《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》，明确由国家发展改革委牵头安排3000亿元左右超长期特别国债资金，进一步加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。消费品以旧换新的支持力度不断加大，有利于提振家电、汽车等下游领域，从而带动上游化工品的需求提升。

制冷剂方面，近期制冷剂主流品种R32、R134a、R22价格保持坚挺。今年的配额政策强调任一品种HFCs的配额调增量不得超过该生产单位根据本方案分配方法核定的该品种配额量的10%，品种间的配额调整不会导致总量增多。目前行业进入空调维修旺季，相关制冷剂品种价格有望维持高位，同时需持续关注明年配额政策相关情况，个股关注巨化股份（600160）和三美股份（603379）。

涤纶长丝方面，本周涤纶长丝价格有所回调，主要是由于淡季之下下游需求偏弱运行。根据百川盈孚的数据，截至本周五，涤纶长丝POY/FDY/DTY每吨市场均价为7750/8300/9200元，较7月22日下跌3.13%/2.94%/2.39%。下游需求端仍处淡季，秋冬大批量订单未明显下达，织造企业对长丝采购积极性较低，涤纶长丝厂商库存有所累积。整体来看，涤纶长丝行业2024年新增产能少，目前行业集中度高，持续跟踪金九银十的旺季需求情况，建议关注新凤鸣（603225）和桐昆股份（601233）。

维生素方面，受巴斯夫路德维希港基地装置爆炸影响，本周维生素A、维生素E价格快速上涨。根据百川盈孚的数据，截至8月2日，维生素A价格是175元/千克，相比上周上涨90.22%，年初以来上涨154%；维生素E价格是125元/千克，相比上周上涨34.41%，年初以来上涨117.39%。今年以来出口需求向好，叠加国内养殖盈利改善带来内需修复，同时部分维生素品种行业集中度高、协同程度提升，推动相关品种价格大幅上涨，个股可关注浙江医药（600216）、新和成（002001）、花园生物（300401）等。

表 8：相关标的看点整理

代码	个股	主要看点
603379	三美股份	（1）公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 33,357.97 万元到 43,365.37 万元，与上年同期相比，将增加 20,387.80 万元到 30,395.20 万元，同比增长 157.19%到 234.35%。 （2）公司深耕氟化工领域 20 年，已形成无水氟化氢与氟制冷剂、氟发泡剂自主配套的氟化工产业链，并成为行业内主要的供应商。
600160	巨化股份	（1）公司预计 2024 年上半年度归属于上市公司股东的净利润为 7.4 亿元到 8.8 亿元，与上年同期相比增加 2.5 亿元到 3.9 亿元，同比增长 51%到 80%。 （2）三代制冷剂配额总量将在 2024 年开始锁定，随着需求的逐步修复，三代制冷剂供需格局和盈利有望迎来改善，公司是第三代制冷剂全球龙头企业，有望从中受益。
601233	桐昆股份	（1）公司预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 100,000.00 万元至 115,000.00 万元，与上年同期相比增加 89,467.00 万元至 104,467.00 万元，增幅 849.40%至 991.81%。 （2）预计 2024 年行业新增产能较少，且目前大厂联合减产挺价，有利于行业库存去化。
603225	新凤鸣	（1）公司 2024Q1 实现营业收入 144.52 亿元，同比增长 15.53%；归属于母公司的净利润 2.75 亿元，同比增长 45.25%。 （2）公司涤纶长丝产能为 740 万吨，涤纶长丝的国内市场占有率超过 12%，是国内规模最大的涤纶长丝制造企业之一；涤纶短纤产能为 120 万吨，是目前国内短纤产量最大的制造企业。
002001	新和成	（1）公司发布了上半年业绩预告，预计上半年实现归母净利润 20.77-22.25 亿元，同比增长 40%-50%。 （2）公司营养品业务目前产品主要涵盖维生素类、氨基酸类和色素类等，具体产品包括维生素 E、维生素 A、维生素 C、蛋氨酸、维生素 D3、生物素、辅酶 Q10、类胡萝卜素、维生素 B5、维生素 B6、维生素 B12 等，主要应用于饲料添加剂、食品添加剂、营养保健等领域。
600216	浙江医药	公司的生命营养品类产品主要为合成维生素 E、维生素 A、天然维生素 E、维生素 H(生物素)、维生素 D3 等。在生命营养品维生素方面，公司正着力拓展以前年度市场份额较低的区域，即中国大陆、传统欧洲、北美以外的市场，如南美、非洲以及其他一带一路区域市场。
300401	花园生物	（1）公司一季度实现营业收入 3.30 亿元，同比+4.15%；实现归母净利润 0.91 亿元，同比+76.41%；实现扣非归母净利润 0.61 亿元，同比+41.29%。 （2）公司是全球维生素 D3 行业的龙头企业，公司以羊毛粗脂为原材料，自产 NF 级胆固醇，用于维生素 D3 生产，公司维生素 D3 生产成本优势突出。

资料来源：iFinD，公司公告，东莞证券研究所

六、风险提示

- 1、上游能源价格剧烈波动导致化工产品价差收窄风险；
- 2、宏观经济波动导致化工产品下游需求不及预期风险；
- 3、房地产、基建、汽车需求波动风险；
- 4、部分化工产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；
- 5、行业竞争加剧风险；
- 6、部分化工品出口不及预期风险；
- 7、天灾人祸等不可抗力事件的发生。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn