

# 基础化工

## 上半年化学原料和化学制品制造业利润同比增长2.3%，维生素、麦芽酚价格上涨

上周指 24 年 7 月 22-28 日（下同），本周指 24 年 7 月 29 日-8 月 4 日（下同）。

### 本周重点新闻跟踪

国家统计局 7 月 27 日公布的数据显示，上半年全国规模以上工业企业实现利润总额 35110.3 亿元，同比增长 3.5%。其中，石油和天然气开采业实现利润总额 2049.1 亿元，同比增长 7.5%；化学原料和化学制品制造业实现利润总额 2041.1 亿元，同比增长 2.3%；石油、煤炭及其他燃料加工业亏损 159.9 亿元，同比下降 192.3%。

### 本周重点产品价格跟踪点评

本周 WTI 油价下跌 4.7%，为 73.52 美元/桶。

**重点关注子行业：**本周 VA/VE/醋酸/纯 MDI/尿素/DMF/乙二醇/TDI 价格分别上涨 82.3%/51.4%/4.6%/4.5%/1.5%/1.2%/0.8%/0.8%；轻质纯碱/重质纯碱/聚合 MDI/电石法 PVC/固体蛋氨酸/橡胶价格分别下跌 2.6%/2.5%/1.7%/1.1%/0.5%/0.4%；有机硅/乙烯法 PVC/氨纶/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 A:国产（+82.3%）、维生素 E:国产（+51.4%）、液氮（山东杭氧）（+40%）、液氧（山东杭氧）（+11.1%）、乙基麦芽酚（+8.5%）。

**VA、VE：**本周受突发事件影响，VA、VE 市场价格大幅上涨。VA：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，部分报价上调至 160-180 元/公斤左右。VE：本周维生素 E 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，且本周贸易商市场行情小幅上涨。

**麦芽酚：**本周麦芽酚市场重心上移，受成本压制，利润不佳的影响，周初市场涨价操作正式落地，7 月 30 日，主流企业集体发布涨价函，甲基麦芽酚涨至 9.7 万元/吨，乙基麦芽酚涨至 7.7 万元/吨。供应端有缩减趋势，部分企业停车减产，市场气氛有所波动，不过经销商库存压力偏大，部分买盘还在观望。

### 本周化工板块行情表现

基础化工板块较上周上涨 0.64%，沪深 300 指数较上周下跌 0.73%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 1.37 个百分点，涨幅居于所有板块第 19 位。据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：石油贸易（+6.59%），粘胶（+5.37%），改性塑料（+3.99%），涤纶（+2.93%），氨纶（+2.73%）。

### 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 08 月 04 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  
xingyaning@tfzq.com

杨滨钰

分析师

SAC 执业证书编号：S1110524070008  
yangbinyu@tfzq.com

### 行业走势图



资料来源：聚源数据

### 相关报告

- 1 《基础化工-行业专题研究:化工行业运行指标跟踪-2024 年 6 月数据》  
2024-08-01
- 2 《基础化工-行业研究周报: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》  
2024-07-29
- 3 《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

## 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 |
| <br>                                |    |
| 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

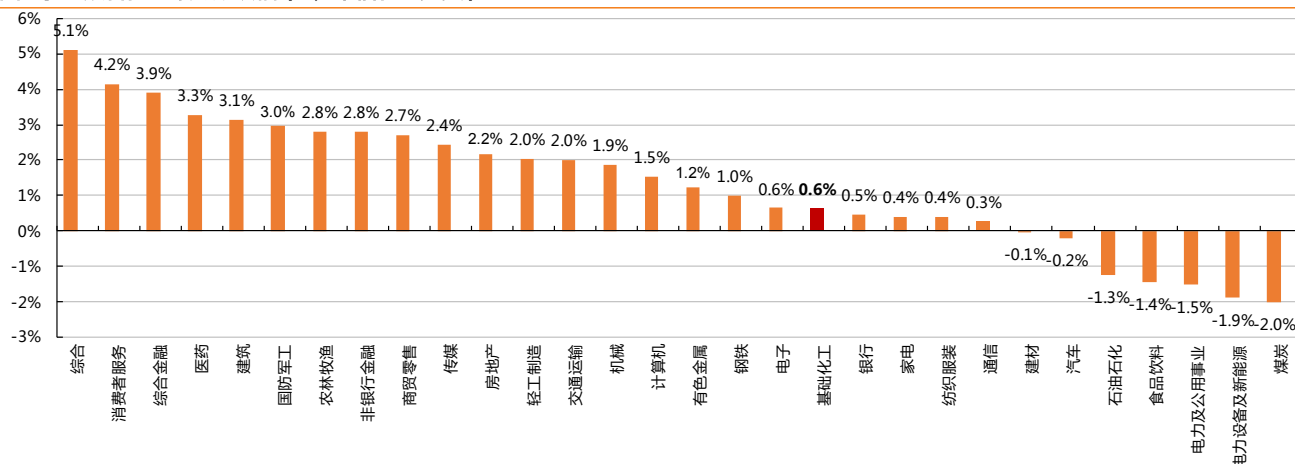
- 2024.07.29 国家统计局 7 月 27 日公布的数据显示，上半年全国规模以上工业企业实现利润总额 35110.3 亿元，同比增长 3.5%。其中，石油和天然气开采业实现利润总额 2049.1 亿元，同比增长 7.5%；化学原料和化学制品制造业实现利润总额 2041.1 亿元，同比增长 2.3%；石油、煤炭及其他燃料加工业亏损 159.9 亿元，同比下降 192.3%。
- 2024.07.30 据法新社 7 月 29 日报道，德国化工巨头巴斯夫公司位于德国西部的一家主要工厂 29 日发生爆炸，随后起火。此次爆炸事故主要发生在巴斯夫路德维希港工厂的南部，对多个关键生产装置造成了严重损毁。巴斯夫集团在一份声明中说，“有机溶剂的排放”被认为是工厂发生事故的原因。不过爆炸原因仍在调查中。巴斯夫集团表示，当天发生爆炸的是一条化工原料运输管道，目前管道已被切断，蒸汽裂解装置及其他相关装置已被关闭。
- 2024.07.31 四川省钒钛钢铁产业协会日前在成都市组织召开加快四川省钛白粉产业转型升级、提质增效工作座谈会。中国涂料工业协会钛白粉行业分会副秘书长陈钢围绕我国钛白粉行业的发展现状、趋势等议题进行了交流。他强调，钛白粉行业未来需要关注 6 个重点：一是废副综合利用；二是注重清洁生产；三是钛原料的紧缺问题；四是钛白粉产品应用技术的研究与开发；五是国际贸易争端问题；六是数字化与智能制造。
- 2024.08.02 世界农化网中文网报道：美国农业部 7 月份供需预测分析认为，2023/24 年度巴西棉花出口量预计达到 1230 万包，首次成为全球棉花出口第一大国。巴西棉花产量在七年的时间里翻了一倍多，2023/24 年度棉花产量达到 1460 万包。
- 2024.08.02 世界农化网中文网报道：《财富商业洞察》(Fortune Business Insights) 的一份报告预计，印度生物农药市场在 2022 年增长至 6.962 亿美元，到 2029 年将达到 1.3037 亿美元。报告指出，在此期间，其复合年增长率将达到 9.38%。全球新闻通讯社的另一份报告补充说，这一增长的大部分将由消费者对有机和生物产品不断增长的需求以及对作物保护策略的日益关注所推动。

## 2. 板块及个股行情

### 2.1. 板块表现

基础化工板块较上周上涨 0.64%，沪深 300 指数较上周下跌 0.73%。基础化工板块跑赢沪深 300 指数 1.37 个百分点，涨幅居于所有板块第 19 位。

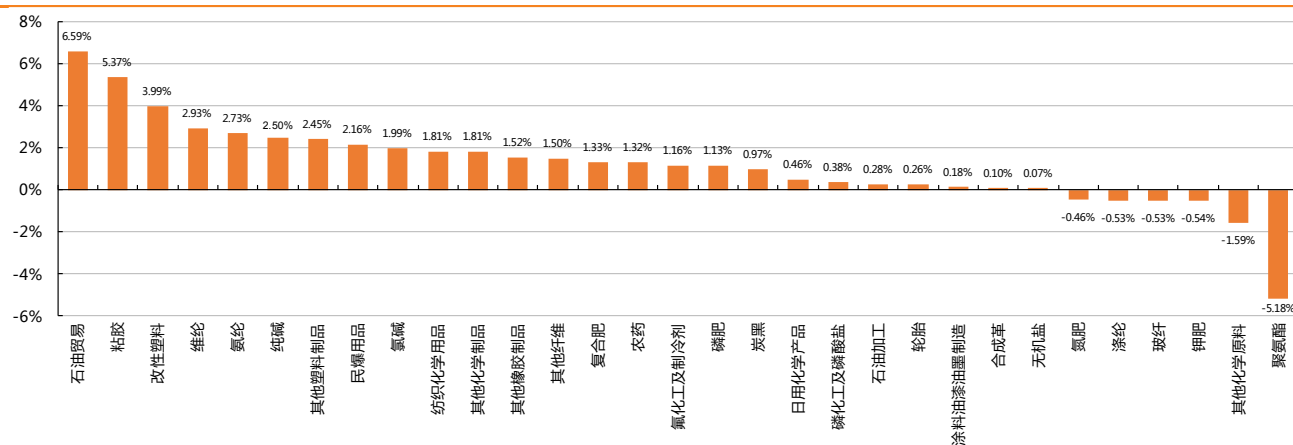
图 1：A 股各行业本周涨跌幅（%，中信行业分类）



资料来源：wind，天风证券研究所

据申万分类，基础化工子行业周涨幅较大的有：石油贸易（+6.59%），粘胶（+5.37%），改性塑料（+3.99%），维纶（+2.93%），氨纶（+2.73%）。

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：江天化学（+24.54%），建新股份（+17.22%），蔚蓝生物（+14.97%），双乐股份（+13.78%），兴欣新材（+13.58%），农心科技（+13.47%），乐通股份（+13.17%），赤天化（+12.69%），亚钾国际（+12.67%），正丹股份（+12.54%）。

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(%) |
|-----------|------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 300927.SZ | 江天化学 | 15.73   | 24.54  | 2.81   | 15.07  | -5.76  |
| 300107.SZ | 建新股份 | 10.28   | 17.22  | 2.90   | 4.37   | 93.31  |
| 603739.SH | 蔚蓝生物 | 13.59   | 14.97  | 4.06   | 5.19   | -10.12 |
| 301036.SZ | 双乐股份 | 29.98   | 13.78  | -8.96  | 15.22  | 35.23  |
| 001358.SZ | 兴欣新材 | 21.49   | 13.58  | 9.59   | 4.73   | -35.22 |
| 001231.SZ | 农心科技 | 15.16   | 13.47  | 10.17  | 7.75   | -27.22 |
| 002319.SZ | 乐通股份 | 9.88    | 13.17  | 3.35   | 14.62  | -28.51 |
| 600227.SH | 赤天化  | 1.51    | 12.69  | 2.72   | 30.17  | -42.59 |
| 000893.SZ | 亚钾国际 | 16.36   | 12.67  | 5.55   | 1.24   | -37.65 |
| 300641.SZ | 正丹股份 | 29.80   | 12.54  | 8.01   | 12.07  | 428.72 |

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：贝斯美（-18.27%），风光股份（-11.51%），怡达股份（-10.3%），万华化学（-6.7%），广信股份（-5.06%），裕兴股份（-4.84%），宝丰能源（-4.72%），和顺科技（-4.08%），盐湖股份（-4.03%），华鲁恒升（-4.01%）。

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(%) |
|-----------|------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 300796.SZ | 贝斯美  | 10.56   | -18.27 | -4.86  | -27.02 | -34.23 |
| 301100.SZ | 风光股份 | 13.45   | -11.51 | -0.30  | 3.54   | -33.32 |
| 300721.SZ | 怡达股份 | 11.41   | -10.30 | -2.23  | -11.00 | -22.97 |
| 600309.SH | 万华化学 | 74.00   | -6.70  | -4.64  | -8.48  | -1.83  |
| 603599.SH | 广信股份 | 10.88   | -5.06  | -3.55  | -5.49  | -20.94 |
| 300305.SZ | 裕兴股份 | 4.91    | -4.84  | -2.39  | -16.78 | -50.22 |
| 600989.SH | 宝丰能源 | 14.54   | -4.72  | -3.26  | -14.63 | 0.16   |
| 301237.SZ | 和顺科技 | 23.03   | -4.08  | -4.36  | 0.74   | -24.07 |
| 000792.SZ | 盐湖股份 | 15.02   | -4.03  | -3.35  | -13.93 | -5.83  |
| 600426.SH | 华鲁恒升 | 23.47   | -4.01  | -5.55  | -11.90 | -13.07 |

资料来源：wind，天风证券研究所

### 2.3. 板块估值

截至本周五（8月2日），本周基础化工板块 PB 为 1.66 倍，全部 A 股 PB 为 1.26 倍；基础化工板块 PE 为 18.97 倍，全部 A 股 PE 为 13.4 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 61 种产品环比上涨，87 种产品环比下跌，195 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，26 种产品价差环比下跌，6 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      | 24/08/02 | 上周    | 周涨幅    | 年内涨幅    |
|-------|-----------|---------|----------|-------|--------|---------|
| 维生素   | 维生素 A:进口  | 元/千克    | 165      | 90.5  | 82.32% | 127.59% |
| 维生素   | 维生素 A:国产  | 元/千克    | 165      | 90.5  | 82.32% | 127.59% |
| 维生素   | 维生素 E:国产  | 元/千克    | 140      | 92.5  | 51.35% | 135.29% |
| 维生素   | 维生素 E:进口  | 元/千克    | 140      | 92.5  | 51.35% | 135.29% |
| 工业气体  | 液氮（山东杭氧）  | 元/吨     | 700      | 500   | 40.00% | 55.56%  |
| 工业气体  | 液氧（山东杭氧）  | 元/吨     | 500      | 450   | 11.11% | 19.05%  |
| 食品添加剂 | 乙基麦芽酚     | 万元/吨    | 7.7      | 7.1   | 8.45%  | 28.33%  |
| 维生素   | 维生素 B6:国产 | 元/千克    | 162.5    | 154   | 5.52%  | 14.04%  |
| 维生素   | 烟酸（国产）    | 元/千克    | 40       | 38    | 5.26%  | 6.67%   |
| 能源    | LNG（日本）   | \$/Mbtu | 12.92    | 12.31 | 4.92%  | 14.80%  |

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      | 24/08/02 | 上周    | 周涨幅     | 年内涨幅    |
|------|----------------|---------|----------|-------|---------|---------|
| 能源   | 天然气（Henry Hub） | \$/Mbtu | 1.81     | 2.13  | -15.02% | -29.84% |
| 工业气体 | 液氮（吉林杭氧）       | 元/吨     | 700      | 800   | -12.50% | -43.09% |
| 工业气体 | 二氧化碳（山东）       | 元/吨     | 240      | 273   | -12.09% | 54.84%  |
| 化肥   | 硝酸             | 元/吨     | 1650     | 1850  | -10.81% | -17.50% |
| 碳纤维  | T700 级别 12K    | 元/千克    | 110      | 120   | -8.33%  | -24.14% |
| 酚酮   | MIBK（华东）       | 元/吨     | 12800    | 13900 | -7.91%  | -14.95% |
| 氯碱   | 液氯             | 元/吨     | 190      | 206   | -7.77%  | -17.03% |
| 碳纤维  | T300 级别 48/50K | 元/千克    | 70       | 75    | -6.67%  | -2.78%  |
| 碳纤维  | T300 级别 24/25K | 元/千克    | 75       | 80    | -6.25%  | -2.60%  |
| 聚氨酯  | 苯胺（华东）         | 元/吨     | 10085    | 10703 | -5.77%  | -9.35%  |

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               | 2024/08/02   | 上周     | 周涨幅     | 年内涨幅    |
|----------------|--------------------|--------------|--------|---------|---------|
| 煤              | 焦炭-焦煤              | (765)        | (790)  | -       | -       |
| 酚酮             | 苯酚-丙烯-纯苯           | 822          | 1391   | -40.95% | -46.42% |
|                | 双酚 A-苯酚-丙酮         | 1041         | 958    | 8.66%   | -10.62% |
| 聚酯             | PTA-PX             | 210          | 157    | 33.76%  | 0.48%   |
| 醇类             | 乙二醇-乙烯             | 719          | 688    | 4.53%   | 6.65%   |
|                | 乙二醇-烟煤             | 1604         | 1567   | 2.36%   | 87.66%  |
|                | 甲醇-原料煤             | 1245         | 1270   | -1.97%  | 17.34%  |
|                | 二甲醚-甲醇             | 1            | (34)   | -       | -99.73% |
|                | 醋酸-甲醇              | 1726         | 1575   | 9.57%   | 7.69%   |
|                | PVA-电石             | 8044         | 7734   | 4.01%   | 46.36%  |
|                | DMF-甲醇-液氨          | 18           | (122)  | -       | -95.71% |
| 氯碱             | PVC-电石             | 517          | 567    | -8.86%  | 406.97% |
|                | PVC-乙烯             | 2610         | 2605   | 0.18%   | -10.85% |
| 纯碱             | 轻质纯碱-原盐-动力煤        | 1093         | 1143   | -4.38%  | -44.55% |
|                | 重质纯碱-原盐-动力煤        | 1168         | 1218   | -4.11%  | -44.94% |
| 聚氨酯            | 苯胺-纯苯-硝酸           | 1188         | 1843   | -35.56% | -61.21% |
|                | 聚合 MDI-苯胺-甲醛       | 9497         | 9337   | 1.71%   | 37.29%  |
|                | 聚合 MDI-纯苯-甲醛       | 11456        | 11917  | -3.87%  | 9.06%   |
|                | 纯 MDI-苯胺-甲醛        | 10797        | 9537   | 13.21%  | -4.60%  |
|                | 纯 MDI-纯苯-甲醛        | 12756        | 12117  | 5.27%   | -14.41% |
|                | TDI-甲苯             | 8896         | 8778   | 1.34%   | -28.97% |
|                | BDO-顺酐             | 1930         | 1920   | 0.52%   | 205.14% |
|                | 环氧丙烷-丙烯            | 2994         | 2894   | 3.46%   | -19.19% |
|                | 硬泡聚醚-环氧丙烷          | 2500         | 2570   | -2.72%  | -5.21%  |
|                | 化纤                 | 涤纶短丝-PTA-乙二醇 | 1214   | 1243    | -2.40%  |
| 涤纶 POY-PTA-乙二醇 |                    | 1376         | 1421   | -3.20%  | 28.85%  |
| 涤纶 FDY-PTA-乙二醇 |                    | 2576         | 2621   | -1.73%  | 8.79%   |
| 粘胶短纤-溶解浆       |                    | 4820         | 4820   | 0.00%   | 9.55%   |
| 粘胶长丝-棉短绒       |                    | 37710        | 37500  | 0.56%   | 3.74%   |
| 氨纶-纯 MDI-PTMEG |                    | 13299        | 13443  | -1.07%  | 2.73%   |
| PA6-己内酰胺       |                    | 8279         | 8370   | -1.09%  | 16.48%  |
| PA66-己二酸       |                    | 20635        | 20606  | 0.14%   | 4.08%   |
| 腈纶短纤-丙烯腈       |                    | 5764         | 5764   | 0.00%   | 5.14%   |
| 橡胶             | 丁苯橡胶-苯乙烯-丁二烯       | 3086         | 3050   | 1.19%   | -14.21% |
|                | 乙烯焦油-煤焦油           | (410)        | (500)  | -       | -       |
|                | 炭黑-煤焦油             | 1585         | 1645   | -3.68%  | 1.73%   |
| 塑料             | ABS-丁二烯-丙烯腈-苯乙烯    | 2004         | 2205   | -9.10%  | 46.02%  |
|                | PC-双酚 A            | 6050         | 5965   | 1.42%   | 0.08%   |
|                | POM-甲醇             | 10244        | 10104  | 1.39%   | -9.98%  |
|                | BOPET-聚酯切片         | 1120         | 1090   | 2.75%   | -7.13%  |
|                | PBAT-PTA-BDO-AA    | 3067         | 3016   | 1.71%   | 35.46%  |
| 化肥             | 国内尿素-无烟煤-动力煤       | 910          | 880    | 3.41%   | 15.95%  |
|                | 三聚氰胺-尿素            | 30           | 170    | -82.35% | -95.38% |
|                | 硝酸铵-液氨             | 2560         | 2500   | 2.40%   | 18.52%  |
|                | 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 | 1013         | 1014   | -0.11%  | -0.08%  |
|                | 磷酸二铵(国内)-磷矿石-硫酸-液氨 | 826          | 809    | 2.09%   | 14.45%  |
|                | 复合肥价差              | 64           | 69     | -6.28%  | -48.76% |
|                | 硫酸-硫磺              | 100          | 114    | -11.71% | -47.24% |
|                | 磷酸-黄磷              | 606          | 660    | -8.18%  | -65.41% |
| 三聚磷酸钠-黄磷-轻质纯碱  | 344                | 356          | -3.51% | 7.84%   |         |

|      |                    |        |        |        |         |
|------|--------------------|--------|--------|--------|---------|
| 农药   | 草甘膦-甘氨酸-多聚甲醛-甲醇-黄磷 | 1.1    | 1.1    | 0.28%  | -8.33%  |
|      | 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     | 20251  | 20198  | 0.26%  | 92.85%  |
|      | R32-二氯甲烷-无水氢氟酸     | 22167  | 22249  | -0.37% | 502.36% |
|      | R125-四氯乙烯-无水氢氟酸    | 16441  | 16849  | -2.42% | 35.30%  |
|      | R134a-三氯乙烯-无水氢氟酸   | 16591  | 16503  | 0.53%  | 46.57%  |
|      | R410a-R125-R32     | 750    | 500    | 50.00% | -       |
| 有机硅  | DMC-金属硅-甲醇价差       | 2365   | 2187   | 8.12%  | -4.08%  |
|      | 碳酸二甲酯-环氧丙烷-二氧化碳-甲醇 | (3784) | (3755) | -      | -       |
| 锂电材料 | 碳酸二甲酯-环氧乙烷-二氧化碳-甲醇 | (1203) | (1238) | -      | -       |
|      | DOP-苯酚-辛醇          | 470    | 476    | -1.24% | 35.76%  |
| 光伏材料 | EVA-乙烯-醋酸乙烯        | 4385   | 4393   | -0.18% | -24.41% |

注：“-”代表价差计算公式中分母/分子为负的情况。

资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

表 6：重点跟踪产品上周变化

| 产品  | 价格变化                        | 供给                                                                                                                                                             | 需求                                                                                                                                                                                                |
|-----|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 有机硅 | 有机硅维持                       | 有机硅单体企业 16 家，本周国内总体开工率在 74% 左右，湖北兴发，东岳以及江西星火等多家企业维持降负生产状态，目前浙江新安化工局部装置处于检修状态，预计本月 5 日左右恢复正常。                                                                   | 本周有机硅市场先跌后涨，前期下跌主要因为终端需求不济，下游买进不足。近期业内一些大厂停止价格内卷，宣布上调价格，但是终端需求不济，叠加下半年还有新产能投入，面对此涨价消息下游企业观望心态仍偏重。                                                                                                 |
| PVC | 电石法 PVC 周跌幅 1.1%，乙烯法 PVC 维持 | 本周电石法 PVC 装置开工 80.39%。乙烯法 PVC 生产装置开工 75.47%。                                                                                                                   | 本周终端制品企业开工负荷变化不大，需求疲态难改。                                                                                                                                                                          |
| 纯碱  | 轻质纯碱周跌幅 2.6%，重质纯碱周跌幅 2.5%   | 本周国内纯碱总产能为 4320 万吨（包含长期停产企业产能 375 万吨），装置运行产能共计 3945 万吨（共 19 家联碱工厂，运行产能共计 1850 万吨；11 家氨碱工厂，运行产能共计 1435 万吨；以及 3 家天然碱工厂，产能共计 660 万吨）。本周纯碱行业开工率为 90.73%，较上周相比稍有上涨。 | 下游焦亚硫酸钠、泡花碱、两钠、冶金、印染、水处理等行业需求仍未见好转，对轻碱采购维持刚需；平板玻璃开工有所下降，光伏玻璃行情表现不佳，放水冷修产线持续增加，本周新增冷修涉及产能 2750t/d，对纯碱用量有所减少。整体来看，周内下游各领域需求依旧疲软，原料采购刚需为主，整体成交清淡，纯碱市场需求承压。                                           |
| 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。周内粘胶短纤厂家装置开工未有明显变化，场内供应量仍处于高位。                                                                                                 | 下游人棉纱市场开工率不高，价格僵持。终端需求恢复仍需时间，下游纱厂多消耗原料库存为主，需求端暂无明显好转。                                                                                                                                             |
| 烧碱  | 烧碱（液碱）维持                    | 下周来看国内氯碱企业检修多集中于西北一带，但山东地区有部分企业预计开工在即，且有新增产能不乏于下周释放，整体上预计下周液碱供应表现增量趋势。                                                                                         | 氧化铝接货情况预计保持稳定，但非铝下游需求依旧偏弱整理。需求端整体变化不大。                                                                                                                                                            |
| VA  | VA 周涨幅 82.3%                | 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，近期 160 元/公斤左右已有新单成交，但总体成交量较少。                                                                                                                 |
| VE  | VE 周涨幅 51.4%                | 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，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。                                                                                                                     |
| 蛋氨酸 | 固体蛋氨酸周跌幅 0.5%，液体蛋氨酸维持       | 本周蛋氨酸行业开机率为 44%。两家固体蛋氨酸已进入检修期，某工厂由全线停产转为轮线检修，另一工厂保持半产开机。                                                                                                       | 本周氨基酸各品种需求一般，98.5% 赖氨酸、苏氨酸价格过高，下游多谨慎采购，70% 赖氨酸价格下降走货速度仍不理想，目前处于传统需求淡季，终端备货情绪并不积极，多观望市场，且不做长期库存。生猪市场，本周需求依旧未有明显改善，当前处于传统消费淡季，叠加高温潮湿天气抑制居民采购猪肉积极性，部分地区市场存剩货现象。而月底月初养殖端出栏积极性减弱，规模猪企有控量出栏现象，散户惜售情绪增加。 |



|     |                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                 |
|-----|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 乙二醇 | 乙二醇周涨幅<br>0.8%                 | 本周乙二醇企业平均开工率约 55.89%，其中乙烯制开工负荷约为 60.36%，合成气制开工负荷约为 48.24%。本周福建一套 40 万吨装置升温重启，山西一套 20 万吨装置和安徽一套 30 万吨装置短停，陕西一套 180 万吨装置因故降负，合成气制乙二醇损失量较大，本周乙二醇行业开工率下调。                                                                                                                                                                       | 聚酯行业开工延续低位。下游业者观望气氛浓厚，市场交投氛围一般，对原料端采购以刚需为主。目前聚酯行业整体开工较为稳定为 83.59%，终端织造开工率为 63.79%。                                                                                                                              |
| 橡胶  | 橡胶周跌幅<br>0.4%                  | 国内云南产区全面割胶，海南产区雨水天气相对减少，供应端进入季节性上量阶段，压力逐渐显现。                                                                                                                                                                                                                                                                                | 下游处于年内开工淡季，对原料市场持观望态度，逢低价补货为主，需求端对市场压制不减。                                                                                                                                                                       |
| 氨纶  | 氨纶维持                           | 截止 8/2，氨纶行业日度开工为 84.48%，较上周同期日度开工率下调 0.03%。华东地区二工厂开工有变化；一工厂开工提升至满开；一工厂开工降负运行；部分开工在 9 成至满开，部分开工在 4-8 成不等，个别工厂全停。                                                                                                                                                                                                             | 下游开机微降，少量反馈超柔市场需求尚可，终端新接订单有限，做库存货为主，对氨纶刚需消耗。截止至发稿前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 4-5 成，超柔开 6-7 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，华中地区有新增装置重启情况，周度供应量环比上涨。在需求极度不振的情况下，再加上充足的供应，进一步加剧了供大于求的局面。这种供需失衡的状态持续对价格形成利空压制作用，使得钛白粉价格始终难以抬头，持续处于较低水平。                                                                                                                                                                                                                | 内贸部分：高温雨水天气较多制约下游企业开工水平，场内实单交投节奏缓慢，询盘气氛清淡，多数生产企业新增订单跟进不畅，零星小单成交难以支撑市场，价格未有明显的方向指引，下游的观望气氛浓郁。外贸部分：出口订单量呈现收窄趋势，这一不利状况也给价格带来了的阻碍。                                                                                  |
| 尿素  | 尿素周涨幅<br>1.5%                  | 本周国内尿素日均产量约 17.98 万吨，环比降幅 3.18%，本周新增复产、增量的企业有吉林长山、山东联盟和山东兖矿鲁南，日影响产量约 0.43 万吨；本周新增停车、减量的企业有内蒙古中煤、甘肃刘化和黑龙江勃盛，日影响产量约 0.75 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 36.22%，较上周提升 1.14%，供应量小幅增加，肥企灵活调整开工。秋肥需求尚未集中放量，厂家出货情况欠佳，预计本月中下旬市场进入集中走货阶段，复合肥行业开工将有较大幅度提升。本周国内三聚氰胺周产量约达 3.06 万吨，环比上周降幅 2.05%。                                                                      |
| MDI | 聚合 MDI 周跌幅 1.7%，纯 MDI 周涨幅 4.5% | 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；西南某工厂 40 万吨/年的 MDI 装置 8 月 1 日停车检修，预计检修 14 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，现已恢复重启，其他装置正常运行，海外整体供应量有限。 | 下游氨纶开工负荷 8.5 成左右，氨纶工厂积极出货为主，且场内供应月内仍存缩减预期，对原料采购跟进不足；下游 TPU 开工 5-6 成左右，鞋底原液及浆料开工 3-4 成，下游工厂整体出货压力明显，终端需求恢复缓慢，多刚需订单跟进，对原料消耗能力难有释放。                                                                                |
| TDI | TDI 周涨幅<br>0.8%                | 本周 TDI 产量未见明显波动，整体开工维持在七成左右，市场整体货源供应较为充足。西北甘肃银光厂年产 12 万吨 TDI 装置计划于 8 月 10 日例行检修，并将技改至 15 万吨，为期约 40 天。                                                                                                                                                                                                                       | 受传统市场淡季的影响，下游海绵厂对原料的需求仍然不高，场内交投氛围冷清，整体需求端对市场难有提振，整体供需仍然处于不平衡状态。                                                                                                                                                 |
| 醋酸  | 醋酸周涨幅<br>4.6%                  | 下周天津醋酸装置检修延续，山东主流醋酸装置预计 8 日停车检修 20 天左右。整体来看，下周醋酸整体开工走低，局部地区醋酸市场现货资源紧缺，供应端利好支撑。                                                                                                                                                                                                                                              | 下周 PTA 装置波动不大，预计开工不变；醋酸乙烯、醋酸甲酯有降负或检修计划，预计开工下滑；醋酸乙酯、醋酸丁酯、醋酸正丙酯、醋酸仲丁酯前期检修装置重启，预计开工走高。醋酐宁夏、孟州地区装置重启，山东醋酸装置检修，预计整体开工上调。整体来看，下周下游产品整体开工或将走低，下游需求面对醋酸市场暂无利好支撑展现。                                                      |
| DMF | DMF 周涨幅<br>1.2%                | 本周国内 DMF 产量预计 17570 吨，周内贵州个别装置临时停车，检修后迅速恢复正常生产，市场供应缩量并不明显，整体仍较为宽松。                                                                                                                                                                                                                                                          | 本周国内 DMF 需求延续弱势运行，目前正处于下游消费淡季短期需求难以得到有效改善，浆料排库较为缓慢，厂家生产意愿不强，因此对 DMF 消耗有限，业者多维持刚需采购。                                                                                                                             |

资料来源：wind，百川盈孚，天风证券研究所；数据更新截至 24/08/02

### 3.1. 化纤

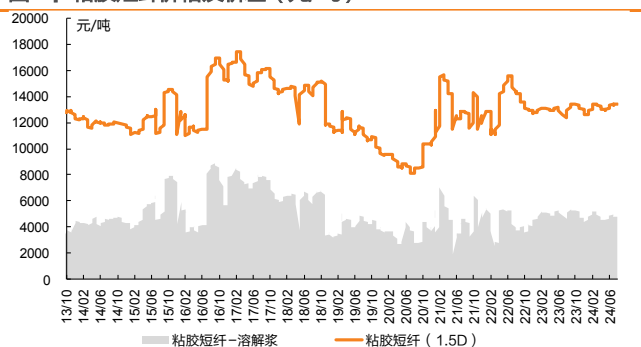
**粘胶：**粘胶短纤 1.5D 报价 1.34 万元/吨，维持不变；粘胶长丝 120D 报价 4.45 万元/吨，维持不变。

**氨纶：**氨纶 40D 报价 2.7 万元/吨，维持不变。

**涤纶：**内盘 PTA 报价 5820 元/吨，上涨 0.3%；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。

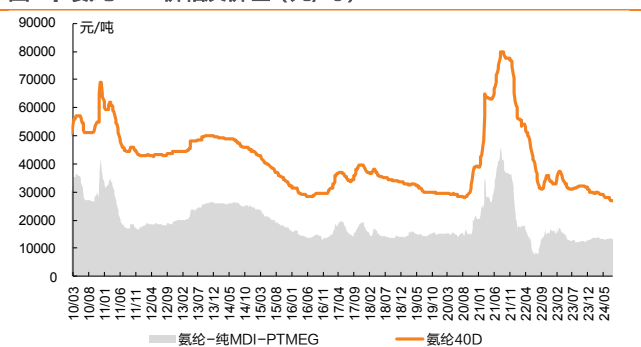
**腈纶：**腈纶短纤 1.5D 报价 1.46 万元/吨，维持不变。

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）



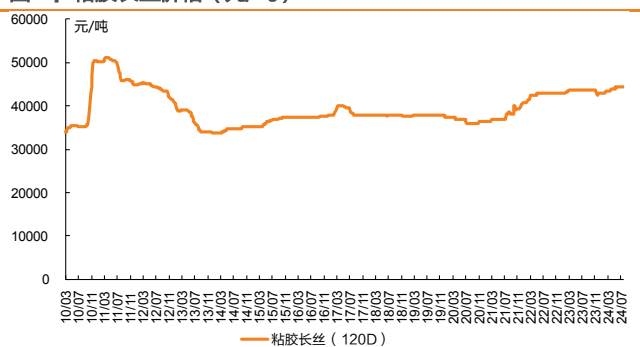
资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）



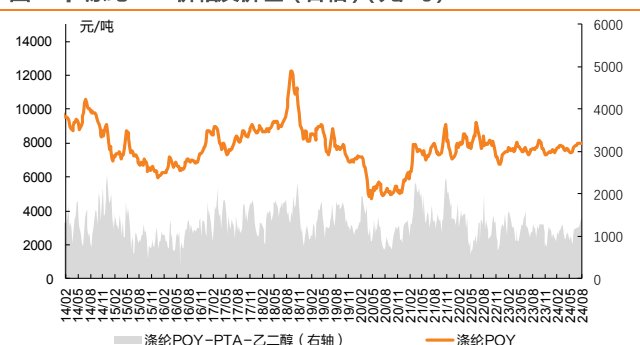
资料来源：中纤网，天风证券研究所

图 8：华东 PTA 价格（元/吨）

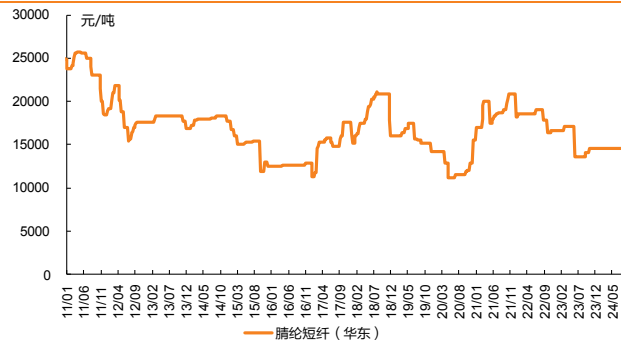


资料来源：中纤网，天风证券研究所

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）**


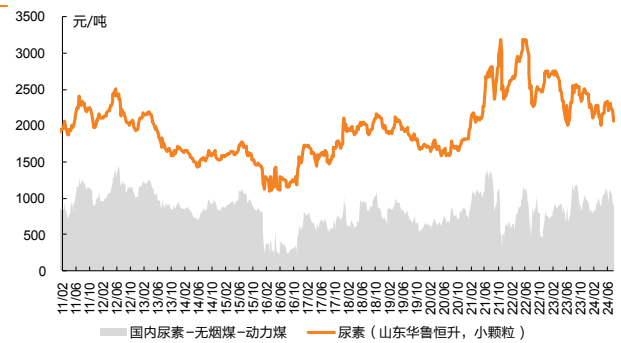
资料来源：中纤网，天风证券研究所

### 3.2. 农化

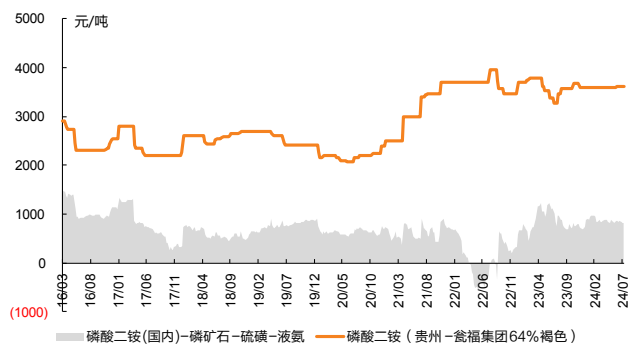
**尿素：**华鲁恒升(小颗粒)尿素报价 2090 元/吨，上涨 1.5%。

**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。

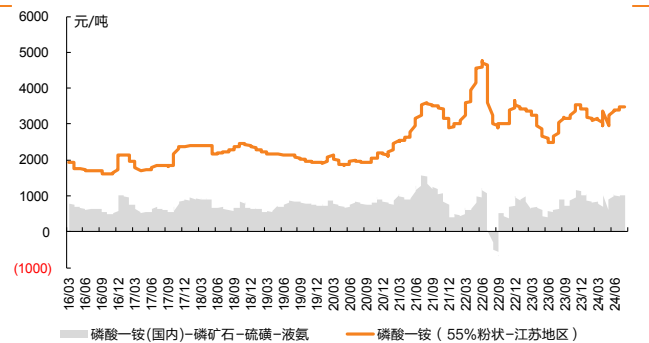
**钾肥：**青海盐湖 60%晶体氯化钾报价 2500 元/吨，维持不变；四川青山 50%粉硫酸钾报价 3650 元/吨，维持不变。

**图 12：国内尿素价格及价差（华鲁恒升-小颗粒，元/吨）**


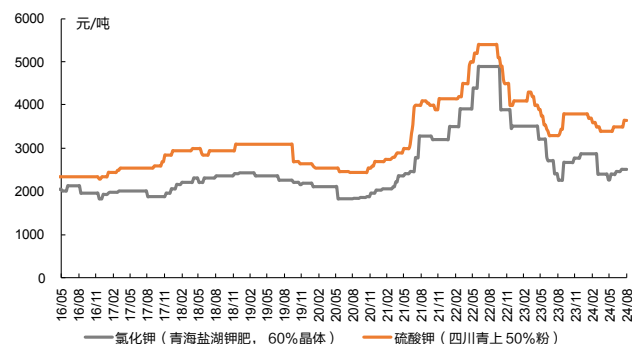
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**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

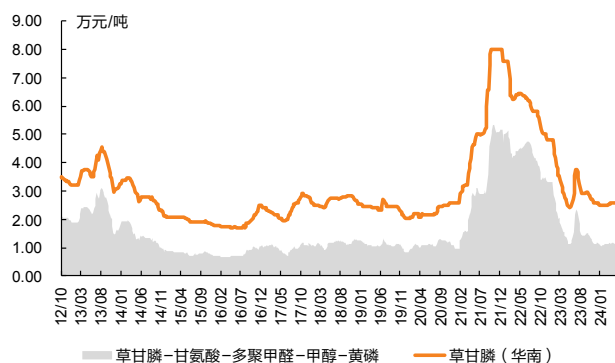
**图 15：国内氯化钾、硫酸钾价格（元/吨）**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

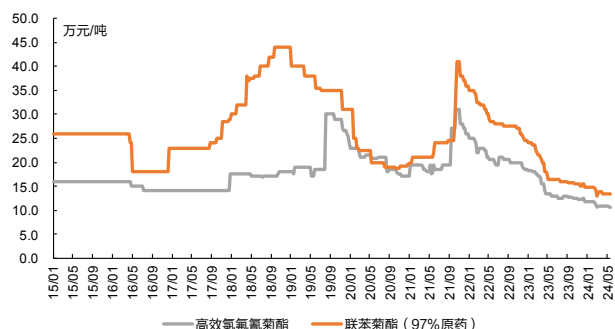
**除草剂：**华南草甘膦报价 2.47 万元/吨，维持不变；草铵膦报价 5.35 万元/吨，维持不变。

**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。

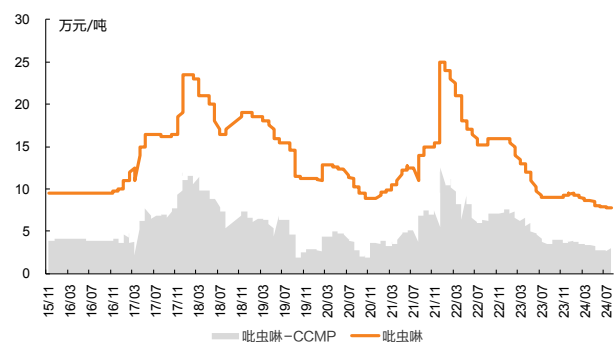
**杀菌剂：**代森锰锌报价 2.3 万元/吨，维持不变。

**图 16：国内草甘膦价格及价差（浙江新安化工，万元/吨）**


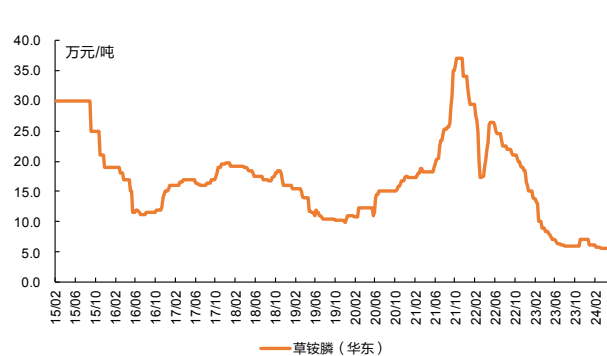
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 18：国内菊酯价格（万元/吨）**


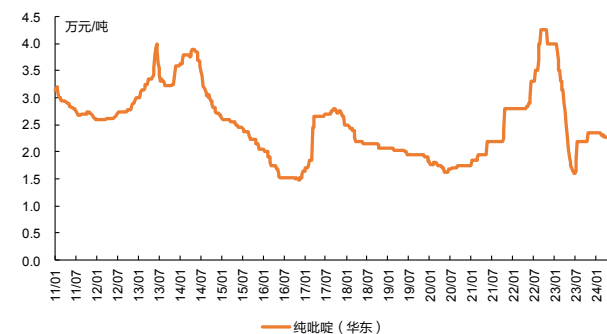
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 20：国内吡虫啉价格及价差（万元/吨）**


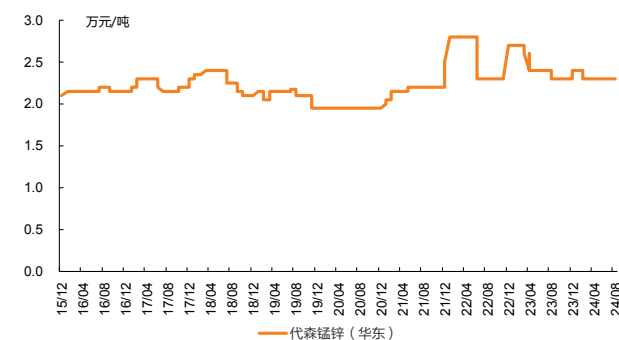
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**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

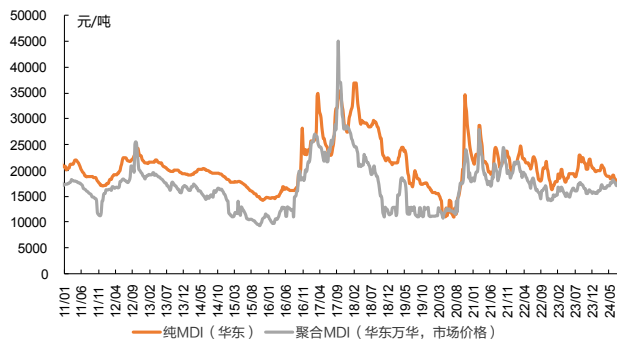
**MDI：**华东纯 MDI 报价 1.87 万元/吨，上涨 4.5%；华东聚合 MDI 报价 1.74 万元/吨，下跌 1.7%。

**TDI：**华东 TDI 报价 1.33 万元/吨，上涨 0.8%。

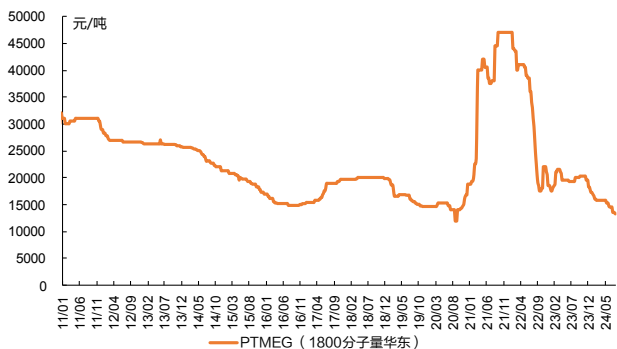
**PTMEG：**1800 分子量华东 PTMEG 报价 1.33 万元/吨，维持不变。

**PO：**华东环氧丙烷报价 0.9 万元/吨，上涨 1.1%。

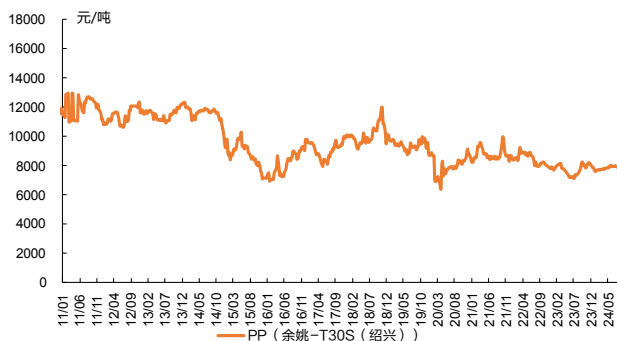
**塑料：**PC 报价 1.51 万元/吨，下跌 0.3%。

**图 22：华东 MDI 价格 (元/吨)**


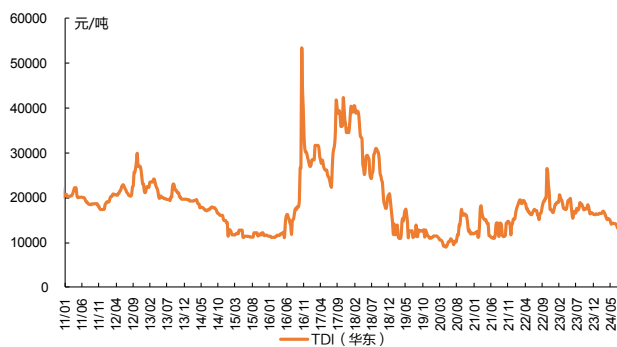
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 24：华东 PTMEG 价格 (元/吨)**


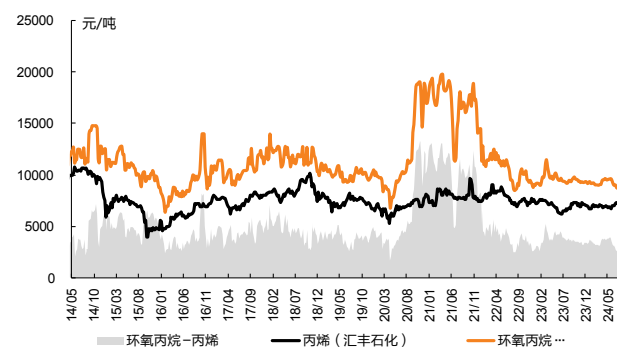
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 26：余姚市场 PP 价格 (元/吨)**


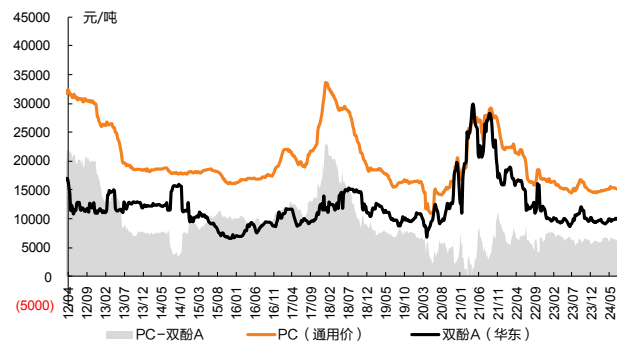
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 23：华东 TDI 价格 (元/吨)**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**图 25：PO 价格及价差 (元/吨)**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

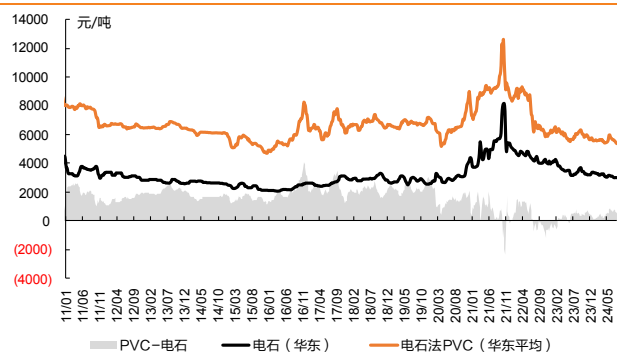
**图 27：PC 价格及价差 (右轴) (元/吨)**


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

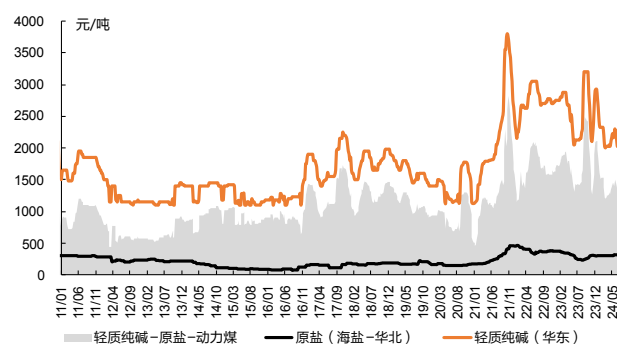
### 3.4. 纯碱、氯碱

**氯碱：**华东电石法 PVC 报价 5360 元/吨，下跌 1.1%；华东乙烯法 PVC 报价 6025 元/吨，维持不变。

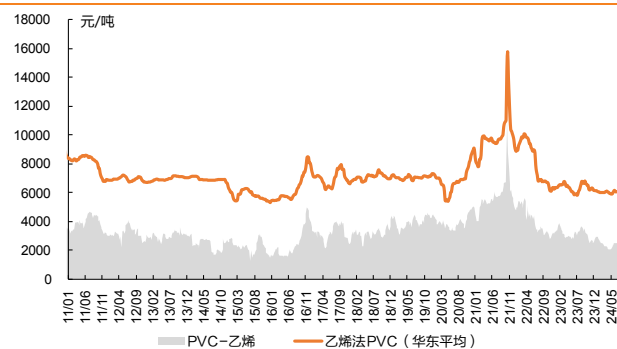
**纯碱：**轻质纯碱报价 1875 元/吨，下跌 2.6%；重质纯碱报价 1950 元/吨，下跌 2.5%。

**图 28：华东电石法 PVC 价格及价差（元/吨）**


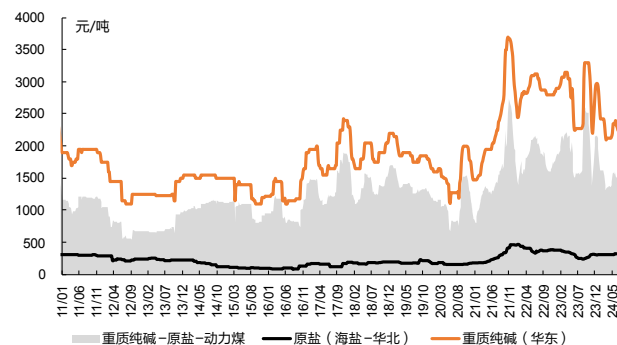
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**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

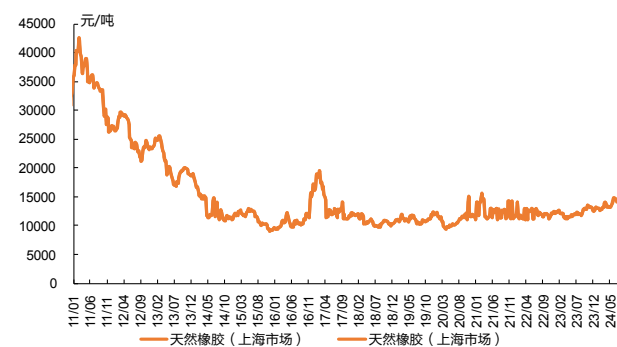
**天然橡胶：**上海市场天然橡胶报价 1.39 万元/吨，下跌 0.4%。

**丁苯橡胶：**华东市场丁苯橡胶报价 1.51 万元/吨，下跌 1.3%。

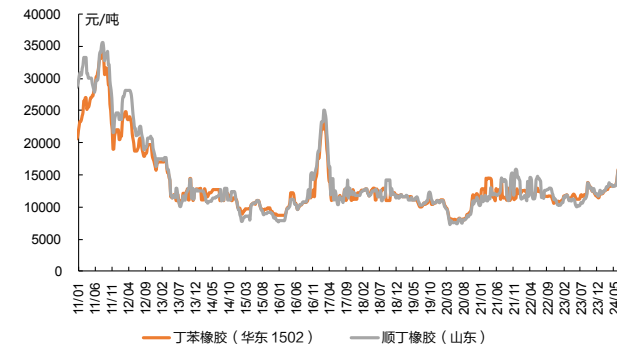
**顺丁橡胶：**山东市场顺丁橡胶报价 1.46 万元/吨，下跌 3.3%。

**炭黑：**东营炭黑报价 0.78 万元/吨，下跌 2.5%。

**橡胶助剂：**促进剂 NS 报价 2.3 万元/吨，下跌 2.1%；促进剂 CZ 报价 1.98 万元/吨，下跌 3.4%。

**图 32：国内天然橡胶价格（元/吨）**


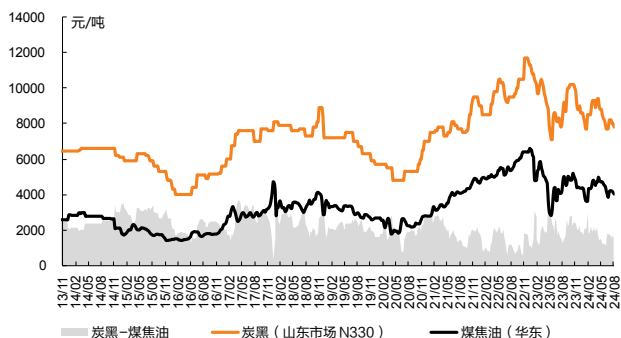
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

**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

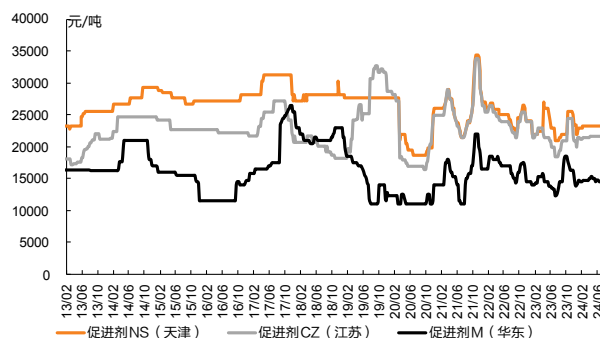


图 34：炭黑价格及价差（元/吨）



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）



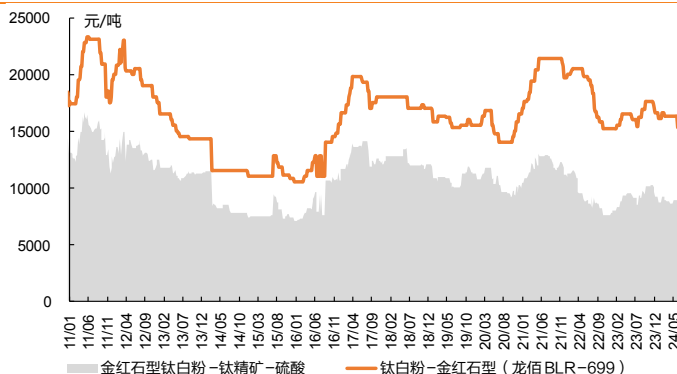
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 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）

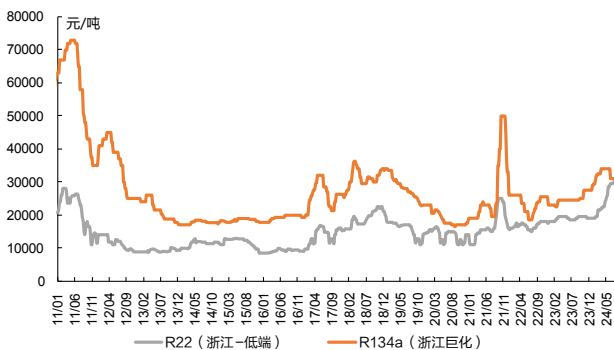


资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 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 3.2 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）



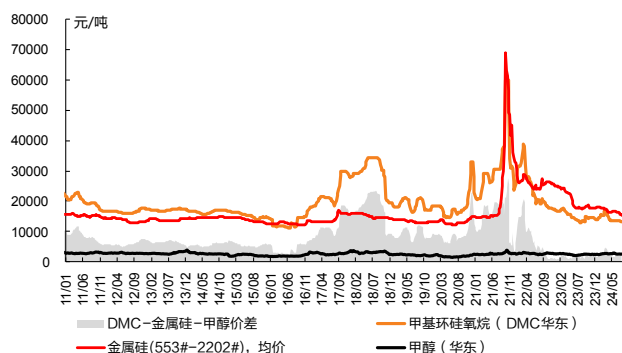
资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

### 3.8. 有机硅及其他

**有机硅：**华东 DMC 报价 1.33 万元/吨，维持不变。

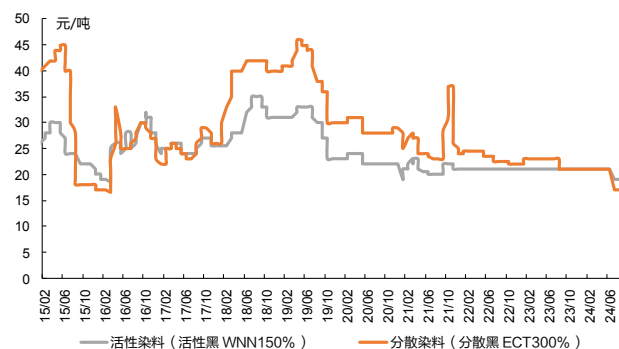
**染料：**分散黑 ECT300%报价 17 元/公斤，维持不变；活性黑 WNN 报价 19 元/公斤，维持不变。

图 39：国内有机硅价格（元/吨）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

图 40：分散及活性染料价格（元/公斤）



资料来源：百川盈孚，天风证券研究所

## 4. 重点个股跟踪

表 7：重点公司最新观点

| 重点公司                | 最新观点                                                                                                                                                                                                                              |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 万华化学<br>(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<br>(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<br>(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<br>(600486.SH) | 公司发布 2024 年一季报，实现营业收入 31.76 亿元，同比减少 29.43%；归属于上市公司股东的净利润 4.29 亿元，同比减少 43.11%。公司深耕农化市场多年，强大的研产销一体化运营能力提升了公司的市场竞争力。2023 年，面对农化行业低迷、市场需求不足、产品价格全面断崖式下滑的巨大挑战，公司将降本增效作为全年压倒一切的工作，从生产运营、采购、HSE、研发等 11 个方面做好全方位节支工作。                     |
| 万润股份<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(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<br>(600309.SH)  | 买入   | 74.00 | 2323.4 | 31.4 | 162.3 | 168.2 | 239.1 | 5.2 | 5.4  | 7.6  | 14.3 | 13.8 | 9.7  |
| 华鲁恒升<br>(600426.SH)  | 买入   | 23.47 | 498.3  | 21.2 | 62.9  | 35.8  | 65.6  | 3.0 | 1.7  | 3.1  | 7.9  | 13.9 | 7.6  |
| 新和成<br>(002001.SZ)   | 买入   | 21.62 | 668.3  | 30.9 | 36.2  | 27.0  | 38.7  | 1.2 | 1.0  | 1.3  | 18.5 | 22.3 | 17.3 |
| 扬农化工<br>(600486.SH)  | 买入   | 54.25 | 220.6  | 4.1  | 17.9  | 15.7  | 16.2  | 4.4 | 3.8  | 4.0  | 12.3 | 14.1 | 13.6 |
| 万润股份<br>(002643.SZ)  | 买入   | 9.31  | 86.6   | 9.3  | 7.2   | 7.6   | 10.0  | 0.8 | 0.8  | 1.1  | 11.9 | 11.3 | 8.7  |
| 润丰股份<br>(301035.SZ)  | 买入   | 38.15 | 106.3  | 2.8  | 14.1  | 7.7   | 14.5  | 5.1 | 2.8  | 5.2  | 7.5  | 13.8 | 7.4  |
| 金宏气体<br>(688106.SH)  | 买入   | 18.34 | 89.4   | 4.9  | 2.3   | 3.2   | 4.3   | 0.5 | 0.7  | 0.9  | 39.0 | 26.6 | 20.9 |
| 金禾实业<br>(002597.SZ)  | 买入   | 19.78 | 112.7  | 5.7  | 17.0  | 7.0   | 10.9  | 3.0 | 1.2  | 1.9  | 6.5  | 16.0 | 10.3 |
| 凯立新材<br>(688269.SH)  | 买入   | 22.42 | 29.3   | 1.3  | 2.2   | 1.1   | 2.6   | 1.7 | 0.9  | 2.0  | 13.3 | 26.0 | 11.2 |
| 新亚强<br>(603155.SH)   | 买入   | 10.85 | 34.3   | 3.2  | 3.0   | 1.2   | 6.9   | 1.3 | 0.4  | 2.2  | 8.1  | 27.8 | 5.0  |
| 安道麦 A<br>(000553.SZ) | 持有   | 4.43  | 99.0   | 23.3 | 6.1   | -16.1 | 2.0   | 0.3 | -0.7 | 0.1  | 17.0 | -6.4 | 50.9 |
| 华恒生物<br>(688639.SH)  | 买入   | 43.84 | 100.2  | 2.3  | 3.2   | 4.5   | 6.6   | 3.0 | 2.0  | 2.9  | 14.9 | 22.3 | 15.1 |
| 瑞联新材<br>(688550.SH)  | 买入   | 22.08 | 38.6   | 1.7  | 2.5   | 1.3   | 2.4   | 2.5 | 1.2  | 1.74 | 8.8  | 18.9 | 12.7 |
| 江瀚新材<br>(603281.SH)  | 买入   | 23.39 | 87.3   | 3.7  | 10.4  | 6.5   | 7.1   | 2.8 | 1.9  | 1.9  | 8.4  | 12.4 | 12.2 |

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 2024/08/02

## 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        |